퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 매달 반도체 월초 급등 이후 순환매 장세 전개

[투자전략팀]

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

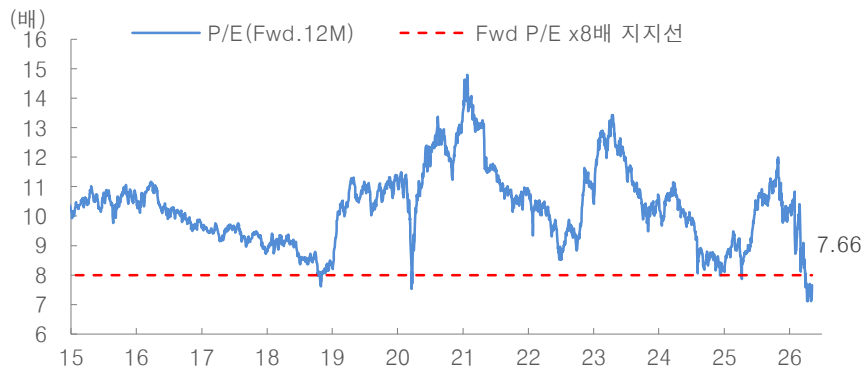
밸류에이션 정상화 국면 지속. 소프트웨어, 제약/바이오 업종 순환매 장세에서 주목

- 반도체 주도의 가파른 이익 성장과 이에 근거한 밸류에이션 정상화 국면 전개. KOSPI 12개월 선행 EPS는 5월 7일 종가 기준 977.8p로 레벨업. KOSPI 사상 최고치 행진, 7,000시대 진입에도 불구하고 현재 선행 PER은 7.66배에 불과한 상황. PER 8배는 7,822p, 9배는 8,800p. 단기 등락은 감안해야겠지만, KOSPI 밸류에이션 정상화만으로도 8,000선 후반까지 상승 여력이 존재. 26년 KOSPI Target 8,800p로 상향 조정
- 5월 시작과 함께 KOSPI는 반도체 급등으로 7,400선 돌파. 삼성전자는 3거래일만에 23.13% 급등했고, SK하이닉스는 28.62%, SK스퀘어는 30.68% 급등. 삼성전자는 시가총액 1조 달러에 등극했고, SK하이닉스는 1,000억원을 넘어섰고, SK스퀘어는 시가총액 3위로 레벨업. 월초 반도체 급등은 매달 반복. 펀드에 법적으로 한 종목 비중을 10% 이상 담지 못하기 때문에 벌어지는 현상
- 최근 몇 개월 동안의 수급 패턴과 삼성전자, SK하이닉스, KOSPI 등락을 보면 월초 급등 이후 삼성전자, SK하이닉스는 등락과 함께 상승 탄력이 둔화되거나 단기 박스권 등락 이후 추가적인 레벨업을 준비. KOSPI도 단기 변동성을 수반한 등락을 통해 매물 소화, 과열 해소 국면을 거치고 월 후반부터 추가 상승을 준비. 외국인과 기관 매매도 월초 대량 매수 이후 다소 엇갈린 매매패턴을 보임
- 따라서 월말, 월초 삼성전자, SK하이닉스 공략에 실패했다면 서두를 필요가 없음. 월초 급등세를 따라가기보다는 단기 등락을 활용한 비중확대 전략이 유효. 물론, 충분한 비중을 실어 놓았다면 반도체 수출 둔화, 실적 불확실성이 가시화되기 전까지 Holding 전략 유지
- 한편, 월초 급등 이후 KOSPI 등락 과정에서 반도체 급등세가 진정되는 가운데 순환매 장세가 전개. 4월에는 전력기기, 2차전지가 급등. 12월 16일 저점 이후 업종별 수익률을 보면 미디어/교육, 호텔/레저, 소프트웨어, 제약/바이오 업종만이 마이너스 수익률을 기록 중. 이 중 소프트웨어, 제약/바이오, 호텔/레저 업종은 실적대비 저평가 업종에 위치
- 특히, 소프트웨어, 제약/바이오 업종은 분기별 실적 레벨업이 예상되는 가운데 밸류에이션 수준은 과거 평균을 크게 하회하는 것은 물론, 역사적 저점권에 위치. 절대적인 밸류에이션 수준이 높아 채권금리 급등의 여파로 억눌려왔음을 감안할 때 채권금리 안정시 가격/밸류에이션 매력에 근거한 반등시도를 기대. 특히, 미국과 이란 간의 종전협상이 타결될 경우 유가 안정, 채권금리 하향 안정이 가능할 전망. 그동안 억눌려있던 성장주에 주목

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.

지정학적 불확실성으로 주가와 실적의 괴리 확대. 12개월 선행 P/E 7.66배

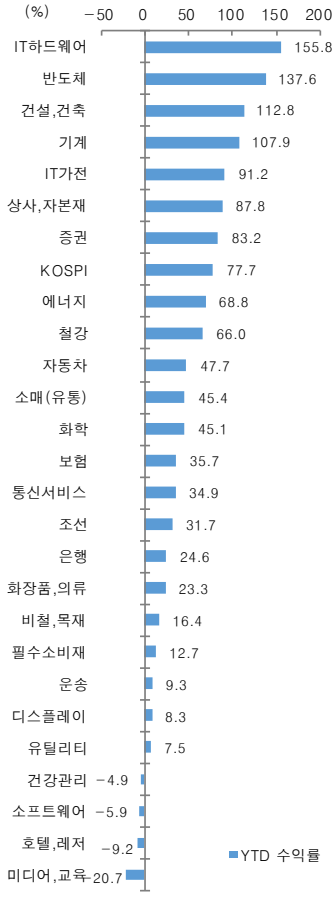


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가	등락율(%)						
	(p)	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	7,490	1.4	13.5	36.3	47.2	89.4	191.0	77.7
에너지	8,043	-0.7	3.7	29.5	42.2	66.8	148.4	68.8
화학	6,491	-0.1	4.8	31.4	36.5	35.8	99.3	45.1
비철,목재	8,236	-8.5	-1.5	5.5	-2.3	38.5	74.6	16.4
철강	3,603	4.6	11.8	46.5	43.4	70.6	92.0	66.0
건설,건축	3,236	6.2	4.4	25.9	74.4	125.0	160.5	112.8
기계	18,626	2.4	11.3	62.6	77.6	96.3	328.2	107.9
조선	11,480	3.3	-0.1	27.7	21.3	25.0	86.9	31.7
상사,자본재	6,522	-1.5	11.7	33.6	49.0	105.6	199.2	87.8
운송	1,926	3.7	2.4	7.6	3.5	18.2	30.0	9.3
자동차	17,515	2.9	5.5	14.8	12.0	70.3	114.7	47.7
화장품,의류	6,048	-0.7	-2.0	14.3	13.9	24.4	44.0	23.3
호텔,레저	2,097	1.0	-1.9	9.2	-12.8	1.2	15.0	-9.2
미디어,교육	625	-0.7	-5.9	-1.8	-24.2	-16.1	-5.8	-20.7
소매(유통)	2,931	3.9	2.1	26.4	21.6	56.2	64.6	45.4
필수소비재	7,674	0.1	-2.4	8.6	6.5	13.9	25.1	12.7
건강관리	10,063	1.4	-1.0	-0.7	-10.5	7.7	24.1	-4.9
은행	3,335	1.3	-0.5	8.2	4.8	27.9	73.4	24.6
증권	4,113	-3.9	16.4	24.7	36.4	84.1	159.7	83.2
보험	14,101	0.8	10.3	18.4	21.7	38.1	101.9	35.7
소프트웨어	6,743	-1.1	-1.0	8.0	-7.4	-9.0	12.9	-5.9
IT하드웨어	3,505	-0.4	7.8	77.6	136.0	186.7	406.1	155.8
반도체	49,362	2.6	25.1	53.4	81.2	180.4	504.2	137.6
IT가전	3,541	-1.3	3.1	37.9	61.1	67.1	151.6	91.2
디스플레이	764	-2.0	1.0	12.4	11.3	-3.6	38.3	8.3
통신서비스	496	-0.7	-2.3	6.3	17.0	38.0	39.6	34.9
유틸리티	1,459	-0.3	0.5	11.6	-15.5	11.5	65.4	7.5

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



주: Top 5, Bottom 5
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

글로벌 밸류에이션 테이블

권역/국가	P/E			P/B			ROE(%)			12M fwd EPS Revision		
	2026년	2027년	12M fwd	2026년	2027년	12M fwd	2026년	2027년	12M fwd	1W	1M	속도
전세계	18.7	16.2	17.7	3.4	3.0	3.2	18.0	18.5	18.2	1.6	3.8	▲
선진국	20.1	17.6	19.1	3.6	3.3	3.5	18.2	18.7	18.4	1.5	2.4	▲
신흥국	12.4	10.5	11.7	2.2	1.9	2.1	17.3	17.9	17.5	1.9	10.8	
북미	22.0	19.0	20.7	4.8	4.2	4.5	21.7	22.1	21.9	1.1	1.7	▲
유럽	15.1	13.6	14.6	2.2	2.1	2.2	14.8	15.3	15.0	-0.2	3.2	
퍼시픽	17.2	15.5	16.8	1.9	1.7	1.8	10.8	11.3	10.9	0.0	1.0	
라틴	10.4	9.7	10.1	2.0	1.8	1.9	19.3	18.9	19.1	0.4	6.4	
EM 유럽	9.9	8.7	9.4	1.4	1.3	1.4	14.3	14.7	14.5	-0.2	2.1	
EM 아시아	12.9	10.7	12.1	2.2	1.9	2.1	17.2	18.0	17.5	2.4	12.8	
선진 시장												
S&P 500	22.2	19.0	20.8	4.9	4.3	4.6	22.1	22.5	22.3	1.2	1.5	▲
NASDAQ	28.1	22.5	25.3	6.8	5.5	6.2	24.1	24.6	24.4	1.8	1.1	▲
프랑스	14.9	13.6	14.4	1.9	1.8	1.9	13.0	13.4	13.1	0.2	0.4	▲
독일	15.2	13.2	14.4	1.8	1.6	1.7	11.5	12.4	11.9	0.1	-0.3	▽
영국	12.9	11.9	12.6	2.2	2.0	2.1	16.7	16.8	16.7	0.2	2.6	
일본	18.7	17.0	16.7	1.9	1.8	1.8	10.1	10.6	10.6	0.6	0.8	▲
신흥 시장												
중국	12.1	10.5	11.6	1.4	1.3	1.4	11.5	12.2	11.7	-1.2	-1.0	
인도	21.0	18.1	20.7	3.1	2.8	3.1	14.7	15.2	14.8	-0.2	-0.9	▽
한국	7.4	5.9	6.8	2.0	1.5	1.8	27.1	26.0	26.6	8.5	31.0	
대만	22.7	18.1	20.9	4.8	4.2	4.6	21.3	23.1	22.0	0.2	4.8	
브라질	9.2	8.7	9.1	1.9	1.7	1.8	20.3	19.7	20.1	1.3	3.4	▲

기준일: 2026.05.06
자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 밸류에이션 테이블(Z-Score, ○: 2년 평균 기준, ●: 5년 평균 기준)

권역/국가	PE	Z-Score									
		-2이하	-2 ~ -1.5	-1.5 ~ -1	-1 ~ -0.5	-0.5 ~ 0	0 ~ 0.5	0.5 ~ 1	1 ~ 1.5	1.5 ~ 2	2이상
전세계	17.7				○		●				
선진국	19.1					○		●			
신흥국	11.7			○	●						
북미	20.7				○		●				
유럽	14.6						○	●			
퍼시픽	16.8								○	●	
라틴	10.1							○	●		
EM 유럽	9.4									○	●
EM 아시아	12.1			○	●						
S&P 500	20.8				○		●				
NASDAQ	25.3			○	●						
프랑스	14.4						○ ●				
독일	14.4						○		●		
영국	12.6						○	●			
일본	16.7								○	●	
중국	11.6						○ ●				
인도	20.7			○	●						
한국	6.8	○ ●									
대만	20.9										○ ●
브라질	9.1							○	●		

기준일: 2026.05.06
자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2026년	2027년	2028년	27-28년 평균
권역(대)	전세계	24.2	15.2	11.8	13.5
	선진국	19.5	14.4	12.2	13.3
	신흥국	51.1	18.7	10.5	14.6
권역(소)	북미	21.9	16.0	13.4	14.7
	유럽	16.1	10.8	10.0	10.4
	퍼시픽	11.3	11.0	7.8	9.4
	라틴	26.6	6.5	6.7	6.6
	EM 유럽	18.3	14.2	10.7	12.4
	EM 아시아	60.7	21.0	11.4	16.2
선진국	S&P 500	21.4	16.9	13.1	15.0
	NASDAQ	41.1	24.8	18.4	21.6
	프랑스	18.7	9.8	9.4	9.6
	독일	9.1	15.6	13.6	14.6
	영국	17.1	7.9	8.0	8.0
	일본	10.2	10.5	12.6	11.5
신흥국	중국	13.8	15.1	12.3	13.7
	인도	17.1	15.6	14.9	15.3
	한국	233.9	25.8	4.8	15.3
	유럽	16.1	10.8	10.0	10.4
	브라질	33.7	6.0	6.8	6.4

기준일: 2026.05.06
자료: I/B/E/S, 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: 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.