

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 본격적인 3분기 실적시즌 시작



[투자전략팀]

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

조재운 / Quant Strategist
jaeun.jo@daishin.com

주간 전망

금리 환경 우호적 & 실적과 시장 키 맞추기 = KOSPI 저평가 해소

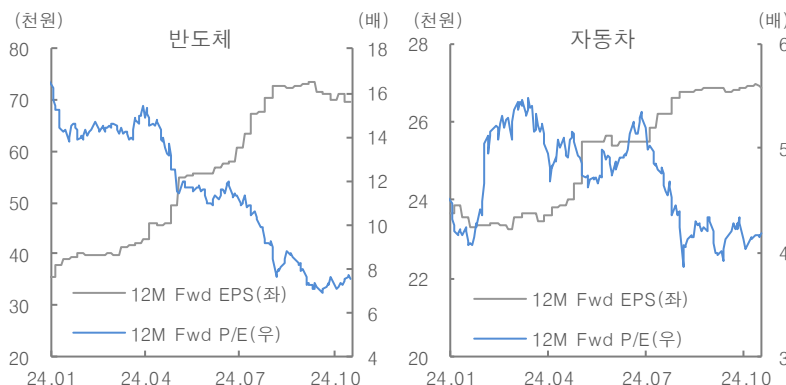
- KOSPI 2,600선 회복 후 힘겹게 지켜내는 중. 8월 이후 등락과정에서 저점을 점차 높여가고 있지만 상승 탄력을 받을만한 뚜렷한 모멘텀과 수급 부재
- 반면 주중에 나온 ASML 실적 쇼크로 반도체와 파운드리 업황 우려 확산. 특히 삼성전자와 전공정 업체 투자심리에 영향을 줄 수 있었으나, 글로벌 반도체 업체 대비 낙폭 제한. 이미 실적 우려가 상당부분 선반영 되어있음을 확인
- 연준과 시장 기대 간의 통화정책 괴리가 좁혀지면서 변동성 완화, 증시 완만한 상승세 진행 중. ECB의 9월, 10월 연속 금리인하에 이어 20일 중국 인민은행의 LPR 금리까지 인하된다면 글로벌 통화정책 기대가 강해질 수 있을 것. 최근 발표된 경기부양정책 실효에 대한 의구심에 고점대비 10% 이상 조정받은 중국 상해종합 지수의 반등은 물론, KOSPI로 훈풍 유입 가능
- 이번주 본격적인 3분기 실적시즌 시작. 실적 컨센서스 변화가 주가에 반영 중. 글로벌 매크로, 통화정책 여건이 강화된 상황에서 실적 결과와 주가 반영 정도 (기대 또는 불안심리 선반영)에 따라 등락이 엇갈릴 전망
- 24일 SK하이닉스의 실적발표 예정, 최근 ASML 실적발표에서도 AI 모멘텀에 대한 전망은 긍정적으로 유지된 바 있음. TSMC 실적호조로 AI산업과 AI반도체 성장성에 대한 재평가 가능성 확대. 삼성전자가 KOSPI 및 반도체 업종 부진의 중심에 선데 반해, AI 모멘텀 수혜 받고있는 SK하이닉스가 HBM을 필두로 반도체 업종 실적 견인 가능. 실적이 시장 예상치 충족/상회할 경우 밸류체인으로 온기가 전달될 것으로 예상. 23일 알파벳과 25일 아마존 실적발표 또한 AI 모멘텀의 지속 가능 여부를 확인할 수 있을 것
- 이외 업종에서도 23일 LG에너지솔루션, 24일 현대차그룹과 테슬라(미국) 실적 발표 예정. 자동차와 2차전지는 실적대비 저평가 & 낙폭과대 업종. 3분기 실적 시즌이 실적 불확실성 완화/해소의 전환점이 될 수 있음. 22일 삼성바이오로직스, 24일 KB금융 등 실적도 최근 주가 모멘텀이 건조했던 의약품 및 금융 업종에 영향 미칠 전망. 실적 기대를 선반영해왔다는 점에서 서프라이즈 강도에 따른 등락 감안
- 다음주에는 주요 업종들의 실적 확인하며 실적 결과와 시장의 기대, 컨센서스를 반영해 온 주가 수준 간의 키맞추기 예상. 반도체, 자동차 IT하드웨어, 소프트웨어, 조선, 기계, 운송 보험 등 실적대비 낙폭과대 업종 관심 필요

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.

실적대비 낙폭과대 업종의 실적 확인가능, 반도체 & 자동차

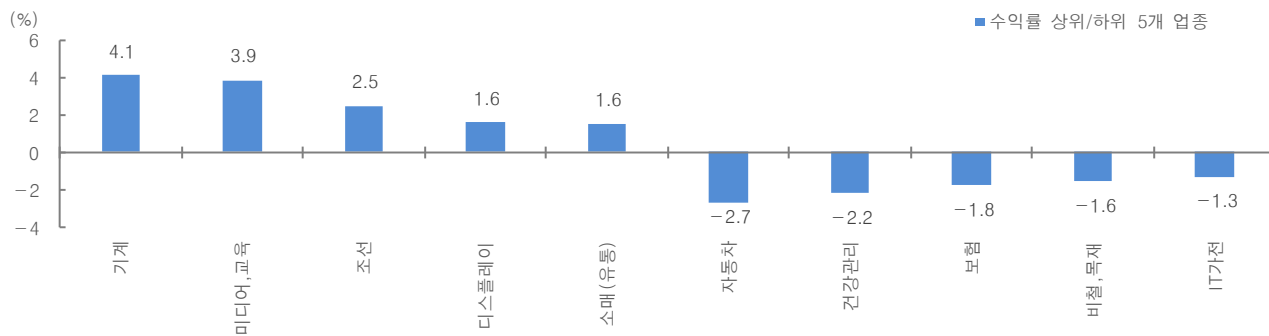


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 업종별로 기계(+4.1%), 미디어,교육(+3.9%), 조선(+2.5%) 강세, 자동차(-2.7%), 건강관리(-2.2%), 보험(-1.8%) 약세
- 어닝서프라이즈를 기록한 한미반도체와 전일 미국의 원전 관련 투자소식으로 두산에너지빌리티 등 강세
- 4분기 실적 기대감과 내부적 갈등 봉합 기대감에 하이브 7%대 급등하며 미디어 교육 업종 견인

수익률 상위/하위 5개 업종

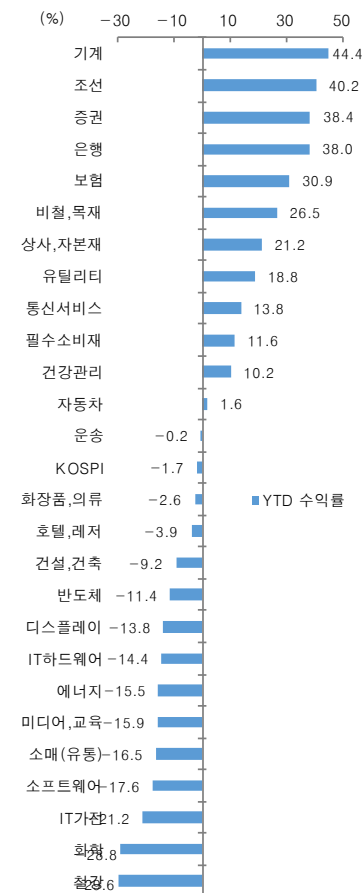


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락률(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	2,609	0.0	0.4	1.3	-8.2	1.0	6.1	-1.7
에너지	3,514	0.1	-4.9	-2.2	-5.9	2.7	-12.3	-15.5
화학	4,811	-1.0	-6.5	3.1	-9.2	-11.3	-28.4	-28.8
비철,목재	4,964	-1.6	-0.2	13.1	19.2	25.4	13.8	26.5
철강	2,347	-1.3	-7.1	-4.5	-6.3	-8.3	-29.3	-29.6
건설,건축	1,141	0.4	-0.9	-5.0	-10.9	1.2	-7.5	-9.2
기계	3,444	4.1	5.1	13.4	-4.2	23.8	54.3	44.4
조선	3,664	2.5	3.0	5.1	3.2	41.1	49.8	40.2
상사,자본재	1,635	1.0	3.7	4.3	3.4	16.2	35.9	21.2
운송	1,520	0.4	4.0	5.3	2.3	17.3	19.7	-0.2
자동차	9,012	-2.7	-2.1	-0.9	-12.0	-6.6	13.8	1.6
화장품,의류	3,948	0.5	-1.4	-1.0	-6.4	0.9	2.7	-2.6
호텔,레저	1,791	-0.1	0.0	-3.7	3.5	0.5	13.3	-3.9
미디어,교육	543	3.9	4.0	7.8	1.1	-11.3	-16.7	-15.9
소매(유통)	1,688	1.6	0.9	-2.9	-1.7	-6.5	-17.0	-16.5
필수소비재	5,437	-0.8	-3.8	-1.1	0.4	13.4	13.4	11.6
건강관리	9,322	-2.2	0.5	3.6	11.7	24.3	30.7	10.2
은행	1,932	-0.3	3.3	7.1	7.9	30.6	45.5	38.0
증권	1,388	-0.2	3.2	5.1	10.3	28.0	51.7	38.4
보험	7,475	-1.8	2.6	-0.9	0.3	23.4	27.8	30.9
소프트웨어	5,665	-0.8	0.8	2.8	-1.1	-2.8	-0.5	-17.6
IT하드웨어	823	0.6	-0.8	-2.5	-23.2	-8.0	-10.0	-14.4
반도체	8,806	1.4	2.4	-0.3	-28.2	-16.6	-0.6	-11.4
IT가전	2,112	-1.3	-6.6	-3.9	-2.6	-4.7	-25.1	-21.2
디스플레이	671	1.6	2.2	1.1	-16.2	1.9	-11.1	-13.8
통신서비스	320	-0.9	2.9	-1.3	9.5	16.0	15.1	13.8
유틸리티	776	0.0	2.0	-6.1	2.9	16.4	24.8	18.8

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	20.1	17.7	18.1	3.1	2.8	2.9	15.3	15.9	15.9	-1.4	-0.1	
선진국	21.1	18.8	19.1	3.4	3.1	3.1	15.9	16.5	16.5	-1.4	-0.3	
신흥국	13.9	12.1	12.4	1.8	1.6	1.6	12.6	13.3	13.2	-1.2	0.7	
북미	24.3	21.2	21.5	4.7	4.2	4.3	19.2	19.9	19.8	-0.3	0.2	
유럽	14.7	13.5	13.7	2.0	1.9	1.9	13.8	14.1	14.0	-1.7	-1.7	
퍼시픽	15.7	14.6	14.9	1.5	1.4	1.5	9.7	9.9	9.8	-2.7	-2.4	
라틴	9.9	8.6	8.8	1.6	1.4	1.5	15.7	16.8	16.7	-0.7	1.9	
EM 유럽	7.1	6.1	6.2	1.1	0.9	0.9	14.7	15.1	15.0	-0.8	-1.1	
EM 아시아	15.0	13.0	13.3	1.8	1.6	1.7	12.0	12.7	12.5	-1.3	0.5	
선진 시장												
S&P 500	24.6	21.4	21.7	4.9	4.4	4.4	19.8	20.5	20.4	-0.2	-0.1	
NASDAQ	33.7	27.1	27.6	6.8	5.9	5.9	20.1	21.8	21.6	0.2	1.4	
프랑스	14.7	13.5	13.7	1.9	1.7	1.8	12.7	12.9	12.8	-0.3	-1.0	▽
독일	14.0	12.4	12.6	1.6	1.5	1.5	11.3	11.9	11.8	-0.3	-1.3	▽
영국	12.3	11.5	11.7	1.8	1.7	1.7	14.8	14.7	14.7	0.0	-1.7	▽
일본	15.2	13.8	14.3	1.4	1.3	1.4	9.3	9.6	9.5	-0.1	0.6	
신흥 시장												
중국	11.7	10.6	10.8	1.4	1.3	1.3	11.7	11.9	11.9	0.1	1.6	
인도	26.3	22.3	23.8	4.1	3.6	3.8	15.5	16.2	15.9	0.0	1.5	
한국	10.3	8.0	8.3	1.0	0.9	0.9	9.4	10.9	10.7	-1.3	-2.7	
대만	19.4	16.7	17.1	2.9	2.7	2.7	15.2	16.1	15.9	-0.1	2.0	
브라질	9.3	8.0	8.2	1.5	1.4	1.4	15.8	17.0	16.9	-1.1	-1.1	

기준일: 2024.10.16

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	18.1							●		○	
선진국	19.1							●		○	
신흥국	12.4					●			○		
북미	21.5							●		○	
유럽	13.7					●			○		
퍼시픽	14.9						●	○			
라틴	8.8				●			○			
EM 유럽	6.2			○	●						
EM 아시아	13.3					●			○		
S&P 500	21.7								●	○	
NASDAQ	27.6					●		○			
프랑스	13.7					●		○			
독일	12.6					●					○
영국	11.7					●				○	
일본	14.3					●	○				
중국	10.8					●			○		
인도	23.8								●	○	
한국	8.3		○ ●								
대만	17.1							○ ●			
브라질	8.2					●				○	

기준일: 2024.10.16.
 자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2024년	2025년	2026년	25-26년 평균
권역(대)	전세계	9.1	13.0	11.8	12.4
	선진국	7.0	12.6	11.9	12.2
	신흥국	22.6	15.3	11.6	13.5
권역(소)	북미	9.0	14.8	13.1	13.9
	유럽	2.3	9.0	10.1	9.6
	퍼시픽	5.7	7.2	7.8	7.5
	라틴	3.3	15.4	8.8	12.1
	EM 유럽	1.0	17.8	11.3	14.5
EM 아시아	29.7	15.4	12.2	13.8	
선진국	S&P 500	9.5	14.9	13.0	14.0
	NASDAQ	38.4	24.6	19.5	22.0
	프랑스	-0.4	8.7	9.6	9.1
	독일	1.7	13.2	12.0	12.6
	영국	-1.0	7.0	9.3	8.1
	일본	6.9	9.6	8.3	9.0
신흥국	중국	14.7	10.7	11.3	11.0
	인도	11.4	18.2	13.6	15.9
	한국	110.3	25.9	12.0	18.9
	유럽	2.3	9.0	10.1	9.6
	브라질	-4.4	17.4	10.8	14.1

기준일: 2024.10.16.

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 Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.
