

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 험난한 KOSPI 7,000 선 안착 시도. 이번엔 가능하다



[투자전략팀]

이경민 / Strategist

kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

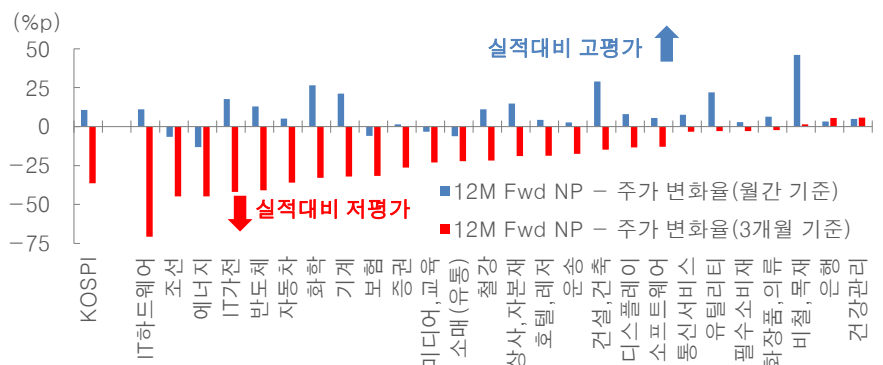
한국 수출 호조 & 반도체 월초 효과. 미 고용지표에 따른 금리 변동성은 체크

- 국내 증시는 반도체가 주도력을 회복하는 가운데, 비반도체 업종으로 순환매가 확산되며 KOSPI 밸류에이션 정상화 국면 지속. 현재 KOSPI 12개월 선행 PER은 5.63배로 여전히 역사적 저점권에 머물고 있는 반면, 12개월 선행 EPS는 1,227.8p까지 상향 조정
- 최근 반도체 강세 배경에 주주환원 정책이 자리. SK하이닉스는 40조원 규모의 자사주 취득 및 소각 발표에 이어, 주주환원 비중을 누적 FCF의 50% 이상으로 상향. 삼성전자는 총 90~110조원 규모의 주주환원 발표, 3분기 중 약 30조원의 현금배당 실시 계획
- 삼성전자 주주환원은 높았던 시장 기대치와 현실 간의 간극 조정이 불가피했지만, 그럼에도 불구하고 자사주 장내 매수에 따른 기타법인 순매수가 주가의 안정성 확대, 상방 압력으로 작용. KOSPI 시장에도 수급 안전판 역할
- 금주 주요 이벤트였던 엔비디아의 실적 발표도 긍정적. 27년 2분기 매출은 전년 동기 대비 +106% 증가한 962.2억달러를 기록. 시장 기대치였던 950억달러를 상회. 데이터센터 매출은 전년 동기 대비 +117%, 직전 분기 대비 +18% 증가한 890억달러로 전체 매출의 92%를 차지하며 성장을 견인. 이 또한 시장 기대치(870억달러)를 상회. 향후 28 회계연도 매출 역시 전년 대비 약 70% 성장할 것으로 전망. 엔비디아는 AI, 반도체의 강력한 실적 모멘텀을 재차 증명. 주주환원 모멘텀과 더불어 국내 반도체의 상승 동력
- 한편 미국 7월 PCE 물가지수는 전년 대비 +3.7%, 전월 대비 +0.2% 상승. 근원 PCE 물가지수는 전년 대비 +3.3%, 전월 대비 +0.2%로 집계. 대체로 예상에 부합하며 시장에 미치는 영향은 제한적. 9월 FOMC 금리 동결 확률은 63.5%로 여전히 동결 전망이 우세하며, 시장의 시선은 잭슨홀 미팅으로 이동할 전망
- 케빈 워시 의장이 연준의 의사소통을 제한하고 있는 만큼, 이번에도 물가에 대한 경계감을 유지하는 동시에 향후 통화정책 방향에 대한 구체적인 힌트는 유보할 가능성이 높음
- 결국 반도체의 강력한 실적/주주환원 모멘텀과 9월 FOMC 동결 전망을 바탕으로 KOSPI는 7,000선 회복을 시도할 전망. 특히, 9월 1일 발표되는 한국 수출은 다시 한 번 반등 동력이 될 전망. 20일까지 수출 호조, 반도체 일평균 수출 금액 사상 최대치 경신을 확인. 이는 국내 기업의 실적 기대심리를 자극할 수 있음. 이와 함께 삼성전자, SK하이닉스의 반등으로 시가총액 비중이 반등하면서 월초 효과도 가세할 수 있는 환경
- 물론, 미국 고용지표 결과에 따른 변동성은 경계. 7월 고용은 확연한 둔화였지만, 8월 고용이 예상보다 견조할 경우 연준의 추가 금리 인상 가능성이 재차 확대되며 채권금리 상승 압력이 될 수 있음. 최근 높아진 미국채 금리 수준이 증시 상승 탄력을 제한하고 있는 만큼 경계 변수. 반대로 고용 부진이 지속될 경우 경기 둔화보다 9월 금리인상 확률이 0%로 수렴하면서 채권금리 안정에 근거한 반등 탄력 강화 가능성도 충분히 상향
- 반도체 + 낙폭과대 & 실적대비 저평가 업종 간의 순환매로 KOSPI 밸류에이션 정상화 지속. 다음주에는 7,000선 안착에 성공하며 8,000선을 향하는 발판을 마련할 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.

실적대비 저평가 업종 주목 : IT하드웨어, 조선, 에너지, IT가전, 반도체 등

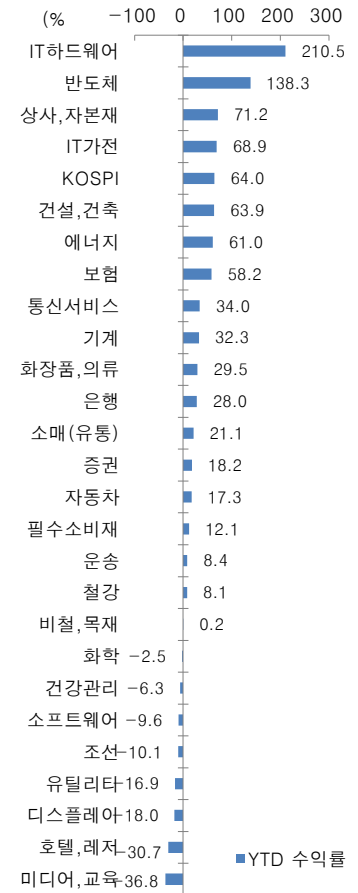


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	6,912	1.5	0.9	2.3	-16.0	10.7	116.9	64.0
에너지	7,669	-0.4	-2.2	1.9	-6.7	12.1	93.7	61.0
화학	4,361	3.1	3.3	9.7	-20.7	-24.0	11.0	-2.5
비철,목재	7,083	0.3	9.3	30.2	-3.8	-29.8	32.7	0.2
철강	2,346	3.5	6.0	8.1	-20.1	-19.5	10.9	8.1
건설,건축	2,492	1.0	7.8	16.1	-7.0	3.3	63.2	63.9
기계	11,853	5.6	9.8	12.2	-21.6	-7.2	63.1	32.3
조선	7,837	1.0	0.4	-2.5	-28.4	-25.7	-6.7	-10.1
상사,자본재	5,945	2.0	1.0	12.4	-12.0	16.1	127.6	71.2
운송	1,910	-0.2	4.6	5.3	2.3	-12.1	7.6	8.4
자동차	13,910	-2.8	-5.4	-1.7	-33.2	-33.5	47.0	17.3
화장품,의류	6,349	-1.9	5.2	10.5	11.5	10.1	22.2	29.5
호텔,레저	1,602	-1.5	1.5	1.8	-15.3	-32.7	-29.2	-30.7
미디어,교육	498	-0.5	1.8	-13.3	-15.9	-43.4	-32.8	-36.8
소매(유통)	2,441	-1.6	1.6	-13.0	-15.8	-5.8	34.4	21.1
필수소비재	7,637	-1.4	2.0	2.1	1.4	2.4	9.0	12.1
건강관리	9,914	-1.4	0.8	7.3	1.3	-18.4	15.0	-6.3
은행	3,425	0.7	5.9	-0.5	9.2	0.9	43.5	28.0
증권	2,653	-0.1	0.6	-6.0	-23.8	-31.2	31.3	18.2
보험	16,439	-0.8	4.8	4.7	3.3	24.3	75.1	58.2
소프트웨어	6,476	-0.8	-1.9	-0.9	-7.3	-17.4	-9.1	-9.6
IT하드웨어	4,255	3.8	-0.5	4.3	-21.3	112.5	366.0	210.5
반도체	49,516	2.0	-0.3	0.3	-17.9	37.0	362.3	138.3
IT가전	3,129	5.4	6.9	22.5	-12.6	14.5	88.9	68.9
디스플레이	578	0.9	-0.4	0.2	-31.2	-32.4	-19.6	-18.0
통신서비스	492	-0.1	2.5	0.4	-0.8	2.9	30.3	34.0
유틸리티	1,128	-1.4	8.6	0.1	-11.0	-35.2	-3.0	-16.9

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	18.8	16.3	17.0	3.6	3.2	3.3	19.2	19.6	19.5	0.4	3.7	
선진국	20.5	18.1	18.6	3.9	3.5	3.6	19.3	19.5	19.5	0.3	3.0	
신흥국	11.6	9.4	10.1	2.2	1.9	2.0	19.0	20.0	19.7	0.6	6.2	
북미	22.2	19.4	19.9	5.2	4.5	4.6	23.2	23.1	23.3	0.1	3.2	
유럽	15.9	14.4	14.9	2.4	2.3	2.3	15.4	15.7	15.6	0.3	2.9	
퍼시픽	17.7	15.9	16.8	2.0	1.9	1.9	11.3	11.8	11.5	0.2	4.2	
라틴	9.5	9.2	9.3	1.9	1.7	1.8	20.1	18.9	19.3	-0.7	-0.6	
EM 유럽	10.8	9.5	9.9	1.6	1.4	1.5	14.8	14.9	15.0	0.6	5.0	
EM 아시아	11.9	9.3	10.1	2.3	1.9	2.0	19.3	20.5	20.2	0.7	7.4	
선진 시장												
S&P 500	22.1	19.2	19.7	5.3	4.6	4.7	23.9	23.7	23.9	0.1	3.4	
NASDAQ	28.3	22.5	23.4	7.0	5.7	6.0	24.7	25.4	25.5	0.1	2.7	
프랑스	15.4	14.1	14.5	2.1	1.9	2.0	13.3	13.6	13.5	-0.2	1.5	
독일	16.4	14.1	14.6	1.9	1.8	1.8	11.5	12.5	12.2	0.1	1.2	
영국	13.0	12.3	12.5	2.3	2.1	2.2	17.5	17.3	17.4	0.0	1.1	
일본	17.3	15.3	16.4	1.9	1.8	1.9	11.2	11.7	11.4	0.5	3.4	
신흥 시장												
중국	11.7	10.3	10.8	1.3	1.2	1.3	11.4	11.9	11.7	-0.3	1.1	
인도	21.8	18.4	20.2	3.1	2.7	2.9	14.1	14.9	14.5	0.7	2.3	▲
한국	6.4	4.7	5.2	2.0	1.5	1.6	31.9	31.6	31.7	-0.3	6.0	
대만	22.7	17.4	18.9	5.3	4.3	4.6	23.4	24.9	24.5	0.4	6.2	
브라질	8.0	7.9	7.9	1.7	1.5	1.6	21.0	19.4	19.9	-0.4	0.6	

기준일: 2026.08.26

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	18.6				○		●				
신흥국	10.1	○ ●									
북미	19.9		○				●				
유럽	14.9							○	●		
퍼시픽	16.8							○		●	
라틴	9.3					○		●			
EM 유럽	9.9									○	●
EM 아시아	10.1	○ ●									
S&P 500	19.7		○			●					
NASDAQ	23.4		○	●							
프랑스	14.5						○	●			
독일	14.6						○		●		
영국	12.5						○	●			
일본	16.4							○	●		
중국	10.8					○	●				
인도	20.2			○ ●							
한국	5.2	○ ●									
대만	18.9							○	●		
브라질	7.9				○		●				

기준일: 2026.08.26

자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2026년	2027년	2028년	27-28년 평균
권역(대)	전세계	33.8	15.1	12.9	14.0
	선진국	27.2	13.2	13.5	13.4
	신흥국	71.5	23.4	10.4	16.9
권역(소)	북미	31.4	14.5	14.9	14.7
	유럽	19.4	9.9	10.5	10.2
	퍼시픽	16.8	10.8	9.9	10.3
	라틴	29.9	3.1	9.0	6.0
	EM 유럽	29.0	13.8	11.9	12.9
	EM 아시아	87.1	26.9	10.6	18.8
선진국	S&P 500	32.8	14.8	15.1	14.9
	NASDAQ	59.0	25.4	22.8	24.1
	프랑스	21.8	8.9	9.7	9.3
	독일	8.1	16.1	13.9	15.0
	영국	20.7	5.8	8.0	6.9
	일본	18.1	13.1	11.4	12.2
신흥국	중국	13.6	14.3	12.8	13.5
	인도	10.3	18.1	14.2	16.2
	한국	331.5	35.0	3.3	19.2
	유럽	19.4	9.9	10.5	10.2
	브라질	39.6	1.2	10.2	5.7

기준일: 2026.08.26

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.
