

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 선행 PER 7 배 이하에서 2Q 프리어닝 시즌



[투자전략팀]

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

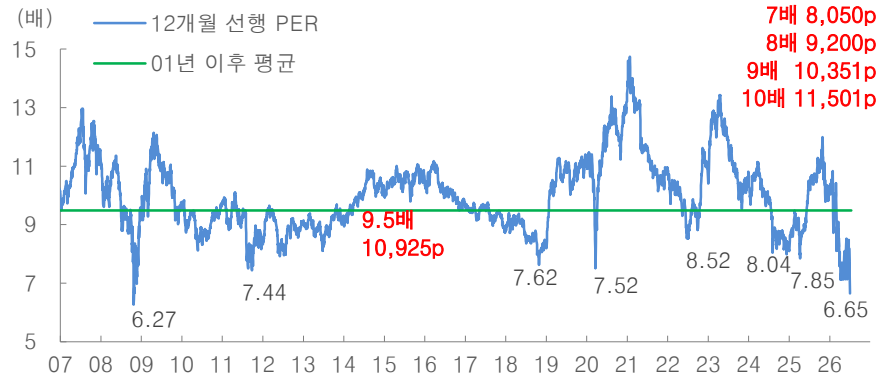
선행 PER KOSPI 7배 이하, 반도체 5배. 2Q 실적 확인은 실적 호조 & 불확실성 해소

- 통화정책 불확실성과 반도체 업종과 관련한 악재성 이슈가 쏟아지며 KOSPI 급락 지속, 8,000선 하향 이탈. 1) 오픈 AI IPO 일정 연기(올해 하반기에서 내년으로) 소식. 1조달러 수준의 기업가치를 목표했으나, 투자금 모집에 어렵기 때문. AI 투자에 대한 의구심 확산. 2) 애플은 반도체 가격 상승에 따른 비용 부담으로 제품 가격 인상, 반도체 비용 부담에 따른 수요 둔화 우려 증폭, 3) 메타가 여분의 AI 연산 자원을 외부에 판매하는 클라우드 인프라 사업을 추진한다는 소식 또한 반도체 수요에 대한 불확실성을 자극
- 반면 긍정적인 이슈도 존재. 정부가 3대 메가 프로젝트를 발표하며 AI 데이터센터 및 반도체 생산 공장 확대에 따른 기대감 확산. 여기에 한국 6월 수출은 전년 대비 +70.9% 급증한 1,022.5억달러를 기록. 이번에도 반도체가 수출 호조를 주도. 반도체 6월 수출은 전년 대비 +199.5% 증가한 448.2억달러. 컴퓨터 수출도 +308.8% 증가한 51.1억달러를 기록. AI 투자 확대에 따른 SSD 수요가 여전히 견조하게 유지되고 있음을 시사. 다만 DRAM과 SSD 수출단가가 전월 대비 소폭 하락한 점은 반도체 가격 고점 통과 우려로 이어지며 차익매물 압력 확대
- 다음주 국내 증시는 본격적인 2분기 프리어닝 시즌에 돌입. 7월 7일 삼성전자 잠정 실적 발표가 분기점. 현재 삼성전자의 2분기 영업이익 3개월 컨센서스는 85.6조원, 1개월 컨센서스는 84.8조원. 최근 반도체 수요, 수익성 논란과 인센티브 반영에 따라 실적 전망치 소폭 하향 조정(1개월 컨센서스가 3개월 하회). 그럼에도 3월 말 기준 3개월 컨센서스 48.4조원, 1개월 컨센서스 54.5조원이었던 점을 감안하면 이익 모멘텀은 뚜렷하며 실적 개선에 근거한 상승 추세 이어갈 것으로 예상
- 비반도체 업종에서의 이익 개선 가능성도 유효. 최근 비반도체의 수출은 전년 대비, 전분기 대비 큰 폭으로 상승했으나, 영업이익 전망은 전년대비 정체, 전분기대비 역성장으로 컨센서스 형성. 향후 수출 모멘텀대비 실적 눈높이가 크게 낮음을 시사. 2분기 비반도체 업종, 특히 수출주들의 실적 호조, 서프라이즈 가능성이 높다고 판단
- 견고한 실적 모멘텀, 실적 전망 상향 조정에 힘입어 현재 KOSPI의 12개월 선행 EPS는 1,150p로 레벨업. KOSPI 8,000선 하향이탈로 12개월 선행 PER은 6.65배에 불과. 금융위기(당시 저점 PER 6.27배) 이후 최저 수준. 실적대비 극심한 저평가 영역. 이 과정에서 반도체, 자동차, 2차전지, 조선, 방산, 기계 등 기존 주도주들이 주간, 월간(선행 EPS 대비 주가 변화율) 기준 저평가 영역으로 전환, 저평가 정도 확대
- 2분기 실적 결과가 예상보다 양호할 경우 강한 상승 반전 예상. 만약 실적 결과가 예상보다 부진하더라도 쇼크만 아니라면 불확실성 해소, 저평가 매력 재평가로 분위기 반전 가능. 그만큼 업황/실적 우려와 불확실성이 주가에 충분히 선반영되어 있다고 판단. Deep Value 국면에서 추가적인 하락, 급락은 KOSPI 단기 UnderShooting 국면으로 판단. 기존 주도주 비중확대, 매집 전략을 강화해 나갈 필요가 있음

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 선행 PER은 6.65배로 금융위기 이후 처음으로 7배 하회. 극심한 저평가 영역

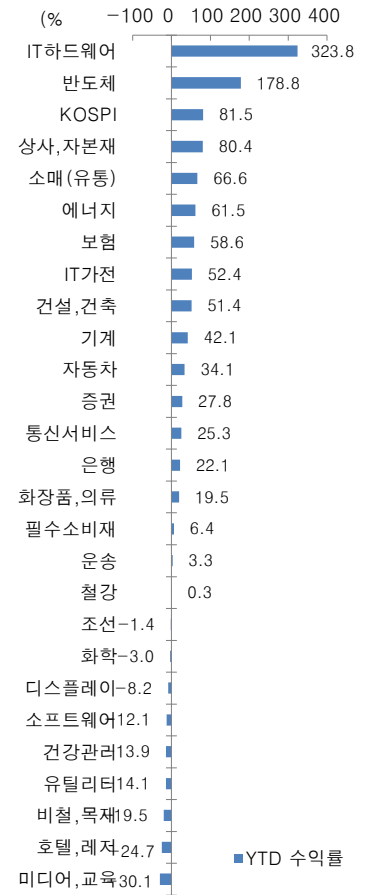


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	7,648	-7.9	-14.4	-13.1	46.1	77.5	148.7	81.5
에너지	7,696	-6.6	-8.6	-4.2	28.5	62.7	79.3	61.5
화학	4,338	-3.0	-1.3	-18.2	-9.5	-0.1	18.7	-3.0
비철, 목재	5,696	-1.4	-1.7	-17.7	-25.3	-18.1	4.4	-19.5
철강	2,176	0.2	-1.6	-20.5	-10.1	2.1	4.1	0.3
건설, 건축	2,302	-3.5	4.6	-7.8	-2.2	55.3	49.8	51.4
기계	12,736	-5.5	2.8	-8.9	13.2	38.6	76.6	42.1
조선	8,601	-1.9	-0.6	-12.8	-1.7	-0.1	28.0	-1.4
상사, 자본재	6,264	-1.6	-5.0	-9.0	34.7	76.2	134.5	80.4
운송	1,820	1.8	2.8	0.5	0.8	4.5	2.0	3.3
자동차	15,892	0.1	-1.4	-28.1	4.9	34.3	72.5	34.1
화장품, 의류	5,861	1.6	9.9	4.1	8.9	18.0	11.9	19.5
호텔, 레저	1,740	1.8	4.2	-5.2	-12.2	-23.3	-21.0	-24.7
미디어, 교육	551	3.3	9.3	-1.8	-15.9	-32.1	-28.1	-30.1
소매(유통)	3,357	-2.3	0.2	12.8	47.6	70.4	63.9	66.6
필수소비재	7,251	2.6	4.0	-2.8	1.6	7.0	3.4	6.4
건강관리	9,116	0.7	1.7	-3.0	-11.4	-16.8	7.7	-13.9
은행	3,269	4.3	7.1	4.0	5.9	22.9	36.9	22.1
증권	2,869	-3.8	-1.1	-13.5	-12.6	25.8	37.0	27.8
보험	16,475	-1.8	-10.4	-14.0	39.4	59.7	81.9	58.6
소프트웨어	6,296	1.0	3.3	-25.7	0.8	-14.2	-16.6	-12.1
IT하드웨어	5,807	-11.7	-4.3	-2.4	211.9	312.1	640.5	323.8
반도체	57,922	-11.9	-22.4	-13.9	98.2	163.1	482.6	178.8
IT가전	2,823	-2.0	-2.6	-33.4	12.6	55.2	99.6	52.4
디스플레이	647	-2.2	-8.1	-32.8	-4.2	-8.6	7.3	-8.2
통신서비스	460	-0.1	-0.5	-19.1	1.1	27.3	17.7	25.3
유틸리티	1,167	0.3	-0.4	-2.6	-12.4	-12.8	-0.2	-14.1

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	19.1	16.3	17.4	3.5	3.1	3.3	18.5	19.3	19.0	-0.3	2.0	
선진국	20.5	17.7	18.8	3.8	3.4	3.6	18.6	19.3	19.1	-0.5	1.5	
신흥국	12.8	10.4	11.5	2.3	2.0	2.2	18.2	19.2	18.7	1.2	4.2	
북미	22.4	18.9	20.2	5.0	4.3	4.6	22.3	22.9	22.7	0.9	2.3	▲
유럽	15.6	14.2	14.9	2.4	2.2	2.3	15.1	15.5	15.4	-1.6	-1.0	
퍼시픽	17.5	15.7	16.8	1.9	1.8	1.9	11.2	11.6	11.3	-0.5	1.6	
라틴	9.6	9.1	9.4	1.9	1.7	1.8	19.8	19.0	19.4	-0.8	-0.4	
EM 유럽	10.5	9.1	9.7	1.5	1.3	1.4	14.2	14.6	14.6	-2.9	-3.2	
EM 아시아	13.4	10.6	11.9	2.5	2.1	2.3	18.3	19.6	19.0	1.8	5.4	▲
선진 시장												
S&P 500	22.4	18.8	20.1	5.1	4.4	4.7	22.7	23.4	23.3	0.5	2.7	
NASDAQ	28.8	21.8	24.0	6.9	5.6	6.0	23.8	25.7	25.1	0.9	4.1	
프랑스	15.1	13.9	14.5	2.0	1.9	1.9	13.3	13.5	13.4	0.3	1.1	
독일	15.6	13.5	14.3	1.8	1.7	1.7	11.6	12.4	12.1	-0.3	0.2	
영국	12.7	11.7	12.2	2.2	2.0	2.1	17.2	17.3	17.2	0.5	1.6	▲
일본	17.4	15.5	16.9	1.9	1.8	1.9	11.0	11.5	11.1	0.5	4.2	
신흥 시장												
중국	11.1	9.6	10.4	1.3	1.2	1.2	11.4	12.0	11.7	-0.4	-0.7	
인도	21.3	18.0	20.3	3.0	2.7	2.9	14.2	15.0	14.5	-0.1	1.5	
한국	8.5	6.2	7.2	2.6	1.9	2.2	30.6	30.8	30.7	5.8	13.8	▲
대만	25.7	20.3	22.7	5.6	4.7	5.1	21.9	23.2	22.6	1.0	4.2	
브라질	8.1	7.8	7.9	1.7	1.5	1.6	20.6	19.5	20.0	0.4	2.0	

기준일: 2026.07.01

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	17.4			○			●				
선진국	18.8				○		●				
신흥국	11.5			○	●						
북미	20.2			○			●				
유럽	14.9							○ ●			
퍼시픽	16.8								○	●	
라틴	9.4					○		●			
EM 유럽	9.7									○	●
EM 아시아	11.9			○ ●							
S&P 500	20.1		○				●				
NASDAQ	24.0		○	●							
프랑스	14.5						○ ●				
독일	14.3						○		●		
영국	12.2					○		●			
일본	16.9								○	●	
중국	10.4				○	●					
인도	20.3			○ ●							
한국	7.2		●	○							
대만	22.7										○ ●
브라질	7.9					○	●				

기준일: 2026.07.01
 자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2026년	2027년	2028년	27-28년 평균
권역(대)	전세계	27.6	17.3	12.3	14.8
	선진국	21.9	16.0	13.0	14.5
	신흥국	60.8	23.1	9.3	16.2
권역(소)	북미	24.5	18.3	14.4	16.4
	유럽	17.4	10.4	10.2	10.3
	퍼시픽	14.1	11.1	8.7	9.9
	라틴	30.1	5.3	6.0	5.6
	EM 유럽	17.5	16.3	11.4	13.8
EM 아시아	73.3	26.5	9.9	18.2	
선진국	S&P 500	25.1	18.9	14.7	16.8
	NASDAQ	43.7	32.7	20.7	26.7
	프랑스	21.2	8.3	9.2	8.8
	독일	8.1	15.7	13.8	14.8
	영국	19.0	7.8	8.0	7.9
	일본	14.5	12.7	10.3	11.5
신흥국	중국	13.5	15.0	13.2	14.1
	인도	12.1	17.9	12.5	15.2
	한국	298.6	36.4	2.1	19.3
	유럽	17.4	10.4	10.2	10.3
	브라질	38.0	4.2	6.0	5.1

기준일: 2026.07.01

자료: I/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.
