Medtech & Growth

Bi-Weekly

2026. 3. 3

의료기기/신성장 Analyst 조은애 _ goodkid@ls-sec.co.kr

Sector Overview

- 의료기기 지수 1M 4.4% 하락 (코스닥 대비 -14.6%p 언더퍼폼)
- 업종 1M 수익률 상위로는 ECM 스킨부스터 사업 기대감에 관련 기업 주가가 엘앤씨바이오 45%, 한스바이오메드 79%, 시지메드텍 82% 상승, 아이센스가 유럽 파트너사 통한 CGM 수출 및 케어센스 에어 2 FDA 임상 본격화 기대감으로 49% 상승
- 업종 대표주 1M 수익률 클래시스 -8%, 파마리서치 -29%, 휴젤 -0% 기록. 파마리서치는 4Q25 컨센서스 하회하는 실적 발표 이후 외국인 피부과 소비 확대 기반한 실적 성장 내러티브가 약화된 것에 더해 국내 스킨부스터 시장 경쟁 심화 우려 부각되며 큰 폭 조정, 클래시스는 최대주주 PE가 지분 일부(약 8%)를 블락딜 한다는 소식에 하락

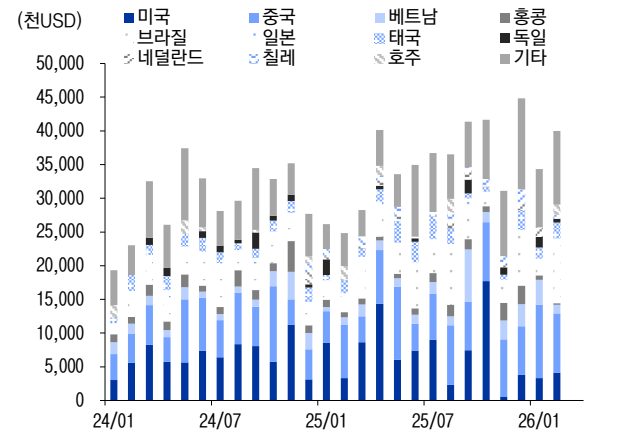
News & Upcoming Events

- 지난 25일 클래시스 최대주주 베인캐피털은 클래시스 지분 8.25%를 블록딜 매각. 주당 단가는 전일 종가대비 11% 할인된 6만원으로 총 3,243억원 회수. 지난 2025년 5월에는 지분 5.93% 블록딜 매각하면서 당시 2,275억원 회수. 두 번의 블록딜로 최초 투자 원금(약 6,700억원) 수준의 자금 회수. 잔여지분 46%로 향후 경영권 매각을 통한 대규모 딜 가능성도 여전히 존재
- 3월 의료기기 신규 상장 일정: 3/26 원격 환자 모닝터링 업체 '메쥬', 3/31 정밀 냉각 기술 기반 경피약물전달 의료기기 '리센스메디컬' 상장 예정

Key Charts

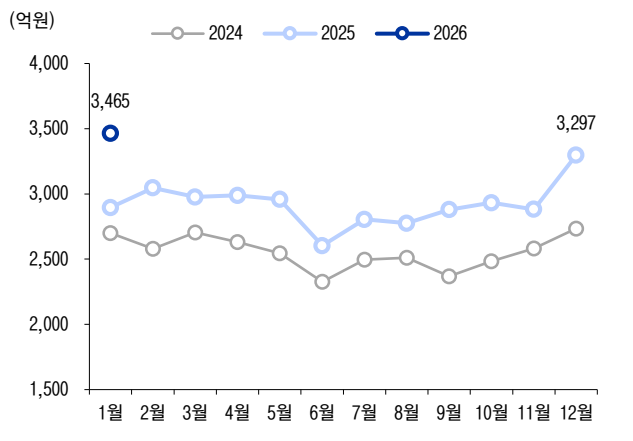
- **2월 톡신 수출금액 4,001만달러(+61% yoy, +17% mom), 미국 411만달러(+24% yoy, +24 mom), 중국 878만달러(+12% yoy, -19 mom) 견조, 브라질 879만달러(+286% yoy, +458% mom) 고성장**
- **1월 내국인 피부과 신용카드 소비금액 3,465억원(+20% yoy, +5% mom), 2025년 1월에 이어 2026년 1월에도 전월인 12월 대비 증가. 외국인의 국내 피부과 지출 수준뿐만 아니라 내국인 수요도 구조적으로 레벨업 된 상태**

월 톡신 수출금액 추이



출처: Trass, LS증권 리서치센터

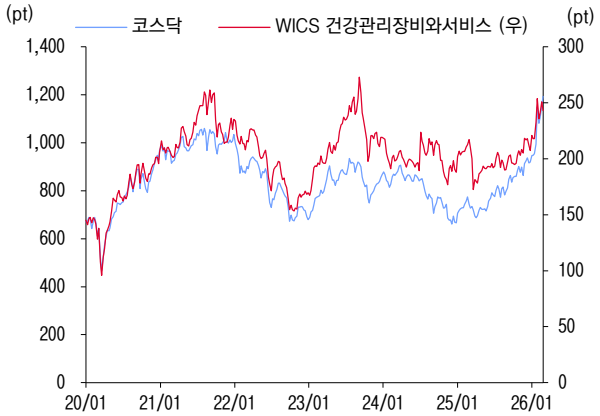
내국인 피부과 신용카드 소비금액



출처: 언론보도, LS증권 리서치센터

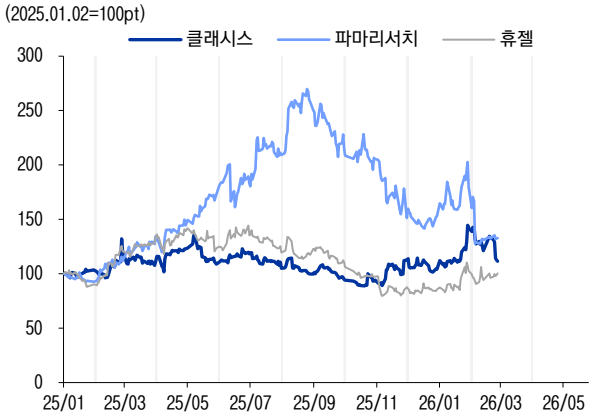
1. Performance Snapshot

그림1 코스닥 및 의료기기 업종 지수 추이



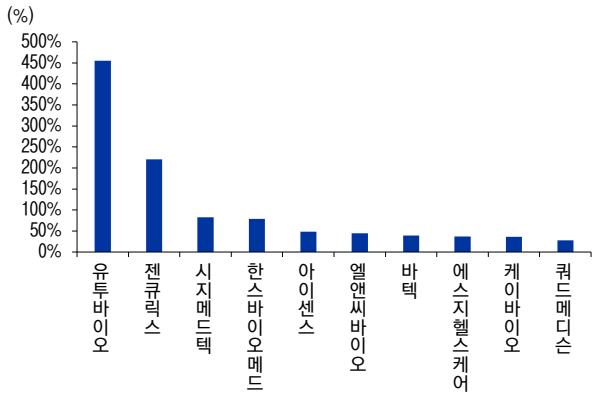
자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

그림2 의료기기 시총 상위 업체 주가 추이



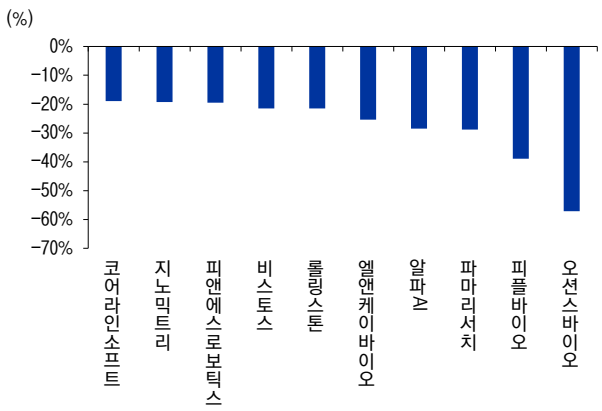
자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터
주: 클래시스, 휴젤, 파마리서치의 기준일(2025.01.02=100p)부터 발간 전 영업일까지의 시가총액 추이

그림3 의료기기 1M 수익률 상위 Top 10



자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

그림4 의료기기 1M 수익률 하위 Top 10



자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

표1 지수 기간 수익률

	종가	1D	1W	1M	3M	YTD
코스피	6,244.1	-1.0%	+7.5%	+22.8%	+56.6%	+48.2%
코스닥	1,192.8	+0.4%	+3.4%	+10.2%	+35.5%	+28.9%
WICS 건강관리장비와서비스	243.1	-0.0%	-3.0%	-4.4%	+17.4%	+13.2%
WICS 제약과생물공학	19,906.9	+1.2%	+4.4%	+7.4%	+16.0%	+14.8%

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.

2. Key Export Data for Major Products by Country

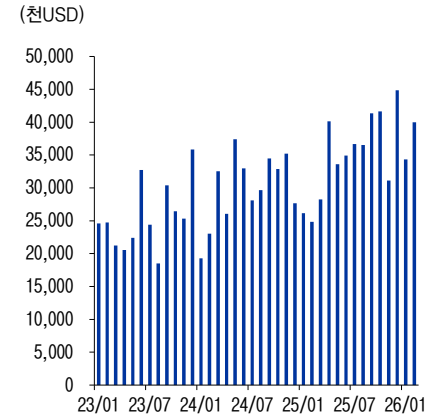
(천 USD)		12 월			1 월			2 월											
		10 일	20 일	31 일	10 일	20 일	31 일	10 일	20 일	28 일	월 확정	mom	yoy	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	qoq	yoy
톡신	전체	27,020	37,628	44,850	7,886	20,615	34,341	16,312	27,743	40,010	40,010	+17%	+61%	108,653	114,586	117,630	111,526	-5%	+41%
	미국	2,259	3,539	3,788	67	286	3,313	91	2,914	4,111	4,111	+24%	+24%	27,840	18,761	22,039	11,136	-49%	-46%
	중국	2,227	3,427	7,248	1,770	4,966	10,894	4,872	5,364	8,787	8,787	-19%	+12%	22,714	22,973	24,503	29,520	+20%	+79%
	브라질	7,430	7,430	7,431	1,575	1,575	1,575	2,502	5,959	8,792	8,792	+458%	+286%	13,534	17,293	11,705	15,550	+33%	+56%
필러	전체	95,990	202,265	301,490	63,878	160,064	289,879	87,535	167,521	252,473	252,473	-13%	+18%	735,624	762,426	784,801	813,528	+4%	+27%
	중국	11,961	32,548	47,680	16,212	32,247	56,275	13,886	17,047	30,113	30,113	-46%	-29%	144,606	113,623	122,203	129,582	+6%	+1%
	일본	9,259	15,988	18,400	4,465	11,221	18,638	6,142	12,112	17,438	17,438	-6%	+3%	46,171	46,071	50,067	54,115	+8%	+9%
	브라질	644	3,077	4,598	691	1,364	3,092	179	698	3,336	3,336	+8%	-1%	9,966	10,713	11,485	9,643	-16%	+14%
미용기기	전체	16,537	45,165	67,968	4,753	15,802	38,355	10,530	22,293	33,671	33,671	-12%	+2%	117,472	129,404	152,635	108,039	-29%	+5%
	미국	1,226	3,057	6,996	590	1,473	2,817	909	2,349	2,791	2,791	-1%	+21%	14,194	12,461	14,133	8,411	-40%	-16%
	브라질	694	2,211	3,371	214	782	2,485	93	294	2,007	2,007	-19%	+21%	5,155	5,193	6,063	6,739	+11%	+22%
	일본	828	2,639	3,969	654	1,507	2,711	1,065	1,845	3,313	3,313	+22%	+15%	10,047	13,164	10,948	9,035	-17%	-2%
	중국	225	1,429	2,234	62	363	933	304	982	1,036	1,036	+11%	-5%	4,738	3,232	5,567	2,952	-47%	+6%
	태국	1,611	2,982	3,967	43	854	1,183	1,483	2,349	3,179	3,179	+169%	+33%	6,250	8,158	11,754	6,544	-44%	-30%
미용기기 소모품	전체	9,129	23,088	36,384	4,230	11,810	23,056	10,681	17,788	26,964	26,964	+17%	+8%	87,576	81,675	95,789	75,031	-22%	+2%
	브라질	1,216	3,075	5,641	83	190	1,167	330	494	1,296	1,296	+11%	-55%	3,054	5,616	9,528	3,695	-61%	-55%
	태국	97	435	2,172	37	504	904	482	840	1,100	1,100	+22%	-45%	9,309	2,729	6,225	3,006	-52%	-47%
기초화장품	전체	150,245	294,568	441,540	97,564	226,388	428,289	139,391	255,834	385,145	385,145	-10%	+0%	1,231,624	1,229,232	1,208,317	1,220,150	+1%	+8%
	미국	19,428	40,430	64,215	18,122	35,733	71,773	34,187	60,190	77,407	77,407	+8%	+11%	245,490	272,648	200,722	223,770	+11%	+22%
	폴란드	4,940	11,920	17,025	4,556	10,038	13,971	5,066	9,842	17,033	17,033	+22%	+79%	50,417	26,633	53,186	46,506	-13%	+35%
	러시아	5,270	11,337	19,110	1,233	4,086	12,906	6,481	13,499	18,145	18,145	+41%	+42%	56,008	56,232	51,969	46,576	-10%	+22%
홈뷰티 디바이스	전체	2,894	11,418	17,635	3,437	8,084	18,956	4,950	13,998	18,121	18,121	-4%	+75%	41,759	39,565	48,679	55,616	+14%	+46%
	미국	141	1,087	1,795	823	1,197	3,939	123	955	1,244	1,244	-68%	+148%	2,469	6,130	4,954	7,776	+57%	-38%
	일본	316	1,745	3,230	201	1,038	2,889	1,207	4,623	4,904	4,904	+70%	+903%	4,213	6,081	6,352	11,690	+84%	+370%
임플란트	전체	28,970	60,094	104,225	6,377	25,828	47,409	19,162	36,988	49,774	49,774	+5%	-16%	202,621	196,005	224,752	145,774	-35%	-15%
	중국	8,232	18,751	29,303	623	8,557	14,614	4,949	9,811	11,420	11,420	-22%	-32%	70,812	65,292	66,864	39,052	-42%	-33%
	러시아	4,994	8,861	31,184	1,254	4,178	7,094	2,803	6,567	8,158	8,158	+15%	-47%	27,300	25,332	45,743	22,879	-50%	-11%

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

(천 USD)		12 월			1 월			2 월											
		10 일	20 일	31 일	10 일	20 일	31 일	10 일	20 일	28 일	월 확정	mom	yoy	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	qoq	yoy
창상치료재	전체	1,589	4,065	5,726	1,411	4,696	7,712	1,742	5,105	6,754	6,754	-12%	-25%	22,729	24,339	19,104	21,699	+14%	-29%
	미국	187	1,057	2,246	247	1,817	3,465	1,004	4,139	4,224	4,224	+22%	-9%	9,826	11,035	11,259	11,534	+2%	-40%
	독일	0	74	74	348	680	977	2	71	71	71	-93%	n/a	1,702	1,656	423	1,572	+272%	+20%
지혈재	전체	324	629	635	107	463	641	399	937	949	949	+48%	+23%	2,834	3,556	2,352	2,384	+1%	-8%
	미국	4	228	228	0	184	184	0	245	245	245	+33%	-33%	1,108	1,822	1,100	644	-41%	-43%
	네덜란드	83	83	83	0	0	164	0	286	286	286	+74%	+1%	1,097	1,217	290	675	+133%	-28%

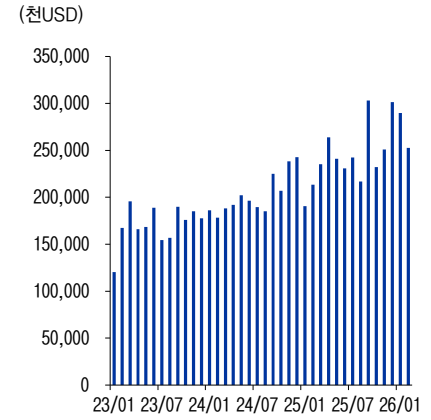
자료: Trass, LS증권 리서치센터
주석: 30일은 매월 1일 발표되는 전월 확정치 데이터, 분기 E 데이터는 누적 데이터 기반으로 분기 환산한 값

그림5 **톡신 수출**



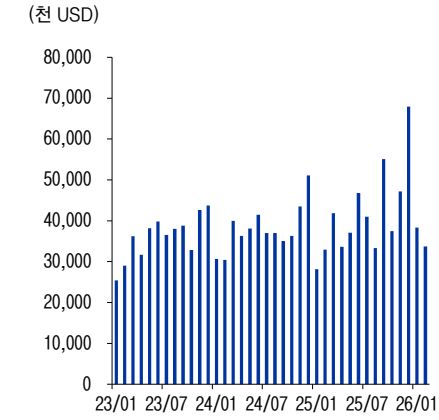
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림6 **필러 수출**



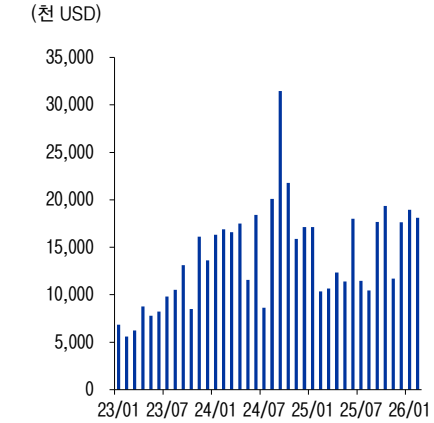
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림7 **미용기기 수출**



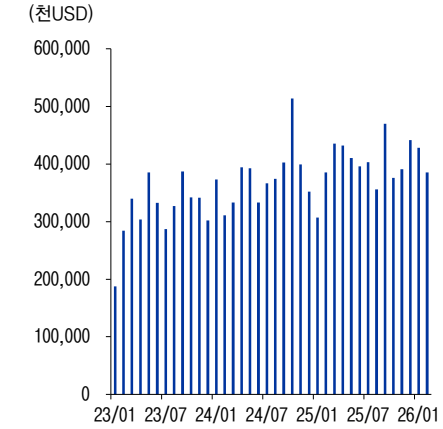
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림8 **홈뷰티 디바이스 수출**



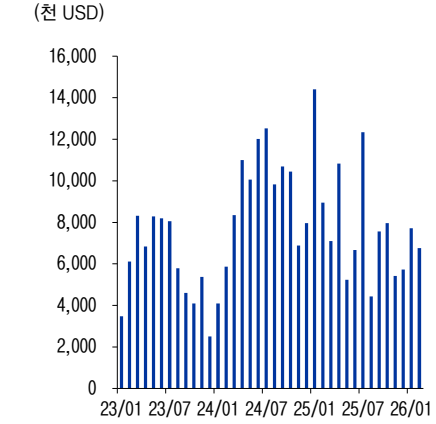
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림9 **기초화장품 수출**



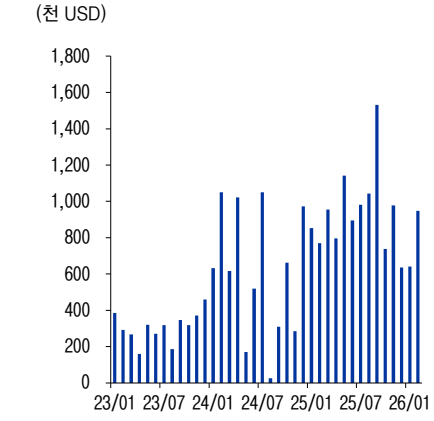
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림10 **창상치료재 수출**



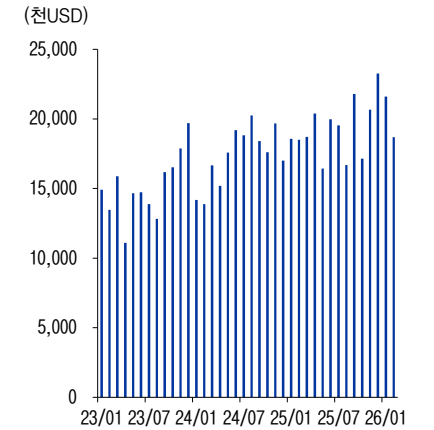
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림11 **지혈재 수출**



자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림12 **PCR 진단기기 수출**



자료: Trass, LS증권 리서치센터

3. Key Export Data for Major Products by Region

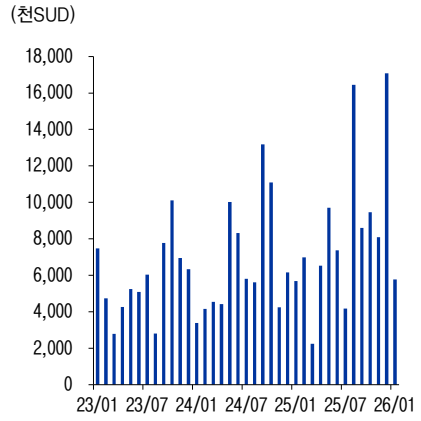
(천 USD)		2026-01	% mom	% yoy	2025-12	2025-01	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	% qoq	% yoy
톡신	강원 춘천시 (휴젤)	5,774	-66%	2%	17,081	5,679	23,601	29,231	34,637	17,323	-50%	16%
	미국	4	-100%	10,354%	3,037	0	1,313	3,066	4,675	12	-100%	655%
	중국	3,687	161%	198%	1,413	1,238	10,595	13,617	10,810	11,061	2%	90%
	경기 화성시 (대웅제약)	10,096	61%	-10%	6,285	11,271	42,817	35,395	33,407	30,289	-9%	2%
	미국	2,721	13,384%	-67%	20	8,147	24,529	13,699	15,571	8,162	-48%	-57%
	브라질	1,575	n/a	34%	0	1,176	7,223	8,340	4,275	4,725	11%	8%
	충북 청주시 (메디톡스)	2,192	-59%	-1%	5,352	2,205	14,530	13,885	10,625	6,575	-38%	-42%
	브라질	0	n/a	-100%	0	990	6,311	3,748	0	0	n/a	-100%
필러	강원 춘천시 (휴젤)	5,700	2%	44%	5,570	3,953	18,308	17,170	14,880	17,101	15%	8%
	영국/독일/프랑스	1,647	75%	48%	943	1,117	4,309	4,660	4,067	4,941	22%	36%
	중국	82	321%	5,004%	19	2	1,139	1,652	20	245	1,125%	-85%
	강원 강릉시 (파마리서치)	6,566	-34%	81%	9,935	3,630	19,619	20,174	23,267	19,699	-15%	38%
	중국	916	-47%	216%	1,725	290	2,671	2,063	2,580	2,747	6%	44%
	미국	1,146	41%	957%	813	108	2,220	2,599	3,811	3,439	-10%	400%
	유럽	2,147	-33%	1,515%	3,189	133	3,826	3,972	5,611	6,442	15%	316%
	경기 성남시 (휴메딕스)	5,577	-31%	-11%	8,089	6,242	25,903	19,593	19,933	16,731	-16%	-25%
	중국	1,007	3%	14%	978	881	4,700	2,883	1,836	3,021	65%	-7%
	브라질	1,045	-48%	-24%	1,992	1,367	6,195	4,314	4,539	3,135	-31%	-40%
미용기기	서울 강남구 (클래시스)	4,795	-66%	259%	14,265	1,335	16,995	19,007	23,470	14,385	-39%	15%
	브라질	1,254	24%	n/a	1,015	0	1,283	1,869	1,015	3,762	271%	45%
	태국	0	n/a	-100%	0	192	2,008	2,913	3,674	0	-100%	-100%
	경기 안양시 (이루다)	155	244%	-70%	45	517	2,269	3,235	0	465	n/a	-95%
	폴란드	0	n/a	-100%	0	201	614	774	0	0	n/a	-100%
	튀르키예	0	n/a	-100%	0	58	393	106	0	0	n/a	-100%
	호주	0	n/a	n/a	0	0	0	813	0	0	n/a	-100%
미용기기 소모품	서울 강남구 (클래시스)	5,592	-51%	28%	11,317	4,369	17,087	14,808	24,569	16,777	-32%	-21%
	브라질	808	-75%	75%	3,295	461	1,008	3,114	4,960	2,424	-51%	-63%
	태국	366	-79%	-71%	1,778	1,251	4,833	872	5,188	1,098	-79%	-72%
	일본	988	-23%	14%	1,275	863	3,847	3,918	3,511	2,963	-16%	-3%
	경기 안양시(이루다)	99	3%	-84%	97	633	2,044	1,196	0	298	n/a	-83%
	미국	13	19%	-96%	11	310	346	127	0	40	n/a	-93%
	폴란드	0	n/a	-100%	0	18	167	140	0	0	n/a	-100%
	일본	26	5%	-63%	25	70	77	69	0	77	n/a	-53%

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

(천 USD)		2026-01	% mom	% yoy	2025-12	2025-01	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	% qoq	% yoy
기초 화장품	서울 송파구(에이피알)	10,712	21%	77%	8,874	6,045	18,107	17,703	0	32,137	n/a	125%
	미국	3,807	47%	19%	2,590	3,186	5,060	4,409	0	11,420	n/a	156%
	유럽	1,542	1%	352%	1,527	341	2,057	2,528	0	4,627	n/a	164%
	경기 성남시	26,041	4%	18%	25,022	22,139	82,652	73,829	0	78,123	n/a	-2%
	폴란드	733	238%	-43%	217	1,287	463	439	0	2,198	n/a	19%
홈뷰티	서울 송파구 (에이피알)	11,515	1%	-10%	11,382	12,809	11,208	16,085	30,403	34,544	14%	56%
	미국	3,618	145%	-58%	1,475	8,574	1,245	3,678	3,860	10,853	181%	-4%
	일본	1,923	-21%	178%	2,436	693	2,851	3,828	4,299	5,769	34%	526%
임플란트	경기 수원시 (덴티움)	4,010	-85%	-67%	26,601	12,032	26,532	24,359	37,681	12,030	-68%	-54%
	중국	3,348	5%	-63%	3,179	9,087	14,016	9,759	8,319	10,045	21%	-30%
	러시아	0	-100%	n/a	19,208	0	4,716	7,124	19,208	0	-100%	-100%
창상치료재	경기 안성시 (티앤엘)	6,738	271%	-51%	1,818	13,793	15,629	18,536	12,943	20,215	56%	-23%
	미국	3,267	184%	-72%	1,150	11,490	9,040	10,503	9,847	9,802	-0%	-47%
	독일	977	1225%	0%	74	979	1,700	1,593	423	2,930	593%	131%
지혈재	인천 연수구 (넥스트바이오메디컬)	408	-19%	-38%	502	654	2,321	3,179	1,747	1,224	-30%	-41%
	미국	184	-18%	-50%	225	368	1,098	1,713	1,094	552	-50%	-50%
	네덜란드	163	98%	-43%	83	286	1,097	1,212	290	490	69%	-47%

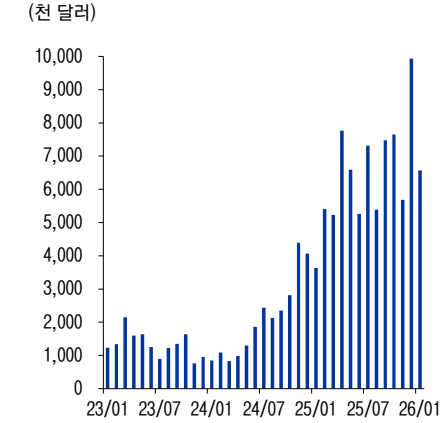
자료: Trass, LS증권 리서치센터
주석: 분기 예상은 누적 발표 데이터 기반으로 환산

그림13 톡신: 강원 춘천시(휴젤)



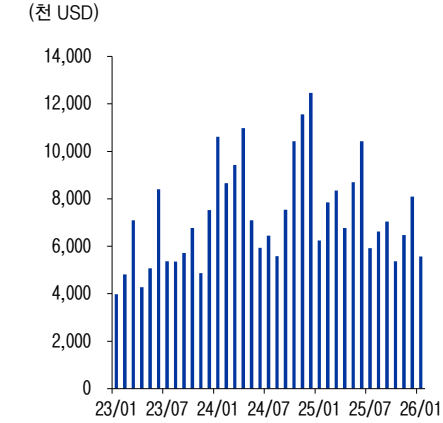
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림14 필러: 강원 강릉시(파마리서치)



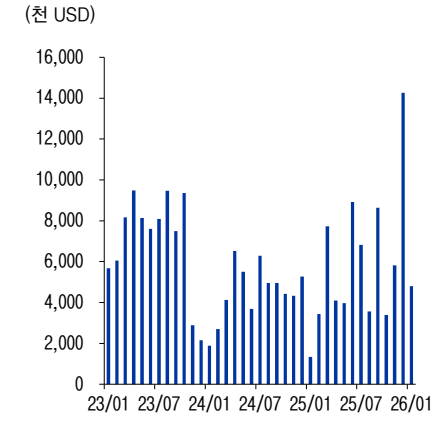
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림15 필러: 경기 성남시(휴메딕스)



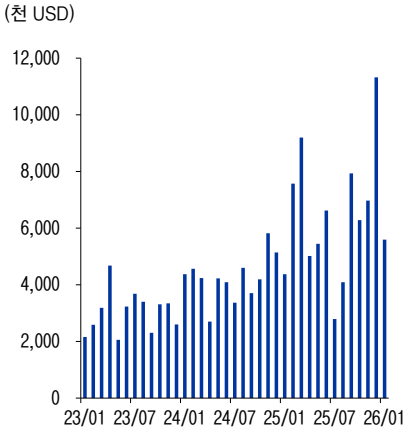
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림16 미용기기: 서울 강남구(클래시스)



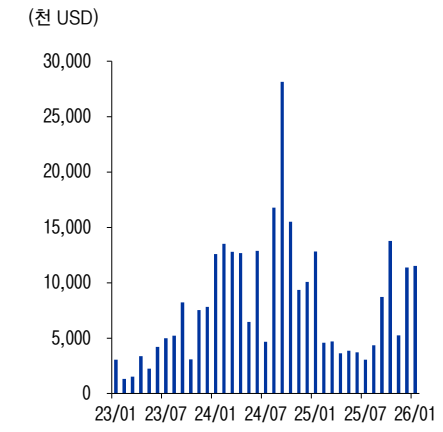
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림17 미용기기 소모품: 서울 강남구(클래시스)



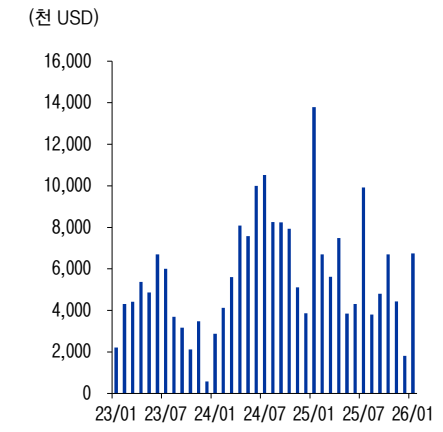
자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림18 홈뷰티미용기기: 서울 송파구(에이피알)



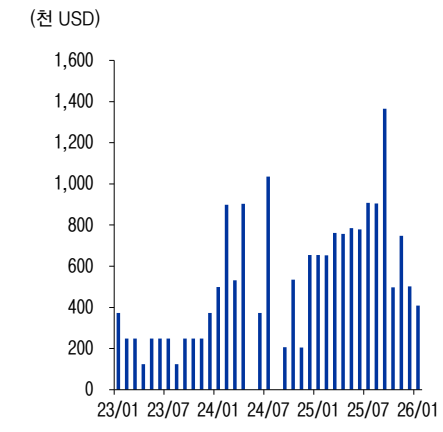
자료: Trass, LS증권 리서치센터

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).

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)