

퀀틴전시 플랜

모범답안을 제시한 삼성전자, 끊어지지 않은 악순환의 고리

FICC 리서치부

이경민 / Strategist

kyoungmin.lee@daishin.com

[Key Point] 삼성전자·마이크로소프트 호실적에도 수급 변동성에 상승폭 반납

- 금일 삼성전자는 실적발표를 통해 1) 3분기 HBM4 매출 전분기 대비 3배 이상 증가, 2) 하반기 HBM4 매출 전체 HBM 매출 내 60% 이상 차지, 3) 전체 메모리 CAPA의 60~70%를 차지하는 LTA 계약, 4) 파운드리 사업부의 4나노 기반 LPU 양산, 5) 3개년 FCF의 50%를 활용한 주주환원 정책 등을 공개
- 주요 정보에 대한 구체적인 설명이 부족했던 SK하이닉스 실적 발표와 달리, 삼성전자는 명확한 수치와 사업 방향성을 제시하며 반도체 업종의 투자심리 회복에 기여
- 장전 마이크로소프트가 호실적을 발표한 점도 긍정적. Azure 성장률은 전년 대비 +43%, Microsoft Cloud 매출은 +27%를 기록했고, 4분기 CapEx도 410억달러로 견조한 흐름을 유지. 대규모 투자에도 플러스 현금흐름을 이어가며 하이퍼스케일러의 수익성과 AI 투자 지속성을 재확인
- 다만 반도체 업종을 중심으로 한 수급 변동성이 아직 진정되지 않은 것으로 추정되며, 국내 증시는 장중 상승폭을 반납하고 재차 약세 전환. 거래대금 상위권에 레버리지 ETF가 여전히 다수 위치한 가운데, 31일 예정된 기본예탁금 상향 조치가 레버리지 수급 변동성을 완화할 수 있을지 확인할 필요
- **반도체:** 삼성전자(-0.7%, 고가 +8.4%), SK하이닉스(-5.6%, 고가 +4.1%)

[Issue 1] FOMC 안도 뒤덮은 이란 재공급, 국제 유가·미국채 금리 재상승

- 7월 FOMC에서 기준금리를 3.50~3.75%로 5회 연속 동결. 다만 3명의 위원이 25bp 인상을 주장하며 연준 내 매파적 기조를 확인
- 다만 워시 의장은 높은 수준의 미국채 금리가 긴축적인 금융여건을 형성하고 있다고 평가. 이에 기준금리 인상의 절박성은 시장의 우려보다 낮은 것으로 판단되며, CME FedWatch 기준 금리동결 확률은 9월 34.8%, 12월 14.1%로 상승
- 그러나 트럼프 대통령이 이란을 공급하겠다고 발언한 뒤, 5일 만에 이란을 재공급하며 국제 유가와 국채 금리 재차 상승. FOMC 이후 유입된 지정학적 리스크에 재차 위험자산 회피심리를 강화

[Issue 2] 반도체 부진 속 타 업종으로 저가매수 유입, 업종별 차별화 장세

- 반도체 업종 부진한 가운데, 일부 업종으로 저가매수세 유입되며 업종별 차별화 장세
- **2차전지:** LG에너지솔루션(+6.5%), 포스코퓨처엠(+6.6%), 에코프로머티(+3.0%)
- **조선:** HD한국조선해양(+10.0%), 한화오션(+6.3%), 삼성중공업(+5.9%), HD현대중공업(+3.2%)
- **제약/바이오:** 셀트리온(+5.6%), 유한양행(+5.3%), 삼성바이오로직스(+3.3%)
- **전력기기:** LS ELECTRIC(-8.2%), 효성중공업(-5.6%), 대한전선(-6.3%)

퀀틴전시 플랜 자료는?

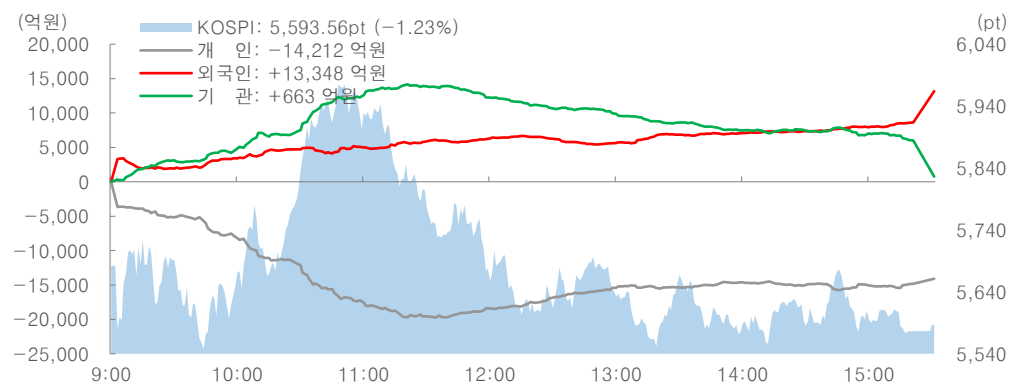
퀀틴전시 플랜 자료는 대신증권 리서치 소속 **퀀트, 전략, 시장** 애널리스트의 현재 시장에 대한 고민과 생각을 담아낸 자료입니다. 매일 이슈에 대한 분석과 시장 리뷰, 확인해야 할 데이터들을 제공할 예정입니다.

글로벌 증시 수익률 (%)

지수명	대비율
일본니케이225	+0.78%
홍콩항셍지수	-0.02%
대만가권	-0.26%
중국상해종합지수	-0.54%
유럽 STOXX50	-0.65%
KOSPI	-1.23%
S&P500	-1.52%
나스닥 종합	-1.74%
다우산업	-2.19%
KOSDAQ	-2.70%

주: 아시아 증시 마감 전 지수

KOSPI 투자주체별 수급 및 장중흐름

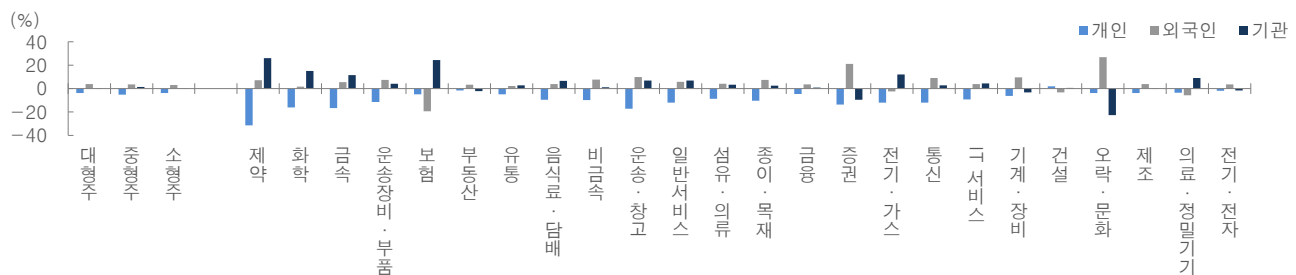


자료: 대신증권 Research Center

업종별 수익률



업종별 순매수 상대강도



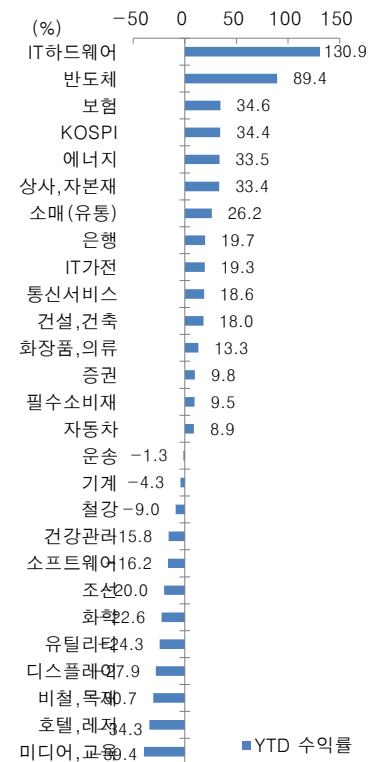
자료: 대신증권 Research Center

* 순매수 상대강도 = 주체별 순매수금액 / 20 일평균거래대금

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	전일종가 (p)						
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	5,663	-16.7	-32.5	-15.4	8.5	75.3	34.4
에너지	6,361	-16.6	-22.1	-17.9	14.9	46.6	33.5
화학	3,464	-10.4	-25.4	-45.7	-31.5	-15.5	-22.6
비철,목재	4,903	-6.7	-17.0	-42.5	-50.2	-15.0	-30.7
철강	1,976	-4.7	-13.3	-40.0	-22.0	-14.4	-9.0
건설,건축	1,794	-11.4	-22.1	-44.3	-3.8	17.1	18.0
기계	8,575	-17.2	-31.2	-48.6	-21.7	12.9	-4.3
조선	6,978	-9.3	-19.9	-39.8	-31.2	-7.3	-20.0
상사,자본재	4,630	-14.1	-27.0	-20.7	0.1	62.9	33.4
운송	1,740	0.0	-2.1	-9.2	-8.8	-3.3	-1.3
자동차	12,907	-14.7	-19.7	-25.1	-23.4	35.9	8.9
화장품,의류	5,557	-0.1	-0.7	-13.0	4.0	4.0	13.3
호텔,레저	1,517	-0.3	-12.2	-30.2	-32.8	-31.8	-34.3
미디어,교육	478	-8.8	-8.3	-26.0	-44.9	-29.6	-39.4
소매(유통)	2,543	-10.2	-24.5	-12.5	14.8	33.8	26.2
필수소비재	7,462	4.2	3.9	-4.6	7.8	8.2	9.5
건강관리	8,915	3.0	-5.0	-13.7	-22.1	-0.9	-15.8
은행	3,205	-5.8	3.5	-4.4	9.7	30.0	19.7
증권	2,466	-11.4	-15.4	-32.5	-16.2	19.4	9.8
보험	13,982	-11.0	-19.2	7.9	23.7	53.1	34.6
소프트웨어	6,001	0.2	-4.9	-14.8	-25.7	-15.6	-16.2
IT하드웨어	3,163	-24.2	-48.5	-2.6	115.5	268.3	130.9
반도체	39,344	-22.1	-41.4	-1.9	41.8	266.4	89.4
IT가전	2,210	-13.3	-27.6	-36.7	-5.3	38.3	19.3
디스플레이	508	-15.2	-28.0	-33.4	-29.4	-21.4	-27.9
통신서비스	436	-8.1	-6.2	-14.3	2.0	15.9	18.6
유틸리티	1,027	-2.8	-12.4	-30.6	-40.3	-17.2	-24.3

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



기준일: 2026.07.29 / 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 본 자료와 관련한 투자의 최종결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.
