



발간자료

• **미래에셋증권/BUY/6.3만원:** 2Q26 Review. 연결 순이익 1.9조원(YoY+370.1%)으로, 컨센서스와 당사 추정치를 상회하는 어닝 서프라이즈. 예상했던 스페이스X 지분 평가익 1.6조원 외에 보유 자산 처분익 1조원 가량 반영. 이로써 동사 순영업수익에서 운용 및 기타부문 기여도 상승. 업종 내 고베타 종목. 26E 총주주환원율은 소통된 계획대로 35% 우선 전망. 곧 발표될 신규 3개년 주주환원정책 주목 (금융 김지원)

• **한국콜마/BUY/17만원:** 2Q26 매출액 8,613억원(YoY +18%), 영업이익 1,103억원(YoY +50%)으로 컨센서스 상회. 국내 사상 최대 실적, 선케어 매출 +39% 성장 및 연우 흑자전환으로 실적 견인. 꾸준한 고객사 유입과 미국 OTC 선케어 매출 실적 기여가 확인되고 있으며 신규 자외선 차단 성분 또한 추가 성장동력 (화장품/의료기기 박종현)

• **클래시스/BUY/6만원:** 2Q26P 매출액 1,055억원(YoY +27%), 영업이익 439억원(YoY +2%)으로 영업이익 컨센서스 13% 하회. 오리지널 EBD 시술가 감소나 시술 다양화 및 신규 개원의 감소 등이 국내 매출 감소의 원인 판단. 신규 CEO 취임 이후 국내/중남미 SNS 계정 게시물 개수 급증 확인. 국내 매출 반등이 기업 가치 반등의 핵심 (화장품/의료기기 박종현)

• **더블유게임즈/BUY/7.5만원:** 2Q26 매출액 2,106억원(YoY +23%), 영업이익 701억원(YoY +29%)으로 컨센서스 부합. DTC 비중 47.5%까지 확대되며 플랫폼 수수료 감소, 팍시게임즈도 AI 랩 기반 신규 게임 매출 비중 확대되며 QoQ 성장. 원화 강세에도 불구하고 DTC 및 AI 게임 비중 증가와 주주친화적 주주환원 기대 (인터넷/게임/레저 김혜영)

• **JYP Ent./BUY/8만원:** OP 컨센 크게 하회, 음반원/MD 매출은 부합, 공연 매출 하회 및 단가는 낮고 원가율이 높은 팬클럽 키트 관련 비용 일시 반영 영향. 트와이스 재계약 이슈 발생. 단체 활동만 재계약, 일부 멤버 이탈 확정. 기존 대비 투어 및 앨범 관련 추정치 하향 조정. 잔류 인원에 따라 27년 실적 추가 하향 여지 존재. 스키즈는 팬덤 성장 지속중이나 올해 하반기는 아시아 활동으로 기저 부담(vs. 전년 서구권) 내년 2~3Q 실적 기대되나 저연차 성장이 담보되지 않는 한 28년부터 역성장 불가피. 스키즈 서구권 일정 공개까지 모멘텀도 공백, 트와이스 관련 불확실성 해소 후 접근 가능 (엔터 김도영)

• **Caterpillar/Not Rated:** 실적: 매출 205억달러(YoY+24%)로 컨센서스 8% 상회, 조정영업이익률 21.9%(+4.3%p). 관세환급 등 일회성 제외해도 컨센서스 상회 — 수주잔고 721억달러(YoY+92%)로 사상 최대. 부문: 건설 매출+35%·영업이익+57%로 최대 성장, 전력&에너지·자원 부문도 두 자릿수 성장. 하반기: 매출 성장을 가이던스 10%초반→중후반 상향, 데이터센터·오일엔가스 수요로 업황 긍정적. 투자: 10MW 중속 가스엔진 재가동(1.5GW 확충), 광산 AI기업 Skycatch 인수 (조선/기계/방산 최광식)

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 종목투자의견은 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 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