2월

Research Center
리 / 매 / 추

★ ★ ★ ★ ★

추천 섹터

반도체

- 1H 26 메모리반도체 가격 주도, 2H26~2027년 출하량 증가가 이끄는 2단계 Up-cycle을 기대
- 2H26~2027년 신공장 Ramp-up을 수반하는 CapEx 확대로 영업이익 레버리지를 누릴 수 있는 소재/부품에 대한 관심이 확대될 것이라는 점을 주목할 필요가 있다는 판단

조선

- 3분기 실적발표 이후 4분기 실적 개선세 기대감 매우 유효할 것이라 예상. APEC 정상회담 이후 MASGA 관련 정책 협의를 통한 방산 기대감 또한 주가 상승 요인이 될 수 있음
- 연말 미국발 LNG선 발주세 또한 기대할 수 있는 긍정적 트리거
- 1H26F MASGA 업데이트에 따른 기대감 반영 가능

국내 추천종목

화학 **대한유화**

- 26년 실적 급반등 예상. 매출 3.3조원, 영업이익 1,901억원(YoY +215%), 울산 한주 LNG 발전이 1,131억원으로 이익의 60% 차지
- PE/PP 스프레드 개선과 배터리 분리막용 PE 25만톤 고마진 유지. 추가로 울산 구조조정에 따른 저마진 범용 물량 축소 전망. 동사는 OPM ~20% 분리막용 PE 전환 + SKIET향 공급 확대 가능

조선 **한화오션**

- 4분기 조정 이후 해가 바뀌며 실적시즌 돌입. 이에 4분기 환차익으로 인한 한화오션 영업이익률 개선 기대
- 1H26F MASGA 이벤트에 대해서도 가장 적극적으로 반응할 것이라 예상
- 23년 수주 공백으로 인한 24년 고선가 물량이 경쟁사 대비 조기 매출인식되어 선종 믹스 조정을 상쇄 예상

미디어/엔터 **하이브**

- 26/01/14 BTS 월드투어 공개를 시작으로 3월 20일 정규 5집 발매. 주가 하단을 점증적으로 끌어 올릴 것이라 예상
- 투어 실적이 벨류에이션 부담을 완화시킬 전망. 현재까지 공개된 투어 일정은 총 34개 도시 79회차로 총 모객 수는 400만명이 넘을 것으로 추정
- 美 현지화 그룹 캣츠아이 수익화에 따른 신규 모멘텀 부각도 전망

2차전지 **한중엔시에스**

- 4Q SBB 1.5 버전 80% 이상의 비중을 유지하며 매출 상승 견인 예상
- 주 고객사의 1차 중앙 계약의 약 300억원 규모 신규 물량이 '26년부터 양산 진입, 외형성장 본격화 기대. 미국 공장은 '27년 1Q부터 대량 양산 체제 돌입
- 주 고객사 제품 내 부품군 60~65% 독보적 점유율 차지. EV향 고객사 또한 공식 1차 벤더로 등록, '27년부터 EV용 쿨링 플레이트 매출 본격화 전망

해외 추천종목

2차전지 **잉웨이커**

- 액체냉각 Full-chain 공급업체. 업계 최초 데이터센터 액체냉각 전 밸류체인을 포괄하는 Coolinside 솔루션 보유. HPC/AI 관련 액체냉각 매출 빠르게 확대 중이며, 1H25 기준 2억위안 이상 기록
- 바이트댄스, 텐센트, 알리바바 등 주요 고객에게 시스템 공급중, 엔비디아 공급망에도 진입하여 글로벌 시장 점유율 확보 기대

제약/바이오 **비원 메디신**

- Sonrotoclax(BCL2i)는 재발 또는 불응성 림프종 환자 대상으로 중국 허가 획득했으며 미국, 유럽 허가는 26년 예상
- BTK CDAC(BTK degrader) 임상 2상 결과도 1H26 발표 예정으로 Brukinsa (BTKi)를 중심으로 Sonrotoclax, BTK CDAC을 추가하며 혈액암 포트폴리오 강화