

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 2025 년은 새로운 마음으로



[투자전략팀]

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

조재운 / Quant Strategist
jaeun.jo@daishin.com

주간 전망

최악을 선반영한 2024년 & 불확실성 완화, 긍정 변화가 기대되는 1월

- KOSPI는 6개월 연속 하락으로 2024년을 마감. 이는 2008년 11월 금융위기 이후 처음, 2000년 이후 세번째. 국내외 불안요인과 정치적 불확실성 등이 일제히 선반영된 최악의 투자심리 영향
- 글로벌 증시도 미국증시가 4거래일 연속 하락하며 산타렐리 기대감을 무색하게 하였음. 미국채 10년물 금리가 4.6%대에 도달, 달러인덱스 108대에 머무르는 등 제약적 금융환경 조성, 연간 상승에 따른 차익실현 심리가 더해진 것. 뉴욕치 않은 대내외 환경에 25년 첫 거래일에 기대한 연초효과마저 소멸
- 다음주 1월 9일 FOMC 의사록을 확인. 금리인하 지연에 대한 불안심리 완화 예상. 현재 시장은 연준 점도표(2회)보다 매파적인 25년 금리 1회 인하를 선반영 중. 시장 컨센서스가 더 이상 매파적으로 반영되기도 어려워진 상황. 반면, 매파적이었던 파월 연준의장의 기자회견, SEP와 달리 12월 FOMC 성명문은 11월 FOMC와 한문장을 제외하고 동일. 따라서 의사록 확인하는 과정에서는 통화정책 불확실성 완화 및 금리인하 컨센서스 정상화 국면 진입 예상. 4.63%를 고점으로 미국채 10년물 채권금리도 정점 통과, 4.5%대로 하락 반전
- 주말사이 발표될 미국 ISM 제조업지수는 48.2로 예상되며 전월(48.4) 대비 약 보합 예상. 그러나 지난 3분기 미국의 제조업 경기 우려를 자아냈던 46~47 대비 둔화 추세 진정. 한국 수출과 높은 상관관계를 보이는 제조업지수의 둔화 우려 완화로 KOSPI 실적에 대한 과도한 불안심리 완화될 수 있을 것. 12월 수출도 전년대비 +6.6% 성장(달러 기준), 시장의 수출 경쟁력 둔화 우려는 과도하다고 판단. 원화 기준 12월 수출 +12.7% 성장. 실적 우려 완화 가능성 확대
- 7~10일 CES 2025 개최. 25년의 기술주 트렌드 변화를 엿볼 수 있을 것. 올해 트렌드는 인공지능(AI)와 지속가능성, 디지털 헬스, 모빌리티 기술이 주목할 만한 주제로 선정. 또한 메인 행사에 앞서 진행될 6일 엔비디아 젠슨 황 CEO의 스피치 등 유수의 기업들이 기술적 진보를 공개할 예정. 기술이 실적을 보장하는 것은 아니지만 투자자들의 업종/섹터/종목 성장에 대한 기대감과 함께 위험선호 심리 회복 가능. 국내 기업 1000여곳이 행사에 참여 예정
- KOSPI 2,400선은 12개월 PER 8.16배, PBR 0.79배 수준으로 현재 선반영된 정치불안, 반도체 실적우려 등 대부분의 불안요인이 현실화되었을 나타날 수 있는 Deep Value 구간. KOSPI 변동성 확대는 비중확대 기회로 판단. 변동성을 활용한 비중확대 전략 유지. 실적대비 저평가된 업종이자 낙폭과대 업종인 반도체, 자동차, 기계, 2차전지, 중국 소비주 제안

| 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.

CES2025 3대 주요주제 - AI, 디지털 헬스, 모빌리티 기술 혁신

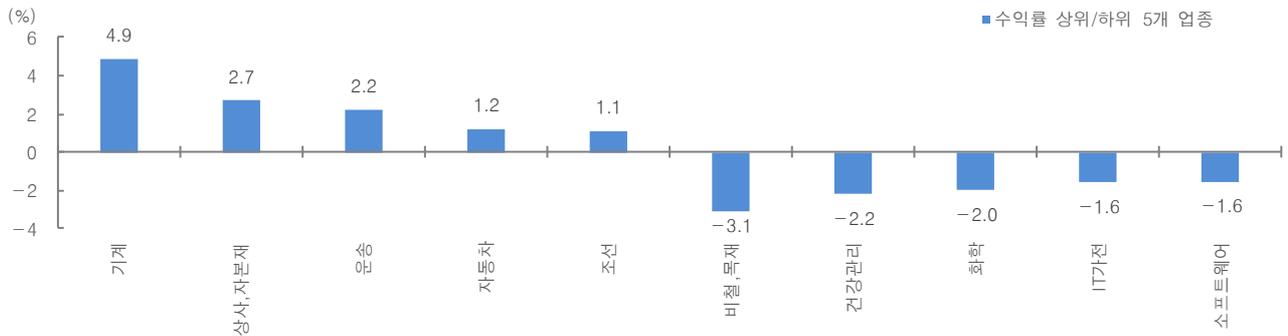
| 성격 | 주제 |
|---------------|--|
| 기술 혁신 및 산업 변화 | 인공지능 (Artificial Intelligence): 산업 혁신, 새로운능력 개방, 효율성 향상 우주 기술 (Space Tech): 위성 시스템 및 기상 예보 기술 혁신 로보틱스 (Robotics): 안전성 개선, 더 나은 세상 구축에 기여 |
| 건강 및 헬스케어 | 디지털 헬스 (Digital Health): AI 및 IoT, 원격의료를 활용한 디지털 의료 피트니스 (Fitness): 개인 건강 데이터 접근 및 신체 능력 향상 라이프스타일 (Lifestyle): 편의성 창출 등 삶의 질을 높이는 기술 |
| 모빌리티 & 도시인프라 | 차량 기술 및 첨단 모빌리티 (Vehicle Tech and Advanced Mobility): 자율주행 및 커넥티드 모빌리티, 항공 기술 혁신 스마트 시티 (Smart Cities): IoT, 5G, AI 등을 활용해 도시 생활을 혁신. 스마트 홈 (Smart Home): 편의성, 효율성, 친환경을 결합한 혁신 |

자료: CES, CTA, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 로봇주 강세, 삼성전자의 레인보우로보틱스(+29.9%) 자회사 편입으로 두산로보틱스(+28.1%) 등 업종 전반 상승
- 정부 기재부의 방산, 원전 등 초대형 수주 지원 방안 계획, LG넥스원(+15.2%), 한화에어로스페이스(+11.3%) 등 강세
- 2차전지 업종 테슬라 약세 영향으로 포스코퓨처엠(-3.0%), 삼성SDI(-3.2%), LG에너지솔루션(-0.6%) 등 약세

수익률 상위/하위 5개 업종



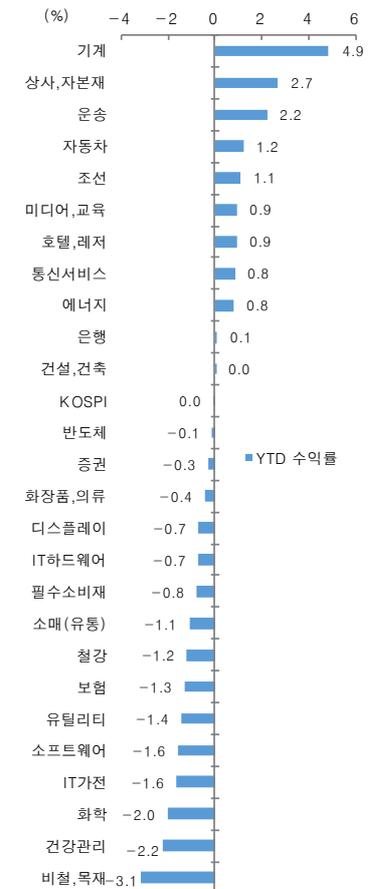
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

| 주요 지수 | 현재가 (p) | 등락률(%) | | | | | | |
|---------|---------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M | YTD |
| KOSPI | 2,399 | 0.0 | -1.3 | -2.3 | -6.4 | -13.7 | -10.2 | 0.0 |
| 에너지 | 3,288 | 0.8 | -1.3 | -0.4 | -9.9 | -8.0 | -20.2 | 0.8 |
| 화학 | 3,388 | -2.0 | -2.9 | -10.4 | -33.5 | -38.5 | -49.1 | -2.0 |
| 비철, 목재 | 5,298 | -3.1 | -15.9 | -24.5 | 14.3 | 28.5 | 36.4 | -3.1 |
| 철강 | 1,766 | -1.2 | -2.5 | -9.5 | -30.0 | -29.6 | -45.9 | -1.2 |
| 건설, 건축 | 1,028 | 0.0 | -2.0 | -4.4 | -10.3 | -12.8 | -16.1 | 0.0 |
| 기계 | 3,457 | 4.9 | 2.9 | 5.2 | 8.5 | 1.4 | 46.0 | 4.9 |
| 조선 | 4,432 | 1.1 | -1.3 | 16.9 | 28.6 | 38.0 | 69.8 | 1.1 |
| 상사, 자본재 | 1,490 | 2.7 | 1.1 | 0.4 | -2.7 | 0.1 | 10.5 | 2.7 |
| 운송 | 1,495 | 2.2 | 0.4 | -1.6 | -0.1 | -3.1 | -4.0 | 2.2 |
| 자동차 | 8,805 | 1.2 | -1.1 | 1.8 | -1.8 | -15.7 | 0.6 | 1.2 |
| 화장품, 의류 | 3,664 | -0.4 | -1.9 | 1.8 | -10.5 | -13.3 | -8.2 | -0.4 |
| 호텔, 레저 | 1,684 | 0.9 | -2.7 | -8.5 | -8.7 | -3.2 | -9.2 | 0.9 |
| 미디어, 교육 | 542 | 0.9 | -2.4 | 0.0 | 7.1 | -4.0 | -17.6 | 0.9 |
| 소매(유통) | 1,495 | -1.1 | -6.3 | -5.6 | -11.5 | -13.7 | -26.1 | -1.1 |
| 필수소비재 | 5,552 | -0.8 | -2.6 | -2.6 | 4.1 | 2.9 | 12.3 | -0.8 |
| 건강관리 | 8,541 | -2.2 | 0.2 | 0.7 | -4.4 | 9.1 | -5.4 | -2.2 |
| 은행 | 1,729 | 0.1 | -2.5 | -11.2 | -3.3 | -1.0 | 25.3 | 0.1 |
| 증권 | 1,315 | -0.3 | -1.4 | -3.7 | -0.1 | 12.0 | 32.7 | -0.3 |
| 보험 | 7,100 | -1.3 | -4.9 | -10.2 | 0.2 | -5.2 | 26.2 | -1.3 |
| 소프트웨어 | 5,714 | -1.6 | -2.4 | -8.1 | 2.3 | 4.3 | -18.5 | -1.6 |
| IT하드웨어 | 710 | -0.7 | -2.4 | 7.8 | -13.6 | -30.9 | -27.6 | -0.7 |
| 반도체 | 7,807 | -0.1 | 0.0 | 2.1 | -9.3 | -32.5 | -22.4 | -0.1 |
| IT가전 | 1,668 | -1.6 | -2.2 | -10.0 | -26.4 | -22.9 | -37.7 | -1.6 |
| 디스플레이 | 577 | -0.7 | -3.1 | -3.0 | -14.1 | -24.1 | -28.5 | -0.7 |
| 통신서비스 | 327 | 0.8 | -2.4 | -9.0 | 5.9 | 13.6 | 16.8 | 0.8 |
| 유틸리티 | 713 | -1.4 | -3.7 | -15.9 | -6.0 | -4.0 | 9.4 | -1.4 |

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 | 8.1 | 7.7 | 7.7 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 12.5 | 12.5 | 12.5 | 133.9 | 139.5 | ▲ |
| 선진국 | 8.1 | 7.7 | 7.7 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 12.5 | 12.5 | 12.6 | 147.9 | 154.8 | ▲ |
| 신흥국 | 13.7 | 12.0 | 12.1 | 1.7 | 1.6 | 1.6 | 12.7 | 13.1 | 13.1 | -0.9 | -1.0 | |
| 북미 | 25.5 | 22.3 | 22.2 | 4.9 | 4.5 | 4.4 | 19.3 | 20.0 | 20.0 | -0.1 | 0.8 | |
| 유럽 | 14.3 | 13.3 | 13.3 | 2.0 | 1.9 | 1.9 | 13.9 | 14.0 | 14.0 | -0.9 | -0.1 | |
| 퍼시픽 | 7.9 | 7.5 | 7.5 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 12.4 | 12.5 | 12.5 | 93.9 | 95.0 | ▲ |
| 라틴 | 9.1 | 8.0 | 8.0 | 1.4 | 1.2 | 1.2 | 15.6 | 14.8 | 14.8 | -0.8 | -1.7 | |
| EM 유럽 | 8.0 | 6.7 | 6.7 | 1.2 | 1.0 | 1.0 | 14.4 | 14.7 | 14.7 | -3.4 | -4.0 | |
| EM 아시아 | 14.6 | 12.8 | 12.9 | 1.8 | 1.6 | 1.6 | 12.2 | 12.7 | 12.6 | -0.6 | -0.6 | |
| 선진 시장 | | | | | | | | | | | | |
| S&P 500 | 25.6 | 22.5 | 22.3 | 5.1 | 4.6 | 4.6 | 19.9 | 20.5 | 20.6 | -0.2 | 0.6 | |
| NASDAQ | 37.2 | 29.7 | 29.3 | 7.4 | 6.5 | 6.4 | 20.0 | 21.8 | 21.8 | -0.2 | 1.3 | |
| 프랑스 | 14.6 | 13.4 | 13.4 | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 12.5 | 12.7 | 12.7 | 0.0 | 0.2 | |
| 독일 | 14.6 | 13.1 | 13.0 | 1.6 | 1.5 | 1.5 | 11.1 | 11.6 | 11.7 | 0.1 | 0.8 | |
| 영국 | 11.9 | 11.3 | 11.4 | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 14.9 | 14.6 | 14.6 | 0.6 | 0.4 | ▲ |
| 일본 | 15.4 | 14.1 | 14.3 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 9.4 | 9.6 | 9.6 | 0.0 | 0.8 | |
| 신흥 시장 | | | | | | | | | | | | |
| 중국 | 11.1 | 10.2 | 10.2 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 12.0 | 11.9 | 11.9 | -0.3 | 0.3 | |
| 인도 | 25.7 | 21.7 | 22.6 | 3.9 | 3.4 | 3.5 | 15.1 | 15.9 | 15.7 | -0.4 | 0.9 | |
| 한국 | 9.7 | 8.0 | 8.0 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 9.4 | 10.5 | 10.5 | -0.4 | -0.8 | |
| 대만 | 19.7 | 16.8 | 16.8 | 3.1 | 2.8 | 2.8 | 15.6 | 16.6 | 16.6 | 0.0 | 1.7 | |
| 브라질 | 8.2 | 7.1 | 7.1 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 15.9 | 16.6 | 16.6 | -0.9 | 2.6 | |

기준일: 2025.01.01

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 | 7.7 | ○● | | | | | | | | | |
| 선진국 | 7.7 | ○● | | | | | | | | | |
| 신흥국 | 12.1 | | | | | ● | ○ | | | | |
| 북미 | 22.2 | | | | | | | | ● | ○ | |
| 유럽 | 13.3 | | | | | ● | | ○ | | | |
| 퍼시픽 | 7.5 | ○● | | | | | | | | | |
| 라틴 | 8.0 | | ○ | | ● | | | | | | |
| EM 유럽 | 6.7 | | | | | ● | ○ | | | | |
| EM 아시아 | 12.9 | | | | | ● | ○ | | | | |
| S&P 500 | 22.3 | | | | | | | | ● | ○ | |
| NASDAQ | 29.3 | | | | | | ● | | | ○ | |
| 프랑스 | 13.4 | | | | | ● | ○ | | | | |
| 독일 | 13.0 | | | | | | ● | | | ○ | |
| 영국 | 11.4 | | | | | ● | | ○ | | | |
| 일본 | 14.3 | | | | | ● | ○ | | | | |
| 중국 | 10.2 | | | | ● | | | ○ | | | |
| 인도 | 22.6 | | | | | | | ○● | | | |
| 한국 | 8.0 | | ○● | | | | | | | | |
| 대만 | 16.8 | | | | | | | ○● | | | |
| 브라질 | 7.1 | | | ○ | ● | | | | | | |

기준일: 2025.01.01.
 자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

| 권역/국가 | | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 25-26년 평균 |
|--------|---------|-------|-------|-------|-----------|
| 권역(대) | 전세계 | -9.9 | 5.7 | 3.2 | 4.5 |
| | 선진국 | -9.9 | 5.7 | 3.2 | 4.4 |
| | 신흥국 | 22.9 | 14.0 | 12.3 | 13.2 |
| 권역(소) | 북미 | 9.4 | 14.2 | 13.1 | 13.7 |
| | 유럽 | 1.8 | 7.4 | 10.9 | 9.2 |
| | 퍼시픽 | -10.1 | 5.6 | 3.1 | 4.3 |
| | 라틴 | 3.2 | 14.7 | 10.0 | 12.4 |
| | EM 유럽 | -5.4 | 18.9 | 16.2 | 17.5 |
| EM 아시아 | 30.0 | 13.8 | 12.6 | 13.2 | |
| 선진국 | S&P 500 | 9.9 | 14.2 | 13.8 | 14.0 |
| | NASDAQ | 51.5 | 25.2 | 18.2 | 21.7 |
| | 프랑스 | -3.5 | 8.4 | 10.4 | 9.4 |
| | 독일 | -0.4 | 11.7 | 13.6 | 12.7 |
| | 영국 | -0.3 | 5.3 | 10.3 | 7.8 |
| | 일본 | 7.3 | 9.2 | 8.7 | 9.0 |
| 신흥국 | 중국 | 16.9 | 9.2 | 11.5 | 10.3 |
| | 인도 | 8.1 | 18.5 | 14.6 | 16.6 |
| | 한국 | 108.6 | 20.1 | 12.8 | 16.4 |
| | 유럽 | 1.8 | 7.4 | 10.9 | 9.2 |
| | 브라질 | -3.7 | 16.5 | 11.2 | 13.9 |

기준일: 2025.01.01.

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.
