

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 결자해지(結者解之). 고용 개선이 반등 동력



[투자전략팀]

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

조재운 / Quant Strategist
jaeun.jo@daishin.com

주간 전망

AI 모멘텀의 과도한 기대 조정 Vs. 경기 불안심리 진정, 시장 정상화

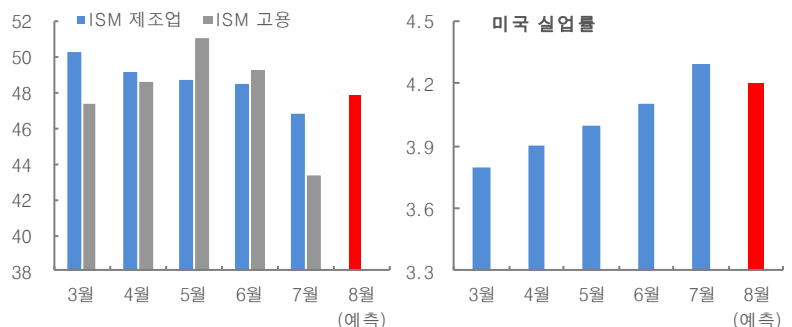
- 지난주 금요일 잭슨홀 미팅에서 파월의장의 통화정책 전환 선언, 엔비디아의 실적이 컨센서스를 상회했음에도 불구하고 이번주 증시는 연일 하락세, 호재를 반영하지 못하고 악재에 민감하게 반응
- 우선 미국 AI모멘텀은 증시에 과도하게 반영되어 있던 기대감의 조정과정으로 판단. 전일 엔비디아는 시장의 컨센서스를 상회하는 매출과 이익을 발표하였음에도 불구하고 1) 가이드언스가 시장의 기대치를 충족시키지 못했고 2) 매출 총이익률이 전분기대비 소폭 하락한데 이어 3) 26년도 이후의 전방 빅테크 수요 지속 가능성을 명확하게 제시하지 못하며 주가 하락. 여전히 강한 실적 성장에도 불구하고 미래를 선반영한 주가 수준, 밸류에이션 레벨이 하락의 원인
- 엔비디아 실적 반영하며 전일 국내 주요 반도체 기업들의 하락이 KOSPI 주가 하락 견인, 당분간 AI발 성장에 대한 기대심리 조정은 불가피. 그러나 최소 25년까지 엔비디아를 필두로 한 AI반도체/산업의 업황/실적 성장이 유효하고 메모리 반도체 수요 회복이 가시화되고 있음을 감안할 때 향후 국내 반도체 기업, 특히, 메모리 반도체 기업들의 상승추세는 지속될 전망. 8월 수출입 지표를 통해 반도체는 물론, KOSPI 펀더멘털 견조함을 확인 가능, 8월 20일까지 수출에서 반도체 일평균 수출은 YoY +42%, MoM +13% 로 전체 수출 증가 견인
- 8월 초 경기침체 공포를 불러온 핵심 변수는 미국 고용. 다음주 금요일(9월 6일) 발표되는 8월 실업률은 7월(4.3%) 대비 소폭 하락 혹은 보합 예상(블룸버그 컨센서스 4.2%), 신규취업자수도 16.5만명으로 반등 (7월 11.4만명). 9월 5일 발표되는 ADP취업자 변동(7월 12.2만명, 8월 예상 14.8만명)과 ISM 제조업 지수(9월 3일) 등을 통해 미국 고용에 대한 컨센서스 변화 확인. ISM 제조업지수는 전월대비 반등 예상(7월 46.8, 8월 예상 47.8). 최근 발표되는 대부분의 경기지표에서 고용 세부항목들이 부진하다는 점은 부담. 그러나 고용악화로 인한 경기침체 공포심리가 선반영된 상황임을 감안할 때 고용이 침체수준이 아님을 확인하는 것만으로도 시장 불안심리는 한단계 더 완화될 수 있을 전망
- 이번주 KOSPI는 200일 이동평균선(2,649p) 지지력 확인, 다음주 한국 수출 모멘텀과 미국 제조업 지수 반등, 고용지표 개선 등을 확인할 가능성 높음. 경기침체발 불안심리 진정과 실적 우려 완화가 동시에 유입되면서 KOSPI는 2,700 돌파에 나설 전망. 이번주 되돌림 과정에서 상대적으로 부진했고, 실적대비 낙폭 과대업종인 반도체, 자동차, 기계 업종 반등 활용

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

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.

7월 ISM 제조업 지수 고용 악화, 실업률 상승이 일시적이라면 미국발 경기침체 우려는 한단계 더 완화될 전망

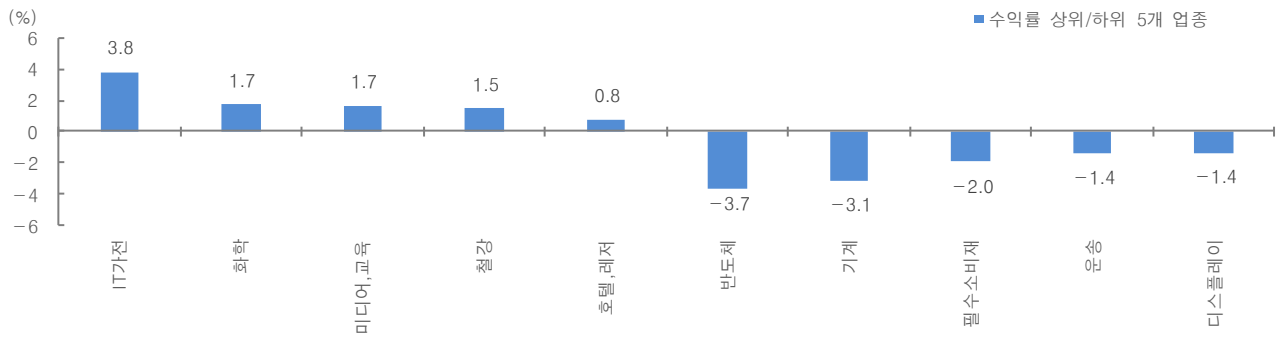


자료: ISM, Bureau of Labor Statistics, Bloomberg, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 업종별로 IT가전(+3.8%), 화학(+1.7%), 미디어,교육(+1.7%), 강세, 특히 LG에너지솔루션(+6.11%) 등 이차전지 업종 반등
- 반도체(-3.7%), 기계(-3.1%), 필수소비재(-2.0%), 운송(-1.4%), 디스플레이(-1.4%) 약세,
- 전일 엔비디아 실적 실망감에 한미반도체(-9.45%), SK하이닉스(-5.35%), 삼성전자(-3.14%) 등 반도체 업종 약세

수익률 상위/하위 5개 업종

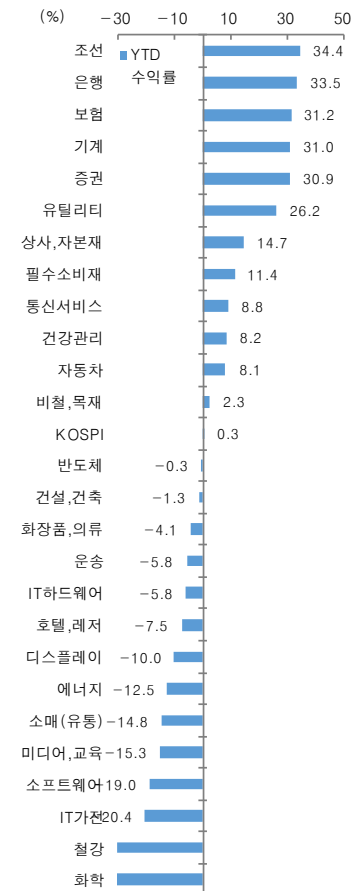


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락률(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	2,662	-1.0	-1.7	-3.7	-0.6	0.8	4.3	0.3
에너지	3,639	0.1	0.3	1.0	1.1	-3.4	-17.8	-12.5
화학	4,679	1.7	-1.2	-3.7	-15.8	-25.0	-37.0	-30.7
비철,목재	4,016	0.7	1.8	3.1	-5.5	5.3	-11.4	2.3
철강	2,319	1.5	-1.2	-5.8	-9.7	-21.9	-38.2	-30.4
건설,건축	1,240	-0.6	-0.5	-5.4	3.1	1.5	-8.3	-1.3
기계	3,123	-3.1	-2.8	-6.4	-14.9	30.3	24.5	31.0
조선	3,513	-0.9	-3.7	-9.9	20.8	43.9	19.7	34.4
상사,자본재	1,548	-0.3	1.1	-4.6	6.9	1.9	24.1	14.7
운송	1,435	-1.4	-0.7	-1.9	3.0	-2.8	0.1	-5.8
자동차	9,586	0.0	3.0	-2.3	-5.4	-6.8	19.9	8.1
화장품,의류	3,884	-0.2	1.5	-7.6	-11.6	5.3	-6.0	-4.1
호텔,레저	1,722	0.8	3.2	1.2	-5.2	-14.2	-1.9	-7.5
미디어,교육	547	1.7	3.9	5.0	-5.1	-8.2	-20.0	-15.3
소매(유통)	1,722	0.4	1.9	2.7	-4.8	-13.3	-25.8	-14.8
필수소비재	5,424	-2.0	-1.0	-1.5	3.8	14.3	12.4	11.4
건강관리	9,149	-1.3	2.7	3.3	21.1	16.1	24.5	8.2
은행	1,869	0.0	-2.0	-2.7	10.7	17.3	46.5	33.5
증권	1,313	0.1	-0.1	5.2	15.7	6.3	41.0	30.9
보험	7,494	0.1	-2.3	0.1	7.1	9.1	35.8	31.2
소프트웨어	5,572	0.3	-1.0	-2.1	-3.5	-12.5	-12.3	-19.0
IT하드웨어	906	-1.1	-1.5	-4.7	-10.4	3.4	-6.2	-5.8
반도체	9,907	-3.7	-6.8	-10.0	-5.7	2.6	17.2	-0.3
IT가전	2,134	3.8	4.5	3.7	-6.1	-9.6	-31.9	-20.4
디스플레이	701	-1.4	-2.5	-3.1	5.7	-4.2	-15.9	-10.0
통신서비스	306	-0.8	-0.4	0.6	6.2	1.0	11.9	8.8
유틸리티	824	-1.3	3.2	7.4	16.8	2.1	27.5	28.2

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	19.3	17.0	17.7	3.0	2.7	2.8	15.4	16.1	15.9	0.4	0.2	▲
선진국	20.4	18.0	18.7	3.3	3.0	3.1	16.0	16.7	16.5	0.3	-0.3	▽
신흥국	13.1	11.2	11.8	1.7	1.5	1.6	12.7	13.4	13.2	1.1	3.9	
북미	23.4	20.3	21.1	4.5	4.1	4.2	19.2	20.0	19.8	0.0	1.0	
유럽	14.4	13.1	13.5	2.0	1.9	1.9	14.0	14.3	14.2	1.2	2.2	▲
퍼시픽	15.3	14.1	14.7	1.5	1.4	1.4	9.7	10.0	9.8	0.9	5.7	
라틴	9.4	8.3	8.7	1.5	1.4	1.4	15.7	16.6	16.4	0.2	0.5	▲
EM 유럽	7.1	6.1	6.4	1.1	1.0	1.0	15.5	15.8	15.7	0.8	3.3	
EM 아시아	13.9	11.9	12.6	1.7	1.5	1.6	12.1	12.9	12.6	1.2	4.3	
선진 시장												
S&P 500	23.6	20.5	21.3	4.7	4.2	4.3	19.8	20.6	20.4	0.0	0.8	
NASDAQ	33.0	26.5	27.9	6.6	5.8	6.0	20.2	21.9	21.4	0.0	0.7	
프랑스	14.4	13.1	13.5	1.8	1.7	1.8	12.8	13.1	13.0	-0.3	-0.3	
독일	12.8	11.3	11.7	1.5	1.4	1.4	11.4	12.2	12.0	0.1	0.0	▽
영국	12.3	11.3	11.7	1.8	1.7	1.7	14.9	14.9	14.9	-0.7	0.1	
일본	15.0	13.6	14.4	1.4	1.3	1.4	9.3	9.7	9.5	-0.1	0.9	
신흥 시장												
중국	9.6	8.6	9.0	1.1	1.0	1.1	11.8	12.0	11.9	0.4	2.6	
인도	25.6	21.8	23.8	4.0	3.5	3.8	15.8	16.3	16.0	0.0	1.1	
한국	10.6	8.1	8.8	1.0	0.9	1.0	9.8	11.6	11.1	-0.1	4.4	
대만	19.6	16.6	17.5	2.9	2.7	2.7	14.9	16.0	15.7	0.3	2.5	
브라질	8.3	7.4	7.7	1.3	1.2	1.3	16.0	16.9	16.7	-0.2	-0.3	

기준일: 2024.08.30

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	17.7						●		○		
선진국	18.7						●			○	
신흥국	11.8				●		○				
북미	21.1							●		○	
유럽	13.5					●			○		
퍼시픽	14.7					●		○			
라틴	8.7				●			○			
EM 유럽	6.4				●	○					
EM 아시아	12.6				●		○				
S&P 500	21.3							●		○	
NASDAQ	27.9						●		○		
프랑스	13.5					●		○			
독일	11.7					●		○			
영국	11.7					●				○	
일본	14.4					●	○				
중국	9.0			○ ●							
인도	23.8								●		○
한국	8.8		○ ●								
대만	17.5								○ ●		
브라질	7.7				●			○			

기준일: 2024.08.30.
 자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2024년	2025년	2026년	25-26년 평균
권역(대)	전세계	9.7	13.6	11.3	12.5
	선진국	7.7	13.2	11.4	12.3
	신흥국	23.2	16.3	10.8	13.5
권역(소)	북미	9.6	15.2	12.7	14.0
	유럽	3.5	9.9	9.4	9.7
	퍼시픽	6.1	8.2	7.4	7.8
	라틴	4.4	12.5	8.2	10.4
	EM 유럽	4.0	17.4	7.2	12.3
EM 아시아	30.2	17.0	11.4	14.2	
선진국	S&P 500	9.9	15.2	12.8	14.0
	NASDAQ	29.3	24.5	19.2	21.8
	프랑스	0.7	10.0	9.1	9.6
	독일	4.2	13.2	11.2	12.2
	영국	0.7	8.5	8.2	8.4
	일본	7.2	10.2	8.2	9.2
신흥국	중국	15.1	11.7	11.6	11.6
	인도	9.9	17.2	12.4	14.8
	한국	119.9	29.8	7.8	18.8
	유럽	3.5	9.9	9.4	9.7
	브라질	-1.5	13.2	8.2	10.7

기준일: 2024.08.30.

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.
