2025. 12. 16

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 +3.8% 상승 (코스닥 대비 -0.8%p 언더퍼폼) - 업종 1M 수익률 상위로는 쓰리빌리언이 AI 기반 희귀 유전질환 진단 서비스 글로벌 수요 확대 기대감으로 +76%, 넥스트바이오메디컬이 미국에서의 넥스피어-F 적응증 확장 등 해외 사업 기대 감으로 +38% 상승 - 업종 대표주 1M 수익률(파마리서치 -9%, 휴젤 +4%, 클래시스 +1%)은 성장성 둔화 및 실적 우려로 주가 방향성 차별화
제약/바이오	- 제약/바이오 지수 1M +3.7% 상승 (코스피 대비 +1.8%p 아웃퍼폼) - 1M 수익률 상위, 바이젠셀 +258%, 티앤알바이오펩 186% 등 바이오텍 강세 흐름이 중소형 바이오텍 전반으로 확장되는 국면

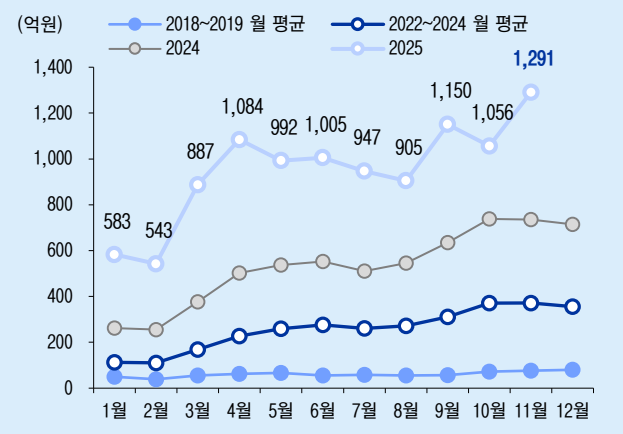
News & Upcoming Events

의료기기	- 파마리서치, 2027년 완공 목표로 강릉에 제5공장 신설 예정. 재생의학 및 에스테틱 분야 생산거점 기능 강화 목적. 구체적인 CAPA는 2026년 중 확정 - 정은경 보건복지부 장관, "미용, 성형 의료의 타 직역 개방 검토" 언급. 단순하고 낮은 위험도의 피부미용(예를 들어, 레이저, 보톡스 등) 행위를 간호사 등에게 제한적으로 개방하는 내용을 2026년 업무조정위원회에서 검토 가능성 언급 - 미국 암 학회(ACS), 자궁경부암 검진 가이드라인에서 'HPV 자가 채취'를 권고안에 포함하면서 자가 채취 옵션을 공식 인정. 산부인과 검진에 대한 불편함, 접근성 부족 등 장벽을 낮춰 수검률 제고를 목표
제약/바이오	- Enhertu와 Pertuzumab 병용요법이 DESTINY-Breast09 임상 3상에 근거 미국 FDA로부터 HER2+ 전이성 유방암 1차 치료제로 승인됨. 이는 HER2+ 유방암에서 10년 만에 등장한 새로운 1차 치료 옵션으로 ADC의 초기 치료 확장 지속될 전망 - Lilly의 Retatrutide (Triple G)는 관절염 환자 대상 임상 3상에서 68주 기준, 위약군 2.1%, 9 mg 26.4%, 12mg 28.7%를 기록하며 강력한 체중 감량 효력을 입증. 위장관계 이상반응이 주로 관찰되었으며, 치료 중단률은 9mg 12.2%, 12mg 18.2% 수준으로 확인. '26년 다수의 3상 결과 발표가 예정으로 Triple G 기전의 약물에 대한 관심 확대 가능성. Pfizer는 YaoPharma와 경구 GLP-1 RA YP05002 (Orforglipron 유사 구조 추정) 도입하며 포트폴리오 강화. 총 계약 규모는 약 $2B, 계약금 $150M 수준으로 현재 임상 1상 단계. 화이자의 비만 개발 전략에 주목

Key Charts

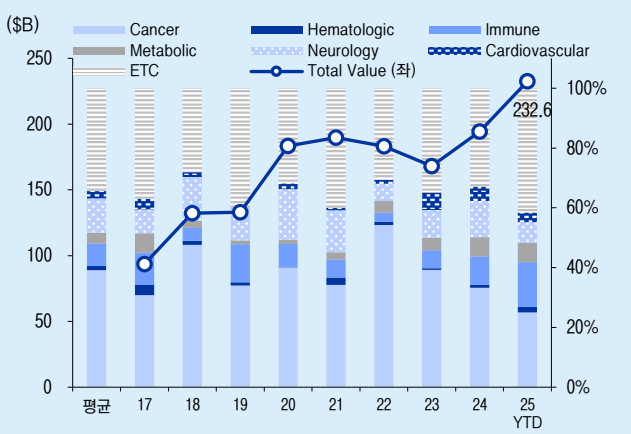
- 11월 외국인 인바운드 피부과 소비금액 1,291억원(+76% yoy, +22% mom)으로 역대 최대치 기록. 국가별로는(yoy, mom) 대만 215억원(+164%, +35%), 일본 210억원(+40%, +38%), 미국 180억원(+85%, +14%)으로 사상 최대
- 제약/바이오 라이선싱 총 계약 규모 $232.6B (+15.7% yoy) 기록

월간 외국인 인바운드 피부과 소비금액



출처: 한국관광데이터랩, LS증권 리서치센터

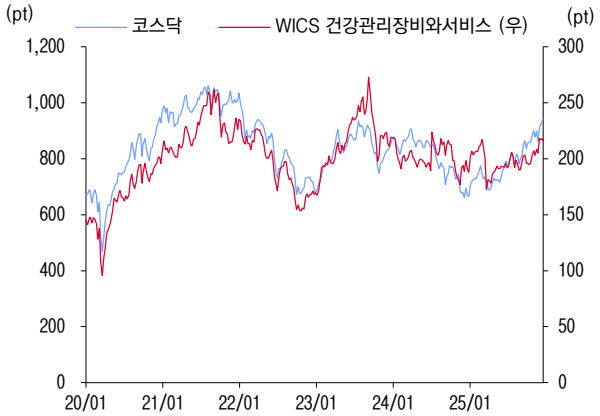
제약/바이오 라이선싱 계약 규모 및 질환군별 비중 추이



출처: Cortellis, LS증권 리서치센터

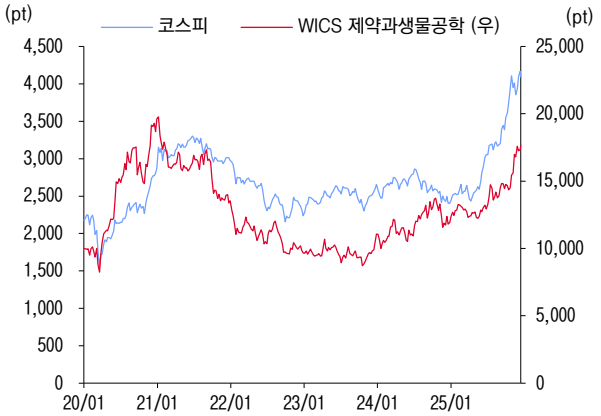
1. Performance Snapshot

그림1 **코스닥 및 의료기기 업종 지수 추이**



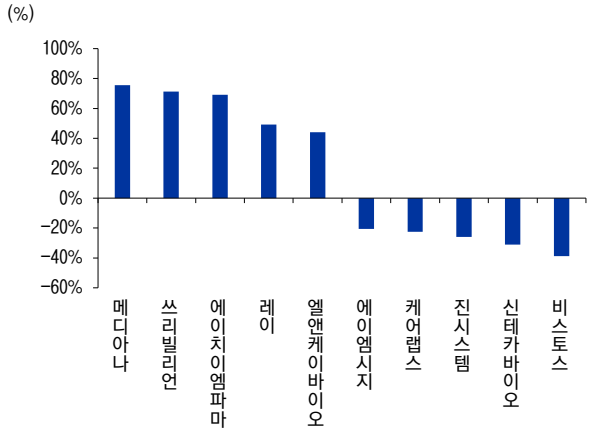
자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

그림2 **코스피 및 제약/바이오 업종 지수 추이**



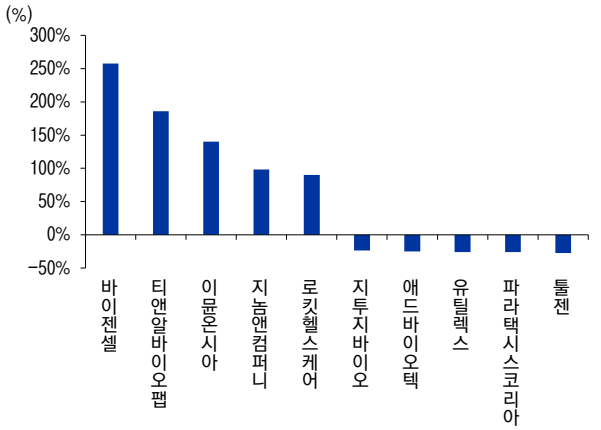
자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

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	4,090.6	-1.8%	-1.6%	+2.0%	+20.1%	+70.5%
코스닥	938.8	+0.2%	+1.2%	+4.6%	+10.1%	+38.4%
WICS 건강관리장비와서비스	215.9	-0.9%	+0.8%	+3.8%	+6.5%	+11.6%
WICS 제약과생물공학	17,634.9	+1.7%	+3.4%	+3.7%	+18.9%	+42.9%

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)
25.12.13	Sobi	Arthrosi Therapeutics	Pozdeutinurad (AR882) / URAT1 inhibitor / Gout	Phase 3	1,500
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
25.12.11	Zealand	OTR Therapeutics	Oral small-molecules / Multiple targets / Metabolic	Preclinical	2,500	20	0.8%
25.12.10	Sanofi	InduPro	Bispecific PD-1 agonist / Autoimmune and inflammatory diseases / Undisclosed equity investment	Preclinical	-	-	-
25.12.10	Moderna	Nanexa	PharmaShell long acting platform / thin film coating of slow-dissolving nontoxic inorganic oxides	Preclinical	503	3	0.60%
25.12.10	GSK	Oxford BioTherapeutics	OGAP-Verify platform / Cancer-Specific Membrane Protein Library / Solid tumors	Discovery	-	-	-
25.12.09	Pfizer	YaoPharma	YP05002 / Oral small-molecule GLP-1R agonist / Obesity	Phase 1	2,085	150	7.2%
25.12.09	Novartis	Relation Therapeutics	AI-driven discovery / multiple targets / atopic diseases	Discovery	1,700	55	-
25.12.08	Dr. Reddy's	Immutep	Eftilagimod Alfa / LAG-3 protein, MHC Class II agonist / Solid tumors	Phase 3	369.5	20	5.4%
25.12.04	Alexion	Neurimmune	NI009 / α-Lambda light chain fibril / AL amyloidosis	Preclinical	780	-	-
25.12.04	Crescent	Kelun-Biotech	SKB105 / α-ITGB6 TOP1 ADC / Solid tumors / ex-China	Preclinical	1,327	80	6.0%
25.12.04	Kelun-Biotech	Crescent Biopharma	CR-001 / PD-1xVEGF / Solid tumors / China	Preclinical	50	20	40.0%
25.12.04	Sanofi	LabGenius Therapeutics	EVA AI discovery platform / NANOBODY optimization / multiple inflammation targets	Discovery	-	-	-
25.12.01	Regeneron	Tessera Therapeutics	TSRA-196 / In vivo SERPINA1 gene editing / Alpha-1 Antitrypsin Deficiency (AATD)	Preclinical	275	150	-
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%

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

3. Key Export Data for Major Products by Country

(천 USD)		10 월			11 월			12 월											
		10 일	20 일	31 일	10 일	20 일	30 일	10 일	20 일	31 일	월 환산	mom	yoy	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	qoq	yoy
톡신	전체	20,861	34,229	41,663	8,422	23,803	31,117	27,020	n/a	n/a	81,060	+95%	+130%	79,269	108,653	114,586	153,840	+34%	+61%
	미국	17,179	17,312	17,726	117	246	526	2,259	n/a	n/a	6,776	-62%	-40%	20,501	27,840	18,761	25,027	+33%	+25%
	중국	2,802	6,772	8,708	4,621	7,539	8,548	2,227	n/a	n/a	6,682	-23%	+78%	16,457	22,714	22,973	23,938	+4%	+23%
	브라질	0	1,575	1,575	0	2,700	2,700	7,430	n/a	n/a	22,290	+1,315%	+775%	9,950	13,534	17,293	26,564	+54%	+220%
필러	전체	33,675	104,508	232,252	76,529	172,402	251,059	95,990	n/a	n/a	287,969	+24%	+21%	639,222	735,624	762,426	771,280	+1%	+12%
	중국	4,028	17,144	37,040	12,929	27,187	37,484	11,961	n/a	n/a	35,883	-3%	+1%	127,986	144,606	113,623	110,407	-3%	-16%
	일본	3,224	7,689	13,858	6,074	11,881	17,809	9,259	n/a	n/a	27,776	+100%	+19%	49,567	46,171	46,071	59,443	+29%	+8%
	브라질	495	1,014	2,122	991	3,269	4,765	644	n/a	n/a	1,931	-9%	-46%	8,468	9,966	10,713	8,818	-18%	-19%
미용기기	전체	6,469	16,986	37,493	10,718	27,023	47,174	16,537	n/a	n/a	49,611	+32%	+14%	103,009	117,472	129,404	134,278	+4%	+3%
	미국	1,867	3,412	4,599	691	1,334	2,538	1,226	n/a	n/a	3,677	-20%	-47%	10,015	14,194	12,461	10,813	-13%	-15%
	브라질	254	374	1,188	413	794	1,503	694	n/a	n/a	2,082	+75%	+1%	5,517	5,155	5,193	4,774	-8%	-35%
	일본	296	1,073	3,021	1,177	2,725	3,958	828	n/a	n/a	2,483	-18%	-22%	9,188	10,047	13,164	9,462	-28%	-22%
	중국	69	516	1,347	359	1,270	1,986	225	n/a	n/a	674	-50%	-44%	2,798	4,738	3,232	4,007	+24%	-12%
	태국	961	1,755	3,059	998	2,551	4,727	1,611	n/a	n/a	4,832	+58%	+151%	9,364	6,250	8,158	12,619	+55%	+105%
미용기기 소모품	전체	5,097	12,591	23,690	7,193	22,850	35,715	9,129	n/a	n/a	27,386	+16%	n/a	2,578	2,834	3,556	86,791	+6%	n/a
	일본	790	1,191	1,466	721	903	2,421	1,216	n/a	n/a	3,649	+149%	n/a	256	128	27	7,536	+34%	n/a
	미국	1,787	1,934	2,231	153	343	1,822	97	n/a	n/a	292	-87%	n/a	5,707	9,309	2,729	4,345	+59%	n/a
기초화장품	전체	70,787	190,664	375,966	112,469	260,951	390,811	150,245	n/a	n/a	450,735	+20%	+13%	1,127,434	1,231,624	1,229,232	1,217,512	-1%	-4%
	미국	17,639	42,628	76,374	22,605	42,719	60,133	19,428	n/a	n/a	58,285	-24%	-8%	183,983	245,490	272,648	194,792	-29%	+1%
	폴란드	906	7,739	13,631	5,102	15,678	22,530	4,940	n/a	n/a	14,821	+9%	+145%	34,448	50,417	26,633	50,982	+91%	+222%
	러시아	7,684	12,173	17,380	2,357	8,714	15,480	5,270	n/a	n/a	15,809	-9%	+12%	38,145	56,008	56,232	48,669	-13%	+15%
홈뷰티 디바이스	전체	3,579	14,614	19,350	2,872	6,335	11,694	2,894	n/a	n/a	8,681	-55%	-45%	38,148	41,759	39,565	39,725	+0%	-28%
	미국	1,766	2,001	2,240	62	497	919	141	n/a	n/a	423	-81%	-53%	12,451	2,469	6,130	3,582	-42%	-78%
	일본	487	1,678	2,043	637	911	1,079	316	n/a	n/a	949	-54%	-48%	2,487	4,213	6,081	4,071	-33%	-16%
임플란트	전체	7,545	26,422	56,773	15,020	39,067	63,754	28,970	n/a	n/a	86,911	+53%	+18%	171,297	202,621	196,005	207,438	+6%	-14%
	중국	1,041	7,721	17,490	5,768	15,305	20,071	8,232	n/a	n/a	24,696	+41%	-17%	58,331	70,812	65,292	62,257	-5%	-24%
	러시아	1,021	3,526	6,906	1,051	3,605	7,653	4,994	n/a	n/a	14,983	+117%	+9%	25,618	27,300	25,332	29,543	+17%	-35%

자료: Trass, LS증권 리서치센터

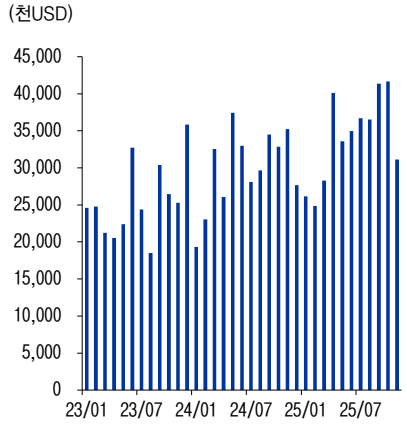
주석: 30일은 매월 1일 발표되는 전월 확정치 데이터, 분기 E 데이터는 누적 데이터 기반으로 분기 환산한 값

(천 USD)		10 월			11 월			12 월											
		10 일	20 일	31 일	10 일	20 일	30 일	10 일	20 일	31 일	월 환산	mom	yoy	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	qoq	yoy
창상치료재	전체	155	2,722	7,959	1,558	4,512	5,419	1,589	n/a	n/a	4,767	-40%	-31%	30,447	22,729	24,339	18,145	-25%	-28%
	미국	1	1,851	5,055	1,153	3,522	3,958	187	n/a	n/a	560	-89%	-85%	19,265	9,826	11,035	9,573	-13%	-23%
	독일	0	0	337	13	13	13	0	n/a	n/a	0	-100%	-100%	1,313	1,702	1,656	349	-79%	-78%
지혈재	전체	0	717	738	256	857	978	324	n/a	n/a	971	+32%	+241%	2,578	2,834	3,556	2,687	-24%	+40%
	미국	0	498	498	1	374	374	4	n/a	n/a	11	-98%	+527,450%	1,120	1,108	1,822	882	-52%	+2%
	네덜란드	0	0	0	0	207	207	83	n/a	n/a	248	n/a	+21%	933	1,097	1,217	455	-63%	-30%
올리고뉴클레오타이드	전체	475	10,665	17,065	3,681	5,798	7,661	8,460	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	61,608	88,962	60,346	n/a	n/a	n/a

자료: Trass, LS증권 리서치센터

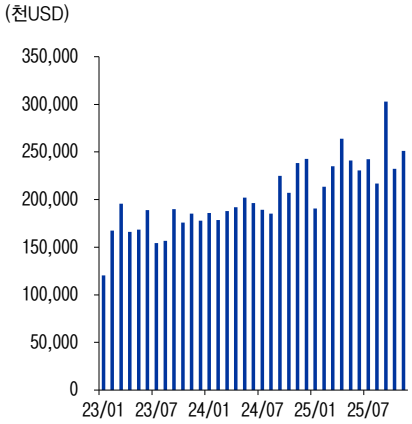
주석: 30일은 매월 1일 발표되는 전월 확정치 데이터, 분기 E 데이터는 누적 데이터 기반으로 분기 환산한 값

그림5 **톡신 수출**



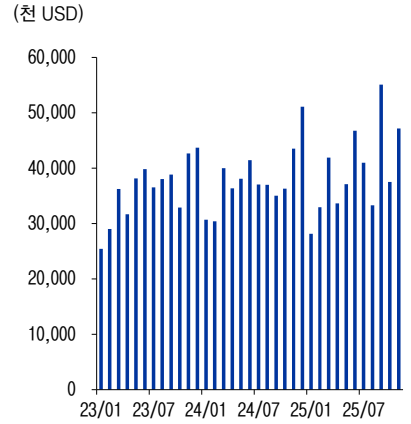
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림6 **필러 수출**



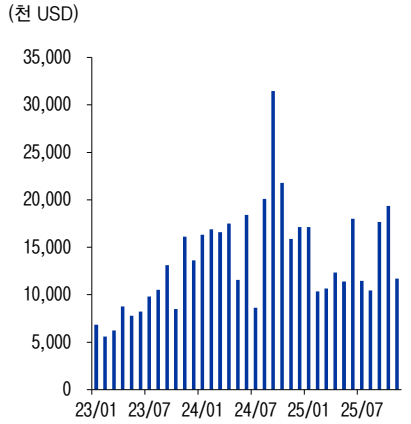
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림7 **미용기기 수출**



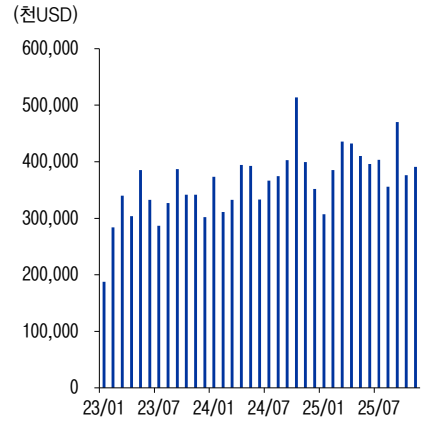
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림8 **홈뷰티 디바이스 수출**



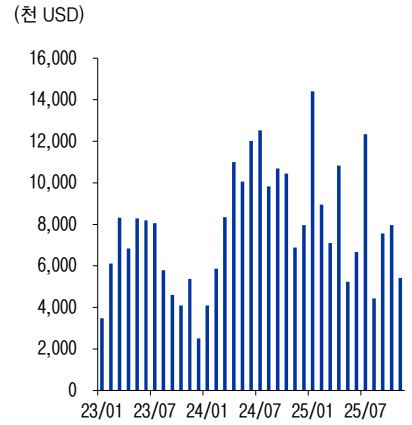
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림9 **기초화장품 수출**



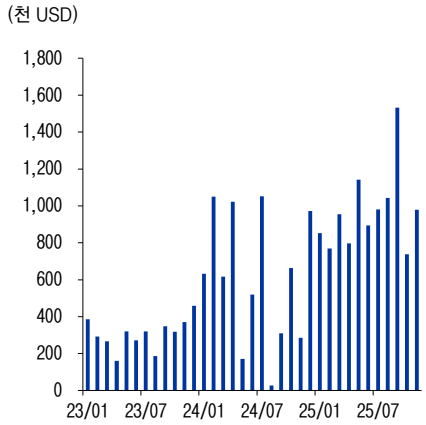
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림10 **창상치료재 수출**



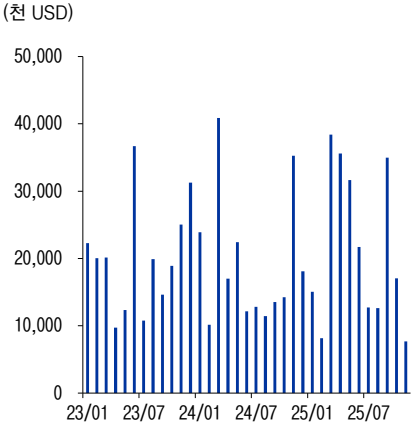
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림11 **지혈재 수출**



자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림12 **올리고뉴클레오타이드 수출**



자료: Trass, LS증권 리서치센터

4. Key Export Data for Major Products by Region

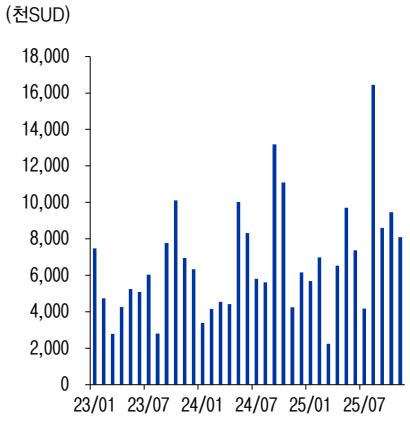
(천 USD)		2025-11	% mom	% yoy	2025-10	2024-11	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	% qoq	% yoy
톡신	강원 춘천시 (휴젤)	8,092	-15%	90%	9,465	4,249	14,904	23,601	29,231	26,335	-10%	22%
	미국	2	-100%	n/a	1,636	0	2	1,313	3,066	2,457	-20%	50,472%
	중국	4,411	-12%	n/a	4,985	0	5,830	10,595	13,617	14,095	4%	95%
	경기 화성시 (대웅제약)	5,881	-72%	-61%	21,240	14,974	29,678	42,817	35,395	40,682	15%	24%
	미국	75	-100%	-99%	15,475	10,705	19,132	24,529	13,699	23,326	70%	24%
	브라질	2,700	71%	6%	1,575	2,548	4,368	7,223	8,340	6,412	-23%	30%
	충북 청주시 (메디톡스)	3,435	87%	81%	1,838	1,897	11,385	14,530	13,885	7,910	-43%	-12%
	브라질	0	n/a	n/a	0	0	5,582	6,311	3,748	0	-100%	-100%
필러	강원 춘천시 (휴젤)	4,950	14%	31%	4,360	3,776	15,818	18,308	17,170	13,965	-19%	0%
	영국/독일/프랑스	1,704	20%	89%	1,420	902	3,632	4,309	4,660	4,686	1%	41%
	중국	0	-100%	-100%	1	77	1,649	1,139	1,652	1	-100%	-100%
	강원 강릉시 (파마리서치)	5,686	-26%	29%	7,647	4,396	14,269	19,619	20,174	19,998	-1%	77%
	중국	727	469%	140%	128	303	1,909	2,671	2,063	1,282	-38%	-27%
	싱가포르	509	-17%	-30%	610	722	1,875	1,780	2,124	1,678	-21%	26%
	경기 성남시 (휴메딕스)	6,480	21%	-44%	5,364	11,563	22,442	25,903	19,593	17,766	-9%	-48%
	중국	261	-56%	-81%	597	1,355	3,247	4,700	2,883	1,287	-55%	-71%
	브라질	1,758	123%	-22%	789	2,244	5,206	6,195	4,314	3,820	-11%	-36%
미용기기	서울 강남구 (클래시스)	5,810	71%	34%	3,395	4,336	12,511	16,995	19,007	13,808	-27%	-2%
	브라질	0	n/a	-100%	0	400	2,590	1,283	1,869	0	-100%	-100%
	태국	2,760	202%	556%	914	421	1,171	2,008	2,913	5,511	89%	394%
미용기기 소모품	서울 강남구 (클래시스)	6,967	11%	20%	6,285	5,816	21,137	17,087	14,808	19,878	34%	31%
	브라질	971	40%	-65%	694	2,792	6,524	1,008	3,114	2,497	-20%	-52%
	태국	1,444	-27%	64%	1,966	878	3,913	4,833	872	5,114	486%	156%
	일본	1,066	-9%	56%	1,170	683	3,051	3,847	3,918	3,354	-14%	67%
	경기 안양시(이루다)	55	-91%	-92%	602	687	1,727	2,044	1,196	986	-18%	-51%
	미국	0	-100%	-100%	118	65	562	346	127	177	39%	-77%
	폴란드	0	-100%	-100%	97	62	204	167	140	146	4%	16%
	일본	16	-31%	-47%	23	30	166	77	69	58	-16%	-49%

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

(천 USD)		2025-11	% mom	% yoy	2025-10	2024-11	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	% qoq	% yoy
기초 화장품	서울 송파구(에이피알)	7,074	5%	-13%	6,755	8,154	14,286	18,107	17,703	20,743	17%	23%
	미국	1,115	-42%	-63%	1,919	3,000	4,457	5,060	4,409	4,551	3%	-30%
	유럽	1,251	47%	34%	849	934	1,752	2,057	2,528	3,151	25%	79%
	경기 성남시	25,140	25%	0%	20,108	25,230	79,367	82,652	73,829	67,872	-8%	18%
	폴란드	1,342	34%	696%	998	169	1,996	3,782	4,970	3,510	-29%	245%
홈뷰티	서울 송파구 (에이피알)	5,252	-62%	-44%	13,769	9,347	22,100	11,208	16,085	28,532	77%	-18%
	미국	541	-71%	36%	1,843	398	11,335	1,245	3,678	3,577	-3%	-75%
	일본	460	-67%	-41%	1,402	778	922	2,851	3,828	2,794	-27%	20%
임플란트	경기 수원시 (덴티움)	6,175	26%	-61%	4,905	15,680	26,427	26,532	24,359	16,619	-32%	-63%
	중국	2,890	28%	-48%	2,251	5,596	14,317	14,016	9,759	7,711	-21%	-41%
	러시아	0	n/a	-100%	0	8,284	4,063	4,716	7,124	0	-100%	-100%
창상치료재	경기 안성시 (티앤엘)	4,429	-34%	-13%	6,696	5,107	26,113	15,629	18,536	16,688	-10%	-1%
	미국	3,824	-21%	9%	4,872	3,503	18,617	9,040	10,503	13,045	24%	15%
	독일	13	-96%	-98%	337	581	1,267	1,700	1,593	524	-67%	-66%
지혈재	인천 연수구 (넥스트바이오메디컬)	747	50%	266%	497	204	2,067	2,321	3,179	1,866	-41%	34%
	미국	373	-25%	n/a	497	0	1,098	1,098	1,713	1,304	-24%	76%
	네덜란드	207	n/a	1%	0	204	933	1,097	1,212	311	-74%	-53%

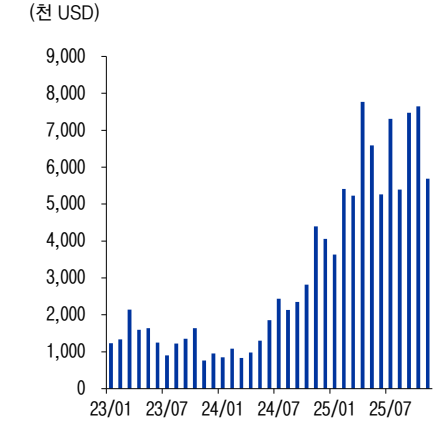
자료: Trass, LS증권 리서치센터
주석: 분기 예상은 누적 발표 데이터 기반으로 환산

그림13 톡신: 강원 춘천시(휴젤)



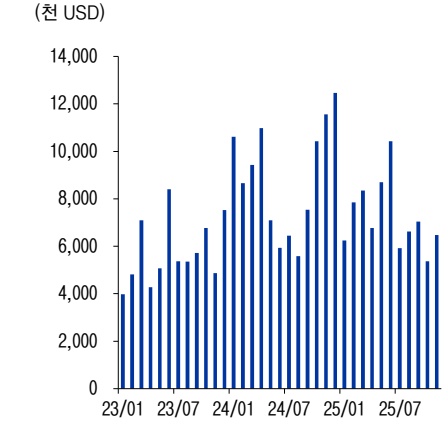
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림14 필러: 강원 강릉시(파마리서치)



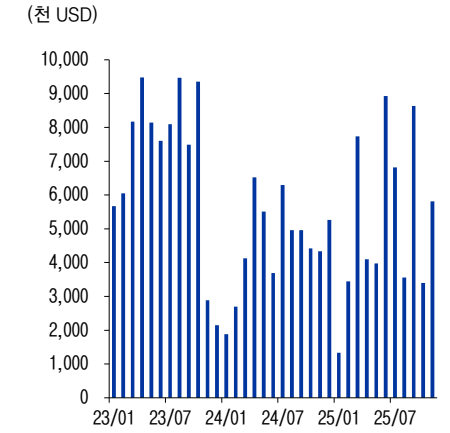
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림15 필러: 경기 성남시(휴메딕스)



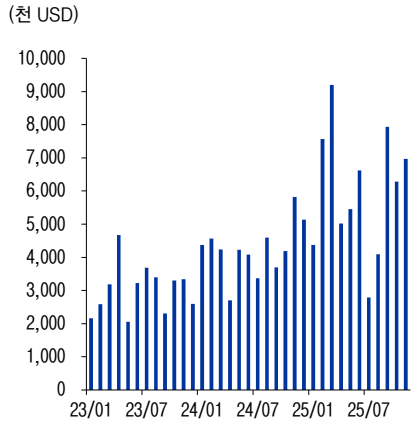
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림16 미용기기: 서울 강남구(클래시스)



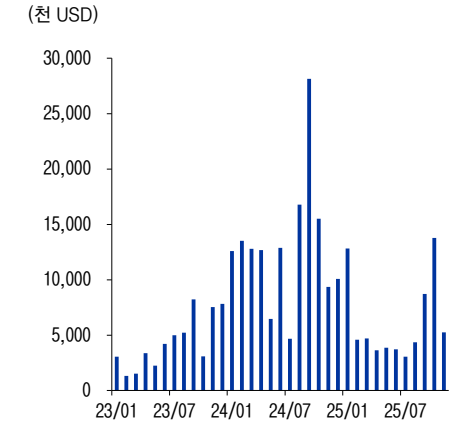
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림17 미용기기 소모품: 서울 강남구(클래시스)



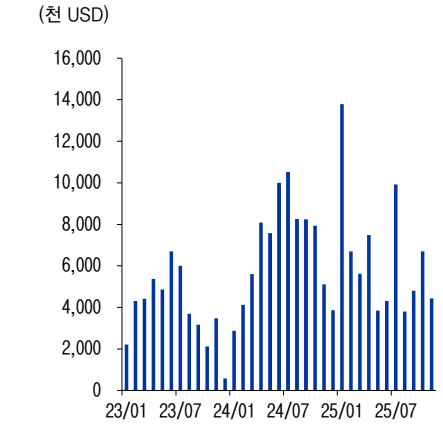
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림18 홈뷰티미용기기: 서울 송파구(에이피알)



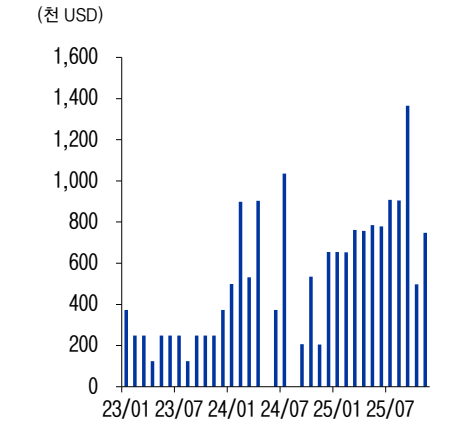
자료: Trass, LS증권 리서치센터

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)