발간자료

• **전략 Weekly:** 최근 빅테크 및 AI 관련 불안감이 국내 관련 업종에도 영향을 줄 개연성이 높음. 그러나 최근 캐터필러의 상승세나 전일의 견조함 등을 감안하면, AI 관련 인프라 구축 진행 과정에 대한 기대는 여전히 유효. AI 향 전력수요에 대한 관심도 여전히 높아 변동성은 AI와 전력공급 테마에 대한 관심 제고시킬 기회라는 판단.
(투자전략 조병현)

• **LIG넥스원_BUY/66만원:** 2Q25 때 보수적인 가이던스를 유지한 것에 비해 3Q25는 양호한 실적. 그러나 여전히 연간 8%의 보수적인 안내여서 4Q25가 충당금, 개발비 등으로 컨센서스를 크게 하회할지, 또 서프라이즈일지 의문. 피어그룹 대비 대형 수주 파이프라인 보이지 않지만, 중동3국의 천궁 진행률이 늘고 있는 것으로 확인. 2028년까지의 업종에서 가장 강력한 이익 성장 기울기에 중장기 투자 추천의견 유지하나 단기에는 비선호.
(조선/방산/기계 최광식)

• **에이피알_BUY/32만원:** 컨센 상회했지만 스트릿 컨센 수치 높아 주가는 하락. 이익 개선폭 B2C보다 B2B 판매 높아지면서 확대. 예상보다 오프라인 매출성장 속도 가파름. 내년 코스트코 타겟, 월마트 입정도 예정되어 있는 중.
(화장품/의료기기 박종현)

• **아모레퍼시픽_BUY/18만원:** COSRX 매출 감소 유지했으나 라네즈 등 브랜드 매출비중 증가. 4분기 COSRX 매출 감소폭 둔화될 거라는 설명. 4분기부터 YoY -10% 정도 소통하지만 불확실성 존재. 만약 매출 감소폭 줄어든다면 에이피알 밸류 부담스러울 시 대응 가능한 종목. 시간은 걸릴 수 있음.
(화장품/의료기기 박종현)

• **코스메카코리아_BUY/9.5만원:** 실적 서프. 사람들이 모르는 북미 마이너브랜드들이 인기. 전사로는 좋긴 하지만 아직은 신규 오더 지속 가능성에 대한 불확실성 존재.
(화장품/의료기기 박종현)

• **자동차(Overweight):** 10월 완성차 미국 판매는 현대차와 기아가 각각 7.7만대, 6.9만대를 기록해 YoY -0.2%, +0.1%를 기록. 현대차와 기아의 10월 글로벌 도매판매량은 각각 35.2만대(YoY -6.9%), 26.4만대(YoY -0.5%) 기록. 인센티브 비용 축소로 4Q25를 기점으로 실적 턴어라운드 구간임이 선명해짐. 15%로 관세 조정분이 본격 반영되는 1Q26부터 추가 어닝 턴어라운드를 기대.
(자동차/이차전지 유지웅)

• **DL이앤씨_HOLD/4.5만원:** 매출액과 영업이익 모두 당사추정치와 컨센서스 부합. 주택 원가율 예상보다 좋았지만, 우려하던 채권 손상 발생. 수주 부진 심화로 매출 감소 우려. 사측은 수주부진, 추가 손실을 고려하여 연간 가이던스를 하향. 가이던스 하향과 매출 감소 우려를 반영하여 이익 추정치를 하향, 적정주가를 45,000원으로 하향하고 투자의견 Hold로 하향.
(건설/부동산 박영도)

• **미래에셋증권_HOLD/2.4만원:** 3Q25 Review. 순이익 3,404억원(YoY +16.9%, QoQ -15.6%). 순이익 기준으로는 컨센과 당사 추정치 상회. 거래대금 연동한 수수료와 이자이익 우상향 전망은 유지. 선행 ROE 상향 근거. 다만, 매크로 지표 및 익스포져 현황 공유 불가로 트레이딩 및 투자목적자산 관련 운용 및 기타이익 변동가능성은 염두. 투자의견 HOLD 유지.
(금융 김지원)

• **넷마블_BUY/8만원:** 3Q25P 연결 매출액은 6,960억원(+7.5% YoY, -3.0% QoQ), 영업이익은 909억원(+38.8% YoY, -10.1% QoQ). 매출액과 영업이익 모두 컨센서스에 부합. 동사는 지스타에 5개의 게임을 출품할 계획이며 특히 <일곱 개의 대죄: Origin>이 포함되어 있기 때문에 행사 전후로 모멘텀이 높아질 가능성이 높다고 판단. 동사의 2026년 P/E는 11.7x이며 향후 신작을 고려했을 때 매수 추천.
(인터넷/게임/레저 김혜영)

• **KT&G_BUY/17.5만원:** 3Q25 연결 매출액 1조 8,269억원 (YoY +11.6%), 영업이익 4,653억원 (YoY +11.4%, OPM 25.5%) 로 시장 기대치 부합. 10월 연휴를 앞두고 발생한 거래처 선수요로 국내 궐련 총수요는 YoY +1.3%, 동사 국내 궐련 매출액은 YoY +3.6% 증가. 해외 궐련은 수량 및 ASP 두 자릿수 증가 지속되며 매출액 YoY +24.9% 성장. NGP는 상반기 발생한 베트남 디바이스 공급 차질 해소로 디바이스와 스틱 매출 동반 증가하며 매출액 YoY +44.5% 증가. 건기식은 저수익 채널 디마케팅 및 제품 포트폴리오 정비 지속으로 매출액은 YoY -11.3%, 수익성은 개선. 적정주가 175,000원 유지. 본업 성장 및 주주환원 강화로 주가는 하방이 닫힌 흐름 전망.
(음식료 이다연)

• **롯데칠성_BUY/16만원:** 3Q25 매출액 1조 792억원 (YoY +1.3%), 영업이익 918억원 (YoY +16.6%, OPM 8.5%) 로 매출액 시장 기대치 부합, 영업이익 시장 기대치 (860억원) 및 다올 추정치(825억원) 상회. 영업이익이 당사 추정치를 상회한 이유는, 별도 음료/주류 광고판촉비 축소, 주요 원재료비 부담액 축소, 마진율이 좋은 탄산음료 매출액이 당사 추정치를 상회했기 때문. 특히 별도 주류 수익성이 YoY +43.3%, OPM 7.2%로 크게 반등했고, 별도 음료 영업이익도 YoY +4.4%로 증익. 내수 부진 지속은 아쉽지만, 주요 원재료 원가 부담이 완화되고 있고, 필리핀 법인 수익성 개선이 기대되는 점이 긍정적. 성장 잠재력이 높은 미얀마 지역의 통관 차질 해결 및 향후 글로벌 바틀링 사업 확대를 기대
(음식료 이다연)

• **롯데웰푸드_BUY/17만원:** 3Q25 연결 매출액 1조 1,568억원 (YoY +7.3%), 영업이익 693억원 (YoY -8.9%, OPM 6%) 기록하며 영업이익 기준 시장 기대치 하회. 별도 매출액이 YoY +7.3% 증가하며 MSD~HSD 성장률로 회복. 부문별로 건과가 YoY +6.9%, 식품이 YoY +6.2% 기록하며 고른 성장 시현. 글로벌 매출액은 YoY +12.2%로 두 자릿수 성장 지속. 턴어라운드 가시권 진입을 근거로 적정주가를 17만원으로 상향. 카카오 원가 부담은 4분기부터 점차 완화돼, '26년 2월부터 현재 시세(6천달러 전후)가 반영될 것. 현재 PER은 '26년 당사 추정치 기준 8.5배로 매력적.
(음식료 이다연)

• **CJ프레시웨이_BUY/4만원:** 3Q25 연결 매출액 9,012억원 (YoY +8.3%), 영업이익 336억원 (YoY +19.1%, OPM 3.7%)으로 시장 기대치에 부합. 외식식자재 매출액 YoY +0.9%, 식품원료 YoY +17.8% 시현. 외식식자재는 채널별로 프랜차이즈 YoY +9%, 유통(대리점 등) YoY +5% 호조. 급식식자재 매출액 YoY +15.6%, 단체급식 매출액 YoY +10%로 두 자릿수 성장 이어감. 연초 프레시원 흡수합병 후 '26년부터는 물류, 상품구매 등의 영역에서 시스템 통합이 진행되며 추가 비용 절감 가능할 것. 또한 식자재유통 O2O 전략 본격화에 따라 향후 동사의 식자재유통 M/S 확대가 기대됨. 적정주가 4만원 유지. 국내 외식경기동향지수는 2Q25 72.76pt에서 3Q25 76.76pt로 반등하며 중립(75pt)을 오랜만에 상회. 외식경기 반등과 함께 주가는 탄력적으로 반응할 것.
(음식료 이다연)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 재해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치