2026년 코스피 목표치: 상향 조정

2026년 코스피 목표치를 4,600p에서 5,650p로 상향 조정. 이익 개선을 반영
목표 밸류에이션 멀티플은 12MF PER 13배 적용. 주주환원 기조는 강화 지속
지수 하단은 4,100p 제시. 목표 PER은 10배, EPS는 기존보다 6% 하향 조정

코스피 수정 밴드: 4,100~5,650p로 제시

2026년 목표 코스피를 기존 4,600p에서 5,650p로 수정한다. 지수 전망을 높이는 이유는 반도체를 중심으로 기업이익이 급증하고 있기 때문이다. 그 예로 1월 6일 기준 코스피 12개월 선행 EPS는 2025년 10월 전망 당시보다 28.8% 높은 435p로 확인된다. 해당 EPS 변화율 만큼을 새로운 전망치 산출에 적용한다.

목표치 추정에 이용한 적정 PER은 13배다. 이는 3단계 고든성장모형(GGM)으로 산출한 수치다. 배당성향이 2025년부터 3년간 21.2%, 24%, 27%로 높아지는 가정이 깔려 있다. 추후 강화될 주주환원기조를 고려하면 충분히 달성할 수 있다. 추가로 지속가능성장률과 요구수익률은 각각 7.9%, 10%로 설정한다.

지난번과 달리 이번에는 지수 하단도 제시한다. 현재 예상되는 EPS 전망치가 6% 하향 조정되고, PER 배수가 10배로 낮춰지는 경우다. 이때 지수 하단은 4,100p로 결정된다. 과거보다 높아진 이익 덕분에 코스피가 약세 흐름을 보이더라도 최소한 4,000p 위에서 움직일 것으로 예상한다.

지수 궤적은 기존대로 상반기 상승, 하반기 횡보를 전망한다. 향후 시장을 이끌 수 있는 동인은 달라지지 않는다. 상반기에 나타날 미국 금리 인하와 한국 재정확대 정책은 그대로 진행될 것이다. 이것은 IT 이외 업종 성장에도 긍정적 영향을 미칠 수 있다. 이를 토대로 상반기에 투자비중을 확대하는 것을 추천한다. 더불어 반도체와 함께 이익 모멘텀이 유지되는 업종에 주목할 필요가 있다.

<표 1> KOSPI 예상 밴드: 4,100~5,650p

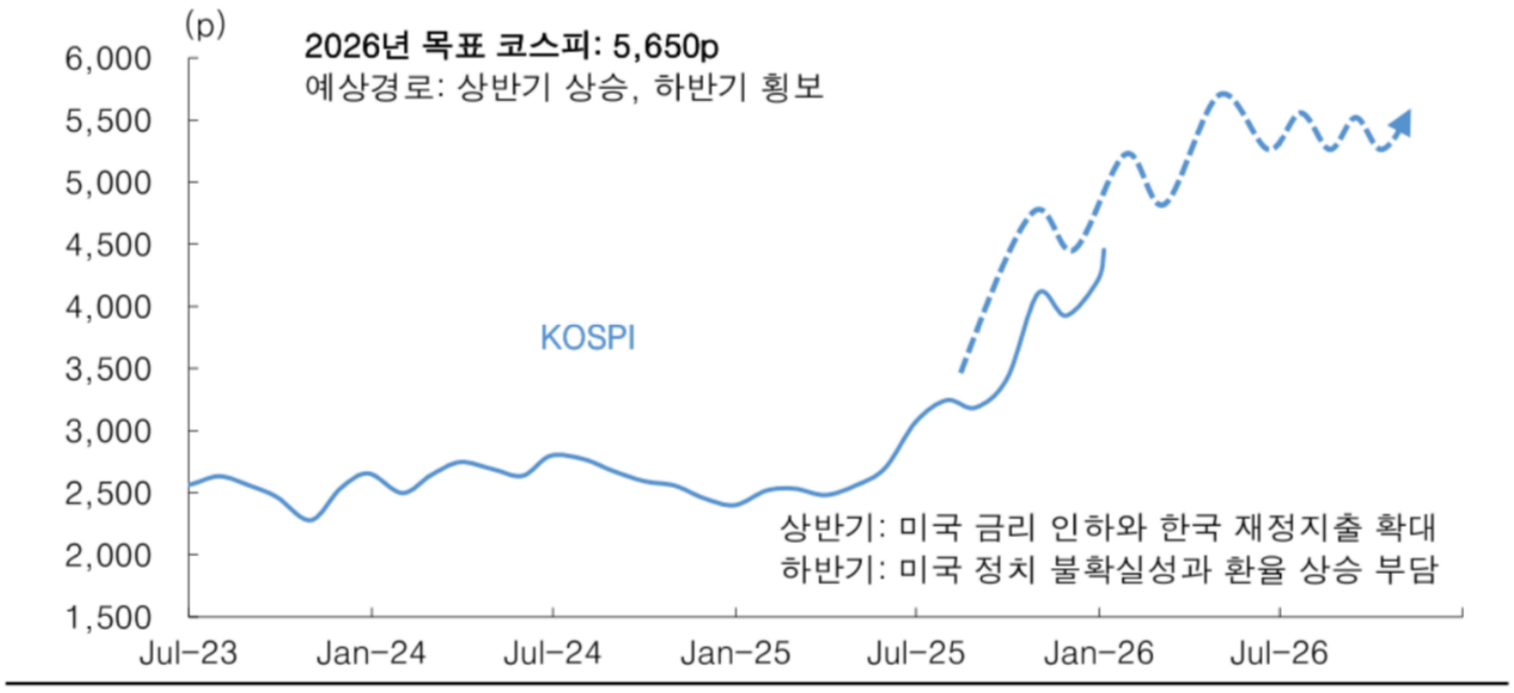
		12MF EPS(p)				
		397	409	422	435	447
12MF PER(배)	9.0	3,570	3,680	3,800	3,910	4,030
	10.0	3,970	**4,090**	4,220	4,350	4,470
	11.0	4,360	4,500	4,640	4,780	4,920
	12.0	4,760	4,910	5,060	5,220	5,370
	13.0	5,160	5,320	5,490	**5,650**	5,820
	14.0	5,550	5,730	5,910	6,090	6,260

자료: Quantiwise, 한국투자증권

김대준
daejun.kim@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] 코스피 목표치: 5,650p로 상향 조정

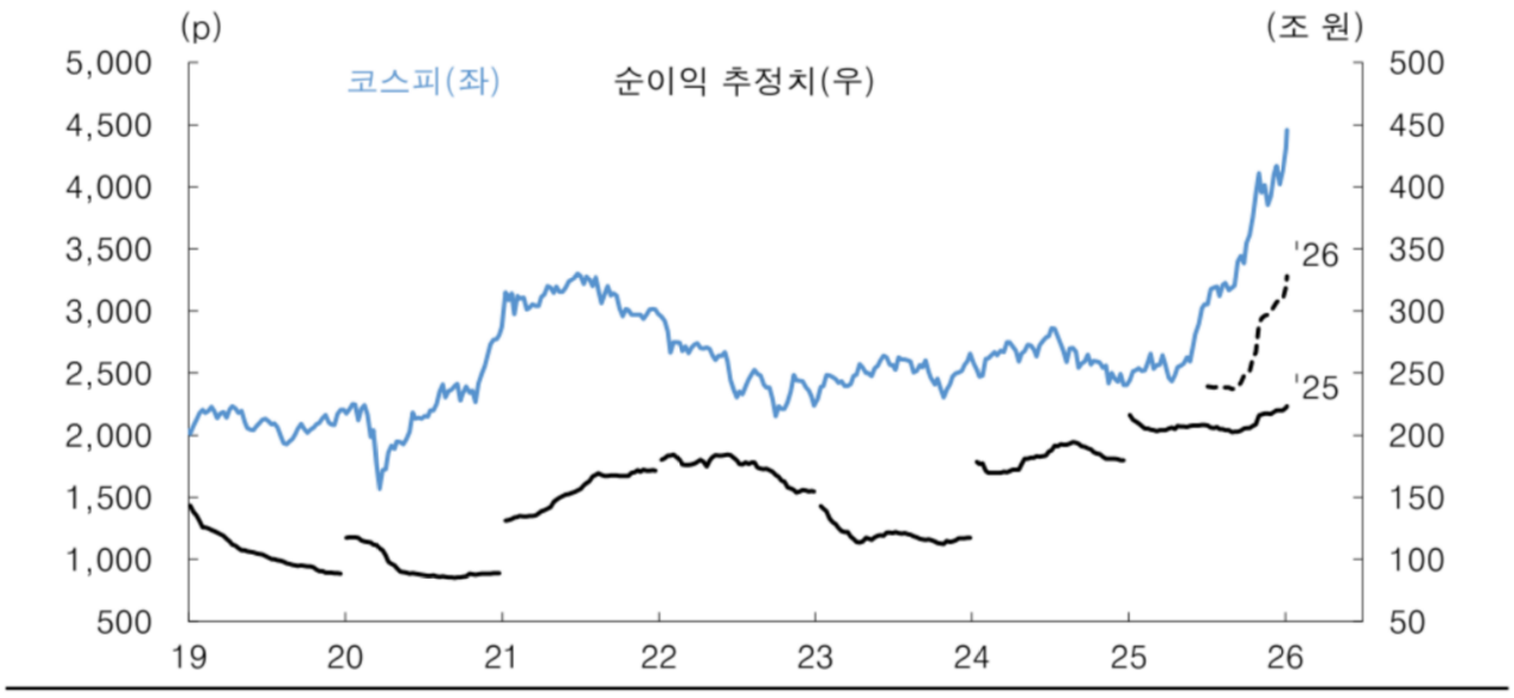


자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 2] 코스피 12개월 선행 PER: 최대 13배까지 가능

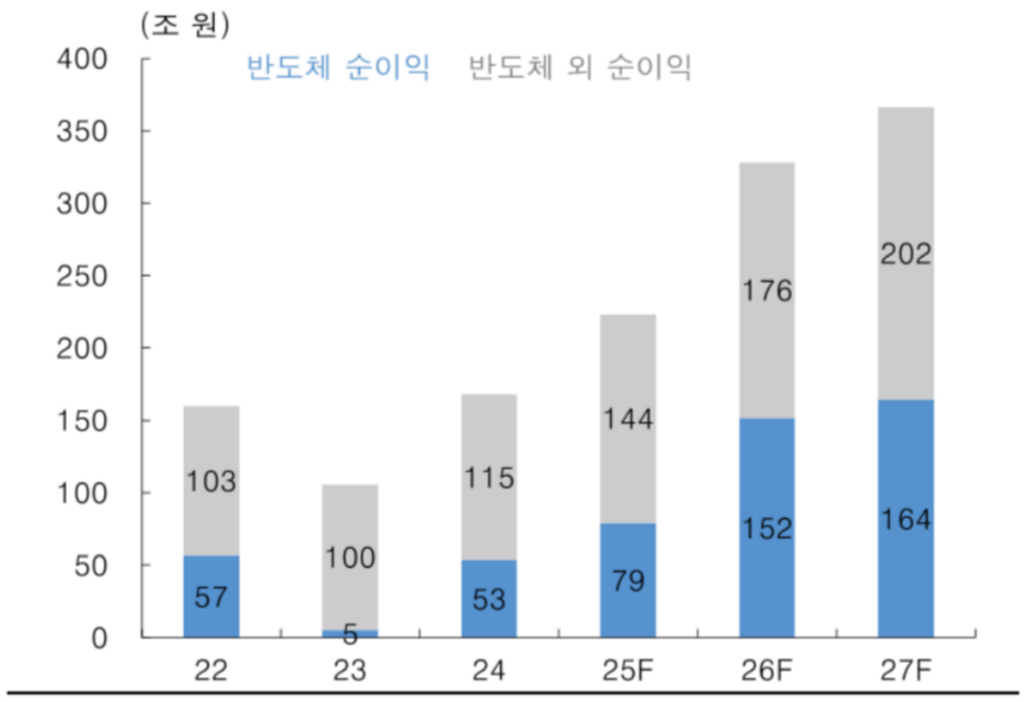
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 3] 2026년 코스피 순이익: 328조 원으로 증가



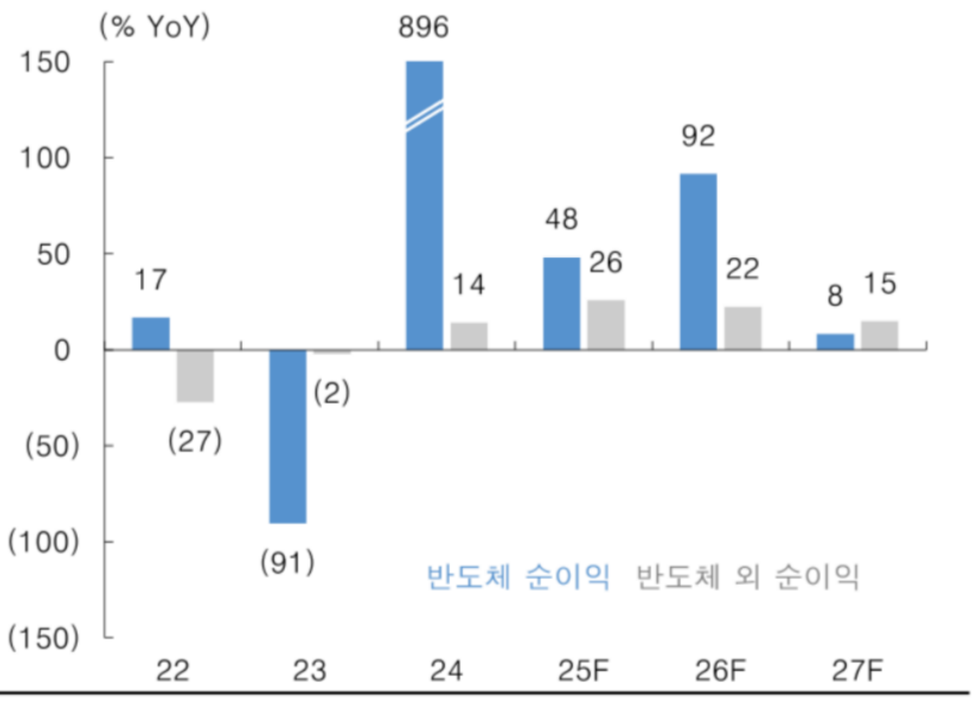
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 4] 코스피 순이익: 반도체 유무



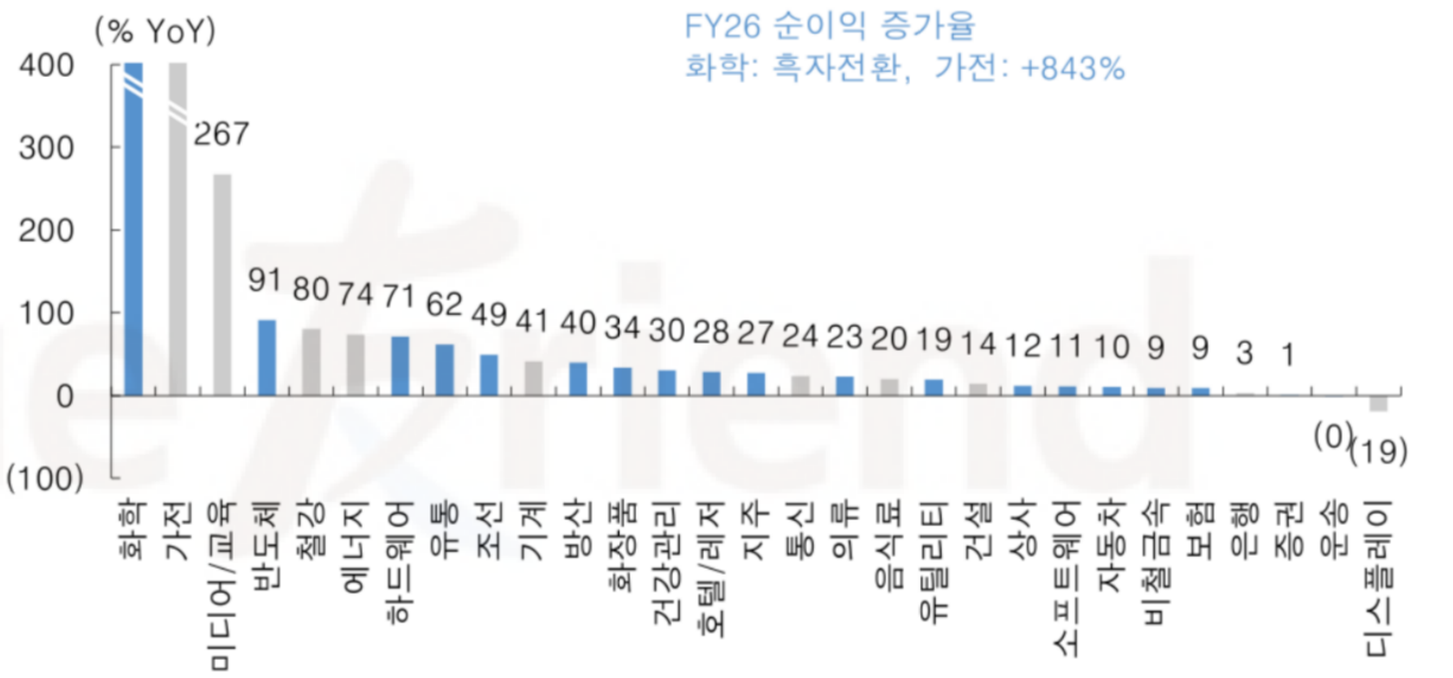
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 5] 순이익 증가율: 반도체 유무



자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 6] 업종별 순이익 증가율: 반도체, 하드웨어 등 IT 업종 이익 상향



주: 청색 음영은 11월 말 대비 순이익이 상향 조정된 업종
자료: Quantiwise, 한국투자증권

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
■ 본 리포트는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나 당사의 공식 의견과는 다를 수 있습니다.
■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.