

Conviction Call

6월 주식시장 전망과 전략: 전강후약



김용구 Strategist
yg.kim@yuantakorea.com

6월 KOSPI 전망: 2,550 ~ 2,800Pt 중립(전강후약)

6월 KOSPI는 2,550(12개월 선행 P/E -1σ 8.9배, 현재 9.5배) ~ 2,800(P/E +3σ 9.9배)Pt 밴드 내 전강후약(중립) 형태의 주가흐름 전개를 예상. 한국 신정부 출범 이후 적극적 재정/통화 쌍끌이 부양과 중장기 코리아 디스카운트 해소를 겨냥한 제도/세제 변화 관련 시장 투자자의 사전적 기대는 5월에 연이어 6월 추가 도약을 이끄는 내부 긍정요인에 해당

단, 1) 트럼프 관세 압박 수위는 6~7월 중 한층 더 높아질 공산이 큼. 중국 제외 전 교역국에 대한 90일 상호관세 유예 조치가 7/9일로 일단락됨에 따라 국가별 협상 타결을 종용할 막판 압박 수단이 절실하고, 5/29일 국제무역재판소측 4월 관세 부과 조치 위법 판결로 합법적 관세 부과를 위한 우회로 확보의 필요성이 커졌기 때문. 2) 미국 재정 리스크 또한 7/4일 독립기념일 전후 시점까지 확대일로 경로를 따를 소지가 다분. 트럼프는 7/4일까지 감세안('One Big Beautiful Act') 처리와 7~8월 말께 도래 예정인 X-Date(임시 예산안 고갈)에 앞서 부채한도협상 모두를 마무리하겠다는 입장이나, 민주당 반발과 공화당 상원 내 재정매파측 이견 여지를 고려할 경우 궤도난마식 합의안 도출 가능성은 제한적인 것으로 평가. 3) 관세/재정 불확실성이 여전한 상황에선 6월 연준(18일 FOMC)은 종전과 다른 모습의 수세적(Hawkish) 대응을 고수할 개연성이 높음. 당장은 시장금리 피크아웃 전환 가능성이 제한되고, 6월 중후반으로 갈수록 금리/증시 변동성 추가 확대가 불가피할 것이란 의미

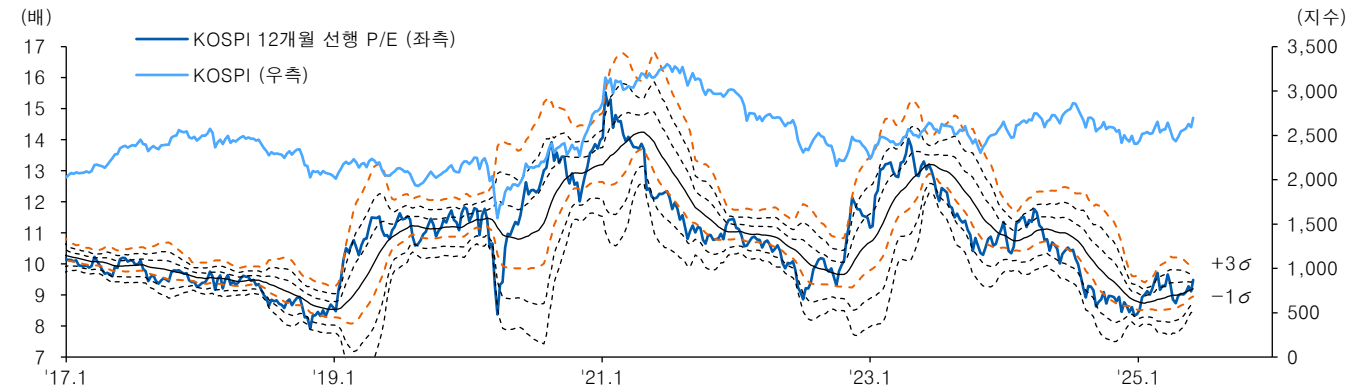
국내증시 역사/통계적 중심선인 KOSPI 12개월 P/B 0.9배선(환산 지수대 2,750Pt선 내외) 어귀에선 3Q 관세/재정/금리 불확실성 추가 심화와 이에 연유한 국내외 증시 부침 확대 가능성을 고려해 수세적 대응으로 전환함이 합당. 6월 인덱스 베타 플레이보단 액티브/모멘텀 알파 플레이격 종목장세 추가 심화 가능성에 무게를 두는 이유

6월 포트폴리오/주도주 전략: 실질 성장주, 퀄리티 실적주, 밸류업 Play

6월 국내증시 포트폴리오/주도주 전략의 중추는 실적/정책 모멘텀 보유 실질 성장주(종전 주도주) 주도하 퀄리티 실적주와 밸류업 Play 개별대응이 추가 가세하는 형태가 될 것. 6월 업종대안으로서 조선, 방산, 바이오, 미디어/엔터, 소프트웨어(게임), 증권, 지주, Top 10 종목대안으로서 SK하이닉스, LG에너지솔루션, 삼성바이오로직스, 한화오션, 하이브, NH투자증권, 효성중공업, 에이피알, 엔씨소프트, 롯데케미칼을 주목할 필요

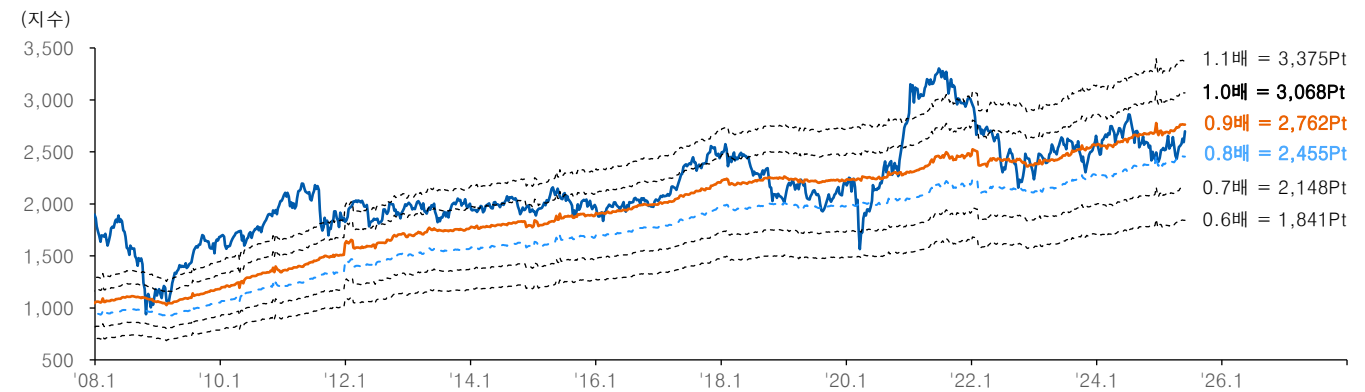
1) 실적/정책 모멘텀 보유 실질 성장주 육식 가리기: 신정부 출범 이후 내부 정치/정책 모멘텀 강화 기대는 중대형 Core 성장주의 전술적 유용성을 지지. 더불어 대내외 매크로 불확실성이 커질수록 실적 모멘텀의 중요성은 배가. MSCI 지수 성장/가치주 스타일 평정 방법론에 Quantiwise 기준 업종/종목별 최신 컨센서스를 적용해 실질(Core) 성장주 스타일 투자 대안을 도출. 현 실질 성장주군 내 2Q 및 연간 실적 모멘텀 보유 업종대안은 조선, 방산, 바이오, 미디어/엔터, 소프트웨어(게임), 종목대안은 (표 4)가 해당. 2) 글로벌 금리/증시 변동성 확대기 안전지대격 투자대안은 퀄리티 실적주. 국내 주요 퀄리티 지수 및 ETF 편입 종목 가운데 2Q 및 연간 실적 모멘텀에 의거해 (표 5)의 관련 알파대안을 선별. 3) 밸류업 Play의 일환으로서 P/B 1배 이하 주주이익 환원을 지속 개선주(표 6)와 자사주 5% 이상 보유 밸류업 관심 실적주(표 7)를 6월 포트폴리오 대응에 추가 보완할 필요

그림 1. KOSPI 12개월 선행 P/E(주간 기준 Market Timing Model): 6월 KOSPI 2,550(P/E -1σ) ~ 2,800(+3σ)Pt 밴드 내 전강후약 형태의 주가 흐름 전개를 예상



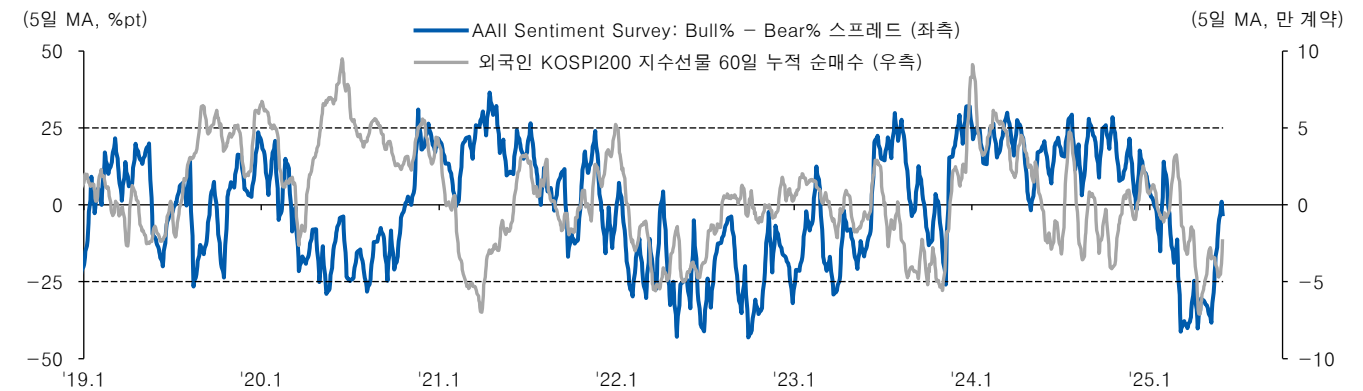
자료: Dataguide, 유안타증권 리서치센터

그림 2. I/B/E/S 집계 KOSPI 12개월 선행 P/B: 국내증시 역사/통계적 중심선인 P/B 0.9 배선 어귀에선 인덱스 베타 플레이가 아닌 액티브/모멘텀 알파 플레이에 집중



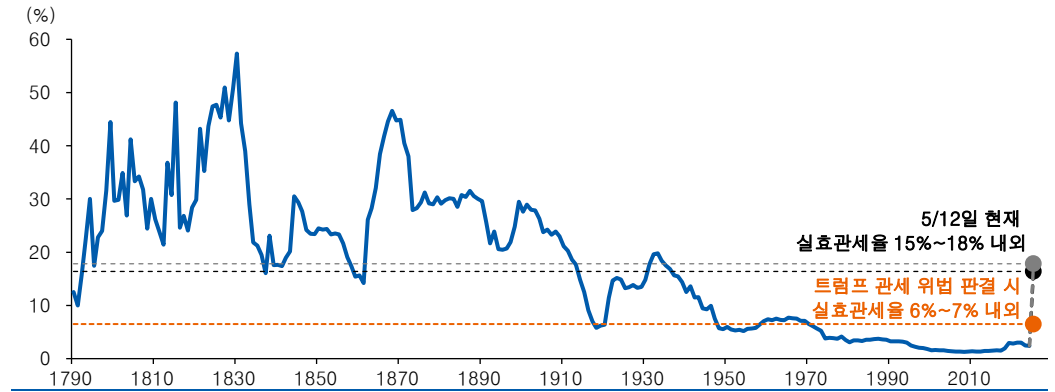
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 3. 전미 투자가 협회(AAII) S&P500 Bull% - Bear% 투자심리 서베이 스프레드와 외국인 KOSPI200 지수선물 60일 누적 순매수 추이



자료: KRX, LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 4. 미국 실효관세율: 국제무역재판소측 위법 판결 영향 감안시 관세율은 현행 15~18% 내외에서 6~7% 내외로 급감할 전망



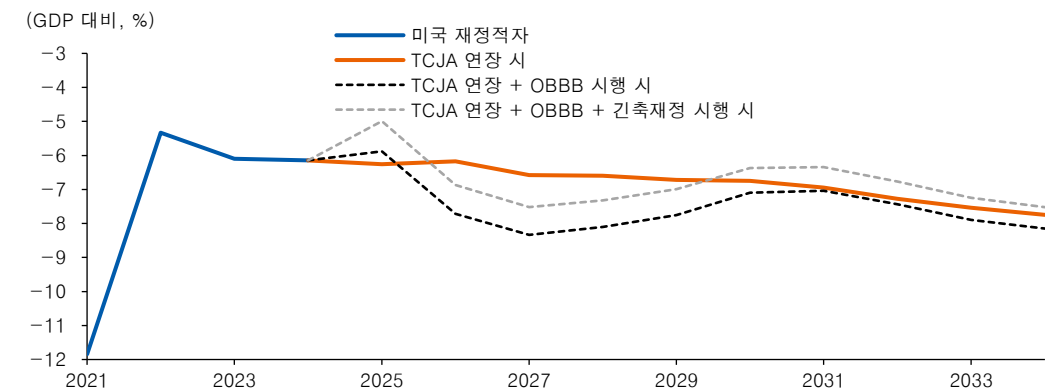
자료: The Budget Lab at Yale, 유안타증권 리서치센터

표 1. 트럼프가 국제무역재판소측 관세 제동을 우회해 합법적으로 활용 가능한 관세 부과 수단

근거 법령	대상 국가 및 품목	관세율
무역확장법 232조 (국가안보 차원 품목별 관세 부과)	현행 자동차/철강/알루미늄, 조사중 반도체/제약/구리/목재	6/4일부터 50%로 인상(종전 25%)
무역법 301조 (불공정 무역관행에 대한 관세 부과)	대중국	트럼프 1기 대중국 25% 관세 부과
1930년 관세법 338조	미국과의 무역을 차별하는 국가	최대 50% 관세 부과
1974년 무역법 122조	대미 무역흑자가 상당한 국가	최대 150일간 15% 관세 부과

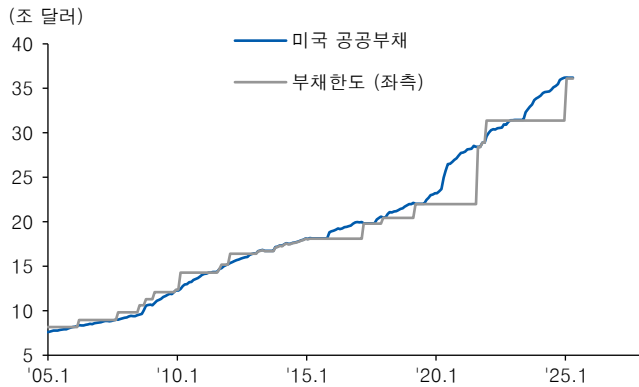
자료: USTR, 유안타증권 리서치센터

그림 5. 관세를 전제한 트럼프 2기 재정 안정화 로드맵: 충분한 관세 수입 없이는 OBBA 감세안 추진과 추가 재정긴축이 어려움



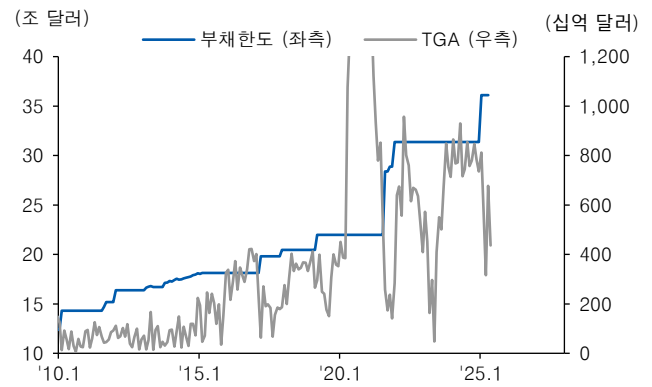
참고: TCJA는 Tax Cuts & Jobs Act, OBBA는 One Big Beautiful Act. 긴축재정은 총 2.6조\$ 재정긴축 영향을 향후 10년간 균등배분
자료: CBO, 유안타증권 리서치센터

그림 6. '25년 1월 부채한도가 소진. 이후 임시 예산으로 정부지출에 대응 중



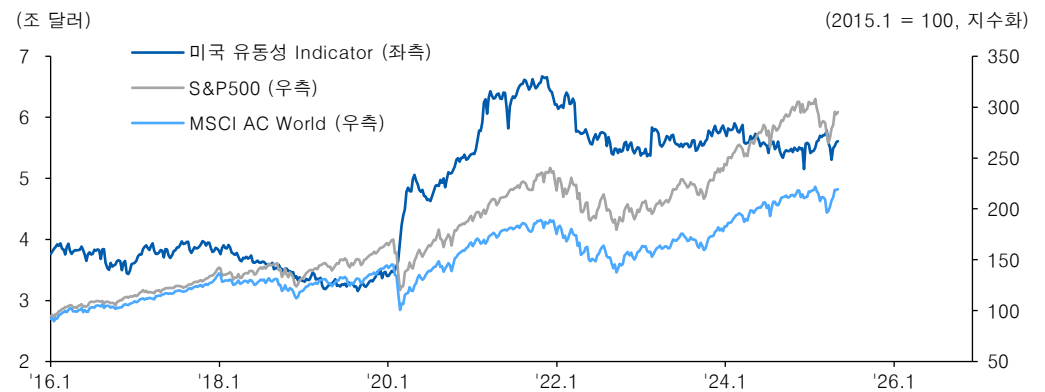
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 7. 연준 예치 재무부 보유현금(TGA)은 4,366억\$ 남짓으로 고갈이 임박



자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

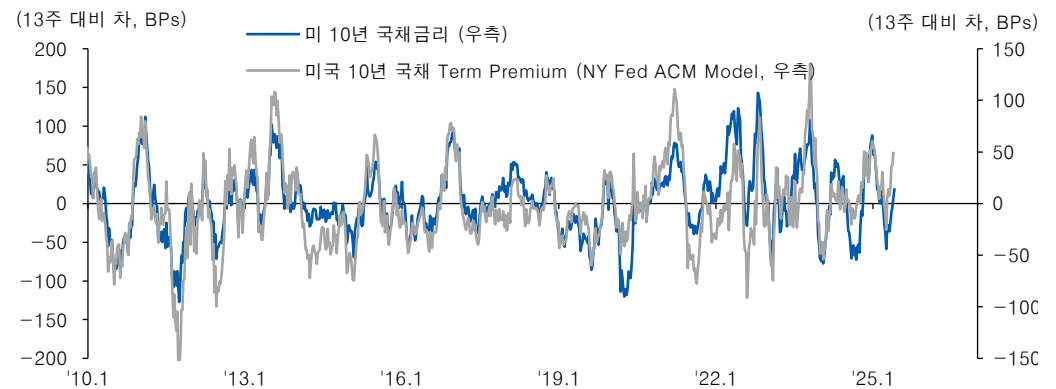
그림 8. 부채한도 협상 타결 이후 TGA 확충 → 시장 유동성(지급준비금+통화량+기타) 감소 → 금융시장 혼란/충격 가능성



참고: 미국 유동성 Indicator는 연준 총자산 - TGA - RRP로 측정

자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 9. 미 10년 국채금리(또는 시장금리) 하향 안정화를 위해선 Term Premium 피크아웃 전환이 필요



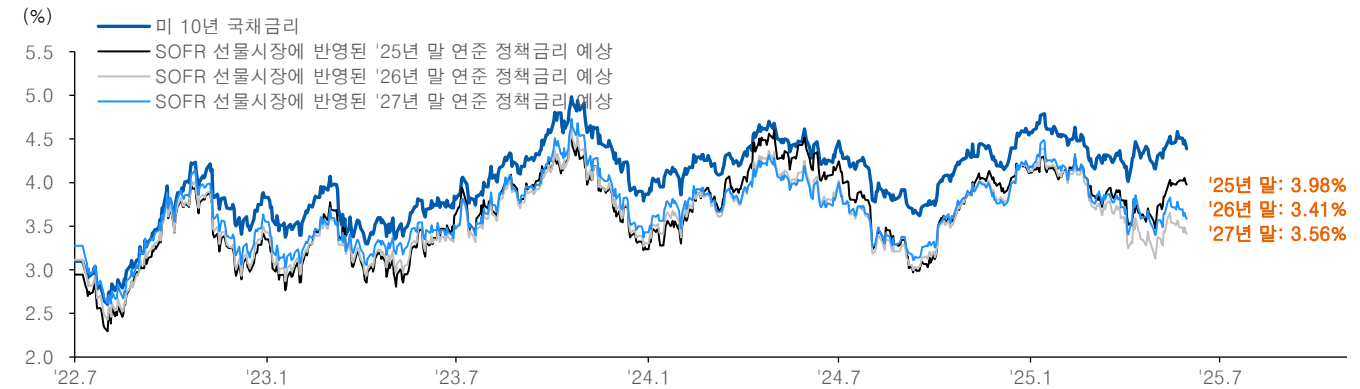
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 10. 관세/재정 리스크 해소, SLR 규제 완화에 따른 국채 수급 개선, 연준 QT 감속/중단이 Term Premium 하락의 선결과제



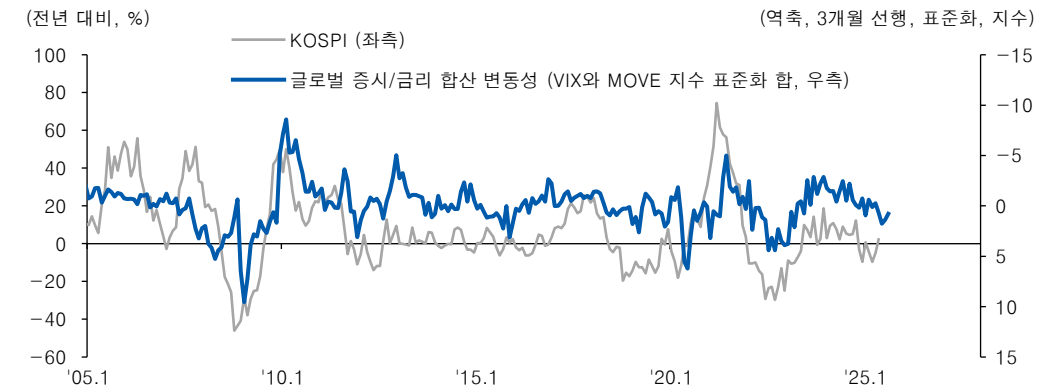
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 11. '25년 하반기 2회 금리인하를 반영한 미 10년 국채금리 적정값은 4.46%(SOFR 선물시장에 반영된 '25년 말 정책금리 예상치 3.98% + 미 10년 국채금리와 SOFR 선도금리와의 평균 스프레드 48.4Bps). 연준 2회 인하와 Term Premium 피크아웃 전환이 전제되어야 연말 4.0% 내외로의 시장금리 하향 안정화가 가능할 전망



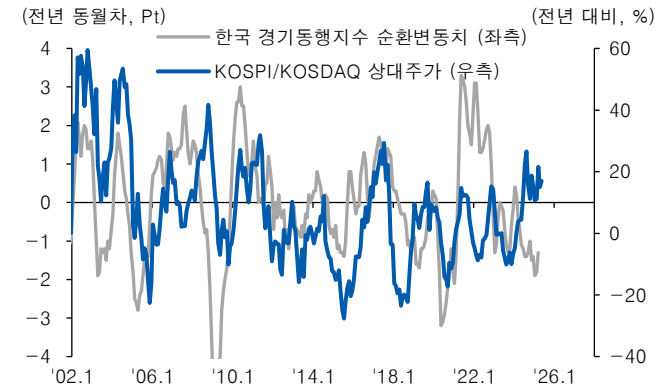
자료: KRX, LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 12. 3Q 관세/재정 리스크 재점화에 연유한 3Q 증시/금리 변동성 추가 심화 가능성을 염두



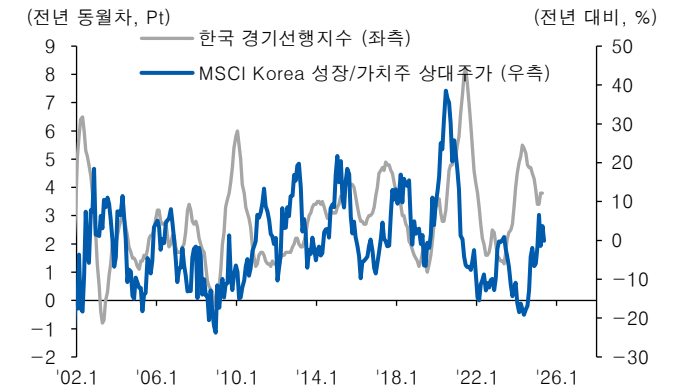
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

그림 13. 내부 정책 모멘텀 강화와 경기 자신감 회복은 중대형 성장주에 유리



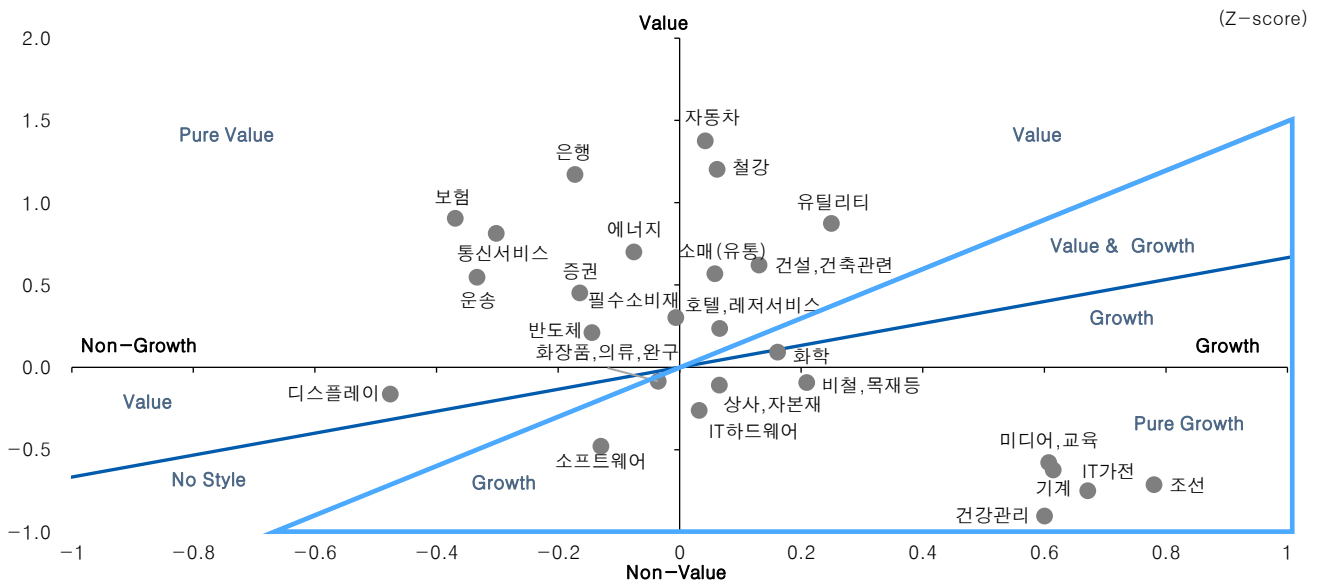
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 14. 내부 정책 모멘텀 강화와 경기 자신감 회복은 중대형 성장주에 유리



자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 15. MSCI 스타일 평정 방법론을 활용한 Quantiwise Wi26 주요 업종별 실질 스타일 분포 (5월 말 현재)



자료: Quantiwise, MSCI, 유안타증권 리서치센터

표 2. W126 주요 업종별 실질 스타일 재분류(5 월 말 현재)

구분	업종	Growth Z-Score	Value Z-Score	Value			Growth				
				BPS/P	12M EPS/P	DPS/P	단기 예상 EPS 성장	Internal 성장률	장기 예상 EPS 성장	과거 장기 EPS 성장	과거 장기 SPS 성장
순수 성장	건강관리	0.6	-0.9	38.3	3.0	0.3	62.0	8.3	208.6	18.0	10.4
	상사,자본재	0.1	-0.1	115.3	6.7	1.5	29.8	8.0	47.9	23.6	10.0
	조선	0.8	-0.7	32.2	5.3	0.6	64.5	10.9	247.1	36.5	1.0
	IT 가전	0.7	-0.7	78.0	3.1	0.2	155.0	-0.7	286.8	-14.6	12.7
	기계	0.6	-0.6	50.5	5.1	0.8	54.1	8.3	177.5	39.1	8.4
	IT 하드웨어	0.0	-0.3	90.9	7.7	1.0	39.7	6.8	99.5	6.9	3.9
	미디어,교육	0.6	-0.6	63.9	5.0	0.7	107.3	4.9	232.6	-0.2	11.5
	비철,목재등	0.2	-0.1	77.1	5.6	2.5	59.8	0.9	238.1	-12.3	6.0
성장	소프트웨어	-0.1	-0.5	76.0	6.0	0.7	44.1	7.1	134.0	-15.1	-6.5
	화학	0.2	0.1	191.9	6.7	1.1	124.9	0.4	177.7	-31.5	9.1
	화장품,의류,원구	0.0	-0.1	89.0	8.5	1.6	21.0	9.2	62.2	14.0	1.7
가치	자동차	0.0	1.4	203.5	18.9	3.5	4.5	8.7	19.8	35.5	13.1
	유틸리티	0.2	0.9	198.1	17.7	1.7	39.1	10.1	100.0	9.7	12.0
	건설,건축관련	0.1	0.6	180.6	12.6	2.1	71.2	4.3	136.0	-6.1	7.1
	철강	0.1	1.2	313.4	8.1	3.6	58.4	0.8	191.0	-11.9	5.4
	소매(유통)	0.1	0.6	211.9	9.4	2.2	113.2	3.1	99.9	-0.4	1.5
	호텔,레저서비스	0.1	0.2	110.3	8.2	2.7	14.9	4.5	16.9	43.2	17.8
	디스플레이	-0.5	-0.2	145.0	6.9	0.7	77.0	2.2	27.7	-26.7	-2.0
순수 가치	반도체	-0.1	0.2	87.4	12.0	2.1	14.6	9.1	40.7	2.9	6.0
	은행	-0.2	1.2	192.7	16.0	3.5	8.3	5.9	23.0	10.1	13.2
	에너지	-0.1	0.7	258.1	7.7	2.4	111.7	-0.3	69.2	-5.3	8.3
	보험	-0.4	0.9	161.9	13.4	3.5	3.6	6.4	12.8	18.5	-3.1
	증권	-0.2	0.5	106.9	13.3	2.5	6.8	10.5	18.6	7.8	5.6
	운송	-0.3	0.5	140.6	11.9	2.7	15.1	8.6	15.7	9.3	-4.2
	필수소비재	0.0	0.3	115.2	9.6	2.6	24.7	7.1	86.6	9.4	6.0
	통신서비스	-0.3	0.8	133.4	11.8	4.0	34.6	3.0	125.9	-15.6	-5.9

참고: 5/30 일 종가 기준 현재

자료: Quantiwise, MSCI, 유안타증권 리서치센터

표 3. '25년 2분기 및 연간 실적 모멘텀 보유 실질 성장주 스타일 업종대안 판단

구분	업종	YTD 상대 수익률 (%)	'25년 2Q 영업이익 (%)		'25년 연간 영업이익 (%)		12개월 선행 P/E		12개월 선행 P/B	
			전년 대비	1개월 변화	전년 대비	1개월 변화	현재 (배)	Z-Score	현재 (배)	Z-Score
순수 성장	건강관리	-9.1	86.0	9.0	130.9	9.0	36.9	0.1	3.4	-0.7
	상사, 자본재	46.0	32.7	28.2	30.6	4.4	10.3	-0.5	1.0	0.4
	조선	36.7	128.7	11.8	132.4	13.2	18.8	0.0	3.2	4.1
	IT 가전	-32.7	-9.8	-10.6	143.1	-8.0	37.5	2.5	1.4	-0.3
	기계	42.6	-3.1	1.8	16.5	0.8	20.1	4.1	2.3	4.2
	IT 하드웨어	-11.5	-17.8	-12.9	44.5	-7.7	13.1	0.7	1.1	-1.2
	미디어, 교육	12.7	27.7	0.5	43.8	-2.6	21.0	0.8	1.7	-0.1
	비철, 목재 등	-24.8	-51.0	52.3	-20.7	47.7	17.6	1.9	1.4	1.8
성장	소프트웨어	-8.9	10.3	0.8	26.2	-0.3	16.8	-1.5	1.4	-1.5
	화학	-20.4	-5.8	-8.0	535.4	1.8	17.6	1.4	0.5	-1.9
	화장품, 의류, 완구	5.6	-17.2	5.1	-7.9	4.7	11.1	-1.0	1.2	-1.1
가치	자동차	-18.2	-19.9	-2.7	-11.7	-2.9	4.0	-1.8	0.4	-1.7
	유틸리티	22.4	52.6	4.7	38.5	1.3	3.1	0.0	0.4	0.7
	건설, 건축 관련	18.8	-22.8	14.5	58.0	9.5	7.4	-0.6	0.6	-1.1
	철강	-8.8	-27.4	-4.9	7.5	-7.2	12.0	1.3	0.3	-1.3
	소매(유통)	15.3	17.3	0.7	37.5	0.1	10.7	-0.4	0.4	-1.3
	호텔, 레저 서비스	2.8	24.8	-3.0	26.6	-1.5	12.9	-0.5	1.0	-1.6
	디스플레이	-15.3	-31.3	-16.4	흑전	-3.7	14.1	0.1	0.7	-1.0
순수 가치	반도체	-3.6	0.4	1.7	20.8	-2.5	7.7	-0.5	0.9	-1.3
	은행	10.0	0.9	2.7	3.3	0.3	6.1	0.0	0.5	0.8
	에너지	0.0	66.4	-21.0	62.2	-11.8	15.1	0.5	0.6	-1.3
	보험	-4.4	-14.9	0.3	-0.7	0.5	6.1	-1.1	0.6	0.2
	증권	20.6	-25.3	3.7	-19.2	1.2	6.9	-0.4	0.8	1.4
	운송	3.9	-24.8	-5.2	-23.7	-10.1	8.5	-0.2	0.7	-1.1
	필수소비재	1.8	-24.3	0.9	-9.2	2.7	10.0	-0.9	1.0	-0.6
	통신서비스	-4.6	26.0	-3.1	53.0	-1.3	8.5	-0.6	0.8	-0.1

참고: 5/30 일 종가 기준 현재

자료: Quantwise, MSCI, 유안타증권 리서치센터

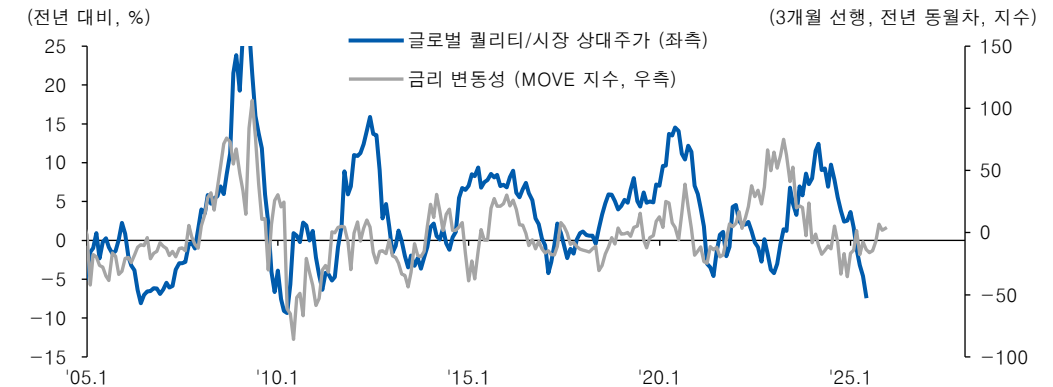
표 4. '25년 2분기 및 연간 실적 모멘텀 보유 실질 성장주 스타일 종목대안 판단

구분	종목명	YTD 상대 수익률 (%)	'25년 2Q 영업이익 (%)		'25년 연간 영업이익 (%)		12개월 선행 Valuation (배)	
			전년 대비	1개월 변화율	전년 대비	1개월 변화율	P/E	P/B
순수 성장	고려아연	-37.9	10.2	77.4	57.3	65.7	28.1	1.6
	선익시스템	-19.1	437.7	247.8	625.9	3.4	6.3	2.8
	산일전기	-14.9	61.8	4.3	48.7	4.8	14.4	3.4
	HD 현대일렉트릭	-12.2	13.8	0.5	37.1	0.4	18.8	6.1
	JYP Ent.	-4.0	342.6	3.3	16.9	2.7	18.9	3.9
	일진전기	-1.2	26.4	16.8	51.9	2.7	15.7	2.4
	카카오뱅크	1.1	5.5	0.1	12.9	1.6	21.5	1.6
	휴메딕스	13.0	12.2	0.3	28.7	6.8	12.1	1.9
	펄텍코리아	14.0	14.0	0.7	17.9	1.7	15.6	2.2
	HD 한국조선해양	23.8	135.0	7.8	151.1	8.5	8.8	1.6
	비츠로셀	24.2	9.1	4.6	25.0	3.3	11.8	1.9
	코스맥스	24.7	31.6	8.0	32.1	6.5	16.4	3.5
	HD 현대중공업	28.6	128.4	1.3	164.3	2.9	24.0	5.0
	HD 현대미포	30.0	340.3	4.8	281.7	1.2	25.7	3.2
	삼양식품	31.5	46.2	21.7	58.1	18.4	18.2	5.9
	실리콘투	31.9	37.8	20.7	47.8	18.7	16.3	5.9
	이수페타시스	42.3	70.4	17.2	86.9	15.7	17.9	4.6
	효성중공업	45.8	107.7	5.0	45.4	1.3	15.0	2.4
	파마리서치	56.3	51.7	13.4	49.6	10.6	30.0	6.7
	동성화인텍	60.8	47.2	6.8	32.2	1.8	12.5	2.9
	에스엠	69.3	56.0	7.3	81.1	10.6	14.5	3.4
	한국카본	74.8	90.7	46.8	117.8	11.7	12.4	1.9
	LIG 넥스원	84.2	68.3	11.9	53.0	17.6	28.3	6.0
	에이피알	116.2	87.2	28.5	80.3	28.0	20.5	6.9
	비에이치아이	117.2	94.0	22.1	112.4	16.9	30.8	6.9
	한화에어로스페이스	154.1	89.6	9.4	76.9	12.9	22.6	5.1
	현대로템	180.1	104.9	9.5	104.9	10.4	20.1	5.1
성장	칩스앤미디어	-12.6	154.4	10.3	57.6	5.8	29.6	3.8
	HK 이노엔	3.1	3.7	1.0	17.2	0.6	15.0	0.9
	에스티아이	6.2	153.9	18.1	122.5	2.5	5.5	0.9
	티씨케이	16.6	9.6	0.5	17.8	0.4	12.5	1.7
	한국콜마	38.2	11.9	2.1	34.1	5.1	14.4	2.1
	롯데관광개발	41.8	277.4	2.0	119.9	0.6	-32.0	3.4
	원텍	100.5	115.0	10.4	51.0	10.6	18.7	4.7
가치&성장	현대백화점	38.7	92.7	15.3	41.4	5.3	6.9	0.3

참고: 5/30 일 종가 기준 현재

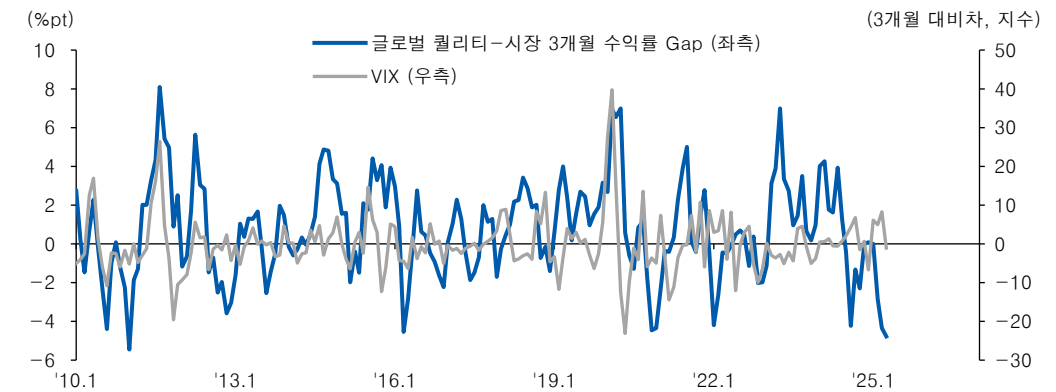
자료: Quantiwise, MSCI, 유안타증권 리서치센터

그림 16. 시장금리 상승 및 변동성 확대는 퀄리티 투자대안의 전술적 유용성을 배가



자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 17. 증시 변동성 확대에 맞서는 안전지대격 투자대안은 퀄리티 실적주



자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

표 5. '25년 2Q 및 연간 실적 모멘텀 보유 高퀄리티 종목대안 판단

종목명	YTD 상대 수익률 (%)	'25년 2Q 영업이익 (%)		'25년 영업이익 (%)		12개월 선행 Valuation (배)	
		전년 대비	1개월 변화율	전년 대비	1개월 변화율	P/E	P/B
GS 리테일	-19.5	28.2	-9.6	5.4	-7.8	9.6	0.4
하나투어	-18.9	188.3	-2.5	19.9	-6.8	12.6	3.6
LG	-13.8	41.5	7.1	78.8	3.0	8.2	0.4
하이트진로	-8.9	2.8	0.7	12.1	2.1	10.8	1.1
오리온	-4.6	10.0	-1.7	8.0	-0.8	9.4	1.1
대웅제약	13.1	8.6	2.0	16.6	0.6	12.9	1.8
아모레퍼시픽홀딩스	13.5	513.3	15.5	67.4	6.5	16.1	0.7
코웨이	20.5	9.7	2.7	11.8	3.2	9.7	1.7
현대지에프홀딩스	40.3	35.1	12.8	71.6	5.2	3.7	0.3
현대건설	138.8	63.3	1.4	흑전	0.5	10.5	0.8

참고: 5/30 일 종가 기준 현재. Kodex MSCI 퀄리티 ETF, Kodex 퀄리티Plus ETF, FnGuide 퀄리티밸류지수, FnGuide 퀄리티Plus 지수 구성종목 가운데 시가총액 3 천억원 이상
자료: Quantiwise, FnGuide, 유안타증권 리서치센터

표 6. 신정부 주주친화적 재무정책 변화 수혜주 찾기: 1) 12M Fwd P/B 1 배 이하, 2) 최근 3 개년 주주이익 환원을 개선, 3) '25 년 실적 모멘텀 보유주

구분	종목명	12MF P/B (배)	현금배당액 (십억원)			자사주매입액 (십억원)			주주이익 환원을 (%)				'25년 영업이익 (%)		
			'22	'23	'24	'22	'23	'24	'22	'23	'24	평균	전년 대비	1개월 변화율	
비금 용주	LS	0.9	42.6	43.9	45.1	19.2	2.1	7.0	7.3	8.1	13.3	9.6	7.7	8.5	
	현대글로비스	0.8	213.8	236.3	277.5	0.0	0.0	0.0	17.9	22.1	25.2	21.7	15.4	0.1	
	KT	0.7	501.8	483.0	491.6	0.0	300.2	27.1	36.2	79.2	124.4	79.9	204.2	0.8	
	롯데렌탈	0.7	33.0	44.0	43.6	0.0	0.0	9.9	37.3	38.2	52.0	42.5	14.0	0.2	
	SK 가스	0.6	58.3	71.8	71.8	0.0	0.0	0.0	22.7	22.7	40.4	28.6	58.0	7.5	
	LG 유플러스	0.6	279.4	279.4	279.4	0.0	0.0	0.0	42.2	44.3	88.8	58.4	14.9	2.0	
	파라다이스	0.6	0.0	8.6	13.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.8	11.7	7.5	19.1	1.1	
	한화	0.6	73.7	73.7	72.2	9.1	0.0	126.3	4.1	4.5	11.7	6.8	54.9	7.6	
	LG	0.4	474.5	483.7	478.2	167.8	180.6	151.7	30.4	47.0	79.7	52.3	78.8	3.0	
	삼영전자	0.4	6.0	6.0	5.7	0.0	0.0	9.2	32.0	43.4	134.6	70.0	42.5	8.3	
	POSCO 홀딩스	0.3	910.2	758.8	757.5	0.0	0.0	92.3	25.6	41.1	89.7	52.1	25.0	0.7	
	팬오션	0.3	80.2	45.4	64.2	0.0	0.0	0.0	11.8	18.5	23.9	18.1	4.5	3.0	
	하림지주	0.3	11.2	11.7	11.7	0.0	0.0	0.0	2.0	6.5	6.7	5.1	21.0	19.6	
금융 주	NH 투자증권	0.7	245.8	280.8	329.3	0.0	0.0	51.5	81.2	50.8	55.5	62.5	11.6	1.6	
	키움증권	0.7	89.2	88.1	205.7	84.1	34.7	82.1	34.1	27.9	34.5	32.2	4.6	2.5	
	미래에셋증권	0.7	123.4	89.8	146.7	85.7	69.9	170.3	29.6	47.9	34.2	37.3	2.8	3.1	
	한국금융지주	0.6	134.7	155.1	232.8	0.0	0.0	0.0	21.0	21.9	22.3	21.7	26.1	14.9	
	iM 금융지주	0.3	109.9	91.5	83.2	0.0	20.0	0.0	24.7	27.1	41.3	31.0	118.5	3.1	

참고: 5/30 일 종가 기준 현재

자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

표 7. 자사주 5% 이상 보유 밸류업 실적주 옥석 가리기

구분	종목명	YTD 상대 수익률 (%)	자사주 비중 (%)	'25년 예상 (% , 전년 대비)				밸류에이션 (12M Fwd, 배)	
				FCF/시가총	ROE(지배)	배당수익률	순이익 증가	P/E	P/B
KRX 밸류업 지수 편입 종목	엔씨소프트	-29.1	9.8	4.0	5.7	1.7	60.2	17.5	0.9
	메디톡스	27.1	9.3	2.4	8.8	0.5	131.7	31.6	2.5
	현대엘리베이터	32.4	7.6	8.7	22.0	7.5	48.2	10.6	2.1
	미스토홀딩스	-23.0	7.1	13.0	11.8	4.3	67.0	8.9	1.0
	JYP Ent.	-1.5	6.8	3.8	23.0	1.0	35.3	18.8	3.7
	SK 하이닉스	5.2	5.2	14.4	30.6	0.9	51.3	4.6	1.1
KRX 밸류업 지수 미편입 종목 중 기업가치 제고 계획 공시기업	SK	16.1	24.6	3.2	2.8	5.1	275.4	11.5	0.3
	금호석유화학	15.1	14.4	5.0	6.4	2.4	13.9	7.9	0.5
	SK 네트워크	-12.8	12.4	7.3	2.6	5.7	12.2	15.9	0.4
	신세계	21.3	10.9	18.9	4.4	2.8	39.4	7.5	0.3
	HD 현대	28.6	10.5	31.3	10.3	4.6	67.3	6.0	0.6
	유한양행	-25.1	7.9	1.2	5.7	0.5	118.1	56.8	3.6
	롯데웰푸드	-1.5	6.3	8.4	4.6	3.1	20.8	9.7	0.5
	LG 생활건강	-5.5	5.4	8.1	5.0	1.3	48.3	19.4	0.9

참고: 5/30 일 종가 기준 현재

자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

표 8. 6월 섹터/업종 View (1)

섹터/업종	Key Idea	Top Picks
반도체 (백길현 Analyst)	• 미 정부의 반도체 관세 정책에 대한 우려가 여전하나 AI 연산 주권 확보를 위한 노력이 모멘텀으로 작용할 것 • 2H25 메모리반도체 시장은 HBM/DDR5 등 고부가 제품 위주의 성장이 지속될 가능성이 높을 것으로 전망. AI Chipset(NVIDIA GB300, Google TPU, AWS Trainium/Inferentia)을 활용한 주요 Tech 기업들의 AI 연산 주권 확보 트렌드가 업종에 긍정적인 것으로 예상	SK 하이닉스
제약/바이오 (하현수 Analyst)	• 트럼프 정부의 의약품 관세 부과 예고 및 약가 인하 행정 명령에 서명하면서 산업 내 불확실성 높아질 것으로 예상 • 구체적인 정책 실행 방안 등을 밝히지는 않았으나 해외 선진국에 비해 높은 약가를 지불하지 않겠다 원칙 • FDA 인력 감축 및 CBER 센터장으로 Vinay Prasad 가 임명되며 FDA 규제 강화, 심사 지연 등 우려. Prasad 는 FDA 의 가속 승인 등에 부정적인 인물로 유명	삼성바이오로직스 에이비엘바이오
조선 (김용민 Analyst)	• 상반기 트럼프 행정부 수해업종으로 부각되며 주가 지속적인 상승, 밸류에이션 부담 제기되고 있는 구간 • 그러나, 기정 사실화된 FY25~27F 실적 개선 사이클과 하반기 추가적인 미국발 조선업종 수해 이벤트는 지속적인 리레이팅 트리거로 작용할 것	한화오션
자동차 (김용민 Analyst)	• 상품 믹스 개선세 둔화, 미국 시장 완성차 관세 불확실성에 기인한 투자심리 악화는 하반기 지속 전망 • 원화 약세로 인한 우호적 환차익 지속될 경우, 하반기 배당매력 부각되며 반등 가능성 존재	현대모비스
2차전지 (이안나 Analyst)	• 하반기 섹터 Overweight 의견 제시. 1) 미국 관세 정책, IRA(AMPC 포함) 등 2차전지 섹터 정책 불확실성 완료, 2) 2026년 EV 인기 신차 출시 확대로 하반기 실적 개선 기대, 3) 테슬라 인베스터 데이(휴머노이드 등) 이벤트 드레인 등으로 하반기 비중 확대 유효	LG 에너지솔루션 포스코퓨처엠 나노신소재
건설 (장윤석 Analyst)	• 하반기에도 지속될 원가를 하향 추세. '21~'22년 착공 현장 준공에 따른 믹스개선 효과가 하반기에 강화되며 업종 전반적인 이익 성장 기대감 유효 • Q 성장 기대감 또한 존재. 중장기 준공 및 입주 물량 감소로 인한 주택 가격 상승 압력은 부동산 시행사 및 조합의 신규 사업 착수 유인. • '25년 6월 대선 이후 구체화될 주택 공급 정책은 업종 양적 성장 기대감의 근거로 작용할 전망	GS 건설
건설기계 (장윤석 Analyst)	• 북미 관세 정책에 쏠린 시선. '25년 7월로 유예된 미국의 상호관세에 대한 협상 결과에 따라 북미 시장 수요가 탄력적으로 증가할 트리거 존재 • 글로벌 건설기계 산업의 바텀아웃은 시기의 문제. 최근 3~4 년 간 지속된 글로벌 건설기계 다운사이클은 주요국 금리 인하, 러-우 전쟁 종전, 북미 관세 불확실성 해소 시 바텀아웃 압박	두산밥캣
정유/화학 (황규원 Analyst)	• 정유업종은 약세 압박이 이어질 전망. 국제 원유가격 약세(두바이 평균 63~65\$)로 재고손실 압박, 러시아 정유설비 재가동 변수 존재. • 우크라이나 전쟁이 휴전으로 접어들게 되면, 그동안 제재로 수출생산이 줄어들었던 러시아 정유설비 80만 b/d 가 재가동될 수 있으며 이는 정제마진 압박요인 • 석유화학 업종은 바닥 탈출 징후가 나타나기 시작할 전망. 글로벌 관세전쟁으로 위축되었던 석화제품 수요는 각국의 내수 경기 부양으로 상반기 보다 개선 예상. • 추가적으로 국제 원유가격 하락에 따라 석화 원료가격 부담이 낮아질 것. 특히, 3분기 NCC 설비 흑자전환을 테스트할 것으로 예상	롯데케미칼 코오롱인더
전력기기 (손현정 Analyst)	• 전력 수요 확대에 따른 업황 사이클은 유효하며 미국 인프라 교체 수요, AI 및 데이터센터 전력 수요 증가, 재생에너지 확산 등 구조적 전력 수요 증가는 여전히 진행 중 • 2022년 말 시작된 확장 사이클은 최소 2029년까지 이어질 가능성이 높은 상황 속 밸류에이션 부담보다 실적 기반 선별 매수 필요	산일전기 효성중공업 LS ELECTRIC
철강/금속 (이현수 Analyst)	• 3월 양회에서 중국 국가발전개혁위원회가 보고한 바와 같이 철강 생산능력 축소와 감산이 하반기에 전망됨. 5월 현재 아직 구체화된 정책 및 수치가 발표되지는 않았지만 철강 산업 및 기업 관계자들의 의견을 청취하는 과정을 거치고 있는 것으로 추정 • 중국은 상반기 정책의 중심이 미국과의 관세 전쟁에 맞춰져 있던 것으로 사료되나 5월 미국과 잠정 협상이 타결되며 철강산업 구조조정 등 타 정책에 대해 속도를 낼 것으로 예상. 중국 내 공급개혁 진행 시 물량 및 가격 측면에서 국내 철강업체들에게 긍정적 효과를 줄 것으로 판단	POSCO 홀딩스 현대제철

자료: 유안타증권 리서치센터

표 9. 6월 섹터/업종 View (2)

섹터/업종	Key Idea	Top Picks
인터넷/플랫폼 (이창영 Analyst)	1분기 내수경기 바닥. 추경 집행에 따른 소비 회복 등 하반기 광고, 소비 회복에 따른 매출 성장 전망 - 신규채용 동결 등 비용효율화 지속에 따른 이익률 개선 예상. 타겟 광고, 상품 추천, AI 신규서비스 등 AI를 통한 가시적 성과 시현으로 밸류에이션 회복 기대	NAVER
게임 (이창영 Analyst)	- AI로의 개발인력 대체, 인위적인 구조조정 등 고정비 감소. 과거와 다른 신작 개발 속도로 풍부해진 신작 라인업 - 한한령 해제 흐름에 따른 국내 게임 중국 서비스 확대, 기존 모바일 중심에서 PC, 콘솔을 통한 해외 매출 증가 전망	크래프톤
미디어/엔터 (이환욱 Analyst)	하반기 엔터 업종은 실적 성장성과 밸류에이션 리레이팅이 가능한 구간으로 진입할 예정. 유기적 & 비유기적 실적 성장이 동반해서 나타날 것으로 예상되며, 中 한한령 해제 관련 밸류업도 가능할 것으로 전망됨	하이브 에스엠 디에유
통신 (이승웅 Analyst)	- 이익 증가가 통신업종 주가 변동에 중요한 요소로 작용하는 중, 수익성 개선폭이 크게 나타나는 KT와 LG 유플러스에 대해 긍정적 시각 유지 - 비용 효율화 및 저수익 사업 경리를 통한 수익성 제고는 지속, KT를 시작으로 감가비 감소에 따른 이익 개선 본격화 예상 - SK 텔레콤의 정보 유출 사건과 단통법 폐지(6/27)로 하반기 마케팅 경쟁이 일부 발생할 가능성은 존재하지만 이익 레벨과 주주환원에 영향을 줄 가능성은 낮음	KT
카지노 (이환욱 Analyst)	1Q25 관광 비수기 시즌임에도 불구하고 중국인 관광객 수 회복률이 전분기 대비 가파른 회복세를 기록함. 한중 관계 개선에 따른 회복세 가속화될 전망(단체관광객 무비자 입국 시행 예정) - 인천 국제 공항 도착 기준 2025년 3월 한-중 항공 운항 편수는 3,052편으로 19년 동월 대비 83% 회복을 달성하였고, 여객수는 47만명 수준으로 19년 동월 대비 86% 회복률을 달성함. 편당 여객수가 150명을 상회한 결과인데, 中 경기 부진에 따른 여행 수요 둔화라는 걱정을 한 시름 내려 놓을 수 있는 수치라고 판단됨	롯데관광개발 파라다이스 GKL
화장품 (이승은 Analyst)	- 하반기 국내 화장품 업종은 글로벌 B2B 중심 브랜드를 중심으로 하반기에도 실적 고성장성이 지속될 것으로 전망 - 유럽/중동 지역에서의 K-뷰티 확산세가 가속 중이며, 글로벌 B2B 유통망을 통한 진출이 확대되고 있어, 이들 지역에서의 추가 매출 성장이 하반기 실적 모멘텀으로 작용할 것으로 기대됨	에이피알 실리콘투 코스맥스
음식료 (손현정 Analyst)	- 하반기 판가 인상 효과 본격 반영. 지난 3월 국내 주요 식품업체들이 단행한 가격 인상이 2분기부터 손익에 반영되기 시작. 하반기에는 내수 소비 회복과 맞물려 수익성 개선폭 확대 전망 - 내수 소비 회복 + 곡물가·환율 안정에 따른 [C]비용 완화. 6월 이후 추경·조기 대선 등 정책적 유동성 공급 효과로 내수 소비 개선 기대 - 곡물가격 하향 안정이 이어지는 가운데 원/달러 환율도 하반기에는 고점 대비 완화 가능성이 커져, 원가 부담 완화 구간에 진입할 것으로 판단	삼양식품 농심 빙그레
은행 (우도형 Analyst)	- 커버리지 은행/금융지주의 평균 총주주환원수익률은 8.6% 수준으로 시중은행은 7~9%, 지방은행은 8~10% 수준을 보이는 상황 - 향후 기준금리 인하에 따라 순이자마진(NIM) 하방 압력은 지속될 것으로 보이나 높은 주주환원수익률을 통해 주가의 하방은 견고할 전망 - 또한 은행업종 지수는 원/달러 환율과 음의 상관관계를 보이고 있어 하반기 원/달러 하락에 따라 주가에 대한 영향은 긍정적으로 생각됨	하나금융지주
증권 (우도형 Analyst)	- 현재 증권업종은 정부의 경기 및 증시부양 기대감이 작용하고 있는 상황임. 하반기 추경에 따른 내수회복이 기대됨에 따라 코스닥의 상승이 예상됨 - 코스닥은 개인투자자 비중이 높으며 이에 따라 코스닥 거래대금 M/S가 높은 증권사가 수혜를 받을 것으로 판단됨 - 또한 하반기로 갈수록 배당수익률 및 총주주환원수익률이 높은 증권사에 대한 투자 매력도 역시 증가할 것으로 생각됨	키움증권 NH투자증권
지주 (이승웅 Analyst)	- 당분간 지주사별 주가 차별화 전망, 6월 대선 이후 정책 및 규제 변화와 더불어 자회사 및 그룹 내 산업 비중에 따른 미국 관세 영향도 지켜볼 필요 - 상비 및 상속증여세 개정이 지속적으로 부각될 전망, 유의미한 비상장 자회사를 보유하거나 PBR이 낮고 승계 이슈가 존재하는 지주사에 주목 - 하반기 밸류업 이행현황 등을 담은 후속 공시에도 관심 필요, 주주환원 등 단기 성과와 더불어 자산 효율성 제고와 수익성 개선 등 장기적 목표와 성과에 주목	CJ

자료: 유안타증권 리서치센터

표 10. 6월 Top 10 Picks

종목명	시가총액 및 주가		Valuation (배, %)				
	시가총액 (조원)	현재가 (원)	P/E	P/B	EPS 증가율	ROE	현금배당수익률
SK 하이닉스	148.9	204,500	4.9	1.2	흑전	30.8	0.6
LG 에너지솔루션	66.9	286,000	88.6	2.9	-67.4	6.0	0.0
삼성바이오로직스	73.5	1,032,000	49.5	5.7	21.3	12.2	0.0
한화오션	23.9	78,000	28.6	4.0	흑전	15.0	0.0
하이브	11.1	266,000	37.1	3.0	-69.3	7.5	0.3
NH 투자증권	5.6	17,240	7.9	0.7	24.1	9.1	5.3
효성중공업	5.8	619,000	14.9	2.4	20.9	17.3	0.5
에이피알	4.3	115,300	20.7	7.0	12.8	42.1	0.0
엔씨소프트	3.3	152,500	16.0	0.9	-84.0	6.5	1.8
롯데케미칼	2.6	59,700	-9.4	0.2	적전	-1.6	4.7

참고: 5/30 일 종가 기준 현재

자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 김용구)
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.