

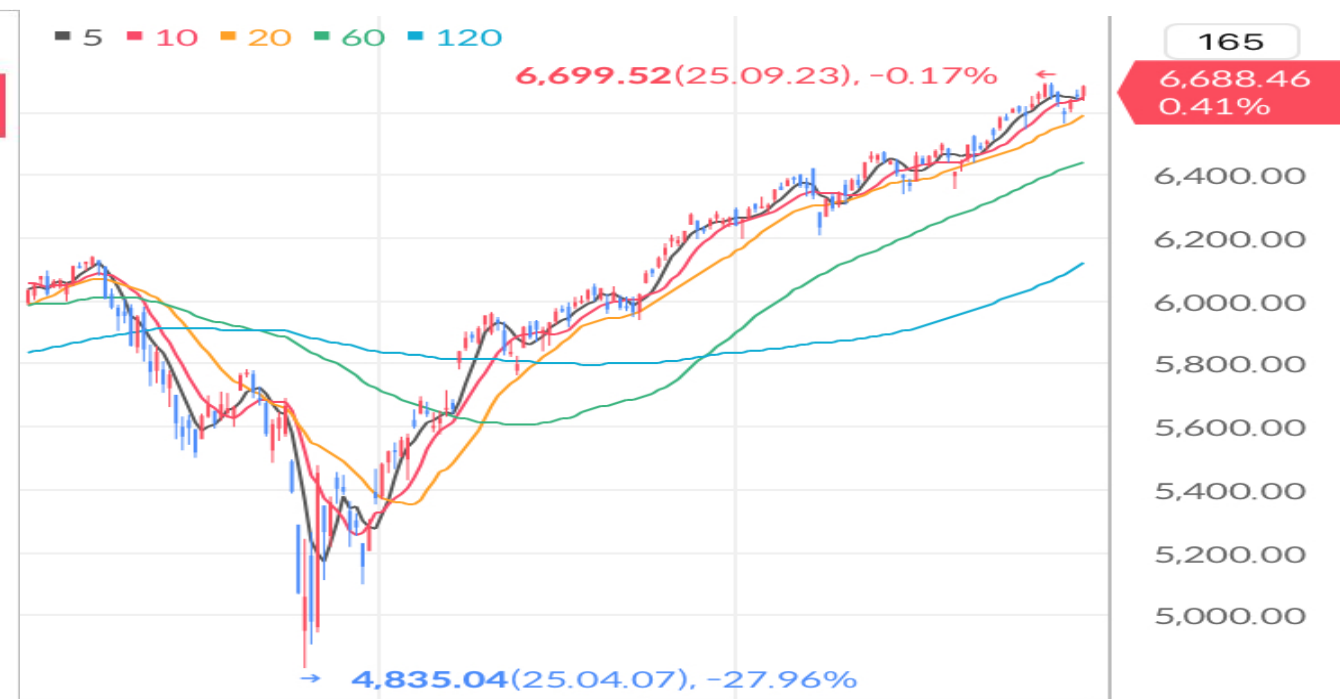
Wyvern Weekly



2025년 10월 1일

9월 말 숨 고르는 코스피와 미 증시

- 금리 인하 기대감 확대와 환율 협상 등으로 3450선 회복하는 코스피, 주도주와 소외주 간 차이 극심
- 트럼프, 미국 내 생산시설 없는 기업들의 의약품에 관세 100% 부과 예고, 제약·바이오 약세 우려
- 파월의 주식 시장 고평가 발언과 정부 섯다운 우려 등 미 증시 불확실성 속 상승폭 제한적
- 세계 2위 구리 광산 생산 차질, 구리 가격 상승 움직임 확대



[산업 지수]

코스피
3,455.83 ▲

코스닥
845.34 ▲

S&P 500
6,688.46 ▲

나스닥종합지수
22,660.01 ▲

원/달러 환율
1,405.70 ▲

[와이번 위클리팀]

팀장: 이강산
팀원: 김재겸 유제우 박재영
황서연 이예진

I - 주가 조작 사건

• • • • 3p

II - 미국 섯다운 사태

• • • • 5p

III - 주간 M&A 이슈

• • • • 6p

IV - Weekly 주요 일정

• • • • 8p

V - 투자 전략

• • • • 9p



주가조작 사건

슈퍼리치 1천억 주가조작 적발

- 지난 7월 금융위원회, 금융감독원, 한국거래소로 구성된 주가 조작 근절 합동대응단 결성 이후 1호 사건 → 사건 이후 DI동일 주가 급락
- 대형학원, 병원 등을 운영하는 재력가와 금융회사 전·현직 임원들로 구성된 금융전문가로 구성
- 통정매매, 허수주문 등 주가 조작과 수십 개의 계좌를 통한 분산 매매나 IP 조작을 통해 조직적으로 움직이며 금융당국의 감시망 회피
- 적은 유통 주식 수와 낮은 거래량 등으로 주가 조작 세력의 타깃, 총수 일가의 낮은 지분을 역시 외부 세력의 모멘텀으로 활용



출처 - 머니투데이

최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

정헌재단	12.75%
서민석	8.18
서태원	1.98
여경주	1.32
서용자	0.06
서희원	0.41
서지오	0.02
손재선	0.03
박정훈	0.01
김기준	0.01
	24.77

출처 - 조선비즈

총수 일가 가계도



WYVERN

주가조작 사건

이전과 대비되는 처벌, 정부 의지 시험대

- 현행법상 주가 조작 부당이득액 50억 초과시 최대 무기징역, 새로 도입된 제재(압수수색, 계좌 지급 정지) 첫 적용
- DI동일 사건 이후 수급 불안정과 변동성 확대, 주가 조작 관련 종목 신중한 접근 필요
- 거래량이 적고 특별한 이슈 없는 우상향 주식 등 주가 조작 타깃에 유의, ETF를 통한 개별 종목 리스크 회피 고려

항목	과거	현재
처벌 방식	징역/벌금 중심	징역+부당이득 3~5배 벌금+과징금
경제 제재	제한적	최대 2배 과징금+최대 40억 과징금
행정 제재	거래정지,제한적 조치	지급정지, 임원해임, 상장폐지 가능
판결 사례	대부분 집행유예	징역 20년 이상+천억대 벌금

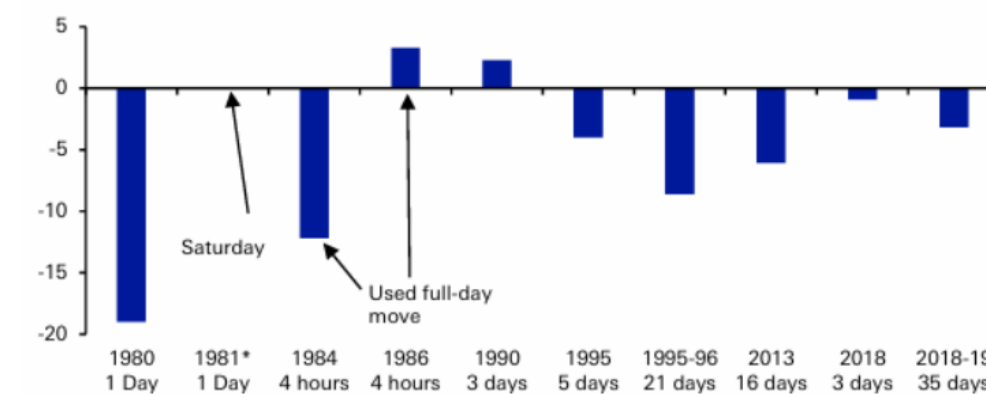
출처 - WYVERN

미국 섯다운 사태

예산안 합의 불발, 미국 연방정부 섯다운 돌입

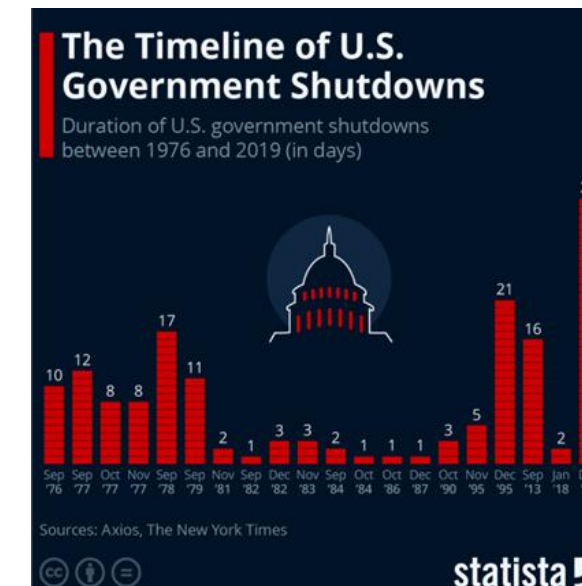
- 9월 30일 미국 연방정부의 회계연도가 종료되지만 12개의 세출 법안 통과되지 않은 상황 → 임시 예산안 합의 실패로 10월 1일부터 섯다운 돌입
- 기존 섯다운과 달리 트럼프의 대규모 인력 감축 압박과 1주일 이상 지속 가능성 → 고용 지표와 CPI 발표 지연으로 시장 불확실성 확대
- 섯다운 1주일 지속될 때마다 분기별 GDP 성장률 0.1%~0.2%p 하락 가능, 10월 데이터 기준 주간까지 지속 시 실업률에 악영향
- 과거 섯다운 사례에서 대체로 시장 영향 제한적, 가능성은 낮지만 장기화될 경우 헬스케어, 필수소비재 등 방어 섯터와 중단기 국채 비중 확대 고려

Change in 10yr Treasury Yield (bps) over shutdowns



Source : Bloomberg Finance LP, Deutsche Bank

출처 - 도이치뱅크

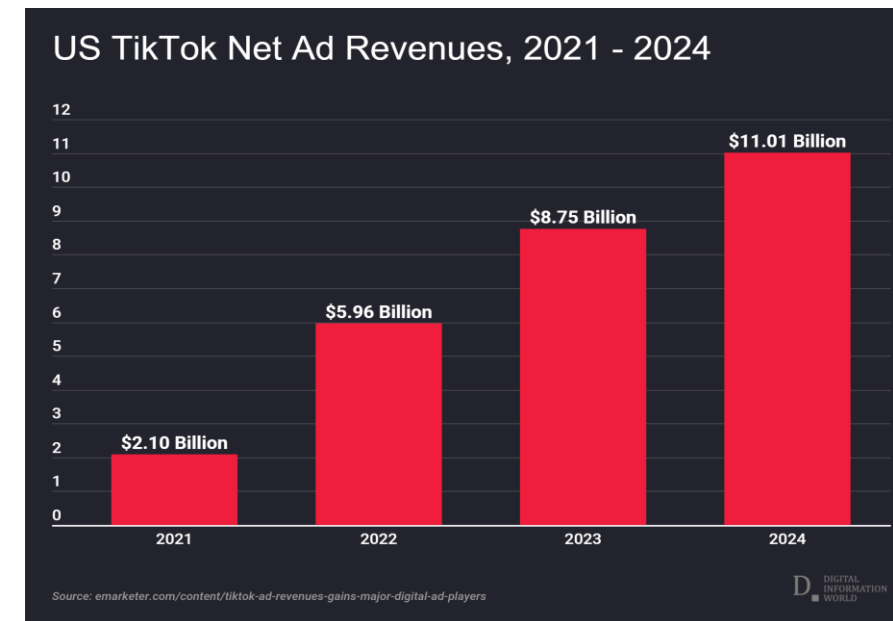
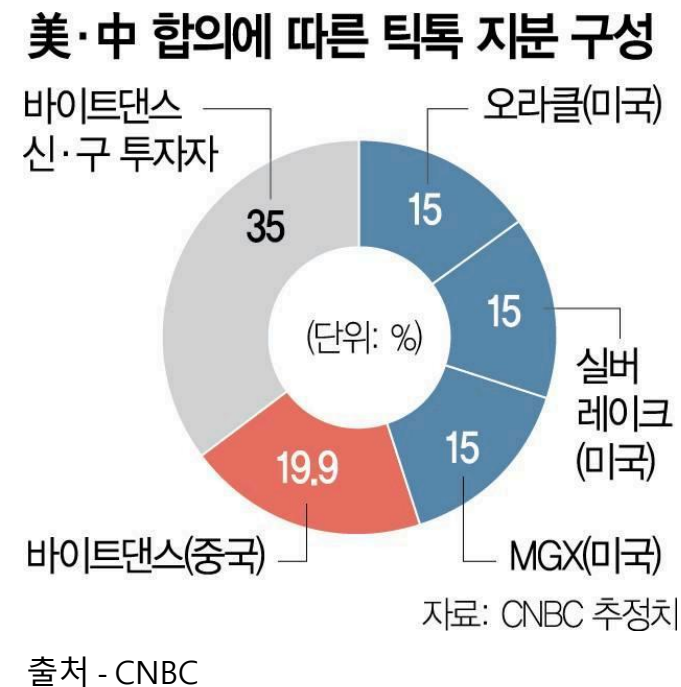


출처 - statista

주간 M&A 이슈

틱톡 매각 합의, 미·중 갈등 해결의 실마리

- 미국 정치권에서 틱톡을 국가 안보 위협으로 규정, 2024년 미국 내에서 틱톡 금지법 통과되면서 바이트 댄스 미국 사업 중단 위기
- 9월 14일 마드리드에서 열린 미·중 회담에서 기본 합의 달성, 법인 지분의 80%를 미국 투자자가 보유하고 미국인 이사회로 구성하는 등 사실상 미국이 지배
→ 다만 핵심 기술인 알고리즘이 여전히 수출 통제 품목으로 미국 법인이 라이선스 형태로 사용하는 방식 유력, 향후 수출 승인 여부 주목
- 11월 관세 휴전과 APEC 등 중요 일정과 향후 무역 협상 전환점 될 지 주목, 데이터 관리 주체인 오라클과 플랫폼 기업들 수혜 기대



출처 - digital information

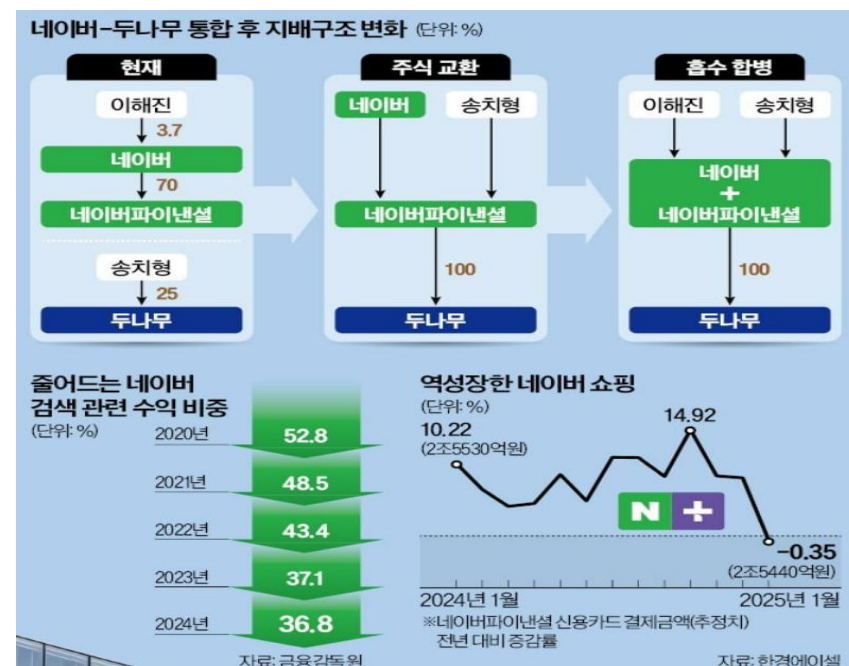


WYVERN

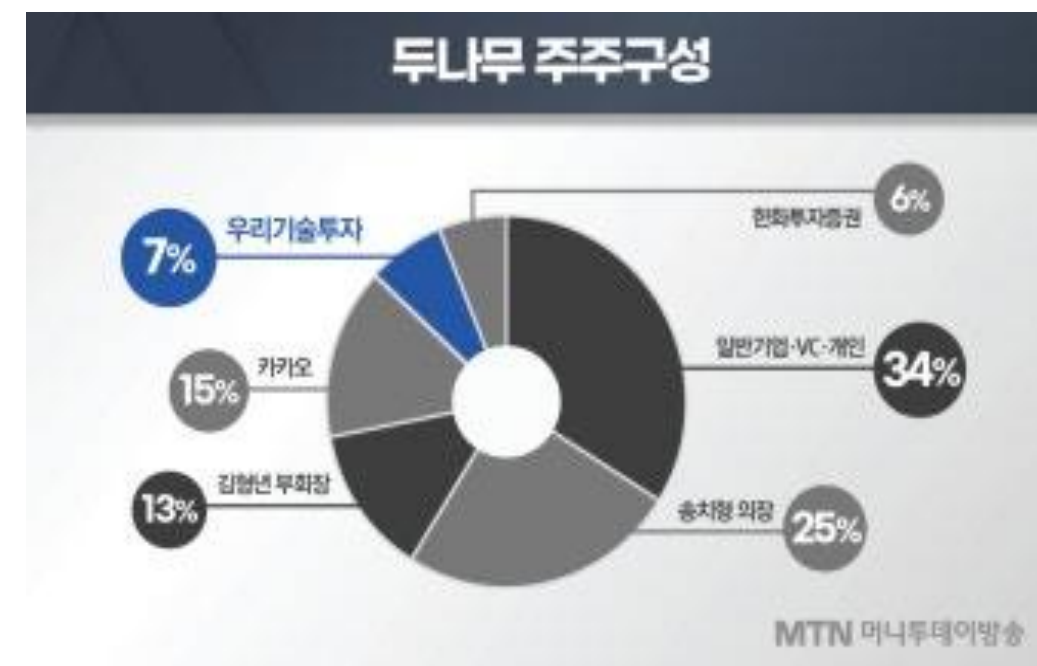
주간 M&A 이슈

네이버 두나무 인수, 스테이블 코인 시장 판도 바뀌나

- 2018년 네이버 자회사 스노우를 통해 두나무 초기 투자, 네이버페이, 네이버파이낸셜을 통해 스테이블 코인 사업 협력
- 두나무와 네이버파이낸셜 간 포괄적 주식 교환 방식으로 진행, 교환 비율 미정이나 기업가치의 차이가 심해 유상증자 등 다양한 방식 고려
- 네이버는 기존 비즈니스 모델의 한계에서 벗어나 블록체인 등의 추가 성장 동력 확보, 두나무는 브랜드를 통한 신뢰성 확보와 해외진출 가속화 기대
- 네이버, 우리기술투자 등 관련주들 변동성 확대, 단기적인 변동성을 이용한 매매보다는 장기적인 이익 전망 관점으로 보수적으로 접근



출처 - 금융감독원, 한경에이셀



출처 - 포토뉴스



WYVERN

Weekly 주요 일정

날짜	한국	미국
10월 3일 (金)		서비스PMI
10월 4일 (土)		
10월 6일 (月)		
10월 7일 (火)		
10월 8일 (水)		
10월 9일 (木)		FOMC 회의록, 파월 연설

투자 전략

- 국내는 관세 협상 장기화에 따른 고환율 압박 지속과 긴 연휴 기간 불확실성 존재, 국내 주식 비중 일부 축소 및 현금화
- 금 투기적 포지션 수요 증가에 따라 단기적으로 주식시장과 커플링 가능성
- 금 단기적으로는 적극적으로 매수하기 부담되는 구간, 장기적으로는 여전히 매수 의견 유효
- 미국 시장은 3분기 실적 발표 시즌 돌입, 섯다운으로 인한 단기 불확실성 등 지수 단기 고점 가능성에 유의, 다만 조정 폭은 제한적일 것

Compliance Notice

- 동 자료는 투자 판단을 위한 정보 제공 및 교육용일 뿐 해당 주식에 대한 가치를 보장하지 않습니다.
- 투자 판단은 본인 스스로 하며, 투자 행위와 관련하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.
- 동 자료에 대한 저작권은 와이번에 있으며, 와이번의 허락 없이 무단 복사 및 복제, 대여를 할 수 없습니다.
- 동 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 반영하고 있으나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

**WYVERN**