



발간자료

• **자동차(Overweight):** 중국 판매성장의 둔화 가능성이 높아지는 가운데, 중국시장 노출도가 낮은 현대/기아의 글로벌 M/S 확대 기조가 선제적으로 나타날 수 있음. 중국 8월 자동차 소매판매는 YoY -19% 기록. NEV(신에너지차)의 판매량은 YoY -4%로 연초 이후에 지속된 역성장 흐름 지속. 2026년에는 이구환신이 가격비례제로 바뀌면서 수요가 급랭. 2027년의 경우에도 이구환신 정책의 강화를 기대하기는 어려움

(자동차/이차전지 유지웅)

• **화장품 Weekly:** 추적 바스켓 추정 GMV \$9.12M(WoW -15.8%), 메디큐브 \$3.85M(-29.4%)로 전주 급증분 반납, 미국 Amazon 점유율은 상대적으로 방어. COSRX는 유기적 조회 비중 25%로 성장의 질 양호, 달바는 스페인 점유율 재확대에도 TikTok -43%, 미국 아마존 확산 정체. 메디큐브 TikTok 일별 추정 GMV 추세 레벨 유지 여부 · 메디큐브 Amazon 유럽 점유 재상승 여부 · 달바 스페인 Amazon 점유 확대의 지속 여부 확인 필요

(화장품/의료기기 박종현)

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