주간 증시 브리핑

2025.1.12(월)

유진투자증권
리서치센터

Executive Summary

- **[증시요약]** 지난주 KOSPI는 4Q 삼성전자의 분기 영업이익 20조원 달성 소식 속에 사상최고치 (1/8일 장중 4,622pt) 경신 행진을 이어 갔음 (4,586p, 주간 +277pt, +6.4%). 반면 KOSDAQ은 강보합에 머물렀음(947p, 주간 +0.3%). 원달러는 정부 개입 효과가 약해지며 다시 1,450~60원대로 진입함.

- **[해외증시]** 美 증시는 베네수엘라 공격 등 지정학적 불안에도, 경기민감주가 강세를 보이며, 사상 최고치를 다시 경신함 (주간 S&P500 +1.6%, 나스닥 +1.9%). 日 증시도 中의 희토류 통제 소식으로 주춤했지만, 반도체관련주를 중심으로 상승함(닛케이 +3.2%). 中 증시도 정책 기대 속에 상해지수가 사상 처음으로 4,100pt를 돌파(상해 +3.8%, 항셍 -0.4%).

- **[시장전망]** 코스피는 지난 12/18일 이후 3주 만에 14% 상승함. 한 달 만에 19.9% 상승한 지난 10월과 유사한 상승 속도임. 주가 상승 속도는 둔화될 수 있는 상황이나, 반도체 등 기업실적 기대가 빠르게 상향되고 있음. 주가 상승 추세는 유효함.

- **[주요일정]**
  ① 美 12월 소비자물가(1/13일)
  ② 韓 1월금통위(1/15일)
  ③ 美 12월생산자물가(1/14일)
  ④ 韓-日 정상회담(1/13-14일)
  ⑤ 美JP모건 등 실적시즌 개막(1/13일)

구분		1/9	1W	1M
KOSPI	↑	4,586	6.4%	10.7%
S&P500	↑	6,966	1.6%	1.8%
DOW	↑	49,504	2.3%	4.1%
닛케이225	↑	51,940	3.2%	2.5%
상해종합	↑	4,120	3.8%	5.4%
원/달러(원)	↑	1,458	1.1%	-1.0%
엔/달러(엔)	↑	158	0.5%	1.0%
국고채3년(%)	↑	2.942	2.935	3.08
국고채10년(%)	-	3.386	3.386	3.45
미국채10년(%)	↓	4.17	4.19	4.19
WTI(달러/배럴)	↑	59.1	3.1%	1.5%
한5-yrCDS(bp)	↓	21.0	-0.9	-1.6

CHART of the week

삼성전자 주가 추이

1 美 12월 신규 일자리 5만 건 증가 (1/9일)

일자리 증가세 둔화, 그러나 실업률은 하락

- 美 12월 신규 일자리 수는 5만 건으로 전월 5.6만 건과 예상 7.3만 건을 하회함. 그러나 12월 실업률은 4.4%로 전월 4.5%에서 하락함.
- 일자리 증가 속도가 둔화되고 있지만, 노동 공급 역시 둔화되면서 실업률(4.4%)은 9~10월 수준을 되찾았음. 노동시장이 균형이 지켜지고 있음.
- 평균 근무시간은 -0.3%mom 감소함. 하지만 시간당 임금 상승률은 +3.8%yoy로 7~8월 수준을 유지함. 美 소비 여력도 유지되고 있음.
- 월 5~6만 건 일자리 증고가만으로 노동시장 균형이 유지되고 있음. 1월뿐 아니라 상반기 중 美 연준의 추가 금리인하 기대는 낮출 필요가 있음.

2 삼성전자 4Q24 영업이익 20.0조원 기록(1/8일)

메모리 반도체 호조에 분기 최대 영업이익 달성

- 삼성전자는 25년 4Q 매출액 93조원(+23%yoy), 영업이익 20조원(+208%yoy)을 기록함. 영업이익 20조원은 분기 기준 사상 최대임.
- 영업이익 20조원 중 반도체 부문이 17~18조원 규모로, 메모리가 실적 증가를 견인한 것으로 추정됨.
- 메모리 공급 부족이 계속되고 있음. 신규 생산 증설에 소요되는 시간을 감안 시, 올해 3분기까지 메모리 가격 상승 흐름은 유지될 가능성이 높음.
- 실적 개선 모멘텀은 하반기에 둔화될 것으로 보이나, 연간 영업이익은 100조원을 상회할 전망.

3 트럼프, 베네수엘라 원유 통제 시사(1/7일)

단기적인 국제유가 영향은 크지 않아

- 美 트럼프 대통령은 1/3일 마두로 대통령 체포에 이어, 1/7일 베네수엘라 원유 최대 5,000만 배럴을 시장에 판매할 것이라 언급함.
- 베네수엘라 산 원유 생산 확대는 중질유 정제에 특화된 美 석유 업체들에 수혜가 될 가능성이 높음.
- 다만 베네수엘라의 압도적인 원유 매장량(3천억 배럴)에도 불구하고 노후화된 인프라 때문에 당장 생산을 늘리기는 어려움.
- 베네수엘라와 함께 그린란드까지 탐을 내는 美 트럼프 대통령의 정책은 新제국주의를 연상시킴. 자국 방어력을 강화하고, 자원 무기화 추세가 강화될 것으로 예상됨.

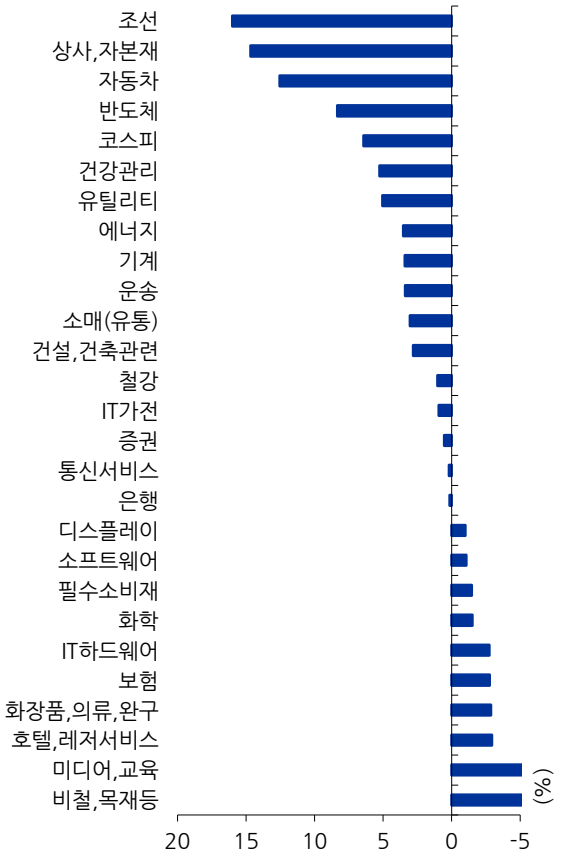
4 韓 채권시장 동향(1/5~9일)

입찰과 금통위 관망 등으로 변동성 지속

- 국고채 3년물 금리 2.942%(+0.7bp), 10년물 금리 3.386%(0bp) 마감.
- 국고 30년물 입찰과 외국인 국채선물 거래량에 따라 금리 변동성이 높아짐. 크레딧, 초단기물 위주의 연초 자금 유입 효과는 일부 확인됨.
- 주 후반으로 갈수록 차주 금통위와 주말 미국 비농업고용지표 발표를 앞두고 금리 상승 전환.

주요 이슈 / 경제 지표 전망 / 주요 일정

주간 업종별 수익률(1/9 기준)



주요 경제지표 예상(1/12 ~ 1/16)

美 12월 CPI(1/13일) → 데이터 신뢰성 우려는 계속

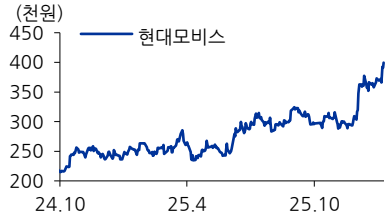
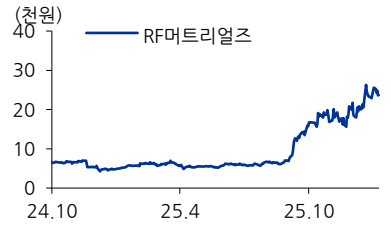
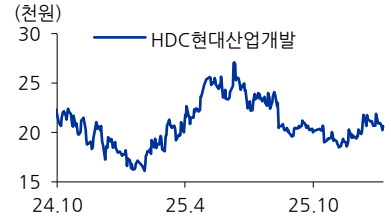
- 美 12월 CPI 및 Core CPI는 모두 +2.7%yoy 상승할 전망
- 지난 11월 Core CPI는 +2.6%yoy 상승해 2021년 3월 이후 가장 낮은 상승률을 기록. 그러나 정부 셧다운에 따른 데이터 수집 차질이 영향을 주었다는 지적이 다수 제기됨
- 일부 상품 품목들에 대한 데이터 수집 문제는 12월에는 해소될 것으로 보임. 그러나 11월 사실상 '0%'으로 처리했던 임대료에 대한 논란은 이번에도 지속될 전망
- CPI 데이터에 대한 단기적인 신뢰성 우려 탓에 연준도 정책 결정에 신중함을 이어갈 가능성이 높음

韓銀 금통위 (1/15일) → 더 매파적인 스탠스

- 한국은행은 1월 금통위에서 기준금리를 2.50%에서 동결할 전망
- 지난 11월 금통위 당시에 비해 환율은 소폭 안정되었으나, 외환/주택 시장 등 금융 안정 측면에서 크게 달라진 부분이 없어 정책 변화의 유인이 없음
- 오히려 이전보다 금통위원들의 스탠스는 더 매파적일 전망. DXI지수는 지난 금통위 이후 2개월 간 +33% 급등함. 반도체 업황 호조로 2월 금통위에서 성장률 전망치가 재차 상향될 가능성이 높아짐
- 11월 금통위에서 3명의 위원이 3개월 내 인하 가능성을 열어두었으나, 이번에는 이보다 줄어들 것으로 예상

	주요경제지표발표	매크로/시장 이벤트
1/12 (월)		▪ 日 휴장(성인의 날)
1/13 (화)	▪ **美 12월 소비자물가지수** (C: +2.7%yoy, P: +2.7%yoy) ▪ 美 12월 근원 소비자물가지수 (C: +2.7%yoy, P: +2.6%yoy) ▪ 美 12월 NFIB 소기업 낙관지수 (P: 99.0pt)	▪ 韓-日 정상회담 (~14일) ▪ [실적발표] 美 JP모건, 델타항공
1/14 (수)	▪ **美 11월 생산자물가지수** (C: +2.6%yoy, P: +2.7%yoy) ▪ 美 11월 근원 생산자물가지수 (P: +2.6%yoy) ▪ 中 12월 수출 (C: +2.9%yoy, P: +5.9%yoy) ▪ 韓 12월 실업률 (P: 2.7%yoy)	▪ [실적발표] 美 뱅크오브아메리카, 웰스파고, 씨티그룹
1/15 (목)		▪ 美 연준 베이지북 공개 ▪ **韓 금융통화위원회** ▪ [실적발표] 美 TSMC, 골드만삭스, 모건스탠리, 블랙록
1/16 (금)		▪ 美 옵션만기일 ▪ [실적발표] 美 PNC 파이낸셜, 스테이트 스트리트

추천 종목

섹터/산업	종목/코드	편입가 (원) 편입 날짜	수익률	최근 1년간 차트	주요 실적 예상 & Valuation	투자 포인트
자동차	현대모비스 (012330)	372,000 (1월 5일)	+7.4%		(단위: 십억원, 배) 24년 / 25년 / 26년 매출액 57,237.0 / 61,468.2 / 65,732.0 영업이익 3,073.5 / 3,376.6 / 3,824.4 순이익 4,060.2 / 4,028.0 / 4,439.9 PER (배) 5.4 / 9.2 / 8.2	▪ 아틀라스 로봇 액츄에이터 공급, HL만도 등 동종사 대비 저평가 매력도 높음
통신	RF머트리얼즈 (32760)	25,350 (1월 5일)	-6.7%		(단위: 십억원, 배) 24년 / 25년 / 26년 매출액 44.5 / 60.2 / 77.1 영업이익 (1.5) / 6.7 / 9.6 순이익 (7.6) / 7.0 / 8.8 PER (배) - / 38.7 / 22.2	▪ 펌프레이저 전방 수요 강세 ▪ 증설 공시에 따른 2027년 실적 추정치 상향 가능성 기대
반도체	사피엔반도체 (452430)	35,600 (1월 5일)	-0.3%		(단위: 십억원, 배) 24년 / 25년 / 26년 매출액 8.0 / 18.4 / 37.4 영업이익 (3.4) / (2.7) / 3.0 순이익 (17.1) / (3.1) / 3.6 PER (배) - / - / 80.3	▪ 향후 스마트폰을 대체할 AR Glass 시대 도래 수혜 ▪ CES 2026 등을 통한 신제품 공개 및 글로벌 출시 경쟁 ▪ AR Glass 핵심 기업에 부품 공급 확대 예상
건설/부동산	HDC현대산업개발 (294870)	21,800 (12월 12일)	-5.3%		(단위: 십억원, 배) 24년 / 25년 / 26년 매출액 4,256.2 / 4,226.3 / 4,540.7 영업이익 184.6 / 307.0 / 456.0 순이익 155.7 / 224.8 / 342.4 PER (배) 7.6 / 6.1 / 4.0	▪ 자체사업인 서울원 아이파크 매출 본격화에 따라 수익성 개선 효과 뚜렷하게 나타날 것으로 기대 ▪ 이익 성장 기대감, 그리고 제한적인 미분양 및 PF보증 리스크에 비해 저평가 구간 ▪ 기존 주주환원정책(별도 당기순이익의 20% 이상 현금배당) 외에 200억원 규모 자사주 매입 공시(11/20)
바이오/제약	한미약품 (128940)	445,500 (12월 12일)	+7.1%		(단위: 십억원, 배) 24년 / 25년 / 26년 매출액 1,495.5 / 1,522.7 / 1,631.8 영업이익 216.2 / 237.8 / 268.2 순이익 140.4 / 173.9 / 201.5 PER (배) 29.6 / 38.4 / 33.2	▪ 비만대사 관련 파이프라인 유망(에페글레나타이드 2026년 하반기 국내 출시 예정, HM15275 비만 2상, HM17321 비만 1상 진행 중) ▪ MSD에 기술이전한 MASH 치료제 에피노페그듀타이드 임상2상 성공 기대