

DS와 함께하는 Weekly Talk Talk

2026.03.30

DS투자증권
리서치센터

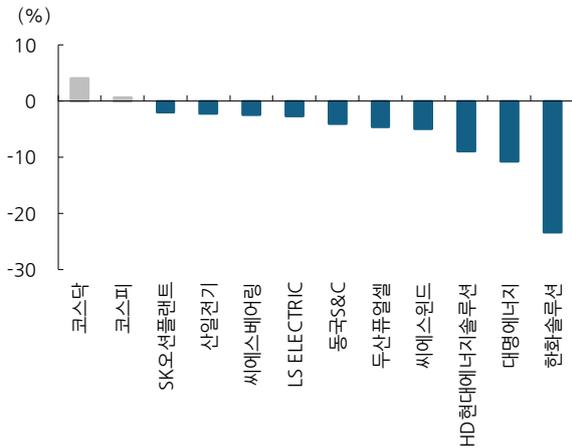
- 재생에너지
- 조선
- 음식료
- 미디어/엔터
- 반도체
- IT/전기전자
- 제약·바이오
- 대체투자 이슈
- 기업 및 산업 뉴스



· 재생에너지

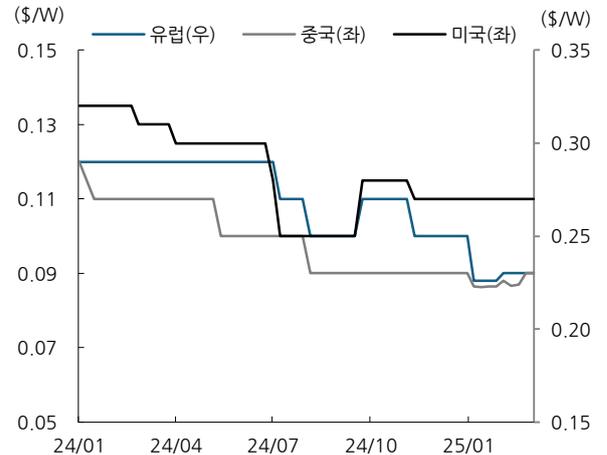
안주원 미드스몰캡·재생에너지 02-709-2655 joowonahn@ds-sec.co.kr

재생에너지 업종 내 1W 수익률 비교



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

미국, 유럽, 중국 모듈 가격 추이



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

✓지난 주 Review

“정부, ‘햇빛소득마을’ 연내 500곳 선정...5년간 2500곳 확대”

정부가 태양광 발전으로 얻은 수익을 마을 주민에게 공유하는 ‘햇빛소득마을’을 연내 500개 이상 선정하고 2030년까지 총 2,500개 이상 조성. 선정기준은 협동조합 구성 정도, 주민동의 확보 수준, 부지 확보 및 자금조달 준비 정도 등 사업 준비도와 지역별 사업 수요를 고려할 예정

! DS코멘트 햇빛연금은 예전에도 추진되었던 제도임. 다만 이번 정부에서는 주민들이 실제 사업자이자 수익자가 될 수 있게끔 추진하고 있음. 과거처럼 중소 태양광 개별 사업자들이 난발하고 엉뚱한 수익자가 나오는 것을 방지하기 위함이라 판단하며 그 부분은 긍정적

URL: <https://buly.kr/44zWUPk>

“청정수소발전 입찰, 국산 수소로만 제한한다”

정부가 에너지 안보 강화를 위해 올해 상반기 재개하는 청정수소발전 입찰에서 연료 범위를 국내 생산 수소로만 엄격히 제한할 방침. 내달 수소발전 입찰물량을 행정예고한 뒤 오는 6월 중 본입찰 실시할 예정. 이번 입찰은 수소 혼소 및 전소 발전만을 대상으로 치러질 전망

! DS코멘트 에너지 안보 차원에서 국산 수소를 장려하는 것은 긍정적이거나 당장 그린수소 생산을 유도하는 것은 현실성이 떨어 짐. 중동 전쟁이 격화되고 에너지 공급이 타이트해지는 상황에서 그레이 수소 시장도 열어놔줘야 함

URL: <https://buly.kr/6tddvoo>

✓이번 주 Preview

시장 변동성 커진 만큼 실적 받쳐주고 주가 눌러있는 기업 추천

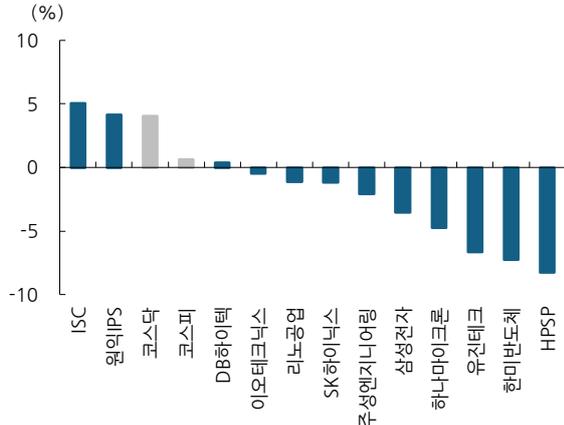
✓ Top-Pick

씨에스베어링 (297090)

· 반도체

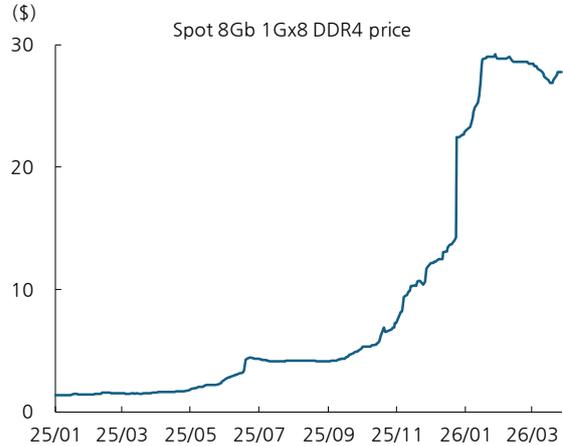
이수림 반도체 02-709-2661 surim.lee@ds-sec.co.kr

반도체 업종 내 1W 수익률 비교



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

DRAM Spot Price 추이



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

✓지난 주 Review

DDR5 마진이 HBM보다 높다? 메모리 업황의 역설

- HBM 마진 ~60%, 일반 DRAM ~80% 수준
- 공급업체들은 단기 마진 극대화보다 AI 서버 풀세트(HBM+DDR5) 공급 전략
- 최소 2027 전까지 메모리 초호황 지속
- 증설 이후 공급 정상화 시 지금 체결하는 장기계약이 수익 방어에 핵심

! DS코멘트 최근 고객사의 수십억 달러 선지급(약정 물량 미소진 시 선결제에서 차감 방식)을 포함한 3~5년 메모리 장기공급 계약 등장. 공급업체들도 가격이 영원히 오를 수 없음을 인지하고 있기 때문에 사이클을 길게 늘리려는 전략적 선택. 만약 가격이 떨어지더라도 마진의 하방이 확인되면 사이클 산업 → 계약 기반 산업으로의 구조 변화로 인식될 것

URL: <https://bit.ly/4sD52D0>

테슬라 Terafab 구상... TSMC에 미칠 영향은 제한적, 진입 포인트는 '패키징'

- EV/옵티머스용 엠티-추론 칩, 저궤도 위성용 시칩(D3) 생산 목표
- 진짜 난이도는 팹 건설이 아니라 수율이며 장비(euv 장비 리드타임) + 인력(미국 엔지니어 부족) + 공급망 모두 장벽
- 실제 웨이퍼 팹 운영 경험이 없는 테슬라는 외부 기술 의존 불가피하며 현실적인 전략은 Advanced Packaging부터 진입

! DS코멘트 기술·운영·수요 3박자가 모두 필요한 산업 특성상 단기간 내 TSMC를 위협하기는 쉽지 않은 구조

URL: <https://bit.ly/4slk8li>

✓이번 주 Preview

4월 1분기 실적 시즌 앞두고 반도체 업종 기대감 증가

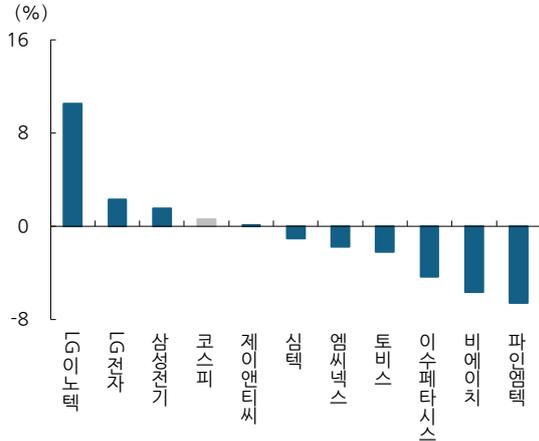
✓ Top-Picks

- 삼성전자(005930), SK하이닉스(000660) 메모리 가격 상승 이어지며 2026년 최대 실적 경신 지속할 것

·IT/전기전자

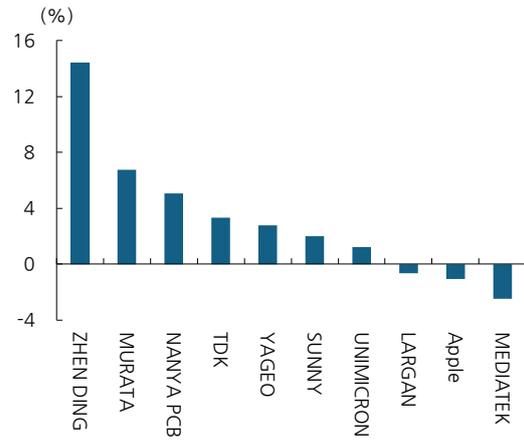
조대형 IT·전기전자·스몰캡 02-709-2654 dh.cho@ds-sec.co.kr

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

수동부품과 메모리 뿐 아니라 커넥터 등 6대 제품군 가격 인상

- 수동부품뿐 아니라 아날로그 IC부터 커넥터까지 부품 가격 인상. 파나소닉은 알루미늄 커패시터의 가격 15~30% 인상
- Yageo는 전장용 MLCC 및 저장기 등의 가격 10~20% 인상. CCL 등 기판 주요 소재들에 대한 가격도 20% 이상 인상될 가능성이 높아진 상황

! DS코멘트 원재료 가격 상승과 더불어 부품도 쏟지기로 진입하며 가격 인상 사이클 본격 시작 전망. 주요 업체들의 가동률은 사실상 풀가동 상황이나 가격인상으로 증설 이전까지 실적도 지속 우상향 할 수 있을 것으로 기대

URL: <https://bit.ly/3PCKI6R>

비에이치, IT에서 로보틱스·전장으로 PCB 사업 확장

- 비에이치가 스마트폰과 태블릿 및 노트북 등 세트 분야 인쇄회로기판 사업 역량을 활용해 로보틱스 및 전장으로 전방 다변화 계획
- 비에이치EVIS의 로봇 충전기 사업 진출을 시작으로 글로벌 업체들과 협업 및 서비스용 로봇 기판 사업 확대를 모색

! DS코멘트 본업에서의 CR도 제한적인 상황으로 파악. 비에이치의 기판을 활용해 고객사를 다변화할 것으로 기대되는 디케이티와의 시너지도 기대. 두 기업 모두 여전히 상대적으로 밸류에이션이 저렴한 구간이기에 매수 관점에서의 접근 추천

URL: <https://bit.ly/4IZ5Nod>

✓이번 주 Preview

터보퀀트 이슈로 기판 업체들의 주가도 소폭 조정받았으나 오히려 기회라는 판단

✓ Top-Picks

- LG이노텍(011070), 비에이치(090460) 휴머노이드로 공급 본격화 기대. 본업에서의 CR은 제한적인 상황으로 파악되며 애플 플폴더블 출시 전까지도 관련 기대감 유효

· 대체투자 이슈

'용기 없으면 못 판다'...나프타 쇼크에 화장품·식품 '이중 봉쇄'

- 중동 긴장으로 나프타 수급 차질 → 에틸렌·플라스틱 수지 가격 급등, 공급 부족 심화
- 포장재(비닐·페트병·필름) 부족으로 식품·화장품 등 완제품 생산·출하 차질 우려 확대
- 기업들은 재고 확보·공급처 다변화로 대응 중이나, 중소기업체는 대응 여력 부족
- 4월 이후 재고 소진 시 생산 차질 + 원가 상승이 동시에 나타나는 '복합 위기' 가능성

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

석유 최고가 2차 고시...휘발유·경유 210원↑·기름값 2천원시대

- 정부가 국제유가 상승 대응으로 석유 최고가격제 2차 시행, 휘발유·경유 가격 상한을 약 210원 인상
- 공급가격 기준이라 실제 주유소 판매가는 리터당 2,000원 초반 진입 전망
- 유류세 인하 확대 등으로 가격 상승폭 일부 억제, 특히 경유·등유 부담 완화에 집중
- 정부는 담합·매점매석 단속 강화 및 주유소 가격 모니터링으로 시장 안정 관리 예정

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

국내 보험·증권사가 떠받친 사모대출시장...연기금·고액자산가도 합류

- BlueOwlCapital 환매 중단 여파로 글로벌 사모대출 불안이 국내로 확산 조짐
- 국내 사모대출 잔액 약 17조원, 보험·증권·연기금 포함 시 20조원 이상 노출
- 개인투자자 비중 급증(2년간 3배↑)으로 유동성 리스크가 리테일로 전이 가능성 확대
- 금융당국은 전수 점검 착수했지만 "시스템 위기 수준은 아님"이라며 과도한 우려는 경계

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

보유세 인상도 검토... 靑, 부동산대책 강공

- 이재명 대통령, 부동산 안정 위해 세제·금융·규제 총동원 지시하며 보유세 인상 검토 본격화
- 다주택자 양도세 종과 유예 종료 이후 매물 잠김 방지 위해 보유세 강화 카드 검토
- 정부는 부동산 투기 억제 및 가격 안정 위해 강력한 정책 추진 의지 강조
- 부동산 자금을 주식시장으로 유도하는 '머니 무브' 전략도 병행 추진

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

· 기업 및 산업 뉴스

K9 자주포, 궤도 벗고 '8륜 구동' 날개 달았다... 나토 방산시장 또 한번 흔들까

- 한화에어로스페이스는 K9의 강력한 화력과 차륜형 플랫폼의 기동성을 결합한 신형 8x8 차륜형 155mm 자주포를 공개
- 이번 차륜형 모델은 별도의 수송 차량 없이도 일반 도로를 이용해 신속하게 장거리 배치가 가능하다는 것이 최대 강점
- 신형 자주포는 나토 표준 탄약과 완벽하게 호환되도록 설계돼 유럽 국가들의 높은 관심을 받고 있음
- K9을 운용 중인 국가들은 작전 환경에 따라 선택할 수 있는 8x8 변형 모델을 강력한 보완책으로 검토하는 중

URL: <https://bit.ly/4bP6ZpA>

카타르·호주 공급 붕괴, 글로벌 LNG 대란...유럽·한국 에너지 안보 비상

- 전 세계 LNG의 15%를 차지하는 카타르와 호주의 공급 차질로 석유쇼크 이상의 천연가스 부족 사태가 발생하고 있다는 분석
- 카타르에너지는 최근 이탈리아, 중국, 벨기에, 한국 등과의 LNG 계약을 이행할 수 없다고 발표
- 또 호주 에너지 기업 산토스는 다윈 LNG 시설에 가스를 공급하는 바로사(Barossa) 가스 프로젝트 생산을 중단
- 이런 상황에서 가스 가격이 원유 상승폭보다 훨씬 가파르게 급등하고 있으며 LNG 물량 확보도 시급한 과제로 부상

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

삼성 북미 폴더블폰 점유율 15%p 급락... 애플·모토로라 '양면 협공' 시작됐다

- 삼성전자의 북미 시장 점유율은 50.9%로 전년(65.6%) 대비 14.7%p 감소하며, 폴더블폰 선점 효과가 사실상 소진되는 중
- 반면 중국 레노버 계열의 모토로라는 출하량 기준 전년 대비 28% 넘게 성장하며 점유율이 44.1%로 상승
- 레이저(Razr) 2025 시리즈에 대한 강한 수요가 모토로라 성장의 핵심 동력이라는 분석
- 더불어 올 하반기 예고된 애플의 폴더블폰 시장 진입에 의해 삼성과 모토로라의 양강 구도가 3파전으로 재편될 가능성 부각

URL: <https://bit.ly/4sBHHS�>

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.
-