

# 퀀틴전시 플랜

## [다음주 시장은?] 엔비디아, AI 모멘텀 재점화?



### [투자전략팀]

이경민 / Strategist  
kyoungmin.lee@daishin.com

조재운 / Quant Strategist  
jaeun.jo@daishin.com

### 주간 전망

### 엔비디아 실적에서 국내 반도체 모멘텀 & 잭슨홀 이후 투자심리 변화 체크

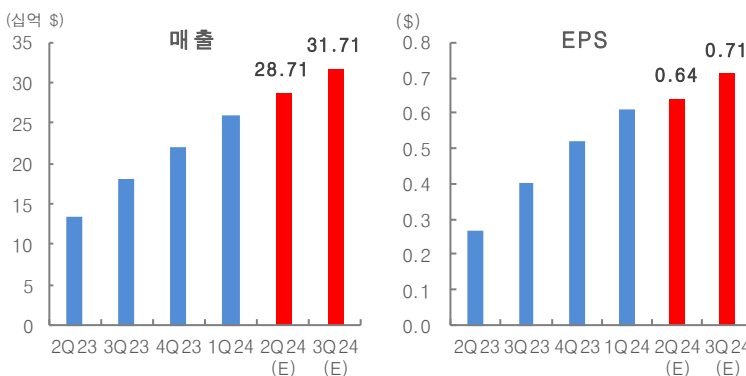
- 다음주 엔비디아 실적발표를 통해 기술주 모멘텀을 재확인, 28일 엔비디아의 실적 결과가 컨센서스(매출 287.1억달러, 주당순이익 0.64달러)를 얼마나 상회하는지 여부보다 실적 가이드언스가 더 중요. 최근 구글, MS 등 빅테크 실적발표 이후 수익성에 대한 투자자들의 우려 확대. 엔비디아 반도체의 높은 가격과 영업마진으로 인해 CAPEX투자 축소가 불가피하다는 전망 때문. 이번 엔비디아 실적 가이드언스를 통해 전방 빅테크 기업 수요의 지속 가능성을 확인하고, 신제품 출시 등을 통해 엔비디아의 높은 영업 마진과 성장이 유지될 수 있는지 관건. 국내 반도체 업종의 업황/실적에 대한 컨센서스에도 영향을 줄 것
- 다음주 경제지표에 대한 민감도는 오늘 밤 파월의장 연설 내용과 이에 따른 시장 반응에 따라 결정될 가능성 높음. 파월 연준의장은 현재 미국 경기는 여전히 건조하고, 통화정책을 통해 미국의 경기둔화를 충분히 제어할 수 있다는 자신감을 피력할 가능성 높음. 시장이 이에 화답한다면 경제지표 부진에는 둔감하고 경제지표 호조에는 금융시장 안정이 지속될 것으로 예상
- 30일 발표되는 7월 PCE 물가 지표는 전월 대비 소폭 상승 예상(PCE 예상 2.6%, 6월 5.2%). 컨센서스에 부합할 경우 2%대를 유지함에 따라 시장 충격은 제한적일 전망. 현재 FED 금리인하 결정 요인이 고용과 경기둔화로 전환되었기 때문. 9월 금리인하가 기정사실화된 이후부터, 연준이 금리인하 시기를 놓쳐 미국 경기가 침체로 진입할 수 있다는 내러티브에 시장이 더 크게 반응. 27일 발표되는 컨퍼런스보드 소비자대지수가 전월대비 소폭 둔화될 것으로 예상되지만, 30일 발표되는 7월 소비(전월대비 0.5%), 소득(전월대비 0.2%) 모멘텀이 확인될 경우 경기침체 우려 완화에 안도할 가능성 높음
- 시장에 경기침체 내러티브를 자극할 여지를 준다면, 경제지표 결과에 예민한 반응을 보이며 불안심리 유입 가능. 미국 증시는 사상최고치에 근접했고, KOSPI는 기술적 반등에 있어 중요 변곡점인 2,700선(단기 하락폭의 61.8% 되돌림)에 도달했다는 점도 단기 차익매물에 시달릴 가능성을 시사. 단기 변동성 확대시 2,650선 전후(하락폭의 50% 되돌림)에서 지지력 테스트 예상
- KOSPI 단기 변동성 확대는 트레이딩 기회. 12개월 Fwd PER 8.9배 수준으로 저평가 영역에 머물러있고, 이번주 단기 조정을 거친 반도체 업종의 반등시도가 가시화될 수 있다고 판단. 그동안 언급해 온 KOSPI 2차 반등 목표치인 2,750선 전후까지 트레이딩 여건 충분. 실적대비 저평가, 낙폭 과대주 관심 지속

일	주제
월	이슈/변곡점 분석 및 전망(PPT)
화	경제지표/이슈 점검
수	증시 성과 요인 분석
목	실적 컨센서스 점검
금	밸류에이션 점검, 주간 전망

### 퀀틴전시 플랜 자료는?

퀀틴전시 플랜 자료는 대신증권 리서치 소속 **퀀트, 전략, 시장** 애널리스트의 현재 시장에 대한 고민과 생각을 담아낸 자료입니다. 매일 이슈에 대한 분석과 시장 리뷰, 확인해야 할 데이터들을 제공할 예정입니다.

### 엔비디아는 매출 & 이익 성장율을 이어갈 수 있을까?

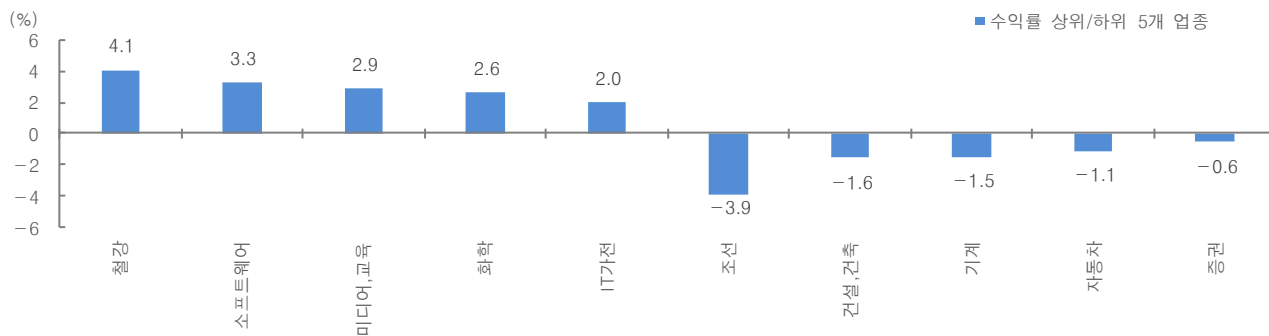


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 업종별로 철강(+4.1%) 강세, 특히 포스코홀딩스(+5.0%) 등 포스코 계열사 상승하며 업종 강세 견인
- 소프트웨어(+3.3%) 강세, 특히 NAVER(+5.3%) 클로바X 이미지 분석기능 추가 소식에 강세, 미디어,교육(+2.9%) 강세,
- 조선(-3.9%) 건설,건축(-1.6%), 기계(-1.5%) 등 차익실현 매물 출회에 약세

수익률 상위/하위 5개 업종

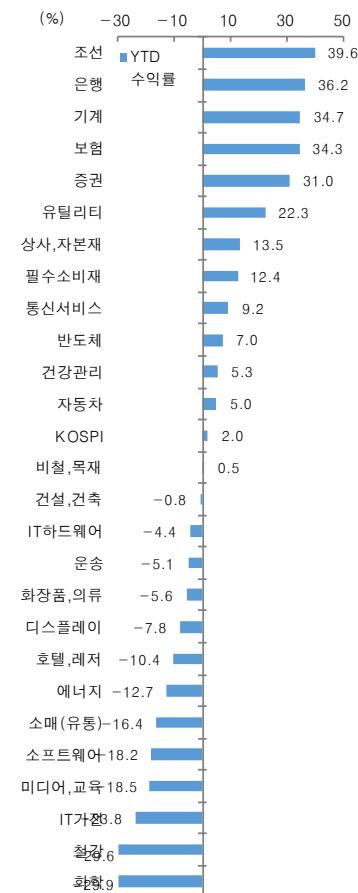


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락률(%)							YTD
		1D	1W	1M	3M	6M	12M		
KOSPI	2,708	0.2	2.4	-2.0	-0.6	1.6	7.6	2.0	
에너지	3,628	0.5	-1.3	0.5	2.7	-5.7	-17.9	-12.7	
화학	4,738	2.6	3.3	-7.1	-16.6	-25.8	-36.0	-29.9	
비철,목재	3,945	-0.1	2.6	-1.4	-8.3	0.4	-8.7	0.5	
철강	2,346	4.1	3.5	-5.0	-12.4	-22.0	-35.2	-29.6	
건설,건축	1,246	-1.6	2.0	-0.3	3.2	1.6	-5.0	-0.8	
기계	3,212	-1.5	1.8	-6.2	-5.9	31.4	31.5	34.7	
조선	3,649	-3.9	-1.6	3.4	26.8	52.7	35.1	39.6	
상사,자본재	1,531	-0.1	-0.2	-1.4	4.7	-1.3	26.5	13.5	
운송	1,445	0.4	1.9	0.3	2.5	-5.1	2.0	-5.1	
자동차	9,306	-1.1	1.3	-5.2	-10.2	-8.0	17.0	5.0	
화장품,의류	3,826	0.7	2.8	-8.4	-15.0	-1.2	-4.1	-5.6	
호텔,레저	1,669	0.0	2.3	-2.8	-9.5	-17.4	-2.6	-10.4	
미디어,교육	526	2.9	6.5	-0.5	-7.4	-15.9	-20.1	-18.5	
소매(유통)	1,691	0.7	0.7	-0.1	-8.3	-16.7	-25.3	-16.4	
필수소비재	5,477	0.3	-1.8	-0.1	5.4	14.0	14.3	12.4	
건강관리	8,906	0.5	3.4	7.1	13.2	12.9	21.6	5.3	
은행	1,907	0.4	5.4	4.6	10.6	18.9	51.7	36.2	
증권	1,314	-0.6	6.5	6.5	12.0	11.1	45.5	31.0	
보험	7,670	-0.4	8.1	2.6	8.8	12.9	43.3	34.3	
소프트웨어	5,629	3.3	3.8	-1.4	-6.7	-15.8	-11.6	-18.2	
IT하드웨어	919	-0.3	2.3	-8.6	-8.7	4.6	-6.4	-4.4	
반도체	10,634	-0.2	1.7	-6.1	-0.5	10.5	26.5	7.0	
IT가전	2,042	2.0	4.1	-3.1	-11.2	-15.7	-34.4	-23.8	
디스플레이	718	0.8	1.2	-7.7	7.2	-5.3	-11.3	-7.8	
통신서비스	307	0.2	1.6	3.0	4.9	0.6	14.7	9.2	
유틸리티	799	-0.4	4.5	5.3	11.5	3.0	26.4	22.3	

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



주: Top 5, Bottom 5  
 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

## 글로벌 밸류에이션 테이블

권역/국가	P/E			P/B			ROE(%)			12M fwd EPS Revision		
	2024년	2025년	12M fwd	2024년	2025년	12M fwd	2024년	2025년	12M fwd	1W	1M	속도
전세계	18.8	16.5	17.2	2.9	2.7	2.7	15.4	16.1	15.9	-0.7	0.4	
선진국	19.8	17.5	18.2	3.2	2.9	3.0	16.0	16.7	16.5	-1.0	0.0	
신흥국	12.8	11.0	11.6	1.6	1.5	1.5	12.7	13.4	13.2	1.0	2.6	▲
북미	22.7	19.7	20.5	4.4	4.0	4.1	19.2	20.0	19.8	-0.1	1.0	
유럽	14.0	12.8	13.2	2.0	1.8	1.9	14.0	14.3	14.2	0.1	0.7	
퍼시픽	14.7	13.6	14.1	1.4	1.4	1.4	9.8	10.0	9.9	-1.0	5.7	
라틴	9.1	8.2	8.5	1.4	1.4	1.4	15.9	16.5	16.4	1.1	-1.2	▽
EM 유럽	7.0	6.0	6.3	1.1	0.9	1.0	15.5	15.8	15.7	2.9	3.3	▲
EM 아시아	13.7	11.7	12.3	1.6	1.5	1.6	12.1	12.8	12.6	0.6	3.1	
선진 시장												
S&P 500	22.9	19.9	20.7	4.6	4.1	4.2	19.8	20.6	20.4	-0.2	0.9	
NASDAQ	31.6	25.4	26.8	6.4	5.6	5.7	20.2	21.9	21.5	-0.5	0.8	
프랑스	14.0	12.7	13.1	1.8	1.7	1.7	12.8	13.1	13.0	-0.1	-0.6	▽
독일	12.4	11.0	11.4	1.4	1.3	1.4	11.4	12.2	12.0	-0.1	-0.1	
영국	12.2	11.2	11.5	1.8	1.7	1.7	14.9	14.9	14.9	-0.8	0.9	
일본	14.4	13.0	13.7	1.3	1.3	1.3	9.3	9.7	9.5	0.0	1.1	
신흥 시장												
중국	9.6	8.6	8.9	1.1	1.0	1.1	11.7	11.9	11.9	0.3	1.9	
인도	24.9	21.3	23.2	3.9	3.5	3.7	15.8	16.3	16.0	-0.1	0.6	
한국	10.3	7.8	8.5	1.0	0.9	0.9	9.8	11.6	11.1	0.4	5.2	
대만	19.1	16.1	17.0	2.8	2.6	2.7	14.9	16.0	15.7	0.2	3.8	
브라질	8.0	7.2	7.5	1.3	1.2	1.2	16.1	16.7	16.6	-1.7	1.2	

기준일: 2024.08.23

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	17.2						●		○		
선진국	18.2						●		○		
신흥국	11.6				●	○					
북미	20.5						●		○		
유럽	13.2				●			○			
퍼시픽	14.1					●	○				
라틴	8.5				●		○				
EM 유럽	6.3				○●						
EM 아시아	12.3				●	○					
S&P 500	20.7							●	○		
NASDAQ	26.8					●	○				
프랑스	13.1				●		○				
독일	11.4				●		○				
영국	11.5					●				○	
일본	13.7					○●					
중국	8.9			○●							
인도	23.2								●	○	
한국	8.5		○●								
대만	17.0							○●			
브라질	7.5				●		○				

기준일: 2024.08.23.  
 자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2024년	2025년	2026년	25-26년 평균
권역(대)	전세계	9.8	13.6	11.3	12.4
	선진국	7.7	13.2	11.3	12.3
	신흥국	23.1	16.0	11.0	13.5
권역(소)	북미	9.6	15.2	12.6	13.9
	유럽	3.6	9.9	9.4	9.7
	퍼시픽	6.1	8.4	7.3	7.9
	라틴	5.7	11.3	8.6	9.9
	EM 유럽	3.8	17.8	8.0	12.9
	EM 아시아	29.7	17.0	11.6	14.3
선진국	S&P 500	9.9	15.1	12.7	13.9
	NASDAQ	28.6	24.4	19.0	21.7
	프랑스	0.8	9.9	9.2	9.6
	독일	4.3	13.0	11.2	12.1
	영국	0.6	8.5	8.2	8.4
	일본	7.2	10.3	8.1	9.2
신흥국	중국	14.4	11.8	12.0	11.9
	인도	9.9	17.1	12.4	14.7
	한국	119.8	29.9	7.7	18.8
	유럽	3.6	9.9	9.4	9.7
	브라질	0.3	10.8	9.1	9.9

기준일: 2024.08.23.

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: 이경민, 조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

---