Weekly

2026년 4월 4주차

투자 유망 주식/ETF/펀드

Research Center

Daishin 증권

Key factor 전망

구분	내용	향후 6개월 전망
금리	**과도한 금리 상승이나 당분간 공포감이 지배하는 채권시장** • 이란 전쟁 이후 고유가와 인플레이션 우려로 기준금리 인하 기대가 사라지고 인상 전환에 대한 불안까지 불거짐. 과도한 금리 상승 및 과매도 영역이란 평가에도 공포 심리가 시장 지배 • 한국의 경우도 신임 한은 총재 지명과 더불어 기준금리 인상 우려가 빠르게 확산. 그러나 이미 수차례 기준금리 인상을 반영하는 수준까지 금리가 높아져 과매도 영역이란 인식은 동일	국고 3년 3.20~3.70%
환율	**휴전 기한 끝나가는 가운데 미국 출구 전략은 계속, 긴장 완화 이후 달러 약세 재개 예상** • 주중 미-이란 2주 휴전 기간 종료 앞두고 있어 양방향 변동성 가능하나, 미국 출구 전략 자체는 명확해지고 있어 머지 않은 기간 내 중동 발 긴장은 추가 완화 예상 • 호르무즈 해협 통행 개선되는 대로 달러는 추가 약세 나타나고 원화도 수급 개선 속 올해 3분기 무렵까지 달러 약세를 따라가며 추가 강세 전망	달러원 환율 1,400~1,530원
국내 증시	**지정학적 리스크 완화 & 반도체 이익 레벨업. KOSPI 선행 PER 7배 초반. 비중확대 전략 강화** • 미국-이란 종전 협상 = 지정학적 리스크 완화. 삼성전자 실적 서프라이즈로 반도체 수요 재확인. 실적 전망 상향조정, 선행 EPS 레벨업으로 KOSPI 선행 PER 7배 초반으로 레벨다운 • 코로나 저점(선행 PER 7.52배)보다 낮은 밸류에이션 재평가 예상. 종전 협상 과정에서 노이즈는 비중확대 기회. 반도체, 조선, 자동차 등 수출주와 2차전지, 인터넷 등 성장주 주목	KOSPI 5,000 ~ 7,500p
글로벌 증시	**중동 지정학 위기 완화 시, 안도랠리 도래. 전쟁 변수 제외 시 현 투자환경 Risk-On 뒷받침** • 美 4.9일 종전 시한 설정, 이란과 협상 진행 등 중동 긴장 완화 기대 부각. 전쟁이 가져온 인플레이션 우려 불구 기대 인플레이션 안정, 빅테크 중심의 지속적 기업이익 증가 주목 • 전쟁 종전 시, 에너지 공급 교란에 대한 여파는 최소 1~2달 더 지속될 것. 무역수지 감소, 비용 증가에 따른 기업 실적 감소 등 우려에서 빗겨서 있는 에너지 순수출국 선호를 높이는 요인	S&P500 6,400 ~ 7,700p
원자재	**빗 발한 오만만 봉쇄(이란 원유 수출 차단) 효과, 종전 시 점진적인 유가 안정(2~3개월 소요) 기대** • 미국-이란 종전 협상(1차) 결렬. 트럼프 대통령은 보복 차원에서 오만만 봉쇄, 이란 항구 경유 또는 호르무즈 해협 통행료 지불한 선박 차단. 일각에서는 휴전 기한 앞두고 재충돌 경고 • 그러나 이란은 주요 재원인 석유 판매 루트 막히자 협상 테이블 복귀 의사 피력. 이란에 대한 군사적 행동→경제적 압박으로 전환됐단 점은 유의미, 종전 시 유가는 더디지만 안정 기대	WTI 80~105$/bbl.
부동산	**강남권 다주택자 매물 發 조정은 마무리 국면, 향후 정책 방향성에 따라 추가 조정 가능성 有** • 주택 : 다주택자 양도세 관련 조정은 마무리 국면. 다만, 1주택자 세제 변화 수준에 따라 5월 이후에도 물량 증가 가능성 有, 다만, 전세가율 높은 중저가 지역의 수요 드리븐 상승 지속 • 상업 : 시장 금리 상승과 오피스 임대 시장 둔화로 투자 매력도 감소, 다만 유동성 충분한 상황에서 수급은 대형/신축/주요권역으로 집중될 가능성이 높음	주택 : (조건부) 보합 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, 구리, 알루미늄, 리튬

자료: 대신증권 Research Center

투자 유망 주식/ETF

국내 주식 10선

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,271.6	81.4
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	74.8	-4.7
000270	기아	25.11.10	61.6	29.6
015760	한국전력	25.12.08	29.4	-3.0
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	28.3	105.0
316140	우리금융지주	26.03.30	26.2	27.3
000150	두산	25.11.03	21.6	70.9
030200	KT	24.07.08	16.0	20.9
071050	한국금융지주	25.08.18	14.3	58.9
282330	BGF리테일	26.03.30	2.4	31.1

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.04.16, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

해외 주식 5선

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,120.8	1.8
AMZN	아마존	25.11.03	2,508.2	1.2
TSLA	테슬라	26.02.09	1,296.9	26.1
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,597.0	2.6
GEV	GE 버노바	26.02.09	260.3	48.1

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.04.16, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

ETF/리츠 10선

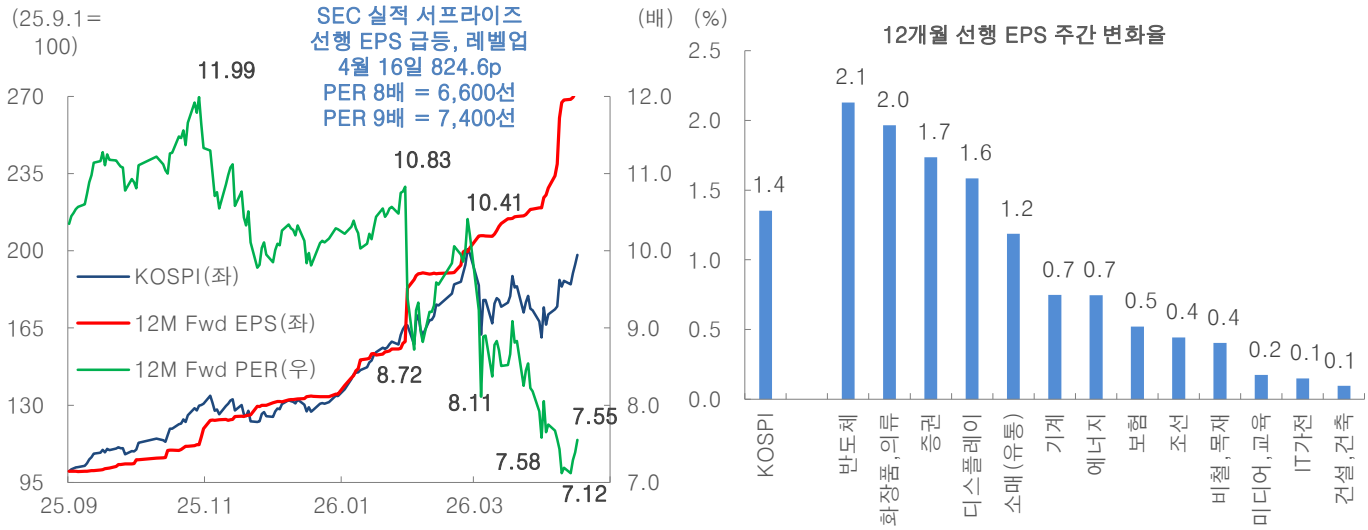
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (LC bn)	수익률(%) YTD
396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	9,680.9	78.7
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,783.6	30.5
0117V0	TIGER 코리아AI전력기기TOP3플러스	26.02.13	726.1	66.9
0051G0	SOL 미국원자력SMR	25.06.02	274.4	8.1
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	8.3	5.2
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	710.5	2.9
UFO-US	Procure Space ETF	26.03.23	0.6	41.5
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund ;ETF	25.06.09	152.4	-0.4
330590	롯데리츠	24.11.07	1,385.6	21.1
293940	신한알파리츠	25.09.05	730.5	8.1

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.04.16, 자료: Quantiwise, Refinitiv, 대신증권 Research Center

KOSPI, 지정학적 리스크에 가려졌던 실적 모멘텀을 반영 중. 선행 PER 8배는 6,600선

- KOSPI 6,200선 회복에도 불구하고 선행 PER은 7.55배. 코로나 당시 저점(7.52배) 수준으로 여전히 Deep Value구간에 위치. 지정학적 리스크 완화와 1분기 실적 시즌 모멘텀은 KOSPI 밸류에이션 정상화 동력
- 실적 시즌 임박하면서 선행 EPS 주간 상향조정 업종 지난주 10개에서 이번주 12개로 증가. 2주 연속 선행 PER 상승 업종 반도체, 증권, 화장품/의류, 소매(유통), 건설, 기계, 에너지. 상대적으로 소외되었던 내수주 주목
- KOSPI는 지정학적 리스크에 가려져있던 실적 개선 모멘텀 강화를 반영하는 중. 밸류에이션 정상화만으로도 사상 최고치 행진 재개 예상. 선행 PER 8배는 6,600선, 9배는 7,400선. 대신증권 상반기 KOSPI 타겟은 7,500선

선행 EPS 레벨업, 밸류에이션 정상화만으로도 KOSPI 사상최고치 행진 가능. 실적 전망 상향 조정 업종 증가



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

티커	종목명	편입일자	시가총액(조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,271.6	81.4
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	74.8	-4.7
000270	기아	25.11.10	61.6	29.6
015760	한국전력	25.12.08	29.4	-3.0
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	28.3	105.0
316140	우리금융지주	26.03.30	26.2	27.3
000150	두산	25.11.03	21.6	70.9
030200	KT	24.07.08	16.0	20.9
071050	한국금융지주	25.08.18	14.3	58.9
282330	BGF리테일	26.03.30	2.4	31.1

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.04.16, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

국민 1등 주식

[실적 전망]

- 2025년 영업이익 43.6조원(+33.2%, YoY), 2026년 영업이익 201.2조원(+361.5%, YoY) 전망

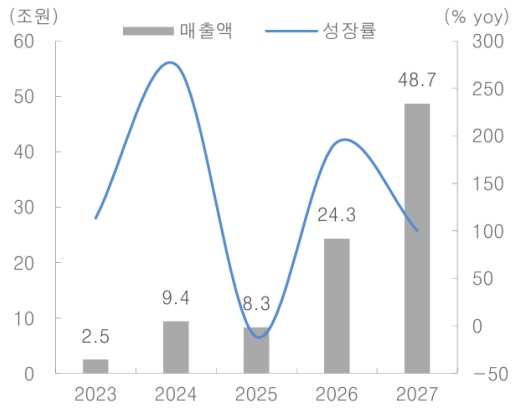
[핵심 포인트]

- 강력한 이익 성장으로 잉여현금흐름(FCF)이 대폭 개선되며 주주환원 확대 및 비메모리/AI 맞춤형 포트폴리오 구축 동력으로 작용
- 2026년 범용 DRAM과 NAND의 큰 폭의 단가 상승(각각 +154%, +89%) 및 사상 최대 수익성 경신으로 전사 이익 성장을 강하게 견인할 것

DRAM: 영업이익률 추이 및 전망

자료: 대신증권 Research Center

삼성전자: HBM 매출액 추이 및 전망



자료: 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	258,935	300,871	333,606	520,559	568,867
영업이익	6,567	32,726	43,601	201,200	215,184
세전순이익	11,006	37,530	49,481	208,417	223,200
총당기순이익	15,487	34,451	45,207	156,313	162,936
지배지분순이익	14,473	33,621	44,261	155,383	162,034
EPS	2,131	4,950	6,564	23,069	24,056
PER	36.8	10.7	10.7	3.1	2.9
BPS	52,002	57,663	62,903	84,969	100,572
PBR	1.5	0.9	3	2.2	1.9
ROE	4.1	9	10.8	31.2	25.9

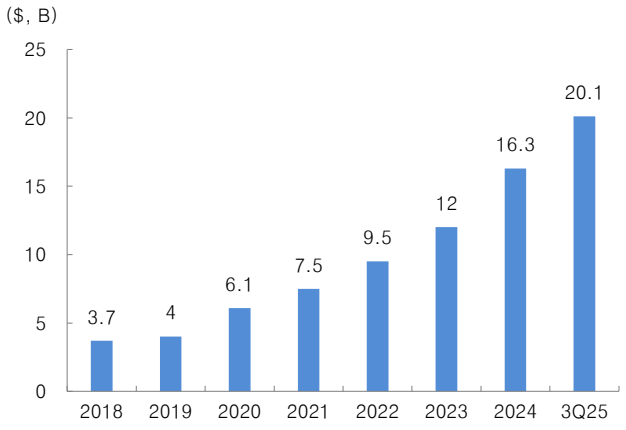
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center
단위: 십억원, 원, 배, %

CDMO Reboot

[실적 전망 및 핵심 투자 포인트]

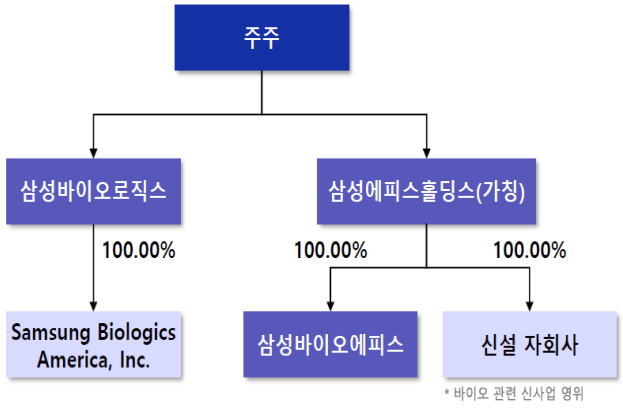
- 26년 매출 5.4조원(+21.7% yoy), 영업이익 2.44조원(+22.5% yoy), OPM 46.7% 전망
- 동사는 인적 분할을 통해 순수 CDMO 구조로 재편. 고객사와 이해상충 리스크가 제거됨. 이에 수주 경쟁력이 강화되어, 추가 수주 가능성 높다고 판단함
- 26년에는 4공장 풀가동 및 5공장의 램프업으로 호실적이 지속될 가능성이 높으며, 6공장 착공 및 미국 공장 검토 등 중장기 성장 모멘텀도 보유

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, %)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	3,695	3,497	4,557	5,645	6,424
영업이익	1,114	1,321	2,069	2,444	2,761
세전순이익	1,120	1,402	2,119	2,494	2,811
총당기순이익	858	1,051	1,614	1,869	2,106
지배지분순이익	858	1,051	1,614	1,869	2,106
EPS	12,051	14,769	22,681	40,377	45,501
PER	63.1	66.8	74.7	43.0	12.7
BPS	138,119	152,908	162,111	171,322	181,155
PBR	5.5	6.5	10.5	5.6	4.9
ROE	9.1	10.1	13.1	14.0	13..7

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

할 일을 잘 한다!

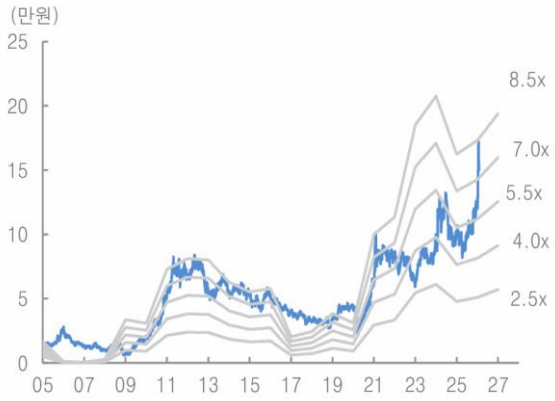
[실적 전망]

- 4Q25 영업이익 1.8조원(-32%, YoY)으로 컨센서스에 부합했으며, 약 1조원 규모의 관세 영향을 제외할 경우 실질 영업이익은 2.9조원(OPM 10.2%)으로 견조한 이익 체력을 증명
- 26년 가이던스로 영업이익 10조원(+12%, YoY) 제시했으며, 미국 시장 내 텔루라이드 HEV 및 스포티지 증산을 통한 믹스 개선과 유럽 시장의 EV2/3 중심 물량 확대를 통해 무난한 가이던스 달성이 전망

[핵심 포인트]

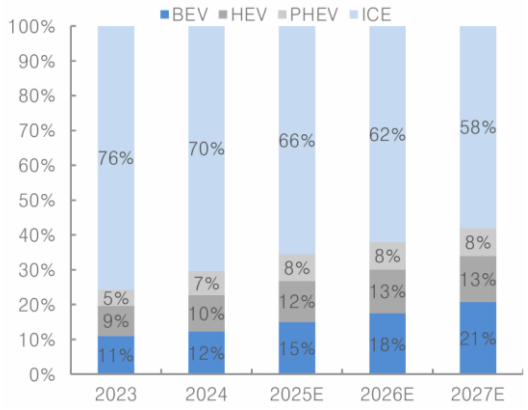
- 로보틱스 등 신사업 관련 그룹사 동반 투자 수혜가 기대되며, 양호한 배당 매력도(DPS 6,800원, 배당수익률 4.5%)를 보유

기아 12개월 선행 PER 밴드



자료: 에프엔가이드, Quantiwise, 대신증권 Research Center

글로벌 PT Mix 전망



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	114,141	122,741	127,607
영업이익	11,608	12,667	9,078	10,097	11,502
세전순이익	12,677	13,500	10,242	11,039	12,372
총당기순이익	8,778	9,775	7,554	7,948	8,908
지배지분순이익	8,777	9,773	7,561	7,948	8,908
EPS	21,770	24,413	19,111	20,359	22,817
PER	4.6	4.1	8.9	8.4	7.5
BPS	115,468	139,469	153,720	169,419	185,073
PBR	0.9	0.7	1.1	1.0	0.9
ROE	20.4	19.1	13.0	12.5	12.9

자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

아쉬움은 남지만, 해외 원전 사업 확대에 초점을 맞출 때

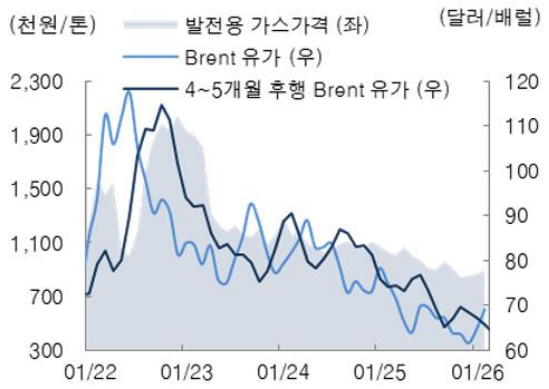
[실적 전망]

- 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]

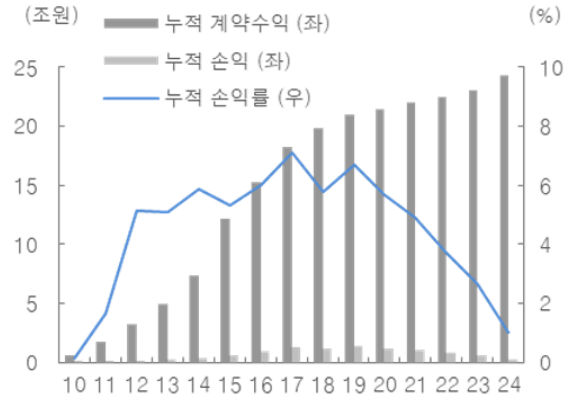
- 1) 큰 폭의 실적개선과 함께 정부의 배당 확대 정책으로 배당성향 상승 기대. 배당매력 부각(2025F DPS 2,140원, 배당수익률 4.2% 기대하지만, 추가로 상승할 가능성 존재), 2) 2026년 미국 AP1000 건설 참여, 해외 원전 사업 확대 등으로 밸류 상단 PBR 0.6배를 넘어설 것(저평가 요소 해소)으로 기대

Brent 유가(월평균) 및 발전용 가스가격 추이



자료: Bloomberg, 한국가스공사, 대신증권 Research Center

한국전력의 해외 원전사업 누적 손익 추이



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
총당기순이익	-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

보통주 자본비율에 따라 기대되는 미래

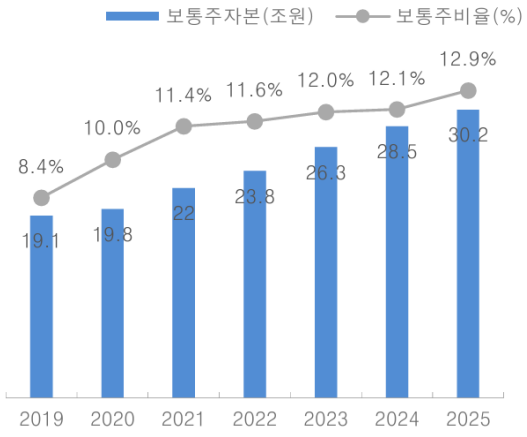
[실적 전망]

- 보험, 증권의 실적 반영으로 '26년부터 경쟁사 대비 이익증가율 높을 것으로 예상

[핵심 포인트]

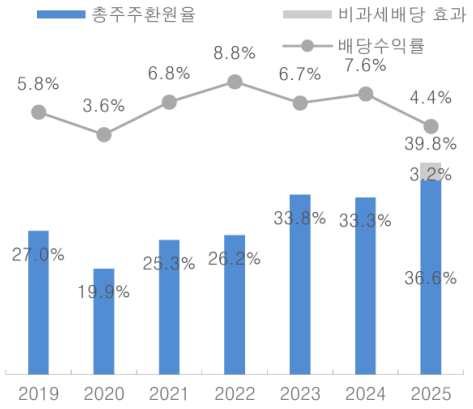
- '26년 포워드 기준 PBR 0.8x로 대형 금융지주 평균 0.88x에 한참 못 미침. 13%를 하회하는 CET1비율로 공격적인 환원을 펼치지 못했기 때문
- '25년 비과세배당을 감안한 총 주주환원율 39.8% 달성. '26년 13% 상회 가능성 높음
- 보수적 추정으로도 '26년 DPS 1,510원, 하반기 추가 자사주 매입/소각 1,000억원, 총 환원율 43.2% 기록 전망

우리금융지주 보통주자본/자본비율



자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

우리금융지주 총주주환원율/배당수익률



자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
순영업수익	9,836	10,440	10,955	11,309	11,815
영업이익	3,518	4,253	3,688	4,358	4,510
당기순이익	2,517	3,086	3,140	3,325	3,410
YoY	-19.90	22.61	1.76	5.88	2.58
EPS	7.9	9.0	8.7	9.0	8.9
BPS	3,484	4,272	4,347	4,603	4,722
PER	43,858	47,208	49,891	51,319	53,051
PBR	0.30	0.31	0.56	0.80	0.77
ROE	3.73	3.42	6.44	8.86	8.64

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

2026년 성장판이 활짝 열린다.

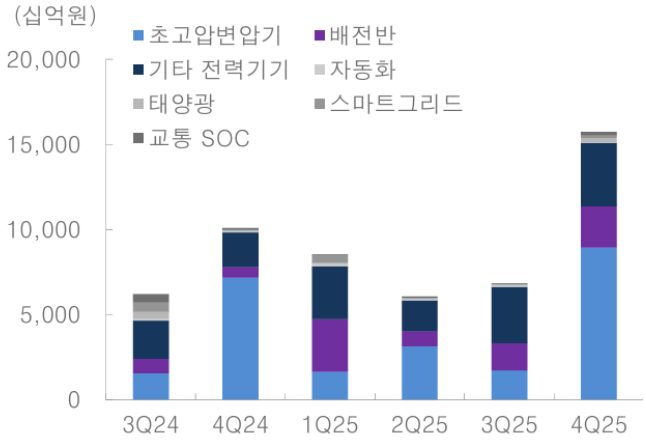
[실적 전망]

- 4Q25 영업이익 1,322억원(+10.3%, YoY), 2026년 영업이익 6,827억원(+30.0%) 전망미국 AI 데이터센터(AIDC)향 전력기기 매출 본격화 및 4Q25 초고압/HVDC 변압기 설비 증설 완료 효과가 반영되며 2026년부터 강력한 실적 고성장 궤도에 진입할 것으로 예상

[핵심 포인트]

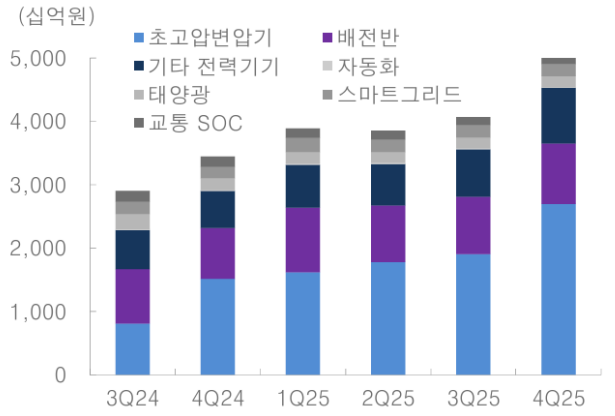
- 2030년까지 미국향 매출 3조원으로 확대 목표 및 사업구조 개편을 검토하는 등 글로벌 전력 인프라 업체로서의 중장기적인 성장 비전이 긍정적
- 2026년 초고압 변압기 증설 물량의 온기 반영 및 미국 빅테크향 배전용 전력기기 공급 확대로 외형과 수익성의 동반 개선 기대

LS일렉트릭의 수주금액 추이



자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

LS일렉트릭의 수주잔고



자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,230	4,552	4,962	6,110	7,096
영업이익	325	390	427	683	911
세전순이익	264	333	376	639	882
총당기순이익	208	242	277	485	671
지배지분순이익	206	239	276	472	652
EPS	6,865	7,957	9,216	15,727	21,732
PER	10.7	20.2	49.9	29.2	21.2
BPS	57,092	61,292	67,637	79,942	95,730
PBR	1.3	2.6	8.5	7.2	6
ROE	12.6	13.4	14.3	21.3	24.7

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

성장도, 환원도, '정석'으로 간다

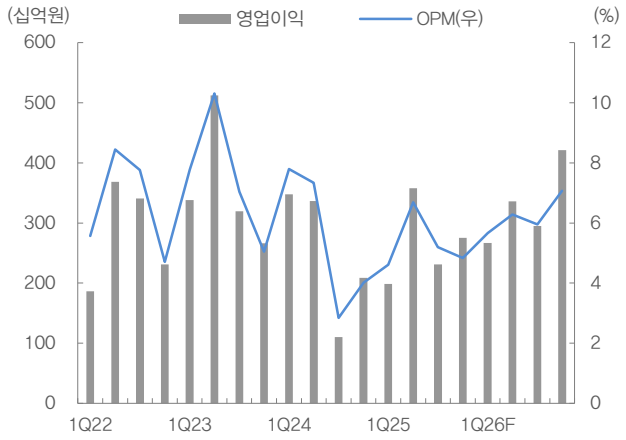
[2026년 실적 전망]

- 매출액 20조 9,680억원(+6.0% yoy), 영업이익 1조 5,140억원(+42.5% yoy, OPM 7.2%) 전망
- 전자BG 매출액은 2조 3,360억원(+24.5% yoy), 영업이익 6,330억원(30.5% yoy) 전망

[핵심 포인트]

- 핵심 자체사업인 전자BG는 AI 및 하이엔드 반도체 수요의 구조적인 성장세에 힘입어 2026년 연간 매출액 2조 원을 돌파할 전망
- 자체사업 성장과 자회사 실적 호조를 바탕으로 결산배당 DPS를 2배 상향한 4,000원으로 결정하며 배당소득 분리과세 요건 충족

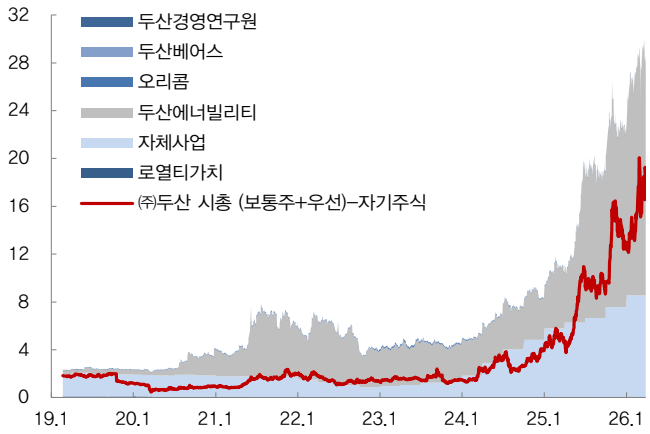
두산 분기별 영업이익 및 OPM 추이



자료: 두산, 대신증권 Research Center

두산 시가총액 및 영업가치 · 지분가치 추이

(단위:조원)



자료: 두산, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	18,113	19,784	20,968	23,560	25,452
영업이익	1,004	1,063	1,514	2,161	2,450
세전순이익	593	490	937	1,656	1,946
총당기순이익	302	250	730	1,408	1,693
지배지분순이익	-226	76	66	75	76
EPS	-10,562	3,546	3,116	3,539	3,613
PER	NA	220.3	386.1	340.0	332.9
BPS	69,123	72,953	76,640	79,739	82,898
PBR	3.7	10.7	15.7	15.1	14.5
ROE	-14.6	5.0	4.1	4.5	4.4

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

시장을 이기는 KT

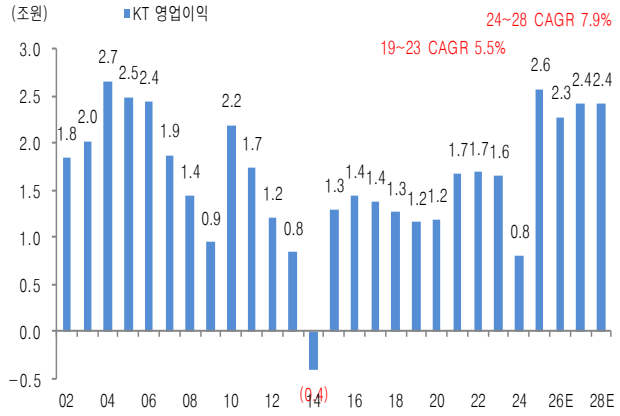
[실적 전망]

- 2025년 영업이익 2.47조원, 2026년 영업이익 2.15조원 전망
- 2026년 예상 EPS(5,726원)에 최근 5년 통신업 평균 대비 30% 할증된 타겟 PER 13배를 적용하여 기업 가치를 산정함

[핵심 포인트]

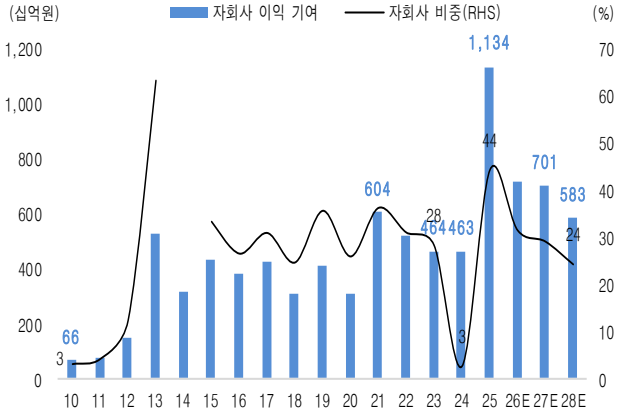
- 5G 도입 이후 우수한 성과를 바탕으로 주가 수익률(+133%) 및 배당 재투자수익률(+213%) 모두 통신 3사 중 1위를 기록하며 코스피 지수를 큰 폭으로 아웃퍼폼 중
- 2025년 연결 배당성향 33.4% 및 배당금 17.7% 증가(5,786억원)를 기록하며 2026년 배당소득 분리과세 혜택이 주어지는 고배당기업 요건을 충족

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	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	26,431	28,244	27,635	28,314	28,729
영업이익	809	2,469	2,147	2,388	2,451
세전순이익	585	2,418	2,033	2,219	2,316
총당기순이익	417	1,837	1,545	1,686	1,760
지배지분순이익	470	1,731	1,437	1,568	1,637
EPS	1,850	6,869	5,726	6,353	6,741
PER	23.7	7.7	10.6	9.6	9
BPS	63,770	70,056	72,743	76,779	80,891
PBR	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7
ROE	2.9	10.2	8	8.4	8.5

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

언제나 훌륭한 최선호주

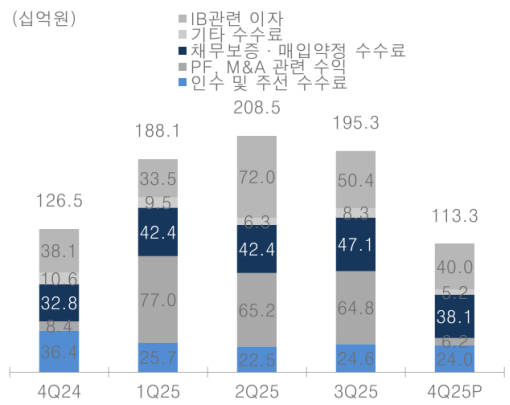
[실적 전망]

- 동사는 '25년 역대급 실적 기록에 이어 거래대금 및 트레이딩 실적 호조로 26년 전년 실적을 뛰어넘을 가능성이 높아짐

[핵심 포인트]

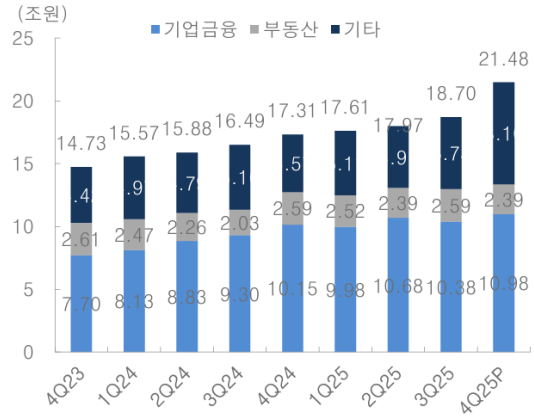
- IMA 1호 상품 4일만에 1조원 이상 판매, 2호 상품도 7400억원 유입. 이를 통해 공백 없는 레버리지 활용 지속될 수 있을 것으로 전망
- 수신 기능 추가로 적극적 투자 집행 따른 수익성 개선 기대

한국금융지주 IB 수익



자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

한국금융지주 발행어음 잔고



자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, %)

구분	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
순영업수익	1,989	2,635	3,937	4,500	3,975
영업이익	820	1,199	2,345	2,797	2,232
당기순이익	707	1,033	2,020	2,244	1,820
YoY	5.5%	46.1%	95.6%	11.1%	-18.9%
EPS	12,106	17,689	34,598	38,427	31,167
BPS	144,615	166,581	187,279	225,706	256,874
PER	4.70	3.82	4.67	5.71	7.04
PBR	0.39	0.41	0.86	0.97	0.85
ROE	8.37	10.62	18.47	17.03	12.13

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

상품력 회복으로 마진 개선

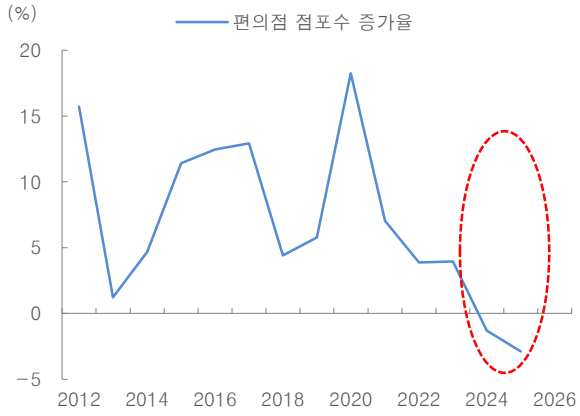
[실적 전망]

- 2026년 매출 9.6조원, 영업이익 3,000억원 (OPM +3.1%) 전망
- 2026년은 2024-2025년에 진행한 점포 구조조정 효과와 2025년 상반기의 낮은 기저, 그리고 지난 해 4분기부터 나타나기 시작한 상품력 회복으로 매출 회복과 마진 개선이 동시에 나타날 것으로 전망

[핵심 포인트]

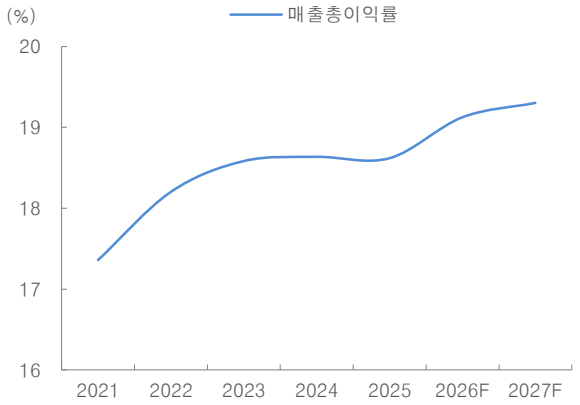
- 2024-2025년 양적 성장에서 벗어나 비효율 점포를 철수하며 질적 성장에 초점을 맞추며 전략 전환
- "두바이" 시리즈 등 최신 트렌드에 발빠르게 대응하며 일반 상품 매출 성장이 점당 매출 성장률 회복으로 연결되는 중

편의점 점포 수 & 증가율



자료: 산업통상부, 대신증권 Research Center

BGF리테일 매출총이익률



자료: BGF리테일, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	8,195	8,699	9,061	9,555	10,066
영업이익	253	252	254	300	334
세전순이익	248	245	247	294	328
총당기순이익	196	195	195	235	262
지배지분순이익	196	195	195	235	262
EPS	11,331	11,295	11,300	13,624	15,186
PER	11.6	9.1	9.7	8.1	7.2
BPS	62,165	68,511	75,708	85,229	95,913
PBR	2.1	1.5	1.4	1.5	1.3
ROE	19.2	17.3	15.7	16.9	16.8

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

美 21일 차기 연준 의장 후보자 상원위원회 청문회 예정. 전쟁 종전 수순 감안 시, 통과 가능성

- 21일 케빈 워시 차기 연준 의장 후보자의 상원 은행위원회 청문회 예정. 상원 은행위원회(총 24명. 공화당 13명, 민주당 11명)는 공화당이 다수를 점하고 있지만, 공화당에서 반대표가 한 표라도 나오면 표결 통과가 불투명
- 파월 연준 의장에 대한 수사 중단 없이는 차기 연준 의장 후보자를 인준하지 않겠다는 톰 틸리스 상원의원의 마음을 돌리는게 관건. 연준 독립성 훼손이 명분, 이란 전쟁 발발도 자연스럽게 트럼프 반발심에 추가 명분이 됐음
- 전쟁 종전을 앞둔 현 국면과 상황에 따라서는 앞서 별도의 정치적 협상을 통해 톰 틸리스 상원의원과 민주당 일부 위원이 인준 동의에 나설 가능성. 다만 인준이 늦어져도 캐빈 워시가 연준 의장에 취임하게 되는 것은 변함 없음

美 연준, 26년 최소 1번 금리 인하 예상. 26.3월 수정경제전망, 26년 최종정책금리 중위값 3.4%

Percent

Variable	Median[1]				Central Tendency[2]				Range[3]			
	2026	2027	2028	Longer run	2026	2027	2028	Longer run	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	2.4	2.3	2.1	2.0	2.2–2.5	2.0–2.4	2.0–2.3	1.8–2.0	2.1–2.7	2.0–2.7	1.8–2.7	1.7–2.5
December projection	2.3	2.0	1.9	1.8	2.1–2.5	1.9–2.3	1.8–2.1	1.8–2.0	2.0–2.6	1.8–2.6	1.7–2.6	1.7–2.5
Unemployment rate	4.4	4.3	4.2	4.2	4.3–4.5	4.2–4.4	4.0–4.4	4.0–4.3	4.3–4.6	4.0–4.5	4.0–4.5	3.8–4.5
December projection	4.4	4.2	4.2	4.2	4.3–4.4	4.2–4.3	4.0–4.3	4.0–4.3	4.2–4.6	4.0–4.5	4.0–4.5	3.8–4.5
PCE inflation	2.7	2.2	2.0	2.0	2.6–3.1	2.0–2.3	2.0	2.0	2.3–3.3	1.8–2.4	1.9–2.2	2.0
December projection	2.4	2.1	2.0	2.0	2.3–2.5	2.0–2.2	2.0	2.0	2.2–2.7	2.0–2.3	2.0	2.0
Core PCE inflation[4]	2.7	2.2	2.0		2.5–2.8	2.0–2.4	2.0		2.2–3.0	2.0–2.5	2.0–2.2	
December projection	2.5	2.1	2.0		2.4–2.6	2.0–2.2	2.0		2.2–2.7	2.0–2.5	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	3.4	3.1	3.1	3.1	3.1–3.6	2.9–3.6	2.9–3.6	2.9–3.5	2.6–3.6	2.4–3.9	2.6–3.9	2.6–3.9
December projection	3.4	3.1	3.1	3.0	2.9–3.6	2.9–3.6	2.8–3.6	2.8–3.5	2.1–3.9	2.4–3.9	2.6–3.9	2.6–3.9

자료: Fed, 대신증권 Research Center

[해외 주식 5선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,120.8	1.8
AMZN	아마존	25.11.03	2,508.2	1.2
TSLA	테슬라	26.02.09	1,296.9	26.1
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,597.0	2.6
GEV	GE 버노바	26.02.09	260.3	48.1

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.04.16, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

글로벌 1위 광고 기업

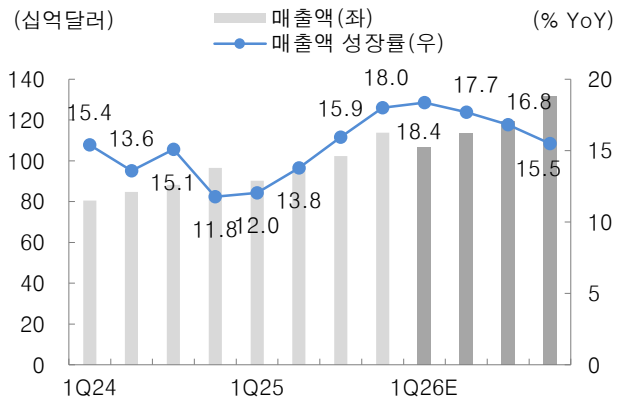
[투자 전망]

- 자체 AI 모델 Gemini 시리즈 경쟁력 입증. 클라우드 성장률 가속화 요인. TPU 판매로 추가 매출 기대
- AI 검색 도입하면서 신규 광고 슬롯을 창출. 검색 광고 매출도 증가할 것으로 기대

[핵심 포인트]

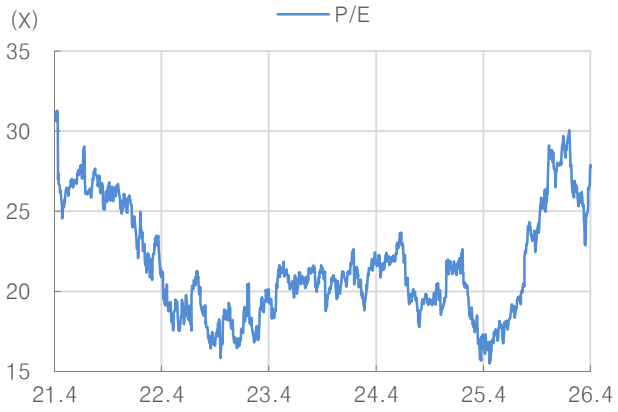
- AI Mode, AI Overview를 도입하면서 검색 쿼리 증가 & 신규 광고 키워드 발굴
- 자체 AI 모델 Gemini 지속적으로 출시. API 시장 점유율 점차 높여가고 있음

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	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	307.4	350.0	402.8	471.5	543.6
증가율	*8.7*	*13.9*	*15.1*	*17.0*	*15.3*
영업이익	107.3	135.1	154.0	173.9	204.0
증가율	*13.9*	*26.0*	*13.9*	*12.9*	*17.3*
순이익	95.1	100.1	133.5	150.7	173.4
순이익률	*30.9*	*28.6*	*33.2*	*32.0*	*31.9*
EPS	5.8	8.0	10.8	11.5	13.5
PER	24.1	23.5	29.0	29.2	24.8
PBR	6.2	7.2	9.2	7.6	6.0
EV/EBITDA	14.1	15.2	21.4	18.3	15.4
ROE	25.8	30.5	31.8	26.2	24.2

자료: Factset, 대신증권 Research Center

글로벌 1위 이커머스 & 클라우드기업

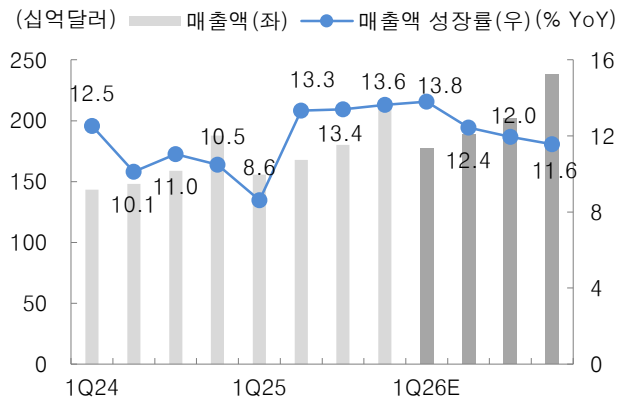
[투자 전망]

- 2026년 CapEx 2,000억 달러 제시. 신규 데이터센터 가동으로 AWS 성장률 가속화 예상
- 인력 감축 통한 이익률 상승 추세. 12개월 선행 EV/EBITDA 13배로 밸류 부담도 낮음

[핵심 포인트]

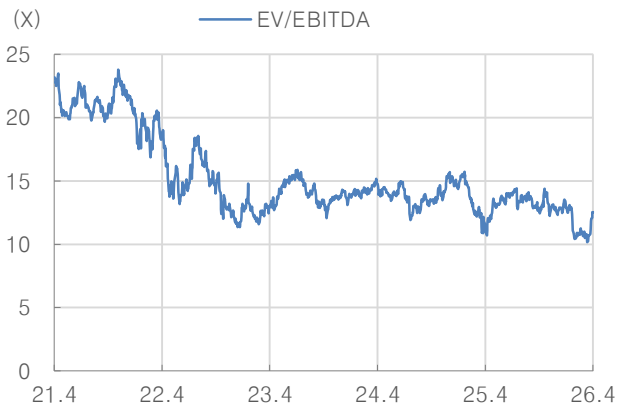
- 아마존의 미국 이커머스 시장 점유율은 41%로 압도적인 1위, 아마존 프라임 기반 소비자 충성도 유지
- 데이터센터 증설에 기반해 클라우드 성장률 가속화될 것으로 전망

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	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	574.8	638.0	716.9	805.9	901.6
증가율	*11.8*	*11.0*	*12.4*	*12.4*	*11.9*
영업이익	61.6	91.4	104.2	121.9	146.3
증가율	*86.0*	*48.2*	*14.1*	*17.1*	*20.0*
순이익	30.4	59.2	77.7	85.1	104.6
순이익률	*5.3*	*9.3*	*10.8*	*10.6*	*11.6*
EPS	2.9	5.5	7.2	7.7	9.4
PER	52.4	39.7	32.2	32.2	26.5
PBR	7.9	8.2	6.4	5.3	4.2
EV/EBITDA	15.2	16.7	15.3	13.4	10.8
ROE	15.0	20.7	20.0	16.4	16.0

자료: Factset, 대신증권 Research Center

ASIC 반도체 및 인프라 소프트웨어 기업

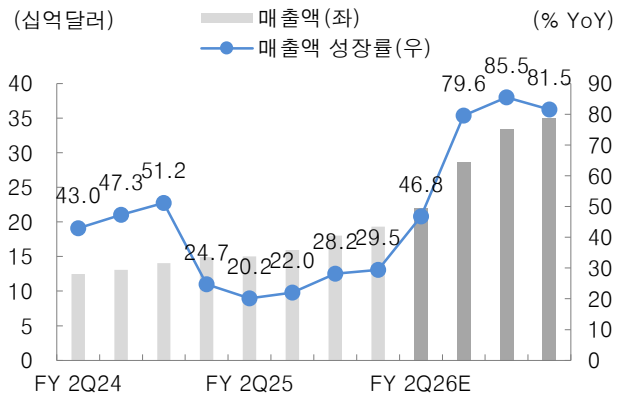
[투자 전망]

- 알파벳을 비롯한 하이퍼스케일러들이 ASIC 칩 설계를 가속화함에 따라 브로드컴의 수혜를 기대
- 브로드컴 경영진은 2027년 AI 매출이 1,000억 달러를 크게 상회할 것이라고 밝힘

[핵심 포인트]

- 알파벳을 중심으로 클라우드 기업들도 ASIC 칩 채택 늘려갈 전망
- 학습보다 추론의 성장 속도가 가팔라지는 점도 ASIC 칩 성장에 긍정적

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	103.6	160.9
증가율	*7.9*	*44.0*	*23.9*	*62.2*	*55.3*
영업이익	22.1	30.7	42.0	68.8	107.7
증가율	*9.0*	*38.9*	*36.6*	*63.9*	*56.4*
순이익	18.4	23.7	33.7	56.0	88.1
순이익률	*51.3*	*46.0*	*52.8*	*54.0*	*54.8*
EPS	3.7	3.7	5.4	10.2	17.2
PER	19.9	34.9	54.2	35.2	22.2
PBR	15.0	11.7	21.5	17.5	11.4
EV/EBITDA	16.6	26.7	42.9	28.4	17.9
ROE	75.2	33.5	39.7	49.7	51.2

자료: Factset, 대신증권 Research Center

자율주행 & 로봇 선두 기업

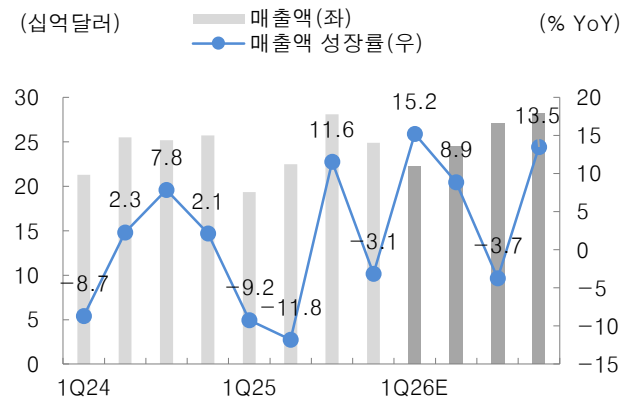
[투자 전망]

- FSD 구독제 전환 & 사이버캡 상반기 생산 & 옵티머스 연말 생산 계획 등이 모멘텀으로 작용할 전망
- AI 데이터센터를 중심으로 ESS 수요가 늘어나는 점이 전기차 판매량 부진을 만회해줄 것으로 기대

[핵심 포인트]

- FSD를 통한 자율주행 기술 선도. 라이다 채택하는 다른 기업들과 달리 카메라 중심의 자율주행 구현 추진
- 오스틴, 샌프란시스코에서 운영중인 로보택시 서비스 확대 계획

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	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	96.8	97.7	94.8	103.1	119.8
증가율	*18.8*	*0.9*	*-2.9*	*8.7*	*16.2*
영업이익	8.9	7.1	4.4	6.3	9.5
증가율	*-34.9*	*-20.4*	*-38.5*	*44.6*	*51.2*
순이익	10.9	8.5	5.9	7.1	8.9
순이익률	*11.2*	*8.7*	*6.2*	*6.8*	*7.4*
EPS	3.1	2.4	1.7	1.9	2.6
PER	79.6	166.9	270.9	202.6	151.5
PBR	12.8	17.9	19.1	15.0	13.7
EV/EBITDA	52.9	105.8	107.2	88.9	68.7
ROE	16.0	10.7	7.1	7.4	9.1

자료: Factset, 대신증권 Research Center

전력 수요 증가의 수혜를 볼 기업

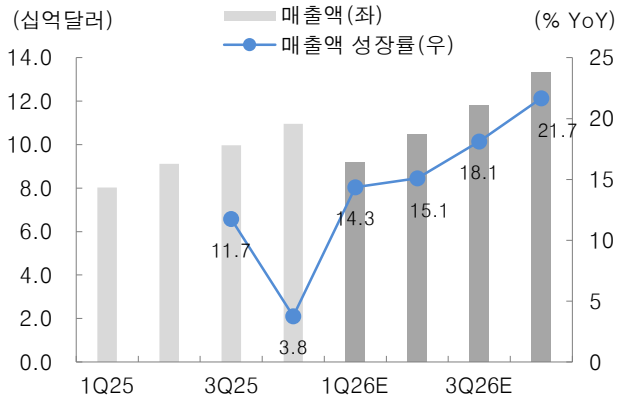
[투자 전망]

- 클라우드 기업들의 CapEx 상향, 데이터센터 건설 증가에 따른 전력 수요 증가의 수혜 입을 전망
- 천연가스 터빈의 수주 가격 상승 & 수요 증가가 동시에 나타나며 이중 수혜

[핵심 포인트]

- 전력 수요 증가에 탄력적으로 대응 가능한 HA 가스터빈 수요가 꾸준히 증가할 것으로 전망
- 전기화의 경우 초고압 송전, 변압기 성장 수혜가 지속될 전망. 노후화된 송전망 교체하며 수요 지속

매출액 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

12개월 선행 EV/EBIITDA

자료: Factset, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억달러, 달러, 배, %)

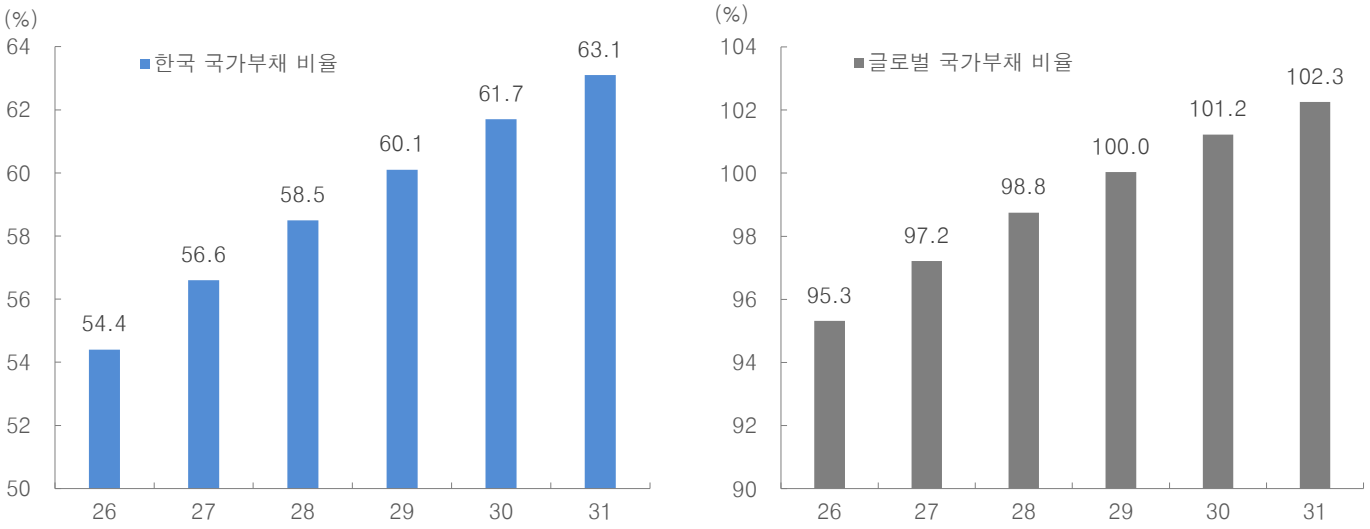
구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	33.2	34.9	38.1	44.6	50.7
증가율	-	*5.1*	*9.0*	*17.3*	*13.6*
영업이익	-0.0	0.9	2.3	4.9	8.0
증가율	*적전*	*흑전*	*172.1*	*109.8*	*62.5*
순이익	-0.6	1.6	4.6	4.0	6.2
순이익률	*-1.7*	*4.4*	*12.2*	*8.9*	*12.1*
EPS	-2.0	0.6	17.7	14.3	22.3
PER	-	592.9	37.0	66.4	43.1
PBR	-	9.5	15.9	19.8	14.9
EV/EBITDA	-	41.6	54.3	45.2	30.2
ROE	-7.0	1.6	43.1	29.9	34.5

자료: Factset, 대신증권 Research Center

계속되는 국채 수급 우려, 한국도 이제 예외 아니다

- 중동 사태에 따른 불확실성 요인이 크게 해소됨에 따라 주요 가격 변수들이 대체로 안정세를 보임. 그러나 국채 금리 특히 미국 장기 국채금리는 더딘 안정세를 나타내고 있음. 수급 부담이 지속적으로 영향을 미치고 있음
- 최근 IMF 역시 정례 재정모니터링을 통해 미국 국채가 발행 물량 급증으로 안전 자산으로서의 지위를 크게 위협받고 있다는 견해를 밝힘. 아울러 한국, 벨기에 등도 국채 발행 증가로 인해 국가재정 위험이 커지고 있다고 우려
- IMF의 전망에 따르면 한국의 올해 GDP 대비 국가부채비율은 54.4%로 예상되며 2031년 63.1%까지 늘어날 것으로 예상(증가 폭 8.7%p). 이는 같은 기간 글로벌 전체의 증가 폭 6.9%p를 크게 압도하는 수준

한국과 글로벌 GDP 대비 국가부채비율 전망 추이: 한국 절대 수준은 낮지만 증가 속도 빨라



자료: IMF, 대신증권 Research Center
주: GDP 대비 비율

[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	-0.1	-0.1
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	0.1	-0.4	-0.3
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	0.1	-0.4	0.3
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0.0	-0.5	0.5
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	-0.3	-1.5	-0.7
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-0.5	-1.7	-2.3
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	0.2	1.1	2.2
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	0.2	1.4	0.9
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	0.2	0.8	1.6
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	0.0	-0.9	0.3
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.1	0.0	0.1
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-1.2	-3.3	-7.1

기준일: 26.04.16
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

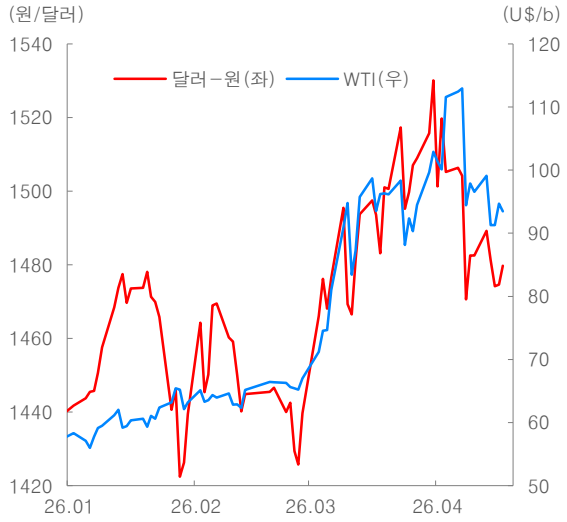
종전 구체화되면 원화 추가 강세

- 주간 달러-원 미-이란 대화 재개 소식 이후 휴전 협상 추이를 주시하며 1,470원대에서 횡보. 협상 낙관 심리 우세함에도 1,470원 부근에서 하단 지지
- 협상 관련 막판 변동성 나타날 가능성은 있으나, 미국의 출구 전략 모색은 분명. 달러-원은 아직 1,400원대 후반에 머물러 있으나 종전 가시화 시 달러 약세 재개되며 올해 3분기 경까지 추가 강세 나타날 전망

곡물 가격 반등을 방해할 엘니뇨의 귀환

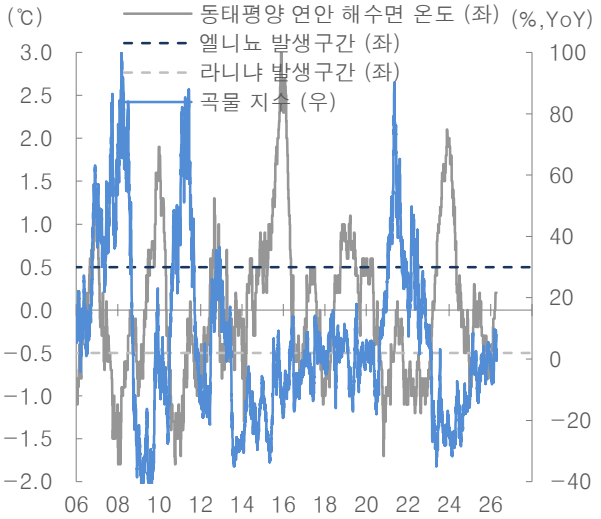
- 곡물 대란 가능성↑ 호르무즈 해협 봉쇄로 비료 수출 차단된 가운데 봄밀+옥수수 파종 시즌 도래. 농가 비료 구매 부담은 곡물 공급 차질로 연결 가능
- 그러나 종전 위한 물밑 협상 시작, 종전 시 비료 수출 정상화+비료 원료인 천연가스 안정으로 비료발 상승 제한. 특히, 주요 곡창 지대(미국 중부, 아르헨티나, 브라질 서남부)에 강수량 개선시킬 엘니뇨 출현 가능성↑ 1Q27까지 곡물 가격 반등 방해할 것

달러-원 1,400원대 중반 가려면 종전 가시화 필요



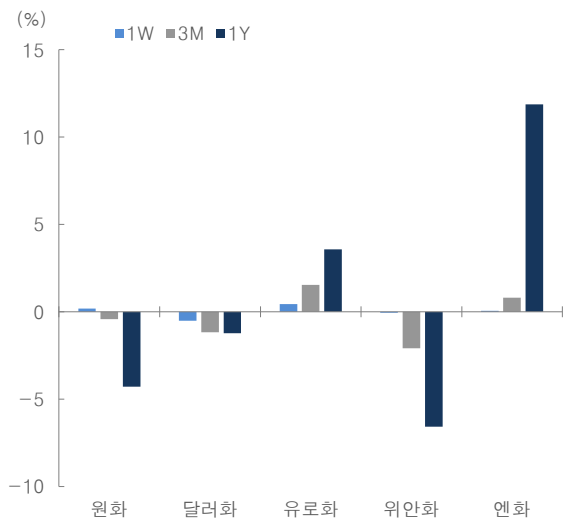
자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

비료 덕에 반등 시도한 곡물, 그러나 문제는 엘니뇨



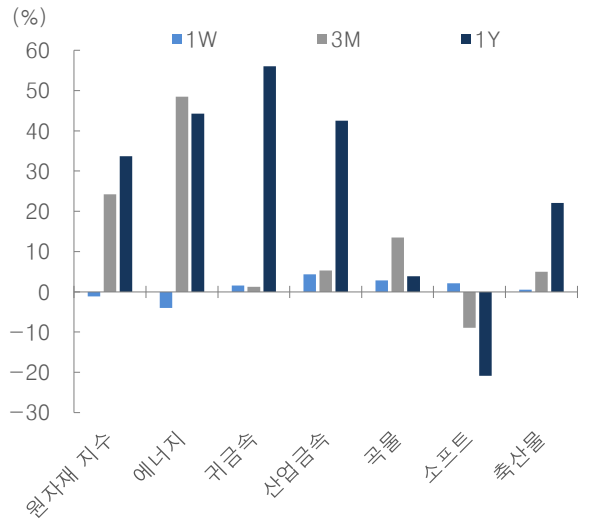
자료: NOAA, Bloomberg, 대신증권 Research Center

주요 통화가치 변화율



자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

주요 원자재 변화율



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[ETF/리츠 10선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (LC bn)	수익률(%) YTD
396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	9,680.9	78.7
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,783.6	30.5
0117V0	TIGER 코리아AI전력기기TOP3플러스	26.02.13	726.1	66.9
0051G0	SOL 미국원자력SMR	25.06.02	274.4	8.1
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	8.3	5.2
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	710.5	2.9
UFO-US	Procure Space ETF	26.03.23	0.6	41.5
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund :ETF	25.06.09	152.4	-0.4
330590	롯데리츠	24.11.07	1,385.6	21.1
293940	신한알파리츠	25.09.05	730.5	8.1

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.04.16, 자료: Quantiwise, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분		종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월,%)	핵심 포인트
국내채권	단기	대신내일줄금단기채증권투자신탁[채권]C	1,131	0.88	단기채 펀드의 장점에 익영업일 줄금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁[채권]C	21,019	0.87	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권자투자신탁1(채권)C	16,887	0.34	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스톤공모주알파증권투자신탁[채권혼합]C	303	4.27	트러스톤자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁(주식)C	952	41.17	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성향 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	914	51.31	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]

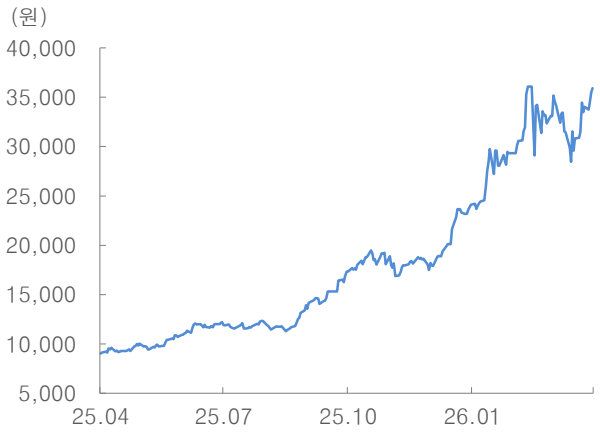
- AI 패러다임 확장 국면에서 반도체에 대한 수요는 양적 팽창으로 넘어 질적 성장으로 가속화
- 반도체 공급 부족에 따른 메모리 가격 급등으로 주요 반도체 기업 실적 큰 폭으로 성장 예상

ETF 개요

발행사	미래에셋자산운용(주)
투자대상	국내-주식-업종테마
BM	FnGuide 반도체TOP10 지수
AUM(억원)	96,113
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(%)
SK하이닉스	27.7	18.6
삼성전자	25.5	15.3
한미반도체	16.2	-2.7
리노공업	7.5	2.7
이오테크닉스	5.2	15.2

종목명	비중(%)	1개월 수익률(%)
원익IPS	5.1	-0.2
DB하이텍	4.2	17.7
ISC	3.0	0.9
HPSP	2.8	0.7
솔브레인	2.4	1.8

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

국내 전력기기 산업 BIG3에 집중 투자할 수 있는 ETF

[ETF 설명]

- 국내 상장 기업중 '전력기기' 키워드와 연관성이 높은 10개 종목으로 구성
- 시가총액 상위 3개 종목은 각각 25%씩 투자하며, 나머지 7개 종목은 키워드 점수 가중 비중산정

[핵심 포인트]

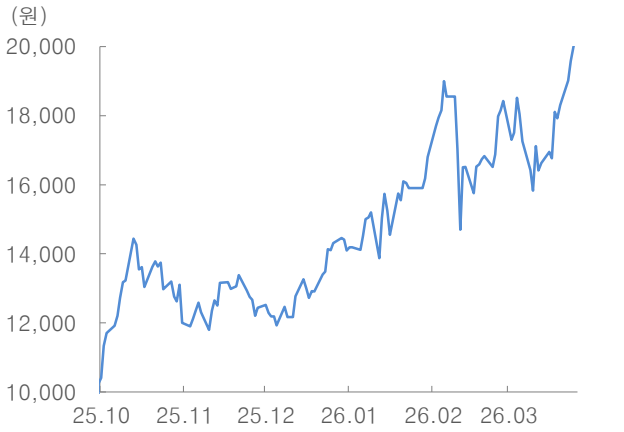
- AI 투자, 데이터센터 증설 등 전력기기 글로벌 수요 확대로 공급자 우위의 시장 형성
- 턴키 수주 역량을 갖춘 BIG3&밸류체인을 통합한 수직계열화 구조에 집중 투자

ETF 개요

발행사	미래에셋자산운용(주)
투자대상	국내-주식-업종테마
BM	KEDI 코리아AI전력기기TOP3플러스
AUM(억원)	7,215
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(%)
효성중공업	24.4	18.8	일진전기	4.1	11.9
LS ELECTRIC	23.9	28.6	산일전기	3.7	38.3
HD현대일렉트릭	23.0	19.9	가온전선	3.7	46.9
LS	6.2	25.6	제룡전기	3.1	6.3
대한전선	5.3	43.4	LS마린솔루션	2.2	2.4

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

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]

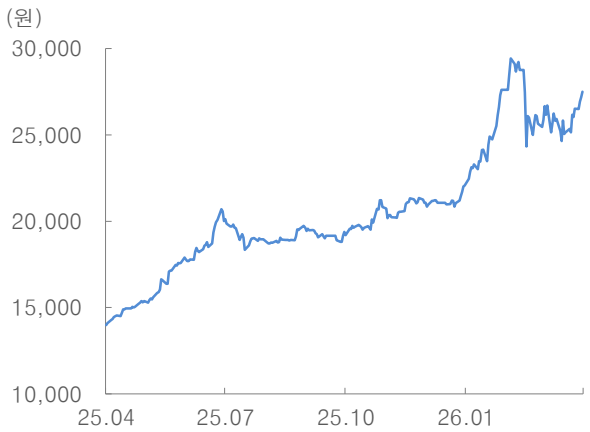
- 상법개정과 자본시장 활성화 정책 등으로 밸류업 정책 시행이 확대되면서 주주환원 정책 강화 예상
- 월배당 인컴 수익을 통해 현금흐름을 확보하고, 글로벌 금융시장의 불확실성에 대비 가능

ETF 개요

발행사	한화자산운용
투자대상	국내-주식-고배당
BM	FnGuide 고배당주
AUM(억원)	27,819
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(%)
현대차	7.1	5.5	현대엘리베이터	4.4	14.4
NH투자증권	6.0	10.9	LX인터내셔널	4.4	9.6
기아	5.3	-2.5	삼성증권	4.4	14.5
DB손해보험	5.1	-3.8	기업은행	4.3	0.0
우리금융지주	4.9	11.8	KT	4.1	8.0

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]

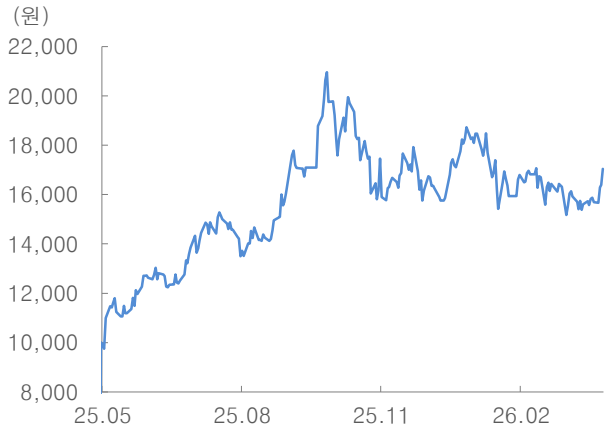
- 글로벌 AI 관련 투자 확대 속에 전력 수요 급증 예상. AI 데이터 센터는 24시간 상시 전력 확보가 경쟁력
- SMR에 대한 본격적인 수주 시작. 실제 공장 건설과 부품 발주 등 장기 사이클 형성 예상

ETF 개요

발행사	신한자산운용
투자대상	국내-주식-업종테마
BM	KEDI 미국원자력 SMR 지수(PR)
AUM(억원)	2,701
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(%)
Constellation Energy	19.0	-2.1	NuScale Power Class A	6.3	-4.7
Cameco	15.0	9.0	Nano Nuclear Energy	5.6	11.8
Vistra	9.8	2.2	Oklo Class A	5.3	7.6
Uranium Energy	8.2	12.3	Ge Vernova	5.1	18.2
BWX Technologies	7.4	12.8	Centrus Energy Class A	3.3	-5.1

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, $)	709.8
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	8.3	Broadcom	2.6	22.6
Apple	6.7	4.2	Alphabet Class C	2.4	9.3
Microsoft	4.9	5.1	Meta Platforms Class A	2.2	7.9
Amazon Com	3.6	17.9	Tesla	1.8	-1.7
Alphabet Class A	3.1	10.0	Berkshire Hathaway Class B	1.6	-3.5

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

순수하게 우주경제에 투자하는 테마형 ETF

[ETF 설명]

- 우주 관련 비즈니스에서 매출의 50% 이상을 창출하는 기업으로 구성
- 위성통신 장비, 위성 기반 라디오와 브로드밴드 서비스, 지상 수신국 인프라, 우주 지형 데이터 분석 등

[핵심 포인트]

- 2026년 상반기 스페이스X 상장 기대감에 따라 우주 관련 기업에 대한 관심 확대
- 단위당 발사 비용이 큰 폭으로 줄어들면서 우주 관련 프로젝트 급증. 우주 산업 성장 가속화

ETF 개요

발행사	ProcureAM
투자대상	글로벌-주식-업종테마
BM	S-Network Global Indexes
AUM(bn, $)	0.5
운용방식	패시브
종보수(%)	0.75

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(%)
Planet Labs Class A	5.9	62.2	Garmin	4.5	12.6
ViaSat	5.1	28.8	SiriusXM Holdings	4.3	10.4
EchoStar Class A	5.1	15.9	Firefly Aerospace	4.2	84.6
Globalstar Voting	4.8	36.0	Rocket Lab	4.2	16.3
AST SpaceMobile Class A	4.6	2.1	MDA Space	5.7	13.3

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]

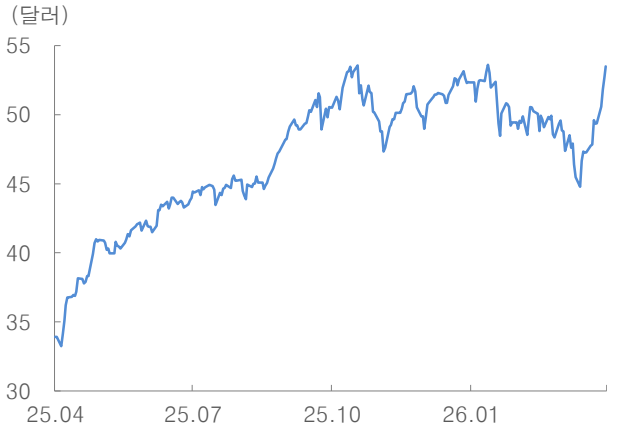
- AI 관련 산업은 GPU, 인프라 등 하드웨어를 넘어 소프트웨어와 응용 서비스 등으로 확대
- 미국 빅테크 기업 뿐만 아니라 글로벌 AI 밸류체인을 폭넓게 편입해 분산투자와 AI 상용화 수혜 기대

ETF 개요

발행사	Global X
투자대상	글로벌-주식-테마
BM	Indxx Art. Int. & Big Data Index
AUM(bn, $)	8.1
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(%)
SK하이닉스	4.3	18.6	Cisco Systems	3.6	7.1
삼성전자	4.3	15.3	Micron Technology	3.4	3.5
Netflix	4.0	13.2	Apple	3.4	4.2
Broadcom	3.7	22.6	NVIDIA	3.3	8.3
Taiwan Semiconductor Manufacturing	3.6	6.8	Amazon Com	3.3	17.9

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

Vanguard Total Bond Market ETF (BND)

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]

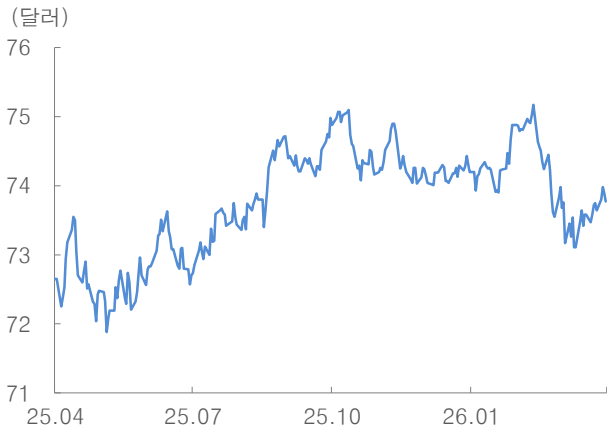
- 시장금리 상승으로 4%대 수준의 이자 수익이 예상되고, 월배당 상품이라 주기적인 현금흐름 확보 가능
- 최근 인플레이션 우려는 부정적 요인이지만 경기 둔화나 신용위험을 방어할 수 있는 투자 상품

ETF 개요

발행사	Vanguard
투자대상	미국-채권-종합채권
BM	Bloomberg US Aggregate Float Adjusted Index
AUM(bn, $)	152.6
운용방식	패시브
총보수(%)	0.03

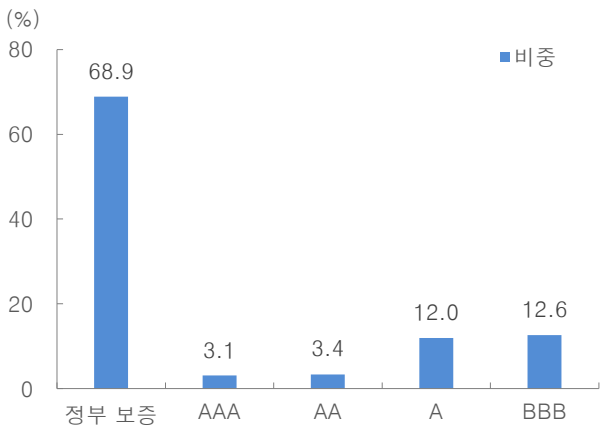
자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

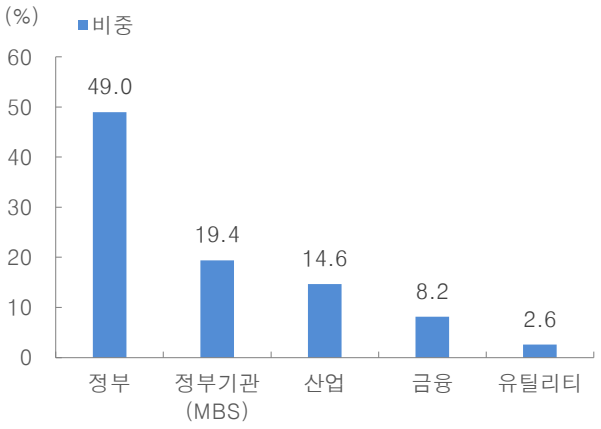
ETF 주가 추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

포트폴리오 구성 현황





자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

배당 성장 사이클, 지금부터 시작

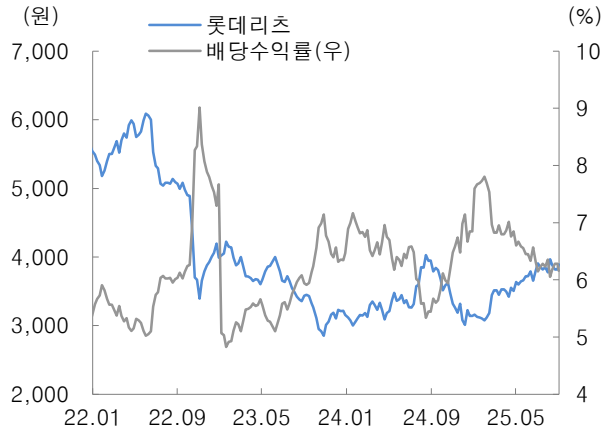
[종목 개요]

- 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]

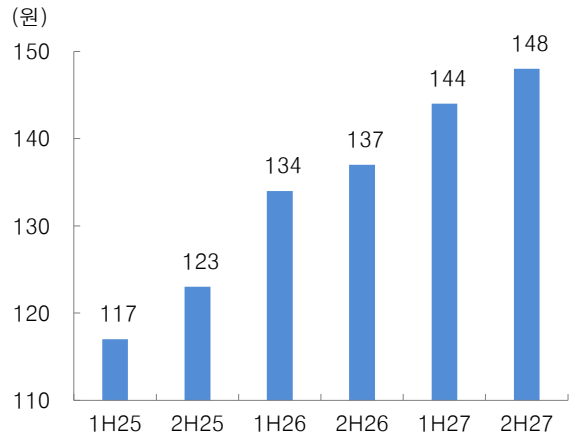
- 기존 롯데쇼핑 및 리테일 자산 중심에서 롯데물산으로 스폰서 확대 및 오피스, 호텔 등 포트폴리오 확장. 非리테일 비중 30%까지 확대 및 AUM 4.5조 원 목표. 환금성 높은 자산 편입 통한 자본 수익 추구 전략
- 안정적인 임대차 및 높은 신용등급(AA-)으로 자금조달 경쟁력 확보. 금리 하락에 따른 이자비용 감소와 임대수익 상승이 맞물려 본격적인 장기 배당 성장 사이클 진입. 연 평균 10% 배당 성장 기대

주가 및 배당수익률



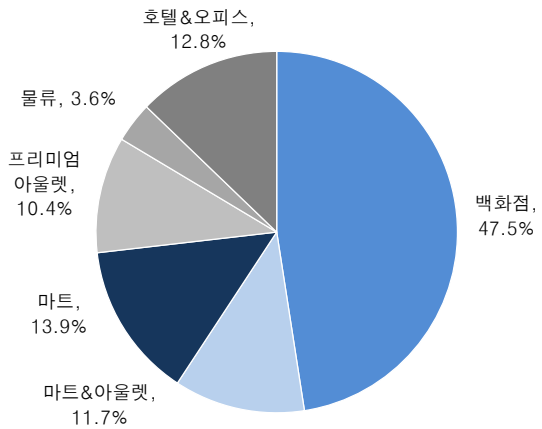
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

DPS 및 가이던스 추이



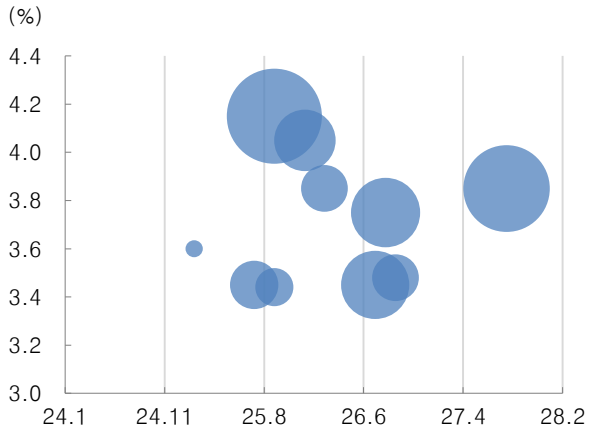
자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

자산 포트폴리오 구성



자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

롯데리츠 차입금 현황



자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

명실상부, 국내 대표 오피스 리츠

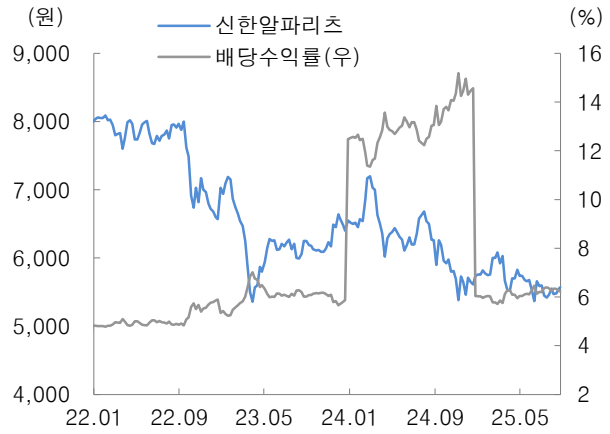
[종목 개요]

- 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]

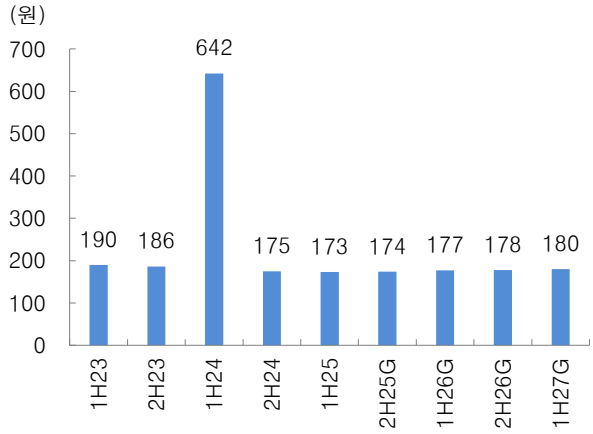
- 자산 편입 및 유상증자를 통한 외형 성장. 현재 포트폴리오는 오피스 12개로, 권역별 비중은 CBD 51%, GBD 23%, BBD 26%. AMC의 능동적인 매입/매각 및 운용 가능
- 멀티테넌트 및 임대차 만기 분산으로 서울 오피스 시장 임대료 상승률 시의성 있게 반영. 1H25 신규/재계약 면적 E.NOC +30.7% 상승. 자산 전체 평균 임대율은 98.6%, WALE은 2.8년

주가 및 배당수익률



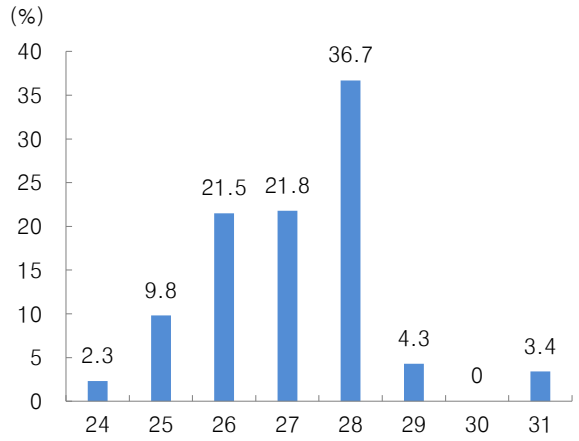
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

DPS 및 가이던스 추이



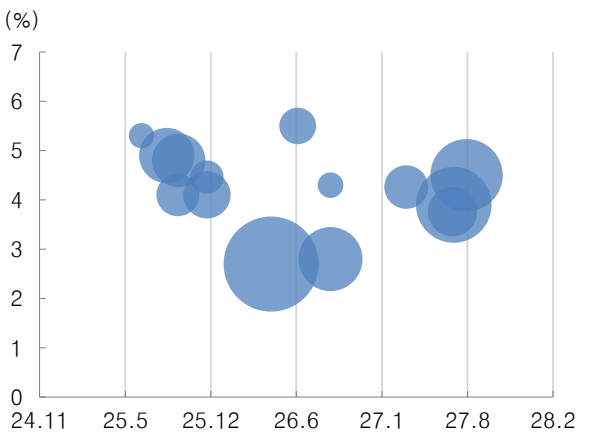
자료: 신한알파리츠, 대신증권 Research Center

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	1,018	0.75	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁[채권]C	19,349	0.81	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권자투자신탁1(채권)C	15,233	0.26	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스톤공모주알파증권투자신탁[채권혼합]C	287	0.55	트러스톤자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁(주식)C	947	27.18	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성향 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	920	29.62	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 삼성글로벌ChatAI증권자투자신탁H[주식]Cpe(퇴직연금)	30%	20%	10%
국내/신흥국 주식	한국밸류10년투자퇴직연금배당증권자투자신탁(주식)CE KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C퇴직e 미래에셋차이나그로스증권자투자신탁1호(주식)C-P2e	30%	20%	10%
채권	대신내일출금단기채증권투자신탁[채권]C-Re 한국투자크레딧포커스ESG증권자투자신탁1호(채권)C-Re	30%	40%	40%

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	1.1	-0.3	0.6	0.5	2.0	1.0	2.0	1.8
민간소비	-0.1	0.5	1.3	0.3	0.5	0.5	0.2	0.4	1.8	1.3	2.0	1.7
건설투자	-3.1	-1.2	0.6	-3.5	3.0	-3.0	1.6	0.6	1.5	-9.9	-1.0	2.5
설비투자	-0.4	-2.1	2.6	-1.7	7.0	-2.5	1.0	0.0	1.1	2.0	4.7	1.8
수출(통관기준)	-2.3	2.1	6.6	8.2	37.0	33.0	24.0	15.0	8.2	2.7	26.8	0.0
수입(통관기준)	-1.4	-1.7	1.5	1.4	10.8	20.0	11.0	15.0	-1.4	0.3	15.3	3.0
무역수지	69	208	226	276	498	476	489	336	518	774	1,697	1,479
경상수지	193	301	334	392	514	589	587	400	990	1,230	2,090	2,041
소비자물가	2.1	2.1	2.0	2.3	2.1	2.9	2.8	2.7	2.3	2.0	2.6	2.0
원/달러 환율 (평균)	1,452	1,399	1,387	1,435	1,467	1,460	1,420	1,430	1,364	1,418	1,440	1,440
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	3.20	3.30	3.20	3.30	3.11	2.56	3.25	3.30
국고 5년 (평균)	2.69	2.51	2.61	3.01	3.46	3.55	3.45	3.55	3.16	2.70	3.50	3.55
국고 10년 (평균)	2.82	2.73	2.84	3.18	3.61	3.70	3.60	3.70	3.23	2.88	3.65	3.70

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	2.9	0.5	2.4	1.6	2.6	2.0	2.8	2.1	2.2	1.8
	CPI	2.7	2.4	2.9	3.0	2.7	3.6	3.0	3.1	3.0	2.8	3.1	2.5
	기준금리	4.50	4.50	4.25	3.75	3.75	3.75	3.50	3.50	4.50	3.75	3.50	3.50
	TB 2년 (평균)	4.16	3.87	3.72	3.54	3.58	3.75	3.65	3.65	4.37	3.82	3.65	3.70
	TB 10년 (평균)	4.46	4.37	4.26	4.10	4.20	4.25	4.10	4.20	4.21	4.30	4.20	4.30
유로존	GDP	0.6	0.1	0.3	0.2	0.2	0.3	0.4	0.3	0.9	1.5	1.1	1.4
	CPI	2.3	2.0	2.1	2.1	2.0	2.5	2.6	3.0	2.4	2.1	2.5	2.1
	달러/유로	1.05	1.13	1.17	1.16	1.17	1.19	1.22	1.21	1.08	1.13	1.19	1.18
일본	GDP	0.3	0.6	-0.7	0.3	0.2	0.2	0.4	0.3	0.1	1.2	0.8	1.1
	CPI	3.8	3.4	2.9	2.7	1.9	2.7	2.6	2.4	2.7	3.2	2.4	2.0
	엔/달러	152	144	147	154	157	156	153	153	152	149	155	152
중국	GDP	5.4	5.2	4.8	4.5	5.0	4.5	4.6	4.7	5.0	4.8	4.7	4.2
	CPI	-0.1	0.0	-0.2	0.6	0.8	0.9	1.0	0.8	0.2	0.1	0.9	0.9
	위안/달러	7.28	7.23	7.16	7.08	6.91	6.82	6.74	6.70	7.20	7.19	6.78	6.70

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	85	80	85	76	65	80	105
금	2,858	3,288	3,459	4,157	4,857	4,900	5,100	5,100	2,390	3,420	5,000	4,800
은	32	34	40	55	83	85	90	90	28	39	87	80
구리	9,339	9,506	9,810	11,129	12,801	14,000	14,500	15,000	9,150	9,850	14,000	12,500
알루미늄	2,624	2,444	2,621	2,831	3,193	3,400	3,600	3,800	2,422	2,630	3,500	3,400
니켈	15,575	15,166	15,031	15,093	17,508	18,500	19,000	22,000	16,826	15,200	19,500	17,500
옥수수	472	452	402	431	438	550	600	650	424	440	550	700
소맥	554	535	521	522	556	600	700	750	572	530	650	900
대두	1,024	1,044	1,013	1,075	1,116	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
2026-04-21	한국	4월 수출 (20일)	%yoy	-	50.4
	독일	4월 ZEW 서베이	pt	-	-0.5
	미국	3월 소매판매	%mom	1.3	0.6
2026-04-23	한국	1분기 GDP	%yoy	-	1.6
	일본	4월 S&P 글로벌 제조업 PMI	pt	-	51.6
	미국	4월 S&P 글로벌 제조업 PMI	pt	52.8	52.3
	미국	4월 S&P 글로벌 서비스업 PMI	pt	50.0	49.8
2026-04-24	일본	3월 전국 CPI	%yoy	1.5	1.3
	독일	4월 IFO 기업환경	pt	-	86.4
	미국	4월 미시간대 소비자신뢰 (F)	pt	48.3	47.6

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.