

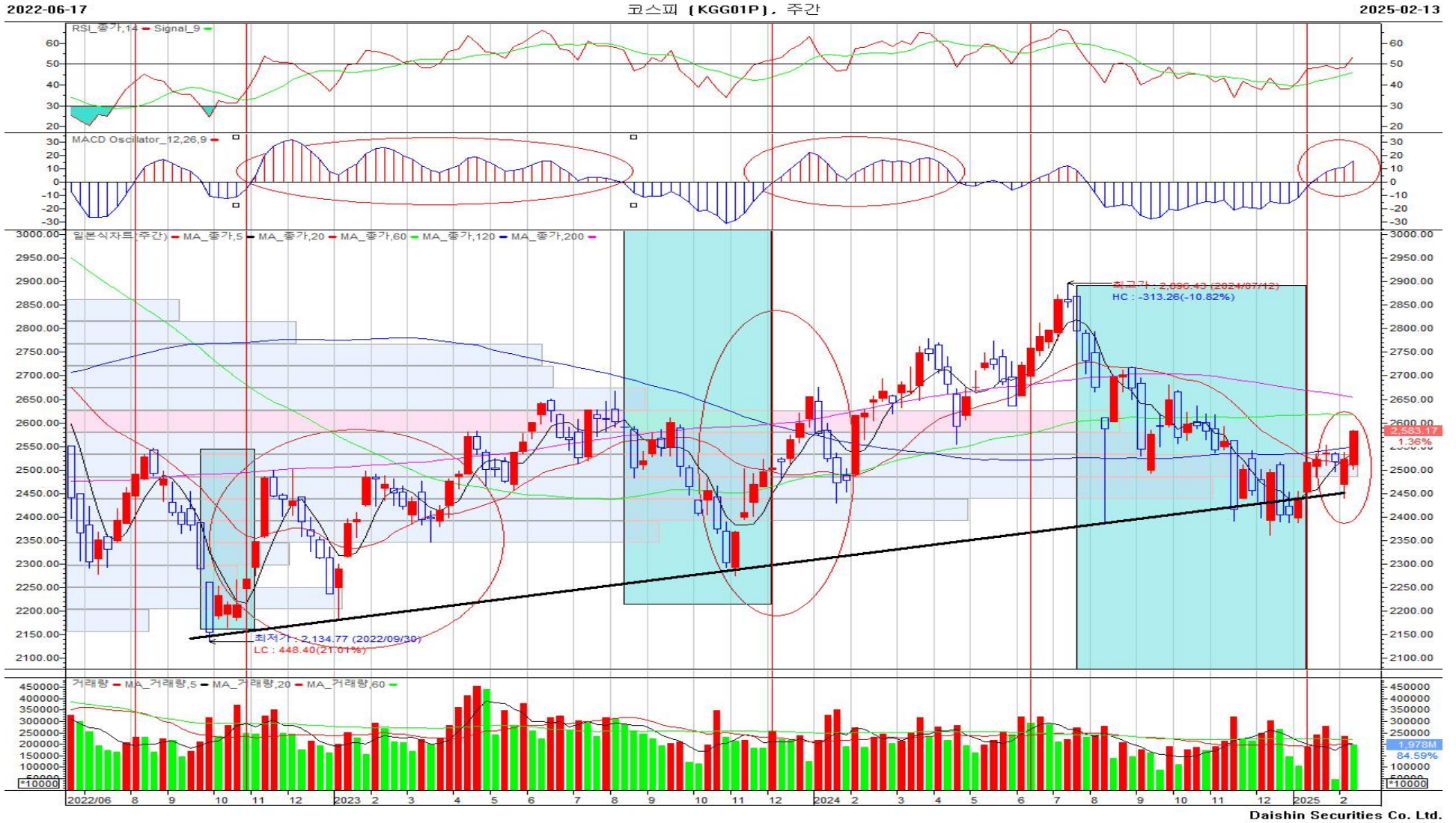
2025년 2월 시장 점검

체슬리투자자문
박세익 대표

고객의 자산을 안전하게 지킬 수 있는
최고의 위기대응 시스템을 갖춘 회사

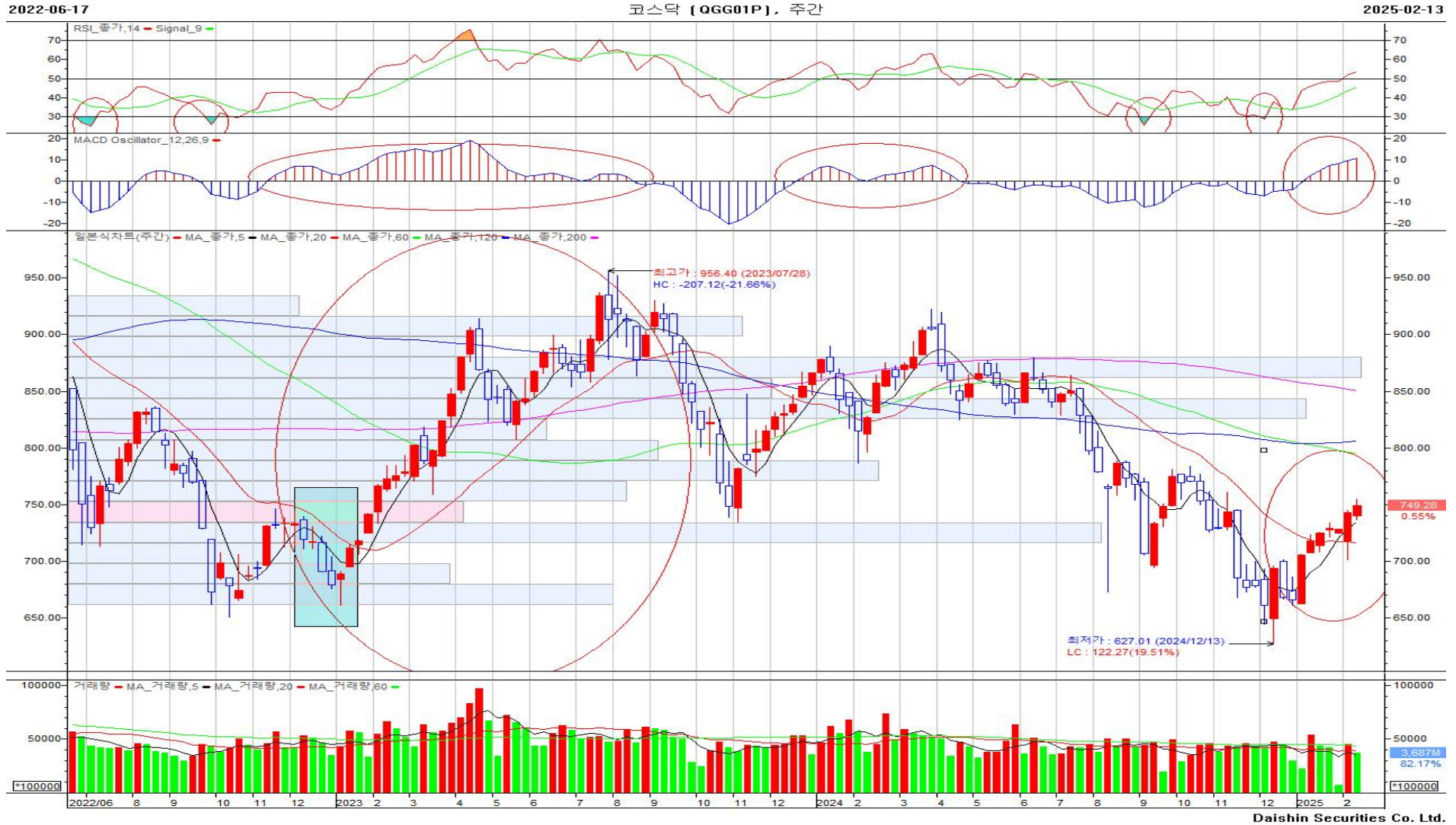
2025년 2월

KOSPI



강세장은 **비관**속에서 탄생하고, **회의** 속에서 자라며...

KOSDAQ – 2023년의 추억



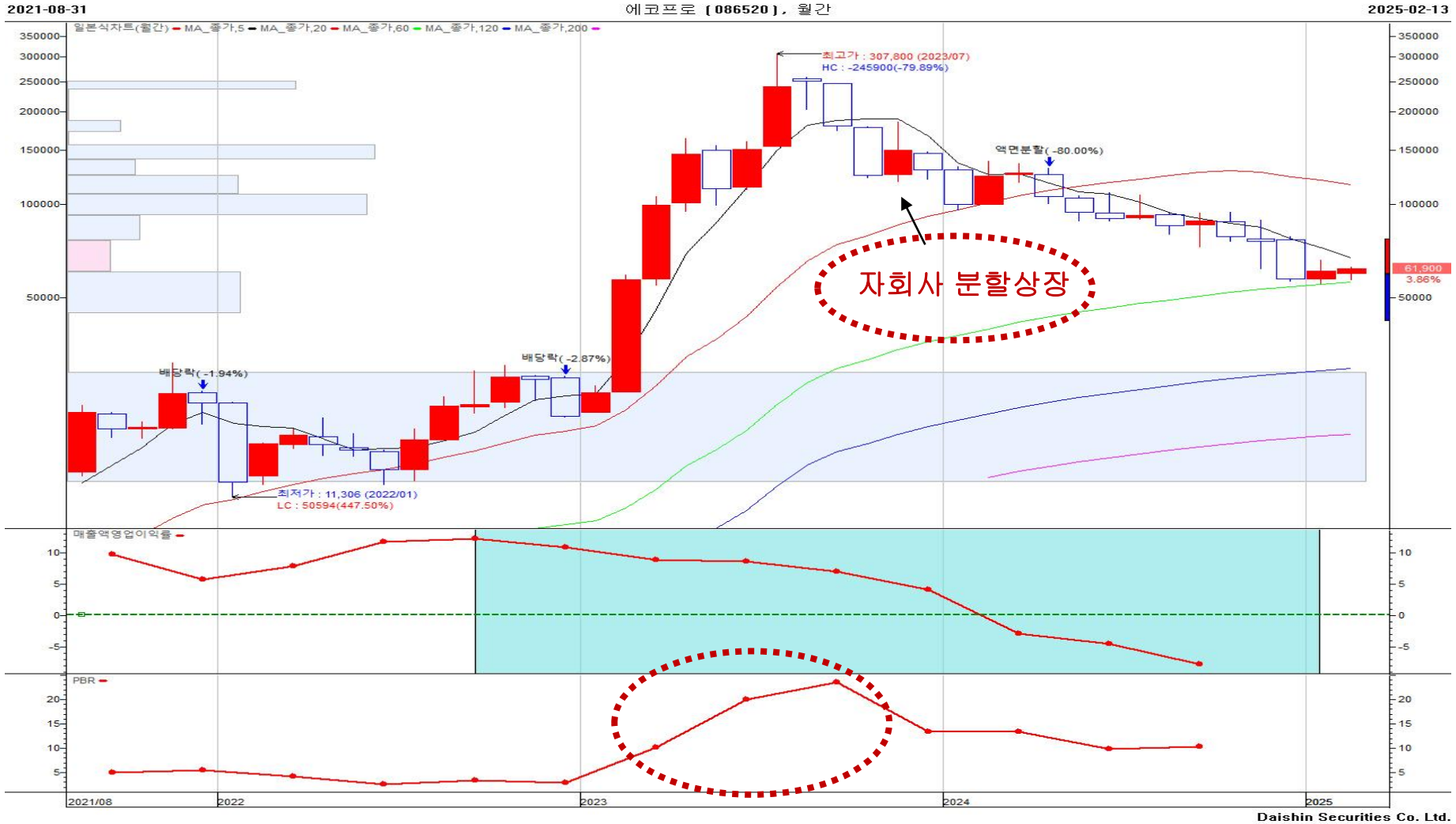
22년말 비관속에서 탄생했던 “태.조.이.방.원 ”

23년 주도주 흐름



22년말 대비 7개월 동안 POSCO 홀딩스 3배, 에코프로 15배

주도주 위험관리 방법



* 영업이익률 하락 추세 => 영업이익률 둔화 원인 파악이 중요. (中國, 하이브리드, 보조금) + PBR 25

2025년 주도주 후보 - 방산

현대로템



한화에어로스페이스



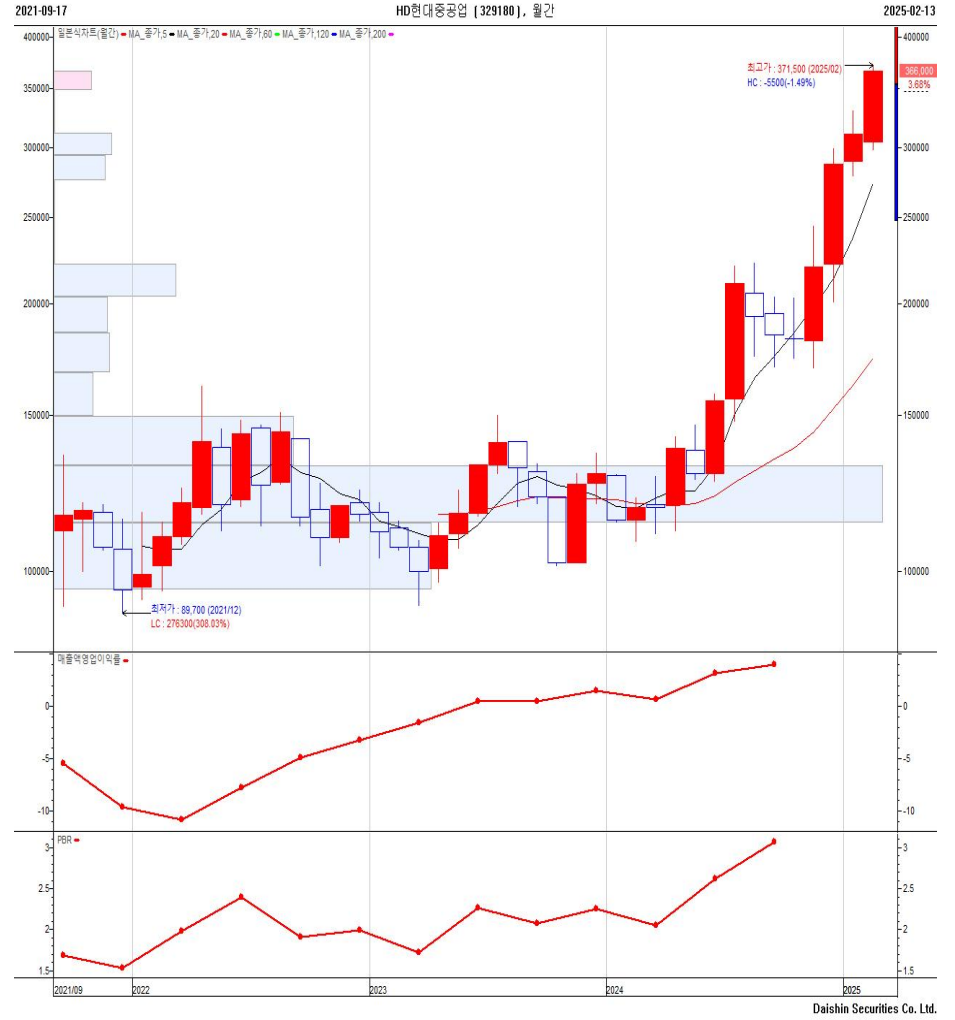
* 영업이익률 2분기 연속 하락 시, or PBR 10 배 이상에서 분할 매도

2025년 주도주 후보 - 조선

한화오션



HD현대중공업



* 영업이익률 2분기 연속 하락 시, or PBR 10 배 이상에서 분할 매도

2025년 주도주 후보 - 엔터

하이브



Daishin Securities Co. Ltd.

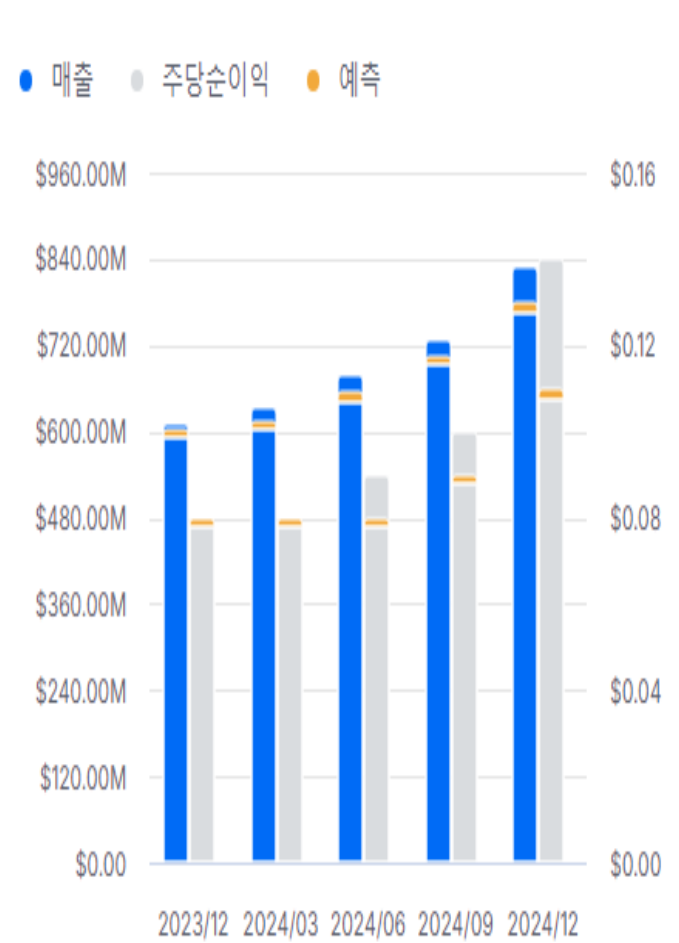


2025년 주도주 후보 - AI 에이전트

팔란티어

Published on Investing.com, 13/Feb/2025 - 9:27:34 GMT, Powered by TradingView.

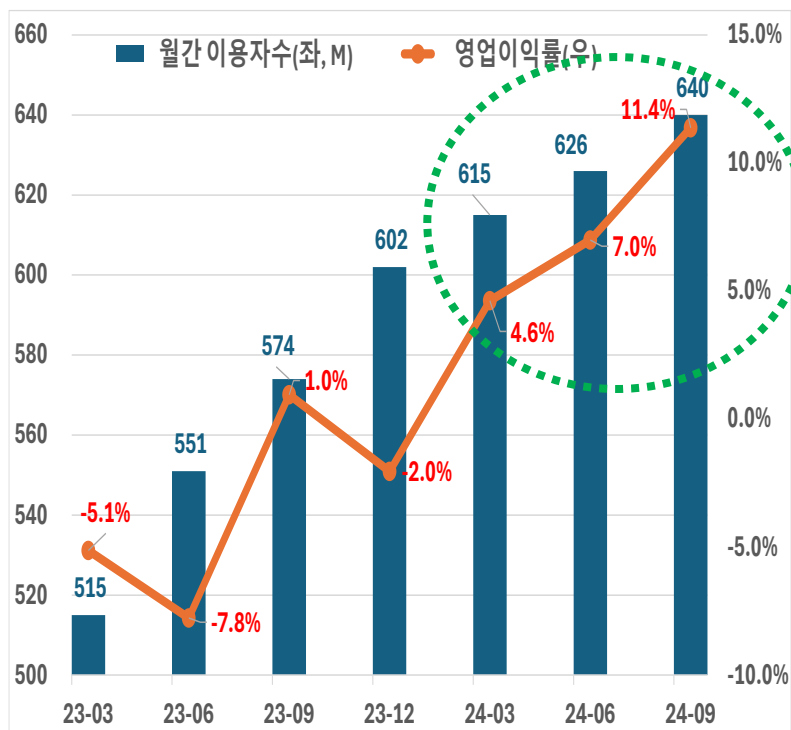
Palantir Technologies Inc, United States, 뉴욕:PLTR, W



* **예측치**를 상회하는 동안은 주가 상승 추세가 유지된다.

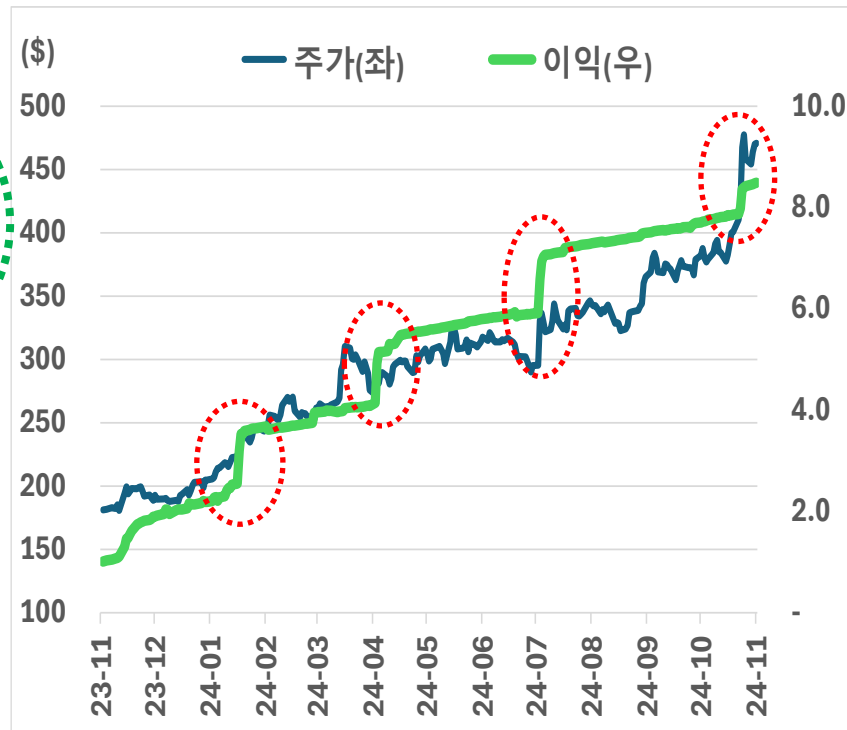
AI 소프트웨어 시대 - SPOTIFY

※ 월간 이용자수와 영업이익률



- 이용자수 증가 → 턴어라운드

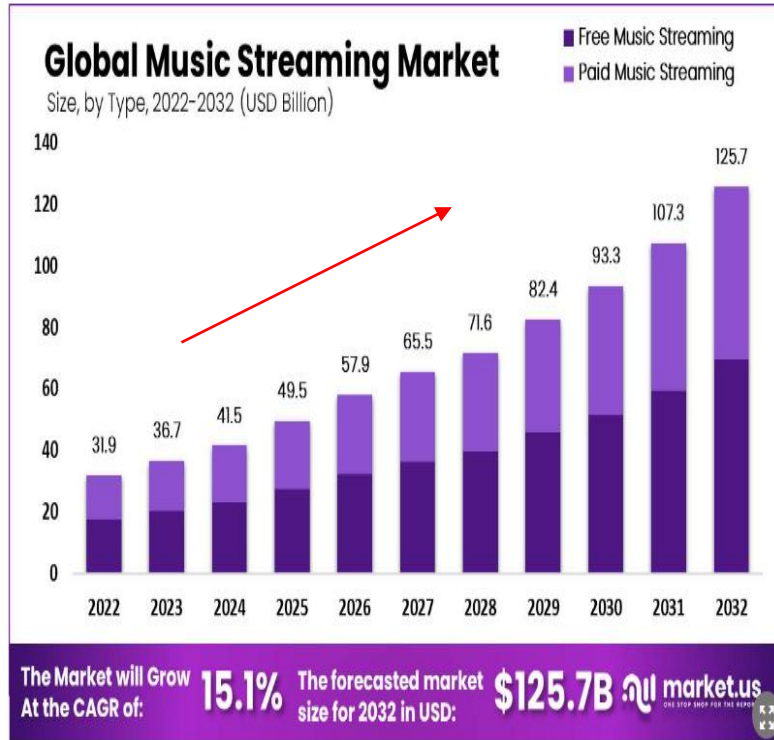
※ 주가와 이익(EPS)



- 주가 및 이익 우상향

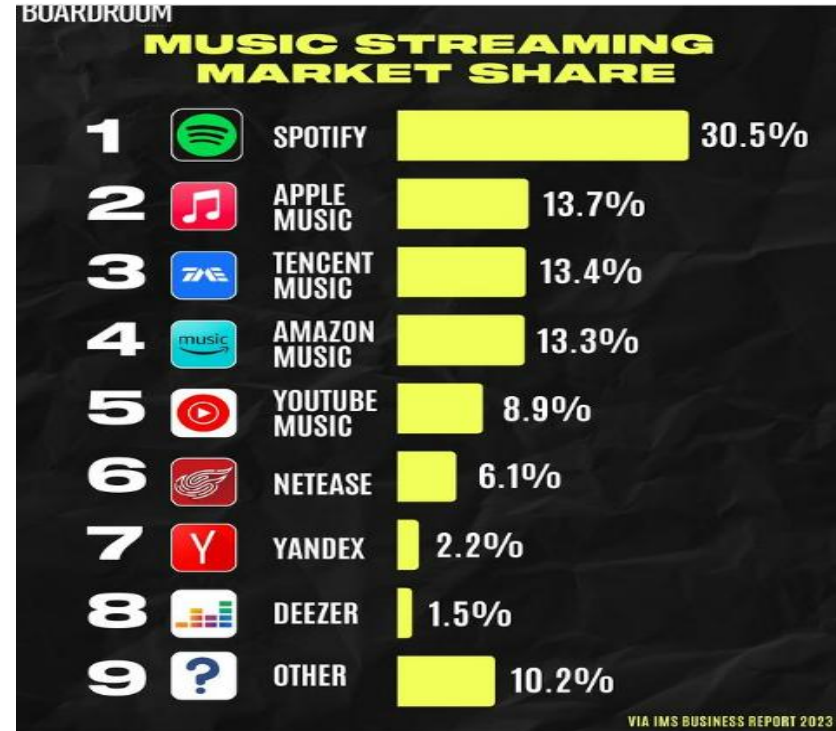
AI 소프트웨어 시대 - SPOTIFY

※ 스트리밍 시장 전망



- 연평균 +15%

※ 스트리밍 시장 점유율

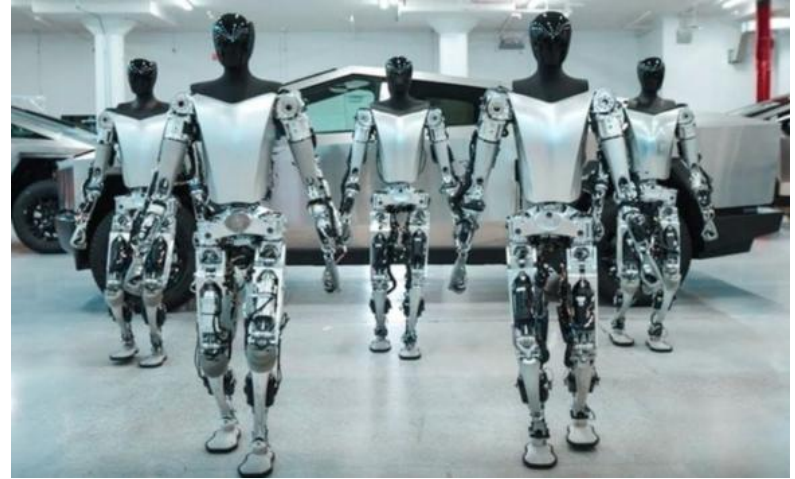


- 스포티파이-애플뮤직-텐센트 뮤직

2025년 주도주 후보 - AI 에이전트 + 로봇



Daishin Securities Co. Ltd.



2025년 주도주 후보



* 25년 상반기 (빠르면 3월말) 휴전 예상

2024년 하반기 외국인 SELL KOREA 이유



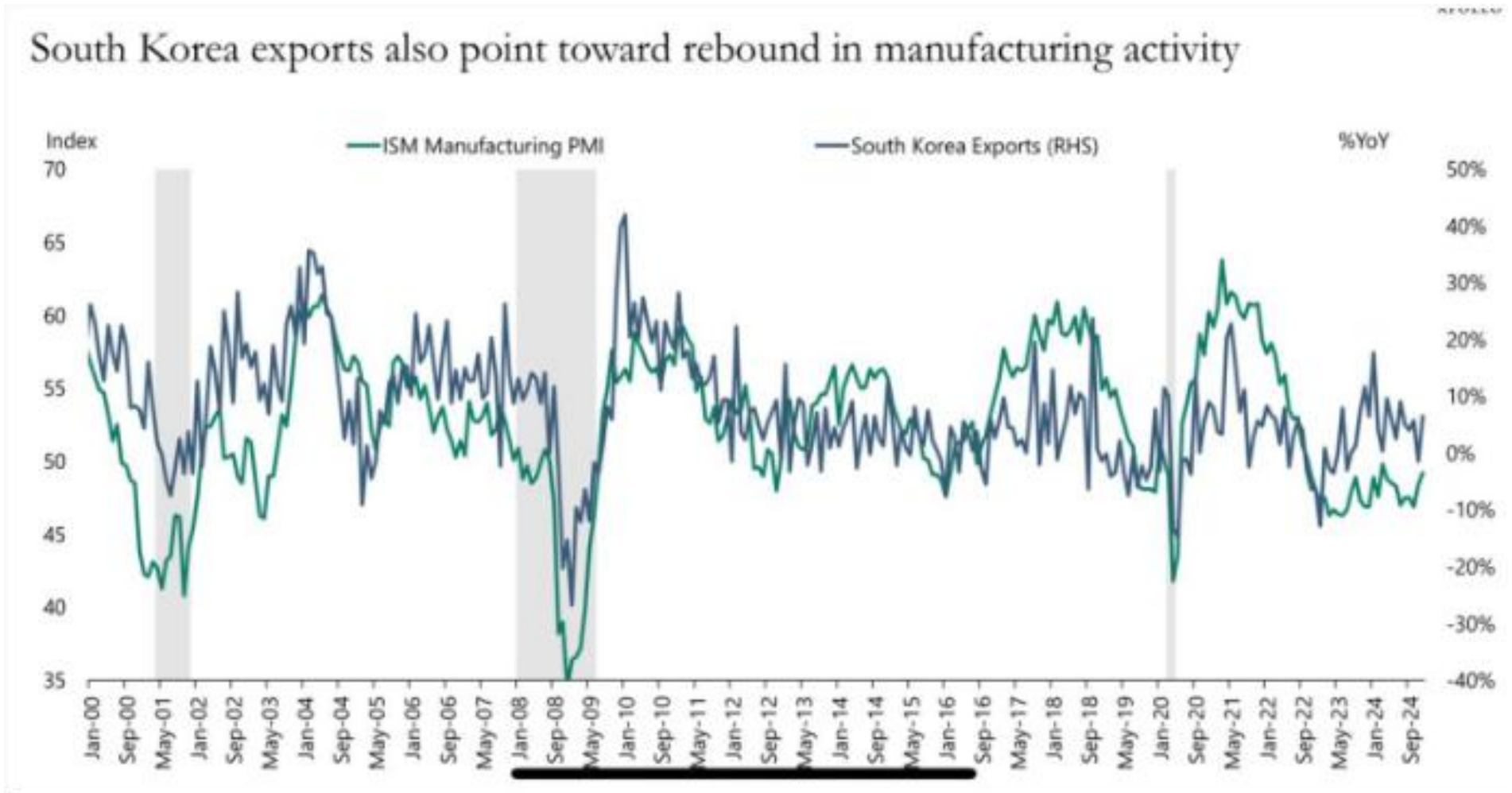
발표일	시간	실제	예측	이전
2025년 03월 03일 (2월)	23:00			50.9
2025년 02월 04일 (1월)	00:00	50.9	49.3	49.2
2025년 01월 04일 (12월)	00:00	49.3	48.2	48.4
2024년 12월 03일 (11월)	00:00	48.4	47.7	46.5
2024년 11월 01일 (10월)	23:00	46.5	47.6	47.2
2024년 10월 01일 (9월)	23:00	47.2	47.6	47.2
2024년 09월 03일 (8월)	23:00	47.2	47.5	46.8
2024년 08월 01일 (7월)	23:00	46.8	48.8	48.5
2024년 07월 01일 (6월)	23:00	48.5	49.2	48.7
2024년 06월 03일 (5월)	23:00	48.7	49.8	49.2
2024년 05월 01일 (4월)	23:00	49.2	50.0	50.3
2024년 04월 01일 (3월)	23:00	50.3	48.5	47.8
2024년 03월 02일 (2월)	00:00	47.8	49.5	49.1
2024년 02월 02일 (1월)	00:00	49.1	47.2	47.1
2024년 01월 04일 (12월)	00:00	47.4	47.1	46.7

미국 PMI & FED 금리



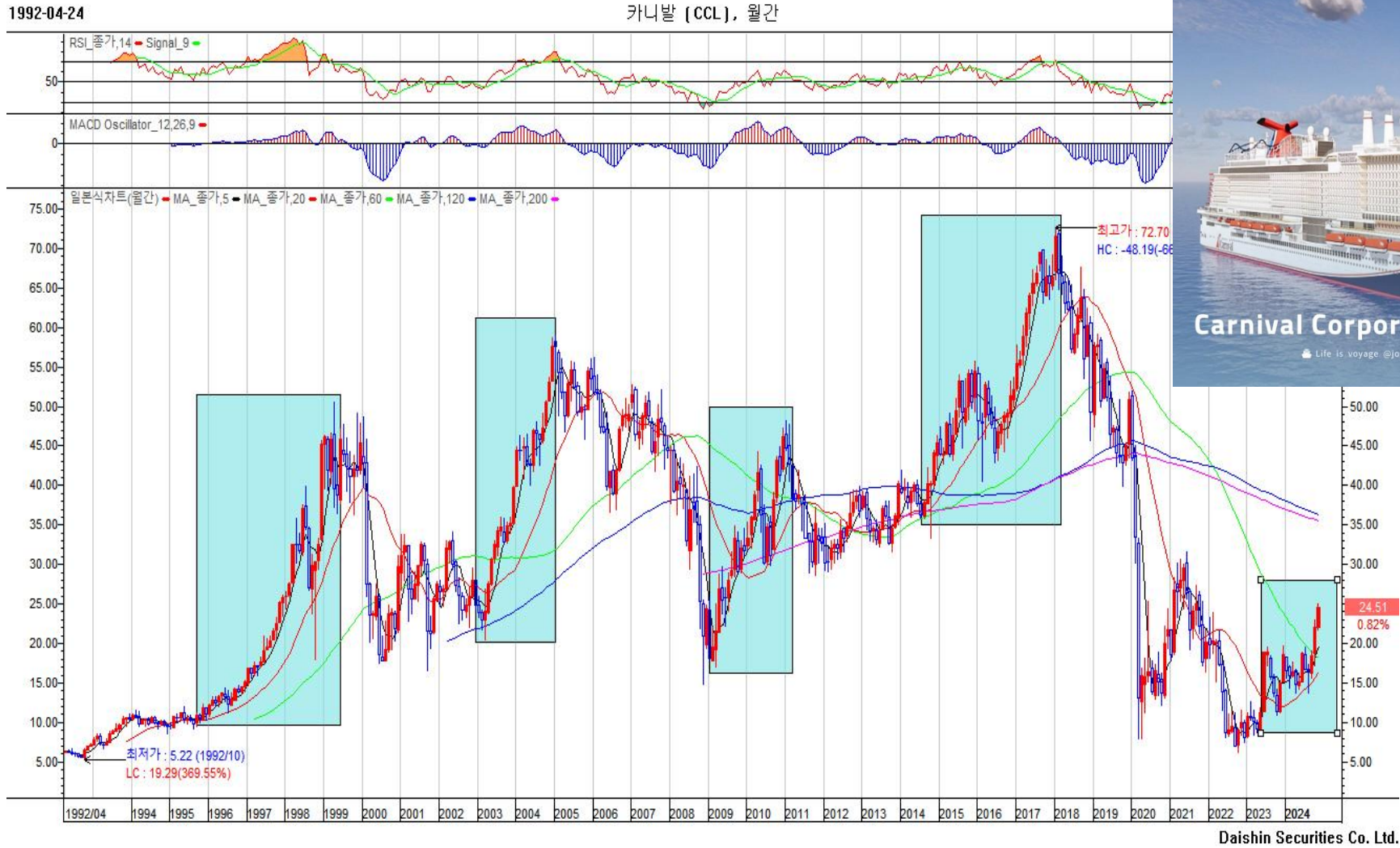
* **KOSPI** Depends on **ISM PMI**, which always rebounded after US presidential elections.

미국 PMI & 한국 수출



* **KOSPI exports vs. ISM** 제조업 PMI

경기침체를 알려주는 watch dog



52주 신고가를 연일 경신하고 있는 카니발 주가 (2025.2.12 \$25.89)

2025년 골드만삭스 투자전략 – KOREA (MW)

Exhibit 1: We expect moderate returns in 2025 and emphasize policy support, resilience, and core fundamentals in our views. Five key themes: Challenging macro mix, China policy support, Tech cycle, geopolitical and economic policy uncertainty, and corporate changes.

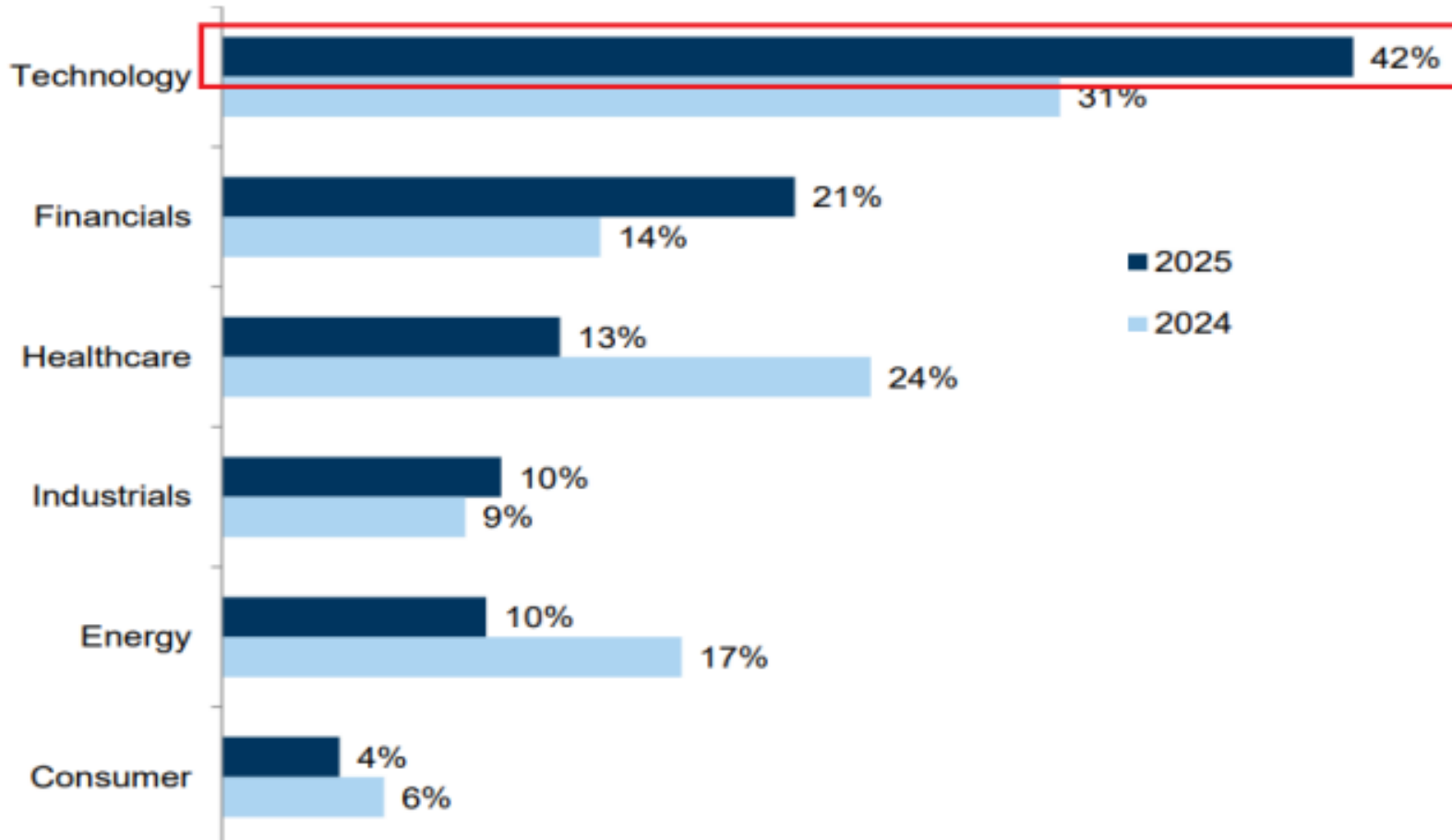
Summary Views	
Returns & Growth (MXAPJ)	12m index target: 630, implying 7%/10% USD price/total return; GSe path (3/6/12m): 585/600/630; 10%/10% EPSg in 2025/26
Markets	OW Philippines ▲, Indonesia, MSCI China, China A, Japan
	MW Singapore ▲, Korea ▼, Taiwan, India, Malaysia
	UW Thailand ▼, Hong Kong ▼, Australia
Sectors	OW Internet/Media/Entertainment, Consumer Staples, Retail & Durables, Insurance & Other Fins, Cap. Goods ▲
	MW Autos, Transportation, ex-China/AU Banks ▲, Telecom Services ▲
	UW Tech Hardware & Semis ▼, Software & Serv, Health Care, Utilities
Themes & Implementation Ideas	UW China/AUBanks, Energy, Chemicals, Metals & Mining ▼, Property ▼
	Challenging Macro Mix: Potential Resilient Stocks, Stable Growth
	China Policy Support: Government consumption, New Tech/Infra, Shareholder Return, EM exporters/Rmb depreciation beneficiaries
	AI Beneficiaries: AIGC Hardware/Semis, Power & Electricity
	Shareholder Yield: Secure Dividend (with Growth), Buyback
	Revision Momentum: Consensus Revision Winners, Strong EPS Revisions
	Geopolitics: Defense Stocks

Source: Goldman Sachs Global Investment Research

2025년 유망 섹터

Which sector will perform best in 2025?

Based on respondents at our GS Global Strategy conference, London January 2025



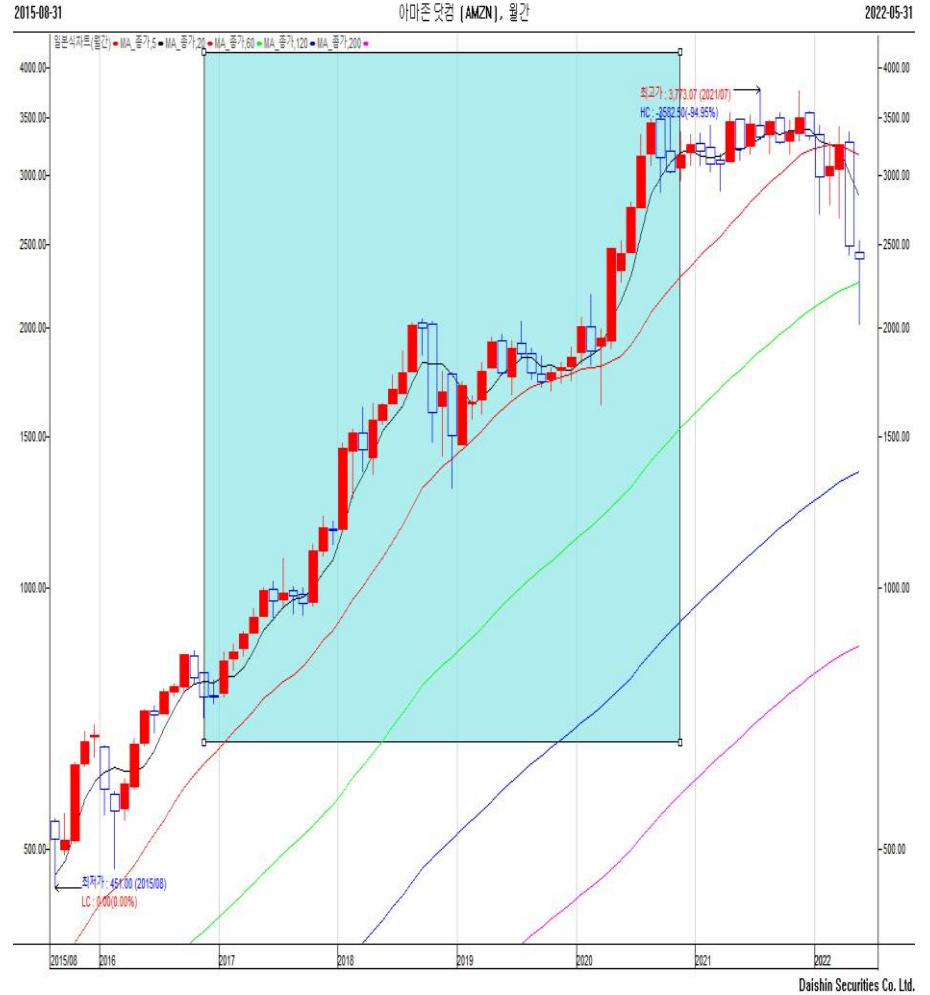
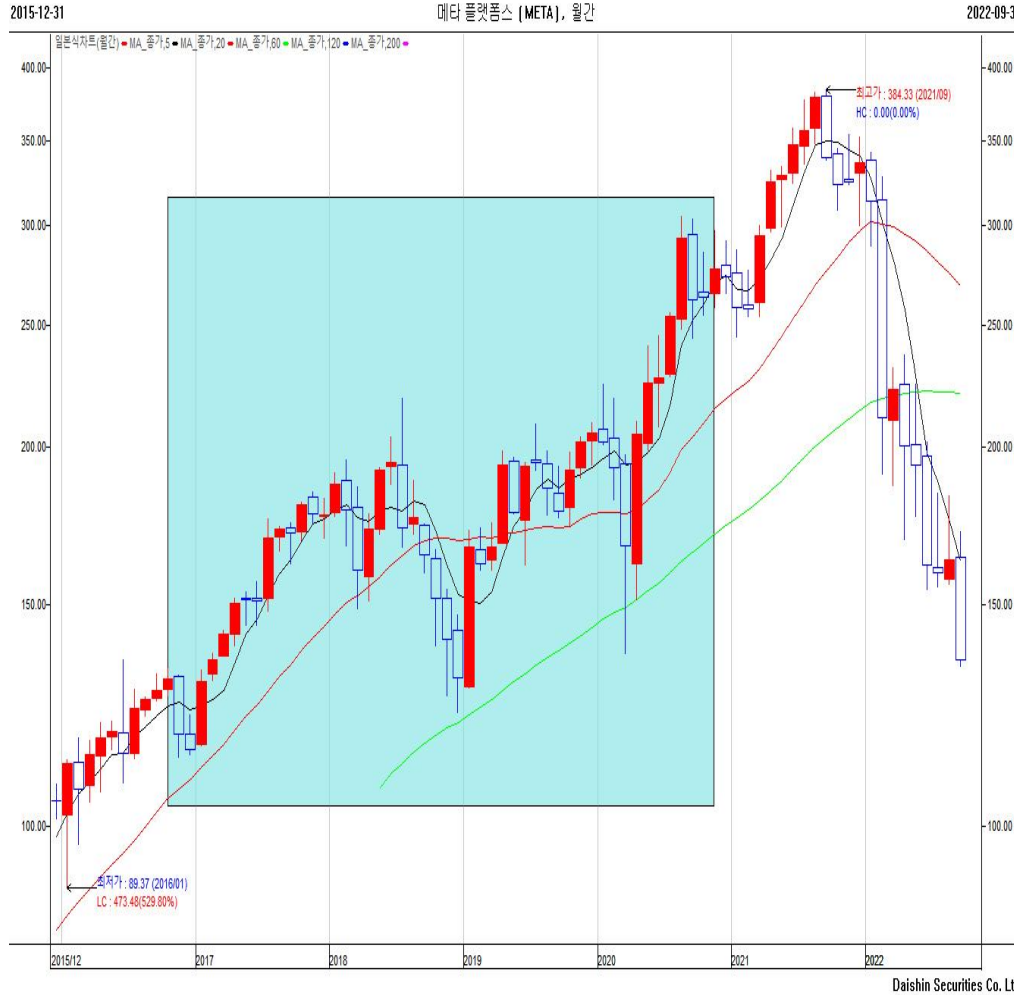
* 약세장이라면 **기술주**와 **금융**을 유망하게 보지는 않는다.

트럼프 1기 S&P500 섹터별 상승률 (2017~2020)

2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
10.11% Consumer discretionary	27.36% Energy	38.83% Information technology	6.47% Health care	50.29% Information technology	43.89% Information technology	54.64% Energy	65.72% Energy	57.84% Information technology	40.23% Communication services
6.89% Health care	23.49% Communication services	23.84% Materials	4.11% Utilities	32.69% Communication services	33.30% Consumer discretionary	46.19% Real estate	1.57% Utilities	55.80% Communication services	36.61% Information technology
6.60% Consumer staples	22.80% Financials	22.98% Consumer discretionary	0.83% Consumer discretionary	32.13% Financials	23.61% Communication services	35.04% Financials	-0.62% Consumer staples	42.41% Consumer discretionary	30.56% Financials
5.92% Information technology	18.86% Industrials	22.18% Financials	-0.29% Information technology	29.37% Industrials	20.73% Materials	34.53% Information technology	-1.95% Health care	18.13% Industrials	30.14% Consumer discretionary
4.68% Real estate	16.69% Materials	22.08% Health care	-2.22% Real estate	29.01% Real estate	13.45% Health care	27.28% Materials	-5.48% Industrials	12.55% Materials	23.43% Utilities
3.40% Communication services	16.29% Utilities	21.03% Industrials	-8.38% Consumer staples	27.94% Consumer discretionary	11.06% Industrials	26.13% Health care	-10.53% Financials	12.36% Real estate	17.47% Industrials
-1.53% Financials	13.85% Information technology	13.49% Consumer staples	-12.53% Communication services	27.61% Consumer staples	10.75% Consumer staples	24.43% Consumer discretionary	-12.27% Materials	12.15% Financials	14.87% Consumer staples
-2.53% Industrials	6.03% Consumer discretionary	12.11% Utilities	-13.03% Financials	26.35% Utilities	0.48% Utilities	21.57% Communication services	-26.13% Real estate	2.06% Health care	5.72% Energy
-4.85% Utilities	5.38% Consumer staples	10.85% Real estate	-13.29% Industrials	24.58% Materials	-1.69% Financials	21.12% Industrials	-28.19% Information technology	0.52% Consumer staples	5.23% Real estate
-8.38% Materials	3.39% Real estate	-1.01% Energy	-14.70% Materials	20.82% Health care	-2.17% Real estate	18.63% Consumer staples	-37.03% Consumer discretionary	-1.33% Energy	2.58% Health care
-21.12% Energy	-2.69% Health care	-1.25% Communication services	-18.10% Energy	11.81% Energy	-33.68% Energy	17.67% Utilities	-39.89% Communication services	-7.08% Utilities	-0.04% Materials

시장의 유동성을 결정하는 것은 'FED'지만, 그 유동성이 어디로 흘러갈 지 결정하는 것은 '시장'이다. - 마크파브

트럼프 1.0 시대 빅테크



- 메타와 아마존

트럼프 정책 요약

도널드 트럼프 주요 정책

Trade tariff
(무역 관세 증대)

Reduction of Corporate tax
(법인세 인하)

Undocumented Immigrants
(불법이민 억제)

MAGA: Make America Great Again
(미국우선주의)

Petroleum
(화석연료 관련 산업 확대)

Rule of Game

자유무역 → 보호무역(중상주의)

기업 친화적 정책 강화

노동력의 자유로운 이동 제한/배제

글로벌 리더 → 거래 기반 동맹관계

친환경 정책 후퇴

경제정책 요약

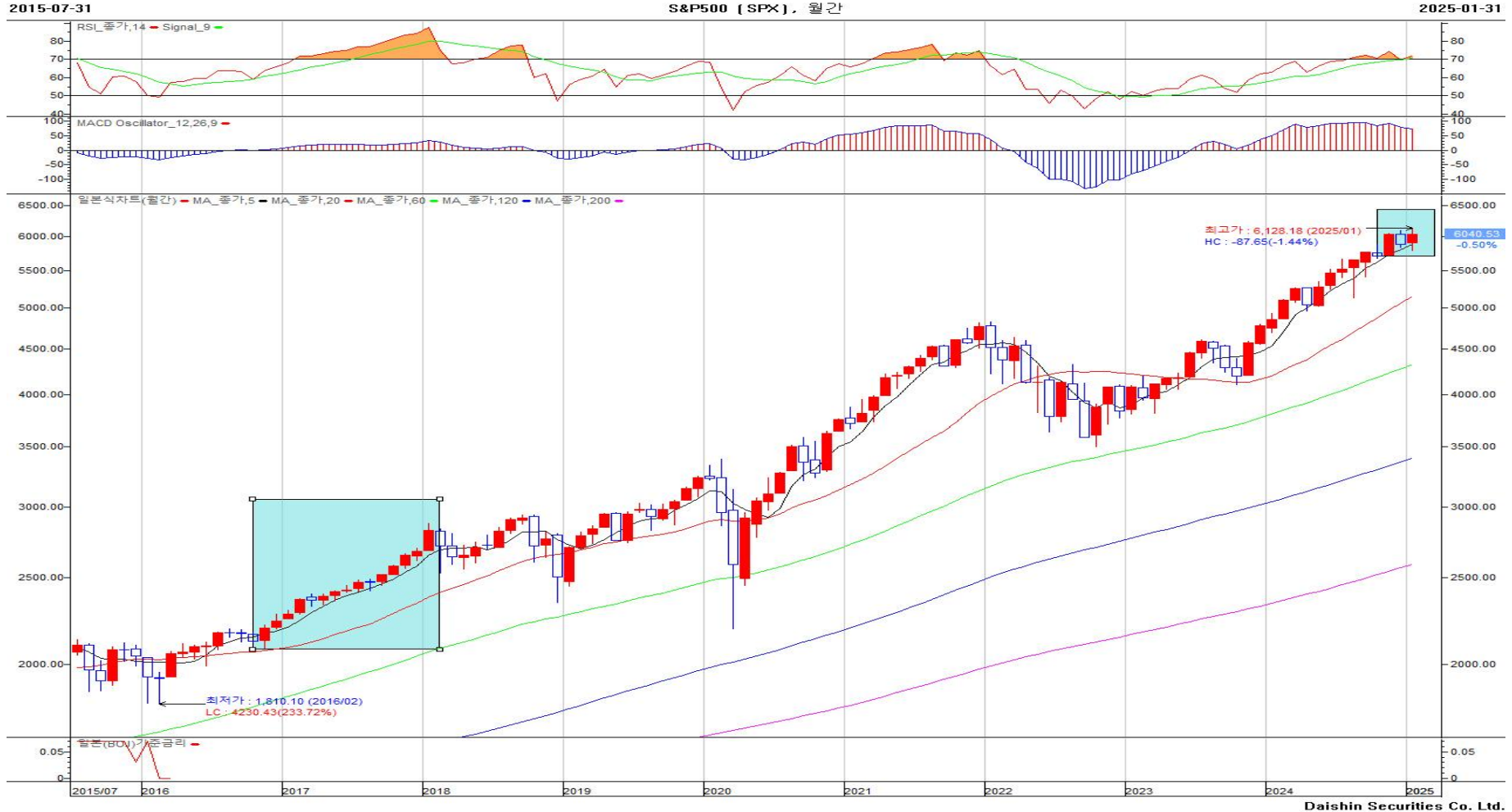


- T**rade and Tariffs • 미국 우선주의와 보호무역을 강화하는 무역 정책 대변혁
- R**isk Take • 무역적자 시화 및 자국 제조업 경쟁력 제고를 위해 저금리·약달러를 지향하며 기꺼이 리스크 감수
- U**npredictability • 예측불가능한 방향으로 갑작스럽게 변화할 수 있는 정책 기조로 인한 불확실성 확대
- M**anufacturing • 미국을 과거처럼 제조업 강국으로 만들겠다는 강한 의지 표명
- P**aradox • 양립하기 어려운 '기업 감세-저금리-저물가-재정지출 확대-관세 인상' 등의 공약 추진에 귀추가 주목

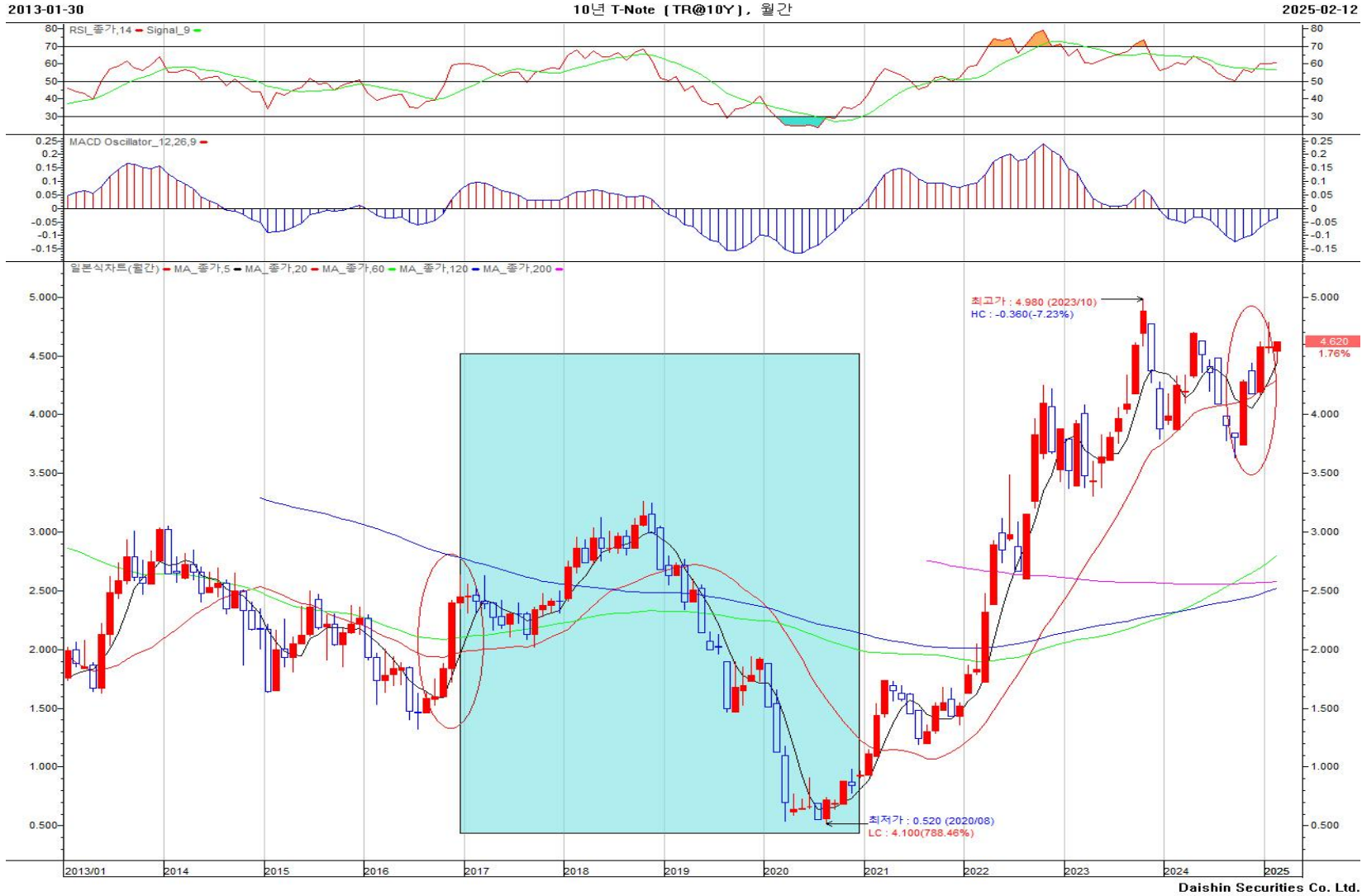
Source: 삼성KPMG 경제연구원

트럼프 대통령은 2017년 취임하고 1년도 지나지 않아 법인세율 인하(35%→21%), 소득세 최고세율 인하(39.6%→37%) 등 각종 세금 감면 조치들을 입법화(TCJA: Tax Cuts and Jobs Act) 시킨 바 있음. 트럼프 1기 행정부에서 2025년 이후 개별 세금 감면 조치들이 종료되도록 설계하였는데, 이는 세금 감면 조치가 매우 인기가 있어 감면 연장에 논란의 여지가 없을 것으로 예상하였기 때문임.

세금과 주가



2017년 12월, 도널드 트럼프 대통령은 '세금 감면 및 일자리 법안(TCJA)'을 통해 미국 연방 법인세율을 기존 35%에서 **21%로 인하**. 이 변경은 2018년부터 적용.



4~6월은 국채 발행량 큰 폭으로 감소하며 금리 하향 안정화 될 것으로 예상

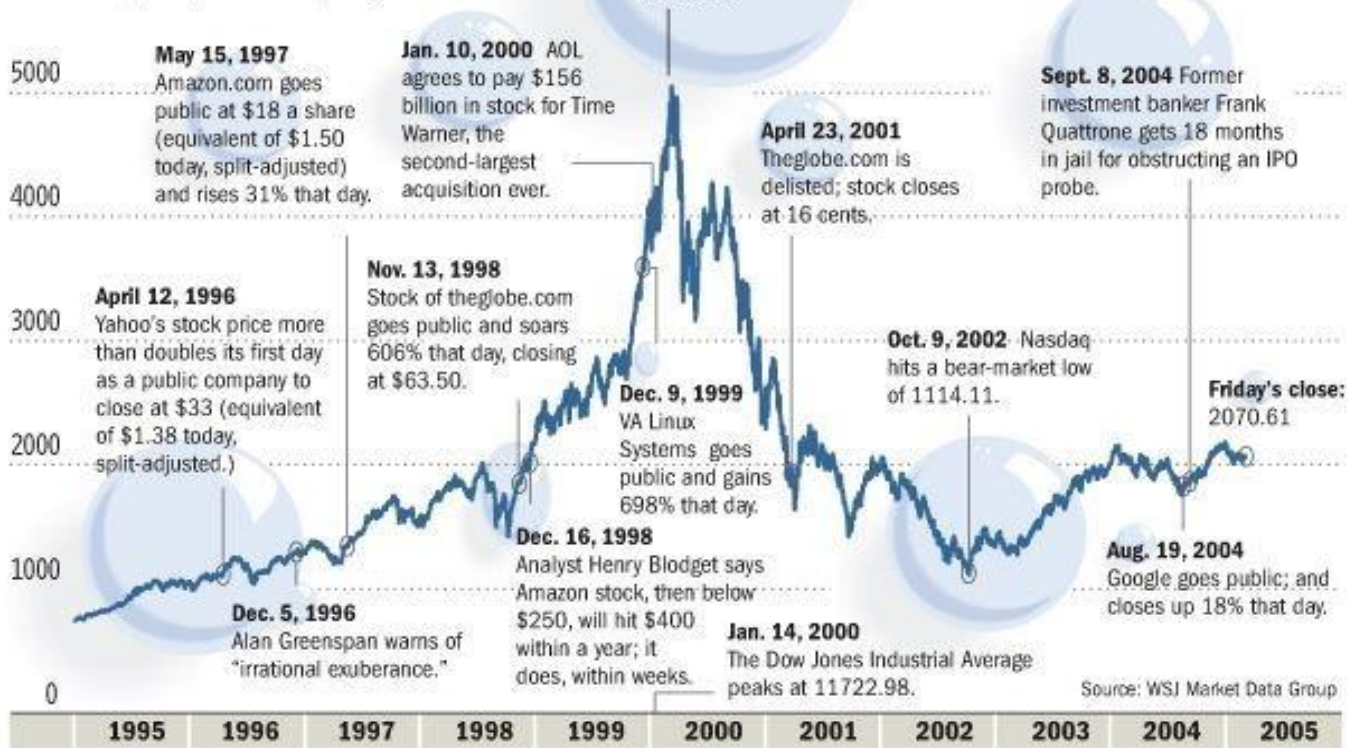


트럼프는 “강달러는 미국 수출에 매우 불리하다”며 달러에 인위적 하방 압력을 가하겠다는 의지를 공공연히 표현

AI 버블 붕괴 가능성 점검 – 닷컴 버블 1995~2000

The Rise and Fall

The Nasdaq Composite Index, daily close



eToys

Business: Online toy retailer

Public offering: May 19, 1999. \$20 per share

The boom: Stock price went to \$76 that first day.

Result: Stock price 9¢ a share by February 2001. Liquidated in March 2001.



Pets.com

Business: Online pet supply retailer

Public offering: Feb. 10, 2000. \$11 per share

The boom: Stock price went to \$76 that first day, a month after a splashy Super Bowl commercial.

Result: Liquidated just 268 days after its IPO.



TheGlobe.com

Business: Social media network

Public offering: Nov. 13, 1998. \$9 per share

The boom: Stock price increased 606% that first day.

Result: Stock price 16¢ a share by April 2001. Shut down in 2007.



Webvan.com

Business: Web-based grocery delivery service

Public offering: Nov. 5, 1999. \$15 per share

The boom: Raised \$1.375 billion in startup costs.

Result: Shut down in June 2001.

- 1998년 11월에 상장하면서 하루에 **606%** 급등한 "theglobe.com"은 2001년 4월에 **상장 폐지**

AI 버블 붕괴 시그널은?



- 유동성 + 투자심리의 바로미터

감사합니다