주식전략

이제는 우리가 화해해야 할 시간

분석의 기본 가정

- 드라이빙 시즌, 원유재고 하락 등은 미국-이란의 합의를 앞당기는 요인
- AI 밸류체인 업종 중심의 쏠림은 주요국 증시 모두에서 관측되는 사항

주식전략 이상연
T.02)2004-9045
lee.sang-yeon@shinyoung.com

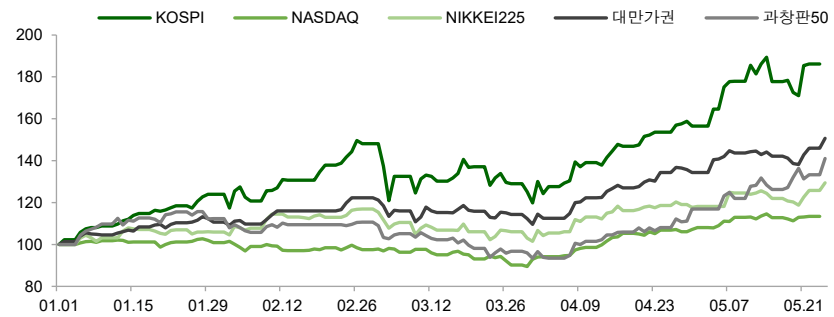
미국: 농축 우라늄을 '폐기' 한다면 어디서든지 OK

미국-이란 긴장은 완전히 해소되지 않았지만 연휴 기간 동안 협상 진전이 확인되며 시장 불안은 일부 완화됐다. 미국은 기존의 강경한 "완전 폐기" 요구에서 현실적인 절충 가능성을 열어두기 시작했고 이란 역시 제3국 이전 및 농축 제한 방안을 검토 중인 것으로 알려졌다. 아직 공식적으로는 우라늄 반출 문제 등 핵심 쟁점에서 입장 차가 남아는 있지만 협상의 초점이 군사 충돌 우려에서 구체적인 합의 조건 논의로 이동하고 있다는 점은 긍정적이다. 미국 입장에서도 드라이빙 시즌 및 원유 재고 하락 속에서 역내 휘발유 가격 상승이 더 지속되는 것은 부담스러운 상황이다. 이에 따라 국제유가는 $90/bbl 초반 수준까지 하락했고 미국채 10년물, 30년물 금리의 반락도 주식시장에 긍정적으로 작용할 전망이다.

AI 밸류체인 집중 현상은 만국공통

국내 및 미국 증시의 휴장 기간 동안 일본 NIKKEI225, 대만 가권지수, 중국 과창판50과 같은 AI 밸류체인 노출도가 높은 아시아 주요 증시들은 연이어 신고가를 기록했다. 이에 반도체를 중심으로 한 AI 밸류체인 내 높은 경쟁력을 보유하고 있는 국내 증시 역시 강세 흐름을 이어갈 가능성이 높다고 판단한다. 특히 HBM 및 메모리 반도체 시장 성장 기대가 유효한 반도체와 함께 AI 데이터센터 투자 확대 수혜가 가능한 IT하드웨어, 전력기기에 대한 선호 전략이 유효하다는 생각이다. 물론 반도체와 IT하드웨어의 경우 한달 동안 이미 큰 폭의 상승세를 기록했다는 점에서 단기적인 가격 부담 우려가 상존하나 2분기 실적 발표 기간까지 AI 밸류체인 업종의 증시 내 상대 강세 흐름은 추가적으로 이어질 가능성이 높다고 전망한다.

도표 1. 주요 지수 비교: 국내 휴일 사이 신고가를 기록한 일본, 대만, 중국 지수



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

미국: 농축 우라늄을 '폐기' 한다면 어디서든지 OK

절충안의 가능성을 열어둔 미국과 이란

미국-이란 긴장이 모두 해소된 것은 아니지만 3일간의 연휴 동안 협상 진전이 확인됐다. 최근 미국 측이 기존의 강경한 "완전 폐기" 요구에서 일부 현실적인 절충 가능성을 열어두기 시작했고 이란 역시 제3국 이전 또는 일부 반출 방식 등을 포함한 협상안을 검토하고 있다는 점은 유의미하다. 특히 미국과 이란 모두 공식적으로는 신중한 입장을 유지하고 있으나 양국 협상이 단순한 긴장 완화 수준을 넘어 실제 합의 구조를 논의하는 단계로 진입했다는 점은 긍정적인 변화로 평가된다.

미국 입장에서는 역내 휘발유 가격 상승세가 임계점에 다다른 상황

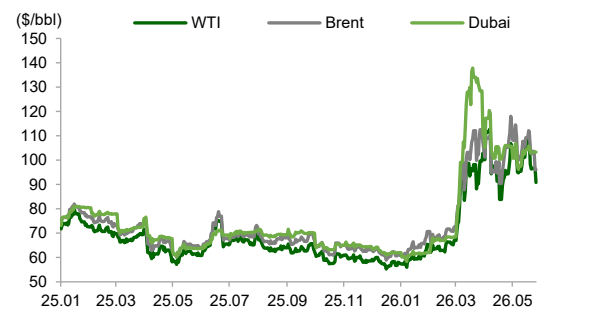
특히 최근에는 미국 측에서 이란의 고농축 우라늄 일부를 제3국으로 이전하거나 일정 수준 이하의 제한적 농축을 허용하는 절충안 가능성도 거론되고 있으며 이란 역시 완전 폐기보다는 해외 이전 및 농축 제한 방식을 선호하는 것으로 알려졌다. 물론 이란은 아직 공식적으로 "고농축 우라늄 반출 합의는 없었다"고 부인하고 있어 양국 간 입장 차는 남아 있으나 적어도 협상의 초점이 군사 충돌 가능성에서 구체적인 핵 협상 조건으로 이동하고 있다는 점은 이전보다 진전된 흐름임에 주목할 필요가 있다. 미국 입장에서도 드라이빙 시즌 및 원유 재고 하락 속에서 역내 휘발유 가격 상승이 더 지속되는 것은 부담스러운 상황이라는 점도 수일 내 최종 합의를 기대하게 하는 요인이다.

미국 주식시장이 5월 25일 메모리얼 데이를 맞아 휴장한 가운데, 미국-이란 협상 진전 기대감은 금융시장 안정에도 영향을 미쳤다. 국제유가는 호르무즈 해협 봉쇄 우려 완화와 함께 배럴당 90달러 초반 수준까지 반락했으며 투자자들의 심리적 부담 요인이었던 미국채 금리 역시 안정되는 흐름을 보였다. 이렇듯 전반적인 시장은 아직 최종 타결 여부보다도 "추가 충돌 가능성이 낮아지고 있다"는 점 자체에 우선 반응하는 모습이다

도표 2. 러-우 전쟁 당시 전고가에 근접한 미국 휘발유 소매 가격

자료 : EIA, 신영증권 리서치센터

도표 3. 국제유가 추이: $90에 다가서는 중



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

AI 밸류체인 집중현상은 만국공통

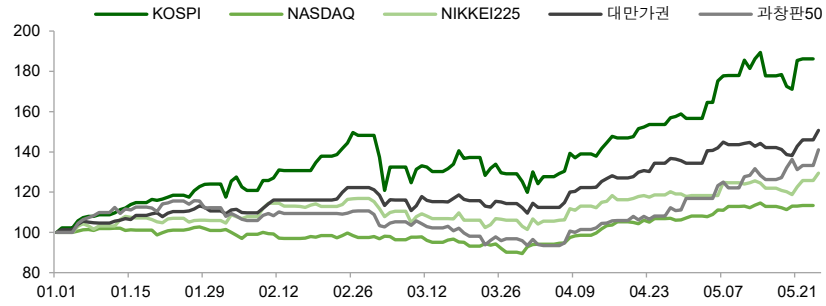
연휴 사이 AI 밸류체인 노출도가 높은 아시아 증시 신고가 기록

국내 및 미국 증시의 휴장 기간 동안 일본 NIKKEI225, 대만 가권지수, 중국 과창판50과 같은 AI 밸류체인 노출도가 높은 아시아 주요 증시들은 연이어 신고가를 기록했다. 특히 해당 증시들은 반도체·AI 서버·전력 인프라·IT 하드웨어 업종 비중이 높다는 공통점을 가지고 있으며 글로벌 AI 투자 사이클 확대에 따른 수혜 기대가 집중되고 있는 모습이다.

여전히 국내 증시 최선호 업종: 반도체, IT하드웨어, 전력기기

이에 반도체를 중심으로 한 AI 밸류체인 내 높은 경쟁력을 보유하고 있는 국내 증시 역시 강세 흐름을 이어갈 가능성이 높다고 판단한다. 특히 HBM 및 메모리 업황 개선 기대가 유효한 반도체 업종과 함께 AI 데이터센터 투자 확대 수혜가 가능한 IT하드웨어, 전력기기 업종에 대한 선호 전략이 유효하다는 생각이다. 글로벌 증시의 주도력이 여전히 AI 인프라 투자 사이클에서 형성되고 있다는 점에서 관련 업종 중심의 차별화 장세가 지속될 가능성에 주목할 필요가 있다.

도표 4. 주요 지수 비교: 국내 휴일 사이 신고가를 기록한 일본, 대만, 중국 지수



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 5. 주요 지수 섹터 구성 및 상위 종목 비교

	KOSPI	NASDAQ	NIKKEI225	대만가권	과창판50
종목수	835	3,357	225	1,056	50
섹터	IT(54.8%). 산업재 (20.1%), 금융(7.5%)	IT(47.9%), 커뮤니케이션(23.6%), 경기소비재(11.4%)	산업재(24.2%), IT(18.5%), 경기소비재(16.0%)	IT(80.8%), 금융(6.8%), 산업재(4.7%)	IT(90.5%), 헬스케어(5.1%), 산업재(2.1%)
	시가총액 순위				
1	삼성전자	엔비디아	토요타자동차	TSMC	CAMBRICON
2	SK하이닉스	알파벳	소프트뱅크 그룹	MEDIATEK	HYGON INFORMATION TECHNOLOGY
3	SK스퀘어	애플	미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹	DELTA ELECTRONICS	SMIC
4	현대자동차	마이크로소프트	키옥시아	HON HAI PRECISION INDUSTRY	MONTAGE TECHNOLOGY
5	삼성전기	아마존	도쿄일렉트론	ASE TECHNOLOGY HOLDING	ADVANCED MICRO-FABRICATION
6	LG 에너지솔루션	브로드컴	패스트 리테일링	ELITE MATERIAL	PIOTECH
7	삼성생명	테슬라	스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹	UMC	BIWIN STORAGE TECHNOLOGY

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터 정리

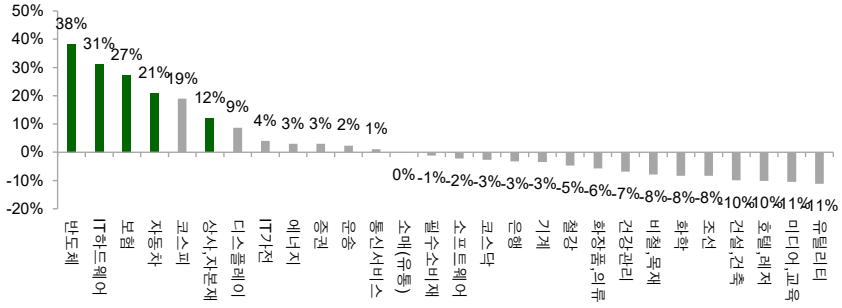
AI 밸류체인 업종의 상대 강세는 7월까지 이어질 것

물론 반도체와 IT하드웨어 업종의 경우 5월 한달 동안 이미 큰 폭의 상승세를 기록했다는 점에서 단기적인 가격 부담 우려가 존재하는 것도 사실이다. 그러나 현재의 주가 상승은 단순한 밸류에이션 확장이나 유동성 랠리보다는 AI 투자 확대에 따른 실적 개선 기대가 동반되고 있다는 점에서 테마성 상승과는 차이가 있다. 실제로 반도체와 IT하드웨어 업종은 국내 증시 내에서도 12개월 선행 EPS 상향폭이 큰 업종 중 하나이며 이는 이익 체력 개선이 주가 흐름을 뒷받침하고 있음을 의미한다. 따라서 6월 중 단기 조정이 발생하더라도 2분기 실적 발표 기간까지 AI 밸류체인 업종의 증시 내 상대 강세 흐름은 추가적으로 이어질 가능성이 높다고 전망한다.

순환매 관점에서는 화장품/의류, 소매(유통), IT가전 관심

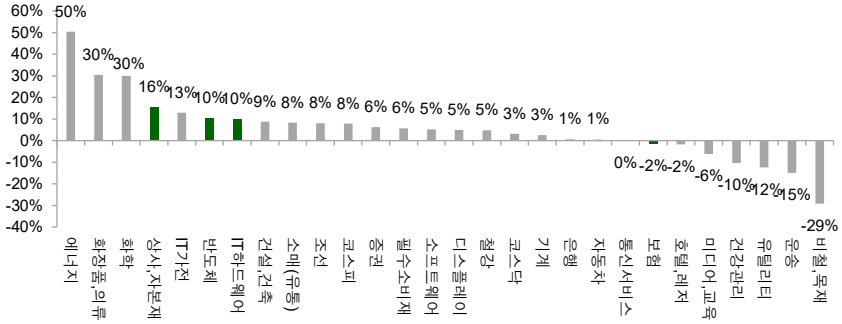
한편 업종별 순환매 가능성에도 주목할 필요가 있다. 최근 화장품/의류, 소매(유통), IT가전 업종은 이익 전망 상향에도 불구하고 상대적으로 주가 수익률은 부진했던 모습이다. 특히 중국 소비 회복 기대와 원화 강세 완화 가능성, 하반기 실적 개선 기대 등을 고려하면 해당 업종들 역시 점진적인 수급 유입 가능성을 기대해 볼 수 있다.

도표 6. 5월 이후 국내 증시 업종별 수익률 비교



자료 : 에프앤가이드(FnGuide), 신영증권 리서치센터

도표 7. 5월 이후 국내 증시 업종별 12M 선행 EPS 변화율 비교



자료 : 에프앤가이드(FnGuide), 신영증권 리서치센터

한국 증시 동향

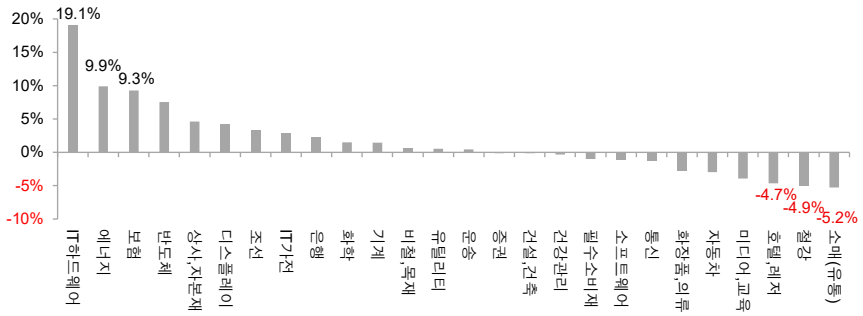
5/22 KOSPI 종가 7,847pt로 주간 수익률 +4.7% 기록하며 전고점 근접

지난주 KOSPI는 7,847pt로 마감하며 주간 수익률 +4.7%를 기록했다. 세부 업종별로는 IT하드웨어, 에너지, 보험, 반도체, 상사/자본재가 강세를 보였다. 특히 AI 서버 및 네트워크와 같은 전반적인 AI 인프라 투자 확대 기대가 지속되면서 반도체 및 IT 인프라 관련 업종 중심으로 수급이 집중되는 흐름이었다.

고유가 수혜 업종, IT업종(반도체, IT하드웨어, IT가전) 이익 추정치 상향 지속

고유가 상황이 장기화되면서 에너지, 화학 업종의 이익모멘텀이 강화되고 있다. 또한, IT업종인 반도체, IT하드웨어, IT가전의 이익 추정치가 견조한 흐름을 보이고 있다. 이외에도 자회사 시가총액 상승에 따른 지주사에 대한 관심이 환기되면서 상사/자본재의 이익모멘텀이 상향되고 있는 것이 특징적이다. 반면 미디어/교육, 디스플레이는 강세장 속에서도 이익 추정치 하향 조정이 지속되며 펀더멘털 둔화가 상대적으로 뚜렷한 상황이다.

도표 8. 한국 증시 업종별 주간 수익률(~2026.05.22)



자료 : 에프앤가이드(FnGuide), 신영증권 리서치센터

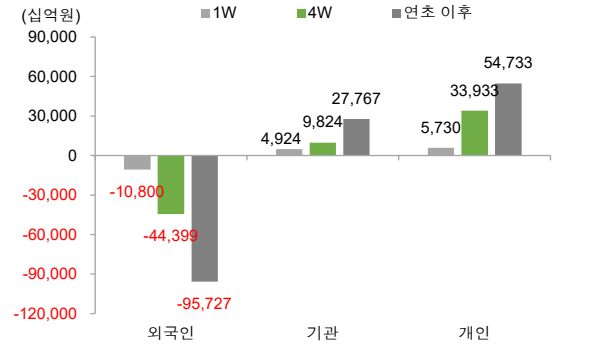
도표 9. 한국 주간 업종별 수익률 및 12MF EPS 추정치 변동 테이블(~2026.05.22)

	주간 수익률 (%)					12M fwd EPS 추정치 변동 (%MoM)				
	04.24	04.30	05.08	05.15	05.22	04.24	04.30	05.08	05.15	05.22
KOSPI	4.6	1.9	13.6	-0.1	4.7	35.0	39.5	23.4	20.4	21.6
KOSDAQ	2.9	-1.0	1.3	-6.5	2.8	2.7	3.2	3.0	5.3	4.9
에너지	6.0	6.6	2.7	-8.8	9.9	6.6	43.5	41.8	58.5	97.3
화학	7.7	0.7	3.1	-12.3	1.5	5.5	36.5	54.4	61.3	60.9
비철목재	-1.6	-2.4	-1.6	-7.0	0.6	6.0	6.1	2.1	1.6	-8.1
철강	6.8	9.8	9.9	-8.7	-4.9	-1.7	0.2	3.5	5.0	6.5
건설/건축	3.3	-1.1	1.8	-11.4	-0.1	8.6	10.6	16.7	17.9	10.4
기계	14.0	6.6	9.1	-12.7	1.4	3.7	4.5	4.8	3.7	4.0
조선	16.2	-0.4	-4.2	-7.4	3.3	1.5	3.0	5.0	9.3	9.7
상사/자본재	4.2	3.9	10.9	-3.4	4.6	12.8	13.2	15.7	16.1	35.4
운송	-0.9	-0.9	4.2	-2.2	0.5	-9.9	-9.2	-6.8	-0.9	1.4
자동차	-2.9	1.6	12.4	10.8	-2.9	-2.8	-3.8	-2.8	-2.3	-1.5
화장품/의류	4.8	-3.1	0.0	-3.1	-2.7	3.7	5.6	8.6	8.1	8.6
호텔/레저	0.4	0.9	-2.3	-3.6	-4.7	-0.8	0.3	-1.5	-1.2	-0.5
미디어/교육	-1.6	1.8	-5.0	-1.9	-3.9	-4.3	-13.1	-13.1	-11.1	-10.3
유통	7.0	1.7	1.7	3.7	-5.2	2.7	4.3	5.9	9.6	9.7
음식료/담배	0.4	0.8	-0.4	0.2	-1.0	-0.8	-0.4	1.5	3.2	4.1
헬스케어	-1.3	-3.4	-2.9	-3.8	-0.3	3.5	3.5	3.8	5.5	3.1
은행	-0.9	-0.0	-1.1	-4.3	2.3	1.4	1.6	1.3	1.2	1.1
증권	-1.3	-4.1	14.3	-9.8	-0.1	8.0	6.4	4.1	7.2	7.1
보험	-2.8	0.3	9.8	6.2	9.3	0.1	0.1	0.7	5.6	10.1
소프트웨어	-1.0	-1.0	0.9	-1.9	-1.1	-0.3	-1.1	0.4	2.2	1.8
IT하드웨어	13.8	2.0	7.2	2.7	19.1	7.2	12.6	14.6	15.4	16.7
반도체	4.5	2.4	24.4	3.4	7.5	55.1	61.7	31.8	26.2	25.2
IT가전	12.8	3.8	3.5	-2.4	2.9	-5.6	7.0	17.8	27.8	26.7
디스플레이	-1.4	-0.4	4.2	0.2	4.2	-5.7	-9.4	-6.9	-8.1	-8.0
통신	-1.3	-3.7	-2.5	5.1	-1.3	-0.3	-0.2	-0.3	-0.5	0.2
유틸리티	2.5	-3.6	-1.6	-10.2	0.5	-0.3	-0.2	-0.3	-0.5	0.2

자료 : 에프앤가이드(FnGuide), 신영증권 리서치센터

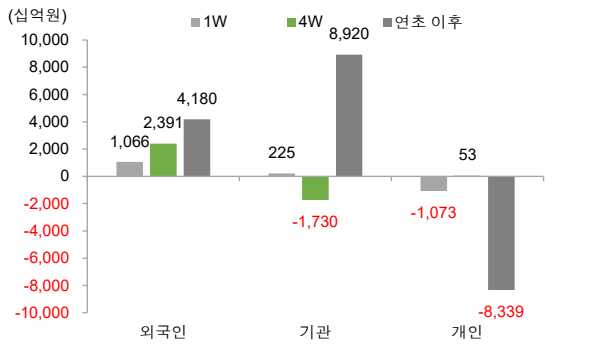
지난주 외국인은 KOSPI는 순매도 했으나 KOSDAQ은 순매수 했다. 업종별로는 건강관리, 소프트웨어, 디스플레이, 에너지, 필수소비재를 매수했으며 반도체와 자동차에 대한 차익실현이 지속되고 있다. 기관의 경우는 KOSPI와 KOSDAQ 양 시장 모두를 순매수했다. 업종별로는 반도체, 상사/자본재, 조선, 자동차, IT가전을 순매수 한 반면 기계, 증권, 필수소비재, 화장품/의류, 통신을 순매도했다.

도표 10. KOSPI 투자주체별 누적 순매수 현황



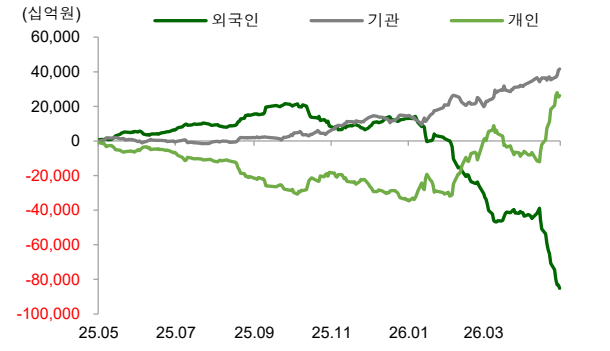
주) 2026.05.22 기준
자료 : 에프앤가이드(FnGuide), 신영증권 리서치센터

도표 11. KOSDAQ 투자주체별 누적 순매수 현황



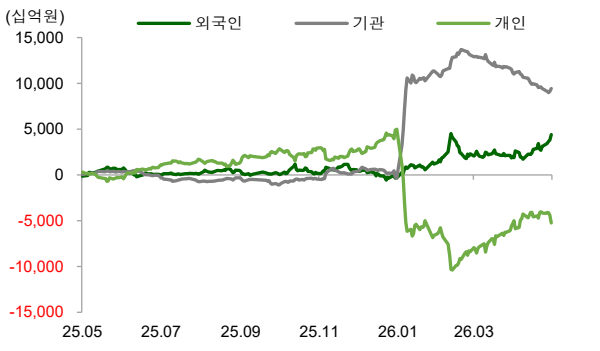
주) 2026.05.22 기준
자료 : 에프앤가이드(FnGuide), 신영증권 리서치센터

도표 12. KOSPI 투자주체별 누적 순매수 추이



주) 2026.05.22 기준
자료 : 에프앤가이드(FnGuide), 신영증권 리서치센터

도표 13. KOSDAQ 투자주체별 누적 순매수 추이



주) 2026.05.22 기준
자료 : 에프앤가이드(FnGuide), 신영증권 리서치센터

도표 14. 주간 외국인 순매수/순매도 상위 업종

	업종	순매수/매도 대금(십억원)
순매수 TOP5	건강관리	366.3
	소프트웨어	100.2
	디스플레이	98.7
	에너지	94.1
	필수소비재	92.0
순매도 TOP5	반도체	-8,175.2
	자동차	-1,042.7
	조선	-446.6
	IT하드웨어	-259.7
	기계	-244.5

주) 2026.05.22 기준
자료 : 에프앤가이드(FnGuide), 신영증권 리서치센터

도표 15. 주간 기관 순매수/순매도 상위 업종

	업종	순매수/매도 대금(십억원)
순매수 TOP5	반도체	3,976.3
	상사,자본재	341.7
	조선	339.8
	자동차	243.2
	IT가전	231.6
순매도 TOP5	기계	-174.2
	증권	-135.9
	필수소비재	-98.9
	화장품,의류	-42.4
	통신	-30.7

주) 2026.05.22 기준
자료 : 에프앤가이드(FnGuide), 신영증권 리서치센터

이벤트 캘린더

월	화	수	목	금
5/25	5/26	5/27 MRVL, CRM, SNOW, PDD, LOW, HPQ	5/28 BOK 금융통화위원회 미 1분기 GDP 잠정치 미 4월 PCE 한 단일종목 레버리지 출시 DELL, DLTR, LULU	5/29 ASCO (~6/2)

월	화	수	목	금
6/1 미 ISM 제조업지수 한 5월 수출입동향	6/2 PANW, DG, ULTA	6/3 미 ADP 비농업 고용 미 5월 ISM 서비스 지수 AVGO, CRWD, MDT	6/4	6/5 미 실업률
6/8	6/9	6/10 미 5월 CPI	6/11 ECB 기준금리 결정 미 5월 PPI ADBE	6/12 미 미시간대 소비자지수 SpaceX 상장예정일
6/15	6/16 일 BOJ 금정위 ORCL	6/17 미 연준 FOMC(~6/18) 미 5월 소매판매	6/18	6/19 KMX
6/22 LEN	6/23 FDX	6/24	6/25 미 5월 PCE 미 1분기 GDP 확정치 NKE	6/26
6/29	6/30 CCL			

주) 기업 실적 발표일은 추후 변동 가능, 각국 일정은 현지시간 기준
자료 : 신영증권 리서치센터 정리

Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.