

Conviction Call



김용구 Strategist
yg.kim@yuantakorea.com

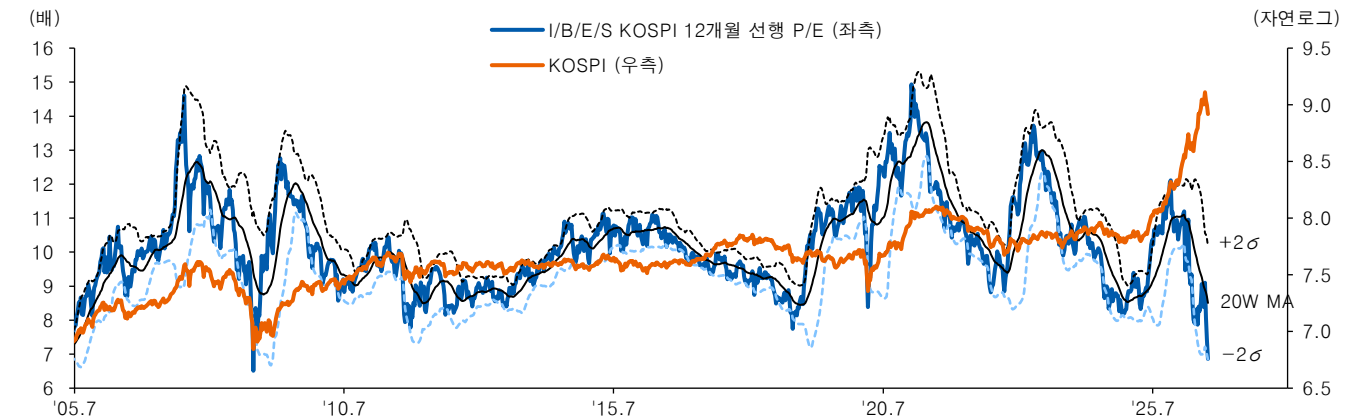
진바닥은 통과, 주도주는 불변, 전략은 AI/반도체 대표주 올인

극단적 추가/수급 변동성에 신음했던 시장은 이제 진바닥을 통과. 잡목 불확실성에 대한 적극적 사주경계를 유지하더라도, 현 가격 수준에선 시장 및 전략대안 비중확대 대응이 유리. 근거는 세가지. 1) 7/10일 종가 기준 현재 I/B/E/S 집계 KOSPI 12개월 선행 P/E는 6.8배로 통계적 과매도 극단인 -2σ(6.8배) 수준에 근접. P/E -2σ 이하 구간에서의 KOSPI 평균 투자 성과는, 4주 이후 +2.3%, 13주 이후 +6.6%, 26주 이후 +4.1%, 52주 이후 +11.2%로 전 구간 모두에서 상승. 현 P/E 6.8배는 최악의 글로벌 시스템 리스크(금융/외환/신용 위기) 발발 당시의 임계선인 -2SD(7.4배)권을 밑돌고, '08년 10월(미국 금융위기) 당시의 6.5배에 뒤 이은 역사상 두번째로 낮은 멀티플 수준에 해당. 글로벌 경기침체를 넘어 최악의 파국 현실화가 아닌 이상 그 어떤 사유로도 정당화될 수 없는 가격조정 극단이란 의미. 2) KOSPI 최근 2년 고점 대비 하락률(MDD: Maximum Drawdown)은 6말7초 속락으로 글로벌 Recession/Stagflation 및 '11년 미국 신용등급 강등, '12년 유럽 재정위기, '13년 버냉키 쇼크, '19년 미중 무역전쟁, '25년 5월 관세 쇼크, 3월 이란 전쟁 등 추세적 위기 발생 당시의 언더슈팅 마지노선에 해당하는 -20% 수준까지 하락. 이는 삼성전자/SK하이닉스 모두 마찬가지. 시장의 일시적/비이성적 과민반응은 KOSPI 7,300Pt선 내외 구간에서 진정될 공산이 큼. 3) 시장의 동적균형 변화 및 상하방 변곡점 통과를 가늠하는 KOSPI 단기 세력균형지표(Balance of Market Power Indicator 14일 MA) 역시 Selling-Climax -0.25%선(10일 현재 -0.20%)에 근접. 7/1일 이후 일 단위 -0.5% 이상의 부진세가 지속되고 있는 바, 추가 하락 없이 단순 시간의 경과만으로도 수일내 하방임계선 통과가 가능할 전망이다

하반기 및 7월 전망을 통해 강조한 바와 같이, 시장 진바닥 통과에도 불구하고 당분간(3Q)은 박스권 등락흐름이 불가피. 공간에서 인심이 나는 바, KOSPI 전고점(지수 9,114.6Pt) 돌파 및 AI/반도체 밸류체인 대표주 상승밸리 추세를 위해선 고물가/고금리(하반기 연준 1회 금리 인상)/고금리 리스크 해소와 현 Reflation에서 Goldilocks로의 매크로 국면 전환이 요구. 8~9월 중 확인될 7~8월 미국 물가지표 피크아웃 전환 여부가 이의 결자해지격 시금석에 해당. 4분기 국내외 인플레이션 점진통과, 연준 금리동결 대응 지속, 시장금리 추가 하향 안정화, Goldilocks 귀환 등의 매크로 선순환에 힘입은 국내외 증시 산타렐리 추세화 가능성에 무게를 두는 이유

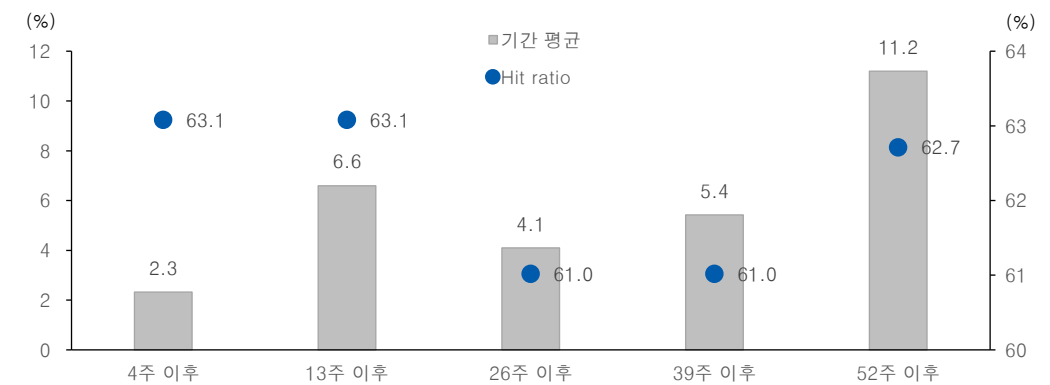
궁금한 점은 박스권 하단 내 최우선적 고려가 필요한 전략대안 판단. 당장의 고물가/고금리/고금리 불확실성 헤지를 위해선 高 퀄리티 및 Short Equity Duration 관점에서 업종/종목 대안 옥석 가리기가 필요. 이에, 1) MSCI 스타일 평정 방법론상 실질 성장주군(Pure Growth, Growth, Value&Growth)에 해당하는 실적 컨센서스 보유 투자대안 가운데, 2) Citi Economic/Inflation Surprise Index로 도출한 매크로 Goldilocks/Reflation 국면 모두에서 KOSPI 대비 초과성과 확보가 가능했던, 3) '26년 2~4Q 및 연간 실적 모멘텀 보유 업종/종목 대안을 도출. (표 1, 2)의 반도체, IT하드웨어, 기계 및 삼성전자, SK하이닉스, 삼성전기, 두산, 한미반도체, LG이노텍, 이수페타시스, 대덕전자 등의 AI/반도체 밸류체인 대표주 올인 대응이 현 시장 박스권 진바닥 통과 과정에서 투자전략 급선무에 해당. 또한, 시장 단기 속락 과정 이후 투자대안별 추가 정상화의 우선순위는 통상 낙폭과대 추가/멀티플 순으로 형성. 관련 맥락에 부합하는 Hidden Alpha는 9월 출범 예정 KOSDAQ 프리미엄 지수 편입 예상 AI/반도체 밸류체인 소부장 실적주가 해당. (표 6)의 리노공업, 피에스케이, 이오테크닉스, 유진테크, ISC, 티에스이, 티씨케이, 고영, 코미코, RFHIC, 하나머티리얼즈 등 관련 종목 대안 길목 지키기로 KOSDAQ 관련 정책/추가/수급 모멘텀의 삼두마차 편승을 준비

그림 1. I/B/E/S 집계 KOSPI 12개월 선행 P/E(주간 기준 Market Timing Model): 현 P/E 6.8 배로 통계적 진바닥 -2σ권에 근접



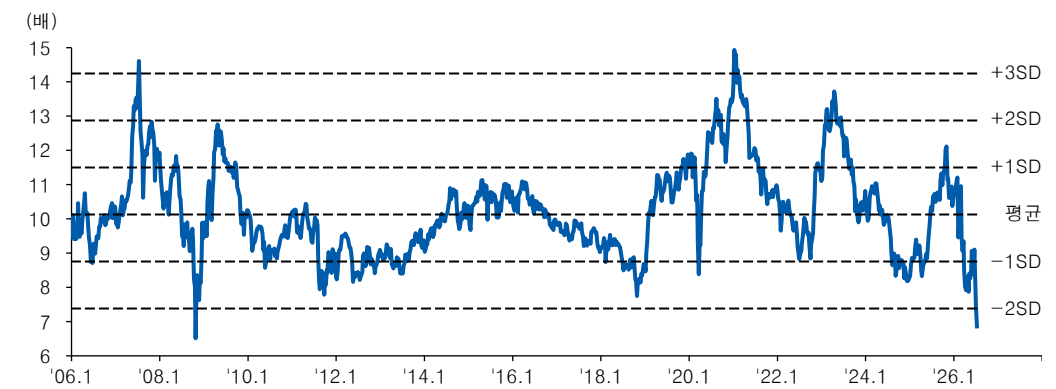
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 2. KOSPI 12개월 선행 P/E -2σ권 이하 구간에서의 KOSPI 지수 기간별 투자 성과



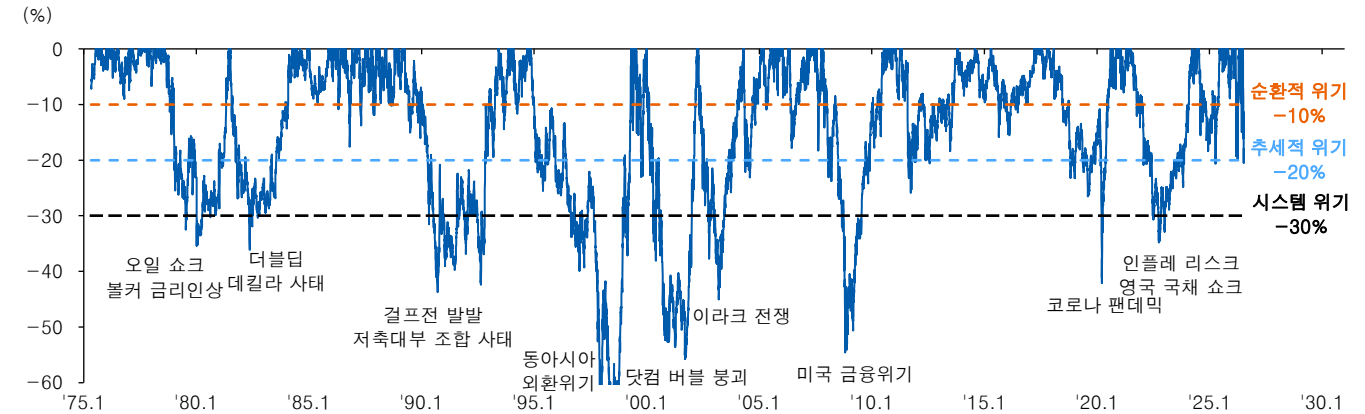
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 3. I/B/E/S 집계 KOSPI 12개월 선행 P/E: 최악의 글로벌 시스템 리스크 현실화 당시의 하방 임계선 -2SD(7.4 배)를 하회



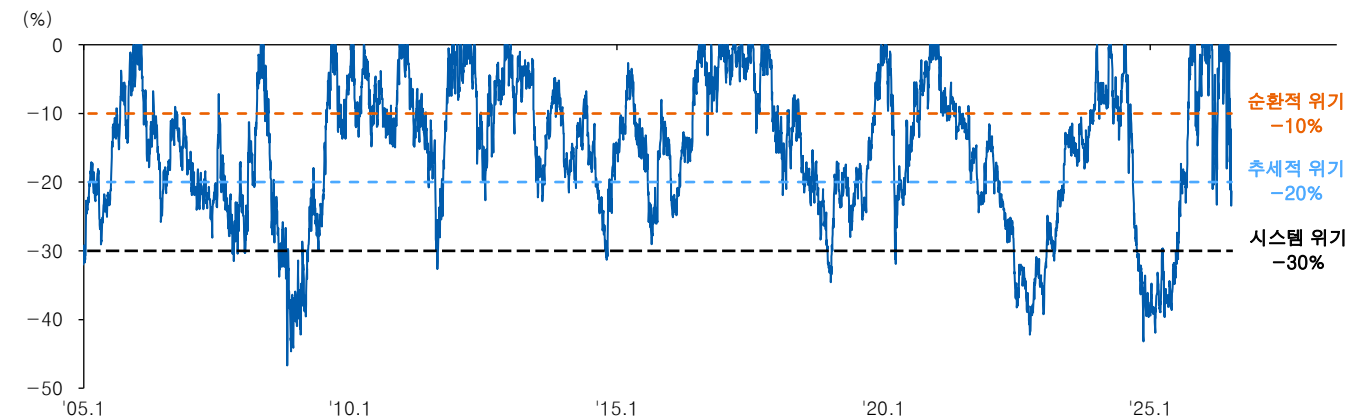
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 4. KOSPI 2년 고점 대비 Maximum Drawdown(MDD): 시장의 일시적/비이성적 과민반응은 MDD -20%(지수 7,300Pt)선 내외 구간에서 진정



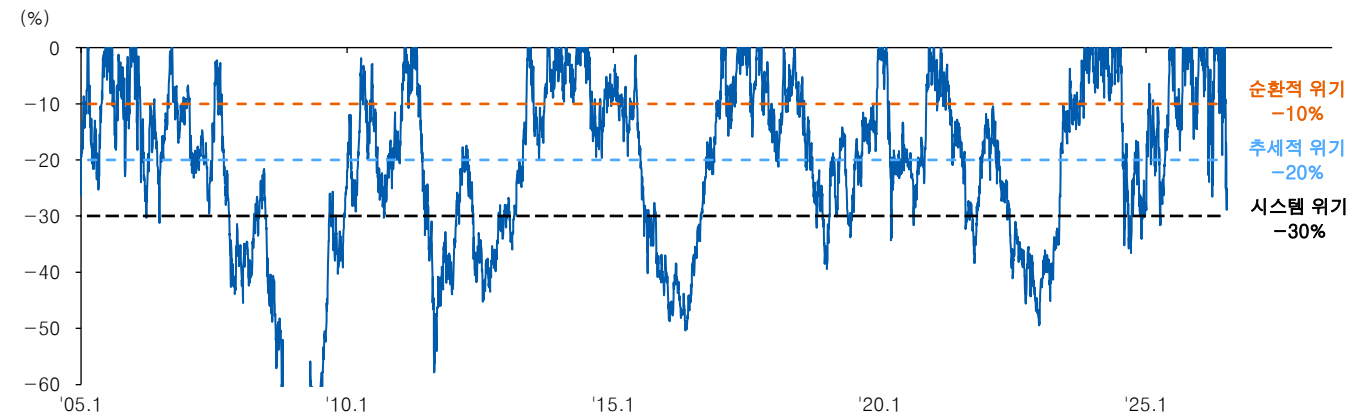
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 5. 삼성전자 2년 MDD: 개별종목 주가/수급 과민반응의 극단은 MDD -20%선(주가 290,000 원) ~ -30%선(주가 253,750 원) 사이에서 형성



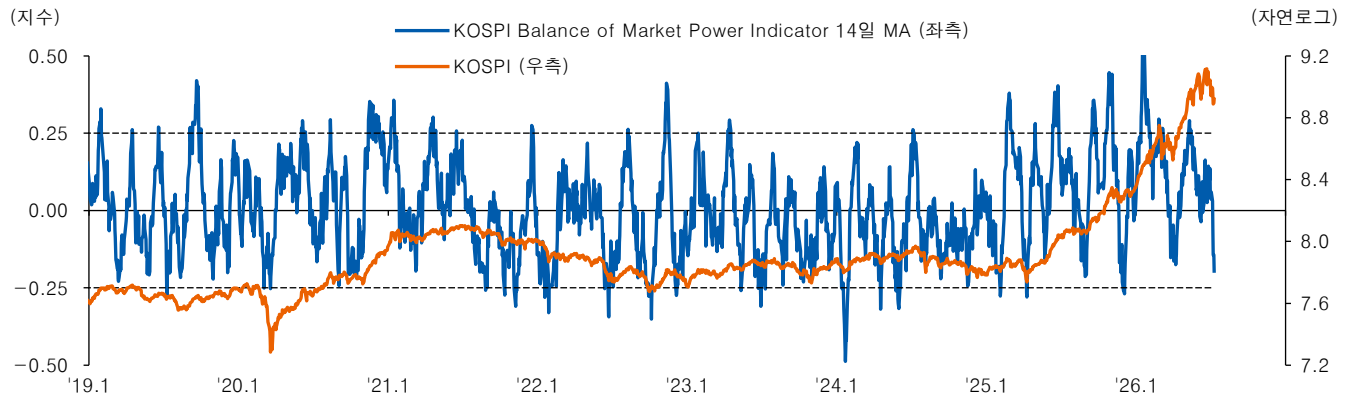
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 6. SK 하이닉스 2년 MDD: 개별종목 주가/수급 과민반응의 극단은 MDD -20%선(주가 2,335,200 원) ~ -30%선(주가 2,043,300 원) 사이에서 형성



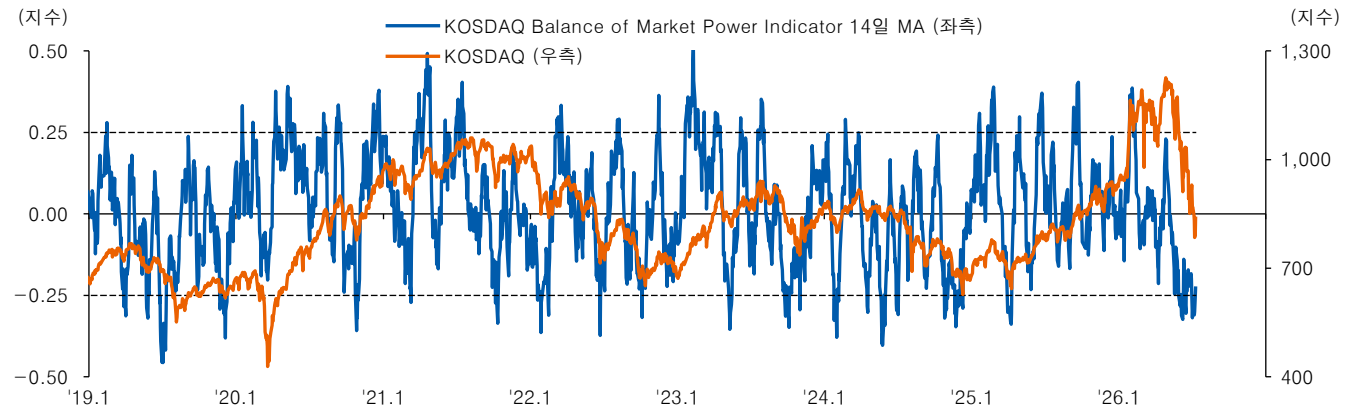
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 7. KOSPI 단기 세력균형지표(Balance of Market Power Indicator 14일 MA)



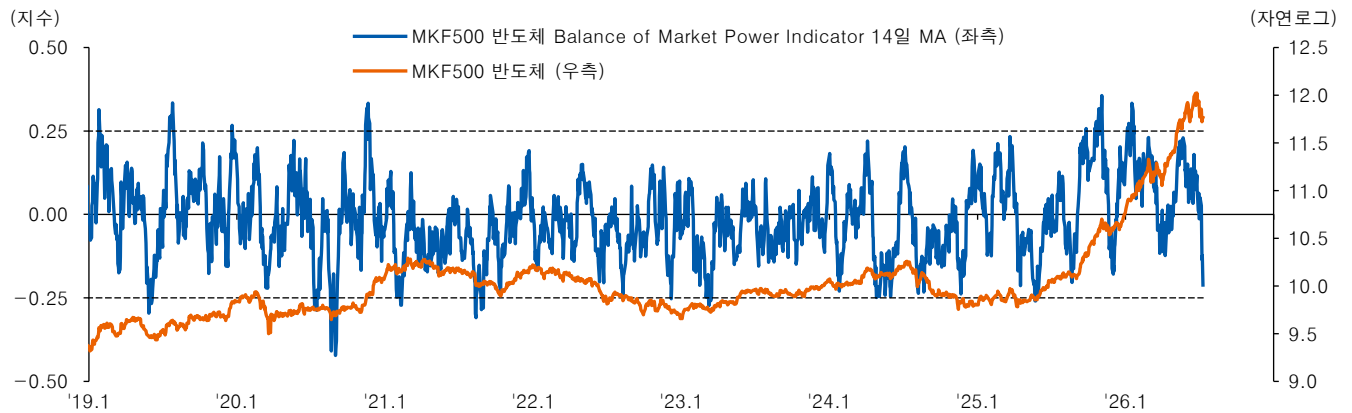
자료: 에프앤가이드 Dataguide, 유안타증권 리서치센터

그림 8. KOSDAQ 단기 세력균형지표(Balance of Market Power Indicator 14일 MA)



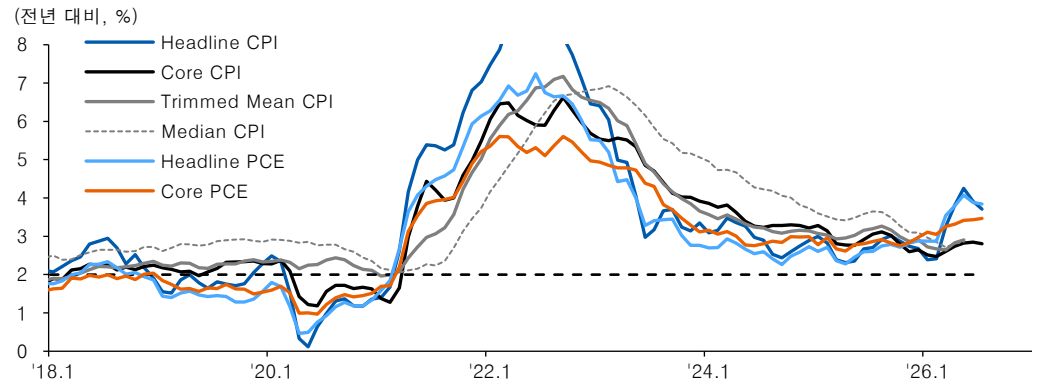
자료: 에프앤가이드 Dataguide, 유안타증권 리서치센터

그림 9. MKF500 반도체 업종 단기 세력균형지표(Balance of Market Power Indicator 14일 MA)



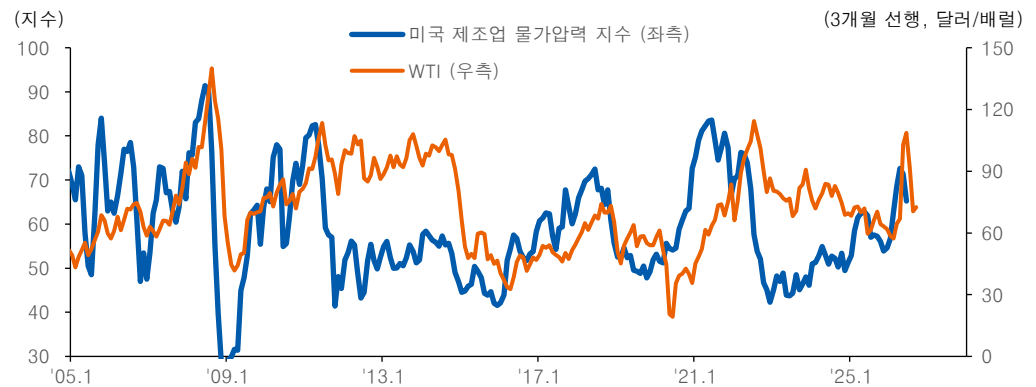
자료: 에프앤가이드 Dataguide, 유안타증권 리서치센터

그림 10. 미국 주요 물가지표: 현 컨센서스 환경에 따를 경우 7월 데이터 발표를 기점으로 피크아웃 전환을 모색할 전망



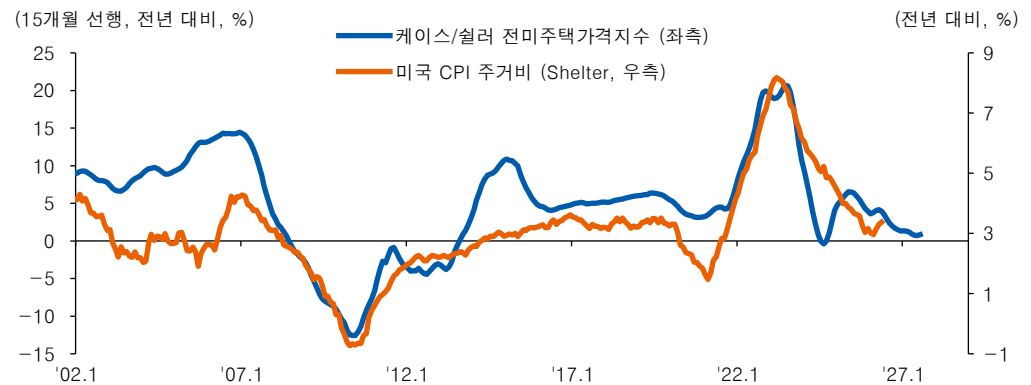
참고: 6~7월 Headline/Core CPI 및 PCE 디플레이터는 7/10일 현재 클리블랜드 연준 Inflation Nowcasting 추정치를 준용
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 11. 중동 지정학적 불확실성 완화와 이에 따른 국제유가 하향 안정화가 물가 피크아웃의 최종요 선결과제에 해당



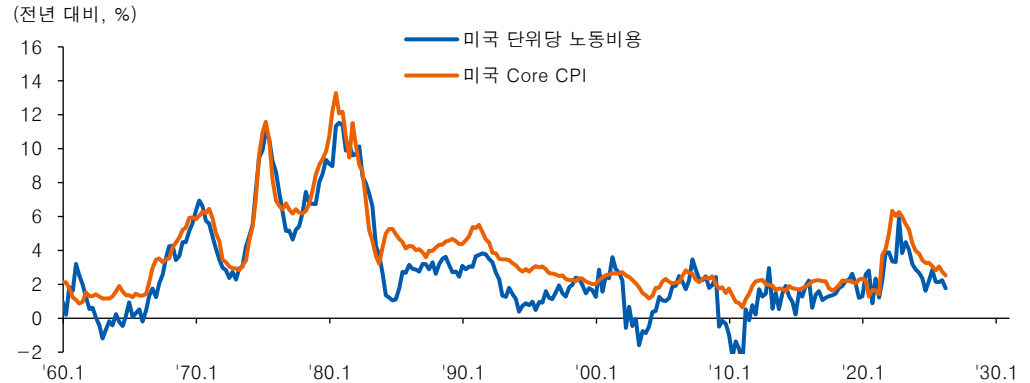
참고: 미국 제조업 물가압력 지수는 ISM 제조업 지수 내 공급자 인도 지수와 가격 지불 지수의 평균으로 산출
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 12. 케이스/실러 주택가격지수와 주거 관련 물가: 주택경기 부진은 핵심/서비스 물가 Disinflation 추세화 가능성을 시사



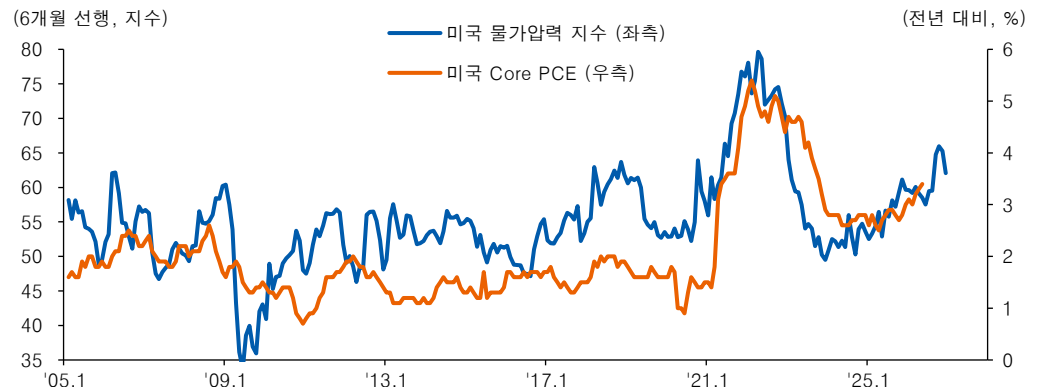
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 13. 미국 고용시장의 질적/양적 둔화는 노동비용 하락을 경유해 핵심/서비스 물가 환경 전반의 하향 안정화로 반영될 전망



자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

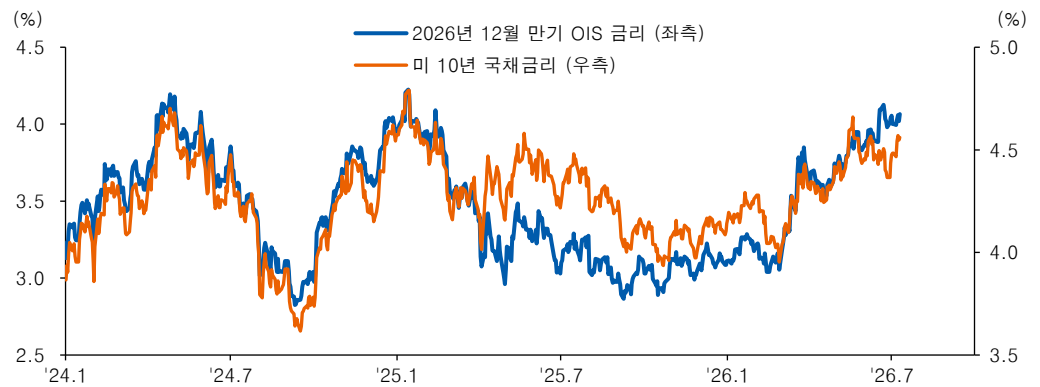
그림 14. Core PCE 디플레이터는 8~9 월 중 발표될 7~8 월 지표를 통해 피크아웃 전환이 확인될 것으로 판단



참고: 미국 물가압력 지수는 제조업 25%, 비제조업(서비스업) 75%로 가중평균 산출

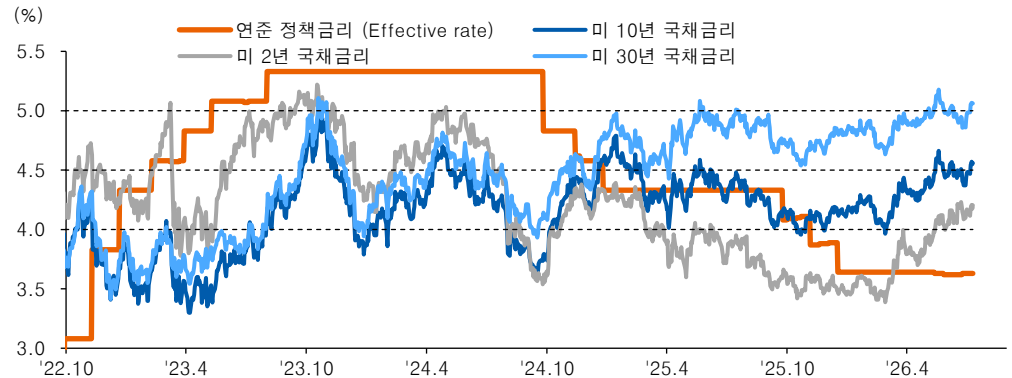
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 15. 현 시장금리 환경은 하반기 1 회 이상의 연준 금리인상 가능성을 상정



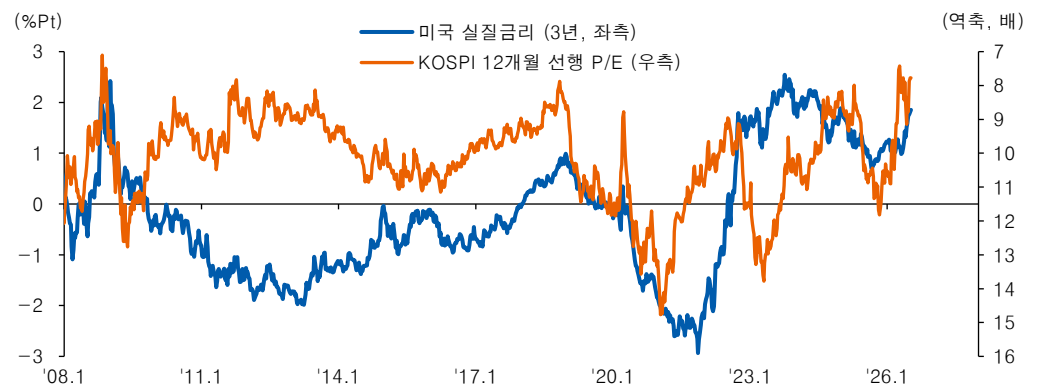
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 16. 3Q 말 물가 피크아웃 전환 → 4Q 연준 금리인상 우려 해소 → 4Q 시장금리 하향 안정화의 물가/금리 선순환을 기대



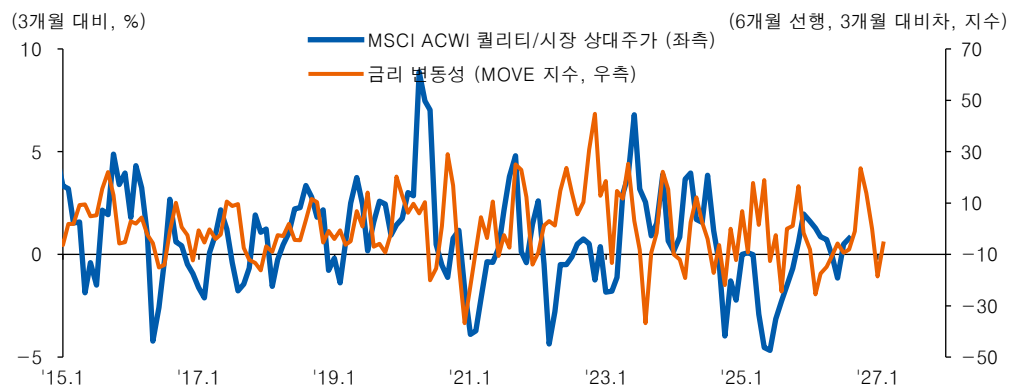
자료: FRB, LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 17. 4Q 고물가/고인축/고금리 리스크 완화가 국내외 증시 선타락을 자극할 전망



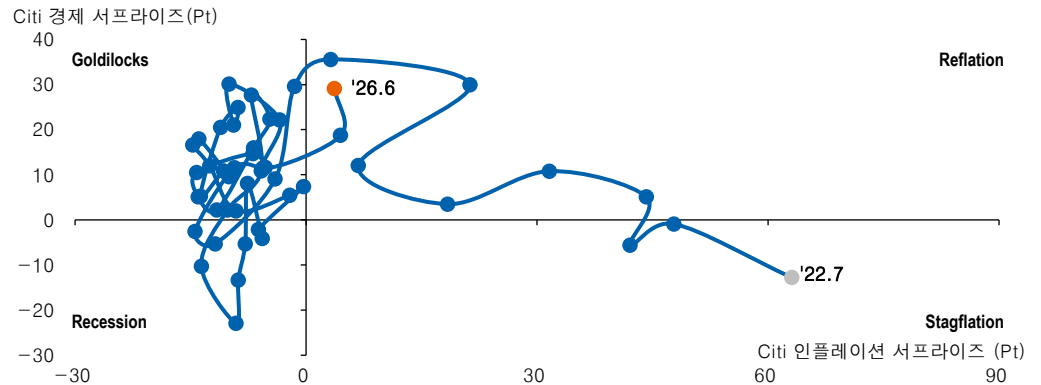
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 18. 고물가/고인축/고금리 리스크 헤지를 위한 시장 안전지대는 高 퀄리티 투자대안



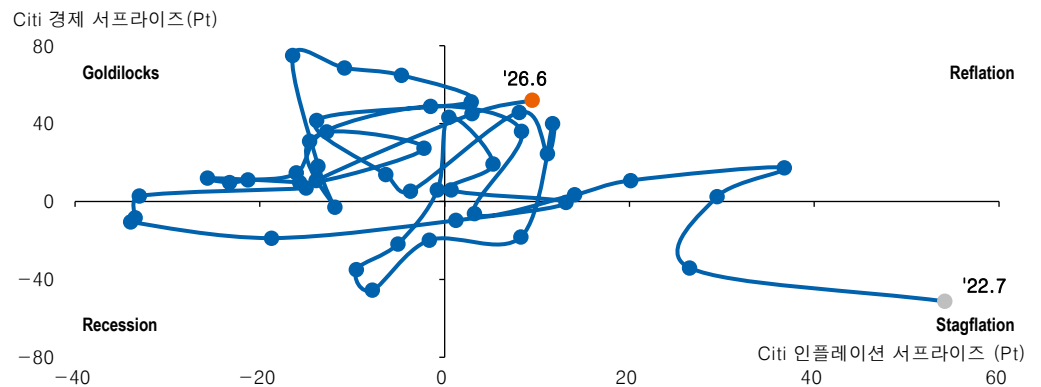
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 19. 글로벌 Macro 4사 분면: '26년 5월부 Goldilocks에서 Reflation으로 국면 전환



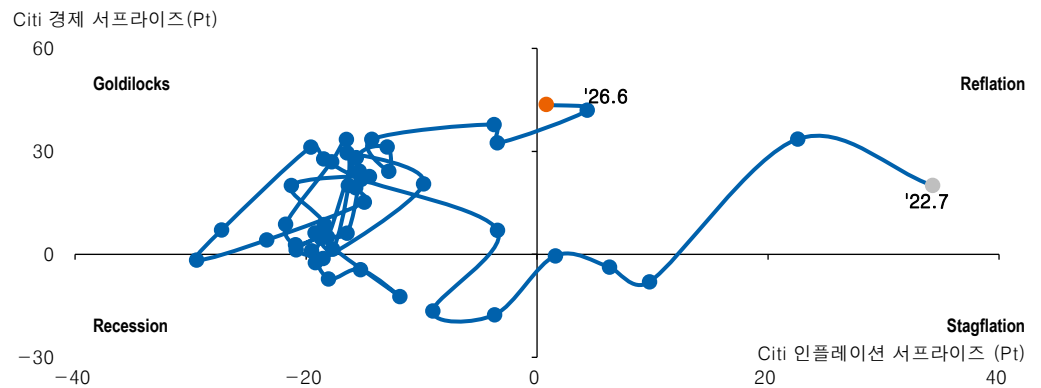
참고: 국가 및 지역별 Citi Economics/Inflation Surprise Index를 통해 매크로 4사분면을 구성
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 20. 미국 Macro 4사 분면: '26년 5월부 Goldilocks에서 Reflation으로 국면 전환



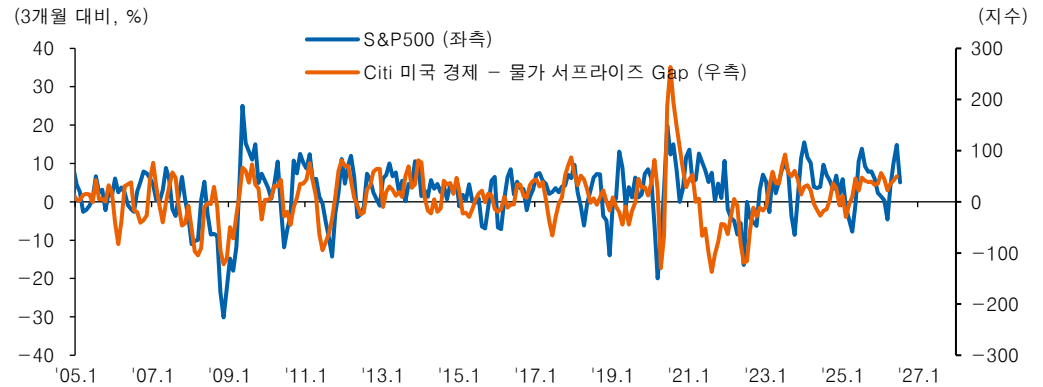
참고: 국가 및 지역별 Citi Economics/Inflation Surprise Index를 통해 매크로 4사분면을 구성
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 21. EM Macro 4사 분면: '26년 5월부 Goldilocks에서 Reflation으로 국면 전환



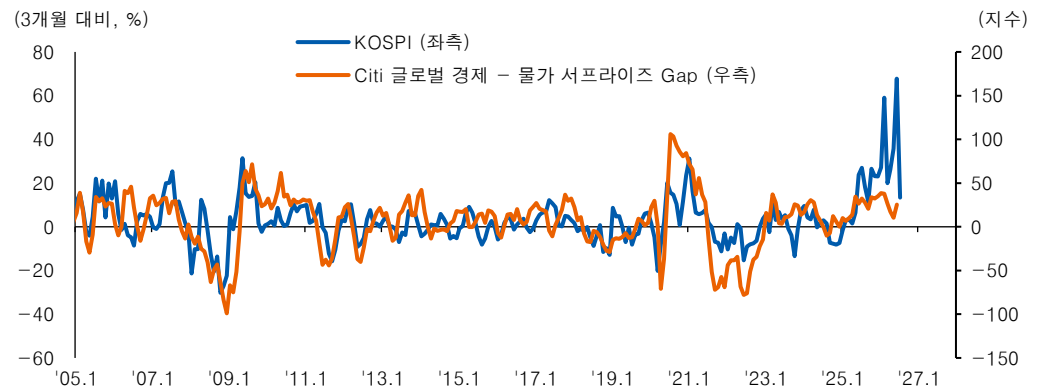
참고: 국가 및 지역별 Citi Economics/Inflation Surprise Index를 통해 매크로 4사분면을 구성
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 22. S&P500 지수와 Citi 미국 Economic - Inflation Surprise Index Gap



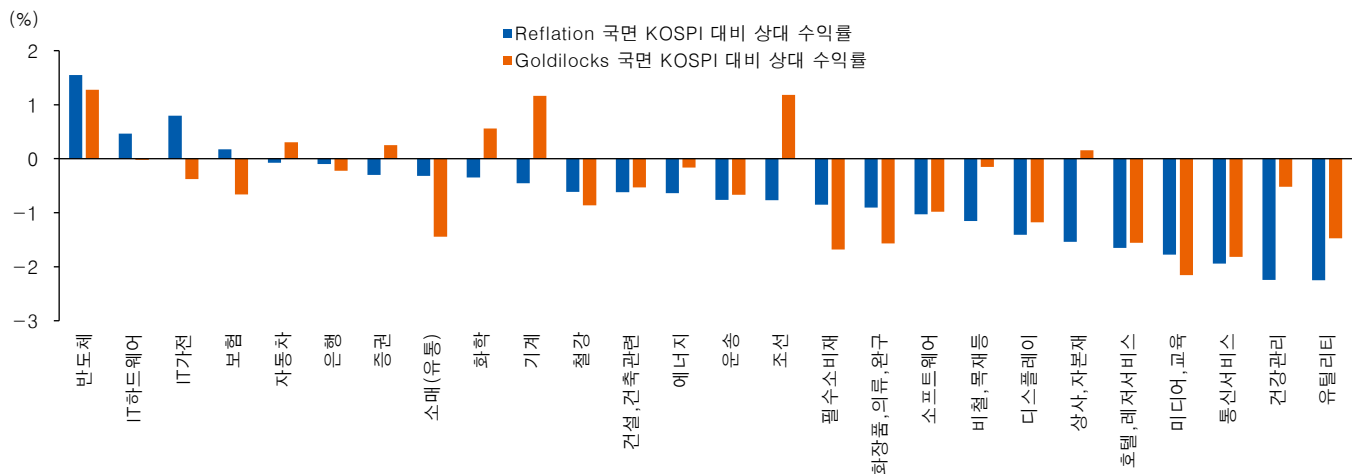
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 23. KOSPI 지수와 Citi 글로벌 Economic - Inflation Surprise Index Gap



자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

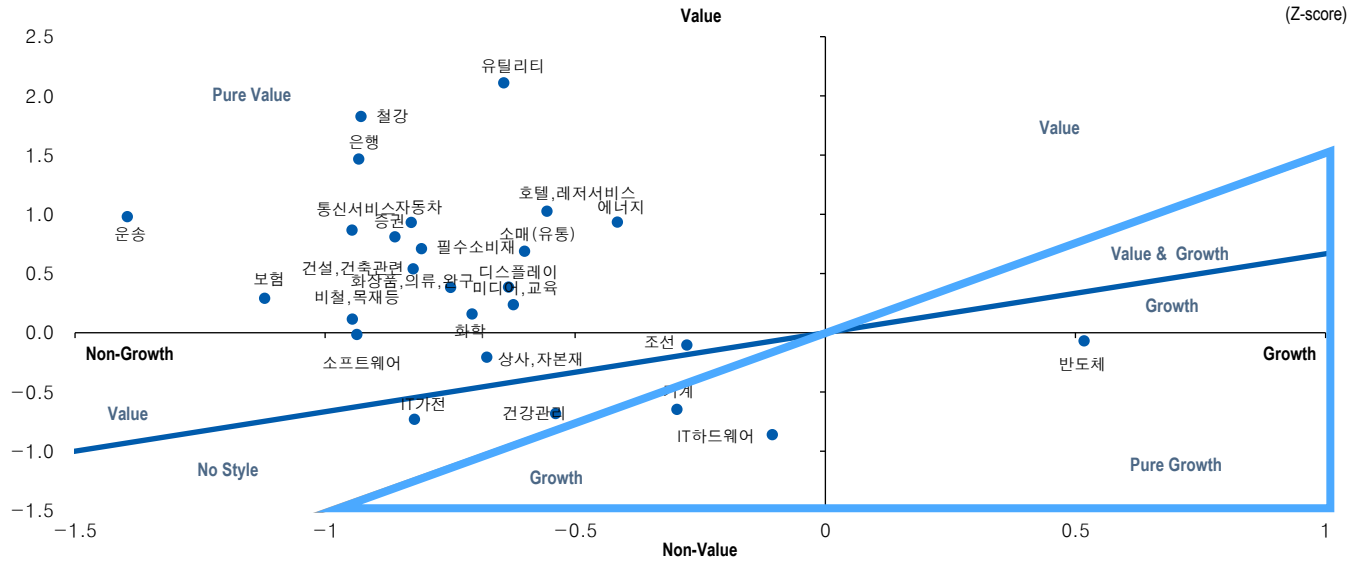
그림 24. 글로벌 Macro Reflation/Goldilocks 국면 내 한국 W26 주요 업종의 KOSPI 대비 상대 퍼포먼스



참고: 7/10 종가 기준. 시장 및 업종 구분은 KOSPI W26 에 의거. 2005 년 이후 해당 국면별 시장 대비 상대 수익률의 월 평균값

자료: LSEG Workspace, 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

그림 25. MSCI 스타일 평정 방법론을 활용한 W126 주요 업종별 실질 스타일 분포(7/10 일 현재)



자료: 에프앤가이드 Quantwise, MSCI, 유안타증권 리서치센터

표 1. 실질 성장주군(Pure Growth, Growth, Value & Growth) 내 매크로 리스크 헤지 가능 '26년 실적 모멘텀 보유 업종대안 판단

구분	업종	Goldilocks 국면 전체 평균 (%)		Reflation 국면 전체 평균 (%)		'26년 2Q 영업이익 (%)		'26년 3Q 영업이익 (%)		'26년 4Q 영업이익 (%)		'26년 연간 영업이익 (%)	
		상대 수익률	Hit Ratio	전년 대비	1개월 변화율	전년 대비	1개월 변화율	전년 대비	1개월 변화율	전년 대비	1개월 변화율	전년 대비	1개월 변화율
순수 성장	반도체	1.3	56.3	1.6	52.7	52.7	991.8	7.8	758.3	16.5	473.8	19.1	655.7
성장	기계	1.2	57.3	-0.5	50.9	50.9	1.8	-1.5	13.9	-1.6	54.5	-2.8	34.7
	IT 하드웨어	0.0	49.0	0.5	47.3	47.3	276.9	-3.9	77.2	-4.0	90.0	-2.3	118.7
스타일 없음	건강관리	-0.5	45.8	-2.2	40.0	40.0	37.4	0.9	23.7	-1.5	121.3	-1.2	56.5
	IT 가전	-0.4	41.7	0.8	49.1	49.1	흑전	7.3	402.3	5.5	흑전	5.7	흑전
가치	상사, 자본재	0.2	52.1	-1.5	40.0	40.0	-1.4	-57.2	-9.0	-58.0	12.6	-61.6	-7.1
	조선	1.2	52.1	-0.8	43.6	43.6	148.1	1.0	116.2	1.8	39.1	1.8	53.1
	소프트웨어	-1.0	49.0	-1.0	49.1	49.1	18.4	0.8	8.2	-0.7	5.8	-1.8	12.6
순수 가치	자동차	0.3	47.9	-0.1	54.5	54.5	-12.8	-2.7	15.2	0.8	28.7	0.9	-1.0
	은행	-0.2	46.9	-0.1	50.9	50.9	9.9	2.4	10.6	0.6	4.0	-4.4	9.0
	보험	-0.7	44.8	0.2	50.9	50.9	-4.5	5.1	-13.0	4.2	31.5	7.9	1.1
	에너지	-0.2	44.8	-0.6	49.1	49.1	630.4	17.0	36.5	19.3	274.3	30.3	407.4
	화학	0.6	47.9	-0.3	45.5	45.5	흑전	14.2	58.8	3.9	흑전	3.3	653.9
	증권	0.3	44.8	-0.3	41.8	41.8	30.8	23.3	-1.4	7.8	-4.8	1.8	11.8
	운송	-0.7	40.6	-0.8	45.5	45.5	-60.0	32.5	43.1	11.2	25.2	2.1	-7.2
	화장품, 의류, 완구	-1.6	40.6	-0.9	45.5	45.5	-17.6	-3.7	-13.2	-3.3	-4.9	-0.3	-13.9
	필수소비재	-1.7	40.6	-0.9	45.5	45.5	-34.8	0.8	-26.0	0.5	-4.8	0.5	-13.0
	건설, 건축관련	-0.5	43.8	-0.6	56.4	56.4	-19.0	0.4	2.2	-3.7	흑전	-4.0	36.7
	통신서비스	-1.8	34.4	-1.9	30.9	30.9	-12.7	-0.3	84.1	0.5	86.5	-1.9	14.9
	유틸리티	-1.5	38.5	-2.3	45.5	45.5	-8.9	1.6	-30.8	2.8	-46.9	5.4	-22.2
	철강	-0.9	43.8	-0.6	54.5	54.5	4.6	-6.2	24.0	-8.7	5,243.7	-7.3	54.3
	비철, 목재 등	-0.2	47.9	-1.2	41.8	41.8	21.2	9.5	26.7	10.1	4.2	7.7	29.6
	소매(유통)	-1.4	39.6	-0.3	50.9	50.9	44.0	3.4	32.9	1.8	47.8	2.6	36.4
	미디어, 교육	-2.2	36.5	-1.8	36.4	36.4	20.3	-2.4	36.6	-0.8	7.8	-1.0	9.7
	디스플레이	-1.2	39.6	-1.4	40.0	40.0	적전	적전	-1.7	-4.5	77.5	-1.6	25.0
	호텔, 레저서비스	-1.6	38.5	-1.7	45.5	45.5	4.4	-1.4	18.8	-1.9	50.5	3.2	12.8

참고: 7/10 일 종가 기준 현재

자료: 에프앤가이드 Quantwise, MSCI, 유안타증권 리서치센터

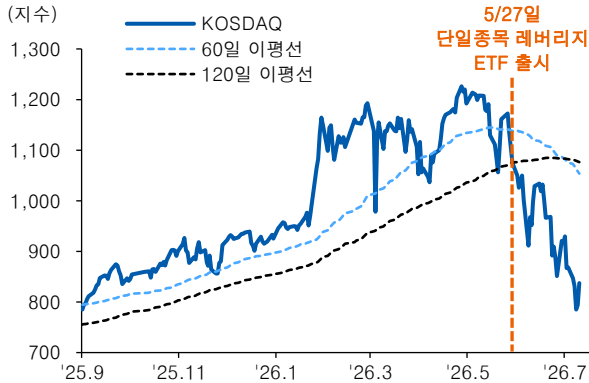
표 2. 실질 성장주군(Pure Growth, Growth, Value & Growth) 내 매크로 리스크 헤지 가능 '26년 실적 모멘텀 보유 종목대안 판단

구분	Goldilocks 국면 전체 평균 (%)		Reflation 국면 전체 평균 (%)		'26년 2Q 영업이익 (%)		'26년 3Q 영업이익 (%)		'26년 4Q 영업이익 (%)		'26년 연간 영업이익 (%)	
	상대 수익률	Hit Ratio	상대 수익률	Hit Ratio	전년 대비	1개월 변화율	전년 대비	1개월 변화율	전년 대비	1개월 변화율	전년 대비	1개월 변화율
삼성전자	0.8	54.8	1.3	52.7	1,714.3	-2.9	834.4	9.4	519.6	11.8	779.0	6.9
SK 하이닉스	3.4	64.5	2.9	54.5	606.1	3.7	623.8	8.6	378.5	9.8	486.3	6.5
삼성전기	2.0	57.0	4.0	63.6	88.5	5.3	88.7	4.5	100.2	4.7	80.9	4.0
두산	4.0	51.6	1.5	52.7	27.7	-1.7	79.2	-1.0	83.5	-0.2	60.6	-0.5
한미반도체	4.2	58.1	0.5	50.9	27.8	0.0	86.1	0.0	350.6	0.0	46.9	0.0
LG 이노텍	0.3	43.0	3.5	54.5	1,482.5	23.3	45.9	4.8	26.5	5.2	75.6	4.9
이수페타시스	2.1	44.1	0.7	47.3	77.2	0.8	53.0	1.9	67.4	1.7	59.2	1.2
대덕전자	0.2	41.9	1.0	49.1	3,258.8	7.0	179.5	6.5	133.9	6.3	409.9	5.4
일진전기	2.2	45.2	0.3	54.5	34.8	0.5	30.4	0.6	35.7	-4.5	38.0	-1.4
티에스이	0.6	35.5	2.1	50.9	190.1	16.3	284.8	15.6	97.4	16.7	241.9	11.7
두산테스나	0.3	43.0	1.0	50.9	흑전	-7.2	136.1	-7.5	30.5	-3.9	흑전	-6.7
후성	0.8	34.4	0.8	43.6	3.6	0.0	151.7	0.0	178.4	0.0	107.9	0.0
디아이	1.5	47.3	0.0	47.3	146.9	0.0	190.7	0.0	380.4	0.0	164.7	0.0
나노신소재	0.1	40.9	1.6	47.3	67.6	0.0	277.8	0.0	131.7	0.0	177.8	0.0
한중엔시에스	3.5	41.9	0.4	52.7	750.0	-30.6	141.8	-2.6	108.8	-8.1	254.8	-26.3

참고: 7/10 일 종가 기준 현재. 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자조건과 상이할 수 있음.

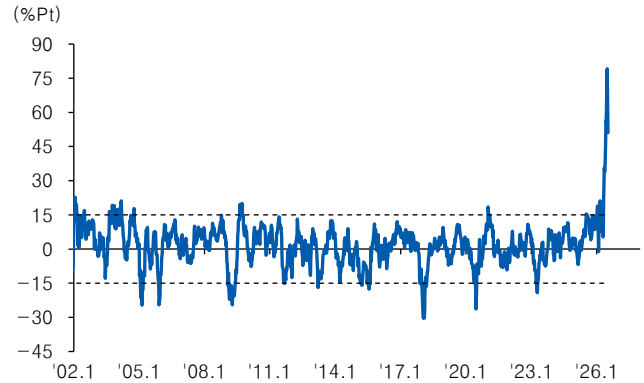
자료: 에프앤가이드 Quantwise, MSCI, 유안타증권 리서치센터

그림 26. 단일종목 레버리지 ETF 출시 이후 KOSDAQ 시장 절대/상대 부진이 가속화



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

그림 27. KOSPI - KOSDAQ 3개월 누적 수익률 격차: 7/10 일 현재 +51.0%Pt



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

표 3. 3월 발표된 정부 정책 방향성과 일본 TSE Prime 지수 구성 방법론을 결합해 9월 출시 예정 KOSDAQ 프리미엄 예상 지수를 도출

기준	TSE Prime 지수		KOSDAQ 프리미엄 지수 (예상)	
	편입 요건	상장 유지 요건	편입 요건	최소 기준
유동성	주주 수 800명 이상	편입 요건과 동일	유동시가총액 상위 25%	약 1,300억원
	유동주식수 200만 주 이상	편입 요건과 동일		
	유동시가총액 100억엔 이상	편입 요건과 동일		
	시가총액 250억엔 이상	일평균 거래대금 2,000만엔 이상	6개월 평균거래대금 상위 25%	약 60억원
거버넌스	유동주식비율 35% 이상	유동주식비율 35% 이상	유동주식비율 35% 이상	-
재무건전성	최근 2개년도 순이익 25억엔 이상	-	최근 2개년도 흑자	-
	매출 100억엔 & 시가총액 1,000억엔 이상		매출, 영업이익, 순이익 상위 25%	매출 1,800억원, 영업이익 100억원, 순이익 90억원
	자기자본 50억엔 이상	0 이상	자본잠식률 50% 이하	-

자료: 동경증권거래소, 유안타증권 리서치센터

표 4. KOSDAQ 프리미엄 지수 예상 종목(70개) 미리보기 (1)

구분	업종	시가총액 (조원)	유동 시가총액 (조원)	유동 주식비율 (%)	6개월 평균 거래대금 (억원)	매출액 (억원)		영업이익 (억원)		지배주주 순이익 (억원)	
						'24년	'25년	'24년	'25년	'24년	'25년
알테오젠	건강관리	17.4	13.8	79.6	2,245.6	1,028.6	2,158.6	254.0	1,069.0	622.5	1,416.7
주성엔지니어링	반도체	8.9	6.0	67.0	3,190.2	4,093.9	3,106.9	972.0	312.6	1,068.1	356.9
리노공업	반도체	5.6	4.2	74.1	1,197.0	2,781.9	3,725.3	1,242.0	1,770.0	1,132.8	1,519.6
원익 IPS	반도체	6.1	4.1	66.2	1,364.9	7,481.8	9,098.0	106.4	738.1	207.5	840.3
피에스케이	반도체	5.5	3.7	67.1	538.4	3,980.5	4,572.1	839.2	884.9	791.3	785.5
이오테크닉스	반도체	4.7	3.2	68.9	662.7	3,209.5	3,808.9	312.0	807.5	428.4	572.1
제주반도체	반도체	3.1	2.6	86.1	2,574.7	1,623.5	3,022.3	95.8	358.7	195.4	395.1
유진테크	반도체	3.8	2.4	62.3	380.9	3,380.7	3,503.2	611.8	516.7	632.6	424.6
파마리서치	건강관리	3.3	2.2	65.0	501.3	3,501.2	5,362.9	1,260.5	2,144.0	920.4	1,651.2
ISC	반도체	3.2	1.6	51.1	640.7	1,744.8	2,202.0	447.8	600.5	546.6	561.3
에스티팜	건강관리	2.6	1.6	62.1	260.5	2,737.5	3,316.8	276.9	549.3	347.1	549.9
동진세미켐	반도체	2.4	1.6	65.2	497.7	11,128.1	11,941.5	1,754.1	1,724.5	1,547.8	990.7
고영	IT 하드웨어	2.0	1.5	76.3	1,170.8	2,025.4	2,326.5	33.2	173.4	210.0	147.6
JYP Ent.	미디어, 교육	1.8	1.4	77.3	166.8	6,017.9	8,218.6	1,282.6	1,552.5	977.6	1,605.6
실리콘투	소매(유통)	2.5	1.4	56.4	337.7	6,915.2	11,162.9	1,375.8	2,053.6	1,207.4	1,685.9
휴젤	건강관리	3.0	1.3	44.2	188.8	3,730.5	4,251.1	1,662.3	2,008.5	1,358.1	1,408.7
현대무백스	기계	2.6	1.3	49.7	1,107.0	3,413.8	3,939.4	245.7	182.1	269.2	112.9
클래시스	건강관리	3.2	1.3	40.3	222.4	2,429.4	3,368.2	1,224.4	1,706.0	978.8	1,319.4
파크시스템스	IT 하드웨어	1.9	1.3	66.5	142.6	1,750.6	2,056.1	385.3	421.9	428.0	344.8
티씨케이	반도체	2.6	1.2	47.4	224.7	2,757.3	3,013.3	807.5	838.9	719.9	699.0
티에스이	반도체	3.0	1.2	38.7	189.7	3,480.5	4,289.0	399.0	491.7	424.8	382.3
에스엠	미디어, 교육	1.8	1.0	58.3	131.0	9,897.3	11,749.4	873.0	1,830.3	183.1	3,472.1
에스피지	IT 가전	1.6	1.0	62.0	689.0	3,884.8	3,416.7	123.4	179.4	131.1	91.3
비에이치아이	에너지	1.5	1.0	67.9	473.1	4,047.4	7,741.2	219.3	755.0	196.0	652.0
코미코	반도체	1.7	0.9	54.3	215.3	5,071.4	6,041.1	1,124.6	1,109.9	558.6	498.6
대주전자재료	IT 하드웨어	1.3	0.9	70.8	464.2	2,193.2	2,546.1	293.5	206.9	368.7	206.6
RFHIC	IT 하드웨어	1.4	0.9	65.6	435.7	1,148.8	1,858.0	15.3	308.9	256.6	286.6
비츠로셀	IT 가전	1.4	0.9	61.7	274.2	2,107.8	2,430.8	519.1	692.7	512.6	569.3
셀트리온제약	건강관리	1.8	0.8	44.6	78.6	4,778.4	5,364.0	372.2	560.9	219.7	387.5
에스앤에스텍	반도체	1.0	0.8	76.7	268.8	1,760.1	2,437.3	294.8	503.9	304.8	582.6
GST	반도체	0.9	0.7	73.6	168.6	3,334.5	3,471.6	585.7	591.7	453.7	452.8
티엘비	반도체	0.7	0.6	71.1	220.8	1,800.0	2,585.0	33.6	259.6	36.2	190.5
피엔티	IT 가전	0.8	0.6	82.0	128.1	10,350.4	7,448.9	1,639.6	956.5	1,419.6	743.4
HK 이노엔	건강관리	1.2	0.6	52.5	97.9	8,971.4	10,631.5	882.2	1,108.8	615.8	757.0
하나머티리얼즈	반도체	1.1	0.6	53.2	165.5	2,516.5	2,734.8	434.1	500.8	317.6	383.8

참고: 7/10 일 종가 기준 현재. 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자 의견과 상이할 수 있음.

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

표 5. KOSDAQ 프리미엄 지수 예상 종목(70개) 미리보기 (2)

구분	업종	시가총액 (조원)	유동 시가총액 (조원)	유동 주식비율 (%)	6개월 평균 거래대금 (억원)	매출액 (억원)		영업이익 (억원)		지배주주 순이익 (억원)	
						'24년	'25년	'24년	'25년	'24년	'25년
세트렉아이	상사, 자본재	1.0	0.6	61.5	338.7	1,712.8	2,069.2	-30.7	101.8	79.1	152.9
와이지-원	기계	0.8	0.6	69.0	164.7	5,749.9	6,393.8	558.2	665.3	166.8	252.9
에스에이엠티	IT 하드웨어	1.2	0.6	47.6	147.8	28,894.7	37,565.9	673.7	1,139.0	543.6	758.3
코스메카코리아	화장품, 의류, 완구	0.9	0.5	60.0	84.5	5,243.3	6,409.3	603.6	835.4	428.0	454.4
원익 QnC	반도체	0.8	0.5	59.4	159.1	8,915.4	9,436.4	906.1	596.1	508.5	225.0
제룡전기	기계	0.7	0.5	66.9	250.8	2,627.4	2,240.2	978.5	670.3	799.2	587.1
하림지주	필수소비재	1.2	0.5	41.8	270.8	122,729.6	132,148.8	7,654.8	8,874.3	263.7	2,297.4
동국제약	건강관리	0.9	0.5	55.7	118.3	8,121.7	9,268.8	804.2	965.5	612.2	660.2
성광벤드	기계	0.7	0.5	64.4	108.3	2,276.8	2,456.7	419.9	419.6	410.1	344.3
와이씨	반도체	0.9	0.4	47.5	211.7	2,112.4	2,726.3	106.0	169.9	110.3	192.9
미코	반도체	0.6	0.4	72.5	121.1	5,405.1	9,770.4	946.3	1,010.0	181.2	295.0
덕산네오룩스	디스플레이	0.7	0.4	54.9	107.0	2,122.5	3,443.1	524.7	607.4	457.6	531.9
이엔에프테크놀로지	반도체	0.6	0.4	64.5	77.0	5,824.3	6,709.0	593.3	780.8	311.1	519.4
코나아이	소프트웨어	0.7	0.4	57.8	92.1	2,363.1	3,091.6	334.1	889.0	302.5	745.7
프로텍	반도체	0.6	0.4	62.7	61.7	1,702.9	2,305.4	134.4	463.1	216.8	476.4
메디톡스	건강관리	0.5	0.4	69.8	56.8	2,286.2	2,472.9	203.5	170.0	169.6	165.9
아이티센글로벌	소프트웨어	0.5	0.4	75.1	183.1	49,618.5	88,708.5	585.7	2,799.3	42.6	466.5
태광	기계	0.6	0.3	51.9	137.7	2,668.1	2,969.7	398.7	387.4	449.1	638.7
동성화인텍	화학	0.5	0.3	61.9	66.2	5,974.1	7,421.9	539.9	725.6	393.4	558.8
캠트로닉스	IT 하드웨어	0.4	0.3	77.9	111.5	5,752.2	6,374.9	373.2	232.0	206.0	102.5
지엔씨에너지	기계	0.5	0.3	64.7	86.3	2,263.2	2,626.3	317.0	493.7	384.9	399.4
에스티아이	반도체	0.4	0.3	71.3	94.4	3,340.2	3,280.6	272.9	197.2	271.4	154.2
이녹스첨단소재	디스플레이	0.5	0.3	63.1	131.0	4,228.1	4,396.3	868.0	819.2	707.1	580.3
한양이엔지	반도체	0.5	0.3	51.8	61.6	11,862.9	11,181.8	861.9	537.1	763.5	417.5
현대hips	조선	0.4	0.3	63.6	77.9	2,231.6	2,482.0	215.5	287.6	165.6	214.0
NHN KCP	소프트웨어	0.5	0.3	50.7	229.5	11,053.3	12,348.8	437.8	546.9	452.1	453.1
성우하이텍	자동차	0.5	0.3	55.1	105.1	42,450.9	43,826.7	2,058.8	2,426.8	1,400.6	1,687.7
뉴파워프라즈마	반도체	0.4	0.2	58.7	64.3	5,198.4	5,779.9	261.3	286.7	214.7	85.2
삼지전자	IT 하드웨어	0.6	0.2	40.5	103.9	33,596.8	42,911.0	1,156.1	1,624.5	615.4	756.6
디케이티	IT 하드웨어	0.4	0.2	49.5	119.8	4,033.5	4,257.8	230.9	215.7	268.7	231.7
한솔아이원스	반도체	0.3	0.2	60.2	71.4	1,571.4	1,988.3	230.7	333.2	310.7	284.4
한양디지텍	반도체	0.4	0.2	46.2	96.3	5,951.7	6,510.5	350.4	238.7	255.2	149.8
티이엠씨	반도체	0.2	0.1	65.5	282.4	3,102.4	2,797.1	197.0	248.4	128.8	159.5
헥토파이낸셜	소프트웨어	0.3	0.1	57.6	350.2	1,593.1	1,874.4	132.9	155.8	97.1	92.7
일진파워	건설, 건축관련	0.2	0.1	63.2	144.5	1,930.9	2,519.9	102.7	241.2	104.3	185.6

참고: 7/10 일 종가 기준 현재. 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자 의견과 상이할 수 있음.

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

표 6. KOSDAQ 프리미엄 예상 지수 내 '26년 2분기 및 연간 실적 모멘텀 보유 AI/반도체 밸류체인 소부장 종목대안 스크리닝

구분	업종	시가총액 (조원)	'26년 2Q 영업이익 (%)		'26년 연간 영업이익 (%)		12개월 선행 밸류에이션 (배)	
			전년 대비	1개월 변화율	전년 대비	1개월 변화율	P/E	P/B
리노공업	반도체	5.6	20.5	0.4	28.1	0.6	26.5	6.1
피에스케이	반도체	5.5	113.3	5.7	114.1	6.1	31.2	7.1
이오테크닉스	반도체	4.7	41.8	1.5	58.6	4.1	31.9	5.3
유진테크	반도체	3.8	402.5	0.0	77.1	0.0	36.7	6.1
ISC	반도체	3.2	58.0	0.1	80.2	2.2	29.0	4.8
티에스이	반도체	3.0	284.8	15.6	250.3	11.7	18.8	4.8
티씨케이	반도체	2.6	44.0	-1.5	43.6	-0.6	20.3	3.8
고영	IT 하드웨어	2.0	134.5	1.1	165.6	1.0	37.0	4.8
코미코	반도체	1.7	45.1	0.0	11.6	0.0	22.0	4.6
RFHIC	IT 하드웨어	1.4	111.7	0.0	90.1	0.0	25.1	3.4
대주전자재료	IT 하드웨어	1.3	68.6	-3.3	71.1	-5.1	42.2	4.2
하나머티리얼즈	반도체	1.1	106.7	6.0	108.2	9.9	12.0	1.8
세트렉아이	상사, 자본재	1.0	84.1	0.0	66.5	1.1	43.1	3.5
원익 QnC	반도체	0.8	306.9	0.0	114.4	0.0	10.9	1.4
티엘비	반도체	0.7	73.4	-4.0	115.8	-2.1	15.7	3.3
성광밴드	기계	0.7	30.2	0.5	30.2	-2.5	13.0	1.2
태광	기계	0.6	31.4	-7.1	43.7	-3.1	10.1	0.9
프로텍	반도체	0.6	1.0	0.0	110.3	3.1	9.7	1.3
켄트로닉스	IT 하드웨어	0.4	86.1	0.0	33.4	0.0	8.9	1.3
한솔아이원스	반도체	0.3	65.2	7.3	22.6	0.0	6.9	1.2

참고: 7/10 일 종가 기준 현재. 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자 의견과 상이할 수 있음

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

Appendix

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