



Overweight (Maintain)



의료기기 Analyst 신민수

alstn0527@kiwoom.com

RA 오치호

ch5@kiwoom.com

Compliance Notice

- 당사는 10월 10일 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 장비, 독신, 필러

미용성형 의료용역 부가세 환급 가능성 상승



지난 8/4일 “생채기 났다고 안 죽는다”, 9/25일 “부가세 환급, 이 수급이 식기 전에 돌아오나” 보고서로써 외국인 관광객 대상 미용성형 의료용역 부가세 환급 특례 내용을 다뤘습니다. 그리고 10/2일, 여당발 일몰 기간 3년 연장 개정법률안 발의를 통해 이전보다 특례 기간이 연장될 가능성이 높아졌습니다. 해당 특례는 법안으로 정의되어 있어 국회 본회의 통과가 필요합니다. 국회 의석 과반을 차지하고 있는 여당의 개정법률안 발의는 회의 통과 및 섹터 분위기 개선에 긍정적이라 판단합니다.

>>> 여당에서도 개정법률안 발의, 높아진 일몰 연장 가능성

지난 2번의 보고서를 통해 외국인 관광객 대상 미용성형 의료용역 부가가치세 환급에 대한 전반적인 내용, 야당에서의 법안 발의 후 높아지는 특례 기간 연장 가능성 등을 짚어보았다. 주요 내용으로는 부가세 환급 특례 연장을 위해서는 여당의 도움이 필요하고, 대통령과 여권 인사의 언급을 통해 실제 연장 가능성이 높아지고 있다는 것이었다.

여당의 도움이 필요한 이유는 부가세 환급 특례는 조세특례제한법의 조문으로 정의되어 있기 때문이다. 결국 기간을 연장하기 위해서는 법을 바꿔야하기에 국회 본회의 통과 과정이 반드시 필요하다. 현재 22대 국회 의석의 과반을 여당이 단독으로 가지고 있어 법안의 본회의 통과에 절대적인 영향력을 가지고 있다.

지난 10월 2일, 여당 의원 10인은 ‘28년 12월 31일까지 일몰 기간을 3년 연장한다는 내용의 조세특례제한법 일부개정법률안을 발의하였다. 8월 22일에 야당 의원 16인이 발의한 법률개정안과의 차이점은 연장 기간이다. 야당발 개정안은 1년 연장한 ‘26년 12월 31일까지, 이번엔 새롭게 발의된 여당발 개정안은 3년 연장한 ‘28년 12월 31일까지를 연장 기간으로 정해두었다.

>>> 부가세 환급 이슈 해결 시, 침체된 분위기 전환 가능

현재 정기국회는 열려 있는 상태로, 법안 통과를 위한 상임위원회 심사, 법사위 체계자구 심사, 본회의 심의 등의 과정을 진행할 수 있는 상황이다. 절차별 필요한 시간을 고려하면 ‘25년 내로 개정법률안 통과가 가능하여 외국인 대상 미용성형 의료용역 부가가치세 환급 특례가 이어질 수 있다.

이례적으로 길었던 한가위 연휴가 지나갔다. 여러 이슈 속 진행될 국정 감사 등 다른 일정들의 우선순위가 이번 개정법률안 처리보다 높을 수밖에 없다. 일정이 촉박하지만 여당에서 직접 개정법률안을 발의했다는 점을 생각해보면 현재 여권에서도 특례 기간을 연장시키겠다는 의지가 있다고 유추할 수 있다.

이번 부가세 환급 일몰 이슈는 개선세가 둔화된 트레이킹 지표(구글 트렌드 지수, 관세청 수출 데이터, 외국인 관광객 의료관광 지출액)와 더불어 섹터 하락 요인 중 하나로 손꼽힌 바 있다. 이것이 해결된다면 침체된 피부 미용(에스테틱) 섹터의 분위기에 전환점이 생길 것으로 판단한다.

외국인 관광객 대상 미용성형 의료용역 부가가치세 환급 관련 타임라인

날짜	산업 영향	내용
2025-07-31	부정	정부의 '2025 년 세제개편안'에서 외국인 관광객 대상 미용성형 의료용역 부가가치세 환급 특례 '25 년 12 월 31 일자로 일몰 결정
2025-08-22	긍정	야당 의원 16 인, '26 년 12 월 31 일까지 특례 기간 연장하는 법률개정안 발의(의안번호 2212306)
2025-09-09	긍정	국무회의에서 대통령의 K-문화 언급, 성형 관광에 대한 고부가가치 시사
2025-09-24	긍정	여권 인사의 환급 일몰 연장 추진 계획 기사 보도
2025-10-02	긍정	여당 의원 10 인, '28 년 12 월 31 일까지 특례 기간 연장하는 법률개정안 발의(의안번호 2213460)

자료: 기획재정부, 대한민국국회, 언론보도, 키움증권 리서치센터

여당의 외국인 관광객 대상 미용성형 의료용역 부가가치세 환급 법률개정안 기본 내용

구분	내용
법안명	조세특례제한법 일부개정법률안(제 107 조의 3)
발의자	박정현 의원 등 10 인
의안번호	2213460
제안일자	2025-10-02
현재단계	법안 접수
소관위원회	미확정
회부일	-
입법예고기간	-
주요 내용	- 외국인 관광객이 공급받은 미용성형 의료용역에 대해 부가가치세를 환급할 수 있도록 되어 있는 특례가 '25 년 12 월 31 일 일몰 예정 - 의료관광 유치 위해 이를 '28 년 12 월 31 일까지 1 년 연장하려는 것

자료: 대한민국국회, 키움증권 리서치센터

야당의 외국인 관광객 대상 미용성형 의료용역 부가가치세 환급 법률개정안 기본 내용

구분	내용
법안명	조세특례제한법 일부개정법률안(제 107 조의 3)
발의자	추경호 의원 등 16 인
의안번호	2212306
제안일자	2025-08-22
현재단계	소관위원회 접수 후 심사
소관위원회	기획재정위원회
회부일	2025-08-25
입법예고기간	8/26~9/4
주요 내용	- 외국인 관광객이 공급받은 미용성형 의료용역에 대해 부가가치세를 환급할 수 있도록 되어 있는 특례가 '25 년 12 월 31 일 일몰 예정 - 의료관광 유치 위해 이를 '26 년 12 월 31 일까지 1 년 연장하려는 것

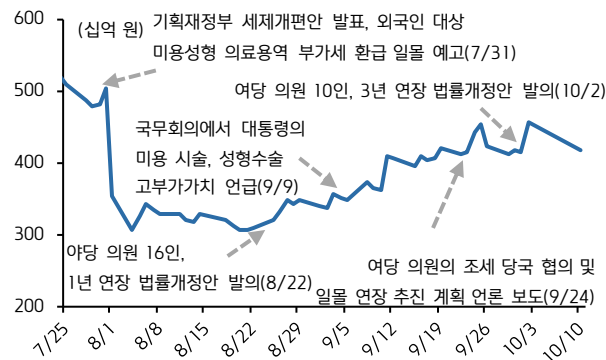
자료: 대한민국국회, 키움증권 리서치센터

일반적인 우리나라의 법안 통과 절차

절차	소요 기간	내용
법안 접수(발의)	-	- 국회의원 10명 이상 찬성으로 발의. 국회 공식 접수
입법예고	10일 이상	- 위원회에 회부된 법률안 심사 전에 주요 내용 등을 국회 인터넷 사이트에 게재해서 국민들에게 알리는 것
상임위원회 심사	4~6개월	- 소관 상임위(예컨대, 정부위, 기획재정부위원회 등)에서 법안의 실질적 내용/타당성/효과 등 심사 - 소위원회/법안소위에서 세부 심사 후에 위원회 전체회의에서 표결
법사위 체계자구 심사	수일~수개월	- 법안이 상임위원회 통과하면 법사위로 회부. 전체 법률 체계 및 문구, 용어 등 전반적으로 검토
본회의 심의	1~2주	- 앞선 절차 통과하면 국회 본회의 상정. 국회의원 참석으로 표결 실시 - 재적 의원 과반수 출석 및 출석 의원의 과반수 찬성해야 의결
정부이송 및 공포	2~3주	- 가결되면 행정부(정부)로 이송. 대통령이 15일 이내 공포함 - 대통령이 이의 있으면 거부권 행사 가능

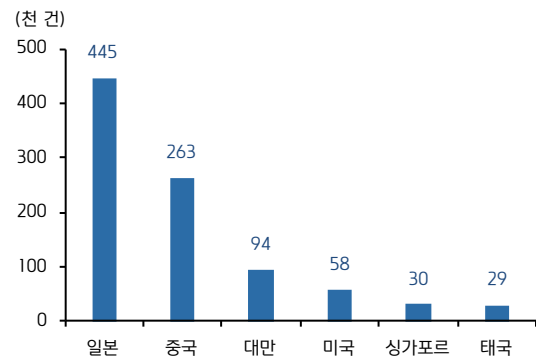
자료: 대한민국국회, 법제처, 키움증권 리서치센터

글로벌텍스프리 시가총액 추이



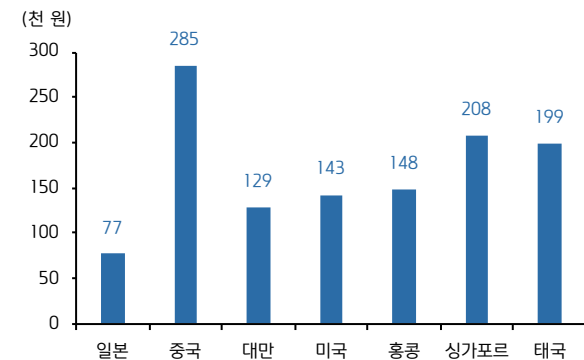
자료: FnGuide, 기획재정부, 대한민국국회, 언론보도, 키움증권 리서치센터

'24년 미용 및 성형 부가세 환급 국가별 건수



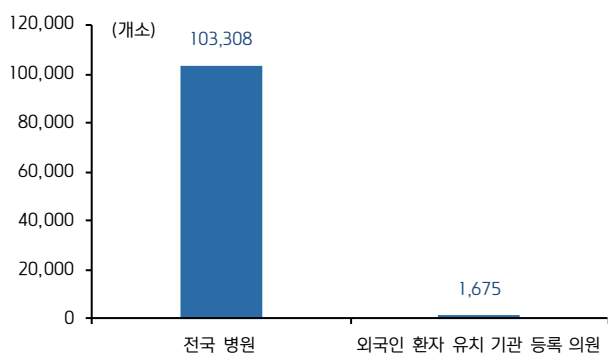
자료: 한국보건산업진흥원, 키움증권 리서치센터

국가별 1인당 미용 용역 부가가치세 환급액 추정치



주) '25년 8월 피부과, 성형외과 진료당 소비액 기준
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

'24년 하반기 외국인 환자 유치 기관 수



자료: 보건 의료빅데이터 개방시스템, 한국보건산업진흥원, 키움증권 리서치센터

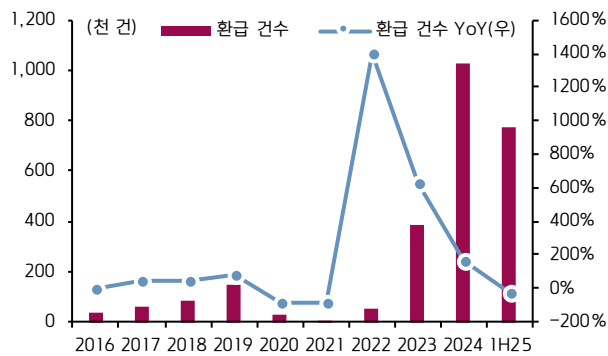
부가가치세 환급 대상 의료서비스

환급대상 의료서비스 범위 (부가가치세법 시행령 제35조제1호)

- 가. 쌍꺼풀수술, 코성형수술, 유방확대·축소술(유방암 수술에 따른 유방 재건술은 제외한다), 지방흡입술, 주름살제거술, 안면윤곽술, 치아성형(치아미백, 라미네이트와 잇몸성형술을 말한다) 등 성형수술(성형수술로 인한 후유증 치료, 선천성 기형의 재건수술과 종양 제거에 따른 재건수술은 제외한다)과 악안면 교정술(치아교정치료가 진행되는 악안면 교정술은 제외한다)
- 나. 색소모반·주근깨·흑색점·기미 치료술, 여드름 치료술, 제모술, 탈모치료술, 모발이식술, 문신술 및 문신제거술, 피어싱, 지방융해술, 피부재생술, 피부미백술, 항노화치료술 및 모공축소술

자료: 보건복지부

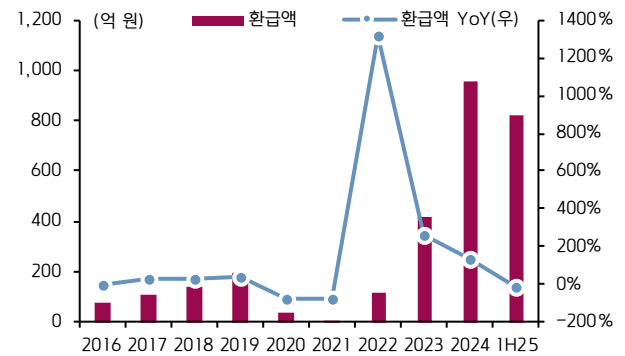
외국인 관광객 미용성형 부가가치세 환급 건수 추이



주) '16년은 4~12월 기준

자료: 한국보건산업진흥원, 키움증권 리서치센터

외국인 관광객 미용성형 부가가치세 환급액 추이



주) '16년은 4~12월 기준

자료: 한국보건산업진흥원, 키움증권 리서치센터

시술별 외국인 관광객 미용성형 의료영역 부가가치세 환급 추이

연도	쌍꺼풀수술	주름살제거술	치아성형술	색소모반주근깨 등	여드름 치료술	지방융해술	피부재생술 등	합계
2016(4~12월)	6,190	2,929	67	2,020	369	760	10,324	22,659
2017	6,821	4,446	112	2,603	455	1,131	15,582	31,150
2018	4,406	8,373	121	3,593	535	1,042	22,073	40,143
2019	11,826	26,370	302	3,865	792	899	20,163	64,217
2020	1,519	3,582	67	664	94	91	3,622	9,639
2021	353	384	8	73	14	26	499	1,357
2022	4,168	7,187	114	547	136	259	7,303	19,714
2023	13,957	34,768	349	2,199	509	4,864	52,267	108,913
2024	37,668	66,812	2,150	7,874	1,915	19,600	308,341	444,360
1H25	20,045	50,741	2,253	12,865	3,012	18,370	416,148	523,434
합계	106,953	205,592	5,543	36,303	7,831	47,042	856,322	1,265,586

자료: 한국보건산업진흥원, 키움증권 리서치센터

'25년 조세특례 예비 타당성 및 심층 평가 추진 일정

'25년도 조세특례 예비타당성평가 심층평가 추진일정

구분	일몰기한 도래 및 기존 주요 제도	신설 제도		기타
1월	금년도 평가 준비 - 평가팀 구성(연구진 등), 사업계획서 작성 등 계약체결 준비			
2월 ~ 5월	심층평가 실시 (2월~)	예비타당성 평가 실시 (2월~)	조세특례 건의 양식 및 '26년도 예비타당성평가 실시 안내 * 각 부처에 지침 통보	지침 개선 등 평가 개선사항 발굴 (연중)
6월 ~ 7월	평가 내용 검토 및 세법개정안 반영 (6~7월) 세법개정안 발표(7월 중)			
8월	(각부처 → 기획재정부) '26년도 조세특례 신설에 대한 예비타당성평가 요구(8.31.까지) 심층평가 및 예비타당성평가 결과보고서 작성(8월)			
9월 ~ 12월	세법개정안 및 성과평가 결과 국회 제출(9.2.) '26년도 일몰기한 도래 제도 및 기존 주요 제도 중 심층평가 대상 후보 검토(10월) 예비타당성평가 요구 및 직권 선정에 따른 '26년도 예비타당성평가 대상 후보 검토(12월) 조세특례 성과평가 자문위원회 개최(12월) - '26년도 심층평가 및 예비타당성평가 대상 선정			

자료: 기획재정부

외국인 관광객 미용성형 부가가치세 환급 특례 연혁

일자	내용	특례 일몰 시기
2015-12-15	조세특례제한법 개정, 환급 특례 조문 신설 (제 107 조의 3)	-
2016-04-01	시작	2017-03-31
2016-12-20	9 개월 연장	2017-12-31
2017-12-19	1 년 연장	2018-12-31
2018-12-24	1 년 연장	2019-12-31
2019-12-31	1 년 연장	2020-12-31
2020-12-29	2 년 연장	2022-12-31
2022-12-31	3 년 연장	2025-12-31
2025-07-31	일몰 예정	2025-12-31
2025-08-22	야당의 일몰 1 년 연장 법률개정안 발의	현재 상임위원회 심사 중
2025-10-02	여당의 일몰 3 년 연장 법률개정안 발의	-

자료: 국가법령정보센터, 기획재정부, 키움증권 리서치센터

외국인 관광객 숙박용역 부가가치세 환급 특례 연혁

일자	내용	특례 일몰 시기
2014-01-01	조세특례제한법 개정, 환급 특례 조문 신설 (제 107 조의 2)	2015-03-31
2015-04-01	특례 공백기	-
2017-12-19	재도입	2018-12-31
2018-12-24	1 년 연장	2019-12-31
2019-12-31	1 년 연장	2020-12-31
2020-12-29	2 년 연장	2022-12-31
2022-12-31	3 년 연장	2025-12-31
2025-07-31	3 년 연장	2028-12-31

자료: 국가법령정보센터, 기획재정부, 키움증권 리서치센터

외국인 관광객 미용성형 의료영역 부가가치세 환급 적용 기한 종료

② 외국인 관광객 미용성형 의료용역 부가가치세 환급 적용기한 종료
(조특법 §107의3)

현 행	개 정 안
☐ 외국인 관광객 미용성형 의료 용역에 대한 부가가치세 환급 ☐ (환급대상) 외국인 관광객 ☐ (대상용역) 미용성형 의료용역 ☐ (적용기한) '25.12.31.	☐ 적용기한 종료

〈개정이유〉 한시적 조세지원 종료

자료: 기획재정부

외국인 관광객 숙박용역에 대한 부가가치세 환급 적용 기한 연장

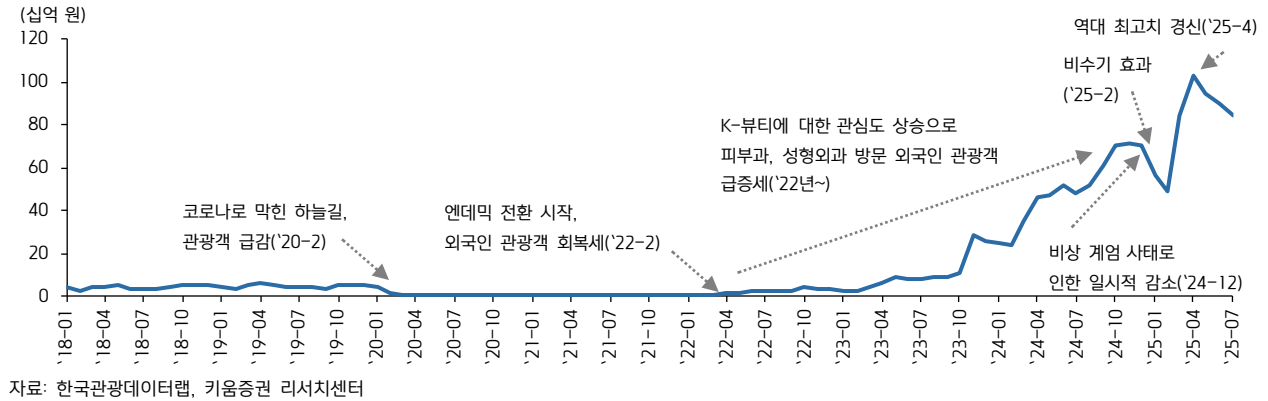
(7) 외국인 관광객 숙박용역에 대한 부가가치세 환급 적용기한 연장 (조특법 §107의2)

현 행	개 정 안
☐ 외국인 관광객 숙박용역에 대한 부가가치세 환급 ○ (환급대상) 외국인 관광객 ○ (대상용역) 30일 이하의 숙박용역 ○ (적용기한) '25.12.31.	☐ 적용기한 연장] ○ (좌 동) ○ '28.12.31.

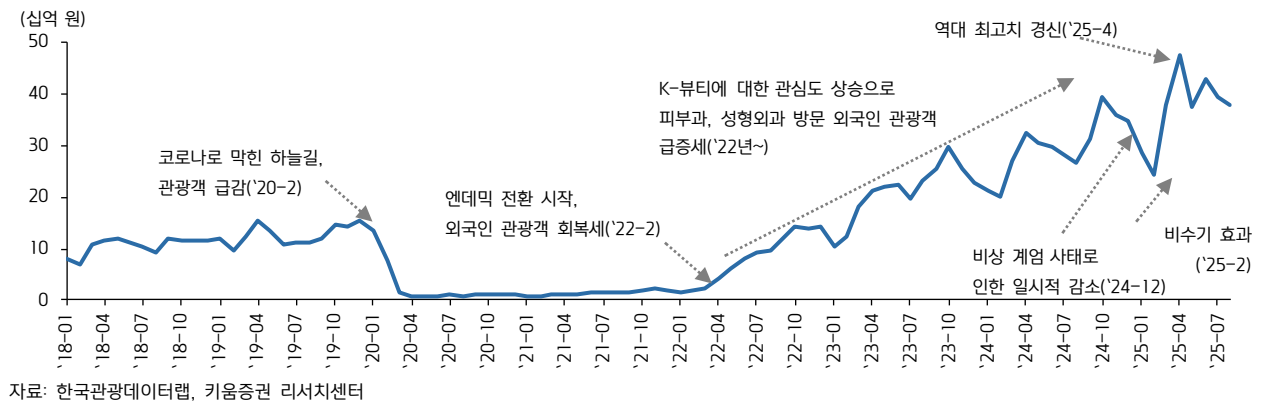
<개정이유> 관광산업 활성화 지원

자료: 기획재정부

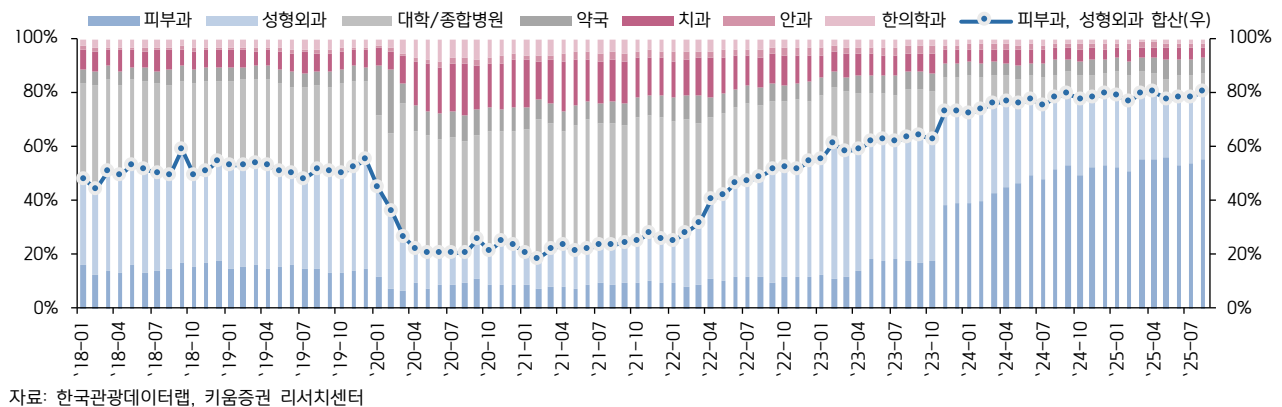
월간 외국인 피부과 의료 소비액 추이



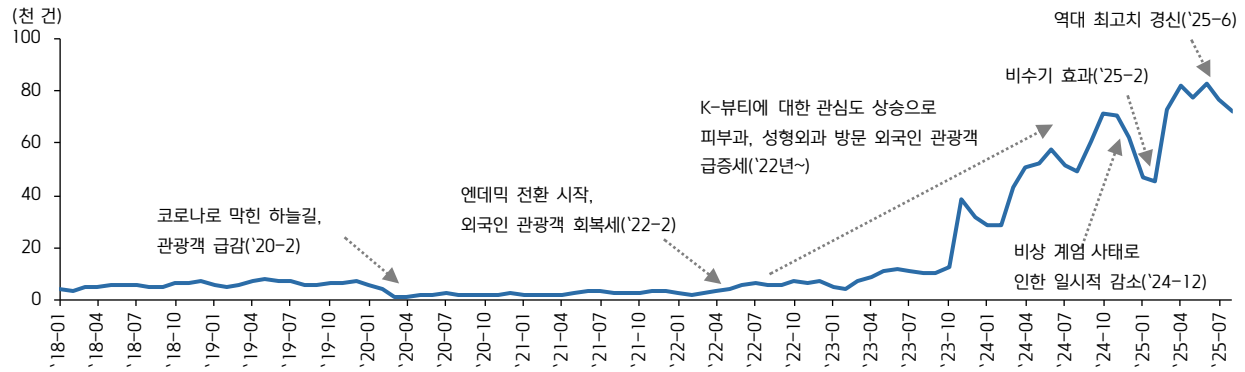
월간 외국인 성형외과 의료 소비액 추이



월간 외국인 의료 소비액 진료과목별 비율 추이

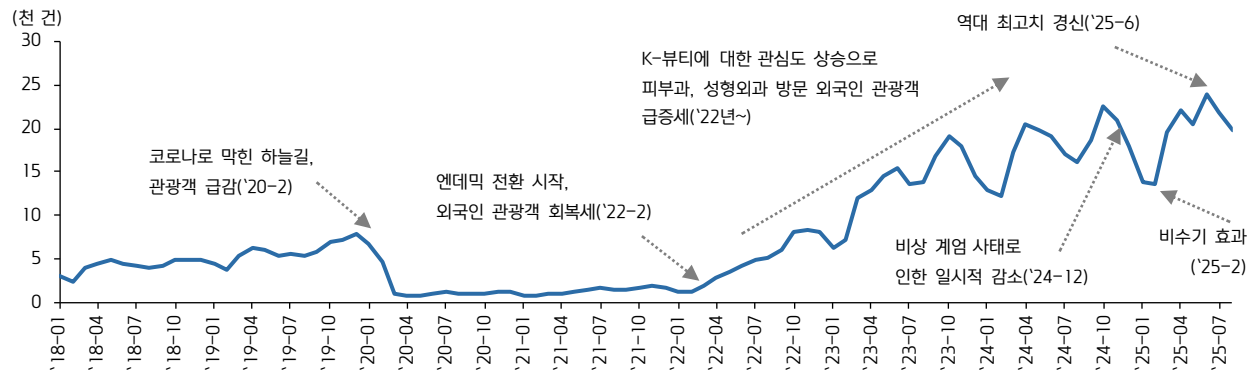


월간 외국인 피부과 의료 소비건수 추이



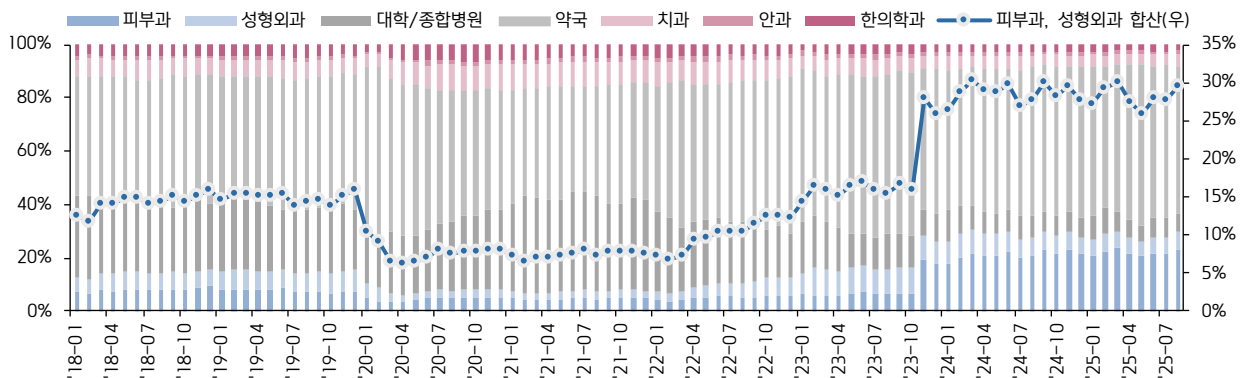
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

월간 외국인 성형외과 의료 소비건수 추이



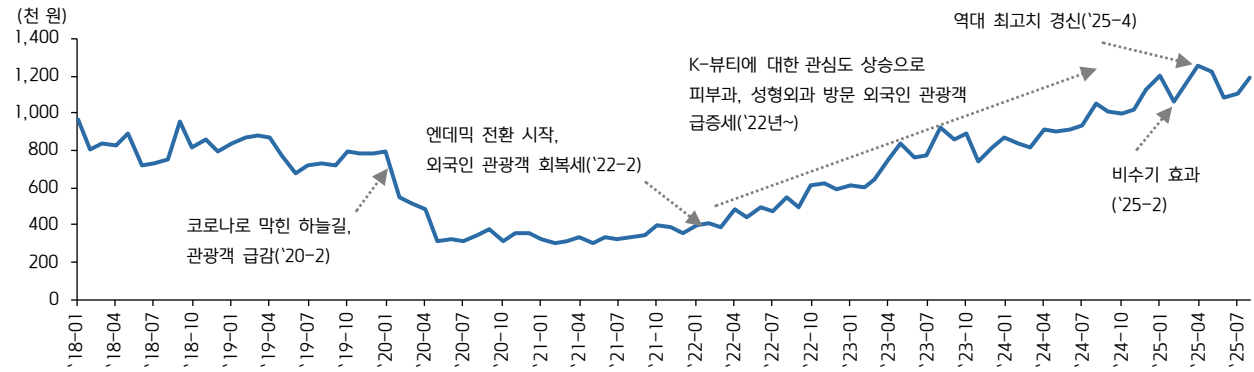
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

월간 외국인 의료 소비건수 진료과목별 비율 추이



자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

월간 외국인 피부과 의료 진료당 소비액 추이



자료: 한국관광데이터랩, 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 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%