

화려한 피날레가 남았다!

KOSPI는 무엇으로, 어디까지 갈 수 있을까?

하반기 증시 전망 및 투자전략 | 2026. 08. 03

Strategist 이경민

02) 769-3840 / kyoungmin.lee@daishin.com

텔레그램 채널 daishinstrategy

※ 본 자료는 대신증권이 발간한 조사분석자료이며, 대신증권 홈페이지(www.daishin.com)에서 열람하실 수 있습니다.

※ 본 자료는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며, 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다.

※ 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Copyright © . 2026. Daishin Securities. All rights reserved

역대급 대폭락의 원인
과도했던 반도체 의존도 속에
AI/반도체 악재 & 수급 악화 & 디레버리징의
악순환의 고리, 자기 강화현상 전개

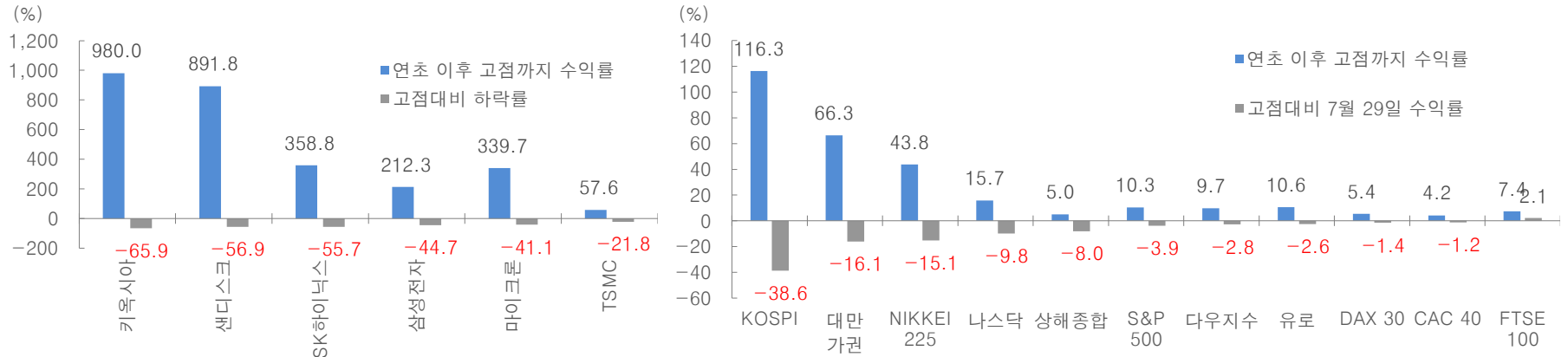
Strategist 이경민

02) 769-3840 / kyoungmin.lee@daishin.com

텔레그램 채널 daishinstrategy

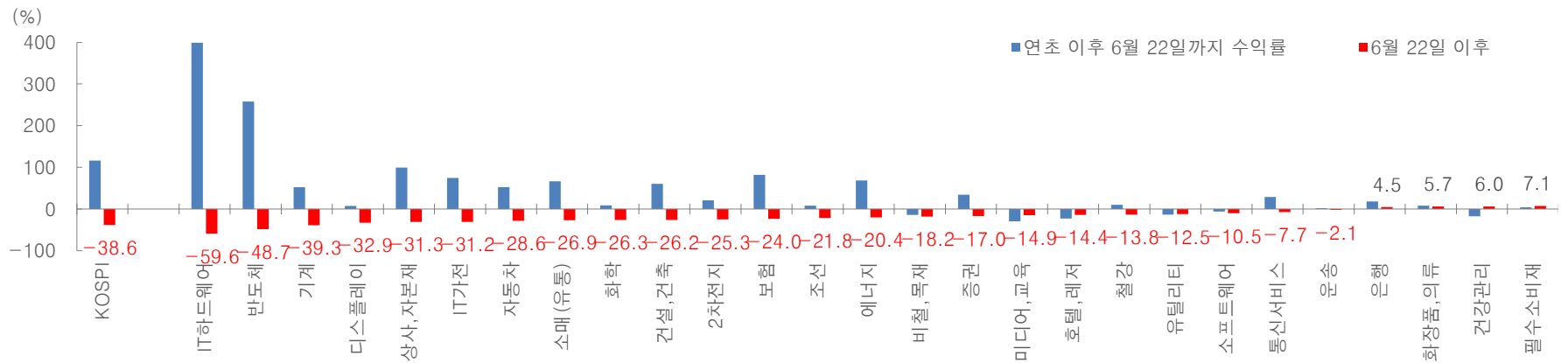
[독주, 폭락] KOSPI 독보적인 상승, 급등 이후 급락. 대만, 일본보다 하락률이 2배 이상 커

압도적인 상승률을 보였던 KOSPI. 다른 국가대비 하락이 클 수 밖에... 하지만, 일본, 대만과 비교해도 2 ~ 3배 이상 하락률이 큰 상황



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

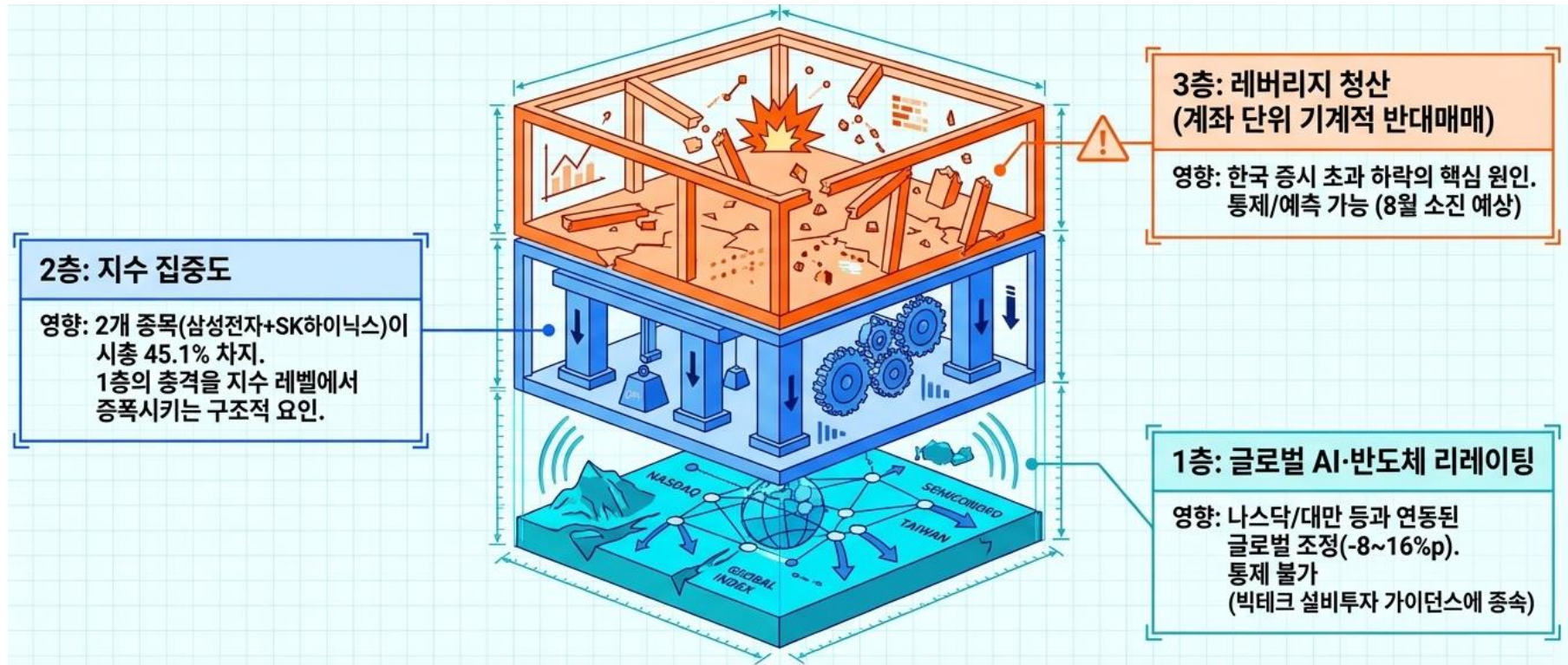
극단적인 쏠림현상의 반작용? KOSPI 레벨업을 주도했던 IT하드웨어, 반도체 업종의 급락 반전. IT와 수출주 중심의 급락세. 내수주는 상대적으로 선방



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

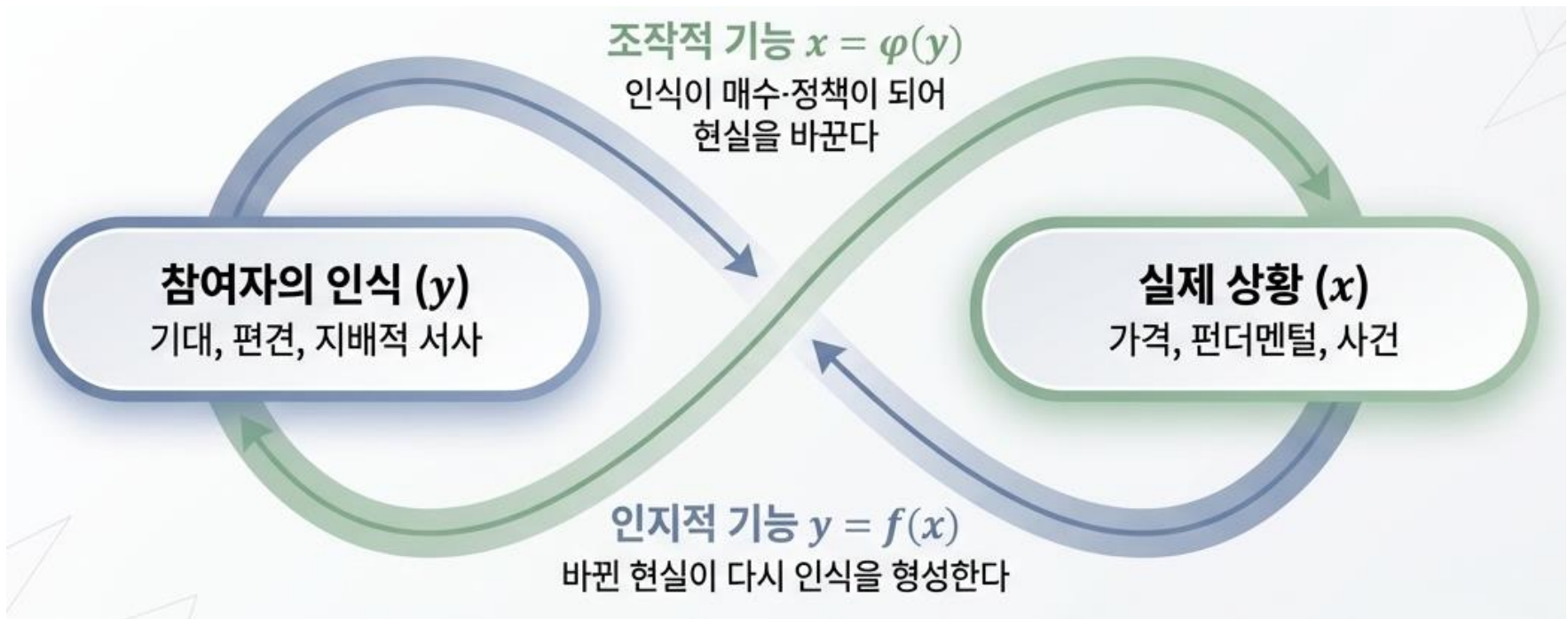
[원인 분석] KOSPI 차별적인 급락은 글로벌 AI, 반도체 약세에 쏠림현상의 반작용, 레버리지 청산 여파

글로벌 AI, 반도체 급락은 공통현상. KOSPI 만 폭락한데에는 높은 반도체 집중도, 레버리지 청산 충격이 가세한 결과



[재귀성 이론, 자기강화 현상] 인지적 기능과 조작적 기능 간 결합시 자기 강화 현상 무한 순환. 그 결과...

가격 상승/하락이 그 상승/하락을 정당화하는 서사를 강화하고, 강화된 서사가 추가 매수/매도를 야기. 현재 KOSPI는 역사적 밸류에이션 저점 도달



상황을 이해하려는 인지적 기능(cognitive function)과
상황을 자신에게 유리하게 바꾸려는 조작적 기능(manipulative function)이 결합하면
견해도 상황도 독립적으로 결정되지 않는 무한 순환 발생
가격 상승/하락이 그 상승/하락을 정당화하는 서사를 강화하고,
강화된 서사가 추가 매수/매도를 야기하는 것. 이 과정에서 버블과 붕괴가 발생

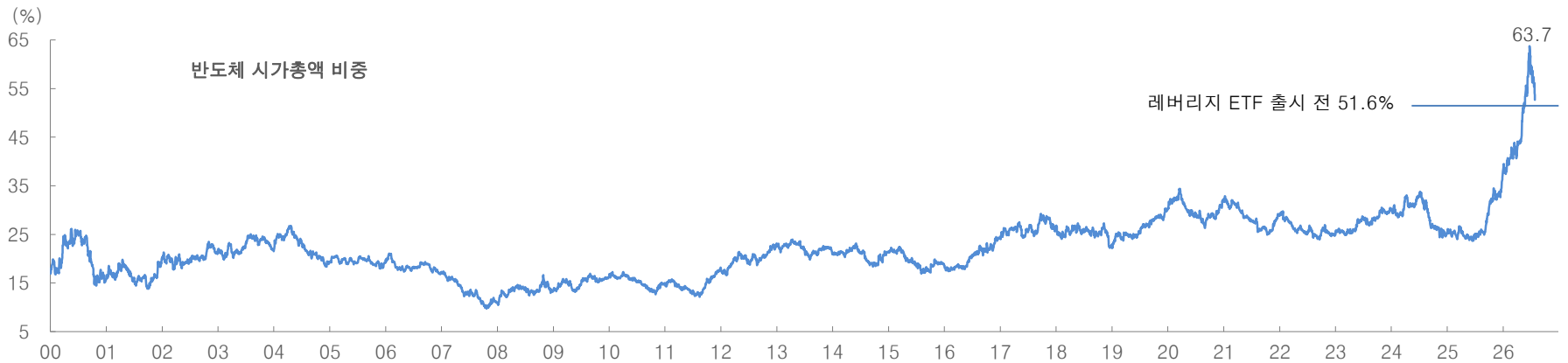
[반도체 쏠림현상] 6월 22일 고점 당시 반도체 시가총액 비중은 62%에서 7월 30일 기준 52% 수준으로 완화

6월 22일 고점 당시 반도체 시가총액 비중은 62.2%로 압도적인 영향력 보유. 최근 급락 국면을 거치며 반도체 시총비중 52.7%로 레벨다운



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

과거 평균대비 반도체 시가총액 비중이 높은 수준이지만, 레버리지 ETF 출시 전 비중으로 회귀 중



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[반도체 급락] 펀더멘탈 훼손이 아닌 1) 서사의 훼손, 2) 과열 밸류에이션의 되돌림, 3) 수급(레버리지 청산)의 충격

뉴스 자체의 파괴력, 영향력은 크지 않았지만, 초과 수요의 장기화/영구화 전제에 균열이 가해진 것이 본질적 원인

STEP 1 (6/25) - 경고 누적 (Warning)

마이크론·샌디스크 52주 신고가. '구매자 지불여력 한계' 경고 등장.

STEP 2 (7/1) - 서사 충격 (Narrative Shock)

메타 쇼크. 'Meta Compute' 임대 보도로 단일 세션 시총 \$2,000억 증발.

STEP 3 (7/2) - 수급 증폭 (Liquidity Contagion)

아시아 시장 전이. 삼성·SK하이닉스 투매 및
레버리지 ETF 청산 폭주 (KOSPI 서킷브레이커).

STEP 4 (7/7) - 공급 공포 (Supply Fear)

'셀 더 뉴스'. 삼성 19배 어닝 서프라이즈 불구, '대규모 팹 증
설 발표가 과잉 공급 공포 자극. 메모리 베어마켓 진입.

-\$1.5조

글로벌 반도체 시총 증발
(6/25 고점 이후 7영업일)

-6.3%

필라델피아 반도체지수(SOX)
단일 세션 낙폭 (7/1)

-23%

KOSPI 고점 대비 최대 낙폭
(반도체 섹터 주도)

[제기된 공포 vs 확인된 사실] 현재 시점에서 당장 업황, 실적에 영향을 주고 충격을 가할 이슈는 아니야!!!

서사 훼손에 대한 압박은 불가피하지만, AI, 반도체 주가의 하락 추세 동력은 아닐 것으로 전망

악재 (제기된 공포)	현실화 가능성	판단 근거
Meta Compute = AI 수요 둔화 신호	낮음~중간	- 대기업인 메타는 저가로 임대받고, 중소기업에 고가로 임대해주는 <u>비즈니스일 가능성</u>. - 임대 대상은 <u>구세대 장비일 가능성</u> <u>첨단 칩 수요와 별개</u> - 다만 '초과수요 영구화' 서사 훼손 자체는 회복 불가 — <u>멀티플 상단 제약은 현실화</u>
삼성·SK 증설발 공급과잉	중간 (2027년 이후)	- 신규 팹의 유의미한 <u>가동은 2027년 말~2028년 (TrendForce)</u>, 단기 과잉 불가 - 단, 증설 착공 자체가 <u>사이클 후반부의 고전적 신호</u>라는 점은 유효한 경계 요인
연준 금리 인상	중간~높음	- 점도표 2026년말 3.8%, 위원 절반이 인상 전망 - 인플레 고착 시 4분기 인상 현실화 가능 — <u>고멀티플 조정 압력은 지속될 개연성</u>
소비자 지불한계 → 수요 파괴	이미 진행 중	- IDC: 2026년 스마트폰 -14%, PC -11.3% 전망. PS5 출하 -58% - 다만 <u>서버·AI가 이를 상쇄 중</u> — <u>'총수요'가 아닌 '수요 구성'의 문제</u>
DRAM 담합 소송	낮음 (단기)	주장(allegation) 단계로 판결까지 수년 소요. 배상보다 '가격 인상 정당성'에 대한 규제·정치권 관심 촉발 여부가 관전 포인트

[재귀성 이론, 자기강화 현상] 펀더멘털보다 투자심리 악화와 매도 압력 확대 간의 악순환의 고리 형성

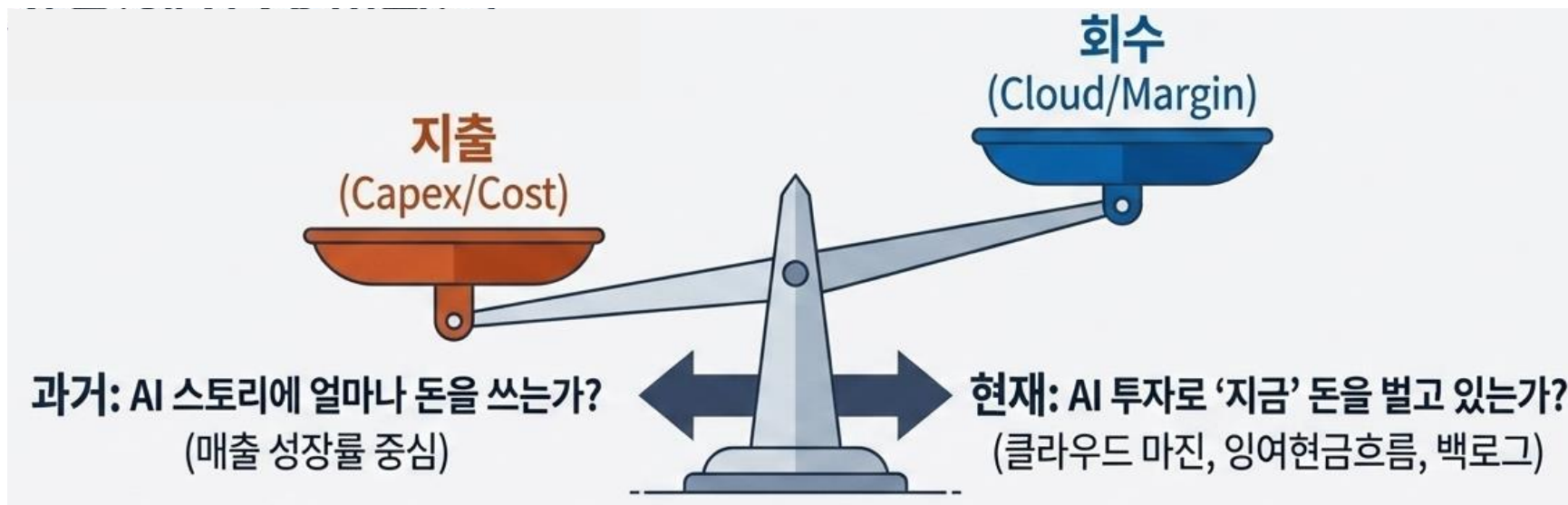
위축된 투자심리를 더 취약하게 만드는 이슈들. 이로 인해 수급과 투자심리 간의 악순환의 고리가 형성되면서 글로벌 증시 하방압력 확대

 "거품 붕괴"가 아닌 "AI 지출 ROI 검증" 국면 막대한 CapEx가 언제 이익으로 돌아오느냐가 핵심 (TSMC 하락이 상징적).	 중국발 경쟁 리스크 재부상 Kimi K3 등장. "효율적 모델 → 컴퓨트 수요 둔화 → 칩 수요 타격" 시나리오 우려.	 유가와 연준의 함수 6월 수입물가 +7.1% YoY. 유가 랠리 지속 시 '인하 지연'을 넘어 '인상 재개' 리스크 부각.
 로테이션은 질서정연 패닉 투매가 아닌 성장주→방어주/에너지 이동. S&P 500 종목 71%가 200일선 상회.	 개별 리스크 확산 넷플릭스, 알파벳, 인튜이티브서지컬(-12.7%) 등 고밸류 성장주 "완벽하지 않으면 매도".	 글로벌 전이 닛케이 -4%, 대만 가권 -6.5% 등 아시아 주요 반도체 서플라이 체인으로 매도세 확산.

취약해진 투자심리로 인해 실질적인 펀더멘털 악화보다
실적 불안, 제2의 딥시크 사태 우려, 유가 반등으로 인한 긴축 부담 가중 등이
매도 강화 – 추가적인 투자심리 위축 – 매도 압력 확대라는 악순환의 고리 형성

[AI 수익성 검증] Capex 투자 확대 여부를 넘어 수익성 체크

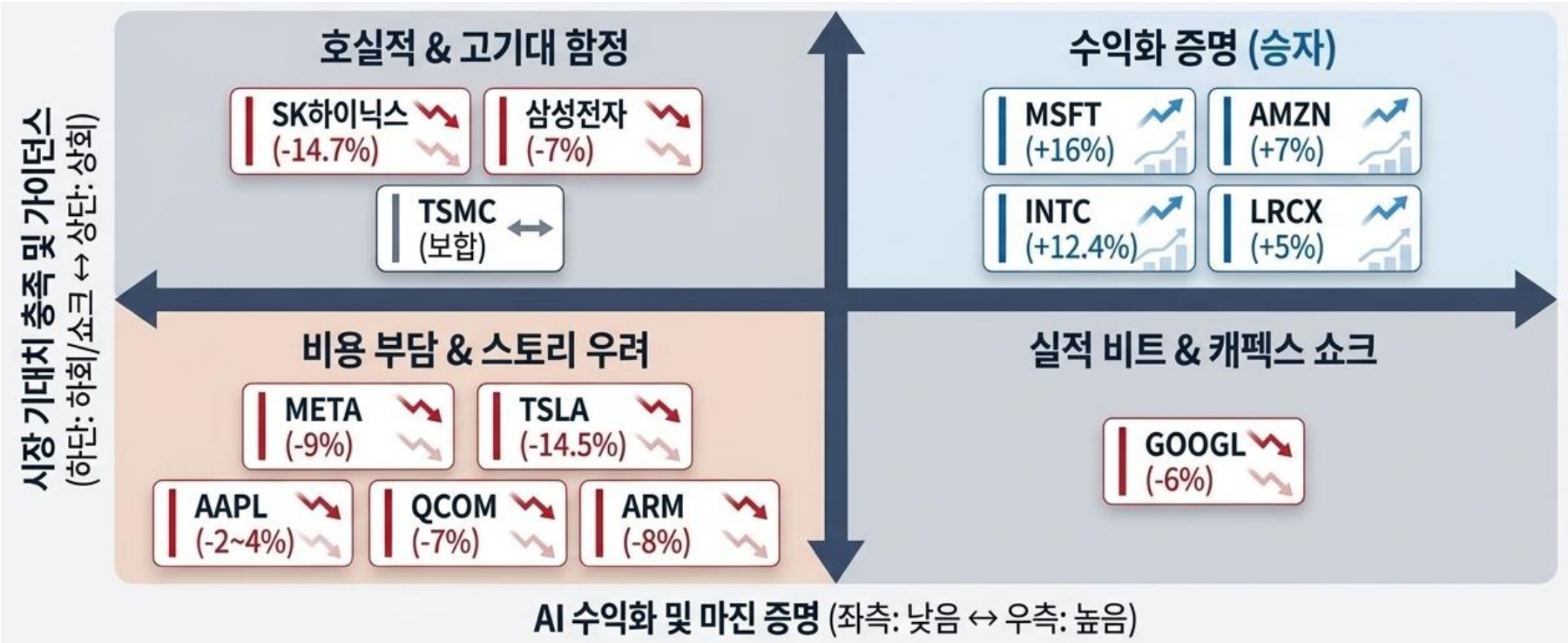
미래를 위한 투자, 지출을 용인하는 국면을 넘어서 수익화가 최대 관건으로 전환



주가를 가른 것은 실적의 크기가 아니라
Capex 투자 확대를 넘어선 'AI 수익화 증거'

[AI 수익성 검증] 전체의 문제가 아닌 개별 기업의 문제. 수익화 증명과 함께 반도체 분위기 반전 뚜렷

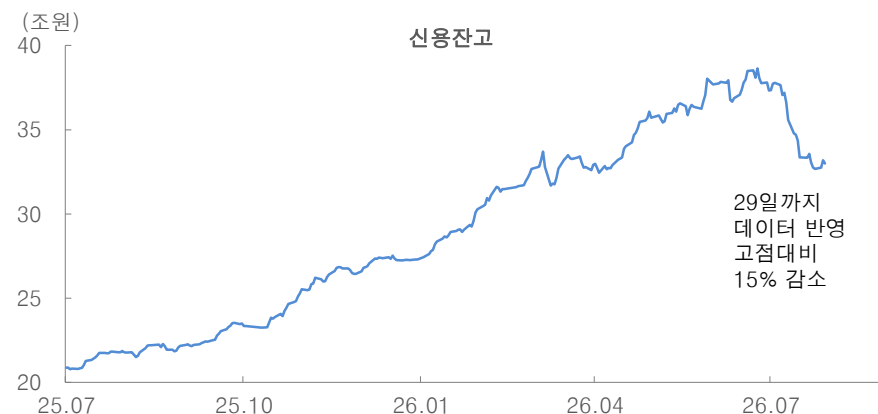
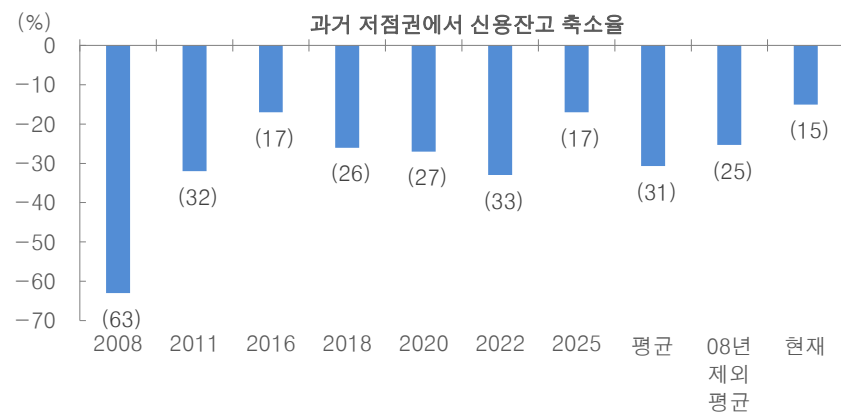
인텔 하나만으로는 의구심... 마이크로소프트와 아마존의 연이인 실적 호조, 수익성 확보를 기점으로 반도체 급반등



같은 'AI 낙관'이라도 시장은 이제 매출 성장률이 아니라
마진·현금흐름·백로그 같은 회수 지표로 종목을 선별

[디레버리징] 신용잔고 고점대비 15% 감소. 삼성전자, SK하이닉스 레버리지 ETF 시가총액은 상장 시점으로 회귀

경기 침체 쇼크가 아닌 경우 신용잔고 17% 축소 전후 저점 통과. 현재 신용잔고 고점대비 15% 감소



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

삼성전자, SK하이닉스 레버리지 ETF 상장 당시 수준으로 레벨다운. KOSPI 시장 레버리지 ETF 비중도 축소



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

역대급 대폭락의 결과
사상 첫 경기/실적 상승 국면에서 30%대 폭락.
선행 PER 2000년 이후 최저치 경신

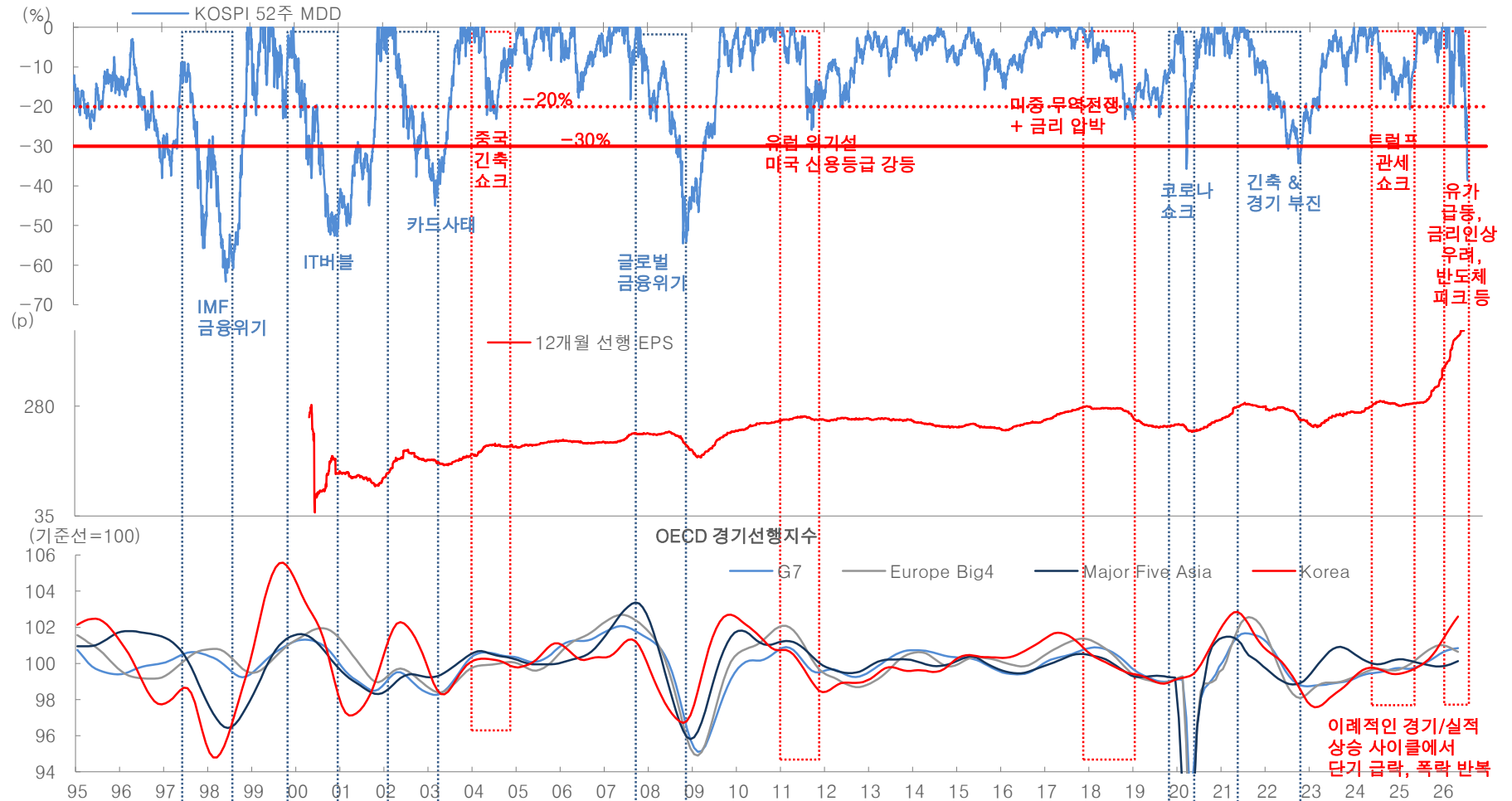
Strategist 이경민

02) 769-3840 / kyoungmin.lee@daishin.com

텔레그램 채널 daishinstrategy

[KOSPI 위치] 유가 급등, 금리인상 우려, 반도체 피크 아웃 등으로 38% 급락. 이례적으로 실적/경기 상승 사이클 진행 중

경기 둔화 또는 부진에 긴축, 관세 등 정책 변화와 무역전쟁, 미국 신용등급 강등 등의 이슈가 가세하면서 고점대비 20% 전후 조정 빈번
30% 이상 조정은 경기 악화 또는 침체국면 진입 & 시스템 리스크 현실화 국면. 현재는 경기 확장, 실적 레벨업에도 불구하고 주가 급락



자료: OECD, CEIC, FnGuide, 대신증권 Research Center

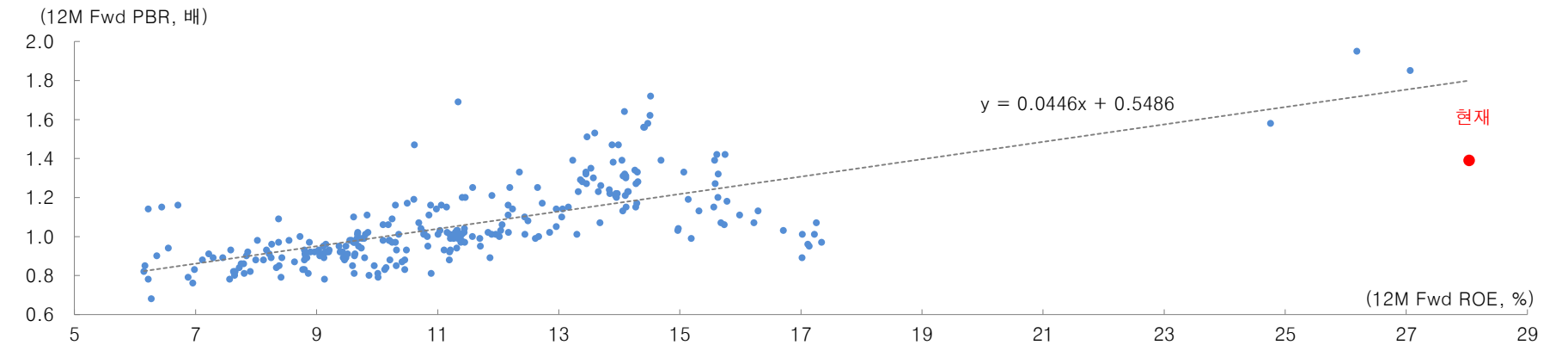
[밸류에이션] 선행 PER 6배 이하, 극심한 Deep Value 구간. 선행 PBR/ROE Matrix 기준 저평가(-29.4%)도 심화

KOSPI 12M Fwd PER 6배 하회. 역사적 저점권 근접, 저평가 매력 증폭. 밸류에이션 정상화만으로도 KOSPI 1만 시대 진입



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

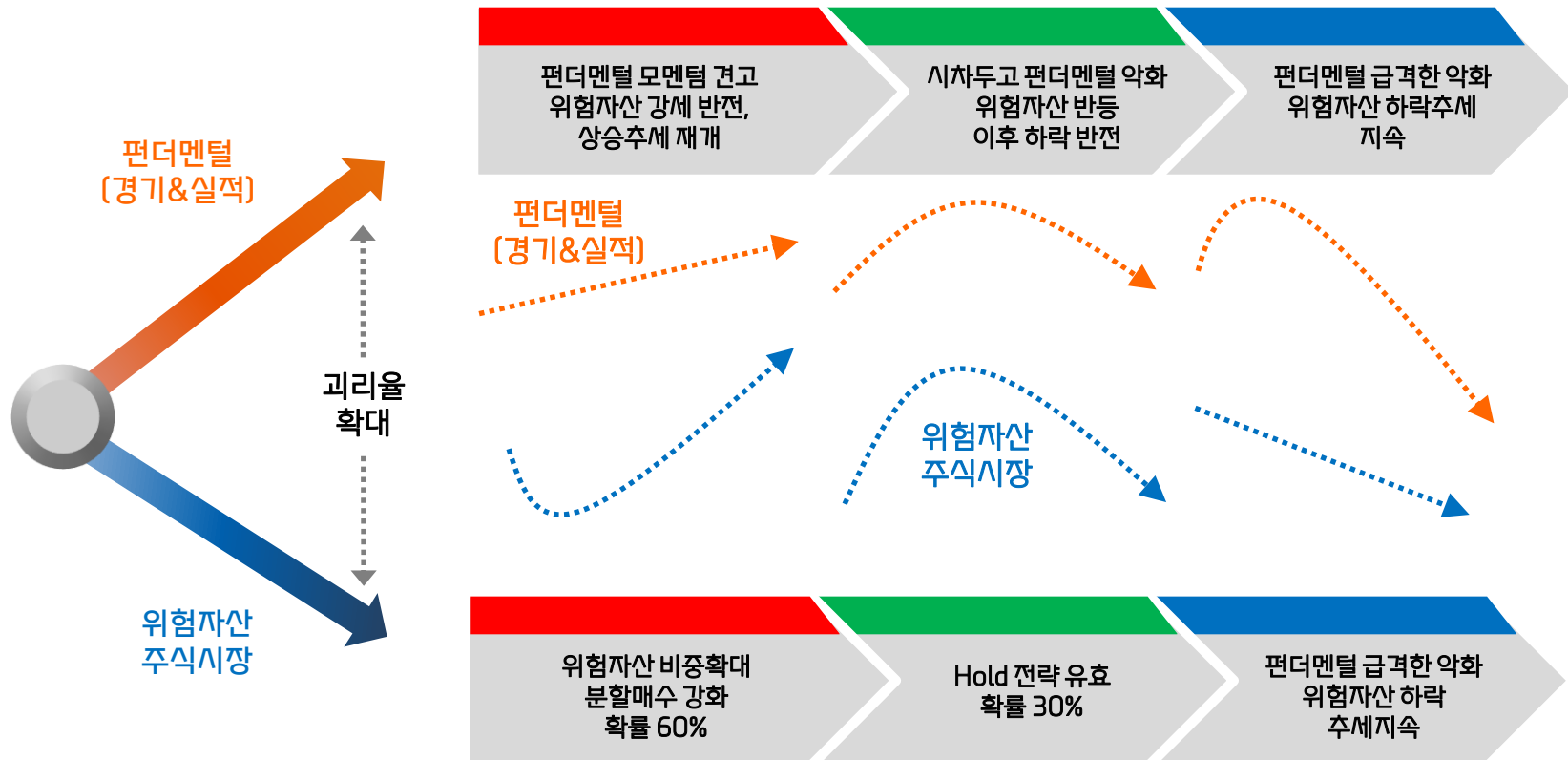
선행 PBR 현재 2.01배에서 1.39배로 레벨다운. ROE - PBR Matrix 기준 고평가 영역에서 저평가 전환, -29.4%까지 저평가 심화



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

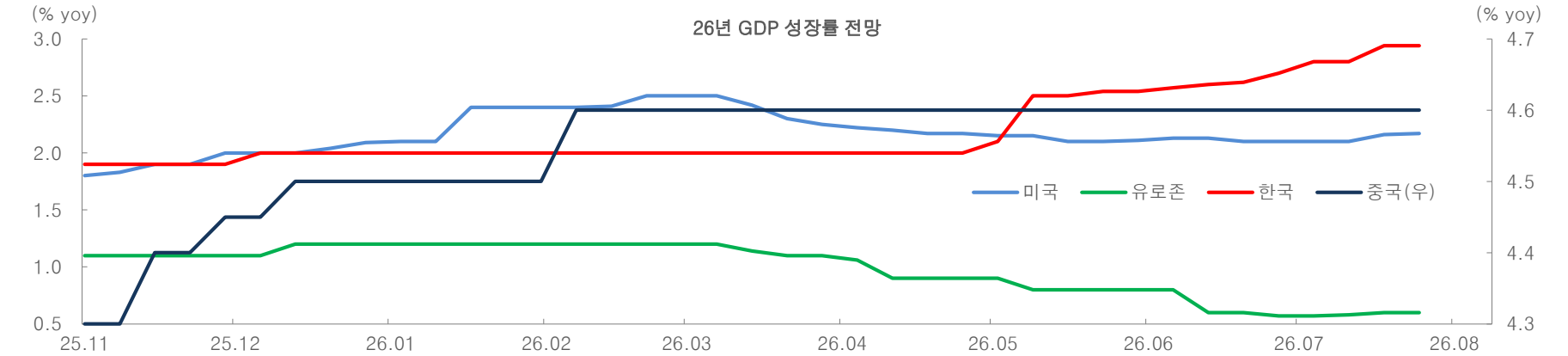
[강아지와 주인] 주인과 반대로 갔던 강아지, 주인에게 돌아오다 다시 멀어진 상황. 그 거리는 지난번보다 더 멀어...

편더멘탈 대비 주가 수준 낮은 상황에서 더 멀어져... 실적, 물가, 경기 환경이 당장 악화되지 않는 것 만으로도 KOSPI 정상화/되돌림 가능



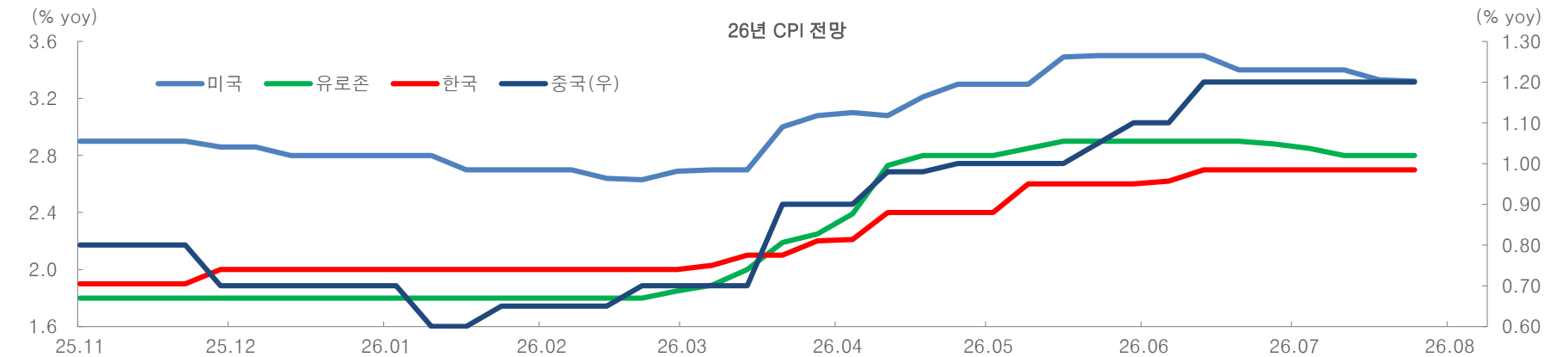
[GDP & CPI] 지정학적 리스크 재부각에도 견조한 글로벌 경제. 한국, 미국 GDP 성장을 상향 조정. 물가는 하향 조정

주요국 2026년 GDP 성장률 전망. 지정학적 리스크 완화에 한국에 이어 미국도 경제성장률 상향 조정 중. 한국은 2.94%, 미국은 2.16%



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

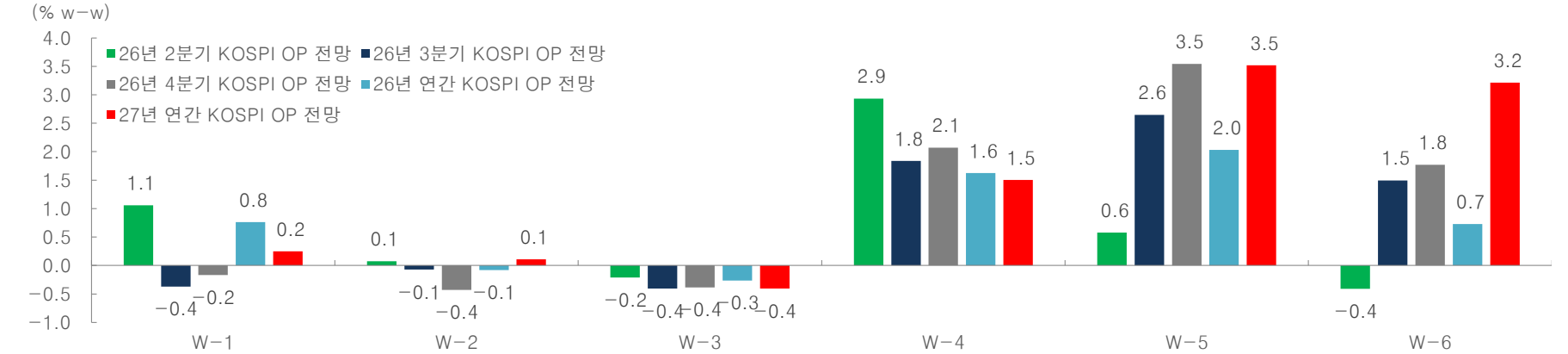
주요국 2026년 CPI 전망. 미국, 유로존은 2월말 이후 처음으로 소폭 하향 조정. 유가 레벨다운된 영향



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

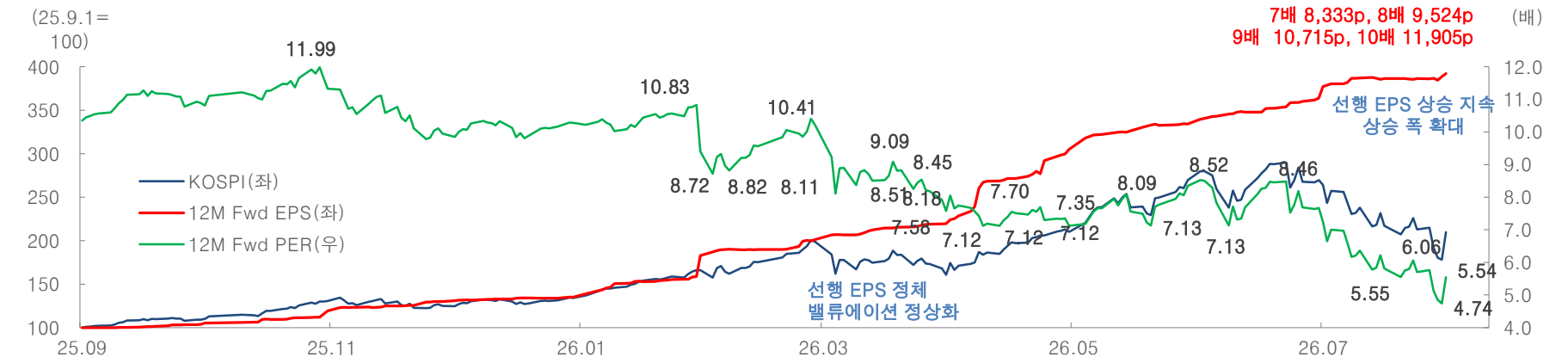
[실적 전망 & 선행 EPS] KOSPI 급락에도 견고한 선행 EPS. 선행 PER 6배 하회, 역사적 저점권에 근접

2Q 실적 시즌 시작과 함께 실적 전망 하향조정 3주째 이어져... 하지만, SK하이닉스 실적 하향 조정을 제외할 경우 상향 조정세 뚜렷



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

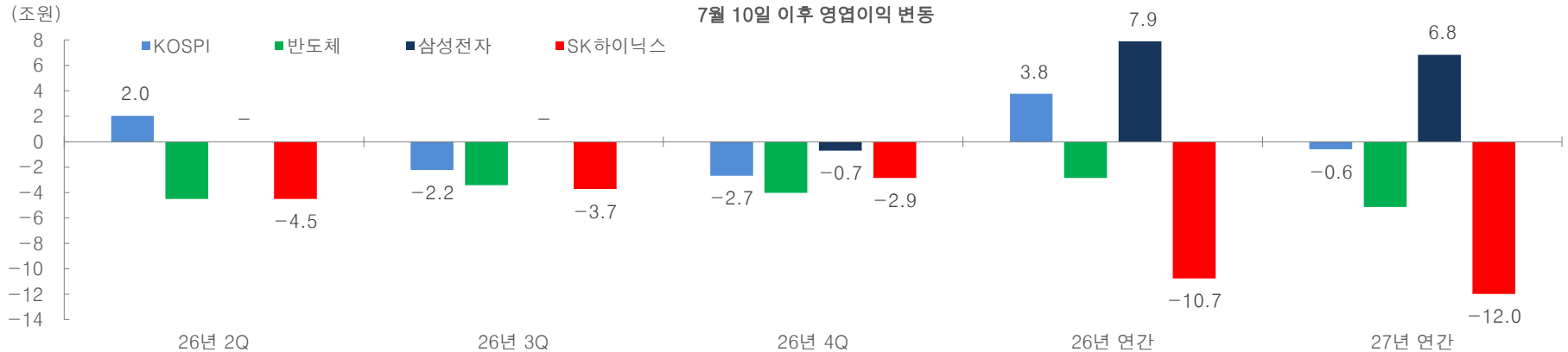
7월 중순 1,170선에서 등락을 보이던 12개월 선행 EPS, 7월말 1,190p로 레벨업. 현재 선행 PER 6배 이하로 밸류에이션 역사적 저점권 근접



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

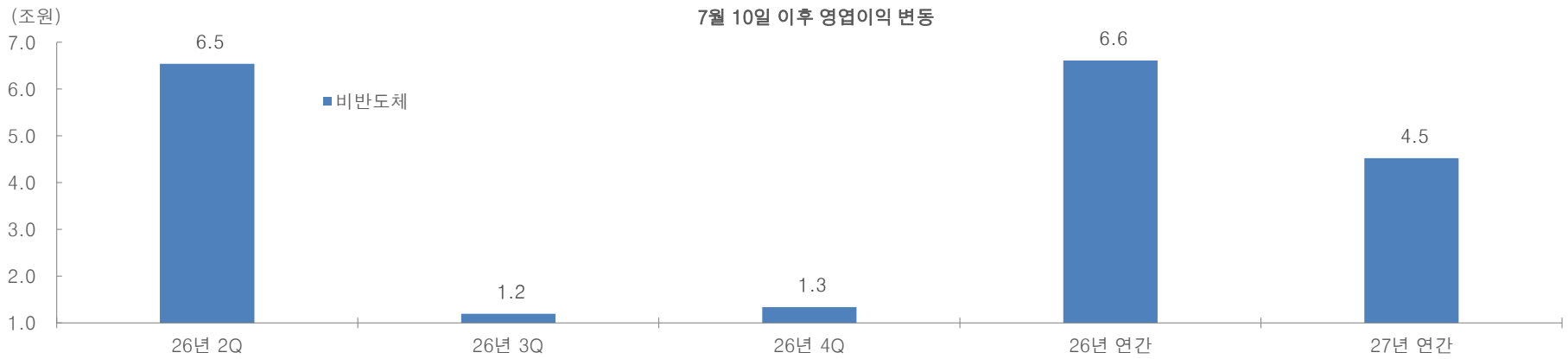
[프리 어닝시즌] 최근 실적 전망 하향 조정은 전적으로 SK하이닉스 영향. 반도체 실적도 견조하고, 비반도체 실적은 개선

최근 2주 연속 KOSPI 실적 전망 하향조정은 전적으로 SK하이닉스 영향. 삼성전자 26년, 27년 연간 실적 전망 레벨업



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

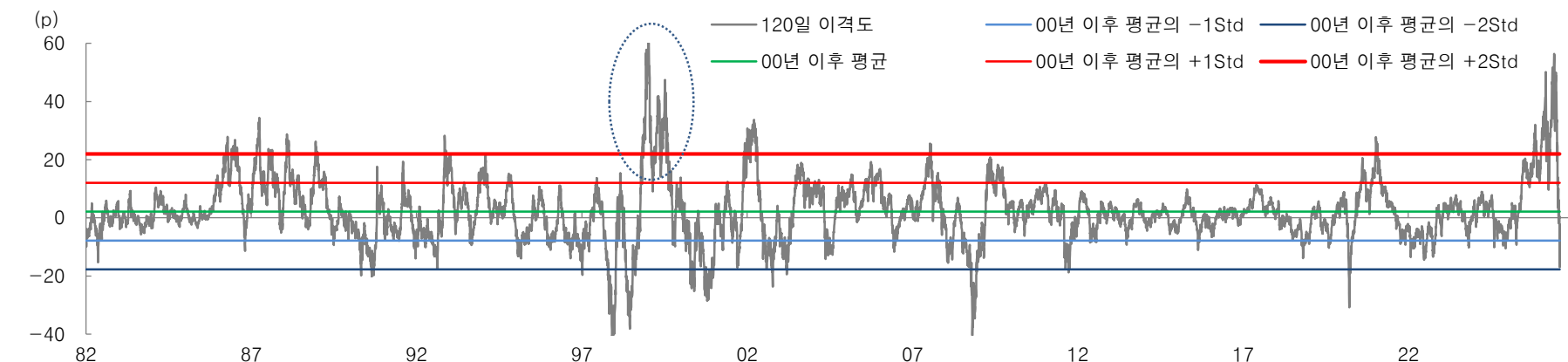
반도체를 제외한 업종들의 실적 전망 상향 조정 지속. 26년, 27년 실적 전망 상향 조정세 뚜렷



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

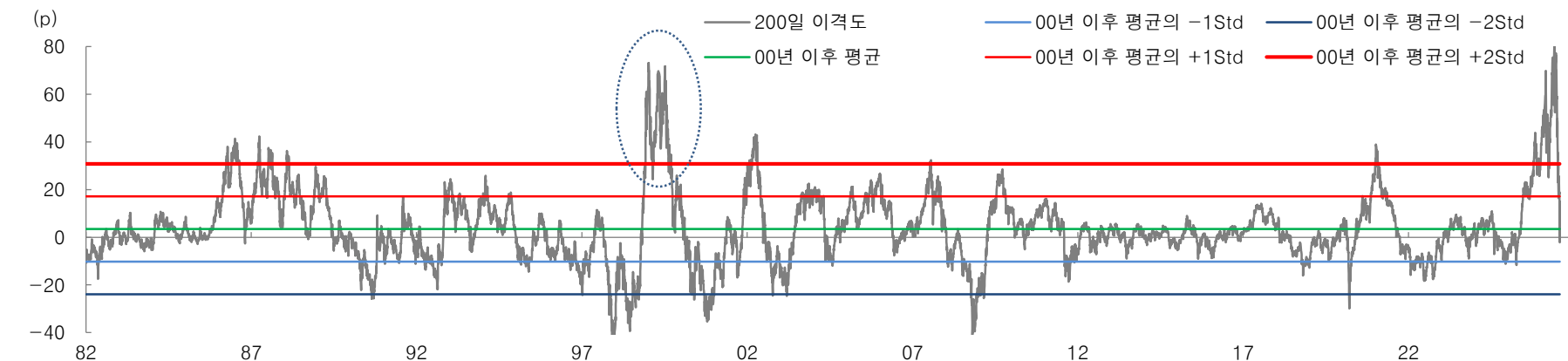
[이격도] 120일, 200일 이격도, 과열 해소, 저평가 전환. 120일 이격도 평균의 -2표준편차 수준에서 급반전

KOSPI 120일 이동평균선과 이격도. -16%p까지 급락, 00년 이후 -2 표준편차 수준에서 급반등 전개



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

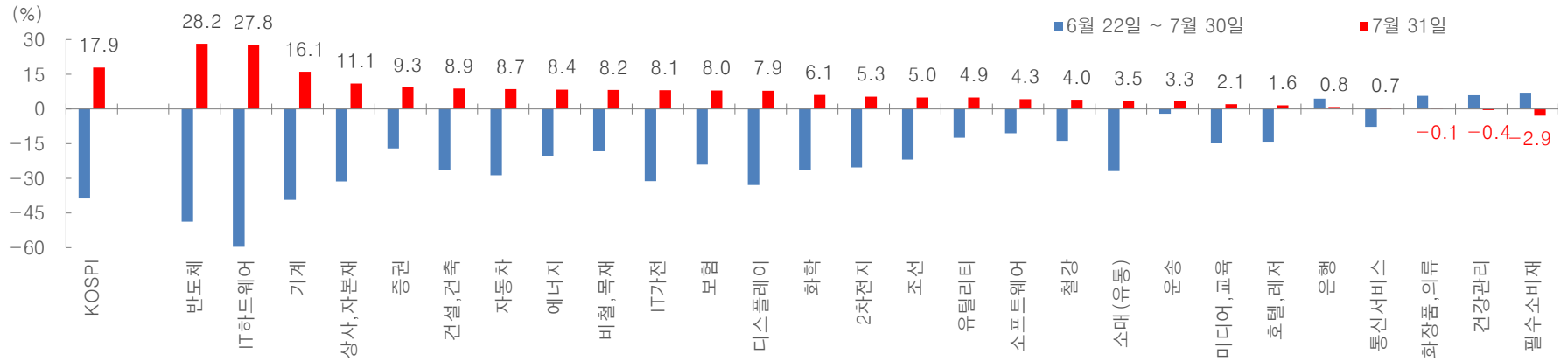
KOSPI 200일 이동평균선과 이격도 -2%p 수준까지 레벨다운. 00년 이후 평균 하회 이후 급반전 전개



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

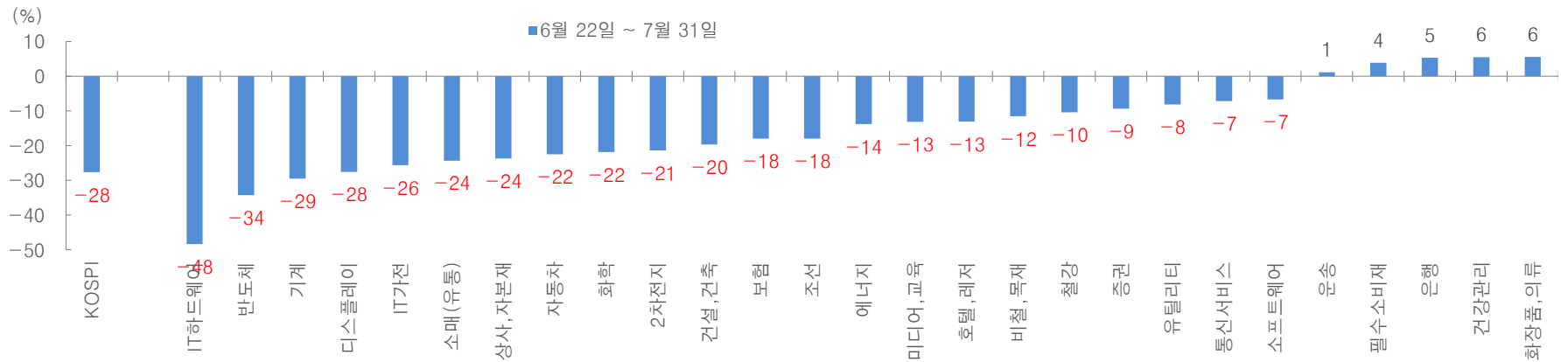
[낙폭과대] 6월 22일 이후 IT하드웨어, 반도체, 디스플레이, IT가전, 기계, 자동차, 상사/자본재, 소매(유통) 등 낙폭과대

6월 22일 ~ 7월 30일 급락 국면에서 낙폭이 컸던 IT하드웨어, 반도체, 기계, 상사/자본재 등 급반등. 본격적인 기술적 반등 전개 가능성 확대



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

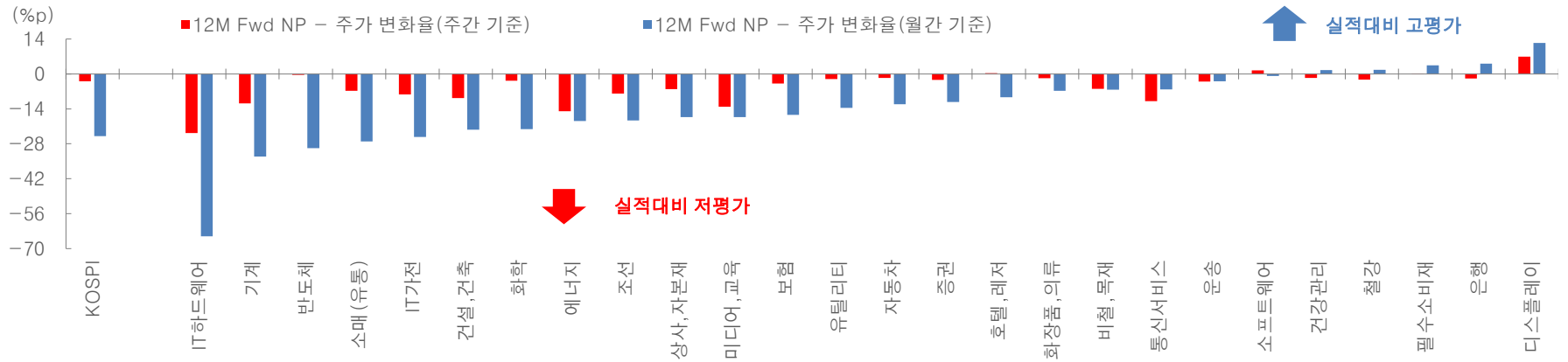
6월 22일 이후 낙폭 과대 업종에 IT하드웨어, 반도체, 기계, 디스플레이, IT가전, 소매(유통), 상사/자본재 등이 위치. 화장품/의류, 건강관리 등 고평가



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

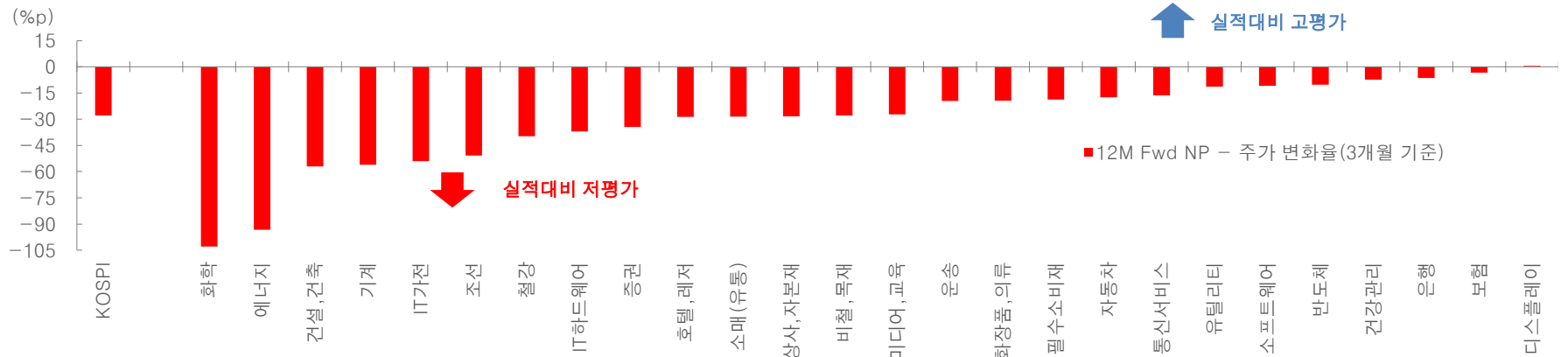
[실적대비 주가] 실적대비 저평가 업종이 대부분. IT하드웨어, 기계, 반도체, 소매(유통), IT가전, 화학 등 상위권 위치

주간, 월간 12개월 선행 순이익대비 주가 변화율. 고평가 영역에 위치해있던 IT하드웨어, 반도체 저평가 전환 & 심화. 저평가 업종 21 개에 달해



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

3개월 기준 선행 순이익대비 주가 변화율도 저평가 심화. 반도체에 이어 IT하드웨어까지 저평가 전환. 디스플레이만 고평가, 25개 업종 저평가 영역 위치



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

저점은 나온걸까? 중요 분기점과 반등 동력

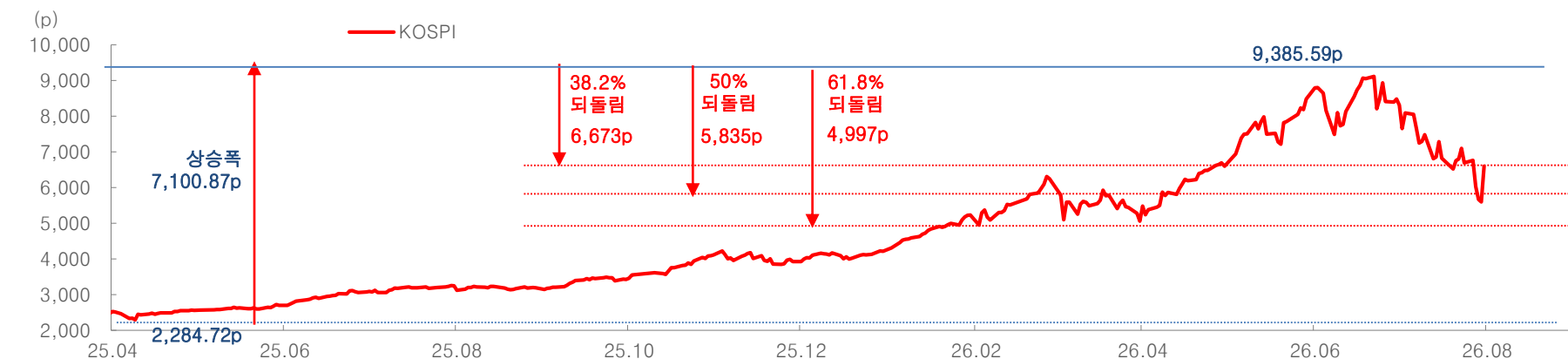
Strategist 이경민

02) 769-3840 / kyoungmin.lee@daishin.com

텔레그램 채널 [daishinstrategy](https://t.me/daishinstrategy)

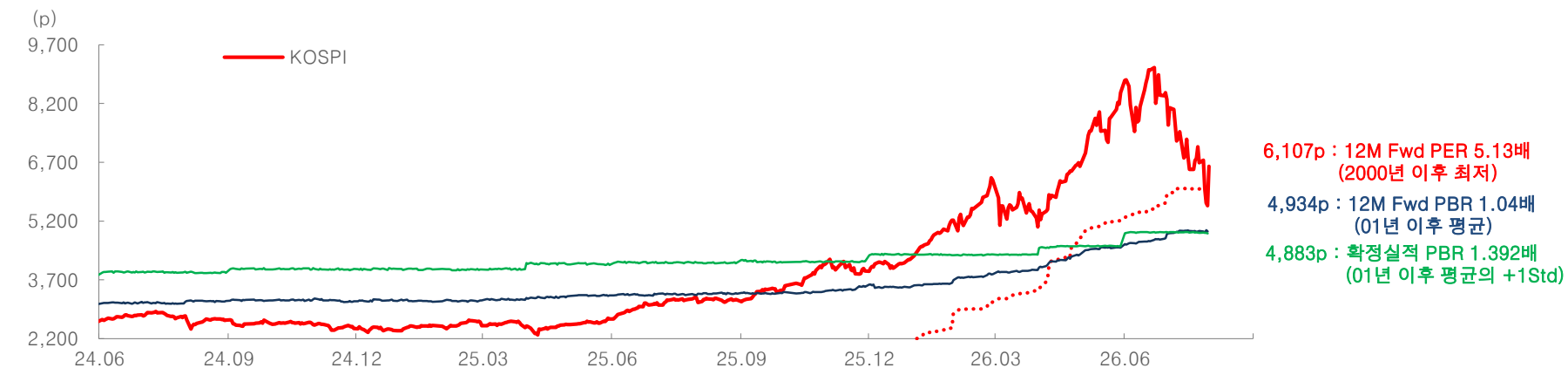
[중요 지지권] 5,800선을 바로 회복하지 않았더라면 5,000선 지지력 테스트, 일시적인 이탈 가능성까지...

25년 4월 저점 이후 상승추세에서 50% 되돌림 지수대는 5,835p. 동 지수대를 빠르게 회복하면서 저점 통과 가능성 확대



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

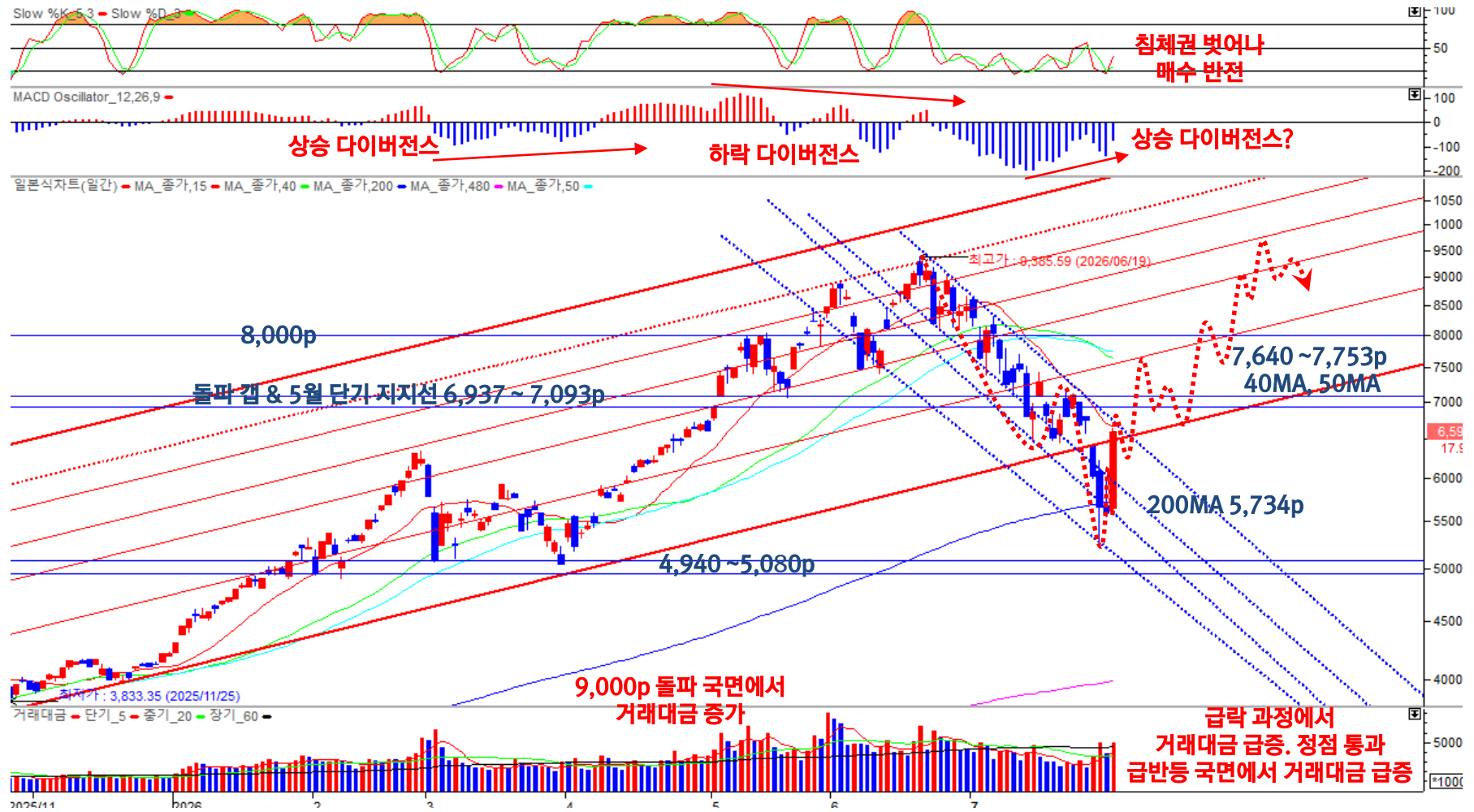
만약, 5,800선, 6,100선을 빠르게 회복하지 못했다면 5,000선 지지력 테스트 과정에서 일시적 이탈 가능성도 배제할 수 없었던 상황



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[KOSPI 전망] 200일선을 하회하는 UnderShooting 이후 급반등. Gap 구간 안착시 빠른 정상화 국면 전개 예상

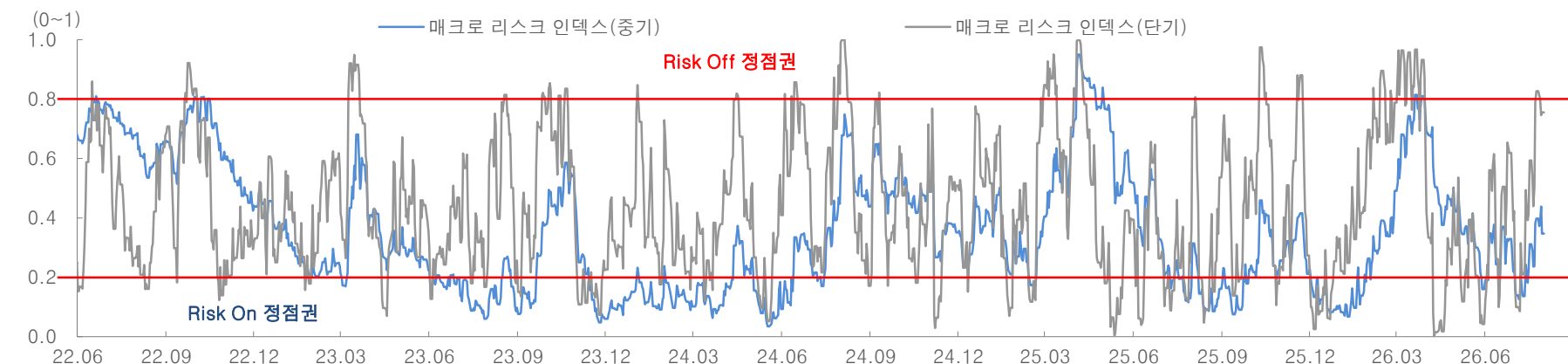
6,300선에서 안착, 6,800선 돌파시 7월말 급락은 Fake 패턴일 가능성 높아... 반등 목표는 1차 8,200선, 2차 9,300선 돌파시도 가능.



자료: 대신증권 Research Center

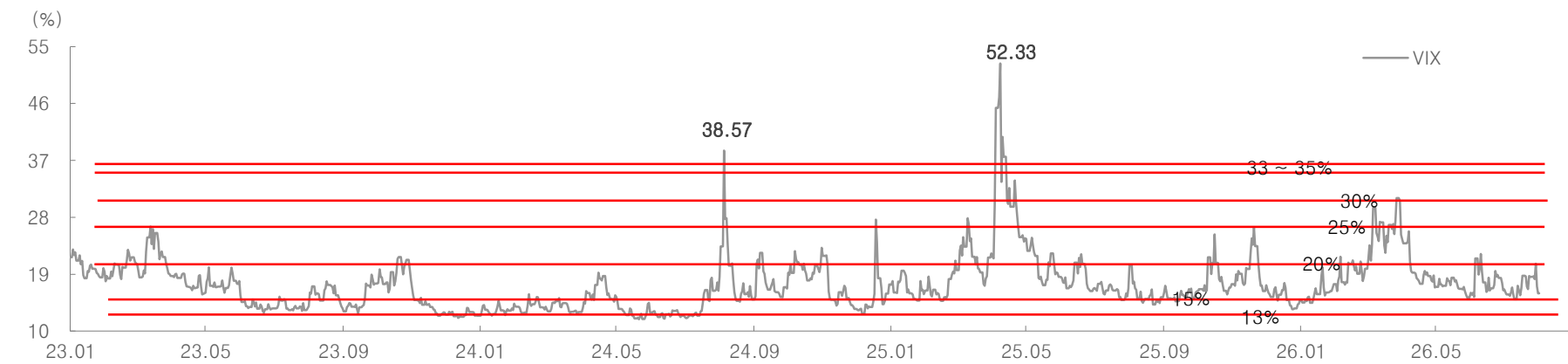
[리스크/변동성] 단기 Risk Off 시그널 정점 통과, 단기 등락은 불가피하지만, 증시 변동성은 정점을 향하는 중

단기 지표 Risk Off 정점권 근접. 중기 Risk Off 시그널은 유효. 단기 위험 선호 심리 강화로 전환될 가능성. 변동성 장세에 대한 경계심리는 유효



자료: CITI, Bloomberg, 대신증권 Research Center

VIX는 박스권 하단인 15% 수준에서 반등 중. 20% 돌파 시도 이후 하락 반전, 변동성 정점권 통과 가능성



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[미국 증시 전망] MACD OSC 상승 다이버전스, Stochastics 매수 반전 시그널. S&P500 40, 50MA 안착 여부가 관건

S&P500 일간차트. 40, 50MA 이탈 이후 회복 시도 중



자료: 대신증권 Research Center

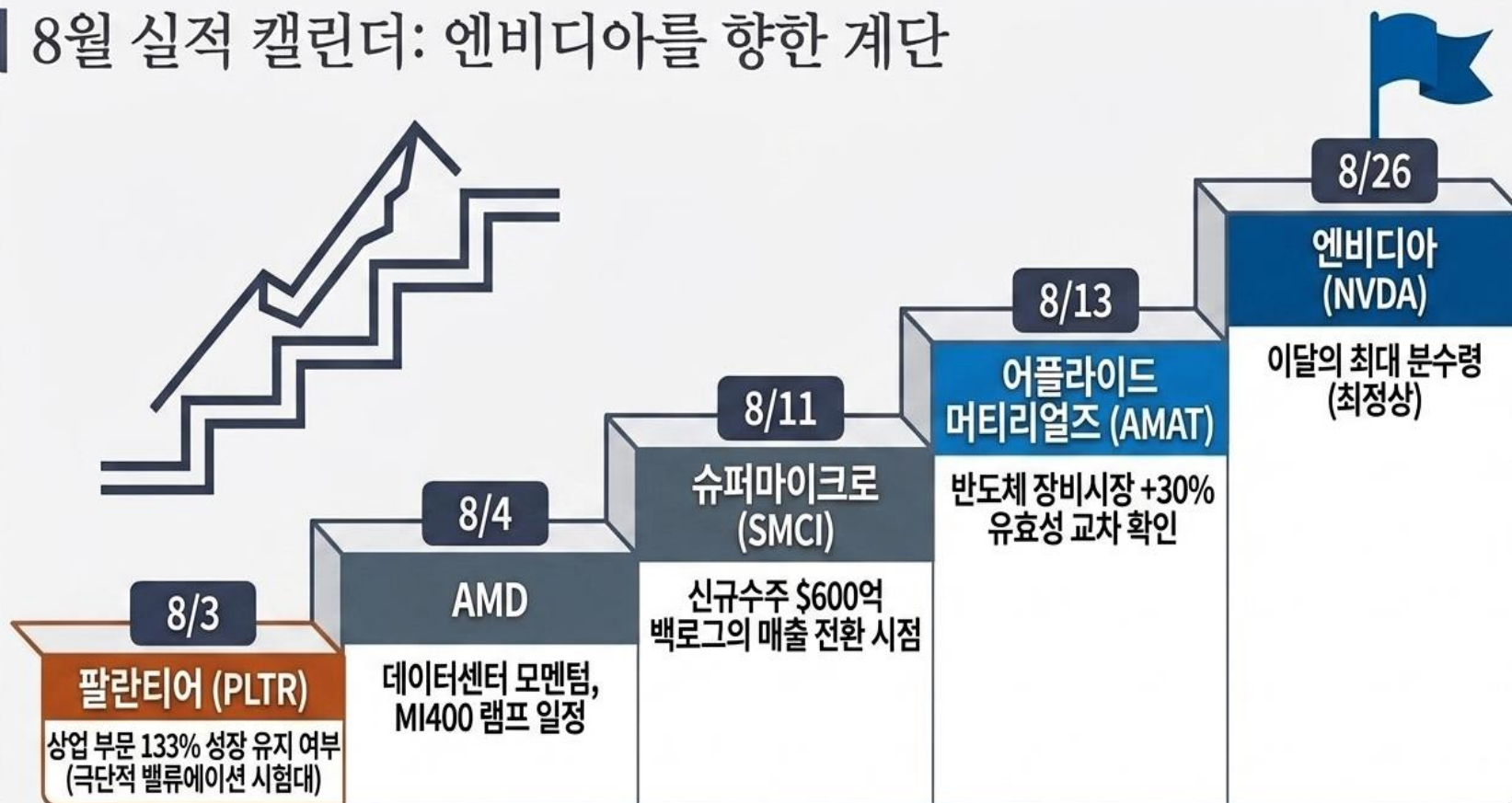
나스닥 일간차트. 빠르게 2.5만선 회복, 다음은 40, 50MA 돌파 시도



자료: 대신증권 Research Center

실적 확인 국면 지속될 것

8월 실적 캘린더: 엔비디아를 향한 계단



[빅테크 실적] 수요 모멘텀 확인은 물론, 현금흐름의 지속성을 증명해야 할 것

실적 호조는 당연. 가이드언스와 중국 리스크 극복 가능성 확인

슈퍼마이크로 (SMCI) - 8/11

- 총마진 15~17%의 구조적 지속성 여부.
- 경쟁(델) 심화로 인한 단가 인하 리스크.



마벨 (MRVL) - 8월 말

- 커스텀 XPU 램프 가동.
- 하이퍼스케일러 소켓 수주 물량 및 전망치 상향 여부.



브로드컴 (AVGO) - 9월 초 (참고)

- '2027 AI 기회 \$1,000억' 내부 목표 상향 여부.
- (직전 분기 목표 유지에 그쳐 -12.6% 급락한 전적 주의)



마이크론 (MU) - 9월 말 (참고)

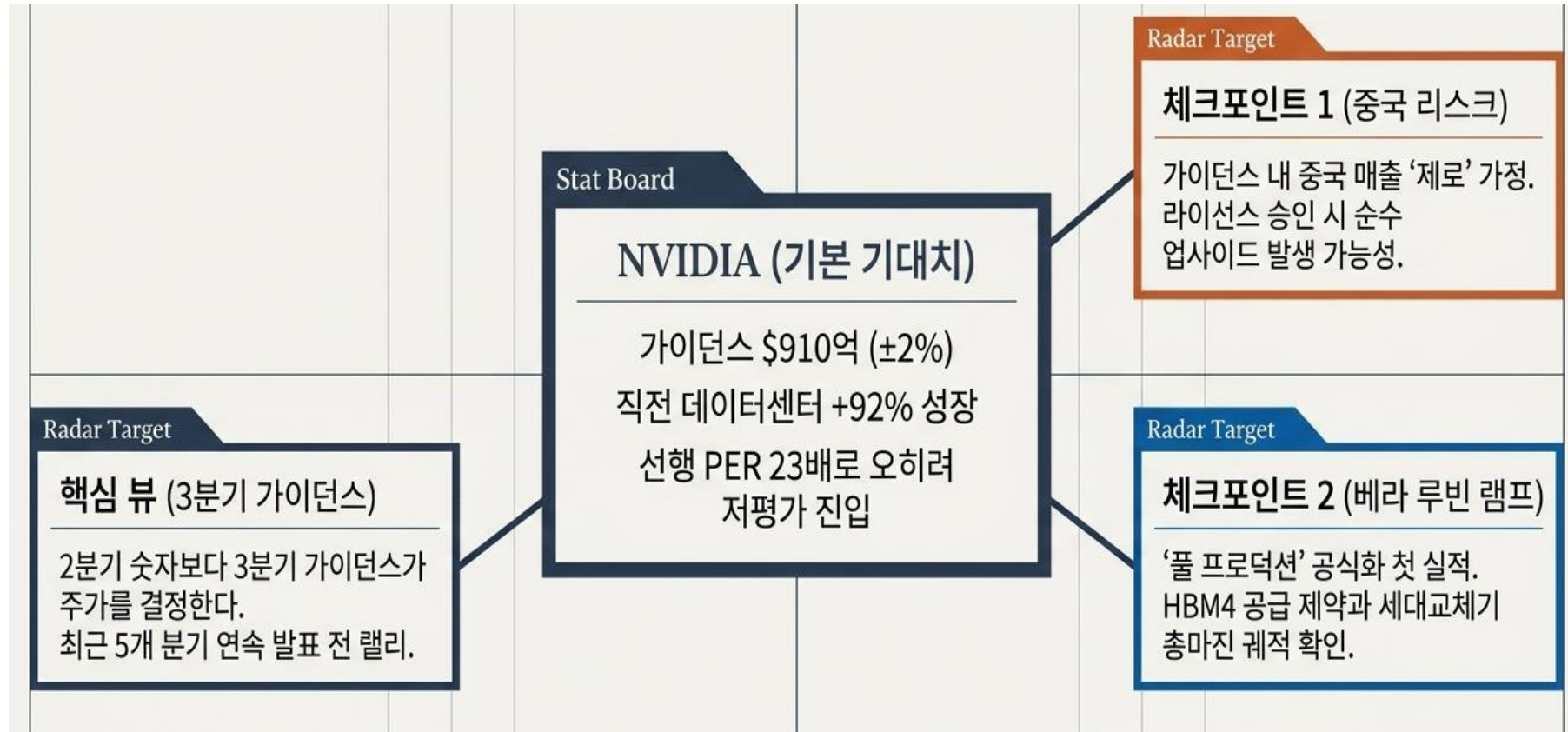
- 8월 발표는 없으나 HBM4 공급 및 가격 코멘터리가 쏟아짐.
- 엔비디아 루빈 램프의 선행 지표로 작용.



주요 반도체 기업들의 실적 발표 일정 예정
하이퍼스케일러보다 양호한 실적 결과를 보여줄 전망

[엔비디아] 수요 모멘텀 확인은 물론, 현금흐름의 지속성을 증명해야 할 것

실적 호조는 당연. 가이드언스와 중국 리스크 극복 가능성 확인



JP모건, 한국 증시의 디레버리징 막바지에 이르렀다고 평가

South Korean Stocks Are Crashing. JP Morgan Sees a Buying Opportunity.

By George Glover

- 한국 레버리지 ETF 청산은 사실상 완료
- 헤지펀드 디레버리징은 약 90% 진행

자료: Barron's, 대신증권 Research Center

모건스탠리, 반도체 주식에 강력한 진입 구간에 들어섰다고 평가

The Memory Stock Sell-Off Created a 'Strong Entry Point,' Says Morgan Stanley. Investors Are Buying In.

By COLIN LAIDLEY Published July 20, 2026 01:17 PM EDT

자료: Investopedia, 대신증권 Research Center

Situational Awareness의 매각도 디레버리징 막바지 인식을 뒷받침

Citadel's swoop on Situational Awareness helped stem a \$3tn AI rout

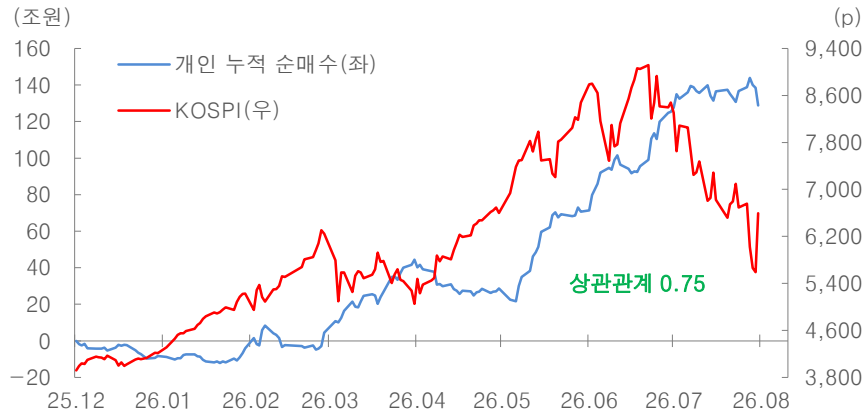
Investors say the hedge fund deal reassured jittery traders in tech stocks

- 전 오픈AI 연구원 레오폴드 아센브레너가 운용하는 Situational Awareness는 AI, 메모리주에 집중된 고레버리지 투자로 상반기 높은 수익률 기록
- 그러나 샌디스크, 블룸에너지, 코어위브 등 주요 보유 종목이 급락하면서 7월 포트폴리오 수익률이 약 -67%까지 하락
- 추가 자본 확충 또는 자산 매각 압박에 직면하자 약 160억달러 규모 상장주식 포트폴리오 대부분을 시타델에 매각
- 시타델은 증권사 차입으로 조성된 레버리지 포지션을 인수했으며, Situational Awareness는 엔트로픽 지분 등 비상장 자산과 일부 비레버리지 주식 보유
- 대규모 주식이 시장에 직접 투매될 위험이 완화되면서 AI, 메모리주의 강제매도 우려와 글로벌 디레버리징 압력도 진정되는 계기로 작용

자료: FT, 대신증권 Research Center

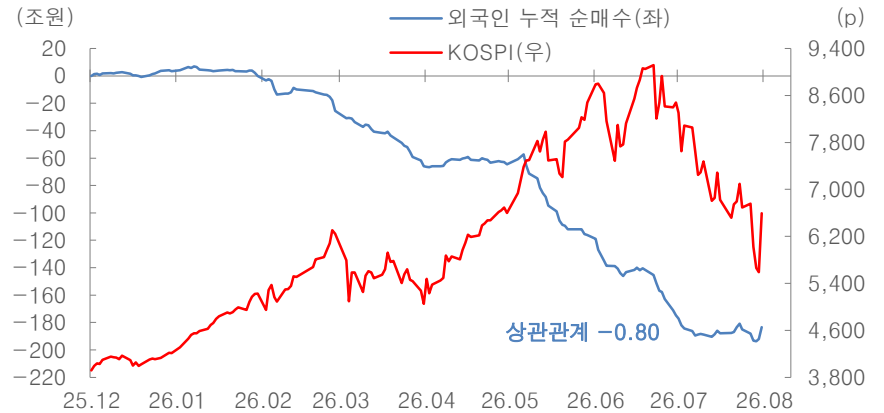
[KOSPI 수급 동력] 금융투자(ETF) 매수 약화, 외국인 순매도 진정. 수급 주도권, 외국인으로 전환되나?

개인 투자자, 7월 급락에 순매수 주춤해져



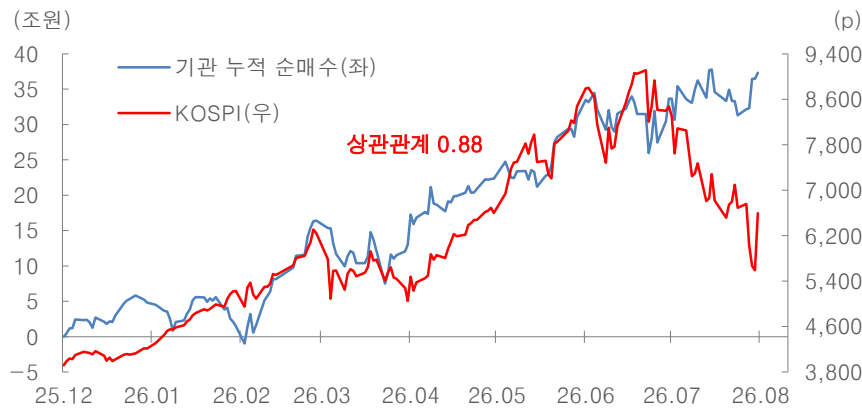
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI 레벨다운으로 외국인 매도 완화. 리밸런싱 압력 약화된 영향



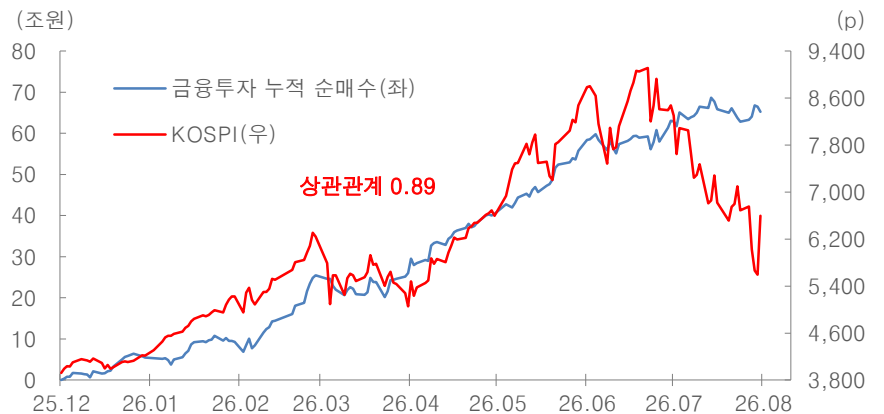
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

기관 투자자들의 매매가 KOSPI 등락에 상당한 영향을 미쳐



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

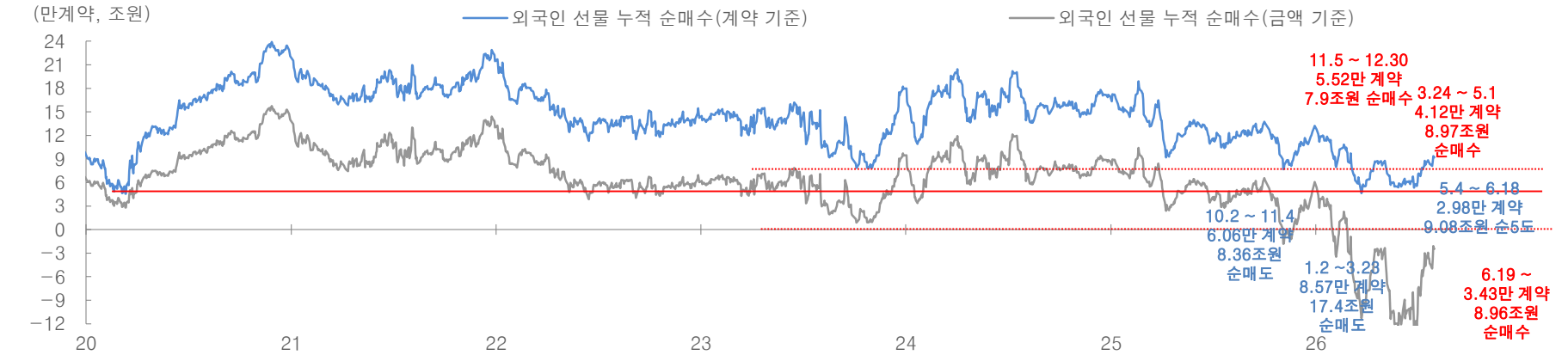
KOSPI 등락을 결정짓는 금융투자. 변동성에도 매수세 강화 진행 중



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

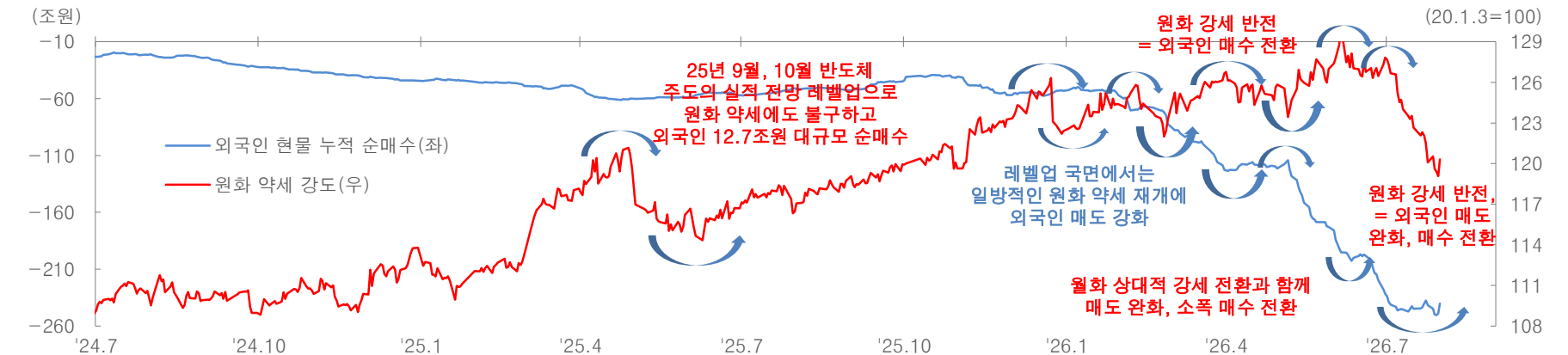
[외국인 수급] 반등 초기 국면에서는 외국인이 이끌어주고... 다음은 금융투자가 주도해 나갈 전망

6월 19일 이후 3.43만계약, 8.96조원 순매수 반전, 선물 시장에서 방향성 전환 먼저 확인, 이후 현물에서도 순매수 전환



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

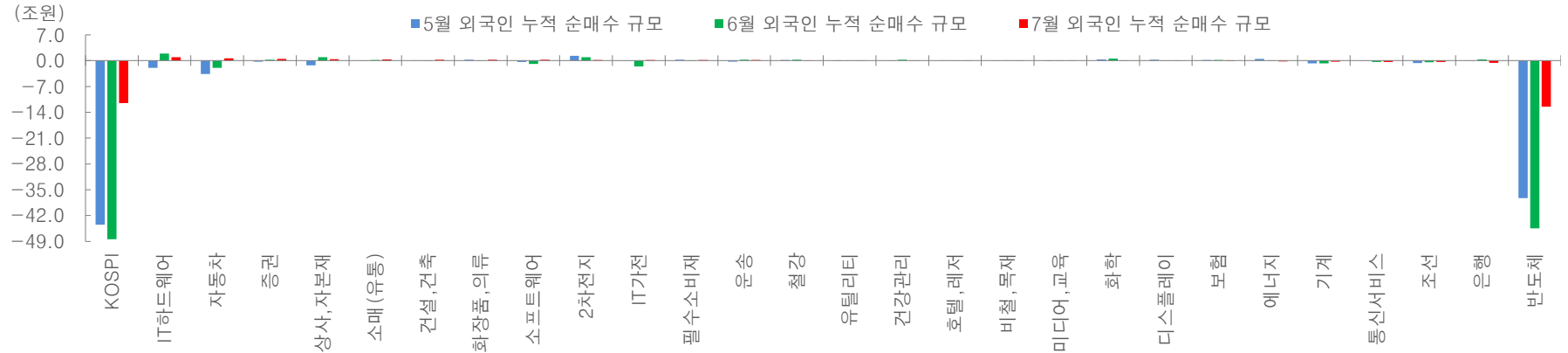
원화 상대적 강세로 전환되면서 외국인 순매도 진정, 순매수 전환 가시화



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

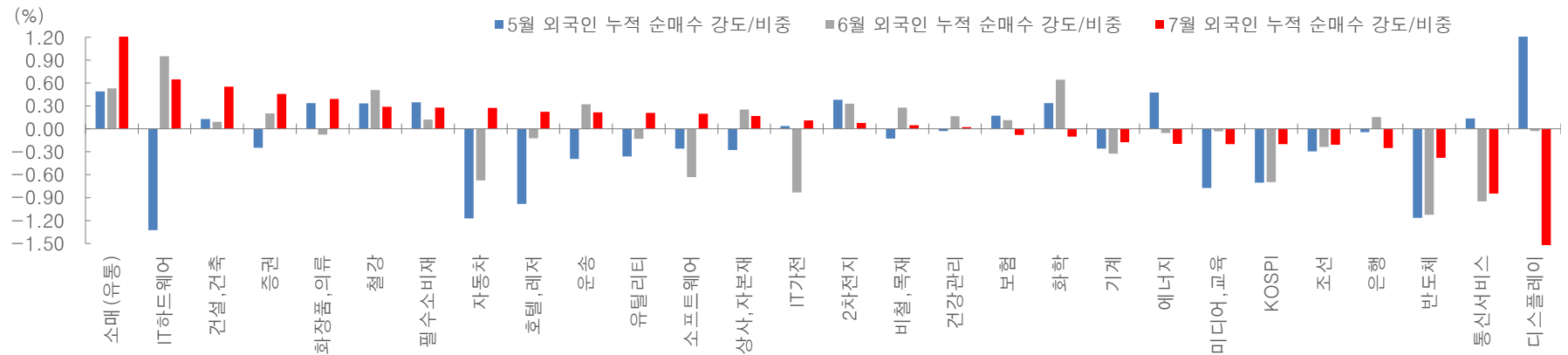
[외국인 수급] 26개 업종 중 17개 업종 순매수(4.41조원). 매도는 반도체와 단기 급등, 과열 부담 업종 중심으로...

IT하드웨어, 자동차, 증권, 상사/자본재, 소매(유통), 건설, 화장품/의류 등 실적 호전주, 소외주 중심 17개 순매수. 반도체, 은행, 조선, 통신 등 매도



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

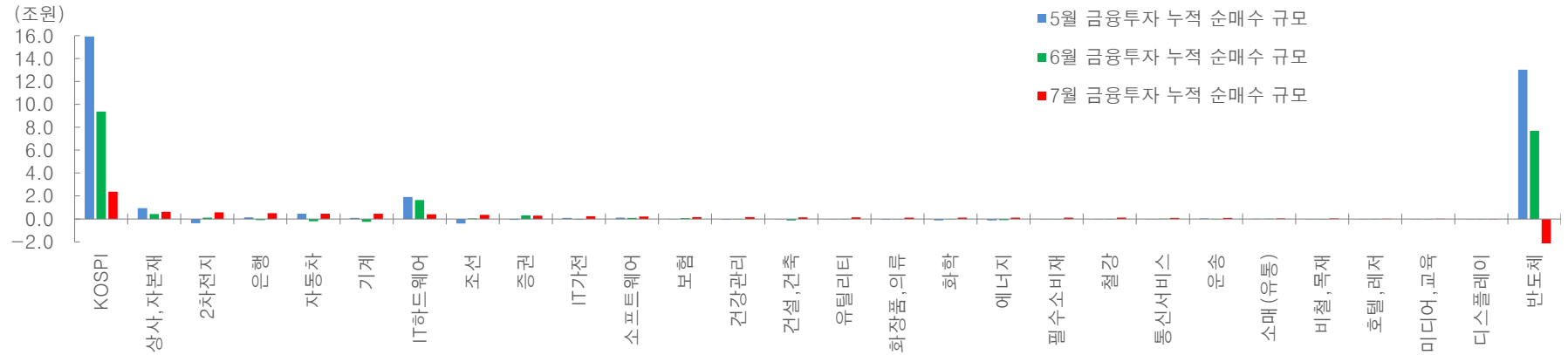
외국인 순매수 강도 상위, 소매(유통), IT하드웨어, 건설, 증권, 화장품/의류, 철강, 필수소비재 등. 디스플레이, 통신, 반도체, 은행, 조선 등 매도 강화



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[금융투자 수급] 7월 반도체, 디스플레이 제외한 25개 업종 순매수. 쏠림현상 완화되며 다수 업종에 고른 매수세 진행 중

상사/자본재, 2차전지, 은행, 자동차, 기계, IT하드웨어, 조선, 증권, IT가전, 소프트웨어, 보험, 건강관리 등 25개 순매수. 반도체, 디스플레이만 순매도



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

외국인 순매수 강도 상위, 유틸리티, IT하드웨어, 철강, 증권, 건설, 상사/자본재, 2차전지, 기계, 통신, 은행, 조선 등 대부분 업종에서 고른 매수세



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

이란, 오만의 중재안에도 미국에 대한 공습 재개

Oman presents Iran with Gulf-backed plan for voluntary fees to use Hormuz

By Timour Azhari and Parisa Hafezi

July 28, 2026 7:48 PM GMT+9 · Updated July 30, 2026



자료: Reuters, 대신증권 Research Center

미국은 이라크 내 이란 세력 공습, 대규모 공격까지 더해져

US strikes Iran as widening war engulfs more countries

By Marwa Rashad, Mohamed Ezz, Yasmine Ghania and Nandita Bose

July 29, 2026 12:29 PM GMT+9 · Updated July 30, 2026



US military says latest strikes on Iran last two hours, hitting dozens of targets

By Kanishka Singh and Jasper Ward

July 30, 2026 9:34 AM GMT+9 · Updated July 30, 2026



자료: Reuters, 대신증권 Research Center

이란의 호르무즈 해협 통제 강화로 반등한 국제 유가

Oil price rises after Iran says it stops ships in Hormuz

By Ahmed Tolba, Nafisa Eltahir and Yasmine Ghania

August 1, 2026 12:47 AM GMT+9 · Updated August 1, 2026



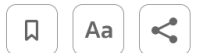
자료: Reuters, 대신증권 Research Center

트럼프 대통령, 이란과의 합의 문제로 이란 공습 보류

Trump says he will hold off on fresh Iran attack in hope of quick deal

By Yasmine Ghania and Menna Alaaeldin

August 2, 2026 7:33 AM GMT+9 · Updated 2 hours ago



자료: Reuters, 대신증권 Research Center

[금융시장 환경] 미국 - 이란 분쟁 완화시 유가 70달러 증반으로 례레다운. 금리, 달러 하향 안정 가시화될 전망

WTI 주간차트, 지정학적 리스크 변수에 80달러에서 등락 중



자료: 대신증권 Research Center

10년물 미국채 금리 주간차트, 수렴패턴 상단을 넘어 4.7% 돌파 시도



자료: 대신증권 Research Center

달러 인덱스 주간 차트. 100p에서 하락 반전



자료: 대신증권 Research Center

원/달러 환율 주간 차트, 상승추세대 하단인 1,420원선까지 하락



자료: 대신증권 Research Center

반등시 저항대와 목표치 재산정.
연내 9,300p 돌파 가능성 충분

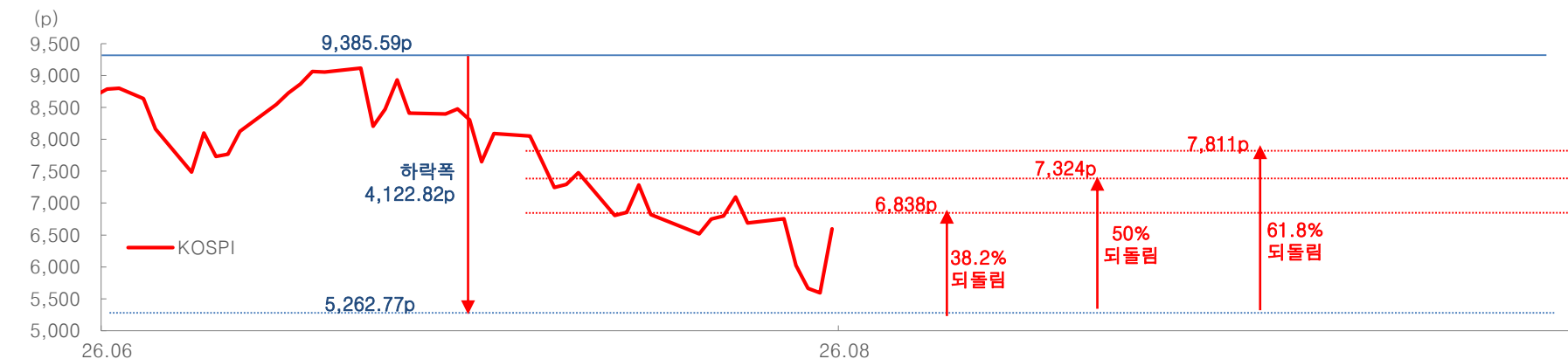
Strategist 이경민

02) 769-3840 / kyoungmin.lee@daishin.com

텔레그램 채널 daishinstrategy

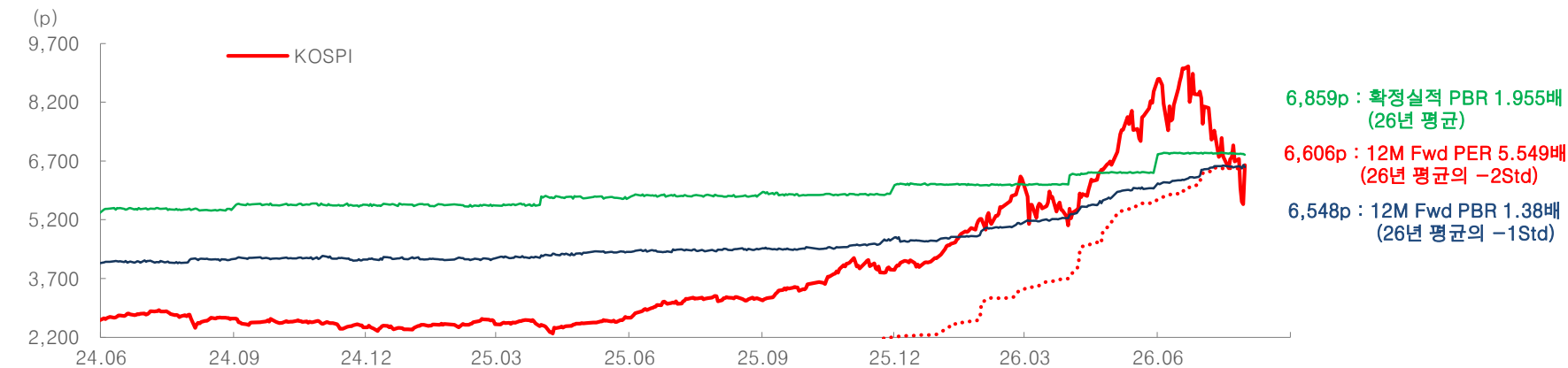
[중요 분기점] 반등 국면에서 1차 분기점은 6,500 ~ 6,800선대

장 중 고점대비 하락폭(4,122.82p)의 38.2% 되돌림은 6,800선대. 50%, 61.8% 되돌림은 7,300 ~ 7,800선



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

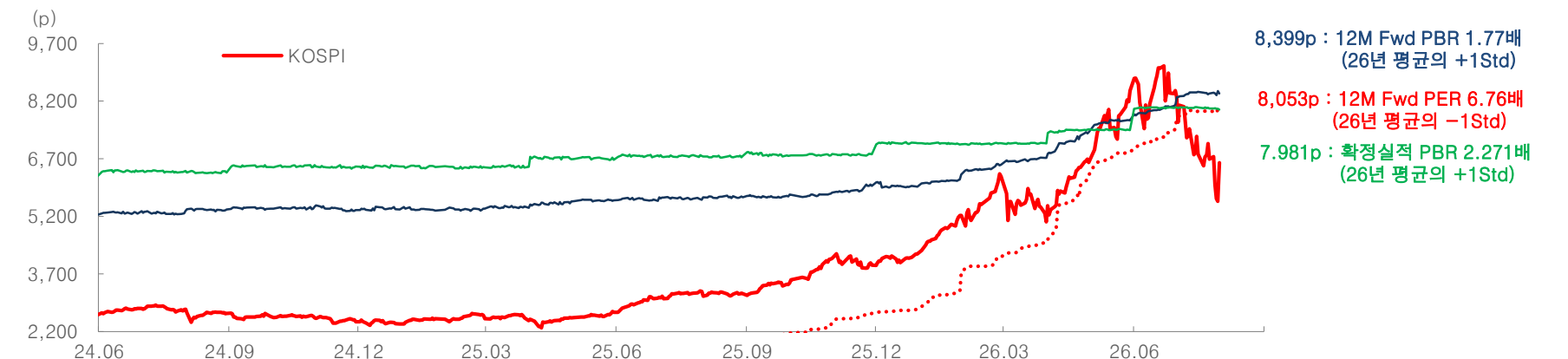
밸류에이션 측면에서 의미있는 분기점은 6,500 ~ 6,800선대에 집중. 하락 돌파값 구간도 6,400 ~ 6,650p에 위치



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[중요 분기점] 1차 분기점 6,500 ~ 6,800선대 돌파/안착시 8,000선대 진입 가시화될 것

PBR 측면에서 올해 평균 기준 프리미엄 권역 진입 & PER 측면에서 Deep Value 통과를 가늠하는 분기점은 8,000 ~ 8,400선



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

주요 이동평균선 중 20일, 120일 이동평균선 6,700 ~ 6,900선대 위치. 그 다음은 7,700선대



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[KOSPI Target 1] 반도체 밸류 정상화 & 비반도체 밸류 반등시 KOSPI 9,300선, 전고점까지 상승 가능

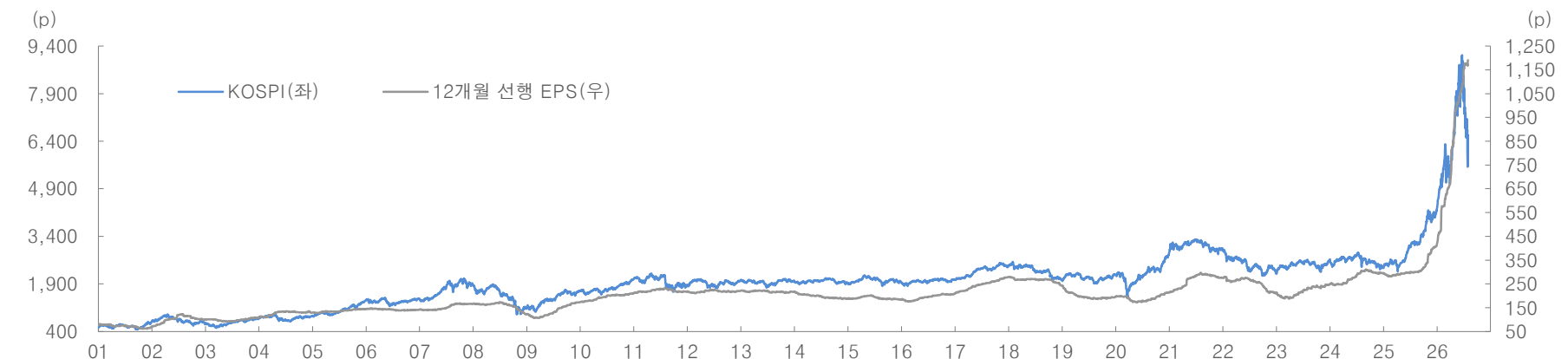
[반도체 순이익 697조원 * PER 7배(현재4.04배)] + [비 반도체 순이익 237조원 * PER 11배(현재 10.33배)] = KOSPI 9,375.8p

PER에 따른 KOSPI MATRIX		비반도체 PER - 순이익 237조원 - 시가총액: 2,447조원(26.07.31)									
		6	7	8	9	10	10.33(현재)	Target 11	11.38 (과거 중앙값)	12	13
반도체 PER 순이익 697조원	3	4,399.7	4,696.4	4,993.2	5,289.9	5,586.6	5,684.9	5,883.3	5,996.1	6,180.0	6,476.8
	4	5,272.8	5,569.5	5,866.3	6,163.0	6,459.7	6,558.0	6,756.4	6,869.2	7,053.2	7,349.9
	현재 4.04	5,310.2	5,606.9	5,903.7	6,200.4	6,497.1	6,595.5	6,793.8	6,906.6	7,090.6	7,387.3
	5	6,145.9	6,442.7	6,739.4	7,036.1	7,332.8	7,431.2	7,629.6	7,742.3	7,926.3	8,223.0
	6	7,019.1	7,315.8	7,612.5	7,909.2	8,206.0	8,304.3	8,502.7	8,615.4	8,799.4	9,096.1
	Target 7	7,892.2	8,188.9	8,485.6	8,782.4	9,079.1	9,177.4	9,375.8	9,488.6	9,672.5	9,969.3
	8	8,765.3	9,062.0	9,358.8	9,655.5	9,952.2	10,050.5	10,248.9	10,361.7	10,545.6	10,842.4
	과거 중앙값 8.8	9,638.4	9,935.1	10,231.9	10,528.6	10,825.3	10,923.6	11,122.0	11,234.8	11,418.8	11,715.5
	9	10,511.5	10,808.3	11,105.0	11,401.7	11,698.4	11,796.8	11,995.2	12,107.9	12,291.9	12,588.6
	10	4,399.7	4,696.4	4,993.2	5,289.9	5,586.6	5,684.9	12,868.3	12,981.0	13,165.0	13,461.7
시가총액 2,817조원 (26.07.31)	11	5,272.8	5,569.5	5,866.3	6,163.0	6,459.7	6,558.0	13,741.4	13,854.2	14,038.1	14,334.8

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[KOSPI Target 2] 선행 EPS 레벨업으로 상승 여력 확대. PER 8배 회복시 KOSPI 9,500선대 진입

KOSPI와 선행 EPS 간의 상관관계 0.932에 달해. 선행 EPS 급등 구간에서는 KOSPI 상승 추세 꺾이지는 않을 것



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

밸류에이션 정상화만으로도 KOSPI 전고점 돌파 가능. 선행 PER 8배만으로도 KOSPI Target인 9,500선 전후, EPS 추가 상승 시에는?

EPS 조정 수준 (%)	12개월 선행 EPS	12개월 선행 PER									
		역사적 저점 5.14X	금융위기 저점 6.27X	26년 저점 7.12X	코로나19 저점 7.52X	24년 8월 5일 저점 8.04X	22년 최저점 8.5X	26년 평균 8.636X	01년 이후 평균 9.496X	2010년 이후 평균 9.966X	21년 6월 이후 평균 10.219X
20	1,429	7,343	8,957	10,172	10,743	11,486	12,143	12,338	13,566	14,238	14,599
15	1,369	7,037	8,584	9,748	10,296	11,007	11,637	11,823	13,001	13,644	13,991
10	1,310	6,731	8,211	9,324	9,848	10,529	11,131	11,309	12,436	13,051	13,382
5	1,250	6,425	7,838	8,900	9,400	10,050	10,625	10,795	11,870	12,458	12,774
현재	1,191	6,119	7,465	8,476	8,953	9,572	10,119	10,281	11,305	11,865	12,166

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

투자전략

낙폭과대 & 실적대비 저평가 주도주 매집전략

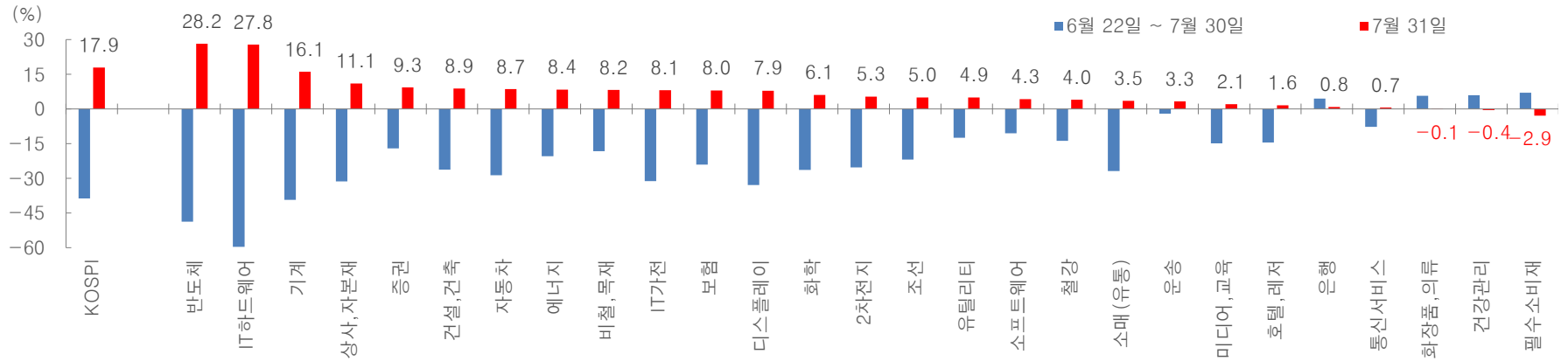
Strategist 이경민

02) 769-3840 / kyoungmin.lee@daishin.com

텔레그램 채널 daishinstrategy

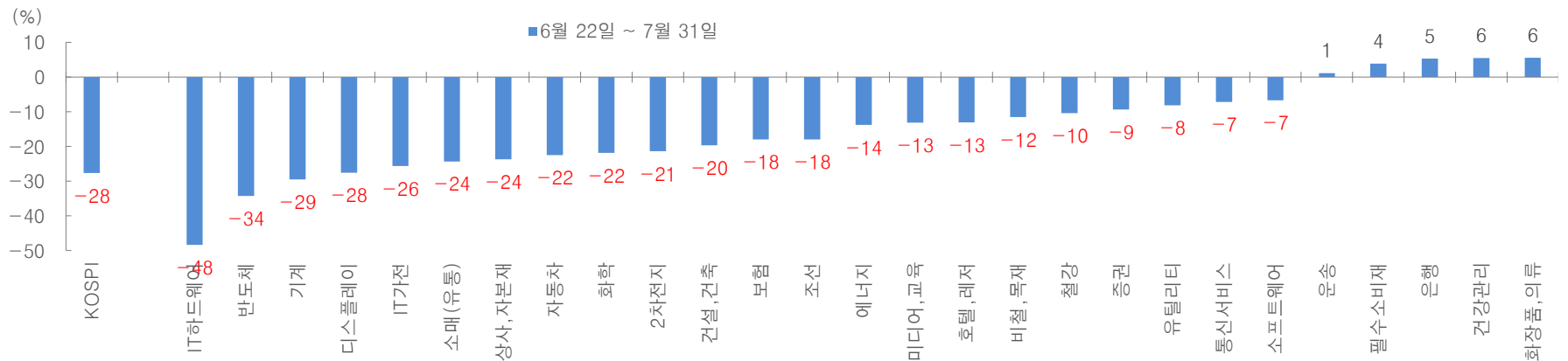
[낙폭과대] 6월 22일 이후 IT하드웨어, 반도체, 디스플레이, IT가전, 기계, 자동차, 상사/자본재, 소매(유통) 등 낙폭과대

6월 22일 ~ 7월 30일 급락 국면에서 낙폭이 컸던 IT하드웨어, 반도체, 기계, 상사/자본재 등 급반등. 본격적인 기술적 반등 전개 가능성 확대



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

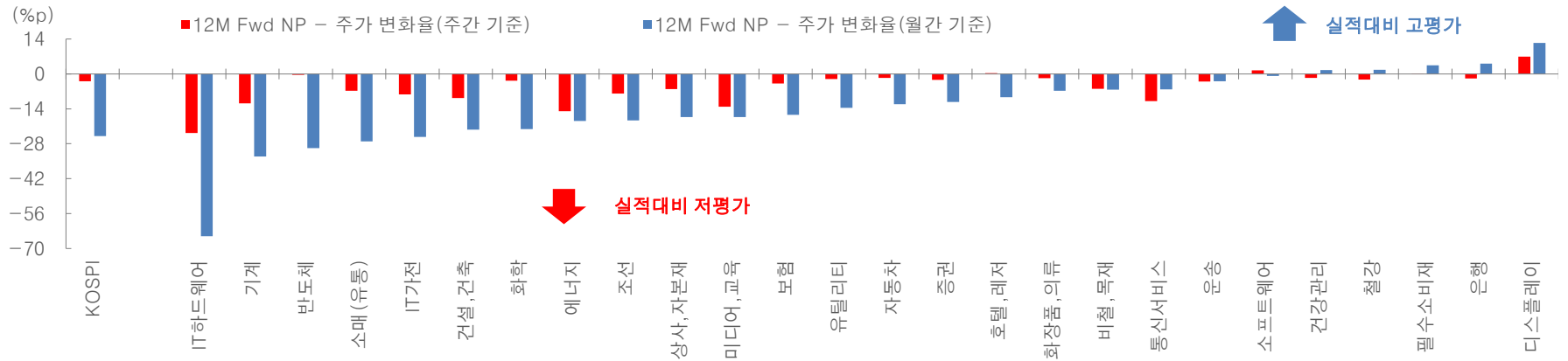
6월 22일 이후 낙폭 과대 업종에 IT하드웨어, 반도체, 기계, 디스플레이, IT가전, 소매(유통), 상사/자본재 등이 위치. 화장품/의류, 건강관리 등 고평가



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

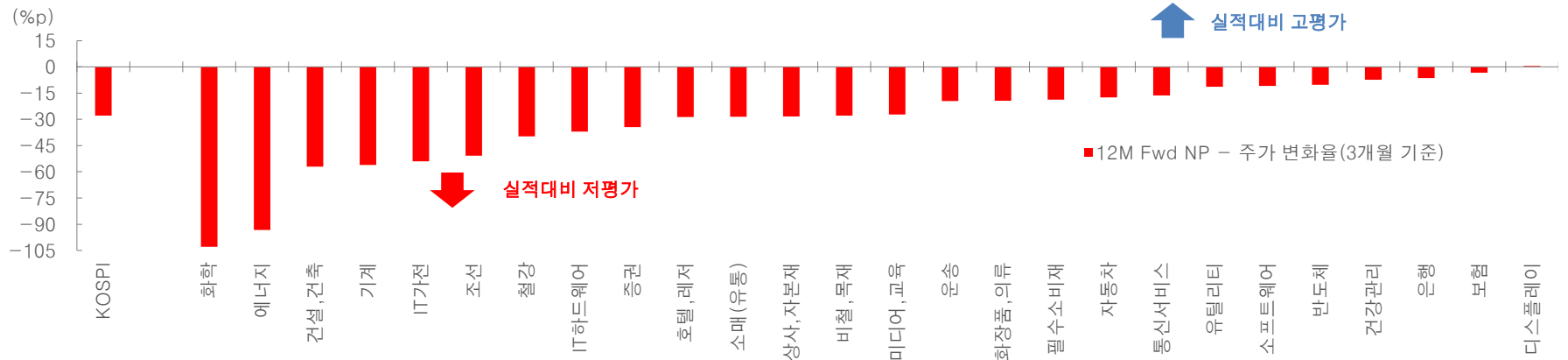
[실적대비 주가] 실적대비 저평가 업종이 대부분. IT하드웨어, 기계, 반도체, 소매(유통), IT가전, 화학 등 상위권 위치

주간, 월간 12개월 선행 순이익대비 주가 변화율. 고평가 영역에 위치해있던 IT하드웨어, 반도체 저평가 전환 & 심화. 저평가 업종 21 개에 달해



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

3개월 기준 선행 순이익대비 주가 변화율도 저평가 심화. 반도체에 이어 IT하드웨어까지 저평가 전환. 디스플레이만 고평가, 25개 업종 저평가 영역 위치



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- ※ 금융투자업규정 4-20조 1항 5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다.
당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. [작성자: 이경민]
- ※ 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.
- ※ 본 자료는 저작권법 및 관련 법령에 따라 보호되며 당사의 사전 서면 동의 없이 무단으로 복제 배포 전송 공유하는 행위는 법적처벌 대상이 될 수 있습니다. 특히 상업적 활용 제3자 제공 온라인 게시 등은 엄격히 금지되어 있으며, 위반시 민형사상 책임을 질 수 있습니다.