

# 퀀틴전시 플랜

## [다음주 시장은?] 연초 효과와 함께, 24년 또한 지나가리라



### [투자전략팀]

이경민 / Strategist  
kyoungmin.lee@daishin.com

조재운 / Quant Strategist  
jaeun.jo@daishin.com

### 주간 전망

### 1년 포트폴리오 청사진을 그리는 시기, KOSPI 손익비에 주목

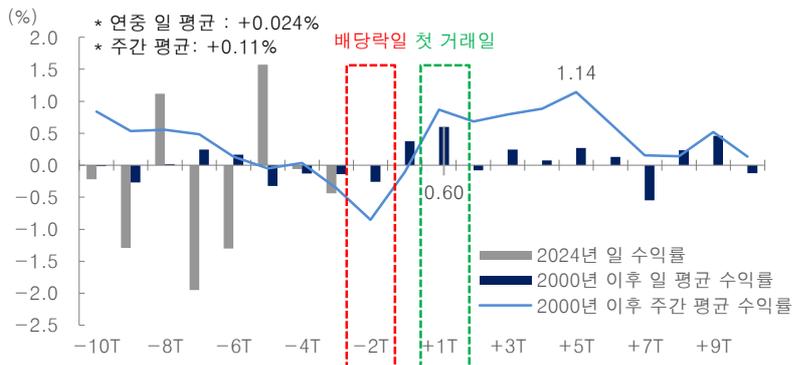
- 12월 FOMC에서 연준의 매파적 스탠스에 KOSPI는 다시한번 Rock Bottom (2,390p) 구간 확인한 뒤 반등. 하지만, 4.6%대로 올라선 미국채 10년물 금리와 108선을 상회하고 있는 달러 인덱스, 원/달러 환율의 1,460원선 돌파가 부담으로 작용하며 등락 반복. 미국증시가 단기 조정 이후 산타 랠리 중이고, 아시아 주변국들도 반등 중임을 감안하면 KOSPI 부진은 아쉬운 모습
- S&P500지수의 산타 & 연초 랠리, 1950년 이후로 연말 마지막 5거래일과 월 초 2거래일을 합한 7거래일간 기간 평균 수익률은 1.3%로, 여타 7거래일 기간의 0.3%를 아웃퍼폼 하는 것으로 알려짐
- KOSPI도 비슷하게 배당락 이후 연초 5거래일까지 주간 평균 수익률 +1.14%로 여타기간의 0.11%의 수익률을 아웃퍼폼 하며 연초 효과가 존재함을 시사. 특히 첫 거래일(+0.6%)의 평균 수익률이 가장 높으며, 한 해의 마지막 거래일도 +0.38%로 여타 기간(+0.024%)을 아웃퍼폼했던 것으로 나타남
- 연말까지의 결산이 끝난 뒤 연간 수익률 집계기 시작되는 새해 초에 펀드매니저들이 더욱 적극적으로 거래에 나서는 것이 그 원인. 내년 초에 2025년 수익률을 생각하며 투자자들이 포트폴리오를 재구성한다는 점을 고려할 때, 그동안 기업사태, 수출성장 둔화 우려 등으로 억눌리며 밸류에이션이 Rock Bottom에 근접한 KOSPI가 손익비의 관점에서 더욱 부각될 수 있는 시기
- 1일 발표되는 한국의 수출입 동향은 견조할 것으로 예상. 중국, 유럽의 경기부양 정책과, 최근 미국의 ISM 제조업지수의 반등추세 등에 힘입어 수출 성장에 우호적 환경. 최근 수출 성장을 둔화로 한국의 펀더멘털에 대한 우려가 시장에 반영되기도 하였으나 12월 수출 증가율 3.1%로 예상되며 11월 1.4% 대비 반등할 것으로 예상. KOSPI 펀더멘털, 실적 불안심리 진정 가능
- 중국도 특별부채를 사상 최대 규모(3조위안)로 발행하며 내수 부양에 박차를 가하는 모습. 2일 중국 차이신 PMI제조업 지수 전월 대비 소폭 반등할 것으로 예상, KOSPI는 전통적으로 중국과의 높은 상관관계를 띄는 프록시 증시로 인식. 중국 제조업 경기 회복은 외국인 투자심리에도 긍정적 영향을 미칠 것
- KOSPI 2,440~2450 구간은 12개월 PER 8.2배, PBR 0.8배 수준으로 현재 선 반영된 정치불안, 반도체 실적 우려 등 대부분의 불안요인이 현실화되었을 나타낼 수 있는 Deep Value 구간. 해당 구간 전후에서 지지력 테스트 이후 반등 시도를 이어갈 것으로 예상. 주목해야 할 업종으로 실적대비 저평가 & 낙폭과 대 업종인 반도체, 바이오, 금융, 자동차, 2차전지 등 업종 추천

| 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.

### 2000년 이후 평균 새해 첫 5거래일 수익률 +1.14%, 첫 거래일 +0.6%

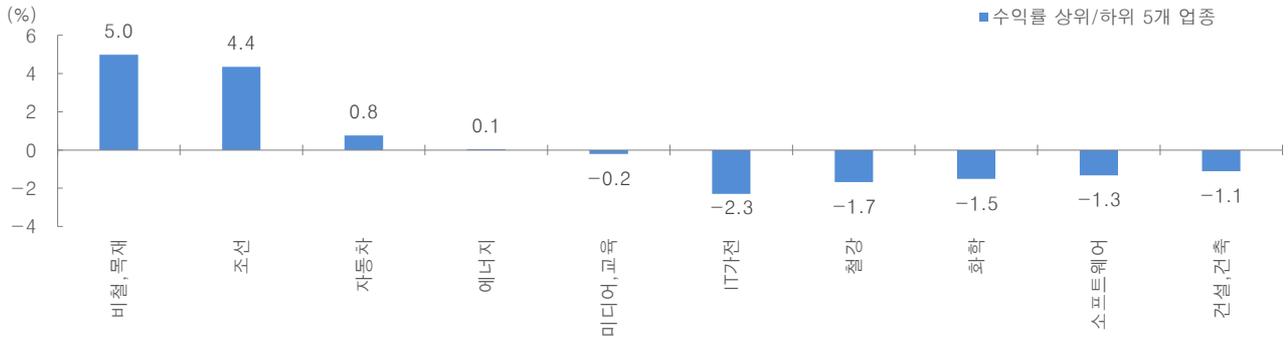


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 미국 의회의 고려아연 인수 관련 MBK 파트너스와 중국자본의 인수 시도에 대한 우려를 표명하며 고려아연(+7.5%) 강세
- 인도정부측의 조선업 협력 타진 소식에 HD현대중공업(+9.6%), 한화오션(+4.9%) 등 조선3사 일제히 강세
- 삼성SDI(-3.1%) 배터리 생산라인 투자규모 축소 소식에 약세, LG에너지솔루션(-1.6%), 포스코퓨처엠(-3.5%) 등 이차전지주 하락

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   | 2,430   | -0.4   | -0.3 | -3.6  | -9.1  | -13.0 | -6.6  | -8.5  |
| 에너지     | 3,329   | 0.1    | 0.1  | -3.1  | -12.3 | -7.5  | -19.3 | -19.9 |
| 화학      | 3,490   | -1.5   | -3.8 | -13.3 | -32.6 | -36.6 | -47.7 | -48.3 |
| 비철, 목재  | 6,302   | 5.0    | 10.2 | 18.5  | 36.2  | 50.5  | 60.7  | 60.6  |
| 철강      | 1,813   | -1.7   | -2.4 | -12.9 | -29.3 | -27.9 | -43.1 | -45.6 |
| 건설, 건축  | 1,049   | -1.1   | -0.8 | -4.3  | -12.8 | -11.1 | -16.3 | -16.5 |
| 기계      | 3,362   | -1.0   | 0.6  | -1.5  | 1.4   | -3.4  | 43.7  | 41.0  |
| 조선      | 4,492   | 4.4    | 8.7  | 8.9   | 21.8  | 43.1  | 80.5  | 71.9  |
| 상사, 자본재 | 1,474   | -0.3   | 1.5  | -3.0  | -5.5  | -1.9  | 9.7   | 9.2   |
| 운송      | 1,490   | -0.5   | 0.1  | -4.2  | -5.2  | -1.5  | -0.9  | -2.2  |
| 자동차     | 8,904   | 0.8    | 0.9  | 0.1   | -7.3  | -19.5 | 3.1   | 0.4   |
| 화장품, 의류 | 3,734   | -0.6   | -0.8 | 2.0   | -9.3  | -15.6 | -7.0  | -7.9  |
| 호텔, 레저  | 1,731   | -0.2   | 0.0  | -4.7  | -4.9  | -2.3  | -8.9  | -7.0  |
| 미디어, 교육 | 555     | -0.2   | -1.2 | -3.4  | 8.0   | -2.6  | -13.6 | -14.0 |
| 소매(유통)  | 1,595   | -0.2   | -0.6 | 0.1   | -7.8  | -8.9  | -22.4 | -21.1 |
| 필수소비재   | 5,702   | -1.0   | -1.0 | 0.6   | 3.4   | 3.6   | 14.8  | 17.1  |
| 건강관리    | 8,529   | -0.9   | -0.7 | 3.9   | -10.2 | 13.8  | 5.9   | 0.9   |
| 은행      | 1,774   | -1.0   | -0.6 | -7.4  | -2.8  | 5.0   | 29.1  | 26.7  |
| 증권      | 1,333   | -0.7   | -0.4 | -0.3  | -0.8  | 17.1  | 31.8  | 32.9  |
| 보험      | 7,465   | -0.8   | 0.8  | -1.4  | -0.1  | 0.3   | 30.0  | 30.7  |
| 소프트웨어   | 5,854   | -1.3   | -4.1 | 0.0   | 2.5   | 2.9   | -12.1 | -14.9 |
| IT하드웨어  | 728     | -0.6   | -0.8 | 3.5   | -17.7 | -28.2 | -22.5 | -24.3 |
| 반도체     | 7,809   | -0.8   | -0.2 | -6.9  | -14.4 | -32.7 | -19.7 | -21.4 |
| IT가전    | 1,706   | -2.3   | -5.0 | -13.3 | -26.9 | -22.9 | -33.9 | -36.3 |
| 디스플레이   | 596     | -0.7   | 0.5  | -4.3  | -18.8 | -18.9 | -21.8 | -23.5 |
| 통신서비스   | 335     | -1.0   | -0.1 | -2.3  | 4.3   | 14.7  | 17.3  | 19.1  |
| 유틸리티    | 740     | -1.1   | -0.1 | -15.8 | -5.9  | -5.5  | 13.3  | 13.3  |

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     | 20.4  | 18.1  | 18.1    | 3.2   | 2.9   | 2.9     | 15.6   | 16.0  | 16.1    | 2.7                  | 2.3  | ▲  |
| 선진국     | 21.5  | 19.2  | 19.2    | 3.5   | 3.2   | 3.2     | 16.2   | 16.7  | 16.7    | 3.0                  | 2.7  | ▲  |
| 신흥국     | 13.7  | 12.0  | 12.0    | 1.7   | 1.6   | 1.6     | 12.7   | 13.1  | 13.1    | -0.4                 | -1.2 | ▽  |
| 북미      | 24.8  | 21.7  | 21.5    | 4.8   | 4.3   | 4.3     | 19.3   | 20.0  | 20.0    | -0.2                 | 0.7  |    |
| 유럽      | 14.6  | 13.6  | 13.6    | 2.0   | 1.9   | 1.9     | 13.9   | 14.0  | 14.0    | -0.1                 | -0.8 | ▽  |
| 퍼시픽     | 15.8  | 14.7  | 14.9    | 1.5   | 1.5   | 1.5     | 9.8    | 9.9   | 9.9     | 0.9                  | 0.5  | ▲  |
| 라틴      | 9.4   | 8.2   | 8.2     | 1.5   | 1.2   | 1.2     | 15.6   | 14.8  | 14.8    | -0.4                 | -2.3 | ▽  |
| EM 유럽   | 7.6   | 6.6   | 6.6     | 1.1   | 0.9   | 0.9     | 14.3   | 14.3  | 14.3    | 2.1                  | -2.0 | ▽  |
| EM 아시아  | 14.6  | 12.8  | 12.9    | 1.8   | 1.6   | 1.6     | 12.2   | 12.7  | 12.6    | -0.6                 | -0.9 |    |
| 선진 시장   |       |       |         |       |       |         |        |       |         |                      |      |    |
| S&P 500 | 24.9  | 21.8  | 21.6    | 4.9   | 4.5   | 4.4     | 19.9   | 20.5  | 20.5    | -0.2                 | 0.9  |    |
| NASDAQ  | 35.9  | 28.7  | 28.3    | 7.2   | 6.3   | 6.2     | 20.0   | 21.8  | 21.9    | -0.3                 | 1.5  |    |
| 프랑스     | 14.7  | 13.6  | 13.6    | 1.8   | 1.7   | 1.7     | 12.5   | 12.7  | 12.7    | -0.2                 | -0.1 |    |
| 독일      | 14.9  | 13.3  | 13.3    | 1.7   | 1.6   | 1.5     | 11.1   | 11.6  | 11.7    | 0.3                  | 0.4  | ▲  |
| 영국      | 12.1  | 11.5  | 11.5    | 1.8   | 1.7   | 1.7     | 14.9   | 14.6  | 14.6    | 0.2                  | -0.4 | ▽  |
| 일본      | 15.4  | 14.1  | 14.3    | 1.4   | 1.4   | 1.4     | 9.3    | 9.6   | 9.6     | 0.0                  | 0.7  |    |
| 신흥 시장   |       |       |         |       |       |         |        |       |         |                      |      |    |
| 중국      | 10.9  | 10.0  | 10.0    | 1.3   | 1.2   | 1.2     | 12.0   | 11.9  | 11.9    | -0.1                 | -0.3 |    |
| 인도      | 26.4  | 22.3  | 23.2    | 4.0   | 3.5   | 3.6     | 15.2   | 15.9  | 15.7    | 0.0                  | 1.2  |    |
| 한국      | 9.7   | 8.0   | 8.0     | 0.9   | 0.8   | 0.8     | 9.4    | 10.5  | 10.5    | -1.6                 | -0.8 |    |
| 대만      | 19.6  | 16.7  | 16.7    | 3.1   | 2.8   | 2.8     | 15.6   | 16.6  | 16.6    | 0.2                  | 1.8  |    |
| 브라질     | 8.5   | 7.3   | 7.3     | 1.4   | 1.2   | 1.2     | 16.0   | 16.6  | 16.6    | 0.6                  | 2.7  |    |

기준일: 2024.12.25.

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     | 18.1 |         |           |           |           |          |         | ●       | ○       |         |     |
| 선진국     | 19.2 |         |           |           |           |          |         | ●       | ○       |         |     |
| 신흥국     | 12.0 |         |           |           |           | ●        | ○       |         |         |         |     |
| 북미      | 21.5 |         |           |           |           |          |         | ●       | ○       |         |     |
| 유럽      | 13.6 |         |           |           |           | ●        |         |         | ○       |         |     |
| 퍼시픽     | 14.9 |         |           |           |           | ●        |         | ○       |         |         |     |
| 라틴      | 8.2  |         |           | ○         | ●         |          |         |         |         |         |     |
| EM 유럽   | 6.6  |         |           |           |           | ○ ●      |         |         |         |         |     |
| EM 아시아  | 12.9 |         |           |           |           | ●        | ○       |         |         |         |     |
| S&P 500 | 21.6 |         |           |           |           |          |         | ●       | ○       |         |     |
| NASDAQ  | 28.3 |         |           |           |           |          | ●       |         | ○       |         |     |
| 프랑스     | 13.6 |         |           |           |           | ●        | ○       |         |         |         |     |
| 독일      | 13.3 |         |           |           |           |          | ●       |         |         |         | ○   |
| 영국      | 11.5 |         |           |           |           | ●        |         |         | ○       |         |     |
| 일본      | 14.3 |         |           |           |           | ●        | ○       |         |         |         |     |
| 중국      | 10.0 |         |           |           | ●         |          | ○       |         |         |         |     |
| 인도      | 23.2 |         |           |           |           |          |         | ●       | ○       |         |     |
| 한국      | 8.0  |         | ○ ●       |           |           |          |         |         |         |         |     |
| 대만      | 16.7 |         |           |           |           |          | ○       | ●       |         |         |     |
| 브라질     | 7.3  |         |           |           | ●         | ○        |         |         |         |         |     |

기준일: 2024.12.25.  
 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   | 12.2  | 12.1  | 12.2      |
|       | 선진국     | 7.3   | 11.9  | 12.1  | 12.0      |
|       | 신흥국     | 22.9  | 13.9  | 12.2  | 13.1      |
| 권역(소) | 북미      | 9.5   | 14.2  | 13.1  | 13.7      |
|       | 유럽      | 1.8   | 7.4   | 11.0  | 9.2       |
|       | 퍼시픽     | 6.3   | 7.1   | 7.9   | 7.5       |
|       | 라틴      | 3.0   | 14.8  | 10.0  | 12.4      |
|       | EM 유럽   | -1.7  | 14.2  | 14.4  | 14.3      |
|       | EM 아시아  | 30.1  | 13.8  | 12.6  | 13.2      |
| 선진국   | S&P 500 | 9.9   | 14.2  | 13.8  | 14.0      |
|       | NASDAQ  | 50.9  | 25.2  | 18.2  | 21.7      |
|       | 프랑스     | -3.5  | 8.4   | 10.4  | 9.4       |
|       | 독일      | -0.5  | 11.7  | 13.6  | 12.7      |
|       | 영국      | -0.3  | 5.3   | 10.2  | 7.8       |
|       | 일본      | 7.0   | 9.4   | 8.6   | 9.0       |
| 신흥국   | 중국      | 16.9  | 9.2   | 11.4  | 10.3      |
|       | 인도      | 8.2   | 18.4  | 14.5  | 16.4      |
|       | 한국      | 108.8 | 20.3  | 12.6  | 16.5      |
|       | 유럽      | 1.8   | 7.4   | 11.0  | 9.2       |
|       | 브라질     | -3.9  | 16.5  | 11.2  | 13.9      |

기준일: 2024.12.25.

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.

---