박종현 의료기기 | alex.park@daolfn.com

의료기기 Monthly _ 2 Feb. 2026

화장품 수출 호조 주목

- **Implication:** 2026.01월 전반적인 선적 데이터가 YoY 강세를 보임. 이는 2025.01월 선적에 대한 기저효과로 보이나, 그럼에도 해당 선적 수준을 2025.02월, 03월과 비교했을 때 충분히 고무적인 선적. 특히 기초와 기타를 포함한 화장품 선적이 YoY +30%를 뛰어넘는 성장세를 기록. 상고하저 실적을 기대하고 있는 화장품 업종에 긍정적 데이터. 에이피알(BUY, TP 32만원), 실리콘투(Not Rated) 주목. 파마리서치(BUY, TP 80만원)은 1/30일 경쟁사의 공격적인 CAPA 확장에 따른 MS 잠식 우려가 주가 하락으로 작용했으나, 2026E 1) 내수 호조에 따른 의료기기 매출 성장, 2) 약국 채널 확대에 따른 OTC/화장품 매출 호조, 3) 유럽 리쥬란 출시로 2026E 영업이익 YoY +39% 성장 기대

- **보툴리눔 톡신:** 2026.01월 톡신 수출 10.9백만달러 기록하며, 역대 2번째 수준의 톡신 선적. 휴젤향 선적으로 추정하나, 휴온스바이오파마 선적 가능성도 존재. 2026.01월 휴온스바이오파마가 중국 NMPA 품목 허가를 획득하여 현재 국내에서 보툴리눔 톡신 제제의 정식 판매가 가능한 기업은 휴젤과 휴온스글로벌의 자회사인 휴온스바이오파마(71.84% 지분 보유). 휴온스바이오파마의 중국 파트너는 아이메이커(IMEIK Technology)

- **화장품:** 2026.01월 기초 화장품 및 기타 화장품, 마스크팩 모두 YoY +38%, +52%, +61% 선적되며, 특히 미국향 선적이 강세를 보임(기초 YoY +48%, 색조 +52%, 마스크팩 +30%). 전년 1월이 전년 2, 3월 대비 선적이 부진했음에도 불구하고 2026.01월이 해당 2, 3월 선적을 뛰어넘는 선적을 기록했기에 고무적인 성장률(2026.02월 기초 385.1백만달러, 기타 213.2백만달러)

- **미용 의료기기:** 2026.01월 선적 87.0백만달러로 YoY +43%, MoM -44%. 2025.01월 선적이 2024년 이래로 최저 수준이었다는 점 감안하면 기저 효과로 판단. [클래시스] 소모품 위주의 선적이 진행되었던 브라질 장비 선적이 기록되는 시점이 브라질 실적 회복의 시그널로 판단. 2Q26E 중 장비 선적 기록 유무 확인 필요. 다만, 2026.01월 시점까지 브라질 파트너사 인수가 종결되지 않았기에 4Q25 실적 발표에 2026년 매출액 가이던스를 파트너사가 연결로 포함이 된 실적으로 제공되지 않을 가능성 존재. 또한 2026.01월 실적이 미반영되기에 이에 따른 가이던스 소폭 하향 가능성도 존재. 연결 편입에 따른 증익 효과를 700억원으로 제공했기에 1월 매출에 따른 월매출 60억원 내외 하향 조정 가능

- **임플란트:** 중국향 선적 14.6백만달러를 기록하며, YoY +24%, MoM -50%. 해당 선적은 COVID19 펜데믹 회복 시점 이후로 최저 선적

Fig. 1: 의료기기 수출 데이터 잠정치 추이(1일~31일) (천달러)

(천달러)	2026.1월	2025.1월	YoY(%)	2025.12월	MoM(%)	주요 판매 기업
톡신	35,341	26,162	35.1	45,850	-22.9	
미국/캐나다	4,572	8,547	-46.5	4,917	-7.0	대웅제약, 휴젤
중국	10,894	4,709	131.3	7,248	50.3	휴젤
브라질	1,575	2,166	-27.3	7,431	-78.8	대웅제약, 휴젤
태국	1,674	751	123.0	2,933	-42.9	대웅제약, 휴젤
미용 의료기기	86,981	60,770	43.1	154,810	-43.8	
미국	12,685	9,488	33.7	21,079	-39.8	클래시스, 비올
일본	8,466	9,009	-6.0	13,339	-36.5	클래시스
브라질	3,761	1,008	272.9	9,624	-60.9	클래시스, 원텍
러시아	4,511	1,456	209.9	6,861	-34.2	클래시스
태국	2,626	6,177	-57.5	9,125	-71.2	클래시스, 원텍
대만	3,844	3,172	21.2	5,795	-33.7	원텍
임플란트	47,409	48,469	-2.2	104,225	-54.5	
중국	14,614	19,363	-24.5	29,303	-50.1	덴티움
러시아	7,094	3,346	112.0	31,184	-77.2	덴티움
치과영상장비	12,847	17,343	-25.9	32,825	-60.9	바텍, 레이
필러(기타 화장품)	289,879	190,660	52.0	301,490	-3.9	휴젤, 파마리서치
지혈제	641	853	-24.9	635	0.8	넥스트바이오
콘택트렌즈	15,512	12,449	24.6	25,499	-39.2	인터로조

Source: 관세청, 다올투자증권

Fig. 2: 화장품 데이터 잠정치 추이(1일~31일) (천달러)

(천달러)	2026.1월	2025.1월	YoY(%)	2025.12월	MoM(%)
기초 화장품	428,289	311,087	37.7	441,540	-3.0
중국	80,588	62,069	29.8	59,524	35.4
미국	71,773	48,469	48.1	64,215	11.8
색조 화장품	59,216	55,616	6.5	72,141	-17.9
중국	12,325	14,145	-12.9	13,829	-10.9
일본	14,069	12,726	10.5	14,753	-4.6
미국	8,671	5,697	52.2	16,029	-45.9
마스크팩	25,927	16,118	60.9	22,620	14.6
미국	7,820	6,037	29.5	6,977	12.1
일본	2,535	2,402	5.6	2,665	-4.9
홈뷰티	18,956	17,118	10.7	17,635	7.5

Source: 관세청, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어OTF'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15%이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15%이상~ +15%미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15%미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치