퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 연초 효과를 준비할 시점

[투자전략팀]

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

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

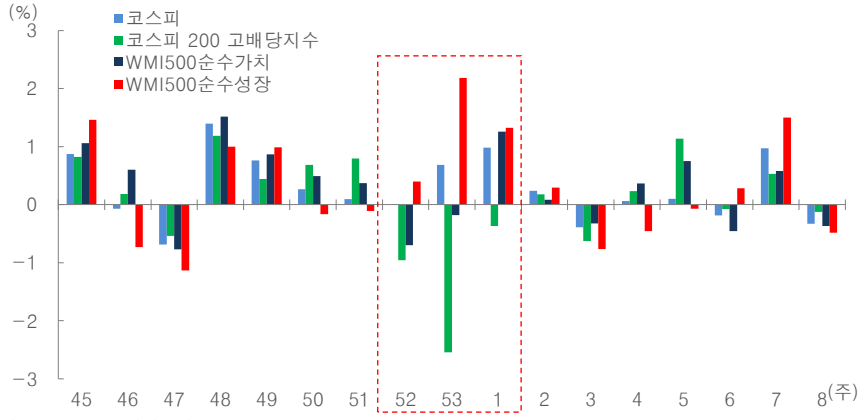
배당락 변동성 이후 성장주에서 기회 모색, 유동성과 수출 모멘텀 확인

- 연말 산타랠리에 대한 기대가 이어지고 있음. 크리스마스를 앞두고 코스피는 주간 2.2% 상승했으며, 미국 3대지수는 일제히 5거래일 연속 상승을 시현. VIX 변동성 지수는 13.5%까지 하락하면서 '24년 12월 6일 12.7을 기록한 이후 최저 수준
- 31일에는 12월 FOMC 회의록이 공개될 예정. 12월 회의에서 25bp 금리인하 결정의 배경과 향후 금리인하에 대한 시사점을 확인할 수 있을 것. 또한 단기자금시장 안정 조치로 취해진 단기국채 매입, QT 종료에 대한 논의가 강조된다면 2026년 유동성에 대한 기대감이 고조될 수 있을 것
- 중국의 PMI 지표 또한 확인. 31일은 중국 통계국 PMI와 민간의 제조업 PMI가 발표될 예정이며 중국의 내수 회복과 미중 관세전쟁 휴전, 정책 영향 등을 확인 가능
- 1월 1일은 한국 수출입 지표 확인 가능. 12월 20일 까지의 수출은 YoY +6.8% 증가, 12월 온기 수출은 전월(+8.4%) 대비 확대된 +9.0% 성장이 예상. 최근 성장을 주도하는 반도체 수출과 관세 인하 소급적용이 확정된 자동차, 바이오 업종 등의 수출 영향과 실적 기대감을 확인
- 다음주는 2025년의 마지막 주간이자 동시에 2026년의 첫 거래일을 포함. 특히 연말 주주명부 폐쇄에 따라 29일 배당락 영향과 단기 변동성 확대 염두. 다만 코스피 밸류업을 위한 배당 선진화 정책으로 '24년 KOSPI200 기준 98개 기업이 배당 기준일을 배당금이 확정되는 1분기 주주총회 전후로 설정, 해당하는 기업 수는 올해 더욱 증가할 것으로 예상. 따라서 배당락 영향은 종목별 기준일에 따라 차별화가 나타날 것이며 29일 전후 예상되는 배당금액 대비 과도한 하락이 나타나는 기업은 매수기회로 접근
- 한편 연말연시 배당락과 함께 성장주와 이익 모멘텀이 강한 업종으로 로테이션이 나오는 전형적인 패턴에 대비. 연초 주도주 탐색과 함께 1월 6일부터 진행되는 CES 행사를 앞두고 참여 기업들의 기대감이 유입될 수 있음
- 연말 북 클로징과 수익률 확정에 따라 업종별 수익률 격차 축소와 밸류에이션 재평가 가능성 증가. 최근 실적 성장 대비 주가가 저평가된 업종으로 반도체, 에너지, 2차전지, 화장품, 호텔/레저, 바이오, 유틸리티, 소프트웨어 업종 등 제안, 방산/조선, 자동차 업종은 주가 매력 여전하지만 환율 변동성 축소를 확인한 뒤 매수접근 권고
- 코스피 지수는 11월 초 4,200선 도달 이후 조정을 거치면서 밸류에이션 부담이 낮아져 있는 상황. 선행 EPS는 406pt까지 상승하면서 12개월 선행 P/E는 10.1배까지 하락. 이는 3년 평균인 10.3배 수준. 반도체 업종을 중심으로 실적 전망이 빠르게 상승하면서 코스피 상승 잠재력을 높이고 있음

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.

2000년 이후 연말연시 스타일별 평균 수익률, 배당락 이후 성장주 로테이션 패턴

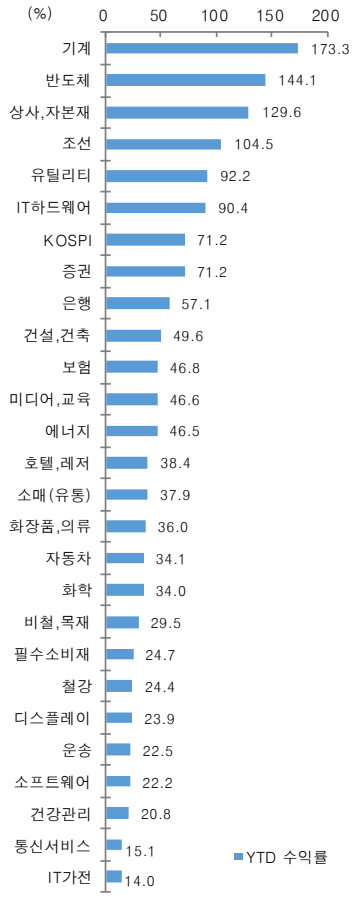


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가	등락율(%)						
	(p)	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	4,109	-0.2	1.3	6.8	18.3	32.4	68.4	71.2
에너지	4,779	-0.9	-2.8	-0.9	12.9	17.5	43.6	46.5
화학	4,631	-0.1	-3.4	2.0	17.8	33.4	30.7	34.0
비철,목재	7,080	-2.1	-3.5	16.3	21.3	29.0	18.0	29.5
철강	2,226	3.0	0.3	5.2	9.1	14.9	20.7	24.4
건설,건축	1,537	-0.5	-1.0	7.3	3.8	-1.0	44.9	49.6
기계	9,013	-1.3	-2.4	2.7	13.1	20.4	165.5	173.3
조선	8,965	-2.8	1.7	-2.1	5.1	21.0	108.3	104.5
상사,자본재	3,332	-0.5	3.4	7.8	7.8	19.3	125.4	129.6
운송	1,793	1.9	1.8	11.6	4.0	0.7	19.7	22.5
자동차	11,666	0.6	0.2	13.0	23.4	31.0	32.0	34.1
화장품,의류	5,004	-0.6	-3.8	-1.0	-2.3	-3.4	33.2	36.0
호텔,레저	2,310	0.4	2.1	1.9	-1.4	7.8	33.1	38.4
미디어,교육	788	-0.4	3.6	8.0	10.3	0.7	41.5	46.6
소매(유통)	2,084	0.3	-2.4	4.1	6.0	4.9	30.3	37.9
필수소비재	6,978	0.2	0.4	-0.7	-1.9	4.7	21.2	24.7
건강관리	10,556	-0.9	-2.0	0.7	17.7	27.1	22.7	20.8
은행	2,713	1.0	2.3	5.5	8.2	13.4	51.4	57.1
증권	2,257	-0.6	3.8	4.3	5.1	4.6	68.0	71.2
보험	10,558	0.3	3.5	8.9	5.4	16.1	40.3	46.8
소프트웨어	7,092	0.2	2.6	-2.5	-1.7	-17.0	19.5	22.2
IT하드웨어	1,361	0.1	-2.3	5.4	27.2	73.1	86.0	90.4
반도체	19,074	0.0	4.4	14.1	41.4	92.6	142.2	144.1
IT가전	1,933	0.0	-5.5	0.2	21.3	36.7	10.7	14.0
디스플레이	720	0.8	-1.0	-1.7	-11.7	17.0	20.0	23.9
통신서비스	373	0.3	0.2	1.5	1.6	0.6	10.3	15.1
유틸리티	1,390	-0.4	-4.8	0.6	21.1	20.8	85.8	92.2

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	21.5	18.8	18.7	3.4	3.2	3.1	16.0	16.8	16.8	1.7	2.9	▲
선진국	22.6	19.8	19.7	3.8	3.5	3.4	16.7	17.4	17.4	1.9	3.1	▲
신흥국	15.4	13.1	13.1	2.0	1.8	1.8	13.2	14.0	14.0	0.4	1.1	▲
북미	25.2	21.8	21.7	5.1	4.6	4.5	20.2	20.9	20.9	0.5	1.8	
유럽	16.8	15.0	15.0	2.3	2.1	2.1	13.5	14.3	14.3	0.9	2.0	▲
퍼시픽	17.6	16.2	16.4	1.8	1.7	1.7	10.2	10.4	10.4	1.3	2.7	▲
라틴	10.8	10.3	10.3	1.9	1.7	1.7	17.7	16.9	16.9	0.5	-0.1	▽
EM 유럽	9.9	8.6	8.6	1.4	1.2	1.2	13.8	14.2	14.2	1.4	2.1	▲
EM 아시아	16.7	13.9	14.0	2.1	1.9	1.9	12.4	13.4	13.4	0.3	1.0	
선진 시장												
S&P 500	25.3	22.0	21.8	5.2	4.7	4.6	20.6	21.3	21.3	0.5	2.1	
NASDAQ	34.3	27.1	26.8	7.6	6.5	6.4	22.0	23.8	23.7	1.1	3.0	▲
프랑스	18.0	15.1	15.1	2.0	1.9	1.9	11.2	12.6	12.6	-0.3	0.0	
독일	17.0	14.9	14.8	1.8	1.7	1.7	10.8	11.7	11.7	0.1	0.9	
영국	14.4	13.0	13.0	2.2	2.0	2.0	15.1	15.6	15.6	-0.8	-0.8	
일본	17.3	15.8	16.1	1.7	1.6	1.6	10.0	10.3	10.2	0.4	2.8	
신흥 시장												
중국	13.8	12.3	12.3	1.5	1.4	1.4	11.2	11.5	11.4	0.1	-1.0	▽
인도	25.2	21.5	22.3	3.7	3.3	3.4	14.6	15.2	15.0	0.0	0.4	
한국	13.9	9.7	9.7	1.5	1.3	1.3	10.8	13.6	13.6	2.4	7.9	
대만	20.8	17.3	17.3	3.7	3.3	3.3	17.8	19.0	19.0	0.7	1.8	▲
브라질	9.3	9.1	9.1	1.7	1.6	1.6	18.6	17.3	17.3	0.5	0.8	▲

기준일: 2025.12.25
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	18.7							○ ●			
선진국	19.7							○ ●			
신흥국	13.1							●	○		
북미	21.7						○	●			
유럽	15.0							●		○	
퍼시픽	16.4								○ ●		
라틴	10.3								●		○
EM 유럽	8.6									●	○
EM 아시아	14.0							○ ●			
S&P 500	21.8						○	●			
NASDAQ	26.8				○	●					
프랑스	15.1						●		○		
독일	14.8								○ ●		
영국	13.0								●	○	
일본	16.1								○ ●		
중국	12.3						●		○		
인도	22.3					○	●				
한국	9.7				●		○				
대만	17.3						○	●			
브라질	9.1								●		○

기준일: 2025.12.25.
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	14.5	13.6	14.1
	선진국	9.7	14.0	13.6	13.8
	신흥국	12.6	17.9	13.6	15.7
권역(소)	북미	14.0	15.3	14.8	15.1
	유럽	0.3	12.2	11.8	12.0
	퍼시픽	4.6	8.7	8.6	8.6
	라틴	8.6	4.2	12.6	8.4
	EM 유럽	23.3	14.8	12.8	13.8
	EM 아시아	11.8	20.2	14.3	17.2
선진국	S&P 500	13.0	15.3	15.0	15.2
	NASDAQ	29.2	26.3	19.7	23.0
	프랑스	-7.5	19.2	11.0	15.1
	독일	1.9	14.0	15.3	14.7
	영국	4.3	10.5	10.9	10.7
	일본	7.0	9.0	9.4	9.2
신흥국	중국	2.5	12.7	14.4	13.5
	인도	11.8	16.9	14.7	15.8
	한국	33.5	43.6	11.6	27.6
	유럽	0.3	12.2	11.8	12.0
	브라질	4.9	2.0	14.0	8.0

기준일: 2025.12.25
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, 정해창)

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.