

2026년 10월호

미래의 생각

H O U S E V I E W

Top Sectors

방산

전기전자

반도체

중국 바이오



금리에 맞서는 AI

AI 투자 확산 속 추가 긴축 우려 잔존

- 글로벌 증시를 지지하는 핵심 드라이버는 여전히 강한 AI 수요. 금리 상승세에도 미국 하이퍼스케일러들의 대규모 Capex가 이어지고 있음. AI Capex의 낙수 효과를 볼 수 있는 기업, 섹터, 테마에 대한 긍정적 의견 유지
- 문제는 향후 인플레이션 환경에 따른 연준의 추가 긴축 가능성. 미국의 견고한 성장과 고용이 이어지는 가운데 이란 전쟁도 현재 진행형. Capex 수혜 분야 외 섹터로의 분산이 필요
- 중국은 다른 지역과 달리 부진한 소비가 지속되며 낮은 금리 환경을 갖추고 있음. 실적 가시성이 높은 테크주, 정책 지원과 파이프라인 모멘텀을 보유한 바이오 중심 전략 유효
- 한국 증시도 매크로 변수에 민감한 흐름이 이어질 전망. 연말까지 기업 이익모멘텀 개선이 제한적. 상반기처럼 반도체의 적극적인 비중 확대보다는 다른 업종으로 분산이 필요
- 과거 금리 유가 상승 국면에서 강했거나 27년 이익 전망치가 상향 조정되는 업종으로 대응하는 전략이 유리. 반도체, IT하드웨어, 화장품, 금융, 조선이 해당. 지정학적 리스크에 따른 유가 변동성 확대에 대비해 방산 업종에도 주목

Top Sectors

방산	늘어나는 수요, 서방국가의 공급 여력은 한계
전기전자	AI가 키운 수요, 고사양화가 잠식하는 공급
반도체	늘어나는 수요, 역대 최대 증설로도 메우지 못하는 DRAM
중국 바이오	빅파마의 R&D 공급처로 부상

TOP PICKS & 관심종목

국내

삼성전자

삼성전기

삼성에스디에스

HD현대중공업

LIG디펜스엔에어로스페이스

셀트리온

삼성SDI

글로벌

알파벳

마이크론

CXMT

아리스타 네트워크

일라이 릴리

아카마이

Global X China Semiconductor ETF

리서치 **국내** Top Pick 7

종목명	1개월 수익률(%)	3개월 수익률(%)	투자 포인트
삼성전자	6.9	44.9	용량에서 대역폭으로 메모리 성능 중심점 이동, 높은 HBM 성장률과 베이스다이 파운드리 경쟁력을 바탕으로 HBM4 고도화 국면의 중장기 최대 수혜
삼성전기	10.2	248.9	MLCC·FC·BGA 동시 공급자 우위 속 선수금·가동률 보장 기반 9~10조 기판 증설로 28년 이후 매출 가시성 확보, 공급 제약이 2032년까지 이어지는 AI 부품 사이클 최대 수혜
삼성에스디에스	-9.6	41.9	국내에서 수요 가시성이 가장 높은 GPUaaS 사업자로 컴퓨트 단가 상승 수혜 본격화 전망
HD현대중공업	-3.5	-4.4	고선가 상선 믹스와 육상발전 엔진 증설 효과로 28년 영업이익 5.9조원(26년 대비 +45%), 엔진기계 부문이 전사 이익의 26%까지 확대될 전망
LIG디펜스앤 에어로스페이스	6.8	-8.6	중동(카타르, 쿠웨이트 등), 동남아시아(필리핀, 인니) 등 연내 수주 가시성 확대 예상되는 파이프라인 다수
셀트리온	-2.0	-6.3	유럽 및 미국 시밀러 점유율 확대, 신제품 믹스 개선 기반으로 마진 개선 지속. 동시에 28년부터 도래할 대규모 특허만료에 따른 바이오시밀러 업황 호황 진입 예상
삼성SDI	-7.5	19.4	북미 ESS 램프업 및 추가 수주, 유럽 EV 향 LFP 각형 수주로 인한 26, 27, 28년 실적 추정치 상향 조정 지속될 것으로 전망

주: 9/30(수) 종가 기준

자료: 미래에셋증권 리서치센터

리서치 글로벌 관심 종목

종목명	1개월 수익률(%)	3개월 수익률(%)	투자 포인트
알파벳	2.7	15.7	풀스택 AI로서 클라우드 부문의 강력한 성장세 지속, TPU 사업 확대 및 Gemini 모델 등 수익 창출 기반 확대. 본업 광고에서 역시 견고한 성장 지속
마이크론	14.1	189.6	HBM 비중 및 ASP 상승으로 강한 실적성장 이어갈 전망; 12/9 CHIPS 제약 해소 후 잉여현금 100% 환원 시작될 것
CXMT	-3.0	-	중국 범용 DRAM 공급 공백 흡수 및 믹스 내 DDR5 비중 확대로 P, Q 동반 상승 구간 진입
아리스타 네트워크	7.6	63.1	전력 제한으로 인한 GW당 성능 경쟁과 1.6T 전환으로 스위치 P와 Q 동시 상승 국면, 데이터센터 증설이 매출로 직결
일라이 릴리	-0.3	21.2	비만/당뇨 신약 첵바운드(마운자로) 기반한 고성장 No.1 빅파마로 개발중인 R&D 파이프라인 또한 가장 유망
아카마이	-0.1	-8.1	CDN에서 AI 클라우드로 사업 확장을 본격화하며 AI 인프라 기업으로 리레이팅 전망
Global X China Semiconductor ETF	-5.6	38.5	자국 반도체 대체 수요 확대 및 중국 주요 하이퍼스케일러 CapEx 상향 조정 지속

주: 9/30(수) 종가 기준
자료: 미래에셋증권 리서치센터

House Strategy

- 글로벌 주식 전략
- Top Sectors



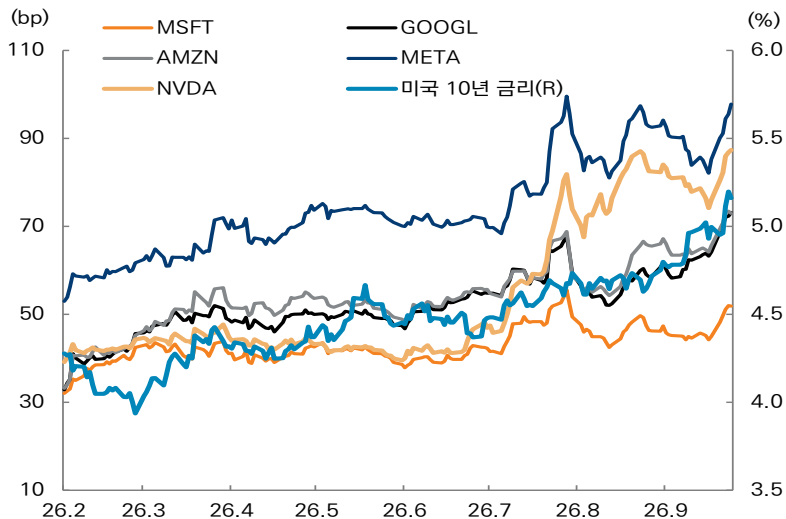
미국 주식 전략

AI Capex 수혜 분야 + 고금리 환경 적합 섹터

[김성근]

- 기업들의 이익 환경 양호하고 AI 규제 우려도 완화. 3분기 S&P500의 EPS YoY 증가율은 IT를 중심으로 3개월 전 27%에서 29%로 상향
- 금리 상승세로 인해 자금 조달 압력도 높아졌지만 강한 AI Capex 유지되는 중. 2027년 하이퍼스케일러들의 Capex 가이드언스의 상향 조정 흐름 지속. Capex 투자 수혜 분야에 대한 긍정적 관점 유지
- 다만 고금리 환경에 대한 대안도 필요. AI 투자로 인한 강한 경기, 전쟁으로 인한 인플레이션, 재정 우려로 금리 상승세는 당분간 지속될 전망. 고금리 환경을 감안해 AI Capex와 더불어 낮은 밸류에이션, 안정적 매출을 지닌 빅테크, 헬스케어에 대한 관심 확대
- 중간선거에서는 민주당의 상하원 장악 가능성이 높음. 민주당의 On-Site 데이터센터 권장 정책은 ESS, 전력기기에 긍정적. 다만 중간선거 이후 이란 전쟁 수위가 높아질 가능성에는 유의. 지금까지는 선거를 앞두고 휘발유 가격을 조절할 필요성이 트럼프 행정부의 행동을 제어

미국 10년 국채 금리와 빅테크 기업들의 CDS 프리미엄



자료: Factset, 미래에셋증권 시리서치센터

11월 중간선거 시나리오별 영향

시나리오	주식 시장 영향
공화당 상하원	- 규제 완화 기조 유지. AI, 디지털 자산, 원자력 등에 긍정적 - 공화당 추가 재정 정책 기대. 대규모 국방 예산 확장 재추진 - 다만 재정 적자 우려 커지며 금리 상승 압력 확대 - 공화당 우위 사수 위해 이란과 긴장 완화 기조 택할 가능성
공화 상원 민주 하원	- 대규모 재정 정책 불가. 재정 적자 우려 완화로 금리 부담 ↓ - 부채한도 협상 과정에서의 변동성에 유의 - 공화당 규제 완화 수혜 분야에 대한 관심 지속
민주당 상하원	- 28년 대선을 앞둔 민주당의 정책에 대한 기대 고조 - 트럼프는 대외 정책에 집중. 이란 전쟁 수위 확대될 가능성 - 민주당 정책 수혜는 신재생 에너지/ESS, 전력기기

자료: 언론 종합, 미래에셋증권 시리서치센터

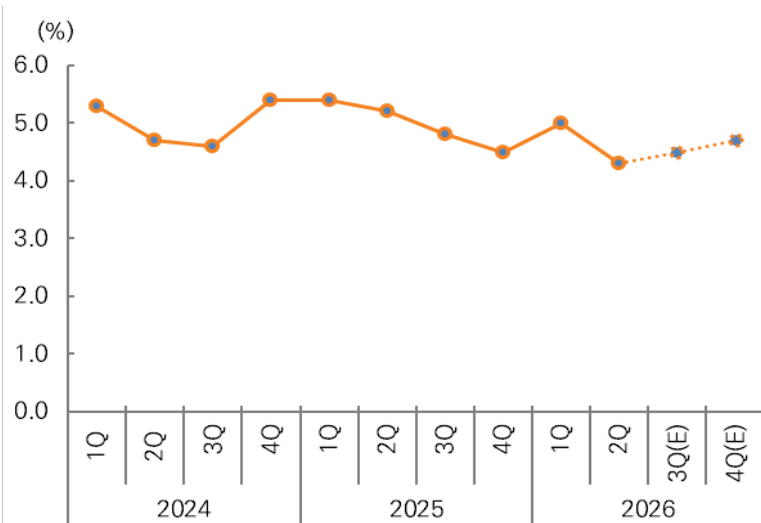
중국 주식 전략

매크로 지표와 실적 확인의 시간

[박수진]

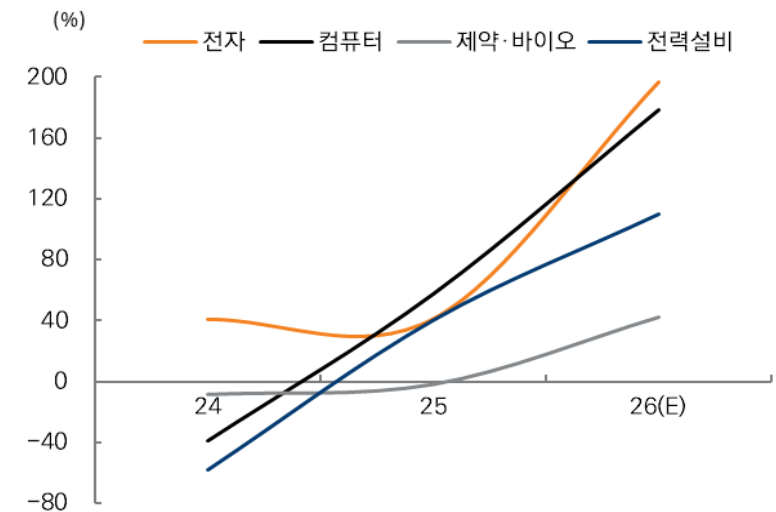
- 9월 중국 증시는 순환매 반복과 지수 박스권 흐름 속에서도 반도체·테크 주도력은 유지. 국경절 장기 휴장을 앞둔 경계감과 대내외 변수 민감도 확대로 거래대금은 연내 최저 수준까지 하락. 연휴 이후 거래대금 및 수급 반등 여부에 주목
- 10월 발표되는 3분기 GDP와 소비·투자 지표를 통해 4분기 정책 강도와 방향을 확인. 경기 회복이 기대에 미치지 못할 경우 부동산 시장 안정, 소비 지원 확대, 재정 집행 가속 등 추가 대응 기대
- 3분기 실적 발표에서는 반도체·테크 업종의 이익 성장 지속 여부와 플랫폼 기업의 AI 수익화 속도를 점검. AI 인프라·IT H/W 등 업종의 성장아 이어질 것으로 예상되며, 과창판(STAR50)과 반도체·IT H/W 등 기존 주도업종 중심의 투자전략은 여전히 유효
- 바이오는 정책 지원과 R&D 파이프라인 확대, 라이선스아웃 성과가 이어지며 글로벌 바이오 산업 내 역할이 강화되는 모습

중국 분기별 GDP 성장률 : 2026년 연간 목표는 4.5~5.0% 구간



자료: Wind, 미래에셋증권 AI리서치센터

2026년 중국 주요 테크 관련 업종 순이익 성장률 전망



Wind, 미래에셋증권 AI리서치센터

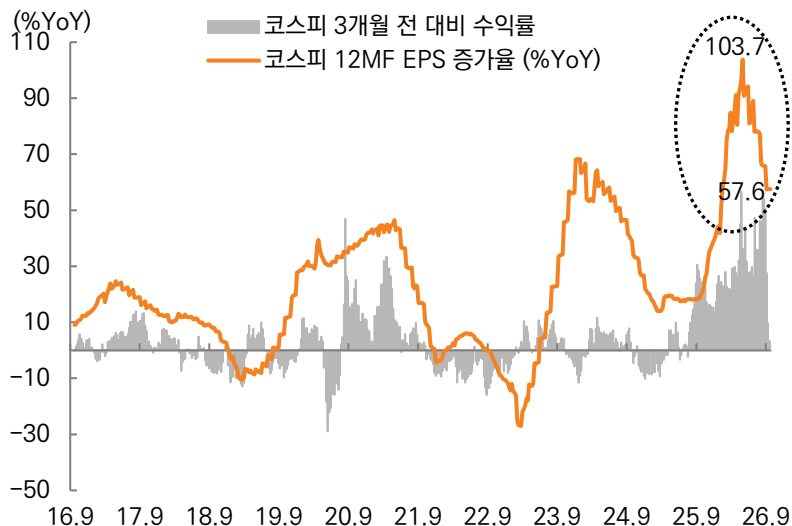
한국 주식 전략

Rotation & Revision

[유명간]

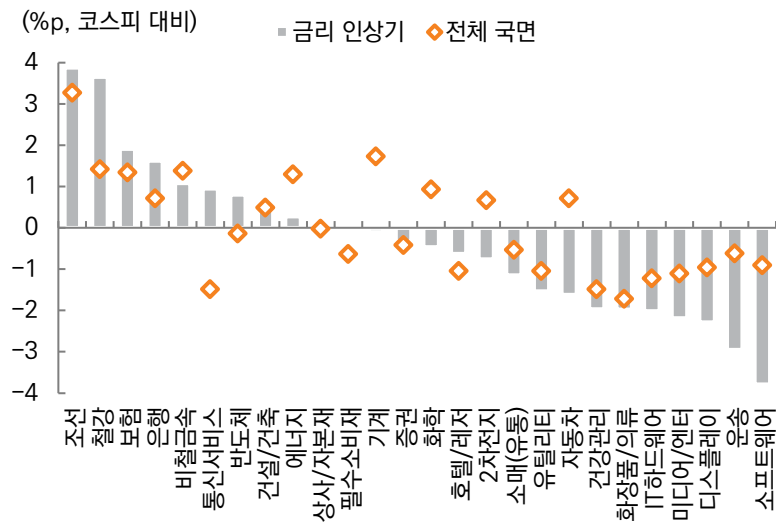
- 금리, 유가 상승으로 매크로 지표에 민감한 장세가 지속. 중간선거 전후로도 유가 관련 불확실성은 이어질 수 있음
- 올해는 AI 투자사이클이 금리, 유가 영향을 압도하면서 성장주가 강세였지만 이익모멘텀이 둔화되는 국면에서는 매크로 변수의 영향력이 커짐
- 연말까지 국내 기업들의 이익 증가율, 모멘텀은 둔화되는 방향. 또한, 증가율이 둔화되는 시기에는 성장성이 높은 업종에 관심이 높아질 수 있지만 시장 전체 이익 증가는 반도체에 집중되어 있음. 따라서 실적 증가율 자체보다는 내년 실적 변화율이 양호한 업종, 기업에 주목할 필요
- 매크로 영향으로 10월 증시는 지수보다 업종, 종목 선택이 중요하다는 판단. 상반기처럼 반도체의 적극적인 비중 확대보다는 다른 업종으로 분산이 필요. 내년 이익전망이 양호하거나 과거 금리, 유가 상승 국면에서 강한 업종이었던 반도체, IT하드웨어, 화장품, 금융, 조선, 방산을 선호

코스피 12개월 선행 EPS 증가율은 연말까지 둔화



자료: FnGuide, 미래에셋증권 시리서치센터

금리, 유가 동반 상승기 업종별 코스피 대비 상대 수익률(월환산)

주: 월환산 수익률 = $(1 + \text{누적수익률})^{(22/\text{영업일수})} - 1$. 40영업일 미만 국면은 제외

자료: FnGuide, 미래에셋증권 시리서치센터

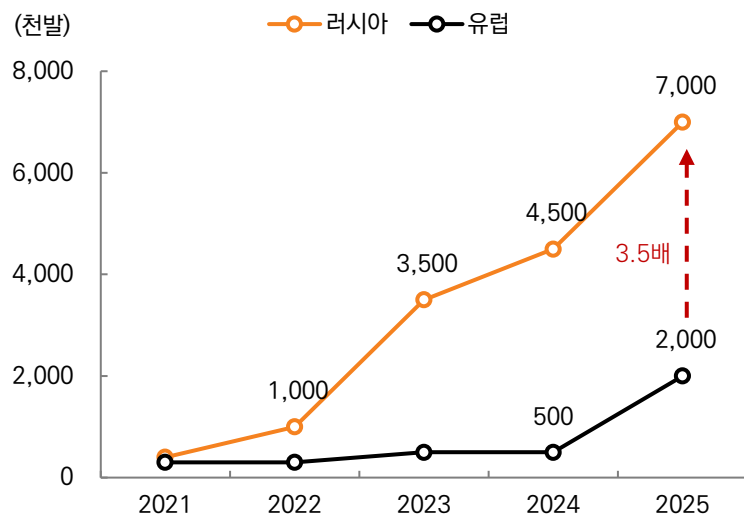
Top Sectors - 방산

늘어나는 수요, 서방국가의 공급 여력은 한계

[정세훈]

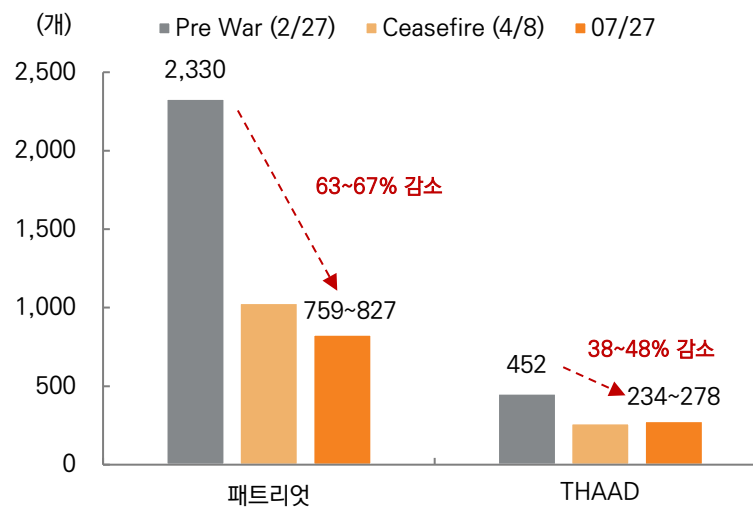
- 러우전쟁 이후 급증하는 무기 수요에 대응하기에 30년간 국방 감축 기초를 이어온 유럽의 CAPA는 한정적. 러시아 대비 유럽의 CAPA 한계 뚜렷
- 유럽 지상 무기체계 리드타임 5.5년으로 추정. 한국 K2 전차, K9 자주포의 유럽 수출 납기 3.2~3.3년 대비 확연한 격차.
- 천무- 크로아티아/에스토니아 계약, 스위스 L-SAM 도입 검토 등 유럽/미국 무기의 긴 대기열에 따른 K-방산의 수혜 신호 지속 확대
- 특히 공급 쇼티지라는 현재 방산업 내러티브가 가장 확연하게 드러나는 미사일에 대한 프리미엄은 지속될 것으로 전망
- 최대 미사일 수출국 미국 역시 이란전쟁 간 막대한 미사일 재고 소진으로 대규모 자국 재고 확충에 나서는 중. 수출 물량 대응에 차질은 불가피

러시아 vs 유럽 연간 포탄 생산량: 두드러지는 유럽의 CAPA 한계



자료: 미래에셋증권 AI리서치센터

미국의 이란전쟁 전후 주요 방공 미사일 재고 추이



자료: CSIS, 미래에셋증권 AI리서치센터

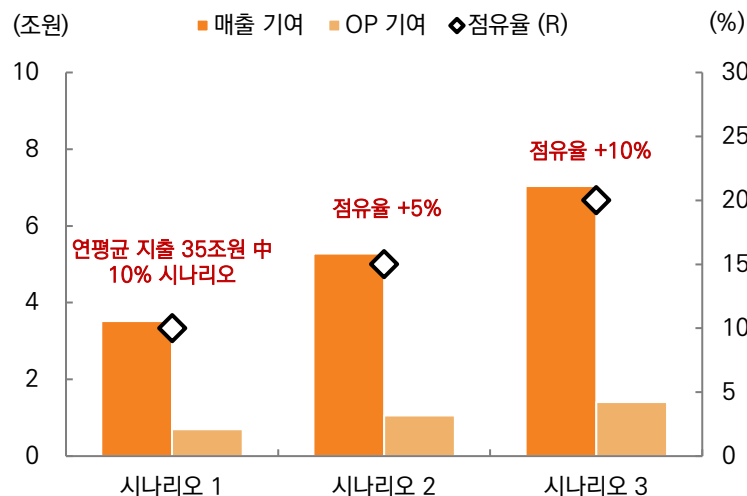
Top Sectors - 방산

LIG디펜스앤에어로스페이스 (079550)

[정세훈]

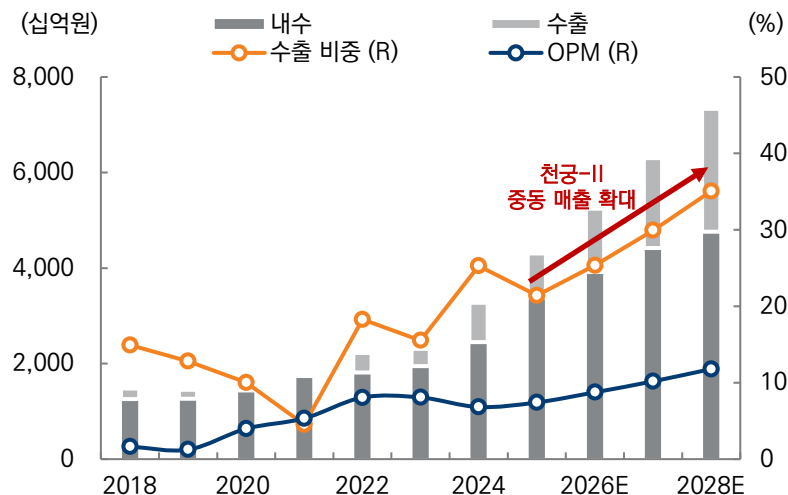
- 연내 쿠웨이트, 카타르 천궁-II 수출 가시성 확대 전망. 중동 내 5개국 수출이라는 레퍼런스는 타 지역 수출 추진 시 핵심 마케팅 요소로도 충분
- 동남아시아 수출 가시성도 빠르게 확대 중. 동남아시아 기존 체계 대비 성능 측면에서 경쟁우위 확실. 가격 경쟁력도 우수해 가장 매력적인 옵션
- 유럽 수출은 핵심 리레이팅 요인. 라인메탈과 단거리 지대공 미사일 공동개발 추진 등 유럽 시장 진출 착실히 준비 중.
- 유럽 방공망 시장 2026~35년 누적 352조원, 연평균 35조원 추정. 연평균 지출 10% 점유 가정 시 영업이익 기여도 7천억원 수준 전망
- 2027-2028년 각각 사우디, 이라크향 천궁-II 매출 본격 가세하며, 실적 성장성도 뚜렷. 25-28년 매출 CAGR 19.4% 전망

LIG D&A 유럽 진출 점유율 별 실적 기여 추정



자료: 미래에셋증권 시리서치센터

LIG D&A 연간 실적 추이 및 전망



자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, 미래에셋증권 시리서치센터

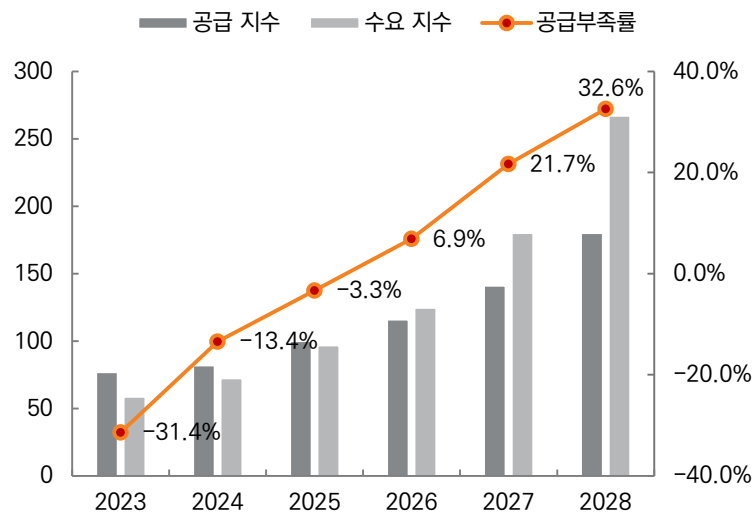
Top Sectors - 전기전자

AI가 키운 수요, 고사양화가 잠식하는 공급

[박준서]

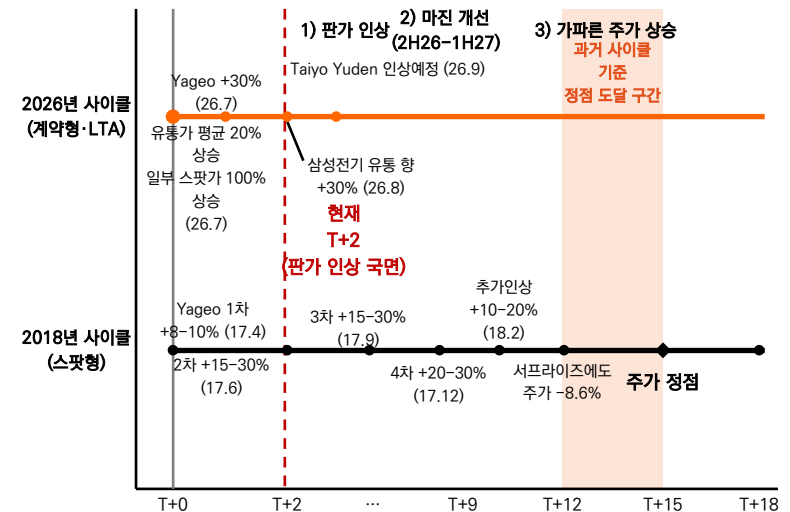
- AI MLCC는 동일 사이즈에 용량 2배를 넣어 적층수 2배, 1개 생산에 범용 3개분 캐파 소모. HBM의 D램 캐파 잠식과 같은 구조
- MLCC B/B 1.6, 가동률 95%, 유통재고 30일 미만의 쏠티지 국면. 일본 선두 업체의 저사양 단종으로 범용까지 타이트 확산
- FC-BGA도 AI 가속기 대면적·고다층화로 유효 캐파 소모. 글로벌 공급 부족률 27년 21.7%, 28년 32.6%로 심화 전망
- 1년 P·Q 고정 MLCC LTA, 고객사 CAPEX 지원·가동률 보장 조건의 기판 증설 등 공급자 우위 계약 확산. 늦으면 물량이 없는 구조
- 17~18년 사이클이 수급 붕괴발 패닉 바잉이었다면 이번엔 기술 변곡 동반 쏠티지. 대규모 증설 반영해도 기판 공급 제약은 2032년까지 지속 전망

글로벌 FC-BGA 공급/수요 분석



자료: Digitimes, Prismark, 각 사, 미래에셋증권 AI리서치센터

MLCC 가격 인상 시퀀스



자료: 언론자료, 미래에셋증권 AI리서치센터

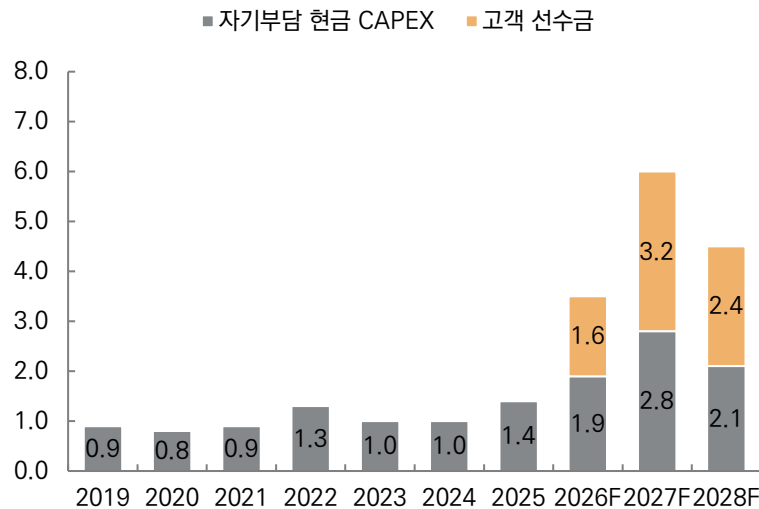
Top Sectors - 전기전자

삼성전기 (009150)

[박준서]

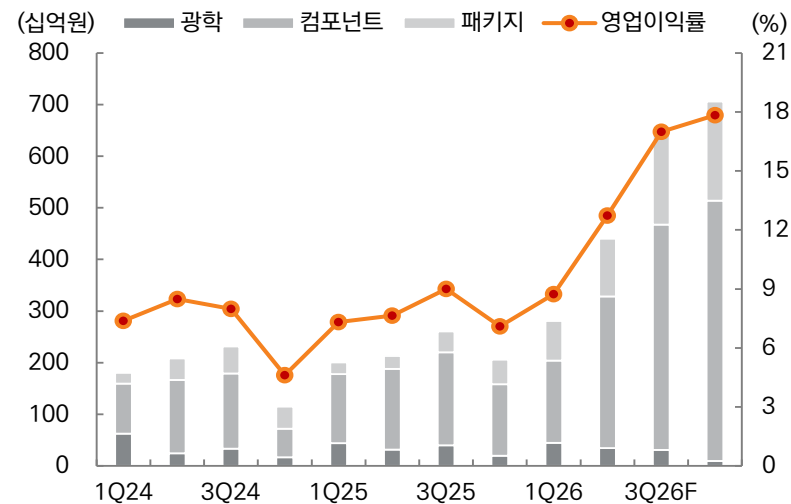
- 세종 4.3조원, 베트남 2.5조원 FC-BGA 증설 공시. 베트남 인프라·부지와 부산 증설 포함 시 26~28년 기판 투자 9~10조원 추정
- 고객사의 CAPEX 지원에 일정 가동률 보장 조건까지 포함된 공급자 우위 계약 구조. 증설 이후 가동률 하락 리스크는 제한적
- MLCC 포함 3년 CAPEX 14~15조원(연평균 5조원)으로 5개년 평균 1.1조원 크게 상회. 부담이 아닌 28년 이후 기판 매출 가시성 상향 신호
- MLCC는 9/1 1조원 규모 AI 서버향 LTA 체결, 유통 판가 인상 4Q 온기 반영. 2Q26 컴포넌트 OPM 17.7%로 과거 정점 절반, 개선 여력 충분
- 27F 영업이익 4.3조원으로 컨센서스 대비 16% 상회 전망. 추가 고객 계약 확인 시 업사이드 확대

전체 CAPEX 추이(고객사 선수금 포함)



자료: 미래에셋증권 AI리서치센터 추정

사업부별 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 미래에셋증권 AI리서치센터

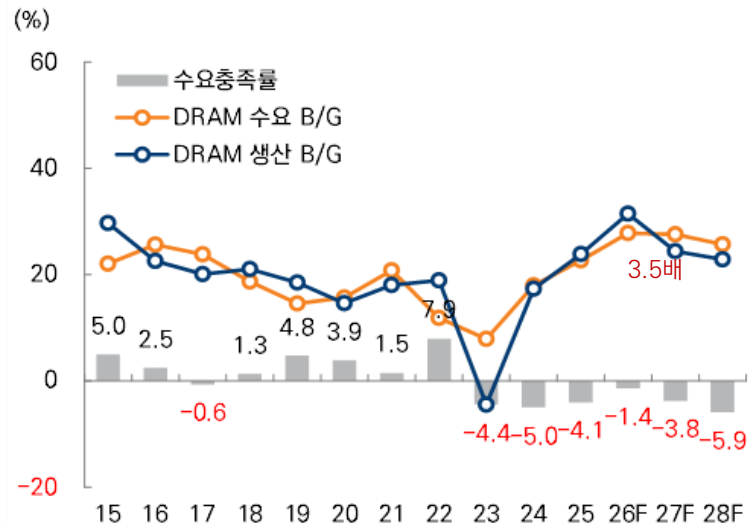
Top Sectors - 반도체

늘어나는 수요, 역대 최대 증설로도 메우지 못하는 DRAM

[김영건]

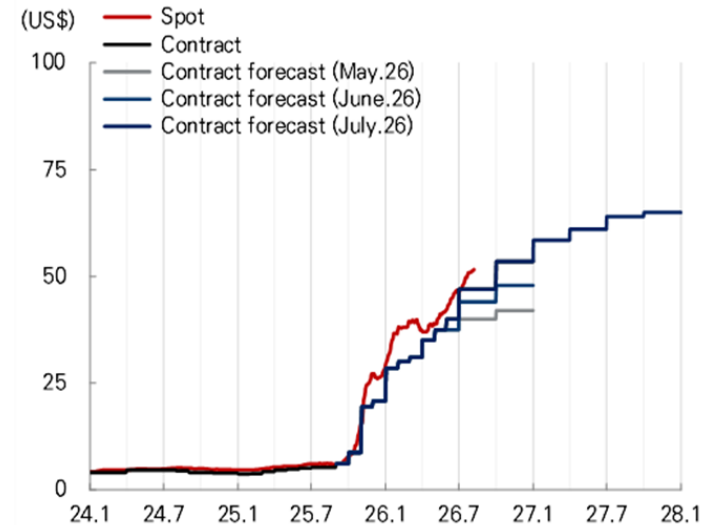
- 빅테크 Capex는 28년까지 증가 전망. 클라우드 매출의 4배를 웃도는 수주잔고가 투자 지속성을 뒷받침.
- 27년 DRAM 수요 비트 성장률 YoY +27.6%. 27년 서버 출하 YoY +17%, 서버 DRAM 비트 성장률 YoY +32.1%.
- 16Gb DDR4/DDR5 계약가격은 26년 7월 대비 27년말까지 각 +43%/+38% 상승 전망.
- 추론 확산에 따른 컨텍스트 확장과 디코드 속도 경쟁으로 빅테크 ASIC 탑재량 증가, 27년 HBM4 가격은 기존 대비 2배 전후 인상 기대.
- 최근 수년간 누적된 보수적 증설의 여파와 물리적 공간의 한계로 인해 27년은 되어야 본격적인 Capa 증설이 진행.

DRAM 수요 총족률 추이 및 전망(연간)



자료: 미래에셋증권 시리서치센터

DRAM DDR5 16Gb 계약 및 현물가격



자료: Trendforce, 미래에셋증권 시리서치센터

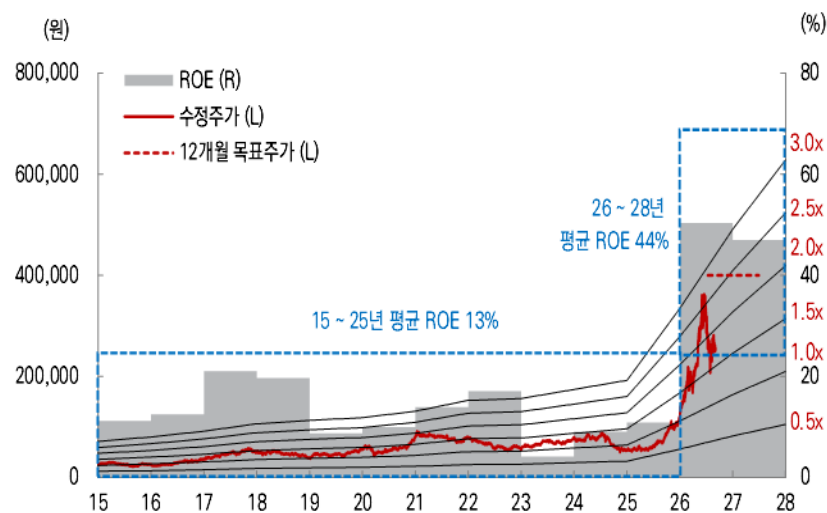
Top Sectors - 반도체

삼성전자 (005930)

[김영건]

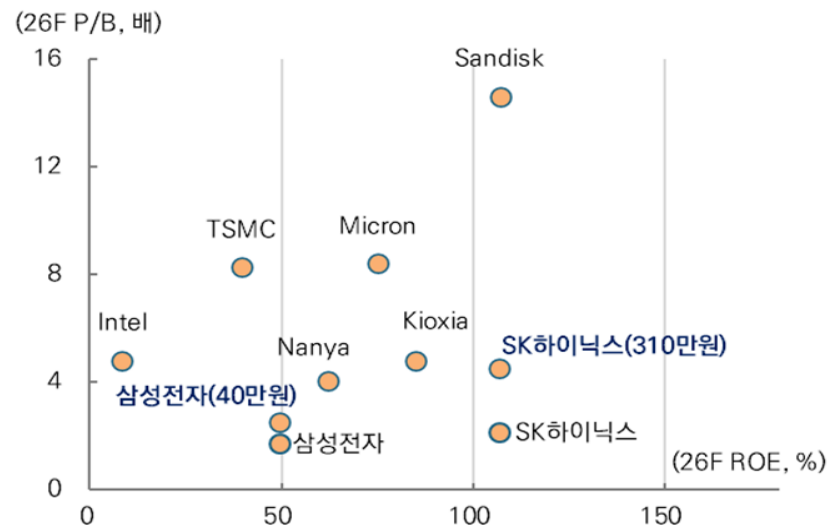
- 목표주가 40만원 유지
- 3Q26F/4Q26F/27F 영업이익 106조원/118조원/536조원 추정. HBM(비트 YoY +57%, ASP YoY +49%)이 실적 견인 전망.
- 15~25년 ROE 평균 13%에서 26~28년 평균 44%로 구조적 상향. 목표주가 환산 27F P/B 2.4배, P/E 6.3배로 밸류에이션 부담은 제한적.
- 글로벌 피어 중 최하단 밸류에이션. 메모리 업황 대비 할인 과도 판단.
- 메모리와 파운드리를 아우르는 풀스택 제조 역량. HBM 대역폭 고도화의 축이 베이스 다이 제조로 이동할수록 동사 주도권 확대 전망.

삼성전자 12개월 선행 P/B 밴드 vs ROE



자료: 미래에셋증권 AI리서치센터

글로벌 메모리 업종 26F ROE vs 26F P/B



자료: 미래에셋증권 AI리서치센터

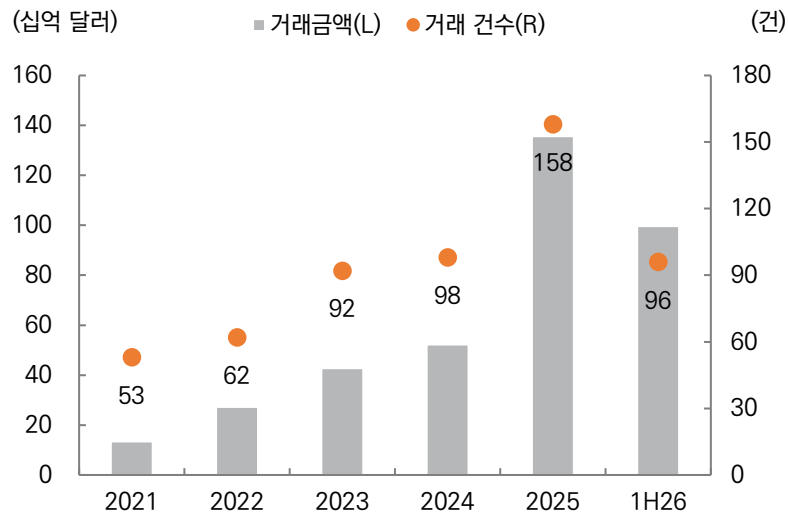
Top Sectors - 중국 바이오

빅파마의 R&D 공급처로 부상

[서미화]

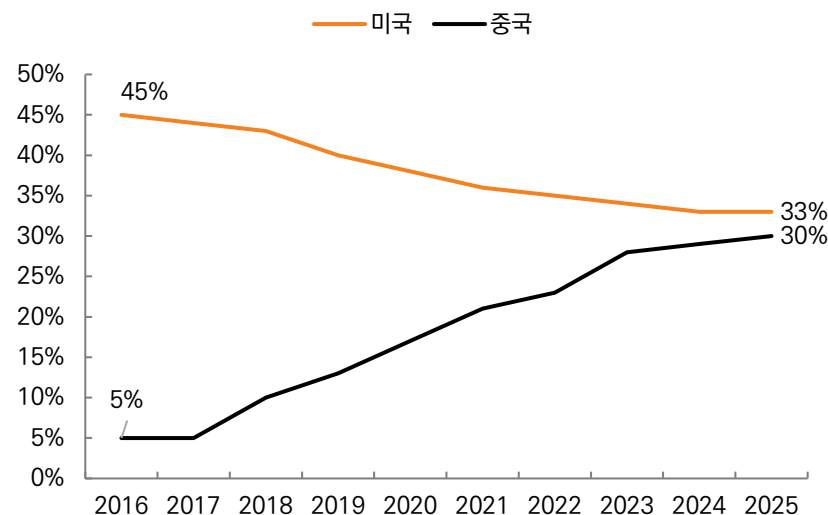
- 25년 이후 중국 바이오 기업의 라이선스아웃은 양과 질 모두 개선 중, 단일자산 중심 거래에서 파이프라인과 플랫폼을 묶은 대형 계약으로 확대되고 있음.
- 블록버스터 특허 만료를 앞둔 빅파마들에게 중국은 낮은 개발비와 빠른 임상속도, 다수의 후보물질 pool을 보유하여 매력적인 R&D 공급처로 부상.
- 중국 자산은 실제 임상 성과와 글로벌 개발 가능성으로 검증되는 구간이라는 점에서 과거보다 높은 밸류에이션 적용 가능함.
- 미국의 대중 바이오 규제는 리스크요인, Global X China Biotech ETF(2820 HK), TIGER 차이나바이오테크SOLACTIVE(371470)로 분산투자 추천.

중국 기업의 라이선스아웃 규모 및 딜 건수



자료: 업계자료, 미래에셋증권 AI리서치센터

중국, 글로벌 혁신신약 임상시험 비중에서 미국에 근접



자료: GlobalData, 미래에셋증권 AI리서치센터

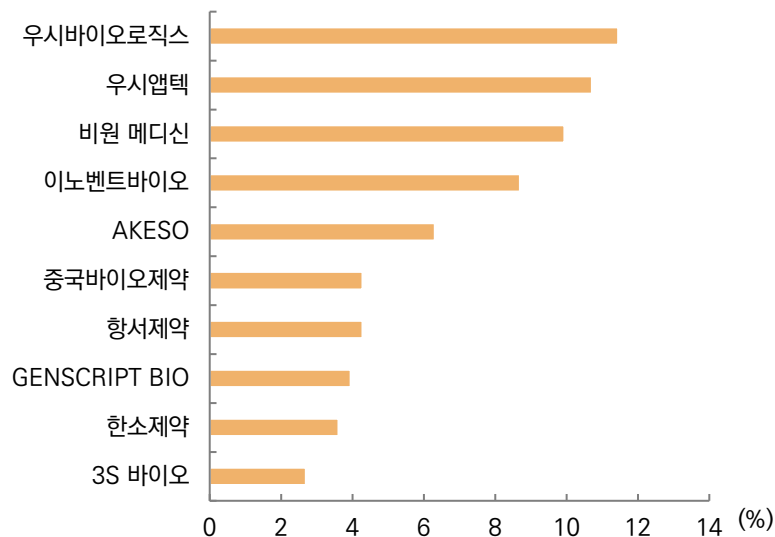
Top Sectors - 중국 바이오

중국 바이오 ETF

[서미화]

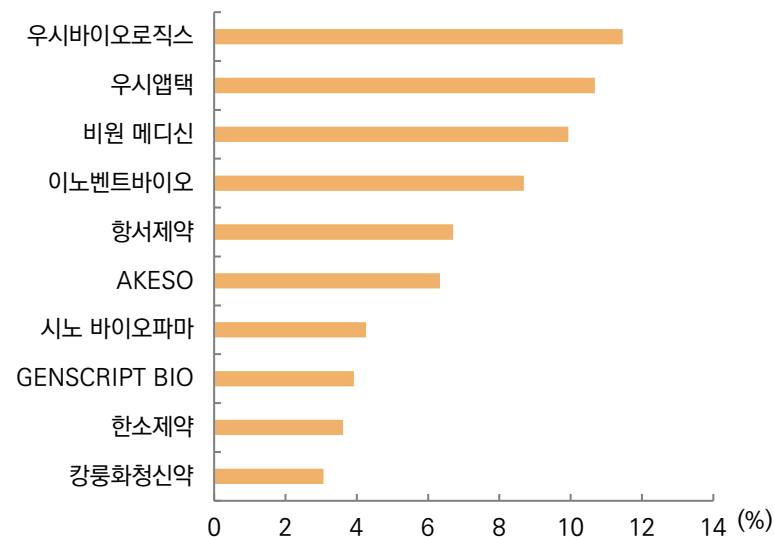
- 중국 바이오, 개별 기업보다 산업 전반의 구조적 성장에 투자. 중국 바이오의 투자 논리는 내수 신약시장 성장보다 글로벌 빅파마의 R&D 공급처로 부상하는 구조적 변화에 있음.
- 다만 개별 종목의 성패를 가르는 임상·BD 리스크는 높은 구간. 향후 기업별 주가 차별화는 신규 라이선스아웃, 기존 기술수출 자산의 글로벌 임상 진전, 주요 임상 데이터에 좌우될 전망.
- 특정 파이프라인과 기업에 집중하기보다 ETF를 통한 종목·모달리티 분산의 필요성이 높은 산업으로 판단. Global X China Biotech ETF(2820 HK)와 TIGER 차이나바이오테크SOLACTIVE(371470)를 활용한 분산 접근.

Global X China Biotech ETF 비중



자료: 미래에셋증권 시리서치센터

TIGER 차이나바이오테크 ETF 비중



자료: 미래에셋증권 시리서치센터

Analyst Views

- 글로벌 주식시장 & 업종별 선호도
- 해외 주요 종목 코멘트



글로벌 주식시장 투자 선호도

연준이 금리 인상 기조로 돌아서며 글로벌 증시의 상승폭을 제한. 강한 AI 투자, 전쟁으로 인한 인플레이 압력 등으로 장기 금리 상승 반도체 집중 전략보다는 고금리 환경에 적합한 업종으로 분산 대응 필요. 한국에서는 조선, 금융, ITHW, 미국은 빅테크가 대안 중국은 부진한 소비가 이어지는 가운데 실적 가시성이 높은 테크 기업과 정책 지원이 이어지는 바이오 업종에 관심

투자전략		투자 선호도					코멘트
		1	2	3	4	5	
한국주식	유명간	●	●	●	●	●	금리 인상과 중간선거 전후 유가 불확실성으로 매크로 변수에 민감한 국면이 지속. 연말까지 실적 증가율, 모멘텀 둔화 국면이 지속. 3분기 실적은 원화 강세 영향으로 예상보다 부진할 수 있음. 상반기처럼 반도체 비중 확대보다는 분산 필요. IT하드웨어, 화장품, 금융, 조선, 방산이 대안
미국주식 (선진국)	김성근	●	●	●	●	●	금리 상승 흐름이 당분간 지속되겠지만 빅테크 기업들이 지수를 지지해줄 전망. 빅테크 기업들의 펀더멘털 양호. 금리 관련해서는 이란 전쟁이 변수. 중간선거에서는 민주당의 상하원 장악이 유력. 선거 이후 민주당 정책에 대한 기대가 높아질 수 있음. 빅테크 외 헬스케어, 전력기기/인프라 등으로 분산
중국주식 (신흥국)	박수진	●	●	●	●	●	10월 장기 연휴와 소비 회복 여부, 글로벌 금리·유가 등 대내외 변수가 민감도 상승. 국경절 연휴 이후 3분기 매크로 지표를 통해 4분기 정책 강도를 확인하고, 기업 실적을 통해 테크 업종의 이익 지속성을 점검할 필요. AI 인프라·반도체 및 정책 지원 및 라이선스아웃 모멘텀이 이어지는 바이오 중심의 선별적 접근 유효

※ 투자선호도: 비선호 (1) ~ 최선호 (5)

업종별 투자 선호도

업종		투자 선호도					Top Pick	코멘트
		1	2	3	4	5		
반도체	김영건	●	●	●	●	●	삼성전자	메모리 가격 3Q26 QoQ +10% 중반, 4Q26 +10%로 상승폭 점진적 완화, 27년은 범용 DRAM 가격 YoY 보합 속 HBM 2배 이상 상승 예정으로 Blended ASP YoY +30% 전후 예상. AI 반도체 중요도가 용량에서 대역폭 중심으로 빠르게 이동하며 HBM4 등 고도화 국면 진입. 3Q26 영업이익 107조원 전망, 매크로 부담에도 견고한 펀더멘털로 업종의 시장 대비 아웃퍼폼 예상.
IT·하드웨어	박준서	●	●	●	●	●	삼성전기	MLCC 가동률 95%+, 유통재고 30일 미만, B/B 1.5배 → 수주잔고가 곧 가격 협상력, 전장·AI 서버향 우선 배정으로 믹스 개선. FC-BGA 26~28년 투자 9~10조(공시 6.8조), 선수금·가동률 보장으로 증설 리스크 제한. 고다층화로 공급부족률 27년 21.7%→28년 32.6%, 공급 제약 2032년까지. TP 280만원 유지(29F 기준, 상승여력 83%), 증설 공시로 28년 이후 기판 매출 가시성 상향 → CAPEX 부담보다 이익 가시성 확대 구간, 업종 Top Pick 유지.
2차전지	김철중	●	●	●	●	●	삼성SDI	북미 ESS 및 유럽 EV 향 LFP 각형 수주 빈번하게 발생할 것으로 전망 SDC 지분 매각을 통한 자금 확보로 경쟁사 대비 공격적인 수주 행보 지속될 것으로 예상. ESS 및 BBU(원형) 업황 개선 지속으로 3Q26 실적 시장 예상치 상회. 수주 확보를 통한 27, 28, 29년 중장기 실적 추정치 상향 조정도 지속될 것으로 전망.

※ 투자선호도: 비선호 (1) ~ 최선호 (5)

업종별 투자 선호도

업종	투자 선호도					Top Pick	코멘트
	1	2	3	4	5		
자동차	김진석	●	●	●	●	현대모비스	하반기 실적은 환율/재료비 영향이 있겠지만, HEV/미국 점유율 확대 구간 글로벌 로봇 뉴스 지속되는 가운데, 보스턴 다이내믹스(BD) 자금조달/생산공장/공급망/미국정책 주목. BD 모멘텀이 지속될수록 그룹 지배구조 개편에 대한 기대감 확대 전망.
바이오	김승민	●	●	●	●	셀트리온	고마진 신규 시밀러 미국·유럽 동시 점유율 확대. 믹스 개선에 따른 마진 상승 여력. 바이오시밀러, 개발·생산·직판을 모두 갖춘 소수 톱티어 중심 재편 구도. 산도즈 시밀러 내재 멀티플 20x 후반 추정 vs 동사 26F EV/EBITDA 21x. 우월한 수익성 감안 시 저평가.
의료기기	김충현	●	●	●	●	파마리서치	국내 리슈란판매의 높은 의존도에서 지역적확장(수출) 및 품목확장(화장품)이 동시에 진행되는 상황. 내년에는 EBD, 독신증설, 신규 스킨부스터 출시예정, 장기적으로 M&A 기대감 보유. 다만, 수출비중이 증가하는 상황에서 환율압박과 상대적으로 저조한 8월 수출데이터로 인해 어닝시즌을 맞아 실적 기대감이 낮아진 부분은 아쉬운 대목.
글로벌 바이오테크	서미화	●	●	●	●	에스티팜	수주잔고가 작년 말 3,200억원에서 5,000억원 초과로 약 60% 증가. 올리고 CDMO 단일 축을 넘어 컨주게이션(ADC 링커 공급 중, POC 수주, AOC 논의)과 mRNA 캡핑으로 확장 중으로, 개별 신약 성패와 무관하게 RNA 시장 전체 성장을 받는 'RNA ETF' 포지션이 성립.

※ 투자선호도: 비선호 (1) ~ 최선호 (5)

업종별 투자 선호도

업종		투자 선호도					Top Pick	코멘트
		1	2	3	4	5		
글로벌 AI	권영배	●	●	●	●	●	알파벳	에이전틱 AI 수요 급증하며 클라우드부문 매출 빠르게 성장. 강력한 모델 경쟁력에 고유 데이터를 활용한 본격적인 수익화 가능. 충분한 재무적 능력으로 설비투자비 부담스럽지 않음.
글로벌 AI 인프라	장다현	●	●	●	●	●	아리스타 네트워크스	AI 수요 중심이 학습→추론, 에이전트로 이동하며 인프라 수요가 사용량에 비례하는 구조로 전환. 향후 주가는 수주잔고의 매출 전환 속도가 좌우할 전망. 아리스타는 구매약정 97억 달러 중 94억 달러가 12개월 내 인도돼 공급 병목 해소 가시성 확보, 업종 Top Pick 유지.
인터넷·게임	임희석	●	●	●	●	●	삼성에스디에스	GPUaaS 사업의 수요 가시성이 낮은 경쟁자들과 달리 캡티브 기반 높은 수요 가시성 확보. 자기자본으로 CAPA 증설을 진행함에 따라 금융 비용 부담이 낮고 기대 마진은 높은 상황. 3Q 글로벌 네오클라우드 업체 실적에서 컴퓨터 단가 상승세 확인되며 리레이팅 지속될 전망.
통신	최유진	●	●	●	●	●	SK텔레콤	데이터센터 사업 확장이 구체화되고 있음. 1) AI 풀스택 보유, 2) 그룹단에서의 지원, 3) 안정적인 자금 확보로 인한 경쟁력 우위. 하반기 주요 테넌트 공개 이후 리레이팅 발생할 전망.

※ 투자선호도: 비선호 (1) ~ 최선호 (5)

업종별 투자 선호도

업종		투자 선호도					Top Pick	코멘트
		1	2	3	4	5		
로보틱스	박선영	●	●	●	●	●	로보티즈	휴머노이드 써밋(9/22~23)에서 NVIDIA와 공동 워크숍을 진행. AI Sapiens 플랫폼 제시. Hugging Face 산하 Pollen Robotics의 MicroDuck에 액추에이터 공급. 4Q26 우즈베키스탄 신공장 완공, 1Q27 Q시리즈 양산 개시 예정.
차이나테크	강민희	●	●	●	●	●	CXMT	중국 범용 DRAM 공급 공백 흡수 및 믹스 내 DDR5 비중 확대로 P, Q 동반 상승 구간 진입, 중국 주요 CSP향 LTA 공급 계약으로 중장기 수주 가시성 확보, IPO 초과 조달 자금 180억위안의 R&D·후공정 테스트 기지 투입으로 CapEx 집행 가속, 실적 추정치 상향 조정 지속 전망.
철강·건설	김기룡	●	●	●	●	●	현대건설	글로벌 원전 수요 확대, 제한적 시공 플레이어 참여 구조 등 시장 내 동사의 영향력 확대. 연내 주요 원전 파이프라인(미국, 불가리아) 내 구체적 성과(부분 계약 등) 기대. 포항 AI 데이터센터 수주를 시작으로 AI 데이터센터 분야의 성과 역시 점차 확대될 전망.
지주·운송	류제현	●	●	●	●	●	HD현대	유가 상승으로 현대오일뱅크 실적 추가 개선 기대감 상승 현대로보틱스 상장과 함께 주주에 대한 배당 개선 기대 조선, 전력기기 등 자회사 실적 개선으로 NAV 확대, 할인율 축소 기대

※ 투자선호도: 비선호 (1) ~ 최선호 (5)

업종별 투자 선호도

업종	투자 선호도					Top Pick	코멘트
	1	2	3	4	5		
정유화학·에너지	이진호	●	●	●	●	OCI홀딩스	Section 232 시행 전 재고 밀어내기 방지책 발표로 비중국산 폴리/웨이퍼 가격 상승 시작. 12월 4일 Section 232 발효와 연말 중국 에너지 효율 규제가 각각 미국 태양광·중국 폴리실리콘 가격 상승을 뒷받침할 전망. 비중국산 폴리실리콘 가격 상승과 장기공급계약 추가 체결에 따른 동사 27~28년 실적 전망치 상향 조정 기대감
조선	김주희	●	●	●	●	HD현대중공업	가스선 수주 바탕 하반기 계약선가 상승 포착 가능성. 선가 믹스 확대로 28년 영업이익 5.9조원(26년 대비 +45%) 전망. 육상 가스엔진 3.3GW 증설로 글로벌 CAPA 1위 라이선서 등극(7.2GW, 경쟁 2사 합산 7GW 상회). 육상발전 영업이익 28F 0.4조원에서 30F 1.4조원으로 3.5배 확장 전망. Implied P/E 18.3배로 현행 사이클 고점(24배)과 Peer 평균을 하회.
글로벌 에너지·원자력	김태형	●	●	●	●	일진전기	28F 기준 PER 14.9배, PBR은 3.1배로 섹터 내 밸류에이션 매력도 부각. 경쟁사 대비 짧은 리드타임 보유하여 국내 전력 인프라 투자 확대 시 최대 수혜 전망. 중전기 외 전선 부문에서도 한전 납품 레퍼런스 보유하여 변압기/전선 턴키 발주 기대
방산	정세훈	●	●	●	●	LIG디펜스앤에어로스페이스	경쟁체계 공급 쇼티지 속 동사 수혜 신호 지속 확대 중. 쿠웨이트 천궁-II, UAE L-SAM 등 연내 수주 가시성 확대가 예상되는 파이프라인 다수. 중기적으로 동남아시아 천궁-II 수출 모멘텀도 유효. 진출 추진 중인 유럽 수주는 핵심 리레이팅 요인으로 작용할 전망.

※ 투자선호도: 비선호 (1) ~ 최선호 (5)

해외 주요 종목 코멘트

종목명	코멘트
엔비디아	FY3Q27 컨센서스 매출 \$111.3B, EPS \$2.52로 가이던스(\$108B) 대비 높으나 부합 전망. 3Q Vera Rubin 비중 약 20%에 4Q부터 GW당 매출 기회가 \$40B로 확대되며 외형 성장 지속 전망.
테슬라	FSD 본격 배포되며 판매 견조하게 회복중; 그러나 전기차 크레딧 매출 대폭 감소하며 규제환경은 당분간 비우호적일 전망. 로보택시, 휴머노이드로봇 등 신규사업 빠르게 진행중이나, 본격적인 매출/이익 기여에는 시간이 더 필요함.
알파벳	폴스택 AI로서 클라우드 부문의 강력한 성장세 지속. AI 수요 급증하며 클라우드부문 고성장. TPU 사업 확대 및 Gemini 모델 등 수익 창출 기반 확대. 본업 광고에서 역시 견고한 성장 지속
브로드컴	FY4Q26 컨센서스 매출 \$34.9B, EPS \$3.83으로 가이던스 부합 예상. XPU 비중 확대로 GPM은 73%로 낮아지나 6개 XPU 고객 채택 가속과 OPM 66% 유지로 이익 성장 지속.
마이크론 테크놀로지	FY4Q26 매출 \$54.2B(QoQ +31%), GPM 87%, EPS \$33.42로 가이던스 상단 상회, FQ1 매출 가이던스 \$61.5B로 사상 최대 제시. 80%대 후반 마진에 따른 이익률 정점 우려로 변동성은 불가피하나, 12/9 CHIPS 제약 해소 후 잉여현금 100% 환원이 시작되는 만큼 비중확대 유효.
애플	FY3Q26 매출 \$109.4B(+16% YoY), 아이폰 매출 +22%로 17 시리즈 사이클 견조. 아이폰18 Pro 256GB는 \$100 인상에 그친 반면 1TB는 \$300(약 20%) 올려 메모리 원가를 고용량 수요층에 전가, 첫 폴더블 듀오 (\$1,999, 10월 출시)까지 더해져 판가 주도 성장 기대
마이크로소프트	AI 수요 증가로 클라우드부문 성장 가속중이나 경쟁사대비 점유율은 하락. 기존 주력사업부문의 성장률 둔화로 상대적인 매력도는 낮음.
팔란티어 테크	정부측(국방 및 기타) 수요에 더해 기업용 수요도 빠르게 증가 중. 높은 매출 성장 지속하며 AI 수요 증가의 수혜 집중되고 있으나, 밸류에이션(27F PE 80X)은 이를 충분히 반영함.
아마존닷컴	AI 컴퓨팅 수요 급증하며 클라우드(AWS)부문 매출 고성장 지속. 그러나 구글클라우드 대비 느린 성장율로 점유율은 하락중. 설비투자(CAPEX) 부담 커지면서 주주환원 여력 소진.
샌디스크	FQ1 컨센서스 매출 \$10.7B, EPS \$46.2로 가이던스 상단 수준이나 메모리 가격 상승 감안 시 상회 예상. 누적 10건, 최소 \$93.9B 규모 NBM이 FY27 출하 비트의 50% 이상을 확보해 실적 가시성 강화 전망(FY27F P/B 6.5배).
TSMC	8월 매출 \$16.35B(YoY +53.3%, MoM +10.1%)로 4개월 연속 증가하며 월간 최대치 경신, 3Q26 가이던스(\$44.6-45.8B) 상단 초과 가능성 확대. 3/4/5nm 풀가동에 연말 N2 월 10만장 램프가 더해지며 선단 공정 중심 성장 지속.

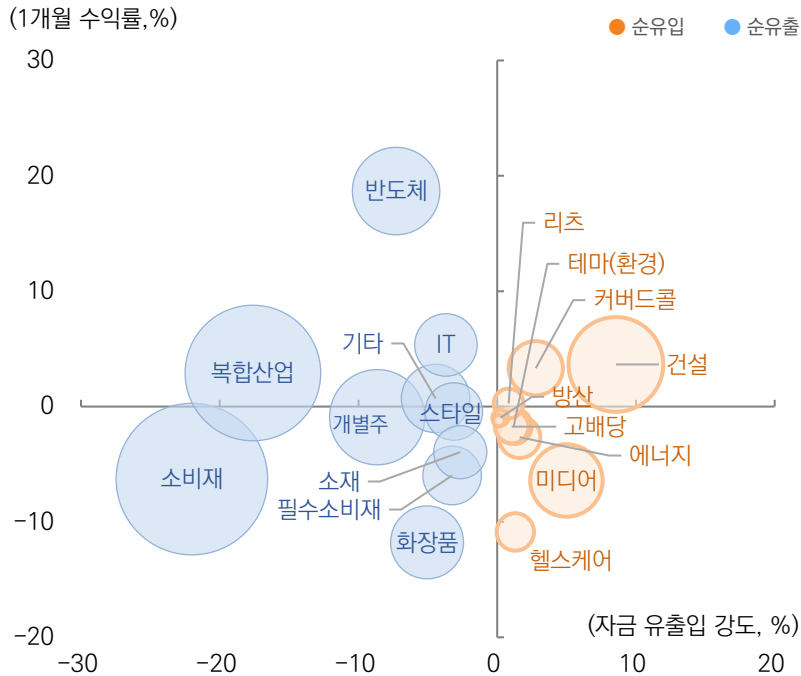
해외 주요 종목 코멘트

종목명	코멘트
AMD	3Q26 컨센서스 매출 \$13.0B, EPS \$1.93으로 가이드نس 수준. 4Q부터 1Q27에 걸친 Helios 본격 램프는 긍정적이나 26F/27F P/E 79.6배/38.6배로 단기 변동성 확대.
인텔	3Q26 컨센서스 매출 \$16.7B, EPS \$0.39로 가이드نس 상단 수준. 18A 수율 개선과 14A PDK 0.9 공개로 외부 수주 가시화 시 파운드리 재평가 기대, 다만 26F/27F P/E 76.0배/54.5배로 단기 변동성 확대.
메타 플랫폼스	뮤즈 출시로 AI 에이전트 시장 내 사용자 기반 확대 전망, 거래 기반 수익모델 제시. 자사 컴퓨팅 역량의 제품화 및 수익화로 AI 투자의 ROI 증명 중이며, 주력 앱(인스타그램, 페이스북 등)의 독점적인 데이터를 활용하여 광고 수익 극대화.
IREN	AI Cloud 수요 확대와 대형 고객 계약을 기반으로 GPU CAPA와 AI Cloud 매출이 빠르게 확대 MS 등 대형 고객 의존도가 높은 점은 리스크이나, AI 중심의 사업 전환은 본격화되기 시작
서클 인터넷 그룹	USDC 유통량 확대와 스테이블코인 활용 확산으로 중장기 성장 여력은 여전히 높음 다만 CLARITY Act 관련 불확실성과 스테이블코인 시장 경쟁 심화는 부담 요인
GE베르노바	Power 수주 +134%, Electrification +66%로 외형 성장 가시성 확보되나, 가스터빈 사업 밸류에이션 부담 지적으로 단기 변동성은 불가피. 27년 봄 CMD에서 장비 마진, 수주잔고 가이드نس 구체화 예상
일라이 릴리	노보노디스크 위고비 압도하는 켄바운드(마운자로) 처방 성장. 경구제 파운드요, 위고비 필과의 격차를 점진적으로 줄이는 중. 가장 체중감소 효과 뛰어난 삼중작용제(retatrutide) 27년 허가 신청 예정
CXMT	중국 범용 DRAM 공급 공백 흡수 및 믹스 내 DDR5 비중 확대로 P, Q 동반 상승 구간 진입, 중국 주요 CSP향 LTA 공급 계약으로 중장기 수주 가시성 확보, 27년 실적 추정치 상향 예상
스노우플레이크	AI 기반 데이터 처리 수요와 Cortex 등 AI 제품 확산으로 AI 워크로드 중심의 성장 가속 기대 대형 고객의 사용량 증가와 제품 확장으로 매출 성장률 재가속과 실적 추정치 상향 예상
블룸 에너지	프리몬트 증설로 생산능력 1GW→2GW 확대, 수요에 따라 최대 5GW까지 확장 가능. 오라클 Jupiter(2.4GW) 재확인 아메렌 500MW 도입 계획으로 유틸리티까지 수요처 확대 기대
아카마이	CDN에서 AI 클라우드로 사업 확장을 본격화하며 AI 인프라 기업으로 리레이팅 전망 엔트로픽 장기 계약을 시작으로 28년 이후 실적 추정치 상향 가속화 예상

월간 ETF 동향

01 한국 주식형 ETF의 자금 유입, 유출 동향

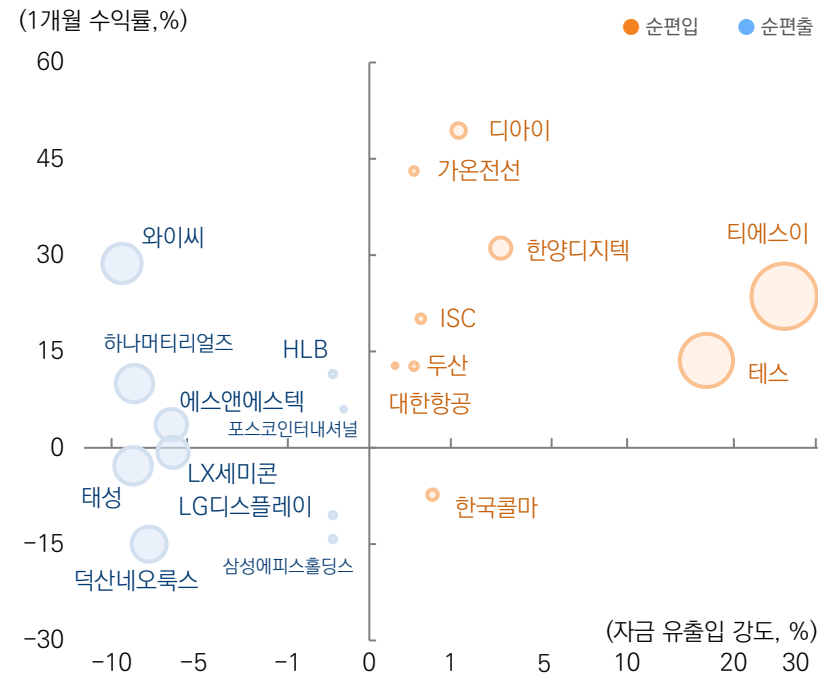
- 유입 강도 상위는 건설(8.6%), 미디어(5%), 커버드콜(2.8%), 에너지(1.6%), 헬스케어(1.3%) 등 주로 소규모 섹터 위주
- 유출 강도 상위는 소비재(-22%), 복합산업(-18%)
- 순유입 상위는 커버드콜(0.4조), 순유출 상위는 코스피(-1.6조)



주: 자금 유출입 강도 및 원 크기는 1개월 합산 자금 유출입 규모/1개월 평균 순자산총액
 자료: FnGuide, 미래에셋증권 시리서치센터

02 한국 주식형 ETF가 많이 담은 주식

- 시가총액 3천억 원 이상 종목 내 순편입 수 상위 종목은 두산(8건), 테스(8건), SK이노베이션(7건), 대한항공(7건) 순
- 순편출 수 상위는 덕산네오룩스(-9건), LG디스플레이(-8건)
- 유입 강도 상위는 티에스이, 테스, 한양디지텍 등



주: 자금 유출입 강도 및 원 크기는 1개월 합산 편출입 금액/1개월 평균 유동 시가총액의 제곱근
 자료: FnGuide, 미래에셋증권 시리서치센터

10월 리서치 캘린더

월요일	화요일	수요일	목요일	금요일
			1 9월 한국 수출 한국 9월 수출입 및 무역수지 8월 온라인쇼핑동향 미국 8월 건설지출 미국 9월 ISM 제조업지수 실적 액센츄어, 나이키, 맥코믹 휴장 중국(국경절, ~7일), 홍콩(국경절)	2 미국 고용보고서 한국 9월 소비자물가동향 일본 9월 도쿄 소비자물가지수(이전 YoY+1.9%) 유로존 9월 소비자물가지수(잠정) 미국 9월 고용보고서·8월 공장주문·내구재주문 - 비농업취업자수(이전 162K→예상 107K) - 실업률(이전 4.1%→4.2%) 공개 UN FAO 9월 세계식량지수
5 한국 휴장(개천절) 미국 9월 ISM 서비스업지수	6 우에다 BOJ 총재 연설 유로존 8월 소매판매 독일 8월 공장수주 미국 8월 무역수지 발언 우에다 BOJ 총재 연설 실적 컨스텔레이션 브랜즈 공개 EIA 단기에너지전망보고서 채권 미국 3년 만기 국채 입찰	7 한국 2분기 자금순환 미국 8월 소비자신용지수 9월 소비자 인플레이션 기대치 실적 레비 스트라우스 공개 미국 FOMC 의사록 채권 미국 10년 만기 국채 입찰	8 삼성전자 3분기 잠정실적 한국 8월 국제수지 미국 8월 도매재고 실적 펄스코, 삼성전자(예정), TSMC 9월 매출 행사 유로존 재무장관회의, 한국 옵션 만기일 채권 미국 30년 만기 국채 입찰	9 한글날 미국 10월 미시건대 소비자심리지수(잠정) 실적 델타항공, WD-40 공개 월간 <농수산물수급전망보고서(WASDE)> 휴장 한국(한글날), 대만
12 미국 채권시장 휴장	13 미국 3Q 실적 시즌 미국 9월 기준주택판매 9월 NFIB 중소기업 낙관지수	14 미국 소비자물가지수, 베이지북 중국 9월 소비자·생산자물가지수 9월 수출입·무역수지 미국 9월 소비자물가지수	15 미국 9월 생산자물가지수 한국 8월 통화 및 유동성 미국 9월 생산자물가지수·소매판매 10월 필라델피아·뉴욕 연은 제조업지수 실적 TSMC, 블랙록*, 찰스슈왈, 프로로지스, PNC파이낸셜, 앨러반스헬스*, 알코아 U.S.뱅크, 유나이티드항공*, J.B.헛트, 마쉬 행사 EU 정상회의(~16, 브뤼셀)	16 EU 정상회의(15~16일) 한국 9월 수출입물가지수 및 무역지수(잠정) 9월 고용 동향 중국 9월 신규대출·사회용자·M2 미국 9월 산업생산·수출입 물가지수 실적 애보트*, 트래블러스, 트루이스트 M&T뱅크, 시티즌스 파이낸셜 행사 미국 옵션 만기일
행사 IMF·세계은행 연차총회(~18, 방콕) 파리 모터쇼(~18, 파리) OCP Global Summit 2026(~15, 미국) 월드 ADC 샌디에이고 2026(~15, 미국) 휴장 미국 채권(콜럼버스의 날), 일본	실적 JP모건, 웰스파고, 씨티그룹, 골드만삭스 J&J, 유나이티드헬스, 도미노피자 공개 OPEC 월간보고서 행사 한국 전자전(~16일), 세미콘 웨스트(미국, ~15일)	실적 뱅크오브아메리카, 모건스탠리, ASML 프로그레시브, 패스널, 스테이트스트리트 공개 연준 베이지북, IEA 원유 시장 보고서	22 한국 금융통화위원회 유로존 10월 소비자신뢰지수(잠정) 미국 9월 경기선행지수 실적 P&G, 유니온피서픽, 발레로 에너지 스포티파이, 허니웰, 테슬라*, 알파벳* GE버노바*, 텍사스인스트루먼트*, 뉴몬트* 회의 한국 금융통화위원회(이전 3.0%)	23 유럽중앙은행(ESMO) 2026 일본 9월 전국 소비자물가지수 미국 10월 미시건대 소비자심리지수(확정) 코로넬 10월 S&P 글로벌 PMI(잠정) 실적 아메리칸 익스프레스, 인텔*, RTX* 써모피셔*, 토탈에너지스, 블랙스톤* 프리모트-맥도란*, 디지털리얼티* 행사 유럽중앙은행(ESMO) 2026(~27일)
19 중국 3분기 GDP 중국 3분기 GDP(이전 YoY +4.3%) 9월 산업생산·소매판매 9월 고정자산투자·주택가격지수 미국 9월 NAHB 주택시장지수	20 중국 LPR 금리 결정 중국 LPR 금리 결정(1년 3.0%, 5년 3.5%) 독일 10월 ZEW 경기기대지수 유로존 10월 ZEW 경기기대지수 미국 9월 주택착공·건축허가 실적 GE에어로스페이스, GM, 넷플릭스, 버라이즌 인튜이티브 서지컬, 록히드마틴, MSCI 라이언에어*, 할리버튼, 캐피탈원 파생 WTI 원유 11월물 만기	21 한국 9월 생산자물가지수 한국 9월 생산자물가지수 25년 연간 기업경영분석 결과 일본 9월 무역수지 영국 10월 GfK 소비자 기대지수 실적 필립모리스, 노바티스*, SAP, IBM 다나허, 휴브*, 3M*, CSX, D.R.호튼* 행사 일본 IT Week Autumn 2026(~23) 채권 미국 20년 만기 국채 입찰	29 미국 3분기 GDP·ECB 통화정책회의 한국 10월 기업경기조사 결과 및 경제심리지수 미국 9월 GDP(속보치) 9월 PCE 물가지수·개인소득·개인소비 마이크로소프트*, 메타*, SK하이닉스* 렐리서치*, 퀄컴*, Arm홀딩스*, UBS* 스타벅스*, 에퀴닉스*, 카바나* 실적 ECB 통화정책회의(이전 2.5%) 회의 미국 7년 만기 국채 입찰 파생 브랜드 원유 12월물 만기	30 BOJ 금융정책결정회의(29~30일) 한국 9월 산업활동동향 일본 10월 도쿄 소비자물가지수 중국 10월 NBS 제조업·비제조업 PMI 미국 3분기 고용비용지수·10월 MNI 시카고 PMI 실적 BOJ 금융정책결정회의(29~30일, 이전 1.0%) 삼성전자(확정), 애플*, 아마존*, 엘* 마스터카드, KKR*, 스트래티지*, BMS*
26 중국 5중전회(~29일) 독일 10월 IFO 기업환경지수 미국 9월 달러스 연준 제조업 지수 9월 내구재주문(잠정) 10월 소비자신뢰지수 실적 버라이즌*, 넥스트에라*, HCA 헬스* 차터커뮤니케이션스*, 베이커휴스* 행사 중국 5중전회(~29일) 채권 미국 2년 만기 국채 입찰	27 한국 3분기 GDP 한국 10월 소비자물가지수 3분기 실질 GDP 중국 9월 공업기업이익 미국 9월 신규주택판매·10월 소비자신뢰지수 실적 아스트라제네카*, 웰타워*, 캔덴스* 뉴코*, 셀레스티카*, F5*, 브라운&브라운* 행사 이스라엘 총선 채권 미국 5년 만기 국채입찰	28 FOMC 회의(27~28일) 한국 8월 인구동향 독일 11월 GfK 소비자 기대지수 실적 비자*, 코카콜라*, KLA*, 시게이트* 보잉*, 코닝*, 바클레이즈*, 블룸에너지* 회의 미국 FOMC(~28일, 이전 3.75%~4.00%) 채권 영국, Budget 2026 발표 파생 금·은·동 10월물, 美 천연가스 11월물 만기		

주: 발표 기관, 기업 및 국가 사정에 따라 달라질 수 있음. 실적 발표(*)은 예정 의미
 자료: 미래에셋증권 시리서치센터

투자익건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성전자 (005930)					2026.04.29	매수	1,000,000	-	-
2026.09.07	매수	400,000	-	-	2026.02.20	매수	600,000	-23.99	13.33
2026.07.29	매수	370,000	-31.73	-23.92	2026.02.03	매수	500,000	-23.27	-18.40
2026.05.27	매수	550,000	-44.49	-34.09	2025.10.29	매수	450,000	-31.17	-11.89
2026.05.20	매수	480,000	-38.13	-37.60	2025.08.26	매수	315,000	-30.05	-0.95
2026.05.07	매수	400,000	-30.00	-26.00	2025.08.01	매수	280,000	-22.32	-19.64
2026.05.04	매수	320,000	-16.88	-16.88	2025.07.15	매수	260,000	-27.48	-20.77
2026.03.18	매수	300,000	-32.55	-24.67	2025.04.10	매수	280,000	-37.89	-32.00
2026.02.23	매수	275,000	-29.93	-20.73	2025.03.19	매수	274,129	-31.27	-25.54
2026.01.30	매수	247,000	-31.01	-23.04	2024.10.04	매수	518,888	-51.03	-29.62
2026.01.12	매수	187,000	-19.63	-13.16	2024.08.20	매수	430,775	-18.24	-11.93
2025.12.15	매수	155,000	-21.84	-9.03	현대모비스 (012330)				
2025.10.31	매수	142,000	-27.74	-21.76	2026.06.05	매수	920,000	-	-
2025.10.15	매수	127,000	-21.89	-18.03	2026.01.29	매수	550,000	-13.96	39.64
2025.09.22	매수	111,000	-21.22	-14.95	2026.01.09	매수	480,000	-6.15	1.56
2025.09.15	매수	96,000	-17.24	-16.15	2025.11.03	매수	380,000	-12.36	3.29
2025.08.01	매수	88,000	-19.69	-14.32	2025.07.28	매수	370,000	-17.69	-12.30
2025.07.14	매수	78,000	-13.28	-6.92	2025.01.31	매수	350,000	-24.06	-10.14
2025.02.03	매수	80,000	-28.59	-20.25	2024.10.28	매수	330,000	-24.90	-20.15
2024.11.14	매수	84,000	-35.00	-30.60	2024.07.29	매수	310,000	-28.40	-17.26
2024.05.16	매수	110,000	-34.12	-20.18	셀트리온 (068270)				
삼성전기 (009150)					2026.07.28	매수	280,000	-	-
2026.06.01	매수	2,800,000	-	-	2026.06.15	매수	260,000	-33.13	-29.38
2026.05.06	매수	1,300,000	-6.00	63.62	2026.01.05	매수	247,823	-20.94	-4.42
2026.03.31	매수	530,000	22.65	73.21	2025.11.05	매수	219,228	-19.78	-11.96
2026.03.05	매수	500,000	-14.11	-4.10	2025.05.12	매수	201,983	-20.14	-13.08
2026.01.26	매수	400,000	-14.13	16.63	2024.11.11	매수	219,218	-26.55	-20.32
2026.01.21	매수	360,000	-22.92	-21.39	2024.07.01	매수	245,524	-31.04	-25.36
2025.10.30	매수	320,000	-21.07	-8.75	파마리서치 (214450)				
2025.10.10	매수	250,000	-14.24	-7.20	2026.02.05	매수	600,000	-	-
2025.09.10	매수	225,000	-13.08	-8.00	2025.11.12	매수	700,000	-38.68	-23.71
2025.07.07	매수	180,000	-15.29	0.17	2025.08.11	매수	820,000	-27.00	-13.29
2025.07.03	1년 경과 이후	200,000	-30.70	-30.70	2025.07.23	매수	670,000	-14.20	-0.90
2024.07.03		매수	200,000	-34.28	-13.65	2025.05.20	매수	520,000	-4.24
삼성SDI (006400)					2025.03.31	매수	440,000	-15.71	-3.75

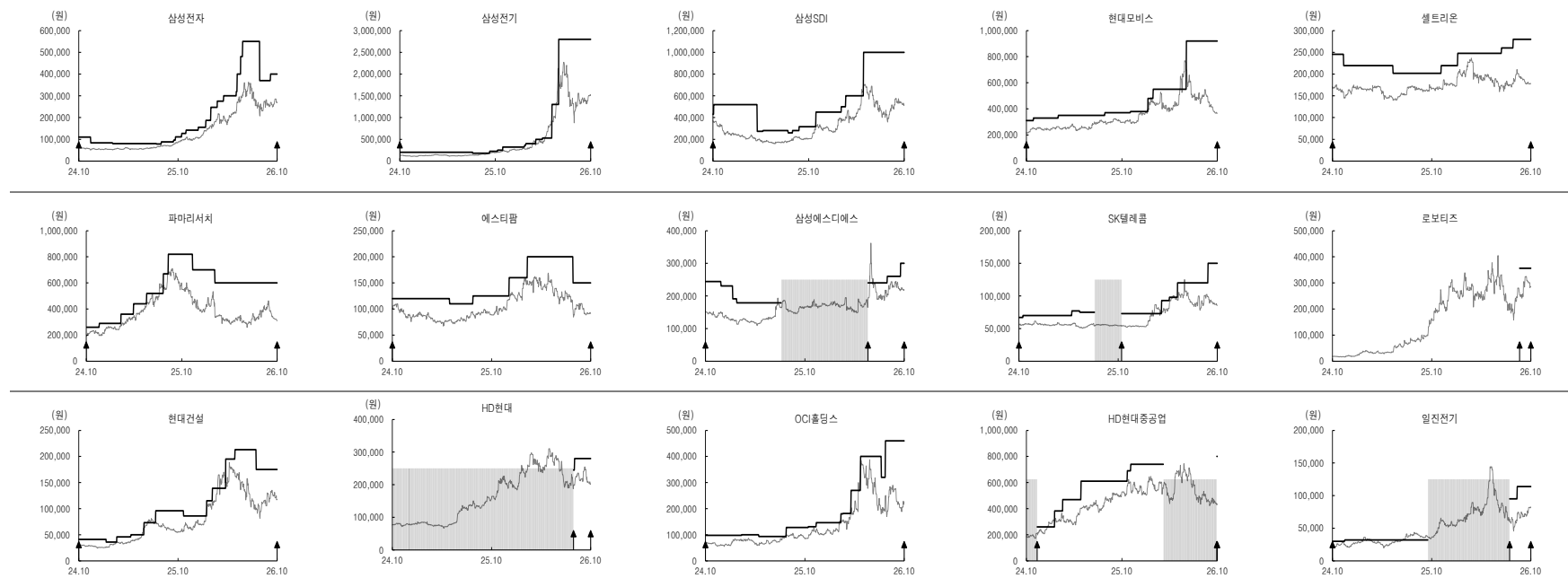
투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025.02.11	매수	360,000	-14.25	-6.25	2026.03.26	매수	195,000	-14.10	-3.23
2024.11.20	매수	290,000	-16.78	-5.69	2026.02.05	매수	139,000	3.53	22.37
2024.08.22	매수	260,000	-21.19	-9.42	2026.01.15	매수	115,000	-7.39	-1.74
에스티팜 (237690)					2025.10.22	매수	86,000	-19.43	10.35
2026.07.28	매수	150,000	-	-	2025.07.11	매수	96,000	-35.22	-23.33
2026.02.10	매수	200,000	-30.86	-15.65	2025.05.29	매수	73,000	1.42	11.10
2025.12.05	매수	160,000	-17.12	0.38	2025.04.11	매수	50,000	-11.57	24.00
2025.07.25	매수	125,000	-23.31	-4.88	2025.02.18	매수	46,000	-24.30	-17.83
2025.04.30	매수	110,000	-26.65	-13.82	2025.01.10	매수	36,000	-16.60	-3.89
2024.05.13	매수	120,000	-24.82	-2.50	2024.07.08	매수	41,000	-28.03	-15.98
삼성에스디에스 (018260)					HD현대 (267250)				
2026.09.18	매수	300,000	-	-	2026.08.03	매수	280,000	-	-
2026.07.31	매수	260,000	-11.90	-5.77	2026.07.30	매수	245,000	-18.53	-18.53
2026.05.21	매수	240,000	-9.20	50.83	OCI홀딩스 (010060)				
2025.07.07	분석 대상 제외	-	-	-	2026.07.24	매수	460,000	-	-
2025.01.24	매수	179,000	-26.48	8.10	2026.07.09	매수	320,000	-36.95	-22.81
2025.01.09	매수	191,000	-34.80	-32.98	2026.04.24	매수	400,000	-27.34	-3.00
2024.11.27	매수	231,000	-41.66	-35.15	2026.03.20	매수	270,000	-17.87	19.26
2024.01.23	매수	244,000	-37.25	-30.29	2026.02.19	매수	182,000	-15.33	8.90
SK텔레콤 (017670)					2026.02.11	매수	180,000	-14.94	-13.56
2026.08.28	매수	150,000	-	-	2025.11.12	매수	146,000	-22.70	6.16
2026.05.08	매수	120,000	-20.75	4.33	2025.10.14	매수	131,000	-15.84	-1.83
2026.04.08	매수	98,000	-1.46	2.55	2025.07.25	매수	128,000	-26.20	-17.42
2026.03.10	매수	93,000	-15.72	-12.26	2025.04.15	매수	93,000	-19.02	3.33
2025.10.14	매수	73,000	-17.61	18.49	2025.02.11	매수	100,000	-25.41	-13.80
2025.07.07	분석 대상 제외	-	-	-	2024.08.06	매수	98,000	-30.41	-14.29
2025.05.13	매수	75,000	-28.23	-22.80	HD현대중공업 (329180)				
2025.04.14	매수	77,000	-27.76	-23.64	2026.09.29	매수	800,000	-	-
2024.10.16	매수	70,000	-19.26	-12.14	2026.03.10	분석 대상 제외	-	-	-
2024.07.19	매수	67,000	-17.01	-12.84	2025.11.04	매수	740,000	-23.92	-12.43
로보티즈 (108490)					2025.10.22	매수	690,000	-13.32	-9.57
2026.08.21	매수	356,000	-	-	2025.04.28	매수	610,000	-25.75	-7.70
현대건설 (000720)					2025.02.17	매수	470,000	-32.80	-14.26
2026.07.16	매수	175,000	-	-	2025.01.17	매수	383,000	-17.21	-4.44
2026.04.29	매수	213,000	-37.45	-20.52	2024.11.11	매수	260,000	-3.44	20.77

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
일진전기 (103590)					2026.09.30	매수	1,120,000	-	-
2026.08.12	매수	114,000	-	-	2026.03.10	분석 대상 제외		-	-
2026.07.15	매수	95,000	-39.00	-29.89	2025.11.07	중립	510,000	-8.28	63.53
2025.09.18	분석 대상 제외		-	-	2025.08.08	중립	570,000	-13.48	-4.91
2024.11.15	매수	32,000	-3.19	36.88	2025.05.09	매수	450,000	16.18	40.22
2024.09.26	매수	30,000	-18.04	-3.83	2024.11.11	매수	321,000	-20.86	16.04
LIG디펜스엔에어로스페이스 (079550)					2024.09.23	매수	269,000	-9.85	0.00

* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함





투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 일진전기 와(과) 주식매수계약 체결 등의 기타이해관계에 있습니다.

- 당사는 자료 작성일 현재 HD현대중공업, 현대건설, 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기, 현대모비스, SK텔레콤, 삼성에스디에스, 셀트리온, LIG디펜스엔에어로스페이스 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.

- 당사의 애널리스트는 자료 작성일 기준으로 1개월 이내에 এস티팜 의 기업설명회 등에 해당 법인의 비용으로 참석한 사실이 있습니다.

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.

- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.