



리서치센터 투자전략팀

I 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com



키움증권

미 증시, 엔비디아 실적 발표 이후 차익실현 매물 출회되며 하락 마감

증시 코멘트 및 대응 전략

26일(목) 미 증시는 엔비디아 호실적에도 불구하고 뉴스 이후 차익실현 심리 속 AI 반도체 및 하드웨어 중심으로 매물 출회된 결과 기술주 중심으로 하락 마감. 다만, 기술주 내 소프트웨어 업종은 반등하고 금융, 산업재 등 경기민감주로 로테이션 진행되며 3대지수 혼조세로 마감(다우 +0.03%, S&P500 -0.54%, 나스닥 -1.18%)

전일 엔비디아는 호실적에도 불구하고 실적 발표 이후 차익 실현 심리(Sell on the news)가 우위를 보이며 5%대 하락 마감. 11분기 연속 최대 매출액 경신, 70%대 중반의 매출총이익률(GPM) 유지 등 호실적에도 불구하고, 1) 컨퍼런스콜에서의 주가 모멘텀을 자극할 신규 뉴스 부재, 2) 지난 3년간 연속된 어닝 서프라이즈 속 시장 눈높이 상향, 3) 중국향 매출 불확실성 등 현재의 호실적 보다 실적 지속가능성에 대한 의구심이 반영된 결과.

이와 더불어 AI 산업에 대한 버블을 경고하는 우려의 목소리가 지속적으로 제기되고 있다는 점도 투자심리에 악영향을 미치고 있는 상황. 가령, 마이클 버리는 금번 엔비디아 실적 내 전년 대비 161억 달러 → 952억 달러로 급증한 장기 구매 의무(반도체 설비 확대에 따른 취소 불가능한 공급 계약)을 지적하며, 향후 AI 수요가 둔화될 경우 이 같은 대규모 주문을 선집행하는 방식이 향후 엔비디아의 마진 하락으로 이어질 수 있음을 경고.

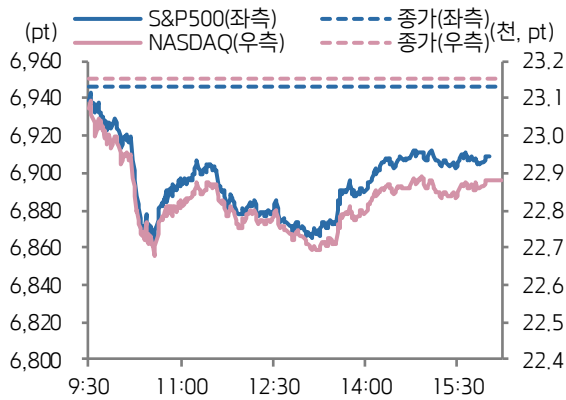
다만, 금번 주요 빅테크 실적에서 살펴볼 수 있듯이 주요 하이퍼스케일러의 올해 Capex 전망치 상향(약 6,500억 달러)과 엔비디아의 분기 매출액 성장 전망(4Q25 623억 달러 → 1Q26E 780억 달러)은 AI 수요가 여전히 견조하다는 점을 시사. 따라서, 금일 미 증시에서의 흐름은 유동성 여건이 둔화된 가운데 AI 기술주 내 연초 이후 조정을 받았던 소프트웨어 업종으로의 로테이션(금일 미국 소프트웨어 ETF IGV +2.2% 상승)이라고 판단하며, 향후에도 엔비디아를 비롯한 반도체 하드웨어 업종의 하락세가 추세적으로 이어질 가능성은 낮다고 판단.

전일 국내 증시는 엔비디아 호실적 및 양호한 가이던스 속 AI 산업 확장 내러티브 유효하다는 인식 속 반도체, 전력기기, 자동차 등 대형주를 중심으로 매수세 유입된 결과 상승 마감. 한편, 코스닥 시장도 정책 부양 기대감 유효한 가운데 반도체 소부장 중심으로 급등세 연출한 결과 상승 마감(코스피 +3.67%, 코스닥 +1.97%).

금일 국내 증시는 코스피가 6거래일 연속 상승하며 단기 과열 부담 누적된 가운데 전일 엔비디아 실적 발표 이후 차익실현 매물 출회되며 조정세를 보인 미국 반도체주 흐름(필라델피아 반도체 지수 -3.2%) 등을 반영하며 하락 출발할 것으로 전망. 다만, 최근 개인투자자 중심의 급격한 매수세가 지수 상승을 주도하고 있다는 점을 감안한다면, 장중 국내 대형주로의 저가 매수 유입 등이 지수의 하단을 일부 지탱해줄 것으로 판단

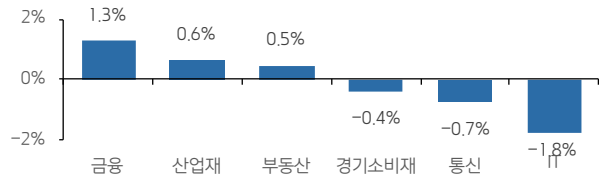
한편, 최근 들어 국내 증시는 1월과 같이 초대형주로 자금 매수세 집중되며 지수는 급등하지만, 상승 종목수 대비 하락 종목수가 점차 증가하며 쏠림 현상이 심화되고 있는 흐름. 실제로, 전일 코스피 시가총액 상위 3개 기업(삼성전자 +7.1%, SK하이닉스 +8.0%, 현대차 +6.5%)이 급등하는 가운데 코스피 상승 종목수(202개) 대비 하락 종목수(593개)는 2배 이상 많았음. 금일 반도체를 중심으로 단기 매물 소화 국면으로 진입할 경우, 주도주 쏠림 속 일부 소외되었던 업종 또는 코스닥 시장으로 자금 로테이션 진행될지 여부에 주목할 필요.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

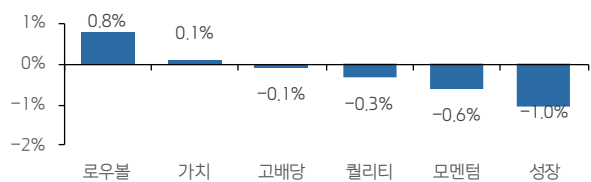


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

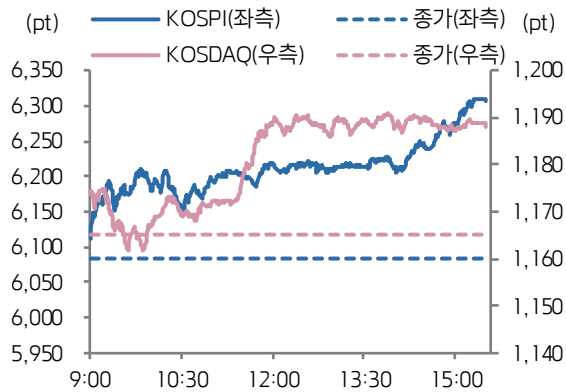


스타일별 주가 등락률



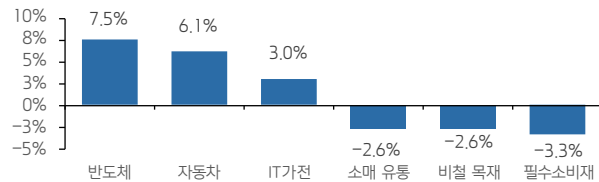
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

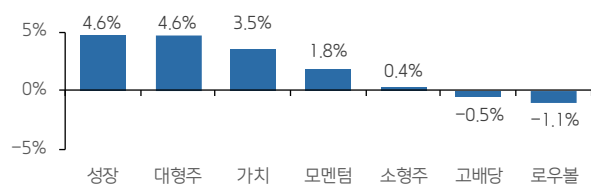


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	272.99	-0.45%	+0.42%	GM	80.79	-1.99%	-0.65%
마이크로소프트	401.80	+0.3%	-16.92%	일라이릴리	1,022.02	-0.66%	-4.9%
알파벳	307.38	-1.76%	-1.8%	월마트	124.42	-1.06%	+11.68%
메타	657.01	+0.51%	-0.47%	JP모건	306.13	+0.93%	-4.99%
아마존	207.92	-1.29%	-9.92%	엑손모빌	148.54	-0.35%	+23.43%
테슬라	408.56	-2.12%	-9.15%	세브론	184.16	-0.03%	+20.83%
엔비디아	184.89	-5.46%	-0.86%	제너럴일렉트릭	124.42	-1.1%	+11.7%
브로드컴	321.70	-3.19%	-7.05%	캐터필러	752.93	-1.78%	+31.43%
AMD	203.68	-3.41%	-4.89%	보잉	229.41	-0.41%	+5.66%
마이크론	415.56	-3.13%	+45.6%	넥스트에라	91.99	-3.3%	+14.6%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	6,307.27	+3.67%	+49.67%	USD/KRW	1,433.40	+0.39%	-0.42%
코스피200	944.02	+4.45%	+55.78%	달러 지수	97.77	+0.07%	-0.56%
코스닥	1,188.15	+1.97%	+28.38%	EUR/USD	1.18	-0.08%	+0.46%
코스닥150	2,094.45	+3.6%	+35.36%	USD/CNH	6.84	-0.15%	-1.89%
S&P500	6,908.86	-0.54%	+0.93%	USD/JPY	156.13	-0.15%	-0.37%
NASDAQ	22,878.38	-1.18%	-1.56%	채권시장	가격	DTD(bp)	YTD(bp)
다우	49,499.20	+0.03%	+2.99%	국고채 3년	3.064	-5.8bp	+11.3bp
VIX	18.65	+4.02%	+24.75%	국고채 10년	3.472	-8.5bp	+8.7bp
러셀2000	2,677.29	+0.52%	+7.87%	미국 국채 2년	3.432	-3.9bp	-4.1bp
필라. 반도체	8,197.26	-3.19%	+15.73%	미국 국채 10년	4.010	-4.2bp	-15.7bp
다우 운송	19,733.88	+2.14%	+13.69%	미국 국채 30년	4.663	-3.4bp	-18bp
상해종합	4,146.63	-0.01%	+4.48%	독일 국채 10년	2.691	-1.6bp	-16.4bp
항생 H	8,814.29	-2.44%	-1.12%	원자재 시장	가격	DTD(%)	YTD(%)
인도 SENSEX	82,248.61	-0.03%	-3.49%	WTI	65.21	-0.32%	+14.26%
유럽, ETFs	가격	DTD(%)	YTD(%)	브렌트유	70.75	-0.14%	+16.27%
Eurostoxx50	6,161.56	-0.19%	+6.39%	금	5,194.20	-0.61%	+18.75%
MSCI 전세계 지수	1,061.41	+0.9%	+4.61%	은	87.00	-4.39%	+23.22%
MSCI DM 지수	4,578.08	+0.83%	+3.33%	구리	594.70	-0.64%	+4.66%
MSCI EM 지수	1,614.58	+1.44%	+14.97%	BDI	2,121.00	-0.38%	+13%
MSCI 한국 ETF	150.41	+1.02%	+54.71%	옥수수	443.75	+0.4%	-1%
디지털화폐	가격	DTD(%)	YTD(%)	밀	574.00	+0.75%	+10.7%
비트코인	67,384.04	-2.26%	-23.12%	대두	1,163.00	-0.17%	+9.61%
이더리움	2,029.52	-3.4%	-31.84%	커피	282.30	-0.9%	-15.31%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 2월 26일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. -본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. -본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.