5월

Research Center
리 / 매 / 추

★ ★ ★ ★ ★

추천 섹터

반도체

- 기존 Cycle과 다르게 국내 메모리 반도체 업체들의 주요 고객사 대상 장기 계약 가격이 기존 예상대비 높게 형성되고 있는 것으로 파악된다는 점이 향후 메모리반도체 변동성을 축소 시키고, 안정적인 현금 흐름 기반의 주주 친화 활동을 강화 시킬 가능성을 높여 나갈 것으로 예상
- 8/5/4nm 중심 수주의 견조함과 2nm 선단 공정의 신규 수요는 국내 파운드리 플랫폼의 가치를 높이고, 한국 반도체 시장의 밸류에이션 상향 조정의 근거로 작용할 가능성도 배제할 수 없을 것

조선

- 지정학적 리스크 발현으로 지수 낙폭에 포함되었으나, 중장기적 수혜업종으로 부각 예상
- 에너지 수급 불확실성에 따른 선복 수요 증가의 수혜는 여전히 유효하다고 판단
- LNG는 중장기 수혜를 예상하나, 유조선의 경우 단기에도 선가 상승을 예상

국내 추천종목

반도체 — **삼성전자**

- 한국 파운드리 산업은 TSMC 캐파 포화의 대안으로 부상하고, 고성능 HPC, AI 서버 및 Inference 중심의 수요 확대 속에서 IP와 DSP 생태계의 동반 성장 기대
- 그간 한국 반도체 시장의 Re-rating 논의가 메모리 업황에 국한되었다면, 시스템 반도체 생태계 중심의 구조적 멀티플 상향(Multiple Expansion)에 기반한 전략적 비중 확대가 필요한 시점이라는 판단

조선 — **대한조선**

- 미국-이란 갈등에 따른 실질적 수혜업종. 원유운반선 수요 급등으로 인한 선대 공급 병목으로 신조선가 기록 경신
- LNG보다 직접적 영향을 받으며 선복 재배치 유동성이 가장 큰 수에즈막스 유조선이 최수혜, 대한조선 매수 추천

자동차 — **현대모비스**

- 3월 미국-이란 갈등으로 인한 폭락장 속에서 개인 순매수, 외인 순매도를 기록 했었으나, 3월 중순 이후 외국인 수급 꾸준히 들어오는 모습
- 6월 소프트뱅크의 보스턴다이내믹스 지분 풋옵션 관련 지배구조 개편수혜 가능성 부각.

유통 — **현대백화점**

- '26년 실적은 외국인 매출 비중 확대 및 의류/패션 카테고리 실적 회복 전망
- 인천공항 면세점 신규 입찰 참여로 낙찰 시 전 카테고리 보유로 시장 경쟁력 강화 기대
- 지누스는 소비자 가격 저항 완화 및 신규 ODM 수주 추진으로 1H26 내에 점진적 개선 전망

해외 추천종목

반도체 — **AMD**

- 4/8일 삼성전자의 HBM4, AMD 공급 위한 최종 승인 단계 진입하며 양산 및 공급 검증 국면이 본격화될 것으로 예상
- AI 시장의 무게추가 '학습'에서 '추론'으로 이동함에 따라, 동사의 EPYC CPU 등 전체 시스템 아키텍처의 효율을 결정짓는 고성능 CPU의 역할이 더욱 부각될 전망

전기/전자 — **Ibiden**

- FY26 기점으로 5,000억엔 규모 CapEx 추진, 1) '27년 기판 수요, 2) 기판 기술 로드맵 전제로 한 선제적 생산 구조 재편 조치
- '26년 글로벌 기판 시장의 경우 서버 노출도가 높은 업체 중심 제품 믹스 개선과 가동률 차별화가 나타나는 중. 기술 기반 우위를 가지고 LTA 등 수요 대응 위한 빅테크들의 선택을 가장 많이 받고 있는 업체로서 주목 필요