

WEEKLY STRATEGY

2025. 4. 11

리서치센터 투자정보팀

신승진 투자정보팀장

seungjin.shin@samsung.com

김종민 수석연구위원

jm56.kim@samsung.com

조아인 선임연구원

ahin.jo@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

4월 | 3주

주간투자전략

어려운 시장, 주도주로 돌파하자



어려운 시장, 주도주로 돌파하자

트럼프 대통령 한마디에 울고 웃었던 한 주였습니다. 다만, 특정 개인 한마디에 글로벌 시장이 급등락을 보이는 모습은 바람직해 보이지는 않습니다. 시장은 다행히 안정을 찾아가는 모습이지만 여진은 계속될 것으로 보입니다. 美·中 관세 분쟁은 현재 진행형이고, 강도는 낮아졌지만 10%의 보편관세는 시작되었기 때문입니다. 반도체, 바이오 의약품 등 우리 나라의 수출 주력 품목들에 대한 품목 관세 불확실성도 여전히 남아있습니다.

다만, 현재 지수대에서 주식을 팔아야 하는지는 다른 문제입니다. 美 관세 현실화에 따른 기업들의 실적 불확실성과 이익 추정치 하향을 감안해도 코스피의 밸류에이션은 역사적 저점 수준에 진입했기 때문입니다.

업종별로 반등의 시기와 폭은 다소 다를 것으로 생각합니다. 반도체/자동차 등 관세 영향을 받는 업종은 불확실성 해소 전까지 의미있는 반등은 어려워 보입니다. 하지만, 투자의 호흡이 긴 투자자에게는 관심을 가질 수 있는 구간입니다.

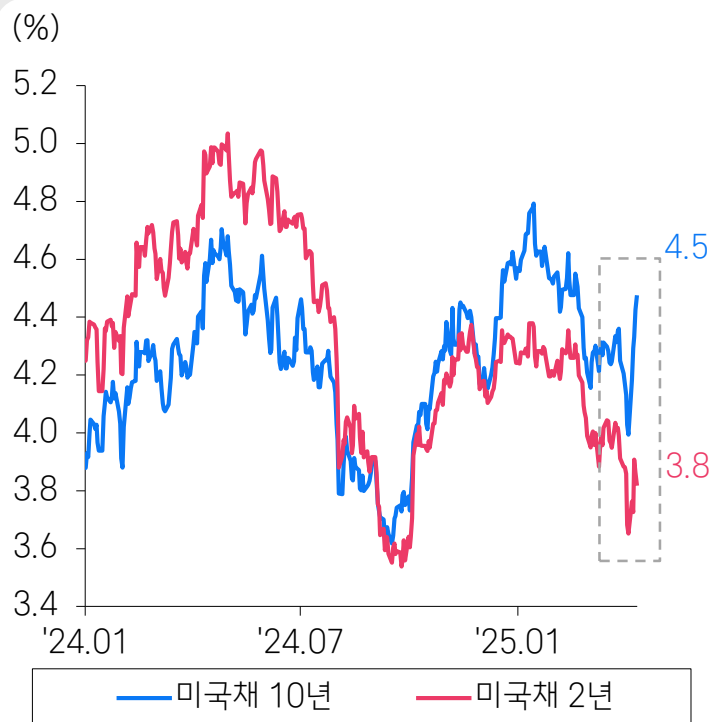
지금은 美 정책 수혜가 명확한 업종이 우리 시장의 주도주입니다. 공매도 재개 이후, 2차전지 등 실적/정책 모멘텀이 부재한 섹터는 약세를 보이고 있습니다. 하지만 실적/정책 모멘텀이 풍부한 조선/방산 업종의 주가는 견조한 흐름을 보이고 있습니다. 최근 트럼프 대통령은 각료회의에서 미국의 조선업 재건 의지를 거듭 확인하였습니다. 中 해군력에 대응하기 위해, 동맹국들로부터 조선 발주를 할 수밖에 없고 이를 위해 의회에 구매 자금 승인을 얻겠다는 의지로 풀이됩니다.

최근 코스닥에서는 바이오/헬스케어/로봇 등 성장 유형의 섹터가 강세를 보이고 있습니다. 수출 호조로 실적 모멘텀이 풍부하고, 수출 국가가 다변화되어 관세 불확실성에서도 자유롭기 때문입니다. 이에 금주는 코스닥 內 상대 상승 모멘텀이 높을 것으로 예상되는 레인보우로보틱스와 메디톡스를 신규 편입합니다.

시장 변동성이 높아졌기 때문에 포트폴리오 관리의 중요성이 높아졌습니다. 적절한 현금 비중 확보가 필요하고, 과도한 레버리지 투자는 지양해야 합니다. 하지만 종목 선택에 있어서는 과감함이 필요합니다. 시장이 어려워도 실적 시즌의 승자가 될 수 있는 주도주에 투자해야 성과를 높일 수 있기 때문입니다. 당사는 조선/방산/바이오 등이 우리 시장의 주도 업종이라고 판단합니다.

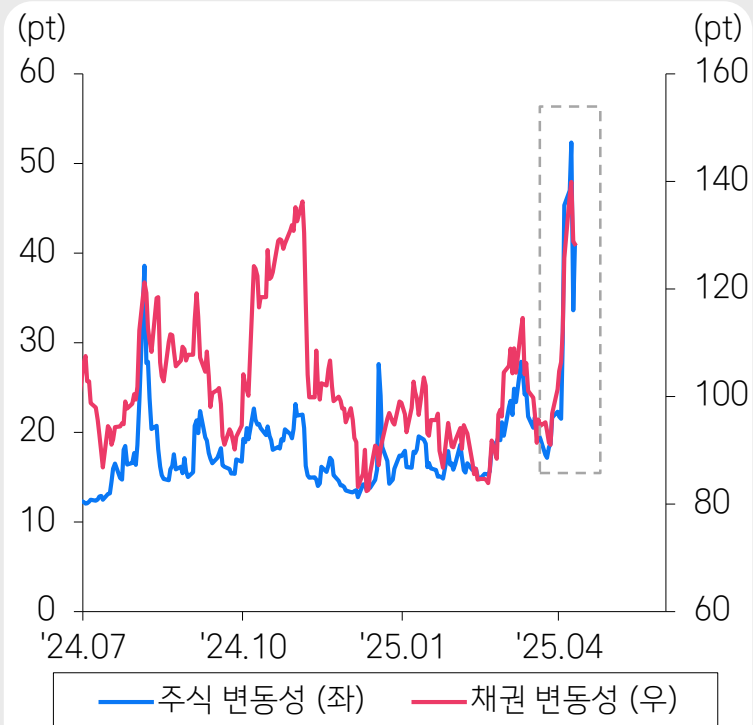
매크로 | 관세로 인한 시장 불안 지속

美 國채 금리 반등



참고: 2025.4.10 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

높은 변동성 지속



참고: VIX, MOVE Index 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | 안전자산 선호 심리 확산

투자자들의 위험 회피 움직임

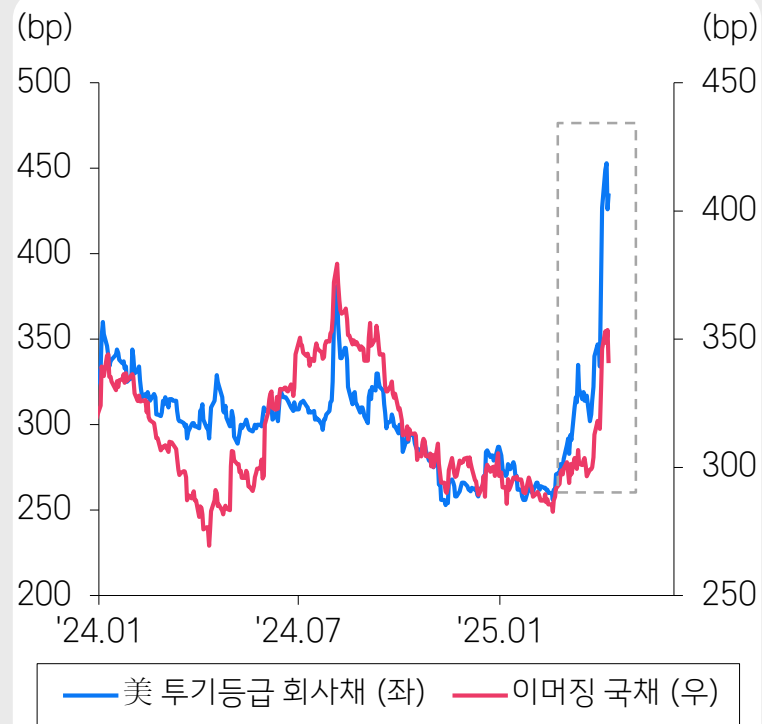
FINANCIAL TIMES

US risky debt funds hit by historic outflows as Donald Trump's tariffs shake markets

“트럼프 관세가 시장을 흔들면서
미국 고위험 채권 펀드에서
사상 최대 규모의 자금 유출”

자료: Financial Times, 삼성증권

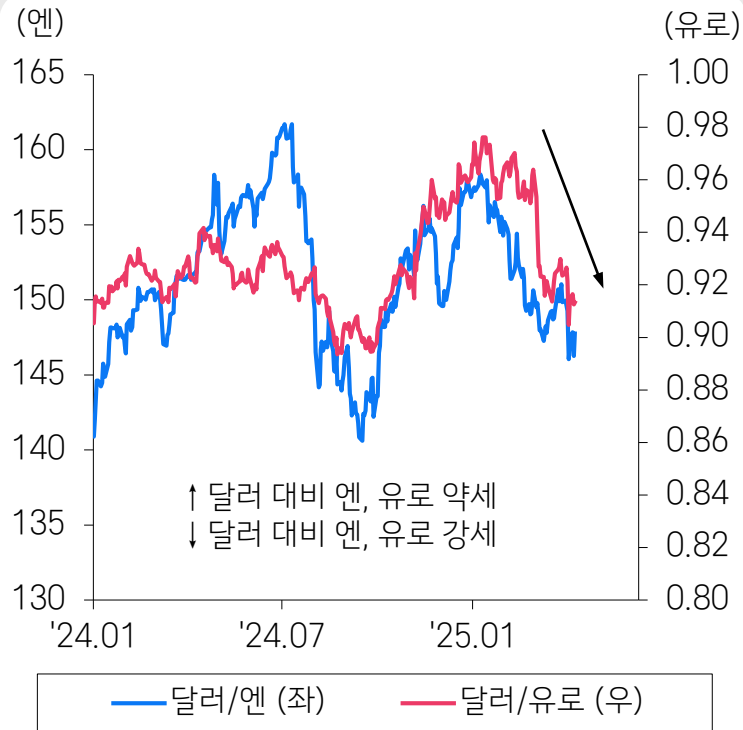
하이일드·이머징 채권 스프레드 확대



자료: Bloomberg, 삼성증권

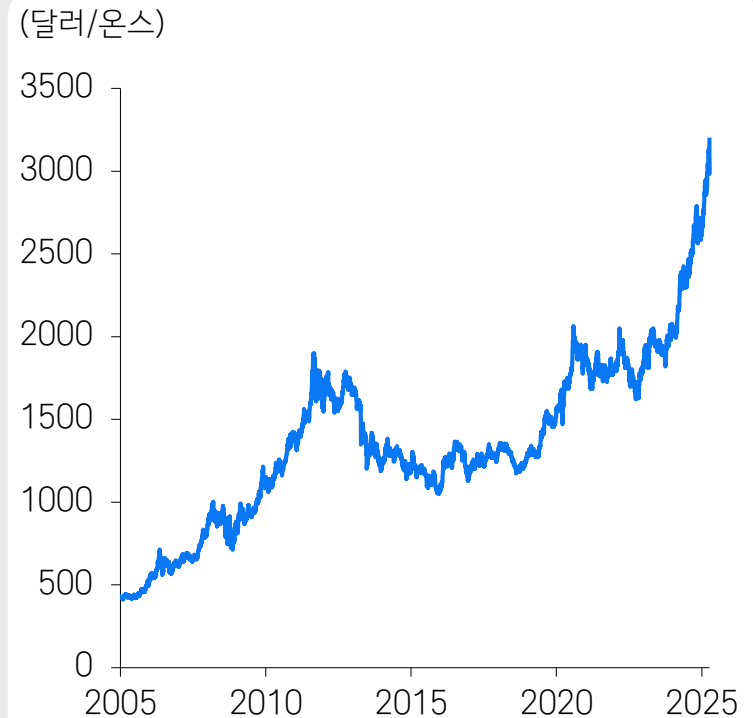
매크로 | 안전자산 선호 심리 확산

달러 약세, 엔·유로 강세



자료: Bloomberg, 삼성증권

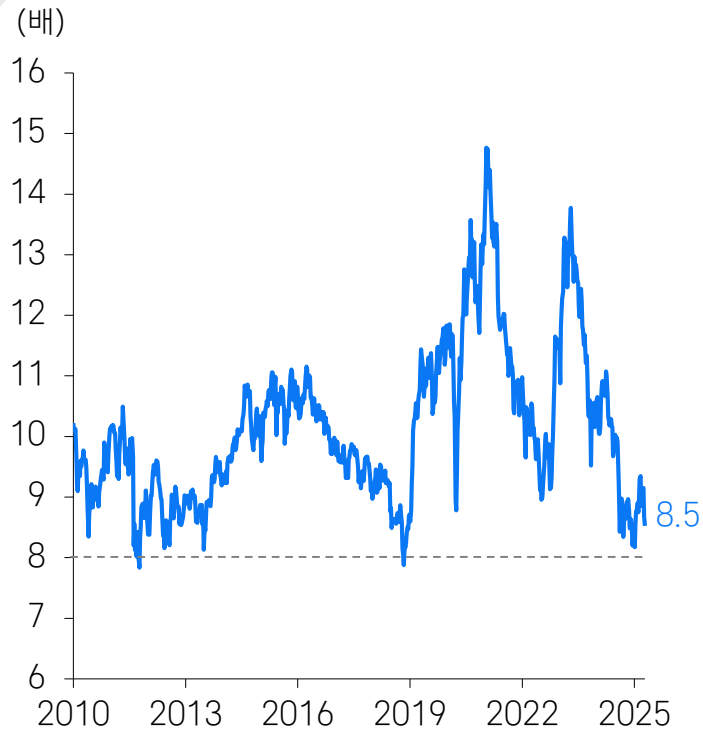
금 가격 사상 최고치 경신



자료: Bloomberg, 삼성증권

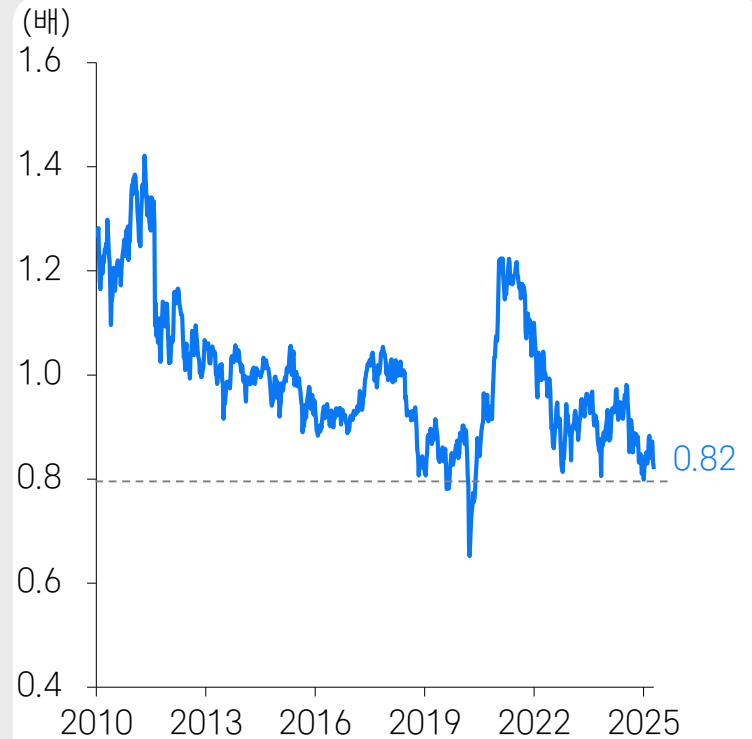
밸류에이션 | 매도에 따른 실익은 크지 않은 구간

코스피 P/E



참고: 2025.4.11 기준, 12개월 선행 P/E 기준
자료: LSEG, 삼성증권

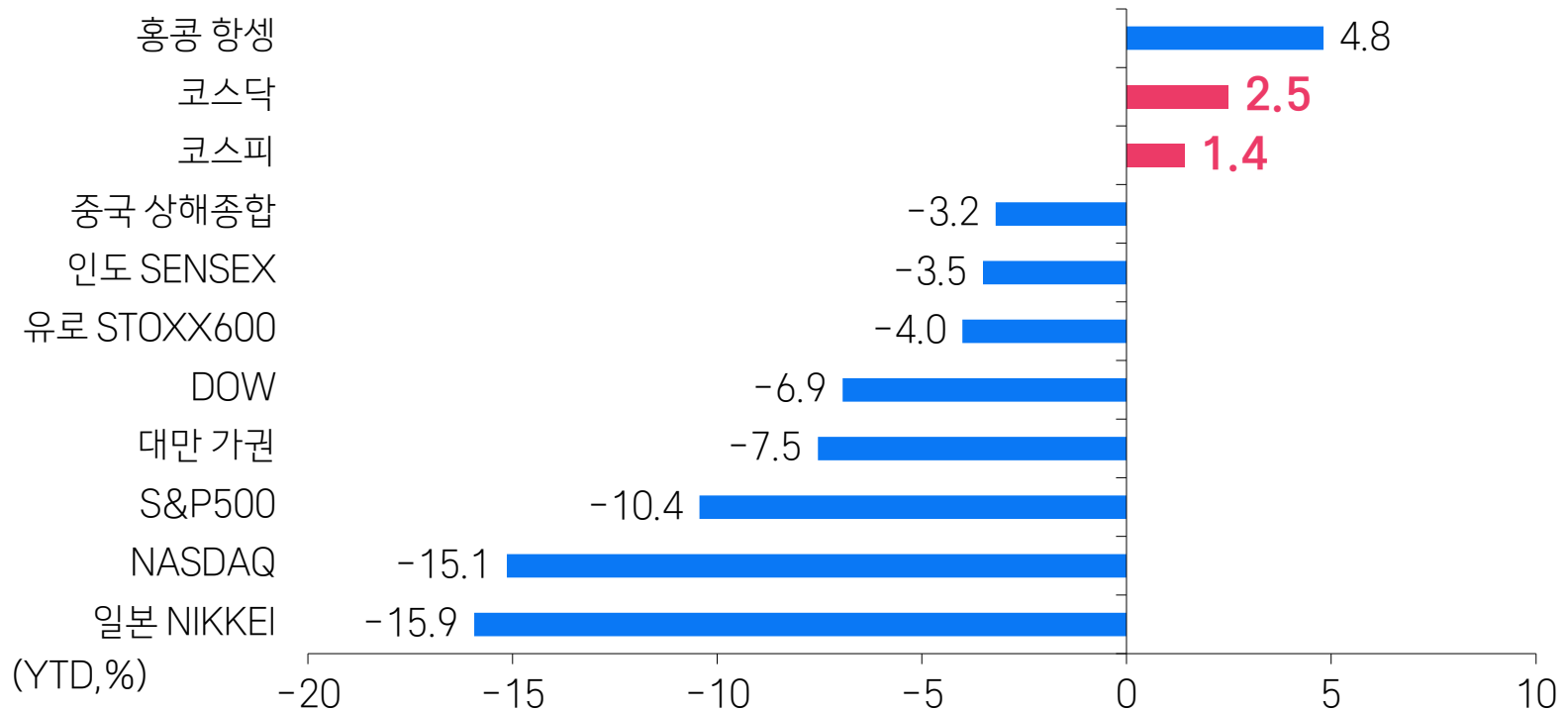
코스피 P/B



참고: 2025.4.11 기준, 12개월 선행 P/B 기준
자료: LSEG, 삼성증권

글로벌 주요 증시 성과 | 관세 노이즈에도 버티는 한국 증시

2025년 연간 등락률



참고: 2025.4.11 15:30 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

한국증시 투자전략 | ① 시가총액 변화

2024년

순위	종목명	시가총액(조원)
1	삼성전자	318
2	SK하이닉스	127
3	LG에너지솔루션	81
4	삼성바이오로직스	68
5	현대차	44
6	셀트리온	41
7	기아	40
8	KB금융	33
9	NAVER	32
10	HD현대중공업	26
	⋮	
23	알테오젠	17
25	HD한국조선해양	16
28	한화에어로스페이스	15
34	한화오션	11
63	현대로템	5

참고: 2024.12.30 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

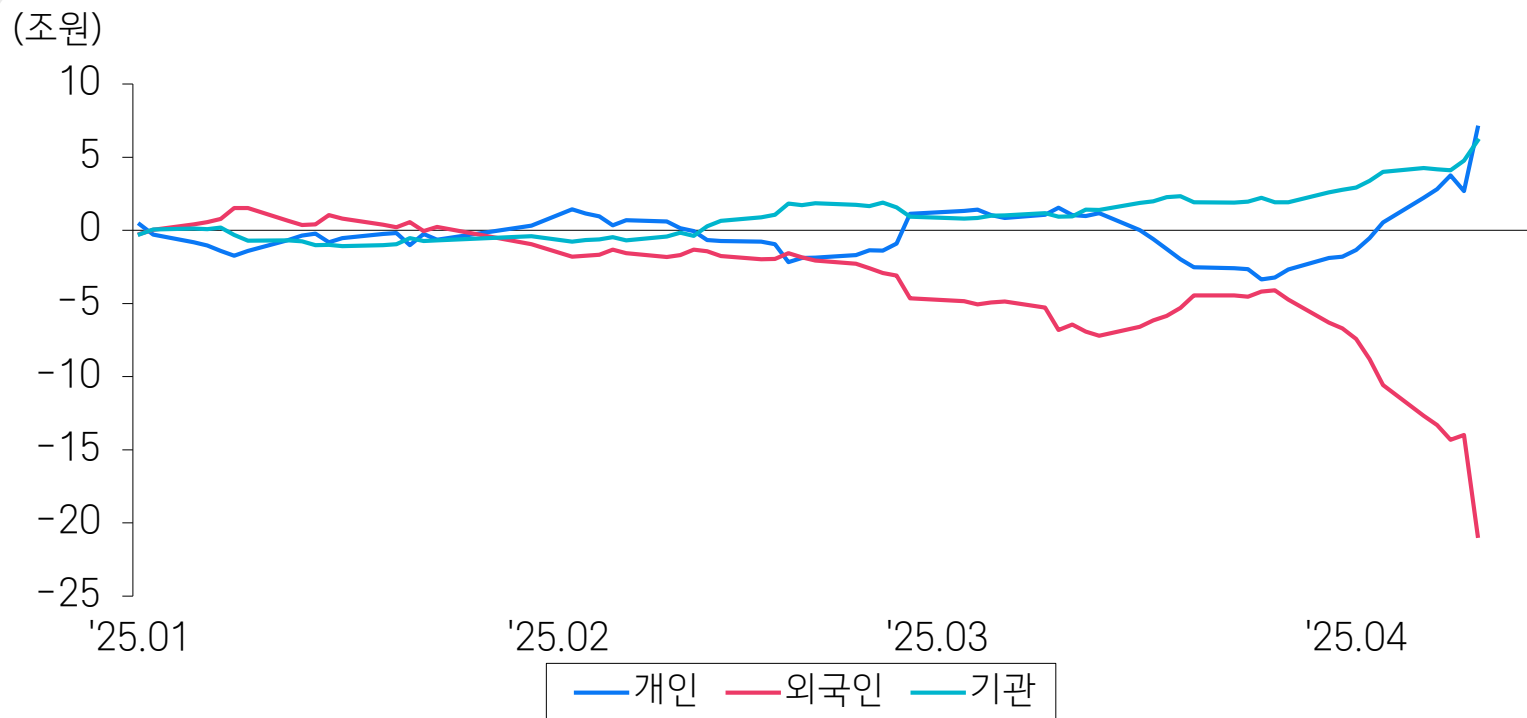
2025년

순위	종목명	시가총액(조원)
1	삼성전자	326
2	SK하이닉스	131
3	LG에너지솔루션	78
4	삼성바이오로직스	74
5	현대차	37
6(▲22)	한화에어로스페이스	35
7	셀트리온	34
8	기아	32
9	HD현대중공업	30
10	KB금융	29
11	NAVER	29
12(▲22)	한화오션	23
	⋮	
17(▲6)	알테오젠	20
40(▲23)	현대로템	11

참고: 2025.04.11 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

한국증시 투자전략 | ② 투자자별 누적 순매수

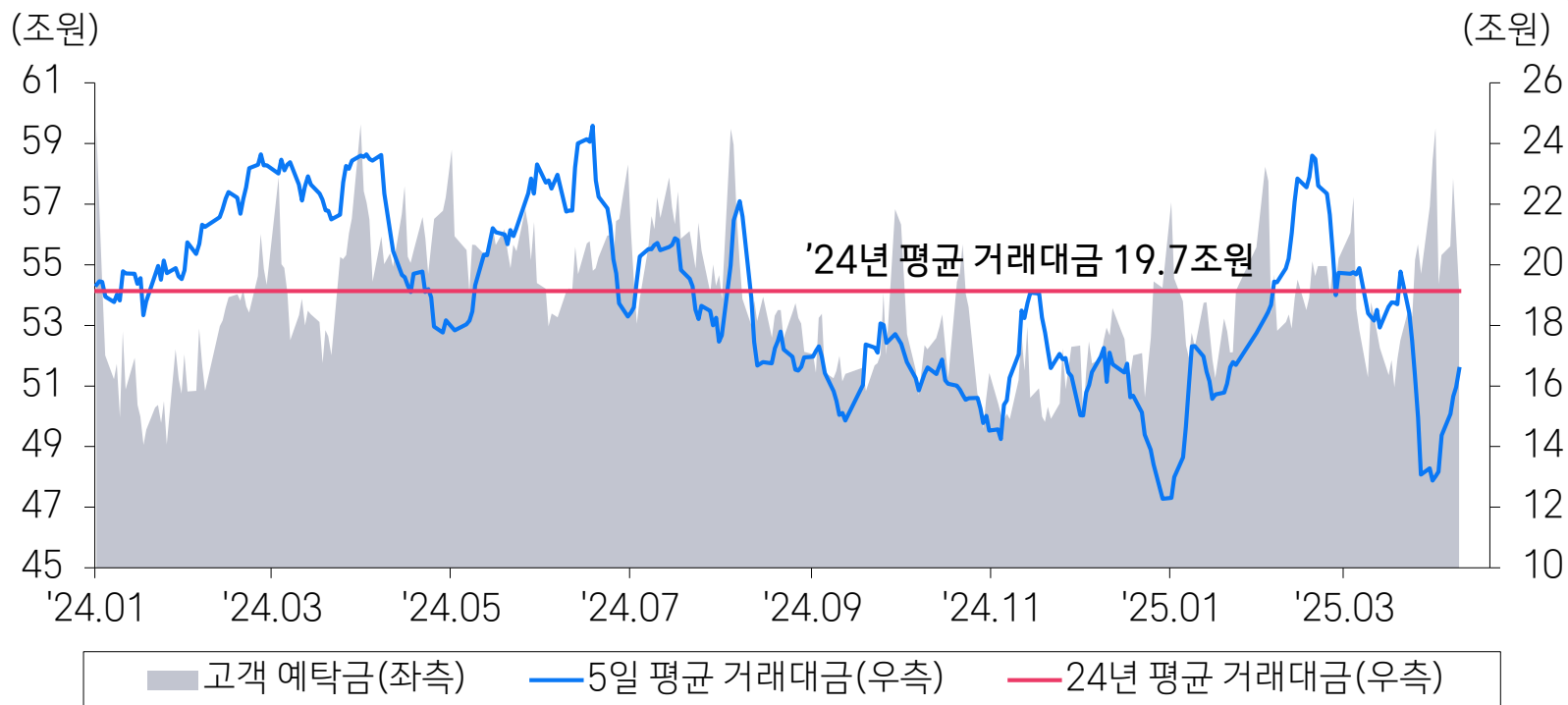
2025년 연초 이후



참고: 2025.4.11 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

한국증시 투자전략 | ③ 거래대금 및 증시 예탁금

2024년 이후 거래대금 추이



참고: 2025.4.11 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

'25년 4월 주요 일정

4월 중순

4월 16일 (수)

中 1분기 GDP(한국시간 16일 11:00)
中 3월 소매판매(한국시간 16일 11:00)
美 3월 소매판매(한국시간 16일 21:30)
삼성전자, '갤럭시 S25 엣지' 출시

4월 17일 (목)

한국은행 금융통화위원회
ECB 기준금리 결정(한국시간 17일 21:15)
美 옵션만기일

4월 18일 (금)

미국·영국·유럽·홍콩 증시 휴장

4월 21일 (월)

영국·독일·프랑스·홍콩 증시 휴장
韓 4월 1~20일 수출입

4월 23일 (수)

테슬라 실적 발표(한국시간 오전 6시30)

4월 말

4월 24일 (목)

美 연준 베이지북 공개(한국시간 오전 3시)
韓 1분기 GDP속보치(한국시간 오전 8시)
세계골관절염학회(OARSI 2025) (~4/27)

4월 25일 (금)

미국암학회(AACR) 개최(~4/30)

4월 28일 (월)

캐나다 조기 총선

4월 29일 (화)

일본증시 휴장(쇼와의 날)
미국 3월 구인·이직 보고서(한국시간 29일 23:00시)

4월 30일 (수)

美 3월 PCE 물가지수(한국시간 30일 21:30)
美 1분기 GDP 속보치(한국시간 30일 21:30)

주간 추천 종목 | 4월 3주

종목명(주)	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률 (%)	투자 포인트
삼성전자	55,200	326,764	3/24	-10.5	범용 반도체 턴어라운드 및 밸류에이션 매력 부각
한화에어로스페이스	779,000	35,508	4/7	11.0	美 방산 수출 모멘텀 재개 및 추가 수출 기대감 보유
NEW HD현대중공업	342,500	30,405	4/14	0.0	美 정책 명확한 수혜주, 관세에 자유로운 섹터
알테오젠*	374,500	19,968	1/2	21.0	SC제형 플랫폼 확장성에 따른 로열티 매출 증가
한국전력*	23,150	14,861	3/4	8.4	원료비 하락, 요금 인상에 따른 이익 턴어라운드
현대로템*	101,900	11,122	3/4	30.3	유럽向 방산 수주 증가 및 매출 확대 본격화
NEW 레인보우로보틱스*	277,000	5,374	4/7	0.0	휴머노이드 로봇 정책 수혜
와이지엔터테인먼트	60,700	1,135	4/7	-4.1	관세영향이 적은 섹터, 한한령 해체 기대
NEW 메디톡스*	152,700	1,114	4/14	0.0	방한 외국인 증가, 특신 수요 증가
동성화인텍*	25,450	763	3/4	6.3	美 LNG 수출에 따른 조선 기자재 최대 수혜 기업

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '25.4.11 종가 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

'25년 주간 추천 종목 누적 성과

14.4%

벤치마크(코스피)

1.4%

초과 성과

+13.0%

포트폴리오 편출

크라프트톤(+5.0%), 금호석유(+0.7%), 삼성바이오로직스(-0.6%) : 상승 탄력이 더 클 수 있는 종목으로 교체

HD현대중공업(신규) | 美 정책의 명확한 수혜

- 트럼프 행정부의 중국 제재 및 조선업 재건 정책, LNG 수출 확대 정책에 따른 한국 조선사 반사 수혜 기대
- 국내 조선업 중 유일하게 방위 사업과 고부가치의 엔진 사업을 영위하고 있어 밸류에이션 프리미엄 정당화

트럼프의 러브콜 받는 중인 한국 조선업

트럼프, 한덕수 대행과 통화 '조선업 협력' 강조

트럼프, '조선업 재건' 행정명령 서명.. '돈 많이 쓰겠다'



자료: 언론 보도, 삼성증권 정리

미국 항만 수수료 부과 방안

대상	입항 수수료 부과 규모
중국 해운사	- 척 당 최대 \$100만의 정액 수수료 - 톤 당 최대 \$1,000만
중국 선박 포함 선대 운영 해운사	- 최대 150만 달러의 정액 수수료 - 전체 선박 중 중국산 선박 비율에 따라 \$50만 ~ \$100만 차등 수수료 적용
중국 조선소에서 선박 건조중인 해운사	- 24개월 내 중국 선박 인도 받은 해운사 또는 인도 예정 해운사 - 중국 조선사에서 건조중인 선박 비율에 따라 \$50만 ~ \$100만 차등 수수료 적용
미국산 선박 운영 해운사	수수료 면제

자료: USTR, 삼성증권 정리

레인보우로보틱스(신규) | K-휴머노이드 대장주

- 4/10 'K-휴머노이드 연합' 출범, 국내 휴머노이드 산업 밸류체인 성장 기대
- 주요 제조국가들 출산인구 감소로 점점 부족해지는 숙련 인력, 휴머노이드 투자 확대 필연적

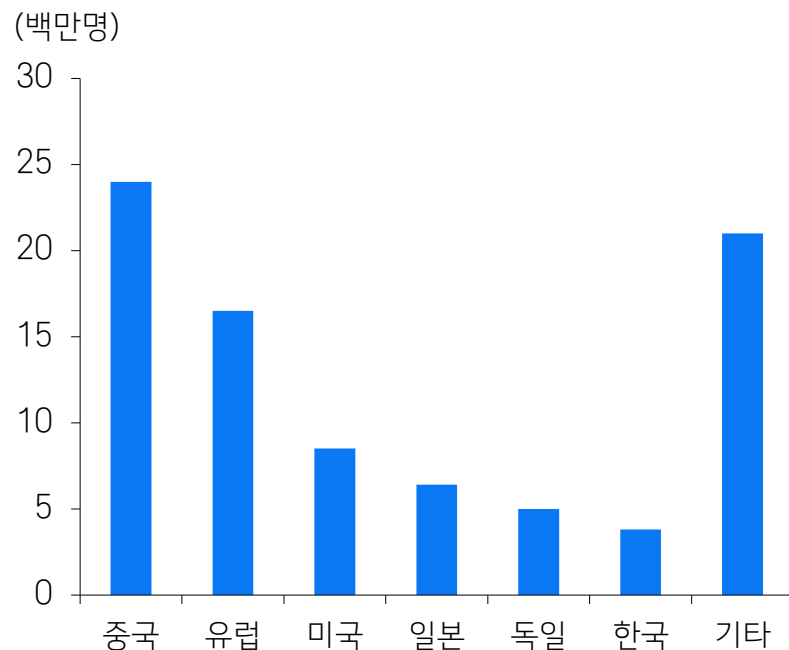
K-휴머노이드 연합 출범

'로봇 AI 공동 개발'... K-휴머노이드 연합 출범
40여개의 기업·단체 협력, 2030년까지 1조원 투자



자료: 언론 보도, 삼성증권

2030 전세계 숙련인력 부족 전망

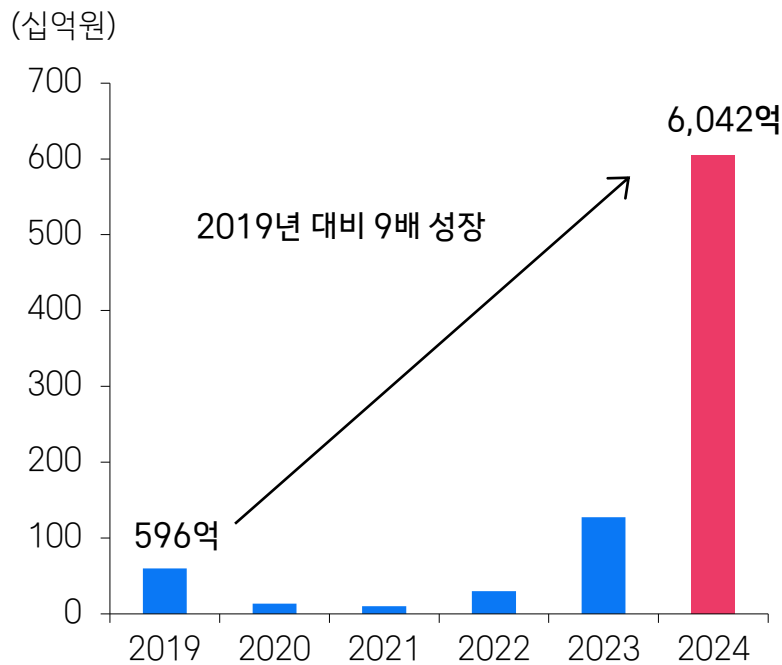


자료: Korn Ferry, 삼성증권

메디톡스(신규) | 다이어트의 적은 주름

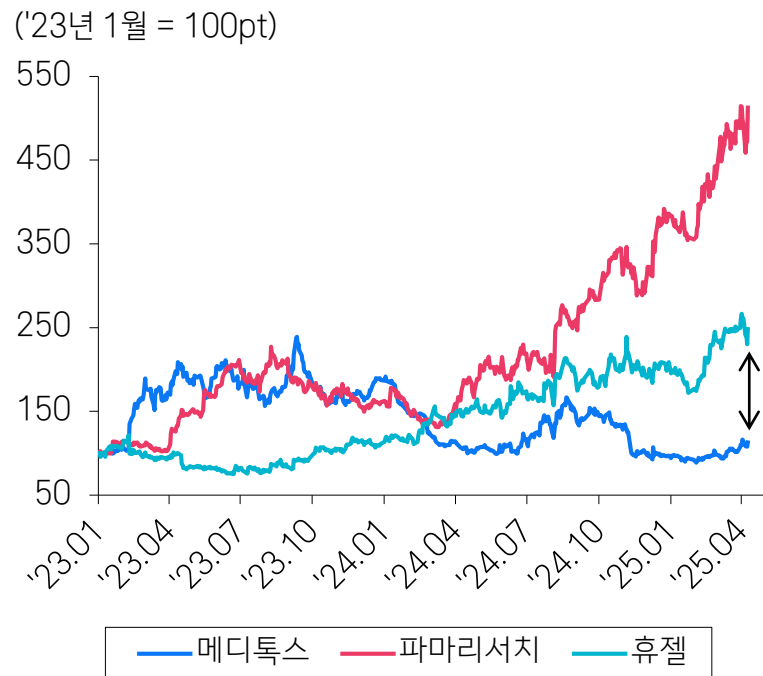
- 증가하는 외국인 피부 미용 소비 금액: '24년(6,042억원) '19년(596억원) 대비 약 9배 성장
- 소송 리스크 해소 및 특신·필러 매출 회복, 주가 반등 기대

외국인 피부과 소비금액



자료: 한국관광데이터랩, 삼성증권

주요 특신 기업 주가 추이

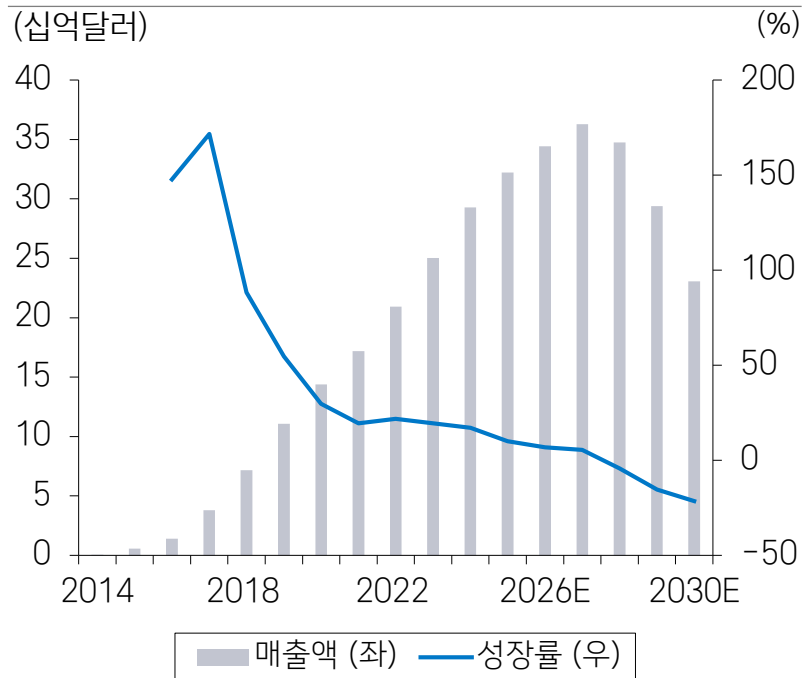


자료: Dataguide, 삼성증권

알테오젠 | 코스닥 바이오 대장주

- 머크 키트루다 SC, 9/23일 허가 및 10/1일 미국 출시 목표로 美 FDA 승인신청
- 최근 아스트라제네카와 계약을 통한 약 2조원 현금 유입 기대

머크의 고민: 키트루다 IV, 2028년 특허 만료



자료: Bloomberg, 삼성증권 정리

알테오젠 주가 추이 및 이벤트



자료: Dataguide, 삼성증권

한화에어로스페이스/현대로템 | 경쟁사 대비 저평가 중인 한 방산

- 최근 수출에 대한 불확실성이 있었지만 인도 추가 수출을 통해 수출 모멘텀 지속 확인
- 한화에어로스페이스 PER 19배, 현대로템 PER15배 수준으로, 서유럽 방산기업 대비 밸류에이션 매력 보유

변동되는 지정학적 리스크

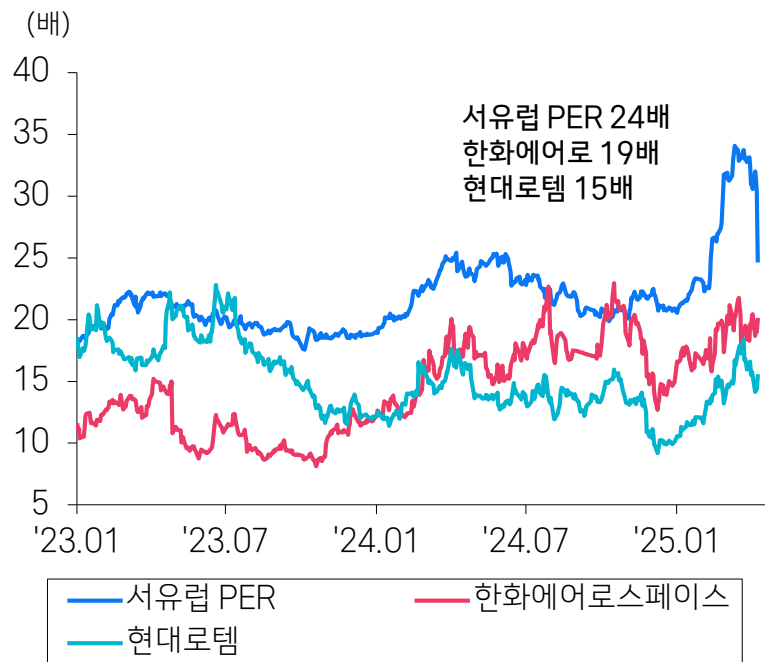
미국, 동유럽 주둔군 1만명 감축 추진... 유럽 안보불안 심화

트럼프 등쌀에 크로아·스페인도 국방비 증액



자료: 언론 보도, 삼성증권

글로벌 주요 방산주 PER 추이



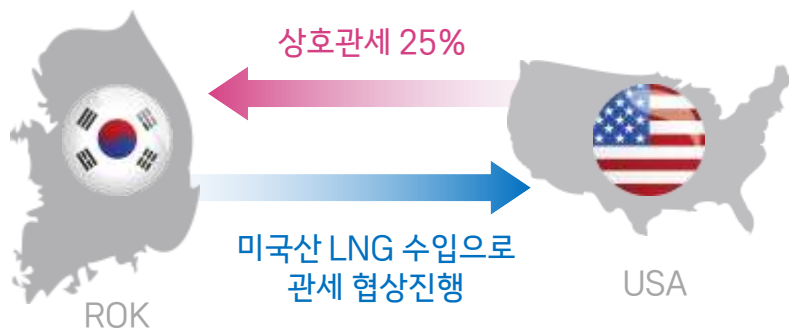
참고: 서유럽 방산주(라인메탈, 사프랑, 탈레스, 라인메탈), PER은 12개월 선행
자료: Bloomberg, 삼성증권

동성화인텍 | 美 LNG 수출 모멘텀

- 韓, 상호 관세 협상 카드로 미국의 LNG 수입 가능성 ↑, 美 LNG 수출의 최대 수혜주
- 꾸준히 증가하는 수주잔고, LNG 모멘텀 증가로 추가 수주 기대

LNG 수출 한국의 협상카드

미국, 한국에 상호관세 25% 부과

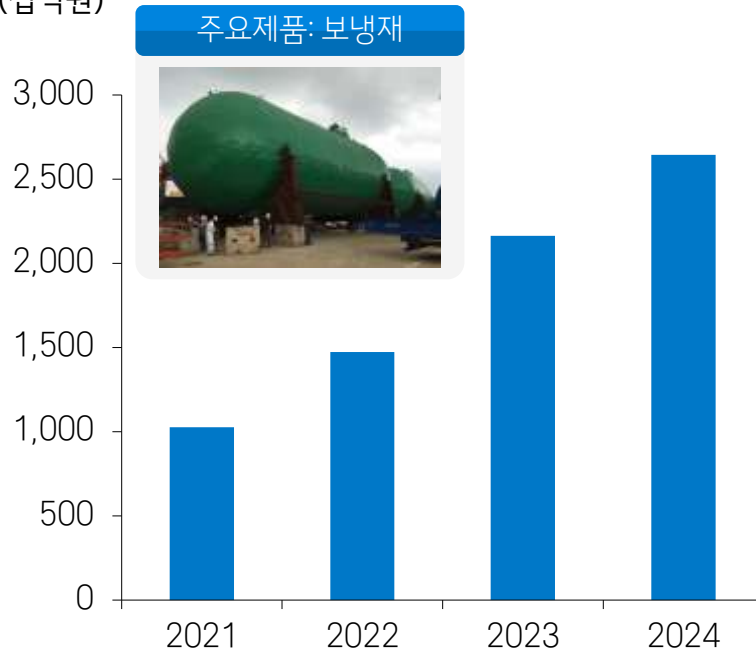


미국산 LNG 도입 시, LNG선 수요 증가함에 따라
LNG를 보관하는 보냉재 수요 증가

자료: 언론 보도, 삼성증권

동성화인텍 수주잔고 추이

(십억원)

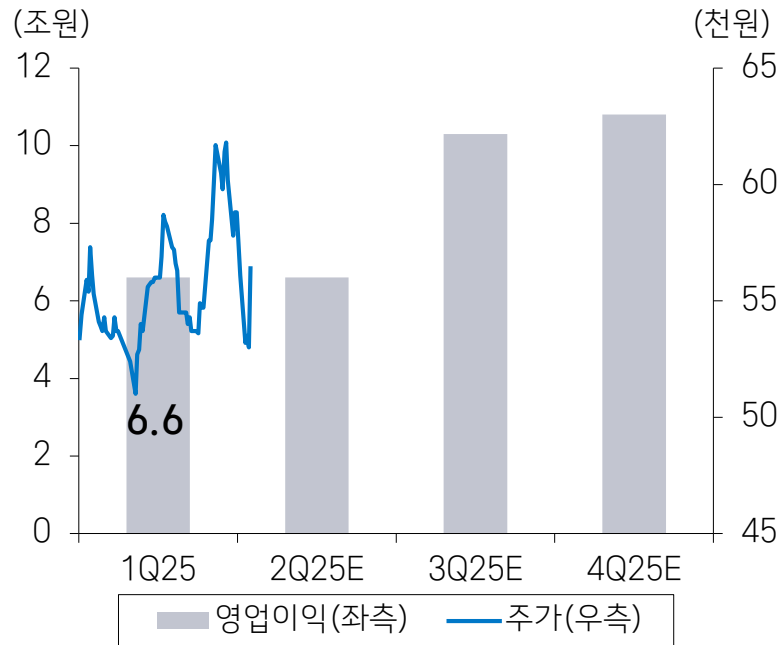


자료: 동성화인텍, 삼성증권

삼성전자 | 1분기 실적 호조 및 매력적인 밸류에이션

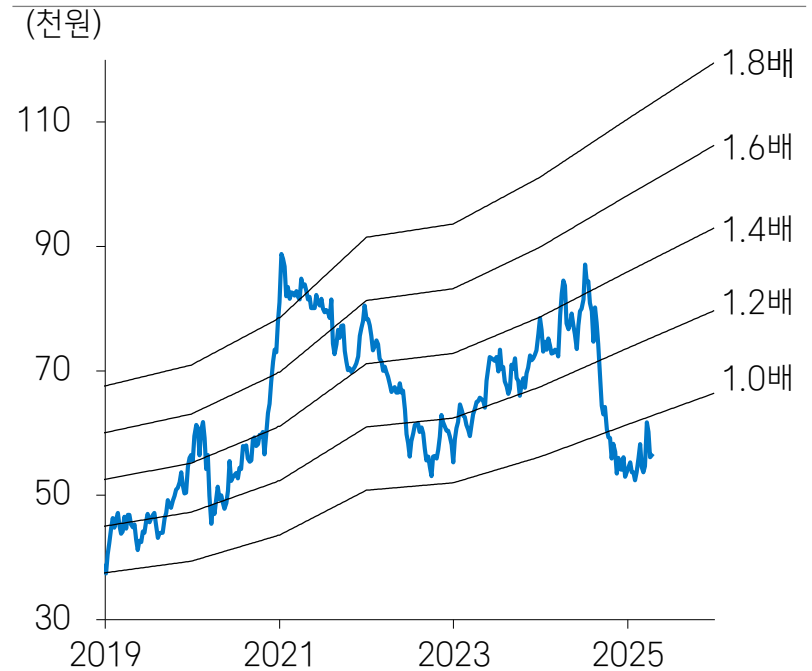
- 1Q25 영업이익 6.6조원(시장 컨센서스 5.1조) 대비 어닝 서프라이즈
- 현재 PBR 1.0배(12개월 선행) 수준으로 역사적 하단인 상황

'25년 삼성전자 주가와 영업이익 전망치



자료: Dataguide, 삼성증권

삼성전자 PBR 밴드 추이

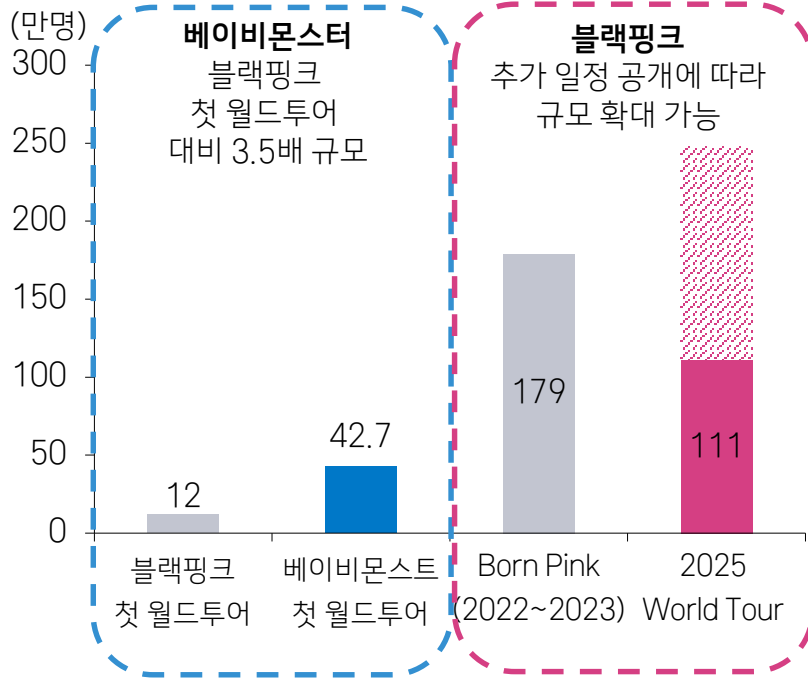


자료: Quantiwise, 삼성증권

와이지엔터테인먼트 | Blackpink in China

- 블랙핑크의 대규모 월드투어 개최 및 베이비몬스터의 빠른 수익화에 실적 개선 전망
- 한한령 해제 가능성이 높아지며 중국 현지 콘서트 개최 기대감 ↑

블랙핑크, 베이비몬스터 월드투어 예상 관객수



자료: YG Entertainment, 언론 보도, 삼성증권 정리

한한령 해체 기대감

한한령 해체 움직임... 격화하는 미·중 경쟁 속
한국에 유화책 쓰는 中

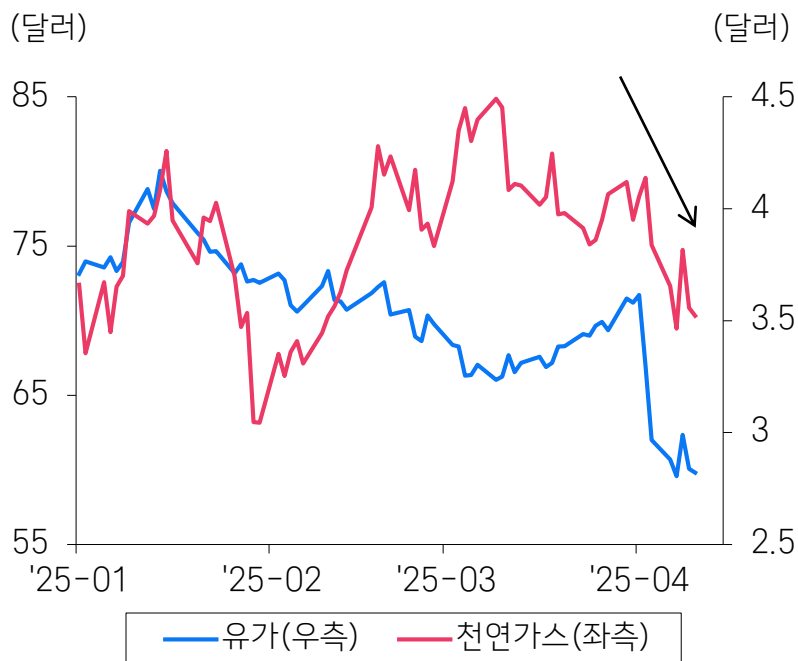


자료: 언론 보도, 삼성증권 정리

한국전력 | 원가는 내려가고 요금은 올라간다

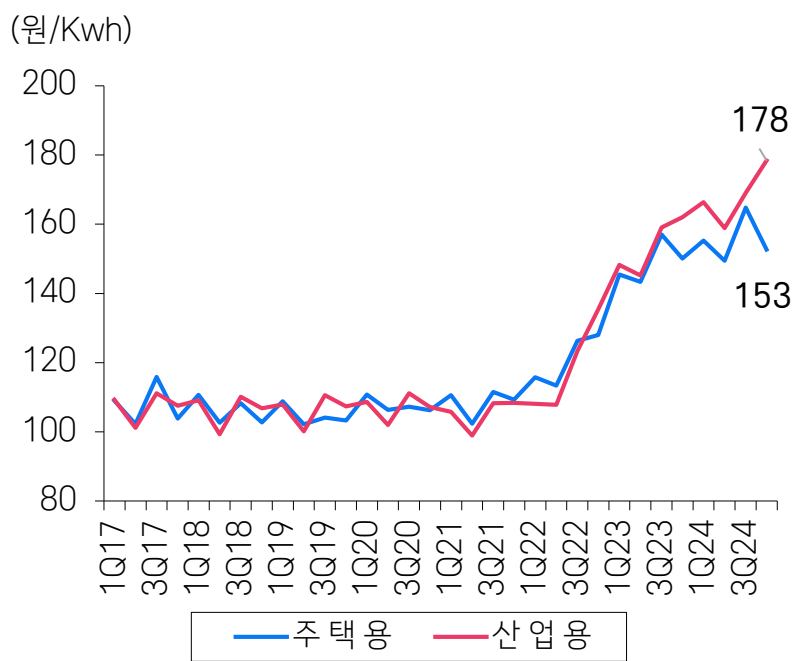
- '24년 8.3조원 영업이익(4년 만에 흑전), P/E 2배, P/B 0.3배 밸류에이션 매력('25년 Fnguide 컨센서스 기준)
- 낮아지고 있는 유가와 천연가스 가격, 전기료 인상을 통한 수익성 개선

연초 이후, 유가와 천연가스 가격 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

전기료 인상으로 수익성 개선



자료: 한국전력, 삼성증권

주간 추천 종목 | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2025년 YTD 등락률 (%)	영업이익		밸류에이션(2025E)	
			2025E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
삼성전자	326,764	3.8	33,788	-1.4	11.5	0.9
한화에어로스페이스	35,508	138.6	2,591	90.0	22.0	4.6
HD현대중공업	30,405	19.1	1,280	89.6	32.6	4.7
알테오젠	19,968	21.0	110	639.3	804.3	67.1
한국전력	14,861	15.5	13,513	53.7	2.1	0.3
현대로템	11,122	105.0	831	80.5	16.7	4.1
레인보우로보틱스	5,374	70.3	5	흑자전환	447.8	37.3
와이지엔터테인먼트	1,135	32.5	56	흑자전환	22.2	2.1
메디톡스	1,114	22.4	45	37.1	31.1	1.9
동성화인텍	763	70.6	69	44.1	14.0	3.0

참고: '25.4.11 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)
SK하이닉스	131,623	4.0	34,247	46.4	4.9	1.3
삼성바이오로직스	74,377	10.1	1,636	27.2	56.3	6.1
크래프톤	18,062	20.6	1,358	10.4	15.7	2.3
하이브	9,413	16.9	321	58.3	38.9	2.7
삼양식품	6,802	18.0	455	33.1	19.3	5.9
오리온	4,527	11.8	593	8.5	10.1	1.2
휴젤	4,298	21.6	221	32.1	24.7	3.5
클래시스	4,048	29.7	173	44.1	28.5	7.9
리가캠바이오	3,950	-1.0	-37	적자지속	-	6.3
파마리서치	3,847	39.4	170	34.3	30.4	6.4

참고: '25.4.11 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)
금호석유	2,924	22.0	374	19.6	8.4	0.5
에이피알	2,525	35.6	170	39.8	18.1	5.0
에스엠	2,436	40.7	133	75.5	24.2	3.0
이마트	2,408	36.3	408	183.7	13.1	0.2
동진세미캠	1,442	34.2	207	4.0	8.9	1.3
스튜디오드래곤	1,414	9.3	55	56.3	31.9	1.8
파라다이스	1,058	20.1	162	10.0	13.5	0.7
한국카본	989	62.1	89	105.0	15.2	1.8
성광벤드	754	16.1	61	13.8	13.7	1.3
롯데관광개발	671	15.0	85	71.1	N/A	1.8

참고: '25.4.11 종가 기준, '25년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준

자료: Dataguide, 삼성증권

주요 기업 실적 발표 일정

회사명	잠정 실적 발표 예정일	Enguide Consensus (4Q24) (단위: 십억 원)			전년 동기 실적 (4Q23) (단위: 십억 원)		
		매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익
LG이노텍	4월 23일	4,444	105	80	4,334	176	138
삼성바이오로직스	4월 23일	1,214	356	294	947	221	179
LG디스플레이	4월 24일	6,129	-108	-274	5,253	-469	-761
LG전자(확정)	4월 24일	22,744	1,259	-	21,096	1,335	585
한화솔루션	4월 24일	2,754	-53	-237	2,393	-217	-448
현대모비스	4월 25일	14,388	832	1,029	13,869	543	862
삼성전기	4월 29일	2,699	200	169	2,624	180	186
에코프로비엠	4월 29일	589	1	-17	970	7	-5
크래프톤	4월 29일	787	381	326	666	311	349
삼성전자(확정)	4월 30일	790,000	66,000	-	71,916	6,606	6,755
LG에너지솔루션(확정)	4월 30일	6,265	374	-	6,129	-32	212
LG화학	4월 30일	12,069	123	16	11,609	76	342

참고: 컨센서스는 K-IFRS 연결 기준, 상기 실적 발표일은 변경될 수 있음에 유의하십시오. .

자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2025년 4월 10일 현재 삼성전자, 삼성바이오로직스와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 당사는 2025년 4월 10일 현재 금호석유, 클래시스의 자기주식 취득 또는 처분을 위한 계약체결기관으로 지정되어 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 4월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 4월 10일 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



Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Recognized by the S&P Global 500