

'26.5월 금융시장 전망  
**국내외 주식시장 전망**

# Executive Summary

'26.5월 금융시장 전망

## 01 미국 주식시장

- 4월 테크 섹터를 중심으로 반등 : 1월 미국 AI인프라 단독 강세 ↔ 4월 빅테크 + AI인프라 + SaaS 동반 강세
  - 4월 확인되는 밸류에이션 기여도 > 이익 기여도, 인프라 기반 확충과 AI 수익화 기대
  - [이익] 반도체·IT 섹터 중심으로 이익 모멘텀 지속, Non-IT 상대적으로 부진
    - AI기술 발달 및 추론비용 하락으로 빅테크 수익성 개선 지속될 가능성
    - 에이전틱 AI 기대감 → 추론 알고리즘 수요 증가 → 서버내 CPU 수요 확대
  - [밸류에이션] AI기술 발달 및 추론비용 하락으로 빅테크 밸류에이션 확장 정당화
- ① AI 활용 수익화 및 AI 비용 효율화 등에 따른 AI 수요 증가 및 ② 하반기 대형 IPO 예정에 따른 新산업 성장 기대 등으로 PER 22.2배 반등 가능하여 밴드 상단 7,600pt 유지 : 빅테크 및 AI인프라 점진적 비중확대

## 02 한국 주식시장

- 어닝시즌에서 확인되는 반도체 수요 증가 및 이익 상향조정 등에 힘입어 증시 강세 기록
  - [이익] 기존 주도주(반도체, 조방원, 증권) 등을 중심으로 이익 모멘텀 지속될 전망
    - 한국 반도체가 AI인프라 병목의 핵심자산으로 부각 : 향후 이익 변동성 완화될 것
    - 분기별 실적 기준 반도체 이익 성장 지속, HBM 등 고부가 제품 수요 확대가 핵심
  - [밸류에이션] 증시 리레이팅(정책+반도체 사이클) 모멘텀 고려시 멀티플 확장 가능
  - [수급] 외인은 이익 가시성이 높은 섹터를 중심으로 소폭 순매수
    - 지분율 기준 업사이클 시작 시점 수준까지 재하락 → 비중조절 매물 출회 강도 약화 전망
- 밴드 상단으로 일본증시 수준 적용한 7,000pt 제시 : 반도체, 조/방/원 등 이익 모멘텀 주도섹터 중심 비중확대

---

# Agenda

**01** | 미국 주식시장 전망

**02** | 국내 주식시장 전망



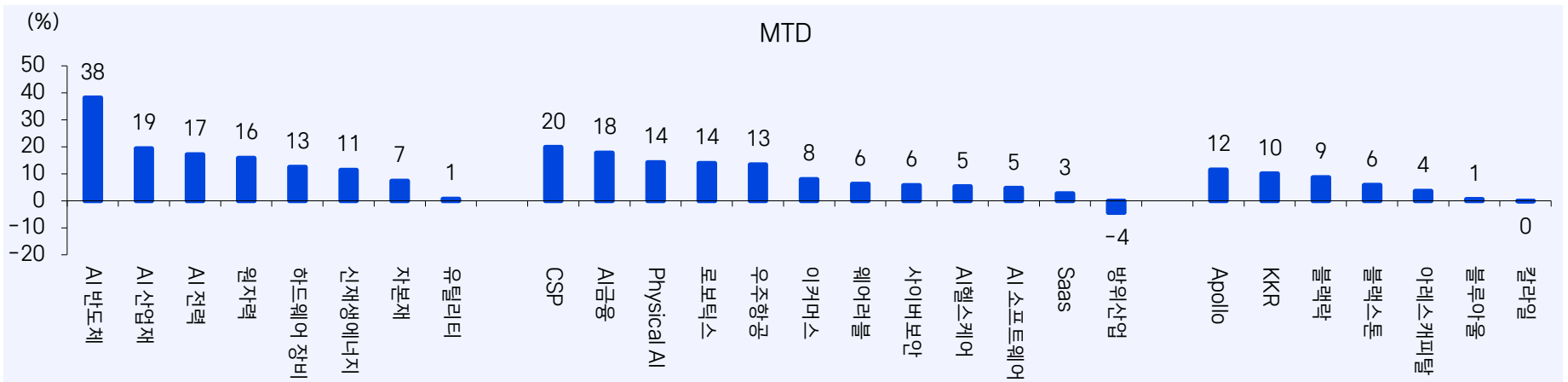
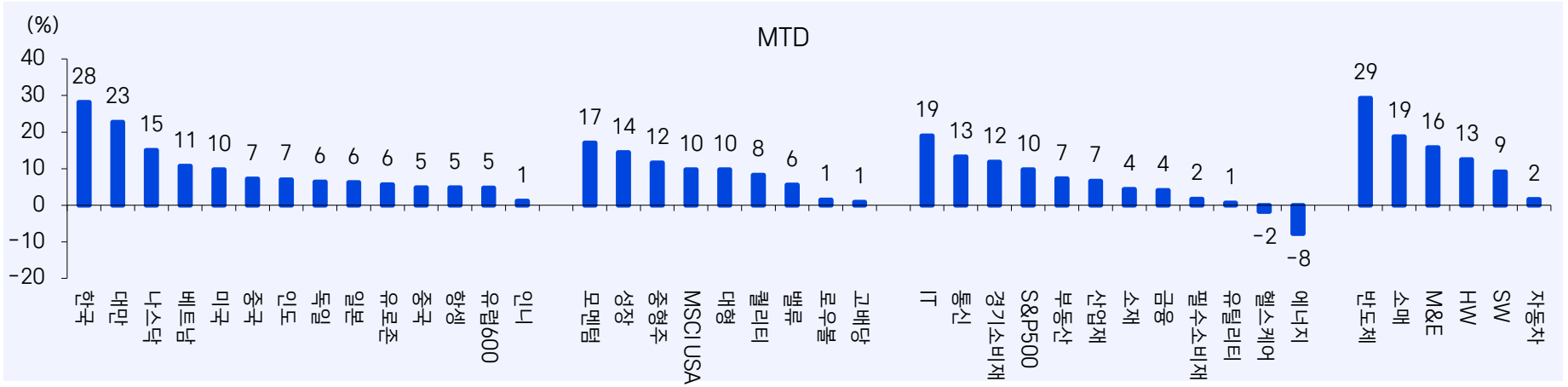
'26.5월 금융시장 전망  
**미국 주식시장 전망**

---

# 위험자산 선호심리 강화에 IT 중심의 반등

'26.5월 금융시장 전망

## 4월 테크 섹터를 중심으로 반등, AI인프라 + SaaS 반등



주: 4월 26일 기준, 자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

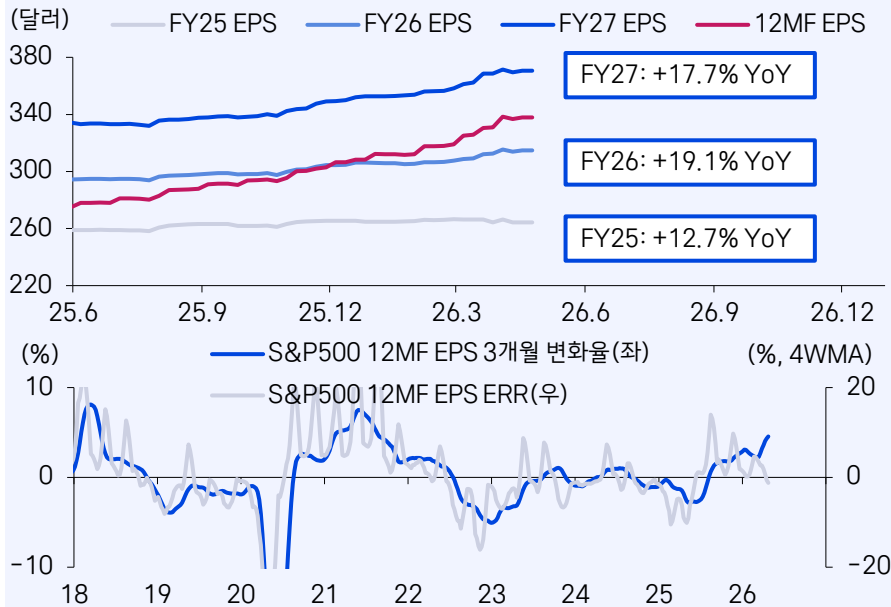
# 전쟁 이슈 영향력 약화

'26.5월 금융시장 전망

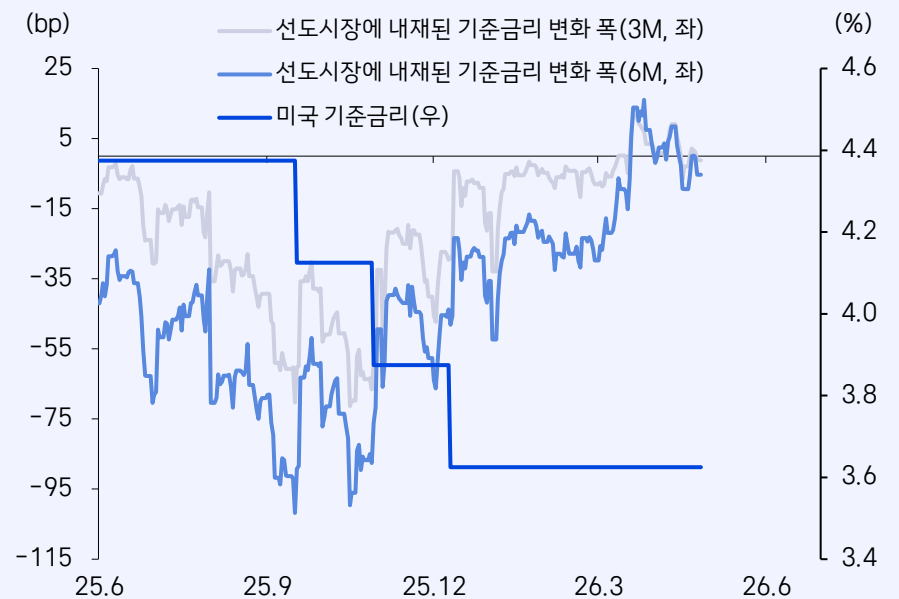
## 제한적이었던 전쟁 리스크 영향력, 이익 하향조정세 부재 및 금리 동결 반영

- 2026년 및 27년 EPS 증가율은 각각 19%, 18% → 이익 하향조정 시그널 부재 → 전쟁 리스크가 이익 추정에 미치는 영향 제한적
- 이익 변화율도 안정적으로 유지되고 있으며, 이익수정비율도 중립 수준 유지 → 애널리스트의 이익 하향조정 압력 크지 않은 상황
- 선도시장에 내재된 기준금리 변화폭은 안정화 → 미국 기준금리 동결기조 지속 → 금리 인상 우려 완화가 증시 하방리스크 제한

[이익 하향조정 시그널 부재]



[기준금리 동결 반영하는 선도시장]



주: 4월 26일 기준, 자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

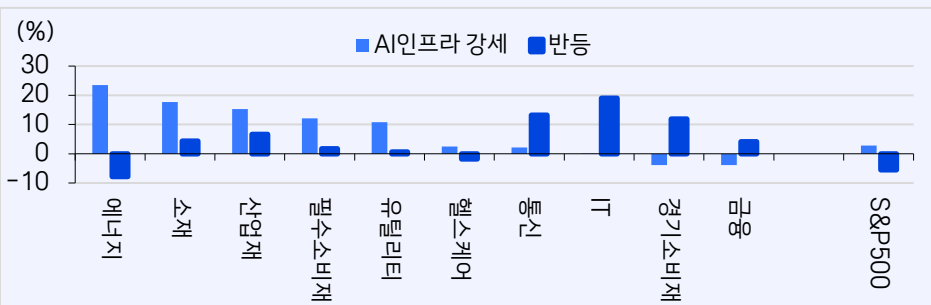
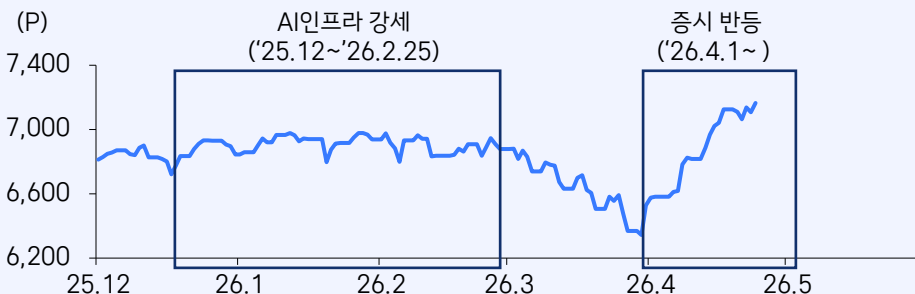
# 미국 증시 반등의 성격 변화 확인

'26.5월 금융시장 전망

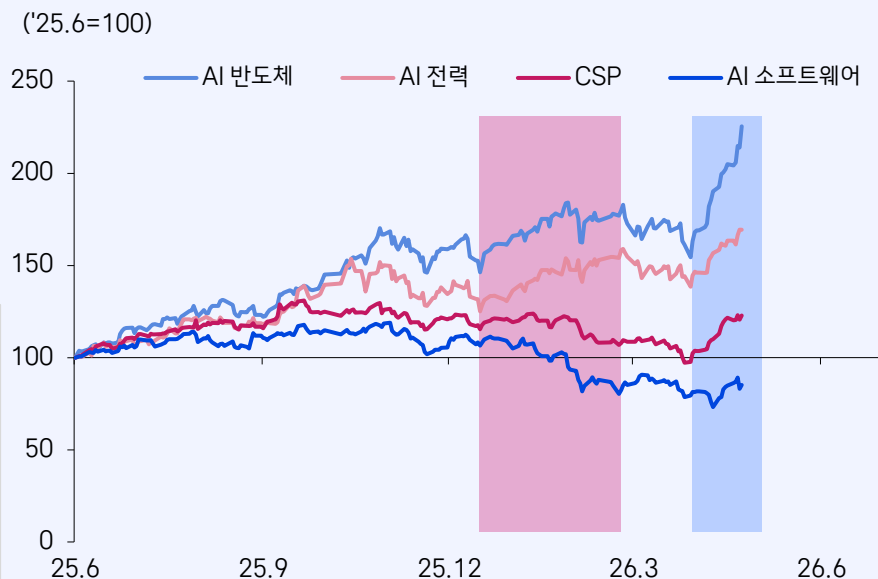
## 1월 미국 AI인프라 단독 강세 ↔ 4월 빅테크 + AI인프라 + SaaS 동반 강세

- 연초 1월 증시는 소재·산업재 등 AI인프라 관련 섹터가 주도했던 반면, 4월은 빅테크·IT·통신 섹터 중심으로 반등하는 구도로 전환
- AI 밸류체인별 주가 흐름을 보면, 빅테크(Mag7) 중심의 상승세가 뚜렷하며 SaaS 및 클라우드 소프트웨어 섹터도 동반 반등
- 1월 강세장 주도섹터는 데이터센터 투자 수혜주인 전력·소재·산업재 등 AI인프라 밸류체인, 4월에는 IT·통신 업종으로 확산

[1월과는 증시 성격]



[AI 밸류체인별 주가 흐름 추이]



주: 4월 26일 기준, 자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

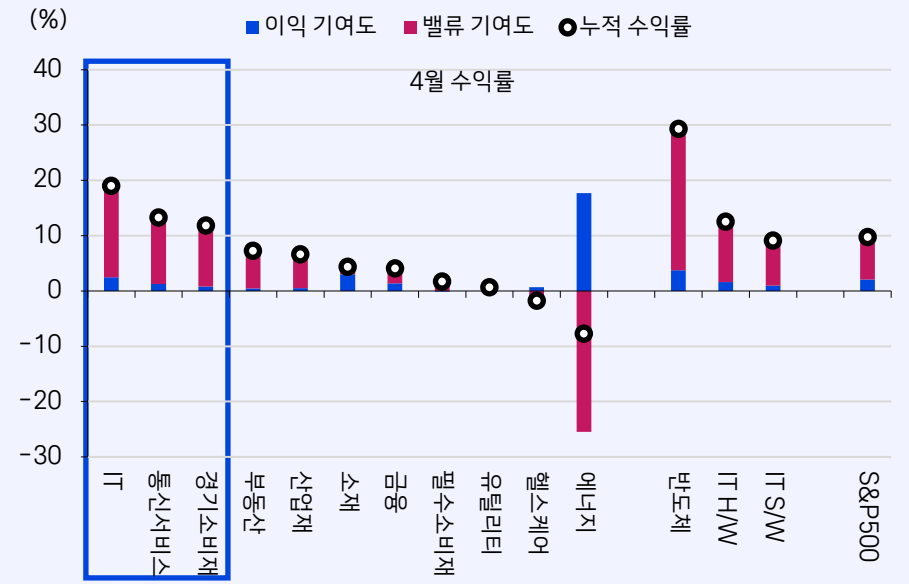
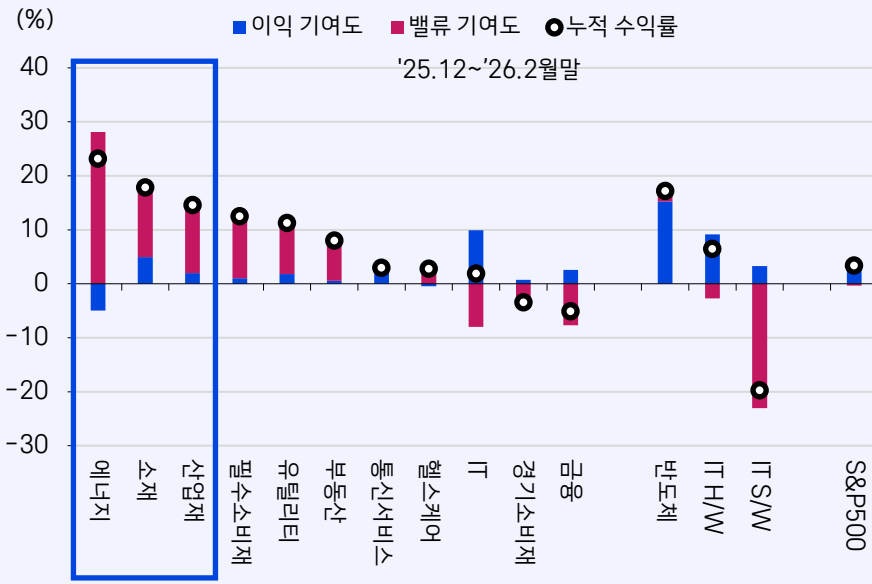
# 4월 증시, 미래 이익 성장 기대감에 밸류 기여도 ↑

'26.5월 금융시장 전망

## 4월 확인되는 밸류에이션 기여도 > 이익 기여도, 인프라 기반 확충과 AI 수익화 기대

- AI 모델 고도화에 따른 수익 창출 기대감이 빅테크 투자심리 견인 → 4월 확인되는 밸류에이션 기여도 > 이익 기여도
- 빅테크의 실적 개선 기대, 추론 비용 하락에 따른 AI 수요 확대, SaaS·클라우드 소프트웨어의 구독 수익 성장
- 내러티브 변화 : 기존 AI인프라 가격 상승에 따른 빅테크 수익화 악화 → 인프라 기반 확충과 이를 기반으로한 AI 수익화 기대감 유효

[연초와 달라진 4월 미국 증시 장세 : AI인프라(소재/산업재) → IT/통신]



주: 4월 26일 기준, 자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

# 섹터별 이익: IT 중심의 미국 증시 이익 모멘텀 지속

'26.5월 금융시장 전망

## 반도체·IT 섹터 중심으로 이익 모멘텀 지속, Non-IT 상대적으로 부진

- IT 섹터 EPS 증가율은 반도체를 중심으로 연초대비 큰 폭 상향  
 \* 반도체 EPS 증가율은 +80.8%로 S&P500(19.1%) 대비 우위를 보이며 증시 이익 모멘텀 견인
- Non-IT 섹터(산업재, 소비자재, 헬스케어, 부동산 등)는 이익 하향 조정 또는 정체, 고유가 및 금리 부담이 이익 가시성을 낮춰

	에너지	소재	IT	통신	경기 소비자재	금융	산업재	필수 소비자재	유틸리티	헬스케어	자동차	소매	E&M	반도체	H/W	S/W	S&P 500
EPS	55.1	32.9	<b>226.5</b>	20.4	65.8	56.2	53.5	40.9	24.3	95.7	4.2	196.3	76.2	390.8	185.6	184.2	314.8
연초대비 변화율	26.0	9.5	<b>7.8</b>	-0.4	-0.9	1.4	-2.6	-1.1	0.2	-3.2	1.2	-0.6	-4.1	14.6	4.2	0.8	2.8
월초대비 변화율	19.9	2.2	<b>0.1</b>	0.1	-0.6	0.6	-1.2	-0.6	0.1	-0.7	-0.9	-0.1	0.4	0.3	0.1	0.0	0.7
EPS 증가율	34.7	31.4	<b>41.7</b>	13.7	9.1	9.5	12.7	6.1	10.9	5.2	20.4	7.7	18.0	80.8	19.5	17.1	19.1
월초대비 증가율 변화폭	22.4	2.8	<b>0.2</b>	0.2	-0.7	0.6	-1.3	-0.3	0.1	-0.7	-1.3	-0.2	0.6	0.4	0.1	0.0	0.9
연초대비 증가율 변화폭	27.8	10.7	<b>10.0</b>	3.4	-2.3	0.3	-2.9	-1.0	1.4	-3.9	-0.1	-2.1	6.9	20.8	6.8	0.4	3.5

주: 4월 26일 기준, 자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

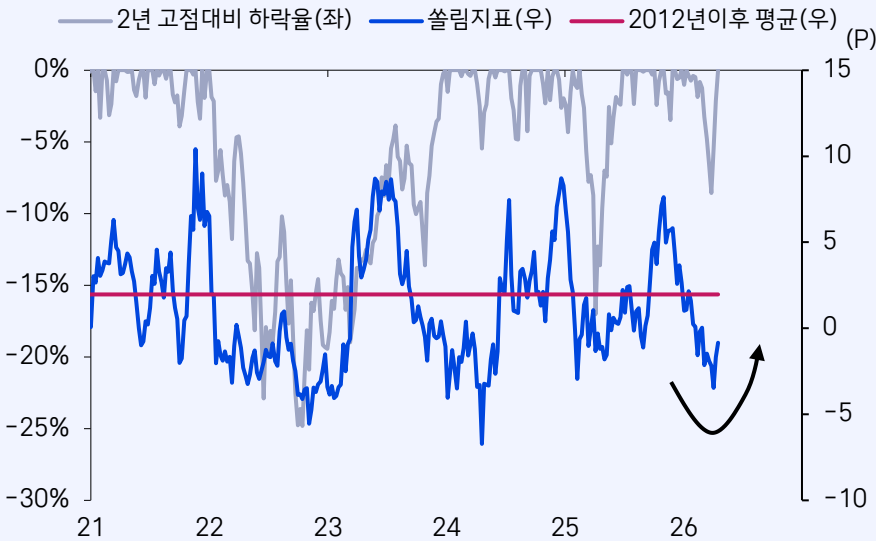
# 빅테크로 쏠림현상 재확대 가능성

'26.5월 금융시장 전망

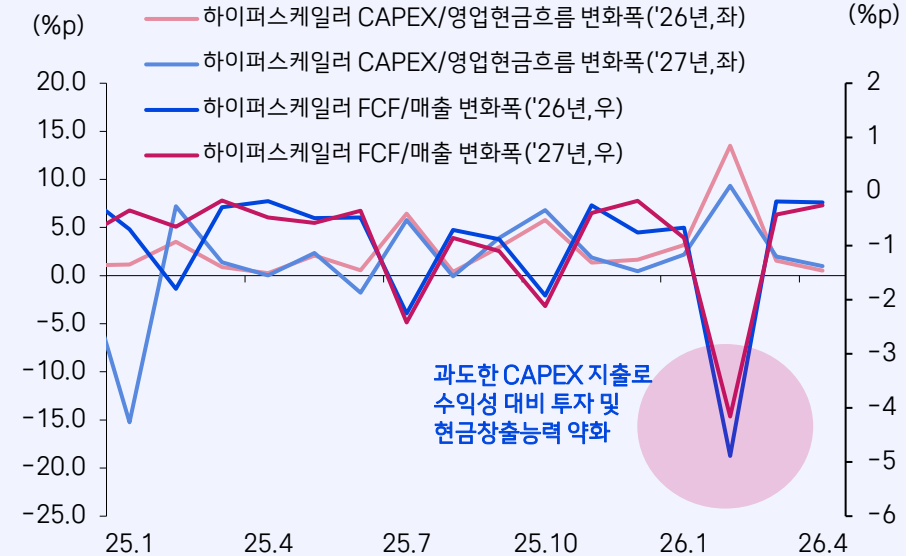
## 쏠림지표 상승 → 빅테크로의 집중 가능성 확대, 수익성 개선 지표와 맞물려 지속

- 밸류에이션 분산, 이익 쏠림, 등 7개 지표로 구성된 쏠림지표가 상승세를 나타내며 향후 빅테크 중심의 쏠림 강화 신호 포착
- AI 밸류체인의 순항 및 메모리 반도체 수요 유지 등에 대한 신뢰도 등이 실적시즌에 확인되며 AI산업 추가 성장 가능성을 반영할 가능성
- 빅테크의 AI 사업 모델 수익화(CAPEX 대비 영업현금흐름) 가능성에 대한 시장 컨센서스 형성이 쏠림현상을 심화시키는 요인으로 작용

[쏠림지표 : 향후 증시 내 쏠림현상 강화될 가능성]



[빅테크 수익성 지표 반등]



주: ①업종간 밸류에이션 표준편차(12MT PBR기준), ②시총 상위 5개기업과의 밸류에이션 괴리(12MF PER), ③업종간 어닝일드(12MF 기준)의 표준편차, ④업종간 이익수정비율(12MF 기준)의 표준편차  
 ⑤업종 간 수익률 상관관계(PAIR-WISE, 24주 기준), ⑥업종간 3개월 추가 상승률의 표준편차, ⑦업종 거래대금/시가총액 12주 이동평균의 표준편차 으로 쏠림지표 구성, 4월 21일 기준

자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

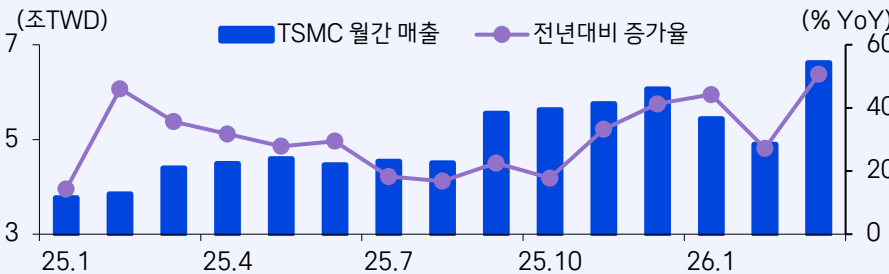
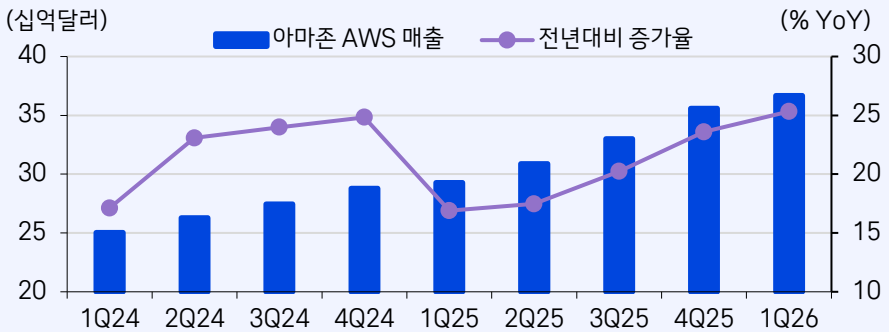
# AI 수요확대에 따른 빅테크 수혜 기대

'26.5월 금융시장 전망

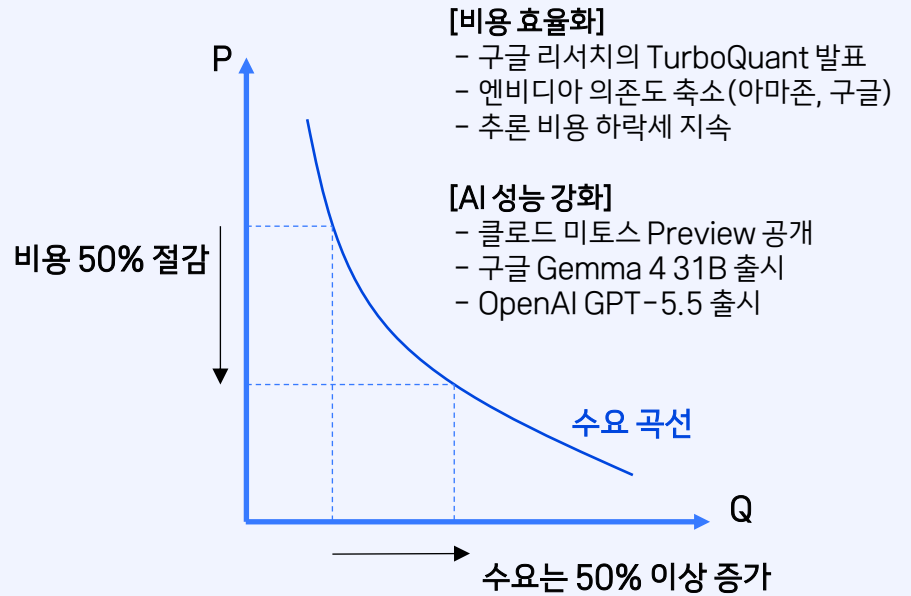
## AI기술 발달 및 추론비용 하락으로 빅테크 수익성 개선 지속될 가능성

- 2026년 1분기 아마존 AWS YoY +25% → AI 수요가 공급능력을 초과하는 구조 확인
- TSMC 3월 매출 YoY +51% → 추론 성능 강화 및 비용 하락으로 AI 인프라에 대한 견조한 수요 확인
- 메모리 효율화 및 AI 성능 강화 등이 AI 수요 증가로 이어지는 제번스 역설 확인 → AI 모멘텀 재점화 및 투자심리 회복 국면 지속될 것

### [AI수익화 수요 증가 확인]



### [제번스의 역설 = 비용 효율 → 더 큰 규모의 수요 확대]



주: 4월 26일 기준, 자료: AI Epoch, 삼성자산운용 투자리서치센터

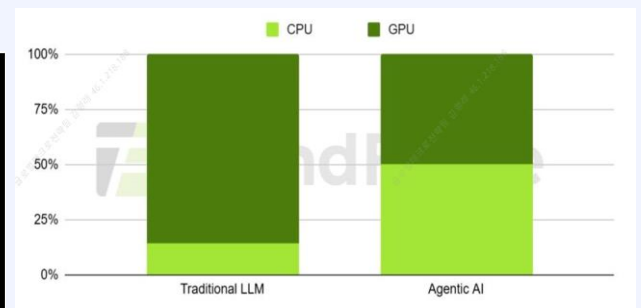
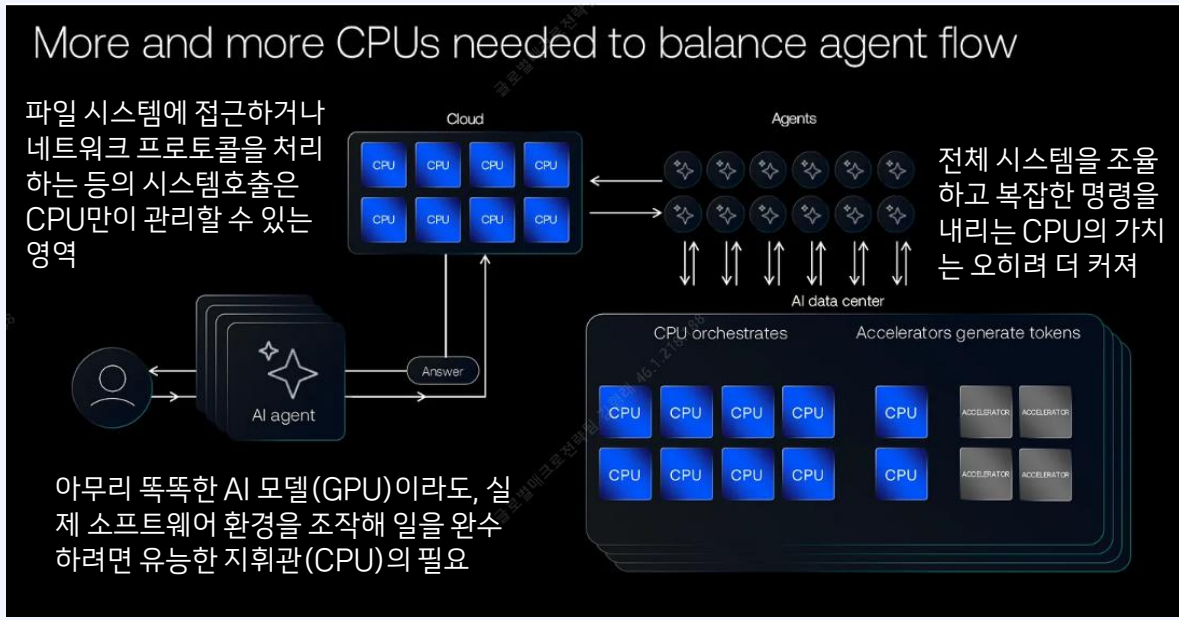
# 에이전틱AI 기대감 → AI인프라 병목(반도체) 지속

'26.5월 금융시장 전망

## 에이전틱 AI 기대감 → 추론 알고리즘 수요 증가 → 서버내 CPU 수요 확대

- TSMC 1Q26 순이익 YoY +58% 기록, 4분기 연속 사상 최고 → HPC(AI칩) 매출 비중 61%로 확대
- 공급 병목 지속 : CoWoS 패키징·2nm 공정 모두 완전 매진 상태 → AI 인프라 밸류체인 비중확대 의견 유지
- 에이전틱AI 확산 → 에이전틱 워크로드에서 전체 레이턴시의 최대 90.6%를 CPU가 담당 → 서버내 CPU 수요 확대

[전체 시스템을 조율하고 복잡한 명령을 내리는 CPU의 가치는 오히려 더 커져]



	CPU	GPU
연산 방법	직렬	병렬
연산속도	느림	빠름
메모리 종류	DRAM	HBM
AI 적용	데이터 전처리 작업 스케줄링	AI모델 연산
벤더사	인텔, AMD, Ampere	엔비디아, AMD, 인텔

주: 4월 26일 기준, 자료: Trendforce, 삼성자산운용 투자리서치센터

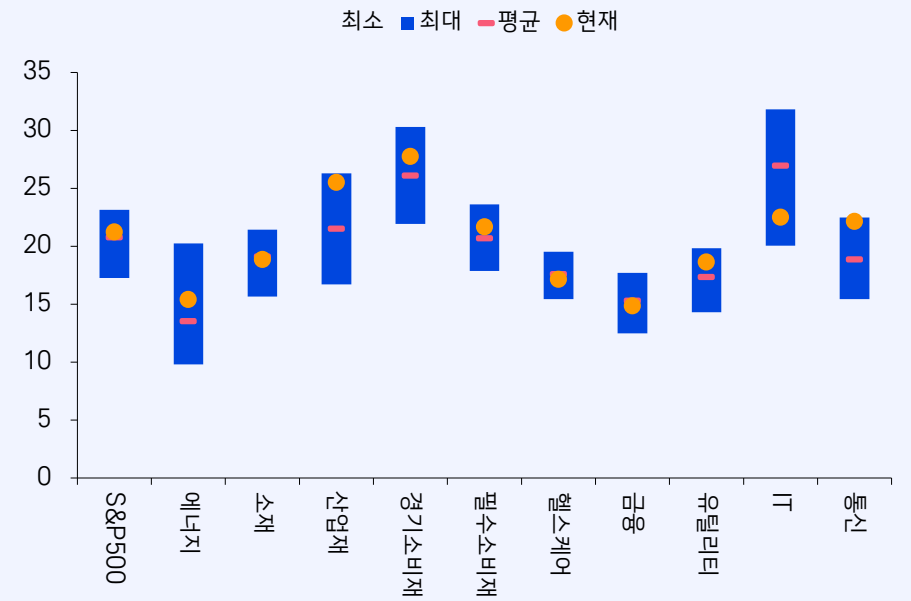
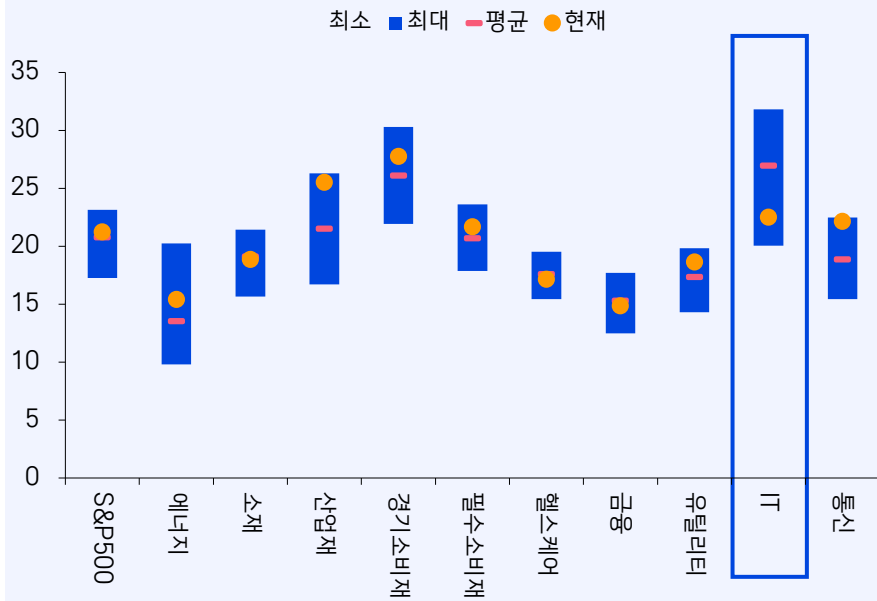
# 밸류에이션 멀티플 재확장 및 프리미엄 정당화 국면

'26.5월 금융시장 전망

## SI기술 발달 및 추론비용 하락으로 빅테크 밸류에이션 확장 정당화

- 섹터별로는 IT를 제외하면 3년 평균치 대비 할증되어 있는 국면
- 빅테크의 수익성 개선 가시화되는 가운데 밸류에이션 멀티플 재확장 및 프리미엄 정당화 국면 진입할 전망
- \* 현 빅테크 밸류에이션은 평균 대비 소폭 할인된 수준, 이익 성장으로 정당화 가능

[섹터 및 빅테크 종목별 밸류에이션]



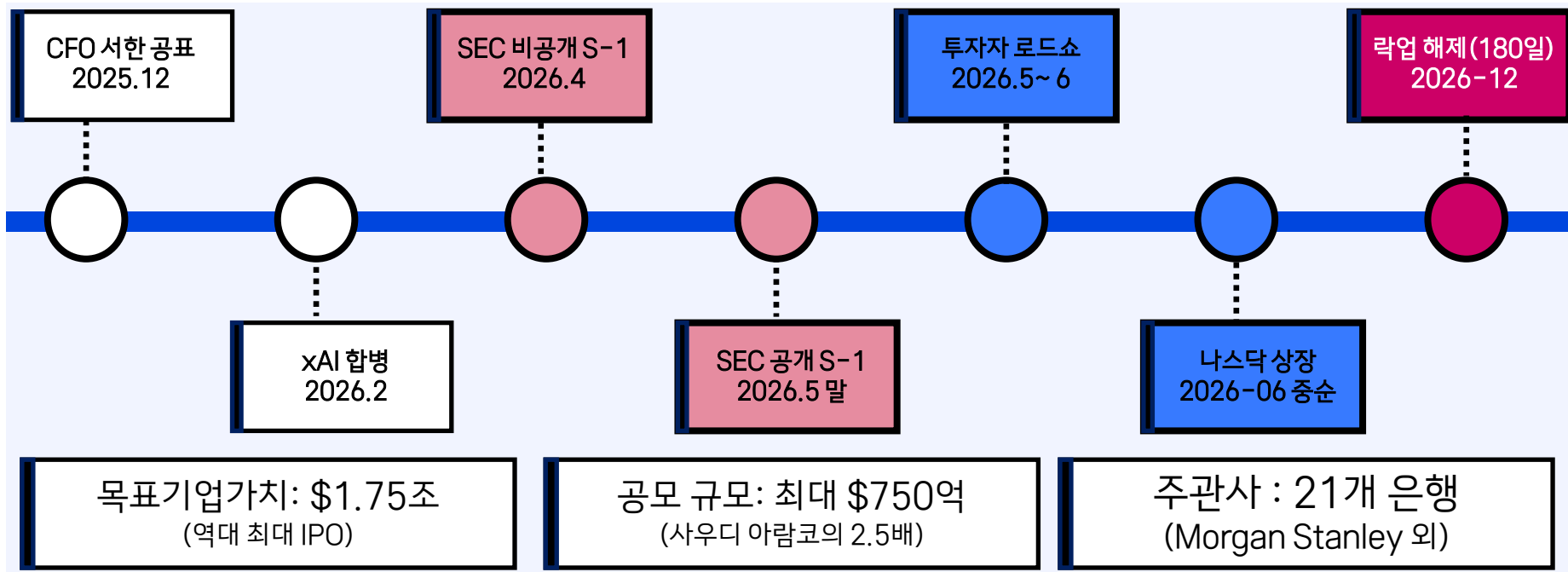
주: 4월 26일 기준(최소, 최대, 평균치는 3년 기준), 자료: Refinitiv, 삼성자산운용 투자리서치센터

# 하반기부터 부각될 대형 IPO

'26.5월 금융시장 전망

## 하반기 미국 증시의 수급 변동성을 확대시킬 수 있는 SpaceX 상장

- SpaceX 기업가치 1.75조 달러, 공모 규모 최대 750억 달러(사우디 아람코의 2.5배)로 역사상 최대 규모의 IPO가 될 전망
- SpaceX IPO는 하반기 미국 증시 수급 변동 요인 : 청약 수요 집중 + 기계적 Passive 자금 리밸런싱 = 단기 수급 변동성 확대
- 상장 후 AI·우주 테마 투자 모멘텀 강화 예상, 신규 증시 자금 유인 등이 증시 상승을 견인할 전망



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

# 미국 연간밴드 : 6,100~7,600pt

'26.5월 금융시장 전망



주: 4월 26일 기준, 자료: Refinitiv, 삼성자산운용 투자리서치센터

## 연간 밴드: 6,100~7,600pt

- 현 PER은 과거평균치의 +1표준편차(22.2배)를 하회하는 21.5배 수준
- ① AI 활용 수익화 및 AI 비용 효율화 등에 따른 AI 수요 증가 및 ② 하반기 대형 IPO 예정에 따른 新산업 성장 기대 등으로 **PER 22.2배 반등 가능**  
\* **밴드 상단 7,600pt 유지**
- 밴드 하단으로 고유가 장기화 우려에 따른 조정과 과거 밸류 저점이 평균치의 -2 SD이었다는 점 고려 **밴드 하단 6,100pt 유지**
- **투자 의견은 OW 유지.** AI 사이클 견조: 마진 개선, 하반기 수익성 개선 등으로 빅테크 및 AI인프라 중심 비중 확대 유지

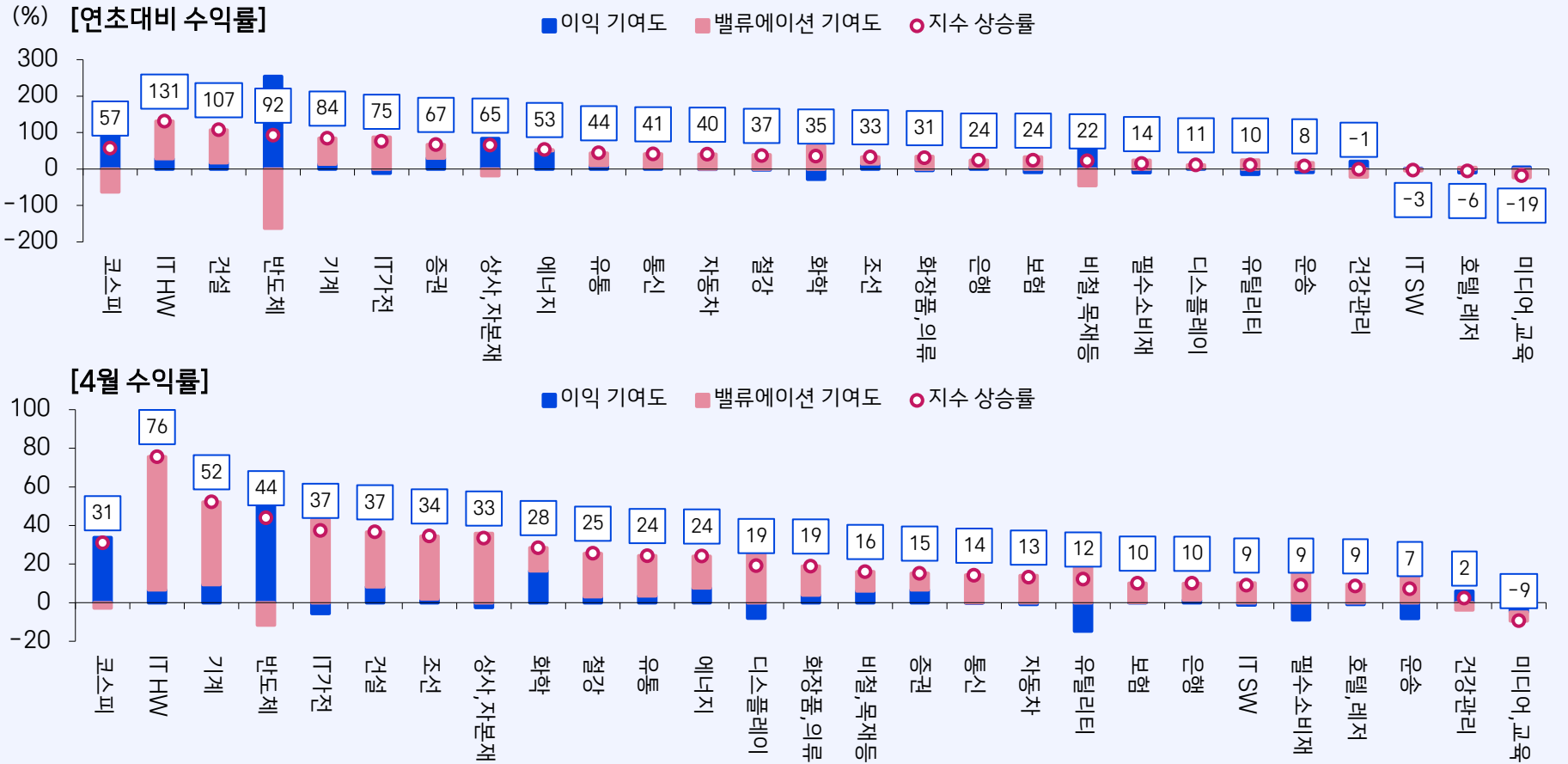
'26.5월 금융시장 전망  
국내 주식시장 전망

---

# [리뷰] 섹터별 수익률

'26.5월 금융시장 전망

## 어닝시즌에서 확인되는 반도체 수요 증가 및 이익 상향조정 등에 힘입어 증시 강세 기록



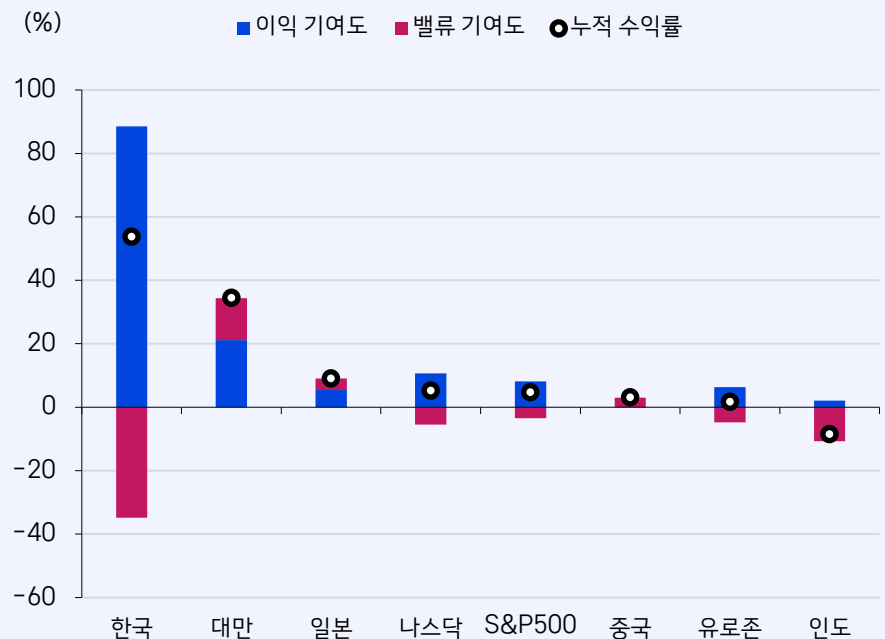
주: 4월 27일 기준, 자료: Quantwise, 삼성자산운용 투자리서치센터

# 이익 성장에 힘입어 반등한 한국 증시

'26.5월 금융시장 전망

## 한국 증시, 반도체 이익상향 조정으로 가장 높은 수익률 기록

- 한국증시는 지정학적 리스크에도 불구하고 사상최고치 기록
- 한국 포함한 글로벌 증시는 이익 기여도가 증시 상승을 견인 → 한국 증시, 반도체 이익상향 조정으로 가장 높은 수익률 기록



주: 4월 26일 기준, 자료: Refinitiv, 삼성자산운용 투자리서치센터

# 반도체 이익은 양호, 그 외 섹터는 부진

'26.5월 금융시장 전망

## 기존 주도주(반도체, 조방원, 증권) 등을 중심으로 이익 모멘텀 지속될 전망

- 2026년 및 2027년 반도체 섹터는 연초대비 307조원, 413조원 상향조정. 주도섹터 제외(반도체, 금융, 조방원) 이익은 2.5조원 하향
- 반도체, 방산(상사자본재), 금융(증권, 은행), 조선 등을 중심으로 이익 모멘텀 지속될 전망

2026년 순이익 (조원)	코스피	KSE 반도체	KSE 자동차	KSE 상사,자본재	KSE 은행	KSE 증권	보험	조선	기계	주도주 제외	반도체 제외
연초	310	136	29	21	25	9	9	11	5	66	174.2
4/20일	631	443	28	37	26	12	8	11	5	63	187.9
변화폭	321.2	307.5	-1.0	15.9	0.8	2.9	-1.0	0.6	0.1	-2.5	13.7
증가율	103.6	226.2	-3.5	75.5	3.1	33.0	-10.5	5.9	2.9	-3.8	7.9
2027년 순이익 (조원)	코스피	KSE 반도체	KSE 자동차	KSE 상사,자본재	KSE 은행	KSE 증권	KSE 보험	KSE 조선	KSE 기계	주도주 제외	반도체 제외
연초	345	145	31	24	26	9	10	13	6	81	200.0
4/20일	778	558	31	42	27	11	9	14	6	81	220.1
변화폭	432.5	412.5	-0.6	17.9	1.1	1.9	-0.8	1.1	0.5	-0.3	20.0
증가율	125.3	283.9	-2.0	74.5	4.2	20.1	-8.7	8.8	8.9	-0.4	10.0

주: 4월 26일 기준, 자료: Quantwise, 삼성자산운용 투자리서치센터

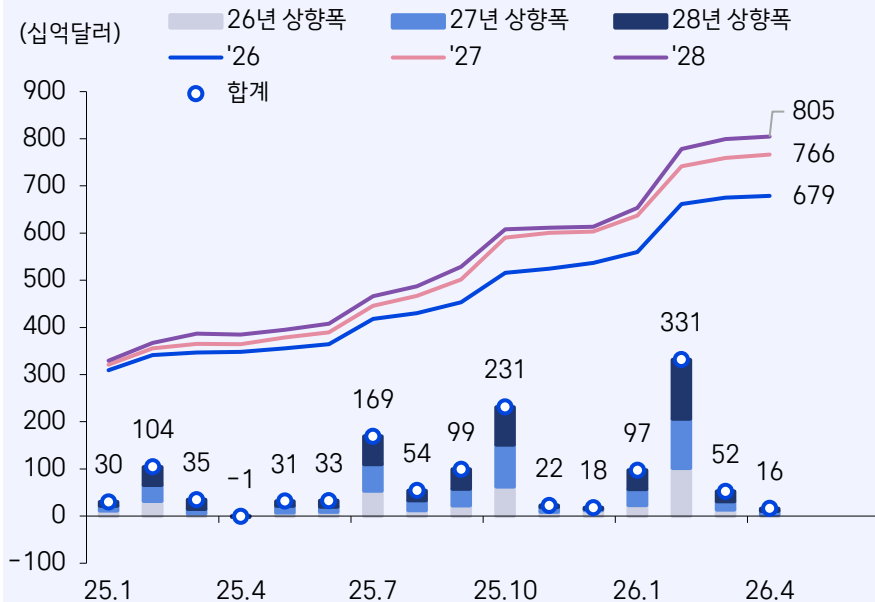
# 반도체 병목 지속, 이익 변동성은 축소될 것

'26.5월 금융시장 전망

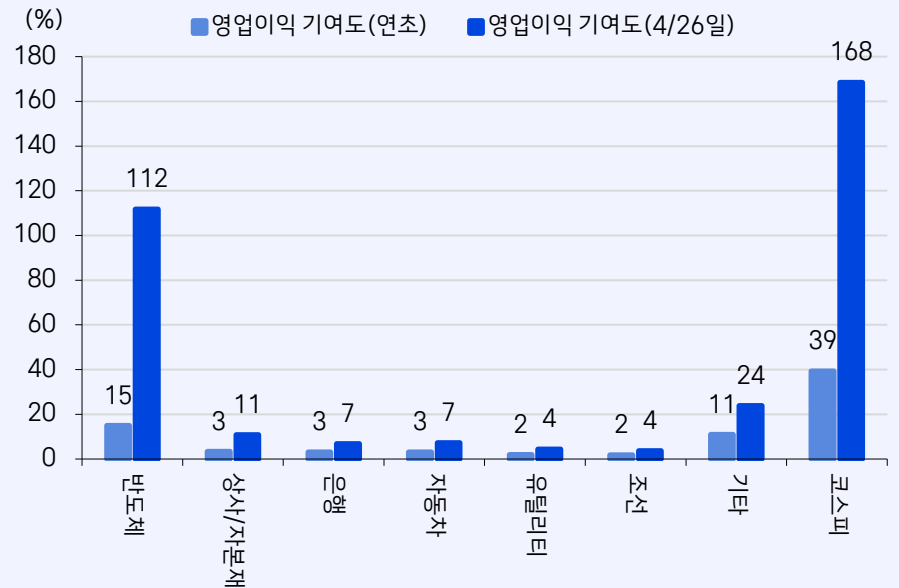
## 한국 반도체가 AI인프라 병목의 핵심자산으로 부각 : 향후 이익 변동성 완화될 것

- 하이퍼스케일러의 CAPEX 컨센서스가 지속 상향 중(강도 약화) → 데이터센터 투자 확대가 한국 반도체의 수요 기반을 여전히 지지
- 한국 증시 이익 기여도는 반도체 섹터가 대부분을 차지 → 반도체 수요 안정에 따른 이익 변동성 완화 예상
- 공급 병목 해소 전까지 한국 반도체 기업의 협상력 및 마진 방어력 유지된다는 점에서 한국 반도체 비중확대 의견 유지

[하이퍼스케일러의 CAPEX 컨센서스 추이]



[한국 증시의 섹터별 이익 기여도]



주: 하이퍼스케일러 AMZN, GOOGL, META, MSFT, ORCL, 전력 ETN, GEV 기준  
 주: 4월 26일 기준, 자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

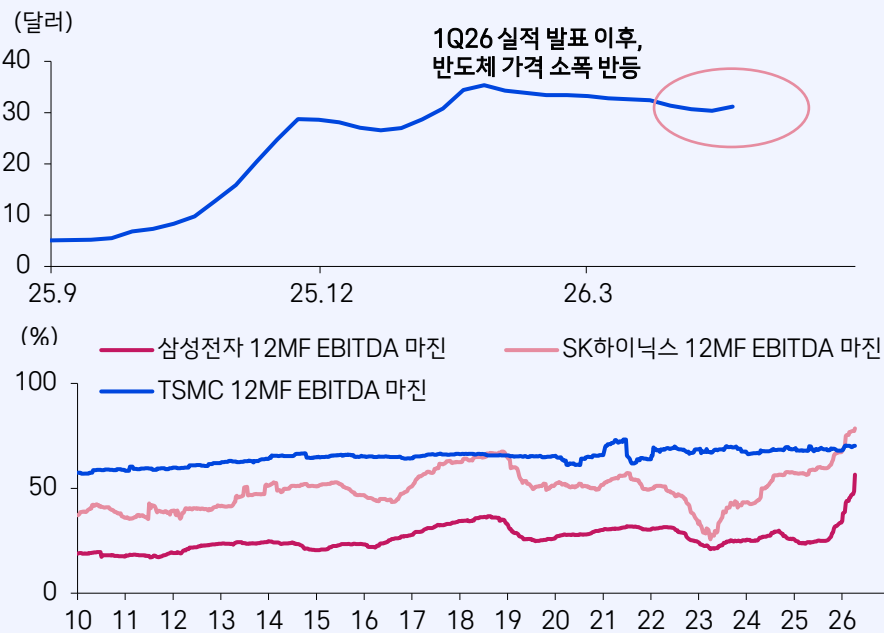
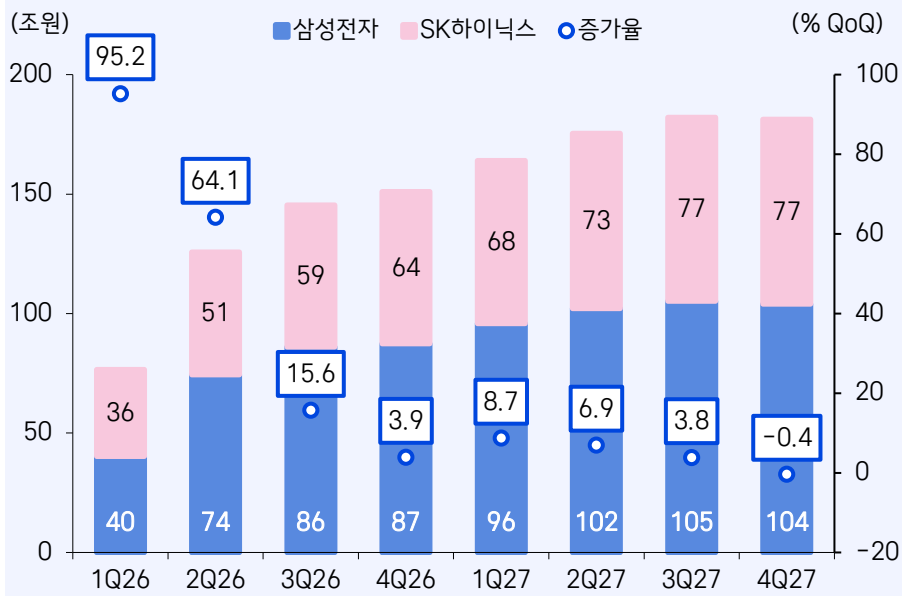
# 반도체, 높은 분기 성장률 지속

'26.5월 금융시장 전망

## 분기별 실적 기준 반도체 이익 성장 지속, HBM 등 고부가 제품 수요 확대가 핵심

- 삼성전자·SK하이닉스의 이익은 전통적인 '이익성장+추정치 상회 → 역성장+추정치 하회' 패턴에서 벗어나 이익 성장 구간이 연장
- 한·미 어닝시즌 중 HBM 수요의 구조적 확대와 CPU 수요 증가 등 확인 → DRAM 평균판매가격(ASP) 상승 흐름 유지될 전망
- 고객사의 재고 조정 리스크 모니터링 필요하나, AI 학습·추론 가속기용 HBM의 구조적 수요가 분기 성장률 변동성을 완충하는 역할

### 2026년 2분기까지 높은 분기성장률 유지하는 대형 반도체



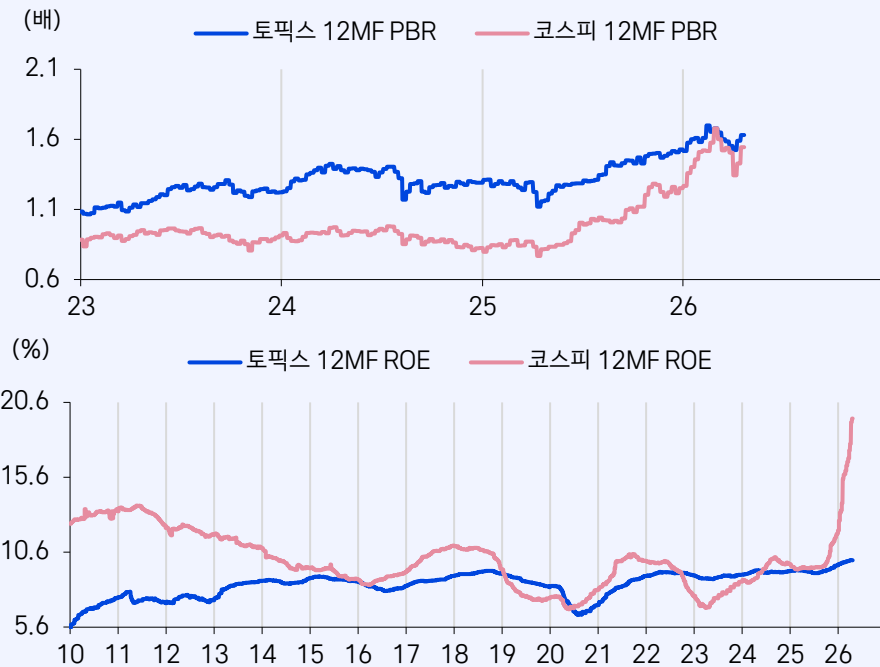
주: 4월 26일 기준, 자료: Quantwise, 삼성자산운용 투자리서치센터

# 반도체 사이클 재평가와 낮아진 밸류에이션 부담

'26.5월 금융시장 전망

## 증시 리레이팅(정책+반도체 사이클) 모멘텀 고려시 멀티플 확장 가능

- 삼성전자와 SK하이닉스 PBR은 업사이클 고점(2.1배) 대비 크게 낮아진 수준 → 반도체 밸류에이션 부담 완화
- 한국증시 PBR은 1.5배로 일본 증시 PBR(1.6배)을 소폭 하회 → 증시 리레이팅(정책+반도체 사이클) 모멘텀 고려시 멀티플 확장 가능
- 과거 일본 증시 대비 높은 ROE 수준 유지될 것으로 예상된다는 점은 추가 밸류에이션 확장 가능성을 지지



주: 4월 26일 기준, 자료: Quantwise, Refinitiv, 삼성자산운용 투자리서치센터

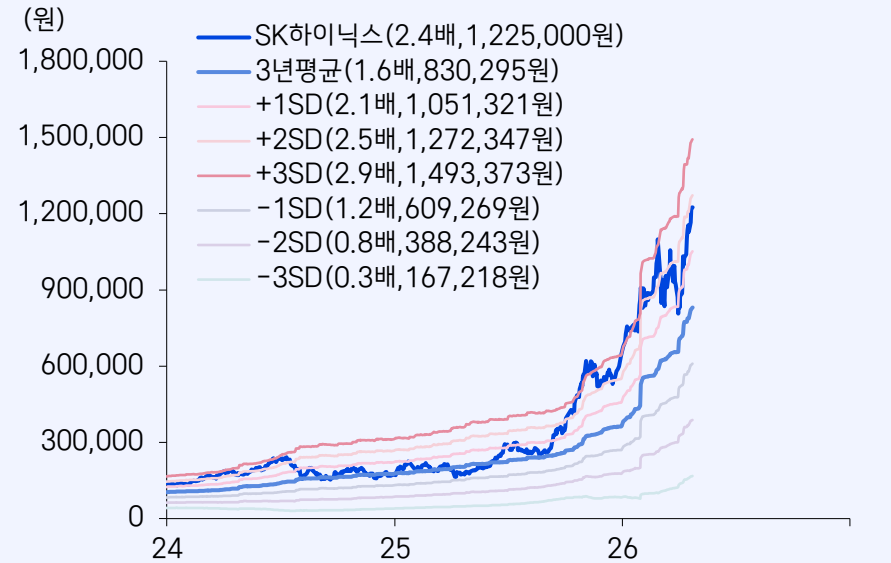
# ※ 삼성전자와 SK 하이닉스 PBR 밴드

'26.5월 금융시장 전망

## 삼성전자와 SK하이닉스 PBR 상단 적용 시(각각 2.1배, 2.9배), 업사이드 여력 충분

4/23일	삼성전자 연도별 실적 및 이익 예상 (국내증권사)				
	22년	'23년	'24년	'25년	'26년(E)
매출액	302	259	301	334	625조
영업이익	43	6.6	33	44	306조
(증가율)	-16	-85	398	33	628%
시가총액	330	469	318	710	993조
(증가율)	-29	42	-32	123	40%
순이익	55	14	34	44	245조
자기자본	345	353	392	420	652조

4/23일	하이닉스 연도별 실적 및 이익 예상 (국내증권사)				
	22년	'23년	'24년	'25년	'26년(E)
매출액	45	33	66	97	288조
영업이익	6.8	-7.7	23.5	47.2	211조
(증가율)	-45	적자전환	흑자전환	101	373%
시가총액	55	103	127	474	626조
(증가율)	-43	89	23	274	32%
순이익	2	-9	20	43	169조
자기자본	63.3	53.5	73.9	113.2	285조



주: 4월 26일 기준, 자료: Refinitiv, 삼성자산운용 투자리서치센터

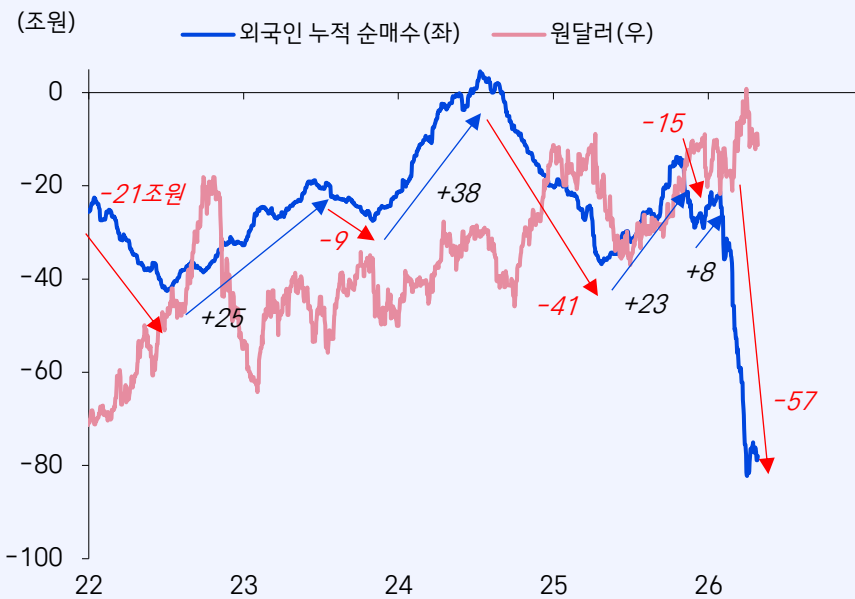
# 국내 수급 : 외국인 ↔ 개인, 외국인 순매도세 약화

'26.5월 금융시장 전망

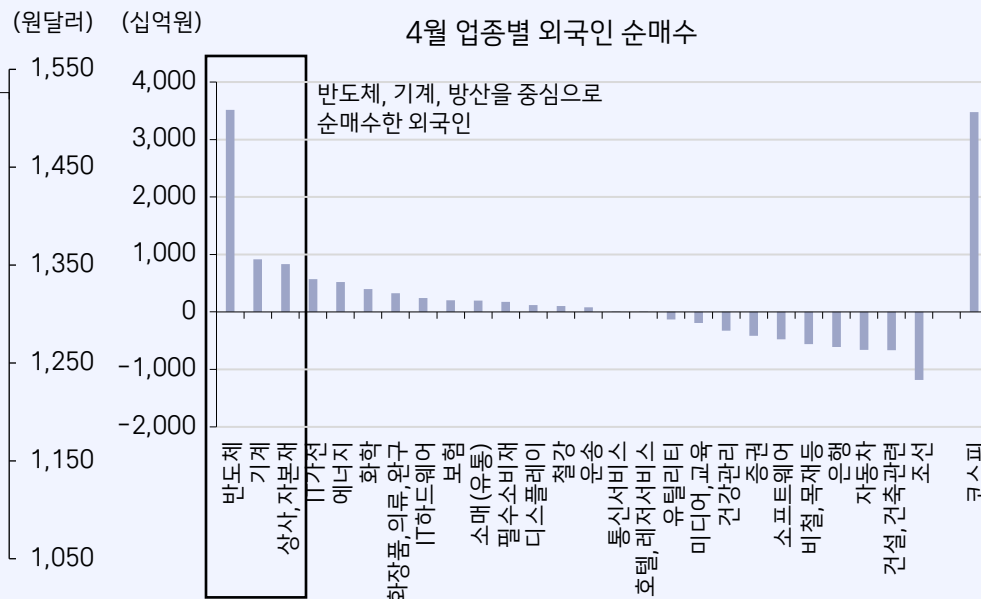
## 외인은 이익 가시성이 높은 섹터를 중심으로 소폭 순매수

- 4월들어 외인 순매도 규모 축소되는 한편, 개인 순매수세가 강화되는 패턴이 관찰 → 외인 순매도세 약화가 지수 하방을 지지하는 구조
- 외국인은 순매수 규모는 크지 않지만 반도체, 기계, 방산을 중심으로 순매수 → 이익 가시성이 높은 섹터를 중심으로 일부 순매수

[ 외국인 누적 순매수 추이 ]



[ 4월 업종별 순매수 ]



주: 4월 27일 기준, 자료: Quantwise, 삼성자산운용 투자리서치센터

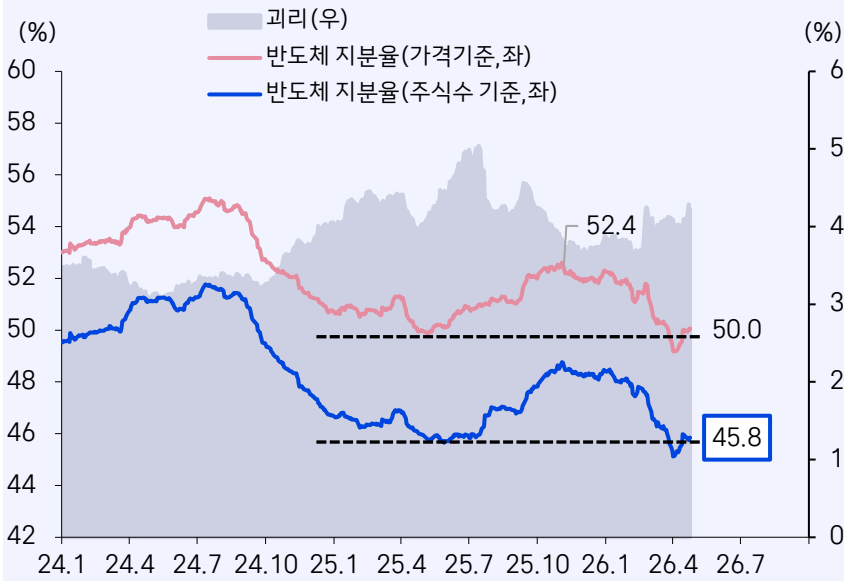
# 반도체 비중 조절 국면 마무리 → 순매도 강도 약화 지속

'26.5월 금융시장 전망

## 지분율 기준 업사이클 시작 시점 수준까지 재하락 → 비중조절 매물 출회 강도 약화 전망

- 코스피 외국인 지분율은 25년 하반기 저점(17.9%) → 26년 2월 고점(18.7%) 이후 현재 18.1% 수준으로 재하락  
\* 반도체 섹터 지분율도 고점(47.6%)에서 45.8%로 조정 마무리 국면
- 외국인의 코스피 비중 축소는 한국 증시 엑소더스가 아닌 반도체 섹터 비중 조절의 성격이 강함 → 향후 외인 매도세 약화 전망

외국인 지분율은 반도체 업사이클 전 수준으로 복귀



(주식수 기준 외인비중)	코스피	반도체	삼성전자	SK하이닉스
<b>25년 하반기 저점</b>	17.9	46.9	49.6	53.1
<b>26년 2월 고점</b>	18.7	47.6	52.4	54.6
<b>현재</b>	18.1	45.8	49.2	53.1
* 25년 9월 저점 → 고점	0.7	0.7	2.8	1.5
* 26년 2월 고점 → 현재	-0.6	-1.7	-3.2	-1.6

주: 4월 26일 기준, 연말까지 원달러 1,500원(밴드상단) 유지 가정, 자료: Refinitiv, 삼성자산운용 투자리서치센터

# 한국 증시에 대한 비중확대 의견 유지

'26.5월 금융시장 전망

## 코스피 밴드 상단으로 7,000pt 제시하며 비중확대 의견 유지

- 1분기 삼성전자와 SK하이닉스 실적 발표 이후 진행된 이익 상향조정으로 한국증시 PER은 7.3배 수준까지 하락  
\* 이익은 Flow 개념으로 적용한 PER 기준으로 한국 증시는 3년 평균치인 10배 적용한 8,000pt 상회 가능
- 순환적 성격을 지니고 있는 반도체의 이익 특성과 증시 밸류에이션 감안시 PBR 기준으로 밴드 상단을 제시  
\* 이익잉여금 및 자본변동 등 Stock 개념의 PBR은 1.57배 수준으로 상승세 지속
- 코스피 밴드 상단으로 일본증시 밸류에이션 수준 적용한 7,000pt 제시 : 반도체, 조/방/원 등 이익 모멘텀 주도섹터 중심 비중확대

		12개월 예상 EPS							12개월 예상 BPS				
		779	843	906	969	1,033			3,759	3,968	4,177	4,386	4,594
12MF PER	7.0	5,454	5,898	6,342	6,786	7,230	12MF PBR	1.50	5,639	5,952	6,265	6,578	6,892
	7.3	5,711	6,176	6,641	7,106	7,571		1.59	5,977	6,309	6,641	6,973	7,305
	8.0	6,233	6,741	7,248	7,755	8,263		1.70	6,390	6,745	7,100	7,455	7,811
	9.0	7,012	7,583	8,154	8,725	9,296		1.80	6,766	7,142	7,518	7,894	8,270
	10.0	7,792	8,426	9,060	9,694	10,328		2.00	7,518	7,936	8,353	8,771	9,189

주: 4월 28일 기준, 자료: Refinitiv, 삼성자산운용 투자리서치센터

# 삼성자산운용

---

삼성자산운용 주식회사

06620 서울특별시 서초구 서초대로74길 11 대표전화 : 02-3774-7600 콜센터 : 080-377-4777 [상담시간안내 : 평일 오전 9시~오후 5시]