

Weekly

2026년 8월 1주차

투자 유망 주식/ETF/펀드

Research Center



Daishin 증권

Key factor 전망

구분	내용	향후 6개월 전망
금리	韓 최종 금리 수준에 대한 컨센서스 정립까지 변동성 위험. 美 커브 플래트닝 전환 여부 주목 - 한국은 인상 사이클 개시 이후에도 백트랙 인상 여부, 최종금리 수준에 대한 컨센서스 미형성 등으로 시장금리 변동성 위험. 다만 점진적 인상 경로 확인 시 제한적 금리 하향 안정화 가능 - 미국은 기준금리 인상 기조로의 전환이 확인된 반면 실제 인상 시기를 둘러싼 혼선 우려로 장기금리의 변동성 위험 상존. 수익률곡선의 플래트닝 전환 여부에 주목	국고 3년 3.60~4.05%
환율	되돌림도 심하면 쏠림, 추가 급락 보다는 1,400원대에서 안정 예상 - 달러-원 하이닉스 발 달러 공급에 미국 금리 인상 우려 완화, 엔화 강세 전환, 월말 네고 물량 등이 겹치며 연저점 수준으로 급락 7월 급락으로 매크로 펀더멘탈과의 괴리는 상당 부분 해소되었고 기술적 지표도 달러 과매도 구간에 진입. 추가 급락 보다는 수급 이슈 소멸 이후 당분간 1,400원대에서 소강상태 전망	달러원 환율 1,390~1,500원
국내 증시	투자심리, 수급 불안발 변동성 확대로 KOSPI 선행 PER 2000년 이후 최저치 경신, 비중확대 기회 - AI, 반도체 산업 불확실성이 투자심리, 수급 악화 악순환 고리로 이어지며 KOSPI 레벨다운. 실적, 경기 등 펀더멘탈 동력은 견고함에 따라 12개월 선행 PER 5배 하회. 2000년 이후 처음 - AI Capex 확대 기조를 재확인한 가운데 일부 빅테크 기업 AI 수익성 확인. 과매도, UnderShooting 이후 밸류에이션 정상화 국면 전개 예상. 선행 PER 9배는 9,300선	KOSPI 5,000 ~ 9,300p
글로벌 증시	8월 글로벌 증시, 여전히 매크로 및 통화정책 영향권(물가, 금리, 긴축). 증시 변동성 지속 6월 BOJ, ECB 금리 인상으로 글로벌 통화 긴축 부상, 7월 이란 전쟁 확산에 이어 7.23일 미국 무역법 301조 관세 발표로 위험 선호 심리를 불편하게 만드는 매크로 환경 지속 2/4분기 어닝 시즌 기대감 불구, 미국 펀더멘탈은 증시 방향성 결정 요인이 아닌 변동성 축소 요인으로 역할 지속. 한번은 겪어야 할 물가, 금리, 긴축이라는 파고. 실적, 진폭을 줄여줄 것	S&P500 7,000 ~ 8,400p
원자재	미국 + 사우디 군사 행동으로 TACO 기대 후퇴. 공급망 리스크 상황에서 SPR 추가 방출 여부 주목 - 트럼프 대통령, 사우디와 함께 이라크 내 친이란 민병대에 대한 공격 감행. 사우디는 단독으로 예멘 후티 반군에 대한 군사 행동 본격화. TACO 기대 후퇴, 중동 불확실성에 유가 낙폭 축소 - 문제는 8월부터 불거질 부족분. 4.1억배럴에 달하는 전략비축유(SPR)는 7월부로 방출 종료. 호르무즈 + 바브엘만데브 해협이 봉쇄된 상황에서 SPR 추가 방출 부재하다면 변동성 불가피	WTI 70~95\$/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, 소맥, 코코아

자료: 대신증권 Research Center

국내 주식 10선

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,210.2	72.6
005380	현대차	26.04.27	71.9	18.4
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	70.7	-9.9
316140	우리금융지주	26.03.30	23.8	16.8
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	22.5	63.4
000150	두산	25.11.03	14.6	15.2
030200	KT	24.07.08	13.3	0.4
071050	한국금융지주	25.08.18	10.1	12.4
011070	LG이노텍	26.04.27	10.0	56.5
004170	신세계	26.04.27	3.7	60.3

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.30, 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

해외 주식 10선

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
NVDA	엔비디아	26.07.27	4,720.0	4.6
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,845.2	12.1
META	메타 플랫폼스	26.07.27	1,368.3	-18.3
MU	마이크론 테크놀로지	26.07.27	987.8	206.5
RTX	RTX	26.08.03	288.9	16.9
AMD	AMD	26.07.27	791.5	126.7
BAC	뱅크 오브 아메리카	26.07.27	433.2	12.2
TMO	테르모 피셔 사이언티피	26.08.03	214.3	-0.5
TMUS	티모바일	26.08.03	185.9	-14.6
NEM	뉴몬트	26.07.27	100.9	-4.1

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.30, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

ETF/리츠 10선

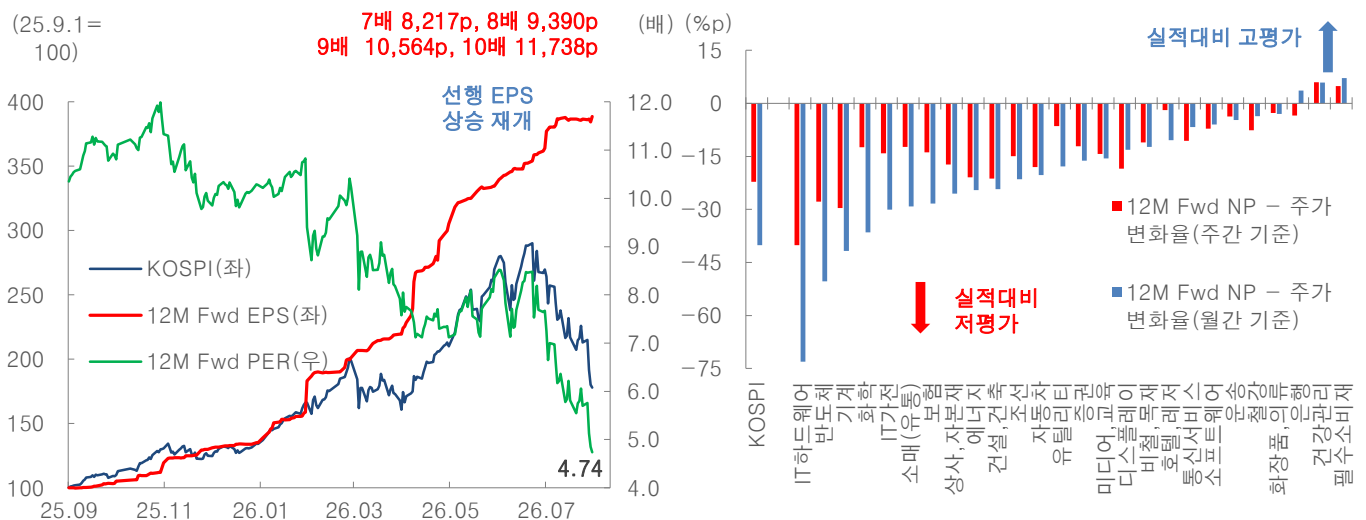
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (LC bn)	수익률(%) YTD
133690	TIGER 미국나스닥100	26.07.20	10,652.7	7.1
396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	6,924.6	31.7
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,242.6	15.0
491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	26.06.22	579.8	24.4
AIQ-US	GlobalX Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	9.3	15.4
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	790.6	8.8
IBB-US	iShares Biotechnology ETF	26.06.29	9.4	12.6
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund; ETF	25.06.09	161.1	-2.2
330590	롯데리츠	24.11.07	1,062.0	-7.2
293940	신한알파리츠	25.09.05	642.2	-5.0

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.30, 자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

불안심리 완화만으로도 밸류에이션 정상화 국면 전개 예상

- 7월 KOSPI는 조지 소로스의 재귀성 이론에서 언급된 자기강화 현상이 지배. 악재성 이슈 – 투자심리 – 수급 약화의 악순환 고리 속에 디레버리징 매도까지 가세하며 장 중 KOSPI 5,200선까지 레벨다운. 선행 PER 5배 하회
- 2000년 이후 최저 선행 PER을 경신한 만큼 극단적인 밸류에이션 저평가 영역 진입. 디레버리징 매도를 상당부분 소화하며 수급이 얹아졌다는 점은 반대로 반등 탄력도 강할 수 있음을 시사. 실제로 급반등으로 6,000선 회복
- 선행 PER 8배는 8,200선, 9배는 9,300선. 선행 EPS 상승세 재개, 밸류에이션 정상화 국면 전개 예상. 5,700 ~ 5,800선 안착 과정을 실적대비 저평가 업종(IT하드웨어, 반도체, 기계 등) 비중확대 기회로 활용

선행 PER 5배 이하, EPS 상승 재개. 밸류에이션 정상화 국면 전개 예상. 실적 대비 저평가 업종 비중 확대



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,210.2	72.6
005380	현대차	26.04.27	71.9	18.4
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	70.7	-9.9
316140	우리금융지주	26.03.30	23.8	16.8
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	22.5	63.4
000150	두산	25.11.03	14.6	15.2
030200	KT	24.07.08	13.3	0.4
071050	한국금융지주	25.08.18	10.1	12.4
011070	LG이노텍	26.04.27	10.0	56.5
004170	신세계	26.04.27	3.7	60.3

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.30, 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

두렵지 않다

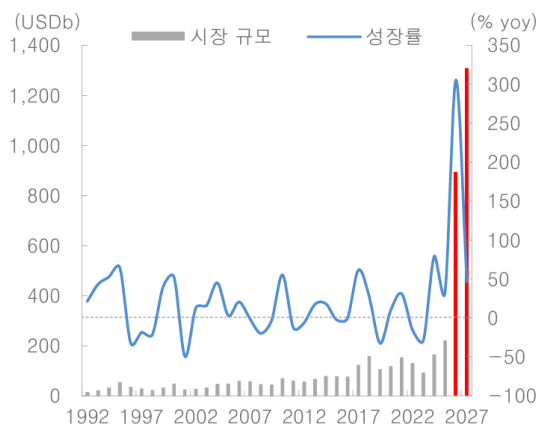
[실적 전망]

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

[핵심 포인트]

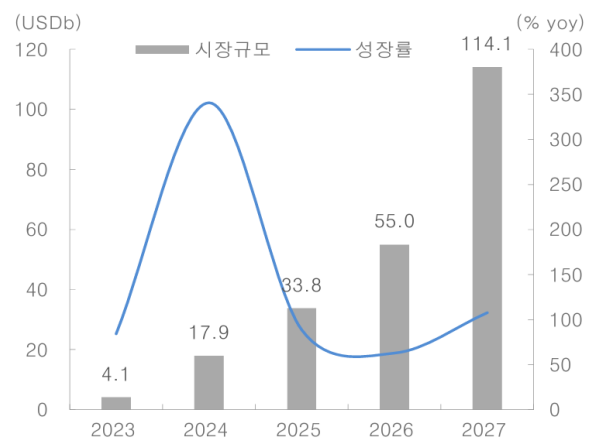
- HBM 등 고부가 제품 성장을 반영해 2027년 영업이익 전망치를 532조원으로 상향
- 파운드리 사업 다각화로 밸류에이션 재평가가 기대되며, 연내 300조원 이상의 잉여현금흐름(FCF)을 바탕으로 한 자사주 매입 및 M&A 등 강력한 주주환원 예상

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

부담은 덜어냈다

[실적 전망]

- 2026년 2분기 매출 49조원(+2% YoY), 영업이익 2.9조원(-21% YoY) 시현
- 우려했던 생산 차질 및 인센티브 부담을 덜어내고 당사 추정치를 상회하는 양호한 실적을 기록
- 3분기에는 매출 52조원(+10% YoY), 영업이익 3.3조원(+29% YoY)으로 개선세가 뚜렷해질 전망

[핵심 포인트]

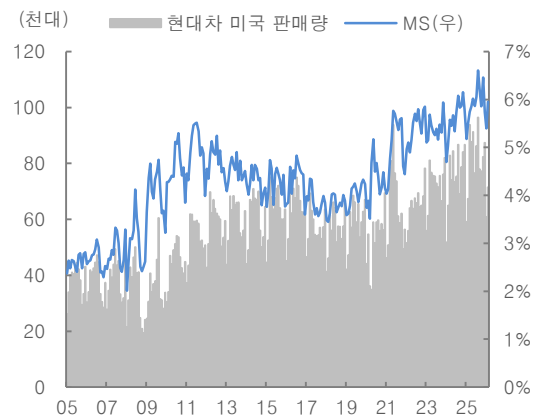
- 고점 대비 큰 폭으로 하락한 주가 수준에서 2분기 실적 부진 우려를 소화해내며 단기 실적 부담 축소.
- 3분기 관세 및 환율 기저 효과와 함께 아반떼·투싼 신차 출시, RMAC 가동 등 신차 및 Physical AI 모멘텀 재개 예상

현대차 2026년 신차 스케줄

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

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

미국 판매: 주요 신차 출시로 점유율 반등 전망



자료: Marklines, 현대차, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	197,755	204,919	208,752
영업이익	14,240	11,468	11,603	13,977	14,239
세전순이익	17,781	13,842	14,823	17,705	17,977
총당기순이익	13,230	10,365	11,295	13,491	13,698
지배지분순이익	12,527	9,446	10,730	12,817	12,959
EPS	46,042	35,331	40,432	48,294	48,830
PER	4.6	8.4	18.5	15.5	15.4
BPS	401,009	431,804	468,856	507,857	552,842
PBR	0.5	0.7	0.9	0.9	0.8
ROE	12.4	8.4	8.9	9.9	9.2

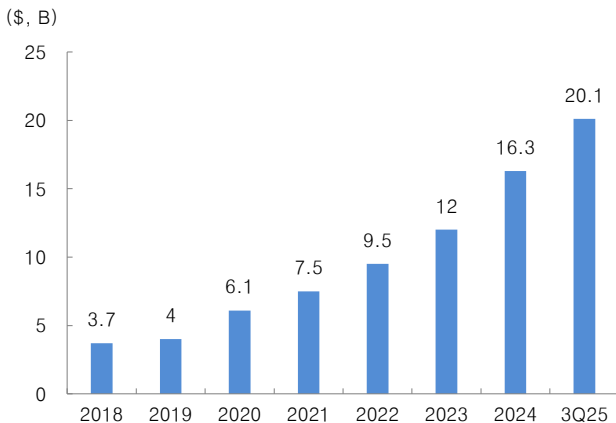
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

규모의 경제가 만드는 복리 성장

[실적 전망 및 핵심 투자 포인트]

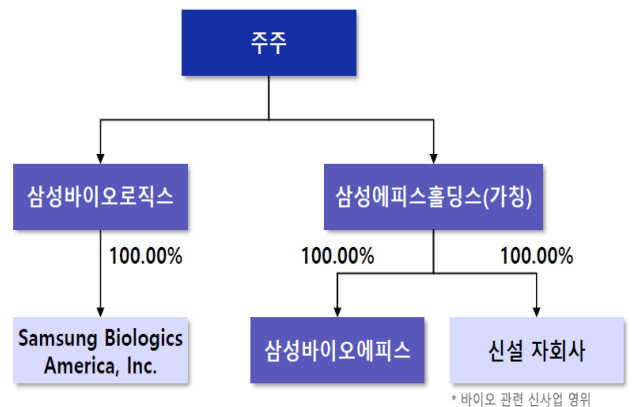
- 2026년 매출 5조 6,870억원, 영업이익 2조 5,590억원 (OPM 45.0%) 전망
- 고객사와의 장기 계약 및 최소구매물량 확보가 실적 하방을 굳건히 지지
- 글로벌 최대 CAPA에 기반한 규모의 경제로 높은 수익성을 달성할 것으로 예상
- 2026년 5공장 가동 및 미국 공장 매출 반영을 시작으로, 2027년 5공장 풀가동 시 고정비 레버리지 효과가 극대화되며 이익 성장이 본격화될 전망
- 6공장 증설과 ADC 모달리티 확장 등 중장기 성장 동력이 유효하며, 파업 우려로 인한 단기적인 주가 조정은 매력적인 매수 진입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

구조적 실적 개선. 이제 시작일 뿐!

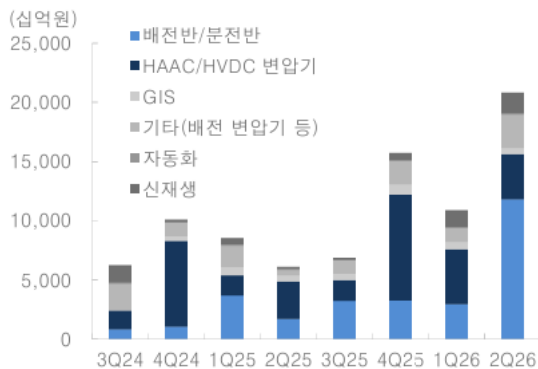
[실적 전망]

- 2026년 2분기 매출액 1.58조원(+32% YoY), 영업이익 1,785억원(+64% YoY)을 기록하며 시장 컨센서스(1,640억원)를 대폭 상회하는 어닝 서프라이즈 시현
- 미국향 전력기기 매출 성장 및 국내외 반도체 증설 수혜에 힘입어 2026년 가파른 실적 고성장 전망

[핵심 포인트]

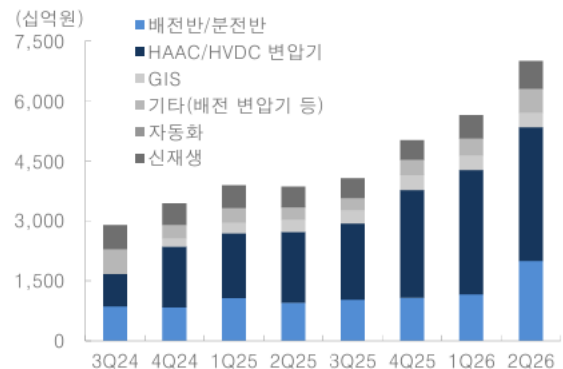
- 수주 및 투자 확대: 2분기 수주액 2.1조원 달성으로 2026년 연수주 가이드를 4조원에서 6조원으로 전격 상향했으며, 미국 배전반 공장 신설 및 국내 빅테크 전용 라인 증설 추진 중.
- 배전기기/배전반 진입장벽 통과: 미국 AI 데이터센터 및 첨단 제조업 증설에 따른 배전용 전력기기 공급 부족 심화 속에서, 빠른 납기 준수 및 높은 제품 품질력을 바탕으로 글로벌 하이엔드 시장 입지 강화.

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	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,552	4,966	6,779	8,657	10,469
영업이익	390	426	790	1,168	1,532
세전순이익	333	410	789	1,175	1,542
총당기순이익	242	284	598	893	1,172
지배지분순이익	239	287	592	870	1,143
EPS	1,591	1,911	3,944	5,802	7,622
PER	20.2	48.1	56.7	38.5	29.3
BPS	12,258	13,798	17,147	21,560	26,992
PBR	2.6	6.7	13.0	10.4	8.3
ROE	13.4	14.7	25.5	30.0	31.4

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

견고한 본업, 부각되는 광모듈

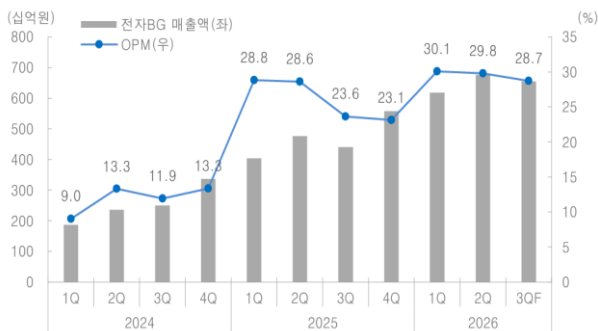
[2026년 실적 전망]

- 2026년 2분기 연결 매출액 5조 5,861억원, 영업이익 4,884억원(+37.8% YoY) 기록.
- 전자BG 부문은 매출 6,760억원(+42% YoY), 영업이익 2,013억원(+47.8% YoY)을 기록하며 1분기에 이어 29.8%의 높은 영업이익률을 유지함.

[핵심 포인트]

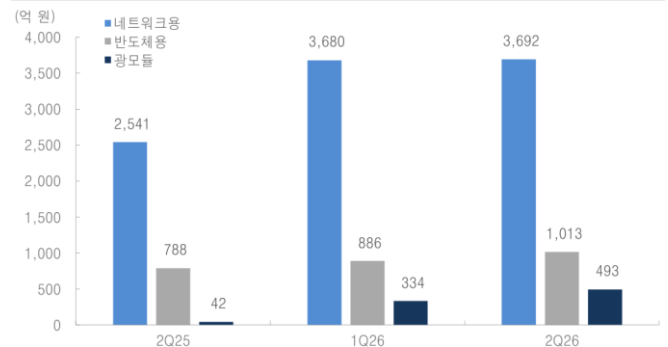
- 광모듈 모멘텀: 2분기 광모듈향 CCL 매출액이 493억원(+47.6% QoQ)으로 가파르게 증가하며 전자BG 내 비중이 7.3%로 확대되어 새로운 핵심 성장의 축으로 부각.
- 추가 상승 모멘텀: 하반기 SK실트론 인수가 확정될 경우 주가 재평가 및 상승 모멘텀으로 작용할 전망.

전자BG사업은 1분기에 이어 높은 영업이익률 달성



자료: 두산, 대신증권 Research Center

광모듈향매출 기여도 향상되며 새로운 비즈니스로 부각



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	21,992	26,300	31,035
영업이익	1,004	1,063	1,918	2,494	2,824
세전순이익	593	490	1,343	1,997	2,334
총당기순이익	302	250	1,046	1,697	2,030
지배지분순이익	-226	76	157	255	305
EPS	-10,562	3,546	7,444	12,076	14,444
PER		220.3	161.6	99.6	83.3
BPS	69,123	72,953	80,780	87,861	92,111
PBR	3.7	10.7	14.8	13.6	13
ROE	-14.6	5	9.6	14.3	16.1

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

약점을 딛고 도약

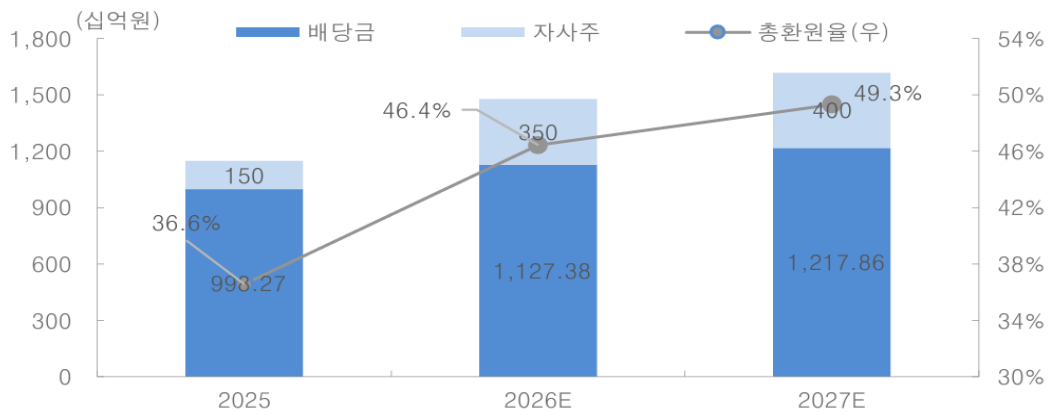
[실적 전망]

- 2Q26 지배주주 순이익 1조원(+66.4% QoQ, +7.5% YoY) 달성.
- 자산관리 수수료 급증으로 비이자이익이 사상 최대(6,290억원)를 기록하며 서프라이즈 견인.

[핵심 포인트]

- 주주환원: CET1 비율 13.7% 바탕으로 하반기 자사주 1,500억원 추가 매입. (2026년 총환원율 46.4%, 2027년 50% 전망)
- 마진 구조: 단기 예금 확대 및 변동금리 대출 비중 증가로 향후 금리 인상 시 NIM 상향 폭 확대 예상.
- 건전성: 중앙그룹 관련 충당금 440억원 반영에도 대손비용(4,392억원)은 예상 하회하며 안정적 관리.

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	11,393	11,948	12,549
영업이익	4,253	3,688	4,321	4,546	4,794
당기순이익	3,086	3,140	3,182	3,281	3,455
YoY	22.61	1.76	1.32	3.11	5.32
EPS	9.0	8.7	8.1	8.1	8.6
BPS	4,159	4,278	4,403	4,622	5,005
PER	45,959	49,092	54,172	57,296	60,891
PBR	0.3	0.6	0.6	0.5	0.5
ROE	3.5	6.6	7.0	6.7	6.2

자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

이제 2조원대 이익은 기본

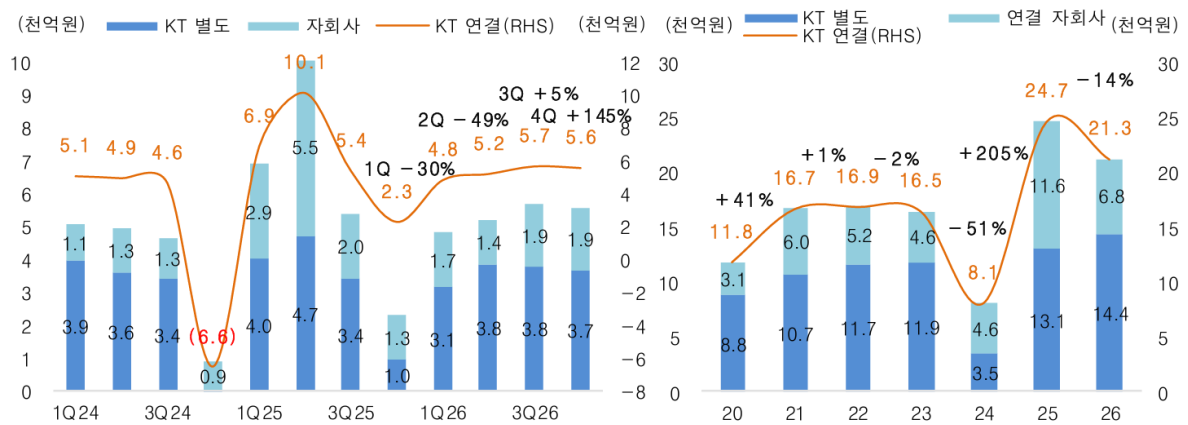
[실적 전망]

- 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

영업이익 3조원을 향해

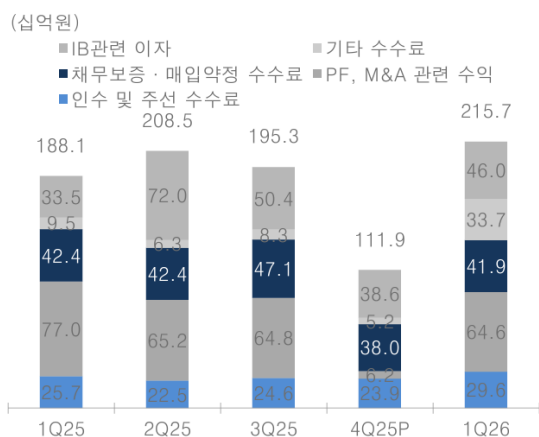
[실적 전망]

- 2Q26 지배주주 순이익 7,835억원(-14.4% QoQ, +45.4% YoY) 전망.
- 트레이딩 감소로 전 분기 대비 감익되나, 브로커리지 호조로 컨센서스(6,995억원)를 12% 상회하는 견조한 실적 예상.

[핵심 포인트]

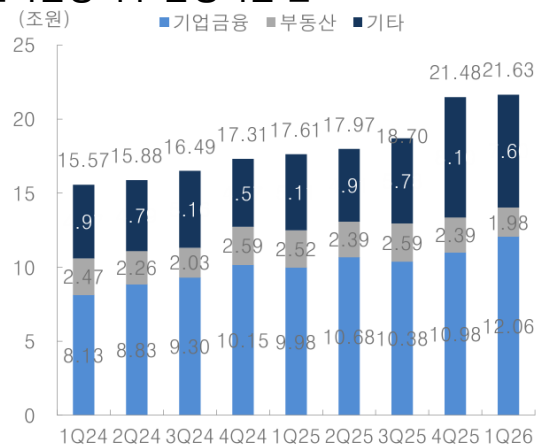
- 브로커리지: 거래대금 급증 및 외국인 대상 DMA 서비스 우위로 점유율 상승(13.3%), 수수료수익 4,353억원(+38.7% QoQ) 기대.
- IB·운용: 상반기 인수금융 1.9조원(업계 1위) 및 반도체 중심 지수 상승에 따른 PI운용손익(1,197억원) 유지.

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	5,118	4,733	4,815
영업이익	1,199	2,345	3,279	2,854	2,895
당기순이익	1,033	2,020	2,628	2,287	2,317
YoY	46.10%	95.60%	30.10%	-13.00%	1.40%
EPS	17,689	34,598	44,998	39,155	39,685
BPS	166,581	205,667	226,265	254,899	283,011
PER	3.8	4.7	5.6	6.5	6.4
PBR	0.4	0.8	1.1	1.0	0.9
ROE	10.6	16.8	19.9	15.4	14.0

자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

3Q 성장은 가속화

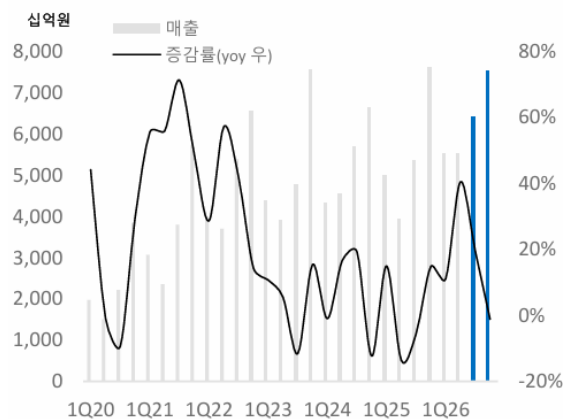
[실적 전망]

- 2Q26 매출 5.53조원(+40.5% YoY), 영업이익 2,458억원(+2057% YoY) 시현.
- 비수기임에도 아이폰 17 판매 호조 및 점유율 확대, 반도체 기판 호조로 컨센서스(영업이익 1,823억원)를 33% 상회함.

[핵심 포인트]

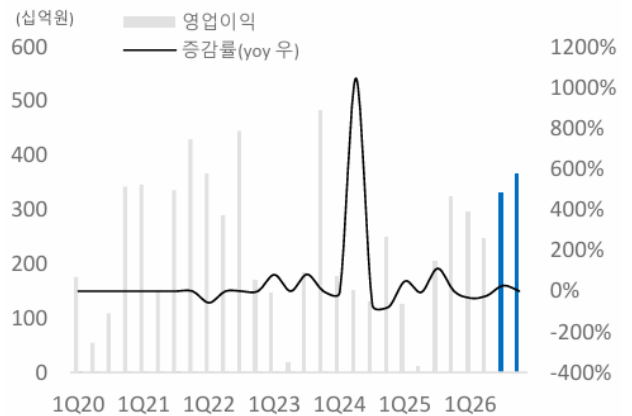
- 하반기 모멘텀: 2H26 영업이익 6,953억원(+31.6% YoY) 전망. 아이폰 18 카메라 가변 조리개 채택(ASP 상승) 및 폴더블 등 신모델 공급 확대로 광학솔루션 매출 가속화.
- 반도체 기판: SiP 점유율 확대, 서버용 메모리 기판 및 FC BGA 매출 증가로 수익성 기여 확대.

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	25,005	26,667	27,435
영업이익	706	665	1,236	1,275	1,342
세전순이익	589	409	1,160	1,208	1,289
총당기순이익	449	341	910	942	1,005
지배지분순이익	449	341	910	942	1,005
EPS	18,983	14,419	38,443	39,816	42,479
PER	8.5	18.8	16.3	15.7	14.7
BPS	226,215	243,505	280,203	318,276	359,013
PBR	0.7	1.1	2.2	1.9	1.7
ROE	8.9	6.1	14.7	13.3	12.5

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

외국인과 내국인 매출 호조의 양 날개로 난다

[실적 전망]

- 2Q26 연결 총매출액 3조 2,957억원(+14% YoY), 영업이익 1,613억원(+114% YoY) 예상.
- 백화점 기존점 매출 26% 성장 및 신세계DF, 신세계인터내셔널의 흑자 전환이 전체 실적을 견인.

[핵심 포인트]

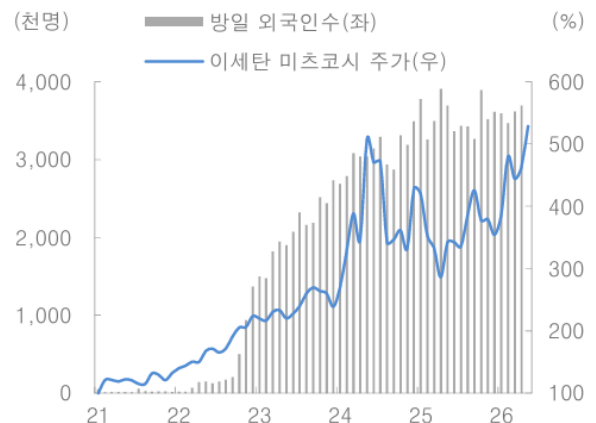
- 외국인 매출 고성장: 외국인 매출 증가율이 1Q 90%에서 2Q 110% 이상(명동 본점 +200% 이상)으로 대폭 확대.
- Re-rating 기대: K-컬처 인기 및 원화 약세 수혜로 과거 일본 백화점 사례와 같은 실적 개선 및 기업가치 재평가 지속 전망.

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

美 6월 PCE + 美 2/4분기 GDP 조합, 미국 증시 기술적 반등 견인 요인

- 30일 美 6월 PCE 결과는 전년동월대비(이하) 3.7% 상승, 올해 5월 상승률(4.1%)보다 0.4%p 낮아졌음. 통화긴축 여부 및 증시 방향성을 가늠할 수 있는 실질정책금리가 3개월 만에 (+)로 전환, 증시 방향성 역시 상승 전환
- 30일 美 2/4분기 GDP는 전분기대비 연율(이하)로 1.5% 증가해, 1/4분기 성장률(2.1%)보다 둔화. 성장률 부진은 올해 연준의 금리 인상 가능성을 예측하는 확률을 낮출 것. 연준의 금리 인상 시점은 27년 3월로 늦춰진 상황
- 다만, 현 미국 증시는 7.23일 무역법 301조 관세 발표 이후, 고점에서 상승 빼기형 패턴 완성과 함께 증시 방향성이 하락으로 전환. 6월 PCE와 2/4분기 GDP 결과 조합이 증시에 미치는 영향은 기술적 반등으로 축소해석 필요

미국 실질정책금리, 3개월 만에 (+) 전환. 증시 방향성 상승 전환. 다만 현 증시 상황 고려 시, 기술적 반등 제한



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[해외 주식 10선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
NVDA	엔비디아	26.07.27	4,720.0	4.6
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,845.2	12.1
META	메타 플랫폼스	26.07.27	1,368.3	-18.3
MU	마이크론 테크놀로지	26.07.27	987.8	206.5
RTX	RTX	26.08.03	288.9	16.9
AMD	AMD	26.07.27	791.5	126.7
BAC	뱅크 오브 아메리카	26.07.27	433.2	12.2
TMO	테르모 피셔 사이언티피	26.08.03	214.3	-0.5
TMUS	티모바일	26.08.03	185.9	-14.6
NEM	뉴몬트	26.07.27	100.9	-4.1

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.30, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

AI 메모리 초호황 속 압도적 저평가

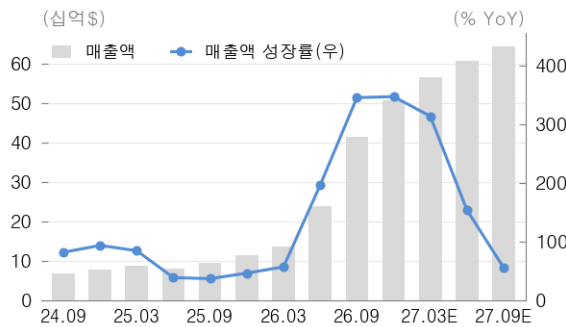
[투자 전망]

- 전 사업부문 매출 급증세, 다음 분기 매출 500억달러 전망
- 선행 주가수익비율 9.9배, 업종 평균 대비 반값 수준 저평가

[핵심 포인트]

- 전 사업부문 매출 전년 대비 250~650% 동시 급증
- 고성능 메모리 장기 공급계약 220억달러, 순현금 245억달러 확보

매출액 추이 및 전망



12개월 선행 PER



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	15.5	25.1	37.4	129.2	250.0
증가율	-49.5	61.6	48.9	245.5	93.6
영업이익	-4.8	1.9	10.8	97.4	206.5
증가율	-146.9	-140.2	460.5	797.6	112.1
순이익	-4.9	1.5	9.5	83.9	178.6
증가율	-151.3	-130.3	543.3	786.3	112.8
EPS	-4.5	1.3	8.3	73.2	156.4
PER	-	137.3	16.1	11.9	5.6
PBR	2.2	2.0	5.5	7.5	3.4
ROE	-10.3	3.3	19.1	75.3	72.0

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

금값 고공행진 속 저평가 매력 부각

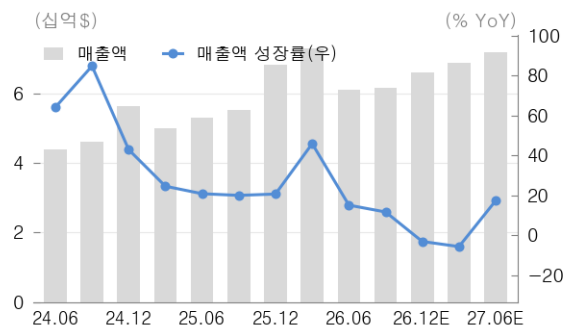
[투자 전망]

- 6분기 연속 실적 예상치 상회, 이익 안정성 재확인
- 선행 주가수익비율 9.4배, 5년 평균 대비 41% 할인 상태

[핵심 포인트]

- 상반기 잉여현금흐름 53억달러, 연간 목표치 73% 조기 달성
- 자사주 매입 잔여 여력 43억달러, 주당가치 훼손 방어

매출액 추이 및 전망



12개월 선행 PER



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	11.8	18.7	22.7	26.6	28.6
증가율	-0.9	58.2	21.3	17.4	7.5
영업이익	2.2	5.7	11.0	13.9	15.2
증가율	2.8	158.3	93.0	26.8	9.5
순이익	1.4	4.0	7.6	10.2	11.0
증가율	-7.5	193.9	91.3	33.0	8.1
EPS	1.6	3.5	6.9	9.2	10.4
PER	-	12.8	15.6	10.4	9.2
PBR	1.7	1.4	3.3	2.6	2.2
ROE	5.6	13.5	23.9	27.9	26.8

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

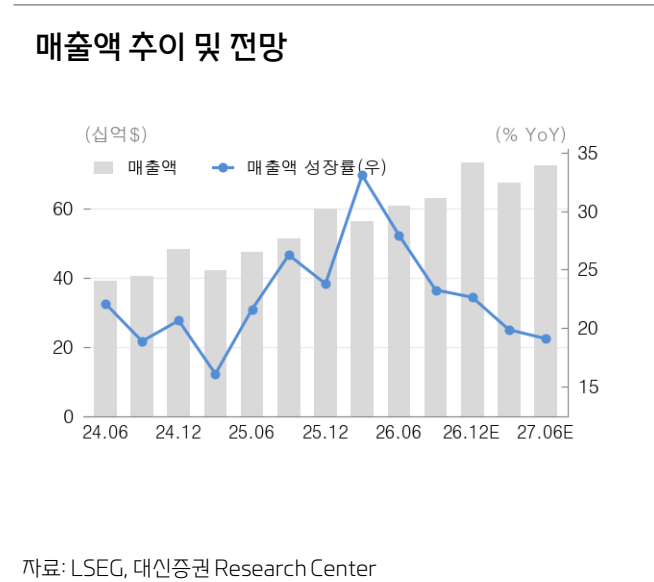
AI 광고 최적화로 실적 재가속

[투자 전망]

- 광고 매출 성장률 33%로 재가속, AI 투자 수익성 실증
- 일간활성이용자 35억6천만명, 신사업 매출도 고속 성장

[핵심 포인트]

- 광고 노출수 19%, 광고 단가 12% 동반 상승하는 이중 성장
- 기업용 AI 대화 이용 100만건에서 1000만건으로 10배 급증



영업실적 및 주요 투자 지표					
(단위: 십억달러, 달러, 배, %)					
구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	134.9	164.5	201.0	253.4	304.1
증가율	15.7	21.9	22.2	26.1	20.0
영업이익	46.8	69.4	83.3	91.8	106.6
증가율	61.5	48.4	20.0	10.2	16.1
순이익	39.1	62.4	60.5	83.5	90.7
증가율	68.5	59.5	-3.1	38.2	8.5
EPS	14.9	23.9	23.5	32.6	35.0
PER	23.5	24.3	22.8	16.5	15.4
PBR	6.4	9.0	8.6	4.5	3.5
ROE	28.0	37.1	30.2	30.4	25.2

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

데이터센터 컴퓨팅 독점적 지위 지속

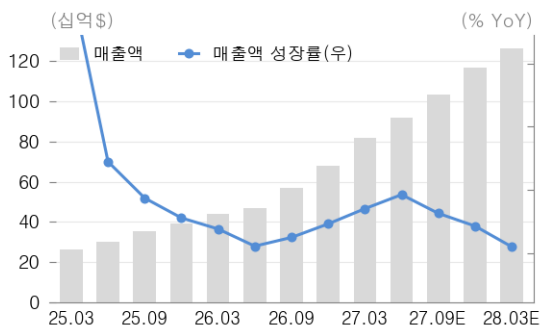
[투자 전망]

- 매출 전년 대비 85% 급증, 다음 분기 가이던스 913억달러
- 막대한 현금창출력 바탕 대규모 자사주매입·배당 확대

[핵심 포인트]

- 데이터센터 네트워킹 매출 199% 급증, 생태계 확장 가속
- 자사주 800억달러 추가 매입, 배당 25배 인상 결정

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	2024	2025	2026	2027E	2028E
매출액	60.9	130.5	215.9	393.8	559.5
증가율	125.9	114.2	65.5	82.4	42.1
영업이익	37.1	86.8	137.3	260.4	372.6
증가율	310.8	133.7	58.2	89.7	43.1
순이익	32.3	74.3	117.0	217.9	311.6
증가율	286.2	129.8	57.5	86.2	43.0
EPS	1.3	3.0	4.8	8.9	12.8
PER	51.1	48.5	38.3	21.8	15.2
PBR	36.7	49.9	38.1	15.1	8.8
ROE	99.3	121.4	101.5	84.9	66.5

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

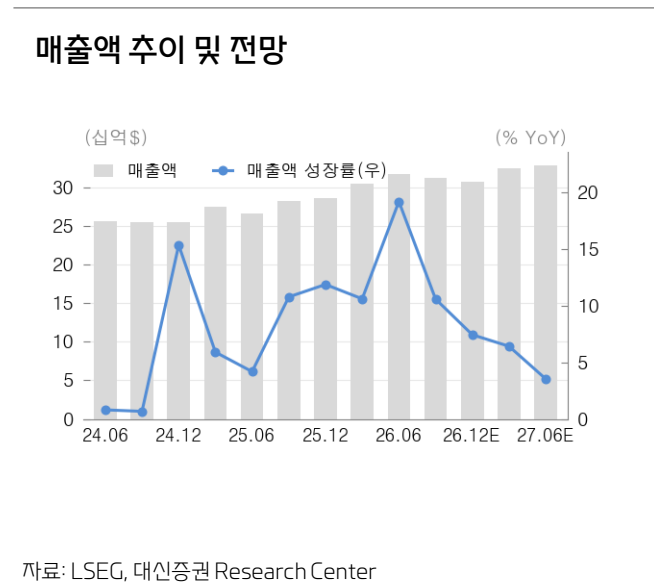
금리·대출·트레이딩 삼박자 이익 성장

[투자 전망]

- 순이자수익·트레이딩·자산관리 전 부문 분기 최대 실적
- 비용효율 목표 첫 달성, 이익 성장이 비용 증가 상회

[핵심 포인트]

- 순이자수익 162억달러로 전년 대비 9% 증가, 대출도 8% 성장
- 주식트레이딩 매출 70% 급증하며 17분기 연속 성장 지속



영업실적 및 주요 투자 지표					
(단위: 십억달러, 달러, 배, %)					
구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	99.1	102.5	113.7	124.0	130.4
증가율	3.9	3.4	10.9	9.0	5.2
영업이익	36.4	35.8	43.4	50.1	54.4
증가율	8.7	-1.8	21.2	15.5	8.6
순이익	27.7	26.0	29.1	34.1	36.5
증가율	6.3	-6.0	11.7	17.5	7.0
EPS	3.4	3.3	3.8	4.7	5.3
PER	11.0	13.8	14.5	13.2	11.7
PBR	0.9	1.1	1.3	1.5	1.4
ROE	10.8	9.5	10.6	12.4	13.0

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

방산·항공 양날개, 12분기 연속 실적 상회

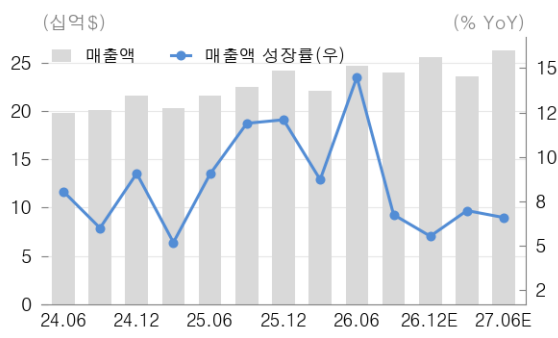
[투자 전망]

- 연간 실적 전망 다섯 분기 연속 상향, 수주잔고 사상 최대
- 밸류에이션 부담 있으나 다년간 매출 가시성으로 상쇄

[핵심 포인트]

- 방산부문 매출 18% 증가, 이익률도 100bp 개선
- 수주잔고 2890억달러로 전년 대비 22% 증가

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	74.3	80.7	88.6	96.0	102.9
증가율	10.8	8.7	9.7	8.4	7.1
영업이익	8.9	10.2	11.4	12.7	13.9
증가율	13.7	14.5	11.8	11.9	9.2
순이익	7.3	7.7	8.5	9.8	10.8
증가율	2.3	6.1	10.7	14.8	9.9
EPS	5.1	5.7	6.3	7.2	7.8
PER	37.8	32.6	37.0	29.7	27.3
PBR	1.7	2.5	3.8	4.2	4.1
ROE	11.0	12.8	13.6	13.5	14.0

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

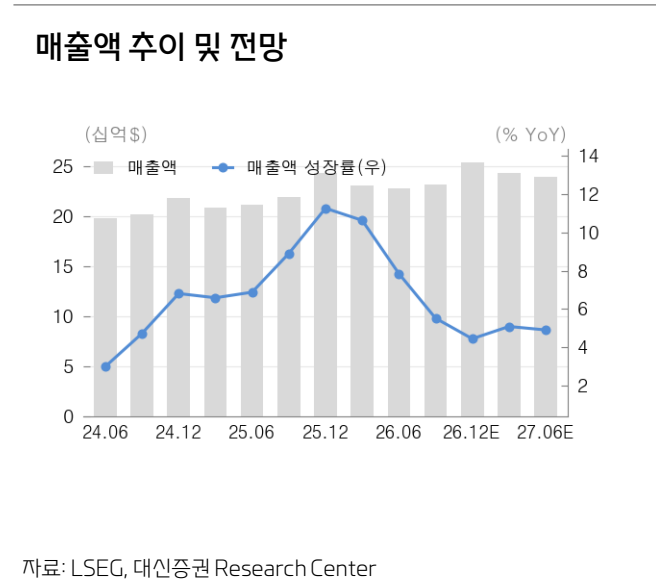
가입자 둔화 넘어선 마진·현금흐름 개선

[투자 전망]

- 잉여현금흐름 전망 상향, 상반기에 이미 목표 절반 달성
- 영업이익률 정상화 확인, 6년 연속 보수적 가이던스 상향

[핵심 포인트]

- 핵심 상각전영업이익 12% 증가하며 분기 사상 최대 경신
- 신규 가입자 순증 둔화, 해지율도 소폭 상승 주의



영업실적 및 주요 투자 지표						(단위: 십억달러, 달러, 배, %)
구분	2023	2024	2025	2026E	2027E	
매출액	78.6	81.4	88.3	94.4	98.7	
증가율	-1.3	3.6	8.5	6.9	4.5	
영업이익	14.3	18.0	18.3	20.2	24.2	
증가율	118.0	26.2	1.5	10.4	19.7	
순이익	8.3	11.3	11.0	11.7	14.4	
증가율	221.1	36.3	-3.1	6.8	23.1	
EPS	6.9	9.7	9.7	11.0	14.0	
PER	23.1	22.8	20.9	15.7	12.3	
PBR	2.9	4.0	3.8	3.4	3.4	
ROE	12.4	17.9	18.2	21.9	27.8	

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

AI 반도체 수요 폭발, 고객 다변화 진행

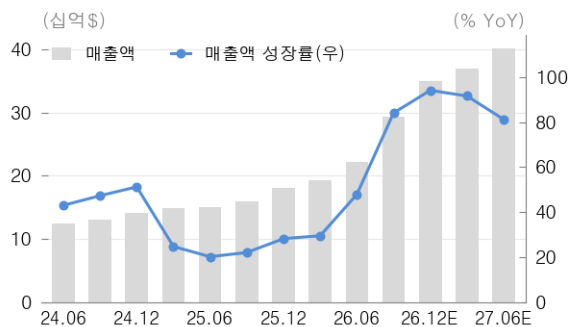
[투자 전망]

- AI 반도체 매출 143% 급증, 다음 분기도 200%대 성장 예고
- 매출 대비 46% 잉여현금흐름 창출하는 자본경량 구조

[핵심 포인트]

- 메타 3기가와트, 엔트로픽 5기가와트 등 대형 고객 확보
- 매출총이익률 하락 추세, 고객 쏠림 리스크 잠재

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	105.9	174.3
증가율	7.9	44.0	23.9	65.7	64.6
영업이익	22.1	30.7	42.0	69.7	114.0
증가율	9.0	38.9	36.6	66.1	63.5
순이익	18.4	23.7	33.7	56.9	94.1
증가율	11.2	29.1	42.1	68.8	65.3
EPS	4.2	4.9	6.8	11.5	19.3
PER	25.4	130.9	77.6	33.6	20.1
PBR	19.3	16.1	20.2	16.9	10.6
ROE	78.7	51.8	45.3	52.9	57.0

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

바이오 수요 회복에 실적 반등 재개

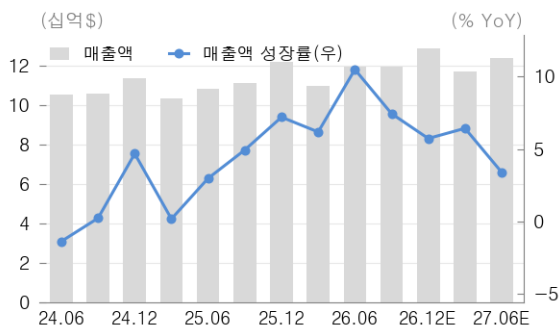
[투자 전망]

- 유기적 성장률 5% 회복, 전 사업부 동반 성장 전환
- 밸류에이션은 5년 평균 대비 13% 할인, 복원 여력 존재

[핵심 포인트]

- 바이오생산 수요 7분기 연속 플러스 성장, 매출 13% 증가
- 조정영업이익률 22.8%로 개선, 비용 레버리지 작동

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	42.9	42.9	44.6	47.9	50.4
증가율	-4.6	0.1	3.9	7.4	5.3
영업이익	9.8	9.7	10.1	11.2	12.0
증가율	-10.7	-1.0	4.1	10.6	7.8
순이익	8.4	8.4	8.6	9.3	10.1
증가율	-8.7	0.2	3.1	7.8	8.1
EPS	21.6	21.9	22.9	25.1	27.4
PER	34.4	31.5	32.7	23.0	21.0
PBR	4.5	4.1	4.3	3.8	3.5
ROE	18.4	17.4	16.8	16.1	16.5

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

서버용 반도체 주도 AI 인프라 확장

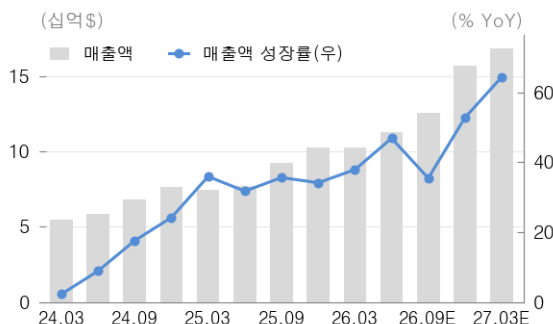
[투자 전망]

- 데이터센터 매출 57% 급증, 전체의 57% 차지하며 최대 비중
- 밸류에이션 부담 크나 실적 상회 흐름 10분기 이상 지속

[핵심 포인트]

- 서버용 중앙처리장치 4분기 연속 50%대 성장, 시장 2배 확대 전망
- 잉여현금흐름 사상 최대, 다음 분기도 컨센서스 상회 가이던스

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, %)

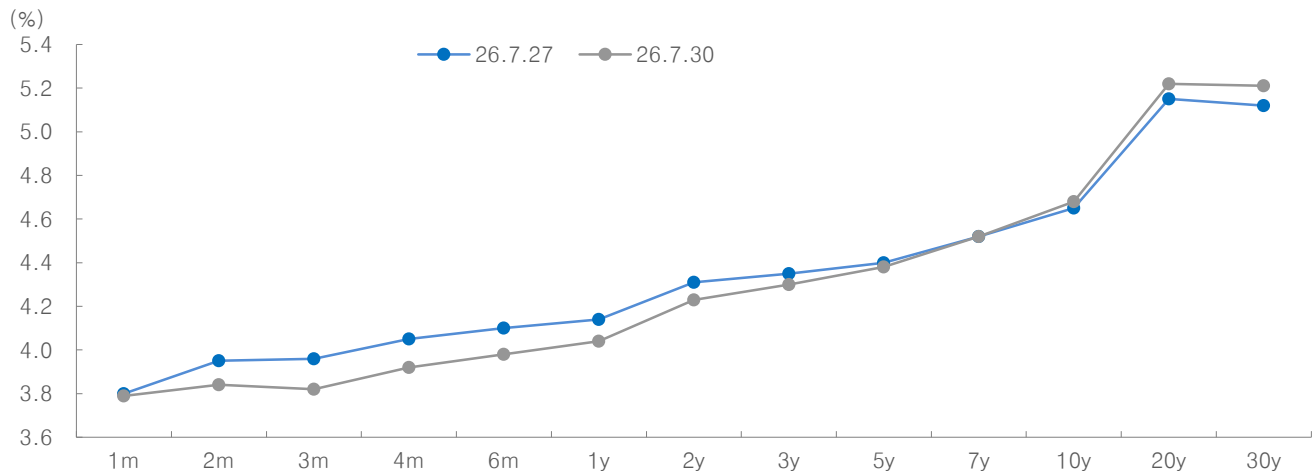
구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	22.7	25.8	34.6	49.7	79.3
증가율	-3.9	13.7	34.3	43.4	59.6
영업이익	4.9	6.1	7.8	14.0	26.1
증가율	-23.5	26.5	26.6	80.1	86.8
순이익	4.3	5.4	6.8	12.2	23.0
증가율	-21.8	26.0	26.0	78.7	88.8
EPS	2.6	3.3	4.2	7.5	13.7
PER	280.5	124.9	81.7	65.1	35.4
PBR	4.3	3.4	5.7	11.1	9.1
ROE	7.8	9.6	11.3	16.4	25.8

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

느슨하지 않은 물가 목표 VS. '어느 정도 안도감'(some comfort)

- 7월 FOMC를 통해 워시 의장은 인플레이션 견제를 위한 기준금리 인상의 필요성을 확인한 반면 실제 인상 시기에 대해서는 오히려 논란의 여지를 남김. "느슨한 인플레이션 목표가 없다"고 강조하는 한편 '최근 높아진 시장금리로 인해 금융환경이 긴축적으로 변했다'는 취지로 발언
- 이미 시장의 관심이 인상 시기에 집중된 상황에서 시장금리의 변화를 토대로 금융환경의 변화를 언급함에 따라 곧바로 기준금리 인상이 이뤄지지 않을 수 있음을 시사. 이에 수익률곡선은 단기금리 하락하는 반면 장기금리는 상승함에 따라 과격한 스티프닝을 나타냄. 미국의 기준금리 인상 시기에 대해 다음 회의가 열리는 9월보다는 중간선거 이후로 예상함

7월 FOMC 전후로 미국 국채수익률곡선 변화: 스티프닝



자료: US Treasury, 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	0.3	-0.6	-0.6
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	0.4	-1.3	-1.4
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0.4	-1.9	-1.7
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	0.0	-2.7	-3.3
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-0.4	-3.3	-4.7
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	0.2	-3.4	-1.9
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	0.2	-1.4	-0.8
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	0.3	-3.1	-2.1
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	-0.2	-6.4	-7.3
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	-0.2	0.0	0.1
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-1.7	-5.3	-9.1

기준일: 26.07.30

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

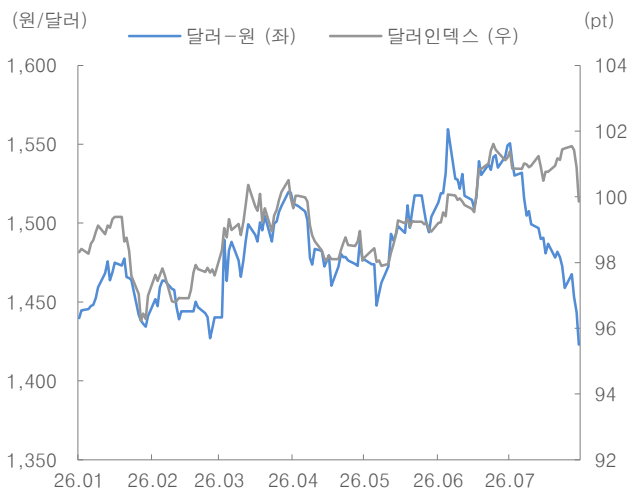
환율 1,400원대 안정 예상

- 7월 FOMC에서 금리 인상에 대한 의지가 명확하지 않았고 미국 물가지표도 예상치 하회. 중동 충돌이 재개되었으나, 주 후반 엔화도 급등하며 달러는 오히려 약세 심화
- SK하이닉스 발 달러 공급이 계속되고 있고 그간만 연했던 환율 상승 기대에 막혀있던 달러 매도세가 단기간에 집중. 그러나 기술적으로는 이미 달러 과매도 구간에 진입해 단기 추가 급락 가능성은 낮음

천연가스, 수급 측면에서 상승 조건 충족 중

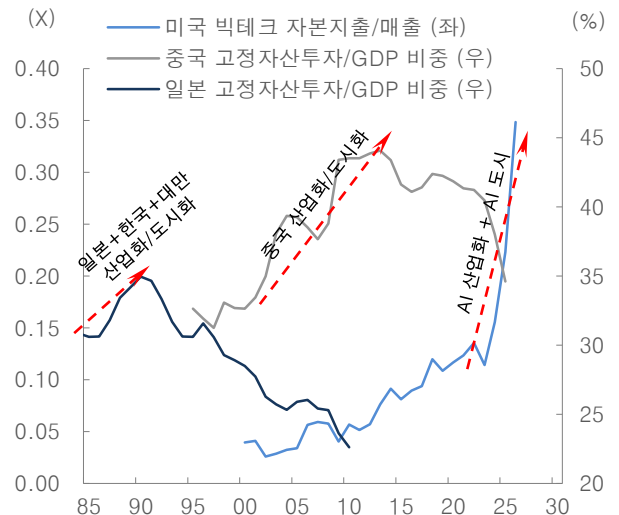
- 천연가스는 여전히 부진. 4월부터 출현한 슈퍼 엘니뇨 탓에 올해 난방용 수요 기대↓ 그러나 CCSR/IRI 측은 내년 4월 슈퍼 엘니뇨 후퇴 예보. 천연가스 가격의 디스카운트 요인이 소멸되는 것
- 이 상황에서 수급은 타이트. 1)AI 산업화로 전력향 수요 증가하는 반면, 2)공급은 한정적. 지난 7년간 낮은 CapEx 투자는 미래 수반 가스 공급 부족 야기. 3)중동 공급망 안보마저 신뢰할 수 없다는 점에서 수급은 타이트. 올해는 어렵지만 내년 가격↑ 기대

달러 약세에 급락한 달러-원 환율



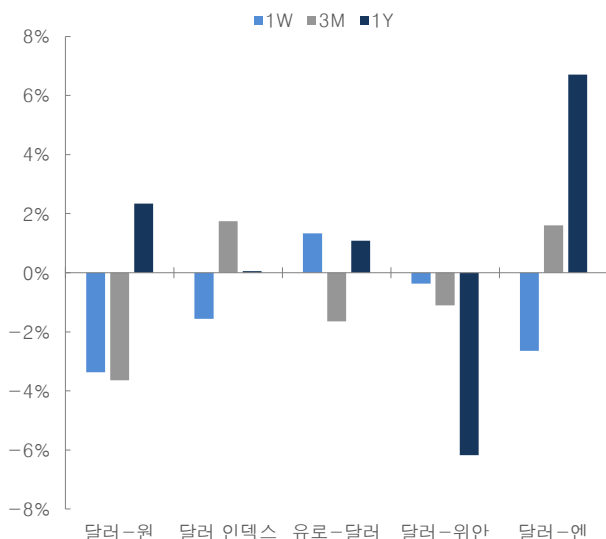
자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

타이트한 공급 속 AI 산업화로 팽창할 에너지 수요



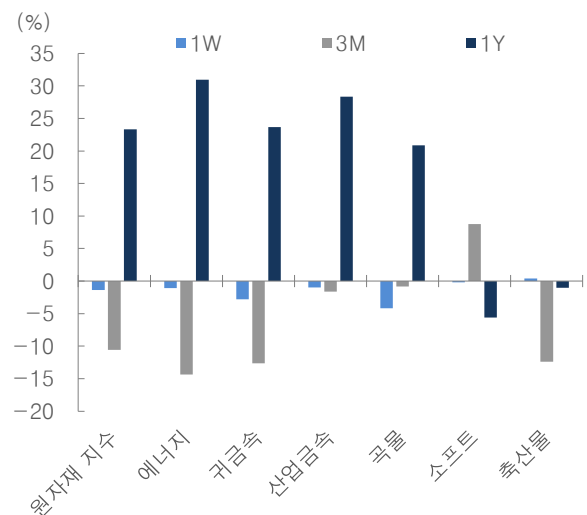
자료: CEIC, 대신증권 Research Center

주요국 통화 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
133690	TIGER 미국나스닥100	26.07.20	10,652.7	7.1
396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	6,924.6	31.7
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,242.6	15.0
491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	26.06.22	579.8	24.4
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	9.3	15.4
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	790.6	8.8
IBB-US	iShares Biotechnology ETF	26.06.29	9.4	12.6
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund; ETF	25.06.09	161.1	-2.2
330590	롯데리츠	24.11.07	1,062.0	-7.2
293940	신한알파리츠	25.09.05	642.2	-5.0

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.30, 자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분		종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월, %)	핵심 포인트
국내채권	단기	대신내일출금단기채증권투자신탁 [채권]C	1,082	0.80	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	15,963	0.84	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권 자투자신탁1 (채권)C	8,733	0.41	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스트공모주알파증권투자신탁 [채권혼합]C	202	-2.86	트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁(주 식)C	889	-6.54	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기 반의 배당성향 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	889	-11.12	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]

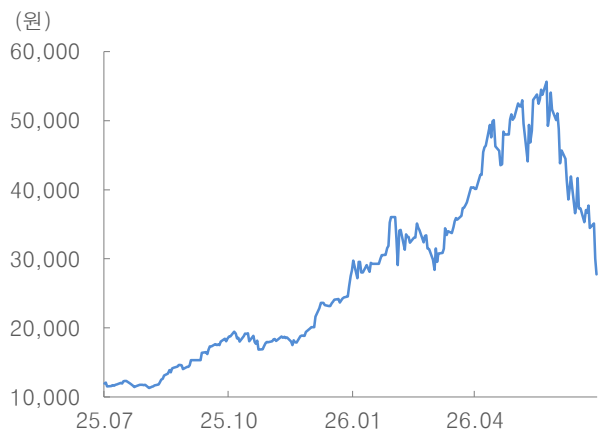
- AI 패러다임 확장 국면에서 반도체에 대한 수요는 양적 팽창으로 넘어 질적 성장으로 가속화
- 반도체 공급 부족에 따른 메모리 가격 급등으로 주요 반도체 기업 실적 큰 폭으로 성장 예상

ETF 개요

발행사	미래에셋자산운용(주)
투자대상	국내-주식-업종테마
BM	FnGuide 반도체TOP10 지수
AUM(억원)	72,633
운용방식	패시브
총보수(%)	0.45

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

ETF 주가 추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
삼성전자	30.7	-35.4
SK하이닉스	26.8	-46.7
SK스퀘어	20.7	-48.2
한미반도체	4.9	-35.0
주성엔지니어링	3.9	-34.3

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
이수페타시스	3.5	-41.7
원익IPS	2.8	-47.7
리노공업	2.3	-31.8
DB하이텍	2.2	-47.8
이오테크닉스	2.0	-45.5

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]

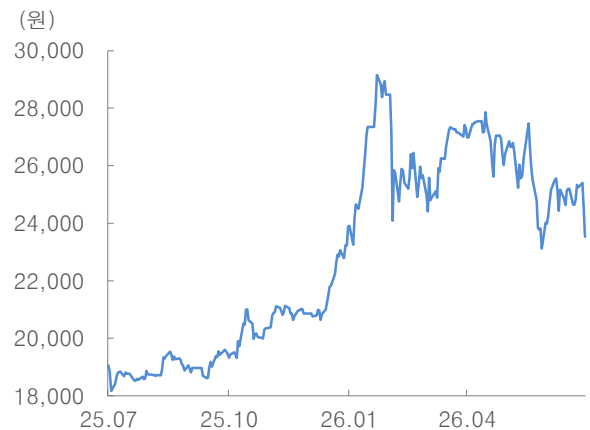
- 상법개정과 자본시장 활성화 정책 등으로 밸류업 정책 시행이 확대되면서 주주환원 정책 강화 예상
- 월배당 인컴 수익을 통해 현금흐름을 확보하고, 글로벌 금융시장의 불확실성에 대비 가능

ETF 개요

발행사	한화자산운용
투자대상	국내-주식-고배당
BM	FnGuide 고배당주
AUM(억원)	21,939
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	5.6	14.0	제일기획	4.7	1.2
우리금융지주	5.6	10.1	하나금융지주	4.5	4.9
기업은행	5.5	0.2	KT	4.4	2.1
삼성카드	4.9	1.4	GS	4.3	25.0
NH투자증권	4.7	-11.0	기아	4.2	-14.4

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]

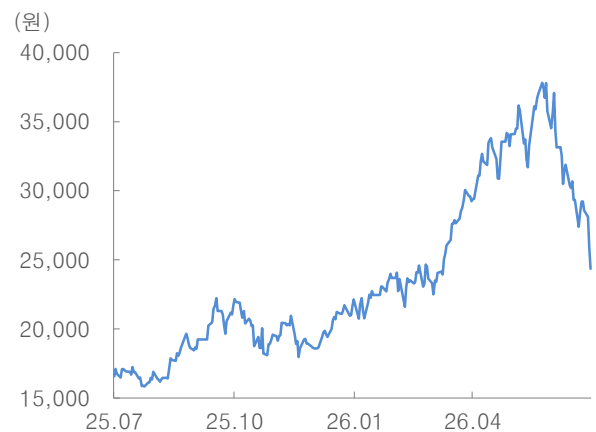
- 고도화된 AI 수요 충족하기 위해서 대규모 AI 데이터센터와 안정적인 전력 인프라 필수
- AI 관련 전력 수요 급증으로 원자력 발전 관심 확대. 전력 공급망 구축에 필수인 구리 관련주 수혜 예상

ETF 개요

발행사	미래에셋자산운용(주)
투자대상	글로벌-주식-업종테마
BM	Mirae Asset AI Infrastructure Index
AUM(억원)	6,176
운용방식	액티브
총보수(%)	0.49

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 (%)
Vertiv Holdings Class A	9.6	-27.3	Siemens Energy N	4.8	-13.9
Bloom Energy Class A	7.3	-40.5	Kioxia Holdings	4.6	-56.6
NextEra Energy	6.7	-0.2	Comfort Systems USA	4.5	-22.0
Advanced Micro Devices	5.9	-20.4	Cameco	4.3	-18.3
Ge Vernova	4.9	-18.3	Mastec	3.8	-33.0

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 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]

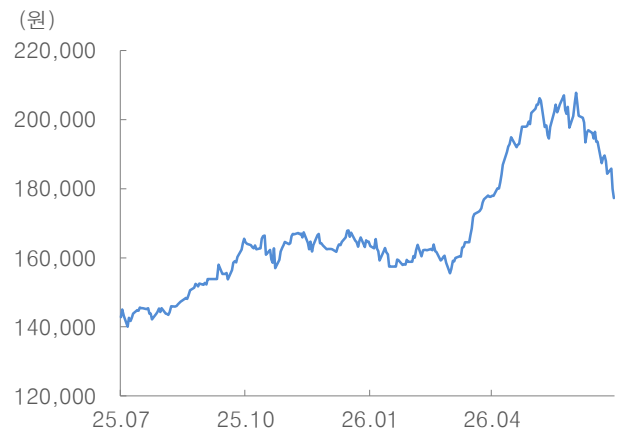
- 나스닥100 지수는 IT 비중이 68.5%로 압도적. 상대적으로 성장성이 높을 것으로 기대
- AI, 반도체, 클라우드 등 전세계 기술 혁신을 주도하고 시장 생태계를 독점하는 빅테크 기업 집중

ETF 개요

발행사	미래에셋자산운용
투자대상	글로벌-주식-대형주
BM	NASDAQ100
AUM(억원)	108,898
운용방식	패시브
총보수(%)	0.0068

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 (%)
Apple	8.4	20.0	Advanced Micro Devices	3.5	-20.4
NVIDIA	8.0	-2.5	Alphabet Class A	3.3	-4.8
Microsoft	4.9	6.0	Alphabet Class C	3.1	-4.4
Micron Technology	4.3	-35.5	Broadcom	3.0	-0.6
Amazon Com	4.2	-5.6	Meta Platforms Class A	3.0	4.1

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, \$)	789.1
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 (%)
Apple	7.8	20.0	Broadcom	2.8	-0.6
NVIDIA	7.5	-2.5	Alphabet Class C	2.5	-4.4
Microsoft	4.5	6.0	Meta Platforms Class A	2.0	4.1
Amazon Com	3.5	-5.6	Eli Lilly	1.5	-1.6
Alphabet Class A	3.1	-4.8	JPMorgan Chase	1.5	4.7

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, \$)	9.3
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 [%]
Amgen	8.5	7.5	Alnylam Pharmaceuticals	3.0	-2.4
Vertex Pharmaceuticals	8.0	-3.3	Revolution Medicines	2.7	-6.1
Gilead Sciences	7.3	5.1	Natera	2.7	-6.8
Regeneron Pharmaceuticals	5.5	10.1	Biogen	2.4	-3.4
argenx SE ADR	3.5	-3.3	Illumina	2.3	7.6

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]

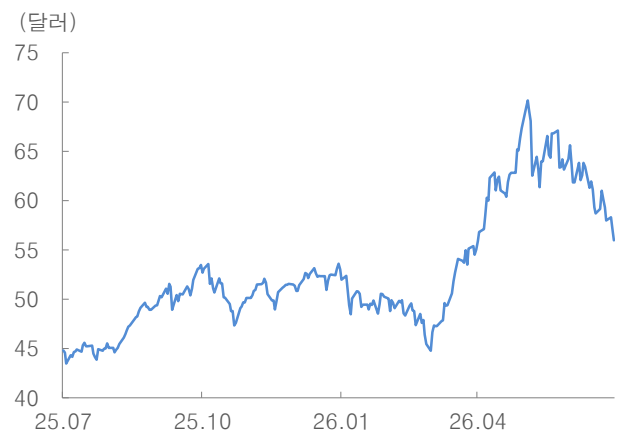
- AI 관련 산업은 GPU, 인프라 등 하드웨어를 넘어 소프트웨어와 응용 서비스 등으로 확대
- 미국 빅테크 기업 뿐만 아니라 글로벌 AI 밸류체인을 폭넓게 편입해 분산투자자 AI 상용화 수혜 기대

ETF 개요

발행사	Global X
투자대상	글로벌-주식-테마
BM	Indxx Art. Int. & Big Data Index
AUM(bn, \$)	8.9
운용방식	패시브
총보수(%)	0.68

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

ETF 주가 추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
SK하이닉스	6.8	-46.7	Apple	3.5	20.0
Micron Technology	6.6	-35.5	Intel Corporation	4.1	-37.8
Advanced Micro Devices	5.7	-20.4	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR Representing Five	3.4	-17.7
Cisco Systems	4.0	-4.4	Broadcom	3.2	-0.6
삼성전자	4.7	-35.4	NVIDIA	3.0	-2.5

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

다양한 분야의 미국 채권에 분산투자할 수 있는 ETF

[ETF 설명]

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

[핵심 포인트]

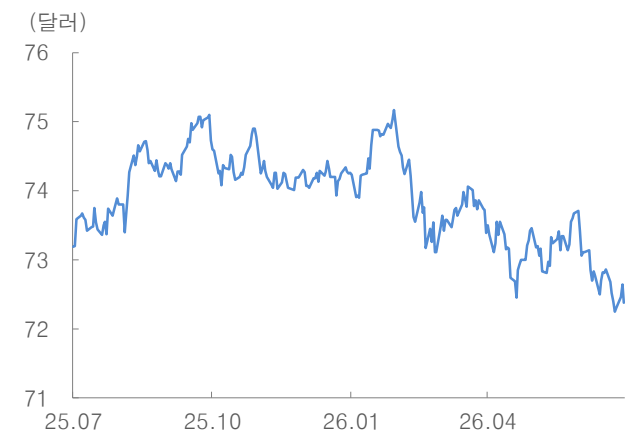
- 시장금리 상승으로 4%대 수준의 이자 수익이 예상되고, 월배당 상품이라 주기적인 현금흐름 확보 가능
- 최근 인플레이션 우려는 부정적 요인이지만 경기 둔화나 신용위험을 방어할 수 있는 투자 상품

ETF 개요

발행사	Vanguard
투자대상	미국-채권-종합채권
BM	Bloomberg US Aggregate Float Adjusted Index
AUM(bn, \$)	161.0
운용방식	패시브
총보수[%]	0.03

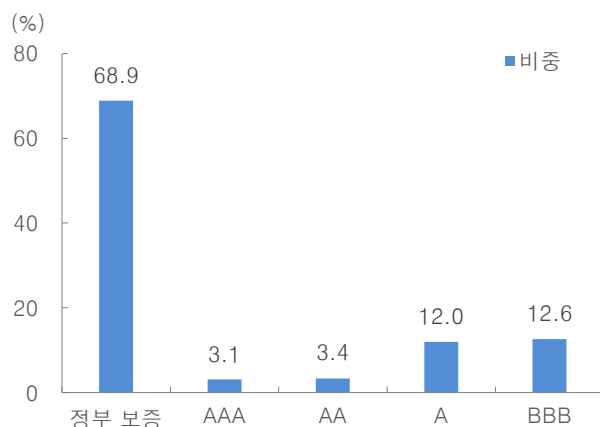
자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

ETF 주가 추이

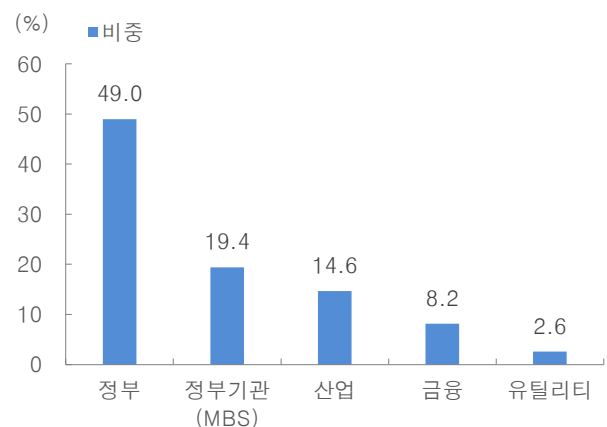


자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

포트폴리오 구성 현황



자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center



배당 성장 사이클, 지금부터 시작

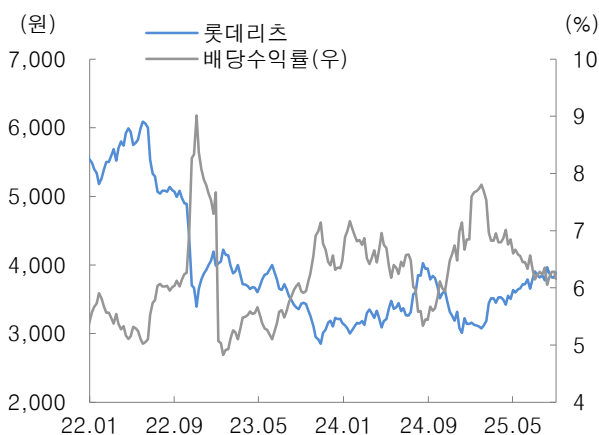
[종목 개요]

- 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]

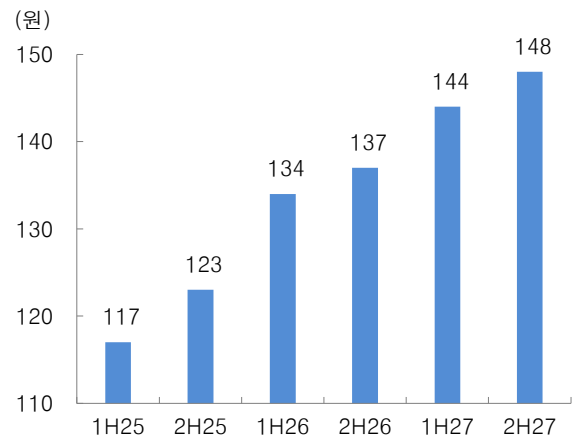
- 기존 롯데쇼핑 및 리테일 자산 중심에서 롯데물산으로 스폰서 확대 및 오피스, 호텔 등 포트폴리오 확장. 非리테일 비중 30%까지 확대 및 AUM 4.5조 원 목표. 환금성 높은 자산 편입 통한 자본 수익 추구 전략
- 안정적인 임대차 및 높은 신용등급(AA-)으로 자금조달 경쟁력 확보. 금리 하락에 따른 이자비용 감소와 임대수익 상승이 맞물려 본격적인 장기 배당 성장 사이클 진입. 연 평균 10% 배당 성장 기대

주가 및 배당수익률



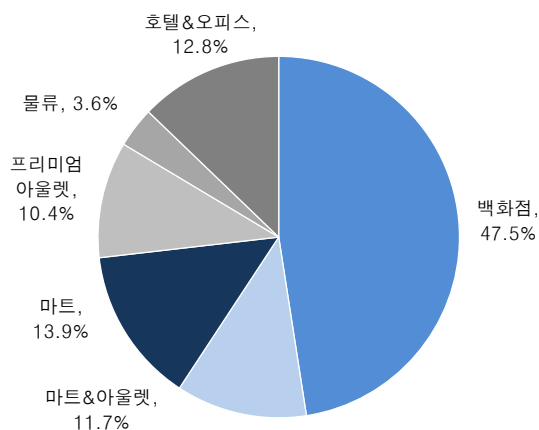
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

DPS 및 가이드نس 추이



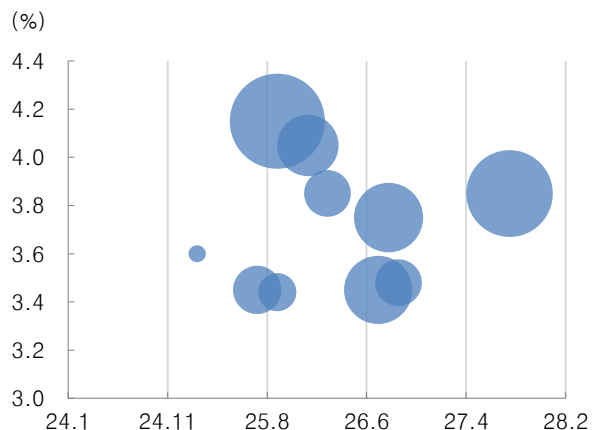
자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

자산 포트폴리오 구성



자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

롯데리츠 차입금 현황



자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

명실상부, 국내 대표 오피스 리츠

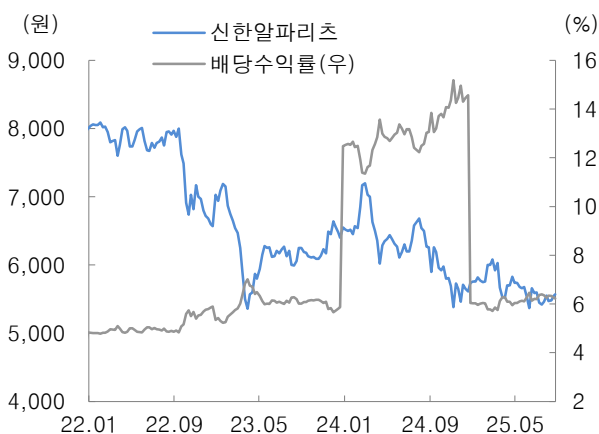
[종목 개요]

- 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]

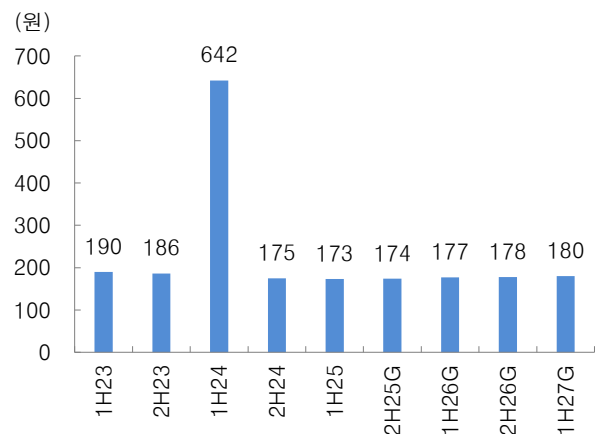
- 자산 편입 및 유상증자를 통한 외형 성장. 현재 포트폴리오는 오피스 12개로, 권역별 비중은 CBD 51%, GBD 23%, BBD 26%. AMC의 능동적인 매입/매각 및 운용 가능
- 멀티테넌트 및 임대차 만기 분산으로 서울 오피스 시장 임대료 상승률 시의성 있게 반영. 1H25 신규/재계약 면적 E.NOC +30.7% 상승. 자산 전체 평균 임대율은 98.6%, WALE은 2.8년

주가 및 배당수익률



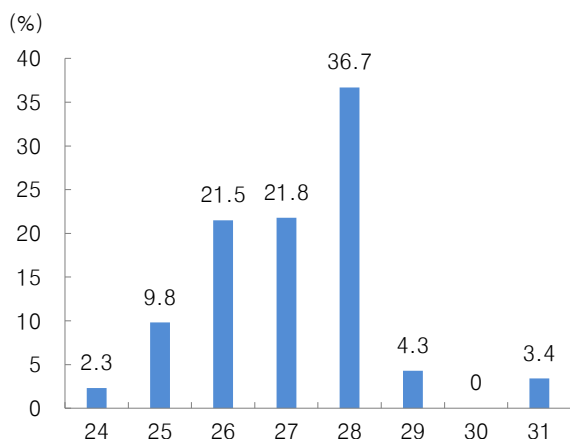
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

DPS 및 가이던스 추이



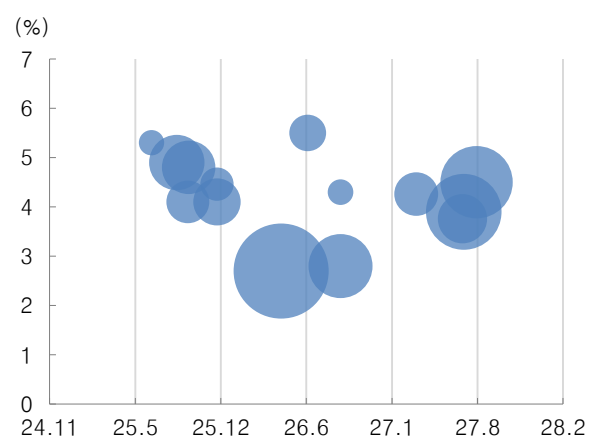
자료: 신한알파리츠, 대신증권 Research Center

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 (억원)	수익률 (3개월,%)	핵심 포인트
국내채권	단기	대신내일출금단기채증권투자신탁 [채권]C	1,082	0.80	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	15,963	0.84	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권 자투자신탁1 [채권]C	8,733	0.41	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스트공모주알파증권투자신탁 [채권혼합]C	202	-2.86	트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우 량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류 10년투자배당증권투자신탁 (주식)C	889	-6.54	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성장 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	889	-11.12	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] Cpe 퇴직	30%	20%	10%
	삼성글로벌ChatAI증권자투자신탁H [주식] Cpe (퇴직연금)			
국내/신용국 주식	한국밸류10년투자퇴직연금배당증권자투자신탁(주식) CE			
	KB액티브배당증권자투자신탁(주식) C 퇴직e	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	1.8	0.6	0.5	0.7	2.0	1.0	3.5	2.4
민간소비	-0.1	0.5	1.3	0.3	0.6	0.4	0.5	0.5	1.8	1.3	2.3	1.9
건설투자	-3.1	-1.2	0.6	-3.5	1.4	-0.2	0.8	1.8	1.5	-9.9	0.1	4.0
설비투자	-0.4	-2.1	2.6	-1.7	6.6	0.2	1.5	4.0	1.1	2.0	7.5	9.0
수출(통관기준)	-2.3	2.1	6.6	8.2	37.8	57.5	48.0	45.0	8.2	2.7	47.1	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	3,078	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	2.1	1.5	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	1.17	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	1.6	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 평균가액

자료: 대신증권 Research Center

[주간 주요 증시일정]

일자	국가	일정	단위	예상치	전기치
2026-08-03	중국	7월 레이팅독 제조업 PMI	pt	52.0	51.7
	미국	7월 S&P 글로벌 제조업 PMI	pt	-	53.8
	미국	7월 ISM 제조업지수	pt	54.0	53.3
2026-08-04	한국	7월 CPI	%mom/%yoy	0.0/3.0	0.1/3.2
	미국	6월 무역수지	십 억 달러	-73.0	-77.6
	미국	6월 제조업 수주	%mom	0.4	-1.3
	미국	6월 내구재 주문	%mom	-	0.3
2026-08-05	미국	7월 ISM 서비스 지수	pt	54.3	54.0
2026-08-06	한국	7월 BoP 경상수지	십 억 달러	-	38.61
2026-08-07	미국	7월 비농업고용자수 변동	천 명	88	57
	미국	7월 실업률	%mom	4.2	4.2
	중국	7월 무역수지	십 억 달러	114.20	125.62

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.