

Weekly

2025년 4월 5주차

# 투자 유망 주식/ETF/펀드

Research Center



## Key factor 전망 - 4/1 ~ 4/30

| 구분     | 내용                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 전망                       |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| 금리     | <p>美 장기금리의 변동성이 진정되기 전까지 불안 이어질 것. 한국은 상대적으로 안정</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>상호관세 유예에도 미국 국채의 수급 우려가 불거지면서 장기물 중심으로 금리 변동성이 높아짐. 신뢰 회복을 위한 조치가 이뤄지기 전까지 변동성 분출에 대한 대비가 필요</li> <li>한국은 추가 금리 인하 기대가 유효한 상황에서 추세적인 금리 하향 안정화에 대한 전망이 지속되고 있음. 다만 美 금리의 변동성 위험이 상존하고 있어 하락 속도나 폭을 제한</li> </ul>                                 | 국고 3년<br>2.30~2.65%      |
| 환율     | <p>트럼프 관세 발표 이후 미 달러 약세 전환</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>달러 가치는 트럼프 정부의 고관세 부과 발표에 성장 경로 불확실성 반영, 수요 약화로 급락</li> <li>달러원환율은 달러 약세 전환에 국내 정치 불확실성 해소로 급락. 여타 통화와 키 맞추기 흐름. 내수 부양 강화로 달러원 환율 추가 하락 가능성 열려돌 필요</li> <li>다만 중국이 달러위안 고시환율을 높일 경우 달러원 환율 하락을 제한할 가능성 감안 필요</li> </ul>                                               | 달러원 환율<br>1,385~1,485원   |
| 국내 증시  | <p>불안심리 정점 통과. 펀더멘털 동력과 외국인 순매수 전환, KOSPI 반등 전개</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>4월 2일 트럼프 상호관세 충격으로 KOSPI 레벨다운. 트럼프 관세정책 불안/경계심리, 불확실성 정점 통과, 변동성 완화 국면 진입. KOSPI 2,400선 이하에서 등락은 비중확대 기회</li> <li>양호한 4월 수출과 1분기 실적 기대에 근거한 KOSPI 상승 전망. 국내 정치적 리스크 해소, 원화 강세 압력 확대는 외국인 순매수 전환으로 이어지며 KOSPI 상승 탄력에 힘을 더할 것</li> </ul>          | KOSPI<br>2,280 ~ 2,600p  |
| 글로벌 증시 | <p>5월 증시, 트럼프와 거리두기 시작. 불확실성보다는 안정을 택할 것</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>트럼프 정책 후퇴. 자국 기업 피해 양상과 통화정책 신뢰성 훼손에 기인. 美 90일 상호관세 유예 종료 전까지, 교역국과 협상 통해 기존 상호관세율 절반 수준으로 낮출 것</li> <li>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</li> </ul>                      | S&P500<br>5,100 ~ 6,000p |
| 원자재    | <p>계절성(타이트한 수급) 임박한 에너지 섹터. 이러한 가운데, 모니터링 필요한 이란 핵 협상</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>OPEC+, 5월부터 4월 증산분의 3배 증산 시작되지만 계절성 감안 시 하방 리스크 상쇄 가능. 1) 주요 정유사들은 5월 이후 유지 보수 종료 2) 4~9월 중동 산유국의 전력향 석유 수요 ↑</li> <li>한편, 이란 지정학 리스크는 여전히 경계 대상. 이란 핵 시설 타격 경고했던 이스라엘, 트럼프 대통령은 이스라엘 총리와 통화 중 언제나 이스라엘 편이라 강조. 핵 협상 모니터링 지속 필요</li> </ul> | WTI<br>58~75\$/bbl       |
| 부동산    | <p>주택시장, 정책 불확실성에 거래 감소. 상업용은 낮아진 가격 레벨로 거래량, FI 투자 증가 기대</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>주택 : 토허제 재지정으로 주요 4구 관망세 짙어질 전망. 풍선효과 나타날 수 있으나 금융 환경 강화로 영향은 제한적일 전망, 금융/규제 환경 불확실성으로 2분기 이후 거래량 감소 예상</li> <li>상업 : 높아진 임대료 부담으로 임차인 이탈 나타나면서 점진적인 공실을 증가 지속 예상되나, 가격 레벨 낮아져 연간 거래량은 소폭 증가 및 FI 투자 증가 기대</li> </ul>                  | 주택 : 강보합<br>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)  |    |      | 에너지(WTI), 구리, 옥수수             |

## 국내 주식 10선

| 티커     | 종목명         | 편입<br>일자 | 시가총액<br>(조원) | 수익률(%)<br>YTD |
|--------|-------------|----------|--------------|---------------|
| 005930 | 삼성전자        | 24.11.07 | 329.7        | 4.7           |
| 207940 | 삼성바이오로직스    | 25.04.07 | 74.4         | 10.2          |
| 005380 | 현대차         | 25.03.31 | 39.6         | -10.9         |
| 105560 | KB금융        | 24.06.03 | 33.3         | 2.1           |
| 035420 | NAVER       | 25.01.06 | 30.3         | -3.7          |
| 034020 | 두산에너지빌리티    | 25.04.14 | 17.2         | 53.3          |
| 030200 | KT          | 24.07.08 | 12.4         | 12.1          |
| 086280 | 현대글로비스      | 24.07.08 | 8.5          | -4.5          |
| 090430 | 아모레퍼시픽      | 25.04.21 | 6.9          | 12.0          |
| 010120 | LS ELECTRIC | 25.04.14 | 5.4          | 11.6          |

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 25.04.24, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

## 해외 주식 10선

| 티커        | 종목명     | 편입<br>일자 | 시가총액<br>(USD bn) | 수익률(%)<br>YTD |
|-----------|---------|----------|------------------|---------------|
| META      | 메타 플랫폼스 | 25.02.03 | 1,345.9          | -8.9          |
| AVGO      | 브로드컴    | 24.11.11 | 884.7            | -18.8         |
| TSM       | TSMC    | 24.09.23 | 851.5            | -19.6         |
| PLTR      | 팔란티어    | 25.02.24 | 690.1            | 42.5          |
| GEV       | GE 버노바  | 25.03.10 | 98.4             | 9.6           |
| 700-HK    | 텐센트     | 24.04.01 | 558.7            | 13.0          |
| BABA-US   | 알리바바    | 25.02.24 | 284.9            | 40.7          |
| 1810-HK   | 샤오미     | 25.02.03 | 161.0            | 39.7          |
| 002594-CN | BYD     | 24.06.17 | 90.8             | 29.5          |
| 600276-CN | 항서제약    | 24.03.11 | 44.7             | 11.4          |

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 25.04.24, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## ETF/리츠 10선

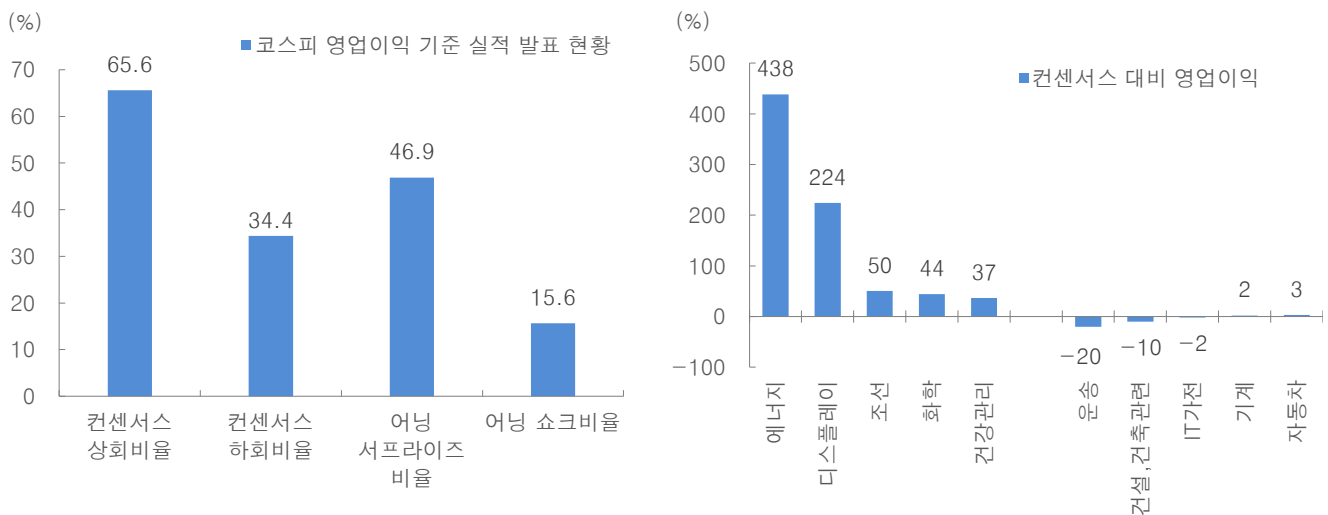
| 티커      | 종목명                                             | 편입<br>일자 | 시가총액<br>(LC bn) | 수익률(%)<br>YTD |
|---------|-------------------------------------------------|----------|-----------------|---------------|
| 069500  | KODEX 200                                       | 25.03.10 | 6,050.8         | 6.0           |
| 449450  | PLUS K방산                                        | 24.11.18 | 733.7           | 93.1          |
| 396500  | TIGER Fn반도체TOP10                                | 25.04.07 | 612.6           | 3.7           |
| 365000  | TIGER 인터넷TOP10                                  | 25.04.07 | 71.4            | 1.1           |
| OILK-US | ProShares K-1 Free Crude Oil ETF                | 25.04.07 | 0.1             | -11.3         |
| SPY-US  | SPDR S&P 500 ETF Trust                          | 24.03.11 | 573.9           | -6.7          |
| EZU-US  | iShares MSCI Eurozone ETF                       | 25.03.17 | 9.3             | 17.1          |
| VCSH-US | Vanguard Short-Term Corporate Bond Index Fd:ETF | 25.04.07 | 34.5            | 1.0           |
| 365550  | ESR켄달스퀘어리츠                                      | 24.03.11 | 1,023.9         | 12.9          |
| 330590  | 롯데리츠                                            | 24.11.07 | 1,025.8         | 16.4          |

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 25.04.24, 자료: Quantiwise, Refinitiv, 대신증권 Research Center

## 미중 화해 무드 속에 1Q 실적 서프라이즈 모멘텀 유입

- 트럼프 행정부와 주요국 간 무역협상 진행 중. 한국도 상호관세 유예 조치의 연장 또는 완전 폐지 요청. 7월 패키지 추진을 목표로 제시. 팽팽했던 미중 긴장도 완화되는 양상. 물밑 협상 속에 관세 부과 유예 소식 전해짐
- 본격적인 KOSPI 1분기 실적시즌은 서프라이즈 진행 중. 4월 24일 기준 실적을 발표한 32개 기업 중 65.6%가 컨센서스를 상회. 실적 서프라이즈 비율도 46.9%에 달함. 실적 기대가 낮았던 만큼 실적 호조는 지속될 전망
- KOSPI 빠르게 2,550선 근접. 관세 불확실성 정점 통과와 Non-US 경기 회복 및 1분기 실적 호조에 힘입어 2,600선 돌파시도 예상. 단기 급반등에 따른 과열해소, 매물소화 국면은 비중확대 기회

## KOSPI 1Q 실적시즌, 에너지, 디스플레이, 조선, 화학, 건강관리, 반도체 등 주도로 서프라이즈 진행 중



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

## [국내 주식 10선]

| 티커     | 종목명         | 편입 일자    | 시가총액 (조원) | 수익률 (%) YTD |
|--------|-------------|----------|-----------|-------------|
| 005930 | 삼성전자        | 24.11.07 | 329.7     | 4.7         |
| 207940 | 삼성바이오로직스    | 25.04.07 | 74.4      | 10.2        |
| 005380 | 현대차         | 25.03.31 | 39.6      | -10.9       |
| 105560 | KB금융        | 24.06.03 | 33.3      | 2.1         |
| 035420 | NAVER       | 25.01.06 | 30.3      | -3.7        |
| 034020 | 두산에너지빌리티    | 25.04.14 | 17.2      | 53.3        |
| 030200 | KT          | 24.07.08 | 12.4      | 12.1        |
| 086280 | 현대글로비스      | 24.07.08 | 8.5       | -4.5        |
| 090430 | 아모레퍼시픽      | 25.04.21 | 6.9       | 12.0        |
| 010120 | LS ELECTRIC | 25.04.14 | 5.4       | 11.6        |

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 25.04.24, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

## 긴 터널을 지나는 중

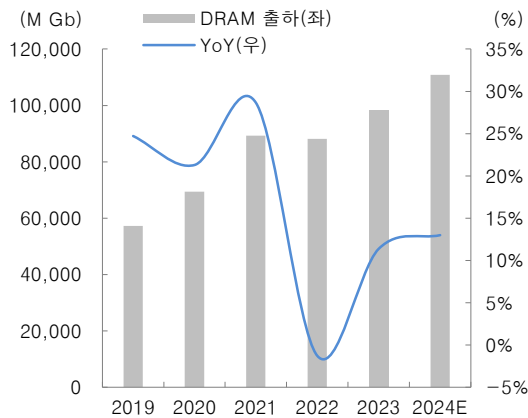
### [실적 전망]

- 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]

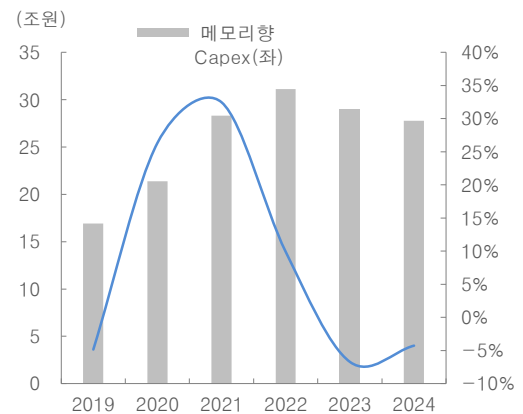
- 1Q25 반도체 사업부는 계절적 비수기, HBM 공백기, 파운드리 적자폭 확대에 따른 실적 저점을 확인하는 분기가 될 것으로 판단함
- 2Q25 주요 고객사향 12단 HBM3E 쿼 통과, 2H25 HBM 매출 비중 확대에 따른 이익률 개선

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

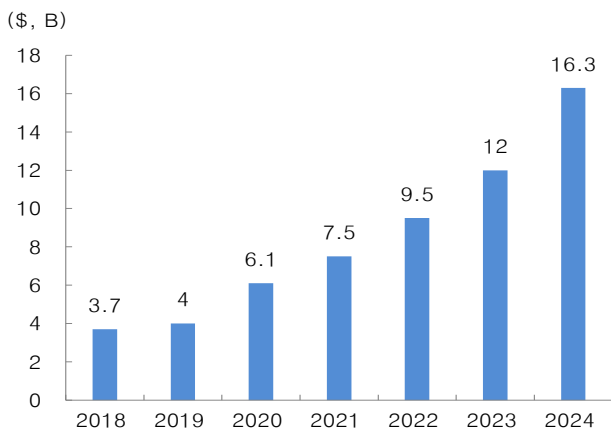
### [실적 전망]

- 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]

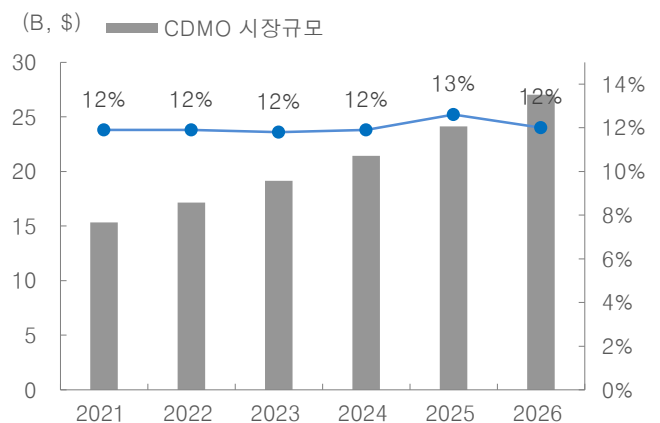
- 24년 누적 주주 잔고는 \$8.2B(약 11.8조원), 1분기 2조원 규모의 주주 계약 발표하며 항체의약품 수요 견조한 것으로 판단
- 4월 5공장 가동 예정으로 연내 6공장 착공 기대감 유효

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

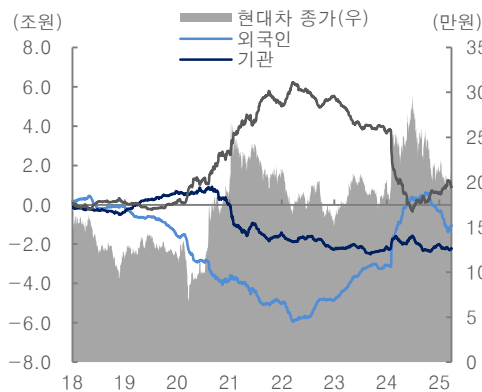
### [실적 전망]

- 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<br>캐파 |
|--------|-------|----------|---------|-------|-------------|
|        |       | 생산<br>량  | 가동<br>률 | 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

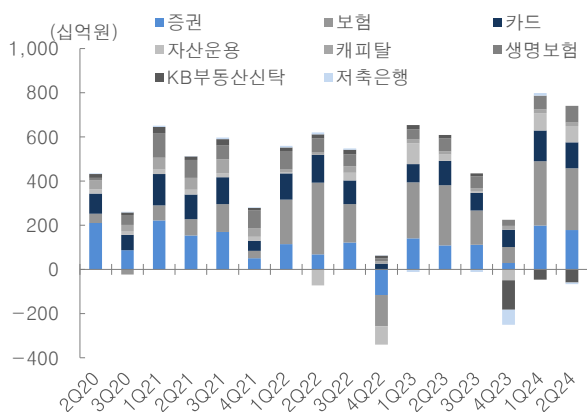
## [실적 전망]

- 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]

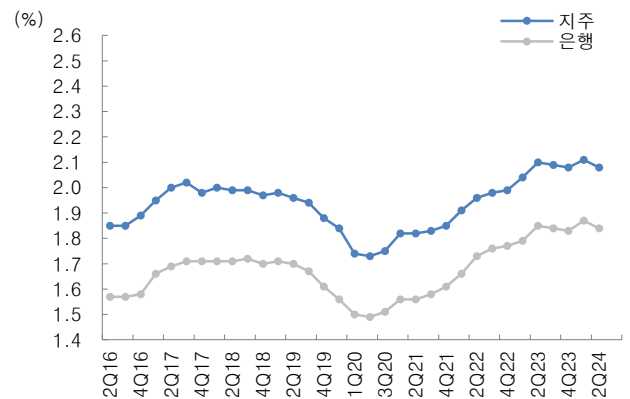
- 순이자이익 3.34조원(+6.1% YoY)으로 양호한 이자 수익 유지, RWA(위험가중자산) 관리 기반 마진 안정성 확보. 비이자이익은 전분기 대비 220.3% 급증, WM·보험 중심의 회복 추정
- CET1 비율은 전 금융지주 중 가장 높은 수준 유지, 자본건전성 측면에서 투자자 신뢰 회복 가능성

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

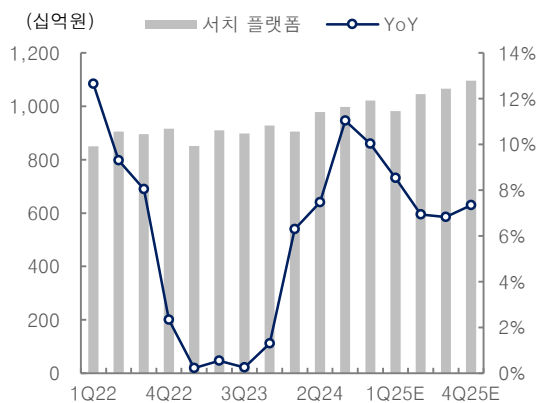
### [실적 전망]

- 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]

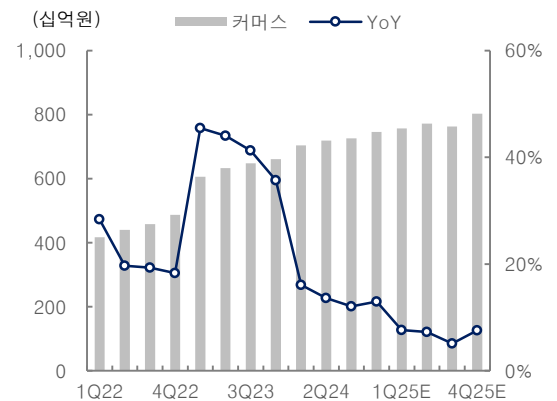
- 초개인화 커머스 전용 광고 지면 확장 및 신규 상품 출시로 커머스 광고 매출 상승세 지속 예상
- 중개 수수료율 인상 정책 시행(6/2)으로 커머스 중개 매출은 2025년 YoY +24% 증가 전망. 수수료 인상 효과는 마진에 바로 반영됨
- 커머스 이익 성장 본격화로 '25E PER 16배 수준으로 밸류 부담 낮음

#### 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

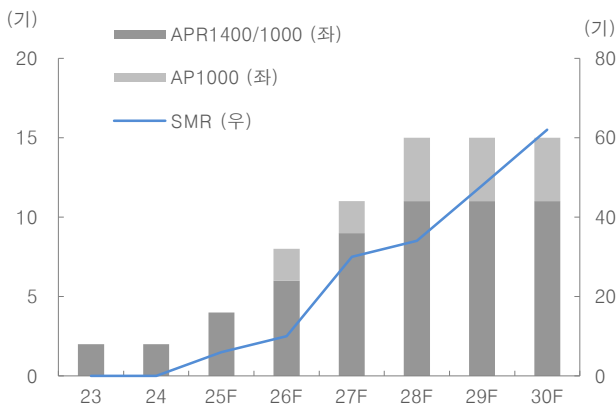
### [실적 전망]

- 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]

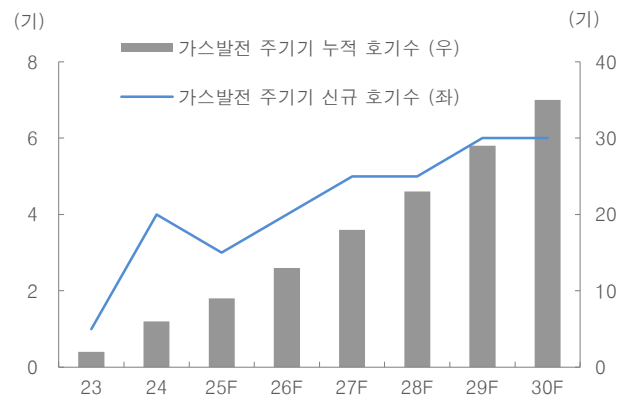
- 7월 뉴스케일의 77MW 표준 인허가 승인 성공 시, 하반기 이후 뉴스케일의 미국 SMR 수주 예상
- 이는 '26년 이후 동사의 SMR 원자로 수주 증가로 이어질 전망. 신규 글로벌 SMR 업체와 계약도 기대
- 글로벌 가스발전 플랜트 발주 증대, 가스터빈 공급 부족 등으로 동사의 국내/외 가스발전소 수주 확대

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

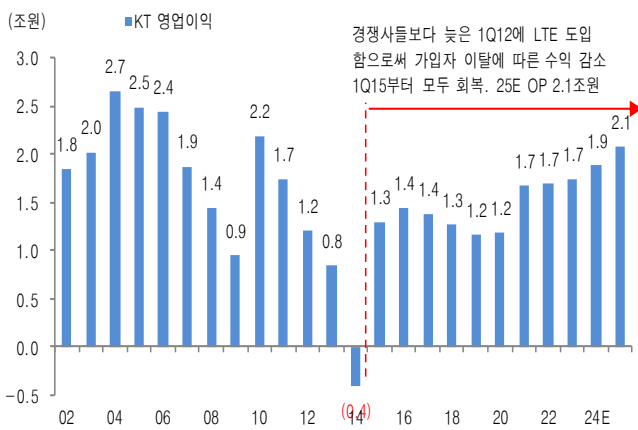
## [실적 전망]

- 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]

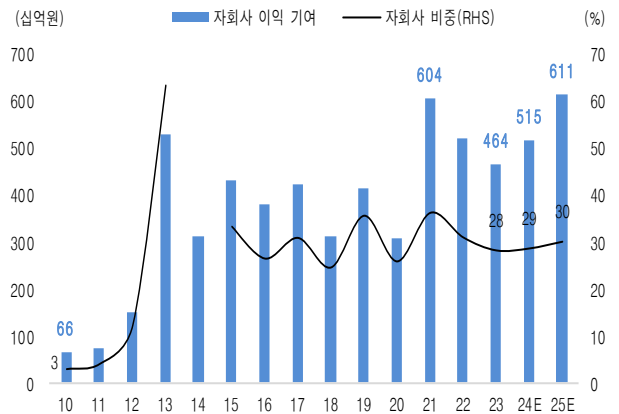
- 총주주환원 8,417억원(+62% YoY), DPS 2,500원(+25%), 자사주 매입 2,500억원 병행. 총 환원 수익률 6.6%로 통신 3사 중 가장 매력적
- 5G 보급률 1위 및 ARPU 1위 지속, 2025년까지 연평균 ARPU 3% 성장 예상

## 영업이익 추이



자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

## 사업부문별 매출 비중



자료: KT, 추정은 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, 추정은 대신증권 Research Center

단위: 십억원, 원, 배, %

## 관세에 대한 우려 과도

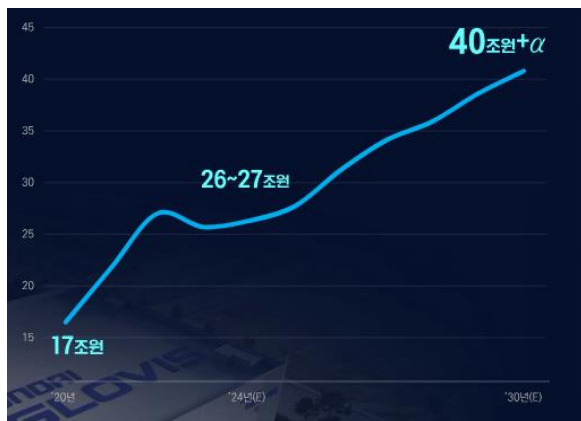
### [실적 전망]

- 1Q25 매출 7.48조(13.5% YoY), 영업이익 5,186억원(34.8%)으로 컨센서스 대비 +8%의 서프라이즈 전망
- PCC 운임 인상 및 비계열 물량 증가, HMGMA향 CKD 호조, 환율 상승 효과 반영
- 2025년 연간 영업이익 2.19조원(+25.0%), PER 5.2배로 저평가 영역

### [핵심 포인트]

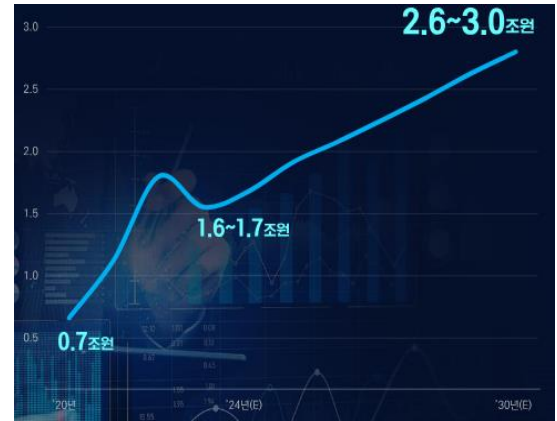
- 4월 완성차, 5월 부품 관세 부과 우려로 주가 급락. 하지만 비미국지역 확대 및 미국 현지 조달 확대를 통해 실적 타격 제한적
- CKD 매출 비중 확대(4Q24 기준 39%) 및 해외물류 수익성 개선 지속, 글로벌 공급망 재편의 수혜주로 재조명
- ROE 17.4% 달성 및 배당성향 안정 유지, 외국인 지분 49.6%로 수급 측면 매력도도 보유

현대글로비스 중장기 매출 전망



자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

현대글로비스 중장기 영업이익 전망



자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

## 영업실적 및 주요 투자 지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

| 구분        | FY 22  | FY 23  | FY 24E | FY 25E | FY 26E |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 26,982 | 25,683 | 28,211 | 29,877 | 31,230 |
| 증가율       | 23.9   | -4.8   | 9.8    | 5.9    | 4.5    |
| 영업이익      | 1,799  | 1,554  | 1,735  | 1,982  | 2,172  |
| 증가율       | 59.7   | -13.6  | 11.6   | 14.3   | 9.6    |
| 순이익       | 1,190  | 1,061  | 1,296  | 1,471  | 1,614  |
| 순이익률      | 4.4    | 4.2    | 4.6    | 5.0    | 5.2    |
| EPS       | 31,808 | 28,536 | 17,378 | 19,717 | 21,629 |
| PER       | 5.6    | 5.9    | 7.0    | 6.2    | 5.6    |
| PBR       | 0.9    | 0.9    | 1.0    | 0.9    | 0.8    |
| EV/EBITDA | 3.1    | 3.2    | 3.5    | 3.0    | 2.4    |
| ROE       | 18.8   | 14.5   | 15.6   | 15.7   | 15.4   |

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

## 글로벌 브랜드사로 도약

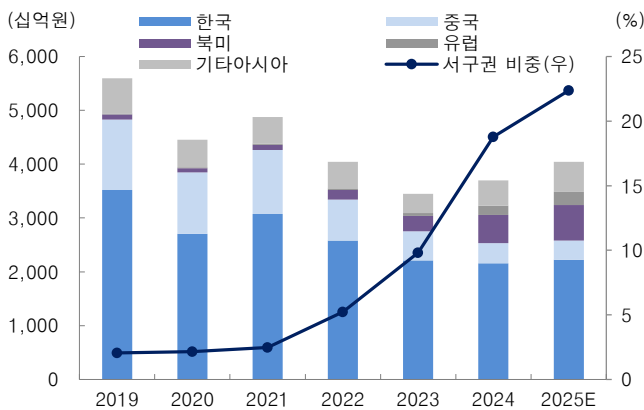
### [실적 전망]

- '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]

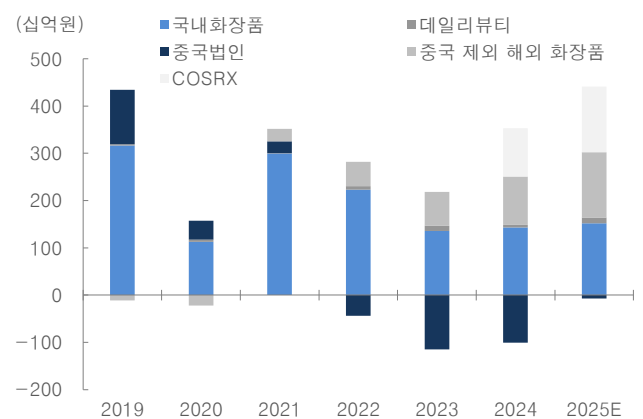
- 면세점 구조적 매출 하락에도 올리브영 및 이커머스 채널 매출 확대로 국내 매출 성장 전환 기대
- 라네즈, 이니스프리, 에스트라 등 자체 브랜드의 북미·유럽 매출 고성장 하며 비중국 확대 지속
- '24년 -1,000억원 수준의 영업적자를 기록한 중국법인. QoQ 적자 축소하며 하반기 턴어라운드 예상

#### 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

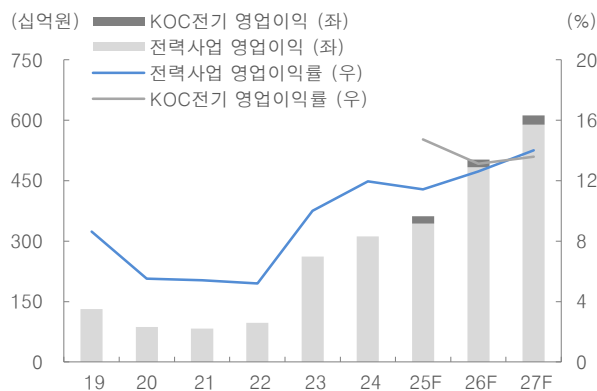
### [실적 전망]

- 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]

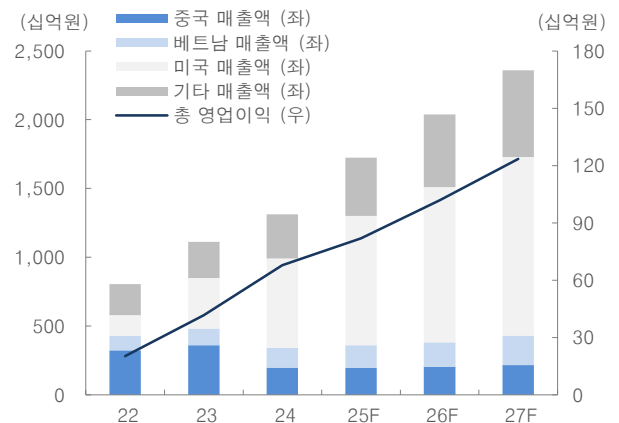
- '25년 이후 미국 빅테크향 데이터센터용 배전 전력기기 수주 및 매출 확대, 수익성 개선(OPM 20%)
- 국내 유일의 배전용 DC차단기, HVDC CRT(컨버터-변압기) 생산. ESS 및 HVDC 전력기기 매출 확대
- 2H24 KOC전기 인수, 4Q25 본사 변압기 50% 이상 증설 등으로 초고압 변압기 증설 및 경쟁력 확보

### 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, %)

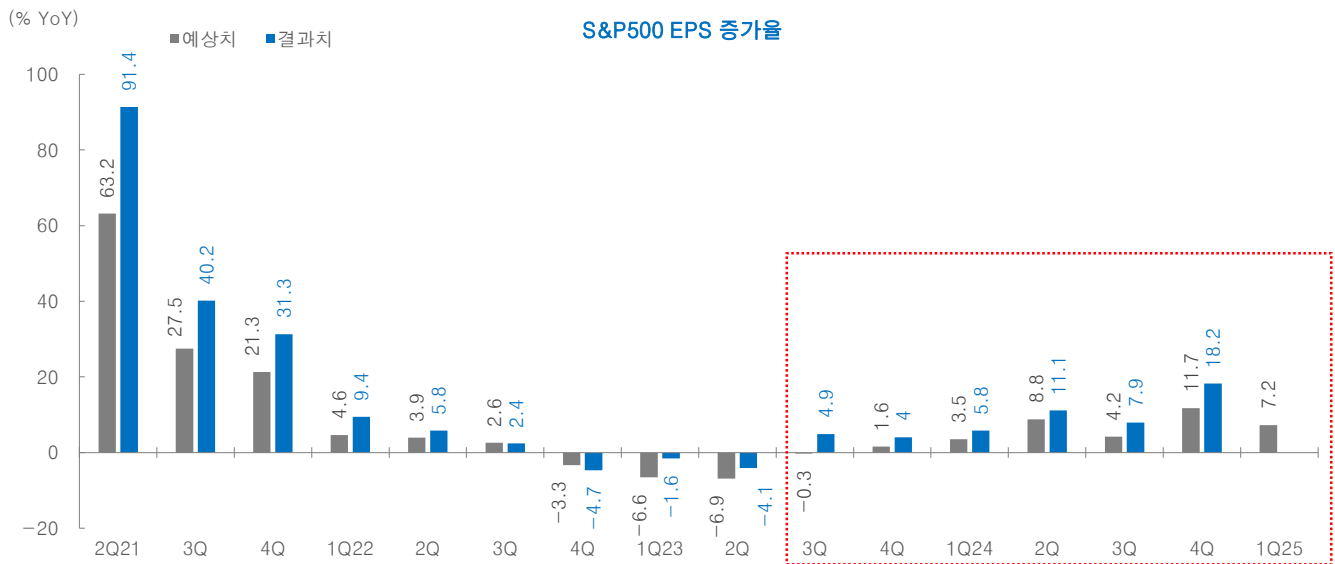
| 구분      | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 4,230  | 4,552  | 5,028  | 6,009  | 6,627  |
| 영업이익    | 325    | 390    | 426    | 594    | 737    |
| 세전순이익   | 264    | 333    | 373    | 547    | 706    |
| 총당기순이익  | 208    | 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

## 결국, 증시를 견인하는 힘은 펀더멘탈! 글로벌 증시, 반격은 이미 시작됐다

- 대중국 관세 정책, 연준 의장 해임을 둘러싼 트럼프 정책 후퇴가 주가 상승, 금리 하락, 달러화 강세라는 반전을 보여주기 시작. 자국기업 피해 양산과 통화정책 신뢰성 훼손에 기인
- 대중 관세율을 기존 145%에서 50~65% 수준으로 낮출 수 있다는 타협의 기미는 90일 상호관세 유예 종료 전까지 미국이 4.2일 발표한 상호관세율을 교역국과 협상을 통해 다시금 절반 수준으로 낮출 여지
- 현 미국 경제는 스태그플레이션, 경기 침체 미징후. 올해 1/4분기 S&P500 EPS 증가율 예상치는 현 7.3%(YoY)로 7개 분기 연속 이익 성장 예상. 펀더멘탈이 무너지지 않는 한 글로벌 증시는 불확실성보다는 안정을 택할 것

美 S&P500 EPS 증가율. 25.1/4분기, 7개 분기 연속 이익 성장 예상. 23.10월 말 이후, 美 펀더멘탈 장세 지속



자료: Factset, 대신증권 Research Center

### [해외 주식 10선]

| 티커        | 종목명     | 편입<br>일자 | 시가총액<br>(USD bn) | 수익률(%)<br>YTD |
|-----------|---------|----------|------------------|---------------|
| META      | 메타 플랫폼스 | 25.02.03 | 1,345.9          | -8.9          |
| AVGO      | 브로드컴    | 24.11.11 | 884.7            | -18.8         |
| TSM       | TSMC    | 24.09.23 | 851.5            | -19.6         |
| PLTR      | 팔란티어    | 25.02.24 | 690.1            | 42.5          |
| GEV       | GE 버노바  | 25.03.10 | 98.4             | 9.6           |
| 700-HK    | 텐센트     | 24.04.01 | 558.7            | 13.0          |
| BABA-US   | 알리바바    | 25.02.24 | 284.9            | 40.7          |
| 1810-HK   | 샤오미     | 25.02.03 | 161.0            | 39.7          |
| 002594-CN | BYD     | 24.06.17 | 90.8             | 29.5          |
| 600276-CN | 항서제약    | 24.03.11 | 44.7             | 11.4          |

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 25.04.24, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

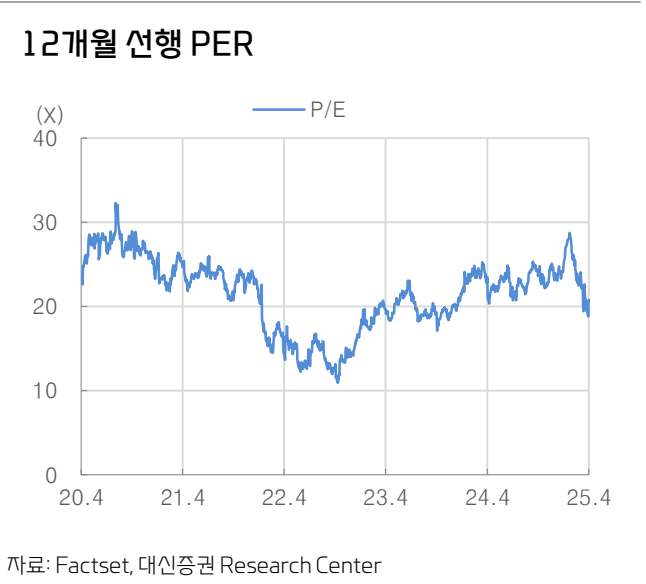
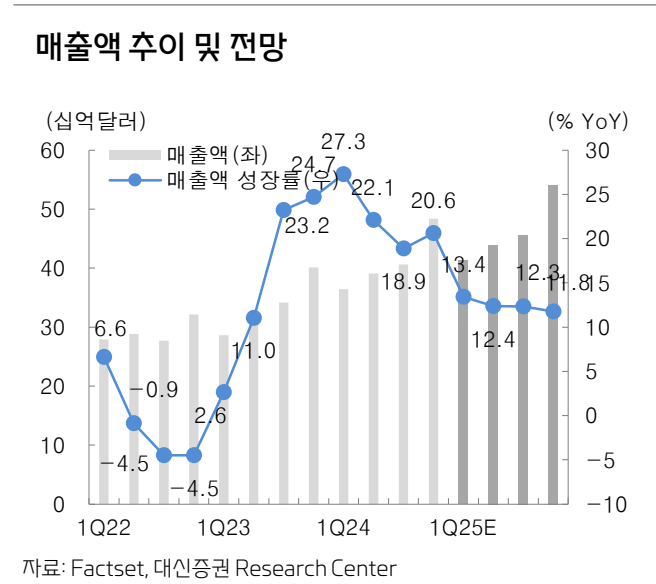
미국 대표 소셜미디어 기업

[투자 전망]

- 4분기 광고 평균 단가 상승이 노출 횟수 증가율 둔화 상쇄
- 매출 증가하는 반면, 영업비용은 늘지 않으면서 영업이익률 지속 상승

[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



| 영업실적 및 주요 투자 지표      |       |       |       |       |       |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| (단위: 십억달러, 달러, 배, %) |       |       |       |       |       |
| 구분                   | 2022  | 2023  | 2024  | 2025E | 2026E |
| 매출액                  | 116.6 | 134.9 | 164.5 | 185.8 | 210.1 |
| 증가율                  | -1.1  | 15.7  | 21.9  | 13.0  | 13.1  |
| 영업이익                 | 40.9  | 60.8  | 83.2  | 81.2  | 92.2  |
| 증가율                  | -26.8 | 48.5  | 36.8  | -2.4  | 13.6  |
| 순이익                  | 32.9  | 52.6  | 72.1  | 71.8  | 80.9  |
| 순이익률                 | 28.2  | 39.0  | 43.8  | 38.7  | 38.5  |
| EPS                  | 13.0  | 20.2  | 30.2  | 28.1  | 31.8  |
| PER                  | 14.0  | 23.8  | 24.5  | 21.7  | 19.1  |
| PBR                  | 2.6   | 5.9   | 8.2   | 5.7   | 4.5   |
| EV/EBITDA            | 5.8   | 12.2  | 14.8  | 12.3  | 10.5  |
| ROE                  | 18.4  | 25.0  | 33.2  | 26.4  | 23.7  |

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## 커스텀 반도체 및 인프라 소프트웨어 기업

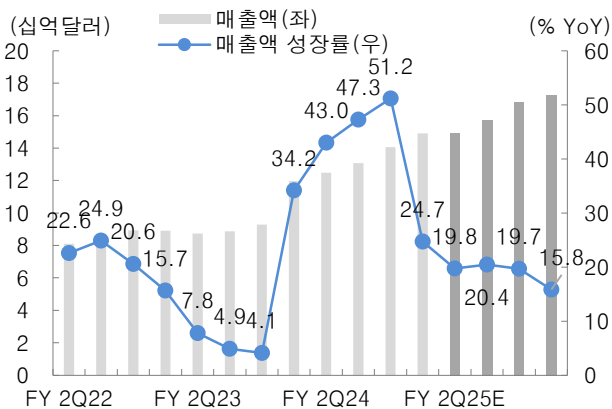
### [투자 전망]

- 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  | 21.2   | 15.4   |
| 영업이익      | 20.3  | 22.1  | 30.7  | 40.7   | 47.5   |
| 증가율       | 27.5  | 9.0   | 38.9  | 32.5   | 16.7   |
| 순이익       | 16.5  | 18.4  | 23.7  | 32.6   | 38.5   |
| 순이익률      | 49.8  | 51.3  | 46.0  | 52.1   | 53.4   |
| EPS       | 3.4   | 3.7   | 3.7   | 5.6    | 6.8    |
| PER       | 12.5  | 19.9  | 34.9  | 28.5   | 24.2   |
| PBR       | 8.5   | 15.0  | 11.7  | 11.2   | 9.6    |
| EV/EBITDA | 10.9  | 16.6  | 26.7  | 23.2   | 20.1   |
| ROE       | 68.1  | 75.2  | 33.5  | 39.5   | 39.8   |

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## 글로벌 1위 파운드리 기업

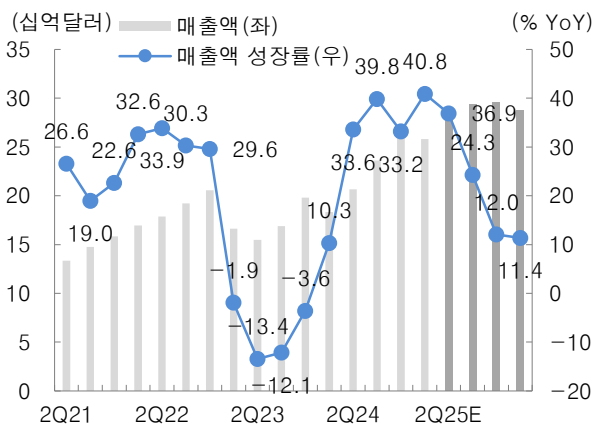
## [투자 전망]

- AI & 스마트폰 중심으로 선단 공정 수요 증가 및 수요에 기반한 웨이퍼 가격 인상으로 실적 증대 전망
- 중국이 대만에서 생산된 미국 반도체의 경우 관세 부과하지 않겠다고 밝히면서 리스크 일부 완화

## [핵심 포인트]

- AI 프로세서 및 HPC 고성능 컴퓨팅, 스마트폰 부문 수요 증대로 매출 반등 예상
- 글로벌 파운드리 시장에서 점유율 59% 수준으로 1위
- EUV 장비 도입으로 인한 초미세 공정 우위에 기반해 애플, 엔비디아 등을 주요 고객사로 확보

## 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       | 74.4 | 68.4  | 87.9 | 113.0 | 132.9 |
| 증가율       | 29.5 | -8.0  | 28.5 | 28.6  | 17.6  |
| 영업이익      | 36.9 | 29.4  | 40.2 | 55.6  | 64.2  |
| 증가율       | 57.0 | -20.3 | 36.8 | 38.1  | 15.5  |
| 순이익       | 33.4 | 26.5  | 35.6 | 47.6  | 54.3  |
| 순이익률      | 44.9 | 38.8  | 40.5 | 42.1  | 40.9  |
| EPS       | 6.4  | 5.1   | 6.9  | 9.2   | 10.7  |
| PER       | 11.6 | 20.3  | 28.7 | 17.9  | 15.3  |
| PBR       | 4.0  | 4.9   | 7.9  | 5.1   | 4.1   |
| EV/EBITDA | 7.0  | 10.4  | 13.4 | 8.4   | 7.3   |
| ROE       | 34.5 | 24.2  | 27.4 | 28.8  | 26.9  |

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## 대표 AI 소프트웨어 기업

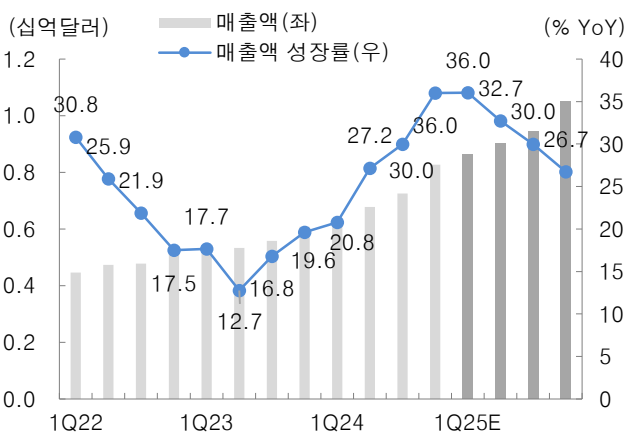
### [투자 전망]

- 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       | 81.5  | 96.8  | 97.7  | 101.1 | 122.5 |
| 증가율       | 51.4  | 18.8  | 0.9   | 3.5   | 21.2  |
| 영업이익      | 13.7  | 8.9   | 7.1   | 7.4   | 12.1  |
| 증가율       | 109.4 | -34.9 | -20.4 | 5.0   | 62.8  |
| 순이익       | 14.1  | 10.9  | 8.5   | 8.2   | 11.3  |
| 순이익률      | 17.3  | 11.2  | 8.7   | 8.1   | 9.2   |
| EPS       | 4.1   | 3.1   | 2.4   | 2.2   | 3.1   |
| PER       | 30.3  | 79.6  | 166.9 | 119.9 | 82.9  |
| PBR       | 8.8   | 12.8  | 17.9  | 10.8  | 9.7   |
| EV/EBITDA | 21.5  | 52.9  | 105.8 | 62.8  | 47.3  |
| ROE       | 29.1  | 16.0  | 10.7  | 9.0   | 11.7  |

자료: Factset, 대신증권 Research Center

전력 수요 증가의 수혜를 볼 기업

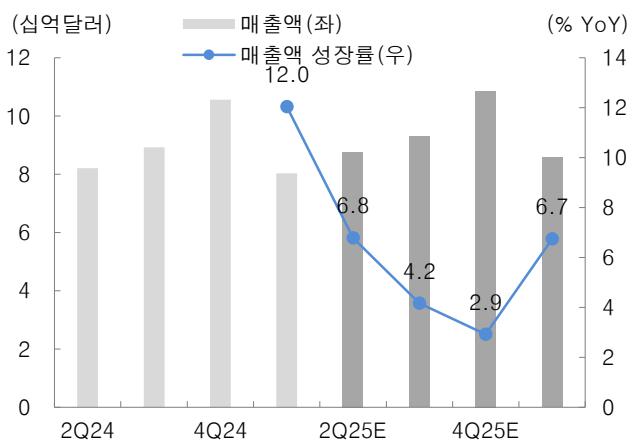
[투자 전망]

- 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  | 36.8  | 40.2  |
| 증가율       | -    | -    | 5.1   | 5.5   | 9.2   |
| 영업이익      | -    | -0.0 | 0.9   | 2.3   | 3.9   |
| 증가율       | -    | 적전   | 흑전    | 167.5 | 66.9  |
| 순이익       | -    | -0.6 | 1.6   | 2.0   | 3.2   |
| 순이익률      | -    | -1.7 | 4.4   | 5.4   | 7.8   |
| EPS       | -    | -2.0 | 0.6   | 6.9   | 11.2  |
| PER       | -    | -    | 592.9 | 52.3  | 32.1  |
| PBR       | -    | -    | 9.5   | 9.1   | 7.7   |
| EV/EBITDA | -    | -    | 41.6  | 29.4  | 19.8  |
| ROE       | -    | -7.0 | 1.6   | 17.5  | 24.1  |

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## 중국 게임, SNS 1위

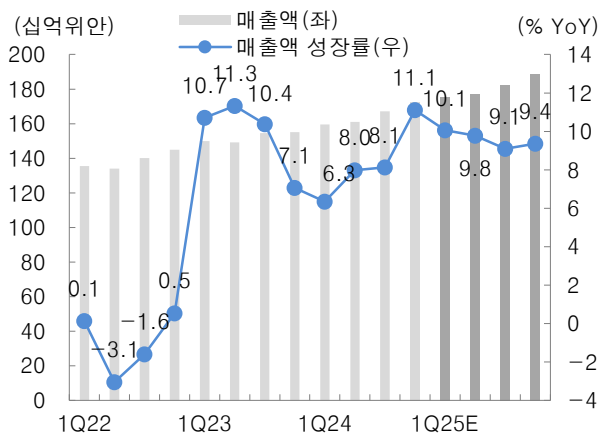
### [투자 전망]

- 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 16배로 밸류에이션 부담 낮은 구간

### [핵심 포인트]

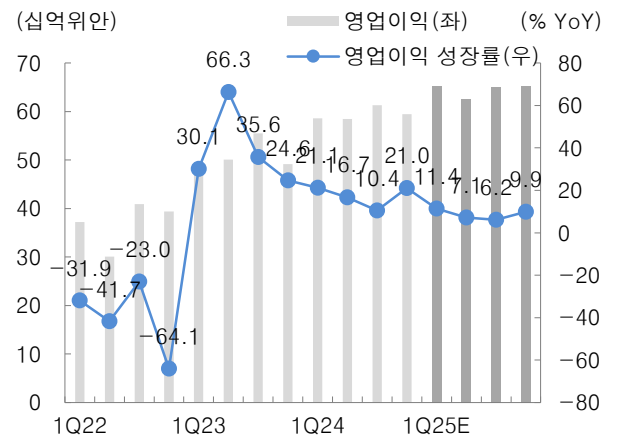
- 13억 유저를 확보한 중국 SNS 1위 기업
- 대작 출시로 게임 부문 성장 가속화, AI 기반 효율성 향상과 숏폼 광고 성장으로 광고 점유율 확장 지속
- 위챗 내 이커머스 생태계 구축 및 검색 기능 강화로 이커머스 시장과 검색 광고 시장도 침투

### 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 | 722.7 | 782.7 |
| 증가율       | -1.0  | 9.8   | 8.4   | 9.5   | 8.3   |
| 영업이익      | 153.5 | 191.9 | 237.8 | 268.6 | 304.3 |
| 증가율       | -3.8  | 25.0  | 23.9  | 13.0  | 13.3  |
| 순이익       | 115.6 | 157.7 | 222.7 | 248.5 | 273.7 |
| 순이익률      | 20.9  | 25.9  | 33.7  | 34.4  | 35.0  |
| EPS       | 11.8  | 16.3  | 24.0  | 26.3  | 29.4  |
| PER       | 23.3  | 16.6  | 16.2  | 16.9  | 15.1  |
| PBR       | 3.6   | 3.2   | 3.7   | 3.5   | 3.0   |
| EV/EBITDA | 13.9  | 12.1  | 14.1  | 13.7  | 12.4  |
| ROE       | 15.6  | 19.1  | 22.8  | 20.8  | 19.9  |

주: Factset, 대신증권 Research Center

## 중국 이커머스, 클라우드 1위

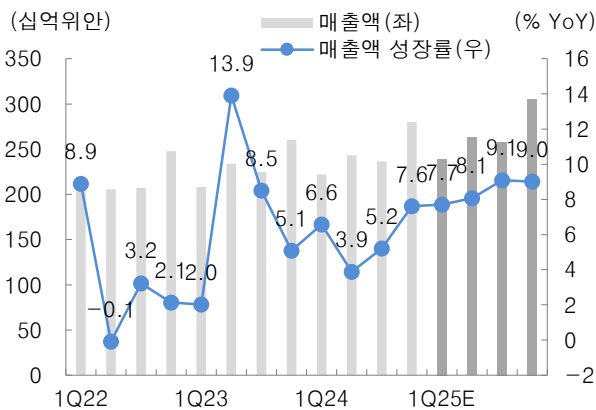
### [투자 전망]

- 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]

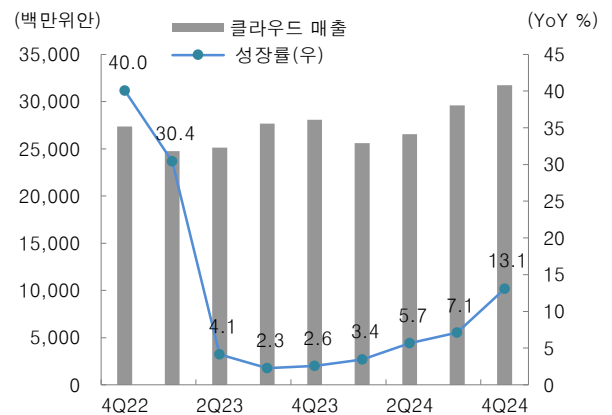
- 중국 AI 수요 증가로 클라우드 매출 성장 가속화 전망, AI 클라우드 1위 기업으로 멀티플 상승 기대
- 국내 커머스 성장 둔화를 상쇄하기 위한 해외 확장 전략으로 해외 커머스 양호한 성장 지속
- 중국 커머스는 점유율 우선 전략으로 투자를 지속하는 단계, 내수 경기 회복 전까지 실적 성장 제한적

### 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 | 999.0 | 1,082.7 |
| 증가율       | 18.9  | 1.8   | 8.3   | 6.1   | 8.4     |
| 영업이익      | 126.4 | 134.4 | 137.2 | 157.3 | 183.2   |
| 증가율       | -20.0 | 6.3   | 2.0   | 14.7  | 16.5    |
| 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   | 14.6  | 11.9    |
| PBR       | 2.1   | 1.9   | 1.3   | 2.1   | 1.7     |
| EV/EBITDA | 12.1  | 9.5   | 5.5   | 10.7  | 8.4     |
| ROE       | 14.8  | 14.3  | 15.5  | 14.7  | 14.4    |

주: Factset, 대신증권 Research Center

## 중국 대표 IT 기업

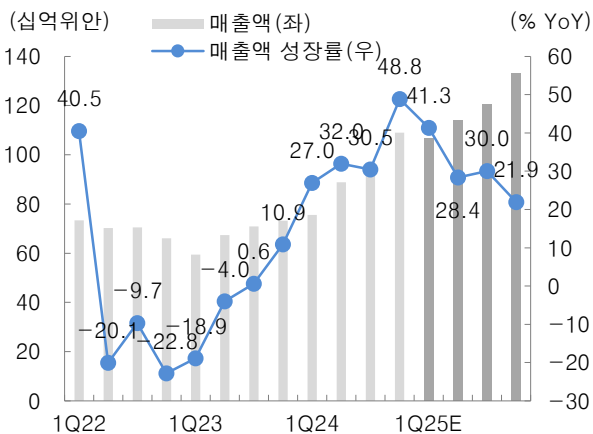
### [투자 전망]

- 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]

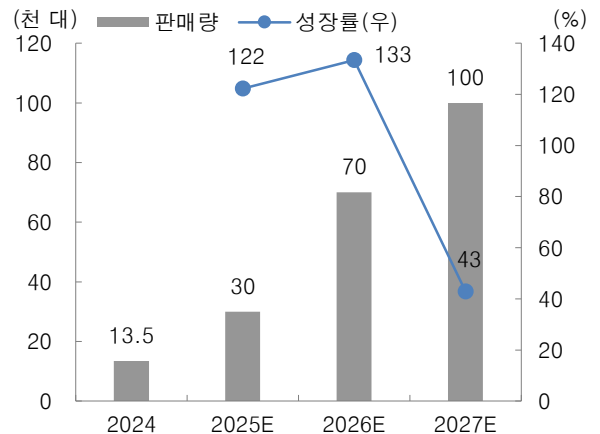
- 스마트폰 글로벌 3위. 휴대폰 믹스 개선 지속, 3Q24기준 430\$ 이상 휴대폰 비중 41%(2023년 22%)
- 휴대폰, IoT 연동과 AI 모델 강화로 IoT 부문 성장세 지속, TV 중국 점유율 2위, 에어컨 온라인 점유율 3위
- 2025년 전기차 SUV 모델 추가 출시 예정, 연간 판매량 목표 35만 대로 상향 조정

### 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 | 476.4 | 592.8 |
| 증가율       | -14.7 | -3.2  | 35.0  | 30.2  | 24.4  |
| 영업이익      | 5.1   | 19.8  | 24.5  | 36.8  | 49.9  |
| 증가율       | -78.4 | 287.4 | 23.7  | 50.1  | 35.8  |
| 순이익       | 8.5   | 19.3  | 27.2  | 36.8  | 46.6  |
| 순이익률      | 3.0   | 7.1   | 7.4   | 7.7   | 7.9   |
| EPS       | 0.1   | 0.7   | 0.9   | 1.4   | 1.8   |
| PER       | 95.9  | 20.8  | 34.5  | 33.1  | 25.2  |
| PBR       | 1.7   | 2.2   | 4.3   | 5.2   | 4.3   |
| EV/EBITDA | 19.5  | 13.3  | 25.4  | 24.9  | 18.9  |
| ROE       | 1.7   | 10.5  | 12.4  | 15.6  | 17.1  |

주: Factset, 대신증권 Research Center

중국 전기차 1위

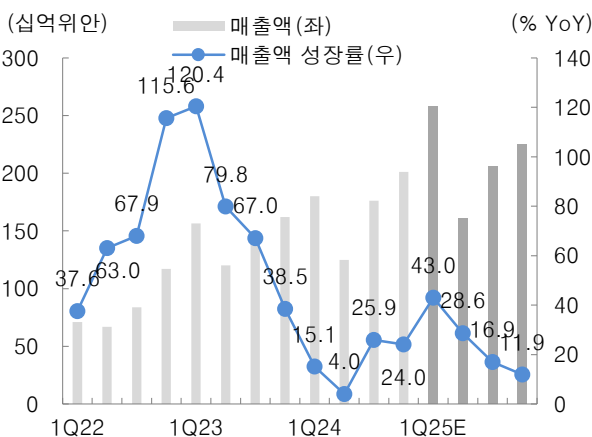
[투자 전망]

- 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]

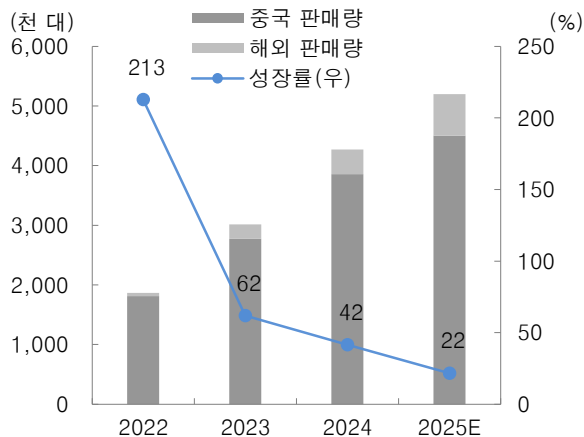
- 중국 전기차 점유율 1위 확고, 중저가 모델에도 L2+ 자율주행 기능 탑재, 전기차 판매 견조한 성장 전망
- 배터리 등 핵심 부품 내재화와 규모의 경제 우위로 가격 인하에도 수익성 견조
- 전기차 해외 판매 가속화, 24년 하반기 태국, 우즈베키스탄 공장 가동, 25년 말 헝가리, 브라질 가동 예정

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 | 983.3 | 1,152.3 |
| 증가율       | 100.7 | 42.0  | 29.0  | 45.2  | 24.9    |
| 영업이익      | 21.5  | 38.1  | 50.5  | 67.2  | 82.2    |
| 증가율       | 304.4 | 76.9  | 32.5  | 33.1  | 22.2    |
| 순이익       | 17.7  | 30.0  | 40.2  | 54.8  | 67.0    |
| 순이익률      | 4.2   | 5.0   | 5.2   | 5.6   | 5.8     |
| EPS       | 5.7   | 10.3  | 13.8  | 18.2  | 22.4    |
| PER       | 45.0  | 19.2  | 20.4  | 20.2  | 16.3    |
| PBR       | 6.7   | 4.2   | 4.4   | 4.6   | 3.7     |
| EV/EBITDA | 11.3  | 6.5   | 5.6   | 7.6   | 6.5     |
| ROE       | 15.0  | 21.6  | 21.7  | 23.0  | 22.9    |

주: Factset, 대신증권 Research Center

중국 제약사 1위

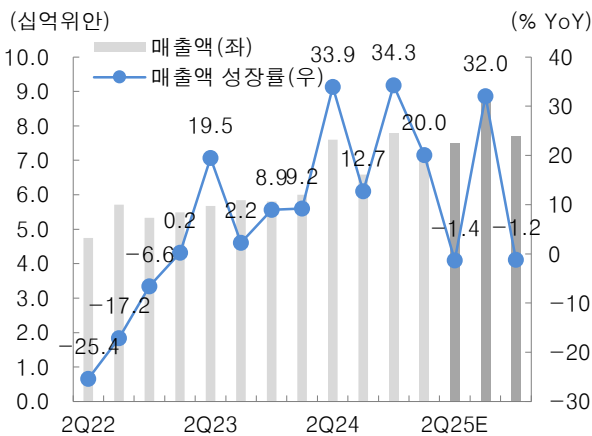
[투자 전망]

- 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]

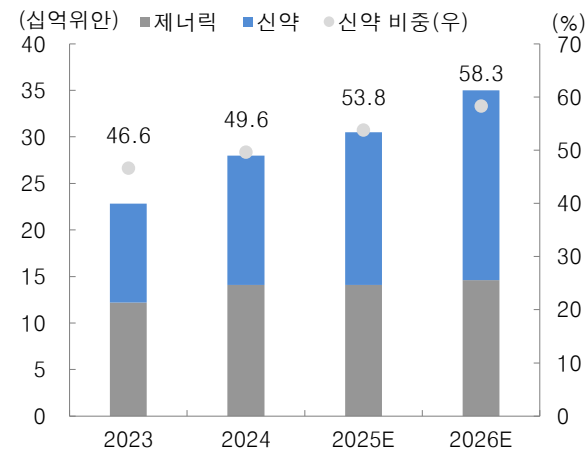
- 중국 제약사 중 가장 많은 신약 파이프라인 확보, 24년~26년 신약매출 26% 성장 목표
- 신약 수출 가속화. 머크 등 해외 제약사와의 라이선스 아웃 계약 14건 진행 중, 점진적 매출 기여 기대

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, %)

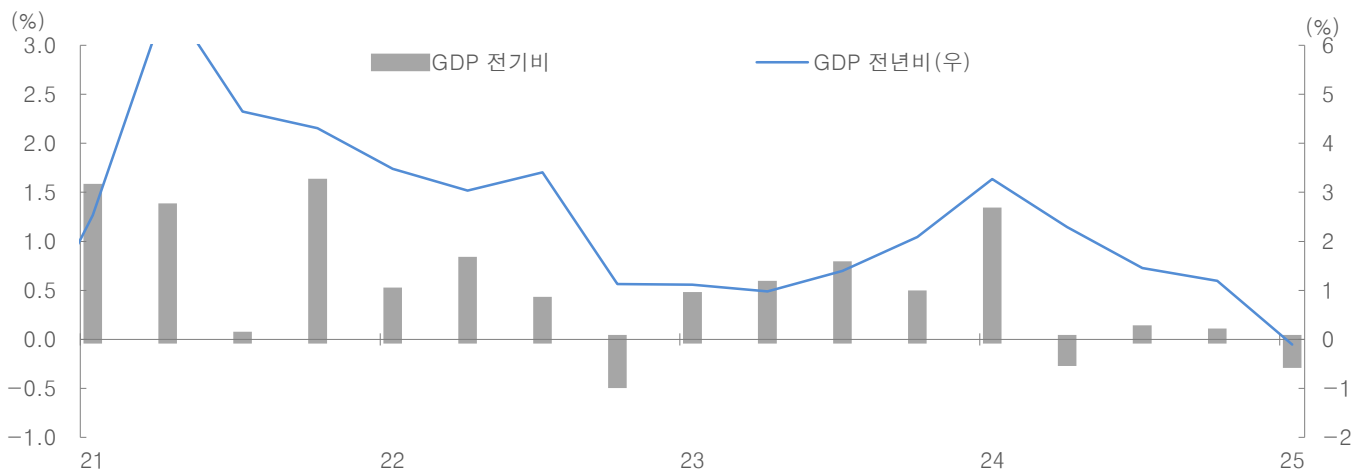
| 구분        | 2022  | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|-----------|-------|------|------|-------|-------|
| 매출액       | 21.3  | 22.8 | 28.0 | 30.5  | 34.8  |
| 증가율       | -17.9 | 7.3  | 22.6 | 9.0   | 14.2  |
| 영업이익      | 3.9   | 4.9  | 6.8  | 7.6   | 9.0   |
| 증가율       | -17.0 | 26.7 | 38.5 | 11.9  | 18.9  |
| 순이익       | 3.9   | 4.3  | 6.3  | 7.0   | 8.3   |
| 순이익률      | 18.4  | 18.9 | 22.6 | 23.1  | 23.7  |
| EPS       | 0.6   | 0.7  | 1.0  | 1.1   | 1.3   |
| PER       | 63.2  | 67.5 | 46.4 | 46.7  | 39.5  |
| PBR       | 6.5   | 7.1  | 6.4  | 6.4   | 5.6   |
| EV/EBITDA | 60.6  | 54.2 | 36.5 | 38.7  | 32.5  |
| ROE       | 10.3  | 10.6 | 13.9 | 13.7  | 14.3  |

주: Factset, 대신증권 Research Center

## 한국 1Q 역(逆)성장 이후 채권 강세 여건 지속. 미국은 장기금리 상승 변동성 진정

- 한국 1분기 GDP 역(逆) 성장 이후 기준금리 인하에 대한 기대가 더욱 확고해지고 있음. 최종금리 수준에 대한 컨센서스 역시 하향 조정되고 있어 채권 강세 여건 지속. 다만 이미 기준금리 인하를 선반영하는 수준까지 시장금리가 하락한 만큼 변동성 확대 시 금리 상방 위험이 하방 압력을 압도할 여지는 상존
- 미국은 상호 관세 부과 이후의 정책 불신 국면에서 차츰 벗어나는 움직임. 베네통 재무장관을 중심으로 불안감이 해소하려는 노력 역시 채권시장에서는 우호적으로 작용. 그러나 연준(Fed)의 완화적 행보로의 전환에 대한 의구심이 이어지고 있어 시장금리 하향 안정화보다는 상승 변동성이 진정되는 동향에 그치고 있음

### 한국 분기별 GDP 성장률: 2025년 1분기는 전기비, 전년비 모두 마이너스



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         | 0.0    | 0.0  | -0.1 |
|       | 1년미만   | SHV  | iShares Short Treasury Bond ETF        | 0.0    | 0.0  | 0.0  |
|       | 1-3년   | SHY  | iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF     | 0.0    | 0.8  | 1.9  |
|       | 3-7년   | IEI  | iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF     | 0.1    | 2.2  | 4.0  |
|       | 7-10년  | IEF  | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF    | 0.2    | 2.6  | 3.6  |
|       | 10-20년 | TLH  | iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF   | 0.6    | 1.8  | 2.1  |
|       | 20년이상  | TLT  | iShares 20+ Year Treasury Bond ETF     | 0.8    | 1.2  | -0.2 |
|       | 물가채    | TIP  | iShares TIPS Bond ETF                  | 0.7    | 2.2  | 3.9  |
| 물가채   | 0-5년   | VTIP | Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF | 0.3    | 2.6  | 4.5  |
|       | 1-10년  | TIPX | SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF         | 0.5    | 2.5  | 3.9  |
|       | 15년이상  | LTPZ | PIMCO 15+ Year US TIPS ETF             | 1.7    | -0.4 | 0.2  |
| 변동금리  |        | USFR | WisdomTree Floating Rate Treasury ETF  | 0.0    | -0.1 | 0.3  |
| STRIP |        | ZROZ | PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF  | 1.6    | 0.1  | -4.2 |

기준일: 25.04.24

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

## 달러 약세 국면 지속

- 전 주 트럼프의 발언에 변동성 확대되는 흐름 지속. 중국과의 협상 여지를 나타내자 달러인덱스 반등, 달러원 환율도 1,430원대로 반등
- 그러나 단기적으로 미국-비미국 성장 격차 축소에 따른 달러 약세 국면 유효
- 한국은 미국과 무역협상을 시도 하고 있어 균형 잡힌 협의에 성공할 경우 달러원 환율 추가 하락 요인으로 작용 가능할 전망

## 구리 산업 성장할 땐 구리보다 칠레 ETF

- 반등 시도하는 구리, 상승 동력은 유동성 기대. 추가 기준율 인하 준비하는 중국 PBOC, ECB는 금리 인하, 한중일, 독일은 재정 강화. 부족한 공급, 3년 전부터 광산 개발 나섰지만 공급까지 10~15년 소요
- 다만, 구리 또는 구리 광산보다 칠레 ETF가 매력적. 가격 상단 제한적인 구리와 생산 비용 걸림돌인 광산. 반면, 은행 비중 높은 칠레 ETF는 구리 산업 성장(광산 개발 투자) 과정에서 대출 수요 증가 수혜

### 전 주 달러가치 소폭 반등



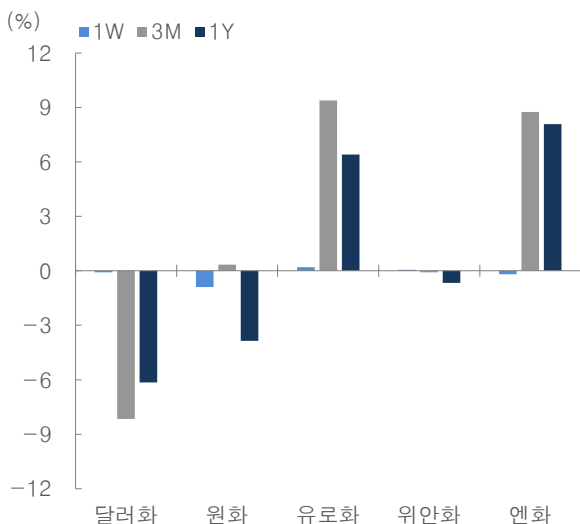
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

### 구리 성장은 대출 수요↑ 은행 비중 큰 칠레 ETF 매력적



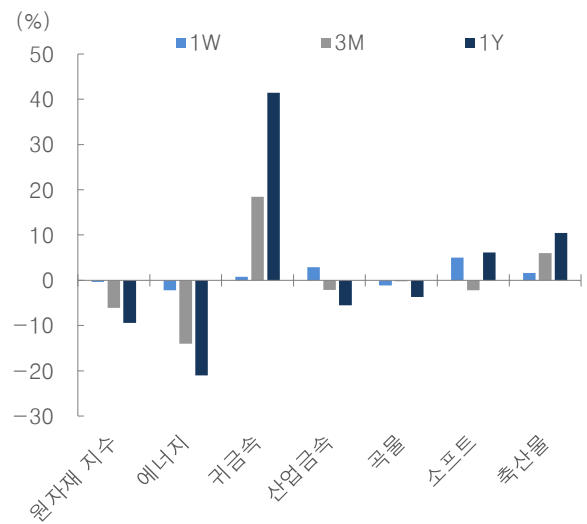
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

### 주요 통화가치 변화율



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

### 주요 원자재 변화율



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## [ETF/리츠 10선]

| 티커      | 종목명                                               | 편입<br>일자 | 시가총액<br>(LC bn) | 수익률[%]<br>YTD |
|---------|---------------------------------------------------|----------|-----------------|---------------|
| 069500  | KODEX 200                                         | 25.03.10 | 6,050.8         | 6.0           |
| 449450  | PLUS K방산                                          | 24.11.18 | 733.7           | 93.1          |
| 396500  | TIGER Fn반도체TOP10                                  | 25.04.07 | 612.6           | 3.7           |
| 365000  | TIGER 인터넷TOP10                                    | 25.04.07 | 71.4            | 1.1           |
| OILK-US | ProShares K-1 Free Crude Oil ETF                  | 25.04.07 | 0.1             | -11.3         |
| SPY-US  | SPDR S&P 500 ETF Trust                            | 24.03.11 | 573.9           | -6.7          |
| EZU-US  | iShares MSCI Eurozone ETF                         | 25.03.17 | 9.3             | 17.1          |
| VCSH-US | Vanguard Short-Term Corporate Bond Id<br>x Fd:ETF | 25.04.07 | 34.5            | 1.0           |
| 365550  | ESR켄달스퀘어리츠                                        | 24.03.11 | 1,023.9         | 12.9          |
| 330590  | 롯데리츠                                              | 24.11.07 | 1,025.8         | 16.4          |

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 25.04.24, 자료: Quantiwise, Refinitiv, 대신증권 Research Center

## [관심 펀드]

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

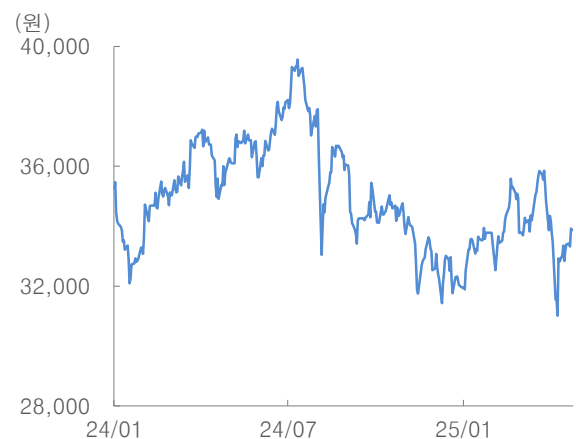
- 연초 이후 상승 추세를 이어오고 있는 코스피 지수. 상반기 3,000p까지 상승할 수 있을 것으로 예상
- 한국 주식시장은 강한 이익 모멘텀 대비 PER은 극심한 저평가 영역에 위치
- 정치적 불확실성 해소 등으로 원화 약세 흐름시 외국인 투자자금 추가 유입 기대

## ETF 개요

|         |            |
|---------|------------|
| 발행사     | 삼성자산운용     |
| 투자대상    | 국내-주식-대표지수 |
| BM      | 코스피 200    |
| AUM(억원) | 60,694     |
| 운용방식    | 패시브        |
| 총보수(%)  | 0.15       |
| PER     | 8.8        |
| 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      | 23.4   | -7.9        | NAVER    | 2.2    | -7.5        |
| SK하이닉스    | 9.0    | -15.7       | 셀트리온     | 2.1    | -14.3       |
| KB금융      | 2.5    | 3.4         | 기아       | 2.0    | -10.0       |
| 현대차       | 2.3    | -11.3       | 신한지주     | 1.9    | 0.3         |
| 한화에어로스페이스 | 2.3    | 22.1        | POSCO홀딩스 | 1.6    | -16.7       |

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]

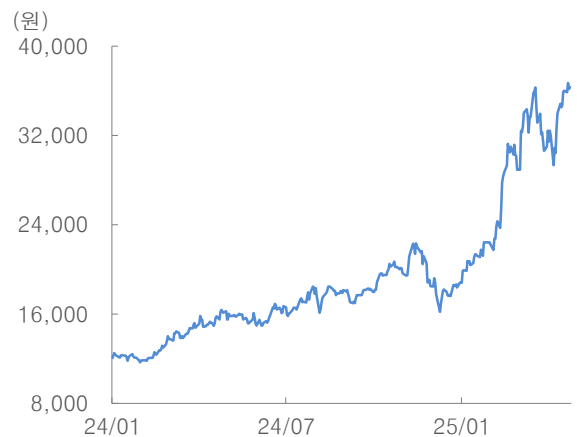
- 전 세계적으로 국방비 예산과 방위비용은 증가하는 추세
- 러-우전쟁, 중동의 군사적 긴장 고조 등 지정학적 리스크는 계속되는 모습
- 트럼프 재집권으로 글로벌 방산시장 확대에 긍정적인 환경. 트럼프는 한국과의 방산 협력을 언급

### ETF 개요

|         |                   |
|---------|-------------------|
| 발행사     | 한화자산운용            |
| 투자대상    | 국내-주식-업종테마        |
| BM      | FnGuide K-방위산업 지수 |
| AUM(억원) | 7,288             |
| 운용방식    | 패시브               |
| 총보수(%)  | 0.45              |
| PER     | 21.9              |
| PBR     | 2.9               |

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   | 22.1        | 한화시스템    | 6.6    | 5.3         |
| 한화오션      | 18.9   | 10.7        | 한화       | 3.7    | 7.4         |
| 현대로템      | 18.8   | -5.1        | 풍산       | 2.3    | -16.1       |
| 한국항공우주    | 13.7   | -2.2        | SNT다이내믹스 | 0.6    | 1.0         |
| LIG넥스원    | 8.6    | 15.5        | STX엔진    | 0.5    | -8.3        |

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, LSEG, 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]

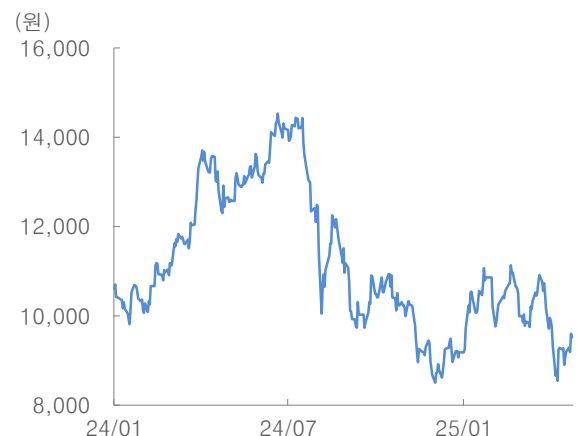
- 상호관세가 시장 예상보다 높은 수준으로 발표되면서 시장 불안심리가 정점에 도달. 반도체 업종은 상호 관세에서 한 발 빚겨있다는 점에서 긍정적
- 국내 반도체 업종은 이익 모멘텀이 견고하고 낙폭과대 구간이라는 점에서 매력적

### ETF 개요

|         |                     |
|---------|---------------------|
| 발행사     | 미래에셋자산운용            |
| 투자대상    | 국내-주식-업종테마          |
| BM      | FnGuide 반도체TOP10 지수 |
| AUM(억원) | 6,175               |
| 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 (%) |
|--------|--------|-------------|---------|--------|-------------|
| 삼성전자   | 23.7   | -7.9        | 주성엔지니어링 | 5.5    | -14.7       |
| SK하이닉스 | 23.3   | -15.7       | HPSP    | 5.4    | -14.2       |
| 한미반도체  | 16.0   | -4.3        | 동진세미켐   | 4.6    | -3.3        |
| 리노공업   | 6.2    | -16.4       | 이오테크닉스  | 4.5    | -21.4       |
| DB하이텍  | 5.7    | -14.5       | 솔브레인    | 3.3    | -13.2       |

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]

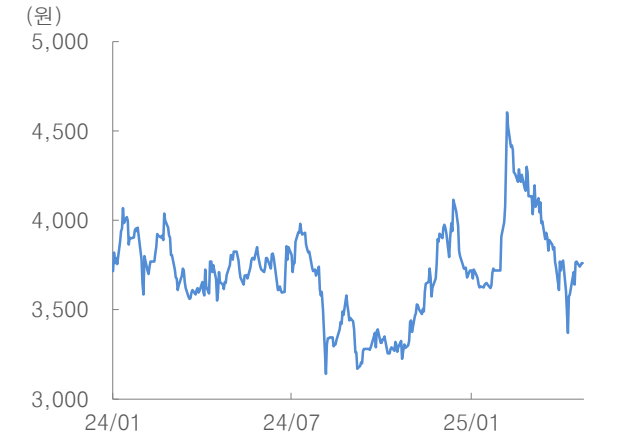
- 트럼프의 관세 부과가 예정대로 시행되면서, 글로벌 증시 불확실성은 높아지고 있는 모습. 인터넷 업종은 관세 정책의 영향이 가장 제한적이라는 점에서 긍정적
- 2025년 실적 레벨업 기대. 시장금리 하락과 맞물릴 경우 밸류에이션 매력은 더욱 높아질 것으로 예상

ETF 개요

|         |                   |
|---------|-------------------|
| 발행사     | 미래에셋자산운용          |
| 투자대상    | 국내-주식-업종테마        |
| BM      | KRX 인터넷 TOP 10 지수 |
| AUM(억원) | 715               |
| 운용방식    | 패시브               |
| 총보수(%)  | 0.4               |
| PER     | 21.6              |
| PBR     | 1.8               |

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 (%) |
|-------|--------|-------------|--------|--------|-------------|
| 더존비즈온 | 24.7   | 6.7         | SOOP   | 4.3    | -3.2        |
| 카카오   | 24.3   | -9.6        | 안랩     | 3.2    | -12.6       |
| NAVER | 23.5   | -7.9        | 엠로     | 2.6    | -7.3        |
| 카페24  | 7.4    | 8.0         | 디어유    | 2.5    | 3.0         |
| 서진시스템 | 4.4    | -11.1       | 한글과컴퓨터 | 2.3    | 10.6        |

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 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 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]

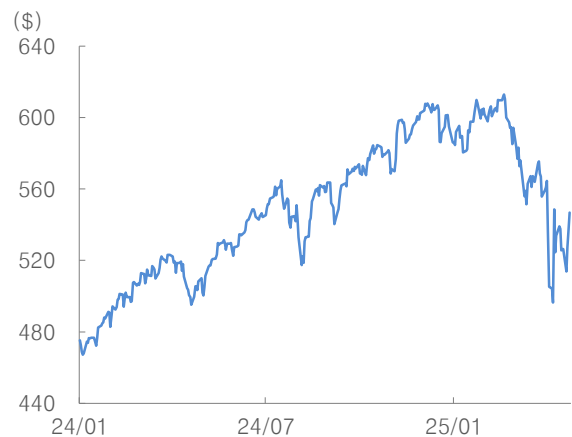
- SPY는 장기적으로 꾸준히 우상향의 움직임을 나타낸 미국 주식시장에 손쉽게 투자가 가능한 상품
- 연초 이후 미국 증시는 쉬어가는 모습을 보이고 있고 비미국 증시가 강세를 보이고 있는 상황
- 단기적으로 투자심리가 과도하게 악화된 상황에서 미국 주식시장의 조정은 비중확대 기회

### 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    | -5.6       | Berkshire Hathaway Class B | 2.1    | 1.1        |
| Microsoft              | 5.9    | -1.5       | Alphabet Class A           | 1.9    | -5.0       |
| NVIDIA                 | 5.6    | -12.3      | Broadcom                   | 1.7    | -1.6       |
| Amazon Com             | 3.9    | -8.2       | Tesla                      | 1.7    | -6.8       |
| Meta Platforms Class A | 2.7    | -13.9      | Alphabet Class C           | 1.6    | -5.0       |

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]

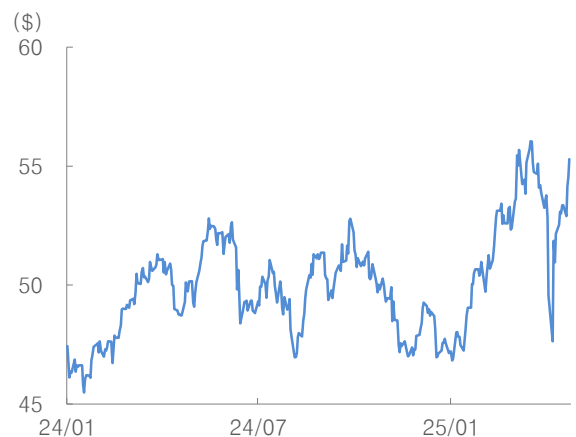
- 올해 들어 미국과 유럽 경기 눈높이에 대한 격차가 줄어들게 되면서 유럽 증시는 강세를 보이고 있음
- 작년 하반기부터 유럽 M&A 건수가 증가했다는 점도 유럽 금융업종에 긍정적
- 독일은 최근 5,000억 유로 규모의 인프라 기금 조성 계획을 공개. 독일 제조업 경기 모멘텀 예상

### 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 주가 추이



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

### 보유비중 상위 10종목

| 종목명          | 비중 (%) | 1개월 수익률(%) | 종목명                           | 비중 (%) | 1개월 수익률(%) |
|--------------|--------|------------|-------------------------------|--------|------------|
| SAP          | 4.7    | -5.6       | TotalEnergies                 | 2.3    | -10.0      |
| ASML Holding | 4.4    | -12.3      | Deutsche Telekom N            | 2.1    | -1.7       |
| Siemens N    | 2.9    | -11.0      | Schneider Electric            | 2.1    | -8.2       |
| Lvmh         | 2.9    | -16.2      | Sanofi                        | 2.1    | -10.1      |
| Allianz      | 2.5    | 1.3        | L'Air Liquide Societe Anonyme | 1.9    | 0.7        |

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]

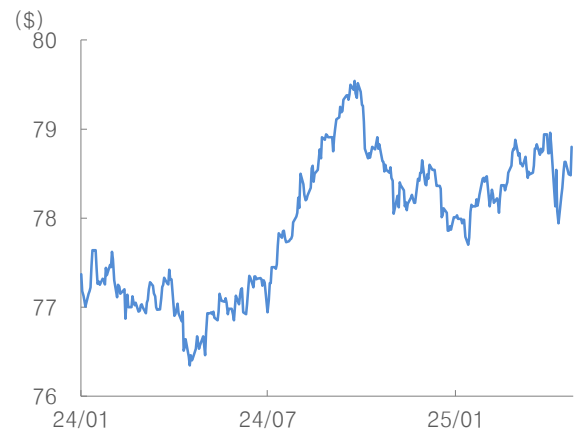
- 경제 펀더멘털, 금리 인하 기조 재확인 등으로 시장금리의 상방은 제한되고 있는 모습
- 미국 하드 데이터에서 조금씩 경기 둔화 조짐이 나타나고 있는 모습. 신용도가 우량한 기업 위주로 편입하는 투자등급 회사채 선호

### 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

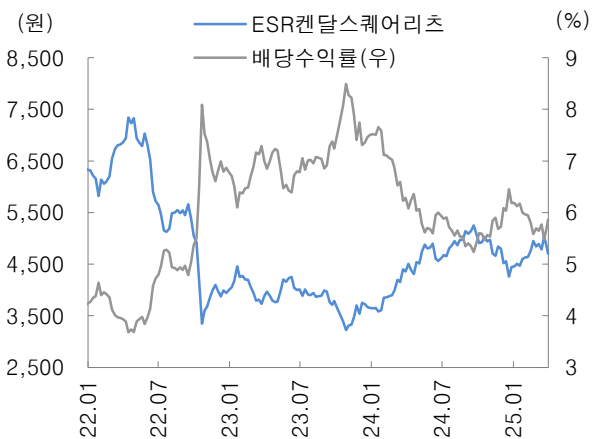
### [종목 개요]

- 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]

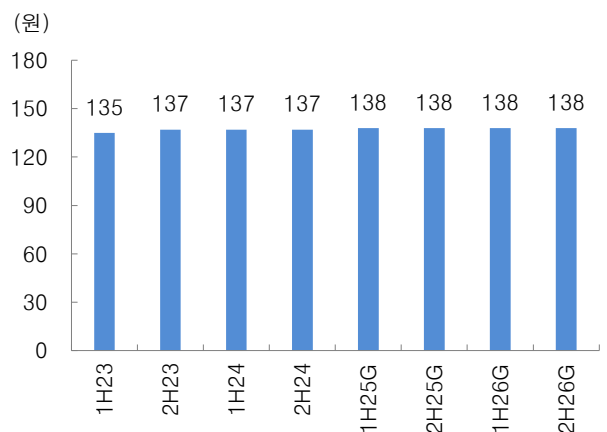
- Capital Recycling을 통한 포트폴리오 성장 전략. 24년 10월 이전 물류센터8 매입. 자산 위치 및 스펙에 따른 수요 양극화 가운데 선호도 높은 수도권 상운 물류센터
- 보유 자산의 임대율은 99.4%이며, 매년 10%대의 재계약 임대료 상승률 기록(23년 +18%, 24년 +12%). 향후 3개년 간 전체 임대 면적의 55%에 대해 재계약 진행 예정으로 임대 수익 상승 기대

### 주가 및 배당수익률



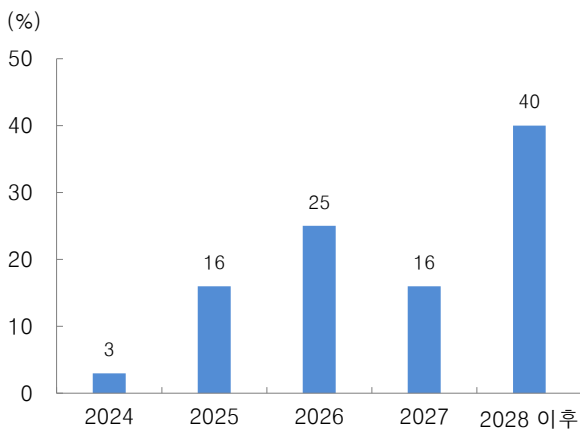
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

### DPS 및 가이드نس 추이



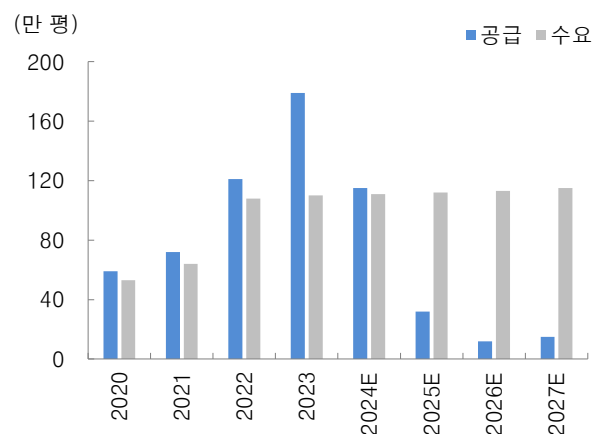
자료: ESR켄달스퀘어리츠, 대신증권 Research Center

### 임대차 만기 분포



자료: ESR켄달스퀘어리츠, 대신증권 Research Center

### 국내 수도권 물류센터 수요 및 공급



자료: ESR켄달스퀘어리츠, 대신증권 Research Center

## 배당 성장 사이클, 지금부터 시작

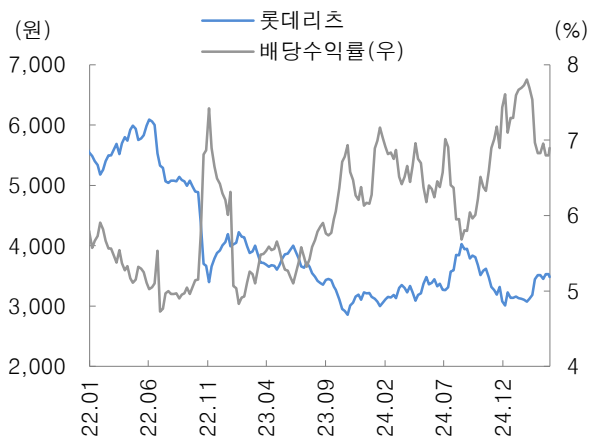
### [종목 개요]

- 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]

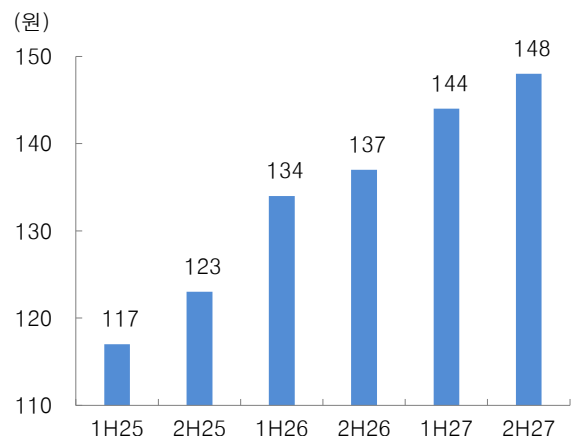
- 기존 롯데쇼핑 및 리테일 자산 중심에서 롯데물산으로 스폰서 확대 및 오피스, 호텔 등 포트폴리오 확장. 非리테일 비중 30%까지 확대 및 AUM 4.5조 원 목표. 환금성 높은 자산 편입 통한 자본 수익 추구 전략
- 안정적인 임대차 및 높은 신용등급(AA-)으로 자금조달 경쟁력 확보. 금리 하락에 따른 이자비용 감소와 임대수익 상승이 맞물려 본격적인 장기 배당 성장 사이클 진입. 연 평균 10% 배당 성장 기대

### 주가 및 배당수익률



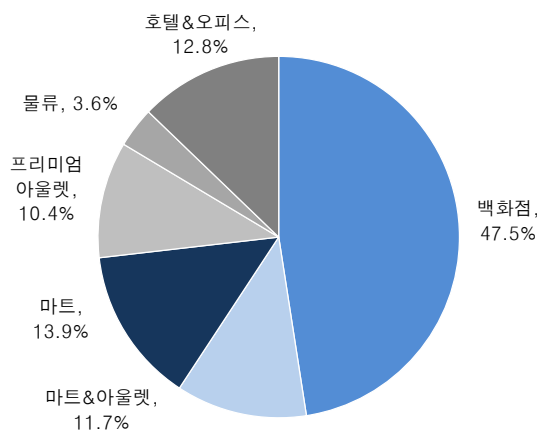
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

### DPS 및 가이드نس 추이



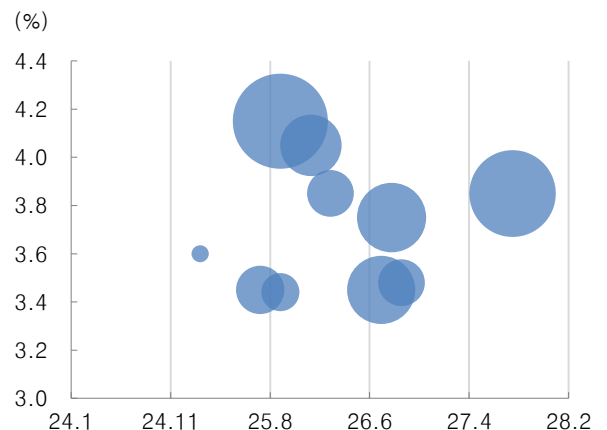
자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

### 자산 포트폴리오 구성



자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

### 롯데리츠 차입금 현황



자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

## [국내 경제전망 요약표]

(단위: %, 전년동기비, 억달러)

| 구분           | 2024  |       |       |       | 2025  |       |       |       | 2023  | 2024  | 2025  | 2026  |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|              | 1Q    | 2Q    | 3Q    | 4Q    | 1Q    | 2Q    | 3Q    | 4Q    |       |       |       |       |
| GDP          | 3.3   | 2.3   | 1.5   | 1.2   | -0.2  | 2.3   | 2.2   | 2.2   | 1.4   | 2.0   | 1.9   | 2.1   |
| 민간소비         | 1.0   | 0.9   | 0.9   | 1.2   | -0.1  | 1.6   | 1.1   | 1.3   | 1.8   | 1.1   | 1.2   | 0.9   |
| 설비투자         | -1.0  | -2.5  | -2.5  | 4.9   | -2.1  | 3.7   | -1.5  | 0.0   | 1.1   | 1.8   | 2.4   | 1.0   |
| 건설투자         | 1.6   | -0.5  | -0.5  | -5.3  | -3.2  | 0.1   | 3.5   | 4.5   | 1.5   | -2.7  | 1.1   | 2.1   |
| 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

주: 실적치 음영표시

## [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  | 0.8  | 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     |
|------------|----|-------------------|-------------|---------|---------|
| 2025-04-25 | 미국 | 4월 미시간대 소비자심리지수   | pt          | 50.8    | 57.0    |
| 2025-04-29 | 미국 | 3월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수 | pt          | 87.0    | 92.9    |
|            | 미국 | 3월 JOLTs 구인건수     | 백만건         | -       | 7.57    |
| 2025-04-30 | 중국 | 4월 차이신 제조업 PMI    | pt          | -       | 51.2    |
|            | 미국 | 3월 ADP 비농업 신규고용   | 천명          | 128     | 155     |
|            | 미국 | 1분기 GDP Saar      | % qoq       | 0.2     | 2.4     |
|            | 미국 | 3월 헤드라인 PCEPI     | % yoy/% mom | 2.2/0.0 | 2.5/0.3 |
|            | 미국 | 3월 근원 PCEPI       | % yoy/% mom | 2.6/0.1 | 2.8/0.4 |
| 2025-05-01 | 한국 | 4월 수출             | % yoy       | -2.0    | 3.0     |
|            | 일본 | 5월 BOJ 금리결정       | %           | 0.5     | 0.5     |
|            | 미국 | 4월 ISM 제조업 PMI    | pt          | 48.1    | 49.0    |
| 2025-05-02 | 미국 | 4월 비농업 신규고용       | 천명          | 130     | 228     |
|            | 미국 | 4월 실업률            | %           | 4.2     | 4.2     |
|            | 미국 | 4월 시간당 임금         | % yoy/% mom | 3.9/0.3 | 3.8/0.3 |

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.