



발간자료

• **매크로:** 2026년 2분기 이례적인 변화가 나타났지만, 밸류에이션 효과를 축소하고, 최종 값에 대해 민감하지 않은 추세를 적용해 본 결과 최근 4년 간의 NFA 중심값을 기준으로 외생변수 제거 시 약 1,413원 수준의 환율 중심값을 도출 가능. 7~8월 원화의 극단적 강세를 지지했던 글로벌 달러, 주요 통화, 외국인 수급, 환헤지 등의 압력은 향후 일부 완화될 가능성이 높음. 따라서 현 수준에서는 추가 급락보다 중심값 방향으로의 반등 가능성에 무게

(투자전략 조병현)

• **자동차(Overweight):** 2H26 최대 자동차 업종 관전포인트인 유럽내 중국 업체들과의 경쟁구도가 본격화. 기아 Top Pick 의견을 유지하나, 기본적으로 현대차를 포함한 업종センチ멘트에 대한 개선이 가능해지는 시점이라고 판단. 현대차는 올해 약 2만대의 아이오닉3 판매 계획을 공개했지만, 지속적인 판매물량 업그레이드가 기대

(자동차/이차전지 유지웅)

• **화장품 Weekly:** 추적 GMV \$10.84M(WoW +13.3%), 메디큐브 \$5.45M(WoW +41.0%)으로 전체 성장 대부분 견인. 메디큐브 미국·영국·스페인 Amazon 점유율 동반 상승, 달바도 TikTok +32% 및 미국 Amazon 첫 포착. 메디큐브 톱라인 재가속 및 유럽 확장 확인. 에이피알 중심 화장품 업종 선호 유지

(화장품/의료기기 박종현)

• **DB손해보험/BUY/27만원:** 기다렸던 신규 기업가치 제고계획 발표. 3분기 내 발표하겠다는 약속 이행. 그 중 변경된 주주환원정책 내용: (1) 총주주환원율 목표 변경, (2) 현금배당 기본, (3) 주주환원 이행 가능 지표 범위 확대 및 신규 제시. 관련해 함의 3가지 생각 가능: (1) 주주환원 의지와 예측 가능성 제시 긍정적 평가 (2) 높아진 배당성향 기저에도, 배당성향 상향 기울기 높임. 주주환원 안정성에 프리미엄 부여 (3) 총주주환원율은 현금배당성향으로 우선 해석. 자사주 매입의 예외적 허용성과 비과세 미해당은 아쉬울 수 있음. 지분구조와 자본구조적 특징에 기인하기에 현금배당 위주 정책 제시로 추론함

(금융 김지원)

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