



2026. 1. 12.

키움증권 리서치센터 | 미국기업분석

의료기기 Analyst 신민수 alstn0527@kiwoom.com

Evolus (EOLS.US)

가이던스 대폭 하향, 미국 특신 업황은 어디로

- 보틀리눔 특신을 미국에 출시하여 점유율 2위로 끌어올린 유통 업체
- 4Q25 매출액 컨센서스 -2.5% 하회하는 수준으로 잠정 수치 발표
- 매출액 가이던스 하향 조정, 나아지는 듯 싶었지만 또 불확실해진 미국 특신 업황

컨센서스 밀도는 4Q25 매출액 예상

4Q25 잠정 실적은 **매출액 \$88.6~90.6M**(약 1,291~1,320 억 원, YoY +12.2~14.7%, QoQ +28.2~31.1%; 컨센서스 -2.5% 하회), non-GAAP 영업이익 \$5.0~7.0M(약 73~102억 원, YoY 흑전, QoQ 흑전, 영업이익률 5.5~7.9%; 컨센서스 +7.5~50.5% 상회)으로 집계되었다.

이는 가이던스 재조정을 위해 회계 감사를 받지 않은 수치로, 4Q25 실적이 발표되었을 때의 실제 수치와는 달라질 수 있다.

문제는 가이던스 하향, 단기와 장기 다 낮췄다

좀처럼 하향 조정될 일이 없던 동사의 매출액 가이던스가 '25 년 8 월에 처음으로 줄어들더니 '26 년 연간, '28 년 장기 매출액 목표치가 크게 내려갔다.

'25 년 매출액 가이던스는 **\$295.5~297.5M**(약 4,306~4,336 억 원)으로, **8 월에 낮춘 \$295~305M 보다 상단이 줄어든 것으로 업데이트되었다.**

'26 년 매출액 가이던스는 **\$327~337M**(약 4,765~4,911 억 원, YoY +12.0%; 컨센서스 -5.1% 하회)로 제시되었다.

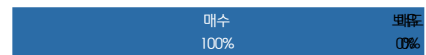
'28 년 장기 매출액 가이던스는 **\$450~500M**(약 6,558~7,287 억 원)으로, **기존 \$700M(약 1 조 201 억 원)이라는 목표에서 -32.1% 하향 조정되었다.** Non-GAAP 영업이익률 가이던스는 13~15%로 제시하였는데, **이 또한 최소 20%라는 기존 목표치를 크게 하회하는 수준이다.** 동사는 미국 시장 전망을 재조정하였고, 현 시장 상황과 단기적으로 보수적인 성장 환경을 반영하여 가이던스를 하향 조정하였다고 밝혔다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26. 1. 9.): \$5.65

목표주가 컨센서스: \$18.50

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

산업분류	제약
S&P 500 (11/5)	6,966.28
현재주가/목표주가	5.65 / 18.5
52주 최고/최저 (\$)	17.12 / 5.13
시가총액 (백만 \$)	366
유통주식 수 (백만 주)	54
일평균거래량 (3M)	1,283,318

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	202	266	297	355
영업이익	-23	0	-10	12
OPM(%)	-11.6	0.1	-3.5	3.3
순이익	-36	-16	-29	8
EPS	-0.6	-0.3	-0.4	0.1
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	N/A	N/A	N/A	44.8
PBR(배)	N/A	127.0	-	-
ROE(%)	N/A	207.8	N/A	118.6
배당수익률(%)	0.0	0.0	-	-

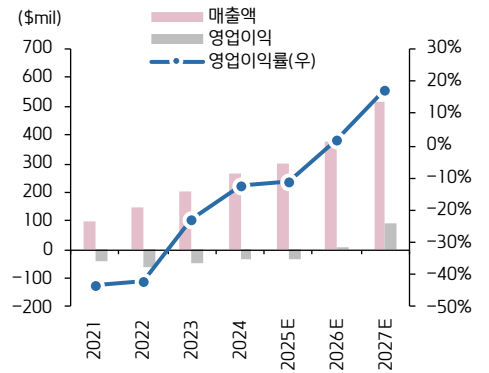
Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-15.0	-19.1	-41.5	-44.7
S&P Index	1.8	1.8	11.2	17.7



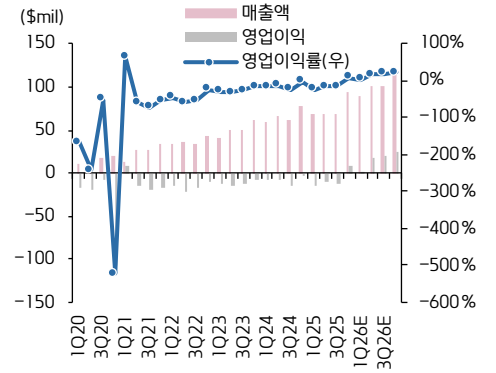
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

Evolus 연간 실적 추이 및 전망



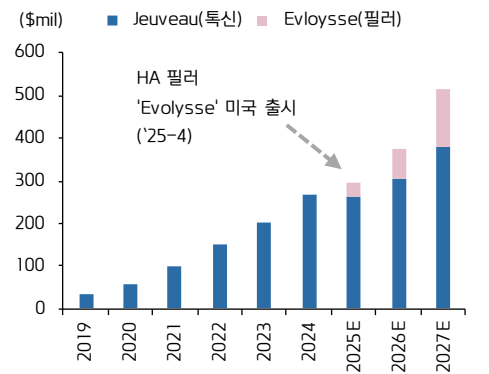
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Bloomberg, Evolus, 키움증권 리서치센터

Evolus 분기 실적 추이 및 전망



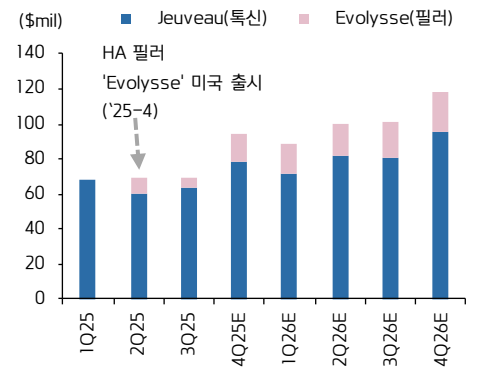
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Bloomberg, Evolus, 키움증권 리서치센터

Evolus 연간 제품별 매출액 추이 및 전망



주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Bloomberg, Evolus, 키움증권 리서치센터

Evolus 분기 제품별 매출액 추이 및 전망



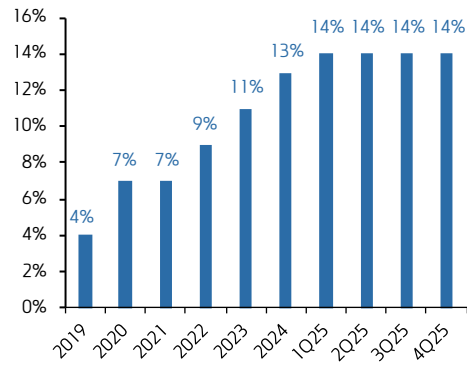
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Bloomberg, Evolus, 키움증권 리서치센터

Evolus의 필러 사업 타임라인

제품	적응증	1H24	2H24	1H25	2H25	1H26	2H26	1H27	2H27
'Evolysse FORM' (=Evolysse LIFT)	NLF(코입술주름)	FDA 허가 신청		런칭 완료					
'Evolysse SMOOTH'	NLF(코입술주름)	FDA 허가 신청		런칭 완료					
'Evolysse SCULPT'	광대 등 중안부 볼륨				허가 신청		제품 런칭		
'Evolysse EYE'	눈 아래 꺼짐						허가 신청	제품 런칭	
'Evolysse LIPS'	입술						허가 신청		제품 런칭
'Estyme'	모든 적응증		유럽 승인	제품 시연		제품 런칭			

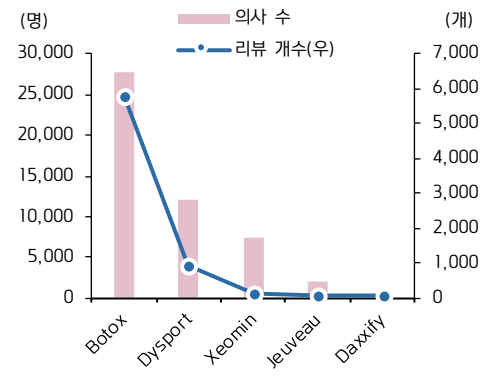
자료: Evolus, 키움증권 리서치센터

Evolus 미국 미용 독신 시장 점유율 추이



자료: Evolus, 키움증권 리서치센터

미국 주요 독신 시술 리뷰 비교



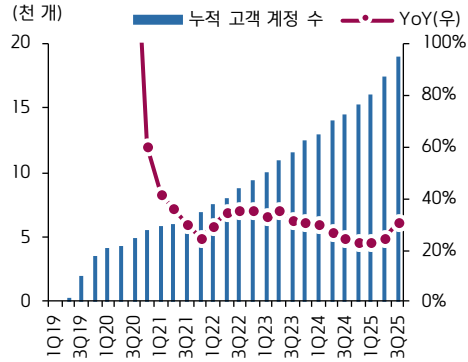
자료: RealSelf, 키움증권 리서치센터

Evolus 분기별 연간 매출액 가이드نس 변화 추이

시기	변동	매출액 가이드نس(\$mil)	
		하단	상단
'22년 1월	제시	143	150
'22년 5월	유지	143	150
'22년 8월	유지	143	150
'22년 11월	유지	143	150
'22년 실제	가이드نس 부합	149	
'23년 1월	제시	180	190
'23년 3월	유지	180	190
'23년 5월	유지	180	190
'23년 8월	상향	185	195
'23년 11월	상향	194	198
'23년 실제	가이드نس 상회	202	
'24년 1월	제시	255	265
'24년 3월	유지	255	265
'24년 5월	유지	255	265
'24년 8월	상향	260	270
'24년 11월	하향	260	266
'24년 실제	가이드نس 상회	268	
'25년 1월	제시	345	355
'25년 3월	유지	345	355
'25년 5월	유지	345	355
'25년 8월	하향	295	305
'25년 11월	유지	295	305
'25년 실제	가이드نس 부합	296	
'26년 1월	제시	327	337

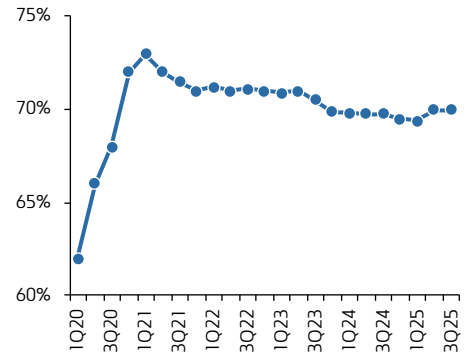
자료: Evolus, 키움증권 리서치센터

특신 'Jeuneau' 구매 고객 계정 증가 추이



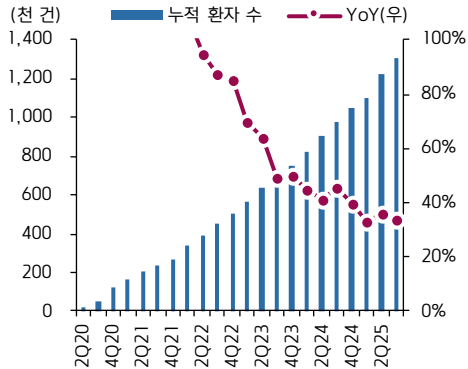
주) 3Q20까지는 YoY +100% 이상 성장
자료: Evolus, 키움증권 리서치센터

특신 'Jeuneau' 구매 고객 계정 중 재주문율



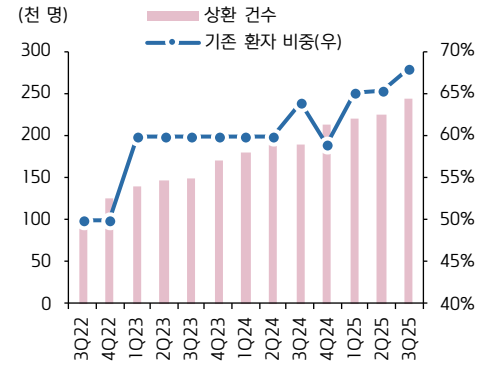
자료: Evolus, 키움증권 리서치센터

Evolus Rewards 프로그램 누적 등록 수 추이



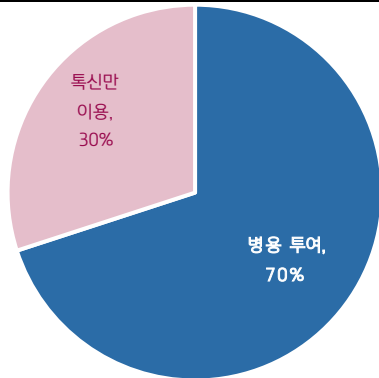
자료: Evolus, 키움증권 리서치센터

분기 Rewards 프로그램 상환 건수 추이



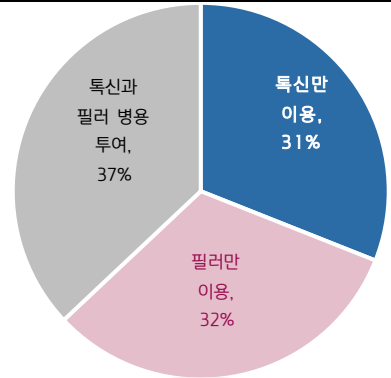
자료: Evolus, 키움증권 리서치센터

특신 소비자 중 필러도 이용하는 사람의 비율



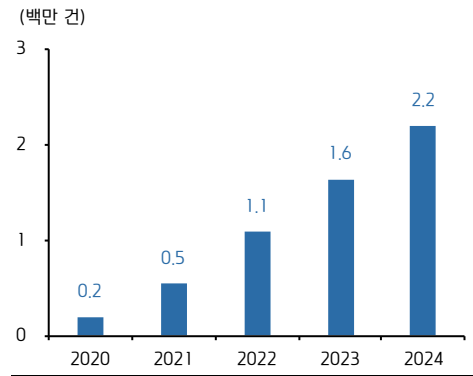
주) n=687
자료: ASAPS, 키움증권 리서치센터

시술 1 회에 특신, 필러 이용하는 소비자 비율



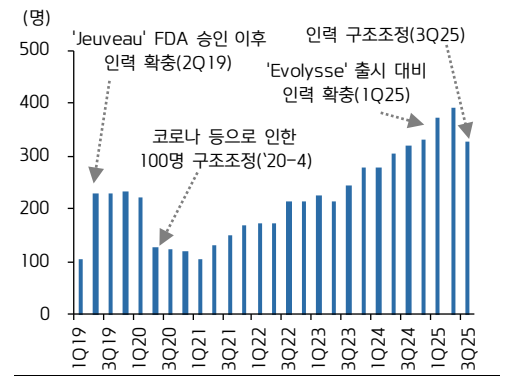
자료: Evolus, 키움증권 리서치센터

Evolus 어플리케이션 누적 사용자 로그인 수



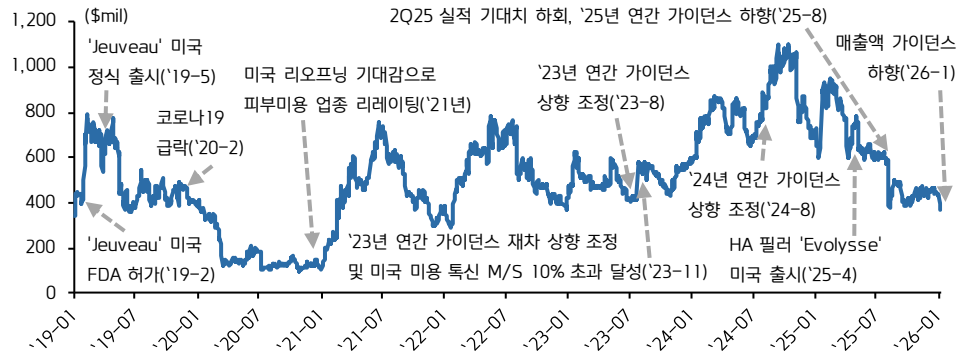
자료: Evolus, 키움증권 리서치센터

Evolus 분기별 직원 수 추이



자료: sec.gov, 키움증권 리서치센터

Evolus 시가총액 추이 분석



자료: Bloomberg, Evolus, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.