WEEKLY
STRATEGY

2025. 5. 30.

리서치센터 투자정보팀

김종민 수석연구위원
jm56.kim@samsung.com

조아인 선임연구원
ahin.jo@samsung.com

본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보 제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료는 합리적인 정보를 바탕으로 작성된 것이지만, 투자권유의 적합성이나 완전성을 보장하지 못합니다. 따라서 투자 판단의 최종 책임은 투자자 본인에게 있으며, 본 자료는 어떠한 경우라도 법적 책임소재의 증빙으로 사용될 수 없습니다.

삼성증권

6월 | 1주

주간 투자 전략

후반전을 위한 하프타임

후반전을 위한 하프타임

코스피는 9개월 만에 2,700pt를 돌파하며 연중 최고가를 경신했습니다. 조선/방산/원전의 주도주 강세가 지속되는 가운데 삼성전자와 SK하이닉스를 필두로 반도체, 지주/금융사, 화장품에 이어 엔터까지 특정 업종에 치우치지 않고 한국 시장 전반적인 강세가 나타났습니다. 한국은행의 기준 금리 인하와 6월 이후 증시 부양 기대감 또한 증시 상승에 기여했습니다. 수급 측면에서는 기관 투자자의 매수세가 이어지는 가운데, 10개월 만에 외국인 투자자가 월간 순매수세로 전환되었습니다. 달러/원 환율 또한 1,370원대까지 하락하며 국내 증시에 우호적으로 작용했습니다. 올해 주요 기업들의 주주 환원책에 대한 기대감이 높아지면서 한국 시장의 기초 체력이 전반적으로 상향되었다고 판단합니다.

글로벌 시장의 우려를 자아냈던 미국의 관세 정책 파급력도 점차 약화되는 추세입니다. 미국의 관세 정책이 '위협' 후 '유예 및 철회'를 반복하는 양상을 보이면서 최근 월가에서는 일명 'TACO(Trump Always Chickens Out) 트레이드'라는 신조어가 등장했습니다. 지난 28일에는 미국 1심 재판부인 연방국제통상법원이 전 세계를 상대로 한 상호 관세 등을 무효로 하고, 관세 시행을 금지한다고 판결했습니다. 이후 연방항소법원은 미국 행정부의 요청을 받아들여 1심 재판부의 관세 무효 판결 집행을 항소 기간 동안 중단시켰습니다. 항소 기간 동안 미국 행정부는 관세 압박을 지속할 것으로 예상되나, 시장에 미치는 영향도는 4월 초의 충격에 비해 미미할 것으로 전망됩니다.

강세 흐름을 보이는 한국 시장과 관세 우려 완화에도 불구하고, 시장은 한 차례 숨 고르기가 필요한 시점입니다. 글로벌 주요 증시가 4월 급락 이후 강한 반등을 보이며 이전 고점을 회복하거나 경신한 상황입니다. 단기 반등에 따른 차익 실현 욕구가 커질 수 있는 환경이 조성되었습니다. 또한 금주 글로벌 주요 매크로 지표 발표가 예정되어 있어, 실제 데이터와 시장 상승 폭에 대한 분석 및 평가 시간이 필요합니다. 따라서 현 시점에서는 시장 변동성에 민감하게 반응하기보다는 차분하게 시장 상황에 대응하는 전략이 효과적일 것이라 판단됩니다.

주간 추천 종목은 한국의 주도주(조선·방산·원전)와 K-경쟁력(바이오·음식료·엔터) 중심의 포트폴리오를 유지합니다. 금주는 K-경쟁력 중 헬스케어(메디톡스)를 음식료로 교체하며 삼양식품을 신규 편입합니다. 국내 증시는 상승에 필요한 조건들이 맞춰지고 있습니다. 숨 고르기 이후 주도주 중심의 장세가 이어질 것으로 전망되며, 한국 주식 시장에 조금 더 자신감을 가져도 될 시점이라고 판단됩니다.

리서치센터 투자정보팀
김종민 수석연구위원
jm56.kim@samsung.com

관세 | 대내적 갑론을박

미국 법원 vs. 백악관

미국 법원

상호 관세는 대통령의 권한을 남용한 불법적 조치이므로 시행을 **영구적으로 중단하라** 명령

법원의 상호 관세 제동은 **사법 과잉…**
이미 효력 중단 신청

미국 백악관

결과	"美 항소법원, 항소심 판결 때까지 '트럼프 관세 ' 일시 복원 결정"

자료: 언론 보도, 구글 이미지, 삼성증권 정리

관세 | 대외적 무역 협상

미-일 무역 합의 기대감

Bloomberg

Japan Signals Intent to Reach US Tariff Deal by G-7 in June

일본, 6월 G7 정상회의에서 美 관세 협상 타결 의지 표명

자료: Bloomberg News, 삼성증권

美 법원 판결에도 협상 기조 유지

REUTERS

Bessent says US trading partners still negotiating in good faith after court ruling

베센트 "법원 판결 이후에도 무역 파트너들의 협상 시도 지속"

자료: Reuters, 삼성증권

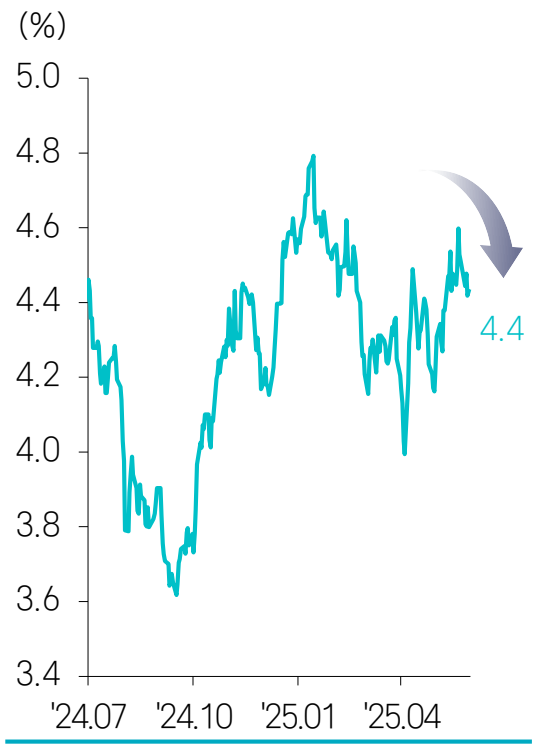
매크로 | 증시 상승 & 금리 변동성 완화

美 증시 반등

S&P 500 지수

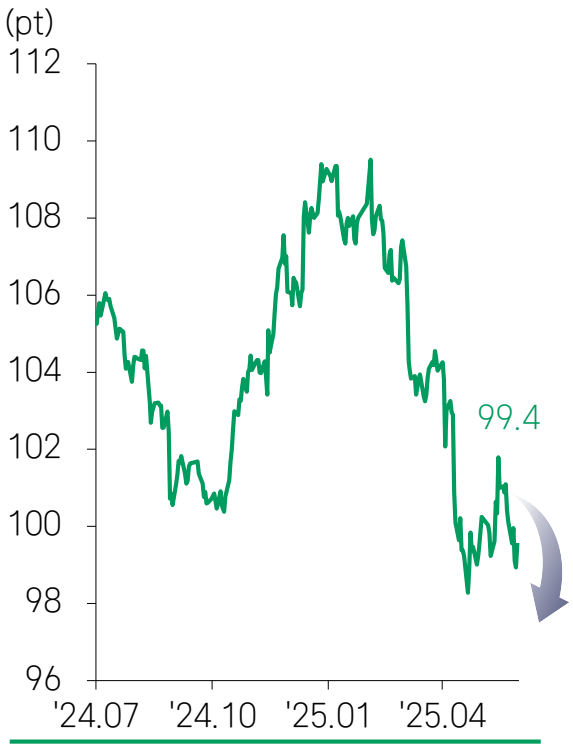
美 국채 금리 하락

美 국채 10년물 금리



달러 약세

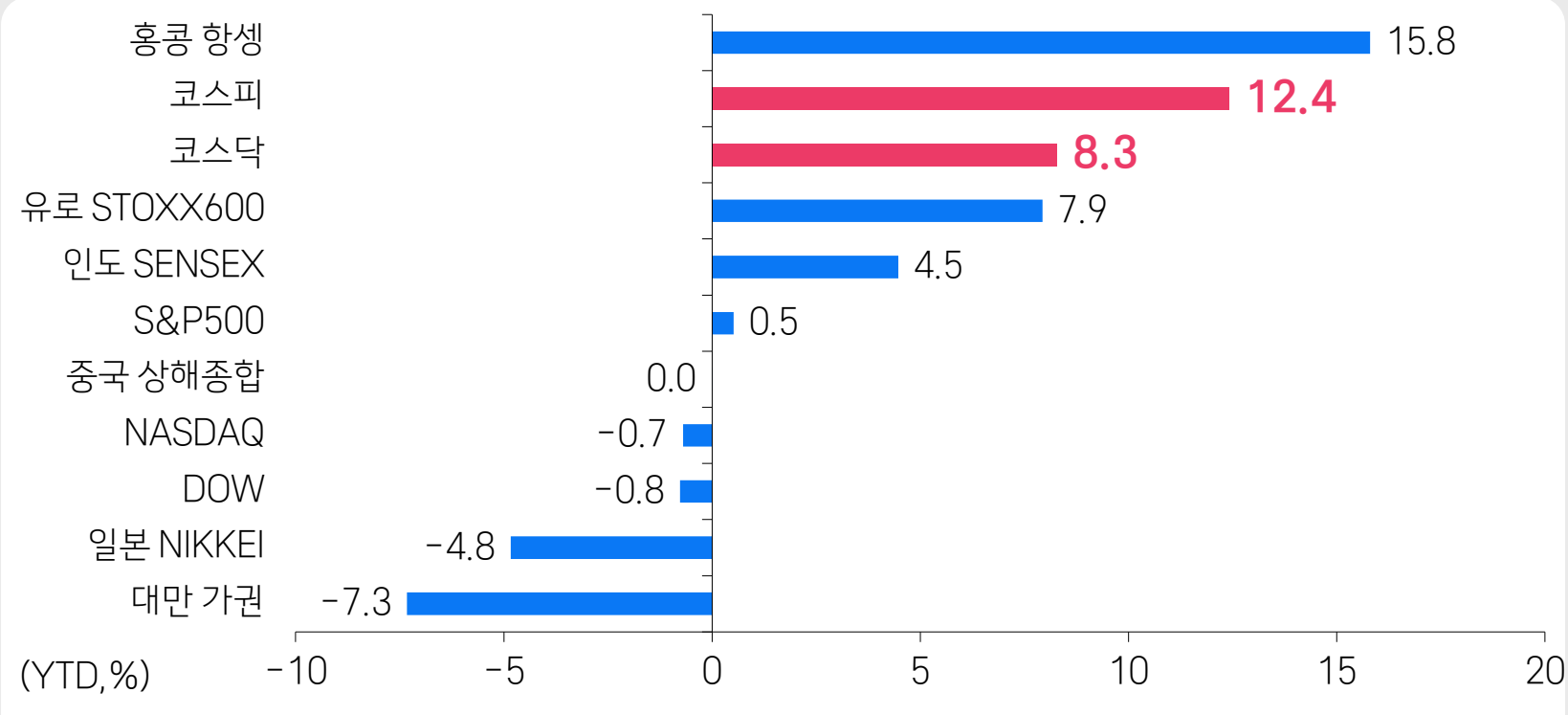
달러 인덱스



자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 주요 증시 성과 | 한국 시장이 강한데, 어디를 가십니까?

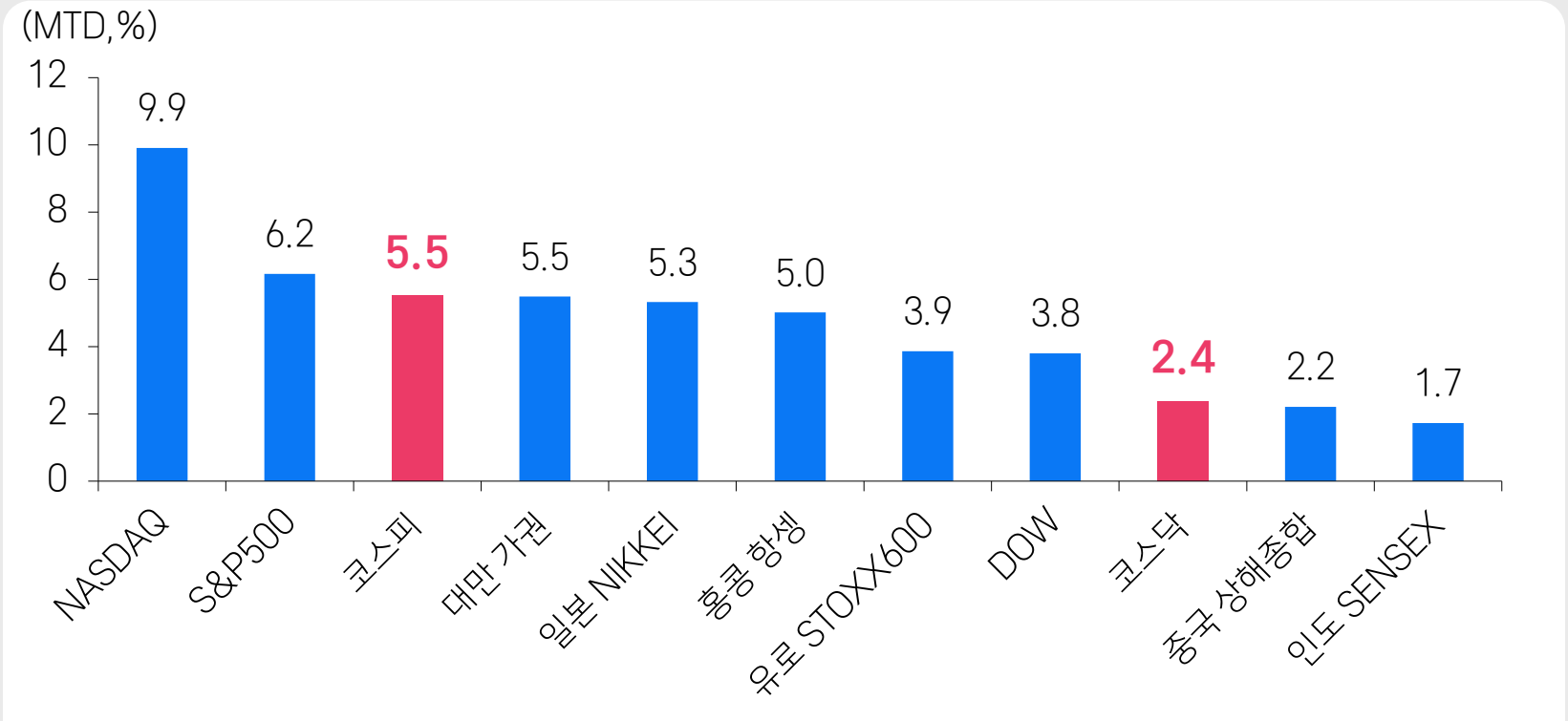
2025년 연간 등락률



참고: 2025.5.30 15:30 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 주요 증시 성과 | Sell in May? 뜨거웠던 5월!

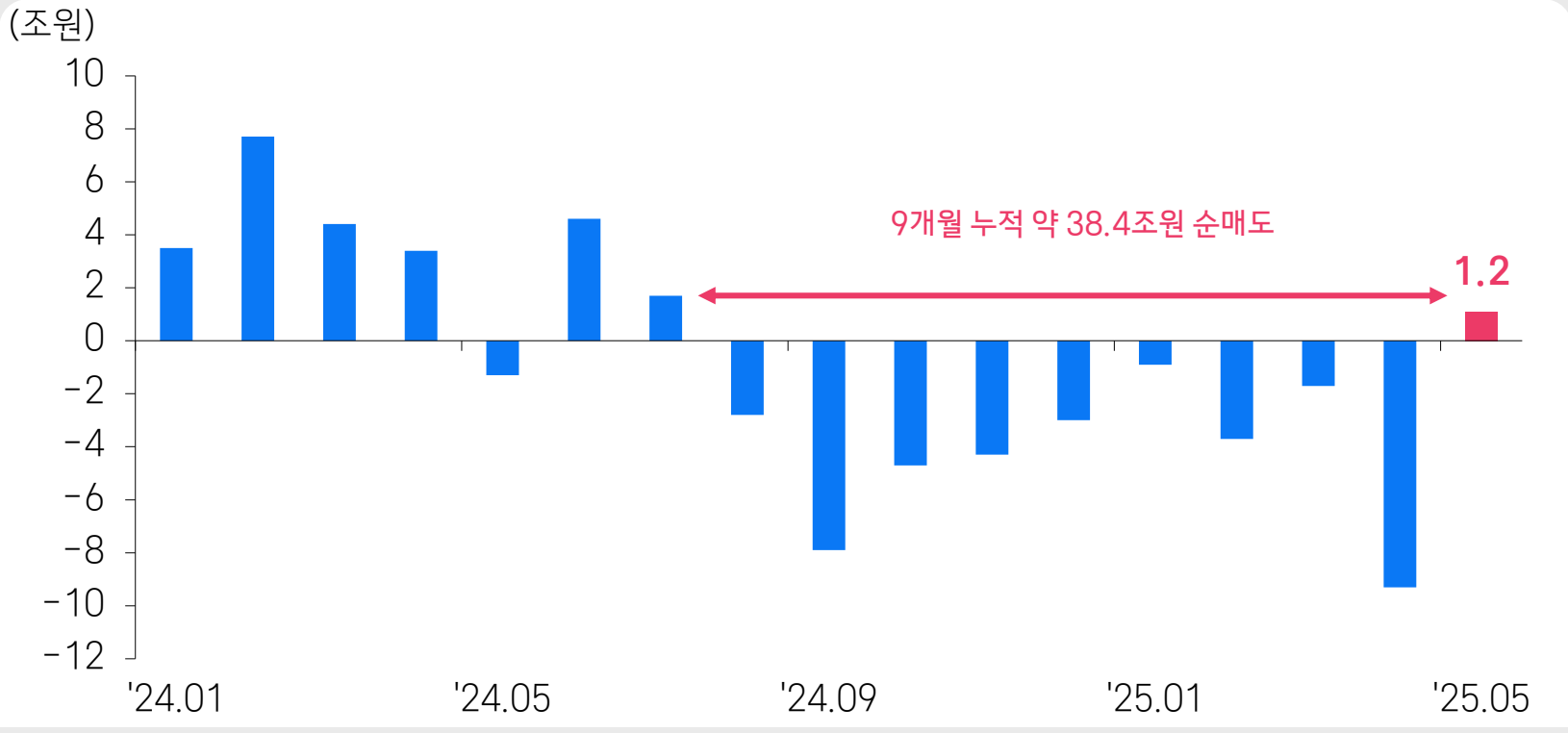
2025년 5월 등락률



참고: 2025.5.30 15:30 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

수급 | 10개월 만의 외국인 순매수 전환

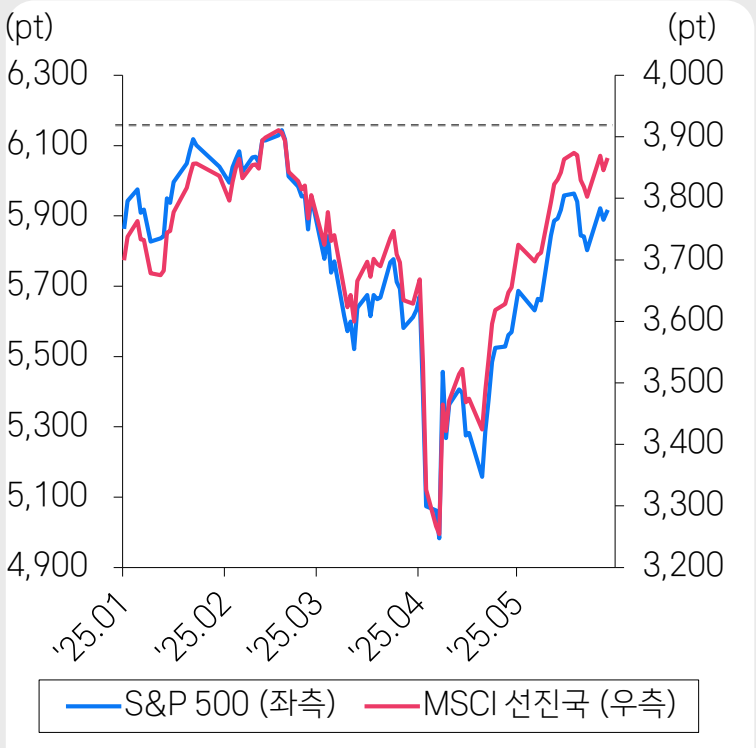
코스피 월별 외국인 순매수 추이



참고: '25년 5월은 5월 30일까지 누적 순매수
자료: Dataguide, 삼성증권

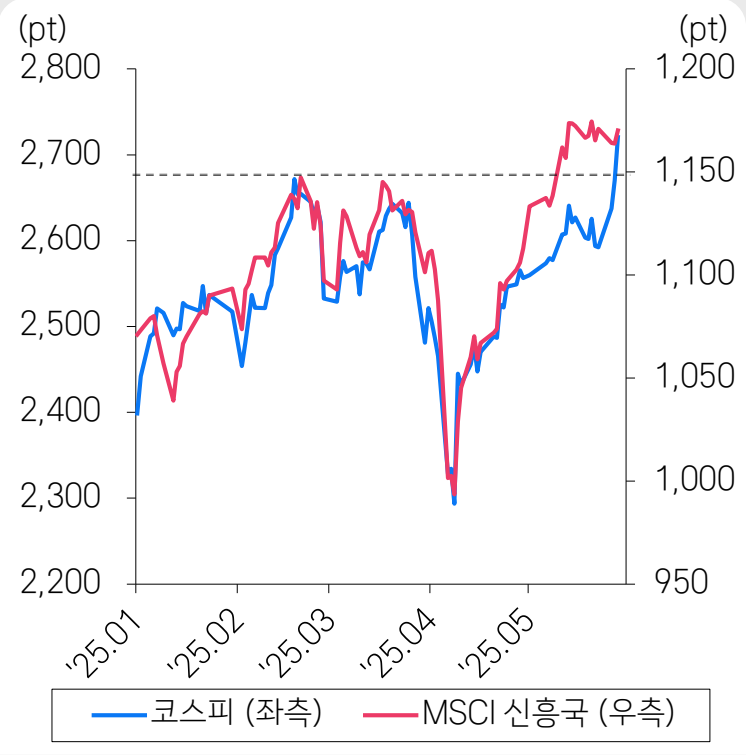
증시 | 단기 반등에 따른 숨 고르기는 필요

S&P 500과 MSCI 선진국



자료: Bloomberg, 삼성증권

코스피와 MSCI 신흥국



자료: Bloomberg, 삼성증권

'25년 6월 주요 일정

6월 1주

6월 2일 (월)
중국 증시 휴장(단오절 연휴)
★美 5월 ISM 제조업 PMI(한국 시간 2일 23:00)

6월 3일 (화)
한국 증시 휴장(대통령 선거)
★ 美 4월 구인·이직 보고서(한국 시간 3일 23:00)

6월 4일 (수)
★ 美 5월 ISM 서비스업 PMI(한국 시간 4일 23:00)

6월 5일 (목)
★ ECB 기준 금리 결정(한국 시간 5일 21:15)
★ 美 4월 무역 수지(한국 시간 5일 21:30)
닌텐도 스위치 2출시

6월 6일 (금)
한국 증시 휴장
★ 美 5월 고용보고서(한국 시간 6일 21:30)

6월 2주

6월 9일 (월)
★애플 세계 개발자 회의(WWDC) (~6/13)
한국거래소, 야간 파상상품시장 개장

6월 11일 (수)
★美 6월 CPI(한국 시간 11일 21:30)
유럽 류마티스 학회(~6/14)

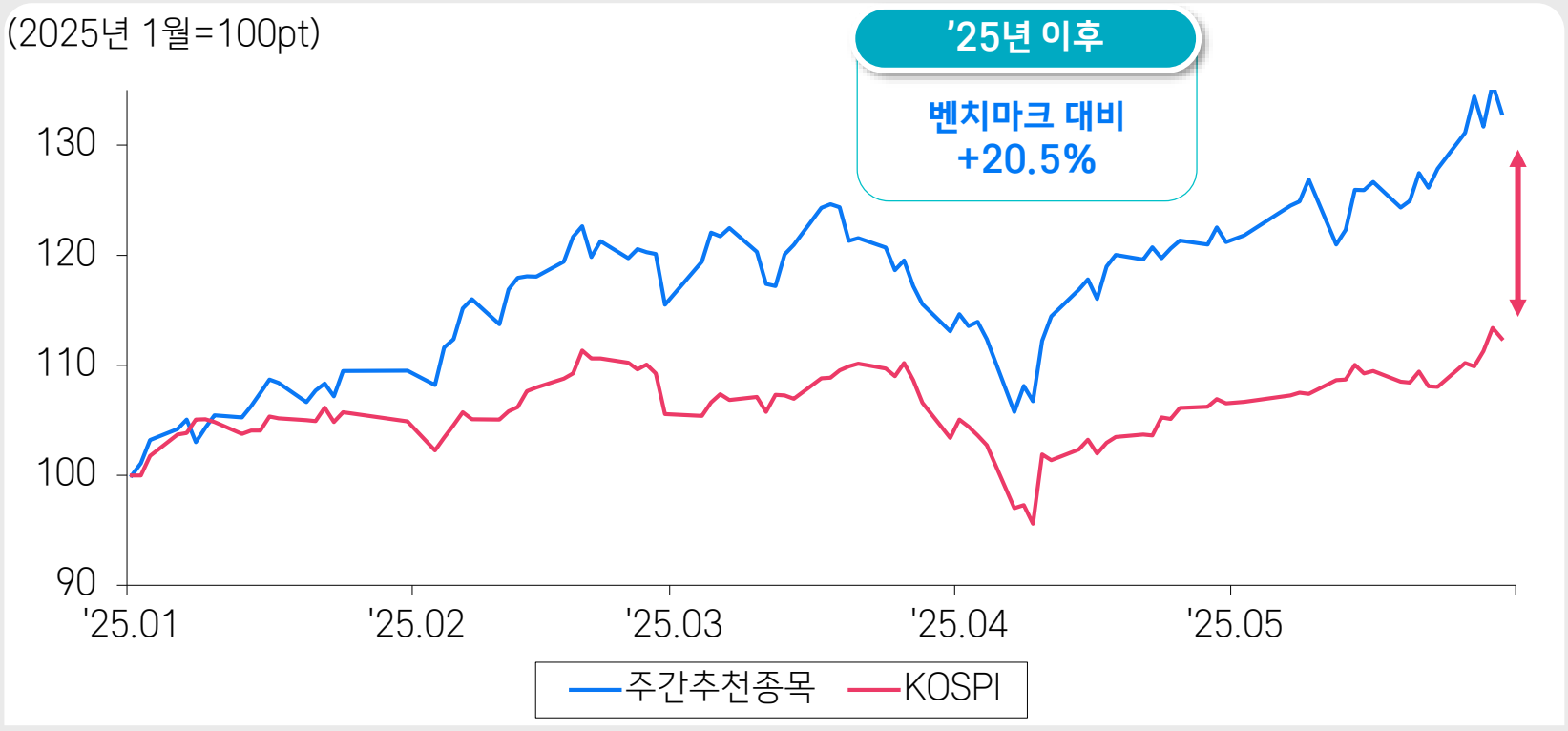
6월 12일 (목)
★美 6월 CPI(한국 시간 12일 21:30)
유럽 혈액 학회(~6/15)
한국 선물·옵션 동시 만기일

6월 13일 (금)
코스닥200·코스피150 정기 변경
유럽 알러지 학회(EAACI) (~6/16)
미국 6월 미시간대 소비자심리 지수

자료: 삼성증권 정리

주간 추천 종목 | 누적 성과 추이('25.01~)

'25년 연간 수익률



자료: 삼성증권

주간 추천 종목 | 한국의 주도주에 투자하자

주도주

조선·방산·원전

한화에어로스페이스·현대로템

HD현대미포

두산에너빌리티

K-경쟁력

화장품 · 바이오·음식료·엔터

아모레퍼시픽

알테오젠 · 삼양식품(신규)

와이지엔터테인먼트

반도체

AI 반도체

SK하이닉스

두산

자료: 와이지엔터테인먼트, Gettyimages, 삼성증권

주간 추천 종목 | 6월 1주

종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률(%)	투자 포인트
SK하이닉스	204,500	148,876	5/13	4.9	기술 경쟁력에 따른 25년 사상 최대 이익 모멘텀
한화에어로스페이스	811,000	38,357	4/7	17.3	글로벌 방위비 증가 수혜
두산에너빌리티*	40,350	25,847	4/28	44.6	글로벌 주요국 원전 정책 복귀, SMR 역량 부각
알테오젠*	330,000	17,643	1/2	6.6	SC제형 플랫폼 기술 수출에 따른 로열티 매출 확대
현대로템*	146,400	15,978	3/4	87.2	유럽 방산 수주 증가 및 매출 확대 본격화
NEW 삼양식품*	1,111,000	8,369	6/2	0.0	CAPA 증설에 따른 수출 가속화
두산*	488,000	8,064	5/26	11.2	전자 부문 실적 증가 본격화
아모레퍼시픽	133,700	7,820	5/26	-1.2	中 턴어라운드, 북미 시장 매출 확대
HD현대미포	193,500	7,729	5/26	6.0	믹스 개선에 따른 구조적 수익성 개선
와이지엔터테인먼트	81,000	1,514	4/7	28.0	주요 아티스트 투어 모멘텀, 25년 실적 개선 본격화

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '25.5.30 종가 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

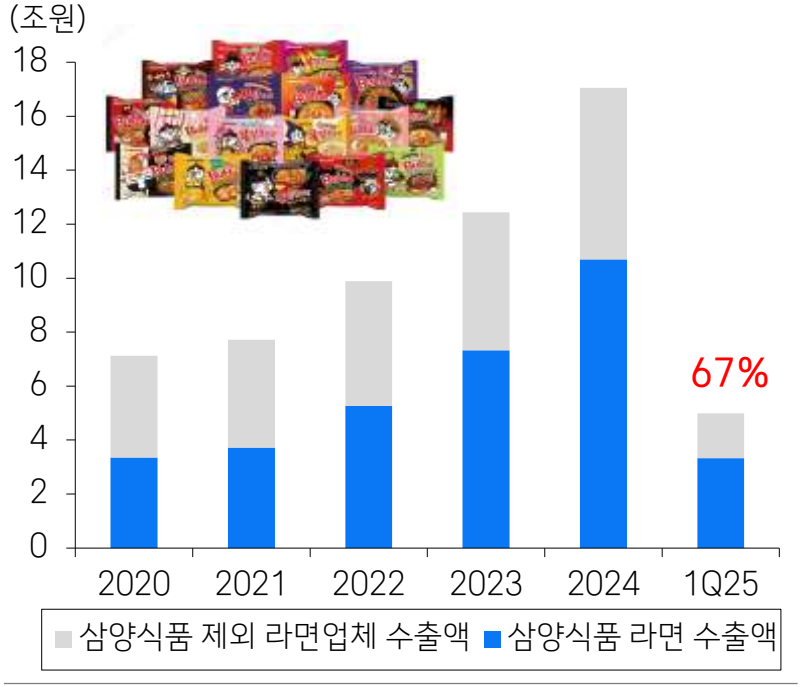
'25년 주간 추천 종목 누적 성과	32.9%	벤치마크(코스피)	12.4%	초과 성과	+20.5%

포트폴리오 편출 **메디톡스(+10.7%) :** 이익 실현, 생산 능력 확장에 따라 성장세 기대되는 삼양식품으로 교체

삼양식품(신규) | 이제는 고유명사 'BULDAK'

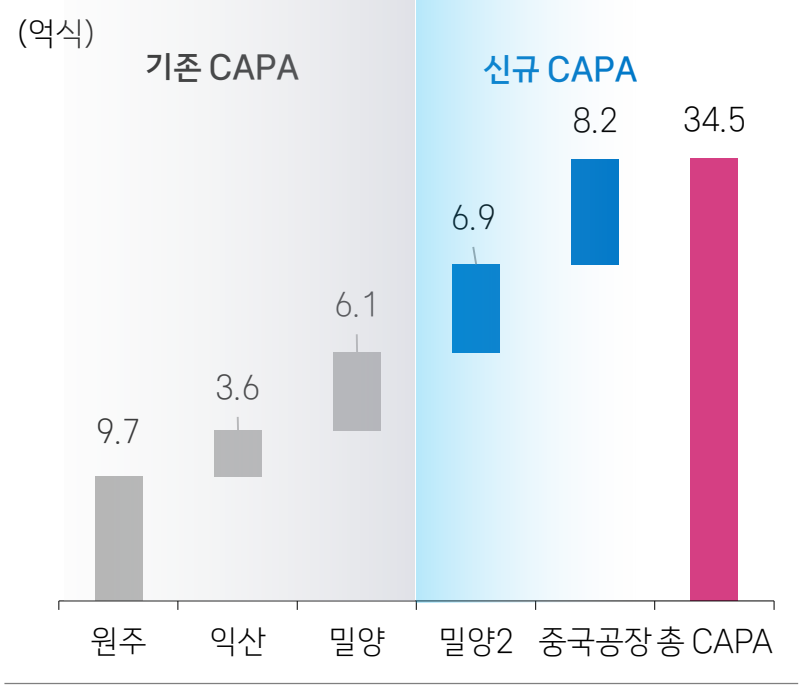
- 삼양식품이 한국 라면수출에서 차지하는 비중은 지속적으로 증가(2020년 47.1% → 1Q25 66.7%)
- 7월 밀양 2공장, '27년 중국 CAPA 증설로 안정적 매출 증대 기대

한국 라면 및 삼양식품 수출 동향



자료: 삼양식품, 삼성증권

CAPA 증설로 매출 성장 기반 확보



자료: 삼양식품, 삼성증권

두산에너빌리티 | 글로벌 SMR 주기기 제조사

- 미국 정부, 원전 관련 4개의 행정명령에 서명 및 Nuclear SMR 설계 승인
- 주요 국가들 탈원전에서 친원전 정책으로 변화 중

미국 백악관 원자력 행정명령

트럼프 대통령, 원자력 관련 4개의 행정명령에 서명

자료: 언론 보도, White House, 삼성증권

주요 국가별 원자력 정책

독일	독일 탈원전에서 친원전으로 정책 변경
폴란드	상업용 원자력 발전소 건설할 예정
미국	트럼프 대통령, 원자력 관련 행정명령에 서명 Nuclear SMR 설계 승인
캐나다	GE Vernova와 SMR 원자력 개발 진행 중
대만	탈원전 철회에 대한 국민 투표도 예정

자료: 언론 보도, 삼성증권

방산 | NATO 방위비 인상

- NATO 사무총장, 직접 군사비로 GDP의 3.5%, 인프라 및 사이버 보안 등에 GDP의 1.5%, 총 5%까지 증액 논의
- 지정학적 분쟁이 완화에도 유럽 재무장 기조 유지 전망

NATO 주요국, 방위비

NATO 주요국 방위비 인상 비율

폴란드 4.2%(▲0.8%)	루마니아 2.3%(▲2.7%)
프랑스 2.1%(▲2.9%)	이탈리아 1.6%(▲3.4%)
독일 1.9%(▲3.1%)	영국 2.3%(▲2.7%)

참고: '24년 국가별 GDP 대비 국방비 비중, ()는 '24년 GDP 대비 국방비 지출에서 트럼프 요구안인 GDP 대비 5%까지 인상해야 하는 비율
자료: Sipri, 구글 이미지, 언론 보도, 삼성증권

한화에어로스페이스/현대로템 | 경쟁력 있는 자주포와 전차

- 한화에어로스페이스의 K9자주포, 경쟁사인 독일, 미국 자주포 대비 좋은 가성비와 탁월한 수출 실적 보유
- 현대로템의 K2전차, 경쟁사인 독일, 미국 전차 대비 압도적인 기술과 가격 메리트 보유

K9자주포 경쟁사 대비 강점

무기명 (국가)	K9자주포 한국	Pzh2000 독일	M109A7 미국
사진			
가격	400~700만 달러	600~1,100만 달러	800~1,000만 달러
포탄구경	155mm	155mm	155mm
탄약 보급방식	K10탄약운반차량	수동	수동
주요 배치국가	한국, 폴란드, 노르웨이,	독일, 이탈리아, 네덜란드	미국, 대만, 사우디

자료: 구글 이미지, 언론 보도, 삼성증권 정리

K2전차 대비 강점

무기명 (국가)	K2전차 한국	레오파드2A 독일	M1A2 미국
사진			
가격	850~1,250만 달러	1,400~1,600만 달러	1,000~1,200만 달러
포탄구경 포신길이	120mm	120mm	120mm
자동 장전기	보유	미보유	미보유
주요 배치국가	한국, 폴란드	독일, 노르웨이	미국, 폴란드

자료: 구글 이미지, 언론 보도, 삼성증권 정리

HD현대미포 | 이익 개선 본격화, 美 정책 수혜

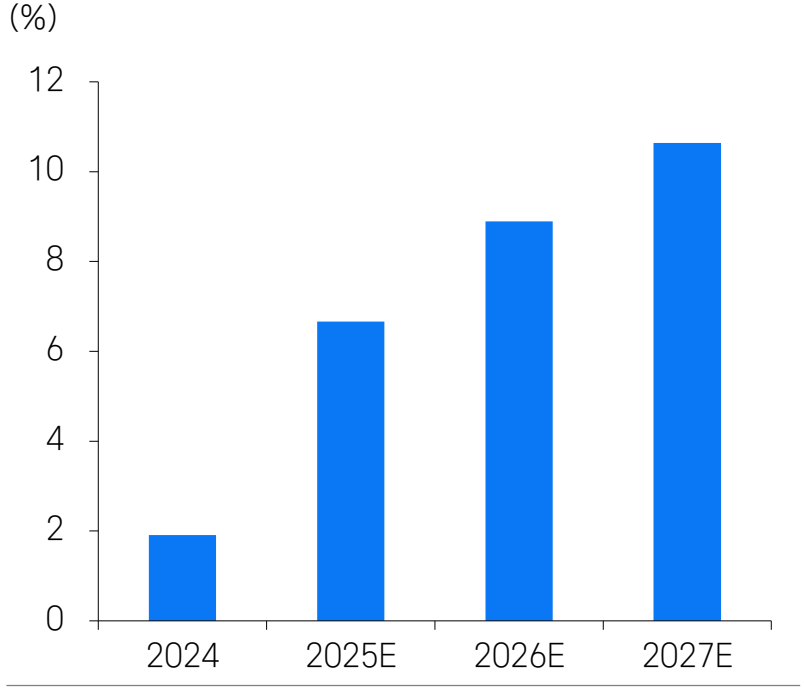
- HD현대미포, '25년 수주 달성률 48.7%로 경쟁사 대비 압도적인 수주 기록
- HD현대미포, 경쟁사 대비 높은 영업이익률과 수주 달성률

국내 주요 조선사 수주 현황

(백만달러, %)	2025 YTD	2025 수주목표	
	현재 수주액	가이던스	달성률
HD현대중공업	3,280	9,751	33.6
현대삼호중공업	1,720	4,572	37.6
현대미포조선	1,852	3,800	48.7
그룹소계(한국조선)	6,852	18,123	37.8
삼성중공업	2,600	9,800	26.5
한화오션	2,940	N/A	N/A
대형 5사 총계	12,392	N/A	N/A

참고: 2025.05.23 기준
자료: 각 사, 삼성증권 정리

HD현대미포 영업이익률 추이 및 전망

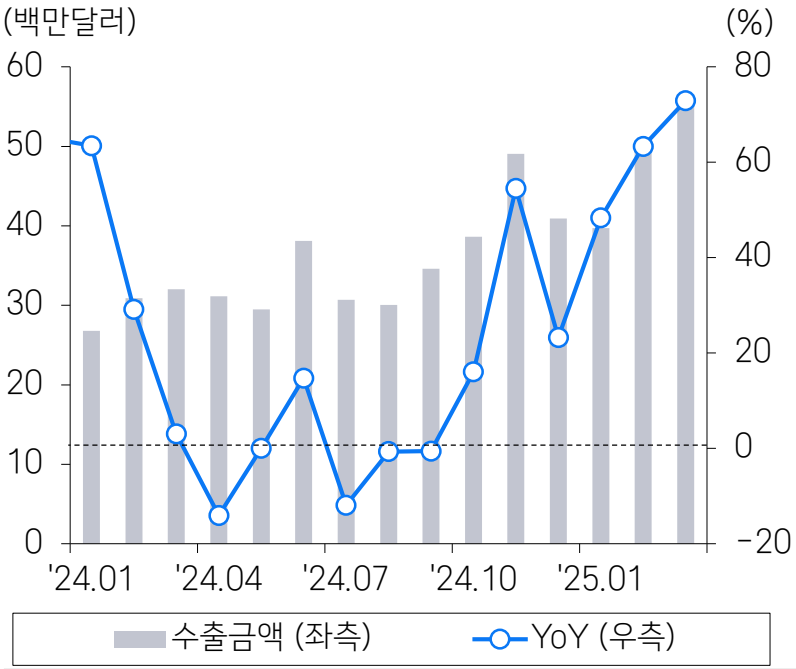


자료: Dataguide, 삼성증권

두산 | 전자 부문 실적 증가 본격화

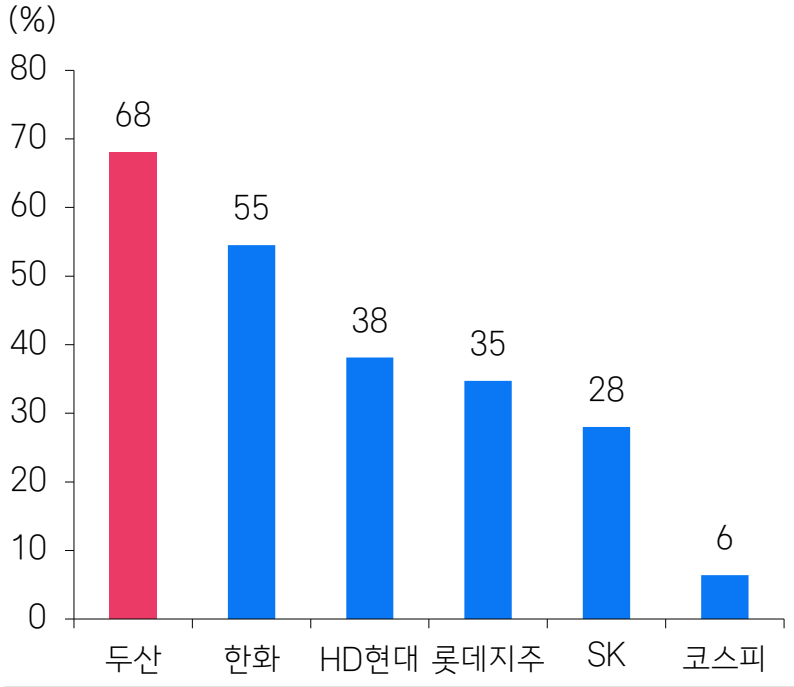
- 북미 고객사향 CCL 출하량 증가 본격화, 25년 하반기 FCCL 증설 모멘텀
- 복합/지주사 저평가 매력 부각, 두산 자회사 지분 가치 상승으로 높은 수익률 기록(두산에너빌리티 연간 +129%)

두산 CCL 수출 금액 추이



자료: KTSPI, 삼성증권

주요 지주사 5월 수익률



참고: 2025.05.29 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

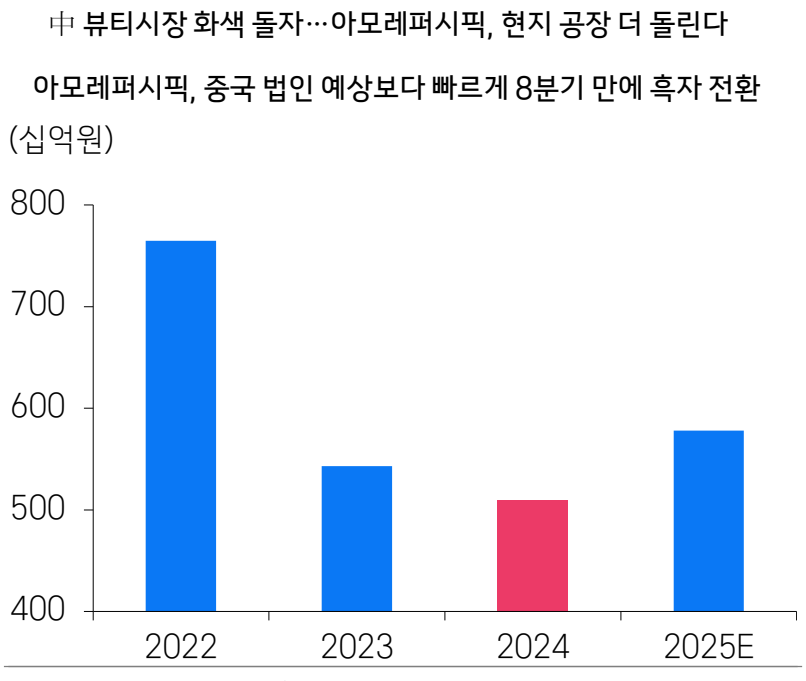
아모레퍼시픽 | 中 턴어라운드, 美 매출 확대 본격화

- 중국: 1분기 흑자 전환 성공, 25년 턴어라운드 기대
- 미국: 라네즈 신제품 효과, 에스트라 세포라 입점으로 매출 성장 본격화

중국 법인 매출 추이 및 전망치

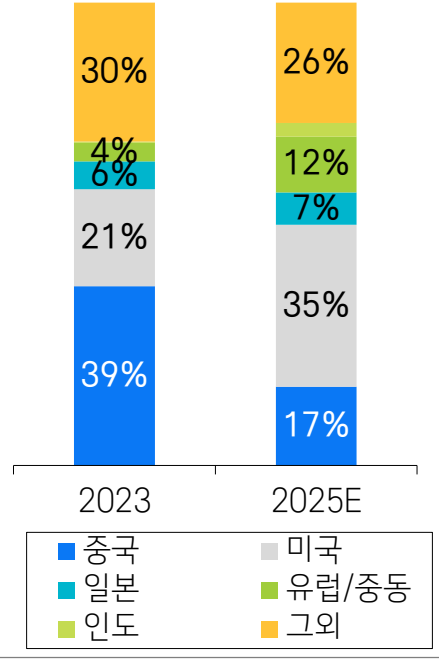
中 뷰티시장 화색 돌자…아모레퍼시픽, 현지 공장 더 돌린다

아모레퍼시픽, 중국 법인 예상보다 빠르게 8분기 만에 흑자 전환



자료: 언론 보도, 삼성증권 추정

미국 매출 현황 및 목표



자료: 아모레퍼시픽, SEPHORA, 삼성증권

와이지엔터테인먼트 | 메인 아티스트 활동 본격화

- 중국 텐센트 뮤직과 한국 업체들 간의 협력 확대, 한한령 해제 가능성이 높아지며 중국 현지 콘서트 개최 기대감 ↑
- 블랙핑크 월드투어 확정 및 신인 걸그룹 데뷔 기대감 보유

와이지엔터테인먼트 주요 아이돌 활동 타임라인

텐센트 뮤직의 협력

YG ENTERTAINMENT

TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT

텐센트 뮤직 1Q25 컨콜 일부 내용

To cater to this rising interest, we recently deepened collaborations with South Korea's Starship Entertainment and YG Entertainment…

블랙핑크 월드투어 일정

'25년 7월: 시카고, 토론토, 뉴욕

'25년 8월: 파리, 밀라노, 바르셀로나

'26년 1월: 도쿄

신인 아이돌 데뷔

양현석 대표가 직접 유튜브에서 팬들과 소통 강화와 신규 아이돌 데뷔에 대해서 언급

"YG'S NEXT GIRL GROUP WILL HAVE 4 MEMBERS"

자료: YG Entertainment, Dataguide, 언론 보도, 삼성증권 정리

SK하이닉스 | 돌아온 AI 모멘텀과 외국인 수급

- 엔비디아 1Q 어닝 서프라이즈, AI에 대한 견조한 수요 확인 및 Blackwell 양산에 따른 수혜 본격화 전망
- 원화 강세 국면에서 외국인 수급 유입 기대

엔비디아 1Q 어닝 서프라이즈, 돌아온 AI 모멘텀

CNBC **Nvidia beats on earnings and revenue as data center sales jump 73%**

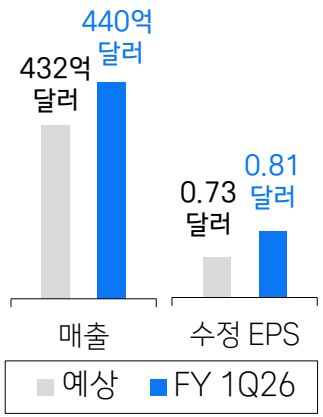
ChosunBiz **SK하이닉스, 엔비디아와 HBM4 협상 마무리 단계…**

엔비디아 컨퍼런스콜 주요 발언

"AI 도입 계속 되고 있어"

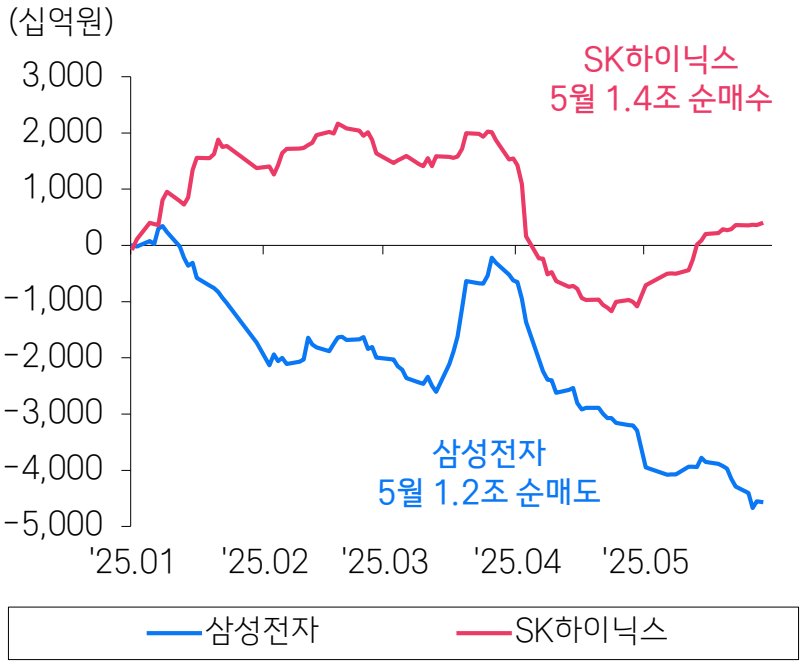
"GB200 NVL 대량 생산 본격화 "

"GB300, 이번 분기 후반에 생산 출하 시작 "



참고: Non-GAPP, 회계 연도(1월 결산) 기준
자료: NVIDIA, 언론 보도, 삼성증권

Big 2 외국인 순매수 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

주간 추천 종목 | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2025년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2025E)	
			2025E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
SK하이닉스	148,876	17.6	36,014	54.0	5.0	1.4
한화에어로스페이스	38,357	152.3	3,063	124.6	23.3	5.0
두산에너빌리티	25,847	129.9	1,101	11.8	77.4	3.2
알테오젠	17,643	6.6	162	986.0	133.3	37.4
현대로템	15,978	194.6	936	103.3	21.3	5.8
삼양식품	8,369	45.2	545	59.4	20.2	6.9
두산	8,064	91.4	1,308	18.6	38.0	5.5
아모레퍼시픽	7,820	27.6	416	86.5	26.7	1.7
HD현대미포	7,729	44.2	338	240.8	32.0	3.4
와이지엔터테인먼트	1,514	76.9	61	흑자 전환	28.2	2.8

참고: '25.5.30 종가 기준, '25년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Watching list | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2025년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2025E)	
			2025E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
삼성전자	332,684	5.6	32,143	-6.2	11.7	0.9
HD현대중공업	35,997	41.0	1,864	176.0	27.3	5.4
한화오션	23,900	108.8	1,018	497.3	31.6	4.2
하나금융지주	20,882	28.0	5,169	2.9	5.3	0.5
한국전력	19,484	51.4	13,909	58.2	2.5	0.4
HD현대일렉트릭	13,662	-0.8	917	27.3	20.0	6.8
LIG넥스원	9,438	94.6	352	57.5	32.1	6.5
한화시스템	8,577	100.9	251	15.0	43.8	3.2
대한항공	8,285	-0.4	2,002	-6.4	6.6	0.7
LS ELECTRIC	7,575	57.0	471	30.2	22.8	3.6

참고: '25.5.30 종가 기준, '25년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Watching list | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2025년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2025E)	
			2025E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
현대건설	7,104	151.2	996	72.3	11.7	0.8
LS	5,129	68.9	1,167	14.5	13.5	1.0
파마리서치	4,740	71.8	189	49.0	34.3	7.7
에이피알	4,341	130.6	221	81.7	23.1	7.6
디어유	1,296	51.5	41	52.5	33.7	5.7
메디톡스	1,234	35.5	46	39.9	34.8	2.2
파라다이스	1,152	30.7	162	10.5	14.8	0.6
비에이치아이	1,068	123.4	47	112.1	35.6	7.5
롯데관광개발	905	55.2	86	71.7	-	3.3
태광	493	5.4	54	26.1	9.5	0.8

참고: '25.5.30 종가 기준, '25년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2025년 5월 29일 현재 삼성전자와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 5월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 5월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900