

Strategy

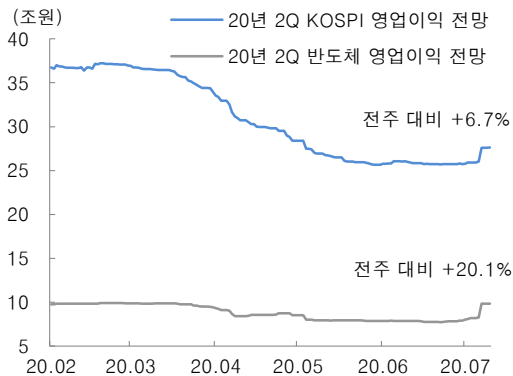
Strategist 이경민

kyoungmin.lee@daishin.com

기대를 선반영한 결과는?

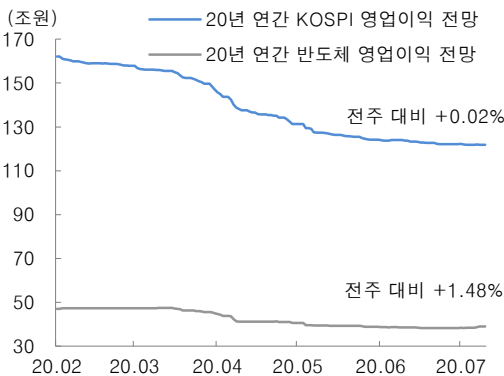
- 삼성전자와 LG전자가 2/4분기 실적시즌을 서프라이즈로 시작했다. 한샘과 테크윈도 예상치를 상회하는 실적을 공개했다. 그 결과 2분기 KOSPI 영업이익 전망은 6.7% 상향조정되었고, 연간 영업이익 전망도 하향조정세가 멈췄다. 실적 서프라이즈를 기록한 반도체의 힘이 컸다(2분기 영업이익 20.1%, 연간 영업이익 1.48% 상향조정). 반도체와 KOSPI 실적 불확실성이 제어되는 것은 물론, 밸류에이션 부담이 완화될 수 있는 발판이 마련되었다. 실적 전망 상향조정 사이클 진입 여부는 좀 더 확인이 필요하지만, 진정국면으로 진입했다고 본다.
- 실적 서프라이즈 이후 단기 주가 흐름은 엇갈렸다. 실적 기대를 선반영한 삼성전자는 하락반전했고, LG전자도 등락을 거듭한 끝에 보험권에서 한주를 마쳤다. 반면, 실적기대가 제한적이었던 한샘은 19.6% 급등세를 기록했다. 향후 실적에 대한 긍정적인 전망이 유입되었음에도 불구하고 단기 주가는 실적 기대를 선반영했는지 여부에 따라 향배가 엇갈린 것이다.
- 이는 6월 FOMC회의 이후 증시 반응과 비슷하다. 금융시장, 또는 주가 방향성에는 긍정적인 내용과 결과였다고 볼 수 있다. 그러나 단기적으로는 뉴스/이벤트 소멸과 함께 기대(주가/금융시장)와 현실(펀더멘털) 간의 괴리를 인지한 것이다. 향후 실적 결과에 대한 주가 반응도 부정적일 가능성이 높아 보인다. 실적 서프라이즈는 단기 차익실현의 빌미가, 실적 쇼크는 주가 급락의 이유가 될 수 있다. 즉, 현재 주가 수준은 단기적으로 기대감을 충분히 반영한 상황임에 따라 추가 상승여력은 제한적이고, 차익실현 심리는 커질 수 있다는 의미이다.
- 이번주(13일 예정) 한국형 뉴딜정책의 종합계획이 발표될 예정이다. 한국 경제와 산업/증시에 중요한 성장동력이 될 가능성이 높다고 생각한다. 다만, 지난주 일정이 공개된 이후 정책 기대감이 주가에 상당부분 선반영되었다. 주간 수익률 기준 소프트웨어, 2차전지, 태양광 관련주가 급등세를 기록했다. 단기 서프라이즈 효과, 상승동력은 약화되었다고 판단한다.
- 한편, 이번주 예정된 EU 정상회담에서 7,500억유로 규모의 팬데믹 구제 패키지를 두고 국가간 이견 때문에 승인이 또 다시 미뤄질 경우 달러 강세 압력이 커질 수 있다. 그동안 유럽의 정책 기대감으로 유로화는 강세를 보여왔다. 정책 기대가 실망감으로 바뀐다면 일시적인 유로 강세/달러 약세 구도가 약해질 수 있다.
- 기업실적 서프라이즈, 장기 정책/계획 등은 KOSPI 상승추세에 긍정적인 변화이자, 중요한 상승동력이 될 전망이다. 다만, 단기적으로 실적/정책 기대가 선반영되었다는 점을 간과해서는 안된다. 특히, 코로나19 확산이 지속되는 가운데 외환시장 변동성이 확대될 경우 외국인 차익매물 압력이 강해질 수 있다. 중기 추세는 견고해지고 있지만, 투자심리/수급변화에 따른 단기 변동성 확대에 대한 경계심리는 더 높아야할 시점이다.

그림 1. 2분기 영업이익 전망 큰 폭 상향조정



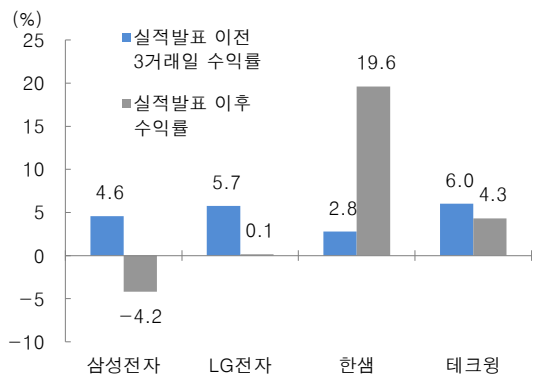
자료: Fnguide, 대신증권 Research Center

그림 2. 연간 영업이익 전망도 소폭 상향조정



자료: Fnguide, 대신증권 Research Center

그림 3. 주가는 실적 기대 선반영 이후 하락반전



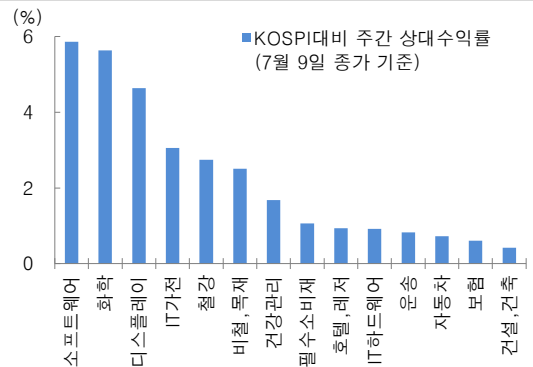
자료: Fnguide, 대신증권 Research Center

그림 4. 한국형 뉴딜정책 종합계획 발표(13일)

디지털 뉴딜	주요 내용
DNA 생태계 강화	■ 국민생활과 밀접한 분야 데이터 개방·활용 ■ 5G 국가망 확산 및 클라우드 전환 ■ 1:2:3차 전산업 5G, AI 융합 확산
디지털 포용 및 안전망 구축	■ 농어촌 초고속 인터넷망 및 공공시설 WiFi 구축 ■ K-사이버 보안체계 구축
비대면 산업 육성	■ 초·중·고 디지털 기반 교육 인프라 구축 ■ 전국 대학 및 직업훈련기관 온라인 교육 강화 ■ 감염병 안심 비대면 인프라 및 디지털 돌봄시스템 구축 ■ 중소기업 대상 원격근로 인프라 보급
SOC 디지털화	■ 4대 핵심시설 디지털 안전관리체계 구축 ■ 도시·산단의 디지털 혁신 및 스마트 물류 체계 구축
그린 뉴딜	주요 내용
도시·공간·생활 인프라 녹색전환	■ 국민생활과 밀접한 공공시설 제로 에너지화 전면전환 ■ 스마트 그린도시 조성 위한 100대 선도프로젝트 추진 ■ ICT기반 스마트 상수도 관리체계 구축
녹색산업 혁신 생태계 구축	■ 그린뉴딜 선도 100대 유망기업, 5대 선도 녹색산업 육성 ■ 주력 제조업 녹색전환 위한 저탄소 녹색 산업 조성
저탄소·분산형 에너지 확산	■ 에너지 관리 효율화 지능형 스마트 그리드 구축 ■ 태양광·풍력·수소 등 3대 신재생에너지 확산 기반 구축 ■ 온실가스 저감효과 큰 친환경 차량·선박으로 조기 전환

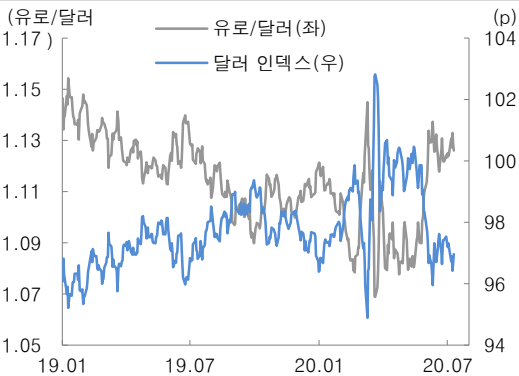
자료: 기획재정부, 대신증권 Research Center

그림 5. 정책 기대 선반영 (인터넷, 2차 전지, 태양광 등)



자료: Fnguide, 대신증권 Research Center

그림 6. 유로화가 일시적으로 약해질 수 있어



자료: CEIC, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
(작성자: 이경민)

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