

Weekly

2025년 5월 3주차

투자 유망 주식/ETF/펀드

Research Center



Key factor 전망 - 5/1 ~ 5/31

구분	내용	전망
금리	美 금리는 여전히 변동성 확대 국면. 한국은 꾸준한 금리 하향 안정화 구도 - 관세 부과 이후 정책에 대한 신뢰 약화로 美 국채 금리는 장기 영역을 중심으로 레벨 업과 변동성 확대 국면. 국채 물량 부담이 증첩되며 금리의 하향 안정화 경로는 매우 더디게 진행 중 - 한국은 성장을 전망치 하향 등 부정적인 경기 인식을 반영하며 채권 강세 구도가 지속되고 있음. 다만 인하 기대는 먼저 반영하며 크게 낮아진 금리 레벨 부담에 변동성 분출 위험 상존	국고 3년 2.20~2.50%
환율	달러약세 유효한 가운데, 동아시아 통화 강세 지속 예상. 달러원 환율 추가 하락 시도 가능 - 대외 달러약세 유효: 1) 미국 자산 신뢰, 2) 경기 개선 기대 부족. 정책 시행 여력 의구심도 여전 - 미중갈등 완화 기대에 아시아 통화 절상압력 확대 지속 예상. 대만달러 환율 급락한 가운데 달러원 환율도 1,360원대까지 급락세 시현 - 중국 내수확대 정책 신뢰 회복 시 위안화 강세 나타날 수 있어 달러원 환율 추가 하락 시도 가능	달러원 환율 1,340~1,485원
국내 증시	관세 협상 기대를 넘어 성적표(협상 결과, 미/중 실물 지표(10% 보편관세 반영))를 받아들일 시간 - 트럼프 행정부는 주요국, 중국과 무역 협상 진행 중. 관세 불안/경계심리, 불확실성 정점 통과, 변동성 완화 국면 전개. 양호한 4월 수출과 1분기 실적에 근거한 KOSPI 상승 전망 - KOSPI를 비롯한 글로벌 증시, 1차 분기점 도달(KOSPI 2,600선 중반) 이후 단기 과열해소, 매물소화 감안. 관세 협상 과정과 미중 실물 지표 결과에 따른 등락 예상. 비중확대 기회	KOSPI 2,450 ~ 2,650p
글로벌 증시	5월 증시, 트럼프와 거리두기 시작. 불확실성보다는 안정을 택할 것 - 트럼프 정책 후퇴. 자국기업 피해 양상과 통화정책 신뢰성 훼손에 기인. 美 90일 상호관세 유예 종료 전까지, 교역국과 협상 통해 기존 상호관세를 절반 수준으로 낮출 것 - 현 미국 경제(경기 침체 미정후) 및 기업 이익(25.1/4분기 7개 분기 연속 이익 성장 예상) 감안 시, M7 주도의 증시 견인력 확대될 것. 미국 주도 글로벌 증시(DM) 상승 지속. 비중확대	S&P500 5,300 ~ 6,100p
원자재	추가 감산 포기 + 장기간 저유가 버틸 수 있다는 사우디. 그나마 부양 기대감이 가격 하단 지지 - 사우디, 카자흐스탄 측에서 감산 이행하지 않겠다는 뜻 밝히자 추가 감산 포기 + 장기간 저유가 버틸 수 있다며 3차 유가 전쟁 가능성 경고. 2015년과 2020년 같은 불확실성 ↑ - 그나마 가격 낙폭 상쇄한 것은 부양 기대감. Fed는 여전히 조기 금리 인하에 대해서는 미온적. 다만, 글로벌 석유 2대 소비국 중국의 대규모 유동성 투입으로 수요 기대 개선, 가격 하단 지지	WTI 55~72\$/bbl
부동산	주택시장, 정책 불확실성에 거래 감소. 상업용은 1분기 높은 거래량 기록했으나 임대 시장은 둔화 - 주택 : 토허제 재조정 이후 관망세 지속. 풍선효과 나타날 수 있으나 금융 환경 강화로 영향은 제한적, 금융/규제 환경 불확실성으로 2분기 이후 거래량 감소 예상 - 상업 : 마곡 딜 클로징 영향으로 1분기 오피스 거래량 5조원 내외 수준 기록 임대료 상승률 둔화 및 점진적인 공실을 증가 지속 예상	주택 : 강보합 상업 : 보합

[자산별 투자의견과 선호 섹터]

구분	투자의견			선호 섹터
	비중축소	중립	비중확대	
주식	한국(상향)			반도체, 자동차, 인터넷
	선진국(상향)			스타일(성장, 대형, 퀄리티)
	신흥국(유지)			인도, 베트남, 멕시코
채권	국내채권(하향)			신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
	해외채권(유지)			신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
기타	리츠(상향)			국내: 대형 리츠 / 미국: 데이터센터, 시니어하우징
	원자재(하향)			천연가스, 구리, 옥수수

자료: 대신증권 Research Center

국내 주식 10선

티커	종목명	편입 일자	시가총액 [조원]	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	323.2	2.6
207940	삼성바이오로직스	25.04.07	73.7	9.2
005380	현대차	25.03.31	39.2	-11.8
105560	KB금융	24.06.03	37.2	14.0
035420	NAVER	25.01.06	29.9	-5.1
034020	두산에너지	25.04.14	17.8	58.1
030200	KT	24.07.08	12.8	15.9
352820	하이브	25.05.07	11.0	37.0
090430	아모레퍼시픽	25.04.21	7.3	19.5
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	6.6	36.5

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 25.05.08, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

해외 주식 10선

티커	종목명	편입 일자	시가총액 [USD bn]	수익률(%) YTD
META	메타 플랫폼스	25.02.03	1,503.6	2.1
AVGO	브로드컴	24.11.11	976.9	-10.4
TSLA	테슬라	25.05.07	917.4	-14.6
PLTR	팔란티어	25.02.24	785.6	57.5
GEV	GE 버노바	25.03.10	107.5	19.8
700-HK	텐센트	24.04.01	589.6	19.4
BABA-US	알리바바	25.02.24	300.1	48.4
1810-HK	샤오미	25.02.03	169.5	47.3
002594-CN	BYD	24.06.17	89.9	27.1
600276-CN	항서제약	24.03.11	45.4	12.3

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 25.05.08, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

ETF/리츠 10선

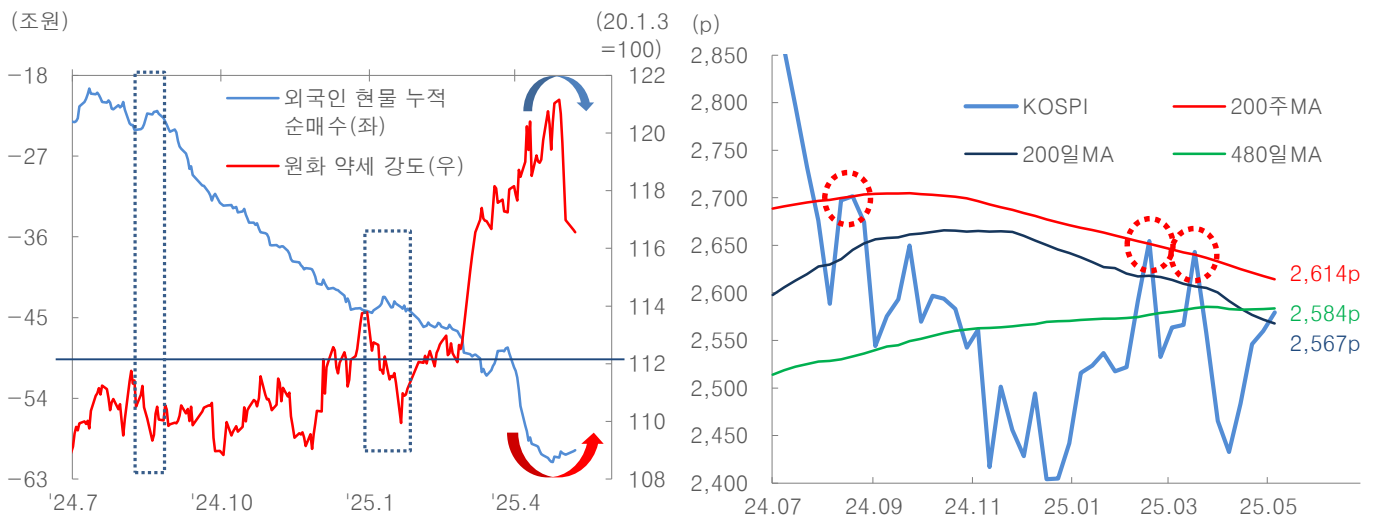
티커	종목명	편입 일자	시가총액 [LC bn]	수익률(%) YTD
069500	KODEX 200	25.03.10	6,214.9	8.6
449450	PLUS K방산	24.11.18	740.0	107.1
396500	TIGER Fn반도체TOP10	25.04.07	647.1	3.7
365000	TIGER 인터넷TOP10	25.04.07	75.2	2.4
OILK-US	ProShares K-1 Free Crude Oil ETF	25.04.07	0.1	-14.1
SPY-US	SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	577.7	-3.6
EZU-US	iShares MSCI Eurozone ETF	25.03.17	7.8	20.1
VCSH-US	Vanguard Short-Term Corporate Bond Index Fund ETF	25.04.07	34.7	0.7
365550	ESR켄달스퀘어리츠	24.03.11	1,033.5	14.0
330590	롯데리츠	24.11.07	1,046.1	18.7

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 25.05.08, 자료: Quantiwise, Refinitiv, 대신증권 Research Center

원화 강세 반전 = 외국인 순매수 전환. 단기 분기점 도달에 따른 등락은 감안

- 미/중 무역 협상 시작. 관세 우려 완화, 소프트웨어 안정/반등 가능성. 중국 인민은행, 내수 진작을 위해 역레포 금리와 지급준비율 인하 등 경기부양 정책 강화. KOSPI를 비롯한 글로벌 증시 상승추세 지속 전망
- KOSPI는 양호한 수출 모멘텀과 예상보다 긍정적인 1분기 실적으로 펀더멘털 동력 유입. 일방적인 약세를 보였던 원화도 강세 반전하며 외국인 현물 시장에서 순매수 전환. KOSPI 상승추세에 힘을 실어주는 변화로 판단
- 다만, KOSPI 2,600 이상에서 단기 등락은 감안. 올해 고점권이자 200주 이동평균선 위치한 지수대. 미중 1차 협상 과정과 결과, 미중 물가/실물지표(소매판매, 산업생산) 결과에 단기 매물소화, 과열해소 국면 진입 가능성

원화 강세 반전 = 외국인 현물 순매수 전환. KOSPI 단기 저항선/분기점에서 과열해소, 매물소화 국면 진입 가능



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	323.2	2.6
207940	삼성바이오로직스	25.04.07	73.7	9.2
005380	현대차	25.03.31	39.2	-11.8
105560	KB금융	24.06.03	37.2	14.0
035420	NAVER	25.01.06	29.9	-5.1
034020	두산에너지	25.04.14	17.8	58.1
030200	KT	24.07.08	12.8	15.9
352820	하이브	25.05.07	11.0	37.0
090430	아모레퍼시픽	25.04.21	7.3	19.5
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	6.6	36.5

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 25.05.08, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

긴 터널을 지나는 중

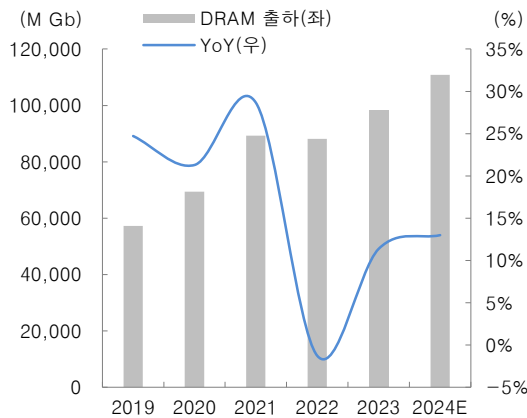
[실적 전망]

- 2024년 매출 300조원(YoY+16%), 영업이익 32.7조(YoY+398%), 영업이익률 11% 기록
- 2025년 매출 307조(+2%), 영업이익 33.2조(+1%), 영업이익률 11% 전망
- 실적은 1H25까지 부진할 것으로 예상되나, 2H25 메모리 가격 상승, 12단 HBM3E 공급 개시, 파운드리 가동률 상승에 따른 실적 개선이 나타날 것으로 전망함

[핵심 포인트]

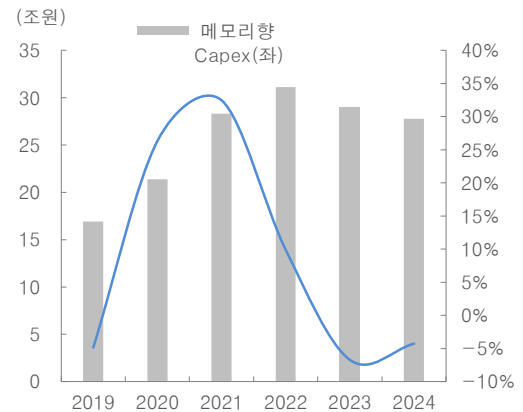
- 1Q25 반도체 사업부는 계절적 비수기, HBM 공백기, 파운드리 적자폭 확대에 따른 실적 저점을 확인하는 분기가 될 것으로 판단함
- 2Q25 주요 고객사향 12단 HBM3E 쿼 통과, 2H25 HBM 매출 비중 확대에 따른 이익률 개선

삼성전자 DRAM 출하 전망



자료: 삼성전자, 대신증권 Research Center

삼성전자 메모리 CAPEX 추정



자료: 삼성전자, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	302,231	258,935	300,898	307,929	315,627
영업이익	43,377	6,567	32,728	33,199	34,956
세전순이익	46,440	11,00+	37,468	38,250	38,703
총당기순이익	55,654	15,487	34,321	34,425	34,058
지배지분순이익	54,730	14,473	33,405	33,506	33,149
EPS	8,057	2,131	4,918	4,933	4,880
PER	6.9	36.8	11.4	11.4	11.5
BPS	50,817	52,002	55,413	58,862	62,273
PBR	1.1	1.5	0.9	0.9	0.8
ROE	17.1	4.1	9.2	8.6	8.1

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

실적 시즌 편안한 선택지

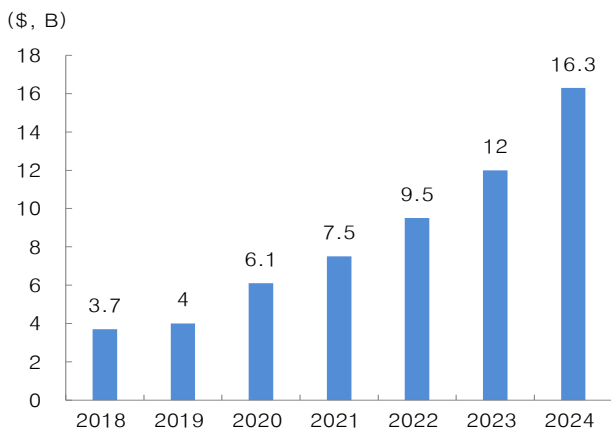
[실적 전망]

- 24년 매출 4.5조원(+23.1% yoy), 영업이익 1.3조원(+18.5% yoy), OPM 29% 기록
- 25년 매출 5.6조원(+22.6% yoy), 영업이익 1.6조원(20.0% yoy), OPM 28% 전망
- 24년 역대 최고 실적을 기록하였으며, 25년에도 4공장 가동률 상승 및 바이오시밀러 신제품 출시에 따른 고성장이 기대됨

[핵심 포인트]

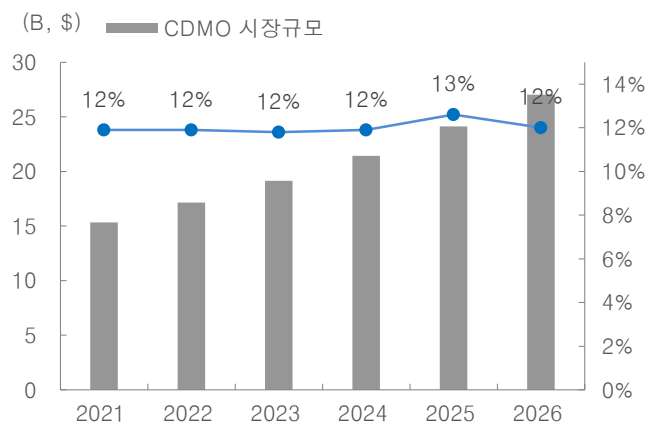
- 24년 누적 주주 잔고는 \$8.2B(약 11.8조원), 1분기 2조원 규모의 주주 계약 발표하며 항체의약품 수요 견조한 것으로 판단
- 4월 5공장 가동 예정으로 연내 6공장 착공 기대감 유효

삼성바이오로직스 연간 누적 주주 현황



자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

글로벌 바이오의약품 CDMO 시장 규모



자료: 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

[십억원, 원, %]	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,695	4,547	5,574	6,308	7,205
영업이익	1,114	1,320	1,584	1,853	2,209
세전순이익	1,120	1,370	1,647	1,941	2,304
총당기순이익	858	1,083	1,302	1,515	1,788
지배지분순이익	858	1,083	1,302	1,515	1,788
EPS	12,051	15,221	18,300	21,279	25,116
PER	63.1	62.3	57.4	49.3	41.8
BPS	138,119	153,212	171,299	192,224	216,754
PBR	5.5	6.2	6.1	5.5	4.8
ROE	9.1	10.4	11.3	11.7	12.3

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

단기 변동성 확대에도 저점 매수 여전히 유효

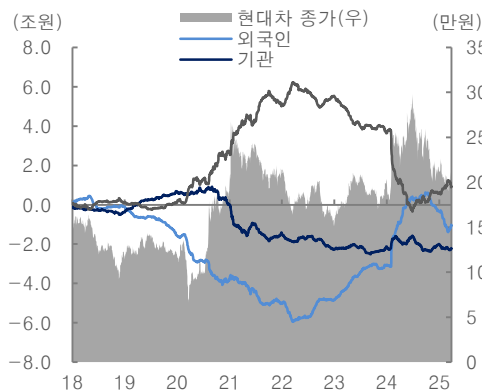
[실적 전망]

- 2025년 매출 183조(+4%), 영업이익 14조(+0.7%), 영업이익률 8% 전망
- 산업 Q 성장 제한적이나, 1) 우호적인 환율, 2) 믹스(지역/차종) 효과로 견조한 수익성 전망
- 미국 관세 부과에 따른 불확실성 지속되고 있으나, 1) 현지 생산 확대, 2) GM협력 등 추가 우려는 과도

[핵심 포인트]

- 3/25일 정의선 회장 대미 투자 발표, 3/27일 미 수입 자동차 25% 보편관세 부과에 따른 변동성 확대
- 1) 공매도 재개에 따른 부담 제한적이고, 2) 메타플랜트 추가 증설(+20만대), 3) GM 협력전략, 4) 1Q25 실적 기대감 감안 시, 저점 매수 전략 유효

현대차 투자자별 수급



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

현대차그룹 미국 생산 Capa_메타플랜트 포함

	생산능력	2024년 기준			판매 대비 캐파
		생산량	가동률	판매량	
HMG	1,440	985	68%	2,091	68.9%
USA	1,040	715	69%	1,708	60.9%
Mexico	400	271	68%	158	253.7%
Canada	-	-	-	225	0.0%

주: 미국 메타플랜트 (연산 30만대) Capa 포함
자료: 현대차, 기아, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,664	175,231	182,990	188,788	194,770
영업이익	15,127	14,239	14,342	15,488	28,463
세전순이익	17,619	17,782	18,396	19,559	32,607
총당기순이익	12,272	13,230	14,073	14,962	24,945
지배지분순이익	11,962	12,527	13,721	14,588	23,598
EPS	43,589	46,042	50,551	53,747	86,940
PER	4.7	4.6	4.1	3.9	2.4
BPS	337,065	374,912	414,023	455,122	529,039
PBR	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4
ROE	13.7	12.9	12.8	12.4	17.7

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

최고 금융지주 위상 재 확인

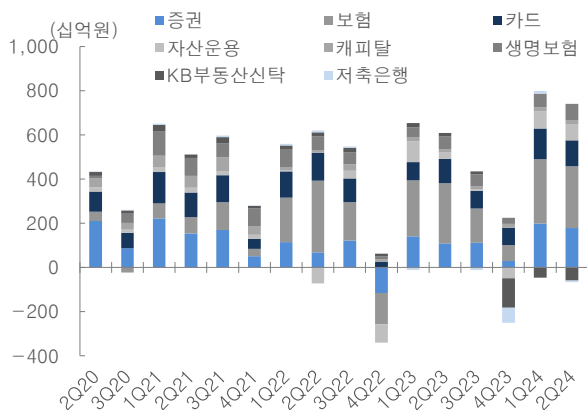
[실적 전망]

- 1Q25 순이익 1.63조원(+54.9% YoY)으로 컨센서스(1.59조) 상회 예상
- NIM은 1.67%로 전분기 대비 2bp 하락, 마진 방어는 양호
- CET1 비율 13.66%로 전분기 대비 +20bp 개선

[핵심 포인트]

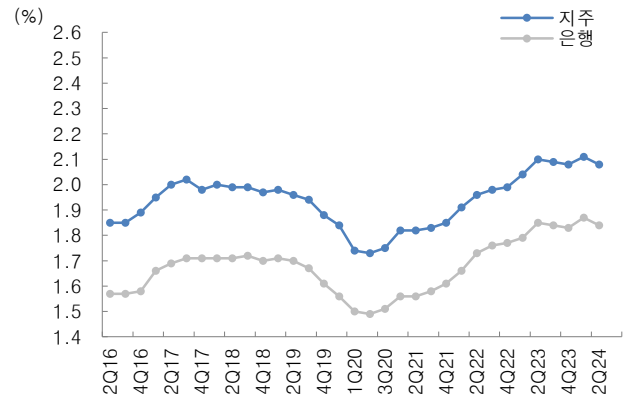
- 순이자이익 3.34조원(+6.1% YoY)으로 양호한 이자 수익 유지, RWA(위험가중자산) 관리 기반 마진 안정성 확보. 비이자이익은 전분기 대비 220.3% 급증, WM·보험 중심의 회복 추정
- CET1 비율은 전 금융지주 중 가장 높은 수준 유지, 자본건전성 측면에서 투자자 신뢰 회복 가능성

KB금융 자회사 순이익



자료: KB금융, 대신증권 Research Center

KB증권 NIM 추이



자료: KB금융, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2Q23	1Q24	2Q24	QoQ	YoY
순이자이익	2,974	3,152	3,206	1.7%	7.8%
비이자이익	1,324	1,261	1,243	-1.4%	-6.1%
기타이익	372	270	323	19.5%	-13.2%
총영업이익	4,297	4,412	4,449	0.8%	3.5%
판관비	1,593	1,628	1,594	-2.1%	0.1%
충당금 적립전 영업이익	2,704	2,784	2,855	2.6%	5.6%
대손비용	651	428	553	29.0%	-15.2%
영업이익	2,053	2,355	2,303	-2.2%	12.2%
영업외손익	-92	-948	67	흑전	흑전
세전이익	1,961	1,407	2,370	68.4%	20.8%
지배주주 순이익	1,499.1	1,049.1	1,732.4	65.1%	15.6%

자료: KB금융, 대신증권 Research Center

단위: 십억원, %

초개인화 커머스가 시작됐다

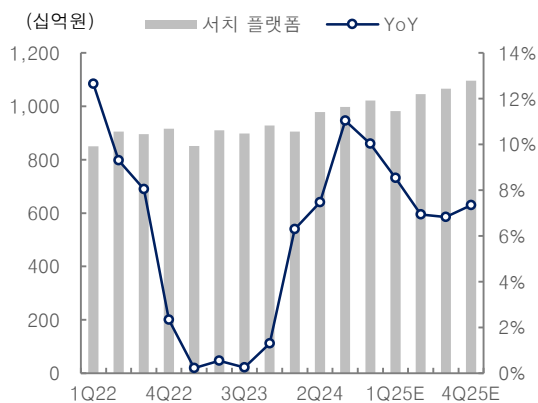
[실적 전망]

- 3/12 출시된 초개인화 커머스 앱 '네이버플러스 스토어' 효과 본격화
- '25년 커머스 매출 3.47조(+18.8% YoY), 영업이익 2,391억(+19.8%), OPM 19.7% 예상
- 6월 중개 수수료율 인상(평균 2% → 2.8%)은 수익성 개선에 직접 기여

[핵심 포인트]

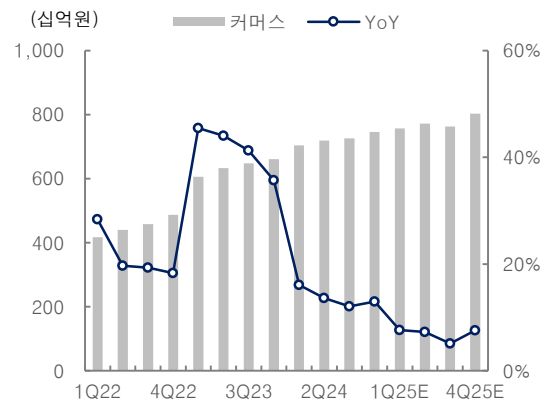
- 초개인화 커머스 전용 광고 지면 확장 및 신규 상품 출시로 커머스 광고 매출 상승세 지속 예상
- 중개 수수료율 인상 정책 시행(6/2)으로 커머스 중개 매출은 2025년 YoY +24% 증가 전망. 수수료 인상 효과는 마진에 바로 반영됨
- 커머스 이익 성장 본격화로 '25E PER 16배 수준으로 밸류 부담 낮음

NAVER 서치플랫폼 매출 추이



자료: NAVER, 대신증권 Research Center

NAVER 커머스 매출 추이



자료: 현대차, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	8,220	9,671	10,670	11,620	12,221
영업이익	1,305	1,489	1,981	2,261	2,327
세전순이익	1,084	1,481	2,375	2,467	2,533
총당기순이익	673	985	1,868	1,850	1,900
지배지분순이익	760	1,012	1,795	1,817	1,866
EPS	4,634	6,180	11,052	11,187	11,487
PER	38.3	36.2	18.0	17.8	17.3
BPS	138,642	141,671	152,988	163,272	173,640
PBR	1.3	1.6	1.3	1.2	1.1
ROE	3.3	4.4	7.5	7.1	6.8

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

2025년 해외 대형 원전, SMR, 가스터빈 수주 본격화

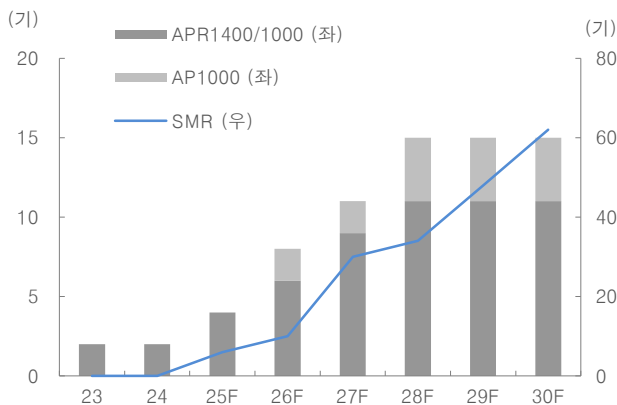
[실적 전망]

- 밥캣부문은 부진하지만, 에너지빌리티부문은 고마진의 원자력/가스발전 사업 매출 확대로 수익성 개선
- '25년 에너지빌리티 매출 6.50조(-11.7% YoY), 영업이익 3,659억(+50.2%), 영업이익률 5.6% 전망
- 4월 ~ 5월 초 체코 원전 수주, 2H25 뉴스케일의 루마니아 SMR 프로젝트 기자재 수주 예상

[핵심 포인트]

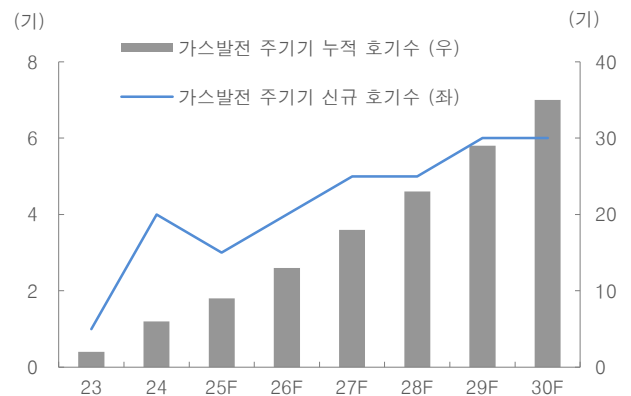
- 7월 뉴스케일의 77MW 표준 인허가 승인 성공 시, 하반기 이후 뉴스케일의 미국 SMR 수주 예상
- 이는 '26년 이후 동사의 SMR 원자로 수주 증가로 이어질 전망. 신규 글로벌 SMR 업체와 계약도 기대
- 글로벌 가스발전 플랜트 발주 증대, 가스터빈 공급 부족 등으로 동사의 국내/외 가스발전소 수주 확대

원자력 수주 누적 호기수 전망



자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

가스발전 주기기 수주 기수 전망



자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	17,590	16,233	15,627	16,817	17,613
영업이익	1,467	1,018	1,123	1,346	1,474
세전순이익	738	658	849	1,070	1,221
총당기순이익	518	395	637	796	915
지배지분순이익	56	111	357	457	572
EPS	87	174	558	714	892
PER	183.0	100.9	36.1	28.2	22.6
BPS	11,120	11,703	12,908	14,490	16,547
PBR	1.4	1.5	1.6	1.4	1.2
ROE	0.8	1.5	4.5	5.2	5.7

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

ATH

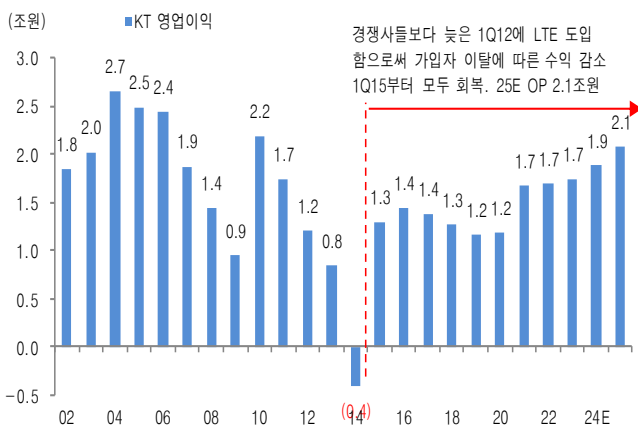
[실적 전망]

- 2025년 영업이익 2.58조원(+219% YoY), 부동산 제외 시 2.1조원으로도 15년 만에 2조 클럽 복귀
- 2025년 순이익 1.82조원, EPS 6,540원 기준 PER 7.6배
- ARPU 증가 지속, 자회사 이익 기여도 확대, 연간 영업이익률 9.6% 전망

[핵심 포인트]

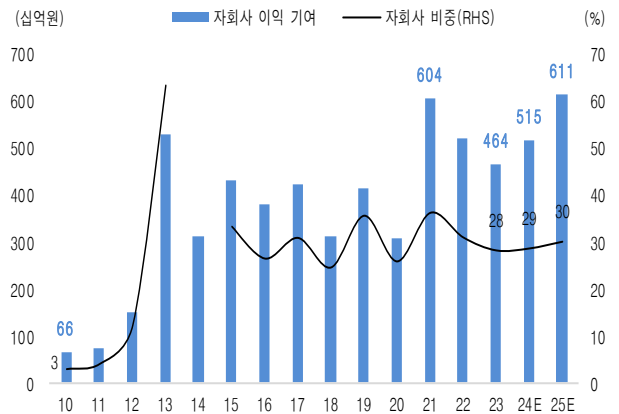
- 총주주환원 8,417억원(+62% YoY), DPS 2,500원(+25%), 자사주 매입 2,500억원 병행. 총 환원 수익률 6.6%로 통신 3사 중 가장 매력적
- 5G 보급률 1위 및 ARPU 1위 지속, 2025년까지 연평균 ARPU 3% 성장 예상

영업이익 추이



자료: KT, 추정: 대신증권 Research Center

사업부문별 매출 비중



자료: KT, 추정: 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24E	FY 25E
매출액	24,898	25,650	36,376	26,161	26,633
증가율	4.1	3.0	2.8	-0.8	1.8
영업이익	1,672	1,690	1,650	719	2,841
증가율	41.2	1.1	-2.4	-56.4	295.3
순이익	1,356	1,263	1,010	606	2,041
순이익률	5.4	4.9	3.8	-40	237
EPS	5,197	4,835	3,887	2,383	8,132
PER	5.9	7.0	8.9	17.2	5.1
PBR	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
EV/EBITDA	2.9	3.4	3.4	4.4	2.9
ROE	9.4	8.0	6.1	3.3	11.7

자료: Quantiwise, 추정: 대신증권 Research Center

단위: 십억원, 원, 배, %

모멘텀이 가장 풍부한 엔터사

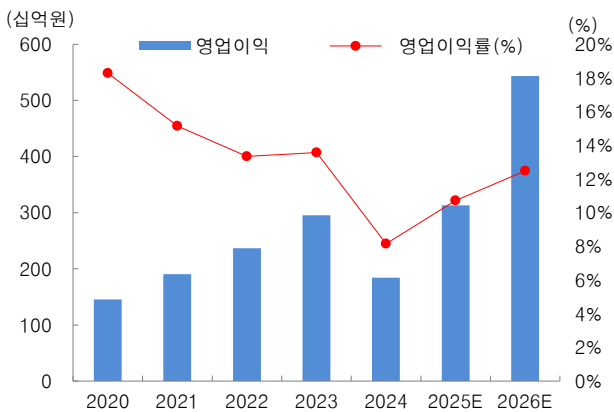
[실적 전망]

- 연간 매출 성장세 '25년 YoY +23%, '26년 +49%로 주요 엔터사 중 가장 매력적인 성장세 보일 전망
- 엔터업종 2025년~2027년 공연 및 MD 중심의 고성장 사이클인데 메가 IP가 많은 동사가 가장 유리
- 공연 및 MD 규모 확대에 레버리지 효과 기대됨. 1Q OPM 4%에서 2,3,4분기 12%으로 개선될 전망

[핵심 포인트]

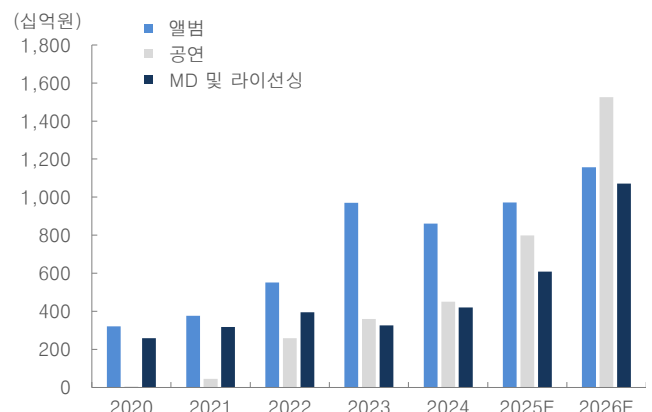
- 6월 BTS 제대, 4Q 컴백, '26년 대규모 월드투어 예정. '26년 컨센 BTS 반영 이전으로 상향 조정 필요
- 세븐틴, 엔하이픈, TXT 등 메가 IP의 2H25~1H26 공연 규모는 시장 기대치를 크게 상회할 전망
- 르세라핌, 보색도, 투어스의 첫 월드투어와 빅히트 보이그룹 데뷔 예정으로 저연차 IP 성장세도 매력적

하이브_영업이익 및 OPM 추이



주: 대신증권 추정치 기준
자료: 하이브, 대신증권 Research Center

사업부별 매출액 추이_공연 및 MD 고성장



주: 대신증권 추정치 기준
자료: 하이브, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	1,776	2,178	2,256	2,920	4,352
영업이익	237	296	184	313	543
세전순이익	96	250	19	402	664
총당기순이익	48	183	-3	295	486
지배지분순이익	52	187	9	301	497
EPS	1,265	4,504	225	7,224	11,924
PER	137.1	51.8	858.8	35.0	21.2
BPS	66,995	70,223	77,179	85,092	107,254
PBR	2.6	3.3	3.3	3.0	2.4
ROE	1.9	6.6	0.3	8.9	12.4

자료: Valuewise, 대신증권 Research Center

글로벌 브랜드사로 도약

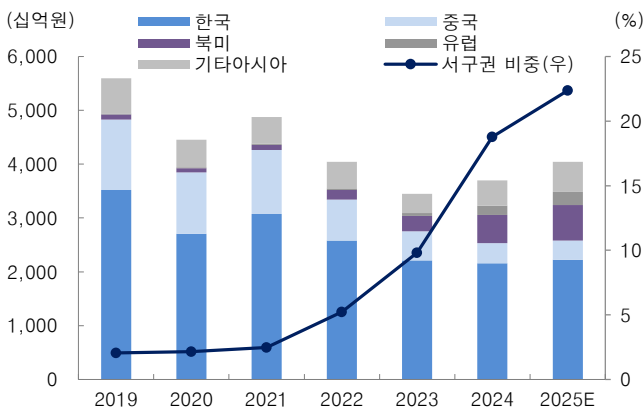
[실적 전망]

- '25년 연간 매출 4.2조원(YoY +9.3%), 영업이익 4,193억원(YoY +90.1%, OPM 9.9%) 전망
- 채널 및 브랜드 확장을 통해 서구권 매출 확대하며 지역 포트폴리오 다변화 지속
- 중국법인 대규모 구조조정 마무리 단계. '25년 하반기 턴어라운드 예상

[핵심 포인트]

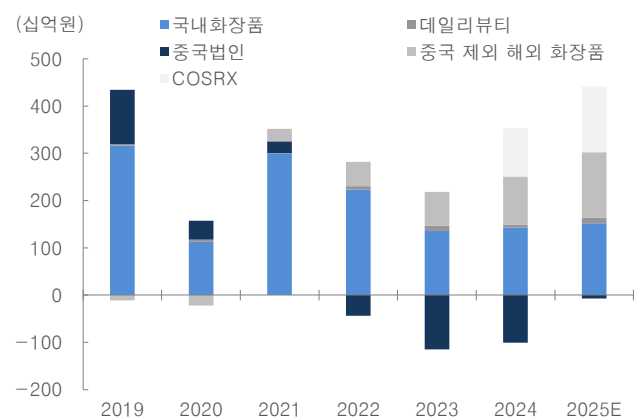
- 면세점 구조적 매출 하락에도 올리브영 및 이커머스 채널 매출 확대로 국내 매출 성장 전환 기대
- 라네즈, 이니스프리, 에스트라 등 자체 브랜드의 북미·유럽 매출 고성장 하며 비중국 확대 지속
- '24년 -1,000억원 수준의 영업적자를 기록한 중국법인. QoQ 적자 축소하며 하반기 턴어라운드 예상

지역별 매출액 추이



주: 대신증권 추정치 기준
자료: 아모레퍼시픽, 대신증권 Research Center

사업부별 영업이익 추이 및 전망



주: 대신증권 추정치 기준
자료: 아모레퍼시픽, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	4,135	3,674	3,885	4,247	4,467
영업이익	214	108	220	419	479
세전순이익	224	281	621	444	502
총당기순이익	129	174	602	355	402
지배지분순이익	134	180	593	374	423
EPS	2,177	2,915	9,949	6,196	7,039
PER	63.2	49.7	10.5	17.8	15.7
BPS	69,494	70,933	76,066	80,072	85,260
PBR	2.0	2.0	1.5	1.4	1.3
ROE	2.8	3.7	11.7	6.9	7.4

자료: Valuewise, 대신증권 Research Center

2025년 새로운 역사의 시작: 글로벌 종합 전력기기업체로 발돋움

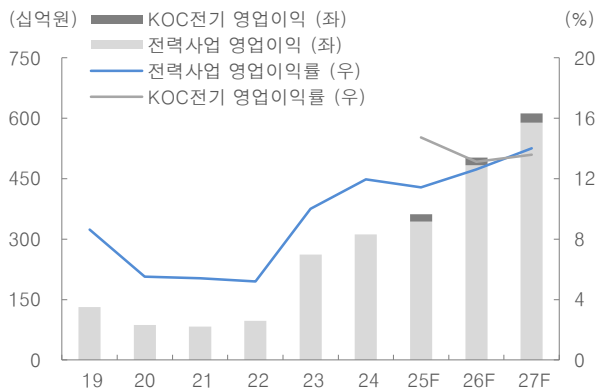
[실적 전망]

- 1Q25 영업이익 839억원(-10.5%, 이하 YoY)으로 일시적 실적 부진. 2분기 이후 실적 개선 예상
- '25년 영업이익 4,263억원(+9.4%) 전망. 미국 관세 25%에 대한 부담을 50% 가정(유보는 미반영)
- 관세 10%까지는 고객사에 전가 가능. 관세 10%로 하락 확정 시 영업이익 4,700억원 이상 가능

[핵심 포인트]

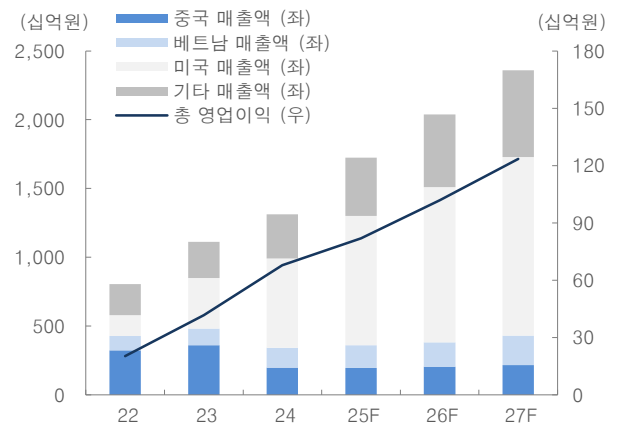
- '25년 이후 미국 빅테크향 데이터센터용 배전 전력기기 수주 및 매출 확대, 수익성 개선(OPM 20%)
- 국내 유일의 배전용 DC차단기, HVDC CRT(컨버터-변압기) 생산. ESS 및 HVDC 전력기기 매출 확대
- 2H24 KOC전기 인수, 4Q25 본사 변압기 50% 이상 증설 등으로 초고압 변압기 증설 및 경쟁력 확보

LS ELECTRIC의 전력사업 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

LS ELECTRIC의 해외 종속기업 실적 전망



자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

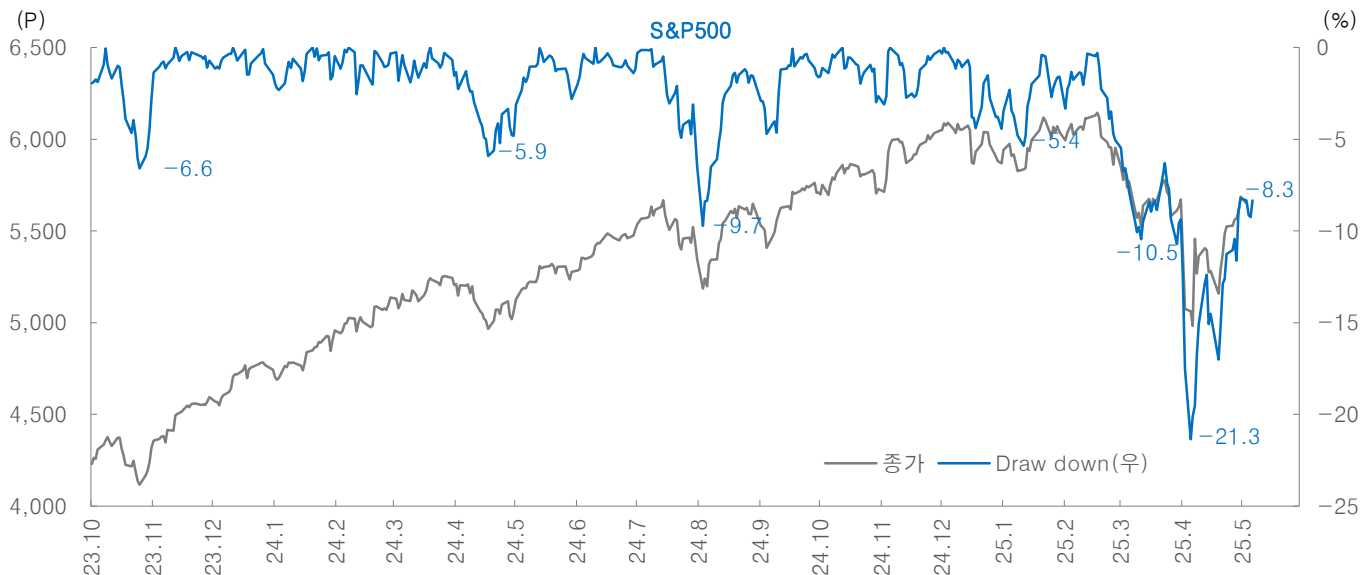
구분	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,230	4,552	5,028	6,009	6,627
영업이익	325	390	426	594	737
세전순이익	264	333	373	547	706
총당기순이익	208	242	283	416	536
지배지분순이익	206	239	273	406	598
EPS	6,865	7,957	9,113	13,532	19,931
PER	10.7	20.2	16.8	11.3	7.7
BPS	57,092	61,292	67,534	77,684	92,643
PBR	1.3	2.6	2.3	2.0	1.7
ROE	12.6	13.4	14.1	18.6	23.4

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

美 5월 FOMC, 대만 달러화 강세 이후.. 증시 향방? 상방 압력 높아질 것

- 연준 통화정책 수준은 시간이 지날수록 금리 인하에 무게를 둘 수밖에 없음. 이르면 4월부터 소비 지출 둔화 및 고용 감소가 확인되기 시작. 올해 연준 통화정책의 관전포인트는 금리 인하라는 행위. 위험자산 선호심리 자극 요인
- 트럼프 행정부, 90일 상호관세 유예 전까지는 인위적인 환율 조정을 강요하진 않을 것. 환율 조정은 각국과 상호관세율을 낮추는 협의과정에서 해당국이 인위적인 통화 절하를 유도했는지 여부를 활용해 협상 카드로 사용할 것
- 美 5월 FOMC를 기점으로 최근 환율 시장 변동성 확대(대만 달러화 강세 등 여타 아시아 통화 강세)는 진정되고, 美 통화정책 이벤트 해소로 안도감이 유입되며 5월 증시의 상방 압력은 커질 것(미국, 유럽, 성장, AI 비중확대)

美 S&P500 고점 대비 하락폭. 4.7일 -21.3% 저점 확인 후, 현(5.8일) -8.3% 축소. 6,000선 향한 전진 기대



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[해외 주식 10선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
META	메타 플랫폼스	25.02.03	1,503.6	2.1
AVGO	브로드컴	24.11.11	976.9	-10.4
TSLA	테슬라	25.05.07	917.4	-14.6
PLTR	팔란티어	25.02.24	785.6	57.5
GEV	GE 버노바	25.03.10	107.5	19.8
700-HK	텐센트	24.04.01	589.6	19.4
BABA-US	알리바바	25.02.24	300.1	48.4
1810-HK	샤오미	25.02.03	169.5	47.3
002594-CN	BYD	24.06.17	89.9	27.1
600276-CN	항서제약	24.03.11	45.4	12.3

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 25.05.08, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

미국 대표 소셜미디어 기업

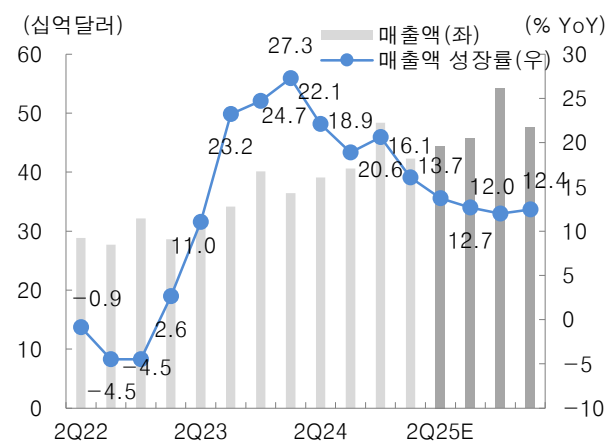
[투자 전망]

- 1분기 AI 광고 추천 모델 발전에 따른 전환율 상승 및 사용 시간 증대로 매출 성장
- 관세 부과 이후 불확실성 커졌지만, Direct Response & AI가 업황 둔화 상쇄 전망

[핵심 포인트]

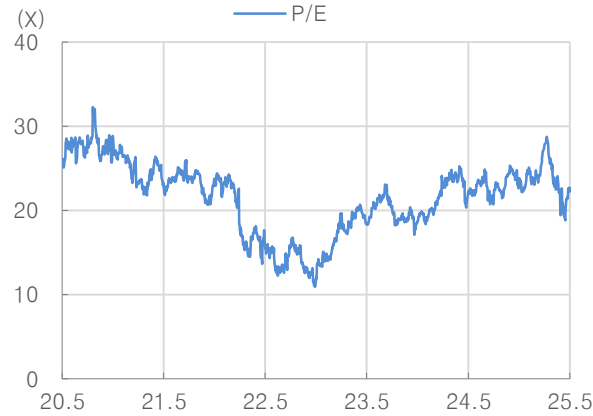
- AI 디스커버리 시스템 도입을 통한 사용 시간 증대와 Reels 수익화 증대에 따른 매출 증가세 유지 예상
- AI 어시스턴트 & 메타 AI 장착한 AR 글래스 출시 예정

매출액 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

12개월 선행 PER



자료: Factset, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억달러, 달러, 배, %)

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	116.6	134.9	164.5	186.9	211.2
증가율	-1.1	15.7	21.9	13.6	13.0
영업이익	40.9	60.8	83.2	84.2	95.1
증가율	-26.8	48.5	36.8	1.2	13.0
순이익	32.9	52.6	72.1	75.0	83.2
순이익률	28.2	39.0	43.8	40.1	39.4
EPS	13.0	20.2	30.2	28.8	32.3
PER	14.0	23.8	24.5	23.5	21.2
PBR	2.6	5.9	8.2	6.6	5.2
EV/EBITDA	5.8	12.2	14.8	13.7	11.7
ROE	18.4	25.0	33.2	28.1	24.4

자료: Factset, 대신증권 Research Center

자율주행 & 로봇 선두 기업

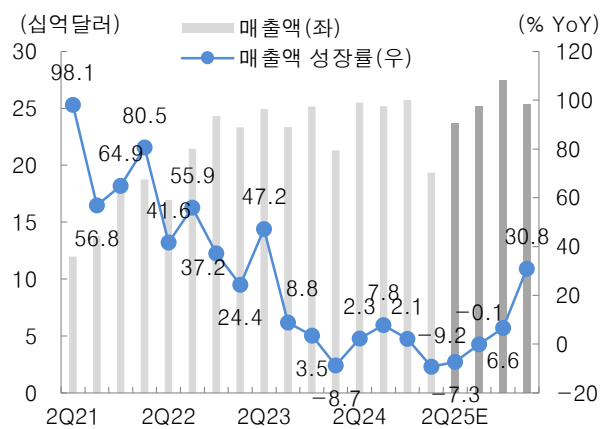
[투자 전망]

- 1분기를 바닥으로 테슬라 실적은 개선될 것으로 전망. 저가 전기차는 예정대로 상반기 출시 예정
- 미국 교통부가 자율주행 규제 완화를 추진하면서 테슬라 FSD & 로보택시 사업 탄력을 받을 전망

[핵심 포인트]

- 테슬라는 올해 6월 텍사스를 필두로 Unsupervised FSD 출시할 계획
- 사이버랩은 'Unboxed Method'를 통해 2026년 말까지 생산을 시작하는 것이 목표

매출액 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

12개월 선행 PER



자료: Factset, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억달러, 달러, 배, %)

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	81.5	96.8	97.7	98.5	119.9
증가율	51.4	18.8	0.9	0.8	21.7
영업이익	13.7	8.9	7.1	7.1	11.7
증가율	109.4	-34.9	-20.4	-0.2	65.7
순이익	14.1	10.9	8.5	7.5	10.7
순이익률	17.3	11.2	8.7	7.6	8.9
EPS	4.1	3.1	2.4	2.1	3.1
PER	30.3	79.6	166.9	135.5	92.2
PBR	8.8	12.8	17.9	11.8	10.5
EV/EBITDA	21.5	52.9	105.8	70.8	52.8
ROE	29.1	16.0	10.7	8.7	11.4

자료: Factset, 대신증권 Research Center

커스텀 반도체 및 인프라 소프트웨어 기업

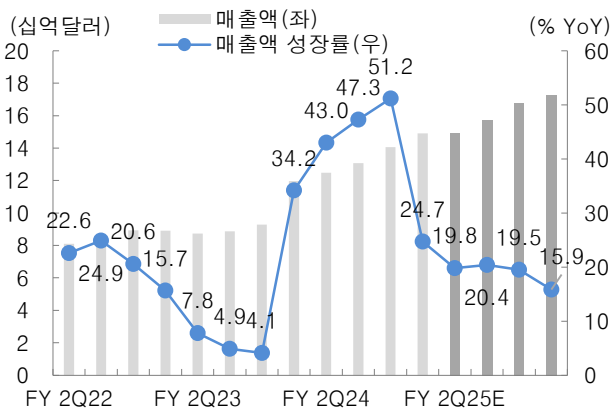
[투자 전망]

- 클라우드 기업들의 커스텀 AI 칩 수요 증가로 인한 매출 증대를 전망
- VM웨어의 매출 증가, 운영 비용 감소 추세로 이익률 개선 지속

[핵심 포인트]

- VM웨어의 영구 라이선스에서 구독형 모델로의 비즈니스 모델 전환 순조롭게 진행
- 클라우드 기업들의 AI 데이터센터 투자로 커스텀 AI 매출 전년대비 3.5배 증가

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 22	FY 23	FY 24	FY 25E	FY 26E
매출액	33.2	35.8	51.6	62.5	72.1
증가율	21.0	7.9	44.0	21.1	15.4
영업이익	20.3	22.1	30.7	40.7	47.4
증가율	27.5	9.0	38.9	32.3	16.6
순이익	16.5	18.4	23.7	32.6	38.4
순이익률	49.8	51.3	46.0	52.1	53.3
EPS	3.4	3.7	3.7	5.6	6.8
PER	12.5	19.9	34.9	31.4	26.7
PBR	8.5	15.0	11.7	12.4	10.6
EV/EBITDA	10.9	16.6	26.7	25.5	22.2
ROE	68.1	75.2	33.5	39.5	39.8

자료: Factset, 대신증권 Research Center

대표 AI 소프트웨어 기업

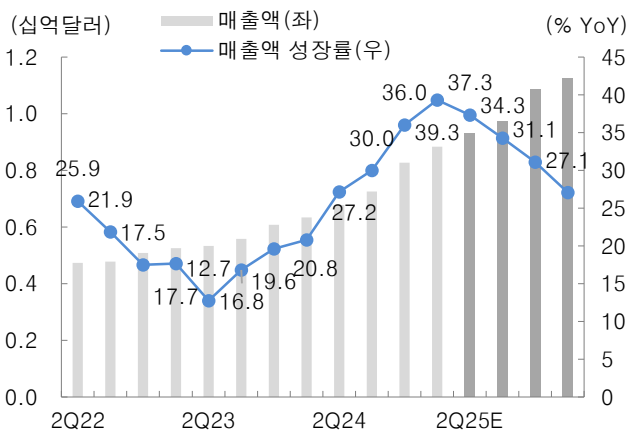
[투자 전망]

- AI 하드웨어에서 AI 소프트웨어 시대로의 이동. 효율화를 추구하는 트렌드에서의 수혜를 예상
- 신규 수주잔고 증가를 보면 실적 호조는 지속될 전망

[핵심 포인트]

- 일론 머스크를 수장으로 DOGE 부서를 출범. 정부 지출 절감 추진하면서 AI 소프트웨어 사용 증가할 전망
- 미국 기업들도 인력 채용을 더 늘리는 대신 AI 소프트웨어를 통한 효율성 제고를 추진하면서 수혜 예상
- 온톨로지에 기반한 팔란티어의 소프트웨어 서비스는 단기간에 경쟁 기업들이 따라하기 어렵다는 특징

매출액 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

12개월 선행 PER



자료: Factset, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억달러, 달러, 배, %)

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	1.9	2.2	2.9	3.9	5.0
증가율	23.6	16.7	28.8	35.4	28.0
영업이익	0.4	0.6	1.1	1.7	2.1
증가율	-11.1	50.4	78.3	46.5	29.1
순이익	0.1	0.6	1.0	1.5	1.9
순이익률	7.1	25.7	35.0	38.3	38.6
EPS	0.1	0.3	0.4	0.6	0.7
PER	107.0	68.7	184.5	205.4	162.9
PBR	5.1	11.1	33.4	43.1	33.1
EV/EBITDA	24.6	54.2	155.6	175.5	134.2
ROE	4.8	16.1	18.1	21.0	20.3

자료: Factset, 대신증권 Research Center

전력 수요 증가의 수혜를 볼 기업

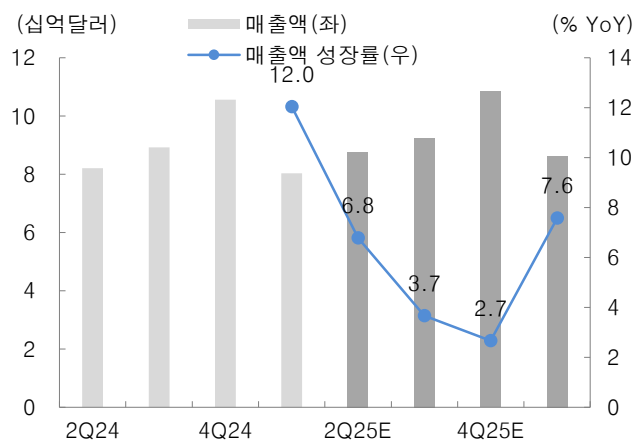
[투자 전망]

- 딥시크 이슈로 조정 받으면서 밸류 부담 완화
- 장기적인 관점에서 전력 수요 증가 수혜

[핵심 포인트]

- 전력 수요 증가에 탄력적으로 대응 가능한 HA 가스터빈 수요 꾸준히 증가 전망
- 전기화의 경우 초고압 송전, 변압기 성장 수혜가 지속될 전망, 노후화된 송전망 교체하면서 수요 지속
- 풍력 부문은 적자 수주잔고 해소 목표, 신규 수주를 받고 있지 않아 기존 수주 털어내면서 마진 반등 전망

매출액 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

12개월 선행 PER



자료: Factset, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억달러, 달러, 배, %)

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	-	33.2	34.9	36.9	40.2
증가율	-	-	5.1	5.6	9.0
영업이익	-	-0.0	0.9	2.3	3.8
증가율	-	적전	흑전	161.8	66.9
순이익	-	-0.6	1.6	2.0	3.2
순이익률	-	-1.7	4.4	5.4	7.9
EPS	-	-2.0	0.6	6.9	11.1
PER	-	-	592.9	57.5	35.5
PBR	-	-	9.5	10.0	8.3
EV/EBITDA	-	-	41.6	32.2	21.9
ROE	-	-7.0	1.6	17.4	23.4

자료: Factset, 대신증권 Research Center

중국 게임, SNS 1위

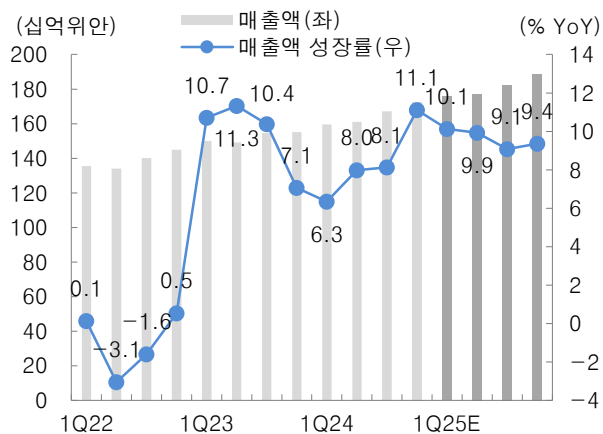
[투자 전망]

- 대작 출시로 국내 게임 부문 성장 본격화, 광고 부문 점유율 상승 지속, AI 클라우드 성장 반등도 기대
- 실적 성장은 중국 경기 개선이 관건. 12mf P/E 17배로 밸류에이션 부담 낮은 구간

[핵심 포인트]

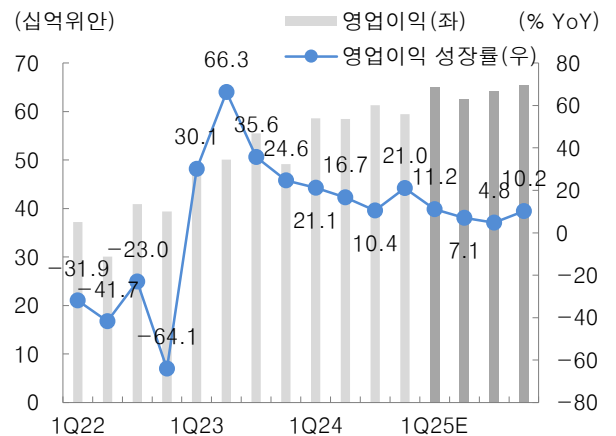
- 13억 유저를 확보한 중국 SNS 1위 기업
- 대작 출시로 게임 부문 성장 가속화, AI 기반 효율성 향상과 숏폼 광고 성장으로 광고 점유율 확장 지속
- 위챗 내 이커머스 생태계 구축 및 검색 기능 강화로 이커머스 시장과 검색 광고 시장도 침투

매출액 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

영업이익 추이 및 전망



자료: 텐센트, Factset, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억위안, 위안, 배, %)

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	554.6	609.0	660.3	722.8	784.9
증가율	-1.0	9.8	8.4	9.5	8.6
영업이익	153.5	191.9	237.8	268.6	301.9
증가율	-3.8	25.0	23.9	13.0	12.4
순이익	115.6	157.7	222.7	248.5	272.7
순이익률	20.9	25.9	33.7	34.4	34.7
EPS	11.8	16.3	24.0	26.3	29.3
PER	23.3	16.6	16.2	17.5	15.7
PBR	3.6	3.2	3.7	3.6	3.1
EV/EBITDA	13.9	12.1	14.1	14.6	13.0
ROE	15.6	19.1	22.8	20.8	19.9

주: Factset, 대신증권 Research Center

중국 이커머스, 클라우드 1위

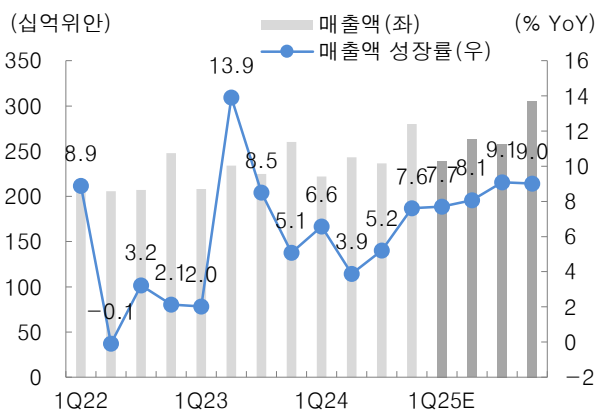
[투자 전망]

- 중국 AI 수요 증가로 2025년 클라우드 매출 성장 가속화, 해외 커머스 20%대 성장 지속 전망
- 중국 커머스는 내수 경기 회복 전까지 실적 성장은 제한적이지만 AI 솔루션 보급으로 효율성 개선 기대
- 12mf P/E 12배로 중국 인터넷 기업 평균 수준, AI 수요 증가에 따른 밸류에이션 리레이팅 기대

[핵심 포인트]

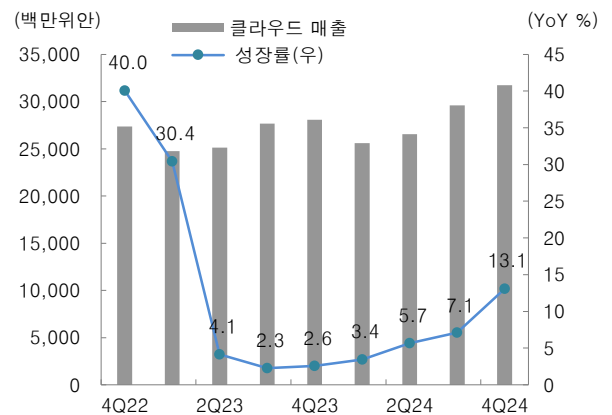
- 중국 AI 수요 증가로 클라우드 매출 성장 가속화 전망, AI 클라우드 1위 기업으로 멀티플 상승 기대
- 국내 커머스 성장 둔화를 상쇄하기 위한 해외 확장 전략으로 해외 커머스 양호한 성장 지속
- 중국 커머스는 점유율 우선 전략으로 투자를 지속하는 단계, 내수 경기 회복 전까지 실적 성장 제한적

매출액 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

알리바바 클라우드 성장 추이



자료: 알리바바, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억위안, 위안, 배, %)

구분	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	853.1	868.7	941.2	998.9	1,082.7
증가율	18.9	1.8	8.3	6.1	8.4
영업이익	126.4	134.4	137.2	157.3	183.9
증가율	-20.0	6.3	2.0	14.7	16.9
순이익	143.5	141.4	157.5	160.1	177.0
순이익률	16.8	16.3	16.7	16.0	16.3
EPS	52.7	54.6	62.2	66.2	73.3
PER	13.9	13.2	8.4	14.5	12.4
PBR	2.1	1.9	1.3	2.1	1.8
EV/EBITDA	12.1	9.5	5.5	10.6	9.0
ROE	14.8	14.3	15.5	14.7	14.4

주: Factset, 대신증권 Research Center

중국 대표 IT 기업

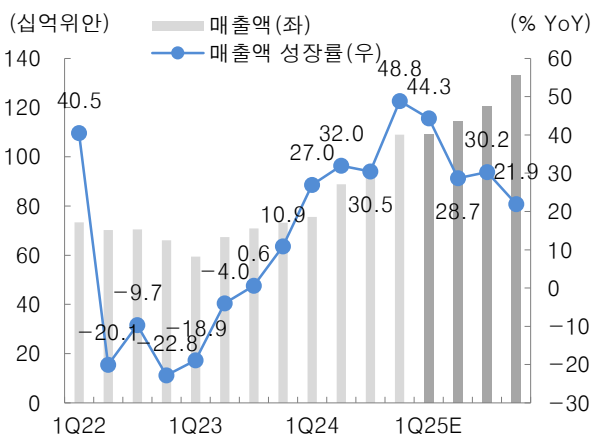
[투자 전망]

- 휴대폰, IoT(가전 등), 전기차 등 전사 사업부문 모두 중국 소비 이구환신 정책 수혜
- 전기차 부문 고성장 지속 전망. 2025년 전기차 판매량 목표 35만 대, 전년대비 2배 이상 증가

[핵심 포인트]

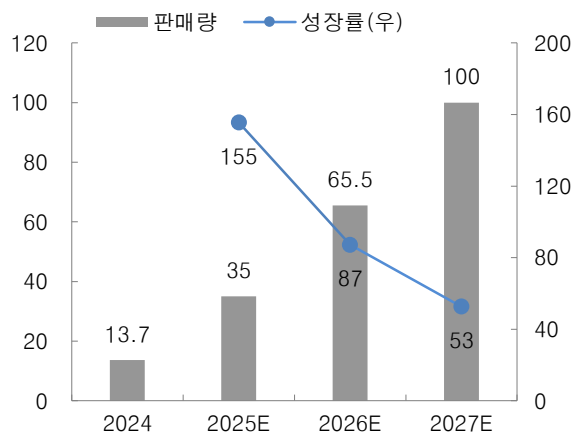
- 스마트폰 글로벌 3위. 휴대폰 믹스 개선 지속, 3Q24기준 430\$ 이상 휴대폰 비중 41%(2023년 22%)
- 휴대폰, IoT 연동과 AI 모델 강화로 IoT 부문 성장세 지속, TV 중국 점유율 2위, 에어컨 온라인 점유율 3위
- 2025년 전기차 SUV 모델 추가 출시 예정, 연간 판매량 목표 35만 대로 상향 조정

매출액 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

샤오미 전기차 판매량 추이



자료: 샤오미, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억위안, 위안, 배, %)

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	280.0	271.0	365.9	479.9	595.9
증가율	-14.7	-3.2	35.0	31.1	24.2
영업이익	5.1	19.8	24.5	37.7	51.4
증가율	-78.4	287.4	23.7	53.8	36.3
순이익	8.5	19.3	27.2	38.1	48.4
순이익률	3.0	7.1	7.4	7.9	8.1
EPS	0.1	0.7	0.9	1.4	1.8
PER	95.9	20.8	34.5	34.2	25.8
PBR	1.7	2.2	4.3	5.3	4.4
EV/EBITDA	19.5	13.3	25.7	25.4	19.9
ROE	1.7	10.5	12.4	15.5	17.1

주: Factset, 대신증권 Research Center

중국 전기차 1위

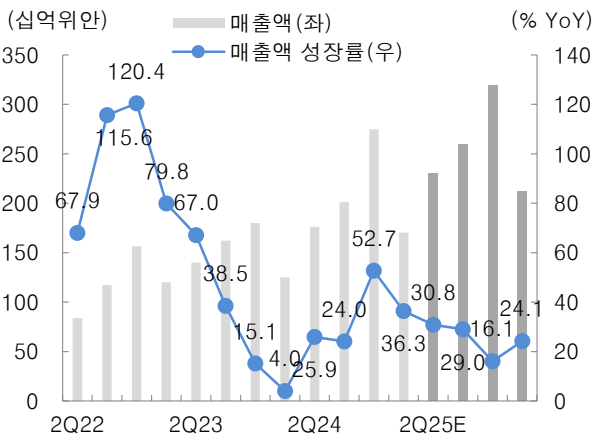
[투자 전망]

- 전기차 경쟁 심화 속 규모의 경제와 부품 내재화 경쟁력 및 해외 수출 가속화로 수익성 방어 능력 부각
- 전기차 견조한 성장 지속 전망, 2025년 전기차 판매량 550만 대, 전년대비 29% 성장 전망

[핵심 포인트]

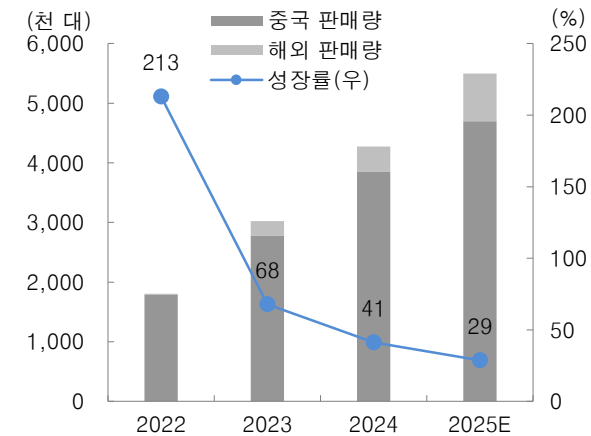
- 중국 전기차 점유율 1위 확고, 중저가 모델에도 L2+ 자율주행 기능 탑재, 전기차 판매 견조한 성장 전망
- 배터리 등 핵심 부품 내재화와 규모의 경제 우위로 가격 인하에도 수익성 견조
- 전기차 해외 판매 가속화, 24년 하반기 태국, 우즈베키스탄 공장 가동, 25년 말 헝가리, 브라질 가동 예정

매출액 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

전기차 판매 성장 추이



자료: BYD, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억위안, 위안, 배, %)

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	424.1	602.3	777.1	986.3	1,156.6
증가율	100.7	42.0	29.0	45.2	24.9
영업이익	21.5	38.1	50.5	67.4	82.7
증가율	304.4	76.9	32.5	33.4	22.7
순이익	17.7	30.0	40.2	55.0	67.4
순이익률	4.2	5.0	5.2	5.6	5.8
EPS	5.7	10.3	13.8	18.4	22.5
PER	45.0	19.2	20.4	19.7	16.1
PBR	6.7	4.2	4.4	4.6	3.7
EV/EBITDA	11.3	6.5	5.6	7.3	6.3
ROE	15.0	21.6	21.7	23.2	23.1

주: Factset, 대신증권 Research Center

중국 제약사 1위

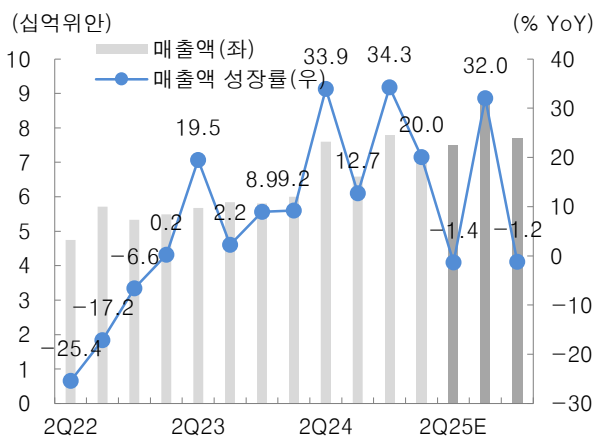
[투자 전망]

- 신약이 매출 성장 견인, 2024년 신약매출 (매출 비중 50%) 전년대비 31% 성장, 신약 11개 승인 예정
- 신약 수출 가속화, 해외 라이선스 아웃 지속 증가. 12mf P/E 45배로 밸류에이션 매력은 크지 않음

[핵심 포인트]

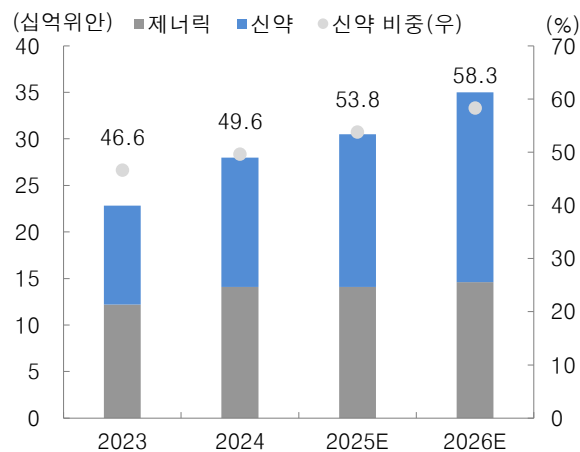
- 중국 제약사 중 가장 많은 신약 파이프라인 확보, 24년~26년 신약매출 26% 성장 목표
- 신약 수출 가속화. 머크 등 해외 제약사와의 라이선스 아웃 계약 14건 진행 중, 점진적 매출 기여 기대

매출액 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

신약 매출 성장 추이



자료: 항서제약, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억위안, 위안, 배, %)

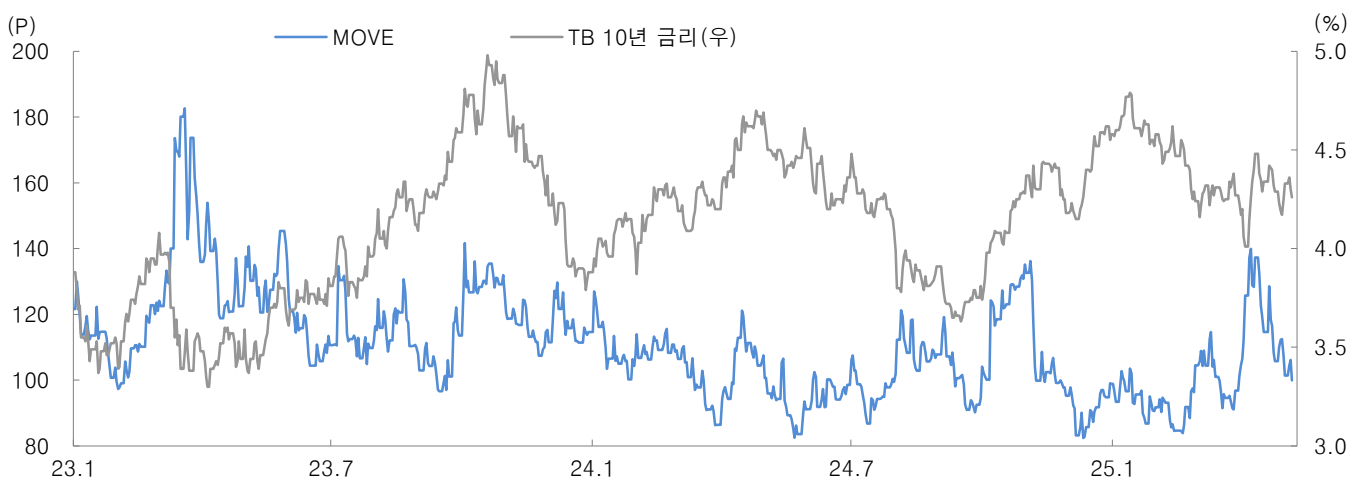
구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	21.3	22.8	28.0	30.8	35.2
증가율	-17.9	7.3	22.6	10.1	14.1
영업이익	3.9	4.9	6.9	7.7	9.0
증가율	-17.0	26.7	39.7	12.5	17.3
순이익	3.9	4.3	6.3	7.1	8.3
순이익률	18.4	18.9	22.6	22.9	23.5
EPS	0.6	0.7	1.0	1.1	1.3
PER	63.2	67.5	46.4	47.3	40.6
PBR	6.5	7.1	6.4	6.5	5.7
EV/EBITDA	60.6	54.2	36.1	38.6	32.1
ROE	10.3	10.6	13.9	13.7	14.0

주: Factset, 대신증권 Research Center

미국 장기금리의 하향 안정화 경로는 매우 더디게 진행. 한국은 美와 따로 가는 금리

- 5월 FOMC에서 사실상 상반기 인하 사이클의 멈춤이 확인됨에 따라 미국 채권시장은 당분간 통화정책 모멘텀의 부재 국면을 나타낼 것. 관세 부과 이후 높아진 정책 우려와 국채 물량 부담이 지속됨에 따라 시장금리의 하향 안정화는 매우 더디게 진행. 다만 높아진 금리 레벨에서 대기 매수세 확인으로 급격한 금리 상승 흐름은 진정
- 한국 금리는 미국과 확연한 차별화 동향을 나타냄. 부정적인 경기 인식을 반영하며 기준금리의 최종 수준에 대한 시장 컨센서스 역시 차츰 낮아지고 있음. 다만 상당수 만기의 국채 금리가 이미 낮아질 것으로 예상되는 기준금리에 비해 낮게 형성되고 있다는 것은 변동성 분출 시 금리 상방 위험이 하방 위험을 압도할 수 있음

미국 TB 10년 금리와 MOVE 지수



자료: Bloomberg, 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	0.0
	1년미만	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	0.1	0.0	0.0
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	-0.3	0.6	1.4
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	-0.8	1.6	2.9
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	-1.1	1.2	1.9
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	-1.7	-1.4	-1.1
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-2.0	-2.6	-3.6
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	-0.6	0.5	3.0
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	-0.3	2.2	4.2
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	-0.4	1.4	3.5
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	-1.4	-4.3	-3.2
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.1	-0.1	-0.1
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-2.9	-6.2	-9.7

기준일: 25.05.08

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

동아시아통화 강세에 달러원 환율 급락

- 연휴 중 달러원 환율 1,360원대 진입. 미중 갈등 완화 기대에 아시아 통화까지 절상압력 확대. 특히 대만달러 환율 급락한 가운데, 원화는 proxy 통화로서 헤지수요가 가세
- 달러원 환율이 빠르게 레벨을 낮춤에 따라 국내 기업 및 기관들의 달러 구매 나올 경우, 환율 추가 하락 가능성 열어둘 필요. 대외 달러약세 유지될 공산이 커, 달러원 환율 하향 안정화 흐름 유효하다는 판단

천연가스, 이제 무더운 여름 준비할 시점

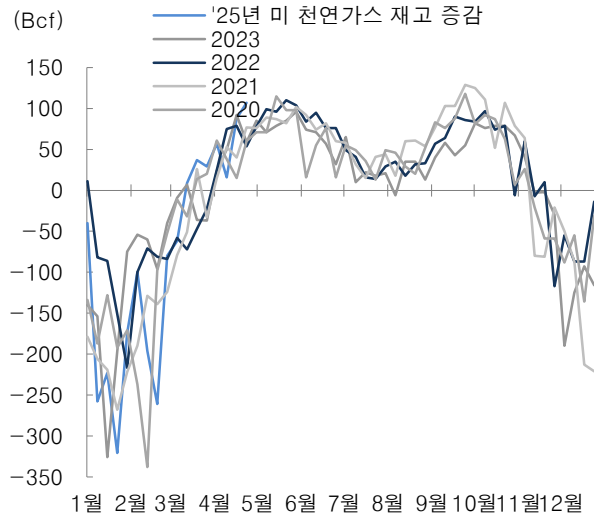
- 3달러 중반대에서 고전 중인 천연가스. 그러나 이제 비수기가 지나고 여름철 냉방(전력) 시즌 반영할 시점. 7월 재고 감소 반영할 7월물, 5/20 월물 교체일부터 천연가스 가격 본격 상승 가능
- 유럽향 수출 역시 기대. 유럽은 재고 비축 시즌, EU와 무역 협상 원만히 해결 시 수출 기대 Up. 러-우 종전 우려 요인. 그러나 장기간 미사용된 가스관과 피폭된 가스관 유지/보수 필요, 6달러 도달 가능

대만달러 환율과 달러원 환율



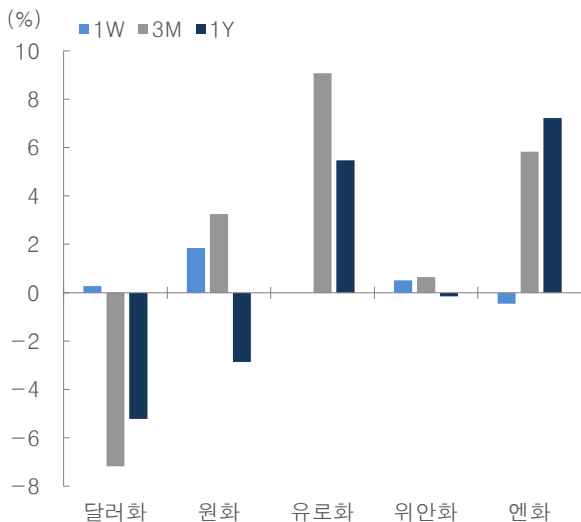
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

천연가스, 이제 여름철 냉방(전력) 시즌을 반영할 시점



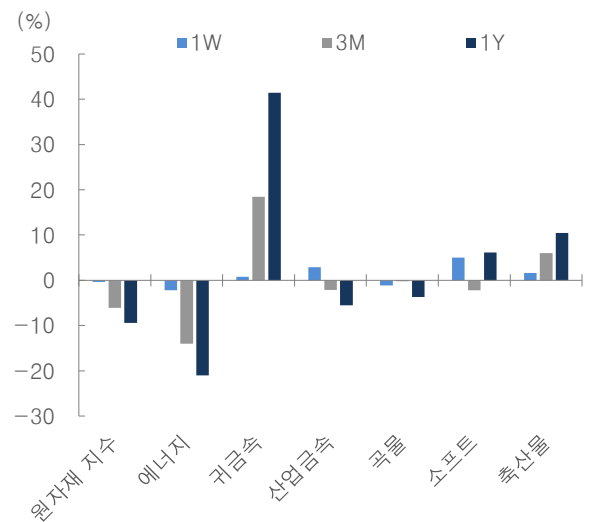
자료: EIA, 대신증권 Research Center

주요 통화가치 변화율



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주요 원자재 변화율



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[ETF/리츠 10선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (LC bn)	수익률(%) YTD
069500	KODEX 200	25.03.10	6,214.9	8.6
449450	PLUS K방산	24.11.18	740.0	107.1
396500	TIGER Fn반도체TOP10	25.04.07	647.1	3.7
365000	TIGER 인터넷TOP10	25.04.07	75.2	2.4
OILK-US	ProShares K-1 Free Crude Oil ETF	25.04.07	0.1	-14.1
SPY-US	SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	577.7	-3.6
EZU-US	iShares MSCI Eurozone ETF	25.03.17	7.8	20.1
VCSH-US	Vanguard Short-Term Corporate Bond Id x Fd:ETF	25.04.07	34.7	0.7
365550	ESR켄달스퀘어리츠	24.03.11	1,033.5	14.0
330590	롯데리츠	24.11.07	1,046.1	18.7

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 25.05.08, 자료: Quantiwise, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분	종목명	설정액 (억원)	수익률 (YTD,%)	핵심 포인트	연급클래스 여부
국내채권	단기 코레이트셀렉트단기채증권투자 신탁 [채권]C	17,098	0.3	A2-이상의 전차단기사채 및 기업어음 등에 주 로 투자	○
채권 혼합	공모주 코레이트하이일드공모주플러스 증권투자신탁[채혼]A	2,489	0.3	신용등급 BBB+ 이하회사채 혹은 A3+ 이하전 차단기사채와 공모주에 투자	○
국내주식	일반 주식 VIP한국형가치투자증권자 투자신탁[주식]A	3,223	4.5	기업 가치 대비 저평가된 주식과 안정적인 이익 성장이 예상되는 종목에 투자	○
	배당형 베어링고배당증권자투자신탁 (주식)ClassA	3,536	1.9	배당수익률과 내재가치가 높은 기업에 투자	☆

자료: ZERA, 대신증권 Research Center

한국 주식시장을 대표하는 기업에 투자하는 ETF

[ETF 설명]

- 코스피 시장에 상장된 200개의 대표 기업에 투자하는 상품
- 시장대표성, 업종대표성, 유동성 등을 감안하여 시가총액 가중방식으로 산출된 KOSPI 200지수 추종

[핵심 포인트]

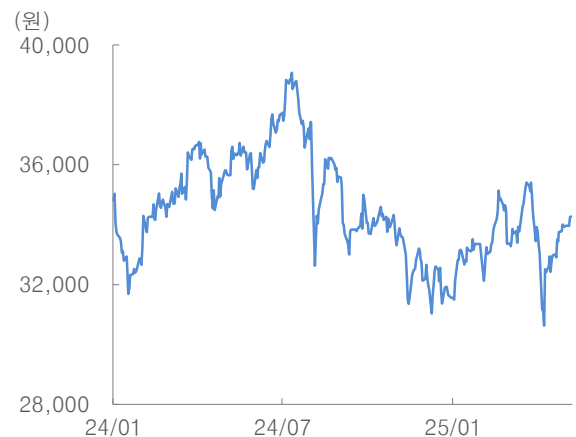
- 연초 이후 상승 추세를 이어오고 있는 코스피 지수. 상반기 3,000p까지 상승할 수 있을 것으로 예상
- 한국 주식시장은 강한 이익 모멘텀 대비 PER은 극심한 저평가 영역에 위치
- 정치적 불확실성 해소 등으로 원화 약세 흐름시 외국인 투자자금 추가 유입 기대

ETF 개요

발행사	삼성자산운용(주)
투자대상	국내-주식-대표지수
BM	코스피 200
AUM(억원)	62,168
운용방식	패시브
총보수(%)	0.15
PER	8.9
PBR	0.8

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

ETF 주가 추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
삼성전자	22.7	2.1	NAVER	2.2	5.1
SK하이닉스	9.5	12.3	셀트리온	2.1	-2.3
KB금융	2.8	34.0	신한지주	2.0	16.1
한화에어로스페이스	2.4	26.5	기아	1.9	4.2
현대차	2.3	4.4	POSCO홀딩스	1.6	4.0

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 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]

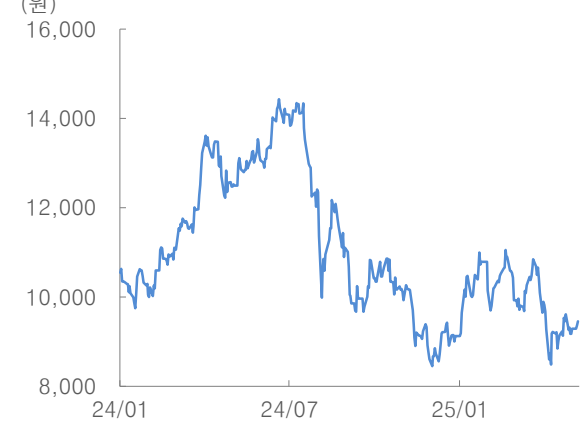
- 상호관세가 시장 예상보다 높은 수준으로 발표되면서 시장 불안심리가 정점에 도달. 반도체 업종은 상호 관세에서 한 발 빗겨있다는 점에서 긍정적
- 국내 반도체 업종은 이익 모멘텀이 견고하고 낙폭과대 구간이라는 점에서 매력적

ETF 개요

발행사	미래에셋자산운용(주)
투자대상	국내-주식-업종테마
BM	FnGuide 반도체TOP10 지수
AUM(억원)	6,412
운용방식	패시브
총보수(%)	0.45
PER	9.1
PBR	1.4

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 (%)
SK하이닉스	25.2	12.3	주성엔지니어링	5.2	-2.3
삼성전자	23.5	2.1	HPSP	5.1	-0.7
한미반도체	15.3	28.3	동진세미켐	4.6	14.8
리노공업	7.5	5.9	이오테크닉스	4.6	0.6
DB하이텍	5.5	0.5	솔브레인	0.0	4.7

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

국내 인터넷 산업을 대표하는 10개 기업에 투자하는 ETF

[ETF 설명]

- 차세대 인터넷 산업을 선도할 것으로 기대되는 한국 인터넷 기업 10 종목으로 구성된 ETF
- 시가총액 상위 3개 기업 내 동일 기업 소속 회사가 2개 이상일 경우, 시가총액이 가장 큰 기업만 포함

[핵심 포인트]

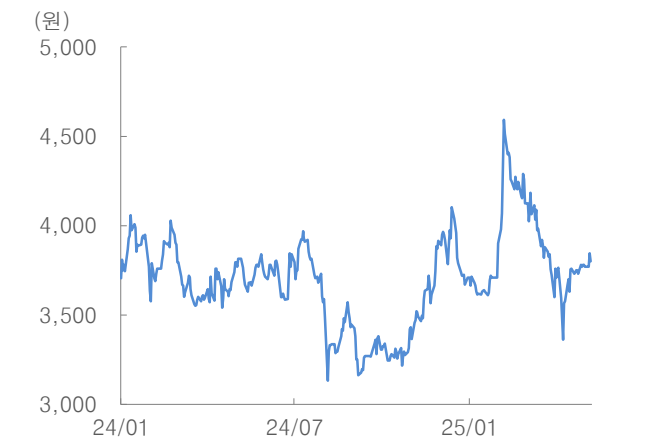
- 트럼프의 관세 부과가 예정대로 시행되면서, 글로벌 증시 불확실성은 높아지고 있는 모습. 인터넷 업종은 관세 정책의 영향이 가장 제한적이라는 점에서 긍정적
- 2025년 실적 레벨업 기대. 시장금리 하락과 맞물릴 경우 밸류에이션 매력은 더욱 높아질 것으로 예상

ETF 개요

발행사	미래에셋자산운용(주)
투자대상	국내-주식-업종테마
BM	KRX 인터넷 TOP 10 지수
AUM(억원)	762
운용방식	패시브
총보수(%)	0.4
PER	22.0
PBR	1.7

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

ETF 주가 추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
더존비즈온	25.8	26.2	SOOP	4.4	1.8
NAVER	22.9	3.8	안랩	3.0	-40.5
카카오	22.5	-5.7	디어유	2.8	18.4
카페24	8.5	29.5	엠로	2.6	17.1
서진시스템	4.6	17.7	한글과컴퓨터	2.3	25.5

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

검증된 기술력을 가진 K방산 기업에 집중투자하는 ETF

[ETF 설명]

- 한국 대표 방위산업 핵심기업 10종목에 집중투자하는 상품
- 국내 주식시장에 상장된 기업 중 '방산' 키워드 유사도 스코어링을 통해 종목을 선별하여 구성

[핵심 포인트]

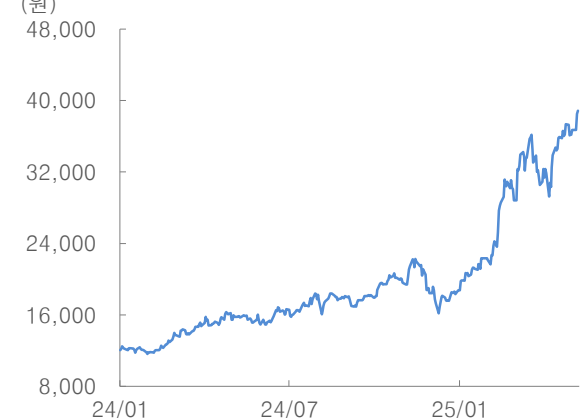
- 전 세계적으로 국방비 예산과 방위비용은 증가하는 추세
- 러-우 전쟁, 중동의 군사적 긴장 고조 등 지정학적 리스크는 계속되는 모습
- 트럼프 재집권으로 글로벌 방산시장 확대에 긍정적인 환경. 트럼프는 한국과의 방산 협력을 언급

ETF 개요

발행사	한화자산운용
투자대상	국내-주식-업종테마
BM	FnGuide K-방위산업 지수
AUM(억원)	7,355
운용방식	패시브
총보수(%)	0.45
PER	22.9
PBR	3.1

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 (%)
한화에어로스페이스	26.1	26.5	한화시스템	7.2	40.1
현대로템	18.6	27.0	한화	3.7	24.1
한화오션	17.5	18.6	풍산	2.3	15.6
한국항공우주	13.7	20.5	SNT다이내믹스	0.6	25.0
LIG넥스원	9.6	48.7	STX엔진	0.5	27.4

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 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]

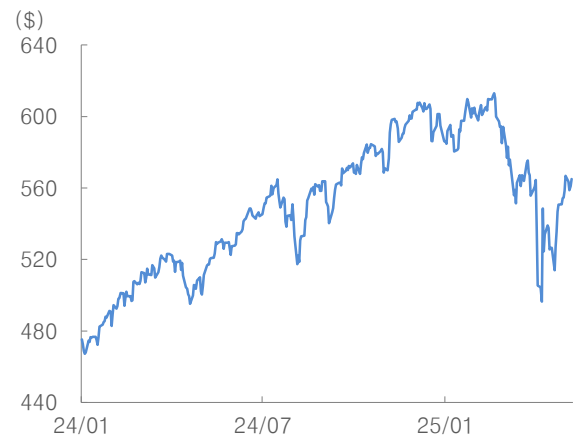
- SPY는 장기적으로 꾸준히 우상향의 움직임을 나타낸 미국 주식시장에 손쉽게 투자가 가능한 상품
- 연초 이후 미국 증시는 쉬어가는 모습을 보이고 있고 비미국 증시가 강세를 보이고 있는 상황
- 단기적으로 투자심리가 과도하게 악화된 상황에서 미국 주식시장의 조정은 비중확대 기회

ETF 개요

발행사	State Street
투자대상	미국-주식-대형주
BM	S&P 500 Index
AUM(bn, \$)	633
운용방식	패시브
총보수[%]	0.09
PER	28.1
PBR	5.1

운용사홈페이지, ETF.com, LSEG, 대신증권 Research Center

ETF 주가 추이



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

보유비중 상위 10종목

종목명	비중 [%]	1개월 수익률[%]	종목명	비중 [%]	1개월 수익률[%]
Apple	7.0	14.5	Berkshire Hathaway Class B	2.1	4.2
Microsoft	5.9	23.6	Alphabet Class A	1.9	6.6
NVIDIA	5.6	21.9	Broadcom	1.7	33.2
Amazon Com	3.9	12.6	Tesla	1.7	28.4
Meta Platforms Class A	2.7	17.2	Alphabet Class C	1.6	6.3

자료: 운용사홈페이지, LSEG, 대신증권 Research Center

유로존 증시에 분산투자하는 ETF

[ETF 설명]

- 유로존 국가들의 증시에 분산투자하는 ETF
- 투자국가는 프랑스, 독일, 네덜란드, 이탈리아, 스페인, 핀란드, 벨기에로 구성

[핵심 포인트]

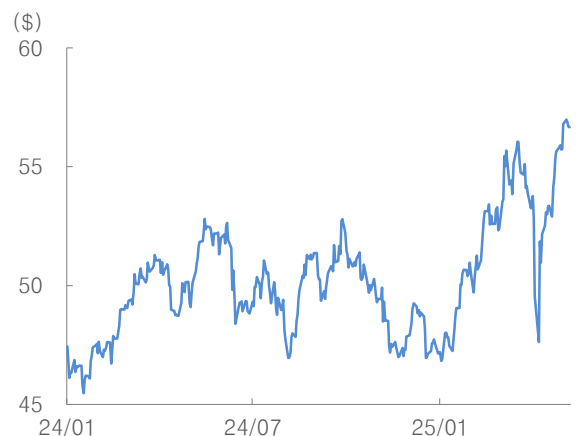
- 올해 들어 미국과 유럽 경기 눈높이에 대한 격차가 줄어들게 되면서 유럽 증시는 강세를 보이고 있음
- 작년 하반기부터 유럽 M&A 건수가 증가했다는 점도 유럽 금융업종에 긍정적
- 독일은 최근 5,000억 유로 규모의 인프라 기금 조성 계획을 공개. 독일 제조업 경기 모멘텀 예상

ETF 개요

발행사	iShares
투자대상	유럽-주식-유로존
BM	MSCI EMU Index
AUM(bn, \$)	9
운용방식	패시브
총보수(%)	0.51
PER	17
PBR	2

자료: 운용사홈페이지, ETF.com, LSEG, 대신증권 Research Center

ETF 추가 추이



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
SAP	4.7	6.9	TotalEnergies	2.3	-14.4
ASML Holding	4.4	-1.2	Deutsche Telekom N	2.1	-6.7
Siemens N	2.9	-2.3	Schneider Electric	2.1	0.4
Lvmh	2.9	-13.8	Sanofi	2.1	-2.5
Allianz	2.5	3.6	L'Air Liquide Societe Anonyme pour l'Etude et l'Exploitation des Procédés George	1.9	4.0

자료: 운용사홈페이지, LSEG, 대신증권 Research Center

원유 선물에 투자하는 ETF

[ETF 설명]

- WTI 원유 선물에 투자하는 ETF로 PTP 대상이 아닌 상품
- 다양한 만기의 선물을 보유하고 있으며, 롤오버시 롤오버 비용이 발생할 수 있음

[핵심 포인트]

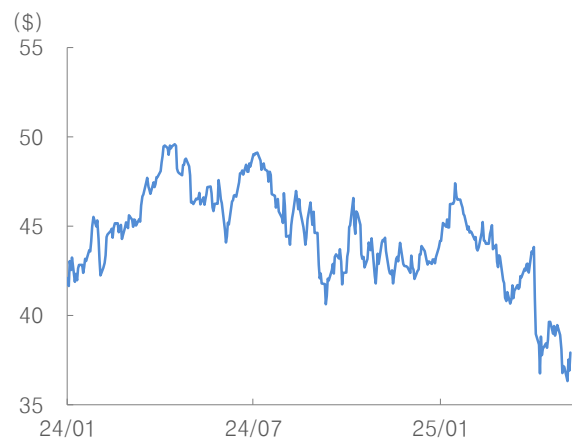
- 트럼프는 베네수엘라산 원유에 대한 2차 관세에 이어, 이란 원유 공급망에 대한 포괄적 제재 시행
- 중국과 인도의 원유 수요가 국제 시장으로 귀환할 가능성 주목

ETF 개요

발행사	ProShares
투자대상	원자재-원유-선물
BM	Bloomberg Commodity WTI Oil
AUM(bn, \$)	40
운용방식	패시브
총보수(%)	0.69
PER	-
PBR	-

자료: 운용사홈페이지, ETF.com, LSEG, 대신증권 Research Center

ETF 주가 추이



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
WTI Crude Future 20/11/2025	33.2	-			
WTI Crude Future 19/05/2026	33.1	-			
WTI Crude Future 20/05/2025	16.8	-			
WTI Crude Future 20/06/2025	16.8	-			

자료: 운용사홈페이지, LSEG, 대신증권 Research Center

미국 단기 투자등급 회사채에 투자하는 ETF

[ETF 설명]

- 미국 단기 투자등급 회사채에 손쉽게 분산투자 할 수 있는 상품
- VCSH는 1~5년 사이의 가중평균 잔존만기를 유지하며 운용

[핵심 포인트]

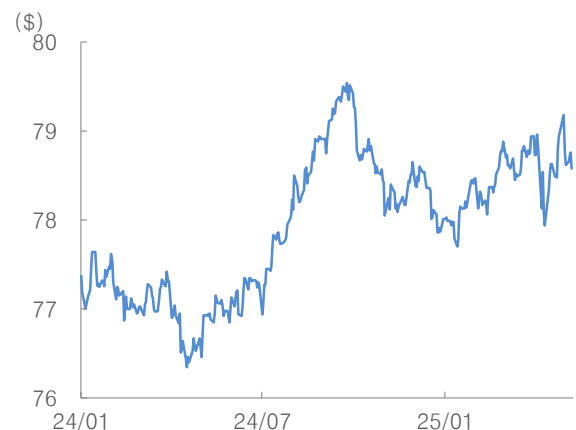
- 경제 펀더멘털, 금리 인하 기조 재확인 등으로 시장금리의 상방은 제한되고 있는 모습
- 미국 하드 데이터에서 조금씩 경기 둔화 조짐이 나타나고 있는 모습. 신용도가 우량한 기업 위주로 편입하는 투자등급 회사채 선호

ETF 개요

발행사	Vanguard
투자대상	미국-채권-회사채
BM	Bloomberg US 1-5Yr Corporate Index
AUM(bn, \$)	35
운용방식	패시브
총보수(%)	0.03
PER	-
PBR	-

자료: 운용사홈페이지, ETF.com, LSEG, 대신증권 Research Center

ETF 주가 추이



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

보유비중 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
BoA 07/22/2027	0.2	-	Wells Fargo 07/25/2029	0.2	-
BoA 12/20/2028	0.2	-	Verizon Comm. 09/21/2028	0.2	-
CVS 03/25/2028	0.2	-	Amgen 03/02/2028	0.2	-
AbbVie 11/21/2029	0.2	-	Goldman Sachs 10/21/2027	0.2	-
Anheuser-Busch 01/23/2029	0.2	-	Comcast 10/15/2028	0.2	-

자료: 운용사홈페이지, LSEG, 대신증권 Research Center

어려운 업황 속 입지로 증명한 가치

[종목 개요]

- 2020년 12월에 상장한 국내 최초의 물류 리츠로, 2.9조 원 규모의 물류센터 19개 보유
- 배당 결산월은 5월, 11월로 반기 배당 실시. 2025년 예상 연간 주당 배당금 276원으로 상향 제시

[핵심 포인트]

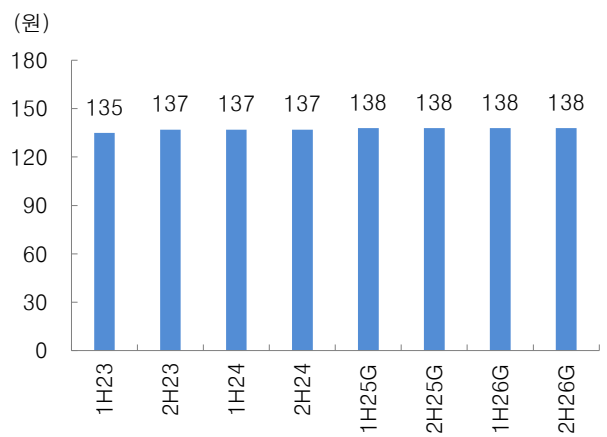
- Capital Recycling을 통한 포트폴리오 성장 전략. 24년 10월 이전 물류센터8 매입. 자산 위치 및 스펙에 따른 수요 양극화 가운데 선호도 높은 수도권 상운 물류센터
- 보유 자산의 임대율은 99.4%이며, 매년 10%대의 재계약 임대료 상승률 기록(23년 +18%, 24년 +12%). 향후 3개년 간 전체 임대 면적의 55%에 대해 재계약 진행 예정으로 임대 수익 상승 기대

주가 및 배당수익률



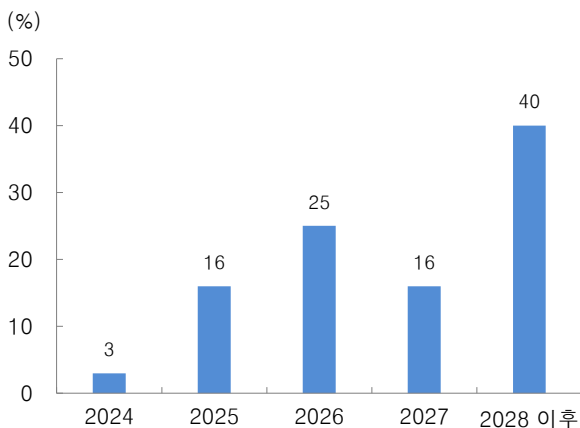
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

DPS 및 가이드نس 추이



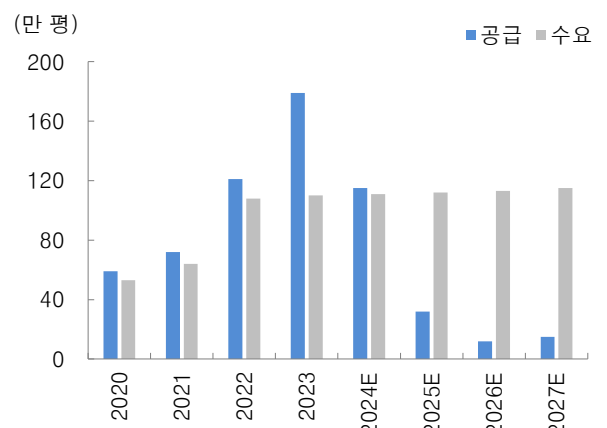
자료: ESR켄달스퀘어리츠, 대신증권 Research Center

임대차 만기 분포



자료: ESR켄달스퀘어리츠, 대신증권 Research Center

국내 수도권 물류센터 수요 및 공급



자료: ESR켄달스퀘어리츠, 대신증권 Research Center

배당 성장 사이클, 지금부터 시작

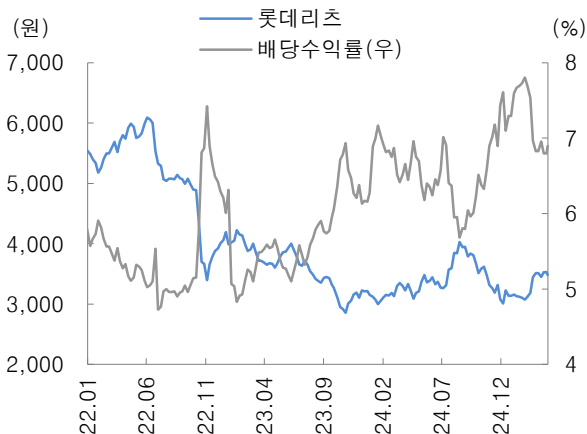
[종목 개요]

- 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]

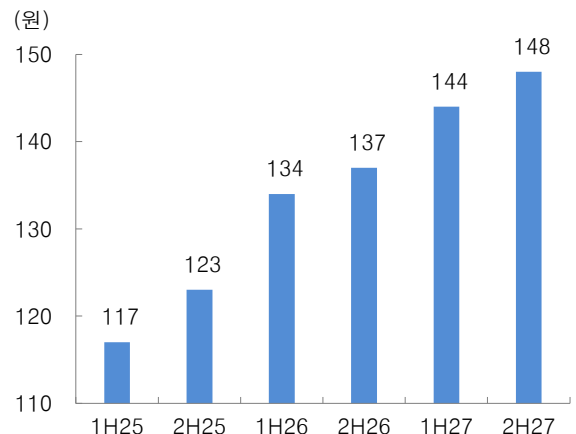
- 기존 롯데쇼핑 및 리테일 자산 중심에서 롯데물산으로 스폰서 확대 및 오피스, 호텔 등 포트폴리오 확장. 非리테일 비중 30%까지 확대 및 AUM 4.5조 원 목표. 환금성 높은 자산 편입 통한 자본 수익 추구 전략
- 안정적인 임대차 및 높은 신용등급(AA-)으로 자금조달 경쟁력 확보. 금리 하락에 따른 이자비용 감소와 임대수익 상승이 맞물려 본격적인 장기 배당 성장 사이클 진입. 연 평균 10% 배당 성장 기대

주가 및 배당수익률



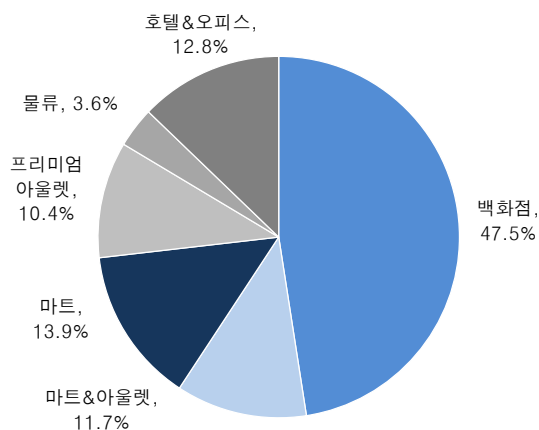
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

DPS 및 가이던스 추이



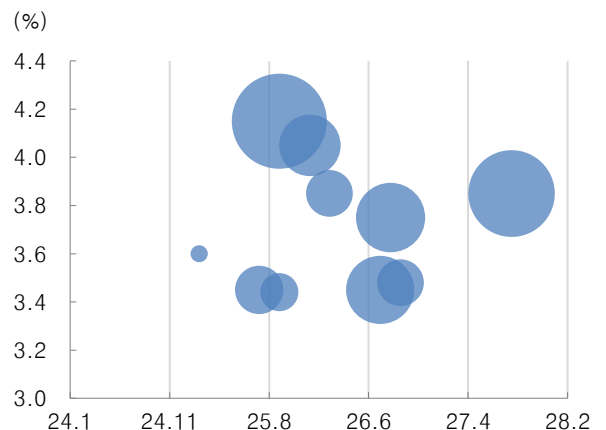
자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

자산 포트폴리오 구성



자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

롯데리츠 차입금 현황



자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

[국내 경제전망 요약표]

(단위: %, 전기비, 전년동기비, 억달러)

구분	2024				2025				2023	2024	2025	2026
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q				
GDP	1.3	-0.2	0.1	0.1	-0.2	0.9	0.6	0.9	1.4	2.0	1.1	1.7
민간소비	0.7	-0.2	0.5	0.2	-0.1	0.9	0.2	0.9	1.8	1.1	1.2	1.6
설비투자	-2.0	-1.2	6.5	1.2	-2.1	0.2	1.6	0.2	1.1	1.8	2.6	2.0
건설투자	-3.8	3.3	-1.7	-3.6	-4.5	1.5	2.6	3.3	1.5	-2.7	-5.6	5.8
수출(통관기준)	8.1	10.1	10.6	4.2	-2.1	7.4	4.9	2.1	-7.5	8.2	3.1	4.8
수입(통관기준)	-11.0	-1.4	6.2	0.9	-1.4	7.1	5.2	3.1	-12.1	-1.6	3.5	3.6
무역수지	85	146	137	153	73	161	139	90	-103	518	463	566
경상수지	165	237	271	318	146	121	148	136	355	990	550	624
소비자물가	3.0	2.7	2.1	1.6	2.1	2.0	2.1	2.0	3.6	2.3	2.0	2.0
원/달러 환율 (평균)	1,329	1,372	1,356	1,397	1,451	1,425	1,445	1,465	1,306	1,364	1,447	1,415
기준금리	3.50	3.50	3.50	3.00	2.75	2.50	2.50	2.50	3.50	3.00	2.50	2.00
국고 3년 (평균)	3.32	3.39	2.94	2.77	2.59	2.50	2.50	2.50	3.58	3.11	2.50	2.35
국고 5년 (평균)	3.36	3.43	2.98	2.85	2.69	2.60	2.55	2.55	3.60	3.16	2.60	2.45
국고 10년 (평균)	3.41	3.50	3.05	2.95	2.82	2.70	2.65	2.60	3.65	3.23	2.70	2.60

자료: 대신증권 Research Center

주1: 실적치 음영표시

주2: GDP 세부항목은 전기비, 나머지 경제지표는 전년동기비

[해외 경제전망 요약표]

(단위: %, %연율, %전년동기비)

구분		2024				2025				2023	2024	2025	2026
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q				
미국	GDP(연율)*	1.6	3.0	3.1	2.3	0.3	1.4	2.2	1.8	2.9	2.8	1.6	2.1
	CPI	3.2	3.2	2.6	2.7	2.7	2.0	2.4	2.4	4.1	3.0	2.3	2.3
	기준금리	5.50	5.50	5.00	4.50	4.50	4.25	4.00	3.75	5.50	4.50	3.75	3.00
	TB 2년 (평균)	4.48	4.83	4.04	4.14	4.16	3.95	3.85	3.75	4.58	4.37	3.95	3.25
	TB 10년 (평균)	4.16	4.45	3.95	4.27	4.46	4.20	3.95	3.90	3.96	4.21	4.10	3.60
중국	GDP	5.3	4.7	4.6	5.4	5.4	4.9	4.5	4.2	5.2	5.0	4.8	4.1
	CPI	0.0	0.3	0.5	0.2	-0.1	1.1	1.0	1.2	0.2	0.2	1.7	1.5
	위안/달러	7.19	7.24	7.16	7.19	7.28	7.21	7.24	7.26	7.08	7.20	7.25	7.25
일본	GDP	-0.5	0.7	0.4	0.7	0.3	0.4	0.1	0.2	1.5	0.1	1.2	0.8
	CPI	2.5	2.7	2.8	2.9	3.8	2.1	1.7	1.5	3.3	2.7	2.3	1.9
	엔/달러	148	156	149	153	152	146	147	150	141	152	149	148
유로존	GDP	0.3	0.2	0.4	0.1	0.4	0.3	0.1	0.2	0.4	0.7	1.1	1.3
	CPI	2.6	2.5	2.2	2.2	2.3	1.9	2.1	2.0	5.5	2.4	2.0	2.0
	달러/유로	1.09	1.08	1.10	1.07	1.05	1.07	1.05	1.04	1.08	1.09	1.06	1.07

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

[원자재전망 요약표]

구분	2024				2025				2023	2024	2025	2026
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q				
국제유가	77	81	75	70	71	75	81	77	78	76	77	74
금	2,076	2,339	2,480	2,662	2,862	2,920	2,920	2,890	1,944	2,390	2,900	2,950
은	23	29	29	31	32	33	34	31	23	28	32	28
구리	8,452	9,751	9,215	9,182	9,419	9,700	10,500	9,800	8,487	9,150	9,800	8,900
알루미늄	2,204	2,522	2,385	2,576	2,625	2,800	2,900	3,100	2,256	2,422	2,850	2,650
니켈	16,842	18,680	16,498	15,995	15,794	17,000	18,500	17,500	21,500	16,826	17,500	16,500
옥수수	435	443	391	426	472	550	580	600	565	424	550	600
소맥	576	608	546	559	566	600	650	750	645	572	630	650
대두	1,193	1,186	1,039	994	1,024	1,100	1,200	1,250	1,416	1,103	1,150	1,250

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
2025-05-13	독일	5월 ZEW 경기전망지수	pt	-	-14.0
	미국	4월 NFIB 소기업 낙관지수	pt	94.7	97.4
	미국	4월 CPI	% yoy/% mom	2.4/0.3	2.4/-0.1
	미국	4월 근원 CPI	% yoy/% mom	2.8/0.3	2.8/0.1
2025-05-14	한국	4월 실업률	%	-	2.9
	일본	4월 PPI	% yoy/% mom	4.0/0.2	4.2/0.4
2025-05-15	미국	4월 PPI	% yoy/% mom	-/0.3	2.7/-0.4
	미국	4월 근원 PPI	% yoy/% mom	-/0.3	3.3/-0.1
	미국	4월 소매판매	% mom	0.0	1.5
	미국	4월 산업생산	% mom	0.3	-0.3
2025-05-16	미국	5월 미시간대 소비자신뢰지수	pt	53.0	52.2

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.