

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] G2 발 우호적인 경기/유동성 환경 점검



[투자전략팀]

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

조재운 / Quant Strategist
jaeun.jo@daishin.com

주간 전망

불확실성 정점 통과 & KOSPI 밸류 매력 = 글로벌 유동성 복귀

- 삼성전자의 어닝쇼크에도 불구하고 KOSPI 지수는 추가 하락 제한, 2,600선 회복 시도 중. 반도체 업황/실적 우려가 9월부터 상당부분 선반영 되었기 때문으로 판단. 삼성전자의 실적발표를 앞두고 제기된 실적 우려는 실제 숫자가 확인되면서 정점을 통과한 것으로 판단. 이후 삼성전자 개별주는 부진한 상황이지만, 증시 전체의 업황 부담은 덜어냄. 9월 FOMC 의사록 공개 이후 미국 경기와 금리인하 경로에 대한 우려도 상당부분 해소, 지정학적 우려 역시 완화되며 투자자들의 불안심리 완화
- 이번주 WGBI에 한국 국고채 편입 결정. WGBI를 추종하는 글로벌 자산 중 한국 국채 시장에 75~89조원의 자금 유입이 가능할 것으로 전망. 국내 금융시장 투자자 저변 확대 및 외환수급 개선 등 증시에도 긍정적인 영향 기대. 다만, 25년 11월 편입으로 단기적인 영향력은 제한적. 중장기적으로 한국 자본시장 선진화에 한 걸음 다가감에 따라 '코리아 디스카운트' 완화 예상
- 중국 연휴 이후 본토증시는 상한가로 고점 달성 후 상승폭을 줄이고 있음. 위안화 수급 쓸림으로 7원대 하단을 깨고 내려갈 기세이던 달러/위안 환율도 반등하며 정상화되는 모습
- 다음주 중국 실물 경제지표들이 대거 발표될 예정. 13일 소비자물가지수와 14일 수출입, 18일 3분기 GDP, 소매판매, 광공업생산, 주택가격 등 현재 중국 경기 상황을 점검. 강력하고, 연속적인 경기부양 패키지 공개에 정책 기대가 증폭되었지만, 중국의 실물경기 반등에 대해서는 투자자들의 의구심이 남아있는 상황. 9월 말에 발표된 정책이 당장 지표에 반영되기는 어렵겠지만, 연간 GDP 성장률 5%를 달성하기 위해 고군분투중인 중국정부 의지의 현실성을 가늠할 수 있을 것. 12일 중국 재정부에서 발표할 예정인 경기부양 추진 상황도 확인해볼 필요가 있음. 중국정부의 강력한 경기부양 의지의 현실성이 확인된다면, 중국경기 회복 기대는 물론, 중국 증시의 프록시로 인식되는 한국 증시에도 수출/경기회복 기대 및 글로벌 유동성 유입 가능
- 미국과 중국의 경기 및 유동성 여건이 동시에 개선/완화되는 국면. KOSPI 저평가 매력 부각될 수 있는 환경. 10일 기준 KOSPI 선행 PER은 8.63배, 선행 PBR은 0.85배에 불과. G2 경제지표 확인 과정에서 단기 불확실성 유입 시 변동성 활용한 비중확대 유효. 실적대비 낙폭과대인 업종인 반도체, 자동차, 기계 등 업종과 대표 성장주인 2차전지, 인터넷 업종에 대한 관심 지속

| 일 | 주제 |
|---|---------------------|
| 월 | 이슈/변곡점 분석 및 전망(PPT) |
| 화 | 경제지표/이슈 점검 |
| 수 | 증시 성과 요인 분석 |
| 목 | 실적 컨센서스 점검 |
| 금 | 밸류에이션 점검, 주간 전망 |

퀀틴전시 플랜 자료는?

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

중국 5% 성장목표, 실현 가능하다면 단기 모멘텀에 그치지 않을 것

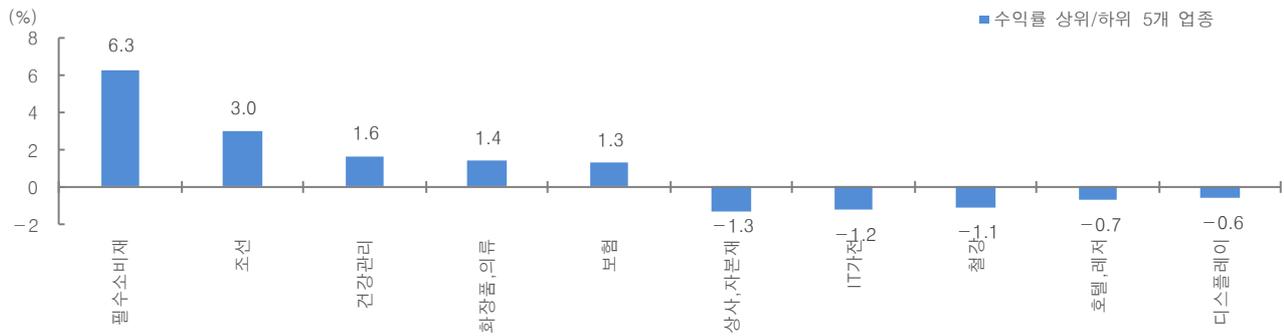


자료: Bloomberg, National Bureau of Statistics of China, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 업종별로 필수소비재(+6.3 %) 강세, 특히 KT&G(+12.9%) 자사주 매입&소각 공시 영향으로 급등
- 이어서 조선(+3.0 %) 업종 수주 기대감 유입되며 HD현대중공업(+5.1%) 등 강세, 건강관리(+1.6 %) 강세
- 상사,자본재(-1.3 %) 지정학적 우려 완화에 한화에어로스페이스(-3.8%) 등 약세, 이어서 IT가전(-1.2 %), 철강(-1.1 %) 약세

수익률 상위/하위 5개 업종



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

| 주요 지수 | 현재가 (p) | 등락률(%) | | | | | | |
|---------|---------|--------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| | | 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M | YTD |
| KOSPI | 2,599 | 0.2 | 1.5 | 3.0 | -9.4 | -3.9 | 8.2 | -2.1 |
| 에너지 | 3,695 | 0.5 | 1.3 | 5.1 | 3.5 | -3.6 | -2.4 | -11.1 |
| 화학 | 5,146 | -0.5 | 1.0 | 16.9 | -7.2 | -12.1 | -19.4 | -23.8 |
| 비철, 목재 | 4,973 | 0.8 | 7.3 | 29.6 | 18.2 | 26.2 | 17.4 | 26.7 |
| 철강 | 2,525 | -1.1 | 0.1 | 12.9 | 0.2 | -8.6 | -22.6 | -24.2 |
| 건설, 건축 | 1,152 | -0.5 | 0.5 | -1.5 | -2.1 | -2.2 | -4.9 | -8.3 |
| 기계 | 3,277 | -0.3 | 2.9 | 15.1 | -10.9 | 13.3 | 47.2 | 37.5 |
| 조선 | 3,558 | 3.0 | 3.2 | 6.9 | 8.8 | 35.9 | 47.0 | 36.2 |
| 상사, 자본재 | 1,577 | -1.3 | 2.9 | 3.0 | 2.3 | 7.1 | 32.8 | 16.9 |
| 운송 | 1,462 | 0.2 | -2.4 | 3.6 | -2.3 | 7.3 | 12.2 | -4.0 |
| 자동차 | 9,200 | 0.7 | 2.6 | 3.7 | -11.4 | -2.8 | 14.2 | 3.8 |
| 화장품, 의류 | 4,003 | 1.4 | -2.3 | 1.7 | -2.6 | 6.3 | 5.3 | -1.2 |
| 호텔, 레저 | 1,791 | -0.7 | -2.9 | -2.6 | 3.8 | -3.6 | 13.6 | -3.8 |
| 미디어, 교육 | 522 | 0.1 | 3.1 | 3.0 | -5.1 | -14.8 | -17.6 | -19.1 |
| 소매(유통) | 1,672 | 0.7 | -1.0 | -3.2 | -2.5 | -11.1 | -18.4 | -17.3 |
| 필수소비재 | 5,652 | 6.3 | 5.9 | 3.8 | 5.0 | 17.1 | 19.4 | 16.0 |
| 건강관리 | 9,275 | 1.6 | 3.8 | 3.4 | 15.8 | 17.8 | 30.1 | 9.7 |
| 은행 | 1,871 | 1.1 | 4.6 | 3.3 | 6.3 | 16.9 | 40.9 | 33.7 |
| 증권 | 1,345 | 0.7 | 2.2 | 4.7 | 10.4 | 14.4 | 46.8 | 34.1 |
| 보험 | 7,286 | 1.3 | 2.8 | -2.5 | -4.3 | 8.9 | 23.3 | 27.6 |
| 소프트웨어 | 5,620 | 0.6 | 0.6 | 5.5 | -4.6 | -8.1 | -0.5 | -18.3 |
| IT하드웨어 | 829 | 0.6 | 0.9 | 1.7 | -22.4 | -13.1 | -6.2 | -13.8 |
| 반도체 | 8,599 | -0.3 | -0.2 | -3.5 | -30.0 | -22.3 | 2.3 | -13.5 |
| IT가전 | 2,261 | -1.2 | -0.2 | 9.6 | -0.2 | -4.3 | -16.2 | -15.6 |
| 디스플레이 | 657 | -0.6 | -2.2 | 0.4 | -18.0 | -4.0 | -11.5 | -15.7 |
| 통신서비스 | 311 | 0.7 | 0.7 | -1.7 | 8.6 | 7.6 | 11.9 | 10.6 |
| 유틸리티 | 760 | -0.6 | 0.2 | -4.5 | -0.3 | 3.5 | 21.5 | 16.4 |

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 | | |
|---------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|--------|-------|---------|----------------------|------|----|
| | 2024년 | 2025년 | 12M fwd | 2024년 | 2025년 | 12M fwd | 2024년 | 2025년 | 12M fwd | 1W | 1M | 속도 |
| 전세계 | 19.8 | 17.5 | 17.8 | 3.0 | 2.8 | 2.8 | 15.3 | 15.9 | 15.9 | 1.1 | 0.4 | ▲ |
| 선진국 | 20.8 | 18.5 | 18.8 | 3.3 | 3.1 | 3.1 | 16.0 | 16.5 | 16.5 | 1.0 | 0.1 | ▲ |
| 신흥국 | 14.0 | 12.1 | 12.4 | 1.8 | 1.6 | 1.6 | 12.6 | 13.3 | 13.2 | 1.5 | 1.5 | ▲ |
| 북미 | 23.9 | 20.8 | 21.2 | 4.6 | 4.1 | 4.2 | 19.2 | 19.9 | 19.8 | 0.9 | 0.4 | ▲ |
| 유럽 | 14.8 | 13.5 | 13.7 | 2.0 | 1.9 | 1.9 | 13.9 | 14.1 | 14.1 | -0.4 | -0.3 | |
| 퍼시픽 | 15.7 | 14.6 | 14.9 | 1.5 | 1.4 | 1.5 | 9.7 | 9.9 | 9.8 | 5.8 | 1.5 | ▲ |
| 라틴 | 10.0 | 8.6 | 8.8 | 1.6 | 1.5 | 1.5 | 15.8 | 16.8 | 16.7 | 0.7 | 1.6 | ▲ |
| EM 유럽 | 7.3 | 6.2 | 6.3 | 1.1 | 0.9 | 1.0 | 14.7 | 15.1 | 15.0 | 1.7 | -0.9 | ▽ |
| EM 아시아 | 15.0 | 13.0 | 13.3 | 1.8 | 1.6 | 1.7 | 12.0 | 12.7 | 12.6 | 1.3 | 1.4 | ▲ |
| 선진 시장 | | | | | | | | | | | | |
| S&P 500 | 24.2 | 21.1 | 21.4 | 4.8 | 4.3 | 4.4 | 19.9 | 20.6 | 20.5 | 0.9 | 0.1 | ▲ |
| NASDAQ | 33.1 | 26.6 | 27.1 | 6.6 | 5.8 | 5.8 | 20.1 | 21.7 | 21.5 | 1.5 | 1.1 | ▲ |
| 프랑스 | 14.8 | 13.6 | 13.7 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 12.7 | 12.9 | 12.9 | 0.2 | -0.7 | ▽ |
| 독일 | 14.1 | 12.4 | 12.6 | 1.6 | 1.5 | 1.5 | 11.2 | 11.9 | 11.8 | 0.2 | -1.5 | ▽ |
| 영국 | 12.5 | 11.6 | 11.8 | 1.9 | 1.7 | 1.7 | 14.8 | 14.7 | 14.8 | 0.8 | -1.7 | ▽ |
| 일본 | 15.1 | 13.7 | 14.2 | 1.4 | 1.3 | 1.4 | 9.3 | 9.6 | 9.5 | 1.8 | 0.6 | ▲ |
| 신흥 시장 | | | | | | | | | | | | |
| 중국 | 11.8 | 10.6 | 10.8 | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 11.8 | 11.9 | 11.9 | 0.4 | 1.3 | ▲ |
| 인도 | 27.1 | 23.0 | 24.6 | 4.2 | 3.7 | 3.9 | 15.6 | 16.3 | 16.0 | 1.4 | 1.4 | ▲ |
| 한국 | 10.2 | 7.9 | 8.2 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 9.5 | 11.0 | 10.8 | 0.8 | -2.7 | ▽ |
| 대만 | 19.1 | 16.3 | 16.7 | 2.9 | 2.6 | 2.7 | 15.1 | 16.1 | 15.9 | 1.6 | 2.1 | ▲ |
| 브라질 | 9.3 | 7.9 | 8.1 | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 15.9 | 17.2 | 17.0 | 1.4 | -1.5 | ▽ |

기준일: 2024.10.10

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 | 17.8 | | | | | | ● | | ○ | | |
| 선진국 | 18.8 | | | | | | | ● | ○ | | |
| 신흥국 | 12.4 | | | | | ● | | | ○ | | |
| 북미 | 21.2 | | | | | | | ● | ○ | | |
| 유럽 | 13.7 | | | | | ● | | | ○ | | |
| 퍼시픽 | 14.9 | | | | | | ● | ○ | | | |
| 라틴 | 8.8 | | | | | ● | | ○ | | | |
| EM 유럽 | 6.3 | | | | ○ ● | | | | | | |
| EM 아시아 | 13.3 | | | | | ● | | | ○ | | |
| S&P 500 | 21.4 | | | | | | | ● | | ○ | |
| NASDAQ | 27.1 | | | | | ● | | ○ | | | |
| 프랑스 | 13.7 | | | | | ● | | ○ | | | |
| 독일 | 12.6 | | | | | ● | | | | | ○ |
| 영국 | 11.8 | | | | | | ● | | | ○ | |
| 일본 | 14.2 | | | | | ● | ○ | | | | |
| 중국 | 10.8 | | | | | ● | | | | ○ | |
| 인도 | 24.6 | | | | | | | | | ● | ○ |
| 한국 | 8.2 | | ○ ● | | | | | | | | |
| 대만 | 16.7 | | | | | | | ○ ● | | | |
| 브라질 | 8.1 | | | | | ● | | | ○ | | |

기준일: 2024.10.10.
 자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

| 권역/국가 | | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 25-26년 평균 |
|--------|---------|-------|-------|-------|-----------|
| 권역(대) | 전세계 | 9.2 | 13.1 | 11.8 | 12.5 |
| | 선진국 | 7.1 | 12.7 | 11.9 | 12.3 |
| | 신흥국 | 22.9 | 15.6 | 11.6 | 13.6 |
| 권역(소) | 북미 | 9.2 | 14.8 | 13.1 | 14.0 |
| | 유럽 | 2.2 | 9.4 | 10.1 | 9.7 |
| | 퍼시픽 | 5.9 | 7.3 | 7.9 | 7.6 |
| | 라틴 | 3.5 | 15.4 | 9.0 | 12.2 |
| | EM 유럽 | 0.8 | 18.1 | 11.4 | 14.8 |
| EM 아시아 | 30.0 | 15.7 | 12.2 | 13.9 | |
| 선진국 | S&P 500 | 9.8 | 14.9 | 13.1 | 14.0 |
| | NASDAQ | 37.7 | 24.5 | 19.6 | 22.0 |
| | 프랑스 | -0.4 | 9.3 | 9.5 | 9.4 |
| | 독일 | 1.8 | 13.5 | 12.1 | 12.8 |
| | 영국 | -0.9 | 7.7 | 9.2 | 8.4 |
| | 일본 | 7.1 | 9.7 | 8.4 | 9.1 |
| 신흥국 | 중국 | 14.7 | 10.7 | 11.3 | 11.0 |
| | 인도 | 11.5 | 17.9 | 13.6 | 15.7 |
| | 한국 | 112.7 | 26.6 | 11.5 | 19.1 |
| | 유럽 | 2.2 | 9.4 | 10.1 | 9.7 |
| | 브라질 | -3.4 | 17.4 | 10.4 | 13.9 |

기준일: 2024.10.10.

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, 조재운)

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 최종결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
