MIRAE ASSET 미래에셋증권

2026년 11월호

미래의 생각

H O U S E V I E W



Top Story

- 소프트웨어
- 글로벌 AI 인프라
- Energy Transition

변동성과의 싸움, 그래도 AI

여전히 강한 AI Capex 모멘텀, 미국 정책 변화와 빅테크 현금 흐름에 주목

- 글로벌 증시의 핵심은 여전히 강한 AI 수요. 자금 조달 우려에도 미국 하이퍼스케일러들의 대규모 Capex는 지속. AI Capex의 수혜 기업에 대한 긍정적 의견 유지
- 다만 앞으로는 Capex를 집행하기 위한 빅테크 기업들의 현금 창출 여력에 관심이 더 집중될 전망. 현금 흐름 우려 완화 전까지 변동성 예상. 빅파마를 비롯한 현금 창출력이 우수한 섹터, 기업으로의 확산에 대비
- 중간선거 이후 정책적 변화에도 주목. 민주당의 우세가 유력한 가운데 트럼프 행정부는 무역 관계를 비롯한 대외 정책에 더 집중할 가능성. 프랑스 재정 이슈도 계속 모니터링 필요
- 중국 시장은 부진한 흐름이 예상. AI·반도체 등 첨단산업의 성장세는 유지되고 있으나, 내수 회복 지연과 고정자산투자 부진이 이어지며 K자형 양극화 심화. 업종별·기업별 차별화 전망
- 한국 증시는 중간선거 이후 시장 변동성이 완화되며 외국인 수급 개선을 기대. AI Capex 사이클 지속성 이슈에 대한 높은 민감도는 유지. 밸류에이션 대비 기대수익률이 높은 반도체 및 매출 성장, 이익률 개선 기대되는 2차전지, 헬스케어, 전력기기, 호텔 업종 선호

Top Story

소프트웨어	AI 전환에 따른 시스템 재구축 수요 증가로 SI 업종 수혜 전망
글로벌 AI 인프라	전력 병목이 촉발한 GW당 연산량 경쟁, 고속 네트워크 투자 확대
Energy Transition	Section 232 시행에 따른 미국 태양광 판가 상승에 주목

TOP 포트폴리오

국내

삼성전자	
삼성전기	
삼성SDI	
셀트리온	
LG씨앤에스	신규
SK하이닉스	신규
OCI홀딩스	신규

제외 : 삼성에스디에스, LIG디펜스앤에어로스페이스, HD현대중공업

글로벌

알파벳	
CXMT	
아리스타 네트워스	
일라이 릴리	
애브비	신규
AMD	신규
스페이스X	신규

제외 : 마이크론, 아카마이, Global X China Semiconductor ETF

국내 포트폴리오 7

종목명	1개월 수익률(%)	3개월 수익률(%)	투자 포인트
삼성전자	-14.9%	11.3%	1) 3Q26 영업이익 107.4조(QoQ +20%), 영업이익률 55% 기록. 2) 27년 캐파 증설은 장비 선수금 집행에 따른 선제 효과가 반영된 것으로, 실 28년 비트 생산 기여엔 제한적.
삼성전기	-15.4%	25.7%	MLCC 숏티지 전 제품군 확산 속 LTA가 AI 서버향에서 범용으로 넓어지고 27년 물량에서 28~29년으로 확장될 가능성, 기판 판가 인상 더해지며 환율 아닌 판가로 4Q26 분기 최대 실적(OPM 21.5%) 경신 전망, AI 부품 사이클 최대 수혜.
삼성SDI	5.3%	47.8%	1) 북미 ESS 수주 목표 120GWh+, 유럽 독3사 LFP 각형 수주로 중국 점유율 잠식 시작 2) GM JV 인수 후 EV 라인 ESS 전환, ESS 비중 26년 29% → 28년 43%.
셀트리온	5.8%	5.2%	1) 3Q26 영업이익 5,250억원(+74% YoY)으로 호실적 지속. 2) 옴리클로 포함 신제품 5종의 고성장과, 옴리클로 및 아이덴젤트 판매 지역 확대로 4Q 신규 제품 매출 비중 70%대 달성 및 마진 개선 지속.
NEW LG씨엔에스	11.4%	31.5%	기업들의 AI 도입 본격화로 컨설팅, 시스템 구축 및 운영을 담당하는 SI 업체들의 수혜 본격화 전망. 글로벌에서는 Accenture, HCLTech 등의 레거시 SI 업체들의 신고가 흐름 지속. 실적 개선과 멀티플 리레이팅 동시 발생 국내는 민간 SI 부문 1위 업체인 LG씨엔에스의 가장 큰 수혜를 예상.
NEW SK하이닉스	-13.5%	8.9%	1) 4Q26F/27F 영업이익 각 108조(QoQ +30%)/489조(YoY +69%)로 상향. 2) 협의 중 물량 포함 29년까지 DRAM 및 HBM 물량 완판. .
NEW OCI홀딩스	-16.6%	6.1%	1) 12월 4일 발효될 Section 232로 인해 판가 상승 시작, 2) 미국 내 신규 증설 가능성, 3) 26년 내 LTA 체결 가능성. 장기공급계약 체결로 Q 확실성 높은 가운데, P의 상승 기대감까지 반영될 예상.

주: Yahoo 수정종가 기준, 종목별 거래일 상이, 2026.10.29 기준
자료: Yahoo Finance

글로벌 포트폴리오 7

종목명	1개월 수익률(%)	3개월 수익률(%)	투자 포인트
알파벳	-16.7%	-15.7%	3Q 클라우드 매출 103% YoY 증가하며 경쟁사 압도. 강력한 AI 수요로 광고 매출 둔화에 대한 우려 상쇄할 것. 늘어나는 Capex를 위한 외부 조달 능력 충분.
CXMT	-22.8%	-19.0%	1) 3Q26 잠정 매출액 1,147~1,197억 위안(QoQ +15~20%), 지배주주 순이익 534~549억 위안 기록하며 외형 성장 지속. 2) 베이징 팹 운영 법인 장신집전 납입약정 자본 93.3억 위안 증액으로 베이징 팹 Capex 확대 기조 지속. 3) 상하이종합지수 편입으로 단기 수급 유입 기대.
아리스타 네트웍스	-9.2%	16.6%	AI 인프라의 승부처는 수주의 매출 전환 속도. 고객 주문과 부품 구매약정 확보로 실적 가시성 확대. 1.6T 출하로 단가 상승까지 기대.
일라이 릴리	16.0%	13.7%	1) retatrutide 당뇨 적응증, novo 오젬픽 대비 혈당 강하, 체중감량 우월 도출. 비만 뿐만아니라 당뇨부문에서도 우위 입증. 비만 적응증은 1Q27 FDA 허가 신청 예정. 2) 비만 포트폴리오를 통한 수익으로 비만 외 다수의 유망 파이프라인 라이선스-인 및 M&A. 향후 성장 동력 또한 유망.
NEW 애브비	11.1%	11.1%	휴미라 특허 만료에 따른 매출 감소를 스카이리지 및 린보크의 성장으로 상쇄. Apogee 인수로 중장기 파이프라인도 강화.
NEW AMD	-6.8%	31.9%	3Q26 컨센서스 매출 $13.0B, EPS $1.93으로 가이던스 수준. Helion 오픈 랙 공개와 Anthropic 2GW 공급 등 수주 모멘텀 속 4Q Helios 램프 폭 확인이 관건.
NEW 스페이스X	-4.6%	28.2%	3Q26 매출 145.8억 달러(YoY+161%) 시장 기대치 상회. 수요 대비 더딘 DC 증설 속 컴퓨팅 파워 공급 부족 심화. 경쟁사 대비 빠른 증설 단행한 스페이스 X 수혜 전망.

주: Yahoo 수정종가 기준, 종목별 거래일 상이, 2026.10.29 기준
자료: Yahoo Finance

House Strategy

· 글로벌 주식 전략
· Top Story



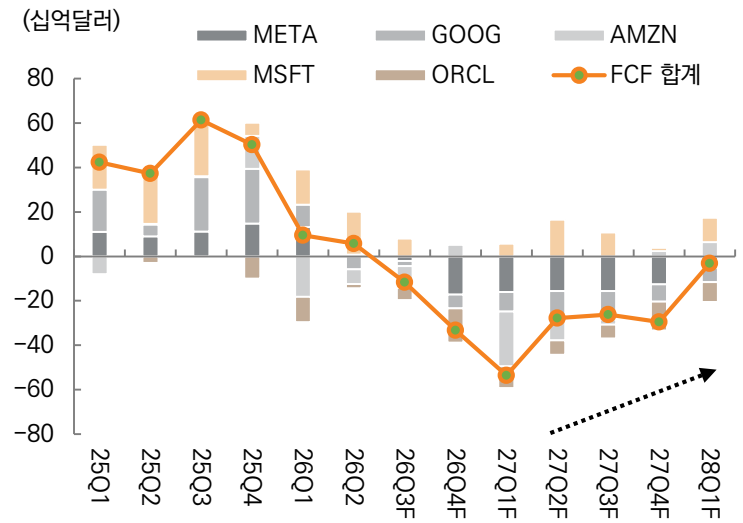
미국 주식 전략

AI 테크와 중간선거 이후 변화에 주목

[김성근]

- 하이퍼스케일러 기업들의 자금 조달 비용은 높아졌지만 AI Capex 흐름 유지. 메타는 2026 Capex 가이던스(1,350~1,450억) 하단을 50억달러 상향 조정. 이번 3Q 실적 발표를 시작으로 기업들이 FCF 회복 흐름을 보이면 AI 지속성 우려가 완화
- 앤트로픽의 IPO 서류 공개로 재무 환경에 대한 우려도 완화. 앤트로픽의 26 Q2 영업이익은 9.4억달러로 흑자를 기록. 1Q에는 17억달러 적자
- 중간선거에서는 민주당의 상하원 장악이 유력. 민주당의 On-Site 데이터센터 권장 정책은 ESS, 전력기기에 긍정적. 다만 중간선거 이후 이란 전쟁을 비롯해 더 공격적인 대외 스탠스를 취할 가능성에는 유의. 지금까지는 중간선거가 트럼프 행정부의 행동을 제어
- 프랑스 관련 우려는 4월 대선까지는 이어질 가능성. 의회내 과반석 부재로 여당이 재정 적자를 해소하지 못하는 상황. 현재 여론을 감안하면 의회 내 과반 확보 가능성이 가장 높은 RN 정당의 당선이 안정을 가져다 줄 수 있음

하이퍼스케일러 기업들의 잉여현금흐름



자료: Factset, 미래에셋증권 AI리서치센터

이탈리아 국채 스프레드보다 높아진 프랑스 스프레드



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 AI리서치센터

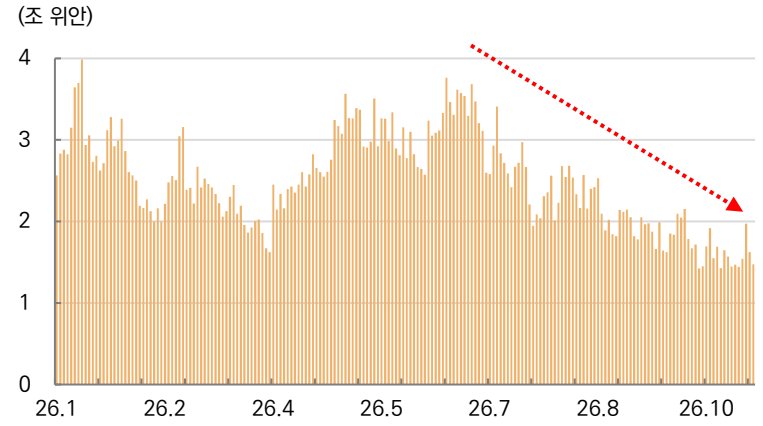
중국 주식 전략

투자심리 위축과 성장주 변동성 확대, 보수적 대응 필요

[박수진]

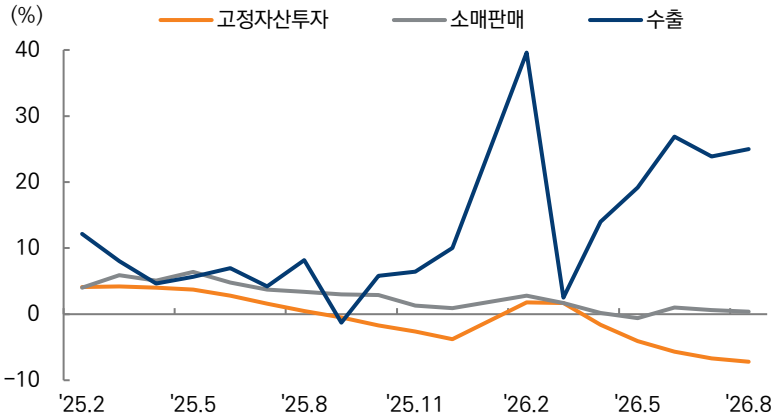
- 10월 중국 증시는 글로벌 AI 투자심리 약화에 동조화되며 하락. 정책성 자금 유입이 지수 하방을 방어하고 비AI 업종으로의 순환매가 이어졌으나, 급격한 투자심리 위축으로 글로벌 주요 증시 대비 반등 탄력은 제한적
- 중국 경제는 수출 호조에도 내수 회복 지연과 고정자산투자 부진이 이어지며 K자형 양극화 심화. AI·반도체 등 첨단산업의 성장세는 유지되고 있으나, 투자 확대에 따른 수익성 부담으로 업종별·기업별 실적 차별화 확대 전망
- 11월 미국 중간선거와 APEC 정상회의 등 대외 이벤트가 예정되어 있으나, 미중 관계 개선에 대한 기대는 크지 않은 상황. 추세적 반등을 위해서는 대외 불확실성 완화보다 경기·실적 개선을 통한 투자심리 회복이 중요. 12월 정치국회의·중앙경제공작회의에 내수 부양을 위한 구체적인 정책과 재정 지원 확대 여부가 향후 시장의 주요 변수로 작용할 전망
- 거래대금 감소와 성장주 중심의 자금 이탈로 투자심리 회복 지연 예상. 정책성 자금의 하방 방어에도 자발적 매수세 유입이 제한적인 만큼 당분간 반등과 조정이 반복될 것으로 예상. 단기 저가 매수나 적극적인 비중 확대보다는 변동성 관리 중심의 보수적 대응이 유효할 전망

중국 증시 일간 거래대금 대폭 감소, 투자심리 위축



자료: Wind, 미래에셋증권 AI리서치센터

중국 경제의 불균형 성장, 대외 부문과 내수 성장 격차 확대



자료: Wind, 미래에셋증권 AI리서치센터

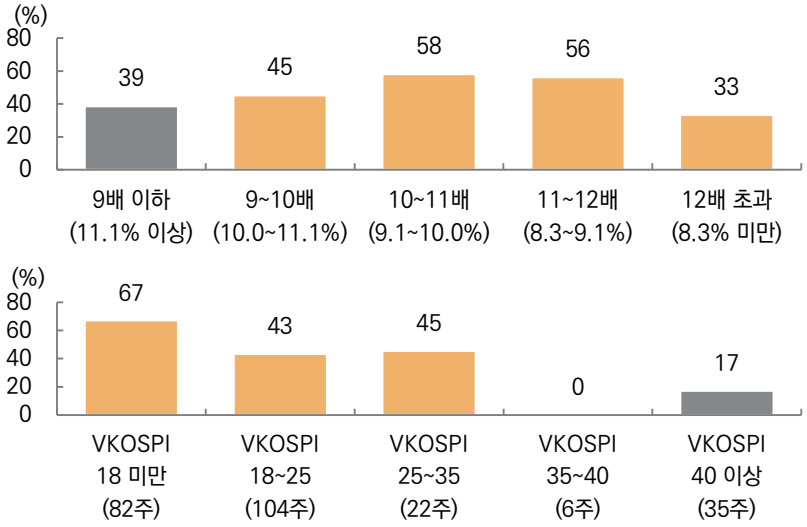
한국 주식 전략

Volatility Down

[유명간]

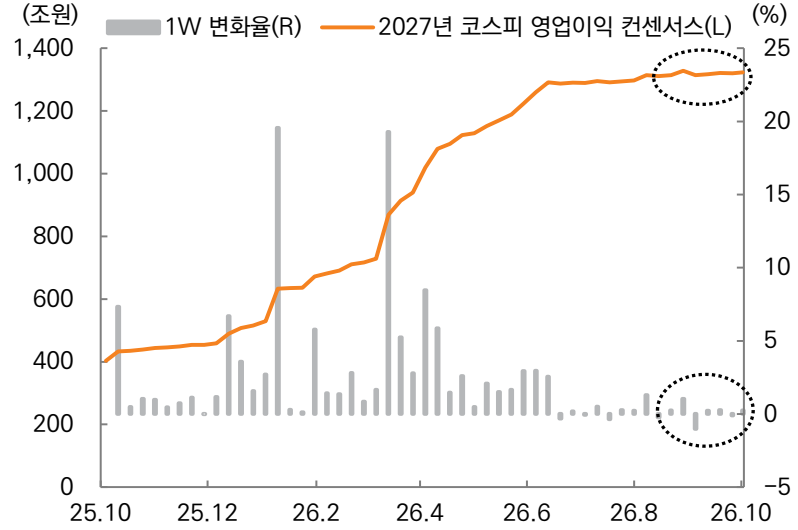
- 양호한 기업 실적, 우호적인 환율 여건, 역사적으로 낮은 밸류에이션에(12개월 선행 PER 4.6배)에도 외국인 매도 이유는 “변동성”
- VKOSPI – VIX 스프레드는 2015~2023년 평균 -1.6pt에서 2026년 평균 40.5pt로 확대. 매크로 불확실성 뿐만 아니라 한국 시장의 구조 변화(동조화, 쏠림)가 크게 기여 주요 원인. ETF 시장 성장, 주요 종목들이 AI 밸류체인에 집중
- 미국 중간선거 이후 매크로 지표의 변동성 완화와 한국 증시 내 종목 확산 영향으로 VKOSPI의 완만한 하락을 기대→외국인 수급 개선 여건 마련
- 3분기 실적 시즌 진행 중. 원화 강세에 따른 이익률 하락 우려에도 양호한 실적. 최근 1개월 간 27년 영업이익 컨센서스는 0.6% 상향 조정. 에너지, 건설, IT하드웨어, 운송, 반도체 업종의 이익모멘텀 긍정적. 다만, 이익증가율은 기저효과로 둔화 추세(12MF EPS 증가율: 58% → 50%)
- 밸류에이션 대비 기대수익률이 높은 반도체 및 2차전지, 헬스케어, 전력기기, 호텔/레저에 관심(매출 성장률이 혹은 이익률 개선 폭 상위 업종)

외국인 수급은 밸류에이션 보다 변동성이 중요



자료: FnGuide, 미래에셋증권 AI리서치센터

2027년 영업이익 컨센서스 추이



자료: FnGuide, 미래에셋증권 AI리서치센터

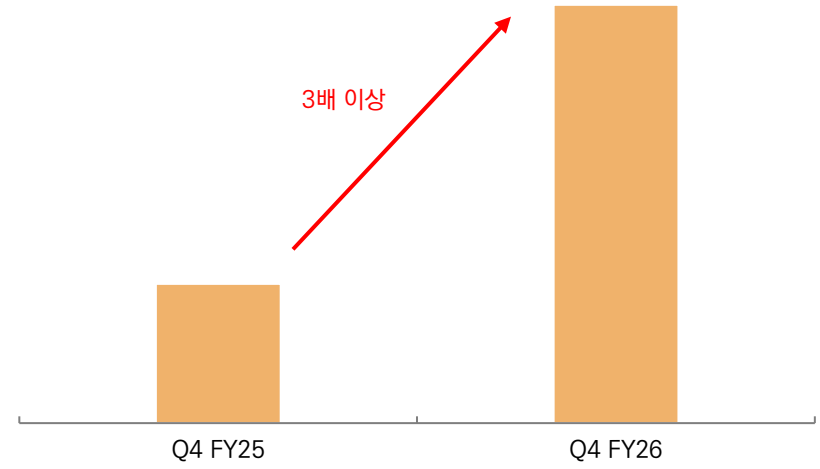
Top Story - 소프트웨어

AI 전환 수요 확대, SI 업체들의 성장 가속화

[임희석]

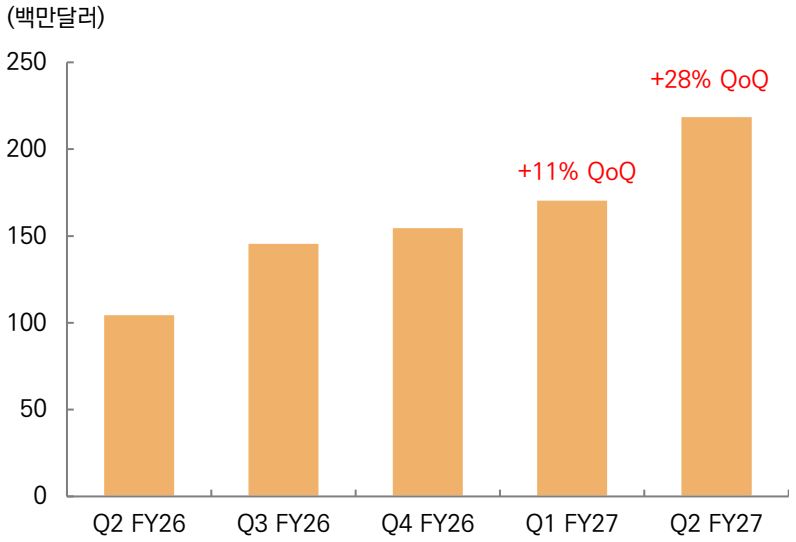
- 글로벌 기업들의 AI 도입 본격화로 컨설팅, 시스템 구축 및 운영을 담당하는 SI 업체들의 수주 및 매출 성장 가속화
- AI 전환 수요 확대가 글로벌 SI 업체들의 신규 수주 증가와 AI 관련 매출 성장으로 가시화되는 국면
- Accenture의 AI 관련 신규 수주는 1년 만에 3배 이상 증가, HCLTech의 Advanced AI 매출은 최근 분기 +28% QoQ 성장
- 기업들의 AI 투자가 실증 단계를 넘어 본격적인 시스템 구축 및 운영으로 확대되면서 SI 업종의 구조적 성장 기대

Accenture AI 관련 수주 추이



자료: Accenture, 미래에셋증권 AI리서치센터

HCLTech Advanced AI 매출



자료: HCLTech, 미래에셋증권 AI리서치센터

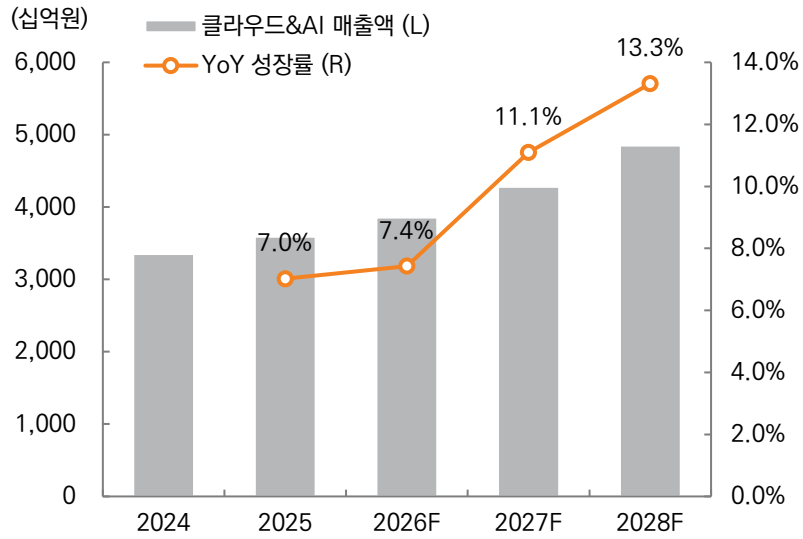
Top Story - 소프트웨어

LG씨엔에스 (064400)

[임희석]

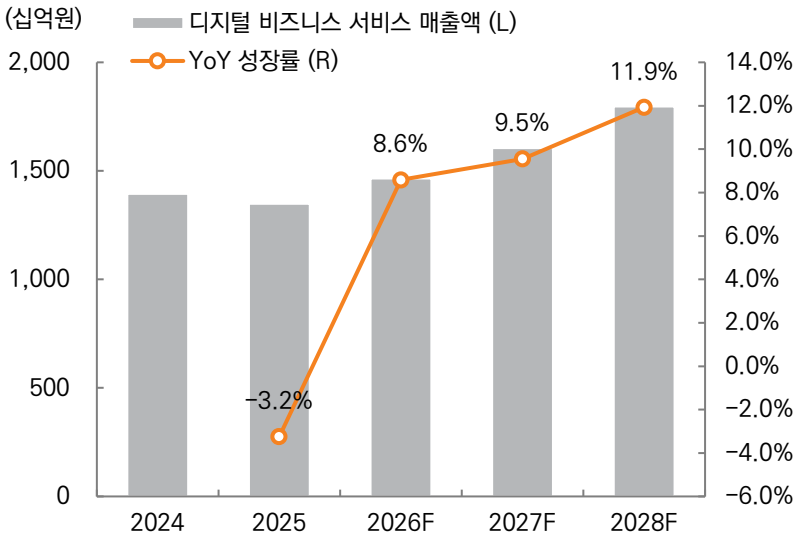
- 기업들의 AI 도입 본격화로 컨설팅, 시스템 구축 및 운영을 담당하는 SI 업체들의 수혜 본격화 전망
- 글로벌에서는 Accenture, HCLTech 등의 레거시 SI 업체들의 신고가 흐름 지속. 실적 개선과 멀티플 리레이팅 동시 발생
- 국내는 민간 SI 부문 1위 업체인 LG씨엔에스의 가장 큰 수혜를 예상. 27년 이후 SI 부문 성장 가속화 전망
- AI DC GPUaaS 사업 관련해서도 중장기 가이던스가 제시될 경우 추가적인 리레이팅이 가능할 것으로 예상

클라우드&AI 매출액, YoY 성장률 전망



자료: 미래에셋증권 AI리서치센터

디지털 비즈니스 서비스 매출액, YoY 성장률 전망



자료: 미래에셋증권 AI리서치센터

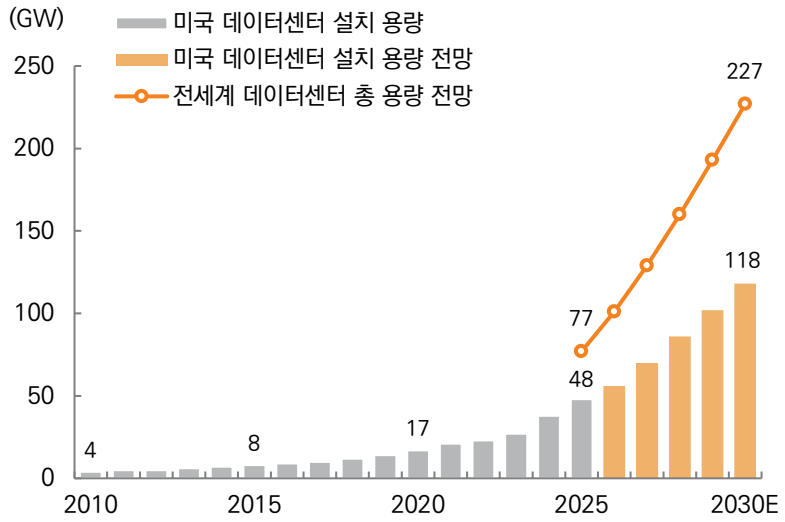
Top Story - 글로벌 AI 인프라

전력 병목이 높이는 GW당 IT 장비의 가치

[장다현]

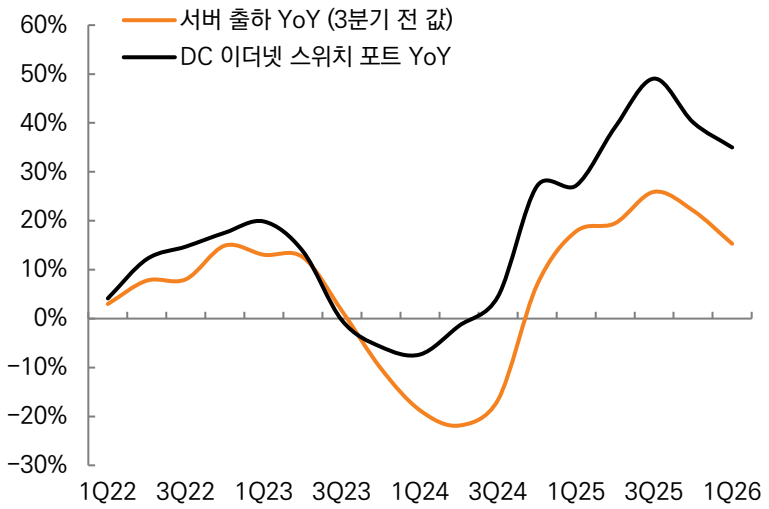
- 글로벌 데이터센터 용량은 2030년 227GW로 25년 대비 3배 확대 전망. 다만 향후 10년간 실제 신규 설치는 발표 계획의 절반인 250GW 예상
- 전력 확보가 증설 속도를 제한하면서, 같은 전력으로 더 많은 연산을 처리하기 위한 위한 고밀도 서버 및 고속 네트워크 투자 확대
- GPU 성능 향상과 클러스터 대형화로 데이터 전송 수요 급증. 800G→1.6T 고속화로 GPU당 네트워크 대역폭 20% 증가
- 델을 비롯한 서버 업체들의 수주와 수주잔고 급증. 네트워크 출하는 서버 출하를 2~3분기 후행해 2027년 실적 가시성 확대

미국 데이터센터 설치 용량과 전세계 데이터센터 총 용량 전망



자료: 아리스타 네트웍스, 존슨콘트롤즈, 미래에셋증권 AI리서치센터

데이터센터 스위치 출하는 서버 출하를 2~3분기 후행



자료: IDC, 미래에셋증권 AI리서치센터

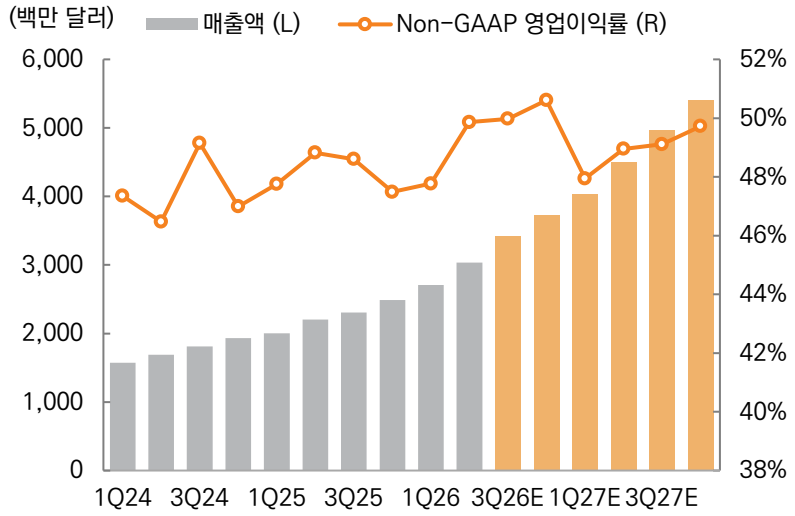
Top Story - 글로벌 AI 인프라

아리스타 네트워스 (ANET US)

[장다현]

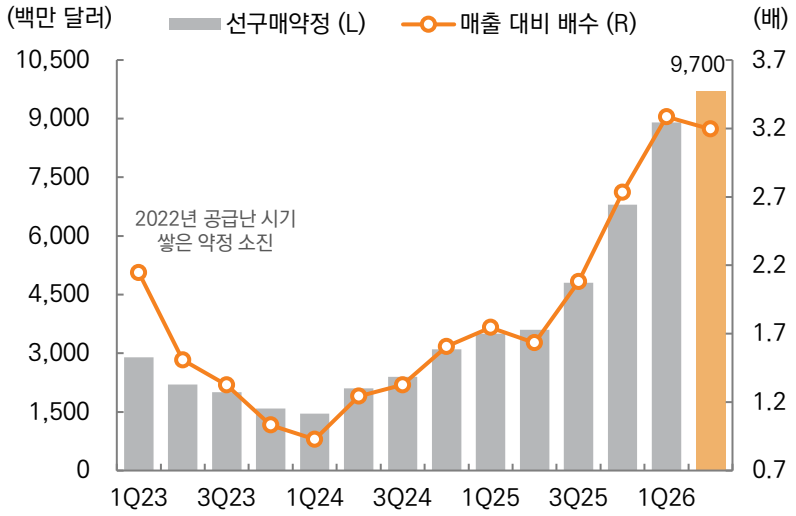
- AI 인프라 수요는 이미 수주로 확인. 향후 기업별 차별화의 핵심은 공급 병목 해소와 수주의 매출 전환 속도
- 아리스타는 약 2개 분기분의 고객 구매주문을 확보. 부품 구매약정도 97억 달러(전년 대비 2.7배)로 확대해 2027년 실적 가시성 확보
- 4Q26 1.6T 스위치 출하 시작. 데이터센터 증설로 판매량이 늘고 1.6T 포트 단가는 기존 800G 대비 2배 이상 높아 매출 성장 가속 기대
- GPU 간 연결부터 데이터센터 간 장거리 네트워크까지 사업 영역 확대. FY27E 매출 +46.7% YoY, Non-GAAP 영업이익률 49% 전망

아리스타 네트워스 분기 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



자료: 아리스타 네트워스, 미래에셋증권 AI리서치센터 추정

아리스타 네트워스 선구매약정 추이



자료: 아리스타 네트워스, 미래에셋증권 AI리서치센터

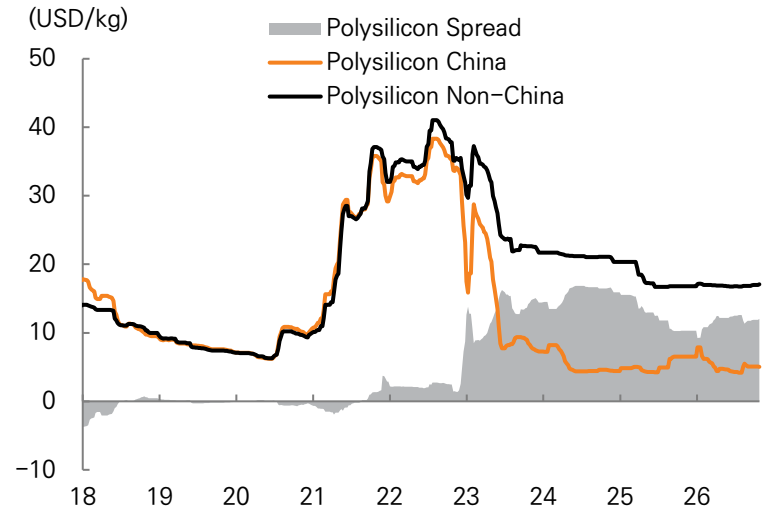
Top Story - Energy Transition

미국 태양광, 차오르는 Section 232 기대감

[이진호]

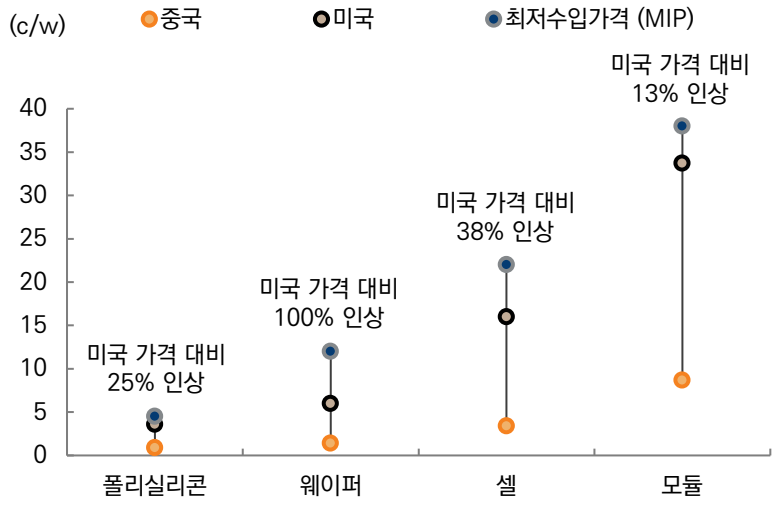
- 미국 태양광 제품 가격은 Section 232 시행일인 12/4까지 상승세 지속 예상. 시행되는 최저수입가격까지 가격 점진적 상승 전망
- 최근 비중국 폴리실리콘 가격은 $17.1/kg로 최근 6주간 세차례 상승. 최저수입가격인 $21까지는 아직 20% 이상 상승 필요
- 최근 Section 232에 대한 세부 시행규칙(재고 밀어넣기 차단, 온쇼어링 지원책(예정)) 발표로 고객사들의 구매 의사가 커지는 구간
- 이 외에도 미국 중간선거 결과나 PFE 최종 가이던스 발표 등도 태양광 기업들에 대한 개선 기대감을 자극할 촉매제로 판단

글로벌 태양광 밸류체인 상대가격 추이



자료: PVInsights, 미래에셋증권 AI리서치센터

태양광 밸류체인별 중국/미국/최저수입가격 비교



자료: 미래에셋증권 AI리서치센터

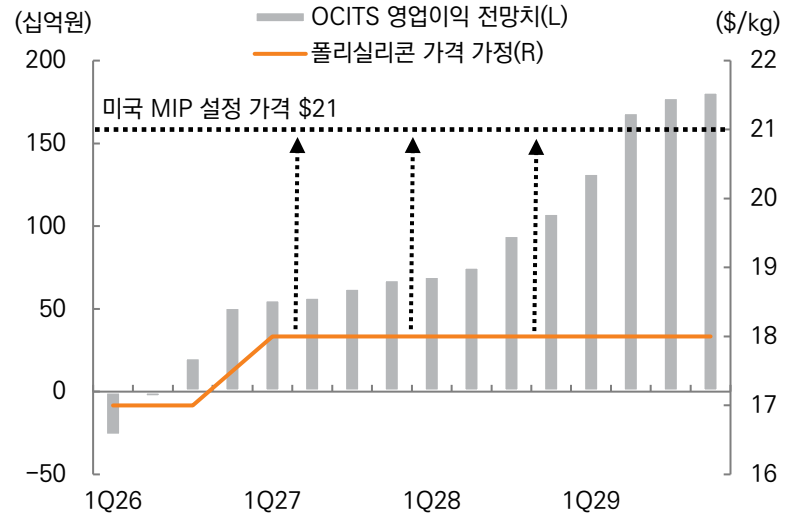
Top Story - Energy Transition

OCI홀딩스 (010060)

[이진호]

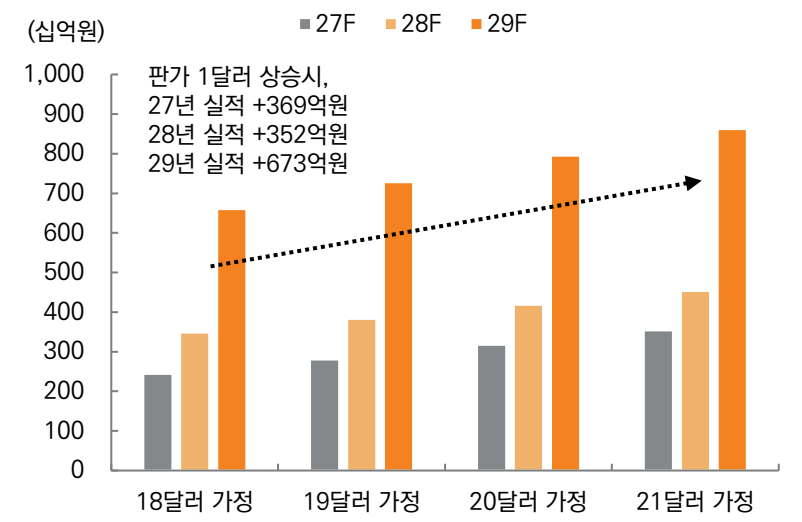
- 목표주가 40만원으로 커버리지 내 Top Pick 제시. 적극적인 매수가 필요한 구간으로 판단
- 투자포인트 1) 12월 4일 발효될 Section 232로 인해 판가 상승 시작, 2) 미국 내 신규 증설 가능성, 3) 26년 내 LTA 체결 가능성
- LTA 체결로 인해 향후 3년 간의 판매량이 상당 부분 확보된 상황에서, Section 232로 인한 가격 상승은 당사의 수익성을 대폭 개선해 줄 전망
- 투자 모멘텀은 Section 232 세부 집행 규칙 발표, 미국 중간선거 결과, 미국 공장 증설 발표, PFE 최종 가이던스 발표 등

보수적인 판가 가정에도 개선되는 폴리실리콘 실적



자료: 미래에셋증권 AI리서치센터 추정

OCI홀딩스 폴리실리콘 판가 1달러 상승시 영업이익 민감도 추정



자료: 미래에셋증권 AI리서치센터

Analyst Views

· 글로벌 주식시장 & 업종별 선호도
· 해외 주요 종목 코멘트



글로벌 주식시장 투자 선호도

빅테크 기업들은 풍부한 자본력을 동원해 Capex를 집행 중. 다만 빅테크 기업들의 현금 흐름 우려 완화 전까지 변동성 예상
AI Capex에 대한 긍정적 시각 유지. 한국에서는 반도체 및 매출 성장, 이익률 개선 기대되는 2차전지, 헬스케어, 전력기기 등 선호
중국은 수출 호조에도 내수 부진이 이어지며 경기 회복 불균형 심화. 경기 부양 정책 가시성 확보 전까지 보수적 대응이 유효

투자전략		투자 선호도 1 2 3 4 5	코멘트
한국주식	유명간	○ ○ ○ ● ○	양호한 실적, 낮은 밸류에이션(12MF PER 4.6배)에도 외국인 매도 이유는 변동성. VKOSPI-VIX 스프레드는 2026년 평균 40.5pt로 확대(15~23년 -1.6pt). 쏠림, 동조화 등 한국 시장의 구조적 요인이 원인. 중간선거 이후 매크로 변동성 완화와 종목 확산으로 VKOSPI 하락 기대. 밸류에이션 대비 기대수익률이 높은 반도체 및 매출 성장, 이익률 개선 기대되는 2차전지, 헬스케어, 전력기기, 호텔 업종 선호
미국주식 (선진국)	김성근	○ ○ ○ ● ○	자금 조달 우려가 잔존해 있지만 빅테크 기업들의 Capex 흐름은 지속. 기업들의 FCF가 점진적으로 회복되며 AI 지속성 우려 완화. 앤트로픽 IPO에서 AI 수요 우려도 감소. 앤트로픽은 26Q2에 영업이익 흑자 기록. 중간선거에서는 민주당의 상하원 장악이 유력. 민주당 정책에 대한 기대가 높아질 수 있음. 테크 외에 헬스케어와 정책 수혜가 기대되는 전력기기/ESS 등으로 분산 필요
중국주식 (신흥국)	박수진	○ ● ○ ○ ○	글로벌 AI 투자심리 약화로 중국 증시 조정 지속. 수출 호조에도 내수·투자 부진이 이어지며 경기 회복의 불균형 심화. 12월 정치국회의·중앙경제공작회의에서 내수 부양 및 재정 지원 확대에 대한 구체적인 정책 방향에 주목. 거래대금 감소와 자발적 매수세 부족으로 정책 방향이 구체화되기 전까지 반등과 조정 반복 전망. 저가 매수 및 비중 확대보다 변동성 관리 중심의 보수적 대응이 유효할 전망

※ 투자선호도: 비선호 (1) ~ 최선호 (5)

업종별 투자 선호도

업종		투자 선호도 (1 2 3 4 5)	Top Pick	코멘트
반도체	김영건	○ ○ ○ ○ ●	삼성전자	26F/27F 영업이익 각 371조원/538조원(YoY +45%) 예상. 27F 메모리 수요 전망의 경우, PC 및 모바일 탑재량 등 일부 컨슈머향 전망에는 조정 있으나 데이터센터 SSD 및 서버향 수요는 여전히 견조. DRAM 현물가격 역시 상승세 지속. 견조한 실적이 예상되는 가운데 특별 배당 등 주주환원 정책의 구체화를 기대.
게임	임희석	○ ○ ○ ● ○	카카오게임즈	10/8일 출시한 도깨비의세계 흥행 장기화에 따른 4분기 실적 서프라이즈 기대.1Q27 출시를 목표로 개발 중인 오딘Q도 연기 이슈 없이 출시될 전망. 신작 출시에 체질 개선 작업이 더해지며 27년 턴어라운드에 성공할 전망.
글로벌 그린에너지	류제현	○ ○ ○ ● ○	블룸에너지	3Q26 실적 컨센서스 대폭 상회. 가이던스 연중 세번째 상향. GPM 가이던스 34% 유지. 최근 전력망 병목으로 온사이트 전력에 대한 수요 급증. 짧은 건설 기간과 함께 수요 급증. 수주 잔고도 매출보다 빠르게 증가하는 중. 캐파 역시 5GW이상으로 확장.
전력 솔루션	김태형	○ ○ ○ ● ○	일진전기	상반기 대비 수주흐름이 둔화되고 있으나 이는 높은 기저효과로 연간 수주 가이던스 달성은 무난할 것으로 전. 데이터센터 모라토리움 등 정책적 병목에도 불구 기업 영업단에서의 체감하는 수요는 오히려 확대되는 상황. 12차 전기본 구체화, FERC의 전력망 병목 해결을 위한 행정명령, 전력망 특별법 등이 구체화 됨에 따라 연말부터 제품 발주 속도 가속화 기대.

※ 투자선호도: 비선호 (1) ~ 최선호 (5)

업종별 투자 선호도

업종		투자 선호도 1 2 3 4 5	Top Pick	코멘트
전기전자	박준서	○ ○ ○ ○ ●	삼성전기	3Q26 영업이익 6,910억(+165% YoY, OPM 18.4%)으로 역대 최대. AI 데이터센터향 MLCC·FC-BGA 고부가 믹스 개선이 견인. MLCC는 고부가품 캐파 잠식으로 수급 타이트 심화, ASP 상승 지속 전망. 2027년 MLCC 매출 과반이 장기공급계약 물량. FC-BGA는 임베딩·멀티코어 서버 CPU 기판 4Q 물량 2배 확대. 6.8조 증설분 2027년 양산·2028년 본격 기여, 고객 추가 물량 요청도 지속.
인터넷/ 소프트웨어	임희석	○ ○ ○ ● ○	LG씨엔에스	글로벌 SI 업체 실적 서프라이즈 및 가이던스 상향이 이어지는 중. 국내도 AI 도입에 따른 시스템 재구축 수요가 SI 업체 수혜로 이어질 전망. SI 부문 호조가 이어질 것으로 예상하며 글로벌과 같은 리레이팅 흐름 예상.
2차전지	김철중	○ ○ ○ ● ○	삼성SDI	북미 ESS, 유럽 OEM향 LFP 각형 수주 모멘텀 시작. GM·JV 청산 이후 기존 EV 라인의 ESS 전환 본격화되며 수주 빈번하게 진행될 것으로 판단. 자금력·각형 폼펙터 경쟁력과 대중국 규제 강화가 추가적인 수주 및 증설 뒷받침.
글로벌 바이오텍	서미화	○ ○ ● ○ ○	동국제약	제품 경쟁력과 수익성 개선 가능성에 주목. 화장품 중심의 수출 다각화를 통한 글로벌 성장세가 더욱 가속화될 전망. 이익 성장의 중심이 기존 제약 사업에서 해외 화장품으로 이동하고 있다는 점이 중요.

※ 투자선호도: 비선호 (1) ~ 최선호 (5)

업종별 투자 선호도

업종		투자 선호도 1 2 3 4 5	Top Pick	코멘트
글로벌 AI 인프라	장다현	○ ○ ○ ○ ●	아리스타 네트웍스	전력 제약으로 GW당 연산 효율 투자 확대, 네트워크는 진행 중인 증설에 연동돼 착공 지연 영향이 작음. AI 인프라 전반에서 수요는 이미 수주로 확인된 만큼, 관건은 수주가 얼마나 빨리 매출로 전환되느냐. 아리스타는 2개 분기분 구매주문과 이연매출 68.7억 달러를 확보했고, 4Q26 1.6T 스위치 출하로 매출 성장이 가속화될 전망.
Energy Transition	이진호	○ ○ ○ ○ ●	OCI홀딩스	Section 232 발효되는 12/4를 앞두고, 폴리실리콘 및 웨이퍼 가격 상승 전망. 폴리실리콘 및 웨이퍼 증설 외 셀 증설도 고려 대상. 미국 내 사업 본격 시작. 빅테크 기업들과의 LTA 체결을 통해 중장기적 실적 가시성 높아지는 시점.
제약바이오	김승민	○ ○ ● ○ ○	셀트리온	3Q26 영업이익 5,253억원(+74% YoY)으로 3분기 연속 시장 기대치 상회. 신제품(옴리클로 등) 기반한 제품 믹스 개선에 따른 마진 개선 지속. 시밀러 업황 호황기 진입 전망. Peer 기업 산도즈 신고가는 곧 바이오시밀러 산업 호황 방증. 산도즈 대비 셀트리온 저평가 판단.
방산	정세훈	○ ○ ● ○ ○	LIG디펜스앤 에어로스페이스	11월 5일 입찰제한 집행정지 신청 인용 시, 본안 판결까지 이번 제재가 국내 사업에 미치는 영향 제한적. 인용되지 않더라도 수출 및 단기 실적에 미치는 영향 제한적. 수주 파이프라인 여전히 견고. 집행정지 신청 인용시 Peer 대비 밸류에이션 매력도 부각될 전망. 현재 동사 27F PER 18.4배. Peer 대비 19% 할인.

※ 투자선호도: 비선호 (1) ~ 최선호 (5)

업종별 투자 선호도

업종		투자 선호도 1 2 3 4 5	Top Pick	코멘트
통신	최유진	○ ○ ○ ● ○	SK텔레콤	SK브로드밴드 데이터센터 가동률 상승에 따른 이익 증가 지속. 연내 AIDC 앵터테넌트 발표 이후 리레이팅 이어질 것으로 예상. 자금 조달이 용이한 당사의 공격적인 시장 진입은 경쟁사 대비 할증 요인으로 작용할 것으로 판단.
통신장비	최유진	○ ○ ○ ● ○	에치에프알	SpaceX의 미국 이동통신 시장 진입에 따른 국내 통신장비 수주 기대. 미국 지상망 증설과 AI 연결 투자에 공급 관계와 실제 수주로 노출되는 업체 중심의 비중확대 전략 유효. 신규 고객향 제품 채택과 반복 발주의 구체화는 중기 실적 성장과 멀티플 리레이팅을 뒷받침할 것으로 판단.
중국 반도체	강민희	○ ○ ○ ● ○	CXMT	화웨이/YMTC/CXMT 등 동시 기술 이벤트로 미세화 제약을 구조 혁신으로 우회하는 흐름이 가시화. CXMT 3Q26 잠정 매출액 1,147억~1,197억위안(약 23~24조원, QoQ +15~20%) 기록, 메모리 반도체 밸류체인 전반 3Q26 증익 기조 확인. 중국 메모리 및 AI 가속기 중심으로 내수 시장 내 공급자 우위 구도 지속.
의료기기	김충현	○ ● ○ ○ ○	씨젠	늘어나는 장비수요에 장비당 진단시약 매출이 증가함에 따라 영업 레버리지 기대. 자사주 10% 이상 소각, 주주친화정책 지속적으로 진행될 것으로 전망.

※ 투자선호도: 비선호 (1) ~ 최선호 (5)

업종별 투자 선호도

업종		투자 선호도 1 2 3 4 5	Top Pick	코멘트
스마트SCM	류제현	○ ○ ○ ● ○	대한항공	4Q26 고유가 지속에도 화물 성수기 진입, BAI 2,775pt(+3.9% WoW)·단가 상승이 연료비를 상쇄할 전망: 흑자 유지하는 몇 안되는 항공사. 최근 여객시장 완결 주(2026-W43, 10/19~10/25) 인천 국제선 여객 1,542,645명, 전년 동주 대비 +8.0%. 최근 4주 평균 +8.3% — 2026년 9월 인천 국제선 확정치 YoY(+8.2%)보다 강함. 2027년 합병 효과 본격화: 아시아나항공 여객 단가의 상승으로 구조적 이익 개선 기대.
건설	김기룡	○ ○ ○ ● ○	삼성E&A	3Q26 영업이익 5,006억원(+183.6%, YoY)으로 시장 예상치 98% 상회한 어닝 서프라이즈 기록. 2026년 신규 수주(12조원 → 19조원), 매출액 (10조원 → 11조원), 영업이익(8,000억원 → 1.4조원) 가이던스 상향 제시. 신규 수주는 삼성전자 등 그룹사 중심의 초과 달성 예상. 7,800억원 규모의 자사주 취득 계획 및 6,900억원의 규모의 주식 소각 결정 공시. 안정적인 순현금 기조를 바탕으로 한 주주환원 강화 포인트는 더욱 돋보일 전망
Biz플랫폼	류제현	○ ○ ● ○ ○	LG	전통적인 캐시카우 사업 외에 AI, 클린테크, 바이오 등 미래 지향적 포트폴리오로 체질을 전환하고 있으며, 그룹 차원의 신사업 투자 성과가 가시화. 지주사 밸류업 프로그램 및 시장 요구에 발맞추어 보유 자사주 소각 및 배당 성향 확대 등 주주환원율 통해 높은 경로 스코어 보유. 소버린 AI 업체 최종 통과시 AI 모멘텀 재개 기대.
자동차/모빌리티	김진석	○ ○ ● ○ ○	현대모비스	3Q26 우려 대비 양호한 실적 예상. 하반기는 반도체/금형비/운송비 회수 구간. 글로벌 로봇 뉴스 지속되는 가운데, BD. 자금조달/생산법인/밸류체인/미국 정책 주목. BD 모멘텀이 지속될수록 그룹 지배구조 개편 수혜 기대감 확대될 전망.

※ 투자선호도: 비선호 (1) ~ 최선호 (5)

업종별 투자 선호도

업종		투자 선호도 1 2 3 4 5	Top Pick	코멘트
글로벌 AI	권영배	○ ○ ○ ○ ●	알파벳	AI 인프라 및 솔루션 수요와 TPU 시스템 본격 출하로 가 클라우드 매출 고성장 지속 (3Q26 +103% YoY).풀스텍 AI로 검색 등 본업 경쟁력 유지, 설비투자비를 위한 외부 조달능력 충분. 검색 매출 성장률 둔화되며 3Q 영업이익은 우리 추정치를 하회했으나, 클라우드 부문의 빠른 성장이 상쇄해나갈 것.
로보틱스	박선영	○ ○ ○ ● ○	로보티즈	엔비디아 GTC 베를린에서 공개된 마이크로덕에 동사 액추에이터 15개 탑재. 초도 공급 요청 규모 현재 생산능력 초과. 초과 수요 지속되는 가운데, 올해 판매량 50만개 목표(2025년 22만개). 4Q26 우즈베키스탄 공장 완공 및 생산 램프업을 통해 2027년 연간 100만개 이상 생산능력 확보 전망. 11월 어질리티 로보틱스 상장 추진, 12월 미국 휴머노이드 서밋, 2027년 1월 CES까지 이어지는 산업 이벤트로 휴머노이드 투자 모멘텀 기대.
조선	김주희	○ ○ ● ○ ○	HD현대중공업	3Q26 실적 지나며 환율•임단협 비용 불확실성 완화. 28F P/E 6.8x•P/B 1.9x로 이익 가시성 대비 가격 부담 제한적. 3Q 영업이익 8,992억원(컨센 -8%), 조업일수(500억원)•환율 하락(450억원) 제외 경상 수익성 유지. LNGC 선가 둔화•M/S 하락 및 엔진 수주 모멘텀 부재로 밸류에이션 회복 지연되는 구간.

※ 투자선호도: 비선호 (1) ~ 최선호 (5)

글로벌 주요 종목 코멘트

종목명	코멘트
테슬라	전기차 크레잇 및 보조금 등 규제환경은 아직 비우호적임. 로보택시, 휴머노이드 등 신사업에 대한 기대감 높으며, 최근 SpaceX와의 합병 기대감 반영중.
엔비디아	FY3Q27 컨센서스 매출 $111.3B, EPS $2.52로 가이던스($108B) 대비 높으나 부합 전망. 10월 금리 급등발 AI 투자 조달 우려로 주가 조정받으며 12MF P/E 15배 수준까지 부담 완화, 4Q 가이던스에 Vera Rubin 램프 본격 반영되며 성장 가시성 재확인 기대.
알파벳	100%를 상회하는 클라우드부문 매출 성장. TPU 시스템 매출 본격적으로 시작되며 AI 관련 수익화 확인될 것. 광고부문의 일시적인 둔화에 대한 우려는 지나침.
브로드컴	FY4Q26 컨센서스 매출 $34.9B, EPS $3.83으로 가이던스 부합 예상. $63B 규모 Anthropic향 금융구조 출범으로 6개 XPU 고객 수요 가시성 강화되며 주가 반등 기대.
애플	메모리 원가 부담은 iPhone ASP 상승(FY27E +10.5%)·폴더블 Duo 등 가격·믹스 개선과 매출총이익 40%의 Services로 일부 상쇄, FCF 76% 주주환원과 연 1.7% 주식수 감소가 더해지며 FY25~30E EPS CAGR +10.1%의 복리 성장 전망.
마이크론 테크놀로지	FQ1 매출 가이던스 $61.5B(QoQ +13%)로 사상 최대 전망. CXMT발 공급과잉 우려로 한 달간 약 19% 조정, 향후 $35.16B 자사주 매입 승인과 12/9 CHIPS 제약 해소 후 잉여현금 100% 환원 개시로 12MF P/B 3배수대에서 비중확대 유효.
팔란티어 테크	온톨로지 경쟁력 부각되며 국방/안보 등 공공 수요에 더해 기업용 수요 빠르게 증가중임. 밸류에이션 (27F PE 80배 수준) 높게 형성되어 성장 기대감 반영.
마이크로소프트	AI 수요 증가로 클라우드부문 고성장 중이나, 경쟁사대비 느린 성장으로 점유율 하락. 게임 등 타 사업부의 성장 둔화는 리스크요인.
아마존닷컴	엔터프라이즈 AX 수요 증가로 클라우드(AWS)부문 고성장 지속. 구글 클라우드 대비 성장속도 느려 시장점유율은 하락.
AMD	3Q26 컨센서스 매출 $13.0B, EPS $1.93으로 가이던스 수준. Helion 오픈 랙 공개와 Anthropic 2GW 공급 등 수주 모멘텀 속 4Q Helios 램프 폭 확인이 관건(12MF P/E 39배, P/B 10배 수준으로 단기 변동성 확대 전망).
메타 플랫폼스	Muse의 성공적인 출시로 개인화된 AI 에이전트 경쟁력 확보. 독점적인 데이터와 결합해 본격적인 수익화 가능할 전망. 클래스 C 주식 신설하며 Capex 자본 조달을 위한 창구 마련.

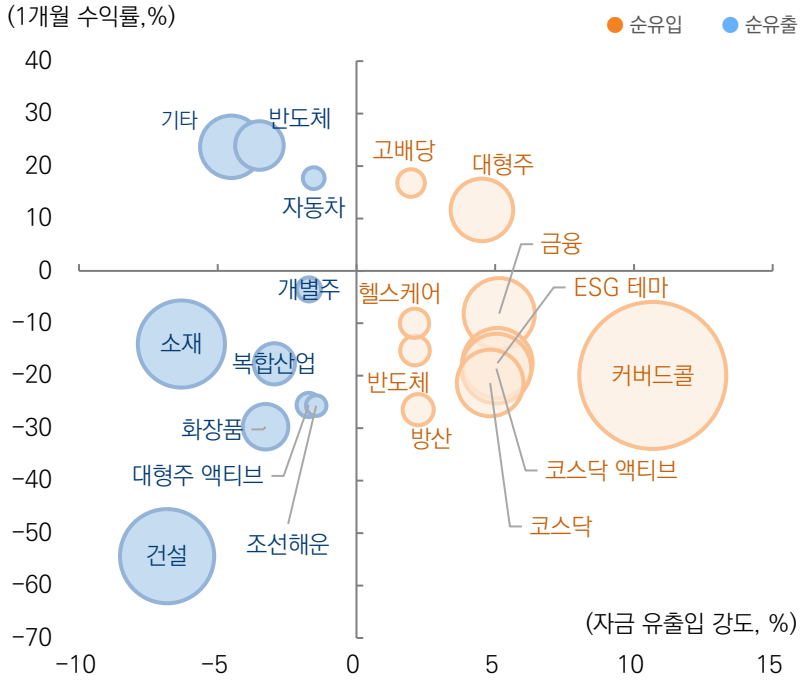
글로벌 주요 종목 코멘트

종목명	코멘트
Intel	3Q26 컨센서스 매출 $16.7B, EPS $0.39로 가이던스 상단 수준. 18A 산출량 목표 상회와 Oracle 협력 확대, Classiq 인수 등 서버 CPU 공급 확대가 반영될 4Q 가이던스 상향 기대하나 12MF P/E 45배로 단기 변동성 확대는 경계 요소.
TSMC	3Q26 매출 $46.72B(QoQ +16.2%)로 가이던스 상단 상회, 4Q 가이던스 $52.3-54.3B(QoQ +12-16%) 제시. N2와 해외 팹 희석으로 GPM 66.4%(QoQ -130bp) 하락해 실적 후 약세였으나, N2 비중 8%로 확대되는 선단 공정 중심 성장 감안 시 12MF P/B 10배 내외는 매력적인 구간.
블룸에너지	3Q26 실적 컨센서스 대폭 상회. 연중 세번째 가이던스 상향. 3Q26 실적 컨센서스 대폭 상회. 가이던스 연중 세번째 상향. 최근 전력망 병목으로 온사이트 전력에 대한 수요 급증. 짧은 건설 기간과 함께 수요 급증.
일라이릴리	3Q26 강력한 본업 실적에 따라 2026 매출 가이던스 +6% 상향조정. 비만 프랜차이즈 포함, 항암, 자가면역, 중추신경 또한 고성장 지속.
IREN	최근 주가 약세, 네오클라우드 업종 전반의 자금조달 우려 확대 영향. AI 클라우드 사업의 고성장 기대감은 유효하나 공격적인 CAPEX 부담 부각. 신규 고객 계약과 GPU 가동률 상승이 주가 반등의 핵심 변수.
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(12MF P/B 4배).
스트래티지	최근 주가 약세, 비트코인 가격 하락과 투자심리 위축 영향. 비트코인 보유량 확대에도 추가 자본조달 및 주식 희석 부담 지속. 비트코인 가격 반등과 자금조달 여건 개선이 핵심 모멘텀.
서클 인터넷 그룹	최근 가상자산 관련주 조정과 함께 주가 약세. USDC 유통량 확대에 따른 성장 기대에도 금리 인하 및 준비금 운용수익 감소 우려 부각. 스테이블코인 제도화와 결제 생태계 확장이 중장기 성장 동력.
로켓랩	3Q26 컨센서스 매출 2.6억달러로 3Q 회사 가이던스(2.5~2.65억) 부합 전망. 3분기 발사체와 우주 시스템에서 10억 달러 이상 신규수주 추정. 수주잔고 상승세 지속 전망.

월간 ETF 동향

01 한국 주식형 ETF의 자금 유입, 유출 동향

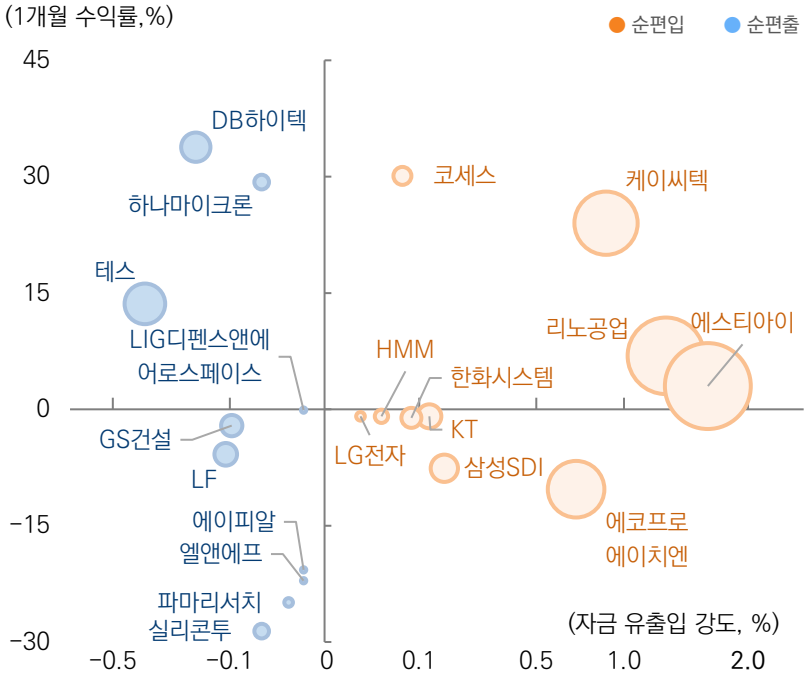
- 유입 강도 상위는 커버드콜(10.7%), 금융(5.1%), ESG 테마(5.1%), 코스닥 액티브(5%), 코스닥(4.8%) 등
- 유출 강도 상위는 건설(-6.8%), 소재(-6.3%)
- 순유입 상위는 대형주(3.5조). 순유출 상위는 IT(-1,306억)



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

02 한국 주식형 ETF가 많이 담은 주식

- 시가총액 3천억 원 이상 종목 내 순편입 수 상위 종목은 삼성SDI(5건), HMM(5건), 리노공업(5건), LG전자(4건) 순
- 순편출 수 상위는 테스(-4건), LF(-4건), 에이피알(-4건)
- 유입 강도 상위는 에스티아이, 리노공업, 케이씨텍 순



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

11월 리서치 캘린더

월요일	화요일	수요일	목요일	금요일
2 한국 10월 수출 한국 10월 수출입 및 무역수지 9월 온라인쇼핑동향 중국 10월 RatingDog 제조업 지수 미국 10월 ISM 제조업 지수 실적 S-Oil, POSCO 홀딩스, 애경산업 애플, 팔란티어, 버텍스파마, 에스티로더, ON세미 공개 한국거래소 저PBR 기업 명단 공개	**3 미국 중간선거** 한국 10월 소비자물가동향 미국 9월 JOLTS 구인·이직보고서 실적 LG에너지솔루션, 카카오페이, 한국항공우주 하이브, 하나투어, LG생활건강, DL AMD, 암젠, 아리스타, 화이자, 쇼피파이 공개 뉴욕 연은 〈가계부채·신용 분기 보고서〉 행사 미국 중간선거 휴장 일본	**4 美 재무부 분기 국채 발행계획** 유로존 10월 소비자물가지수(잠정) 미국 9월 무역수지 10월 ISM 서비스업 지수 10월 ADP 고용보고서 실적 한화, 카카오뱅크, 에스엠, 산일전기 Arm홀딩스, 퀄컴, 맥도날드, 우버, CVS헬스 공개 미 재무부 분기 국채 발행계획(QRA) 행사 미국 면역항암학회(SITC, ~8일)	**5 영국 BOE 통화정책회의** 한국 9월 국제수지(잠정) 실적 LG화학, KT&G, SK바이오사이언스 에코프로, 엘앤에프, 카카오, CJ ENM 에어비앤비, 클라우드 플레어, 도요타, 소니 회의 영국 BOE 통화정책회의(이전 3.75%) 공개 미국 챌린저 Job Cut 보고서 행사 미국 간학회(AASLD, ~9일)	**6 미국 고용보고서** 영국 10월 Lloyds 주택가격지수 미국 10월 고용보고서 - 비농업취업자수(이전 +29K → 예상 +88K) - 실업률(이전 4.2% → 예상 4.2%) 11월 미시건대 소비자심리지수(잠정) 실적 롯데쇼핑, 강원랜드, 롯데케미칼, 씨에스윈드 휴마나, 비스트라, 모더나, 엔브릿지, 몬스터비버 공개 UN FAO 10월 세계식량가격지수 행사 미국 심장협회 학술대회(AHA, ~9일)
9 앤트로픽 IPO 로드쇼(예상) 중국 10월 소비자·생산자물가지수 독일 9월 무역수지 미국 10월 소비자기대조사 실적 두산, 롯데칠성, 한국앤컴퍼니 버크셔해서웨이, 콘스텔레이션에너지, KKR 행사 앤트로픽 IPO 로드쇼(예상) 엔비디아 AI 데이 서울 2026 UN 기후변화협약 당사국총회(COP31, ~20일)	**10 미국 10월 소비자물가지수** 중국 10월 수출입 및 무역수지 일본 9월 가계지출 미국 10월 소비자물가지수 실적 CJ대한통운, CJ제일제당, 크래프톤, 시프트업 TSMC(10월), 혼다, Sea,엠브레이서* 공개 일본 BOJ 금융정책회의 주요 의견 공개 EIA 단기에너지전망보고서	**11 중국 광군제** 한국 10월 고용동향(실업률 이전 2.6%) 독일 10월 소비자물가지수 미국 10월 월간재정수지 실적 메리츠금융, 엘빗시스템*, 코어위브* 공개 OPEC 월간 석유시장보고서 MSCI 11월 정기 변경 발표 행사 중국 광군제 채권 미국 10년 만기 국채 입찰 휴장 미국 채권시장 휴장(Veterans Day)	**12** 영국 3분기 GDP 성장(잠정)·9월 산업생산 미국 10월 기존주택판매 실적 LG, NAVER, 달바글로벌, 펄어비스 시스코 시스템스, 어플라이드 머티리얼즈, 브룩필드 네비우스*, 세레브라스, Nu홀딩스 채권 미국 30년 만기 국채 입찰	**13 미국 10월 생산자물가지수** 한국 9월 통화 및 유동성 10월 수출입물가지수 및 무역지수 유로존 3분기 GDP 성장(확정) 미국 10월 생산자물가지수 실적 현대해상, 징동닷컴*, 캐나디언솔라* 공개 IEA 원유시장보고서
16 미국 13F 공시 마감일 중국 10월 산업생산·소매판매·고정자산투자 일본 3분기 GDP(잠정) 미국 11월 뉴욕 연은 제조업지수(이전 25.5) 실적 내셔널 그리드 PLC, 타이슨푸즈 공개 미국 기관투자자 포트폴리오 공시(13F) 행사 미국 비만학회(~17일, 워싱턴) 알츠하이머 임상학회(CTAD, ~19일)	**17 엔비디아 3분기 실적** 독일 11월 ZEW 경기기대지수 미국 10월 산업생산·소매판매 11월 뉴욕 연은 서비스활동지수 11월 NAHB 주택시장지수 실적 엔비디아, 월트 디즈니, 홈디포 행사 MS 이그니트 2026(~20일, 미국) Space Tech Expo Europe(~19일, 독일)	**18 APEC 정상회의(~19일, 중국)** 한국 3분기 가계신용(잠정) 일본 10월 무역수지 영국 10월 소비자물가지수 미국 10월 주택착공·건축허가 10월 미결주택판매 실적 TJX, 타겟, 로우스, 바이두*, Pony AI* 공개 FOMC 회의록 행사 APEC 정상회의(18~19일, 선전) 채권 미국 20년 만기 국채 입찰	**19 2027년 대학수학능력시험** 한국 3분기 국제투자대조표 미국 11월 필라델피아 연은 제조업지수 11월 캔자스시티 연은 제조업지수 10월 컨퍼런스보드 경기선행지수 실적 월마트, 아날로그 디바이스*, 바이킹홀딩스*, 노드슨* 행사 지스타 2026(~22일) 한국, 2027년 대학수학능력시험(개장 10시) 채권 미국 10년 만기 TIPS 입찰	**20 중국 LPR 금리 결정** 한국 3분기 차주별 가계부채 10월 생산자물가지수(잠정) 중국 LPR 금리 결정(1년 3.0%, 5년 3.5%) 일본 10월 소비자물가지수 영국 11월 GfK 소비자신뢰지수 미국 11월 미시건대학교 소비자심리지수(확정) 실적 알리바바*, 디어*, 로스스토어스*, 넷이즈* 파생 WTI 12월물 만기
23 미국 10월 시카고 연은 국가활동지수 글로벌 11월 S&P 글로벌 PMI(속보) 실적 KE홀딩스*, BJ's 홀세일클럽* 채권 미국 2년 만기 국채 입찰 휴장 일본	**24** 한국 11월 소비자동향조사 결과 2025년 인구주택총조사 결과(표본) 독일 11월 IFO 기업환경지수 미국 11월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수 9월 FHFA, S&P/CS 주택가격지수 실적 PDD홀딩스*, 샤오펑* 채권 미국 5년 만기 국채 입찰	**25 미국 3분기 GDP(잠정)** 한국 9월 인구동향 11월 기업경기조사 및 경제심리지수 미국 3분기 GDP(잠정) 10월 PCE 가격지수 10월 신규주택매매 실적 인튜이트*, 줌*, 딕스스포팅굿즈* 공개 연준 베이지북 행사 코리아 핀테크 위크 2026(~27일) 파생 금·은·동 11월물, 美 천연가스 12월물 만기	**26 한국 금융통화위원회** 한국 3분기 가계동향조사 결과 독일 12월 GfK 소비자신뢰지수 회의 한국 금융통화위원회(이전 3.0%) 휴장 미국(추수감사절)	**27 미국 블랙프라이데이** 중국 10월 공업기업 이익 일본 11월 도쿄 소비자물가지수 미국 10월 상품무역수지 실적 크라우드스트라이크*, 마벨*, 세일즈포스* 시놉시스*, 달러트리*, 얼타뷰티*, 달러제너럴* 행사 미국 블랙프라이데이 파생 유럽 천연가스 12월물 만기 휴장 미국 조기 폐장(13시, 현지시각)
30 MSCI 정기 변경 한국 10월 산업활동동향 중국 11월 NBS 제조업 PMI 일본 10월 산업생산 미국 11월 MNI 시카고 PMI 행사 MSCI 정기 변경(장 마감 후 반영, 12/1 발효) AWS re:Invent 2026(~4일, 라스베이거스)				

주: 발표 기관, 기업 및 국가 사정에 따라 달라질 수 있음 자료: 미래에셋증권 AI리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성전자 (005930)				
2026.09.07	매수	400,000	-	-
2026.07.29	매수	370,000	-31.73	-23.92
2026.05.27	매수	550,000	-44.49	-34.09
2026.05.20	매수	480,000	-38.13	-37.60
2026.05.07	매수	400,000	-30.00	-26.00
2026.05.04	매수	320,000	-16.88	-16.88
2026.03.18	매수	300,000	-32.55	-24.67
2026.02.23	매수	275,000	-29.93	-20.73
2026.01.30	매수	247,000	-31.01	-23.04
2026.01.12	매수	187,000	-19.63	-13.16
2025.12.15	매수	155,000	-21.84	-9.03
2025.10.31	매수	142,000	-27.74	-21.76
2025.10.15	매수	127,000	-21.89	-18.03
2025.09.22	매수	111,000	-21.22	-14.95
2025.09.15	매수	96,000	-17.24	-16.15
2025.08.01	매수	88,000	-19.69	-14.32
2025.07.14	매수	78,000	-13.28	-6.92
2025.02.03	매수	80,000	-28.59	-20.25
2024.11.14	매수	84,000	-35.00	-30.60
2024.05.16	매수	110,000	-34.12	-20.18
삼성전기 (009150)				
2026.06.01	매수	2,800,000	-	-
2026.05.06	매수	1,300,000	-6.00	63.62
2026.03.31	매수	530,000	22.65	73.21
2026.03.05	매수	500,000	-14.11	-4.10
2026.01.26	매수	400,000	-14.13	16.63
2026.01.21	매수	360,000	-22.92	-21.39
2025.10.30	매수	320,000	-21.07	-8.75
2025.10.10	매수	250,000	-14.24	-7.20
2025.09.10	매수	225,000	-13.08	-8.00
2025.07.07	매수	180,000	-15.29	0.17
2025.07.03	1년 경과 이후	200,000	-30.70	-30.70
2024.07.03	매수	200,000	-34.28	-13.65
삼성SDI (006400)				
2026.04.29	매수	1,000,000	-	-
2026.02.20	매수	600,000	-23.99	13.33
2026.02.03	매수	500,000	-23.27	-18.40
2025.10.29	매수	450,000	-31.17	-11.89
2025.08.26	매수	315,000	-30.05	-0.95
2025.08.01	매수	280,000	-22.32	-19.64
2025.07.15	매수	260,000	-27.48	-20.77
2025.04.10	매수	280,000	-37.89	-32.00
2025.03.19	매수	274,129	-31.27	-25.54
2024.10.04	매수	518,888	-51.03	-29.62
셀트리온 (068270)				
2026.07.28	매수	280,000	-	-
2026.06.15	매수	260,000	-33.13	-29.38
2026.01.05	매수	247,823	-20.94	-4.42
2025.11.05	매수	219,228	-19.78	-11.96
2025.05.12	매수	201,983	-20.14	-13.08
2024.11.11	매수	219,218	-26.55	-20.32
2024.07.01	매수	245,524	-31.04	-25.36
LG씨엔에스 (064400)				
2026.07.31	매수	100,000	-	-
2026.05.21	매수	110,000	-24.30	30.64
2025.07.07	분석 대상 제외		-	-
2025.04.29	매수	70,000	-9.08	39.14
2025.04.18	매수	68,000	-22.28	-19.56
SK하이닉스 (000660)				
2026.09.07	매수	3,100,000	-	-
2026.07.29	매수	2,800,000	-42.88	-38.21
2026.06.25	매수	4,200,000	-49.93	-36.36
2026.05.27	매수	3,800,000	-37.91	-23.18
2026.05.18	매수	3,200,000	-41.11	-35.88
2026.05.07	매수	2,700,000	-31.07	-26.81
2026.04.28	매수	2,000,000	-29.66	-19.95
2026.04.23	매수	1,660,000	-24.28	-22.17
2026.02.23	매수	1,540,000	-35.84	-20.52
2026.01.30	매수	1,370,000	-35.82	-30.73

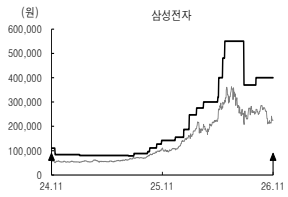
투자의견 및 목표주가 변동추이

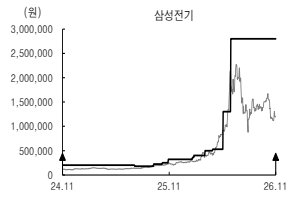
제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026.01.19	매수	956,000	-18.37	-9.94
2025.12.15	매수	782,000	-15.38	-3.32
2025.11.17	매수	680,000	-19.03	-13.68
2025.10.29	매수	520,000	13.77	19.23
2025.10.29	매수	520,000	0.19	0.19
2025.10.13	매수	520,000	-8.35	2.88
2025.07.14	중립	300,000	-2.47	42.67
2025.04.25	매수	244,000	-4.68	21.72
2025.01.24	매수	277,000	-29.61	-21.12
2024.10.24	매수	270,000	-31.75	-16.48
OCI홀딩스 (010060)				
2026.10.29	매수	400,000	-	-
2026.07.24	매수	460,000	-50.42	-36.96
2026.07.09	매수	320,000	-36.95	-22.81
2026.04.24	매수	400,000	-27.34	-3.00
2026.03.20	매수	270,000	-17.87	19.26
2026.02.19	매수	182,000	-15.33	8.90
2026.02.11	매수	180,000	-14.94	-13.56
2025.11.12	매수	146,000	-22.70	6.16
2025.10.14	매수	131,000	-15.84	-1.83
2025.07.25	매수	128,000	-26.20	-17.42
2025.04.15	매수	93,000	-19.02	3.33
2025.02.11	매수	100,000	-25.41	-13.80
2024.08.06	매수	98,000	-30.41	-14.29
카카오게임즈 (293490)				
2026.10.22	매수	15,000	-	-
2026.08.05	중립	9,000	2.32	14.44
2026.02.11	중립	15,000	-27.57	4.73
2025.11.06	중립	15,500	1.00	14.58
2025.08.06	중립	17,000	-5.37	-0.41
2025.05.07	매수	17,500	-2.88	34.29
2025.02.11	매수	21,000	-28.58	-20.57
2024.11.07	매수	22,000	-22.40	-5.00
2024.08.07	매수	23,000	-24.34	-18.52
일진전기 (103590)				
2026.08.12	매수	114,000	-	-
2026.07.15	매수	95,000	-39.00	-29.89
2025.09.18	분석 대상 제외		-	-
2024.11.15	매수	32,000	-3.19	36.88
2024.09.26	매수	30,000	-18.04	-3.83
동국제약 (086450)				
2026.10.26	매수	32,000	-	-
LIG디펜스앤에어로스페이스 (079550)				
2026.09.30	매수	1,120,000	-	-
2026.03.10	분석 대상 제외		-	-
2025.11.07	중립	510,000	-8.28	63.53
2025.08.08	중립	570,000	-13.48	-4.91
2025.05.09	매수	450,000	16.18	40.22
2024.11.11	매수	321,000	-20.86	16.04
2024.09.23	매수	269,000	-9.85	0.00
SK텔레콤 (017670)				
2026.08.28	매수	150,000	-	-
2026.05.08	매수	120,000	-20.75	4.33
2026.04.08	매수	98,000	-1.46	2.55
2026.03.10	매수	93,000	-15.72	-12.26
2025.10.14	매수	73,000	-17.61	18.49
2025.07.07	분석 대상 제외		-	-
2025.05.13	매수	75,000	-28.23	-22.80
2025.04.14	매수	77,000	-27.76	-23.64
2024.10.16	매수	70,000	-19.26	-12.14
에치에프알 (230240)				
2026.10.30	매수	13,000	-	-
2026.05.22	매수	52,000	-68.13	-33.65
씨젠 (096530)				
2025.06.26	매수	44,000	-	-
2025.05.15	매수	42,000	-21.86	-16.31
2024.08.12	매수	38,000	-35.45	-9.34
대한항공 (003490)				
2026.09.08	매수	37,000	-	-
2026.07.14	매수	33,000	-19.15	-8.03

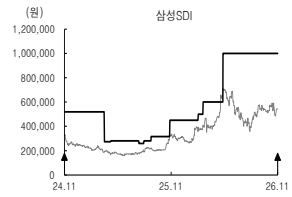
투자의견 및 목표주가 변동추이

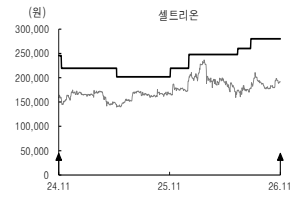
제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026.03.10	매수	31,000	-16.68	-3.23
2025.10.22	매수	29,000	-20.48	-0.17
2025.04.14	매수	30,000	-22.93	-12.50
2024.11.07	매수	33,000	-28.71	-21.36
2024.01.31	매수	30,000	-26.65	-18.33
삼성E&A (028050)				
2026.10.23	매수	76,000	-	-
2026.09.30	매수	72,000	-35.06	-23.06
2026.04.24	매수	70,000	-30.52	-8.00
2026.04.06	매수	53,000	-4.73	-1.13
2026.01.15	매수	36,000	-9.35	12.64
2025.08.25	매수	38,000	-29.97	-20.26
2025.07.11	매수	32,000	-17.36	-10.31
2025.02.18	매수	26,000	-21.40	-3.85
2024.11.21	매수	31,000	-42.76	-39.00
2024.03.07	매수	38,000	-37.31	-24.87
LG (003550)				
2026.08.14	매수	140,000	-	-
2026.07.30	매수	120,000	-11.55	-5.25
현대모비스 (012330)				
2026.11.02	매수	800,000	-	-
2026.06.05	매수	920,000	-50.39	-28.26
2026.01.29	매수	550,000	-13.96	39.64
2026.01.09	매수	480,000	-6.15	1.56
2025.11.03	매수	380,000	-12.36	3.29
2025.07.28	매수	370,000	-17.69	-12.30
2025.01.31	매수	350,000	-24.06	-10.14
2024.10.28	매수	330,000	-24.90	-20.15
로보티즈 (108490)				
2026.08.21	매수	356,000	-	-
HD현대중공업 (329180)				
2026.10.29	매수	570,000	-	-
2026.09.29	매수	800,000	-55.50	-45.81
2026.03.10	분석 대상 제외		-	-
2025.11.04	매수	740,000	-23.92	-12.43
2025.10.22	매수	690,000	-13.32	-9.57
2025.04.28	매수	610,000	-25.75	-7.70
2025.02.17	매수	470,000	-32.80	-14.26
2025.01.17	매수	383,000	-17.21	-4.44
2024.11.11	매수	260,000	-3.44	20.77

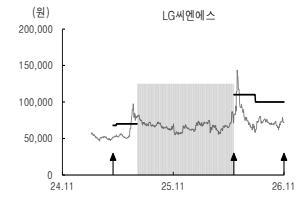
* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

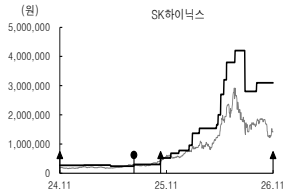

(원)
삼성전자
600,000
500,000
400,000
300,000
200,000
100,000
0
24.11
25.11
26.11

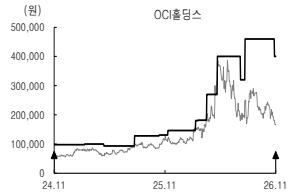

(원)
삼성전기
3,000,000
2,500,000
2,000,000
1,500,000
1,000,000
500,000
0
24.11
25.11
26.11

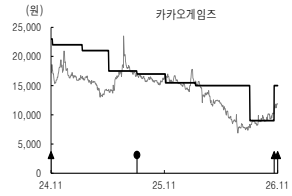

(원)
삼성SDI
1,200,000
1,000,000
800,000
600,000
400,000
200,000
0
24.11
25.11
26.11

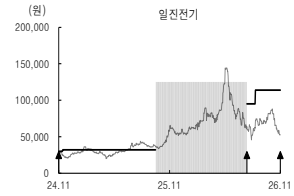

(원)
셀트리온
300,000
250,000
200,000
150,000
100,000
50,000
0
24.11
25.11
26.11

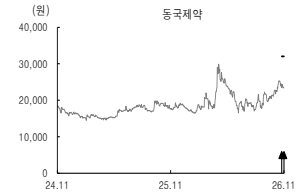

(원)
LG씨엔에스
200,000
150,000
100,000
50,000
0
24.11
25.11
26.11

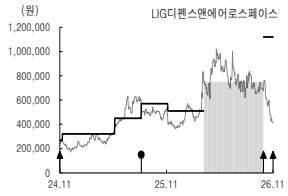

(원)
SK하이닉스
5,000,000
4,000,000
3,000,000
2,000,000
1,000,000
0
24.11
25.11
26.11

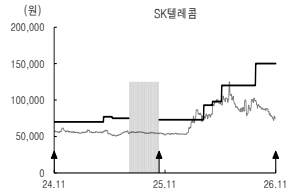

(원)
OCI홀딩스
500,000
400,000
300,000
200,000
100,000
0
24.11
25.11
26.11

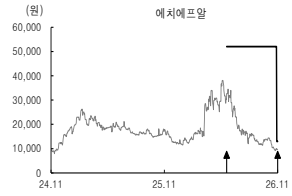

(원)
카카오게임즈
25,000
20,000
15,000
10,000
5,000
0
24.11
25.11
26.11

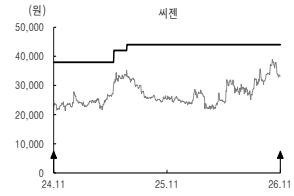

(원)
일진전기
200,000
150,000
100,000
50,000
0
24.11
25.11
26.11

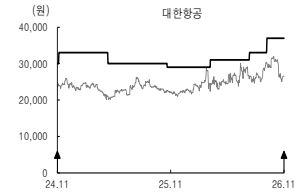

(원)
동국제약
40,000
30,000
20,000
10,000
0
24.11
25.11
26.11

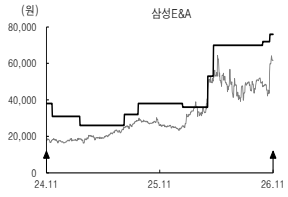

(원)
LIG디펜스앤에어로스페이스
1,200,000
1,000,000
800,000
600,000
400,000
200,000
0
24.11
25.11
26.11

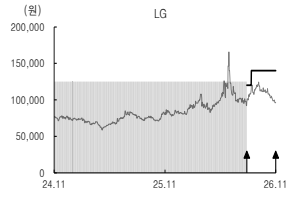

(원)
SK텔레콤
200,000
150,000
100,000
50,000
0
24.11
25.11
26.11

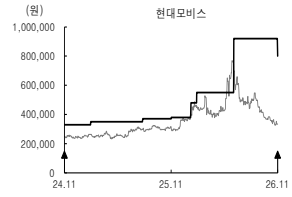

(원)
에치에프알
60,000
50,000
40,000
30,000
20,000
10,000
0
24.11
25.11
26.11

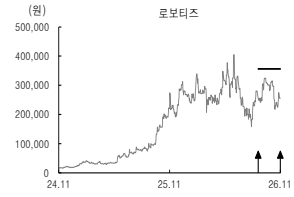

(원)
씨젠
50,000
40,000
30,000
20,000
10,000
0
24.11
25.11
26.11

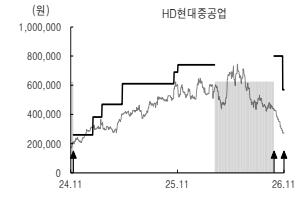

(원)
대한항공
40,000
30,000
20,000
10,000
0
24.11
25.11
26.11


(원)
삼성E&A
80,000
60,000
40,000
20,000
0
24.11
25.11
26.11


(원)
LG
200,000
150,000
100,000
50,000
0
24.11
25.11
26.11


(원)
현대모비스
1,000,000
800,000
600,000
400,000
200,000
0
24.11
25.11
26.11


(원)
로보티즈
500,000
400,000
300,000
200,000
100,000
0
24.11
25.11
26.11


(원)
HD현대중공업
1,000,000
800,000
600,000
400,000
200,000
0
24.11
25.11
26.11

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(◆), 주가(—), 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
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 동국제약 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 일진전기 와(과) 주식매수계약 체결 등의 기타이해관계에 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 카카오게임즈, HD현대중공업, SK하이닉스, 대한항공, LG, 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기, 현대모비스, SK텔레콤, 삼성E&A, 셀트리온, LIG디펜스앤에어로스페이스 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사의 애널리스트는 자료 작성일 기준으로 1개월 이내에 셀트리온 의 기업설명회 등에 해당 법인의 비용으로 참석한 사실이 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트 정세훈은(는) 자료작성일 현재 스페이스X 70주 보유하고 있습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트 권영배, CFA의 배우자는 자료작성일 현재 마이크로소프트 175주 보유하고 있습니다.
- 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.