

퀀틴전시 플랜

공포심리와 수급악화 간 악순환의 고리가 이어져...



FICC 리서치부

이경민 / Strategist

kyoungmin.lee@daishin.com

[Key Point] 펀더멘털 훼손 없는 과도한 조정, KOSPI 밸류에이션 매력 확대

- KOSPI는 지난주 -7.6% 하락에 이어 오늘 -8.96% 급락하며, 견조했던 글로벌 증시 대비 차별적인 약세를 기록. 대외 불확실성이 존재하지만, 실제 영향력과 파급력에 비해 KOSPI의 낙폭은 과도한 수준
- KOSPI는 올해 장 중 고점 기준으로 전년 대비 +122.72% 상승하며 과열 부담과 상승 피로가 누적된 상황. 여기에 강세를 주도했던 반도체 업종에 악재가 집중되며 급격한 조정이 발생. 글로벌 반도체 기업도 하락했지만, 국내 증시 반도체 업종 시가총액 비중이 높은 만큼 국내 증시의 약세가 더욱 뚜렷
- 다만 반도체 업종의 급락은 펀더멘털 훼손 보다는 1) AI 산업 서사에 대한 의구심, 2) 단기 급등에 따른 밸류에이션 되돌림, 3) 레버리지 포지션 청산 및 수급 충격이 복합적으로 작용한 결과로 판단
- 밸류에이션 측면에서 6,500선 전후는 역사적 저점에 근접한 선행 PER 6배 수준. 글로벌 금융위기 당시 선행 PER은 6.27배였고, 이를 하회한 사례는 2003~04년 카드사태를 제외하면 찾아보기 어려움
- 또한 선행 PBR은 약 1.4배로 낮아지며 올해 평균 대비 -1표준편차 수준. 밸류에이션 부담이 상당 부분 완화된 만큼, 투자심리 개선과 수급 전환만으로도 상승 추세가 재개될 가능성이 높음

[Issue 1] CPI부터 빅테크 실적까지, KOSPI 상승 추세 재개의 분수령

- 14일 발표되는 미국 6월 CPI가 중요한 분기점. 물가 압력 둔화가 확인될 경우 상승 중인 채권금리, 달러화의 하락 전환 및 하향 안정으로 이어지며 글로벌 증시 상승, KOSPI 급락 진정에 힘을 실어줄 전망
- 이후 2분기 실적 호조가 가세하면서 KOSPI의 상승 추세 재개될 가능성 높음. 다음 주부터 실적 시즌에 돌입하는 만큼, 실적 개선세가 확인되는 업종을 중심으로 저평가 매력이 부각될 것으로 예상
- 7월 말에는 삼성전자와 SK하이닉스를 비롯한 빅테크 기업들의 실적 발표, 컨퍼런스콜이 예정. 이를 통해 AI 산업 및 반도체 업종에 대한 불확실성이 완화되고, 실적 개선 기대가 유입될 가능성 존재
- 삼성전자와 SK하이닉스는 향후 실적 가이드스, 장기공급계약 체결 여부, 주주환원정책 강화 여부를 확인할 필요. 아울러 빅테크 기업들의 컨퍼런스콜에서 AI 관련 설비투자 확대 여부와 반도체 고객 수요에 대한 긍정적인 언급이 확인되는지가 최근 위축된 반도체 투자심리를 반전시킬 최대 분수령

[Issue 2] 반도체 급락 여파 확산, 지분가치주와 IT 전반 약세 뚜렷

- 반도체 업종이 급락하면서, IT 업종 전반과 반도체 Top2 지분가치 관련 종목들의 낙폭이 두드러짐
- **반도체/지분가치**: SK하이닉스(-15.4%), 삼성전자(-10.7%), SK스퀘어(-17.6%), 삼성물산(-7.8%)
- **IT하드웨어**: 삼성전기(-18.6%), LG이노텍(-10.9%), 심텍(-11.9%)
- **전력기기**: LS ELECTRIC(-8.9%), 효성중공업(-8.8%), HD현대일렉트릭(-7.4%)

퀀틴전시 플랜 자료는?

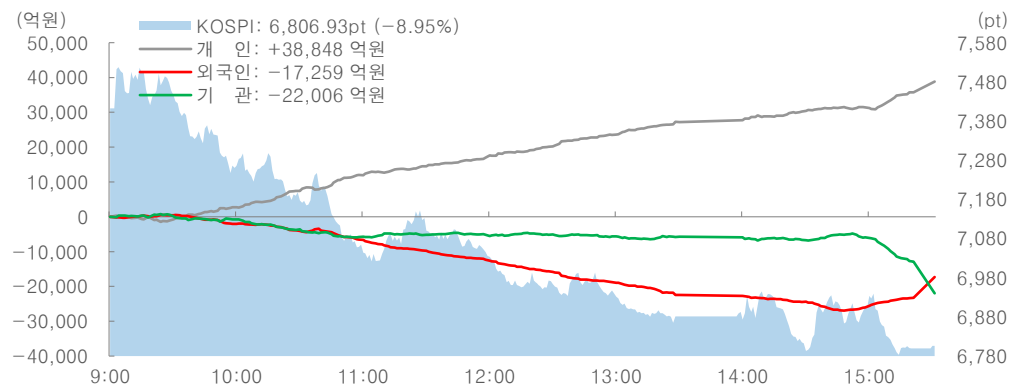
퀀틴전시 플랜 자료는 대신증권 리서치 소속 **퀀트, 전략, 시장** 애널리스트의 현재 시장에 대한 고민과 생각을 담아낸 자료입니다. 매일 이슈에 대한 분석과 시장 리뷰, 확인해야 할 데이터들을 제공할 예정입니다.

글로벌 증시 수익률 (%)

지수명	대비율
S&P500	+0.42%
다우산업	+0.29%
나스닥 종합	+0.29%
홍콩항생지수	+0.14%
대만가권	+0.06%
유럽 STOXX50	-0.23%
중국상해종합지수	-1.88%
일본니케이225	-1.92%
KOSDAQ	-4.55%
KOSPI	-8.95%

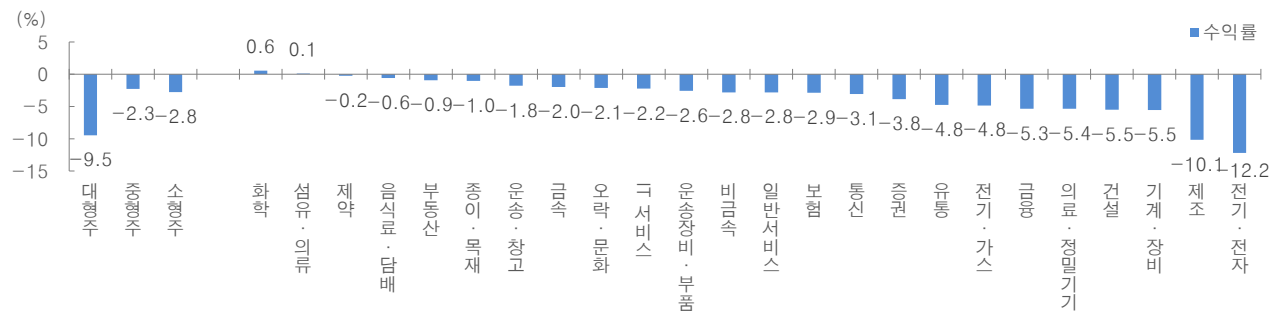
주: 아시아 증시 마감 전 지수

KOSPI 투자주체별 수급 및 장중흐름

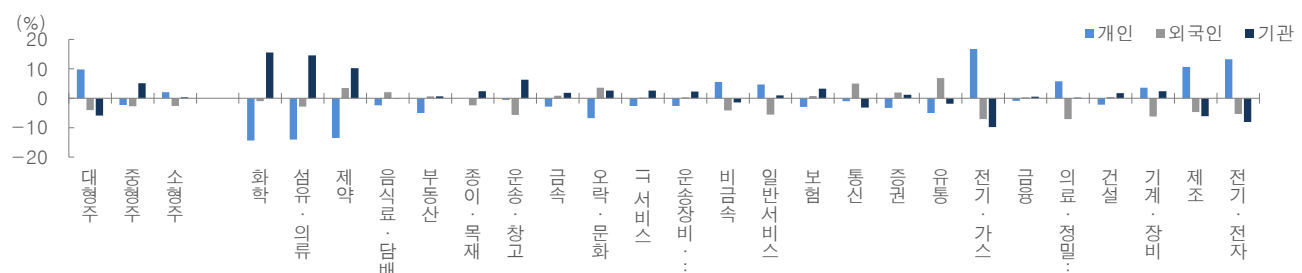


자료: 대신증권 Research Center

업종별 수익률



업종별 순매수 상대강도



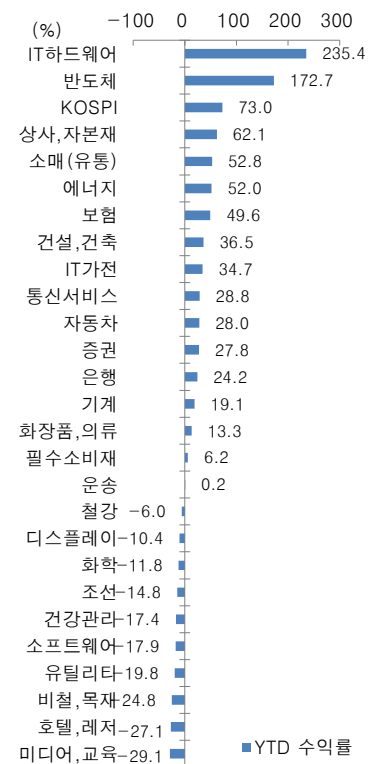
자료: 대신증권 Research Center

* 순매수 상대강도 = 주체별 순매수금액 / 20 일평균거래대금

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	전일종가 (p)	기간					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	7,476	-7.6	-3.3	27.6	63.0	134.9	77.4
에너지	7,631	-0.2	4.4	14.5	55.4	69.9	60.2
화학	4,119	-4.8	-15.3	-21.6	-3.2	6.1	-7.9
비철,목재	5,539	-5.1	-11.4	-33.0	-14.4	-2.9	-21.7
철강	2,145	-2.2	-14.0	-18.9	-0.4	-5.4	-1.2
건설,건축	2,191	-4.2	-8.1	-26.4	42.3	39.3	44.1
기계	11,318	-9.6	-13.8	-8.7	16.8	58.5	26.3
조선	7,718	-10.4	-17.7	-17.8	-22.8	15.2	-11.5
상사,자본재	5,848	-9.9	-5.2	12.7	43.2	109.0	68.4
운송	1,821	-0.8	5.4	-4.9	1.1	-3.2	3.3
자동차	15,622	-3.9	-16.3	-0.5	16.9	67.8	31.8
화장품,의류	5,680	-1.9	0.4	-1.3	17.4	5.8	15.8
호텔,레저	1,702	-1.0	-9.9	-15.2	-22.8	-29.1	-26.3
미디어,교육	563	4.5	3.8	-12.0	-27.7	-23.1	-28.6
소매(유통)	3,141	-5.2	-7.2	29.9	55.1	52.4	55.8
필수소비재	7,245	0.3	-2.3	-2.1	8.2	-0.4	6.4
건강관리	8,961	-3.8	2.2	-13.5	-22.8	0.1	-15.3
은행	3,500	3.5	10.4	5.7	31.3	34.9	30.7
증권	3,026	-1.7	-3.1	-16.0	32.0	34.7	34.8
보험	16,276	-4.2	-1.3	30.0	62.2	66.8	56.7
소프트웨어	6,077	-1.8	-12.5	-6.1	-16.8	-21.8	-15.2
IT하드웨어	4,850	-18.7	-15.4	109.6	256.5	488.6	254.0
반도체	57,483	-9.1	0.2	66.2	139.8	464.0	176.7
IT가전	2,628	-7.0	-15.6	-2.3	42.6	85.3	41.9
디스플레이	654	0.5	-13.9	-13.4	-7.6	7.0	-7.3
통신서비스	467	2.5	-9.5	-9.1	28.8	21.4	27.0
유틸리티	1,122	-3.9	-2.8	-19.5	-20.1	-7.1	-17.3

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



기준일: 2026.07.10 / 주: Top 5, Bottom 5

자료: FnGuide, 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 이용하실 때는 동 자료와 관련한 투자의 최종결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.
