

## Executive Summary

■ **[증시요약]** 코스피는 **美 트럼프 대통령의 대국민연설 이후 종전 기대가 실망으로 반전되며 하락함** (5,377p, 주간 -61.5p, -1.1%). 코스닥은 **삼천당계약 추가 폭락** (주간 -41.6%) 영향으로 **급락함** (1,063pt, 주간 -6.8%). **달러-원은 이란과 오만 간 호르무즈 해협 통행 규약을 마련 중**이라는 소식에 1,500~1,510원에서 머물렀음.

■ **[해외증시]** **美 증시는 성금요일 휴일을 앞두고 6주 만에 반등함** (S&P500 +3.4%, 나스닥 +4.3%). **美 3월 신규 일자리 수는 +17.8만 건으로 2월의 -13.3만 건 감소에서 빠르게 회복함**. 한편 **중동 에너지 의존도가 높은 日 증시는 약보합에 머물렀음** (닛케이 -0.5%). **中 증시는 中 3월 국가통계국 제조업 PMI가 50.4pt로 기준선을 상회했지만, 혼조세로 마감함** (상해 -0.9%, 홍콩 +0.7%).

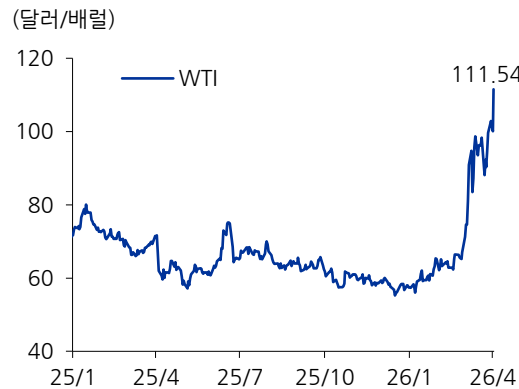
■ **[시장전망]** **이란 전쟁이 장기화될 수 있다는 우려가 높아짐**. 그러나 **美 증시는 1월 고점 이후 -9~10%, 코스피도 2월말 이후 19~20% 하락함**. 악재는 어느 정도 반영함. 다행히 반도체를 비롯한 올해 기업 실적 기대는 훼손되지 않음. 기업실적 기대가 증시 추가 하락을 방어할 전망.

- **주요일정**
- ① **美 3월 소비자물가지수(4/10일)**
  - ② **美 2월 PCE물가지수(4/9일)**
  - ③ **美 3월 ISM 서비스업지수(4/6일)**
  - ④ **美 FOMC회의록 공개(4/9일)**
  - ⑤ **韓 금융통화위원회(4/10일)**
  - ⑥ **韓 삼성전자 1Q 잠정실적 발표(4/7일)**
  - ⑦ **美, EU, 英, 홍콩 휴장(부활절, 4/6일)**

구분	4B	1W	1M
KOSPI	↓ 5,377	-1.1%	-7.2%
S&P500	↑ 6,583	3.4%	-3.4%
DOW	↑ 46,505	3.0%	-4.1%
닛케이225	↓ 53,123	-0.5%	-5.6%
상해종합	↓ 3,880	-0.9%	-5.9%
원/달러(원)	↓ 1,505	-0.2%	2.7%
엔/달러(엔)	↓ 160	-0.2%	1.2%
국고채3년(%)	↓ 3.448	3.582	3.18
국고채10년(%)	↓ 3.747	3.915	3.59
미국채10년(%)	↓ 4.32	4.43	4.06
WTI(달러/배럴)	↑ 111.5	11.9%	49.6%
한5yrCDS(bp)	↓ 34.6	-0.9	9.1

## CHART of the week

### 국제유가 추이



## 1 美 트럼프 대통령 대국민 연설(4/2일)

### 종전 기대 약화, 원유 공급 다변화 필요

- **美 트럼프 대통령은 대국민 연설을 통해 이란에 대해 2~3주간 추가 타격을 예고함**. 금융시장이 기대한 **전쟁 출구 전략을 제시하지 못함**.
- 그러나 이란과의 협상이 진행 중임을 밝히며, 합의 여지를 남겨둠.
- 호르무즈 해협 정상화 시점이 불투명해짐. WPI 국제유가는 22/6월 이후 3년 10개월 만에 최고인 111달러에도달함.
- **이란 정부가 호르무즈 해협 통과 규약을 마련 중**이나, 에너지 공급 충격은 장기화될 수 있음.
- **공급 충격이 길어지면, 물가보다 성장 충격으로 이어질 가능성이 높음**. 에너지 공급 다변화 노력이 시급해짐.

## 2 韓 3월 수출 +48.3%yoy(4/1일)

### 1Q 수출 호조, 1Q 성장률 하방 지지 요인

- **韓 3월 수출은 +48.3%yoy 증가한 861.3억 달러로** 월간 기준 사상 첫 800억 달러를 돌파함. 무역수지는 257.4억 달러 흑자를 나타냄.
- **조업일수를 고려한 일평균 수출액도 +41.9%yoy 증가하며 수출 모멘텀이 강하게 유지됨**.
- 품목별로는 15대 주력 품목 중 10개 품목에서 수출이 증가. **핵심은 반도체임**. 반도체 수출은 328억 달러로 +151.4% 증가함.
- 컴퓨터(+189.2%), 디스플레이(+36.0%), 무선통신기기(+43.5%) 등 IT 수출 증가가 이어짐.
- 1Q 수출 호조(+37.4%)로 **1Q 성장률 하방을 지지할** 전망. 그러나 전쟁 여파로 2Q 이후 내수 동력은 재차 약해질 가능성이 높아짐.

## 3 美 Space X, 26/6월 목표로 IPO 추진

### 시가총액 1.7~2조 달러 규모, 고평가 논란

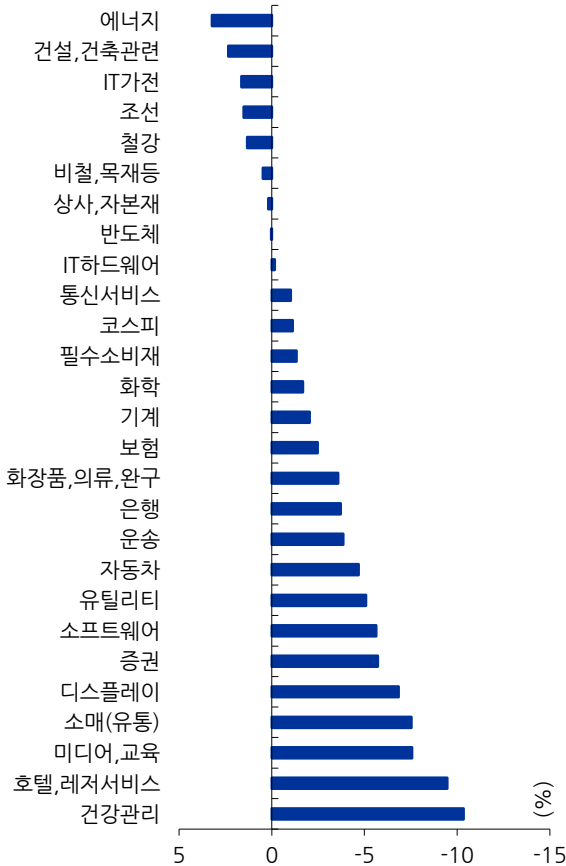
- 2002년 일론 머스크가 설립한 민간 우주항공회사 Space X는 SEC에 IPO 등록 초안을 제출함(4/1일). IPO는 6월 상장을 목표로 함.
- **블룸버그에 따르면 동사는 목표 기업가치를 2조 달러 이상으로 잡고 있음**. **공모 규모는 750억 달러로, 역대 최대 IPO가 될 예정**. 상장하면 단번에 나스닥 시가총액 7위에 달할 전망.
- **규모는 크지만 다행히 이번 IPO에서 풀리는 물량은 5%로 매출 부담은 크지 않을** 전망.
- 그러나 2025년 추정 매출 200억 달러 기준, **동사의 매출 대비 시가총액 비율(P/S)은 80~100배에 달함**. 고평가 논란에서 자유롭지 못하며, 다른 대형주에 부담이 될 수 있음.

## 4 韓 채권시장 동향(3/30~4/3일)

### 종전 기대와 WGBI 유입, 성장 우려로 강세

- **국고채 3년물 금리 3.448%(-13.4bp), 10년물 금리 3.747%(-16.8bp) 마감**.
- 주중 이란과 미국 양측의 종전 가능성 언급이 부각되며 기대감 형성. 비록 트럼프의 대국민 연설에서 종전 언급은 없었지만 전쟁이 장기화될 경우 성장 충격이 커질 것이라는 인식에 금리 하락.
- WGBI 자금 유입으로 인한 수급 개선도 영향. 가장 회의적이었던 일본계 자금도 유입된 것으로 확인되며 투자 심리 안정.

주간 업종별 수익률(4/3 기준)



주요 경제지표 예상(4/6 ~ 4/10)

美 3월 CPI(4/10일) → 유가 급등 반영, 연준의 신중한 태도

- 美 2월 CPI는 +2.4%, 근원 CPI +2.5%로 비교적 안정적. 반면 3월 CPI는 중동 전쟁 이후 국제유가 가격 상승이 반영되기 시작
- 클리블랜드 연은의 물가 예측 모델은 3월 +3.3%, 4월 3.7% 까지 높아질 것으로 추정됨
- 반면 근원 CPI는 3월 +2.6% 수준으로 소폭 상승 흐름이 예상됨
- CPI보다 먼저 발표되는 2월 PCE물가지수는 전쟁 충격이 반영되기 전의 데이터임. 1월 근원 PCE물가는 +3.1%로 서비스 물가의 끈적함이 지속되고 있음
- 관세로 인한 근원 상품 물가가 오름세를 나타내고 있어 3%대의 수준을 유지할 가능성이 높음
- 유가 충격이 일시적이 않다는 데이터가 확인되기 전까지 연준은 금리 인하에 신중한 태도를 보일 것으로 예상됨

韓 BOK 금융통화위원회(4/10일) → 매파적 동결 예상

- 韓 한은은 4월 금통위에서 기준금리를 현 수준인 2.5%로 동결할 것으로 예상됨
- 2월 금통위에서 공개된 K-점도표에서 수 개월간 관망 기조의 메시지를 내놓음. 4월 금통위는 금리 인하 여부보다는 문구 변화와 함께 총재의 발언임
- 3월 물가는 +2.2%로 시장 예상을 하회, 근원 물가도 +2.2%로 전월 대비 소폭 둔화. 하지만 석유류 가격은 +10.4% 급등하며 향후 물가상방 위험이 커짐
- 대내외적으로 원화 약세와 주택시장 과열 우려가 잔존하고 있어 한은의 선택지는 많지 않은 상황
- 1분기 수출이 호조를 나타내 경기 하방 위험은 낮은 상황에서 고유가 및 환율 리스크를 강조하며 매파적 동결을 할 가능성이 높다고 판단됨

주요 경제지표 발표

매크로 / 시장 이벤트

일정	주요 경제지표 발표	매크로 / 시장 이벤트
4/6 (월)	<ul style="list-style-type: none"> <li>美 3월 ISM 서비스업지수 (C: 54.9pt, P: 56.1pt)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>美·EU·英·홍콩 휴장(부활절)</li> </ul>
4/7 (화)	<ul style="list-style-type: none"> <li>美 2월 내구재 주문 (P: 0.0% mom)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>삼성전자 1분기 잠정실적 발표</li> </ul>
4/8 (수)	<ul style="list-style-type: none"> <li>유 2월 생산자물가지수 (P: -2.1% yoq)</li> </ul>	
4/9 (목)	<ul style="list-style-type: none"> <li>美 2월 PCE물가지수 (C: +2.7% yoq, P: +2.8% yoq)</li> <li>美 2월 근원 PCE물가지수 (C: +2.8% yoq, P: +3.1% yoq)</li> <li>美 4분기 GDP (P: +0.7% QoQ)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>美 FOMC 회의록</li> </ul>
4/10 (금)	<ul style="list-style-type: none"> <li>美 3월 소비자물가지수 (P: +2.4% yoq)</li> <li>美 3월 근원 소비자물가지수 (P: +2.5% yoq)</li> <li>美 4월 미시간대 소비자신뢰 (P: 53.3pt)</li> <li>中 3월 생산자물가지수 (P: -0.9% yoq)</li> <li>中 3월 소비자물가지수 (P: +1.3% yoq)</li> <li>日 3월 생산자물가지수 (P: +2.0% yoq)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>韓 금융통화위원회</li> </ul>

# 추천 종목

섹터/산업	종목/코드	편입가 (원) 편입 날짜	수익률	최근 1년간 차트	주요 실적 예상 & Valuation	투자 포인트																				
IT/전기전자	대덕전자 (353200)	- (4월 6일)	신규편입	<p>(천원) 120 80 40 0 24.8 25.2 25.8 26.2</p>	<p>(단위: 십억원, 배)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>24년</th> <th>25년</th> <th>26년</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>매출액</td> <td>892.1</td> <td>1,049.6</td> <td>1,425.4</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>11.3</td> <td>47.0</td> <td>183.5</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>23.8</td> <td>45.6</td> <td>157.0</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>33.6</td> <td>91.5</td> <td>27.0</td> </tr> </tbody> </table>		24년	25년	26년	매출액	892.1	1,049.6	1,425.4	영업이익	11.3	47.0	183.5	순이익	23.8	45.6	157.0	PER (배)	33.6	91.5	27.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>메모리 기판이 안정적으로 하방을 받쳐주고, FC-BGA 흑전 및 MLB 캐파-신규 물량 효과가 점진적으로 더해지는 구조</li> <li>FC-BGA 산업 내 고다층-대면적 트렌드에 따라 향후 1~2년 내 풀캐파 도달 전망</li> </ul>
	24년	25년	26년																							
매출액	892.1	1,049.6	1,425.4																							
영업이익	11.3	47.0	183.5																							
순이익	23.8	45.6	157.0																							
PER (배)	33.6	91.5	27.0																							
그린산업/ESG	디동일 (001530)	- (4월 6일)	신규편입	<p>(천원) 70 50 30 10 24.8 25.2 25.8 26.2</p>	<p>(단위: 십억원, 배)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>24년</th> <th>25년</th> <th>26년</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>매출액</td> <td>651.7</td> <td>608.9</td> <td>688.8</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>7.8</td> <td>(1.0)</td> <td>12.3</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>2.5</td> <td>(9.7)</td> <td>11.7</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>766.3</td> <td>-</td> <td>38.1</td> </tr> </tbody> </table>		24년	25년	26년	매출액	651.7	608.9	688.8	영업이익	7.8	(1.0)	12.3	순이익	2.5	(9.7)	11.7	PER (배)	766.3	-	38.1	<ul style="list-style-type: none"> <li>알루미늄박 생산라인은 내년 4분기 추가 3개 라인 완공 예정. 대부분 LFP 배터리용 코팅막으로 생산될 것으로 추정</li> <li>보유한 부동산 가치는 향후 동사의 미래 투자를 위한 재원으로 사용되기에 충분한 규모</li> </ul>
	24년	25년	26년																							
매출액	651.7	608.9	688.8																							
영업이익	7.8	(1.0)	12.3																							
순이익	2.5	(9.7)	11.7																							
PER (배)	766.3	-	38.1																							
에너지	LX인터내셔널 (001120)	- (4월 6일)	신규편입	<p>(천원) 60 50 40 30 20 24.8 25.2 25.8 26.2</p>	<p>(단위: 십억원, 배)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>24년</th> <th>25년</th> <th>26년</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>매출액</td> <td>16,637.6</td> <td>16,548.7</td> <td>17,578.3</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>489.2</td> <td>298.5</td> <td>389.7</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>269.5</td> <td>259.1</td> <td>286.3</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>6.0</td> <td>8.7</td> <td>8.1</td> </tr> </tbody> </table>		24년	25년	26년	매출액	16,637.6	16,548.7	17,578.3	영업이익	489.2	298.5	389.7	순이익	269.5	259.1	286.3	PER (배)	6.0	8.7	8.1	<ul style="list-style-type: none"> <li>카타르 라스라판 프로젝트 타격으로 LNG 강제 본격화 전망.</li> <li>'25년 주당배당금은 2,000원으로 결정. 배당 분리과세에 대한 기대감도 여전히 유효</li> </ul>
	24년	25년	26년																							
매출액	16,637.6	16,548.7	17,578.3																							
영업이익	489.2	298.5	389.7																							
순이익	269.5	259.1	286.3																							
PER (배)	6.0	8.7	8.1																							
조선·통신·발전	티엠씨 (217590)	27,950 (3월 23일)	-26.8%	<p>(천원) 30 20 10 0 24.8 25.2 25.8 26.2</p>	<p>(단위: 십억원, 배)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>24년</th> <th>25년</th> <th>26년</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>매출액</td> <td>375.7</td> <td>372.3</td> <td>411.3</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>10.9</td> <td>13.8</td> <td>16.5</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>9.2</td> <td>10.6</td> <td>12.9</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>		24년	25년	26년	매출액	375.7	372.3	411.3	영업이익	10.9	13.8	16.5	순이익	9.2	10.6	12.9	PER (배)	-	-	-	<ul style="list-style-type: none"> <li>조선산업의 성장세 진입에 따른 안정적 실적 성장 기대</li> <li>원자력 산업 진출 본격화 및 미국시장 진출 확대는 긍정적</li> </ul>
	24년	25년	26년																							
매출액	375.7	372.3	411.3																							
영업이익	10.9	13.8	16.5																							
순이익	9.2	10.6	12.9																							
PER (배)	-	-	-																							
태양광	한화솔루션 (009830)	50,500 (3월 9일)	-22.7%	<p>(천원) 70 50 30 10 24.8 25.2 25.8 26.2</p>	<p>(단위: 십억원, 배)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>24년</th> <th>25년</th> <th>26년</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>매출액</td> <td>12,394.0</td> <td>13,061.4</td> <td>15,879.3</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>(300.2)</td> <td>(14.6)</td> <td>616.3</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>(1,369.0)</td> <td>(434.4)</td> <td>36.5</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>218.3</td> </tr> </tbody> </table>		24년	25년	26년	매출액	12,394.0	13,061.4	15,879.3	영업이익	(300.2)	(14.6)	616.3	순이익	(1,369.0)	(434.4)	36.5	PER (배)	-	-	218.3	<ul style="list-style-type: none"> <li>26년 실적 턴어라운드, 27년 EPS 흑자 전환 전망</li> <li>우주 AIDC, 태양광 기대감</li> </ul>
	24년	25년	26년																							
매출액	12,394.0	13,061.4	15,879.3																							
영업이익	(300.2)	(14.6)	616.3																							
순이익	(1,369.0)	(434.4)	36.5																							
PER (배)	-	-	218.3																							