퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] AI 투자심리 반전의 실마리, 국내외 주요 기업 실적발표 주목

[투자전략팀]

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

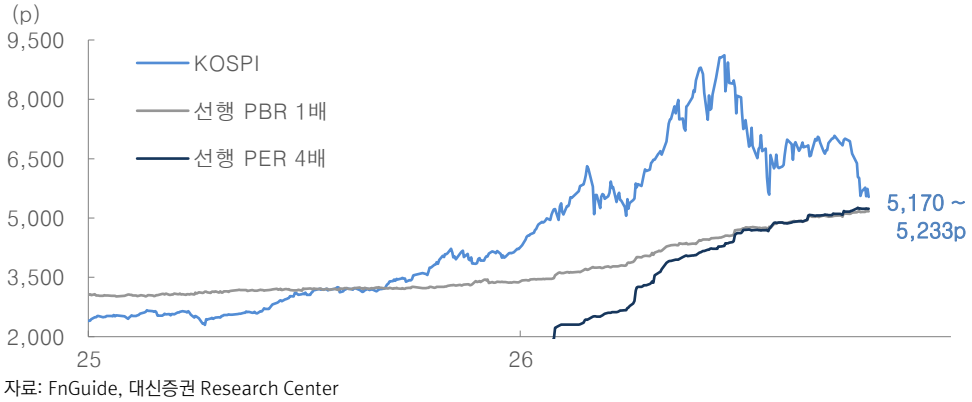
Macro 부담과 수급 공백은 여전, 주요국 통화정책 회의와 반도체 Top2 주주환원 여부 확인

- KOSPI는 5,500선 부근에서 방향성 탐색 중. 최근 급락은 펀더멘털 훼손보다 매크로 부담과 AI 신용, 수익성 우려가 중첩된 결과로 해석. 현재 KOSPI 12개월 선행 PER 4.23배 수준에 불과하며 12개월 선행 EPS는 1,308.2p에서 견조한 흐름. 밸류에이션 정상화 여지는 충분
- 스페이스X와 슈퍼마이크로가 AI 투자심리 반전의 계기는 마련. 스페이스X는 3분기 매출액 145.8억달러로 시장 예상치 상회. AI 연산 Capa는 3분기 말 1.7GW에서 연말 2.5 ~ 3.0GW까지 확대할 계획. 머스크는 연산능력 수요가 공급을 초과하고 있어 공급 부족이 장기화될 것으로 설명
- 슈퍼마이크로도 FY2027 1분기 잠정 매출액으로 185~195억달러를 제시하며 시장 예상치 152억달러를 대폭 상회. 매출총이익률 전망도 12.0~12.5%로 예상치 10.15%를 상회. AI 연산능력 수요와 데이터센터 서버 판매 호조가 확인되면서 반도체 투자심리 회복을 견인
- 그러나 잇따른 메타와 테슬라의 실적에는 시장 반응 냉담. 메타는 AI 에이전트 Muse의 성장과 AI 기반 광고 시스템의 성과가 긍정적이었으나, 대규모 설비투자로 FCF가 적자 전환하며 AI 투자 부담 지속. 테슬라도 호실적 발표했으나, CapEx가 47억달러로 전분기 대비 감소하고 연간 투자 계획도 하향 조정하면서 AI 투자 확대 지속성에 대한 의구심 부각
- 기업의 실적발표가 AI 투자심리 반전과 증시 반등 이끌었으나, 후속 실적이 시장에 충분한 안도감을 제공하지 못하며 되돌림 발생. 투자 수익성 및 성장에 대한 보다 확실한 신뢰가 필요
- 한편 지정학적 리스크에 따른 유가 부담은 여전. 11월 3일 미국 중간선거를 앞둔 상황 속 미국과 이란 협상의 진전은 제한될 것으로 판단. 개별 지정학적 이슈에 따른 변동성은 이어지겠으나, 당분간 국제 유가는 높은 수준을 유지하며 증시 하방압력으로 작용할 가능성 높음
- 다음 주는 국내외 주요 기업들의 실적 발표와 주요국 통화정책회의가 집중된 슈퍼위크. 한국시간 10월 29일 마이크로소프트, 알파벳, 30일 아마존, 인텔, 샌디스크가 실적을 발표하며 국내에서도 28일 SK하이닉스, 29일 삼성전자 확정실적 발표 예정
- 빅테크 실적에서는 AI 사업의 성장뿐만 아니라 투자 지속 가능성에 주목할 필요. 앞선 스페이스X, 슈퍼마이크로, 메타, 테슬라 등 실적 발표에서 확인했듯이, 견조한 AI 성장성과 함께 투자 성과 및 지속성이 확인된다면 AI 신용, 수익성 우려를 완화하며 증시 반등 탄력을 강화할 전망
- 삼성전자와 SK하이닉스의 실적 발표에서는 추가 주주환원 여부에 주목. 현재 SK하이닉스의 자사주 매입도 종료되면서 외국인 매도 물량을 흡수하던 주요 수급 주체가 부재한 상황. 이에 반도체 Top2가 주주환원 방안을 제시한다면 수급 공백을 메우며 증시 하방을 지지할 것으로 기대
- 10월 FOMC에서는 기준금리 동결을 예상. CME FedWatch 기준 금리동결 확률은 87.27%(1주 전 72.32%)로, 시장의 관심은 금리 결정 자체보다 향후 통화정책 경로에 집중될 전망. 현재 미국 9월 CPI가 예상보다 강하게 발표되고 국제 유가 상승에 따른 인플레이션 부담도 잔존. 이에 연준의 긴축 경로 강화될 경우 증시 반등을 제약할 가능성 존재
- 다만 시장의 핵심은 Macro보다 Micro에 있다고 판단. 최근 AI 투자심리 개선에 힘입어 반등세가 나타난 만큼, 빅테크 실적을 통해 AI 투자 지속성과 수익성에 대한 신뢰 강화될 수 있을지 주목

퀀틴전시 플랜 자료는?

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

중기 조정의 마지막 국면 진행 중. 선행 PER 4배, PBR 1배 등 중요 지지권이 밀집된 5,200선



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가	등락율(%)						
	(p)	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	5,534	-3.5	-0.4	-21.2	-18.6	-13.8	42.5	31.3
에너지	6,937	-4.9	-3.5	-13.3	-9.0	-1.1	46.1	45.6
화학	3,880	-5.4	-4.7	-6.3	0.3	-35.3	-19.9	-13.3
비철,목재	5,007	-2.5	-3.2	-16.1	-4.7	-43.3	-26.4	-29.2
철강	2,004	-4.5	-1.9	-11.3	-3.3	-31.5	-9.1	-7.7
건설,건축	2,137	4.2	7.8	-14.9	5.5	-30.8	41.8	40.5
기계	8,397	-2.4	-0.2	-27.5	-19.0	-40.5	-7.5	-6.3
조선	5,572	-3.1	-7.4	-26.0	-27.6	-49.2	-42.9	-36.1
상사,자본재	4,571	-1.4	-0.1	-20.7	-15.2	-17.6	43.1	31.7
운송	1,869	-2.4	-3.8	-5.7	7.4	-3.0	9.6	6.1
자동차	11,183	-2.1	1.4	-10.9	-26.1	-34.9	5.1	-5.7
화장품,의류	5,553	-2.8	-1.0	-7.0	-0.1	-9.4	10.8	13.3
호텔,레저	1,494	0.6	0.5	-2.2	-1.8	-28.0	-32.2	-35.3
미디어,교육	492	-2.0	4.8	9.0	-6.0	-23.2	-30.9	-37.6
소매(유통)	2,020	-2.0	0.7	-13.5	-28.7	-23.6	7.6	0.2
필수소비재	7,575	-0.7	2.3	4.0	5.7	-1.4	11.2	11.2
건강관리	9,234	-2.3	5.9	1.8	6.6	-12.0	0.5	-12.7
은행	3,104	-1.3	-1.1	-12.6	-8.8	-6.3	22.6	16.0
증권	2,255	-2.0	0.9	-13.7	-19.0	-39.3	-1.6	0.5
보험	14,134	-0.1	3.8	-10.8	-10.0	10.4	41.0	36.1
소프트웨어	5,540	-0.9	2.6	-9.2	-7.5	-20.3	-25.1	-22.7
IT하드웨어	3,566	-2.2	-1.3	-20.5	-14.6	12.8	215.8	160.3
반도체	37,672	-4.6	-0.2	-27.6	-25.4	-1.5	128.8	81.3
IT가전	2,815	-5.9	-5.0	-7.9	10.4	-15.5	39.9	52.0
디스플레이	445	-2.0	-1.8	-14.6	-25.8	-51.1	-47.5	-37.0
통신서비스	412	-2.2	-4.3	-10.0	-13.1	-22.0	12.6	12.1
유틸리티	978	-0.5	0.1	-9.3	-7.5	-33.9	-26.2	-28.0

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	18.3	15.7	16.0	3.6	3.2	3.2	19.6	20.2	20.2	0.7	2.5	
선진국	20.1	17.4	17.7	3.9	3.5	3.6	19.7	20.2	20.2	0.7	2.3	▲
신흥국	11.1	8.9	9.2	2.1	1.8	1.9	19.4	20.4	20.3	0.4	3.2	
북미	22.0	18.7	18.9	5.2	4.5	4.5	23.6	23.9	23.9	0.1	2.3	
유럽	15.0	13.7	13.9	2.4	2.2	2.2	15.7	16.0	16.0	-0.1	-0.2	
퍼시픽	16.7	15.1	15.6	2.0	1.8	1.9	11.8	12.2	12.0	0.1	0.5	
라틴	10.5	10.2	10.3	2.2	2.0	2.0	20.8	19.3	19.5	1.4	3.7	▲
EM 유럽	10.6	9.5	9.6	1.6	1.4	1.5	15.2	15.2	15.2	-0.4	-1.3	▽
EM 아시아	11.1	8.7	9.1	2.2	1.8	1.9	19.7	21.0	20.8	0.4	3.5	
선진 시장												
S&P 500	21.9	18.7	18.9	5.3	4.6	4.6	24.3	24.5	24.5	0.2	2.1	
NASDAQ	28.7	21.9	22.3	7.3	5.9	6.0	25.5	26.9	26.8	2.8	0.5	▲
프랑스	13.9	12.8	12.9	1.9	1.8	1.8	13.7	13.9	13.9	0.3	2.0	
독일	16.0	13.8	14.0	1.8	1.7	1.7	11.5	12.5	12.4	-0.2	0.4	
영국	12.4	11.8	11.9	2.2	2.1	2.1	18.1	17.6	17.7	0.2	3.3	
일본	16.3	14.5	15.2	1.9	1.8	1.8	11.7	12.2	12.0	0.1	2.7	
신흥 시장												
중국	11.0	9.7	10.0	1.3	1.2	1.2	11.5	11.9	11.8	-0.2	0.6	
인도	20.5	17.5	18.6	2.9	2.6	2.7	14.2	14.9	14.6	0.0	1.3	
한국	5.5	4.0	4.2	1.8	1.3	1.3	32.0	31.8	31.8	0.5	2.6	
대만	22.4	17.0	17.7	5.5	4.5	4.6	24.7	26.4	26.2	2.3	6.0	▲
브라질	9.3	9.3	9.3	2.0	1.9	1.9	21.8	20.0	20.2	2.8	3.9	▲

기준일: 2026.10.21
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	16.0	○			●						
선진국	17.7	○				●					
신흥국	9.2	○●									
북미	18.9	○			●						
유럽	13.9			○			●				
퍼시픽	15.6					○		●			
라틴	10.3							○	●		
EM 유럽	9.6								○	●	
EM 아시아	9.1	○●									
S&P 500	18.9	○			●						
NASDAQ	22.3		○●								
프랑스	12.9	○			●						
독일	14.0					○		●			
영국	11.9				○		●				
일본	15.2					○		●			
중국	10.0			○	●						
인도	18.6	○●									
한국	4.2	○●									
대만	17.7						○	●			
브라질	9.3								○	●	

기준일: 2026.10.21
자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

% yoy	2026년	2027년	2028년	12개월 선행
전세계	36.9	17.0	13.8	19.2
선진국	30.0	15.2	14.6	16.9
신흥국	75.5	24.4	10.8	29.5
북미	33.7	17.5	16.6	18.9
유럽	21.7	9.5	9.9	11.3
퍼시픽	22.9	10.3	9.4	13.4
라틴	33.6	2.3	6.2	6.4
EM 유럽	32.6	11.4	10.4	14.3
EM 아시아	91.8	28.1	11.3	34.1
S&P 500	34.5	17.5	17.0	19.0
NASDAQ	100.6	30.9	26.4	35.2
프랑스	24.2	8.5	8.8	10.8
독일	7.7	15.5	14.2	14.6
영국	24.9	5.1	6.4	7.7
일본	25.8	12.6	10.8	16.6
중국	13.6	13.4	13.1	13.4
인도	10.4	17.6	14.3	15.4
한국	334.0	36.9	4.4	50.0
유럽	21.7	9.5	9.9	11.3
브라질	44.6	0.6	4.7	6.0

기준일: 2026.10.21
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.