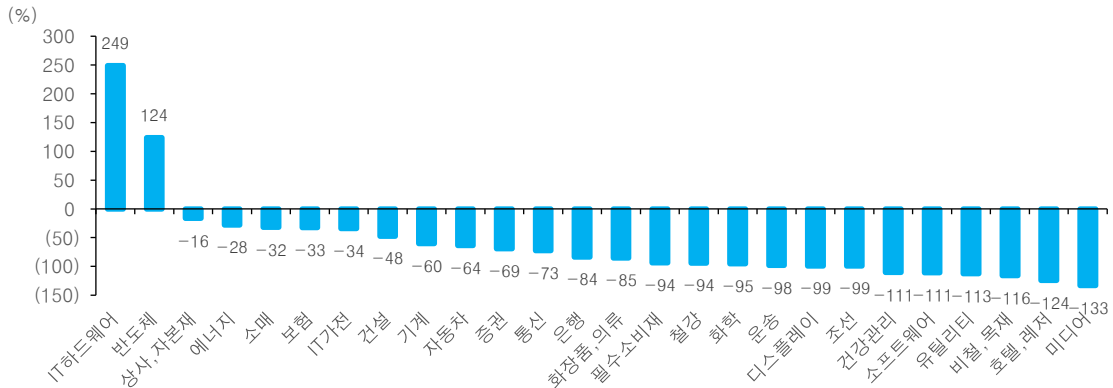


Instant comment

[상반기 마감시황] 상반기 101% 상승한 코스피 핵심 넷

- 2026년 상반기 마무리. 연초 이후 KOSPI, KOSDAQ 각각 +101.1% -1% 등락(6/29 종가 기준). 금일은 +1%, -0.5% 등락. 상반기 한국 주식시장의 성격은 역대급 반기 수익률을 제외하고 1) 반도체와 IT 하드웨어 중심 쏠림, 2) KOSDAQ 소외, 3) 외국인 역대급 순매도, 4) 역대급 변동성 으로 요약 가능한 다사다난 했던 반기

상반기 KOSPI 대비 업종별 상대수익률(6월 29일 종가 기준)



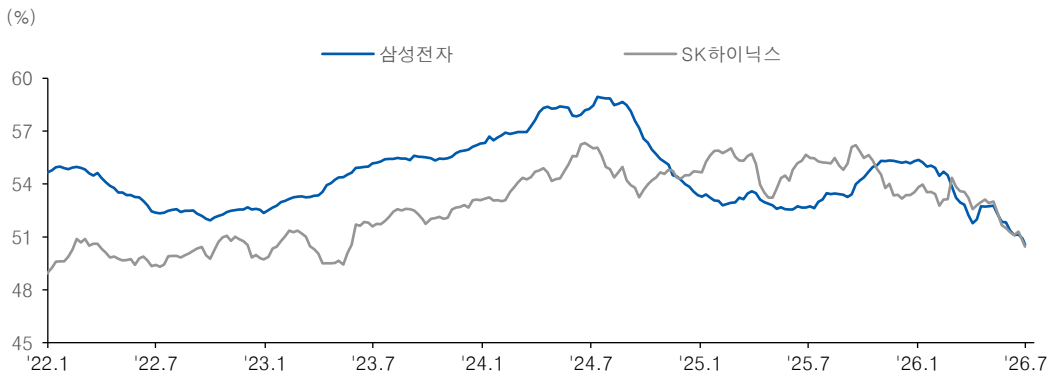
자료: 에프엔가이드, 유안타증권 리서치센터

- 1) 반도체와 IT 하드웨어 중심 쏠림 : 상반기 IT하드웨어, 반도체 제외 전 업종 KOSPI 수익률 하회. 이는 뚜렷한 IT 섹터 중심 이익 추정치 상승에 기반. 공급 제약 지속되는 가운데 수출 및 스토리지 가격 상승 동반 현재진행형. 상승 추세 꺾일만한 펀더멘털 노이즈 발생하지 않았으며 이평선과의 이격도 과대, RSI(14일) 과매수 구간 진입 등 기술적 과매수 구간 진입 등이 조정 유발
- 2) KOSDAQ 소외: 삼성전자-SK하이닉스 중심 반도체 강세 및 호실적 대형주 랠리 지속되며 KOSDAQ 부진 지속. 개인 및 외국인 수급 모두 대형주에 집중되는 가운데 이익 모멘텀마저 KOSPI 대비 현저히 떨어지는 KOSDAQ은 기술적 과매도 구간 진입(전일 코스닥 급등 사례) 및 정책 모멘텀(ex. 7/1~3일 진행될 코스닥 30주년 기념식) 부각되는 시기 일부 제외하면 순환매도 어려울 전망. 이 역시 지속 언급 중이나 현재진행형. 7월 실적 시즌 및 ADR 상장 이벤트 속 지속될 것
- 3) 외국인 역대급 순매도: 외국인 연초 이후(KRX+NXT) 177조원, 2분기 108조원, 6월 58.3조원, 전주 이후 현재까지 33조원 초 대량 순매도. 지수 연초 이후 100% 이상 상승하며 기계적 리밸런싱 물량 분기-반기말로 가며 더욱 증가. 다만 내일 하반기 시작되며 완화될 수 있을 것이란 전망. 실제로 1분기 말에도 순매도 물량 확대 후 2분기 초반 실적 시즌과 함께 대폭 축소

Instant comment

- 4) 역대급 변동성 : KOSPI 변동성 확대되며 변동성지수인 VKOSPI 90pt 돌파. 이는 팬데믹 당시 고점의 2배 수준. 대형주 수급 풀림으로 인해 대형주 시가총액 비중 높아진 상황에서, 개인투자자의 단일종목 레버리지 ETF 중심 수급 유출입이 변동성 확대 야기. 이 역시 주도 수급주체가 외국인으로 변화한다면 완화될 수 있다는 전망. 단일종목 레버리지 ETF 순매수주체는 외국인이 아닌 개인 중심으로 이어져 왔음. 삼성전자 외국인 지분율은 과거 10년내 최저점 수준. 7월 7일 삼성전자 잠정 실적, 7월 10일 SK하이닉스 ADR 나스닥 상장을 대기하며 외국인의 귀환 & 변동성의 축소 & 대형주 중심 실적 장세를 대기해야 할 시점

외국인 지분율 추이



자료: 에프엔가이드, 유안타증권 리서치센터

SK 하이닉스 ADR 상장 내용 정리

구분	핵심 내용	의미
상장 시기	2026년 7월 10일 나스닥 상장 예정	미국 투자자가 SK하이닉스를 직접 매매 가능
상장 방식	Level 3 ADR	단순 상장이 아니라 신주 발행 + 미국 자본조달 구조
조달 규모	최대 45.4조원 / 294억달러	Capex 자금 확보
희석 규모	신주 1,779만 주, 기존 주식 수 대비 약 2.5%	희석 부담은 있지만 전체 규모 대비 미미
자금 용도	용인 클러스터, 청주 P&T7, EUV 장비, HBM 후공정 투자	HBM·DRAM 공급능력 확대 목적
직접 효과	미국 시장에서 마이크로론과 직접 비교	경쟁력 대비 저평가 해소, 멀티플 리레이팅 기대
ETF 수급	나스닥·반도체 ETF 중심 유입 기대	상장 이후 패시브 자금 유입 기대
추가 수급	AI 테마형·이머징 ETF등 외에도 중장기적으로 필라델피아 반도체지수 편입 기대감 유효	단기보다 중장기 편입 수요 기대
핵심 해석	미국 자본조달 + ETF 편입 + 마이크로론 대비 재평가	희석보다 리레이팅 기대가 더 큰 이벤트

자료: 유안타증권 리서치센터

Instant comment

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이재원)

당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.