

Session 1. 2025년 경제 및 산업 Trend

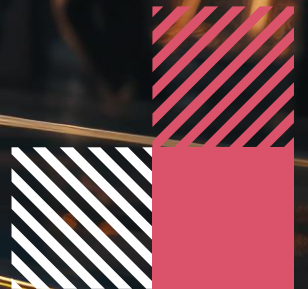
# 2025년 경제 및 M&A 시장 전망

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



# 1 글로벌 트렌드의 변화

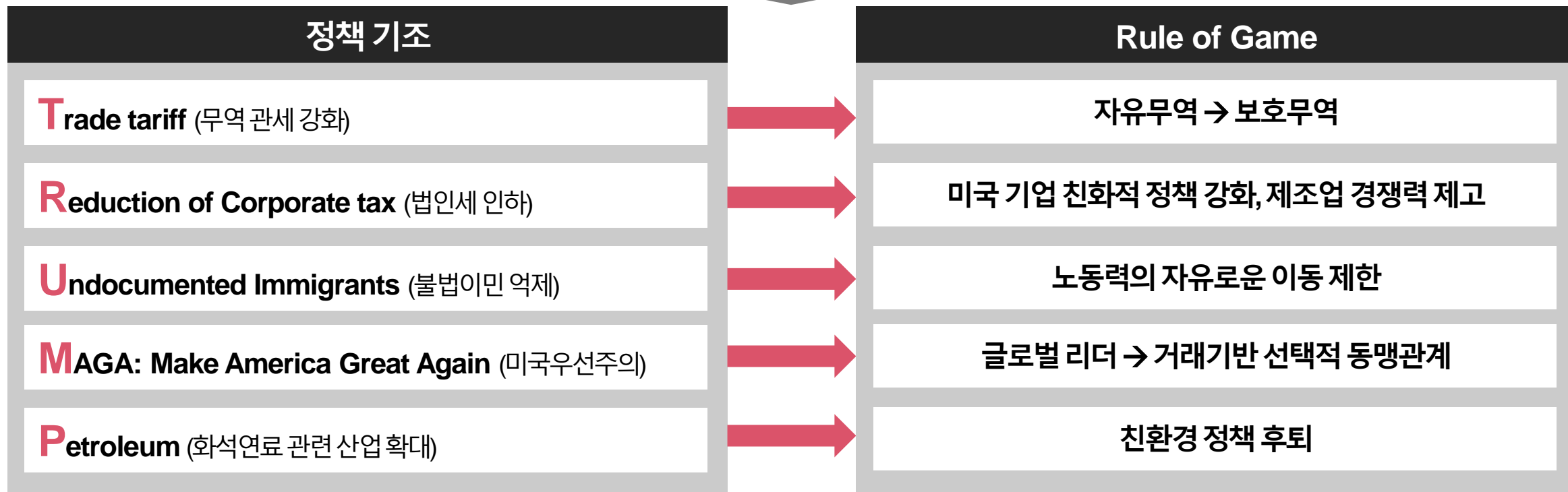
	팬데믹 이전	팬데믹 이후
미국의 역할	<b>세계의 대통령</b> - 세계 안보, 자유무역	<b>America First &amp; America Only</b> - 보호무역주의, 지정학적 갈등 격화
미.중 관계	<b>차이메리카(China + America)</b> - 상호협력 관계 통해 세계 경제성장 주도	<b>미중 패권 전쟁</b> - 글로벌 공급망에서 중국을 철저히 분리
글로벌 공급망	<b>수요 기반 경제: 저물가</b> - 적극적 이민정책으로 저가 노동력 공급 - 중국, 세계의 공장: 저가 상품 - 러시아, 세계의 원자재 공급처	<b>공급 제약 경제: 인플레이션 민감</b> - 반이민정책으로 노동력 공급 차질 - 중국 중심 GVC 붕괴 - 핵심부품&원자재 무기화
기술 안보	<b>기술 공유의 시대</b> - 선진국에서 중진국으로 기술 이전	<b>기술 안보의 시대</b> - 기술 독점, AI발 기술 전쟁
	 <b>저물가, 저금리, 약달러의 시대</b>	 <b>증물가, 증금리, 강달러의 시대</b>

## 2 트럼프 2.0 (T.R.U.M.P.) (1/2)

미국 우선주의 & 미국 유일주의 → 각자 생존의 글로벌 경제 체제

트럼프 2.0경제철학

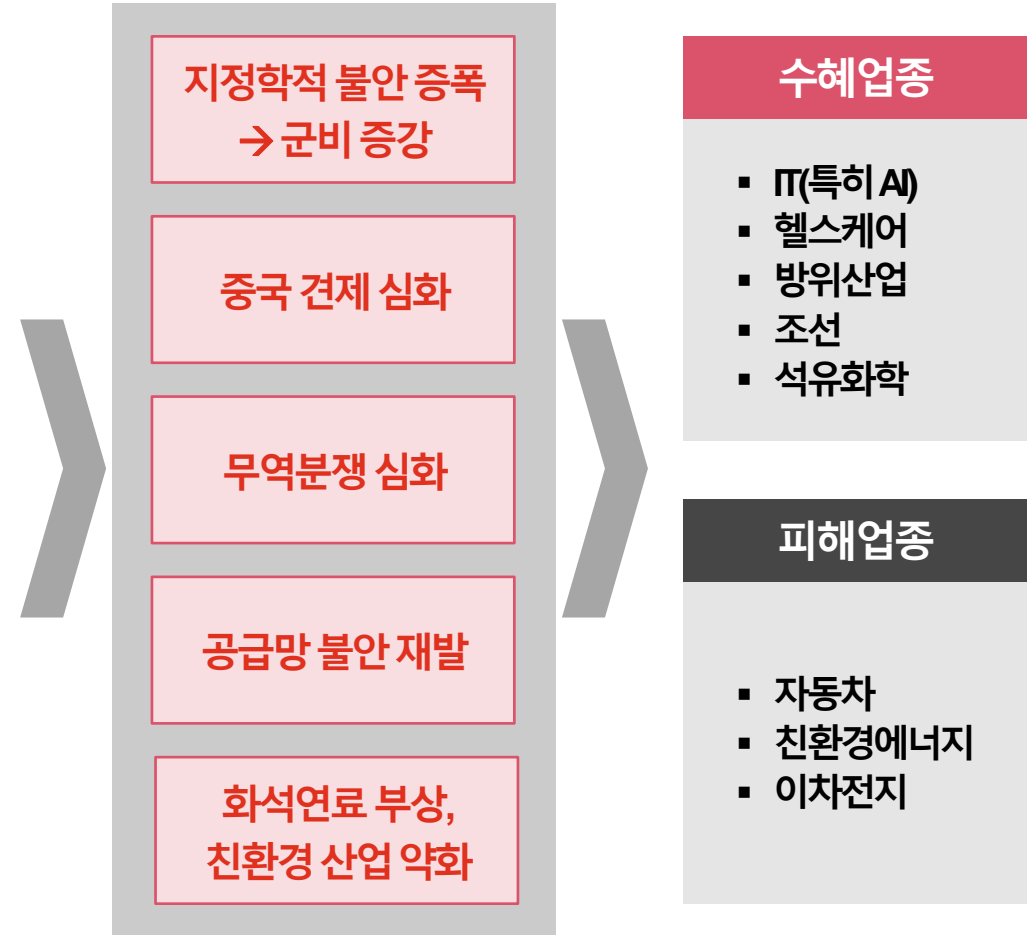
미국 최우선 + 기업 중심의 신자유주의 + Anti-친환경



## 2 트럼프 2.0 (T.R.U.M.P.) (2/2)

### 트럼프 2.0 정책 기조 下 산업별 영향

트럼프 2.0 주요 정책	
외교	<ul style="list-style-type: none"> <li>고립주의 정책 기조, 동맹국 방위비 분담 증액 요구</li> </ul>
통상	<ul style="list-style-type: none"> <li>(관세) 중국 60%, 나머지 국가 10-20% 보편 관세 부과</li> <li>(대중) 디커플링 기조로 중국을 공급망에서 철저히 분리 시도, 멕시코·베트남 등을 통한 우회수출 제재</li> </ul>
경제	<ul style="list-style-type: none"> <li>(기업) 미국 내 제조업 법인세율 인하: 21% → 15%</li> <li>(공급망) 온쇼어링 중심: 생산 거점 미국 회귀</li> <li>(이민) 불법 이민 근절</li> <li>(보조금) IRA 인센티브 축소(폐지) <ul style="list-style-type: none"> <li>전기차 및 이차전지 보조금 축소</li> <li>강제적 약가 인하 폐지 vs. 바이오시밀러 확대 통한 의료비 경감 추구</li> </ul> </li> </ul>
환경	<ul style="list-style-type: none"> <li>파리기후협약 재탈퇴, 석유·가스 시추 확대</li> </ul>





2

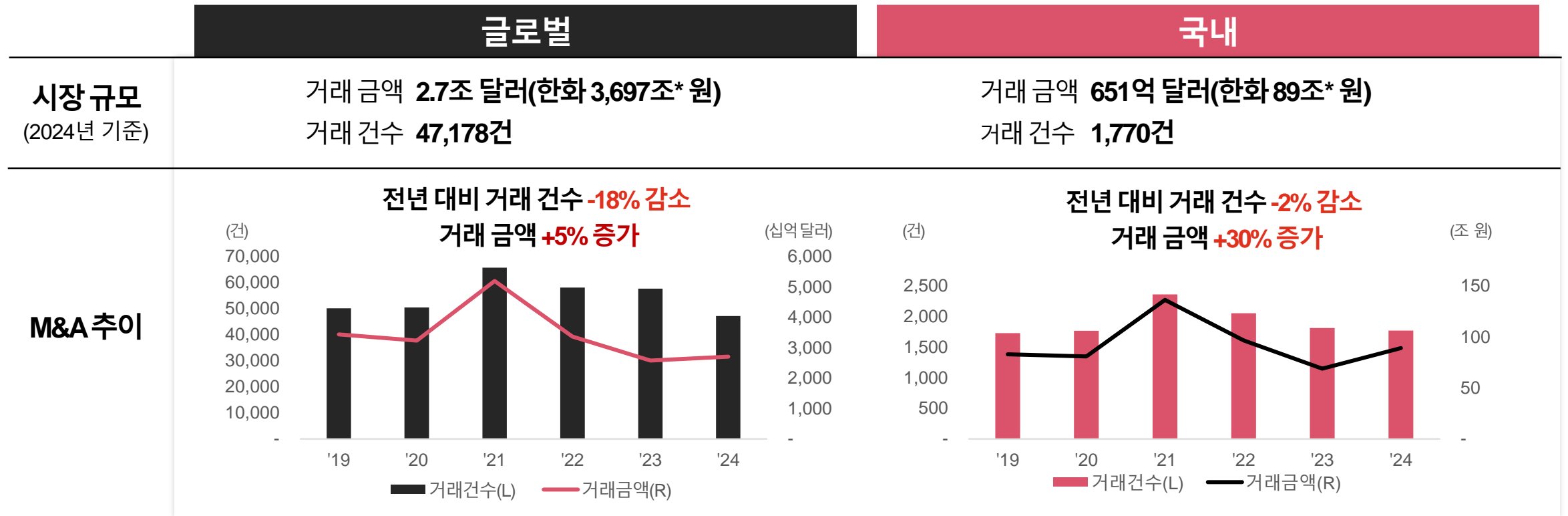
## 2025년 M&A 시장 전망



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

# 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

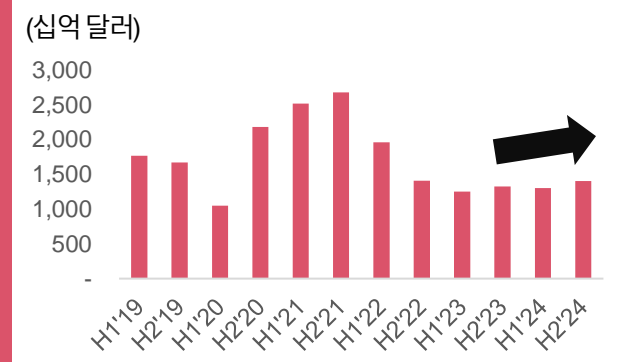
- AI 확산으로 AI 기술 뿐 아니라, 디지털 인프라에 대한 투자도 가속화
- AI 주도의 투자 슈퍼 사이클은 M&A에 두가지 측면에서 영향 예상
  - 긍정적: AI 밸류체인 내에 위치한 회사의 전략적 인수로 M&A거래 증대 가능성
  - 부정적: 기업들의 직접투자 통한 AI 기술 내재화로 M&A거래 위축 가능성

## 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	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>신시장 개척·공급망 안정화·AI 중심의 기술혁신 대응 + 비핵심 사업 구조조정</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 지정학적 이슈(공급망), AI 중심의 기술혁신에 대응하기 위한 비즈니스 혁신 요구 증가</li> <li>- 매출증대를 위한 신시장 개척 활동 증가, 인수자금 마련 위해 비핵심자산 매각 지속</li> </ul> </li> </ul>
사모 자본	<div>PE</div> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>'24.2Q 이후 PE 주도 M&amp;A거래 회복 추세</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- PE의 M&amp;A거래 금액: '23년 1.4조 달러 → '24년 1.7조 달러 (YoY +23%) 건수: 17,000건 → 19,100건 (YoY +12.4%)</li> </ul> </li> <li>▪ <b>풍부한 자금 여력 + 포트폴리오 Exit 압력 증가 + 트럼프의 기업 친화 정책 → 'PE주도의 M&amp;A시장 활성화 전망</b></li> <li>▪ <b>PE의 주요 관심사는 ① 보유 포트폴리오 적극 관리, ② 섹터 융합, ③ 사모자본 내 지형 변화</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 포트폴리오 관리: 보유 회사 가치 증대 위해, 투자회사 비용절감·성장 가속화 등에 초점을 맞춘 운영 부서 설립</li> <li>- 섹터 융합: 산업간 경계를 넘어서는 기업·프로젝트 등에 투자</li> <li>- 사모자본 내 지형변화: PE산업내 Player간 M&amp;A 또는 투자분야 통합(대형화, 전문화/전략적 제휴), 투자분야-대형PE의 사모대출 시장 진출 가속화</li> </ul> </li> </ul>
부동산	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>고금리 완화 + 대체자산에 대한 관심 증가 → '25년 부동산 투자 증가 전망</b></li> <li>▪ <b>주요 테마는 ① 웰니스, ② 인프라 투자, ③ 보험자본의 역할 증대, ④ 기업 비즈니스 모델 변화</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 인프라 투자: AI 확산에 따른 데이터 센터, 디지털 인프라, 전력 생산에 대한 투자</li> <li>- 보험자산 역할 증대: PE의 보험사 인수 및 전략적 제휴 → <b>보험자산 통한 부동산 투자 지속</b></li> <li>- 기업 비즈니스모델 변화: 자본 효율성 및 기업가치 제고 위한 자산 경량화 추세 → 보유 부동산 유동화/스핀오프(Spin-off)</li> </ul> </li> </ul>

3

2025년 M&A 전략





# 1 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
  - 로봇틱스: 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

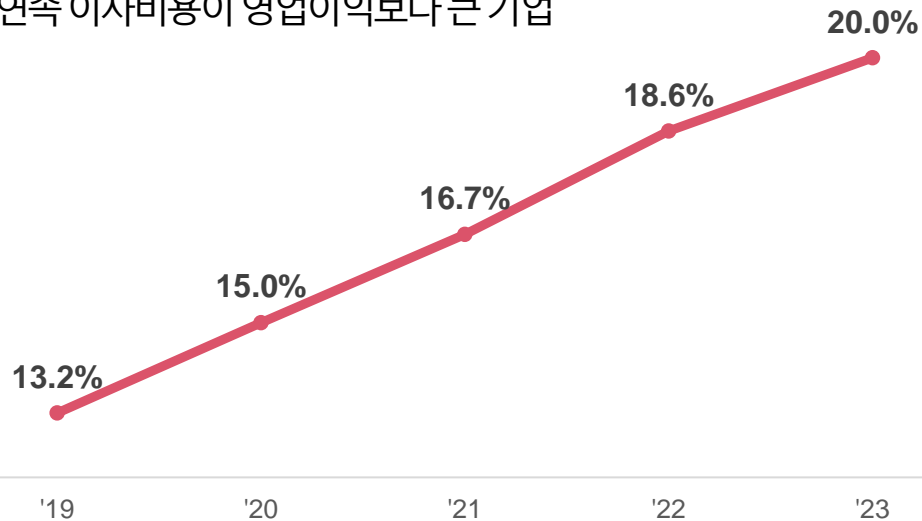
## 2 구조조정

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

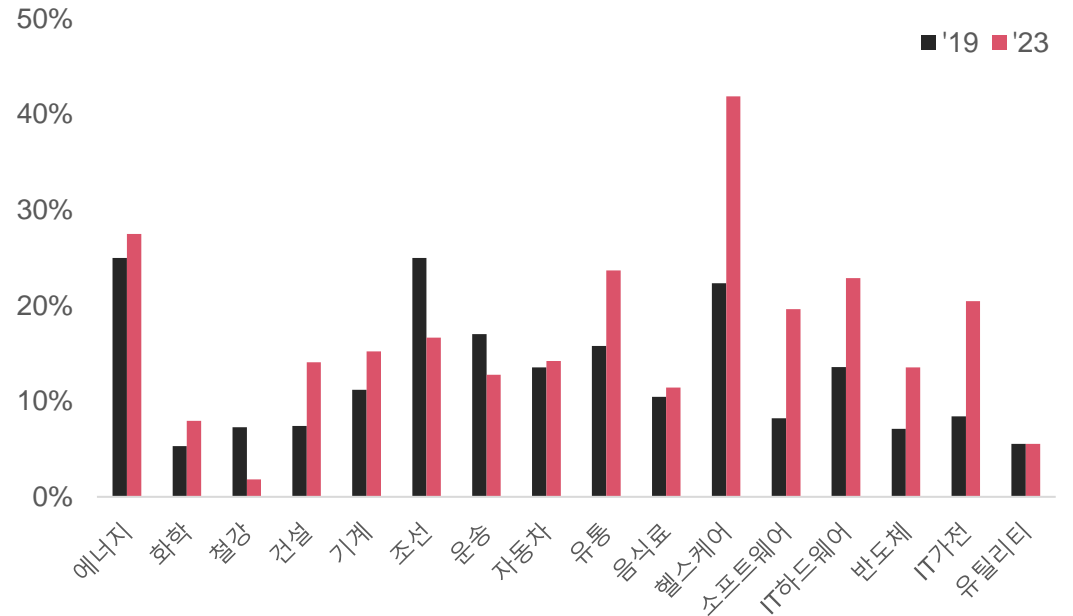
- 한계기업\* 비중 지속 증가: 2019년 13.2% → 2021년 16.7% → 2023년 20% (에너지, 건설, 유통, 화학, 기계, IT 등)
- 또한, 중국의 기술 추격·전방산업 부진 등으로 이익이 지속 감소하는 업종도 경쟁력 확보 위한 구조조정 필요

### 전체 기업 중 한계기업 비중

\*3년 연속 이자비용이 영업이익보다 큰 기업



### 업종별 한계기업 비중



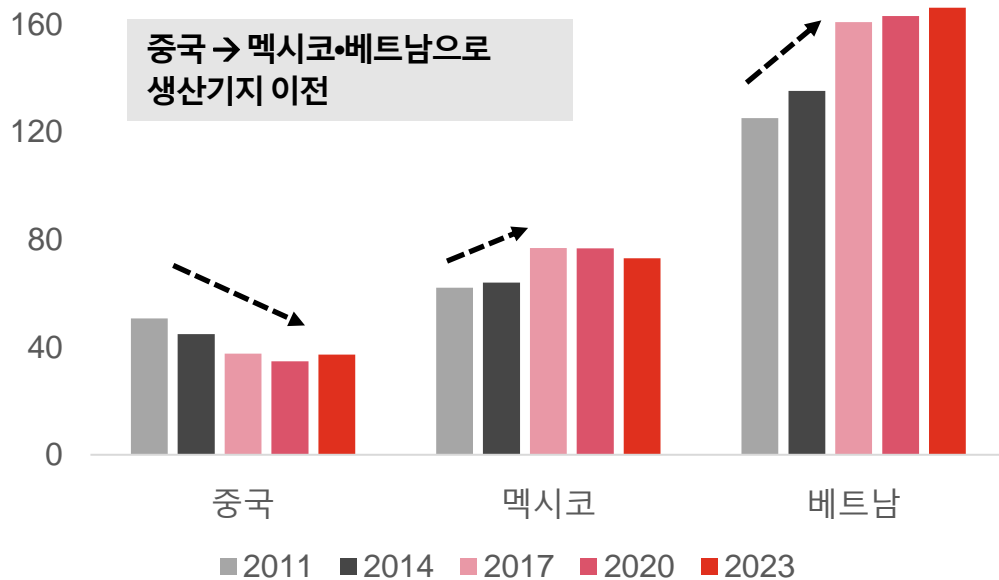
직전 3개년 연속 이자보상배율 <1 기준 Sources: Quantwise, 전체 상장사 대상(은행, 증권, 보험 제외)

### 3 공급망 다변화

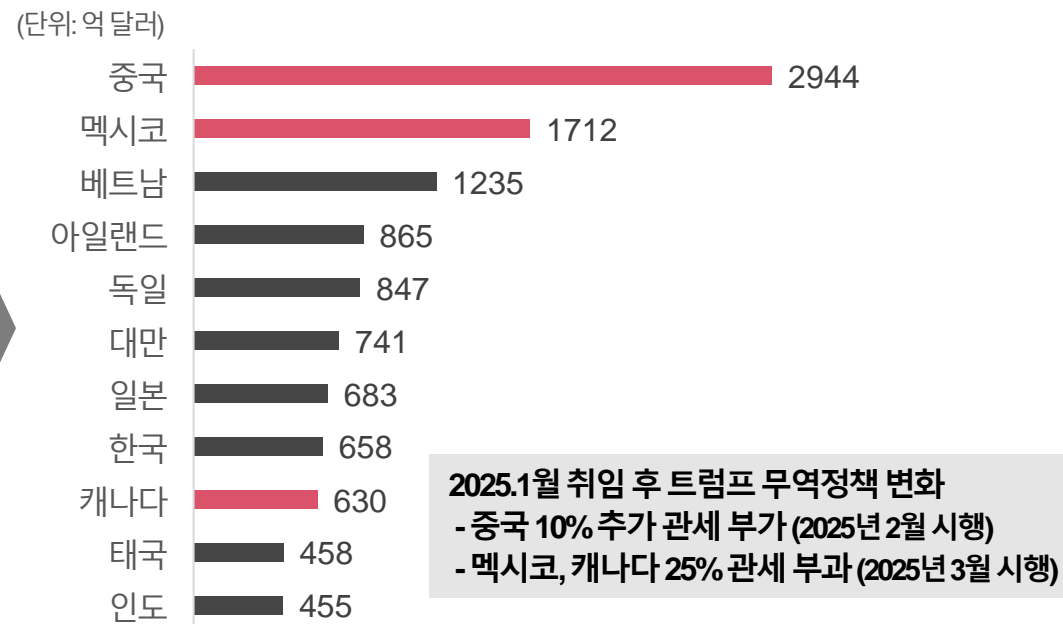
트럼프 2기 정부의 무차별적 보편관세로 공급망 리스크 재 점화 예상 → Value chain 전반에 걸친 M&A, 전략적 제휴 증가

- 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

주요 공급망 국가의 무역 비중 (GDP 대비 %)



미국의 무역 적자 상대국 ('24년 기준)



Sources: World Bank, 삼일PwC경영연구소

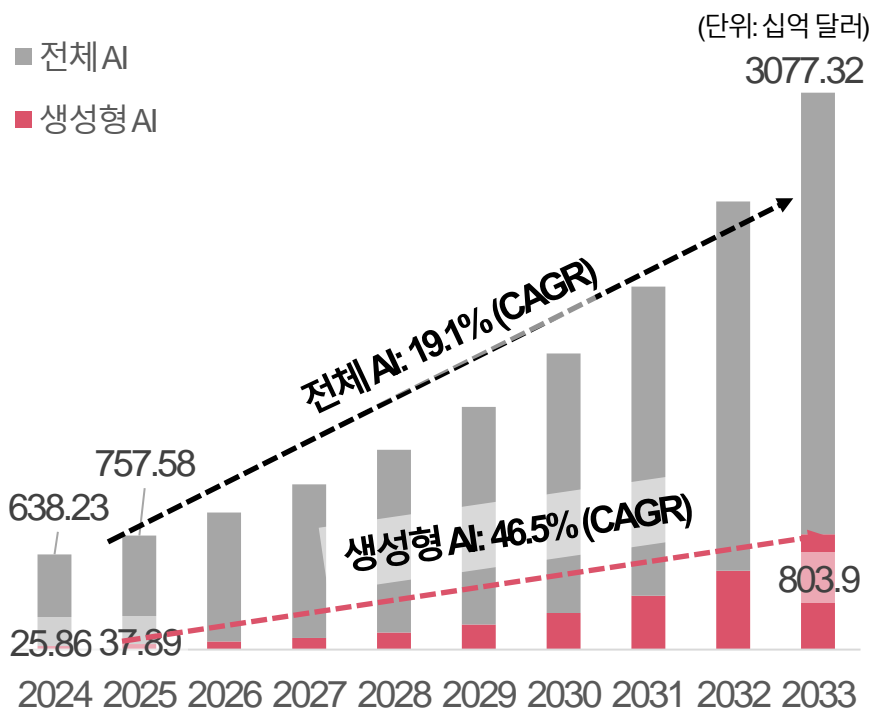
Sources: 한국무역협회, 미국 상무부, 언론 보도 종합, 삼일PwC경영연구소

## 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

### 글로벌 AI 시장 규모 전망



구분	키워드	AI 접목 기술	2025년 부각될 기술
In-AI AI 중심 기술	초연결	5G	• 5G, 엣지 컴퓨팅, 클라우드 AI의 결합
		내장 기술	• 다양한 디바이스와 기기에 AI 기술 내장
		증장비 및 기계	• AI 기반 특정 공정 원격 관리 시스템
		로보틱스	• AI 탑재 로봇
	Biz-model 혁신	푸드 및 애그테크	• AI 기반 주문 및 주방관리 정밀농업
		개인 맞춤 뷰티	• AI 활용 맞춤형 제품 추천, 신제품 개발 등
With-AI AI 적용 기술	리스크 & 보안	사이버보안	• 데이터 암호화, 네트워크 보안, 사용자 인증
	모빌리티	첨단 모빌리티	• 커넥티드 카, 자율주행, 도심형 항공
		스마트시티	• AI 모빌리티 활용한 스마트시티 구축
	디지털헬스	맞춤형 의료	• 예방 중심 '예측형 헬스케어', 맞춤 의료
	콘텐츠	자동 콘텐츠	• 자동 콘텐츠 생성, 게임 환경에 AI 지능 부여
	공간컴퓨팅	메타버스	• 메타버스, XR 기술 및 액세서리
Beyond-AI AI 미래	인간안보	고령친화테크	• 고령친화테크((Age Tech)



# 5 업종별 전략 (1/2)

	산업별 Keyword	Takeaways
소비재	<p>[소비침체]</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>인구감소 및 고령화로 수요기반 감소(음식료 등)</li> <li>저성장, 정치적 불확실성으로 인한 소비심리 위축 지속(유통)</li> </ul> <p>[K-Culture 확산]</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>K-Culture 관련 소비재 기반의 성장 돌파구 모색(K-뷰티)</li> </ul>	<p>[수요처 확대(해외)]</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>신규 성장 동력으로 해외 시장 공략→생산/유통채널 투자</li> </ul> <p>[효율성 증대(신기술 접목)]</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>비핵심 사업 구조조정/매각, 사업부 통폐합→규모의 경제</li> <li>AI·빅데이터 등 접목 개인맞춤 쇼핑·화장품 부상, 생산 자동화 →제조기술 확보위한 OEM/ODM 인수 관심</li> </ul>
헬스케어	<p>[트럼프 2.0 수혜]</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>트럼프 헬스케어 정책(생물보안법, 바이오시밀러 사용 확대 등)은 국내 바이오시밀러·CDMO 기업에게 기회</li> </ul> <p>[디지털 혁신]</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>신약 개발, 맞춤형 의료 서비스에 AI투자 증가</li> </ul>	<p>[파이프라인 확보]</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>IP보유 바이오 테크, CDO/CMO 인수 관심</li> </ul> <p>[디지털 헬스케어]</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>신약 개발 및 판독/진단분야 AI 기술 투자</li> <li>AI기술 접목된 의료 빅데이터 분석 및 개인 맞춤형 의료서비스 투자</li> </ul>
금융	<p>[건전성 부담 완화]</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>금리 하락기 진입에 따른 건전성 부담 완화</li> </ul> <p>[보험업 중심 규제 완화 추이]</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>금융당국, 보험사의 자회사 업종 제한 완화 방안 추진 중</li> </ul>	<p>[구조조정]</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>PF 리스크 경감으로, 이연된 부실 금융기관 구조조정 진행</li> </ul> <p>[디지털 전환/신사업/해외투자]</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>STO(토큰증권), 디지털 자산, 비금융(시니어케어 등) 신사업 진출</li> <li>AI 적용 확대, 온라인 채널 강화, 빅데이터 투자</li> <li>해외 금융사 인수에 대한 관심</li> </ul>

# 5 업종별 전략 (2/2)

## 산업별 Keyword

### 에너지· 유틸리티 & 소재

#### [중국발 공급과잉]

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

#### [탄소중립]

- 트럼프 2.0으로 속도 다소 둔화되나, 탄소중립 기조 유효

### 산업재 및 자동차

#### [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

### IT·통신 & 미디어

#### [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 통한 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, 온디바이스AI, 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](http://www.samil.com)

© 2025 Samil PwC. All rights reserved.

