

# 퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 단기 과열 업종은 식히고, 단기 저평가 업종은 살리고...



[투자전략팀]

이경민 / Strategist  
kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

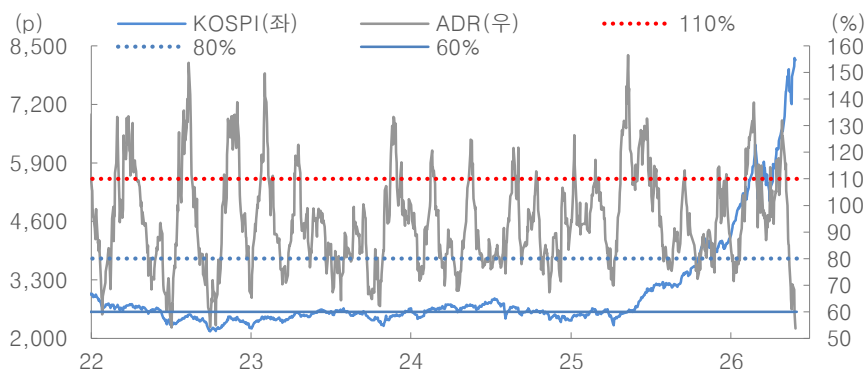
KOSPI 8,000선 돌파. 12개월 선행 PER 8배 안착과정 전개, 순환매 대비

- 지난주 7,000선 초반에서 지지력 테스트 이후 KOSPI 단숨에 8,000선 회복, 12개월 선행 PER 8배 돌파. 이 과정에서 삼성전자, SK하이닉스로의 쓸림현상 심화. ADR(상승종목비율, 20MA)은 50%대 진입. 21년 ~ 22년 저점 수준으로 당시 KOSPI 하락 추세에서 극심한 저평가, 저점 통과 시그널. 이번에는 이례적으로 KOSPI 급등 국면에서 ADR 극심한 저평가 영역 진입. 이는 과도하게 쓸렸던 업종/종목은 과열 해소, 매물 소화 국면으로 진입할 가능성이 높고, 소수 주도 업종을 제외한 KOSPI는 극심한 저평가 영역에서 벗어나는 반등시도가 가능함을 시사하고 있다고 생각
- 5월 20일 저점에서 KOSPI 1,000p 이상 반등과정에서 삼성전자(22%), SK하이닉스(43%)의 기여도는 65%에 달하는 상황. 그 결과 두 종목의 시가총액 비중은 KOSPI 전체 시가총액의 절반 이상 차지. 두 종목의 등락에 따라 KOSPI 흐름이 결정될 수 있는 상황.
- 6월 1일 한국 수출 호조(4월 48%, 5월 48.4% 예상)와 사상 최대 수출금액 경신 등과 월 초 반복되는 삼성전자 SK하이닉스 급등세에 힘입어 추가 상승 시도는 가능하지만, 단기 고점 통과 가능성 경계. 두 종목 모두 과열권 진입 이후 이탈(단기 매도 시그널)했고, MACD OSC는 하락 다이버전스 진행 중. 당분간 과열 해소, 매물 소화 국면 전개 예상
- 반면, 수출 개선과 미국 제조업 경기 호조, 한국 GDP 성장률 상향조정(한국은행, 2.0%에서 2.6%로) 등의 영향으로 소재, 산업재, 수출주(에너지, 화학, 2차전지, 방산, 전력기기 등) 반등 시도 가능성 높다고 판단. 미국과 이란 간 종전현상 타결과 금통위 금리 동결 이후 채권금리 하향 안정이 가시화된다면 그동안 억눌렸던 성장주의 반등도 기대
- 현재 KOSPI 선행 PER(5월 28일 기준)은 8.06배로 이제 막 Deep Value 구간을 벗어나기 시작. 여전히 밸류에이션 매력력이 높은 상황이지만, 5월 14일에도 8배 저항에 단기 조정을 겪었던 만큼 이번에도 선행 PER 8배 안착까지 시간이 필요하다는 판단. 29일에는 반도체 급등세가 주춤하면서 2차전지, 자동차 반등시도와 함께 인터넷 분위기 반전 모색. 수급의 쓸림 현상이 여전히지만, 점차 순환매 가능성이 높아지고 있다고 생각. 채권금리 하향 안정이 뚜렷해지고, 5월말부터 ASCO(5/29 ~ 6/2), ADA(6/5 ~ 8), BIO USA(6/22 ~ 25) 등의 일정을 감안할 때 제약/바이오에도 기회가 있을 전망
- 선행 EPS가 1,015.5p까지 레벨업되면서 선행 PER 8배 회복 만으로도 8,000선 돌파, 9배는 9,000p를 상회하는 수준. 주도주의 과열 해소, 매물 소화와 함께 소외주들의 반등 시도가 맞물릴 경우 낙폭은 제한적이더라도 KOSPI 단기 변동성은 감안해야 할 것. 이는 8배라는 밸류에이션 분기점에서 추가적인 밸류에이션 정상화를 위한 과정으로 판단. 단기적으로는 소외주 중심의 트레이딩 전략이 유리하지만, 긴 호흡으로 본다면 이번 과열 해소, 매물 소화는 주도주를 매집할 수 있는 기회라고 판단

퀀틴전시 플랜 자료는?

퀀틴전시 플랜 자료는 대신증권 리서치 소속 **퀀트, 전략, 시장** 애널리스트의 현재 시장에 대한 고민과 생각을 담아낸 자료입니다. 매일 이슈에 대한 분석과 시장 리뷰, 확인해야 할 데이터들을 제공할 예정입니다.

이례적으로 KOSPI 상승 국면에서 ADR(20MA) 50%대 진입. 극단적인 쓸림현상 시사



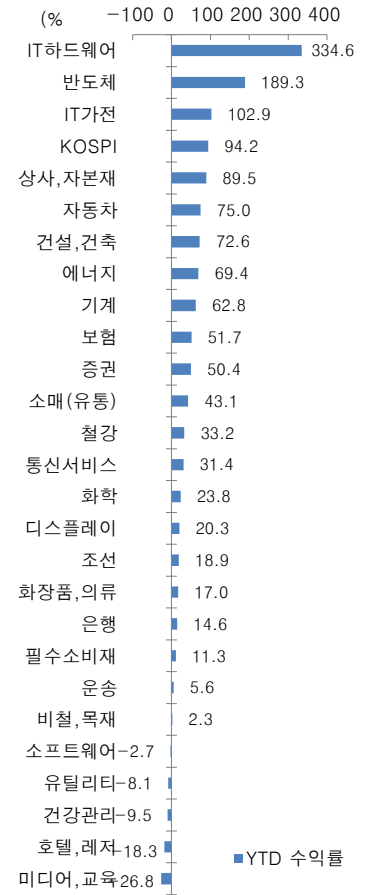
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
<b>KOSPI</b>	8,185	-0.5	4.7	23.3	31.1	108.5	206.6	94.2
에너지	8,070	-1.8	5.7	10.1	17.9	64.9	135.4	69.4
화학	5,540	0.7	1.8	-10.5	-3.5	15.8	75.2	23.8
비철,목재	7,234	-1.8	-2.9	-16.0	-28.3	1.2	55.8	2.3
철강	2,892	-1.5	-4.7	-11.5	-0.7	33.3	56.7	33.2
건설,건축	2,625	-2.1	-4.1	-18.6	8.8	76.0	86.5	72.6
기계	14,588	-3.5	-6.5	-10.7	14.3	61.0	179.9	62.8
조선	10,367	-5.3	1.4	-9.2	-1.7	18.3	66.6	18.9
상사,자본재	6,579	-2.7	1.0	14.8	28.5	107.4	181.8	89.5
운송	1,861	-0.4	-2.2	-2.2	-14.3	14.3	7.4	5.6
자동차	20,744	-0.4	0.9	20.4	-0.9	94.0	155.7	75.0
화장품,의류	5,737	0.7	-1.9	-10.4	-0.5	13.5	23.6	17.0
호텔,레저	1,887	-0.2	-1.1	-13.5	-20.8	-13.8	-0.4	-18.3
미디어,교육	577	-2.6	-3.3	-9.6	-34.4	-22.7	-16.3	-26.8
소매(유통)	2,884	-0.5	-7.1	-0.6	11.3	45.5	52.8	43.1
필수소비재	7,584	0.7	-1.6	-2.3	1.7	6.9	19.6	11.3
건강관리	9,572	-2.2	0.3	-8.6	-21.2	-8.4	19.0	-9.5
은행	3,068	-2.2	-2.8	-8.3	-9.7	15.8	49.6	14.6
증권	3,376	-3.1	-5.6	-9.6	-12.4	53.9	105.2	50.4
보험	15,758	-1.0	-1.8	20.2	19.2	56.8	108.8	51.7
소프트웨어	6,970	-0.2	5.0	-1.2	-11.0	-2.3	17.1	-2.7
IT하드웨어	5,955	10.2	40.2	81.9	197.4	324.1	728.4	334.6
반도체	60,103	-0.4	7.8	51.1	66.3	248.5	604.8	189.3
IT가전	3,759	5.0	6.3	10.0	37.5	87.5	179.8	102.9
디스플레이	848	1.0	-2.4	9.2	-0.8	13.4	52.6	20.3
통신서비스	483	-2.8	-5.7	-6.3	0.9	33.1	38.0	31.4
유틸리티	1,247	-1.6	-2.4	-15.6	-28.3	-15.8	28.4	-8.1

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

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



## 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	19.0	16.4	17.8	3.5	3.1	3.3	18.2	18.8	18.5	-0.2	3.6	
선진국	20.5	17.9	19.2	3.8	3.4	3.6	18.4	18.9	18.7	-0.2	3.0	
신흥국	12.3	10.3	11.4	2.2	1.9	2.1	17.7	18.3	18.0	-0.3	6.0	
북미	22.6	19.4	20.9	5.0	4.4	4.7	22.1	22.5	22.3	0.5	4.1	
유럽	15.1	13.7	14.5	2.3	2.1	2.2	15.0	15.4	15.2	-0.7	0.5	
퍼시픽	17.3	15.6	16.8	1.9	1.8	1.8	10.9	11.4	11.0	-0.1	1.7	
라틴	9.8	9.2	9.5	1.9	1.7	1.8	19.6	18.9	19.3	-1.7	0.7	
EM 유럽	9.8	8.5	9.2	1.4	1.3	1.4	14.5	14.7	14.7	-0.9	0.9	
EM 아시아	12.9	10.5	11.9	2.3	1.9	2.1	17.6	18.5	18.0	-0.1	7.6	
선진 시장												
S&P 500	22.8	19.4	20.9	5.1	4.4	4.8	22.4	22.9	22.7	0.7	4.7	
NASDAQ	29.6	23.2	25.9	7.2	5.8	6.4	24.2	25.2	24.8	0.5	5.9	
프랑스	14.5	13.3	14.0	1.9	1.8	1.9	13.1	13.4	13.2	0.5	1.8	
독일	15.3	13.3	14.3	1.8	1.6	1.7	11.6	12.4	12.0	0.0	1.3	
영국	12.7	11.8	12.4	2.2	2.0	2.1	17.0	17.0	17.0	0.9	2.0	▲
일본	17.1	15.2	16.7	1.8	1.7	1.8	10.6	11.2	10.7	1.2	2.6	▲
신흥 시장												
중국	12.0	10.4	11.4	1.4	1.3	1.3	11.5	12.1	11.7	-0.5	0.8	
인도	21.0	18.0	20.4	3.0	2.7	3.0	14.4	15.0	14.5	-0.7	-0.1	
한국	7.8	6.1	7.0	2.2	1.7	2.0	28.6	27.7	28.1	1.4	20.3	
대만	22.5	17.7	20.3	4.8	4.0	4.4	21.2	22.7	21.9	0.6	4.9	
브라질	8.4	8.0	8.2	1.7	1.6	1.7	20.7	19.8	20.3	0.2	2.5	

기준일: 2026.05.27

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	17.8				○		●				
선진국	19.2					○		●			
신흥국	11.4			○	●						
북미	20.9				○		●				
유럽	14.5						○	●			
퍼시픽	16.8								○	●	
라틴	9.5						○	●			
EM 유럽	9.2								○		●
EM 아시아	11.9		○	●							
S&P 500	20.9				○		●				
NASDAQ	25.9				○	●					
프랑스	14.0				○		●				
독일	14.3						○	●			
영국	12.4						○	●			
일본	16.7								○	●	
중국	11.4						○●				
인도	20.4		○	●							
한국	7.0		○●								
대만	20.3									○	●
브라질	8.2					○	●				

기준일: 2026.05.27

자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2026년	2027년	2028년	27-28년 평균
권역(대)	전세계	25.8	15.7	11.9	13.8
	선진국	20.6	14.9	12.2	13.5
	신흥국	55.8	19.6	10.7	15.2
권역(소)	북미	23.5	16.7	13.4	15.1
	유럽	16.9	10.5	10.0	10.3
	퍼시픽	9.9	11.0	8.6	9.8
	라틴	29.1	5.6	4.2	4.9
	EM 유럽	18.7	15.4	10.1	12.7
	EM 아시아	66.7	22.3	11.8	17.0
선진국	S&P 500	23.5	17.4	13.7	15.5
	NASDAQ	42.6	27.8	18.5	23.2
	프랑스	20.1	9.0	9.3	9.2
	독일	9.2	15.3	13.4	14.3
	영국	18.2	7.7	7.9	7.8
	일본	8.7	12.7	9.9	11.3
신흥국	중국	14.2	15.0	12.6	13.8
	인도	13.5	16.9	12.9	14.9
	한국	264.6	27.6	6.3	16.9
	유럽	16.9	10.5	10.0	10.3
	브라질	36.5	4.7	5.9	5.3

기준일: 2026.05.27

자료: V/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.

---