



리서치센터 리포트
바로가기

의료미용/화장품 (OVERWEIGHT)

극한의 변동성, 실적 발표 이후 옥석 가리기 필요

- 6월 말 이후 시장 변동성 확대 및 실적 기대감으로 업종 내 순환매 발생.
- 2분기 실적 발표 직후의 차익 실현 매도세 발생 가능성에 주의 필요하며, 주요 모멘텀(핵심 실적 성장 유지와 동시에 신규 분야 확장)에 기반한 옥석 가리기 필요.

WHAT'S THE STORY?

6월 말 이후 극심해진 변동성으로 밸류에이션 매력 보유 종목 중심 반등: 의료미용/화장품 업종은 지난 6월 말 이후 1) 非반도체 분야로의 수급 완화, 2) 아마존 프라임 데이(6/23~6/26), 3) 2분기 실적 기대감 확대와 함께 극심한 변동성을 보여준 상황. 특히, 상반기동안 큰 조정을 거치지 않고 견고한 주가를 유지하던 에이피알(6/30 대비 -15.7%) 대비 그간 상대적으로 밸류에이션 부담이 낮았던 브랜드사(달바글로벌 +14.5%, LG생활건강 +14.6%, 아모레퍼시픽 +15.3%), ODM사(한국콜마 -2.1%, 코스맥스 +19.2%, 코스메카코리아 +19.4%) 중심으로 기관/외국인 매수세 집중되었으며, 의료미용 분야에서는 2분기 수출 데이터에 기반한 호실적 기대감 및 화장품 사업 성장 통한 시너지 효과로 인해 파마리서치(+7.7%) 추가 회복세 확인.

중요한 것은 실적 발표 이후: 변동성이 높은 시장 상황인 만큼 실적 발표 직후의 차익 실현 매도세에 대한 주의와 함께, 하반기 각 업체별로 다음 포인트에 주목 필요.

파마리서치: 내수에서의 의료기기 리튬란 체급 유지와 함께 수출 국가 수 확대(4Q25 27개국 → 1Q26 49개국)에 따른 수출 비중 성장, 미국 화장품 아마존 성장 및 채널 확장(세포라 이후 추가 오프라인 채널 확보)에 따른 매출처 다변화 여부.

에이피알: 2분기 아마존 프라임 데이 성과 이후 온라인 채널 내 히트 SKU 확대 및 오프라인 거래처 확장을 통한 3분기 분기 성장 지속 달성 여부, 유럽 매출 성장에 따른 미국 온라인 채널에의 높은 의존도 완화. 4Q26 피부과 장비 확장 가능성.

달바글로벌: 히트 SKU 다변화(미스트/선크림/멀티밤 등) 및 일본/유럽/북미 중심 오프라인 진출 매장 수 확장을 통한 충성 고객 확보. 최근 한국 인디 향수 업체 쿠오카스킨 지분 투자(33.61%, 96억원) 등 시너지 발휘 가능한 비유기적 품목 확장.

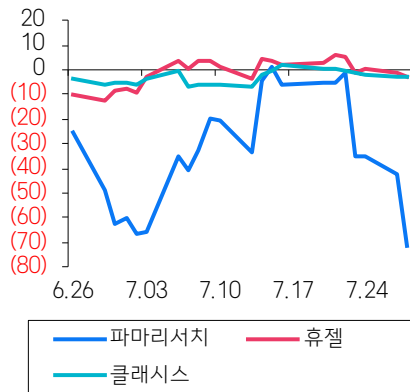
실리콘투: 대형 브랜드사 이탈 우려에도 유럽 리테일러 수요 대응의 독보적 지위를 기반으로 지속 성장, 자체 큐레이션 및 MOIDA 등의 오프라인 매장 통한 재고 관리 능력 강화. 법인 가동 1년차 이상 진입하는 중동 법인 및 중남미 법인 신규 성장.

ODM 3사(한국콜마/코스맥스/코스메카코리아): 2분기 전통적 계절적 성수기 이후 고객사 다변화(코스맥스: 미국, 중국) 및 K뷰티 지역 커버리지 확장(한국콜마, 코스메카코리아) 및 품목 다변화(한국콜마)을 통한 3분기로의 성수기 확장 여부.

(다음 페이지에 계속)

의료미용 5일 누적 순매수 추이(개인)

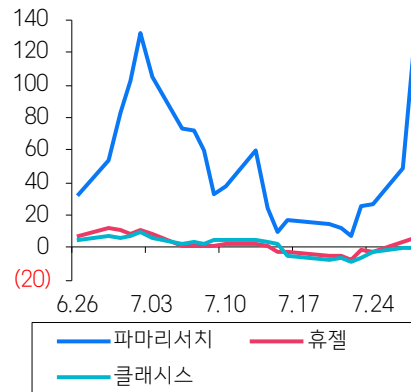
(십억원)



자료: Quantwise, 삼성증권

의료미용 5일 누적 순매수 추이(기관)

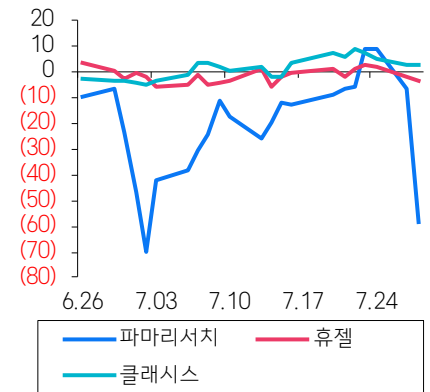
(십억원)



자료: Quantwise, 삼성증권

의료미용 5일 누적 순매수 추이(외국인)

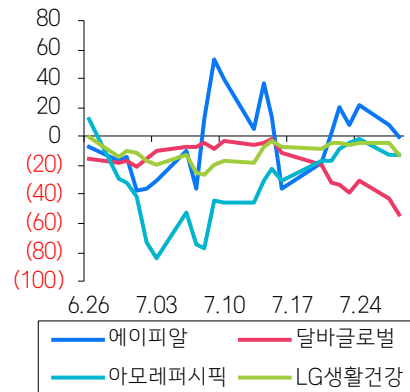
(십억원)



자료: Quantwise, 삼성증권

화장품 5일 누적 순매수 추이(개인)

(십억원)

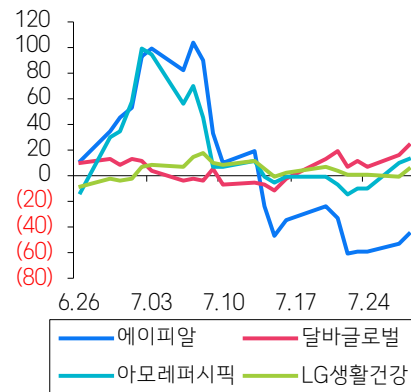


참고: 주요 브랜드사

자료: Quantwise, 삼성증권

화장품 5일 누적 순매수 추이(기관)

(십억원)

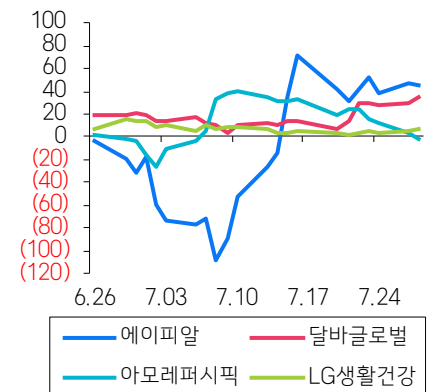


참고: 주요 브랜드사

자료: Quantwise, 삼성증권

화장품 5일 누적 순매수 추이(외국인)

(십억원)

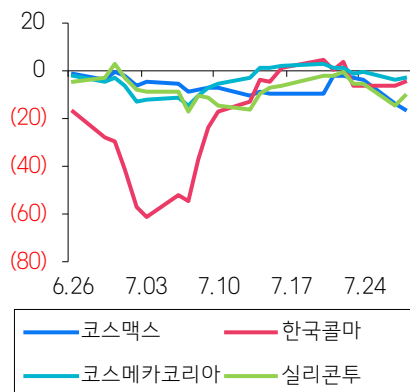


참고: 주요 브랜드사

자료: Quantwise, 삼성증권

화장품 5일 누적 순매수 추이(개인)

(십억원)

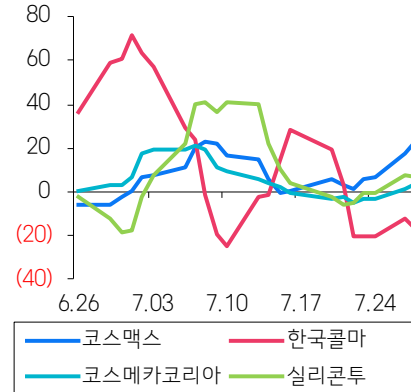


참고: 주요 ODM, 유통사

자료: Quantwise, 삼성증권

화장품 5일 누적 순매수 추이(개인)

(십억원)

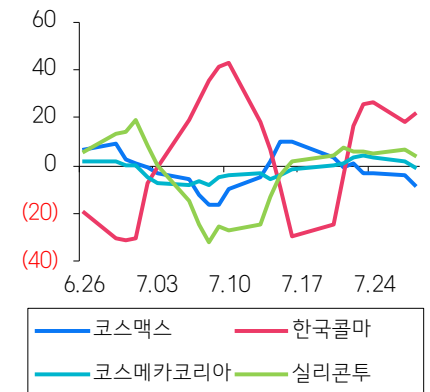


참고: 주요 ODM, 유통사

자료: Quantwise, 삼성증권

화장품 5일 누적 순매수 추이(개인)

(백만원)



참고: 주요 ODM, 유통사

자료: Quantwise, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA