

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 더 나뉘게 없는 KOSPI. 상대적 우위로 전환



[투자전략팀]

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

조재운 / Quant Strategist
jaeun.jo@daishin.com

주간 전망

과열, 밸류에이션 부담이 큰 미국 vs 가격, 밸류에이션 매력이 높은 KOSPI

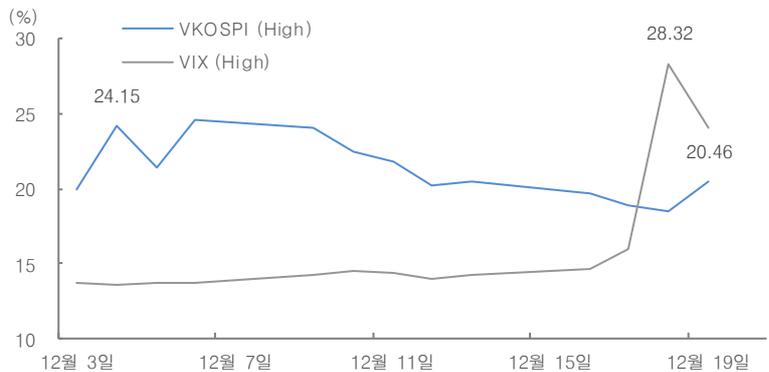
- KOSPI는 FOMC 경계감을 반영하며 주 초반 장 중 2,515선까지 상승분을 반납. 그럼에도 불구하고, 시장 예상보다 더 매파적인 12월 FOMC에 미국 증시는 차익 매물이 더해지며 3% 내외 급락. 달러인덱스는 108대까지 상승했고, 미국채 10년물과 2년물은 각각 4.5%, 4.3%를 상회. KOSPI도 미국 증시 급락, 달러 강세 여파로 단기 등락은 불가피한 모습
- 파월 의장 인터뷰에서 내년 트럼프 행정부의 정책 및 관세 영향과 물가 불확실성 등이 부각되며 금융시장에 매파적으로 반영되었으나, 통화정책 컨센서스의 선반영은 과도한 수준. CME 선물시장에 반영된 FedWatch 컨센서스는 25년 1회 금리인하를 반영하며 점도표 2회 인하보다도 더 매파적인 스탠스. 20일 PCE 물가발표 이후 시장의 불안심리 완화될 수 있을지 여부가 관건
- 상승 랠리를 이어왔던 미국증시는 차익실현 욕구 반영 더해지면서 급락, VIX 28% 수준까지 급등, 그러나 KOSPI는 Rock Bottom 확인 후 반등을 모색하던 국면으로 Deep Value 구간에서 추가하락 제한. VKOSPI 지수 20%수준 유지
- 채권 금리, 달러 레벨업 등 금융시장이 미국 통화정책에 대해 과도한 매파적 스탠스를 선반영 중. 급격한 변동성 확대에 따른 여진은 불가피하나 악재로서 영향력과 파급력은 점차 진정될 전망. 오히려 미국 증시로의 글로벌 유동성 쏠림이 완화되면서 그동안 수급적인 측면에서 소외받아 가격, 밸류에이션 매력이 존재하는 KOSPI가 글로벌 금융시장 정상화 과정에서 부각될 수 있음
- 12월 KOSPI는 외국인 투자자 현/선물 유입으로 상승 시도할 때 마다 정치적 사태, FOMC로 찬물을 끼얹으며 외국인 재이탈 반복. 그러나 최근 반등을 주도하고 있는 수급 주체는 기관(금융투자, 연기금)의 현물 매수와 외국인 선물 매수. 연기금 포트폴리오 비중을 맞추기 위한 연기금 매수, 연말 배당락을 노린 금융투자 매수가 KOSPI 반등에 힘을 실어줄 전망. 과거 12월 3~4주, 배당락 전까지 연말 랠리를 이끌었던 요인. 불확실성 완화로 채권금리, 달러화 안정 여부가 외국인 현선물 수급과 KOSPI 반등 탄력을 결정할 전망
- KOSPI 2,440~2,450 구간은 12개월 선행 PER 8.2배, PBR 0.8배 수준으로 Deep Value 구간. 해당 구간 전후에서 지지력 테스트 이후 반등 시도를 이어갈 것으로 예상. 변동성 확대는 비중확대 기회로 판단하며 변동성을 활용한 주식 매집, 비중확대 전략 유지. 실적대비 저평가된 업종이자 7월 11일 이후 낙폭과대 업종인 반도체, 자동차, 기계, 2차전지, 중국 소비주 주목

| 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.

예방주사를 맞아 온 KOSPI 변동성 제한, 견고한 하방 경직성 확보

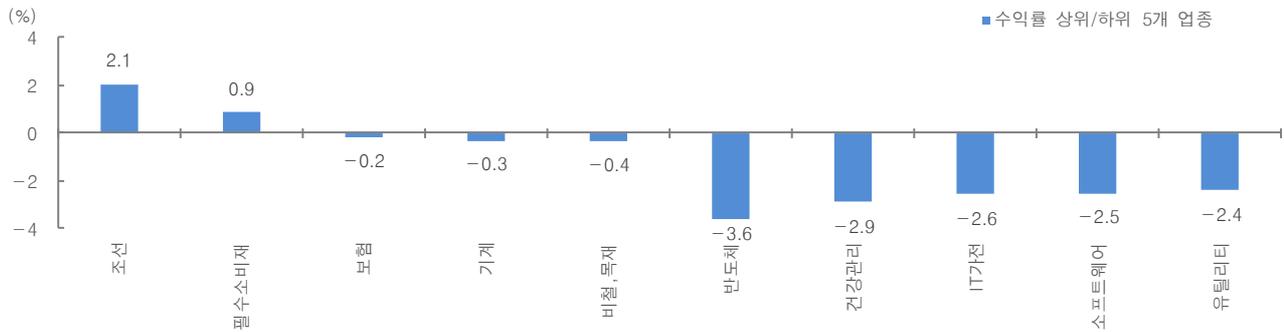


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 달러 강세로 수주 사이클이 긴 조선업종의 실적 기대감 유입. 현대중공업(+5.2%) 등 강세
- 글로벌 반도체 업체인 마이크론테크놀로지의 분기 가이던스 부진으로 실적우려. SK하이닉스(-4.6%), 삼성전자(-3.3%) 등 약세
- 미국 생물보안법의 연내 통과가 불발되면서 셀트리온(-3.4%), 삼성바이오로직스(-2.2%) 등 CDMO 업종 실망감 유입

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 | 2,436 | -2.0 | -1.9 | -1.5 | -5.6 | -12.9 | -5.2 | -8.3 |
| 에너지 | 3,327 | -2.3 | -1.4 | 0.3 | -8.8 | -6.7 | -16.9 | -20.0 |
| 화학 | 3,629 | -1.5 | -2.7 | -6.2 | -22.3 | -36.2 | -46.9 | -46.3 |
| 비철, 목재 | 5,720 | -0.4 | -16.3 | 2.9 | 26.6 | 40.4 | 46.1 | 45.8 |
| 철강 | 1,857 | -1.7 | -3.4 | -8.0 | -25.3 | -27.8 | -43.6 | -44.3 |
| 건설, 건축 | 1,057 | -1.3 | 0.1 | 0.2 | -12.0 | -8.6 | -14.3 | -15.9 |
| 기계 | 3,341 | -0.3 | 1.3 | -6.1 | 5.0 | -4.4 | 43.5 | 40.1 |
| 조선 | 4,132 | 2.1 | 3.2 | 3.8 | 15.5 | 35.1 | 66.0 | 58.1 |
| 상사, 자본재 | 1,452 | -1.6 | -0.6 | -8.1 | -8.0 | -5.5 | 8.3 | 7.6 |
| 운송 | 1,489 | -1.8 | -2.3 | -1.5 | 1.4 | 0.0 | 2.7 | -2.2 |
| 자동차 | 8,826 | -1.5 | 1.6 | 1.1 | -5.2 | -19.8 | 6.5 | -0.5 |
| 화장품, 의류 | 3,764 | -0.8 | -1.4 | 3.3 | -5.8 | -13.1 | -5.9 | -7.1 |
| 호텔, 레저 | 1,732 | -1.7 | -1.3 | -0.7 | -6.8 | -3.2 | -8.9 | -7.0 |
| 미디어, 교육 | 562 | -0.5 | 2.6 | -2.3 | 12.8 | -2.2 | -15.0 | -12.9 |
| 소매(유통) | 1,605 | -1.5 | 0.3 | 3.1 | -6.0 | -9.2 | -20.8 | -20.6 |
| 필수소비재 | 5,758 | 0.9 | -0.5 | 3.7 | 6.1 | 2.6 | 16.4 | 18.2 |
| 건강관리 | 8,585 | -2.9 | 1.2 | 5.3 | -7.6 | 11.8 | 10.6 | 1.5 |
| 은행 | 1,784 | -1.7 | -2.4 | -4.0 | -2.7 | 7.1 | 32.4 | 27.4 |
| 증권 | 1,338 | -1.0 | -1.0 | -0.9 | -0.3 | 17.6 | 34.7 | 33.4 |
| 보험 | 7,406 | -0.2 | -2.8 | -2.5 | -3.7 | 4.1 | 32.0 | 29.7 |
| 소프트웨어 | 6,102 | -2.5 | -1.9 | 5.7 | 10.5 | 6.6 | -10.8 | -11.3 |
| IT하드웨어 | 734 | -0.6 | 4.4 | 8.1 | -12.3 | -27.8 | -22.9 | -23.7 |
| 반도체 | 7,820 | -3.6 | -3.7 | -3.3 | -8.7 | -32.3 | -16.6 | -21.3 |
| IT가전 | 1,795 | -2.6 | -4.1 | -4.3 | -19.4 | -21.7 | -31.3 | -33.0 |
| 디스플레이 | 593 | -1.3 | -0.3 | -5.7 | -14.3 | -14.0 | -19.7 | -23.9 |
| 통신서비스 | 335 | -1.3 | 1.4 | 5.6 | 3.8 | 16.5 | 17.7 | 19.2 |
| 유틸리티 | 741 | -2.4 | 0.1 | -14.1 | -10.9 | -7.0 | 13.3 | 13.4 |

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 | 21.0 | 18.7 | 18.6 | 3.3 | 3.0 | 3.0 | 15.6 | 16.1 | 16.1 | -0.6 | -0.3 | |
| 선진국 | 22.2 | 19.8 | 19.8 | 3.6 | 3.3 | 3.3 | 16.3 | 16.8 | 16.8 | -0.7 | -0.2 | |
| 신흥국 | 13.9 | 12.1 | 12.2 | 1.8 | 1.6 | 1.6 | 12.7 | 13.1 | 13.1 | -0.4 | -0.7 | |
| 북미 | 25.7 | 22.5 | 22.3 | 5.0 | 4.5 | 4.5 | 19.3 | 20.0 | 20.0 | -0.1 | 1.1 | |
| 유럽 | 14.7 | 13.7 | 13.7 | 2.0 | 1.9 | 1.9 | 13.8 | 13.9 | 14.0 | 0.0 | -1.0 | ▽ |
| 퍼시픽 | 16.0 | 14.9 | 15.1 | 1.6 | 1.5 | 1.5 | 9.8 | 9.9 | 9.9 | 0.0 | 3.0 | |
| 라틴 | 9.6 | 8.4 | 8.4 | 1.5 | 1.3 | 1.3 | 15.6 | 14.8 | 14.8 | 0.8 | -1.4 | ▽ |
| EM 유럽 | 8.3 | 7.0 | 7.0 | 1.2 | 1.0 | 1.0 | 14.5 | 14.9 | 14.8 | -3.8 | -3.8 | |
| EM 아시아 | 14.7 | 12.9 | 13.0 | 1.8 | 1.6 | 1.6 | 12.2 | 12.7 | 12.6 | -0.2 | -0.2 | |
| 선진 시장 | | | | | | | | | | | | |
| S&P 500 | 25.8 | 22.5 | 22.4 | 5.1 | 4.6 | 4.6 | 19.9 | 20.6 | 20.6 | -0.1 | 1.2 | |
| NASDAQ | 37.1 | 29.5 | 29.2 | 7.4 | 6.5 | 6.4 | 20.0 | 21.9 | 21.9 | -0.2 | 1.9 | |
| 프랑스 | 14.8 | 13.6 | 13.6 | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 12.4 | 12.6 | 12.6 | -0.1 | 0.1 | |
| 독일 | 15.1 | 13.5 | 13.4 | 1.7 | 1.6 | 1.6 | 11.0 | 11.6 | 11.6 | 0.0 | 0.1 | |
| 영국 | 12.3 | 11.6 | 11.6 | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 14.9 | 14.6 | 14.6 | -0.4 | -0.2 | |
| 일본 | 15.5 | 14.1 | 14.4 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 9.3 | 9.6 | 9.6 | 0.0 | 0.8 | |
| 신흥 시장 | | | | | | | | | | | | |
| 중국 | 11.2 | 10.2 | 10.3 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 12.0 | 11.9 | 11.9 | 0.2 | -0.4 | ▽ |
| 인도 | 26.6 | 22.5 | 23.4 | 4.0 | 3.6 | 3.7 | 15.2 | 15.9 | 15.7 | -0.1 | 1.3 | |
| 한국 | 9.6 | 7.8 | 7.8 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 9.5 | 10.6 | 10.6 | -0.6 | 0.3 | |
| 대만 | 19.5 | 16.7 | 16.7 | 3.1 | 2.8 | 2.8 | 15.6 | 16.5 | 16.5 | 0.0 | 2.0 | |
| 브라질 | 8.7 | 7.6 | 7.6 | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 16.0 | 16.5 | 16.5 | 1.8 | 2.2 | ▲ |

기준일: 2024.12.18.

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 | 18.6 | | | | | | | ● | | ○ | |
| 선진국 | 19.8 | | | | | | | ● | | ○ | |
| 신흥국 | 12.2 | | | | | ● | | ○ | | | |
| 북미 | 22.3 | | | | | | | | ● | ○ | |
| 유럽 | 13.7 | | | | | ● | | | ○ | | |
| 퍼시픽 | 15.1 | | | | | | ● | ○ | | | |
| 라틴 | 8.4 | | | | ● | ○ | | | | | |
| EM 유럽 | 7.0 | | | | | ● | | ○ | | | |
| EM 아시아 | 13.0 | | | | | ● | | ○ | | | |
| S&P 500 | 22.4 | | | | | | | | ● | ○ | |
| NASDAQ | 29.2 | | | | | | ● | | | ○ | |
| 프랑스 | 13.6 | | | | | ● | ○ | | | | |
| 독일 | 13.4 | | | | | | ● | | | | ○ |
| 영국 | 11.6 | | | | | ● | | | ○ | | |
| 일본 | 14.4 | | | | | ● | ○ | | | | |
| 중국 | 10.3 | | | | ● | | | ○ | | | |
| 인도 | 23.4 | | | | | | | ● | ○ | | |
| 한국 | 7.8 | | ○ ● | | | | | | | | |
| 대만 | 16.7 | | | | | | | ○ ● | | | |
| 브라질 | 7.6 | | | | | ● | ○ | | | | |

기준일: 2024.12.18.
 자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

| 권역/국가 | | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 25-26년 평균 |
|-------|---------|-------|-------|-------|-----------|
| 권역(대) | 전세계 | 9.4 | 12.4 | 12.0 | 12.2 |
| | 선진국 | 7.3 | 12.1 | 12.0 | 12.1 |
| | 신흥국 | 23.1 | 14.2 | 12.0 | 13.1 |
| 권역(소) | 북미 | 9.5 | 14.4 | 13.0 | 13.7 |
| | 유럽 | 1.8 | 7.6 | 11.0 | 9.3 |
| | 퍼시픽 | 6.3 | 7.3 | 7.9 | 7.6 |
| | 라틴 | 3.8 | 14.2 | 9.3 | 11.7 |
| | EM 유럽 | -4.7 | 18.6 | 15.9 | 17.3 |
| | EM 아시아 | 30.2 | 14.0 | 12.4 | 13.2 |
| 선진국 | S&P 500 | 10.0 | 14.3 | 13.7 | 14.0 |
| | NASDAQ | 47.9 | 25.5 | 18.0 | 21.7 |
| | 프랑스 | -3.3 | 8.6 | 10.4 | 9.5 |
| | 독일 | -0.3 | 12.1 | 13.6 | 12.9 |
| | 영국 | -0.3 | 5.4 | 10.2 | 7.8 |
| | 일본 | 6.9 | 9.6 | 8.4 | 9.0 |
| 신흥국 | 중국 | 16.7 | 9.2 | 11.5 | 10.4 |
| | 인도 | 8.2 | 18.4 | 14.5 | 16.5 |
| | 한국 | 109.9 | 21.3 | 11.5 | 16.4 |
| | 유럽 | 1.8 | 7.6 | 11.0 | 9.3 |
| | 브라질 | -2.6 | 15.3 | 10.0 | 12.7 |

기준일: 2024.12.18.

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 하시기를 바랍니다.
