2026년 4월 29일 | Global Equity

폭스콘산업인터넷(601138.CH)

2026년에도 폭발적 성장 기대되는 AI 서버/랙 핵심 공급업체

중국

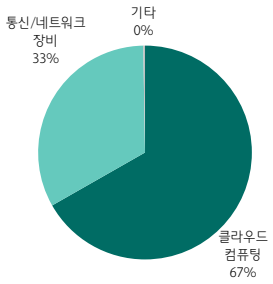
TP(컨센서스)	86.50 HKD
CP(4.28)	68.20 HKD

Key Data

국가	중국
상장거래소	상하이거래소
산업 분류	정보기술
주요 영업	전자 장비 기기 & 부품
홈페이지	www.fii-foxconn.com
시가총액(십억HKD)	1,353.4
시가총액(조원)	291.6
52주최고/최저(HKD)	83.88/17.82
주요주주 지분율(%)	
CHINA GALAXY ENTERPRISE LIMITED	36.75
FUTAIHUA INDUSTRY SZ CO LTD	21.99

주가상승률	1M	6M	12M
절대	35.8	(9.1)	273.6
상대	31.4	(11.6)	249.3

매출구성



Financial Data (백만 CNY)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	476,340	609,135	1,519,826	1,951,736
영업이익	23,147	26,254	71,644	91,219
순이익	21,040	23,216	62,536	79,038
EPS(CNY)	1.8	1.8	3.2	3.9
EPS(YoY, %)	0.0	0.0	77.2	23.2
ROE(%)	15.9	15.9	30.5	31.7
PER(배)	18.4	34.9	21.5	16.9
PBR(배)	2.8	2.8	6.4	5.3
배당률(%)	3.0	3.0	2.3	3.0

자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 백승혜 sh_baek@hanafn.com
RA 안기량 giryangan@hanafn.com

하나증권 리서치센터

엔비디아 GPU와 신규 ASIC 고객사향 서버/랙 출하량 확대 기대

폭스콘산업인터넷(이하 폭스콘)은 엔비디아 AI 서버의 핵심 ODM 공급사로 글로벌 AI 서버 시장에서 40% 이상의 점유율을 확보하고 있다. 폭스콘의 공급 점유율이 50% 이상으로 추정되는 엔비디아 GB200/GB300 중심으로 AI 서버/랙 매출이 급증함에 따라 클라우드 컴퓨팅 부문 매출은 2025년/1Q26 YoY +89%/+100% 고신장했고, 올해 1분기 AI GPU 랙/ASIC 서버 출하량은 YoY 3.8배/3.2배 증가했다. 2026년에는 1)상반기 GB300 NVL AI 랙 출하량 증가, 2)하반기 엔비디아의 차세대 Vera Rubin AI 랙 양산 확대와 3)마이크로소프트/구글 등 신규 ASIC 고객사향 공급이 클라우드 부문 성장을 견인할 전망이다. 이에 따라 전사 매출/순이익 성장률은 2025년 YoY +48%/+52%에서 2026년 YoY +68%/+77%로 가속화가 전망된다. 차세대 Vera Rubin 플랫폼에는 액체냉각/전력공급/고속전송 부품으로 공급 범위를 확대해 제조 마진을 넘어 일부 부품/모듈 마진까지 확보가 가능할 전망이다. 폭스콘은 AI 서버/랙 공급 부족 해소를 위해 미국 현지 생산기지(휴스턴/위스콘신/오하이오)의 AI 랙 생산능력을 2025년 주당 약 1천개에서 2026년 주당 2천개로 2배 확대할 계획이며, 멕시코 생산기지에 2025년 8월과 2026년 3월 총 2.9억달러 추가 투자를 진행했다. 향후 폭스콘은 모회사 Hon Hai를 활용한 적극적이고 선제적인 생산능력 확대와 신규 ASIC 고객 확보를 통해 글로벌 AI 서버 ODM 시장 점유율 확대를 도모할 것으로 기대된다.

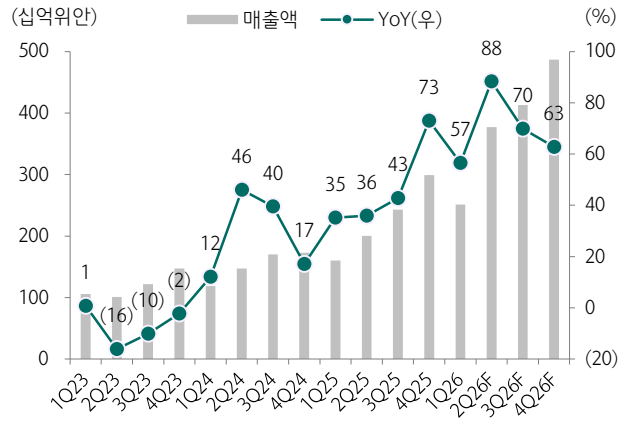
CPO 스위치 양산은 새로운 성장축이 될 전망

통신/네트워크 장비 부문의 데이터센터용 스위치 제조 매출은 폭스콘의 또 다른 성장동력이 될 전망이다. 현재 폭스콘은 엔비디아 GB200용 스위치를 독점 공급 중인 것으로 추정되며, 글로벌 네트워크 스위치 ODM 시장에서 점유율 75% 이상을 확보하고 있다. AI 서버 공급 증가와 함께 2025년 폭스콘의 800G 이상 스위치 매출은 YoY 13배 증가했고, 2026년에는 엔비디아의 CPO(Co-Packaged Optics) 스위치의 핵심 공급업체가 될 것으로 예상된다. 2026년부터 CPO 스위치 채택이 증가함에 따라 폭스콘은 3Q26부터 CPO 양산을 본격적으로 시작할 예정이며, 연간 출하량 1만대 이상을 예상하고 있다.

Peer 대비 압도적 실적 성장과 높은 밸류에이션 매력

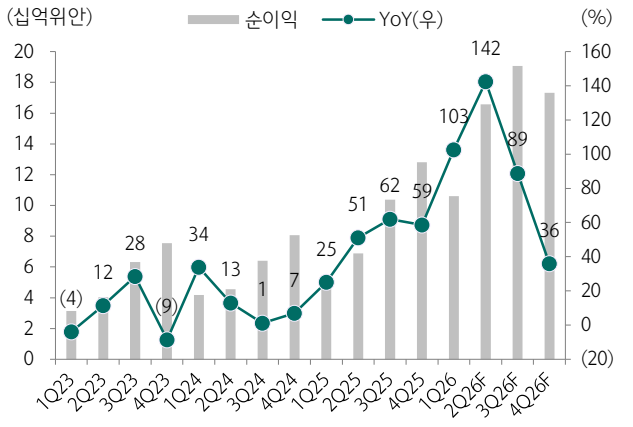
2026년 폭스콘은 엔비디아와 신규 ASIC 고객사향 AI 랙, 스위치 출하량 증가에 기인해 중국 AI 하드웨어 업종 평균(매출/EPS 성장률 YoY +30%/+63%)을 크게 상회하는 실적 성장세(+68%/+78%)가 기대되며, 장기적으로 글로벌 AI 데이터센터 핵심 장비 수요 증가에 따른 수혜가 기대되는 기업이다. 현재 주가는 2026년 예상 P/E 21.5배에서 거래 중으로 중국 Peer(평균 34.3배) 대비 가장 저평가된 수준에 있어 단기 투자 매력 또한 높은 상황이다.

도표 1. 폭스콘산업인터넷 분기 매출액 추이 및 전망



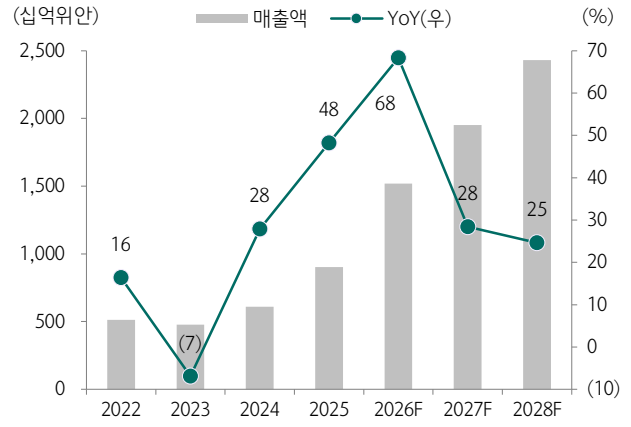
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 폭스콘산업인터넷 분기 순이익(GAAP) 추이 및 전망



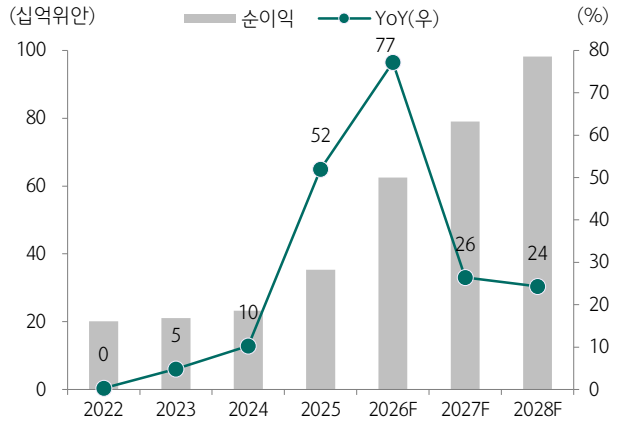
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 폭스콘산업인터넷 연간 매출액 추이 및 전망



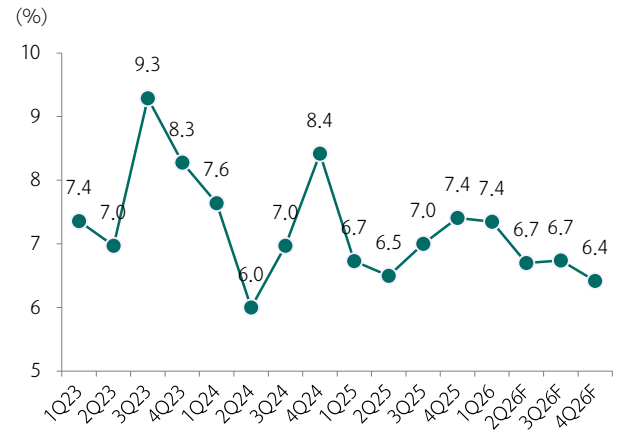
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 폭스콘산업인터넷 연간 순이익 추이 및 전망



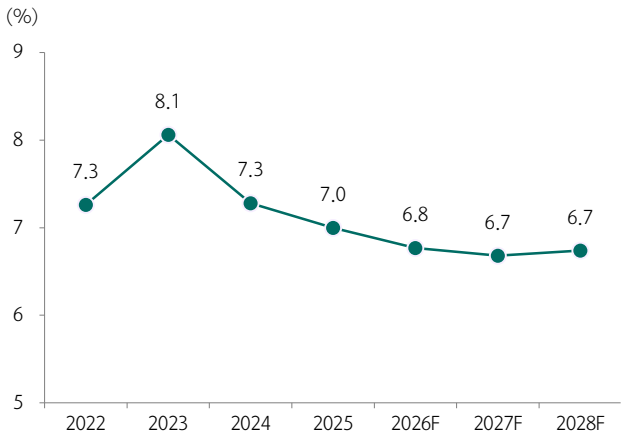
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 폭스콘산업인터넷 분기 GPM 추이 및 전망



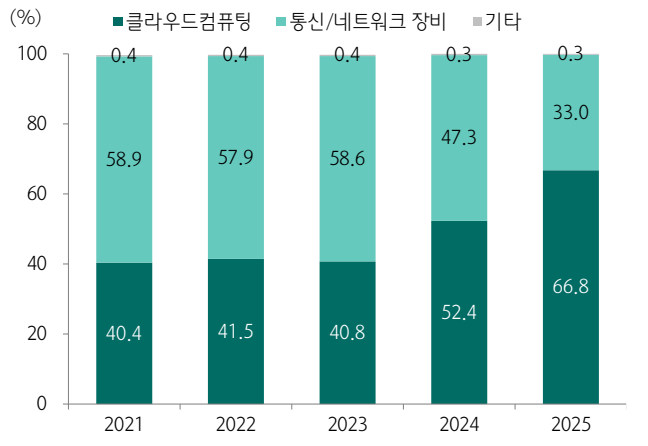
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 폭스콘산업인터넷 연간 GPM 추이 및 전망



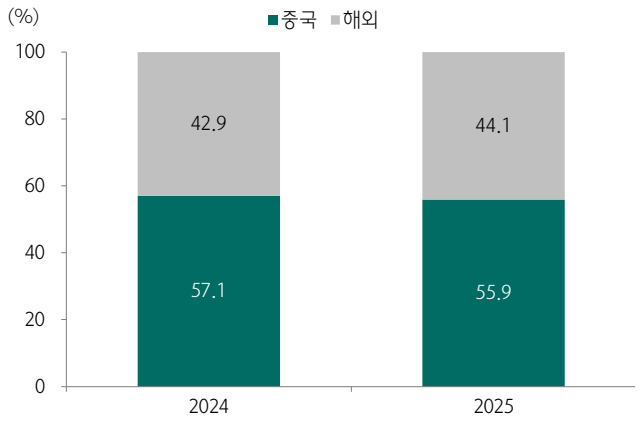
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. 폭스콘산업인터넷 사업부문별 매출 비중



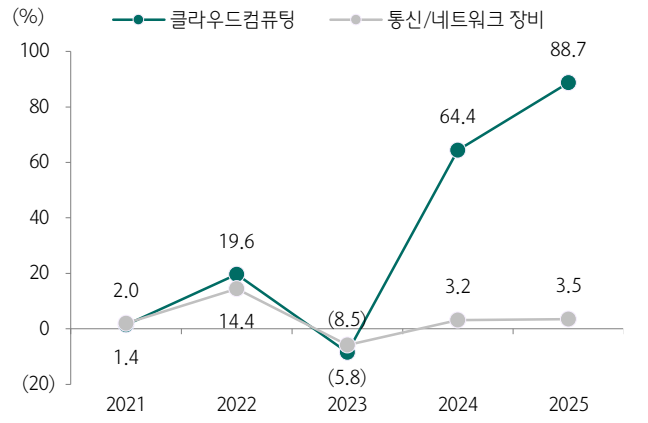
자료: Wind, 하나증권

도표 8. 폭스콘산업인터넷 지역별 매출 비중



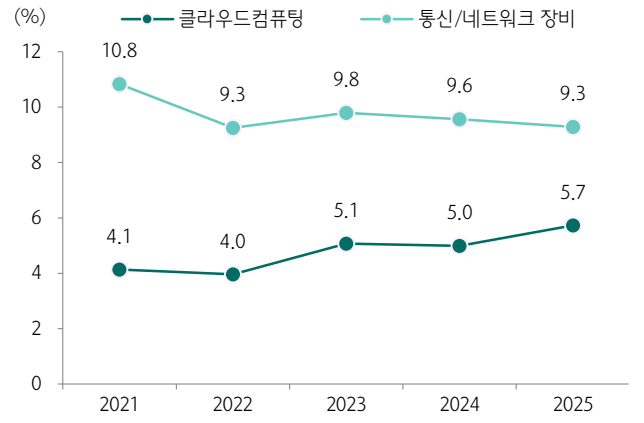
자료: Wind, 하나증권

도표 9. 폭스콘산업인터넷 사업부문별 매출 성장률 추이



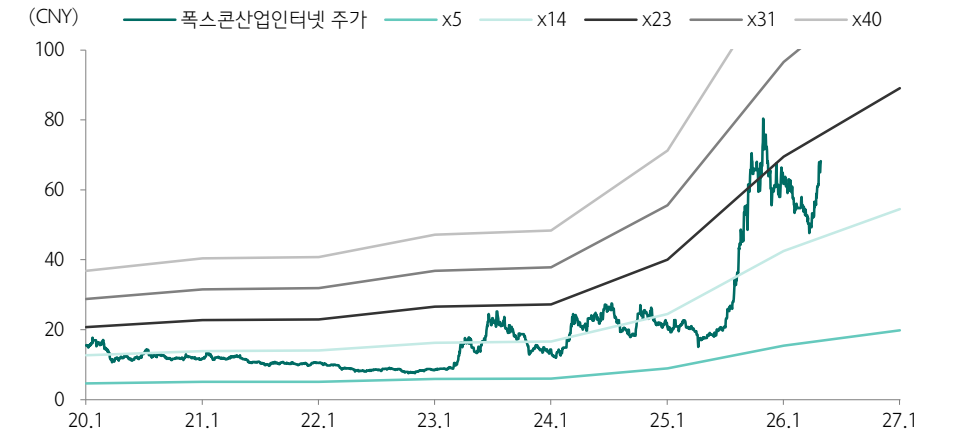
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 폭스콘산업인터넷 사업부문별 GPM 추이



자료: Wind, 하나증권

도표 11. 폭스콘산업인터넷 역사적 P/E 밴드



주: 12MF 기준

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. 중국 AI 하드웨어 업종 밸류에이션 지표

	티커	시총 (조원)	매출액 (%, YoY)			조정 EPS (%, YoY)			P/E(배)			P/B(배)			ROE(%)		
			25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
폭스콘산업인터넷	601138 CH	284.9	48.2	68.3	28.4	52.1	78.1	27.6	35.3	21.5	16.9	7.1	6.4	5.3	20.5	30.5	31.7
하이크비전	002415 CH	69.6	0.0	12.1	10.2	19.2	13.1	14.6	19.7	19.8	17.3	3.1	3.3	3.0	15.9	16.9	17.4
롱시스전자	301308 CH	37.6	30.4	40.2	15.2	184.2	181.5	1.2	73.4	39.8	39.3	13.1	13.8	10.5	18.9	39.3	28.6
중과서광	603019 CH	28.6	13.8	16.3	16.1	13.7	37.6	21.3	52.0	44.3	36.6	5.6	5.3	4.8	11.1	12.2	13.2
협창데이터	300857 CH	28.6	65.1	45.9	33.0	67.2	69.1	41.1	51.0	63.9	45.3	13.3	20.4	14.7	26.5	31.5	31.7
낭조정보	000977 CH	22.9	43.3	24.1	23.6	5.3	49.4	33.5	36.8	28.9	21.7	4.4	4.1	3.5	12.3	14.3	16.1
화친기술	603296 CH	22.5	56.0	15.7	19.4	44.4	22.8	26.9	22.8	20.8	16.4	3.6	3.5	3.0	16.0	17.2	18.4
자광주식	000938 CH	20.7	22.4	19.6	15.2	7.2	53.1	21.7	34.0	35.0	28.8	4.7	5.4	4.7	14.0	15.5	17.1
글로벌 평균			**34.9**	**30.3**	**20.1**	**49.2**	**63.1**	**23.5**	**40.6**	**34.3**	**27.8**	**6.9**	**7.8**	**6.2**	**16.9**	**22.2**	**21.8**

주: 2026/4/28 종가, P/E, P/B는 12MF 기준
자료: Bloomberg, Refinitiv, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만CNY)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	511,850	476,340	609,135	1,519,826	1,951,736
매출총이익	338,073	338,073	338,073	102,877	130,278
판관비	19,087	19,087	19,087		
영업이익	21,139	23,147	26,254	71,644	91,219
이자 비용	2,327	2,327	2,327		
기타영업손익	(723)	0	(723)		
세전이익	25,974	25,974	25,974		
법인세	2,719	2,719	2,719		
소수주주이익	39	39	39		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	20,073	21,040	23,216	62,536	79,038
성장률(YoY)					
매출	16.4	(6.9)	27.9	149.5	28.4
영업이익	2.7	9.5	13.4	172.9	27.3
순이익	(43.1)	4.8	10.3	169.4	26.4
수익성(%)					
매출총이익률	37.4	37.4	37.4	6.8	6.7
영업이익률	2.9	2.9	2.9	4.7	4.7
순이익률	3.9	3.9	3.9	4.1	4.0

주: GAAP 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 백만CNY)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	247,158	248,940	252,479	274,008	402,772
현금성자산	77,729	82,677	69,412	83,514	72,686
매출채권	86,828	87,034	97,690	88,474	111,671
비유동자산	19,450	35,248	35,227	43,515	53,451
투자자산	139	388	743	771	771
유형자산	29,247	29,247	29,247	29,247	29,247
자산총계	266,609	284,188	287,705	317,524	456,224
유동부채	141,329	149,176	138,045	158,879	280,399
비유동부채	5,793	5,679	9,065	5,508	5,508
부채총계	147,121	154,854	147,110	164,387	285,908
자본금	46,188	46,454	46,861	47,158	47,158
이익잉여금	105,533	105,533	105,533	105,533	105,533
자본총계	119,488	129,334	140,595	153,136	153,136

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(CNY)					
EPS	1.8	1.8	1.8	3.2	3.9
BPS	8.9	8.9	8.9	10.7	13.0
SPS	45.5	45.5	45.5	76.6	98.4
DPS	0.6	0.6	-	1.6	2.0
주가지표(배)					
PER	14.3	18.4	34.9	21.5	16.9
PBR	2.1	2.8	2.8	6.4	5.3
EV/EBITDA	9.2	12.2	12.2	16.5	13.1
PSR	0.6	0.7	1.4	0.9	0.7
배당수익률(%)	3.8	3.0	3.0	2.3	3.0
배당성향(%)	54.8	54.7	54.7	0.5	0.5
재무비율(%)					
ROE	15.6	15.9	15.9	30.5	31.7
ROA	7.4	7.7	9.1	10.7	10.9
ROIC	12.0	13.4	13.4	-	-
부채비율	36.0	29.3	29.3	-	-
유동비율	1.4	1.4	1.4	-	-
이자보상배율(배)	11.3	11.3	11.3	-	-

자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만CNY)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	9,296	14,197	29,828	21,571	21,571
감가/무형상각비	3,978	4,811	5,967	6,596	6,596
비현금자본증감	(16,208)	(12,475)	12,215	(11,324)	
투자활동(CF)	(8,065)	(15,338)	(4,576)	(10,951)	(10,951)
유형자산처분	54	47	520	269	
유형자산취득	(6,035)	(8,093)	(9,190)	(11,281)	
투자자산증감	(1,799)	(9,236)	-	-	-
재무활동	4,547	(10,764)	(11,067)	(21,661)	
배당금	(4,967)	(9,891)		(11,530)	
단기부채증감					
장기부채증감	12,503	(20)	(10,217)	(9,026)	-
자본금증감	27	0	79	43	-
잉여현금흐름	3,260	6,104	20,639	10,290	

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 4월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 2026년 4월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다
- 폭스콘산업인터넷(601138.CH)는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.