2025. 11. 3

# Healthcare & Growth

## Bi-Weekly

의료기기/신성장 Analyst **조은애** _ goodkid@ls-sec.co.kr
제약/바이오 Analyst **신지훈** _ jay.jihoonshin@ls-sec.co.kr

## Sector Overview

| | |
|---|---|
| 의료기기 | - 의료기기 지수 1M 4.8% 상승 (코스닥 대비 -2.1%p 언더퍼폼)<br>- 업종 1M 수익률 상위로는 한스바이오메드가 세포외기질(ECM) 스킨부스터 실적 기대감에 48% 상승, 피앤에스로보틱스, +47%, 큐렉소 +28% 등 의료로봇 관련 중소형주 상승<br>- 업종 대표주 1M 수익률 파마리서치 -10%, 휴젤 -13%, 클래시스 -2% 등 3분기 컨센서스 대비 실적 부진 우려로 주가 하락 |
| 제약/바이오 | - 제약/바이오 지수 1M +6.1% 상승 (코스피 대비 -13.9%p 언더퍼폼)<br>- 업종대표주 삼성바이오로직스 +22%, 호실적 및 인적 분할 이전 매수세. 한미약품 +16%, SK바이오팜 +14%, 에스티팜 +13%, HK이노엔 +11%<br>- 1M 수익률 상위 인투셀 +69%, 특허 불확실성 해소 및 기술이전 기대감. 와이바이오로직스 +64%, 기술이전 성과 부각 |

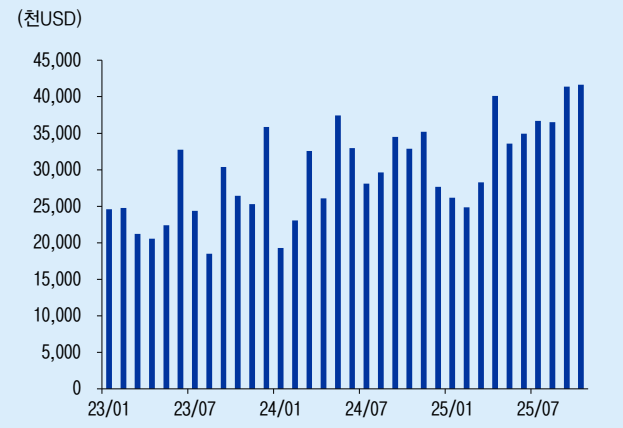
## News & Upcoming Events

| | |
|---|---|
| 의료기기 | - 클래시스, 지난 10/23 브라질 의료미용기기 유통업체 MedSystems 소유한 JL Health 지분 77.5% 인수하면서 브라질 직판망 구축. 취득 예정일은 1Q26 예상<br>- 한스바이오메드, ECM 기반 스킨부스터 '셀르디엠' 증설 계획. 10월 기준 가동률은 100%로 월 생산량은 1.3만개. 12월내 추가 증설 계획, 매출 규모 기존 기존 연 30~40억원에서 최대 300억원까지 확대될 전망 |
| 제약/바이오 | - FDA는 바이오시밀러의 개발 절차를 간소화하는 가이던스 초안을 발표했으며 오리지널 의약품과의 임상 3상 비교시험을 의무화하지 않는 것이 핵심. FDA는 바이오시밀러가 동일 세포주에서 생산되고, 특성이 정밀하게 규명되며, PK 분석 등을 통해 생물학적 동등성이 확보되는 경우 간소화된 심사 절차를 적용할 방침. 관련하여 업계 의견을 수렴 중<br>- Eli Lilly 3분기 실적 컨센서스 상회. Mounjaro $6.5B (+109% YoY), Zepbound $3.6B (+185% YoY) 기록하며 비만/당뇨 치료제의 견조한 수요 확인. 연간 매출 및 EPS 가이던스 상향 |

## Key Charts

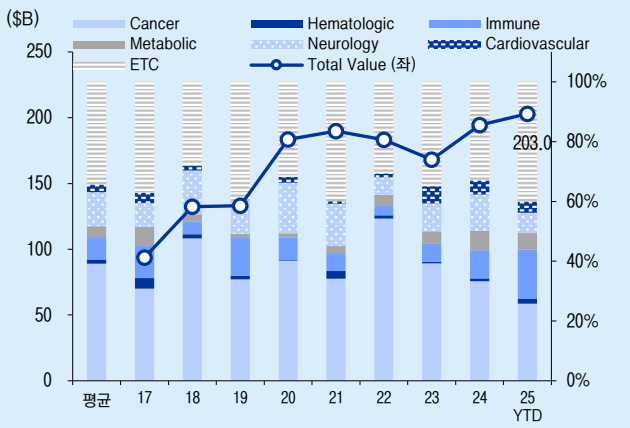
- **10월 톡신 수출 금액 4,166만달러(+27% yoy, +1% mom)로 역대 최대, 미국 1,773만달러(+209% yoy, +138% mom), 중국 871만달러(-22% yoy, +20% mom) 기록**
- **제약/바이오 라이선싱 총 계약 규모 $203.0B (+31.7% yoy) 기록**

### 월간 톡신 수출 금액




출처: Trass, LS증권 리서치센터

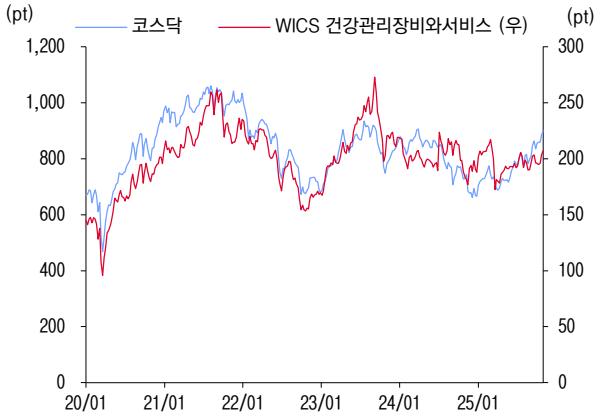
### 제약/바이오 라이선싱 계약 규모 및 질환군별 비중 추이




출처: Cortellis, LS증권 리서치센터

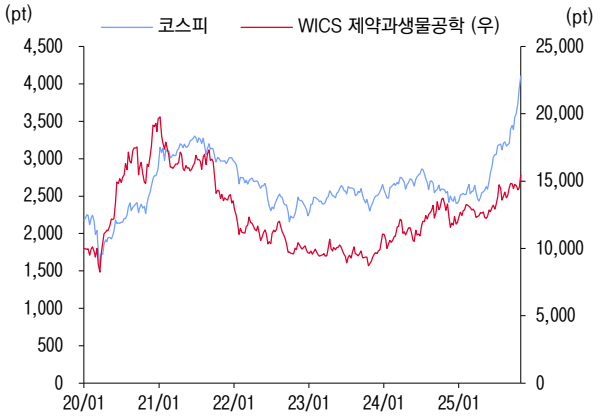
# 1. Performance Snapshot

그림1 코스닥 및 의료기기 업종 지수 추이



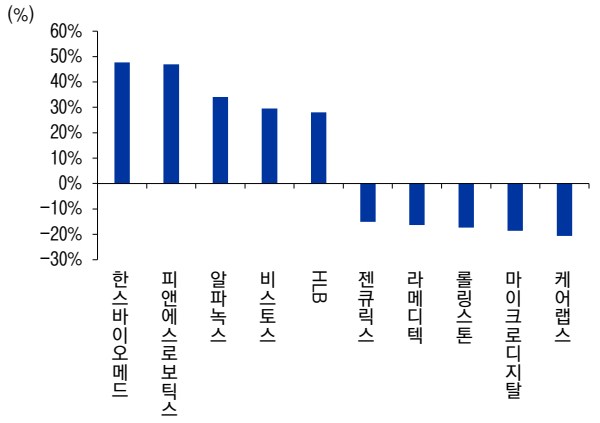

자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

그림2 코스피 및 제약/바이오 업종 지수 추이



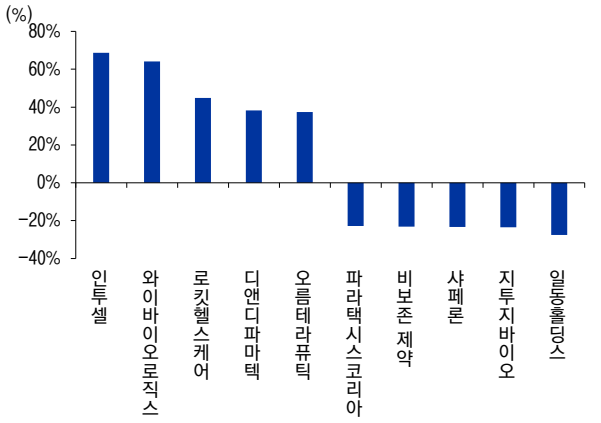

자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

그림3 의료기기 1M 수익률 상/하위 Top 5




자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

그림4 제약/바이오 1M 수익률 상/하위 Top 5




자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

표1 지수 기간 수익률

| | 종가 | 1D | 1W | 1M | 3M | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 코스피 | 4,107.5 | +0.5% | +4.2% | +19.9% | +26.6% | +71.2% |
| 코스닥 | 900.4 | +1.1% | +2.0% | +6.9% | +11.8% | +32.8% |
| WICS 건강관리장비와서비스 | 207.2 | +0.6% | +2.0% | +4.8% | +4.5% | +7.1% |
| WICS 제약과생물공학 | 15,434.9 | +2.4% | +6.3% | +6.1% | +8.4% | +25.1% |

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. Biopharma Deal Tracker

표2 주요 M&A

| Date | Acquirer | Acquiree | Core Asset | Highest Status | Total ($M) |
|---|---|---|---|---|---|
| 25.10.10 | BMS | Orbital Therapeutics | OTX-201 / CD19 in vivo CAR-T (circular RNA) / B cell autoimmune diseases | Preclinical | 1,500 |
| 25.10.08 | Novo Nordisk | Akero | Efruxifermin / FGF21 analog / MASH | Phase 3 | 5,200 |
| 25.10.01 | Halozyme | Elektrofi | Hypercon / Subcutaneous microparticle formulation / Drug delivery platform | Discovery | 900 |
| 25.09.29 | Genmab | Merus | Petosemtamab / EGFRxLGR5 bispecific antibody / Head & Neck Cancer | Phase 3 | 8,000 |
| 25.09.21 | Pfizer | Metsera | MET-097i / GLP-1 RA / Obesity<br>MET-233i / Amylin analog / Obesity | Phase 2 | 7,400 |
| 25.09.17 | Roche | 89bio | Pegozafermin / FGF21 analog / MASH | Phase 3 | 3,500 |
| 25.09.09 | Novartis | Tourmaline | Pacibekitug / α-IL6 / atherosclerotic cardiovascular disease | Phase 2 | 1,400 |
| 25.08.24 | MannKind Corp | SCPharmaceuticals | FUROSCIX / on body furosemide SC infuser / CKD | Launched | 360 |
| 25.08.21 | Kite Pharma | Interius BioTherapeutics | In vivo CAR-T platform | Phase 1 | 350 |
| 25.08.05 | SERB Phaaceutrmiclas | Y-mAbs Therapeutics | Naxitamab (DANYELZA) / α-GD2 / Neurobastoma | Launched | 412 |
| 25.07.22 | Sanofi | Vicebio | Molecular Clamp/Viral Protein Optimization Technology/RSV, hMPV | Phase 1 | 1,600 |
| 25.07.15 | Sino Biopharmaceutical | LaNova Medicines | LM-299/PD-1xVEGF/solid tumors<br>LM-302/Claudin18.2 ADC/solid tumors | Phase 1<br>Phase 3 | 951 |
| 25.07.09 | Merck | Verona Pharma | Ohtuvayre(Ensifentrine)/PDE3,4 inhibitor/COPD | Launched | 10,000 |
| 25.07.08 | Concentra | Cargo Therapeutics | CRG-023/Tri-specific autologous CAR-T | Phase 1 | 218 |
| 25.06.30 | Abbvie | Capstan Therapeutics | CPTX2309/in vivo tLNP CD19 CAR-T/autoimmune diseases | Phase 1 | 2,100 |
| 25.06.23 | Illumina | SomaLogic | aptamer-based affinity proteomics platform | - | 425 |
| 25.06.16 | Eli Lilly | Verve Therapeutics | Verve-102/PCSK9 in-vivo gene editing/cardiovascular diseases | Phase 1b | 1,300 |
| 25.06.16 | Supernus | Sage Therapeutics | Zurzuvae(zuranolon)/postpartum depression | Launched | 795 |
| 25.06.12 | BioNTech | CureVac | mRNA, LNP platform | Phase 2 | 1,250 |
| 25.06.02 | Sanofi | Blueprint Medicines | Ayvakit (avapritinib)/tyrosine kinase inhibitor/systemic mastocytosis | Launched | 9,500 |
| 25.05.27 | Eli Lilly | SiteOne Therapeutics | STC-004/Nav1.8 inhibitor/pain management | Phase 2 | 1,000 |
| 25.05.21 | Sanofi | Vigil Neuroscience | VG-3927/TREM2 agonist/Alzheimer's disease | Phase 2 | 470 |
| 25.04.30 | Novartis | Regulus Therapeutics | Farabursen/mir-17 ASO/Autosomal Dominant Polycystic Kidney Disease (ADPKD) | Phase 1b | 1,700 |
| 25.04.28 | Merck KGaA | SpringWorks Therapeutics | Nirogacestat/Gamma Secretase Inhibitor/Desmoid Tumor Mirdametinib/MEK Inhibitor/Neurofibromatosis Type 1 | Launched | 3,900 |
| 25.03.17 | AstraZeneca | Esobiotec | Engineered NanoBody Lentiviral (ENaBL) In vivo delivery platform | Phase 1 | 1,000 |
| 25.03.10 | BMS | 2seventy bio | Abecma/BCMA autologous CAR-T/ multiple myeloma | Launched | 286 |
| 25.03.09 | Sun Pharmaceutical | Checkpoint Therapeutics | UNLOXCYT/α-PD-L1/cutaneous squamous cell carcinoma (cSCC) | Launched | 416 |
| 25.03.04 | Jazz Pharmaceuticals | Chimerix | dordaviprone /dopamine receptor D2 (DRD2) ↓, mitochondrial protease ClpP ↑/H3 K27M-mutant diffuse glioma | NDA filed | 935 |
| 25.02.21 | Carlyle Group | Bluebird Bio | Lyfgenia/autologous HSC gene therapy/sickle cell disease | Launched | 96 |
| 25.02.11 | Novartis | Anthos Therapeutics | Abelacimab/α -Factor XI/thrombosis | Phase 3 | 3,015 |
| 25.01.27 | Lantheus | Evergreen Theragnostics | CDMO, OCTEVY/SSTR PET diagnostics/neuroendocrine tumors | Pre-reg | 1,003 |
| 25.01.13 | Eli Lilly | Scorpion Therapeutics | STX-478/PI3Kα inhibitor/solid tumors | Phase 2 | 2,500 |

자료: Cortellis, 각사, LS증권 리서치센터, 주)Option deal 포함, Highest status는 계약 체결일 기준

표3 주요 파이프라인, 플랫폼, Discovery 계약

| Date | Acquirer | Acquiree | Description | Highest Status | Total ($M) | Upfront ($M) | Upfront ratio |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 25.10.15 | Boehringer Ingelheim | Aimed Bio | Undisclosed target, Topo1i ADC / Solid tumors | Preclinical | 991 | - | - |
| 25.10.14 | BMS | Insitro | ChemML Platform / AI-driven small molecule design / amyotrophic lateral sclerosis | Discvoery | 2,000+ | - | - |
| 25.10.14 | Takeda | Nabla Bio | Joint Atomic Model Platform / AI-driven de novo antibody design / Multiple targets | Discvoery | 1,000+ | - | - |
| 25.10.09 | AstraZeneca | Algen Biotechnologies | AlgenBrain Platform / AI-driven CRISPR gene modulation for target discovery / Immunology | Discvoery | 555 | - | - |
| 25.10.08 | Zenas Biopharma | InnoCare Pharma | Orelabrutinib / CNS-penetrant BTK inhibitor / Primary Progressive Multiple Sclerosis | Phase 3 | 2,000+ | - | - |
| 25.10.08 | Boehringer Ingelheim | Accent Therapeutics | Small molecule modulating interferon-stimulated gene pathway / High ISG-expressing tumors | Preclinical | - | - | - |
| 25.10.07 | Boehringer Ingelheim | Molcure | AI Platform / LLM-driven antibody discovery & engineering / Multiple targets | Discvoery | - | - | - |
| 25.10.06 | Chiesi Farmaceutici | Arbor Biotechnologies | ABO-101 / HAO1-target CRISPR LNP / PH1 | Phase 1/2 | 2,115 | 115 | 5.4% |
| 25.09.29 | Gilead | Health Hope Pharma, Hanmi | Encequidar oral delivery platform / P-gp inhibitor / antivirals (HIV, HBV, HCV) | Phase 3 | 83 | 10 | 8.25 |
| 25.09.24 | Glenmark Pharmaceutic | Jiangsu Hengrui Pharma | Trastuzumab rezetecan / α-HER2 ADC / HER2+ cancers (emerging market) | Launch (China) | 1,108 | 18 | 1.6% |
| 25.09.23 | Boehringer Ingelheim | TegMine Therapeutics | Two-factor antibody system / Tumor specific glycan (Dual recognition) for ADC / Oncology | Discovery | - | - | - |
| 25.09.23 | Merck | Variational AI | Enki AI platform / Small molecule therapeutics | Discovery | Discover | 349 | - |
| 25.09.23 | Eli Lilly | Prellis Biologics | EXIS, AntiGen AI Platform / Organoid based Biological AI / | Discovery | - | - | - |
| 25.09.22 | Genentech | Starpharma | DEP platform (Dendrimer-drug conjugates) / Drug delivery | Discovery | 570 | 6 | 1.0% |
| 25.09.18 | Biogen | Alcyone Therapeutics | ThecaFlex DRx/ Implantable intrathecal delivery device / | Clinical | - | 85 | - |
| 25.09.16 | CSL | VarmX | MX-C001 / Factor Xa / Urgent surgery & severe bleeding in patients on Factor Xa inhibitors | Phase 3 | 2,205 | 117 | 5.3% |
| 25.09.15 | Novartis | Monte Rosa | Molecular Glue Degrader Platform / Immune-mediated | Preclinical | 5,700 | 120 | 2.1% |
| 25.09.15 | Novartis | Monte Rosa | Molegular glue degraders / Immune mediated diseases | Discovery | 5,700 | 120 | 0.8% |
| 25.09.08 | Eli Lilly | Remedium Bio | Prometheus platform / Dose-adjustable gene therapy / Type 2 Diabetes, Obesity | Discovery | - | - | - |
| 25.09.05 | Braveheart Bio (NewCo) | Hengrui Pharmaceutical | HRS-1893 / cardiac myosin inhibitor / Obstructive hypertrophic cardiomyopathy (ex-CN) | Phase 3 | 1,088 | 33 | 3.0% |
| 25.09.03 | Novartis | Argo Biopharmaceutical | multiple assets / ANGPTL3 siRNA and others / Cardiovascular diseases (severe hypertriglyceridemia, mixed dyslipidemia) | Phase 2 | 5,360 | 160 | 3.0% |
| 25.09.03 | Radiance | Novatim Immune | KY-0301 / c-MET x EGFR nanobody MMAE / solid tumor | Phase 1 | 1,165 | 15 | 1.3% |
| 25.09.02 | Vertex Pharmaceuticals | Enlaza Therapeutics | War-Lock platform / Covalent binding protein / Autoimmune diseases, Conditioning for sickle cell disease & beta thalassemia | Discovery | 2,045 | 45 | 2.2% |
| 25.09.02 | Novartis | Arrowhead | ARO-SCNA / α-synuclein siRNA / Parkinson's Disease | Preclinical | 2,200 | 200 | 9.1% |
| 25.09.02 | Genentech | OMass Therapeutics | small molecule / novel target / IBD | Preclinical | 420 | 20 | 4.8% |
| 25.09.02 | Servier | Ideaya Biosciences | Darovasertib / PKC inhibitor / Uveal Melanoma (ex-US) | Phase 3 | 530 | 210 | 39.6% |
| 25.08.28 | Novo Nordisk | Replicate Bioscience | self-replicating RNA platform / Cardiometabolic diseases | Discovery | 550 | - | - |
| 25.08.26 | Alnylam | Scenic Biotech | Cell-seq platform / Modifier gene discovery | Discovery | - | - | - |

자료: Cortellis, 각사, LS증권 리서치센터, 주)Highest status는 계약 체결일 기준

## 3. Key Export Data for Major Products by Country

| (천 USD) | | 8 월 | | | 9 월 | | | 10 월 | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 10 일 | 20 일 | 31 일 | 10 일 | 20 일 | 30 일 | 10 일 | 20 일 | 31 일 | 월 확정 | mom | yoy | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25E | qoq | yoy |
| 톡신 | 전체 | 4,939 | 17,129 | 36,517 | 9,817 | 28,807 | 41,368 | 20,861 | 34,229 | 41,663 | 41,663 | +1% | +27% | 79,269 | 108,653 | 114,586 | 124,989 | +9% | +31% |
| | 미국 | 42 | 2,135 | 2,306 | 2,801 | 5,659 | 7,447 | 17,179 | 17,312 | 17,726 | 17,726 | +138% | +209% | 20,501 | 27,840 | 18,761 | 53,178 | +183% | +165% |
| | 중국 | 926 | 2,365 | 8,871 | 3,277 | 5,904 | 7,237 | 2,802 | 6,772 | 8,708 | 8,708 | +20% | -22% | 16,457 | 22,714 | 22,973 | 26,123 | +14% | +34% |
| | 브라질 | 0 | 4,146 | 8,093 | 695 | 4,772 | 5,297 | 0 | 1,575 | 1,575 | 1,575 | -70% | -57% | 9,950 | 13,534 | 17,293 | 4,725 | -73% | -43% |
| 필러 | 전체 | 59,786 | 133,563 | 216,924 | 89,158 | 188,053 | 303,002 | 33,675 | 104,508 | 232,252 | 232,252 | -23% | +12% | 639,222 | 735,624 | 762,426 | 696,755 | -9% | +1% |
| | 중국 | 10,467 | 21,685 | 33,720 | 12,033 | 27,955 | 45,820 | 4,028 | 17,144 | 37,040 | 37,040 | -19% | -17% | 127,986 | 144,606 | 113,623 | 111,120 | -2% | -15% |
| | 일본 | 3,228 | 6,822 | 13,294 | 7,280 | 13,968 | 19,885 | 3,224 | 7,689 | 13,858 | 13,858 | -30% | -9% | 49,567 | 46,171 | 46,071 | 41,575 | -10% | -24% |
| | 브라질 | 2,039 | 3,635 | 4,321 | 556 | 1,249 | 3,084 | 495 | 1,014 | 2,122 | 2,122 | -31% | +2% | 8,468 | 9,966 | 10,713 | 6,365 | -41% | -41% |
| 미용기기 | 전체 | 5,150 | 15,166 | 33,307 | 12,143 | 25,058 | 55,098 | 6,469 | 16,986 | 37,493 | 37,493 | -32% | +3% | 103,009 | 117,472 | 129,404 | 112,480 | -13% | -14% |
| | 미국 | 205 | 762 | 1,751 | 1,315 | 2,210 | 4,691 | 1,867 | 3,412 | 4,599 | 4,599 | -2% | +120% | 10,015 | 14,194 | 12,461 | 13,796 | +11% | +8% |
| | 브라질 | 175 | 183 | 941 | 380 | 380 | 1,381 | 254 | 374 | 1,188 | 1,188 | -14% | -46% | 5,517 | 5,155 | 5,193 | 3,565 | -31% | -52% |
| | 일본 | 632 | 2,998 | 4,923 | 1,174 | 2,384 | 4,489 | 296 | 1,073 | 3,021 | 3,021 | -33% | -22% | 9,188 | 10,047 | 13,164 | 9,064 | -31% | -26% |
| | 중국 | 416 | 540 | 764 | 561 | 1,035 | 1,527 | 69 | 516 | 1,347 | 1,347 | -12% | +23% | 2,798 | 4,738 | 3,232 | 4,042 | +25% | -11% |
| | 태국 | 294 | 338 | 3,062 | 310 | 1,311 | 3,360 | 961 | 1,755 | 3,059 | 3,059 | -9% | +8% | 9,364 | 6,250 | 8,158 | 9,177 | +12% | +49% |
| 미용기기 소모품 | 전체 | 5,914 | 12,338 | 22,225 | 17,729 | 24,011 | 38,058 | 5,097 | 12,591 | 23,690 | 23,690 | -38% | n/a | 2,578 | 2,834 | 3,556 | 71,070 | -13% | n/a |
| | 일본 | 238 | 500 | 1,065 | 1,767 | 1,891 | 4,009 | 790 | 1,191 | 1,466 | 1,466 | -63% | n/a | 256 | 128 | 27 | 4,397 | -22% | n/a |
| | 미국 | 48 | 66 | 1,181 | 18 | 94 | 1,123 | 1,787 | 1,934 | 2,231 | 2,231 | +99% | n/a | 5,707 | 9,309 | 2,729 | 6,694 | +145% | n/a |
| 기초화장품 | 전체 | 85,479 | 205,195 | 356,070 | 135,377 | 298,024 | 469,975 | 70,787 | 190,664 | 375,966 | 375,966 | -20% | -27% | 1,127,434 | 1,231,624 | 1,229,232 | 1,127,897 | -8% | -11% |
| | 미국 | 12,466 | 40,905 | 78,442 | 27,932 | 62,888 | 110,008 | 17,639 | 42,628 | 76,374 | 76,374 | -31% | +8% | 183,983 | 245,490 | 272,648 | 229,122 | -16% | +19% |
| | 폴란드 | 1,438 | 5,126 | 7,318 | 3,003 | 5,456 | 8,432 | 906 | 7,739 | 13,631 | 13,631 | +62% | +451% | 34,448 | 50,417 | 26,633 | 40,892 | +54% | +158% |
| | 러시아 | 5,152 | 10,218 | 17,255 | 5,882 | 12,889 | 18,290 | 7,684 | 12,173 | 17,380 | 17,380 | -5% | +12% | 38,145 | 56,008 | 56,232 | 52,139 | -7% | +24% |
| 홈뷰티 디바이스 | 전체 | 3,433 | 5,799 | 10,449 | 2,915 | 11,463 | 17,665 | 3,579 | 14,614 | 19,350 | 19,350 | +10% | -11% | 38,148 | 41,759 | 39,565 | 58,050 | +47% | +6% |
| | 미국 | 1,174 | 1,376 | 1,569 | 452 | 3,362 | 3,644 | 1,766 | 2,001 | 2,240 | 2,240 | -39% | -77% | 12,451 | 2,469 | 6,130 | 6,719 | +10% | -60% |
| | 일본 | 130 | 245 | 1,421 | 250 | 1,062 | 2,494 | 487 | 1,678 | 2,043 | 2,043 | -18% | +4% | 2,487 | 4,213 | 6,081 | 6,128 | +1% | +26% |
| 임플란트 | 전체 | 7,321 | 29,202 | 46,825 | 17,414 | 45,456 | 77,987 | 7,545 | 26,422 | 56,773 | 56,773 | -27% | -32% | 171,297 | 202,621 | 196,005 | 170,318 | -13% | -30% |
| | 중국 | 2,248 | 12,068 | 15,606 | 6,733 | 20,219 | 24,249 | 1,041 | 7,721 | 17,490 | 17,490 | -28% | -29% | 58,331 | 70,812 | 65,292 | 52,471 | -20% | -36% |
| | 러시아 | 1 | 2,023 | 3,404 | 1,523 | 2,949 | 14,083 | 1,021 | 3,526 | 6,906 | 6,906 | -51% | -26% | 25,618 | 27,300 | 25,332 | 20,718 | -18% | -54% |

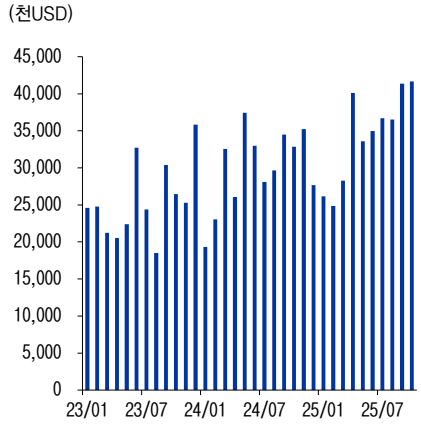
자료: Trass, LS증권 리서치센터
주석: 30일은 매월 1일 발표되는 전월 확정치 데이터, 분기 E 데이터는 누적 데이터 기반으로 분기 환산한 값

| (천 USD) | | 8 월 | | | 9 월 | | | 10 월 | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 10 일 | 20 일 | 31 일 | 10 일 | 20 일 | 30 일 | 10 일 | 20 일 | 31 일 | 월 확정 | mom | yoy | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25E | qoq | yoy |
| 창상치료재 | 전체 | 1,340 | 2,665 | 4,438 | 3,185 | 5,366 | 7,568 | 155 | 2,722 | 7,959 | 7,959 | +5% | -24% | 30,447 | 22,729 | 24,339 | 23,878 | -2% | -6% |
| | 미국 | 691 | 1,366 | 2,038 | 1,172 | 2,850 | 2,954 | 1 | 1,851 | 5,055 | 5,055 | +71% | -20% | 19,265 | 9,826 | 11,035 | 15,166 | +37% | +22% |
| | 독일 | 59 | 59 | 59 | 442 | 442 | 444 | 0 | 0 | 337 | 337 | -24% | -56% | 1,313 | 1,702 | 1,656 | 1,010 | -39% | -36% |
| 지혈재 | 전체 | 509 | 988 | 1,044 | 825 | 1,364 | 1,532 | 0 | 717 | 738 | 738 | -52% | +11% | 2,578 | 2,834 | 3,556 | 2,214 | -38% | +15% |
| | 미국 | 484 | 513 | 537 | 745 | 745 | 745 | 0 | 498 | 498 | 498 | -33% | +24% | 1,120 | 1,108 | 1,822 | 1,493 | -18% | +73% |
| | 네덜란드 | 0 | 398 | 398 | 0 | 414 | 414 | 0 | 0 | 0 | 0 | -100% | -100% | 933 | 1,097 | 1,217 | 0 | -100% | -100% |
| 올리고뉴클레오타이드 | 전체 | 2,884 | 4,846 | 12,639 | 9,705 | 22,461 | 34,981 | 475 | 10,665 | 17,065 | 17,065 | -51.2% | +19.8% | 67,632 | 61,608 | 88,962 | n/a | n/a | n/a |

자료: Trass, LS증권 리서치센터

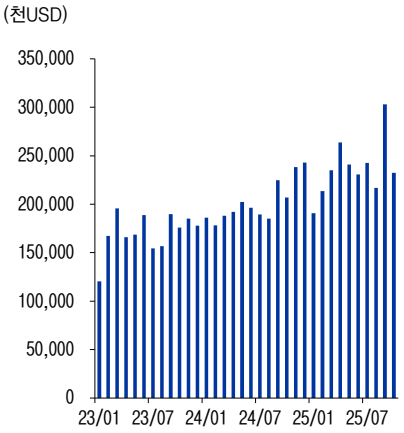
주석: 30일은 매월 1일 발표되는 전월 확정치 데이터, 분기 E 데이터는 누적 데이터 기반으로 분기 환산한 값

그림5 **톡신 수출**



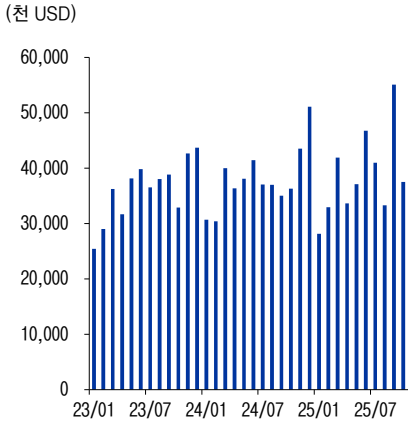

자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림6 **필러 수출**



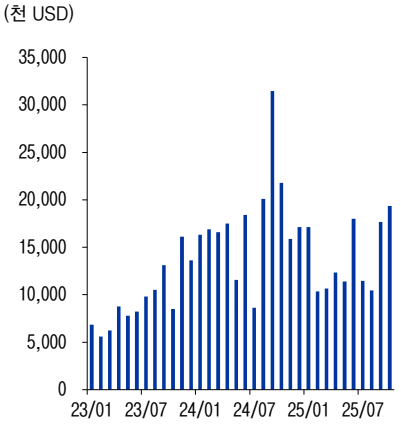

자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림7 **미용기기 수출**



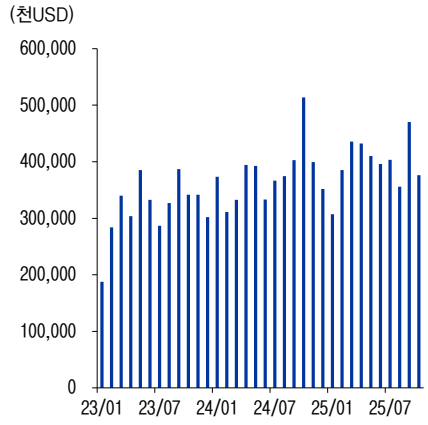

자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림8 **홈뷰티 디바이스 수출**



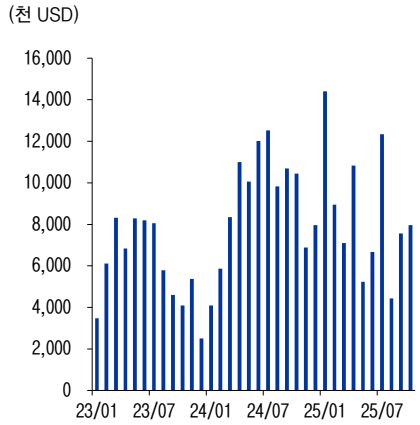

자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림9 **기초화장품 수출**



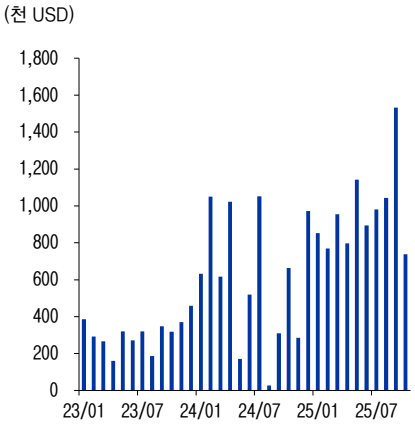

자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림10 **창상치료재 수출**



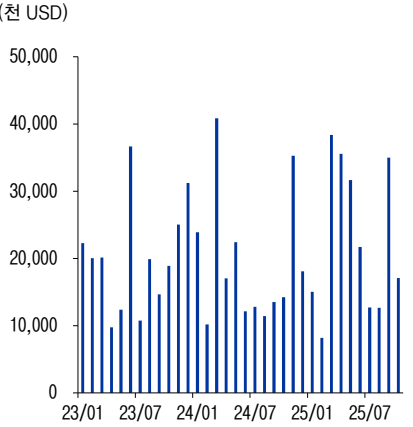

자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림11 **지혈재 수출**




자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림12 **올리고뉴클레오타이드 수출**




자료: Trass, LS증권 리서치센터

## 4. Key Export Data for Major Products by Region

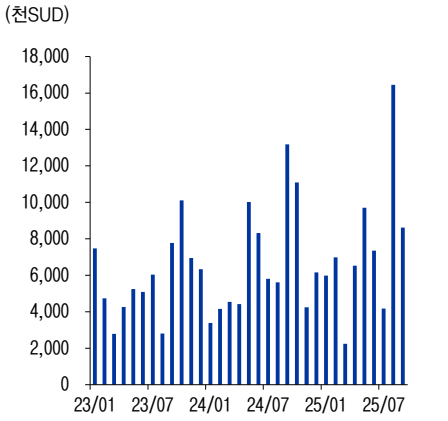
| (천 USD) | | 2025-09 | % mom | % yoy | 2025-08 | 2024-09 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25A | % qoq | % yoy |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 톡신 | 강원 춘천시 (휴젤) | 8,624 | -48% | -35% | 16,444 | 13,180 | 21,512 | 15,193 | 23,597 | 29,243 | 24% | 19% |
| | 미국 | 1,384 | -18% | -73 | 1,682 | 5,121 | 5 | 2 | 1,313 | 3,066 | 133% | -47% |
| | 중국 | 4,010 | -33% | +121% | 5,961 | 1,813 | 7,242 | 5,830 | 10,595 | 13,617 | 29% | 146% |
| | 경기 화성시 (대웅제약) | 11,659 | +76% | +29% | 6,633 | 9,022 | 32,821 | 30,176 | 42,817 | 35,395 | -17% | 12% |
| | 미국 | 5,454 | n/a | +104% | 0 | 2,671 | 18,887 | 19,132 | 24,529 | 13,699 | -44% | -15% |
| | 브라질 | 3,540 | +87% | +224% | 1,890 | 1,092 | 4,914 | 4,368 | 7,223 | 8,340 | 15% | 99% |
| | 충북 청주시 (메디톡스) | 4,889 | +24% | +1% | 3,940 | 4,818 | 8,944 | 11,357 | 14,530 | 13,830 | -5% | 24% |
| | 브라질 | 1,757 | +76% | +33% | 998 | 1,318 | 3,397 | 5,582 | 6,311 | 3,748 | -41% | 42% |
| 필러 | 강원 춘천시 (휴젤) | 6,826 | +25% | +43% | 5,446 | 4,772 | 13,904 | 15,818 | 18,308 | 17,170 | -6% | 32% |
| | 영국/독일/프랑스 | 1,538 | -14% | +15% | 1,791 | 1,332 | 3,320 | 3,632 | 4,309 | 4,660 | 8% | 12% |
| | 중국 | 1,648 | +170,724% | +11,977% | 1 | 14 | 1,254 | 1,649 | 1,139 | 1,652 | 45% | 1,159% |
| | 강원 강릉시 (파마리서치) | 7,472 | +39% | +218% | 5,389 | 2,353 | 11,273 | 14,269 | 19,619 | 20,174 | 3% | 191% |
| | 중국 | 376 | -61% | -50% | 955 | 748 | 1,762 | 1,909 | 2,671 | 2,063 | -23% | 53% |
| | 싱가포르 | 642 | +2% | +57% | 629 | 408 | 1,333 | 1,875 | 1,780 | 2,124 | 19% | 40% |
| | 경기 성남시 (휴메딕스) | 7,044 | +6% | -7% | 6,623 | 7,541 | 34,439 | 22,442 | 25,903 | 19,593 | -24% | 0% |
| | 중국 | 1,075 | +7% | -1% | 1,002 | 1,085 | 4,481 | 3,247 | 4,700 | 2,883 | -39% | -16% |
| | 브라질 | 1,167 | -40% | +8% | 1,957 | 1,077 | 5,991 | 5,206 | 6,195 | 4,314 | -30% | 259% |
| 미용기기 | 서울 강남구 (클래시스) | 8,632 | +143% | +74% | 3,556 | 4,958 | 14,023 | 12,511 | 16,995 | 19,007 | 12% | 17% |
| | 브라질 | 420 | n/a | -65% | 0 | 1,200 | 2,360 | 2,590 | 1,283 | 1,869 | 46% | -72% |
| | 태국 | 1,098 | -30% | +191% | 1,565 | 377 | 1,117 | 1,171 | 2,008 | 2,913 | 45% | 143% |
| 미용기기 소모품 | 서울 강남구 (클래시스) | 7,930 | +94% | +114% | 4,091 | 3,701 | 15,145 | 21,137 | 17,087 | 14,808 | -13% | 27% |
| | 브라질 | 2,793 | +830% | +226% | 300 | 856 | 5,168 | 6,524 | 1,008 | 3,114 | 209% | -10% |
| | 태국 | 823 | +3,776% | -7% | 21 | 888 | 1,995 | 3,913 | 4,833 | 872 | -82% | -56% |
| | 일본 | 1,316 | -+6% | +149% | 1,401 | 529 | 2,007 | 3,051 | 3,847 | 3,918 | 2% | 165% |
| | 경기 안양시(이루다) | 456 | +8% | -12% | 421 | 521 | 2,006 | 1,727 | 2,044 | 1,196 | -41% | -45% |
| | 미국 | 25 | -66% | -89% | 73 | 226 | 767 | 562 | 346 | 127 | -63% | -88% |
| | 폴란드 | 41 | -57% | -42% | 95 | 70 | 126 | 204 | 167 | 140 | -16% | 65% |
| | 일본 | 18 | -26% | -46% | 24 | 32 | 114 | 166 | 77 | 69 | -11% | -35% |

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

| (천 USD) | | 2025-09 | % mom | % yoy | 2025-08 | 2024-09 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25A | % qoq | % yoy |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 기초 화장품 | 서울 송파구(에이피알) | 6,970 | +49% | +31% | 4,663 | 5,321 | 16,905 | 14,286 | 18,107 | 17,703 | -2% | -11% |
| | 미국 | 2,417 | +130% | +51% | 1,050 | 1,603 | 6,523 | 4,457 | 5,060 | 4,409 | -13% | -51% |
| | 유럽 | 1,147 | +56% | +165% | 736 | 432 | 1,755 | 1,752 | 2,057 | 2,528 | 23% | 137% |
| | 경기 성남시 | 27,068 | +51% | +61% | 17,870 | 16,777 | 57,624 | 79,367 | 82,652 | 73,829 | -11% | 46% |
| | 폴란드 | 0 | -100% | -100% | 1,423 | 141 | 1,017 | 1,996 | 3,782 | 3,673 | -3% | 268% |
| 홈뷰티 | 서울 송파구 (에이피알) | 8,709 | +101% | -69% | 4,337 | 28,128 | 34,933 | 22,100 | 11,208 | 16,085 | 44% | -68% |
| | 미국 | 2,331 | +105% | -90% | 1,138 | 22,937 | 14,310 | 11,335 | 1,245 | 3,678 | 195% | -90% |
| | 일본 | 1,599 | +76% | -16% | 909 | 1,913 | 2,328 | 922 | 2,851 | 3,828 | 34% | -6% |
| 임플란트 | 경기 수원시 (덴티움) | 12,421 | +145% | +29% | 5,072 | 9,597 | 44,736 | 26,427 | 26,532 | 24,359 | -8% | -20% |
| | 중국 | 2,735 | -18% | -49% | 3,346 | 5,366 | 12,967 | 14,317 | 14,016 | 9,759 | -30% | -49% |
| | 러시아 | 7,124 | n/a | +203% | 0 | 2,349 | 23,499 | 4,063 | 4,716 | 7,124 | 51% | 67% |
| 창상치료재 | 경기 안성시 (티앤엘) | 4,809 | 27% | -42% | 3,801 | 8,241 | 16,900 | 26,113 | 15,629 | 18,536 | 19% | -31% |
| | 미국 | 2,954 | 60% | -51% | 1,848 | 6,063 | 11,386 | 18,617 | 9,040 | 10,503 | 16% | -52% |
| | 독일 | 442 | n/a | 35% | 0 | 327 | 1,558 | 1,267 | 1,700 | 1,593 | -6% | 4% |
| 지혈재 | 인천 연수구 (넥스트바이오메디컬) | 1,366 | 51% | 560% | 905 | 207 | 1,393 | 2,067 | 2,321 | 3,179 | 37% | 156% |
| | 미국 | 745 | 54% | n/a | 484 | 0 | 740 | 1,098 | 1,098 | 1,713 | 56% | 360% |
| | 네덜란드 | 414 | 4% | 100% | 398 | 207 | 654 | 933 | 1,097 | 1,212 | 10% | 39% |

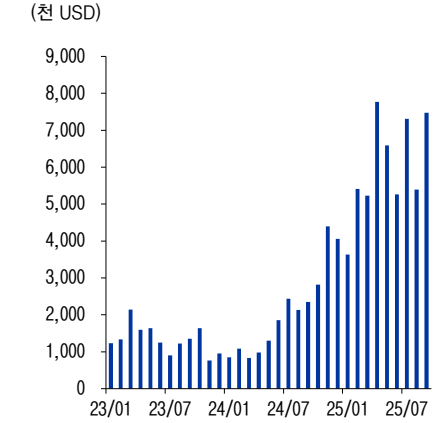
자료: Trass, LS증권 리서치센터
주석: 분기 예상은 누적 발표 데이터 기반으로 환산

그림13 톡신: 강원 춘천시(휴젤)



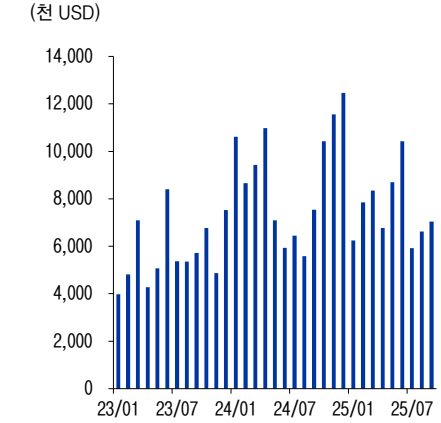

자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림14 필러: 강원 강릉시(파마리서치)



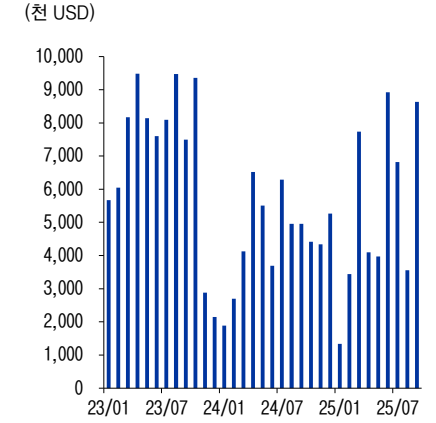

자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림15 필러: 경기 성남시(휴메딕스)



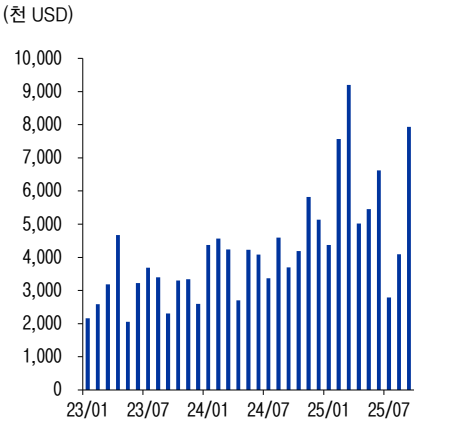

자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림16 미용기기: 서울 강남구(클래시스)



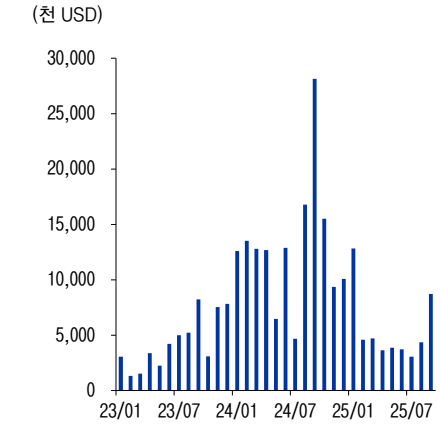

자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림17 미용기기 소모품: 서울 강남구(클래시스)



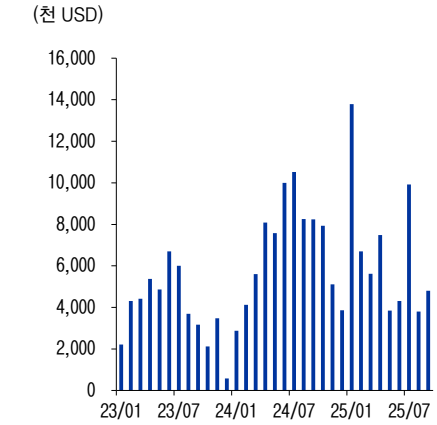

자료: Trass, LS증권 리서치센터

그림18 홈뷰티미용기기: 경기 송파구(에이피알)



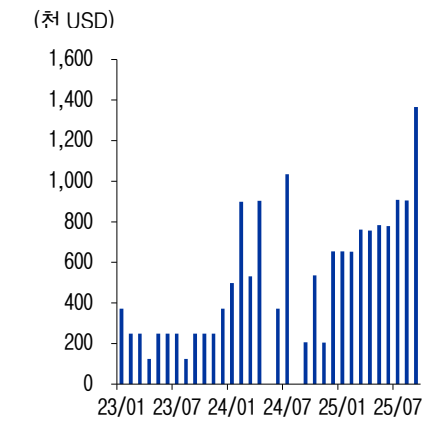

자료: Trass, LS증권 리서치센터

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, 신지훈).

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<br>(투자기간 6~12 개월) | 투자등급 | 적용기준<br>(향후 12 개월) | 투자의견<br>비율 | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|
| Sector<br>(업종) | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3 단계 | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) | | | |
| Company<br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3 단계 | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도) | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15%<br>-15% 이하 기대 | 89.4%<br>10.6% | 2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경 |
| | | **합계** | | **100.0%** | 투자의견 비율은 2024.10.1 ~ 2025.9.30<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막<br>공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신) |