일본 마켓 레이더 Weekly

"11월 1주차 전략" **일본 증시, 새로운 역사를 써 내려간다**

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist 문건우
gunwoo.moon@daishin.com

- 10월 31일, TOPIX 와 니케이225지수는 각각 3,300선, 52,000 선을 돌파하며 역사적 사상 최고치를 경신했다. 28일 미일 정상회담 호재, 10월 BOJ 금리 동결 그리고 글로벌 AI 랠리에 올라탄 어드반테스트, 도쿄일렉트론, 소시오넥스트 등 반도체주가 지수 상승을 견인했다.
- 당분간 미일 정상회담, APEC을 끝마친 다카이치 총리에 대한 긍정적 해석이 일본 증시의 추가 상승을 견인할 것이다. 28일 미일 정상회담은 트럼프 대통령이 다카이치 총리의 방위비 증액 계획을 압박하기보다는 동조해 우려를 불식시키고 미일 동맹관계를 재확인했다.
- 다카이치 총리가 취임 전 외교 정책 경험이 없어 외교력에 대한 의구심이 불거졌지만, APEC을 통해 이를 불식시킨 계기가 됐다. 첫 한미·한중 정상회담과 각 국 정상에게 적극적으로 말을 거는 친밀함을 연출하며 과거 일본 총리와는 다른 인상을 심어줬다.
- 향후 다카이치 총리는 강한 일본 재건 전략을 추진할 것이다. 방위비 증액을 골자로 3대 안보문서(국가안전보장전략, 국가방위전략, 방위력정비계획)의 조기 개정을 추진하겠다고 이미 밝힌 바 있다. 이는 미국의 방위비 증액 압박과 연정 파트너 일본유신회와의 합의를 명분으로 군사력 강화에 적극 나설 계획이다. 올해 방위비를 GDP 대비 2% 수준으로 조기 증액, 평화헌법 개정을 통한 전쟁 가능한 군대 창설 의지도 내보이고 있다.
- 현재 다카이치 내각은 고물가 대응을 위해 11월 대규모 경기부양책(13조 9천억 엔 규모)을 준비 중이다. 인플레이션 대응, 성장산업 투자, 국가 안보라는 3가지 화살을 중심으로 책임 있는 적극재정을 강조한다. 휘발유 잠정 세율 폐지, 지방정부 보조금 확대, AI와 반도체 등 성장산업 투자도 포함된다. 재원은 25회계연도 중 추가경정예산을 통해 올해 마련할 계획이다. 적극재정 기조, BOJ 금리 인상 제동 등 아베노믹스 시즌2 기대가 주식시장의 추가 상승을 견인할 것이다.

지난 주 증시 수익률 (25.10.27~10.31)

구분	전세계 MSCI	선진국 MSCI	미국 S&P500	유럽 STOXX50	일본 TOPIX	신흥국 MSCI	중국 CSI300	한국 KOSPI	대만 가권	인도 SENSEX	베트남 VN	멕시코 IPC	브라질 BOVESPA
WTD 수익률 (%)	0.49 ▲	0.44 ▲	0.71 ▲	-0.61 ▼	1.91 ▲	0.87 ▲	0.11 ▲	4.21 ▲	2.55 ▲	-0.32 ▼	-2.59 ▼	2.66 ▲	2.30 ▲

기준일: 25. 10. 31

이번 주 중요 경제지표 및 이벤트 (25.11.3~11.9)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
10 월 제조업 PMI	일본	11.4	48.3 %	48.3 %	-	기업 판매 부진, 신중한 재고 방침에 따른 생산량 감소 지속 여부
10 월 BOJ 통화정책 의사록	일본	11.5	-	-	-	현 물가 인식 및 다카이치 내각 출범에 따른 영향 여부 확인
10 월 레이팅독 제조업 PMI	중국	11.5	52.9 %	-	-	신규 주문 등 중국 제조업 환경 미개선 시, 일본향 자금 유출 여지

일자	국가	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
11.3	일본	휴장(문화의 날)					
11.4	일본	제조업 PMI	10 월	%	48.3	48.3	-
11.5	일본	BOJ 통화정책회의 의사록	10 월				
	중국	레이팅독 제조업 PMI	10 월	%	52.9	-	-
11.7	일본	가계지출	9 월	% MoM	0.6	-	-

기준일: 25. 10. 31
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

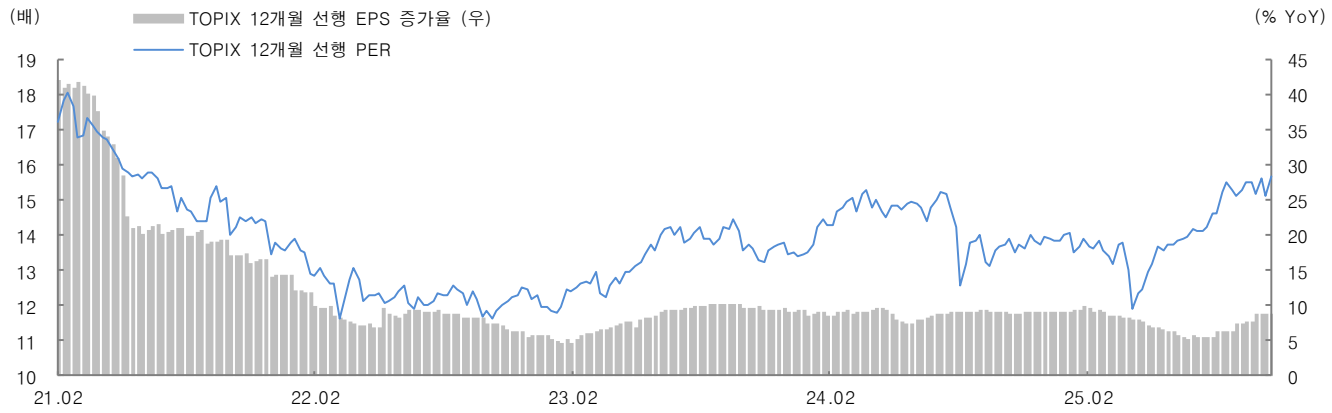
TOPIX 실적 및 주요 투자지표

주요 지표

구분	TOPIX	Nikkei 225	JPX Prime 150	엔/달러	Nikkei Volatility
WTD 수익률&변동률(%)	1.91 ▲	6.31 ▲	2.74 ▲	0.75 ▲	10.93 ▲

기준일: 25. 10. 31
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Centerv

TOPIX 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 10. 31
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

TOPIX 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분		EPS(% YoY)							PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
		분기				연간			12M FWD						
		25.Q2	25.Q3	25.Q4	26.Q1	2024	2025	1W	현	1W	현	1W	1W	1M	연초이후
TOPIX		12.1	7.5	5.8	9.7	10.5	1.8	0.1	15.7	15.2	1.5	1.4	1.9	8.3	19.6
에너지	석유&석탄제품지수	-32.1	-33.3	-30.6	21.6	-31.8	-19.7	0.0	10.9	10.7	0.8	0.7	1.2	8.4	12.1
소재	화학제품지수	27.5	22.2	11.9	19.4	35.8	11.5	0.1	14.9	14.6	1.3	1.3	-2.3	1.9	2.9
	철&철강지수	-26.0	-38.2	-42.9	14.8	-35.3	-41.8	-0.3	10.3	10.2	0.6	0.6	1.2	0.2	5.8
	비철금속지수	32.5	30.2	18.0	16.3	42.3	9.3	0.0	18.5	17.9	1.6	1.5	13.1	38.4	105.0
	유리&세라믹스지수	-31.4	-21.9	22.3	73.8	-58.2	191.9	-0.1	12.5	12.1	1.0	0.9	0.1	8.6	15.0
	펄프&제지지수	-21.5	-22.6	-18.2	20.1	-25.7	44.8	0.0	10.1	9.9	0.5	0.5	-5.3	-4.4	10.3
산업재	도매업지수	7.2	3.3	0.8	-0.6	6.8	-2.7	0.0	13.0	12.7	1.4	1.4	0.4	7.7	25.5
	기계류지수	14.3	7.3	5.2	11.9	12.4	2.3	0.1	20.8	19.8	2.1	2.0	0.0	13.9	35.5
	서비스지수	28.2	22.4	6.3	21.2	26.6	24.4	0.1	21.1	21.2	2.2	2.2	-3.0	-7.1	-11.3
	기타제품지수	-5.0	-5.9	-0.4	9.0	-12.8	12.3	0.0	25.5	24.2	3.1	3.0	0.7	-1.8	28.7
	육상운송지수	22.1	14.2	10.5	-2.2	18.2	-6.8	0.0	12.9	12.8	1.1	1.1	-2.7	-2.3	16.2
	건설지수	21.0	26.3	23.3	11.8	28.7	5.6	0.3	12.2	11.8	1.3	1.3	0.0	5.9	29.8
	해상운송지수	90.7	57.9	6.0	-28.2	101.0	-49.8	-0.9	9.1	8.9	0.6	0.6	2.3	-1.6	-6.1
	금속제품지수	-2.6	3.0	-0.7	11.8	18.3	-11.0	-0.9	17.7	16.8	1.1	1.1	-2.8	1.8	14.1

기준일: 25. 10. 31
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

TOPIX 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분		EPS(% YoY)							PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
		분기				연간			12M FWD						
		25.Q2	25.Q3	25.Q4	26.Q1	2024	2025	1W	현	1W	현	1W	1W	1M	연초이후
TOPIX		12.1	7.5	5.8	9.7	10.5	1.8	0.1	15.7	15.2	1.5	1.4	1.9	8.3	19.6
	항공운송지수	4.7	5.8	10.0	3.2	2.5	-2.2	0.0	9.9	9.7	1.1	1.0	-1.5	-6.8	5.3
	광업지수	19.4	4.1	10.0	-19.2	22.9	-17.3	-0.1	9.0	8.8	0.6	0.6	-0.6	11.6	40.6
	창고&항만운송지수	23.2	18.3	27.2	13.1	20.6	9.1	0.2	16.2	16.0	1.3	1.2	-1.0	-0.8	29.1
경기소비재	운송장비지수	-6.8	-22.5	-23.0	6.9	-16.3	-16.8	0.1	11.1	10.8	0.9	0.8	-0.6	6.9	3.4
	소매업지수	3.6	1.2	3.1	12.4	3.6	17.2	-0.1	24.5	23.7	2.4	2.3	-0.3	5.1	11.6
	고무제품지수	-9.5	-14.0	-9.9	11.0	-11.0	8.4	0.2	10.5	10.2	1.0	1.0	-0.2	2.1	28.9
	섬유&의류지수	83.8	68.9	14.5	18.2	89.1	1.2	0.3	14.9	14.6	0.9	0.9	-2.8	-1.2	1.5
필수소비재	식품지수	-0.4	-1.8	-0.9	9.8	-4.4	16.5	-0.3	16.4	16.1	1.6	1.6	1.1	2.9	7.4
	어업,농업&임업지수	-1.2	-2.9	-0.5	7.1	-0.6	3.3	-0.5	13.0	12.7	1.0	1.0	-1.2	5.8	14.3
헬스케어	제약업지수	25.7	39.3	33.3	19.7	48.9	24.4	-0.1	18.5	17.9	1.7	1.6	-2.1	1.3	-3.5
	정밀기기지수	-10.1	-10.0	-5.7	12.5	-13.2	10.1	-0.2	25.3	23.8	3.1	2.9	3.5	15.1	5.3
금융	은행지수	37.6	33.4	32.8	11.2	33.0	17.8	0.1	11.3	10.9	1.0	1.0	3.8	3.0	25.2
	보험지수	57.0	38.9	25.4	9.6	46.9	-4.2	-1.2	10.2	10.3	1.3	1.4	-1.3	-8.1	3.6
	기타금융업지수	10.6	5.9	7.7	9.1	2.6	18.2	0.0	11.4	10.9	1.1	1.1	-1.1	0.4	7.5
	증권&상품선물지수	54.1	50.3	48.7	5.6	60.2	12.7	0.1	10.3	9.9	1.0	1.0	3.7	1.2	23.4
IT	가전제품지수	12.2	10.7	9.7	17.8	9.6	8.4	0.2	21.9	20.9	2.4	2.3	7.1	24.4	32.4
커뮤니케이션	정보&통신지수	20.0	27.7	24.8	13.7	42.4	-2.0	1.8	22.4	21.3	2.3	2.1	4.6	14.7	41.0
유틸리티	전력&가스지수	-16.9	-15.5	-17.9	-8.5	-23.4	-29.3	0.0	9.3	9.1	0.6	0.6	3.6	4.6	26.2
부동산	부동산지수	12.8	15.3	15.8	8.0	13.3	6.0	0.2	13.5	13.3	1.3	1.3	-2.7	1.1	22.8

기준일: 25. 10. 31
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

주간 이슈·뉴스

지난 주 일본 증시 주요 이슈·뉴스

일자	주요 내용
10.27 (월)	**일본 니케이, 경기 부양 기대감에 사상 첫 5 만 돌파 – Reuters** 신임 총리의 대규모 지출 정책 기대감으로 니케이 225 지수가 사상 처음으로 5 만 선을 돌파하며 증시 강세 **일본 국채 수익률, 미중 무역 긴장 완화로 상승 – Reuters** 미중 무역 합의 기대감으로 위험 선호 심리가 높아지며 일본 국채 수익률이 일제히 상승. BOJ 회의 결과도 주목 **도요타, 미국 수요 호조로 9 월 생산량 4 개월 연속 증가 – Reuters** 도요타의 9 월 전 세계 생산량은 미국 판매 호조에 힘입어 4 개월 연속 증가하며, 글로벌 판매도 꾸준히 상승
10.28 (화)	**일본 증시 하락, 엔화 강세 영향 – Reuters** 니케이 0.58%, 토픽스 1.18% 하락. 미 재무장관 발언 후 엔화 강세, 수출주에 부담 **日 국채 금리 하락, 국방비 지출 예상 영향 – Reuters** 10 년물 JGB 금리 2bp 하락. 국방비 목표 초과 지출 없을 것이란 예상에 투자 심리 개선 **니덱 주가 급락, 상장 폐지 경고로 충격 – Reuters** 니덱 주가 19.45% 급락. 회계 스캔들로 상장 폐지 경고 및 닛케이 지수 제외 소식
10.29 (수)	**AI 낙관론에 닛케이 사상 최고치 – Reuters** AI 기술 투자 낙관론에 힘입어 일본 닛케이 225 지수가 사상 최고치를 경신 **日 국채 안정세, BOJ 회의 앞두고 예산 우려 완화 – Reuters** 일본 국채가 안정세를 유지하며 BOJ 금리 결정에 대한 투자자들의 관망세가 짙어짐 **도쿄가스, 전력 판매 호조로 순익 급증 – Reuters** 일본 최대 도시가스 공급사 도쿄가스가 전력 판매 증가로 6 개월 순이익이 8 배 증가
10.30 (목)	**BOJ 금리 동결 결정, 닛케이 변동성 – Reuters** 일본 중앙은행 금리 동결 발표 후 닛케이 지수 초기 상승, 이후 변동성 확대 **AI 낙관론, 일본 주식 외국인 순유입 증가 – Reuters** 다카이치 총리 행정부 대규모 부양책 기대 및 AI 투자 낙관론으로 외국인 순유입 **소지츠, 호주산 희토류 수입 시작 – Reuters** 일본 소지츠, 호주 라이너스에서 중희토류 수입 개시로 중국 외 공급망 확보
10.31 (금)	**일본 증시 사상 최고치 경신 – Reuters** 엔화 약세와 애플 및 아마존의 강력한 실적 전망에 힘입어 일본 기술주들이 급등하며 니케이와 토픽스 지수 모두 사상 최고치 경신 **BOJ 금리 인상 임박 시사 및 엔화 주시 – Reuters** BOJ 는 금리 동결에도 불구하고 우에다 총재의 발언으로 연내 금리 인상 가능성 시사. 일본 재무장관은 엔화 급변동에 대한 경계 강조 **일본 전력사, 러시아 LNG 대체 방안 마련 – Reuters** JERA 와 도호쿠 전력 등 일본 유틸리티사, 사할린-2 LNG 공급 중단 시 대체 공급 확보 가능성 언급

자료: 대신증권 Research Center

일본 투자 상품(주식, ETF)

TOPIX 시가총액 상위 종목

구분	순위	종목명(티커)	섹터	현재가 (JPY)	시가총액 (Mn USD)	상승률(%) 1 주	12FWD Valuation PER	12FWD Valuation PBR	핵심포인트
종목	1	토요타자동차 (7203)	자유소비재	3,138.0	321,660.3	0.35	10.98	1.05	전세계 자동차 판매량 2 위, 하이브리드 및 전기차 차량 시장 리더십
	2	소프트뱅크 그룹 (9984)	통신	27,065.0	250,813.0	13.34	68.14	3.12	다국적 통신·투자·IT 기업. 클라우드와 IoT, AI 와 로봇, 결제대행 등 다양한 분야에 투자
	3	미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹 (8306)	금융	2,330.0	182,476.2	4.30	12.06	1.22	일본 최대 금융 그룹, 다양한 금융 및 투자 서비스를 제공
	4	소니 그룹 (6758)	자유소비재	4,332.0	172,892.2	-1.03	22.44	2.91	TV, 오디오 장비, 카메라, 게임 콘솔 등 분야의 독보적 브랜드 입지
	5	히타치 (6501)	산업재	5,318.0	158,120.1	16.39	28.6	3.72	다국적 복합 기업. 글로벌 디지털 솔루션, 에너지 및 인프라 산업 입지
	6	패스트 리테일링 (9983)	자유소비재	56,660.0	117,012.1	2.39	39.49	6.86	대표 브랜드 유니클로를 통한 저렴한 가격과 고품질 의류제공
	7	어드반테스트 (6857)	IT	23,135.0	115,028.0	35.45	58.26	23.14	반도체 및 부품 테스트, 메카트로닉스 제품 제조 및 판매
	8	닌텐도 (7974)	통신	13,045.0	109,944.8	1.60	33.79	4.98	일본 게임/엔터테인먼트 대표 기업, 휴대용 콘솔 게임기 및 소프트웨어 개발사, 게임용 하드웨어 및 소프트웨어 독보적 입지
	9	도쿄일렉트론 (8035)	IT	34,180.0	104,616.8	12.92	29.9	7.24	산업용 전자제품 제조 및 판매, 반도체 제조 장비, 패널 디스플레이 장비, 보험 및 물류
	10	스미토모 미쓰이 파이낸셜그룹 (8316)	금융	4,163.0	104,214.3	3.22	10.91	1.02	일본 3 대 금융사, 다양한 금융 및 투자 서비스를 제공

기준일: 25. 10. 31
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

사무라이7 종목

구분	순위	종목명(티커)	섹터	현재가 (JPY)	시가총액 (Mn USD)	상승률(%) 1 주	12FWD Valuation PER	12FWD Valuation PBR	핵심포인트
종목	1	토요타자동차 (7203)	자유소비재	3,138.0	321,660.3	0.35	10.98	1.05	세계 최대 자동차 회사, 높은 수익률과 안정적인 경영, 친환경 자동차 시장 공략 강화, 높은 브랜드 가치와 기술력, 미래 자동차 시장 변화에 대한 대응력
	2	미쓰비시상사 (8058)	산업재	3,712.0	97,056.0	0.81	17.94	1.54	일본 대표 종합상사, 다양한 사업 분야 포트폴리오 보유, 자원개발, 에너지, 금융 등에 강점, 안정적인 수익과 성장 가능성, 글로벌 네트워크와 사업 다각화
	3	어드반테스트 (6857)	IT	23,135.0	115,028.0	35.45	58.26	23.14	반도체 테스트 장비 회사, 세계 시장 점유율 2 위, 반도체 수요 증가로 성장 가능성 높음
	4	도쿄 일렉트론 디바이스 (2760)	IT	3,020.0	614.2	0.00	–	–	반도체 제조 장비 세계 시장 점유율 1 위, 혁신적인 기술력 보유, 반도체 수요 증가로 성장 가능성
	5	스바루 (9778)	자유소비재	6,740.0	30.3	-1.89	–	–	자동차 회사, 도요타 계열, SUV 차량 전문성, 안정적인 수익과 성장, 강력한 브랜드 가치와 차별화된 제품력, 글로벌 시장 진출 확대 기대
	6	스크린 홀딩스 (7735)	IT	14,685.0	9,089.9	9.79	14.50	2.68	반도체 제조 장비 회사, 스크린 프린팅 세계 시장 점유율 1 위, 반도체 수요 증가로 성장 가능성 높음
	7	디스코 (6146)	IT	51,610.0	36,322.4	-3.44	40.94	9.13	반도체 제조 장비 회사, 웨이퍼 다이싱 세계 시장 점유율 1 위, 반도체 수요 증가로 성장 가능성 높음

기준일: 25. 10. 31
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

ETF(미국상장, 한국상장)

구분	자산별	투자대상	ETF 명(티커)	현재가 (USD,원)	시가총액 (Mn 로컬)	상승률(%) 1 주	3 개월	YTD	핵심포인트
미국 상장	주식	지수	iShares MSCI Japan ETF (EWJ)	83.5	15,697.0	1.15	13.35	24.37	MSCI Japan Index 추종하는 미국 상장 대표 ETF 일본 증시내 시가총액 상위 85% 기업에 투자 유동시가총액 가중방식
		지수	WisdomTree Japan Hedged Equity Fund (DXJ)	135.3	4,432.4	0.86	13.39	22.71	일본 수출 기업 위주로 구성된 일본 대형주 ETF 엔화 변동성 헤지 전략, 배당 가중 수익률 추적 개별 종목 최대 비중 5%, 섹터별 최대 비중 25% 제한
		배당	WisdomTree Japan SmallCap Dividend Fund (DFJ)	91.5	306.6	−2.10	5.20	21.79	배당수익률이 높은 기업에 투자하는 가치주 ETF 가치주, 중소형주 위주로 구성, 배당 가중 수익률 추적 개별 종목 최대 비중 2%, 섹터별 최대 비중 25% 제한
		스몰캡	iShares MSCI Japan Small-Cap ETF (SCJ)	90.6	154.1	−1.26	6.64	23.88	MSCI Japan Small Cap Index 추종 소형주 ETF 일본 소형주 투자, 유동시가총액 가중방식
	환율	엔화	Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust (FXY)	59.7	489.2	−0.90	−2.32	1.77	USD/JPY Exchange Rate 추종 엔화 현물 ETF 일본 엔화 예금에 투자, 엔/달러 환율과 수익률 연동
한국 상장	주식	지수	TIGER 일본니케이 225 (A241180)	29,480	356,708.0	4.97	26.99	31.72	일본 Nikkei 225 Index 추종하는 한국 상장 대표 ETF 기초 지수의 원화 환산 후 수익률 연동 가격 가중방식의 종목 구성
		반도체	TIGER 일본반도체 FACTSET (A465660)	17,520	23,652.0	10.04	35.46	50.77	FactSet Japan Semiconductor 지수를 추종하는 ETF 일본 반도체 산업 관련 기업에 투자, 유동시가총액 가중방식
	채권	단기국채	PLUS 일본엔화초단기국채(합성) (A489000)	9,910	17,838.0	−1.49	−0.85	−1.39	KAP 일본 단기 국채 지수를 추종하는 ETF 잔존만기 3 개월 미만의 일본 단기국채에 투자 엔화 가치 및 채권 금리 상승과 수익률 연동
	부동산	리츠	KODEX 일본부동산리츠(H) (A352540)	12,525	40,080.0	−0.74	7.10	24.11	Tokyo Stock Exchange REIT Index 를 추종하는 ETF 일본 동경거래소에 상장된 모든 리츠를 대상으로 투자 개별 종목 최대 비중 10%
	환율	엔화	TIGER 일본엔선물 (A292560)	8,795	58,047.0	−1.24	−0.57	−0.40	엔선물지수를 추종하는 ETF 일본 엔화를 기초자산으로 원/엔 환율과 수익률 연동

기준일: 25. 10. 31
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

· 본 자료는 특정 금융투자상품의 가치에 대한 주장이나 예측을 목적으로 하는 조사분석자료가 아니며, 임 · 직원 또는 고객에게 도움을 주기 위하여 작성된 것입니다. 본 자료에 대한 저작권은 당사에 있으며, 무단전재 및 재배포를 금지합니다.
· 본 자료를 활용하여 고객에게 투자권유를 하고자 하는 경우 금융투자상품에 대한 투자위험을 사전에 숙지하고, 고객의 투자성향, 투자경험, 투자목적 등에 비추어 해당 고객에게 적합한 금융투자상품인지 여부를 확인하여 주시기 바라며, 설명의무 이행을 위한 투자설명서 또는 설명서를 교부하여 주시기 바랍니다. 또한 고객 "파생상품등"에 대한 투자가 적정하지 아니한 경우에는 그 사실을 알리고, 해당 고객으로부터 서명, 기명날인, 녹취 등의 방법으로 확인을 받으시기 바랍니다.
· 본 자료의 정확성과 신뢰성을 확보하기 위하여 공시자료, 금융투자회사의 조사분석자료, 신뢰할만한 기구 등이 발표한 자료를 기반으로 하였으나, 본 자료를 이용하여 투자권유를 하고자 하는 경우 본 자료의 작성자에게 그 정확성과 신뢰성을 확인하시기 바랍니다.