[유안타증권 주식시황 Weekly]

주간:知

KOSPI, 호수출과 함께 신고가 준비! (4월 3주)

이재원 Market Analyst 02 3770 5719 I jaewon2.lee@yuantakorea.com

유안타증권 Yuanta Securities (Korea)

SUMMARY

KOSPI, 호수출과 함께 신고가 준비! (4월 3주)

• 금주 국내 주식시장은 지정학적 긴장 완화와 IT 섹터 중심의 강력한 이익 모멘텀에 힘입어 반등 추세를 굳건히 할 것으로 전망합니다. 이번주(4/9~4/16) KOSPI와 KOSDAQ 각각 7.8%, 8.1% 급등하며 전쟁 이전 수준을 회복했습니다. 중동 직접 충돌 가능성이 낮아지고 미국 중심의 휴전 협정 기대감이 확산되면서, 시장의 시선은 다시 '매크로'에서 '실적'으로 빠르게 이동하고 있습니다.

• 수급 측면에서는 외국인의 '귀환'이 대형주 중심으로 뚜렷하게 나타나고 있습니다. 삼성전자의 실적 발표 이후 KOSPI 12개월 선행 EPS는 급격히 상향 조정되고 있으며, 이는 외국인 자금 유입의 강력한 명분이 되고 있습니다. 이번 주 23일로 예정된 SK하이닉스의 실적 발표는 반도체 업종의 이익 체력을 재확인하며 지수 상단을 추가로 열어줄 핵심 트리거가 될 것입니다.

• 원/달러 환율의 고공행진은 수출주에 '위기'가 아닌 '우호적 기회'로 작용하고 있습니다. 과거와 달리 한국의 수출 구조가 미국향 비중이 높아진 상황에서, 높은 환율은 자동차, 반도체 등 주요 수출 품목의 마진 개선을 견인하고 있습니다. 특히 4월 1~10일 잠정 수출액이 역대 최대치를 기록하며 1분기에 이어 2분기 실적 서프라이즈에 대한 기대감을 높이고 있는 점에 주목합니다.

• 펀더멘털 측면에서는 '수출 호조'가 확인된 업종과 '정책 모멘텀'이 가세한 섹터에 집중할 시점입니다. 화장품은 미국향 수출 비중 확대로 실적 턴어라운드가 가시화되고 있으며, 조선 업종 또한 이익 추정치 상향 대비 주가 회복이 더뎌 저가 매수가 유효합니다. 더불어 정부의 벤처투자 활성화 정책과 SpaceX 이후에도 지속될 대형 IPO는 벤처투자사(VC)에 새로운 활력을 불어넣을 것으로 판단합니다.

• 결론적으로 대내외 변동성은 잦아들고 있으며, 한국 증시의 본질적인 기초체력(수출+이익)은 견고합니다. 일시적 눌림목은 비중 확대의 기회로 활용, 반도체와 자동차 등 기존 주도주와 화장품, VC 등 모멘텀이 살아있는 업종에 대한 관심이 유효할 것입니다.

견조한 펀더멘털로 시선 재이동

1분기 실적 발표 앞둔 기대감 속 강력한 실적 모멘텀으로 시장 시선 이동

펀더멘털(이익) 견조

외국인 귀환 + 기업 실적 기대 + 유가,금리,환율 안정화

한국 주식시장 반등

지정학적 변동성 감소

이스라엘 레바논 휴전 + 이란, 추가 대응 부재 + 협상 기대 (양국 양보)

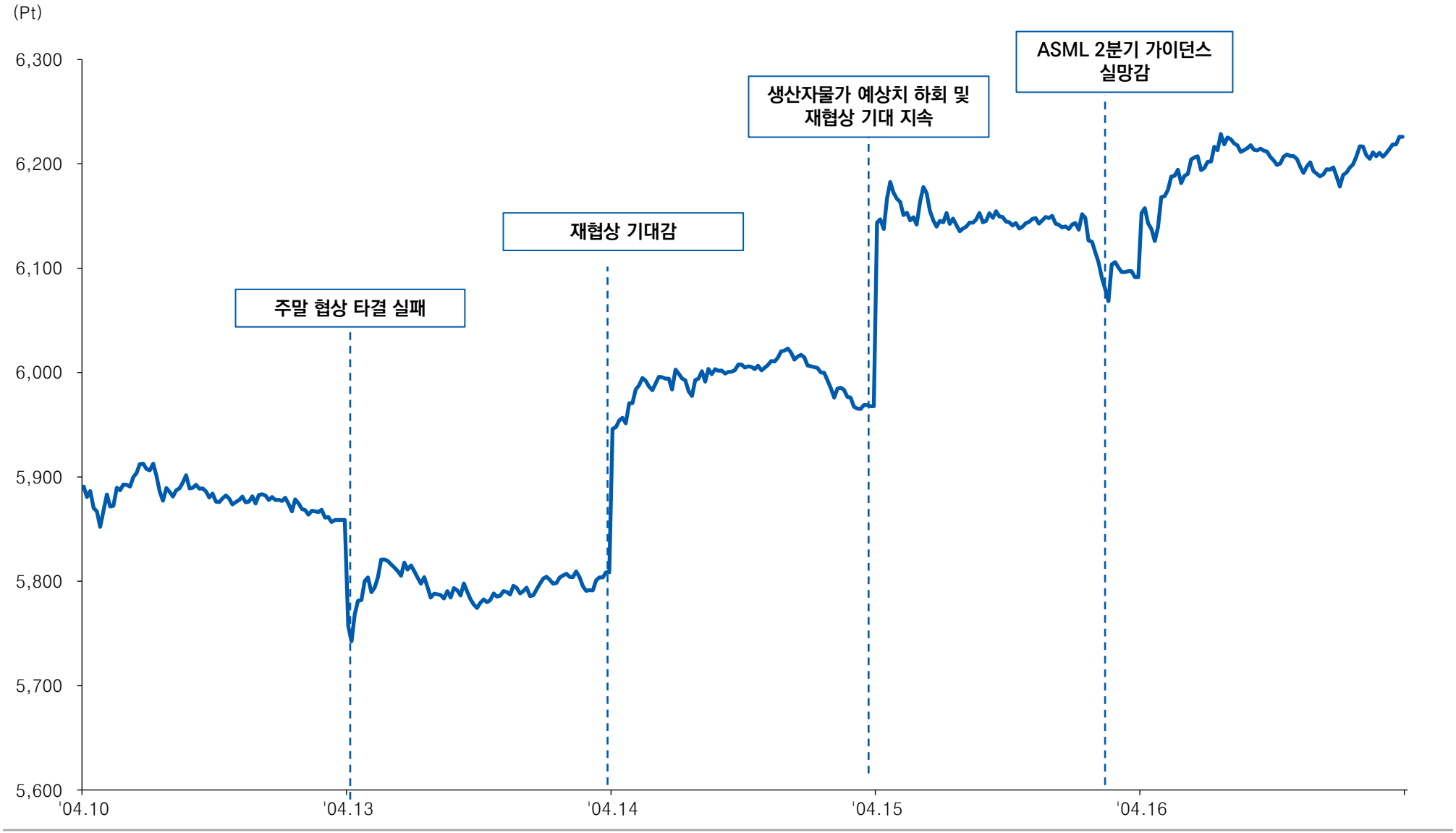
유가, 금리 하락 및 외국인 자금 유입

신고가 도전

자료: 유안타증권 리서치센터

신고가 경신 도전 중인 KOSPI

KOSPI 주간 흐름

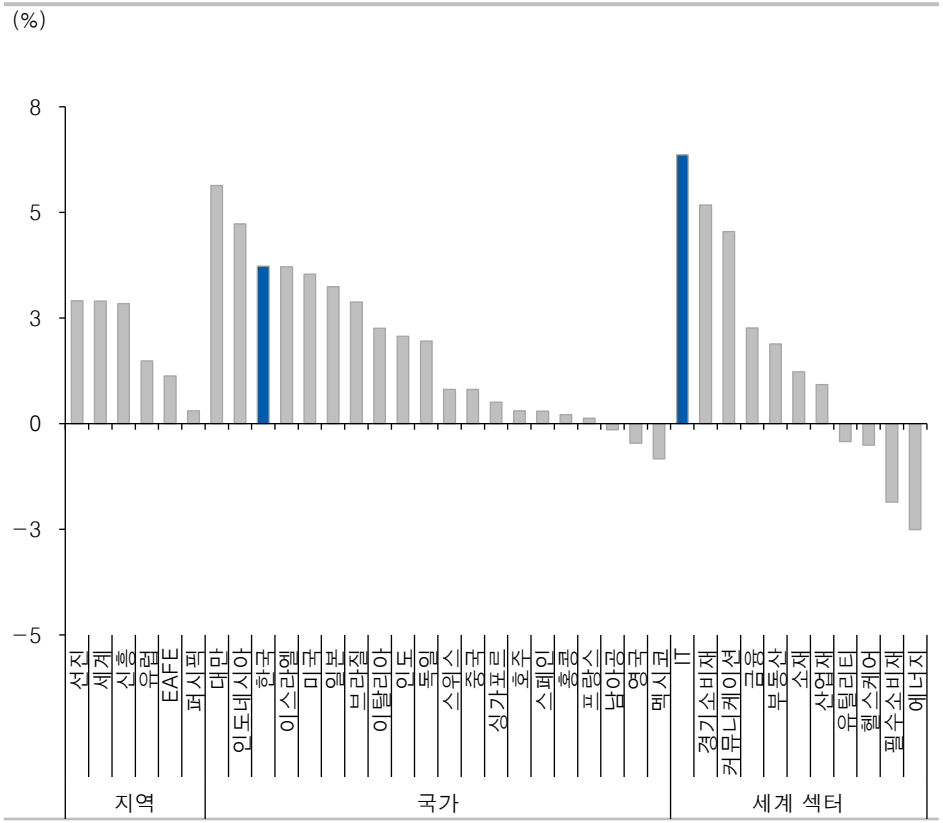


자료: 유안타증권 리서치센터

주간 주식시장 Review

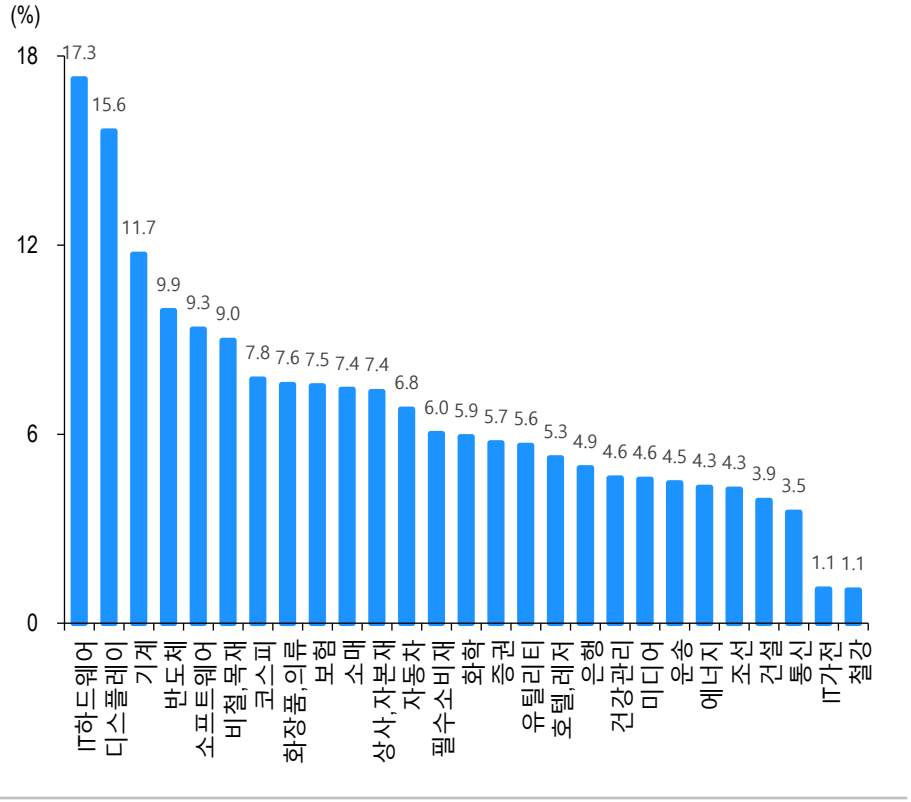
- 주간(4/9~4/16) KOSPI, KOSDAQ 각각 7.8%, 8.1% 상승. 지정학적 갈등 완화 기대감에 변동성 축소. 시장은 다음주부터 본격화될 실적 모멘텀에 집중하는 흐름. 유가, 금리 안정화 속 외국인 자금 유입 지속되며 대형주 강세
- 업종별로 IT 강세 지속됐으며 AI 인프라 기대감과 재건 기대감에 기계(전력, 건설) 업종이 상승
- 세계 주식시장 선진 신흥 동반 반등 지속. IT 중심 이익 추정치(펀더멘털) 상향이 매크로 이슈(지정학적 갈등) 압도하며 미국, 일본 등 신고가 경신

주간 세계 주식시장 수익률



자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터/ 주: 4월 8일 종가 기준

주간 KOSPI 업종별 수익률

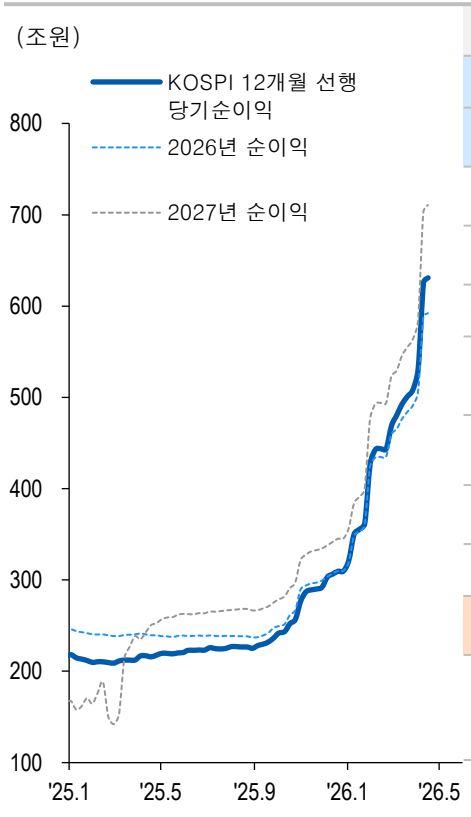


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터/ 주: 4월 9일 종가 기준

IT 중심 이익추정치 상향 지속

- KOSPI, KOSDAQ 주간 상승 원인에 이익추정치 상향 동행. KOSPI 당기순이익 컨센서스 전주 대비 86.2조원 증가
- KOSPI IT 섹터 이익 증가 지속. 다음주 23일 SK하이닉스 실적 발표 이후 증가 재개 전망. 업종별로 반도체, 증권, 화장품, 에너지 업종 주간 EPS 증가 상위
- IT가전, 유틸리티, 운송, 화학 업종 주간 EPS 하락 상위 업종

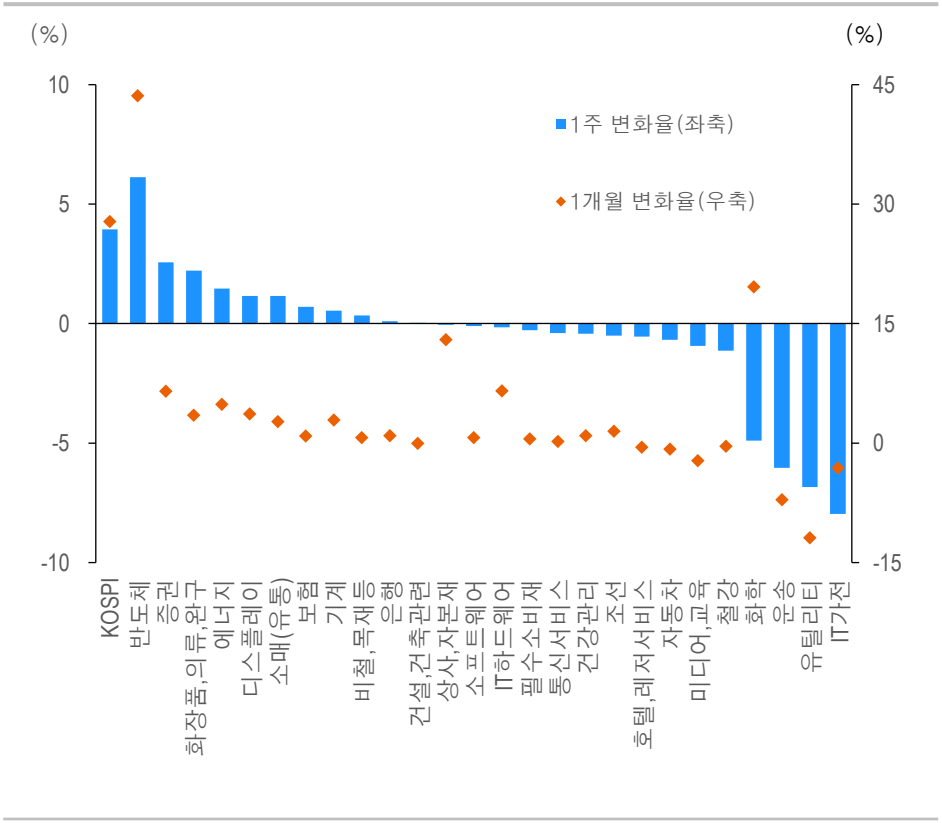
KOSPI, KOSDAQ 섹터별 당기순이익 컨센서스 추이



(조원)	현재	전주	증감
KOSPI	592.2	506.0	86.2
KOSDAQ	9.4	9.6	-0.2
에너지	5.9	5.8	0.1
소재	5.3	5.5	-0.2
산업재	62.4	62.9	-0.5
경기소비재	35.4	35.8	-0.5
필수소비재	4.2	4.3	0.0
건강관리	6.4	6.6	-0.3
금융	45.6	44.9	0.7
IT	415.6	327.7	87.9
커뮤니케이션	10.2	10.3	-0.1
유틸리티	10.7	11.8	-1.1

자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

KOSPI 업종별 12개월 EPS 변화율

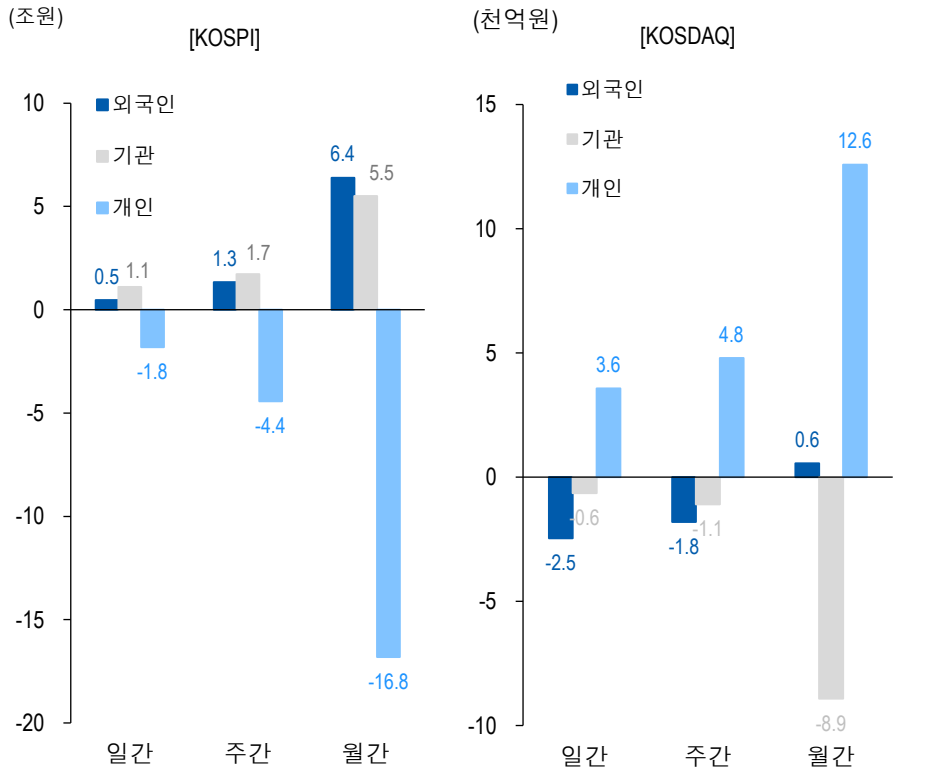


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

외국인 4월 순매수 지속

- 외국인 주간 1.3조원 월간 6.4조원 순매수하며 4월 신고가 도전하는 과정에서의 순매수 주체로 활약. 지난 주간지에서 언급했듯 삼성전자 등 대형주 외국인 시총 비중 역사적 저점 부근에 도달할 만큼 순매도 금액 多. 추가 유입 여력 여전한 상황. 반면 KOSDAQ은 개인 중심 매수세로 전환
- 외국인 순매수 상위 업종은 시총 상위 대형주. 해당 업종들 이익추정치 하향 부재했으나 전쟁 발발 이후 차익실현 성격 매물 출회 지속. 순매수 전환
- 화장품 업종의 경우 수출 데이터 호조에 외국인 매수세 유입. 1분기 실적 기대감 선반영 중인 외국인. 기관도 반도체, 조선 등 호실적 수출 업종 매수

KOSPI, KOSDAQ 투자자별 순매수대금



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터/ 주: 4월 2일 마감 기준

주간 KOSPI 투자자별 순매수·매도 상위 업종

	외국인	기관	개인
순매수 상위	기계	반도체	건설,건축관련
	반도체	은행	운송
	화학	조선	증권
	화장품,의류,완구	소프트웨어	미디어,교육
	IT가전	자동차	조선
순매도 상위	통신서비스	보험	화장품,의류,완구
	조선	건설,건축관련	화학
	은행	에너지	자동차
	증권	운송	기계
	건설,건축관련	IT가전	반도체

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

주간 Market Calendar

4월 4주차 주간 일정

	4월 20일(월)	4월 21일(화)	4월 22일(수)	4월 23일(목)	4월 24일 (금)
경제지표		미국) 소매판매		미국) 3월 산업생산	
정치			이란 에너지시설 공격 유예일 (한국시간 오전 9시까지)		
기업	미국) 샌디스크 NASDAQ100 지수 편입	미국)3M, 레이시온, 유나이티드헬스그룹	미국) **테슬라,** AT&T, IBM, 램리서치, 무디스, 보잉, 텍사스 인스트루먼트 한국)삼성바이오로직스, OCI, 유니드	한국)SK하이닉스 , KB금융, 신한지주, LG디스플레이, OCI홀딩스, 삼성에스디에스, 삼성에피스홀딩스 미국) 아메리칸 익스프레스, 유니언퍼시픽, 인텔, 허니웰	
주목 Point	한미 기업 실적발표 본격화. SK하이닉스 실적이 가장 중요한 일정이 될 것. 기업 펀더멘털로 시선 이동한 현재 예상치 상회한 실적이 삼성전자와 유사하게 이익추정치 상향 이끌어낼 것으로 기대. 이란-미국 협상 과정도 악화되지만 않는다면 주식시장에 우호적인 변수로 작용할 전망				

자료: 유안타증권 리서치센터/ 주: 현지 시간 기준

이란-미국 휴전 협정, 무엇이 변했을까?

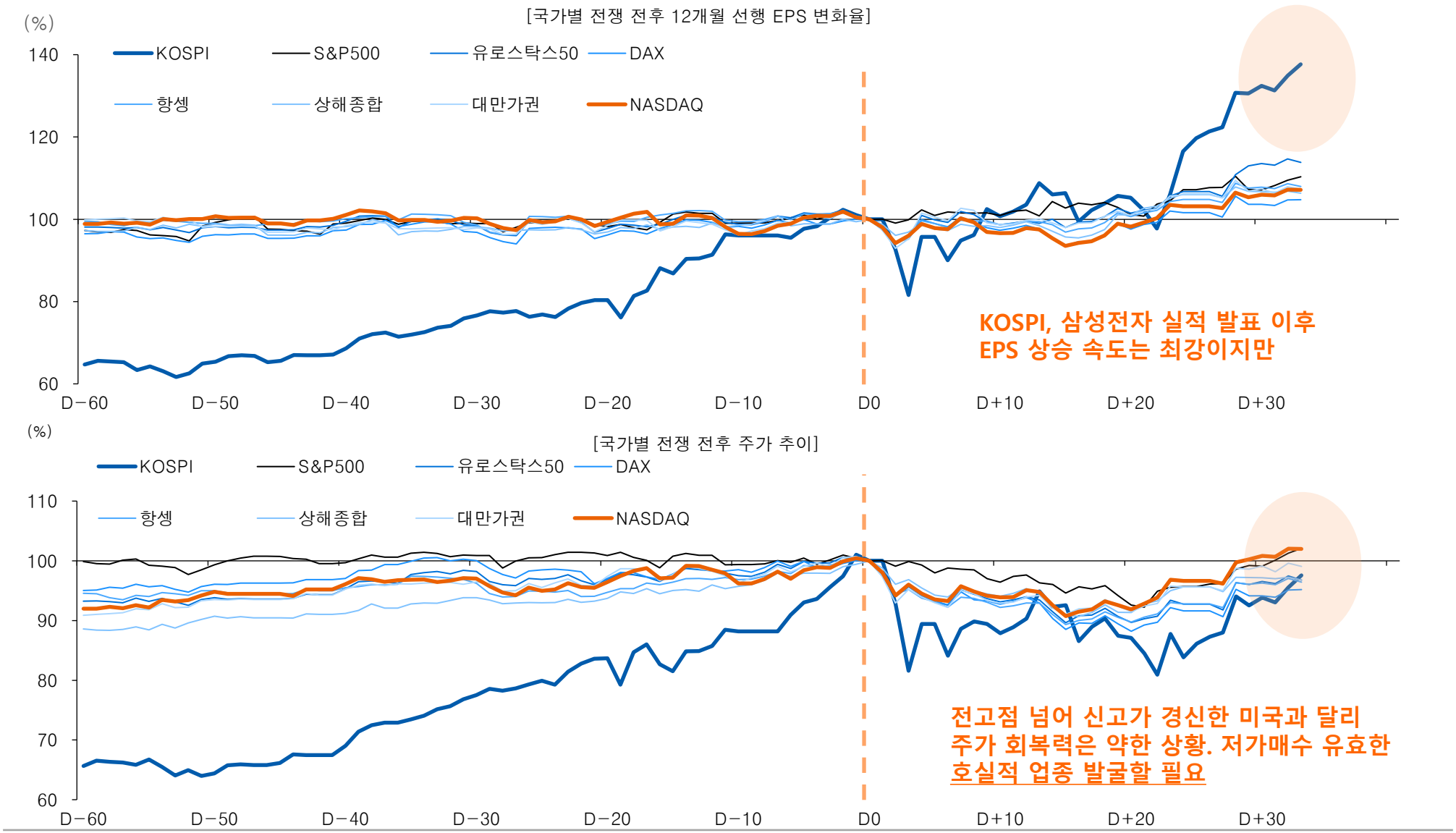
양측 첨예한 대립에서 협상 희망하는 듯한 입장 변화 확인. 지정학적 갈등 완화 되었다 시장이 판단하게 된 원인

핵심 범주	표면적 강경 포지션(기존 입장)		실질적 변화, **양보 신호(변화된 입장)**		전략적 시사점
핵 프로그램		미: 영구 폐기 & 전량 반출 요구		'20년 모라토리엄' 제시 (현실적 타협)	'폐기'가 아닌 '동결 ' 로 합의 규격이 맞춰짐
		핵 주권, 절대 협상 불가		협상 진행에 따른 유연성 확보 여지 남김	
호르무즈 해협		즉각적 전면 개방 압박		'이란 발/행' 선박만 타겟 (역봉쇄 범위 축소)	전면전 리스크를 줄이면서 경제적 압박만 정밀 타격
		최종 합의 전까지 전면 봉쇄		협상 진행에 따른 유연성 확보 여지 남김. 휴전 이후 공격 자제 중	
제재 및 결의		"해제 논의 사실무근" (공식 부인)		백악관 부인에도 불구, 실무진 간 구체적 논의 정황 (기존 70억 달러 외 추가 해제 카드)	이란을 테이블로 다시 불러들일 최종 당근책
외교/기타		"조건 수용 안 하면 파국" (트럼프)		이란은 떠난 게 아니다. 트럼프, 연일 언론에 전쟁 마무리 국면이라 주장 중	서로 재협상 창구 열어둠
				외교는 끝나지 않는다	

자료: 유안타증권 리서치센터

결과: 전쟁… 그게 뭐였더라?

전쟁 이전 수준의 주가 회복은 전세계 주식시장 동반 진행 완료. 한국 EPS 상승 속도 대비 주가 회복력 더뎌. 갭 매우기 기대



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

수출로 실적 미리보기: 제조업 수출주 중심으로 구성된 K-수출국 대한민국

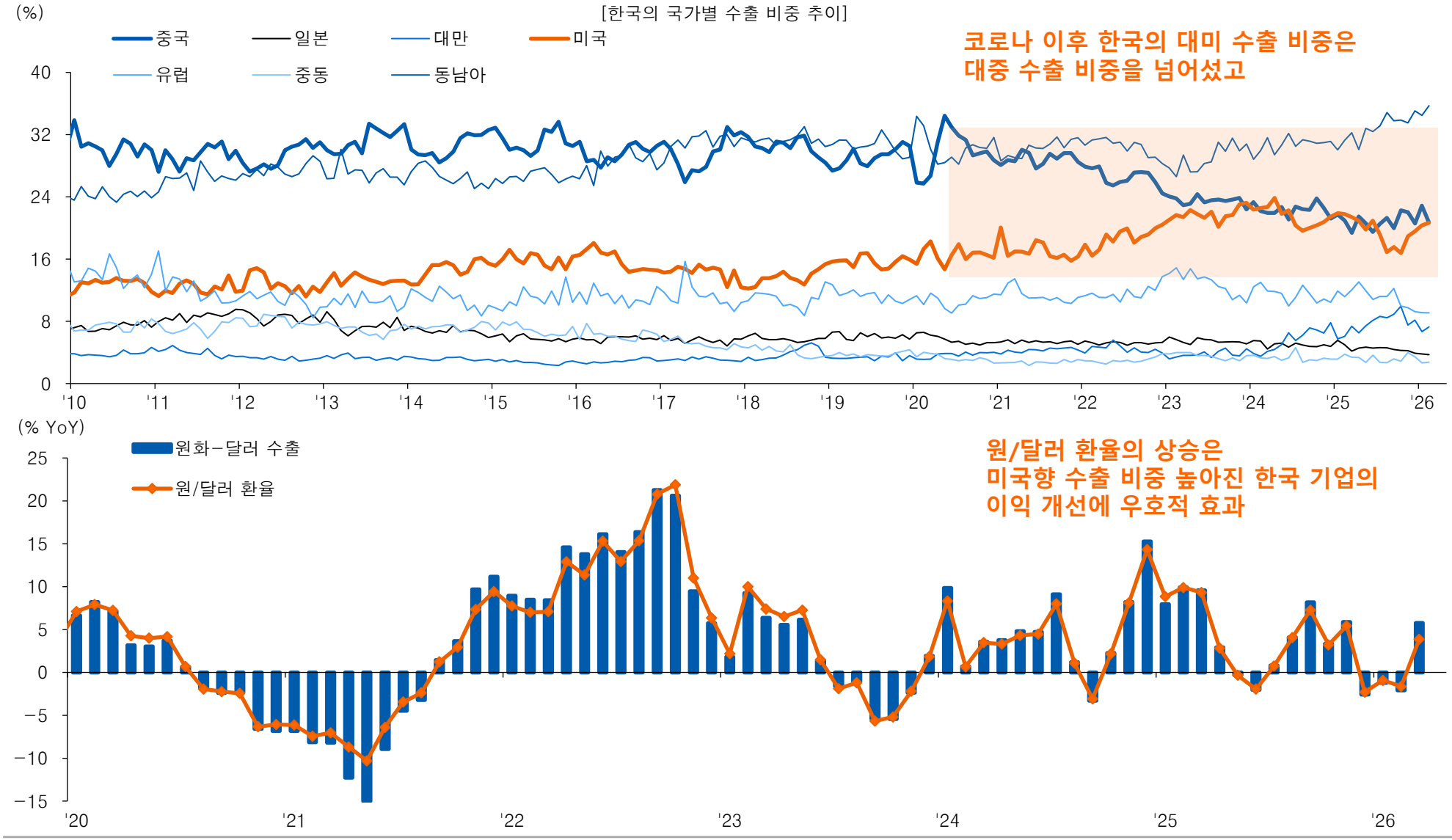
KOSPI 시대별 시가총액 상위 종목 및 주요 업종 변화 추이

연도	2000년		2005년		2010년		2015년		2020년		현재	
시총 순위	종목	업종	종목	업종	종목	업종	종목	업종	종목	업종	종목	업종
1	삼성전자	반도체	삼성전자	반도체	삼성전자	반도체	삼성전자	반도체	삼성전자	반도체	삼성전자	반도체
2	국민은행	은행	POSCO 홀딩스	철강	현대차	자동차	현대차	자동차	SK하이닉스	반도체	SK하이닉스	반도체
3	한국전력	유틸리티	현대차	자동차	한국전력	유틸리티	한국전력	유틸리티	삼성전자우	반도체	삼성전자우	반도체
4	현대차	자동차	HD 한국조선해양	조선	삼성물산	상사, 자본재	삼성물산	상사, 자본재	LG화학	화학	LG 에너지솔루션	IT가전
5	POSCO 홀딩스	철강	현대모비스	자동차	삼성전자우	반도체	삼성전자우	반도체	삼성 바이오로직스	건강관리	현대차	자동차
6	우리금융지주	은행	LG화학	화학	아모레퍼시픽	화장품	아모레퍼시픽	화장품	셀트리온	건강관리	한화에어로 스페이스	상사, 자본재
7	SK하이닉스	반도체	신한지주	은행	현대모비스	자동차	현대모비스	자동차	NAVER	소프트웨어	삼성 바이오로직스	건강관리
8	LG 디스플레이	디스플레이	KB금융	은행	SK하이닉스	반도체	SK하이닉스	반도체	삼성SDI	IT가전	SK스퀘어	상사, 자본재
9	SK텔레콤	통신서비스	삼성생명	보험	삼성생명	보험	삼성생명	보험	현대차	자동차	두산 에너빌리티	기계
10	신한지주	은행	기아	자동차	LG화학	화학	LG화학	화학	카카오	소프트웨어	기아	자동차
중심 업종	중화학공업, 금융				IT, 모바일, 자동차				반도체, 소프트웨어		AI, 배터리, 방산, 원자력	
특징	장치 산업 및 내수 위주 양적 성장				글로벌 제조 경쟁력 확보 및 모바일 전환				고부가가치 첨단기술		AI 인프라 및 K-산업재 경쟁력 강화	

자료: 유안타증권 리서치센터

1분기 원/달러 환율 고공행진, 수출주 실적엔 오히려 좋다

대미 수출 증가한 2020년 이후 원/달러 환율 상승은 실적 서프라이즈 촉매로 작용

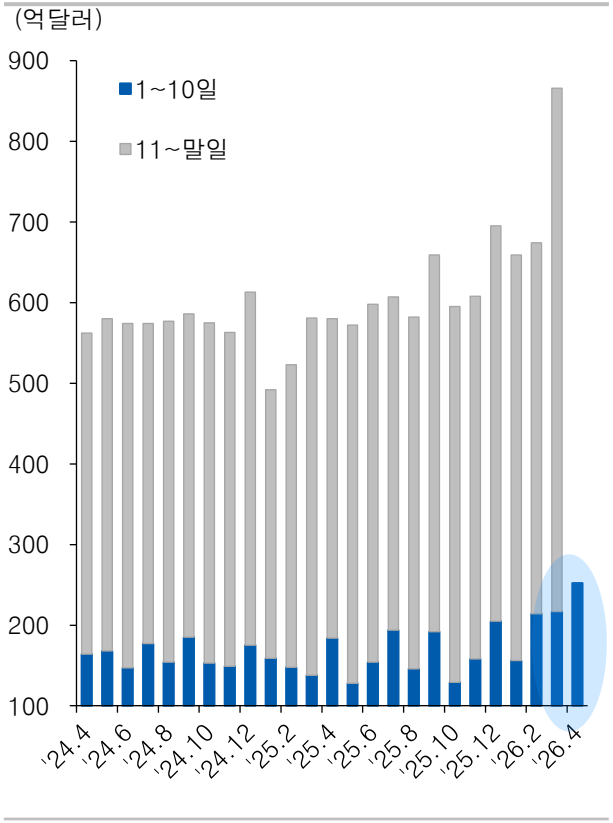


자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

실적 시즌 힌트 찾기: 1분기에 이어 4월에도 수출 호조는 지속

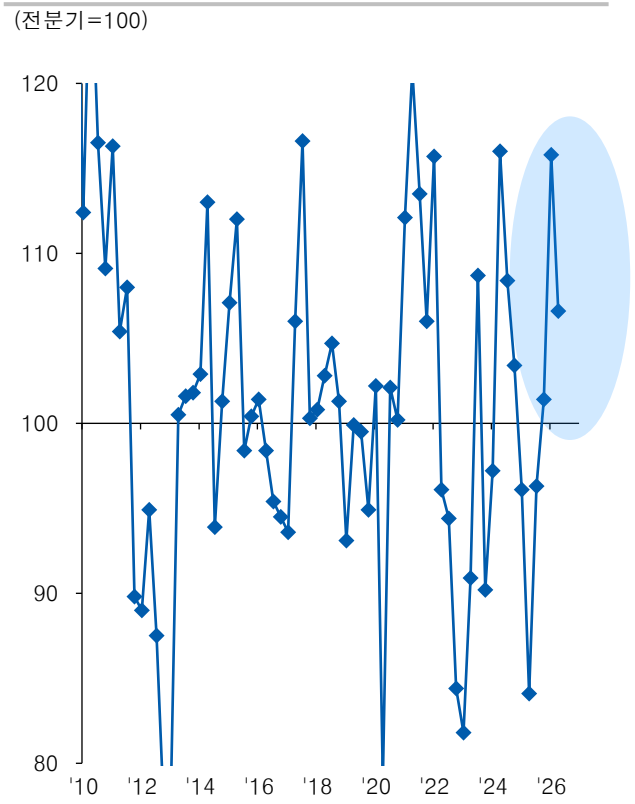
- 4월 1일~10일 잠정 수출액 동기간(1~10일) 수출 실적 역대 최대(2위도 지난 3월)
- 26년 2분기 수출산업경기전망(EBSI)은 106.6pt로 25년 3분기 이후 세 분기 연속 확장 국면. 반도체 중심 수출 호조에 높은 전분기 기저 효과에도 불구 확대 기대
- 1분기 실적 시즌에 대한 서프라이즈는 수출 데이터에서 확인 가능할 전망

4월 1~10일 잠정 수출액 역대 최대치



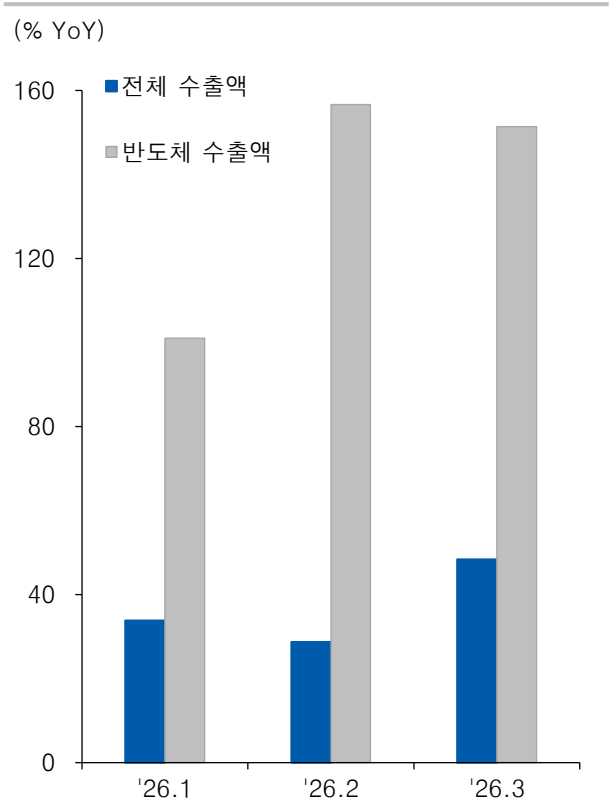
자료: : 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

수출경기전망(EBSI)은 높은 기저에도 확장 지속



자료: : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

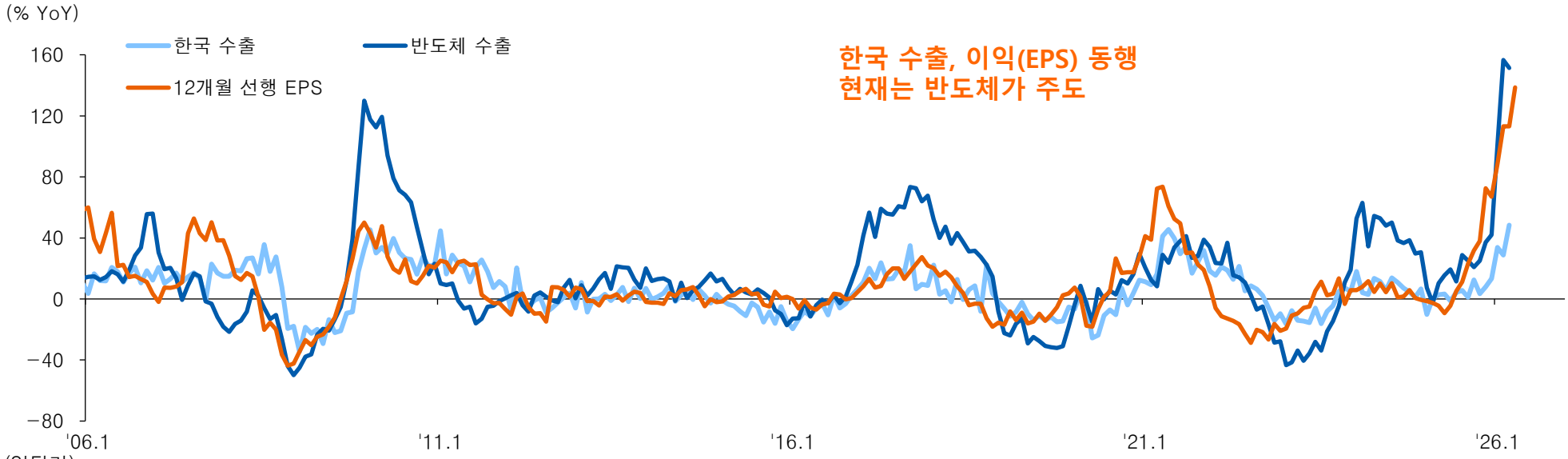
1분기 수출액도 고공행진

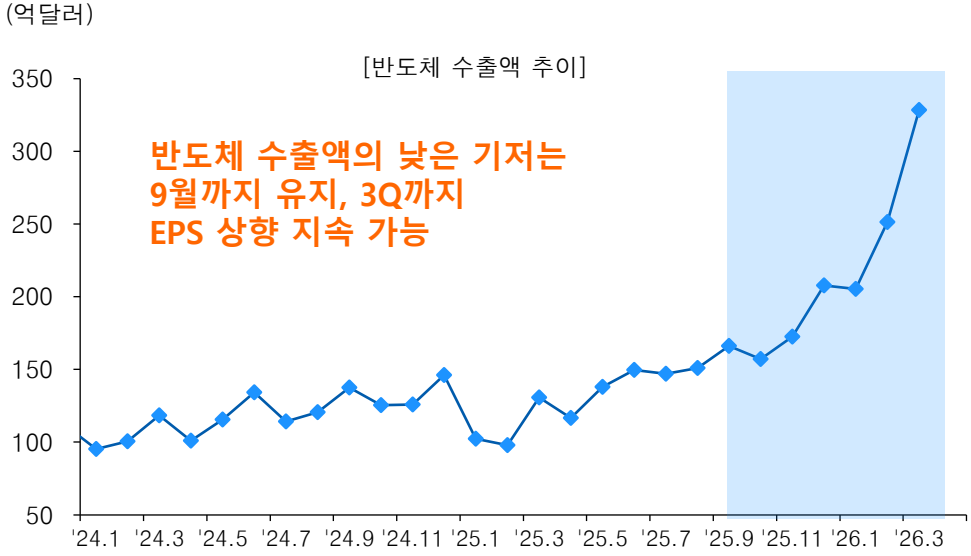


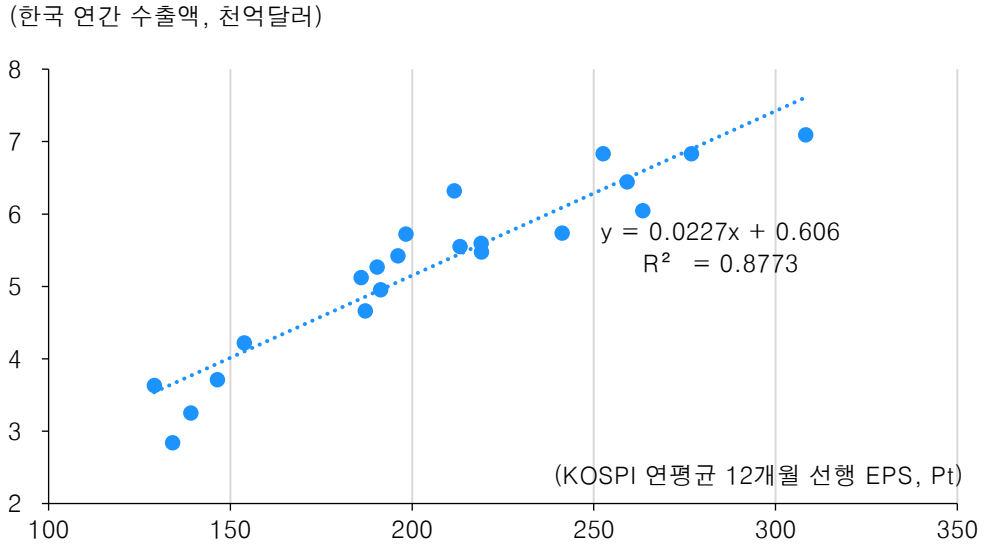
자료: : 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

한국 수출 증가 주도 중인 반도체. 환율과 기저효과 고려 시 3분기까지 무난하다

한국 수출과 EPS는 동행 관계. 현재는 반도체가 주도 중이나 낮은 25년 기저 효과 고려 시 3분기까지 어닝 서프라이즈 기대





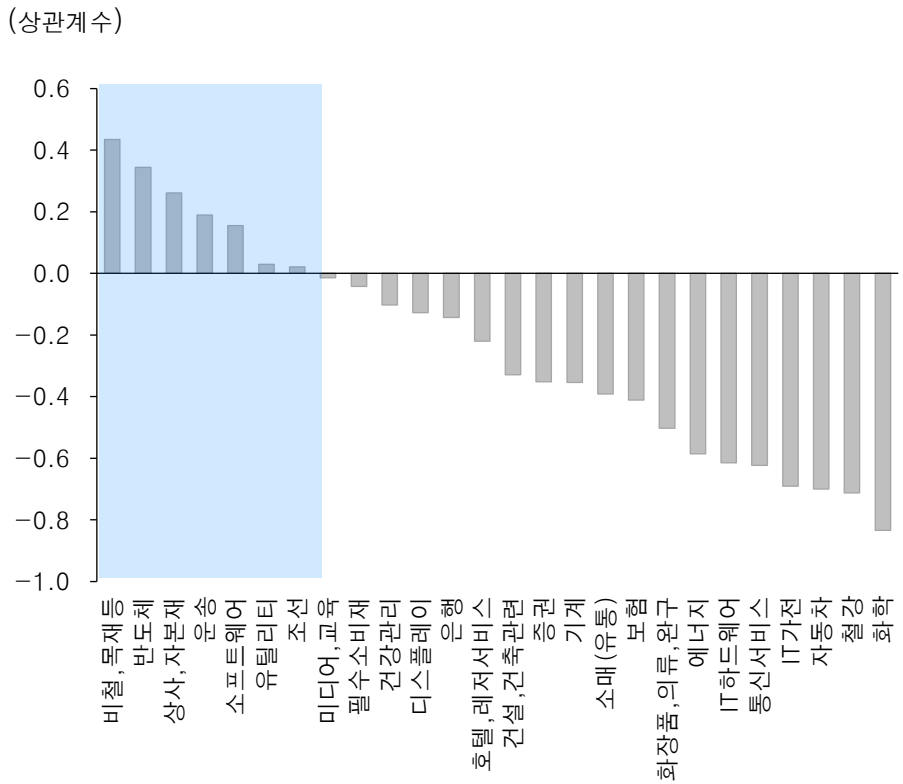


자료: LSEG, 유안타증권 리서치센터

2분기 수출도 1분기 이상 기대 가능한 이유

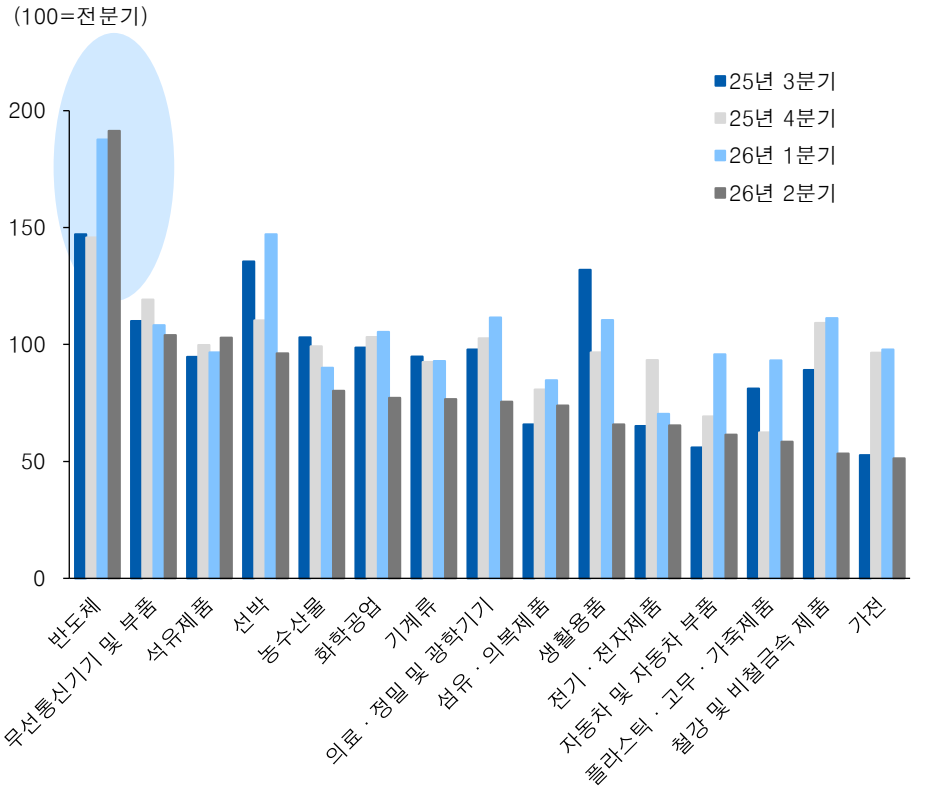
- 업종별 EPS 변화율과 원/달러 환율간 상관계수 고려시 양(+)의 상관계수 해당되는 업종은 현재 시가총액 상위 포진된 반도체, 상사/자본재 포함 제조업. IT, 산업재 중심 이익추정치 상향되고 있는 현재, 높은 원/달러 환율은 해당 업종 마진 개선에 우호적
- 2분기 높은 전분기 수출액에도 불구하고 반도체 수출 전망은 추가 확장. 낮은 25년 수출액 고려시 전년 대비 증가율도 당연히 우호적일 전망

업종별 EPS 변화율과 원/달러 환율간 상관계수



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

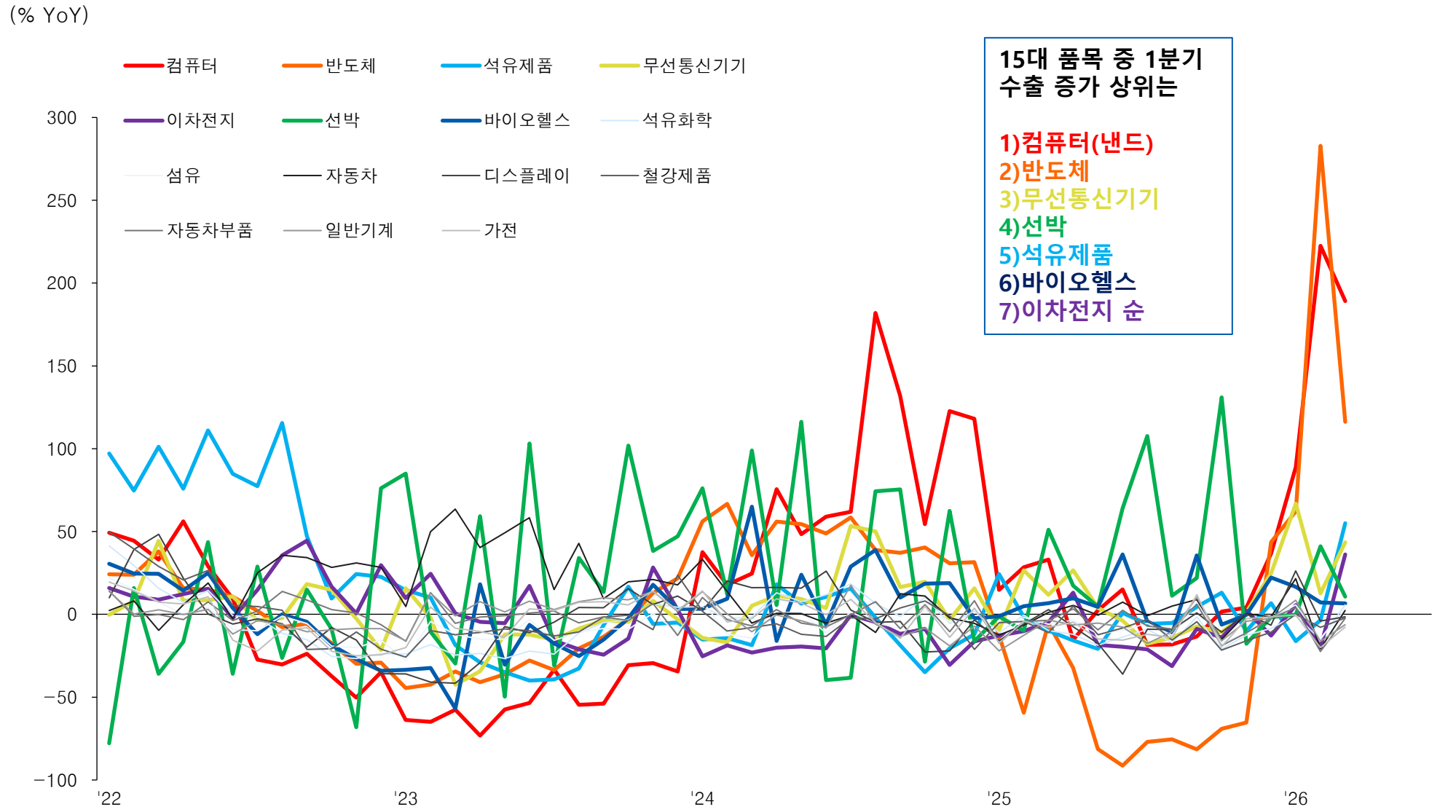
반도체 수출경기전망(EBSI)은 높은 기저에도 확장 지속



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

투자 아이디어 ① IT 외 1분기 호수출 업종: 조선, 2차전지

15대 품목별 수출추이 고려했을 때 1분기 수출 IT 외에 조선, 2차전지 유망

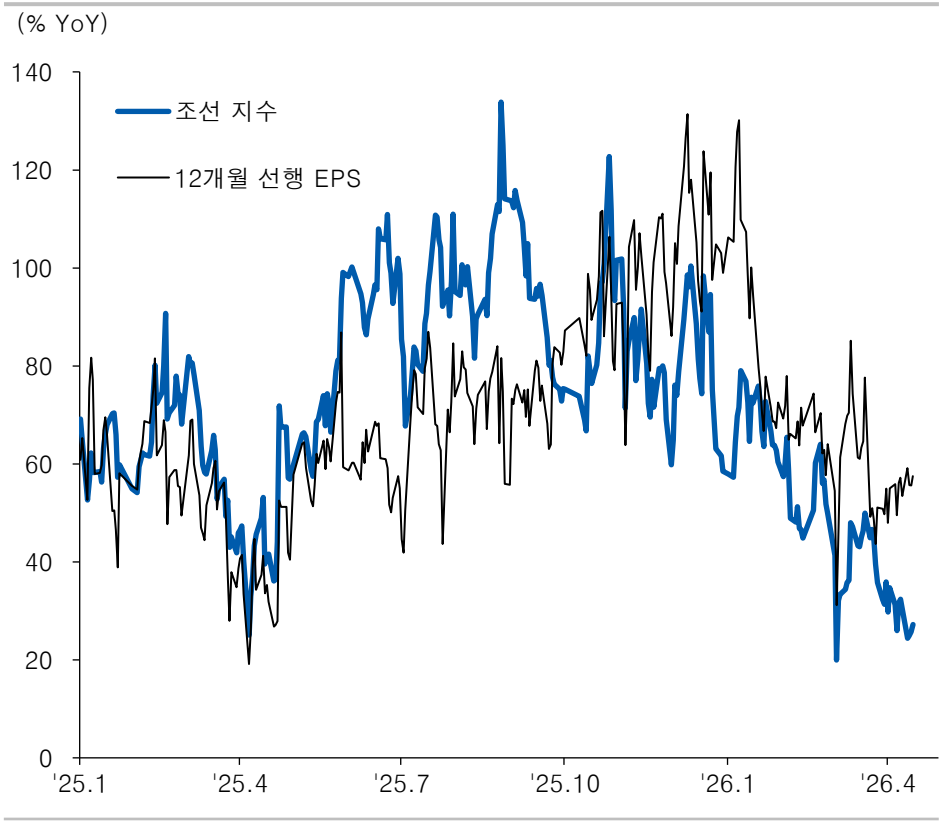


자료: LSEG, 유안타증권 리서치센터

투자 아이디어 ① IT 외 1분기 호수출 업종: 조선, 2차전지

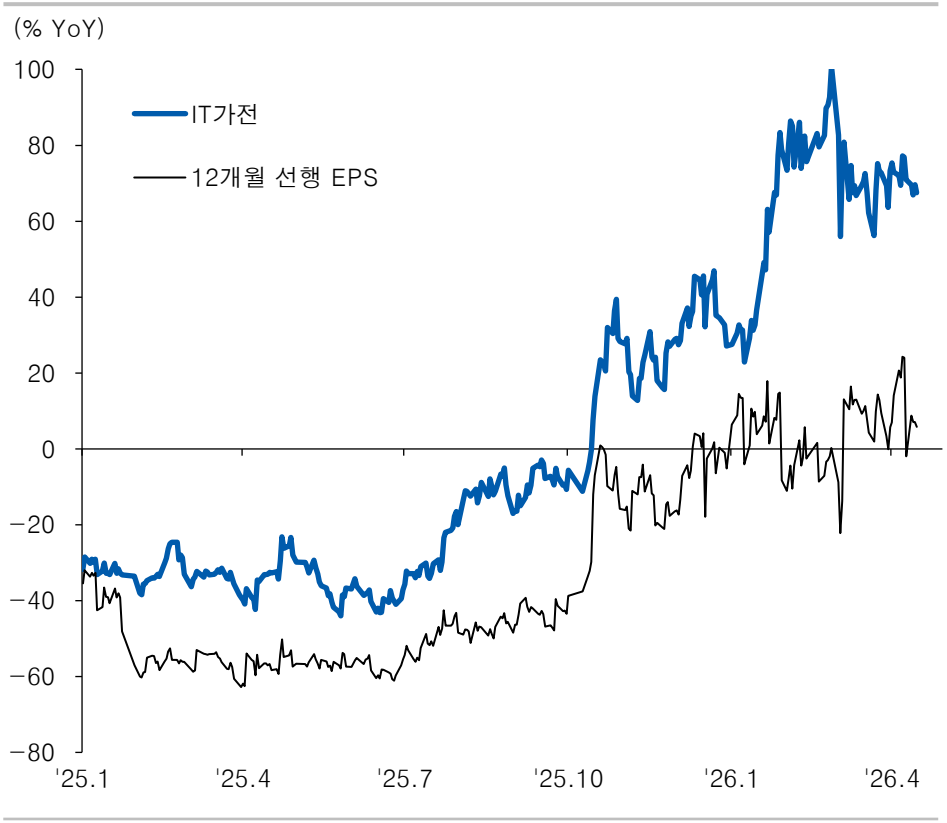
- 조선은 최근 이익추정치 상향 조정에도 주가 하락 지속. 저가매수 가능한 구간으로 판단. 2차전지는 반면 데이터센터향 ESS 등 최근 추가된 모멘텀에 EPS 상승 속도 대비 주가 상승 속도 빨라. 다만, 향후 에너지 인프라 투자 확대 고려시 여전히 모멘텀 견조

조선 업종 주가 및 12개월 선행 EPS 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, Reuters, 유안타증권 리서치센터

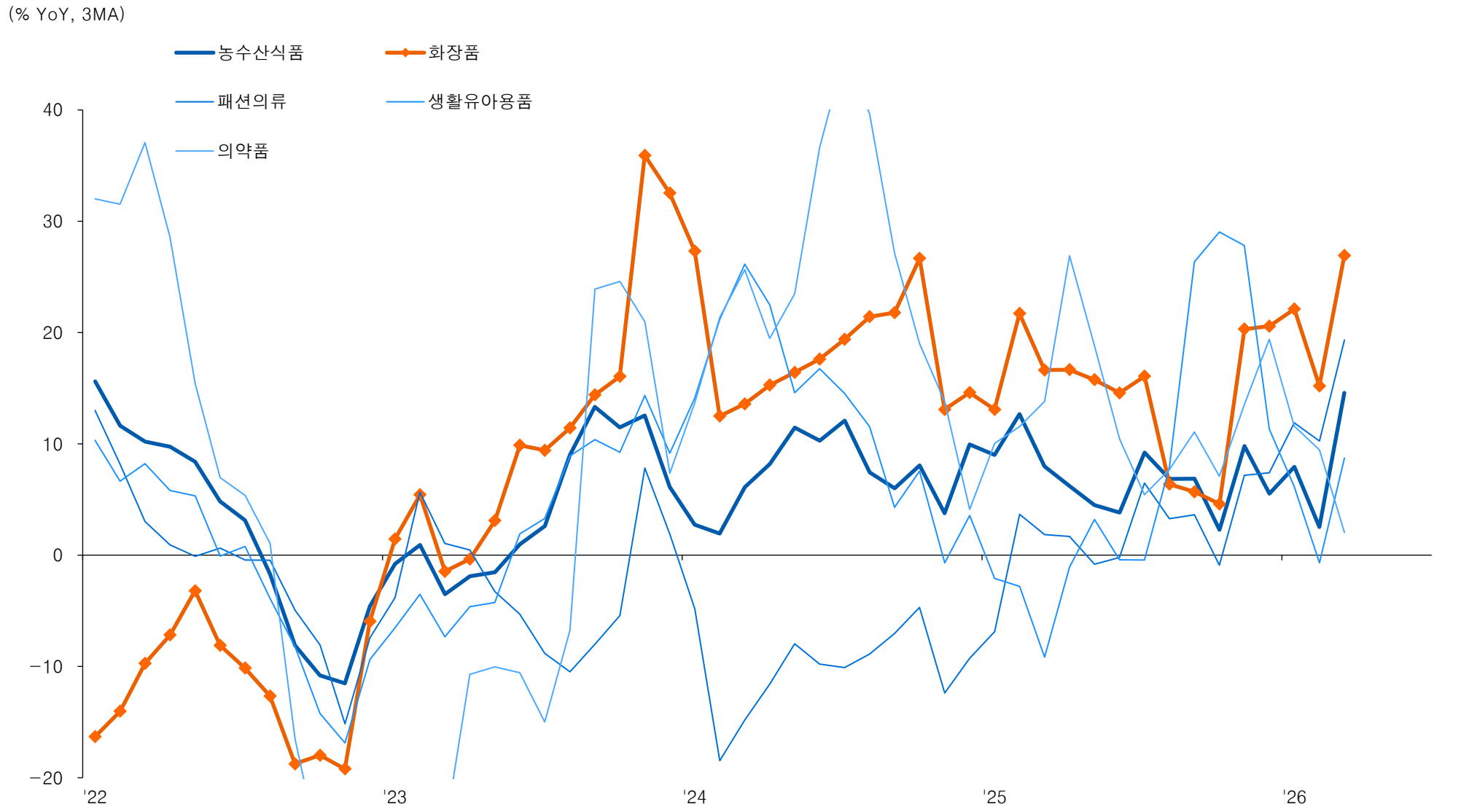
2차전지 주가 및 12개월 선행 EPS 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, Reuters, 유안타증권 리서치센터

투자 아이디어 ② 5대 유망 소비재 중 독보적 수출: 화장품

소비재 중 독보적 K뷰티, 4월 수출 데이터 잠정치도 호조 지속

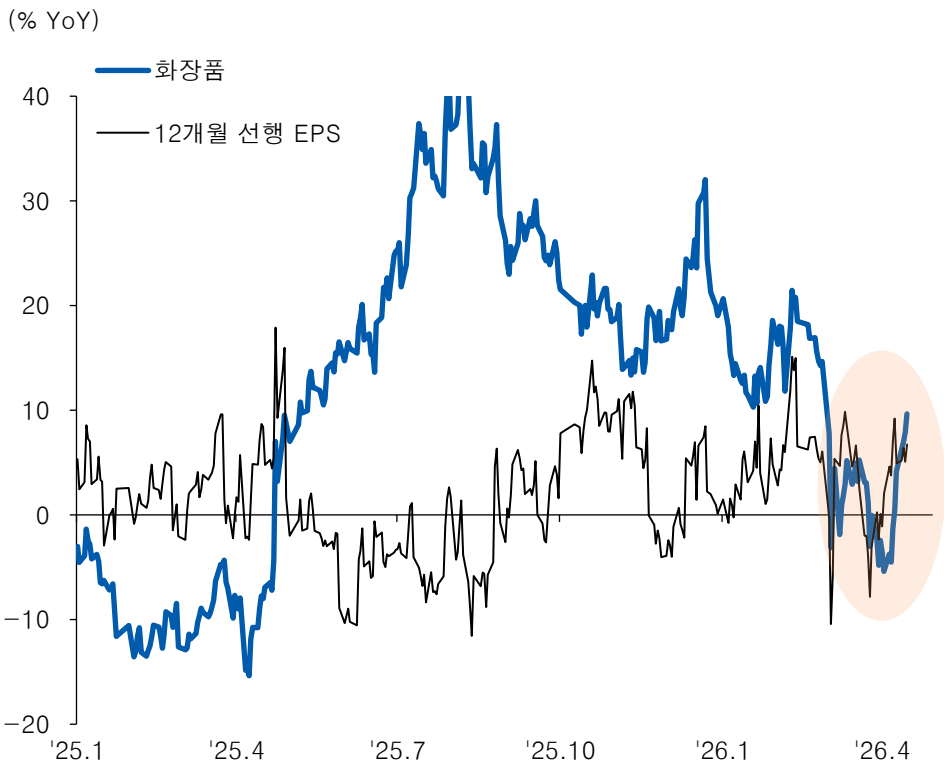


자료: LSEG, 유안타증권 리서치센터

투자 아이디어 ② 5대 유망 소비재 중 독보적 수출: 화장품

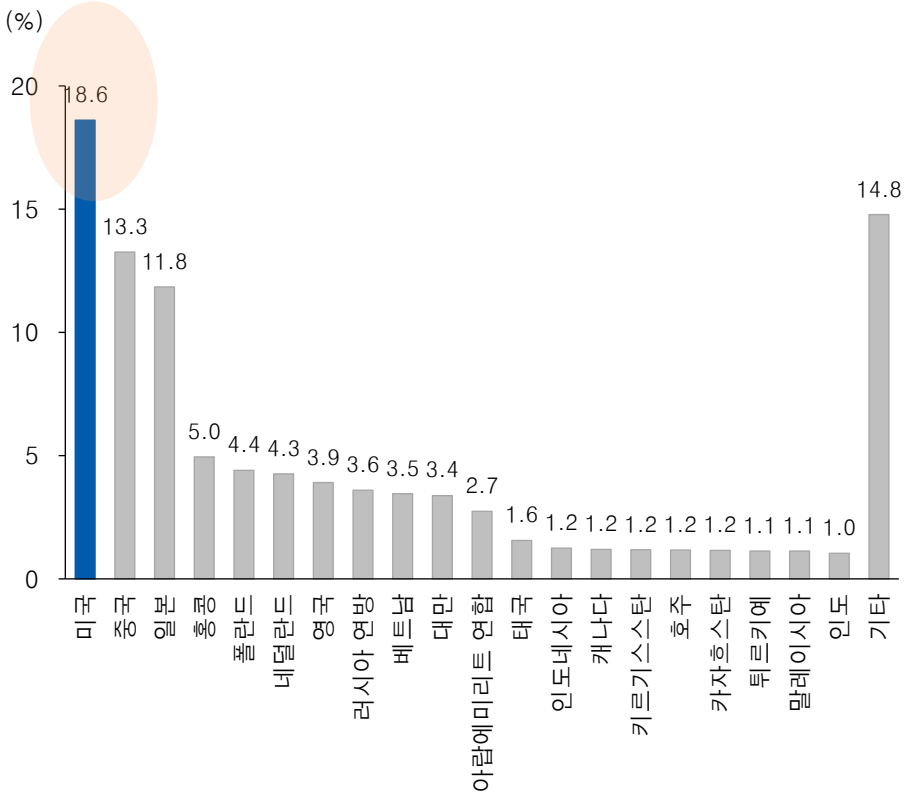
- 화장품 이익추정치 반등 4월 들어 급격하게 이뤄지며 1분기 실적 기대감 반영 중. 주가도 최근 반등 중인 흐름
- 특히 현재 원/달러 환율 강세 국면에서 미국향 수출 비중 18.6%(4월 잠정치 기준, HS코드 3304) 가장 높은 K뷰티는 실적 서프라이즈 기대 가능

화장품 업종 주가 및 12개월 선행 EPS 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, Reuters, 유안타증권 리서치센터

(4월 잠정치 기준) 한국 화장품 국가별 수출액 비중, 미국향 수출주 !

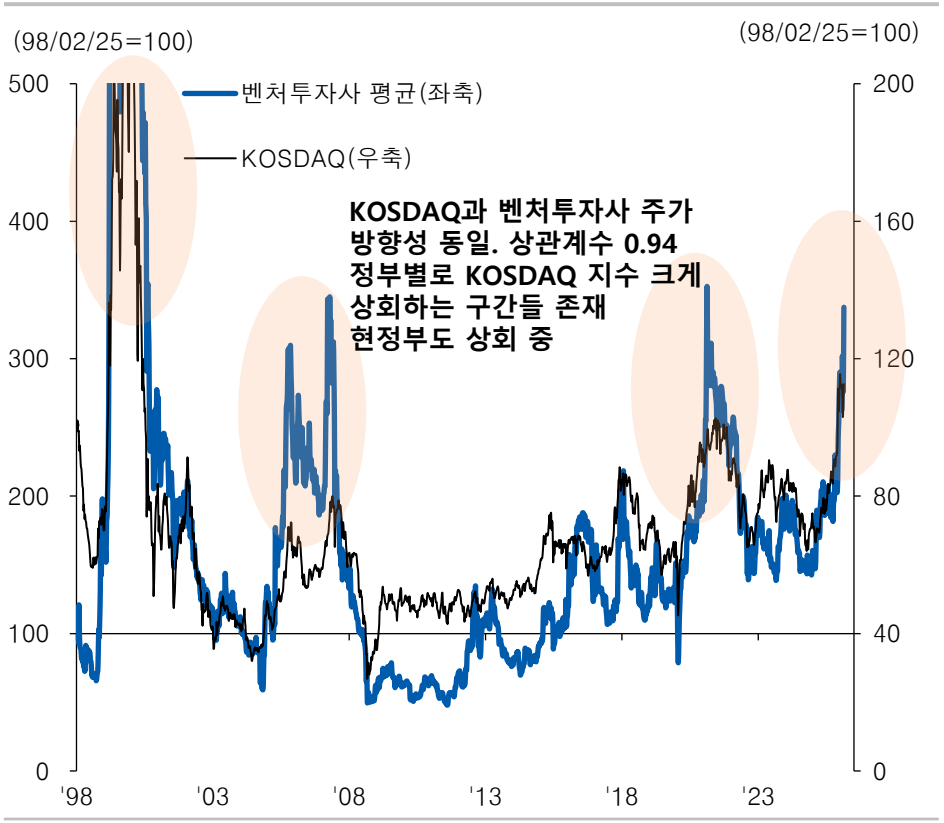


자료: TRASS, 유안타증권 리서치센터

투자 아이디어 ③ 지수 신고가 랠리 재개되면 잊을 수 없는 벤처투자사(VC)

- 최근 스페이스X 상장 기대감에 벤처투자사 주가 강세. 추가로 이재명 정부의 강력한 벤처투자 활성화 정책도 기대 요인
- 자본시장 개혁을 통한 다양한 주식시장 활성화 정책과 신고가를 경신 중인 주식시장은 IPO 시장 회복으로 연결되어 벤처투자사의 투자금 회수 기대감 상승
- 스페이스X 외에도 26년 주식시장 신고가 랠리 재개시 IPO 재활성화 전망. 관심 지속 필요

KOSDAQ, 상장 벤처투자사 주가 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, Reuters, 유안타증권 리서치센터

대형 IPO 이벤트, 스페이스X 외에도 대기 중

국가	기업명	섹터	예상 시점	기업가치 / 조달 규모	현재 상태
미국	SpaceX	우주·AI	6~7월	$1.75조 ~ $2조	4/2 SEC 비공개 S-1 제출. xAI 합병 완료. 6월 로드쇼 후 여름 상장 목표.
	Kraken	암호화폐	연내 유동적	$133억	4/14 CEO가 비공개 제출 확인. 단, 시장 상황에 따라 일시 중단 가능성 언급.
	Stripe	핀테크	연내 유동적	$1,000억+	장기 대기 상태. 수익성 강화 중이나 상장 시점은 여전히 보수적
한국	무신사	패션 플랫폼	하반기	8조 원+	해외 매출 비중 확대 중. 국내 유니콘 중 상장 가시권이 가장 높은 곳
	리벨리온	AI 반도체	연말~27년	2조 원+	사피온과의 합병 이후 국내 AI 반도체 대표주자로 상장 준비 속도
	퓨리오사AI	AI 반도체	연말~27년	2조 원+	메타 1조원대 인수 거절 및 7,000억원 프리 IPO 추진

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, Reuters, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이재원)
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

주간:知

유안타증권
Yuanta Securities (Korea)