



Overweight (Maintain)



의료기기 Analyst 신민수
RA 이하곤

피부미용 산업

300만 명 외국인 막기 디펜스, 수출 러쉬 지속 중



'25년 외국인 실환자 수 198만 명(YoY +73.8%), '26년 5월 의료 관광 지출액 2,512억(YoY +74.6%, MoM +0.5%)로 매년, 매월 최고치를 경신하고 있습니다. K-뷰티에 대한 관심도가 커지며 경상적인 수요가 늘어났기 때문에 이러한 성장 추이는 쉽게 사그라들지 않을 것이라 판단합니다. 주요 업체들이 상장 이래 평균 밸류에이션 지표를 크게 하회하는 중입니다. 반면 관세청 수출 데이터는 5월에도 견조하게 유지되며 업황이 좋다는 것을 알려주고 있어 매력도가 커지고 있습니다.

>>> 계속 들어와서 피부과에 돈 쓰는 외국인들

'25년 중북을 제외한 외국인 실환자 수는 198만 명(YoY +73.8%)으로 집계되며 4년 연속 +70% 이상의 성장세가 유지되고 있다. 올해도 비슷한 수치의 성장이라면 300만 명이 넘는 외국인 환자들이 국내로 들어오는 것이다. 단순히 사람만 많아지는 것이 아니라, 그 사람들이 와서 쓰는 씬스피도 커지고 있다. **외국인들의 1회 시술당 피부과 의료비는 '26년 5월 1,446,515원(YoY +37.2%, MoM -0.7%)**이다. 피부 시술 지불 용의가 커지고 있다는 것이다.

외국인 관광객들이 우리나라에 들어와서 '26년 5월 한 달 간 지출한 의료 관광 지출액은 2,512억(YoY +74.6%, MoM +0.5%)이다. 규모와 성장성이 상당히 가파르고, **피부과로 진료과목을 한정하면 그 금액은 1,452억(YoY +85.5%, MoM +3.1%)**에 달한다. 합산 금액이든 피부과 결제금액이든 **역대 최고치를 매달 경신하며 큰 폭의 성장세**를 이어가고 있고, 추이가 사그라들지 않고 있다.

>>> 앞으로도 성장 이어지는 이유, "그냥 좋아서"

지금은 4년 전에 비해 지출 규모가 3배 이상 커졌지만 성장 초기와 동일한 수준의 성장률을 기록하는 중이고, 트렌드가 앞으로도 이어질 것으로 판단한다. 이유는 **경상적인 수요가 늘어났기 때문**이다. K-뷰티의 급부상으로 인해 외국인들이 해외에서 우리나라를 많이 찾아온다. 소비재적인 성격이 강한 산업이기에 이러한 현상은 해당 제품을 만드는 업체들의 외형 성장과 마진 개선으로 이어지는 가장 크고 강력한 요인으로 해석할 수 있다.

>>> 관련주 관심도 크게 떨어진 상황, 밸류에이션 저평가 국면

그에 반해 관련 에스테틱 업체들에 대한 관심도는 크게 떨어진 상황이다. 컨센서스 기준 12개월 선행 PER은 클래시스 14.1배, 휴젤 15.2배, 파마리서치 14.0배, 인터로조 8.0배, 티앤엘 8.5배이다. 위 업체들의 상장 이래 평균 12개월 선행 PER은 각각 27배, 25배, 25배, 13배, 11배이다. 기존에 받던 평가에 비해 확실히 할인을 받고 있다.

단순 평균 회귀만을 노리는 것이 아니라, 매달 발표되는 관세청 수출 데이터의 성장세도 잘 유지되고 있기에 저평가를 논할 수 있다.

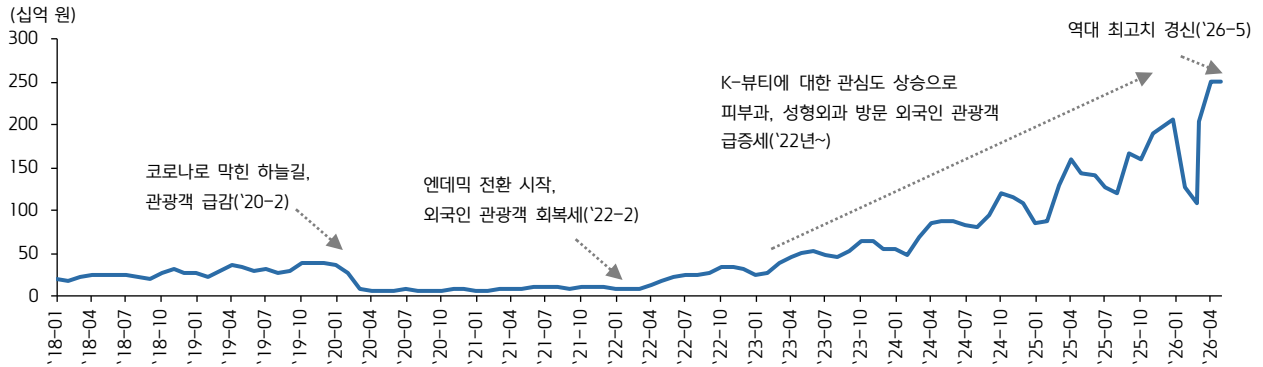
[5월 확정치 기준 데이터]

- 피부미용 장비(EBD) \$95,315,433(YoY +13.9%)
- 필러 \$336,320,794(YoY +40.1%) / 독신 \$48,704,556(YoY +45.0%)
- 콘택트렌즈 \$16,350,527(YoY +9.4%)
- 창상피복재 패치 \$11,340,602(YoY +120.3%)

Compliance Notice

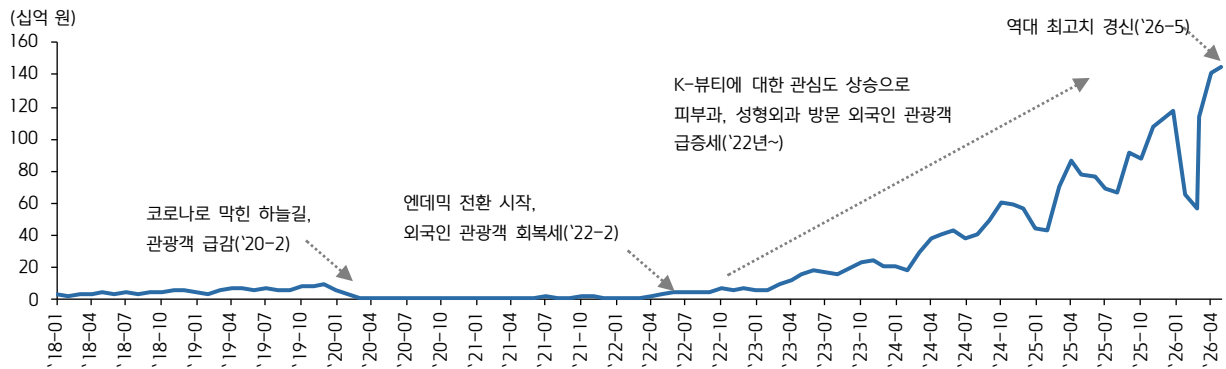
- 당사는 6월 12일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

월간 외국인 의료 소비액 추이



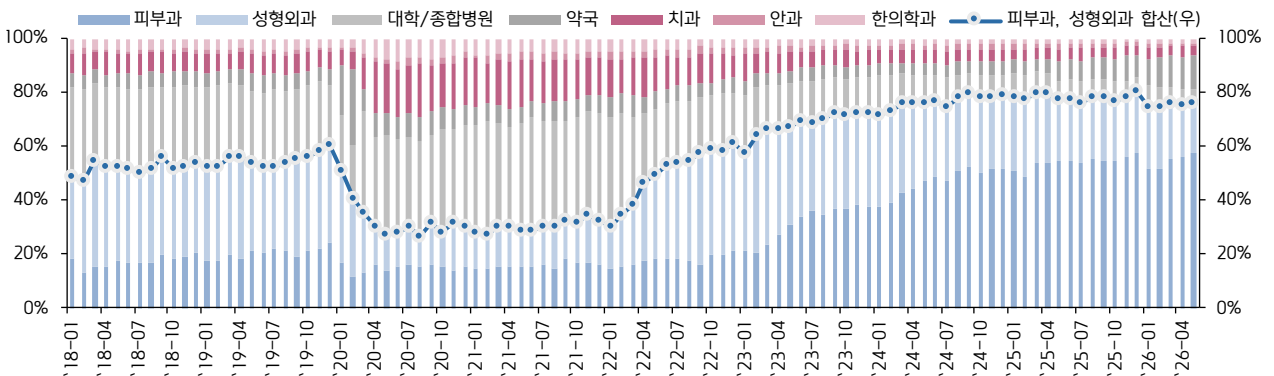
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

월간 외국인 피부과 의료 소비액 추이



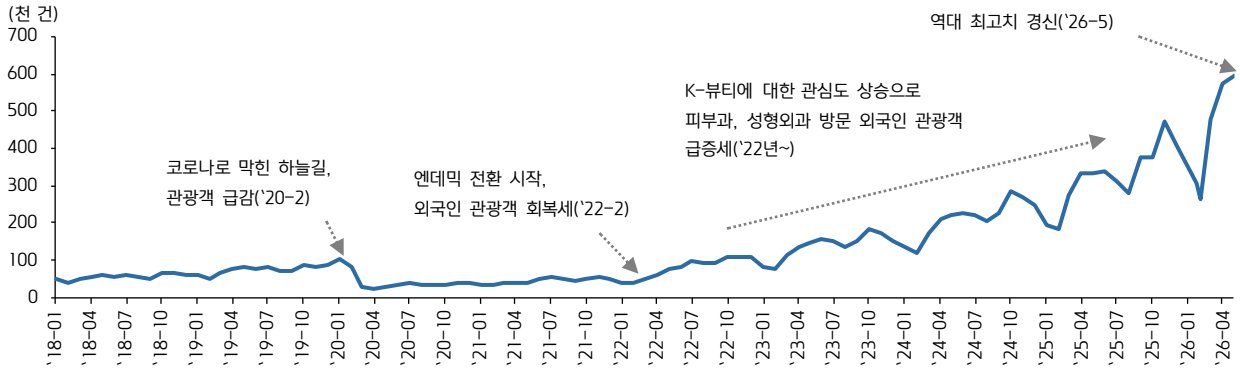
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

월간 외국인 의료 소비액 진료과목별 비율 추이



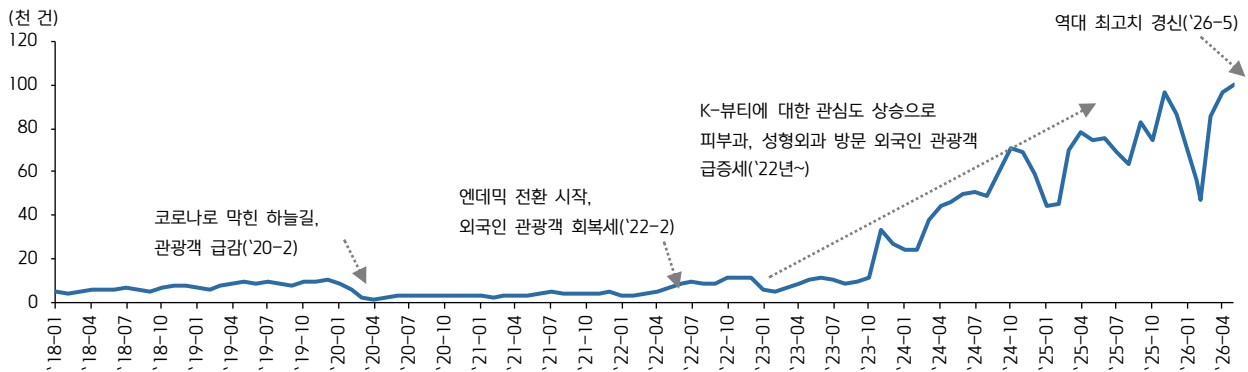
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

월간 외국인 의료 소비건수 추이



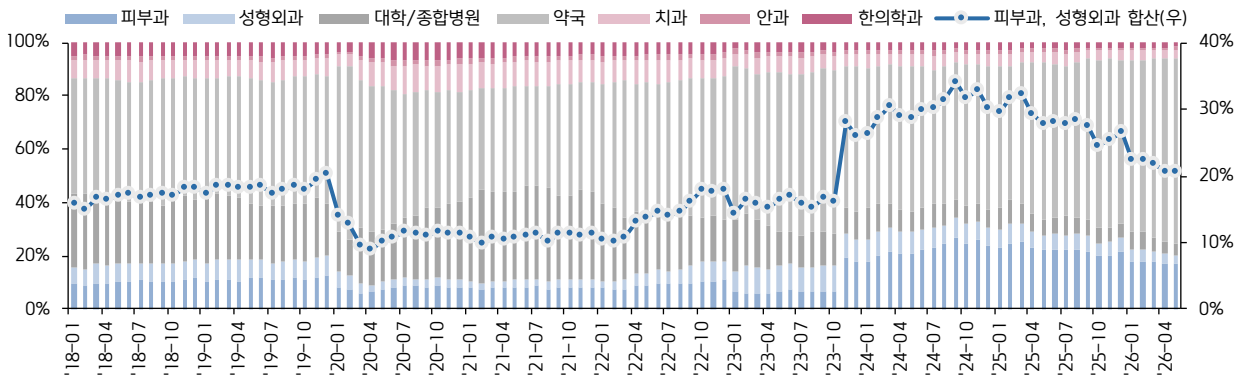
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

월간 외국인 피부과 의료 소비건수 추이



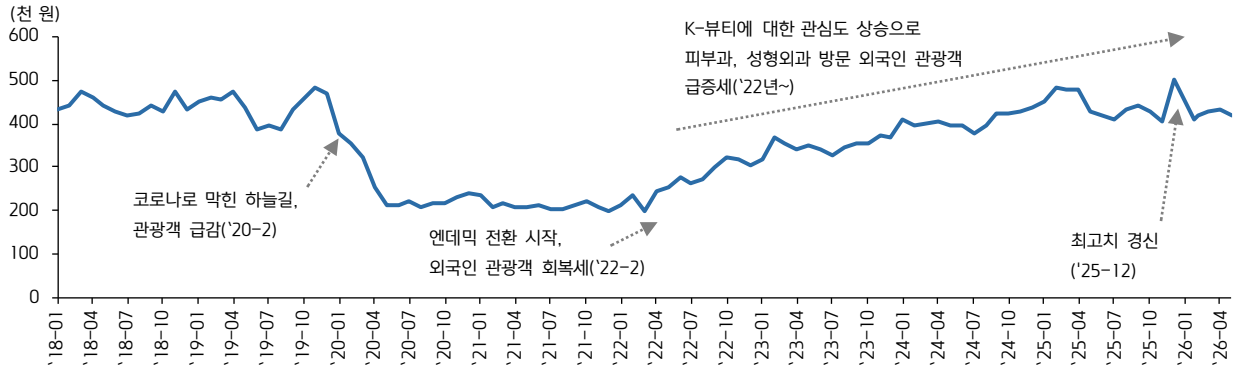
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

월간 외국인 의료 소비건수 진료과목별 비율 추이



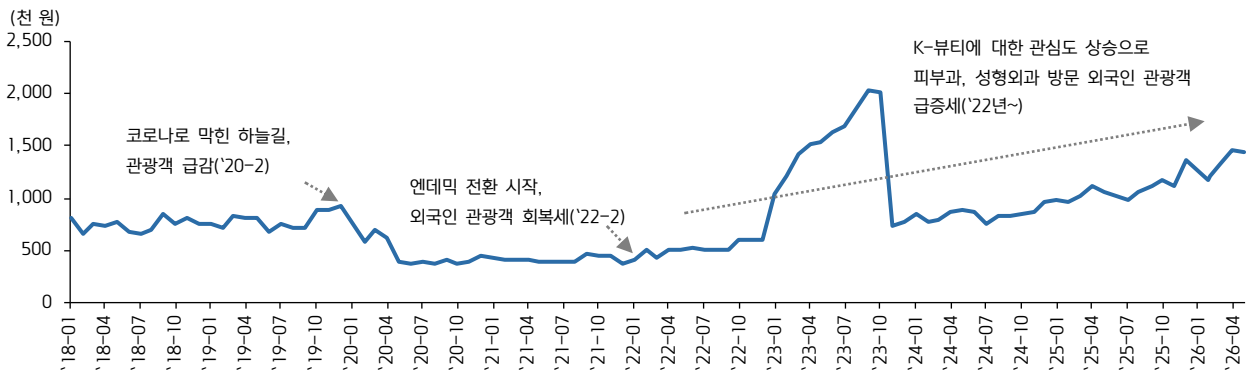
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

월간 외국인 의료 진료당 소비액 추이



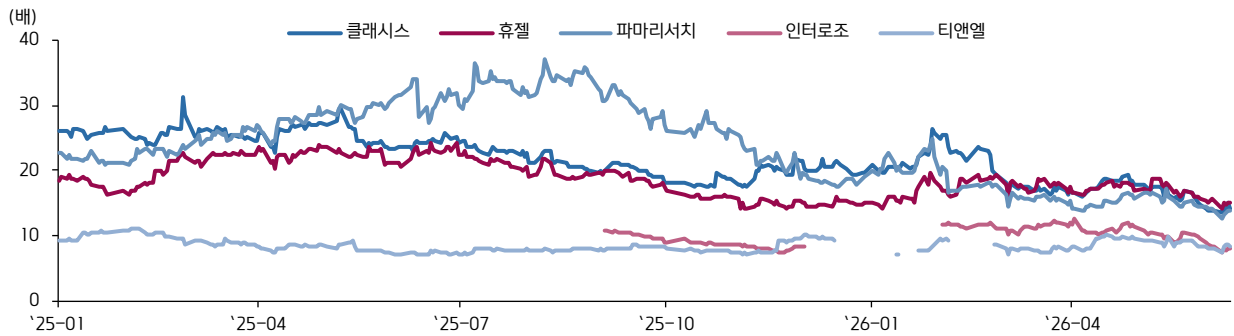
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

월간 외국인 피부과 의료 진료당 소비액 추이



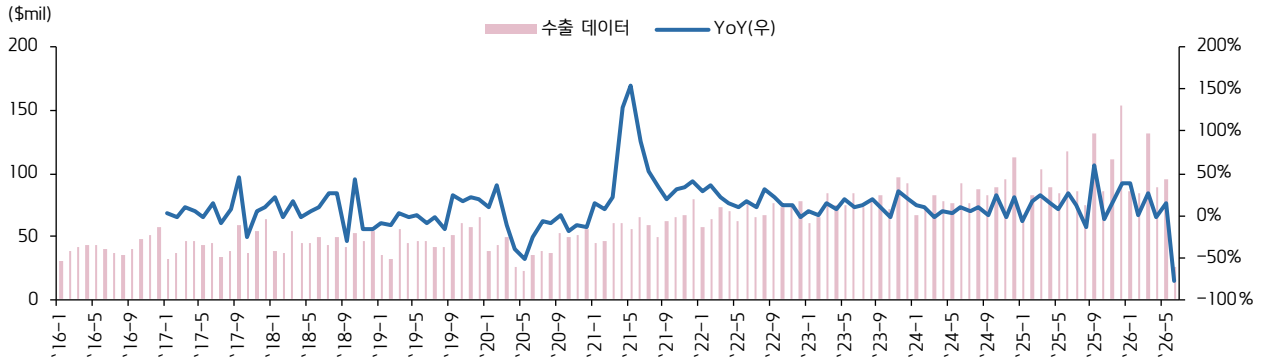
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

주요 피부미용 업체들의 12개월 선행 PER 추이



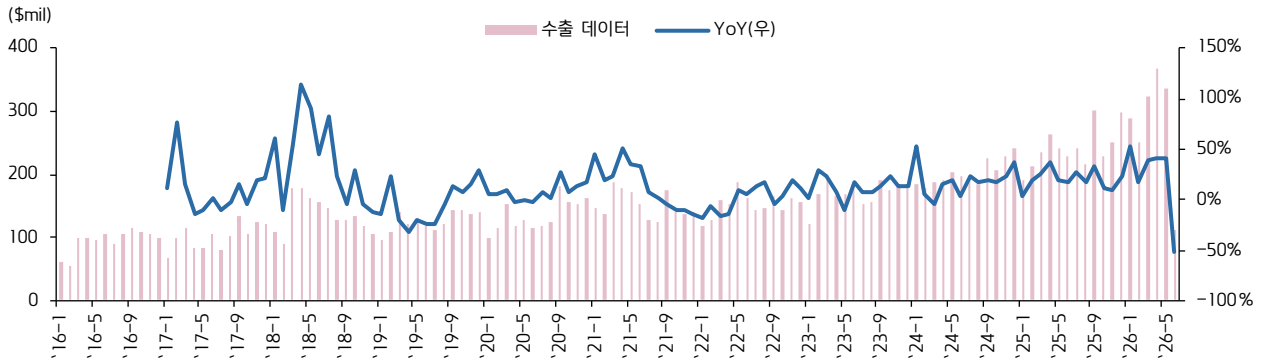
주) 그래프가 비어있는 구간은 컨센서스가 없던 일자
 자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

월간 피부마용 장비(EBD) 관세청 수출 데이터 추이



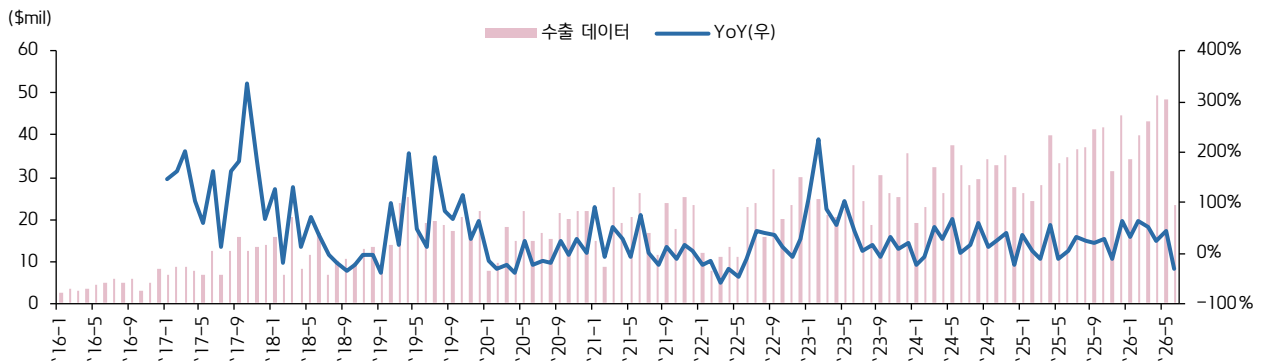
주) HS 코드: 9018.90
 주2) 6월은 1-10일의 데이터
 자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

월간 필러 관세청 수출 데이터 추이



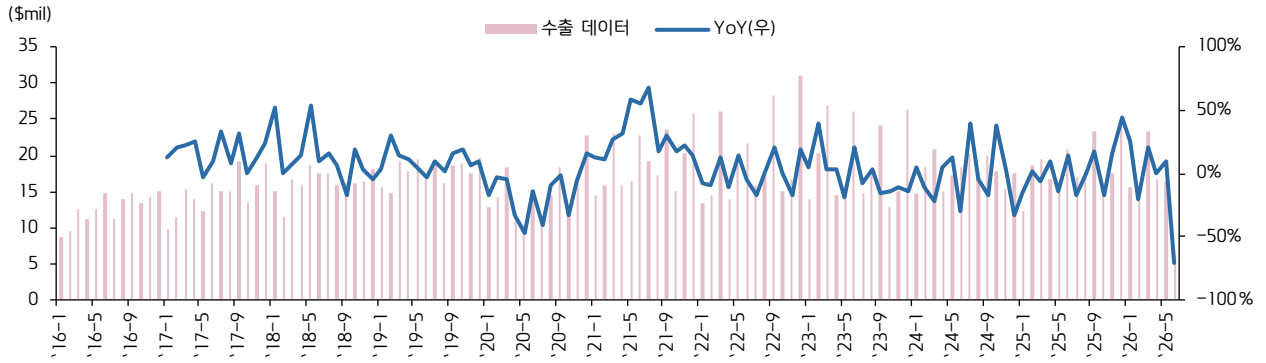
주) HS 코드: 3304.99.9000
 주2) 6월은 1-10일의 데이터
 자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

월간 보툴리눔 독신 관세청 수출 데이터 추이



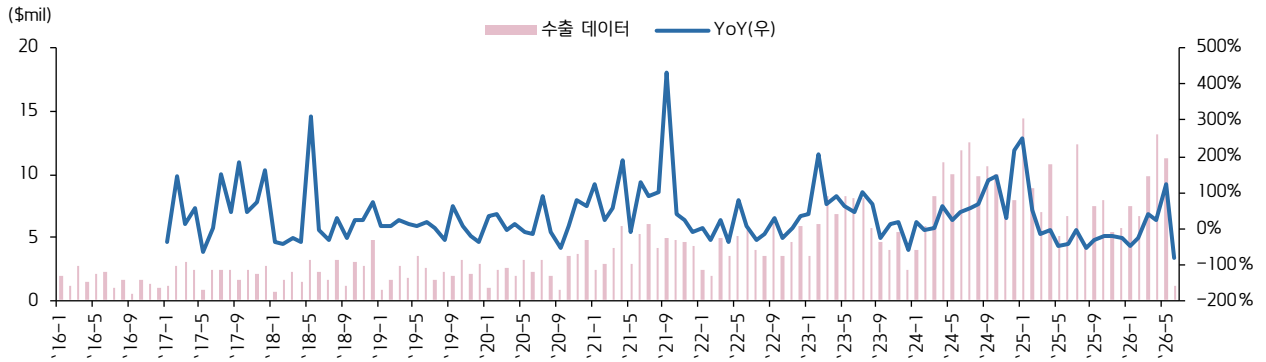
주) HS 코드: 3002.49.1000
 주2) 6월은 1-10일의 데이터
 자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

월간 콘택트렌즈 관세청 수출 데이터 추이



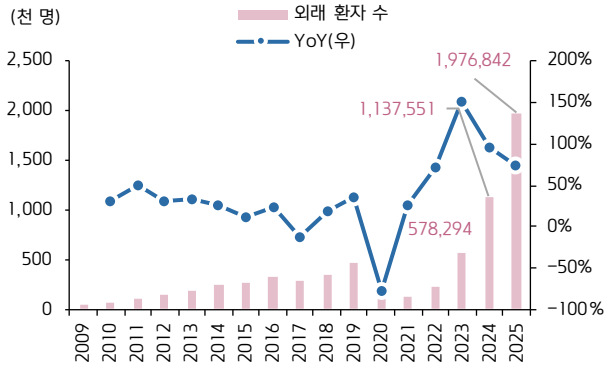
주) HS 코드: 9001.30.0000
 주2) 6월은 1-10일의 데이터
 자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

월간 창상피복재 패치 관세청 수출 데이터 추이



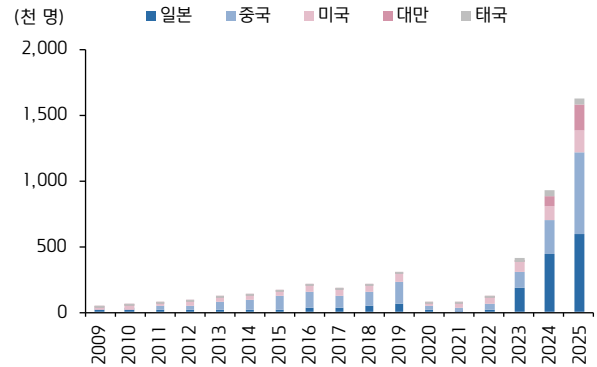
주) HS 코드: 3005.90.4000
 주2) 6월은 1-10일의 데이터
 자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

연간 대한민국 방문 외국인 실환자 수 추이



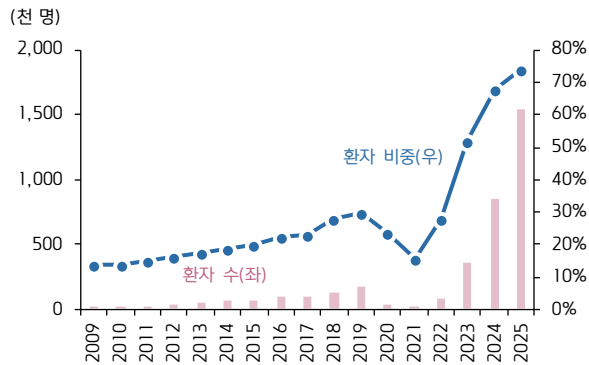
주) 중북내원 횡수 제외한 실환자 수 기준
 주2) 입원 환자 제외한 외래 환자 기준
 자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

주요 국적별 외국인 환자 현황



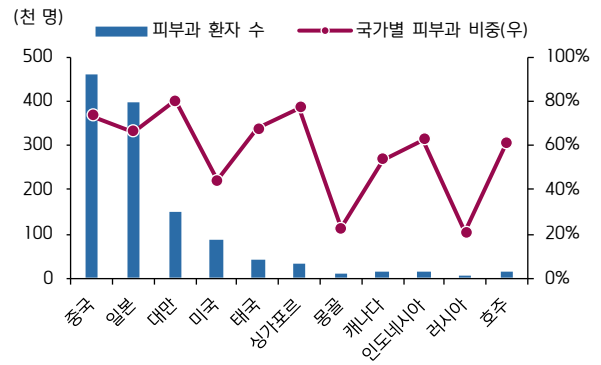
주) 중북내원 횡수 제외한 실환자 수 기준
 자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

연간 외국인 환자 중 피부과, 성형외과 합산 환자 수



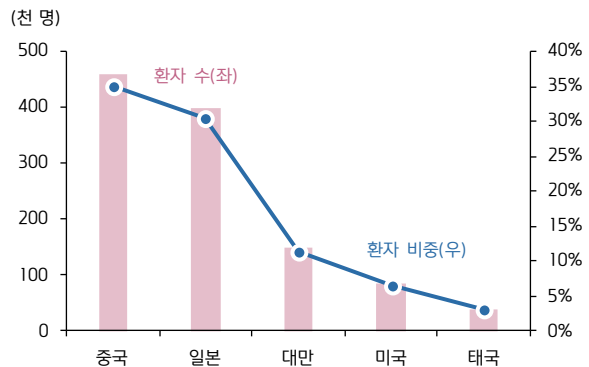
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

'25년 주요 국적별 외국인 환자 수 1위 진료과목



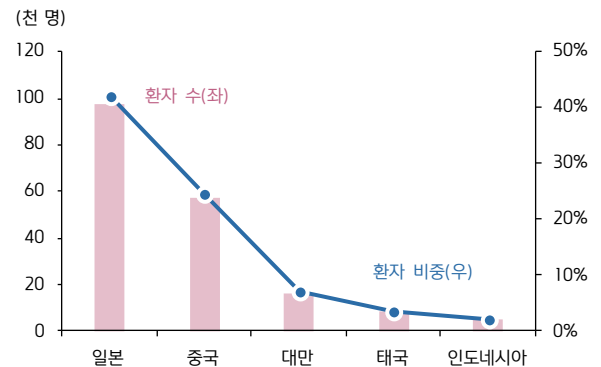
주) 몽골은 환자 수 1위 진료과목이 내과통합, 나머지는 피부과
 주2) 내과통합 = 가정의학과, 일반내과 등 내과 11개과 통합
 자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

'25년 국내 피부과 외국인 환자 수 상위 5개국



자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

'25년 국내 성형외과 외국인 환자 수 상위 5개국



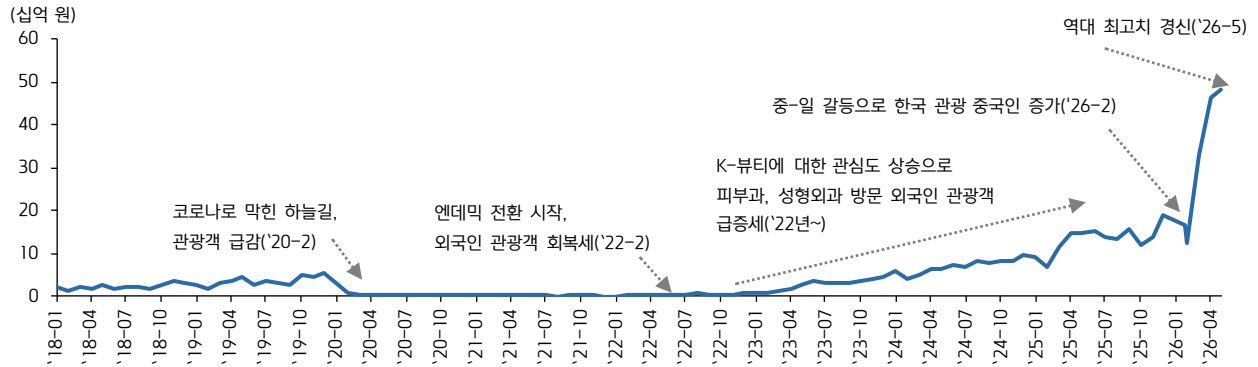
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

외국인 환자 유치사업 주요 추진 경과

연도	주요 내용
2009	- '의료법' 개정을 통해 외국인 환자 유치 허용 >> 외국인 환자 유치기관 등록제도 도입 - 국제보건의료 전문인력 양성 교육과정 개설(의료통역, 병원국제마케팅)
2010	- 제 1 회 'Medical Korea 2010' 개최
2011	- 정부 간 협약에 근거한 국비환자 최초 유치(UAE)
2012	- 몽골 의사 연수(한-몽 서울프로젝트) 실시
2014	- 외국인 환자 불법브로커 신고센터 개설 - 사우디 의사 유료 연수프로그램 개시
2015	- 누적 외국인 환자 수 100만 명 돌파
2016	- '의료 해외진출 및 외국인 환자 유치 지원에 관한 법률' 제정('15-12) 및 시행('16-6) >> 유치기관 등록갱신제(3년) 도입, 의료사고배상책임보험 가입 의무화 - 외국인 환자 종합지원창구 '메디컬코리아 지원센터' 개소(서울 명동) - 외국인 미용 및 성형 부가가치세 환급제도 시행 - 제 1 회 의료통역능력 검정시험 시행
2017	- 외국인 환자 유치 의료기관 평가 및 지정제도 시행 - 외국인 환자 유치 수수료를 상한 고시 제정
2018	- 메디컬코리아 의료관광 안내센터 개소(인천국제공항)
2019	- 제 10 회 'Medical Korea 2019' 역대 최대 해외 참가(47개국, 2,331명)
2020	- Medical Korea 한국의료 브랜드 선포 - 외국의료인 온라인 연수(Medical Korea Academy) 시행 - 감염병예방을 위해 외국인 환자 의료기관 격리 지침 시행
2021	- 유치기관 질 제고 및 관리 감독 강화 위해 의료해외진출법 개정('21-12) 및 시행('21-12) - 누적 외국인 환자 수 300만 명 돌파
2022	- 의료해외진출법 개정('22-12) 및 시행('22-12)
2023	- 관계부처합동 '외국인 환자 유치 활성화 전략' 발표('23-5) - 외국인 환자 유치 역대 최고 실적 기록(60.6만 명)
2024	- 외국인 환자 사전사후관리 절차 간소화 및 진료비와 유치수수료 실태조사를 위한 '의료해외진출법' 시행규칙 개정('24-7) - 외국인 환자 누적 실환자 505만 명, 누적 연 환자 1,114만 명 돌파
2025	- 외국인 환자 누적 실환자 201만 명, 누적 실환자 706만 명 달성

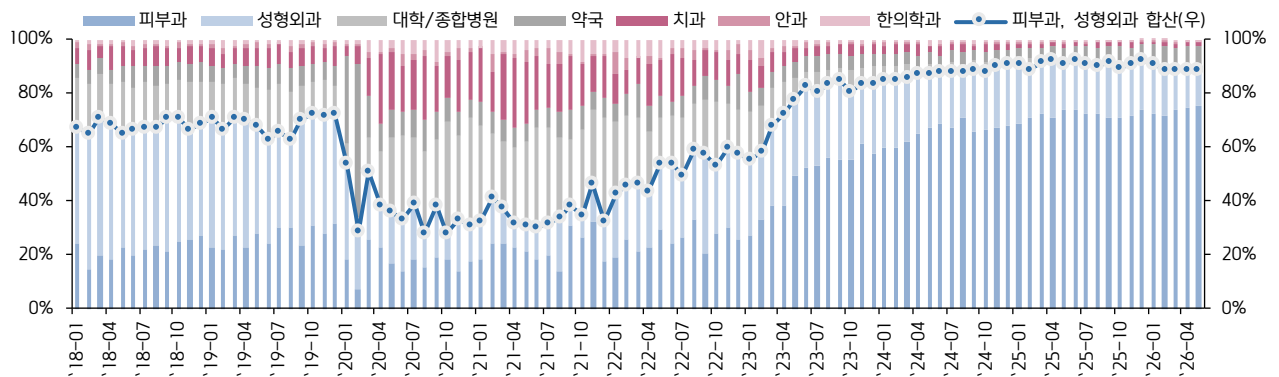
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

월간 중국인 피부과 의료 소비액 추이



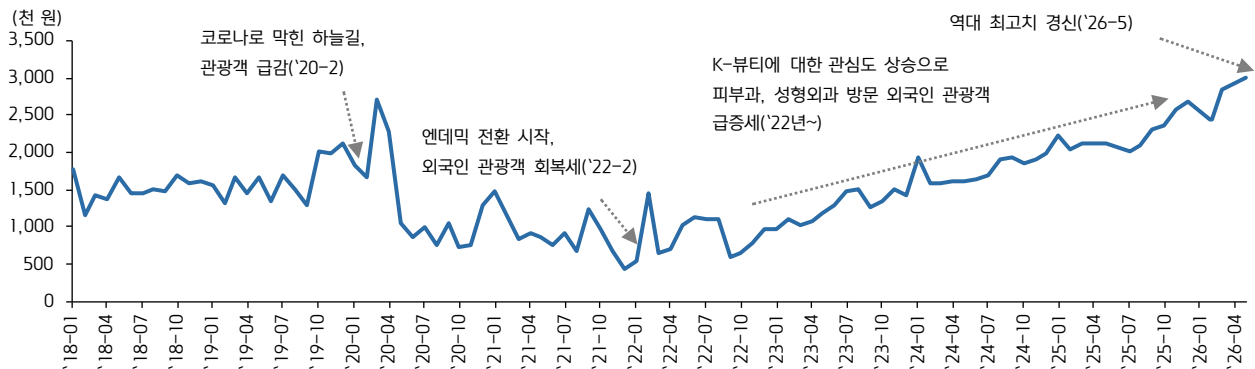
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

월간 중국인 의료 소비액 진료과목별 비율 추이



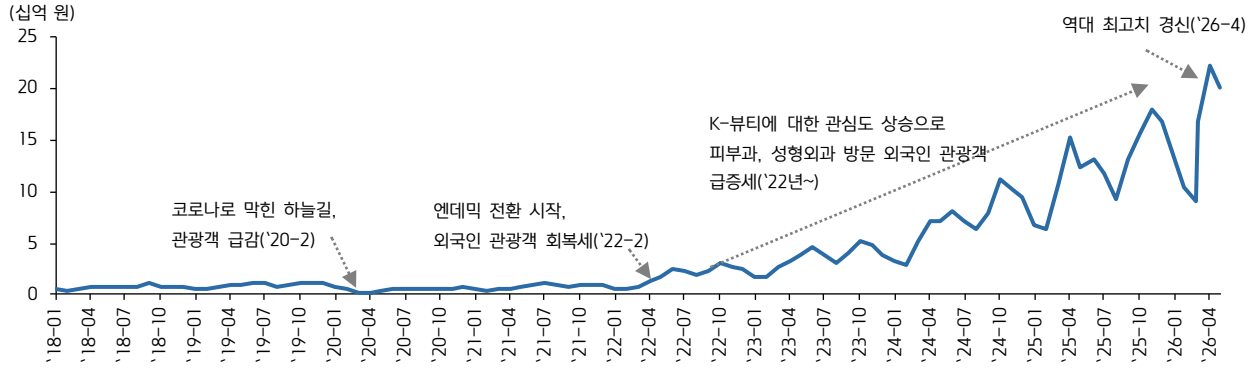
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

월간 중국인 피부과 의료 진료당 소비액 추이



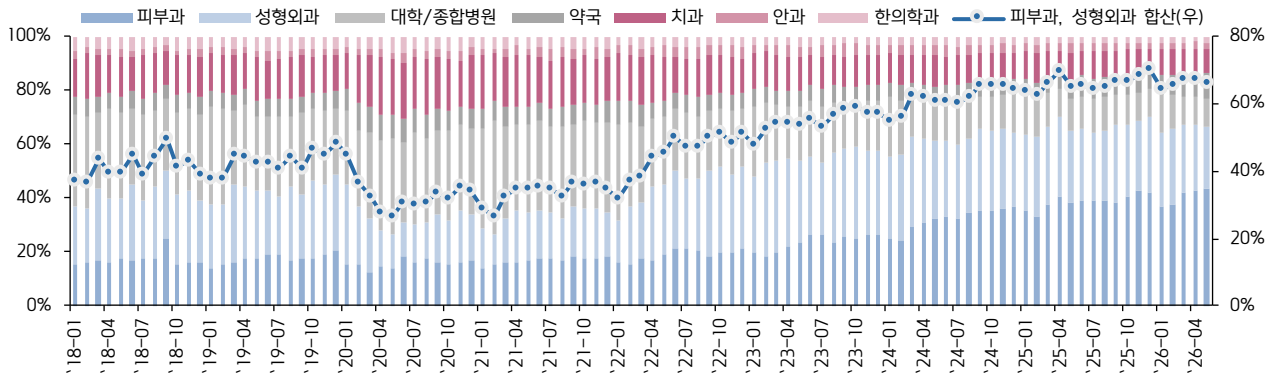
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

월간 미국인 피부과 의료 소비액 추이



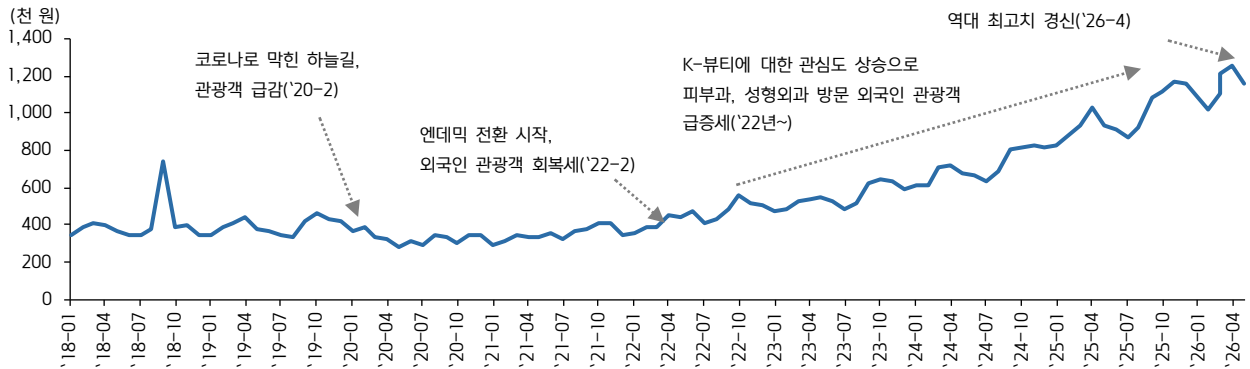
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

월간 미국인 의료 소비액 진료과목별 비율 추이



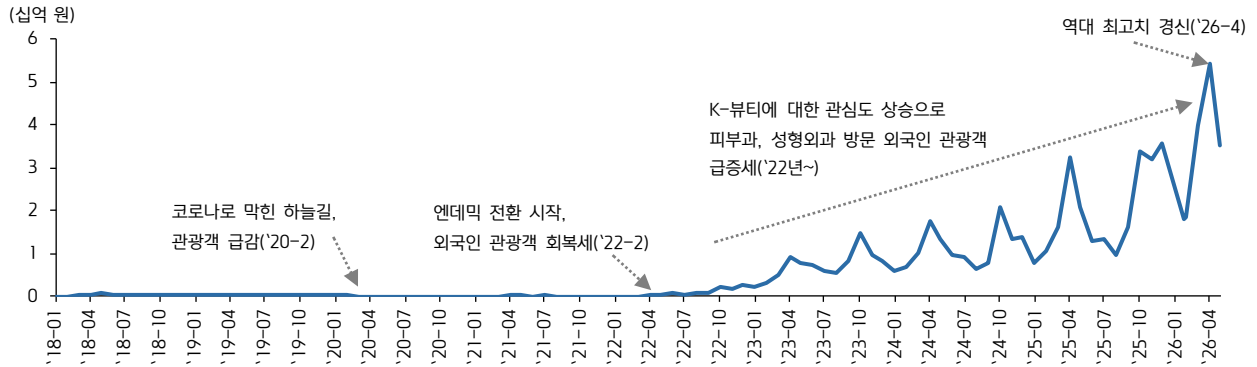
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

월간 미국인 피부과 의료 진료당 소비액 추이



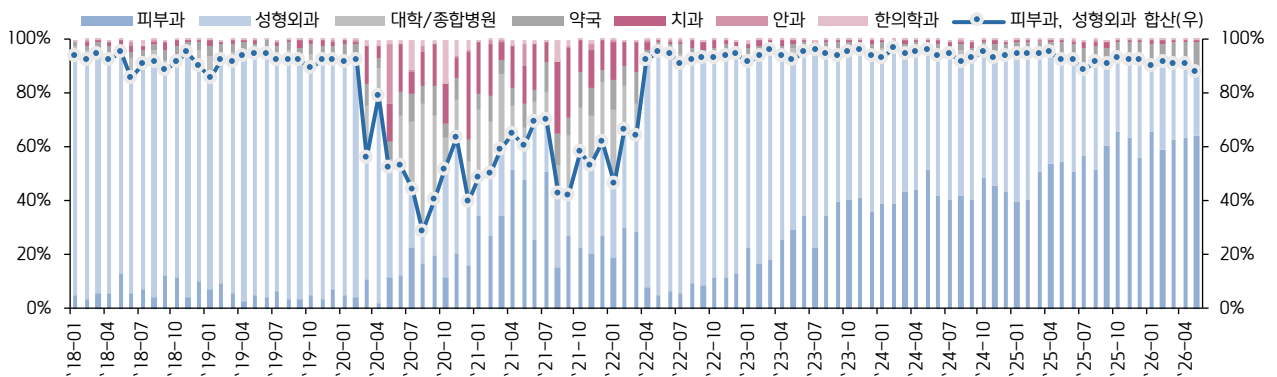
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

월간 태국인 피부과 의료 소비액 추이



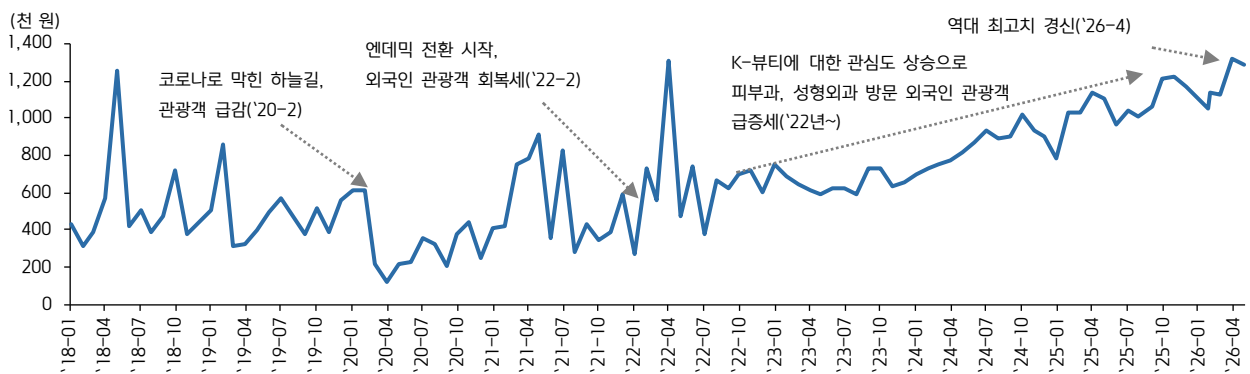
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

월간 태국인 의료 소비액 진료과목별 비율 추이



자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

월간 태국인 피부과 의료 진료당 소비액 추이



자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%