Issue Comment

2025. 10. 17

두산 000150

두산 주가 급등 코멘트

전기전자/IT부품
Analyst 양승수
02. 6454-4875
seungsoo.yang@meritz.co.kr

주가 급등 이유

- 우선, 최근 발간된 당사 리포트를 함께 참고해주시기 바랍니다.

(https://buly.kr/jaBX34, 두산 3Q25 프리뷰), (https://buly.kr/FsJLt8J, 종횡무진 p.19~34 참고)

- 우선적으로 Rubin 세대 진입과 함께 CCL은 P·Q 양 측면에서 본격적인 추가 성장이 예상됩니다

- 두산은 EMC와는 기술적으로 차별화된 포인트를 보유하고 있으며, 기존과 마찬가지로 컴퓨팅 트레이(Computing Tray) 부문에서 높은 점유율을 안정적으로 유지할 것으로 추정하고 있습니다

- ASIC 부문 또한 Trainium3를 기점으로 랙 단위 제품 출하가 확대될 전망이며, 두산의 기술적 강점이 한층 더 부각될 것으로 기대합니다

- 앞서 리포트에서 강조드린 대로 메모리 반도체 업사이클의 수혜 역시 두산이 직접적으로 누릴 수 있는 영역입니다. 특히 GDDR7용 CCL 시장에서 두산의 점유율이 매우 높은 점은 주목할 필요가 있으며, SoCAMM 부문에도 적극 대응 중인 것으로 파악됩니다.

- 실적 측면에서는 3분기 실적이 2분기 대비 소폭 둔화될 가능성이 있으나, 이는 엔비디아 밸류체인 전반에 나타나는 일시적 조정으로 판단됩니다. 4분기에는 견조한 회복세로 전환되며 우상향 흐름이 재개될 것으로 예상합니다.

- 마지막으로, 당사 리포트 발간일인 10월 2일 기준 반영된 두산에너빌리티의 시가총액은 약 39.9조 원이었으며, 현재 시가총액이 약 52조 원 수준임을 감안할 때 자회사 가치의 추가 반영 여지가 존재한다고 판단됩니다.

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.