Weekly

2026년 1월 4주차

# 투자 유망 주식/ETF/펀드

Research Center

Daishin 증권

## Key factor 전망 – 1/5 ~ 1/31

| 구분 | 내용 | 전망 |
|---|---|---|
| 금리 | **韓 기준금리 인하 기대 무산으로 시장금리 변동성 확대 불가피. 美 완화 기조에도 수급 부담 지속**<br>• 한국은 1월 금통위에서 인하 사이클의 종료가 확인된 만큼 시장금리의 추가 변동성 확대 예상. 다만 이미 인하 이후 곧바로 인상 전환이 아닐 것으로 예상되며, 금리 상승 폭도 제한될 전망<br>• 미국은 고용에 초점을 맞춘 인하 기조는 유효하나 시장금리와 기준금리 동향 간의 상관성이 크게 약화된 상황. 수급 부담이 큰 장기물 중심으로 더딘 금리 하향 안정화 국면을 예상 | 국고 3년<br>2.80~3.15% |
| 환율 | **달러원 환율 상승압력 vs. 당국 정책 대응. 대외 달러 약세 재개시 달러원 환율 정상화 전개 예상**<br>• 미 연준 통화정책 불확실성에도 후임 연준의장 기대, 비미국 재정 우려 완화 등에 달러 약세 재개 가능할 전망. 11월 미 고용 및 물가지표에서 경기 속도조절 시그널 확인<br>• 달러원환율은 직간접 해외투자 수요에 상승 압력 여전. 그러나 당국 정책적 대응 강화 & 경계 지속. 대외 달러약세 압력 확대시 원/달러 환율 정상화 국면 전개 예상 | 달러원 환율<br>1,400~1,480원 |
| 국내 증시 | **다시 강해지는 실적 모멘텀. 반도체 주도 실적 전망 레벨업 = KOSPI 상승 여력 확대**<br>• 25년 4분기 프리어닝 시즌 돌입과 함께 다시 한 번 반도체(특히, 삼성전자, SK하이닉스) 주도의 실적 전망 상향조정 가속화. 선행 PER 10배 4,690p로 상향, KOSPI 상승 여력 확대<br>• 반도체 주도의 KOSPI 강한 상승추세 전개(9월, 10월과 유사한 패턴). 반도체 레벨업 이후 수출주(자동차, 조선), 성장주(인터넷, 제약/바이오, 2차전지) 중심의 2차 상승 예상 | KOSPI<br>4,600 ~ 5,100p |
| 글로벌 증시 | **병오년 새해 증시, 지난해 산타 랠리에 이은 1월 효과 기대**<br>• 美 경제지표 주목(9일 12월 고용, 13일 12월 CPI, 14일 12월 PPI). 1월 금리 동결 되더라도 올해 연준이 더 완화적인 통화정책 행보를 밟지 않을까 하는 생각의 물꼬를 터주는 계기<br>• 1월 중 트럼프, 차기 연준 의장 지명과 함께 새해 증시의 1월 효과 뚜렷해질 것. 상승 과정 속 증시 흔들림은 비중확대 기회(AI 혁명: 미국, 대만, 한국, 위험 확산 및 성장 대응: 중국, 인도) | S&P500<br>6,750 ~ 7,200p |
| 원자재 | **북미+러시아 유전 생산 차질 가능성 유발한 라니냐발 북극 한파. 그러나 이는 단기적인 계절성**<br>• 북미+러시아 중심으로 라니냐발 북극 한파 예보, 이는 2021년 초처럼 가스전 뿐만 아니라 유전까지 생산 차질(동파) 유발할 수 있단 우려로 연결. 그린란드 이슈까지 후퇴하며 유가↑<br>• 다만, 이는 단기적인 계절성, 2월 이후부터는 한파 시즌 종료. 특히, CPC/IRI 측은 올해 3월 이후부터 북극 한파 야기하는 라니냐가 후퇴할 것이라 예보. 생산 차질 우려는 톤-다운 필요 | WTI<br>55~65$/bbl. |
| 부동산 | **공급부족도 가격 상승도 높은 세후 수익률도 여전한 주택시장, 상업용 Quality 자산 선호도 지속**<br>• 주택 : 추가 핀셋 규제 및 공급 대책 예상되나, 주택의 세후 수익률을 크게 낮추는 새로운 규제나 시장 예상 수준을 크게 상회하는 공급 계획이 아니라면 변곡점 되기 어렵다는 판단<br>• 상업 : 임대 지표 둔화 속에서도 우량 오피스에 대한 투자자들의 선호 지속, 물류센터 또한 우량 자산에 대한 투자자 유입 확인 될 2026년 | 주택 : 상승<br>상업 : 상승 |

**[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, 리튬 |

자료: 대신증권 Research Center

## 국내 주식 10선

| 티커 | 종목명 | 편입 일자 | 시가총액 (조원) | 수익률(%) YTD |
|---|---|---|---|---|
| 005930 | 삼성전자 | 24.11.07 | 901.6 | 27.0 |
| 207940 | 삼성바이오로직스 | 25.07.14 | 82.3 | 4.9 |
| 000270 | 기아 | 25.11.10 | 64.3 | 35.1 |
| 015760 | 한국전력 | 25.12.08 | 42.4 | 39.8 |
| 086790 | 하나금융지주 | 25.11.03 | 28.0 | 6.8 |
| 035720 | 카카오 | 25.09.01 | 25.8 | -2.8 |
| 010120 | LS ELECTRIC | 25.04.14 | 15.5 | 12.4 |
| 000150 | 두산 | 25.11.03 | 14.6 | 15.2 |
| 030200 | KT | 24.07.08 | 13.8 | 4.4 |
| 071050 | 한국금융지주 | 25.08.18 | 10.4 | 15.4 |

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.01.22, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

## 해외 주식 10선

| 티커 | 종목명 | 편입 일자 | 시가총액 (USD bn) | 수익률(%) YTD |
|---|---|---|---|---|
| GOOGL | 알파벳 | 25.06.23 | 2,201.4 | 5.6 |
| AMZN | 아마존 | 25.11.03 | 2,505.1 | 1.5 |
| AVGO | 브로드컴 | 24.11.11 | 1,543.2 | 13.6 |
| PLTR | 팔란티어 | 25.02.24 | 1,442.3 | -6.7 |
| HOOD | 로빈후드 | 25.08.18 | 95.5 | -6.1 |
| 700-HK | 텐센트 | 24.04.01 | 699.1 | -0.3 |
| BABA-US | 알리바바 | 25.11.03 | 423.0 | 20.9 |
| 388-HK | 홍콩거래소 | 25.06.02 | 69.3 | 4.6 |
| 600276-CN | 항서제약 | 24.03.11 | 54.6 | -0.2 |
| HSAI-US | 허사이 그룹 | 25.08.25 | 4.6 | 27.6 |

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.01.22, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## ETF/리츠 10선

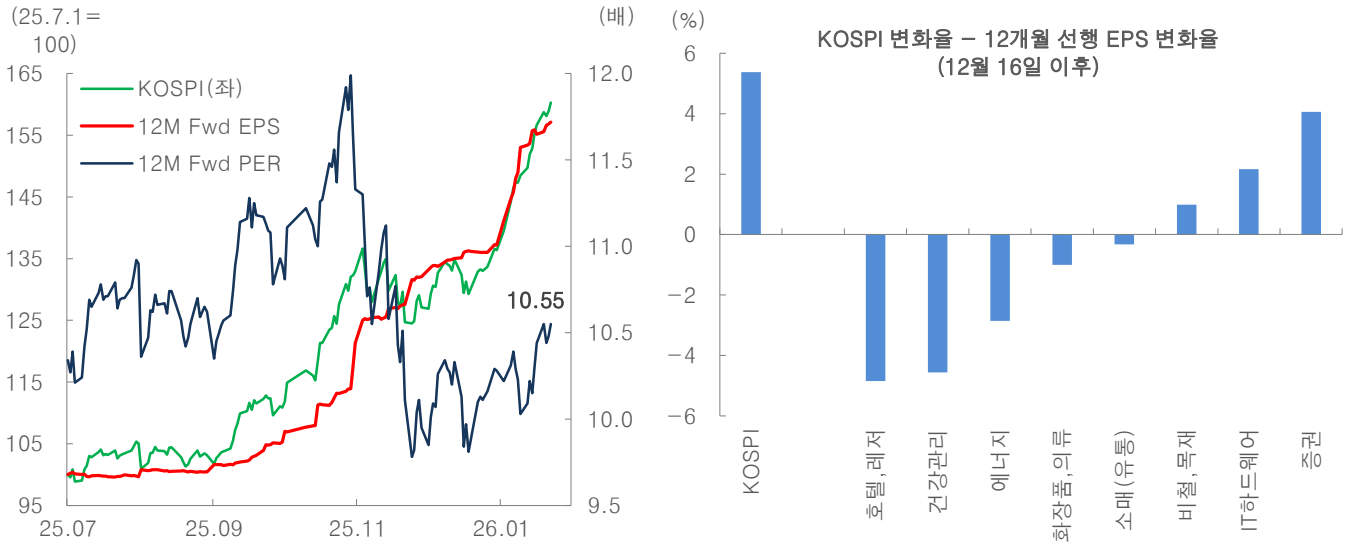
| 티커 | 종목명 | 편입 일자 | 시가총액 (LC bn) | 수익률(%) YTD |
|---|---|---|---|---|
| 396500 | TIGER 반도체TOP10 | 25.04.07 | 3,891.3 | 20.7 |
| 0051G0 | SOL 미국원자력SMR | 25.06.02 | 374.0 | 17.2 |
| 307520 | TIGER 지주회사 | 25.11.03 | 297.9 | 14.9 |
| 365000 | TIGER 인터넷TOP10 | 25.08.11 | 74.3 | 4.0 |
| AIQ-US | Global X Artificial Intelligence & Technology ETF | 25.08.11 | 7.9 | 3.1 |
| SPY-US | SPDR S&P 500 ETF Trust | 24.03.11 | 711.3 | 1.0 |
| NLR-US | VanEck Uranium and Nuclear ETF | 25.06.02 | 4.7 | 23.1 |
| TLT-US | iShares 20+ Year Treasury Bond ETF | 25.06.09 | 45.6 | 0.6 |
| 330590 | 롯데리츠 | 24.11.07 | 1,233.9 | 7.8 |
| 293940 | 신한알파리츠 | 25.09.05 | 679.7 | 0.5 |

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.01.22, 자료: Quantiwise, Refinitiv, 대신증권 Research Center

## KOSPI 5,000선 회복/안착 시도. 실적대비 저평가 업종/종목 순환매 대응 강화

- 사상 최고치 행진을 이어가던 KOSPI가 5,000선을 목전에 두고 상승 탄력 둔화. 12개월 선행 EPS 급등세가 진정되면서 KOSPI 상승세도 주춤. 선행 PER이 10.5배에 불과함에 따라 가격조정보다 과열해소, 매물소화 국면 예상
- 트럼프 리스크가 정점을 통과하는 가운데 다음주 29일 1월 FOMC 회의 결과 주목. 연준의 통화정책 스탠스와 최근 물가, 고용에 대한 판단, 정치적 독립성 확인. 채권금리 하향 안정시 성장주 반등시도 강화 예상
- 본격적인 실적시즌 돌입. 29일 삼성전자, SK하이닉스 실적 발표에서 26년 실적 가이던스 체크. KOSPI 상승 탄력 둔화 속에 실적대비 저평가 업종인 호텔/레저, 건강관리, 에너지, 화장품/의류, 소매(유통)의 순환매 전개 예상.

**KOSPI 선행 PER 10.5배. 선행 EPS 급등세 진정 = 순환매 강화. 실적대비 저평가된 내수주, 제약/바이오 주목**




자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

**[국내 주식 10선]**

| 티커 | 종목명 | 편입 일자 | 시가총액 (조원) | 수익률(%) YTD |
|---|---|---|---|---|
| 005930 | 삼성전자 | 24.11.07 | 901.6 | 27.0 |
| 207940 | 삼성바이오로직스 | 25.07.14 | 82.3 | 4.9 |
| 000270 | 기아 | 25.11.10 | 64.3 | 35.1 |
| 015760 | 한국전력 | 25.12.08 | 42.4 | 39.8 |
| 086790 | 하나금융지주 | 25.11.03 | 28.0 | 6.8 |
| 035720 | 카카오 | 25.09.01 | 25.8 | -2.8 |
| 010120 | LS ELECTRIC | 25.04.14 | 15.5 | 12.4 |
| 000150 | 두산 | 25.11.03 | 14.6 | 15.2 |
| 030200 | KT | 24.07.08 | 13.8 | 4.4 |
| 071050 | 한국금융지주 | 25.08.18 | 10.4 | 15.4 |

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.01.22, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

## 0.9배는 싸다

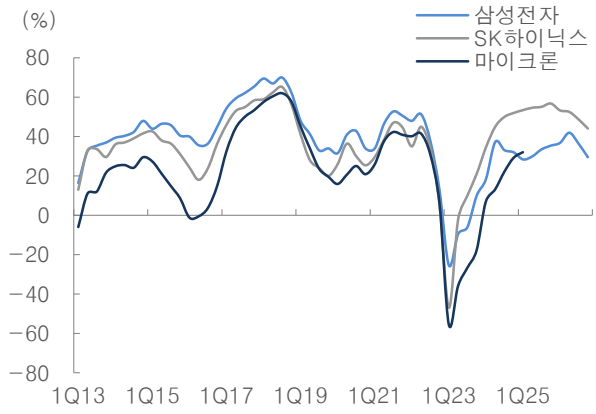
**[실적 전망]**

- 2025년 매출 321.7조원, 영업이익 33.2조원 (OPM +19%) 전망.
- 상반기의 경우, 단기 실적보다는 근원적 경쟁력 개선에 집중. 개선 노력의 결실은 하반기부터 실적으로 연결되기 시작할 것. DRAM은 3Q25부터, NAND는 3Q25-4Q25부터 판매 정상화 예상.

**[핵심 포인트]**

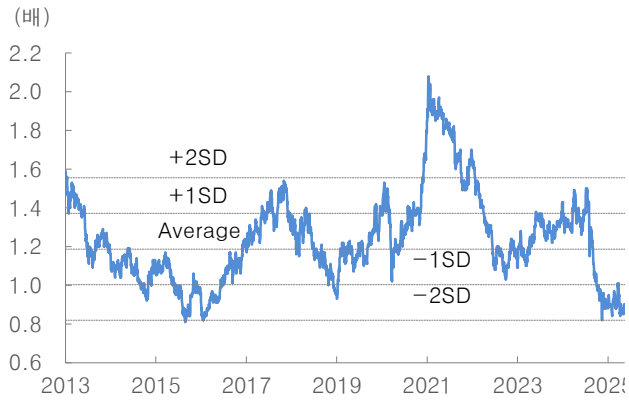
- 제품 전반에서 품질 개선 노력 지속. 하반기부터 개선 노력의 결실을 확인할 수 있을 것.
- 중장기적으로는 사업 효율화, Value up을 통한 주주가치 강화 노력 등에 주목. Valuation의 저점 통과 국면에 진입했다는 판단.

**DRAM: 영업이익률 추이 및 전망**




자료: 삼성전자, 대신증권 Research Center

**삼성전자 12m Fwd P/B**




자료: 삼성전자, 대신증권 Research Center

**영업실적 및 주요 투자 지표**

(단위: 십억원, 원, 배, %)

| 구분 | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 302,231 | 258,935 | 300,871 | 312,060 | 335,756 |
| 영업이익 | 43,377 | 6,567 | 32,726 | 30,978 | 45,659 |
| 세전순이익 | 46,440 | 11,006 | 37,530 | 37,555 | 50,307 |
| 종당기순이익 | -9,214 | -4,481 | 3,078 | 8,030 | 13,080 |
| 지배지분순이익 | 55,654 | 15,487 | 34,451 | 29,526 | 37,227 |
| EPS | 8,057 | 2,131 | 4,950 | 4,238 | 5,389 |
| PER | 6.9 | 36.8 | 10.7 | 13.4 | 10.6 |
| BPS | 50,817 | 52,002 | 57,663 | 60,997 | 65,161 |
| PBR | 1.1 | 1.5 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| ROE | 17.1 | 4.1 | 9.0 | 7.1 | 8.5 |

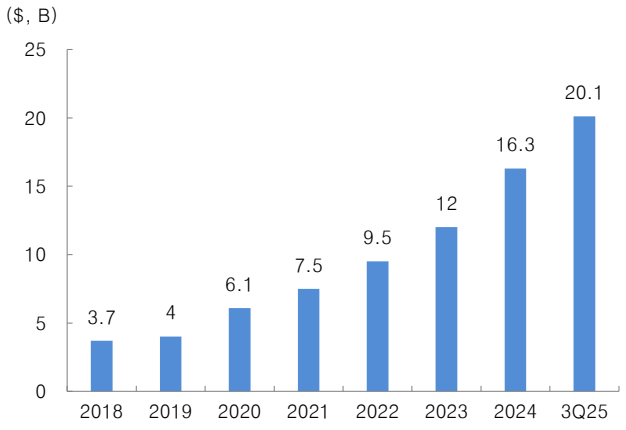
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center
단위: 십억원, 원, 배, %

## CDMO Reboot

**[실적 전망 및 핵심 투자 포인트]**

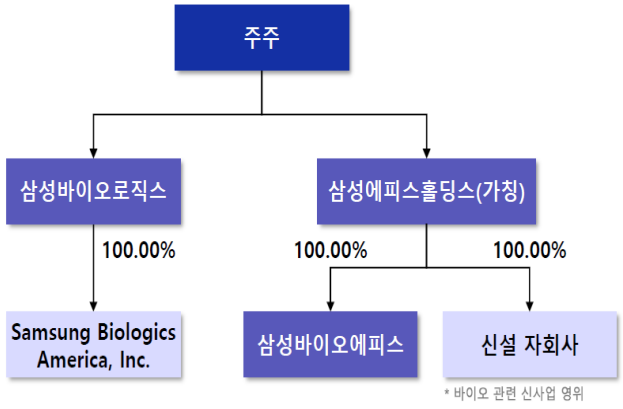
- 26년 매출 5.4조원(+21.7% yoy), 영업이익 2.5조원(+22.5% yoy), OPM 46.7% 전망
- 동사는 인적 분할을 통해 순수 CDMO 구조로 재편. 고객사와 이해상충 리스크가 제거됨. 이에 수주 경쟁력이 강화되어, 추가 수주 가능성 높다고 판단함
- 1H25 트럼프 정부가 추진한 약가 인하, 의약품 관세 등 정책 불확실성이 대부분 해소되었음. 생물보안법도 국방수권법(NDAA)에 포함되어 연내 승인될 가능성이 높음
- 26년에는 4공장 풀가동 및 5공장의 램프업으로 호실적이 지속될 가능성이 높으며, 6공장 착공 및 미국 공장 검토 등 중장기 성장 모멘텀도 보유

**삼성바이오로직스 연간 누적 수주 현황**




자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

**25년 인적분할 후 지배 구조**




자료: 대신증권 Research Center

**영업실적 및 주요 투자 지표**

(단위: 십억원, 원, 배, %)

| (십억원, 원, %) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 3,001 | 3,695 | 4,587 | 5,182 | 5,808 |
| 영업이익 | 984 | 1,114 | 1,355 | 1,569 | 1,843 |
| 세전순이익 | 1,009 | 1,120 | 1,378 | 1,607 | 1,898 |
| 총당기순이익 | 798 | 858 | 1,051 | 1,226 | 1,448 |
| 지배지분순이익 | 798 | 858 | 1,051 | 1,226 | 1,448 |
| EPS | 11,411 | 12,051 | 14,769 | 17,232 | 20,350 |
| PER | 71.9 | 63.1 | 66.8 | 57.3 | 48.5 |
| BPS | 128,464 | 138,119 | 152,908 | 170,157 | 190,524 |
| PBR | 6.4 | 5.5 | 6.5 | 5.8 | 5.2 |
| ROE | 11.4 | 9.1 | 10.1 | 10.7 | 11.3 |

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

## 국내 전력 사업 실적 개선, 배당, 해외 원전 건설 시장 진출 확대

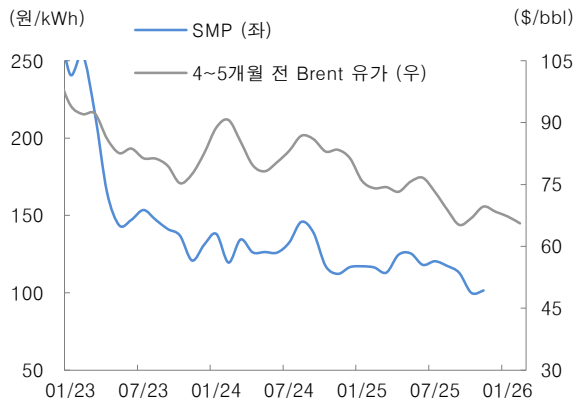
**[실적 전망]**

- 4Q25 영업이익 2.91조원(+21%, YoY), 2026년 영업이익 18.24조원(+26%) 전망
- 전기 요금 인상은 없으나, 4~5개월 전 하락한 유가 하락분 영향으로 LNG 수입가격 및 SMP 하락, 2H26 발전 믹스 개선 등으로 실적 개선 지속

**[핵심 포인트]**

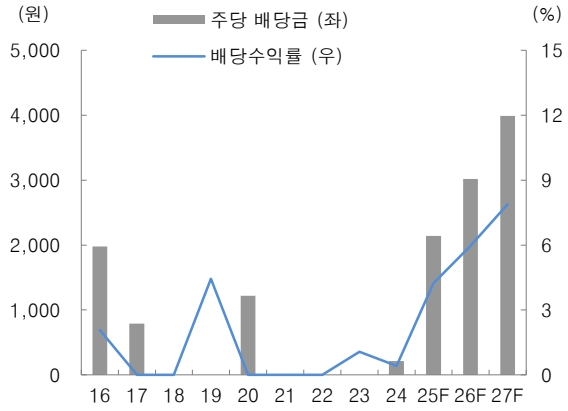
- 1) 큰 폭의 실적개선과 함께 정부의 배당 확대 정책으로 배당성향 상승 기대. 배당매력 부각(2025F DPS 2,140원, 배당수익률 4.2% 기대하지만, 추가로 상승할 가능성 존재), 2) 2026년 미국 AP1000 건설 참여, 해외 원전 사업 확대 등으로 밸류 상단 PBR 0.6배를 넘어설 것(저평가 요소 해소)으로 기대

**4~5개월 전 유가, SMP 추이**




자료: Bloomberg, 전력거래소, 대신증권 Research Center

**한국전력의 주당 배당금 및 배장수익류 전망**




자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

**영업실적 및 주요 투자 지표**

(단위: 십억원, 원, 배, %)

| 구분 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 88,219 | 93,399 | 98,427 | 98,187 | 98,203 |
| 영업이익 | -4,542 | 8,365 | 14,454 | 18,239 | 19,135 |
| 세전순이익 | -7,554 | 5,257 | 12,172 | 14,579 | 15,443 |
| 종당기순이익 | -4,716 | 3,622 | 8,792 | 11,080 | 11,736 |
| 지배지분순이익 | -4,823 | 3,492 | 8,662 | 10,914 | 11,560 |
| EPS | -7,512 | 5,439 | 13,493 | 17,001 | 18,008 |
| PER | N/A | 3.7 | 3.6 | 2.8 | 2.7 |
| BPS | 55,837 | 62,177 | 75,457 | 90,318 | 105,306 |
| PBR | 0.3 | 0.3 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| ROE | -12.6 | 9.2 | 19.6 | 20.5 | 18.4 |

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

## 하방은 배당이 막아주고, 상방은 텔루라이드가 뚫어준다

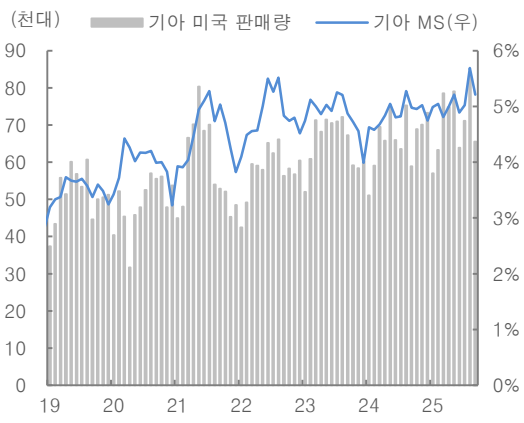
### [실적 전망]

- '25년 연간 매출 111.3조원(YoY +4%), 영업이익 9.6조(YoY -24%, OPM 8.7%) 전망
- '26년 연간 매출 114.9조원(YoY +3%), 영업이익 10.4조(YoY +7%, OPM 9.0%) 전망
- 15% 관세 인하 가시화 됨에 따라 2026년 관세 영향 3.2조 => 1.4조원으로 -1.9조원 축소 예상

### [핵심 포인트]

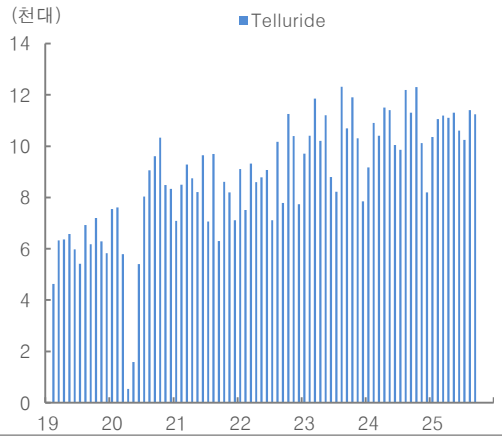
- '26년초로 가며 배당매력도 재차 강화될 것. 기아는 2025년 결산 DPS 6,500원으로 YoY 유지 예상
- '26년 텔루라이드 증설(12 => 17만대/연), 스포티지 메타플랜트 생산(6만대/연) 가능성 높다는 판단. 이에, 미국 Mix Profile 레벨업 되며 수익성 개선 견인할 것으로 전망

**기아 미국 점유율: 1H26 우상향 추세 전망**




자료: 기아, 대신증권 Research Center

**텔루라이드: 12월 FMC 앞두고도 판매 견조**




자료: 기아, 대신증권 Research Center

**영업실적 및 주요 투자 지표**

(단위: 십억원, 원, 배, %)

| 구분 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 99,808 | 107,449 | 111,277 | 114,890 | 121,119 |
| 영업이익 | 11,608 | 12,667 | 9,652 | 10,351 | 11,536 |
| 세전순이익 | 12,677 | 13,500 | 10,620 | 11,506 | 12,609 |
| 총당기순이익 | 8,778 | 9,775 | 7,752 | 8,399 | 9,205 |
| 지배지분순이익 | 8,777 | 9,773 | 7,752 | 8,399 | 9,205 |
| EPS | 21,770 | 24,413 | 19,572 | 21,329 | 23,375 |
| PER | 4.6 | 4.1 | 5.4 | 5.0 | 4.5 |
| BPS | 115,468 | 139,469 | 154,067 | 169,945 | 186,966 |
| PBR | 0.9 | 0.7 | 0.8 | 0.7 | 0.6 |
| ROE | 20.4 | 19.1 | 13.3 | 13.1 | 13.1 |

자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

## AI 에이전트, 국내에서는 카카오톡에서 첫 시작

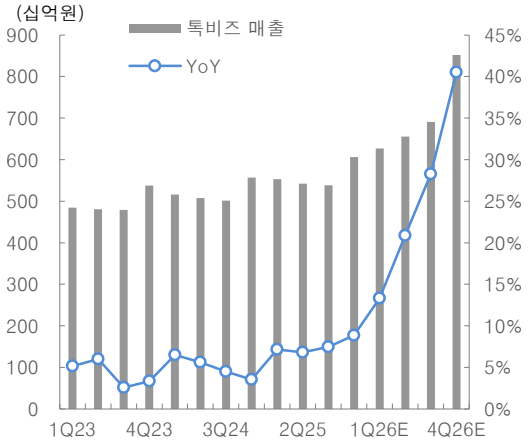
**[실적 전망]**

- '26년 연간 매출 9.2조원(YoY +14.5%), 영업이익 8,448억원(YoY +38.8%, OPM 9.2%) 전망
- AI가 도입된 톡비즈는 2026년 매출성장률 YoY 26% 전망. 페이, 모빌리티, SM, 카카오게임즈 등 연결 자회사들까지 모두 2026년 증익이 예상되어 전사 수익성 개선 전망. 2025년 영업이익 8,448억원(YoY 38.8%) 전망

**[핵심 포인트]**

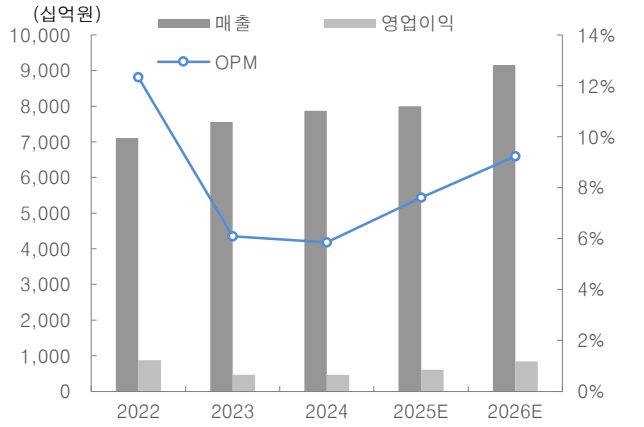
- 카카오톡은 10/28 ChatGPT 도입. 11월 AI 에이전트 출시 예정. 2026년부터 새롭게 기대할 수 있는 매출은 1) 신규 구독, 2) 검색 광고. 2027년에는 외부 파트너사들과의 결합을 통한 3) 거래 수수료 매출까지 발생 전망. 가파른 매출 성장률 회복으로 주가 우상향 지속 전망

**톡비즈 매출 성장률 추이 전망**




자료: 카카오, 대신증권 Research Center

**매출, 영업이익 추이 전망**




자료: 카카오, 대신증권 Research Center

**영업실적 및 주요 투자 지표**

(단위: 십억원, 원, 배, %)

| 구분 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 7,557 | 7,872 | 7,995 | 9,150 | 10,424 |
| 영업이익 | 461 | 460 | 609 | 845 | 1,042 |
| 세전순이익 | -1,648 | -3 | 714 | 883 | 1,080 |
| 총당기순이익 | -1,817 | -162 | 618 | 671 | 821 |
| 지배지분순이익 | -1,013 | 55 | 570 | 629 | 770 |
| EPS | -2,276 | 124 | 1,288 | 1,425 | 1,743 |
| PER | NA | 306.9 | 46.3 | 41.8 | 34.2 |
| BPS | 21,951 | 22,839 | 24,146 | 25,540 | 27,216 |
| PBR | 2.5 | 1.7 | 2.5 | 2.3 | 2.2 |
| ROE | -10.3 | 0.6 | 5.5 | 5.7 | 6.6 |

자료: Valuewise, 대신증권 Research Center

## 가계대출규제의 역설

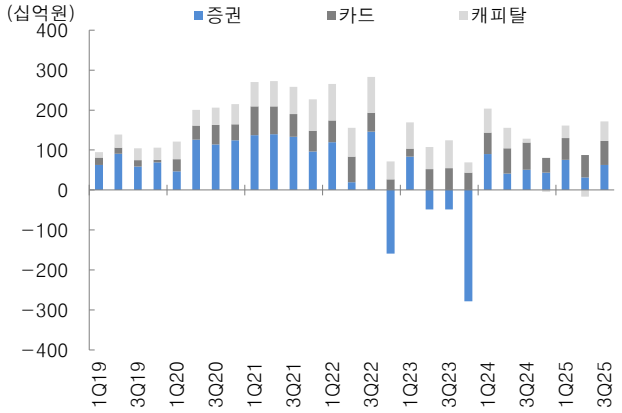
**[실적 전망]**

- 3Q25 순이익 1.13조원(QoQ -3.5%, YoY -2.1%)으로 양호한 실적 기록
- 은행업 전반적으로 무탈한 3분기. 기준금리 인하에도 마진이 예상보다 상당히 잘 방어되었고, 원화대출 성장도 예상을 상회, 인수금융 위주의 대규모 IB딜 소싱도 호실적에 기여

**[핵심 포인트]**

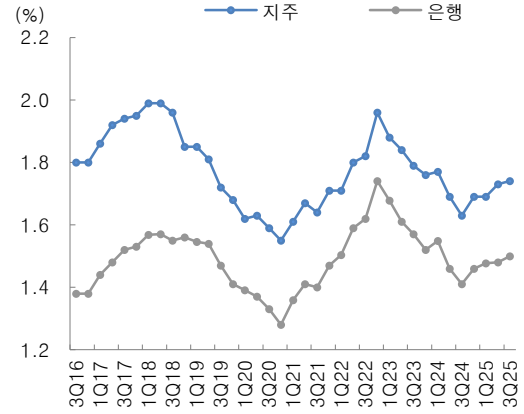
- 각종 제재 및 생산적 금융 동참으로 수익성 훼손에 대한 우려 존재하나 대부분 은행의 수익성을 훼손하지 않는 합리적이고 일반적인 것들이 많아 환원에 대한 기대는 여전히 유효
- 특히 추가 자사주 매입 기대가 존재하는 하나금융지주 추천

**하나금융지주 자회사 순이익**




자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

**하나금융지주 NIM 추이**




자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

**영업실적 및 주요 투자 지표**

(단위: 십억원, 원, 배, %)

| 구분 | 3Q24 | 2Q25 | 3Q25P | QoQ | YoY |
|---|---|---|---|---|---|
| 순이자이익 | 2,196 | 2,218 | 2,291 | 3.3% | 4.3% |
| 비이자이익 | 533 | 736 | 626 | -14.9% | 17.3% |
| 총영업이익 | 2,729 | 2,954 | 2,917 | -1.3% | 6.9% |
| 판관비 | 1,119 | 1,124 | 1,146 | 1.9% | 2.4% |
| 충당금 적립전 영업이익 | 1,610 | 1,830 | 1,771 | -3.2% | 10.0% |
| 대손비용 | 278 | 336 | 293 | -13.0% | 5.1% |
| 영업이익 | 1,331 | 1,493 | 1,478 | -1.0% | 11.0% |
| 영업외손익 | 156 | 53 | 53 | -1.0% | -66.2% |
| 지배주주 순이익 | 1,156.6 | 1,173.3 | 1,132.4 | -3.5% | -2.1% |

자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center
단위: 십억원, %

# Data Center 투자 확대, 반도체 호황, 원전 르네상스 시대의 핵심 수혜

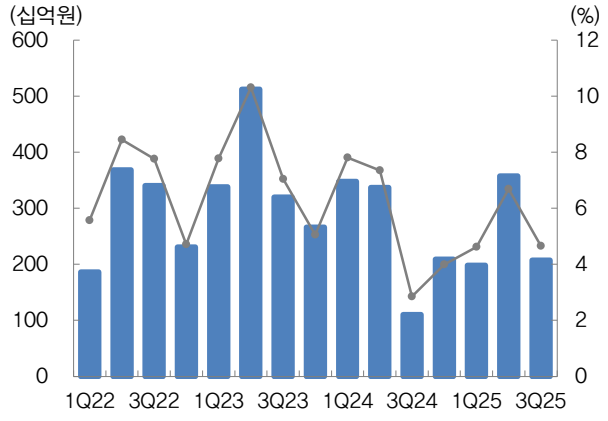
## ['25년 3분기 실적 리뷰]

- 매출액 4조 4,524억원(+15.2% yoy), 영업이익 2,072억원(+88.1% yoy) 기록
- 전자BG 매출액은 4,399억원(+76.2% yoy, -7.6% qoq)으로 당사 예상 상회
- 전자BG를 포함한 자체사업 영업이익은 1,087억원(+206.2% yoy)으로 전년동기대비 대폭 성장

## [핵심 포인트]

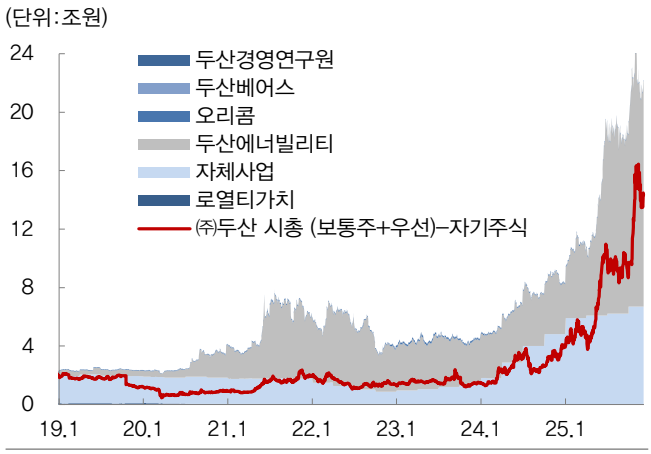
- AI, Data Center 투자와 반도체 업황 Up-Cycle 진입에 직접적으로 수혜 받으며 27년까지 지속 성장할 전망
- 전자BG의 단기 실적 변동성에 동요 말고 전략적 장기 투자로 수익률 극대화를 추천
- 자회사인 두산에너빌리티, 두산로보틱스의 글로벌 원전 확대와 휴머노이드 로봇시장 성장의 수혜도 기대

### 두산 분기별 영업이익 및 OPM 추이




자료: 두산, 대신증권 Research Center

### 두산 시가총액 및 영업가치·지분가치 추이




자료: 두산, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

| 구분 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 19,130 | 18,129 | 19,125 | 20,017 | 20,920 |
| 영업이익 | 1,436 | 1,004 | 1,254 | 1,842 | 2,066 |
| 세전순이익 | 451 | 593 | 757 | 1,373 | 1,617 |
| 총당기순이익 | 272 | 302 | 386 | 700 | 824 |
| 지배지분순이익 | -388 | -226 | 120 | 217 | 256 |
| EPS | -18,133 | -10,562 | 5,595 | 10,288 | 12,117 |
| PER | -5.2 | -24.1 | 158.9 | 86.4 | 73.4 |
| BPS | 75,846 | 69,123 | 74,062 | 84,674 | 96,129 |
| PBR | 1.2 | 3.7 | 12.0 | 10.5 | 9.2 |
| ROE | -22.7 | -14.6 | 7.8 | 12.9 | 13.4 |

자료: Valuewise, 대신증권 Research Center

## 2026년 미국향 전력기기 매출 확대 & DC(직류) 전력기기 도입 확대 수혜

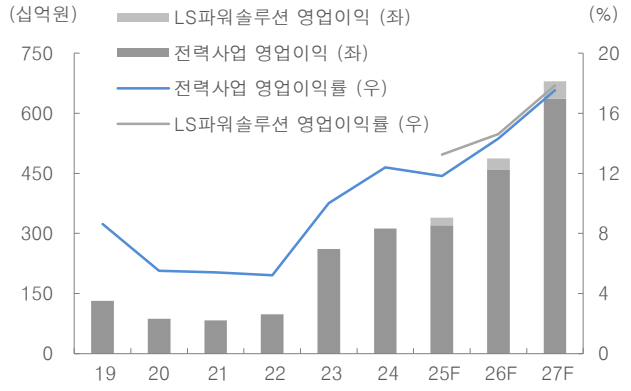
**[실적 전망]**

- 4Q25 매출액 1.57조원(+15.7%, 이하 YoY), 영업이익 1,322억원(+10.3%)
- 2026년 매출액 6.01조원(+20%), 영업이익 6,387억원(+49%) 전망.
- 빅테크향 전력기기, ESS, HVDC 1차 프로젝트 매출 증가, 초고압 변압기 증설 등으로 실적 개선 기대

**[핵심 포인트]**

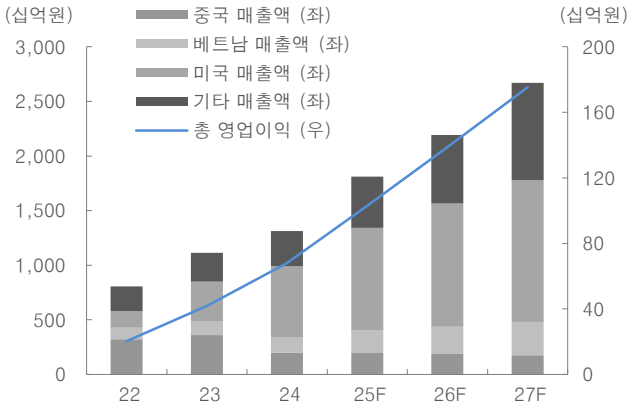
- AI 데이터센터의 온사이트 자가발전 확대로 발전기 연결용 중저압 전력기기 수요 급증에 따른 수혜
- 국내 유일의 중저압용 DC차단기 생산, ESS 및 연료전지향 DC 기반 전력기기 매출 급증 기대
- 미국, 베트남 등 해외 종속법인의 실적 개선 지속, 미국 법인 생산능력 확대 계획 등도 긍정적

**LS ELECTRIC의 전력사업 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망**




자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

**LS ELECTRIC의 해외 종속기업 실적 전망**




자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

**영업실적 및 주요 투자 지표**

(단위: 십억원, 원, 배, %)

| 구분 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 4,230 | 4,552 | 5,015 | 6,014 | 7,007 |
| 영업이익 | 325 | 390 | 429 | 639 | 868 |
| 세전순이익 | 264 | 333 | 377 | 595 | 839 |
| 총당기순이익 | 208 | 242 | 279 | 452 | 638 |
| 지배지분순이익 | 206 | 239 | 278 | 439 | 619 |
| EPS | 6,865 | 7,957 | 9,270 | 14,617 | 20,631 |
| PER | 10.7 | 20.2 | 47.8 | 30.3 | 21.5 |
| BPS | 57,092 | 61,292 | 67,691 | 78,867 | 93,961 |
| PBR | 1.3 | 2.6 | 6.5 | 5.6 | 4.7 |
| ROE | 12.6 | 13.4 | 14.4 | 19.9 | 23.9 |

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

## 5천은 지키겠습니다.

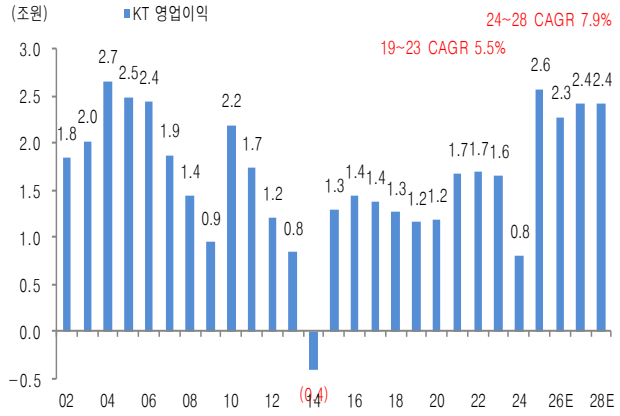
**[실적 전망]**

- 25E OP 2.6조원(+218% yoy). 부동산 일회성 제외시 2.1조원(+156% yoy). 26E OP 2.3조원. 15년 만에 분기 5천억원대, 연간 2조원대 이익 복귀. 24~28E OP CAGR 7.9%
- 3사 중 가장 먼저 26년부터 5G 초기 상각비 감소 사이클 진입. 2년간 감가비 3천억원 감소 전망
- 컨텐츠, 부동산, 금융 등 자회사 이익 기여분은 20년 3.1천억원, 26E 6천억원

**[핵심 포인트]**

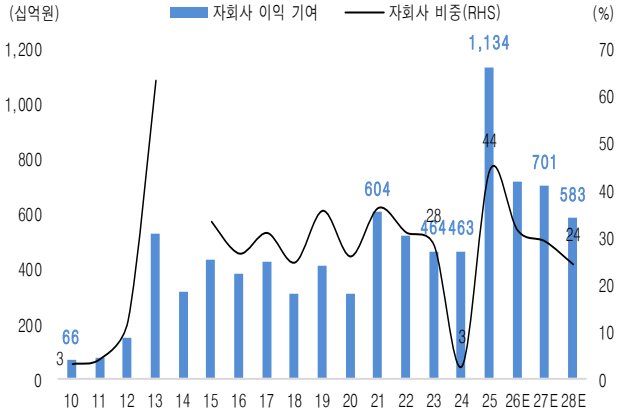
- 8월 자사주 취득 완료 후 해킹과 CEO 교체 진행되면서 연말까지 주가 부진. 26년초 반등 전망
- 총주주환원 25E 8.3천억원, DPS 2.4천원, 배당금 5.8천억원, 자사주 2.5천억원. 26E 8.6천억원, DPS 2.7천원, 배당금 6.1천억원, 자사주 2.5천억원+. 25~28년 1조원 취득에, 가속도 붙을 가능성

**영업이익 추이**




자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

**자회사 실적 기여**




자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

**영업실적 및 주요 투자 지표**

(단위: 십억원, 원, 배, %)

| 구분 | FY22 | FY23 | FY24 | FY25E | FY26E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 25,650 | 26,376 | 26,431 | 28,177 | 27,402 |
| 증가율 | 3.0 | 2.8 | 0.2 | 6.6 | -2.8 |
| 영업이익 | 1,690 | 1,650 | 809 | 2,573 | 2,280 |
| 증가율 | 1.1 | -2.4 | -50.9 | 217.9 | -11.4 |
| 순이익 | 1,263 | 1,010 | 470 | 1,788 | 1,494 |
| 순이익률 | 4.9 | 3.8 | 1.8 | 6.9 | 6.1 |
| EPS | 4,835 | 3,887 | 1,850 | 7,093 | 5,956 |
| PER | 7.0 | 8.9 | 23.7 | 6.8 | 8.1 |
| PBR | 0.5 | 0.5 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| EV/EBITDA | 3.4 | 3.4 | 4.3 | 3.3 | 3.4 |
| ROE | 8.0 | 6.1 | 2.3 | 10.7 | 8.5 |

자료: Quantiwise, 추정은 대신증권 Research Center
단위: 십억원, 원, 배, %

## 또 서프라이즈...?

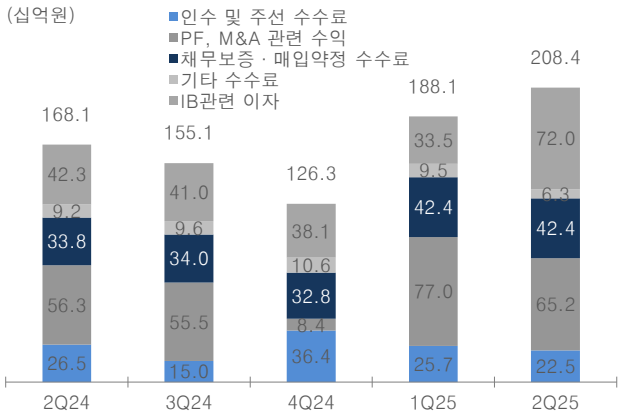
### [실적 전망]

- 3Q25 연결 순이익 4,508억원으로 컨센서스를 +25.1% 상회하는 어닝 서프 달성 전망
- 2분기 역대급 실적으로 Peak-out 우려 있었으나 9월 들어 NXT와 KRX 합산 거래대금이 연일 30조원을 상회, PF 여파로 위축 예상되었던 IB는 인수금융 및 리파이낸싱, 회사채 발행 등으로 양호

### [핵심 포인트]

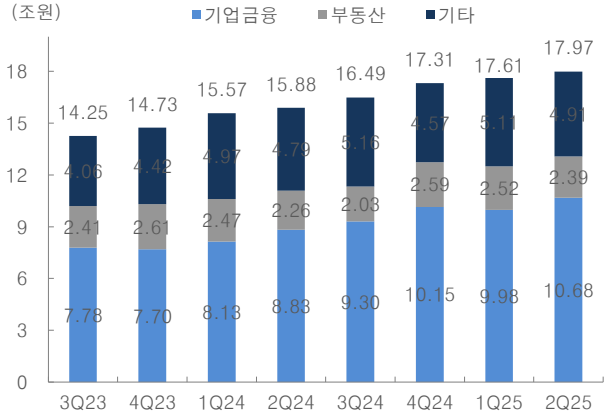
- 증권업 하반기 실적이 상반기를 넘기는 힘들고 주가도 실적을 선반영해 2분기와 같은 주가 급등은 어려움. 따라서 우호적 환경을 최대한 이용해 실적을 극대화하는 기업에 투자 필요
- 한국금융지주의 '24년 대비 '25년 순이익 증가율은 61.2%로 커버리지 가운데 개선폭 가장 클 것

**한국금융지주 IB 수익**




자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

**한국금융지주 발행어음 잔고**




자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

**영업실적 및 주요 투자 지표**

(단위: 십억원, %)

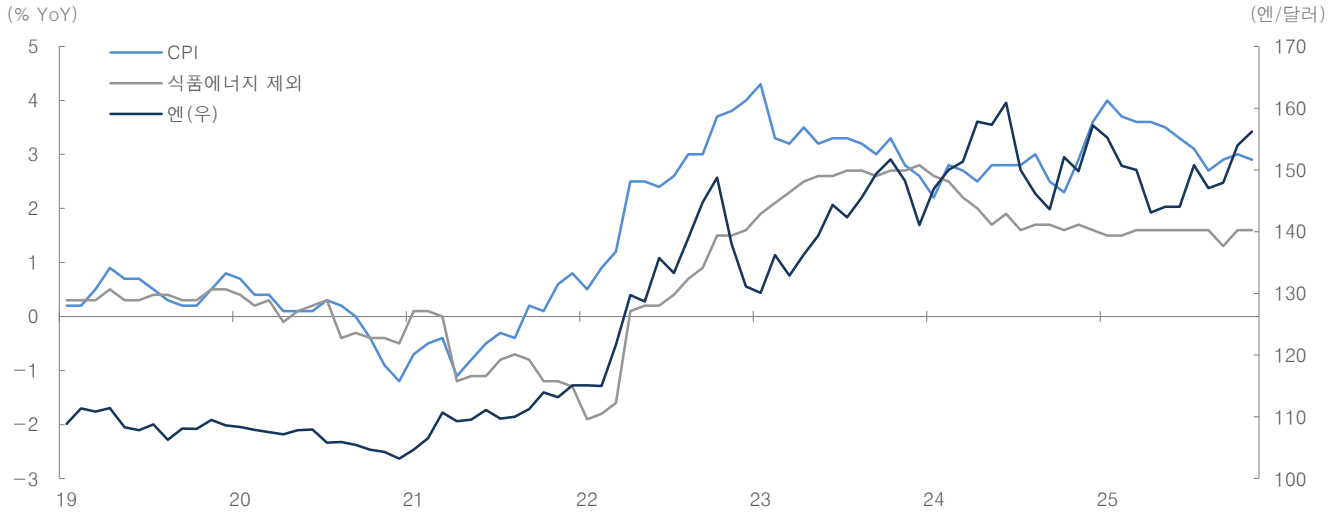
| 구분 | 3Q24 | 2Q25 | 3Q25E | QoQ | YoY |
|---|---|---|---|---|---|
| 순영업수익 | 729.8 | 997.1 | 930.1 | -6.7% | 27.4% |
| 수수료순수익 | 303.1 | 378.7 | 335.2 | -11.5% | 10.6% |
| 브로커리지 | 107.0 | 133.4 | 143.4 | 7.5% | 34.0% |
| 자산관리 | 36.9 | 43.4 | 38.8 | -10.7% | 5.0% |
| IB관련 | 104.5 | 143.8 | 145.0 | 0.8% | 38.8% |
| 기타 | -82.5 | -111.6 | 8.0 | 흑전 | 흑전 |
| 수수료비용 | 64.7 | 86.0 | 65.3 | -24.0% | 1.0% |
| 순이자수익 | 315.7 | 373.9 | 373.9 | 0.0% | 18.4% |
| 상품운용손익 | 111.1 | 244.5 | 221.0 | -9.6% | 99.0% |
| 판관비 | 366.9 | 411.6 | 366.9 | -10.9% | 0.0% |
| 영업이익 | 363.0 | 585.6 | 563.2 | -3.8% | 55.2% |
| 영업외이익 | 37.8 | 147.8 | 37.8 | -74.4% | 0.0% |
| 당기순이익 | 314.5 | 540.2 | 450.8 | -16.6% | 43.3% |
| 당기순이익(지배주주) | 312.7 | 539.0 | 450.8 | -16.4% | 44.2% |

자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center
단위: 십억원, %

## 일본 증시, 조기 총선+다카이치 트레이드 재부각. 1/4분기 새로운 지수대를 개척할 것(비중확대)

- 23일 다카이치 총리, 정기국회를 통해 중의원 해산. 27일 중의원 선거 공시, 2월 8일 선거 예상. 70%대에 달하는 높은 지지율 기반, 중의원 총 465석 중 233석(자민당+일본유신회)을 차지하고 있는 의석수를 늘리려는 계산
- 안정된 정권 기반을 확보해 적극적 재정 정책과 강력한 안보정책을 추진할 것으로 보여, '다카이치 트레이드' 재부각이 현 증시 상승 주도. 다카이치 내각의 17개 전략 분야(AI·반도체·방위), 엔화 약세, 금리 상승 관련 주 부각
- 올해 일본은 지난해 기저효과, 글로벌 수요 약화로 인한 수출 성장률 둔화, 중국과의 갈등이 맞물려 점차 확대될 경기 하방 압력에 대응해 재정확장 중심으로 경기부양에 나설 것으로 예상되는 점이 향후 일본 증시 상승 배경될 것

**다카이치 총리, 중의원 선거 해산 및 조기총선 실시. 다카이치 트레이드 부각. 엔화 약세, 금리 상승 영향**




자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

**[해외 주식 10선]**

| 티커 | 종목명 | 편입 일자 | 시가총액 (USD bn) | 수익률(%) YTD |
|---|---|---|---|---|
| GOOGL | 알파벳 | 25.06.23 | 2,201.4 | 5.6 |
| AMZN | 아마존 | 25.11.03 | 2,505.1 | 1.5 |
| AVGO | 브로드컴 | 24.11.11 | 1,543.2 | 13.6 |
| PLTR | 팔란티어 | 25.02.24 | 1,442.3 | -6.7 |
| HOOD | 로빈후드 | 25.08.18 | 95.5 | -6.1 |
| 700-HK | 텐센트 | 24.04.01 | 699.1 | -0.3 |
| BABA-US | 알리바바 | 25.11.03 | 423.0 | 20.9 |
| 388-HK | 홍콩거래소 | 25.06.02 | 69.3 | 4.6 |
| 600276-CN | 항서제약 | 24.03.11 | 54.6 | -0.2 |
| HSAI-US | 허사이 그룹 | 25.08.25 | 4.6 | 27.6 |

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.01.22, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## 글로벌 1위 광고 기업

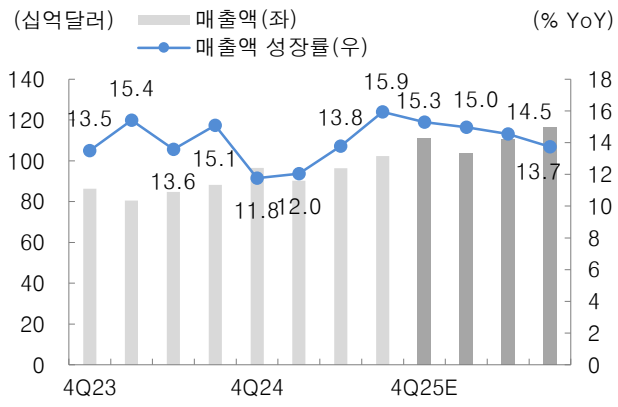
**[투자 전망]**

- 자체 AI 모델인 Gemini 3가 경쟁 기업들의 성능을 유의미하게 앞섬. 클라우드 성장률 가속화 요인.
- AI 검색 도입하면서 신규 광고 슬롯을 창출. 검색 광고 매출도 증가할 것으로 기대

**[핵심 포인트]**

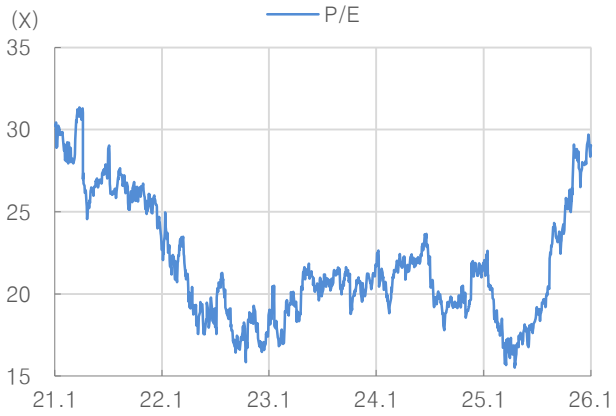
- AI Mode, AI Overview를 도입하면서 검색 쿼리 증가 & 신규 광고 키워드 발굴
- 자체 AI 모델 Gemini 지속적으로 출시. API 시장 점유율 점차 높여가고 있음

### 매출액 추이 및 전망




자료: Factset, 대신증권 Research Center

### 12개월 선행 PER




자료: Factset, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억달러, 달러, 배, %)

| 구분 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 282.8 | 307.4 | 350.0 | 400.2 | 457.2 |
| *증가율* | *9.8* | *8.7* | *13.9* | *14.3* | *14.2* |
| 영업이익 | 94.2 | 107.3 | 135.1 | 145.2 | 170.6 |
| *증가율* | *0.1* | *13.9* | *26.0* | *7.5* | *17.4* |
| 순이익 | 76.1 | 95.1 | 100.1 | 135.6 | 145.6 |
| *순이익률* | *26.9* | *30.9* | *28.6* | *33.9* | *31.9* |
| EPS | 4.6 | 5.8 | 8.0 | 10.6 | 11.2 |
| PER | 19.3 | 24.1 | 23.5 | 29.4 | 29.3 |
| PBR | 4.4 | 6.2 | 7.2 | 9.1 | 7.7 |
| EV/EBITDA | 9.8 | 14.1 | 15.2 | 21.2 | 18.6 |
| ROE | 23.0 | 25.8 | 30.5 | 31.1 | 26.3 |

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## 글로벌 1위 이커머스 & 클라우드기업

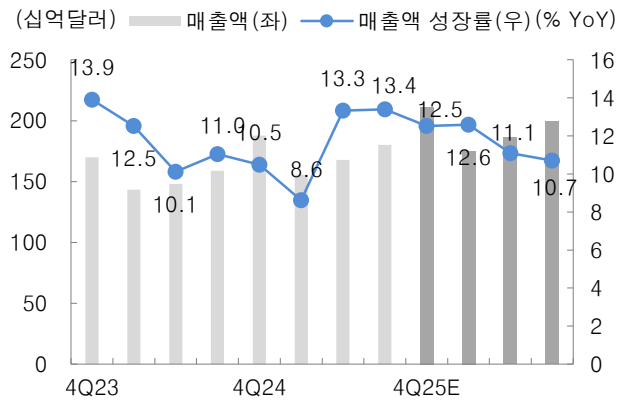
**[투자 전망]**

- 신규 데이터센터 가동하면서 AWS 클라우드 성장률 반등. 2027년까지 데이터센터 2배로 늘릴 계획
- 인력 감축 통한 이익률 상승 추세 지속. 12개월 선행 EV/EBITDA 13배로 밸류 부담도 낮음

**[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: Factset, 대신증권 Research Center

### 12개월 선행 EV.EBITDA

자료: Factset, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억달러, 달러, 배, %)

| 구분 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 514.0 | 574.8 | 638.0 | 714.7 | 796.2 |
| *증가율* | *9.4* | *11.8* | *11.0* | *12.0* | *11.4* |
| 영업이익 | 33.1 | 61.6 | 91.4 | 103.1 | 125.3 |
| *증가율* | *-12.1* | *86.0* | *48.2* | *12.9* | *21.5* |
| 순이익 | -2.7 | 30.4 | 59.2 | 77.0 | 86.4 |
| *순이익률* | *-0.5* | *5.3* | *9.3* | *10.8* | *10.9* |
| EPS | -0.3 | 2.9 | 5.5 | 7.1 | 7.9 |
| PER | - | 52.4 | 39.7 | 32.3 | 29.6 |
| PBR | 5.9 | 7.9 | 8.2 | 6.5 | 5.4 |
| EV/EBITDA | 12.7 | 15.2 | 16.7 | 15.4 | 12.9 |
| ROE | -1.9 | 15.0 | 20.7 | 20.1 | 18.1 |

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## 커스텀 반도체 및 인프라 소프트웨어 기업

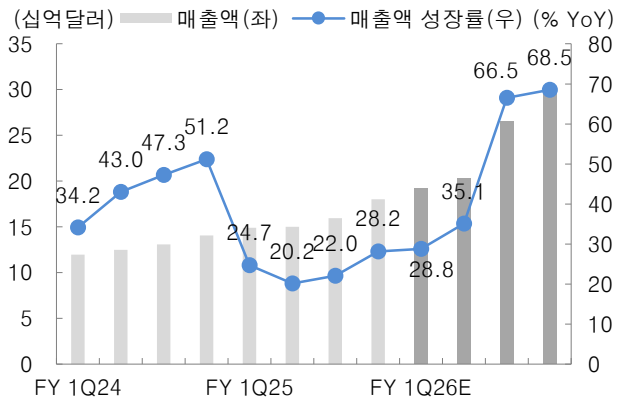
**[투자 전망]**

- 알파벳 클라우드 매출 증가하면서 브로드컴과 개발한 TPU 수요 증가할 전망. 메타도 구매 추진
- OpenAI 수요가 감소할 경우 알파벳이 이를 메꿀 것으로 기대. 커스텀 AI 칩 확대 추세는 지속될 전망

**[핵심 포인트]**

- 알파벳을 중심으로 클라우드 기업들도 커스텀 AI 칩 채택 늘려갈 전망
- VMware 인수 이후 구독 서비스 전환 추진하면서 매출 성장 & 이익률 상승 지속

### 매출액 추이 및 전망




자료: Factset, 대신증권 Research Center

### 12개월 선행 PER

자료: Factset, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억달러, 달러, 배, %)

| 구분 | FY 23 | FY 24 | FY 25 | FY 26E | FY 27E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 35.8 | 51.6 | 63.9 | 97.2 | 134.4 |
| *증가율* | *7.9* | *44.0* | *23.9* | *52.1* | *38.3* |
| 영업이익 | 22.1 | 30.7 | 42.0 | 62.8 | 85.6 |
| *증가율* | *9.0* | *38.9* | *36.6* | *49.5* | *36.4* |
| 순이익 | 18.4 | 23.7 | 33.7 | 50.4 | 70.0 |
| *순이익률* | *51.3* | *46.0* | *52.8* | *51.8* | *52.1* |
| EPS | 3.7 | 3.7 | 5.4 | 8.5 | 12.2 |
| PER | 19.9 | 34.9 | 54.2 | 31.8 | 22.8 |
| PBR | 15.0 | 11.7 | 21.5 | 14.5 | 10.4 |
| EV/EBITDA | 16.6 | 26.7 | 42.9 | 25.3 | 18.6 |
| ROE | 75.2 | 33.5 | 39.7 | 45.5 | 45.8 |

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## 대표 AI 소프트웨어 기업

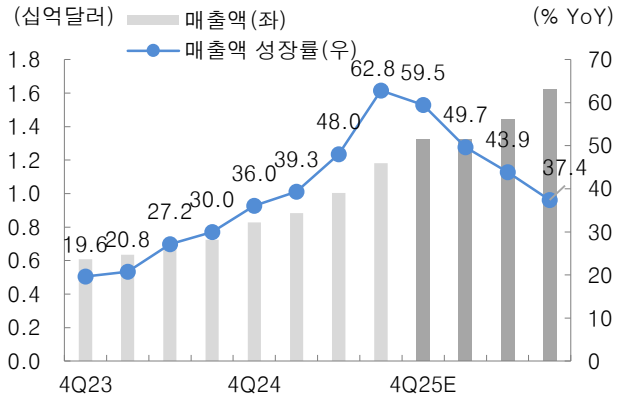
**[투자 전망]**

- AI 하드웨어에서 AI 소프트웨어 시대로의 이동. 생산성 향상을 추구하는 트렌드에서 수혜 예상
- 신규 수주잔고 증가를 보면 매출 우상향 추세 보일 전망. 장기 관점에서 꾸준한 성장 예상

**[핵심 포인트]**

- 트럼프 행정부는 정부 지출 절감을 추진. 이는 효율성 높여주는 AI 소프트웨어 사용 증가로 이어질 전망
- 미국 기업들도 인력 채용을 더 늘리는 대신 AI 소프트웨어를 통한 효율성 제고를 추진하면서 수혜 예상
- 온톨로지에 기반한 팔란티어의 소프트웨어 서비스는 단기간에 경쟁 기업들이 따라하기 어렵다는 특징

### 매출액 추이 및 전망




자료: Factset, 대신증권 Research Center

### 12개월 선행 EV/EBITDA

자료: Factset, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억달러, 달러, 배, %)

| 구분 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 1.9 | 2.2 | 2.9 | 4.4 | 6.3 |
| *증가율* | *23.6* | *16.7* | *28.8* | *53.8* | *42.8* |
| 영업이익 | 0.4 | 0.6 | 1.1 | 2.2 | 3.1 |
| *증가율* | *-11.1* | *50.4* | *78.3* | *90.7* | *43.9* |
| 순이익 | 0.1 | 0.6 | 1.0 | 1.9 | 2.7 |
| *순이익률* | *7.1* | *25.7* | *35.0* | *42.2* | *42.5* |
| EPS | 0.1 | 0.3 | 0.4 | 0.7 | 1.0 |
| PER | 107.0 | 68.7 | 184.5 | 246.1 | 167.2 |
| PBR | 5.1 | 11.1 | 33.4 | 59.4 | 39.3 |
| EV/EBITDA | 24.6 | 54.2 | 155.6 | 210.2 | 133.0 |
| ROE | 4.8 | 16.1 | 18.1 | 24.2 | 23.5 |

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## 주식, 선물, 옵션, 암호화폐를 모두 거래할 수 있는 금융 플랫폼

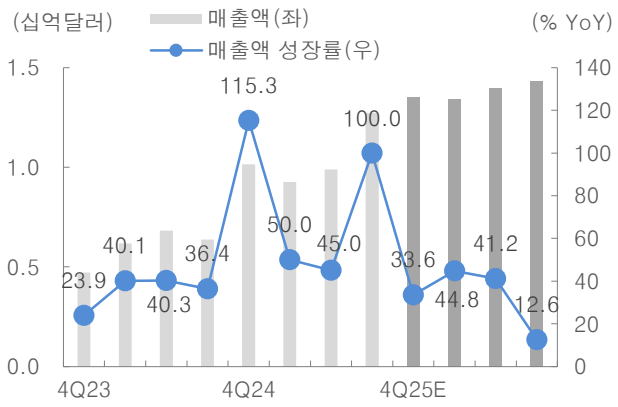
**[투자 전망]**

- Prediction Market 등 신규 서비스 지속 출시하면서 기존 고객들의 자금 유입 증가
- Gold 구독 서비스를 통해 고객들의 락인효과 강화. 고객들의 주거래 플랫폼으로 발돋움할 전망

**[핵심 포인트]**

- 주식, 선물, 옵션, 암호화폐에 이어 비상장 토큰 거래도 지원. Prediction Market도 빠르게 성장
- 기존 고객의 추가 자금 유입만으로도 가파른 성장세 보일 전망

### 매출액 추이 및 전망




자료: Factset, 대신증권 Research Center

### 12개월 선행 EV/EBIITDA

자료: Factset, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억달러, 달러, 배, %)

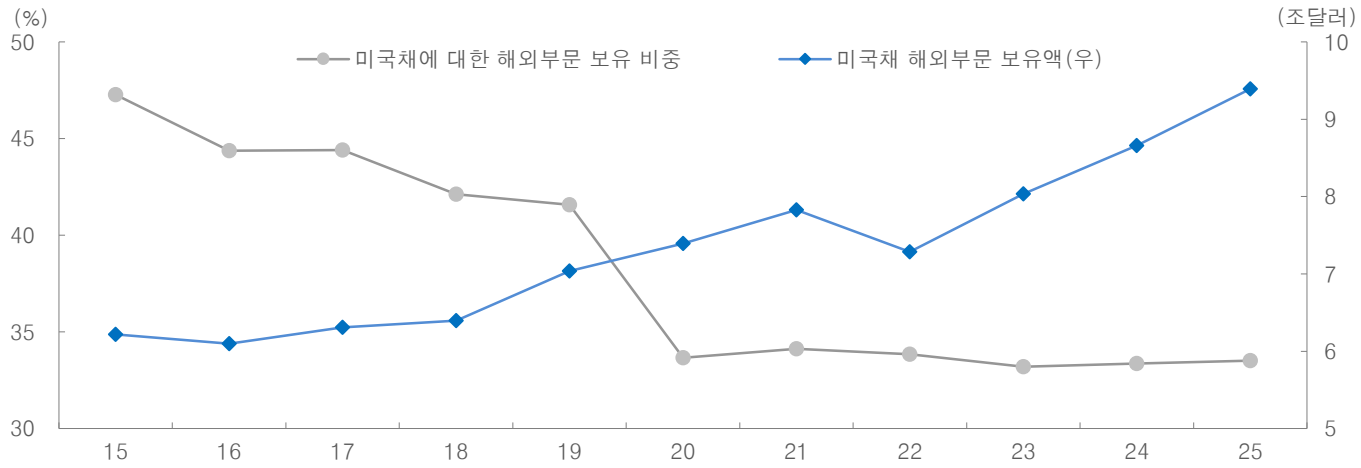
| 구분 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 1.4 | 1.9 | 3.0 | 4.5 | 5.6 |
| *증가율* | *-25.2* | *37.3* | *58.2* | *53.5* | *24.1* |
| 영업이익 | -1.0 | -0.5 | 1.2 | 2.2 | 2.9 |
| *증가율* | *적지* | *적지* | *흑전* | *85.4* | *32.6* |
| 순이익 | -0.4 | 0.3 | 1.5 | 2.1 | 2.5 |
| *순이익률* | *-27.5* | *17.7* | *50.5* | *46.3* | *44.9* |
| EPS | -0.3 | 0.4 | 1.6 | 2.2 | 2.6 |
| PER | - | - | 23.9 | 55.7 | 41.7 |
| PBR | 1.0 | 1.7 | 4.1 | 11.4 | 9.1 |
| EV/EBITDA | - | 21.8 | 27.7 | 46.4 | 32.7 |
| ROE | -15.0 | -7.9 | 17.3 | 20.5 | 21.8 |

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## 비(非)미국은 계속해서 미국채 보유를 늘려왔다

- 트럼프 미국 대통령이 그린란드 편입 의지를 밝히면서 미국 자산에 대한 매도(Sell) 우려가 다시금 부각됨. 이러한 상황은 2025년 상호 관세 이슈 이후에도 나타난 바 있는데, 당시 금융시장에서는 "중국이 미국 국채를 대량 매도한다"는 등의 미국채(TB) 수급과 관련된 논란이 크게 일었음
- 하지만 해외 부문의 미국채에 대한 매수(보유 확대)는 (2022년을 제외하고) 꾸준히 이어진데 반해 보유 비중은 지속적인 감소세를 보임. 결국 해외 부문은 일각의 우려와 달리 꾸준히 미국채를 매수했으나 발행 물량이 더 빠른 속도로 증가한데 따른 결과. 향후 미국채 수급 여건에 대한 점검 과정에서 발행 물량 증가 여부에 대한 관심이 더욱 필요하다는 견해

**해외부문의 미국채 보유액과 보유 비중 추이**




자료: SIFMA, 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 | -0.1 | -0.1 |
| | 1년미만 | SHV | iShares Short Treasury Bond ETF | 0.1 | -0.1 | 0.0 |
| | 1-3년 | SHY | iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF | 0.0 | -0.4 | 0.9 |
| | 3-7년 | IEI | iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF | -0.3 | -1.2 | 3.0 |
| | 7-10년 | IEF | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF | -0.5 | -2.0 | 3.5 |
| | 10-20년 | TLH | iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF | -0.7 | -3.3 | 2.3 |
| | 20년이상 | TLT | iShares 20+ Year Treasury Bond ETF | -0.7 | -4.8 | 0.2 |
| | 물가채 | TIP | iShares TIPS Bond ETF | -0.2 | -2.0 | 2.7 |
| 물가채 | 0-5년 | VTIP | Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF | 0.0 | -1.5 | 1.7 |
| | 1-10년 | TIPX | SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF | -0.1 | -1.5 | 2.8 |
| | 15년이상 | LTPZ | PIMCO 15+ Year US TIPS ETF | -0.6 | -5.0 | -0.4 |
| 변동금리 | | USFR | WisdomTree Floating Rate Treasury ETF | 0.1 | 0.1 | 0.0 |
| STRIP | | ZROZ | PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF | -0.9 | -8.5 | -4.7 |

기준일: 26.01.22
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

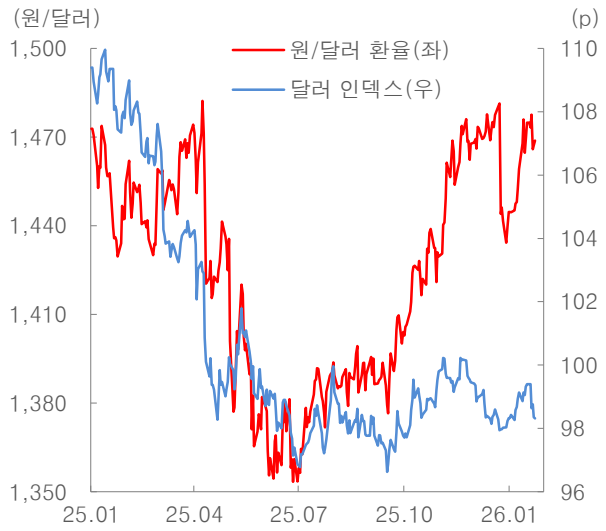
## 일방적인 원화 약세 압력 진정. 달러와 연동

- 견조한 수급 부담과 과도한 원화 약세 심리 영향에 1,480원대에서 등락을 보이던 원/달러 환율. 다시 한 번 정부의 구두개입에 1,460원대로 레벨다운
- 연이은 외화 안정 대책에 1,480원대가 고점일 확률 확대. 점차 달러화와 상관관계를 높여가는 양상. 1월 FOMC에서 통화정책 스탠스를 확인하는 과정에서 달러 약세 압력 확대 여부가 관건. 점진적인 원/달러 환율 안정, 정상화 국면 전개 예상

## 한파 노출된 가스, 그러나 퇴장 앞둔 계절성

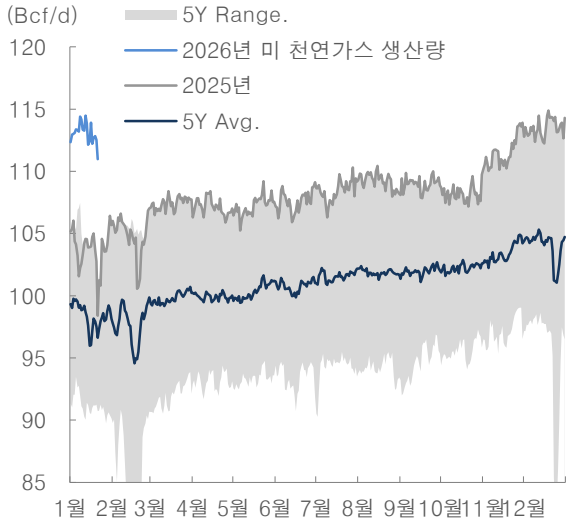
- 천연가스 가격, 주간 기준으로 30여년래 최대폭 급등. 미 국립기상청, 2월초까지 라니냐발 북극 한파 예보, 난방 수요 기대↑ 2021년초와 같은 가스전 생산 차질(동파) 가능성도 급부상
- 다만, 2월부터 경계 필요. 헨리 허브는 난방 시즌 종료를 반영할 3월물로 교체. 북극 한파 동반했던 라니냐 역시 3월부터 퇴장. 올해 가격 방향은 낙관적이나 월물 교체 이후인 2월부터 하방 변동성 경계

### 당국 개입에 원화 약세 진정. 달러화와 연동



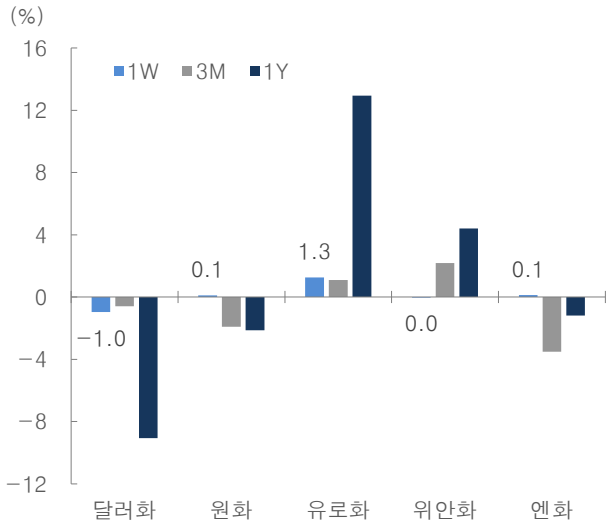

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

### 라니냐발 북극 한파 노출된 가스, 생산 차질 가능성↑



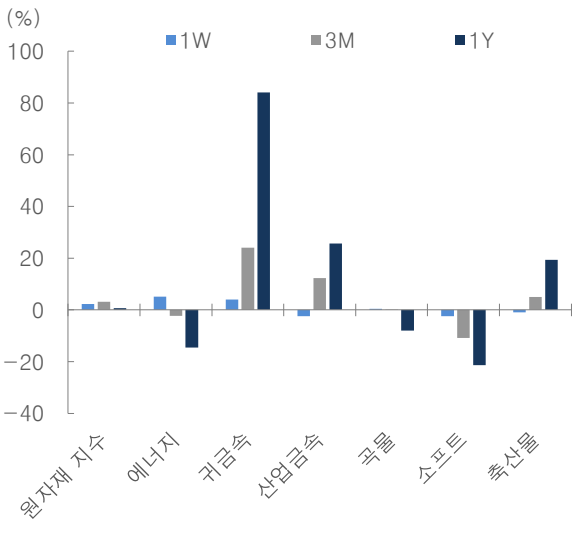

주: 미국 건성(Dry) 가스 생산량
자료: EIA, 대신증권 Research Center

### 주요 통화가치 변화율




자료: Bloomberg, 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 | 3,891.3 | 20.7 |
| 0051G0 | SOL 미국원자력SMR | 25.06.02 | 374.0 | 17.2 |
| 307520 | TIGER 지주회사 | 25.11.03 | 297.9 | 14.9 |
| 365000 | TIGER 인터넷TOP10 | 25.08.11 | 74.3 | 4.0 |
| AIQ-US | Global X Artificial Intelligence & Technology ETF | 25.08.11 | 7.9 | 3.1 |
| SPY-US | SPDR S&P 500 ETF Trust | 24.03.11 | 711.3 | 1.0 |
| NLR-US | VanEck Uranium and Nuclear ETF | 25.06.02 | 4.7 | 23.1 |
| TLT-US | iShares 20+ Year Treasury Bond ETF | 25.06.09 | 45.6 | 0.6 |
| 330590 | 롯데리츠 | 24.11.07 | 1,233.9 | 7.8 |
| 293940 | 신한알파리츠 | 25.09.05 | 679.7 | 0.5 |

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.01.22, 자료: Quantiwise, Refinitiv, 대신증권 Research Center

## [관심 펀드]

| 구분 | | 종목명 | 설정액 (억원) | 수익률 (3개월,%) | 핵심 포인트 |
|---|---|---|---|---|---|
| 국내채권 | 단기 | 대신내일줄금단기채증권투자신탁[채권]C | 905 | 0.68 | 단기채 펀드의 장점에 익영업일 줄금을 더해 효율적인 단기 투자 |
| | | 코레이트셀렉트단기채증권투자신탁[채권]C | 22,272 | 0.77 | 신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구 |
| | | 한국투자크레딧포커스ESG증권자투자신탁1(채권)C | 27,350 | 0.02 | 한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정 |
| 채권 혼합 | 공모주 | 트러스톤공모주알파증권투자신탁[채권혼합]C | 338 | 0.40 | 트러스톤자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중 |
| 국내주식 | 일반 주식 | 한국밸류10년투자배당증권투자신탁(주식)C | 1,733 | 23.88 | 안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성향 확대 기업에 투자 |
| | 배당형 | KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C | 757 | 34.88 | 배당주 프리미엄을 활용한 자본수익과 배당수익을 동시 추구 |

자료: 운용사 홈페이지, 대신증권 Research Center

## 국내 반도체 산업을 대표하는 10개 기업에 투자하는 ETF

### [ETF 설명]

- 국내 반도체 산업을 이끌어가는 대표 반도체 기업 10종목으로 구성된 ETF
- 코스피/코스닥 시장에 상장된 '반도체'업종 기업 중 1개월 평균 시가총액 상위 10개 기업으로 구성

### [핵심 포인트]

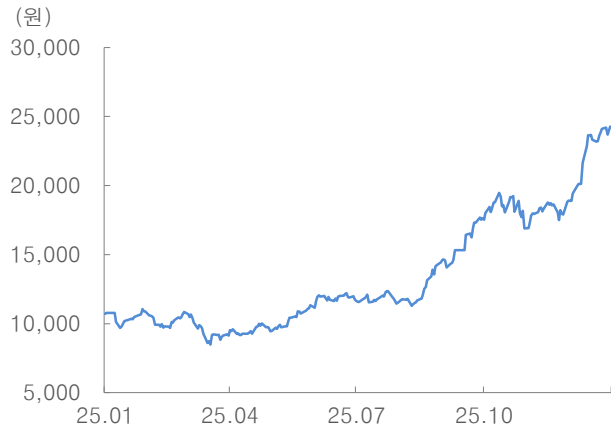
- AI 패러다임 확장 국면에서 반도체에 대한 수요는 양적 팽창으로 넘어 질적 성장으로 가속화
- 반도체 공급 부족에 따른 메모리 가격 급등으로 주요 반도체 기업 실적 큰 폭으로 성장 예상

### ETF 개요

| | |
|---|---|
| 발행사 | 미래에셋자산운용(주) |
| 투자대상 | 국내-주식-업종테마 |
| BM | FnGuide 반도체TOP10 지수 |
| AUM(억원) | 39,047 |
| 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(%) | 종목명 | 비중(%) | 1개월 수익률(%) |
|---|---|---|---|---|---|
| SK하이닉스 | 31.5 | 30.2 | 이오테크닉스 | 4.6 | 16.5 |
| 삼성전자 | 26.6 | 37.8 | 원익IPS | 4.5 | 21.3 |
| 한미반도체 | 13.2 | 34.2 | HPSP | 3.0 | 11.0 |
| 리노공업 | 6.0 | 7.0 | 솔브레인 | 2.5 | 23.1 |
| DB하이텍 | 5.3 | 36.3 | 동진쎄미켐 | 2.5 | 7.0 |

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

## 국내 인터넷 산업을 대표하는 10개 기업에 투자하는 ETF

**[ETF 설명]**

- 국내 주식시장에 상장된 인터넷 산업 시가총액 상위10종목에 투자하는 ETF
- 시가총액 상위 3개 종목은 각각 25%씩 투자하며, 나머지 7개 종목은 유동시가총액 가중방식 적용

**[핵심 포인트]**

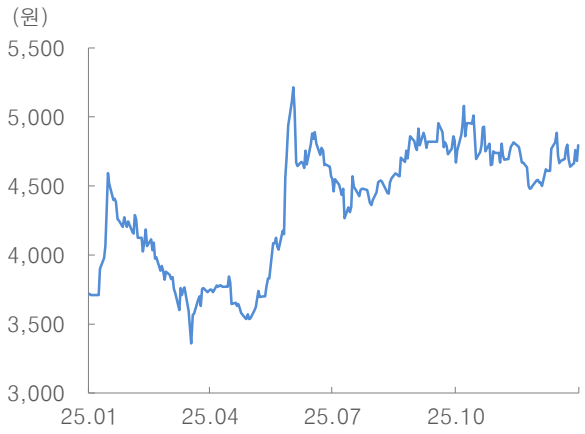
- 2026년 AI 키워드는 'AI 에이전트'. 그동안 축적해온 AI 서비스를 토대로 AI 에어전트를 선보일 계획
- AI 에이전트를 통한 검색광고, 구독, 거래 수수료 등 새로운 성장동력 확보로 AI 수익화 시대 예상

### ETF 개요

| | |
|---|---|
| 발행사 | 미래에셋자산운용(주) |
| 투자대상 | 국내-주식-업종테마 |
| BM | KRX 인터넷 TOP 10 지수 |
| AUM(억원) | 743 |
| 운용방식 | 패시브 |
| 총보수(%) | 0.4 |

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(%) |
|---|---|---|---|---|---|
| 더존비즈온 | 28.7 | 15.9 | SOOP | 3.4 | -7.0 |
| NAVER | 25.0 | 3.2 | 안랩 | 2.6 | -6.6 |
| 카카오 | 23.2 | -0.5 | 한글과컴퓨터 | 2.2 | -4.8 |
| 서진시스템 | 6.7 | 20.9 | 디어유 | 2.0 | -12.7 |
| 카페24 | 4.0 | 0.5 | 엠로 | 1.7 | -7.2 |

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

## 한국 지주회사에 투자하는 ETF

### [ETF 설명]

- 유가증권 시장에서 공정거래위원회가 발표하는 지주회사 종목에 분산투자
- FnGuide 지주회사 지수 변동률과 유사하도록 국내 주식에 투자신탁 자산총액의 60% 이상을 투자

### [핵심 포인트]

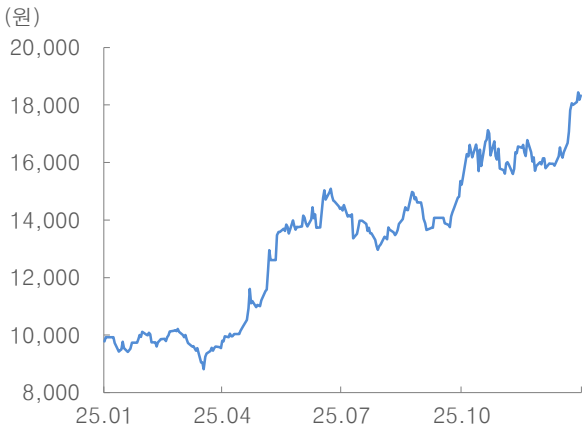
- 배당소득 분리과세, 자사주 소각 의무화 등 지주사 보유중인 자사주에 대한 주주환원 기대감 확대
- 주요 자회사 NAV 증가에 따른 기업가치 확대와 할인율 정상화 등 밸류에이션 재평가 국면 진행 예상

### ETF 개요

| | |
|---|---|
| 발행사 | 미래에셋운용 |
| 투자대상 | 국내-주식-지주회사 |
| BM | FnGuide 지주회사 지수 |
| AUM(억원) | 2,958 |
| 운용방식 | 패시브 |
| 총보수(%) | 0.5 |

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(%) |
|---|---|---|---|---|---|
| 삼성물산 | 11.0 | 21.7 | POSCO홀딩스 | 7.0 | 17.9 |
| HD현대 | 10.9 | 24.5 | 한진칼 | 6.5 | 9.2 |
| 두산 | 9.6 | 13.5 | LS | 5.7 | 15.6 |
| SK | 9.3 | 16.1 | 한화 | 4.7 | 40.2 |
| LG | 7.1 | 7.1 | GS | 4.2 | 10.6 |

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

## 원자력과 SMR 밸류체인에 집중 투자하는 ETF

**[ETF 설명]**

- 미국 주식시장에 상장된 원자력과 SMR 산업 관련 대표 기업에 투자하는 상품
- 공시보고서와 뉴스에서 대형언어모델(LLM)로 원자력과 SMR 키워드와 유사도가 높은 종목 선정

**[핵심 포인트]**

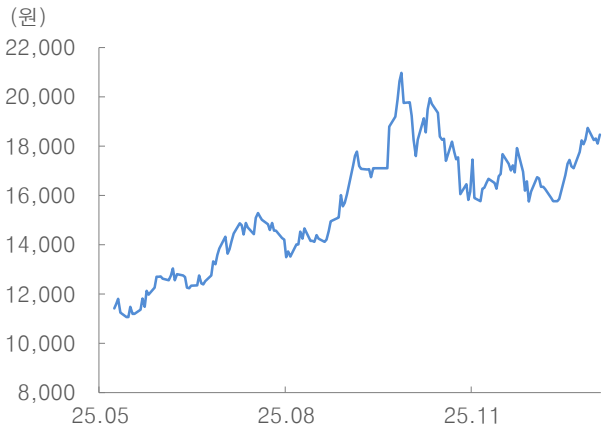
- 글로벌 AI 관련 투자 확대 속에 전력 수요 급증 예상. AI 데이터 센터는 24시간 상시 전력 확보가 경쟁력
- SMR에 대한 본격적인 수주 시작. 실제 공장 건설과 부품 발주 등 장기 사이클 형성 예상

### ETF 개요

| | |
|---|---|
| 발행사 | 신한자산운용 주식회사 |
| 투자대상 | 국내-주식-업종테마 |
| BM | KEDI 미국원자력 SMR 지수(PR) |
| AUM(억원) | 3,657 |
| 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(%) | 종목명 | 비중(%) | 1개월 수익률(%) |
|---|---|---|---|---|---|
| Cameco | 15.8 | 32.9 | BWX Technologies | 7.9 | 15.6 |
| Constellation Energy | 14.2 | -19.7 | Nano Nuclear Energy | 5.6 | 9.4 |
| Oklo Class A | 9.8 | 9.0 | NuScale Power Class A | 5.1 | 25.6 |
| Uranium Energy | 8.8 | 59.1 | Centrus Energy Class A | 4.5 | 15.8 |
| Vistra | 8.5 | -0.7 | Ge Vernova | 4.4 | 0.0 |

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, LSEG, 대신증권 Research Center

# SPDR S&P500 ETF Trust (SPY)

## 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, $) | 714 |
| 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 | 7.6 | 0.6 | Broadcom | 2.7 | -4.7 |
| Apple | 6.4 | -8.3 | Alphabet Class C | 2.6 | 6.3 |
| Microsoft | 5.7 | -7.0 | Meta Platforms Class A | 2.3 | -2.1 |
| Amazon Com | 3.9 | 2.6 | Tesla | 2.1 | -8.1 |
| Alphabet Class A | 3.3 | 6.7 | Berkshire Hathaway Class B | 1.5 | -3.1 |

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

## 글로벌 우라늄 채굴 기업과 원자력 기업에 투자하는 ETF

**[ETF 설명]**

- 글로벌 우라늄 채굴 기업과 원자력 관련 기업에 투자하는 상품
- 투자국가는 미국(52.2%), 캐나다(17.1%), 호주(8.8%) 등으로 구성

**[핵심 포인트]**

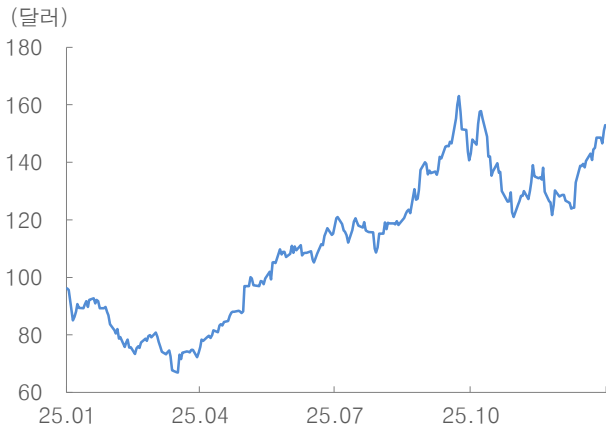
- 빅테크 기업들이 AI 서버 운영을 위해 원자력 전력을 직접 구매하는 트렌드 정착중
- 미국 에너지부(DOE)의 정책적 지원과 우라늄 수급 불균형이 장기 상승추세를 뒷받침

### ETF 개요

| | |
|---|---|
| 발행사 | VanEck |
| 투자대상 | 글로벌-주식-업종테마 |
| BM | MVIS Global Uranium & Nuclear Energy Index |
| AUM(bn, $) | 4.6 |
| 운용방식 | 패시브 |
| 종보수(%) | 0.56 |

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(%) |
|---|---|---|---|---|---|
| Cameco | 9.1 | 32.9 | Nexgen Energy | 5.2 | 37.2 |
| Uranium Energy | 5.7 | 59.1 | Paladin Energy | 4.9 | 37.3 |
| Constellation Energy | 5.6 | -19.7 | Nac Kazatomprom | 4.7 | 41.3 |
| BWX Technologies | 5.6 | 15.6 | Oklo Class A | 4.7 | 9.0 |
| Denison Mines | 5.4 | 41.5 | Public Service Enterprise Group | 4.5 | -1.6 |

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 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 분산투자와 AI 상용화 수혜 기대

### ETF 개요

| | |
|---|---|
| 발행사 | Global X |
| 투자대상 | 글로벌-주식-테마 |
| BM | Indxx Art. Int. & Big Data Index |
| AUM(bn, $) | 7.8 |
| 운용방식 | 패시브 |
| 총보수(%) | 0.68 |

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(%) |
|---|---|---|---|---|---|
| 삼성전자 | 5.3 | 37.8 | Micron Technology | 3.5 | 43.7 |
| Alphabet Class A | 4.5 | 6.7 | SK하이닉스 | 3.5 | 30.2 |
| Advanced Micro Devices | 3.7 | 18.0 | Tesla | 3.4 | -8.1 |
| Taiwan Semiconductor Manufactu ring ADR Representing Five | 3.7 | 11.6 | Broadcom | 3.1 | -4.7 |
| Alibaba Group Holding ADR Repre senting 8 | 3.6 | 17.4 | Apple | 3.1 | -8.3 |

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

## 미국 초장기 국채에 투자하는 ETF

**[ETF 설명]**

- 잔존만기가 20년 이상인 미국 초장기 국채에 투자하는 상품
- TLT의 가중평균 만기는 25.77년, 유효듀레이션 15.64년 수준

**[핵심 포인트]**

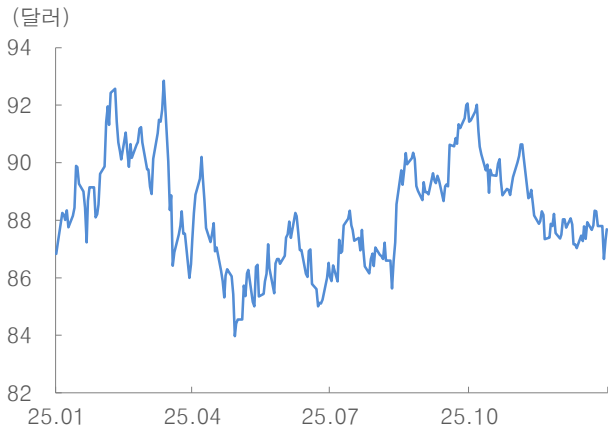
- 물가 우려 완화와 고용 지표 부진 속에 연준의 기준금리 인하 기조 지속 기대. 올해 두 번 추가 인하 예상
- 4%대의 이자 수익률과 함께 연준의 기준금리 인하에 따른 시장금리 안정의 수혜 가능

### ETF 개요

| | |
|---|---|
| 발행사 | BlackRock |
| 투자대상 | 미국-채권-국채 |
| BM | ICE U.S. Treasury 20+ Year Bond TR USD |
| AUM(bn, $) | 45.9 |
| 운용방식 | 패시브 |
| 총보수(%) | 0.15 |

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

### ETF 주가 추이




자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

### 보유비중 상위 10종목

| 종목명 | 비중(%) | 1개월 수익률(%) |
|---|---|---|
| .United States Treausry | 99.8 | |

| 종목명 | 비중(%) | 1개월 수익률(%) |
|---|---|---|

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

## 배당 성장 사이클, 지금부터 시작

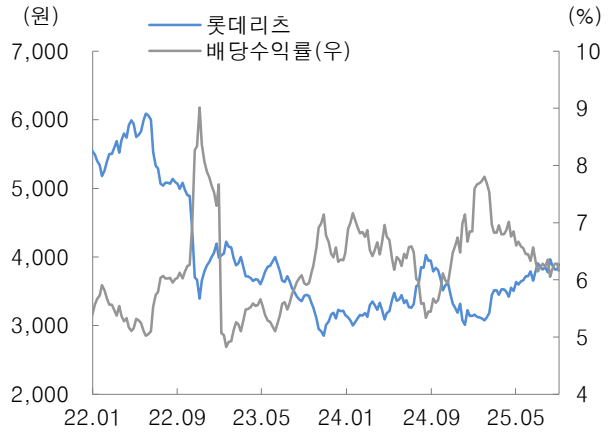
**[종목 개요]**

- 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]**

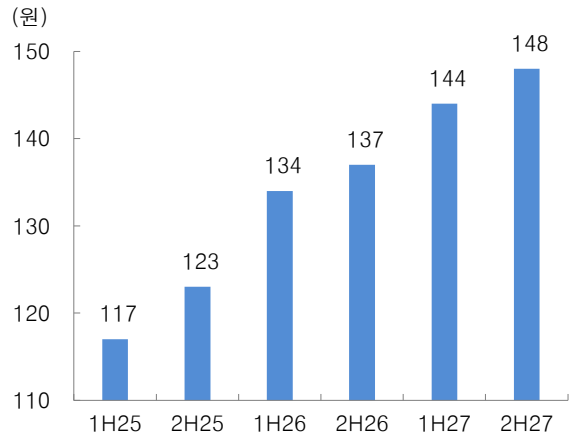
- 기존 롯데쇼핑 및 리테일 자산 중심에서 롯데물산으로 스폰서 확대 및 오피스, 호텔 등 포트폴리오 확장. 非리테일 비중 30%까지 확대 및 AUM 4.5조 원 목표. 환금성 높은 자산 편입 통한 자본 수익 추구 전략
- 안정적인 임대차 및 높은 신용등급(AA-)으로 자금조달 경쟁력 확보. 금리 하락에 따른 이자비용 감소와 임대수익 상승이 맞물려 본격적인 장기 배당 성장 사이클 진입. 연 평균 10% 배당 성장 기대

### 주가 및 배당수익률



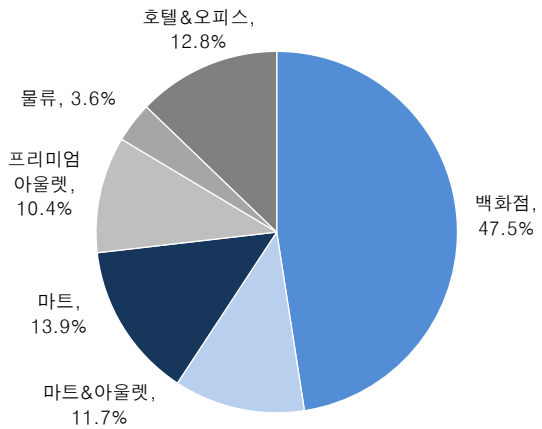

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

### DPS 및 가이던스 추이



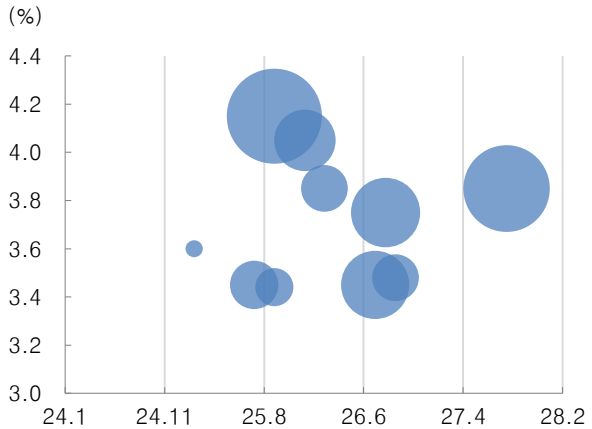

자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

### 자산 포트폴리오 구성




자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

### 롯데리츠 차입금 현황




자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

## 명실상부, 국내 대표 오피스 리츠

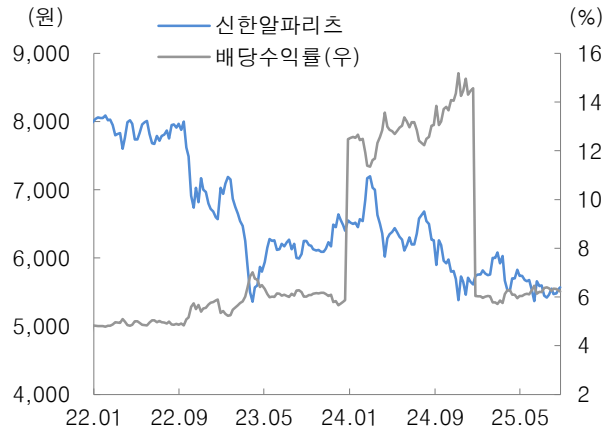
**[종목 개요]**

- 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]**

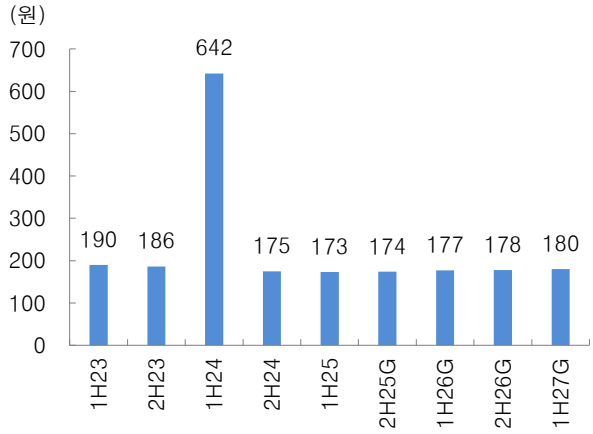
- 자산 편입 및 유상증자를 통한 외형 성장. 현재 포트폴리오는 오피스 12개로, 권역별 비중은 CBD 51%, GBD 23%, BBD 26%. AMC의 능동적인 매입/매각 및 운용 가능
- 멀티테넌트 및 임대차 만기 분산으로 서울 오피스 시장 임대료 상승률 시의성 있게 반영. 1H25 신규/재계약 면적 E.NOC +30.7% 상승. 자산 전체 평균 임대율은 98.6%, WALE은 2.8년

### 주가 및 배당수익률



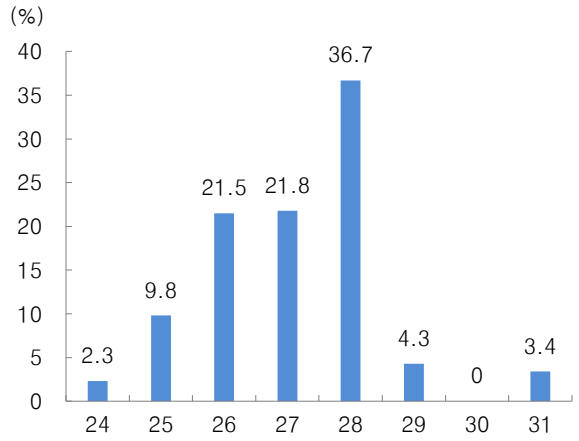

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

### DPS 및 가이던스 추이



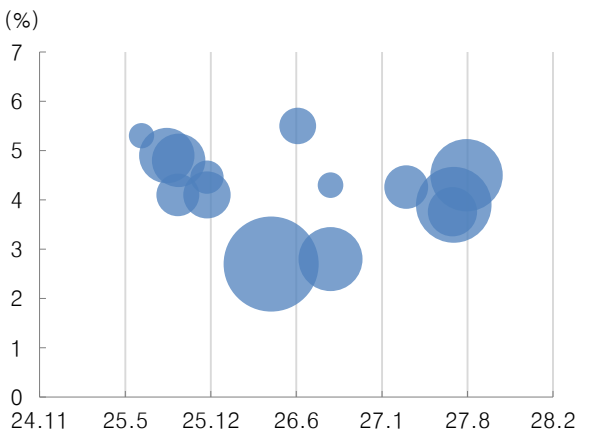

자료: 신한알파리츠, 대신증권 Research Center

### 자산 임대차 계약 만기 시점




자료: 신한알파리츠, 대신증권 Research Center

### 신한알파리츠 차입금 현황




자료: 신한알파리츠, 대신증권 Research Center

## 관심 펀드

| 구분 | | 종목명 | 설정액 (억원) | 수익률 (3개월,%) | 핵심 포인트 |
|---|---|---|---|---|---|
| 국내채권 | 단기 | 대신내일출금단기채증권투자신탁[채권]C | 1100 | 0.68 | 단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자 |
| | | 코레이트셀렉트단기채증권투자신탁[채권]C | 23,392 | 0.78 | 신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구 |
| | | 한국투자크레딧포커스ESG증권자투자신탁1(채권)C | 26,031 | -0.13 | 한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정 |
| 채권 혼합 | 공모주 | 트러스톤공모주알파증권투자신탁[채권혼합]C | 341 | -0.63 | 트러스톤자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중 |
| 국내주식 | 일반 주식 | 한국밸류10년투자배당증권투자신탁(주식)C | 1,075 | 21.42 | 안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성향 확대 기업에 투자 |
| | 배당형 | KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C | 765 | 30.27 | 배당주 프리미엄을 활용한 자본수익과 배당수익을 동시 추구 |

자료: ZERA, 대신증권 Research Center

## 위험성향별 자산배분 포트폴리오

| 구분 | 상품명 | 투자비중 | | |
|---|---|---|---|---|
| | | 위험추구형 | 중립 | 안정추구형 |
| 원리금보장 | 정기예금/ELB | 10% | 20% | 40% |
| 선진국 주식 | 삼성미국S&P500인덱스증권자투신H[주식]Cpe퇴직 | 30% | 20% | 10% |
| | 삼성글로벌ChatAI증권자투자신탁H[주식]Cpe(퇴직연금) | | | |
| 국내/신흥국 주식 | 한국밸류10년투자퇴직연금배당증권자투자신탁(주식)CE | 30% | 20% | 10% |
| | KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C퇴직e | | | |
| | 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 | -0.3 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | -0.2 | 2.0 | 1.0 | 1.7 | 2.0 |
| 민간소비 | -0.1 | 0.5 | 1.3 | 0.3 | 0.4 | 0.5 | 0.0 | -0.1 | 1.8 | 1.3 | 1.7 | 1.7 |
| 건설투자 | -3.1 | -1.2 | 0.6 | -3.9 | 1.5 | 1.8 | 0.1 | 0.1 | 1.5 | -9.9 | 2.6 | 2.0 |
| 설비투자 | -0.4 | -2.1 | 2.6 | -1.8 | 1.8 | 0.7 | -1.0 | -2.8 | 1.1 | 2.0 | 2.9 | 1.8 |
| 수출(통관기준) | -2.3 | 2.1 | 6.6 | 8.5 | 3.0 | 8.0 | 3.0 | -1.0 | 8.2 | 3.8 | 3.3 | 2.4 |
| 수입(통관기준) | -1.4 | -1.7 | 1.5 | 1.4 | 8.4 | 4.8 | 2.6 | -1.8 | -1.4 | -0.0 | 3.5 | 2.8 |
| 무역수지 | 69 | 208 | 226 | 279 | 110 | 176 | 189 | 202 | 518 | 780 | 677 | 663 |
| 경상수지 | 193 | 301 | 334 | 162 | 200 | 340 | 340 | 390 | 990 | 990 | 1,270 | 1,200 |
| 소비자물가 | 2.1 | 2.1 | 2.0 | 2.4 | 1.9 | 2.0 | 2.1 | 2.0 | 2.3 | 2.1 | 2.0 | 2.0 |
| 원/달러 환율 (평균) | 1,452 | 1,399 | 1,387 | 1,451 | 1,385 | 1,415 | 1,430 | 1,450 | 1,364 | 1,435 | 1,420 | 1,450 |
| 기준금리 | 2.75 | 2.50 | 2.50 | 2.50 | 2.50 | 2.50 | 2.50 | 2.50 | 3.00 | 2.50 | 2.50 | 2.50 |
| 국고 3년 (평균) | 2.59 | 2.37 | 2.46 | 2.83 | 3.00 | 2.95 | 2.85 | 2.95 | 3.11 | 2.56 | 2.95 | 2.95 |
| 국고 5년 (평균) | 2.69 | 2.51 | 2.61 | 3.01 | 3.25 | 3.20 | 3.05 | 3.15 | 3.16 | 2.70 | 3.15 | 3.20 |
| 국고 10년 (평균) | 2.82 | 2.73 | 2.84 | 3.18 | 3.40 | 3.35 | 3.20 | 3.30 | 3.23 | 2.88 | 3.30 | 3.35 |

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 | 4.3 | 0.5 | 2.0 | 2.5 | 3.1 | 1.6 | 2.8 | 2.1 | 2.1 | 1.9 |
| | CPI | 2.7 | 2.4 | 2.9 | 2.7 | 2.6 | 2.4 | 2.4 | 2.5 | 3.0 | 2.7 | 2.5 | 2.3 |
| | 기준금리 | 4.50 | 4.50 | 4.25 | 3.75 | 3.50 | 3.25 | 3.25 | 3.25 | 4.50 | 3.75 | 3.25 | 3.25 |
| | TB 2년 (평균) | 4.16 | 3.87 | 3.72 | 3.54 | 3.50 | 3.40 | 3.40 | 3.45 | 4.37 | 3.82 | 3.45 | 3.55 |
| | TB 10년 (평균) | 4.46 | 4.37 | 4.26 | 4.10 | 4.05 | 3.95 | 3.90 | 4.00 | 4.21 | 4.30 | 4.00 | 4.05 |
| 유로존 | GDP | 0.6 | 0.1 | 0.2 | 0.0 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 0.9 | 1.4 | 0.9 | 1.4 |
| | CPI | 2.3 | 2.0 | 2.1 | 2.1 | 1.8 | 2.0 | 2.0 | 2.1 | 2.4 | 2.1 | 2.0 | 2.1 |
| | 달러/유로 | 1.05 | 1.13 | 1.17 | 1.16 | 1.17 | 1.16 | 1.15 | 1.11 | 1.08 | 1.13 | 1.15 | 1.10 |
| 일본 | GDP | 0.2 | 0.6 | -0.4 | 0.2 | 0.6 | 0.2 | 0.0 | -0.1 | 0.1 | 1.1 | 0.8 | 0.5 |
| | CPI | 3.6 | 3.3 | 2.9 | 2.1 | 2.7 | 2.4 | 2.4 | 2.0 | 2.7 | 3.2 | 2.4 | 2.0 |
| | 엔/달러 | 152 | 144 | 147 | 157 | 148 | 148 | 150 | 152 | 152 | 150 | 150 | 153 |
| 중국 | GDP | 5.4 | 5.2 | 4.8 | 4.5 | 4.5 | 4.9 | 4.8 | 5.1 | 5.0 | 5.0 | 4.2 | 4.2 |
| | CPI | -0.1 | 0.0 | -0.2 | 0.6 | 0.5 | 0.3 | 0.4 | 0.8 | 0.2 | 0.1 | 0.5 | 1.4 |
| | 위안/달러 | 7.28 | 7.23 | 7.16 | 6.98 | 7.07 | 7.10 | 7.18 | 7.25 | 7.20 | 7.16 | 7.15 | 7.25 |

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 | 60 | 60 | 65 | 75 | 76 | 65 | 65 | 76 |
| 금 | 2,858 | 3,288 | 3,459 | 4,157 | 4,500 | 4,600 | 4,700 | 4,700 | 2,390 | 3,420 | 4,600 | 4,900 |
| 은 | 32 | 34 | 40 | 55 | 88 | 95 | 95 | 95 | 28 | 39 | 92 | 95 |
| 구리 | 9,339 | 9,506 | 9,810 | 11,129 | 12,500 | 13,500 | 13,500 | 13,500 | 9,150 | 9,850 | 13,000 | 12,500 |
| 알루미늄 | 2,624 | 2,444 | 2,621 | 2,831 | 3,000 | 3,250 | 3,600 | 3,800 | 2,422 | 2,630 | 3,300 | 3,700 |
| 니켈 | 15,575 | 15,166 | 15,031 | 15,093 | 17,500 | 18,500 | 19,000 | 22,000 | 16,826 | 15,200 | 19,500 | 24,000 |
| 옥수수 | 472 | 452 | 402 | 431 | 550 | 550 | 600 | 650 | 424 | 440 | 600 | 700 |
| 소맥 | 554 | 535 | 521 | 522 | 600 | 600 | 700 | 750 | 572 | 530 | 650 | 900 |
| 대두 | 1,024 | 1,044 | 1,013 | 1,075 | 1,100 | 1,200 | 1,250 | 1,300 | 1,103 | 1,030 | 1,250 | 1,600 |

주1: WTI는 $/bbl 기준
주2: 구리, 알루미늄, 니켈은 $/ton 기준
주3: 금, 은은 $/Oz 기준
주4: 옥수수, 소맥과 대두는 ¢ /bsh 기준
주5: 실적치 음영표시
주6: 전망치 및 실적치는 각 기간 평균가격
자료: 대신증권 Research Center

**[주간 주요 증시일정]**

| 일자 | 국가 | 일정 | 단위 | 예상치 | 전기치 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2026-01-26 | 미국 | 11월 내구재 주문 | %mom | 3.0 | -2.2 |
| 2026-01-27 | 미국 | 11월 S&P/CS 주택가격지수 | %yoy | 1.2 | 1.3 |
| 2026-01-28 | 미국 | 1월 컨퍼런스보드 소비자기대지수 | pt | 90.0 | 89.1 |
| 2026-01-29 | 미국 | 1월 FOMC 금리결정 | % | 3.75 | 3.75 |
| | 미국 | 11월 무역수지 | 십억 달러 | -45.0 | -29.4 |
| 2026-01-30 | 한국 | 12월 광공업생산 | %yoy | - | -1.4 |
| | 일본 | 1월 도쿄 CPI | %yoy | 1.8 | 2.0 |
| | 일본 | 12월 광공업생산 | %yoy/%mom | 2.3/-0.4 | -2.2/-2.7 |
| | 미국 | 12월 PPI | %yoy/%mom | -/0.3 | 3.0/0.2 |
| | 미국 | 1월 MNI 시카고 PMI | pt | 44.0 | 43.5 |
| 2026-01-31 | 중국 | 1월 제조업 PMI | pt | - | 50.1 |

주: 날짜는 한국 기준이며 예상치는 Bloomberg 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

# Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.

- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 리서치센터)

- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사  리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.