

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] SK 하이닉스를 기점으로 2분기 실적 시즌 본격 돌입

[투자전략팀]

이경민 / Strategist

kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

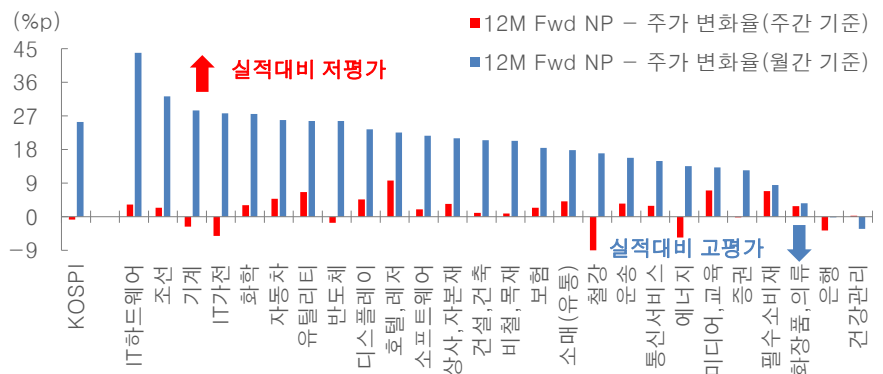
반도체 셀온과 수급 변동성으로 KOSPI 선행 PER 5.78배, 역사적 저점권 통과

- 최근 KOSPI의 극심한 변동성은 한국과 미국 반도체주 동반 약세에 따른 투자심리 훼손의 연쇄 작용과 반도체 수급 악화 속 레버리지 투자 청산이 맞물린 결과로 해석
- 이에 KOSPI 12개월 선행 PER은 5.78배(7/13 기준)까지 하락, 역사적 밸류에이션 저점권에 진입. 2008년 금융위기 저점(6.27배)을 하회하는 수준으로, KOSPI 선행 PER이 6배를 하회한 것은 2004년 카드 사태 및 내수 침체 우려 이후 처음
- 반면 KOSPI 선행 EPS는 1,171.1pt로 6월 말 1,105.1pt 대비 상승세 뚜렷. 이번 급락 과정에서 펀더멘털 훼손이 나타나지 않은 만큼, 투자심리 위축과 수급 변동성에 따른 급락은 높아진 밸류에이션 매력을 활용한 저가매수의 기회로 판단
- 미국과 이란의 군사적 충돌과 호르무즈 해협 재봉쇄, 대이란 해상 봉쇄 가능성으로 중동 지정학적 불확실성은 재차 확대. 이에 WTI 선물은 80달러를 상회했고, 미국채 10년물 금리도 4.6%에 근접하면서 인플레이션 압력 상승과 위험자산 선호 위축 우려가 부각
- 다만 미국 6월 CPI와 PPI가 예상치를 모두 하회하면서 물가 부담은 완화. 앞서 월러 이사는 Core 물가가 높은 수준을 유지할 경우 추가 긴축 정책을 검토할 필요가 있다고 언급, 따라서 이번 CPI 둔화는 긴축 우려를 낮추고 투자심리 회복/개선 요인
- 이제 시장의 관심은 2분기 실적 시즌으로 귀결될 전망. 특히 24일 SK하이닉스 실적 발표가 반도체 업종 및 KOSPI의 방향성을 결정할 것. SK하이닉스는 경쟁사 대비 높은 HBM 비중으로 ASP 상승이 제한적일 수 있다는 우려가 존재. 이에 2분기 실적이 예상치를 하회할 여지가 있으며, 향후 가이드언스와 HBM 가격, 수요 전망에 집중할 필요
- SK하이닉스의 26, 27년 영업이익 전망치는 삼성전자 잠정실적 발표 이후 각각 276.8조원, 404.4조원까지 상향된 뒤 최근 274.2조원, 401.3조원으로 소폭 하향. KOSPI 영업이익 전망도 26, 27년 970.9조원, 1,311.0조원으로 고점을 기록한 이후 소폭 낮아진 상황
- 다만 이를 영업이익의 고점 통과로 해석하기보다 SK하이닉스의 실적 눈높이 조정을 반영한 결과로 판단. 비반도체 업종의 영업이익 전망은 오히려 상향 조정되고 있는 만큼, SK하이닉스 실적 발표를 계기로 반도체 이익 기대가 재차 회복될 경우 KOSPI 상승 탄력도 강화될 전망
- 물론, 실적 발표 후 셀온 및 호재 소멸인식, 그리고 실적 예상치 하회에 따른 실망 매물 출회 가능성도 배제할 수 없음. 그러나 최근 급락 과정에서 실적 우려를 선반영했고, 실적 발표 전후의 단기 수급 변동성이 중장기 추세를 결정하지는 못함. 현재 주목해야 할 부분은 일시적인 셀온보다 2분기 실적 시즌을 거치며 강화될 이익 모멘텀. 실적 전망의 추가 상향 조정 여부. KOSPI의 극심한 저평가는 물론, IT하드웨어, 반도체, 2차전지, 조선, 기계 등 주도주를 중심으로 24개 업종이 월간 기준 실적대비 저평가 영역에 위치한 만큼 저가매수세 유입과 함께 지수 반등 탄력 한층 강화될 전망

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.

IT하드웨어, 조선, 기계, IT가전, 화학, 자동차, 반도체 등 24개 업종 실적대비 저평가



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

10KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	7,284	6.2	0.5	-14.8	19.6	51.8	126.6	72.9
에너지	7,594	7.5	6.1	-4.8	13.3	44.5	70.1	59.4
화학	4,101	4.2	4.2	-24.3	-23.4	-10.9	4.7	-8.3
비철,목재	5,403	0.9	-0.9	-18.2	-37.4	-30.1	-7.3	-23.6
철강	2,147	3.4	2.8	-20.7	-18.8	-12.3	-7.4	-1.1
건설,건축	2,079	3.3	-0.8	-21.1	-33.0	21.9	31.6	36.7
기계	10,902	4.5	2.5	-25.1	-17.6	4.7	49.4	21.7
조선	7,562	3.6	-1.0	-27.2	-20.3	-27.8	13.5	-13.3
상사,자본재	5,624	4.9	-4.0	-19.0	4.1	29.8	101.4	62.0
운송	1,776	2.0	-3.8	-9.2	-6.1	-7.6	-8.4	0.7
자동차	15,192	3.4	-4.6	-25.0	-5.7	0.5	62.5	28.2
화장품,의류	5,750	1.4	-1.2	-0.5	-3.1	17.6	3.7	17.3
호텔,레저	1,563	-5.8	-9.5	-19.7	-24.0	-29.0	-35.2	-32.3
미디어,교육	539	0.5	-7.0	-7.5	-16.6	-32.5	-25.5	-31.7
소매(유통)	3,040	3.3	-3.5	-12.0	23.2	43.1	44.0	50.8
필수소비재	7,047	0.1	-5.8	-6.9	-7.2	3.9	-4.4	3.4
건강관리	8,914	2.4	-0.5	-2.2	-18.1	-22.5	0.7	-15.8
은행	3,515	1.1	4.6	2.4	5.0	29.2	32.2	31.3
증권	2,995	6.4	1.2	-9.3	-20.0	23.4	29.7	33.4
보험	16,350	4.9	-0.8	-11.4	24.5	61.8	62.1	57.4
소프트웨어	5,947	2.6	-2.2	-19.6	-12.4	-19.6	-21.0	-17.0
IT하드웨어	4,432	11.9	-2.8	-30.6	79.1	198.0	432.9	223.5
반도체	55,762	8.0	1.1	-13.0	52.9	127.1	431.8	168.4
IT가전	2,729	5.2	5.0	-20.5	2.3	37.4	88.5	47.3
디스플레이	636	4.1	-4.0	-22.9	-21.0	-13.4	4.4	-9.7
통신서비스	447	0.9	-2.2	-13.9	-16.2	18.9	13.5	21.6
유틸리티	1,063	0.4	-5.2	-18.1	-25.7	-30.2	-10.8	-21.7

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	19.2	16.3	17.3	3.6	3.2	3.3	18.5	19.4	19.1	0.4	2.1	
선진국	20.8	17.9	18.8	3.9	3.5	3.6	18.6	19.3	19.1	0.1	1.1	
신흥국	12.3	9.9	10.8	2.3	1.9	2.1	18.4	19.6	19.1	1.6	6.5	
북미	22.7	19.1	20.2	5.0	4.4	4.6	22.2	22.9	22.8	-0.1	2.9	
유럽	15.9	14.4	15.0	2.4	2.2	2.3	15.1	15.6	15.4	0.1	-0.1	▽
퍼시픽	17.6	15.8	16.8	2.0	1.8	1.9	11.2	11.6	11.4	0.5	0.6	▲
라틴	9.7	9.3	9.4	1.9	1.7	1.8	19.8	18.9	19.3	0.5	0.2	▲
EM 유럽	10.6	9.1	9.7	1.5	1.3	1.4	14.3	14.7	14.7	-0.3	-1.1	▽
EM 아시아	12.7	10.0	11.0	2.4	2.0	2.1	18.6	20.0	19.5	2.0	8.3	
선진 시장												
S&P 500	22.8	19.0	20.0	5.2	4.5	4.7	22.7	23.4	23.3	-0.1	2.7	
NASDAQ	29.1	22.0	23.7	6.9	5.7	6.0	23.8	25.7	25.4	-0.2	5.0	
프랑스	15.3	14.1	14.6	2.0	1.9	2.0	13.3	13.5	13.4	0.0	1.2	
독일	15.9	13.8	14.5	1.8	1.7	1.8	11.5	12.4	12.1	-0.1	0.2	
영국	13.1	12.1	12.5	2.2	2.1	2.2	17.2	17.2	17.2	-0.4	0.1	
일본	17.5	15.5	16.7	1.9	1.8	1.9	11.0	11.5	11.2	0.3	2.5	
신흥 시장												
중국	11.1	9.7	10.3	1.3	1.2	1.2	11.4	12.0	11.7	0.1	0.8	
인도	21.8	18.5	20.6	3.1	2.7	3.0	14.1	14.8	14.3	0.2	0.4	▲
한국	7.6	5.5	6.2	2.4	1.7	2.0	31.4	31.7	31.6	2.3	16.7	
대만	24.5	19.1	21.0	5.4	4.5	4.8	22.1	23.5	23.0	0.9	5.9	
브라질	8.2	7.9	8.0	1.7	1.5	1.6	20.5	19.3	19.8	0.1	-0.7	▽

기준일: 2026.07.14

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	17.3			○			●				
선진국	18.8				○			●			
신흥국	10.8	○	●								
북미	20.2			○			●				
유럽	15.0							○	●		
퍼시픽	16.8							○		●	
라틴	9.4						○	●			
EM 유럽	9.7									○	●
EM 아시아	11.0	○ ●									
S&P 500	20.0		○				●				
NASDAQ	23.7		○	●							
프랑스	14.6						○	●			
독일	14.5						○		●		
영국	12.5						○	●			
일본	16.7								○	●	
중국	10.3				○	●					
인도	20.6			○	●						
한국	6.2	○ ●									
대만	21.0									○	●
브라질	8.0					○	●				

기준일: 2026.07.14

자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2026년	2027년	2028년	27-28년 평균
권역(대)	전세계	28.0	17.8	12.7	15.2
	선진국	21.8	16.4	13.2	14.8
	신흥국	64.2	24.0	10.5	17.2
권역(소)	북미	24.4	18.9	14.5	16.7
	유럽	17.3	10.5	10.3	10.4
	퍼시픽	14.4	11.0	8.9	10.0
	라틴	28.6	4.7	7.0	5.9
	EM 유럽	24.7	16.6	11.6	14.1
	EM 아시아	77.6	27.5	11.2	19.4
선진국	S&P 500	25.1	19.5	14.8	17.1
	NASDAQ	43.9	33.1	21.4	27.2
	프랑스	20.9	8.6	9.3	8.9
	독일	8.1	15.8	13.9	14.9
	영국	18.5	7.8	8.3	8.0
	일본	15.2	12.8	10.4	11.6
신흥국	중국	13.5	15.0	13.3	14.1
	인도	10.8	17.8	13.2	15.5
	한국	313.0	37.7	4.4	21.0
	유럽	17.3	10.5	10.3	10.4
	브라질	36.9	3.5	7.5	5.5

기준일: 2026.07.14

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.
