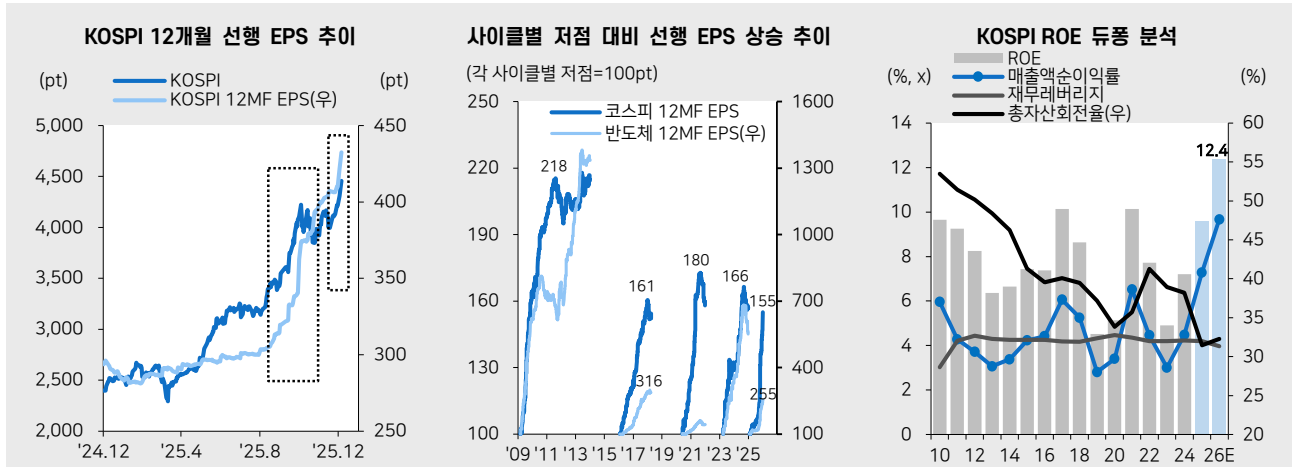


오늘의 차트 이수정 연구위원

1 월 바로미터(January Barometer)



주: KOSPI 12MF EPS = KOSPI 증가 / KOSPI 12MF PER 값으로 산출
 자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

2026년 KOSPI는 2거래일 연속 사상 최고치를 경신하며 4,457.52pt를 기록했다. 1월증시 수익률은 상반기 주도 업종과 '26년 연간 시장 상승 여부를 가늠하는 바로미터로 볼 수 있다. 역사적으로 S&P500과 KOSPI 모두 1월 주가 수익률 상위 업종이 2~6월까지 높은 수익률을 보여준 경향이 존재한다. 나아가 '05년 이후 1월 시장 상승 마감 시 KOSPI 연간 지수 상승 확률은 83%, 평균 수익률은 +18.2%에 달한다('25년 수익률 제외 시 +13.0%). 1월 증시 동향을 눈여겨봐야 할 이유이다.

'26년 1월 그리고 '26년 전체에 걸쳐 KOSPI 상승의 주요 동인은 이익 모멘텀의 지속성이라 판단한다. '25~'26년 KOSPI +85.8% 수익률은 PER +26.2%p, EPS +47.2%p에 기인해 전체 지수 상승 중 64%가 펀더멘털로 설명된다. KOSPI 12개월 선행 EPS는 11개월 연속 상향 조정 중이다.

주목할 점은 '26년 들어 선행 EPS 상승 추세가 '25년 9~10월과 유사한 전개 양상이라는 것이다('25년 9월 수익률 +7.5%, 10월 수익률 +19.9%). ① 4개월 연속 서프라이즈를 기록한 한국 12월 수출(전년대비 +13.4%) 데이터 ② 마이크론 실적 및 가이던스가 컨센서스를 상회하며 메모리 업황이 여전히 업사이클 초입 국면에 있음을 재확인한 점은 KOSPI 이익 모멘텀을 이어갈 재료가 될 수 있다.

또한 반도체 상승 사이클별 저점 대비 EPS 상승 추이 분석 시 KOSPI 실적 추정 상향 정도는 과거 사이클 대비 공격적인 수준은 아니다. 과거 4차례 사이클에서 최소 +61%~최대 +118%의 실적 추정 상향이 나타났기 때문이다. 현재 저점 대비 +55% 상향되었다.

PBR과 ROE의 향상에도 주목해야한다. 현재 12개월 선행 PER(10.31배)은 '25년 고점(11.99배) 대비 -14% 하락했지만, 12개월 후행 PBR(1.43배)로 '25년 고점(1.41배)를 넘어섰다. PBR=PER*ROE 식을 고려했을 때, 매출액순이익률 상승에 기인한 ROE 개선이 PBR 지표를 지지하고 있다.

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.
