

Weekly

2026년 6월 1주차

# 투자 유망 주식/ETF/펀드

Research Center



Daishin 증권

## Key factor 전망

구분	내용	향후 6개월 전망
금리	<p>금리의 추가 변동성 확대 여지 있으나, 그만큼 절대 금리의 매력도 높아진다</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>한국은 기준금리 인상 사이클 진입 가시화로 금리의 변동성 확대 및 분출 가능성 높아. 다만 단기間に 금리 레벨이 큰 폭으로 상승한데 따른 되돌림 과정도 제한적으로 이뤄질 것</li> <li>미국은 고유가에 따른 물가 우려, 기대 인플레이 상승 부담이 장기물 중심으로 크게 반영되고 있음. 연준 내부의 매파적인 기조 확산도 부담 요인이거나 금리 급등에 따른 되돌림 시도 가능</li> </ul>	국고 3년 3.50~3.85%
환율	<p>지정학 불확실성 및 외국인 주식 매도에 상승, 그러나 종전 확정되면 강제 재개</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>달러-원은 5월 지정학 불확실성 및 글로벌 금리 상승, 외국인들의 국내주식 순매도 등이 겹치며 1,500원 내외로 반등했으나, 3월 대비 상당은 제한</li> <li>원화 방향을 좌우하는 최대 변수는 여전히 중동 정세. 미-이란 종전 확정 시 환율 하향 안정 유력하며 하반기 한-미 간 정책금리차 축소도 원화 가치 안정 요인</li> </ul>	달러원 환율 1,400~1,520원
국내 증시	<p>KOSPI Target 8,800p 유지. 단기 과열 해소, 매물 소화를 거치며 사상 최고치 행진 지속</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>26년 KOSPI Target 8,800p 유지. 선행 PER 8.7배(26년 평균) 수준, 실적 전망, 선행 EPS 상향조정 지속. 2Q 프리 어닝 시즌 중 추가적인 실적 전망 상향 조정 시 Target 상향 조정 가능</li> <li>과도한 반도체로 쏠림 이후 순환매 전개 가능성. 반도체 단기 과열 해소, 매물 소화 국면은 비중확대 기회. 당분간 조선, 자동차 등 수출주와 2차전지, 인터넷 등 성장주 트레이딩 유효</li> </ul>	KOSPI 7,000 ~ 8,800p
글로벌 증시	<p>6월 글로벌 증시, 안도(상반월)와 경계(하반월) 사이. 시간에 투자해야 하는 국면 진입</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>이란 전쟁 종전 가시화(빠르면 5월 말, 늦어져도 6월 첫째 주), 상반월 위험자산 선호심리 지속</li> <li>다만 종전 후에도 시차를 둔 물가 상승 불가피. 주요국 중앙은행 금리 인상 및 금리 인상 필요성 요구하는 중앙은행 내 소수의견 대두. 하반기, 증시의 상승세를 제한할 수 있는 요인이 될 것</li> </ul>	S&P500 7,000 ~ 8,400p
원자재	<p>호르무즈 해협 재개방 가능성 ↑ 다만, 개방 되더라도 계절성이 제한할 유가 하락 속도</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>호르무즈 해협 재개방 가능성 ↑ 급하지 않다는 트럼프 대통령 + 미국과 이란간 간헐적으로 발생하고 있는 충돌. 다만, 양측 모두 합의 위한 방향은 불변, 3/4분기 유가 진정 가능성 여전</li> <li>다만, 개방 되더라도 하락 속도는 완만할 것. 4~9월은 중동 산유국들의 냉방 시즌, 전력원의 40% 이상은 석유, 자국 내 수급 안정 위해 석유 수출 통제. \$70 후반까지 완만한 속도 예상</li> </ul>	WTI 80~105\$/bbl.
부동산	<p>주택은 세계 강화 수준에 따라 추가 조정 가능성 有, 상업용은 금리 부담에 거래 지연/감소 전망</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>주택 : 다주택자 양도세 관련 조정은 마무리 국면. 1주택자 세계 변화 수준에 따라 고가 시장 추가 조정 가능성 有, 다만, 전세가 올 높은 중저가 지역의 수요 드리븐 상승 지속</li> <li>상업 : 시장 금리 상승과 오피스 임대 시장 둔화로 투자 매력도 감소, 물류 섹터는 신규 공급 가뭄으로 우량 자산 중심으로 임대/투자 시장 회복 나타날 것</li> </ul>	주택 : 보합 상업 : 보합

### [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	리스(유지)			국내: 대형 리스 / 미국: 데이터센터, 시니어하우징
	원자재(유지)			구리, 알루미늄, 리튬, 코코아

## 국내 주식 10선

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,751.0	149.8
005380	현대차	26.04.27	138.6	128.3
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	63.6	-19.0
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	37.0	167.9
000150	두산	25.11.03	26.9	112.6
011070	LG이노텍	26.04.27	26.8	318.5
316140	우리금융지주	26.03.30	22.1	7.3
071050	한국금융지주	25.08.18	13.3	47.5
030200	KT	24.07.08	13.1	-1.3
004170	신세계	26.04.27	4.9	110.9

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.05.28, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

## 해외 주식 5선

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,598.3	24.6
AAPL	애플	26.05.04	4,589.9	15.0
AMZN	아마존	25.11.03	2,947.4	48.1
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,892.6	23.3
GEV	GE 버노바	26.02.09	267.6	52.4

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.05.28, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## ETF/리츠 10선

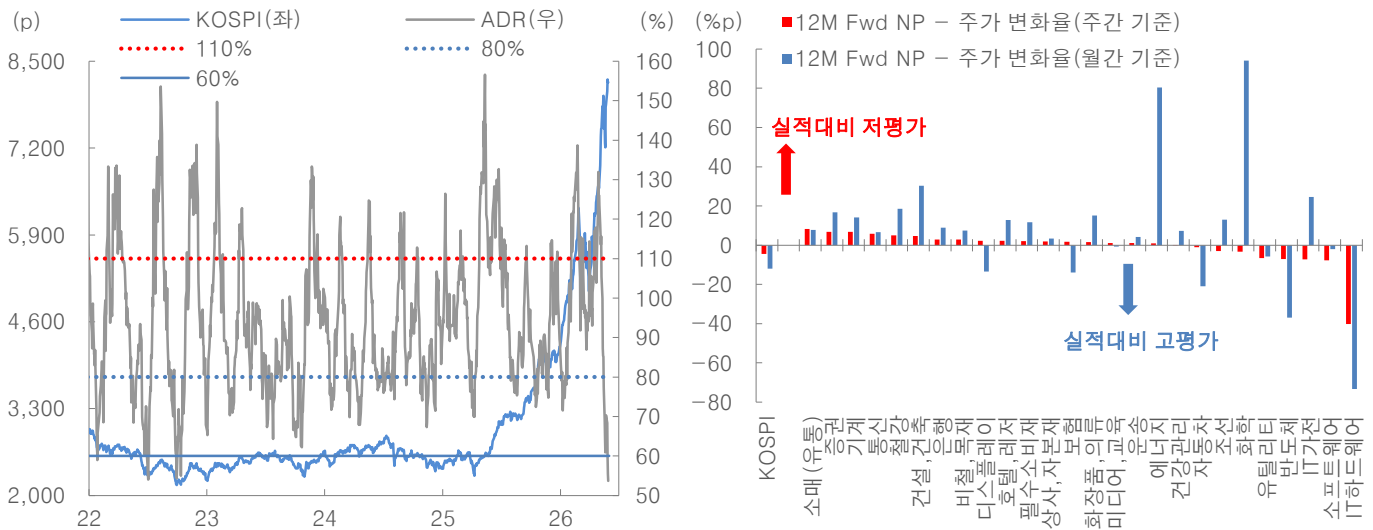
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (LC bn)	수익률(%) YTD
396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	14,716.3	149.6
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,565.2	24.8
464310	TIGER 글로벌AI&로보틱스 INDXX	26.05.18	135.4	12.5
138530	TIGER LG그룹플러스	26.06.01	49.2	62.5
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	10.6	30.4
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	779.7	10.7
UFO-US	Procore Space ETF	26.03.23	1.2	75.4
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund :ETF	25.06.09	157.0	-0.9
330590	롯데리츠	24.11.07	1,116.9	-2.4
293940	신한알파리츠	25.09.05	649.4	-3.9

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.05.28, 자료: Quantiwise, Refinitiv, 대신증권 Research Center

## 반도체로의 극단적인 쏠림 현상 전개. 반작용(순환매) 국면 전환 가능성

- KOSPI 8,000p, 선행 PER 8배 돌파/안착 국면 전개. 밸류에이션 측면에서 여전히 Deep Value 국면이지만, 5월에만 20% 이상 상승한데 따른 단기 과열 심화, 상승 피로 누적. 라운드 지수, PER 레벨 안착까지 단기 등락 예상
- KOSPI 8,000선 돌파 과정에서 ADR(상승종목비율, 20MA) 50%대 진입. 과거 하락 추세 국면에서 저점권 도달, 상승 반전 시그널. 하지만, 이번에는 과도한 쏠림현상을 시사. 주도주와 소외주 간 순환매 국면 전환 가능성 확대
- 5월 28일 종가 기준 12개월 선행 순이익 변화율 대비 저평가 업종은 소매(유통), 증권, 기계, 통신, 철강, 건설, 은행, 비철/목재 등. KOSPI, 주도주(반도체) 단기 과열 해소, 매물 소화 국면에서 Gap 축소 차원의 반등 시도 예상

## 이례적으로 KOSPI 급등 과정에서 ADR(20MA) 역사적 저점권 도달. 저평가 업종 중심의 순환매 전개 가능성



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

### [국내 주식 10선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 [조원]	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,751.0	149.8
005380	현대차	26.04.27	138.6	128.3
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	63.6	-19.0
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	37.0	167.9
000150	두산	25.11.03	26.9	112.6
011070	LG이노텍	26.04.27	26.8	318.5
316140	우리금융지주	26.03.30	22.1	7.3
071050	한국금융지주	25.08.18	13.3	47.5
030200	KT	24.07.08	13.1	-1.3
004170	신세계	26.04.27	4.9	110.9

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.05.28, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

## Memory Giant

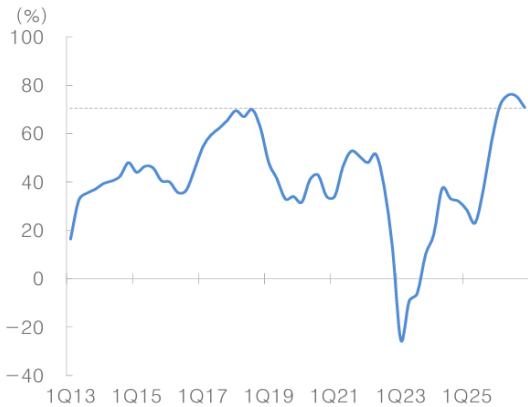
### [실적 전망]

- 2026년 매출 637조 4,230억원, 영업이익 306조 6,450억원 (OPM 48.1%) 전망 AI 추론 확장과 제한적 공급 성장이 견인한 극단적 수급 불균형으로 메모리반도체 가격 급등 유발
- 폭발적인 이익 성장세가 지속되며 메모리 초호황에 따른 양호한 성장을 기록할 전망

### [핵심 포인트]

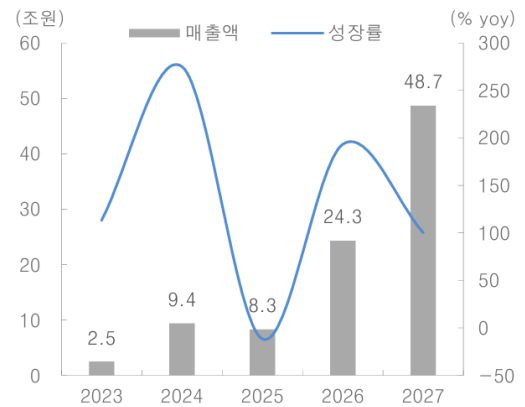
- 대형 모바일 거래선들의 무차별적인 가격 수용으로 연쇄적인 가격 상승이 나타나며 모바일용 메모리 부문에서 실적 서프라이즈가 기대되는 중
- HBM 등 고부가 메모리반도체 경쟁력 상승과 비메모리 적자 축소 기조가 이어지며 이익 상승 탄력을 드높이고, 파운드리 부문은 가동률 개선으로 올해 4분기 흑자 전환이 가능할 것으로 파악

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	637,423	734,669
영업이익	6,567	32,726	43,601	306,645	335,252
세전순이익	11,006	37,530	49,481	315,158	347,527
총당기순이익	15,487	34,451	45,207	236,369	253,695
지배지분순이익	14,473	33,621	44,261	235,439	252,793
EPS	2,131	4,950	6,564	34,954	37,531
PER	36.8	10.7	18.3	5.4	5
BPS	52,002	57,663	62,922	97,354	126,393
PBR	1.5	0.9	3.1	2	1.5
ROE	4.1	9	10.8	43.6	33.5

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

## 누가 뭐래도 Physical AI 대장주

### [실적 전망]

- 26년 연간 매출 197.1조원 (YoY +6%), 영업이익 11.9조 (YoY +4%, OPM 6.0%) 전망
- 이란 전쟁에 따른 생산원가 부담 확대되고 있으나, 환율 상승 효과로 상쇄 가능할 것으로 예상
- 본업 실적 모멘텀 제한적일 수 밖에 없으나, 26년 팰리/아반떼/투싼 신차 효과로 양호한 실적 전망

### [핵심 포인트]

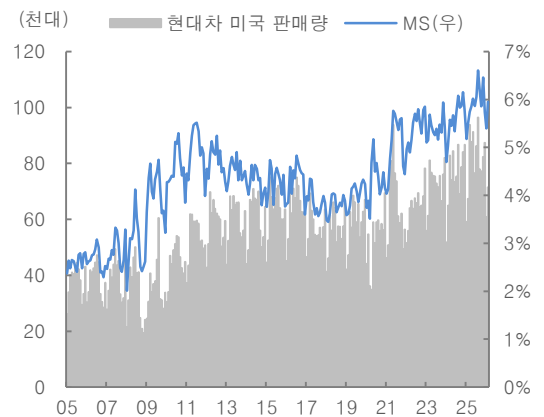
- 1) 3Q SDV 페이스카 출시, 2) 하반기 G90/GV90 SDV 양산 적용, 3) RMAC 개소, 4) 엔비디아/구글 협력 통한 Physical AI 가속화 전략 지속
- 26.03월 이란 전쟁으로 시장과 함께 주가 하락 했으나, 밸류 모멘텀에 다시금 주목하며 모아가야 할 때

### 현대차 2026년 신차 스케줄

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

자료: 현대차, 대신증권 Research Center

### 미국 판매: 주요 신차 출시로 점유율 반등 전망



자료: Marklines, 현대차, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	197,105	205,142	212,747
영업이익	14,240	11,468	11,875	12,872	13,550
세전순이익	17,781	13,842	15,018	16,253	17,025
총당기순이익	13,230	10,365	11,338	12,271	12,854
지배지분순이익	12,527	9,446	10,771	11,658	12,160
EPS	46,042	35,331	40,587	43,927	45,818
PER	4.6	8.4	11.6	10.7	10.3
BPS	401,009	431,804	469,011	503,665	545,661
PBR	0.5	0.7	1.0	0.9	0.9
ROE	12.4	8.4	9.0	9.0	8.7

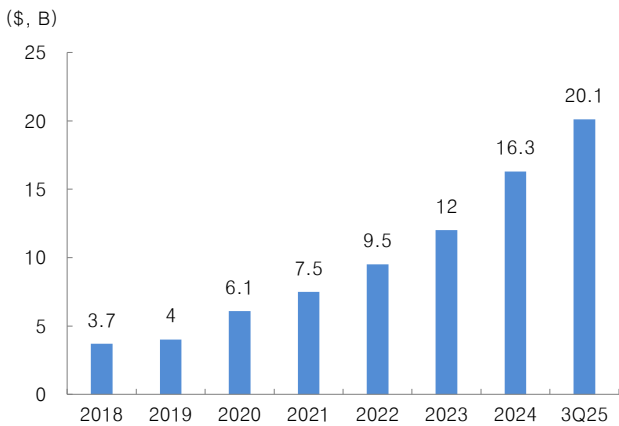
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

## CDMO Reboot

### [실적 전망 및 핵심 투자 포인트]

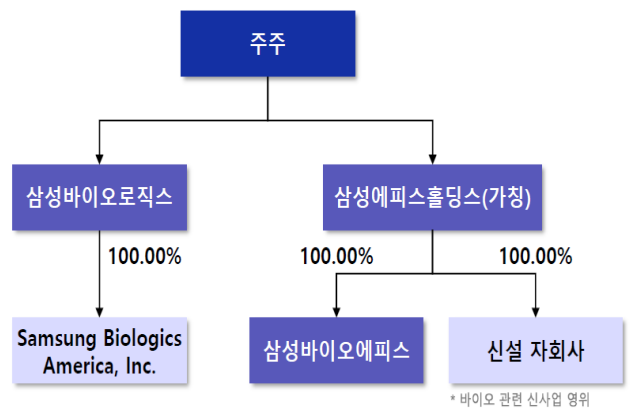
- 26년 매출 5.4조원(+21.7% yoy), 영업이익 2.44조원(+22.5% yoy), OPM 46.7% 전망
- 동사는 인적 분할을 통해 순수 CDMO 구조로 재편. 고객사와 이해상충 리스크가 제거됨. 이에 수주 경쟁력이 강화되어, 추가 수주 가능성 높다고 판단함
- 26년에는 4공장 풀가동 및 5공장의 램프업으로 호실적이 지속될 가능성이 높으며, 6공장 착공 및 미국 공장 검토 등 중장기 성장 모멘텀도 보유

### 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	430	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

## 2026년 성장판이 활짝 열린다.

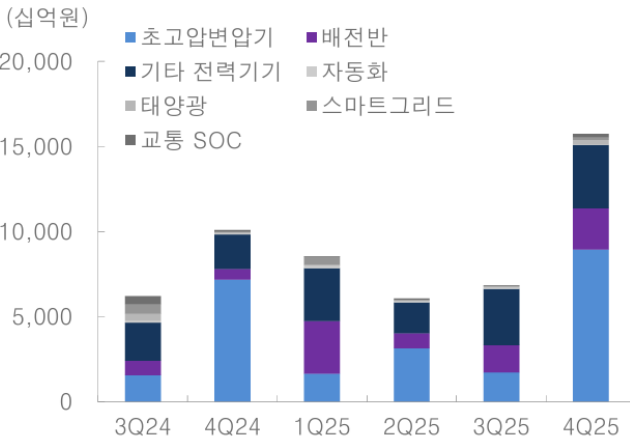
### [실적 전망]

- 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]

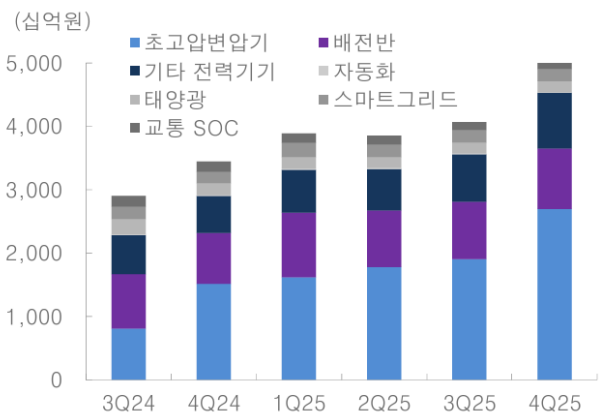
- 2030년까지 미국향 매출 3조원으로 확대 목표 및 사업구조 개편을 검토하는 등 글로벌 전력 인프라 업체로서의 중장기적인 성장 비전이 긍정적
- 2026년 초고압 변압기 증설 물량의 온기 반영 및 미국 빅테크향 배전용 전력기기 공급 확대에 외형과 수익성의 동반 개선 기대

### 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

## 본업 확장과 중장기 시너지 강화

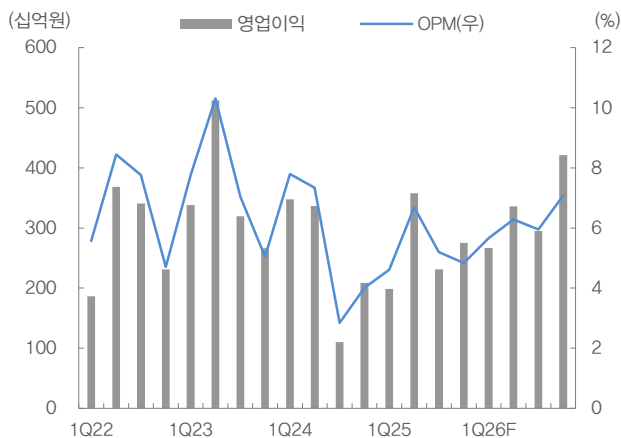
### [2026년 실적 전망]

- 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	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	18,133	19,784	20,968	23,560	25,452
영업이익	1,004	1,063	1,563	2,161	2,450
세전순이익	593	490	988	1,664	1,959
총당기순이익	302	250	770	1,415	1,705
지배지분순이익	-226	76	116	212	256
EPS	-10,562	3,546	5,479	10,064	12,129
PER	NA	220.3	219.6	119.5	99.2
BPS	69,123	72,953	78,814	87,861	92,111
PBR	3.7	10.7	18.3	16.4	15.7
ROE	-14.6	5	7.2	12.1	13.5

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

## 보통주 자본비율에 따라 기대되는 미래

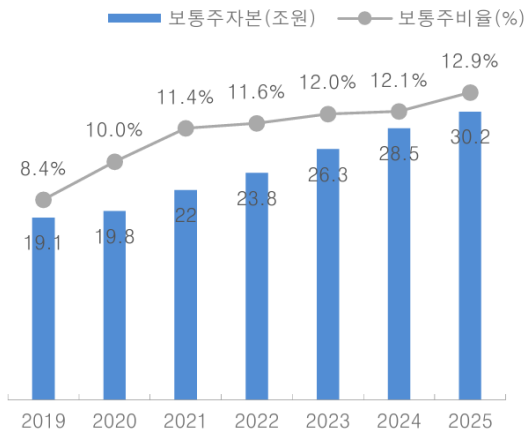
### [실적 전망]

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

### [핵심 포인트]

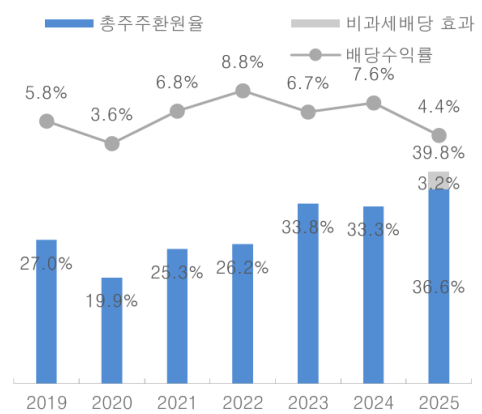
- '26년 포워드 기준 PBR 0.8x로 대형 금융지주 평균 0.88x에 한참 못 미침. 13%를 하회하는 CET1 비율로 공격적인 환원을 펼치지 못했기 때문
- '25년 비과세배당을 감안한 총 주주환원율 39.8% 달성. '26년 13% 상회 가능성 높음
- 보수적 추정으로도 '26년 DPS 1,510원, 하반기 추가 자사주 매입/소각 1,000억원, 총 환원율 43.2% 기록 전망

### 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, %

## 돌아온 모범생

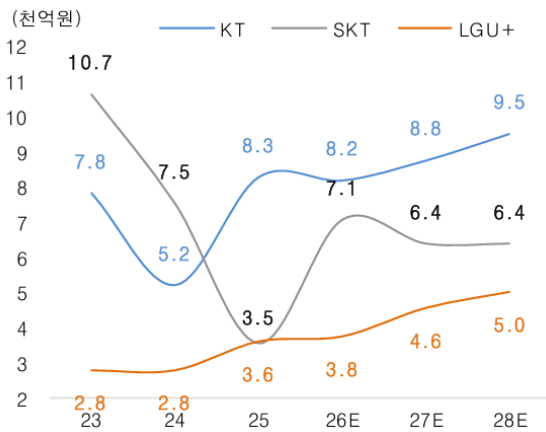
### [실적 전망]

- 2026년 1분기 매출 6조 7,090억원, 영업이익 4,737억원 (OPM 7.1%) 전망
- 올해 1월 위약금 면제 기간 동안 발생한 가입자 이탈과 전년 동기 부동산 일회성 이익 반영에 따른 역기저 부담으로 이번 1분기 실적은 다소 부진할 전망

### [핵심 포인트]

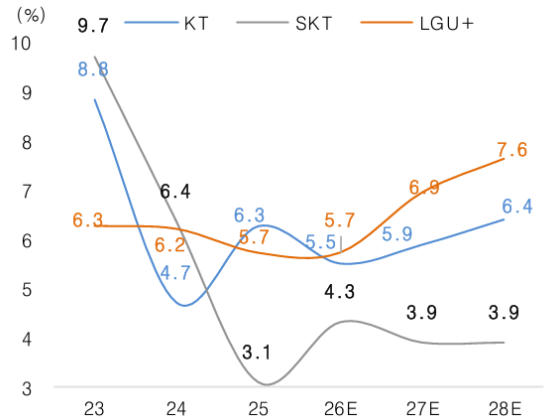
- 타사 해킹 사고 및 위약금 면제 여파로 마케팅 비용이 일시적으로 증가했으나 2분기부터는 다시 하락하며 안정화될 것으로 파악
- 올해 배당과 자사주 취득을 합친 총 주주환원 수익률이 5.5%로 매력적이며, 약 2.7조원 규모의 보유 지분 가치가 중장기 자본배치 재원으로 활용 가능한 히든 밸류로 작용하는 중

KT 총주주환원 규모. 26E 8.2천억원



자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

KT 총주주환원 수익률. 26E 5.5%



자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

## 영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431	28,244	27,630	28,150	28,668
영업이익	809	2,469	2,039	2,180	2,264
세전순이익	585	2,418	1,949	2,023	2,128
총당기순이익	417	1,837	1,481	1,537	1,617
지배지분순이익	470	1,731	1,377	1,430	1,504
EPS	1,850	6,869	5,487	5,791	6,195
PER	23.7	7.7	11.1	10.5	9.8
BPS	63,770	70,056	72,505	76,073	79,823
PBR	0.7	0.8	0.9	0.8	0.8
ROE	2.9	10.2	7.7	7.7	7.9

자료: Quantiwise, 추정은 대신증권 Research Center

단위: 십억원, 원, 배, %

## 브로커리지는 도울 뿐, 진정한 북 비즈니스의 강자

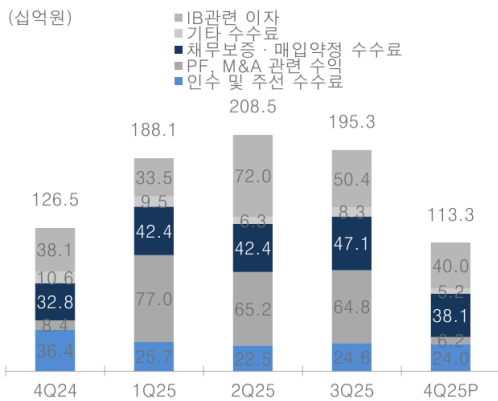
### [실적 전망]

- 2026년 1분기 영업이익 1조 116억원 (+91.0% YoY), 순이익 8,220억원 전망 Space X 평가익 및 저축은행 충당금 환입 효과가 반영되며 당초 예상치를 크게 상회하는 역대 최고 수준의 1분기 실적을 달성할 전망

### [핵심 포인트]

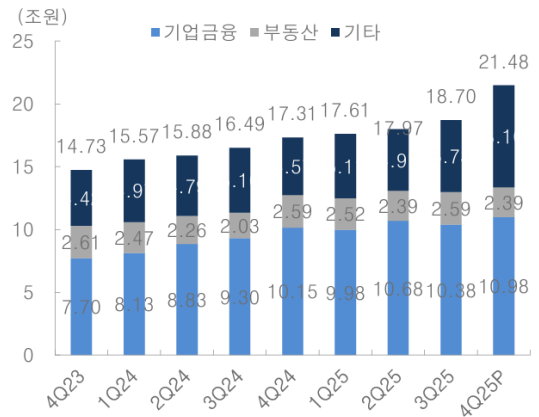
- 4월까지 IMA 2.5조원을 발행해 조달을 확보하고 발행어음 잔고가 21조원을 돌파하는 등 막강한 북 비즈니스 경쟁력을 바탕으로 견고한 수익성을 방어 중
- 부동산 PF 부문은 충분한 충당금 적립으로 올해부터 정상화될 것으로 보이며, 예금보험공사에 최종 인수제안서를 제출하는 등 보험사 인수를 통한 추가적인 중장기 수익 기반 확대가 기대되는 상황

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	4,425	3,921
영업이익	820	1,199	2,345	2,722	2,178
당기순이익	707	1,033	2,020	2,187	1,779
YoY	5.5%	46.1%	95.6%	8.3%	-18.7%
EPS	12,106	17,689	34,598	37,458	30,469
BPS	144,615	166,581	187,279	224,737	255,206
PER	4.7	3.8	4.7	6.9	8.4
PBR	0.4	0.4	0.9	1.1	1.0
ROE	8.4	10.6	18.5	16.7	11.9

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

## 1Q 예상 상회! 반도체 기판은 성장 진입!

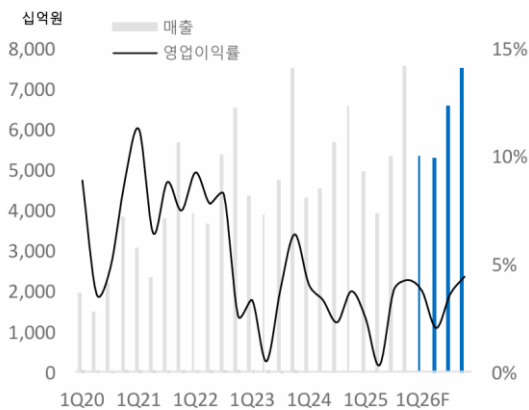
### [실적 전망]

- 2026년 1분기 매출 5조 3,810억원, 영업이익 2,021억원 (+61.5% YoY) 전망
- 반도체 기판 부문의 믹스 개선 및 가동률 확대와 함께 우호적인 환율 효과가 반영되며, 기존 추정치와 시장 컨센서스를 모두 상회하는 호실적을 달성할 전망.

### [핵심 포인트]

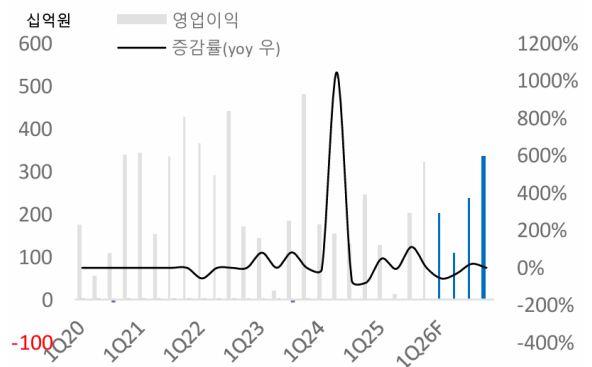
- 아이폰 17 프로/프로맥스의 판매 비중 확대와 저가형 모델(아이폰 17e) 출시에 따라 광학솔루션(카메라모듈) 부문의 가동률이 크게 상승하며 전사 실적 향상을 견인하는 중
- 반도체 기판 부문은 하반기부터 PC향 CPU 및 서버향 등 고부가 제품 중심으로 수주가 증가할 것으로 파악되며, 경쟁사들의 공급 여력 감소에 따른 반사이익으로 중장기적인 이익 성장이 기대됨.

### 전사, 매출 및 증감률 전망



자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

### 전사, 영업이익 전망



자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,752	4,204	4,874	5,514	6,368
영업이익	425	785	967	1,146	1,365
세전순이익	496	823	1,006	1,189	1,412
총당기순이익	370	622	761	900	1,068
지배지분순이익	370	622	761	900	1,068
EPS	1,225	2,058	2,517	2,977	3,534
PER	34.6	21	17.2	14.5	12.2
BPS	10,230	11,889	13,907	16,384	19,419
PBR	4.1	3.6	3.1	2.6	2.2
ROE	12.7	18.6	19.5	19.6	19.7

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

## 자산 효과와 인바운드 소비가 성장의 축

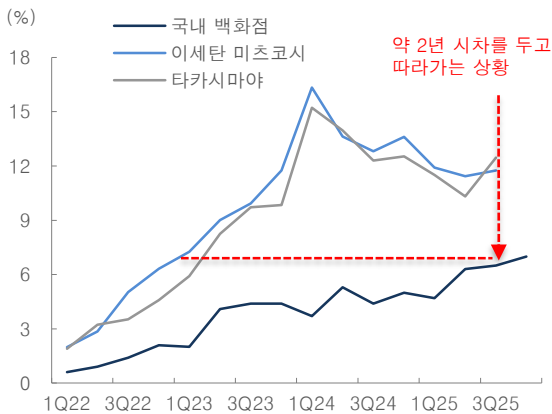
### [실적 전망]

- 2026년 매출 7조 760억원, 영업이익 6,174억원 (OPM 8.7%) 전망
- 국내 주요 기업들의 실적 호조에 따른 상여금 증가로 인한 소비 여력 증대. 인바운드 관광객 매출 또한 급증하며 백화점 업계는 새로운 성장 국면을 맞이함에 따라 올해 양호한 성장을 기록할 전망

### [핵심 포인트]

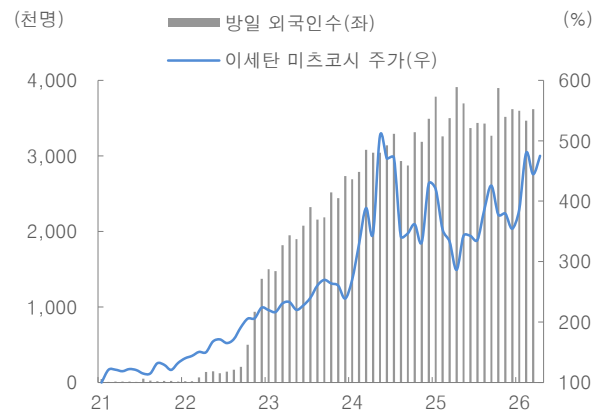
- 자산 효과 영향으로 고마진 카테고리인 국내 패션 매출이 증가하며 영업 레버리지가 나타나는 중
- 외국인 매출 비중은 지난해 4분기 5.7%에서 올해 1분기 7%까지 빠르게 상승중인 것으로 파악

한국과 일본 백화점의 외국인 매출 비중



자료: 각 사, 대신증권 Research Center

이세탄 미츠코시 백화점 주가 추이



자료: 이세탄 미츠코시, 대신증권 Research Center

## 영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

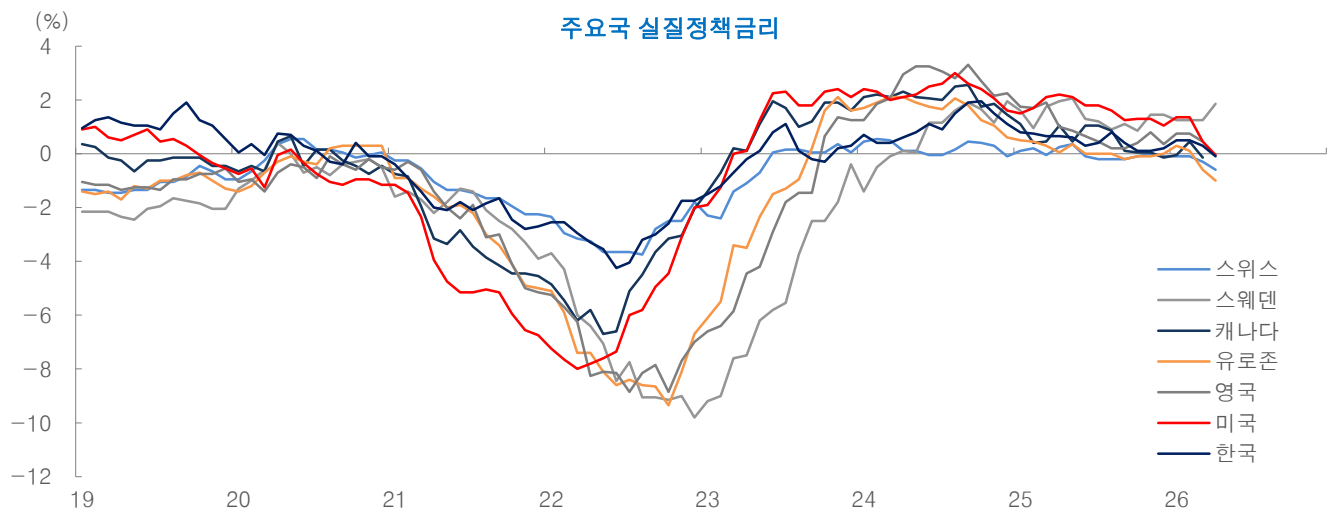
구분	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	6,357	6,570	6,929	7,076	7,580
영업이익	640	477	480	617	673
세전순이익	453	195	132	443	490
총당기순이익	312	187	65	332	368
지배지분순이익	225	108	14	266	294
EPS	22,865	10,948	1,440	28,012	31,157
PER	7.7	12.1	171.5	12.5	11.2
BPS	427,477	433,221	460,432	492,893	522,393
PBR	0.4	0.3	0.8	0.8	0.7
ROE	5.4	2.5	0.3	5.8	6.1

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

## 미국-이란, 종전 협상 타결 임박. 매크로 변수 우호적 변화 속 위험자산 선호심리 반영될 것

- 빠르면 5월 말 주말, 늦어져도 6월 첫째 주, 트럼프 대통령은 전쟁 종전을 공식화할 것으로 예상. 11월 중간선거를 앞두고 국내 정치적 상황을 고려할 수밖에 없는 트럼프 대통령의 입장도 시기적으로 바람 끝에 선 상황
- 전쟁 종전이 공식화될 경우, 금리 및 달러 하락을 통한 위험자산 선호심리가 두드러질 것. 우선 선진국 장기국채금리 불안 줄일 것. 높아졌던 단기 기대인플레이션을 낮추고, 장기금리에 내재되어 있는 기간 프리미엄도 낮출 것
- 다만 종전이 공식화되더라도 2~3개월 정도의 시차를 두고 물가가 상승하는 것을 지표로 통해 확인할 수밖에 없음. 주요국 중앙은행의 금리 인상 및 금리 인상을 요구하는 소수 의견 대두는 증시의 상승세를 제한할 수 있는 요인

## 실질정책금리. 통화긴축 여부 및 증시 방향성과 상관성 높은 지표. 일부 국가 (-) 전환. 물가↑, 주가↓ 국면 진입



기준일: 26.4월  
 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

### [해외 주식 5선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,598.3	24.6
AAPL	애플	26.05.04	4,589.9	15.0
AMZN	아마존	25.11.03	2,947.4	48.1
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,892.6	23.3
GEV	GE 버노바	26.02.09	267.6	52.4

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.05.28, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## AI를 통한 광고 & 클라우드 사업 가속화

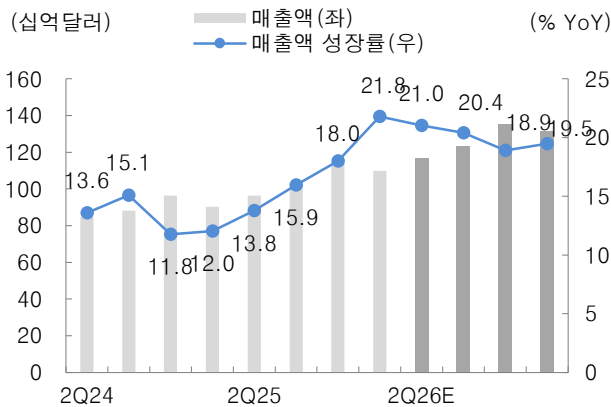
### [투자 전망]

- AI 풀스택의 압도적인 효과 나타남. AI를 기반으로 클라우드 + 광고 매출 성장률 가속화
- 매출 성장 가속화되는 가운데, 비용 효율화를 통해 이익률도 상승하는 구간

### [핵심 포인트]

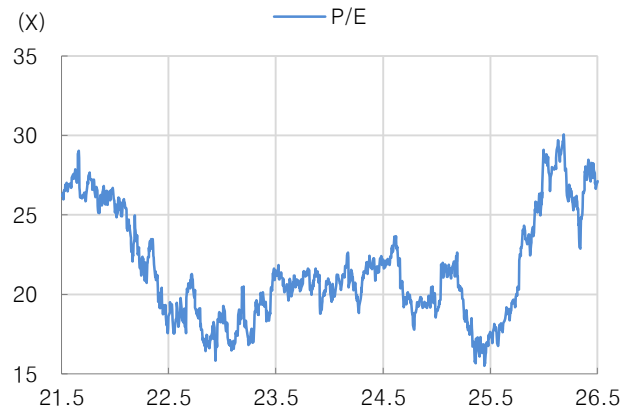
- AI Mode, AI Overview를 도입하면서 검색 쿼리 증가 & 신규 광고 키워드 발굴
- 자체 AI 모델 Gemini 지속적으로 출시. API 시장 점유율 점차 높아지고 있음

### 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	486.2	579.1
증가율	8.7	13.9	15.1	20.7	19.1
영업이익	107.3	135.1	154.0	187.8	228.6
증가율	13.9	26.0	13.9	22.0	21.7
순이익	95.1	100.1	133.5	181.1	189.0
순이익률	30.9	28.6	33.2	37.3	32.6
EPS	5.8	8.0	10.8	14.1	14.7
PER	24.1	23.5	29.0	27.5	26.5
PBR	6.2	7.2	9.2	8.3	6.4
EV/EBITDA	14.1	15.2	21.4	20.7	16.7
ROE	25.8	30.5	31.8	30.0	23.9

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## 글로벌 1위 이커머스 & 클라우드기업

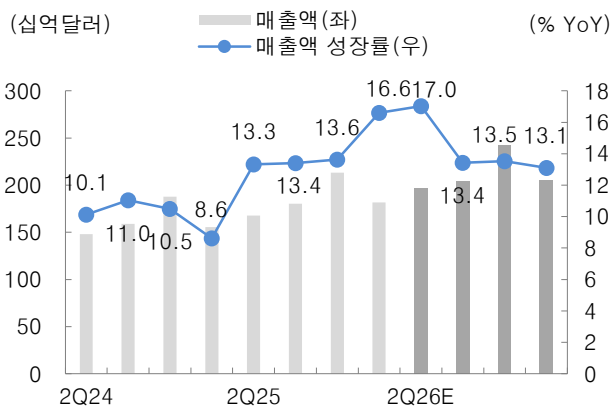
### [투자 전망]

- AWS 클라우드 성장률 가속화 + 이커머스 이익률 개선 지속
- 영업이익률 사상 최고치 기록. 이익 성장세 대비 밸류 부담 적은 구간

### [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	824.1	931.9
증가율	11.8	11.0	12.4	15.0	13.1
영업이익	61.6	91.4	104.2	124.5	152.6
증가율	86.0	48.2	14.1	19.6	22.6
순이익	30.4	59.2	77.7	96.3	110.6
순이익률	5.3	9.3	10.8	11.7	11.9
EPS	2.9	5.5	7.2	8.8	10.1
PER	52.4	39.7	32.2	31.2	27.2
PBR	7.9	8.2	6.4	5.5	4.3
EV/EBITDA	15.2	16.7	15.3	14.8	11.7
ROE	15.0	20.7	20.0	17.7	15.9

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## ASIC 반도체 및 인프라 소프트웨어 기업

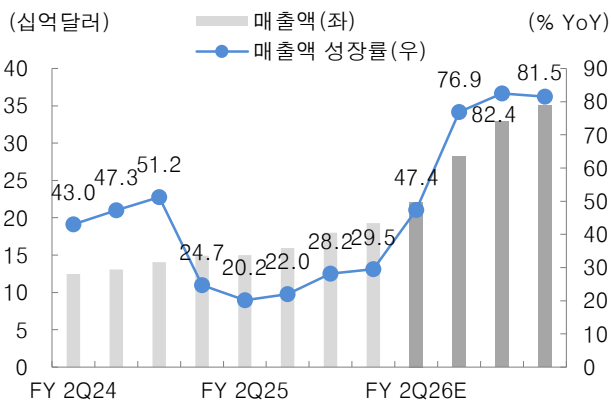
### [투자 전망]

- 알파벳을 비롯한 하이퍼스케일러들의 ASIC 칩 수요 증가로 AI 매출 성장 기대
- 브로드컴 경영진은 2027년 AI 매출이 1,000억 달러를 크게 상회할 것이라고 밝힘

### [핵심 포인트]

- 알파벳을 중심으로 클라우드 기업들도 ASIC 칩 채택 늘어갈 전망
- 주요 고객인 알파벳이 클라우드 사업자 중 가장 강한 모멘텀을 보이고 있는 점 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	103.2	163.4
증가율	7.9	44.0	23.9	61.5	58.3
영업이익	22.1	30.7	42.0	68.4	110.0
증가율	9.0	38.9	36.6	62.9	60.7
순이익	18.4	23.7	33.7	55.7	89.5
순이익률	51.3	46.0	52.8	54.0	54.8
EPS	3.7	3.7	5.4	10.3	17.3
PER	19.9	34.9	54.2	37.9	23.4
PBR	15.0	11.7	21.5	19.2	12.3
EV/EBITDA	16.6	26.7	42.9	30.6	18.7
ROE	75.2	33.5	39.7	50.8	52.8

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## 온디바이스 AI 시대를 준비하는 애플

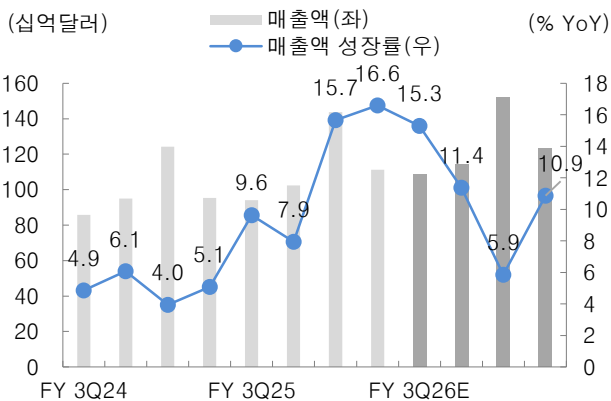
### [투자 전망]

- Agentic AI 시대 도래로 맥미니 등을 통해 온디바이스 AI를 구축하려는 수요 증가
- 모바일 디램을 고가에 다량 매입하면서 경쟁사들과 가격, 물량 경쟁을 시작. iOS 점유율 확대를 가져올 요인

### [핵심 포인트]

- 프리미엄 시장에서는 비용 증가를 가격에 반영하면서 마진 제고  
반면, 엔트리 시장에서는 마진을 손해보더라도 공격적으로 점유율을 확대
- 향후 온디바이스 AI 시대가 도래할 경우 애플의 포지션이 주목 받을 가능성

### 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	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	383.3	391.0	416.2	477.2	516.9
증가율	-2.8	2.0	6.4	14.7	8.3
영업이익	114.3	123.2	133.1	159.2	171.7
증가율	-4.3	7.8	8.0	19.7	7.8
순이익	97.0	104.0	112.0	129.1	138.6
순이익률	25.3	26.6	26.9	27.0	26.8
EPS	6.1	6.8	7.5	8.7	9.7
PER	27.9	34.5	34.1	35.7	32.5
PBR	43.2	62.9	51.6	43.3	31.4
EV/EBITDA	22.0	27.1	26.8	27.6	25.7
ROE	154.6	182.2	151.3	121.1	96.5

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## 전력 수요 증가의 수혜를 볼 기업

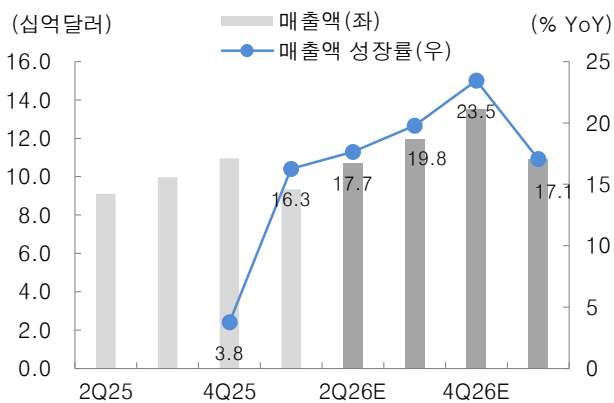
### [투자 전망]

- 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]

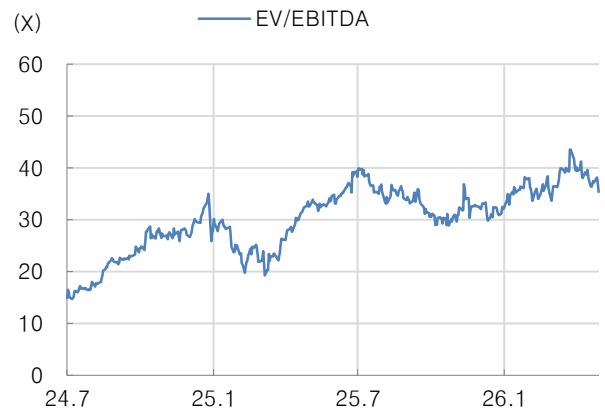
- 전력 수요 증가에 탄력적으로 대응 가능한 HA 가스터빈 수요가 꾸준히 증가할 것으로 전망
- 전기화의 경우 초고압 송전, 변압기 성장 수혜가 지속될 전망. 노후화된 송전망 교체하며 수요 지속

### 매출액 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

### 12개월 선행 EV/EBITDA



자료: Factset, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억달러, 달러, 배, %)

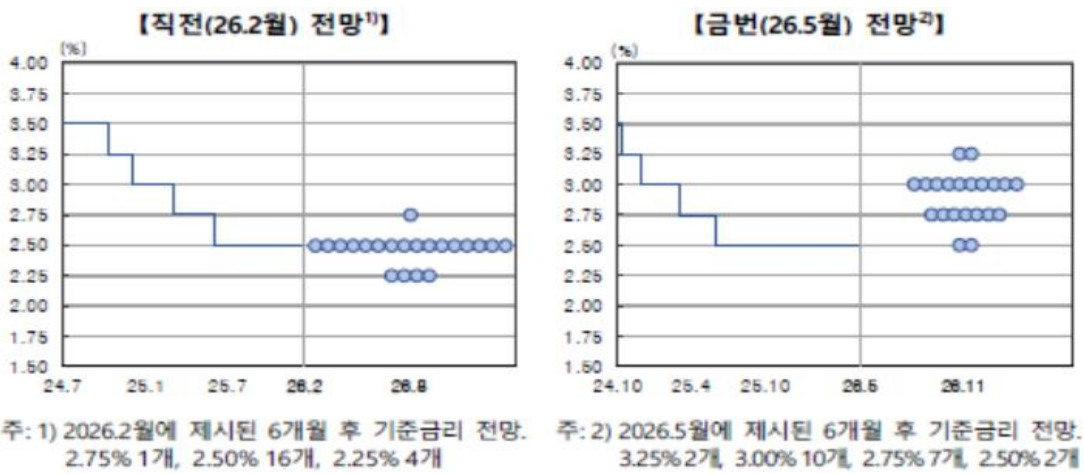
구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	33.2	34.9	38.1	45.5	51.9
증가율	-	5.1	9.0	19.4	14.2
영업이익	-0.0	0.9	2.3	5.2	9.0
증가율	적전	흑전	172.1	123.5	71.1
순이익	-0.6	1.6	4.6	4.1	6.7
순이익률	-1.7	4.4	12.2	9.0	12.9
EPS	-2.0	0.6	17.7	14.7	24.3
PER	-	592.9	37.0	34.1	41.0
PBR	-	9.5	15.9	16.8	13.0
EV/EBITDA	-	41.6	54.3	42.6	28.3
ROE	-7.0	1.6	43.1	49.3	31.7

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## 본격적인 인상 사이클을 준비하는 한국은행

- 5월 한은 금통위에서 기준금리가 2.50%로 8회 연속 동결됐으나, 통화당국은 강력한 인상 시그널을 통해 사실상 인상 사이클의 개시를 선언함. 특히 신임 신현송 총재는 물가, 성장, 환율, 부동산 등 금리 결정 과정에서 확인할 필요가 있는 여건들이 일제히 인상 쪽에 맞춰져 있다며 매파적 견해를 나타냄
- 신총재의 기자회견 외에도 금통위는 보유한 여러 포워드 가이드 수단들을 활용해 인상을 위한 분위기 조성. 실제 2인의 인상을 주장하는 소수의견이 나왔고, 6개월 이후 금리 수준에 대한 전망을 나타내는 점도표에서도 이전보다 일제히 금리 전망치를 상향 조정. 경제 전망 역시 올해 GDP 성장률을 2.6%로 크게 상향 조정했고, 내년 역시 잠재성장률을 웃도는 2.1%로 제시함

### 한국은행 금통위원의 6개월 후 조건부 기준금리 전망



자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

### [주요 채권 관련 ETF]

대분류	중분류	티커	종목명	수익률 (%)		
				1W	3M	1년
국채	1-3개월	BIL	SPDR® Blmbg 1-3 Mth T-Bill ETF	0.1	0.0	-0.1
	1년미만	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	0.1	0.0	0.0
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	0.2	-1.1	-0.2
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	0.4	-2.6	0.0
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0.8	-3.5	0.7
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	1.5	-4.9	1.2
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	1.8	-5.6	0.5
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	0.7	-0.6	2.4
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	0.3	1.0	0.9
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	0.4	-0.7	1.3
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	2.1	-4.0	1.1
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	-0.3	-0.1	0.0
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	2.9	-8.3	-1.5

기준일: 26.05.28

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

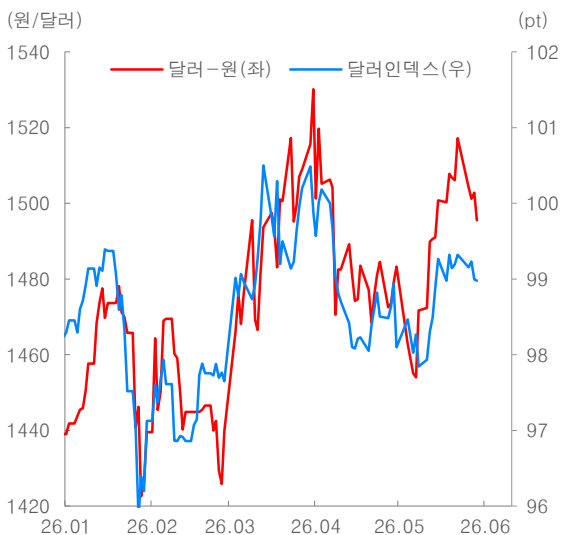
## 종전 기대감 재개 속 1,500원 공방전

- 전주 1,520원에 육박했던 달러-원은 미-이란 종전 기대감과 월말 수급에 1,490원대 진입하기도 했으나, 외국인들의 국내주식 매도 등에 1,500원선 공방전 지속
- 여러 변수들이 뒤엉켜 있지만 현재 환율을 결정하는 가장 큰 변수는 결국 중동 문제. 미-이란 종전 혹은 그에 준하는 조치가 확정될 시 달러-원 하향 안정화 전망은 여전히 유효함

## 구리보다 강할 알루미늄, 내년까지도 양호

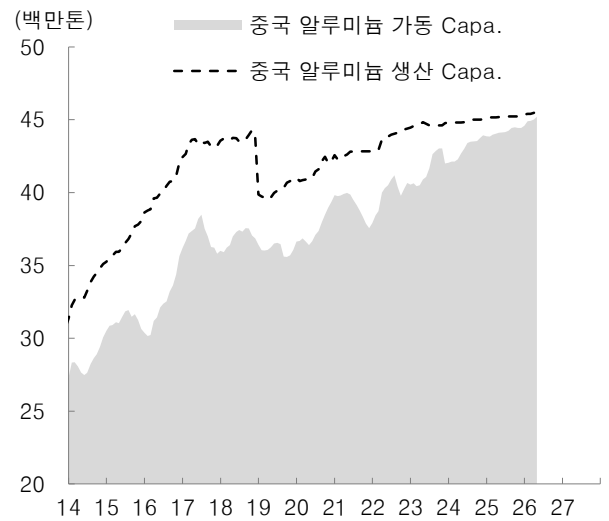
- 호르무즈 해협 재개방 가능성↑ 간헐적 충돌 발생에도 양측 모두 합의 위한 방향 불변. 글로벌 알루미늄 공급의 9%(중동산) 가 수출 재개될 수 있는 부분
- 다만, UAE와 바레인의 일부 시설은 이란의 공격으로 훼손, 완전 정상화까지 12개월 이상 시간 필요
- 특히, 최대 생산자 중국은 지난해 생산 Capa. 제한하는 규제 발표, 5월 9일에는 전략광물 채굴·수출 제한 규정 마련. 내년까지 타이트한 수급 불가피

### 주중 미-이란 종전 기대에 달러 약세 전환



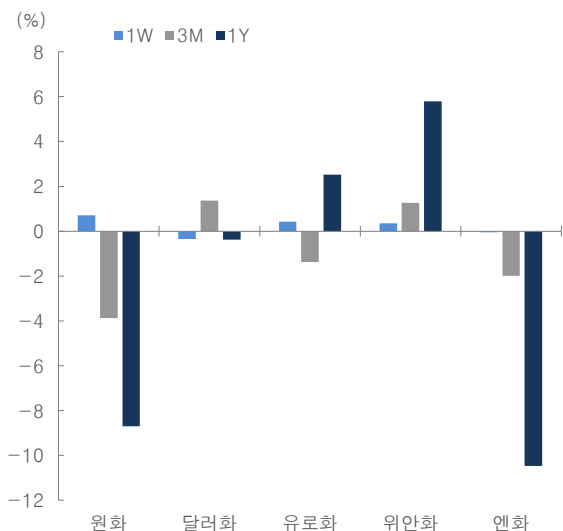
자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

### 최대 생산자 중국, 규제 영향으로 증설 가능성 제한



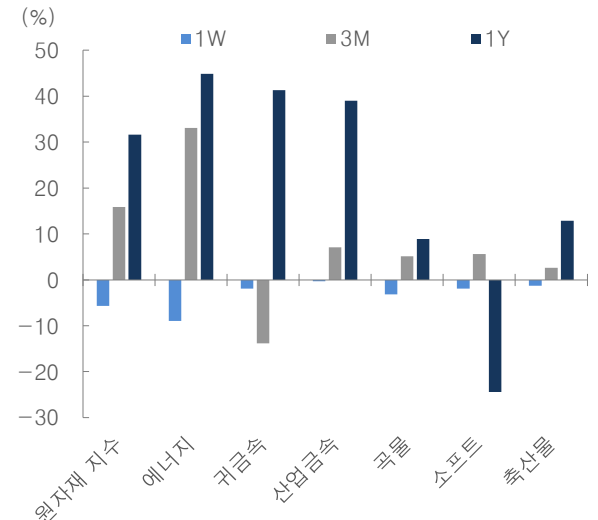
자료: ALD, 대신증권 Research Center

### 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	14,716.3	149.6
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,565.2	24.8
464310	TIGER 글로벌AI&로보틱스 INDXX	26.05.18	135.4	12.5
138530	TIGER LG그룹플러스	26.06.01	49.2	62.5
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	10.6	30.4
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	779.7	10.7
UFO-US	Procore Space ETF	26.03.23	1.2	75.4
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund :ETF	25.06.09	157.0	-0.9
330590	롯데리츠	24.11.07	1,116.9	-2.4
293940	신한알파리츠	25.09.05	649.4	-3.9

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.05.28, 자료: Quantwise, Refinitiv, 대신증권 Research Center

## [관심 펀드]

구분	종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월,%)	핵심 포인트	
국내채권	단기	대신내일출금단기채증권투자신탁 [채권]C	1,224	0.75	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	18,789	0.77	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG 증권자투자신탁1 (채권)C	11,929	-0.41	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스트공모주알파증권투자신탁 [채권혼합]C	255	-0.23	트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁 (주식)C	915	35.15	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성장 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	914	37.26	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]

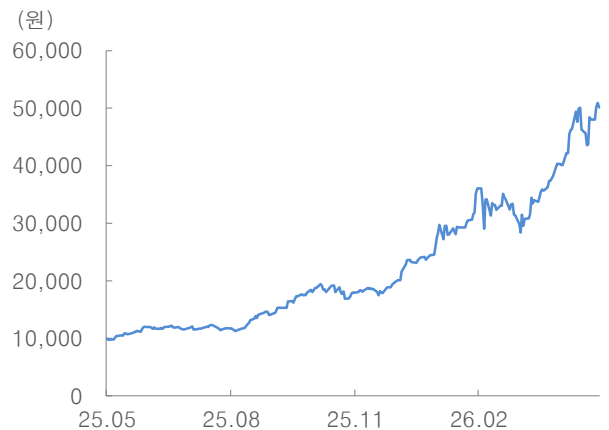
- AI 패러다임 확장 국면에서 반도체에 대한 수요는 양적 팽창으로 넘어 질적 성장으로 가속화
- 반도체 공급 부족에 따른 메모리 가격 급등으로 주요 반도체 기업 실적 큰 폭으로 성장 예상

### ETF 개요

발행사	미래에셋자산운용(주)
투자대상	국내-주식-업종테마
BM	FnGuide 반도체TOP10 지수
AUM(억원)	145,420
운용방식	패시브
총보수(%)	0.45

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

### ETF 주가 추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

### 보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
SK하이닉스	34.6	76.1
삼성전자	26.2	34.9
한미반도체	13.7	-20.3
DB하이텍	5.4	25.6
리노공업	5.1	-11.0

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
이오테크닉스	4.5	-5.6
원익IPS	3.9	-10.6
HPSP	2.5	-5.2
ISC	2.2	-10.3
솔브레인	1.8	-16.3

## 범(汎) LG가의 다각화된 사업 구조에 투자할 수 있는 ETF

### [ETF 설명]

- LG그룹, GS그룹, LS그룹에 소속된 계열사에 투자. 시가총액 1,000억원 이상 종목 10~20개로 구성
- 순자산, 매출액, 현금흐름, 현금배당 등 4가지 펀더멘탈 지표로 가중하여 편입비중 산출

### [핵심 포인트]

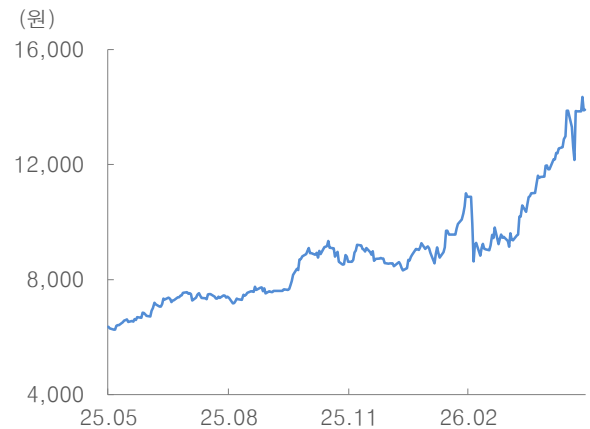
- IT, 전자, 배터리, 화학, 디스플레이, 정유/에너지, 건설, 전력 인프라 등 다각화된 사업 구조에 투자
- 최근 전력 인프라와 함께 IT부품, 로봇 등의 핵심 테마를 아우르고 있다는 장점 보유

### ETF 개요

발행사	미래에셋자산운용(주)
투자대상	국내-주식-기업집단
BM	FnGuide LG그룹+FW
AUM(억원)	488
운용방식	패시브
총보수(%)	0.15

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

### ETF 주가 추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

### 보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)
LG전자	23.3	61.1	GS건설	5.6	-32.2
LG이노텍	16.0	96.5	LG디스플레이	5.6	13.1
LG화학	11.6	-12.6	GS	3.2	-3.5
LG유플러스	11.5	-8.5	LS ELECTRIC	3.1	-5.7
LG	7.3	17.9	LS	2.9	18.1

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 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]

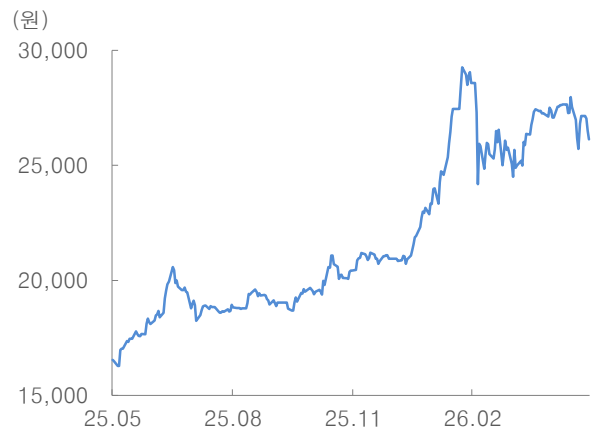
- 상법개정과 자본시장 활성화 정책 등으로 밸류업 정책 시행이 확대되면서 주주환원 정책 강화 예상
- 월배당 인컴 수익을 통해 현금흐름을 확보하고, 글로벌 금융시장의 불확실성에 대비 가능

### ETF 개요

발행사	한화자산운용
투자대상	국내-주식-고배당
BM	FnGuide 고배당주
AUM(억원)	26,680
운용방식	패시브
총보수(%)	0.23

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

### ETF 주가 추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

### 보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)
현대차	9.0	22.0	우리금융지주	4.2	-10.3
기아	5.8	5.6	LX인터내셔널	4.0	-23.4
NH투자증권	5.5	-13.1	기업은행	3.9	-9.1
삼성증권	4.9	8.6	삼성화재	3.9	15.9
DB손해보험	4.7	-18.7	LG	3.8	17.9

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

## 전세계 AI&로보틱스 밸류체인에 투자하는 ETF

### [ETF 설명]

- 글로벌 선진국 상장 기업중 AI&로보틱스에 대한 매출 비중이 50% 이상 차지하는 기업에 투자
- 산업용 로봇, 자동화/서비스 로봇, AI개발에 필요한 소프트웨어와 하드웨어, 자율주행차 기업 등 편입

### [핵심 포인트]

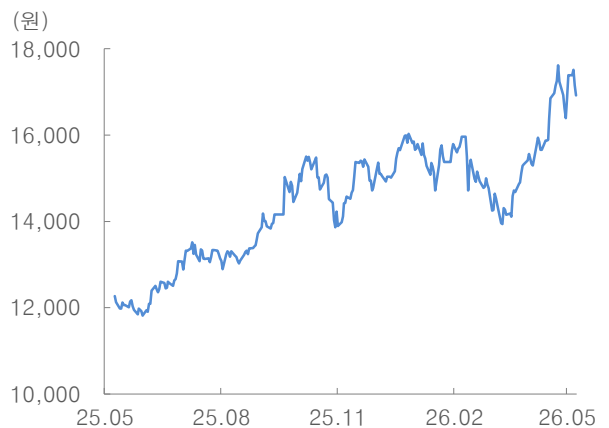
- 고령화, 임금 상승, 탈세계화 등 세계 경제구조 변화로 로보틱스 산업 수혜 예상
- 생성형AI를 넘어 피지컬AI 시장 개화. 피지컬 AI 시장은 24년 9억달러에서 35년 2조달러 성장 기대

### ETF 개요

발행사	미래에셋자산운용
투자대상	국내-주식-업종테마
BM	Indxx Global Robotics&Artificial Intelligence Thematic Index
AUM(억원)	1,361
운용방식	패시브
총보수(%)	0.49

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

### ETF 주가 추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

### 보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)
Fanuc	9.3	14.7	Shenzhen Inovance Technology A	4.6	25.4
Abb	9.0	9.2	SMC (Japan)	3.9	-11.8
Keyence	8.8	1.9	Daifuku	3.4	8.6
NVIDIA	8.4	0.5	RoboTechnik Intelligent Technology A	2.7	28.4
Intuitive Surgical	6.1	-9.2	Yaskawa Electric	2.4	32.6

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, LSEG, 대신증권 Research Center

## 미국 대형 우량주에 분산투자가 가능한 ETF

### [ETF 설명]

- 글로벌 선두 산업을 이끌며 세계 경제 주도권을 쥐고 있는 미국 주식시장에 투자할 수 있는 상품
- S&P 500은 미국 상장기업 중 기업규모, 산업대표성 등을 감안하여 선정된 대형주 500종목으로 구성

### [핵심 포인트]

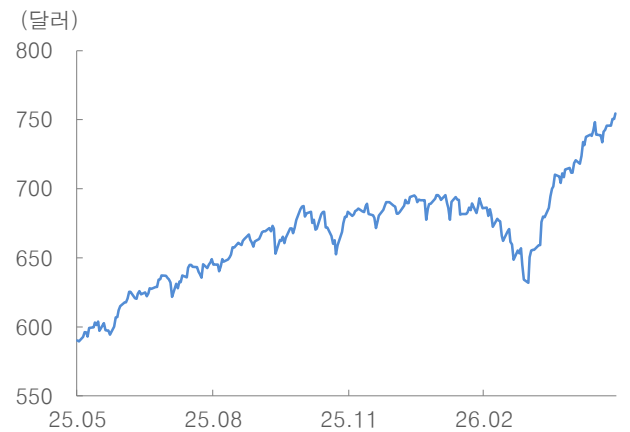
- SPY는 장기적으로 꾸준히 우상향의 움직임을 나타낸 미국 주식시장에 손쉽게 투자가 가능한 상품
- 풍부한 글로벌 유동성 흐름 속에 위험자산에 대한 선호도가 유지되며 미국 증시 상승추세 지속
- 기업실적 상향조정과 함께 실적 개선 기대감이 높아지면서 밸류에이션에 대한 부담 완화

### ETF 개요

발행사	State Street
투자대상	미국-주식-대형주
BM	S&P 500 Index
AUM(bn, \$)	775.2
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	8.2	0.5	Broadcom	3.1	6.7
Apple	7.1	15.4	Alphabet Class C	2.8	11.1
Microsoft	4.9	-0.5	Meta Platforms Class A	2.1	-5.4
Amazon Com	4.1	5.5	Tesla	1.9	17.6
Alphabet Class A	3.5	11.5	Berkshire Hathaway Class B	1.4	-0.2

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, \$)	1.2
운용방식	패시브
총보수[%]	0.75

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

### ETF 주가 추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

### 보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
Rocket Lab	6.7	88.4	Globalstar Voting	4.7	3.9
Planet Labs Class A	6.2	46.7	Iridium Communications	4.6	37.2
ViaSat	5.6	49.3	EchoStar Class A	4.4	6.0
MDA Space	4.9	61.0	Ses Sa FDR	4.4	45.6
SiriusXM Holdings	4.8	13.7	Firefly Aerospace	4.2	44.3

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

## 글로벌 AI 산업에 투자하는 ETF

### [ETF 설명]

- 글로벌 AI 산업의 성장성에 투자할 수 있는 ETF
- 미국(70.1%), 중국(8.3%), 한국(6.5%) 등으로 구성

### [핵심 포인트]

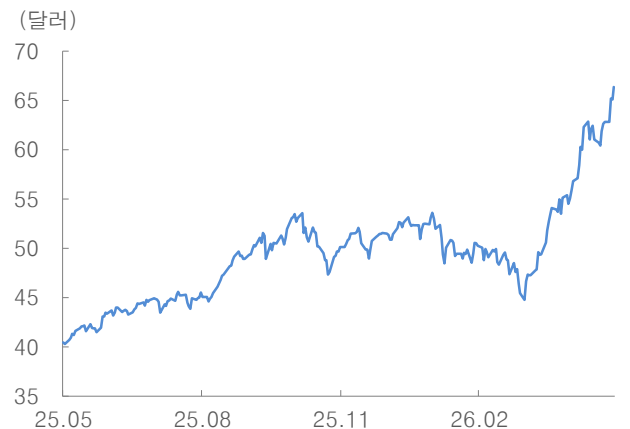
- AI 관련 산업은 GPU, 인프라 등 하드웨어를 넘어 소프트웨어와 응용 서비스 등으로 확대
- 미국 빅테크 기업 뿐만 아니라 글로벌 AI 밸류체인을 폭넓게 편입해 분산투자자 AI 상용화 수혜 기대

### ETF 개요

발행사	Global X
투자대상	글로벌-주식-테마
BM	Indxx Art. Int. & Big Data Index
AUM(bn, \$)	10.4
운용방식	패시브
총보수(%)	0.68

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

### ETF 주가 추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

### 보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률(%)
SK하이닉스	6.4	76.1	Cisco Systems	4.0	36.6
삼성전자	4.9	34.9	Broadcom	3.2	6.7
Micron Technology	4.9	83.1	Taiwan Semiconductor Manufacturing	3.2	8.3
Intel Corporation	4.7	43.0	Apple	3.1	15.4
Advanced Micro Devices	4.5	60.3	NVIDIA	3.0	0.5

자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

## 다양한 분야의 미국 채권에 분산투자할 수 있는 ETF

### [ETF 설명]

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

### [핵심 포인트]

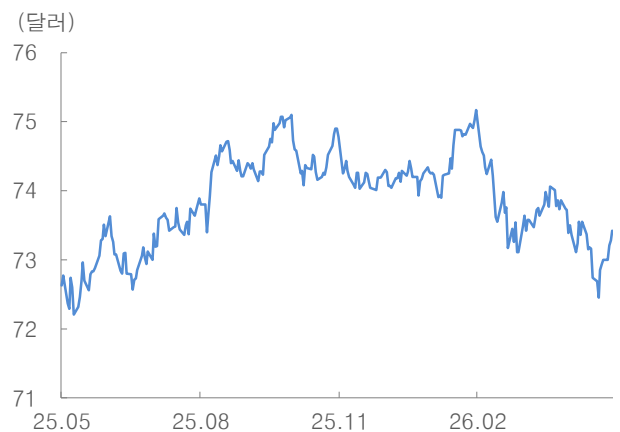
- 시장금리 상승으로 4%대 수준의 이자 수익이 예상되고, 월배당 상품이라 주기적인 현금흐름 확보 가능
- 최근 인플레이션 우려는 부정적 요인이지만 경기 둔화나 신용위험을 방어할 수 있는 투자 상품

### ETF 개요

발행사	Vanguard
투자대상	미국-채권-종합채권
BM	Bloomberg US Aggregate Float Adjusted Index
AUM(bn, \$)	157.0
운용방식	패시브
총보수(%)	0.03

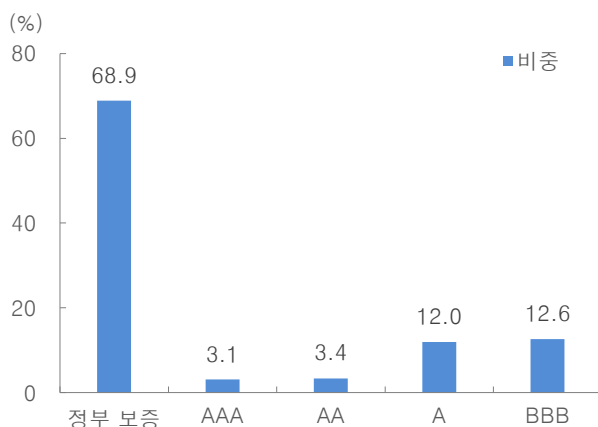
자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center

### ETF 주가 추이

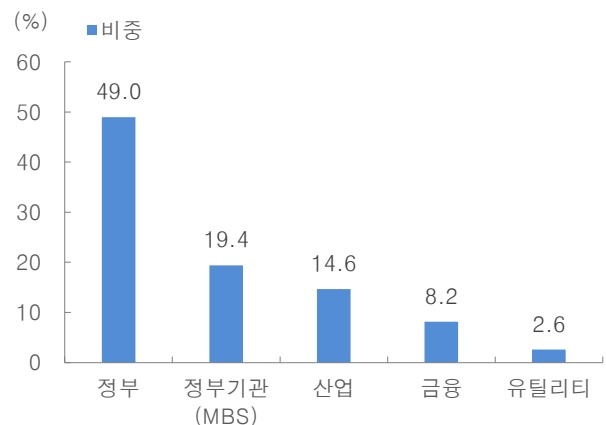


자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

### 포트폴리오 구성 현황



자료: 운용사홈페이지, Quantwise, 대신증권 Research Center



## 배당 성장 사이클, 지금부터 시작

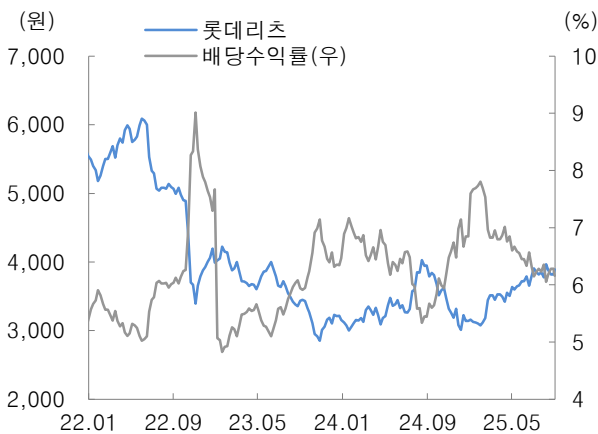
### [종목 개요]

- 2019년 10월에 상장한 리츠로, 3.2조 원 규모의 16개 자산 보유. 스폰서는 롯데쇼핑 및 롯데물산
- 배당 결산월은 6월, 12월로 반기 배당을 실시하며, 2025년 예상 연간 주당 배당금은 240원

### [핵심 포인트]

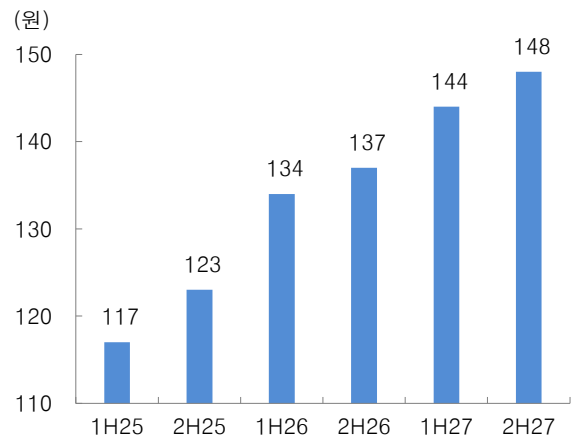
- 기존 롯데쇼핑 및 리테일 자산 중심에서 롯데물산으로 스폰서 확대 및 오피스, 호텔 등 포트폴리오 확장. 非리테일 비중 30%까지 확대 및 AUM 4.5조 원 목표. 환금성 높은 자산 편입 통한 자본 수익 추구 전략
- 안정적인 임대차 및 높은 신용등급(AA-)으로 자금조달 경쟁력 확보. 금리 하락에 따른 이자비용 감소와 임대수익 상승이 맞물려 본격적인 장기 배당 성장 사이클 진입. 연 평균 10% 배당 성장 기대

### 주가 및 배당수익률



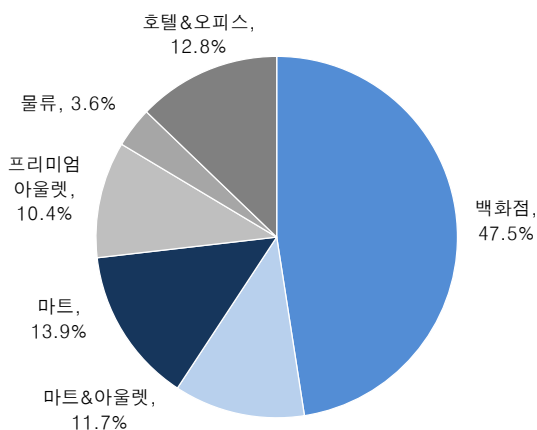
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

### DPS 및 가이드نس 추이



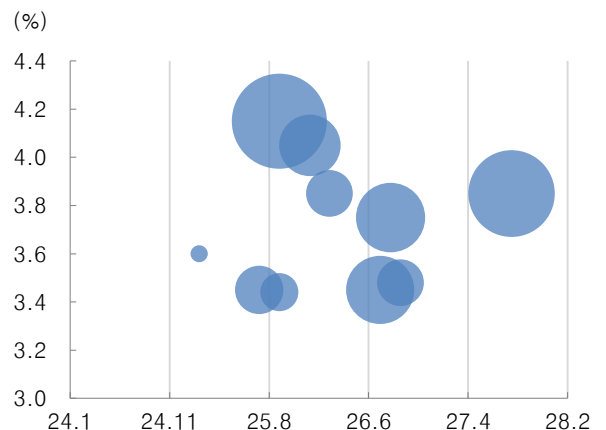
자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

### 자산 포트폴리오 구성



자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

### 롯데리츠 차입금 현황



자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

## 명실상부, 국내 대표 오피스 리츠

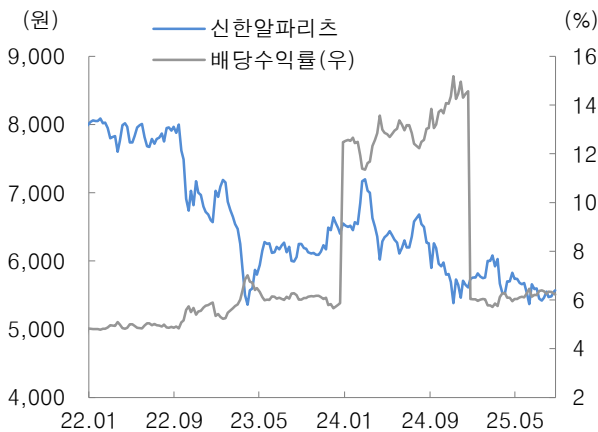
### [종목 개요]

- 2018년 8월에 상장했으며, 주요 권역 소재 3.6조 원 규모의 오피스 12개 보유. 모자리츠 구조 보유
- 배당 결산월은 3, 9월로 반기 배당을 실시하며, 2025년 예상 연간 주당 배당금은 347원

### [핵심 포인트]

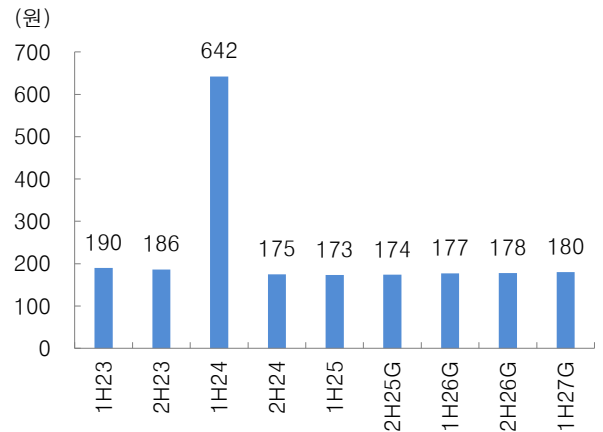
- 자산 편입 및 유상증자를 통한 외형 성장. 현재 포트폴리오는 오피스 12개로, 권역별 비중은 CBD 51%, GBD 23%, BBD 26%. AMC의 능동적인 매입/매각 및 운용 가능
- 멀티테넌트 및 임대차 만기 분산으로 서울 오피스 시장 임대료 상승률 시의성 있게 반영. 1H25 신규/재계약 면적 E.NOC +30.7% 상승. 자산 전체 평균 임대율은 98.6%, WALE은 2.8년

### 주가 및 배당수익률



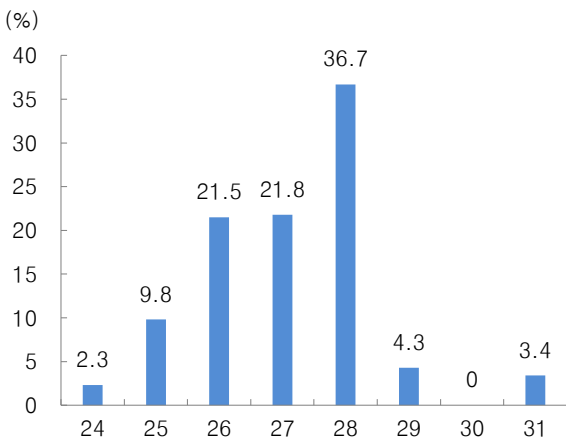
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

### DPS 및 가이드نس 추이



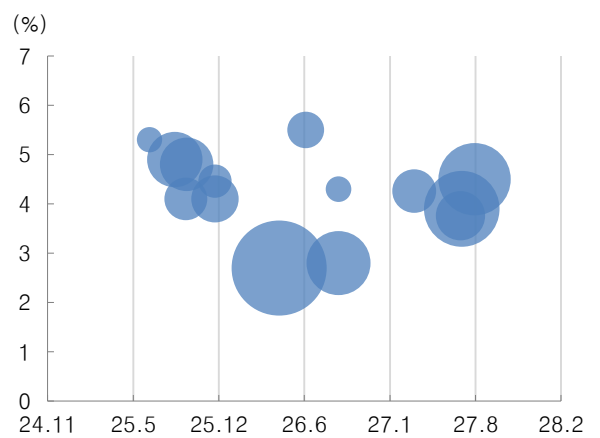
자료: 신한알파리츠, 대신증권 Research Center

### 자산 임대차 계약 만기 시점



자료: 신한알파리츠, 대신증권 Research Center

### 신한알파리츠 차입금 현황



자료: 신한알파리츠, 대신증권 Research Center

# 관심펀드와 자산배분 포트폴리오

## 관심 펀드

구분	종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월,%)	핵심 포인트	
국내채권	단기	대신내일출금단기채증권투자신탁 [채권]C	1,224	0.75	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	18,789	0.77	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권자투자신탁1(채권)C	11,929	-0.41	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스트공모주알파증권투자신탁 [채권혼합]C	255	-0.23	트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁 (주식)C	915	35.15	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성향 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	914	37.26	배당주 프리미엄을 활용한 자본수익과 배당수익을 동시 추구

자료: ZERA, 대신증권 Research Center

## 위험성향별 자산배분 포트폴리오

구분	상품명	투자비중		
		위험주구형	중립	안정주구형
원리금보장	정기예금/ELB	10%	20%	40%
선진국 주식	삼성미국S&P500인덱스증권자투자신탁H[주식]Cpe퇴직	30%	20%	10%
	삼성글로벌ChatAI증권자투자신탁H[주식]Cpe(퇴직연금)			
국내/신흥국 주식	한국밸류10년투자퇴직연금배당증권자투자신탁(주식)CE			
	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C퇴직e	30%	20%	10%
	미래에셋차이나그로스증권자투자신탁1호(주식)C-P2e			
채권	대신내일출금단기채증권투자신탁[채권]C-Re	30%	40%	40%
	한국투자크레딧포커스ESG증권자투자신탁1호(채권)C-Re			

자료: 대신증권 Research Center

## [국내 경제전망 요약표]

(단위: %, 전기비, 전년동기비, 억달러)

구분	2025				2026				2024	2025	2026	2027
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q				
GDP	-0.2	0.7	1.3	-0.2	1.7	0.0	0.6	0.4	2.0	1.0	2.8	2.3
민간소비	-0.1	0.5	1.3	0.3	0.5	0.6	0.4	0.5	1.8	1.3	2.3	1.9
건설투자	-3.1	-1.2	0.6	-3.5	2.8	-2.0	0.5	1.7	1.5	-9.9	-1.0	2.5
설비투자	-0.4	-2.1	2.6	-1.7	4.8	2.2	-1.0	1.5	1.1	2.0	5.8	1.8
수출(통관기준)	-2.3	2.1	6.6	8.2	37.8	40.0	31.0	15.0	8.2	2.7	31.0	4.0
수입(통관기준)	-1.4	-1.7	1.5	1.4	10.9	18.0	12.0	16.0	-1.4	0.3	14.2	11.8
무역수지	69	208	226	276	504	630	602	301	518	774	2,038	1,479
경상수지	193	301	334	392	738	589	730	450	990	1,230	2,507	2,041
소비자물가	2.1	2.1	2.0	2.3	2.1	2.8	3.2	2.9	2.3	2.0	2.8	3.2
원/달러 환율 (평균)	1,452	1,399	1,387	1,435	1,467	1,470	1,420	1,440	1,364	1,418	1,449	1,470
기준금리	2.75	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.75	3.00	3.00	2.50	3.00	3.25
국고 3년 (평균)	2.59	2.37	2.46	2.83	3.20	3.55	3.65	3.70	3.11	2.56	3.55	3.75
국고 5년 (평균)	2.69	2.51	2.61	3.01	3.46	3.75	3.85	3.90	3.16	2.70	3.75	3.95
국고 10년 (평균)	2.82	2.73	2.84	3.18	3.61	3.90	4.00	4.10	3.23	2.88	3.90	4.15

자료: 대신증권 Research Center

주1: 실적치 음영표시

주2: GDP 세부항목은 전기비, 나머지 경제지표는 전년동기비

## [해외 경제전망 요약표]

(단위: %, %연율, %전년동기비)

구분	2025				2026				2024	2025	2026	2027	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q					
미국	GDP(연율)*	-0.6	3.8	4.4	0.5	2.0	2.0	2.8	2.4	2.8	2.1	2.3	1.8
	CPI	2.7	2.4	2.9	3.0	2.7	3.9	3.4	3.6	3.0	2.8	3.4	3.9
	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	3.50	3.45	3.45	4.37	3.82	3.50	3.55
	TB 10년 (평균)	4.46	4.37	4.26	4.10	4.20	4.00	4.00	4.05	4.21	4.30	4.05	4.15
유로존	GDP	0.6	0.1	0.3	0.2	0.1	0.0	0.2	0.1	0.9	1.5	1.1	1.4
	CPI	2.3	2.0	2.1	2.1	2.0	2.9	2.7	3.4	2.4	2.1	2.8	3.0
	달러/유로	1.05	1.13	1.17	1.16	1.17	1.17	1.19	1.17	1.08	1.13	1.18	1.21
일본	GDP	0.3	0.6	-0.7	0.3	0.5	0.2	0.1	0.3	0.1	1.2	0.8	1.1
	CPI	3.8	3.4	2.9	2.7	1.4	1.7	2.0	2.3	2.7	3.2	1.9	2.7
	엔/달러	152	144	147	154	157	158.5	154	156	152	149	156	157
중국	GDP	5.4	5.2	4.8	4.5	5.0	4.5	4.7	4.8	5.0	4.8	4.8	4.2
	CPI	-0.1	0.0	-0.2	0.6	0.8	1.3	1.1	1.4	0.2	0.1	1.2	1.6
	위안/달러	7.28	7.23	7.16	7.08	6.91	6.80	6.75	6.70	7.20	7.19	6.79	6.85

자료: 대신증권 Research Center

주1: 연율 성장률(Annualized growth rate)은 분기 성장률을 연간으로 환산

주2: 실적치 음영표시

주3: 기준금리는 기말 값

주4: 국가별 환율 수치는 기간 평균

## [원자재 전망(평균) 요약표]

구분	2025				2026				2024	2025	2026	2027
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q				
국제유가	72	64	65	59	72	90	80	85	76	65	80	105
금	2,858	3,288	3,459	4,157	4,857	4,800	5,000	5,100	2,390	3,420	5,000	4,800
은	32	34	40	55	83	80	85	90	28	39	85	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
2026-06-01	한국	5월 수출	%yoy	50.7	48.0
	중국	5월 레이팅독 제조업 PMI	pt	51.3	52.2
	미국	5월 ISM 제조업 PMI	pt	53.2	52.7
2026-06-02	미국	4월 구인이직보고서 구인건수	천 건	6,890	6,866
2026-06-03	중국	5월 레이팅독 서비스업 PMI	pt	52.2	52.6
	미국	5월 ADP 취업자 변동	천 명	120	109
	미국	5월 ISM 서비스업 PMI	pt	53.7	53.6
2026-06-05	미국	5월 비농업 고용 변동	천 명	93	115
	미국	미국 5월 실업률	%	4.3	4.3

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

# Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 리서치센터)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.