10월 Research Center 리 / 매 / 추 Follow-up

국내 추천 종목 Update

방산 한화에어로스페이스

- 3분기 지상방산 부문 이익률 전분기 대비 하락 예상. 다만, 이는 고객사 요청에 따른 전분기 개발비 및 판매비 이연으로부터 기인. 조정 시, 매수 기회라 판단
- 미국 K9, 노르웨이 천무, 루마니아 레드백 등 잠재 파이프라인에서 동사 수주 가능성을 높이는 경쟁력으로 작용할 전망

인터넷 NAVER

- 두나무와의 가상자산 시장 사업 제휴로 신성장 동력 확보
- 커머스 수수료 인상효과로 3분기 실적 개선 전망
- AI 서비스 개편 등 AI 시장 선점 기대

음식료 삼양식품

- 3Q25 밀양2공장 본격 가동에 따라 해외 매출 비중 확대 기조 지속 및 고정비 상쇄 전망
- '26년 증설효과 온기 반영에 따른 미국 및 유럽 실적 증가, '27년 중국 신공장 모멘텀 확보로 중장기 성장성 확대 전망

조선 HD한국조선해양

- 3분기 조선소들의 평이한 실적이 예상되는 가운데, 높아진 실적 눈높이에 대한 부담이 적은 상황
- APEC 회의 이후 미국 내 조선업 투자계획 구체화될 경우 HD현대그룹 내 주요 투자주체가 될 것이라 예상

해외 추천 종목 Update

인터넷 텐센트

- 14억 중국인의 모바일 플랫폼. 중국 디지털 시장 성장 수혜 지속 전망
- 글로벌 빅테크 중 가장 높은 2024년 클라우드 매출 2배 성장. 중국 AI 시장 성장에 따른 수혜 예상
- 게임 판호 증가 등 중국 정부의 빅테크 기업에 대한 규제 완화에 따른 실적 및 멀티플 성장 기대

유틸리티 GE베르노바

- Proficy 산업용 소프트웨어 사업을 TPG에 약 $600M에 매각한 후, 그리드 소프트웨어 및 전력망 디지털 전환 쪽으로 재투자할 예정
- 2025년 가이던스는 매출액 360~370억달러(유지), Adj-EBITDA 마진율8~9% (기존 7~9%), FCF 30~35억달러(10억달러 상향)로 연간 마진율 가이던스 1%p 상향