2024년 7월 26일

미국주식 시황 Analyst 안소은
se.ahn@kbfg.com

더 많은 리포트 보기

US Market Pulse

중소형주 상대 강세 연장의 조건

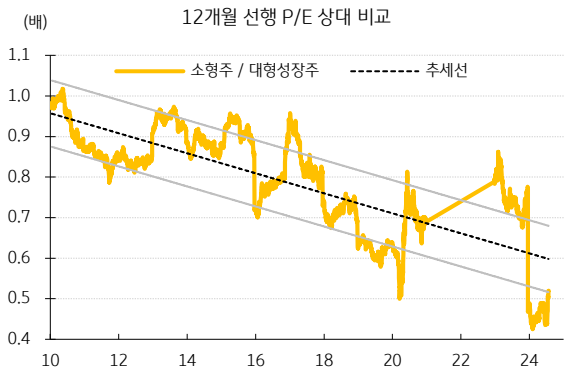
대형성장주 대비 중소형주 상대 강세. 양호한 경제지표와 멀티플 매력

- 2분기 GDP 호조, 중소형주 상대 강세: S&P 500과 나스닥 지수는 전일 급락에 이어 추가 하락. 각각 전고점 대비 4.7%, 7.9% 낮은 수준. 반면 다우와 러셀 2000 지수는 상승. 대형성장주 대비 중소형주의 상대 고성과가 뚜렷. 알파벳과 테슬라 실적 발표의 여파가 지속되며 M7 나머지 기업들의 실적 우려가 커진 반면, 예상보다 양호한 경제지표는 중소형주에 긍정적으로 작용. 2분기 실질 GDP 전기 대비 연율 성장률은 2.8%로 1분기 1.4%에서 크게 개선. 2분기 경제 성장에 개인소비지출 (1.57%p)과 민간 고정자산투자 (1.46%p)가 고르게 기여. 2분기 PCE 가격지수의 전기 대비 연율 상승률은 2.3%로 1분기 3.1%보다 낮아져, 시장의 디스인플레이션 기대에 부합
- 소형주 상대 성과에 영향을 미치는 요소들: 대형성장주 (S&P 500 순수성장)와 소형주 (S&P 600)의 12개월 선행 P/E를 비교해 보면, 소형주의 상대 멀티플은 장기 추세 밴드의 하단으로 이제 막 회복한 상태. 소형주의 상대 멀티플은 여전히 매력적인 위치에 있음. 낙관적인 경기 평가가 이어지거나, 트럼프-공화당 승리 가능성이 다시 높아지면서 향후 경기 부양 정책에 대한 기대가 반영될 경우, 소형주의 상대 강세 흐름이 더 이어질 수 있음. 하지만 경기 우려가 커지면 멀티플 매력에도 소형주 반등은 제한될 가능성이 높음. 2019년은 경기 우려가 커졌던 시기인데, 소형주의 상대 멀티플이 장기 추세의 하단을 크게 이탈했음에도 소형주 성과는 그리 강하지 않았음

양호한 AI 수요 보여준 서비스나우와 IBM, 수익성 개선을 위한 전략 개편에 나선 사우스웨스트항공

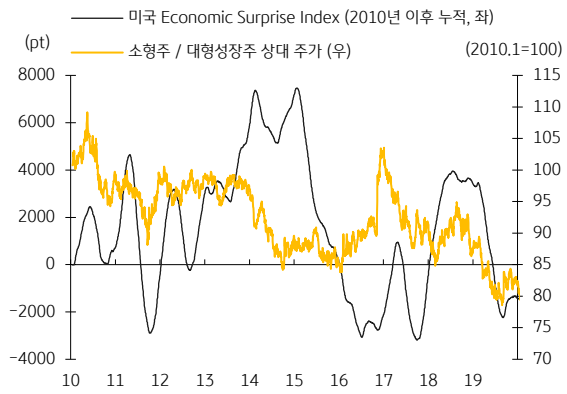
- 서비스나우 (NOW): 전일 13.4% 상승. 2분기 매출액과 EPS 모두 컨센서스 상회. 매출액의 전년 대비 변화율이 2개 분기 연속으로 낮아졌지만 20%대 성장률을 유지. 아직 매출로 인식되지 않은 계약을 반영하는 2분기 잔여성과의무 (PRO)는 전분기 대비 9억 달러 증가하며 시장 컨센서스를 6% 이상 상회. 클라우드 기반의 소프트웨어에 대한 양호한 수요가 확인돼 주가 급등. 또한 서비스나우는 생성형AI 서비스인 Assist와 관련해 100만 달러 이상 규모의 신규 계약 11건을 체결했다고 밝힘
- 사우스웨스트항공 (LUV): 전일 5.5% 상승. 2분기 매출액과 EPS 모두 컨센서스 상회. 2분기 EPS는 전년 대비 46% 줄었고 1분기 (-33%)보다 감소폭 확대. 수익성 개선을 위한 전략 변경 발표에 실적 발표 후 주가는 상승. 다른 항공사와 차별화되는 사우스웨스트항공의 주요 특징이었던 오픈 좌석 정책을 폐기할 것이라고 발표. 더불어 다리 공간이 더 넓은 프리미엄 좌석도 판매한다는 계획. 지정 좌석과 프리미엄 좌석 정책의 개시 시점은 규제 당국 승인과 항공기 개조로 인해 불확실하지만, 사우스웨스트항공은 내년부터 예약이 시작될 것으로 예상한다고 밝힘
- IBM (IBM): 전일 4.3% 상승. 2분기 매출액과 EPS 모두 컨센서스 상회. 소프트웨어 매출액은 전년 대비 7.1% 증가한 반면, 컨설팅 매출액은 전년 대비 0.9% 감소하며 엇갈림. 컨설팅 부문의 매출액 성장률 가이던스를 하향 조정하기도 했음. 하지만 생성형AI 관련 부문의 성장세가 확인된 점이 긍정적으로 해석. 작년에 생성형AI 플랫폼 Watsonx를 출시한 이후 AI 예약이 20억 달러를 초과했다고 밝힘. CFO는 이 부문이 IBM 전체 실적에 크게 기여하고 있다고 평가

그림 1. 대형성장주 대비 소형주의 상대 멀티플, 장기 추세 하단



자료: Factset consensus, KB증권

그림 2. 경제 우려 높아졌을 때 소형주 주가 성과 부진



자료: Factset, KB증권

그림 3. S&P 100 편입종목 중 전일 성과 상위

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	RTX	RTX	151	산업	8.2	12.0	11.6
2	IBM	IBM	176	IT	4.3	5.0	13.7
3	GILD	길리어드 사이언스	95	헬스케어	4.1	9.4	17.2
4	TMO	써모 피셔 사이언티픽	227	헬스케어	3.4	8.5	4.0
5	ABBV	애브비	322	헬스케어	3.4	7.0	8.9
6	SCHW	찰스 슈왑	118	금융	3.4	-12.1	-11.6
7	DE	디어 앤 코	105	산업	3.3	4.5	-3.1
8	CRM	세일즈포스	249	IT	2.7	1.0	-6.1
9	CAT	캐터필러	168	산업	2.5	2.6	1.9
10	BA	보잉	113	산업	2.4	1.1	10.5

자료: Factset, KB증권

그림 4. S&P 100 편입종목 중 전일 성과 하위

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	F	포드	44	경기소비	-18.4	-20.5	-14.4
2	HON	허니웰 인터내셔널	132	산업	-5.2	-5.9	4.9
3	GM	제너럴 모터스	50	경기소비	-5.1	-10.0	-3.3
4	LLY	일라이 릴리	780	헬스케어	-4.5	-13.4	13.3
5	AMD	AMD	224	IT	-4.4	-23.8	-10.0
6	BKNG	부킹 홀딩스	124	경기소비	-3.8	-9.1	4.5
7	QCOM	퀄컴	196	IT	-3.1	-13.4	7.4
8	GOOGL	알파벳A	983	커뮤니케이션	-3.1	-9.6	7.2
9	GOOG	알파벳C	950	커뮤니케이션	-3.0	-9.4	7.1
10	NEE	넥스트에라 에너지	151	유틸리티	-2.6	-3.4	9.8

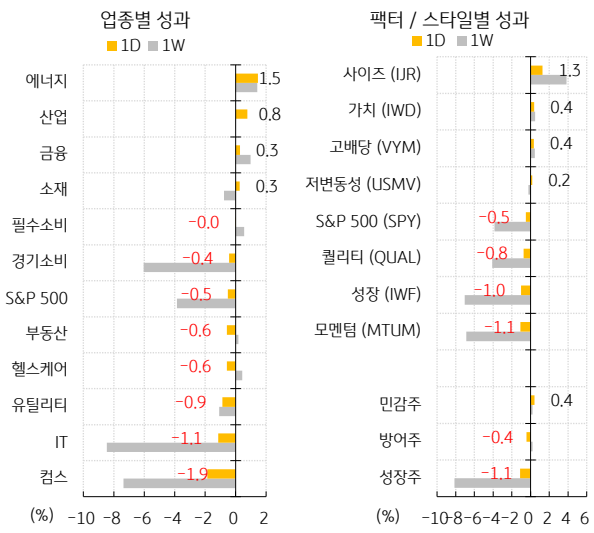
자료: Factset, KB증권

그림 5. S&P 100 시가총액 상위 20위 성과

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	AAPL	애플	3,335	IT	-0.5	-5.7	28.0
2	MSFT	마이크로소프트	3,110	IT	-2.4	-7.7	4.9
3	NVDA	엔비디아	2,762	IT	-1.7	-13.1	35.9
4	AMZN	아마존닷컴	1,872	경기소비	-0.5	-7.5	3.6
5	META	메타 플랫폼스	994	커뮤니케이션	-1.7	-9.1	2.7
6	GOOGL	알파벳A	983	커뮤니케이션	-3.1	-9.6	7.2
7	GOOG	알파벳C	950	커뮤니케이션	-3.0	-9.4	7.1
8	LLY	일라이 릴리	780	헬스케어	-4.5	-13.4	13.3
9	TSLA	테슬라	704	경기소비	2.0	-11.3	29.4
10	AVGO	브로드컴	695	IT	-1.4	-12.2	15.3
11	JPM	제이피모간체이스	599	금융	0.0	1.8	7.9
12	BRK.B	버크셔 해서웨이	568	금융	0.1	2.1	7.0
13	WMT	월마트	563	필수소비	-0.8	1.1	16.3
14	XOM	엑슨 모빌	527	에너지	2.1	3.7	-3.2
15	UNH	유나이티드헬스 그룹	515	헬스케어	-0.0	9.4	13.3
16	V	비자	399	금융	-0.2	-4.5	-7.8
17	MA	마스터카드	396	금융	-0.7	-2.4	-7.0
18	PG	프록터 & 갬블	394	필수소비	-0.7	0.2	2.7
19	JNJ	존슨앤드존슨	384	헬스케어	2.1	6.5	8.7
20	ORCL	오라클	380	IT	-0.7	-4.8	20.0

자료: Factset, KB증권

그림 6. S&P 500 업종 / 팩터 / 스타일별 성과



자료: Factset, KB증권

투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.

이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.