

10 월의 플레이북



▶ 기업분석팀 sohye.kim@hanwha.com 3772-7404

업종별 10월의 플레이

업종	투자 포인트	Top Picks	담당자
▶ IT			
반도체	- 크레딧·금리 안정으로 AI CAPEX 자금조달 우려 완화, 주가 하방은 상당 부분 확보 - 주주환원 확대와 HBM4 가격 상승이 실적·주당가치 개선 및 주가 반등을 견인 - LTA 확대는 과잉증설과 이익 변동성을 낮춰 메모리 밸류에이션 리레이팅을 유도	삼성전자	박준영
▶ 커뮤니케이션 서비스			
인터넷/게임	- 정부 GPU 조달과 자체 AI 수요가 더해지며 신규 인프라의 매출 기여가 가시화될 전망 - 3Q26 실적은 기업별 차별화 예상. 비용 증가로 이익 추정치 하향 가능성이 큰 종목은 제한적 접근 필요. 낮은 밸류에이션에도 중장기 멀티플 상향을 뒷받침할 이슈 확인 필요	삼성에스디에스	김소혜
▶ 에너지/소재			
철강	- 3·4분기 자동차강판 가격 인상 등 고로사 스프레드 개선 기대. POSCO홀딩스 리튬사업은 인증재 판매 증가에 및 가동률 상승에 따른 4분기 실적 개선 및 리튬 가치 확대 전망 - 타이트한 구리 수급 유지되며 LS MnM은 양호한 실적 지속 전망, LS전선은 고마진 수주 잔고 인식 시작하는 가운데 높아진 구리 가격을 제품가격으로 전가하며 수익성 확대 전망	현대제철 LS	권지우
▶ 산업재			
건설	- 전 공종에 걸친 수주 호조가 기대되는 업종 전반에 대해 긍정적 시각 - 원전을 건설 업종의 가장 핵심 투자포인트로 판단 - 데이터센터, 반도체 공장, LNG 등도 주요 모멘텀으로 작용할 전망	현대건설 GS건설	송유림
유틸리티	- 업종 주요 투자포인트는 원전 - 미국, 루마니아, 베트남 등 팀코리아 원전사업 확대 수혜 기대	한전기술	송유림
전력기/풍력	- 전력기기: 상반기 대비 밸류에이션 부담 완화된 가운데, 북미향 수출 확대에 따른 견조한 수주 흐름 지속. 3Q에도 기 확보 수주잔고를 기반으로 한 양호한 실적 예상 - 풍력: 전력 수요 증가에 따른 북미유럽 육상풍력 수요 회복 및 관련 업체에 우선 주목	효성중공업 씨에스윈드	김예인
▶ 금융			
은행	- 끝나지 않는 시장금리의 우상향과 환율 부담의 완화는 모두 은행에게 우호적인 환경. 3Q26 손익은 높아진 기대치에 부합하거나 소폭 하회할 것으로 예상됨 - 다만 지연되는 NIM의 반등 시기와 높아질 대손비용률에 대해 모니터링은 필요	신한지주 KB금융	김도하
보험	- 관리급여 도입에 따른 도수치로 정상화가 진행되는 가운데, 예실차 개선에 기인한 손보사의 실적 기대감이 높아지는 국면 - 손익의 체질 개선과 배당 기대, 주가 상승여력 등을 고려해 DB손보와 한화손보를 추천	DB손해보험 한화손해보험	김도하

업종	투자 포인트	Top Picks	담당자
▶ 경기소비재 / 필수소비재			
자동차/로봇	- 자동차/로봇 주가는 여전히 박스권 유지하며 저평가 구간 지속 중 - 파업에 따른 판매 차질과 부정적 환율 영향으로 3Q 완성차 이익 전망치 하락 가능성 - 상대적 환율 중립적이면서 전동화/전장 확대 수혜와 고객/지역군 다양한 부품주 선호	HL만도 한온시스템	김성래
음식료	- 수출 기업은 해외 가격과 물량 동반 개선, 내수 기업은 가격 인상 후 판촉비·판매량이 관건이며, 해외에서 물량과 가격을 동시에 확보하는 기업에 프리미엄 부여 - 글로벌 관련 시장의 관련 판매량은 감소하지만 금액은 증가할 것으로 예상되며 국내외 KT&G 점유율 상승세 지속 전망	KT&G	한유정
화장품	- 온라인 채널의 성공이 오프라인 리테일로 확산되고 새로운 브랜드 유입으로 생태계 자체가 확장되는 가운데, 밸류체인 전반이 동반 성장 - K-Beauty의 미국 점유율 확대는 시장 전체의 소비 호황보다는 기존 수입 화장품과 로컬 브랜드의 점유율과 유통 공간을 가져오는 구조	에이피알	한유정
유통/의류	- 3분기 자산 효과 둔화 우려는 지속되나, 4분기 성과급 기대에 따른 소득 효과 확대로 내수 소비 모멘텀 재차 강화 전망 - 인바운드 성장과 내국인 소득 증가를 바탕으로 백화점의 구조적 성장 지속	롯데쇼핑	이진협
▶ 지주			
지주	- 거버넌스 개혁으로 지주회사 NAV 할인을 축소 전망 - 기업집단 자본 조달 구조가 지주회사 중심으로 변화하며, 지주회사로의 부의 집중 전망 - 타다운 의사결정 하에서 지주사의 포트폴리오 매니지먼트 역할 강조	SK	이진협

한화 기업분석팀 Top Picks

종목	시가총액 (억 원)	투자포인트	담당자
삼성전자 (005930)	15,784,952	- HBM4의 본격적 출하와 HBM4에서의 기술경쟁력을 감안했을 때 하반기는 동사에게 유리한 구간이 될 것으로 판단 - 다만 하이퍼스케일러들의 자금조달 여건이 추가적으로 악화되지 않는지에 대한 지속적 모니터링은 필요	박준영
삼성에스디에스 (018260)	169,457	- B300 가동률 상승과 공공/금융 매출 확대에 의해 3Q26 IT 서비스 실적 호조 예상 - 명확한 앵커테너트를 확보했으나 타사업자 대비 인프라 증설계획이 상대적으로 작아 추가 계획 사항 여지 높음 - 직접투자형 인프라와 자본효율적인 DBO를 병행하며 중장기 매출 성장 가능성 높다고 판단	김소혜
현대제철 (004020)	41,702	- 3분기 자동차강판 가격 인상 등 유의미한 스프레드 개선 기대 - 원화강세에 따른 수혜 예상되는 가운데 유의미한 실적개선이 이어질 경우 주가는 우상향 가능성이 높다고 판단 - 주주환원 정책, 반도체 팹/데이터센터 항 강세 공급의 실적 가시성이 확인될 경우 주가의 긍정적 영향 가능	권지우
현대건설 (000720)	138,749	- 다양한 지역과 공종에서 강점을 지닌 1등 건설사인만큼 건설 호황기의 수혜 기대	송유림
GS건설 (006360)	30,424	- 내년 실적 개선, 동해 AIDC 수혜, 이니마 매각 이후의 변화 긍정적	송유림
효성중공업 (298040)	259,222	- 북미 초고압 송전 시장 내 레퍼런스화 및 현지 생산능력 바탕으로 한 수주 성장세 지속 전망 - 2027년부터 댐피스 공장 증설 및 GCB 현지 생산 효과 반영되며 변압기·차단기 공급 경쟁력 강화 예정 - 북미 수주 비중 확대와 고부가 제품 매출 본격화로 지역제품 믹스 개선이 진행되며 중장기 이익 레벨업 기대	김예인
한화손해보험 (000370)	9,211	- 예상보험금 증가와 관리급여 도입에 따른 실제보험금 절감의 실적 개선 효과가 업종 내 클 것으로 기대 - 신계약의 물량과 마진이 동반되는 유일한 상장사로서 CSM 성장이 가장 가파를 것으로 추정됨 - 높은 실손 민감도, 배당재개 기대감, 가장 저평가된 valuation을 감안하면 여전히 투자매력이 높은 국면	김도하
HL만도 (204320)	21,812	- 상대적 환율 중립적이면서 북미 외 중국, 인도 등 지역 포트폴리오 다양하여 전동화/전장 매출 확대 양호 전망 - 중국은 현지 수요 위축 상황 속 NEV 고객군 대상 매출 확대, 인도도 ADAS 기본화 탑재에 따른 수요 증가 지속 - 전동화 전략 수정 등 부품사 전반의 수주 둔화 속 동사 수주 실적도 양호(상반기 5.8조원 수주, 달성도 44.6%)	김성래
KT&G (033780)	182,084	- 프리미엄 믹스 개선, 가격 인상, 직접사업 전환, 유통 마진 내재화로 ASP 상승 지속 전망 - 카자흐스탄 생산 시설 확충으로 중앙아시아·유라시아 권역의 공급 허브 역할 확대 예상 - 해외 유통 매출 성장, CAPEX 축소, FCF 확대에 주주환원 개선 가시화	한유정
에이피알 (278470)	137,960	- 미국에서 검증된 히트 SKU와 운영방식이 초기확장 국면인 유럽으로 전이되며 추가 성장 여력 확대 - 2분기 항공 운송비 증가는 초과 수요 대응에 따른 일시적 비용으로, 현지 안전재고 확보 시 물류비 부담 완화 - 3분기는 PrimeDay 효과의 2분기 선반영으로 성장 부담 존재하나, 4분기는 매출 성장 전망	한유정
롯데쇼핑 (023530)	29,024	- 백화점은 내수인바운드 소비 강세가 이어지는 가운데, 외국인 매출 비중 확대에 따른 기점점성장 기여도 확대 전망 - 하반기에는 홈플러스 이탈 수요 흡수와 3Q25 소비 쿠폰에 따른 낮은 기저 효과가 맞물리며 대형마트 모멘텀까지 확대될 것으로 예상 - 해외 사업 확장, 기타 자회사 실적 턴어라운드, 유니클로 호조에 따른 지분법 이익 증가 전망	이진협
SK (034730)	419,066	- 지주사 중심 자본조달 구조 변화의 최대 수혜주 - SK그룹 AIDC 사업 본격화에 따른 SK 포트폴리오 전반의 NAV 확대 기대	이진협

주: 시가총액은 9월 29일 종가 기준

자료: 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 09월 30일)

이 자료는 조사분석 담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성됐음을 확인합니다. 당사는 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (기업분석팀)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

상기 '한화손해보험'은 당사와 '독점규제 및 공정거래에 관한 법률'에서 규정하는 계열회사의 관계에 있는 법인입니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%