

박종현 의료기기 | alex.park@daolfn.com

의료기기 Monthly _ 1 Jun. 2023

의료기기도 BRICS?

- 1분기는 계절적 비수기이며, 4월은 분기 초로 수출이 부진한 경향 있음. 5월달 수출 데이터를 기반으로 연간 실적 추정 가능. 브라질과 태국에서 견조한 수출이 미용 의료기기 업종 실적을 견인 중
- **미용의료기기:** 브라질 MoM 수출 감소했으나, 4.8백만달러 기록하며 YoY +173% 성장. 클래시스 최대주주 변경 이후, 해외 대리점 재고 상황에 맞추어 매월 주문을 받게 정책 변경. 이에 따라 특정 분기에 매출이 집중되지 않고 분산. 중국은 YoY +68% 성장한 4.7백만달러 기록. 2023E 중국 품목 허가 기대하는 기업은 비올, 제이시스메디칼, 원텍
- **보툴리눔 톡신:** 대웅제약 북미향 톡신 1배치 선적(2.8백만달러). 중국 수출은 전년 동기 대비 725% 성장한 5.0백만달러로 휴젤 중국 선적 이루어진 것으로 추정. 리오프닝에 따른 클리닉 재개 효과
- **임플란트:** 중국향 수출이 전년 동기 대비 47% 성장한 34.0백만달러 기록(YoY +47%). 4월20일 이후, 중국 주요 대도시권에서 VBP 정책이 시행됨에 따라 중국향 수출 증가가 본격화되고 있음. 러시아 1분기 지연된 선적 이루어고 있어 11.3백만달러 수출 기록(YoY +23%, 1분기 지연된 덴티움향 추정)

Fig. 1: 월별 의료기기수출 데이터 잠정치 추이 (천달러)

(천달러)	2023.05월	2022.05월	YoY(%)	2023.04월	MoM(%)	주요 판매 기업
톡신	22,404	21,794	2.8	20,543	9.1	
미국/캐나다	2,801	5,560	-49.6	2,868	-2.3	대웅제약
중국	**4,982**	**604**	**725.3**	**4,444**	**12.1**	**휴젤**
홍콩	1,617	3,162	-48.9	748	116.2	
브라질	**3,881**	**3,227**	**20.3**	**1,578**	**145.9**	
임플란트	73,036	63,565	14.9	63,515	15.0	
중국	**34,038**	**23,210**	**46.7**	**32,597**	**4.4**	**덴티움**
미국	2,369	5,418	-56.3	2,060	15.0	디오
러시아	**11,260**	**9,194**	**22.5**	**7,267**	**54.9**	**덴티움**
미용 의료기기	71,904	59,468	20.9	72,235	-0.5	
미국	9,650	12,776	-24.5	9,554	1.0	루트로닉, 제이시스
중국	4,728	2,820	67.6	2,812	68.1	
일본	8,128	5,896	37.8	7,638	6.4	제이시스
브라질	**4,766**	**1,749**	**172.5**	**7,313**	**-34.8**	**클래시스, 원텍**
치과영상장비	18,037	23,123	-22.0	23,220	-22.3	바텍
중국	1,128	2,718	-58.5	680	65.9	
미국	6,300	8,274	-23.9	6,005	4.9	
필러	168,531	188,240	-10.5	166,159	1.4	
태국	5,926	4,437	33.6	7,767	-23.7	파마리서치
콘택트렌즈	15,404	18,925	-18.6	14,328	7.5	인터로조

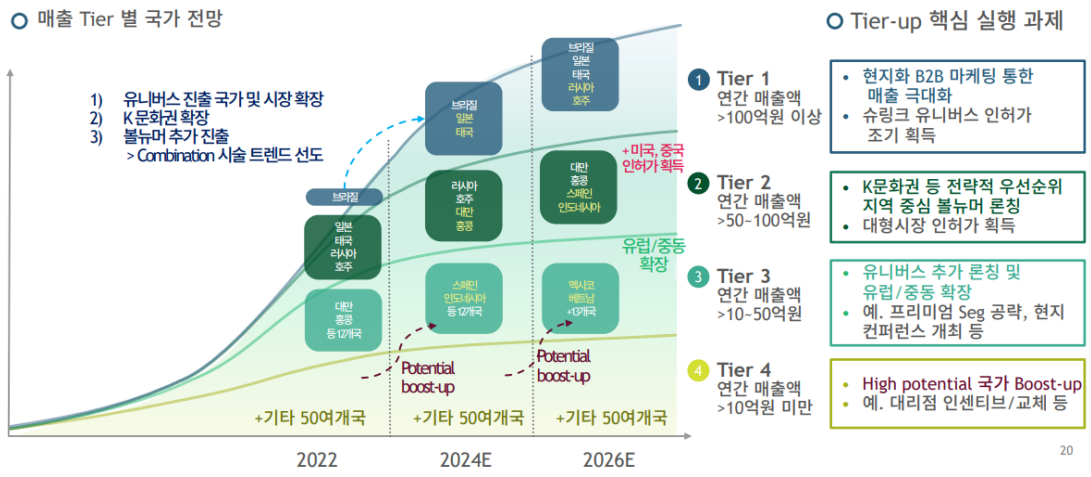
Source: 관세청, 다올투자증권

Q. 미용 의료기기 도대체 왜 잘 팔리나요?
A. 가성비 있는 국내 제품의 해외 진출입니다.

해외 오리지널 장비 특허 만료로 국내에서 카피 제품이 출시되고, 국내 시장이 테스트베드로서 작용하여 국내 시장에서 성능이 입증됩니다. 테스트 과정에서 개선을 통해 오리지널 제품보다 좋은 성능의 제품이 출시됩니다. 국내에서 성능 평가를 마친 기업들은 해외 진출을 개시합니다. 미국과 같은 선진국 진출도 좋은 방안이 되지만, 구매력이 낮은 신흥국(K문화에 대한 관심도가 높으면 더 좋음)을 겨냥하여 진출합니다. 구매력으로 인하여 오리지널 장비에 대한 구매를 꺼리던 신흥국에선 유사한 성능의 한국 제품을 선호하게 됩니다. 임플란트가 해외 진출 보여주었던 사례처럼 중저가 제품을 기반으로 신흥국을 공략하는 정책과 유사합니다.

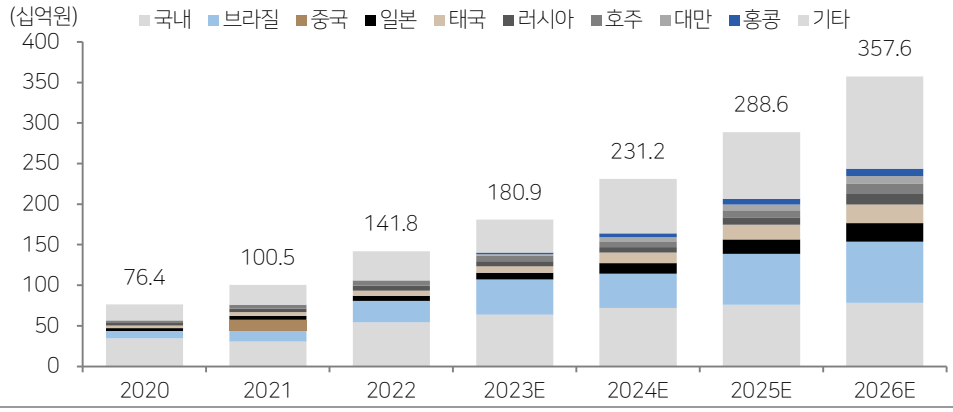
보톡스와 필러, 혹은 성형수술로 시술하던 시대에서 다양한 에너지원을 기반으로 한 장비들이 소개되었고 중저가 제품 출시로 인한 시술 가격 인하가 이루어지고 이는 미용 의료 시술의 대중화로 나타났습니다.

Fig. 2: 클래시스 매출 Tier별 국가 전망



Source: 클래시스, 다올투자증권

Fig. 3: 클래시스 국가별 매출 추정



Source: 클래시스, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어OTF'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.8%	HOLD : 6.2%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15%이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15%이상~ +15%미만.
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 목표가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치