

DS와 함께하는 Weekly Talk Talk

2025.04.28

DS투자증권
리서치센터

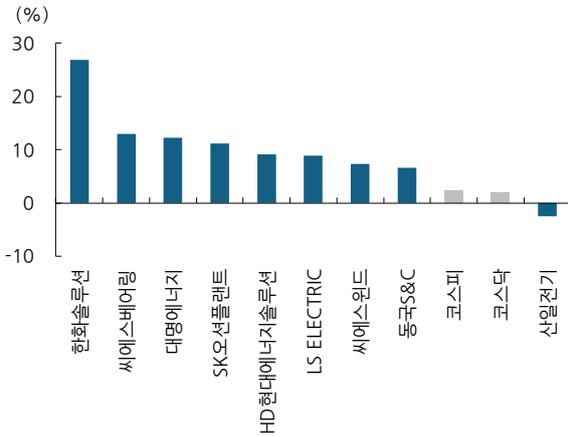
- 재생에너지
- 음식료
- 미디어
- IT / 전기전자
- 반도체
- 대체투자 이슈
- 기업 및 산업 뉴스



· 재생에너지

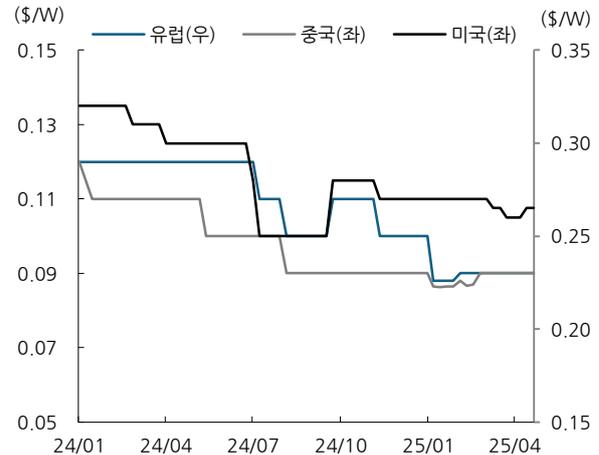
안주원 재생에너지·미드스몰캡 02-709-2655 joowonahnt@ds-sec.co.kr

재생에너지 업종 내 1W 수익률 비교



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

미국, 유럽, 중국 모듈 가격 추이



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

✓지난 주 Review

“가스나, 태양광이나”... 美·EU, 에너지안보 개념 충돌

- 에너지 안보 개념을 둘러싸고 미국과 유럽 간의 입장 차이가 런던에서 다시 한번 수면 위로 떠오름. 영국 정부와 IEA가 공동 주최하는 ‘미래 에너지 안보 정상회의’에서 미국 트럼프 행정부 인사들은 자국산 LNG 수출 확대를, 유럽은 재생에너지 중심의 자립형 에너지 체계를 주장할 전망

! DS코멘트 미국은 가스, 석탄 중심의 에너지 구조로 가고 유럽은 러시아-우크라이나 전쟁으로 겪은 트라우마로 재생에너지 확대에 집중. 특히 유럽은 해상풍력 확대 지속하고 있어 국내 해상풍력 기업들도 유럽에서 기회 있을 전망

URL: <https://url.kr/d7d6o>

“태양광·풍력 고정가격계약 기간 20년 고정 풀린다”

- 태양광, 풍력 발전사업자들이 전력당국과 전력을 판매하는 고정가격계약을 맺을 때 계약기간을 20년만이 아닌 다른 기간도 선택할 수 있게 됨. 일부 태양광 발전사업자를 중심으로 20년은 너무 길다며 계약기간을 짧게 할 수 있게 해달라고 정부에 꾸준히 요청. 정부는 재생에너지 정책 개편 과정에서 여러 변수가 생길 수 있는 만큼 이 같은 변수에 대응하기 위해 계약기간 유연화 추진

! DS코멘트 태양광, 풍력 산업이 가지고 있는 특성이 달라 발전원별에 맞게끔 계약기간 유연화 필요. 태양광은 일반 기업들과의 전력공급계약이 더 유리할 것이며 풍력은 원활한 자금조달을 위해 전력당국과의 오랜 계약기간을 선호할 것임

URL: <https://url.kr/wn1bbx>

✓이번 주 Preview

국내 대선을 앞두고 선거 공약 발표, 유럽의 풍력 확대 강한 의지 보이고 있어 유럽/국내 노출도 높은 기업 선호

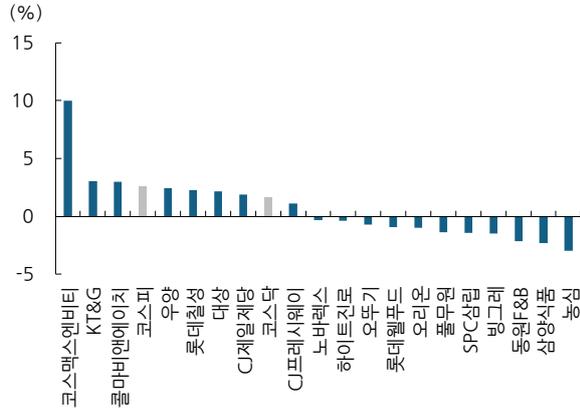
✓Top-Picks

- SK오션플랜트(100090), HD현대에너지솔루션(322000), SK이터닉스(475150), 대명에너지(389260)

음식료

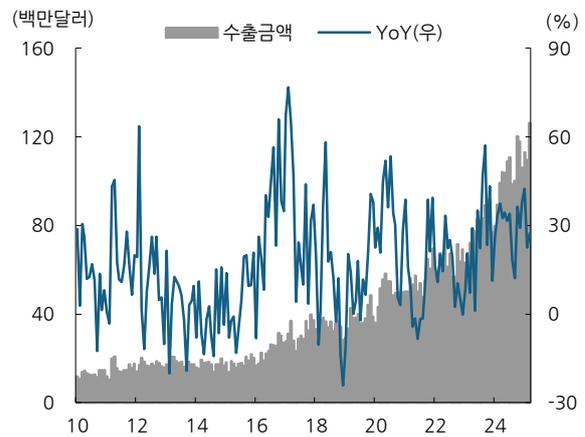
장지혜 음식료·미디어 02-709-2336 jihye.j@ds-sec.co.kr

음식료 업종 내 1W 수익률 비교



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

라면 수출 금액 추이



자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

✓지난 주 Review

KT&G, 카자흐스탄 신공장 준공...유라시아 시장 전초기지

- 카자흐스탄 알마티주에 들어선 공장은 연간 45억 개비의 담배를 생산. 유럽과 CIS 등 유라시아 시장 수요 대응 예정
- ! **DS코멘트** KT&S의 해외 담배 수출이 전년도에 이어 1분기 실적 성장 견인. 27년까지 글로벌 매출 비중 50%로 확대 목표

URL: <https://bit.ly/433fGI>

삼양식품, 탕글 신제품 3종 전세계 출시

- 삼양식품은 건면 신제품을 통해 미국, 일본, 유럽, 중국, 호주 등으로 수출국가를 확대할 예정
- ! **DS코멘트** 삼양식품의 불닭브랜드로 집중된 해외 포트폴리오 다변화 긍정적

URL: <https://bit.ly/4d0TSBJ>

✓이번 주 Preview

수출입 데이터와 1분기 실적 기대감 높은 종목 중심으로 주가 상승 전망

- K-Food의 글로벌 인기로 주요 음식료 업체 해외 매출 성장과 수익성 개선 이어질 것

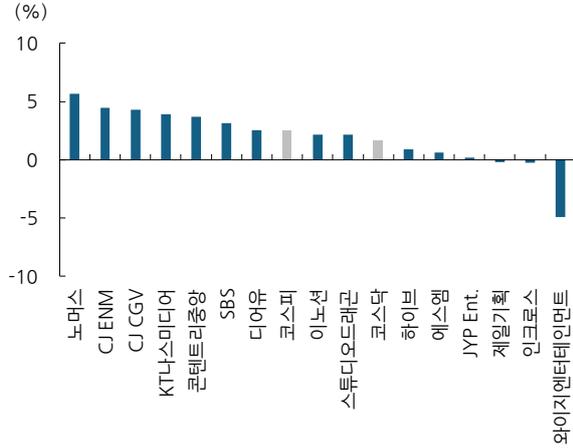
✓ Top-Picks

- **KT&G(033780)** 일반 담배 수출 및 전자 담배 성장에 따른 수익성 개선, 주주환원 긍정적
- **삼양식품(003230)** 라면 수출 실적 호조 및 1분기 수익성 개선에 따른 실적 성장 전망

· 미디어 / 엔터

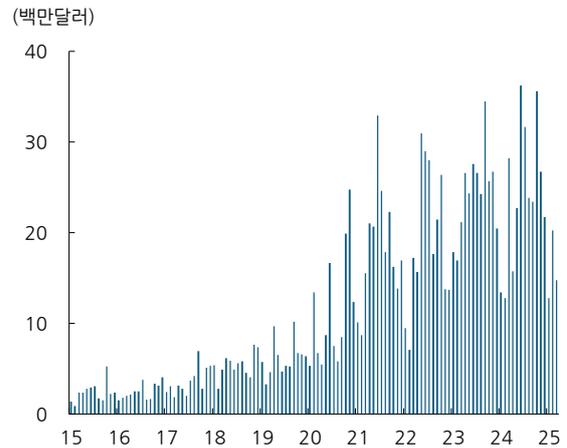
장지혜 미디어·음식료 02-709-2336 jihye.j@ds-sec.co.kr

미디어 업종 내 1W 수익률 비교



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

음반 수출 금액 추이



자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

✓지난 주 Review

한한령 해제를 위한 ‘K POP 한중평화협회’ 출범식 개최

- ‘K POP 한중평화협회’는 한중간의 문화 인프라가 되고자 6개 단체(동아시아공동체연구소, 세계우애재단, 중국재한교민협회 총회, 한화중국평화통일촉진연합총회, 한국저작권단체연합회, 중화국제문화교류협회)가 공식 협약식 개최

! DS코멘트 한한령 해제시 미디어, 엔터 업종 이익 레버리지 기대. 10월 APEC 정상회의까지 관련 기대감 유효할 전망

URL: <https://bit.ly/42U1RvX>

넷플릭스, 콘진원·영진위와 2년 연속 협업... "콘텐츠 산업 발전"

- 넷플릭스는 한국콘텐츠진흥원, 영화진흥위원회와 국내 콘텐츠 산업 발전과 제작 산업 인재 양성을 위해 2년 연속 협업

! DS코멘트 넷플릭스의 글로벌 시청 점유율 중 9%를 담당하는 K-콘텐츠에 대한 관심과 투자가 지속될 전망

URL: <https://bit.ly/4jMCy6h>

✓이번 주 Preview

1분기 미디어, 엔터 업종 전반적으로 실적 부진. 실적 발표 이후 개선 기대감으로 반등 전망

- 콘텐츠 종목은 하반기 갈수록 제작 수량 증가에 따라 실적 회복 전망

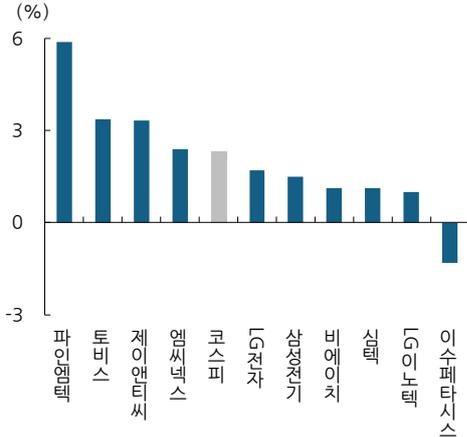
✓ Top-Picks

- 스튜디오드래곤(253450) 25년 TV와 국내외 OTT향 콘텐츠 딜리버리 증가 기대
- 하이브(352820) 1분기 부진한 실적 예상되나 2분기 이후 아티스트 활동 증가로 실적 개선 기대감 유효

·IT / 전기전자

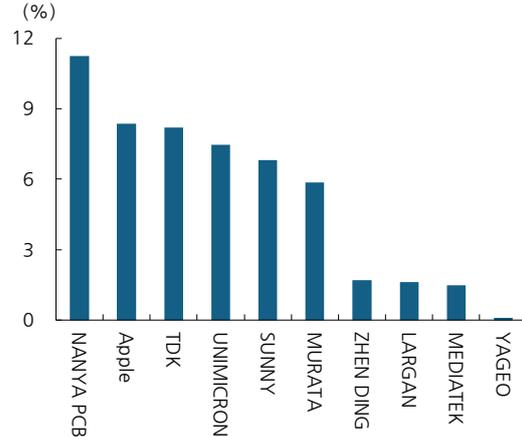
조대형 IT·전기전자·스몰캡 02-709-2654 dh.cho@ds-sec.co.kr

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

“애플, 내년부터 미국 판매 아이폰은 모두 인도서 생산”

- 애플이 2026년 말까지 미국에서 매년 판매되는 6,000만대 수준 아이폰 전량을 인도에서 조달할 계획 발표
- 24년 아이폰 출하량 2억 3,210만대 중 미국이 차지하는 비중은 28%인 약 6,480만대 수준

! DS코멘트 인도에서의 생산 능력을 약 2배 정도 늘려 공급망 탈중국화를 가속화 할 예정. 이 과정에서 부품별 밸류체인 내에서의 allocation도 중국 기업들에게 불리한 방향으로 논의될 가능성 존재. 최근 중국 벤더들이 지속적으로 추가되며 물량과 마진 압박을 받았던 국내 밸류체인들에게는 기회 확대 요인

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

"두께는 절반인데"...아이폰17 에어, 프로급 12GB 램 넣는다

- 하반기 출시될 애플의 초슬림형 제품 '아이폰17 에어'가 프로형 모델과 같은 12GB 램(RAM)을 탑재할 것이라는 전망
- 인공지능 '애플 인텔리전스'의 원활한 구동을 위한 상향으로 5월 중 최종 스펙 확정 예상

! DS코멘트 삼성은 갤럭시 S25 시리즈 전 모델에 이미 12GB 램을 탑재. 중국 최신 플래그십 모델에는 16GB 램이 장착되고 있어 애플의 램 용량 상향은 예정된 수준. 17 일반 모델까지 상향될 가능성이 있고 12GB DRAM의 ASP는 8GB 대비 약 50% 높아 관련 업체 수혜 기대

URL: <https://bit.ly/4iBP7Qj>

✓이번 주 Preview

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

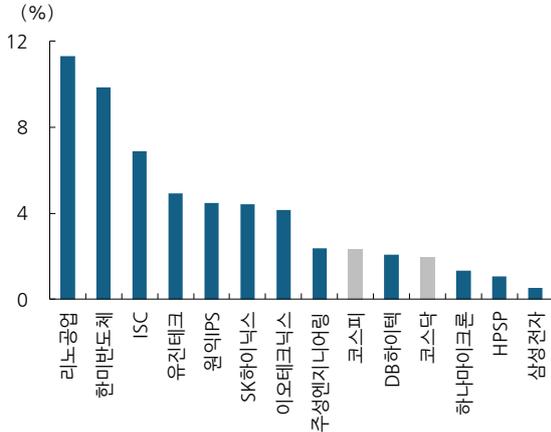
✓ Top-Picks

- LG이노텍 (011070) 17 모델에서 할당량 상승 가능성 대두. 역사적 최저점 수준의 밸류에이션에서는 WWDC 등의 모멘텀으로도 큰 폭의 주가 반등 가능

반도체

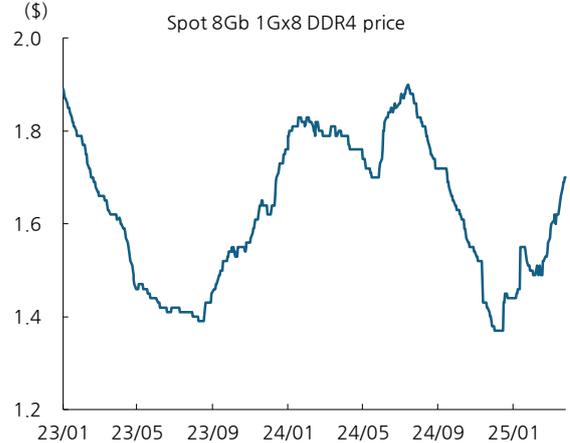
이수림 반도체 02-709-2661 surim.lee@ds-sec.co.kr

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

Micron, 삼성에 이어 DDR4 생산 축소, 대만 공급업체 수혜 예상

- 삼성, 마이크론, SK하이닉스가 DDR4 생산을 크게 줄이고, HBM·DDR5에 집중. 삼성은 1y/1z nm 기반 8GB DDR4, LPDDR4 제품을 2025년 4월까지 생산 종료 예정. DDR4 모듈 일부도 연말까지 단종. DDR4를 생산하는 난야, 원본드 등 대만 메모리 업체들이 반사이익을 얻을 전망

! DS코멘트 Dell, HP, ASUS, Acer와 같은 주요 PC OEM 향으로 이미 1a/1b nm DDR5 모듈 공급 시작. 고객사 DDR5 전환 트렌드와 HBM 수요는 지속되면서 수요 믹스의 DDR5 비중 지속 증가할 것. 2분기 메모리 가격은 관세 시행 전 재고 비축과 공급 조절로 상승 전망

URL: <https://bit.ly/4m6MBEP>

Amazon과 Nvidia, AI 데이터 센터 수요 둔화 없다고 공식 언급

- Amazon은 데이터센터 임대 계획 변경 뉴스에 “앞으로도 수요는 계속 증가할 것”, 일시적 프로젝트 조정은 과도한 해석이라고 언급. Nvidia도 “AI로 인한 컴퓨트 및 에너지 수요는 지속적으로 증가할 것”이라고 강조. DeepSeek의 등장으로 전력 수요 우려가 있었으나, Nvidia는 “과잉 반응”이라며 확대 해석 경계. Anthropic 역시 2027년까지 50GW 전력 수요 증가 예상, 이는 50개 원전 규모에 해당. 업계는 AI로 인한 전력 수요 급증에 대응하기 위해 천연가스 활용 필요성에 공감

! DS코멘트 Alphabet은 금번 실적발표에서 2025년 Capex 750억 달러 유지할 것을 강조하며 클라우드 공급은 수요 대비 여전히 빠듯한 상황임을 언급

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

✓이번 주 Preview

글로벌 주요기업 실적발표 일정, 주요 장비업체 및 MS, META, Amazon, Apple

✓ Top-Picks

- SK하이닉스(000660) 2분기 메모리 가격 상승 지속 전망

· 대체투자 이슈

관세 쇼크 본격화... 중국→미국 컨테이너 3분의 1 줄어

- WSJ에 따르면 세계 5위 선사인 독일 하팍로이드는 이달 초 이후 중국의 미국향 컨테이너 예약이 3분의 1가량 감소
- 하팍로이드 관계자에 따르면 중국에서 출발하는 화물 상당량이 보류되고 있으며 대신 동남아 출발 물량 예약이 급증하는 중
- 영국 해운컨설팅업체 드류리는 글로벌 관세전쟁의 여파로 올해 전 세계 컨테이너 항만 물동량이 1% 감소할 것으로 예상
- 컨테이너 물동량 감소는 2009년 글로벌 금융위기, 2020년 코로나 팬데믹 단 두 번밖에 없었음

URL: <https://bit.ly/42KDBvR>

건설투자 1년새 약 8조원 증발... 한국 경제 '역성장' 직면 최대 이유

- 올해 1분기 건설투자는 전년 대비 8조원가량 감소(-12.2% YoY)하면서 외환위기 이후 최대 폭으로 감소
- 올해 우리나라 1분기 경제성장률 -0.2%에서 건설투자의 기여도는 -0.4%p로 가장 컸음
- 지금의 건설경기 침체는 고금리로 쌓인 비용 부담, 지방 미분양 증가 등이 복합적으로 작용한 영향
- 건설투자는 건설업의 선행지표인데, 건설업은 이미 4분기 연속 둔화되는 양상을 보이고 있어 앞으로도 지속될 가능성이 큼

URL: <https://bit.ly/4jtr4UZ>

트럼프, 파월 흔들자 금값 최고치 찍었다

- 관세전쟁과 트럼프의 미 연준 독립성 침해 논란이 위험자산에 대한 투자 심리를 위축시키고 안전자산에 수요가 몰리고 있음
- 금 가격은 지난 16일 온스당 3,300달러를 돌파한 데 이어 일주일도 안 돼 3,400달러 선을 상회
- 금 연동 ETF 보유량은 지난 12주 연속으로 증가하며 2022년 이후 최장기간 상승 흐름을 보이고 있음
- 여기에 각국 중앙은행들도 금 매수 행렬에 동참하면서 금값 상승 속도는 더욱 가팔라지고 있음

URL: <https://bit.ly/42HnRtB>

· 기업 및 산업 뉴스

미국, 해외 건조 자동차 운반선에 입항료 부과...10월부터 수입차 가격 인상 우려

- 당초 중국 건조 선박에 추가 요금을 부과하려던 계획에서 범위를 확대하여 해외 건조 자동차 운반선 전반에 대해 광범위하게 수수료를 징수하는 방침으로 명확해짐
- 입항료는 운반선이 적재할 수 있는 최대 차량 대수에 150달러(약 21만원)를 곱해 산출
- 이 비용은 최종적으로 자동차 제조사들에게 전가될 가능성이 높아, 사실상 일본차 등 수입차에 대한 새로운 관세 효과로 작용
- USTR은 이와 함께 액화천연가스(LNG)선에 대한 규제도 3년 뒤부터 도입해, 미국 수출 물량의 일정 비율은 미국에서 건조한 미국 선적 선박으로만 수송하도록 제한할 계획

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

바이두, 딥시크보다 저렴한 고성능 AI 모델 출시

- 바이두, 딥시크(DeepSeek)의 유사 제품보다 최대 75% 저렴한 가격에 향상된 다중 모드 추론 기능을 제공하는 두 가지 새로운 AI 모델(Ermie4.5 Turbo, X1 Turbo)을 출시
- 바이두는 AI 시스템 훈련 지원을 확대하며 자사의 AI 칩 사업부인 쿤룬(Kunlun)이 설계한 3만 개의 로컬 프로세서를 갖춘 AI 서버 클러스터 운영을 시작
- 텐센트는 허년안 3D-2.5 모델을 통해 3D 디자인 기능을 강화했고, 틱톡 모회사 바이트댄스는 범용 AI 에이전트 코즈 스페이스를 베타 테스트 중
- 바이트댄스, 알리바바, 텐센트는 약 100만개의 엔비디아 H20 GPU를 주문했으나, 미국의 수출 제한으로 실제 배송량은 줄어든 것으로 알려짐

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

美, '제약 수입품'에 25% 관세 부과 시 연간 7조원 비용 증가 전망

- 글로벌 회계법인 어니스트앤영에 따르면 미국이 해외에서 수입하는 의약품에 25% 관세를 부과할 경우 연간 51억 달러(약 7조원) 이상의 추가 비용이 발생할 것이라는 분석
- 만약 25% 관세가 전가될 경우 미국 내 의약품 가격이 최대 12.9% 인상될 것이라고 추산
- 또한 수입 원제품뿐만 아니라 미국 내 생산에 사용되는 중간재(약 30% 비중)에도 관세가 부과될 경우 국내 생산비용이 4.1% 상승하여 미국산 의약품의 글로벌 경쟁력 저하 가능성 상존
- 현재 트럼프 행정부는 상무부 주도로 제약 수입품에 대한 조사를 개시했으며 21일간의 의견 수렴 절차가 진행 중

URL: <https://bit.ly/4jR6D8>

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.
-