

Overweight  
(Maintain)

의료기기 Analyst 신민수

## Compliance Notice

- 당사는 7월 13일 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.

## 피부미용 산업

## 시장의 등대 에스테틱



외국인 관광객들의 의료 지출 내역이 다시 한 번 역사적 최고치 수준을 유지했습니다. 관세청 수출 데이터도 작년에 비해 올해 뛰어난 YoY 성장률을 보여주며 주요 품목의 성장세가 이어질 것으로 전망합니다. 미국의 소형 운용사에서 K-뷰티 ETF를 출시하기 위한 예비 신고서가 제출되었습니다. 패시브 수급 효과를 의미하게 기대하기 어려우나, K-뷰티가 마이너를 뛰어넘어 진정한 대세 문화로 자리잡을 수 있다는 근거로 생각해볼 수 있습니다.

## &gt;&gt;&gt; 내수: 외국인이 계속 들어와요

6월 15일에 발간한 “피부미용 산업: 300만 명 외국인 막기 디펜스, 수출 러쉬 지속 중” 산업 보고서에서 짚어본 내수와 수출의 성장세가 유지되고 있다. ‘26년 6월 외국인 의료 관광객 소비액은 2,508억(YoY +77.2%, MoM flat)으로 역대 최고치 수준을 유지했다. 진료과목을 피부과로 한정하면 소비액은 1,423억(YoY +84.5%, MoM -2.0%)로 마찬가지로 사상 최고치에 근접해있다. K-뷰티 트렌드 가속화로 해외에서 한국의 피부미용 시술에 관심이 커지고 있다. 이에 더해 중-일 갈등에 따른 관광 쏠림 현상, 원화 약세 등도 외국인 관광객들이 우리나라로 직접 들어와서 의료 시술을 받을 이유들이 유지되는 양상이다.

## &gt;&gt;&gt; 수출: 해외로도 계속 팔아요

주요 에스테틱 품목들의 수출 성장세도 굳건히 유지되고 있다. 최근 6개분기 동안 가장 YoY 수출 성장률이 좋아지고 있는 분야는 특신, 그리고 필러다. 보틀리눔 특신(HS 코드: 3002.49.1000)은 1Q25 YoY +5.2%의 성장률에서 1Q26 +49.5%, 2Q26 +46.0%로 가파른 상승 전환을 일으켰다.

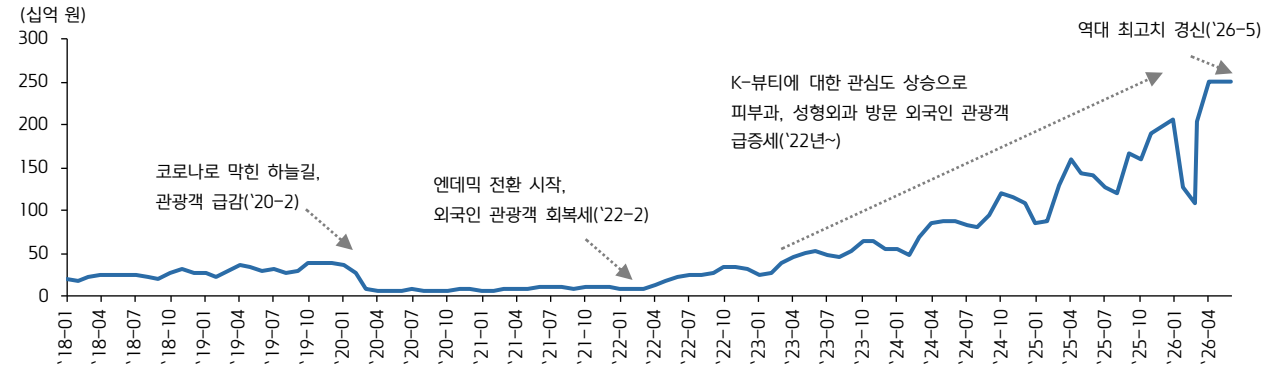
필러(HS 코드: 3304.99.9000)는 1Q25 YoY +15.9%의 성장률에서 1Q26 +35.9%, 2Q26 +47.7%로 점진적인 성장률 개선 추이를 유지했다.

창상피복재(HS 코드: 3005.90.4000)는 미국 관세 영향과 유통사 재고 정책 변경에 맞물려 2Q25 YoY -31.5%부터 1Q26 -20.2%까지 4개분기 연속 역성장을 기록한 바 있다. 하지만 2Q26 +47.7%로 성장 전환 및 높은 성장률을 기록하며 추세 전환의 모습을 보여주며 하반기 추가 성장을 전망한다.

## &gt;&gt;&gt; 수급: K-뷰티 미국 ETF 상장 예고, 수급 효과는 제한적

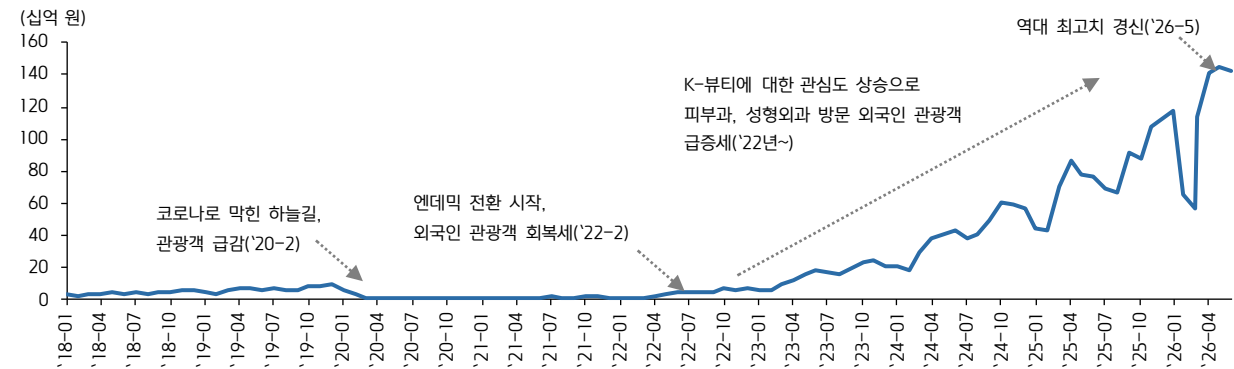
지난 7월 10일, 미국의 소형 자산운용사인 Guinness Atkinson Funds(GA)가 K-뷰티를 주요 테마로 하는 ETF(NYSE: KBTY)의 예비 신고서를 제출했다. 한국에 상장되어 있고, 본사가 위치한 1) 화장품 브랜드사, 2) OEM/ODM사, 3) 유통사, 4) 에스테틱(EBD, 특신, 필러, 스킨 부스터) 업체들을 구성 종목으로 삼겠다고 신고서에 명시되어 있다. 운용사인 GA는 ‘25년 말 기준 AUM \$344M(약 5,073억 원)을 관리 중이고, 8개의 ETF를 상장시켜 운용한 바 있다. 여러 ETF들을 시도했으나 규모를 1억 달러 이상으로 키운 적이 없기에 신선한 테마를 ETF로 구성하여 출시하며 펀드 규모를 키우겠다는 전략으로 해석이 가능하다. 작은 AUM, niche ETF 성공 사례가 없기에 이번 KBTY 상장이 한국의 개별종목에 패시브 수급 효과를 크게 기대하기 어렵다. 대신 미국에서 K-뷰티만을 조망하고자 하는 움직임이 나온다는 사실 자체가 sub-culture, minor 문화에서 major로 거듭나는 분위기를 파악할 수 있게 하는 단서가 될 것이다.

### 월간 외국인 의료 소비액 추이



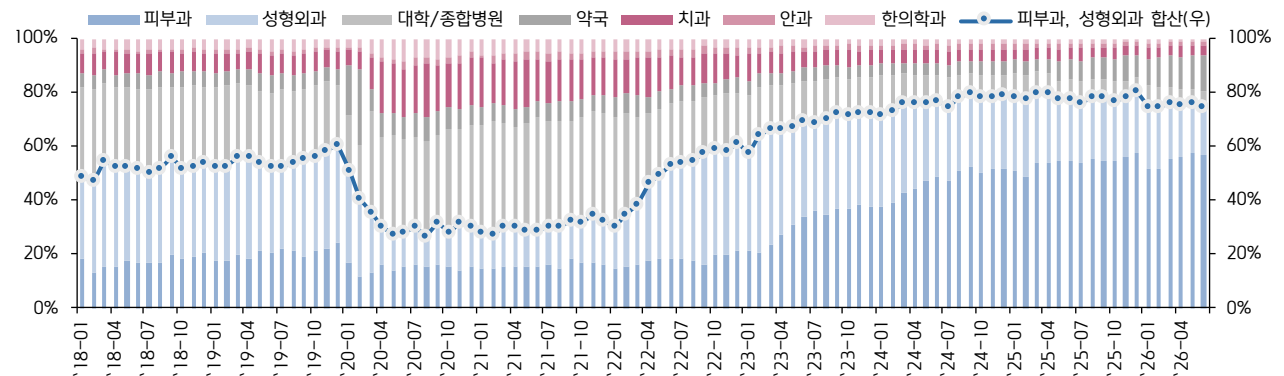
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

### 월간 외국인 피부과 의료 소비액 추이



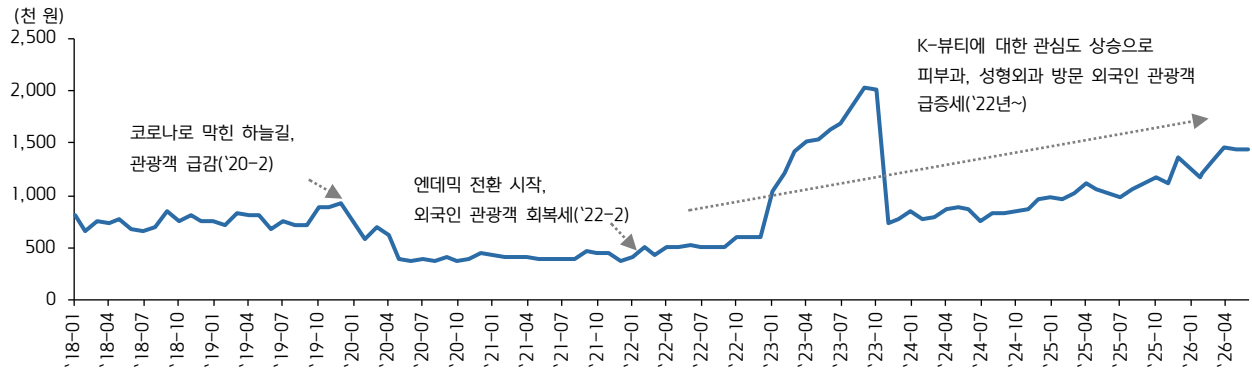
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

### 월간 외국인 의료 소비액 진료과목별 비율 추이



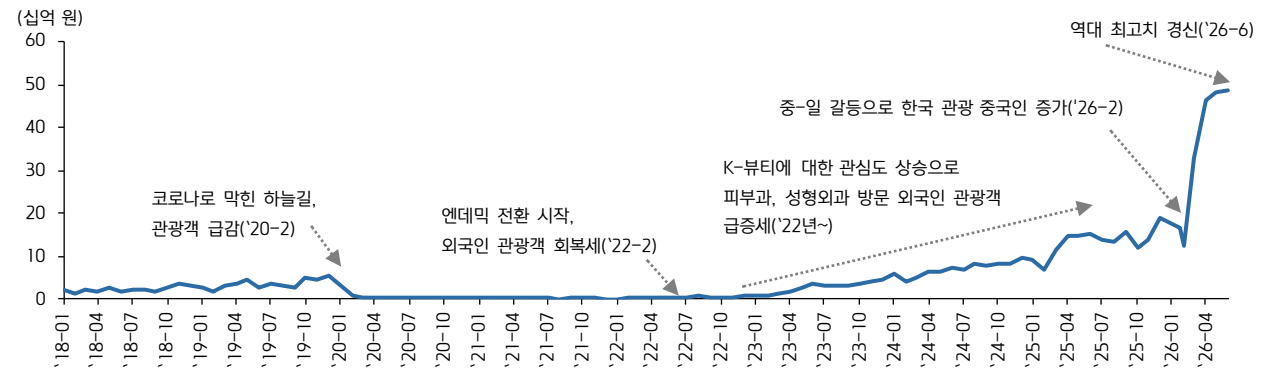
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

### 월간 외국인 피부과 의료 진료당 소비액 추이



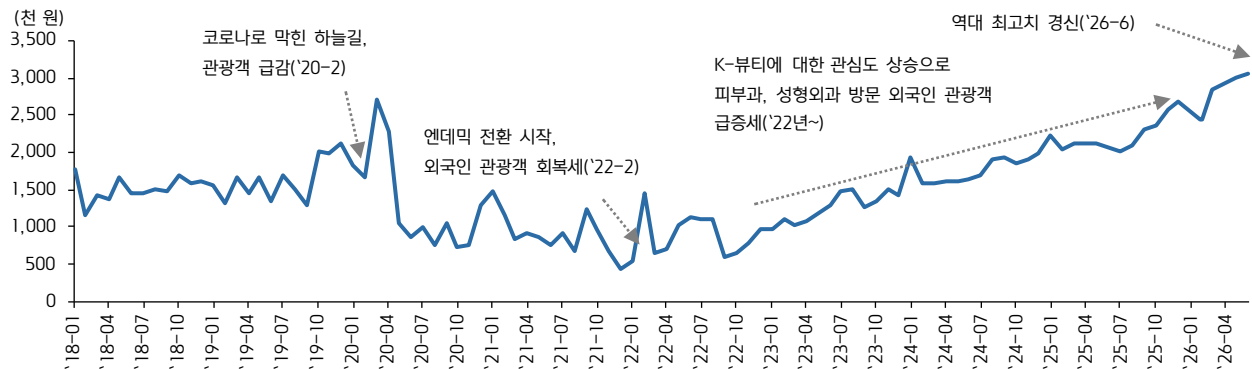
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

### 월간 중국인 피부과 의료 소비액 추이



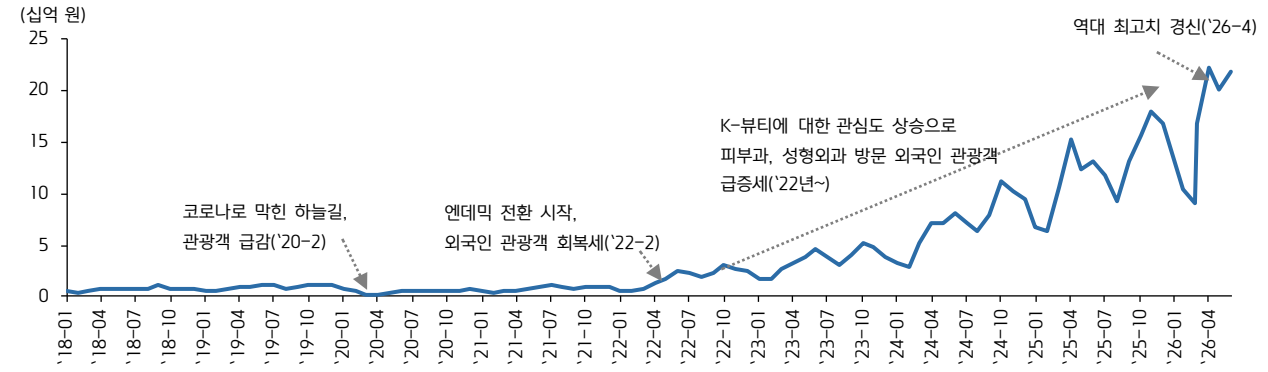
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

### 월간 중국인 피부과 의료 진료당 소비액 추이



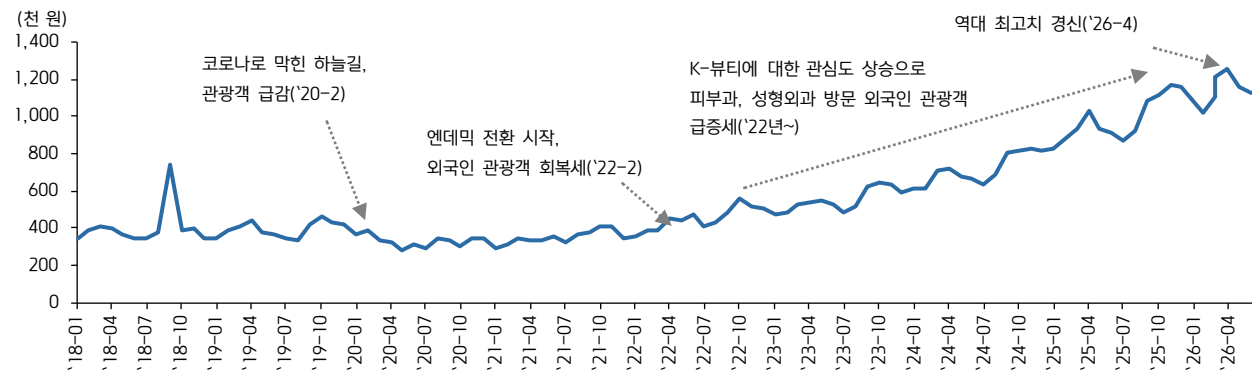
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

### 월간 미국인 피부과 의료 소비액 추이



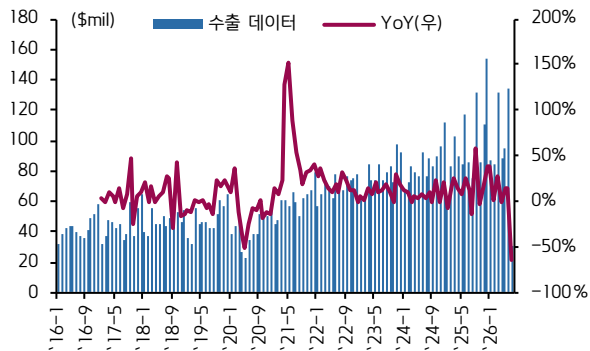
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

### 월간 미국인 피부과 의료 진료당 소비액 추이



자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

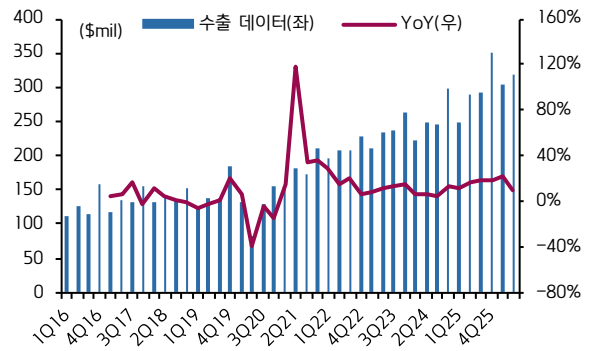
### 월간 피부미용 기기 관세청 수출 데이터



주) HS 코드: 9018.90

자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

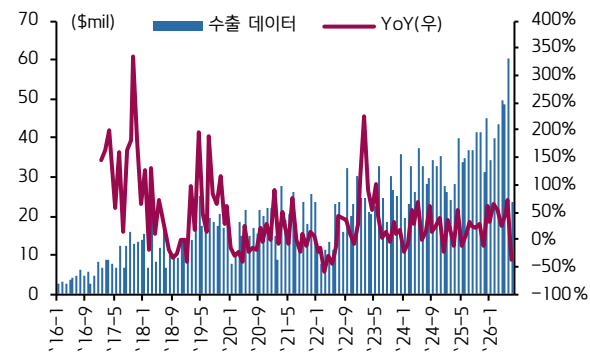
### 분기별 피부미용 기기 관세청 수출 데이터



주) HS 코드: 9018.90

자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

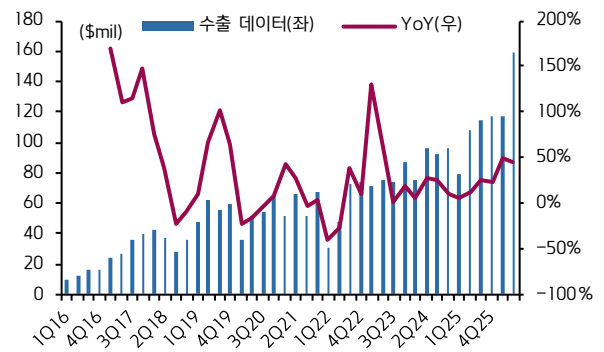
### 월간 보틀리눔 특신 관세청 수출 데이터



주) HS 코드: 3002.49.1000

자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

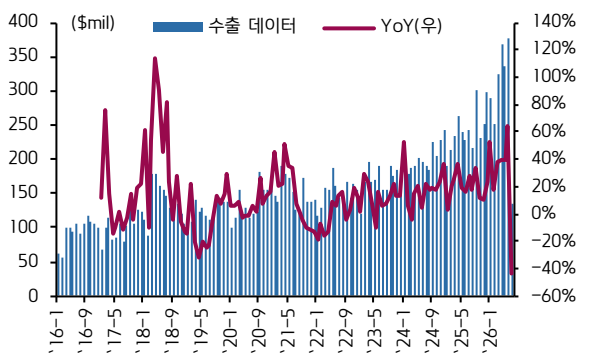
### 분기별 보틀리눔 특신 관세청 수출 데이터



주) HS 코드: 3002.49.1000

자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

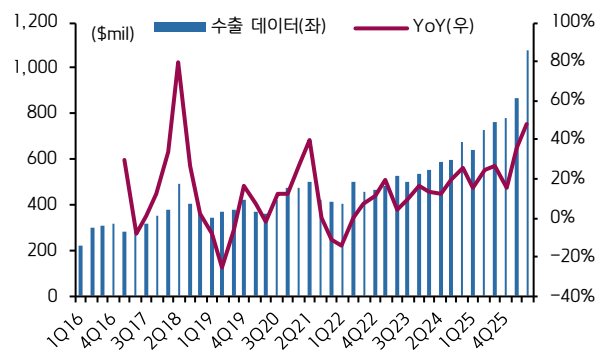
### 월간 필러 관세청 수출 데이터



주) HS 코드: 3304.99.9000

자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

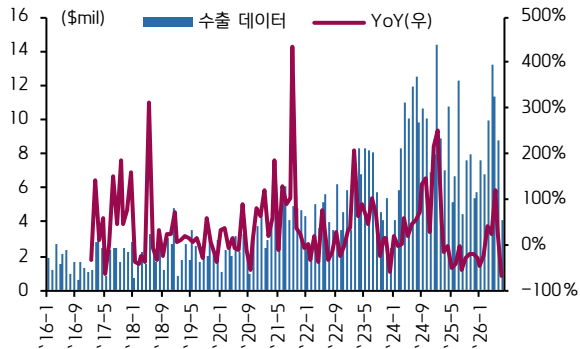
### 분기별 필러 관세청 수출 데이터



주) HS 코드: 3304.99.9000

자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

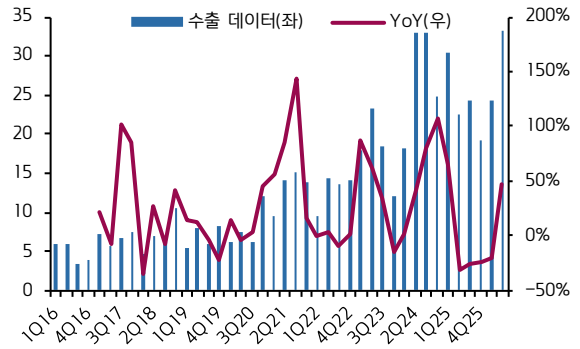
## 월간 창상피복재 관세청 수출 데이터



주) HS 코드: 3005.90.4000

자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

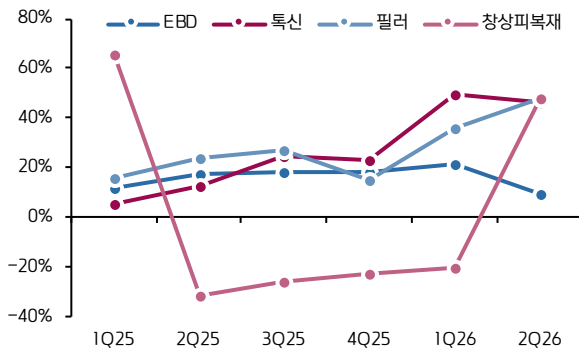
## 분기별 창상피복재 관세청 수출 데이터



주) HS 코드: 3005.90.4000

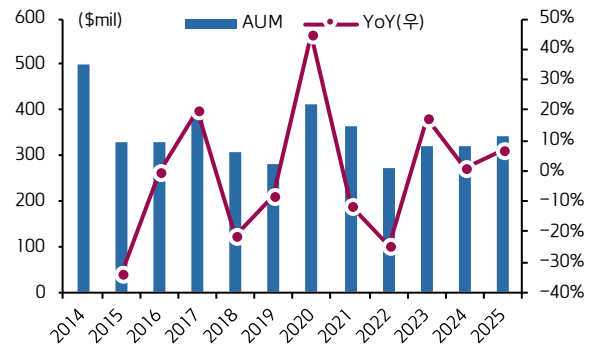
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

## 최근 6개분기 분야별 수출 YoY 상승률 추이



자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

## Guinness Atkinson Fund 연간 AUM 추이



자료: sec.gov, 키움증권 리서치센터

## K-뷰티 ETF 개요

|            |                                |
|------------|--------------------------------|
| 상품명        | Guinness Atkinson K-Beauty ETF |
| 티커         | KBTY                           |
| 예비 신고서 제출일 | 2026-07-10                     |
| 효력 발생 예정일  | 2026-09-23                     |

자료: sec.gov, 키움증권 리서치센터

## KBTY ETF가 보유할 종목 내용

| 번호 | 분류      | 내용                                                                                                                                                          |
|----|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 브랜드사    | 한국 화장품, 스킨케어, 개인 관리 브랜드 업체<br>(Korean cosmetics, skincare, and personal-care brand companies)                                                               |
| 2  | OEM/ODM | 실제 제품 생산 및 원료 납품<br>(ODM/OEM, component and ingredient suppliers)                                                                                           |
| 3  | 유통      | 판매 채널 및 플랫폼 운영<br>(distribution and retail)                                                                                                                 |
| 4  | 에스테틱    | 피부와 시술 EBD, 특신, 필러, 스킨 부스터 제조사<br>(aesthetics and dermatology, providers of aesthetic and dermatological products, skin boosters, injectables, and devices) |

자료: sec.gov, 키움증권 리서치센터

### Guinness Atkinson Fund의 niche ETF 이력

| 상품명                                           | 티커             | 유형      | 내용                         | AUM(\$mil) | 비교                                  |
|-----------------------------------------------|----------------|---------|----------------------------|------------|-------------------------------------|
| Smart Transportation & Technology             | MOTO           | 테마 액티브  | 전기차, 자율주행 등 35 종목 동일 가중 구성 | 10.45      | 2019 년 상장                           |
| Advertising & Marketing Technology            | MRAD           | 테마 액티브  | 광고, 마케팅 업체                 | -          | 2020 년 12 월 상장,<br>2024 년 11 월 상장폐지 |
| Sustainable Energy II<br>(Sustainable Energy) | SULR<br>(SOLR) | 테마 액티브  | 신재생, 에너지 전환                | 4.81       | 상품 변경                               |
| Global Innovators                             | GAIQ           | 테마 액티브  | 글로벌 혁신기업 30 종목 동일 가중       | -          | 2026 년 하반기 상장 예정                    |
| Real Assets Income                            | GARA           | 테마 액티브  | 인프라, 리츠 등 실물 자산            | 0.41       | -                                   |
| Dividend Builder                              | DIVS           | 액티브     | 글로벌 배당 성장주 약 35 종목         | 38.62      | 2021 년 뮤추얼펀드 전환                     |
| Asia Pacific Dividend Builder                 | ADIV           | 액티브     | 아시아-태평양 배당주 약 35 종목        | 55.99      | 2021 년 3 월 뮤추얼펀드 전환                 |
| International Dividend builder                | GAID           | 액티브     | 글로벌 배당주                    | 0.37       | -                                   |
| US Dividend builder                           | GAUD           | 액티브     | 미국 배당주                     | 0.25       | -                                   |
| K-Beauty                                      | KBTY           | 패시브 인덱스 | 한국 뷰티 밸류 체인                | -          | 2026 년 하반기 상장 예정                    |

자료: sec.gov, 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)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상  |

| 업종                 | 적용기준(6개월)            |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

## 투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 96.10% | 3.41% | 0.49% |