11월 Research Center 리 / 매 / 추 Follow-up

국내 추천 종목 Update

반도체 삼성전자

- 반도체 중심의 실적 개선세가 가팔라 질 것으로 전망. Conventional DRAM ASP는 전분기대비 16% 상승하며 기존 예상치를 상회하고, 전사 실적 개선을 견인할 것으로 예상하기 때문
- 동사에 대한 투자의견 Buy 유지 목표주가 12.8만원 유지

조선 HD한국조선해양

- 최근 각자의 이유로 큰 폭의 주가상승을 기록한 영업조선회사 대비 밸류에이션 매력 부각될 것이라 예상
- 밸류 관점에서 비쌀 수 없는 HD한국조선해양의 호조 예상. 향후 대미 투자 주체로 확정될 경우 지주사 할인율로 인한 이론적 upside 부각될 가능성 높다고 판단

화장품 에이피알

- 올타뷰티 1,400개 매장에서 한 달 만에 홀세일 기준 70~80억원 리오더를 달성하며 K-뷰티 1위를 기록했으며, 내년 미국 오프라인에서만 1,000억원 이상 달성 전망
- 내년 하반기 EBD 출시를 위해 1공장을 전환 완료하고 인허가를 진행 중이며 홈뷰티 디바이스와의 기술 시너지를 통해 추가 R&D 투자 없이도 신사업 진출이 가능

이차전지 엘앤에프

- 4분기 실적은 업계 전반 둔화 속에서도 테슬라, YL 수요로 견조한 외형 유지 예상
- 2026년 3분기부터 LFP 양극재 양산 본격화로 국내외 수주 확대 기대

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

전력기기 GE베르노바

- 3Q25 주문액을 146억달러(+55% 유기 성장)로 대폭 확대. 장비 및 서비스 수주잔고가 분기 기준 +66억달러 증가하며 성장 모멘텀을 강화
- 동기간 매출액은 100억달러(+12%)를 기록. 조정 EBITDA 마진이 8.1%로 개선. 연간 매출 360-370억달러, 자유현금흐름 30-35억달러 가이던스 제시