

Overweight
(Maintain)의료기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

의료기기 VC 투자

역대급 시리즈 A 투자

역대 최고 규모로 의료기기 업체의 시리즈 A가 마무리될 예정입니다. 피부 미용 필러 사업을 하는 셀락바이오가 540억 원의 투자 유치를 마무리하고 있다는 내용이 언론 보도를 통해 알려졌습니다. 이는 국내 비상장 헬스케어 업체 VC 투자 중 역대 7번째로 큰 투자 규모를 자랑하고, 의료기기 산업으로 분류를 좁히면 역대 3번째로 큰 수준입니다. 피부 미용 관련 상장사와 비상장사들의 기술 개발이 이어지며 'K-피부 미용 의료기기'에 대한 인식 제고로 이어지는 선순환을 기대할 수 있겠습니다.

>>> 가장 큰 헬스케어 시리즈 A 투자, 540억 원 규모로 진행

'24년 초에 설립되어 피부 미용 필러 사업을 하는 셀락바이오가 540억 원 규모의 시리즈 A를 진행한다는 기사가 나왔다. 지난 2/20일, 3/11일에 언론 보도로써 500억 원 → 540억 원 규모로 커진 시리즈 A 투자를 마무리할 것이 알려졌다. 투자금은 '26년 6월 완공 예정인 CAPA를 늘리는 데에 주로 사용될 예정이다. 신규 공장은 PFS 필러 450만 개, 위탁 생산 필러 300만 개, 동결 건조 제품 100만 vial 등의 CAPA를 보유할 것으로 예상된다.

이는 국내 헬스케어 비상장 투자 중 가장 큰 규모의 시리즈 A로 마무리될 전망이다. 당사가 보유하고 있는 국내외 헬스케어 VC 투자 1,097건의 데이터 중 국내 업체를 대상으로 진행된 159건을 살펴보았다. 조달 자금 규모로는 역대 7번째로 큰 금액이다. 셀락바이오는 시리즈 A의 초기 투자이고, 나머지 상위 6건은 모두 pre-IPO 및 시리즈 C의 후기 단계임을 감안하면 이는 엄청난 수준임을 알 수 있다. 의료기기 산업으로 분류를 좁히면 역대 3번째로 큰 규모이다 (1등은 루닛 pre-IPO 720억 원, 2등은 리브스메드 pre-IPO 700억 원).

>>> 휴젤 출신 임직원들이 뭉쳐 만든 새로운 필러 업체

보도된 기사에 의하면 셀락바이오의 주요 임직원들은 휴젤 출신으로 구성되어 있다. 휴젤의 공동창업자였던 문경엽 박사는 현재 셀락바이오 과학자문을, 휴젤 영업과 마케팅 총괄 출신 이재혁 대표는 현재 대표직을, 조익환 최고 개발 책임자(CDO)와 이훈 최고 사업 개발 책임자(CBO)는 각각 휴젤에서 제조 과정 품질과 해외 사업을 대표하는 자리를 역임한 바 있었다.

회사 홈페이지에는 HA, CaHA, PLLA, PN, 콜라겐 등 여러 성분들이 소개되어 있어 제품 포트폴리오를 다각화하려는 의중을 살필 수 있다. 각 계열의 대표 상업화 제품은 Allergan의 'Juvederm'(HA), Merz의 'Radiesse'(CaHA), 바임글로벌의 '주베룩'(PLLA), 파마리서치의 '리쥘란'(PN) 등이 있다.

>>> 상장사 투자자에게 권장하는 일: 긍정적인 시선 유지하기

상장사 투자자로서는 이번 대규모 투자를 필러 및 스킨부스터 시장 활성화 및 저변 확대의 기회로 해석할 수 있겠다. 복수의 국내 기업이 해외로 진출하여 'K-피부 미용 의료기기'에 대한 인식이 제고되고, 에스테틱 소비의 트렌드가 국산 제품들에 쏠리는 선순환으로 연결될 수 있다.

Compliance Notice

- 당사는 3월 11일 현재 보고서에 언급된 종목들 중 '큐로셀(372320)'의 발행주식을 1%이상 보유하고 있으며, 그 밖에 언급된 종목들의 발행주식은 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.

국내 비상장 헬스케어 업체 VC 투자 TOP 10

일자	기업명	제품명	내용	적응증	투자 당시 개발 단계	투자 단계	금액(억 원)
'21-05-31	지아이이노베이션	GI-101 GI-301	CD80 x IL-2v2 이중항체 Fc epsilon RIa-Fc 이중 단백질	고형암 알레르기	전임상 전임상	pre-IPO	1,600
'22-03-22	바이오팜솔루션즈	JBPOS0101	경구용 mGluR 길항제	소아 연속 중첩성 뇌전증 레녹스-가스토 증후군(LGS) 알츠하이머병(AD) 신경병증성 통증	2a 상 완료 2a 상 진행 중 2b 상 예정 2a 상 예정 1 상 진행 중	pre-IPO	750
'21-11-24	루닛	'Lunit INSIGHT' 'Lunit SCOPE'	AI 기반 암 진단 플랫폼 AI 기반 바이오마커 플랫폼	폐암, 유방암 -	-	pre-IPO	720
'23-10-06	리브스메드	'ArtiSential'	최소 침습 수술 도구	복강경 등	시판 중	pre-IPO	700
'21-06-24	오름테라퓨틱	ORM-5029 ORM-6151	AnDC (Antexive neoDegrader Conjugate)	고형암 혈액암	전임상	Series C	600
'22-02-22	바이오오케스트라	BMD-001	RNA 신약	알츠하이머 등 퇴행성 뇌 질환	전임상	Series C	545
'25-03-11	셀락바이오	-	피부미용 필러, 스킨 부스터 (HA, CaHA, PLLA, 콜라겐, PN)	피부 미용	-	Series A	540
'20-08-10	큐로셀	CRC01(anbal-cel)	차세대 CD19 CAR-T 치료제	혈액암, 고형암	전임상	Series C	440
'21-12-28	휴이노	'MEMO Watch' 'MEMO Patch' 'MEMO A.I'	시계형 심전도 측정기 패치형 심전도 측정기 AI 심전도 분석 소프트웨어	심전도	-	Series C	435
'22-01-13	오가노이드사이언스	-	장기유사체	-	1 상 예정	Series B	387

주) 당사가 보유한 데이터베이스 내 자금 조달 규모 상위 10개 건

주2) 굵은 글씨는 의료기기 산업 관련 VC 투자 내용

자료: 각 사, 언론보도, 키움증권 리서치센터

현 셀락바이오 주요 인사들의 휴젤 이력

성명	현재 직함	휴젤 시절 직함
이재혁	대표(CEO)	영업 및 마케팅 총괄
문경엽	과학자문	공동창업자 및 대표(CEO)
조익환	최고 개발 책임자(CDO)	제조 품질 총괄
이훈	최고 사업 개발 책임자(CBO)	해외 사업 총괄

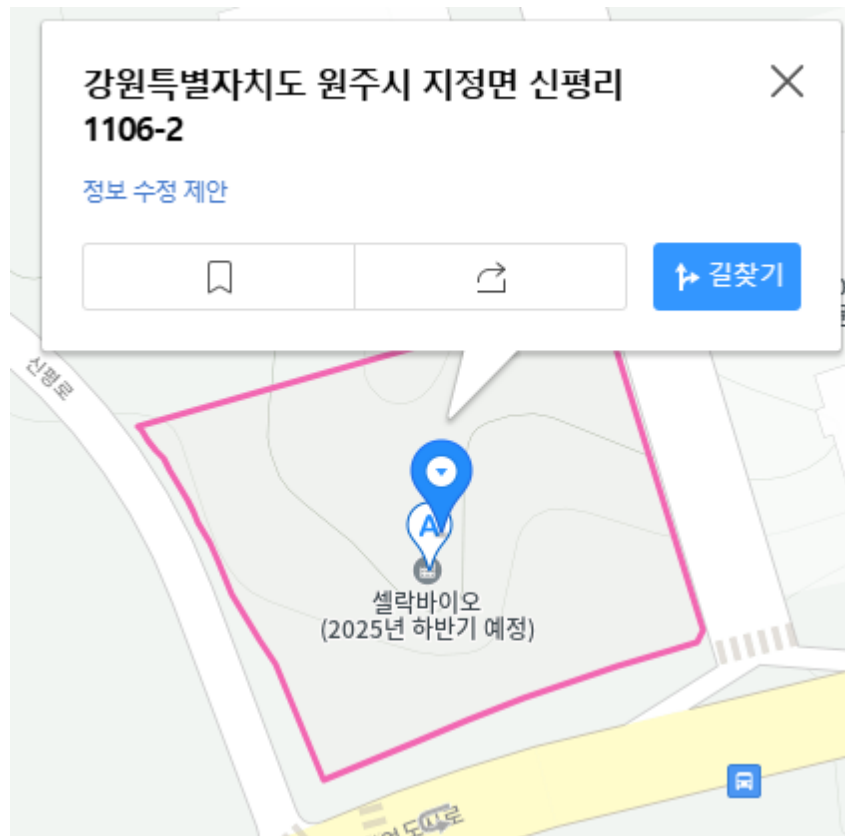
자료: 언론보도, 키움증권 리서치센터

셀락바이오 주요 제품 포트폴리오

성분명	제품 분류	적용된 동사 기술	동일 계열 내 대표 상업화 제품
HA	필러	가교제 BDDE, DVS 사용 X	Allergan Aesthetics 의 'Juvederm'
CaHA	필러	고유 기술 'HMPs'로 미세 구체화	Merz Aesthetics 의 'Radiesse'
PLLA	필러	고유 기술 'HMPs'로 미세 구체화	바임글로벌의 '쥬베룩'
콜라겐/PN	필러	고순도 비동물성 콜라겐 원료와 함께 개발	파마리서치의 '리쥬란'

자료: 셀락바이오, 키움증권 리서치센터

2H25 예정으로 표시되는 셀락바이오 공장 부지



자료: 카카오맵, 키움증권 리서치센터

'25년 주요 국내 비상장 헬스케어 업체 VC 투자 내용

일자	기업명	제품명	내용	적응증	투자 당시 개발 단계	투자 단계	금액(억 원)
'25-03-11	셀락바이오	-	피부미용 필러, 스킨 부스터 (HA, CaHA, PLLA, 콜라겐, PN)	피부 미용	-	Series A	540
'25-03-11	메디싱큐(MediThinQ)	'스코프아이' (SCOPEYE)	의료용 XR 착용형 글래스	수술	개발 중	Series B	124
'25-03-11	에어스(AIRS)	'AiBro'	AI 기반 골절 수술 로봇	골절	시판 중	Series A	50
'25-02-27	레이와트	'FASTER' (패스터)	광간섭단층촬영(OCT) 심혈관 영상 의료기기	관상동맥 질환	시판 중	Series A	85
'25-02-04	큐어버스	CV-01	알츠하이머병 치료제 후보물질	알츠하이머병	-	Series B	250
'25-01-03	진코어	'TaRGET'	초소형 유전자가위 기술	-	-	Bridge financing	100
'25-01-03	퀵드메디슨	-	의료용 마이크로니들 플랫폼	-	1 상 중	pre-IPO	70

주) 당사가 보유한 데이터베이스 내 국내 비상장 헬스케어 VC 투자

자료: 각 사, 언론보도, 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 사용 될 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 (2024/01/31~2024/12/31)

매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%