# The Strategy

LS Edge Investment Strategy | 투자코멘트 | 2026. 5. 18

# 단기 반등 가능하나, 변동성 구간

전략/퀀트 | **정다운** | dw.jung@ls-sec.co.kr

## 결론: 7,000pt 이하에서 비중 확대

지난 금요일 장중 KOSPI는 8,000pt를 돌파했다. 여전히 한국 주식시장에 대한 기대감이 유효함을 보여주는 모습이었다. 그러나 8,000pt 돌파를 이룬 당일 KOSPI는 급락(-6.1%)하며 매도 사이드카가 발동했다. 1 거래일 만에 큰 낙폭을 보였다는 점에서 단기 반등이 가능한 레벨이다 그러나 당사는, 반등 추세가 이어지고 이후 다시 신고가 갱신 흐름을 이어나가는 그림 보다는 변동성 구간의 시장이 이어질 것으로 전망한다. 다만 주가 회복력에 대한 기대는 유효하다고 평가함에 따라, KOSPI 7,000pt 수준에서 비중 확대가 유효할 것으로 판단한다. *자세한 내용은 지난 5월 4일 발간한 당사의 2026년 하반기 전망 자료, <레버리지 사이클로의 진입>을 참고하기 바란다.*

## 변동성 요인과 변동성 구간에서의 방어 업종

당사는 가장 중요한 3가지 변동성 요인으로, ① 금리와 인플레이션, ② AI 투자의 구조적 취약성, ③ 글로벌 주요 IPO 등을 꼽는다. 변동성 구간에서의 대응은, 금리 상승의 수혜를 기대할 수 있는 은행, 보험, 수출 모멘텀이 강한 필수소비재, 퀄리티가 좋은 중소형 지주 등을 통한 방어를 권고한다. 한편 주가 하락 시 삼성전자, SK하이닉스를 모아가는 전략도 것도 유효한 전략이 될 것으로 평가한다. 높아진 이익 레벨 등을 감안할 때, 주가의 회복은 충분히 가능하다 평가하기 때문이다.

우선 금리와 인플레이션에 대해서는, 이미 채권 시장에서 크게 우려하고 있는 상황이다. 미 국채 금리만 보더라도 10년물이 4.5%를 돌파하는 등 금리 발작이 나타나고 있다. 당사는 유가 이외에도 인플레이션 상방 압력이 높아진다고 생각하는데, 중동 지정학적 리스크도 진전을 보이지 못하고 유가도 낮아지지 않고 있다.

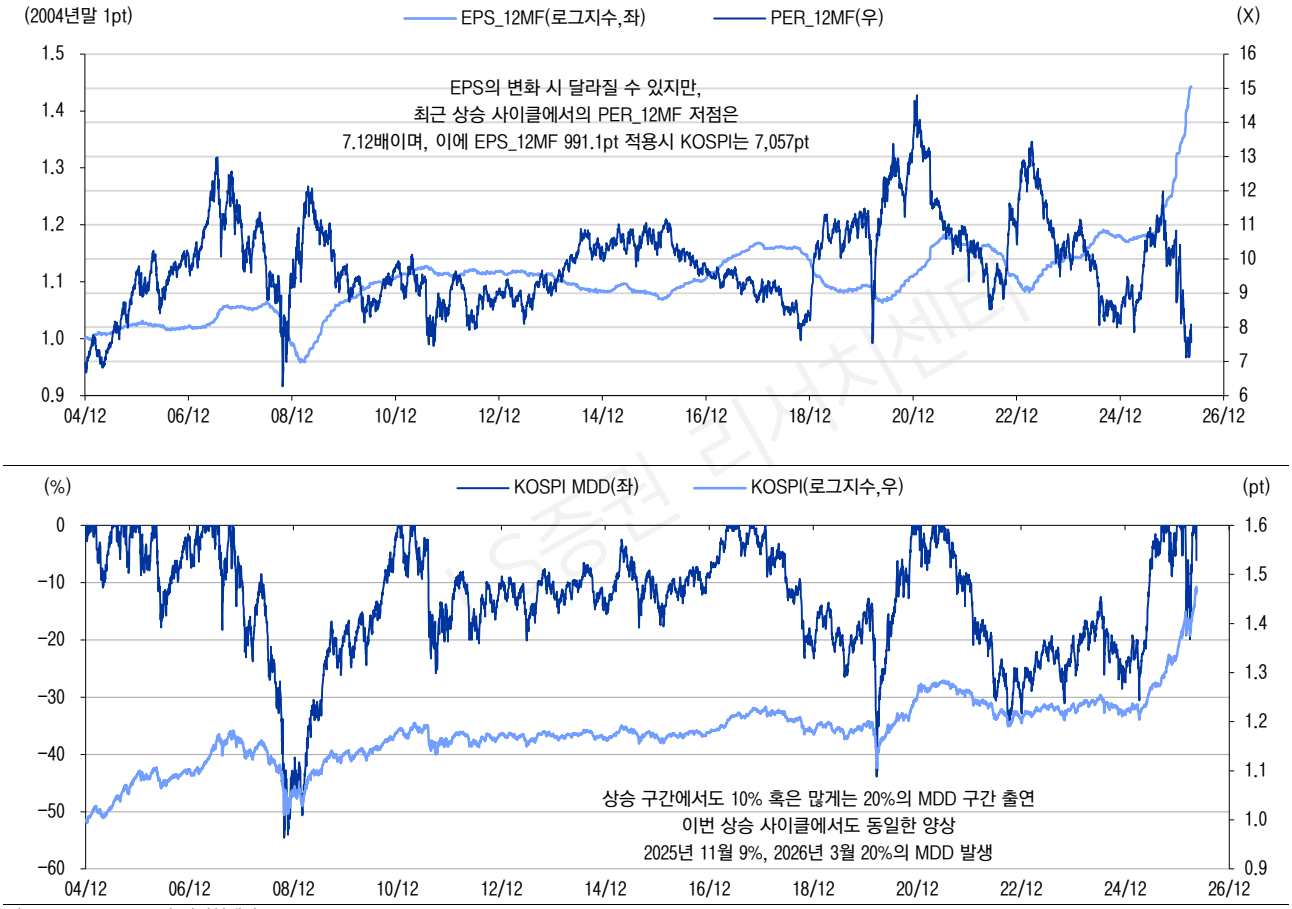
두번째로 AI 투자의 구조적 취약성을 우려하고 있다. AI는 미래의 핵심 기술로 꼽히고 있다. 하이퍼스케일러 발 AI 투자가 치킨 게임 양상을 보이는 이유고, 반도체의 이익 레벨이 완전히 달라지게 한 이유기도 하다. 그러나 AI 투자에 대한 구조적인 문제점도 있다. IMF에서 언급한 하이퍼스케일러의 "단일 실패점(Single Failure)"이 바로 그것이다. 하이퍼스케일러에 대한 매크로 충격이나, 그들의 의사결정 변화가 AI 생태계 전반으로 파급 효과를 가진다는 것이다. 이러한 상황에서 금리 상승과 같은 매크로 부담, 그리고 AI에 대한 의구심도 일부 나타나고 있다. 향후 AI가 미래를 바꿀 기술이라는 점에 대해서는 동의하나, 투자 과정에서의 변동성 출현에 대해서도 외면할 수 없는 시기이다.

마지막으로 향후 예정된 글로벌 주요 IPO를 꼽고 있다. 2026년 증시 상승과 함께 AI 기대감이 빠르게 확대됨에 따라 대규모 IPO들이 예정되어 있다. 이미 세레브라스(CBRS)가 상장됐고, 올 6월 SpaceX(SPCX), 올 10월을 앤트로픽 등이 가장 주목받는 IPO이다. 관련하여 나스닥은 나스닥 100지수 편입 규정을 완화(대기기간 단축, 유동성 요건 철폐)하며 주요 종목의 빠른 지수 편입을 준비하고 있다. 기존 종목들에서 IPO 종목으로의 자금 이동이 필요해질 것이다.

## 연준의 항복, 혹은 AI 수익화

결국 AI를 향한 기술 전쟁이 더 강화되고, AI 버블로의 여정이 시작되기 위해서는 연준의 항복이 필요하다. 하이퍼스케일러들은 부채를 통해 투자를 확대함에 따라 금리 민감 형 자산으로 변모했고, 하이퍼스케일러 이외의 기업들이 투자 대열에 합류하기 위해서는 비용 완화가 필요하다. 연준의 항복, 즉 금리 인하나 규제 완화를 통한 유동성 지원이 필요함을 의미한다. 아니면 다른 경로에서는 보다 빠른 AI 수익화를 기대하고 있다. 매 분기 실적 발표에서의 AI 수요 확인 및 밸류 체인 주가 상승의 보다 차분한 경로의 흐름이다.

그림1 KOSPI EPS 와 PER / KOSPI 지수와 MDD




자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

표1 **글로벌 주요 IPO 일정**

| N | 종목 | 상장 예상 | 주요 사업 | 예상 | 조달 | 최신 현황 및 비고 (2026.05.17 기준) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Cerebras Systems (CBRS) | 상장 완료 (2026 년 5 월) | AI 훈련용 거대 웨이퍼 스케일 엔진(WSE) 칩 설계 | $95B (상장 당일) | $5.5B 조달 | 5 월 14 일 나스닥 상장 공모가 대비 68% 급등 |
| 2 | SpaceX (SPCX) | 2026 년 6 월 12 일 예정 | 재사용 로켓, Starlink 위성 인터넷, xAI 합병. 세계 최대 민간 우주 기업 | $1.25T ~ $1.75T | 약 $75B | 5 대 1 액면분할 단행 블랙록 $5B~$10B 투자 논의 중 |
| 3 | Anthropic | 2026 년 10 월 목표 | Claude LLM 개발 안전성을 강조하는 AI 기업 | 약 $900B | $60B 이상 | 최근 연 환산 매출(ARR) $30B 돌파 $30B 규모의 신규 펀딩 합의 |
| 4 | OpenAI | 2026 년 연내 상장 불투명 | ChatGPT 개발사 글로벌 생성형 AI 선도 | 약 $852B | 미정 | 핵심 매출 목표 미달 및 애플 파트너십 악화 CFO 가 연내 상장 준비 부족 시사. |
| 5 | Databricks | 2026 년 연내 | 클라우드 기반 데이터 레이크하우스 플랫폼. 대규모 AI 데이터 인프라 | 약 $134B | 미정 | 상장 전 자금 조달을 위해 최근 18 억 달러 규모의 부채 조달 완료. |
| 6 | Stripe | 2026 년 연내 | 글로벌 최고 수준 디지털 결제 인프라 수년간 상장 대기 중 | $65B 이상 | 미정 | 지속적인 후보군이나 구체적인 S-1 제출 동향은 아직 대기 중 |
| 7 | Revolut | 2026 년 ~ 2027 년 | 영국 기반 글로벌 네오뱅크. 송금, 주식/암호화폐, B2B 금융 플랫폼 | 약 $75B | 미정 | 최근 2 차 지분 매각 통해 가치 상승 런던과 나스닥 중 나스닥 상장 선호 |
| 8 | Shein | 2026 년 상반기 | 싱가포르 기반 초저가 패스트패션 플랫폼 | 약 $66B | 약 $6.6B | 영국 금융행위감독청(FCA) 승인 획득하며 LSE 상장에 한 걸음 다가섬 |

자료: 언론 보도 자료 종합, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

증권 리서치센터

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정다운).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.