퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 실적 모멘텀이 견인하는 퀄리티 랠리

[투자전략팀]

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

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

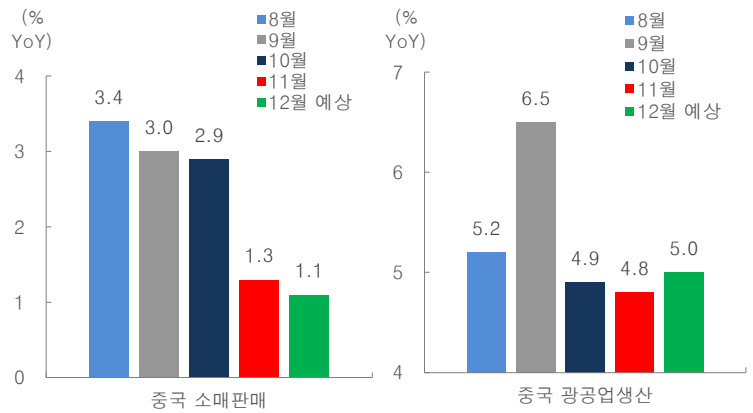
주도주 급등 이후 순환매 패턴, 매물소화 과정에서 저평가 내수주에 주목

- 코스피는 10거래일 연속 상승이라는 기록적인 랠리를 기록. 프리-어닝시즌을 소화하면서 선행 EPS는 465pt까지 상승. 주가상승에도 밸류에이션 부담이 오히려 낮아지는 상황으로 코스피 선행 P/E는 10.3배 수준. 당분간 실적 모멘텀이 지속될 것으로 예상. 다만 가격 부담이 증가하면서 이슈에 따른 증시 민감도가 높아질 수 있음
- 다음주는 주요국 GDP 발표 주목. 19일 중국 4분기 GDP 발표. 분기 4.5% 성장률을 기록할 것으로 예상. 이는 중국의 성장률 목표치인 5%에 미달하는 수치이지만 연간 5% 달성 여부와 향후 내수 기반의 성장 전환 가능성이 중요
- 같은 날 발표되는 중국의 12월 소매판매는 YoY +1.1% 성장이 예상되어 전기(1.3%) 대비 둔화, 산업생산은 YoY +5.0% 성장이 예상되어 전기(4.8%)대비 개선될 것으로 예상. 여전히 중국 경제는 여전히 소비 대비 생산 성장에 의존하는 한계를 드러내며 2026년 더 강한 내수부양정책의 필요성을 부각시킬 것으로 예상
- 22일 한국 GDP 성장률 또한 견조할 것으로 예상, 한국은행은 내수회복 자신감을 회복하며 금리인하 종료 시사. 소비재 업종에 대한 관심을 높여야 할 때
- 22일은 미국 3분기 GDP 및 11월 PCE 물가 발표예정. 3분기 GDP는 예비치 발표 이후 수정치이며 PCE물가는 셧다운 이후 발표가 지연되며 정책 시차가 존재, 단기 통화정책 방향을 변화시킬 가능성은 낮음, 12월 고용/물가지표 발표 이후 경제 흐름의 재확인 성격이며 1월 금리 동결은 이미 기정사실화된 상황. 그러나 두 수치 모두 예비치와 예상치를 크게 벗어날 경우 이벤트 리스크로 인식할 필요는 있음
- 23일은 일본의 BOJ 금리결정회의에 주목, 0.75%의 금리가 동결될 것으로 예상. BOJ는 추가 인상 가능성을 열어두되 시간을 두고 점진적인 인상 기조를 유지할 가능성 높음. 다만, 예상치 못한 매파적 코멘트가 나온다면 엔캐리 되돌림과 글로벌 유동성 우려 자극 가능. 다만 최근 엔캐리 청산 리스크는 시장에 몇 차례 각인되며 선반영 되었고 BOJ 또한 리스크 관리 중. 충격 요인은 제한적
- 앞서 언급했듯 최근 코스피 실적 전망이 빠르게 상승, 밸류에이션 부담은 크지 않은 상황. CES 등 산업 이벤트 소화 이후 반도체 등 일부 업종에 대한 쏠림이 진정되고 확산되는 양상. 실적대비 저평가 업종을 중심으로 순환매 전개. 코스피 상승을 더욱 견고히 하는 중. 실적시즌 기대와 함께 당분간 순환매 흐름이 이어질 것으로 예상.
- IT하드웨어, 비철/목재, 화장품, 호텔/레저, 소매/유통, 에너지 업종은 최근 실적대비 저평가된 업종이자 기술주 랠리에서 소외된 내수 업종. 코스피 이익 기여도가 높은 반도체, 방산, 조선, 지주 등 주도주는 중장기 실적 방향성은 견고하나 추격매수 보다는 순환매 과정에서 조정 시 비중확대 권고

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.

중국 의도와 달리 성장을 떠받치는 곳은 생산, 소비 부양 불가피



자료: 중국 국가통계국, CEIC, Bloomberg, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가	등락율(%)						
	(p)	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	4,798	1.6	5.4	17.3	31.2	49.2	92.2	13.8
에너지	5,254	2.4	7.5	5.2	20.1	17.7	48.0	10.3
화학	4,604	2.2	7.4	-6.0	11.4	17.6	28.0	2.9
비철,목재	7,728	8.7	16.1	-5.2	1.3	32.6	57.6	9.3
철강	2,447	1.9	15.1	8.4	20.6	5.6	34.5	12.7
건설,건축	1,706	2.0	12.7	8.6	12.9	8.0	63.0	12.2
기계	10,410	-0.1	7.6	10.7	16.6	42.7	183.7	16.2
조선	10,479	3.3	10.8	13.9	21.2	57.3	111.4	20.2
상사,자본재	4,333	1.3	10.3	31.1	42.7	55.2	177.9	24.8
운송	1,921	0.6	7.6	8.5	16.3	-0.9	22.5	9.0
자동차	15,122	3.1	19.5	27.8	59.3	61.8	66.4	27.6
화장품,의류	4,890	0.6	2.6	-4.7	-2.4	-11.8	27.1	-0.3
호텔,레저	2,203	-0.3	0.6	-4.6	0.1	-8.6	27.5	-4.7
미디어,교육	797	1.7	1.5	5.4	13.0	10.3	36.8	1.1
소매(유통)	2,124	0.5	5.8	-0.3	15.2	0.6	38.1	5.4
필수소비재	6,786	-0.4	1.8	-1.2	-1.6	-8.0	23.7	-0.4
건강관리	11,506	0.8	-0.3	4.8	29.2	30.0	30.6	8.7
은행	2,722	0.0	3.1	2.6	9.7	2.3	50.2	1.7
증권	2,428	1.7	5.1	9.9	13.3	5.2	80.0	8.2
보험	10,106	-0.5	0.5	0.1	0.5	0.2	43.2	-2.7
소프트웨어	7,399	-1.5	2.2	3.9	0.6	-1.7	25.6	3.3
IT하드웨어	1,488	2.8	7.4	4.5	38.9	78.9	108.0	8.6
반도체	24,553	1.9	1.8	36.5	60.0	134.2	199.5	18.2
IT가전	1,986	1.4	6.5	-6.2	14.8	37.2	17.1	7.2
디스플레이	735	1.2	0.5	-0.3	-14.9	20.5	25.0	4.2
통신서비스	376	0.6	4.2	1.6	3.9	-4.5	15.3	2.3
유틸리티	1,524	0.0	9.0	5.5	25.6	27.9	105.3	12.3

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	22.3	19.4	19.1	3.6	3.3	3.2	16.1	16.9	16.9	-0.1	2.9	
선진국	23.3	20.4	20.1	3.9	3.6	3.5	16.7	17.5	17.5	-0.5	2.5	
신흥국	16.5	13.8	13.7	2.2	2.0	2.0	13.2	14.3	14.3	1.8	4.7	▲
북미	26.0	22.5	22.0	5.2	4.7	4.6	20.2	21.0	21.0	-0.1	2.0	
유럽	17.5	15.6	15.4	2.4	2.2	2.2	13.5	14.3	14.3	-0.7	1.7	
퍼시픽	18.3	16.9	16.9	1.9	1.8	1.8	10.2	10.5	10.5	0.1	1.8	
라틴	11.0	10.7	10.6	2.0	1.8	1.8	17.8	16.7	16.8	1.2	2.4	▲
EM 유럽	10.4	9.0	8.9	1.4	1.3	1.3	13.8	14.3	14.3	-0.1	2.4	
EM 아시아	18.1	14.7	14.6	2.2	2.0	2.0	12.4	13.8	13.8	2.2	5.5	▲
선진 시장												
S&P 500	26.1	22.6	22.2	5.4	4.8	4.7	20.6	21.4	21.4	-0.1	1.8	
NASDAQ	35.9	28.1	27.3	7.9	6.7	6.6	21.9	23.9	24.0	0.1	3.3	
프랑스	18.3	15.4	15.2	2.0	1.9	1.9	11.2	12.5	12.6	-0.1	0.4	
독일	17.4	15.3	15.0	1.9	1.8	1.8	10.9	11.6	11.8	0.0	1.5	
영국	15.0	13.6	13.5	2.3	2.1	2.1	15.1	15.6	15.7	-1.3	0.0	
일본	18.0	16.5	16.7	1.8	1.7	1.7	10.0	10.3	10.3	0.2	1.7	
신흥 시장												
중국	14.5	12.9	12.8	1.6	1.5	1.5	11.1	11.5	11.5	0.3	2.3	
인도	25.8	22.0	22.5	3.7	3.3	3.4	14.5	15.2	15.1	0.0	1.1	
한국	16.1	10.3	10.2	1.8	1.5	1.5	11.1	15.0	15.0	9.2	16.0	▲
대만	23.6	19.4	19.2	4.2	3.7	3.8	17.8	19.2	19.6	1.2	3.1	▲
브라질	9.5	9.5	9.4	1.8	1.6	1.6	18.8	17.0	17.1	-0.2	0.9	

기준일: 2026.01.14
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	19.1								○●		
선진국	20.1								○●		
신흥국	13.7								●	○	
북미	22.0							○	●		
유럽	15.4								●		○
퍼시픽	16.9									○●	
라틴	10.6									●	○
EM 유럽	8.9										○●
EM 아시아	14.6							●		○	
S&P 500	22.2							○	●		
NASDAQ	27.3					○●					
프랑스	15.2							●		○	
독일	15.0								○●		
영국	13.5									●	○
일본	16.7									○●	
중국	12.8							●	○		
인도	22.5						○	●			
한국	10.2					●		○			
대만	19.2									○●	
브라질	9.4									●	○

기준일: 2026.01.14.
자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2025년	2026년	2027년	26-27년 평균
권역(대)	전세계	10.3	15.0	13.8	14.4
	선진국	9.7	14.1	13.8	14.0
	신흥국	13.3	20.0	13.7	16.8
권역(소)	북미	13.9	15.5	15.2	15.3
	유럽	0.4	12.1	11.9	12.0
	퍼시픽	4.9	8.7	8.9	8.8
	라틴	9.4	2.5	13.3	7.9
	EM 유럽	23.5	15.2	12.1	13.6
	EM 아시아	12.6	23.2	14.4	18.8
선진국	S&P 500	13.1	15.5	15.3	15.4
	NASDAQ	30.2	27.5	20.3	23.9
	프랑스	-7.6	19.1	11.1	15.1
	독일	2.0	14.0	15.3	14.6
	영국	4.5	10.4	10.9	10.6
	일본	7.6	9.1	9.8	9.4
신흥국	중국	2.6	12.6	14.5	13.5
	인도	11.7	17.2	14.8	16.0
	한국	38.0	56.8	11.1	34.0
	유럽	0.4	12.1	11.9	12.0
	브라질	5.8	-0.4	15.1	7.3

기준일: 2026.01.14
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.