

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 최악의 상황을 선반영한 KOSPI와 삼성전자



[투자전략팀]

이경민 / Strategist

kyoungmin.lee@daishin.com

조재운 / Quant Strategist

jaeun.jo@daishin.com

주간 전망

삼성전자 업황/실적 불안 완화 + 트럼프 우려 정점통과 = KOSPI 정상화

- 이번주 KOSPI 지수는 중국 부양책에 대한 실망감과 트럼프 무역정책의 피해 우려, 수출 성장을 둔화 우려가 동시 다발적으로 유입. 이는 투자심리 악화. 외국인 투자자들의 시장 이탈로 이어져 KOSPI 2,400선 초반으로 레벨다운. 글로벌 증시와 차별적인 약세는 투자심리 위축과 수급, 반도체 급락의 영향으로 판단
- KOSPI 밸류에이션 관점에서 2,400대는 낙폭과대 영역. 올해 8월 경기침체 공포와 엔캐리 트레이드가 나타났던 저점과. 2018년 10월 미중 무역분쟁 격화 속 반도체 사이클 하락, 미국 경기우려 전개되었던 당시 저점의 확정실적 PBR은 공통적으로 0.85배 수준. 현재 KOSPI 밸류 기준 2,425p에 해당
- 코스피 레벨다운의 중심에 삼성전자가 위치. 11월 코스피 외국인 순매도 -1.8조원 규모인데 반해 삼성전자만 -2.8조원을 매도 중. 즉 삼성전자를 제외한다면 외국인 KOSPI 순매수. 삼성전자 주가는 24년 고점대비 -42.7% 하락하며 5만원선 붕괴. 금융위기 수준의 하락을 기록 중. 밸류에이션 또한 PBR 확정실적 기준 0.96배, 12개월 선행 0.83배로 하락하며 2016년 2월 이후 최저점 수준. 그러나 해당 낙폭은 과거 경쟁력 악화 수준을 넘어 시장 도태 우려까지 선반영한 수준으로 생각. 불안심리 완화만으로도 충분히 반등이 가능할 전망
- 다음주 21일 엔비디아의 실적발표 주목. 최근 미국 반도체 기술주의 트럼프 2.0시대에 업황 둔화 우려가 국내 시장으로 전이되며 반도체 업종에 악영향을 일정부분 미친 것으로 생각. 엔비디아의 실적과 가이던스에서 AI 반도체 시장의 성장성을 다시 한번 확인할 수 있다면 반도체 업황/실적 우려 완화의 계기가 될 수 있음. 추가로 최근 삼성전자에서 HBM 공급 시작을 내비친 것에 대해 고객사인 엔비디아가 공급 다변화에 대한 코멘트를 해준다면 천군만마일 것
- 한편 이번주 15일 국내 증시 종료 이후 중국의 소매판매 지표가 발표될 예정. 소매판매는 기저효과에도 불구하고 전년대비 3.8% 성장예상. 이 경우 소비개선 기대심리를 자극할 수 있을 것. 20일 발표될 중국의 LPR금리는 동결 예상. 올해만 3차례 인하한 바 있는 기준금리에 대해 기대치가 낮은 상황에서 서프라이즈 인하 또는 가이던스가 나온다면 국내 증시에 훈풍유입 가능
- 현재 KOSPI는 극심한 저평가 영역에 위치. 불안심리 완화만으로도 반등이 가능한 지수대. 트럼프 정책에 대한 불확실성, 실적과 수급 불안이 정점을 통과하면서 기술적 반등 예상. 단기 낙폭 과대인 반도체, 삼성전자, 2차전지와 성장주인 인터넷, 제약/바이오 반등 여부와 탄력이 KOSPI 향배를 결정지을 전망

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

0퀀틴전시 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.

삼성전자 낙폭 과대, 전 회계연도 청산가치에도 도달하지 못하는 수준

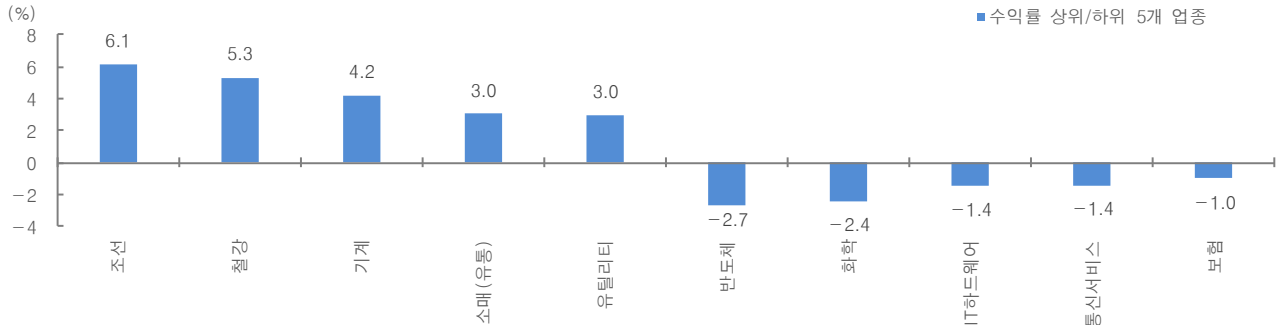


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 반면, 전일 미국증시 반도체 업종 약세에 SK하이닉스(-5.4%) 약세, 삼성전자(-1.4%) 하락하며 5만원선 붕괴
- 미국 군함 MRO(유지, 보수, 정비) 수주 라이선스 취득한 바 있는 한화오션(+16.0%), HD현대중공업(+9.4%) 신규시장 기대감 유입
- POSCO홀딩스(+7.3%) 장 종료 직전 선물, 옵션 만기일 영향으로 급등, 한때 상한가 도달

수익률 상위/하위 5개 업종

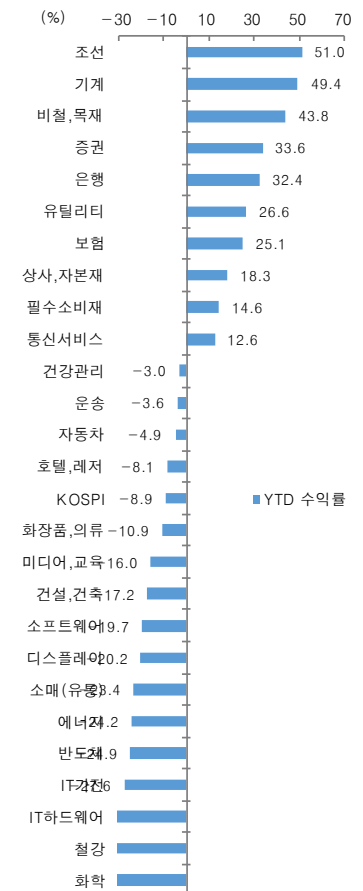


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	2,419	0.1	-5.7	-7.8	-8.5	-11.4	-0.6	-8.9
에너지	3,151	-0.4	-5.7	-13.7	-14.3	-12.9	-16.6	-24.2
화학	3,938	-2.4	-10.6	-21.6	-14.1	-32.3	-37.5	-41.7
비철,목재	5,644	2.8	-14.5	12.9	46.7	34.2	47.3	43.8
철강	2,110	5.3	-6.3	-14.8	-6.9	-23.3	-32.6	-36.7
건설,건축	1,040	0.6	-4.8	-9.3	-14.9	-15.3	-13.7	-17.2
기계	3,562	4.2	0.8	6.9	12.9	9.4	70.5	49.4
조선	3,945	6.1	3.5	13.1	6.4	26.1	74.6	51.0
상사,자본재	1,596	0.5	-2.3	-0.1	4.0	6.2	27.7	18.3
운송	1,467	1.5	-1.7	-1.3	3.4	1.8	11.9	-3.6
자동차	8,429	0.9	-1.2	-8.8	-8.3	-13.5	10.2	-4.9
화장품,의류	3,612	-0.5	-6.6	-8.8	-2.9	-17.3	-7.8	-10.9
호텔,레저	1,712	0.9	-4.7	-4.3	4.9	-9.7	1.2	-8.1
미디어,교육	543	-0.3	-2.7	2.0	9.6	-6.3	-9.8	-16.0
소매(유통)	1,548	3.0	-6.1	-8.4	-7.8	-17.8	-25.1	-23.4
필수소비재	5,580	-0.7	1.7	1.9	0.1	11.7	11.4	14.6
건강관리	8,202	0.0	-6.9	-13.3	-4.8	2.3	12.5	-3.0
은행	1,854	-0.6	-3.1	-5.0	2.5	8.2	41.8	32.4
증권	1,340	0.2	-2.8	-3.3	8.6	10.0	38.2	33.6
보험	7,147	-1.0	-4.4	-5.3	0.8	-0.8	27.6	25.1
소프트웨어	5,526	1.3	-3.8	-1.3	1.9	-9.3	-9.7	-19.7
IT하드웨어	661	-1.4	-11.6	-20.8	-26.5	-32.4	-25.4	-31.3
반도체	7,465	-2.7	-13.0	-15.3	-28.6	-29.4	-17.1	-24.9
IT가전	1,940	2.0	-0.7	-11.7	-1.1	-19.9	-22.9	-27.6
디스플레이	622	2.1	-3.1	-7.9	-12.4	-10.5	-23.5	-20.2
통신서비스	317	-1.4	-2.9	0.3	4.9	8.0	13.1	12.6
유틸리티	826	3.0	-0.3	6.7	8.1	18.9	35.1	26.6

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



주: Top 5, Bottom 5

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

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	20.4	18.1	18.3	3.1	2.9	2.9	15.4	15.9	15.9	-1.0	-1.3	
선진국	21.5	19.2	19.3	3.4	3.2	3.2	16.0	16.5	16.5	-1.2	-1.4	
신흥국	13.8	12.1	12.2	1.7	1.6	1.6	12.6	13.1	13.1	1.0	-0.3	▽
북미	24.9	21.8	21.9	4.8	4.3	4.3	19.2	19.8	19.8	1.0	0.7	▲
유럽	14.5	13.5	13.5	2.0	1.9	1.9	13.8	14.0	14.0	1.2	-0.9	▽
퍼시픽	15.6	14.5	14.8	1.5	1.4	1.4	9.7	9.8	9.8	1.4	-1.6	▽
라틴	10.0	8.7	8.8	1.6	1.3	1.3	15.7	15.0	15.0	-0.4	-4.0	▽
EM 유럽	7.1	6.1	6.2	1.0	0.9	0.9	14.6	14.9	14.8	1.5	-2.5	▽
EM 아시아	14.8	12.9	13.1	1.8	1.6	1.6	12.1	12.6	12.6	1.0	0.1	▲
선진 시장												
S&P 500	25.1	22.0	22.1	5.0	4.5	4.5	19.9	20.5	20.5	1.0	0.8	▲
NASDAQ	35.0	28.3	28.4	7.0	6.1	6.1	19.9	21.5	21.4	1.4	1.0	▲
프랑스	14.7	13.6	13.7	1.8	1.7	1.7	12.5	12.7	12.7	0.1	-1.4	▽
독일	14.2	12.6	12.6	1.6	1.5	1.5	11.2	11.8	11.8	0.8	-0.3	▽
영국	12.2	11.5	11.6	1.8	1.7	1.7	14.8	14.7	14.7	0.9	0.5	▲
일본	15.1	13.7	14.1	1.4	1.3	1.3	9.2	9.5	9.5	0.6	0.2	▲
신흥 시장												
중국	11.4	10.4	10.5	1.4	1.2	1.2	11.9	11.9	11.9	1.2	1.0	▲
인도	25.7	21.7	22.9	3.9	3.5	3.6	15.3	16.0	15.8	1.2	-0.9	▽
한국	10.3	8.2	8.3	0.9	0.9	0.9	9.2	10.6	10.5	0.2	-1.8	▽
대만	19.6	16.8	17.0	3.0	2.7	2.8	15.4	16.3	16.3	0.9	3.7	
브라질	9.3	8.1	8.1	1.5	1.3	1.3	15.9	16.5	16.5	1.0	0.3	▲

기준일: 2024.11.13

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	18.3							●		○	
선진국	19.3							●		○	
신흥국	12.2					●			○		
북미	21.9								●	○	
유럽	13.5					●			○		
퍼시픽	14.8					●		○			
라틴	8.8					●		○			
EM 유럽	6.2			○	●						
EM 아시아	13.1					●		○			
S&P 500	22.1								●	○	
NASDAQ	28.4						●		○		
프랑스	13.7					●		○			
독일	12.6					●				○	
영국	11.6					●			○		
일본	14.1					○●					
중국	10.5				●			○			
인도	22.9							○●			
한국	8.3		○●								
대만	17.0							○●			
브라질	8.1					●			○		

기준일: 2024.11.13.
 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	12.3	12.0	12.2
	선진국	7.1	11.9	12.1	12.0
	신흥국	22.7	14.5	11.9	13.2
권역(소)	북미	9.4	14.0	13.2	13.6
	유럽	1.8	7.9	10.6	9.3
	퍼시픽	5.2	7.3	7.7	7.5
	라틴	2.8	14.6	9.8	12.2
	EM 유럽	-0.4	16.1	13.5	14.8
EM 아시아	30.1	14.6	12.1	13.3	
선진국	S&P 500	9.9	14.1	13.1	13.6
	NASDAQ	51.0	23.5	19.3	21.4
	프랑스	-2.6	8.6	9.8	9.2
	독일	0.6	13.0	12.7	12.9
	영국	-0.7	6.5	9.4	7.9
	일본	6.1	10.0	8.2	9.1
신흥국	중국	16.8	9.6	11.2	10.4
	인도	8.7	18.4	14.3	16.4
	한국	106.2	24.0	10.9	17.4
	유럽	1.8	7.9	10.6	9.3
	브라질	-3.8	15.8	11.0	13.4

기준일: 2024.11.13

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.
