퀀틴전시 플랜

구글 Gemini, AI 산업전망을 흔든다

FICC 리서치부

정해창 / Strategist Jr.
haechang.chung@daishin.com

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

[Key Point] 구글, AI 경쟁에 종지부를 찍었나

- 구글이 11월 19일 출시한 Gemini 3.0 모델에 호평이 이어지면서 AI 산업에 기대감과 우려가 교차
- 11월 한 달 동안 4대 AI 경쟁모델인 GPT-5.1(11월 12일), Grok-4.1(11월 17일), Opus 4.5(11월 25일)가 모두 신규 모델을 출시. 이전까지 각 모델 출시 시점마다 성능 우열을 가늠하기 어려웠으나, 이번 Gemini 3.0은 경쟁모델 대비 명확한 우위를 점했다는 평가
- 또한, 구글은 엔비디아의 GPU 대신 브로드컴과 제작한 TPU를 기반으로 데이터센터를 운영. 압도적인 사용자 플랫폼 또한 보유하고 있어 기존 엔비디아와 OpenAI의 산업 지배력 약화 전망
- 산업 변화에 대한 기대감과 동시에 AI 산업의 고평가 우려 및 회계 이슈 등으로 투자심리 약화와 리스크 회피 심리가 교차. 3 거래일 연속 코스피 전강후약 패턴 반복
- "파산보다 AI 경쟁에서 뒤처지는 것이 더 위험하다"는 미국 빅테크들의 인식과 경쟁 구도 변화 가능성. 구글의 승리가 굳어질 가능성 또는 '메기 효과'를 통한 새로운 경쟁 흐름 출현 가능성 등 고려

[Issue 1] 엔비디아(GPU) vs 브로드컴(TPU) 밸류체인 변화

- 코스피에서는 기존 엔비디아 중심 AI 밸류체인의 핵심인 SK하이닉스와 추격자 위치의 삼성전자가 엇갈린 흐름을 보이는 등, 반도체 산업 전반에 혼조세가 나타났음
- 구글-브로드컴으로 이어지는 TPU 밸류체인에서도 SK와 삼성이 공급하는 HBM은 여전히 핵심 부품. 과도한 우려는 불필요하다는 판단
- 다만, 최종 고객사 변화 시 소재, 부품 등 후방 밸류체인 변화에서 발생하는 새로운 투자 기회에 집중

반도체: 삼성전자(+2.7%), 원익홀딩스(+11.3%), SK하이닉스(-0.2%), 한미반도체(+0.4%)

반도체 기판(PCB) 등: 이수페타시스(+12.5%), 대덕전자(+9.4%), 삼성전기(+6.9%) 등

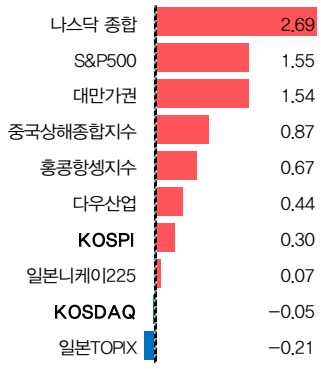
[Issue 2] 특징 업종: 제약, 지주, 방산 등

- **제약/바이오:** 삼성바이오로직스(-9.1%), 삼성에피스홀딩스(-23.5%) 분할이후 차익 매물 출회 지속
- **지주:** 3차 상법개정안 연내 도입 기대 / SK스퀘어(+5.3%), 삼성물산(+4.8%), 효성(+3.9%)
- **방산:** 우크라이나 평화협상 전개, 종전 가능성 등 반영
  한화오션(-4.9%), HD한국조선해양(-3.2%), 한화시스템(-2.5%), LIG넥스원(-2.4%) 등

퀀틴전시 플랜 자료는?

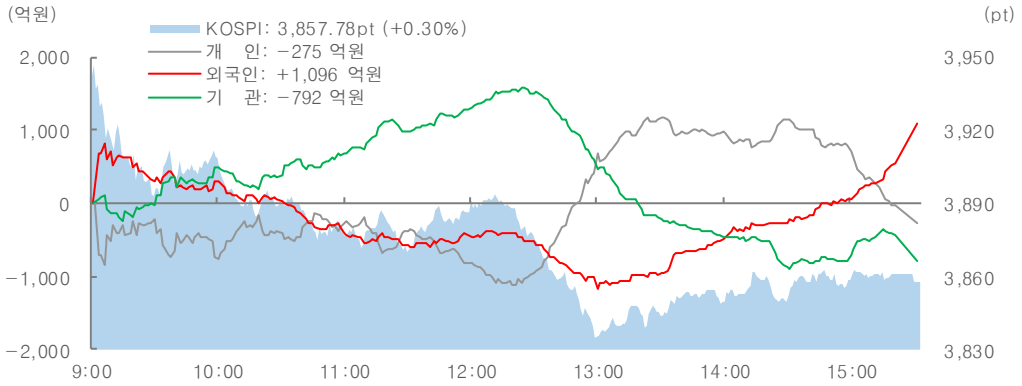
퀀틴전시 플랜 자료는 대신증권 리서치 소속 **퀀트**, **전**략, **시**황 애널리스트의 현재 시장에 대한 고민과 생각을 담아낸 자료입니다. 매일 이슈에 대한 분석과 시장 리뷰, 확인해야 할 데이터들을 제공할 예정입니다.

글로벌 증시 수익률 (%)



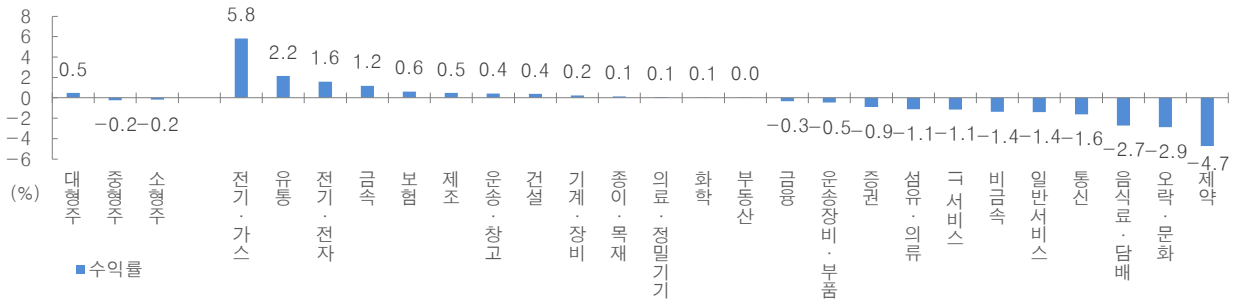
주: 아시아 증시 마감 전 지수

KOSPI 투자주체별 수급 및 장중흐름

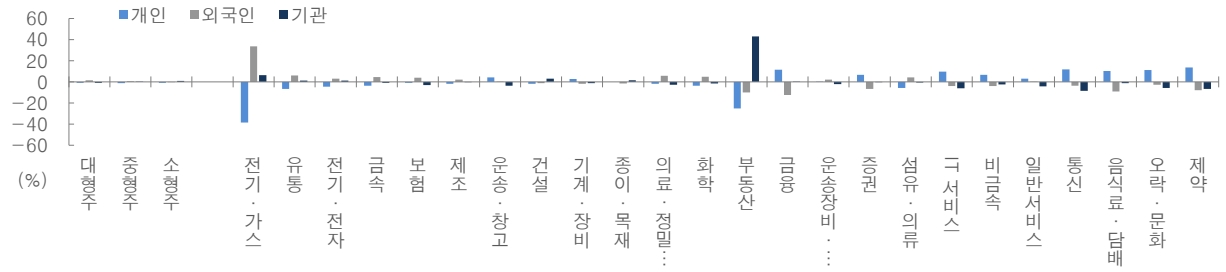


자료: 대신증권 Research Center

업종별 수익률



업종별 순매수 상대강도

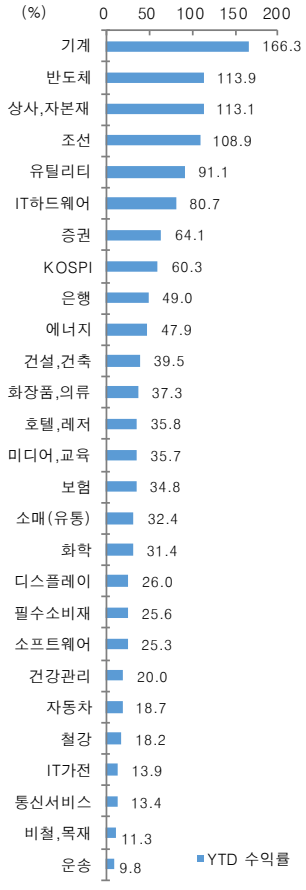


자료: 대신증권 Research Center
* 순매수 상대강도 = 주체별 순매수금액 / 20 일평균거래대금

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	전일종가 (p)	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	**3,846**	**−6.0**	**−2.4**	**21.4**	**48.4**	**53.8**	**60.3**
에너지	4,824	−8.0	−1.5	24.0	51.7	42.2	47.9
화학	4,543	−10.0	−10.7	16.3	52.2	15.1	31.4
비철,목재	6,089	−3.2	−9.6	13.8	28.6	13.6	11.3
철강	2,115	−4.4	−8.2	−1.7	23.0	1.6	18.2
건설,건축	1,433	−3.8	−8.4	−5.5	6.6	34.0	39.5
기계	8,779	−8.6	−8.4	22.5	69.5	152.3	166.3
조선	9,156	−5.0	−6.5	14.4	50.8	124.1	108.9
상사,자본재	3,093	−8.0	−4.9	18.8	36.8	94.8	113.1
운송	1,606	−0.6	−4.3	−11.2	−4.0	5.3	9.8
자동차	10,325	−3.7	−0.3	9.1	31.2	16.8	18.7
화장품,의류	5,052	3.2	1.6	−3.0	9.1	40.2	37.3
호텔,레저	2,266	5.7	4.3	0.5	20.6	27.6	35.8
미디어,교육	729	−1.2	1.3	0.1	4.7	26.7	35.7
소매(유통)	2,001	−1.5	8.0	9.4	7.6	27.2	32.4
필수소비재	7,027	0.1	3.9	1.7	11.7	24.2	25.6
건강관리	10,483	6.2	16.1	21.1	32.2	28.4	20.0
은행	2,572	−3.4	3.1	7.5	28.3	32.5	49.0
증권	2,163	−5.0	−5.3	7.7	32.3	58.7	64.1
보험	9,694	−3.5	−4.0	2.7	33.0	24.5	34.8
소프트웨어	7,274	−1.3	0.5	2.6	27.3	26.8	25.3
IT하드웨어	1,292	−0.9	9.8	48.2	87.2	89.1	80.7
반도체	16,720	−8.3	−0.7	56.6	102.8	105.1	113.9
IT가전	1,930	−10.8	−10.2	18.1	53.2	0.0	13.9
디스플레이	732	−4.3	−11.1	5.2	36.4	18.1	26.0
통신서비스	368	1.0	1.6	−3.5	7.0	9.9	13.4
유틸리티	1,382	−3.1	4.8	14.7	41.3	60.7	91.1

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



기준일: 2025.11.24. / 주: Top 5, Bottom 5
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호 사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자: 정해창, 이경민)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.