Morning Meeting Notes

2025-03-24

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

[주식전략] - Strategy Weekly - 최근 코스피 강세에 대한 소고

주식시장

국내 증시는 반도체 강세 속 업종별 순환매 일어나며 혼조 마감. 코스피는 5거래일 연속 외국인 순매수 이어지며 상승 마감. 코스닥은 제약 업종 약세에 하락 마감. 특히 시총 4위인 HLB는 간암 신약 미국 FDA 승인이 불발되면서 개장 직후 하한가를 기록

미국 증시는 강보합으로 마감. 이날은 변동성이 큰 '네 마녀의 날'이었으나, 시장은 이를 잘 소화하며 강세 유지. 또한, 트럼프 대통령이 4월 2일부터 발효되는 상호 관세에 관해 유연성을 발휘하겠다고 시사한 점도 위험 회피 심리를 완화. 업종별로는 부동산과 소재는 1% 이상 하락했고 통신서비스는 1% 이상 상승

금리&환율

국고채 금리는 혼조세를 보인채 박스권 마감. 대통령 탄핵 심판 일정이 확정되지 않으며 정치적 불확실성이 지속되는 모습에 경계감 이어지는 양상

미국채 금리는 혼조 마감. 크리스토퍼 월러 연준 이사의 양적긴축(QT) 속도 둔화 반대 발언과 영국 국채 수익률 상승이 장기물 금리 상승에 영향

원/달러 환율은 전장 대비 3.80원 상승한 1,462.70원에 마감. 유로화 약세에 따른 달러 강세와 국내 정치 불확실성 해소 지연에 원화는 하락

달러인덱스는 104.15로 상승. 이는 터키의 정국 불안과 4월 2일부터 시행될 트럼프발 상호 관세 계획이 안전 자산 선호를 자극하며 상승

Trump watch

트럼프, 4월 2일 '표적화된' 관세 발표 예정

트럼프 대통령은 4월 2일에 더 표적화된 형태의 관세를 발표할 예정이며, 이는 전면적인 조치보다는 특정 국가나 산업에 집중된 것

일부 국가들은 제외될 가능성이 있지만 한국은 불공정 무역 국가로 지목된 바 있으며, 관세 조치가 즉시 발효될 것으로 예상됨

New Publications

[금융지주/은행] 모범생이 그리워질 때(2025-03-21)
[ESG] ESG Report - 탄소배출권 그리고 주요 기업분석(2025-03-21)
[게임] GAME START(2025-03-17)
[중국주식] 2025 중국 경제/증시 전망: Part.2 시진핑 4연임을 위한 전환점(2025-03-14)
[전기전자] 유리 기판, 다가올 미래에 준비하자(2025-03-13)
[반도체] MWC 2025 방문 후기 및 투자 활용법(2025-03-11)
[건설/부동산] 아파트 멀리보기(2025-03-07)
[정유화학] 미국 LNG가 온다(2025-03-06)
[IT/모빌리티] CES 2025 방문 후기 및 투자 활용법(2025-01-15)
[태양광] 태양광, 반등의 서막(2025-01-15)

Rating, Target Price Changes

금호건설	M.PERFORM	2,400 원 ▷	M.PERFORM	2,800 원	(2025-03-21)
KB금융	INITIATION	▷	BUY	104,000 원	(2025-03-21)
신한지주	INITIATION	▷	BUY	68,000 원	(2025-03-21)
하나금융지주	INITIATION	▷	BUY	81,000 원	(2025-03-21)
우리금융지주	INITIATION	▷	BUY	22,000 원	(2025-03-21)
기업은행	INITIATION	▷	BUY	19,000 원	(2025-03-21)
LG헬로비전	BUY	2,700 원 ▷	M.PERFORM	2,600 원	(2025-03-20)
태광	BUY	19,000 원 ▷	BUY	28,000 원	(2025-03-20)
디아이	BUY	35,000 원 ▷	BUY	25,000 원	(2025-03-20)
삼성SDI	BUY	320,000 원 ▷	BUY	240,000 원	(2025-03-17)
켐트로닉스	INITIATION	▷	BUY	40,000 원	(2025-03-13)
한국항공우주	BUY	72,000 원 ▷	BUY	98,000 원	(2025-03-11)
칩스앤미디어	BUY	30,000 원 ▷	BUY	23,000 원	(2025-03-11)
성광벤드	BUY	27,000 원 ▷	BUY	37,000 원	(2025-03-06)
SNT에너지	BUY	35,000 원 ▷	BUY	43,000 원	(2025-03-06)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전자	483,245	KODEX 레버리지	38,211
SK하이닉스	281,121	KB금융	19,249
한화에어로스페이스	77,962	두산에너빌리티	14,019
두산에너빌리티	43,332	현대로템	13,931
현대차	31,765	현대글로비스	13,905

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
유한양행	-26,294	한화에어로스페이스	-131,376
KB금융	-26,224	KODEX 코스닥150레버리지	-75,521
HLB	-22,647	삼성전자	-62,413
HD현대일렉트릭	-18,314	KODEX 200선물인버스2X	-25,960
KODEX 200선물인버스2X	-18,140	한화오션	-20,709

국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,637.10	+0.32	-0.64
대형주	2,636.10	+0.52	-0.57
중형주	2,899.92	-0.62	-1.28
소형주	2,179.28	-0.47	-0.43
KOSDAQ	725.15	-1.79	-5.61

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-6,744	3,052	2,873
누적순매수(D-20)	8,882	-43,015	4,305

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	201,465	186,265	248,334

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	71.57	+0.01	-1.69
금융	485.00	-0.08	-1.51
운수장비	3,293.55	-2.61	+4.88
유통	354.73	+0.36	+2.01
음식료	3,987.63	+1.67	+3.36
의약품	16,130.12	-0.62	-3.30
전기전자	24,186.20	+2.13	-1.26
철강금속	5,503.46	+2.36	+9.17
화학	3,520.58	+0.42	-1.81
유틸리티	740.98	-0.06	+1.07
통신	465.67	-0.40	+0.25

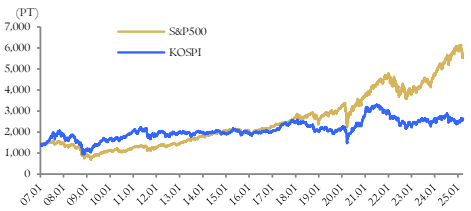
해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,662.89	-0.22	-7.43
NASDAQ	17,691.63	-0.33	-11.38
일본	37,751.88	+0.00	-2.39
중국	3,408.95	-0.51	+1.74
독일	22,999.15	-1.24	+3.07

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.60	-2.30	-3.00
국고채 (10년)	2.79	-1.90	-9.60
은행채AAA (3년)	2.88	-2.00	-2.80
미국국채 (2년)	3.97	-0.95	-30.25
미국국채 (10년)	4.24	-0.55	-26.55

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,458.90	+0.38	+1.46
원/백 엔	980.55	+0.31	+2.05
원/위안	202.57	+0.77	+2.22
달러/유로	1.09	-0.49	+3.31
위안/달러	7.25	+0.25	-0.10
엔/달러	148.78	+0.07	-0.58
Dollar Index	103.83	+0.35	-2.37

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	68.26	+1.64	-5.94
금 (usd/oz)	3,043.80	+0.09	+2.97
BDI	1,637.00	-0.79	+81.08
천연가스(NYMEX)	3.98	-6.40	-4.26

KOSPI, S&P 추이



본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Strategy Weekly

최근 코스피 강세에 대한 소고

Strategist 김재승
jaeseung.kim@hmsec.com

지난주 코스피 외국인의 반도체 업종 강한 순매수에 강세

지난주 코스피는 +3.0% 상승했다. 삼성전자가 주간 기준으로 +12.8% 상승한 영향이다. 시총을 감안했을 때 코스피 상승분의 2/3 가량은 삼성전자의 강세로 인한 것이다. 삼성전자에 대한 외국인의 순매수가 눈에 띈다. 외국인은 한주간 삼성전자 주식을 약 2조원 가량 순매수했다. 작년 여름 이후 계속되던 순매도에서 유의미한 반등을 보였다. 반면 지난주 외국인의 반도체 제외 코스피 순매수는 3,000억원 규모로 작년 10월 중순 이후 매도세를 되돌리기엔 아직 그 규모가 크지 않다(그림1). 외국인의 온기가 시장 전체로 들어온 것이 아닌 반도체 업종에 국한된 것이다.

일부 업종에 대한 쏠림 현상은 다른 업종의 약세를 야기한다(그림2). 지난 1주일 수익률과 최근 3개월 수익률을 비교하면 3개월 수익률이 좋았던 업종일수록 지난주 부진했다. 12개월 업종별 모멘텀 전략은 최근 피크아웃 하고 있다(그림3). 삼성전자의 강세가 계속될 경우 모멘텀 전략의 부진을 야기할 수 있음을 유념해야 한다. 지난주 지수 상승에도 시장 Breadth는 감소하였다(그림4).

반도체 가격 상승과 수출 호조, 홍콩 증시 조정이 외국인 한국으로의 자금 이동 야기

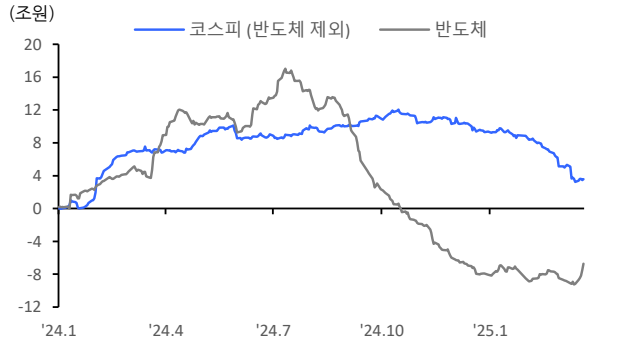
반도체 업종의 강세를 이끈 것은 첫째, 반도체 가격 상승과 수출 호조이다. 최근 DRAM 현물 가격이 수요 증가에 반등하고 있는 가운데, 낸드 가격도 안정화를 보이고 있다. 21일 발표된 관세청의 3월 1~20일의 일평균 수출액은 전년대비 +8.2% 증가하였는데, 반도체는 +15.6% 증가해 하락 추세에서 반등했다(그림5). 외국인은 실적에 민감하다는 점에서 반도체 가격 상승과 수출 반등에 따른 향후 어닝 회복 사이클이 나타날 것인지 주목해야 한다(그림6).

둘째, 최근 강세를 보였던 홍콩 지수가 지난주 조정을 보인 점도 신흥국 내 자금 이동을 야기했을 것으로 추정된다(그림7). 올해 중국 테크 종목들이 강세를 보이면서 MSCI 기준 신흥국이 선진국 성과를 상회하고 있다. 다만 중국의 강세는 자금의 쏠림을 발생시켜 신흥국 강세에도 불구하고 외국인은 주요 신흥국에서 순매도를 보였다(그림8). 중국 이외 신흥국의 외국인 자금 유입과 신흥국 전체로 증시 상승이 확인되어야 이후 코스피에 외국인 순매수가 지속될 수 있을 것이다.

트럼프 관세 불확실성이 여전한 상황에서 코스피 전반적인 강세장 점차 다가올 것

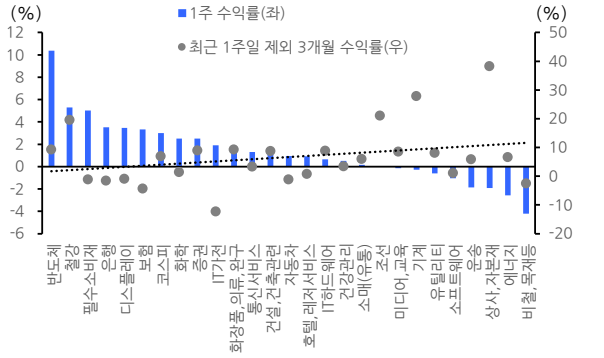
코스피 전체에 온기가 들기 위해서는 첫째, 트럼프 관세 불확실성이 해소되어야 한다. 미국의 4월 2일 상호관세 발표가 확실시된다. 4월 2일에 상호관세의 범위와 정도가 분명해지고, 이후 각국이 보복관세가 아닌 협상에 나설 경우 불확실성은 점차 해소될 것이다. 둘째, 국내 정치적 불확실성 해소와 추가경정예산(추경) 편성이다. 원화가 강세를 보이며 외국인 자금이 꾸준히 유입되기 위해서는 정치적 안정과 경기 부양을 위한 재정정책이 필요하다(그림9). 올해 독일의 재정 부양책에 DAX가 크게 반응한 사례에 주목할 필요가 있다(그림10). 불확실성이 해소되는 여름, 따뜻한 봄바람을 받은 코스피는 점차 열정적인 여름으로 다가갈 것이다.

<그림 1> 코스피 외국인 순매수 반도체 중심 유입



자료: 퀀티와이즈, 현대차증권

<그림 2> 코스피 반도체 강세에 업종간 순환매 발생

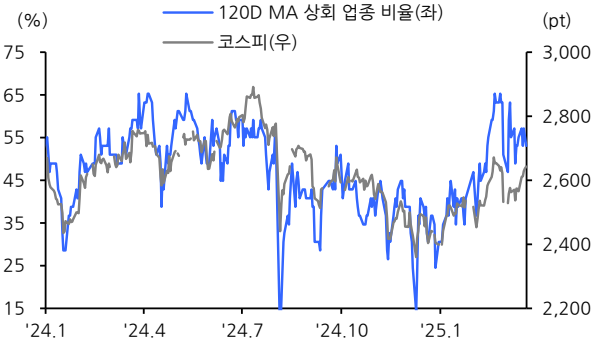


자료: 퀀티와이즈, 현대차증권

<그림 3> 코스피 가격 모멘텀 롱-숏 전략 피크아웃 가능성

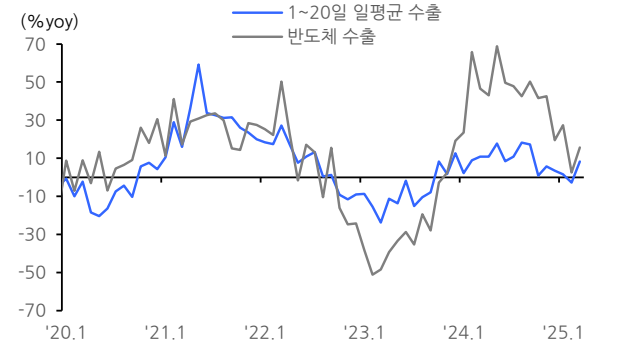
주: WICS 26개 업종 중 12개월 수익률 상위/하위 각 3개 업종으로 월말 바스켓 적용해 1달간 유지하는 롱-숏 전략
자료: 퀀티와이즈, 현대차증권

<그림 4> 지난주 코스피 상승에도 시장 Breadth 감소



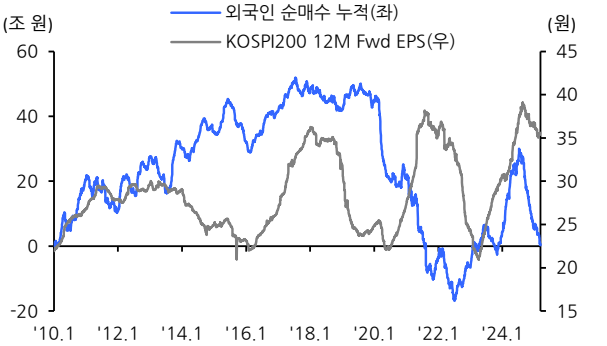
주: WICS 26개 업종 중 120일 이동평균 상회 업종 비율을 통해 시장 Breadth 측정
자료: 퀀티와이즈, 현대차증권

<그림 5> 한국 1~20일 기준 일평균 수출 및 반도체 수출



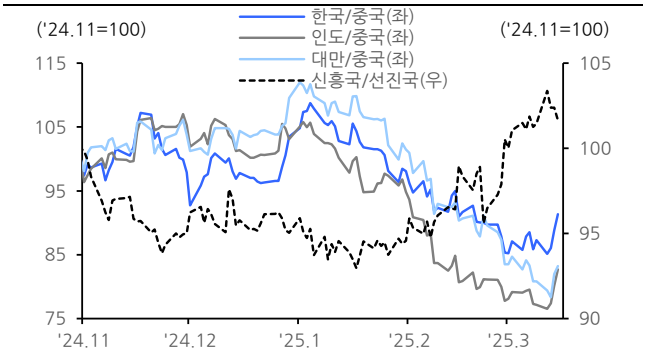
주: 관세청이 발표하는 1~20일 수출액 잠정치 통계 기준 전년대비 증감율
자료: 관세청, 현대차증권

<그림 6> 코스피200 EPS 전망치와 외국인 순매수 추이



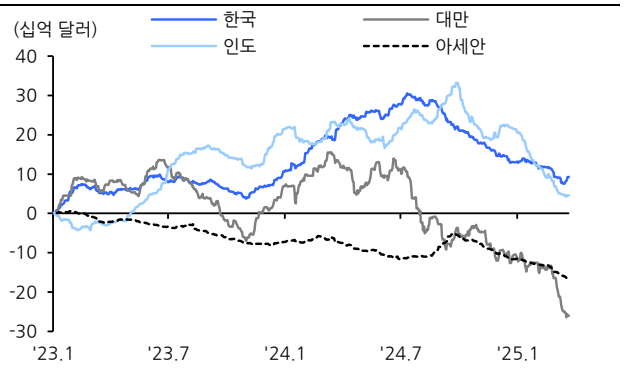
자료: FACTSET, 현대차증권

<그림 7> 주요 아시아 신흥국 중국 대비 상대성과



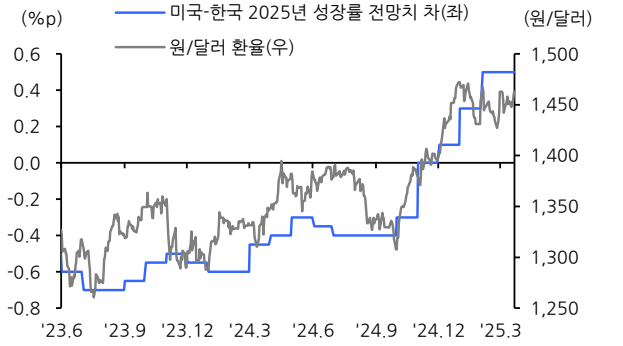
주: MSCI 국가별 지수 기준
자료: FACTSET, 현대차증권

<그림 8> 주요 아시아 신흥국 외국인 주식 순매수 추이



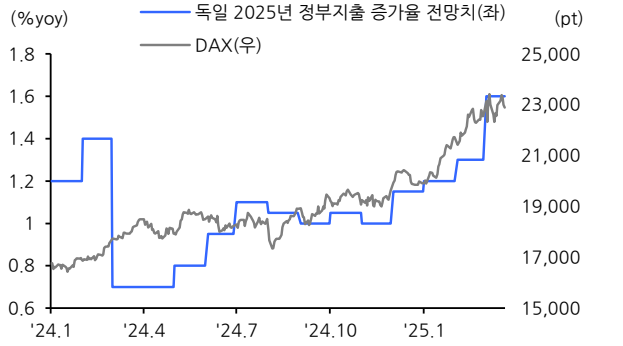
자료: 블룸버그, 현대차증권

<그림 9> 미국-한국 올해 성장률 전망치 차이와 환율 추이



자료: FACTSET, 현대차증권

<그림 10> 독일 올해 정부지출 증가율 전망치와 DAX 추이



자료: FACTSET, 현대차증권

▶ Compliance Note

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.