



발간자료

• **화장품 Weekly:** Sell-Through 데이터 소폭 둔화하였으나 에이피알 위주의 화장품 업종 선호 유지. 틱톡샵 7월 판매량 유지되며 월 \$21M 매출 방어, PDRN 단일 SKU → 멀티 SKU 확장 여부가 하반기 핵심. 아모레는 언급량 최다·틱톡 반등에도 실패 전환이 관건이며, 달바는 마진 가정 보수적 접근 필요 (화장품/의료기기 박종현)

• **엔터테인먼트(Overweight):** 7월 음반은 YoY-39%, 4사 합산(-53%), HYBE(-28%), SM(-87%), JYP(-67%), YG(+211%). 활동 공백기에 진입, 글로벌반 발매 IP 수 감소 및 솔로/유닛 활동으로만 구성 영향. 코르티스는 7월에도 42만장이 추가 출하되며 누적 336만장 돌파, 4Q 컴백 예상 및 1집 추가출하분 포함 시 연간 650만장 이상 기여 가능. 올해 하이브내 음반 기여도 BTS에 이어 2위 예상. 음원은 4사 합산 월간 리스너 수 3.0억명(MoM-2.4%). HYBE(+0.5%), SM(-9.3%), JYP(-1.2%), YG(-7.4%). 캣츠아이는 선공개 디싱이 흥행하며 빌보드 HOT 100 24위로 진입, 현재 리스너 수 BTS와 격차 단축 중. 8/14 컴백에서 흥행 시 월간 리스너 수 및 HOT 100 최고 순위 경신 기대 가능 (엔터테인먼트 임도영)

• **HL만도_BUY/8.4만원:** 현재 밸류에이션은 P/E 10.9배로 부품업체 평균을 상회하고 있으나, 실적 우상향 기조는 밸류에이션 프리미엄이 지속될 수 있음을 시사. 2Q26 매출액 및 영업이익은 각각 2.5조원(YoY +3.9%), 1,070억원(YoY +2.8%) 기록. 인도의 경우 GST인하 효과와 소득세 감면효과로 인해 구조적으로 자동차 시장 개화 초입 구간에 도달 (자동차/이차전지 유지웅)

• **코스메카코리아_BUY/13만원:** 2Q26P 매출액 2,261억원(YoY +40%), 영업이익 321억원(YoY +39%)으로 컨센서스 상회. 더마·기초 제품 고성장과 고객사 확대 지속, 다품종 소량 생산 구조에서도 영업 레버리지 발현. K인디 브랜드 실적 성장폭 흡수하여 실적으로 연결하였으며 제품 다변화에도 OPM 14% 유지 (화장품/의료기기 박종현)

• **오리온_BUY/18만원:** 합산 매출액 YoY +17.0%(이하 YoY), 한국 +6.2%, 중국 +20.3%(원화), +4.1%(로컬), 베트남 +24.9%(원화), 15.6%(로컬), 러시아 +31.7%(원화), 21.9%(로컬) 기록. 주요국 판매량 성장 및 우호적인 환효과로 안정적인 15% 이상 영업이익률, 두자릿수의 매출액 성장 유지. 지난 7월 중간 주당배당금으로 1,750원 공시. 26년 연간 DPS는 3,800-4,800원 전망. 안정적 실적과 배당 강화가 매력적 (음식료/통신 이다연)

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