일본 마켓 레이더 Weekly

"11월 4주차 전략" 中·日 **관계 악화, 장기화될 조짐**

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist 문건우
gunwoo.moon@daishin.com

- 中·日 관계 악화가 장기화될 조짐이다. 중국의 일본 여행 및 유학 자제령, 일본 수산물 수입 중단, 일본 영화 신규 상영 승인 보류 등 경제적 압박을 높이는 가운데, 중국 측 영향으로 일본 대외무역기구(JEC) 행사도 20여건 가까이 취소됐다.
- 중국 정부는 20일 베이징에서 열린 양국 국장급 회담에서 다카이치 총리의 발언 철회를 강력히 요구했지만, 일본 정부는 대만에 대한 기존 원칙적 입장은 변함이 없다며 강경한 자세를 유지 중이다. 다카이치 총리가 발언 철회를 하지 않는 이유는 일본 보수 정치권이 오랫동안 공유해 온 안보 인식과 일맥상통하는 것으로 2015년 일본은 안보법제 개정을 통해 일본이 직접 공격받지 않아도 국가 존립이 위협받는 상황에서 집단적 자위권을 행사할 수 있도록 했다.
- 한편 21일 다카이치 내각은 물가 대응 및 경기 부양을 위해 21조 3천억 엔 규모의 경제 대책을 발표했다. 생활 안정 보장·물가 상승 대책 8조 9천억 엔, 위기관리 투자·성장 투자 6조 4천억 엔, 방위력·외교력 강화 1조 7천 엑 엔 등이다. 또한 책임 있는 적극 재정을 위해 '조세특별조치·보조금 재검토 담당실'을 신설하고 정부 지출 점검과 비용 절감을 도모하게 된다.
- 사나에 노믹스 가동에 따른 주식시장 상승에 모멘텀이 될 수 있는 정책이지만, 당분간 중·일 관계 악화가 일본 금융시장에 더 영향을 미칠 것이다. 특히 외환시장 관련해서, 최근 158엔대 목전까지 올라선 엔화 약세는 24년 4월부터 7월 중순처럼 일본 정부와 BOJ가 외환시장에 개입할 수 있는 가능성을 높인다. 또한 160엔 대에 근접할 경우 실질임금 등 일본 경제에 대한 부작용이 부각될 수 있어, 중·일 간 긴장 고조는 일본 주식시장에 부정적 요인이 될 것이다.
- 특히 일본 관광여행업계와 관련해 24년 일본을 방문한 중국인 소비액은 1조 7천억 엔으로 국가별 소비액 가운데 21% 이상을 차지했다. 中·日 간 긴장이 빠르게 수습되기보다는 장기화될 가능성이 높아져 일본 경제와 증시를 바라보는 부정적 시각이 당분간 확산될 전망이다.

지난 주 증시 수익률 (25.11.17~11.21)

구분	전세계 MSCI	선진국 MSCI	미국 S&P500	유럽 STOXX50	일본 TOPIX	신흥국 MSCI	중국 CSI300	한국 KOSPI	대만 가권	인도 SENSEX	베트남 VN	멕시코 IPC	브라질 BOVESPA
WTD 수익률 (%)	-2.48 ▼	-2.32 ▼	-1.95 ▼	-1.93 ▼	-1.85 ▼	-3.73 ▼	-3.90 ▼	-3.95 ▼	-3.51 ▼	0.79 ▲	1.19 ▲	-0.72 ▼	-1.88 ▼

기준일: 25. 11. 21

이번 주 중요 경제지표 및 이벤트 (25.11.24~11.30)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
9 월 PCE / 근원	미국	11.27	2.7 / 2.9 % YoY	- / -	- / -	미발표 시, 12 월 연준 통화정책 결정에 대한 시장 해석 혼란 영향
11 월 금통위	한국	11.27	2.5 %	2.5 %	-	금리 동결, 원화 약세 일시적 제한 요인. 엔화 영향 커질 전망
10 월 산업생산	일본	11.28	2.6 % MoM	-0.5 % MoM	▼	생산용기계공업, 반도체 제조장비 대신 자동차 공업 영향 여부

일자	국가	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
11.24	일본	근로자의 날					
11.27	미국	PCE / 근원	9 월	% YoY	2.7 / 2.9	- / -	- / -
	미국	추수감사절(~28 일)					
	한국	금통위	11 월	%	2.5	2.5	-
11.28	일본	산업생산	10 월	% MoM	2.6	-0.5	▼

기준일: 25. 11. 21
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

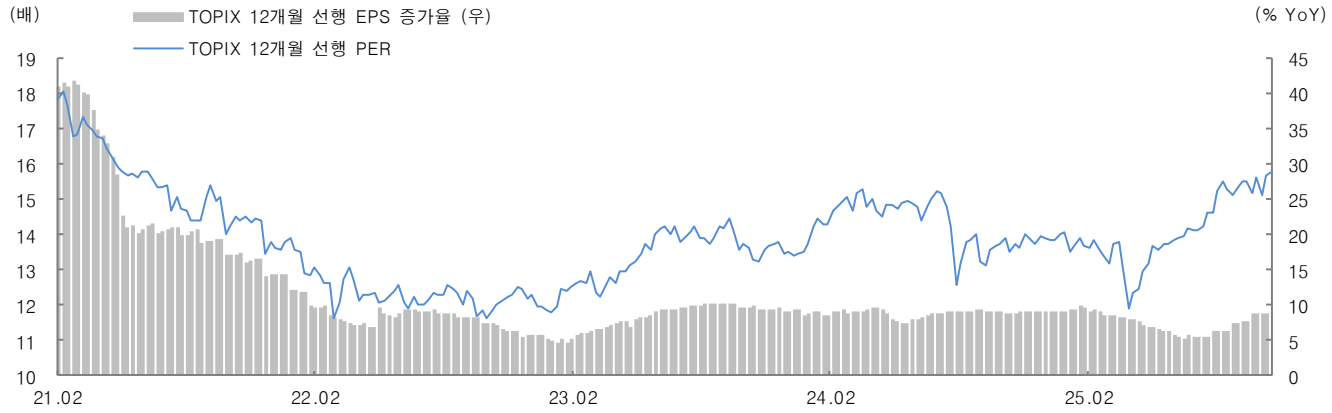
TOPIX 실적 및 주요 투자지표

주요 지표

구분	TOPIX	Nikkei 225	JPX Prime 150	엔/달러	Nikkei Volatility
WTD 수익률&변동률(%)	-1.85 ▼	-3.48 ▼	-2.53 ▼	1.20 ▲	19.28 ▲

기준일: 25. 11. 21
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Centerv

TOPIX 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 11. 21
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

TOPIX 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분		EPS(% YoY)							PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
		분기				연간			12M FWD						
		25.Q2	25.Q3	25.Q4	26.Q1	2024	2025	1W	현	1W	현	1W	1W	1M	연초이후
TOPIX		10.3	6.8	6.5	9.1	10.1	3.0	0.3	15.8	15.7	1.5	1.5	-1.8	5.1	18.4
에너지	석유&석탄제품지수	-25.2	-35.5	-28.8	28.0	-32.2	-17.5	0.6	11.2	11.1	0.8	0.8	-1.1	9.1	18.7
소재	화학제품지수	28.4	18.9	10.4	18.2	35.5	11.5	0.0	14.4	14.6	1.3	1.3	-1.8	-1.2	1.8
	철&철강지수	-31.6	-38.4	-44.6	23.3	-35.7	-42.5	0.0	9.9	10.1	0.6	0.6	0.2	3.1	6.4
	비철금속지수	37.1	27.9	16.3	15.4	43.3	16.6	2.0	20.3	21.6	1.9	2.0	-8.6	16.8	88.8
	유리&세라믹스지수	-31.5	-9.5	36.9	122.3	-57.1	185.8	0.4	13.1	12.9	1.0	1.0	-0.8	10.5	20.5
	펄프&제지지수	-33.0	-20.4	-11.8	21.8	-26.2	43.7	0.0	9.6	9.6	0.5	0.5	-0.3	-1.8	13.8
산업재	도매업지수	6.0	1.7	-1.2	-1.7	6.8	-2.7	-0.1	13.5	13.1	1.5	1.4	-3.1	5.3	27.1
	기계류지수	11.7	6.7	3.6	11.6	11.6	3.0	0.4	20.8	21.4	2.1	2.2	-4.9	2.9	26.1
	서비스지수	36.8	15.1	4.4	39.4	25.2	26.2	0.0	20.8	19.9	2.2	2.1	-2.0	-4.0	-10.4
	기타제품지수	-8.9	-3.9	4.7	14.7	-12.5	14.7	0.1	24.7	24.1	3.1	3.0	-1.3	1.5	29.3
	육상운송지수	16.3	13.8	9.9	-3.6	18.8	-6.6	0.1	12.4	12.3	1.0	1.0	1.3	-0.4	19.7
	건설지수	29.3	26.0	21.8	11.6	28.8	6.4	-0.6	13.2	12.5	1.4	1.4	2.7	14.2	41.2
	해상운송지수	89.3	43.9	-6.9	-34.2	101.8	-50.5	-0.4	9.1	9.2	0.6	0.6	-0.9	-1.4	-11.1
	금속제품지수	7.2	1.2	-2.2	13.2	18.6	-11.2	1.4	16.9	16.9	1.1	1.1	-1.4	-4.1	7.8

기준일: 25. 11. 21
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

TOPIX 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분		EPS(% YoY)							PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
		분기				연간			12M FWD						
		25.Q2	25.Q3	25.Q4	26.Q1	2024	2025	1W	현	1W	현	1W	1W	1M	연초이후
TOPIX		10.3	6.8	6.5	9.1	10.1	3.0	0.3	15.8	15.7	1.5	1.5	-1.8	5.1	18.4
	항공운송지수	3.3	7.0	12.4	0.5	2.5	0.1	0.1	10.1	9.8	1.1	1.1	-2.5	1.4	9.7
	광업지수	12.5	5.9	8.5	-24.8	23.7	-17.8	-0.1	9.9	9.6	0.7	0.7	0.1	16.0	55.4
	창고&항만운송지수	20.9	19.6	25.4	8.1	20.7	12.7	1.0	15.7	15.9	1.2	1.2	1.5	1.2	31.8
경기소비재	운송장비지수	-16.6	-23.4	-22.8	7.3	-18.7	-16.8	-0.3	11.2	11.3	0.9	0.9	-2.3	5.7	2.2
	소매업지수	1.7	0.8	6.3	13.5	3.8	17.8	-0.1	25.1	24.2	2.4	2.3	2.1	10.1	16.7
	고무제품지수	-9.7	-12.6	-9.4	19.8	-10.9	8.7	0.9	10.5	10.5	1.1	1.1	-1.4	6.4	37.0
	섬유&의류지수	91.5	58.8	9.4	6.8	85.1	1.6	0.1	14.8	14.6	0.9	0.9	-1.3	5.2	6.9
필수소비재	식품지수	-2.7	-1.0	0.2	14.6	-4.4	18.5	0.5	16.2	16.3	1.6	1.6	0.3	4.4	10.8
	어업,농업&임업지수	-6.7	-5.0	-1.0	7.2	-0.5	3.3	0.6	13.9	13.4	1.1	1.1	2.2	10.5	23.6
헬스케어	제약업지수	33.7	35.2	33.3	13.1	46.9	23.8	0.0	17.8	17.5	1.6	1.6	2.5	11.1	4.4
	정밀기기지수	-11.0	-9.3	-3.5	14.5	-12.9	10.3	0.0	26.3	26.2	3.3	3.3	-1.4	9.4	2.7
금융	은행지수	34.4	32.5	31.6	9.5	32.5	18.1	0.1	11.4	11.5	1.0	1.0	-0.8	2.5	29.2
	보험지수	54.4	35.3	22.2	7.1	45.7	-4.4	0.0	10.0	9.9	1.3	1.3	-0.9	-2.9	6.4
	기타금융업지수	2.8	6.4	10.5	9.6	3.0	17.0	0.1	11.2	11.0	1.1	1.1	-0.4	2.6	12.6
	증권&상품선물지수	54.9	49.0	50.8	2.4	59.6	22.6	-0.8	10.2	9.9	1.0	1.0	-4.9	1.6	23.5
IT	가전제품지수	11.6	9.5	10.8	17.5	8.8	10.9	1.3	22.5	23.1	2.5	2.6	-4.0	10.4	24.4
커뮤니케이션	정보&통신지수	32.0	26.8	26.2	3.8	45.2	4.5	1.0	21.5	22.1	2.2	2.3	-2.2	0.7	26.2
유틸리티	전력&가스지수	-19.6	-14.9	-16.7	-9.7	-23.3	-28.4	0.6	9.9	9.4	0.7	0.6	0.1	14.6	35.6
부동산	부동산지수	13.3	15.8	13.7	7.6	13.3	6.5	0.5	13.7	13.3	1.4	1.3	1.4	5.1	32.7

기준일: 25. 11. 21
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

주간 이슈·뉴스

지난 주 일본 증시 주요 이슈·뉴스

일자	주요 내용
11.17 (월)	**中-日 갈등, 관광주 하락으로 닛케이 부진 – Reuters** 대만 관련 中-日 외교 분쟁 심화로 이세탄 미쓰코시 등 관광 관련주 급락, 닛케이 지수 하락 마감 **경기 위축 및 재정 우려에 국채 금리 급등 – Reuters** 3 분기 경제 1.8% 위축, 총리 부양책 기대감에 장기 국채 금리 26 년 최고치 경신 **MS 보험, 美 자산운용사 지분 인수 – Reuters** MS 보험, 미국 자산운용사 배링스 지분 18%를 14.4 억 달러에 인수 전략적 파트너십 구축
11.18 (화)	**엔화 변동성 경고 및 국채 금리 급등 – Reuters** 사츠키 가타야마 재무상 엔화 급격한 변동에 우려 표명, 다카이치 총리 부양책 우려로 초장기 국채 금리 사상 최고치 경신 **일본 증시, 기술주 주도로 7 개월 만 최대 폭 하락 – Reuters** 닛케이 지수 3.2%, 토픽스 지수 2.9% 급락, 월가 기술주 매도세 및 엔비디아 실적 경계감 영향 **일본 주요 항구 알루미늄 재고 감소 – Marubeni Corp** 10 월 일본 3 대 항구 알루미늄 재고 전월 대비 3.6% 감소, 총 329,100 톤 기록
11.19 (수)	**일본 국채 금리 17 년 최고치 – Reuters** 정부 대규모 경기 부양책 규모 우려 속 일본 국채 10 년물 금리 17 년 만에 최고치 기록 **닛케이 지수 4 거래일 연속 하락 – Reuters** AI 대기업 엔비디아 실적 발표 전 기술주 가치평가 우려로 닛케이 지수 하락세 **소프트뱅크, OpenAI 지분 가치 – Reuters Breakingviews** 소프트뱅크 주가, OpenAI 지분 가치 반영 시 기업 가치 약 7,500 억 달러 시사
11.20 (목)	**기술주 강세, 닛케이 5 만선 회복 – Reuters** 엔비디아 호실적에 일본 기술주 강세 보이며 닛케이 지수 5 만선 회복 견인 **엔화 급락에 정부-BOJ 강한 경계심 – Reuters** 엔/달러 환율 10 개월래 최저치 기록, 정부와 BOJ 는 시장 동향에 강한 경계심 표명 **대규모 부양책 논의에 국채 금리 급등 – Reuters** 20 조 엔 초과 예상되는 대규모 경기 부양책 발표 임박, 국채 금리 17 년 만에 최고치
11.21 (금)	**日 내각, 대규모 부양책 승인 – Reuters** 일본 내각의 21.3 조 엔 대규모 경제 부양책 승인. 재정 건전성 우려 완화로 국채 수익률 하락 전환 **日 재무, 엔화 개입 가능성 시사 – Reuters** 일본 재무장관의 엔화 급격 변동 개입 가능성 시사. BOJ 총재, 향후 회의 금리 인상 논의 예정 **닛케이, 美 기술주 하락에 약세 – Reuters** 닛케이 지수는 미국 기술주 하락세에 동조하며 크게 하락. 어드반테스트, 소프트뱅크 그룹 등 주요 AI 관련주 급락세

자료: 대신증권 Research Center

일본 투자 상품(주식, ETF)

TOPIX 시가총액 상위 종목

구분	순위	종목명(티커)	섹터	현재가	시가총액	상승률(%)	12FWD Valuation		핵심포인트
				(JPY)	(Mn USD)	1 주	PER	PBR	
종목	1	토요타자동차 (7203)	자유소비재	3,097.0	310,821.6	-2.61	10.45	1.02	전세계 자동차 판매량 2 위, 하이브리드 및 전기차 차량 시장 리더십
	2	미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹 (8306)	금융	2,385.0	182,879.0	-2.69	12.1	1.25	일본 최대 금융 그룹, 다양한 금융 및 투자 서비스를 제공
	3	소니 그룹 (6758)	자유소비재	4,507.0	176,116.5	-4.11	22.07	2.98	TV, 오디오 장비, 카메라, 게임 콘솔 등 분야의 독보적 브랜드 입지
	4	소프트뱅크 그룹 (9984)	통신	17,090.0	155,063.4	-13.60	33.49	1.88	다국적 통신·투자IT 기업. 클라우드와 IoT, AI 와 로봇, 결제대행 등 다양한 분야에 투자
	5	히타치 (6501)	산업재	4,710.0	137,115.0	-7.34	23.8	3.27	다국적 복합 기업. 글로벌 디지털 솔루션, 에너지 및 인프라 산업 입지
	6	패스트 리테일링 (9983)	자유소비재	54,800.0	110,805.2	-3.01	37.64	6.51	대표 브랜드 유니클로를 통한 저렴한 가격과 고품질 의류제공
	7	닌텐도 (7974)	통신	13,300.0	109,750.8	-1.08	32.11	4.94	일본 게임/엔터테인먼트 대표 기업, 휴대용 콘솔 게임기 및 소프트웨어 개발사, 게임용 하드웨어 및 소프트웨어 독보적 입지
	8	스미토모 미쓰이 파이낸셜그룹 (8316)	금융	4,449.0	109,045.7	2.75	11.45	1.09	일본 3 대 금융사, 다양한 금융 및 투자 서비스를 제공
	9	미쓰비시상사 (8058)	산업재	3,658.0	93,644.8	-2.45	17.55	1.52	일본 5 대 종합무역상사. 원자재와 에너지 자원 분야에 투자
	10	이토추상사 (8001)	산업재	9,057.0	91,208.2	-4.76	13.8	1.96	일본 5 대 종합무역상사, 위성 및 데이터 사업 확장, 포트폴리오 다각화

기준일: 25. 11. 21
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

사무라이7 종목

구분	순위	종목명(티커)	섹터	현재가	시가총액	상승률(%)	12FWD Valuation		핵심포인트
				(JPY)	(Mn USD)	1 주	PER	PBR	
종목	1	토요타자동차 (7203)	자유소비재	3,097.0	310,821.6	-2.61	10.45	1.02	세계 최대 자동차 회사, 높은 수익률과 안정적인 경영, 친환경 자동차 시장 공략 강화, 높은 브랜드 가치와 기술력, 미래 자동차 시장 변화에 대한 대응력
	2	미쓰비시상사 (8058)	산업재	3,658.0	93,644.8	-2.45	17.55	1.52	일본 대표 종합상사, 다양한 사업 분야 포트폴리오 보유, 자원개발, 에너지, 금융 등에 강점, 안정적인 수익과 성장 가능성, 글로벌 네트워크와 사업 다각화
	3	어드반테스트 (6857)	IT	18,315.0	89,159.3	-6.22	44.60	17.62	반도체 테스트 장비 회사, 세계 시장 점유율 2 위, 반도체 수요 증가로 성장 가능성 높음
	4	도쿄 일렉트론 디바이스 (2760)	IT	3,010.0	599.3	1.31	–	–	반도체 제조 장비 세계 시장 점유율 1 위, 혁신적인 기술력 보유, 반도체 수요 증가로 성장 가능성
	5	스바루 (9778)	자유소비재	6,560.0	28.9	-2.09	–	–	자동차 회사, 도요타 계열, SUV 차량 전문성, 안정적인 수익과 성장, 강력한 브랜드 가치와 차별화된 제품력, 글로벌 시장 진출 확대 기대
	6	스크린 홀딩스 (7735)	IT	12,405.0	7,518.0	-3.20	12.45	2.25	반도체 제조 장비 회사, 스크린 프린팅 세계 시장 점유율 1 위, 반도체 수요 증가로 성장 가능성 높음
	7	디스코 (6146)	IT	43,930.0	30,271.1	-7.11	33.86	7.66	반도체 제조 장비 회사, 웨이퍼 다이싱 세계 시장 점유율 1 위, 반도체 수요 증가로 성장 가능성 높음

기준일: 25. 11. 21
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

ETF(미국상장, 한국상장)

구분	자산별	투자대상	ETF 명(티커)	현재가 (USD,원)	시가총액 (Mn 로컬)	상승률(%) 1 주	3 개월	YTD	핵심포인트
미국 상장	주식	지수	iShares MSCI Japan ETF (EWJ)	81.2	15,466.7	-3.32	3.16	21.00	MSCI Japan Index 추종하는 미국 상장 대표 ETF 일본 증시내 시가총액 상위 85% 기업에 투자 유동시가총액 가중방식
		지수	WisdomTree Japan Hedged Equity Fund (DXJ)	136.8	4,686.8	-1.64	8.99	24.07	일본 수출 기업 위주로 구성된 일본 대형주 ETF 엔화 변동성 헤지 전략, 배당 가중 수익률 추적 개별 종목 최대 비중 5%, 섹터별 최대 비중 25% 제한
		배당	WisdomTree Japan SmallCap Dividend Fund (DFJ)	92.7	310.6	-0.71	0.27	23.40	배당수익률이 높은 기업에 투자하는 가치주 ETF 가치주, 중소형주 위주로 구성, 배당 가중 수익률 추적 개별 종목 최대 비중 2%, 섹터별 최대 비중 25% 제한
		스몰캡	iShares MSCI Japan Small-Cap ETF (SCJ)	90.6	163.0	-1.60	0.88	23.79	MSCI Japan Small Cap Index 추종 소형주 ETF 일본 소형주 투자, 유동시가총액 가중방식
	환율	엔화	Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust (FXY)	58.8	461.4	-1.26	-5.21	0.27	USD/JPY Exchange Rate 추종 엔화 현물 ETF 일본 엔화 예금에 투자, 엔/달러 환율과 수익률 연동
한국 상장	주식	지수	TIGER 일본니케이 225 (A241180)	27,660	344,090.4	-3.89	13.04	23.59	일본 Nikkei 225 Index 추종하는 한국 상장 대표 ETF 기초 지수의 원화 환산 후 수익률 연동 가격 가중방식의 종목 구성
		반도체	TIGER 일본반도체 FACTSET (A465660)	15,210	14,449.5	-4.01	22.33	30.89	FactSet Japan Semiconductor 지수를 추종하는 ETF 일본 반도체 산업 관련 기업에 투자, 유동시가총액 가중방식
	채권	단기국채	PLUS 일본엔화초단기국채(합성) (A489000)	10,050	18,090.0	-0.30	-1.03	0.00	KAP 일본 단기 국채 지수를 추종하는 ETF 잔존만기 3 개월 미만의 일본 단기국채에 투자 엔화 가치 및 채권 금리 상승과 수익률 연동
	부동산	리츠	KODEX 일본부동산리츠(H) (A352540)	12,790	44,765.0	-0.62	4.99	26.74	Tokyo Stock Exchange REIT Index 를 추종하는 ETF 일본 동경거래소에 상장된 모든 리츠를 대상으로 투자 개별 종목 최대 비중 10%
	환율	엔화	TIGER 일본엔선물 (A292560)	8,865	51,417.0	-0.78	-1.17	0.40	엔선물지수를 추종하는 ETF 일본 엔화를 기초자산으로 원/엔 환율과 수익률 연동

기준일: 25. 11. 21
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

· 본 자료는 특정 금융투자상품의 가치에 대한 주장이나 예측을 목적으로 하는 조사분석자료가 아니며, 임 · 직원 또는 고객에게 도움을 주기 위하여 작성된 것입니다. 본 자료에 대한 저작권은 당사에 있으며, 무단전재 및 재배포를 금지합니다.
· 본 자료를 활용하여 고객에게 투자권유를 하고자 하는 경우 금융투자상품에 대한 투자위험을 사전에 숙지하고, 고객의 투자성향, 투자경험, 투자목적 등에 비추어 해당 고객에게 적합한 금융투자상품인지 여부를 확인하여 주시기 바라며, 설명의무 이행을 위한 투자설명서 또는 설명서를 교부하여 주시기 바랍니다. 또한 고객 "파생상품등"에 대한 투자가 적정하지 아니한 경우에는 그 사실을 알리고, 해당 고객으로부터 서명, 기명날인, 녹취 등의 방법으로 확인을 받으시기 바랍니다.
· 본 자료의 정확성과 신뢰성을 확보하기 위하여 공시자료, 금융투자회사의 조사분석자료, 신뢰할만한 기구 등이 발표한 자료를 기반으로 하였으나, 본 자료를 이용하여 투자권유를 하고자 하는 경우 본 자료의 작성자에게 그 정확성과 신뢰성을 확인하시기 바랍니다.