국내
긴급시황

2026.5.15

리서치센터 리포트
바로가기

시장 하락 배경과 대응 전략

1) 코스피 상대 강세에 따른 차익 실현 매물이 집중되었기 때문
2) 미·중 정상회담 이후 對中 규제 완화 우려
3) 예상을 상회한 물가 지표로 매크로 환경에 대한 부담

KEY DRIVER

- 금일 코스피는 6.12%, 코스닥은 5.14% 하락 마감했습니다. 하락의 원인은 크게 3가지로 판단합니다.
- 첫째, 최근 코스피 상대 강세에 따른 차익 실현 매물이 집중되었기 때문입니다. 어제까지 코스피는 5월 8거래일 동안 1,382.5pt, 21% 상승하면서 글로벌 주요 증시 중 압도적인 성과를 보였습니다. 동기간 나스닥 대비 3배 더 올랐습니다. 외국인 투자자들은 5월 들어 코스피 시장에서 약 26조원 수준의 순매도를 지속 중입니다. 매도의 대부분은 삼성전자· SK하이닉스 등 최근 상승폭이 컸던 시총 상위 반도체 기업들입니다.
- 둘째, 미·중 정상회담 이후 對中 규제 완화 우려입니다. 엔비디아 H200 중국 판매 승인 이외 유의미한 내용은 발표된 것이 없습니다. 하지만 대중 규제 완화 우려에 국내 반도체·전력기기·태양광 업종들의 낙폭이 컸습니다. 해당 업종의 공통점은 그동안 상승 폭이 컸던 기업입니다. 규제 완화 우려보다는 차익 실현 명분이 컸다고 봅니다.
- 셋째, 매크로 환경에 대한 부담입니다. 이번 주 예상을 상회한 물가 지표로, 美 국채 10년 금리는 4.5%를 상회하기 시작했습니다. 미·중 정상회담에서 중동 문제에 대한 원론적인 수준의 발표가 나오며, WTI 유가는 배럴당 100불을 다시 돌파했습니다.
- 상기 요인들이 복합적으로 차익 실현의 명분을 만들면서 시장 낙폭을 키웠다고 봅니다. 오늘 아시아 시장이 전반적으로 약세를 보였지만, 한국 시장의 낙폭이 상대적으로 더 큰 이유는 단기적으로 코스피가 가장 많이 올랐기 때문입니다.
- 반도체 중심의 이익 상승으로 코스피 밸류에이션은 글로벌 주요 증시 중 여전히 저평가 구간에 머물러 있습니다(P/E 7.8배, P/B 1.7배, LSEG 12개월 선행 기준). 지금은 우리 기업들의 이익 증가가 지수 상승을 정당화시키고 있습니다.
- 우리 주식 시장의 유동성 환경도 우호적입니다. 고객 예탁금은 여전히 130조원 수준을 상회하고 있습니다. 5월 9거래일 간, 개인 투자자들은 코스피 시장에서 25조원 수준의 순매수로 대응하고 있습니다. 다만, 단기 상승 폭이 컸기 때문에 기간·가격 조정을 거치고 우리 시장은 다시 우상향 할 것으로 생각합니다. 삼성증권은 5월 코스피 밴드를 7,000pt~8,400pt로 전망하고 있습니다.
- 전술 측면에서는 여전히 AI 주도주 중심의 대응이 유효합니다. 1) 최근 상승에도 불구하고 글로벌 빅테크 대비 밸류에이션 매력이 높은 메모리 반도체(삼성전자·SK하이닉스), 2) 피지컬 AI로 재평가되고 있는 자동차(현대차그룹), 3) 전방 시장 확대 대비 공급 부족이 지속되고 있는 IT 부품(MLCC, ESS) 등 차별화된 성장 모멘텀이 있는 업종·기업 중심으로 포트폴리오를 구성하는 것이 좋겠습니다.

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

삼성증권