발간자료

• **일단은 즐기자:** 1. 중국은 대미 관세 90 일간 125%에서 10%로 인하, 미국은 대중 관세 90 일간 145%에서 30%(펜타닐 관세 20% + 보편관세 10%)로 인하. 양측의 관세 인하폭은 115%p 로 동일
2. 대중 관세 인하폭 60~80% 수준이었던 시장 예상 대비 서프라이즈 결과. 미중 갈등 완화 라는 재료에 대한 반응은 리스크온 심리 우위
3. 전일 국내증시 역시 관세 피해주(반도체, 전력기기, 자동차) 강세 vs 관세 수혜주(조선, 방산) 약세, 관세 무관(엔터미디어, 화장품, 의료기기) 약세 구도가 뚜렷
4. 미중 긴장 완화로 리스크온 심리 우위, 반도체, 자동차 등 대형주 단기 랠리 예상. 다만 상승 추세가 이어질 가능성에 대해서는 지켜볼 필요
5. 관세 피해주 트레이드 이후에는 관세에 중립적이었던 섹터, 내수소비주 조정 시 매수 전략 유효하다고 판단
(시황 김지현)

• **의료기기(Overweight):** 4 월 의료 관광 곳비금액 및 피부과 소비금액 역대 최대 수준 시현. 5 월에도 인바운드 효과 지속 전망하며 한한령 해제 네러티브도 유효. 클래시스. 1Q25P 영업이익 컨센서스 +7% 상회. 전반적인 실적 인라인하나, 이루다 국내 리팟 및 유럽 시크릿 판매가 고무적. 2Q25E 의료 관광 인바운드 효과 기반 QoQ 증익 기대. 2Q25E 유럽 CE-MDR 예정. 2025.07 월 시크릿맥스 출시 예정. 적정주가 8.5 만원 상향. 원텍. 1Q25P 영업이익 컨센서스 +29% 상회. 태국 매출액 108 억원 기록하며, 전사 매출 비중 28.8% 기록. 2Q25E 브라질 올리지오 X 선적 전망 기대. 적정주가 1.1 만원 상향
(의료기기/화장품 박종현)

• **코디_Not Rated:** 동사는 색조 전문 ODM 업체로 비상장 인디 색조 브랜드를 주요 고객사로 유치하며 매출 성장 기록 중. 2025E 주요 고객사는 인디 색조 브랜드, 국내 대형 유통/화장품 업체 산하 색조 브랜드, 글로벌 화장품 업체 산하 국내 색조 브랜드 등. 1Q25 역대 최대 이익률 기록. 기존 대형 고객사 발주 유지되는 과정에서 신규 인디 브랜드 매출 증가. 주요 자회사 이노코스텍의 BEP 달성도 실적 개선 주요 포인트. 2Q25E 에도 기존/신규 고객사들의 발주는 증가 추세를 보이고 있어 2025E 매출액 993 억원(YoY +27%), 영업이익 87 억원(YoY +462%)을 기록하며 OPM 8.7% 달성 전망
(의료기기/화장품 박종현)

• **시프트업_BUY/7.8 만원:** 1Q25P 연결 매출액은 422 억원(+13.0% YoY, -33.5% QoQ), 영업이익은 263 억원(+1.2% YoY, -43.1% QoQ) 시현. 매출액과 영업이익 모두 시장 컨센서스에 부합. <니케> 중국 버전은 5 월 22 일에 출시될 전망이며 목표 사전 예약자 수 800 만 명을 달성. 니케 특유의 작화와 전투 요소를 고려해 보았을 때 중국에서 유의미한 매출 기대. <스텔라 블레이드>는 현재 스팀 위시리스트에서

36 위, 팔로워 수 3.7 만 명. 본격적인 마케팅 전임에도 불구하고 유저들의 유의미한 관심도를 보유하고 있으므로 흥행 가능성 높다고 판단. 신작 출시 전후로 트레이딩 가능 구간 있을 것으로 전망

(인터넷/게임/엔터/레저 김혜영)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 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 : 87.8%	HOLD : 12.2%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -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