2026. 2. 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 18% 상승 (코스닥 대비 -6.2%p 언더퍼폼) - 업종 1M 수익률 상위로는 메디아나가 의료AI 신사업 성장 기대감으로 115% 상승, 엘앤씨바이오가 시장 예상 보다 빠른 스킨부스터 '리투오' 성장 기대감으로 51% 상승 - 코스닥 급등 구간에 의료기기 대표주들도 코스닥 시가총액 상위 기업 중 실적과 밸류에이션 측면에서 주목받으며 크게 상승. 업종 대표주 1M 수익률 파마리서치 +17%, 클래시스 +36%, 휴젤 +20%이며, 4Q25 실적과 2026년 성장 전략 발표 후 실적 상향 조정 여부에 따라 추가 상승 가능성 점검 필요
제약/바이오	- 제약/바이오 지수 1M +6.4% 상승 (코스피 대비 17.6%p 언더퍼폼) - 1M 수익률 상위 삼천당제약 +106%, 코아스템켐온 +81%, 큐라클 +69%

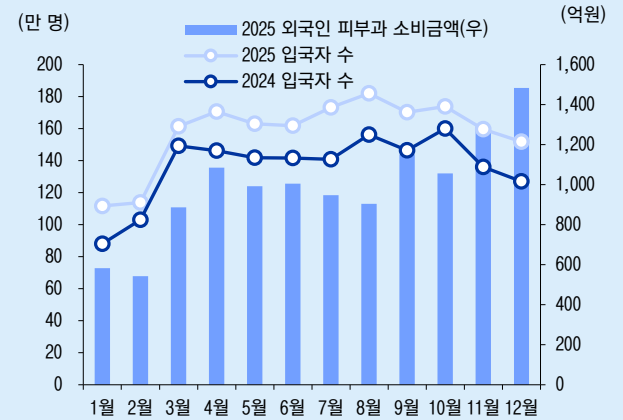
News & Upcoming Events

의료기기	- 2025년 방한 외국인 입국자 수 1,894만명(+16% yoy), 12월 한달 간은 152만명(+19% yoy, -5% mom) 집계. 12월 가장 많은 방한객을 기록한 국가는 중국(39.4만 명), 일본(30.5만 명), 대만(16.4만 명), 미국(10.6만 명), 홍콩(6.8만 명) 순. 2019년 12월 대비 회복율은 중국 77%, 일본 119%, 대만 181%, 미국 137%, 홍콩 95% 기록 - 의료기기 실적 발표 시즌 진입. 2/4(수) 에이피알, 파마리서치, 2/9(월) 휴젤, 2/13(금) 클래시스 등
제약/바이오	- AstraZeneca는 의약품 제조 및 연구개발 역량 강화를 위해 2030년까지 중국에 $15B를 투자하겠다고 발표한 데 이어, 중국 제약사 CSPC와 월 1회 제형의 비만/2형 당뇨 라이선싱 계약을 체결. 계약은 총 8개 파이프라인을 포함하며, 업프론트 $1.2B, 개발·허가 마일스톤 최대 $3.5B, 세일즈 마일스톤 최대 $13.8B. 초기에는 임상 진입 단계인 SYH2082(GLP-1R/GIPR agonist)를 포함하여 CSPC의 AI 기반 펩타이드 신약 발굴 플랫폼과 LiquidGel 월 1회 지속형 제형 기술을 활용한 4개 프로그램을 우선 추진할 계획

Key Charts

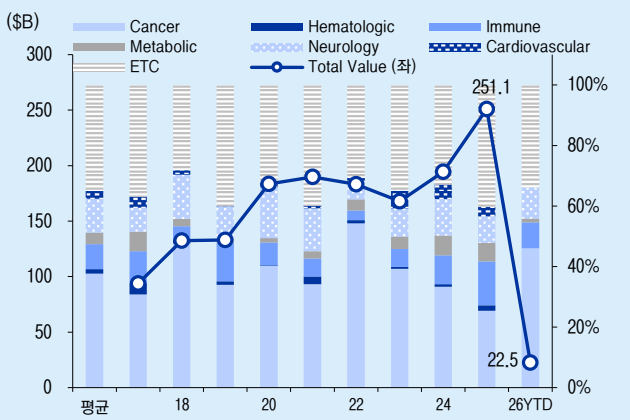
- **12월 방한 외국인 입국자수 152만명(+19% yoy, -5% mom), 외국인 피부과 소비금액 1,483억원(+108% yoy, +15% mom)**
- **제약/바이오 라이선싱 총 계약 규모 $22.5B (+7.3% yoy) 기록**

방한 외국인 입국자수와 외국인 피부과 소비금액 추이



출처: 한국관광데이터랩, LS증권 리서치센터

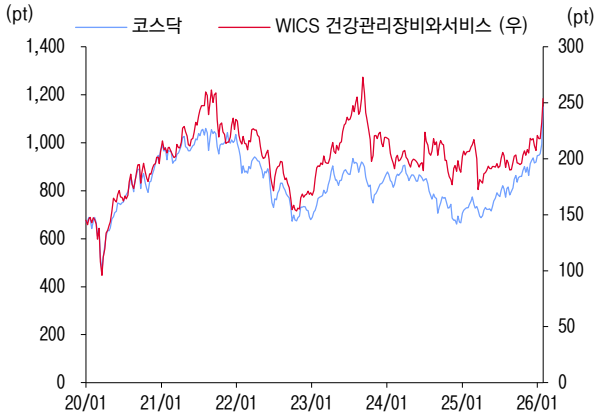
제약/바이오 라이선싱 계약 규모 및 질환군별 비중 추이



출처: Cortellis, LS증권 리서치센터

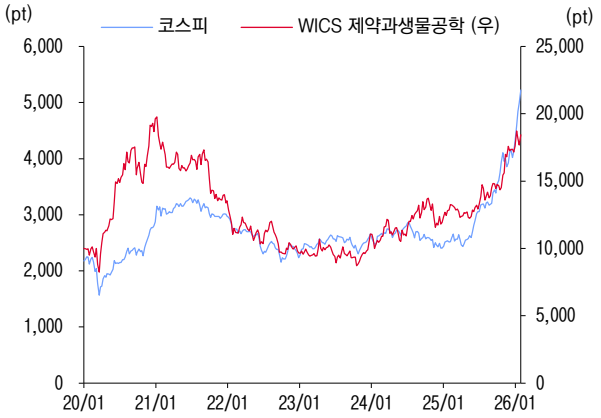
1. Performance Snapshot

그림1 코스닥 및 의료기기 업종 지수 추이



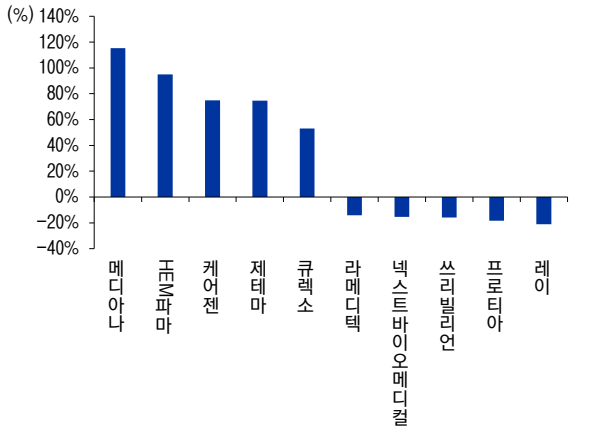
자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

그림2 코스피 및 제약/바이오 업종 지수 추이



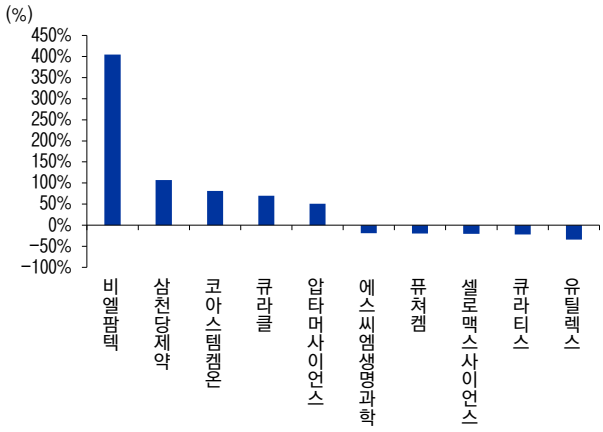
자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

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	5,224.4	+0.1%	+4.7%	+24.0%	+27.8%	+24.0%
코스닥	1,149.4	-1.3%	+15.7%	+24.2%	+29.0%	+24.2%
WICS 건강관리장비와서비스	253.5	-4.4%	+9.0%	+18.0%	+23.2%	+18.0%
WICS 제약과생물공학	18,444.6	-3.6%	+4.3%	+6.4%	+22.3%	+6.4%

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)
26.01.20	GSK	RAPT Therapeutics	ozureprubart / anti-IgE antibody / Food allergy	Phase 2b	2,200
26.01.07	Eli Lilly	Ventyx Biosciences	VTX2735 / peripheral NLRP3 inhibitor / pericarditis VTX3232 / CNS-penetrant NLRP3 inhibitor / Cardiometabolic	Phase 2	1,200
26.01.06	Amgen	Dark Blue Therapeutics	MLLT1/3 degrader / AML	Preclinical	840
25.12.24	Sanofi	Dynavax Technologies	HEPLISAV-B / adult hepatitis B vaccine Z-1018 / shingles vaccine	Marketed Phase 1/2	2,200
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

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
26.01.30	AstraZeneca	CSPC Pharmaceuticals	8 peptide-based programs incl. SYH2082 (GLP-1R/GIPR agonist), AI-based peptide platform, LiquidGel monthly	Phase 1	19,700	1,200	6.1%
26.01.29	Eli Lilly	Repertoire	DECODE platform / T cell tolerance / Autoimmune diseases	Discovery	1,925	85	4.4%
26.01.28	Eli Lilly	Seamless Therapeutics	DNA recombinase platform / Hearing loss	Discovery	1,120	-	-
26.01.27	Boehringer Ingelheim	Simcere Pharmaceutical	SIM0709 / α-TL1A x IL-23 / Inflammatory Bowel Disease	Preclinical	1,260	-	-
26.01.22	BMS	Janux Therapeutics	Validated solid tumor antigen targeting T cell engaers	Discovery	850	50	5.9%
26.01.20	J&J	Isomorphic Labs	AI based drug discovery	Discovery	-	-	-
26.01.20	Pfizer	Novavax	Matrix-M / saponin-based vaccine adjuvant / up to 2 diseases	Preclinical	530	30	5.7%
26.01.20	GSK	Alteogen	ALT-B4 / hyaluronidase enzyme for Dostarlimab (α-PD-1) SC formulation / solid tumor	Preclinical	285	20	7.0%
26.01.12	AbbVie	RemeGen	RC148 / PD-1 × VEGF bispecific antibody / Solid tumors including NSCLC, CRC	Phase 2	5600	650	11.6%
26.01.12	Novartis	SciNeuro	α-amyloid beta antibody with BBB shuttle / Alzheimer's disease	Preclinical	1665	165	9.9%
25.01.09	Madrigal	Pfizer	Ervogastat / DGAT2 inhibitor / MASH	Phase 2	-	50	-
26.01.09	Roche	MedLink	YL201 / α-B7-H3 Topoi ADC / SCLC, nasopharyngeal carcinoma	Phase 2	-	570	-
26.01.07	Eli Lilly	InduPro	AI based proximity-guided platform / up to 3 ADC & multispecific antibody targeting Tumor Associated	Discovery	950	-	-
26.01.07	Amgen	Disco Pharmaceuticals	Surfaceome mapping platform / tumor-selective antibody discovery / oncology	Discovery	618	-	-
26.01.06	Pfizer	Cartography Biosciences	Tumor-selective antigen discovery platforms / / oncology	Discovery	865	-	-
26.01.06	Eli Lilly	Nimbus Therapeutics	AI-driven small molecule discovery / AMPK / Obesity, metabolic diseases	Discovery	1,300	-	-
26.01.06	Gilead Sciences	OncoNano Medicine	ON-BOARD delivery platform / pH-sensitive nanoparticle drug delivery	Preclinical	300	-	-
26.01.05	Sanofi	Earendil Labs	Bispecific antibody discovery platform / Autoimmune & inflammatory diseases	Discovery	2560	-	-
26.01.04	Servier	Insilico Medicine	Pharma.AI drug discovery platform / Oncology	Discovery	888	-	-
25.12.22	Boehringer Ingelheim	Rectify Pharmaceuticals	ABCC6 enhancing oral small molecules / Chronic Kideny Disease	Preclinical	448	-	-
25.12.22	AstraZeneca	Jacobio	JAB-23E73 / pan-KRAS inhibitor / Solid tumors / ex-China	Phase 1	2,010	100	5.0%
25.12.22	Ipsen	Simcere Zaiming	SIM0613 / α-LRRC15 ADC / Solid tumors / ex-China	Preclinical	1,060	-	-
25.12.18	GSK	CAMP4	Regulatory RNA-targeting therapeutics / neurodegenerative and kidney disease	Discovery	-	17.5	-
25.12.17	Bristol Myers Squibb	Harbour BioMed	Harbour Mice platform / Fully humanized multispecific antibody discovery	Discovery	1,125	90	8.0%
25.12.15	Sanofi	Dren Bio	Targeted Myeloid Engager and Phagocytosis platform / Autoimmune diseases	Discovery	1,700	100	5.9%
25.12.15	Sanofi	ADEL	ADEL-Y01 / α-acetylated K280 tau / Alzheimer's Disease	Phase 1	1,040	80	7.7%
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	-	-	-

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

3. Key Export Data for Major Products by Country

(천 USD)		11월			12월			1월											
		10일	20일	30일	10일	20일	31일	10일	20일	31일	월 확정	mom	yoy	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	qoq	yoy
톡신	전체	8,422	23,803	31,117	27,020	37,628	44,850	7,886	20,615	34,341	34,341	-23%	+31%	108,653	114,586	117,630	103,023	-12%	+30%
	미국	117	246	526	2,259	3,539	3,788	67	286	3,313	3,313	-13%	-61%	27,840	18,761	22,039	9,939	-55%	-52%
	중국	4,621	7,539	8,548	2,227	3,427	7,248	1,770	4,966	10,894	10,894	+50%	+131%	22,714	22,973	24,503	32,681	+33%	+99%
	브라질	0	2,700	2,700	7,430	7,430	7,431	1,575	1,575	1,575	1,575	-79%	-27%	13,534	17,293	11,705	4,725	-60%	-53%
필러	전체	76,529	172,402	251,059	95,990	202,265	301,490	63,878	160,064	289,879	289,879	-4%	+52%	735,624	762,426	784,801	869,637	+11%	+36%
	중국	12,929	27,187	37,484	11,961	32,548	47,680	16,212	32,247	56,275	56,275	+18%	+56%	144,606	113,623	122,203	168,825	+38%	+32%
	일본	6,074	11,881	17,809	9,259	15,988	18,400	4,465	11,221	18,638	18,638	+1%	+37%	46,171	46,071	50,067	55,914	+12%	+13%
	브라질	991	3,269	4,765	644	3,077	4,598	691	1,364	3,092	3,092	-33%	+74%	9,966	10,713	11,485	9,277	-19%	+10%
미용기기	전체	10,718	27,023	47,174	16,537	45,165	67,968	4,753	15,802	38,355	38,355	-44%	+36%	117,472	129,404	152,635	115,065	-25%	+12%
	미국	691	1,334	2,538	1,226	3,057	6,996	590	1,473	2,817	2,817	-60%	+5%	14,194	12,461	14,133	8,451	-40%	-16%
	브라질	413	794	1,503	694	2,211	3,371	214	782	2,485	2,485	-26%	+461%	5,155	5,193	6,063	7,456	+23%	+35%
	일본	1,177	2,725	3,958	828	2,639	3,969	654	1,507	2,711	2,711	-32%	+10%	10,047	13,164	10,948	8,133	-26%	-11%
	중국	359	1,270	1,986	225	1,429	2,234	62	363	933	933	-58%	+34%	4,738	3,232	5,567	2,798	-50%	-0%
	태국	998	2,551	4,727	1,611	2,982	3,967	43	854	1,183	1,183	-70%	-68%	6,250	8,158	11,754	3,550	-70%	-62%
미용기기 소모품	전체	7,193	22,850	35,715	9,129	23,088	36,384	4,230	11,810	23,056	23,056	-37%	+30%	87,576	81,675	95,789	69,169	-28%	-6%
	브라질	721	903	2,421	1,216	3,075	5,641	83	190	1,167	1,167	-79%	+106%	3,054	5,616	9,528	3,500	-63%	-58%
	태국	153	343	1,822	97	435	2,172	37	504	904	904	-58%	-59%	9,309	2,729	6,225	2,712	-56%	-52%
기초화장품	전체	112,469	260,951	390,811	150,245	294,568	441,540	97,564	226,388	428,289	428,289	-3%	+40%	1,231,624	1,229,232	1,208,317	1,284,866	+6%	+14%
	미국	22,605	42,719	60,133	19,428	40,430	64,215	18,122	35,733	71,773	71,773	+12%	+49%	245,490	272,648	200,722	215,319	+7%	+17%
	폴란드	5,102	15,678	22,530	4,940	11,920	17,025	4,556	10,038	13,971	13,971	-18%	+81%	50,417	26,633	53,186	41,913	-21%	+22%
	러시아	2,357	8,714	15,480	5,270	11,337	19,110	1,233	4,086	12,906	12,906	-32%	+14%	56,008	56,232	51,969	38,718	-25%	+2%
홈뷰티 디바이스	전체	2,872	6,335	11,694	2,894	11,418	17,635	3,437	8,084	18,956	18,956	+7%	+11%	41,759	39,565	48,679	56,869	+17%	+49%
	미국	62	497	919	141	1,087	1,795	823	1,197	3,939	3,939	+119%	-55%	2,469	6,130	4,954	11,818	+139%	-5%
	일본	637	911	1,079	316	1,745	3,230	201	1,038	2,889	2,889	-11%	+112%	4,213	6,081	6,352	8,668	+36%	+248%
임플란트	전체	15,020	39,067	63,754	28,970	60,094	104,225	6,377	25,828	47,409	47,409	-55%	-2%	202,621	196,005	224,752	142,227	-37%	-17%
	중국	5,768	15,305	20,071	8,232	18,751	29,303	623	8,557	14,614	14,614	-50%	-25%	70,812	65,292	66,864	43,843	-34%	-25%
	러시아	1,051	3,605	7,653	4,994	8,861	31,184	1,254	4,178	7,094	7,094	-77%	+112%	27,300	25,332	45,743	21,283	-53%	-17%

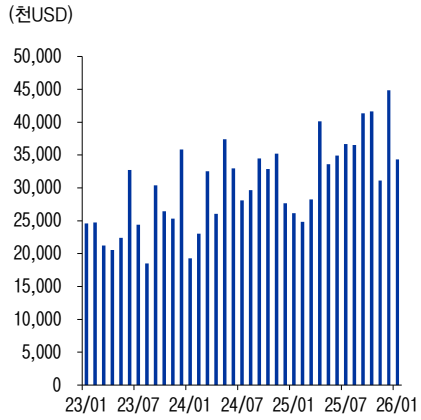
자료: Trass, LS증권 리서치센터
주석: 30일은 매월 1일 발표되는 전월 확정치 데이터, 분기 E 데이터는 누적 데이터 기반으로 분기 환산한 값

(천 USD)		11 월			12 월			1 월						2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	qoq	yoy
		10 일	20 일	30 일	10 일	20 일	31 일	10 일	20 일	31 일	월 확정	mom	yoy						
창상치료재	전체	1,558	4,512	5,419	1,589	4,065	5,726	1,411	4,696	7,712	7,712	+35%	-46%	22,729	24,339	19,104	23,137	+21%	-24%
	미국	1,153	3,522	3,958	187	1,057	2,246	247	1,817	3,465	3,465	+54%	-70%	9,826	11,035	11,259	10,396	-8%	-46%
	독일	13	13	13	0	74	74	348	680	977	977	+1,225%	-5%	1,702	1,656	423	2,930	+593%	+123%
지혈재	전체	256	857	978	324	629	635	107	463	641	641	+1%	-25%	2,834	3,556	2,352	1,922	-18%	-25%
	미국	1	374	374	4	228	228	0	184	184	184	-19%	-51%	1,108	1,822	1,100	552	-50%	-51%
	네덜란드	0	207	207	83	83	83	0	0	164	164	+99%	-43%	1,097	1,217	290	492	+70%	-47%
올리고뉴클레오타이드	전체	3,681	5,798	7,661	8,460	20,731	31,097	5,289	11,128	29,355	29,355	-5.6%	+95.1%	88,962	60,346	55,822	n/a	n/a	n/a

자료: Trass, LS증권 리서치센터

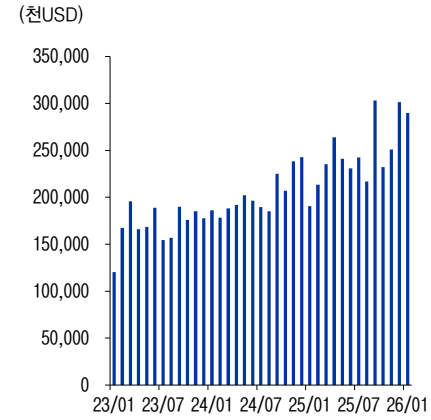
주석: 30일은 매월 1일 발표되는 전월 확정치 데이터, 분기 E 데이터는 누적 데이터 기반으로 분기 환산한 값

그림5 **톡신 수출**



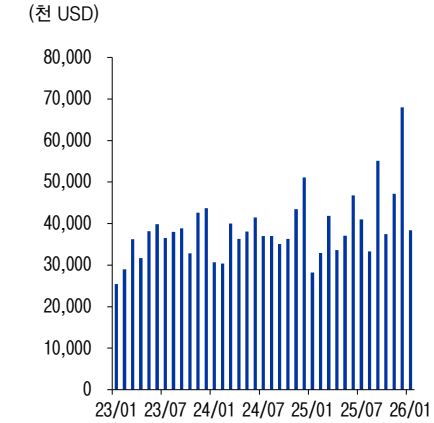
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림6 **필러 수출**



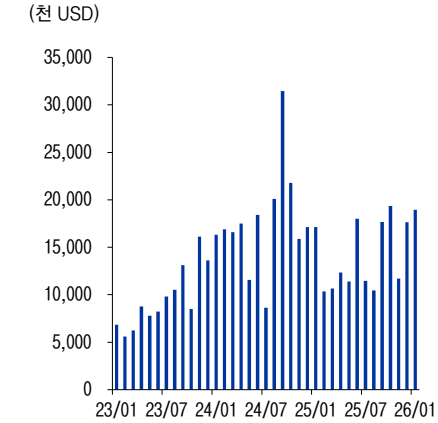
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림7 **미용기기 수출**



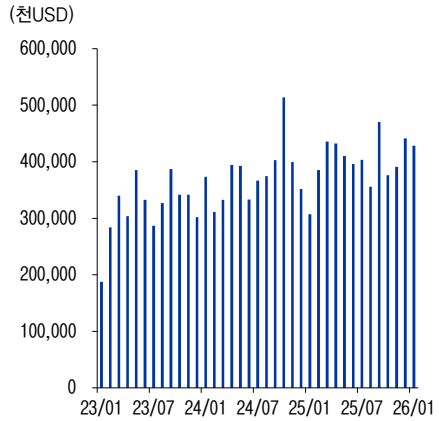
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림8 **홈뷰티 디바이스 수출**



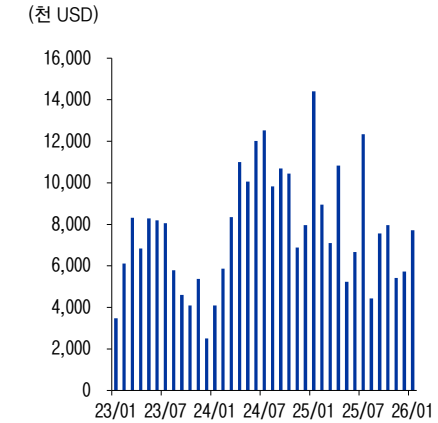
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림9 **기초화장품 수출**



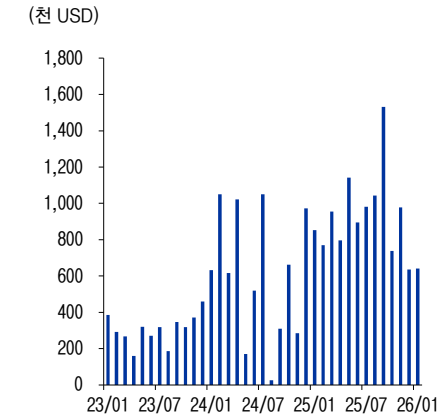
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림10 **창상치료재 수출**



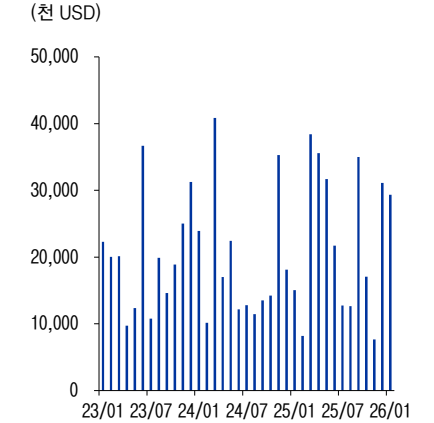
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림11 **지혈재 수출**



자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림12 **올리고뉴클레오타이드 수출**



자료: Trass, LS증권 리서치센터

4. Key Export Data for Major Products by Region

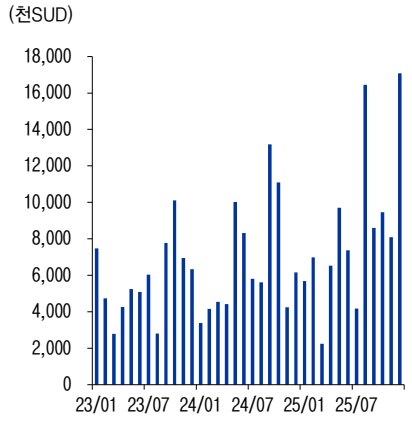
(천 USD)		2025-12	% mom	% yoy	2025-11	2024-12	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25A	% qoq	% yoy
톡신	강원 춘천시 (휴젤)	17,081	+111%	+177%	8,092	6,164	14,904	23,601	29,231	34,637	+18%	+61%
	미국	3,037	+137,957%	+192,132%	2	2	2	1,313	3,066	4,675	+52%	+96,123%
	중국	1,413	-68%	n/a	4,411	0	5,830	10,595	13,617	10,810	-21%	+49%
	경기 화성시 (대웅제약)	6,285	7%	-22%	5,881	8,025	29,678	42,817	35,395	33,407	-6%	+2%
	미국	20	-73%	-99%	75	2,777	19,132	24,529	13,699	15,571	+14%	-18%
	브라질	0	-100%	-100%	2,700	364	4,368	7,223	8,340	4,275	-49%	-13%
	충북 청주시 (메디톡스)	5,352	+56%	+46%	3,435	3,654	11,385	14,530	13,885	10,625	-23%	+19%
	브라질	0	+n/a	-100%	0	1,770	5,582	6,311	3,748	0	-100%	-100%
필러	강원 춘천시 (휴젤)	5,570	+13%	0%	4,950	5,572	15,818	18,308	17,170	14,880	-13%	+7%
	영국/독일/프랑스	943	-45%	-16%	1,704	1,126	3,632	4,309	4,660	4,067	-13%	+
	중국	19	+n/a	-98%	0	1,100	1,649	1,139	1,652	20	-99%	-98%
	강원 강릉시 (파마리서치)	9,935	+75%	+145%	5,686	4,062	14,269	19,619	20,174	23,267	+15%	+106%
	중국	1,725	+137%	+164%	727	652	1,909	2,671	2,063	2,580	+25%	+46%
	미국	813	+134%	+36,167%	348	2	688	2,220	2,599	3,811	+47%	+826%
	유럽	3,189	+83%	+6,032%	1,745	52	1,550	3,826	3,972	5,611	+41%	+765%
	경기 성남시 (휴메딕스)	8,089	+25%	-35%	6,480	12,456	22,442	25,903	19,593	19,933	+2%	-42%
	중국	978	+274%	-22%	261	1,247	3,247	4,700	2,883	1,836	-36%	-59%
	브라질	1,992	+13%	-22%	1,758	2,537	5,206	6,195	4,314	4,539	+5%	-24%
미용기기	서울 강남구 (클래시스)	14,265	+145%	+171%	5,810	5,266	12,511	16,995	19,007	23,470	+23%	+67%
	브라질	1,015	+n/a	-8%	0	1,100	2,590	1,283	1,869	1,015	-46%	-57%
	태국	0	-100%	-100%	2,760	270	1,171	2,008	2,913	3,674	+26%	+229%
	경기 안양시 (이루다)	45	-79%	-92%	214	573	1,490	2,269	3,235	2,610	-58%	-52%
	폴란드	0	+n/a	-100%	0	49	428	614	774	1,380	-49%	-43%
	튀르키예	0	+n/a	-100%	0	175	156	393	106	112	-81%	+187%
	호주	0	+n/a	-100%	0	25	156	0	813	0	-100%	-100%
미용기기 소모품	서울 강남구 (클래시스)	11,317	+62%	+120%	6,967	5,137	21,137	17,087	14,808	24,569	+66%	+62%
	브라질	3,295	+240%	+290%	971	846	6,524	1,008	3,114	4,960	+59%	-4%
	태국	1,778	+23%	+191%	1,444	611	3,913	4,833	872	5,188	+495%	+160%
	일본	1,275	+20%	+113%	1,066	597	3,051	3,847	3,918	3,511	-10%	+75%
	경기 안양시(이루다)	97	+76%	-87%	55	749	1,727	2,044	1,196	151	-87%	-92%
	미국	11	+n/a	-97%	0	350	562	346	127	11	-91%	-99%
	폴란드	0	+n/a	-100%	0	56	204	167	140	0	-100%	-100%
	일본	25	+56%	-58%	16	58	166	77	69	40	-41%	-65%

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

(천 USD)		2025-12	% mom	% yoy	2025-11	2024-12	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25A	% qoq	% yoy
기초 화장품	서울 송파구(에이피알)	8,874	+25%	+145%	7,074	3,626	14,286	18,107	17,703	22,703	+28%	+34%
	미국	2,590	+132%	+118%	1,115	1,190	4,457	5,060	4,409	5,624	+28%	-14%
	유럽	1,527	+22%	+342%	1,251	346	1,752	2,057	2,528	3,627	+43%	+107%
	경기 성남시	25,022	0%	+73%	25,140	14,438	79,367	82,652	73,829	70,270	-5%	+22%
	폴란드	4,397	+228%	+1,385%	1,342	296	1,996	3,782	4,970	6,737	+36%	+562%
홈뷰티	서울 송파구 (에이피알)	11,382	+117%	+13%	5,252	10,072	22,100	11,208	16,085	30,403	+89%	-13%
	미국	1,475	+173%	-72%	541	5,228	11,335	1,245	3,678	3,860	+5%	-73%
	일본	2,436	+429%	+319%	460	581	922	2,851	3,828	4,299	+12%	+85%
임플란트	경기 수원시 (덴티움)	26,601	+331%	+46%	6,175	18,279	26,427	26,532	24,359	37,681	+55%	-16%
	중국	3,179	+10%	+3%	2,890	3,075	14,317	14,016	9,759	8,319	-15%	-36%
	러시아	19,208	+n/a	+74%	0	11,015	4,063	4,716	7,124	19,208	+170%	-18%
창상치료재	경기 안성시 (티앤엘)	1,818	-59%	-53%	4,429	3,869	26,113	15,629	18,536	12,943	-30%	-23%
	미국	1,150	-70%	-27%	3,824	1,571	18,617	9,040	10,503	9,847	-6%	-14%
	독일	74	+488%	-66%	13	217	1,267	1,700	1,593	423	-73%	-73%
지혈재	인천 연수구 (넥스트바이오메디컬)	502	-33%	-23%	747	654	2,067	2,321	3,179	1,747	-45%	+25%
	미국	225	-40%	-39%	373	368	1,098	1,098	1,713	1,094	-36%	+48%
	네덜란드	83	-60%	-71%	207	286	933	1,097	1,212	290	-76%	-56%

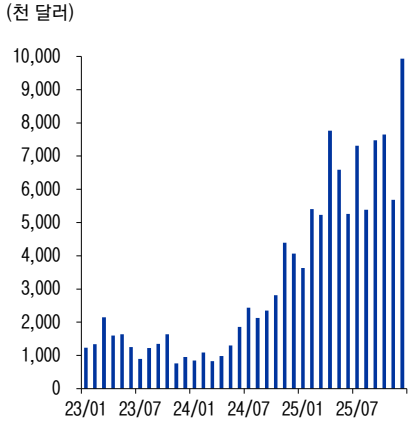
자료: Trass, LS증권 리서치센터
주석: 분기 예상은 누적 발표 데이터 기반으로 환산

그림13 톡신: 강원 춘천시(휴젤)



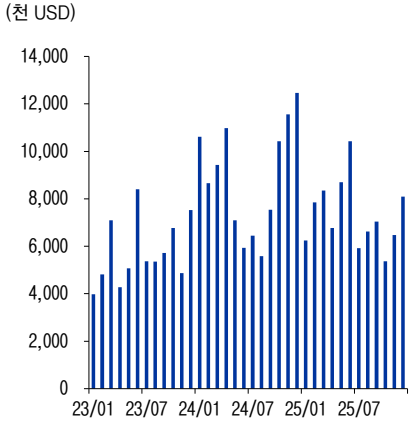
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림14 필러: 강원 강릉시(파마리서치)



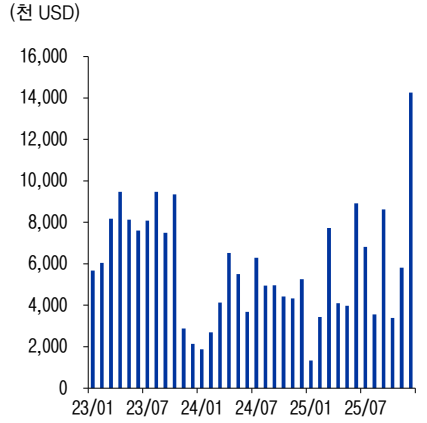
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림15 필러: 경기 성남시(휴메딕스)



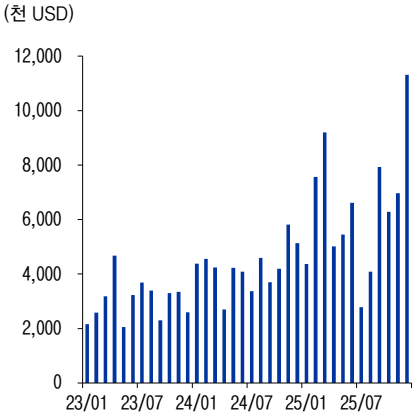
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림16 미용기기: 서울 강남구(클래시스)



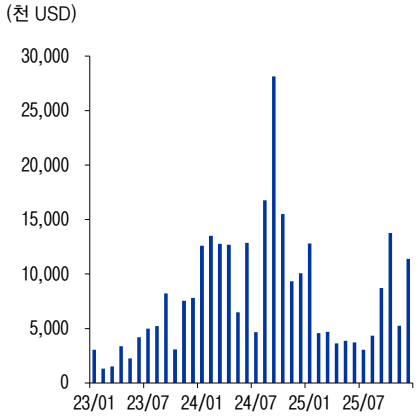
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림17 미용기기 소모품: 서울 강남구(클래시스)



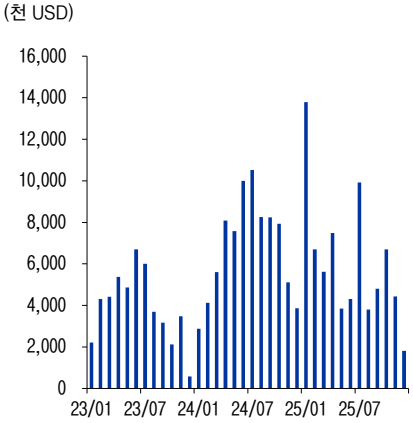
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림18 홈뷰티미용기기: 서울 송파구(에이피알)



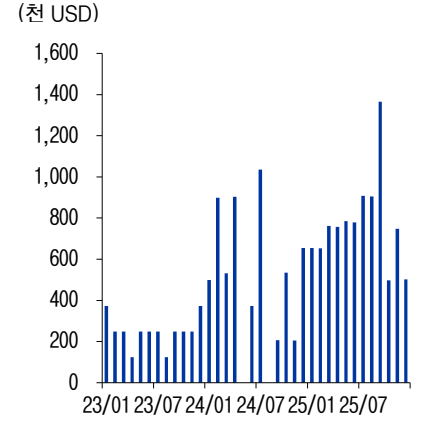
자료: Trass, LS증권 리서치센터

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	88.7% 11.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		**100.0%**	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)