

DS와 함께하는 Weekly Talk Talk

2025.04.21

DS투자증권
리서치센터

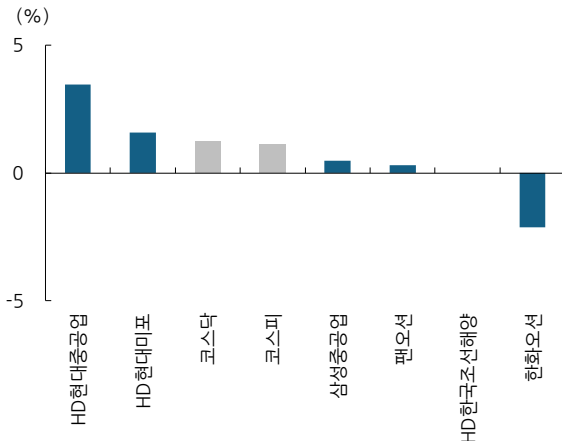
- 조선
- 제약 / 바이오
- 자동차
- 2차전지
- IT / 전기전자
- 대체투자 이슈
- 기업 및 산업 뉴스



· 조선

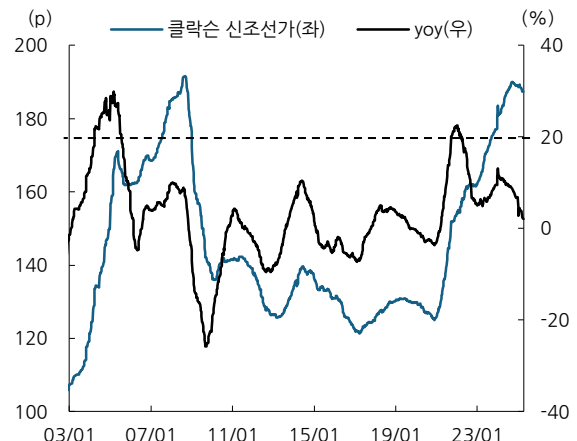
양형모 중공업·미국 02-709-2660 yhm@ds-sec.co.kr

조선 업종 내 1W 수익률 비교



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

Clarkson 신조선가 지수



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

✓지난 주 Review

美 “중선박에 입항료”... 관세 이어 ‘해운전쟁’

- 미국 USTR은 중국 해운사와 중국산 선박을 운영하는 해운사, 외국에서 건조한 자동차 운반선 등에 180일 뒤부터 미국 입항 수수료를 단계적으로 부과하겠다고 발표
- 중국 해운사의 선박에는 10월 14일부터 순당 50달러가 부과되며, 2028년에는 순당 140달러까지 수수료가 부과
- 중국 해운사 아니라도 중국에서 건조한 선박 보유 외국 해운사 역시 순당 18달러 내야 하며, 2028년엔 순당 33달러로 오름

! **DS코멘트** 한국 조선소로 일부 우회 발주 기대되며 반사 수혜 예상URL: <https://bit.ly/3Gjm2vB>

EU Launched AI Continent Action Plan with an Investment of Euro 20 Billion

- EU는 AI에 200억 유로 투자 계획. EU 전역에 최대 5개의 AI 슈퍼 팩토리 건설하여 슈퍼컴퓨팅과 데이터 센터를 구축할 전망
- EU는 세계 최고 수준 슈퍼컴퓨팅 네트워크 활용하여 최소 13개 소규모 AI 공장 설립하기 위해 100억 유로를 추가 배정 계획
- 최근 EU는 러시아 가스 의존도에 대한 구매 축소 계획을 5월 6일 발표할 예정. 현재 수입 비중의 19%는 러시아산. 미국산 LNG로 채울 예정

! **DS코멘트** 미국 조선업 재건은 어려울 것. 한국 조선소로부터 구매나 혹은 한국의 직접적 도움 필요할 전망URL: <https://bit.ly/42kT0o0>

✓이번 주 Preview

중국 조선업 제재, LNG선 발주 증가, 미국 해양 방산 및 해양 플랜트 발주 증가 예상

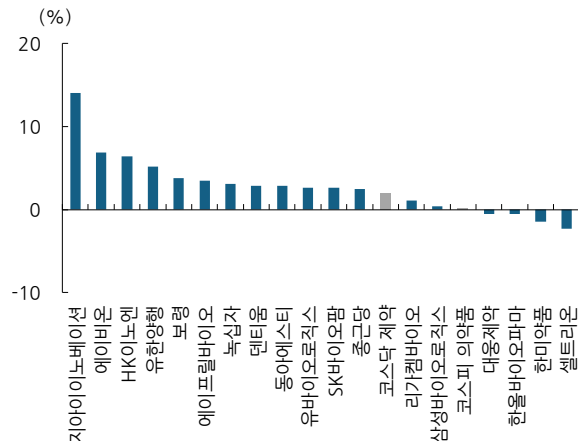
✓Top-Picks

- HD한국조선해양(009540), HD현대중공업(329180), 삼성중공업(010140), 한화오션(042660) 등 조선업종 모두 비중확대

■ 제약·바이오

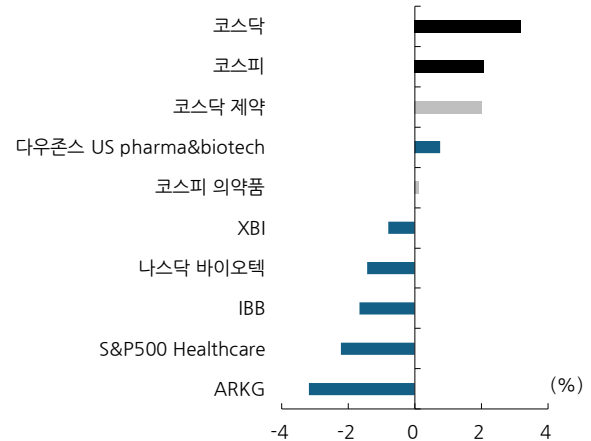
김민정 제약·바이오 02-709-2656 kim.min_jeong@ds-sec.co.kr

업종 내 주요종목 1W 수익률 비교



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

글로벌 Peer 1W 수익률 비교



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

✓지난 주 Review

먹는 비만약 시대 열리나... 릴리 '오폴글리프론' 임상 성공

- 일라이 릴리는 17일 오폴클리프론 임상 3상 시험 'ACHIEVE-1'의 결과 발표. 투여 40주째에 당화혈색소 수치를 오폴클리프론 36mg에서 평균 약 1.5% 감소. 체중은 36mg이 평균 7.9% 감소. 안전성 및 내약성 프로파일은 주사제와 유사하였음

!DS코멘트 당화혈색소 감소 및 체중 감소 모두 가이던스 부합~상단초과 하는 성공적인 결과 발표. 임상 2상의 체중감소율 약 9.6% 대비 아쉽다는 의견이 존재하나, 이번 3상 임상시험은 안전성을 고려하여 titration을 적용하여 결과에 영향을 미쳤을 것으로 전망

특히 이에 고용량 임상중단율이 약 8%로 semaglutide 대비 우수. 간 독성 이슈도 관찰되지 않음. 이는 저분자화합물에 공통적으로 제기되었던 안전성 문제에 대해 우수한 안전성을 입증하였음을 의미. 저분자 화합물은 생산이 용이하여 펩타이드 경구 제제 대비 가격적인 측면 및 투약 편의성 측면에서 우수할 것으로 예상함. 펩타이드 경구제를 개발하는 viking therapeutics, metsera/디앤디파마텍, 삼천당제약, 인벤티리랩 등은 오르포글리프론 대비 임상적 우수성을 입증하여야 할 것으로 판단

이번에 발표된 ACHIEVE-1 임상시험은 제2형당뇨환자를 대상으로 함. 비만 적응증 대상으로 하는 임상시험은 약 1,500~3,000명을 대상으로 하는 ATAIN-1.2가 있으며 이는 오는 3분기 발표될 것으로 전망

URL: <https://bit.ly/3GcJ2fx>

✓이번 주 Preview

AACR LBA 초록 발표

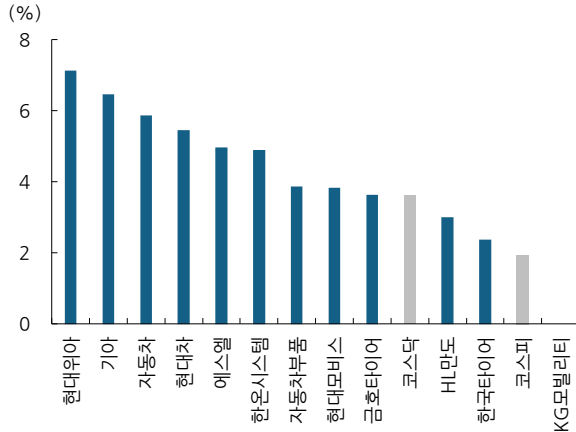
✓ Top-Picks

- **보로노이 (310210)** 보로노이 AACR에서 발표될 파이프라인 vrn11에 주목

· 자동차

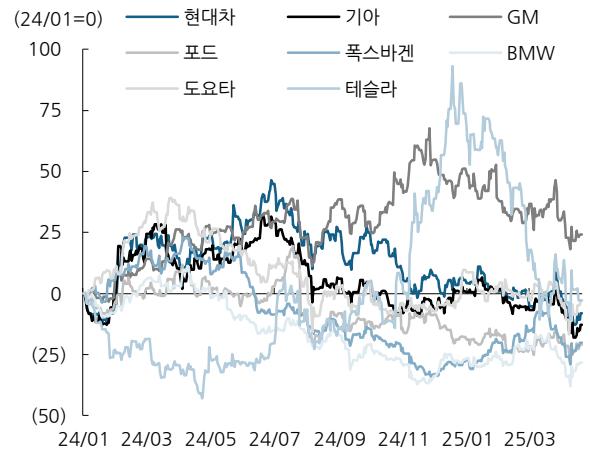
최태용 자동차·2차전지 02-709-2657 tyu@ds-sec.co.kr

자동차 업종 내 1W 수익률 비교



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

글로벌 자동차 OEM 상대주가 추이



자료: DS투자증권 리서치센터

✓지난 주 Review

트럼프, 車부품 관세 추가 면제 시사... "美서 만들려면 시간 필요"

- 일시적 관세 면제를 검토하는 특정 물품이 있냐는 질문에 트럼프는 "자동차 업체 일부를 돕기 위한 무언가를 검토하고 있다"고 대답. "자동차 회사는 캐나다와 멕시코에서 생산되던 부품을 이곳(미국)에서 만들기 위해 (생산)을 전환하고 있으나 시간이 조금 (더) 필요하다"고 언급

! **DS코멘트** 5월 3일부터 부품 관세 시행 예정. USMCA 충족 멕시코/캐나다 관세를 면제하더라도 부품 관세 시행으로 자국 기업들 역시 실적 타격 불가피. 현지 밸류체인 구축에도 시간 소요가 큰 만큼 완화 개선성 상존

URL: <https://bit.ly/4jje1oQ>

Trump's tariffs on Chinese parts for Cybercab, Semi disrupt Tesla's US production plans, source says

- 트럼프의 중국 관세 인상으로 미국 내 사이버캡과 세미 전기트럭용 부품 중국발 운송 계획 중단. 34% 관세 부과까지는 테슬라가 추가 비용 흡수가 가능했으나 128%로 더 확대된 현재 중단 불가피. 기존 계획은 10월 시험생산 후 26년 양산 목표

! **DS코멘트** 미국 트럼프 정책 최대 수혜주로 주목받던 테슬라 조차도 관세 타격이 예상. 상기한 모델 외 기존 모델도 중국산 부품 조달 비중이 40% 수준인 만큼 저가 모델Y를 포함 전반적인 생산계획 차질 불가피해 실적 회복 지연 예상

URL: <https://bit.ly/3Gfb8XE>

✓이번 주 Preview

부품 관세 축소 시 긍정적 주가 흐름 기대

- 실적 하향은 불가피한 상황이나 부품 관세 축소, 완성차간 협력 등 모멘텀으로 긍정적 주가 흐름 가능성 상존

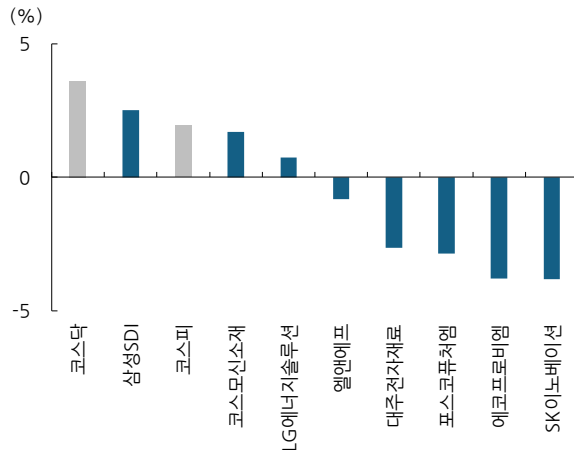
✓Top-Picks

- 현대모비스 (012330) GM 협업 수혜 기대감 및 우호적인 AS 수요로 실적 개선 기대 및 낮은 밸류에이션 부담

■ 2차전지

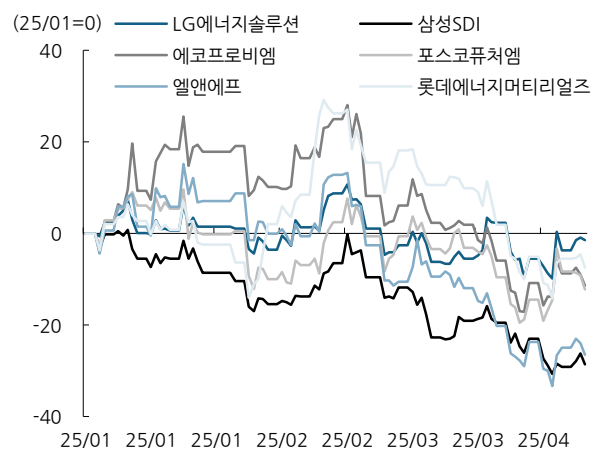
최태용 자동차·2차전지 02-709-2657 tyc@ds-sec.co.kr

2차전지 업종 내 1W 수익률 비교



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

2차전지 커버리지 종목 상대주가 추이



자료: QuantiWise, DS투자증권 리서치센터

✓지난 주 Review

美연방지방법원, "IRA보조금 지급하라" 판결... K배터리·전기차 숨통 트인다

- 메리 맥엘로이(Mary McElroy) 미국 로드아일랜드 연방지방법원 판사가 트럼프 행정부의 IRA 보조금 집행 중단조치에 대해 불법이라고 판결. 이에 환경보호청(EPA), 에너지부, 내무부 등 연방 기관들은 즉시 보조금 지급을 재개

!DS코멘트 지난 1월 트럼프 취임과 함께 IRA 보조금 추가 지급 일시 중단 행정명령에 서명했으나 이번 재개 판결로 IRA 폐지에 대한 불확실성 해소에 기여할 전망. 여전히 관세 및 우회적 방안 불확실성은 있지만 AMPC 등 유지 가능성 상승에 의의

URL: <https://bit.ly/4jjz0rT>

삼성SDI, BMW 차세대 배터리 한국서 만든다

- 삼성SDI는 천안사업장에 EV형 4695 배터리 생산을 계획, 하반기 구체적 일정 수립 예상. 라인 생산속도도 150PPM으로 기존 대비 3배 개선. 2년간 가동해 BMW 선제적 공급 방안 고려 중으로 그 이후 헝가리 공장으로 라인 이동 예상

DS코멘트 현재 e모빌리티향으로 4680 납품 개시됐으나 EV향은 경쟁사 대비 지연되는 상황. 이번 4695 배터리 계획 수립 시 기간 단축 기대. 다만 시장 수요가 중저가 중심인 상황에서 4695 탑재 차종은 중고가일 가능성이 높아 시장 개선이 필요

URL: <https://bit.ly/4jyzl3W>

✓이번 주 Preview

관세 불확실성 상존 **중으로** 주가 변동성 확대 구간 지속

- 국가별 관세 협상이 진행되며 불확실성 지속으로 보유 고객사별 선별적 접근은 유효

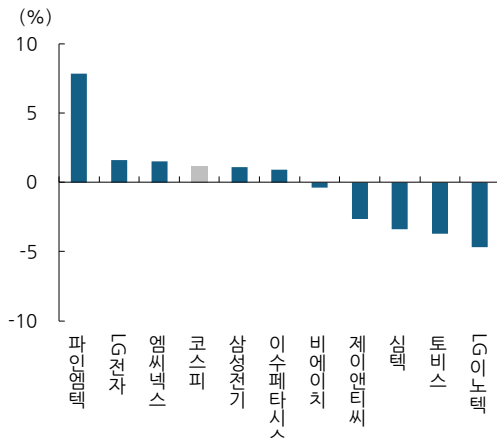
✓ Top-Picks

- **에코프로비엠 (066970)** 유럽 수혜 및 경쟁사 대비 빠른 흑자 전환(1Q25) 부각 예상

·IT / 전기전자

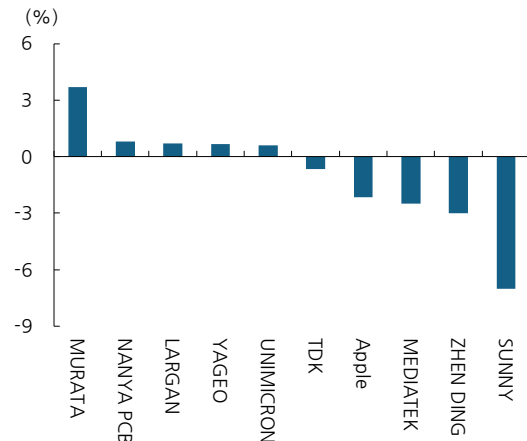
조대형 IT·전기전자·스물캡 02-709-2654 dh.cho@ds-sec.co.kr

IT / 전기전자 업종 내 국내 기업 1W 수익률 비교



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

IT / 전기전자 업종 내 해외 기업 1W 수익률 비교



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

✓지난 주 Review

삼성 '6년 내공' 간간한 애플 뚫었다...파격 결정에 '환호'

- 삼성디스플레이가 내년 하반기에 출시 예정인 애플의 첫 폴더블폰 모델에 장착되는 OLED 디스플레이를 전량 공급
- 공급 물량이 확정되진 않았지만 당초 예상한 연 900만 대 수준보다 많은 1500만 대 이상이 될 것으로 전망

! DS코멘트 통상 두 개 이상의 공급처를 두는 애플에 단독 공급을 확정함으로써 기술력을 입증했다는 판단. 애플의 더블 시장 진출로 판매량 정체로 관심이 높지 않았던 폴더블 밸류체인들의 추가 탄력 받을 수 있을 것으로 기대

URL: <https://bit.ly/4lFhn7k>

중국 보조금 정책도 지속되는 스마트폰 수요의 창출에는 실패

- 춘절 일시적으로 반등했던 중국 스마트폰 판매량은 5주에서 11주까지 전년대비 연속으로 하락
- 그럼에도 중국 정부는 수요를 창출하기 위해 3월부터 6,000위안 이상의 고가 스마트폰에도 보조금을 지급하는 등 정책 확대 기조 유지

! DS코멘트 단순한 보조금 정책으로 성숙한 스마트폰 시장에서 지속적인 수요를 창출하기에는 한계가 있다는 판단. 전반적인 수요가 개선되기 위해서는 인공지능 등 탑재되는 기능에서 획기적인 발전이 있어야 할 것으로 판단

URL: <https://bit.ly/4ijaLZj>

✓이번 주 Preview

관세 불확실성 해소, 직접적인 영향을 피해간 스마트폰 밸류체인들에 대한 실적 중심 선별적 접근 유효

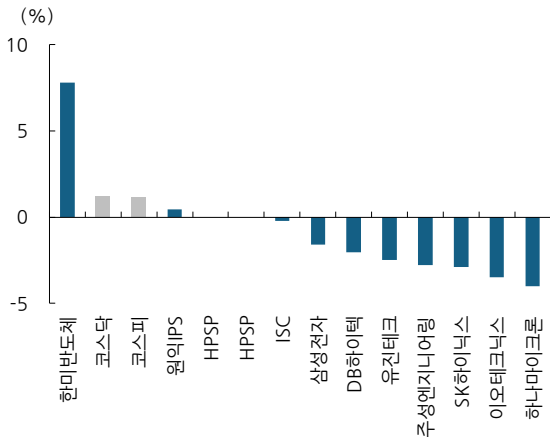
✓Top-Picks

선익시스템 (171090) 비전옥스의 발주가 본격적으로 시작될 것으로 예상되며 수주 가능성 높다는 판단

· 반도체

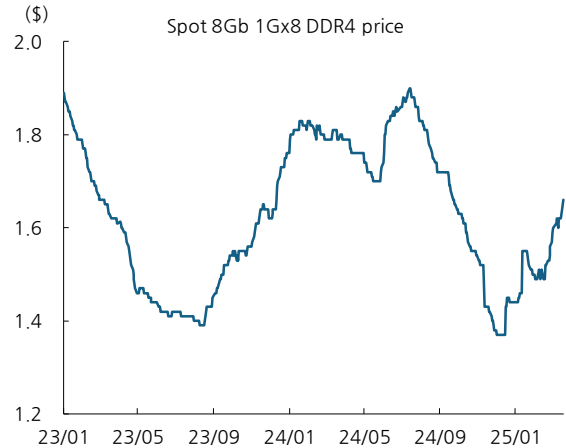
이수림 반도체 02-709-2661 surim.lee@ds-sec.co.kr

반도체 업종 내 1W 수익률 비교



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

DRAM Spot Price 추이



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터, 주) 8Gb 1Gx8 3200 DDR4 기준

✓지난 주 Review

“2분기 D램·낸드 가격 최대 8% 상승 전망… 관세 대비 메모리 비축”

- 트렌드포스는 범용 D램 계약 가격이 올해 1분기에 전 분기 대비 8~13% 내렸으나 2분기에는 3~8% 오를 것으로 예상. HBM 제품군의 평균 가격도 1분기에 0~5% 하락했으나 2분기에 3~8% 상승할 것으로 관측. 낸드 계약 가격도 1분기 15~20% 하락했지만 2분기에는 3~8% 상승할 것으로 기대. 미국이 대부분 지역 대상 상호관세 시행을 90일간 유예하기로 하면서 메모리 구매자와 공급자들도 정책 불확실성에 대응하기 위해 전략을 조정. 미국이 대부분 지역 대상 상호관세 시행을 90일간 유예하기로 하면서 메모리 구매자와 공급자들도 정책 불확실성에 대응하기 위해 전략을 조정

! DS코멘트 2분기 메모리 시장 구매 활동은 눈에 띄게 회복될 것으로 전망. 다만 이런 수요 급증은 단기적일 가능성이 크며, 관세에 민감한 수요가 올해 상반기에 몰려 이후 계절적 추세를 방해할 수 있음

URL: <https://bit.ly/3Y1e9Rt>

SK하이닉스 최초로 1Q25 DRAM 매출 점유율 글로벌 1위 등극

- SK하이닉스가 1Q25 DRAM 매출 점유율 36%로 처음으로 글로벌 1위 등극. HBM 시장에서는 점유율 70%로 압도적 우위. 2Q25 DRAM 시장의 성장과 업체 점유율이 1분기와 유사한 수준으로 이어질 것으로 예상

! DS코멘트 AI로 인한 고성능 DRAM 수요 증가가 여실히 나타난 결과. AI 서버 수요가 견조해 HBM은 견조한 AI 서버 수요에 힘입어 상대적으로 관세 영향에서 자유로울 전망. SK하이닉스가 연간 CAPEX를 연초 계획보다 30% 이상 확대(22조원 → 29조원)한다는 언론보도도 등장. CAPEX 규모를 현재 확정할 수는 없지만 당사는 AI 서버 수요 지속 시 하반기 CAPEX 상향 근거가 충분하다는 의견을 지속 제시한 바 있음. 현재 시점 관건은 관세와 하반기 빅테크 CAPEX 투자 유지 여부

URL: <https://bit.ly/4410Lid>

✓이번 주 Preview

4/24 SK하이닉스 실적발표 전망, 컨센서스 상회하는 호실적 발표할 것으로 기대

✓Top-Picks

- SK하이닉스(000660), 삼성전자(005930) 2분기 메모리 가격 상승 지속 전망

■ 대체투자 이슈

美, 中해운사·중국산 선박에 입항 수수료... 10월부터 적용

- 미국무역대표부(USTR)는 중국 해운사, 중국산 선박 운영 해운사 등에 미국 입항 수수료 부과하기로 결정
- 관련 수수료는 180일 뒤인 오는 10월 14일부터 단계적으로 부과되며 수수료도 매년 인상할 예정
- 또한, LNG 운반선의 미국 건조 장려를 위해 3년 뒤부터 LNG 수출 물량의 일부를 미국산 LNG 운반선으로 운송하도록 함
- 이번 조치는 중국의 조선·해운 산업 견제, 미국 공급망 위협 대응, 미국산 선박에 대한 수요 자극을 하기 위함

URL: <https://bit.ly/4lCshKX>

‘첫 트럼프 관세’ 직격탄... 韓 철강 3월 수출 전년 대비 15.7% 감소

- 지난 3월 한국의 대미 철강 수출액은 10억 400만 달러로 전년 대비 15.7% 감소했으며, 수출 중량도 같은 기간 15.5% 감소
- 철강 분야는 트럼프 정부가 전 세계 대상 가장 먼저 관세를 부과한 품목
- 한국의 경우 지난 2018년 미국과의 협상을 통해 받았던 연간 263만톤 규모의 철강 면세 쿼터가 사라졌음
- 다만 관세 이외에도 현지 경기 동향에 따른 수요 변화가 반영된 것으로 이번 감소는 최근 시장 상황이 좋지 않은 자동차 제조 등에 쓰이는 철강판(-26.5%)에서 감소폭이 크게 나타난 점도 영향

URL: <https://bit.ly/3RqMohv>

美, 中 정유사 제재에 유가 3.5% 급등... 이란 압박에 공급 우려 확대

- 미국 재무부는 이란 혁명수비대가 만든 유령회사 등에서 10억 달러 상당의 이란산 원유를 구매했다는 의혹이 제기된 중국의 산둥성싱화화학을 제재
- 중국의 국영 정유사들은 미국의 제재를 우려해 이란 원유 수입을 중단한 상태
- 이란의 석유 수출에 대한 미국의 신규 제재로 원유 공급에 대한 우려가 증폭됐는데 이는 유가를 지탱하고 있음
- 추가로 이라크, 카자흐스탄 등 회원국의 산유량이 할당량을 초과한 보상으로 추가 감축 계획을 내놓은 점도 가격 상승 요인

URL: <https://bit.ly/4jB3QM9>

· 기업 및 산업 뉴스

“비싼 돈주고 사먹을 필요없지”...다이소에 편의점까지 가성비 건기식 폭증

- 저가 생활용품점 다이소와 접근성 높은 편의점, 헬스&뷰티(H&B) 플랫폼 올리브영 등 유통 채널들도 건강기능식품(건기식) 판매를 확대하며 경쟁이 치열
- 다이소는 지난 2월부터 200개 매장에서 오메가3, 비타민 등을 3,000~5,000원에 판매
- 편의점 CU는 지난해 유한양행·종근당 등과 협력해 내놓은 이중제형 제품 인기에 지난해 건강식품 매출이 전년 대비 137% 증가했다고 밝힘

URL: <https://bit.ly/3EveK7f>

호주, 30억 달러 투입해 미국 잠수함 건조 지원

- 미국의 핵심 동맹국 호주가 자국 국방은 물론 인도-태평양 지역 안보 강화를 위해 미국의 잠수함 건조 역량 확대에 30억 달러(약 4조 2,789억 원)를 지원
- 호주가 미국으로부터 버지니아급 잠수함 3척을 구매하고, 추가로 2척을 더 주문할 수 있는 가능성을 포함
- 호주의 이번 투자는 단순히 미국의 잠수함 건조를 돕는 것을 넘어, 호주가 첫 번째 축에 따라 구매한 잠수함의 인도 시기를 앞당기는 데에도 기여할 것으로 전망

URL: <https://bit.ly/4idEO4A>

미 대형 은행들, 수익 개선에도 전망은 비관...다이먼 “S&P500 EPS 낮아질 것”

- JP모건, 웰스파고, 모건스탠리 등 미국 대형 은행들이 11일(현지시각) 실적발표에서 기대 이상의 성과를 공개
- 그러나 도널드 트럼프 대통령의 관세 정책과, 오락가락 행보로 미 경기침체 우려가 고조되는 가운데 이들 대형 은행의 전망은 비관적
- 블랙록 CEO 핑크는 상호관세 90일 유예는 기업 경영진 입장에서는 불확실성이 연장됐다는 뜻이라면서 이 기간 어떤 일이 벌어질지 알 수 없어 기업들의 불안감은 더 높아지고 있다고 말함
- JP모건의 다이먼은 트럼프의 무역전쟁으로 뉴욕 주식 시장을 대표하는 S&P500 지수 편입 500개 대기업들의 EPS 전망 하향이 붓물을 이룰 것이라고 경고

URL: <https://bit.ly/4ibhQLt>

Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 - 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: DS투자증권 리서치센터)
 - 동 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 동 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.
-