

신성장산업 – 헬스케어 – 의료기기

미용 에스테틱

2026년 2분기 프리뷰

한송협 songhyeop.han@daishin.com



미용 관련 국내 상장사 Overview (업데이트)

주요 종목(파마, 휴젤, 클레, 엘앤씨, 한스 등) 하이라이트

	기업명	시가총액 (억원)	컨셉	커버리지	현재가	목표가	괴리	수익률 (%)					거래대금(십억)			12MF 밸류(배)			현금
								1W	1M	3M	6M	YTD	5일	60일	52주	P/E	P/B	EV/E	
	KOSPI	51,690,596	-	-	6,516	-	-	(4.3)	(28.0)	4.8	33.4	54.6	36,168	42,607	26,400	5.6	1.4	3.7	4,661,889
	KOSDAQ	4,201,427	-	-	750	-	-	(6.2)	(22.4)	(36.2)	(23.2)	(19.0)	6,020	7,222	10,840	17.8	2.3	9.8	528,204
주사제	파마리서치	35,377	스킨부스터	15	327,000	494,000	51	(1.1)	11.2	6.9	(23.0)	(18.9)	50.9	65.8	57.6	15.2	3.8	8.7	4,619
	휴젤	30,514	톡신/필러	13	230,000	378,462	65	(6.1)	(5.0)	(15.1)	(3.2)	(0.2)	10.6	14.6	18.4	13.8	2.0	7.6	4,691
	메디톡스	5,452	톡신/필러	1	68,500	120,000	75	(4.2)	(18.4)	(34.5)	(42.0)	(43.3)	1.6	2.4	5.2	14.6	0.9	3.3	593
	대웅제약	15,584	제약사	10	118,300	209,000	77	(10.7)	(0.8)	(22.0)	(28.3)	(31.3)	4.5	6.4	6.4	7.2	1.0	6.8	2,043
	엘앤씨바이오	21,576	ECM필러	-	64,200	-	-	(7.6)	(24.0)	(9.2)	18.9	5.1	12.7	29.8	37.0	40.8	6.2	30.9	311
	휴메딕스	2,970	필러	2	24,600	47,500	93	(6.3)	(8.4)	(29.8)	(39.4)	(39.0)	0.8	0.9	5.8	6.1	0.8	2.1	1,250
	한스바이오메드	3,644	미용	1	20,350	55,000	170	(20.7)	(16.9)	(38.9)	(9.4)	(26.3)	4.7	5.8	11.2	11.6	3.3	8.3	81
	시지메드텍	1,058	필러	-	1,030	-	-	(0.6)	(36.3)	(50.7)	(26.4)	(11.8)	0.7	4.5	4.2	6.2	-	-	175
	제테마	1,917	필러	-	4,390	-	-	(0.9)	(5.2)	(40.5)	(50.6)	(28.3)	0.3	0.9	1.8	-	-	-	147
	바이오플러스	2,521	필러	1	3,610	9,500	163	(7.2)	(16.9)	(36.2)	(28.4)	(28.2)	1.0	1.2	2.9	-	-	-	311
	동방메디컬	1,235	필러	-	5,550	-	-	(9.2)	(1.3)	(23.5)	(25.2)	(28.9)	0.8	0.6	1.4	-	-	-	369
EBD	에이피알	153,496	화장품	19	368,000	530,526	44	(3.2)	(4.5)	(11.2)	49.0	59.3	76.0	105.4	130.4	20.2	12.1	14.3	624
	클래시스	31,150	리프팅(HIFU)	15	43,800	76,267	74	(7.7)	(6.2)	(23.7)	(25.5)	(19.6)	9.8	11.5	17.6	13.8	3.8	9.5	1,716
	원텍	5,205	리프팅(RF)	1	5,000	12,000	140	(8.1)	(14.8)	(34.1)	(39.0)	(35.5)	3.5	4.6	7.5	8.8	1.9	4.5	1,075
	아스테라시스	2,544	리프팅(HIFU)	2	6,320	13,500	114	2.8	(13.4)	(44.9)	(50.8)	(48.9)	0.2	0.3	2.5	19.3	4.0	13.4	159
	레이저웍텍	462	레이저	-	2,690	-	-	(5.1)	(23.9)	(52.1)	(53.8)	(48.1)	0.1	0.1	1.0	-	-	-	51
	라메디텍	254	홈뷰티	-	2,835	-	-	3.9	(10.4)	(44.5)	(54.4)	(57.0)	0.0	0.2	1.0	-	-	-	34
	하이로닉	1,012	리프팅	-	4,265	-	-	(0.4)	(17.7)	(50.9)	(50.9)	(50.9)	0.2	0.2	0.2	-	-	-	46

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center | 단위: 시총·현금성·억원, 현재가·목표주가 원, 거래대금·십억원, 밸류 배 | '-'는 컨셉 미형성

코스닥 장세와 미용 섹터의 위치

코스닥 시가총액 상위 40선 — 커버리지 미용 3종목 하이라이트

순위	종목명	시총 (억)	거래대금 (억)	수익 3M%	수익 YTD%	기관/개인	매출성장 %	이익성장 %	P/E 12fwd
1	알테오젠	144,415	1,754	(27.5)	(40.0)	기관매집	113.7	162.0	41.5
2	에코프로비엠	101,841	829	(50.4)	(29.0)	기관매집	19.8	-20.7	139.8
3	에코프로	99,795	1,312	(52.8)	(19.1)	동반매수			
4	주성엔지니어링	78,042	4,826	83.5	506.1	기관매집	13.1	92.6	76.3
5	레인보우로보틱스	72,749	405	(38.3)	(20.3)	기관매집	75.8	흑전	299.0
6	원익IPS	56,496	3,232	(6.0)	69.5	동반매수	43.7	153.6	26.9
7	삼천당제약	56,063	270	(50.0)	2.8	기관매집			
8	리노공업	52,662	879	(40.7)	14.6	개인주도	21.0	23.3	25.2
9	코오롱티슈진	52,002	379	(43.3)	(23.1)	개인주도	16.3	적지	-109.7
10	피에스케이	49,475	1,316	108.0	362.9	기관매집	47.4	103.1	28.2
11	HLB	40,692	454	(51.7)	(39.9)	동반매수			
12	에이비엘바이오	39,303	373	(56.2)	(64.9)	기관매집	-38.0	적지	-81.4
13	이오테크닉스	39,053	802	(32.6)	16.5	개인주도	33.9	72.1	28.0
14	심텍	37,277	1,034	27.1	101.6	기관매집	36.9	1497.3	18.0
15	리가캠바이오	35,946	707	(51.5)	(44.1)	동반매수	37.5	적지	-74.7
16	파두	35,873	765	21.8	236.9	동반매도	317.2	흑전	22.2
17	파마리서치	33,974	658	6.9	(18.9)	기관매집	25.6	25.6	15.2
18	테스	33,067	1,108	89.2	283.4	기관매집	30.9	75.3	28.5
19	HPSP	32,509	2,258	(13.6)	17.9	개인주도	39.2	42.7	24.2
20	케어젠	32,229	58	(39.3)	(16.4)	기관매집			
21	디앤디파마텍	29,474	1,301	(21.6)	(30.0)	동반매수			
22	유진테크	29,310	473	(1.1)	70.5	기관매집	40.2	98.8	28.3
23	ISC	28,743	591	(41.0)	22.1	동반매도	40.5	71.6	26.3
24	티에스이	28,594	341	65.2	348.8	기관매집	43.9	241.9	18.3
25	클래시스	28,573	115	(23.7)	(19.6)	기관매집	37.8	26.8	13.8
26	휴젤	28,299	146	(15.1)	(0.2)	기관매집	23.5	8.0	13.8
27	피에스케이홀딩스	27,643	373	14.2	176.9	기관매집	29.7	43.5	17.5
28	로보티즈	27,006	382	(35.6)	(29.4)	개인주도	65.9	-29.6	173.7
29	제주반도체	26,865	2,891	81.4	196.0	동반매수			
30	펍트론	25,299	524	(58.5)	(57.3)	개인주도			
31	보로노이	24,868	144	(60.6)	(37.9)	기관매집			
32	브이엠	24,484	848	69.1	208.0	기관매집	118.7	288.3	22.0
33	하나마이크론	24,365	1,058	(5.3)	42.3	동반매수	50.0	152.4	14.3
34	올릭스	24,099	489	(34.0)	(18.2)	기관매집			
35	에스티팜	23,778	166	(19.7)	(4.5)	기관매집	25.9	42.9	28.0
36	서진시스템	23,296	683	(29.3)	44.7	동반매도	66.3	14044.9	14.8
37	티씨케이	23,253	195	(25.7)	46.3	동반매도	31.1	48.9	18.2
38	실리콘투	22,591	214	(26.9)	(10.9)	기관매집	39.3	34.2	8.8
39	동진세미캠	21,484	312	(21.7)	15.0	동반매수			
40	솔브레인	21,469	307	(36.4)	5.3	개인주도	19.2	44.7	12.4

장세 코멘트

반도체 소부장만 상대적으로 견조, 나머지 섹터는 부진

반도체 소부장은 연초 이후 강세를 이어간 반면, 2차전지와 바이오, 로봇은 최근 3개월 큰 폭으로 하락. 의료기기는 상대적으로 낙폭이 작았지만 주도력을 보이지 못하며 시장의 관심에서 비껴나 있음

미용 4종목도 소외

파마리서치와 클래시스, 엘앤씨는 YTD 마이너스, 휴젤도 보합 수준에 그침
주가 부진에도 2Q 실적 모멘텀과 밸류에이션 매력은 유효

세미나 관점

장세가 안 좋을수록 실적으로 증명되는 종목에 집중
→ 파마 ↑ / 휴젤 → / 클래시스 관망

커버리지 3사 — 2Q26 온도차

지금 순서는 파마 > 휴젤 > 클래시스

2Q26 컨센서스 vs 대신 추정 (억원)

	매출 컨센	매출 추정	갭	OP 컨센	OP 추정	갭	코멘트
파마리서치	1,673	1,625	-2.9%	672	667	-0.7%	수출 성장 지속, 컨센서스에 대체로 부합
휴젤	1,270	1,300	+2.4%	512	550	+7.4%	주요 지역 견조, 미국 투자비는 계획 범위
클래시스	1,131	1,234	+9.1%	526	561	+6.7%	해외 성장에도 국내 둔화로 눈높이 조정

스탠스 요약

	파마리서치	휴젤	클래시스
핵심	수출이 성장 견인	3Q 미국 직판 개시	해외 성장, 국내 둔화
2Q 변수	내수 기저와 광고비	미국 인력과 ESOP	국내 장비와 소모품
하반기	유럽과 화장품 확대	직판 매출 점진적 확대	브라질 정상화 확인
판단	실적 우위	긍정 유지	눈높이 조정

관점 2Q 실적은 파마리서치가 가장 편하다. 휴젤은 3Q 미국 직판, 클래시스는 국내 회복 여부가 다음 판단 기준.

파마리서치 (214450) 2Q26 Preview

수출이 성장을 이끌고, 늘어난 비용은 매출로 흡수

2Q26 프리뷰

1. 매출은 컨센서스 수준 이상

회사 파악 컨센서스는 1,630억원. 서유럽 리쥬란과 미국, 동남아 화장품이 성장을 견인하며 상회 가능성도 열려 있음

2. 내수 의료기기는 높은 기저 부담

외국인 수요가 강했던 전년 기저로 YoY 성장률은 한 자릿수에 그칠 전망. 다만 절대 매출은 전고점 수준

3. 화장품이 두 번째 성장축

2Q 화장품 매출 463억원 추정. 미국과 동남아 수출이 늘고, 미국 화장품의 높은 매출총이익률이 비용 부담을 보완

2Q26 실적 전망 (대신 추정)

매출

1,625억

YoY +16% / QoQ +11%

영업이익

667억

YoY +19% / OPM 41%

부문별 추정

부문	2Q26F	전년 대비
의료기기 내수	643억원	+6%
의료기기 수출	269억원	+11%
화장품	463억원	+50%

연간은 20% 이상 성장 가시권

2026F 매출 6,923억원, 영업이익 2,770억원. 광고비와 행사비가 늘지만 매출 증가로 40%대 영업이익률 유지 예상

휴젤 (145020) 2Q26 Preview

2Q 실적은 무난, 다음 이벤트는 3Q 미국 직판

2Q26 프리뷰

1. 국내와 중국이 외형을 받친다

국내 특신과 필러는 견조. 중국은 현지 판매 성장에 맞춰 선적도 증가. 브라질 특신 선적은 1Q와 유사

2. 미국 직판은 3Q 시작

6월 소액 test 매출로 주문 시스템을 점검했고 7월 National Sales Meeting 진행. 준비가 빨라지며 직판 일정도 앞당겨짐

3. 이익 감소는 예정된 비용

미국 인력과 인프라, medical marketing, ESOP가 반영. 제3공장 non-commercial batch 비용은 2Q를 끝으로 종료

2Q26 실적 전망 (대신 추정)

매출

1,300억

YoY +18% / QoQ +12%

영업이익

550억

YoY -3% / OPM 42%

미국 직판 일정

2Q26

1Q 수준 선적, test 매출

7월

National Sales Meeting

3Q26

직판 매출 시작

2028

직판 인력 100~150명

연간 가이드نس 유지

회사는 연간 영업이익과 마진 가이드نس를 유지. medical marketing은 매출 흐름에 맞춰 조절 가능한 비용

클래시스 (214150) 2Q26 Preview

외형은 성장하지만 국내 둔화로 눈높이 조정이 필요

프리뷰 콜 핵심

YoY와 QoQ 성장은 이어지고 분기 매출 1,000억원 돌파 가능성도 높음. 다만 회사가 확인한 매출 컨센서스 1,167억원과 OPM 47%는 부담스럽다는 입장. 1Q Review 당시 대신 추정치보다 보수적으로 볼 필요가 있음

성장을 받치는 해외

- ✓ 브라질 PMI와 현지 영업 체계 구축 완료
- ✓ 5월 매출은 3월 대비 100% 이상 증가
- ✓ 6월은 월드컵 영향으로 5월 대비 둔화
- ✓ 중국 연내 허가 목표, 다른 지역은 계획대로 진행

기존 추정치와 프리뷰 톤

	1Q26	2Q26F	방향
매출	872억	1,234억	QoQ +42%
영업이익	373억	561억	QoQ +50%
OPM	42.7%	45.5%	+2.8%p

2Q26F는 1Q Review 당시 추정치. 프리뷰 콜 이후 하향 조정 가능성을 열어둘 필요

2Q 체크포인트

① 국내 장비	리팻 감소를 쿼드세이가 모두 메우지 못함
② 국내 소모품	외국인 관광객 증가 효과가 기대에 못 미침
③ 일본	대형 체인 수주 무산, 100% 직영 전환 검토

하반기 브라질 매출과 수익은 점진적 확대 예상. 중국 허가도 연내 목표 유지. 연간 가이드런스는 2Q 결산 후 변경 여부 검토

성장 플레이어 ① — ECM 스킨부스터

리쥘란을 위협하나? — 당장은 ECM 내부 점유율 경쟁이 먼저

1. ECM 필러란?

인체 진피 유래 세포외기질을 피부에 직접 보충하는 인체조직이식재. 리쥘란(PN)과 주베룩(PDLLA)이 콜라겐 생성을 유도한다면, ECM은 피부 구조를 구성하는 성분을 직접 공급

2. 리쥘란 vs ECM — 경쟁인가?

파마리서치 뷰 *“ECM 저가 경쟁은 리쥘란에 오히려 유리”*

ECM 시술가 하락 → 병원 수익성과 의사 인센티브 저하 → 검증된 리쥘란으로 수요 회귀 가능

엘앤씨 뷰 *“대형사 진입은 ECM 시장 확대 요인”*

인체조직이식재는 가격만으로 선택하기 어려움. 휴젤과 대웅 등 대형사 진입으로 카테고리 인지도가 높아지면 시장도 함께 확대

리쥘란과 ECM은 작용 방식이 달라 직접적인 대체관계는 제한적

단기 경쟁은 리투오와 셀르디엠 등 ECM 내부에서 심화. 국내 ECM 시장은 아직 개화 초기

3. 엘앤씨(리투오) vs 한스(셀르디엠) — 박리다매 vs 프리미엄

구분	리투오 (엘앤씨바이오)	셀르디엠 (한스바이오메드)
출시	2024.11 (세계 최초)	2025.09
전략	박리다매	프리미엄 (수가 관리)
거래처	3,000+개 (소규모 포함)	400개 (대형 위주)
최저 시술가	40만원대	60만원
유통	휴메딕스 판권 + 직판	직판 + 휴젤 채널(7월~)
4Q 매출	38억	37.2억 (물량 1/5인데 대등)
2Q26 전사	363억 (YoY +76%)	345억 (YoY +43%)
캐파(월)	8만 → 15만개(10~11월)	4.2만 → 8만개(연말)
성장축	생산능력 확대와 해외 20개국 진출	휴젤 채널 + ECM 플랫폼 확장

체크포인트

- ① 리투오 2Q 매출 140~150억원, 연간 목표 700억원
- ② 월 8만개 생산분 전량 판매, 10~11월 월 15만개 증설
- ③ 셀르디엠 휴젤 유통 이후 가격과 판매 변화

엘앤씨바이오 (290650) — ECM 대표주

월 8만개도 전량 판매 — 연간 목표 700억원으로 상향

투자 논지

1. 월 8만개 생산분 전량 판매

5월 월 8만개 증설 완료 후 생산분 전량 판매. 2Q26 리투오 매출 140~150억원 예상. 연간 목표는 500억원에서 700억원으로 상향. 10~11월 월 15만개 증설이 다음 실적 계단

2. 폐지방 ECM은 중장기 옵션

6월 18일 폐기물관리법 개정안 통과로 인체유래 지방의 활용 기반 마련. MegaAdipoECM 특허 보유. 다만 구체적인 제품화와 매출 기여 시점은 추가 확인 필요

3. 미국과 중국은 중장기 재평가 변수

미국 조지은행 인수 실사 진행, 중국 쿤산공장 생산 승인은 연말 목표. 국내 리투오 성장에 해외 원재료 확보와 현지 생산 기반이 더해지는 구조

2Q26 실적 전망 (컨센서스)

매출

363억

YoY +76% · QoQ +20%

영업이익

74억

흑전 · OPM 21%

리투오 월 생산능력

24년말

2.4만

쏫티지

26.05

8만

1차 증설 완료 -> 전량 판매

26.10~11

15만

2차 증설

3층 성장 구조

메가덤

기존 사업 10~15% 성장

리투오

26F 700억원 목표

중국

MegaDerm Plus 100억원 Capa

리스크 CB와 솔브레인홀딩스 지분 오버행, 메가카티 9월 30일 본평가, 자회사 적자 축소 여부

한스바이오메드 (042520) — 셀르디엠 2막

휴젤 채널 개시(7월)가 여는 프리미엄 ECM 성장

투자 논지

1. 휴젤 채널이 게임체인저 (7월 개시)

3월엔 직판 400개뿐이었으나, 7월 휴젤 유통 개시로 영업망 전체가 열림.
연말 월판매 = 직판4만 + 휴젤2만 + 해외1만 = 7만개. 가이드نس 상향 (1,300→1,400억)

2. 프리미엄 전략 = 수가 관리 + 고마진

리베이트 0% 직판, 시술가 60만원(프리미엄). 셀르디엠 단일 OPM 30~50%. 물량은 리투오 1/5인데 ASP 차이로 4Q 매출 대등(37.2억 vs 38억)

3. ECM 플랫폼 확장 = 5중 성장축

셀르디엠 + 바운스(4월 재출시) + 리텐던(인대치료) + 중국 동종골 + 레보스 JV. 하반기 블록버스터급 ECM 신제품(비공개) 대기

28기 2Q 실적 (CY 1~3월)

매출

345억

YoY +43% · 분기 최대

영업이익

44억

흑전 · OPM 13%

셀르디엠 성장 & 5중 성장축

셀르디엠

28기 300억 → 29기 800억 목표

바운스

4월 재출시, 29기 연 100억+

리텐던

인대 치료 ECM, 연 100~200억 시장

중국 동종골

28기 30억, 유일 합법 공급자

레보스 JV

위고그룹 50:50, 2027 허가 목표

재무 부채비율 273% → 100% 개선. 벨라젤 배상금 230억 지급 완료. 오버행 제한적 (자사주 전량 처분)

성장 플레이어 ② — 하이로닉 (149080)

HIFU 중소형에서 신제품 + 해외 + 홈뷰티 확장 국면

투자 포인트

1. 시너젯 — 미국 FDA + 북미 계약 매출화

니들프리 마이크로젯 인젝터(스킨부스터 통증·다운타임 저감). 북미 5년 486억 독점계약 체결, FDA 510(k) 승인(8월 예상) 이후 매출화가 단기 최대 모멘텀

2. 미글로우 — 2세대 마이크로웨이브 포지셔닝

온다(DEKA) 후발이나 열집중도·안전성 개선. 저가가 아니라 시술가를 온다보다 높게 받는 2세대 포지셔닝 + 국내 시술 확산이 관건

3. 홈세라 — 고가 홈뷰티 안착

작년 50억 → 올해 100억 목표. 1Q 이미 20억. 100만원대 후반이라 APR 같은 대중형과는 다른 프리미엄 시장

1Q26 실적

매출

96억

회복 흐름 진입

영업이익

14.5억

OPM 15%

주가 재평가의 3대 카탈리스트

시너젯 FDA

8월 510(k) 승인 → 북미 486억 매출화

미글로우

국내 시술 수요 확산 여부

실적 레버리지

신제품·해외 붙으면 이익 증가폭 확대

리스크

- ① 인허가 지연(FDA·CMDR·식약처 일정)
- ② 마케팅 역량. 회사도 클래스시스와 격차를 제품력 아닌 영업/마케팅 인식
- ③ 소형주 수급 한계(시총·거래대금 작아 기관 수급 제한적)

종합 2Q 실적과 다음 이벤트

실적 우위	3Q 이벤트	눈높이 조정
파마리서치 수출과 화장품이 성장을 이끈다. 2Q 실적은 세 회사 중 가장 편안한 구간	휴젤 2Q는 비용이 반영되는 분기. 미국 직판이 시작되는 3Q부터 매출 전환 속도를 확인	클래시스 해외 성장은 이어지지만 국내 장비와 소모품이 기대에 못 미친다. 기존 추정치는 낮춰 볼 필요

성장 플레이어

ECM 리투오는 생산 능력, 셀르디엠은 휴젤 채널의 초기 판매가 핵심

하이로닉 시너젯 인허가와 미글로우 병원 도입이 재평가 조건

한 줄 요약 2Q는 파마리서치, 3Q 이벤트는 휴젤, 클래시스는 국내 회복 확인이 먼저