발간자료

• **시황:** 달러, 유가, 금리 전고점 도달하며 신흥국 지수와 코스피는 고점 대비 10% 조정. 예탁금 및 거래대금 감소로 대형주에 불리한 환경, 삼성전자, SK하이닉스, 증권주 비중 축소 진행된 반면 코스닥 중소형 사이즈 관심 확대되며 개별주 장세 전개. 미국, 한국 모두 인플레이션 수혜, 낙폭과대 강세. 전쟁 발발 직후 주가 반응 순서는 에너지, 정유, 운송, 원전, 신재생 → 방산 → 조선, 원전, 신재생으로, 대형주 중심 1차 상승 이후 섹터 로테이션 및 롱숏 트레이딩 진행 중. 전쟁이 일시적 변수가 아닌 상수로 인식되는 과정에서 섹터 로테이션이 반복될 가능성이 높음. 시장의 변수는 여전히 실적보다는 유가로, 유가 하향 안정 국면에서 마이크론 실적 이후 반도체 반등 시 소외되지 않기 위해 메모리 비중은 유지. 알파 전략으로써 구조적 성장스토리 존재하는 중소형주 매력도 유효

(시황 김지현)

• **의료기기(Overweight):** 글로벌 대형 메드테크는 기술보다 글로벌 유통망·physician network·보험수가 체계가 핵심 경쟁력. 국내 의료기기 투자 핵심은 '미국 시장에서 직접 플랫폼이 될 수 있는 기업' vs. '글로벌 메드테크 플랫폼에 편입될 기업' 구분. 메디컬 에스테틱 → 직판 전략 가능. 비에스테틱 의료기기 → 보험 코드·병원 네트워크 필요, 글로벌 기업과 판권 계약/기술 이전이 현실적 경로. 휴젤(Top Pick): 2H26E 미국 직판 매출 개시 전망하며 8개 분야 BD 검토 중, K-에스테틱 플랫폼化 가능성 있어. 리브스메드(Top Pick): 복강경 수술로봇 스타크 2Q26E 임상 진입, 연말 국내 품목허가 예정

(의료기기/화장품 박종현)

• **오리온_BUY/18만원:** [한국] 법인 매출액 YoY -2.2%, 내수 매출액 YoY Flat 기록. [중국] 법인 매출액 YoY +6.9%, 내수 매출액 YoY +8% 기록.영업일수 YoY 감소, 명절영향에도 간식점/이커머스 출고 YoY +100%, 두 자릿수 성장. 경쟁사 명절 재고 할인행사에도 동사는 미리 시장 재고 축소해, 전년대비 경쟁사 할인행사 영향 크지 않을 것. [베트남] 법인 매출액 YoY +23.2%, 내수 매출액 YoY +39% 기록. 명절 핵심 제품및 종합선물세트 출고 증가로 내수 턴어라운드 초기 시그널 확인. [러시아] 법인 매출액 YoY +23.4%. 폭설 이후 발주 정상화와 원부재료 단가 하락으로 매출이 성장하고 제조원가율이 하락하며 수익성 개선

(오리온 이다연)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 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. 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 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

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