The Strategy

LS Edge Investment Strategy | 투자코멘트 | 2026. 5. 26

KOSPI 상단 10,000pt로 상향. 다만…

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

KOSPI 밴드: 6,500 ~ 10,000pt로 상향 (향후 12개월 목표치)

주식시장의 강세가 여전히 이어지고 있다. 이에 당사 역시 기존 KOSPI 지수 상단을 8,000pt에서 10,000pt로 상향한다. AI 성장 사이클이 여전히 유지되는 가운데, 부담 없는 PER_12MF 레벨에서 개인 중심의 자금 유입이 이어짐에 따라 지수 상단을 상향한다. 상단을 10,000pt로 제시한 이유는, 글로벌 주요 증시들의 ROE - PBR 관계 하에서 목표치를 추정했기 때문이다. KOSPI 10,000pt는 목표 PBR_12MF 2.7배에 해당한다. 한국 증시의 ROE_12MF 컨센서스 27.9%에서 중복상장 효과를 제거하면 ROE_12MF는 25.4%가 된다. 이에 해당하는 한국 증시의 적정 PBR_12MF 6.21배에서 약 57%를 할인하여 도출하여 목표 지수를 산출했다. 현재의 할인율 67.1%에서 10%p의 축소를 감안한 수치이다. 다만 여전히 변동성 요인은 상존하고 있다.

남아있는 난관들

그러나 이전과 같은 가파르고 탄력적인 신고가 갱신 흐름을 기대하기엔 다소 어렵다고 판단한다. 당사는 이전에 언급했던 것과 마찬가지로, ① 금리와 인플레이션, ② AI 투자 사이클 상의 노이즈 발생 가능성, ③ 글로벌 주요 IPO 등의 변동성 요인이 여전하다고 평가하기 때문이다. 이로 인해 당사는 KOSPI 10,000pt를 위해선 연준의 항복(금리 인하, 규제 완화)이 필요하다고 생각한다.

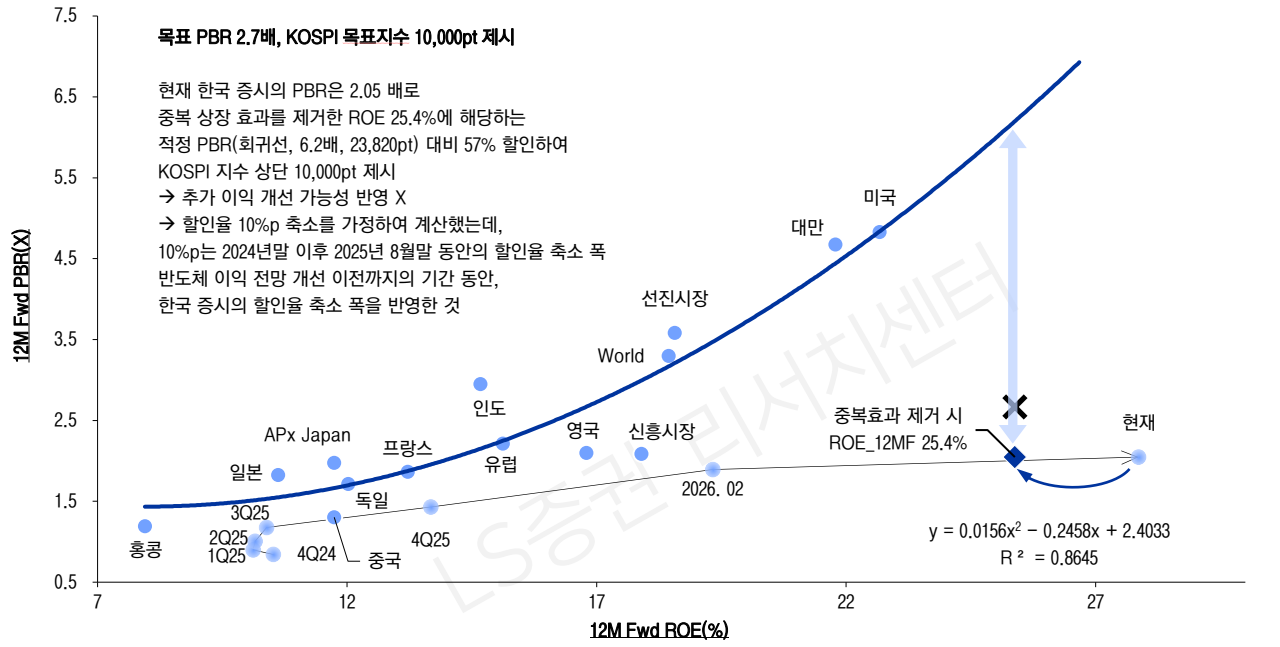
이란 지정학적 리스크로 유가 레벨이 올라섰고, 인플레이션 우려도 높아져 있다. 미 국채 금리 10년물이 4.5%를 상회하면서 트럼프의 항복(TACO)가 나타나고 있지만, 아직 확실한 진전을 보이고 있지 못하다. 게다가 지정학적 리스크를 배제하더라도, 인플레이션 상방 압력은 존재한다. 또한 AI 투자 사이클 상으로도 노이즈가 발생할 수 있다. 올 11월 중간선거를 앞두고 민주당과 공화당 모두 표심을 위한 AI 규제를 언급할 수 있다. 보다 근본적으로는 하이퍼스케일러도 부채를 통한 데이터센터 투자를 단행(레버리지 사이클)하며, 매크로 영향권에 들어와 있다. 또한 6월 SpaceX(SPCX)의 상장도 예정되어 있다. $1.75조 이상의 규모를 목표로 하고 있으며, $1.75조는 Meta보다 더 큰 시가총액 규모이다. 주식시장에서의 수급 흡수 요인이 될 수 있다.

표1 KOSPI PER_12MF Matrix: 이미 과도하게 낮아진 PER_12MF 멀티플

구분		PER_12MF 멀티플									
		7.0	7.12 5/1 저점	7.58 -2표준편차	7.77 5/22 현재	8.0	8.5	8.8 -1표준편차	9.0	9.5	10.1 (장기평균)
이익 증가율 (12MF)	47% (-30%)	4,949	5,034	5,359	5,493	5,656	6,010	6,245	6,363	6,717	7,131
	52%	5,126	5,214	5,550	5,690	5,858	6,224	6,468	6,590	6,956	7,386
	57% (-25%)	5,303	5,393	5,741	5,886	6,060	6,439	6,691	6,818	7,196	7,641
	62%	5,479	5,573	5,933	6,082	6,262	6,653	6,914	7,045	7,436	7,895
	68% (-20%)	5,656	5,753	6,124	6,278	6,464	6,868	7,137	7,272	7,676	8,150
	73%	5,833	5,933	6,316	6,474	6,666	7,083	7,360	7,499	7,916	8,405
	78% (-15%)	6,010	6,113	6,507	6,671	6,868	7,297	7,583	7,727	8,156	8,659
	83%	6,186	6,292	6,698	6,867	7,070	7,512	7,806	7,954	8,396	8,914
	89% (-10%)	6,363	6,472	6,890	7,063	7,272	7,727	8,029	8,181	8,636	9,169
	94%	6,540	6,652	7,081	7,259	7,474	7,941	8,252	8,408	8,875	9,423
	99% (-5%)	6,717	6,832	7,272	7,455	7,676	8,156	8,475	8,636	9,115	9,678
	104%	6,893	7,011	7,464	7,652	7,878	8,370	8,698	8,863	9,355	9,933
	109% (현재)	7,070	7,191	7,655	*7,848*	8,080	8,585	8,921	9,090	9,595	10,188
	115%	7,247	7,371	7,847	8,044	8,282	8,800	9,144	9,317	9,835	10,442
	120% (+5%)	7,424	7,551	8,038	8,240	8,484	9,014	9,367	9,545	10,075	10,697
	130%	7,777	7,910	8,421	8,632	8,888	9,444	9,813	9,999	10,555	11,206
	141% (+10%)	8,131	8,270	8,803	9,025	9,292	9,873	10,260	10,454	11,034	11,716
	146%	8,307	8,450	8,995	9,221	9,494	10,087	10,483	10,681	11,274	11,970
	151% (+15%)	8,484	8,629	9,186	9,417	9,696	10,302	10,706	10,908	11,514	12,225

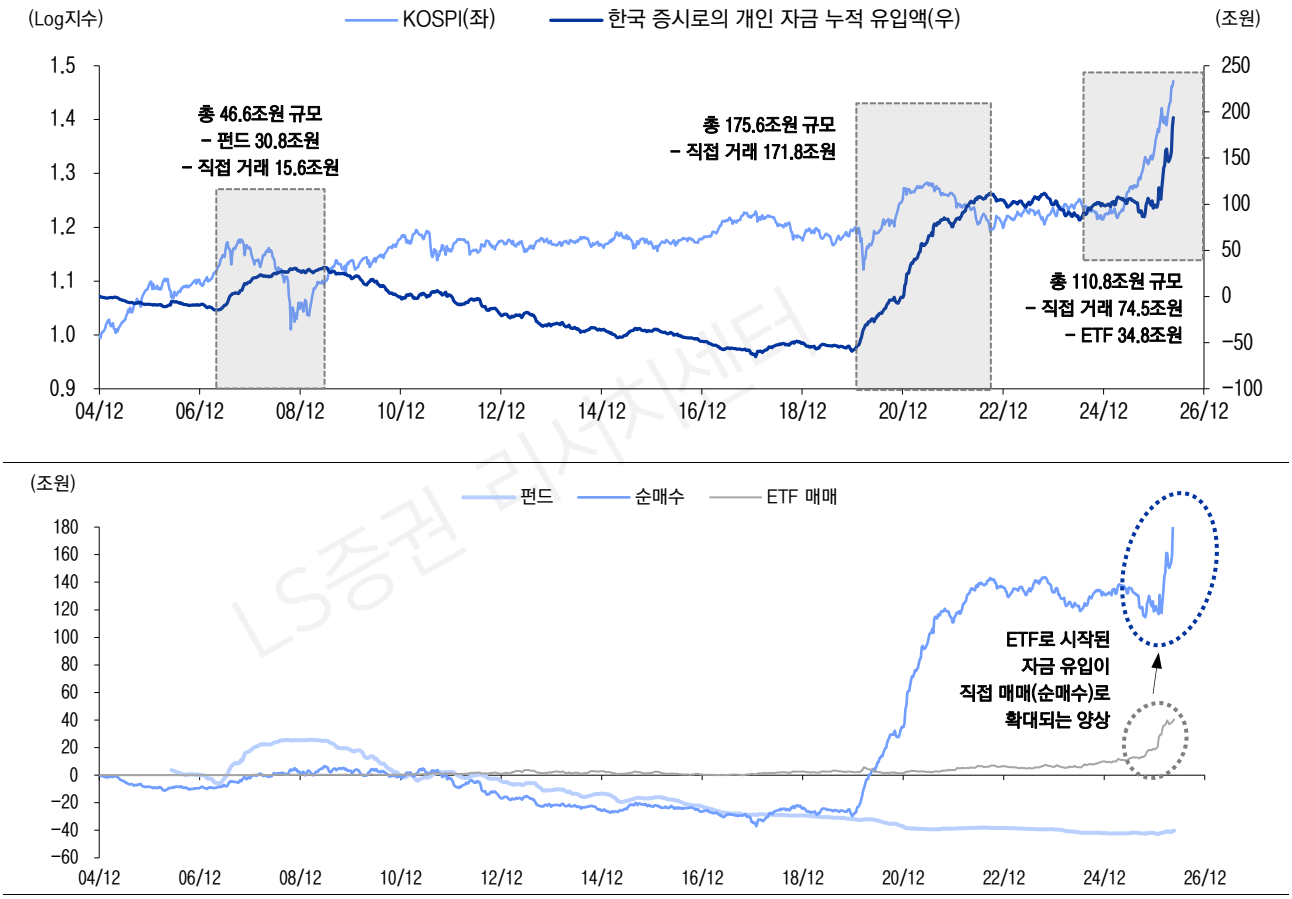
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림1 글로벌 주요 증시 ROE-PBR 산포도



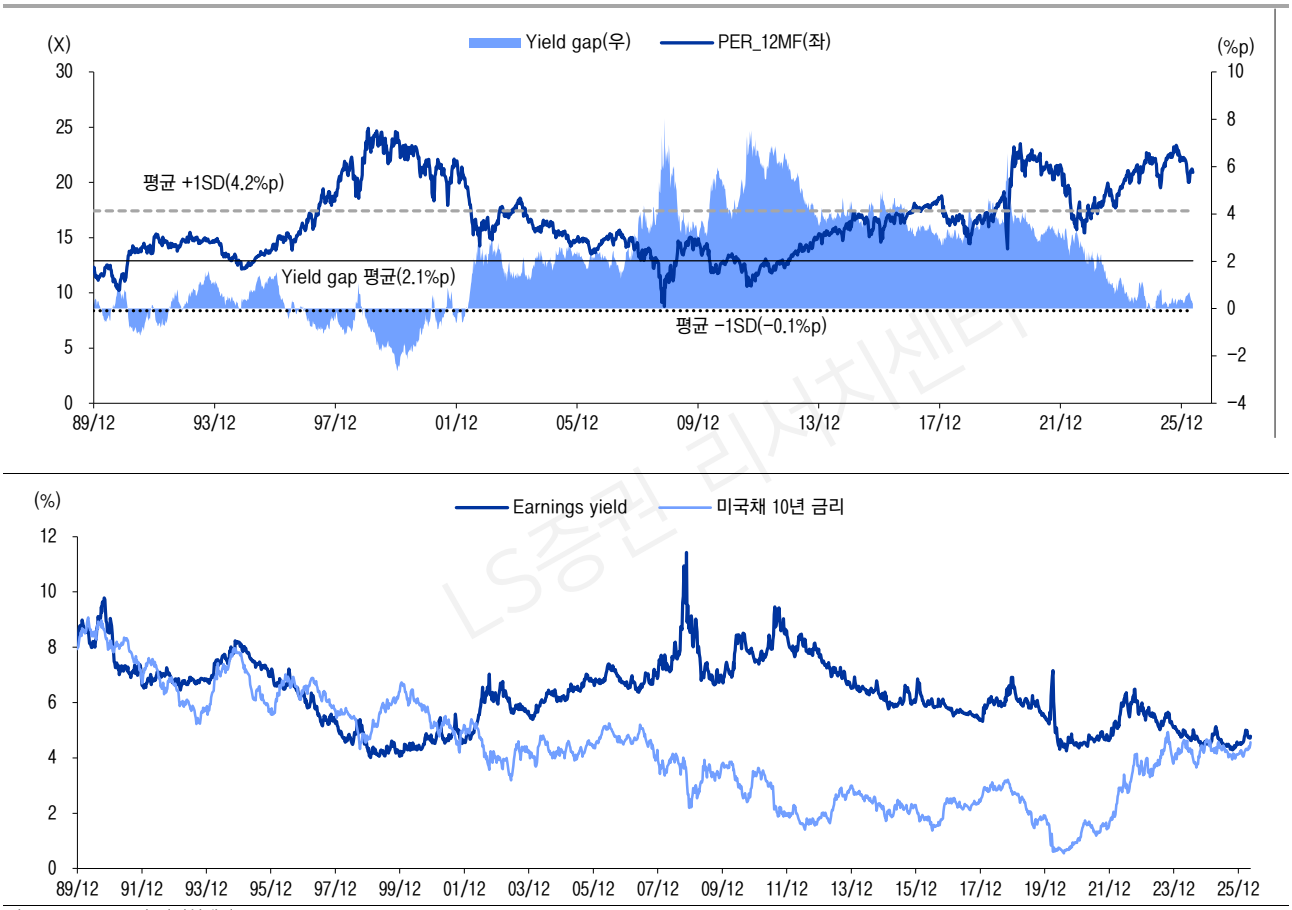
자료: FnGuide, LSEG, LS증권 리서치센터

그림2 한국 증시로의 개인 자금 유입: ETF 로 시작해서, 순매수(직접 거래)로 확대 양상



자료: Bloomberg, Fnguide, LSEG, LS증권 리서치센터

그림3 S&P 500 Yield Gap: Yield Gap은 0.4%p로 장기 평균 -1 표준편차인 -0.1%p에 근접



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

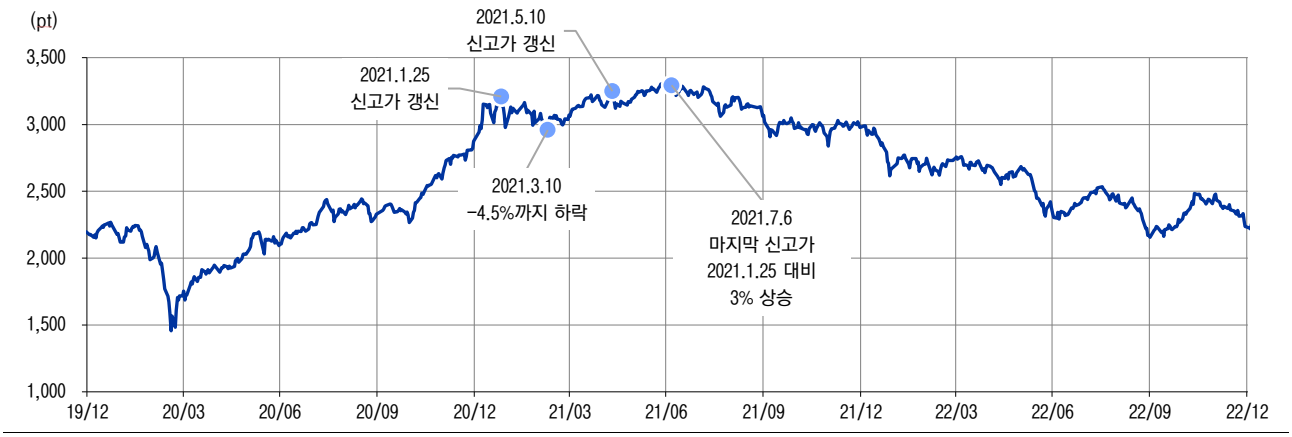
LS증권 리서치센터

표2 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

그림4 2021 년 제조업 르네상스 기대에서, 인플레와 연준의 금리 인상, 이익 증가율 Peak-out 공포로 전환



자료: Fnguide, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

LS증권 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.