



발간자료

• **증권(Overweight):** Brokerage 모멘텀 확인 필요한 구간. 개인 중심 자금이탈과 매수 여력 축소 주시
중. 증권사별 Fee 수익 방어력 차별화 주목. 국내주식 일평균거래대금: (6월) 99.4조원, (7월) 69.4조원.
국내 ETF 일평균거래대금: (6월) 37.4조원, (7월) 34.2조원. 주식 발행실적: 3,155억원(YoY-19.6%,
MoM-76.8%). 회사채 발행실적: 26.5조원(YoY+12.6%, MoM+41.2%)

(금융 김지원)

• **롯데렌탈_BUY/5.3만원:** 중고차 매각 → 장기렌탈 전환이 지속적으로 입증되고 있어, IPO 이후
지연되어 왔던 수익성 개선과 밸류에이션의 확장이 임박. 2Q26 매출액 및 영업이익은 각각
7,658억원(YoY +2.3%), 846억원(YoY +9.6%) 기록. 2Q26 T-Car 부문 매출액은 309억원(YoY
+108%)을 기록. 오는 8월 부산거점 추가를 통해 외형확대가 3Q26에도 가속화 예상

(자동차/이차전지 유지웅)

• **SK바이오팜_BUY/15만원:** 2Q26 연결 매출액 2,474억원, 영업이익 971억원으로 시장 기대치 상회.
1분기 영업일수 감소로 일시 정체됐던 미국 엑스코프리 처방량이 14.3만건으로 회복, 실적 성장 견인.
경쟁약의 제네릭 진입과 마케팅 강화로 엑스코프리 처방 성장이 지속될 전망이나, 비용 증가로 하반기
수익성 개선은 제한적. 일본 허가 마일스톤을 기대

(제약/바이오 이지수)

• **에이피알_BUY/56만원:** 2Q26P 매출액 7,675억원(YoY +134%), 영업이익 1,855억원(YoY
+119%)으로 컨센서스 상회. 북미(+265%)·유럽(+380%) 고성장이 실적 견인. 3Q26E 북미·유럽 성장
지속(각 +118%, +778% YoY) 및 타겟 성과 확대와 월마트 입점 효과, 아마존·틱톡샵 호조로 전 채널
성장 기대. 물류비 정상화와 채널 믹스 개선으로 OPM 25.2%(2026E) → 26.1%(2027E) 전망

(화장품/의료기기 박종현)

• **롯데칠성_BUY/14만원:** 2Q26P 연결 매출액 1조 1,129억원, 영업이익 558억원으로, 원가부담이
반영되며 영업이익 기준 시장 기대치 소폭 하회. 하반기는 음료가격인상 효과와 환율 및 유가 안정에 따른
해외법인 원가 부담완화로 이익 회복 전망

(음식료/통신 이다연)

• **SK텔레콤_BUY/13만원:** 2Q26P 연결 매출액 4조 3,591억원, 영업이익 5,660억원으로 시장 기대 소폭 상회. SKT는 안정적인 가입자·ARPU와 비용 효율화로 수익성 개선, SKB는 AI DC 매출 급증(+92.5%)이 성장 견인. 높은 실적 가시성과 배당수익률 3.6%, SK하이퍼 중심의 AI DC 확장에 따른 리레이팅 기대

(음식료/통신 이다연)

• **넷마블_BUY/5.5만원:** 2Q26P 매출액 7,492억원(+4.4% YoY), 영업이익 801억원(-20.8% YoY)으로 매출은 컨센서스 부합, 영업이익은 소폭 하회. SOL: enchant는 출시 후 구글플레이 1위를 유지하며 3Q 실적 기여 기대. 지급수수료·마케팅비가 증가했으나, 하반기 마케팅비는 연간 매출의 20% 수준 유지 전망. 2H26 실적과 신작 모멘텀은 약한 상황으로 전략 방향성 증명이 필요한 시점이라고 판단

(인터넷/게임/레저 김혜영)

• **에스엠_BUY/11만원:** 영업이익 컨센 부합. 매분기 안정적인 실적으로 현재 12MF P/E 12배로 최근 11~14배 수준에서 등락 중. 밴드 하단에서는 단기 트레이딩 바이 관점 가능. MD 매출이 예상치를 크게 상회했으나 캐릭터 및 IP 컴백 집중에 따른 팝업 성과 주효. 활동이 비는 3Q MD 기초 체력이 중요하다고 판단. 최근 아쉬웠던 WISH의 일본 성장, 라이즈 컴백 주기 단축 확인. 4Q에 집중될 기존 보이그룹들의 성장세가 꺾이지 않으면서 신인 보이그룹이 기대치를 상회할 경우 모멘텀으로 작용 전망

(엔터테인먼트 임도영)

Compliance Notice

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

투자등급 관련사항

아래 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- 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 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 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 예상하는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치