

Executive Summary

■ **[증시요역]** 코스피는 **AI반도체 쏠림**에 사상 최고치를 경신(6/2일 8,801p). 주 후반 **美 '브로드컴 쇼크'**에 따른 **AI고점 불안감** 및 차익 매물로 급락(8,161p, 주간 -316p, -3.7%). 코스닥 역시 동반 급락하며 3/4일(978p) 이후 최저치로 후퇴(1,002p, 주간 -6.7%). 원달러는 외인 매도세가 지속되며 5일 야간거래에서 **금융위기 이후 최고치인 1,560원선까지 상승**. **美 30년물 금리는 5%를 재차 돌파**.

■ **[해외증시]** 美 증시는 **AI 거품론**과 5월 고용 호조에 따른 **국채 금리 급등**으로 **기술주 중심의 하락마감**(S&P500 주간 -2.6%, 나스닥 -4.7%). 닷케이는 **BOJ 금리 인상 우려**로 강보합권 마감(주간 +0.4%). 중국 증시는 **美 USTR 추가 관세(12.5%)** 예고와 기술주 급락에 4주 연속 하락(상해 -1.0%, 항셱 -0.9%).

■ **[시장전망]** 국내 증시의 가파른 상승세와 반도체 쏠림에 대한 우려가 상존. 코스피 12M Fwd PER은 8.6배로 5년 평균(10배) 대비 비싸지 않은 수준. 증시의 우상향 기조는 유효하나, 단일 종목 레버리지 ETF 영향 등에 따른 변동성은 불가피할 것으로 예상됨.

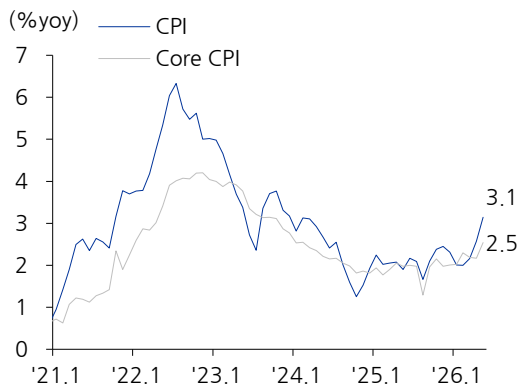
■ 주요일정

- ① 美 5월 소비자물가지수(6/10일)
- ② 美 5월 생산자물가지수(6/11일)
- ③ 유ECB 통화정책회의(6/11일)
- ④ 美 6월 미시간대 소비자심리지수(6/12일)
- ⑤ 韓 6월 1-10일 수출(6/11일)
- ⑥ 中 6월 생산자/소비자물가지수(6/11일)
- ⑦ 美스페이스X 나스닥 상장(6/12일)

구분	65	1W	1M
KOSPI	↓ 8,161	-3.7%	17.6%
S&P500	↓ 7,384	-2.6%	1.7%
DOW	↓ 50,867	-0.3%	3.2%
닛케이225	↑ 66,588	0.4%	11.9%
상해종합	↓ 4,028	-1.0%	-2.1%
원달러(원)	↑ 1,539.1	2.1%	5.2%
엔달러(엔)	↑ 159.9	0.4%	1.9%
국고채3년(%)	↑ 3.882	3.731	3.615
국고채10년(%)	↑ 4.254	4.068	3.932
미국채10년(%)	↑ 4.532	4.438	4.426
WTI(달러/배럴)	↑ 90.5	3.6%	-11.5%
한5yrCDS(bp)	↑ 23.2	0.68	-5.7

CHART of the week

韓 소비자물가지수 추이



1 美 5월 비농업 고용 +17.2만 증가(6/5일) 연준은 물가에 초점. 6월 기준 금리 동결 예상

- 美 5월 비농업부문 신규고용은 +17.2만 명 증가. 예상(+8.5만)을 크게 상회. 3~4월 고용도 상향 조정되며 **연초 이후 강한 고용 증가세**를 이어감.
- 실업률은 전월의 4.3%를 유지. 시간당 임금은 전년 동월대비 +3.4% 상승하며 시장예상에 부합.
- 업종별로는 여가숙박(+7만), 지방정부(+5.5만), 헬스케어(+3.5만)가 호조를 주도함.
- 고용 호조에 **美 10년물 국채는 4.534%, 30년물은 재차 5%를 돌파**함. 고용 호조로 인해 연준은 다가오는 물가에 초점을 맞출 것으로 판단.
- 고용 강세에 **연내 금리 인하는 가능성이 낮아짐**. 6월 FOMC에서 **연준은 기준금리를 동결**할 것으로 예상.

2 韓 5월 수출 +53.2%yoy 증가(6/1일) 美 통화정책경로에 따른 민감도가 높아질 듯

- 韓 5월 수출은 +53.2%yoy 증가한 877.5억 달러로 월 기준 **역대 최대 실적**을 기록. 3개월 연속 800억 달러를 상회함.
- 최대 수출 품목인 **반도체는 +169.4% 증가**하며 3개월 연속 300억 달러를 상회함. AI서버와 데이터센터 투자 확대에 따른 반도체-컴퓨터 수출이 급증한 결과로 **20대 주력 품목 중 12개 품목이 증가**함.
- 대중국 수출은 반도체와 소비재 호조에 +80.9% 증가함. 대미 수출도 +59.1% 증가하며 9대 수출지역 중 7개 지역에서 수출이 증가함.
- 반도체 업황 호조에 **당분간 수출은 우상향 흐름**은 이어질 것. 다만 **연준 및 주요국 통화정책에 따라 시정점론이 부각**될 것으로 예상.

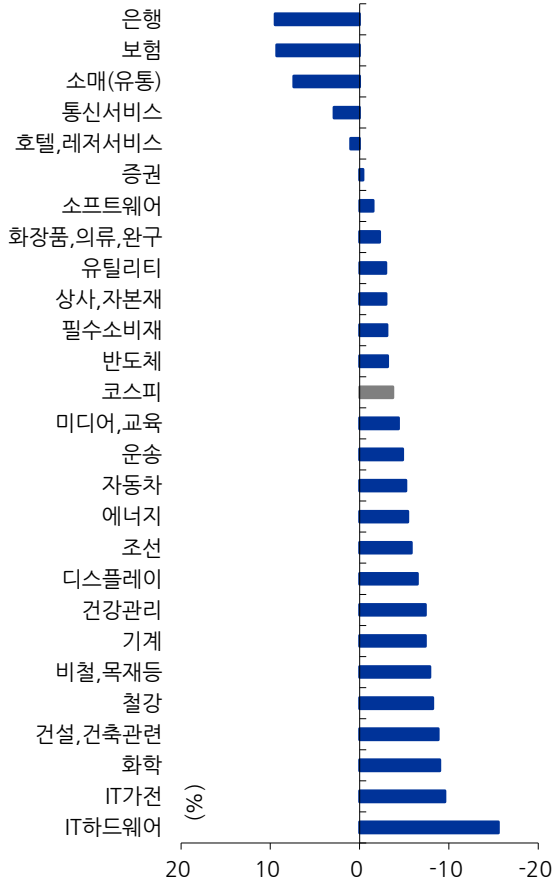
3 韓 6월 CPI +3.1yoy 상승(6/2일) 서비스 가격 상승, 한은 7월 금리 인상 예상

- 韓 5월 소비자물가는 +3.1%yoy 상승하며 24년 3월(+3.1%) 이후 가장 높은 상승률을 나타냄. 근원 물가는 +2.5%yoy 상승.
- 국제유가 급등 영향으로 **석유류 가격이 +24.2% 상승**. 러우 전쟁 초기인 22년 7월(+35.2%) 이후 가장 큰 상승폭임.
- 5월 연휴 여행 수요와 유류할증료 인상에 해외여행비(+26.3%), 국내항공료(+25.9%)가 큰 폭 상승. 보험서비스료 등 **개인서비스 전반으로 가격 상승 압력**이 확산됨.
- 신한송 한은 총재는 취임 후 하반기 금리 인상 가능성을 시사. **CPI가 3%대 진입하면서 7월 금통위 금리 인상 가능성이 높아짐**.

4 韓 채권시장 동향(6/1~5일) 물가, 환율 등으로 인상 우려 강해지며 약세

- 국고채 3년물 금리 3.882%(+15.1bp), 10년물 금리 4.254%(+18.6bp) 마감.
- 주초 신한송 한은 총재의 물가 우려 및 금리 인상 시사 발언으로 금리 급등 출발. 5월 물가지표 확인 후 금리 추가 상승.
- 미국 경제지표 호조와 함께 원달러 환율 급등도 국내 금리 급등에 영향. 정부의 개입에도 환율 1,540원 상회하며 **인상 우려 높임**.

주간 업종별 수익률(6/5 기준)



주요 경제지표 예상(6/8~6/12)

美 5월 CPI(6/10일) → 에너지 충격의 파급 여부

- 美 4월 CPI는 3.8%yoy(예상: 3.7%yoy), 근원 CPI는 +2.8%yoy(예상 2.8%yoy)로 시장 예상 소폭 상회
- 에너지 상품 상승폭은 +5.6%mom으로 전월(+21.3% mom)대비 둔화된 반면, 전기료, 항공운임, 식품 물가가 상승함
- 이번 CPI에서 관건은 에너지 충격의 2차 파급 여부. 에너지물가 상승 압력 지속되는 가운데, 근원 CPI 상승폭 확대될 경우 연준의 연내 인상 가능성이 높아질 수 있음
- 다만 고용이 타이트하지 않고, 시확산에 따른 고용 수요 둔화 기대가 있기 때문에 라우전쟁 시기와 달리 임금 물가 Spiral이 발생할 가능성은 낮음
- 5월 헤드라인 물가는 4%를 상회(+4.2%yoy)할 것으로 예상. 근원 물가는 전월 대비 소폭 상승한 +2.9%로 전망됨

유 ECB 통화정책회의(6/11일) → ECB 긴축 속도 확인

- ECB는 6월 통화정책회의에서 정책금리를 25bp 인상할 것으로 예상
- 5월 유로존 CPI는 +3.2%yoy로 4월(+3.0%yoy) 대비 상승폭 확대됐고, 에너지 물가가 +10.9%yoy 전월에 이어 두 자리수를 기록함
- 근원 물가도 2.5%yoy로 예상보다 높게 나타나며 에너지 물가 충격의 전이 가능성이 부각. 서비스 물가는 +3.4%yoy로 긴축 명분이 강화됨
- 시장이 이미 6월 인상을 가정사실화한 만큼 이번 회의에서는 기자회견 및 포워드 가이드를 주목할 필요가 있음
- 다만 에너지 가격이 유의미하게 하락하지 않는 이상 추가 긴축의 가능성이 높다고 판단됨

주요 경제지표 발표

매크로 / 시장 이벤트

날짜	주요 경제지표 발표	매크로 / 시장 이벤트
6/8 (월)	<ul style="list-style-type: none"> 美 5월 뉴욕연은 1년 기대인플레이 (P: 3.64%) 	<ul style="list-style-type: none"> 애플 WWDC(~12일)
6/9 (화)	<ul style="list-style-type: none"> 美 4월 무역수지 (C: -55.5B, P: -60.3B) 美 5월 기준주택매매 (C: +0.9%mom, P: +0.2%mom) 美 5월 NFB 중소기업 낙관지수 (C: 96pt, P: 95.9pt) 中 5월 수출 (C: +14.4%yoy, P: +14.1%yoy) 中 5월 수입 (C: +27.5%yoy, P: +25.3%yoy) 	
6/10 (수)	<ul style="list-style-type: none"> 美 5월 소비자물가지수 (C: +4.2%yoy, P: +3.8%yoy) 美 5월 근원 소비자물가지수 (C: +2.9%yoy, P: +2.8%yoy) 中 5월 소비자물가지수 (C: +1.3%yoy, P: +1.2%yoy) 中 5월 생산자물가지수 (C: +3.9%yoy, P: +2.8%yoy) 	<ul style="list-style-type: none"> 지급준비일 [실적발표] 美오리클
6/11 (목)	<ul style="list-style-type: none"> 美 5월 생산자물가지수 (C: +0.7%mom, P: +1.4%mom) 美 5월 근원 생산자물가지수 (C: +0.5%mom, P: +1.0%mom) 韓 6월 1-10일 수출 (P: +43.7%yoy) 	<ul style="list-style-type: none"> 유 ECB 통화정책회의 OPEC 원유시장보고서 韓 선물옵션 동시만기일 [실적발표] 美어도비
6/12 (금)	<ul style="list-style-type: none"> 美 6월 미시간대 소비자심리지수 (C: 46.0pt, P: 44.8pt) 美 6월 미시간대 1년 기대인플레이 (P: 4.8%) 美 6월 미시간대 장기 기대인플레이 (P: 3.9%) 	<ul style="list-style-type: none"> 韓 지수 정기변경 美 SpaceX 나스닥 상장

추천 종목

섹터/산업	종목/코드	편입가 (원) 편입 날짜	수익률	최근 1년간 차트	주요 실적 예상 & Valuation	투자 포인트																				
게임	더블유게임즈 (192080)	71,100 (6/1일)	+5.5%	<p>(천원) 80 70 60 50 40 25.5 25.11 26.5</p>	<p>(단위: 십억원, 배)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>24년</th> <th>25년</th> <th>26년</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>매출액</td> <td>633.5</td> <td>715.6</td> <td>836.8</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>248.7</td> <td>229.1</td> <td>283.6</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>243.3</td> <td>196.6</td> <td>250.7</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>6.2</td> <td>10.2</td> <td>7.7</td> </tr> </tbody> </table>		24년	25년	26년	매출액	633.5	715.6	836.8	영업이익	248.7	229.1	283.6	순이익	243.3	196.6	250.7	PER (배)	6.2	10.2	7.7	<ul style="list-style-type: none"> DTC 비중 확대 가속화, 구글플레이 수수료 개편 효과로 아이게이밍, 캐주얼부분의 추가적인 수익성 향상 전망 자회사 DD의 연내 중복상장 해소 및 완전자회사 편입에 따른 지배이익 상승 효과 기대
	24년	25년	26년																							
매출액	633.5	715.6	836.8																							
영업이익	248.7	229.1	283.6																							
순이익	243.3	196.6	250.7																							
PER (배)	6.2	10.2	7.7																							
그린산업/ESG	솔루스첨단소재 (336370)	11,010 (6/1일)	-7.9%	<p>(천원) 25 20 15 10 5 25.5 25.11 26.5</p>	<p>(단위: 십억원, 배)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>24년</th> <th>25년</th> <th>26년</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>매출액</td> <td>570.9</td> <td>598.8</td> <td>638.5</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>-54.4</td> <td>-70.2</td> <td>-48.4</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>-42.7</td> <td>-133.9</td> <td>60.1</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>160.6</td> <td>-</td> <td>15.8</td> </tr> </tbody> </table>		24년	25년	26년	매출액	570.9	598.8	638.5	영업이익	-54.4	-70.2	-48.4	순이익	-42.7	-133.9	60.1	PER (배)	160.6	-	15.8	<ul style="list-style-type: none"> 글로벌 전기차 OEM 물량 대폭 증가 AI 가속기용 회로박 사업 재진출 가능성
	24년	25년	26년																							
매출액	570.9	598.8	638.5																							
영업이익	-54.4	-70.2	-48.4																							
순이익	-42.7	-133.9	60.1																							
PER (배)	160.6	-	15.8																							
자동차	현대차 (005380)	663,000 (5월 18일)	+5.6%	<p>(천원) 900 700 500 300 100 25.5 25.11 26.5</p>	<p>(단위: 십억원, 배)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>24년</th> <th>25년</th> <th>26년</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>매출액</td> <td>175,231.2</td> <td>187,819.3</td> <td>194,288.2</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>14,239.6</td> <td>12,444.3</td> <td>12,101.8</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>13,229.9</td> <td>11,676.0</td> <td>11,399.9</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>4.6</td> <td>17.3</td> <td>17.7</td> </tr> </tbody> </table>		24년	25년	26년	매출액	175,231.2	187,819.3	194,288.2	영업이익	14,239.6	12,444.3	12,101.8	순이익	13,229.9	11,676.0	11,399.9	PER (배)	4.6	17.3	17.7	<ul style="list-style-type: none"> 아틀라스 양산형 모델 티저 공개, 하반기 RMAC 테스트 센터 개소 테슬라의 옵티머스 7월 양산 개시와 함께 휴머노이드 로봇에 대한 시장의 관심 집중될 것
	24년	25년	26년																							
매출액	175,231.2	187,819.3	194,288.2																							
영업이익	14,239.6	12,444.3	12,101.8																							
순이익	13,229.9	11,676.0	11,399.9																							
PER (배)	4.6	17.3	17.7																							
IT/전기전자	대덕전자 (353200)	114,400 (5월 4일)	+33.2%	<p>(천원) 250 190 130 70 10 25.5 25.11 26.5</p>	<p>(단위: 십억원, 배)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>24년</th> <th>25년</th> <th>26년</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>매출액</td> <td>892.1</td> <td>1,049.6</td> <td>1,511.2</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>11.3</td> <td>47.0</td> <td>234.5</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>23.8</td> <td>45.6</td> <td>195.3</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>33.6</td> <td>179.3</td> <td>42.0</td> </tr> </tbody> </table>		24년	25년	26년	매출액	892.1	1,049.6	1,511.2	영업이익	11.3	47.0	234.5	순이익	23.8	45.6	195.3	PER (배)	33.6	179.3	42.0	<ul style="list-style-type: none"> 하반기 서버급 대면적 FC-BGA 기판, 내년 2분기 Ai5 등 신제품 모멘텀 전까지 컨트롤러 제품이 가동률 개선 견인 전망 1) MLB 내 SpaceX항 항공우주 MLB 물량의 증가, 2) MLB 내 AMD Helios항 출하 증가, 3) 메모리 PKG 증설(컨센 미반영)으로 인해 27년 OP 상향 기대
	24년	25년	26년																							
매출액	892.1	1,049.6	1,511.2																							
영업이익	11.3	47.0	234.5																							
순이익	23.8	45.6	195.3																							
PER (배)	33.6	179.3	42.0																							
에너지/인프라	두산에너지빌리티 (034020)	111,000 (4월 20일)	-13.9%	<p>(천원) 180 140 100 60 20 25.5 25.11 26.5</p>	<p>(단위: 십억원, 배)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>24년</th> <th>25년</th> <th>26년</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>매출액</td> <td>16,233.1</td> <td>16,968.5</td> <td>18,123.2</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>1,017.6</td> <td>887.8</td> <td>1,124.2</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>394.7</td> <td>373.7</td> <td>505.4</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>101.0</td> <td>359.9</td> <td>216.7</td> </tr> </tbody> </table>		24년	25년	26년	매출액	16,233.1	16,968.5	18,123.2	영업이익	1,017.6	887.8	1,124.2	순이익	394.7	373.7	505.4	PER (배)	101.0	359.9	216.7	<ul style="list-style-type: none"> '26년부터 글로벌 대형원전 발주 본격화될 전망, SMR 파운드리로써 '28년 캐파 20기 달성하며 지속 성장 전망 GEV, 지멘스, 미쓰비시 가스터빈 수주잔고가 5년 이상 적체되어 동사 수혜 기대. '27년 이후 서비스 매출 비중 확대로 믹스 개선 효과까지 이어질 전망
	24년	25년	26년																							
매출액	16,233.1	16,968.5	18,123.2																							
영업이익	1,017.6	887.8	1,124.2																							
순이익	394.7	373.7	505.4																							
PER (배)	101.0	359.9	216.7																							