

Morning Meeting Brief

Strategy

[퀀틴전시 플랜] 26년 상반기의 피날레, 반도체의 실적 기대감에 주목

- 반도체 업종의 실적 기대감 유효, 반도체·소부장 동반 강세
- 반기말 리밸런싱 매물 출회 경계, 장 후반 변동성 확대
- 반도체 업종으로 수급 집중, 업종별 차별화 장세 뚜렷

이경민. kyoungmin.lee@daishin.com

산업 및 종목 분석

[2Q26 Preview] 심택: 소캠2 양산 본격화, 2H26 에 주도주로 부상

- 영업이익은 2Q26 465억원(738% yoy), 3Q 558억원(350% yoy) 확대 추정
- 소캠2 양산 본격화 및 비메모리향 패키지(FC CSP, SIP) 매출 확대
- 2026년 영업이익은 1349%(yoy) 증가 추정, 반도체 PCB 중 주도주

박강호. kangho.park@daishin.com

[Issue Comment] 텐티움: 중국 회복 가시화 시 반등 기대

- 2026년 영업이익 864억원(YoY+35%, OPM 23%) 추정
- 현재까지 수출 데이터 부진하나 3Q 중국 VBP 시행 여부 확인 필요
- 자사주 소각과 주주환원 확대 기대는 할인 축소 요인

한승협. Songhyeop.han@daishin.com

[2Q26 Preview] 우리금융지주: 실적과 CET1 비율 모두 향상

- 2분기 순이익 9,000억원 수준 경상적 레벨로 회복 전망
- 대기업대출 약진 중에도 마진이 오히려 상승, 이자이익 증가
- 동양생명 포괄적 주식교환, 발표된 일정대로 진행될 것

박혜진. hyejin.park@daishin.com

[2Q26 Preview] KB 금융: 적극 매수 구간

- 증권 중심 비은행 계열사 약진, 또 다시 분기 최고 실적 경신 예상
- 넘사벽 CET1 비율, 6월말 13.71%로 하반기 추가 여력 7,600억원
- 증권 증자로 이익 증가 전망, 중앙그룹 디폴트 영향 매우 미미

박혜진. hyejin.park@daishin.com

26년 상반기의 피날레, 반도체의 실적 기대감에 주목

- 반도체 업종의 실적 기대감 유효, 반도체 소부장 동반 강세
- 반기말 리밸런싱 매물 출회 경계, 장 후반 변동성 확대
- 반도체 업종으로 수급 집중, 업종별 차별화 장세 뚜렷

반도체 업종의 실적 기대감 유효, 반도체 소부장 동반 강세

최근 반도체 업종은 극심한 변동성에 노출. 마이크론의 FY2026 3분기 실적 발표는 메모리 반도체의 중장기적 수요와 수익성을 증명했고, 주가 상방 압력으로 작용. 그럼에도 애플의 반도체 비용 부담에 따른 제품 가격 인상과 마이크론, 삼성전자, SK하이닉스의 담합 관련 소송 등 노이즈가 이어지며 반도체 업종 경계심리가 유입. 다만 반도체 업종의 실적 기대감은 유효한 상황. 이에 저가 매수세가 유입되며 반도체 업종은 가파른 상승세를 나타냈고, 코스닥 내 반도체 소부장 업종으로도 온기가 확산되며 전반적으로 강세.

코스피 반도체: 삼성전자(+3.4%), SK하이닉스(+0.8%), SK스퀘어(+3.5%)

코스닥 소부장: 주성엔지니어링(+13.8%), 피에스케이(+10.3%), 테스(+15.8%)

반기말 리밸런싱 매물 출회 경계, 장 후반 변동성 확대

금일 국내 증시는 상반기 마지막 거래일을 맞은 가운데, 장 후반 기관 수급이 이탈하며 변동성 확대. 외국인 투자자는 6월에만 48조 6,244억원 순매도하며, 5월 44조 7,130억원 순매도에 이어 대규모 매도를 지속.

다만 외국인의 대량 매도는 국내 증시 강세에 따른 비중 조정 매물로 해석. 코스피의 외국인 투자자 지분율은 현재 40.06%로 5월 말 39.13% 대비 상승. 외국인의 국내 증시 이탈로 단정짓기는 어려움.

한편, 미국과 이란의 후속 협상이 카타르에서 개최될 예정인 가운데, 미국 측에서 대표가 카타르로 출발했다는 소식. 이란 측의 공식 답변이 확인되지 않았지만, 양측 간 군사 충돌이 중단되고 유가가 하락 안정세가 유지되고 있다는 점은 긍정적.

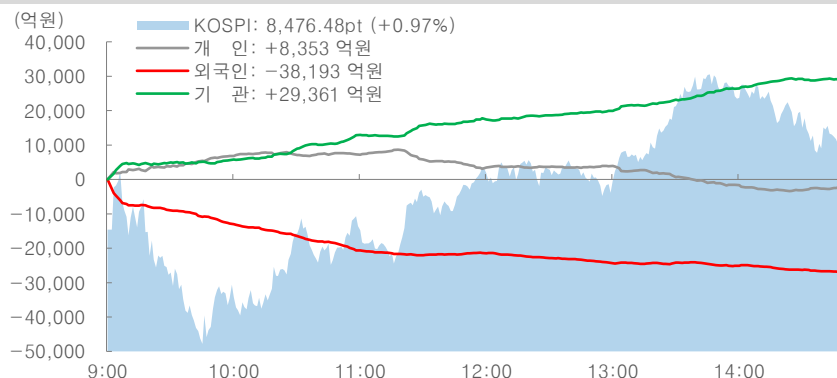
반도체 업종으로 수급 집중, 업종별 차별화 장세 뚜렷

기판 업종은 수주 계약 소식으로 상승했고, 전력기기 업종은 국내 대규모 반도체 투자에 따른 전력 인프라 구축 기대감이 긍정적.

IT하드웨어: 삼성전기(+7.2%), LG이노텍(+7.2%), 대덕전자(+16.3%)

전력기기: LS ELECTRIC(+6.3%), 효성중공업(+5.0%), HD현대일렉트릭(+3.7%)

KOSPI 투자주체별 수급 및 장중흐름



자료: 대신증권 Research Center

심텍 (222800)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

170,000

상향

현재주가

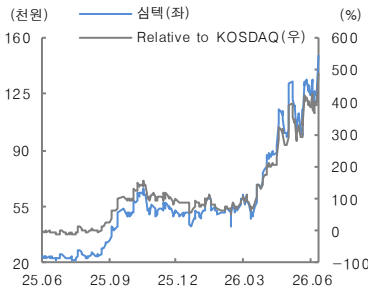
148,700

(26.06.30)

기전 및 전자부품업종

KOSDAQ	916.18
시가총액	5,571십억원
시가총액비중	0.97%
자본금(보통주)	19십억원
52주 최고/최저	148,700원 / 21,650원
120일 평균거래대금	736억원
외국인지분율	13.25%
주요주주	심텍홀딩스 외 5 인 32.56% 삼성자산운용 6.90%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	25.9	188.7	201.3	517.0
상대수익률	47.7	248.9	204.4	426.3



소캠2 양산 본격화, 2H26에 주도주로 부상!

- 영업이익은 2Q26 465억원(738% yoy), 3Q 558억원(350% yoy) 확대 추정
- 소캠2 양산 본격화 및 비메모리향 패키지(FC CSP, SiP) 매출 확대
- 2026년 영업이익은 1349%(yoy) 증가 추정, 반도체 PCB 중 주도주

투자 의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 170,000원 상향(6.3%)

실적은 2026년 2Q 호조 및 하반기(3Q&4Q)에 확대될 전망. 영업이익은 1Q26에 137억원 기록 이후에 2Q 465억원으로 239%(qoq) 증가 추정, 그리고 3Q 558억, 4Q 560억원으로 확대될 전망. 소캠2(SOCAMM2 : AI 서버용 차세대 저전력 D램 모듈) 매출이 종전의 예상을 상회하면서 본격적인 수익성 개선에 진입을 예상. 2026년 / 2027년 주당순이익(EPS)을 종전대비 각각 11.4%, 19.3%씩 상향. 목표 주가는 170,000원(2027년 EPS X 목표 P/E 34.9배(실적 호조 상단) 상향(6.3%) 및 투자 의견은 매수(BUY)를 유지

지난 1달(6월) 기간에 심텍 주가는 25.9% 상승한 반면에 대덕전자 -19.5%, 코리아씨키트 -19.9%, 티엘비(권리락 포함) -27.0%, 이수페타시스 -10.7% 하락을 비교하면 주가의 차별화는 진행. 3Q26 기간에 소캠2 양산 확대 및 2026년 실적 상향의 예상을 반영하면 반도체 PCB 업종에서 주도주 역할을 전망. 투자포인트는

2026년 소캠2 및 비메모리 패키지 매출 확대, 영업이익은 1349%(yoy) 증가 추정

1) 엔비디아의 소캠2 양산은 6월에 본격화되면서 심텍의 2026년 2Q, 3Q 실적 호조가 예상. 심텍은 엔비디아내 최대 공급업체인 동시에 메모리 3사내 높은 점유율을 확보, 수혜를 예상. 삼성전자, SK하이닉스, 마이크론의 소캠2 생산에 유일하게 모두 참여 중. 또한 경쟁사대비 유일하게 소캠2에 채택된 반도체 패키지와 모듈을 동시에 공급하여 수혜 규모도 차별화. 엔비디아는 소캠2에서 메모리(LPDDR5) 용량을 축소하였으나 소캠2 생산 규모는 종전 계획대비 증가로 분석. 메모리 가격 상승의 부담을 축소, 반대로 생산을 증가하여 서버향 영역에서 소캠2 점유율 확대 전략으로 전환. 2026년 6월에 생산이 진행되면서 2026년 3Q 실적의 추가 상향 가능성에 주목할 시점으로 판단

2) 영업이익은 2026년 1,720억원으로 1,349%(yoy) 증가를 예상. 또한 2027년 2,170억원으로 26.2%(yoy) 증가 추정. 소캠2 매출 확대 속에 비메모리 반도체 패키지인 FC CSP 및 SiP 매출 증가가 반영. 메모리 사양의 상향으로 패키지의 형태가 종전의 CSP에서 FC CSP, SiP로 전환, 고부가 매출 비중 확대로 평균공급단가 상승, 가동률 확대로 믹스 효과가 예상

(단위: 십억원 %)

구분	2Q25	1Q26	2Q26		3Q26					
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	341	422	450	450	32.1	6.6	463	483	29.4	7.2
영업이익	6	14	46	46	738.4	239.0	44	56	350.4	20.0
순이익	-19	15	39	39	흑전	169.0	37	47	593.3	19.5

자료: 심텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

덴티움 (145720)

한송협

songhyeop.han@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

78,000

유지

현재주가

41,400

(26.06.29)

의료 장비 및 서비스 업종

중국 회복 가시화 시 반등 기대

- 2026년 영업이익 864억원(YoY+35%, OPM 23%) 추정
- 현재까지 수출 데이터 부진하나 3Q 중국 VBP 시행 여부 확인 필요
- 자사주 소각과 주주환원 확대 기대는 할인 축소 요인

투자 의견 매수, 목표주가 78,000원 유지

목표주가는 2026F EPS 7,102원에 Target PER 11.0배를 적용해 산출. Target PER은 스트라우만 제외 글로벌 Peer 2026F PER 평균에 20% 할인

현재 주가는 2026F PER 6배 중반, 12개월 선행 PER 5배 초반에 거래 중. 절대 저PER 종목은 다수 존재하나 2026년 영업이익 회복과 자사주 소각 효과를 감안하면 현 밸류에이션은 낮은 수준. 중국 VBP 지연, 국내 부진, 수출 데이터 약세는 주가에 상당 부분 반영된 상황. 향후 중국 주문 회복 가시화 시 밸류에이션 할인 축소 기대

아직 아쉬운 수출 데이터, 중국 확인이 더 중요한 구간

2026년 매출액 3,714억원(YoY+7%), 영업이익 864억원(YoY+35%, OPM 23%) 추정. 외형 회복은 완만하나 이익 회복은 선제적으로 확인. 1Q26 매출액 714억원(YoY-7%), 영업이익 159억원(YoY+65%, OPM 22%) 기록. 중국 VBP 2.0 시행 지연과 국내 수요 부진에도 저가 원재료 투입, 제조원가 절감 효과로 GPM 76.7%까지 개선. 2Q26 매출액은 852억원(YoY+4%), 영업이익 172억원(YoY+11%, OPM 20%) 추정. 1Q의 높은 GPM은 정상화되었으나 OPM 20% 내외 방어 가능 전망

수출 데이터는 아직 회복을 확실하기 어려운 수준. 2026년 1~5월 누적 수출액은 3,275만달러(YoY -24%) 수준. 다만 2Q까지의 수출 부진보다 3Q 이후 중국 주문 정상화 여부가 핵심 변수. 중국 VBP 2.0은 7월 공고, 입찰 이후 빠르면 8월 시행 가능성 거론. 시행 시점 가시화 시 유통상 PO 회복 가능성 존재. 2026년 중국 매출액 1,496억원(YoY+13%) 추정. 중국 외 지역은 아시아 성장과 러시아 PO 회복에 따른 유럽 매출 개선 기대

자사주 소각과 주주환원 기대는 할인 축소 요인

2026년 2월 81만주, 3월 163만주 자기주식 소각. 총 소각 주식 수는 약 244만주이며 발행주식수는 862만주로 감소. 자사주 소각은 EPS 개선으로 연결되는 구조적 변화. 또한, 600억원 규모 자기주식 취득 신탁계약도 체결

주요주주 관련 이슈는 주주환원과 기업가치 제고에 대한 시장 관심을 높이는 계기로 판단. 회사는 CAPEX 부담이 없는 범위에서 자사주 매입과 소각을 지속 추진할 계획. 실적 회복과 주주환원 정책이 맞물리며 밸류 할인 축소 기대

영업실적 및 주요 투자지표

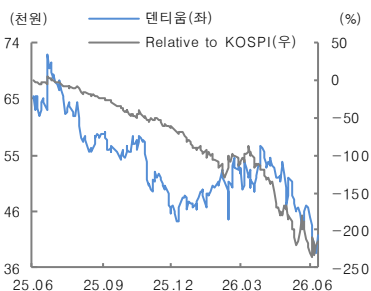
(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	408	346	371	426	487
영업이익	98	64	86	104	118
세전순이익	94	23	80	92	110
총당기순이익	72	16	62	70	84
지배지분순이익	73	16	62	70	84
EPS	6,569	1,483	6,851	8,118	9,705
PER	9.5	31.2	6.5	5.5	4.6
BPS	50,111	50,812	68,502	79,181	88,308
PBR	1.2	0.9	0.6	0.5	0.5
ROE	14.3	2.9	10.5	10.8	11.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 덴티움, 대신증권 Research Center

KOSPI	8394.65
시가총액	357십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	5십억원
52주 최고/최저	71,900원 / 38,300원
120일 평균거래대금	22억원
외국인지분율	15.27%
주요주주	정성민 외 6 인 24.32% 국민연금공단 7.42%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-11.3	-21.9	-5.8	-34.3
상대수익률	-10.5	-49.4	-52.6	-76.1



우리금융지주 (316140)

박혜진

권용수RA

hyejin.park@daishin.com

yongsu.kwon@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

43,000

유지

현재주가

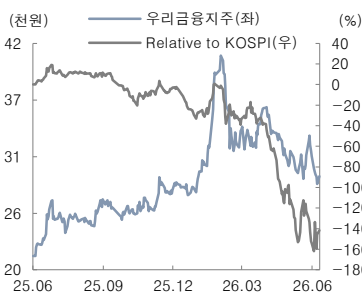
(26.06.29)

29,100

은행업중

KOSPI	8,394.65
시가총액	21,362십억원
시가총액비중	0.32%
자본금(보통주)	3,803십억원
52주 최고/최저	40,800원 / 22,450원
120일 평균거래대금	770억원
외국인지분율	45.51%
주요주주	우리금융지주(우) 1인 7.70% BlackRock Fund Advisors 외 13인 7.09%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.0	-13.4	3.0	29.3
상대수익률	-1.1	-43.9	-48.2	-52.9



실적과 CET1비율 모두 향상

- 2분기 순이익 9,000억원 수준 경상적 레벨로 회복 전망
- 대기업대출 약진 중에도 마진이 오히려 상승, 이자이익 증가
- 동양생명 포괄적 주식교환, 발표된 일정대로 진행될 것

투자의견 매수, 목표주가 43,000원 유지

향상된 CET1비율로 상반기 2,000억원 자사주 매입에 이어 하반기 1,500억원 추가 진행할 가능성 높음. 현금배당 1.15조원(DPS 1,560원), 자사주 매입 3,500억원으로 '26년 총 환원율 48.7% 달성 전망. 빨라진 자회사 통합 시기로 '27년부터 본격적인 실적 기여 전망

2Q26 지배주주 순이익 8,901억원(QoQ +47.4% YoY -4.8%) 기록 전망

2분기 순이익은 컨센서스를 소폭 하회하나 본연의 경상적인 실적수준을 회복할 전망. 대기업대출 중심 기업대출 성장세가 지속되고 있어 이자이익이 꾸준히 개선되고 있음. 당 분기에도 대기업대출은 분기 대비 7% 이상 성장 예상되는데, 지난 22일 동사는 생산적금융에 10조원을 2년에 걸쳐 추가 지원하기로 발표. 동사의 '25년 기업대출 증가액은 11.6조원이었는데 올해 5.8조원 추가 집행될 전망. 이에 따라 대기업대출 성장세는 연중 지속될 것으로 예상. 최근 모든 은행이 생산적금융 지원에 따라 기업대출에 집중하고 있어 마진 훼손에 대한 우려가 있음. 동사 역시 자유로울 수 없으나 2분기에도 은행 마진이 3bp 상승 예상됨에 따라 영향은 크지 않은 것으로 파악

비이자이익은 은행 수수료이익이 워낙 좋고, 증권도 실적이 개선됨에 따라 1분기 대비 30% 가까이 증가 전망. 환율 상승도 30원에 불과하여 비화폐성 환차손실 200억원으로 1분기 -530억원 대비 축소된 영향도 존재. 다만 보험은 계리적이정 선진화방안 적용으로 CSM감소 및 사업비 증가로 실적 감소 가능성이 높음. 2분기 비이자이익 5,820억원(QoQ +27.9%, YoY +10.3%) 기록 전망. 중앙그룹 전체 익스포저는 1,500억원, 디폴트 6개사 익스포저는 1,110억원으로 당 분기 총당금 400억원 반영 예상. 담보대출 비중은 70% 이상으로 추정. 6월말 CET1비율은 13.62%로 소폭 상승 전망

동사는 최근 동양생명 잔여지분 포괄적 주식교환 발표이후 주주간담회를 두 차례 진행. 관건이 되는 사항은 대주주 지분 인수가격과 교환가액의 차이에 대한 부분이며, 산출근거가 자본시장법에 따라 적법하게 산정되었기 때문에 기 발표한 스케줄에 따라 진행될 것으로 예상

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	10,440	10,955	11,339	11,948	12,549
영업이익	4,253	3,688	4,206	4,546	4,794
순이익	3,086	3,140	3,067	3,281	3,455
YoY	22.61	1.76	-2.33	6.96	5.32
ROE	9.0	8.7	7.8	8.1	8.6
EPS	4,159	4,278	4,251	4,639	5,038
BPS	45,959	49,092	54,259	57,496	61,287
PBR	0.32	0.57	0.52	0.49	0.46
PER	3.51	6.55	6.59	6.04	5.56

자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

KB금융 (105560)

박혜진
권용수RA

hyejin.park@daishin.com
yongsu.kwon@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월
목표주가

190,000
유지

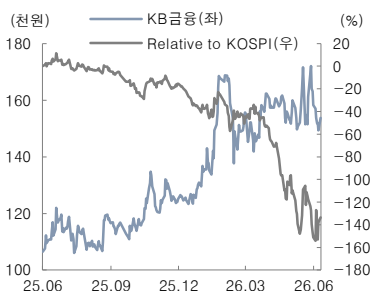
현재주가
(26.06.29)

153,700

은행업중

KOSPI	8,394.65
시가총액	54,516십억원
시가총액비중	0.82%
자본금(보통주)	2,091십억원
52주 최고/최저	172,000원 / 106,000원
120일 평균거래대금	2,024억원
외국인지분율	80.00%
주요주주	국민연금공단 9.33%
	Capital Research and Management Company 외 2인 7.12%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.1	1.0	22.4	39.0
상대수익률	3.0	-34.6	-38.5	-49.4



적극 매수 구간

- 증권 중심 비은행 계열사 약진, 또 다시 분기 최고 실적 경신 예상
- 넘사벽 CET1 비율, 6월말 13.71%로 하반기 추가 여력 7,600억원
- 증권 증자로 이익 증가 전망, 중앙그룹 디폴트 영향 매우 미미

투자의견 Buy, 목표주가 190,000원 유지

당초 우리는 동사의 상반기 CET1비율을 13.64%로 예상하고 있는데, RWA관리가가 워낙 잘 되고 있어 13.71%로 수정. 이에 따라 하반기 추가 자사주 매입 규모를 5,100억원에서 6,000억원으로 수정하였는데. 여력으로 보면 7,600억 원까지 가능할 전망. '26년 현금 배당금 1.6조원, 자사주 매입 금액 1.8조원으로 총 환원액은 3.4조원에 육박. 업종 내 최고의 실적과 더불어 최고의 환원 규모를 보유하고 있음에도 최근 지속된 조정으로 PBR은 0.85배에 불과. 적극적 매수타이밍이라는 판단

2Q26 지배주주 순이익 1.92조원(QoQ +1.3% YoY +10.2%) 기록 전망

2분기에도 역대 최고 실적을 경신할 전망. 4대 금융지주 가운데 가장 완성도 높은 비은행 포트폴리오로 비이자이익이 약진할 것이기 때문. 비이자이익 호조의 중심에는 1분기와 마찬가지로 증권 실적 개선이 견인

2분기 일평균 거래대금이 90조원을 상회하여 1분기 대비 21.4% 증가. 주식 시장 호조는 증권 브로커리지 실적 개선뿐만 아니라 은행 수수료수익 개선에도 기여. 금리 상승하여 매매평가손익은 1분기 대비 감소하겠으나 수수료수익이 워낙 좋기 때문에 비이자이익 1.65조원(QoQ +0.2%, YoY +15.6%)으로 1분기와 유사하거나 소폭 증가할 것으로 전망. 지주는 얼마전 증권에 1조원 증자를 결정, 주식 시장 활황에 따른 리테일 신용한도 확대 및 IB, 트레이딩 등 증권영업 전반적으로 자본배분 예정. 특히 IMA심사기준이 달라짐에 따라 (자기자본 8조원 이상, 2년간 유지해야함) 신사업 진출 대비 목적도 존재. 확대된 자본력으로 '26년 증권 순이익 1.2조원 전망

중앙그룹 관련 전체 익스포저는 900억원으로 500억원 이상이 담보 대출이며 금번 디폴트 및 워크아웃 신청한 6개사에 대한 익스포저는 590억원으로 당분기 150억원 총당금 적립 예상. 은행 마진은 대기업 대출 경쟁 심화됨에 따라 1분기 수준이 유지될 가능성이 크며 원화대출은 분기 대비 1% 내외 성장 전망. 6월말 CET1비율은 환율상승에도 13.71%로 1분기 대비 상승하여 하반기 추가 자사주 매입 여력은 7,600억원임. 우리는 보수적으로 6,000억원 추정하였으나 이 보다 높을 가능성이 큼

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	17,028	17,945	19,152	18,862	19,272
영업이익	8,046	8,531	9,544	9,216	9,466
순이익	5,078	5,843	6,491	6,310	6,492
YoY(%)	9.6	15.1	11.1	-2.8	2.9
ROE	8.8	9.9	10.6	9.8	9.7
EPS	13,034	14,996	18,729	18,205	20,359
BPS	148,573	151,573	177,411	192,257	209,634
PER	5.4	8.4	8.0	8.2	7.4
PBR	0.47	0.83	0.85	0.78	0.72

자료: KB금융, 대신증권 Research Center

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.