

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 관세 협상 진행 중 & 1Q 실적시즌

[투자전략팀]

이경민 / Strategist

kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

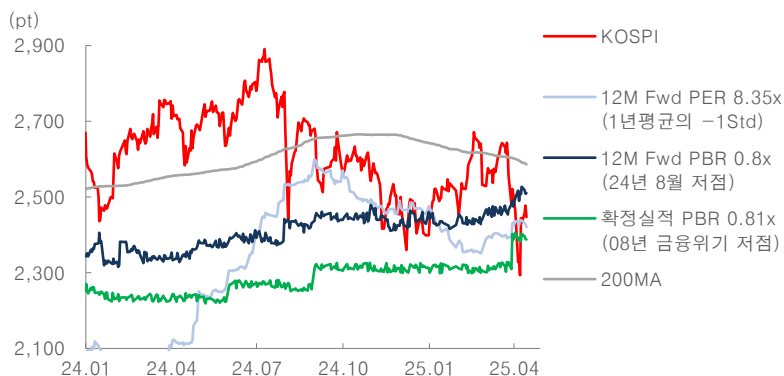
선반영된 관세정책/미국 경기 침체/실적 우려, 실제 확인하며 투자심리 회복

- 트럼프의 상호관세 정책은 90일 유예 이후 협상단계에 돌입. 전자기기/자동차 부품 관세 완화, 반도체/의약품은 관세가 아닌 규제 도입으로 트럼프의 최대 압박 수위는 확인되었다는 판단. 일본을 시작으로 협상 과정에서의 기대감 반영되며 증시는 공포 구간에서 안도 국면으로 전환
- 관세에서 트럼프 뜻이 나온 반면, “연준 풋” 기대감은 파월의 매파적 발언과 함께 실망감으로 변화하며 투자심리 회복 지연. 그러나 관세와 교역 갈등이 경제와 기업실적에 미치는 악영향은 전일 엔비디아 발 반도체 규제에서 상당부분 선반영. 코스피는 파월의 매파적 발언에도 추가 하락 제한
- 관세 협상 우선순위에 한국도 포함. 이번주 일본에 이어 다음주 최상목 경제부총리가 미국을 방문하여 협상에 나설 예정. 관세 완화 기대와 함께 주요 의제로 방위비분담, LNG/조선업 투자 등 예상. 관련 업종 이슈에 시장 이목이 쏠린 만큼 실제 협상 결과와 주가 선반영에 따른 등락 유의
- 미-중 협상 성사여부 또한 관건. 트럼프와 시진핑 모두 대화 용의는 밝히고 있으나 양국 간 기싸움이 이어지며 기약이 없는 상황. 협상 테이블이 마련된다면 파국으로 치닫고 있는 양국 간 교역 긴장감이 협상 기대감으로 전환 가능
- 산업/품목별 대중국 압박 강도를 높여가는 가운데 미국 주요 기업들의 1분기 실적 결과 주목. 22일 테슬라와 24일 아마존, 아메리칸 익스프레스, 인텔 등 실적 발표 예정. 증시 급락 과정에서 대중국 규제, 수출 제한, 관세 충격은 일정부분 선반영 되었다고 판단, 해당 기업들의 실적과 가이던스에 따라 국내외 밸류 체인 포함되어있는 기업들의 주가와 증시 전반 투자심리에 영향 예상
- 국내 기업들도 본격적인 실적 시즌 돌입. 21일 LS ELECTRIC, 22일 HD현대일렉트릭, 23일은 삼성바이오로직스, LG이노텍, 24일 SK하이닉스, 현대차, HD현대중공업, KB금융, 삼성SDI, LG디스플레이, 한화솔루션, 금요일 기아, 신한지주 등 실적발표 예정. 각 업종/산업 대표주들의 실적 결과에 따른 등락 예상. 최근 조정으로 가격 메리트를 확보한 업종들은 반등시도에 나설 것. 다만, 가격/밸류에이션 부담이 높은 종목은 차익실현 빌미가 될 수 있음을 경계
- 관세이슈 최악을 지나 완화국면 진입 예상, 실적, 펀더멘털 동력에 대한 우려/경계까지 선반영하는 과정에서 KOSPI 12개월 선행 PER은 8.5배, 선행 PBR은 0.79배로 24년 8월 저점이자 지지선인 0.8배선 하회. 2,400대에서 추가적인 변동성 확대는 비중확대 기회. 실적대비 저평가 업종이자, 낙폭과대 업종인 반도체, 자동차, 2차전지, 인터넷, 제약/바이오 업종 중심의 매집전략 유효

퀀틴전시 플랜 자료는?

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

KOSPI P/B 0.8배 = 경기침체 & 최악의 관세정책 선반영한 밸류에이션



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

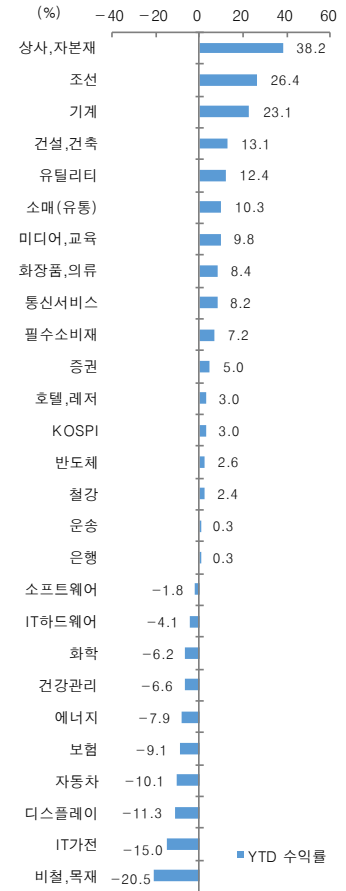
KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	2,470	0.9	1.0	-5.4	-2.1	-5.3	-4.4	3.0
에너지	3,005	1.2	-1.9	-14.2	-18.2	-14.5	-12.2	-7.9
화학	3,242	0.9	-0.5	-10.3	-11.5	-32.6	-40.2	-6.2
비철,목재	4,350	0.2	0.2	-16.6	-12.6	-12.4	9.9	-20.5
철강	1,831	0.3	-1.6	-16.1	-0.6	-22.0	-28.5	2.4
건설,건축	1,162	0.4	1.5	0.7	9.0	1.8	3.0	13.1
기계	4,058	4.6	9.9	-4.8	4.8	17.8	45.9	23.1
조선	5,541	2.2	8.8	7.5	11.8	51.2	113.4	26.4
상사,자본재	2,006	1.8	5.1	-3.2	27.7	22.7	42.6	38.2
운송	1,467	0.0	-0.3	-7.7	-6.1	-3.5	13.2	0.3
자동차	7,820	0.1	-2.1	-9.9	-12.2	-13.2	-19.0	-10.1
화장품,의류	3,990	1.8	4.8	-3.3	0.1	1.1	1.9	8.4
호텔,레저	1,719	0.6	3.7	-0.8	-1.2	-4.0	-3.5	3.0
미디어,교육	590	0.5	0.4	-3.5	0.9	8.6	-3.7	9.8
소매(유통)	1,666	0.0	0.4	-2.2	8.0	-1.3	-7.7	10.3
필수소비재	5,997	0.3	4.6	6.2	9.8	10.3	25.1	7.2
건강관리	8,159	1.4	1.1	-8.1	-7.3	-12.5	8.8	-6.6
은행	1,732	-0.1	3.7	-1.7	-3.4	-10.4	17.0	0.3
증권	1,384	-0.4	0.3	-4.8	0.7	-0.3	27.7	5.0
보험	6,543	0.1	0.7	-7.5	-7.8	-12.5	8.0	-9.1
소프트웨어	5,698	0.9	0.2	-7.8	-3.6	0.6	-2.2	-1.8
IT하드웨어	686	1.4	2.2	-14.1	-5.6	-16.6	-23.3	-4.1
반도체	8,015	0.7	-2.8	-7.8	-4.7	-9.0	-24.1	2.6
IT가전	1,442	1.0	0.1	-6.1	-15.1	-31.7	-34.9	-15.0
디스플레이	516	0.3	0.8	-12.0	-11.6	-23.2	-21.7	-11.3
통신서비스	351	0.5	3.1	1.1	5.7	9.6	27.2	8.2
유틸리티	813	0.1	4.4	2.9	7.1	4.8	22.0	12.4

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	17.2	15.2	16.4	2.7	2.5	2.6	15.8	16.4	16.0	-5.8	-5.4	
선진국	18.2	16.1	17.4	3.0	2.8	2.9	16.5	17.1	16.7	-6.3	-5.9	
신흥국	11.4	10.1	11.0	1.4	1.3	1.4	12.7	13.0	12.8	-1.0	-0.5	
북미	20.6	18.0	19.6	4.1	3.7	3.9	19.8	20.4	20.0	-0.4	0.5	
유럽	13.2	11.9	12.8	1.9	1.7	1.8	14.0	14.6	14.2	-0.4	-0.4	
퍼시픽	13.1	12.1	12.9	1.3	1.2	1.3	9.9	10.2	10.0	0.2	0.0	▽
라틴	8.2	7.5	8.0	1.4	1.3	1.3	16.7	17.0	16.8	-4.3	-2.7	
EM 유럽	7.3	6.3	7.0	1.1	0.9	1.0	14.4	14.6	14.5	-0.2	0.0	
EM 아시아	12.0	10.6	11.6	1.5	1.4	1.5	12.5	12.9	12.7	-0.6	-0.3	
선진 시장												
S&P 500	20.7	18.2	19.7	4.2	3.8	4.1	20.5	21.0	20.7	-0.5	0.0	
NASDAQ	25.9	21.7	24.0	5.5	4.7	5.1	21.2	21.7	21.4	-0.6	0.8	
프랑스	13.5	12.1	13.0	1.7	1.6	1.6	12.5	13.0	12.7	-0.7	-0.1	
독일	13.7	12.0	13.0	1.6	1.5	1.5	11.4	12.2	11.7	-0.3	-0.2	
영국	11.3	10.2	10.9	1.7	1.6	1.7	15.0	15.5	15.2	-0.1	0.8	
일본	13.4	12.4	12.3	1.3	1.2	1.2	9.5	9.6	9.7	-0.1	0.8	
신흥 시장												
중국	10.3	9.2	10.0	1.2	1.1	1.2	11.8	12.1	11.9	-1.4	-1.5	
인도	20.7	18.0	20.4	3.2	2.8	3.1	15.3	15.6	15.4	-0.2	0.9	
한국	8.2	6.9	7.7	0.8	0.7	0.8	9.9	10.6	10.2	0.8	2.6	▲
대만	13.2	11.4	12.5	2.2	2.0	2.2	16.8	17.3	17.1	-0.4	0.1	
브라질	7.4	6.7	7.2	1.3	1.2	1.2	17.3	17.3	17.3	-1.7	-1.5	

기준일: 2025.04.16.

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	16.4				○	●					
선진국	17.4					○ ●					
신흥국	11.0	○		●							
북미	19.6					○ ●					
유럽	12.8				○ ●						
퍼시픽	12.9	○		●							
라틴	8.0		○		●						
EM 유럽	7.0					●	○				
EM 아시아	11.6	○		●							
S&P 500	19.7					○ ●					
NASDAQ	24.0	○		●							
프랑스	13.0				○ ●						
독일	13.0						●	○			
영국	10.9					○ ●					
일본	12.3	○		●							
중국	10.0				●		○				
인도	20.4				○ ●						
한국	7.7		●	○							
대만	12.5	○		●							
브라질	7.2			○	●						

기준일: 2025.04.16.

자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2025년	2026년	2027년	26-27년 평균
권역(대)	전세계	9.7	13.1	11.4	12.3
	선진국	9.1	13.1	11.4	12.2
	신흥국	13.3	13.0	11.7	12.3
권역(소)	북미	10.9	14.3	12.5	13.4
	유럽	5.6	11.6	10.1	10.9
	퍼시픽	5.8	8.6	6.4	7.5
	라틴	8.5	9.6	8.1	8.8
	EM 유럽	23.9	16.4	17.7	17.0
선진국	EM 아시아	13.5	13.7	12.2	12.9
	S&P 500	10.7	14.3	12.5	13.4
	NASDAQ	23.1	19.5	16.6	18.0
	프랑스	6.4	11.1	9.9	10.5
	독일	8.2	14.1	12.2	13.2
	영국	5.1	11.5	9.1	10.3
	일본	9.7	7.6	9.8	8.7
신흥국	중국	9.3	11.7	11.8	11.8
	인도	16.7	14.9	12.5	13.7
	한국	20.8	17.7	11.7	14.7
	유럽	5.6	11.6	10.1	10.9
	브라질	5.5	9.9	7.9	8.9

기준일: 2025.04.16.

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)

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