WEEKLY
STRATEGY

2025. 8. 29.

리서치센터 투자정보팀

김종민 수석연구위원
jm56.kim@samsung.com

조아인 선임연구원
ahin.jo@samsung.com

이형승 연구원
hyungseung54.lee@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

9월 | 1주

주간 투자 전략

박스권 상단 재시험

박스권 상단 재시험

한국 증시는 하반기 들어 3,100pt~3,200pt의 작은 박스권을 지속하고 있습니다. 투자자들의 관망이 이어지면서 시장 거래대금은 메마른 상태입니다. 글로벌 주요 자산이 신고가를 경신하는 구간인 만큼, 투자자들은 더욱 보수적이고 신중한 의사결정을 할 수 밖에 없습니다. 유동성은 얇고 뉴스에 과민 반응이 지속되며, 업종·종목별 등락도 이어지고 있습니다. 당사는 여전히 박스권 상단 탈출을 기본 시나리오로 보되, 종가 유지력과 수급 동행의 확인이 필요한 시점이라고 판단합니다. 확인 시 관망에서 벗어나 베타를 키우는 전략을 제시합니다.

시나리오 A (확률 50%): 박스권 상단 탈출

코스피가 종가 기준 3거래일 연속 상단(3,200pt)을 상회하는 경우입니다. 외국인의 현·선물 유입이 확인되고, 일평균 거래대금이 전주(약 21조 원) 대비 10% 이상 회복되어야 합니다. 이 경우 기존 주도주(조선·방산·원전) 비중을 의미있게 확대하는 전략이 유효합니다.

시나리오 B (확률 40%): 박스권 상단 저항

코스피가 의미 있는 박스권 탈출을 확인시키지 못하는 경우입니다. 거래대금 위축이 지속되고 유의미한 시장 매수 주체가 부재하면 박스권 내 재순환 장세가 이어질 전망입니다. 이때는 이벤트 플레이가 가능한 신규 주도주 후보(바이오·엔터·레저 등)로 시장을 대응합니다.

시나리오 C (확률 10%): 박스권 하단 재확인

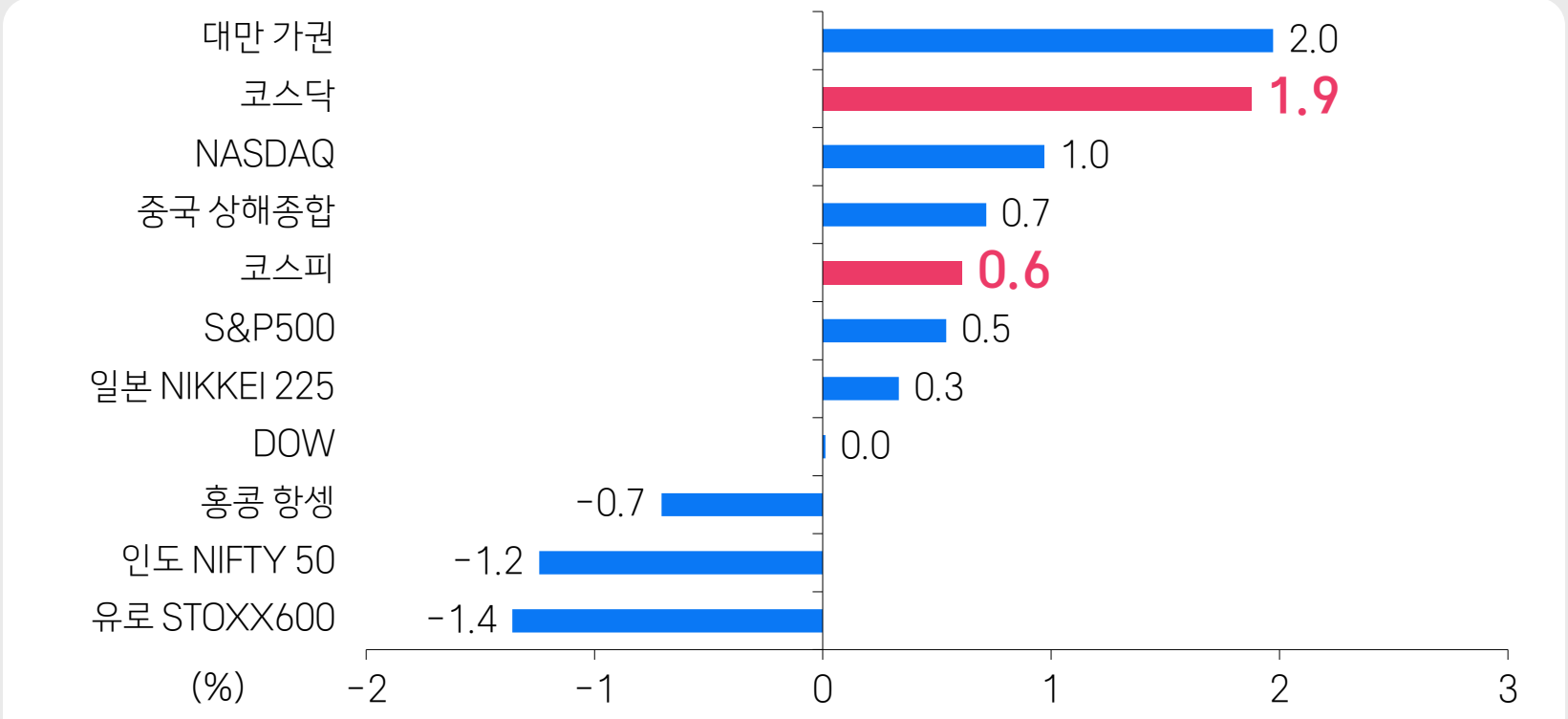
코스피가 박스권 하단(3,100pt)을 재탐색하는 상황입니다. 외국인의 현·선물 매도세가 확대되면 새로운 상승 동력이 확인되기 전까지 하방 압력을 피하기 어렵습니다. 이 경우 테마 중심의 종목 장세가 전개될 수 있지만, 섣부른 의사결정보다 현금을 보유하며 다음 전략을 준비해야합니다.

현재 시장은 관망에서 선택을 해야 하는 구간입니다. 지금은 실적과 내러티브가 분명한 종목으로 대응해야 합니다. 금주 주간 추천 종목은 조선 업종 내 종목 교체를 통해 HD현대미포를 편출, HD현대중공업을 신규 편입합니다.

리서치센터 투자정보팀
김종민 수석연구위원
jm56.kim@samsung.com

글로벌 주요 증시 성과

8월 4주 주간 증시 등락률



참고: '25.08.29 15:30 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

한·미 정상회담 | 산업별 협력·대미 투자 확대

경제 협력 및 투자 관련 내용

트럼프 대통령, "한국과 미국은 **서로 필요한** 존재"

한국의 대미투자와 무역협상은 마무리 단계

MASGA 통해 **미국 조선업 재건**을 돕겠다

3,500억 달러 규모의 **조선, 원전, LNG** 펀드 조성 예정

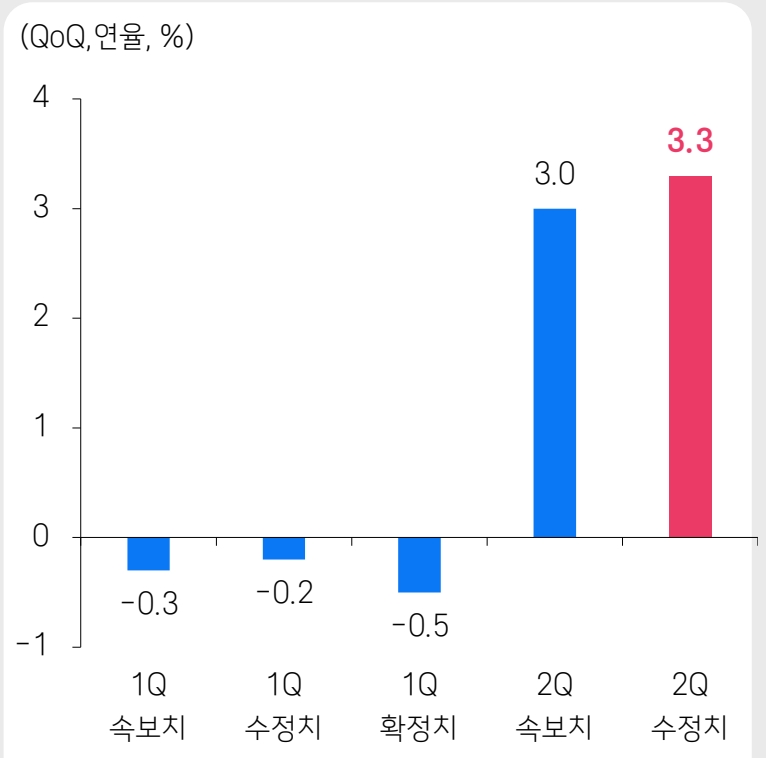
결론

조선 · 원전 · 항공 · 에너지 등 11개 분야 MOU 체결

제조업 르네상스 파트너십 교두보 마련, 양국 기업에 무궁무진한 사업 기회 창출

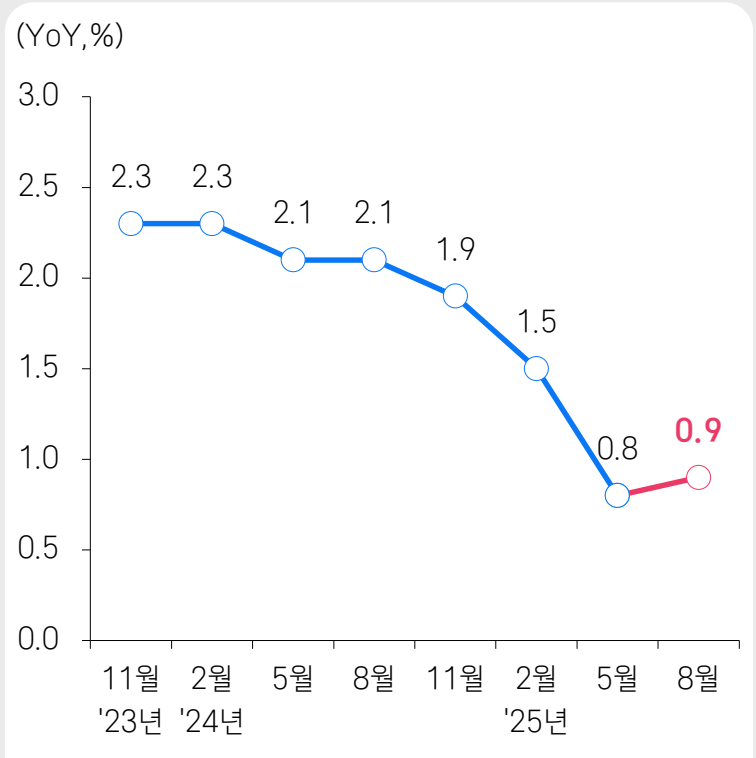
자료: 언론 보도, Gettyimages. 구글 이미지, 삼성증권 정리

미국 GDP 성장률



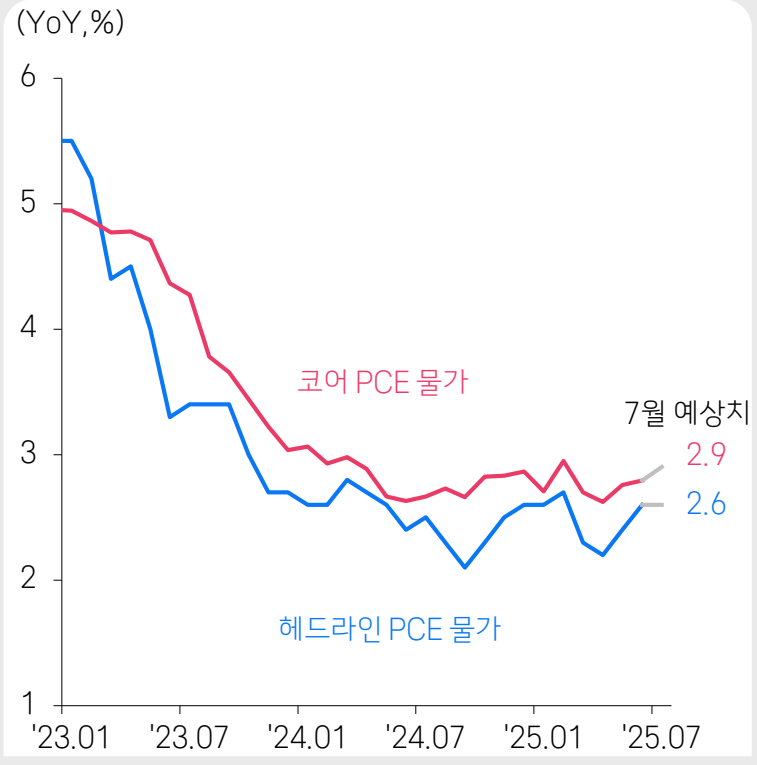
참고: 전분기대비 실질 GDP 성장률 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

한국 '25년 GDP 성장률 전망치



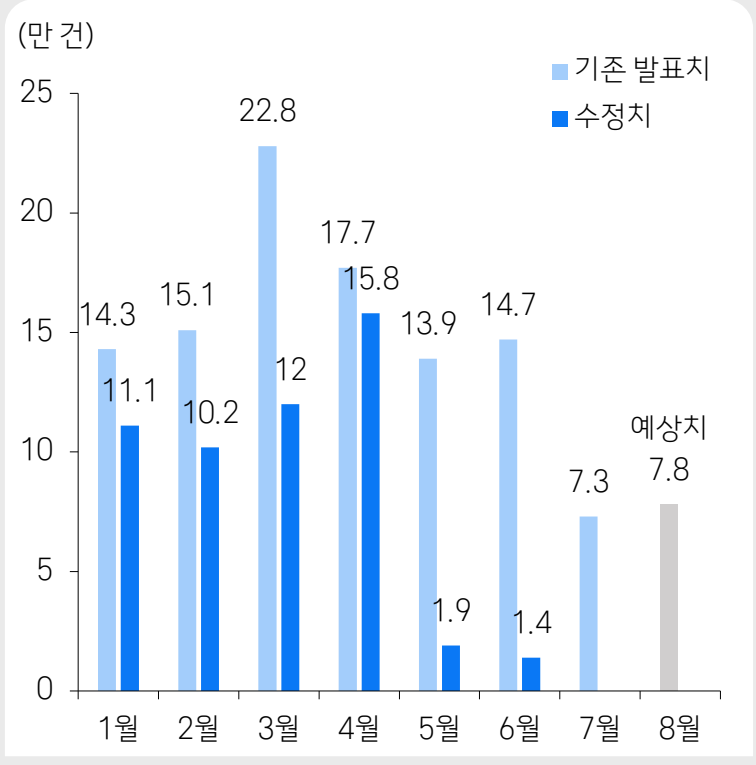
참고: 전년대비 실질 GDP 성장률 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

미국 PCE 물가지수(8/29)



자료: Bloomberg, 삼성증권

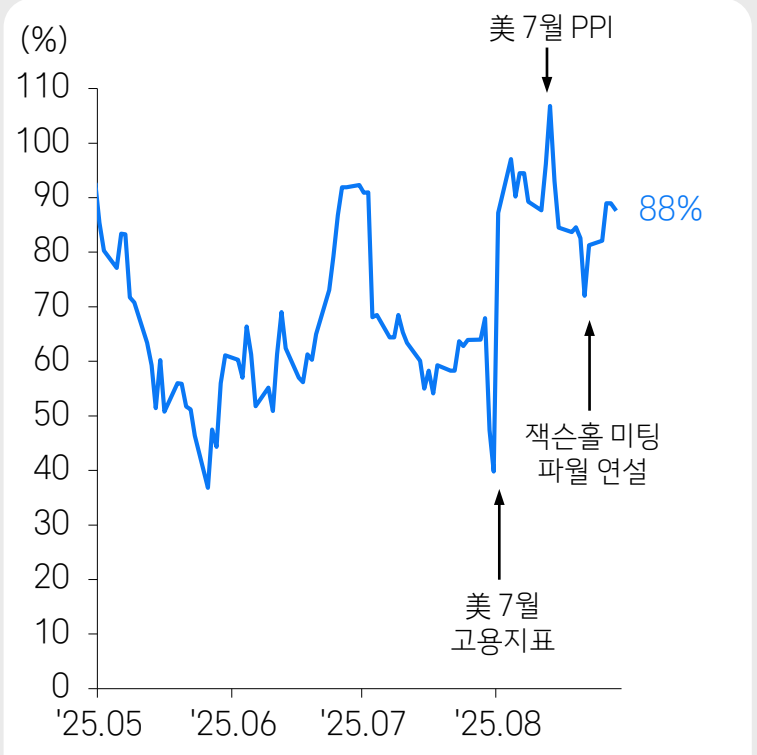
미국 비농업 고용건수(9/5)



자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | 9월 FOMC 금리인하 유력

美 9월 금리 인하 확률

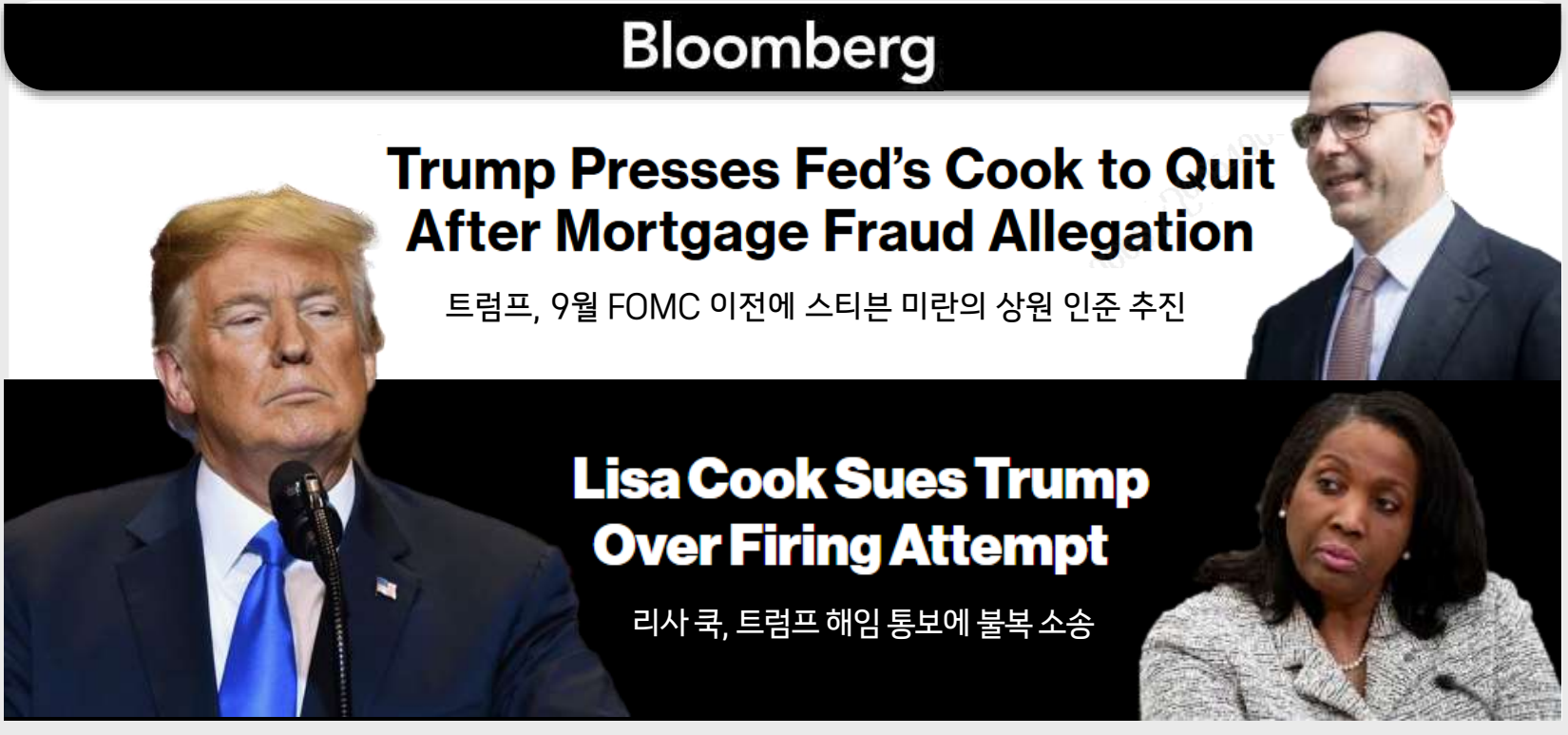


참고: 연방기금금리선물 반영 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

美 연내 예상 인하 횟수

참고: 연방기금금리선물 반영 기준, 올해 3번의 FOMC를 남겨두고 있음
자료: Bloomberg, 삼성증권

연준 독립성 논란 지속



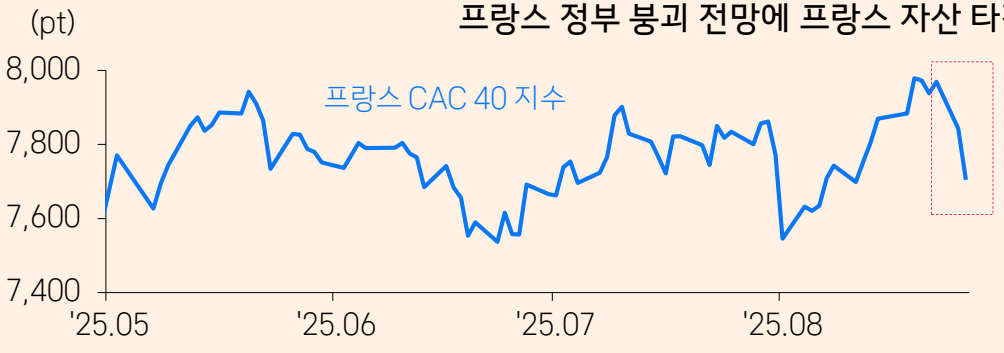
자료: Bloomberg News, 삼성증권

프랑스 총리, 불신임 리스크에 직면

FINANCIAL TIMES

French assets hit by prospect of government collapse

프랑스 정부 붕괴 전망에 프랑스 자산 타격



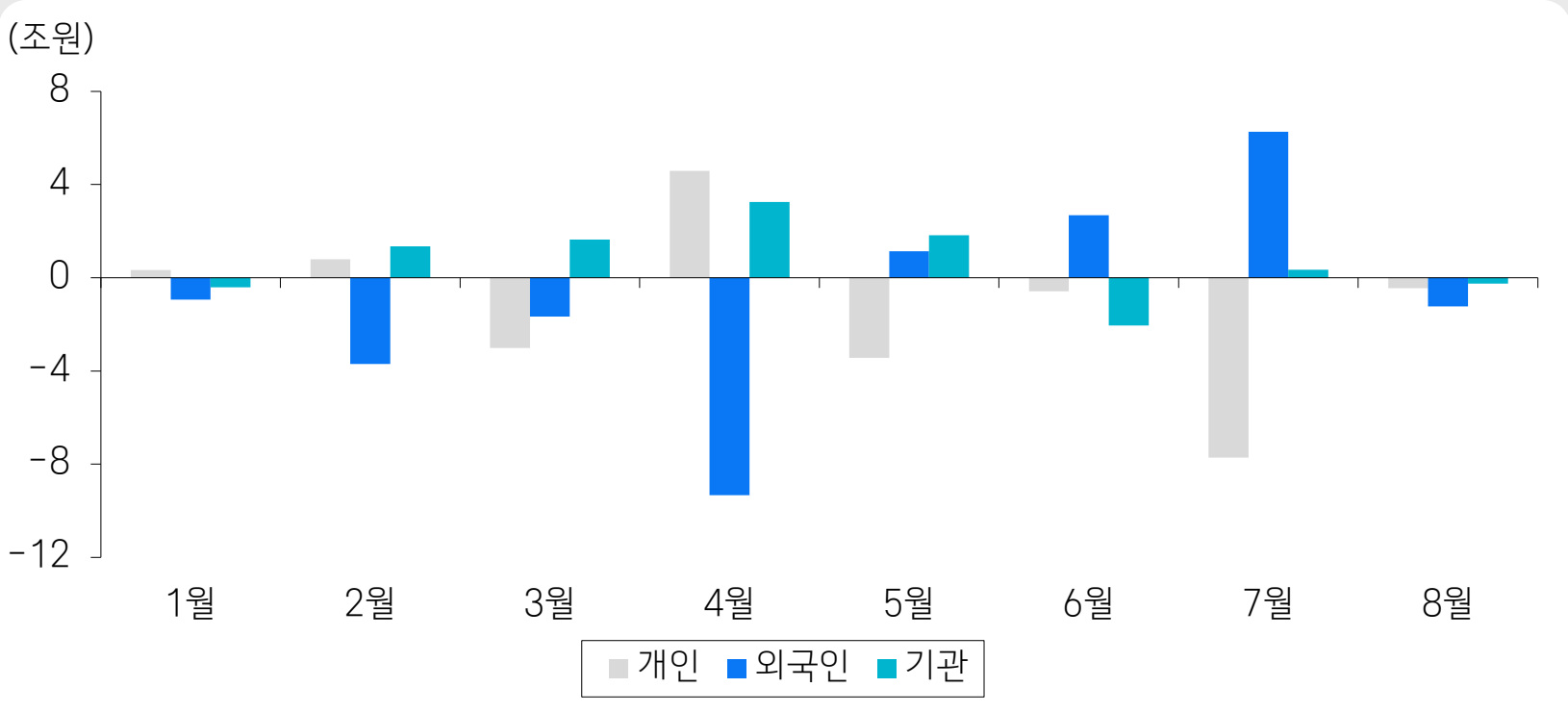
- 바이루 총리에 대한 신임 투표가 9/8 진행될 예정, 퇴진 가능성 높음
- 불신임 된다면 마크롱 대통령은 의회 해산보다는 새 총리를 임명할 가능성
- 프랑스의 정치적 혼란, 재정적자 우려가 당분간 지속될 전망

프랑수아 바이루
프랑스 총리

자료: FT, 삼성증권

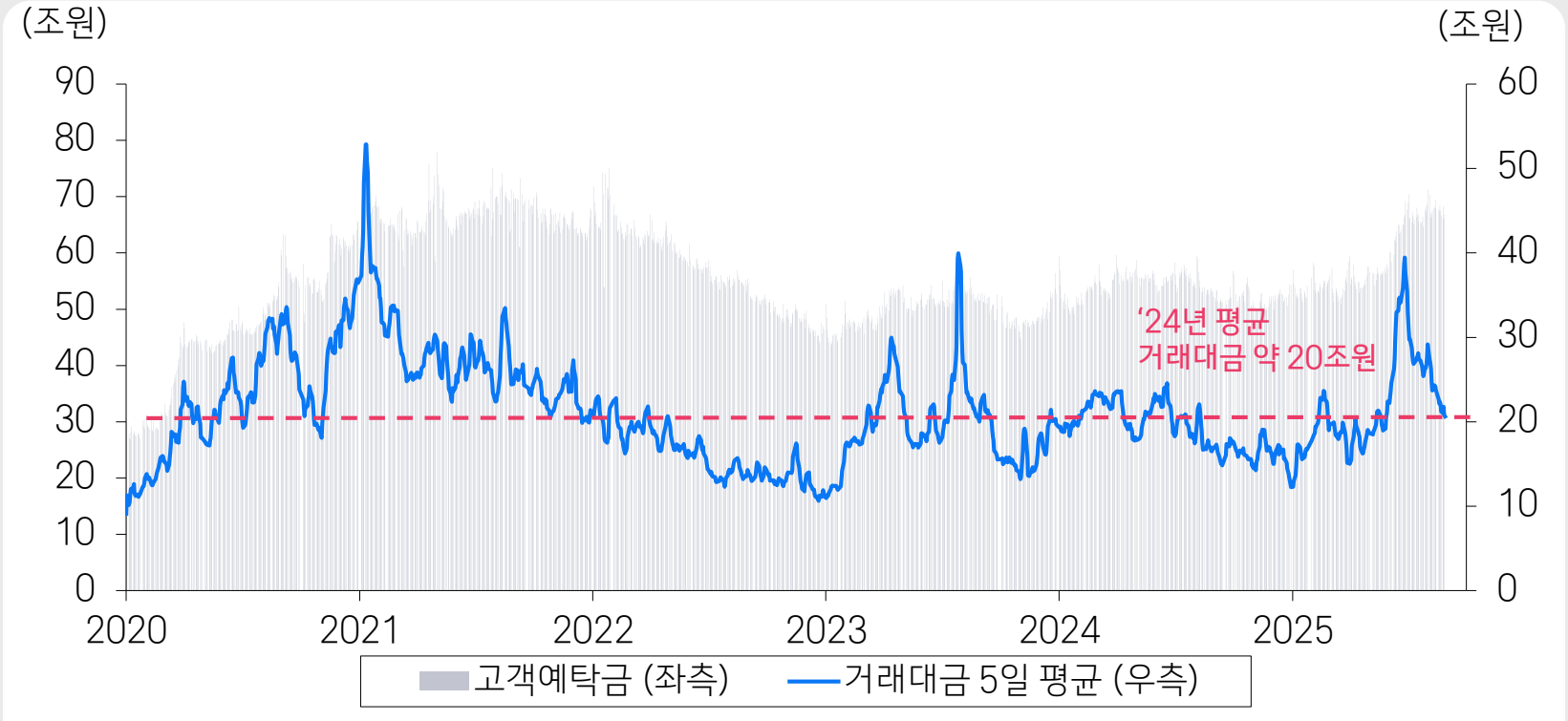
한국 증시 | 방향성이 부재했던 8월

코스피 투자자별 월별 순매수



자료: Dataguide, 삼성증권

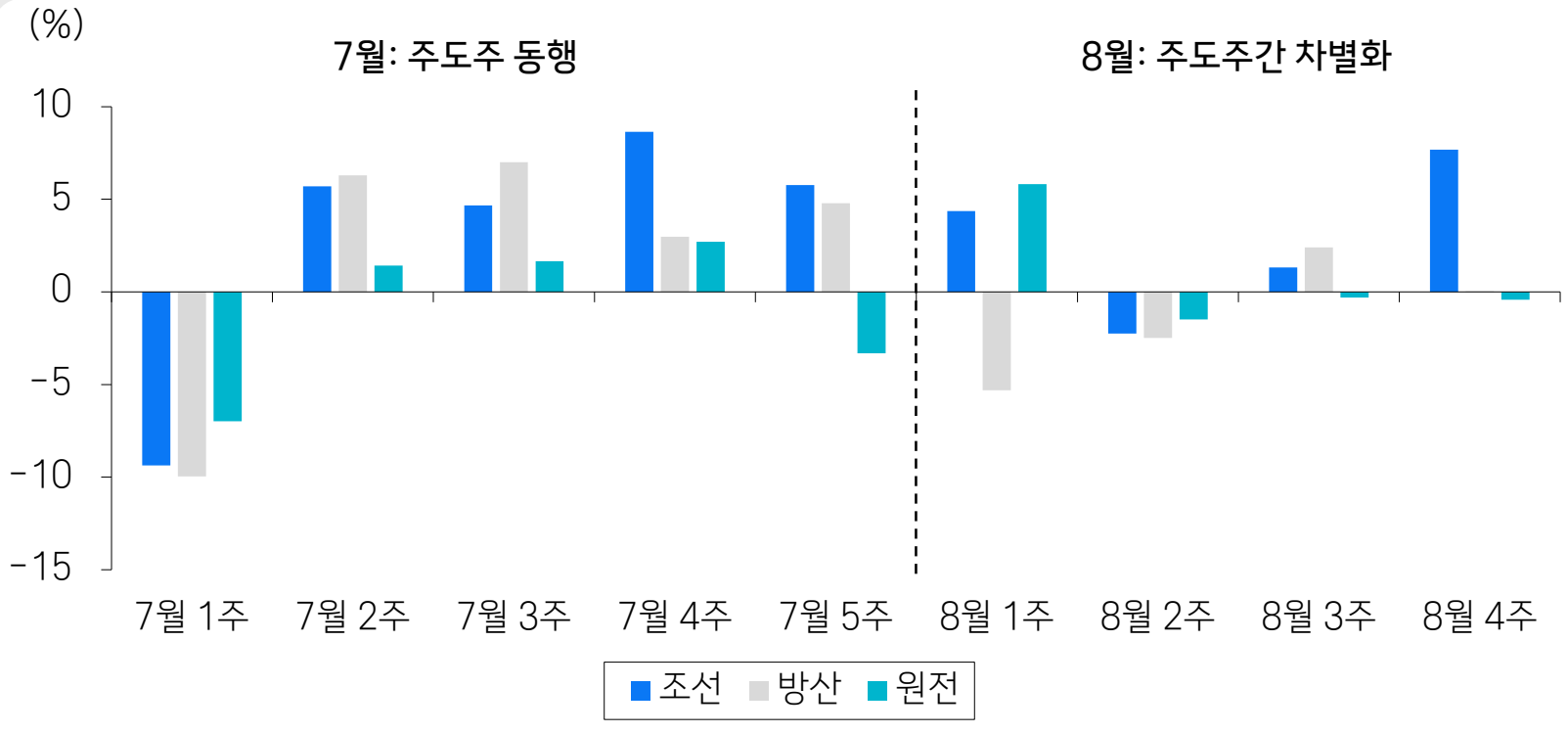
거래대금과 예탁금 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

한국 증시 | 주도주 內 순환매

주간 수익률

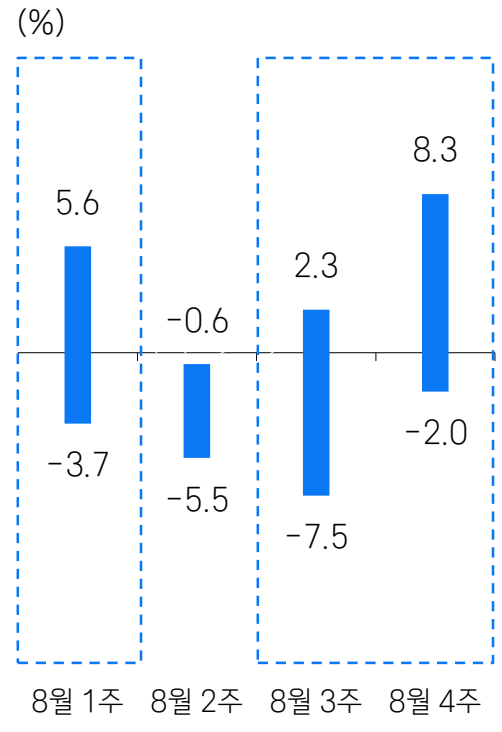


참고: '25.08.29 기준, 각 업종별 대표 ETF(SOL 조선TOP3플러스, PLUS K방산, ACE 원자력테마딥서치)
자료: Dataguide, 삼성증권

한국 증시 | 다사다난했던 주도주

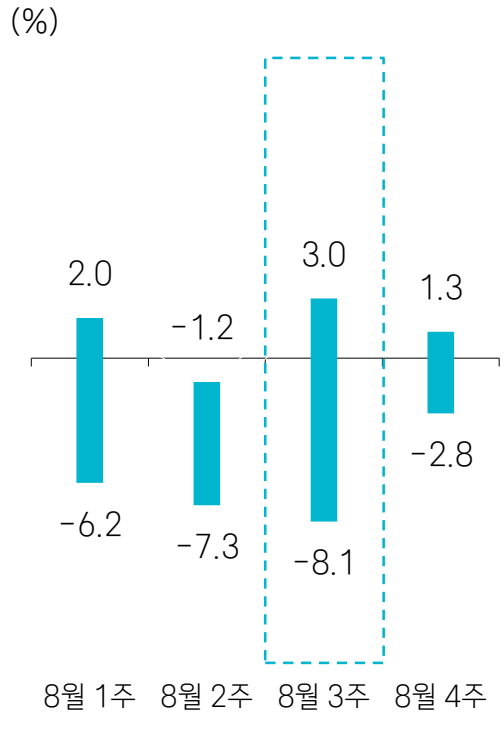
조선

한·미 정상회담/HD현대 합병



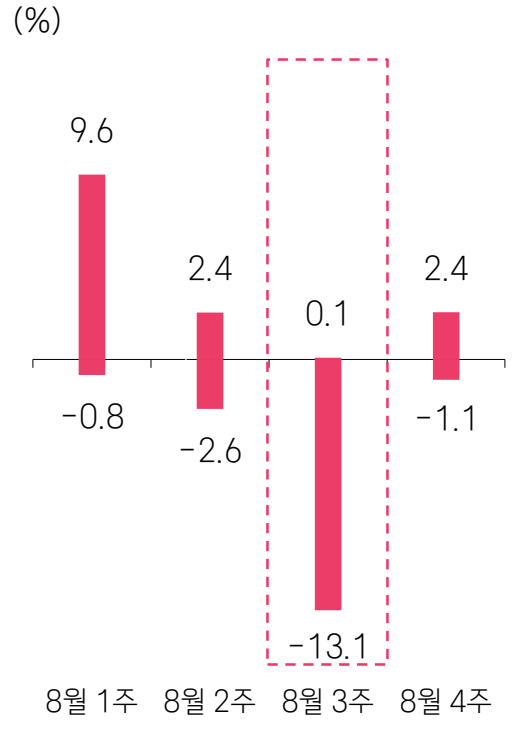
방산

엇갈린 실적/러·우 전쟁



원전

한수원·웨스팅하우스 계약



참고: '25.08.29 기준 , 각 업종별 대표 ETF(SOL 조선TOP3플러스, PLUS K방산, ACE 원자력테마딥서치) 주간 저가, 고가 수익률
자료: Dataguide, 삼성증권

한국 증시 | 다사다난했던 주도주

8월 주간 누적거래대금 상위 종목

순위	8월1주	8월2주	8월3주	8월4주
1	삼성전자	삼성전자	삼성전자	삼성전자
2	SK하이닉스	SK하이닉스	SK하이닉스	SK하이닉스
3	카카오	★두산에너빌리티	★두산에너빌리티	★두산에너빌리티
4	★두산에너빌리티	★한화오션	★한화오션	★한화오션
5	★한화오션	★한화에어로스페이스	삼양컴텍	★HD현대중공업
6	대한조선	NAVER	★한화에어로스페이스	★HD한국조선해양
7	NAVER	카카오	★한국전력	★삼성중공업
8	★한국전력	에이피알	카카오	★HD현대미포
9	에이피알	★현대로템	에스엔시스	★효성중공업
10	★현대로템	알테오젠	★삼성중공업	로보티즈

참고: '25.08.28일 기준, ★는 주도주(조선:파랑, 방산:초록, 원전:빨강)
자료: Dataguide, 삼성증권

한국 증시 | 8월 투자자별 순매수

외국인

순위	종목명	금액(십억원)
1	카카오	494
2	현대차	256
3	★삼성중공업	211
4	★현대모비스	176
5	LG씨엔에스	174
6	★한국전력	171
7	★삼성전기	143
8	HD현대일렉트릭	137
9	★효성중공업	118
10	★이수페타시스	110

기관

순위	종목명	금액(십억원)
1	카카오	386
2	HD한국조선해양	262
3	하이브	178
4	★현대로템	170
5	★삼양식품	170
6	신한지주	160
7	메리츠금융지주	123
8	SK하이닉스	118
9	크래프톤	117
10	삼성SDI	115

참고: ★은 삼성증권 투자정보팀 주간 추천, ★은 Watching list 종목, 8월 1일~29일 집계
자료: 삼성증권

'25년 9월 주요 일정

9월 1주

9월 1일 (월)
★ 미국 증시 휴장
한국 8월 수출입
상하이협력기구 정상회의(8/31~9/1)

9월 2일 (화)
★ 미국 8월 ISM 제조업 PMI(한국 시간 2일 23:00)

9월 3일 (수)
미국 7월 구인·이직 보고서(한국 시간 3일 23:00)

9월 4일 (목)
미국 연준 베이지북(한국 시간 4일 03:00)
미국 7월 무역수지(한국 시간 4일 21:30)
★ 미국 8월 ISM 서비스업 PMI(한국 시간 4일 23:00)

9월 5일 (금)
★ 미국 8월 고용보고서(한국 시간 5일 21:30)
유럽 가전 전시회 (IFA 2025) (~9/9)

9월 2주~

9월 8일 (월)
중국 8월 무역수지

9월 9일 (화)
애플 아이폰 17 시리즈 공개

9월 10일 (수)
★ 미국 8월 PPI (한국 시간 10일 21:30)

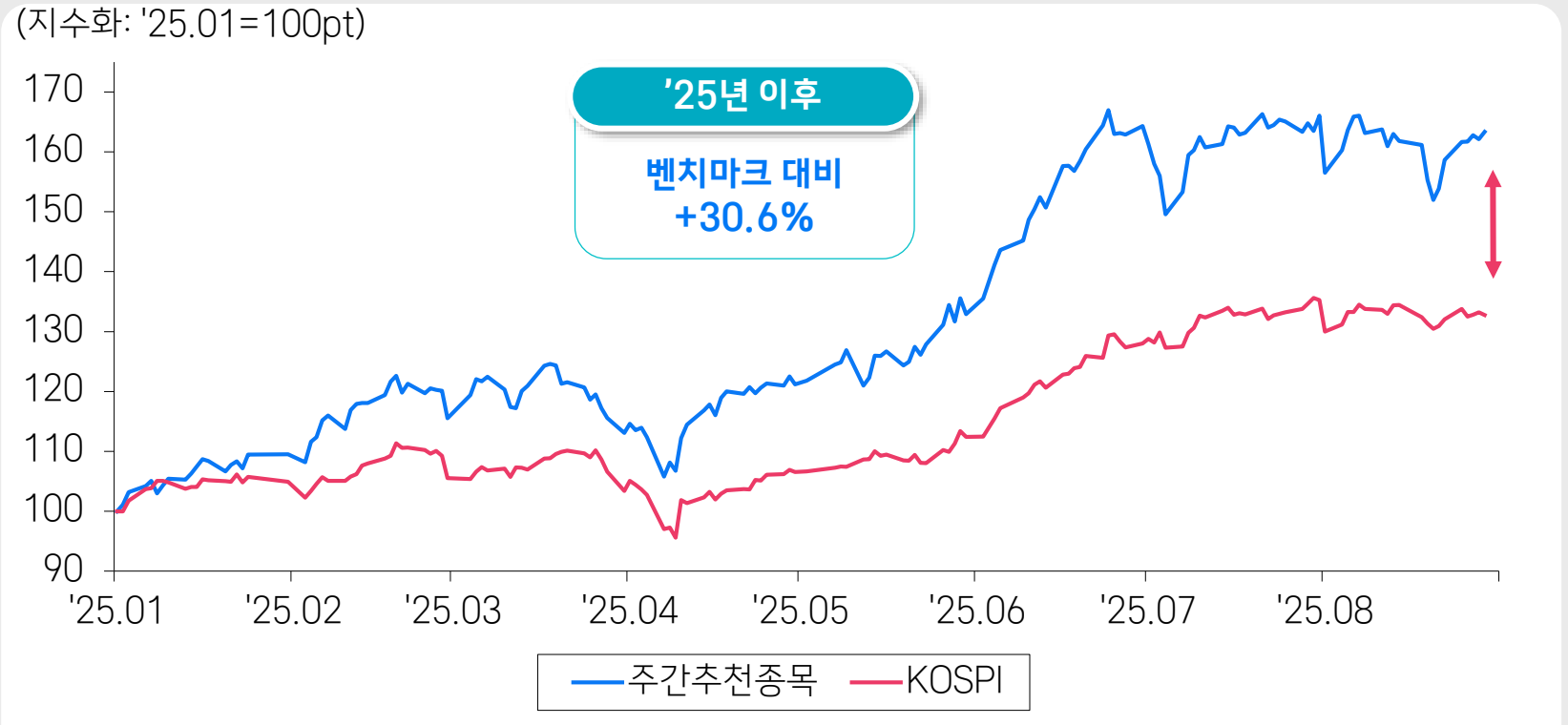
9월 11일 (목)
한국 선물/옵션 동시 만기일
한국 9월 1~10일 수출입
★ ECB 기준금리 결정(한국 시간 11일 21:15)
★ 미국 8월 CPI (한국 시간 11일 21:30)

9월 12일 (금)
KRX 주가지수 정기변경

자료: 삼성증권 정리

주간 추천 종목 | 누적 성과 추이('25.01~)

'25년 연간 수익률



자료: 삼성증권

주간 추천 종목 | 9월 1주

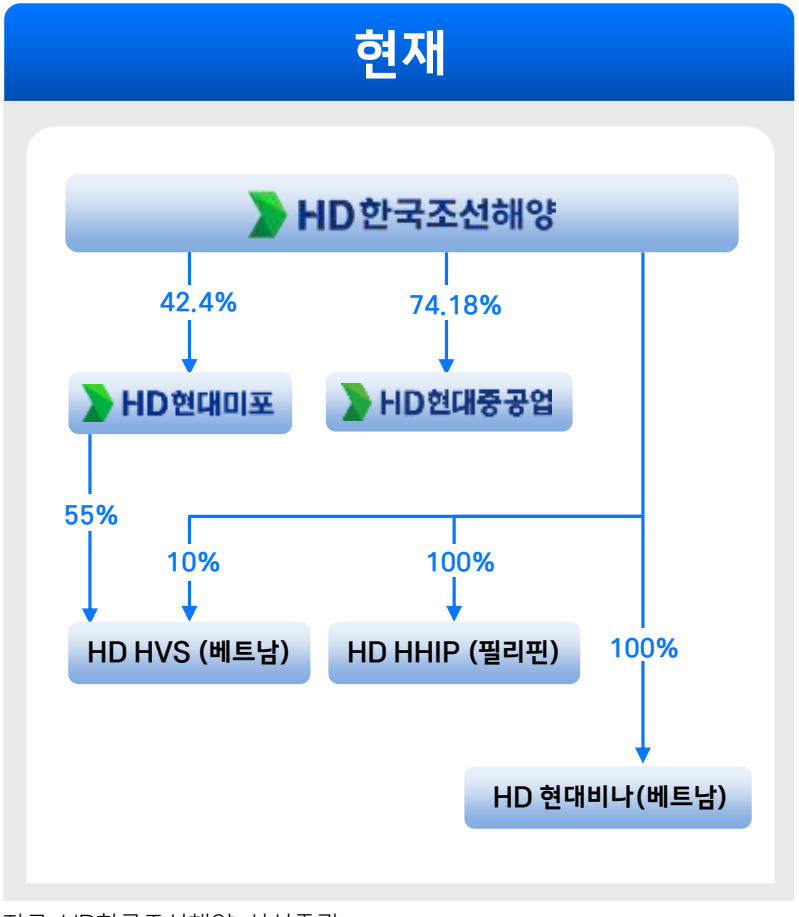
	종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률(%)	투자 포인트
NEW	HD현대중공업	520,000	46,162	9/1	0.0	조선업 밸류체인 완성, MASGA·해양방산 확대 수혜
	한화에어로스페이스	884,000	45,582	7/21	-1.3	지상방산 중심의 성장 가속화
	두산에너빌리티	61,700	39,523	4/28	121.1	글로벌 주요국 원전 정책 복귀, SMR 역량 부각
	알테오젠*	438,500	23,444	1/2	41.7	SC 제형 플랫폼 기술 수출에 따른 로열티 매출 확대
	한국전력*	36,350	23,335	7/7	-1.5	유가 하락에 따른 수익성 개선, 해외 원전 추가 수주 기대
	현대로템*	192,100	20,966	8/4	-1.0	글로벌 방위비 증액 기조 및 추가 수출 기대감
	효성중공업	1,240,000	11,562	8/25	3.4	공급자 우위 시장, 관세 영향 판가로 전가 가능
	에이피알	227,000	8,497	8/4	32.0	업종 내 독보적인 성장 매력
	이수페타시스*	66,600	4,889	7/7	24.7	글로벌 빅테크 CAPEX 상향, AI가속기 수출 가속화 전망
	GS피앤엘*	48,900	970	8/25	3.7	방한 외국인 증가에 따른 실적 성장 기대

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '25.08.29종가 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

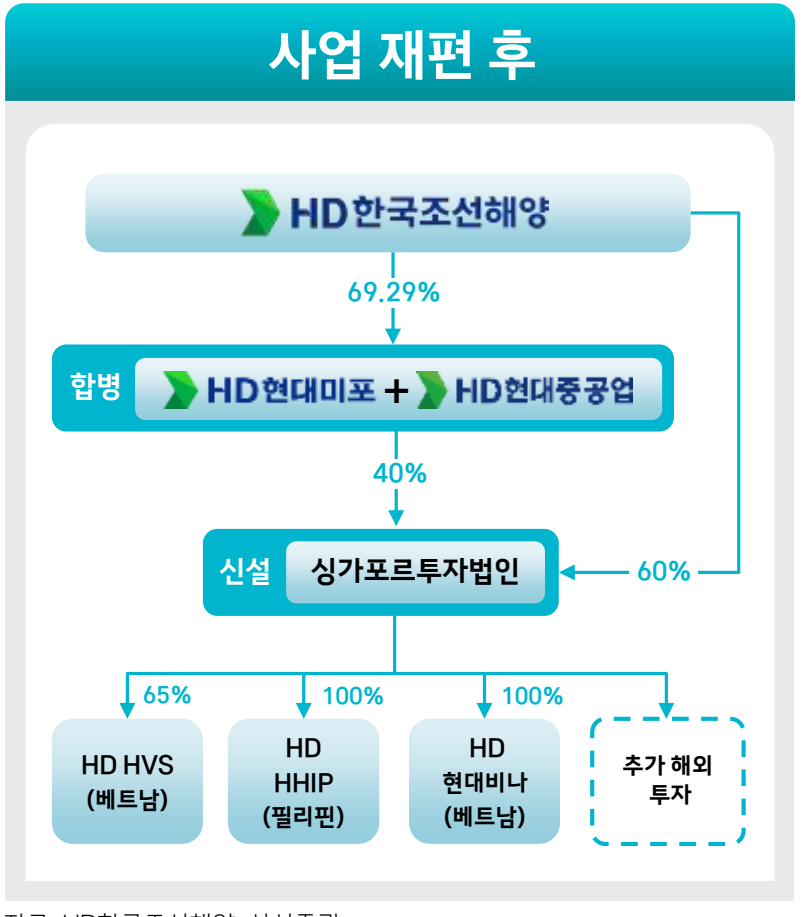
'25년 주간 추천 종목 누적 성과	63.4%	벤치마크(코스피)	32.8%	초과 성과	30.6%

포트폴리오 편출 **HD현대미포(+12.0%) :** 차익실현, 조선 업종 내 종목 교체로 HD현대중공업 편입

조선 | HD현대중공업-HD현대미포 합병



자료: HD한국조선해양, 삼성증권



자료: HD한국조선해양, 삼성증권

HD현대중공업(신규) | 조선 Full 밸류체인 완성

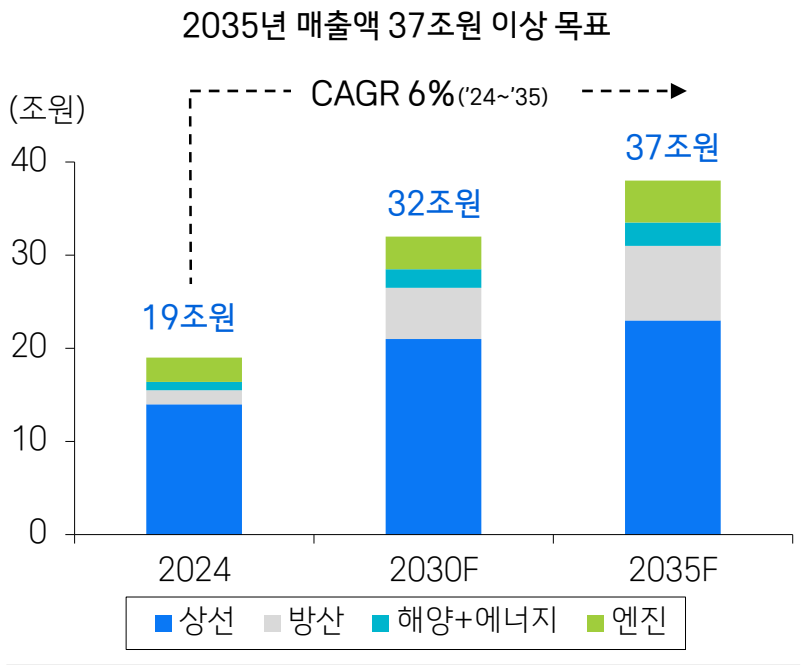
- HD현대 조선 계열사간 합병 → 대형 선박, 방산, 엔진과 중소형 선박(HD현대미포)을 아우르는 밸류체인 완성
- 분산된 역량과 자원 일원화로 경쟁력 강화. 한·미 MASGA 프로젝트 및 해양방산 확대에 따른 실적 개선

합병 후, HD현대중공업 예상 사업부

	중소형 선박 (HD현대미포)	대형선박	방산
주요 선종	중소형 컨테이너선, 중소형 가스선, LNG 벙커링선	대형 건조도크, 대형 가스선, 초대형 유조선, 컨테이너선	MRO 및 구축함, 호위함 ,잠수함
건조 기간	12~18개월	24~36개월	36~72개월

자료:언론 보도, HD현대중공업, HD현대미포, 삼성증권

HD현대중공업 매출 목표



자료: HD현대중공업, 삼성증권

두산에너빌리티/한국전력 | K-원전 수출의 중심

- 한수원·두산에너빌리티, 미국 주요 원자력 기업과 기술 협력 확대
- 한국전력의 자회사 한수원, K-원전 팀코리아의 중심

한수원·두산에너빌리티, 미국 원자력 기업과 MOU 체결

국내 기업	해외 기업	MOU 주요 내용
한수원, 두산에너빌	엑스에너지, 아마존	SMR 설계, 건설, 운영, 공급망 구축, 투자 위한 4자간 MOU 체결
두산에너빌	페르미 아메리카	'AI 캠퍼스 프로젝트'에 사용되는 원전, SMR 기자재 공급 MOU 체결
한수원, 삼성물산	페르미 아메리카	AI 캠퍼스 프로젝트 건설 등 사업 추진을 위한 협력
한수원	센트러스 에너지	우라늄 농축 설비 구축 투자 공동 참여 MOU 체결

자료: 언론 보도, 삼성증권

팀 코리아 구성

참고: 한수원 자산 규모는 1Q25 기준
자료: 전자 정보 시스템, 각 사, 삼성증권

한화에어로스페이스/현대로템 | 박스권 탈출 시도

- 러·우 전쟁 장기화로 지정학적 분쟁 지속 → 유럽 재무장 가속화에 따른 방산 수주 확대 전망
- 높은 이익 성장에도 서유럽 방산 업체 대비 밸류에이션 매력

NATO 국방비 인상 및 러·우 전쟁 장기화

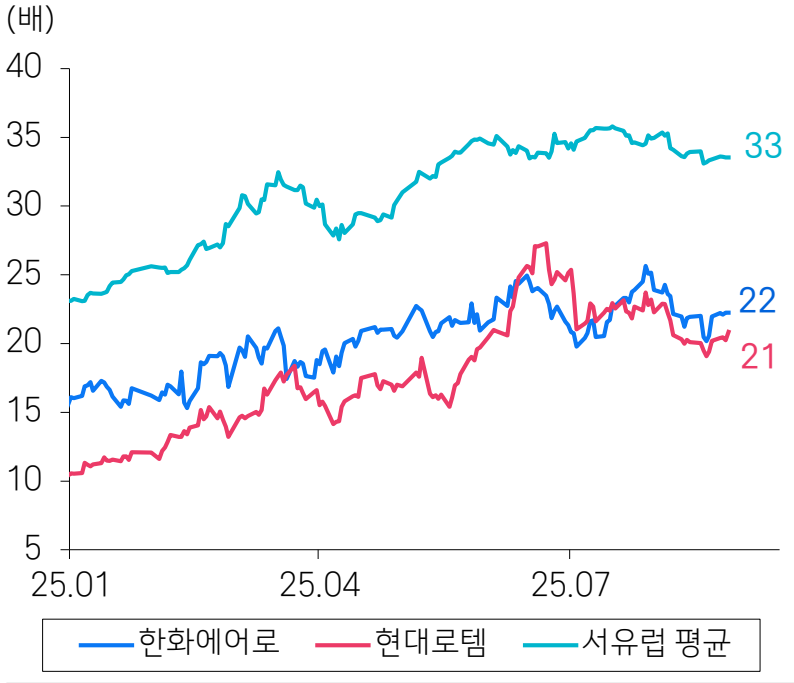
폴란드, 내년 국방비 GDP 4.8% '사상 최대'…나토 1위

나토 "전 회원국, 올해 내 'GDP 2% 국방비 지출' 달성"

러, 우크라 수도 공격…美백악관 "양국 종전 준비 안 된 듯

자료: 언론 보도, 삼성증권

서유럽 방산 업체 대비 매력적인 밸류에이션



참고: PER은 12개월 선행 기준, 서유럽은 라인메탈, 롤스로이스 엔진, RTX, 사프랑
자료: Bloomberg, 삼성증권

이수페타시스 | 끝나지 않는 AI 스토리

- 엔비디아 실적 발표 이후 AI 버블론 해소 및 강한 성장 가능성 재확인
- 엔비디아 2030년 데이터센터 Capex 3~4조 달러 전망 → AI 인프라향 MLB 기판 수출 확대 예상

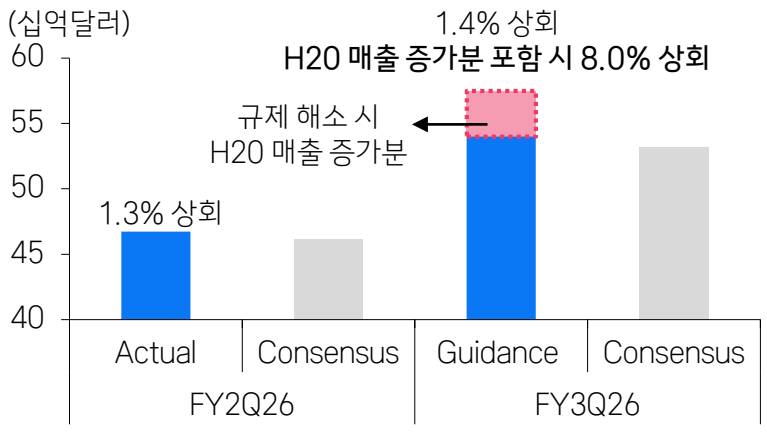
엔비디아 실적 발표 리뷰

엔비디아 컨퍼런스콜 주요 발언

"지정학적 이슈 해결시, 3Q에 H20 매출 인식 가능"

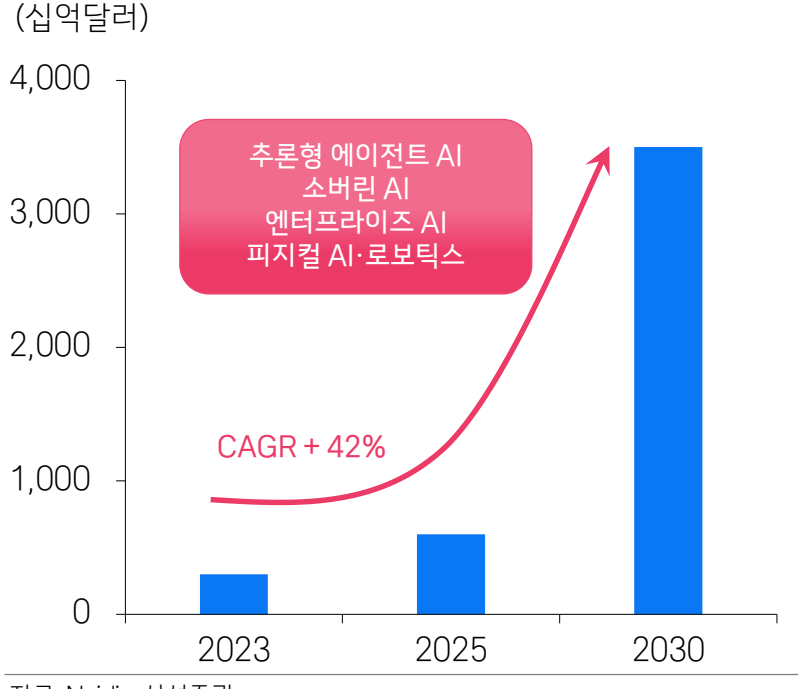
" AI에 대한 인프라 투자는 증가하는 중"

"루빈은 이미 양산 단계이고, 일정 차질이 없다"



자료: Bloomberg, 삼성증권

Nvidia: 글로벌 AI 인프라 투자 규모 전망

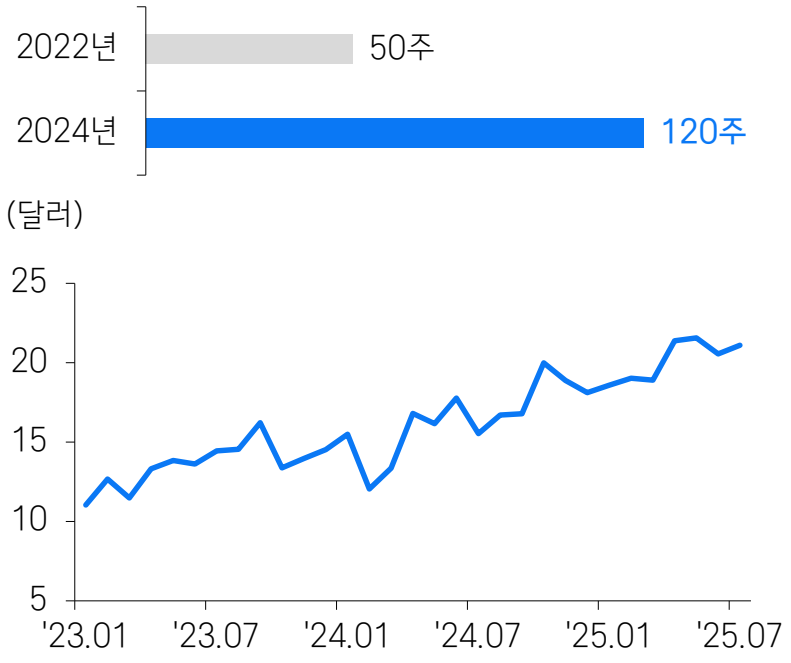


자료: Nvidia, 삼성증권

효성중공업 | 여전히 공급자 우위 시장

- 철강·알루미늄 50% 관세 적용 품목 확대에 따라 전력기기 주가 조정
- 미국 전력망 신규·교체 수요 대비 공급 부족으로 공급자 우위 시장 → 관세 부담 전가 및 미국 CAPA 확대로 상쇄 예상

변압기 리드타임 및 수출단가 추이



참고: 수출단가=수출금액/수출중량
자료: Wood Mackenzie, TRASS, 삼성증권

효성중공업, CAPA 증설 계획

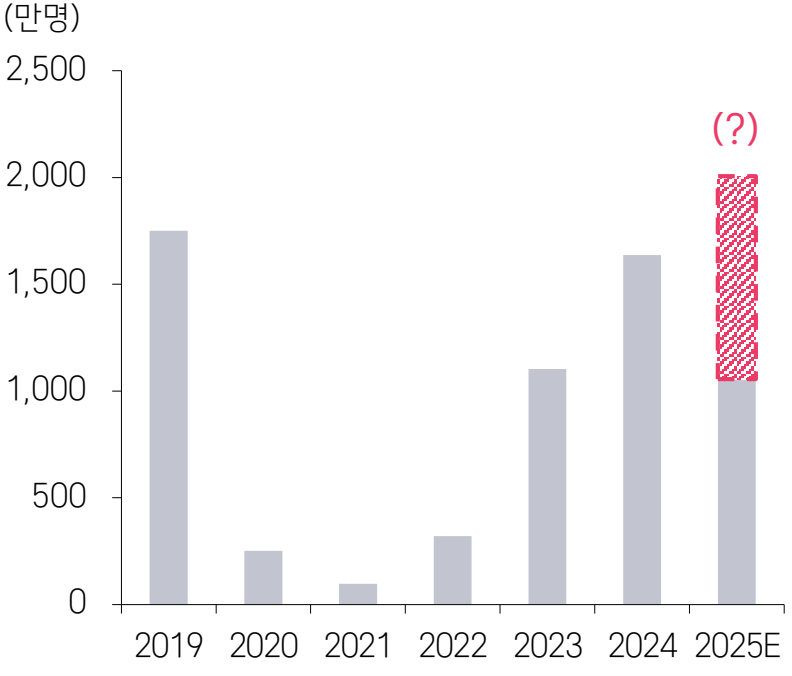
회사명	증설계획
효성중공업	경남 창원 초고압 변압기 공장 증설 미 테네시주 멤피스 2공장 증설 진행

자료: 언론 보도, 삼성증권

GS피앤엘 | K-관광 NEW TREND

- '25년 7월, 누적 방한외국인 1,056만명(YoY +16%), 9월말 중국인 관광객 단체 무비자 입국으로 추가 성장 기대
- 구도심의 가성비 호텔과 신도심의 럭셔리 호텔을 중심으로 외국인 관광객 증가에 따른 수혜 전망

연도별 방한외국인 수



참고: 2025년은 7월 기준
자료: 한국관광데이터랩, 삼성증권

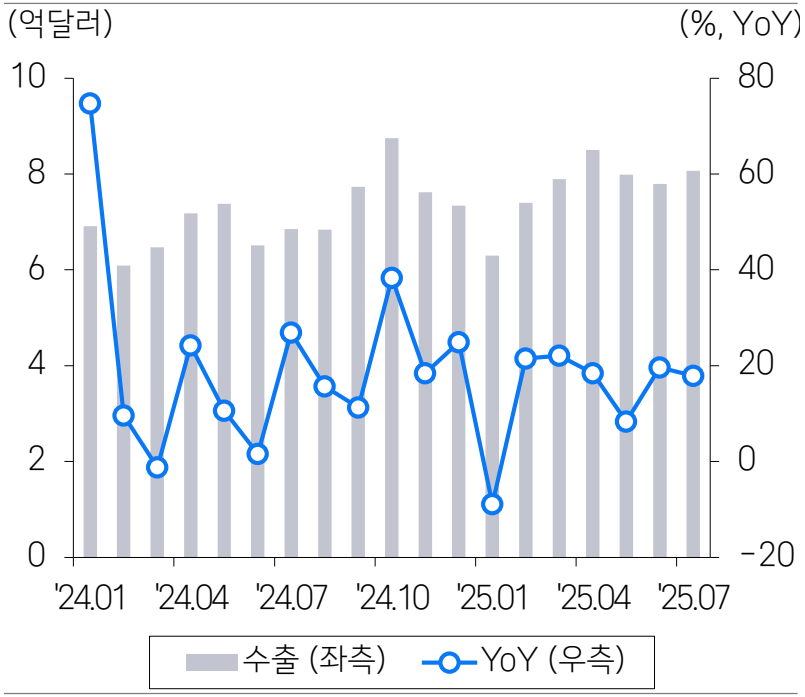
GS피앤엘 주요 호텔

자료: GS피앤엘, 삼성증권

에이피알 | K-뷰티의 새로운 역사

- '25년 8월 1~20일 화장품 수출 금액 4.16억 달러(YoY+4.5%)로 견조한 흐름 유지
- K-컨텐츠 열풍에 힘입어 K-뷰티 대표 브랜드 '메디큐브' 글로벌 성장세 지속 전망

한국 화장품 수출 추이



자료: TRASS, 삼성증권

메디큐브, 구글 트렌드 검색빈도

자료: 구글 트렌드, 메디큐브, 삼성증권

주간 추천 종목 | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2025년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2025E)	
			2025E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
HD현대중공업	46,162	80.9	1,943	187.7	35.1	6.9
한화에어로스페이스	45,582	175.0	3,526	158.6	28.1	5.4
두산에너빌리티	39,523	251.6	1,082	9.8	136.5	5.0
알테오젠	23,444	41.7	136	813.6	209.1	79.8
한국전력	23,335	81.3	13,927	58.4	2.9	0.5
현대로템	20,966	286.5	1,007	118.8	26.5	7.5
효성중공업	11,562	215.5	604	70.4	28.4	5.0
에이피알	8,497	354.0	311	155.8	33.6	15.2
이수페타시스	4,889	150.4	186	75.2	32.1	8.7
GS피앤엘	970	120.3	66	0.0	29.7	1.1

참고: '25.08.29 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	412,599	31.0	28,644	-16.4	16.1	1.1
현대모비스	29,237	34.7	3,508	21.7	7.1	0.6
삼성생명	28,620	50.9	2,792	1.0	12.4	0.8
하나금융지주	23,404	44.7	5,263	4.8	5.8	0.5
삼성중공업	18,744	88.5	804	68.4	30.4	3.4
현대글로비스	13,830	56.1	2,111	20.8	8.1	1.4
삼성전기	11,988	29.6	821	8.4	20.7	1.3
삼양식품	11,797	104.7	543	58.8	28.7	9.9
한국금융지주	7,490	88.5	1,876	47.6	5.1	0.8
파마리서치	7,065	159.0	227	79.5	42.5	11.0

참고: '25.08.29 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)
LS	5,719	88.3	1,156	13.5	14.2	1.1
삼성E&A	5,704	75.8	711	-17.4	9.5	1.2
리가켐바이오	5,396	35.2	-16	적자지속	382.0	8.2
한화엔진	3,964	157.6	118	61.6	40.7	8.1
파라다이스	1,936	118.8	180	22.9	21.9	1.2
와이지엔터테인먼트	1,899	121.8	75	흑자전환	31.5	3.5
비에이치아이	1,798	276.3	63	189.0	40.2	11.3
디앤디파마텍	1,703	223.9	N/A	N/A	N/A	N/A
에스앤에스텍	1,165	112.1	47	46.7	26.5	4.0
성광벤드	888	43.9	46	-14.2	21.9	1.6

참고: '25.08.29 종가 기준, '25년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 28일 현재 삼성전자, 삼성전기, 삼성중공업, 삼성E&A, 삼성생명와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 8월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 8월 28일 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