

[다음주 시장은?] 엔비디아와 잭스홀... 2차 반등의 동력이 될 수 있을까?



미국-이란 갈등과 금리 부담 잔존. 미국 7월 PCE와 잭슨홀 미팅을 대기

kyoungmin.lee@daishin.com

- 국내 증시는 반도체를 중심으로 여전한 변동성 장세. 이는 단기 금등에 따른 차익 실현 매물 영향으로, 메모리 업황과 AI 투자 사이클 훼손은 제한적. 코어위브와 슈퍼마이크로 컴퓨터의 실적 발표로 견조한 AI 수요와 투자를 확인한 가운데, 샌디스크도 인베스터데이를 통해 2028~30년 매출 10%대 중후반 성장과 매출총이익률 약 80%, 영업이익률 약 75% 유지 목표를 제시. 여기에 SK하이닉스는 40조원 규모의 자사주 취득 및 소각을 발표. 기존 FCF의 50% 내 주주환원 비중을 50% 이상으로 상향하며 주주환원 정책도 강화. 삼성전자 또한 8월 중 100조원대 주주환원 정책을 의결할 예정이라는 보도로 증시 상방 압력으로 작용
- 다만 높은 레벨의 국제 유가와 금리는 불확실성 요인으로 상존. 미국과 이란의 종전 MOU 기한이 만료된 가운데, 트럼프 대통령은 전쟁 종결을 위해 이란의 항복이 필요하다고 언급했으며 오만이 협상을 방해할 경우 폭격 가능성도 시사. 여기에 이란에 대한 강력한 경제 제재를 예고하면서 미국-이란 갈등 지속되는 국면
- 또한 미국 장기채 금리의 상승세 두드러지며 위험자산 선호를 제한. 이에 미국 재무부는 장기 국채 매입 규모를 기존 최대 20억달러에서 최소 40억달러로 확대했고, 이후 장기채 금리의 상승세는 일부 진정
- 다음주 엔비디아 실적 발표가 AI 투자심리의 변곡점이 될 전망. 다음 분기 가이던스 상향 여부와 함께 매출총이익률 방어, 블랙웰 랩톱 및 루빈 출하 전망을 확인할 필요. 또한 새롭게 발표한 AI 금융 플랫폼이 엔비디아의 직접적인 재무 부담을 제한하면서 외부 투자자금을 얼마나 효과적으로 유치할 수 있을지도 점검. 최근 빅테크 실적을 통해 AI 투자 사이클에 대한 신뢰가 이어지고 있는 만큼, 엔비디아의 호실적과 긍정적인 가이던스는 AI, 반도체 전반 투자심리개선, 증시 2차 반등의 트리거가 될 수 있음. 다만 대외환경 불확실성 지속에 따라, 실적 개선에도 상승 탄력 제한될 가능성도 배제할 수 없음
- 한국시간 8월 26일 밤에는 미국 7월 PCE가 발표 예정. 현재 7월 PCE와 Core PCE 컨센서스는 전년 대비 각각 +3.6%, +3.3%로 6월과 유사한 수준에 형성돼 있어, 최근의 물가 둔화 흐름이 이어지는지가 중요.
- 7월 FOMC 의사록을 통해 연준 내부의 물가 경계감 지속을 확인된 만큼, 잭슨홀에서는 케빈 워시 의장의 물가 관련 해석과 추가 금리 인상에 대한 시각을 확인할 필요. PCE에서 물가 둔화가 재차 확인되고 통화정책에 대한 경계감까지 완화될 경우 국채 금리 안정과 함께 위험자산 선호가 다시 강화될 가능성 높음
- 현재 KOSPI 12개월 선행 PER은 5.59배로 여전히 저평가 영역에 위치한 반면, 12개월 선행 EPS는 1,225.9p로 6월 말 1,105.1pt 대비 상승 흐름을 지속. AI 투자와 반도체 업황에 대한 우려가 완화되고 디레버리징 압력도 상당 부분 해소된 만큼, 실적 개선을 바탕으로 한 밸류에이션 정상화와 지수의 반등 추세가 이어질 것으로 기대

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.

Bar chart showing the percentage change in 12-month forward NPV for various companies, categorized by weekly and monthly standards.

Legend:

- 12M Fwd NP - 주가 변화율(주간 기준) (Red bars)
- 12M Fwd NP - 주가 변화율(월간 기준) (Blue bars)

Y-axis: (%)

X-axis: KOSPI, 소맥(유통), 포항, 에너지, IT하드웨어, 미디어, 교육, 조선, 농림, 금융, 반도체, 승용, 일반, 자동차, 기계, 호텔, 레저, 철강, 필수소비재, 통신서비스, 상사, 자본재, IT가전, 화학, 건강관리, 소프트웨어, 유틸리티, 건설, 건축, 디스플레이, 비철, 무채.

Annotations:

- 실적대비 고평가 (Blue arrow pointing up)
- 실적대비 저평가 (Red arrow pointing down)

Daishin 증권

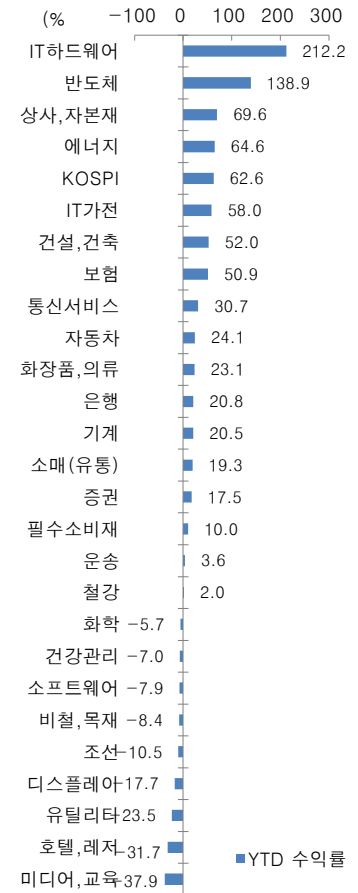
KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	6,853	5.9	0.6	5.2	-4.9	18.0	118.9	62.6
에너지	7,842	-0.2	2.2	6.9	7.7	14.9	100.2	64.6
화학	4,221	0.7	-2.8	9.0	-18.5	-18.3	7.9	-5.7
비철,목재	6,481	6.0	-0.3	27.2	-8.2	-25.0	24.2	-8.4
철강	2,214	0.3	-1.6	7.2	-22.6	-20.0	3.3	2.0
건설,건축	2,311	-0.3	-1.5	20.3	-9.8	6.5	56.6	52.0
기계	10,799	-1.2	-5.9	10.8	-25.0	-11.2	60.5	20.5
조선	7,805	-0.6	-3.6	5.5	-20.3	-27.1	2.6	-10.5
상사,자본재	5,889	1.4	-2.8	14.6	-1.5	20.7	137.8	69.6
운송	1,826	-1.6	-1.3	5.3	1.5	-14.9	0.1	3.6
자동차	14,710	-0.3	-2.1	2.4	-18.2	-14.1	55.3	24.1
화장품,의류	6,035	1.0	-2.7	7.0	5.2	5.8	17.6	23.1
호텔,레저	1,578	-0.2	-0.6	3.6	-17.6	-35.8	-30.8	-31.7
미디어,교육	490	0.6	-1.1	-7.6	-16.5	-46.0	-33.2	-37.9
소매(유통)	2,404	0.3	-3.2	-12.9	-16.3	-8.0	30.4	19.3
필수소비재	7,491	0.8	2.1	4.7	-2.5	-3.8	9.7	10.0
건강관리	9,839	1.5	-1.9	13.4	8.0	-18.6	14.7	-7.0
은행	3,234	-3.6	-5.0	-3.9	4.5	-12.0	34.6	20.8
증권	2,637	3.4	-4.0	-5.0	-21.4	-36.1	34.9	17.5
보험	15,680	2.9	3.4	4.6	5.5	11.7	70.4	50.9
소프트웨어	6,603	3.8	-3.2	15.0	4.1	-13.1	-7.5	-7.9
IT하드웨어	4,278	0.4	-6.5	7.6	12.4	152.7	394.4	212.2
반도체	49,642	10.8	3.1	3.5	-2.4	55.8	366.6	138.9
IT가전	2,927	1.4	-0.1	20.3	-6.7	21.0	76.0	58.0
디스플레이	580	1.0	-3.1	-1.1	-22.7	-27.2	-16.5	-17.7
통신서비스	480	-1.1	2.9	6.3	-3.5	-4.0	25.0	30.7
유틸리티	1,038	1.8	-3.0	0.9	-14.2	-43.5	-10.2	-23.5

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	16.4	17.1	3.6	3.2	3.3	19.2	19.6	19.5	0.0	4.1	
선진국	20.6	18.2	18.8	4.0	3.6	3.7	19.3	19.5	19.5	-0.1	3.6	
신흥국	11.5	9.3	10.0	2.2	1.9	2.0	18.9	19.9	19.6	0.6	6.1	
북미	22.4	19.5	20.1	5.2	4.5	4.7	23.2	23.1	23.3	0.3	3.9	
유럽	16.1	14.6	15.1	2.5	2.3	2.4	15.3	15.7	15.6	0.2	2.4	
퍼시픽	17.7	15.9	16.8	2.0	1.9	1.9	11.3	11.7	11.5	-0.1	3.6	
라틴	9.6	9.3	9.4	1.9	1.8	1.8	20.0	18.9	19.2	-0.1	-0.3	
EM 유럽	11.0	9.6	10.0	1.6	1.4	1.5	14.6	14.8	14.9	1.2	3.9	
EM 아시아	11.7	9.2	9.9	2.2	1.9	2.0	19.2	20.5	20.1	0.6	7.3	
선진 시장												
S&P 500	22.2	19.4	19.9	5.3	4.6	4.7	23.9	23.7	23.9	0.4	4.3	
NASDAQ	28.5	22.8	23.7	7.1	5.8	6.0	24.8	25.5	25.6	0.0	3.3	
프랑스	15.7	14.4	14.8	2.1	2.0	2.0	13.3	13.6	13.5	0.3	1.8	
독일	16.5	14.2	14.8	1.9	1.8	1.8	11.5	12.5	12.2	-0.1	1.3	
영국	13.1	12.4	12.7	2.3	2.1	2.2	17.5	17.3	17.3	-0.2	0.9	
일본	17.2	15.2	16.3	1.9	1.8	1.9	11.2	11.7	11.4	0.7	3.1	
신흥 시장												
중국	11.9	10.4	10.9	1.4	1.2	1.3	11.4	11.9	11.7	0.1	1.7	
인도	22.2	18.8	20.6	3.1	2.8	3.0	14.0	14.8	14.3	0.2	1.2	
한국	5.8	4.3	4.7	1.9	1.4	1.5	32.1	31.7	31.8	-0.1	6.4	
대만	22.7	17.5	18.9	5.3	4.4	4.6	23.4	24.9	24.5	0.9	7.3	
브라질	8.0	7.8	7.9	1.7	1.5	1.6	20.9	19.4	19.9	0.6	0.6	▲

기준일: 2026.08.19

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	17.1		○				●				
선진국	18.8				○			●			
신흥국	10.0	○ ●									
북미	20.1			○			●				
유럽	15.1							○	●		
퍼시픽	16.8							○		●	
라틴	9.4					○		●			
EM 유럽	10.0									○	●
EM 아시아	9.9	○ ●									
S&P 500	19.9		○			●					
NASDAQ	23.7		○	●							
프랑스	14.8							○ ●			
독일	14.8							○	●		
영국	12.7						○		●		
일본	16.3							○	●		
중국	10.9					○	●				
인도	20.6			○	●						
한국	4.7	○ ●									
대만	18.9							○	●		
브라질	7.9				○		●				

기준일: 2026.08.19

자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2026년	2027년	2028년	27-28년 평균
권역(대)	전세계	33.5	15.2	12.8	14.0
	선진국	27.1	13.2	13.4	13.3
	신흥국	70.4	23.5	10.5	17.0
권역(소)	북미	31.3	14.5	14.6	14.5
	유럽	19.2	10.0	10.7	10.3
	퍼시픽	16.0	11.2	9.8	10.5
	라틴	29.8	3.3	8.5	5.9
	EM 유럽	27.6	14.7	12.0	13.3
	EM 아시아	85.8	26.9	10.8	18.9
선진국	S&P 500	32.6	14.8	14.9	14.8
	NASDAQ	55.9	25.0	22.6	23.8
	프랑스	22.0	9.0	9.5	9.3
	독일	7.9	16.2	14.1	15.1
	영국	20.6	5.9	8.1	7.0
	일본	17.5	13.2	11.3	12.2
신흥국	중국	13.7	14.3	12.9	13.6
	인도	10.4	17.9	14.2	16.1
	한국	330.5	35.2	3.6	19.4
	유럽	19.2	10.0	10.7	10.3
	브라질	39.5	1.4	9.5	5.5

기준일: 2026.08.19

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.
