발간자료

• **전략 Weekly:** 중동지역 긴장감과 함께 고유가 국면 지속에 대한 우려가 잔존, 유가는 90$대 이상 고유가 영역에 위치. 연준에 이어 전일 영국의 경우도 매파적인 통화정책 스탠스를 피력하며 금리 측면의 부담감도 시장에 유입. 반등국면은 여전히 리비전과 그로스 그리고 가시성 측면에서의 매력을 고루 갖춘 반도체 업종이 주연 역할. 에너지 수급 이슈, 고유가 국면 연장에 대한 경계심은 대체 전력에 대한 관심으로 귀결될 개연성도 충분

(투자전략/거시경제 조병현)

• **전기전자(Overweight):** Vera Rubin 랙(NVLink 6)으로 전환하면서, FC-BGA(NVSwitch 탑재수량 증가)와 MLB(기판 인터커넥트 도입) 모두 물량 증가+스펙 상향 동반. 밸류체인 전반의 장기 수요 가시성을 확보해 나가는 구간. 27년까지 기판 업종의 실적 개선 및 밸류에이션 리레이팅 가능성에 주목할 필요. 대형주 Top-Pick 삼성전기, 기판업종 최선호주 대덕전자, 관심종목 기가비스(장비)와 덕산하이메탈(소재) 유지. Top-pick①: 삼성전기. 투자의견 BUY 유지, 적정주가 60만원으로 상향. MLCC 업계 전반의 가격 인상 공식화 및 FC-BGA 수요 가시성 확대에 따라 27년 전사 영업이익 추정치를 기존 1.8조원에서 2.1조원으로 상향. Top-pick②: 대덕전자. 투자의견 BUY 유지, 적정주가 10.8만원으로 상향. 26~27년 FC-BGA는 데이터센터 및 Physical AI까지 확장되는 구조적 수요 사이클에 진입

(전기전자 김연미)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치