



# K-뷰티 Weekly

25 Aug. 2026

## K-뷰티 Sell-Through 위클리 — 대체데이터 리포트

### WEEKLY SIGNAL

TikTok Shop 바스켓은 증가, 1위 브랜드는 감소  
추적 바스켓 \$9.56M, WoW +4.3% · 메디큐브 \$3.86M, -10.1%  
→ 채널 성장이 1위 브랜드 밖에서 발생

Amazon 미국 정채 속 유럽 진입 확대  
메디큐브 월평균 MS 스페인 8.7→14.9% · 프랑스 4.1→10.4% · 미국 17.3→17.4%  
→ 유럽 진입 SKU 수가 2배 전후로 늘며 확산 동반

Growth Quality 유기적 조회 비중의 편차 확대  
바이오힐보 37% · COSRX 28% · 메디큐브 19% · 미샤 1%  
→ 같은 톱라인도 유료 노출 의존도에 따라 지속성 상이

### STOCK IMPLICATION

#### 에이피알

미국 4개월 하락 후 보합 전환  
유럽은 MS·진입 SKU 동반 확대  
→ 성장축의 미국에서 유럽 이동 여부가 관건  
Earnings read-through: 지역확산(+) · 재고 확인 필요

#### 아모레퍼시픽

Amazon 진입 국가 축소  
Reddit 언급 늘었으나 리스크 계시물 동반  
→ 해외 확산 재개 여부가 관건  
Earnings read-through: 지역확산 확인 필요

#### 에이블씨엔씨

TikTok 판매 큰 폭 감소  
유기적 조회 비중 1% 지속  
→ 유료 노출 의존 구조가 재확인  
Earnings read-through: 매출 확인 필요

#### 달바글로벌

TikTok 판매 저변 확대 동반  
Amazon 스페인은 월평균 되돌림  
→ 채널 간 방향 엇갈림 확인 우선  
Earnings read-through: SKU 믹스(+) · 지역확산 확인 필요

### WATCH NEXT WEEK

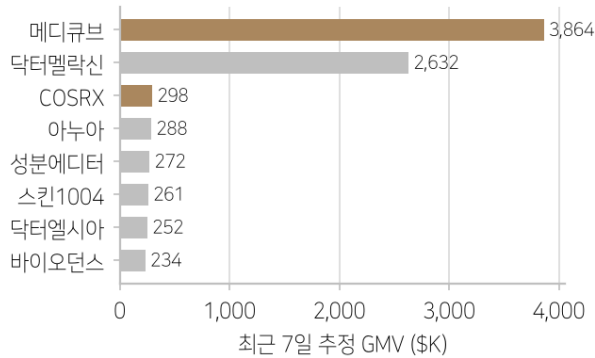
- 메디큐브 유럽 진입 SKU 수의 유지 여부
- 메디큐브 재입고분의 판매 소화 여부
- 아모레퍼시픽 Amazon 진입 국가 회복 여부

Fig. 1: 커버리지 종목 스코어카드

| 종목            | TikTok 추정 GMV(\$) | US        | UK     | DE    | FR     | ES     | Reddit 12주 | 순감성   | 종합 모멘텀   |
|---------------|-------------------|-----------|--------|-------|--------|--------|------------|-------|----------|
| 에이피알 (메디큐브)   | \$3.86M ▼10%      | 16.5 ▼1.5 | 27.0 ▲ | 8.3 ▲ | 24.9 ▲ | 24.7 ▲ | 112 ▼1     | -0.05 | -1 둔화    |
| 아모레퍼시픽        | \$436K ▼13%       | -         | -      | -     | -      | -      | 425 ▲14    | +0.13 | 0 중립     |
| 에이블씨엔씨 (미샤)   | \$225K ▼38%       | -         | -      | -     | -      | -      | 15 ▲4      | -0.19 | -1 둔화    |
| 달바글로벌 (달바)    | \$124K ▲41%       | -         | 0.2 ▲  | 1.8 ▲ | -      | 12.5 ▼ | 19 ▼1      | +0.00 | +1 개선    |
| CJ (바이오힐보)    | \$113K ▲36%       | -         | -      | -     | -      | -      | -          | -     | N/A 자료부족 |
| 동국제약 (센텔리안24) | \$47K ▲32%        | -         | -      | -     | -      | -      | 12 ▲2      | +0.00 | N/A 자료부족 |
| 파마리서치 (리쥬란)   | \$24K ▼40%        | -         | -      | -     | -      | -      | 41         | -0.25 | N/A 자료부족 |
| 아이패밀리에스씨 (롬앤) | -                 | -         | -      | -     | -      | -      | 67 ▼1      | +0.36 | N/A 자료부족 |
| 클리오           | -                 | -         | -      | -     | -      | -      | 48 ▼2      | -0.43 | N/A      |
| 브이티 (VT코스메틱)  | -                 | -         | -      | -     | -      | -      | 24 ▼2      | +0.50 | N/A      |

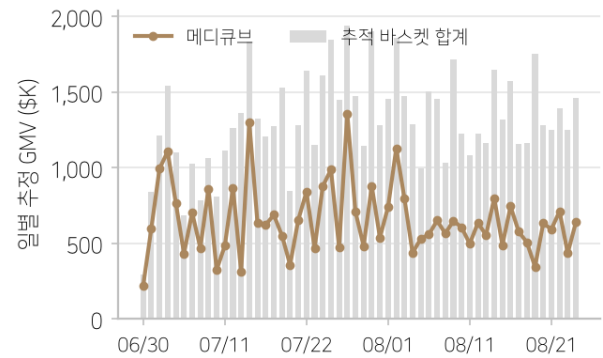
Note: TikTok=최근7일 추정 GMV(\$). US~ES=Amazon Weighted MS(%). Reddit=12주 누적 언급(주간은 Fig 9). 순감성=최신주 · ▲▼=7일 전 대비(US %p) · 감성 음영=관련 언급 n≥5(n<15 연한색) · 종합 모멘텀=3개 채널을 +1/0/-1 로 정규화·합산한 대체데이터 모멘텀(투자의견 아님), 유효 채널 2개 미만 N/A · 브랜드 하위행 5개 생략  
Source: 다올투자증권

Fig. 2: TikTok 브랜드별 추정 GMV (최근 7일)



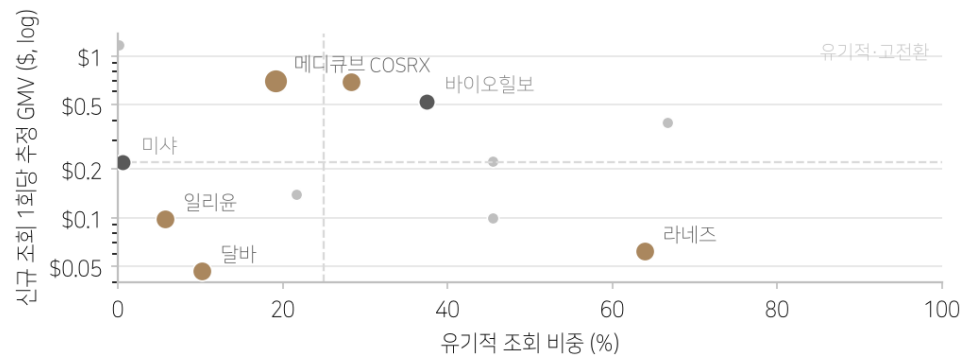
Note: 추적 바스켓=수집 K-뷰티 브랜드 27개 합계(채널 전체·점유율 아님) · 추정 GMV=Σ(SKU 판매증분×판매가), USD · Kalodata 대비 7월 103%  
Source: 다올투자증권

Fig. 3: TikTok 일별 추정 GMV (추적 바스켓 vs 메디큐브)



Note: 추적 바스켓=수집 K-뷰티 브랜드 27개 합계(채널 전체·점유율 아님) · 추정 GMV=Σ(SKU 판매증분×판매가), USD · Kalodata 대비 7월 103%  
Source: 다올투자증권

Fig. 4: TikTok 성장의 질 — 유기적 조회 비중 × 신규 조회 1회당 추정 GMV



Note: 유기적 조회 비중=광고·유료파트너십 제외 재생 비중 · 신규 조회 1회당 추정 GMV=기간 추정 GMV÷신규재생(로그축) · 커버리지=검색·그 외 상장·진회색 · tiktok\_video\_buzz  
Source: 다올투자증권

Fig. 5: TikTok Shop 성장의 질 — 상장사 커버리지

NOTABLE TIKTOK SIGNAL 대규모 재입고 — 메디큐브(에이피알): 7일 재입고 491,549개 (직전 4주 주 평균 대비 18.7배)

| 브랜드   | 회사              | QTD 추정 GMV | ASP     | 할인율 | 유기적 조회 비중 | 신규 조회 1회당 추정 GMV |
|-------|-----------------|------------|---------|-----|-----------|------------------|
| 메디큐브  | 에이피알 (278470)   | \$35.18M   | \$28.18 | 35% | 19%       | \$0.701          |
| COSRX | 아모레퍼시픽 (090430) | \$2.60M    | \$19.98 | 27% | 28%       | \$0.688          |
| 미샤    | 에이블씨앤씨 (078520) | \$2.47M    | \$19.30 | 30% | 1%        | \$0.219          |
| 바이오힐보 | CJ (001040)     | \$1.16M    | \$30.45 | 20% | 37%       | \$0.523          |
| 달바    | 달바글로벌 (483650)  | \$667K     | \$29.11 | 35% | 10%       | \$0.047          |
| 일리운   | 아모레퍼시픽 (090430) | \$617K     | \$22.50 | 21% | 6%        | \$0.098          |

Note: QTD=7/1~ 누적 추정 GMV · 할인율=최신일 SKU 평균 · 유기적·조회당 GMV=버즈 델타 기반 참고치 · Notable signal=직전 4주 대비 임계 초과 1건(없는 주 미표시) · QTD 하위 1개 브랜드는 지면상 생략  
Source: 다올투자증권

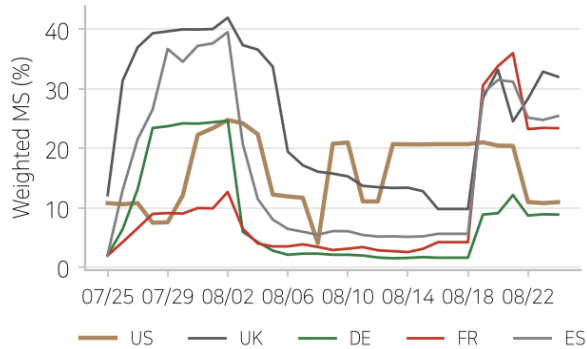
Fig. 6 : Amazon 브랜드 × 국가 Weighted MS (최신주)

| 브랜드  | 회사    | US   | UK   | DE  | FR   | ES   |
|------|-------|------|------|-----|------|------|
| 메디큐브 | 에이피알  | 16.5 | 27.0 | 8.3 | 24.9 | 24.7 |
| 달바   | 달바글로벌 | -    | 0.2  | 1.8 | -    | 12.5 |

Note: Amazon Weighted MS = BSR 순위에 가중치를 적용한 자체 지표 · 실제 매출 시장점유율과 다름 · 최신일 기준 7일 이동평균 · 음영이 진할수록 높은 값

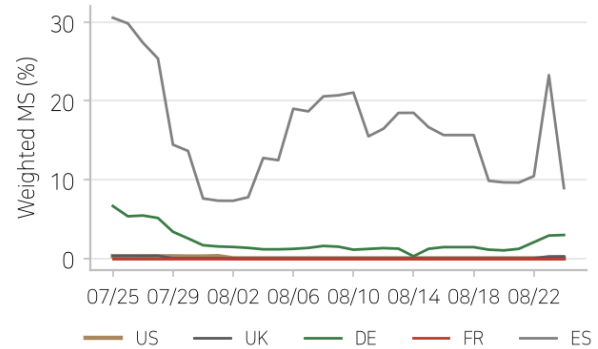
Source: 다올투자증권

Fig. 7 : 메디큐브 국가별 Weighted MS (30일)



Note: Amazon Weighted MS = BSR 순위에 가중치를 적용한 자체 지표 · 실제 매출 시장점유율과 다름 · US/UK/DE/FR/ES  
Source: 다올투자증권

Fig. 8 : 달바 국가별 Weighted MS (30일)



Note: Amazon Weighted MS = BSR 순위에 가중치를 적용한 자체 지표 · 실제 매출 시장점유율과 다름 · US/UK/DE/FR/ES  
Source: 다올투자증권

Fig. 9 : Reddit 버즈 모니터 (최신주)

| 브랜드   | 회사       | 최신주 언급 | WoW | 4주평균 대비 | 순감성   | 주요 신호   |
|-------|----------|--------|-----|---------|-------|---------|
| 에스트라  | 아모레퍼시픽   | 15     | +11 | +173%   | +0.17 | 리스크 8건  |
| 메디큐브  | 에이피알     | 13     | -1  | -9%     | -0.05 | 리스크 14건 |
| COSRX | 아모레퍼시픽   | 10     | -5  | -41%    | -0.31 | 리스크 14건 |
| 라네즈   | 아모레퍼시픽   | 5      | +4  | +100%   | -0.20 | -       |
| 이니스프리 | 아모레퍼시픽   | 5      | +5  | +122%   | -0.47 | -       |
| 롬앤    | 아이패밀리에스씨 | 4      | -1  | -24%    | +0.36 | 구매의향 6건 |
| 미샤    | 에이블씨앤씨   | 4      | +4  | +300%   | -0.19 | -       |
| 일리운   | 아모레퍼시픽   | 4      | +1  | -11%    | +0.21 | 구매의향 4건 |
| 리쥬란   | 파마리서치    | 2      | +0  | -20%    | -0.25 | -       |
| 빌리프   | LG생활건강   | 2      | +2  | -       | +0.00 | -       |

Note: 최신주=마지막 완결 주간 버킷(스코어카드의 12주 누적과 다름) · 4주평균=직전 4주 · 순감성=주간 net score(관련언급 n<5 회색) · reddit\_post\_matches

Source: 다올투자증권

Fig. 10 : Amazon 월별 Weighted MS × 진입 SKU 수 — 국가별 확산

| 브랜드  | 국가 | 5월   | 6월   | 7월   | 8월   | SKU 수     |
|------|----|------|------|------|------|-----------|
| 메디큐브 | UK | 20.7 | 26.0 | 20.2 | 22.9 | 4.1 → 7.4 |
|      | US | 19.1 | 18.3 | 17.3 | 17.4 | 6.9 → 6.9 |
|      | ES | 11.8 | 5.2  | 8.7  | 14.9 | 3.1 → 7.6 |
|      | FR | -    | -    | 4.1  | 10.4 | 2.9 → 7.0 |
|      | DE | -    | 2.7  | 5.3  | 5.9  | 1.4 → 3.0 |
| 달바   | ES | 20.1 | 27.2 | 31.3 | 14.7 | 3.0 → 3.7 |
|      | DE | 6.5  | 4.4  | 4.6  | 1.4  | 1.9 → 1.7 |

Note: 월 평균 Weighted MS(수집일 15일 미만 달은 미표기·최신월은 월중 누계) · SKU 수=월 평균 Top100 진입 SKU, MS 상승이 자사 진입 확대인지 가르는 대조 지표 · amazon\_brand\_daily

Source: 다올투자증권

Fig. 11: This Week's Signal Leader — 에이피알(278470) · 메디큐브 · 종합  
모멘텀 -1 둔화

- 이번 주 새로 발생: Amazon 신규 Top100 18종
- 근거 지표: 7일 추정 GMV WoW -10.1% · QTD 대비 최근 7일 비중 43% · US Weighted MS -1.5%p · 신규 Top100 18종
- 종합 모멘텀 -1 둔화 (채널 3/3 · 커버리지 high)

| 핵심 지표                 | 최근           | 변화     | 신호 |
|-----------------------|--------------|--------|----|
| TikTok 추정 GMV (7일)    | \$3.86M      | -10.1% | ▼  |
| 유기적 조회 비중             | 19%          | -      | .  |
| 상위 3개 SKU 비중          | 26%          | -2.5%p | .  |
| Amazon US Weighted MS | 16.5%        | -1.5%p | ▼  |
| Amazon 진입 국가          | 5개국          | -      | .  |
| Amazon Top100 신규/이탈   | 18종 / 2종     | -      | ▲  |
| Reddit 최신주 언급         | 13건          | -1건    | .  |
| 순감성                   | -0.05 (n=50) | -      | .  |
| 판매량 가중 할인율            | 40%          | -3%p   | .  |

Note: 선정=종합 모멘텀·이번 주 신규 변화·규모 가드의 규칙 기반 조합(변화의 크기 기준이며 방향과 무관) · 신호 ▲▼=해당 축이 임계를 넘은 방향 · 투자 의견 아님  
Source: 다올투자증권

Fig. 12: Signal Leader SKU Movers — Amazon 순위 · TikTok 추정 GMV

| 채널     | 구분    | 제품                                                   | 지표    | 변화     |
|--------|-------|------------------------------------------------------|-------|--------|
| Amazon | 신규 진입 | [UK] Toner Pads Zero Pore Pad Mild 2.0 for Gentle... | #6    | 신규     |
|        | 신규 진입 | [UK] Capsule Cream with Salmon DNA PDRN Pink...      | #28   | 신규     |
|        | 신규 진입 | [UK] NAD EGF Firming Serum for Face & Neck  ...      | #32   | 신규     |
|        | 개선    | [FR] Mask Wrapping Collagen Peel Off Night 75 ml...  | #20   | +79    |
|        | 개선    | [ES] Wrapping Mask Collagen Overnight Peel Off...    | #12   | +77    |
| TikTok | 신규 진입 | [NEW] Ribbon Cherry Glass Hair Brush  ...            | \$51K | 신규     |
|        | 신규 진입 | [LIVE Exclusive] medicube 10th Birthday...           | \$11K | 신규     |
|        | 신규 진입 | [NEW] 5% Volufiline Day & Night Plump It Up...       | \$8K  | 신규     |
|        | 개선    | [NEW] Kojic Acid Turmeric Retinal Eye & Face...      | \$12K | +1337% |
|        | 개선    | Zero Pore One-day Cream   Pore Refining...           | \$2K  | +1183% |

Note: Amazon=국가별 Top100 진입 ASIN 의 7일 전 대비 순위 이동(amazon\_bsr\_flat) · TikTok=SKU 7일 추정 GMV 의 직전 7일 대비 · 기준 미달 변화는 표시하지 않음  
Source: 다올투자증권

#### INVESTMENT READ-THROUGH

Earnings read-through: 매출 확인 필요 · 재고 확인 필요

다음 주 확인: 채널 간 방향 불일치의 해소 여부 · 대규모 재입고분의 신판매 소화 여부 · Reddit 리스크 게시물 증가의 지속 여부

#### 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 중간사로 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 종목투자 의견은 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 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