WEEKLY STRATEGY

2025. 12. 12

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

12월 | 3주

주간 투자 전략

어쩌면 더 중요할 이번 주

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

EXECUTIVE
SUMMARY

어쩌면 더 중요할 이번 주

모두가 주목했던 12월 FOMC 회의 결과가 발표되었습니다. 시장이 예상했던 금리 인하가 단행되었습니다. 지난 한 달간 '인하 여부'를 두고 확대되었던 변동성을 고려하면, 놀라울 정도로 차분하게 이를 소화했습니다. 이는 시장 투자자들의 시선이 이미 내년도를 향하고 있음을 시사합니다. 이제 금리 결정 자체보다 차후 경제 지표와 후임 연준 의장의 정책 방향성이 더욱 중요해졌습니다. 따라서 셧다운 여파로 지연되었던 핵심 경제 지표들이 일제히 발표되는 이번 주가, 향후 장세의 색깔을 결정할 분수령이 될 것으로 판단합니다.

FOMC는 시장의 우려와 달리 전반적으로 비둘기파(dovish)적이었습니다. 12월 추가 인하에 대한 힌트 부재로 매파적(hawkish) 해석이 지배적이었던 지난 10월과는 대조적입니다. 파월 의장은 "현시점에서 누구도 인상을 기본 시나리오로 상정하지 않았다"며 긴축 우려를 일축했습니다. 특히 내년 성장률 전망은 상향하고 물가 전망은 하향 조정하며, 미국 경제의 '골디락스' 시나리오를 강화했습니다. 점도표(Dot Plot)상 '26년과 '27년 각각 1회씩의 인하 전망도 유지되었습니다. 아울러 연준은 매달 400억 달러 규모의 단기 국채 매입을 시작한다고도 발표했습니다. 긍정적인 정책 환경 속에서, 시장은 금주 발표될 11월 고용보고서(16일), 11월 CPI(18일), 11월 PCE 물가 지수(19일) 결과를 확인하며 방향성을 탐색할 것으로 전망합니다.

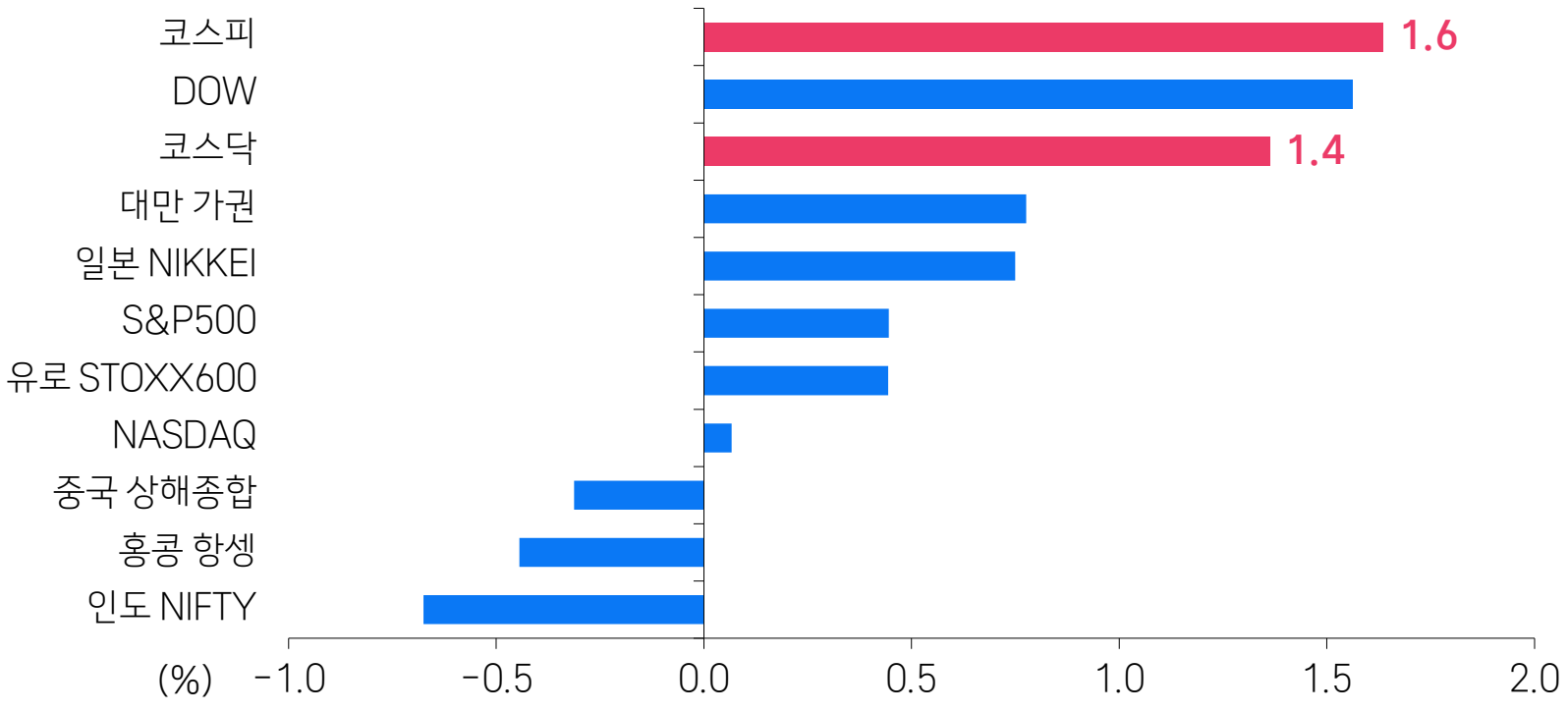
AI 기업들에 대해서는 시장의 잣대가 다소 엄격해진 한 주였습니다. 오라클은 기대치를 소폭 하회하는 매출과 무난한 가이던스를 제시했으나 냉정한 평가를 받았습니다. 브로드컴의 경우 실적과 가이던스 모두 기대치를 상회했음에도 불구하고, 차익 실현 매물이 출회되며 시간외 거래에서 4% 이상 하락했습니다. 트럼프 대통령의 엔비디아 H200 대중국 수출 허용 발언 역시 중국 측의 미온적 반응으로 모멘텀이 제한되었습니다. AI 섹터 분위기를 반전시킬 '키 플레이어'는 마이크론입니다. 다음 주(18일) 발표될 마이크론의 실적이 AI 반도체 밸류에이션에 대한 정당성을 재확인시켜 줄지 귀추가 주목됩니다.

금주 주간 추천 종목은 바이오 섹터 내 종목 교체를 단행합니다. 단기 주가 불확실성이 확대된 알테오젠과 리가켐바이오를 편출하고, 에이비엘바이오와 올릭스를 신규 편입합니다. 여전히 한국 증시는 매력적입니다. 다가올 2026년을 대비한 포트폴리오 재정비가 필요한 시점입니다.

리서치센터 투자정보팀
김종민 수석연구위원
jm56.kim@samsung.com

글로벌 증시 | 차분한 증시

글로벌 주요 증시 주간 수익률

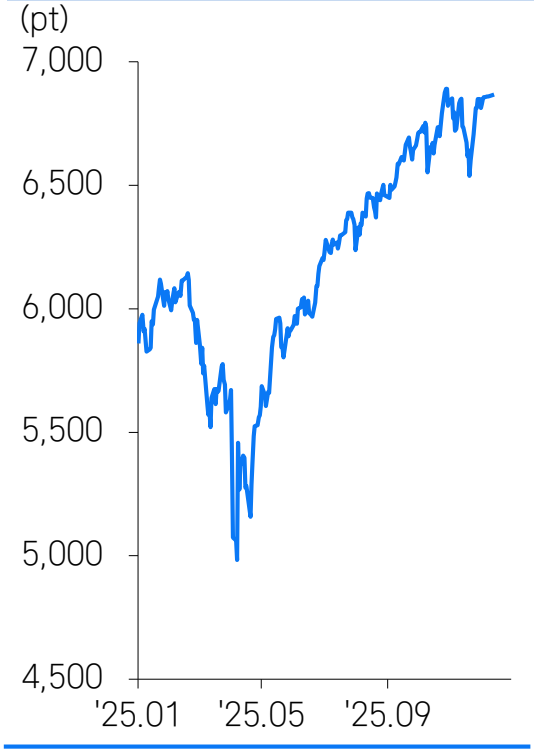


참고: '25.12.12 15:30 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 자산 동향 | 차분한 상승

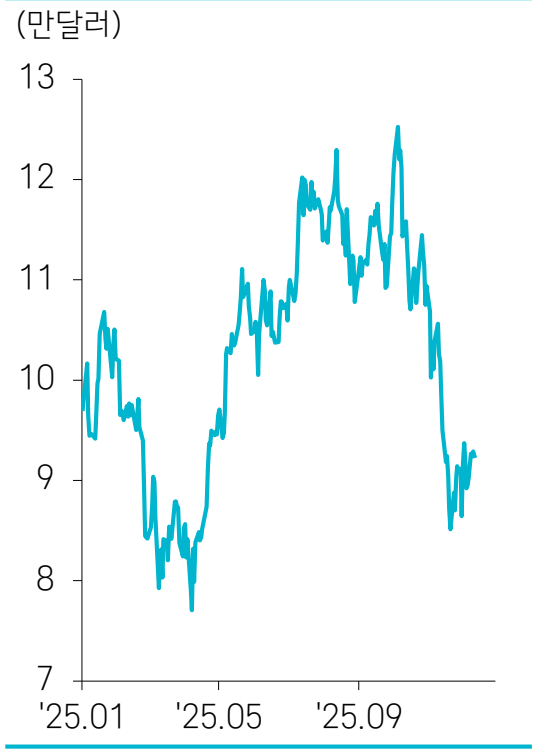
증시

S&P 500



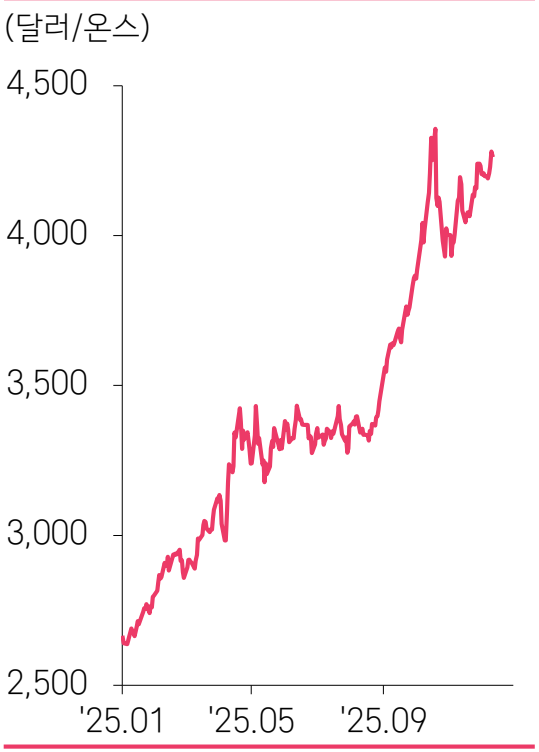
가상자산

비트코인



안전자산

금



자료: Bloomberg, 삼성증권

FOMC | 예상보다 완화적인 FOMC 결과

파월 의장의 주요 발언

"최근 금리 인하는 고용시장 안정을 위한 결정"

"추가적인 관세 정책이 없다면 물가는 1분기에 고점을 형성할 전망"

"현재 통화정책은 경제 상황을 지켜볼 수 있는 적절한 수준"

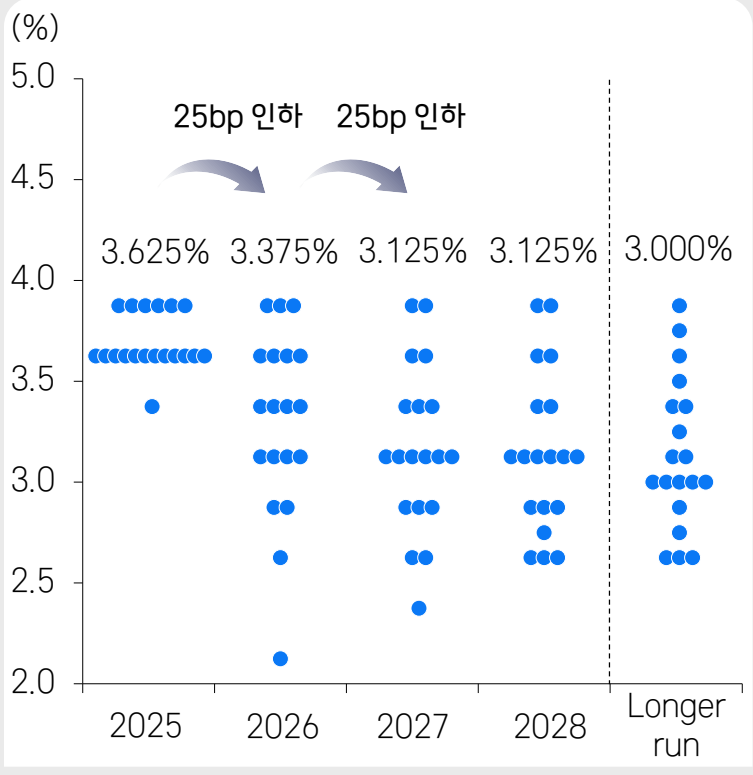
"현시점에서는 누구도 인상을 기본 시나리오로 생각하고 있지 않다"

"향후 30일 동안 400억 달러 규모의 국채를 매입할 예정"

자료: 언론 보도, 삼성증권

FOMC | 점도표 유지, 경제 전망치 상향

점도표



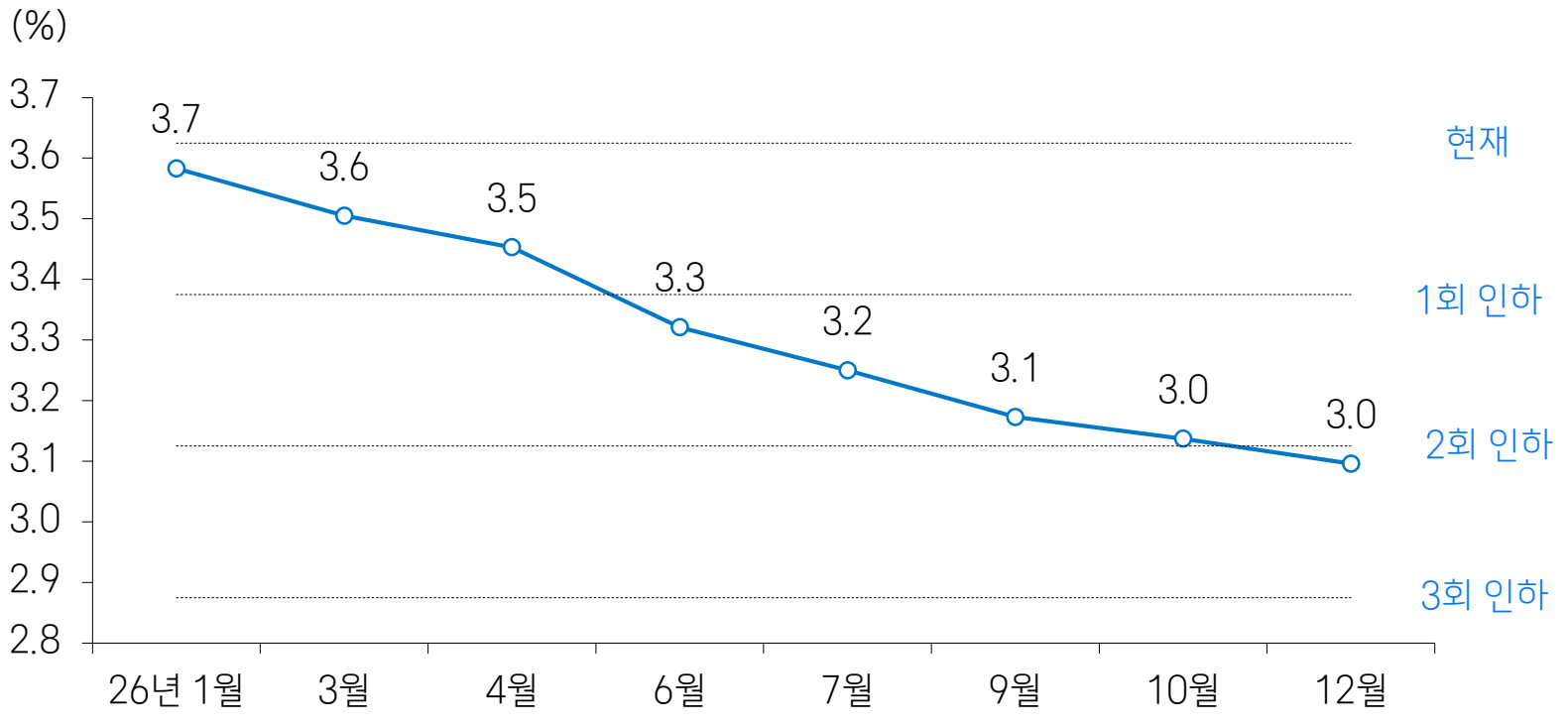
참고: 숫자는 해당 연도 말의 median 값
자료: Federal Reserve, 삼성증권

경제 전망 요약(SEP)

(전년대비, %)	2025	2026	2027	2028	Longer run
Real GDP	1.7	2.3	2.0	1.9	1.8
		상향 ↑			
기존(9월) 전망	1.6	1.8	1.9	1.8	1.8
Unemployment rate	4.5	4.4	4.2	4.2	4.2
기존(9월) 전망	4.5	4.4	4.3	4.2	4.2
PCE inflation	2.9	2.4	2.1	2.0	2.0
		하향 ↓			
기존(9월) 전망	3.0	2.6	2.1	2.0	2.0
Core PCE inflation	3.0	2.5	2.1	2.0	-
기존(9월) 전망	3.1	2.6	2.1	2.0	-

자료: Federal Reserve, 삼성증권

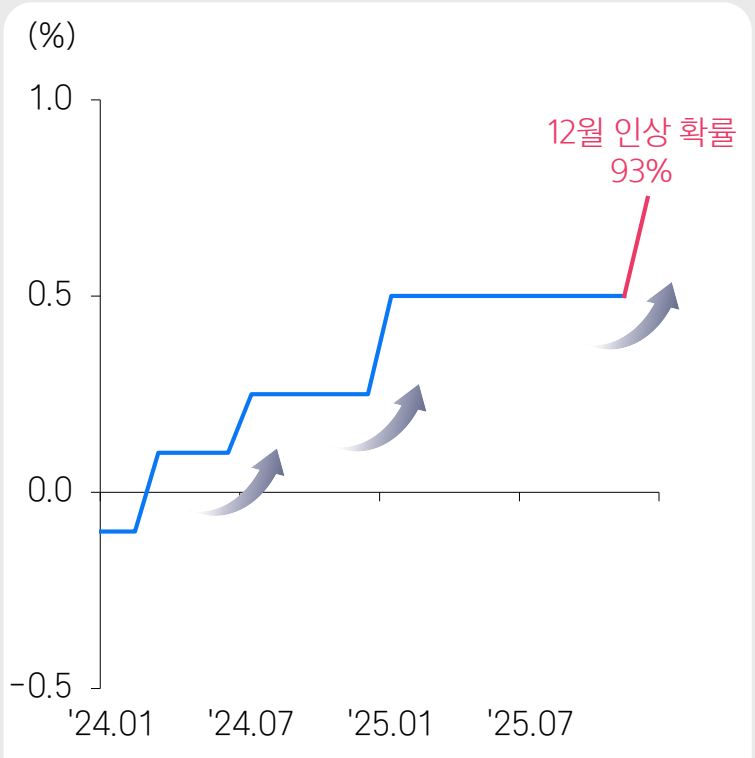
금리선물시장에 반영된 美 예상 기준 금리 경로



참고: 2025.12.11 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권 정리

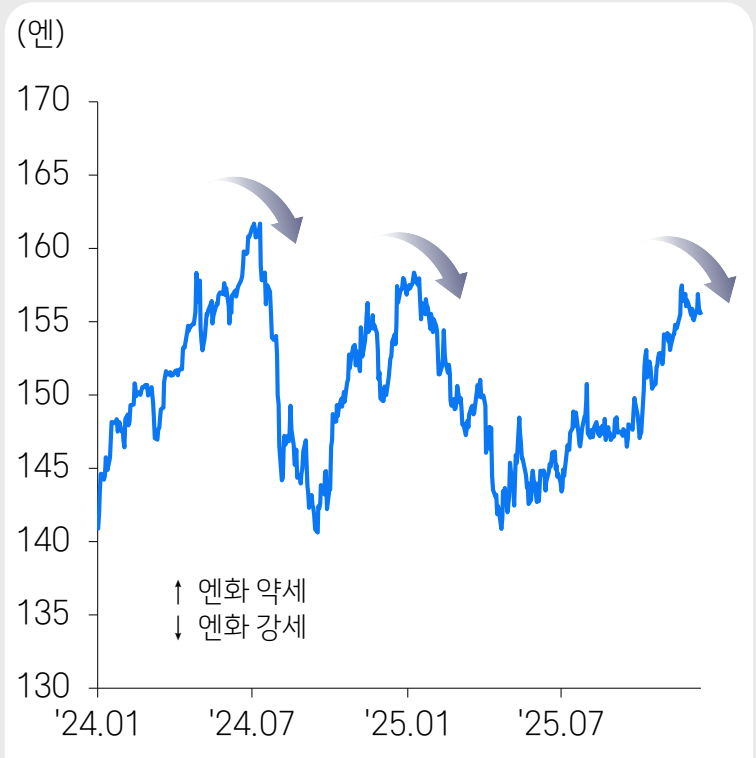
매크로 | BOJ 금리 인상 때마다 나오는 엔 캐리 청산 우려

일본 기준 금리



참고: 2025.12.12 OIS에 반영된 금리인상 확률
자료: Bloomberg, 삼성증권

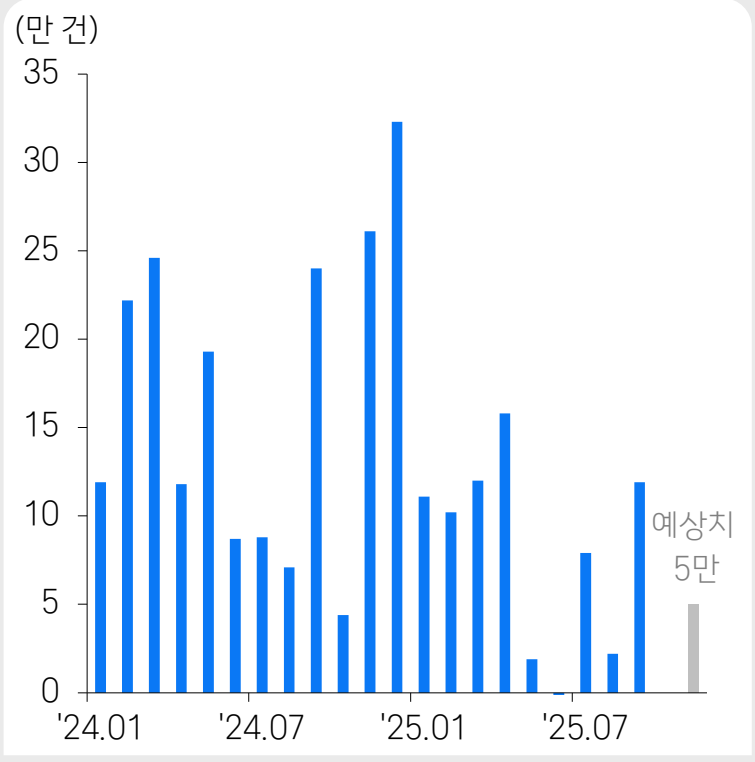
달러/엔 환율



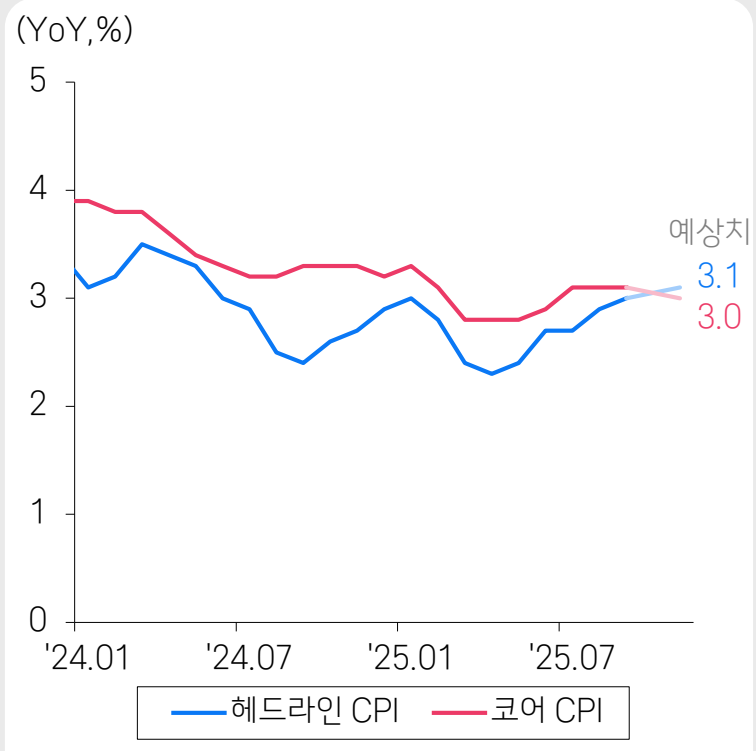
자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | 美 11월 고용 및 CPI 발표

美 비농업 고용 (화)

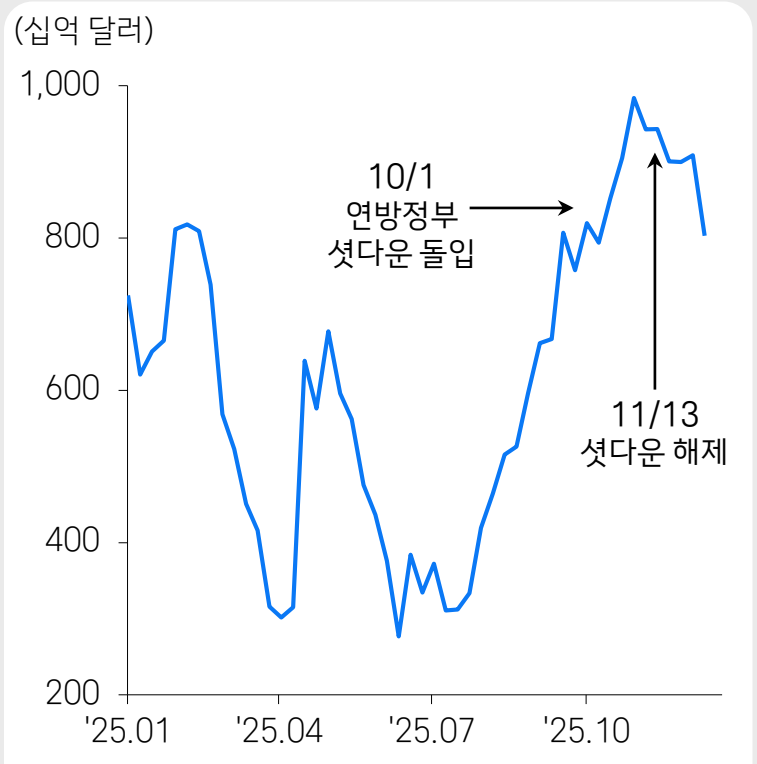


美 CPI (목)



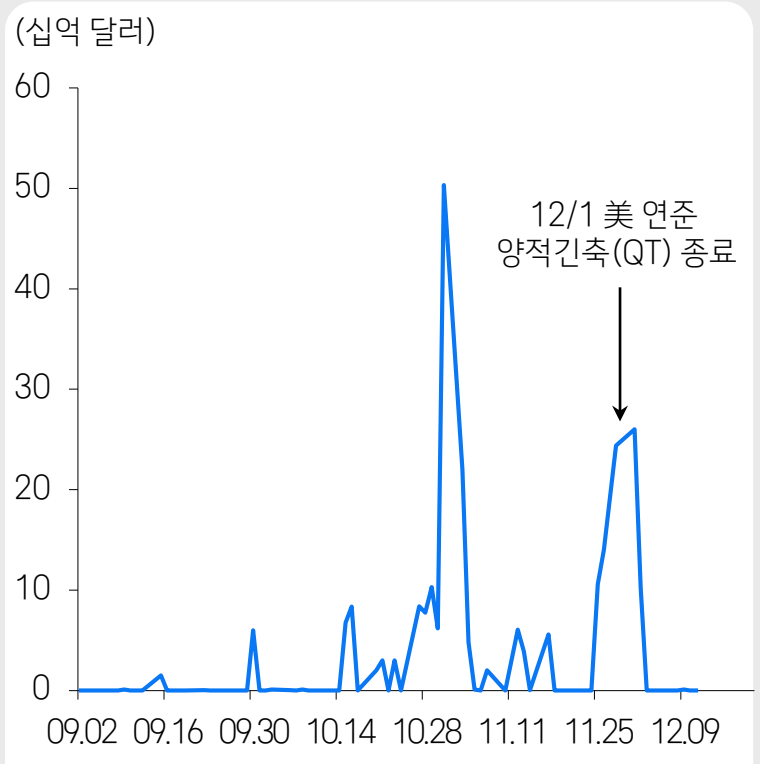
참고: 미국 정부 셧다운으로 인한 데이터 수집 공백으로 10월 수치가 발표되지 않음. 일부 항목에 대해서만 11월 지표 발표 시 10월 수치가 함께 공개될 예정
자료: Bloomberg, 삼성증권

미국 재무부 TGA 잔고



참고: '25.12.10 기준, 매주 수요일 발표
자료: Federal Reserve, FRED, 삼성증권

연준 스탠딩 레포(SFR) 수요



자료: NY Fed, 삼성증권

House View | 골디락스 국면 진입

글로벌 주요국 경제 전망

(%)	경제 성장률			잠재 성장률	Headline CPI (US PCE)			현재 금리	최종 금리	중립 금리
	2024년	2025년	2026년		2024년	2025년	2026년			
미국	2.8	2.0	1.9	2.0	2.7	2.7	2.4	4.00	3.25	3.00~3.50
유로존	0.9	1.2	1.3	1.2	2.4	2.0	1.8	2.00	2.00	1.50~2.00
일본	0.1	1.1	1.0	0.8	2.7	3.0	1.8	0.50	1.00	1.00~1.50
중국	5.0	4.8	4.3	4.5	0.2	0.0	0.6	1.40	1.20	-
한국	2.0	1.1	2.2	2.1	2.3	2.0	2.0	2.50	2.50	2.00~2.50
선진국	1.8	1.5	1.7	-	2.6	2.5	2.2	-	-	-
신흥국	4.3	4.2	4.1	-	7.9	5.1	4.6	-	-	-
글로벌	3.3	3.1	3.2	3.2	5.7	4.1	3.6	-	-	-

자료: 삼성증권

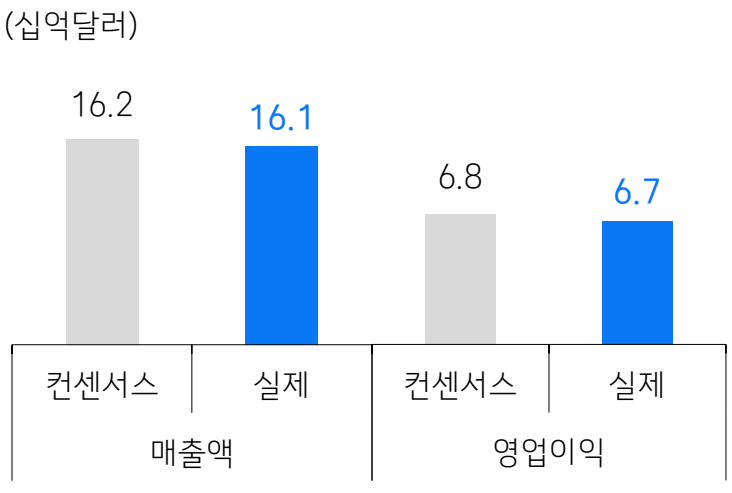
AI | 엄격해진 잣대

오라클 실적

ORACLE

"AI 인프라에 대한 수요가 공급을 초과하는 상황 지속"

"폭발적인 수요 대응을 위해 FY26연간 Capex를 기존보다 150억 달러 상향 조정"



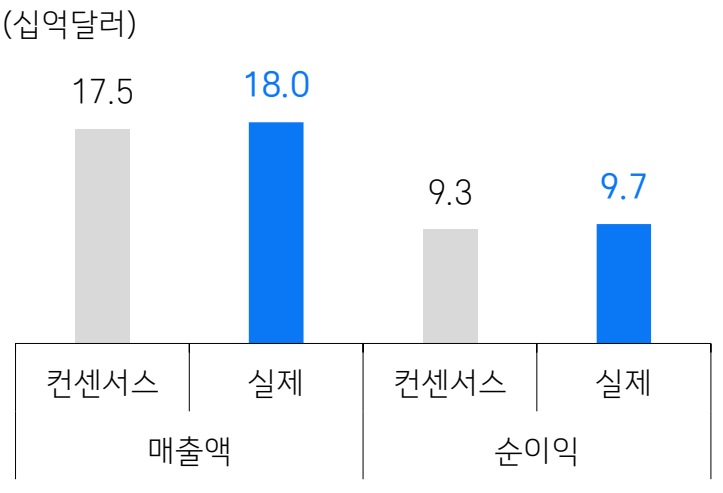
자료: Bloomberg, 삼성증권

브로드컴 실적

BROADCOM

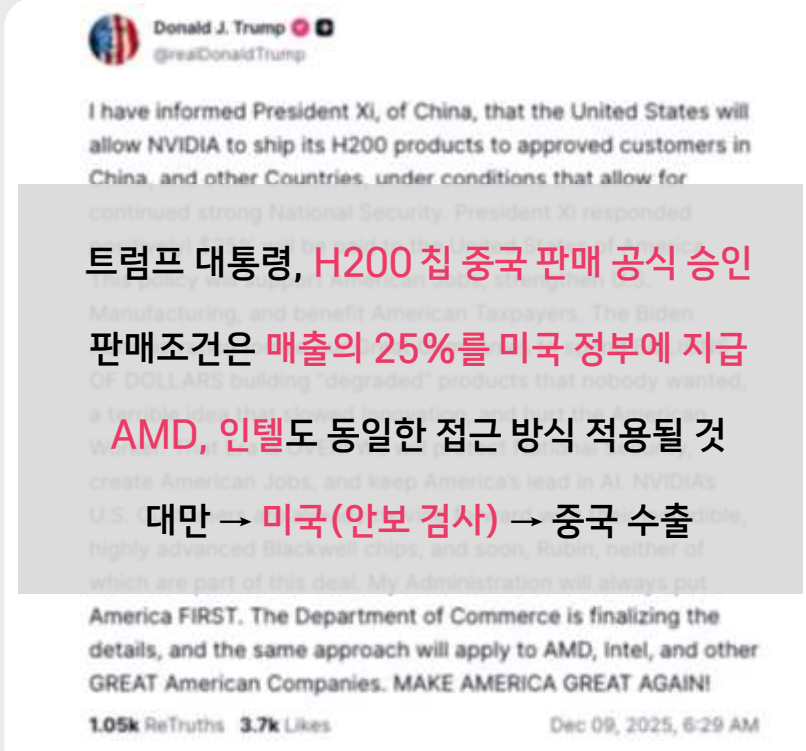
"2025년 전체 AI 매출은 200억 달러로 전년 대비 65% 성장"

"현재 AI 관련 수주 잔고는 730억 달러에 달하며, 지난 3개월 동안 본 적 없는 수준의 주문 예약이 이루어지고 있다."



자료: Bloomberg, 삼성증권

미국, 엔비디아 H200 칩 중국 판매 공식 승인



트럼프 대통령, H200 칩 중국 판매 공식 승인

판매조건은 매출의 25%를 미국 정부에 지급

AMD, 인텔도 동일한 접근 방식 적용될 것

대만 → 미국(안보 검사) → 중국 수출

중국 정부 반응

- ✓ H200 도입 부분 허용하되 승인 절차 강화 논의
- ✓ 기업에게 구매 필요성과 중국산 칩으로 충족할 수 없는 사유 제출 요구

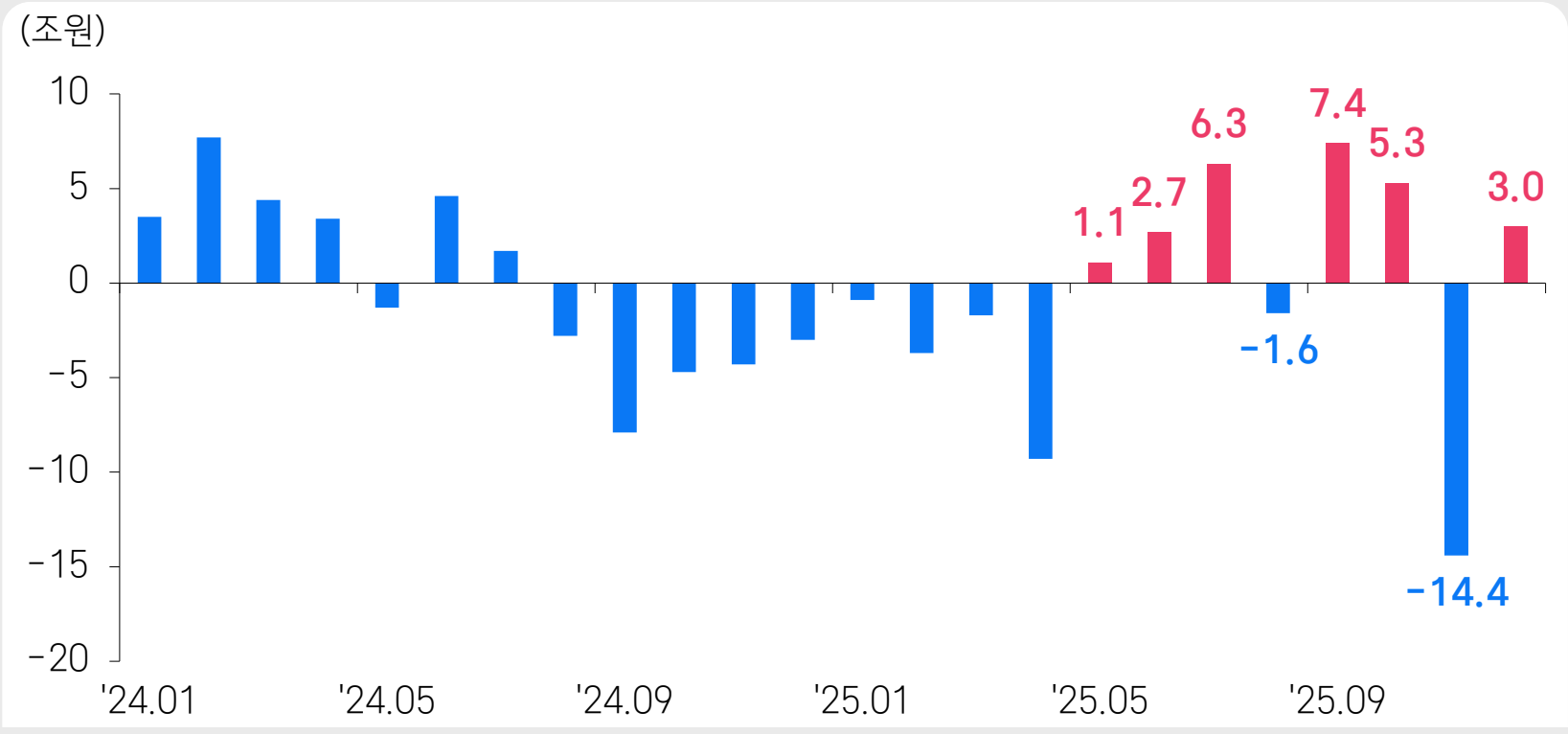
중국 기업

- ✓ 바이트댄스·알리바바, 엔비디아에 구매 문의
- ✓ 딥시크, 지난 2년간 블랙웰 우회 수입
- ✓ 슈퍼클라우드 매니저, "중국 주요 AI 모델 훈련은 여전히 엔비디아 GPU에 의존"

자료: Truth Social, 언론 보도, 삼성증권 정리

한국 증시 | 외국인의 귀환?

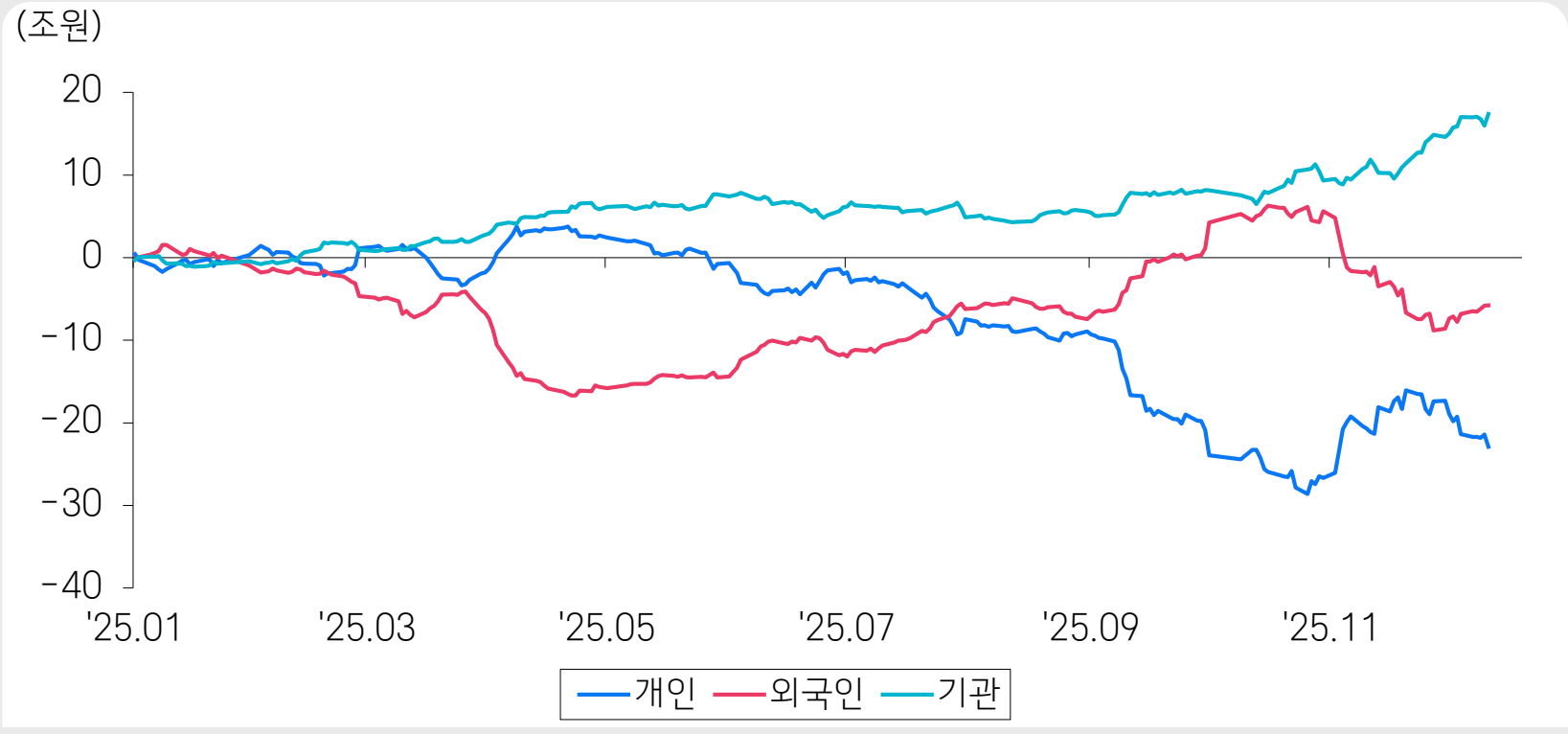
연초 이후 외국인 코스피 월별 순매수 추이



참고: '25.12.12 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

한국 증시 | 외국인의 귀환?

연초 이후 투자자별 코스피 순매수 추이



참고: '25.12.12 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

'25년 12월 주요 일정

12월 3주

12월 15일 (월)
HD현대중공업 신주 상장·HD현대미포 상장폐지

12월 16일 (화)
★ 미국 11월 고용보고서(한국 시간 22:30)
한국은행 11월 금융통화위원회 의사록

12월 17일 (수)
미국 10월 소매판매(한국 시간 22:30)

12월 18일 (목)
★ 마이크론 테크놀로지 실적(예상)
ECB 기준 금리 결정(한국 시간 22:15)
★ 미국 11월 CPI(한국 시간 22:30)
알지노믹스 신규 상장

12월 19일 (금)
★ BOJ 기준 금리 결정
★ 미국 11월 PCE 물가 지수(한국 시간 22:30)
미국 선물·옵션 동시 만기일

12월 4·5주

12월 23일 (화)
미국 3분기 GDP 최초 추정치

12월 24일 (수)
미국·홍콩·영국·프랑스 증시 조기 폐장(크리스마스 이브)

12월 25일 (목)
한국·미국·홍콩·영국·프랑스·독일 증시 휴장(크리스마스)

12월 26일 (금)
홍콩·독일·영국·프랑스 증시 휴장(Boxing Day)

12월 29일 (월)
★ 12월 결산법인 배당락일

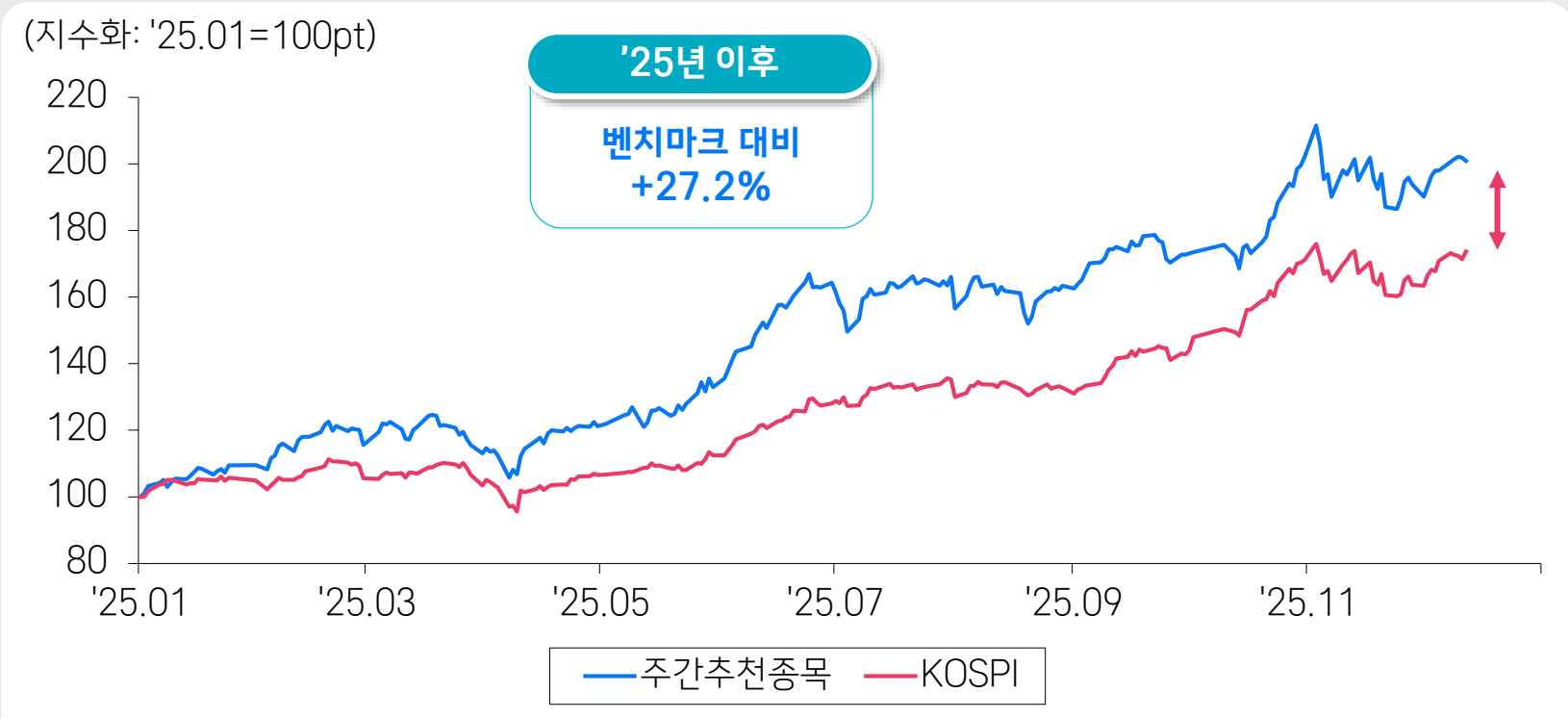
12월 30일 (화)
★ 12월 FOMC 의사록

12월 31일 (수)
한국·일본 증시 휴장(연말 휴장)

자료: 삼성증권 정리

주간 추천 종목 | 누적 성과 추이('25.01~)

'25년 연간 수익률



자료: 삼성증권

주간 추천 종목 | 12월 3주

종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률(%)	투자 포인트
삼성전자	108,900	644,649	10/13	15.4	범용 반도체 가격 상승, 파운드리 실적 회복
SK하이닉스	571,000	415,689	10/13	33.4	AI 슈퍼사이클에 따른 실적 성장 지속
두산에너빌리티	79,700	51,053	4/28	185.7	연간 수주 가이던스 상향, SMR·가스터빈 투트랙 전략
HD현대중공업	573,000	50,867	9/1	10.2	현대미포 합병을 통해 전 선종을 아우르는 조선사로 도약
한화에어로스페이스	961,000	49,552	7/21	7.3	유럽향 방산 추가 수출 기대
효성중공업	1,962,000	18,295	8/25	63.6	글로벌 전력망 투자 확대 수혜
NEW 에이비엘바이오*	190,000	10,474	12/15	0.0	빅파마와 추가적인 기술이전 계약 체결 기대
이수페타시스*	135,100	9,918	10/20	59.1	GPU·ASIC·AI 가속기 수주 지속 예상
로보티즈*	302,500	4,407	12/1	29.6	글로벌 빅테크향 액추에이터 공급 레퍼런스 보유
NEW 올릭스*	131,200	2,639	12/15	0.0	빅파마(일라이 릴리)의 선택을 받은 바이오텍

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '25.12.12 종가 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

'25년 주간 추천 종목 누적 성과	100.9%	벤치마크(코스피)	73.7%	초과 성과	27.2%

포트폴리오 편출 **알테오젠(+39.9%), 리가켐바이오(+0.4%):** 바이오 업종 내 종목 교체

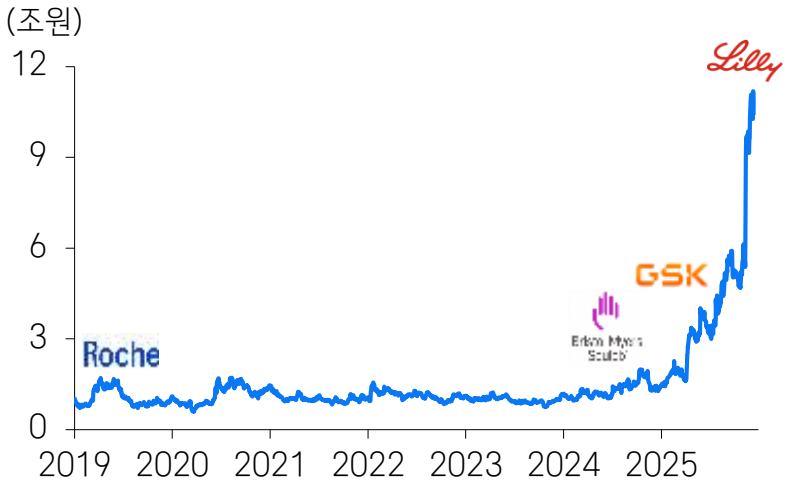
에이비엘바이오/올릭스(신규) | 2026년 바이오 유망주

- 에이비엘바이오: 일라이 릴리와 계약 체결 및 지분 투자 유치로 BBB 셔틀 플랫폼 가치 상승. 추가 계약 가능성 증대
- 올릭스: 2026년 임상 진전에 따른 RNAi 기업으로서 한 단계 추가 레벨업

에이비엘바이오, 기술 이전 시기와 시가총액 추이

Grabody-B

뇌혈관장벽 (BBB) 셔틀 플랫폼 기술
파킨슨병, 알츠하이머병 등 뇌 질환
치료제 개발 활용



참고: '25. 12. 12. 기준
자료: 에이비엘바이오 IR, Dataguide, 삼성증권

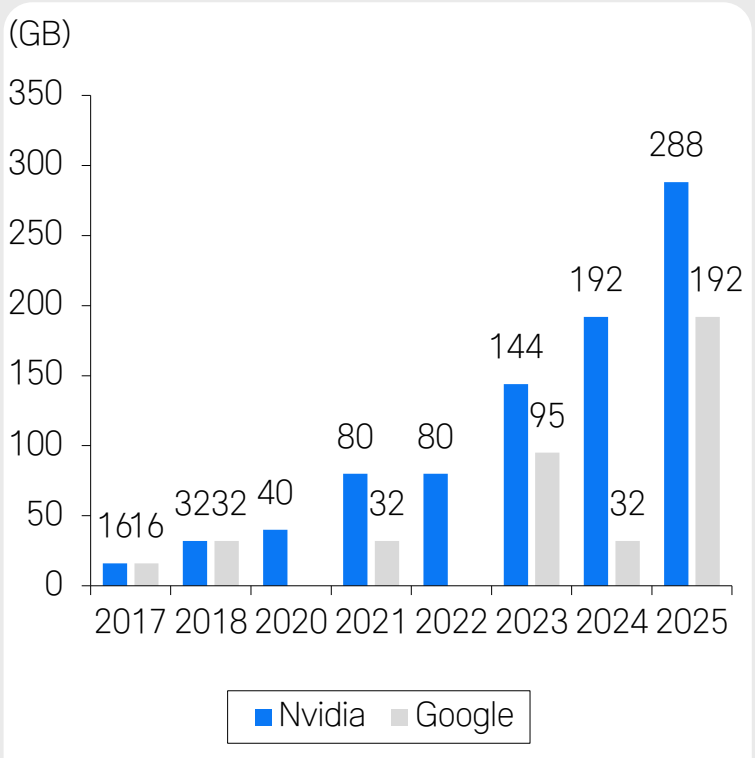
올릭스, 공동 개발 및 라이선스 계약 내용

분야	계약 규모	파트너사	현황
심혈관 대사질환	4.5억 달러	HANSOH PHARMA	2종의 신약 후보 물질 옵션 행사 가능
대사이상 지방간염 (MASH)/ 비만	6.3억 달러	Lilly	듀얼 타깃 플랫폼 추가 딜 존재 가능
피부/ 모발 재생	수백만 유로 (미공개)	L'ORÉAL	향후 라이선스 포함 추가 계약 체결 가능

자료: 각 사, 언론 보도, 삼성증권 정리

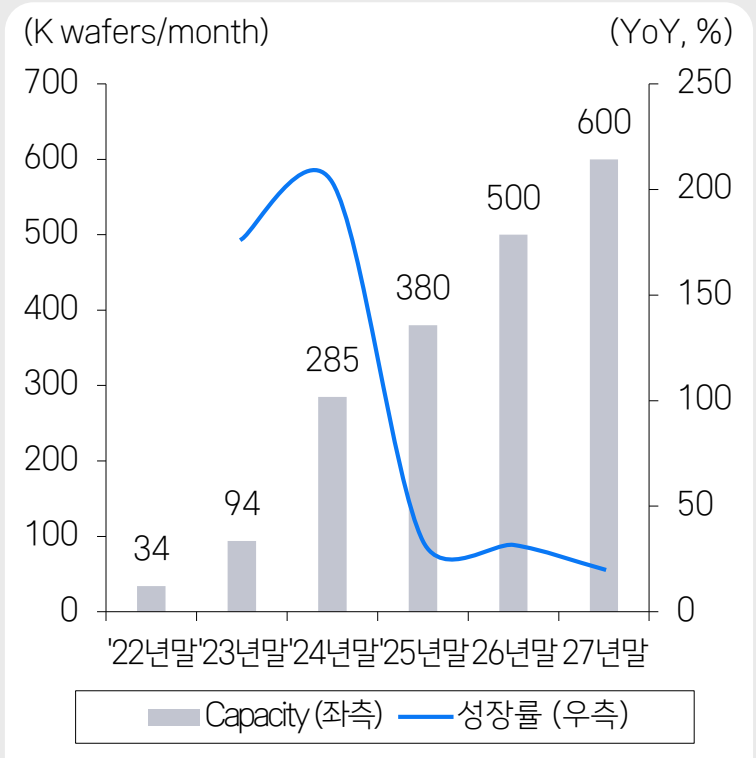
반도체 | HBM: 수요 증가, 공급 부족 지속

엔비디아 vs. 구글: HBM 수요 ↑



자료: 삼성증권 추정

완만한 HBM Capa 증가

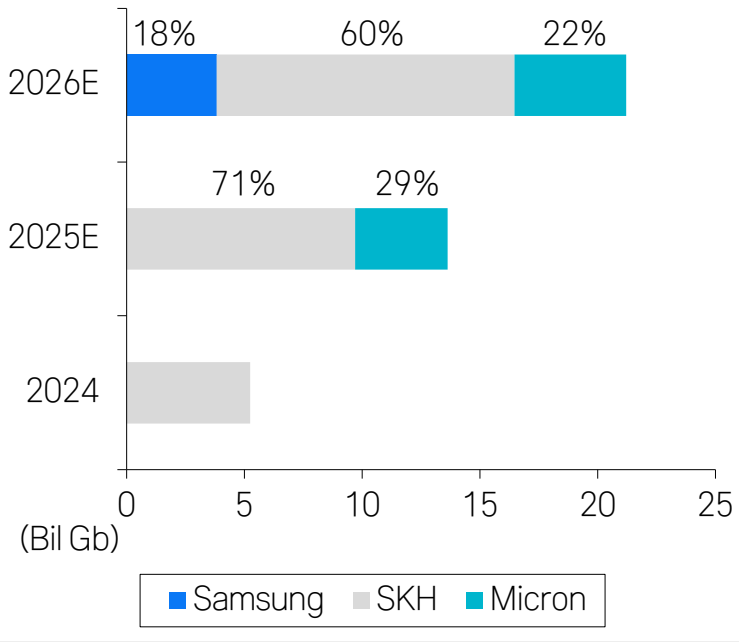


자료: 삼성증권 추정

삼성전자/SK하이닉스 | 사이클의 끝을 논하긴 이르다

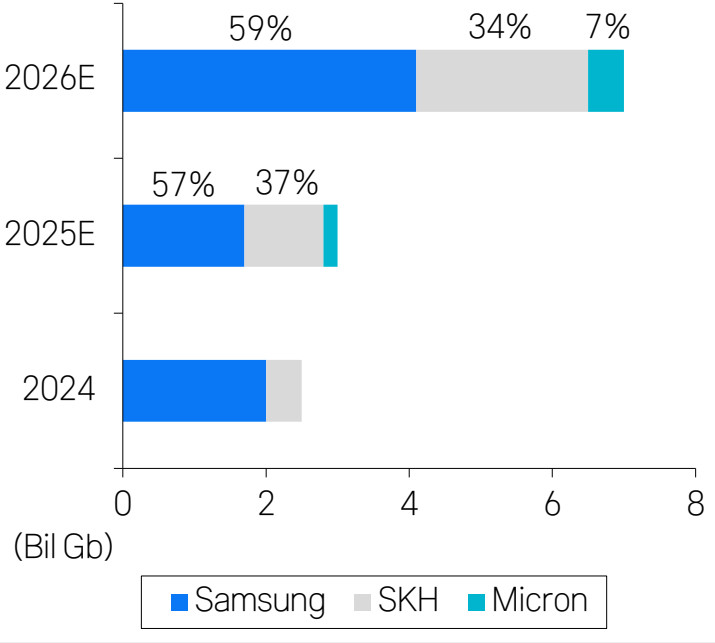
- 주요 고객사들은 메모리 반도체 재고 확보 전쟁 심화, 공격적인 AI 투자로 높은 이익 수준 장기 지속 예상
- 저전력 ASIC의 부상은 고전력 엔비디아 플랫폼 대비 삼성전자에게 우호적

엔비디아 내 HBM 점유율 변화 추정



자료: 삼성증권 추정

구글 내 HBM 점유율 변화 추정

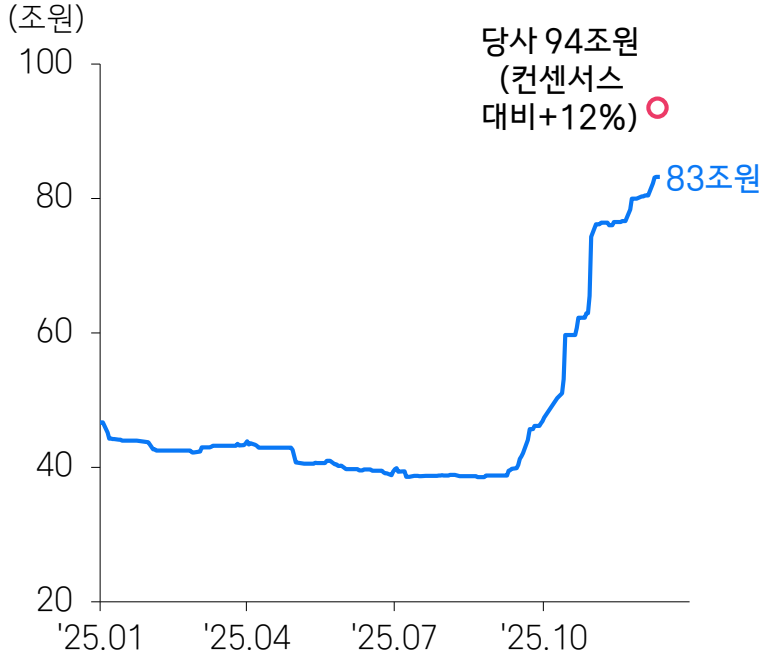


자료: 삼성증권 추정

삼성전자/SK하이닉스 | 사이클의 끝을 논하긴 이르다

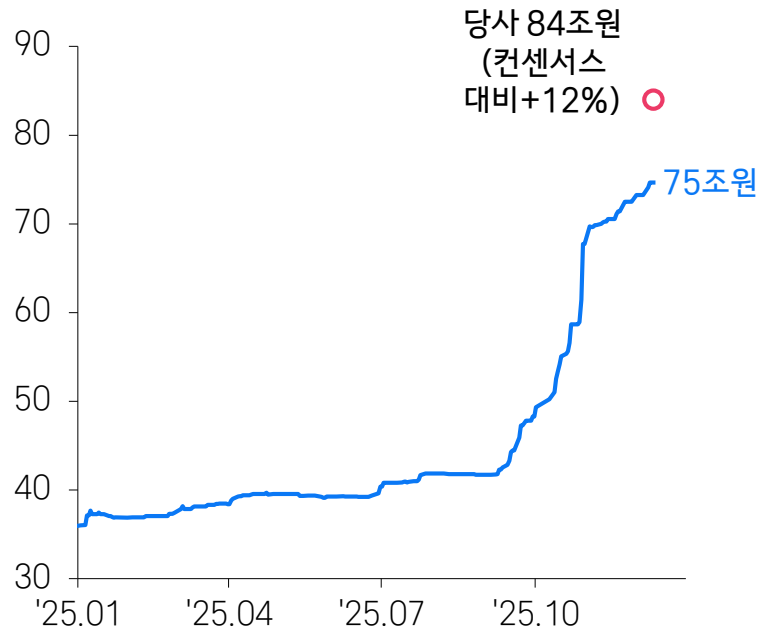
- 삼성전자: 2026년 영업이익 94조원 전망, 목표 P/B 1.9배 적용한 당사 목표주가 14만원
- SK하이닉스: 2026년 영업이익 84조원 전망, 목표 P/B 3.0배 적용한 당사 목표주가 75만원

삼성전자, 2026년 영업이익 전망 추이



자료: Dataguide, 삼성증권 추정

SK하이닉스, 2026년 영업이익 전망 추이



자료: Dataguide, 삼성증권 추정

두산에너빌리티/효성중공업 | 수주가 다 이루어질지니

- 두산에너빌리티, 엑스에너지와 핵심 소재 공급 계약 체결하며 SMR 사업 본격화
- 전력 부족 해소를 위한 글로벌 전력 인프라 투자 확대로 원전(두산에너빌리티), 전력기기(효성중공업) 수혜 기대

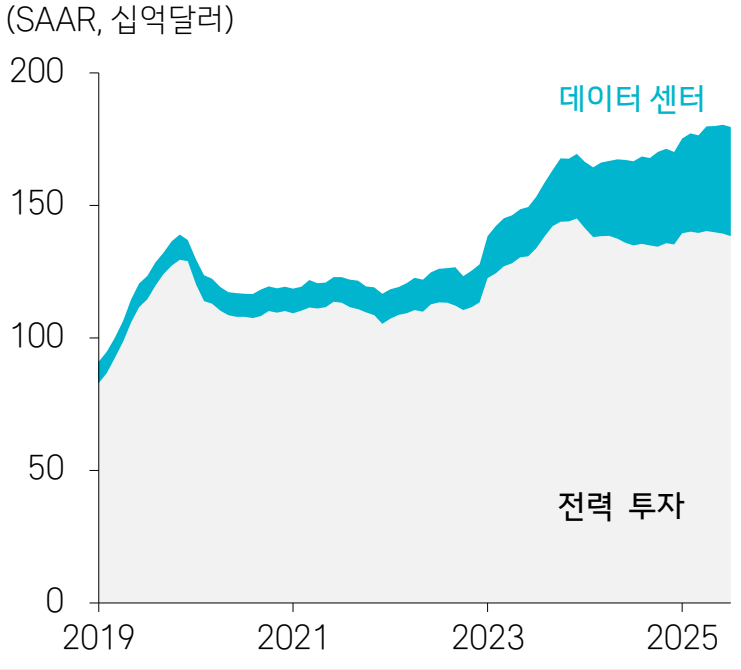
두산에너빌리티, SMR 사업 본격화

두산에너빌리티, 美 엑스에너지 SMR 16대 제작 준비 돌입

워싱턴서 SMR 주기기 핵심 소재 '단조품' 공급 계약 체결

자료: 언론 보도, 삼성증권

미국 내 데이터센터 대비 미흡한 전력 투자

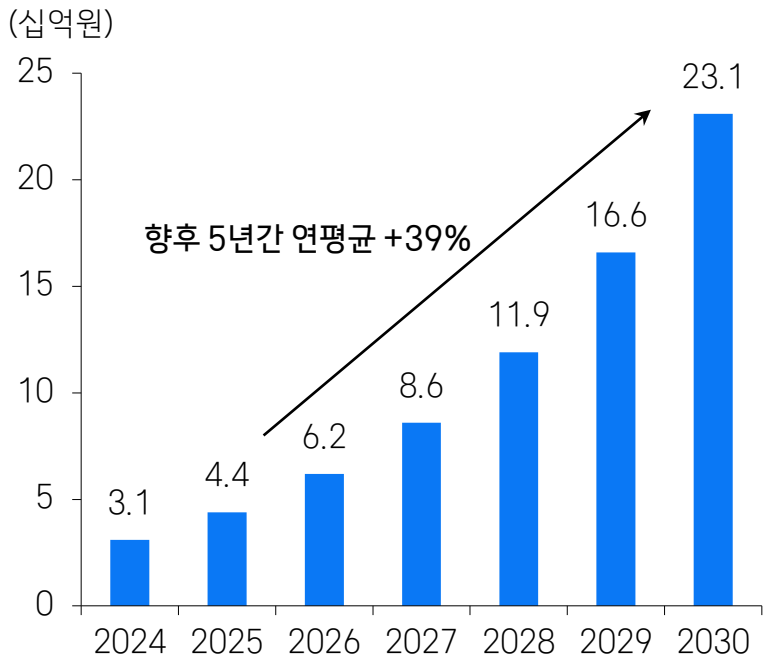


참고: '25년 7월 기준
자료: US Census Bureau, 삼성증권

로보티즈 | 휴머노이드 시대 개막

- 2026년 피지컬 AI(휴머노이드, 자율주행 등) 시대 본격화
- 글로벌 빅테크향 액추에이터 공급 레퍼런스를 보유한 로보티즈 수혜 예상

피지컬 AI 시장 규모 전망



자료: Marketsandmarkets, 삼성증권

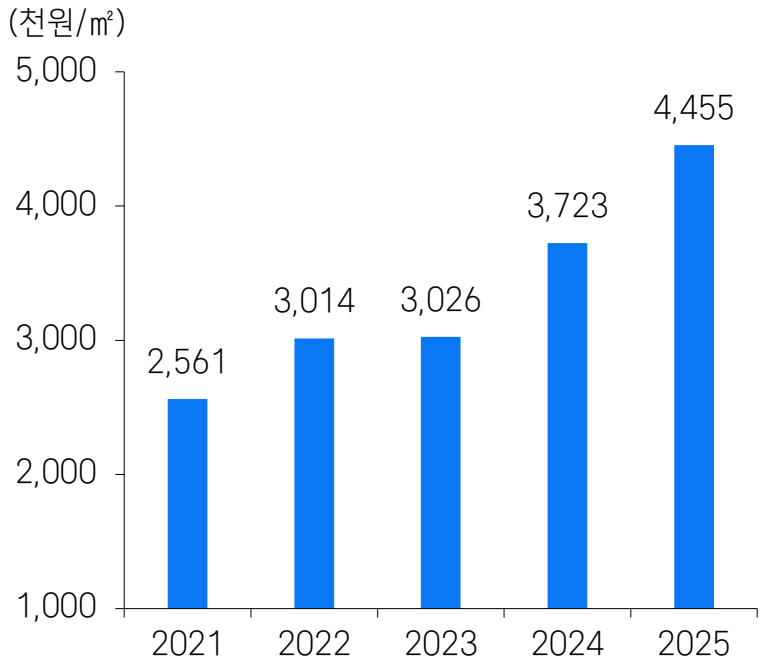
로보티즈, 액추에이터 '다이나믹셀' 활용분야

자료: 로보티즈, DART, 삼성증권

이수페타시스 | 끝나지 않는 AI 스토리

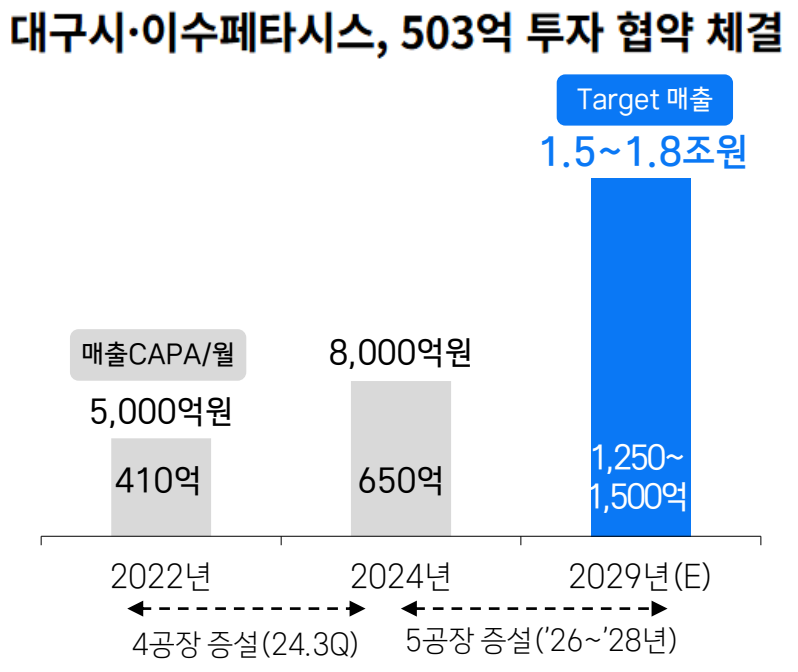
- AI GPU, TPU 중심 다중적층 MLB의 구조적인 단가(ASP) 상승 구간 진입
- 5공장 신규 CAPA 확대로 Major 고객사 확보 및 중장기 매출 목표 달성 기대

PCB 제품 평균 단가 추이



참고: 2025년은 3Q 분기보고서 기준
자료: 이수페타시스, DART, 삼성증권

이수페타시스, CAPA 증설 계획



자료: 이수페타시스, 언론 보도, 삼성증권

한화에어로스페이스 | 우주·항공 사업도 하는 회사

- 최근 누리호 4차 발사에 참여하며 제작 총괄 담당, 민간 주도 우주 개발 첫 사례
- 스페이스X IPO, 우주 발사 등 커지는 우주 산업 관심 속, 한국 우주 밸류체인 최상단인 한화에어로스페이스 주목

우주 발사 타임라인

발사	연도	탑재 위성	참여 기관
1차	2021	1.5t 위성 모사체	
2차	2022	1.3t 위성 모사체	
3차	2023	큐브위성 7기	한화에어로스페이스 최초 참여
4차	2025	큐브위성 12기	한화에어로스페이스 전 과정 주관
5차	2026	초소형위성 2~6호	한화에어로스페이스 참여 비중 증가
6차	2027	초소형위성 7~11호	
7차	2028~	발사 계획	
8차			

자료: 언론 보도, 삼성증권

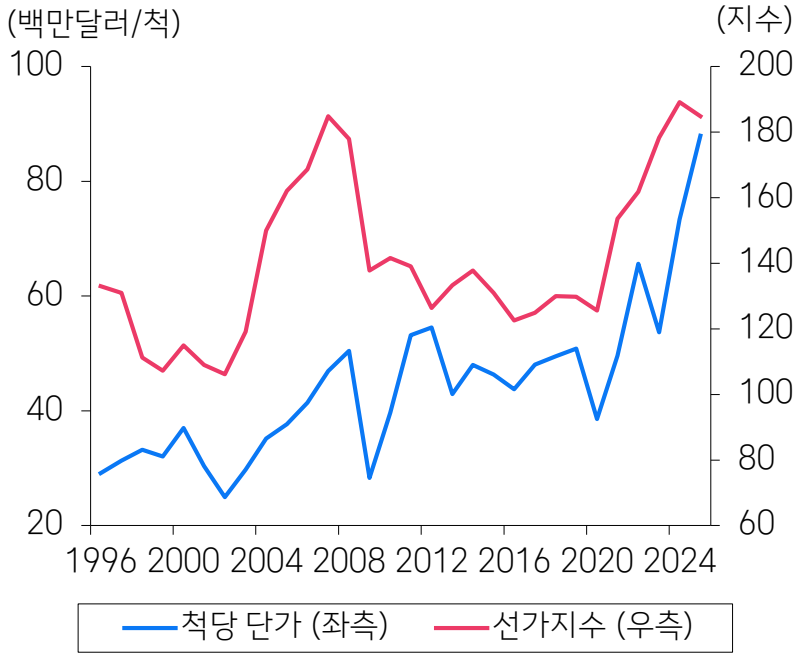
한화에어로스페이스, 우주 관련 밸류체인

자료: 한화어에로스페이스, 삼성증권

HD현대중공업 | 시선은 이제 '26년으로

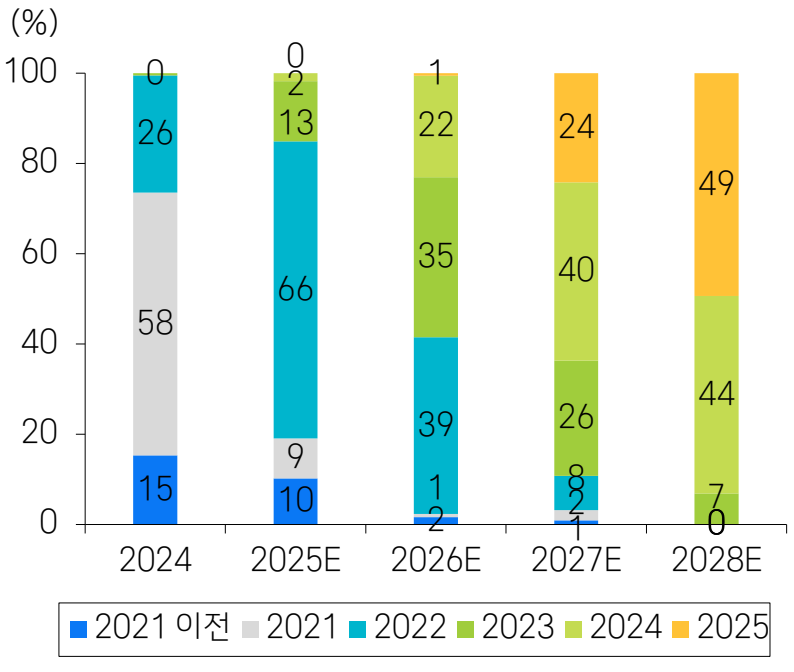
- 글로벌 선가 지수와 달리 친환경 선박을 고려한 실질 척당 단가는 YoY +20% 상승
- '26년부터 선가 상승분이 반영된 '23년 이후 물량이 매출로 인식되며 추가적인 영업이익률 개선 예상

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

주간 추천 종목 | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2025년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
삼성전자	644,649	104.7	83,242	114.4	10.4	1.5
SK하이닉스	415,689	228.3	74,649	75.2	6.8	2.4
두산에너빌리티	51,053	354.1	1,303	40.2	133.9	6.3
HD현대중공업	50,867	99.3	2,827	36.2	27.5	7.1
한화에어로스페이스	49,552	198.9	4,377	25.3	20.7	4.5
효성중공업	18,295	399.2	976	45.8	25.7	6.1
에이비엘바이오	10,474	535.5	-25	적자 지속	N/A	47.9
이수페타시스	9,918	407.9	302	44.1	39.4	10.9
로보티즈	4,407	1,236.1	12	241.7	387.0	40.6
올릭스	2,639	581.2	10	흑자 전환	263.5	24.6

참고: '25.12.12 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	78,324	21.1	2,440	18.1	42.6	5.5
현대차	61,734	42.2	13,394	6.0	6.9	0.6
KB금융	48,102	52.1	8,261	6.1	8.0	0.7
삼성물산	43,344	122.1	3,717	12.9	18.2	1.2
한국전력	31,938	148.1	17,657	19.1	3.0	0.6
알테오젠	23,168	39.9	290	188.1	74.2	34.9
삼성전기	20,317	119.7	1,187	32.2	22.2	2.1
삼성에피스홀딩스	16,448	8.2	N/A	N/A	N/A	N/A
LG전자	15,702	15.4	3,348	30.2	10.4	0.7
LS ELECTRIC	15,180	214.7	587	39.8	35.8	6.4

참고: '25.12.12 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)
두산	14,121	242.0	1,902	49.3	36.4	7.4
하이브	12,747	54.9	478	424.2	34.5	3.5
한국금융지주	9,329	134.8	2,268	-3.9	5.6	0.8
에이피알	9,264	395.0	479	39.5	23.9	10.2
레인보우로보틱스	9,293	194.4	32	700.0	290.4	54.7
현대건설	8,686	207.1	859	36.4	16.0	1.0
현대오토에버	8,063	133.1	303	16.4	34.6	4.0
리가켐바이오	6,451	61.7	-11	적자 지속	278.8	10.0
디앤디파마텍	3,808	621.1	N/A	N/A	N/A	N/A
에스티팜	2,635	43.2	71	31.4	42.3	4.4

참고: '25.12.12 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 11일 현재 삼성전자, 삼성전기, 삼성에피스홀딩스, 삼성물산, 삼성바이오로직스와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 당사는 2025년 12월 11일 현재 지난 6개월간 삼성에피스홀딩스, 삼성바이오로직스의 M&A자문 업무를 수행한 사실이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 12월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 12월 11일 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