퀀틴전시 플랜

솥뚜껑보고 놀란, AI 수익성 논란

FICC 리서치부

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

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

[Key Point] 코스피 숨고르기, 4,000선 지지력 확인

- 코스피는 전일 4,000선 탈환 후 숨고르기에 돌입했으나, 장중 등락 속 4,000선 지지력을 확인
- 전일 미국증시가 상승했지만 MS발 우려로 빅테크 기업 주가는 혼조세, 국내증시도 반도체를 중심으로 외국인 매도세가 집중되며 전일 상승폭을 일부 반납
- 전일 미국 ADP 고용 부진 이후 금리인하 기대감 89%대로 상승, 12월 FOMC 전까지 금리인하 기대로 인한 시장의 하방 지지력은 유효할 것으로 예상
- 시장 친화적인 케빈 해싯의 차기 연준의장 지명 전망 또한 위험자산 시장의 상대적 강세로 작용

[Issue 1] 마이크로소프트발 의혹, AI 수익성 우려 재점화

- 마이크로소프트가 AI 제품 판매 목표를 낮추었다는 의혹이 제기. The Information은 MS의 엔터프라이즈용 AI 에이전트 플랫폼인 '애저 파운드리' 제품이 영업 쿼터를 달성하지 못했다고 주장
- MS는 즉각 "영업 사원의 판매 쿼터나 목표를 낮추지 않았다"며 반박. 그럼에도 지난달 오라클 등 AI 기업을 중심으로 확대되었던 수익성 우려가 재생산되며 국내 AI 수혜업종에 악영향을 미침
- 빅테크들의 사활을 건 AI 경쟁이 지속되는 한 과잉투자와 수익성 의혹이 반복되는 것은 불가피
- 과잉투자일지도 모르는 AI 경쟁은 오히려 국내 반도체 등 AI 인프라 기업에게 공급자 우세 환경을 조성. 경쟁 국면이 종료되기 전 과도한 우려는 비중확대 기회로 판단
- **반도체:** SK하이닉스(-1.8%), 한미반도체(-4.4%) 등 / 삼성전자(+0.6%)는 구글향 HBM4 공급기대
- **원자력발전:** 효성중공업(-2.5%), 현대건설(-3.1%), 한국전력(-0.8%) 등

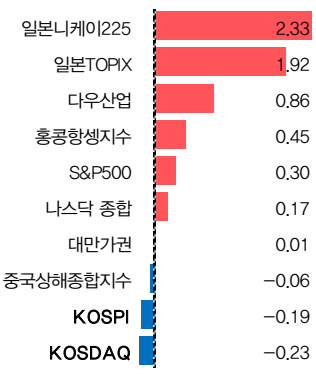
[Issue 2] 특징업종: 로봇, 자동차, 금융/지주

- **로봇:** 트럼프 행정부의 로봇 산업 육성 행정명령 검토 소식
  레인보우로보틱스(+6.3%), 두산로보틱스(+7.8%), 하이젠알앤엠(+4.6%), 현대오토에버(+27.2%) 등
- **자동차:** 미국, 한국산 자동차 관세 15% 소급적용 확정, 미국 연방 관보 등록 완료
  현대차(+6.4%), 현대모비스(+8.8%), 기아(+1.4%), 현대글로비스(+3.9%) 등
- **금융/지주:** 상반기 주도업종 중심으로 차익실현, 금리인하 기대의 은행 이자이익 우려 자극 등
  KB금융(-2.2%), 미래에셋증권(-2.0%), 삼성물산(-2.0%), 한화(-0.3%) 등

퀀틴전시 플랜 자료는?

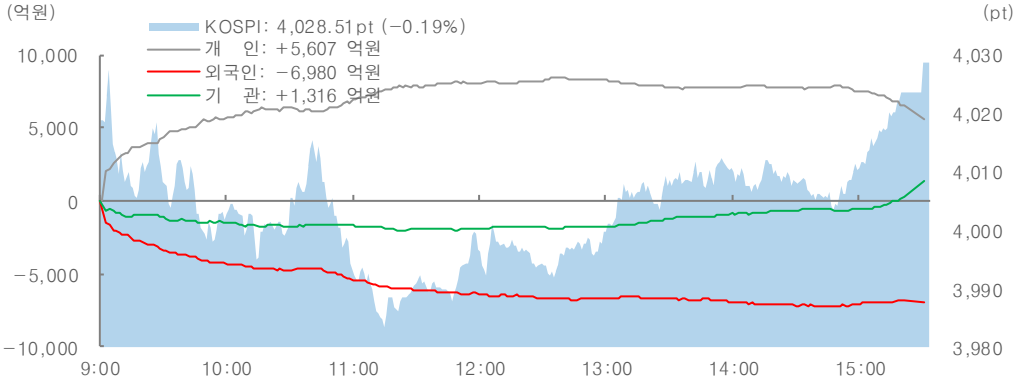
퀀틴전시 플랜 자료는 대신증권 리서치 소속 **퀀트**, **전**략, **시**황 애널리스트의 현재 시장에 대한 고민과 생각을 담아낸 자료입니다. 매일 이슈에 대한 분석과 시장 리뷰, 확인해야 할 데이터들을 제공할 예정입니다.

글로벌 증시 수익률 (%)



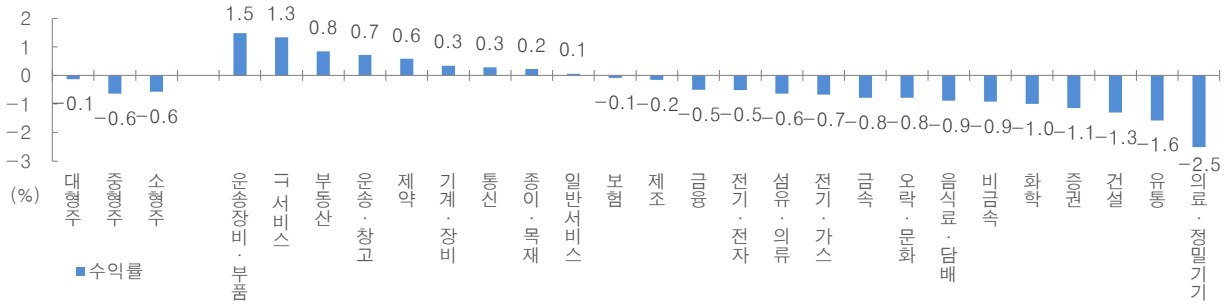
주: 아시아 증시 마감 전 지수

KOSPI 투자주체별 수급 및 장중흐름

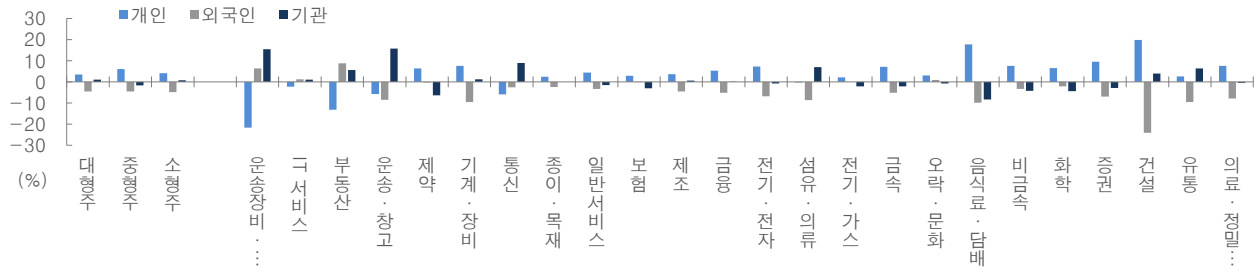


자료: 대신증권 Research Center

업종별 수익률



업종별 순매수 상대강도

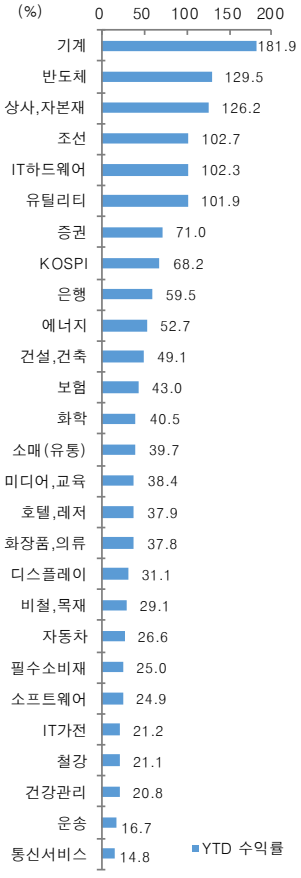


자료: 대신증권 Research Center
* 순매수 상대강도 = 주체별 순매수금액 / 20 일평균거래대금

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	전일종가 (p)	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	**4,036**	**1.9**	**−4.4**	**26.8**	**49.6**	**61.5**	**68.2**
에너지	4,979	1.0	−2.9	24.2	38.2	46.3	52.7
화학	4,858	−0.4	−3.2	30.4	52.3	27.5	40.5
비철,목재	7,061	9.7	14.2	24.3	53.3	−6.6	29.1
철강	2,166	−2.0	−1.6	6.3	19.7	11.8	21.1
건설,건축	1,532	3.3	1.1	1.8	6.6	40.0	49.1
기계	9,295	1.3	−14.0	26.1	72.6	170.0	181.9
조선	8,886	−2.3	−14.5	3.1	34.8	130.2	102.7
상사,자본재	3,283	2.3	−4.5	21.8	39.1	114.7	126.2
운송	1,707	5.9	1.6	−5.4	−1.5	10.5	16.7
자동차	11,014	4.8	0.6	13.2	37.1	26.3	26.6
화장품,의류	5,070	−0.4	0.5	0.4	7.4	36.1	37.8
호텔,레저	2,302	4.6	8.8	2.7	19.6	22.8	37.9
미디어,교육	744	2.7	−7.4	3.5	8.7	32.7	38.4
소매(유통)	2,111	6.3	16.5	18.8	12.1	28.5	39.7
필수소비재	6,994	0.0	4.0	−0.7	11.1	20.2	25.0
건강관리	10,557	1.1	12.9	22.0	28.6	23.0	20.8
은행	2,754	3.8	9.6	15.2	34.4	36.2	59.5
증권	2,255	1.3	−5.4	11.1	30.0	59.0	71.0
보험	10,285	2.3	6.6	4.6	35.5	23.2	43.0
소프트웨어	7,248	−2.5	−7.5	4.6	21.6	15.6	24.9
IT하드웨어	1,447	2.1	11.5	52.9	105.5	112.4	102.3
반도체	17,937	3.0	−8.0	68.4	108.3	132.0	129.5
IT가전	2,056	0.0	−7.2	33.2	54.6	10.0	21.2
디스플레이	762	1.3	−11.3	5.2	38.0	24.5	31.1
통신서비스	372	2.1	5.4	1.4	7.7	4.5	14.8
유틸리티	1,461	−2.0	8.5	26.6	51.3	72.2	101.9

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



기준일: 2025.12.03. / 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.