퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 실적 장세 유효. 기대와 현실 간 괴리 조정 국면

[투자전략팀]

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

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

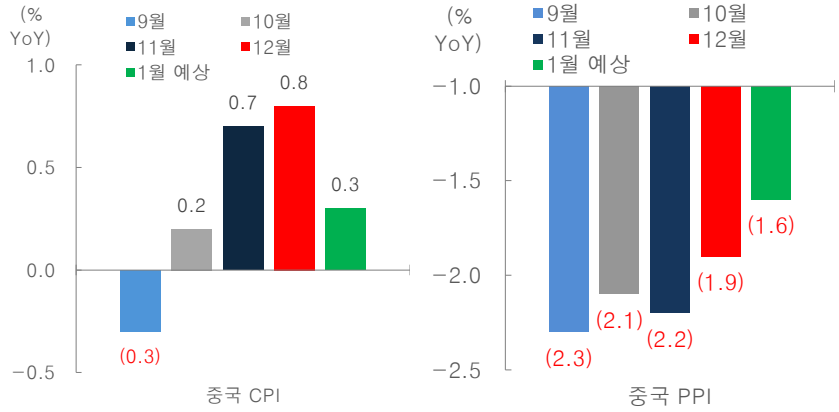
반복되는 AI 우려, 단기 변동성 확대 불가피. 업종 순환매 대응 전략 강화

- 트럼프의 케빈 워시 신임 연준 의장 지명으로 시작된 위험자산 선호심리 후퇴 지속. 여기에 소프트웨어 기업 약세와 주요 AI 기업들의 실적 기대와 현실 간 괴리 축소가 전개되며 금융시장 단기 변동성 확대. AI 우려는 현 단계에서 과도하다고 판단. 궁극적으로 빠른 속도로 발전하는 AI 산업과 기업별 이해관계, 수익모델 변화에 시장이 적응하는 과정. AI 인프라 구축의 핵심인 국내 주요 산업들의 실적 전망은 여전히 견조. 실적에 근거한 KOSPI 상승 추세 속에 단기 과열해소, 매물소화 국면 진행 중
- 연방정부 단기 셧다운으로 고용보고서는 11일로 발표 지연. 1월 비농업 고용자수는 7.1만명으로 전월(5만명)대비 개선, 실업률은 전월과 동일한 4.4%로 예상. 최근 글로벌 금융시장 변동성을 자극하고 있는 것은 차기 연준의장의 매파적 스탠스에 대한 우려. 예상에서 크게 벗어나지 않는 고용지표 결과라면 통화정책 컨센서스에 미치는 영향은 제한적일 것. 견고한 경기, 고용을 확인할 경우 오히려 기술주에서 가치주로의 순환매를 가속화시킬 가능성 확대. 10일 발표되는 12월 소매판매 또한 전월대비 0.5% 성장 예상. 미국 내수주, 소비주 상대적 강세에 힘이 실릴 수 있음
- 11일 발표되는 중국 물가 지표의 반등 여부 체크. 1월 CPI는 YoY +0.3%로 전월(+0.8%)대비 둔화, PPI는 -1.6%로 여전히 부진하지만 마이너스 폭 축소 예상(12월 -1.9%. 중국은 과잉 공급으로 인한 불균형을 해소하기 위해 내수경기 부양을 정책 목표로 추진 중인 상황. 부진한 CPI는 더 강한 내수부양 필요성을 시사하는 한편, PPI 개선은 과잉생산 기업들의 구조조정 진행으로 해석. 중국 수출주 이외에도 중국과의 가격 경쟁에서 부진했던 시클리컬 산업들이 최근 주목을 받는 이유. 13~15일 뮌헨 안보회의를 앞두고 미국-유럽간 지정학적 갈등이 노이즈가 될 가능성도 경계 변수
- 실적에 근거한 KOSPI 상승추세, 즉, 실적 장세는 여전히 유효. 대신증권은 상반기 중 KOSPI Target을 5,800p로 상향조정. 기업들의 실적 전망과 선행 EPS 상승세가 예상보다 강하고 빠르다는 점을 반영. 실제로 12개월 선행 EPS는 576.3p로 레벨업(25년 12월말 410p), 선행 PER은 8.96배로 9배 하회, 극심한 저평가 영역 진입
- 2월 들어 전개되는 급등락은 단기 매물소화, 과열해소 국면. 다음주는 설 연휴를 앞둔데 따른 관망/경계심리 강화로 KOSPI 단기 하방압력 확대 가능성 경계. 이는 실적 개선 기여도가 높은 반도체를 비롯한 주도주(자동차, 조선, 방산 등) 비중확대 기회. 다만, 추격매수보다는 단기 변동성을 활용한 분할매수, 매집 전략 유효
- KOSPI 변동성 확대 국면에서는 에너지, 디스플레이, 소프트웨어, 미디어/교육, 바이오, 철강 등 실적대비 저평가 업종 중심의 순환매 대응 필요. 에너지, 철강, 미디어/교육 업종은 중국의 물가에 따라 경쟁완화와 수요 개선 측면에서 주목받을 수 있음

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 CPI는 부양 필요성을 시사, 구조조정 진행되며 PPI 디플레이션 개선 중



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

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가	등락율(%)						
	(p)	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	5,164	-3.9	-1.1	15.8	29.0	61.5	105.8	22.5
에너지	5,728	-0.9	3.5	17.0	18.6	41.6	62.3	20.2
화학	4,861	-3.5	-3.9	9.4	-0.3	21.1	41.6	8.7
비철,목재	8,742	-6.0	-11.2	23.9	47.8	63.5	85.4	23.6
철강	2,549	0.0	0.7	18.3	18.3	18.4	46.2	17.4
건설,건축	1,885	-2.3	1.1	23.7	28.7	22.6	76.2	23.9
기계	10,802	-4.6	-1.4	10.4	7.7	41.5	175.5	20.5
조선	9,728	-4.1	-4.1	11.0	3.2	22.2	97.4	11.6
상사,자본재	4,549	-5.7	-1.7	22.0	42.7	65.6	189.8	31.0
운송	1,896	-1.3	-0.7	10.2	16.3	7.2	21.3	7.6
자동차	16,149	-2.1	-4.1	34.8	56.3	76.2	86.4	36.2
화장품,의류	5,502	1.9	2.9	11.2	10.6	4.4	40.7	12.2
호텔,레저	2,420	2.8	7.2	8.4	17.9	6.5	40.6	4.8
미디어,교육	840	-0.7	-3.1	5.3	7.2	22.0	39.4	6.6
소매(유통)	2,433	1.9	9.8	21.7	34.5	28.6	57.8	20.7
필수소비재	7,210	-0.2	4.1	6.0	6.5	2.7	30.4	5.8
건강관리	11,326	-0.8	-1.1	1.0	20.0	28.3	27.2	7.0
은행	3,095	0.3	5.9	14.6	21.1	26.3	65.7	15.6
증권	3,098	-1.8	5.3	35.6	36.1	54.8	121.0	38.0
보험	11,594	-1.5	2.6	11.1	17.7	29.3	61.6	11.6
소프트웨어	7,472	-2.2	-7.5	1.2	-3.1	7.4	15.2	4.3
IT하드웨어	1,513	-4.2	3.1	7.6	22.0	67.9	102.1	10.4
반도체	27,346	-6.0	-1.4	17.5	53.0	156.0	236.7	31.6
IT가전	2,265	-2.2	-2.9	20.3	4.1	37.4	40.8	22.3
디스플레이	701	-0.6	-2.6	-2.6	-14.9	5.1	20.6	-0.6
통신서비스	446	-1.6	4.4	23.1	25.9	16.6	33.6	21.4
유틸리티	1,755	-1.0	2.0	24.1	35.2	47.1	126.7	29.3

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	22.5	19.5	19.2	3.6	3.3	3.3	16.1	16.9	17.0	1.7	0.9	▲
선진국	23.4	20.6	20.3	3.9	3.6	3.5	16.7	17.4	17.5	1.6	0.0	▽
신흥국	17.0	13.8	13.7	2.3	2.0	2.0	13.3	14.7	14.8	2.1	5.9	▲
북미	26.1	22.7	22.2	5.3	4.7	4.7	20.2	20.9	20.9	0.1	-0.1	▽
유럽	17.6	15.8	15.6	2.4	2.3	2.3	13.6	14.3	14.4	1.8	1.3	▲
퍼시픽	18.5	17.0	17.0	1.9	1.8	1.8	10.2	10.5	10.5	2.7	2.9	▲
라틴	12.1	11.8	11.7	2.2	2.0	2.0	18.0	16.9	17.0	1.7	3.7	▲
EM 유럽	11.1	9.7	9.6	1.5	1.4	1.4	13.8	14.1	14.2	1.5	0.9	▲
EM 아시아	18.4	14.4	14.3	2.3	2.1	2.1	12.5	14.3	14.3	2.2	6.9	▲
선진 시장												
S&P 500	26.3	22.8	22.4	5.4	4.9	4.8	20.7	21.3	21.4	0.2	-0.1	▽
NASDAQ	36.4	28.5	27.5	8.0	6.8	6.6	21.9	23.8	23.9	0.1	0.4	
프랑스	17.9	15.3	15.2	2.1	1.9	1.9	11.5	12.5	12.6	-0.5	-0.8	
독일	17.4	15.4	15.1	1.9	1.8	1.8	10.8	11.6	11.8	0.1	-0.4	▽
영국	15.2	13.7	13.6	2.3	2.2	2.2	15.2	15.8	15.9	-0.4	-1.2	▽
일본	18.0	16.5	16.7	1.8	1.7	1.7	10.1	10.4	10.3	0.3	0.9	
신흥 시장												
중국	14.5	12.9	12.8	1.6	1.5	1.5	11.1	11.4	11.4	0.1	0.5	
인도	24.8	21.0	21.6	3.6	3.2	3.2	14.4	15.1	15.0	-0.1	-0.4	▽
한국	17.8	10.3	10.2	2.0	1.7	1.7	11.4	16.7	16.6	5.3	23.7	
대만	24.4	19.2	18.9	4.4	3.9	3.9	18.1	20.3	20.7	0.7	8.0	
브라질	10.5	10.6	10.5	2.0	1.8	1.8	18.8	17.0	17.1	-0.5	-1.3	

기준일: 2026.02.306 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	20.3								○ ●		
신흥국	13.7								●	○	
북미	22.2							○	●		
유럽	15.6								●		○
퍼시픽	17.0									○ ●	
라틴	11.7										○ ●
EM 유럽	9.6										○ ●
EM 아시아	14.3							●	○		
S&P 500	22.4							○	●		
NASDAQ	27.5						○ ●				
프랑스	15.2							●	○		
독일	15.1								○ ●		
영국	13.6									●	○
일본	16.7									○ ●	
중국	12.8							●	○		
인도	21.6			○		●					
한국	10.2					●		○			
대만	18.9								○	●	
브라질	10.5										○ ●

기준일: 2026.02.06.
자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2025년	2026년	2027년	26-27년 평균
권역(대)	전세계	10.6	15.2	14.5	14.9
	선진국	9.9	13.8	14.4	14.1
	신흥국	14.1	23.2	14.9	19.1
권역(소)	북미	14.1	15.1	15.9	15.5
	유럽	0.9	11.7	12.2	12.0
	퍼시픽	5.5	9.2	9.3	9.3
	라틴	10.2	2.2	12.8	7.5
	EM 유럽	23.2	14.2	12.3	13.3
	EM 아시아	13.5	27.6	15.8	21.7
선진국	S&P 500	13.3	15.2	15.9	15.5
	NASDAQ	30.1	28.0	21.4	24.7
	프랑스	-6.2	16.9	11.5	14.2
	독일	2.2	13.4	15.1	14.2
	영국	5.1	10.9	11.3	11.1
	일본	8.1	9.4	10.4	9.9
신흥국	중국	2.5	12.3	14.9	13.6
	인도	10.9	17.8	14.9	16.3
	한국	41.5	72.4	14.9	43.6
	유럽	0.9	11.7	12.2	12.0
	브라질	6.3	-1.3	14.7	6.7

기준일: 2026.02.06
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.