



K-뷰티 Weekly

28 Jul. 2026

K-뷰티 Sell-Through 위클리

Amazon 미국 아마존 내 에이피알/메디큐브 독주 지속 — US Weighted MS 12.8%로 커버리지 상장사 중 유일한 두 자릿수 점유율, 다만 WoW -1.9%p로 단기 모멘텀 소폭 둔화. 유럽은 확산 국면 — UK 15.8%(WoW +4.1%p)·DE 4.3%(+2.0%p)·ES 6.6%(+3.4%p)로 주요 4개국 점유율 동반 상승, 미국 편중 완화 및 유럽 침투 재확인. 달바글로벌은 스페인 중심의 높은 지역 편중 지속 — ES MS 33.1%로 압도적이나 WoW -1.0%p, DE 7.0%(-0.5%p)로 주요 시장 점유율 동반 하락. 미국·영국 점유율은 1% 미만으로 남유럽 외 시장 확장 여부 확인 필요. 아모레퍼시픽 브랜드군의 유럽 아마존 존재감은 여전히 제한적

TikTok Shop 최근 7일 K-뷰티 GMV \$10.92M(WoW +16.4%)로 반등. 메디큐브 GMV \$5.66M(WoW +36.2%)로 전체의 52% 차지, 채널 성장의 에이피알 편중 심화. 후속 브랜드는 미샤 \$395K(WoW +21.2%)·COSRX \$329K. 메디큐브는 QTD GMV \$17.74M·유기적 매출 비중 35%·재생당 GMV \$1.363으로 규모와 전환 효율 동반 우위, 다만 할인율 39%로 프로모션 의존 병존. 라네즈는 유기적 비중 61%로 수요의 질 우위이나 GMV \$117K로 절대 규모 제한적. 미샤는 유기적 비중 2%로 광고·라이브 의존도가 높아 매출 지속성 점검 필요

Reddit 아모레퍼시픽 언급량 412건으로 커버리지 내 최대, net sentiment +0.21로 볼륨과 감성 동반 우위. 다만 WoW -5건으로 화제성은 소폭 둔화. 에이피알/메디큐브는 88건·net +0.10·WoW +14건으로 대화량 순증. 브랜드 별로는 라네즈 net +0.59·COSRX +0.39로 아모레퍼시픽 브랜드군의 긍정 감성 우위. 반면 아이패밀리에스씨/룸앤 -0.36·클리오 -0.25로 색조 브랜드 감성 열위

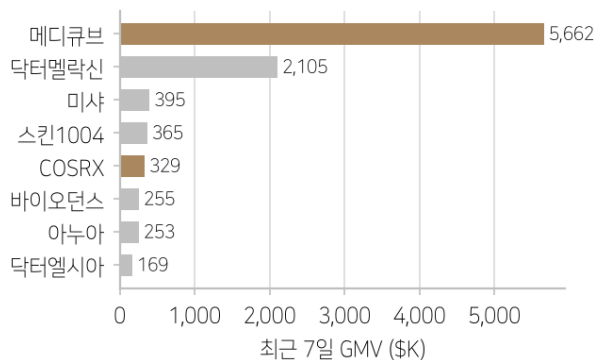
Implication K뷰티 업체 중 에이피알(BUY, TP 54만원)/달바글로벌(BUY, TP 34만원) 중심 견조한 Sell-Through 데이터 확인, 업종 선호 의견 유지(Overweight). 에이피알은 유럽 아마존 점유율 확대·미국 TikTok Shop 고성장·Reddit 언급량 증가가 동반되며 커버리지 내 가장 강한 멀티채널 모멘텀 확인. 다만 TikTok Shop 매출 비중 52% 및 할인율 39%로 채널·프로모션 편중 부담 병존, 외형 성장보다 유기적 매출 비중과 할인 정상화가 밸류에이션 핵심 변수. 해당 변수가 2Q26E 수익성 저하 요인으로 판단. 할인율 축소를 통한 OPM 개선 확인 필요. 아모레퍼시픽은 Reddit 내 높은 브랜드 선호도가 Amazon·TikTok Shop 실패로 전환되는지가 관건. 달바글로벌은 스페인 고점 유지 여부보다 독일·영국·미국으로의 지역 다변화가 향후 성장 지속성 판단 기준. 미샤는 높은 광고·라이브 의존도에 따른 매출 변동성 모니터링 필요

Fig. 1: 커버리지 종목 스코어카드

종목	TikTok GMV(\$)	US	UK	DE	FR	ES	Reddit	감성net
에이피알 (메디큐브)	\$5.66M ▲36%	12.8 ▼1.9	15.8▲	4.3▲	4.9▼	6.6▲	88 ▲14	+0.09
아모레퍼시픽	\$461K ▲14%	-	0.2▲	1.3▼	-	-	412 ▼5	+0.34
COSRX	\$329K	-	-	0.3	-	-	158	+0.25
일리운	\$109K	-	-	-	-	-	33	-0.10
라네즈	\$23K	-	-	-	-	-	46	+0.59
헤라	-	-	0.2	0.9	-	-	9	+0.28
에이블씨엔씨 (미샤)	\$395K ▲21%	-	-	-	-	-	22 ▲1	+0.24
CJ (바이오힐보)	\$100K ▼5%	-	-	-	-	-	-	-
달바글로브 (달바)	\$94K ▲88%	0.3	0.3	7.0▼	-	33.1▼	28 ▲4	+0.00
파마리서치 (리쥬란)	\$43K	-	-	-	-	-	43	+0.23
동국제약 (센텔리안24)	\$12K ▼40%	-	-	-	-	-	10 ▲1	+0.00
아이패밀리에스씨 (롬앤)	-	-	-	-	-	-	62 ▼3	-0.45
클리오	-	-	-	-	-	-	54 ▲1	-0.30
페리페라	-	-	-	-	-	-	16	+0.40
브이티 (VT코스메틱)	-	-	-	-	-	-	25 ▲2	+0.16

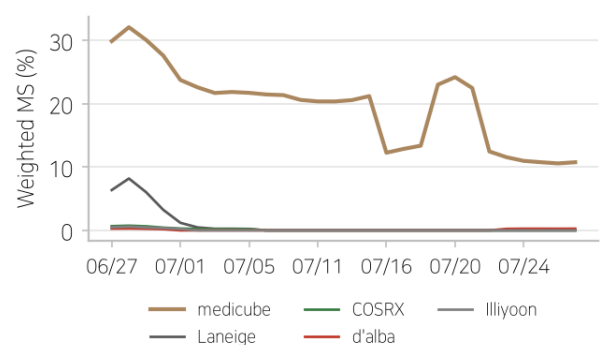
Note: TikTok=최근 7일 GMV(\$)-US~ES=Amazon Weighted MS(%)-Reddit=언급-감성net · ▲▼=전주대비(WoW; US는 %p 병기) · 감성 음영=관련언급 n≥5(n<15 연한색), n<5는 회색(저신뢰)
Source: 다올투자증권

Fig. 2: TikTok 브랜드별 GMV (최근 7일)



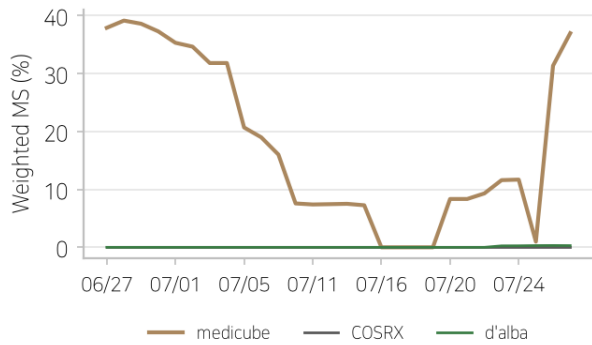
Note: TikTok Shop GMV = Σ(동일 SKU 일별 판매증분 × 판매가), USD-미국 채
널 기준. 신규 진입 SKU 는 직전값 부재로 제외되어 과소추정 가능
Source: 다올투자증권

Fig. 3: Amazon US Weighted MS (30일)



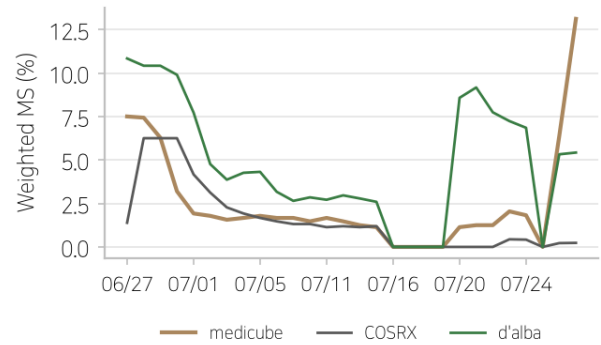
Source: 다올투자증권

Fig. 4: Amazon UK Weighted MS (30일)



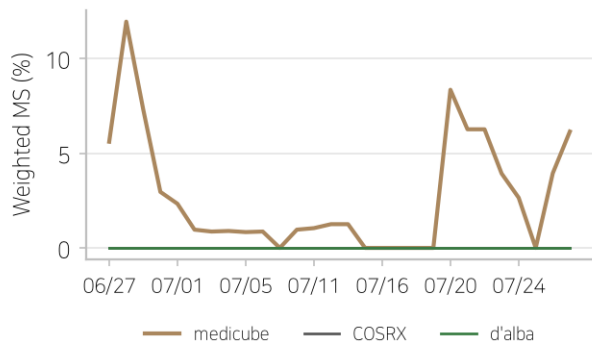
Note: Amazon Weighted MS = 순위가중 SKU 점유 지수(%) · medicube/COSRX/d'alba
Source: 다올투자증권

Fig. 5: Amazon DE Weighted MS (30일)



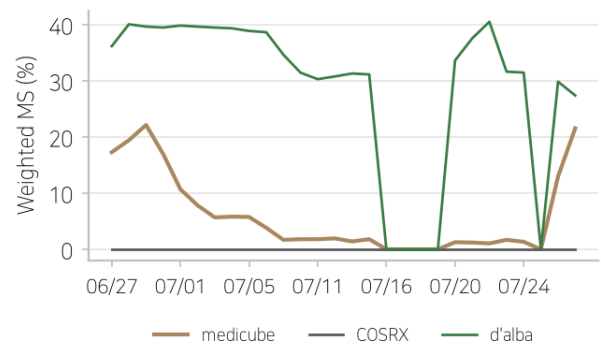
Note: Amazon Weighted MS = 순위가중 SKU 점유 지수(%) · medicube/COSRX/d'alba
Source: 다올투자증권

Fig. 6: Amazon FR Weighted MS (30일)



Note: Amazon Weighted MS = 순위가중 SKU 점유 지수(%) · medicube/COSRX/d'alba
Source: 다올투자증권

Fig. 7: Amazon ES Weighted MS (30일)



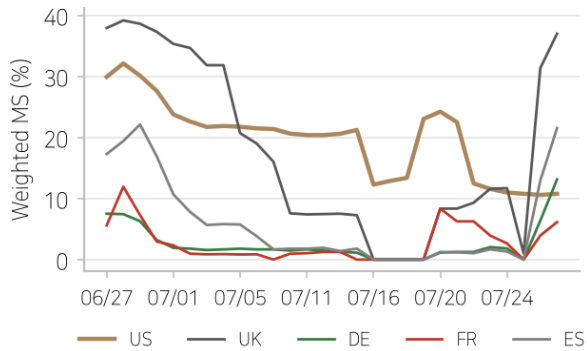
Note: Amazon Weighted MS = 순위가중 SKU 점유 지수(%) · medicube/COSRX/d'alba
Source: 다올투자증권

Fig. 8: Amazon US 브랜드별 상위 제품 (최신일)

브랜드	순위	제품	평점	리뷰	변동
medicube	#2	medicube Toner Pads Zero Pore Pad 2.0	4.7	28,407	-
	#56	medicube PDRN Pink Peptide Serum with Sa	4.8	18,904	▲1
	#58	medicube Jelly Cream with Collagen & Nia	4.5	31,152	▼4
	#76	medicube Facial Cleanser Zero Pore Capsu	4.8	3,219	-
	#96	medicube Capsule Cream with Deep Vitamin	4.7	14,385	-
d'alba	#72	d'alba Piedmont Italian White Truffle Fi	4.5	33,273	▲3

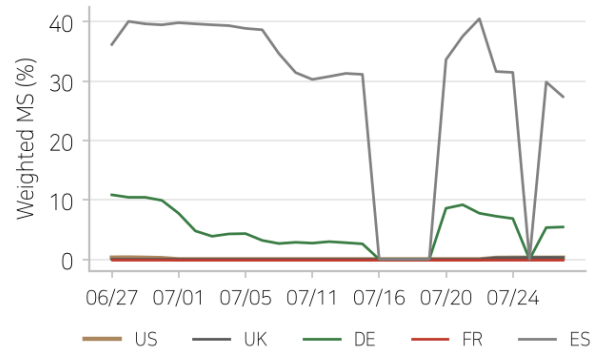
Note: Amazon US 브랜드별 상위 5 · 순위변동=전일 대비 · amazon_bsr_flat
Source: 다올투자증권

Fig. 9: 메디큐브 Weighted MS (US~ES)



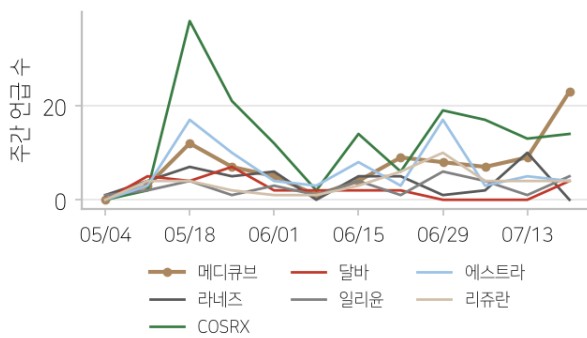
Note: Amazon Weighted MS = 순위가중 SKU 점유 지수(%) · US/UK/DE/FR/ES
Source: 다올투자증권

Fig. 10: 달바 Weighted MS (US~ES)



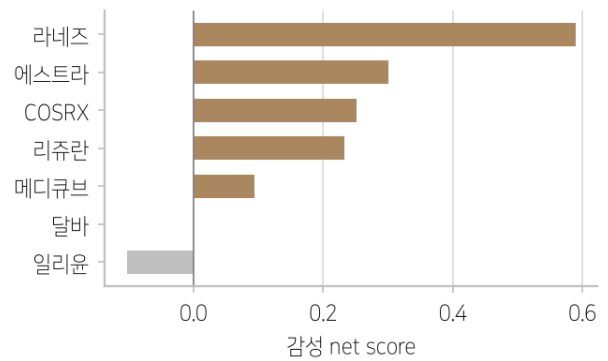
Note: Amazon Weighted MS = 순위가중 SKU 점유 지수(%) · US/UK/DE/FR/ES
Source: 다올투자증권

Fig. 11: Reddit 커버리지 주간 언급량 (12주)



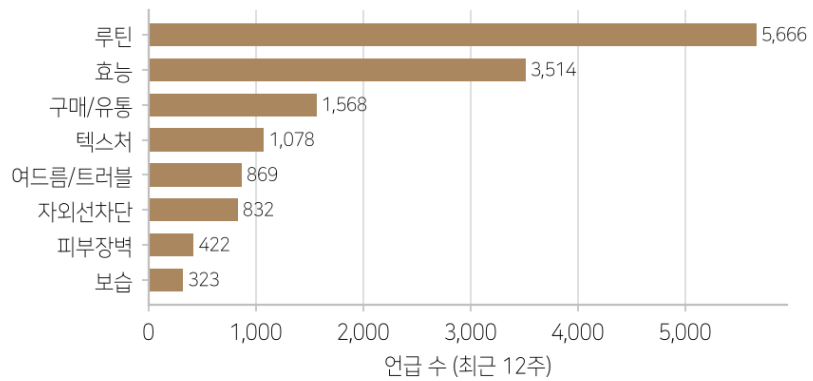
Source: 다올투자증권

Fig. 12: Reddit 감성 net score (최신주)



Source: 다올투자증권

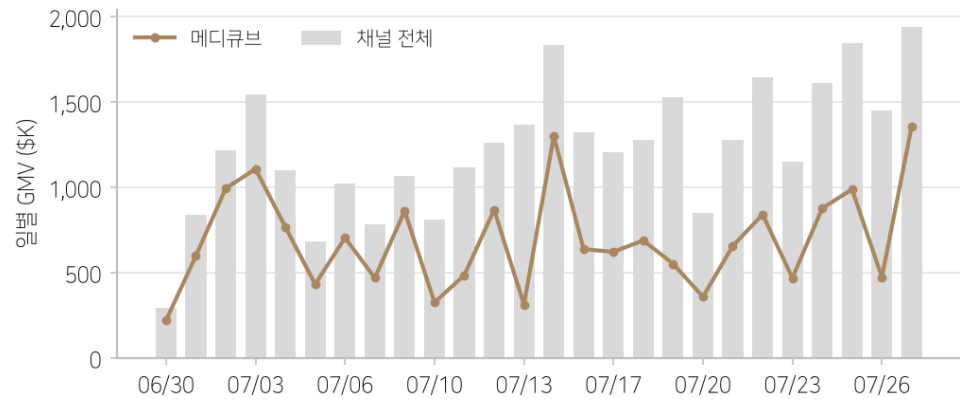
Fig. 13: Reddit 토픽 분포 (커버리지, 최근 12주)



Note: Reddit top_topic 분류 · 최근 12주 · reddit_brand_weekly_metrics
Source: 다올투자증권

Fig. 14: TikTok Shop 일별 GMV 추이 (채널 vs 메디큐브)

(원, 배수)



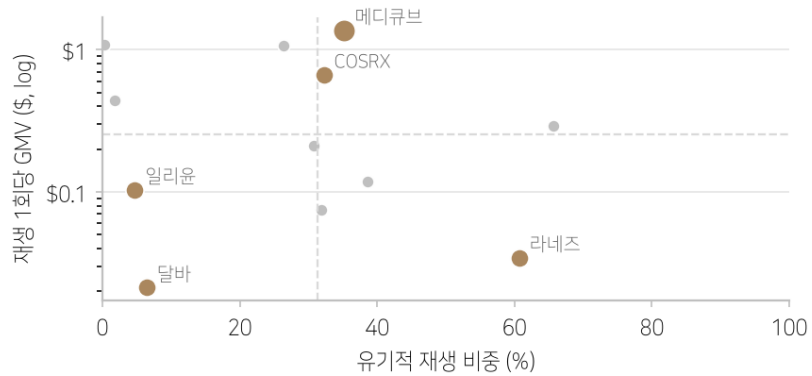
Note: TikTok Shop GMV = $\sum(\text{동일 SKU 일별 판매증분} \times \text{판매가})$, USD·미국 채널 기준. 신규 진입 SKU 는 직전값 부재로 제외되어 과소추정 가능
Source: 다올투자증권

Fig. 15: TikTok Shop 브랜드별 상위 SKU (최신일)

브랜드	제품	판매수	가격	할인	평점
메디큐브	[NEW] [medicube] PDRN Pink Collagen Vo	1,000,057	\$16	56%	4.2
	[NEW] [medicube] NAD+ EGF Firming Seru	227,248	\$20	31%	4.7
	[medicube] Affordable Glow in a WEEK S	205,101	\$80	66%	4.7
COSRX	[COSRX Official] Pretty in Pink - Lift	55,998	\$17	54%	4.7
	COSRX The 6 Peptide Skin Booster Serum	51,840	\$20	32%	4.7
	[COSRX Official] Advanced Snail 96 Muc	43,848	\$21	16%	4.8
달바	[OFFICIAL d'Alba] White Truffle First	19,457	\$15	25%	4.7
	[OFFICIAL d'Alba] White Truffle Waterf	7,367	\$15	42%	4.7
	[OFFICIAL d'Alba] [Set] Daily 3 Step R	5,885	\$56	31%	4.8

Note: TikTok Shop sold_count 상위 · 최신일 · daily_rankings_tiktok
Source: 다올투자증권

Fig. 16: TikTok 성장의 질 — 유기적% × 재생 1회당 GMV



Note: 유기적%=광고·유료파트너십 제외 재생 비중 · 재생1회당GMV=기간GMV÷신규재생(로그축) · 커버리지=금색 · tiktok_video_buzz
Source: 다올투자증권

Fig. 17: TikTok 성장의 질 — 상장 커버리지

브랜드	회사	QTD GMV	ASP	할인율	유기적%	재생1회당GMV
메디큐브	에이피알 (278470)	\$17.74M	\$27.18	39%	35%	\$1.363
COSRX	아모레퍼시픽 (090430)	\$1.09M	\$21.32	25%	32%	\$0.662
미샤	에이블씨앤씨 (078520)	\$888K	\$18.14	24%	2%	\$0.442
바이오힐보	CJ (001040)	\$744K	\$28.65	21%	26%	\$1.072
일리운	아모레퍼시픽 (090430)	\$337K	\$22.34	17%	5%	\$0.103
달바	달바글로벌 (483650)	\$262K	\$29.08	36%	6%	\$0.021
라네즈	아모레퍼시픽 (090430)	\$117K	\$23.41	29%	61%	\$0.034

Note: QTD=7/1~ 누적 GMV · 할인율=최신일 SKU 평균 · 유기적%·재생1회당GMV=버즈 델타 기반 참고치
Source: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 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 : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

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

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15%이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15%이상 ~ +15%미만.
- SELL: 추천기준일 증가대비 -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