true friend 한국투자증권

놓치면 아까운 글로벌 종목 픽 7

현 시점에 투자하기 좋은 기업 선별

글로벌 기업/IT SW | **이동연** dy.lee@koreainvestment.com

Contents

1. 종목 선정 배경 2

2. 투자 적기 글로벌 종목 7선 3

1) 브로드컴
2) 알파벳
3) 넷플릭스
4) 비스트라 에너지
5) GE베르노바
6) 알리바바
7) 텐센트

3. 관심 종목 study – 오라클, 셀레스티카, 레딧 14

종목 선정 배경

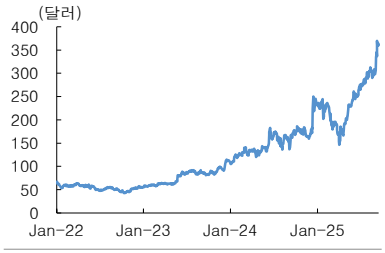
	핵심 포인트
AI 하드웨어	▪ 최선호주는 브로드컴(AVGO) ▪ 브로드컴: 신규 XPU 고객 확보해 FY26 AI 매출이 보수적으로 봐도 +60% YoY 성장할 것. 커스텀 컴퓨팅 수요 확대의 최대 수혜주 ▪ 셀레스티카는 하이퍼스케일러의 네트워크 장비 내재화의 수혜 예상 ▪ 오라클은 FY1Q26 RPO 서프라이즈를 기록함과 동시에 클라우드 매출 가이던스를 상향 조정 → AI 인프라 관련주로 온기가 확산된 계기
소프트웨어/ AI/플랫폼	▪ 알파벳(GOOGL), 넷플릭스(NFLX) 선호 ▪ 알파벳: 반독점 소송 판결 결과가 예상보다 좋아 센티먼트 개선될 것. 이미지 편집 AI 서비스 나노 바나나의 흥행에 주목 ▪ 넷플릭스: 아쉬운 가이던스로 인한 주가 조정은 마무리 단계. 하반기 콘텐츠 경쟁력 강화, 라이브 이벤트 잠재력, 광고 부문 성장에 주목
에너지	▪ 비스트라 에너지(VST), GE베르노바(GEV) 선호 ▪ 비스트라 에너지: 데이터센터 PPA 계약 체결 기대. 주력인 천연가스 PPA 계약 가능성에도 주목 ▪ GE 베르노바: 가스 터빈을 중심으로 실적이 안정적으로 개선되고 있음. SMR은 중장기 성장 동력
중국 AI/테크	▪ 알리바바(BABA US/9988 HK), 텐센트(700 HK) 선호 ▪ 알리바바: AI 추론 수요가 증가하며 클라우드 부문 실적 개선. 중국 커머스 부문 실적도 우려보다 나은 모습. 밸류에이션 부담도 낮음 ▪ 텐센트: AI를 활용해 기존 사업 효율성을 높이며 실적이 개선되는 흐름이 이어질 것. 게임, 광고, 클라우드 부문의 성과에 특히 주목 ▪ 중국의 반도체 국산화 속도가 빨라지고 있어 로컬 파운드리(SMIC)에 대한 관심도 높아질 수 있는 구간

브로드컴(AVGO) ASIC, 네트워크 칩

기본 개요

주가(달러, 9/16)	360.0
시가총액(십억달러)	1,700.1
52주 최고가(달러)	374.2
52주 최저가(달러)	138.1
목표주가(평균)	375.0

Price Chart



주가 수익률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	17.5	85.1	121.6
상대주가(%p)	14.7	59.0	89.0

기업 개요 및 투자포인트

- **(회사 개요)** 무선, 데이터센터 네트워킹 부문의 선두기업
  - ASIC, 스토리지, 인프라 실리콘, 소프트웨어(VMWare) 등 업계 트렌드를 이끄는 다수 부문에서도 강점 보유
  - 주요 ASIC 고객은 구글, 메타, 바이트댄스, 애플로 파악
- **(사업별 매출 비중)** 25F 기준 Semiconductors Solutions(네트워킹,무선, 스토리지 등) 57%, Infrastructure Software(VMware 등) 43%
- **(투자포인트)** 오픈 AI로 추정되는 4번째 XPU 고객을 확보한 점이 긍정적. FY26 ASIC 매출 +60% YoY 이상 성장할 것
  - FY3Q25(5~7월) 실적은 기대치 소폭 상회. AI 반도체(+60% YoY), 인프라 SW(+17% YoY)가 예상보다 선방한 결과
  - FY4Q25 가이던스는 기대 수준. 단, AI 매출 가이던스는 62억달러(+66% YoY)로 기존 컨센(55억달러) 상회
  - 4번째 XPU 고객으로부터 FY2H26(26년 5~10월)에 100억달러의 ASIC 매출이 발생할 전망. 기존에 브로드컴이 제시한 FY26 AI 매출 50~60% 성장 가이던스를 상당부분 상회하는 실적 기대
  - AI 커스텀 컴퓨팅의 선두주자 지위가 공고하고, 네트워크 스케일업/아웃 가속화로 네트워크 제품 수요 증가 예상

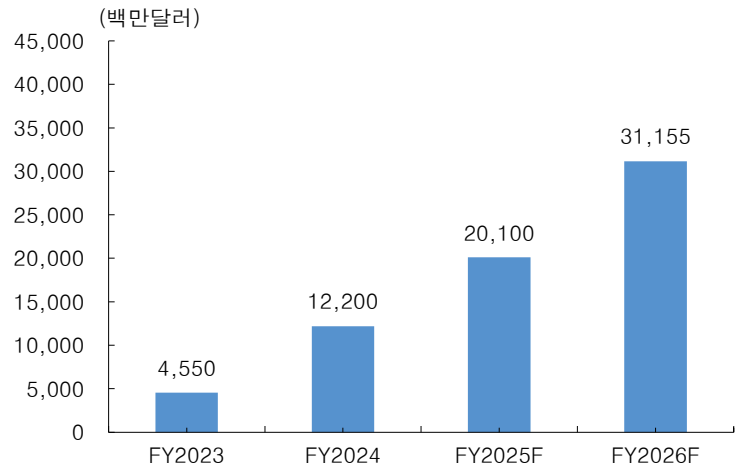
	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F
매출액(백만달러)	27,450	33,203	35,819	51,574	63,309	86,649
영업이익(백만달러)	15,912	20,294	22,125	30,736	41,505	56,914
영업이익률(%)	58.0	61.1	61.8	59.6	65.6	65.7
세전이익(백만달러)	14,293	18,779	21,003	27,358	38,709	54,602
순이익(백만달러)	12,578	16,526	18,378	23,733	33,273	46,685
순이익률(%)	45.8	49.8	51.3	46.0	52.6	53.9
EBITDA(백만달러)	16,571	20,866	23,213	31,897	42,433	57,767
EBITDA margin(%)	60.4	62.8	64.8	61.8	67.0	66.7
ROA(%)	16.6	22.6	25.2	14.3	19.7	25.2
ROE(%)	47.7	68.1	75.2	33.5	41.2	45.2
배당수익률(%)	2.7	3.5	2.2	1.2	0.7	0.7
PER(배)	19.0	12.5	19.9	34.9	53.5	38.2
PBR(배)	9.1	8.5	15.0	11.7	22.1	17.3
EV/EBITDA(배)	15.5	10.9	16.6	26.7	42.5	31.2

자료: Factset, 한국투자증권

브로드컴: 제 4의 ASIC 고객 확보 → AI 매출 성장률 높아질 것

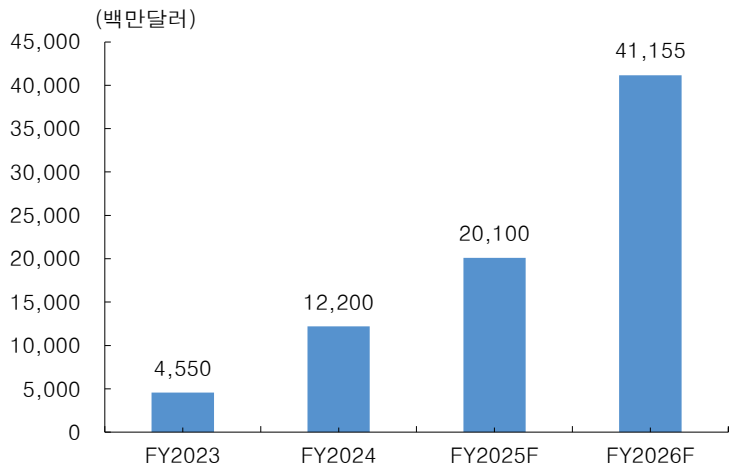
- **FY26 AI 매출이 400억달러 이상으로 늘어날 가능성에 주목**
  - 기존 가이던스를 감안해 보수적으로 추정해도 FY26 AI 매출은 309억달러(+60% YoY)에 달할 전망
  - FY2H26(26년 5~10월)에 제 4의 XPU 고객으로부터 100억달러의 매출이 발생한다 가정하면 FY26 AI 매출은 400억달러 상회 예상

브로드컴의 기존 AI 매출 가이던스



자료: Broadcom, Factset, 한국투자증권

브로드컴의 기존 AI 매출 가이던스



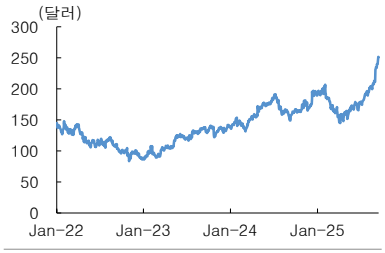
자료: Broadcom, Factset, 한국투자증권

알파벳(GOOGL) 검색광고/유튜브/AI/자율주행

기본 개요

주가(달러, 9/16)	251.2
시가총액(십억달러)	3,039.1
52주 최고가(달러)	253.0
52주 최저가(달러)	140.5
목표주가(평균)	233.5

Price Chart



주가 수익률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	23.2	52.9	57.6
상대주가(%p)	20.3	31.3	34.4

기업 개요 및 투자포인트

- **(회사 개요)** 구글과 유튜브라는 강력한 플랫폼을 보유. 이들 플랫폼에서 발생하는 광고 매출이 실적의 핵심
  - 구글 클라우드도 중요한 비즈니스. 매출 비중은 광고보다 낮지만 클라우드 성장률은 알파벳 주가를 움직이는 핵심 요인
  - 경쟁력이 높아지고 있는 AI 모델(Gemini) 보유. Gemini 모델을 기반으로 다양한 AI 서비스 개발을 가속화하는 구간
- **(사업별 매출 비중)** 25F 기준 Google Services 85%(광고 73%, 구독/플랫폼/디바이스 12%), Google Cloud 14%, Others 1%
- **(투자포인트)** 예상보다 우호적인 반독점 소송 판결에 주목. AI 기술력이 빠르게 발전하고 있고, 밸류에이션 부담도 높음
  - 2020년부터 진행된 반독점 소송 판결 결과가 9월 3일 공개됨. 시장에서 우려하던 크롬, 안드로이드 OS 매각 가능성이 현저히 낮아짐. 이에 따라 비중이 56%인 구글 검색광고 매출이 영향 받을 것이라는 우려도 완화됨
  - 12MF PER이 24.1배로 타 빅테크보다 부담이 낮음. 참고로 S&P 500 지수의 12MF PER은 23배 수준
  - AI 영상 생성 서비스인 나노 바나나의 인기가 높은 점도 고무적 → AI 역량이 강화되고 있다는 의미
  - AI 사업의 최종 목표는 A2A(Agent to Agent) 플랫폼으로 진화하는 것. 마이크로소프트와 함께 성공 가능성 가장 높음

	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F
매출액(백만달러)	257,637	282,836	307,394	350,018	394,782	440,196
영업이익(백만달러)	94,090	94,204	107,255	135,145	150,196	165,000
영업이익률(%)	36.5	33.3	34.9	38.6	38.0	37.5
세전이익(백만달러)	106,110	90,485	85,717	119,815	148,079	158,350
순이익(백만달러)	76,919	76,051	95,112	100,118	123,100	134,500
순이익률(%)	29.9	26.9	30.9	28.6	31.2	30.6
EBITDA(백만달러)	106,531	110,132	120,582	150,486	176,765	206,022
EBITDA margin(%)	41.3	38.9	39.2	43.0	44.8	46.8
ROA(%)	21.2	16.4	18.3	22.2	22.2	20.1
ROE(%)	30.0	23.0	25.8	30.5	30.2	26.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3
PER(배)	25.8	19.3	24.1	23.5	25.2	23.5
PBR(배)	7.7	4.4	6.2	7.2	7.6	6.3
EV/EBITDA(배)	17.4	9.8	14.1	15.2	17.0	14.6

자료: Factset, 한국투자증권

알파벳: Nano Banana 흥행에 주목

- **AI 영상 편집 서비스 나노 바나나의 흥행으로 제미나이가 앱스토어 다운로드 1위 기록**
  - 8월에 출시된 Gemini 2.5 Flash Image에 포함된 이미지 편집 기능 나노 바나나가 높은 인기를 얻고 있음
  - 출시 4일 만에 1,300만명의 신규 사용자 유입, 출시 이후 누적 5억장 이상의 이미지 업로드

→ 알파벳의 AI 역량이 강화되고 있음을 의미. 7월 기준 Gemini MAU는 4.5억명인데, 유저수가 8월 이후에 빠르게 늘어났을 것으로 추정

나노 바나나: 원본 거실 사진에 의자를 합성해 넣은 AI 생성 이미지

자료: Alphabet, Factset, 한국투자증권

나노 바나나: 의상 아이템을 기반으로 AI가 생성한 착장 시뮬레이션 이미지

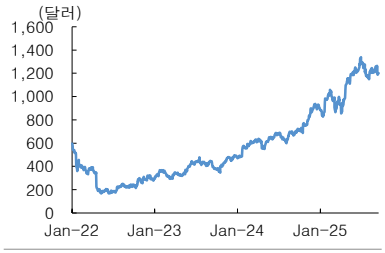
자료: Alphabet, Factset, 한국투자증권

넷플릭스(NFLX) OTT/라이브 이벤트/광고

기본 개요

주가(달러, 9/16)	1,200.5
시가총액(십억달러)	510.1
52주 최고가(달러)	1,341.2
52주 최저가(달러)	677.9
목표주가(평균)	1,420.0

Price Chart



주가 수익률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(3.1)	26.4	69.8
상대주가(%p)	(5.4)	8.5	44.8

기업 개요 및 투자포인트

- **(회사 개요)** 글로벌 최대 온라인 스트리밍 플랫폼을 운영. 구독 기반 매출이 실적의 핵심
  - 오리지널 콘텐츠 제작 및 글로벌 배급 역량을 강화하며 가입자 확대 지속
  - 광고 요금제(Ad-supported plan)와 게임 등 신규 성장동력 확보에 주력. 향후 매출 다변화와 수익성 개선의 핵심 요인
- **(사업별 매출 비중)** 25F 기준 International Streaming 59%, Domestic Streaming 41%
- **(투자포인트)** 하반기 콘텐츠 경쟁력 강화, 광고 사업의 꾸준한 성장성, 라이브 이벤트의 잠재력에 주목
  - 2분기 실적은 컨센에 부합했지만, FY25 가이던스 서프라이즈가 없어 7월 말 실적 발표 후 주가가 조정 받음
  - 단, 하반기 투자포인트는 여전히 유효하다고 판단

  1) 대형 IP인 Wednesday, Stranger Things, Knives Out의 하반기 흥행이 기대됨
  2) 라이브 이벤트의 성장성에 주목. Canela, Crawford 복싱 타이틀 매치 시청자수는 4,140만명으로 기록 경신
  3) 요금제 인상에도 구독자가 증가했고, 광고 부문 계약도 목표 수치 상회

	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F
매출액(백만달러)	29,698	31,616	33,723	39,001	45,061	50,798
영업이익(백만달러)	6,509	5,921	7,080	10,836	13,659	16,204
영업이익률(%)	21.9	18.7	21.0	27.8	30.3	31.9
세전이익(백만달러)	5,840	5,264	6,205	9,966	13,000	15,886
순이익(백만달러)	5,116	4,493	5,558	8,780	11,542	13,939
순이익률(%)	17.2	14.2	16.5	22.5	25.6	27.4
EBITDA(백만달러)	6,806	6,545	7,650	11,019	14,176	16,984
EBITDA margin(%)	22.9	20.7	22.7	28.3	31.5	33.4
ROA(%)	11.5	9.2	11.1	16.2	20.3	22.1
ROE(%)	32.3	21.6	25.9	35.0	41.7	43.0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER(배)	53.6	29.6	40.5	44.9	45.9	37.2
PBR(배)	17.3	6.4	10.5	15.7	19.1	16.0
EV/EBITDA(배)	42.1	22.0	29.9	36.3	37.4	31.2

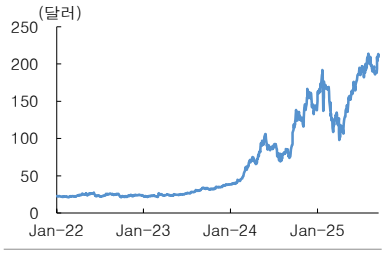
자료: Factset, 한국투자증권

비스트라 에너지(VST) IPP/천연가스/원자력 발전

기본 개요

주가(달러, 9/16)	209.4
시가총액(십억달러)	71.0
52주 최고가(달러)	217.9
52주 최저가(달러)	88.9
목표주가(평균)	223.5

Price Chart



주가 수익률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	6.1	65.8	129.8
상대주가(%p)	3.6	42.4	96.0

기업 개요 및 투자포인트

- **(회사 개요)** 텍사스 지역 기반의 독립 전력 생산 및 소매 전력 판매 회사
  - 약 41,000 메가와트(MW) 규모의 발전 용량을 기반으로 원자력, 천연가스, 석탄, 재생에너지, 에너지저장장치(ESS) 등 다양한 발전 자산 포트폴리오 보유
- **(사업별 매출 비중)** 25F 기준 Wholesale 77%, Retail 23%
- **(투자포인트)** 데이터센터 PPA 계약 체결 기대. 주력인 천연가스 PPA 계약 가능성에도 주목
  - Texas SB6 법안 시행으로 규제 불확실성이 완화되며 ERCOT 지역 내 PPA 계약이 체결될 가능성 높음
  - Texas 지역 내 Comanche Peak(2.4GW)가 가장 유력한 계약 후보지로, 최근 해당 원전이 하이퍼스케일러향 PPA 계약을 체결할 수 있을 것이라고 전해진 점도 기대 요인
  - 원자력과 함께 천연가스 발전에 대한 센티먼트도 개선되고 있기 때문에 천연가스 PPA도 기대. 최근 컨퍼런스 콜에서 코로케이션 사업자(Equinix 등)가 가스 발전 PPA 수요가 증가할 것이라고 밝힌 점도 고무적. 향후 계약 기대감이 높아졌다는 의미이기 때문

	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F
매출액(백만달러)	12,077	13,728	14,779	17,224	19,666
영업이익(백만달러)	188	-	-	3,252	3,291
영업이익률(%)	188	-	-	18.9	16.7
세전이익(백만달러)	(1,577)	(1,560)	2,000	3,082	2,567
순이익(백만달러)	(1,242)	(1,091)	1,498	2,928	2,316
순이익률(%)	(1,242)	(7.9)	10.1	17.0	11.8
EBITDA(백만달러)	1,941	3,115	4,140	5,656	5,882
EBITDA margin(%)	1,941	22.7	28.0	32.8	29.9
ROA(%)	(4.3)	(3.7)	4.5	7.4	4.6
ROE(%)	(19.5)	19.0	46.9	56.0	52.2
배당수익률(%)	2.6	3.1	2.1	0.6	0.4
PER(배)	-	17.1	10.5	19.8	35.0
PBR(배)	1.7	3.2	4.9	11.1	18.2
EV/EBITDA(배)	11.7	7.9	6.8	11.9	15.5

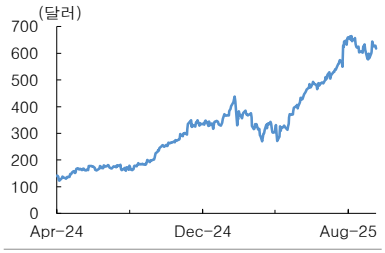
자료: Factset, 한국투자증권

GE베르노바(GEV) 에너지/가스/원자력/풍력

기본 개요

주가(달러, 9/16)	617.9
시가총액(십억달러)	168.2
52주 최고가(달러)	677.3
52주 최저가(달러)	233.5
목표주가(평균)	700.0

Price Chart



주가 수익률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(0.6)	86.1	160.6
상대주가(%p)	(3.0)	59.9	122.2

기업 개요 및 투자포인트

- **(회사 개요)** 미국 최대의 독립 전력 생산 및 소매 전력 판매 회사.
  - Power 부문은 가스, 증기, 원자력, 수력 발전 설비를 공급. 핵심은 가스터빈 사업. Wind는 풍력 터빈을 제조하는 부문
  - Electrification 부문은 송배전장비, 전력 변환기 등의 전력 인프라 솔루션을 제공
- **(사업별 매출 비중)** 25F 기준 Power 52%, Wind 24%, Electrification 24%
- **(투자포인트)** 가스터빈이 실적 개선을 견인하고, SMR이 중장기 성장성을 높이는 요인
  - 2분기 매출(+11% YoY)은 컨센을 3%, Power 부문 EBITDA(+27% YoY)는 12% 상회
  - 2Q25 Power 부문 EBITDA 마진이 16.4%(+5.3%p QoQ)로 상승한 점이 인상적 → 가스 터빈 ASP 상승을 의미
  - 2025년 Power(MSD→+6~7% YoY), Electrification(10% 중후반 →+20% YoY) 가이던스도 상향조정
  - SMR도 중장기 성장 동력으로 주목. 캐나다 최초의 SMR 상용화와 미국 내 NRC 인허가 진전 여부가 중요
  - 데이터센터향 확정 수주가 하반기부터 본격적으로 발생하는 점에도 주목

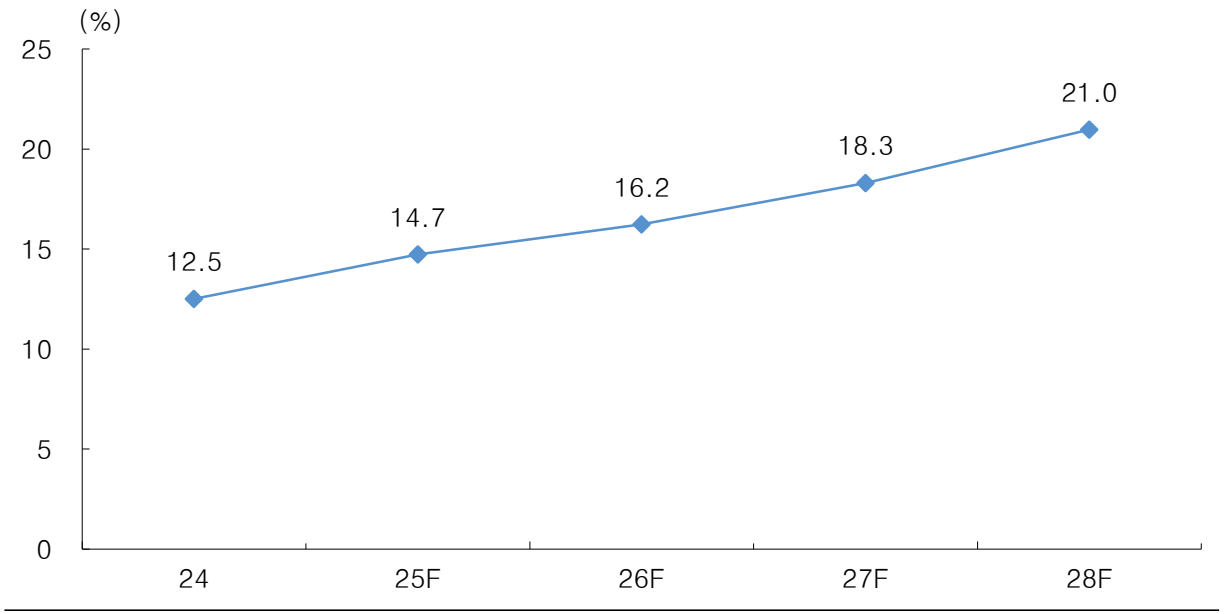
	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F	FY2027F
매출액(백만달러)	33,239	34,935	37,082	40,663	45,393
영업이익(백만달러)	(40)	863	2,532	4,477	6,147
영업이익률(%)	(0.1)	2.5	6.8	11.0	13.5
세전이익(백만달러)	(297)	1,345	2,670	4,550	6,526
순이익(백만달러)	(569)	1,553	2,156	3,524	4,979
순이익률(%)	(1.7)	4.4	5.8	8.7	11.0
EBITDA(백만달러)	807	2,035	3,336	5,117	7,110
EBITDA margin(%)	2.4	5.8	9.0	12.6	15.7
ROA(%)	(0.9)	3.0	4.1	6.4	8.1
ROE(%)	(7.0)	1.6	18.0	25.6	27.8
배당수익률(%)	-	0.0	0.2	0.2	0.2
PER(배)	-	592.9	82.9	49.3	34.4
PBR(배)	-	9.5	14.9	12.6	9.5
EV/EBITDA(배)	-	41.6	49.0	31.3	22.9

자료: Factset, 한국투자증권

GE베르노바: 가스터빈 경쟁력이 안정성을 더하다

- **가스터빈 초과 수요 국면이 지속되며 가격 인상 사이클 이어질 전망**
  - Power 부문 EBITDA 마진이 점진적으로 상승하는 흐름 예상
- **가스터빈 서비스(유지보수) 가격 인상에 대한 기대감도 생기는 구간**

GE베르노바 Power 부문의 EBITDA 마진: 25년 14.7% → 28년 21.0%로 상승 예상



자료: GE베르노바, 한국투자증권

알리바바(9988 HK/BABA US) 이커머스, 클라우드, AI, 물류, 미디어/엔터

기본 개요

주가(홍콩달러, 9/16)	153.5
시가총액(십억홍콩달러)	3,028.7
52주 최고가(홍콩달러)	158.8
52주 최저가(홍콩달러)	76.7
목표주가(평균)	160.8

Price Chart

주가 수익률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	34.5	18.1	93.2
상대주가(%p)	27.4	6.9	27.9

기업 개요 및 투자포인트

- **(회사 개요)** 중국을 대표하는 이커머스, 클라우드 인프라 사업자. Qwen 모델을 중심으로 AI 역량도 강화 중
  - 중국 커머스 시장 점유율 1위 사업자. AliExpress, Lazada를 중심으로 해외 커머스 부문도 빠르게 성장하고 있음
  - AI 인프라에 대한 수요가 늘어나며 알리바바의 클라우드 역량이 주목받는 구간. Qwen 모델도 끊임없이 진화 중
- **(사업별 매출 비중)** CY2Q25 기준 중국 커머스 57%, 해외 커머스 14%, 클라우드 13%, 기타 16%
- **(투자포인트)** AI 추론 서비스 수요 증가로 높은 수준의 클라우드 매출 성장률이 유지될 것
  - FY1Q26(4~6월) 클라우드 매출 증가율은 26%로 전분기(+18% YoY)보다 높아짐. AI 매출이 8개 분기 연속으로 세 자릿수 성장한 덕분. FY2Q26(7~9월) 클라우드 부문 성장률은 28%로 더욱 높아질 것
  - 향후 3년간 3,800억위안(533억달러)을 AI/클라우드에 투자하겠다는 계획도 유지
  - 자체 AI 칩도 개발 중. 미국의 규제와 화웨이 영향을 피해 중장기적으로 자체 하드웨어 인프라를 구축하는 과정의 일환
  - 마윈이 경영에 간접적으로 개입하고 있다는 소식도 센티먼트를 개선시킬 수 있는 요인
  - 주가에 부정적으로 작용했던 중국 커머스에 대한 우려도 해소되는 구간. 12MF PER도 18.3배로 부담이 낮음

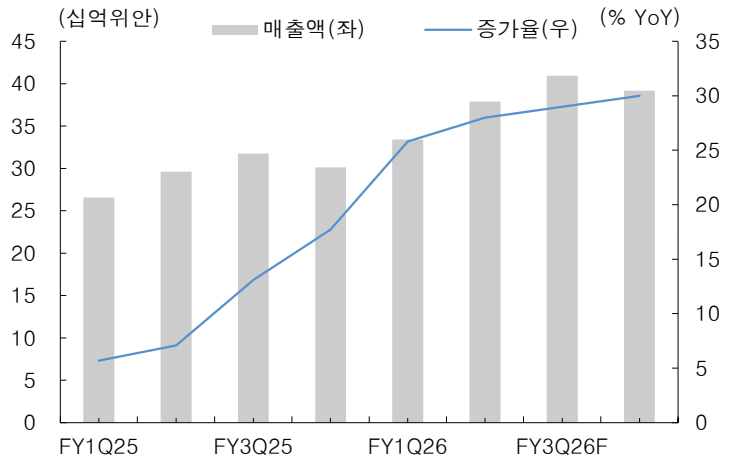
	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F
매출액(백만위안)	853,062	868,687	941,168	996,347	1,040,010	1,146,370
영업이익(백만위안)	126,690	134,407	137,830	160,216	131,366	168,321
영업이익률(%)	14.9	15.5	14.6	16.1	12.6	14.7
세전이익(백만위안)	135,230	132,698	166,739	187,950	155,396	210,925
순이익(백만위안)	143,515	141,379	157,479	158,122	129,901	166,754
순이익률(%)	16.8	16.3	16.7	15.9	12.5	14.5
EBITDA(백만위안)	158,205	175,710	191,668	202,312	171,571	233,471
EBITDA margin(%)	18.5	20.2	20.4	20.3	16.5	20.4
ROA(%)	3.7	3.7	4.0	7.0	6.1	7.1
ROE(%)	14.8	14.3	15.5	15.1	11.5	13.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	2.3	1.4	0.7	0.7
PER(배)	14.6	13.2	8.4	14.5	21.4	16.1
PBR(배)	2.2	1.9	1.3	2.2	2.5	2.2
EV/EBITDA(배)	12.0	9.5	5.5	10.6	15.4	11.3

자료: Factset, 한국투자증권

알리바바: 클라우드 매출 성장률 상승에 주목

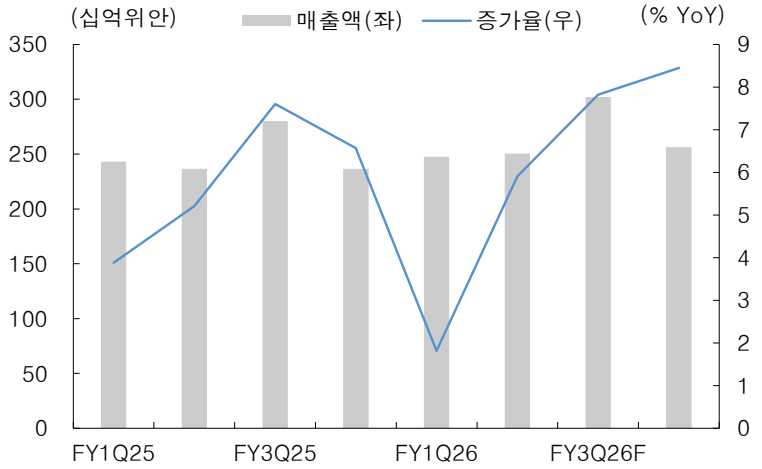
- **FY2Q26(6~8월) 클라우드 매출 성장률은 28%로 FY1Q26(+26% YoY)보다 높아질 전망**
  - 1월 20일에 딥시크의 R1 모델 공개 후 중국에서 AI 추론 서비스에 대한 수요 폭증
  - 알리바바의 자체 모델 Qwen도 성능이 개선되며 사용량 증가
- **커머스를 포함한 전체 매출 증가율도 FY26 말로 갈수록 상승할 것**
  - FY1Q26 +1.8%→FY2Q26 +5.9%→FY3Q26 +7.8% YoY→FY4Q26 +8.4% YoY 흐름 예상
  - 중국, 해외 커머스 매출 회복세도 고려한 결과

알리바바 클라우드 매출: FY26에 20% 중후반대 성장 지속 예상



자료: Alibaba, Factset, 한국투자증권

알리바바 매출: FY26 말로 갈수록 top line 성장률 높아질 것



자료: Alibaba, Factset, 한국투자증권

텐센트(700 HK) 게임, 소셜 미디어, 클라우드, AI, 핀테크

기본 개요

주가(홍콩달러, 9/2)	645.0
시가총액(십억홍콩달러)	6,037.0
52주 최고가(홍콩달러)	663.0
52주 최저가(홍콩달러)	364.8
목표주가(평균)	699.9

Price Chart

주가 수익률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	11.3	25.6	73.4
상대주가(%p)	4.9	13.1	14.2

기업 개요 및 투자포인트

- **(회사 개요)** 중국 빅테크 중 시가총액이 가장 큰 기업. 게임, 소셜 미디어, 클라우드, 핀테크, AI, 미디어 엔터 등 다양한 사업 영위
  - 부진하던 게임 부문이 2Q24부터 회복되기 시작. 에픽게임즈, 라이엇게임즈, 슈퍼셀 등 해외 게임사 지분도 다수 보유
  - DAU가 10억명이 넘는 위챗을 중심으로 소셜 미디어, 핀테크(페이먼트)에도 강점 보유
- **(사업별 매출 비중)** 25F 기준 VAS 49%(게임 32% + SNS 17%), 온라인 광고 19%, 핀테크/비즈니스(31%), 기타 1%
- **(투자포인트)** 게임, 광고를 중심으로 실적 회복. 다양한 AI 에이전트 서비스를 출시할 수 있는 가장 이상적인 플랫폼
  - 2Q25 매출(+15% YoY), 순이익 FY1Q26(+10% YoY)이 컨센을 각각 3%, 8% 상회하는 호실적 기록. 매출 성장률은 최근 4년 최고 수준으로 높아짐. 게임(+22% YoY), 광고(+20% YoY) 부문 실적 호조 덕분
  - 텐센트가 메타와 유사하게 AI를 활용해 기존 사업 효율성을 높이며 기대 이상의 호실적을 기록하는 점이 긍정적
  - 클라우드/비즈니스 부문에서는 GPU 임대, API 토큰 판매 서비스가 차지하는 비중이 점차 높아질 것
  - 12MF PER이 20배로 밸류에이션 부담도 낮음

	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F
매출액(백만위안)	560,118	554,552	609,015	660,257	743,635	813,960
영업이익(백만위안)	159,539	153,538	191,886	237,811	281,261	318,719
영업이익률(%)	28.5	27.7	31.5	36.0	37.8	39.2
세전이익(백만위안)	147,028	137,631	177,230	270,115	303,374	340,492
순이익(백만위안)	123,788	115,649	157,688	222,703	255,274	286,449
순이익률(%)	22.1	20.9	25.9	33.7	34.3	35.2
EBITDA(백만위안)	194,761	189,000	218,792	265,372	311,045	356,095
EBITDA margin(%)	34.8	34.1	35.9	40.2	41.8	43.7
ROA(%)	7.7	7.3	10.0	12.5	12.8	12.8
ROE(%)	27.4	15.6	19.1	22.8	21.4	20.7
배당수익률(%)	0.4	0.7	1.1	1.1	0.8	0.9
PER(배)	15.6	23.3	16.6	16.2	20.0	17.7
PBR(배)	4.3	3.6	3.2	3.7	4.3	3.7
EV/EBITDA(배)	19.2	13.9	12.1	14.1	16.7	14.6

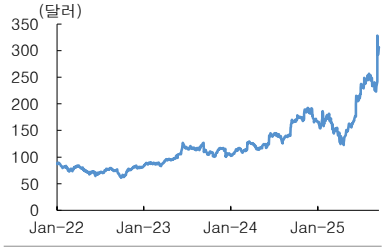
자료: Factset, 한국투자증권

오라클(ORCL) 데이터베이스/ERP/클라우드/AI

기본 개요

주가(달러, 9/16)	306.7
시가총액(십억달러)	871.4
52주 최고가(달러)	345.7
52주 최저가(달러)	118.9
목표주가(평균)	350.0

Price Chart



주가 수익률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	23.5	99.1	83.1
상대주가(%p)	20.6	71.0	56.2

기업 개요 및 투자포인트

- **(회사 개요)** 애플리케이션과 인프라 소프트웨어 부문의 선두 업체
  - 소프트웨어 측면에서는 데이터베이스와 ERP에 특히 강점 보유
  - AI 시대에 진입하며 OCI(Oracle Cloud Infrastructure) 부문이 성장 동력으로 주목받고 있음
- **(사업별 매출 비중)** FY25 기준 Cloud Services & License Support 77%, Cloud License & On-Prem License 9%, Services 9%, Hardware 5%
- **(투자포인트)** FY1Q26 RPO 서프라이즈, OCI 매출 가이던스 상향조정이 매우 긍정적
  - 오라클의 FY1Q26 RPO(잔여계약가치)는 4,550억달러(+239% QoQ, +360% YoY)로 대폭 성장. 전분기에 오라클이 제시했던 FY26(25년 6월~26년 5월) RPO 가이던스(2,760억달러)를 크게 상회
  - 이 결과 OCI(Oracle Cloud Infrastructure) 매출 가이던스도 FY26 180억달러(+81% YoY), FY27 320억달러(+78% YoY), FY28 730억달러(+128% YoY)로 상향조정
  - 클라우드 인프라 사업 진입이 늦었지만, SW 경쟁력을 HW에 접목시키는 시너지 발생. AI 추론 영역에서 경쟁력 보유

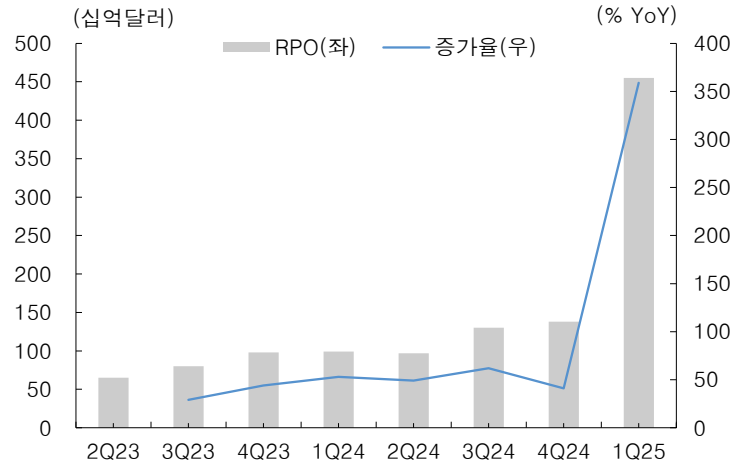
	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F
매출액(백만달러)	40,481	42,440	49,954	52,961	57,399	67,040
영업이익(백만달러)	18,999	19,593	20,904	23,054	25,034	28,495
영업이익률(%)	46.9	46.2	41.8	43.5	43.6	42.5
세전이익(백만달러)	16,786	16,314	16,937	19,442	21,514	24,576
순이익(백만달러)	14,125	13,661	14,176	15,710	17,284	19,912
순이익률(%)	34.9	32.2	28.4	29.7	30.1	29.7
EBITDA(백만달러)	20,535	21,565	27,012	29,193	31,208	35,712
EBITDA margin(%)	50.7	50.8	54.1	55.1	54.4	53.3
ROA(%)	10.8	12.5	10.5	11.1	10.3	10.5
ROE(%)	236.0	-	914.3	170.3	82.6	54.2
배당수익률(%)	1.3	1.8	1.3	1.3	1.0	0.6
PER(배)	16.9	14.7	20.7	21.1	27.5	44.9
PBR(배)	39.8	-	189.2	35.9	22.7	24.4
EV/EBITDA(배)	13.6	12.0	14.0	14.2	18.4	27.1

자료: Factset, 한국투자증권

오라클: 놀라웠던 FY1Q26 RPO 서프라이즈

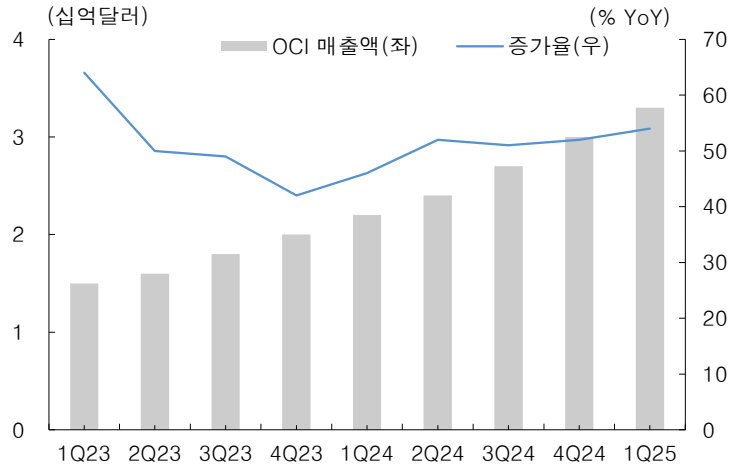
- **FY1Q26(6~8월) RPO는 4,550억달러(+239% QoQ, +360% YoY)로 대폭 성장**
  - 전분기에 오라클이 제시했던 FY26(25년 6월~26년 5월) RPO 가이던스(2,760억달러)를 크게 상회
  - RPO는 제조업의 수주잔고와 유사하게 소프트웨어 기업의 미래 성장성을 가늠하는 지표라는 점에서 중요
- **OCI(Oracle Cloud Infrastructure) 매출 가이던스도 크게 상향조정**
  - OCI 매출 가이던스를 FY26 180억달러(+81% YoY), FY27 320억달러(+78% YoY), FY28 730억달러(+128% YoY), FY29 1,140억달러(+56% YoY), FY30 1,440억달러(+26% YoY)로 상향
  - FY26, FY27보다 FY28 성장률이 높아질 것이라는 점이 의미 있음

오라클 RPO: FY1Q26에 +360% YoY 성장하는 서프라이즈



자료: Oracle, Factset, 한국투자증권

오라클 OCI 매출: FY26 말로 갈수록 top line 성장률 높아질 것



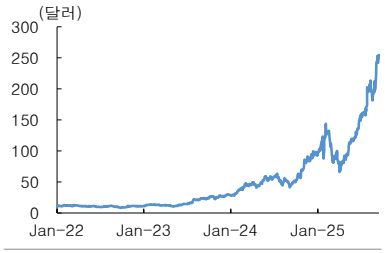
자료: Oracle, Factset, 한국투자증권

셀레스티카(CLS) 네트워크 장비/서버/스토리지

기본 개요

주가(달러, 9/16)	254.4
시가총액(십억달러)	29.3
52주 최고가(달러)	258.2
52주 최저가(달러)	46.1
목표주가(평균)	227.5

Price Chart



주가 수익률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	30.1	177.2	441.4
상대주가(%p)	27.0	138.1	361.7

기업 개요 및 투자포인트

- **(회사 개요)** 네트워크 장비를 화이트박스(브랜드 미부착) 형태로 제조/공급
  - EMS(Electronic Manufacturing Services)에서 하이퍼스케일러향 ODM 사업자로 진화 중
  - 하이퍼스케일러들의 네트워크 장비 내재화가 진행되며 CCS 부문이 주목받을 것으로 예상. 핵심 고객은 구글, 메타로 파악
- **(매출 비중)** 25F 기준 CCS(Connectivity & Cloud Solutions) 72%, ATS(Advanced Technology Solutions) 28%
- **(투자포인트)** 하이퍼스케일러들의 네트워크 장비 커스터마이징이 가속화되는 수혜 예상
  - 2Q25 매출(+21% YoY), 조정 EPS(+53% YoY)는 컨센을 각각 8%, 12% 상회. CCS(+28% YoY), ATS(+7% YoY) 부문 모두 기대치 상회. 특히 HPS(Hardware Platform Solution)가 82% YoY 성장하며 CCS 마진율이 8.3%(+1.3%p YoY)로 상승한 점이 고무적. HPS 부문의 핵심은 네트워크 스위치
  - 12MF PER이 39.8배로 다소 부담스럽지만 기존 사업 모델이 한단계 진화한다는 점에서 단기 센티먼트 개선 이어질 전망

	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F
매출액(백만달러)	5,635	7,250	7,961	9,646	11,628	13,587
영업이익(백만달러)	234	358	445	623	849	1,028
영업이익률(%)	4.2	4.9	5.6	6.5	7.3	7.6
세전이익(백만달러)	202	298	369	571	794	945
순이익(백만달러)	164	234	292	461	642	774
순이익률(%)	2.9	3.2	3.7	4.8	5.5	5.7
EBITDA(백만달러)	336	466	569	748	987	1,161
EBITDA margin(%)	6.0	6.4	7.1	7.8	8.5	8.5
ROA(%)	3.5	-	5.0	7.7	9.8	9.9
ROE(%)	11.4	14.9	-	24.2	31.6	29.5
배당수익률(%)	0.0	-	-	0.0	0.0	0.0
PER(배)	8.6	5.9	12.0	23.8	45.8	37.9
PBR(배)	1.0	0.9	-	5.8	14.5	11.2
EV/EBITDA(배)	5.4	3.9	6.8	14.9	30.4	25.8

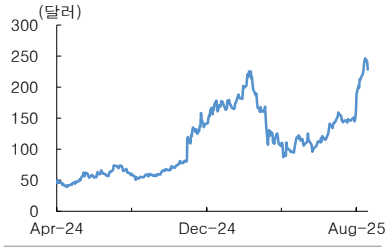
자료: Factset, 한국투자증권

레딧(RDDT) 커뮤니티 플랫폼/광고/AI

기본 개요

주가(달러, 9/16)	266.7
시가총액(십억달러)	49.9
52주 최고가(달러)	268.2
52주 최저가(달러)	59.3
목표주가(평균)	217.5

Price Chart



주가 수익률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	8.2	112.4	330.9
상대주가(%p)	5.6	82.4	267.5

기업 개요 및 투자포인트

- **(회사 개요)** 글로벌 온라인 커뮤니티 플랫폼. 다양한 주제로 구성된 게시판인 서브레딧이 핵심
  - 핵심인 광고 매출은 커뮤니티의 장점을 활용하며 성장 지속 중
  - AI 기반 번역 시스템을 도입하며 영어권 외 지역으로 플랫폼이 확대되는 구간
- **(매출 비중)** 25F 기준 광고 92%, 기타 8%. 지역별로는 미국 81%, 해외 19%
- **(투자포인트)** AI 시대에 진입하며 양질의 데이터에 대한 수요 증가. 커뮤니티가 미국 외 지역으로 확장되며 실적 개선이 기대됨
  - 당초 우려와 달리 구글 AI Overviews 도입 후 레딧향 트래픽 증가
  - AI 모델이 이용자의 질문에 답변을 하는 과정에서도 레딧의 양질의 데이터를 인용하는 트래픽이 늘어나는 추세
  - 앤트로픽과 저작권 분쟁 중. 구글, 오픈 AI와 유사하게 앤트로픽과도 라이선스 계약을 맺을 가능성에 주목
  - 미국 외 지역의 매출 성장률이 높아지는 점도 고무적

	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F	FY2027F
매출액(백만달러)	804	1,300	2,070	2,762	3,552
영업이익(백만달러)	(69)	298	742	1,046	1,385
영업이익률(%)	(8.6)	22.9	35.8	37.9	39.0
세전이익(백만달러)	(87)	(485)	346	582	1,155
순이익(백만달러)	(25)	373	799	1,105	1,335
순이익률(%)	(3.1)	28.7	38.6	40.0	37.6
EBITDA(백만달러)	(69)	298	727	1,087	1,452
EBITDA margin(%)	(8.6)	22.9	35.1	39.3	40.9
ROA(%)	(5.7)	(20.7)	11.5	16.1	17.5
ROE(%)	(6.3)	(22.7)	12.8	16.5	16.8
배당수익률(%)	-	0.0	0.0	0.0	0.0
PER(배)	-	-	142.2	81.5	59.9
PBR(배)	-	11.2	18.2	13.5	10.1
EV/EBITDA(배)	-	92.8	65.3	44.0	32.3

자료: Factset, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 9월 17일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.