

9월

Research Center 리 / 매 / 추 Follow-up



국내 추천종목 Update

전기전자 이수페타시스

- 1) 반기별 3년 이상 지속될 Capa 확대 기조, 2) 고부가 다중적층 비중 확대로 믹스 개선, 3) 판가 인상 등 세 가지 성장 동력 동시에 작동
- 중국법인인 고객사 다변화가 진행되고 있으며 4Q부터 이전 대비 VIPPO 캐파가 약 15% 확대될 전망
- 미국법인인 연매출 100억원 이상 고객사가 '25년 2개 → 4개사로 증가 예상

조선 HD현대마린솔루션

- 하반기 AIDC항 사업 관련 수주시 실질적 리레이팅 가능할 것이라 예상
- 라지캡 조선업체의 경우 각기 다른 카탈리스트를 보유하고 있으나, 동사의 경우 현대중공업의 AIDC항 발전엔진+ 개별 FDC항 개조사업 수주가 모두 가능하기 때문에 양방향 수혜 가능

방산 LIG디펜스앤에어로스페이스

- 내수 입찰 관련 일회성 이슈로 인한 낙폭 과대, 하반기 해외 수주를 주목할 필요
- 신규 사업은 이전 대비 이익률 높음. 현재27~28년 실적에 미반영. 추가적인 EPS 추정치 상향 가능성 존재

정유/화학 S-Oil

- 호르무즈 통제에서도 원유 조달을 통해 정유 가동률 90%를 유지가능한 공급망 보유, 타사 대비 운영 안정성 차별화
- S-Oil 복합정제마진이 배럴당 41달러를 웃돌며 미국 Valero보다 높은 수준
- 4Q26 OSP 절감 수혜와 석화 대형 프로젝트가동. 샤흐 프로젝트는 아시아에서 효율성이 가장 좋은 설비로 전망

해외 추천종목 Update

전기전자 CLS

- 클라우드 서비스 업체 대상 네트워킹 스위치, 서버 및 스토리지 장치를 결합한 Rack-Scale 통합 플랫폼을 제공하는 ODM 업체
- AMD와 Rack-Scale AI 플랫폼 Helios 개발, 10GW 규모 OpenAI-Broadcom향 맞춤형 Rack Jalapeno, Anthropic향 2GW 수주 등 Rack-Scale AI 플랫폼 제공업체로 사업 범위 확장 중

전기전자 FN

- Lumentum Holdings, Coherent 등 주요 EML/InP Laser 등 광학 부품을 모듈 단위 제품으로 Packaging하고 Testing하는 광학 밸류 체인Foundry 업체
- 올해 하반기 본격화하는 차세대 광학 모듈 Ramp-Up, 6월2백만sqft 규모 신규 대형 생산 공장 B10의 25만ft2 Capa 투입 가세가 외형 모멘텀 견인할 전망