

퀀틴전시 플랜

글로벌 제조업 긍정적 신호, 조심스러운 반등 발판 다지기



[투자전략팀]

조재운 / Quant Strategist
jaeun.jo@daishin.com

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

이슈 분석

글로벌 제조업 긍정적 신호, 조심스러운 반등 발판 다지기

미·중 제조업 경기 긍정적 신호

- 글로벌 제조업의 전반적인 회복세는 제한적이나 일부 지역에서 개선 신호가 발생. 특히 중국과 미국은 정책적 지원과 무역 회복을 통해 긍정적인 신호 포착. 반면 유럽과 일본의 제조업 침체는 지속 또는 심화
- 관세 리스크, 글로벌 수요 위축 등 우려가 상존하지만 각국의 경기 부양책으로 글로벌 제조업 단기 회복 국면에 접어들 가능성 증가
- 글로벌 제조업 경기 회복은 KOSPI 반등의 필수조건. 하드 데이터와 1월 소프트 데이터가 개선세를 지속한다면 2025년 상반기 반등 발판으로 작용

미국 제조업의 개선 신호, 조심스럽지만 회복 발판으로 판단

- 미국 제조업은 11월 PMI가 48.4로 상승하며 8개월 만에 신규 주문 증가. 이는 대선 결과로 인한 불확실성 해소와 제조업 회복을 위한 정책 기대감에 기인. 트럼프 행정부의 세금 감면과 군사 지출 증가는 제조업에 긍정적인 영향 예상
- 다만 신규 주문 지수는 50.4로 확장 국면에 들어섰으나, 생산 지수는 여전히 수축 상태로 관세 정책의 변화는 공급망 재조정을 요구하며 단기 리스크로 상존

해외 주문 증가로 중국 제조업 회복 신호, 부양책 확대된다면 당분간 회복세 지속

- 중국은 11월 제조업 활동에서 뚜렷한 회복세를 보였으며, 이는 정부의 경기 부양책과 미국의 관세 부과를 앞둔 수출 증가의 결과. 공식 PMI는 50.3을 기록하며 확장 국면에 진입했으며, 해외 주문 증가가 생산을 견인. 부양책 확대된다면 단기 회복 국면으로 진입 가능성
- 중국의 회복세는 한국, 대만 등 주요 아시아 국가들의 제조업에도 긍정적인 영향. 한국은 PMI가 50.6으로 상승하며 수출 주문이 증가
- 다만, 중국 내수 수요는 여전히 약한 상태로, 부동산 시장 회복이 더딘 점이 주요 요인으로 작용. 정책적으로 추가적인 경기 부양이 필요하다는 의견이 다수

유럽과 일본의 제조업 침체는 지속 또는 심화

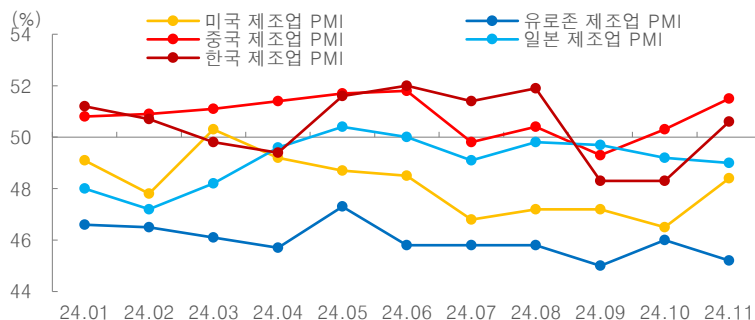
- 반면 일본은 8개월 만에 가장 빠른 수축세를 기록하며, 자동차와 반도체 부문에서 수요 둔화로 인해 생산량이 감소
- 유럽 제조업은 2024년 11월에도 지속적으로 부진한 실적을 기록. 이는 수요 감소와 글로벌 무역 환경 변화에 따름. EU PMI는 45.2로 하락했으며 2022년 중반부터 50 미만의 수치를 지속. 특히 독일과 프랑스의 하락이 컸는데 주문 감소와 인력 감축이 주요 요인으로 작용

요일	주제
월	이슈/변곡점 분석 및 전망
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.

글로벌 제조업 PMI 추이

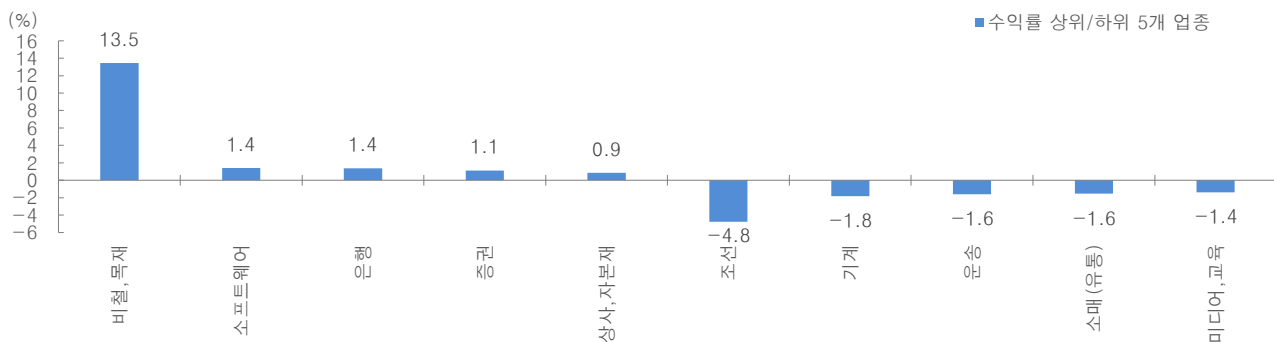


자료: ISM, S&P Global, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 주주명부 폐쇄기간을 3주 가량 앞두고 장내매수 경쟁 이어지며 고려아연, 영풍 상승하며 철강및금속 강세
- 관세에서 자유롭고 금리인하 및 플랫폼 수수료 인하 기대감으로 인터넷/게임/미디어/엔터테인먼트 업종 상승하며 서비스업 강세
- 조선업종 차익실현 매물 출회되며 약세, 또한 정부예산안에서 대왕고래 관련 예산 삭감되며 동해 가스전 관련기업 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	2,454	-0.1	-3.2	-3.5	-8.5	-6.9	-2.0	-7.6
에너지	3,301	-0.5	-3.8	-7.3	-8.5	-7.7	-14.0	-20.6
화학	3,781	-0.6	-6.5	-18.3	-22.9	-31.6	-42.8	-44.0
비철, 목재	7,021	13.5	34.5	22.4	74.2	66.2	78.4	78.9
철강	1,953	-0.7	-5.7	-15.1	-19.3	-23.1	-38.3	-41.4
건설, 건축	1,075	-0.9	-1.0	0.6	-12.7	-9.4	-12.6	-14.4
기계	3,288	-1.8	-7.4	-0.6	6.9	-8.6	43.1	37.9
조선	3,792	-4.8	-9.6	13.2	8.1	33.5	45.6	45.1
상사, 자본재	1,484	0.9	-5.6	-5.4	-3.4	1.8	15.5	10.0
운송	1,520	-1.6	-1.5	1.4	6.8	8.2	9.9	-0.2
자동차	8,647	0.4	-1.8	-0.2	-7.2	-12.4	7.5	-2.5
화장품, 의류	3,599	0.2	-0.3	-5.9	-7.2	-19.9	-5.1	-11.2
호텔, 레저	1,841	-0.1	2.6	1.4	4.4	-1.0	4.0	-1.1
미디어, 교육	542	-1.4	-6.2	-0.1	1.3	-6.2	-12.4	-16.0
소매(유통)	1,584	-1.6	-0.4	-5.8	-8.0	-12.6	-21.7	-21.7
필수소비재	5,702	-0.1	1.9	3.9	5.0	11.1	17.2	17.1
건강관리	8,484	-0.7	1.7	-4.0	-7.3	13.6	15.1	0.3
은행	1,947	1.4	-0.2	4.4	4.2	14.1	46.9	39.0
증권	1,365	1.1	1.0	-0.5	3.7	19.7	42.0	36.0
보험	7,906	0.3	2.2	5.3	3.1	12.3	39.6	38.4
소프트웨어	6,220	1.4	7.1	11.3	11.5	9.7	-5.7	-9.6
IT하드웨어	659	-0.7	-5.6	-11.9	-29.5	-34.2	-29.4	-31.5
반도체	7,645	-1.0	-8.5	-9.7	-23.6	-24.7	-16.6	-23.1
IT가전	1,853	0.9	-7.0	-12.0	-16.5	-16.1	-28.2	-30.8
디스플레이	595	0.4	-4.1	-8.8	-17.0	-9.4	-21.5	-23.6
통신서비스	360	-0.3	7.2	9.4	17.4	25.1	28.6	27.8
유틸리티	848	-1.2	-2.1	4.0	4.6	20.1	29.0	29.8

주: Top 5, Bottom 5
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



[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 Center 의 추정치로서 오차가 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
