true friend 한국투자증권

놓치면 아까운 글로벌 종목 픽 6

현 시점에 투자하기 좋은 기업 선별

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

Contents

1. 종목 선정 배경 2

2. 투자 적기 글로벌 종목 6선 3

1) 알파벳
2) 몽고DB
3) 마이크론
4) 브로드컴
5) 셀레스티카
6) 아머스포츠

종목 선정 배경

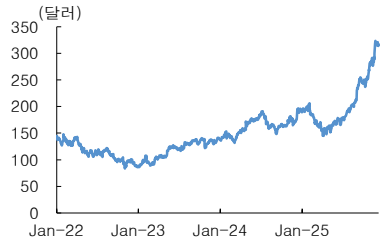
	핵심 포인트
AI 소프트웨어/ 데이터 플랫폼	▪ 알파벳(GOOGL)을 최선호주로 제시. 몽고DB(MDB)도 선호 종목으로 제시 ▪ 알파벳: 1) Gemini 3.0, 나노바나나 프로 공개를 통해 입증한 AI 역량, 2) 구글 TPU 외부 판매(앤트로픽, 메타) 확대 기대감, 3) 낮아진 반독점 소송 리스크, 4) 밸류에이션 리레이팅 구간에 진입한 점을 긍정적으로 평가 ▪ 몽고DB: AI 추론 서비스 제공 시 데이터 플랫폼 활용은 필수. AI 애플리케이션이 다양해지며 비정형 데이터베이스에 대한 수요가 늘어날 것. 몽고DB의 3Q25 실적을 통해 신규 고객이 증가하며 실적이 개선되고 있음을 재확인
AI 하드웨어	▪ 마이크론(MU), 브로드컴(AVGO), 셀레스티카(CLS) 선호 ▪ 마이크론: 범용 DRAM 가격 상승 지속, eSSD 점유율 확대 기대감, HBM4 전환이 가져올 가격 프리미엄 효과에 주목 ▪ 브로드컴: 12/12에 발표될 FY4Q25 실적에 대한 기대감이 높아지는 구간. 구글 TPU의 핵심 파트너인 점이 현재 가장 강력한 투자포인트. 구글이 앤트로픽에 이어 메타와 TPU 기반 클라우드 서비스 계약 체결을 논의하고 있다는 사실이 고무적. OpenAI와 체결한 10GW AI 인프라 계약도 2H26 실적부터 반영될 전망. FY2026 top line 추정치가 상향 조정되는 구간이라고 판단 ▪ 셀레스티카: 견조한 3Q25 실적과 26년 가이던스 제시. 하이퍼스케일러 서버 및 네트워크 장비 내재화의 수혜 예상. 대형 고객들의 AI 데이터센터 투자가 상당한 규모로 진행되고 있고, 이러한 흐름은 26년을 넘어 27년까지의 실적에도 긍정적인 영향을 미칠 것
실적 개선 소비주	▪ 아머스포츠(AS) 선호 ▪ 아머스포츠: 3Q25 호실적과 FY2025 가이던스 상향 조정이 고무적. 지역별로는 아시아, 대중화권 시장에서 고성장 지속 중. 브랜드별로는 Salomon의 실적 호전이 이어지는 가운데 Arc'teryx의 중국 매출도 4분기 초부터 반등하기 시작

알파벳(GOOGL) AI/클라우드/광고/유튜브/자율주행

기본 개요

주가(달러, 12/9)	317.1
시가총액(십억달러)	3,830.1
52주 최고가(달러)	328.8
52주 최저가(달러)	140.5
목표주가(평균)	331.8

Price Chart



주가 수익률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	13.7	80.1	80.8
상대주가(%p)	11.9	58.1	60.0

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)** AI 역량 강화, TPU 외부 판매 확대, 우호적인 반독점 소송 판결에 주목. 밸류에이션 리레이팅이 기대되는 구간
  - 알파벳 주가는 Gemini 3.0 출시 후 신고가 경신. 신규 공개된 나노바나나 프로도 향후 유저 증가에 기여할 것
  - 구글 TPU 외부 판매 확대 기대감에 주목. TPU 기반 계약을 앤트로픽과 체결한데 이어 메타와도 계약 논의 중
  - 20년부터 진행된 반독점 소송 판결 결과가 예상보다 우호적. 밸류에이션 상승의 걸림돌이 완화됐다고 판단
  - 신고가 경신에도 아직 밸류에이션 부담이 높지 않음. 12MF PER이 28배로 아마존, 마이크로소프트보다 낮음
  - AI 사업의 최종 목표는 A2A(Agent to Agent) 플랫폼으로 진화하는 것. 마이크로소프트와 함께 성공 가능성 가장 높음

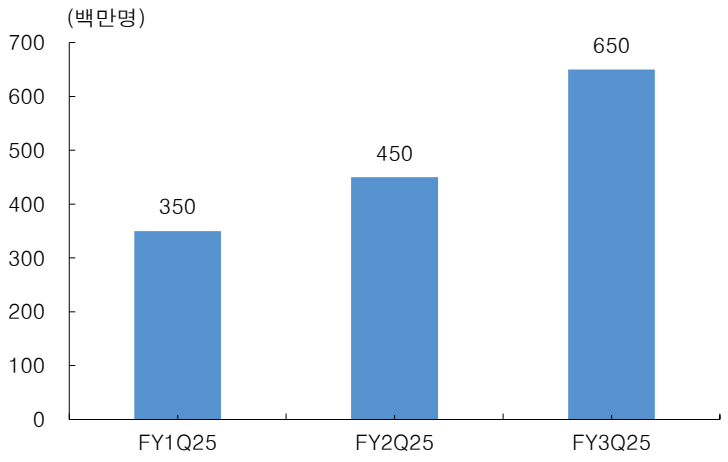
	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F
매출액(백만달러)	257,637	282,836	307,394	350,018	399,986	455,170
영업이익(백만달러)	94,090	94,204	107,255	135,145	143,969	168,715
영업이익률(%)	36.5	33.3	34.9	38.6	36.0	37.1
세전이익(백만달러)	106,110	90,485	85,717	119,815	167,187	169,666
순이익(백만달러)	76,919	76,051	95,112	100,118	135,475	145,011
순이익률(%)	29.9	26.9	30.9	28.6	33.9	31.9
EBITDA(백만달러)	106,531	110,132	120,582	150,486	177,119	211,011
EBITDA margin(%)	41.3	38.9	39.2	43.0	44.3	46.4
ROA(%)	21.2	16.4	18.3	22.2	23.3	20.2
ROE(%)	30.0	23.0	25.8	30.5	31.2	26.6
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.3	0.2	0.2
PER(배)	25.8	19.3	24.1	23.5	29.9	28.3
PBR(배)	7.7	4.4	6.2	7.2	9.3	7.5
EV/EBITDA(배)	17.4	9.8	14.1	15.2	21.6	18.0

자료: Factset, 한국투자증권

알파벳: Gemini 유저의 빠른 증가세에 주목

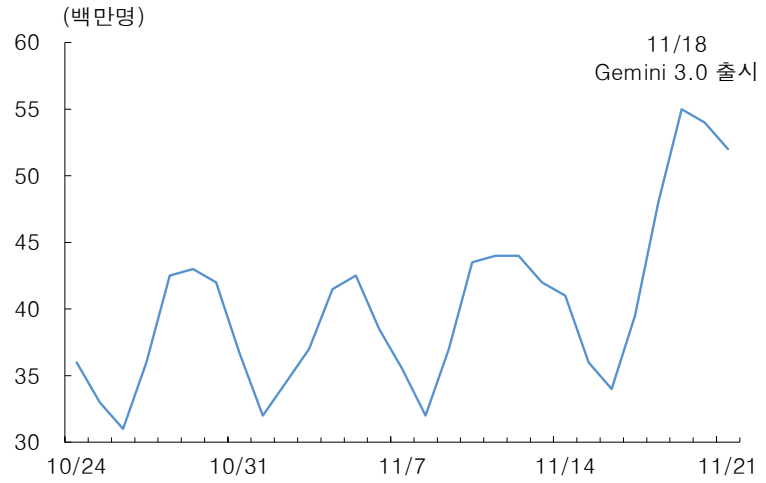
- **Gemini MAU가 빠르게 증가하며 OpenAI와의 격차 축소**
  - 3Q25 Gemini MAU는 6.5억명으로 +2억명 QoQ 증가. 나노바나나가 3Q25 유저 증가에 크게 기여
  - 11/18 Gemini 3.0 출시 이후 DAU도 매우 빠르게 증가
- **미국 정부가 Gemini 도입을 검토 중인 점도 긍정적**

Gemini MAU(Monthly Active User) 추이



자료: Alphabet, 한국투자증권

Gemini DAU 단기 증가 추이



자료: similarweb, 한국투자증권

알파벳: 기대되는 나노바나나 프로의 흥행

- **11/20에 공개된 나노바나나 프로 영향으로 향후에도 유저 증가세 이어질 것**

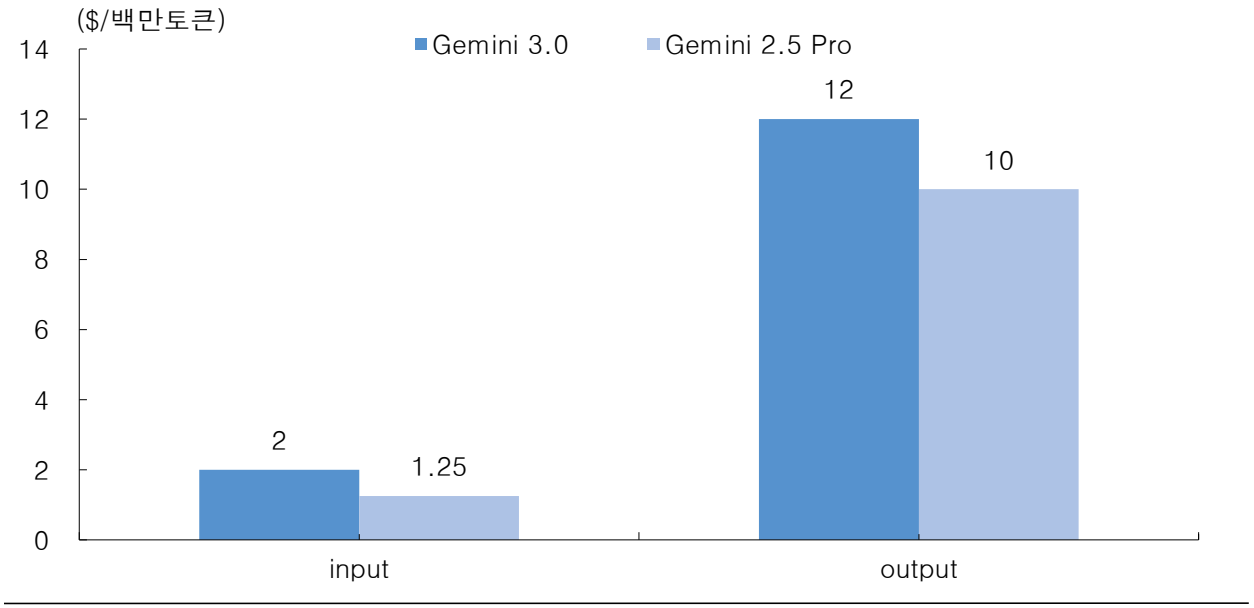
나노바나나 프로로 편집한 이미지 사례

자료: Alphabet, 한국투자증권

알파벳: Gemini 3.0 API 가격 상승은 자신감의 결과

- **Gemini 3.0 API 가격이 Gemini 2.5 대비 상승한 점도 매우 고무적**
  - Gemini 3.0 성능에 대한 자신감이 API 가격 인상으로 연결
  - 모델이 진화하면 API 가격이 하락하던 트렌드에서 벗어남

Gemini MAU(Monthly Active User) 추이



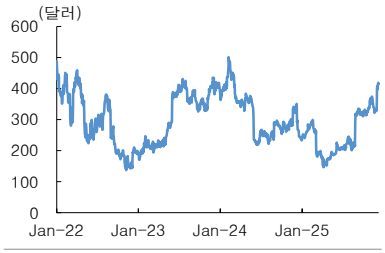
자료: Alphabet, Factset, 한국투자증권

몽고DB(MDB) 비정형 데이터베이스/클라우드 SaaS/AI

기본 개요

주가(달러, 12/9)	414.1
시가총액(십억달러)	33.7
52주 최고가(달러)	424.6
52주 최저가(달러)	140.8
목표주가(평균)	443.8

Price Chart



주가 수익률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	14.7	90.6	18.3
상대주가(%p)	12.8	67.4	4.6

기업 개요 및 투자포인트

- **(회사 개요)** Atlas 플랫폼을 중심으로 비정형 데이터베이스 서비스를 클라우드 기반으로 제공
  - 새롭게 개발되는 AI 서비스 종류가 다양해짐에 대비하기 위해 벡터 데이터베이스/검색 서비스 론칭
- **(사업별 매출 비중) FY**26F 기준 Subscription 97%, Services 3%
- **(투자포인트)** FY3Q26 호실적, FY4Q26 가이던스 상향조정이 인상적. Atlas 플랫폼의 성장 잠재력에 주목
  - FY3Q26(8~10월) 매출(+19% YoY), 조정 영업이익(+21% YoY)은 컨센을 각각 6%, 72% 상회. 기존 고객의 사용량 증가, 신규 고객 확보, AI 워크로드 확대가 동반된 결과
  - FY4Q26(25년 11월~26년 1월) 매출 가이던스(+14% YoY)를 기존 대비 7% 상향 조정. FY4Q26 영업이익률 가이던스도 14%로 기대치 상회
  - AI 발전으로 비정형 DB에 대한 수요가 늘어나며 Atlas(자체 클라우드 기반 DB 플랫폼)와 non-Atlas 부문의 워크로드가 동시에 증가할 전망

	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F
매출액(백만달러)	874	1,284	1,683	2,006	2,434	2,887
영업이익(백만달러)	(25)	62	270	299	437	554
영업이익률(%)	(2.8)	4.8	16.1	14.9	18.0	19.2
세전이익(백만달러)	(34)	77	343	385	514	620
순이익(백만달러)	(38)	65	274	308	414	501
순이익률(%)	(4.4)	5.0	16.3	15.4	17.0	17.3
EBITDA(백만달러)	26	78	289	311	457	551
EBITDA margin(%)	3.0	6.1	17.2	15.5	18.8	19.1
ROA(%)	(1.6)	2.5	9.6	9.0	11.0	11.5
ROE(%)	(5.9)	7.7	24.1	11.1	13.4	14.1
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER(배)	-	264.5	120.3	74.7	86.3	73.2
PBR(배)	40.7	20.3	29.0	8.3	11.6	10.3
EV/EBITDA(배)	976.4	180.6	95.9	58.2	68.3	55.0

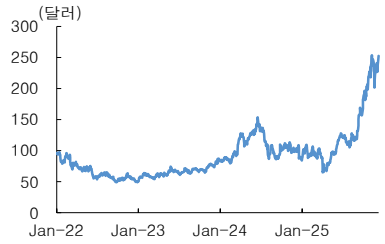
자료: Factset, 한국투자증권

마이크론(MU) 반도체/DRAM/낸드

기본 개요

주가(달러, 12/9)	252.4
시가총액(십억달러)	284.1
52주 최고가(달러)	260.6
52주 최저가(달러)	61.5
목표주가(평균)	249.1

Price Chart



주가 수익률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	6.1	127.5	145.5
상대주가(%p)	4.4	99.7	117.2

기업 개요 및 투자포인트

- **(회사 개요)** 삼성전자, SK하이닉스와 함께 메모리 반도체 시장을 주도하는 기업
  - DRAM 중 HBM 매출 비중은 FY25 14%에서 FY26에 20%로 상승할 전망
  - 데이터센터향 LPDDR5, 커머디티 메모리 칩에 대한 수요가 증가하는 구간
- **(사업별 매출 비중)** FY26F 기준 DRAM 76%, NAND 18%, 기타 6%
- **(투자포인트)** 메모리 업사이클이 과거 2~3년보다 오래 지속될 전망. FY25~28 EPS 연평균 46% 성장 전망
  - 공급 부족 지속되며 범용 DRAM 가격 상승세는 26년 이후까지 지속될 전망
  - QLC 기술력을 기반으로 eSSD 점유율이 2Q25 15%에서 27년에 25% 이상으로 상승할 전망
  - 1gamma 공정 전환을 통해 웨이퍼 당 비트 밀도가 30% 이상 개선될 전망
  - 26년 말 엔비디아 루빈 울트라 출시로 HBM 수요 지속될 것. HBM4 전환으로 40% 수준의 가격 프리미엄 발생할 전망

	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F
매출액(백만달러)	27,705	30,758	15,540	25,111	37,378	56,774
영업이익(백만달러)	7,667	10,281	(4,819)	1,935	10,846	24,111
영업이익률(%)	27.7	33.4	(31.0)	7.7	29.0	42.5
세전이익(백만달러)	7,633	10,237	(4,722)	1,862	10,785	24,247
순이익(백만달러)	6,976	9,475	(4,862)	1,472	9,470	20,852
순이익률(%)	25.2	30.8	(31.3)	5.9	25.3	36.7
EBITDA(백만달러)	13,882	17,367	2,655	9,084	19,198	32,032
EBITDA margin(%)	50.1	56.5	17.1	36.2	51.4	56.4
ROA(%)	10.0	13.1	(9.1)	2.1	11.4	21.1
ROE(%)	15.7	18.8	(11.0)	3.2	17.2	27.9
배당수익률(%)	0.0	0.7	0.7	0.5	0.4	0.2
PER(배)	12.2	6.8	-	74.0	14.4	13.6
PBR(배)	1.9	1.3	1.7	2.4	2.5	3.8
EV/EBITDA(배)	6.0	3.6	27.5	12.4	7.6	8.1

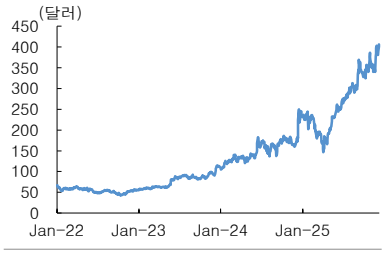
자료: Factset, 한국투자증권

브로드컴(AVGO) ASIC/네트워크 칩

기본 개요

주가(달러, 12/9)	406.3
시가총액(십억달러)	1,918.6
52주 최고가(달러)	407.3
52주 최저가(달러)	138.1
목표주가(평균)	422.2

Price Chart



주가 수익률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	16.3	66.3	127.1
상대주가(%p)	14.4	46.0	100.9

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)** 앤트로픽의 구글 TPU 사용 확대, 오픈 AI와 10GW 규모 AI 인프라 구축 계약 체결이 고무적
  - OpenAI는 2H26~2029에 10GW 규모의 ASIC/네트워크 제품을 브로드컴으로부터 구입할 계획
  - 브로드컴은 1GW 계약당 100억달러 이상의 매출이 발생할 전망 → FY26 실적 컨센을 상향 조정시키는 요인
  - 앤트로픽과 구글의 TPU 기반 클라우드 계약 체결도 매우 고무적
  - 메타가 구글과 TPU 채택 계약을 논의 중인 점도 실적과 센티먼트 개선에 기여할 것

	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F
매출액(백만달러)	27,450	33,203	35,819	51,574	63,341	87,727
영업이익(백만달러)	15,912	20,294	22,125	30,736	41,522	57,413
영업이익률(%)	58.0	61.1	61.8	59.6	65.6	65.4
세전이익(백만달러)	14,293	18,779	21,003	27,358	38,610	54,690
순이익(백만달러)	12,578	16,526	18,378	23,733	33,272	46,870
순이익률(%)	45.8	49.8	51.3	46.0	52.5	53.4
EBITDA(백만달러)	16,571	20,866	23,213	31,897	42,119	58,345
EBITDA margin(%)	60.4	62.8	64.8	61.8	66.5	66.5
ROA(%)	16.6	22.6	25.2	14.3	19.9	25.7
ROE(%)	47.7	68.1	75.2	33.5	41.6	44.2
배당수익률(%)	2.7	3.5	2.2	1.2	0.6	0.7
PER(배)	19.0	12.5	19.9	34.9	54.8	43.1
PBR(배)	9.1	8.5	15.0	11.7	22.8	19.1
EV/EBITDA(배)	15.5	10.9	16.6	26.7	43.9	34.8

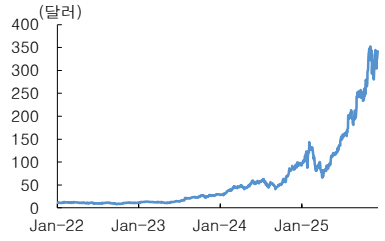
자료: Factset, 한국투자증권

셀레스티카(CLS) 네트워크 장비/서버/스토리지

기본 개요

주가(달러, 12/9)	327.8
시가총액(십억달러)	37.8
52주 최고가(달러)	363.4
52주 최저가(달러)	58.1
목표주가(평균)	378.4

Price Chart



주가 수익률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	10.5	174.3	282.9
상대주가(%p)	10.9	135.3	238.8

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
  - 3Q25 매출액 32억달러(+28% YoY), 조정 영업이익 2.4억달러(+43% YoY), 조정 EPS 1.58달러(+52% YoY) 기록하며 각 항목이 컨센 6~7% 상회. 핵심인 CCS 매출이 +43% YoY 성장하며 실적 호조 견인
  - 26년 가이던스도 매출액 160억달러(+31% YoY, 컨센 138억달러), 조정 EPS 8.2달러(컨센 6.82달러)로 매우 견조
  - 대형 고객들의 AI 데이터센터 투자가 상당한 규모로 진행 중. 동 흐름은 26년을 넘어 27년 실적에도 긍정적인 영향을 미칠 것
  - 구글 TPU 램프업으로 26년 엔터프라이즈 매출 +93% YoY 증가 전망. 고속 데이터센터 스위치 시장 고성장에도 주목

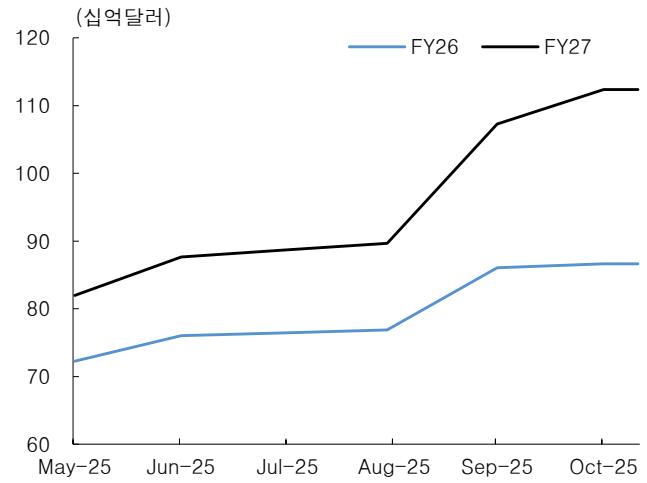
	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F
매출액(백만달러)	5,635	7,250	7,961	9,646	12,194	16,232
영업이익(백만달러)	234	358	445	623	914	1,278
영업이익률(%)	4.2	4.9	5.6	6.5	7.5	7.9
세전이익(백만달러)	202	298	369	571	855	1,220
순이익(백만달러)	164	234	292	461	685	974
순이익률(%)	2.9	3.2	3.7	4.8	5.6	6.0
EBITDA(백만달러)	336	466	569	748	1,039	1,449
EBITDA margin(%)	6.0	6.4	7.1	7.8	8.5	8.9
ROA(%)	3.5	-	5.0	7.7	9.9	11.1
ROE(%)	11.4	14.9	-	24.2	30.1	30.4
배당수익률(%)	0.0	-	-	0.0	0.0	0.0
PER(배)	8.6	5.9	12.0	23.8	57.9	40.6
PBR(배)	1.0	0.9	-	5.8	17.4	12.3
EV/EBITDA(배)	5.4	3.9	6.8	14.9	38.5	27.8

자료: Factset, 한국투자증권

브로드컴, 셀레스티카: 좋은 시그널 유지

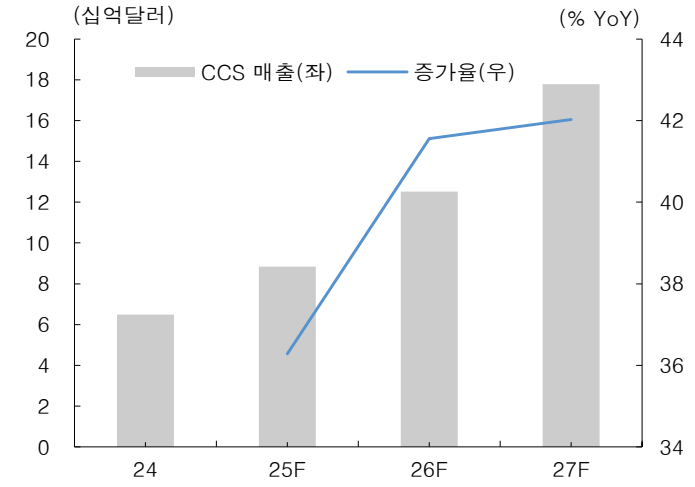
- **브로드컴: OpenAI-브로드컴, 앤트로픽-구글 딜이 긍정적으로 반영되며 매출 추정치 상향**
- **셀레스티카: 3Q25 실적 발표 후 27년에 대한 실적 기대감 상승. CCS 부문 실적 호조 이어질 전망**

브로드컴 매출 추정치 상향조정 추세



자료: Broadcom, Factset, 한국투자증권

셀레스티카 CCS 40% YoY 성장률 지속 예상



자료: Factset, 한국투자증권

아머스포츠(AS) 아웃도어, 스포츠웨어

기본 개요

주가(달러, 12/9)	38.7
시가총액(십억달러)	21.4
52주 최고가(달러)	42.4
52주 최저가(달러)	20.2
목표주가(평균)	47.0

Price Chart

주가 수익률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	30.9	2.7	50.0
상대주가(%p)	28.8	(9.8)	32.7

기업 개요 및 투자포인트

- **(회사 개요)** 글로벌 아웃도어 및 스포츠웨어 기업으로, Arc'teryx, Salomon 등 프리미엄 브랜드 포트폴리오 보유
  - 최근에는 중국/아시아 시장 확대, 직영 매장 및 온라인 채널 강화가 주요 성장 동력으로 작용
- **(사업별 매출 비중)** 25F 제품 기준 기능성 의류 44%, 아웃도어 의류 36%, ball & raquet sports 20%. 판매 채널 기준 홀세일 53%, DTC 47%
- **(투자포인트)** Arc'teryx, Salomon 브랜드 경쟁력에 주목. 아시아/중국 실적 호조를 기반으로 25년 가이던스를 상향조정
  - 3Q25 매출액 +30% YoY 성장하며 컨센(+27% YoY) 상회. 중국과 아시아 지역 매출이 50% 수준의 고성장 지속. 아웃도어(+33% YoY) 부문 호조 지속. 3Q25 영업이익률도 15.7%로 예상치(13.4%) 상회
  - 브랜드별로는 Salomon의 순항 지속 중. 3분기 프로모션 사고로 일시적으로 매출이 둔화됐던 Arc'teryx도 4분기 초부터 판매 실적이 회복됨. 사고 영향이 4Q25 중국 Arc'teryx 실적에 미치는 영향은 제한적일 전망
  - FY25 가이던스가 상향 조정된 점도 긍정적. 매출 증가율(기존 +20.5%→신규 +23.5% YoY), EPS(0.795달러→0.9달러) 모두 상향조정

	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F
매출액(백만달러)	4,368	5,183	6,261	7,492	8,608
영업이익(백만달러)	433	577	764	1,004	1,220
영업이익률(%)	9.9	11.1	12.2	13.4	14.2
세전이익(백만달러)	25	267	635	920	1,119
순이익(백만달러)	(135)	236	459	654	832
순이익률(%)	(3.1)	4.6	7.3	8.7	9.7
EBITDA(백만달러)	611	808	1,085	1,326	1,562
EBITDA margin(%)	14.0	15.6	17.3	17.7	18.1
ROA(%)	(2.5)	0.9	4.5	6.2	7.0
ROE(%)	-	4.7	8.2	10.3	11.5
배당수익률(%)	-	0.0	0.0	0.0	0.0
PER(배)	-	59.5	43.9	33.5	26.5
PBR(배)	-	2.8	3.6	3.5	3.0
EV/EBITDA(배)	-	20.6	20.1	17.6	14.9

자료: Factset, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 12월 10일 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.