

Weekly

2026년 7월 2주차

# 투자 유망 주식/ETF/펀드

Research Center



Daishin 증권

## Key factor 전망

구분	내용	향후 6개월 전망
금리	<p>기준금리 인상 대비 국면, 1회 인상 재료는 반영했으나 추가 긴축 강도나 폭에 주목</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>한국은 금리 인상 사이클 진입 가시화로 변동성 확대 및 분출 여지 상존. 추후 긴축 강도와 폭에 대한 추가 프라이싱 예상. 다만 인상 재료 소화로 금리 정점 확인 시 제한적 하향 안정화 가능</li> <li>미국은 유가 하락에 따른 인플레이션 위험 진정으로 장기금리는 정점 확인 인식 확산. 반면 통화당국의 매파적 기조 전환 시사로 단기금리의 변동성 확대 우려는 당분간 상존할 것</li> </ul>	국고 3년 3.60~3.95%
환율	<p>쉽게 꺾이지 않는 달러 강세와 엔화 약세, 그리고 외국인 순매도. 단기 상방 압력 지속</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>6월 고용 지표 부진에도 중기적인 금리 인상 전망은 크게 흔들리지 않고 있으며 엔화 약세에 연동도 심화되는 중. 여기에 외국인들의 국내주식 순매도까지 겹치면서 환율 상방 압력 계속</li> <li>현재 환율 레벨이 다소 높은 것은 맞지만 대내외 요인들이 하반기 내 쉽게 해소되지는 않을 전망. 환율 추가 상승에 대비할 필요 높아짐</li> </ul>	달러원 환율 1,450~1,580원
국내 증시	<p>투자심리, 수급 불안발 변동성 확대는 비중확대 기회. 금융시장 안정+2Q 실적 호조 대기 중</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>통화정책 불확실성, 수급 불안으로 인한 변동성 확대. 실적, 경기 등 펀더멘털 동력은 견고. 12개월 선행 EPS 1,150p로 레벨업. 밸류에이션 정상화만으로도 KOSPI 1만 시대 가능</li> <li>마이크론 실적 호조는 반도체 실적 전망 추가 상향 조정 가시화. 수출 호조, 환율 효과 등을 감안할 때 수출주 실적 개선 기대. 2Q 실적 시즌과 함께 KOSPI 상승추세 재개 전망</li> </ul>	KOSPI 7,200 ~ 11,500p
글로벌 증시	<p>7월 글로벌 증시, 안도와 경계 사이. 펀더멘탈보다는 통화정책 영향권</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>6.5일 미국 5월 고용 호조가 가져온 통화 긴축 부상 이후 미국 증시는 고점을 낮춰가는 중. 달러 강세, 높은 수준의 장기금리 등 위험선호심리를 불편하게 만드는 매크로 환경 지속</li> <li>2/4분기 어닝 시즌 기대감 불구, 미국 펀더멘탈은 증시 방향성 결정 요인이 아닌 변동성 축소 요인으로 역할 바뀔 것. 한번은 겪어야 할 물가, 긴축이라는 파고. 실적, 진폭을 줄여줄 것</li> </ul>	S&P500 7,000 ~ 8,400p
원자재	<p>호르무즈 해협 통행료 협상은 여전히 난항, UAE+사우디 제외하면 여전히 더딘 수출 정상화 속도</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>미국-이란 군사 충돌 중단, 동결 자금 일부가 해제될 것이란 소식에 불확실성↓ 이러한 가운데, UAE의 원유 수출량은 전쟁 이전 수준으로 회복, 사우디도 근접, 유가 하방 요인으로 작용</li> <li>다만, 지속적인 경계 필요. 이란 측은 미국의 반대에도 호르무즈 해협에서 통행료 부과 의지 견지하며 협상 난항. UAE+사우디 제외한 다른 산유국들은 수출 정상화 부재, 불확실성 여전히</li> </ul>	WTI 65~90\$/bbl
부동산	<p>주택은 세계 영향 받는 고가시장 제외하면 강보합세 기대, 상업용은 기간 조정 장기화 전망</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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</li> <li>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</li> </ul>	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)			원유, 알루미늄, 코코아

## 국내 주식 10선

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률 (%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,672.0	138.5
005380	현대차	26.04.27	98.7	62.6
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	65.1	-17.1
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	35.5	157.1
000150	두산	25.11.03	23.4	85.3
316140	우리금융지주	26.03.30	22.0	7.9
011070	LG이노텍	26.04.27	20.7	222.5
030200	KT	24.07.08	13.7	3.2
071050	한국금융지주	25.08.18	12.6	39.5
004170	신세계	26.04.27	6.9	196.4

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.02, 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

## 해외 주식 5선

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률 (%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,407.5	15.0
AAPL	애플	26.05.04	4,533.0	13.5
AMZN	아마존	25.11.03	2,610.4	59.0
AVGO	브로드컴	24.11.11	2,000.8	4.2
GEV	GE 버노바	26.02.09	299.1	70.3

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.02, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## ETF/리츠 10선

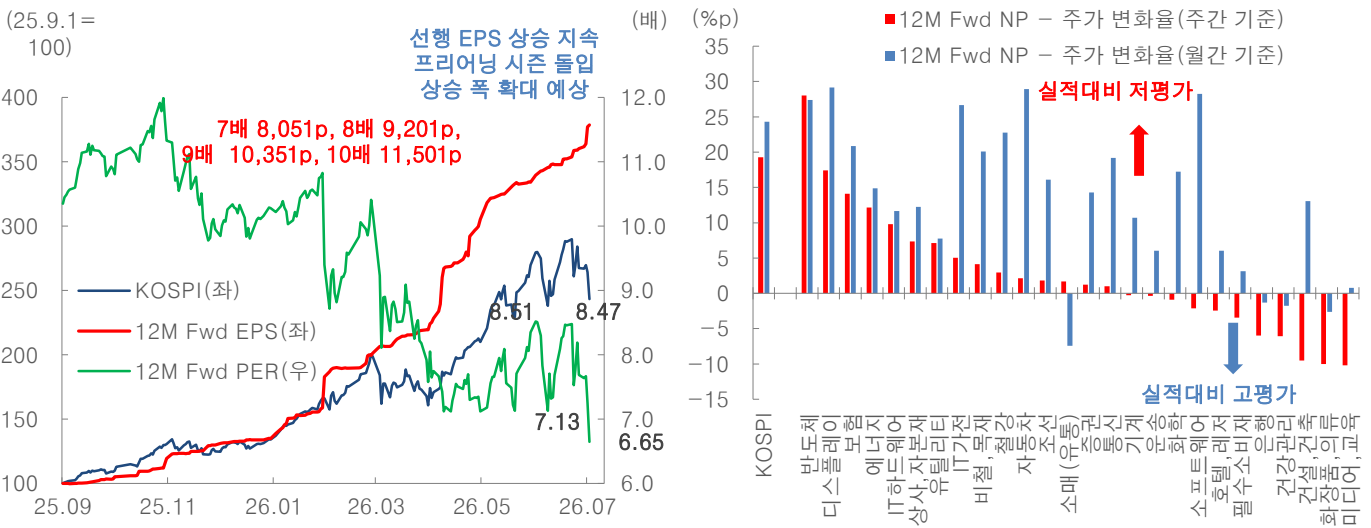
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (LCbn)	수익률 (%) YTD
396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	11,180.5	118.4
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,319.8	18.4
491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	26.06.22	869.0	85.0
464310	TIGER 글로벌AI&로보틱스 INDXX	26.05.18	138.6	9.7
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	9.9	21.6
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	776.6	9.2
IBB-US	iShares Biotechnology ETF	26.06.29	9.5	16.0
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund: ETF	25.06.09	159.2	-1.3
330590	롯데리츠	24.11.07	1,033.1	-9.7
293940	신한알파리츠	25.09.05	631.3	-6.6

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.02, 자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

## KOSPI 선행 PER 7배 하회. 반도체를 비롯한 주도주 실적대비 저평가 전환

- 통화정책 불확실성과 반도체 업종 관련 약재성 이슈가 쏟아지며 KOSPI 급락 지속, 8,000선 하향 이탈. 반면, 선행 EPS는 상승세를 이어가며 1,150p로 레벨업(지난 주말 1,094p). 선행 PER은 금융위기 이후 처음으로 7배 하회
- 수출 호조, 증가율 확대로 2Q 실적 우호적일 전망. 최근 단기 조정을 통해 업황/실적 우려와 불확실성이 주가에 선 반영되어 있다고 판단. 반도체, 에너지, IT하드웨어, 상사/자본재, 2차전지, 자동차 등 실적대비 저평가 전환
- 2Q 실적 결과가 쇼크만 아니라면 불확실성 해소, 저평가 매력 재평가로 분위기 반전 가능. 예상 상회시 강한 상승 반전 예상. KOSPI 선행 PER 7배, 그 이하는 단기 UnderShooting 국면. 기존 주도주 비중확대, 매집 전략 강화

## KOSPI 선행 PER 6.65배로 레벨다운. 건설, 조선, 자동차, 소프트웨어, 2차전지, 기계, 증권 등 저평가 전환



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

### [국내 주식 10선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,672.0	138.5
005380	현대차	26.04.27	98.7	62.6
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	65.1	-17.1
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	35.5	157.1
000150	두산	25.11.03	23.4	85.3
316140	우리금융지주	26.03.30	22.0	7.9
011070	LG이노텍	26.04.27	20.7	222.5
030200	KT	24.07.08	13.7	3.2
071050	한국금융지주	25.08.18	12.6	39.5
004170	신세계	26.04.27	6.9	196.4

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.02, 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

## 두렵지 않다

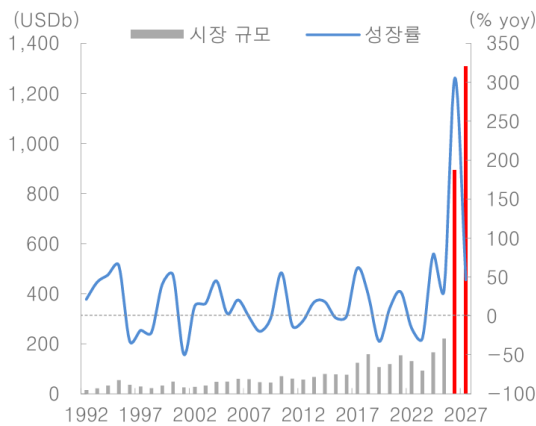
### [실적 전망]

- 2026년 2분기 영업이익 82조 1,700억원 전망
- 성과급 충당금 반영으로 컨센서스를 하회하겠으나, 메모리 가격 상승에 힘입어 견고한 이익 성장세는 지속될 전망

### [핵심 포인트]

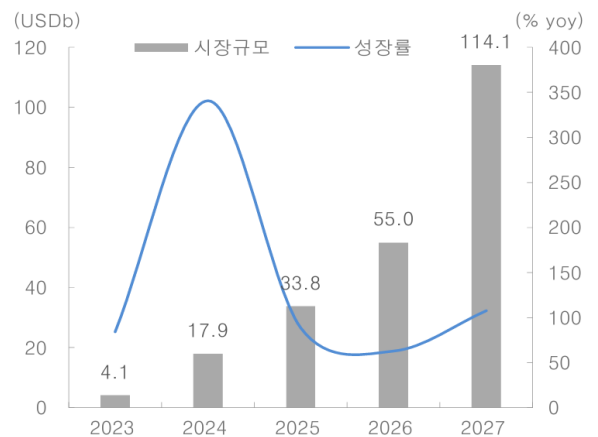
- HBM 등 고부가제품 성장을 반영해 2027년 영업이익 전망치를 532조원으로 상향
- 파운드리 사업 다각화로 밸류에이션 재평가가 기대되며, 연내 300조원 이상의 잉여현금흐름(FCF)을 바탕으로 한 자사주 매입 및 M&A 등 강력한 주주환원 예상

### 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	717,660	932,755
영업이익	6,567	32,726	43,601	365,349	531,807
세전순이익	11,006	37,530	49,481	374,260	544,966
총당기순이익	15,487	34,451	45,207	283,799	397,825
지배지분순이익	14,473	33,621	44,261	282,912	396,938
EPS	2,131	4,950	6,564	42,465	59,580
PER	36.8	10.7	18.3	4.4	3.2
BPS	52,002	57,663	62,922	105,550	154,125
PBR	1.5	0.9	5.4	3.2	2.2
ROE	4.1	9	10.8	50.2	45.9

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

## 대장주는 변하지 않을 것

### [실적 전망]

- 목표주가 77만원 유지 (기업가치 산출: 자동차 본업 106조원, 로봇 45조원, SDV 6조원 합산)
- 자동차 본업의 2026년 지배주주 순이익은 11조원으로 전망되며, 도요타 밸류에이션 수준인 타겟 PER 9.8배를 적용

### [핵심 포인트]

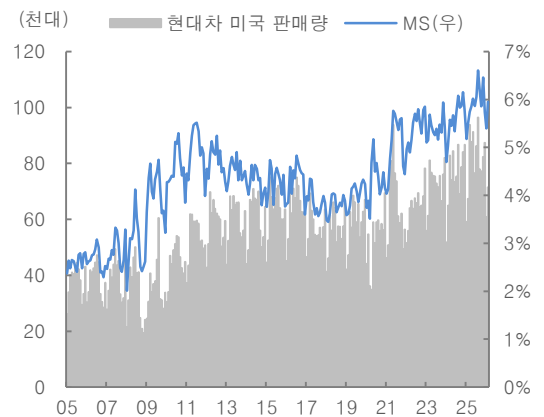
- 단기 시장 변동성에도 Physical AI의 성장 방향성은 확고하며 하반기 관련 모멘텀이 재차 부각될 전망
- 3분기 RMAC 개선, SDV 페이스카 출시, 제네시스 신차 자율주행 적용 등 하반기 뚜렷한 Physical AI 모멘텀에 힘입어 업종 주도주 역할 지속 기대

### 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	162,68	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	16.2	14.9	14.3
BPS	401,009	431,804	469,435	504,536	547,063
PBR	0.5	0.7	1.4	1.3	1.2
ROE	12.4	8.4	9.1	9.1	8.8

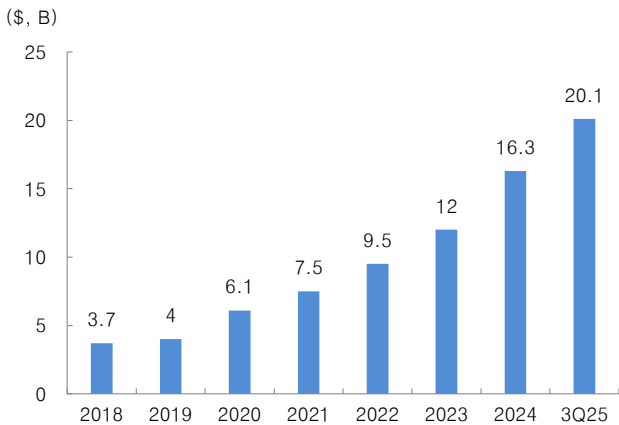
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

## 규모의 경제가 만드는 복리 성장

### [실적 전망 및 핵심 투자 포인트]

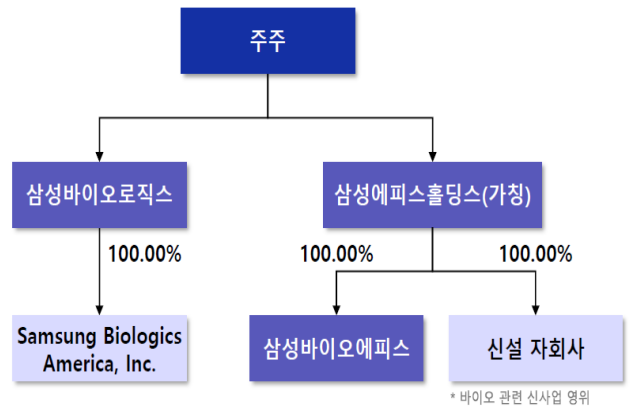
- 2026년 매출 5조 6,870억원, 영업이익 2조 5,590억원 (OPM 45.0%) 전망
- 고객사와의 장기 계약 및 최소구매수량 확보가 실적 하방을 굳건히 지지
- 글로벌 최대 CAPA에 기반한 규모의 경제로 높은 수익성을 달성할 것으로 예상
- 2026년 5공장 가동 및 미국 공장 매출 반영을 시작으로, 2027년 5공장 풀가동 시 고정비 레버리지 효과가 극대화되며 이익 성장이 본격화될 전망
- 6공장 증설과 ADC 모달리티 확장 등 중장기 성장 동력이 유효하며, 파업 우려로 인한 단기적인 주가 조정은 매력적인 매수 진입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

### 삼성바이오로직스 연간 누적 수주 현황



자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

### 25년 인적분할 후 지배 구조



\* 바이오 관련 신사업 영위

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

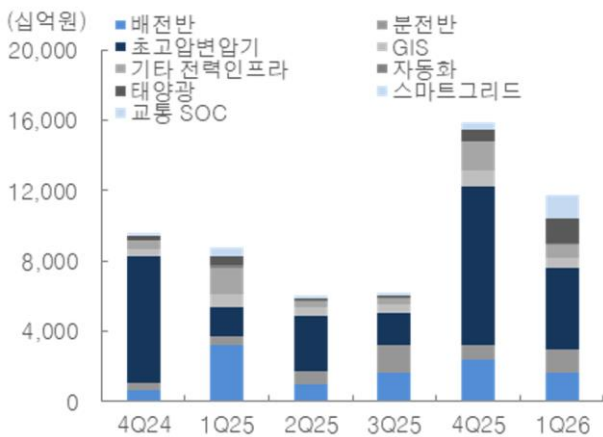
### [실적 전망]

- 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]

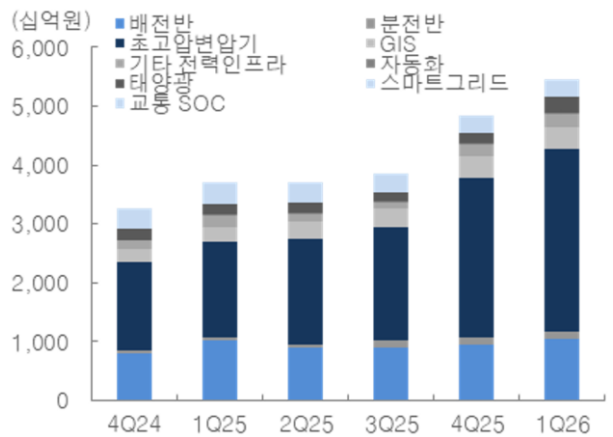
- 2030년까지 미국향 매출 3조원으로 확대 목표 및 사업구조 개편을 검토하는 등 글로벌 전력 인프라 업체로서의 중장기적인 성장 비전이 긍정적
- 2026년 초고압 변압기 증설 물량의 온기 반영 및 미국 빅테크향 배전용 전력기기 공급 확대에 외형과 수익성의 동반 개선 기대

### 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

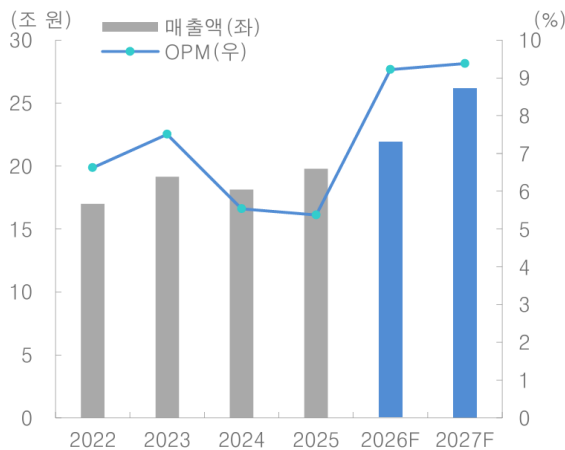
### [2026년 실적 전망]

- 목표주가 2,220,000원으로 상향 및 투자의견 매수 유지
- AI 인프라 확대에 하이엔드 CCL 수요가 급증함에 따라, 전자BG의 압도적인 수익성이 부각되며 지주사 할인율 축소 및 자체사업 가치 재평가가 이어질 전망

### [핵심 포인트]

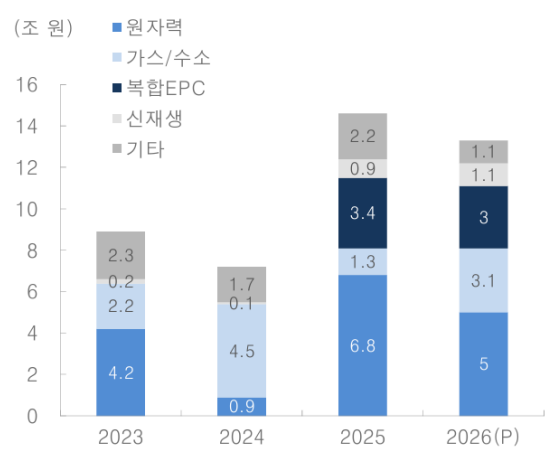
- N사향 블랙웰 GPU 서버용 CCL 납품 본격화와 하이엔드 제품 믹스 개선을 바탕으로 판가(P)와 수요(Q)의 동반 랠리가 강력하게 지속되는 중
- 두산에너지빌리티의 대규모 원전 수주 랠리와 두산테스나를 통한 반도체 후공정 수직계열화 모멘텀이 더해져 사업지주로서의 기업가치 상승 기대

두산 연간 실적 추이 및 전망



자료: 두산, 대신증권 Research Center

두산에너지빌리티의 에너지원별 수주 실적



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

## 실적과 CET1비율 모두 향상

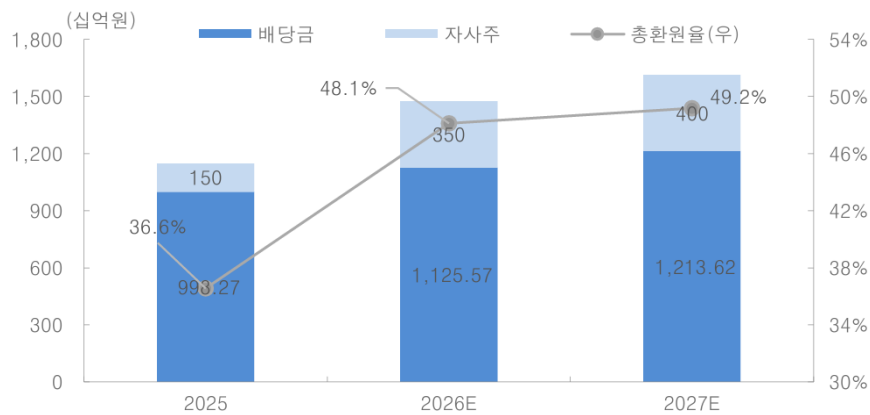
### [실적 전망]

- 2026년 2분기 지배주주 순이익 8,901억원 전망 (QoQ +47.4%, YoY -4.8%)
- 대기업 대출 중심의 기업대출 성장에 힘입어 2분기 은행 마진이 3bp 상승 예상되며, 이에 따라 꾸준한 이자이익 개선과 함께 경상적인 실적 수준을 회복할 전망

### [핵심 포인트]

- 향상된 자본력을 바탕으로 2026년 총 주주환원율 48.7%(현금배당 1.15조원, 자사주 매입 3,500억 원) 달성이 예상되며 하반기 1,500억원의 자사주 추가 매입 진행 가능성도 높음
- 동양생명 잔여지분의 포괄적 주식교환은 산출 근거가 적법하게 산정된 만큼 기발표된 일정대로 진행될 예정이며, 빨라진 자회사 통합 시계로 2027년부터 본격적인 실적 기여가 기대됨

### 우리금융지주 보통주자본/자본비율



자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	10,440	10,955	11,339	11,948	12,549
영업이익	4,253	3,688	4,206	4,546	4,794
당기순이익	3,086	3,140	3,067	3,281	3,455
YoY	22.61	1.76	-2.33	6.96	5.32
EPS	9	8.7	7.8	8.1	8.6
BPS	4,159	4,278	4,251	4,639	5,038
PER	45,959	49,092	54,259	57,496	61,287
PBR	0.32	0.57	0.52	0.49	0.46
ROE	3.51	6.55	6.59	6.04	5.56

자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

## 이제 2조원대 이익은 기본

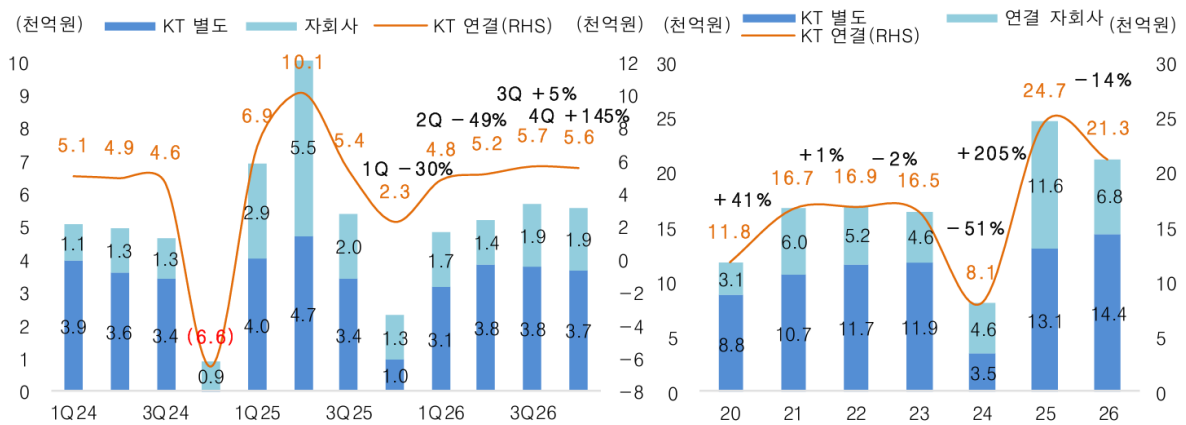
### [실적 전망]

- 2026년 2분기 영업이익 5,200억원 전망 (연간 영업이익 2.1조원 수준으로 안정적 유지)
- 2025년 부동산 일회성 이익에 따른 기저 부담이 있으나, 이를 제외한 경상 이익 기준으로는 올해 연결 영업이익이 전년 대비 8% 성장하는 견조한 흐름을 보일 전망

### [핵심 포인트]

- 경쟁사의 사이버 침해사고 여파로 증가한 휴대폰 가입자 관련 상각대상자산 및 판매비 증가와 해킹 사고 보상 프로그램 등이 2분기 비용 부담으로 작용.
- 2026~2028년 주주환원 정책을 통해 올해 최소 DPS를 2,400원으로 상향했으며, 총주주환원 규모 8,200억원과 6.0%의 환원 수익률을 갖춰 배당 매력력이 한층 강화됨.

### 2Q26 OP 5.2천억원(-49% yoy), 26E OP 2.1조원(-14% yoy) 전망



자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431	28,244	27,976	28,376	28,899
영업이익	809	2,469	2,117	2,131	2,216
세전순이익	585	2,418	2,068	1,974	2,081
총당기순이익	417	1,837	1,570	1,500	1,581
지배지분순이익	470	1,731	1,452	1,395	1,471
EPS	1,850	6,869	5,785	5,657	6,068
PER	23.7	7.7	9.1	9.4	8.7
BPS	63,770	70,056	72,833	76,372	80,106
PBR	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7
ROE	2.9	10.2	8.1	7.5	7.7

자료: FnGuide, 추정은 대신증권 Research Center

## 최선호주로 10년 넘게 유지하는 이유

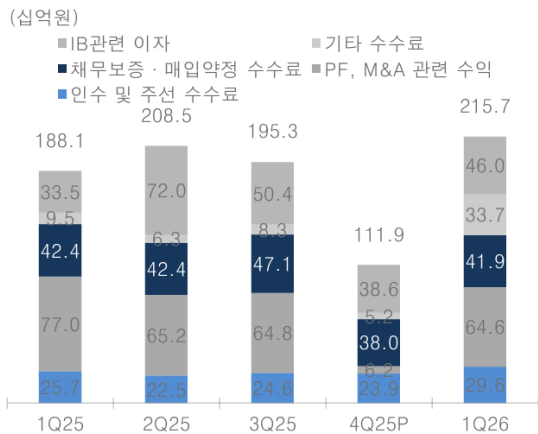
### [실적 전망]

- 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]

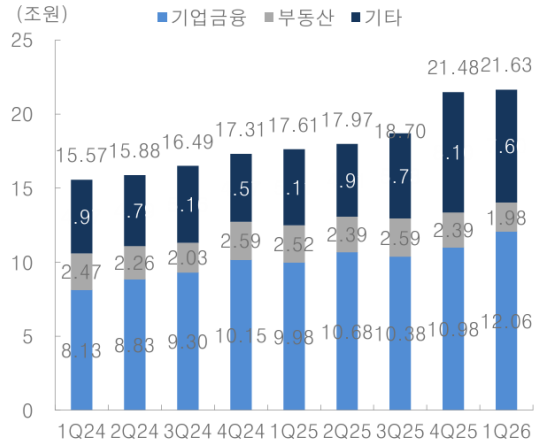
- 대규모 1회성 평가이익 없이도 계열사 순수 체급만으로 분기 9,000억원대 이익을 창출해 내는 독보적인 경쟁력 입증
- 수익증권 배당금 급증 등 운용부문 호조와 IB 수수료 증가가 실적을 이끌었으며, 10년 넘게 업황과 무관하게 가장 우수한 실적을 기록하며 업종 내 최선호주 지위 유지 중

### 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	5,168	4,629	4,713
영업이익	1,199	2,345	3,372	2,793	2,837
당기순이익	1,033	2,020	2,698	2,241	2,274
YoY	46.10%	95.60%	33.50%	-16.90%	1.50%
EPS	17.689	34.598	46.194	38.379	38.94
BPS	166,581	205,667	227,460	255,319	282,686
PER	3.8	4.7	5.1	6.1	6.0
PBR	0.4	0.8	1	0.9	0.8
ROE	10.6	16.8	20.3	15	13.8

자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

## 핵심은 실적 호조, 광학(카메라)의 경쟁력!

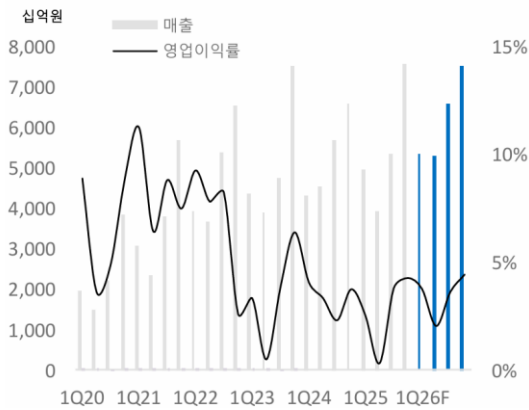
### [실적 전망]

- 2026년 2분기 영업이익 1,936억원으로 컨센서스를 30.2% 상회하는 깜짝 실적 예상
- 하반기 영업이익 5,956억원(+12.7% YoY) 전망 및 카메라 모듈의 수익성 개선으로 2026년 연간 영업이익 1조 850억원 달성 기대

### [핵심 포인트]

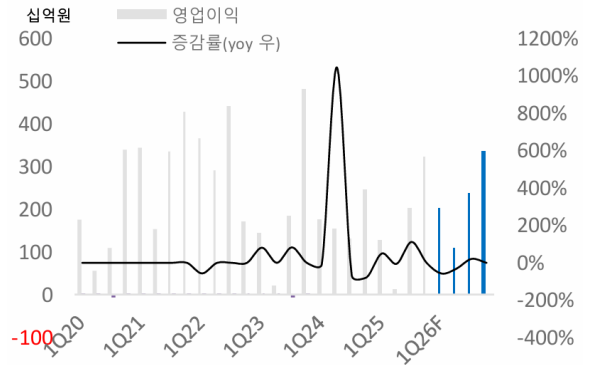
- 광학솔루션 부문에서 애플 내 프리미엄 모델 생산 비중 증가와 고부가 매출 구조가 이익 믹스를 극대화
- 반도체 기판(FC BGA) 경쟁력 강화 및 서버향 매출 확대로 본격적인 밸류에이션 재평가 진행 중
- 2027년 아이폰 출시 전략 변화(라인업 확대)와 폴더블폰 판매량 급증이 예상되어 차별적 성장이 가능할 전망

### 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	24,383	25,375	26,075
영업이익	706	665	1,085	1,095	1,104
세전순이익	589	409	1,004	1,020	1,044
총당기순이익	449	341	792	796	814
지배지분순이익	449	341	792	796	814
EPS	18,983	14,419	33,466	33,630	34,399
PER	8.5	18.8	33.8	33.6	32.9
BPS	226,215	243,505	275,226	307,113	339,770
PBR	0.7	1.1	3.6	3.2	2.9
ROE	8.9	6.1	12.9	11.6	10.6

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

## 인바운드 매출 증가에 최대 수혜 기업

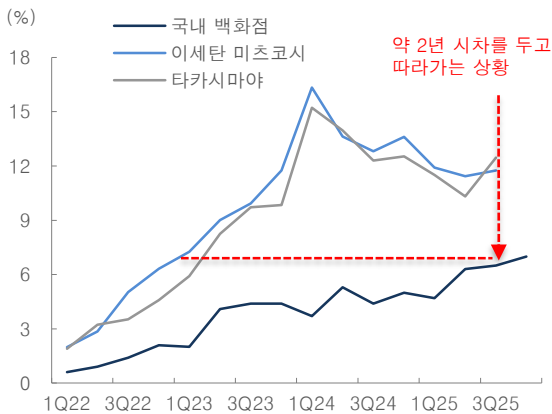
### [실적 전망]

- 2026년 2분기 연결 총매출액 3조 2,957억원(+14% YoY), 영업이익 1,613억원(+114% YoY) 전망
- 백화점 기존점 매출이 26% 성장하고, 신세계DF 및 신세계인터내셔널의 흑자 전환이 실적 개선을 주도할 것으로 예상

### [핵심 포인트]

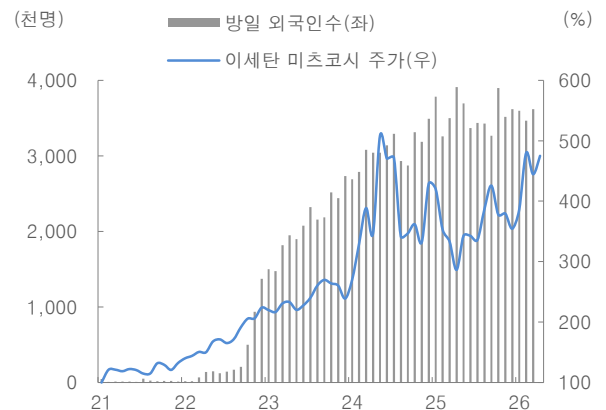
- 주요 계열사가 인바운드 수요 증가의 큰 수혜를 입고 있으며, 외국인 매출 증가율은 1분기 90%에서 2분기 110% 이상으로 확대될 전망
- K-컬처 인기와 원화 약세 추세로 외국인 매출 증가가 지속됨에 따라, 과거 일본 백화점 사례처럼 실적 개선과 함께 기업가치 Re-rating이 진행될 것으로 판단

### 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, %)

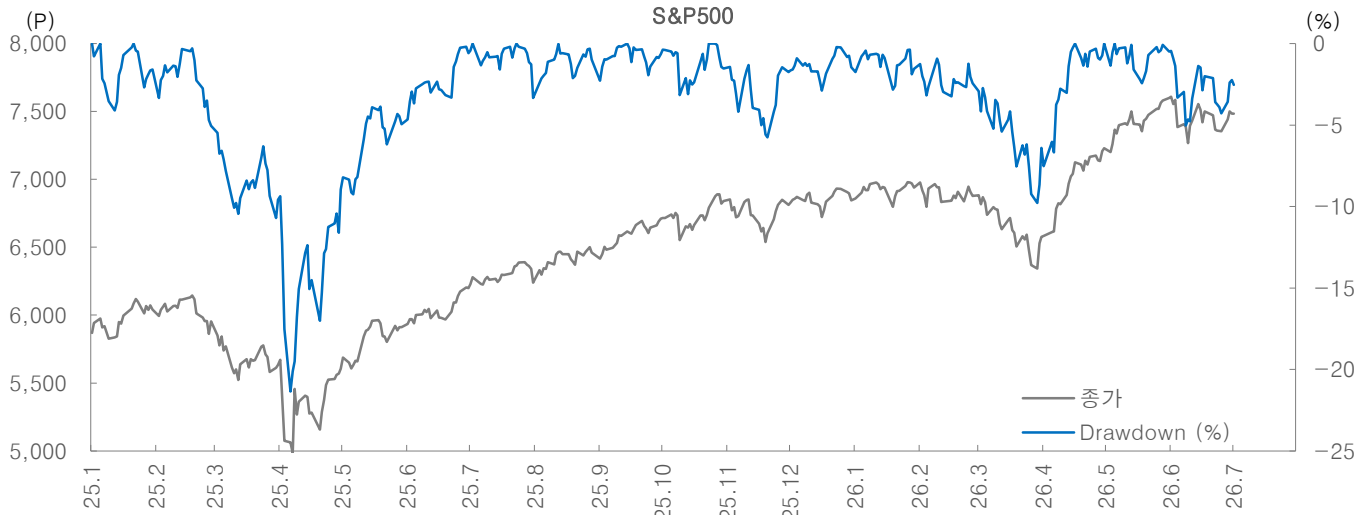
구분	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	6,570	6,929	7,289	7,823	8,376
영업이익	477	480	802	902	911
세전순이익	195	132	690	791	810
총당기순이익	187	65	531	609	623
지배지분순이익	108	14	425	488	530
EPS	10,948	1,440	44,785	51,617	56,107
PER	12.1	171.5	11.7	10.2	9.4
BPS	433,221	460,432	509,666	559,603	611,403
PBR	0.3	0.5	1.4	1.3	1.2
ROE	2.5	0.3	9.1	9.6	9.6

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

## 6월 경험했던 투자자 학습효과(주가 하락은 매수 기회)가 무너진다면, 7월 증시 변동성 확대

- 6월 미국 증시(S&P500)는 고점을 낮춰가는 조정 장세. 4~5월 두 달 간 투자자들이 경험한 학습효과(주가 하락은 매수 기회)에 따라 반발 매수세가 유입되며 일간으로 낙폭을 줄이거나 3일 가량 지속된 반등 구간도 나타남
- 이에 따라 6월 월간 미국 증시(S&P500) 수익률은 -1.1% 제한(월간 증시 변동폭 5.3%). 증시 하락폭이 커보이지 않을 수도 있겠지만, 이는 학습효과에 기인한 것으로 앞으로 문제는 연속적일 수 없다는 점
- 7월부터는 투자자들의 기존 학습효과가 무너지면서, 반발 매수세 부재로 증시 변동성은 커질 것. 7월 들어 불거진 메타발 AI 인프라 확장 사이클 종료 우려도 일회적으로 끝날 이슈는 아닐 것. 7월, 변동성이 중요한 한 달이 될 것

### 25년 이후 S&P500지수, 고점 대비 하락률 추이. 7월 방향성이 아닌 변동성이 중요한 한 달이 될 것



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

### [해외 주식 5선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,407.5	15.0
AAPL	애플	26.05.04	4,533.0	13.5
AMZN	아마존	25.11.03	2,610.4	59.0
AVGO	브로드컴	24.11.11	2,000.8	4.2
GEV	GE 버노바	26.02.09	299.1	70.3

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.02, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## AI를 통한 광고 & 클라우드 사업 가속화

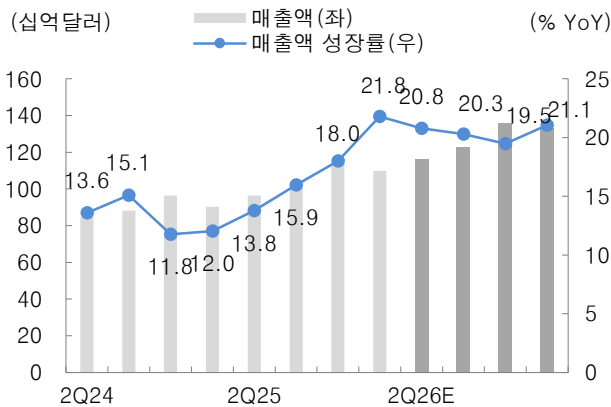
### [투자 전망]

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

### [핵심 포인트]

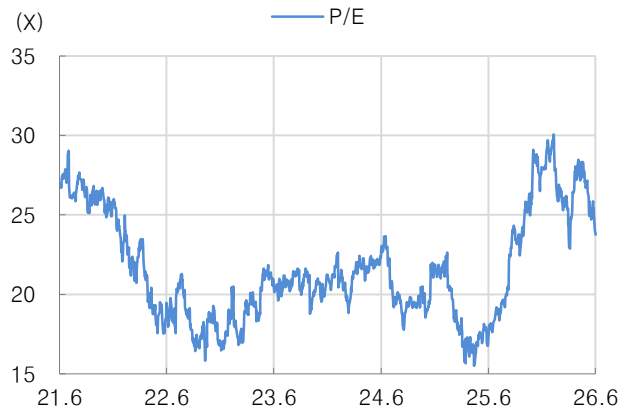
- AI Mode, AI Overview를 도입하면서 검색 쿼리 증가 & 신규 광고 키워드 발굴
- 자체 AI 모델 Gemini 지속적으로 출시. API 시장 점유율 점차 높아지고 있음

### 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	24.1	23.4
PBR	6.2	7.2	9.2	7.3	5.6
EV/EBITDA	14.1	15.2	21.4	18.6	14.9
ROE	25.8	30.5	31.8	30.3	24.1

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## 글로벌 1위 이커머스 & 클라우드기업

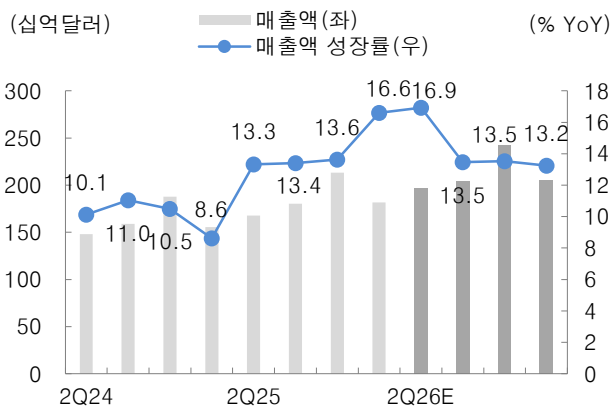
### [투자 전망]

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

### [핵심 포인트]

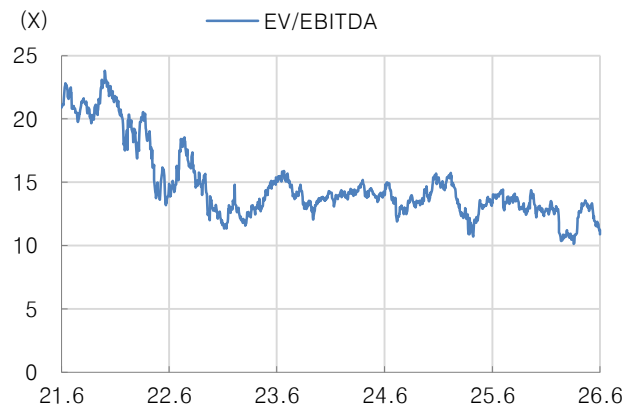
- 아마존의 미국 이커머스 시장 점유율은 41%로 압도적인 1위, 아마존 프라임 기반 소비자 충성도 유지
- 데이터센터 증설에 기반해 클라우드 성장률 가속화될 것으로 전망

### 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	25.8	22.6
PBR	7.9	8.2	6.4	4.6	3.6
EV/EBITDA	15.2	16.7	15.3	12.3	9.7
ROE	15.0	20.7	20.0	17.7	15.9

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## ASIC 반도체 및 인프라 소프트웨어 기업

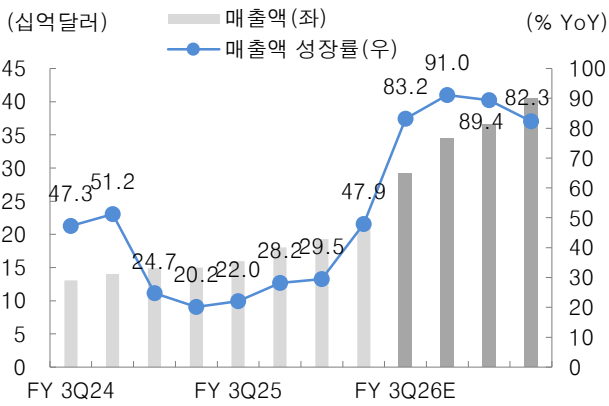
### [투자 전망]

- 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	105.4	173.7
증가율	7.9	44.0	23.9	65.0	64.8
영업이익	22.1	30.7	42.0	69.9	115.5
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	54.2	54.7
EPS	3.7	3.7	5.4	10.1	18.2
PER	19.9	34.9	54.2	32.7	19.5
PBR	15.0	11.7	21.5	16.6	10.3
EV/EBITDA	16.6	26.7	42.9	26.5	15.9
ROE	75.2	33.5	39.7	50.6	52.8

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## 온디바이스 AI 시대를 준비하는 애플

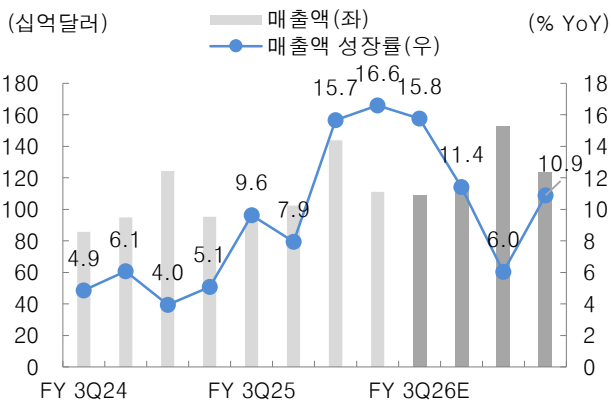
### [투자 전망]

- 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]

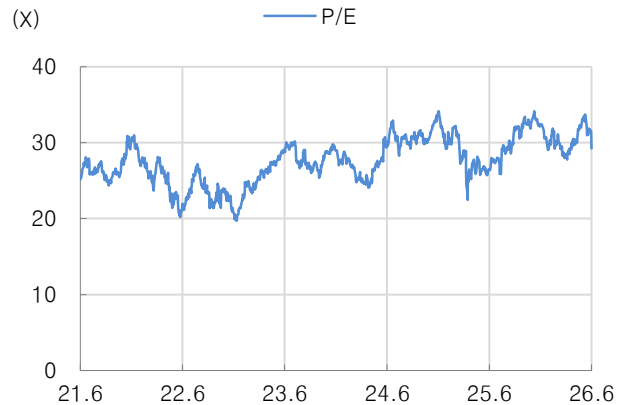
- 프리미엄 시장에서는 비용 증가를 가격에 반영하면서 마진 제고  
반면, 엔트리 시장에서는 마진을 손해보더라도 공격적으로 점유율을 확대
- 향후 온디바이스 AI 시대가 도래할 경우 애플의 포지션이 주목 받을 가능성

### 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	477.9	518.8
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	31.4	28.5
PBR	43.2	62.9	51.6	37.0	26.6
EV/EBITDA	22.0	27.1	26.8	24.2	22.3
ROE	154.6	182.2	151.3	117.9	93.1

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## 전력 수요 증가의 수혜를 볼 기업

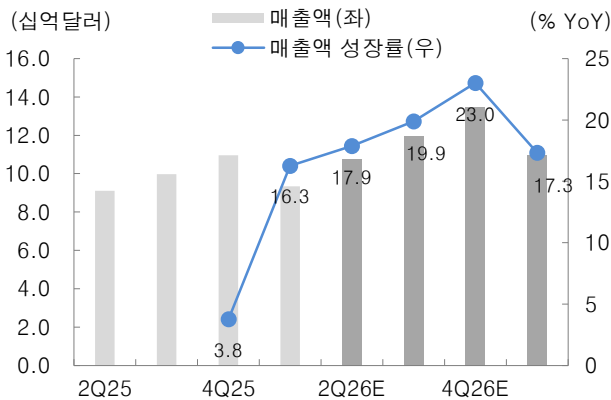
### [투자 전망]

- 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]

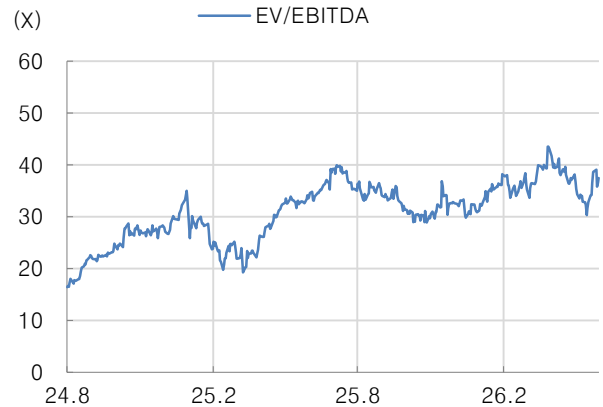
- 전력 수요 증가에 탄력적으로 대응 가능한 HA 가스터빈 수요가 꾸준히 증가할 것으로 전망
- 전기화의 경우 초고압 송전, 변압기 성장 수혜가 지속될 전망. 노후화된 송전망 교체하며 수요 지속

### 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, %)

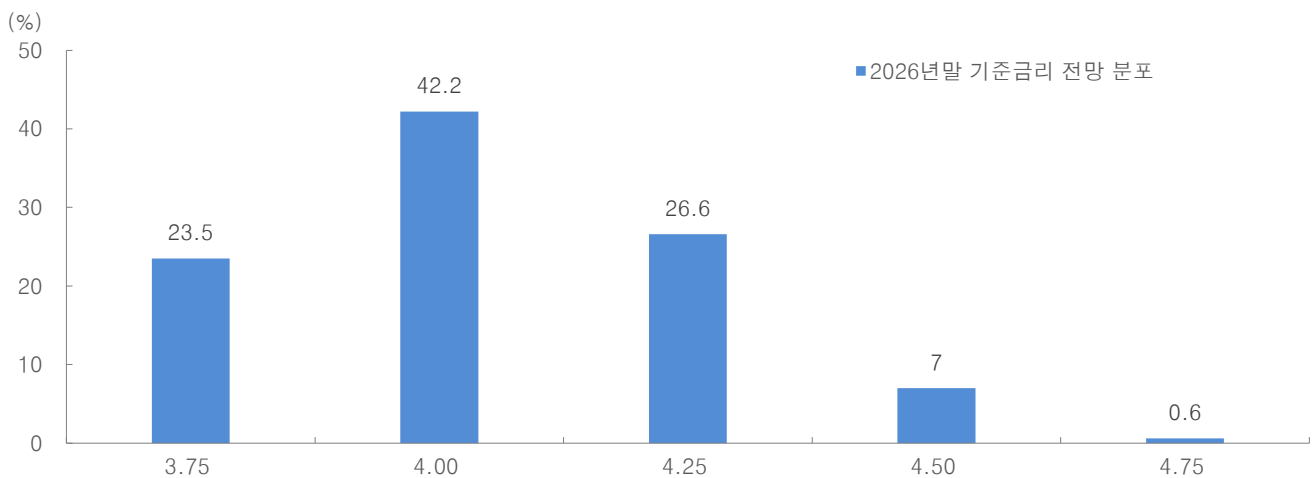
구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	33.2	34.9	38.1	45.4	52.0
증가율	-	5.1	9.0	19.3	14.4
영업이익	-0.0	0.9	2.3	5.2	9.0
증가율	적전	흑전	172.1	123.5	71.1
순이익	-0.6	1.6	4.6	4.5	6.7
순이익률	-1.7	4.4	12.2	10.0	12.9
EPS	-2.0	0.6	17.7	14.9	24.4
PER	-	592.9	37.0	37.9	44.4
PBR	-	9.5	15.9	18.3	14.1
EV/EBITDA	-	41.6	54.3	46.5	31.0
ROE	-7.0	1.6	43.1	48.4	31.8

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## 포워드 가이드언스가 없다면...

- 워시 의장은 취임 이후 시장 커뮤니케이션과 관련한 이슈로 크게 주목을 받고 있음. 특히 향후 연준의 행보에 대한 대표 포워드 가이드언스(선제 안내)인 점도표에 자신은 참여하지 않았다고 밝혀 상당한 논란
- 포워드 가이드언스를 주지 않는 것에 대해 시장에서는 매파적 신호로 해석할 여지가 큼. 실제 연방기금금리선물을 통해 올해 美 기준금리에 대한 전망은 인상을 상당한 비중으로 기대. 포워드 가이드언스는 금융위기 국면에서 통화 당국이 더 이상 금리를 물리적으로 내리기 힘든 상황에서 낮은 금리를 오래 유지할 것이란 기대를 주기 위해 도입된 제도. 따라서 가이드언스를 명확히 준다는 것은 완화적 행보를 이어가겠다는 의지로 해석될 수 있는 반면 가이드언스를 주지 않는다면 긴축 혹은 매파적 행보 시사로 해석될 수 있는 커뮤니케이션 상의 비대칭성 존재

## 2026년 연말 미국 기준금리에 대한 전망 비중 분포



자료: CME, 대신증권 Research Center (2026년 7월 2일 기준)

## [주요 채권 관련 ETF]

대분류	중분류	티커	종목명	수익률 (%)		
				1W	3M	1년
국채	1-3개월	BIL	SPDR® Blmbg 1-3 Mth T-Bill ETF	-0.2	0.0	0.0
	1년미만	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	-0.2	0.0	0.0
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	-0.2	-0.5	-0.7
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	-0.4	-1.0	-1.1
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	-0.7	-1.2	-1.0
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	-1.5	-1.1	-1.2
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-2.1	-1.5	-2.4
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	-1.1	-2.2	-1.1
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	-1.2	-0.8	-0.5
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	-0.9	-2.2	-1.6
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	-2.5	-3.5	-4.5
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.1	0.0	0.1
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-4.3	-1.9	-5.1

기준일: 26.07.02

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

해소되지 않는 대내외 악재

- 달러-원 주중 정규장 종가 기준 1,550원 상회해 금융위기 이후 최고치 경신 행진. 근본적으로는 연준 긴축 우려에 따른 달러 강세가 작용하고 있지만 최근 엔화 약세에 연동이 심화되는 중. 여기에 주중 반도체 투심 악화로 외국인들의 국내주식 매도도 더 가팔라짐
- 현재 원화 가치를 짓누르는 대내외 악재들이 하반기 중 쉽게 해소되기는 어려울 전망이다. 단기적으로 환율 추가상방 압력에 대비할 필요 있음

돌아온 슈퍼 엘니뇨, 곡물보다 강할 코코아

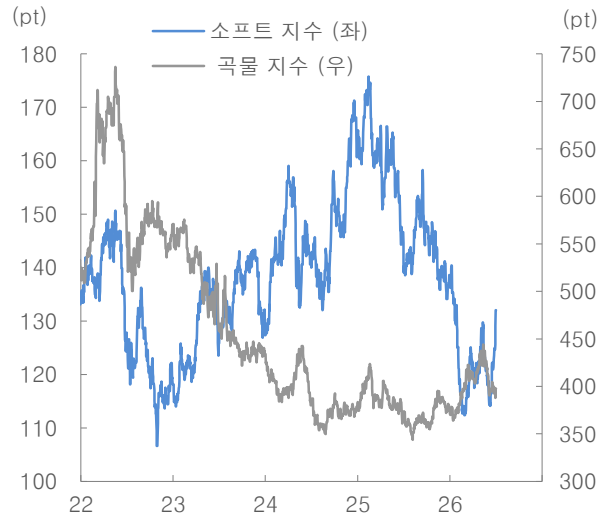
- NOAA 측은 현재 동태평양 연안 해수면 온도가 평년대비 1.8℃ 높은 엘니뇨 상태라 발표. 엘니뇨는 주요 곡창 지대(미 중부, 브라질 서남부, 아르헨티나)에 강우량 개선, 곡물 가격에는 상단 제한 요인
- 그러나 엘니뇨는 소프트 가격에는 호재. 동태평양 연안과 달리 서태평양 연안은 강우량↓ 로부스타 커피 산지 베트남, 원당 산지 인도에는 가뭄 유발. 코코아 산지인 인니 역시 취약, 1~12월 모두 수확 시즌이라는 점에서 가뭄 따른 상승 기대

다시 심화되는 엔화 약세와의 연동



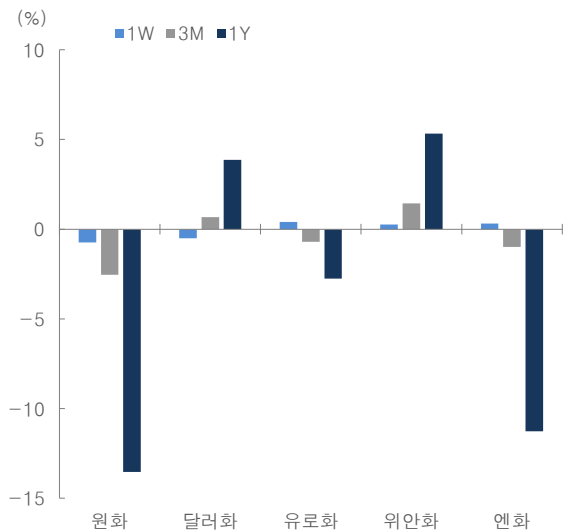
자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

엘니뇨의 출현, 곡물에는 취약이지만 소프트에는 호재



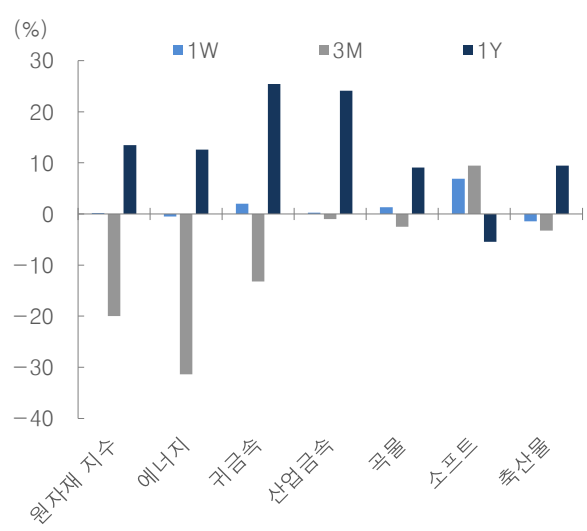
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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	11,180.5	118.4
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,319.8	18.4
491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	26.06.22	869.0	85.0
464310	TIGER 글로벌AI&로보틱스 INDXX	26.05.18	138.6	9.7
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	9.9	21.6
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	776.6	9.2
IBB-US	iShares Biotechnology ETF	26.06.29	9.5	16.0
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund: ETF	25.06.09	159.2	-1.3
330590	롯데리츠	24.11.07	1,033.1	-9.7
293940	신한알파리츠	25.09.05	631.3	-6.6

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.02, 자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

## [관심 펀드]

구분	종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월,%)	핵심 포인트	
국내채권	단기	대신내일출금단기채증권투자신탁 [채권]C	1,283	0.79	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	14,830	0.81	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권 자투자신탁1(채권)C	10,009	0.07	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스트공모주알파증권투자신탁 [채권혼합]C	210	1.36	트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁(주 식)C	889	51.95	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성장 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	891	53.89	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]

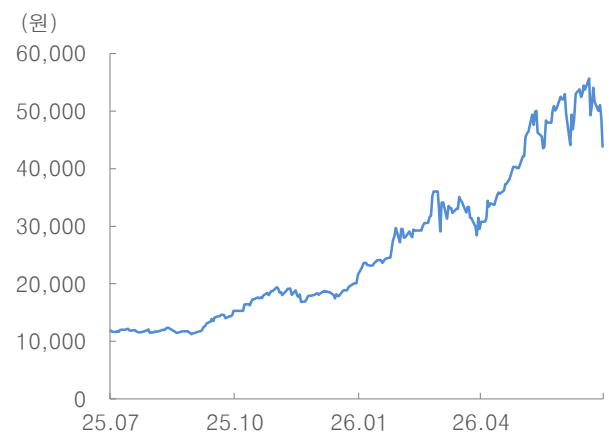
- AI 패러다임 확장 국면에서 반도체에 대한 수요는 양적 팽창으로 넘어 질적 성장으로 가속화
- 반도체 공급 부족에 따른 메모리 가격 급등으로 주요 반도체 기업 실적 큰 폭으로 성장 예상

### ETF 개요

발행사	미래에셋자산운용(주)
투자대상	국내-주식-업종테마
BM	FnGuide 반도체TOP10 지수
AUM(억원)	105,609
운용방식	패시브
총보수(%)	0.45

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

### ETF 주가 추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

### 보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
삼성전자	26.5	-20.7
SK하이닉스	25.5	-7.3
SK스퀘어	23.7	13.3
주성엔지니어링	5.2	15.5
이수페타시스	4.5	-12.1

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
한미반도체	4.4	-20.3
원익IPS	2.9	34.4
리노공업	2.6	-19.1
DB하이텍	2.5	-31.3
이오테크닉스	2.2	-11.0

## 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]

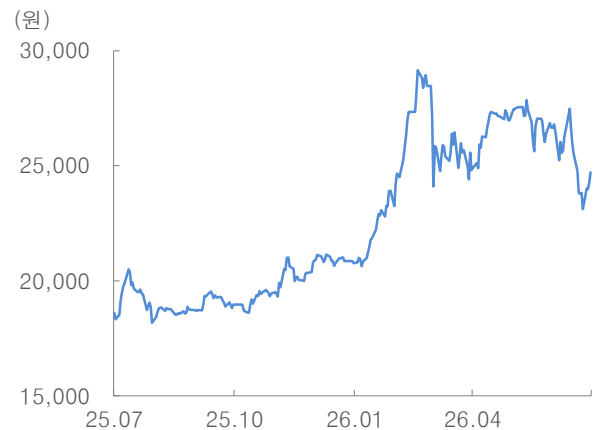
- 상법개정과 자본시장 활성화 정책 등으로 밸류업 정책 시행이 확대되면서 주주환원 정책 강화 예상
- 월배당 인컴 수익을 통해 현금흐름을 확보하고, 글로벌 금융시장의 불확실성에 대비 가능

### ETF 개요

발행사	한화자산운용
투자대상	국내-주식-고배당
BM	FnGuide 고배당주
AUM(억원)	23,191
운용방식	패시브
총보수[%]	0.23

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

### ETF 주가 추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

### 보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
기업은행	5.4	1.2	삼성카드	4.7	3.1
NH투자증권	5.0	-5.5	제일기획	4.5	1.6
우리금융지주	5.0	1.0	하나금융지주	4.3	3.2
DB손해보험	5.0	0.0	KT	4.2	0.7
기아	4.8	-14.0	삼성증권	4.2	-10.5

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 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]

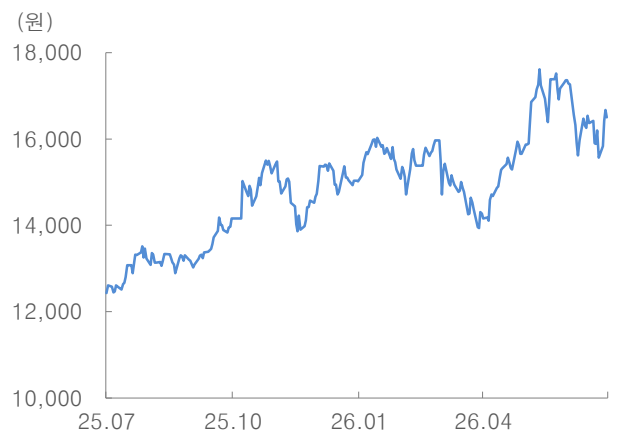
- 고령화, 임금 상승, 탈세계화 등 세계 경제구조 변화로 로보틱스 산업 수혜 예상
- 생성형AI를 넘어 피지컬AI 시장 개화. 피지컬 AI 시장은 24년 9억달러에서 35년 2조달러 성장 기대

### ETF 개요

발행사	미래에셋자산운용
투자대상	글로벌-주식-업종테마
BM	Indxx Global Robotics&Artificial Intelligence Thematic Index
AUM(억원)	1,409
운용방식	패시브
총보수(%)	0.49

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

### ETF 주가 추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

### 보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)
Keyence	9.8	2.6	SMC	4.5	14.1
Abb	9.5	-1.4	Shenzhen Inovance Technology A	4.2	-10.6
Fanuc	8.7	-5.1	Daifuku	3.7	4.5
NVIDIA	8.1	-12.6	RoboTechnik Intelligent Technology A	2.6	-18.6
Intuitive Surgical	6.1	5.9	Yaskawa Electric	2.5	4.8

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 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]

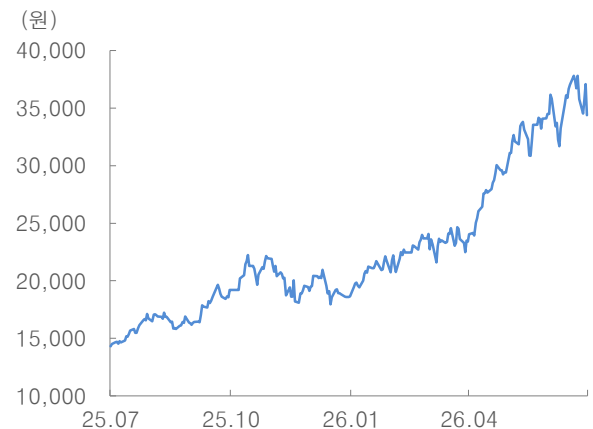
- 고도화된 AI 수요 충족하기 위해서 대규모 AI 데이터센터와 안정적인 전력 인프라 필수
- AI 관련 전력 수요 급증으로 원자력 발전 관심 확대. 전력 공급망 구축에 필수인 구리 관련주 수혜 예상

### ETF 개요

발행사	미래에셋자산운용(주)
투자대상	글로벌-주식-업종테마
BM	Mirae Asset AI Infrastructure Index
AUM(억원)	8,837
운용방식	액티브
총보수(%)	0.49

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

### ETF 주가 추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

### 보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)
Kioxia Holdings	9.76	-1.7	Siemens Energy N	4.21	4.6
Bloom Energy Class A	9.51	-10.6	Sterling Infrastructure	3.72	-20.0
Vertiv Holdings Class A	8.93	-10.2	Seagate Technology Holdings	3.65	-11.5
Advanced Micro Devices	6.18	-0.7	Cameco	3.64	-19.9
Ge Vernova	4.8	14.8	Comfort Systems USA	3.55	-7.5

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 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, \$)	782.1
운용방식	패시브
총보수(%)	0.09

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

### ETF 주가 추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

### 보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)
NVIDIA	7.8	-12.6	Broadcom	2.8	-25.2
Apple	6.8	-2.1	Alphabet Class C	2.7	-0.6
Microsoft	4.5	-11.5	Meta Platforms Class A	2.0	-2.5
Amazon Com	3.7	-5.4	Micron Technology	1.8	-8.3
Alphabet Class A	3.4	-0.5	Tesla	1.8	-7.1

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

## 바이오테크 산업의 장기 성장성에 투자하는 ETF

### [ETF 설명]

- 미국에 상장된 바이오테크 및 제약 기업에 투자하는 ETF. 글로벌 바이오 섹터의 벤치마크 역할
- 시가총액이 큰 바이오&제약 기업의 비중이 높아 바이오벤처 비중이 높은 다른 상품 대비 안정적

### [핵심 포인트]

- 고령화로 혁신 치료제에 대한 수요가 구조적으로 증가. 혁신 기술 도입으로 신약 성공 확률 상승
- 대형 제약사의 파이프라인 확보를 위한 M&A 활성화는 바이오 업계 전반에 긍정적인 요인

### ETF 개요

발행사	iShares
투자대상	미국-주식-업종테마
BM	NYSE Biotechnology Index
AUM(bn, \$)	9.5
운용방식	패시브
총보수[%]	0.44

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

### ETF 주가 추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

### 보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)
Vertex Pharmaceuticals	7.54	24.2	Alnylam Pharmaceuticals	3.39	9.3
Amgen	7.4	14.0	Natera	2.65	31.3
Gilead Sciences	7.06	2.9	Biogen	2.62	14.5
Regeneron Pharmaceuticals	5.72	8.5	Revolution Medicines	2.47	25.1
argenx SE ADR	3.68	17.1	Illumina	2.23	16.1

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 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]

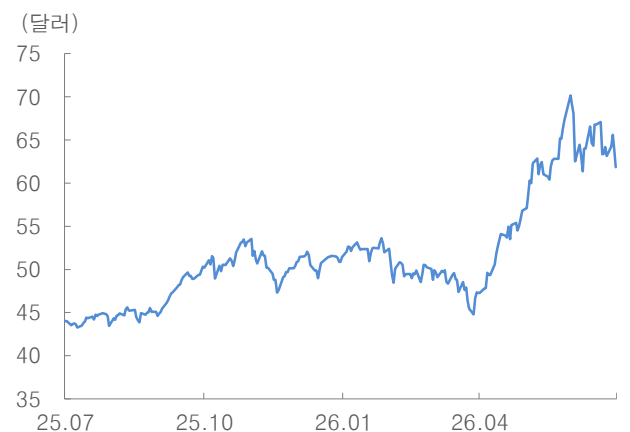
- AI 관련 산업은 GPU, 인프라 등 하드웨어를 넘어 소프트웨어와 응용 서비스 등으로 확대
- 미국 빅테크 기업 뿐만 아니라 글로벌 AI 밸류체인을 폭넓게 편입해 분산투자자 AI 상용화 수혜 기대

### ETF 개요

발행사	Global X
투자대상	글로벌-주식-테마
BM	Indxx Art. Int. & Big Data Index
AUM(bn, \$)	10.2
운용방식	패시브
총보수(%)	0.68

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

### ETF 주가 추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

### 보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
SK하이닉스	7.5	-7.3	Cisco Systems	3.9	-12.0
Micron Technology	6.3	-8.3	Taiwan Semiconductor Manufacturing	3.2	-2.8
삼성전자	5.4	-20.7	Apple	2.9	-2.1
Advanced Micro Devices	4.9	-0.7	Broadcom	2.8	-25.2
Intel Corporation	4.4	11.5	Alphabet Class A	2.8	-0.5

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 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]

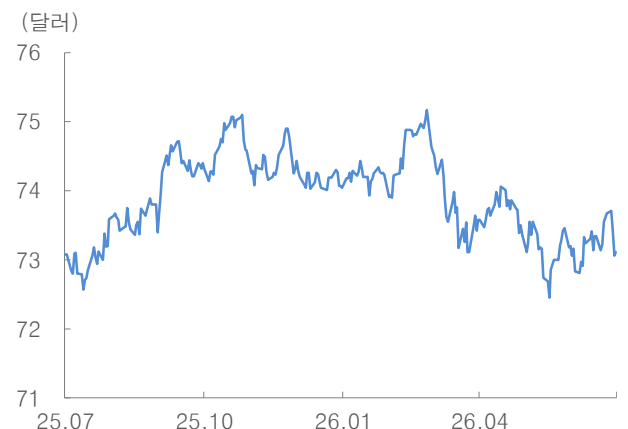
- 시장금리 상승으로 4%대 수준의 이자 수익이 예상되고, 월배당 상품이라 주기적인 현금흐름 확보 가능
- 최근 인플레이션 우려는 부정적 요인이지만 경기 둔화나 신용위험을 방어할 수 있는 투자 상품

### ETF 개요

발행사	Vanguard
투자대상	미국-채권-종합채권
BM	Bloomberg US Aggregate Float Adjusted Index
AUM(bn, \$)	159.0
운용방식	패시브
총보수(%)	0.03

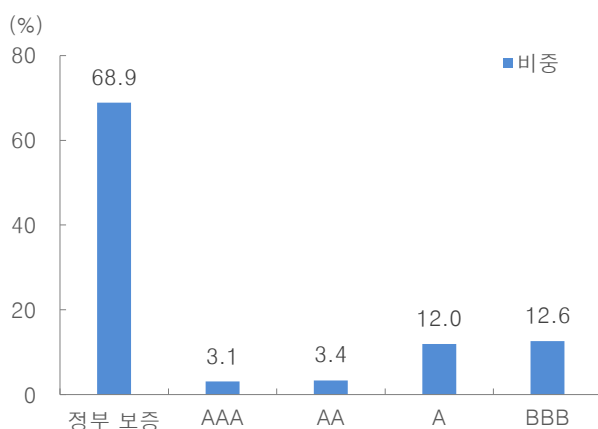
자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

### ETF 주가 추이

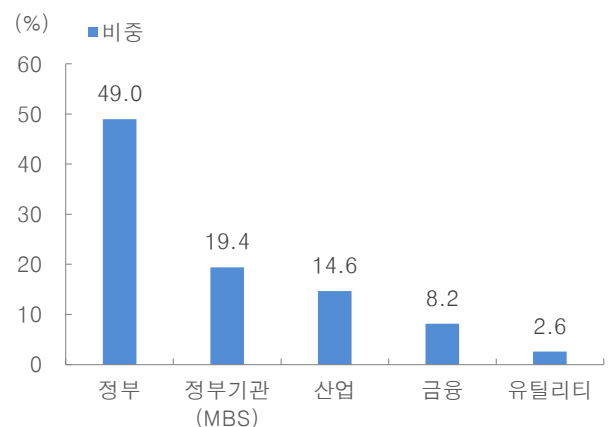


자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

### 포트폴리오 구성 현황



자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center



## 배당 성장 사이클, 지금부터 시작

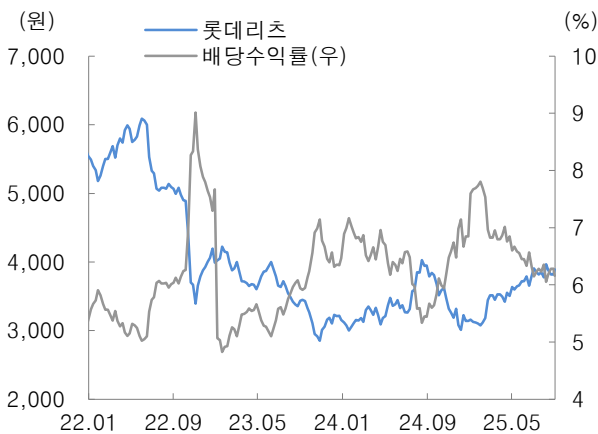
### [종목 개요]

- 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]

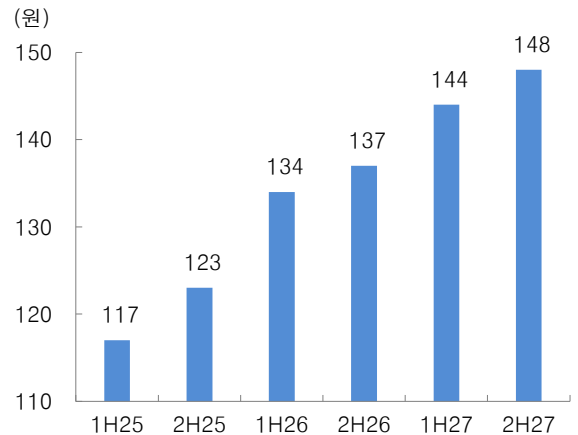
- 기존 롯데쇼핑 및 리테일 자산 중심에서 롯데물산으로 스폰서 확대 및 오피스, 호텔 등 포트폴리오 확장. 非리테일 비중 30%까지 확대 및 AUM 4.5조 원 목표. 환금성 높은 자산 편입 통한 자본 수익 추구 전략
- 안정적인 임대차 및 높은 신용등급(AA-)으로 자금조달 경쟁력 확보. 금리 하락에 따른 이자비용 감소와 임대수익 상승이 맞물려 본격적인 장기 배당 성장 사이클 진입. 연 평균 10% 배당 성장 기대

### 주가 및 배당수익률



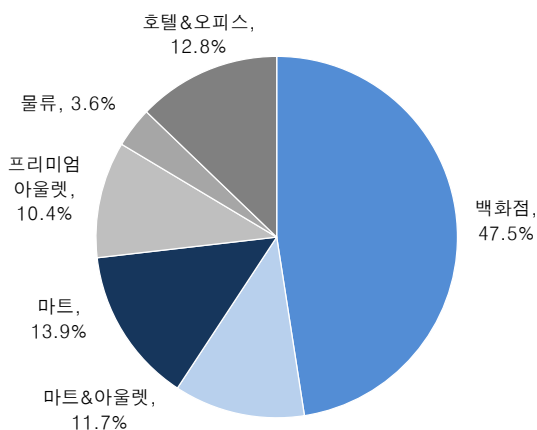
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

### DPS 및 가이드نس 추이



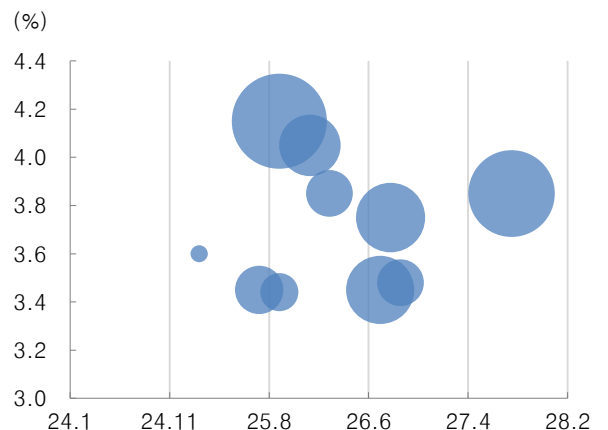
자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

### 자산 포트폴리오 구성



자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

### 롯데리츠 차입금 현황



자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

## 명실상부, 국내 대표 오피스 리츠

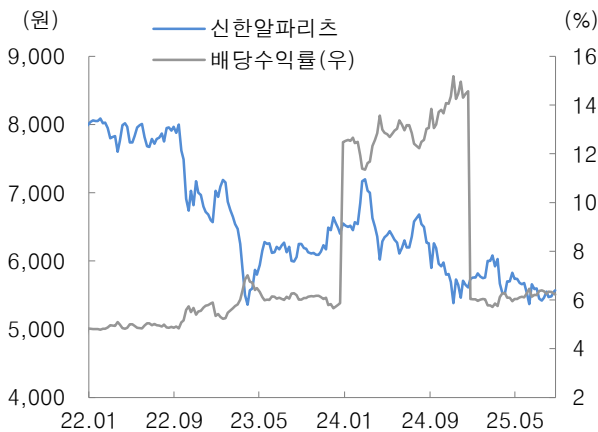
### [종목 개요]

- 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]

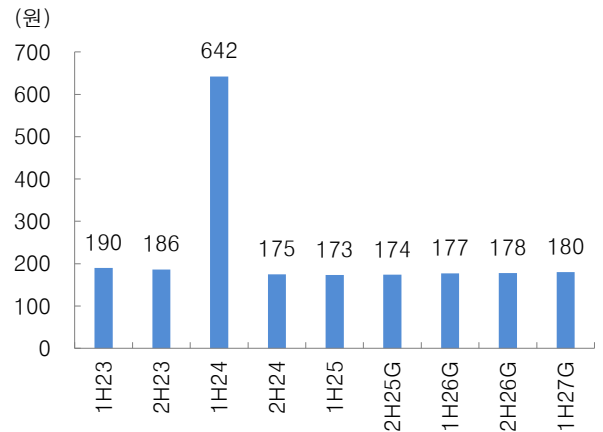
- 자산 편입 및 유상증자를 통한 외형 성장. 현재 포트폴리오는 오피스 12개로, 권역별 비중은 CBD 51%, CBD 23%, BBD 26%. AMC의 능동적인 매입/매각 및 운용 가능
- 멀티테넌트 및 임대차 만기 분산으로 서울 오피스 시장 임대료 상승률 시의성 있게 반영. 1H25 신규/재계약 면적 E.NOC +30.7% 상승. 자산 전체 평균 임대율은 98.6%, WALE은 2.8년

### 주가 및 배당수익률



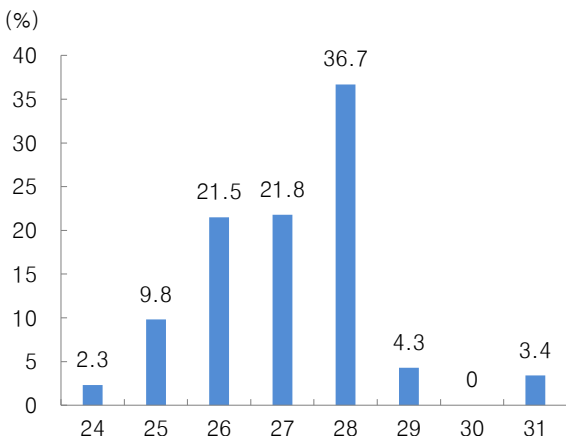
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

### DPS 및 가이드نس 추이



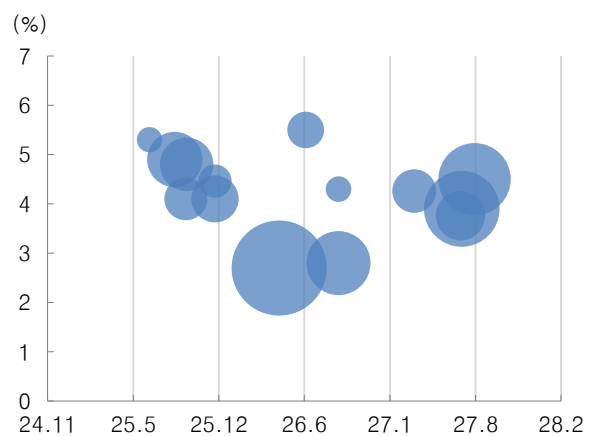
자료: 신한알파리츠, 대신증권 Research Center

### 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	1,283	0.79	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	14,830	0.81	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권 자투자신탁1(채권)C	10,009	0.07	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스트공모주알파증권투자신탁 [채권혼합]C	210	1.36	트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우 량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁 (주식)C	889	51.95	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성장 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	891	53.89	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	0.1	1.0	0.6	2.0	1.0	3.2	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	1.5	2.0	1.5	-9.9	1.9	2.5
설비투자	-0.4	-2.1	2.6	-1.7	4.8	2.2	1.0	1.5	1.1	2.0	6.8	1.8
수출(통관기준)	-2.3	2.1	6.6	8.2	37.8	57.5	48.0	45.0	8.2	2.7	47.2	11.0
수입(통관기준)	-1.4	-1.7	1.5	1.4	10.9	22.4	15.0	18.0	-1.4	0.3	16.6	11.8
무역수지	69	208	226	276	504	869	867	838	518	774	3,089	1,479
경상수지	193	301	334	392	738	1,066	1,076	1,016	990	1,230	3,901	4,000
소비자물가	2.1	2.1	2.0	2.3	2.1	3.0	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	1,502	1,530	1,500	1,364	1,418	1,468	1,500
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	3.62	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	3.83	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	3.99	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
2026-07-06	미국	6월 S&P 글로벌 미국 서비스업 PMI	pt	51.3	51.3
	미국	6월 ISM 서비스지수	pt	54.1	54.5
2026-07-07	독일	5월 계절 조정 산업생산	%mom	-	0.4
	미국	5월 무역수지	십억 달러	-78.7	-55.9
2026-07-08	한국	5월 BoP 경상수지	십억 달러	-	28.29
2026-07-09	미국	6월 FOMC 회의록	-	-	-
	중국	6월 PPI	%yoy	-	3.9
	중국	6월 CPI	%yoy	-	1.2
	미국	6월 기존주택매매	백만 건	4.20	4.17
2026-07-10	일본	6월 PPI	%mom/%yoy	0.3/6.8	0.9/6.3

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.