

Weekly

2026년 7월 4주차

투자 유망 주식/ETF/펀드

Research Center



Daishin 증권

Key factor 전망

구분	내용	향후 6개월 전망
금리	기준금리 인상 대비 국면, 1회 인상 재료는 반영했으나 추가 긴축 강도나 폭에 주목 - 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 - 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	국고 3년 3.60~4.05%
환율	주춤해진 달러 롱 심리, 수급 개선 지속되면서 1,400원 후반 공방전 7월 초 1,560원에 육박했던 달러-원 2주 만에 70원 가량 급락. 연준 금리 인상 우려 진정되고 국내 기업들의 환전 수요 확대 등 수급 여건도 개선되면서 달러 매수 심리 약화 - 만연했던 상승 기대는 주춤해졌지만 아직 저가 매수 유입도 견고. 하반기 추가 하락을 위해서는 유가 안정 속 외국인 주식 매도가 주춤해질 필요 있음	달러원 환율 1,460~1,560원
국내 증시	투자심리, 수급 불안발 변동성 확대는 비증확대 기회. 금융시장 안정+2Q 실적 호조 대기 중 - 통화정책 불확실성, 수급 불안으로 인한 변동성 확대. 실적, 경기 등 펀더멘털 동력은 견고. 12개월 선행 EPS 1,171p로 레벨업. 밸류에이션 정상화만으로도 KOSPI 1만 시대 가능 - 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 개막	KOSPI 6,500 ~ 11,500p
글로벌 증시	7월 글로벌 증시, 안도와 경계 사이. 펀더멘털보다는 통화정책 영향권 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 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	S&P500 7,000 ~ 8,400p
원자재	중간선거 앞두고 휴전 재개 가능. 다만, 훼손된 신뢰성, 홍해 사례처럼 시장 예상보다 더딜 정상화 - 러시아 에너지 공급은 우크라이나군 공격으로 타격. 이러한 가운데, 미국-이란 군사 충돌 본격화. 트럼프 대통령은 이란에 대한 해상 봉쇄 재개, 원유 수출 거점인 카르그섬 공격 검토 - 물론 휴전 논의 재개 가능, 미 중간선거 앞두고 반등한 유가는 공화당 지지율에 부정적. 다만, 휴전임에도 유조선 피격, 신뢰성 훼손됐다는 점에서 호르무즈의 완전 정상화 가능성 지양	WTI 65~90\$/bbl
부동산	주택은 세계 영향 받는 고가시장 제외하면 강보합세 기대, 상업용은 기간 조정 장기화 전망 - 주택 : 세계 강화 수준에 따라 고가 시장 추가 조정 가능하나, 전세가율 높은 중저가 지역 및 구매력 급증한 수도권 동남권 지역 가격 상승 지속 예상, 임대 시장은 전반적 강세 전망 - 상업 : 지속적인 시장 금리 상승과 오피스 임대 시장 둔화로 보수적인 관점 필요, 물류 섹터는 우량 자산 중심으로 임대 시장 회복 나타나 조정 시 선별/분산 투자 의견 유지	주택 : 강보합 상업 : 약보합

[자산별 투자의견과 선호 섹터]

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

국내 주식 10선

티커	종목명	편입 일자	시가총액 [조원]	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,634.0	133.1
005380	현대차	26.04.27	88.9	46.4
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	64.0	-18.4
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	30.2	119.0
316140	우리금융지주	26.03.30	22.8	11.8
000150	두산	25.11.03	20.9	65.0
011070	LG이노텍	26.04.27	16.3	153.9
030200	KT	24.07.08	13.1	-1.1
071050	한국금융지주	25.08.18	13.1	45.3
004170	신세계	26.04.27	5.8	147.0

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.15, 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

해외 주식 5선

티커	종목명	편입 일자	시가총액 [USD bn]	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,481.2	18.5
AAPL	애플	26.05.04	4,810.1	20.5
AMZN	아마존	25.11.03	2,742.6	57.4
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,967.9	13.9
GEV	GE 버노바	26.02.09	283.6	61.5

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.15, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

ETF/리츠 10선

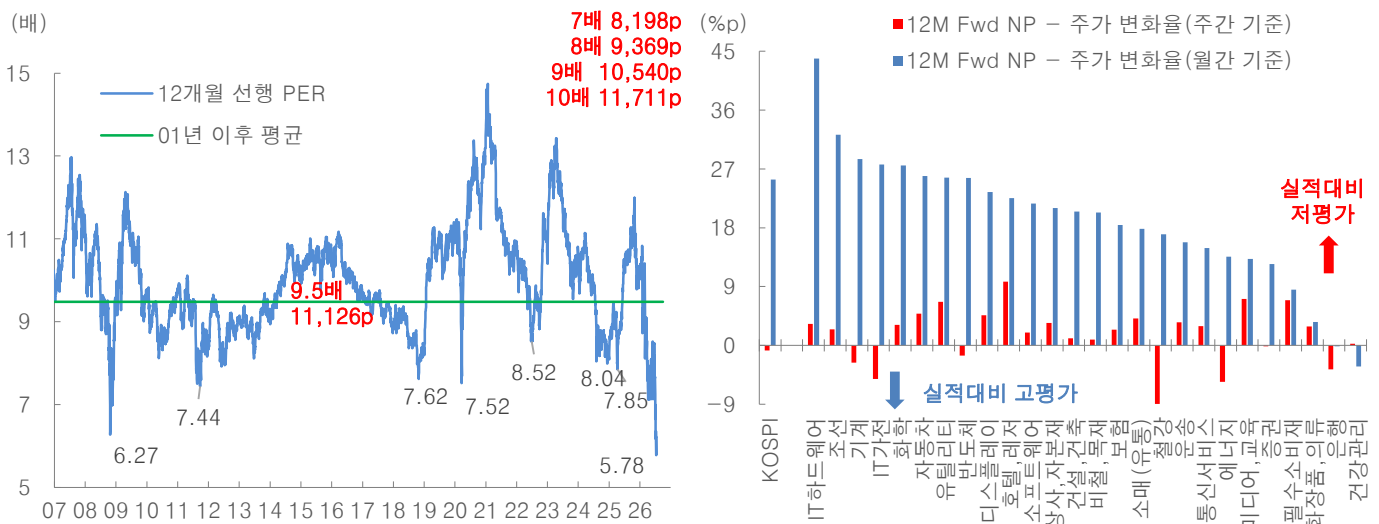
티커	종목명	편입 일자	시가총액 [LC bn]	수익률(%) YTD
396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	10,446.3	107.6
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,370.1	20.4
491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	26.06.22	781.2	65.1
133690	TIGER 미국나스닥100	26.07.20	11,662.3	20.9
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	9.7	20.2
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	792.7	10.7
IBB-US	iShares Biotechnology ETF	26.06.29	9.4	12.5
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund: ETF	25.06.09	160.8	-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: 26.07.15, 자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

KOSPI 밸류에이션 역사적 저점 통과. 2Q 실적 시즌, 실적대비 저평가 업종 주목

- 7월 KOSPI의 극심한 변동성은 반도체 업종 투자심리 훼손의 연쇄 작용과 수급 악화 속 레버리지 투자 청산이 맞물린 결과로 해석. 이 과정에서 KOSPI 12개월 선행 PER은 5.78배(7/13 기준)로 레벨다운, 역사적 저점권 진입
- 이제 시장의 관심은 2분기 실적 시즌으로 귀결될 전망. 24일 SK하이닉스 실적 발표가 반도체 업종 및 KOSPI의 방향성을 결정할 것. 최근 급락 과정에서 실적 우려를 선반영, 실적 발표 전후의 단기 수급 변동성은 비중확대 기회
- 본격적인 2분기 실적 시즌 전개는 KOSPI 반등 탄력에 힘을 실어줄 것. KOSPI의 극심한 저평가는 물론, 월간 기준 24개 업종(IT하드웨어, 조선, 기계, 2차전지, 자동차, 반도체 등)이 실적대비 저평가 영역, 저가매수 유입 예상

KOSPI 선행 PER 5.78배로 역사적 저점 통과. 월간 기준 주도주 중심의 24개 업종 실적 대비 저평가 영역



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,634.0	133.1
005380	현대차	26.04.27	88.9	46.4
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	64.0	-18.4
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	30.2	119.0
316140	우리금융지주	26.03.30	22.8	11.8
000150	두산	25.11.03	20.9	65.0
011070	LG이노텍	26.04.27	16.3	153.9
030200	KT	24.07.08	13.1	-1.1
071050	한국금융지주	25.08.18	13.1	45.3
004170	신세계	26.04.27	5.8	147.0

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.15, 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

두렵지 않다

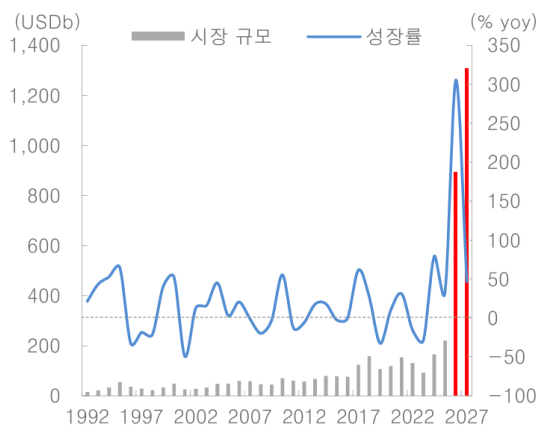
[실적 전망]

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

[핵심 포인트]

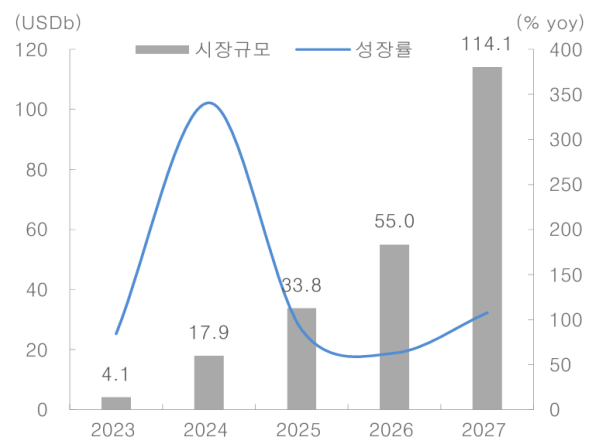
- HBM 등 고부가제품 성장을 반영해 2027년 영업이익 전망치를 532조원으로 상향
- 파운드리 사업 다각화로 밸류에이션 재평가가 기대되며, 연내 300조원 이상의 잉여현금흐름(FCF)을 바탕으로 한 자사주 매입 및 M&A 등 강력한 주주환원 예상

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]

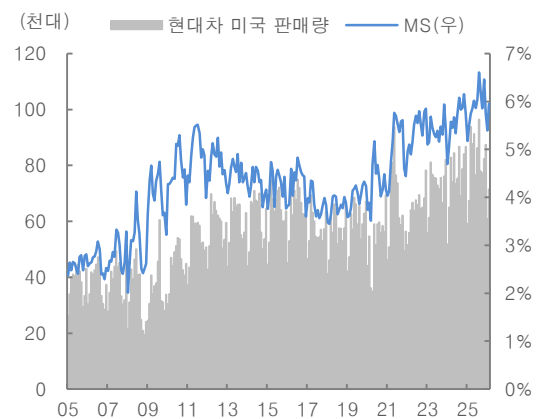
- 단기 시장 변동성에도 Physical AI의 성장 방향성은 확고하며 하반기 관련 모멘텀이 재차 부각될 전망
- 3분기 RMAC 개선, SDV 페이스카 출시, 제네시스 신차 자율주행 적용 등 하반기 뚜렷한 Physical AI 모멘텀에 힘입어 업종 주도주 역할 지속 기대

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 IONIQ3	-
유럽	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

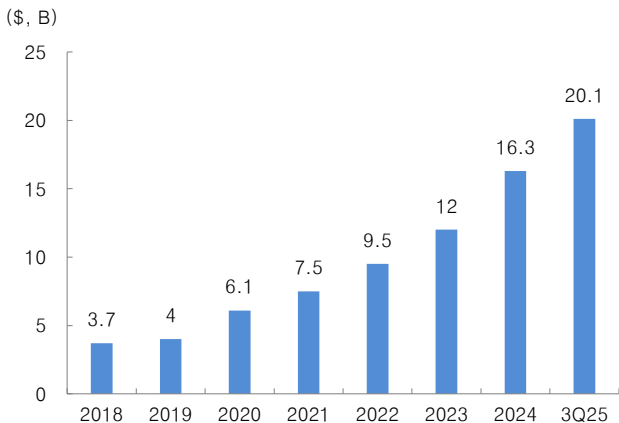
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

규모의 경제가 만드는 복리 성장

[실적 전망 및 핵심 투자 포인트]

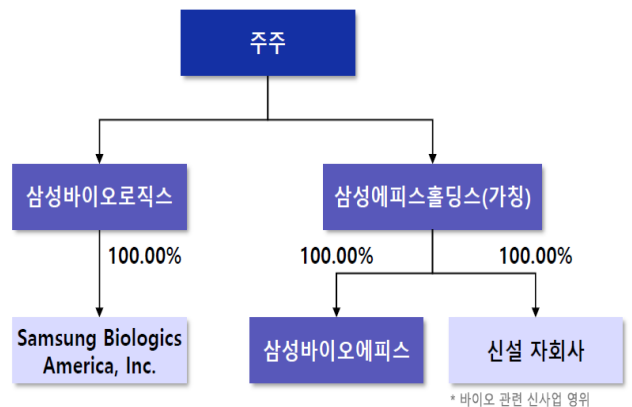
- 2026년 매출 5조 6,870억원, 영업이익 2조 5,590억원 (OPM 45.0%) 전망
- 고객사와의 장기 계약 및 최소구매물량 확보가 실적 하방을 굳건히 지지
- 글로벌 최대 CAPA에 기반한 규모의 경제로 높은 수익성을 달성할 것으로 예상
- 2026년 5공장 가동 및 미국 공장 매출 반영을 시작으로, 2027년 5공장 풀가동 시 고정비 레버리지 효과가 극대화되며 이익 성장이 본격화될 전망
- 6공장 증설과 ADC 모달리티 확장 등 중장기 성장 동력이 유효하며, 파업 우려로 인한 단기적인 주가 조정은 매력적인 매수 진입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

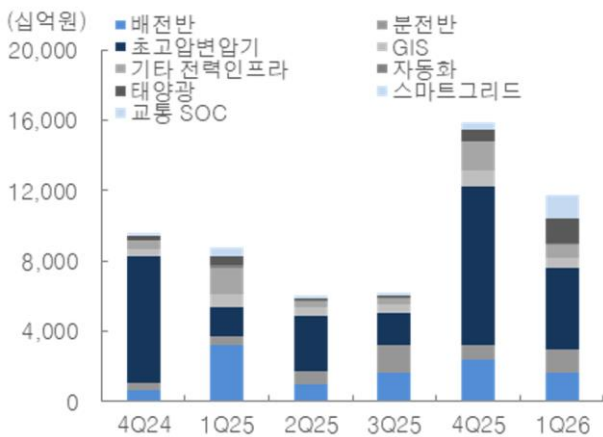
[실적 전망]

- 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]

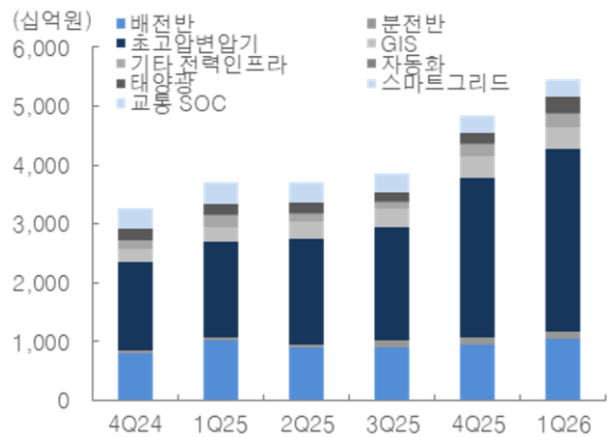
- 2030년까지 미국향 매출 3조원으로 확대 목표 및 사업구조 개편을 검토하는 등 글로벌 전력 인프라 업체로서의 중장기적인 성장 비전이 긍정적
- 2026년 초고압 변압기 증설 물량의 온기 반영 및 미국 빅테크향 배전용 전력기기 공급 확대에 외형과 수익성의 동반 개선 기대

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

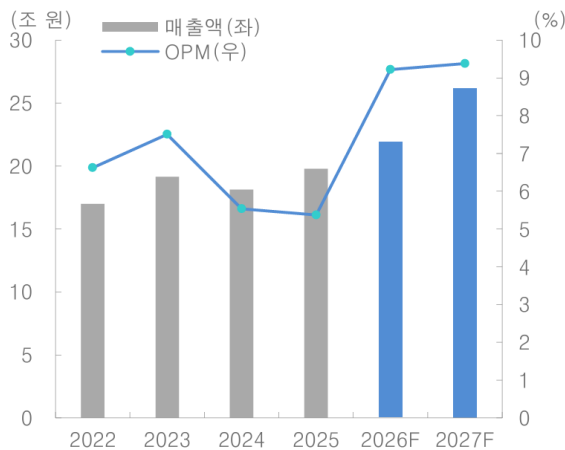
[2026년 실적 전망]

- 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]

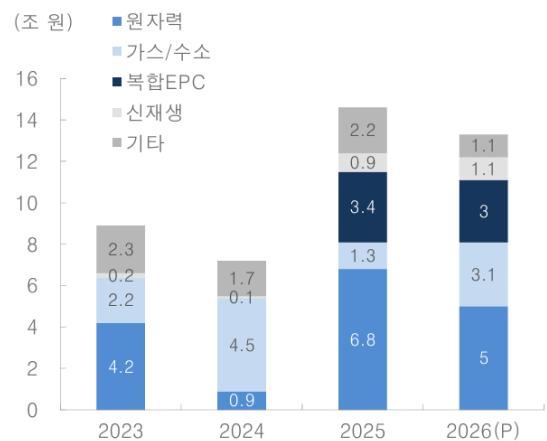
- N사향 블랙웰 GPU 서버용 CCL 납품 본격화와 하이엔드 제품 믹스 개선을 바탕으로 판가(P)와 수요(Q)의 동반 랠리가 강력하게 지속되는 중
- 두산에너지빌리티의 대규모 원전 수주 랠리와 두산테스나를 통한 반도체 후공정 수직계열화 모멘텀이 더해져 사업지주로서의 기업가치 상승 기대

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

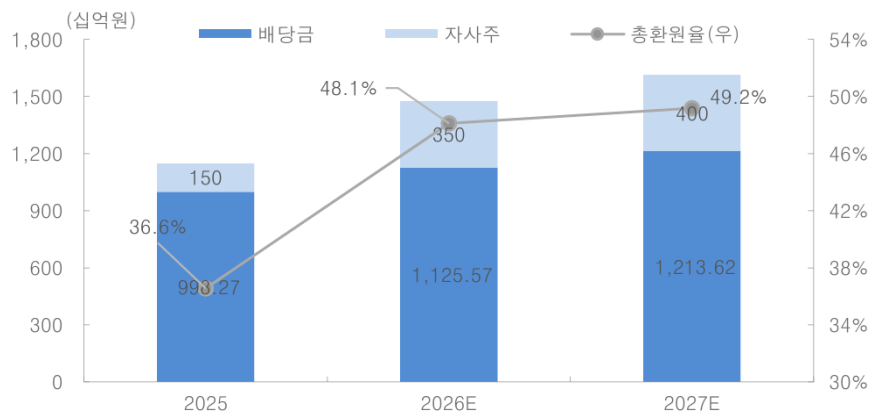
[실적 전망]

- 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 이자이익 개선과 함께 경망적인 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 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

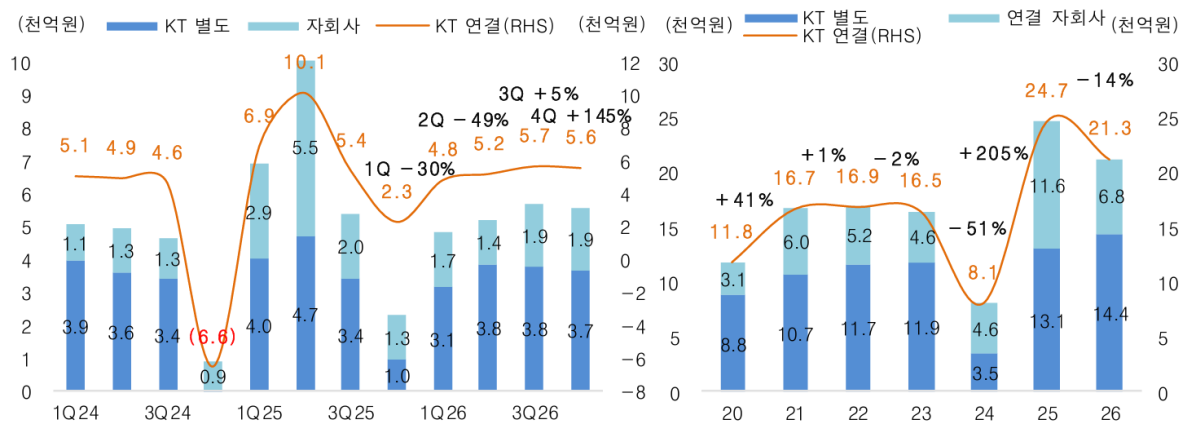
[실적 전망]

- 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

최선희주로 10년 넘게 유지하는 이유

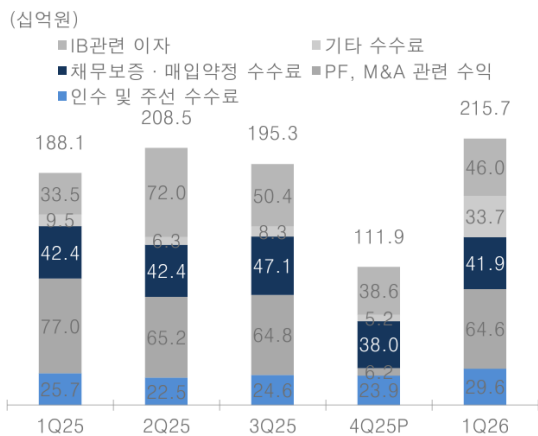
[실적 전망]

- 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]

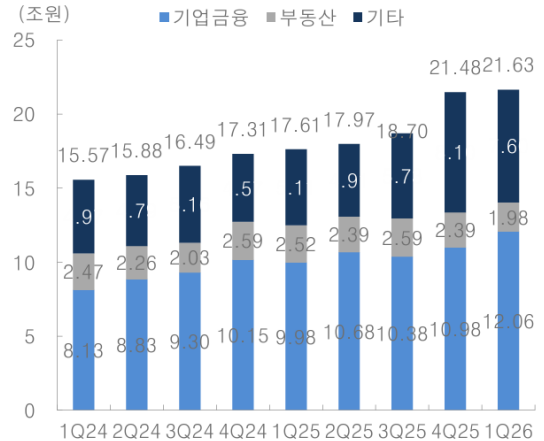
- 대규모 1회성 평가이익 없이도 계열사 순수 체급만으로 분기 9,000억원대 이익을 창출해 내는 독보적인 경쟁력 입증
- 수익증권 배당금 급증 등 운용부문 호조와 IB 수수료 증가가 실적을 이끌었으며, 10년 넘게 업황과 무관하게 가장 우수한 실적을 기록하며 업종 내 최선희주 지위 유지 중

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!

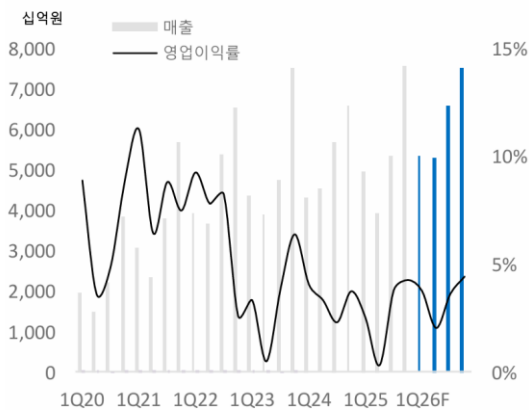
[실적 전망]

- 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]

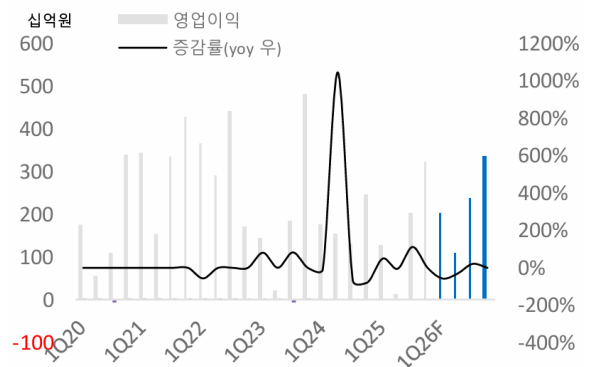
- 광학솔루션 부문에서 애플 내 프리미엄 모델 생산 비중 증가와 고부가 매출 구조가 이익 믹스를 극대화
- 반도체 기판(FC BGA) 경쟁력 강화 및 서버향 매출 확대로 본격적인 밸류에이션 재평가 진행 중
- 2027년 아이폰 출시 전략 변화(라인업 확대)와 폴더블폰 판매량 급증이 예상되어 차별적 성장이 가능할 전망

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

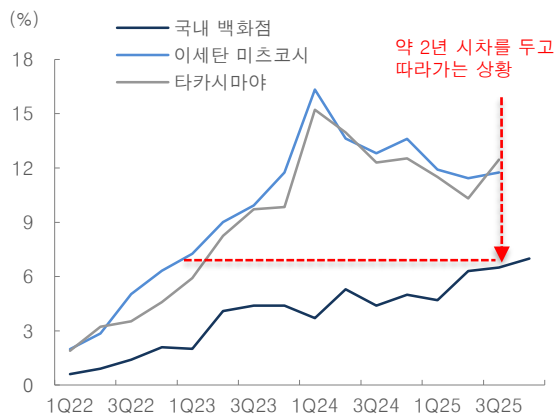
[실적 전망]

- 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]

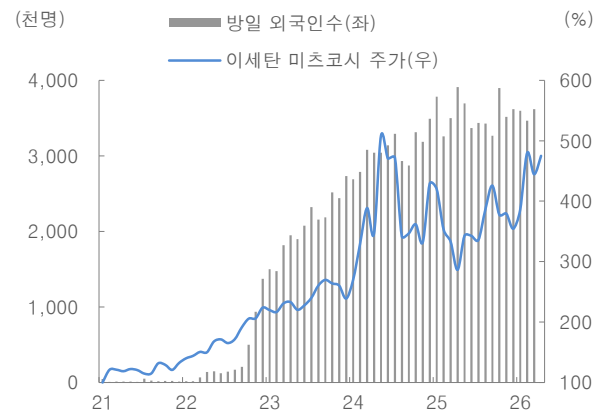
- 주요 계열사가 인바운드 수요 증가의 큰 수혜를 입고 있으며, 외국인 매출 증가율은 1분기 90%에서 2분기 110% 이상으로 확대될 전망
- K-컬처 인기와 원화 약세 추세로 외국인 매출 증가가 지속됨에 따라, 과거 일본 백화점 사례처럼 실적 개선과 함께 기업가치 Re-rating이 진행될 것으로 판단

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, %)

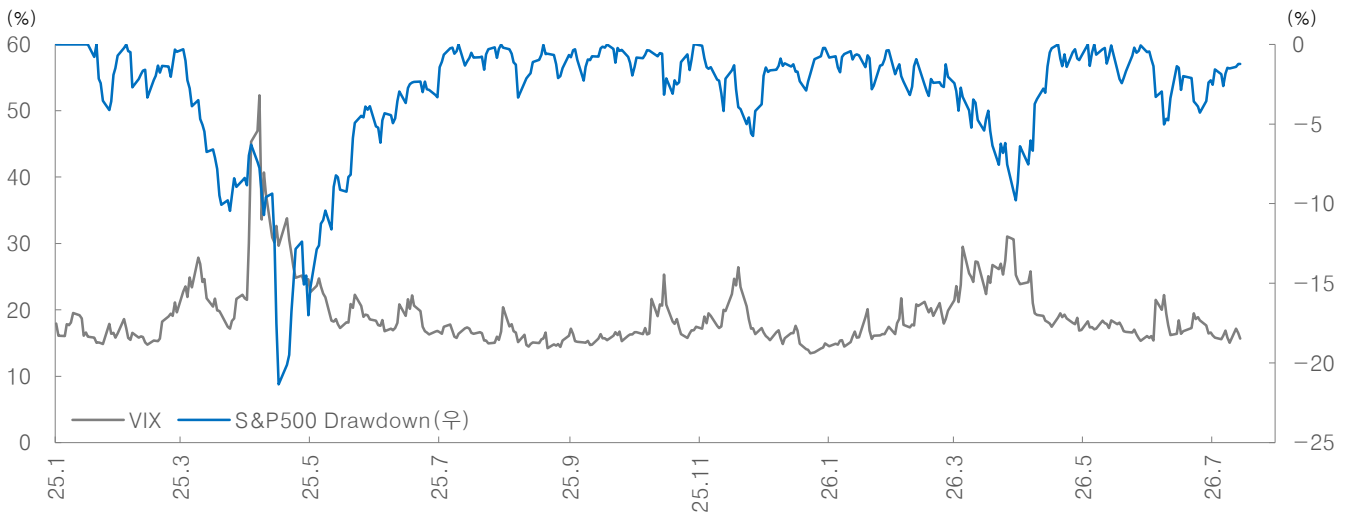
구분	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	6,570	6,929	7,289	7,823	8,376
영업이익	477	480	802	902	911
세전순이익	195	132	690	791	810
총당기순이익	187	65	531	609	623
지배지분순이익	108	14	425	488	530
EPS	10,948	1,440	44,785	51,617	56,107
PER	12.1	171.5	11.7	10.2	9.4
BPS	433,221	460,432	509,666	559,603	611,403
PBR	0.3	0.5	1.4	1.3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

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

7월 글로벌 증시, 6월에 이어 변동성 수면 위로..방향성이 아닌 변동성이 중요한 기간

- 6월 이후 글로벌 증시가 상승세를 멈추고 변동성이 확대된 출발점에는 이란 전쟁으로 시작. 유가 상승, 석유화학 밸류체인 공급 병목, 에너지 외 품목 가격 상승 전이 등 시차를 두며 물가라는 실물 경제에 영향을 미치고 있는 것
- 물가 상승과 금리 불안.. 물가 안정 도모를 위해 금리 인상을 고민할 수밖에 없는 중앙은행 상황은 6.5일 '미국 통화 긴축' 부각, 6월 금리 인상을 단행한 ECB, BOJ 행보를 통해 '글로벌 통화 긴축'의 증시 파급력이 커졌음을 확인
- 6월 FOMC도 성명서에 물가 안정을 달성할 것이란 문구 삽입을 통해 인플레이션 억제 의지를 피력. 향후 글로벌 증시에 영향을 미칠 수 있는 변수가 물가와 통화 긴축이 될 것임을 시사. 7월 방향성이 아닌 변동성이 중요한 기간

美 S&P500지수, 고점 대비 하락률과 VIX 추이. 7월 방향성이 아닌 변동성이 중요한 한 달이 될 것



기준일: 26.07.15

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[해외 주식 5선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률[%] YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,481.2	18.5
AAPL	애플	26.05.04	4,810.1	20.5
AMZN	아마존	25.11.03	2,742.6	57.4
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,967.9	13.9
GEV	GE 버노바	26.02.09	283.6	61.5

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.15, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

AI를 통한 광고 & 클라우드 사업 가속화

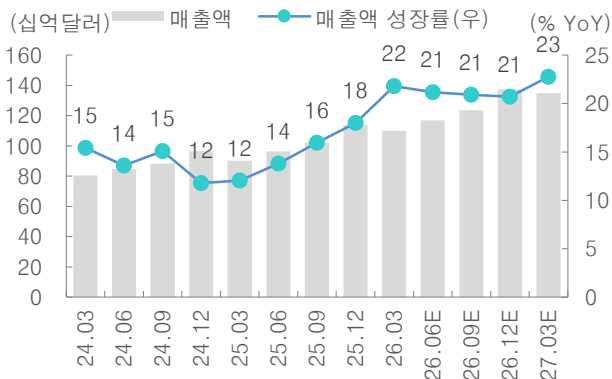
[투자 전망]

- 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

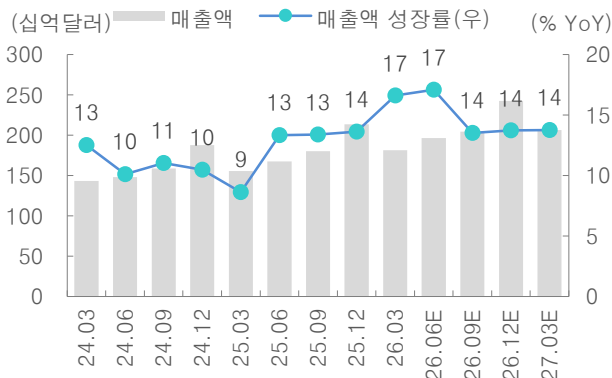
[투자 전망]

- 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

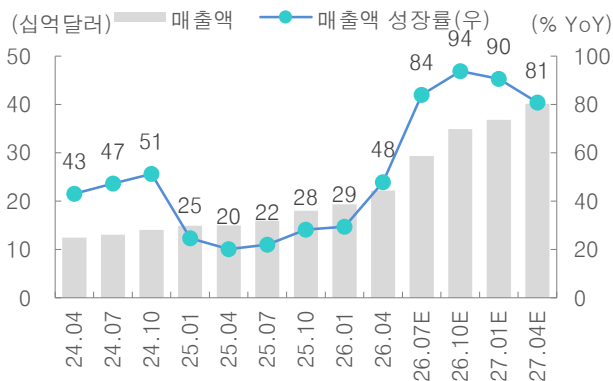
[투자 전망]

- 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

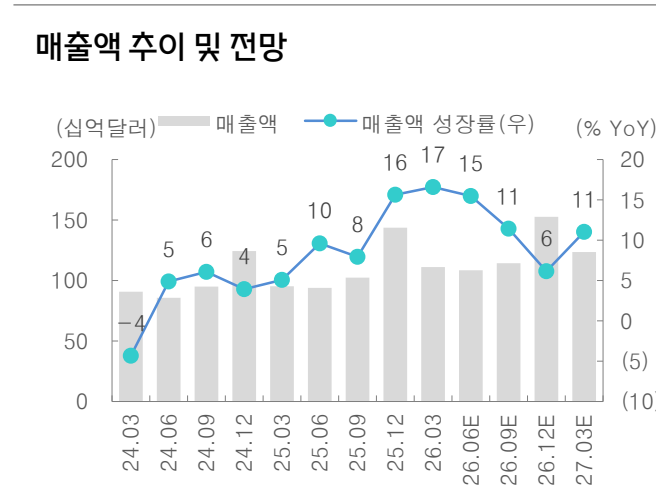
온디바이스 AI 시대를 준비하는 애플

[투자 전망]

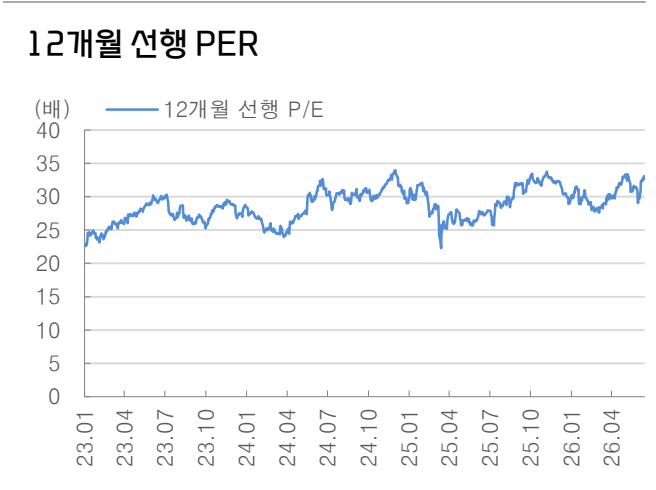
- Agentic AI 시대 도래로 맥미니 등을 통해 온디바이스 AI를 구축하려는 수요 증가
- 모바일 디램을 고가에 다량 매입하면서 경쟁사들과 가격, 물량 경쟁을 시작. iOS 점유율 확대를 가져올 요인

[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

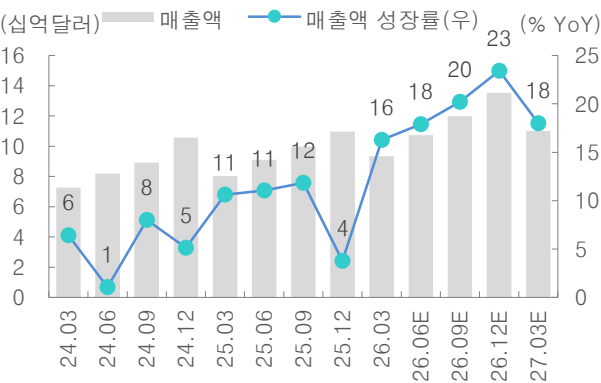
[투자 전망]

- 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, %)

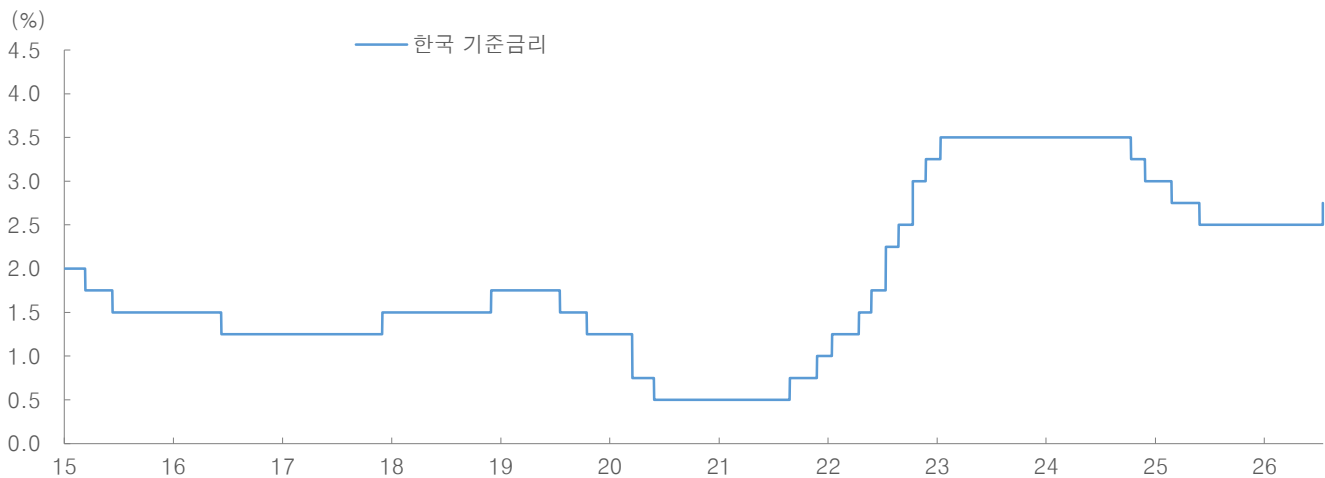
구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	33.2	34.9	38.1	45.5	52.0
증가율	12.1	5.1	9.0	19.5	14.3
영업이익	-0.7	1.6	1.6	4.9	8.2
증가율	적지▲(75.03)	흑전(326.61)	-2.8	209.6	68.6
순이익	-0.4	1.6	4.9	4.6	6.6
증가율	적지▲(82.59)	흑전(428.90)	213.0	-5.0	42.6
EPS	-1.6	5.6	17.7	17.8	24.4
PER	0.0	58.9	36.9	60.3	44.0
PBR	0.0	9.5	15.8	18.8	14.3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

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

7월 금통위: 기준금리 2.75%로 25bp 인상

- 7월 한국은행 금융통화위원회가 기준금리를 2.75%로 0.25%p 인상. 이번 기준금리 인상은 지난 2023년 1월에 기준금리를 3.50%로 인상한 이후 3년 6개월 만에 이뤄진 긴축 결정. 해당 결정은 전원 만장일치
- 통화당국이 물가, 성장, 금융안정 등 인상을 위한 환경이 명확하게 언급하고 인상 기조를 이어나갈 필요성을 강조해 매파적인 통화정책 이벤트. 다만 연속적인 인상 가능성 등에 대한 즉답을 피해 시간을 두고 재료를 소화할 수 있을 정도의 긴축의 타임을 제시한 것으로 보임
- 단기적으로 시중금리는 연속 인상에 대한 부담에서 벗어날 가능성이 높다는 점에서 제한적인 하향 안정화 가능. 특히나 8월 인상이 없다면 적어도 인상이 우려되는 통화정책 이벤트가 없는 기간이 3개월 정도에 이름

한국 기준금리: 7월 2.75%로 인상



자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

[주요 채권 관련 ETF]

대분류	중분류	티커	종목명	수익률(%)		
				1W	3M	1년
국채	1-3개월	BIL	SPDR® Blmbg 1-3 Mth T-Bill ETF	0.1	0.0	-0.1
	1년미만	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	0.1	0.0	0.0
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	0.2	-0.6	-0.5
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	0.3	-1.4	-0.6
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0.3	-1.9	-0.1
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	0.1	-2.5	-0.1
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-0.1	-3.0	-0.9
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	0.0	-3.0	-1.0
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	0.0	-1.0	-0.6
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	0.0	-2.7	-1.5
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	-0.3	-6.0	-3.9
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.1	0.1	0.1
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-0.7	-4.5	-3.3

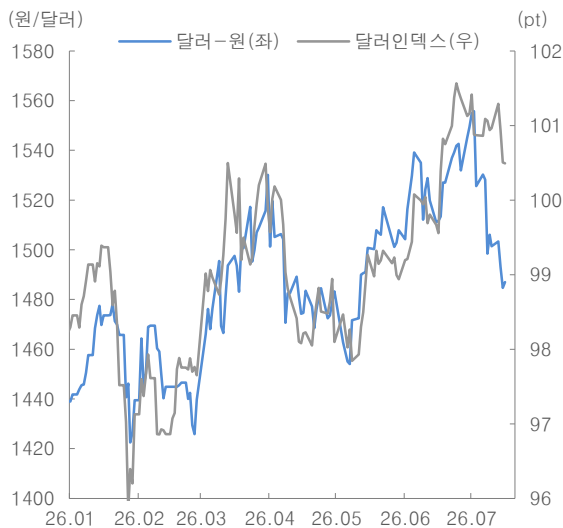
기준일: 26.07.15

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

달러 약세에 수급 개선 겹치며 하락

- 7월 초 다시 1,550원을 넘어섰던 달러-원은 당국 대응과 달러 강세 진정, SK하이닉스 ADR 발행액 환전 등 수급 개선이 동반되며 2주 만에 70원 가까이 급락. 국내증시 조정으로 외국인들의 주식 매도 세도 진정
- 하지만 단기 급락에 따른 부담과 저가 매수 심리는 여전히 유효. 중동 불안도 재고조되고 있음. 1,480 원대에서 공방전 벌인 뒤 중동 전황에 따라 추가 하락 여부가 결정될 것으로 예상

모처럼 시원하게 내려온 달러-원

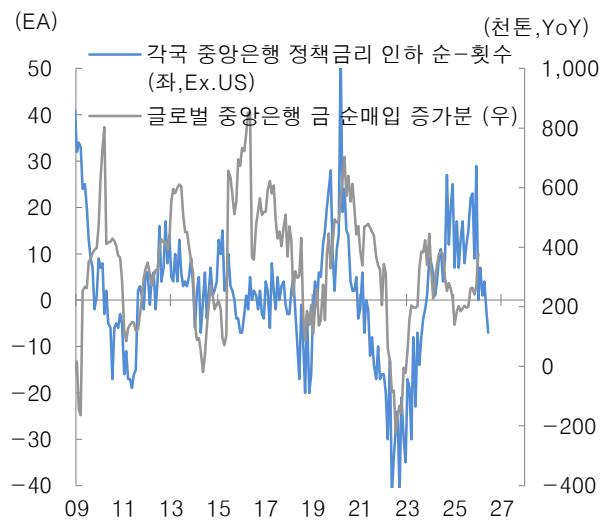


자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

기대하기 어려운 중국발 금 투기 광풍

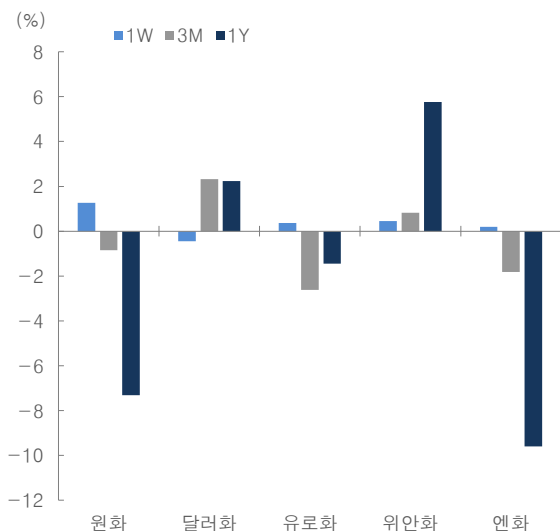
- 중국 인민은행은 금 보유량 20개월째 확대. 일각에서는 골드빈 투기 광풍 재현 가능성 주장
- 그러나 1) FED의 정책금리 인하를 기대하기 어려운 상황에서 낙관적 견해 지양. 2) 인민은행의 금 매입은 어디까지나 포트폴리오 다변화 목적. 3) 부동산 경기 침체 감안하면 인민은행 LPR 금리 인하 기대되겠지만 자금 유출 압력(중미 금리 스프레드 확대) 탓에 제한적. 기술적 반등 가능하지만 내년 말까지 전고점 상회 제한적이라는 기존 뷰 유지

긴축으로 바뀐 분위기, 금에게는 불리한 환경



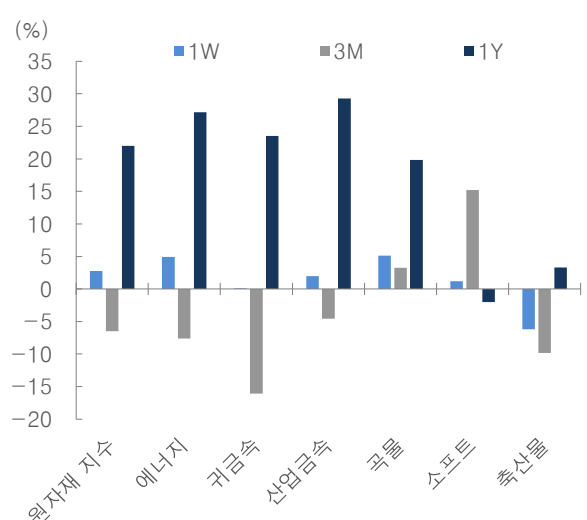
자료: IMF, Bloomberg, 대신증권 Research Center

주요 통화가치 변화율



자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

주요 원자재 변화율



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[ETF/리츠 10선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 [LC bn]	수익률(%) YTD
396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	10,446.3	107.6
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,370.1	20.4
491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	26.06.22	781.2	65.1
133690	TIGER 미국나스닥100	26.07.20	11,662.3	20.9
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	9.7	20.2
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	792.7	10.7
IBB-US	iShares Biotechnology ETF	26.06.29	9.4	12.5
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund; ETF	25.06.09	160.8	-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: 26.07.15, 자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분		종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월,%)	핵심 포인트
국내채권	단기	대신내일출금단기채증권투자신탁 [채권]C	1,199	0.80	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	15,479	0.83	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권 자투자신탁1(채권)C	9,322	-0.27	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스트공모주알파증권투자신탁 [채권혼합]C	207	-0.69	트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁(주 식)C	891	16.52	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기 반의 배당성향 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	892	14.55	배당주 프리미엄을 활용한 자본수익과 배당수 익을 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]

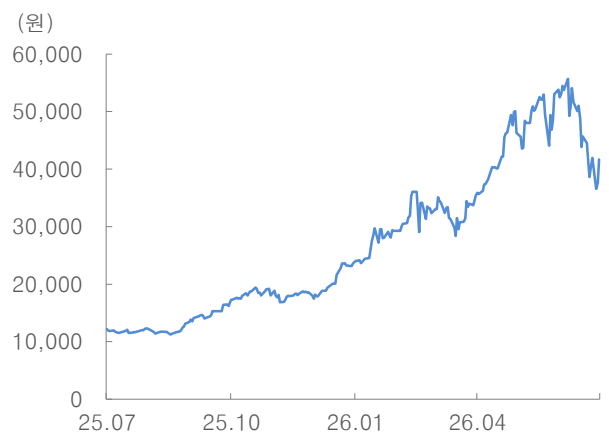
- AI 패러다임 확장 국면에서 반도체에 대한 수요는 양적 팽창으로 넘어 질적 성장으로 가속화
- 반도체 공급 부족에 따른 메모리 가격 급등으로 주요 반도체 기업 실적 큰 폭으로 성장 예상

ETF 개요

발행사	미래에셋자산운용(주)
투자대상	국내-주식-업종테마
BM	FnGuide 반도체TOP10 지수
AUM(억원)	108,623
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 (%)
삼성전자	27.5	-17.1
SK하이닉스	26.6	-9.0
SK스퀘어	22.5	-2.2
한미반도체	5.3	-22.3
주성엔지니어링	4.7	-6.9

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
이수페타시스	3.7	-14.1
원익IPS	3.2	-18.2
DB하이텍	2.4	-25.1
이오테크닉스	2.1	-27.5
리노공업	2.1	-19.5

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]

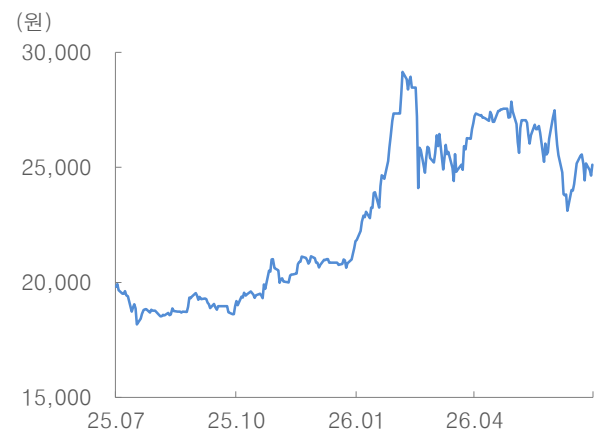
- 상법개정과 자본시장 활성화 정책 등으로 밸류업 정책 시행이 확대되면서 주주환원 정책 강화 예상
- 월배당 인컴 수익을 통해 현금흐름을 확보하고, 글로벌 금융시장의 불확실성에 대비 가능

ETF 개요

발행사	한화자산운용
투자대상	국내-주식-고배당
BM	FnGuide 고배당주
AUM(억원)	23,693
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 (%)
DB손해보험	5.5	6.6	기아	4.7	-13.4
기업은행	5.4	-5.1	삼성카드	4.6	-8.0
NH투자증권	5.3	-4.9	제일기획	4.3	-10.7
우리금융지주	5.1	-3.8	삼성증권	4.2	-9.3
하나금융지주	4.8	5.8	삼성화재	4.0	-2.2

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 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]

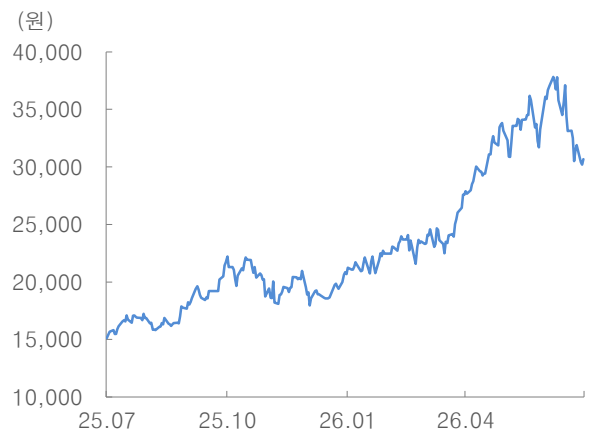
- 고도화된 AI 수요 충족하기 위해서 대규모 AI 데이터센터와 안정적인 전력 인프라 필수
- AI 관련 전력 수요 급증으로 원자력 발전 관심 확대. 전력 공급망 구축에 필수인 구리 관련주 수혜 예상

ETF 개요

발행사	미래에셋자산운용(주)
투자대상	글로벌-주식-업종테마
BM	Mirae Asset AI Infrastructure Index
AUM(억원)	7,645
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	9.3	-2.4	Siemens Energy N	4.5	-2.6
Bloom Energy Class A	8.8	-12.8	Comfort Systems USA	4.1	-11.0
Advanced Micro Devices	7.2	-3.3	Seagate Technology Holdings	4.0	-18.7
Kioxia Holdings	7.1	-19.6	Sterling Infrastructure	3.9	-22.8
Ge Vernova	4.8	7.8	Western Digital	3.9	-21.4

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

미국 대표 기술주 100개 기업의 장기 성장성에 투자하는 ETF

[ETF 설명]

- 나스닥에 상장된 주식중 금융섹터를 제외한 시가총액 상위 100종목으로 구성
- 나스닥100 지수는 혁신을 주도하는 글로벌 테크 기업들이 포함되어 있어 장기적으로 꾸준히 우상향

[핵심 포인트]

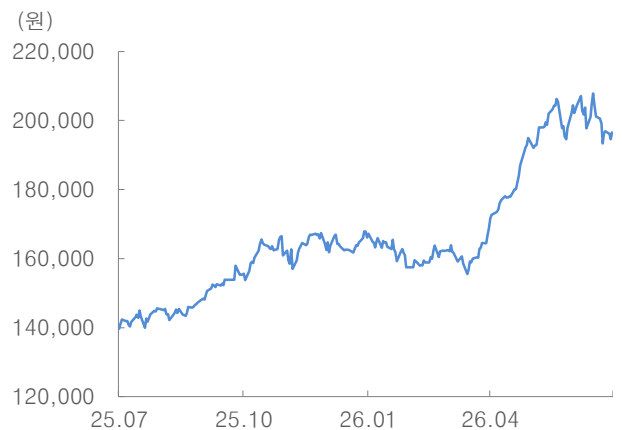
- 나스닥100 지수는 IT 비중이 68.5%로 압도적. 상대적으로 성장성이 높을 것으로 기대
- AI, 반도체, 클라우드 등 전세계 기술 혁신을 주도하고 시장 생태계를 독점하는 빅테크 기업 집중

ETF 개요

발행사	미래에셋자산운용
투자대상	글로벌-주식-대형주
BM	NASDAQ100
AUM(억원)	115,662
운용방식	패시브
총보수(%)	0.0068

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 (%)
NVIDIA	8.1	0.0	Advanced Micro Devices	3.9	-3.3
Apple	7.3	10.5	Alphabet Class A	3.3	0.4
Micron Technology	4.8	-16.9	Tesla	3.1	-4.1
Microsoft	4.5	-1.0	Meta Platforms Class A	3.1	14.8
Amazon Com	4.2	3.6	Alphabet Class C	3.1	0.8

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, LSEG, 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, \$)	789.5
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	7.9	0.0	Broadcom	2.8	0.1
Apple	7.1	10.5	Alphabet Class C	2.6	0.8
Microsoft	4.4	-1.0	Meta Platforms Class A	2.2	14.8
Amazon Com	3.7	3.6	Tesla	1.7	-4.1
Alphabet Class A	3.3	0.4	Micron Technology	1.7	-16.9

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]

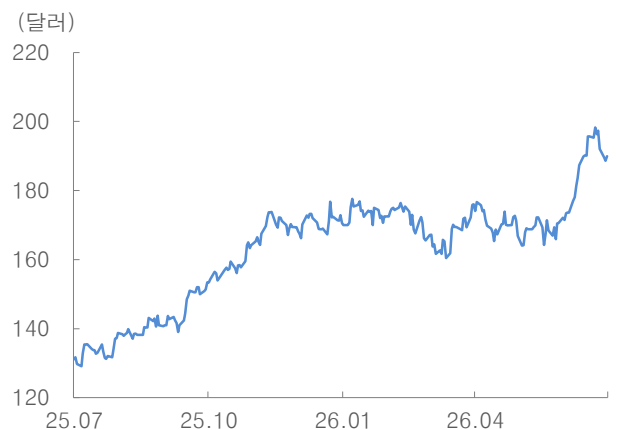
- 고령화로 혁신 치료제에 대한 수요가 구조적으로 증가. 혁신 기술 도입으로 신약 성공 확률 상승
- 대형 제약사의 파이프라인 확보를 위한 M&A 활성화는 바이오 업계 전반에 긍정적인 요인

ETF 개요

발행사	iShares
투자대상	미국-주식-업종테마
BM	NYSE Biotechnology Index
AUM(bn, \$)	9.4
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	5.9	Alnylam Pharmaceuticals	2.9	-3.0
Amgen	7.7	2.2	Natera	2.9	27.8
Gilead Sciences	7.1	6.0	Revolution Medicines	2.8	15.2
Regeneron Pharmaceuticals	5.2	8.0	Illumina	2.3	12.1
argenx SE ADR	3.5	-2.4	Biogen	2.2	-0.7

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]

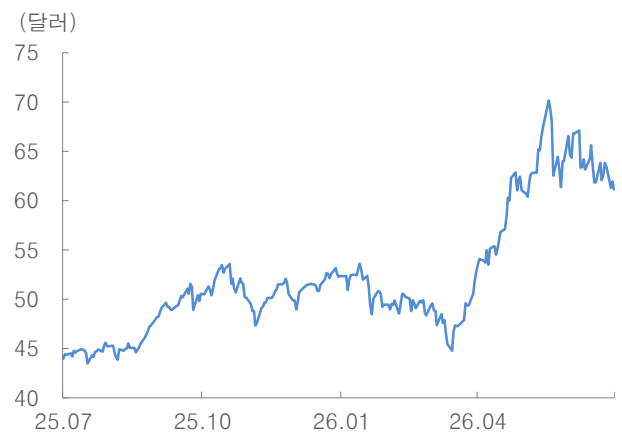
- AI 관련 산업은 GPU, 인프라 등 하드웨어를 넘어 소프트웨어와 응용 서비스 등으로 확대
- 미국 빅테크 기업 뿐만 아니라 글로벌 AI 밸류체인을 폭넓게 편입해 분산투자 및 AI 상용화 수혜 기대

ETF 개요

발행사	Global X
투자대상	글로벌-주식-테마
BM	Indxx Art. Int. & Big Data Index
AUM(bn, \$)	9.8
운용방식	패시브
총보수(%)	0.68

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 (%)
SK하이닉스	7.0	-9.0	Cisco Systems	3.9	-7.0
Micron Technology	5.9	-16.9	Apple	3.4	10.5
Advanced Micro Devices	5.4	-3.3	Taiwan Semiconductor Manufacturing	3.3	-5.0
삼성전자	4.7	-17.1	Broadcom	3.1	0.1
Intel Corporation	4.1	-19.5	NVIDIA	3.0	0.0

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 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]

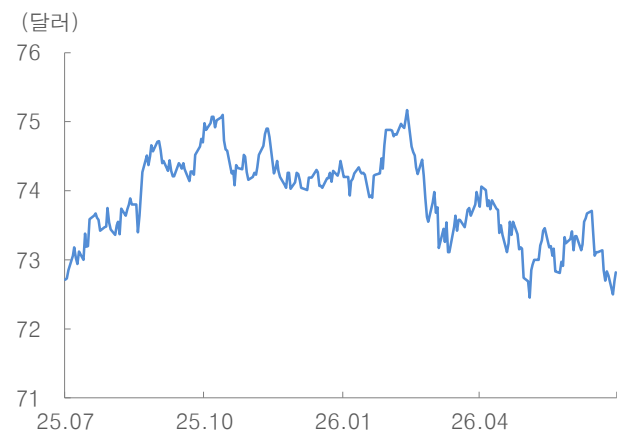
- 시장금리 상승으로 4%대 수준의 이자 수익이 예상되고, 월배당 상품이라 주기적인 현금흐름 확보 가능
- 최근 인플레이션 우려는 부정적 요인이지만 경기 둔화나 신용위험을 방어할 수 있는 투자 상품

ETF 개요

발행사	Vanguard
투자대상	미국-채권-종합채권
BM	Bloomberg US Aggregate Float Adjusted Index
AUM(bn, \$)	160.4
운용방식	패시브
총보수[%]	0.03

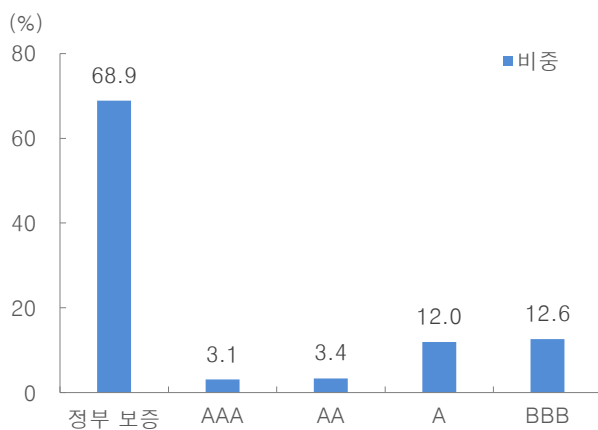
자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

ETF 주가 추이

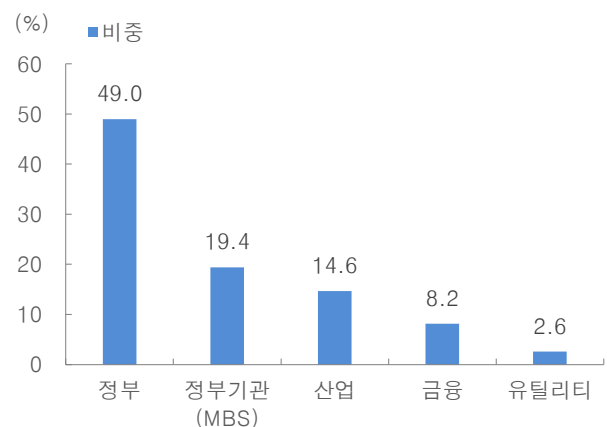


자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

포트폴리오 구성 현황



자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center



배당 성장 사이클, 지금부터 시작

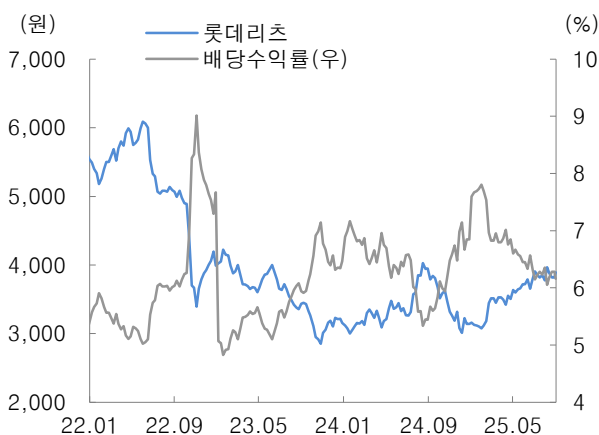
[종목 개요]

- 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]

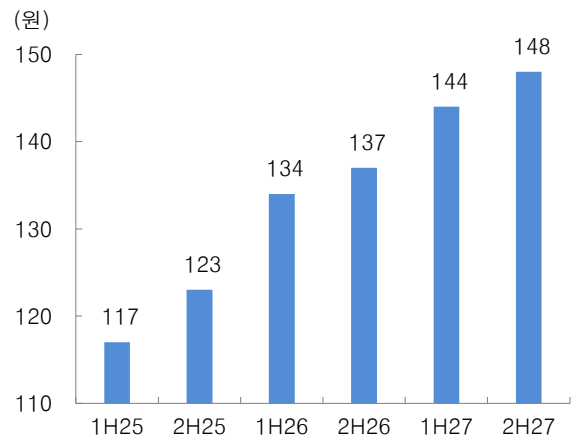
- 기존 롯데쇼핑 및 리테일 자산 중심에서 롯데물산으로 스폰서 확대 및 오피스, 호텔 등 포트폴리오 확장. 비리테일 비중 30%까지 확대 및 AUM 4.5조 원 목표. 환금성 높은 자산 편입 통한 자본 수익 추구 전략
- 안정적인 임대차 및 높은 신용등급(AA-)으로 자금조달 경쟁력 확보. 금리 하락에 따른 이자비용 감소와 임대수익 상승이 맞물려 본격적인 장기 배당 성장 사이클 진입. 연 평균 10% 배당 성장 기대

주가 및 배당수익률



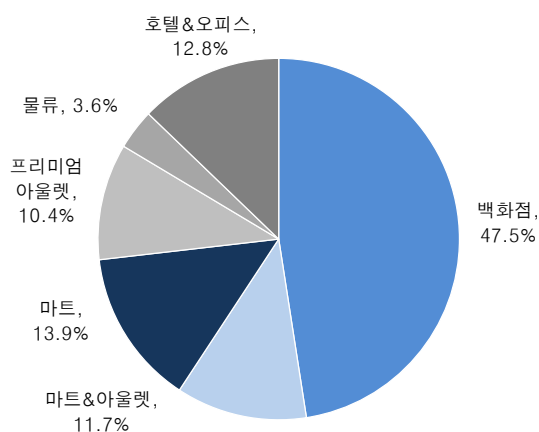
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

DPS 및 가이드نس 추이



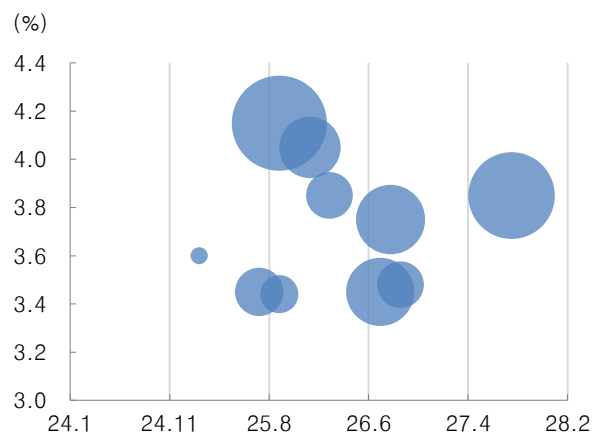
자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

자산 포트폴리오 구성



자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

롯데리츠 차입금 현황



자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

명실상부, 국내 대표 오피스 리츠

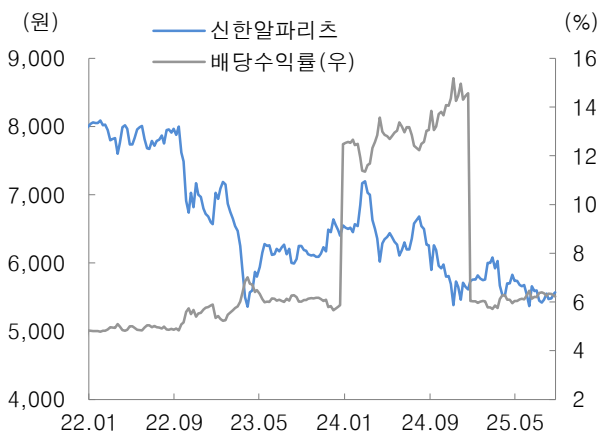
[종목 개요]

- 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]

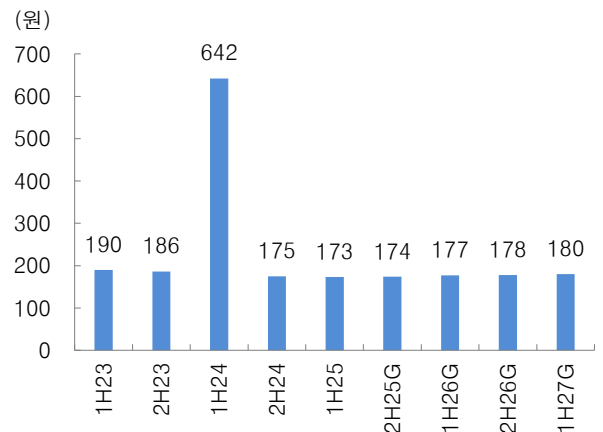
- 자산 편입 및 유상증자를 통한 외형 성장. 현재 포트폴리오는 오피스 12개로, 권역별 비중은 CBD 51%, GBD 23%, BBD 26%. AMC의 능동적인 매입/매각 및 운용 가능
- 멀티테넌트 및 임대차 만기 분산으로 서울 오피스 시장 임대료 상승률 시의성 있게 반영. 1H25 신규/재계약 면적 E.NOC +30.7% 상승. 자산 전체 평균 임대율은 98.6%, WALE은 2.8년

주가 및 배당수익률



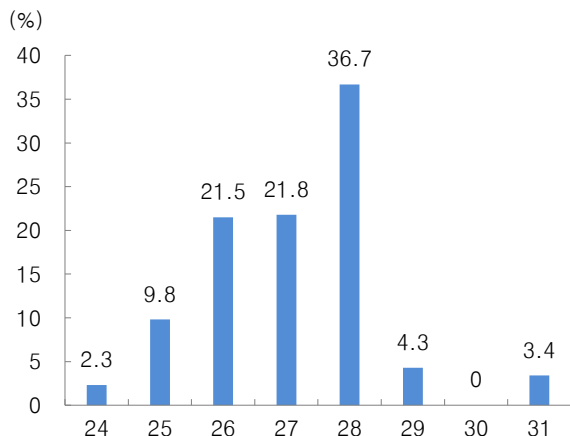
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

DPS 및 가이던스 추이



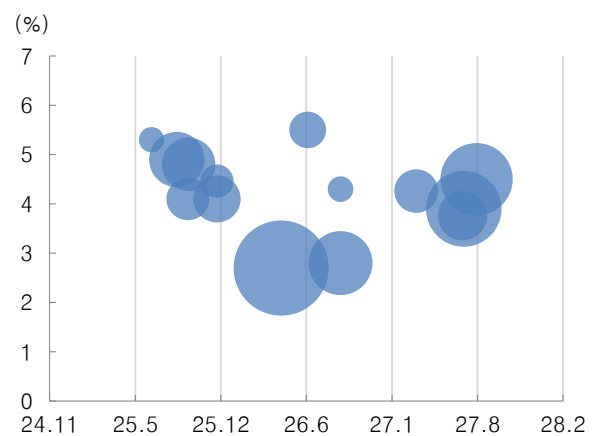
자료: 신한알파리츠, 대신증권 Research Center

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 [억원]	수익률 (3개월,%)	핵심 포인트
국내채권	단기	대신내일출금단기채증권투자신탁 [채권]C	1,199	0.80	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	15,479	0.83	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권 자투자신탁1 (채권)C	9,322	-0.27	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스트공모주알파증권투자신탁 [채권혼합]C	207	-0.69	트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우 량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁 (주식)C	891	16.52	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성장 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	892	14.55	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/신용국 주식	한국밸류10년투자퇴직연금배당증권자투자신탁(주식) CE			
	KB액티브배당증권자투자신탁(주식) C퇴직e	30%	20%	10%
	미래에셋차이나그로스증권자투자신탁1호 (주식)C-P2e			
채권	대신내일출금단기채증권투자신탁[채권]C-Re	30%	40%	40%
	한국투자크레딧포커스ESG증권자투자신탁1 호 (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	1.0	0.3	0.5	2.0	1.0	3.7	2.4
민간소비	-0.1	0.5	1.3	0.3	0.6	0.4	0.4	0.5	1.8	1.3	2.2	1.9
건설투자	-3.1	-1.2	0.6	-3.5	1.4	1.0	1.0	4.0	1.5	-9.9	1.6	4.0
설비투자	-0.4	-2.1	2.6	-1.7	6.6	1.5	2.0	4.0	1.1	2.0	8.9	9.0
수출(통관기준)	-2.3	2.1	6.6	8.2	37.8	57.5	48.0	45.0	8.2	2.7	188.3	11.0
수입(통관기준)	-1.4	-1.7	1.5	1.4	10.9	22.4	15.0	18.0	-1.4	0.3	66.3	11.8
무역수지	69	208	226	276	504	869	867	838	518	774	3,078	1,479
경상수지	193	301	334	392	738	1,066	1,076	1,016	990	1,230	3,896	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	1,520	1,500	1,364	1,418	1,496	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	3.70	3.75	3.11	2.56	3.60	3.75
국고 5년 (평균)	2.69	2.51	2.61	3.01	3.46	3.83	3.90	3.95	3.16	2.70	3.80	3.95
국고 10년 (평균)	2.82	2.73	2.84	3.18	3.61	3.99	4.10	4.15	3.23	2.88	3.95	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	1.6	2.4	2.8	2.1	2.2	2.0
	CPI	2.7	2.4	2.9	3.0	2.7	3.9	3.3	3.0	2.8	3.3	3.9
	기준금리	4.50	4.50	4.25	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	3.97	4.05	4.37	3.81	3.95	4.30
	TB 10년 (평균)	4.46	4.37	4.26	4.10	4.20	4.42	4.50	4.21	4.29	4.45	4.65
유로존	GDP	0.6	0.1	0.3	0.2	0.1	0.4	0.1	0.9	1.5	0.5	0.7
	CPI	2.3	2.0	2.1	2.1	2.0	3.0	2.6	2.4	2.1	2.6	3.0
	달러/유로	1.05	1.13	1.17	1.16	1.17	1.14	1.15	1.08	1.13	1.16	1.13
일본	GDP	0.3	0.6	-0.7	0.3	0.5	0.2	0.1	0.1	1.2	0.8	1.1
	CPI	3.8	3.4	2.9	2.7	1.4	1.5	1.7	2.7	3.2	1.5	2.7
	엔/달러	152	144	147	154	157	159	161	152	149	158	159
중국	GDP	5.4	5.2	4.8	4.5	5.0	4.3	4.7	5.0	4.8	4.8	4.2
	CPI	-0.1	0.0	-0.2	0.6	0.8	1.1	1.1	0.2	0.1	1.2	1.6
	위안/달러	7.28	7.23	7.16	7.08	6.91	6.80	6.73	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	93	80	85	76	65	85	130
금	2,858	3,288	3,459	4,157	4,857	4,511	4,100	3,800	2,390	3,420	4,300	3,700
은	32	34	40	55	83	73	60	50	28	39	65	40
구리	9,339	9,506	9,810	11,129	12,801	13,309	14,000	15,500	9,150	9,850	14,000	12,500
알루미늄	2,624	2,444	2,621	2,831	3,193	3,565	3,700	3,900	2,422	2,630	3,300	3,500
니켈	15,575	15,166	15,031	15,093	17,508	18,064	16,500	18,000	16,826	15,200	17,500	18,000
옥수수	472	452	402	431	438	443	450	500	424	440	450	700
소맥	554	535	521	522	556	607	650	750	572	530	650	900
대두	1,024	1,044	1,013	1,075	1,116	1,162	1,250	1,300	1,103	1,030	1,200	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
2026-07-20	중국	1년/5년 대출 프라임 금리	%	3.0/3.5	3.0/3.5
	미국	6월 선행지수	%mom	-	0.1
2026-07-21	독일	7월 ZEW 서베이 예상	pt	-	10.5
2026-07-22	일본	6월 무역수지	십억 엔	38.3	-391.8
2026-07-23	한국	2분기 GDP	%qoq/%yoy	0.4/3.5	1.8/3.8
2026-07-24	일본	6월 전국 CPI	%yoy	1.6	1.5
	유로존	7월 S&P 글로벌 제조업 PMI	pt	-	51.4
	유로존	7월 S&P 글로벌 서비스업 PMI	pt	-	49.4
	미국	7월 S&P 글로벌 제조업 PMI	pt	-	53.9
	미국	7월 S&P 글로벌 서비스업 PMI	pt	-	51.2
	미국	6월 신규주택매매	천 건	600	580

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.