퀀틴전시 플랜

빅테크 CAPEX 쇼크와 AI 의 역설, 반도체로 낙폭 만회

FICC 리서치부

정해창 / Strategist Jr.
haechang.chung@daishin.com

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

[Key Point] AI 수익화 의구심과 자산 전반의 투매 확산

- 글로벌 증시는 기술주를 중심으로 AI 투자 효율성과 기존 비즈니스 잠식에 대한 의구심에 직면. 전일 마이크로소프트(-4.9%), 서비스나우(-7.6%) 등 소프트웨어 기업들이 하락을 주도
- 아마존은 2026년 자본지출 전망치를 시장 예상(1,466억 달러)을 압도하는 2,000억 달러로 제시. 이는 전일 알파벳 사례와 마찬가지로 AI 패권을 위한 경쟁이 기업의 수익성을 훼손할 수 있다는 공포를 자극. 아마존은 장중 -4.4%에 이어 시간외 추가 -10%대 폭락하며 기술주 하락을 부추겼음
- 미국 기술주 섹터 이외에도 전일 은(-20%), 비트코인(-14% 하락, 6만 달러선 위협) 등 자산 전반에서 투매가 발생. 이는 과도한 투기적 포지션의 마진콜 대응을 위한 '현금화 가능한 자산' 매도를 촉발
- 코스피는 전일과 달리 내수/가치주로도 하락 영향 전이, 전 업종 약세로 700개 이상의 종목이 하락

[Issue 1] 하락 속에서도 견조한 AI 펀더멘털, 저가매수세와 함께 코스피 회복의 동력

- 시장 전체는 흔들리고 있으나, AI 산업의 핵심 동력인 인프라, 반도체 부문의 펀더멘털은 견고.
- 특히 빅테크의 자본 지출 확대는 역설적으로 반도체 및 장비 제조 업체들에게는 강력한 현금 흐름의 원천. 최근 조정 시나리오에서 AI 수요와 투자가 축소되는 징후는 발견되지 않음
- 전일 미국 증시 폭락 속에서도 마이크론(MU, +0.9%)과 주요 반도체 장비주들이 비교적 견조한 모습을 보인 점은 시장이 무차별적 투매에서 이성을 찾기 시작했음을 시사
- 코스피는 반도체 대형주를 중심으로 개인과 기관의 저가 매수세가 유입되며 낙폭 회복, 장 초반 4,900선을 일시 하회했으나 사이드카 발동 이후 개인 매수세와 기관의 순매수 전환에 힘입어 5,000선 회복
- **반도체:** 삼성전자(-0.4%), SK하이닉스(-0.4%), 한미반도체(+1.3%), 원익IPS(+6.8%) 등

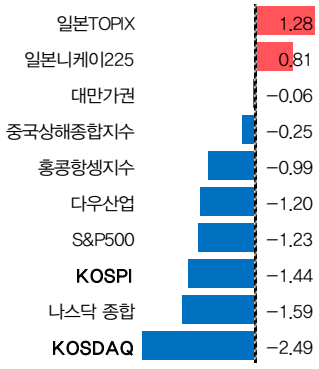
[Issue 2] 코스피 전 업종 하락, 실적발표 소화하며 군계일학과 같이 상승한 금융/에너지

- **금융:** KB금융의 기대이상의 배당, 배당소득 분리과세 제도 도입에 따른 세제 수혜 기대감 고조
  KB금융(+7.0%), 신한지주(+3.0%), 우리금융지주(+1.7%), BNK금융지주(+3.9%) 등
- **태양광에너지:** 한화솔루션, 모듈 생산 정상화 및 가격 상승 전망으로 26년 흑자 전환 전망
  한화솔루션(+15.4%), OCI홀딩스(+9.1%), HD현대에너지솔루션(+2.8%) 등

퀀틴전시 플랜 자료는?

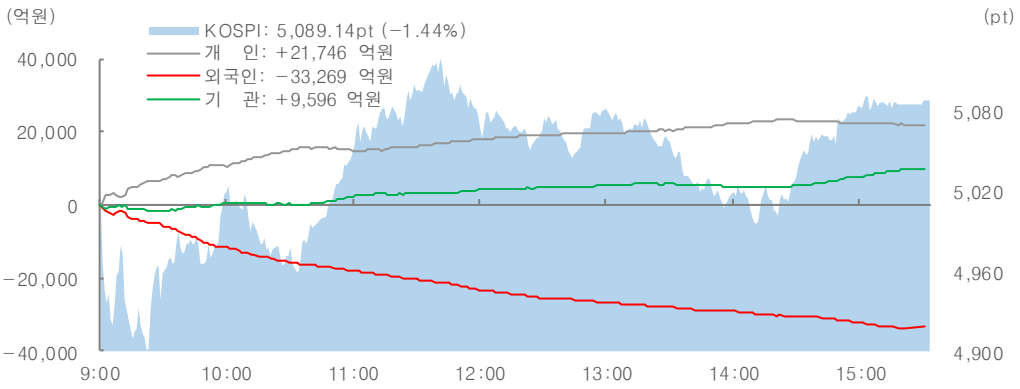
퀀틴전시 플랜 자료는 대신증권 리서치 소속 **퀀트**, **전**략, **시**황 애널리스트의 현재 시장에 대한 고민과 생각을 담아낸 자료입니다. 매일 이슈에 대한 분석과 시장 리뷰, 확인해야 할 데이터들을 제공할 예정입니다.

글로벌 증시 수익률 (%)



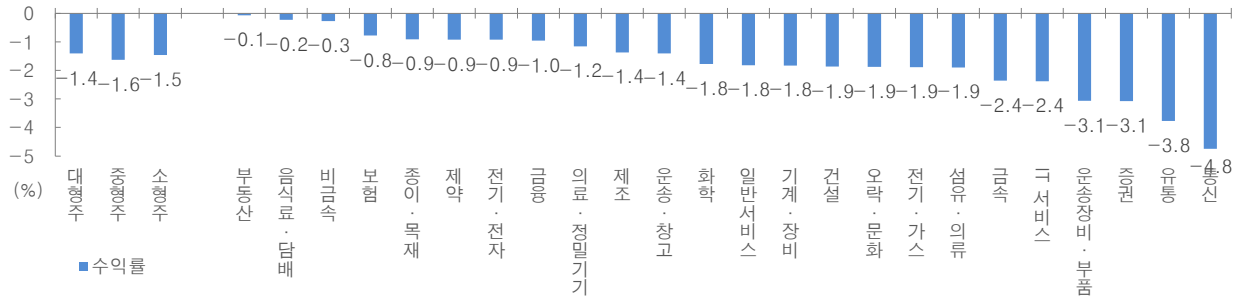
주: 아시아 증시 마감 전 지수

KOSPI 투자주체별 수급 및 장중흐름

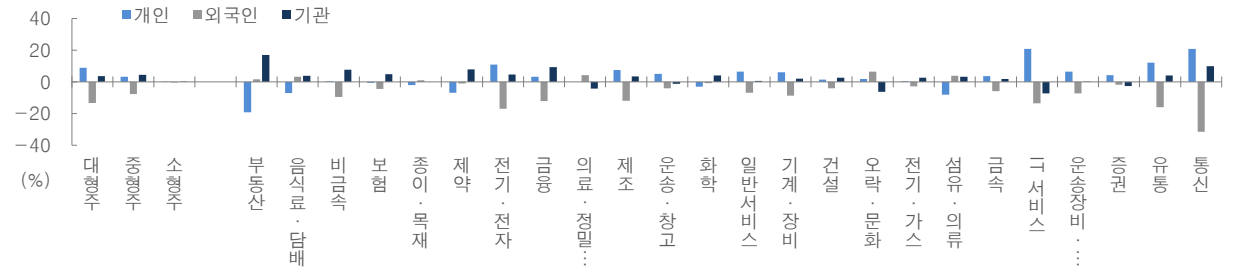


자료: 대신증권 Research Center

업종별 수익률



업종별 순매수 상대강도



자료: 대신증권 Research Center
* 순매수 상대강도 = 주체별 순매수금액 / 20 일평균거래대금

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	전일종가 (p)	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	**5,164**	**−1.1**	**15.8**	**29.0**	**61.5**	**105.8**	**22.5**
에너지	5,728	3.5	17.0	18.6	41.6	62.3	20.2
화학	4,861	−3.9	9.4	−0.3	21.1	41.6	8.7
비철,목재	8,742	−11.2	23.9	47.8	63.5	85.4	23.6
철강	2,549	0.7	18.3	18.3	18.4	46.2	17.4
건설,건축	1,885	1.1	23.7	28.7	22.6	76.2	23.9
기계	10,802	−1.4	10.4	7.7	41.5	175.5	20.5
조선	9,728	−4.1	11.0	3.2	22.2	97.4	11.6
상사,자본재	4,549	−1.7	22.0	42.7	65.6	189.8	31.0
운송	1,896	−0.7	10.2	16.3	7.2	21.3	7.6
자동차	16,149	−4.1	34.8	56.3	76.2	86.4	36.2
화장품,의류	5,502	2.9	11.2	10.6	4.4	40.7	12.2
호텔,레저	2,420	7.2	8.4	17.9	6.5	40.6	4.8
미디어,교육	840	−3.1	5.3	7.2	22.0	39.4	6.6
소매(유통)	2,433	9.8	21.7	34.5	28.6	57.8	20.7
필수소비재	7,210	4.1	6.0	6.5	2.7	30.4	5.8
건강관리	11,326	−1.1	1.0	20.0	28.3	27.2	7.0
은행	3,095	5.9	14.6	21.1	26.3	65.7	15.6
증권	3,098	5.3	35.6	36.1	54.8	121.0	38.0
보험	11,594	2.6	11.1	17.7	29.3	61.6	11.6
소프트웨어	7,472	−7.5	1.2	−3.1	7.4	15.2	4.3
IT하드웨어	1,513	3.1	7.6	22.0	67.9	102.1	10.4
반도체	27,346	−1.4	17.5	53.0	156.0	236.7	31.6
IT가전	2,265	−2.9	20.3	4.1	37.4	40.8	22.3
디스플레이	701	−2.6	−2.6	−14.9	5.1	20.6	−0.6
통신서비스	446	4.4	23.1	25.9	16.6	33.6	21.4
유틸리티	1,755	2.0	24.1	35.2	47.1	126.7	29.3

KOSPI, 업종별 YTD 수익률

기준일: 2026.02.05. / 주: Top 5, Bottom 5
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호 사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자: 정해창, 이경민)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.