

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 반도체 주도력 회복, 비반도체 순환매 확산



[투자전략팀]

이경민 / Strategist

kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

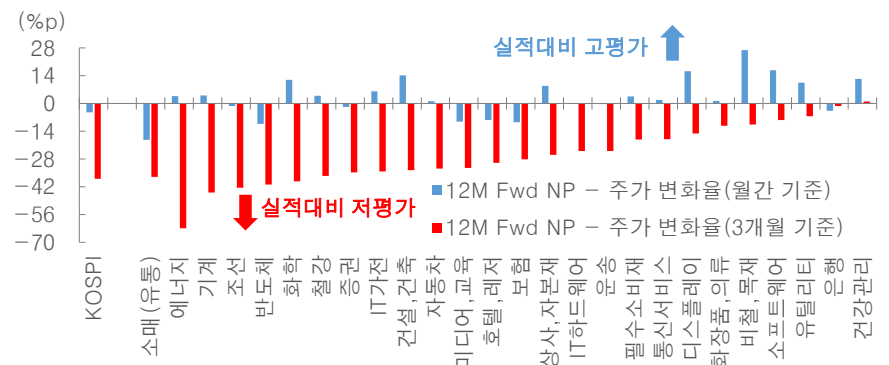
밸류에이션 정상화 국면 전개. KOSPI 6,800선 안착 시 7,500선 돌파 시도 가능

- KOSPI는 8월 첫째주 차별적 약세를 소화한 후 강세 전환. 반도체가 주도력을 회복한 것은 물론, 수출/실적 모멘텀을 바탕으로 비반도체 업종도 동반 상승, 지수 반등에 기여
- 반도체 주도력 회복 배경에는 한국 수출 호조와 AI 반도체의 견조한 수요 및 투자가 자리. 한국 8월 1~10일 수출액은 213억달러로 역대 최대치를 경신. 특히 반도체 수출은 +155.4% 증가한 100억달러를 기록했고, DRAM 수출 단가도 상승세 지속
- 여기에 코어워브는 전년 대비 +112% 증가한 25.8억달러의 2분기 매출 발표, 엔트로픽과 메타 등과의 계약을 바탕으로 수주 잔고가 1,040억달러까지 확대됐으며, 연간 CapEx 투자 계획도 350~390억달러로 상향. 슈퍼마이크로컴퓨터도 컨퍼런스콜에서 이번 분기 신규 주문이 600억달러를 초과했다고 발표. 2027 회계연도 매출 전망치도 650~720억달러로 제시하며 시장 예상치를 크게 상회
- 매크로 환경도 증시에 우호적. 미국 7월 비농업 고용은 -2.3만명으로 예상치인 +10만명을 크게 하회. 4~5월의 강한 고용 증가에 따른 반작용과 지방정부 일자리 변동성을 감안하면 펀더멘털 훼손으로 보기는 어렵고, 금리 인상 우려를 완화하는 요인으로 작용
- 주요 이벤트였던 미국 7월 CPI와 Core CPI도 각각 전년 대비 +3.4%, +2.5%를 기록하며 예상에 부합, 7월 PPI와 Core PPI는 각각 4.7%, 4.2%를 기록, PPI는 예상치 4.9%를 하회. 중동 불안 재고조로 향후 에너지 가격의 반등 가능성이 존재하고 상품 물가도 다시 상승세로 전환했지만, 전반적인 물가 둔화 흐름이 이어지며 CME FedWatch 기준 9월 금리 동결 가능성은 65.7%까지 상승
- 현재 KOSPI 12개월 선행 PER은 5.6배로 여전히 밸류에이션 역사적 저점 구간. 선행 EPS는 1,218.3p로 6월 말 1,105.1p 대비 상승 흐름 지속. 반도체 업황에 대한 우려 진정에 이어 금리 부담 완화가 가세할 경우 밸류에이션 정상화 국면 지속 예상
- 다음주는 CPI나 빅테크 실적 발표와 같은 주요 이벤트가 부재한 만큼 미국과 이란의 협상 전개에 따른 단기 변동성에 노출될 가능성 존재. 다만 양측 모두 정치·경제적 부담이 커지고 있어 중재국을 통한 협상 가능성은 여전히 열려 있으며, 호르무즈 해협 통항 관련 진전이 확인될 경우 위험 선호가 추가로 강화될 수 있음
- 또한 VKOSPI는 6월 29일 96.94pt 기록 후 54.96pt까지 하락. 변동성이 진정되고 있는 만큼, 현재로서는 미국과 이란의 충돌이 증시의 추세를 훼손할 정도의 충격으로 확대될 가능성은 제한적이라고 판단
- 반도체에 집중됐던 수급 풀림이 완화된다고 업종별 순환매가 이어지면서 상승 추세도 지속될 전망. 단기적으로는 KOSPI 6,500~6,800선 안착 여부가 관건. 해당 구간은 6월 22일 고점 대비 하락폭의 38.2% 되돌림 수준이자, 6,400~6,650pt에 형성된 하락 돌파값과도 맞물리는 구간. 동 지수대 안착에 성공할 경우 1차적으로 12개월 선행 PER 7배 수준인 8,500선 회복 가능성을 열어둘 수 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.

실적대비 저평가 업종 주목 : 소매(유통), 에너지, 기계, 조선, 반도체 등



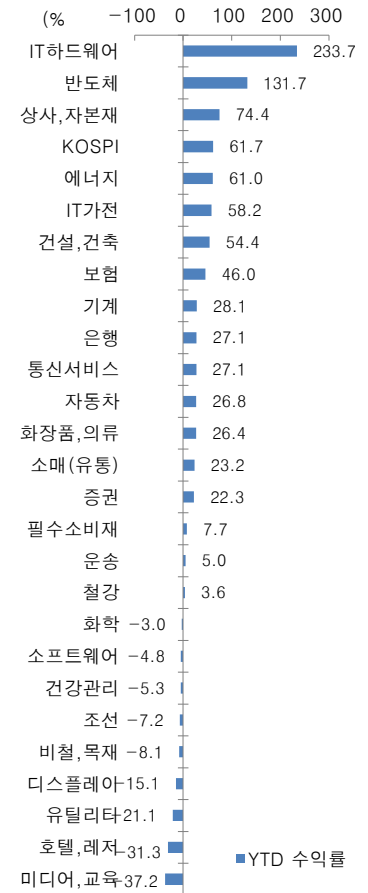
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	6,813	3.6	8.2	0.1	-13.1	23.7	111.3	61.7
에너지	7,672	1.9	10.6	4.3	-1.5	24.5	91.1	61.0
화학	4,341	1.6	6.6	6.7	-27.2	-13.6	9.9	-3.0
비철,목재	6,502	1.3	0.9	19.6	-18.1	-24.3	21.2	-8.1
철강	2,248	0.3	2.2	6.7	-31.4	-14.0	1.3	3.6
건설,건축	2,347	0.0	2.5	13.7	-18.9	15.2	55.3	54.4
기계	11,476	1.3	6.0	9.0	-32.6	0.1	53.6	28.1
조선	8,092	0.0	-1.0	6.7	-27.1	-15.8	2.8	-7.2
상사,자본재	6,056	2.5	8.5	8.8	-8.9	32.2	133.0	74.4
운송	1,851	-0.4	-2.9	3.5	-6.2	-8.9	0.6	5.0
자동차	15,026	2.0	3.1	-1.6	-29.9	-9.6	59.8	26.8
화장품,의류	6,200	-0.5	1.9	7.8	3.3	8.5	21.6	26.4
호텔,레저	1,588	-2.2	-0.7	-6.5	-19.0	-35.7	-31.3	-31.3
미디어,교육	495	-1.7	-1.9	-9.7	-17.3	-44.5	-31.0	-37.2
소매(유통)	2,484	0.8	-2.2	-19.0	-18.5	-6.0	33.8	23.2
필수소비재	7,335	-1.0	-3.2	1.8	-3.7	-5.1	5.4	7.7
건강관리	10,026	0.3	3.5	12.6	3.7	-15.5	14.9	-5.3
은행	3,403	1.8	-1.1	-3.7	7.7	-5.2	37.2	27.1
증권	2,746	0.3	0.6	-7.1	-26.4	-24.5	36.4	22.3
보험	15,170	-1.5	0.0	-4.5	6.8	18.0	67.0	46.0
소프트웨어	6,820	2.5	2.6	14.7	1.0	-8.8	-4.4	-4.8
IT하드웨어	4,573	10.6	20.2	13.0	19.5	200.2	394.8	233.7
반도체	48,149	5.5	12.1	-3.6	-12.0	60.0	334.7	131.7
IT가전	2,931	1.1	13.7	10.5	-15.4	27.0	72.4	58.2
디스플레이	599	-1.0	5.9	-2.4	-29.8	-15.4	-25.2	-15.1
통신서비스	467	1.6	-0.9	3.3	-11.8	-6.9	23.2	27.1
유틸리티	1,070	-4.3	-4.8	-0.2	-19.5	-38.0	-12.5	-21.1

주: Top 5, Bottom 5
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



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	18.9	16.3	17.0	3.6	3.2	3.3	19.1	19.5	19.5	1.7	4.0	▲
선진국	20.6	18.1	18.7	3.9	3.5	3.6	19.2	19.5	19.5	1.3	3.4	▲
신흥국	11.5	9.3	9.9	2.2	1.8	2.0	18.9	19.9	19.6	4.1	6.5	▲
북미	22.3	19.5	20.0	5.2	4.5	4.7	23.2	23.1	23.2	2.1	3.9	▲
유럽	16.0	14.5	15.0	2.4	2.3	2.3	15.3	15.7	15.6	2.2	2.6	▲
퍼시픽	17.4	15.6	16.4	1.9	1.8	1.9	11.2	11.7	11.4	4.3	3.8	▲
라틴	10.0	9.6	9.8	2.0	1.8	1.9	20.0	19.0	19.3	-0.1	0.5	
EM 유럽	11.2	9.6	10.1	1.6	1.4	1.5	14.3	14.8	14.8	3.0	1.5	▲
EM 아시아	11.6	9.1	9.9	2.2	1.9	2.0	19.2	20.5	20.1	4.7	7.8	▲
선진 시장												
S&P 500	22.3	19.4	19.9	5.3	4.6	4.7	23.8	23.6	23.8	2.2	4.1	▲
NASDAQ	28.2	22.6	23.5	7.0	5.8	6.0	25.0	25.5	25.6	1.5	2.8	▲
프랑스	15.7	14.4	14.8	2.1	2.0	2.0	13.3	13.6	13.5	1.0	1.3	▲
독일	16.4	14.1	14.7	1.9	1.8	1.8	11.5	12.5	12.2	1.3	1.3	▲
영국	13.2	12.4	12.7	2.3	2.1	2.2	17.5	17.3	17.3	0.5	0.9	▲
일본	16.7	14.8	15.8	1.9	1.7	1.8	11.1	11.6	11.3	1.8	2.5	▲
신흥 시장												
중국	11.9	10.4	10.9	1.4	1.2	1.3	11.4	11.9	11.7	1.6	1.4	▲
인도	22.3	18.8	20.7	3.1	2.8	3.0	14.0	14.8	14.3	1.3	0.9	▲
한국	5.9	4.3	4.8	1.9	1.4	1.5	32.0	31.8	31.9	6.0	6.2	▲
대만	22.1	17.0	18.4	5.2	4.2	4.5	23.4	24.9	24.4	3.0	9.2	▲
브라질	8.5	8.3	8.4	1.8	1.6	1.7	20.8	19.5	19.9	-0.7	-0.2	

기준일: 2026.08.12

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	17.0		○			●					
선진국	18.7				○		●				
신흥국	9.9	○ ●									
북미	20.0			○			●				
유럽	15.0							○	●		
퍼시픽	16.4							○	●		
라틴	9.8						○	●			
EM 유럽	10.1									○	●
EM 아시아	9.9	○ ●									
S&P 500	19.9		○			●					
NASDAQ	23.5		○	●							
프랑스	14.8							○ ●			
독일	14.7							○	●		
영국	12.7						○		●		
일본	15.8						○	●			
중국	10.9					○	●				
인도	20.7			○	●						
한국	4.8	○ ●									
대만	18.4						○		●		
브라질	8.4					○		●			

기준일: 2026.08.12

자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2026년	2027년	2028년	27-28년 평균
권역(대)	전세계	33.0	15.4	12.8	14.1
	선진국	26.6	13.4	13.4	13.4
	신흥국	69.8	23.8	10.6	17.2
권역(소)	북미	30.8	14.6	14.6	14.6
	유럽	19.0	10.1	10.7	10.4
	퍼시픽	15.3	11.4	9.8	10.6
	라틴	28.9	4.1	8.1	6.1
	EM 유럽	24.6	16.5	12.2	14.4
	EM 아시아	85.3	27.3	11.0	19.1
선진국	S&P 500	32.0	14.9	14.9	14.9
	NASDAQ	56.2	24.6	22.3	23.5
	프랑스	21.5	9.2	9.7	9.4
	독일	7.9	16.2	14.0	15.1
	영국	20.5	6.0	8.1	7.1
	일본	16.6	13.3	11.4	12.3
신흥국	중국	13.8	14.3	13.0	13.7
	인도	10.1	18.2	13.9	16.0
	한국	329.7	36.0	3.9	20.0
	유럽	19.0	10.1	10.7	10.4
	브라질	38.0	2.6	9.0	5.8

기준일: 2026.08.12

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.
