2025. 12. 2

Healthcare & Growth

Bi-Weekly

의료기기/신성장 Analyst 조은애 _ goodkid@ls-sec.co.kr
제약/바이오 Analyst 신지훈 _ jay.jihoonshin@ls-sec.co.kr

Sector Overview

의료기기	- 의료기기 지수 1M 4.4% 상승 (코스닥 대비 +2.0%p 아웃퍼폼) - 업종 1M 수익률 상위로는 씨어스테크놀로지가 의료AI 성장 기대감으로 +74%, 넥스트바이오메디컬이 미국에서의 넥스피어-F 적응증 확장 등 해외 사업 기대 감으로 +35% 상승 - 업종 대표주 1M 수익률 파마리서치 -26%, 휴젤 -10%, 클래시스 +19% 등
제약/바이오	- 제약/바이오 지수 1M +14.8% 상승 (코스피 대비 +19.4%p 아웃퍼폼) - 에이비엘바이오의 릴리 향 기술이전 이후 임상 모멘텀과 기술이전 기대감 부각으로 바이오텍 강세 지속. 1M 수익률 상위 바이젠셀 +101%, 앱클론 +89%, 파로스아이바이오 +79%, 이뮨온시아 +72% 등 중소형 바이오텍 큰 폭 상승 기록

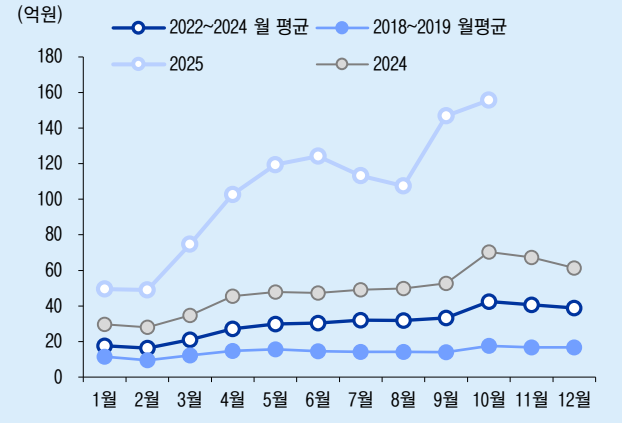
News & Upcoming Events

의료기기	- 넥스트바이오메디컬 KOL인 일본 유지 오쿠노 박사가 미국에서 만성 통증 치료 사업을 위해 OBL(Office-Based Laboratory, 외래 환자 기반 시술 클리닉) 지점 20개(첫해 5~7개, 3년 내 약 20개) 오픈 계획 발표. 현재 미국에는 약 700여개의 OBL이 존재하며, 높은 환자 접근성과 병원 운영 효율성 측면에서 증가하는 추세 - 외국인 방한객, 올리브영 들르듯, 약국 방문, 여드름 치료제와 흉터 연고, PDRN 성분 피부 재생 크림 등 제품 인기. 외국인 인바운드 약국 소비금액은 지난 10월 기준 156억원으로, 피부과(1,056억원)와 성형외과(407억원) 다음으로 높은 수준
제약/바이오	- CMS는 2027년 1월부터 약가 인하가 적용될 15개 약물의 인하 폭을 발표함. 평균 인하 폭은 38%~85% (평균 약 44%) 수준으로, 정책적으로 의미 있는 조치이나 2024년 첫 협상 당시 인하 폭이 38~79% (평균 약 50%)과 유사 혹은 소폭 낮은 수준으로 시장의 우려보다는 완화된 결과로 판단. 일정에 따라 CMS는 추후 2028년 대상 15개, 그 이후 매년 20개 약물을 협상 대상으로 선정할 예정

Key Charts

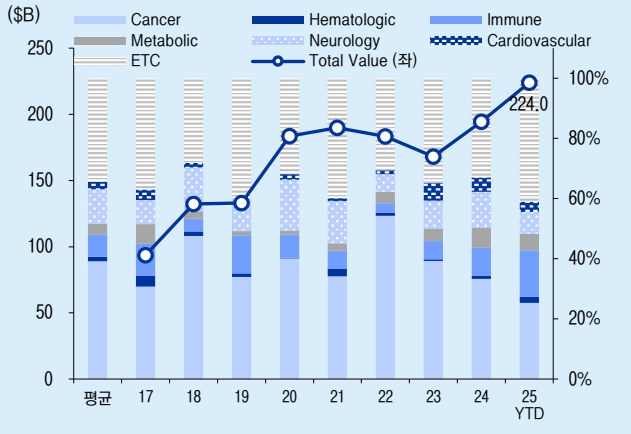
- **10월 외국인 인바운드 약국 지출금액 156억원(+121% yoy, +6% mom) 기록**
- **제약/바이오 라이선싱 총 계약 규모 $224.0B (+14.5% yoy) 기록**

월간 외국인 인바운드 약국 지출금액



출처: 한국관광데이터랩, LS증권 리서치센터

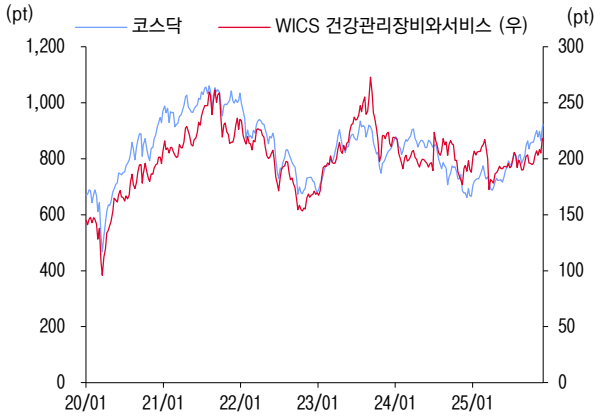
제약/바이오 라이선싱 계약 규모 및 질환군별 비중 추이



출처: Cortellis, LS증권 리서치센터

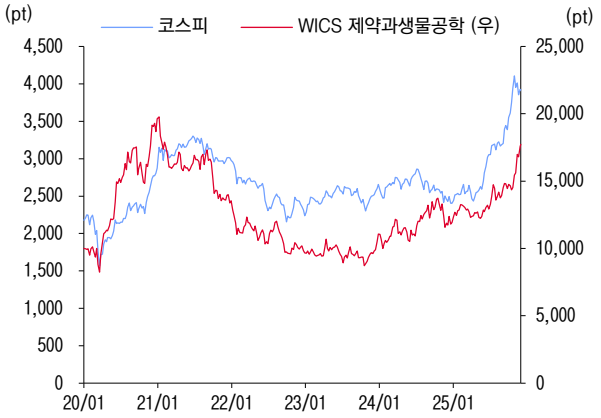
1. Performance Snapshot

그림1 **코스닥 및 의료기기 업종 지수 추이**



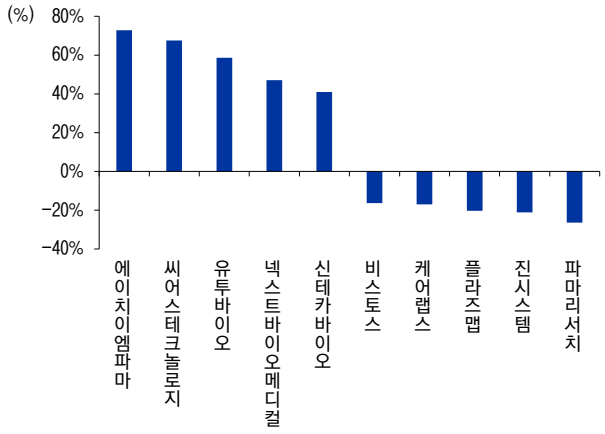
자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

그림2 **코스피 및 제약/바이오 업종 지수 추이**



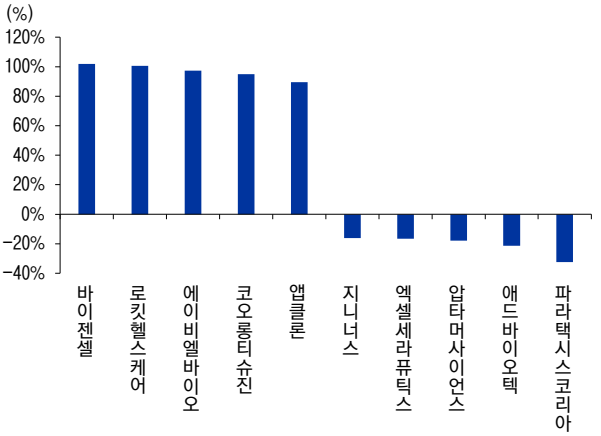
자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

그림3 **의료기기 1M 수익률 상/하위 Top 5**



자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

그림4 **제약/바이오 1M 수익률 상/하위 Top 5**



자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

표1 **지수 기간 수익률**

	종가	1D	1W	1M	3M	YTD
코스피	3,920.4	-0.2%	+1.9%	-4.6%	+24.7%	+63.4%
코스닥	922.4	+1.1%	+7.7%	+2.4%	+17.5%	+36.0%
WICS 건강관리장비와서비스	216.3	-0.8%	+7.5%	+4.4%	+14.8%	+11.8%
WICS 제약과생물공학	17,724.7	+0.8%	+3.3%	+14.8%	+27.7%	+43.6%

자료: LS증권 리서치센터

자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

주석: WICS 건강관리장비와서비스 지수 구성 종목은 클래시스, 파마리서치, 에스디바이오센서, 루닛 등 98개, 기초 지수값은 2000년 1월 4일 1,000pt.

WICS 제약과생물공학 지수 구성 종목은 HK이노엔, 유한양행, 에스티팜 등 240개. 기초 지수값은 2000년 1월 4일 1,000pt.

표2 주요 M&A

Date	Acquirer	Acquiree	Core Asset	Highest Status	Total ($M)
25.11.17	J&J	Halda Therapeutics	HLD-0915 / AR RIPTAC / mCRPC	Phase 1/2	3,050
25.11.14	Merck & Co.	Cidara Therapeutics	CD388 / neuramidase inhibitor FC conjugate / Influenza prevention	Phase 3	9,200
25.11.13	Day One Biopharma	Mersana	Emiltatug ledadotin / α-B7-H4 ADc / TNBC, solid tumors	Phase 1	285
25.11.10	Pfizer	Metsera	MET-097i / GLP-1 RA / Obesity MET-233i / Amylin analog / Obesity	Phase 2	10,000+
25.10.26	Novartis	Avidity Biosciences	AOC platform, AOC1001 / α-TfR1 siRNA / Myotonic Dystrophy Type 1	Phase 2	12,000
25.10.22	Ipsen	ImCheck	ICT01 / α-BTN3A / AML 1L	Phase 1/2	1,000
25.10.22	Alkermes	Avadel	Lumryz (extended oral suspension) / GABA B, GHB agonist / Narcolepsy	Launched	2,100
25.10.10	BMS	Orbital Therapeutics	OTX-201 / CD19 in vivo CAR-T (circular RNA) / B cell autoimmune diseases	Preclinical	1,500
25.10.08	Novo Nordisk	Akero	Efruxifermin / FGF21 analog / MASH	Phase 3	5,200
25.10.01	Halozyme	Elektrofi	Hypercon / Subcutaneous microparticle formulation / Drug delivery platform	Discovery	900
25.09.29	Genmab	Merus	Petosemtamab / EGFRxLGR5 bispecific antibody / Head & Neck Cancer	Phase 3	8,000
25.09.17	Roche	89bio	Pegozafermin / FGF21 analog / MASH	Phase 3	3,500
25.09.09	Novartis	Tourmaline	Pacibekitug / α-IL6 / atherosclerotic cardiovascular disease	Phase 2	1,400
25.08.24	MannKind Corp	SCPharmaceuticals	FUROSCIX / on body furosemide SC infuser / CKD	Launched	360
25.08.21	Kite Pharma	Interius BioTherapeutics	In vivo CAR-T platform	Phase 1	350
25.08.05	SERB Phaaceutrmiclas	Y-mAbs Therapeutics	Naxitamab (DANYELZA) / α-GD2 / Neurobastoma	Launched	412
25.07.22	Sanofi	Vicebio	Molecular Clamp/Viral Protein Optimization Technology/RSV, hMPV	Phase 1	1,600
25.07.15	Sino Biopharmaceutical	LaNova Medicines	LM-299/PD-1xVEGF/solid tumors LM-302/Claudin18.2 ADC/solid tumors	Phase 1 Phase 3	951
25.07.09	Merck	Verona Pharma	Ohtuvayre(Ensifentrine)/PDE3,4 inhibitor/COPD	Launched	10,000
25.07.08	Concentra	Cargo Therapeutics	CRG-023/Tri-specific autologous CAR-T	Phase 1	218
25.06.30	Abbvie	Capstan Therapeutics	CPTX2309/in vivo tLNP CD19 CAR-T/autoimmune diseases	Phase 1	2,100
25.06.23	Illumina	SomaLogic	aptamer-based affinity proteomics platform	-	425
25.06.16	Eli Lilly	Verve Therapeutics	Verve-102/PCSK9 in-vivo gene editing/cardiovascular diseases	Phase 1b	1,300
25.06.16	Supernus	Sage Therapeutics	Zurzuvae(zuranolon)/postpartum depression	Launched	795
25.06.12	BioNTech	CureVac	mRNA, LNP platform	Phase 2	1,250
25.06.02	Sanofi	Blueprint Medicines	Ayvakit (avapritinib)/tyrosine kinase inhibitor/systemic mastocytosis	Launched	9,500
25.05.27	Eli Lilly	SiteOne Therapeutics	STC-004/Nav1.8 inhibitor/pain management	Phase 2	1,000
25.05.21	Sanofi	Vigil Neuroscience	VG-3927/TREM2 agonist/Alzheimer's disease	Phase 2	470
25.04.30	Novartis	Regulus Therapeutics	Farabursen/mir-17 ASO/Autosomal Dominant Polycystic Kidney Disease (ADPKD)	Phase 1b	1,700
25.04.28	Merck KGaA	SpringWorks Therapeutics	Nirogacestat/Gamma Secretase Inhibitor/Desmoid Tumor Mirdametinib/MEK Inhibitor/Neurofibromatosis Type 1	Launched	3,900

자료: Cortellis, 각사, LS증권 리서치센터, 주)Option deal 포함, Highest status는 계약 체결일 기준

표3 **주요 파이프라인, 플랫폼, Discovery 계약**

Date	Acquirer	Acquiree	Description	Highest Status	Total ($M)	Upfront ($M)	Upfront ratio
25.11.27	SK Biopharm	WARF	WT-7695 / CA9 RPT / ccRCC, solid tumors	Preclinical	576	15	-
25.11.24	Gilead	Sprint Bioscience	TREX1 inhibitor / Immue activation with IO / Solid tumors	Preclinical	400	14	3.5%
25.11.20	Merck KGaA	Valo Health	AI discovery platform / Target identification / Parkinson's disease	Discovery	3,000+	-	-
25.11.19	Celltrion	TriOar	TROCAD platform / TME selective activated antibody / up to 6 targets	Discovery	350	0.7	0.2%
25.11.19	Pfizer	Nona Biosciences	human Heavy Chain-only Antibody (HCAb) platform	Discovery	-	-	-
25.11.19	GSK	LTZ Therapeutics	Myeloid Cell Engager platform / up to 4 programs / Cancer	Discovery	-	50	-
25.11.17	Halozyme Therapeutics	Merus	ENHANZE SC platform / Petosemtamab (EGFR x LGR5) SC	Discovery	-	-	-
25.11.13	Third Arc Bio	Adagene	SAFE body platform / Masked CD3 T cell engagers / Cancer	Preclinical	845	5	0.6%
25.11.12	Bristol Myers Squibb	Octant	Navigator AI discovery platform / Small molecule correctors / Neurodegenerative diseases	Discovery	-	15	-
25.11.12	Chiesi	Aliada Therapeutics	BBB shuttle platform / Enzyme replacement therapies / Lysosomal storage disorders	Preclinical	-	-	-
25.11.12	Eli Lilly	ABL Bio	Grabody-B BBB shuttle platform / Undisclosed CNS targets	Discovery	2,602	40	1.5%
25.11.10	Eli Lilly	Insilico Medicine	Pharma.AI discovery platform / Undisclosed targets	Discovery	100+	-	-
25.11.10	Eli Lilly	MeiraGTx	AAV-AIPL1, AAV riboswitch platform / ophthalmology	Phase 1/2	475	75	15.8%
25.11.09	Eli Lilly	SanegeneBio	RNAi candidates / LEAD (Ligand and Enhancer Assisted Delivery) platform / Metabolic diseases	Discovery	1,200	-	-
25.11.05	Eli Lilly	Ailux	AI-designed bispecific antibodies / Various diseases	Discovery	345	-	-
25.11.04	Boehringer Ingelheim	CDR-Life	CDR111 / Trispecific T-cell engager / Autoimmune diseases	Preclinical	570	-	-
25.11.04	Incyte	Prelude Therapeutics	JAK2V617F JH2 selective inhibitors / Myeloproliferative neoplasm	Preclinical	910	60	6.6%
25.11.04	Celltrion	Kaigene	KG006, KG002 / α-FcRn, undisclosed / autoimmune diseases	Preclinical	736	8	1.1%
25.11.03	Roche	Manifold Bio	BBB shuttle platform (mDesign AI-guided) / Neurological diseases	Discovery	2,055	55	2.7%
25.10.29	Regeneron	ModeX Therapeutics	MSTAR platform / 5 multispecific antibodies	Discovery	1,000+	7	0.7%
25.10.28	GSK	Empirico	EMP-012 / novel target siRNA / COPD	Phase 1	745	85	11.4%
25.10.27	GSK	Syndivia	Undisclosed ADC / mCRPC	Preclinical	357	-	-
25.10.21	Genentech	Ventus	ReSOLVE AI discovery platform	Discovery	460	-	-
25.10.21	Takeda	Innovent	IBI363 / PD-1×IL-2α bsAb / Solid tumors (NSCLC, CRC)	Phase 2/3	11,400	1,200	10.5%
			IBI343 / α-Claudin 18.2 ADC (TOPOi) / GI cancer	Phase 3			
			IBI3001 / EGFR×B7H3 ADC (TOPOi) / Solid tumors	Phase 1			
25.10.17	Hansoh Pharma	Roche	HS-20110 / α-CDH17 ADC (TOPOi) / Solid tumors	Phase 1	1,450	80	5.5%
25.10.16	Sanofi	Evoq Therapeutics	NanoDisc Platform (lipoprotein particles) / Antigen-specific immune tolerance / Autoimmune diseases	Preclinical	500	-	-

자료: Cortellis, 각사, LS증권 리서치센터, 주)Highest status는 계약 체결일 기준

3. Key Export Data for Major Products by Country

(천 USD)		9월			10월			11월											
		10일	20일	30일	10일	20일	31일	10일	20일	30일	월 확정	mom	yoy	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	qoq	yoy
톡신	전체	9,817	28,807	41,368	20,861	34,229	41,663	8,422	23,803	31,117	31,117	-25%	-12%	79,269	108,653	114,586	109,170	-5%	+14%
	미국	2,801	5,659	7,447	17,179	17,312	17,726	117	246	526	526	-97%	-95%	20,501	27,840	18,761	27,377	+46%	+36%
	중국	3,277	5,904	7,237	2,802	6,772	8,708	4,621	7,539	8,548	8,548	-2%	+128%	16,457	22,714	22,973	25,883	+13%	+33%
	브라질	695	4,772	5,297	0	1,575	1,575	0	2,700	2,700	2,700	+71%	+6%	9,950	13,534	17,293	6,412	-63%	-23%
필러	전체	89,158	188,053	303,002	33,675	104,508	232,252	76,529	172,402	251,059	251,059	+8%	+5%	639,222	735,624	762,426	724,967	-5%	+5%
	중국	12,033	27,955	45,820	4,028	17,144	37,040	12,929	27,187	37,484	37,484	+1%	+6%	127,986	144,606	113,623	111,785	-2%	-14%
	일본	7,280	13,968	19,885	3,224	7,689	13,858	6,074	11,881	17,809	17,809	+29%	-24%	49,567	46,171	46,071	47,501	+3%	-13%
	브라질	556	1,249	3,084	495	1,014	2,122	991	3,269	4,765	4,765	+125%	+34%	8,468	9,966	10,713	10,330	-4%	-5%
미용기기	전체	12,143	25,058	55,098	6,469	16,986	37,493	10,718	27,023	47,174	47,174	+26%	+8%	103,009	117,472	129,404	127,001	-2%	-3%
	미국	1,315	2,210	4,691	1,867	3,412	4,599	691	1,334	2,538	2,538	-45%	-64%	10,015	14,194	12,461	10,705	-14%	-16%
	브라질	380	380	1,381	254	374	1,188	413	794	1,503	1,503	+27%	-27%	5,517	5,155	5,193	4,038	-22%	-45%
	일본	1,174	2,384	4,489	296	1,073	3,021	1,177	2,725	3,958	3,958	+31%	+25%	9,188	10,047	13,164	10,469	-20%	-14%
	중국	561	1,035	1,527	69	516	1,347	359	1,270	1,986	1,986	+47%	+66%	2,798	4,738	3,232	5,000	+55%	+10%
	태국	310	1,311	3,360	961	1,755	3,059	998	2,551	4,727	4,727	+55%	+146%	9,364	6,250	8,158	11,680	+43%	+89%
미용기기 소모품	전체	17,729	24,011	38,058	5,097	12,591	23,690	7,193	22,850	35,715	35,715	n/a	n/a	2,578	2,834	3,556	89,107	+9%	n/a
	일본	1,767	1,891	4,009	790	1,191	1,466	721	903	2,421	2,421	n/a	n/a	256	128	27	5,830	+4%	n/a
	미국	18	94	1,123	1,787	1,934	2,231	153	343	1,822	1,822	n/a	n/a	5,707	9,309	2,729	6,080	+123%	n/a
기초화장품	전체	135,377	298,024	469,975	70,787	190,664	375,966	112,469	260,951	390,811	390,811	+4%	-2%	1,127,434	1,231,624	1,229,232	1,150,166	-6%	-9%
	미국	27,932	62,888	110,008	17,639	42,628	76,374	22,605	42,719	60,133	60,133	-21%	-5%	183,983	245,490	272,648	204,760	-25%	+6%
	폴란드	3,003	5,456	8,432	906	7,739	13,631	5,102	15,678	22,530	22,530	+65%	+273%	34,448	50,417	26,633	54,241	+104%	+242%
	러시아	5,882	12,889	18,290	7,684	12,173	17,380	2,357	8,714	15,480	15,480	-11%	+10%	38,145	56,008	56,232	49,289	-12%	+17%
홈뷰티 디바이스	전체	2,915	11,463	17,665	3,579	14,614	19,350	2,872	6,335	11,694	11,694	-40%	-26%	38,148	41,759	39,565	46,566	+18%	-15%
	미국	452	3,362	3,644	1,766	2,001	2,240	62	497	919	919	-59%	+2%	12,451	2,469	6,130	4,738	-23%	-71%
	일본	250	1,062	2,494	487	1,678	2,043	637	911	1,079	1,079	-47%	-41%	2,487	4,213	6,081	4,682	-23%	-4%
임플란트	전체	17,414	45,456	77,987	7,545	26,422	56,773	15,020	39,067	63,754	63,754	+12%	-14%	171,297	202,621	196,005	180,790	-8%	-25%
	중국	6,733	20,219	24,249	1,041	7,721	17,490	5,768	15,305	20,071	20,071	+15%	-33%	58,331	70,812	65,292	56,342	-14%	-32%
	러시아	1,523	2,949	14,083	1,021	3,526	6,906	1,051	3,605	7,653	7,653	+11%	-45%	25,618	27,300	25,332	21,839	-14%	-52%

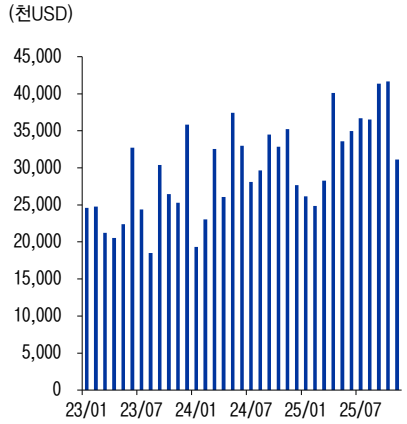
자료: Trass, LS증권 리서치센터
주석: 30일은 매월 1일 발표되는 전월 확정치 데이터, 분기 E 데이터는 누적 데이터 기반으로 분기 환산한 값

(천 USD)		9 월			10 월			11 월											
		10 일	20 일	30 일	10 일	20 일	31 일	10 일	20 일	30 일	월 확정	mom	yoy	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	qoq	yoy
창상치료재	전체	3,185	5,366	7,568	155	2,722	7,959	1,558	4,512	5,419	5,419	-32%	-21%	30,447	22,729	24,339	20,067	-18%	-21%
	미국	1,172	2,850	2,954	1	1,851	5,055	1,153	3,522	3,958	3,958	-22%	+3%	19,265	9,826	11,035	13,519	+23%	+9%
	독일	442	442	444	0	0	337	13	13	13	13	-96%	-98%	1,313	1,702	1,656	524	-68%	-67%
지혈재	전체	825	1,364	1,532	0	717	738	256	857	978	978	+33%	+243%	2,578	2,834	3,556	2,574	-28%	+34%
	미국	745	745	745	0	498	498	1	374	374	374	-25%	+18,689,950%	1,120	1,108	1,822	1,307	-28%	+51%
	네덜란드	0	414	414	0	0	0	0	207	207	207	n/a	+1%	933	1,097	1,217	311	-74%	-53%
올리고뉴클레오타이드	전체	9,705	22,461	34,981	475	10,665	17,065	3,681	5,798	7,661	7,661	-55.1%	-46.2%	61,608	88,962	60,346	n/a	n/a	n/a

자료: Trass, LS증권 리서치센터

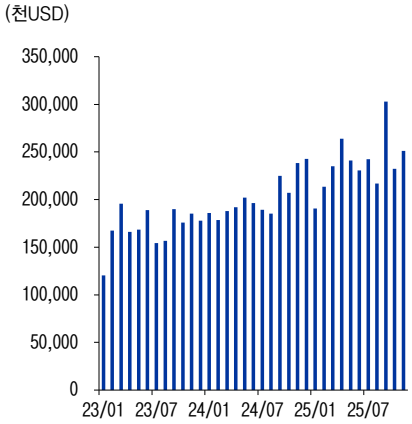
주석: 30일은 매월 1일 발표되는 전월 확정치 데이터, 분기 E 데이터는 누적 데이터 기반으로 분기 환산한 값

그림5 **톡신 수출**



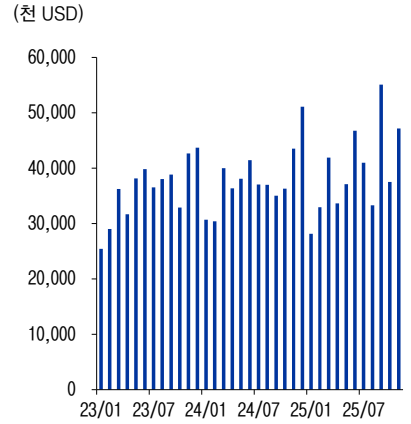
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림6 **필러 수출**



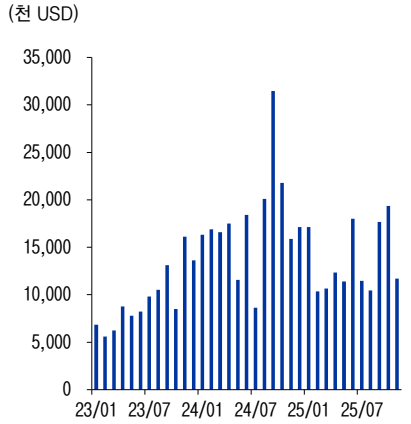
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림7 **미용기기 수출**



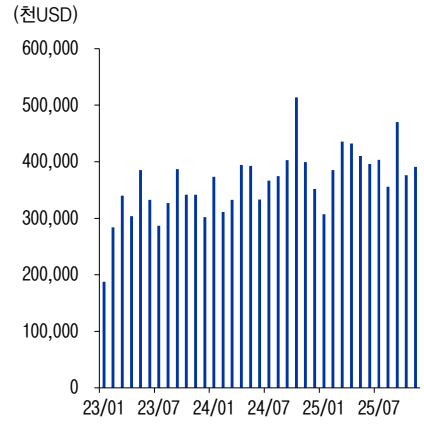
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림8 **홈뷰티 디바이스 수출**



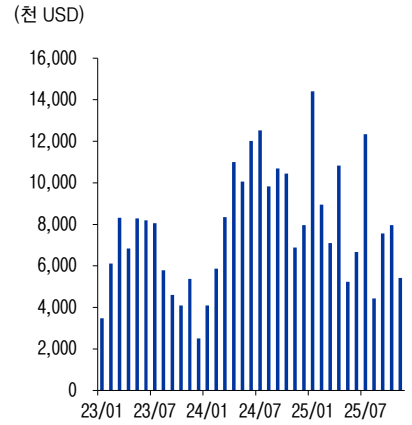
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림9 **기초화장품 수출**



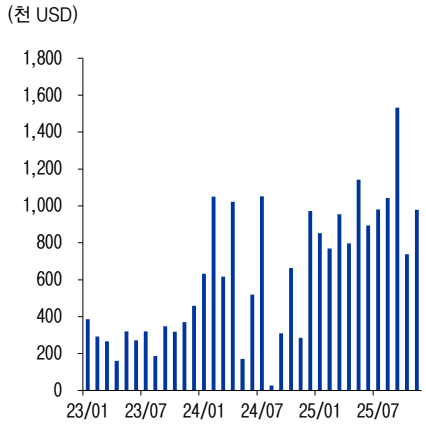
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림10 **창상치료재 수출**



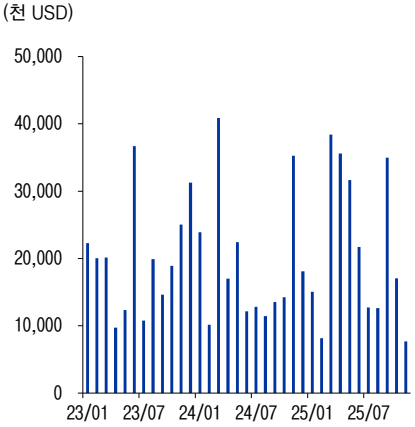
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림11 **지혈재 수출**



자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림12 **올리고뉴클레오타이드 수출**



자료: Trass, LS증권 리서치센터

4. Key Export Data for Major Products by Region

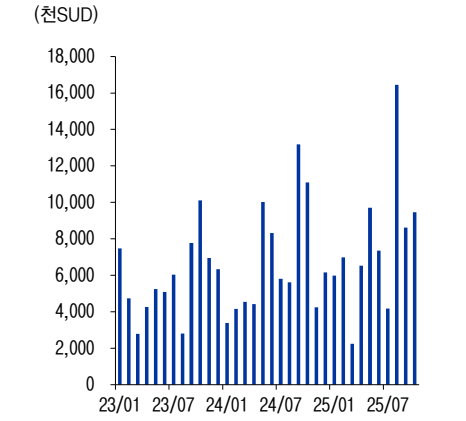
(천 USD)		2025-10	% mom	% yoy	2025-09	2024-10	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	% qoq	% yoy
톡신	강원 춘천시 (휴젤)	9,468	+10%	-15%	8,624	11,098	15,193	23,597	29,243	28,405	-3%	+32%
	미국	1,636	+18%	+49,794%	1,384	3	2	1,313	3,066	4,908	+60%	+100,909%
	중국	4,985	+24%	-31%	4,010	7,242	5,830	10,595	13,617	14,956	+10%	+107%
	경기 화성시 (대웅제약)	21,240	+82%	+116%	11,659	9,822	30,176	42,817	35,395	63,721	+80%	+94%
	미국	15,475	+184%	+186%	5,454	5,405	19,132	24,529	13,699	46,426	+239%	+146%
	브라질	1,575	-56%	-21%	3,540	2,002	4,368	7,223	8,340	4,725	-43%	-4%
	충북 청주시 (메디톡스)	1,838	-62%	-46%	4,889	3,392	11,357	14,530	13,830	5,513	-60%	-38%
	브라질	0	-100%	-100%	1,757	1,626	5,582	6,311	3,748	0	-100%	-100%
필러	강원 춘천시 (휴젤)	4,360	-36%	-4%	6,826	4,555	15,818	18,308	17,170	13,081	-24%	-6%
	영국/독일/프랑스	1,420	-8%	+10%	1,538	1,292	3,632	4,309	4,660	4,261	-9%	+28%
	중국	1	-100%	-99%	1,648	77	1,649	1,139	1,652	2	-100%	-100%
	강원 강릉시 (파마리서치)	7,647	+2%	+172%	7,472	2,815	14,269	19,619	20,174	22,940	+14%	+103%
	중국	128	-66%	-84%	376	806	1,909	2,671	2,063	383	-81%	-78%
	싱가포르	610	-5%	+76%	642	346	1,875	1,780	2,124	1,830	-14%	+37%
	경기 성남시 (휴메딕스)	5,364	-24%	-49%	7,044	10,419	22,442	25,903	19,593	16,091	-18%	-53%
	중국	597	-44%	-68%	1,075	1,879	3,247	4,700	2,883	1,791	-38%	-60%
	브라질	789	-32%	-35%	1,167	1,209	5,206	6,195	4,314	2,368	-45%	-60%
미용기기	서울 강남구 (클래시스)	3,395	-61%	-23%	8,632	4,421	12,511	16,995	19,007	10,185	-46%	-27%
	브라질	0	-100%	-100%	420	860	2,590	1,283	1,869	0	-100%	-100%
	태국	914	-17%	+115%	1,098	426	1,171	2,008	2,913	2,742	-6%	+146%
미용기기 소모품	서울 강남구 (클래시스)	2,351	+16%	-9%	2,032	2,587	9,431	6,944	6,211	7,052	+14%	+31%
	브라질	1,380	+62%	-14%	851	1,610	5,750	2,100	2,691	4,140	+54%	+71%
	태국	112	-68%	n/a	345	0	1,035	782	600	335	-44%	+760%
	일본	0	n/a	-100%	0	300	804	701	190	0	-100%	-100%
	경기 안양시(이루다)	6,285	-21%	+50%	7,930	4,192	21,137	17,087	14,808	18,856	+27%	+25%
	미국	694	-75%	-55%	2,793	1,530	6,524	1,008	3,114	2,082	-33%	-60%
	폴란드	1,966	+139%	+289%	823	506	3,913	4,833	872	5,897	+576%	+196%
	일본	1,170	-11%	+61%	1,316	727	3,051	3,847	3,918	3,509	-10%	+75%

자료: Trass, LS증권 리서치센터
주석: 분기 예상은 누적 발표 데이터 기반으로 환산

(천 USD)		2025-10	% mom	% yoy	2025-09	2024-10	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	% qoq	% yoy
기초 화장품	서울 송파구(에이피알)	6,755	-3%	+32%	6,970	5,125	14,286	18,107	17,703	20,265	+14%	+20%
	미국	1,919	-21%	-18%	2,417	2,333	4,457	5,060	4,409	5,758	+31%	-12%
	유럽	849	-26%	+78%	1,147	476	1,752	2,057	2,528	2,548	+1%	+45%
	경기 성남시	20,108	-26%	+12%	27,068	17,955	79,367	82,652	73,829	60,325	-18%	+5%
	폴란드	998	-23%	+81%	1,297	553	1,996	3,782	4,970	2,994	-40%	+194%
홈뷰티	서울 송파구 (에이피알)	13,769	+58%	-11%	8,709	15,514	22,100	11,208	16,085	41,307	+157%	+18%
	미국	1,843	-21%	-79%	2,331	8,684	11,335	1,245	3,678	5,529	+50%	-61%
	일본	1,402	-12%	+45%	1,599	969	922	2,851	3,828	4,207	+10%	+81%
임플란트	경기 수원시 (덴티움)	4,905	-61%	-54%	12,421	10,777	26,427	26,532	24,359	14,714	-40%	-67%
	중국	2,251	-18%	-48%	2,735	4,296	14,317	14,016	9,759	6,752	-31%	-48%
	러시아	0	-100%	-100%	7,124	4,200	4,063	4,716	7,124	0	-100%	-100%
창상치료재	경기 안성시 (티앤엘)	6,696	+39%	-15%	4,809	7,924	26,113	15,629	18,536	20,089	+8%	+19%
	미국	4,872	+65%	-23%	2,954	6,312	18,617	9,040	10,503	14,616	+39%	+28%
	독일	337	-24%	-56%	442	760	1,267	1,700	1,593	1,010	-37%	-35%
지혈재	인천 연수구 (넥스트바이오메디컬)	497	-64%	-7%	1,366	535	2,067	2,321	3,179	1,490	-53%	+7%
	미국	497	-33%	+34%	745	372	1,098	1,098	1,713	1,490	-13%	+102%
	네덜란드	0	-100%	-100%	414	163	933	1,097	1,212	0	-100%	-100%

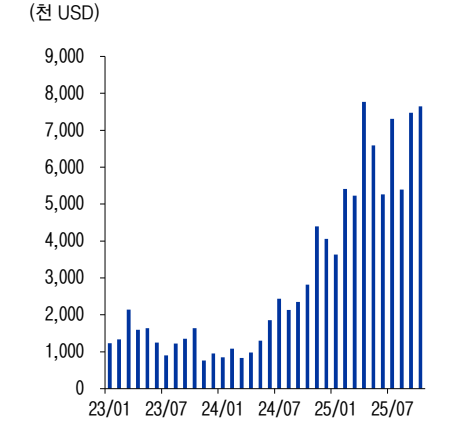
자료: Trass, LS증권 리서치센터
주석: 분기 예상은 누적 발표 데이터 기반으로 환산

그림13 톡신: 강원 춘천시(휴젤)



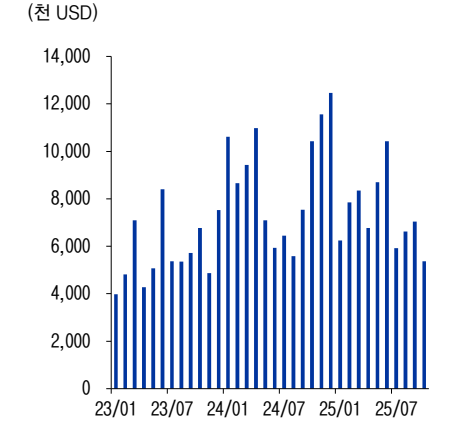
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림14 필러: 강원 강릉시(파마리서치)



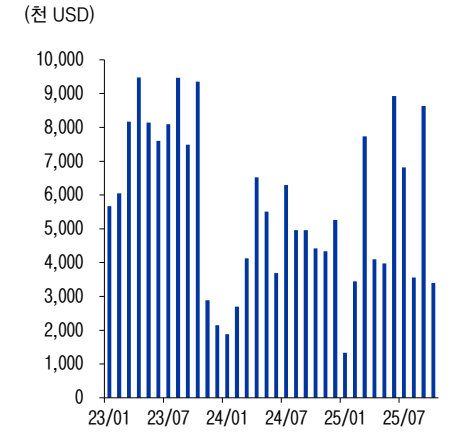
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림15 필러: 경기 성남시(휴메딕스)



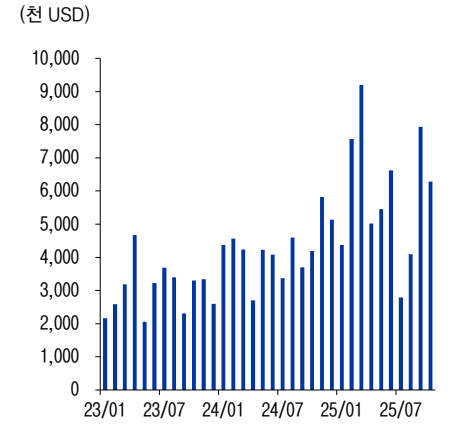
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림16 미용기기: 서울 강남구(클래시스)



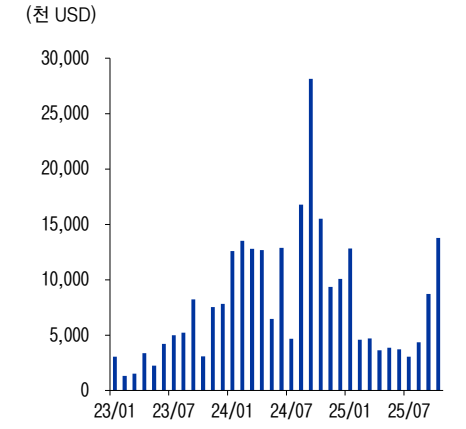
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림17 미용기기 소모품: 서울 강남구(클래시스)



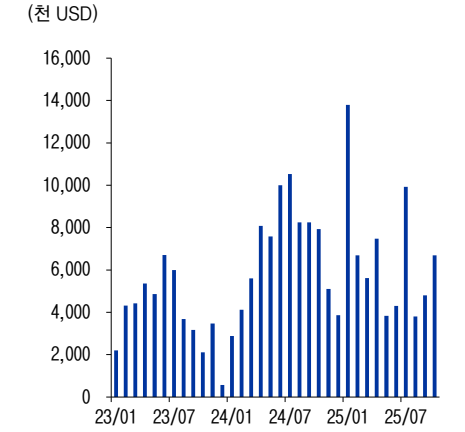
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림18 홈뷰티미용기기: 경기 송파구(에이피알)



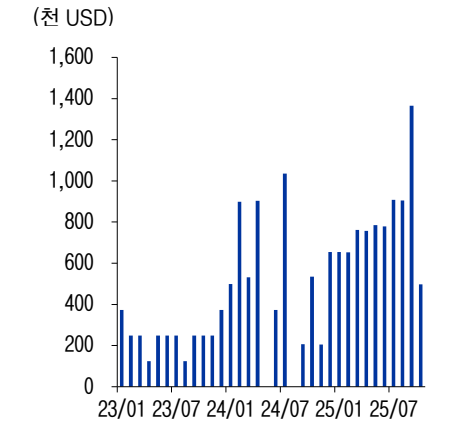
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림19 창상치료재: 경기 안성시(티앤엘)



자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림20 지혈재: 인천 연수구(넥스트바이오메디컬)



자료: Trass, LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 조은애, 신지훈).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.4% 10.6%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		**100.0%**	투자의견 비율은 2024.10.1 ~ 2025.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)