

의료기기/화장품 (Overweight)

Longevity에 투자하라

Issue

수출 및 인바운드 호조 관련 코멘트

Pitch

2026.05월 의료관광 소비 YoY +75% 증가 및 6/10일 수출 데이터 독신 및 기초 화장품 호조 확인, 2Q26E 실적 기대감 형성 구간. Longevity 수혜 섹터로 의료기기 및 화장품 업종 주목

Rationale

- 2026.05월 전체 의료관광 및 피부과, 약국은 각각 YoY +75%, +86%, +206% 성장하며, 인바운드 기대감 유효함 확인. 2026.01월과 02월 인바운드 비수기로 MoM 감소세를 보였으나, 성수기 진입에 따른 소비 데이터 회복. 백화점 업종과 유사하게 인바운드 및 Wealth Effect 확인. 다만, 피부과 공간 및 인당 시술 횟수라는 Q 확장성이 백화점 대비 열위. 6/19 - 20일 AMWC(글로벌 안티에이징 학회)가 최초로 국내에서 개최되며 메디컬 에스테틱 산업 내 국내 위상 재확인
- 이와 더불어 2026.06월 10일까지의 잠정 수출 데이터에서 독신과 기초 화장품, 기타 화장품은 각각 YoY +97%, +23%, +42% 성장. 원재료 및 운송비 상승 우려가 2Q26E 실적 우려로 작용하였으나, 우려 대비 양호한 실적 기대. 또한 2026년 아마존 프라임데이가 전년 대비 1개월 앞당긴 6/22일부터 진행됨에 따라 일부 2분기 실적에 소폭 개선 가능성 존재. 또한 27년만에 FDA가 베모트리지놀을 신규 UV 차단 성분으로 승인하면서, 국내 K뷰티 선케어 SKU 확장으로 이어질 수 있음
- 코스피 및 특정 섹터, ETF발 수급 풀림으로 호실적 이후에도 섹터 시가총액 감소하였으나, 7월부터 실적 기간 돌입하며 실적 호조 기대하는 기업들의 선별적 주가 상승 기대. 파마리서치(BUY, TP 53만원)는 외국인 중심 지분 매도로 주가 낙폭 과도 판단, 2Q26E 내수 의료기기 견조 및 국내외 화장품 판매 호조로 호실적 기대. 특히나, 올리브영 미국 내 Top 10 품목 순위권 유지 중. 휴젤(BUY, TP 43만원)은 미국 직판을 통해 K에스테틱 플랫폼 기업으로서 주목하며, 한스바이오메드(Not Rated)는 휴젤과의 판매 계약을 통해 영업력 확보, 29기 기준 PER 13배 접근. 에이피알(BUY, TP 51만원)은 아마존 채널에 압도적 MS 확인 중, 글로벌 소비자재 Short, 에이피알 Long 포지션 유지. 한국콜마(BUY, TP 14만원)는 영업이익 개선 구간 돌입. 그 외 GLP-1 확장 등 라이프 스타일 변화에 따른 구조적 성장 기업으로 씨젠(BUY, TP 4.5만원)과 인바디(Not Rated) 제시

Companies on our radar

종목명	투자의견	적정주가	Top picks
파마리서치	BUY	53만원	●
휴젤	BUY	43만원	●
한국콜마	BUY	14만원	
에이피알	BUY	51만원	
달바글로벌	BUY	34만원	
씨젠	BUY	4.5만원	
인바디	Not Rated		
한스바이오메드	Not Rated		

Fig. 1: 화장품 업종 Valuation

회사명		에이피알	아모레퍼시픽	달바글로벌	실리콘투
투자의견		Buy	Buy	Buy	Not Rated
적정주가		510,000	180,000	340,000	n/a
증가(기준일)	2026-06-11	410,500	111,800	211,000	35,400
상승여력		24%	61%	61%	n/a
매출액(십억원)	2024	722.8	3,885.1	309.1	691.5
	2025	1,527.3	4,252.8	519.7	1,116.3
	2026E	2,790.4	4,614.2	738.1	1,492.4
	2027E	3,567.3	4,994.2	1,000.4	1,931.6
영업이익(십억원)	2024	122.7	220.5	59.8	137.6
	2025	365.5	335.8	101.5	205.4
	2026E	718.9	479.1	168.7	269.5
	2027E	931.7	546.5	248.2	340.0
영업이익 성장률	2025	197.9%	52.3%	69.6%	49.3%
	2026E	96.7%	42.7%	66.3%	31.2%
	2027E	29.6%	14.0%	47.1%	26.2%
영업이익률	2024	17.0%	5.7%	19.4%	19.9%
	2025	23.9%	7.9%	19.5%	18.4%
	2026E	25.8%	10.4%	22.9%	18.1%
	2027E	26.1%	10.9%	24.8%	17.6%
PER	2024	145.5	11.0	157.0	17.8
	2025	53.0	27.7	33.1	12.8
	2026E	27.5	19.0	19.5	10.3
	2027E	21.4	17.0	13.8	8.4

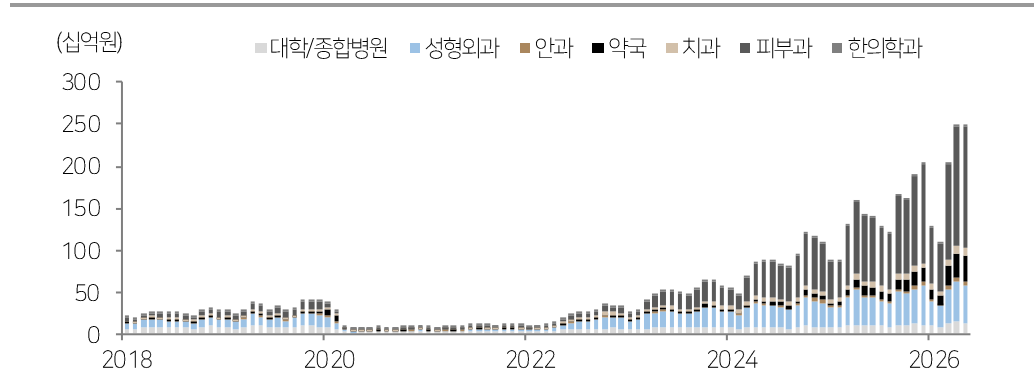
Source: 다올투자증권

Fig. 2: 미용 의료기기 업종 Valuation - 미용 의료기기 3개 업체 2026E PER 20배 접근

회사명		파마리서치	휴젤	한스바이오메드	클래시스
투자의견		Buy	Buy	Not Rated	Buy
적정주가		530,000	430,000	n/a	79,000
증가(기준일)	2026-06-11	288,500	245,500	25,750	46,850
상승여력		84%	75%	n/a	69%
매출액(십억원)	2024	350.1	373.0	81.1	242.9
	2025	536.3	425.1	89.8	336.8
	2026E	676.0	512.5	140.0	459.9
	2027E	823.4	642.6	207.7	584.2
영업이익(십억원)	2024	126.1	166.2	0.6	122.4
	2025	214.4	200.9	-25.9	170.6
	2026E	269.7	219.3	16.1	211.6
	2027E	337.7	290.4	36.4	299.1
영업이익 성장률	2025	70.1%	20.8%	적전	39.3%
	2026E	25.8%	9.2%	흑전	24.1%
	2027E	25.2%	32.4%	126.1%	41.3%
영업이익률	2024	36.0%	44.6%	0.8%	50.4%
	2025	40.0%	47.2%	-28.8%	50.7%
	2026E	39.9%	42.8%	11.5%	46.0%
	2027E	41.0%	45.2%	17.5%	51.2%
PER	2024	32.9	22.8	-	31.4
	2025	18.2	21.4	-	23.3
	2026E	14.7	17.0	28.1	17.8
	2027E	12.1	13.0	13.4	13.1

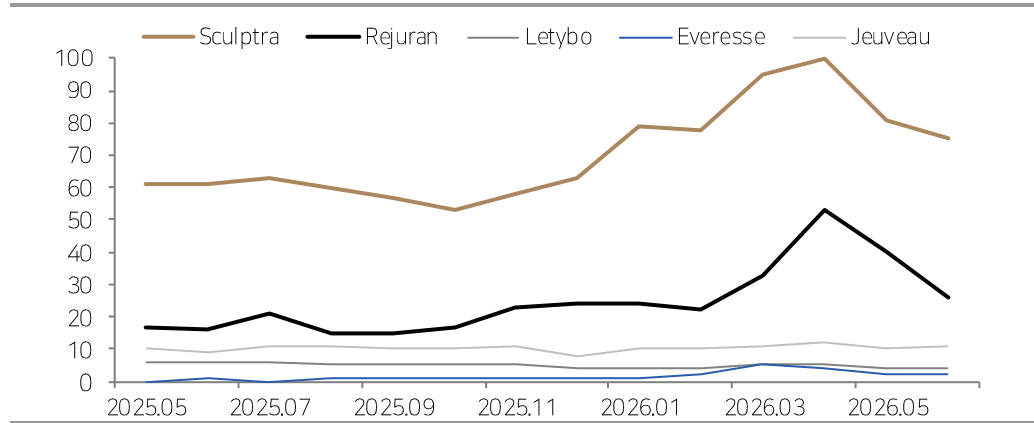
Source: 다올투자증권

Fig. 3: 2026.05월 의료관광 소비 금액 추이



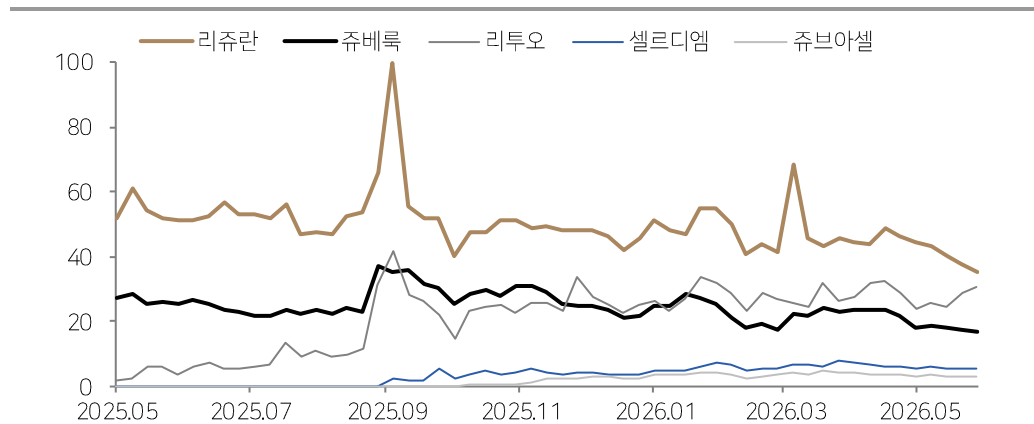
Source: 한국관광데이터랩, 다올투자증권

Fig. 4: 미국 메디컬에스테틱 구글 트렌드



Source: Google, 다올투자증권

Fig. 5: 국내 메디컬에스테틱 네이버 트렌드



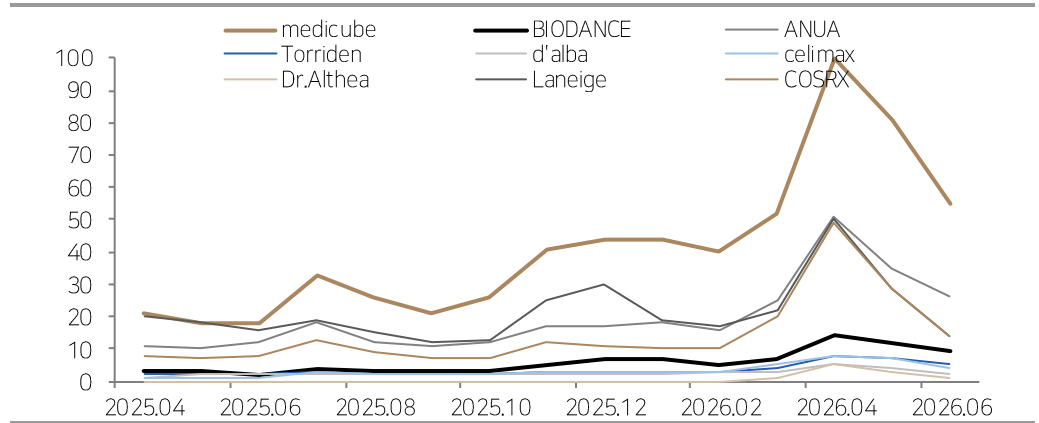
Source: 네이버데이터랩, 다올투자증권

Fig. 6: 수출 데이터 잠정치 현황

(천달러)	2026.5 월	2025.5 월	YoY(%)	2026.4 월	MoM(%)
기초 화장품	496,302	410,251	21.0%	564,729	-12.1%
중국	81,697	74,460	9.7%	72,228	13.1%
미국	101,220	89,743	12.8%	90,707	11.6%
색조 화장품	68,950	74,760	-7.8%	85,519	-19.4%
중국	17,959	20,845	-13.8%	21,894	-18.0%
일본	14,896	17,063	-12.7%	20,202	-26.3%
미국	7,931	8,619	-8.0%	10,405	-23.8%
마스크팩	42,290	27,775	52.3%	48,467	-12.7%
미국	24,108	13,610	77.1%	22,245	8.4%
일본	3,592	2,631	36.5%	4,374	-17.9%
기타 화장품	327,386	240,977	35.9%	358,615	-8.7%
중국	45,946	48,159	-4.6%	50,318	-8.7%
일본	13,439	12,786	5.1%	20,882	-35.6%
홈뷰티	14,080	11,388	23.6%	16,781	-16.1%
미국	4,744	1,305	263.6%	1,871	153.5%

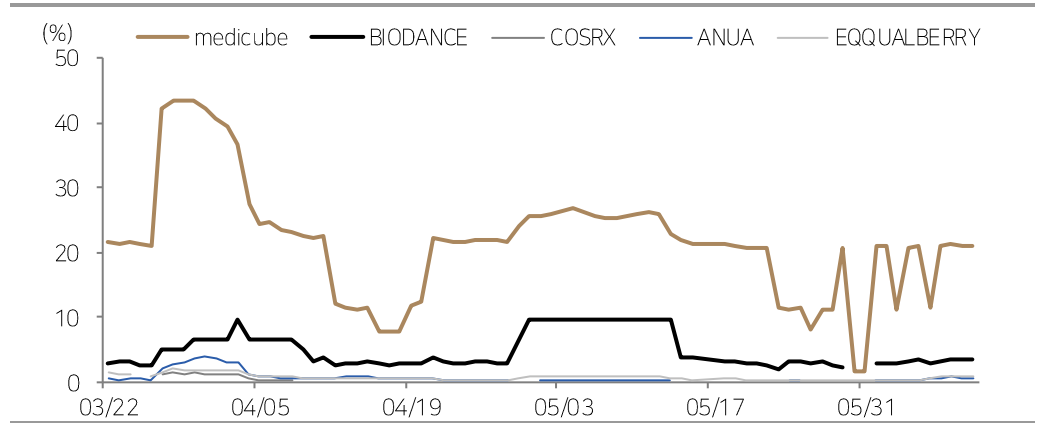
Source: 관세청, 다올투자증권

Fig. 7: 미국 K뷰티 구글 트렌드



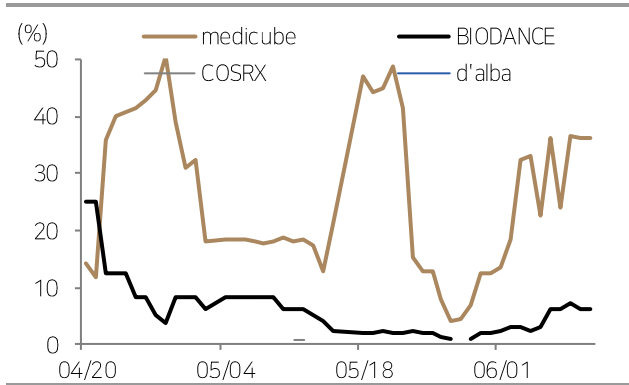
Source: Google, 다올투자증권

Fig. 8: 미국 아마존 Top 100 제품 weighted MS 추이



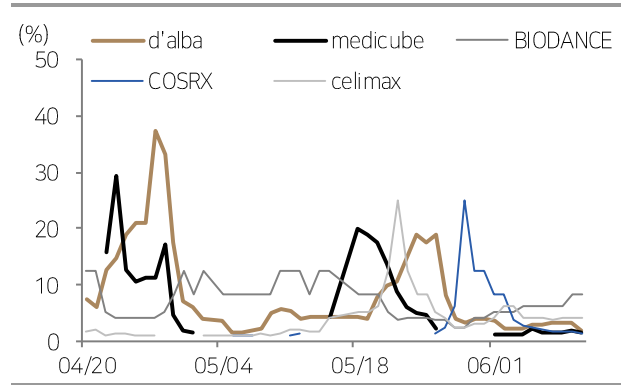
Source: Amazon, 다올투자증권

Fig. 9: 영국 아마존 Top 30 제품 weighted MS 추이



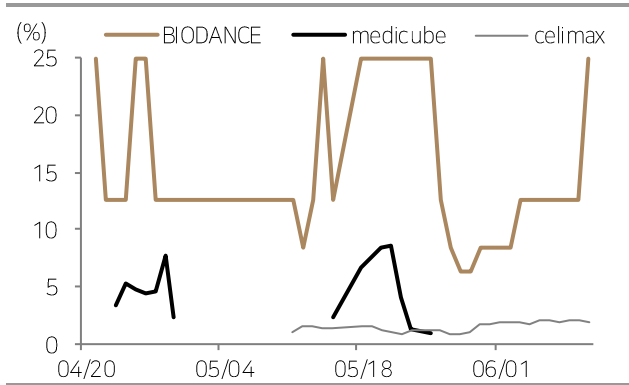
Source: Amazon, 다올투자증권

Fig. 10: 독일 아마존 Top 30 제품 weighted MS 추이



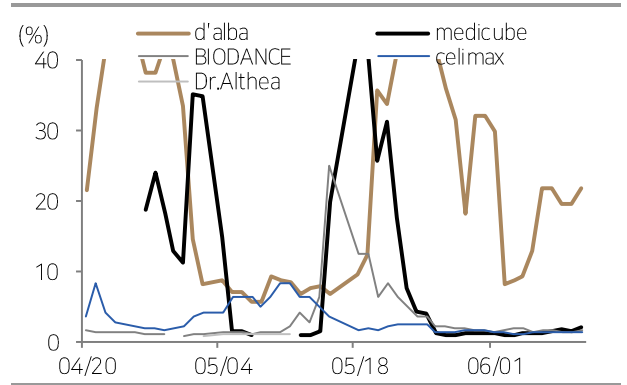
Source: Amazon, 다올투자증권

Fig. 11: 스페인 아마존 Top 30 제품 weighted MS 추이



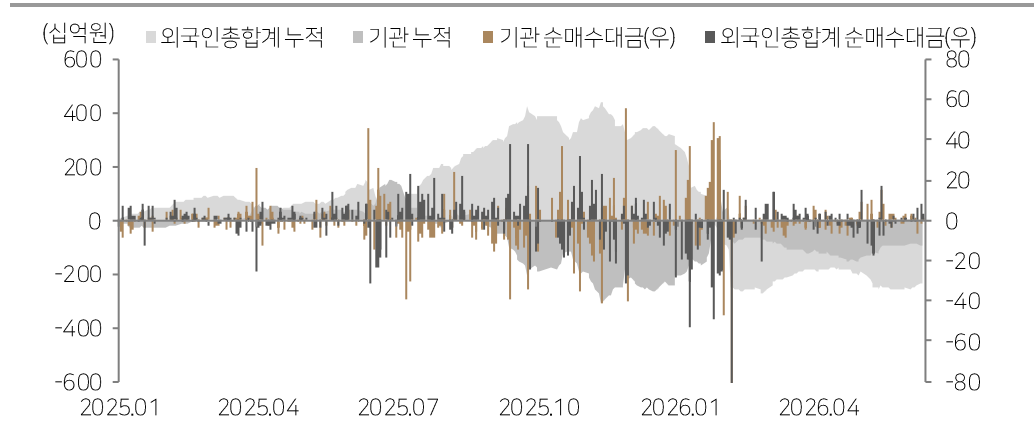
Source: Amazon, 다올투자증권

Fig. 12: 독일 아마존 Top 30 제품 weighted MS 추이



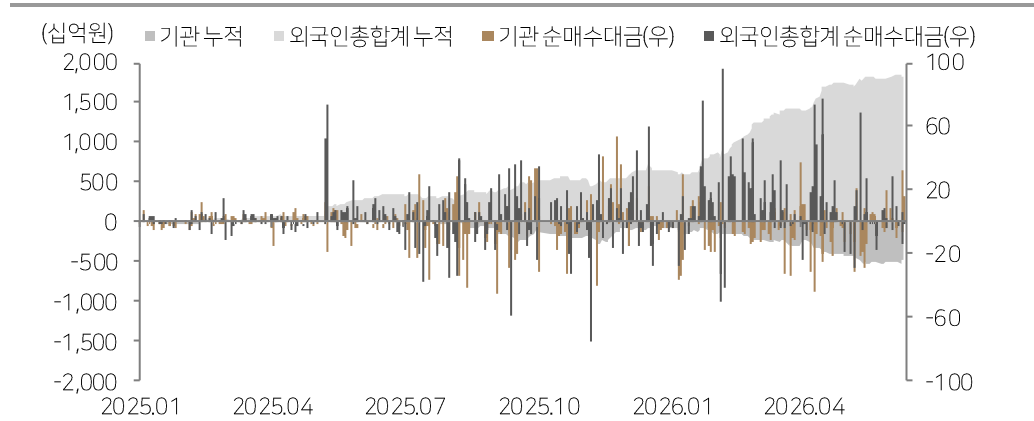
Source: Amazon, 다올투자증권

Fig. 13: 파마리서치 외국인/기관 순매수대금 추이



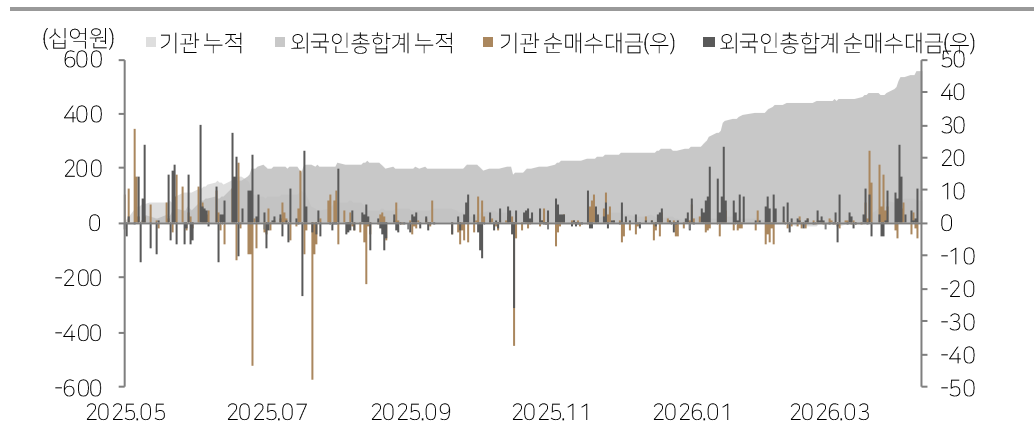
Source: Quantwise, 다올투자증권

Fig. 14: 에이피알 외국인/기관 순매수대금 추이



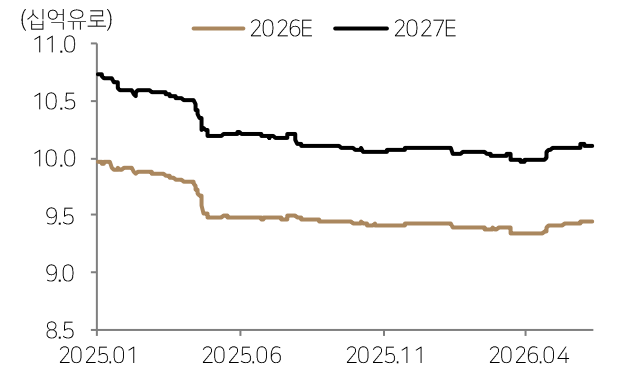
Source: Quantwise, 다올투자증권

Fig. 15: 달바글로벌 외국인/기관 순매수대금 추이



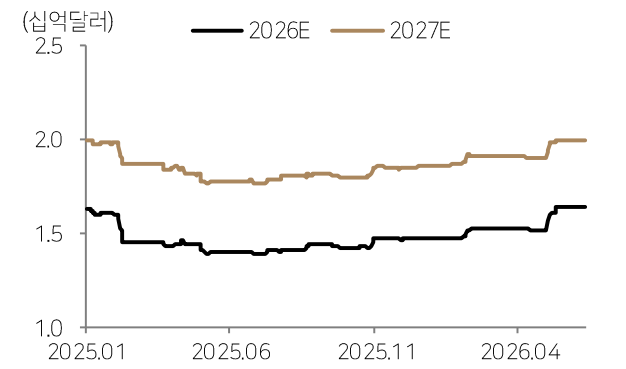
Source: Quantwise, 다올투자증권

Fig. 16: 로레알 26E, 27E 컨센서스 영업이익 추이



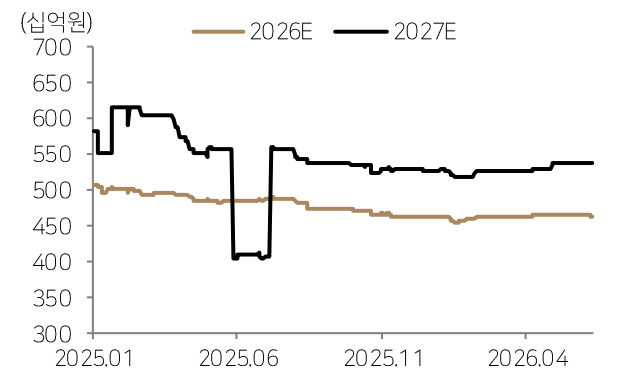
Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 17: 에스티로더 26E, 27E 컨센서스 영업이익 추이



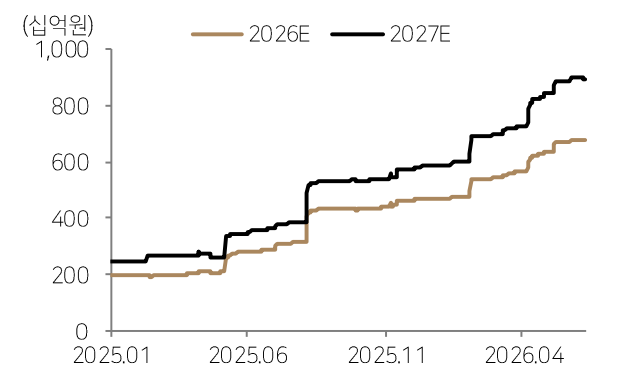
Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 18: 아모레퍼시픽 26E, 27E 컨센서스 영업이익 추이



Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 19: 에이피알 26E, 27E 컨센서스 영업이익 추이



Source: Bloomberg, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 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 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 91.7% HOLD : 8.3% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

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

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

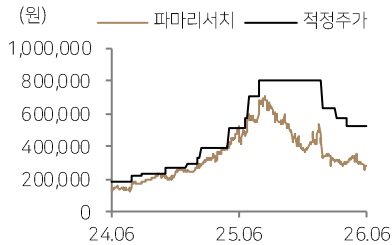
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

- 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

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

파마리서치 (214450)



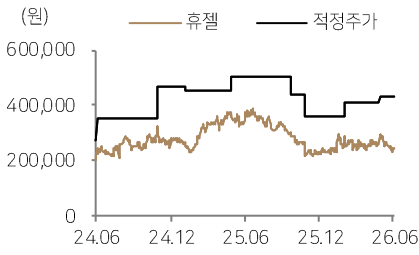
일자	2024.08.08	2024.09.06	2024.11.14	2025.01.13	2025.02.11	2025.02.24
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	220,000원	240,000원	270,000원	300,000원	330,000원	390,000원
일자	2025.05.14	2025.07.02	2025.07.09	2025.08.11	2026.02.05	2026.03.17
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	510,000원	570,000원	710,000원	800,000원	630,000원	570,000원
일자	2026.04.16	2026.05.11				
투자의견	BUY	BUY				
적정주가	520,000원	530,000원				

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.08.08	220,000원	176,460원	188,100원	-19.8	-14.5
2024.09.06	240,000원	211,807원	235,500원	-11.8	-1.9
2024.11.14	270,000원	232,023원	266,500원	-14.1	-1.3
2025.01.13	300,000원	252,471원	273,500원	-15.8	-8.8
2025.02.11	330,000원	283,889원	294,500원	-14.0	-10.8
2025.02.24	390,000원	342,189원	401,500원	-12.3	3.0
2025.05.14	510,000원	461,152원	523,000원	-9.6	2.6
2025.07.02	570,000원	513,400원	588,000원	-9.9	3.2
2025.07.09	710,000원	574,783원	664,000원	-19.0	-6.5
2025.08.11	800,000원	516,756원	711,000원	-35.4	-11.1
2026.02.05	630,000원	333,625원	356,500원	-47.0	-43.4
2026.03.17	570,000원	304,773원	325,000원	-46.5	-43.0
2026.04.16	520,000원	320,567원	341,000원	-38.4	-34.4
2026.05.11	530,000원	301,500원	351,000원	-43.1	-33.8

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(2026년 6월 11일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

휴젤 (145020)



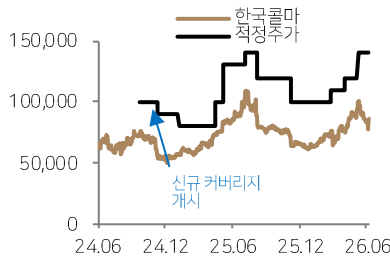
일자	2024.11.07	2025.01.13	2025.05.09	2025.10.02	2025.11.05	2026.02.12
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	470,000원	450,000원	500,000원	440,000원	360,000원	410,000원
일자	2026.05.08					
투자의견	BUY					
적정주가	430,000원					

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.11.07	470,000원	270,477원	296,000원	-42.5	-37.0
2025.01.13	450,000원	310,395원	372,000원	-31.0	-17.3
2025.05.09	500,000원	339,371원	388,000원	-32.1	-22.4
2025.10.02	440,000원	264,579원	285,500원	-39.9	-35.1
2025.11.05	360,000원	237,456원	296,500원	-34.0	-17.6
2026.02.12	410,000원	256,409원	271,000원	-37.5	-33.9
2026.05.08	430,000원	260,773원	295,000원	-39.4	-31.4

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(2026년 6월 11일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

한국콜마 (161890)



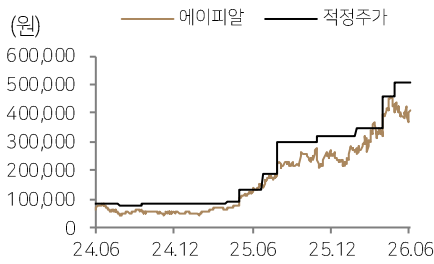
일자	커버리지	2024.09.25	2024.11.12	2025.01.09	2025.04.18	2025.05.12
투자의견	개시	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		100,000원	90,000원	80,000원	100,000원	130,000원
일자	2025.07.09	2025.08.11	2025.11.10	2026.02.26	2026.04.06	2026.05.11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	140,000원	120,000원	100,000원	110,000원	120,000원	140,000원

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.09.25	100,000원	69,719원	76,000원	-30.3	-24.0
2024.11.12	90,000원	54,503원	57,200원	-39.4	-36.4
2025.01.09	80,000원	62,518원	73,400원	-21.9	-8.3
2025.04.18	100,000원	75,808원	83,600원	-24.2	-16.4
2025.05.12	130,000원	88,718원	102,600원	-31.8	-21.1
2025.07.09	140,000원	99,152원	109,200원	-29.2	-22.0
2025.08.11	120,000원	77,353원	80,700원	-35.5	-32.8
2025.11.10	100,000원	66,132원	73,700원	-33.9	-26.3
2026.02.26	110,000원	73,408원	80,200원	-33.3	-27.1
2026.04.06	120,000원	85,026원	93,600원	-29.2	-22.0
2026.05.11	140,000원	89,333원	100,800원	-36.2	-28.0

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(2026년 6월 11일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

에이피알 (278470)



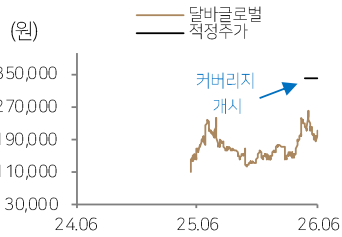
일자	2024.08.01	2024.09.25	2024.11.07	2025.04.09	2025.05.09	2025.07.03
투자이견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	370,000원	400,000원	80,000원	90,000원	130,000원	190,000원
일자	2025.08.07	2025.11.07	2026.02.05	2026.04.09	2026.05.08	
투자이견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	
적정주가	300,000원	320,000원	350,000원	460,000원	510,000원	

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.08.01	370,000원	52,437원	59,000원	-29.1	-20.3
2024.09.25	400,000원	52,271원	54,500원	-34.7	-31.9
2024.11.07	80,000원	54,983원	71,300원	-31.3	-10.9
2025.04.09	90,000원	72,832원	98,400원	-19.1	9.3
2025.05.09	130,000원	126,376원	154,200원	-2.8	18.6
2025.07.03	190,000원	171,368원	208,500원	-9.8	9.7
2025.08.07	300,000원	231,867원	276,000원	-22.7	-8.0
2025.11.07	320,000원	244,230원	286,000원	-23.7	-10.6
2026.02.05	350,000원	311,890원	369,000원	-10.9	5.4
2026.04.09	460,000원	419,526원	459,000원	-8.8	-0.2
2026.05.08	510,000원	403,273원	438,000원	-20.9	-14.1

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(2026년 6월 11일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

달바글로벌 (483650)



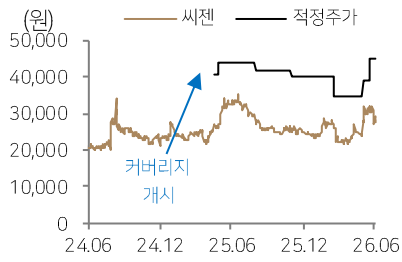
일자	커버리지	2024.05.13
투자이견	개시	BUY
적정주가		340,000원

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2026.05.13	340,000원	211,874원	260,000원	-37.7	-23.5

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(2026년 6월 11일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

씨젠 (096530)



일자	2025.04.24	2025.05.12	2025.08.11	2025.11.10	2026.02.27	2026.05.11
투자이견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	41,000원	44,000원	42,000원	40,000원	35,000원	39,000원
일자	2026.05.29					
투자이견	BUY					
적정주가	45,000원					

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
	2025.04.24	41,000원	26,611원	27,250원	-35.1	-33.5
	2025.05.12	44,000원	31,806원	35,150원	-27.7	-20.1
	2025.08.11	42,000원	25,861원	28,100원	-38.4	-33.1
	2025.11.10	40,000원	25,445원	28,600원	-36.4	-28.5
	2026.02.27	35,000원	23,519원	27,350원	-32.8	-21.9
	2026.05.11	39,000원	30,258원	32,000원	-22.4	-18.0
	2026.05.29	45,000원	29,750원	31,850원	-33.9	-29.2

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(2026년 6월 11일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.