



발간자료

• **의료기기/화장품(Overweight):** GLP-1 확산으로 체중감량 후 피부이완, 안면 볼륨 복원 수요 증가, 바이오스티뮬레이터 및 스킨부스터 수혜 기대. 스킨케어 선호가 강화되며 더마/리페어 화장품 및 ODM에도 우호적, GLP-1 복제약 확대로 시장 확대 전망. GLP-1 애프터케어 수혜주로 파마리서치, 휴젤, 에이피알, 한국콜마 최선호, 인바디 관심 종목 제시

(화장품/의료기기 박종현)

• **철강 (Overweight):** 수출: 2Q26 강관 수출 98.3만톤(YoY+103.9%), 미국향 비중 68%까지 확대(작년까지 절반 이하). 배경: 미국 가스발전 확대로 파이프라인 프로젝트 급증(2027E +143%), 철강 수입쿼터 해제도 수혜 요인. OCTG: Rig count 정체에도 열연가 연동해 가격 2,575달러까지 상승, 10월 오스트리아·대만·UAE 반덤핑 판정 시 추가 반사수혜 기대. 종목: 세아제강(BUY, TP 20만원) 선호 — 원화강세 부담보다 펀더멘탈 개선에 주목

(철강 이정우)

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 없습니다. 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