

# 퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 물가 지표, 통화정책, 스페이스X 상장 영향력 확인 국면



[투자전략팀]

이경민 / Strategist  
kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

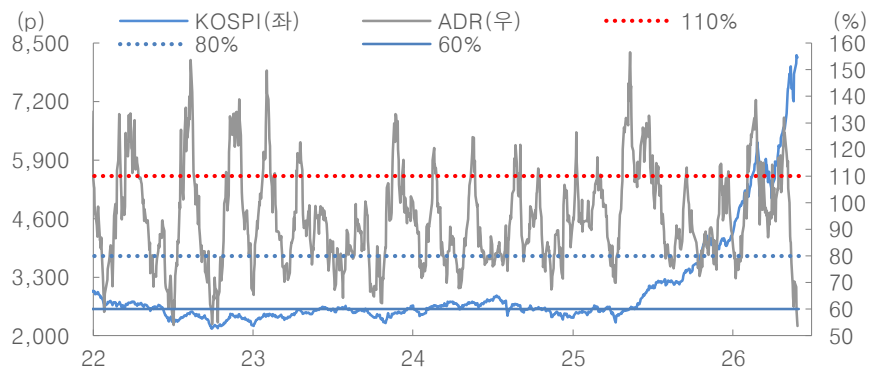
과도했던 쏠림 현상의 반작용 국면 진입. 실적 대비 저평가 업종들의 반전 기대

- KOSPI의 거침없는 상승 과정에서 삼성전자, SK하이닉스를 비롯한 AI 관련주들로의 쏠림 현상 극심해짐. ADR(상승종목비율, 20MA)은 40%대 진입. 코로나19 당시 1,500선 이탈 국면에서 ADR이 40.24%를 기록한 이후 최저치 경신. 그동안 KOSPI 하락 추세에서 저평가 시그널이었다면 이번에는 이례적으로 KOSPI 급등 국면에서 ADR 극심한 저평가 영역 진입. 확실한 주도주가 자리하고 있고 상승추세가 견고하다는 의미일 수 있지만, 쏠림 현상이 극도로 심한 수준까지 내몰리면서 반작용 가능성이 높아지고 있음을 시사. 즉 최근 KOSPI 급등, 쏠림 현상을 주도했던 업종/종목은 과열 해소, 매물 소화 국면으로 진입할 가능성이 높고, 소수 주도 업종을 제외한 KOSPI는 극심한 저평가 영역에서 벗어나는 반등시도가 가능하다는 판단
- 현재 KOSPI는 12개월 선행 PER 8.51배로 26년 평균에 근접. 라운드 지수대이자, 선행 PER 측면에서 올해 평균 수준인 9,000선을 바로 넘어서기에는 확인해야 할 것들이 많아진 한 주. 일단 10일에는 미국 CPI와 중국 CPI, PPI, 11일에는 미국 PPI 발표 예정. 미국 CPI, Core CPI는 전월대비 0.5%, 0.3% 상승할 것으로 예상되는데, 이는 4월 CPI 0.6%, Core CPI 0.4%대비 소폭 둔화된 수치. 전년대비로는 CPI 4.2%(4월 3.8%), Core CPI 2.9%(2.8%)로 전월대비 상승 폭 확대 예상. Core CPI 3%대 진입 여부가 관건
- 한편, 스페이스X 상장도 임박. 11일 공모가 확정하고 12일 나스닥 상장 예정. 기업가치는 1조7500억~2조달러, 신규 조달 목표액은 최대 750억달러로 추정. 2019년 사우디아람코 조달액 260억달러대비 세 배 가까운 역대 최대 IPO(기업공개). 원화 기준 약 112조~113조원. 상장이 임박할 경우 글로벌 유동성의 블랙홀 역할을 할 수 있음. 글로벌 증시 대비 급등세를 보인 KOSPI 시장에서 자금 이탈이 커질 수 있음. 실제로 한국 ETF에서 5주 연속, 5.7억달러 자금이 이탈. 그동안 KOSPI 시장에서 외국인 매매의 영향력이 약화되었지만, 목적이 뚜렷한 상황에서 자금 이탈이 강화될 경우 KOSPI 단기 변동성 자극할 수 있음. 금융투자자 자금 유입이 지속되는지 여부에 따라 낙폭이 결정될 전망
- 이번주 들어 지난주까지 급등을 했던 로봇, 피지컬AI 관련주, 젠스항 방문 수혜주 등이 급락 반전. 단기 가격, 밸류에이션 부담이 커진 주도주들은 단기 과열 해소, 매물 소화 국면 진입 가능성. 스페이스X 밸류체인 관련주들의 차별적 강세가 예상되지만, 유사한 업종으로 분류되는 업종, 기업들은 자금 이탈의 1순위가 될 수 있다고 판단
- 삼성전자, SK하이닉스 두 종목만으로 시가총액 절반을 차지하는 만큼 주도주의 과열 해소, 매물 소화 국면 진입시 KOSPI 단기 변동성은 불가피할 것. 이번 과열 해소, 매물 소화는 주도주를 매집할 수 있는 기회. 단기적으로는 실적대비 저평가/소외주 중심의 순환매 대응 필요. 화학, 에너지, 2차전지, 제약/바이오, 증권, 화장품/의류, 건설, 호텔/레저, 은행이 실적대비 저평가 수준에 위치

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 쏠림현상 시사

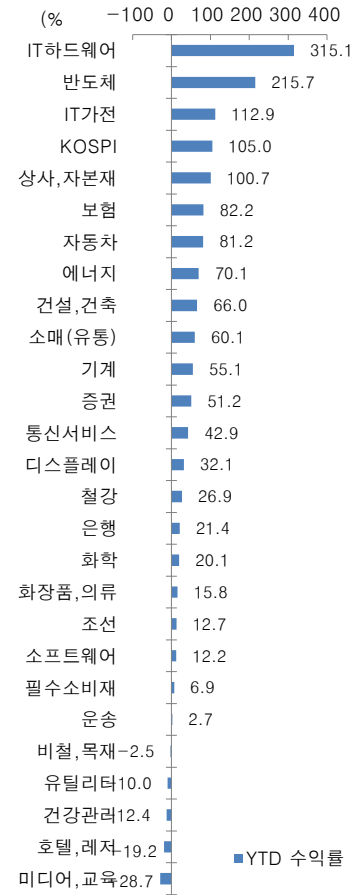


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
<b>KOSPI</b>	8,639	-1.8	5.6	24.5	69.6	114.5	211.8	105.0
에너지	8,103	0.9	0.4	2.0	37.5	62.7	113.8	70.1
화학	5,372	1.3	-3.0	-16.2	21.3	11.8	64.7	20.1
비철,목재	6,894	-0.4	-4.7	-19.6	-17.2	-1.8	43.4	-2.5
철강	2,755	0.7	-4.7	-19.8	20.9	27.9	50.7	26.9
건설,건축	2,524	1.1	-3.9	-17.1	29.4	67.0	69.7	66.0
기계	13,902	-0.5	-4.7	-20.6	37.7	49.6	150.5	55.1
조선	9,824	-0.4	-5.2	-14.6	12.3	11.6	46.5	12.7
상사,자본재	6,969	1.2	5.9	10.4	54.0	114.0	181.9	100.7
운송	1,809	-0.1	-2.8	-4.6	-2.7	5.9	2.0	2.7
자동차	21,480	-2.8	3.6	27.4	35.1	86.9	163.6	81.2
화장품,의류	5,676	0.8	-1.1	-9.2	14.5	12.1	18.7	15.8
호텔,레저	1,867	1.7	-1.1	-12.4	-10.0	-17.1	-3.9	-19.2
미디어,교육	562	0.1	-2.7	-14.1	-25.7	-24.4	-20.2	-28.7
소매(유통)	3,228	8.4	11.9	12.1	45.1	55.5	67.5	60.1
필수소비재	7,284	-2.4	-4.0	-7.2	7.6	5.1	12.1	6.9
건강관리	9,273	-1.3	-3.1	-8.1	-8.3	-12.4	13.2	-12.4
은행	3,251	3.5	6.0	-1.8	8.9	19.7	49.4	21.4
증권	3,393	2.3	0.5	-12.1	9.2	52.3	84.2	51.2
보험	18,930	-1.1	20.1	43.0	62.4	84.0	130.9	82.2
소프트웨어	8,036	-5.1	15.3	17.4	27.1	10.5	35.7	12.2
IT하드웨어	5,687	-4.4	-4.5	63.4	256.7	293.9	695.2	315.1
반도체	65,602	-2.5	9.2	53.6	127.7	267.2	641.7	215.7
IT가전	3,944	-6.9	4.9	12.3	88.0	92.0	194.1	112.9
디스플레이	931	-3.3	9.8	22.7	40.8	21.7	66.0	32.1
통신서비스	525	-7.8	8.8	2.3	25.7	40.6	49.7	42.9
유틸리티	1,222	2.0	-2.0	-16.5	-11.7	-15.9	27.2	-10.0

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



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

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	19.3	16.7	18.0	3.5	3.1	3.4	18.3	18.9	18.6	1.2	3.2	▲
선진국	20.7	18.1	19.4	3.8	3.4	3.6	18.4	19.0	18.7	1.3	2.8	▲
신흥국	12.8	10.7	11.9	2.3	2.0	2.1	17.7	18.4	18.0	0.8	4.9	
북미	22.8	19.5	21.1	5.0	4.4	4.7	22.1	22.6	22.4	0.3	3.3	
유럽	15.5	14.0	14.8	2.3	2.2	2.3	15.0	15.4	15.2	0.5	1.3	▲
퍼시픽	17.5	15.8	17.0	1.9	1.8	1.9	10.9	11.3	11.0	0.3	2.0	
라틴	10.0	9.4	9.8	1.9	1.8	1.9	19.4	18.9	19.2	0.2	0.6	▲
EM 유럽	10.0	8.7	9.4	1.5	1.3	1.4	14.6	14.8	14.8	0.6	1.7	▲
EM 아시아	13.5	11.0	12.4	2.4	2.0	2.2	17.7	18.6	18.1	0.9	6.0	
선진 시장												
S&P 500	22.9	19.5	21.1	5.2	4.5	4.8	22.5	23.0	22.8	0.4	3.8	
NASDAQ	30.1	23.5	26.2	7.2	5.9	6.5	24.1	25.3	24.8	0.3	4.3	
프랑스	14.9	13.7	14.3	2.0	1.8	1.9	13.1	13.4	13.2	-0.1	1.5	
독일	15.8	13.7	14.7	1.8	1.7	1.8	11.6	12.4	12.0	0.0	1.2	
영국	12.8	12.0	12.5	2.2	2.0	2.1	17.1	17.1	17.1	0.3	2.1	
일본	17.5	15.6	17.1	1.9	1.7	1.8	10.6	11.2	10.7	0.2	2.2	
신흥 시장												
중국	11.8	10.3	11.2	1.4	1.2	1.3	11.4	12.0	11.6	0.0	2.0	
인도	21.3	18.2	20.7	3.1	2.7	3.0	14.4	15.1	14.5	0.1	0.2	▲
한국	8.6	6.7	7.7	2.5	1.9	2.2	29.0	28.0	28.5	1.4	12.5	
대만	24.1	19.0	21.7	5.1	4.3	4.8	21.3	22.8	22.0	0.6	5.4	
브라질	8.5	8.1	8.3	1.7	1.6	1.7	20.4	19.6	20.1	-0.6	0.6	

기준일: 2026.06.03

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	18.0					○		●			
선진국	19.4						○	●			
신흥국	11.9				○	●					
북미	21.1					○		●			
유럽	14.8							○●			
퍼시픽	17.0								○	●	
라틴	9.8						○	●			
EM 유럽	9.4									○	●
EM 아시아	12.4			○	●						
S&P 500	21.1				○			●			
NASDAQ	26.2				○	●					
프랑스	14.3						○●				
독일	14.7							○	●		
영국	12.5						○	●			
일본	17.1									○●	
중국	11.2						○●				
인도	20.7			○	●						
한국	7.7			○●							
대만	21.7										○●
브라질	8.3						○	●			

기준일: 2026.06.03  
 자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2026년	2027년	2028년	27-28년 평균
권역(대)	전세계	26.1	15.7	12.2	14.0
	선진국	20.9	14.8	12.5	13.7
	신흥국	56.1	19.7	10.7	15.2
권역(소)	북미	23.8	16.8	13.7	15.2
	유럽	17.1	10.4	10.1	10.2
	퍼시픽	10.1	10.9	8.8	9.9
	라틴	27.9	6.0	6.2	6.1
	EM 유럽	18.8	15.4	9.8	12.6
	EM 아시아	67.1	22.3	11.6	16.9
선진국	S&P 500	24.0	17.4	13.9	15.6
	NASDAQ	42.9	28.0	19.1	23.6
	프랑스	20.0	8.9	9.5	9.2
	독일	9.2	15.4	13.4	14.4
	영국	18.7	7.4	8.0	7.7
	일본	9.0	12.5	10.5	11.5
신흥국	중국	13.4	15.0	13.4	14.2
	인도	12.8	17.1	12.9	15.0
	한국	270.4	27.5	5.4	16.4
	유럽	17.1	10.4	10.1	10.2
	브라질	34.7	5.5	5.6	5.6

기준일: 2026.06.03

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.

---