WEEKLY STRATEGY

2025. 12. 5.

리서치센터 투자정보팀

김종민 수석연구위원
jm56.kim@samsung.com

박기량 수석연구위원, CFA
keeryang.park@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

12월 | 2주

주간 투자 전략

무소식이 희소식

무소식이 희소식

다사다난했던 지난 몇 주의 흐름과 달리, 비교적 조용한 한 주가 지나갔습니다. 글로벌 증시는 12월 FOMC 이벤트를 대기하며 차분한 상승세를 이어가고 있습니다. 코스피 역시 11월 대비 변동 폭이 축소되며 안정적인 흐름을 모색 중입니다. 특별한 이벤트가 부재한 가운데 지수가 상승하는 것은, 약세장과 달리 대기 매수세가 견조하다는 강세장의 특징을 방증합니다. 즉, 유동성 환경은 안정화되고 AI 성장 스토리는 여전히 확장되며, '산타 랠리'를 기대할 수 있는 우호적인 환경이 조성되고 있습니다.

다음 주, 시장이 주목하는 12월 FOMC 회의 결과(한국시간 11일 새벽)가 발표됩니다. 이제 12월 금리 인하는 기정사실화되었습니다. 더욱 중요해진 것은 향후 점도표(Dot Plot)의 궤적입니다. 점도표를 통해 확인해야 할 핵심은 연준 위원들이 바라보는 장기(Longer run) 금리의 방향성입니다. 아울러 내년 5월 임기가 종료되는 파월 의장의 후임에 대해서도 시장의 관심이 쏠리고 있습니다. 트럼프 대통령이 조만간 지명할 차기 연준 의장 후보로는 케빈 해싯 백악관 국가경제위원회 위원장이 유력하게 거론됩니다. 해싯 위원장이 점진적인 금리 인하를 지지하는 인물인 만큼, 시장 유동성에 대한 불확실성은 점차 해소될 것으로 전망합니다.

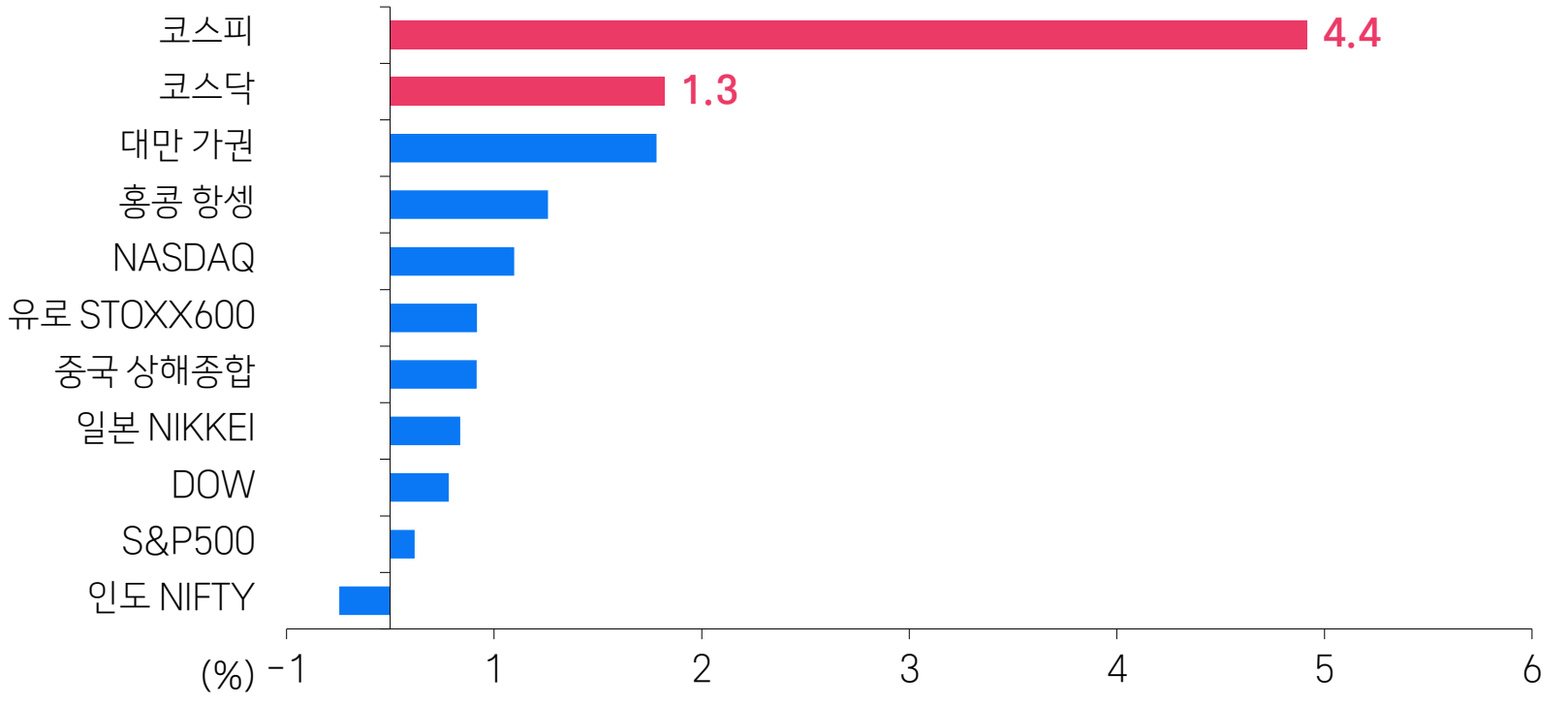
AI 패권 전쟁에서도 오픈AI의 반격이 시작되었습니다. 샘 올트먼 CEO는 최근 사내에 '코드 레드(Code Red)'를 발령하고 챗GPT 모델 고도화에 집중할 것을 지시했습니다. 이는 구글, 아마존 등 빅테크들의 추격을 엄중하게 받아들이고 있음을 시사합니다. 현시점에서 누가 차세대 패권을 쥐게 될지 예단하기는 어렵습니다. 다만, AI 패권 경쟁이 격화될수록 이는 메모리 반도체의 장기 호황을 지지하는 강력한 근거가 될 수 있습니다. 또한, AI 생태계 확장으로 새롭게 부상할 산업들의 투자 매력도 역시 동반 상승할 것입니다.

금주 주간 추천 종목은 기존 포트폴리오를 유지합니다. 범AI 섹터(반도체·테크·전력기기·원전)와 로봇·바이오로 구성된 포트폴리오가 시장의 중심을 잡아줄 것으로 판단합니다. 12월 '산타의 선물'은 이미 한국 시장으로 배송 중인 것으로 보입니다. 우호적인 유동성 환경과 격화되는 AI 패권 경쟁을 고려할 때, 한국 증시는 여전히 매력적입니다. 조금 더 적극적으로 시장 대응에 나설 것을 권고합니다.

리서치센터 투자정보팀
김종민 수석연구위원
jm56.kim@samsung.com

글로벌 증시 | 강하다 한국

글로벌 주요 증시 주간 수익률

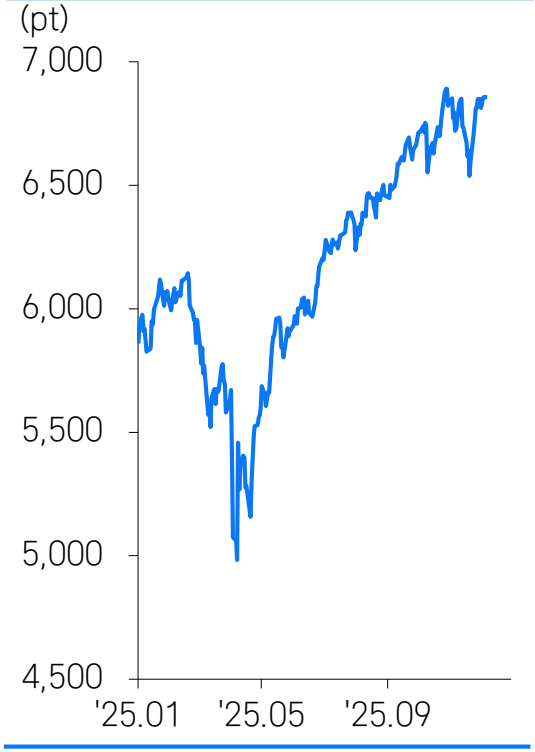


참고: '25.12.05 15:30 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 자산 동향 | 차분한 상승

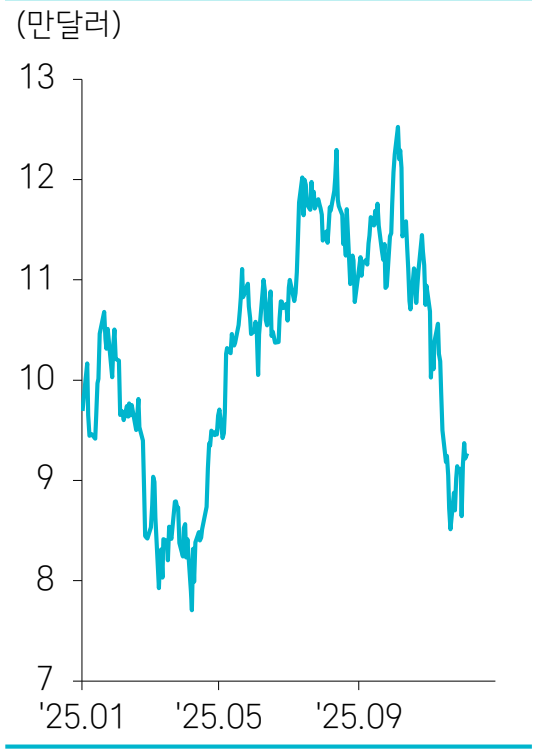
증시

S&P 500



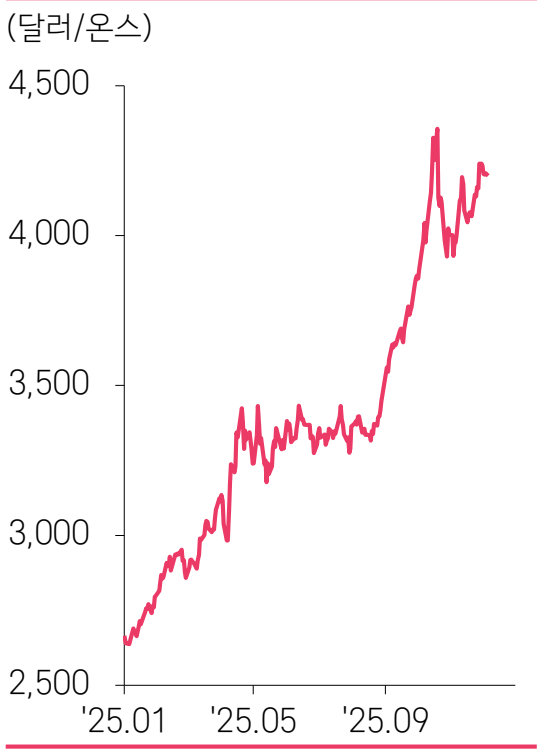
가상자산

비트코인



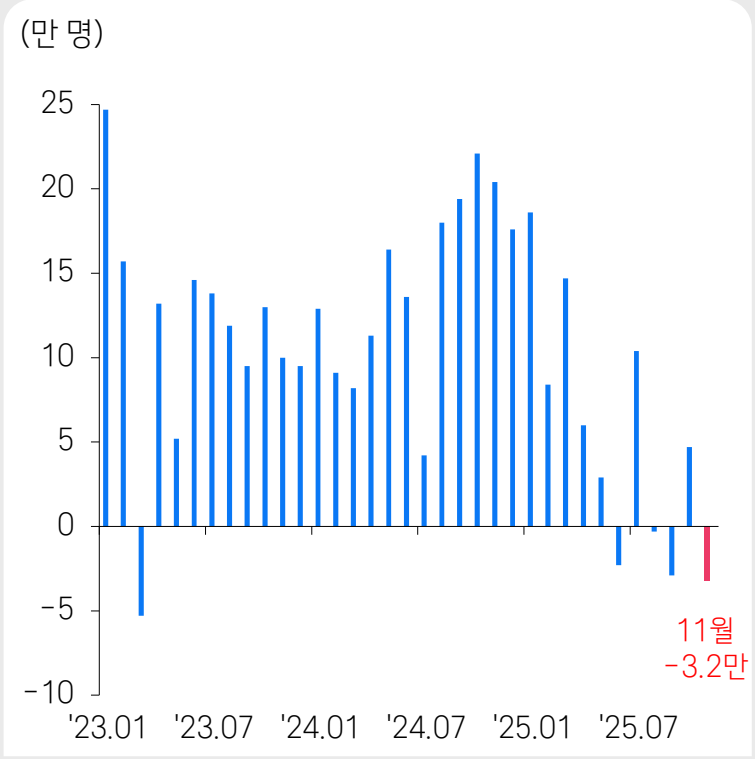
안전자산

금



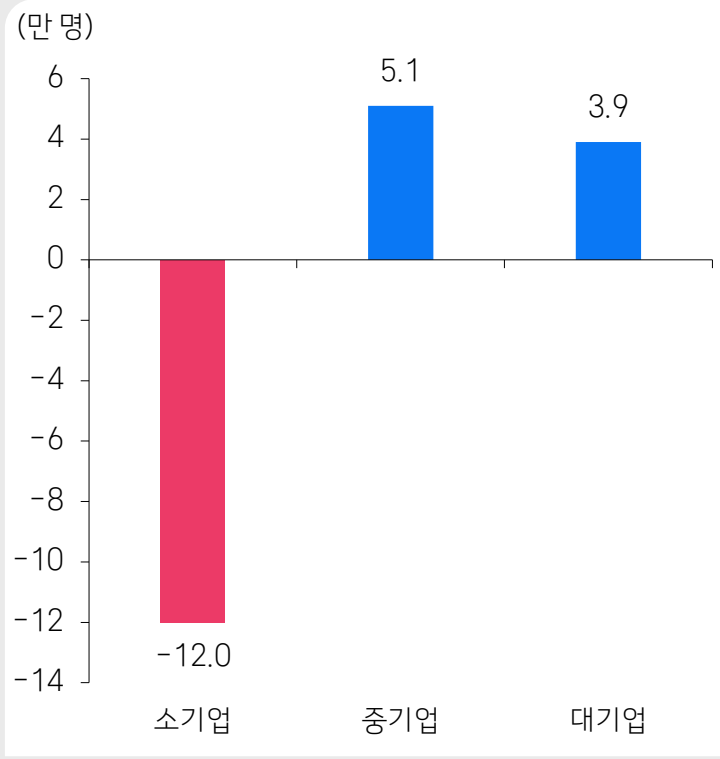
자료: Bloomberg, 삼성증권

ADP 민간 고용 변동



자료: ADP, 삼성증권

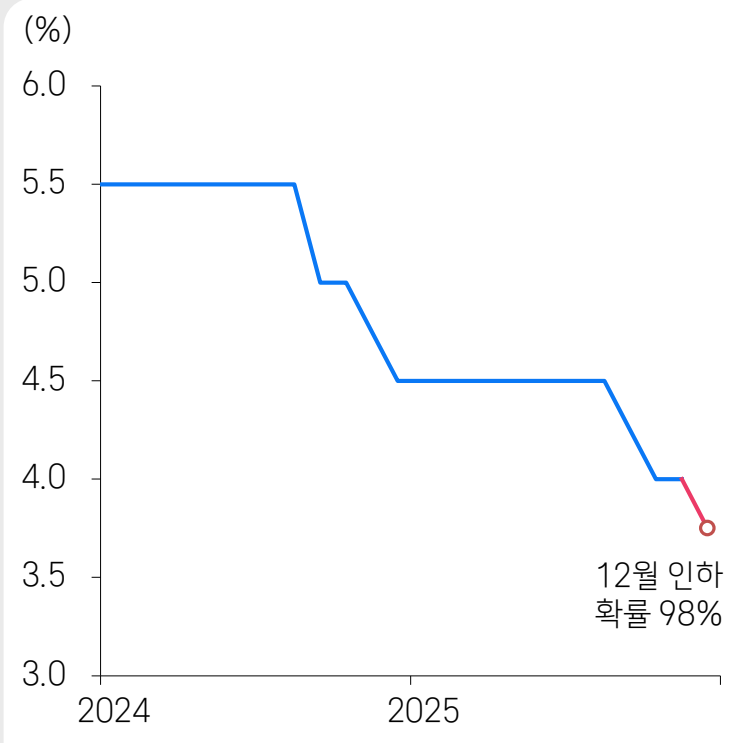
사업체 규모별 고용 변동



참고: 소기업은 직원 50명 미만, 중기업은 50~499명, 대기업은 500명 이상
자료: ADP, 삼성증권

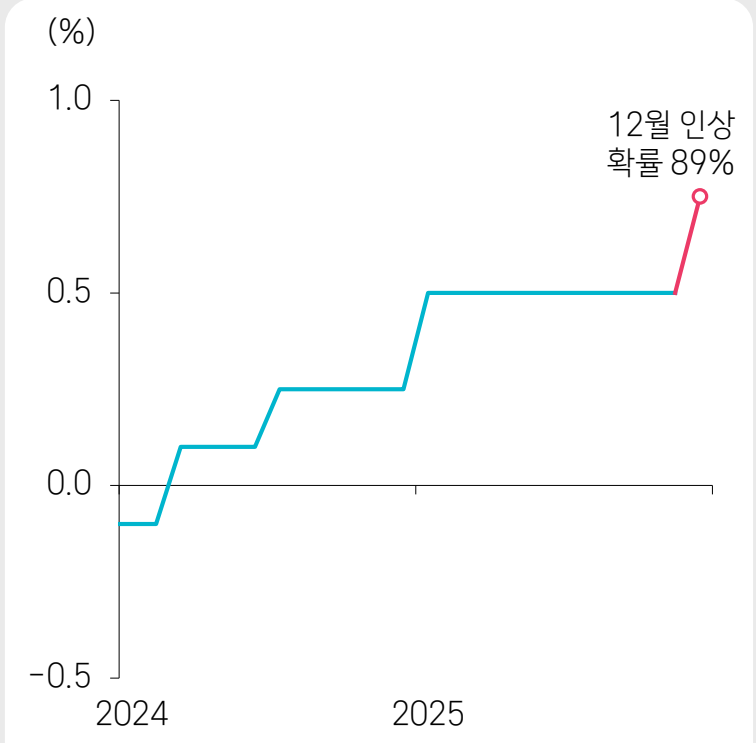
매크로 | 미국은 금리 인하 vs. 일본은 금리 인상

미국 기준 금리



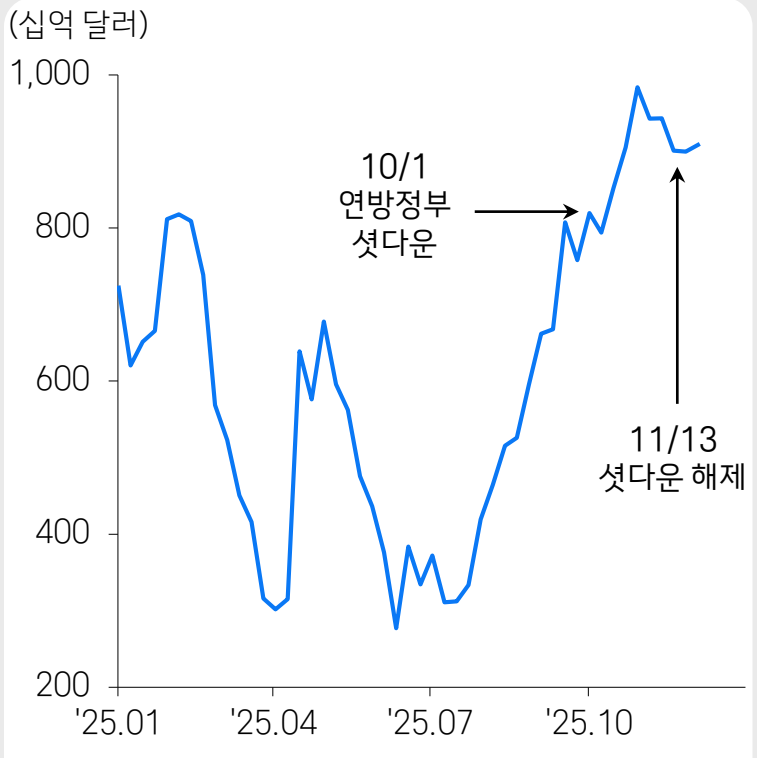
참고: 기준 금리 상단 기준, 2025.12.4 금리선물에 반영된 확률
자료: Bloomberg, 삼성증권

일본 기준 금리



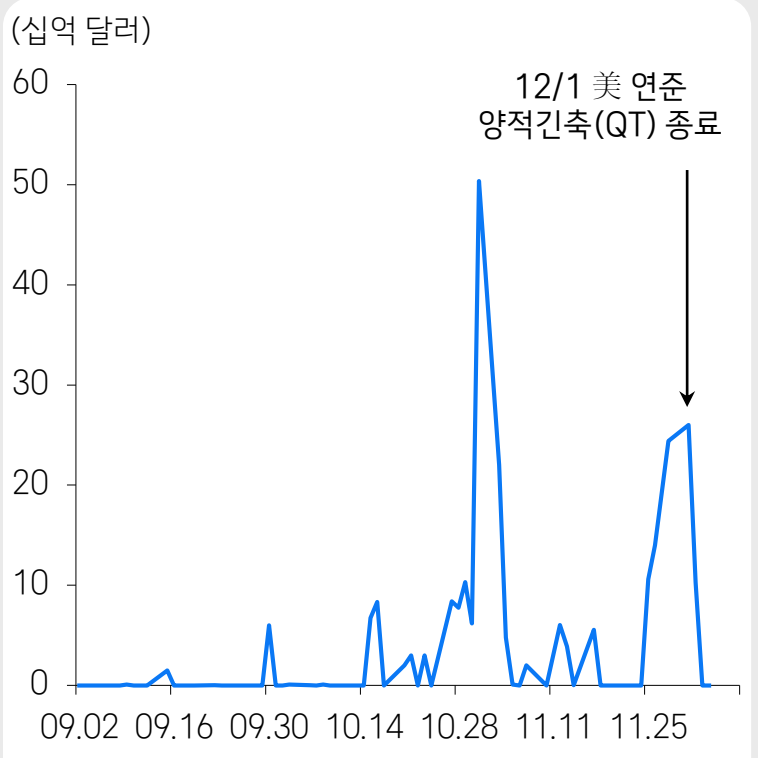
참고: 2025.12.4 OIS에 반영된 확률
자료: Bloomberg, 삼성증권

미국 재무부 TGA 잔고



참고: '25.12.03 기준, 매주 수요일 발표
자료: 미국 연방준비제도 이사회, FRED, 삼성증권

연준 스탠딩 레포 수요



자료: 뉴욕 연방준비은행, 삼성증권

매크로 | 파월 의장 후임은 누구?

차기 연준 의장 유력 후보

후보			
이름	Kevin Hassett	Kevin Warsh	Christopher Waller
약력	現 국가경제위원회(NEC) 위원장	現 스탠퍼드 후버연구소, UPS 이사	現 연준 이사회 이사
통화 정책 성향	• **트럼프 충성파, 감세론자** : 통화정책을 재정정책의 보완재로 보는 경향 • 경제 성장 지원을 위한 **점진적인 금리 인하 지지**	• 연준 이사 시절부터 **다소 매파적** • **연준 대차대조표 축소를 병행한 금리 인하가 필요**	• **연준 내 비둘기파** • 12월 금리 인하 강력 촉구 • **향후 연속적, 점진적 금리 인하 가능성 시사**

자료: 언론 보도, 삼성증권

관세 | 美 재무장관, 상호 관세 대법원 패소해도 유지

상호 관세 관련 베선트 재무장관 주요 발언

"대법원에서 상호 관세가 위법하다고 결정하더라도 다른 대체 수단을 활용해 **현재와 동일한 구조의 관세 정책을 지속**할 것"

"우리는 *무역법 301조와 122조, **무역확장법 232조 등을 활용해 (현 상호 관세와) 동일한 **관세 구조를 다시 만들 수 있다**"

"**트럼프 행정부의 관세는 영구적**으로 시행해야 한다"

미국 재무부장관 베선트

***[무역법]**

- **301조:** 미국 무역에 부당한 영향을 미치는 외국 정부의 법·제도·관행을 조사하고 보복이 가능하다.
- **122조:** 무역 적자 해소를 위해 최대 15%의 관세를 최장 150일간 매길 수 있다.

****[무역확장법]**

- **232조:** 국가 안보에 부정적 영향을 미치는 품목의 수입을 제한할 권한을 대통령에게 부여한다.

자료: 언론 보도, 삼성증권

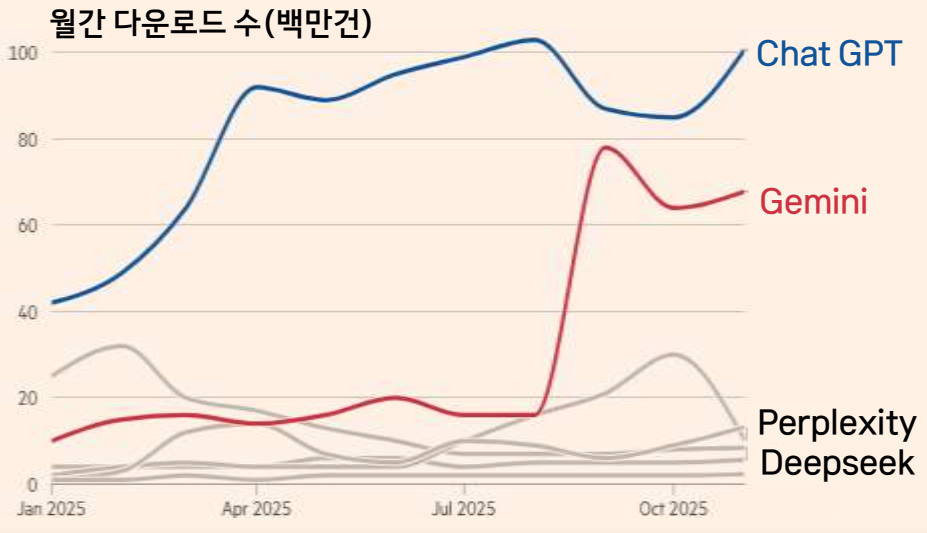
AI | OpenAI의 반격

2025.11.30

FINANCIAL TIMES

OpenAI's Sam Altman declares 'code red' after rivals make advances

오픈AI 샘 올트먼, 경쟁사들의 진격에 '코드 레드' 선언



자료: Financial Times, Sensor Tower estimates, 언론 보도, 삼성증권

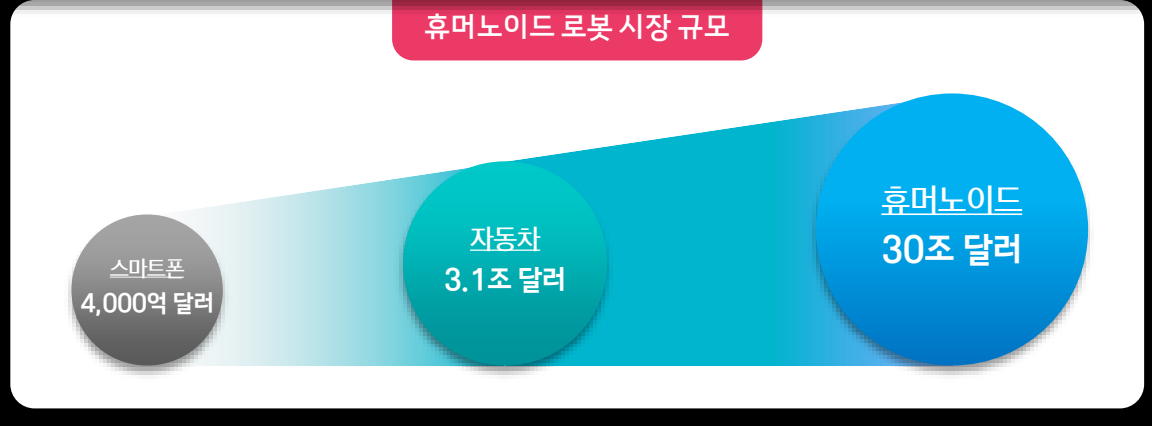
로봇 | 원전, 전력기기에 이어 다음 정부 정책의 수혜주?

미국 정부, 내년에 로봇 관련 행정명령 발표할 예정

""AI 다음은 로봇"…트럼프 정부, **로봇산업 지원 추진"**

"美 교통부, 올해 안에 **로봇공학과 관련된 실무 전문가 집단 구성**을 발표할 예정"

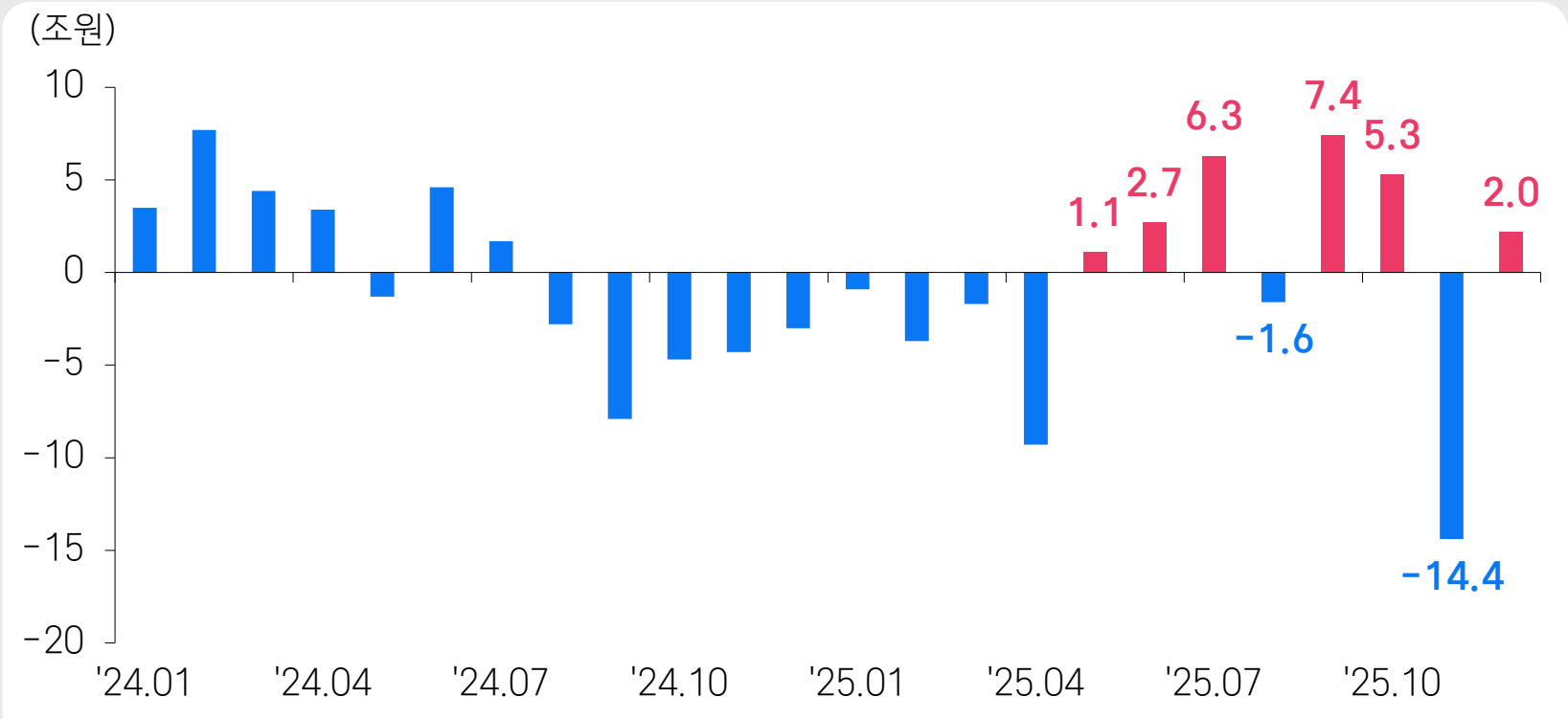
美 상무부, 로봇은 중요한 생산을 미국으로 되돌리는 데 핵심적인 역할을 한다"



자료: Bloomberg, 언론 보도, 삼성증권 추정

한국 증시 | 외국인의 귀환?

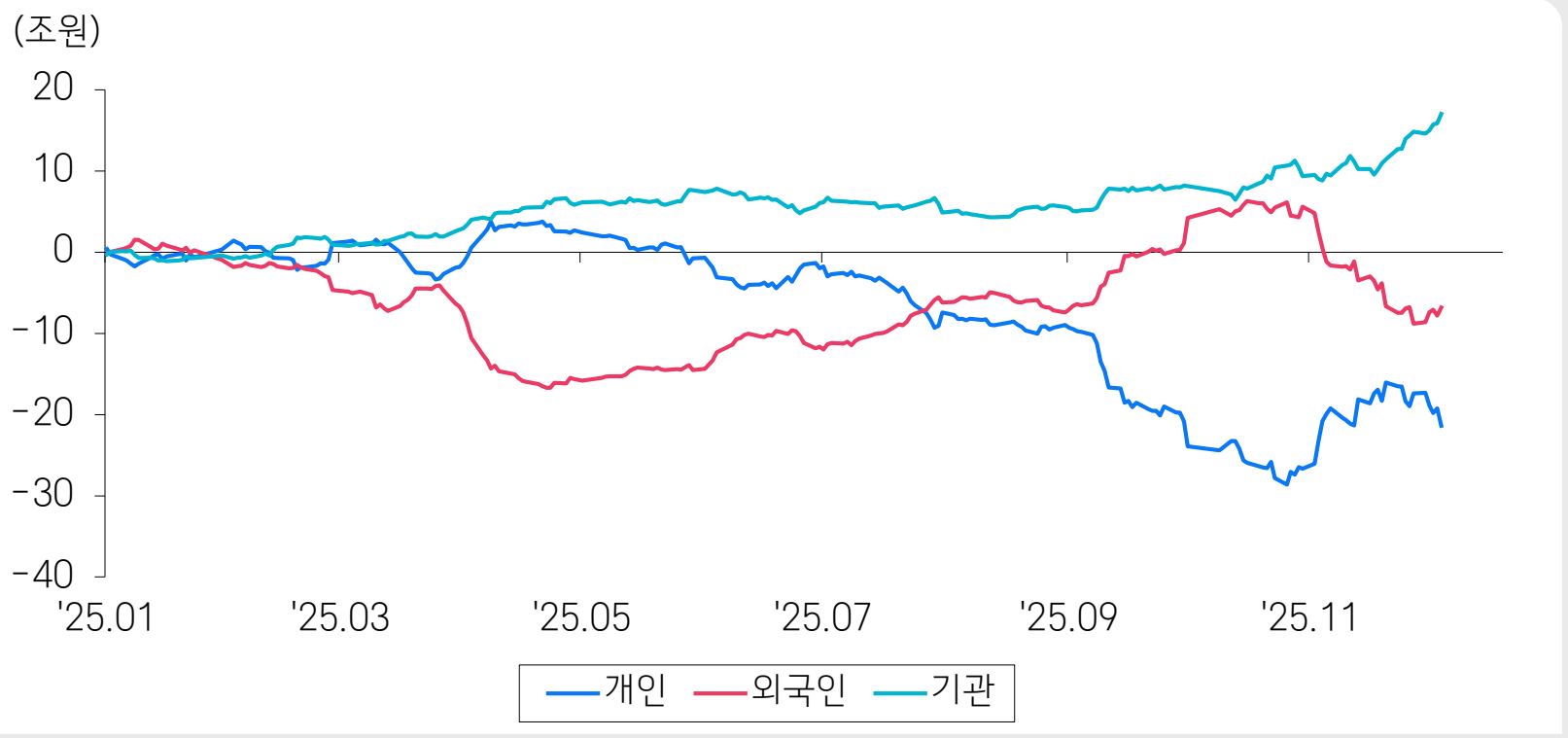
연초 이후 외국인 코스피 월별 순매수 추이



참고: '25.12.05 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

한국 증시 | 외국인의 귀환?

연초 이후 투자자별 코스피 순매수 추이



참고: '25.12.05 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

'25년 12월 주요 일정

12월 2주

12월 8일 (월)
알테오젠 임시 주주총회(코스피 이전상장)
일본 3분기 GDP 수정치

12월 9일 (화)
★ FOMC 회의(~12/10)

12월 10일 (수)
★ 10월 구인·이직 보고서(한국 시간 00:00)
★ 오라클 실적(예상)
미국 10년 만기 국채 입찰

12월 11일 (목)
★ Fed 기준 금리 결정(한국 시간 11일 04:00)
★ 브로드컴 실적(예상)
한국 선물·옵션 동시 만기일

12월 12일 (금)
코스피200 ·코스닥150 정기 변경

12월 3주

12월 15일 (월)
한국거래소 주식거래 수수료 인하
HD현대중공업 신주 상장·HD현대미포 상장폐지

12월 16일 (화)
★ 미국 11월 고용보고서
한국은행 11월 금융통화위원회 의사록

12월 17일 (수)
★ 마이크론 테크놀로지 실적(예상)

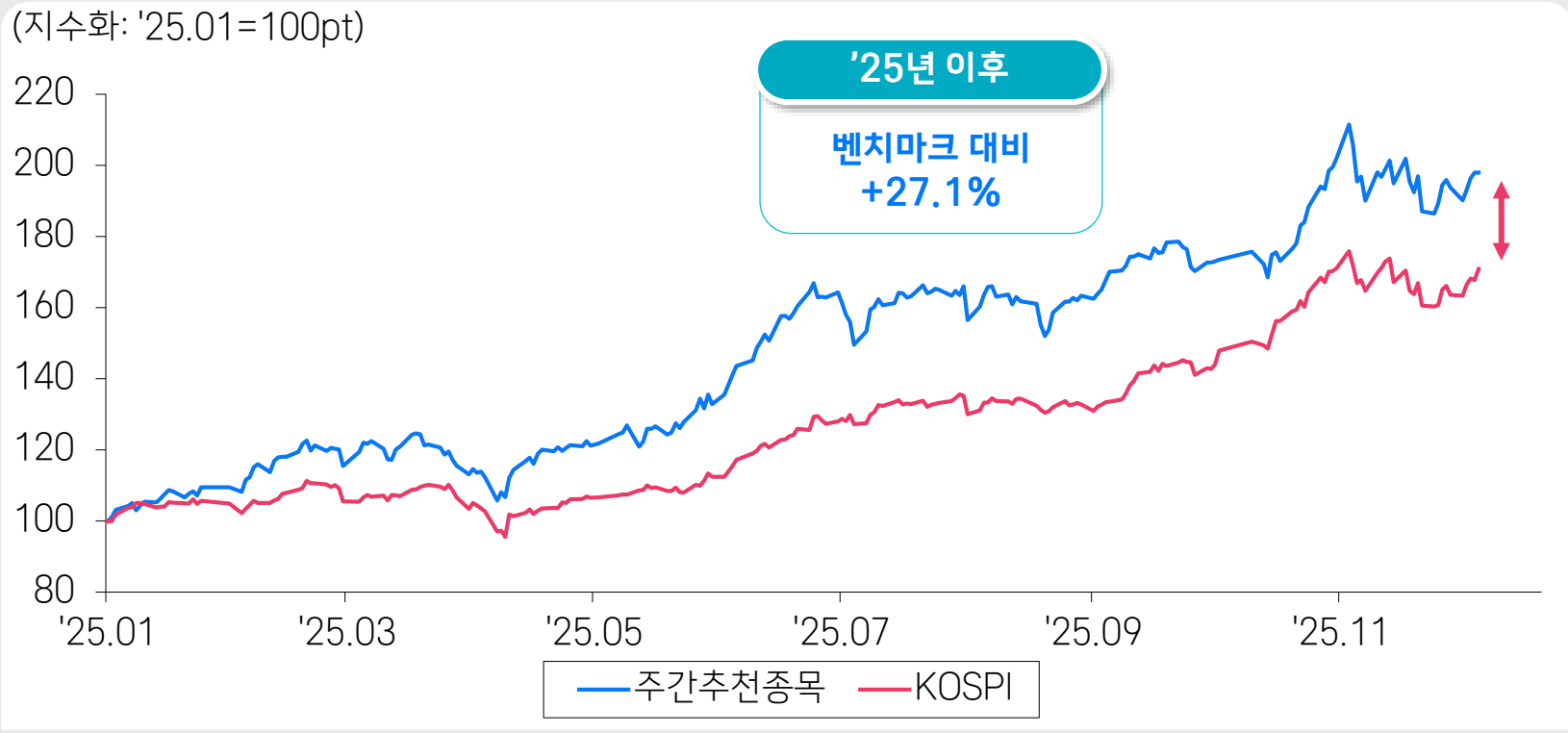
12월 18일 (목)
★ BOJ 금융정책결정회의(~12/19)
ECB 기준 금리 결정(한국 시간 22:15)
★ 미국 11월 CPI(한국 시간 22:30)
EU 정상회의 (~12/19)

12월 19일 (금)
★ BOJ 기준 금리 결정
미국 선물·옵션 동시 만기일

자료: 삼성증권 정리

주간 추천 종목 | 누적 성과 추이('25.01~)

'25년 연간 수익률



자료: 삼성증권

주간 추천 종목 | 12월 2주

종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률(%)	투자 포인트
삼성전자	108,400	641,689	10/13	14.8	범용 반도체 가격 상승, 파운드리 실적 회복
SK하이닉스	544,000	396,033	10/13	27.1	AI 슈퍼사이클에 따른 실적 성장 지속
두산에너빌리티	80,400	51,501	4/28	188.2	연간 수주 가이던스 상향, SMR·가스터빈 투트랙 전략
HD현대중공업	534,000	47,405	9/1	2.7	현대미포 합병을 통해 전 선종을 아우르는 조선사로 도약
한화에어로스페이스	895,000	46,149	7/21	-0.1	유럽향 방산 추가 수출 기대
알테오젠*	456,500	24,425	1/2	47.5	SC 제형 플랫폼 기술 수출에 따른 로열티 매출 확대
효성중공업	2,012,000	18,761	8/25	67.8	글로벌 전력망 투자 확대 수혜
이수페타시스*	135,200	9,925	10/20	59.2	3Q25 컨센서스를 상회하는 호실적 발표
리가켐바이오*	185,500	6,791	11/17	5.7	자체 개발 ADC 플랫폼 기술 수출 기대감
로보티즈*	283,000	4,123	12/1	21.2	글로벌 빅테크향 액추에이터 공급 레퍼런스 보유

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '25.12.05 종가 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

'25년 주간 추천 종목 누적 성과	98.0%	벤치마크(코스피)	70.9%	초과 성과	27.1%

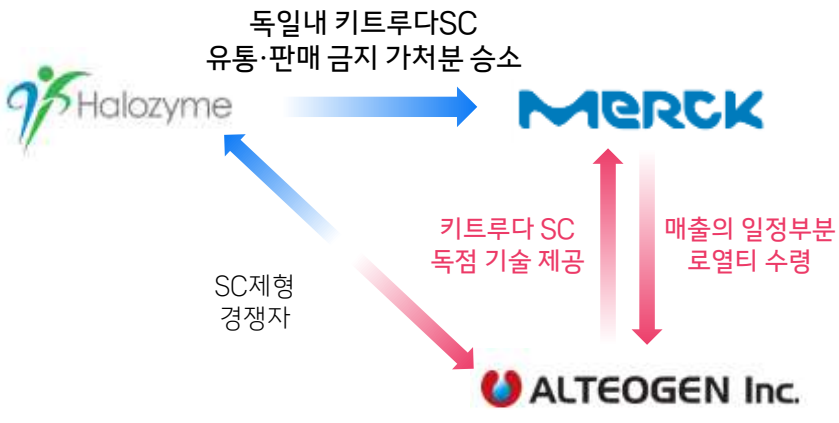
알테오젠 | 다시 부각된 특허 이슈

- 할로자임, 독일내 머크의 키투르다SC 유통·판매 금지 가처분 승소 ↔ 머크 항소 예상
- 알테오젠·머크 vs. 할로자임 특허 분쟁 재점화로 단기적 불확실성 확대

알테오젠 하락: 할로자임의 승소

Halozyme Wins Preliminary Injunction Against Merck's Keytruda SC in Germany

할로자임, 독일에서 머크의 키트루다SC 예비금지명령 승소

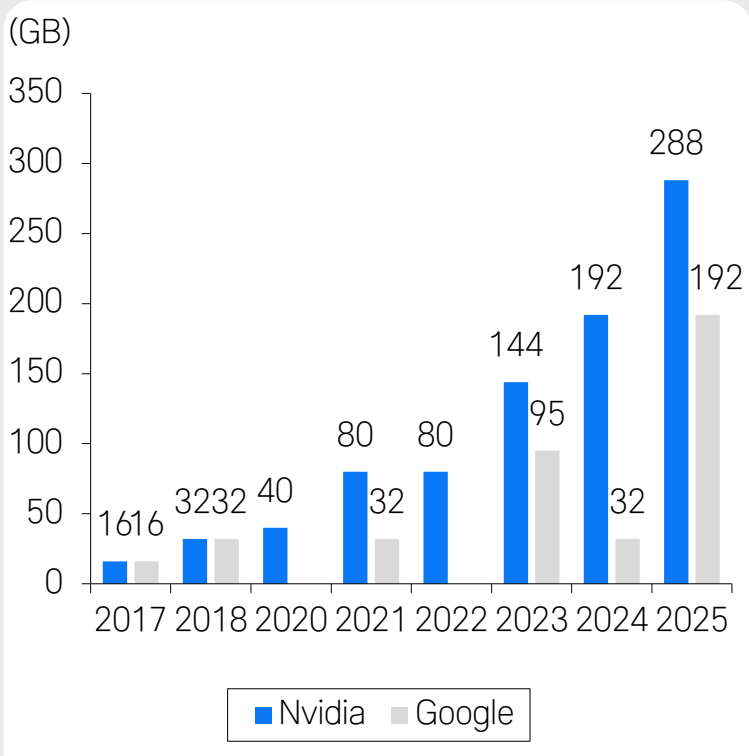


자료: 언론 보도, 각 사, 삼성증권

과거 알테오젠의 특허 분쟁 이슈와 주가 추이

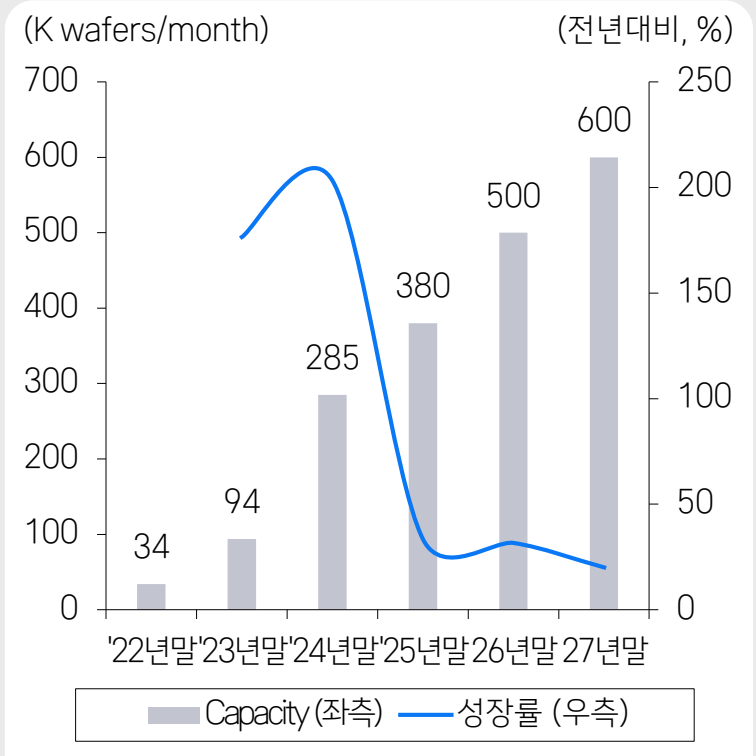
자료: Dataguide, 언론 보도, 삼성증권

엔비디아 vs. 구글: HBM 수요 ↑



자료: 삼성증권 추정

완만한 HBM Capa 증가

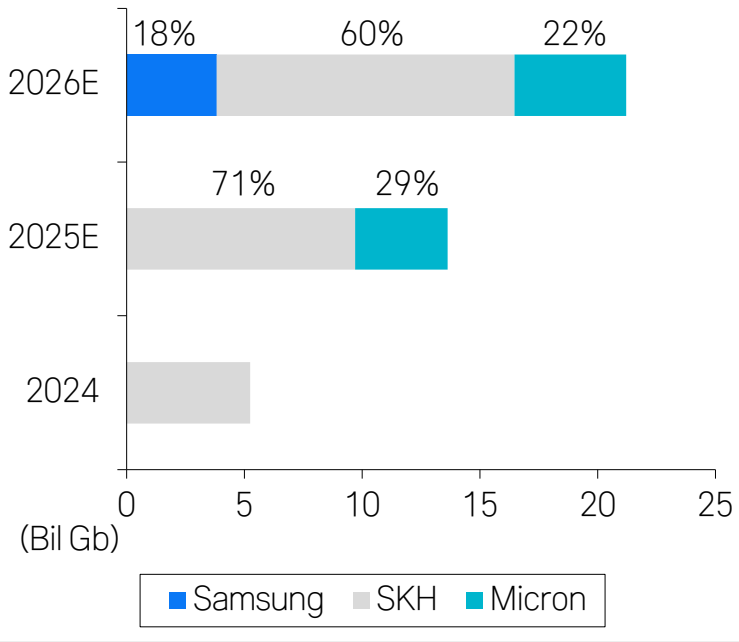


자료: 삼성증권 추정

삼성전자/SK하이닉스 | 사이클의 끝을 논하긴 이르다

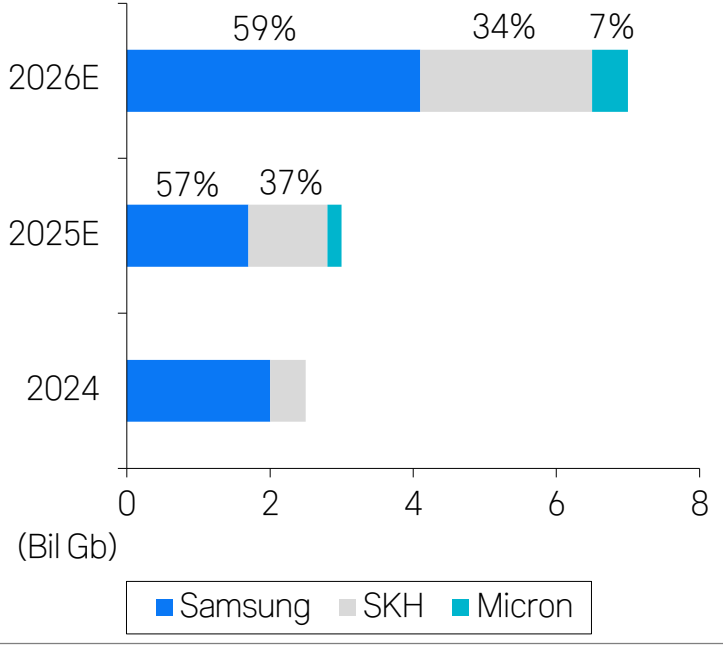
- 주요 고객사들은 메모리 반도체 재고 확보 전쟁 심화, 공격적인 AI 투자로 높은 이익 수준 장기 지속 예상
- 저전력 ASIC의 부상은 고전력 엔비디아 플랫폼 대비 삼성전자에게 우호적

엔비디아 내 HBM 점유율 변화 추정



자료: 삼성증권 추정

구글 내 HBM 점유율 변화 추정

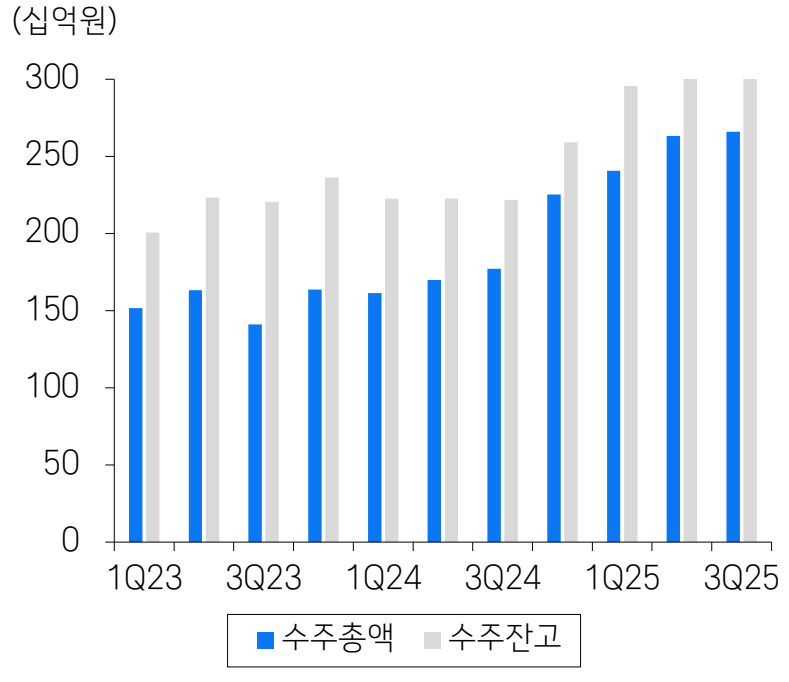


자료: 삼성증권 추정

이수페타시스 | 끝나지 않는 AI 스토리

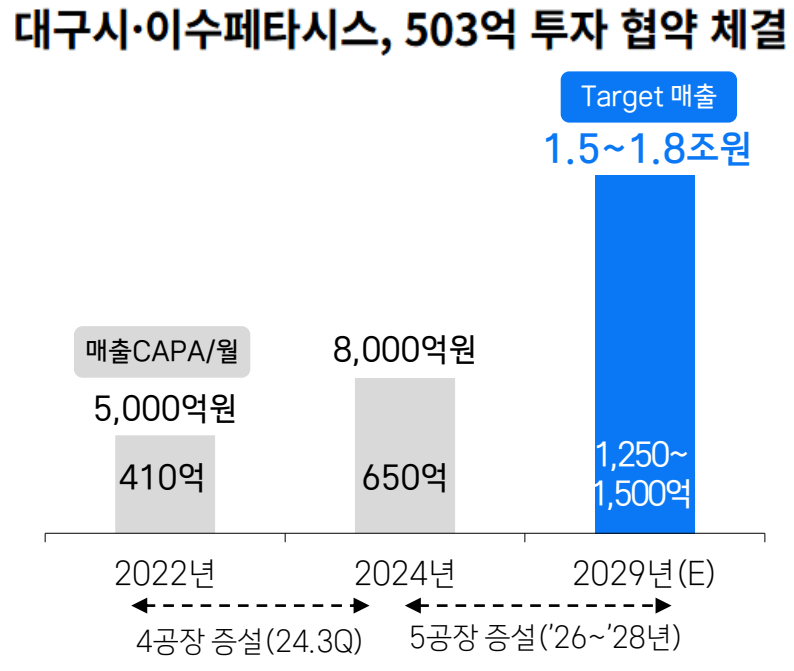
- 3Q25 누적 수주 잔고 7,703억원 달성, 고마진의 다중 적층 비중 지속 확대(2024년 21% → 3Q25 누적 39%)
- 5공장 신규 CAPA 확대로 Major 고객사 확보 및 중장기 매출 목표 달성 기대

이수페타시스 수주 잔고 추이



자료: 이수페타시스, 전자공시시스템, 삼성증권

이수페타시스, CAPA 증설 계획

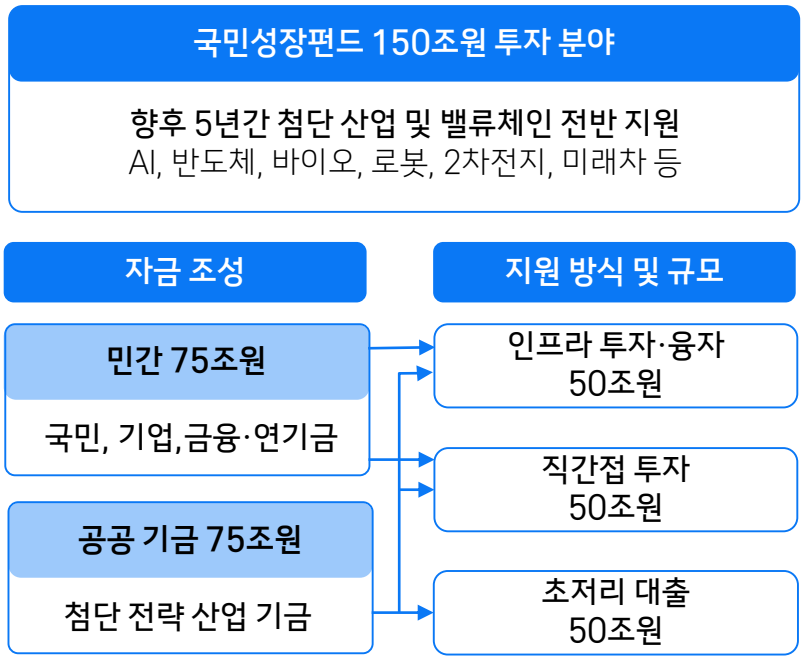


자료: 이수페타시스, 언론 보도, 삼성증권

로보티즈 | 휴머노이드 시대 개막

- 150조원 규모의 국민성장 펀드 출범, 로봇 분야 지원 및 유동성 유입 기대
- '26년 휴머노이드 본격 양산 돌입, 글로벌 빅테크향 액추에이터 공급 레퍼런스를 보유한 로보티즈 수혜 예상

150조원 규모의 국민성장 펀드 조성



자료: 금융위원회, 언론 보도, 삼성증권 정리

주요 휴머노이드 기업 생산 계획: '26년 로봇 시장 개화

로보티즈 '로봇 손', 글로벌 빅테크 선주문 받아

(단위: 만 대)

기업명	'25E	'26E	'27E	'28E	'29E	'30E
Tesla	0.5	5~10	50			100
Figure AI	0.1	1.2			10+	
Agility Robotics		1				
Agibot	0.5					
UBTECH	0.03 ~0.05	0.5~1				

자료: Bloomberg Intelligence, 삼성증권

두산에너빌리티/효성중공업 | 수주가 다 이루어질지니

- 미국, 한·일 대미투자금을 원전 건설에 사용 발표, 한·미 기업간 협력 본격화 예상
- 전력 부족 해소를 위한 글로벌 전력 인프라 투자 확대로 원전(두산에너빌리티), 전력기기(효성중공업) 수혜 기대

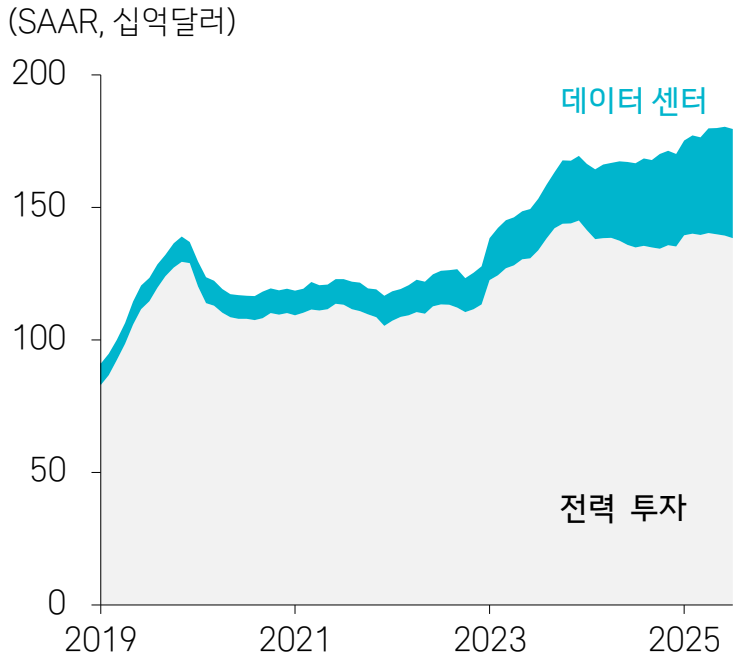
미국, 한·일 투자금 원전 건설에 사용

美상무 "韓日 대미투자 7천500억달러, 원전 건설로 시작한다"

미국은 일본과 체결한 MOU에서 대형 원전과 SMR 건설을 명시

자료: 언론 보도, 삼성증권

미국 내 데이터센터 대비 미흡한 전력 투자

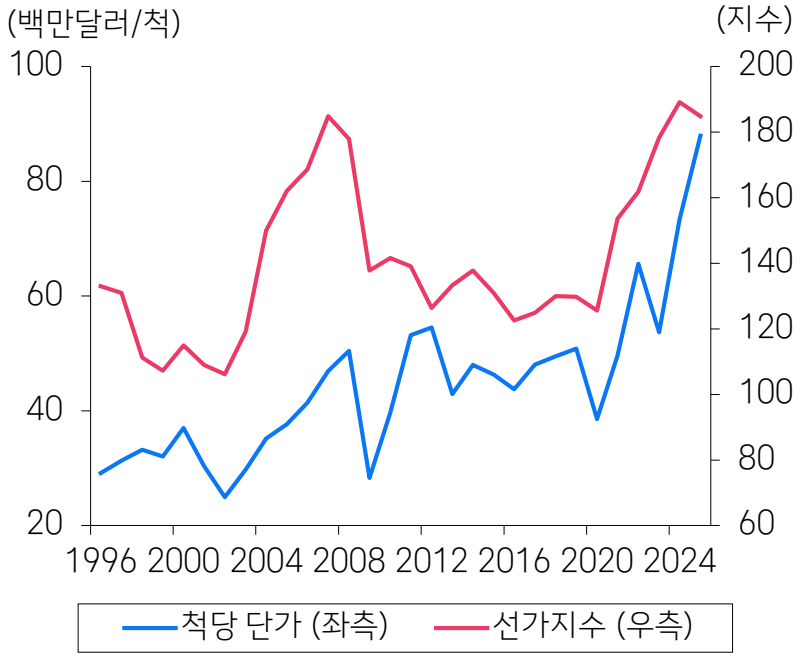


참고: '25년 7월 기준
자료: US Census Bureau, 삼성증권

HD현대중공업 | 시선은 이제 '26년으로

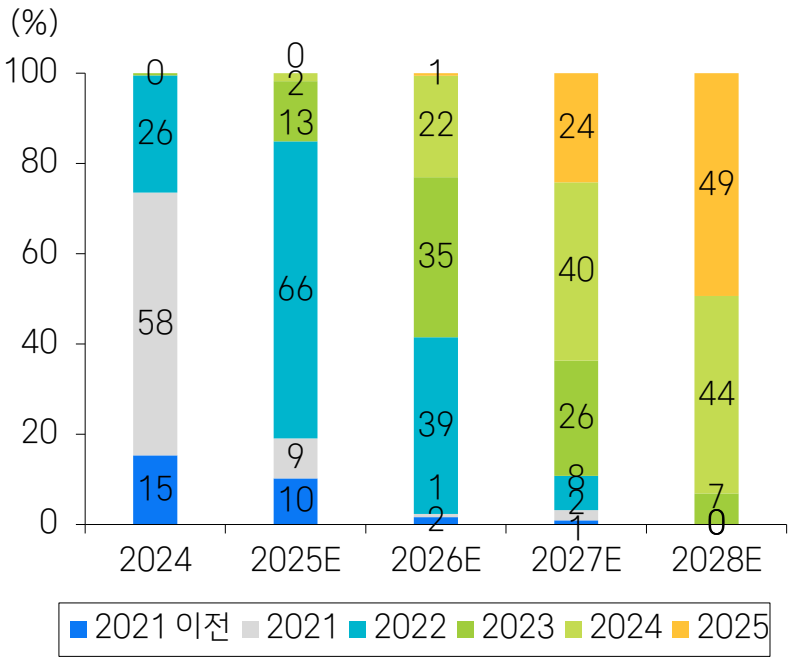
- 글로벌 선가 지수와 달리 친환경 선박을 고려한 실질 척당 단가는 YoY +20% 상승
- '26년부터 선가 상승분이 반영된 '23년 이후 물량이 매출로 인식되며 추가적인 영업이익률 개선 예상

선가 지수 vs. 실질 척당 단가 추이



참고: '25.10월 말 기준
자료: Clarksons, 삼성증권

한국 조선업, 선박 매출액의 수주 연도별 구성

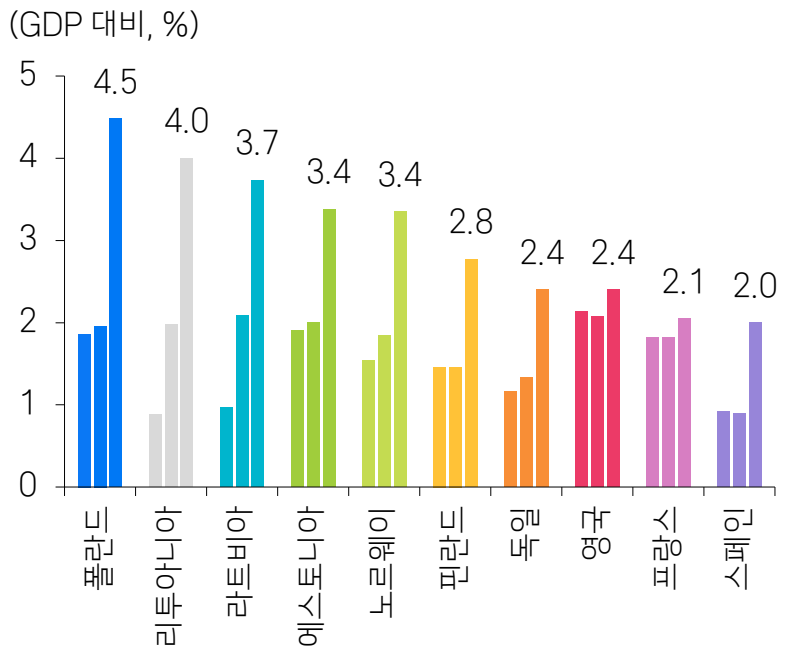


참고: '25.10월 말 기준
자료: Clarksons, 삼성증권

한화에어로스페이스 | 종전 우려보단 추가 수주 확인 필요

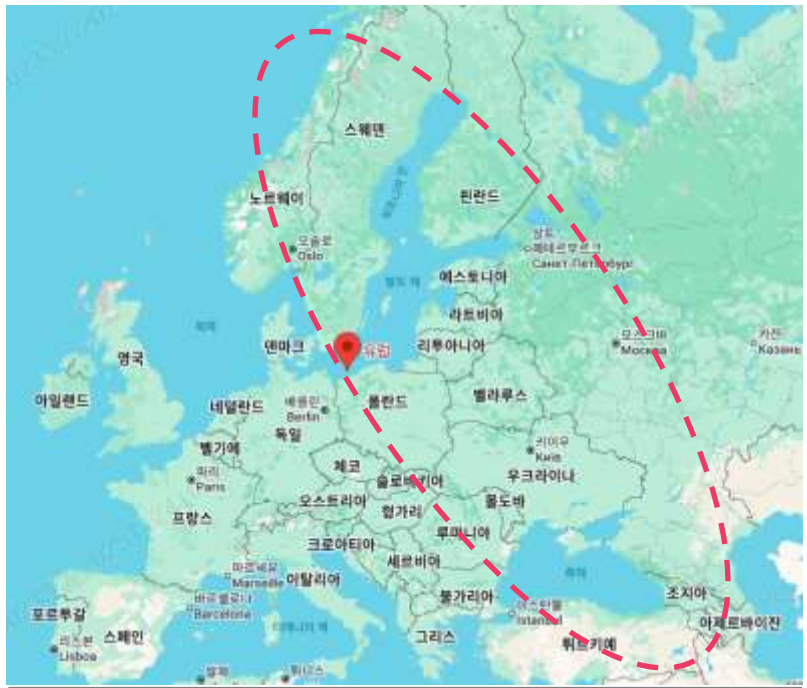
- 러·우 전쟁이 종전되어도 유럽의 군비 확정 추세는 지속될 전망, 유럽向 추가 수주 확인 필요
- 러시아와 인접한 동유럽 국방비 지출 증가, 슬로바키아·체코·핀란드 수출 기대

NATO의 국방비 지출 변화(2014, 2019, 2025E)



자료: NATO, 삼성증권

유럽의 잠재 고객



자료: 언론 보도, 삼성증권

주간 추천 종목 | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2025년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
삼성전자	641,689	103.8	80,495	109.9	10.5	1.5
SK하이닉스	396,033	212.8	73,240	72.5	6.6	2.3
두산에너빌리티	51,501	358.1	1,312	40.0	131.8	6.3
HD현대중공업	47,405	85.7	2,827	36.2	25.7	6.6
한화에어로스페이스	46,149	178.4	4,377	25.3	19.2	4.2
알테오젠	24,425	47.5	290	188.1	78.3	36.8
효성중공업	18,761	412.0	976	45.8	26.4	6.3
이수페타시스	9,925	408.3	302	44.1	39.4	10.9
리가켐바이오	6,791	70.2	-11	적자 지속	293.5	10.6
로보티즈	4,123	1,149.9	12	241.7	362.0	38.0

참고: '25.12.05 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Watching list | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2025년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
삼성바이오로직스	75,963	17.5	2,533	22.5	39.9	N/A
현대차	64,499	48.6	13,367	5.9	7.2	0.7
KB금융	49,857	57.7	8,261	6.1	8.3	0.8
삼성물산	41,474	112.5	3,716	12.9	17.5	1.1
한국전력	33,511	160.3	17,659	18.8	3.1	0.6
삼성전기	19,644	112.4	1,182	31.9	21.5	2.0
LG전자	16,240	19.4	3,343	30.1	10.8	0.8
LS ELECTRIC	15,450	220.3	587	39.8	36.5	6.5
두산	15,028	263.9	1,902	49.3	38.8	7.9
삼성에피스홀딩스	12,815	-15.7	N/A	N/A	N/A	N/A

참고: '25.12.05 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준, 삼성에피스홀딩스 2025년 YTD 등락률은 상장일 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Watching list | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2025년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
하이브	12,343	49.9	479	422.9	33.3	3.4
에이비엘바이오	10,507	537.5	-25	적자지속	N/A	48.0
삼양식품	9,770	69.5	709	32.4	17.7	5.7
에이피알	9,526	409.0	479	39.5	24.6	10.5
한국금융지주	9,139	130.0	2,268	-3.9	5.5	0.8
레인보우로보틱스	8,507	169.5	32	700.0	265.8	50.0
현대오토에버	7,775	124.8	303	16.5	33.2	3.8
디앤디파마텍	4,164	688.5	N/A	N/A	N/A	N/A
올릭스	2,406	521.0	10	흑자전환	240.2	22.4
ISC	2,321	51.9	77	38.3	31.9	3.7

참고: '25.12.05 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 4일 현재 삼성전자, 삼성전기, 삼성에피스홀딩스, 삼성물산, 삼성바이오로직스와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 당사는 2025년 12월 4일 현재 지난 6개월간 삼성에피스홀딩스, 삼성바이오로직스의 M&A자문 업무를 수행한 사실이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 12월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 12월 4일 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