퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 악순환의 고리를 끊어준 마이크론과 CPI

[투자전략팀]

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

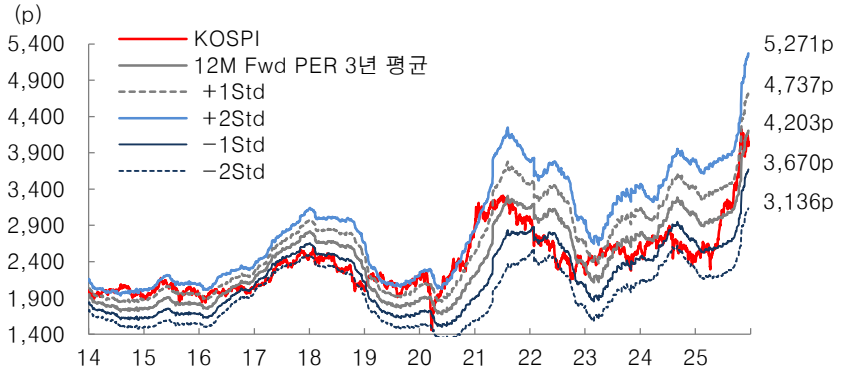
정해창 / Strategist Jr.
haechang.chung@daishin.com

주간 전망

반도체 슈퍼 사이클 확인 + 금리인하 기대 강화 = KOSPI 밸류에이션 매력 재평가

- 12월 FOMC에서 금리인하, 단기 유동성 공급에도 불구하고 KOSPI를 비롯한 글로벌 증시 불안정한 흐름 지속. 고용지표와 소매판매 부진은 금리인하 정당성을 높이는 한편 경기 불확실성 자극. 다행히 18일 발표된 11월 CPI가 예상치 크게 하회. 11월 CPI는 전년대비 2.7% 상승, 전월 3.0%, 예상치 3.1%를 하회. Core CPI도 전년 대비 2.6% 상승에 그쳐 21년 초 이후 가장 낮은 상승률 기록(전월 3.0%, 예상치 3.0%). 11월 CPI 결과에 연방정부 셧다운 여파가 반영됨에 따라 신뢰도 문제가 불거졌지만, 시장에는 금리인하 기대 강화로 인식. 금리인하 사이클에 대한 신뢰는 지속되고, 물가, 고용 결과에 따라 더 강해질 수 있을 전망. Bad Is Good 국면 지속
- 문제는 AI 산업 수익성 악화, 투자 지연 논란. 오라클의 데이터 센터 투자 지연, 자금 협력 결렬 등의 이슈 유입, 이는 AI 산업의 인프라 병목현상과 공급주체 변화에 따른 등락. 구글의 재미나이 공개 이후 AI 서비스 공급 주체가 바뀌는 것일 뿐 전체적인 AI 수요 변화는 제한적. AI 모델별 토큰 사용량 꾸준히 상승. 특히, Agent AI 사용이 이제 막 시작된 상황에서 AI 수요 우려는 시기상조
- AI 산업 투자는 기존 확장 중심에서 효율성, 재무 안정성 검증 단계로 전환. 알파벳 밸류 체인에 집중하는 한편, 재무 건전성을 확보한 종목 중심의 옥석가리기, 슬림화 필요. 오라클 CDS는 금융위기 이후 최고치를 경신했지만, 브로드컴, AMD, 인텔 등 CDS는 하향안정 지속. AI 수익성 악화, 재무구조 불확실성 확산 가능성 제한적
- 한편, 18일(한국 시간) 발표된 마이크론 실적은 큰 폭의 서프라이즈 기록. 특히, 마이크론은 다음 분기 매출과 EPS가 각각 183억달러에서 191억달러, 8.22달러에서 8.62달러로 가이던스 제시. 이는 시장 예상치인 매출 144억달러, EPS 4.71달러를 크게 넘어선 수준. 2026 회계연도까지 사업 실적이 지속적으로 강화될 전망. AI 산업 수익성 논란에서 한 발 빗겨나 반도체 산업 사이클 호황 지속 및 모멘텀 강화 전망
- 19일 BOJ 금정위 결과까지 확인되면 2주 동안의 굵직한 대외 이벤트는 마무리 국면 진입. BOJ 금리 인상이 선반영되었던 만큼 BOJ 금리결정이 오히려 불확실성 해소로 작용할 가능성 높다고 판단. 글로벌 증시와 KOSPI는 12월 주요국 통화정책 불확실성을 소화하고, 연말 산타랠리 기대감을 높여갈 전망
- 코스피 선행 EPS 407pt까지 상승, 12개월 선행 P/E는 9.81배로 3년 평균(10.33배)은 물론, 10배 하회. 밸류에이션 저평가 영역 진입. 불확실성 해소와 투자심리 개선만으로도 상승 잠재력 충분. 실적대비 저평가 영역에 진입한 반도체, 2차전지/소재, 방산/조선 등 주도주와 밸류에이션/가격 저평가 업종인 자동차, 인터넷, 바이오 업종 중심의 비중확대 전략 유지

KOSPI 12개월 선행 PER 9.81배, 저평가 영역 진입



퀀틴전시 플랜 자료는?

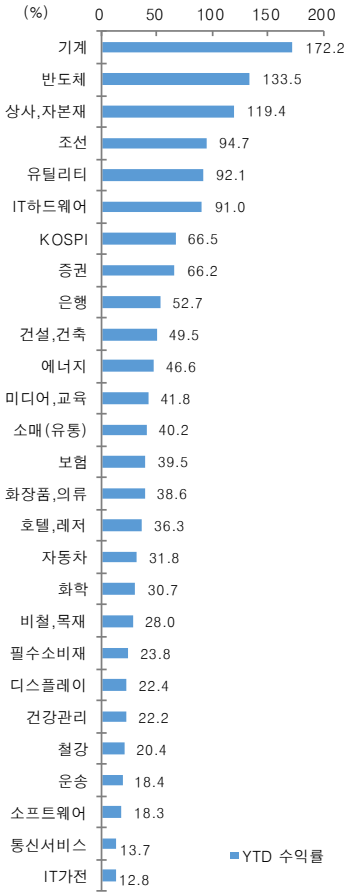
퀀틴전시 플랜 자료는 대신증권 리서치 소속 **퀀트**, **전**략, **시**황 애널리스트의 현재 시장에 대한 고민과 생각을 담아낸 자료입니다. 매일 이슈에 대한 분석과 시장 리뷰, 확인해야 할 데이터들을 제공할 예정입니다.

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가	등락율(%)						
	(p)	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	3,995	-1.5	-2.8	1.0	15.4	34.4	60.8	66.5
에너지	4,782	-2.7	-3.0	-5.7	8.6	19.2	40.4	46.6
화학	4,517	-5.8	-6.7	-7.1	11.3	35.0	22.6	30.7
비철,목재	7,001	-4.5	-11.4	14.7	16.0	29.6	22.0	28.0
철강	2,154	-2.9	-1.0	-1.3	2.6	12.9	14.0	20.4
건설,건축	1,536	-1.1	-1.5	6.9	0.4	-1.4	43.4	49.5
기계	8,975	-2.9	-5.0	-2.7	16.3	29.6	167.8	172.2
조선	8,537	-3.1	-8.0	-9.5	0.0	17.6	110.8	94.7
상사,자본재	3,185	-1.2	-4.1	-0.8	3.9	16.5	115.9	119.4
운송	1,733	-1.6	-0.1	9.6	-6.3	-1.9	14.3	18.4
자동차	11,460	-1.6	-2.8	9.7	20.3	26.9	27.8	31.8
화장품,의류	5,099	-2.0	0.5	5.7	-3.1	2.5	34.5	38.6
호텔,레저	2,275	0.6	-0.1	4.5	-5.3	9.6	29.2	36.3
미디어,교육	762	0.2	2.6	4.1	2.0	1.1	34.8	41.8
소매(유통)	2,118	-0.8	2.6	5.1	7.3	9.5	30.0	40.2
필수소비재	6,928	-0.4	1.0	-0.4	-4.9	4.5	21.4	23.8
건강관리	10,672	-0.9	-0.4	10.4	22.6	28.2	20.7	22.2
은행	2,637	-0.6	-0.4	1.8	4.0	17.7	45.3	52.7
증권	2,192	0.8	0.7	0.7	-3.5	11.5	62.2	66.2
보험	10,034	-1.7	-10.0	3.0	-0.3	15.2	35.3	39.5
소프트웨어	6,870	-0.7	-3.9	-3.5	-8.2	-6.5	9.7	18.3
IT하드웨어	1,366	-1.9	-8.4	9.9	29.5	77.5	85.0	91.0
반도체	18,249	-0.1	-0.8	4.4	41.3	93.6	124.9	133.5
IT가전	1,913	-6.5	-10.0	-7.6	16.3	42.3	3.8	12.8
디스플레이	711	-2.1	-4.9	-1.6	-9.3	18.4	18.5	22.4
통신서비스	369	-1.0	1.2	3.2	-0.4	0.9	8.6	13.7
유틸리티	1,389	-4.8	-2.2	-1.8	21.3	37.4	83.1	92.1

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



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

글로벌 밸류에이션 테이블

권역/국가	P/E			P/B			ROE(%)			12M fwd EPS Revision		
	2025년	2026년	12M fwd	2025년	2026년	12M fwd	2025년	2026년	12M fwd	1W	1M	속도
전세계	21.9	19.2	19.2	3.5	3.2	3.2	16.0	16.7	16.7	0.0	1.0	
선진국	23.0	20.3	20.2	3.8	3.5	3.5	16.7	17.4	17.4	-0.1	1.0	
신흥국	15.7	13.4	13.4	2.1	1.9	1.9	13.1	14.0	13.9	0.3	0.9	
북미	25.8	22.5	22.4	5.2	4.7	4.7	20.2	20.9	20.8	0.2	1.7	
유럽	16.8	14.9	14.9	2.3	2.1	2.1	13.4	14.2	14.2	0.3	1.0	
퍼시픽	17.7	16.4	16.5	1.8	1.7	1.7	10.2	10.4	10.4	-0.1	1.0	
라틴	10.9	10.5	10.5	1.9	1.8	1.8	17.7	16.9	16.9	-1.3	-1.2	
EM 유럽	9.7	8.5	8.5	1.3	1.2	1.2	13.8	14.2	14.2	-0.2	0.5	
EM 아시아	17.1	14.3	14.4	2.1	1.9	1.9	12.4	13.4	13.3	0.5	0.9	▲
선진 시장												
S&P 500	25.9	22.6	22.5	5.4	4.8	4.8	20.6	21.2	21.2	0.1	2.0	
NASDAQ	35.7	28.6	28.3	7.9	6.8	6.7	22.1	23.6	23.5	-0.2	2.8	
프랑스	17.8	14.9	14.9	2.0	1.9	1.9	11.2	12.6	12.6	-0.1	0.3	
독일	17.0	14.9	14.8	1.8	1.7	1.7	10.8	11.6	11.7	0.0	0.7	
영국	14.1	12.7	12.8	2.1	2.0	2.0	14.7	15.3	15.3	0.7	1.1	▲
일본	17.4	16.0	16.3	1.7	1.6	1.7	10.0	10.2	10.2	0.2	2.8	
신흥 시장												
중국	14.1	12.5	12.6	1.6	1.4	1.4	11.1	11.5	11.4	-0.1	-0.7	▽
인도	25.1	21.5	22.3	3.7	3.3	3.4	14.6	15.2	15.0	0.0	0.0	
한국	14.6	10.4	10.4	1.6	1.4	1.4	10.7	13.3	13.3	1.8	6.8	
대만	21.5	17.9	17.9	3.8	3.4	3.4	17.8	19.0	19.0	0.2	1.3	
브라질	9.5	9.3	9.3	1.8	1.6	1.6	18.6	17.3	17.3	-0.5	0.4	

기준일: 2025.12.17
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	19.2								○ ●		
선진국	20.2								○ ●		
신흥국	13.4							●		○	
북미	22.4								○ ●		
유럽	14.9							●		○	
퍼시픽	16.5								●	○	
라틴	10.5								●		○
EM 유럽	8.5									○ ●	
EM 아시아	14.4							●	○		
S&P 500	22.5								○ ●		
NASDAQ	28.3						●	○			
프랑스	14.9						●		○		
독일	14.8								○ ●		
영국	12.8								○ ●		
일본	16.3								●	○	
중국	12.6							●	○		
인도	22.3					○	●				
한국	10.4					●		○			
대만	17.9							○	●		
브라질	9.3								●		○

기준일: 2025.12.17.
자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2025년	2026년	2027년	26-27년 평균
권역(대)	전세계	10.1	14.2	13.5	13.9
	선진국	9.7	13.6	13.5	13.6
	신흥국	12.5	17.6	13.7	15.7
권역(소)	북미	14.0	14.8	14.8	14.8
	유럽	0.3	12.4	11.8	12.1
	퍼시픽	4.3	8.5	8.5	8.5
	라틴	8.3	4.3	12.7	8.5
	EM 유럽	23.2	14.3	13.0	13.6
	EM 아시아	11.6	19.8	14.4	17.1
선진국	S&P 500	13.0	14.7	14.9	14.8
	NASDAQ	28.5	24.9	19.6	22.2
	프랑스	-7.4	19.4	10.8	15.1
	독일	1.9	13.9	15.3	14.6
	영국	4.7	11.0	11.0	11.0
	일본	6.7	8.9	9.4	9.1
신흥국	중국	2.5	12.9	14.2	13.5
	인도	12.0	16.9	14.6	15.7
	한국	32.7	41.3	12.2	26.7
	유럽	0.3	12.4	11.8	12.1
	브라질	4.6	2.3	13.9	8.1

기준일: 2025.12.17
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: 정해창, 이경민)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.