퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 반도체 사이클과 CES, 그리고 고용

[투자전략팀]

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

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

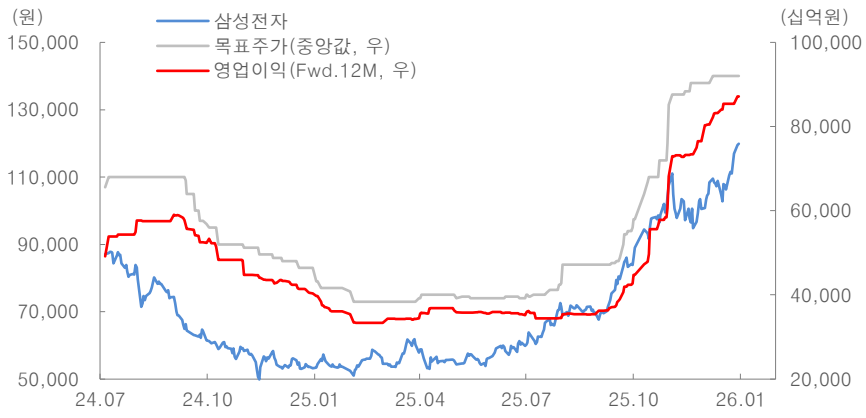
금리인하와 재정 정책으로 산업 성장 촉진중인 미국, 핵심은 AI와 기술기업

- 2,400선에서 출발한 2025년 코스피는 연간 +75.6% 상승, 4,200선을 지켜내면서 11월초 기록했던 사상최고치(4,226.8p)에 바짝 붙은 채 2025년을 마무리. 산타랠리가 기대에는 미치지 못했으나 글로벌 AI모멘텀과 반도체 업황 성장 기대가 연말 코스피 상승을 주도. 26년 초에는 반도체로의 수급 쏠림이 완화되면서 순환매, 훈풍 확산 예상
- 1월 6~9일 개최되는 CES 2026 행사 주목. AI의 발전 방향성을 가늠하며 AI, 기술 성장주로의 수급 이동을 자극할 전망. 국내증시의 경우 반도체, 전기/전자, 모빌리티, IT, 바이오 등 기술 기업들이 시가총액 상위권을 구성하고 있으며, 글로벌 기술 트렌드와 성장 스토리가 주가와 주도주 형성에 긍정적인 영향을 미칠 수 있음. 1월 5일 젠슨 황, 리사 수 CEO의 키노트 연설 등 주요 인사들의 발언 또한 확인할 수 있음
- 다음주는 9일 12월 고용보고서 발표를 앞두고 ADP, JOLTS, 챌린저 등 각종 고용지표들이 발표될 예정. 12월 FOMC에서 인플레이션 압력에도 고용과 성장둔화 우려를 명분으로 금리를 인하했기에, 이번 고용보고서는 금리인하 사이클을 정당화할 수 있는 고용 냉각이 확인되는지 여부가 중요. 만약 고용이 약하게 나오면 추가 금리인하 전망과 함께 성장주 강세에 힘이 실릴 것. 그러나 ADP 고용은 전월(-3.2만) 대비 개선된 5만명 증가, 비농업 고용자수는 전월(+6.4만) 대비 둔화된 5.8만건 예상. 고용 개선은 아니지만, 경착륙도 아닌 완만한 증가로 해당 지표 발표 이후 금리인하 컨센서스 변화 방향을 확인
- 6일 12월 ISM 제조업지수 발표 예정, 전월 48.2 대비 소폭 개선된 48.4 예상. 해당 지수는 25년 3월 이후 9개월째 기준선 50을 하회, 제조업 경기 수축 국면이 지속되고 있음을 시사. 미국 실물 경기 둔화 여부/정도와 기업이 체감하는 고용, 물가 상황 확인 가능
- 8일은 삼성전자 잠정실적 발표 예정, 4분기 매출은 88.6조원, 영업이익 16조원이 예상되며 연간 영업이익은 39.5조원에 육박하는 것으로 컨센서스 형성 중. 최근 타이트한 메모리 수급과 HBM 수요 급증으로 반도체 슈퍼사이클 전망 강화. 먼저 실적을 발표한 마이크론은 어닝 서프라이즈와 가이던스 상향으로 최근 사상 최고치 랠리 진행. 삼성전자를 중심으로 한 국내 반도체 산업에서 실적 기대를 이어갈 수 있을지 관심
- 반도체를 중심으로 실적 전망이 가파르게 상향 조정되면서 코스피 12개월 선행 EPS는 지난 4분기 동안 +30.4% 상승, 410p에 도달. 코스피 선행 P/E는 10.3배로 3년 평균 수준. 국내 대표 업종인 반도체의 수익성 증가는 국내 산업 전반의 훈풍으로 확산 기대
- 반도체를 중심으로 한 매집 전략 유지. 추가로 CES 등 산업 이벤트의 관심과 연초 성장주 기대감이 모멘텀으로 작용할 수 있는 저평가 성장주에 주목. 2차전지(소재/제조), IT 하드웨어, 유틸리티, 건강관리, 소프트웨어 등 업종에 관심

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.

삼성전자, 장중 12만원을 돌파하며 사상 최고치, 반도체 실적 전망이 성장을 주도



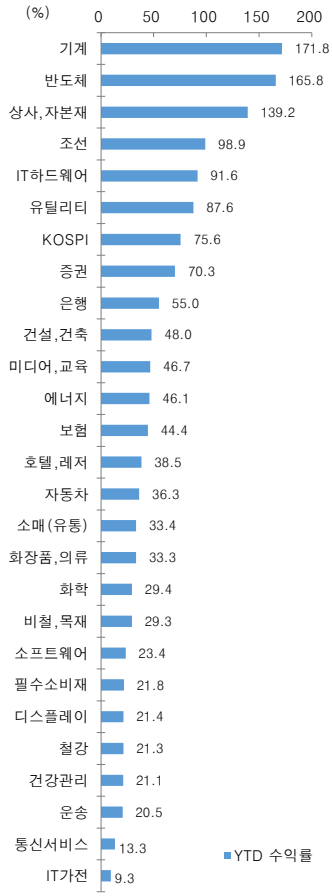
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가	등락율(%)						
	(p)	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	4,214	-0.2	2.4	7.3	23.1	37.2	75.6	75.6
에너지	4,764	0.5	-1.2	-2.7	13.7	12.9	46.1	46.1
화학	4,474	-1.7	-3.5	-6.5	16.1	29.0	29.4	29.4
비철,목재	7,073	-3.8	-2.2	-1.1	22.7	28.7	29.3	29.3
철강	2,171	-2.3	0.4	0.1	7.6	12.3	21.3	21.3
건설,건축	1,521	0.4	-1.5	2.0	4.7	-1.2	48.0	48.0
기계	8,962	-2.1	-1.9	-1.1	16.2	19.4	171.8	171.8
조선	8,718	-1.6	-5.5	-0.6	1.4	24.1	98.9	98.9
상사,자본재	3,472	0.5	3.7	9.5	13.6	27.4	139.2	139.2
운송	1,763	0.3	0.2	8.2	5.7	1.3	20.5	20.5
자동차	11,855	1.0	2.2	10.9	27.9	33.7	36.3	36.3
화장품,의류	4,904	-0.4	-2.5	-3.0	-4.9	-5.8	33.3	33.3
호텔,레저	2,311	1.9	0.5	5.6	1.4	6.3	38.5	38.5
미디어,교육	788	2.1	-0.3	5.5	14.0	2.4	46.7	46.7
소매(유통)	2,016	-0.8	-3.0	1.7	4.9	2.0	33.4	33.4
필수소비재	6,812	-1.0	-2.2	-4.0	-2.2	0.0	21.8	21.8
건강관리	10,582	-0.3	-0.6	1.3	21.5	29.0	21.1	21.1
은행	2,677	-0.9	-0.3	1.0	7.1	13.2	55.0	55.0
증권	2,245	-1.3	-1.1	2.4	6.0	7.7	70.3	70.3
보험	10,388	0.4	-1.3	3.3	3.6	15.5	44.4	44.4
소프트웨어	7,165	-0.2	1.3	0.5	-4.8	-7.3	23.4	23.4
IT하드웨어	1,370	-1.0	0.8	-2.4	33.8	74.7	91.6	91.6
반도체	20,777	0.9	9.0	20.5	57.4	107.6	165.8	165.8
IT가전	1,853	-2.8	-4.2	-7.6	17.8	34.9	9.3	9.3
디스플레이	705	-1.5	-1.2	-5.8	-17.1	18.9	21.4	21.4
통신서비스	367	-0.3	-1.3	1.3	0.2	-4.3	13.3	13.3
유틸리티	1,357	-0.2	-2.8	-8.4	20.9	9.0	87.6	87.6

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		
	2025년	2026년	12M fwd	2025년	2026년	12M fwd	2025년	2026년	12M fwd	1W	1M	속도
전세계	22.1	19.2	19.2	3.5	3.2	3.2	16.0	16.8	16.8	-0.8	2.6	
선진국	23.2	20.3	20.2	3.9	3.5	3.5	16.7	17.4	17.5	-0.9	2.7	
신흥국	15.8	13.4	13.5	2.1	1.9	1.9	13.2	14.0	14.0	0.2	2.1	
북미	26.0	22.5	22.3	5.3	4.7	4.7	20.2	21.0	21.0	0.3	2.2	
유럽	17.1	15.2	15.2	2.3	2.2	2.2	13.5	14.3	14.3	0.2	2.6	
퍼시픽	17.9	16.5	16.7	1.8	1.7	1.7	10.2	10.4	10.4	-0.5	2.6	
라틴	10.9	10.5	10.5	1.9	1.8	1.8	17.7	16.7	16.7	-0.9	-0.2	
EM 유럽	10.0	8.7	8.7	1.4	1.2	1.2	13.8	14.2	14.2	0.1	2.3	
EM 아시아	17.1	14.2	14.3	2.1	1.9	1.9	12.4	13.4	13.4	0.5	2.4	
선진 시장												
S&P 500	26.2	22.6	22.5	5.4	4.8	4.8	20.6	21.4	21.3	0.0	1.8	
NASDAQ	35.8	28.2	27.8	7.9	6.7	6.6	22.0	23.9	23.8	0.3	2.8	
프랑스	18.0	15.1	15.1	2.0	1.9	1.9	11.2	12.6	12.5	-0.1	0.7	
독일	17.1	15.0	14.9	1.9	1.8	1.7	10.8	11.7	11.7	0.0	1.3	
영국	14.7	13.3	13.3	2.2	2.1	2.1	15.1	15.6	15.6	0.0	-0.5	▽
일본	17.5	16.0	16.3	1.7	1.6	1.7	10.0	10.3	10.2	0.2	2.9	
신흥 시장												
중국	14.1	12.5	12.6	1.6	1.4	1.4	11.1	11.4	11.4	-0.1	0.1	
인도	25.6	21.9	22.7	3.7	3.3	3.4	14.5	15.2	15.0	-0.2	1.1	
한국	14.5	10.0	10.0	1.6	1.4	1.4	10.8	13.7	13.7	0.8	7.9	
대만	21.5	17.9	17.9	3.8	3.4	3.4	17.8	19.0	19.0	-0.1	2.2	
브라질	9.3	9.3	9.3	1.7	1.6	1.6	18.7	17.1	17.1	-0.5	0.3	

기준일: 2025.12.31
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	13.5							●		○	
북미	22.3								○ ●		
유럽	15.2							●		○	
퍼시픽	16.7								●	○	
라틴	10.5								●		○
EM 유럽	8.7										○ ●
EM 아시아	14.3							●	○		
S&P 500	22.5								○ ●		
NASDAQ	27.8						○ ●				
프랑스	15.1							●	○		
독일	14.9								○ ●		
영국	13.3									○ ●	
일본	16.3								●	○	
중국	12.6							●	○		
인도	22.7						○	●			
한국	10.0					●	○				
대만	17.9							○	●		
브라질	9.3								●		○

기준일: 2025.12.31.
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	14.7	13.7	14.2
	선진국	9.7	14.1	13.7	13.9
	신흥국	12.7	18.0	13.7	15.8
권역(소)	북미	14.0	15.6	15.0	15.3
	유럽	0.4	12.2	11.9	12.0
	퍼시픽	4.6	8.7	8.6	8.7
	라틴	8.9	3.3	13.5	8.4
	EM 유럽	23.8	14.8	13.0	13.9
	EM 아시아	11.9	20.4	14.3	17.4
선진국	S&P 500	13.1	15.6	15.2	15.4
	NASDAQ	29.0	27.0	20.1	23.5
	프랑스	-7.5	19.2	11.0	15.1
	독일	1.8	14.1	15.4	14.7
	영국	4.6	10.4	10.8	10.6
	일본	7.1	9.0	9.4	9.2
신흥국	중국	2.5	12.7	14.4	13.6
	인도	11.8	17.1	14.8	16.0
	한국	34.2	44.3	11.4	27.8
	유럽	0.4	12.2	11.9	12.0
	브라질	5.3	0.7	15.4	8.0

기준일: 2025.12.31
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.