

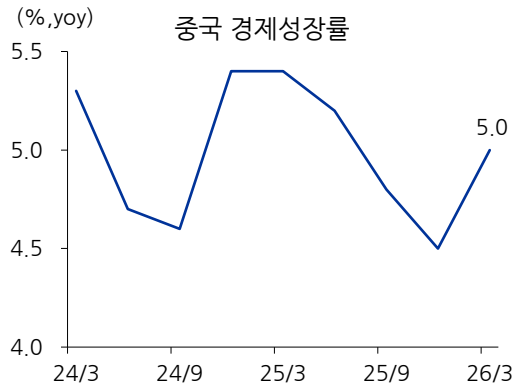
Executive Summary

- **[증시요약]** 코스피는 **美/이란 간 2차 휴전 협상 재개 기대로 랠리를 이어가며 전쟁 전 수준을 회복함** (6,191p, 주간 +333p, +5.7%). 코스닥도 2주째 반등함 (1,170p, 주간 +7%). WTI 유가는 주 후반 이란 정부가 휴전 기간 동안 호르무즈 해협을 완전 개방하겠다고 하자, 급락함(4/17일 WTI -11%, 84~85달러).
- **[해외증시]** 美 증시는 美/이란 2차 휴전 협상 기대와 1Q 실적 시즌 기대로 **사상 최고치를 경신함** (S&P500 +4.5%, 나스닥 +6.8%). 아시아 증시도 종전 기대 속에 상승함. **닛케이 지수는 +2.7% 상승하며 주중 사상 최고치(4/16일)를 경신함.** 中 증시는 中 1Q 성장률이 예상을 상회했다는 소식(5%yoy)과 함께 상승함 (상해 +1.6%, 홍콩 +1.0%).
- **[시장전망]** 코스피는 전 고점이자 사상 최고치(2/27일 6,347pt)에 1~2% 남겨두고 있음. 지난해 4월 해방의 날 저점 후 증시에서 안도 랠리가 나타났던 것처럼 2~3Q 회복 시도가 예상됨. 에너지 공급 차질 우려에도, AI 투자가 다른 산업으로 확산되는 지 여부에 관심이 필요해 보임.
- **[주요일정]**
 - ① 케빈 워시 연준 의장 인사 청문회 (4/21일)
 - ② 美 3월 소매 판매 (4/21일)
 - ③ 美 4월 S&P 글로벌 제조업 PMI (4/23일)
 - ④ 美 4월 S&P 글로벌 서비스업 PMI (4/23일)
 - ⑤ 韓 1Q GDP (4/23일)
 - ⑥ 韓 한은 신임 총재 임기 시작 (4/21일)
 - ⑦ 美 테슬라, 알파벳, BM, 인텔 등 실적 발표

구분	4/17	1W	1M
KOSPI	↑ 6,192	5.7%	9.8%
S&P500	↑ 7,126	4.5%	6.1%
DOW	↑ 49,447	3.2%	5.2%
닛케이225	↑ 58,476	2.7%	8.9%
상해종합	↑ 4,051	1.6%	0.0%
원달러(원)	↑ 1,484	0.1%	-0.7%
엔달러(엔)	↓ 159	-0.1%	0.1%
국고채3년(%)	↑ 3.371	3.360	3.32
국고채10년(%)	↑ 3.717	3.686	3.69
미국채10년(%)	↓ 4.25	4.32	4.20
WTI(달러/배럴)	↓ 83.9	-13.2%	-12.8%
한5yrCDS(bp)	↓ 29.6	-0.9	0.7

CHART of the week

中 경제성장률 추이



1 中 1Q GDP +5.0%yoy 성장 (4/16일) 수출 중심 성장, 소비 활성화 정책 필요

- 中 1Q GDP는 전년 동기 대비 **+5.0% 증가**하며 전 분기(+4.5%)와 시장 예상(+4.8%)을 모두 상회함.
- 그러나 내수가 부진한 가운데 **공급만 증가하는 불균형이 지속됨.** 예컨대 3월 中 소매 판매는 +1.7%yoy 증가하였으나, 예상(+2.3%)에 못 미침. **부동산 부진(-11.2%)으로 한계**가 지속됨.
- 1분기 수출은 +14.7%yoy 증가하며 25년 연간 증가율(+5.5%)을 크게 상회함. 中 경제의 성장 동력이 수출에만 치우쳐 있음.
- 표면적인 경제 지표는 양호함. 정부의 전략 산업 투자와 수출이 소비와 부동산 부진을 상쇄함. 그러나 내수 수요 증진이 필요함. **정부 부양책 기대감이 높아질 것으로 예상.**

2 대만 TSMC 1Q26 매출 +35.1% (4/16일) 역대 최대 실적, AI 반도체 수요 자신감을 시사

- 대만 TSMC는 1Q **매출액은 +35.1%yoy** 증가, 순이익은 +58.3%yoy 증가하며 **매출액과 순이익 모두 사상 최대 기록을 경신함.**
- 총이익률은 66.2%로 가이던스(63~65%) 상단을 넘어섰으며, 영업이익률도 58.1%를 기록함.
- 3나노 공정이 전체 웨이퍼 매출의 25%를 차지하며 주도적 성장을 이끌었음. 스마트폰과 PC 시장은 부진하였으나 AI 부문이 이를 상쇄함.
- 2Q 가이던스와 연간 전망도 상향함. 전분기에는 올해 연 매출 30%를 예상했으나, 이번에는 **30% "이상"을 예상함.** AI 수요에 대한 자신감을 시사함.
- 글로벌 지정학 위험 속에서도 AI 인프라 투자 수요가 꺾이지 않음을 재확인함.

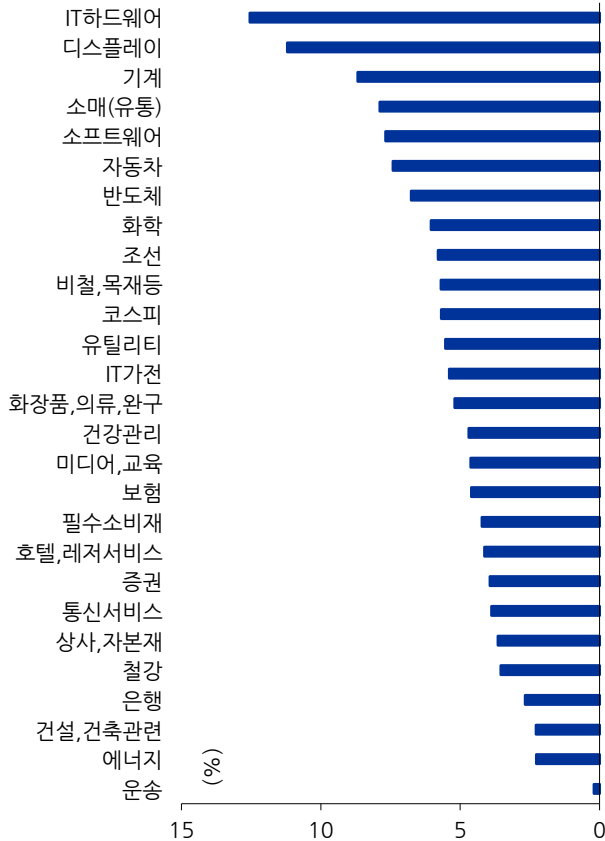
3 美 금융주를 비롯한 1Q 실적 시즌 양호 전쟁에도 올해 기업 실적 상향 지속

- 韓美 기업 실적 시즌이 시작됨. 美 기업들 가운데 금융주 실적은 대체로 **예상을 상회함.**
- **골드만삭스는 EPS 17.55달러(+24%)로** 예상을 상회. 주식 부문은 사상 최고 매출을 기록함.
- **JP모건은 EPS 5.94달러로** 예상(5.45달러)을 상회. IB 부문 수수료가 +28% 증가함.
- 공통적으로 주식 트레이딩 부문 수익이 크게 늘었고, M&A 증가로 IB 수수료도 크게 반등함.
- **S&P500 기업들의 1Q EPS 증가율은 +12%yoy** 늘어날 전망. 韓美 기업 이익 추정치는 상향 추세를 지속함. 3월 이후 나타난 전쟁과 에너지 가격 상승에도 기업 실적에는 이상 조짐이 없음.

4 韓 채권시장 동향(4/13~17일) 전쟁 상황에 연동되는 흐름

- **국고채 3년물 금리 3.371%(+1.1bp), 10년물 금리 3.717%(+3.1bp) 마감.**
- 트럼프 대통령의 호르무즈 역봉쇄 및 국제유가 상승에 금리 상승 출발. 미국과 이란 간 2차 협상이 재개될 것이라는 소식에 금리 하락 전환했지만, 추가로 더 하락하기에는 불확실성이 남았다는 인식에 보합권에서 마감.
- 신현송 한은 총재 후보자의 인사 청문회도 우려보다 매파적이지 않았음.

주간 업종별 수익률(4/17 기준)



주요 경제지표 예상(4/20 ~ 4/24)

美 3월 소매판매(4/21일) → 핵심은 근원 소매판매

- 美 2월 소매판매는 +0.6%mom 상승하며 25년 11월 이후 첫 증가세를 나타냄
- 자동차부품(+1.2%), 주유소(+0.9%), 의류(+2.0%), 건강의료(+2.3%) 등이 고르게 상승하며 소비의 견조함을 보임
- 소매판매는 명목 금액 기준임. 3월 소매판매는 휘발유 가격 급등 영향으로 전월 대비 +1.2% 증가가 예상됨
- 마이란 전쟁 이전의 데이터로 3월부터 전국 휘발유 가격이 4달러를 돌파하면서 심리적 저항선을 돌파. 실질 구매력에 대한 우려가 큰 상황
- 헤드라인 수치가 강하게 나올 수 있으나 여행, 레저 등 부문의 감소는 불가피할 것으로 예상

韓 1Q GDP (4/23일) → 기저효과와 반도체 수출 호조

- 韓 25년 4분기 GDP는 -0.2%(QoQ) 감소함. 건설투자(-3.5%), 수출과 설비투자도 각각 -1.7% 감소하며 25년 1분기 이후 첫 역성장률 나타냄
- 26년 1Q GDP는 기저효과로 플러스(+) 전환이 예상. 핵심 상방 요인은 반도체 수출 호조임. 2월과 3월 반도체 수출액은 역대 최고치를 경신했으며 1Q 반도체 수출은 +139%yoy 증가함
- 중동 전쟁 리스크로 상방을 제약할 수 있는 요인. 4월 금통위는 물가 상방 압력과 성장 하방 압력이 동시에 커져 기준금리를 2.5%로 동결
- 소비심리는 전쟁이후 하락하였으나 여전히 기준선을 상회. 신용카드 사용액은 뚜렷한 상승을 보이고 있음

	주요 경제지표 발표	매크로 / 시장 이벤트
4/20 (월)	<ul style="list-style-type: none"> • 유 2월 건설생산 (P: -1.9%yoy) 	<ul style="list-style-type: none"> • 이창용 한은 총재 임기 만료
4/21 (화)	<ul style="list-style-type: none"> • 美 3월 소매판매 (C: +1.2%mom, P: +0.6%mom) • 韓 4월 1-20일 수출 (P: +50.4%yoy) 	<ul style="list-style-type: none"> • 한국은행 신임 총재 임기 시작 • 美 케빈 워신 연준 의장 후보 인사 청문회 • [실적 발표] 美 제너럴 일렉트릭, 유니아이티 헬스, 3M, 처브
4/22 (수)	<ul style="list-style-type: none"> • 유 4월 소비자 기대지수 (P: -16.3pt) • 韓 3월 생산자 물가지수 (P: +2.4%yoy) 	<ul style="list-style-type: none"> • [실적 발표] 美 필립 모리스, AT&T, 보잉, 테슬라, 램리서치, BM
4/23 (목)	<ul style="list-style-type: none"> • 美 4월 S&P 글로벌 제조업 PMI (P: 52.3pt) • 美 4월 S&P 글로벌 서비스업 PMI (P: 49.8pt) • 韓 1분기 GDP (P: +1.6%yoy) • 韓 4월 소비자 심리지수 (P: 107pt) 	<ul style="list-style-type: none"> • [실적 발표] 韓 SK하이닉스, KB금융, 삼성 SDS, LG디스플레이, 美 허니웰, 록히드 마틴, 인텔
4/24 (금)	<ul style="list-style-type: none"> • 美 4월 미시간대 소비자 신뢰지수 (P: 47.6pt) • 日 3월 소비자 물가지수 (P: +1.3%yoy) 	<ul style="list-style-type: none"> • [실적 발표] 韓 현대로템, 현대모비스

추천 종목

섹터/산업	종목/코드	편입가 (원) 편입 날짜	수익률	최근 1년간 차트	주요 실적 예상 & Valuation	투자 포인트																				
자동차	현대차 (005380)	- (4월 20일)	신규 편입		(단위: 십억원, 배) <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>24년</th> <th>25년</th> <th>26년</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>매출액</td> <td>175,231.2</td> <td>187,819.3</td> <td>194,697.0</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>14,239.6</td> <td>12,444.3</td> <td>12,437.1</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>13,229.9</td> <td>11,676.0</td> <td>11,768.1</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>4.6</td> <td>13.3</td> <td>13.2</td> </tr> </tbody> </table>		24년	25년	26년	매출액	175,231.2	187,819.3	194,697.0	영업이익	14,239.6	12,444.3	12,437.1	순이익	13,229.9	11,676.0	11,768.1	PER (배)	4.6	13.3	13.2	<ul style="list-style-type: none"> 1분기 실적 기대치 하회하나 일회성 요인에 의한 것, 2분기 실적 반등 하반기 sdv 페이스카 공개, 로봇 실증 사업(rmac) 본격화 등 피지컬 시모넨텀 부각
	24년	25년	26년																							
매출액	175,231.2	187,819.3	194,697.0																							
영업이익	14,239.6	12,444.3	12,437.1																							
순이익	13,229.9	11,676.0	11,768.1																							
PER (배)	4.6	13.3	13.2																							
에너지/인프라	두산에너빌리티 (034020)	- (4월 20일)	신규 편입		(단위: 십억원, 배) <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>24년</th> <th>25년</th> <th>26년</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>매출액</td> <td>16,233.1</td> <td>16,968.5</td> <td>17,653.4</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>1,017.6</td> <td>887.8</td> <td>1,093.5</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>394.7</td> <td>373.7</td> <td>529.1</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>101.0</td> <td>393.6</td> <td>212.0</td> </tr> </tbody> </table>		24년	25년	26년	매출액	16,233.1	16,968.5	17,653.4	영업이익	1,017.6	887.8	1,093.5	순이익	394.7	373.7	529.1	PER (배)	101.0	393.6	212.0	<ul style="list-style-type: none"> '26년부터 글로벌 대형원전 발주 본격화될 전망, SMR 파운드리로써 '28년 캐파 20기 달성하며 지속 성장 전망 GEV, 지멘스, 미쓰비시 가스터빈 수주잔고가 5년 이상 적체되어 동사 수혜 기대. '27년 이후 서비스 매출 비중 확대로 믹스 개선 효과까지 이어질 전망
	24년	25년	26년																							
매출액	16,233.1	16,968.5	17,653.4																							
영업이익	1,017.6	887.8	1,093.5																							
순이익	394.7	373.7	529.1																							
PER (배)	101.0	393.6	212.0																							
IT/전기전자	LG이노텍 (011070)	- (4월 20일)	신규 편입		(단위: 십억원, 배) <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>24년</th> <th>25년</th> <th>26년</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>매출액</td> <td>21,200.8</td> <td>21,912.4</td> <td>23,514.1</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>706.0</td> <td>711.0</td> <td>942.5</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>449.3</td> <td>470.2</td> <td>616.5</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>8.5</td> <td>19.9</td> <td>15.1</td> </tr> </tbody> </table>		24년	25년	26년	매출액	21,200.8	21,912.4	23,514.1	영업이익	706.0	711.0	942.5	순이익	449.3	470.2	616.5	PER (배)	8.5	19.9	15.1	<ul style="list-style-type: none"> 2026년 FC BGA 가동률 50% 미만 수준. AI 가속기와 CPU 기판 병목이 심화되는 상황에서 경쟁 업체들 대비 여유있는 가동률로 인해 신규 수주 가능성 높다고 판단 내년부터 FC BGA 제품 및 고객사 다변화를 통한 빠른 가동률 개선을 기대
	24년	25년	26년																							
매출액	21,200.8	21,912.4	23,514.1																							
영업이익	706.0	711.0	942.5																							
순이익	449.3	470.2	616.5																							
PER (배)	8.5	19.9	15.1																							
통신장비	RF머트리얼즈 (327260)	- (4월 20일)	신규 편입		(단위: 십억원, 배) <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>24년</th> <th>25년</th> <th>26년</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>매출액</td> <td>44.5</td> <td>60.2</td> <td>92.9</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>(1.5)</td> <td>6.7</td> <td>13.9</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>(7.6)</td> <td>7.0</td> <td>12.1</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>-</td> <td>165.2</td> <td>77.8</td> </tr> </tbody> </table>		24년	25년	26년	매출액	44.5	60.2	92.9	영업이익	(1.5)	6.7	13.9	순이익	(7.6)	7.0	12.1	PER (배)	-	165.2	77.8	<ul style="list-style-type: none"> 광통신 전방시장 성장. 몇 안되는 직접 양산 납품 기업 루멘텀향 물량 고성장 전망 신규 공장 증설을 통한 탑라인 체력 확장. 펄프 레이저에 이어 CPO 패키징 등 제품 라인업 확대
	24년	25년	26년																							
매출액	44.5	60.2	92.9																							
영업이익	(1.5)	6.7	13.9																							
순이익	(7.6)	7.0	12.1																							
PER (배)	-	165.2	77.8																							
그린산업/ESG	디동일 (001530)	21,400 (4월 6일)	+7.7%		(단위: 십억원, 배) <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>24년</th> <th>25년</th> <th>26년</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>매출액</td> <td>651.7</td> <td>608.9</td> <td>688.8</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>7.8</td> <td>(1.0)</td> <td>12.3</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>2.5</td> <td>(9.7)</td> <td>11.7</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>766.3</td> <td>-</td> <td>41.2</td> </tr> </tbody> </table>		24년	25년	26년	매출액	651.7	608.9	688.8	영업이익	7.8	(1.0)	12.3	순이익	2.5	(9.7)	11.7	PER (배)	766.3	-	41.2	<ul style="list-style-type: none"> 알루미늄박 생산라인은 내년 4분기 추가 3개 라인 완공 예정. 대부분 LFP 배터리용 코팅박으로 생산될 것으로 추정 보유한 부동산 가치는 향후 동사의 미래 투자를 위한 재원으로 사용되기에 충분한 규모
	24년	25년	26년																							
매출액	651.7	608.9	688.8																							
영업이익	7.8	(1.0)	12.3																							
순이익	2.5	(9.7)	11.7																							
PER (배)	766.3	-	41.2																							