

Session 1. 2025년 경제 및 산업 Trend

2025년 경제 및 M&A 시장 전망

트럼프 2.0과 AI의 시대

류 길 주 Deals 부문 부대표



삼일회계법인



Agenda

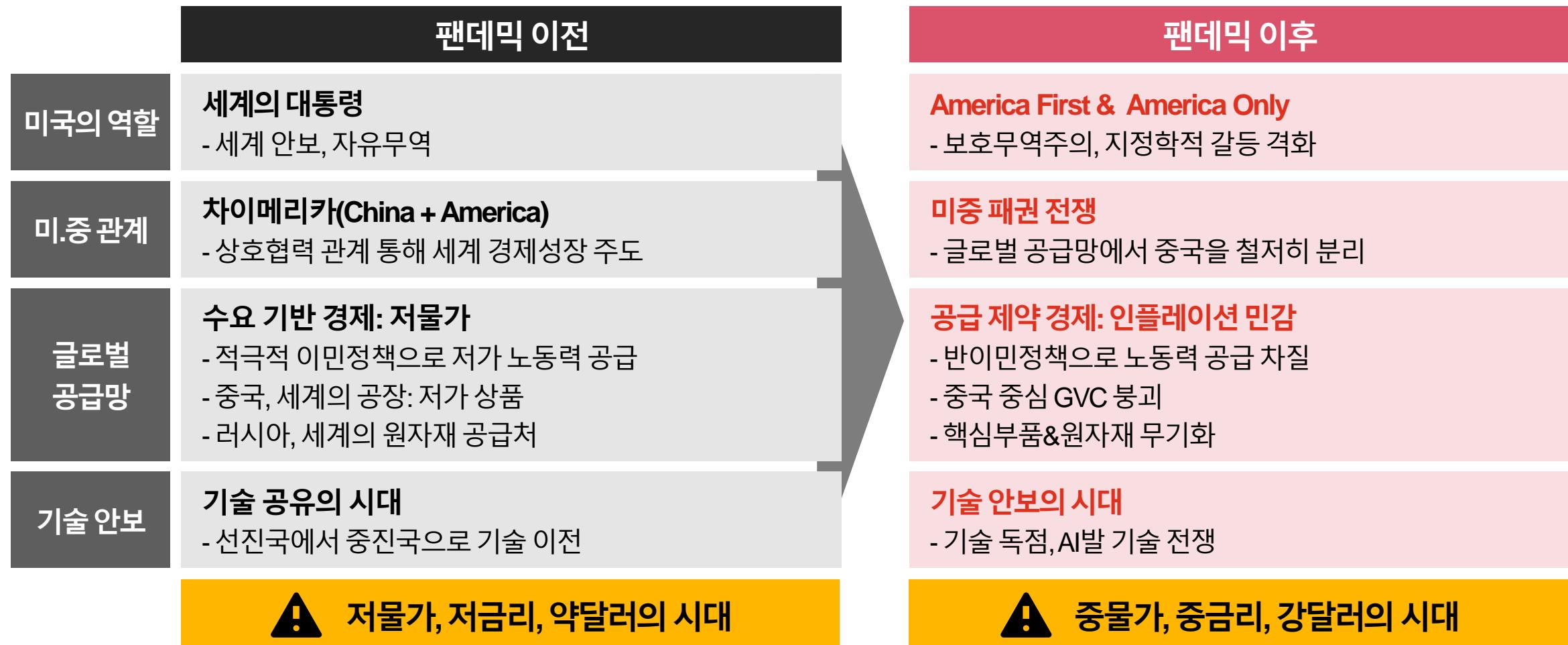
1	글로벌 트렌드의 변화	03
2	2025년 M&A 시장 전망	07
3	2025년 M&A 전략	12

1

글로벌 트렌드의 변화



글로벌 트렌드의 변화

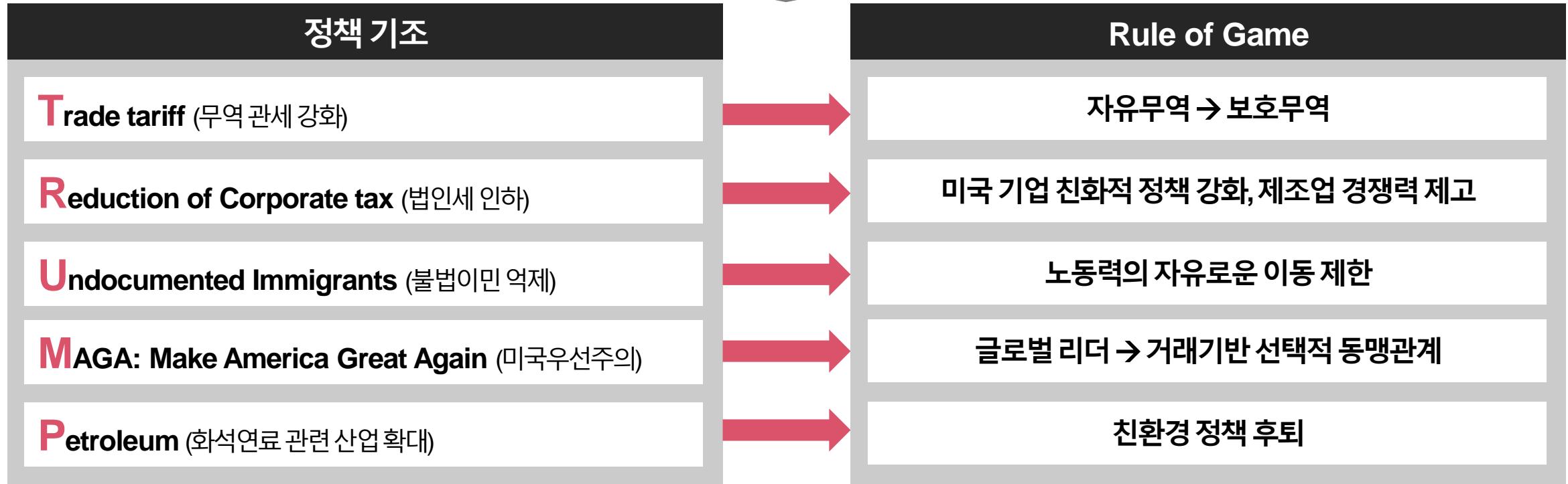


2 트럼프 2.0 (T.R.U.M.P.) (1/2)

미국 우선주의 & 미국 유일주의 → 각자 생존의 글로벌 경제 체제

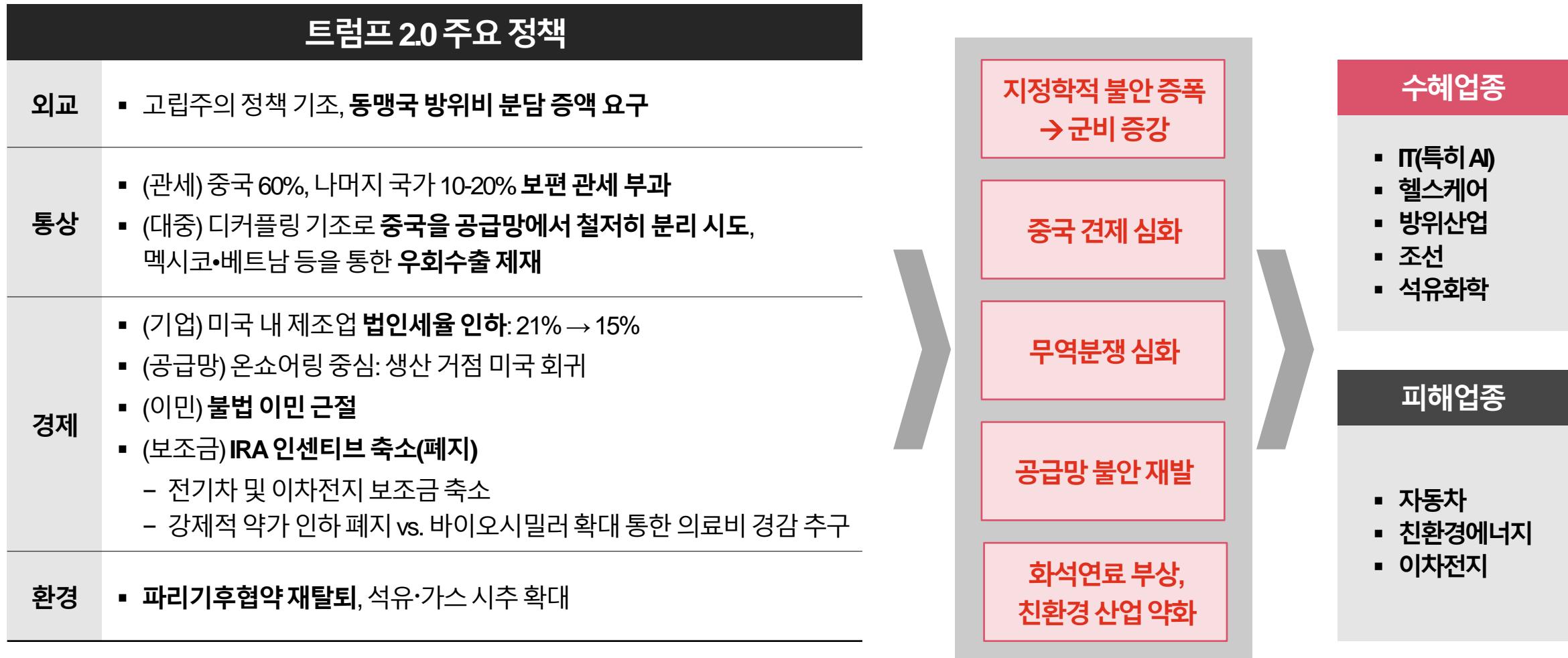
트럼프 2.0경제철학

미국 최우선 + 기업 중심의 신자유주의 + Anti-친환경



2 트럼프 2.0 (T.R.U.M.P.) (2/2)

트럼프 2.0 정책 기조 下 산업별 영향



2

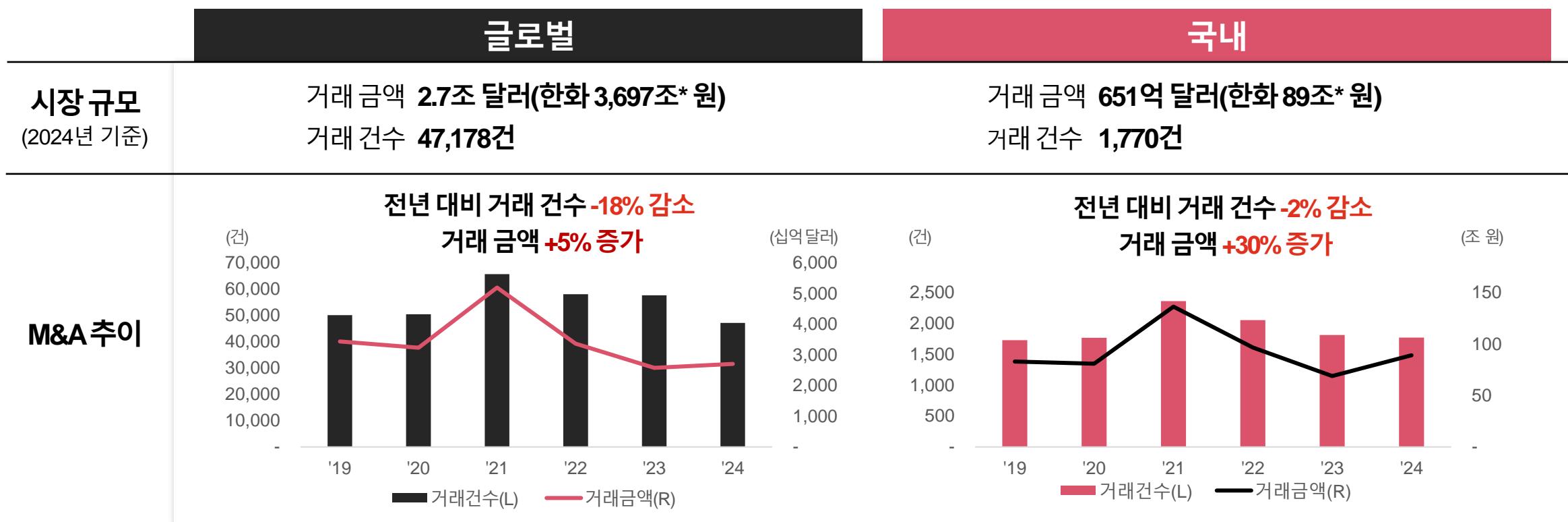
2025년 M&A 시장 전망



1 2024년 M&A 시장 Review

2023년을 저점으로 거래금액이 점진적으로 증가하며, 시장 회복에 대한 기대감 증대

- [글로벌] 거래 건수 감소 지속되었으나, 미국 주도 10억달러 이상의 대형 딜 증가에 힘입어 거래 금액은 회복 추세
- [국내] 규모면에서 2019년 수준 회복, 대기업의 포트폴리오 리밸런싱 딜이 주축이 되어 거래 금액 큰 폭으로 증가(YoY +30%)



*원/달러 환율: 1,367원 적용(연평균 기준)

Sources: LSEG, Dealogic and PwC analysis

2 M&A 시장을 둘러싼 매크로 환경

과거와 같은 저금리를 기대하기 어려운 환경下, 지정학적 리스크 지속 → 시장주체들의 '활로 모색' 진행

- 중금리 환경下 사모크레딧(Private Credit)의 성장 전망
- 트럼프의 기업 친화적 정책, 높은 기업가치(Valuation), 강달러 기반으로 미국 기업들의 Cross border 거래 증가 예상

매크로 환경		M&A 시장에의 영향
1 금리	<ul style="list-style-type: none">▪ 주요국 기준금리 인하 진행 중이나, 최근 인플레 재발 우려 → 장기금리 상승▪ 단, 금리 상승에도 불구, 은행 vs 사모크레딧간 대출 경쟁으로 자금조달 원활	<ul style="list-style-type: none">B 인수 Cost 증가, 기대 수익율 하락G 사모대출시장 성장과 함께 구조조정 시장 활기
2 트럼프 2.0	<ul style="list-style-type: none">▪ 보호무역주의 + 관세 인상 → 교역량 감소 및 인플레이션 유발 우려▪ 법인세 인하, 기술 규제 완화 등 자국(미국) 기업 친화적 정책	<ul style="list-style-type: none">B 보호무역주의 확산은 M&A에 부정적G 美기업 친화정책 → 성장산업 투자 활성화 기대
3 지정학적 리스크	<ul style="list-style-type: none">▪ 국가 간 분쟁: 러-우 전쟁, 중동 분쟁, 미-중 패권 다툼▪ 자국 내 정치적 갈등: 캐나다, 프랑스, 독일, 한국 등	<ul style="list-style-type: none">B 지정학적 리스크는 M&A 시장 회복에 제약요인으로 작용
4 Valuation	<ul style="list-style-type: none">▪ 국가 간 Valuation 격차 확대<ul style="list-style-type: none">- Forward P/E: 미국 22.9배 vs. 非미국 13.7배 _ 25.1월, S&P 500 기준	<ul style="list-style-type: none">G 높은 기업가치와 강달러 기반, 미국기업 중심의 Cross border 거래 증가 예상

3 M&A 시장 전망

1 비즈니스 모델 변화 필요성 증대

- 포트폴리오 재정비: 비핵심·저수익 사업의 매각 또는 유동화
- 성장산업으로의 전환: 신기술(AI, 자동화, 바이오, 신재생에너지 등) 투자 지속

2 AI가 주도하는 투자 가속화

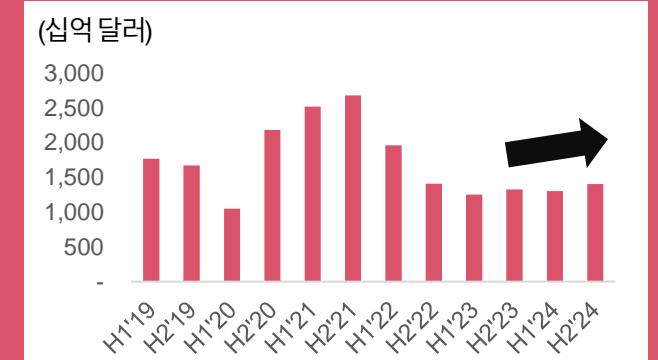
- AI 확산으로 AI 기술 뿐 아니라, 디지털 인프라에 대한 투자도 가속화
- AI 주도의 투자 슈퍼 사이클은 M&A에 두 가지 측면에서 영향 예상
 - 긍정적: AI 벤류체인 내에 위치한 회사의 전략적 인수로 M&A거래 증대 가능성
 - 부정적: 기업들의 직접투자 통한 AI 기술 내재화로 M&A 거래 위축 가능성

3 사모펀드 Exit 압력 증가

- 사모펀드 포트폴리오 내 약 3만 개 회사 존재, 이 중 46%는 2020년부터 보유
 - 평균 투자기간(4~5년) 고려 시 차익실현에 대한 투자자(LP)들의 압력 증가

3년째 침체가 지속된 M&A 시장 →
시장 주체들의 활로 모색 지속되며,
하반기로 갈수록 M&A 시장
점진적 회복 전망

M&A 거래 금액 추이
'1H22를 저점으로 바닥 다지기 진행 중



4 투자 주체별 전망

기업

- **신시장 개척·공급망 안정화·AI 중심의 기술혁신 대응 + 비핵심 사업 구조조정**
 - 지정학적 이슈(공급망), AI 중심의 기술혁신에 대응하기 위한 비즈니스 혁신 요구 증가
 - 매출증대를 위한 신시장 개척 활동 증가, 인수자금 마련 위해 비핵심자산 매각 지속

- **'24.2Q 이후 PE 주도 M&A거래 회복 추세**

- PE의 M&A거래 금액: '23년 1.4조 달러 → '24년 1.7조 달러 (YoY +23%) 건수: 17,000건 → 19,100건 (YoY +12.4%)

- **풍부한 자금 여력 + 포트폴리오 Exit 압력 증가 + 트럼프의 기업 친화 정책→ 'PE주도의 M&A시장 활성화 전망**

- **PE의 주요 관심사는 ① 보유 포트폴리오 적극 관리, ② 섹터 융합, ③ 사모자본 내 지형 변화**

- 포트폴리오 관리: 보유 회사 가치 증대 위해, 투자회사 비용절감·성장 가속화 등에 초점을 맞춘 운영 부서 설립
 - 섹터 융합: 산업간 경계를 넘어서는 기업·프로젝트 등에 투자
 - 사모자본 내 지형변화: PE산업내 Player간 M&A 또는 투자분야 통합(대형화, 전문화/전략적 제휴), 투자분야·대형PE의 사모대출 시장 진출 가속화

PE

사모
자본

부동산

- **고금리 완화 + 대체자산에 대한 관심 증가 → '25년 부동산 투자 증가 전망**

- **주요 테마는 ① 웰니스, ② 인프라 투자, ③ 보험자본의 역할 증대, ④ 기업 비즈니스 모델 변화**

- 인프라 투자: AI 확산에 따른 데이터 센터, 디지털 인프라, 전력 생산에 대한 투자
 - 보험자산 역할 증대: PE의 보험사 인수 및 전략적 제휴 → **보험자산 통한 부동산 투자 지속**
 - 기업 비즈니스모델 변화: 자본 효율성 및 기업가치 제고 위한 자산 경량화 추세 → 보유 부동산 유동화/스핀오프(Spin-off)

3

2025년 M&A 전략





M&A 전략

경쟁력 확보 위한 구조조정

- 한계기업 증가에 따른 구조조정 가속화
- 이익 감소 업종의 경쟁력 확보 위한 산업재편(빅딜), 과잉설비 통폐합

공급망 다변화

- 트럼프 2기 미.중 무역분쟁에 따른 공급망 리스크 재 점화 → Value chain 전반에 걸친 공급망 다변화 추진
- 공급망 재평가 & 원료/중간재. 유통 채널 등에 대한 M&A나 전략적 제휴 필요성 증가

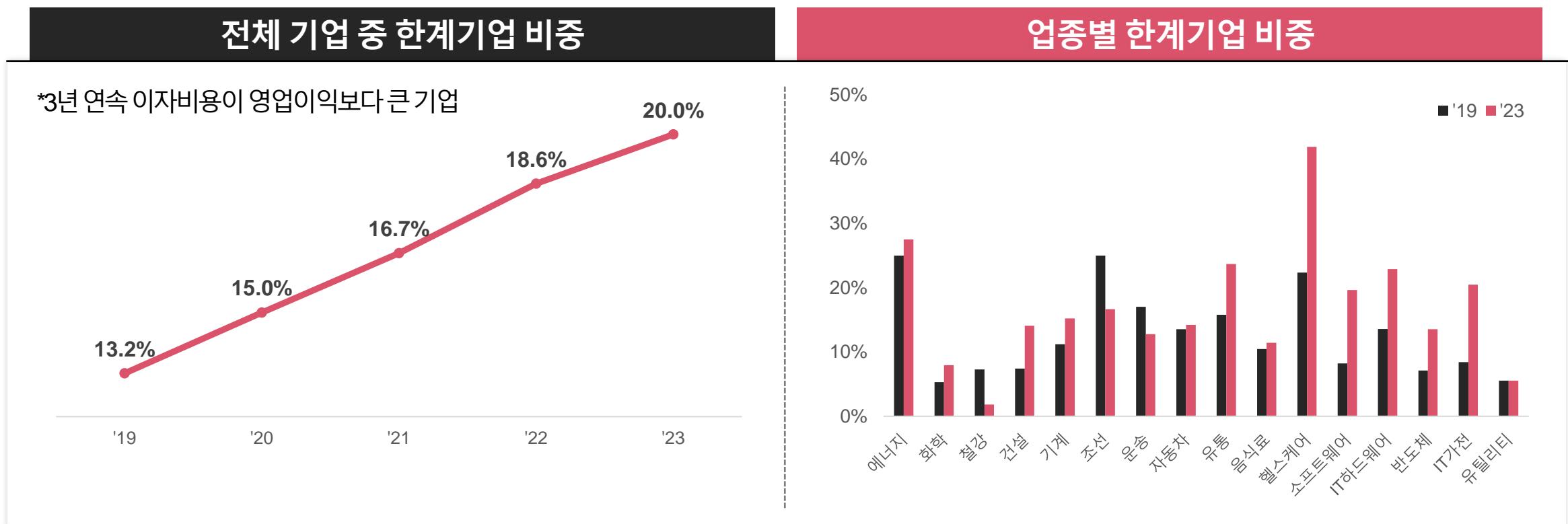
첨단 기술 확보 (AI, 디지털헬스, 첨단 모빌리티)

- 전 산업의 AI 융합
 - 모빌리티: 자율주행, 차량용 SW, 도심항공
 - 로보틱스: AI탑재 로봇, 스마트 공장
 - 라이프 스타일: 개인 맞춤 뷰티, 스마트홈, 질병 예측·예방 중심 헬스테크
 - 공간컴퓨팅: 메타버스, XR 기술 및 액세서리
 - 사이버보안: 데이터 암호화, 네트워크 보안, 사용자 인증 기술

2 구조조정

저성장 지속에 따라 한계기업이 증가하며, 구조조정 필요성 점증 → 산업재편, 과잉설비 통폐합에 따른 M&A 기회 모색

- 한계기업* 비중 지속 증가: 2019년 13.2% → 2021년 16.7% → 2023년 20% (에너지, 건설, 유통, 화학, 기계, IT 등)
- 또한, 중국의 기술 추격·전방산업 부진 등으로 이익이 지속 감소하는 업종도 경쟁력 확보 위한 구조조정 필요



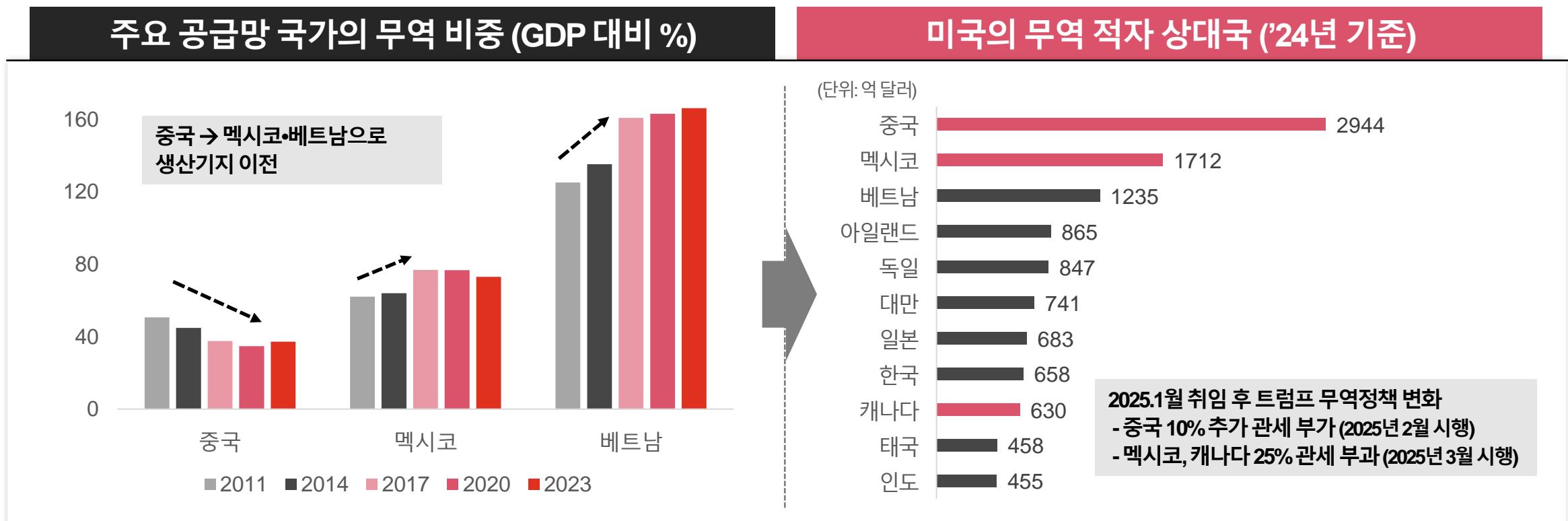
직전 3개년 연속 이자보상배율 <1 기준

Sources: Quantwise, 전체 상장사 대상(은행, 증권, 보험 제외)

3 공급망 다변화

트럼프 2기 정부의 무차별적 보편관세로 공급망 리스크 재 점화 예상 → Value chain 전반에 걸친 M&A, 전략적 제휴 증가

- 베트남·멕시코 등 탈 중국화 위해 선택한 국가들에 관세 부과 가능성 높아지며, 공급망 리스크 재발
- 리스크 분산 및 완화 위해 기존 공급망 재평가하고, 원료/중간재 공급업체·유통 채널 등에 대한 M&A 및 전략적 제휴 필요



Sources: World Bank, 삼일PwC경영연구소

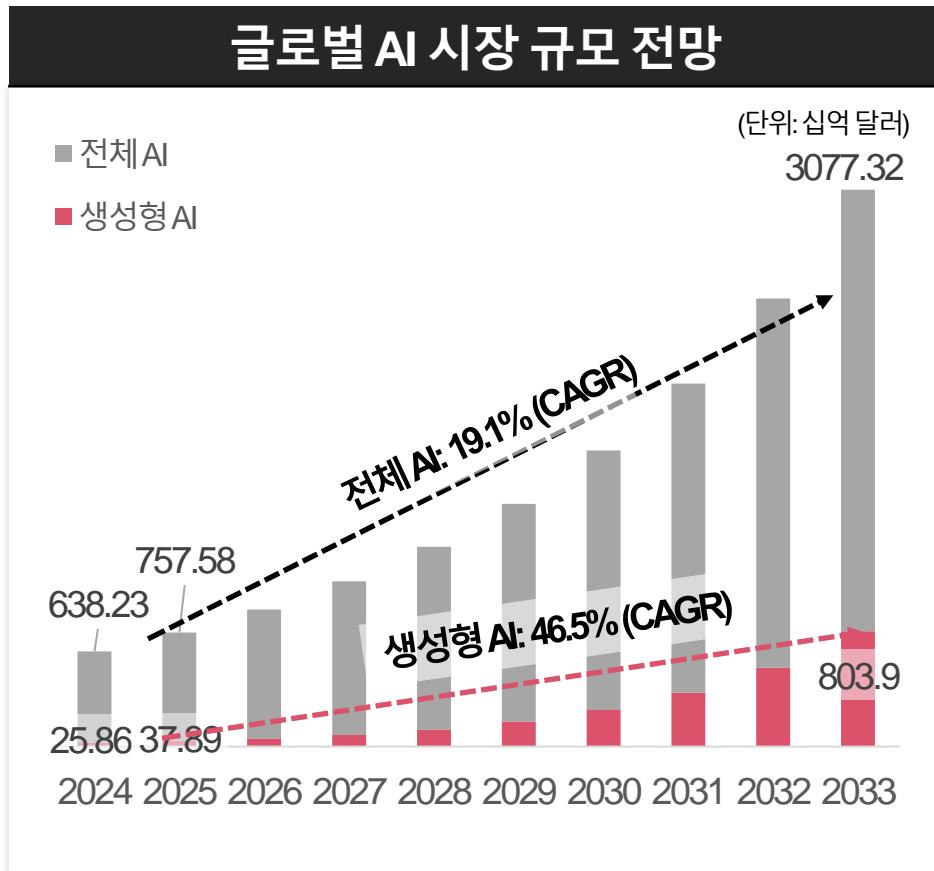
Sources: 한국무역협회, 미국 상무부, 언론 보도 종합, 삼일PwC경영연구소

4

첨단기술 확보

2033년까지 글로벌 AI 시장 연평균 성장률(CAGR) 19.1%, 생성형AI의 성장률은 46.5% 전망

- AI의 높은 기술 성숙도와 융합 가능성으로, ① AI 중심기술 (In-AI), ② AI 적용기술 (With-AI), ③ AI 미래 기술 (Beyond-AI) 활성화에 주목



구분	키워드	AI 접목 기술	2025년 부각될 기술
In-AI AI 중심 기술	초연결	5G	<ul style="list-style-type: none"> 5G, 엣지 컴퓨팅, 클라우드 AI의 결합
		내장 기술	<ul style="list-style-type: none"> 다양한 디바이스와 기기에 AI 기술 내장
		중장비 및 기계	<ul style="list-style-type: none"> AI 기반 특정 공정 원격 관리 시스템
		로보틱스	<ul style="list-style-type: none"> AI 탑재 로봇
With-AI AI 적용 기술	Biz-model 혁신	푸드 및 애플리케이션	<ul style="list-style-type: none"> AI 기반 주문 및 주방관리 정밀농업
		개인 맞춤 뷰티	<ul style="list-style-type: none"> AI 활용 맞춤형 제품 추천, 신제품 개발 등
		리스크 & 보안	<ul style="list-style-type: none"> 사이버보안
		모빌리티	<ul style="list-style-type: none"> 데이터 암호화, 네트워크 보안, 사용자 인증
Beyond-AI AI 미래	디지털헬스	첨단 모빌리티	<ul style="list-style-type: none"> 커넥티드 카, 자율주행, 도심형 항공
		스마트시티	<ul style="list-style-type: none"> AI 모빌리티 활용한 스마트시티 구축
		맞춤형 의료	<ul style="list-style-type: none"> 예방 중심 '예측형 헬스케어', 맞춤 의료
		콘텐츠	<ul style="list-style-type: none"> 자동 콘텐츠 생성, 게임 환경에 AI 지능 부여
Beyond-AI AI 미래	공간컴퓨팅	자동 콘텐츠	<ul style="list-style-type: none"> 자동 콘텐츠 생성, 게임 환경에 AI 지능 부여
	인간안보	메타버스	<ul style="list-style-type: none"> 메타버스, XR 기술 및 액세서리
		고령친화테크	<ul style="list-style-type: none"> 고령친화테크(Age Tech)

산업별 Keyword

소비재

[소비침체]

- 인구감소 및 고령화로 수요기반 감소(음식료 등)
- 저성장, 정치적 불확실성으로 인한 소비심리 위축 지속(유통)

[K-Culture 확산]

- K-Culture 관련 소비재 기반의 성장 돌파구 모색(K-뷰티)

헬스케어

[트럼프 2.0 수혜]

- 트럼프 헬스케어 정책(생물보안법, 바이오시밀러 사용 확대 등)은 국내 바이오시밀러·CDMO 기업에게 기회

[디지털 혁신]

- 신약 개발, 맞춤형 의료 서비스에 AI투자 증가

금융

[건전성 부담 완화]

- 금리 하락기 진입에 따른 건전성 부담 완화

[보험업 중심 규제 완화 추이]

- 금융당국, 보험사의 자회사 업종 제한 완화 방안 추진 중

Takeaways

[수요처 확대(해외)]

- 신규 성장 동력으로 해외 시장 공략→생산/유통채널 투자

[효율성 증대(신기술 접목)]

- 비핵심 사업 구조조정/매각, 사업부 통폐합→ 규모의 경제
- AI·빅데이터 등 접목 개인맞춤 쇼핑·화장품 부상, 생산 자동화 → 제조기술 확보위한 OEM/ODM 인수 관심

[파이프라인 확보]

- IP보유 바이오 테크, CDO/CMO 인수 관심

[디지털 헬스케어]

- 신약 개발 및 판독/진단분야 AI 기술 투자
- AI기술 접목된 의료 빅데이터 분석 및 개인 맞춤형 의료서비스 투자

[구조조정]

- PF 리스크 경감으로, 이연된 부실 금융기관 구조조정 진행

[디지털 전환/신사업/해외투자]

- STO(토큰증권), 디지털 자산, 비금융(시니어케어 등) 신사업 진출
- AI 적용 확대, 온라인 채널 강화, 빅데이터 투자
- 해외 금융사 인수에 대한 관심

**에너지·
유ти리티
& 소재**

**산업재 및
자동차**

**IT·통신
& 미디어**

산업별 Keyword

[중국발 공급과잉]

- 석유화학, 철강 분야 중국발 공급과잉 영향
- 정제마진 등 축소/재고평가 손실 확대

[탄소중립]

- 트럼프 2.0으로 속도 다소 둔화되나, 탄소중립 기조 유효

[트럼프 2.0: 자동차 피해 vs 방산·조선 수혜]

- 자동차: 보편관세, 전기차 보조금 축소로 악영향
- 방산·조선: 각국 군비증강, 미국 LNG선 수출로 수혜

[공급망 리스크 부각]

- 전방위적 무역규제로 글로벌 공급망 이슈 재부각

[트럼프 2.0으로 Legacy IT 제품 수요 부진]

- 관세 인상으로 IT 제품 수요 부진
- 비즈니스 모델 혁신, 포트폴리오 최적화

[AI기술의 전방위적 확산]

- 제조, 서비스, SW, 미디어 등 전 산업 영역에 AI 확산
- 국내: 빅테크와 타업종간의 전략적 제휴

Takeaways

[구조조정]

- 과잉설비 통폐합을 통합 설비 합리화 전망

[고부가가치/친환경/신기술 적용 확대]

- 고기능성(스페셜티) 제품 개발, 탄소중립 위한 투자
- 운영 최적화를 위한 AI·빅데이터·로봇 등을 적용한 투자

[포트폴리오 최적화/공급망 안정화]

- 핵심 성장 분야 집중 위해 저수익/비핵심 자산의 분사/매각
- 미국/EU 등의 주요 판매지역으로 생산공장 이전 및 증설 투자

[신기술: AI/로봇/자율주행/친환경]

- 자율주행·친환경 자동차 및 선박, 생산자동화 신기술 투자 증가

[포트폴리오 조정]

- 비핵심 사업 매각 및 비용 축소 → 신기술·신채널 투자

[미래기술 투자]

- AI 기술: 반도체, SW, 게임, 온디바이스 AI, 로봇 등
- AI 연관 인프라: 데이터센터, 클라우드, 양자암호통신 기술 등
- 국내는 M&A보다는 직접투자/전략적 제휴 통한 기술 확보 집중 예상

6 마무리

비효율적 경제 메카니즘의 시대
(중물가, 중금리, 강달러)

각자도생의 시대
(미국 유일주의)

분쟁과 분열의 시대
(미.중 패권/국가간 분쟁)

시장 주체들의 '활로 찾기' → 기초체력 향상
M&A 전략

1

선제적 구조조정
/산업재편

2

공급망 다변화
or
독자적 공급망 구축

3

첨단기술 확보
↓
미래산업 준비

Thank you

www.samil.com

© 2025 Samil PwC. All rights reserved.

