

주간 증시 브리핑

2026.7.13(월)

유진투자증권
리서치센터

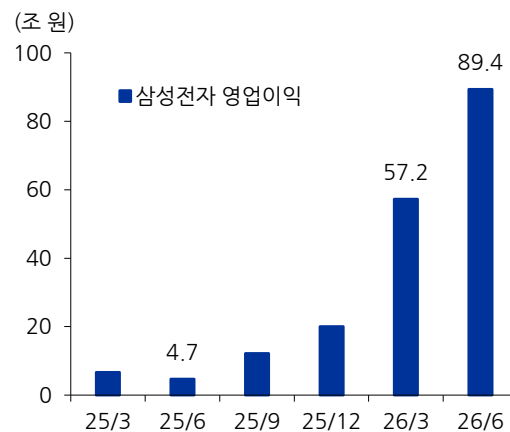
Executive Summary

- **[증시요약]** 국내 증시는 삼성전자의 글로벌 1위 수준의 영업이익(89.4조원) 결과에도 불구하고, **레버리지 ETF 수급 쏠림에 따른 후유증과 반도체 고점 논란으로 3주째 급락함**(7,476p, 주간 -612p, -7.6%). 코스닥도 무기력한 흐름이 이어짐 (837p, 주간 -3.6%). 달러원은 24시간 거래 시행(7/6일)과 SK하이닉스의 ADR 자금 유입 기대 속에 **1,500원 초반대로 하락함**.
- **[해외증시]** 美 증시는 美/이란 교전 확대 우려가 높아지지 않고, 마이크론의 대규모 투자 계획(2035년까지 2,500억 달러) 기대 속에 상승함. (주간 S&P500 +1.2%, 나스닥 +1.7%). 닷케이는 반도체주 불안 여파로 하락함 (주간 -1.7%). 中 증시는 알리바바 등 시 관련주를 중심으로 상승 (주간 상해 -1.2%, 홍콩 +3.5%).
- **[시장전망]** 반도체 이익 증가율이 기저효과 영향으로 하반기에 점차 둔화될 가능성은 있음. 그러나 반도체 고점 우려는 과도함. 문제는 시장참여자들이 단일 종목 레버리지 ETF에 따른 쏠림 이후 신규 투자에 신중할 가능성이 높다는 점임. 주식시장은 기간 조정 국면으로 점차 전락될 것으로 예상함.
- **[주요일정]**
 - ① 美 6월 소비자물가지수(7/14일)
 - ② 美 6월 생산자물가지수(7/15일)
 - ③ 韓 금융통화위원회 (7/16일)
 - ④ 中 2Q GDP(7/15일)
 - ⑤ 美 6월 소매판매(7/16일)
 - ⑥ 美 JP모건, BofA, 골드만삭스 등 실적발표
 - ⑦ 韓 휴장 (제헌절, 7/17일)

구분		7/10	1W	1M
KOSPI	↓	7,476	-7.6%	-3.3%
S&P500	↑	7,575	1.2%	4.2%
DOW	↓	52,637	-0.5%	5.4%
닛케이225	↓	68,558	-1.7%	6.8%
상해종합	↓	3,996	-1.2%	0.1%
원/달러(원)	↓	1,501.4	-1.6%	-1.5%
엔/달러(엔)	↑	161.7	0.4%	0.8%
국고채3년(%)	↑	3.768	3.748	3.881
국고채10년(%)	↑	4.230	4.197	4.273
미국채10년(%)	↑	4.563	4.487	4.554
WTI(달러/배럴)	↑	71.4	4.0%	-20.7%
한5-yr CDS(bp)	↓	22.3	-0.18	-1.2

CHART of the week

삼성전자 실적 추이



1 美 6월 FOMC 회의록 공개(7/8일)

연준 내 분열, 경제지표 민감도가 높아질 듯

- 워시 의장이 처음 주재한 6월 FOMC 의사록은 금리 인상과 인하 주장이 팽팽함을 재확인시킴.
- 연준 위원들은 **물가의 상방 위험**은 여전히 높은 반면, **고용 하방 위험은 다소 완화**되었다고 평가함.
- 일부 위원은 에너지 등 공급 충격을 근거로 금리 인상의 근거가 있다고 언급함. 점도표에서는 18명 가운데 9명이 연내 인상을 전망함.
- 대다수 위원이 성명서 간소화와 완화 편향 문구 삭제에 찬성함. 의사록 분량도 축소됨. **사전 신호 없는 소통 체계가 정착**된 것으로 볼 수 있음.
- 포워드 가이드스, 즉 선제내내 폐기로 경제 지표에 대한 금리 민감도가 높아지며, 금리 변동성도 높아질 가능성에 무게.

2 韓 삼성전자 2Q 영업이익 89.4조원 (7/7일)

역대 최대 실적에도 반도체 쏠림 우려 부각

- 韓 삼성전자 2분기 잠정실적에서 **영업이익은 89.4조원(+1,810%yoy)**으로 **역대 최대치**를 경신함. 지난 분기 (2~4월) 엔비디아의 영업이익 535억 달러(81.9조원)를 상회함.
- 단연 데이터센터 투자에 따른 DRAM, NAND, HBM 가격 상승으로 **메모리 수익성이 높아짐**.
- 2분기까지 20조원의 성과급 총당금을 감안하면 **실질 영업이익은 106조 원대로 추정됨**.
- 반면 DX(핸드폰 등)부문은 메모리 원가 부담으로 수익성이 악화됨. 반도체 이외 사업부는 부진함.
- 동사의 놀라운 실적에도 불구하고, 美 빅테크 기업들의 투자 지속성에 대한 **외국심과 레버리지 ETF에 따른 규제 우려**로 투자심리가 악화됨. 7월말 빅테크 실적과 동사의 주주환원 정책에 주목.

3 SK하이닉스 美 ADR 상장 (7/10일)

지수 편입 효과 및 밸류에이션 재평가 기대

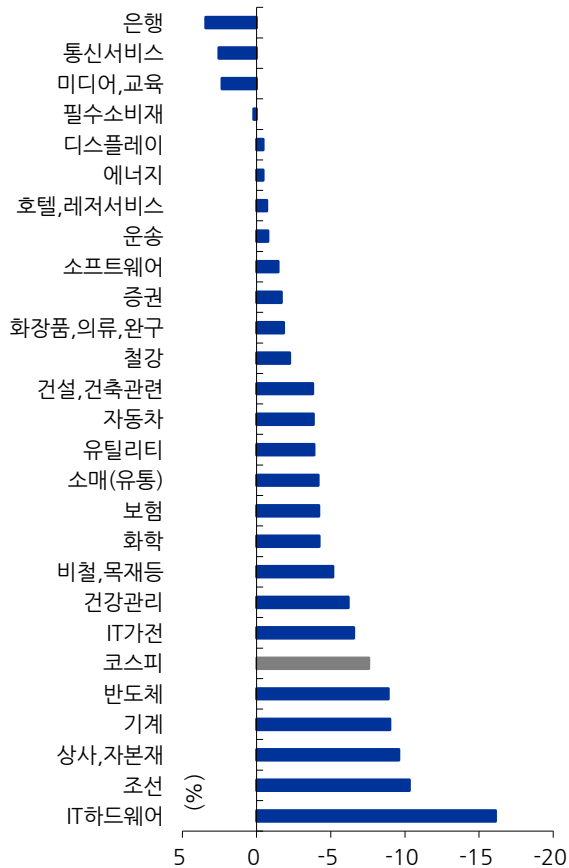
- 韓 SK하이닉스 ADR(SK-HY)이 7/10일 나스닥에 상장됨(공모주가당 149달러, 첫날 +13.1%).
- 규모는 290억 달러 내외로 알리바바(250억 달러)를 넘어 **외국 기업 역대 최대 미국 상장임**.
- 이번 ADR 상장 효과는 유동성 확보와 **기업 가치 재평가**임. 나스닥 등 주요 지수 편입으로 막대한 **패시브 매수 수요가 가능**해짐.
- ADR 발행이 기존 주식이란 아닌, 신규 발행을 통한 만큼 기존 주주 가치가 희석되는 측면이 있음. 그러나 본주 전환이 발행 물량 2.5% 한도로 많지 않음. TSMC와 유사하게 ADR **프리미엄이 가능**함.
- ADR 거래 이후 외국인 투자자들의 매도 압력이 완화될 지 여부에 관심이 필요함.

韓 채권시장 동향(7/6~7/10)

여전히 환율에 연동, 베어 스티프닝 마감

- **국고채 3년물 금리 3.768%(+2.0bp)**, **10년물 금리 4.230%(+3.3bp)** 마감.
- 환율 연동되며 약세 출발. 주식시장 폭락과 미-이란 중전 불안 재부각됐지만 금동위 경계와 환율 불안 등에 금리 상승세 유지.
- 주 후반 SK하이닉스 ADR 상장을 앞둔 기대와 당국의 개입으로 환율 안정되며 금리 상승폭 일부 반감.

주간 업종별 수익률(7/10 기준)



주요 경제지표 예상(7/13~7/17)

美 6월 CPI(7/14) → 에너지물가 둔화 속 근원 확산 여부

- 美 5월 CPI는 전년비 +4.2%, 근원 CPI는 +2.9% 상승. 에너지 물가는 +3.9%mom 급등한 반면 근원 물가 상승세는 제한적이었음
- 美 휘발유 가격은 6/1일 갤런당 4.3달러에서 6/29일 3.8달러까지 하락. 급등했던 에너지 물가 상승세 진정으로 헤드라인은 전월비 큰 폭 둔화가 예상됨
- 에너지 가격 상승이 근원 물가로 확산되는지 여부가 중요. 5월에도 항공운임(+2.7%mom) 등 일부 서비스물가 상승이 나타남
- 근원 물가가 +0.3%mom 이상으로 상승할 경우 연준의 연내 금리 인상 가능성이 재차 높아질 수 있음
- 다만 6월 비농업 고용은 +5.7만명 증가에 그쳤고 임금 상승률 둔화 지속(+3.5%yoy). 근원 CPI가 +0.2%mom 내외에 머문다면 인상 우려는 완화될 전망

韓 7월 금통위(7/16) → 인상은 기정사실, 이후 속도에 주목

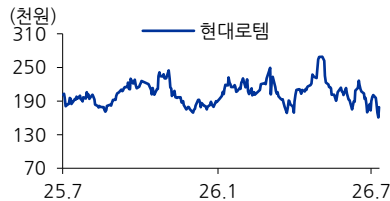
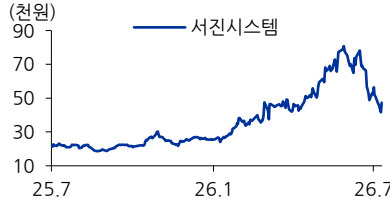
- 韓 금통위는 7월 회의에서 기준금리를 25bp 인상할 것으로 예상. 공급측 물가 압력은 완화됐지만, 한은의 강한 인상 의지를 감안 7월과 4분기 연내 총 2회 인상 전망
- 한은은 유가 상승 파급효과로 물가상승률이 상당기간 높을 것으로 예상. 고액 성과급 기업 증가와 우호적인 임금 협상 여건 등 수요측 물가 압력도 주목하고 있음
- 환율이 1,500원 초반에서 안정되지 않는다면 7월 금통위에서는 금리인상과 함께 꽤 매파적 코멘트가 예상됨
- 그러나 국제유가가 하락했고, 실질 기준금리 마이너스 폭도 크지 않음. 시장에서 우려하는 연속 인상 가능성은 제한적임
- 물가가 3분기 중 둔화될 경우, 내년 추가 1회 인상을 포함해 최종금리는 3.25% 수준에서 형성될 가능성

주요 경제지표 발표

매크로 / 시장 이벤트

7/13 (월)	韓 7월 1-10일 수출 (P: +85.9%yoy)	■ OPEC 월간 원유 시장 보고서
7/14 (화)	■ 美 6월 소비자물가지수 (C: +3.9%yoy, P: +4.2%yoy) ■ 美 6월 근원 소비자물가지수 (C: +2.9%yoy, P: +2.9%yoy) ■ 日 5월 설비가동률 (P: -0.8%mom)	■ 美 워시 연준의장 하원 증언 ■ [실적발표] 美 JP모건,뱅크오브아메리카, 골드만삭스, 웰스파고, 씨티그룹
7/15 (수)	■ 美 6월 생산자물가지수 (C: +0.0%mom, P: +1.1%mom) ■ 美 6월 근원 생산자물가지수 (C: +0.4%mom, P: +0.4%mom) ■ 유 5월 산업생산 (P: +0.1%mom) ■ 中 2Q GDP (C: +4.5%yoy, P: +5.0%yoy) ■ 中 6월 소매판매 (C: -0.1%yoy, P: -0.6%yoy)	■ 美 워시 연준의장 상원 증언 ■ 美 연준 베이저북 공개 ■ [실적발표] 美 J&J, 모건스탠리, 블랙록, BNY멜론
7/16 (목)	■ 美 6월 소매판매 (C: +0.3%mom, P: +0.9%mom)	■ 韓 금융통화위원회 ■ [실적발표] 美 GE, 넷플릭스, 대만 TSMC
7/17 (금)	■ 美 7월 미시간대 소비자심리 (C: 51.3pt, P: 49.5pt) ■ 美 6월 주택착공건수 (C: 1320K, P: 1177K)	■ 韓 휴장(제헌절) ■ 美 월간 옵션만기일

추천 종목

섹터/산업	종목/코드	편입가 (원) 편입 날짜	수익률	최근 1년간 차트	주요 실적 예상 & Valuation	투자 포인트																				
방산	현대로템 (064350)	195,700 (7/6일)	-8.6%		(단위: 십억원, 배) <table><tr><th></th><th>24년</th><th>25년</th><th>26년</th></tr><tr><td>매출액</td><td>4,376.6</td><td>5,954.9</td><td>6,940.3</td></tr><tr><td>영업이익</td><td>456.6</td><td>1,055.8</td><td>1,180.5</td></tr><tr><td>순이익</td><td>405.3</td><td>803.9</td><td>950.2</td></tr><tr><td>PER (배)</td><td>13.3</td><td>21.7</td><td>18.4</td></tr></table>		24년	25년	26년	매출액	4,376.6	5,954.9	6,940.3	영업이익	456.6	1,055.8	1,180.5	순이익	405.3	803.9	950.2	PER (배)	13.3	21.7	18.4	■ 피어 대비 밸류에이션 매력 보유 ■ 중동 사태 안정화 이후 유럽으로 시장 관심 이동 전망 ■ 지상 체계 부각 가능성
	24년	25년	26년																							
매출액	4,376.6	5,954.9	6,940.3																							
영업이익	456.6	1,055.8	1,180.5																							
순이익	405.3	803.9	950.2																							
PER (배)	13.3	21.7	18.4																							
자동차 부품	한국타이어앤테크놀로지 (161390)	70,500 (7/6일)	+1.4%		(단위: 십억원, 배) <table><tr><th></th><th>24년</th><th>25년</th><th>26년</th></tr><tr><td>매출액</td><td>9,411.9</td><td>21,153.3</td><td>22,455.6</td></tr><tr><td>영업이익</td><td>1,762.3</td><td>1,849.2</td><td>2,143.1</td></tr><tr><td>순이익</td><td>1,131.1</td><td>1,217.8</td><td>1,358.3</td></tr><tr><td>PER (배)</td><td>4.3</td><td>7.2</td><td>6.5</td></tr></table>		24년	25년	26년	매출액	9,411.9	21,153.3	22,455.6	영업이익	1,762.3	1,849.2	2,143.1	순이익	1,131.1	1,217.8	1,358.3	PER (배)	4.3	7.2	6.5	■ 2분기 실적 호조 예상 ■ RE 중심 매출 구조로 단기 업황 변동에 자유로운 타이어 업체들의 아웃퍼폼 기대
	24년	25년	26년																							
매출액	9,411.9	21,153.3	22,455.6																							
영업이익	1,762.3	1,849.2	2,143.1																							
순이익	1,131.1	1,217.8	1,358.3																							
PER (배)	4.3	7.2	6.5																							
EMS	서진시스템	46,950 (7/6일)	+0.9%		(단위: 십억원, 배) <table><tr><th></th><th>24년</th><th>25년</th><th>26년</th></tr><tr><td>매출액</td><td>1,213.8</td><td>1,062.4</td><td>1,804.0</td></tr><tr><td>영업이익</td><td>108.7</td><td>4.4</td><td>182.6</td></tr><tr><td>순이익</td><td>83.9</td><td>(52.1)</td><td>61.8</td></tr><tr><td>PER (배)</td><td>15.9</td><td>-</td><td>42.0</td></tr></table>		24년	25년	26년	매출액	1,213.8	1,062.4	1,804.0	영업이익	108.7	4.4	182.6	순이익	83.9	(52.1)	61.8	PER (배)	15.9	-	42.0	■ 신 그리드 에너지 기업들 OEM화에 따른 구축물 EMS 쇼티지 수혜 ■ ESS의 BTM 시장 침투 가속화 따른 시장 기회 확장
	24년	25년	26년																							
매출액	1,213.8	1,062.4	1,804.0																							
영업이익	108.7	4.4	182.6																							
순이익	83.9	(52.1)	61.8																							
PER (배)	15.9	-	42.0																							
에너지	한국전력 (015760)	38,000 (6/22일)	-4.7%		(단위: 십억원, 배) <table><tr><th></th><th>24년</th><th>25년</th><th>26년</th></tr><tr><td>매출액</td><td>93,398.9</td><td>97,646.8</td><td>98,502.1</td></tr><tr><td>영업이익</td><td>8,364.7</td><td>14,976.7</td><td>9,761.7</td></tr><tr><td>순이익</td><td>3,622.0</td><td>9,110.5</td><td>5,836.1</td></tr><tr><td>PER (배)</td><td>3.7</td><td>2.5</td><td>3.9</td></tr></table>		24년	25년	26년	매출액	93,398.9	97,646.8	98,502.1	영업이익	8,364.7	14,976.7	9,761.7	순이익	3,622.0	9,110.5	5,836.1	PER (배)	3.7	2.5	3.9	■ 미국 원전 밸류체인 붕괴로 팀코리아 수주 확대가 예상, 이에 장기적으로 대미 원전 투자의 주계약자로 인한 프리미엄이 부각될 전망 ■ 안정적인 펀더멘털을 바탕으로 한미 원전 협력 진전에 따른 추가 주가 모멘텀도 유호
	24년	25년	26년																							
매출액	93,398.9	97,646.8	98,502.1																							
영업이익	8,364.7	14,976.7	9,761.7																							
순이익	3,622.0	9,110.5	5,836.1																							
PER (배)	3.7	2.5	3.9																							
화장품	에이피알 (069960)	373,000 (6/22일)	+0.5%		(단위: 십억원, 배) <table><tr><th></th><th>24년</th><th>25년</th><th>26년</th></tr><tr><td>매출액</td><td>722.8</td><td>1,450.5</td><td>2,862.3</td></tr><tr><td>영업이익</td><td>122.7</td><td>347.6</td><td>714.0</td></tr><tr><td>순이익</td><td>107.6</td><td>282.0</td><td>552.9</td></tr><tr><td>PER (배)</td><td>17.6</td><td>48.7</td><td>24.7</td></tr></table>		24년	25년	26년	매출액	722.8	1,450.5	2,862.3	영업이익	122.7	347.6	714.0	순이익	107.6	282.0	552.9	PER (배)	17.6	48.7	24.7	■ 아마존프라임데이(6/23~26) 고성과에 대한 주가 선반영 기대. 전년 행사기간 4일간 300억원의 매출 기저를 상회하는 성과 발생 시 시장의 높아진 눈높이 충족시킬 것으로 예상 ■ 2분기 실적 호조 가능성 높음. 현재까지 발표된 오프라인 파이프라인(3월 세포라, 4월 타겟, 6월 월마트 입점 확정)만 해도 영업이익 1,700억 상회할 것
	24년	25년	26년																							
매출액	722.8	1,450.5	2,862.3																							
영업이익	122.7	347.6	714.0																							
순이익	107.6	282.0	552.9																							
PER (배)	17.6	48.7	24.7																							