

미용기기

의료기기 이다빈

6144/db23@eugenefn.com

에볼루스 3월 말 이후 주가 +101%

“ **에볼루스 3월 말 이후 주가 +101%**: 미국 미용의료 기업 에볼루스 (NASDAQ:EOLS)는 3월 말 저점 대비 주가가 약 101% 반등했다(9/14 기준). 2025년 하반기 부진했던 미국 특신 시장이 회복세를 보이는 가운데, 특신 제품 Jeuveau(대웅제약으로부터 개발/판매 권리 확보)의 성장과 HA 필러 Evolysse의 실적 기여가 확대되면서 수익성 개선에 대한 기대가 높아진 영향이다. 국내 기업 관점에서는 에볼루스 사례를 통해 ① 특신 판매망이 미용의료 사업 확장의 기반이 된다는 점과 ② 글로벌 기업들의 포트폴리오가 스킨 퀄리티로 확대되고 있다는 점에 주목한다.

“ **매출 성장에서 이익 성장으로**: 블룸버그 컨센서스 기준 에볼루스의 2026년 매출액은 \$334M(+13% yoy), 조정 영업이익은 \$12M으로 흑자전환이 예상된다. 매출 성장이 지속되고 영업비용 증가는 제한적으로 나타나면서 영업 레버리지가 본격화되고 있다. 2027년에는 순이익 또한 흑자를 기록할 것으로 전망하며, 에볼루스의 미국 사업이 외형 확대 단계에서 이익을 창출하는 단계로 넘어가는 변곡점에 진입했다고 판단한다.

“ **국내 기업 시사점① 특신으로 구축한 판매 네트워크의 가치**: 에볼루스는 중고가 포지셔닝과 밀레니얼 세대 대상 마케팅을 통해 2025년 미국 미용 특신 시장에서 물량 기준 14%의 점유율을 확보했다. 특신은 반복시술 수요와 높은 의료기관 침투율을 바탕으로 의료진과 소비자 접점을 확보하기 용이하며, 이렇게 구축한 판매망은 필러 등 후속 제품을 교차판매하는 기반이 된다. 휴젤 역시 미국 직판을 통해 자체 고객 네트워크를 구축하는 단계로, 향후 매출 확대에 따른 영업레버리지와 포트폴리오 확장 가능성에 주목한다.

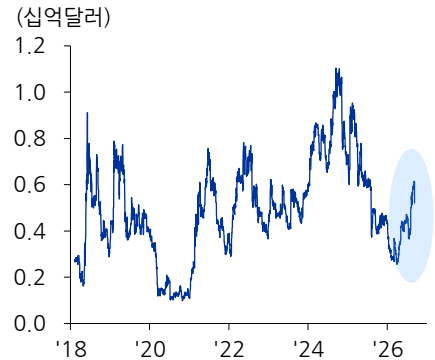
“ **국내 기업 시사점② 글로벌 기업들의 관심도 스킨 퀄리티로 확대**: 에볼루스는 7월 IBSA의 HA 성분 스킨부스터 Prophil로 도입해 2030년 미국 상업화를 목표로 개발을 추진하고 있다. 갈더마 역시 2분기 실적 발표 컨퍼런스 콜에서 PN 성분이 스킨 퀄리티 영역에서 영향력을 확대할 가능성을 긍정적으로 언급하면서 기존의 볼륨 개선을 넘어 피부결 자체를 개선하려는 수요로 글로벌 기업들의 관심이 확대되고 있다. 파마리서치는 2026년에 PN 성분 스킨부스터인 리쥬란을 서유럽 시장에 출시한 만큼, 글로벌 관심 확대에 따라 리쥬란 수출 또한 예상보다 빠르게 성과를 보일 수 있다고 판단한다.

“ **휴젤, 파마리서치의 글로벌 성장 경로는 유효**: 휴젤(BUY 42만원)과 파마리서치(BUY, 54만원)의 YTD 주가수익률은 각각 +0.2%, -15.1%로 최근 주가는 부진한 상황이다. 다만 2026년 말~2027년에는 휴젤의 미국 초기 성과가 구체적으로 확인되고, 파마리서치는 화장품 수출 고성장애 이어 의료기기 수출도 본격적으로 확대될 것으로 예상된다. 아직 글로벌 사업 성과가 실적에 충분히 반영되기 전인 만큼, 향후 해외 성과가 구체적으로 확인되는 과정에서 기업가치 상승이 본격화될 것으로 예상된다.

업종투자 의견

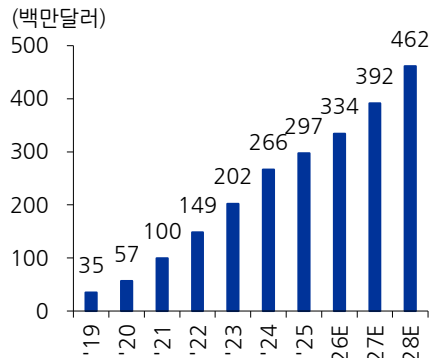
OVERWEIGHT

에볼루스 시가총액 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

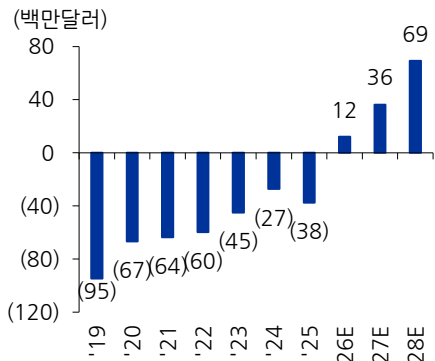
에볼루스 매출액 추이 및 전망



주: 예상 실적은 블룸버그 컨센서스

자료: Bloomberg, 유진투자증권

에볼루스 조정 영업이익 추이 및 전망



주: 예상 실적은 블룸버그 컨센서스

자료: Bloomberg, 유진투자증권

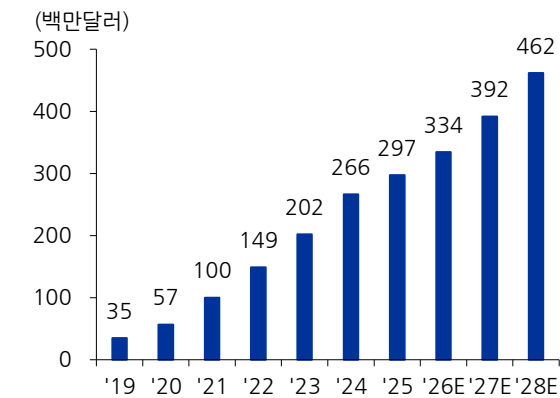
에볼루스(NASDAQ:EOLS) 시가총액 추이 및 주요 이벤트



주: 예상 실적은 블룸버그 컨센서스

자료: Bloomberg, 유진투자증권

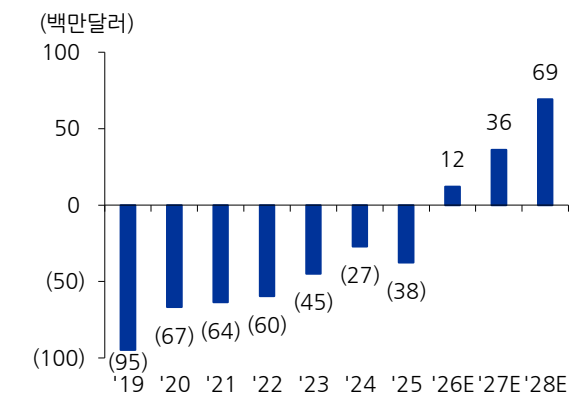
에볼루스 연간 매출액 추이 및 전망



주: 예상 실적은 블룸버그 컨센서스

자료: Bloomberg, 유진투자증권

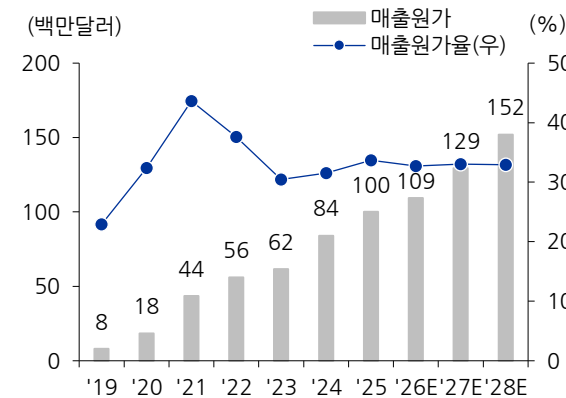
에볼루스 연간 조정 영업이익 추이 및 전망



주: 예상 실적은 블룸버그 컨센서스

자료: Bloomberg, 유진투자증권

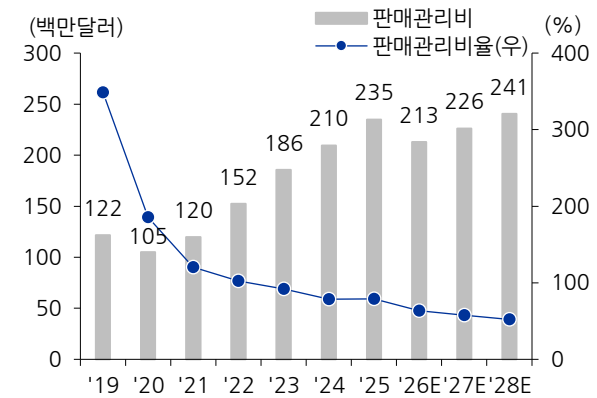
에볼루스 연간 매출원가 추이 및 전망



주: 예상 실적은 블룸버그 컨센서스

자료: Bloomberg, 유진투자증권

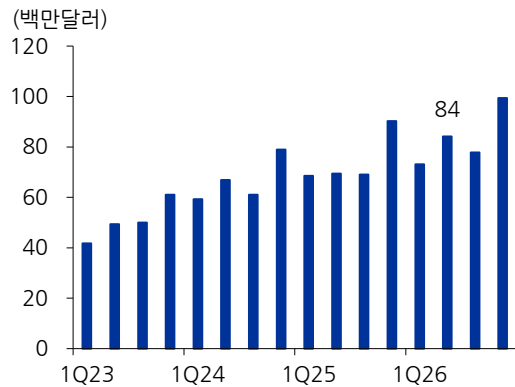
에볼루스 연간 조정 영업비율 추이 및 전망



주: 예상 실적은 블룸버그 컨센서스

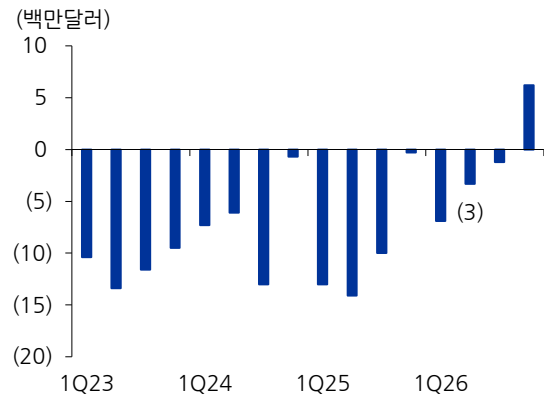
자료: Bloomberg, 유진투자증권

에볼루스 분기별 매출액 추이 및 전망



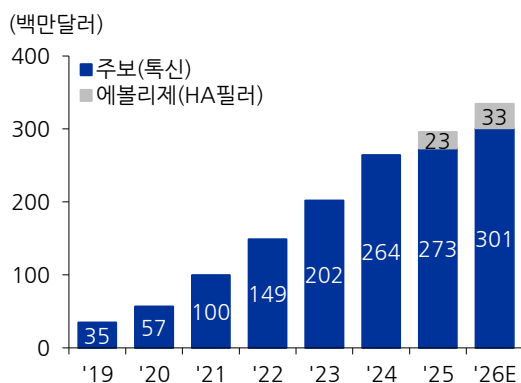
주: 예상 실적은 블룸버그 컨센서스
자료: Bloomberg, 유진투자증권

에볼루스 분기별 조정 영업이익 추이 및 전망



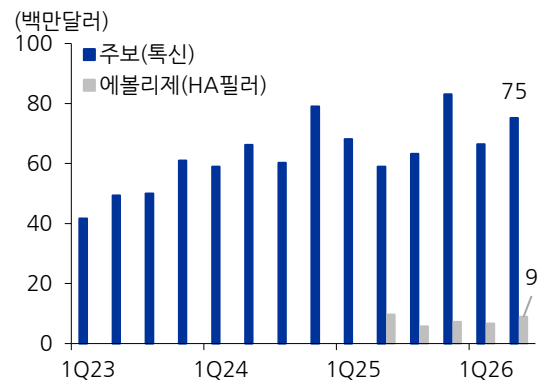
주: 예상 실적은 블룸버그 컨센서스
자료: Bloomberg, 유진투자증권

에볼루스 제품별 연간 매출액 추이 및 전망



주: 예상 실적은 블룸버그 컨센서스
자료: Bloomberg, 유진투자증권

에볼루스 제품별 분기 매출액 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

HA 스킨부스터로 포트폴리오 확대하는 에볼루스



Evolus Announces Partnership with IBSA to Develop and Commercialize Market-Leading Profhilo® in the United States, Expanding Its Injectable Portfolio into Skin Quality

July 8, 2026

자료: 에볼루스, 유진투자증권

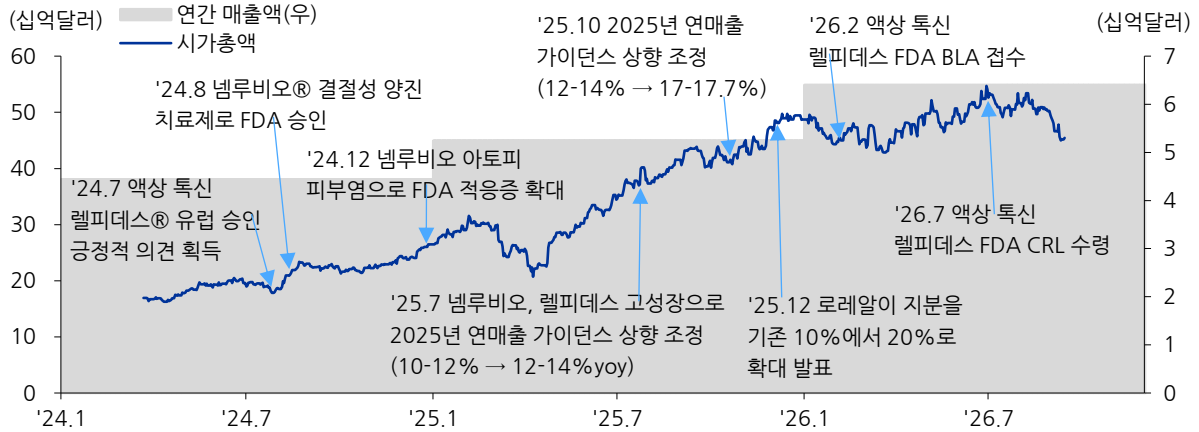
스위스 IBSA의 HA 스킨부스터 프로필로®



PROPHILO®

자료: 에볼루스, 유진투자증권

갈더마(SWX:GALD) 시가총액 추이 및 주요 이벤트



갈더마는 2026 년 2 분기 실적발표 질의응답에서, 미국 외 지역에서 PN(polynucleotides) 스킨부스터가 부상하고 있음을 인정. 향후 스킨 퀄리티 분야에서 역할이 확대될 가능성이 있다고 봄

Sophia Graeff Buhl-Nielsen | Analyst | 0:43:09

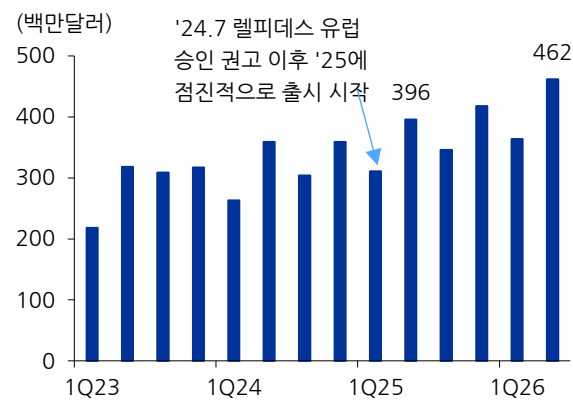
Good afternoon. Thanks for taking my question. Just on Sculptra and international, are you seeing any competitive impact from the use of **polynucleotides** ex-U.S., or are you seeing more complementary use in clinics? Is this an area where Galderma might consider BD, given the high growth of this market amongst smaller private players? Are there any other areas of high interest for some of this inorganic opportunities you are talking about? Thanks.

Flemming Ørnskov | CEO | 0:43:33

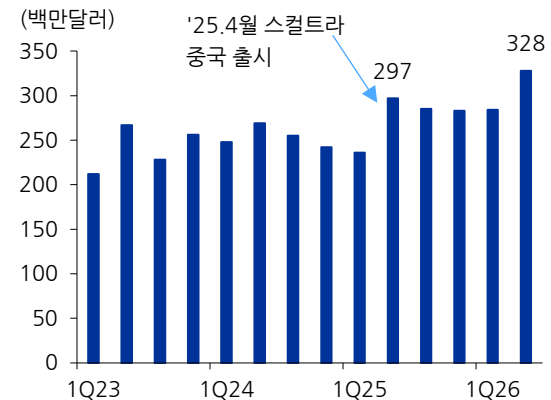
Well, Sophia, I have to compliment you because it's also some observations I'm making myself, that **polynucleotides** is starting to get a place in the aesthetic armamentarium. It seems to me that is nascent. I speak to a number of doctors that are using **polynucleotides**. Experience are mostly positive, but it's quite clear that along with skin quality, biostimulation, that they probably will play a role. We continue to observe that market. There are multiple players, as you know, and in Asia, there are even more players. We continue to watch the market and like anything that is so attractive by the aesthetics market, there's constantly new innovation and we of course, as a leader, have to continue to watch that innovation.

자료: 갈더마, 유진투자증권

갈더마 독신 부문 분기 매출액 추이



갈더마 필러/바이오스티뮬레이터 부문 분기 매출액



글로벌 미용의료 주사제 기업 피어 테이블

카테고리		국내 (단위: 십억원, 배)					글로벌 (단위: 백만달러, 배)			
		보툴리눔 독신			스킨부스터					
항목 기업명		휴젤	대웅제약	메디톡스	파마리서치	엘앤씨 바이오	애브비 (엘러간)	갈더마	입센	에볼루스
현재 시가총액		2,891	1,297	508	3,553	1,280	\$454.4B	\$45.2B	\$15.3B	\$0.5B
YTD 주가 수익률		0%	-35%	-42%	-15%	-20%	15%	-4%	33%	18%
매출액	2025	425	1,571	247	536	85	61,160	5,241	4,442	297
	2026E	538	1,666	272	698	164	67,632	6,404	5,174	334
	2027E	658	1,761	301	851	229	73,642	7,499	5,289	392
매출증가율	2025	14%	10%	8%	53%	19%	9%	18%	15%	12%
	2026E	27%	6%	10%	30%	92%	11%	22%	16%	13%
	2027E	22%	6%	11%	22%	40%	9%	17%	2%	17%
영업이익	2025	201	197	17	214	4	21,314	889	1,164	(38)
	2026E	219	231	29	272	38	31,791	1,394	1,898	12
	2027E	284	242	39	338	67	36,560	1,851	1,784	36
영업이익률	2025	47%	13%	7%	40%	5%	35%	17%	26%	-13%
	2026E	41%	14%	11%	39%	23%	47%	22%	37%	4%
	2027E	43%	14%	13%	40%	29%	50%	25%	34%	9%
당기순이익 (자배)	2025	141	196	17	165	(138)	25 미용사업부 매출 및 비중(치료용 독신 포함)			
	2026E	175	185	23	222	23	8,629	2,572	829	297
	2027E	225	182	31	272	55	14%	49%	19%	100%
PER	2025	20.3	10.2	56.3	28.4	-	26.2	78.8	22.2	-
	2026E	16.4	7.0	23.0	17.8	55.4	18.2	41.6	11.1	-
	2027E	12.9	7.1	16.3	14.6	26.7	15.8	30.6	11.9	50.3

주: 현재 시가총액 및 YTD 주가수익률은 2026.9.14 기준; 예상 실적은 Fnguide, Bloomberg 컨센서스

자료: Quantivise, Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.6.30 기준)

