

퀀틴전시 플랜

한중일 8월 PMI, 긍정적 내수 신호



[투자전략팀]

조재운 / Quant Strategist
jaeun.jo@daishin.com

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

경제지표

한중일 8월 PMI, 긍정적 내수 신호

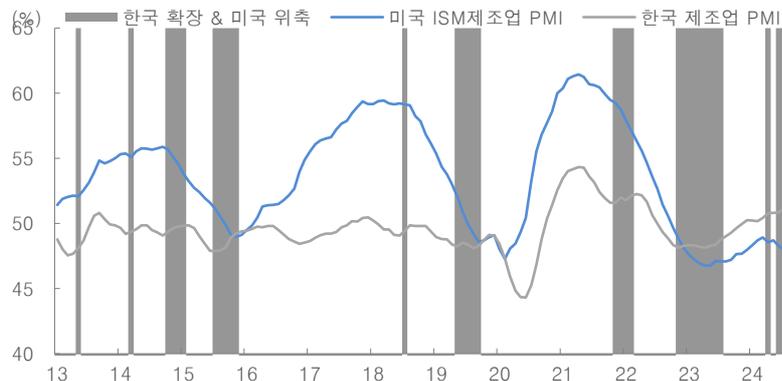
- 8월 22일 발표된 미국 제조업 PMI는 서비스 부문의 견고한 성장에도 불구하고 제조업 부진 심화로 14개월 만에 최저치를 기록. 미국의 서비스 의존적인 성장과 제조업 경기 위축은 한국을 비롯한 수출 중심 국가에 부담으로 작용할 수 있음
- 9월 2일 발표된 한국, 중국, 일본의 제조업 PMI에서는 수출이 둔화되는 시그널이 포착. 하지만 3국의 제조업 PMI는 전월 대비 상승하며 내수 시장 성장 가능성을 시사
- 한국 8월 제조업 PMI 지수는 51.9로 40개월 만에 최고치를 경신. 내수 시장 회복세가 성장을 뒷받침
- 중국 8월 제조업 PMI는 50.4를 기록하며 두 달 만에 확장 국면으로 전환. 내수 시장의 회복세가 뚜렷해지면서 제조업 경기를 지탱
- 일본 8월 제조업 PMI는 49.8로 전월 대비 상승하며 위축 완화. 다만 여전히 50 미만에 머물며 위축 국면
- 고용시장 회복 속도는 한국(고용 시장 비교적 안정적), 중국(고용 불안 완화 중), 일본(고용 시장 여전히 부진) 순으로 차이를 보였음
- 미국 경기 둔화 우려와 금리인하 등 투자 환경의 변화로 증시는 변곡점을 맞이할 가능성이 높은 것으로 판단. 특히 그동안 수출 중심으로 상승세를 이어왔던 주식 시장 트렌드가 변화하는 변곡점일 가능성
- 내수의 성장 가능성이 대두되면서 수출 의존도가 높은 기업에 관심이 줄어들고 내수주에 관심이 확대될 가능성
- 다만 내수 회복과 수출 둔화 신호 모두 지속 여부와 그 강도에 대해서는 아직 확신이 부족. 또한 국내 소비 확대의 조짐이 보이지 않는 상황에서 소비에 따른 내수 성장보다는 국내 투자에 따른 성장 전망
- 따라서 수출주에서 내수주로 적극적 전환보다 국내 투자의 수혜를 받을 수 있는 기업과 함께 안정성이 높은 내수주에 투자하는 전략 수립 권고
- 과거 미국 제조업이 위축되고 한국 제조업이 확장된 시기 수익률 상위 섹터 및 종목 40개 제시(두 지수 간 디커플링을 3개월 리딩하는 수익률로 계산)

요일	주제
월	이슈/변곡점 분석 및 전망
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.

한국과 미국 제조업 PMI 추이

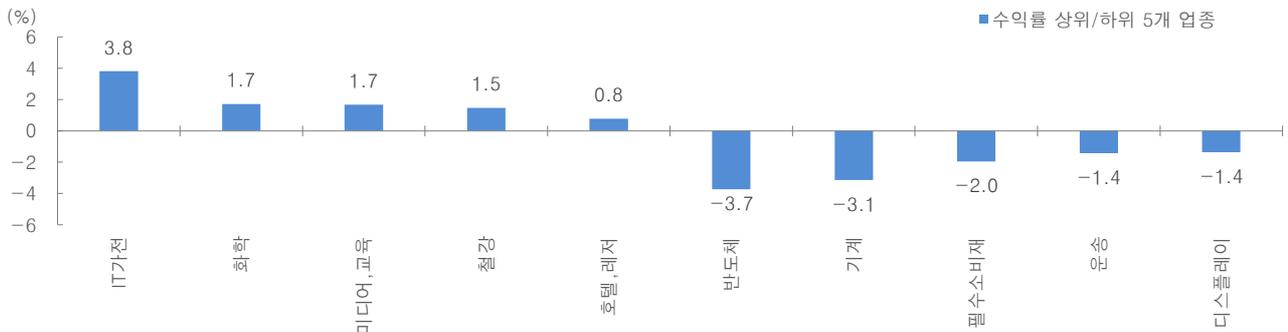


자료: ISM, CEIC, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 2차전지 섹터는 EU 전기차 관세장벽 효과로 7월 중국 전기차 점유율 하락에 따른 반사수혜 기대감 유입, IT가전, 화학 상승
- 은행주 실적 개선과 밸류업 프로그램 기대감으로 상승
- 최근 강세를 보이던 전기장비 섹터 차익실현 매물 출회로 기계 섹터 하락

수익률 상위/하위 5개 업종



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

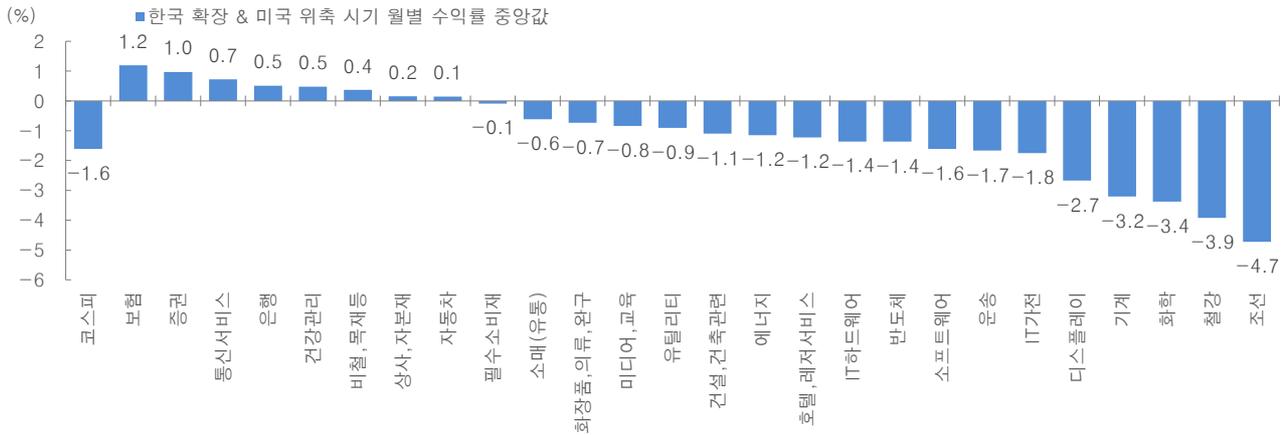
주요 지수	현재가 (p)	동락율(%)							
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
KOSPI	2,662	-1.0	-1.7	-3.7	-0.6	0.8	4.3	0.3	
에너지	3,639	0.1	0.3	1.0	1.1	-3.4	-17.8	-12.5	
화학	4,679	1.7	-1.2	-3.7	-15.8	-25.0	-37.0	-30.7	
비철,목재	4,016	0.7	1.8	3.1	-5.5	5.3	-11.4	2.3	
철강	2,319	1.5	-1.2	-5.8	-9.7	-21.9	-38.2	-30.4	
건설,건축	1,240	-0.6	-0.5	-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	26.2	

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

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



한국 확장 & 미국 위축 시기 섹터별 월 수익률 평균값



주: 3개월 리딩 수익률 사용
 자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

한국 확장 & 미국 위축 시기 월 수익률 평균값 상위 종목

기업명	섹터	상승률(%)	기업명	섹터	상승률(%)
동원시스템즈	비철, 목재등	6.8	한국금융지주	증권	1.1
메리츠금융지주	증권	5.7	농심	필수소비재	1.0
한전 KPS	유틸리티	4.0	한화생명	보험	1.0
한화에어로스페이스	상사, 자본재	3.9	롯데칠성	필수소비재	1.0
한샘	건설, 건축관련	3.6	NH투자증권	증권	0.9
KB금융	은행	2.8	고려아연	비철, 목재등	0.9
기아	자동차	2.3	한국콜마	화장품, 의류, 완구	0.9
코스맥스	화장품, 의류, 완구	2.2	GS리테일	소매(유통)	0.8
힐라홀딩스	화장품, 의류, 완구	1.8	한국항공우주	상사, 자본재	0.8
DB손해보험	보험	1.7	하나금융지주	은행	0.7
삼성화재	보험	1.6	동서	필수소비재	0.7
삼성카드	은행	1.6	JB금융지주	은행	0.6
현대해상	보험	1.6	오리온홀딩스	필수소비재	0.6
BNK금융지주	은행	1.6	엘앤에프	IT가전	0.6
한세실업	화장품, 의류, 완구	1.5	현대백화점	소매(유통)	0.6
미래에셋증권	증권	1.4	에스엘	자동차	0.6
SK하이닉스	반도체	1.3	LG이노텍	IT하드웨어	0.6
한미반도체	반도체	1.2	한전기술	유틸리티	0.5
금양	화학	1.1	한일시멘트	건설, 건축관련	0.5
신한지주	은행	1.1	KT&G	필수소비재	0.5

주: 3개월 리딩 수익률 사용
 자료: Quantwise, 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.
