

Weekly

2026년 7월 3주차

# 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<br>3.60~3.95%      |
| 환율     | <p>주춤해진 달러 롱 심리, 추가 하락 위해서는 유가 안정 속 외국인 매도 진정 필요</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>다시 한번 1,560원 수준에 근접했던 달러-원은 당국 대응과 SK 하이닉스 ADR 발행 발 환전 수요 경계 속 고점 대비 60원 가량 급락했으나, 중동 긴장 재고조 속 하단 제한</li> <li>만연했던 상승 기대는 주춤해졌지만 아직 저가 매수 유입도 견고. 하반기 추가 하락을 위해서는 유가 안정 속 외국인 주식 매도가 주춤해질 필요 있음</li> </ul>                                   | 달러원 환율<br>1,460~1,560원   |
| 국내 증시  | <p>투자심리, 수급 불안발 변동성 확대는 비증확대 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 1,174p로 레벨업. 밸류에이션 정상화만으로도 KOSPI 1만 시대 가능</li> <li>유가 70달러대 레벨다운으로 인한 나비효과(물가, 금리, 달러 안정)에 2분기 실적 호조(수출 모멘텀 강화, 환율 효과 등) 가세하며 KOSPI 상승추세 재개 전망. 2Q 실적 시즌 주목</li> </ul> | KOSPI<br>7,200 ~ 11,500p |
| 글로벌 증시 | <p>7월 글로벌 증시, 안도와 경계 사이. 펀더멘털보다는 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 펀더멘털은 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<br>7,000 ~ 8,400p |
| 원자재    | <p>이란의 유조선 공격으로 재충돌한 미국-이란. 대화 재개 가능하지만 문제는 신뢰 잃어가는 공급망</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>이란 혁명수비대, 유조선 3척이 허가되지 않은 항로 이용했다는 이유로 공격. 미국은 이란산 석유 제재 면제 중단, 이란 남부 군사 시설 공격. 이란 역시 역내 미군 기지에 반격</li> <li>물론 대화 재개 가능. 그러나 문제는 공급망이 신뢰를 잃어가고 있다는 점. 당장은 아시아의 수요 억제 + 비축유로 가격 누르고 있지만 더딘 호르무즈 정상화는 추후 유가 반등 시킬 요인</li> </ul>         | WTI<br>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<br>상업 : 약보합     |

## [자산별 투자의견과 선호 섹터]

| 구분 | 투자의견     |    |      | 선호 섹터                         |
|----|----------|----|------|-------------------------------|
|    | 비증축소     | 중립 | 비증확대 |                               |
| 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<br>일자 | 시가총액<br>(조원) | 수익률(%)<br>YTD |
|--------|-------------|----------|--------------|---------------|
| 005930 | 삼성전자        | 24.11.07 | 1,625.3      | 131.9         |
| 005380 | 현대차         | 26.04.27 | 91.2         | 50.3          |
| 207940 | 삼성바이오로직스    | 25.07.14 | 61.3         | -21.8         |
| 010120 | LS ELECTRIC | 25.04.14 | 28.4         | 105.9         |
| 316140 | 우리금융지주      | 26.03.30 | 21.9         | 7.3           |
| 000150 | 두산          | 25.11.03 | 19.5         | 54.0          |
| 011070 | LG이노텍       | 26.04.27 | 17.5         | 173.4         |
| 030200 | KT          | 24.07.08 | 14.6         | 10.3          |
| 071050 | 한국금융지주      | 25.08.18 | 12.4         | 37.6          |
| 004170 | 신세계         | 26.04.27 | 5.7          | 145.3         |

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.09, 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

## 해외 주식 5선

| 티커    | 종목명    | 편입<br>일자 | 시가총액<br>(USD bn) | 수익률(%)<br>YTD |
|-------|--------|----------|------------------|---------------|
| GOOGL | 알파벳    | 25.06.23 | 2,400.7          | 14.7          |
| AAPL  | 애플     | 26.05.04 | 4,644.4          | 16.3          |
| AMZN  | 아마존    | 25.11.03 | 2,657.4          | 55.8          |
| AVGO  | 브로드컴   | 24.11.11 | 1,947.7          | 15.9          |
| GEV   | GE 버노바 | 26.02.09 | 288.9            | 64.5          |

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.09, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## ETF/리츠 10선

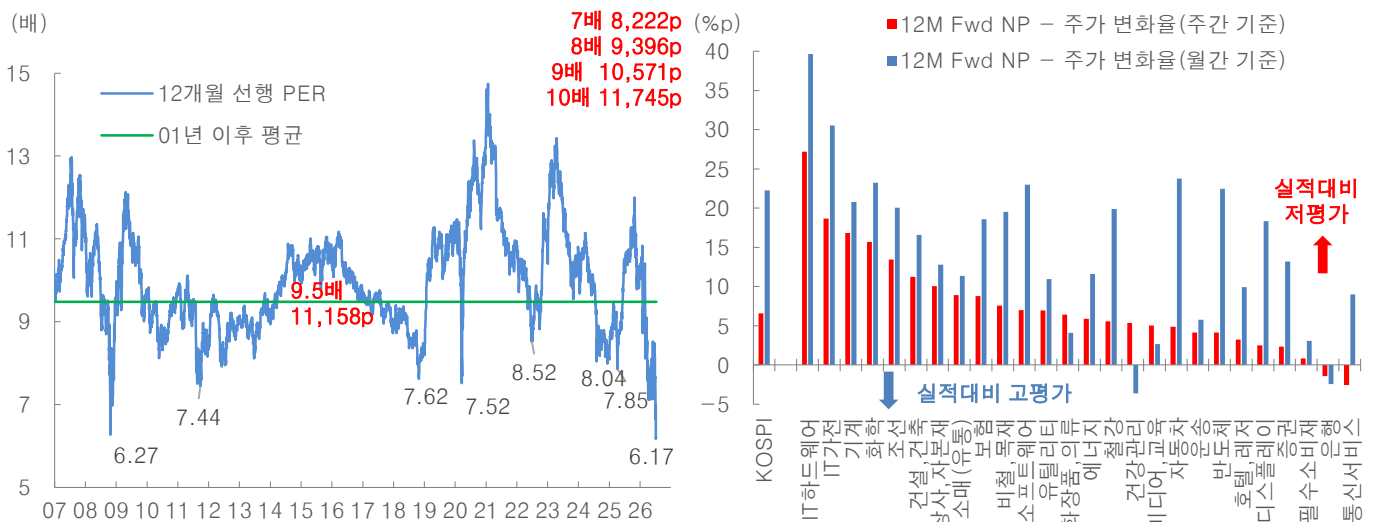
| 티커     | 종목명                                               | 편입<br>일자 | 시가총액<br>(LC bn) | 수익률(%)<br>YTD |
|--------|---------------------------------------------------|----------|-----------------|---------------|
| 396500 | TIGER 반도체TOP10                                    | 25.04.07 | 10,046.5        | 100.1         |
| 161510 | PLUS 고배당주                                         | 25.11.03 | 2,307.2         | 17.1          |
| 491010 | TIGER 글로벌AI전력인프라액티브                               | 26.06.22 | 810.0           | 69.1          |
| 464310 | TIGER 글로벌AI&로보틱스 INDXX                            | 26.05.18 | 129.3           | 2.4           |
| AIQ-US | Global X Artificial Intelligence & Technology ETF | 25.08.11 | 10.2            | 25.5          |
| SPY-US | State Street SPDR S&P 500 ETF Trust               | 24.03.11 | 785.7           | 10.2          |
| IBB-US | iShares Biotechnology ETF                         | 26.06.29 | 9.6             | 16.9          |
| BND-US | Vanguard Total Bond Market Index Fund :ETF        | 25.06.09 | 160.3           | -1.7          |
| 330590 | 롯데리츠                                              | 24.11.07 | 996.9           | -12.9         |
| 293940 | 신한알파리츠                                            | 25.09.05 | 625.3           | -7.5          |

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.09, 자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

## KOSPI 선행 PER 6배 초반. 실적대비 저평가 심화, 2Q 실적시즌 돌입

- 통화정책, AI/반도체 업황 불확실성에서 시작된 KOSPI 하락이 투자심리 위축과 수급 압박 사이에 악순환의 고리로 이어지며 7,200선대로 레벨다운. 실적, 경기 전망 등 펀더멘털 측면에서 흔들림은 없는 상황
- 12개월 선행 EPS는 1,174p(7월 9일 기준, 6월 31일 EPS 1,105p)로 레벨업. 그 결과 KOSPI 12개월 선행 PER은 6.17배(7월 8일 저점) 수준으로 레벨다운. 금융위기 당시 저점(6.27배) 하회. 역사적 밸류에이션 저점권
- 고평가 영역에 위치했던 주도주들 모두 저평가 전환 & 심화. KOSPI는 월간 기준 실적대비 20%p 이상 저평가 중. 이런 상황에서 본격적인 2Q 실적 시즌 돌입. 수출 모멘텀 강화, 환율 효과 등을 감안할 때 2Q 실적 호조 예상

## KOSPI 선행 PER 6.17배로 레벨다운. 건설, 조선, 자동차, 소프트웨어, 2차전지, 기계, 증권 등 저평가 전환



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

### [국내 주식 10선]

| 티커     | 종목명         | 편입<br>일자 | 시가총액<br>(조원) | 수익률(%)<br>YTD |
|--------|-------------|----------|--------------|---------------|
| 005930 | 삼성전자        | 24.11.07 | 1,625.3      | 131.9         |
| 005380 | 현대차         | 26.04.27 | 91.2         | 50.3          |
| 207940 | 삼성바이오로직스    | 25.07.14 | 61.3         | -21.8         |
| 010120 | LS ELECTRIC | 25.04.14 | 28.4         | 105.9         |
| 316140 | 우리금융지주      | 26.03.30 | 21.9         | 7.3           |
| 000150 | 두산          | 25.11.03 | 19.5         | 54.0          |
| 011070 | LG이노텍       | 26.04.27 | 17.5         | 173.4         |
| 030200 | KT          | 24.07.08 | 14.6         | 10.3          |
| 071050 | 한국금융지주      | 25.08.18 | 12.4         | 37.6          |
| 004170 | 신세계         | 26.04.27 | 5.7          | 145.3         |

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.09, 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

## 두렵지 않다

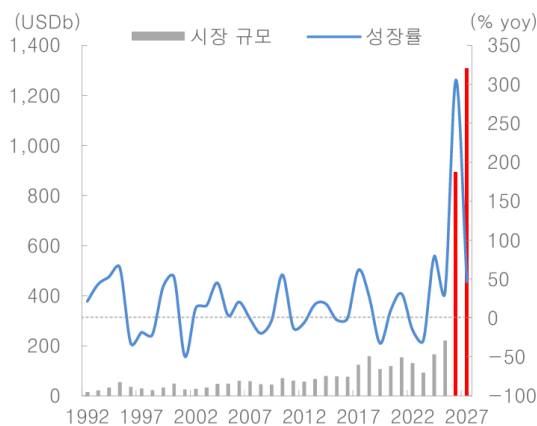
### [실적 전망]

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

### [핵심 포인트]

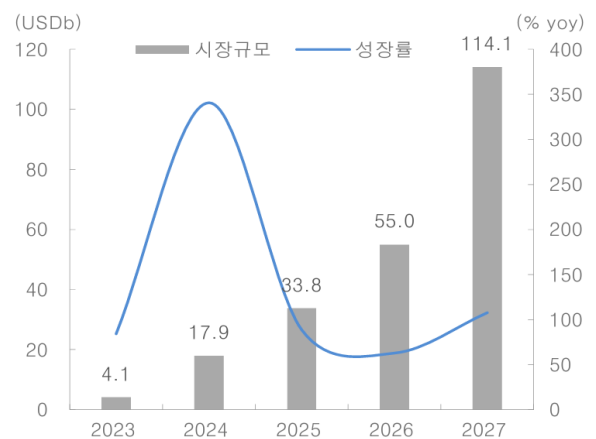
- HBM 등 고부가 제품 성장을 반영해 2027년 영업이익 전망치를 532조원으로 상향
- 파운드리 사업 다각화로 밸류에이션 재평가가 기대되며, 연내 300조원 이상의 잉여현금흐름(FCF)을 바탕으로 한 자사주 매입 및 M&A 등 강력한 주주환원 예상

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]

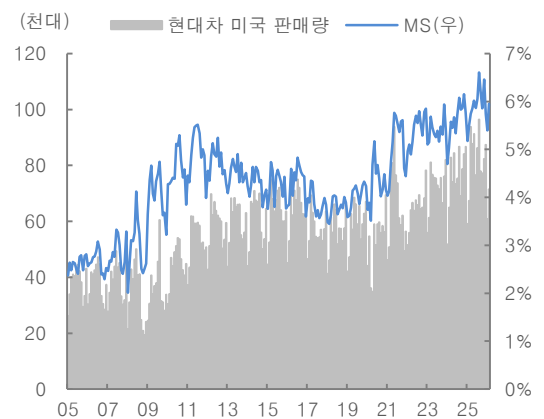
- 단기 시장 변동성에도 Physical AI의 성장 방향성은 확고하며 하반기 관련 모멘텀이 재차 부각될 전망
- 3분기 RMAC 개소, SDV 페이스카 출시, 제네시스 신차 자율주행 적용 등 하반기 뚜렷한 Physical AI 모멘텀에 힘입어 업종 주도주 역할 지속 기대

### 현대차 2026년 신차 스케줄

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

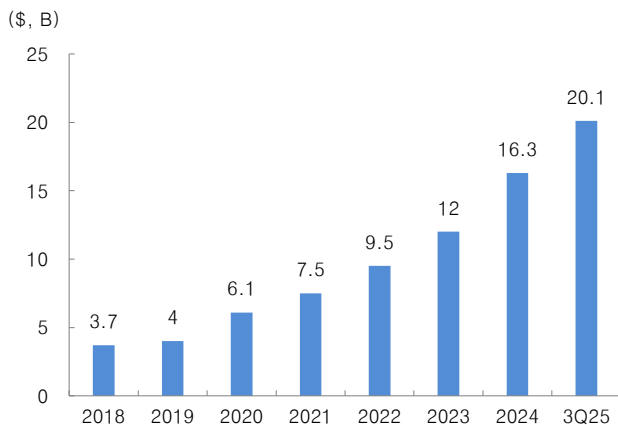
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

## 규모의 경제가 만드는 복리 성장

### [실적 전망 및 핵심 투자 포인트]

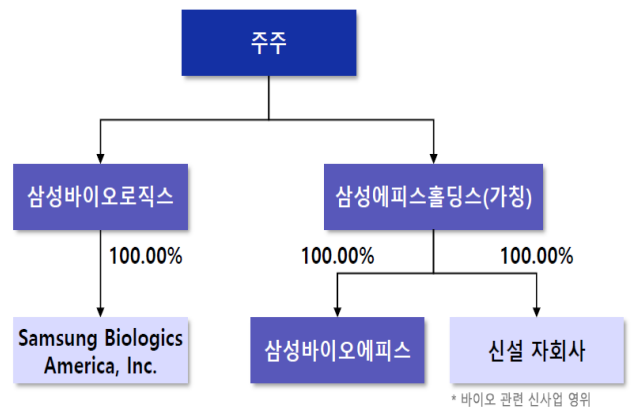
- 2026년 매출 5조 6,870억원, 영업이익 2조 5,590억원 (OPM 45.0%) 전망
- 고객사와의 장기 계약 및 최소구매물량 확보가 실적 하방을 굳건히 지지
- 글로벌 최대 CAPA에 기반한 규모의 경제로 높은 수익성을 달성할 것으로 예상
- 2026년 5공장 가동 및 미국 공장 매출 반영을 시작으로, 2027년 5공장 풀가동 시 고정비 레버리지 효과가 극대화되며 이익 성장이 본격화될 전망
- 6공장 증설과 ADC 모달리티 확장 등 중장기 성장 동력이 유효하며, 파업 우려로 인한 단기적인 주가 조정은 매력적인 매수 진입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

### 삼성바이오로직스 연간 누적 주주 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

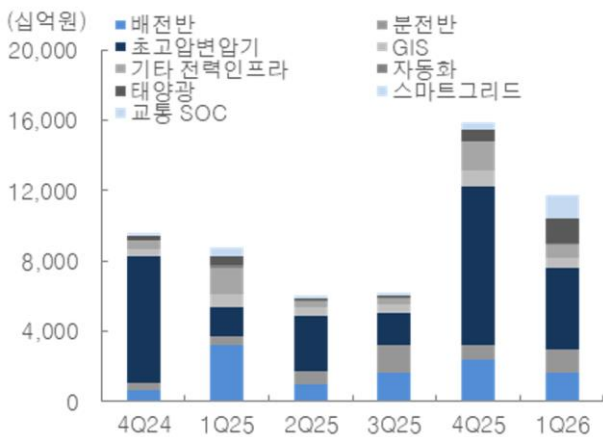
### [실적 전망]

- 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]

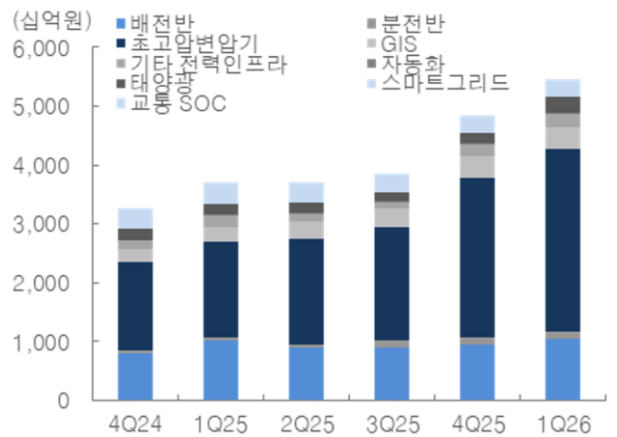
- 2030년까지 미국향 매출 3조원으로 확대 목표 및 사업구조 개편을 검토하는 등 글로벌 전력 인프라 업체로서의 중장기적인 성장 비전이 긍정적
- 2026년 초고압 변압기 증설 물량의 온기 반영 및 미국 빅테크향 배전용 전력기기 공급 확대에 외형과 수익성의 동반 개선 기대

### 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

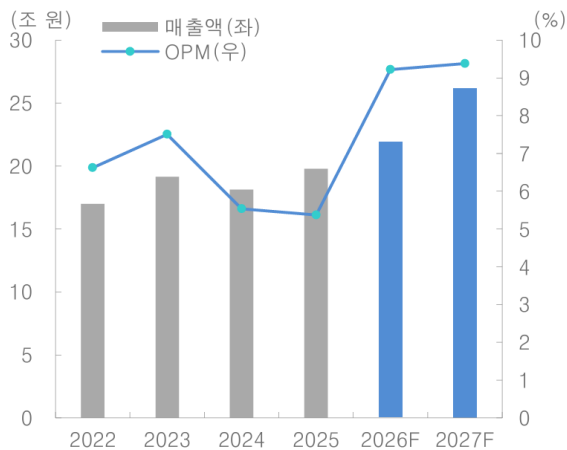
### [2026년 실적 전망]

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

### [핵심 포인트]

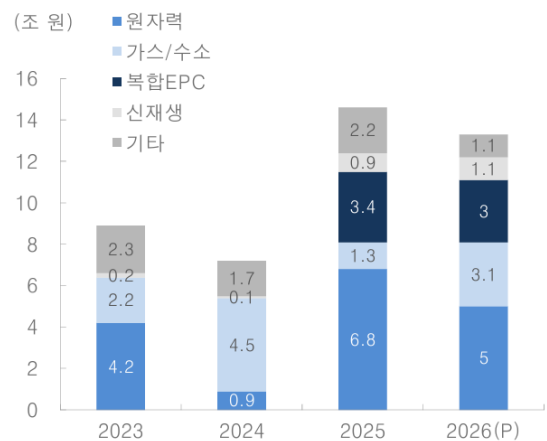
- N사향 블랙웰 GPU 서버용 CCL 납품 본격화와 하이엔드 제품 믹스 개선을 바탕으로 판가(P)와 수요(Q)의 동반 랠리가 강력하게 지속되는 중
- 두산에너지빌리티의 대규모 원전 수주 랠리와 두산테스나를 통한 반도체 후공정 수직계열화 모멘텀이 더해져 사업지주로서의 기업가치 상승 기대

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

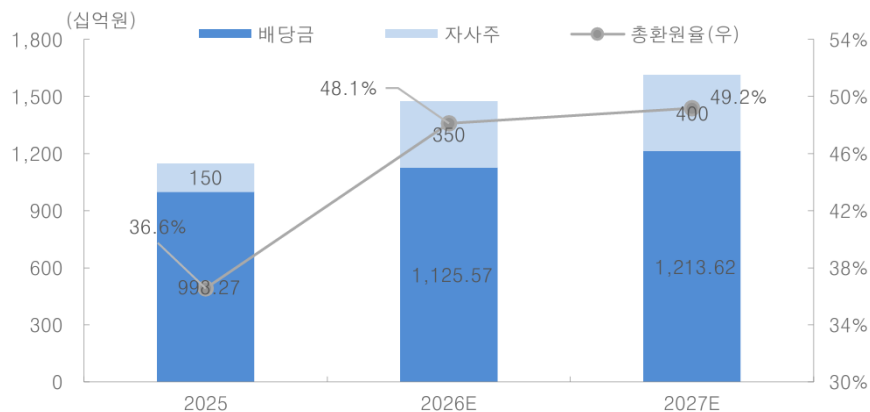
### [실적 전망]

- 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 이차이익 개선과 함께 경상적인 실적 수준을 회복할 전망

### [핵심 포인트]

- 향상된 자본력을 바탕으로 2026년 총 주주환원율 48.7%(현금배당 1.15조원, 자사주 매입 3,500억원) 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 시기로 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

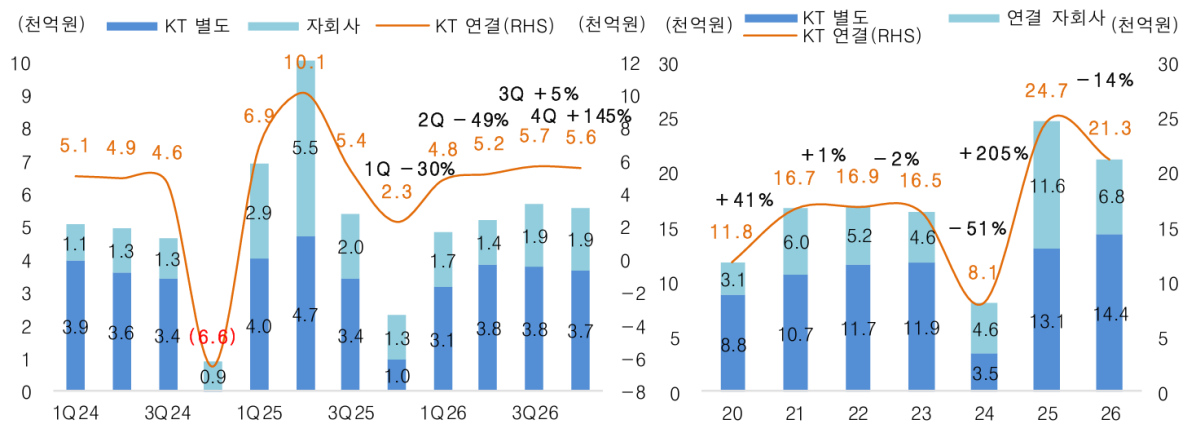
### [실적 전망]

- 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

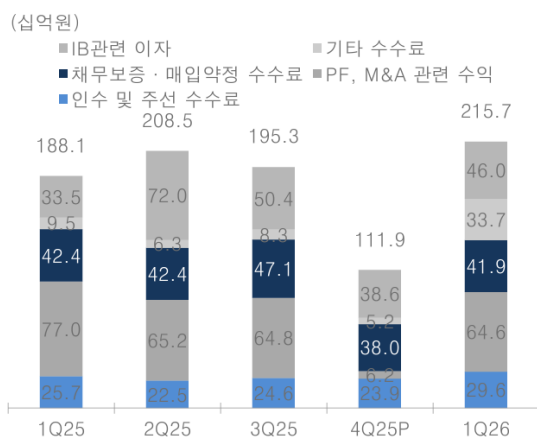
### [실적 전망]

- 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 어닝 서프라이즈 달성

### [핵심 포인트]

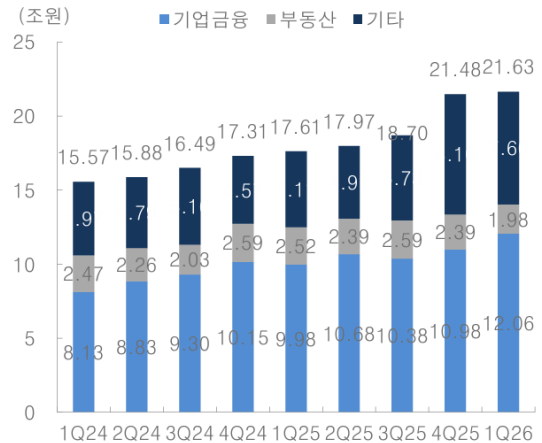
- 대규모 1회성 평가이익 없이도 계열사 순수 체급만으로 분기 9,000억원대 이익을 창출해 내는 독보적인 경쟁력 입증
- 수익증권 배당금 급증 등 운용부문 호조와 IB 수수료 증가가 실적을 이끌었으며, 10년 넘게 업황과 무관하게 가장 우수한 실적을 기록하며 업종 내 최선호주 지위 유지 중

### 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!

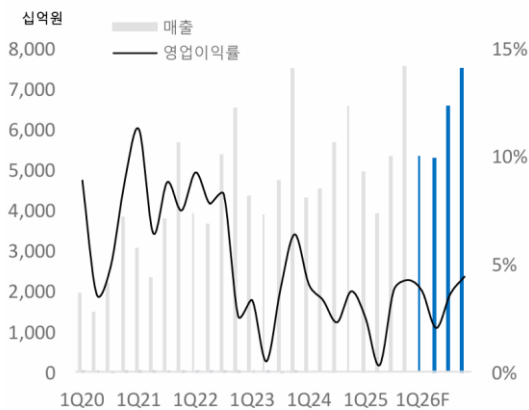
### [실적 전망]

- 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]

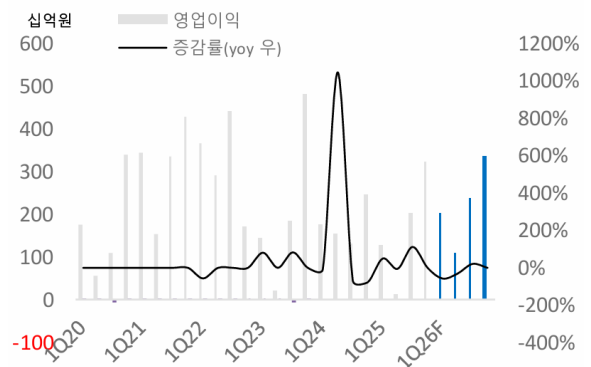
- 광학솔루션 부문에서 애플 내 프리미엄 모델 생산 비중 증가와 고부가 매출 구조가 이익 믹스를 극대화
- 반도체 기판(FC BGA) 경쟁력 강화 및 서버향 매출 확대로 본격적인 밸류에이션 재평가 진행 중
- 2027년 아이폰 출시 전략 변화(라인업 확대)와 폴더블폰 판매량 급증이 예상되어 차별적 성장이 가능할 전망

### 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

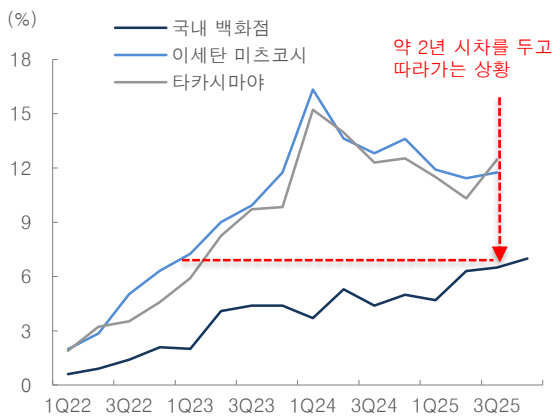
### [실적 전망]

- 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]

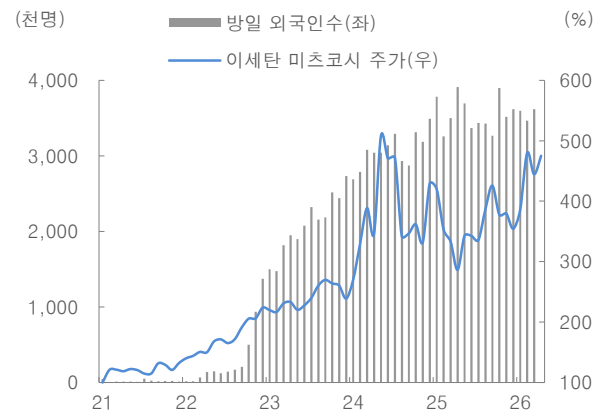
- 주요 계열사가 인바운드 수요 증가의 큰 수혜를 입고 있으며, 외국인 매출 증가율은 1분기 90%에서 2분기 110% 이상으로 확대될 전망
- K-컬처 인기와 원화 약세 추세로 외국인 매출 증가가 지속됨에 따라, 과거 일본 백화점 사례처럼 실적 개선과 함께 기업가치 Re-rating이 진행될 것으로 판단

#### 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, %)

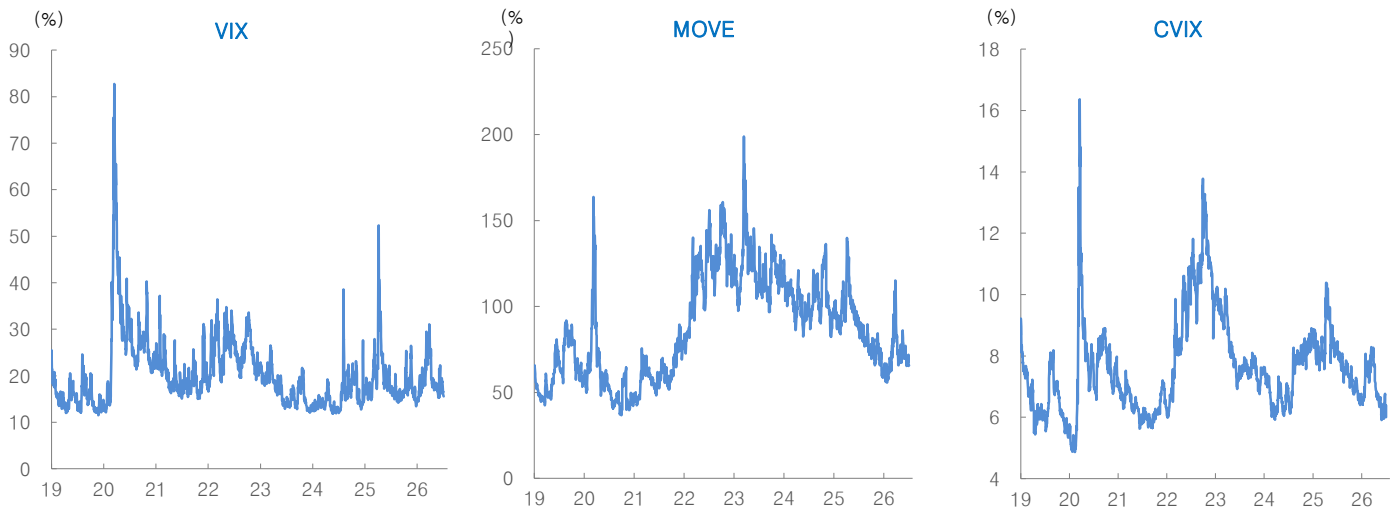
| 구분      | 2024A   | 2025A   | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액     | 6,570   | 6,929   | 7,289   | 7,823   | 8,376   |
| 영업이익    | 477     | 480     | 802     | 902     | 911     |
| 세전순이익   | 195     | 132     | 690     | 791     | 810     |
| 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

## 미국 물가, 캐나다·한국 통화정책 결정 대기. 증시 관심사는 '변동성'

- 7월 3주차, 물가와 통화 긴축과 연관된 3가지 이벤트 감안 시 '증시 변동성'을 관심사항에 뒤야 할 것. 14일 美 6월 CPI(근원) 발표. 시장 예상치 부합 시, 관대한 해석, 부합하지 못할 경우 미국 통화 긴축 우려를 재부각시킬 것
- 15일 캐나다 중앙은행의 통화정책회의 예정. 시장은 지난달에 이어 금리 동결을 예상. 지속적인 물가 상승 압력이 이어질 경우 금리 인상과 같은 정책 방향을 결정하겠다는 여지를 남길 것으로 보여 통화 긴축의 불씨는 지속될 것
- 16일 한국은행의 금융통화위원회 예정. 이미 시장은 25bp 금리 인상을 기정사실화. 한국도 5월 발표된 4월 CPI부터 (-)실질정책금리 구간에 접어든 상황. 물가 상승과 통화긴축 부각으로 증시 변동성이 커지는 요인 부상

### 7월 3주차, 대기중인 3가지 이벤트 감안 시 변동성이 중요한 기간이 될 것



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

### [해외 주식 5선]

| 티커    | 종목명    | 편입<br>일자 | 시가총액<br>(USD bn) | 수익률(%)<br>YTD |
|-------|--------|----------|------------------|---------------|
| GOOGL | 알파벳    | 25.06.23 | 2,400.7          | 14.7          |
| AAPL  | 애플     | 26.05.04 | 4,644.4          | 16.3          |
| AMZN  | 아마존    | 25.11.03 | 2,657.4          | 55.8          |
| AVGO  | 브로드컴   | 24.11.11 | 1,947.7          | 15.9          |
| GEV   | GE 버노바 | 26.02.09 | 288.9            | 64.5          |

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.09, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

AI를 통한 광고 & 클라우드 사업 가속화

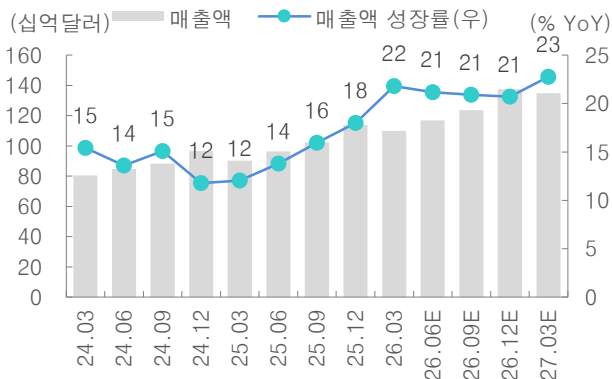
[투자 전망]

- AI 풀스택의 압도적인 효과 나타남. AI를 기반으로 클라우드 + 광고 매출 성장을 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: LSEG, 대신증권 Research Center

12개월 선행 PER



자료: LSEG, 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 | 488.3 | 583.2 |
| 증가율  | 8.7   | 13.9  | 15.1  | 21.2  | 19.5  |
| 영업이익 | 84.3  | 112.4 | 129.0 | 170.2 | 208.4 |
| 증가율  | 12.6  | 33.3  | 14.8  | 31.9  | 22.5  |
| 순이익  | 73.8  | 100.1 | 132.2 | 174.5 | 179.0 |
| 증가율  | 23.1  | 35.7  | 32.0  | 32.0  | 2.6   |
| EPS  | 5.8   | 8.0   | 10.8  | 14.3  | 14.5  |
| PER  | 24.3  | 23.7  | 29.0  | 25.0  | 24.5  |
| PBR  | 6.2   | 7.2   | 9.1   | 7.5   | 5.8   |
| ROE  | 27.4  | 32.9  | 35.7  | 32.1  | 26.3  |

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

## 글로벌 1위 이커머스 & 클라우드기업

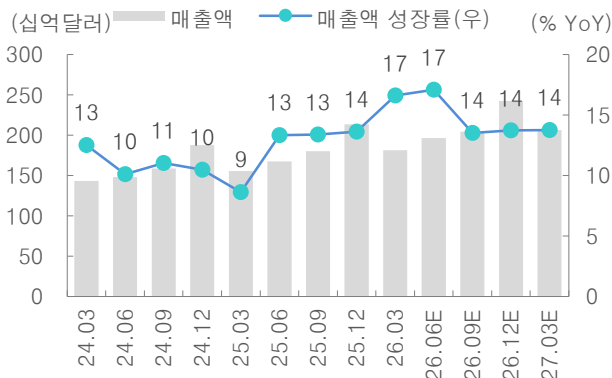
### [투자 전망]

- 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: LSEG, 대신증권 Research Center

### 12개월 선행 PER



자료: LSEG, 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 | 823.7 | 931.1 |
| 증가율  | 11.8        | 11.0  | 12.4  | 14.9  | 13.1  |
| 영업이익 | 36.9        | 68.6  | 80.0  | 104.4 | 131.8 |
| 증가율  | 200.9       | 86.1  | 16.6  | 30.5  | 26.2  |
| 순이익  | 30.4        | 59.3  | 77.7  | 96.0  | 110.0 |
| 증가율  | 흑전(1217.74) | 94.7  | 31.1  | 23.6  | 14.6  |
| EPS  | 2.9         | 5.5   | 7.2   | 8.8   | 10.0  |
| PER  | 52.4        | 39.7  | 32.2  | 28.1  | 24.6  |
| PBR  | 7.8         | 8.1   | 6.0   | 5.1   | 4.0   |
| ROE  | 17.5        | 24.3  | 22.3  | 19.7  | 19.3  |

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

ASIC 반도체 및 인프라 소프트웨어 기업

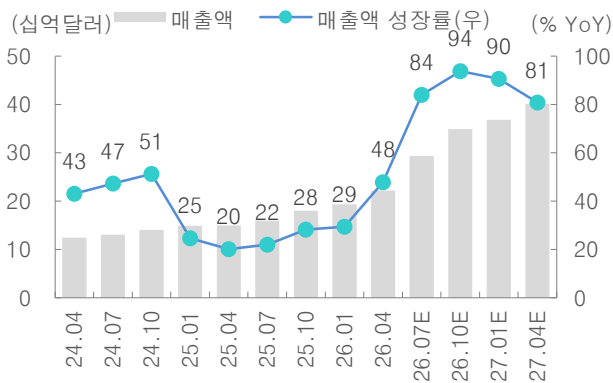
[투자 전망]

- 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: LSEG, 대신증권 Research Center

12개월 선행 PER



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억달러, 달러, 배, %)

| 구분   | 2023 | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E |
|------|------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액  | 35.8 | 51.6  | 63.9  | 105.8 | 173.6 |
| 증가율  | 7.9  | 44.0  | 23.9  | 65.6  | 64.1  |
| 영업이익 | 16.2 | 13.5  | 25.5  | 70.2  | 114.2 |
| 증가율  | 13.9 | -16.9 | 89.3  | 175.5 | 62.7  |
| 순이익  | 14.1 | 5.9   | 23.1  | 56.9  | 93.5  |
| 증가율  | 22.5 | -58.1 | 292.3 | 145.8 | 64.5  |
| EPS  | 3.3  | 1.2   | 4.8   | 11.6  | 19.2  |
| PER  | 25.5 | 137.6 | 77.6  | 34.7  | 20.9  |
| PBR  | 14.5 | 11.8  | 21.6  | 17.4  | 11.0  |
| ROE  | 60.3 | 12.9  | 31.1  | 52.8  | 56.8  |

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

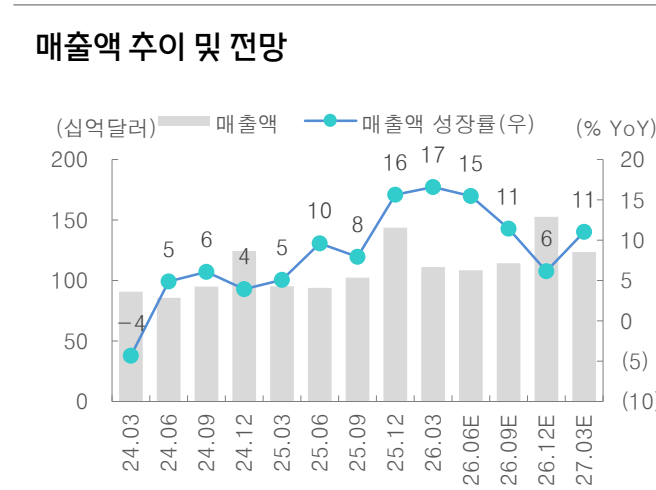
온디바이스 AI 시대를 준비하는 애플

[투자 전망]

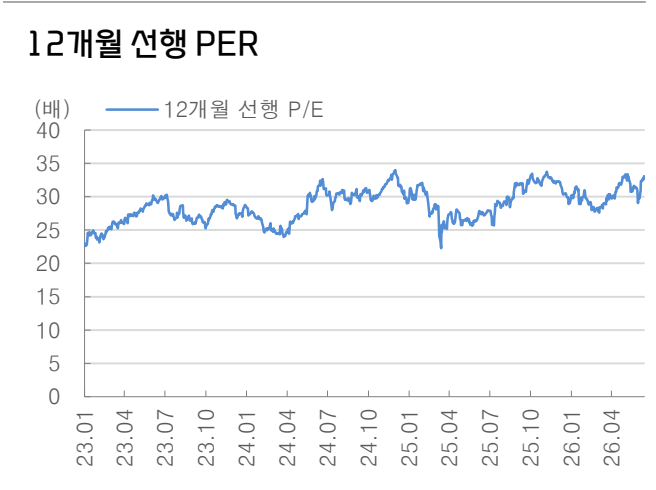
- Agentic AI 시대 도래로 맥미니 등을 통해 온디바이스 AI를 구축하려는 수요 증가
- 모바일 디램을 고가에 다량 매입하면서 경쟁사들과 가격, 물량 경쟁을 시작. iOS 점유율 확대를 가져올 요인

[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



자료: LSEG, 대신증권 Research Center



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

| 영업실적 및 주요 투자 지표      |       |       |       |       |       |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| (단위: 십억달러, 달러, 배, %) |       |       |       |       |       |
| 구분                   | 2023  | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E |
| 매출액                  | 383.3 | 391.0 | 416.2 | 477.6 | 520.5 |
| 증가율                  | -2.8  | 2.0   | 6.4   | 14.8  | 9.0   |
| 영업이익                 | 114.3 | 123.2 | 133.1 | 155.2 | 167.7 |
| 증가율                  | -4.3  | 7.8   | 8.0   | 16.7  | 8.1   |
| 순이익                  | 97.0  | 93.7  | 112.0 | 128.5 | 139.6 |
| 증가율                  | -2.8  | -3.4  | 19.5  | 14.7  | 8.6   |
| EPS                  | 6.1   | 6.1   | 7.5   | 8.8   | 9.7   |
| PER                  | 27.9  | 38.3  | 34.1  | 36.1  | 32.5  |
| PBR                  | 42.8  | 61.9  | 51.0  | 41.5  | 30.9  |
| ROE                  | 172.0 | 157.4 | 171.4 | 134.1 | 109.9 |

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

전력 수요 증가의 수혜를 볼 기업

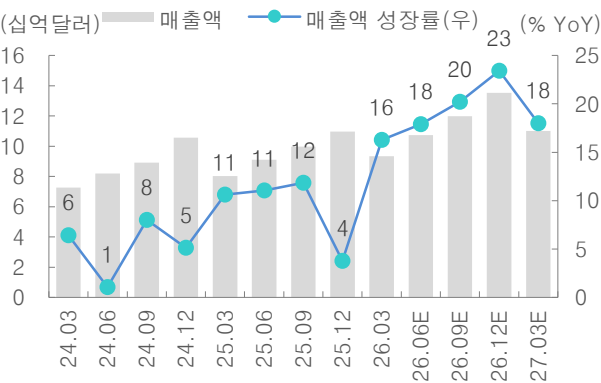
[투자 전망]

- 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: LSEG, 대신증권 Research Center

12개월 선행 PER



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억달러, 달러, 배, %)

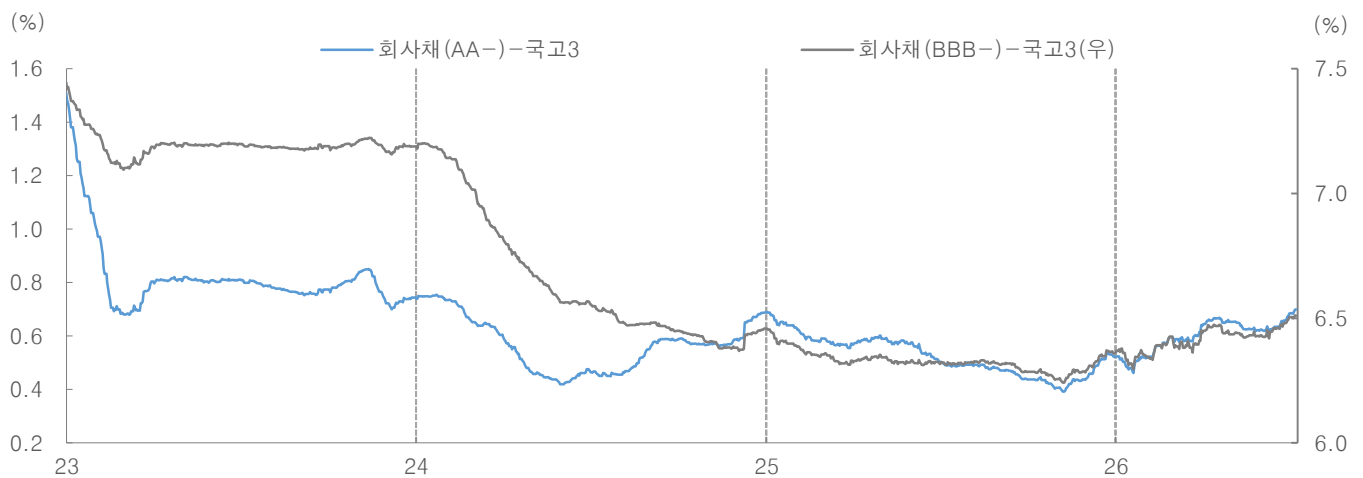
| 구분   | 2023       | 2024       | 2025  | 2026E | 2027E |
|------|------------|------------|-------|-------|-------|
| 매출액  | 33.2       | 34.9       | 38.1  | 45.5  | 52.0  |
| 증가율  | 12.1       | 5.1        | 9.0   | 19.5  | 14.3  |
| 영업이익 | -0.7       | 1.6        | 1.6   | 4.9   | 8.2   |
| 증가율  | 적지▲(75.03) | 흑전(326.61) | -2.8  | 209.6 | 68.6  |
| 순이익  | -0.4       | 1.6        | 4.9   | 4.6   | 6.6   |
| 증가율  | 적지▲(82.59) | 흑전(428.90) | 213.0 | -5.0  | 42.6  |
| EPS  | -1.6       | 5.6        | 17.7  | 17.8  | 24.4  |
| PER  | 0.0        | 58.9       | 36.9  | 60.3  | 44.0  |
| PBR  | 0.0        | 9.5        | 15.8  | 18.8  | 14.3  |
| ROE  | -4.9       | 18.3       | 47.1  | 40.4  | 35.7  |

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

## 계절성이 잘 작동하지 않는 올해 한국 크레딧 채권시장

- 한국 크레딧 채권시장은 다른 어떤 시장에 비해 수급에 의한 계절성이 뚜렷하다는 인식이 존재했음. 매년 특정 시기마다 자금의 유출입 패턴과 기업들의 발행 수요가 정형화되어 움직이는 특성 때문임
- 대표적으로 연초 효과에 의한 강세(스프레드 축소)와 연말 효과에 의한 약세(스프레드 확대)가 반복되어 왔으며, 세분화할 경우 1~2월 강력한 연초 효과, 3~4월 일시 조정 및 기업 신용등급 평정기, 5~8월 안정적인 캐리 매력 구간, 10~12월 북클로징을 앞둔 위축 국면 등으로 나타남
- 그러나 올해 크레딧 시장은 시장금리 상승 추세, 주식시장 호재 등의 여파로 크레딧 스프레드의 동향이 확대되며 불안한 상황으로 나타내고 있음. 자산 군(群) 내에서 채권에 대한 기피 현상 역시 부담 요인으로 작용

## 한국 크레딧 스프레드 동향: 2026년은 계절성이 잘 작동하지 않음



자료: 금융투자협회, 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         | 0.0    | 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     | 0.0    | -0.6 | -0.7 |
|       | 3-7년   | IEI  | iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF     | -0.2   | -1.4 | -1.2 |
|       | 7-10년  | IEF  | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF    | -0.4   | -1.8 | -1.2 |
|       | 10-20년 | TLH  | iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF   | -1.0   | -2.3 | -1.7 |
|       | 20년이상  | TLT  | iShares 20+ Year Treasury Bond ETF     | -1.2   | -2.6 | -2.8 |
|       | 물가채    | TIP  | iShares TIPS Bond ETF                  | -0.2   | -2.6 | -1.3 |
| 물가채   | 0-5년   | VTIP | Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF | 0.2    | -0.7 | -0.4 |
|       | 1-10년  | TIPX | SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF         | 0.1    | -2.3 | -1.6 |
|       | 15년이상  | LTPZ | PIMCO 15+ Year US TIPS ETF             | -1.4   | -4.8 | -5.2 |
| 변동금리  |        | USFR | WisdomTree Floating Rate Treasury ETF  | 0.1    | 0.1  | 0.1  |
| STRIP |        | ZROZ | PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF  | -2.3   | -3.7 | -5.9 |

기준일: 26.07.09

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

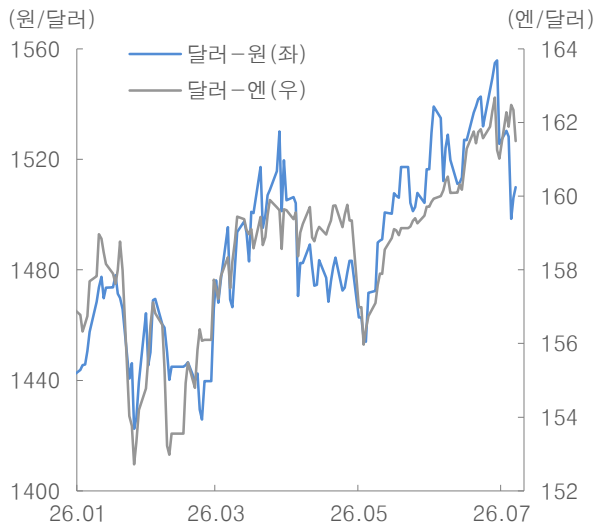
## 한 풀 꺾인 상승 기대 심리

- 7월 초 다시 1,550원을 넘어섰던 달러-원은 당국 대응과 일본과 정책 협조 가능성, SK 하이닉스 ADR 발 환전 수요 경계 등이 겹치며 고점 대비 60원 가량 급락. 그간 만연했던 환율 상승 기대가 다소 주춤해짐
- 그러나 중동 긴장 재고조 속 저가 매수가 유입되며 환율은 1,500원 하방 지지 중. 하반기 추가 하락 위해서는 유가 안정 속 외국인들 주식 매도세 주춤해질 필요 있음

## 신뢰를 잃어가는 호르무즈 해협

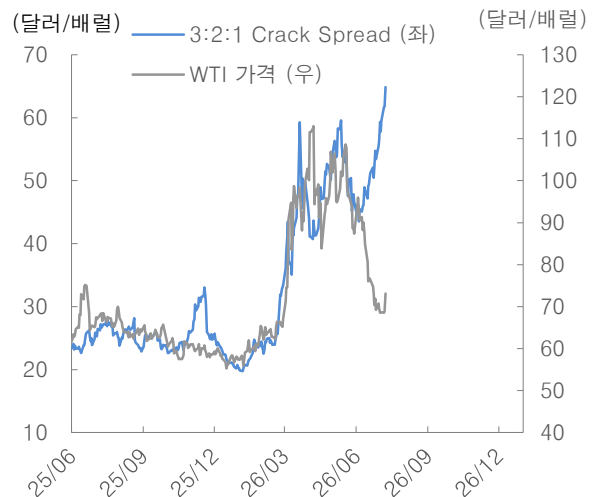
- 이란은 허가되지 않은 항로 이용했다는 이유로 유조선 3척 공격, 미국과 충돌 재개. 문제는 긴장 상태가 진정되더라도 호르무즈 정상화가 시장 예상보다 더딜 수 있다는 점. 홍해 사례처럼 한번 신뢰를 잃은 공급망은 과거로 회귀 제한적이기 때문
- 이는 유가 반등으로 귀결. 지금은 아시아 국가들의 수요 억제+방출 중인 비축유로 버티고 있지만 호르무즈 정상화가 지연된다면 수급 차질 불가피. 배럴당 80~85달러 반등 가능성 열려야 할 때

### 원화와 엔화 모두 약세 주춤



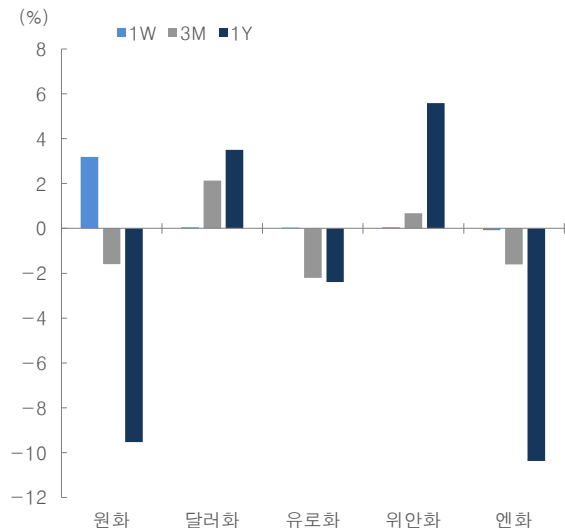
자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

### 호르무즈 해협 정상화 지연 시 유가 반등 불가피



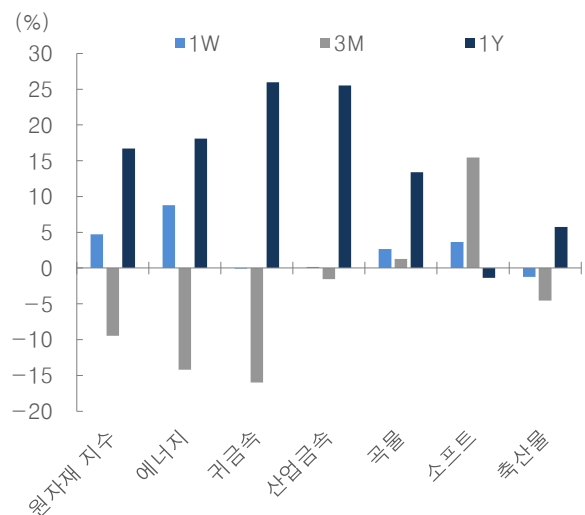
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

### 주요 통화가치 변화율



자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

### 주요 원자재 변화율



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## [ETF/리츠 10선]

| 티커     | 종목명                                               | 편입<br>일자 | 시가총액<br>(LC bn) | 수익률 (%)<br>YTD |
|--------|---------------------------------------------------|----------|-----------------|----------------|
| 396500 | TIGER 반도체TOP10                                    | 25.04.07 | 10,046.5        | 100.1          |
| 161510 | PLUS 고배당주                                         | 25.11.03 | 2,307.2         | 17.1           |
| 491010 | TIGER 글로벌AI전력인프라액티브                               | 26.06.22 | 810.0           | 69.1           |
| 464310 | TIGER 글로벌AI&로보틱스 INDXX                            | 26.05.18 | 129.3           | 2.4            |
| AIQ-US | Global X Artificial Intelligence & Technology ETF | 25.08.11 | 10.2            | 25.5           |
| SPY-US | State Street SPDR S&P 500 ETF Trust               | 24.03.11 | 785.7           | 10.2           |
| IBB-US | iShares Biotechnology ETF                         | 26.06.29 | 9.6             | 16.9           |
| BND-US | Vanguard Total Bond Market Index Fund; ETF        | 25.06.09 | 160.3           | -1.7           |
| 330590 | 롯데리츠                                              | 24.11.07 | 996.9           | -12.9          |
| 293940 | 신한알파리츠                                            | 25.09.05 | 625.3           | -7.5           |

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.09, 자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

## [관심 펀드]

| 구분    |          | 종목명                             | 설정액<br>(억원) | 수익률<br>(3개월,%) | 핵심 포인트                                     |
|-------|----------|---------------------------------|-------------|----------------|--------------------------------------------|
| 국내채권  | 단기       | 대신내일출금단기채증권투자신탁<br>[채권]C        | 1,241       | 0.80           | 단기채 펀드의 장점에 익명업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자         |
|       |          | 코레이트셀렉트단기채증권투자신탁<br>[채권]C       | 15,490      | 0.82           | 신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구            |
|       |          | 한국투자크레딧포커스ESG증권<br>자투자신탁1 (채권)C | 9,655       | -0.07          | 한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정       |
| 채권 혼합 | 공모주      | 트러스트공모주알파증권투자신탁<br>[채권혼합]C      | 207         | -0.28          | 트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중        |
| 국내주식  | 일반<br>주식 | 한국밸류10년투자배당증권투자신탁(주<br>식)C      | 889         | 25.72          | 안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성향 확대 기업에 투자 |
|       | 배당형      | KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C             | 893         | 23.82          | 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]

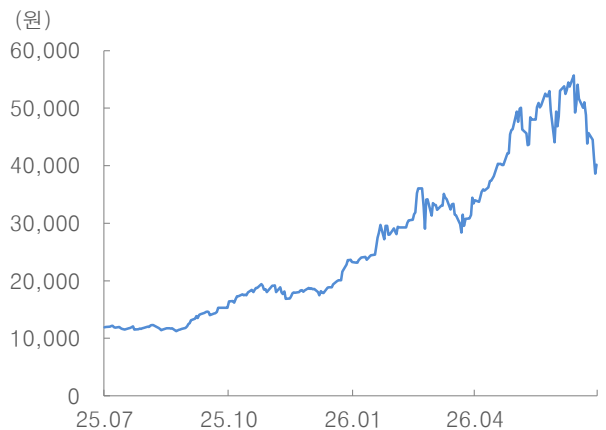
- AI 패러다임 확장 국면에서 반도체에 대한 수요는 양적 팽창으로 넘어 질적 성장으로 가속화
- 반도체 공급 부족에 따른 메모리 가격 급등으로 주요 반도체 기업 실적 큰 폭으로 성장 예상

## ETF 개요

|         |                     |
|---------|---------------------|
| 발행사     | 미래에셋자산운용(주)         |
| 투자대상    | 국내-주식-업종테마          |
| BM      | FnGuide 반도체TOP10 지수 |
| AUM(억원) | 102,025             |
| 운용방식    | 패시브                 |
| 총보수(%)  | 0.45                |

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

## ETF 추가 추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

## 보유비중 상위 10종목

| 종목명     | 비중 (%) | 1개월 수익률 (%) |
|---------|--------|-------------|
| SK하이닉스  | 28.8   | -1.3        |
| 삼성전자    | 28.2   | -13.7       |
| SK스퀘어   | 22.3   | 4.6         |
| 한미반도체   | 4.3    | -22.1       |
| 주성엔지니어링 | 4.2    | -6.9        |

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

| 종목명    | 비중 (%) | 1개월 수익률 (%) |
|--------|--------|-------------|
| 이수페타시스 | 3.5    | -20.7       |
| 원익IPS  | 2.4    | -11.9       |
| DB하이텍  | 2.4    | -31.5       |
| 리노공업   | 1.9    | -29.3       |
| 이오테크닉스 | 1.9    | -20.8       |

## 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]

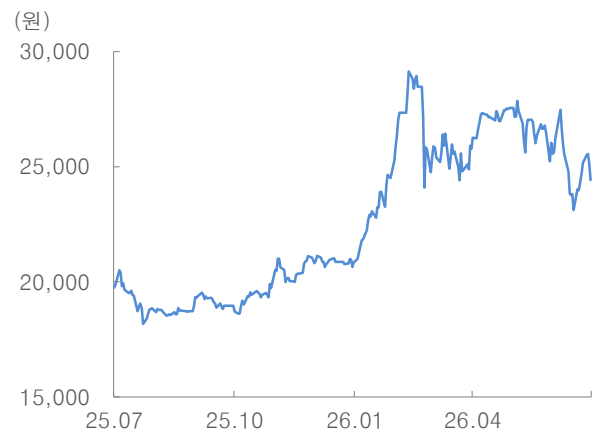
- 상법개정과 자본시장 활성화 정책 등으로 밸류업 정책 시행이 확대되면서 주주환원 정책 강화 예상
- 월배당 인컴 수익을 통해 현금흐름을 확보하고, 글로벌 금융시장의 불확실성에 대비 가능

### ETF 개요

|         |              |
|---------|--------------|
| 발행사     | 한화자산운용       |
| 투자대상    | 국내-주식-고배당    |
| BM      | FnGuide 고배당주 |
| AUM(억원) | 23,242       |
| 운용방식    | 패시브          |
| 총보수[%]  | 0.23         |

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

### ETF 주가 추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

### 보유비중 상위 10종목

| 종목명    | 비중 [%] | 1개월 수익률 [%] | 종목명    | 비중 [%] | 1개월 수익률 [%] |
|--------|--------|-------------|--------|--------|-------------|
| 기업은행   | 5.3    | -0.2        | 기아     | 4.8    | -11.9       |
| NH투자증권 | 5.1    | -6.4        | 제일기획   | 4.8    | 9.6         |
| 삼성카드   | 5.1    | 14.0        | KT     | 4.5    | 7.8         |
| DB손해보험 | 5.0    | 1.9         | 하나금융지주 | 4.4    | 3.0         |
| 우리금융지주 | 5.0    | 0.2         | 삼성증권   | 4.2    | -9.3        |

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 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]

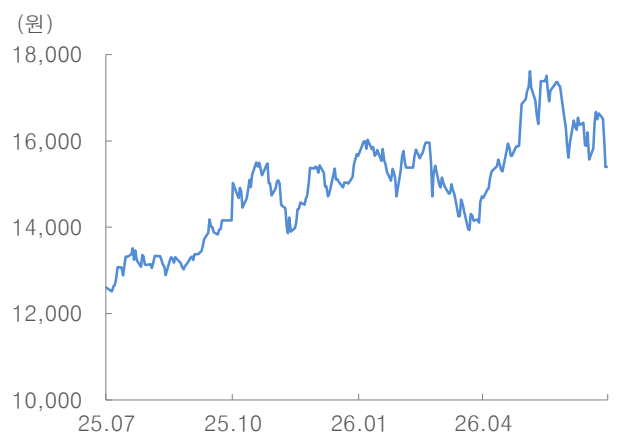
- 고령화, 임금 상승, 탈세계화 등 세계 경제구조 변화로 로보틱스 산업 수혜 예상
- 생성형AI를 넘어 피지컬AI 시장 개화. 피지컬 AI 시장은 24년 9억달러에서 35년 2조달러 성장 기대

### ETF 개요

|         |                                                              |
|---------|--------------------------------------------------------------|
| 발행사     | 미래에셋자산운용                                                     |
| 투자대상    | 글로벌-주식-업종테마                                                  |
| BM      | Indxx Global Robotics&Artificial Intelligence Thematic Index |
| AUM(억원) | 1,288                                                        |
| 운용방식    | 패시브                                                          |
| 총보수(%)  | 0.49                                                         |

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

### ETF 주가 추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

### 보유비중 상위 10종목

| 종목명                | 비중 (%) | 1개월 수익률 (%) | 종목명                            | 비중 (%) | 1개월 수익률 (%) |
|--------------------|--------|-------------|--------------------------------|--------|-------------|
| Abb                | 9.6    | 5.2         | SMC (Japan)                    | 4.5    | 15.3        |
| Keyence            | 9.5    | 1.1         | Shenzhen Inovance Technology A | 4.1    | -13.8       |
| NVIDIA             | 8.9    | -2.6        | Daifuku                        | 3.5    | 3.0         |
| Fanuc              | 8.3    | -3.8        | Yaskawa Electric               | 2.4    | 6.6         |
| Intuitive Surgical | 6.7    | -3.5        | Alphabet Class A               | 2.4    | -1.5        |

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 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]

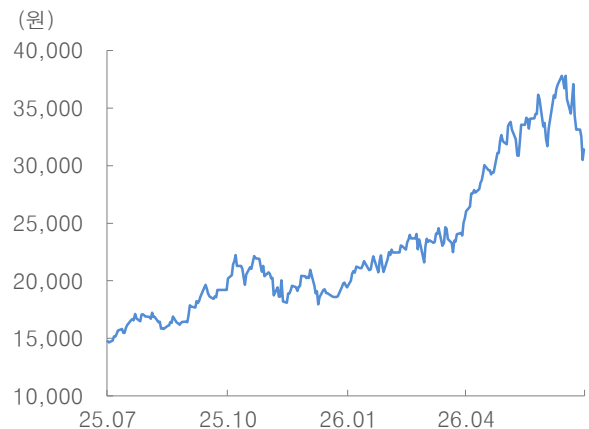
- 고도화된 AI 수요 충족하기 위해서 대규모 AI 데이터센터와 안정적인 전력 인프라 필수
- AI 관련 전력 수요 급증으로 원자력 발전 관심 확대. 전력 공급망 구축에 필수인 구리 관련주 수혜 예상

### ETF 개요

|         |                                     |
|---------|-------------------------------------|
| 발행사     | 미래에셋자산운용(주)                         |
| 투자대상    | 글로벌-주식-업종테마                         |
| BM      | Mirae Asset AI Infrastructure Index |
| AUM(억원) | 7,952                               |
| 운용방식    | 액티브                                 |
| 총보수(%)  | 0.49                                |

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

### ETF 추가 추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

### 보유비중 상위 10종목

| 종목명                     | 비중 (%) | 1개월 수익률 (%) | 종목명                         | 비중 (%) | 1개월 수익률 (%) |
|-------------------------|--------|-------------|-----------------------------|--------|-------------|
| Vertiv Holdings Class A | 9.8    | 11.9        | Siemens Energy N            | 4.3    | 5.4         |
| Bloom Energy Class A    | 9.0    | -1.0        | Seagate Technology Holdings | 3.9    | 5.2         |
| Kioxia Holdings         | 7.2    | 1.8         | Comfort Systems USA         | 3.8    | -2.7        |
| Advanced Micro Devices  | 6.7    | 15.0        | Mastec                      | 3.8    | 9.0         |
| Ge Vernova              | 4.7    | 16.9        | Western Digital             | 3.8    | 11.7        |

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 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, \$) | 779.3         |
| 운용방식        | 패시브           |
| 총보수(%)      | 0.09          |

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

### ETF 주가 추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

### 보유비중 상위 10종목

| 종목명              | 비중 (%) | 1개월 수익률 (%) | 종목명                    | 비중 (%) | 1개월 수익률 (%) |
|------------------|--------|-------------|------------------------|--------|-------------|
| NVIDIA           | 7.7    | -2.6        | Broadcom               | 2.9    | 2.3         |
| Apple            | 7.1    | 8.8         | Alphabet Class C       | 2.6    | -1.7        |
| Microsoft        | 4.4    | -4.7        | Meta Platforms Class A | 2.1    | 8.0         |
| Amazon Com       | 3.7    | 1.2         | Tesla                  | 1.7    | 2.5         |
| Alphabet Class A | 3.3    | -1.5        | Micron Technology      | 1.7    | 6.0         |

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 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]

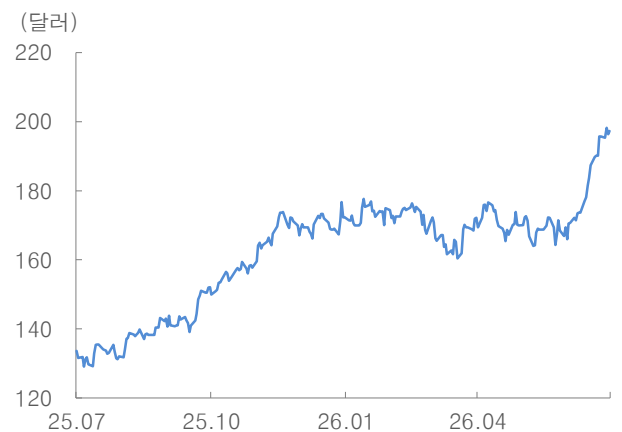
- 고령화로 혁신 치료제에 대한 수요가 구조적으로 증가. 혁신 기술 도입으로 신약 성공 확률 상승
- 대형 제약사의 파이프라인 확보를 위한 M&A 활성화는 바이오 업계 전반에 긍정적인 요인

### ETF 개요

|             |                          |
|-------------|--------------------------|
| 발행사         | iShares                  |
| 투자대상        | 미국-주식-업종테마               |
| BM          | NYSE Biotechnology Index |
| AUM(bn, \$) | 9.6                      |
| 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    | 7.8    | 11.4        | Alnylam Pharmaceuticals | 3.2    | 5.1         |
| Amgen                     | 7.7    | 5.5         | Natera                  | 2.8    | 26.5        |
| Gilead Sciences           | 7.1    | 7.4         | Revolution Medicines    | 2.7    | 27.8        |
| Regeneron Pharmaceuticals | 5.0    | 8.4         | Biogen                  | 2.2    | -0.1        |
| argenx SE ADR             | 3.6    | 2.9         | Illumina                | 2.1    | 21.1        |

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]

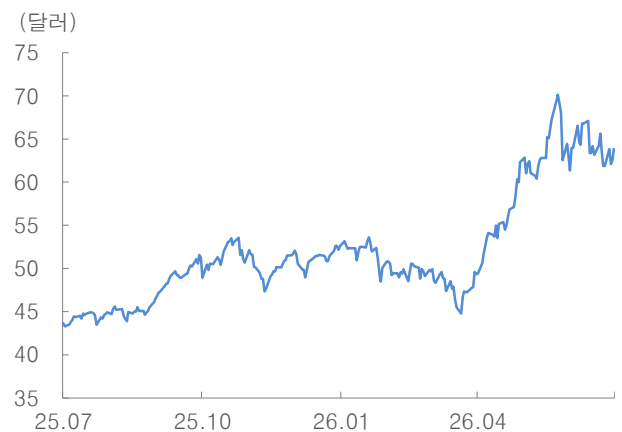
- AI 관련 산업은 GPU, 인프라 등 하드웨어를 넘어 소프트웨어와 응용 서비스 등으로 확대
- 미국 빅테크 기업 뿐만 아니라 글로벌 AI 밸류체인을 폭넓게 편입해 분산투자자 AI 상용화 수혜 기대

## ETF 개요

|             |                                  |
|-------------|----------------------------------|
| 발행사         | Global X                         |
| 투자대상        | 글로벌-주식-테마                        |
| BM          | Indxx Art. Int. & Big Data Index |
| AUM(bn, \$) | 10.1                             |
| 운용방식        | 패시브                              |
| 총보수(%)      | 0.68                             |

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

## ETF 추가 추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

## 보유비중 상위 10종목

| 종목명                    | 비중 (%) | 1개월 수익률 (%) | 종목명                                | 비중 (%) | 1개월 수익률 (%) |
|------------------------|--------|-------------|------------------------------------|--------|-------------|
| SK하이닉스                 | 7.1    | -1.3        | Cisco Systems                      | 4.0    | -1.7        |
| Micron Technology      | 6.3    | 6.0         | Taiwan Semiconductor Manufacturing | 3.3    | 2.1         |
| Advanced Micro Devices | 5.4    | 15.0        | Apple                              | 3.2    | 8.8         |
| 삼성전자                   | 4.5    | -13.7       | Broadcom                           | 3.1    | 2.3         |
| Intel Corporation      | 4.4    | 4.3         | NVIDIA                             | 2.8    | -2.6        |

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]

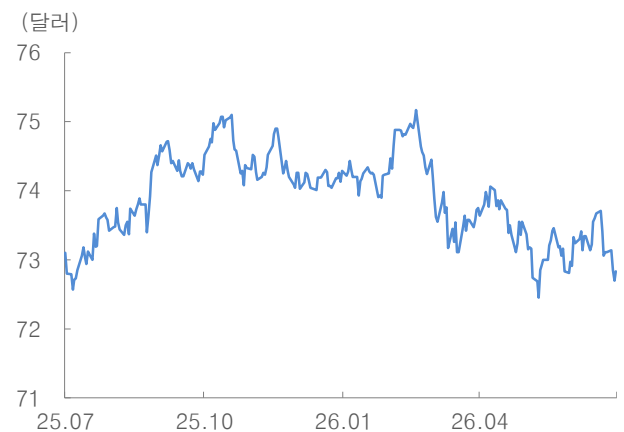
- 시장금리 상승으로 4%대 수준의 이자 수익이 예상되고, 월배당 상품이라 주기적인 현금흐름 확보 가능
- 최근 인플레이션 우려는 부정적 요인이지만 경기 둔화나 신용위험을 방어할 수 있는 투자 상품

### ETF 개요

|             |                                             |
|-------------|---------------------------------------------|
| 발행사         | Vanguard                                    |
| 투자대상        | 미국-채권-종합채권                                  |
| BM          | Bloomberg US Aggregate Float Adjusted Index |
| AUM(bn, \$) | 160.1                                       |
| 운용방식        | 패시브                                         |
| 총보수(%)      | 0.03                                        |

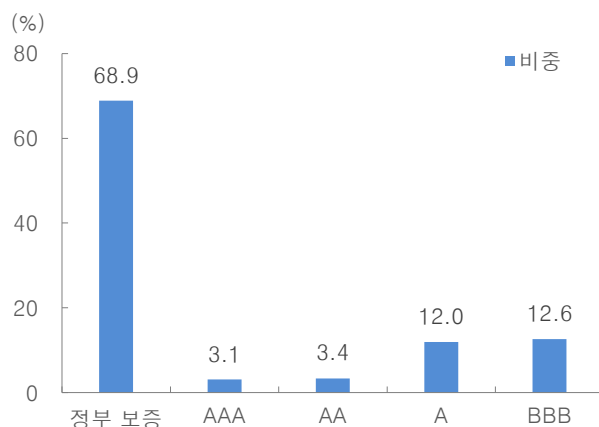
자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

### ETF 주가 추이

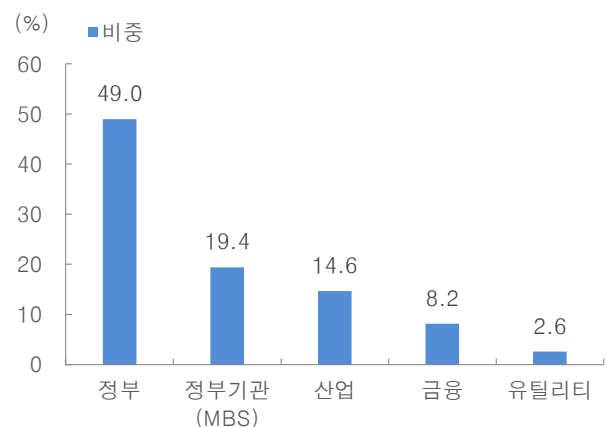


자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

### 포트폴리오 구성 현황



자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center



## 배당 성장 사이클, 지금부터 시작

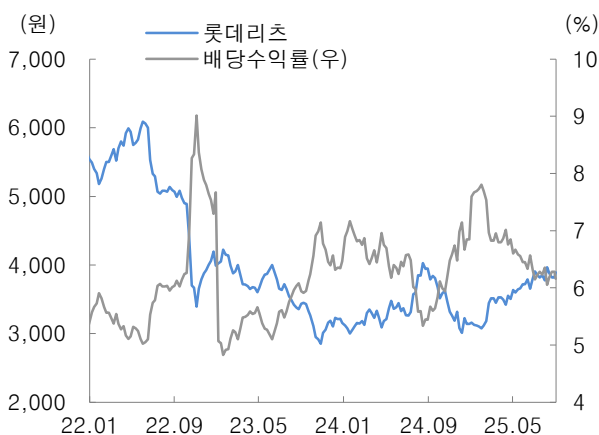
### [종목 개요]

- 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]

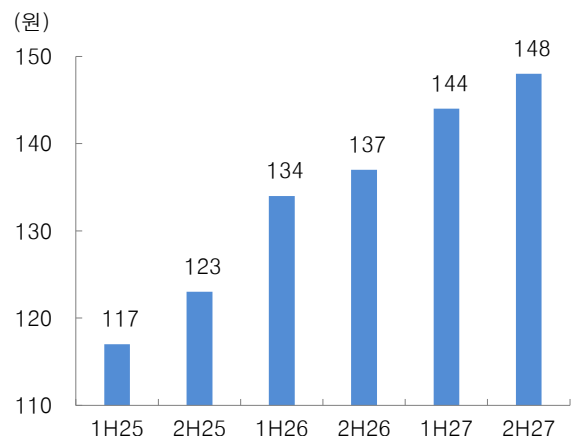
- 기존 롯데쇼핑 및 리테일 자산 중심에서 롯데물산으로 스폰서 확대 및 오피스, 호텔 등 포트폴리오 확장. 非리테일 비중 30%까지 확대 및 AUM 4.5조 원 목표. 환금성 높은 자산 편입 통한 자본 수익 추구 전략
- 안정적인 임대차 및 높은 신용등급(AA-)으로 자금조달 경쟁력 확보. 금리 하락에 따른 이자비용 감소와 임대수익 상승이 맞물려 본격적인 장기 배당 성장 사이클 진입. 연 평균 10% 배당 성장 기대

### 주가 및 배당수익률



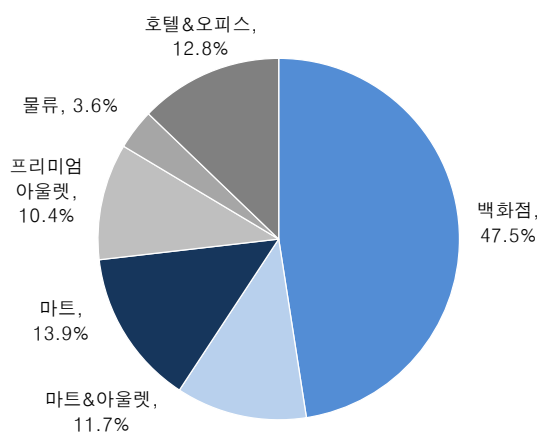
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

### DPS 및 가이드نس 추이



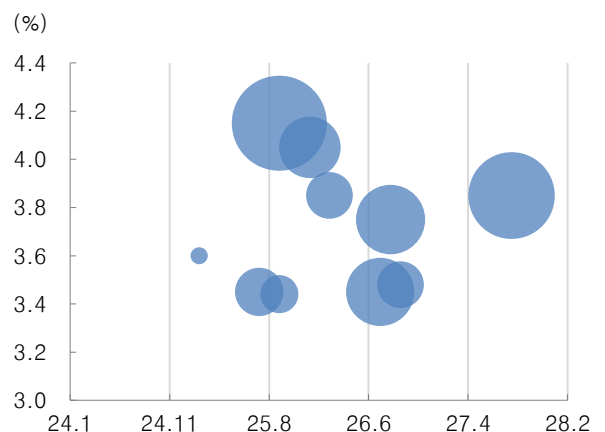
자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

### 자산 포트폴리오 구성



자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

### 롯데리츠 차입금 현황



자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

## 명실상부, 국내 대표 오피스 리츠

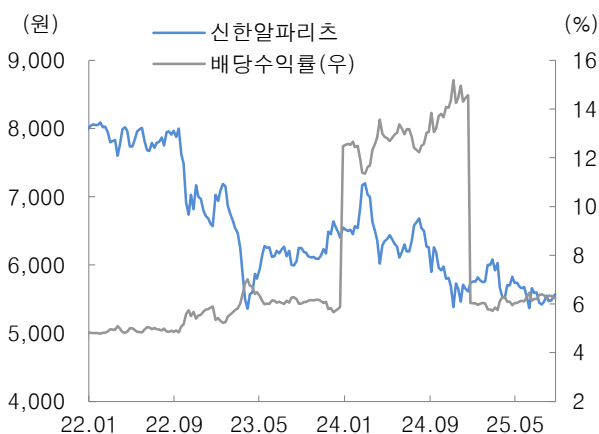
### [종목 개요]

- 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]

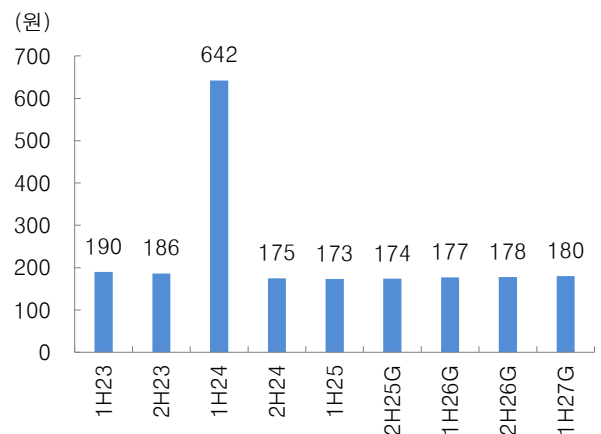
- 자산 편입 및 유상증자를 통한 외형 성장. 현재 포트폴리오는 오피스 12개로, 권역별 비중은 CBD 51%, GBD 23%, BBD 26%. AMC의 능동적인 매입/매각 및 운용 가능
- 멀티테넌트 및 임대차 만기 분산으로 서울 오피스 시장 임대료 상승률 시의성 있게 반영. 1H25 신규/재계약 면적 E.NOC +30.7% 상승. 자산 전체 평균 임대율은 98.6%, WALE은 2.8년

### 주가 및 배당수익률



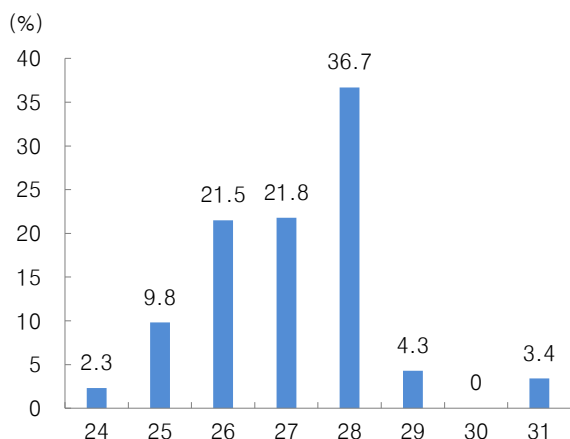
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

### DPS 및 가이던스 추이



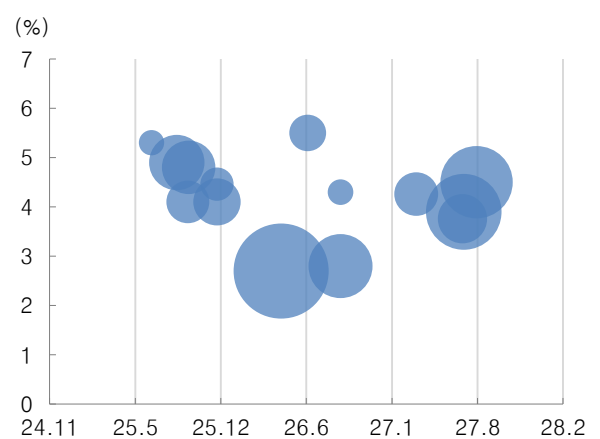
자료: 신한알파리츠, 대신증권 Research Center

### 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<br>(억원) | 수익률<br>(3개월,%) | 핵심 포인트                                        |
|-------|----------|---------------------------------|-------------|----------------|-----------------------------------------------|
| 국내채권  | 단기       | 대신내일출금단기채증권투자신탁<br>[채권]C        | 1,241       | 0.80           | 단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해<br>효율적인 단기 투자         |
|       |          | 코레이트셀렉트단기채증권투자신탁<br>[채권]C       | 15,490      | 0.82           | 신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여<br>초과수익 추구            |
|       |          | 한국투자크레딧포커스ESG증권<br>자투자신탁1 (채권)C | 9,655       | -0.07          | 한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석<br>시스템 활용 의사 결정       |
| 채권 혼합 | 공모주      | 트러스트공모주알파증권투자신탁<br>[채권혼합]C      | 207         | -0.28          | 트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우<br>량 공모주에 선택과 집중       |
| 국내주식  | 일반<br>주식 | 한국밸류10년투자배당증권투자신탁<br>(주식)C      | 889         | 25.72          | 안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성<br>기반의 배당성향 확대 기업에 투자 |
|       | 배당형      | KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C             | 893         | 23.82          | 배당주 프리미엄을 활용한 자본수익과 배당수<br>익을 동시 추구           |

자료: ZERA, 대신증권 Research Center

## 위험성향별 자산배분 포트폴리오

| 구분           | 상품명                                 | 투자비중  |     |       |
|--------------|-------------------------------------|-------|-----|-------|
|              |                                     | 위험주구형 | 중립  | 안정주구형 |
| 원리금보장        | 정기예금/ELB                            | 10%   | 20% | 40%   |
| 선진국<br>주식    | 삼성미국S&P500인덱스증권자투자신탁H [주식] Cpe퇴직    | 30%   | 20% | 10%   |
|              | 삼성글로벌ChatAI증권자투자신탁H [주식] Cpe (퇴직연금) |       |     |       |
| 국내/신용국<br>주식 | 한국밸류 10년투자퇴직연금배당증권자투자신탁(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      |
|------------|----|-----------|-----------|-----------|----------|
| 2026-07-14 | 일본 | 5월 광공업생산  | %mom/%yoy | -/-       | 0.5/-1.7 |
|            | 미국 | 6월 CPI    | %mom/%yoy | -0.1/3.8  | 0.5/4.2  |
|            | 미국 | 6월 근원 CPI | %mom/%yoy | 0.2/2.8   | 0.2/2.9  |
|            | 중국 | 6월 무역수지   | 십억 달러     | 120.10    | 105.43   |
| 2026-07-15 | 일본 | 5월 핵심기계수주 | %mom/%yoy | -4.6/12.9 | 8.7/15.6 |
|            | 중국 | 2분기 GDP   | %yoy      | 4.5       | 5.0      |
|            | 중국 | 6월 소매판매   | %yoy      | -0.1      | -0.6     |
|            | 중국 | 6월 광공업생산  | %yoy      | 4.6       | 4.5      |
|            | 중국 | 6월 고정자산투자 | %yoy      | -5.2      | -4.1     |
|            | 미국 | 6월 PPI    | %mom/%yoy | -0.1/6.2  | 1.1/6.5  |
| 2026-07-16 | 미국 | 6월 소매판매   | %mom      | 0.3       | 0.9      |
| 2026-07-17 | 미국 | 6월 광공업생산  | %mom      | 0.2       | 0.1      |

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.