

# 퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 마이크론 나비효과, 2Q 프리어닝 시즌으로...



[투자전략팀]

이경민 / Strategist  
kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

마이크론 실적 호조 = 반도체, 수출 모멘텀 & 환율 효과 = Non 반도체 실적 기대

- 9,400선에 근접했던 KOSPI가 수급, 투자심리 위축 영향으로 8,000선 초반에서 지지력 테스트 전개. 23일 오후 들어 네 번째 서킷 브레이커 발동의 이유는 투자심리, 수급 변동성을 자극하는 변수들. 1) BOA의 미국 연 내 세 번 금리인상 전망, 이로 인해 미국 선물 지수가 2%대 급락을 보임. 2) MSCI 선진국 와치 리스트 편입 불발, 3) SK하이닉스 ADR 승인 지연, 4) 국내외 연기금의 6월말 리밸런싱 매도 불가피 등
- 실적, 경기, 정책 측면에서 변화는 없었음. 오히려 실적 개선세 지속. KOSPI 12개월 선행 EPS는 1,090p로 레벨업(지난 주말 19일 1,070p). 그 결과 KOSPI 8,200선 도달 당시 12개월 선행 PER은 7.53배에 불과. 올해 저점이 7.12배였고, 코로나 19 당시 저점이 7.52배였음을 감안하면 극심한 Deep Value 구간이자, 저점권에 근접한 수준으로 볼 수 있음. 투자심리, 수급으로 인한 변동성 확대로 KOSPI 단기 과열해소, 밸류에이션 매력 강화로 이어져 새로운 상승추세를 전개해 나갈 기틀을 마련
- 마이크론 3분기 실적은 기대치 상회. 매출 414억 5600억 달러로 컨센서스 358조 2000억 달러를 16% 상회. 영업이익률(비GAAP 기준)은 81%로 전분기 기록한 최고치(69%)를 다시 넘어섬. 마이크론의 고수익성은 AI 데이터센터 투자 확대에 따른 메모리 공급 부족과 가격 상승이 맞물린 결과. 이와 함께 AI 메모리 시장의 장기 성장 가능성도 재확인. 데이터센터 부문 매출은 연 환산 기준 1000억 달러 상회. 시장 관심은 이제 삼성전자와 SK하이닉스의 이익률로 향하는 상황. 1분기 영업이익률 각각 74%, 72%를 기록, 마이크론이 80%를 넘어섬에 따라 추가적인 이익 전망 상황 조정 가능성 확대
- 본격적인 프리어닝 시즌 돌입. 7월초 삼성전자 잠정 실적 발표까지 주요 업종, 종목들의 실적 프리뷰 공개. 이미 2분기, 3분기 영업이익 전망 전월대비 변화율에 있어 19개 업종(총 26개 업종)이 상향 조정 중. 수출 모멘텀 강화, 환율 효과 등을 감안할 경우 반도체 뿐만 아니라 수출주 전반의 실적 개선 기대. 6월 20일까지 수출액은 619.91억달러로 전년 동기 대비 60.4% 증가. 올해 3월 543억달러를 77억달러가량 웃도는 규모. 일평균 수출액도 41.3억달러를 기록, 전년대비 49.7% 증가. 이 경우 6월 수출액은 900억달러 상회할 가능성 높음. 반도체 수출은 전년 동기 대비 188.4% 레벨업. 이와 함께 승용차 수출은 2.3%, 석유제품은 39.0%, 컴퓨터 주변기기는 293.3%, 선박도 39.9% 증가
- 미국, 이란 종전 협상 타결에 따른 위험자산 선호 확대가 유가 안정과 더불어 국내 증시 상방 압력으로 작용할 전망. 여기에 실적 전망 상향 조정이 가세하면서 KOSPI 상승 여력 확대 전망. 현재 선행 EPS 1,090기준 12개월 선행 PER 10배 회복만으로도 10,900선 도달 가능
- 밸류에이션 매력이 높고 26년, 27년 이익 주도력이 강한 기존 주도주(반도체, 자동차, 전력기기, 조선, 2차 전지 등)에 대한 비중 확대 전략 지속. 한편, ADROI 48%를 저점으로 반등 중. 실적 대비 저평가 업종인 내수주(화장품/의류, 미디어/교육, 호텔/레저 등)와 금리 급등에 소외되어 온 성장주(소프트웨어, 제약/바이오) 중심의 트레이딩 전략 유효

KOSPI 선행 PER은 8.19배로 Deep Value 구간을 벗어났음에도 저평가 국면



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

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.

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
<b>KOSPI</b>	8,930	5.4	-1.5	13.8	58.3	117.4	187.3	111.9
에너지	8,417	9.3	6.6	3.0	30.2	76.1	107.7	76.7
화학	4,393	-3.0	-14.6	-22.0	-10.3	-5.1	25.7	-1.8
비철, 목재	5,793	0.0	-9.2	-24.0	-29.0	-18.2	7.0	-18.1
철강	2,211	-2.6	-12.3	-28.1	-9.8	-0.7	11.4	1.9
건설, 건축	2,201	-0.3	-12.7	-21.5	-10.5	43.2	37.7	44.7
기계	12,393	-1.7	-12.0	-22.5	-0.5	37.5	69.6	38.3
조선	8,651	-1.3	-14.1	-17.9	-8.3	-3.5	23.7	-0.8
상사, 자본재	6,596	0.4	-5.7	-0.1	31.3	97.9	138.0	90.0
운송	1,771	1.5	-6.1	-8.1	-7.0	-1.2	-0.6	0.5
자동차	16,110	-0.5	-14.8	-20.4	0.0	38.1	73.6	35.9
화장품, 의류	5,333	1.0	-3.2	-9.7	-2.2	6.6	3.3	8.8
호텔, 레저	1,670	-0.9	-10.0	-14.5	-22.4	-27.7	-23.5	-27.7
미디어, 교육	504	-2.3	-13.9	-16.7	-30.7	-36.0	-35.0	-36.0
소매(유통)	3,350	2.8	-4.7	11.3	40.0	60.8	68.3	66.2
필수소비재	6,974	0.2	-4.7	-11.5	-3.1	-0.1	4.1	2.4
건강관리	8,965	0.0	-2.8	-9.6	-16.0	-15.1	8.4	-15.3
은행	3,053	-0.3	-7.8	-5.9	-2.7	12.6	28.0	14.1
증권	2,901	2.9	-9.1	-20.4	-17.5	28.5	33.4	29.2
보험	18,387	2.6	-6.5	12.8	42.0	74.2	101.9	77.0
소프트웨어	6,094	-0.6	-13.6	-10.4	-8.9	-14.1	-26.8	-15.0
IT하드웨어	6,065	1.1	-12.2	31.8	196.4	345.5	665.1	342.7
반도체	74,604	8.8	3.8	35.5	130.1	291.1	639.7	259.1
IT가전	2,899	-2.1	-10.8	-20.7	20.0	50.0	106.7	56.5
디스플레이	704	-0.9	-11.1	-21.9	-0.6	-2.2	14.9	-0.1
통신서비스	463	0.4	-4.4	-9.8	-0.1	23.9	24.0	26.0
유틸리티	1,172	3.2	-5.8	-9.3	-20.6	-15.7	-5.3	-13.7

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	16.6	17.7	3.6	3.2	3.3	18.4	19.1	18.8	0.2	3.5	
선진국	20.7	17.9	19.1	3.8	3.4	3.6	18.5	19.2	18.9	-0.1	3.4	
신흥국	13.2	10.9	11.9	2.4	2.0	2.2	18.0	18.8	18.5	1.4	3.7	▲
북미	22.6	19.2	20.5	5.0	4.4	4.6	22.1	22.7	22.5	0.3	1.8	
유럽	15.7	14.2	14.9	2.4	2.2	2.3	15.1	15.5	15.4	0.3	1.1	
퍼시픽	17.6	15.8	16.9	2.0	1.8	1.9	11.2	11.6	11.3	0.3	2.4	
라틴	9.8	9.2	9.5	1.9	1.8	1.8	19.7	19.0	19.4	0.6	0.6	▲
EM 유럽	10.6	9.2	9.8	1.5	1.3	1.4	14.4	14.7	14.6	0.2	0.3	▲
EM 아시아	13.9	11.1	12.4	2.5	2.1	2.3	18.0	19.1	18.6	1.6	4.5	▲
선진 시장												
S&P 500	22.5	19.1	20.3	5.1	4.4	4.7	22.6	23.2	23.0	0.3	2.7	
NASDAQ	29.4	22.5	24.8	7.0	5.7	6.2	23.7	25.4	24.9	0.8	3.4	
프랑스	15.3	14.1	14.7	2.0	1.9	2.0	13.3	13.5	13.4	0.4	0.7	▲
독일	15.6	13.5	14.4	1.8	1.7	1.7	11.6	12.5	12.1	-0.7	0.4	
영국	12.8	11.9	12.4	2.2	2.1	2.1	17.3	17.3	17.2	0.0	1.4	
일본	17.5	15.5	17.0	1.9	1.8	1.9	10.9	11.5	11.1	0.4	4.0	
신흥 시장												
중국	11.6	10.1	10.8	1.3	1.2	1.3	11.4	12.0	11.7	0.1	-0.3	▽
인도	21.3	18.1	20.4	3.0	2.7	2.9	14.2	15.0	14.4	0.0	1.7	
한국	9.3	7.0	8.0	2.8	2.1	2.4	29.8	29.3	29.5	3.1	9.1	▲
대만	25.2	19.9	22.2	5.5	4.6	5.0	22.0	23.3	22.7	0.7	3.8	
브라질	8.1	7.7	7.9	1.7	1.5	1.6	20.5	19.6	20.0	-0.6	0.9	

기준일: 2026.06.24

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	17.7				○		●				
선진국	19.1					○		●			
신흥국	11.9				○	●					
북미	20.5			○			●				
유럽	14.9							○ ●			
퍼시픽	16.9								○	●	
라틴	9.5						○	●			
EM 유럽	9.8									○	●
EM 아시아	12.4				○ ●						
S&P 500	20.3			○			●				
NASDAQ	24.8			○	●						
프랑스	14.7						○	●			
독일	14.4						○		●		
영국	12.4					○		●			
일본	17.0								○	●	
중국	10.8					○ ●					
인도	20.4			○ ●							
한국	8.0			●	○						
대만	22.2										○ ●
브라질	7.9					○	●				

기준일: 2026.06.24  
 자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2026년	2027년	2028년	27-28년 평균
권역(대)	전세계	27.0	16.6	12.4	14.5
	선진국	21.5	15.5	12.8	14.1
	신흥국	58.7	21.4	10.8	16.1
권역(소)	북미	24.0	17.6	14.0	15.8
	유럽	17.4	10.4	10.2	10.3
	퍼시픽	13.8	11.2	8.9	10.1
	라틴	29.6	5.7	5.5	5.6
	EM 유럽	18.5	15.2	10.5	12.9
	EM 아시아	70.5	24.4	11.9	18.1
선진국	S&P 500	24.5	18.1	14.2	16.2
	NASDAQ	42.5	31.2	20.2	25.7
	프랑스	21.1	8.3	9.3	8.8
	독일	8.4	15.5	13.6	14.6
	영국	19.4	7.5	8.0	7.8
	일본	13.9	12.9	10.7	11.8
신흥국	중국	13.6	15.0	13.4	14.2
	인도	12.1	17.9	12.6	15.2
	한국	283.8	32.2	5.8	19.0
	유럽	17.4	10.4	10.2	10.3
	브라질	37.4	4.8	5.3	5.0

기준일: 2026.06.24

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.

---