

Weekly

2026년 6월 4주차

투자 유망 주식/ETF/펀드

Research Center



Daishin 증권

Key factor 전망

구분	내용	향후 6개월 전망
금리	<p>금리의 추가 변동성 확대 여지 있으나, 그만큼 절대 금리의 매력도 높아진다</p> <ul style="list-style-type: none"> 한국은 기준금리 인상 사이클 진입 가시화로 금리의 변동성 확대 및 분출 가능성 높아. 다만 단기간에 금리 레벨이 큰 폭으로 상승한데 따른 되돌림 과정도 제한적으로 이뤄질 것 미국은 고유가에 따른 물가 우려, 기대 인플레이 상승 부담이 장기물 중심으로 크게 반영되고 있음. 연준 내부의 매파적인 기조 확산도 부담 요인이거나 금리 급등에 따른 되돌림 시도 가능 	국고 3년 3.50~3.95%
환율	<p>유가 급락에도 연준 금리 인상 우려에 달러 강세, 높아진 환율 하단</p> <ul style="list-style-type: none"> 미-이란 종전 MOU 타결 이후 국제유가 급락에도 불구하고 원화 약세는 좀처럼 해소되지 못하는 상황. 6월 FOMC를 기점으로 미국 연내 금리 인상 우려가 본격화되면서 달러 강세 심화 연준의 전망이 인상 쪽으로 치우쳐 있다는 점은 달러-원 하단을 높이는 요인이거나, 연내 인상 가능성은 낮다고 판단. 달러 추가 강세는 제한적이며 3분기 중 일부 되돌림 전망 	달러원 환율 1,430~1,560원
국내 증시	<p>KOSPI Target 11,500p 상향 조정(기존 8,800p). 금융시장 안정+2Q 실적 호조로 레벨업 전망</p> <ul style="list-style-type: none"> 실적 전망 상향조정 + 반도체 선행 PER 8.8배 반영. 금융시장 안정과 2분기 실적 호조로 7월, 8월 강세 전망. 8월 말 ~ 9월 초 EPS 모멘텀 정점 통과 여부, 잭슨홀 미팅 결과 확인 필요 미국 이란 종전 협상 타결로 유가 80달러 하회. 6월 FOMC 소회 이후 채권금리, 달러화 하향 안정/정상화 예상. 2분기 프리 어닝 시작, 실적 전망 상향 조정 = KOSPI 상승 여력 확대 	KOSPI 7,500 ~ 11,500p
글로벌 증시	<p>6월 글로벌 증시, 안도와 경계 사이. 예상보다 빨라진 금융시장 시선 이동 '통과 긴축 부상'</p> <ul style="list-style-type: none"> 6.5일 美 증시 급락. 글로벌 통화 긴축 부상과 이에 연동되는 증시 변동성 확대라는 과정 시작. 10일 美 5월 CPI, 11일 ECB, 16일 BOJ 금리 인상 확인할 때마다 금융시장 부각 6월 상반기 이란 종전 소식, 증시 반등 영향 미치는 역할 위상 축소. 종전 후에도 시차를 둔 물가 상승 불가피. 주요국 중앙은행 금리 인상 대두. 증시 상승세 제한 요인 	S&P500 7,000 ~ 8,400p
원자재	<p>아시아의 수요 억제 속 호르무즈 정상화 소식에 유가 낙폭 확대. 다만, 저유가로 회귀 제한적</p> <ul style="list-style-type: none"> 미국-이란 종전 MOU 체결, 적대 행위 중단, 30일 이내 호르무즈 통행 정상화 + 이란산 석유 금수 조치 해제 약속. 아시아 국가들의 수요 억제 속 호르무즈 정상화 소식에 유가 낙폭 확대 다만, 연초와 같은 저유가(50달러대)로 회귀 제한적. 1) 선박들의 병목 현상 따른 운항 지연, 2) 중동 산유국들의 계절성(냉방향 석유 수요↑ 원유 수출 제한)이 정상화 더디게 만들 요인 	WTI 70~90\$/bbl.
부동산	<p>주택은 세계 영향 받는 고가시장 제외하면 강보합세 기대, 상업용은 기간 조정 장기화 전망</p> <ul style="list-style-type: none"> 주택 : 세계 강화 수준에 따라 고가 시장 추가 조정 가능하나, 전세가를 높은 중저가 지역 및 구매력 급증한 수도권 동남권 지역 가격 상승 지속 예상, 임대 시장은 전반적 강세 전망 상업 : 지속적인 시장 금리 상승과 오피스 임대 시장 둔화로 보수적인 관점 필요, 물류 섹터는 우량 자산 중심으로 임대 시장 회복 나타나 조정 시 선별/분산 투자 의견 유지 	주택 : 강보합 상업 : 약보합

[자산별 투자의견과 선호 섹터]

구분	투자의견			선호 섹터
	비중축소	중립	비중확대	
주식	한국(유지)			반도체, 자동차, 인터넷
	선진국(유지)			스타일(성장, 대형, 퀄리티)
	신흥국(유지)			인도, 베트남, 멕시코
채권	국내채권(유지)			신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
	해외채권(유지)			신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
기타	리츠(유지)			국내: 대형 리츠 / 미국: 데이터센터, 시니어하우징
	원자재(유지)			구리, 알루미늄, 리튬, 코코아

국내 주식 10선

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	2,119.3	202.3
005380	현대차	26.04.27	123.1	102.7
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	66.2	-15.6
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	36.3	163.0
011070	LG이노텍	26.04.27	30.4	373.4
000150	두산	25.11.03	26.5	109.2
316140	우리금융지주	26.03.30	23.2	12.7
030200	KT	24.07.08	13.5	1.7
071050	한국금융지주	25.08.18	12.8	42.6
004170	신세계	26.04.27	6.9	195.6

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.06.18, 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

해외 주식 5선

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,461.9	17.6
AAPL	애플	26.05.04	4,377.0	9.6
AMZN	아마존	25.11.03	2,628.9	55.5
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,974.9	18.9
GEV	GE 버노바	26.02.09	298.2	69.8

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.06.18, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

ETF/리츠 10선

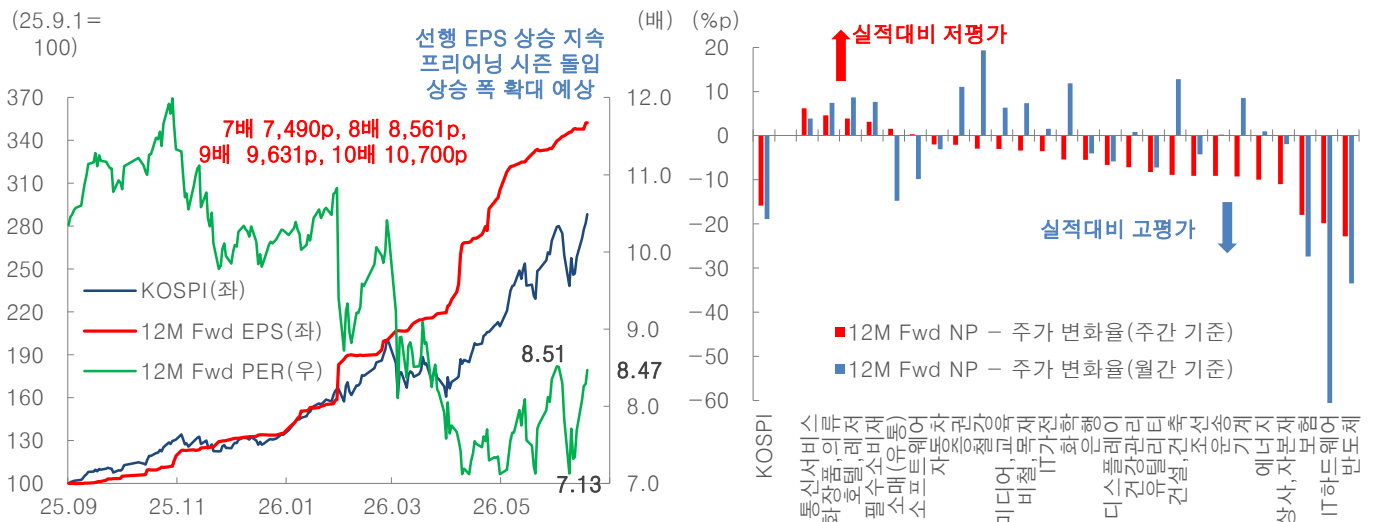
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (LC bn)	수익률(%) YTD
396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	13,244.1	171.3
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,477.7	24.5
491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	26.06.22	890.3	97.4
464310	TIGER 글로벌AI&로보틱스 INDXX	26.05.18	133.1	10.0
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	11.2	31.3
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	771.2	9.5
UFO-US	Procore Space ETF	26.03.23	0.9	30.1
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund; ETF	25.06.09	158.6	-1.0
330590	롯데리츠	24.11.07	1,140.0	-0.4
293940	신한알파리츠	25.09.05	665.2	-1.6

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.06.18, 자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

KOSPI 1만 시대를 향해! 단기 등락은 주도주 비중확대 기회로 활용

- 미국과 이란 종전 협상 타결로 WTI 국제유가 70달러대로 레벨다운. 그럼에도 불구하고 매파적이었던 6월 FOMC 영향으로 금리, 달러 고공행진 중. 25일 PCE 물가 결과에 따라 방향성 명확해질 전망
- 24일 마이크론 실적 공개. 3분기 EPS 컨센서스 19.92달러. 전분기(12.2달러)대비 63.3%, 전년(1.91달러)대비 942.9% 급증 예상. 실적 가이드스 예상치에 부합하거나 상회할 경우 반도체 장기 호황 기대 심리 증폭될 것
- KOSPI 밸류에이션 정상화만으로도 1만 시대 진입 가능. 기대와 현실 간 괴리로 인한 등락은 비중확대 기회. 주도주 비중확대 전략을 유지하는 가운데 실적대비 저평가에 위치한 내수주 중심의 단기 트레이딩 전략 유효

KOSPI 선행 PER 8배 상회, 여전히 저평가. 1만 시대 가시권. 실적대비 저평가 업종(내수주) 단기 순환매 가능



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	2,119.3	202.3
005380	현대차	26.04.27	123.1	102.7
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	66.2	-15.6
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	36.3	163.0
011070	LG이노텍	26.04.27	30.4	373.4
000150	두산	25.11.03	26.5	109.2
316140	우리금융지주	26.03.30	23.2	12.7
030200	KT	24.07.08	13.5	1.7
071050	한국금융지주	25.08.18	12.8	42.6
004170	신세계	26.04.27	6.9	195.6

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.06.18, 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

Memory Giant

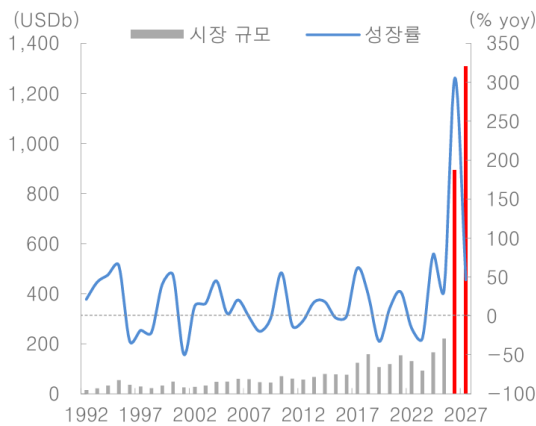
[실적 전망]

- 2026년 2분기 영업이익 91조원 전망
- 우월한 메모리 가격 상승폭이 성과급 등 비용 증가분을 상쇄할 것으로 예상되며, 파업 관련 우려도 해소되며 호실적을 이어갈 전망

[핵심 포인트]

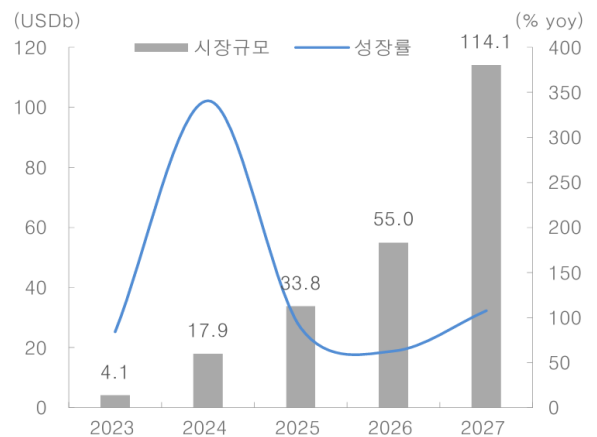
- 2nm 신규 수주 및 제품 다각화를 통해 파운드리 사업 경쟁력과 글로벌 공급망 내 위상이 한층 강화되는 중연간 300조원 이상의 잉여현금흐름(FCF) 창출이 예상
- 이를 바탕으로 한 자사주 매입, 주주환원 확대, M&A 등 적극적인 재원 활용 모멘텀 기대

메모리반도체 시장규모 추이 및 전망



자료: 대신증권 Research Center

HBM 시장 규모 추이 및 전망



자료: 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	258,935	300,871	333,606	637,423	734,669
영업이익	6,567	32,726	43,601	306,645	335,252
세전순이익	11,006	37,530	49,481	315,158	347,527
총당기순이익	15,487	34,451	45,207	236,369	253,695
지배지분순이익	14,473	33,621	44,261	235,439	252,793
EPS	2,131	4,950	6,564	34,954	37,531
PER	36.8	10.7	18.3	5.4	5
BPS	52,002	57,663	62,922	97,354	126,393
PBR	1.5	0.9	3.1	2	1.5
ROE	4.1	9	10.8	43.6	33.5

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

누가 뭐래도 Physical AI 대장주

[실적 전망]

- 26년 연간 매출 197.1조원 (YoY +6%), 영업이익 11.9조 (YoY +4%, OPM 6.0%) 전망
- 이란 전쟁에 따른 생산원가 부담 확대되고 있으나, 환율 상승 효과로 상쇄 가능할 것으로 예상
- 본업 실적 모멘텀 제한적일 수 밖에 없으나, 26년 팰리/아반떼/투싼 신차 효과로 양호한 실적 전망

[핵심 포인트]

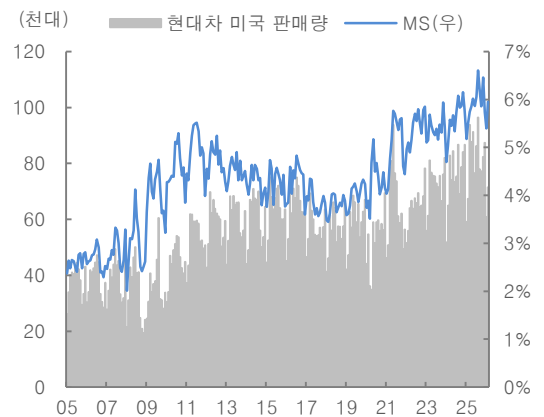
- 1) 3Q SDV 페이스카 출시, 2) 하반기 G90/GV90 SDV 양산 적용, 3) RMAC 개소, 4) 엔비디아/구글 협력 통한 Physical AI 가속화 전략 지속
- 26.03월 이란 전쟁으로 시장과 함께 주가 하락 했으나, 밸류 모멘텀에 다시금 주목하며 모아가야 할 때

현대차 2026년 신차 스케줄

	1H26E	2H26E
한국	그랜저(FL) 스타리아EV	아반떼/투싼/싼타페(FL) G90(FL)/GV90/GV80HEV
미국	아반떼	투싼 G90(FL)/GV90
중국	전용 EV세단	-
유럽	IONIQ3 스타리아EV i30(FL)	투싼 GV90 i20(FL)
인도	Exter(FL) Verna(FL) Tucson(FL)	Bayon Creta

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

미국 판매: 주요 신차 출시로 점유율 반등 전망



자료: Marklines, 현대차, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	195,753	203,923	211,608
영업이익	14,240	11,468	11,950	13,044	13,741
세전순이익	17,781	13,842	15,035	16,268	17,064
총당기순이익	13,230	10,365	11,457	12,396	13,002
지배지분순이익	12,527	9,446	10,884	11,777	12,300
EPS	46,042	35,331	41,011	44,374	46,348
PER	4.6	8.4	12.6	11.7	11.2
BPS	401,009	431,804	469,435	504,536	547,063
PBR	0.5	0.7	1.1	1.1	1
ROE	12.4	8.4	9.1	9.1	8.8

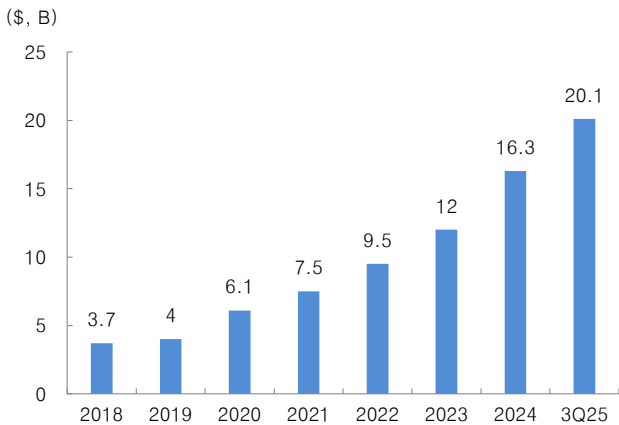
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

규모의 경제가 만드는 복리 성장

[실적 전망 및 핵심 투자 포인트]

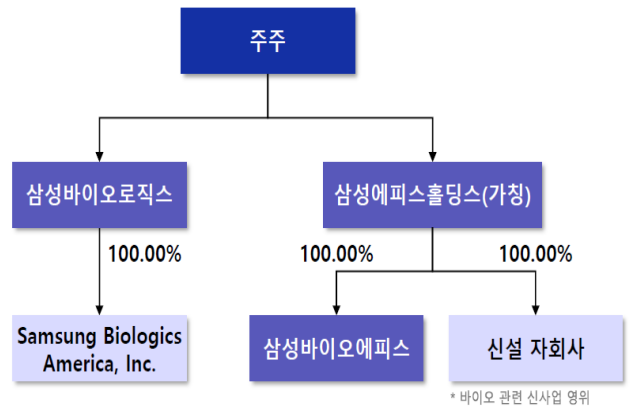
- 2026년 매출 5조 6,870억원, 영업이익 2조 5,590억원 (OPM 45.0%) 전망
- 고객사와의 장기 계약 및 최소구매수량 확보가 실적 하방을 굳건히 지지
- 글로벌 최대 CAPA에 기반한 규모의 경제로 높은 수익성을 달성할 것으로 예상
- 2026년 5공장 가동 및 미국 공장 매출 반영을 시작으로, 2027년 5공장 풀가동 시 고정비 레버리지 효과가 극대화되며 이익 성장이 본격화될 전망
- 6공장 증설과 ADC 모달리티 확장 등 중장기 성장 동력이 유효하며, 파업 우려로 인한 단기적인 주가 조정은 매력적인 매수 진입 기회로 판단

삼성바이오로직스 연간 누적 수주 현황



자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

25년 인적분할 후 지배 구조



자료: 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	3,497	4,557	5,687	6,704	6,899
영업이익	1,321	2,069	2,559	3,077	3,240
세전순이익	1,385	2,119	2,599	3,105	3,262
총당기순이익	1,083	1,784	1,949	2,329	2,447
지배지분순이익	1,083	1,784	1,949	2,329	2,447
EPS	15,221	26,572	42,113	50,304	52,855
PER	91.8	63.8	32.9	27.6	26.2
BPS	153,212	110,959	265,948	316,303	369,201
PBR	9.1	15.3	5.2	4.4	3.8
ROE	10.4	19.4	19.7	17.3	15.4

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

2026년은 기대에서 확신으로의 전환 과정

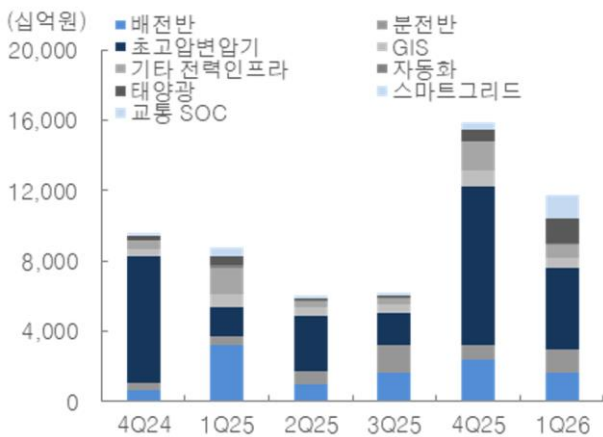
[실적 전망]

- 4Q25 영업이익 1,322억원(+10.3%, YoY), 2026년 영업이익 6,827억원(+30.0%) 전망
- 미국 AI 데이터센터(AIDC)향 전력기기 매출 본격화 및 4Q25 초고압/HVDC 변압기 설비 증설 완료 효과가 반영되며 2026년부터 강력한 실적 고성장 궤도에 진입할 것으로 예상

[핵심 포인트]

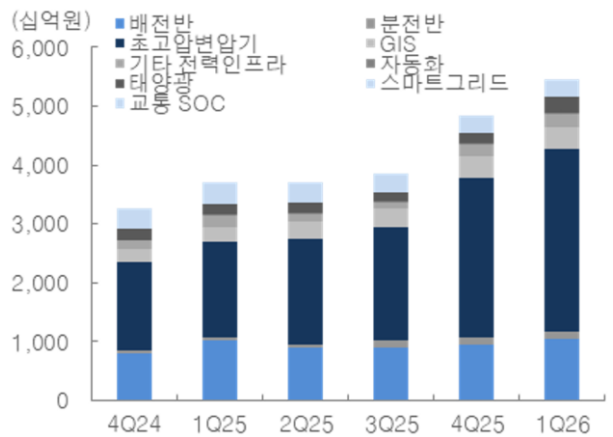
- 2030년까지 미국향 매출 3조원으로 확대 목표 및 사업구조 개편을 검토하는 등 글로벌 전력 인프라 업체로서의 중장기적인 성장 비전이 긍정적
- 2026년 초고압 변압기 증설 물량의 온기 반영 및 미국 빅테크향 배전용 전력기기 공급 확대에 외형과 수익성의 동반 개선 기대

LS일렉트릭의 수주금액 추이



자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

LS일렉트릭의 수주잔고



자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	4,552	4,966	6,211	7,517	8,984
영업이익	390	426	689	976	1,257
세전순이익	333	410	674	969	1,253
총당기순이익	242	284	512	737	953
지배지분순이익	239	287	498	716	928
EPS	1,591	1,911	3,320	4,776	6,184
PER	20.2	48.1	55.6	38.7	29.9
BPS	12,258	13,798	16,524	20,230	24,939
PBR	2.6	6.7	11.2	9.1	7.4
ROE	13.4	14.7	21.9	26	27.4

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

사업부문 성장과 보유지분 가치 상승의 콜라보

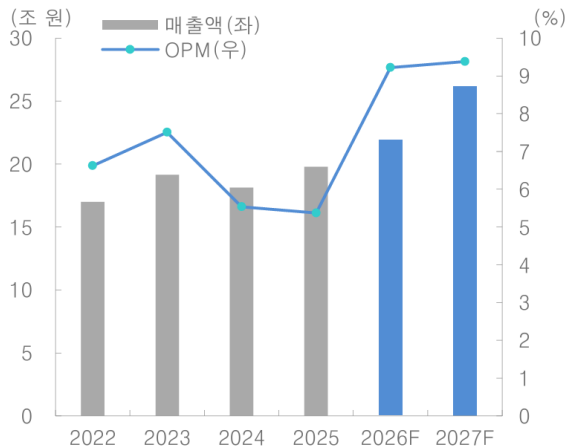
[2026년 실적 전망]

- 2026년 1분기 연결 영업이익 3,408억원 (OPM 6.7%)으로 시장 컨센서스 상회
- 자체사업인 전자BG 부문이 매출 6,173억원(+53.2% YoY)과 영업이익률 30.1%를 기록하며 분기 최대 실적을 달성한 것이 전사 실적 호조를 견인함

[핵심 포인트]

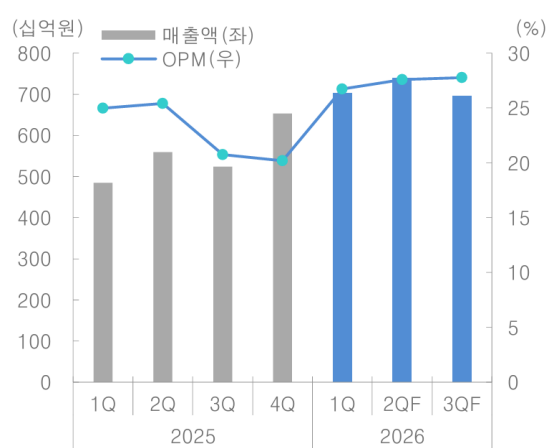
- 전자BG 부문은 AI 가속기 등 하이엔드 CCL 수요 증가에 대응해 태국 신공장을 포함한 대규모 투자를 진행 중이며, 이를 통해 중장기적인 외형 성장과 수익성 개선이 기대되는 상황
- SK실트론 인수 협상이 차질 없이 진행 중이며, 하반기 자사주 소각 예정 및 올해부터 시작된 분기 배당 (주당 1,000원) 실시 등 적극적인 주주환원 정책도 긍정적인 모멘텀으로 작용할 전망

두산 연간 실적 추이 및 전망



자료: 두산, 대신증권 Research Center

자체사업 분기 실적 추이 및 전망



자료: 두산, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	18,133	19,784	21,881	26,149	32,033
영업이익	1,004	1,063	2,017	2,453	3,017
세전순이익	593	490	1,442	1,956	2,526
총당기순이익	302	250	1,123	1,663	2,198
지배지분순이익	-226	76	169	249	330
EPS	-10,562	3,546	7,992	11,828	15,636
PER	NA	220.3	150.5	101.7	76.9
BPS	69,123	72,953	81,328	87,861	92,111
PBR	3.7	10.7	19.3	17.9	17.1
ROE	-14.6	5	10.3	14	17.4

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

'26년 배당수익률 1등

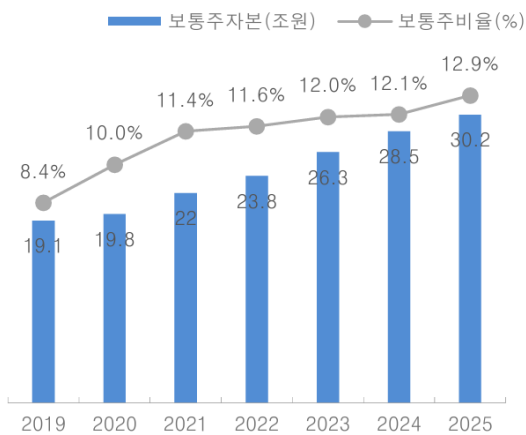
[실적 전망]

- 2026년 연간 영업이익 4조 2,690억원, 지배주주 순이익 3조 1,090억원 전망
- 2027년에는 영업이익 4조 6,550억원 수준으로 꾸준한 이익 성장세가 이어질 것으로 기대됨

[핵심 포인트]

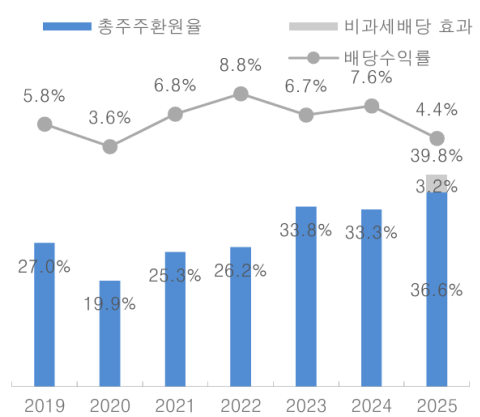
- 실적 부진에도 1분기 CET1 비율 13.6%를 달성하며 자본 훼손 없이 우리투자증권 증자 등 비은행 부문 강화를 추진 중
- 금융지주 중 유일한 2026년 비과세 배당 대상이며, 하반기 1,000억원 이상의 추가 자사주 매입 가능성 등 주주환원 매력 부각

우리금융지주 보통주자본/자본비율



자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

우리금융지주 총주주환원율/배당수익률



자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
순영업수익	9,836	10,440	10,955	11,406	12,074
영업이익	3,518	4,253	3,688	4,269	4,655
당기순이익	2,517	3,086	3,140	3,109	3,354
YoY	-19.9	22.61	1.76	-1	7.9
EPS	7.9	9	8.7	8.2	8.6
BPS	3,484	4,272	4,347	4,304	4,644
PER	43,858	47,208	49,891	52,457	54,273
PBR	0.3	0.31	0.56	0.64	0.62
ROE	3.73	3.42	6.44	7.78	7.21

자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

배당 최소 보장을 높이셨네요

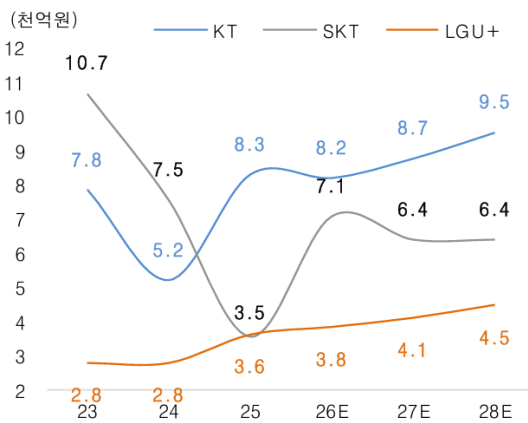
[실적 전망]

- 2026년 1분기 영업이익 4,827억원 시현, 2026년 연간 영업이익 2.1조원 전망
- 위약금 면제로 인한 가입자 이탈 우려에도 고가 요금제 가입자 이탈이 제한적이라 예상보다 양호하게 실적 감소를 방어

[핵심 포인트]

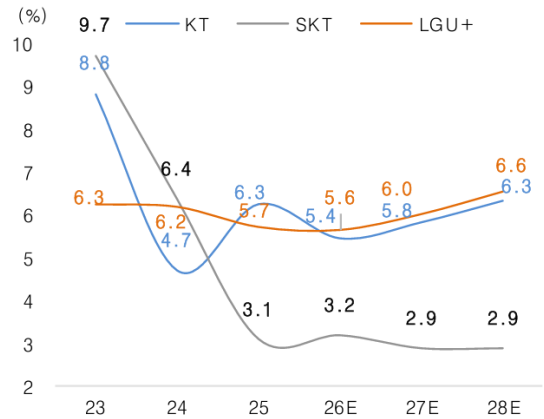
- 새로운 중기 주주환원 정책에 따라 2026년 최소 보장 주당배당금(DPS)을 기존 1,960원에서 2,400원으로 확대하며 배당 매력이크게 상승
- 약 3.2조원 규모의 매도가능증권(신한지주, 현대차 등) 지분가치를 보유하고 있어 중장기 자본배치 재원으로 활용될 긍정적 모멘텀 기대

KT 총주주환원 규모. 26E 8.2천억원



자료: 각사 IR 추정은 대신증권 Research Center

KT 총주주환원 수익률. 26E 5.4%



자료: 각사 IR 추정은 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431	28,244	27,644	28,045	28,561
영업이익	809	2,469	2,126	2,182	2,269
세전순이익	585	2,418	2,077	2,025	2,133
총당기순이익	417	1,837	1,577	1,539	1,621
지배지분순이익	470	1,731	1,457	1,431	1,508
EPS	1,850	6,869	5,804	5,797	6,210
PER	23.7	7.7	10.3	10.3	9.6
BPS	63,770	70,056	72,821	76,409	80,186
PBR	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7
ROE	2.9	10.2	8.1	7.7	7.9

자료: FnGuide, 추정은 대신증권 Research Center

최선호주로 10년 넘게 유지하는 이유

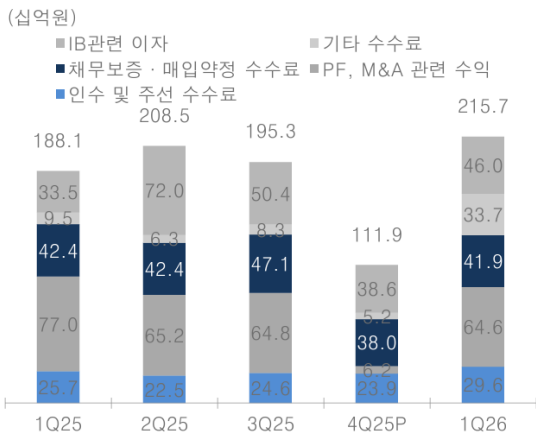
[실적 전망]

- 2026년 1분기 지배주주 순이익 9,149억원 시현, 연간 순이익 2조 4,950억원 전망
- 증권, 저축은행, 캐피탈 등 주요 계열사 전 부문의 실적 개선으로 시장 컨센서스를 30% 이상 상회하는 어닝서프라이즈 달성

[핵심 포인트]

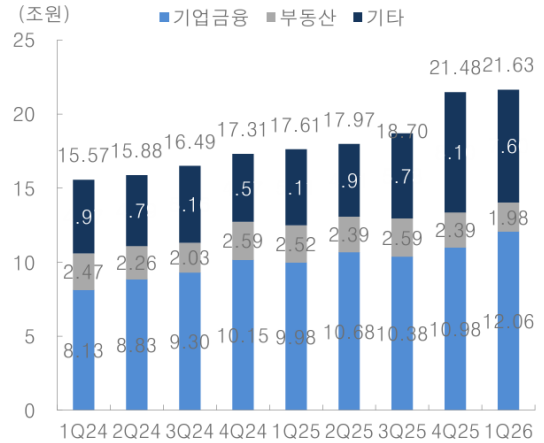
- 대규모 1회성 평가이익 없이도 계열사 순수 체급만으로 분기 9,000억원대 이익을 창출해 내는 독보적인 경쟁력 입증
- 수익증권 배당금 급증 등 운용부문 호조와 IB 수수료 증가가 실적을 이끌었으며, 10년 넘게 업황과 무관하게 가장 우수한 실적을 기록하며 업종 내 최선호주 지위 유지 중

한국금융지주 IB 수익



자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

한국금융지주 발행어음 잔고



자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, %)

구분	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,635	3,937	4,898	4,629	4,713
영업이익	1,199	2,345	3,102	2,793	2,837
당기순이익	1,033	2,020	2,495	2,241	2,274
YoY	46.10%	95.60%	23.50%	-10.20%	1.50%
EPS	17,689	34,598	42,726	38,379	38,940
BPS	166,581	205,667	223,993	251,851	279,218
PER	3.8	4.7	6.3	7	6.9
PBR	0.4	0.8	1.2	1.1	1
ROE	10.6	16.8	19.1	15.2	13.9

자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

1Q 예상 상회! 반도체 기판은 성장 진입!

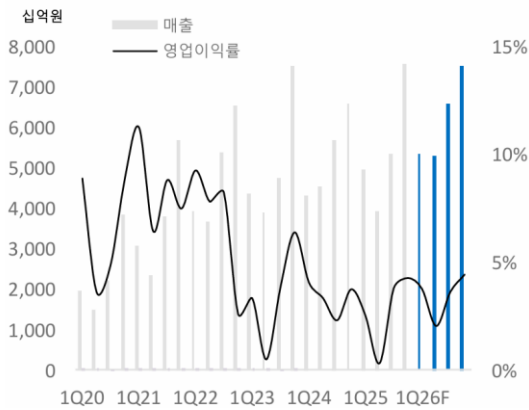
[실적 전망]

- 2026년 1분기 영업이익 2,953억원을 기록하며 컨센서스를 크게 상회하는 깜짝 실적 달성
- 광학솔루션의 수익성 증가와 반도체 기판의 가동률 확대 및 믹스 개선에 힘입어 2026년 연간 영업이익 1조원(+51.5% YoY) 전망

[핵심 포인트]

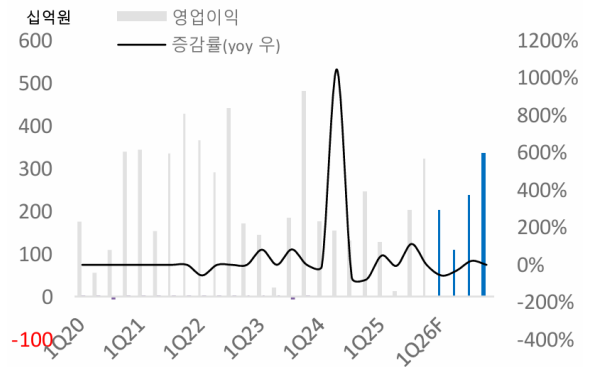
- 주요 고객사의 프리미엄 스마트폰 모델 비중 상향과 공급 단가 상승으로 광학솔루션 부문의 호실적이 전사 성장을 견인하는 중
- 하반기 인텔 CPU 및 테슬라 자율주행 반도체 진입 등 고부가 FC BGA 수주 확대로 반도체 기판 사업의 본격적인 밸류에이션 재평가 기대

전사, 매출 및 증감률 전망



자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

전사, 영업이익 전망



자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	21,201	21,897	24,109	25,007	25,698
영업이익	706	665	1,008	976	1,036
세전순이익	589	409	930	905	978
총당기순이익	449	341	734	706	763
지배지분순이익	449	341	734	706	763
EPS	18,983	14,419	31,003	29,825	32,230
PER	8.5	18.8	17.5	18.2	16.8
BPS	226,215	243,505	272,763	300,845	331,333
PBR	0.7	1.1	2	1.8	1.6
ROE	8.9	6.1	12	10.4	10.2

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

외국인, 패션, 럭셔리 고성장 3박자

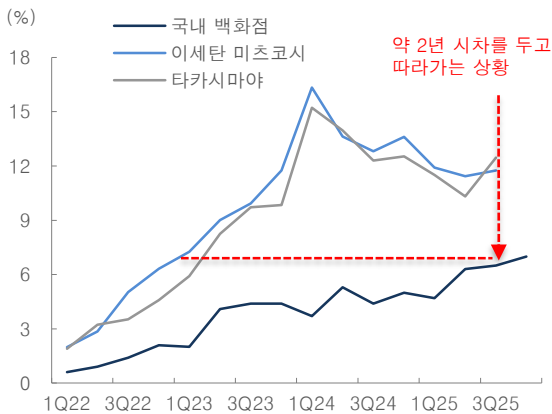
[실적 전망]

- 2026년 매출 7조 760억원, 영업이익 6,174억원 (OPM 8.7%) 전망
- 국내 주요 기업들의 실적 호조에 따른 상여금 증가로 인한 소비 여력 증대. 인바운드 관광객 매출 또한 급증하며 백화점 업계는 새로운 성장 국면을 맞이함에 따라 올해 양호한 성장을 기록할 전망

[핵심 포인트]

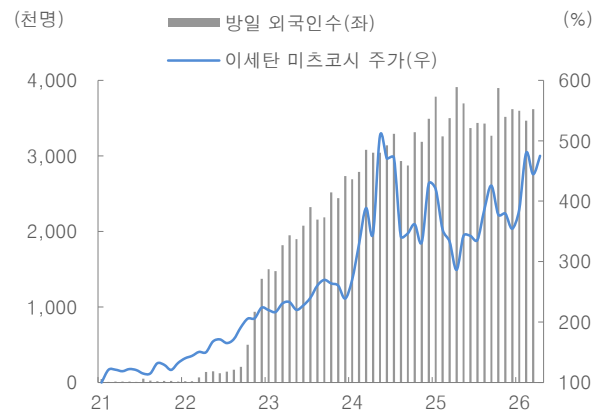
- 자산 효과 영향으로 고마진 카테고리인 국내 패션 매출이 증가하며 영업 레버리지가 나타나는 중
- 외국인 매출 비중은 지난해 4분기 5.7%에서 올해 1분기 7%까지 빠르게 상승중인 것으로 파악

한국과 일본 백화점의 외국인 매출 비중



자료: 각 사, 대신증권 Research Center

이세탄 미츠코시 백화점 주가 추이



자료: 이세탄 미츠코시, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	6,570	6,929	7,289	7,823	8,376
영업이익	477	480	659	764	793
세전순이익	195	132	494	601	621
총당기순이익	187	65	371	451	466
지배지분순이익	108	14	297	361	419
EPS	10,948	1,440	31,247	38,186	44,357
PER	12.1	171.5	11.2	9.1	7.9
BPS	433,221	460,432	496,129	532,674	572,835
PBR	0.3	0.5	0.9	0.8	0.8
ROE	2.5	0.3	6.5	7.4	8

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

6월 FOMC 이후..미국 증시를 움직이는 키워드 '물가', '긴축'. 25일 5월 PCE 주목

- 6월 FOMC는 매파적 금리 동결과 함께 성명서에 물가 안정을 달성할 것이란 문구 삽입을 통해, 인플레이션 억제 의지를 피력. 앞으로 미국 증시에 영향을 미칠 수 있는 변수가 물가와 긴축이 될 것임을 시사
- 25일 미국의 5월 PCE(근원) 발표가 예정됨. 시장 예상치는 전년동월대비 4.1%(3.4%) 증가로 전월치(3.8%, 3.3%)를 웃돌 것으로 예상. 동 결과는 연내 연준의 매파적 통화정책 기대로 옮겨갈 수 있음
- CME 패드워치 틀은 6월 FOMC 이후, 기존 12월 금리 인상에서 9월 금리 인상으로 앞당겨졌음. 실질정책금리는 4월 (-) 국면 전환 후 2달 째 유지 예상. 물가 및 금리 불안 환경 조성으로 미국 증시의 상방 압력은 제한될 것

26.6월 수정경제전망. 올해 최종정책금리 중위값 기존 3.4% → 3.8% 상향 조정. 연내 금리 동결 제시

Percent

Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	2026	2027	2028	Longer run	2026	2027	2028	Longer run	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	2.2	2.3	2.2	2.0	2.0-2.3	2.0-2.4	2.0-2.3	1.8-2.0	1.8-2.6	1.9-2.9	1.8-2.6	1.7-2.5
March projection	2.4	2.3	2.1	2.0	2.2-2.5	2.0-2.4	2.0-2.3	1.8-2.0	2.1-2.7	2.0-2.7	1.8-2.7	1.7-2.5
Unemployment rate	4.3	4.3	4.2	4.2	4.3-4.4	4.2-4.5	4.1-4.3	4.0-4.3	4.3-4.6	4.0-4.6	4.0-4.4	3.8-4.5
March projection	4.4	4.3	4.2	4.2	4.3-4.5	4.2-4.4	4.0-4.4	4.0-4.3	4.3-4.6	4.0-4.5	4.0-4.5	3.8-4.5
PCE inflation	3.6	2.3	2.0	2.0	3.5-3.7	2.2-2.5	2.0-2.1	2.0	2.7-4.1	1.9-2.8	2.0-2.3	2.0
March projection	2.7	2.2	2.0	2.0	2.6-3.1	2.0-2.3	2.0	2.0	2.3-3.3	1.8-2.4	1.9-2.2	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.3	2.5	2.1		3.2-3.5	2.3-2.6	2.0-2.2		2.6-3.5	2.0-3.0	2.0-2.4	
March projection	2.7	2.2	2.0		2.5-2.8	2.0-2.4	2.0		2.2-3.0	2.0-2.5	2.0-2.2	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	3.8	3.6	3.4	3.1	3.6-4.1	3.1-3.9	3.1-3.6	3.0-3.5	3.4-4.4	2.9-4.4	2.9-3.9	2.9-3.9
March projection	3.4	3.1	3.1	3.1	3.1-3.6	2.9-3.6	2.9-3.6	2.9-3.5	2.6-3.6	2.4-3.9	2.6-3.9	2.6-3.9

자료: FED, 대신증권 Research Center

[해외 주식 5선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,461.9	17.6
AAPL	애플	26.05.04	4,377.0	9.6
AMZN	아마존	25.11.03	2,628.9	55.5
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,974.9	18.9
GEV	GE 버노바	26.02.09	298.2	69.8

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.06.18, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

AI를 통한 광고 & 클라우드 사업 가속화

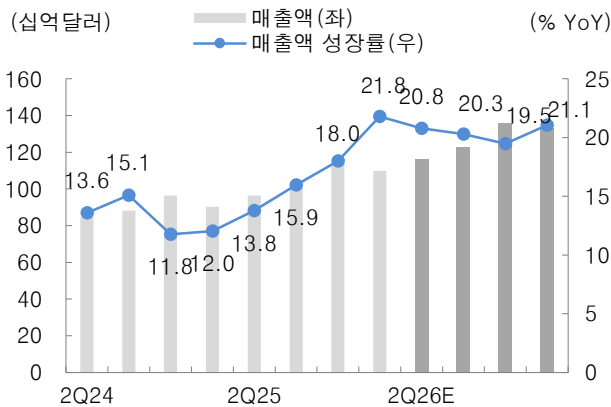
[투자 전망]

- AI 풀스택의 압도적인 효과 나타남. AI를 기반으로 클라우드 + 광고 매출 성장률 가속화
- 매출 성장 가속화되는 가운데, 비용 효율화를 통해 이익률도 상승하는 구간

[핵심 포인트]

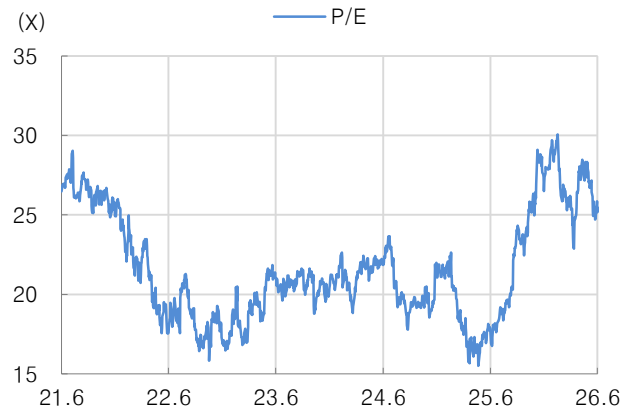
- AI Mode, AI Overview를 도입하면서 검색 쿼리 증가 & 신규 광고 키워드 발굴
- 자체 AI 모델 Gemini 지속적으로 출시. API 시장 점유율 점차 높아지고 있음

매출액 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

12개월 선행 PER



자료: Factset, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억달러, 달러, 배, %)

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	307.4	350.0	402.8	486.1	580.0
증가율	8.7	13.9	15.1	20.7	19.3
영업이익	107.3	135.1	154.0	188.0	229.0
증가율	13.9	26.0	13.9	22.1	21.8
순이익	95.1	100.1	133.5	183.6	189.5
순이익률	30.9	28.6	33.2	37.8	32.7
EPS	5.8	8.0	10.8	14.0	14.6
PER	24.1	23.5	29.0	25.8	25.0
PBR	6.2	7.2	9.2	7.8	6.0
EV/EBITDA	14.1	15.2	21.4	19.9	16.0
ROE	25.8	30.5	31.8	30.3	24.1

자료: Factset, 대신증권 Research Center

글로벌 1위 이커머스 & 클라우드기업

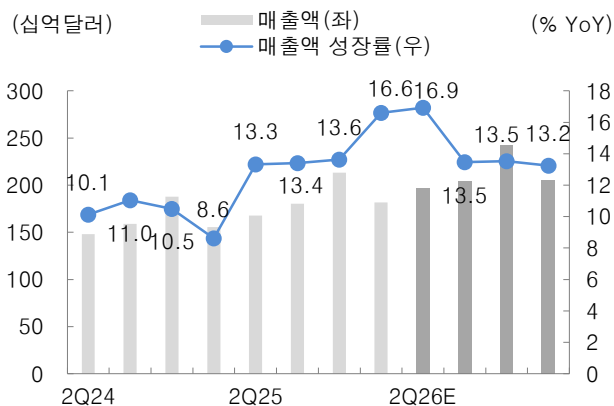
[투자 전망]

- AWS 클라우드 성장률 가속화 + 이커머스 이익률 개선 지속
- 영업이익률 사상 최고치 기록. 이익 성장세 대비 밸류 부담 적은 구간

[핵심 포인트]

- 아마존의 미국 이커머스 시장 점유율은 41%로 압도적인 1위, 아마존 프라임 기반 소비자 충성도 유지
- 데이터센터 증설에 기반해 클라우드 성장률 가속화될 것으로 전망

매출액 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

12개월 선행 EV/EBITDA



자료: Factset, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억달러, 달러, 배, %)

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	574.8	638.0	716.9	824.1	932.6
증가율	11.8	11.0	12.4	15.0	13.2
영업이익	61.6	91.4	104.2	124.9	153.4
증가율	86.0	48.2	14.1	20.0	22.8
순이익	30.4	59.2	77.7	96.2	110.5
순이익률	5.3	9.3	10.8	11.7	11.9
EPS	2.9	5.5	7.2	8.8	10.1
PER	52.4	39.7	32.2	27.8	24.3
PBR	7.9	8.2	6.4	4.9	3.9
EV/EBITDA	15.2	16.7	15.3	13.2	10.4
ROE	15.0	20.7	20.0	17.7	15.9

자료: Factset, 대신증권 Research Center

ASIC 반도체 및 인프라 소프트웨어 기업

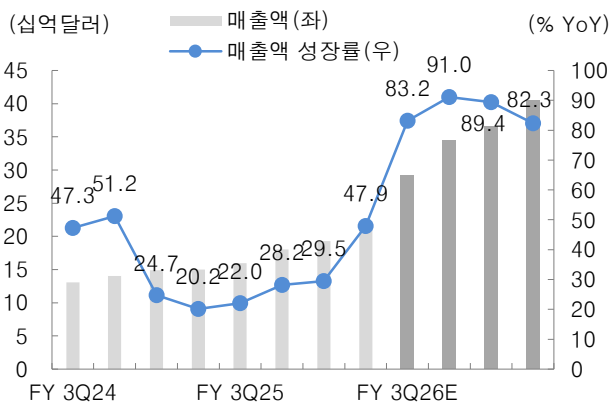
[투자 전망]

- 알파벳을 비롯한 하이퍼스케일러들의 ASIC 칩 수요 증가로 AI 매출 성장 기대
- 브로드컴 경영진은 2027년 AI 매출이 1,000억 달러를 크게 상회할 것이라고 밝힘

[핵심 포인트]

- 알파벳을 중심으로 클라우드 기업들도 ASIC 칩 채택 늘어갈 전망
- 주요 고객인 알파벳이 클라우드 사업자 중 가장 강한 모멘텀을 보이고 있는 점 긍정적

매출액 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

12개월 선행 PER



자료: Factset, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억달러, 달러, 배, %)

구분	FY 23	FY 24	FY 25	FY 26E	FY 27E
매출액	35.8	51.6	63.9	105.3	173.3
증가율	7.9	44.0	23.9	64.8	64.6
영업이익	22.1	30.7	42.0	69.9	115.4
증가율	9.0	38.9	36.6	66.4	65.2
순이익	18.4	23.7	33.7	57.1	95.1
순이익률	51.3	46.0	52.8	54.3	54.9
EPS	3.7	3.7	5.4	10.2	18.2
PER	19.9	34.9	54.2	35.5	21.2
PBR	15.0	11.7	21.5	18.1	11.3
EV/EBITDA	16.6	26.7	42.9	28.7	17.2
ROE	75.2	33.5	39.7	50.8	53.2

자료: Factset, 대신증권 Research Center

온디바이스 AI 시대를 준비하는 애플

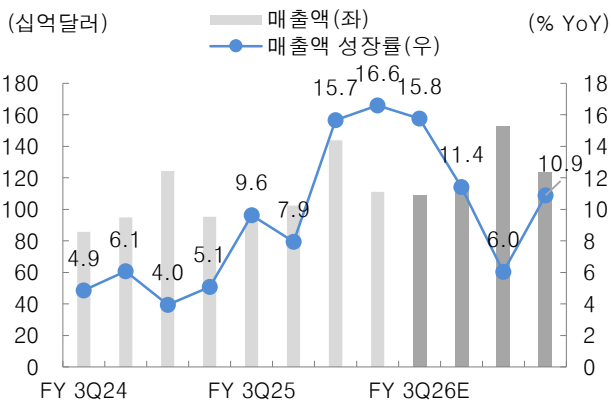
[투자 전망]

- Agentic AI 시대 도래로 맥미니 등을 통해 온디바이스 AI를 구축하려는 수요 증가
- 모바일 디램을 고가에 다량 매입하면서 경쟁사들과 가격, 물량 경쟁을 시작. iOS 점유율 확대를 가져올 요인

[핵심 포인트]

- 프리미엄 시장에서는 비용 증가를 가격에 반영하면서 마진 제고
반면, 엔트리 시장에서는 마진을 손해보더라도 공격적으로 점유율을 확대
- 향후 온디바이스 AI 시대가 도래할 경우 애플의 포지션이 주목 받을 가능성

매출액 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

12개월 선행 PER



자료: Factset, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억달러, 달러, 배, %)

구분	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	383.3	391.0	416.2	477.8	518.7
증가율	-2.8	2.0	6.4	14.8	8.6
영업이익	114.3	123.2	133.1	161.2	172.9
증가율	-4.3	7.8	8.0	21.1	7.3
순이익	97.0	104.0	112.0	130.0	139.5
순이익률	25.3	26.6	26.9	27.2	26.9
EPS	6.1	6.8	7.5	8.8	9.7
PER	27.9	34.5	34.1	34.0	30.9
PBR	43.2	62.9	51.6	40.1	28.8
EV/EBITDA	22.0	27.1	26.8	26.2	24.2
ROE	154.6	182.2	151.3	117.9	93.1

자료: Factset, 대신증권 Research Center

전력 수요 증가의 수혜를 볼 기업

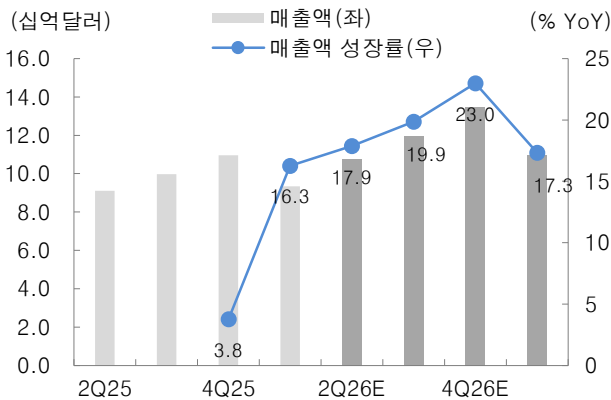
[투자 전망]

- 클라우드 기업들의 CapEx 상향, 데이터센터 건설 증가에 따른 전력 수요 증가의 수혜 입을 전망
- 천연가스 터빈의 수주 가격 상승 & 수요 증가가 동시에 나타나며 이중 수혜

[핵심 포인트]

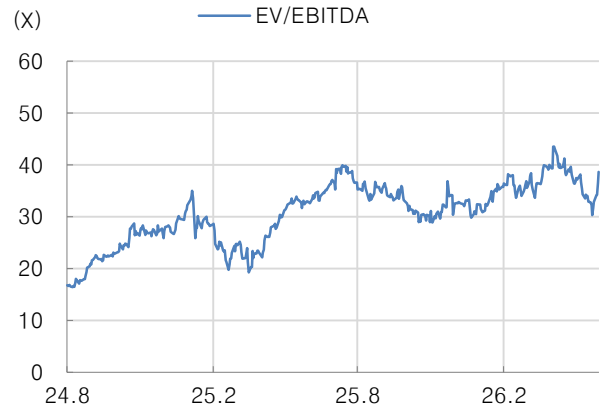
- 전력 수요 증가에 탄력적으로 대응 가능한 HA 가스터빈 수요가 꾸준히 증가할 것으로 전망
- 전기화의 경우 초고압 송전, 변압기 성장 수혜가 지속될 전망. 노후화된 송전망 교체하며 수요 지속

매출액 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

12개월 선행 EV/EBITDA



자료: Factset, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억달러, 달러, 배, %)

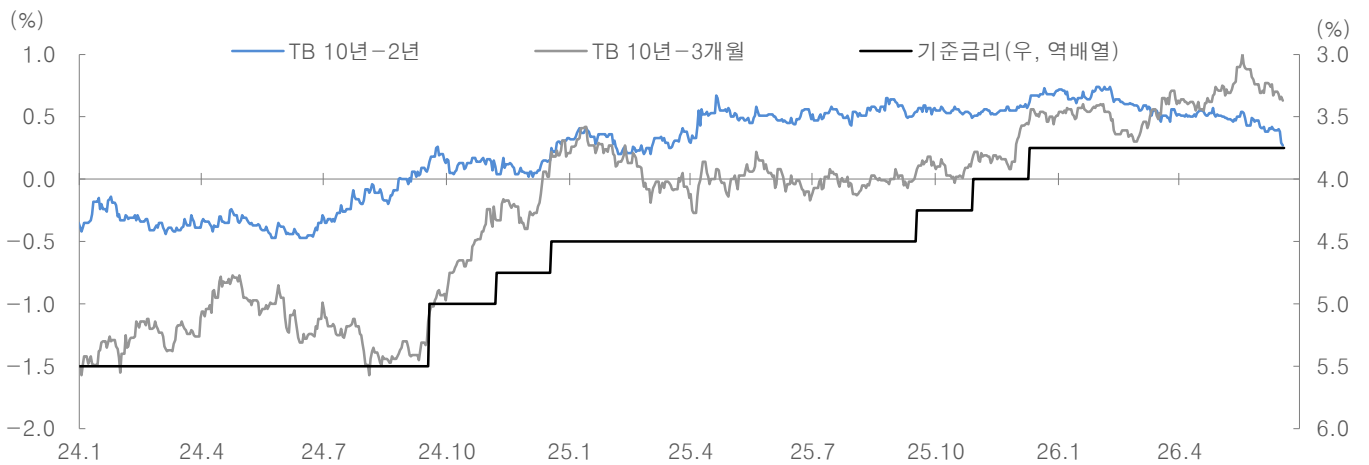
구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	33.2	34.9	38.1	45.4	51.9
증가율	-	5.1	9.0	19.4	14.3
영업이익	-0.0	0.9	2.3	5.2	9.0
증가율	적전	흑전	172.1	123.5	71.1
순이익	-0.6	1.6	4.6	4.5	6.7
순이익률	-1.7	4.4	12.2	10.0	12.9
EPS	-2.0	0.6	17.7	14.7	24.4
PER	-	592.9	37.0	38.1	45.5
PBR	-	9.5	15.9	18.7	14.4
EV/EBITDA	-	41.6	54.3	47.6	31.7
ROE	-7.0	1.6	43.1	49.2	31.8

자료: Factset, 대신증권 Research Center

수익률곡선은 이미 인상을 준비하고 있다

- 수익률곡선은 만기별로 차별화된 시장금리 간의 변화를 통해 기준금리 결정, 매크로 여건 등의 변화를 선제적으로 파악할 수 있는 지표로 활용되고 있음. 최근 미국의 수익률곡선은 길게는 4개월, 짧게는 1개월 전부터 차츰 플래트닝(평탄화)되는 양상을 보이고 있었음
- 수익률곡선의 이와 같은 움직임은 미국 기준금리에 대해 인하 가능성 약화, 인상 기대 부각 등을 차례로 반영한 것으로 볼 수 있으며, 6월 FOMC를 통해 보다 구체화되고 있음. 이는 동시에 트럼프 대통령의 금리 인하 요구, 워시에 대한 친 트럼프적 성향 기대 등에도 불구하고 채권시장에서는 이미 연준의 통화정책 기조 전환을 일정 수준 이상 사전에 프라이싱한 것으로 평가할 수 있음

미국 장단기 금리 스프레드(수익률곡선): 길게는 4개월, 짧게는 1개월 전부터 평탄화 조짐



자료: Fed, 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

[주요 채권 관련 ETF]

대분류	중분류	티커	종목명	수익률 (%)		
				1W	3M	1년
국채	1-3개월	BIL	SPDR® Blmbg 1-3 Mth T-Bill ETF	0.1	0.0	-0.1
	1년미만	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	0.1	0.0	0.0
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	-0.1	-0.6	-0.6
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	-0.1	-1.3	-0.7
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0.0	-1.5	-0.2
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	0.6	-0.6	0.5
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	0.9	-0.2	0.1
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	-0.2	-1.7	0.3
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	-0.4	0.3	0.3
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	-0.3	-2.1	-0.5
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	0.8	-1.7	-1.0
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.1	0.0	0.0
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	2.0	0.8	-1.1

기준일: 26.06.18

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

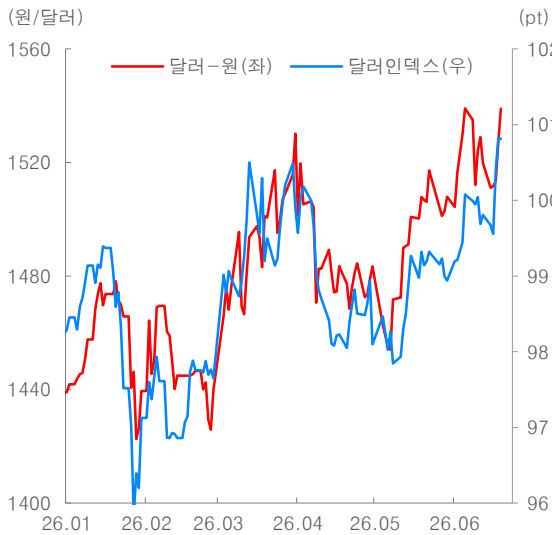
유가보다 연준에 반응한 외환시장

- 달러-원 미-이란 종전 MOU 타결 후 국제유가 급락에도 불구하고 추후 협상에 대한 의구심, FOMC 이후 높아진 미국 금리 인상 우려에 1,530원대에 재진입
- 시장이 연준 금리 인상을 반영하기 시작했다는 점은 달러-원 하단을 높이는 요인. 그러나 점도표 분포를 고려할 때 실제 연내 인상 가능성이 높지 않으며, 인상에 나서더라도 그 수준은 완만할 것. 이는 달러 주가 강세 가능성이 높음에도 상방이 어느 정도 제한될 수 있음을 시사

개방될 호르무즈, 그럼에도 양호한 방향성

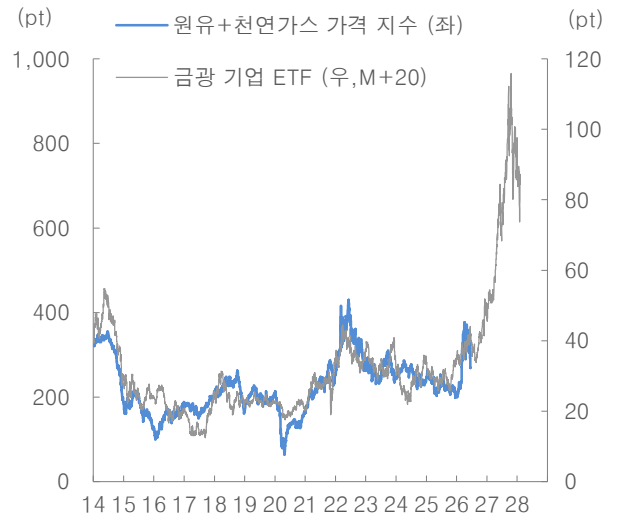
- 미국-이란 종전 양해각서(MOU) 체결. 아시아 국가들의 수요 억제 속 호르무즈 해협 통행 정상화 소식에 유가 하방 변동성 확대
- 그러나 내년 말까지 유가 상승 방향 불변. 1) 페르시아만 인근 유정 중 30%가 폐쇄 상태, 이는 추후 생산성 훼손하는 워터 코닝 유발. 특히, 2) 유가가 유동성 Proxy인 금을 20개월 후행한다는 점에서 이번 조정은 저가 매수 기회로 접근 필요

연준 긴축 우려 발 달러 강세에 다시 1,530원대



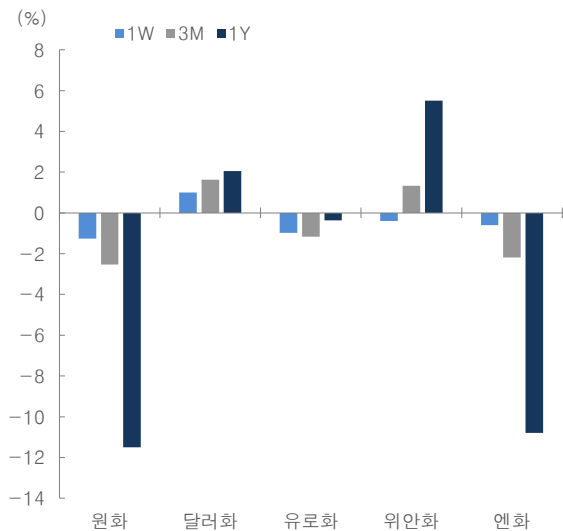
자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

조정 받은 유가, 그러나 이는 저가 매수 기회



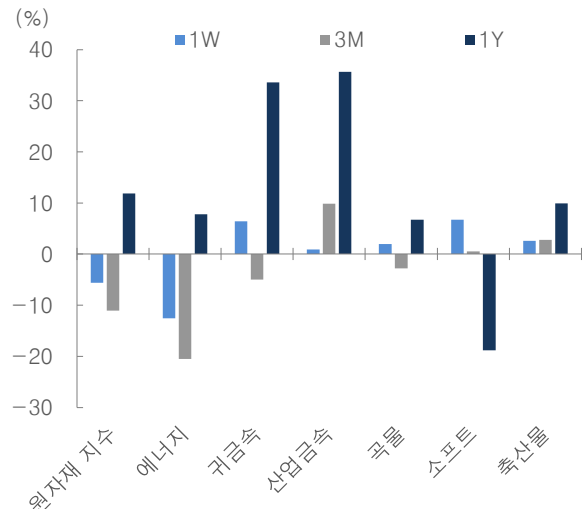
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주요 통화가치 변화율



자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

주요 원자재 변화율



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[ETF/리츠 10선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (LCbn)	수익률(%) YTD
396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	13,244.1	171.3
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,477.7	24.5
491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	26.06.22	890.3	97.4
464310	TIGER 글로벌AI&로보틱스 INDXX	26.05.18	133.1	10.0
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	11.2	31.3
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	771.2	9.5
UFO-US	Procore Space ETF	26.03.23	0.9	30.1
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund: ETF	25.06.09	158.6	-1.0
330590	롯데리츠	24.11.07	1,140.0	-0.4
293940	신한알파리츠	25.09.05	665.2	-1.6

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.06.18, 자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분	종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월,%)	핵심 포인트	
국내채권	단기	대신내일출금단기채증권투자신탁 [채권]C	1,224	0.75	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	18,789	0.77	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG 증권투자신탁1 [채권]C	11,929	-0.41	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스트공모주알파증권투자신탁 [채권혼합]C	255	-0.23	트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁 (주식)C	915	35.15	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성장 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권투자신탁(주식)C	914	37.26	배당주 프리미엄을 활용한 자본수익과 배당수익을 동시 추구

자료: 운용사 홈페이지, 대신증권 Research Center

국내 반도체 산업을 대표하는 10개 기업에 투자하는 ETF

[ETF 설명]

- 국내 반도체 산업을 이끌어가는 대표 반도체 기업 10종목으로 구성된 ETF
- 코스피/코스닥 시장에 상장된 '반도체'업종 기업 중 1개월 평균 시가총액 상위 10개 기업으로 구성

[핵심 포인트]

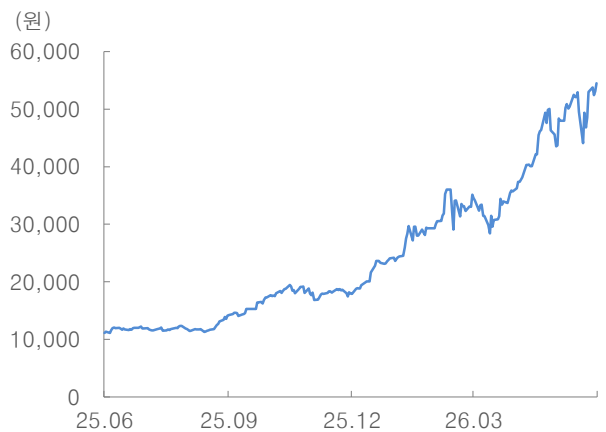
- AI 패러다임 확장 국면에서 반도체에 대한 수요는 양적 팽창으로 넘어 질적 성장으로 가속화
- 반도체 공급 부족에 따른 메모리 가격 급등으로 주요 반도체 기업 실적 큰 폭으로 성장 예상

ETF 개요

발행사	미래에셋자산운용(주)
투자대상	국내-주식-업종테마
BM	FnGuide 반도체TOP10 지수
AUM(억원)	133,722
운용방식	패시브
총보수(%)	0.45

자료: 운용사홈페이지, FnGuide, 대신증권 Research Center

ETF 주가 추이



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
SK하이닉스	28.8	45.9
삼성전자	27.3	29.0
한미반도체	14.6	-0.5
원익IPS	5.8	40.6
DB하이텍	5.2	-9.6

자료: 운용사홈페이지, FnGuide, 대신증권 Research Center

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
리노공업	5.1	-8.6
이오테크닉스	4.7	4.7
HPSP	4.2	13.8
ISC	2.2	-7.7
솔브레인	1.9	-1.2

주주환원정책 강화에 따른 고배당주 수혜를 기대할 수 있는 ETF

[ETF 설명]

- 유동시가총액 상위 200종목중 예상 배당수익률 상위 30종목을 선정하여 투자
- 순수 배당금만을 재원으로 분배. 2013년 이후 연평균 배당성장률은 10.5%

[핵심 포인트]

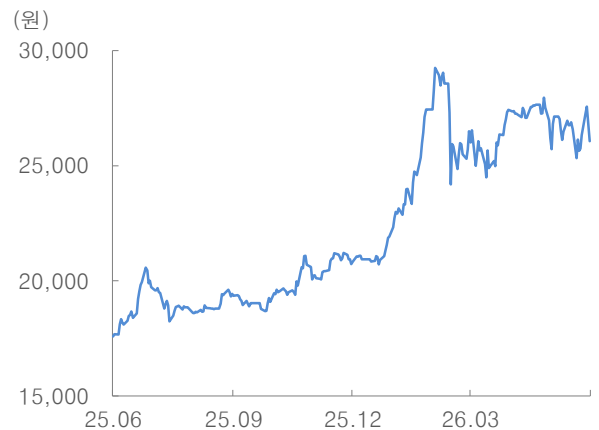
- 상법개정과 자본시장 활성화 정책 등으로 밸류업 정책 시행이 확대되면서 주주환원 정책 강화 예상
- 월배당 인컴 수익을 통해 현금흐름을 확보하고, 글로벌 금융시장의 불확실성에 대비 가능

ETF 개요

발행사	한화자산운용
투자대상	국내-주식-고배당
BM	FnGuide 고배당주
AUM(억원)	24,731
운용방식	패시브
총보수[%]	0.23

자료: 운용사홈페이지, FnGuide, 대신증권 Research Center

ETF 주가 추이



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)
기업은행	5.4	5.8	삼성카드	4.6	1.6
NH투자증권	5.2	-1.6	삼성증권	4.4	-0.6
기아	5.0	-2.3	제일기획	4.3	-0.2
우리금융지주	5.0	2.9	하나금융지주	4.3	10.4
DB손해보험	4.9	-6.7	HD한국조선해양	4.3	2.7

자료: 운용사홈페이지, FnGuide, 대신증권 Research Center

전세계 AI&로보틱스 밸류체인에 투자하는 ETF

[ETF 설명]

- 글로벌 선진국 상장 기업중 AI&로보틱스에 대한 매출 비중이 50% 이상 차지하는 기업에 투자
- 산업용 로봇, 자동화/서비스 로봇, AI개발에 필요한 소프트웨어와 하드웨어, 자율주행차 기업 등 편입

[핵심 포인트]

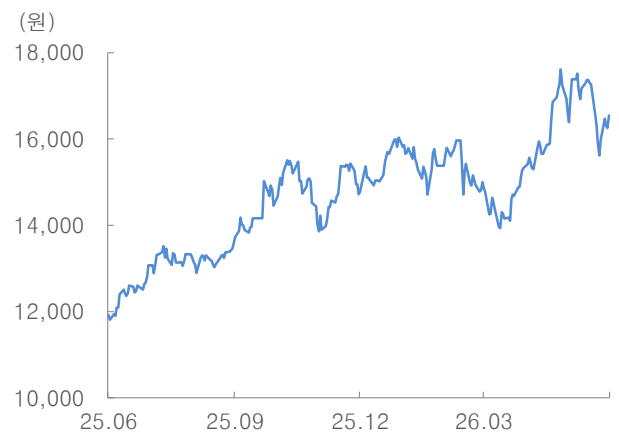
- 고령화, 임금 상승, 탈세계화 등 세계 경제구조 변화로 로보틱스 산업 수혜 예상
- 생성형AI를 넘어 피지컬AI 시장 개화. 피지컬 AI 시장은 24년 9억달러에서 35년 2조달러 성장 기대

ETF 개요

발행사	미래에셋자산운용
투자대상	글로벌-주식-업종테마
BM	Indxx Global Robotics&Artificial Intelligence Thematic Index
AUM(억원)	1,315
운용방식	패시브
총보수(%)	0.49

자료: 운용사홈페이지, FnGuide, 대신증권 Research Center

ETF 주가 추이



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)
Abb	9.6	7.2	SMC (Japan)	4.4	8.7
Keyence	9.2	0.9	Shenzhen Inovance Technology A	4.3	-8.0
Fanuc	9.0	-4.6	Daifuku	3.6	2.0
NVIDIA	8.5	-5.2	RoboTechnik Intelligent Technology A	3.0	14.4
Intuitive Surgical	6.2	-7.5	Yaskawa Electric	2.5	8.5

자료: 운용사홈페이지, FnGuide, LSEG, 대신증권 Research Center

AI 산업 성장에 필요한 AI 인프라 분야의 핵심 테마에 투자

[ETF 설명]

- 글로벌 AI 인프라 분야의 3가지 테마인 데이터센터, 전력, 원자재에서 각각 10종목씩 선별해 투자
- AI 인프라 트렌드 변화에 빠르게 대응하는 리딩기업에 투자하기 위해 액티브 형태로 운용

[핵심 포인트]

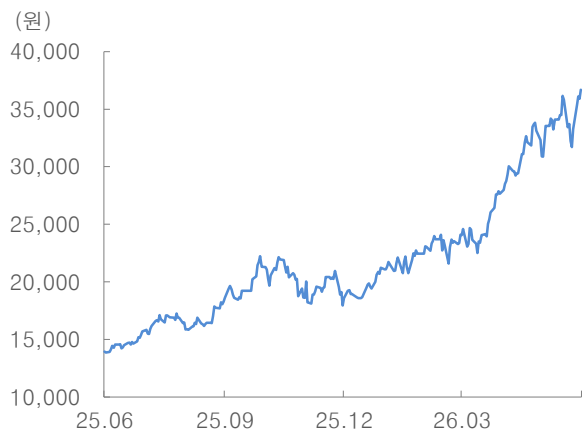
- 고도화된 AI 수요 충족하기 위해서 대규모 AI 데이터센터와 안정적인 전력 인프라 필수
- AI 관련 전력 수요 급증으로 원자력 발전 관심 확대. 전력 공급망 구축에 필수인 구리 관련주 수혜 예상

ETF 개요

발행사	미래에셋자산운용(주)
투자대상	글로벌-주식-업종테마
BM	Mirae Asset AI Infrastructure Index
AUM(억원)	8,779
운용방식	액티브
총보수(%)	0.49

자료: 운용사홈페이지, FnGuide, 대신증권 Research Center

ETF 주가 추이



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
Kioxia Holdings	10.52	88.3	Seagate Technology Holdings	4.32	44.5
Bloom Energy Class A	9.31	27.1	Advanced Micro Devices	4.18	27.6
Vertiv Holdings Class A	8.77	-2.0	Sterling Infrastructure	3.81	11.8
Ge Vernova	4.48	9.6	Cameco	3.7	1.3
Western Digital	4.43	62.7	Siemens Energy N	3.45	-0.3

자료: 운용사홈페이지, FnGuide, 대신증권 Research Center

미국 대형 우량주에 분산투자가 가능한 ETF

[ETF 설명]

- 글로벌 선두 산업을 이끌며 세계 경제 주도권을 쥐고 있는 미국 주식시장에 투자할 수 있는 상품
- S&P 500은 미국 상장기업 중 기업규모, 산업대표성 등을 감안하여 선정된 대형주 500종목으로 구성

[핵심 포인트]

- SPY는 장기적으로 꾸준히 우상향의 움직임을 나타낸 미국 주식시장에 손쉽게 투자가 가능한 상품
- 풍부한 글로벌 유동성 흐름 속에 위험자산에 대한 선호도가 유지되며 미국 증시 상승추세 지속
- 기업실적 상향조정과 함께 실적 개선 기대감이 높아지면서 밸류에이션에 대한 부담 완화

ETF 개요

발행사	State Street
투자대상	미국-주식-대형주
BM	S&P 500 Index
AUM(bn, \$)	765.2
운용방식	패시브
총보수(%)	0.09

자료: 운용사홈페이지, FnGuide, 대신증권 Research Center

ETF 주가 추이



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)
NVIDIA	8.0	-5.2	Broadcom	2.9	-2.2
Apple	6.7	0.1	Alphabet Class C	2.7	-6.5
Microsoft	4.6	-10.4	Meta Platforms Class A	2.0	-5.6
Amazon Com	3.7	-7.7	Micron Technology	1.9	66.4
Alphabet Class A	3.3	-7.3	Tesla	1.8	-2.3

자료: 운용사홈페이지, FnGuide, 대신증권 Research Center

순수하게 우주경제에 투자하는 테마형 ETF

[ETF 설명]

- 우주 관련 비즈니스에서 매출의 50% 이상을 창출하는 기업으로 구성
- 위성통신 장비, 위성 기반 라디오와 브로드밴드 서비스, 지상 수신국 인프라, 우주 지형 데이터 분석 등

[핵심 포인트]

- 2026년 상반기 스페이스X 상장 기대감에 따라 우주 관련 기업에 대한 관심 확대
- 단위당 발사 비용이 큰 폭으로 줄어들면서 우주 관련 프로젝트 급증. 우주 산업 성장 가속화

ETF 개요

발행사	ProcureAM
투자대상	글로벌-주식-업종테마
BM	S-Network Global Indexes
AUM(bn, \$)	1.0
운용방식	패시브
총보수[%]	0.75

자료: 운용사홈페이지, FnGuide, 대신증권 Research Center

ETF 주가 추이



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)
Tesla	1.8	-2.3	Planet Labs Class A	5.0	-32.2
ViaSat	6.1	-10.3	SiriusXM Holdings	5.0	7.4
Rocket Lab	6.0	-18.2	MDA Space	4.9	-1.2
Iridium Communications	5.3	2.7	Ses Sa FDR	4.5	-7.7
Globalstar Voting	5.0	-1.6	EchoStar Class A	4.3	-20.0

자료: 운용사홈페이지, FnGuide, 대신증권 Research Center

글로벌 AI 산업에 투자하는 ETF

[ETF 설명]

- 글로벌 AI 산업의 성장성에 투자할 수 있는 ETF
- 미국(70.1%), 중국(8.3%), 한국(6.5%) 등으로 구성

[핵심 포인트]

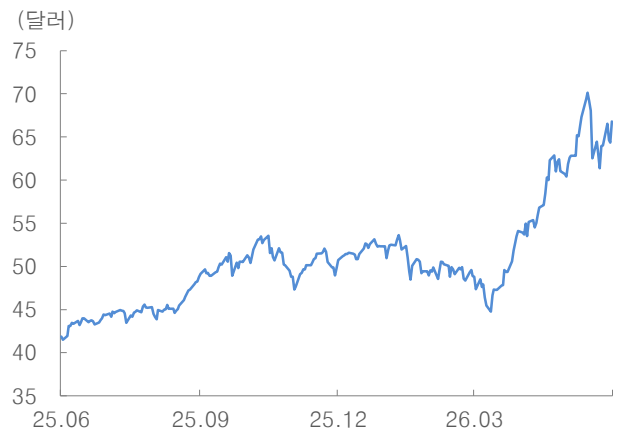
- AI 관련 산업은 GPU, 인프라 등 하드웨어를 넘어 소프트웨어와 응용 서비스 등으로 확대
- 미국 빅테크 기업 뿐만 아니라 글로벌 AI 밸류체인을 폭넓게 편입해 분산투자자와 AI 상용화 수혜 기대

ETF 개요

발행사	Global X
투자대상	글로벌-주식-테마
BM	Indxx Art. Int. & Big Data Index
AUM(bn, \$)	11.1
운용방식	패시브
총보수(%)	0.68

자료: 운용사홈페이지, FnGuide, 대신증권 Research Center

ETF 주가 추이



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)
SK하이닉스	7.1	45.9	Cisco Systems	3.9	0.6
Micron Technology	6.6	66.4	Taiwan Semiconductor Manufacturing	3.2	16.7
Advanced Micro Devices	5.2	27.6	Broadcom	2.9	-2.2
삼성전자	5.2	29.0	Apple	2.9	0.1
Intel Corporation	4.7	23.9	NVIDIA	2.8	-5.2

자료: 운용사홈페이지, FnGuide, 대신증권 Research Center

다양한 분야의 미국 채권에 분산투자할 수 있는 ETF

[ETF 설명]

- 미국 채권시장 전체의 성과를 추종하는 대표적인 인덱스 펀드
- 미국 국채와 정부 기관 채권 비중이 높아 신용위험은 낮고, 중기채 성격으로 상대적으로 높은 인컴 기대

[핵심 포인트]

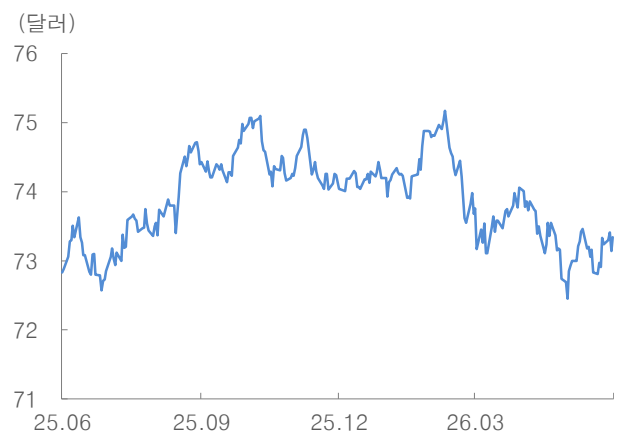
- 시장금리 상승으로 4%대 수준의 이자 수익이 예상되고, 월배당 상품이라 주기적인 현금흐름 확보 가능
- 최근 인플레이션 우려는 부정적 요인이지만 경기 둔화나 신용위험을 방어할 수 있는 투자 상품

ETF 개요

발행사	Vanguard
투자대상	미국-채권-종합채권
BM	Bloomberg US Aggregate Float Adjusted Index
AUM(bn, \$)	158.1
운용방식	패시브
총보수(%)	0.03

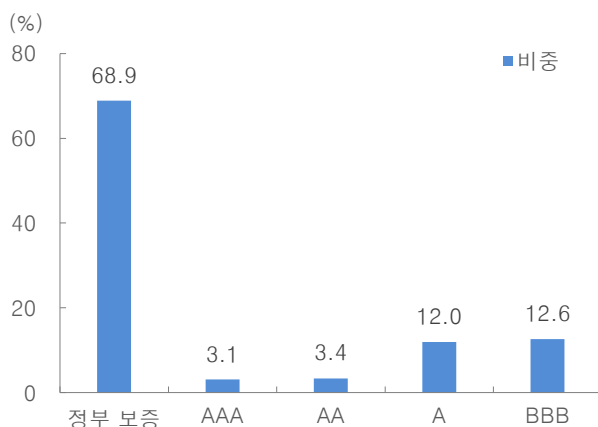
자료: 운용사홈페이지, FnGuide, 대신증권 Research Center

ETF 주가 추이

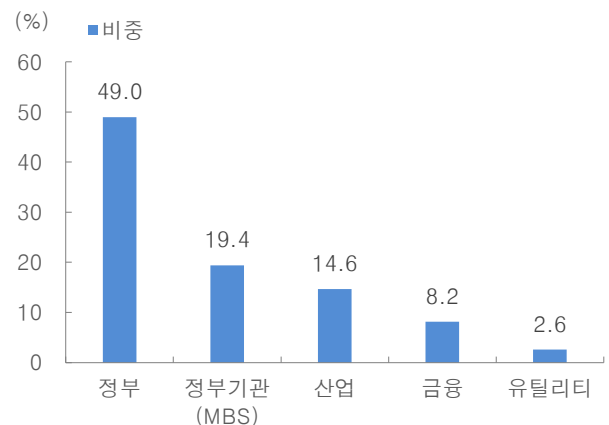


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

포트폴리오 구성 현황



자료: 운용사홈페이지, FnGuide, 대신증권 Research Center



배당 성장 사이클, 지금부터 시작

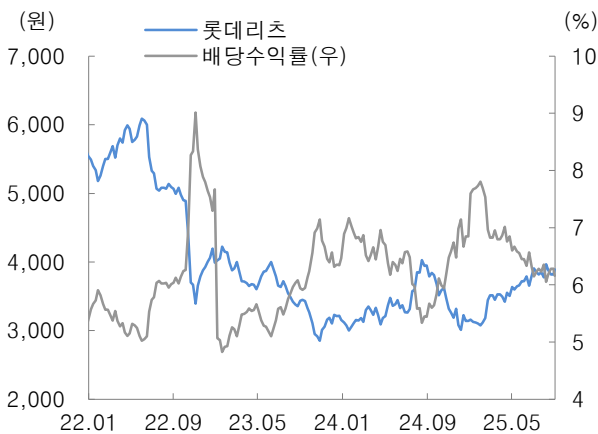
[종목 개요]

- 2019년 10월에 상장한 리츠로, 3.2조 원 규모의 16개 자산 보유. 스폰서는 롯데쇼핑 및 롯데물산
- 배당 결산월은 6월, 12월로 반기 배당을 실시하며, 2025년 예상 연간 주당 배당금은 240원

[핵심 포인트]

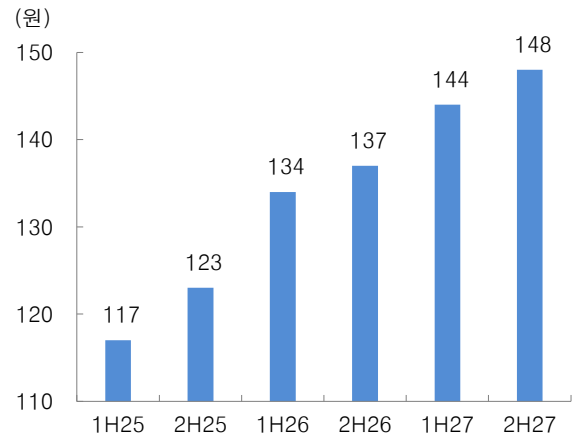
- 기존 롯데쇼핑 및 리테일 자산 중심에서 롯데물산으로 스폰서 확대 및 오피스, 호텔 등 포트폴리오 확장. 非리테일 비중 30%까지 확대 및 AUM 4.5조 원 목표. 환금성 높은 자산 편입 통한 자본 수익 추구 전략
- 안정적인 임대차 및 높은 신용등급(AA-)으로 자금조달 경쟁력 확보. 금리 하락에 따른 이자비용 감소와 임대수익 상승이 맞물려 본격적인 장기 배당 성장 사이클 진입. 연 평균 10% 배당 성장 기대

주가 및 배당수익률



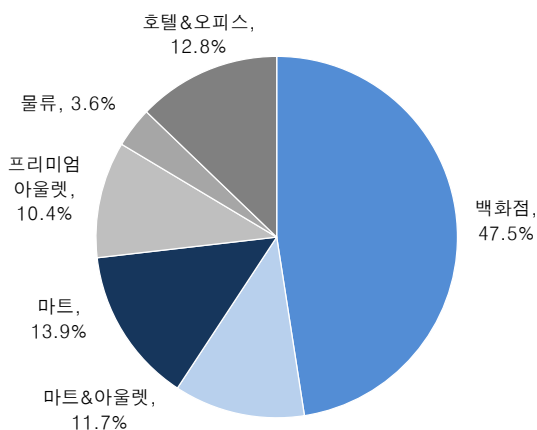
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

DPS 및 가이드نس 추이



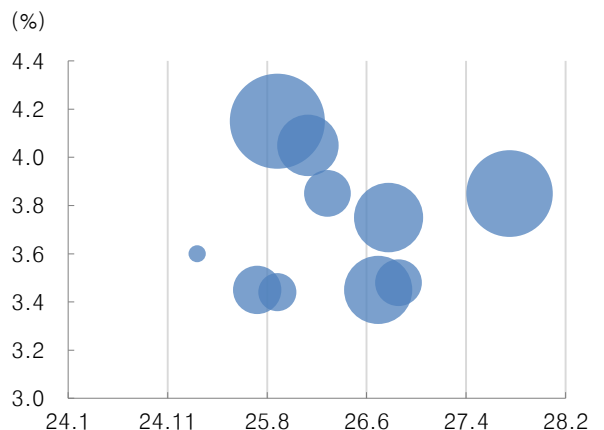
자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

자산 포트폴리오 구성



자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

롯데리츠 차입금 현황



자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

명실상부, 국내 대표 오피스 리츠

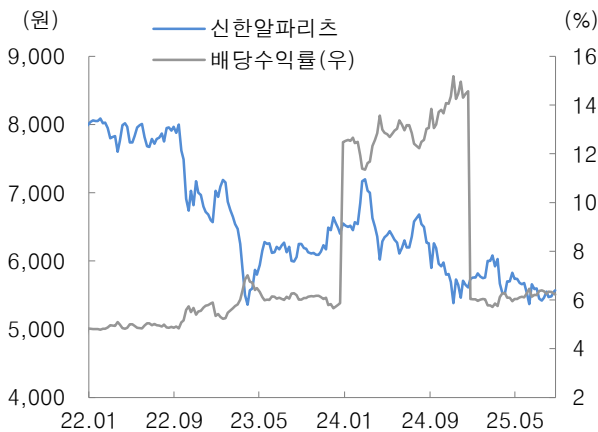
[종목 개요]

- 2018년 8월에 상장했으며, 주요 권역 소재 3.6조 원 규모의 오피스 12개 보유. 모자리츠 구조 보유
- 배당 결산월은 3, 9월로 반기 배당을 실시하며, 2025년 예상 연간 주당 배당금은 347원

[핵심 포인트]

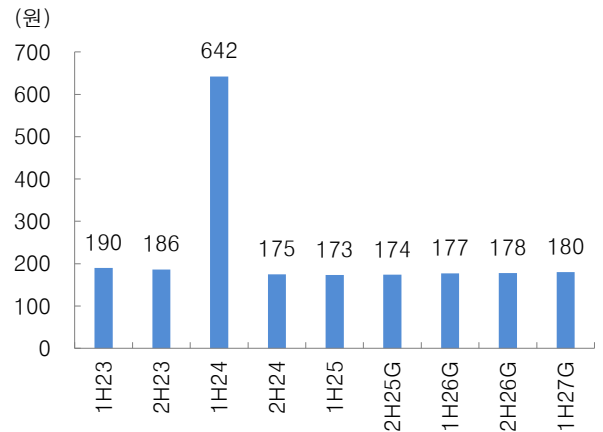
- 자산 편입 및 유상증자를 통한 외형 성장. 현재 포트폴리오는 오피스 12개로, 권역별 비중은 CBD 51%, GBD 23%, BBD 26%. AMC의 능동적인 매입/매각 및 운용 가능
- 멀티테넌트 및 임대차 만기 분산으로 서울 오피스 시장 임대료 상승률 시의성 있게 반영. 1H25 신규/재계약 면적 E.NOC +30.7% 상승. 자산 전체 평균 임대율은 98.6%, WALE은 2.8년

주가 및 배당수익률



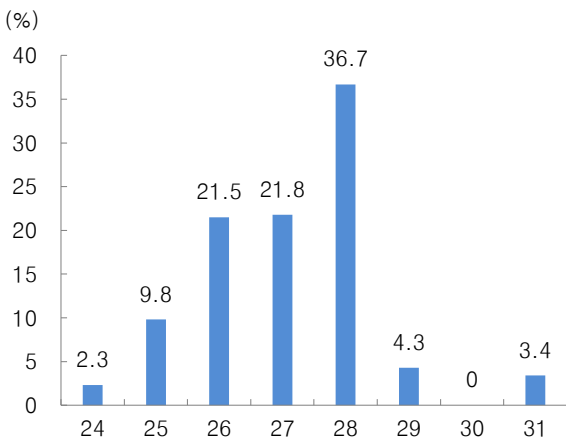
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

DPS 및 가이드نس 추이



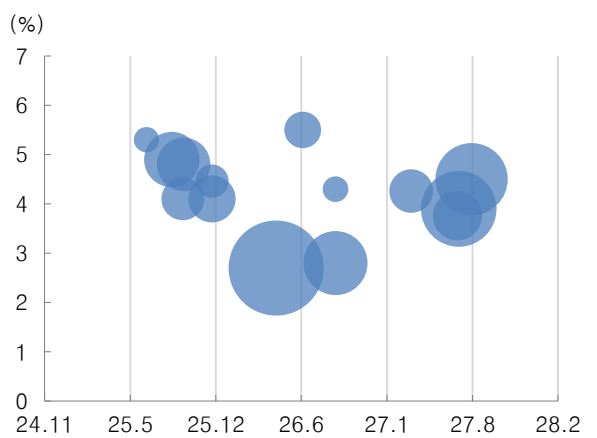
자료: 신한알파리츠, 대신증권 Research Center

자산 임대차 계약 만기 시점



자료: 신한알파리츠, 대신증권 Research Center

신한알파리츠 차입금 현황



자료: 신한알파리츠, 대신증권 Research Center

관심펀드와 자산배분 포트폴리오

관심 펀드

구분	종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월,%)	핵심 포인트	
국내채권	단기	대신내일출금단기채증권투자신탁 [채권]C	1,085	0.79	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	17,049	0.81	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권 자투자신탁1(채권)C	10,774	0.24	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스트공모주알파증권투자신탁 [채권혼합]C	220	0.20	트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우 량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁 (주식)C	889	58.98	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성장 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	905	59.31	배당주 프리미엄을 활용한 자본수익과 배당수 익을 동시 추구

자료: ZERA, 대신증권 Research Center

위험성향별 자산배분 포트폴리오

구분	상품명	투자비중		
		위험주구형	중립	안정주구형
원리금보장	정기예금/ELB	10%	20%	40%
선진국 주식	삼성미국S&P500인덱스증권자투자신탁H[주식]Cpe퇴직	30%	20%	10%
	삼성글로벌ChatAI증권자투자신탁H[주식]Cpe(퇴직연금)			
국내/신흥국 주식	한국밸류10년투자퇴직연금배당증권자투자신탁(주식)CE			
	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C퇴직e	30%	20%	10%
	미래에셋차이나그로스증권자투자신탁1호(주식)C-P2e			
채권	대신내일출금단기채증권투자신탁[채권]C-Re	30%	40%	40%
	한국투자크레딧포커스ESG증권자투자신탁1호(채권)C-Re			

자료: 대신증권 Research Center

[국내 경제전망 요약표]

(단위: %, 전기비, 전년동기비, 억달러)

구분	2025				2026				2024	2025	2026	2027
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q				
GDP	-0.2	0.7	1.3	-0.2	1.7	0.0	0.6	0.4	2.0	1.0	2.8	2.3
민간소비	-0.1	0.5	1.3	0.3	0.5	0.6	0.4	0.5	1.8	1.3	2.3	1.9
건설투자	-3.1	-1.2	0.6	-3.5	2.8	-2.0	0.5	1.7	1.5	-9.9	-1.0	2.5
설비투자	-0.4	-2.1	2.6	-1.7	4.8	2.2	-1.0	1.5	1.1	2.0	5.8	1.8
수출(통관기준)	-2.3	2.1	6.6	8.2	37.8	40.0	31.0	15.0	8.2	2.7	31.0	4.0
수입(통관기준)	-1.4	-1.7	1.5	1.4	10.9	18.0	12.0	16.0	-1.4	0.3	14.2	11.8
무역수지	69	208	226	276	504	630	602	301	518	774	2,038	1,479
경상수지	193	301	334	392	738	589	730	450	990	1,230	2,507	2,041
소비자물가	2.1	2.1	2.0	2.3	2.1	2.8	3.2	2.9	2.3	2.0	2.8	3.2
원/달러 환율 (평균)	1,452	1,399	1,387	1,435	1,467	1,495	1,450	1,460	1,364	1,418	1,468	1,470
기준금리	2.75	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.75	3.00	3.00	2.50	3.00	3.25
국고 3년 (평균)	2.59	2.37	2.46	2.83	3.20	3.55	3.65	3.70	3.11	2.56	3.55	3.75
국고 5년 (평균)	2.69	2.51	2.61	3.01	3.46	3.75	3.85	3.90	3.16	2.70	3.75	3.95
국고 10년 (평균)	2.82	2.73	2.84	3.18	3.61	3.90	4.00	4.10	3.23	2.88	3.90	4.15

자료: 대신증권 Research Center

주1: 실적치 음영표시

주2: GDP 세부항목은 전기비, 나머지 경제지표는 전년동기비

[해외 경제전망 요약표]

(단위: %, %연율, %전년동기비)

구분	2025				2026				2024	2025	2026	2027	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q					
미국	GDP(연율)*	-0.6	3.8	4.4	0.5	2.0	2.0	2.8	2.4	2.8	2.1	2.3	1.8
	CPI	2.7	2.4	2.9	3.0	2.7	3.9	3.4	3.6	3.0	2.8	3.4	3.9
	기준금리	4.50	4.50	4.25	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	4.50	3.75	3.75	4.25
	TB 2년 (평균)	4.16	3.87	3.72	3.54	3.58	3.85	3.95	4.00	4.37	3.81	3.85	4.30
	TB 10년 (평균)	4.46	4.37	4.26	4.10	4.20	4.35	4.50	4.65	4.21	4.29	4.45	4.75
유로존	GDP	0.6	0.1	0.3	0.2	0.1	0.0	0.2	0.1	0.9	1.5	1.1	1.4
	CPI	2.3	2.0	2.1	2.1	2.0	2.9	2.7	3.4	2.4	2.1	2.8	3.0
	달러/유로	1.05	1.13	1.17	1.16	1.17	1.17	1.19	1.17	1.08	1.13	1.18	1.21
일본	GDP	0.3	0.6	-0.7	0.3	0.5	0.2	0.1	0.3	0.1	1.2	0.8	1.1
	CPI	3.8	3.4	2.9	2.7	1.4	1.7	2.0	2.3	2.7	3.2	1.9	2.7
	엔/달러	152	144	147	154	157	159	154	156	152	149	156	157
중국	GDP	5.4	5.2	4.8	4.5	5.0	4.5	4.7	4.8	5.0	4.8	4.8	4.2
	CPI	-0.1	0.0	-0.2	0.6	0.8	1.3	1.1	1.4	0.2	0.1	1.2	1.6
	위안/달러	7.28	7.23	7.16	7.08	6.91	6.80	6.75	6.70	7.20	7.19	6.79	6.85

자료: 대신증권 Research Center

주1: 연율 성장률(Annualized growth rate)은 분기 성장률을 연간으로 환산

주2: 실적치 음영표시

주3: 기준금리는 기말 값

주4: 국가별 환율 수치는 기간 평균

[원자재 전망(평균) 요약표]

구분	2025				2026				2024	2025	2026	2027
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q				
국제유가	72	64	65	59	72	95	80	85	76	65	85	130
금	2,858	3,288	3,459	4,157	4,857	4,700	4,300	4,100	2,390	3,420	4,500	4,000
은	32	34	40	55	83	80	85	90	28	39	85	65
구리	9,339	9,506	9,810	11,129	12,801	14,000	15,000	16,000	9,150	9,850	14,500	12,500
알루미늄	2,624	2,444	2,621	2,831	3,193	3,500	3,700	3,900	2,422	2,630	3,600	3,400
니켈	15,575	15,166	15,031	15,093	17,508	18,500	19,500	22,000	16,826	15,200	19,500	17,500
옥수수	472	452	402	431	438	550	600	650	424	440	550	700
소맥	554	535	521	522	556	650	700	750	572	530	650	900
대두	1,024	1,044	1,013	1,075	1,116	1,200	1,250	1,300	1,103	1,030	1,250	1,600

주1: WTI는 \$/bbl 기준
 주2: 구리, 알루미늄, 니켈은 \$/ton 기준
 주3: 금, 은은 \$/Oz 기준
 주4: 옥수수, 소맥과 대두는 ¢/bsh 기준
 주5: 실적치 음영표시
 주6: 전망치 및 실적치는 각 기간 평균가격
 자료: 대신증권 Research Center

[주간 주요 증시일정]

일자	국가	일정	단위	예상치	전기치
2026-06-22	중국	1년/5년 대출 프라임 금리	%	3.0/3.5	3.0/3.5
2026-06-23	일본	6월 S&P 글로벌 제조업 PMI	pt	-	54.5
	미국	6월 S&P 글로벌 제조업 PMI	pt	54.6	55.1
	미국	6월 S&P 글로벌 서비스업 PMI	pt	51.0	50.7
2026-06-24	독일	6월 IFO 기업환경	pt	85.5	84.9
2026-06-25	미국	5월 PCE	%mom/%yoy	0.4/4.1	0.4/3.8
	미국	5월 근원 PCE	%mom/%yoy	0.3/3.4	0.2/3.3
	미국	5월 내구재 주문	%mom	-4.7	8.0
	미국	1분기 GDP 연간화	%qoq	1.7	1.6
2026-06-26	일본	6월 도쿄 CPI	%yoy	1.6	1.4
	미국	6월 미시간대 소비자신뢰지수 (F)	pt	50.0	48.9

주: 날짜는 한국 기준이며, 예상치는 Bloomberg 기준
 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 리서치센터)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.