IBKS Spot Comment

해외기업

조경진

02) 6915-5464
ckjins@ibks.com

[미국주식]
1분기 어닝시즌, S&P 500 기업 90% 이상 실적발표

관세 리스크 완화로 주요 지수 및 주가는 반등

5월 12일 미-중 상호관세를 각각 115%p 인하하기로 합의. S&P 500 내 유틸리티를 제외한 업종 전반이 상승세를 보인 가운데 자유소비재 5.7%와 IT +4.7%, 커뮤니케이션 +3.4% 섹터 순으로 높은 상승폭을 기록함. 브로드컴 +6.4%, 애플 +6.2%, 테슬라 +6.7%, 마이크로소프트 +2.4%, 메타 +7.9%, 아마존 +8.1%, 알파벳 +3.7%, 엔비디아 +5.4% 상승하며 BATMMAAN 등 주요 빅테크 기업들의 주가가 큰 폭으로 반등. 이 중 관세에 대한 노출도가 컸던 아마존이 가장 높은 상승률을 기록함.

연초 이후 BATMMAAN의 주가는 고점 대비 브로드컴 -9%, 애플 -16%, 테슬라 -26%, 마이크로소프트 0%, 메타 -13%, 아마존 -14%, 알파벳 -23%, 엔비디아 -18%로 관세 리스크 완화되면서 하락폭이 축소됨. 실적 시즌 마무리 국면에서 5월 28일에 있을 엔비디아의 실적이 시장 반등 흐름을 이어갈 지 여부에 주요하게 작용할 전망.

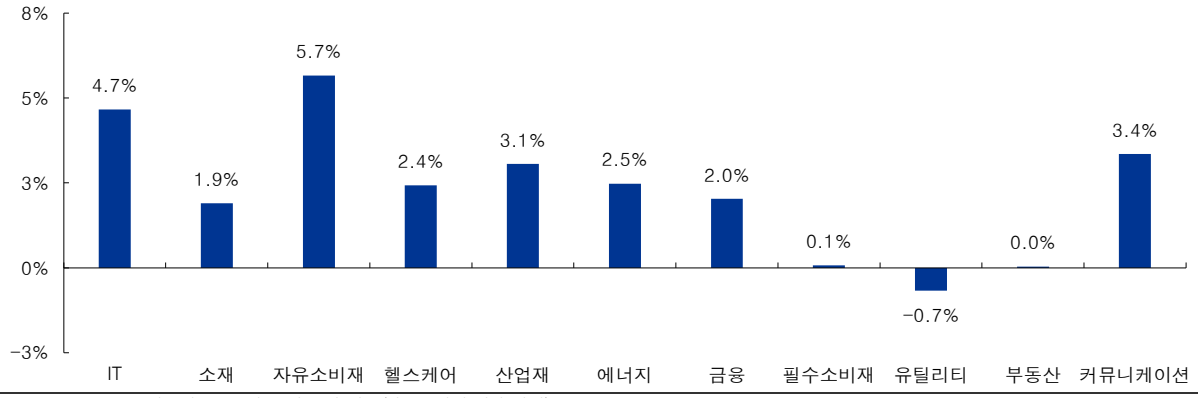
1분기 양호한 실적 발표 중, 2분기 시장 예상치는 하향 조정 중

5월 12일 기준, S&P 500 지수에 포함된 기업 중 90%가 2025년 1분기 실적 발표를 완료함. 이 중 78%의 기업이 예상 EPS를 상회하는 EPS를 발표함. 이는 지난 5년 평균인 77%와 지난 10년 평균인 75%를 모두 상회하는 수준임. 전반적으로 예상치를 8.5% 상회했는데, 이는 5년 평균 8.8%에는 못 미치나 10년 평균 6.9%보다는 높은 수치임. 1분기에 긍정적인(상회) EPS를 보고한 기업은 실적 발표 전 2일에서 발표 후 2일 사이 주가가 평균 1.9% 상승하는 모습을 보임. 이는 지난 5년 평균 1.0%의 주가 상승률을 크게 웃도는 수치. 기업들의 1분기 실적발표 종료 시점까지 주가 상승률에 큰 변화가 없을 경우, 이는 22년 3분기(+2.4%) 이후 가장 높은 분기별 주가 상승률임.

반면, 1분기에 부정적인(하회) EPS를 보고한 기업들은 실적 발표 전 2일에서 발표 후 2일 사이 주가가 평균 1.7% 하락함. 이는 지난 5년 평균 2.3% 하락보다 낮은 수치로, 부정적인 실적발표에 대한 시장의 반응이 완화(하락폭 축소)된 것을 의미함. 이러한 시장 반응의 주요 원인 중 하나는 기업들의 2분기에 대한 긍정적인 EPS 가이던스 제공이 주요 원인으로 파악됨. 현재까지 S&P 500 지수 내 75개 기업이 2025년 2분기 EPS 가이던스를 제시했으며, 이 중 34개(45%)가 긍정적인 가이던스를 발표함. 이는 지난 5년 평균 43%와 10년 평균 38%를 모두 상회하는 비율임. 다만, 기업들의 긍정적인 가이던스 제공과 대비해 2분기 시장의 EPS 전망치는 관세 이슈, AI 투자 축소 우려 등 반영으로 2분기 초부터 평균 대비 하향 조정되고 있어, 엔비디아 등 남은 주요 기업들의 실적 발표가 시장 전망치 변화에 주요한 이벤트로 작용할 것으로 판단함.

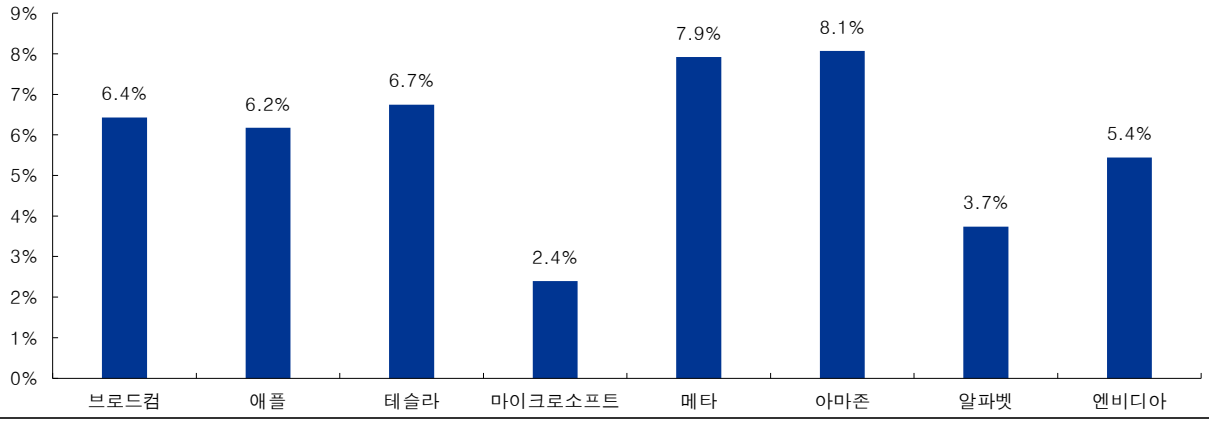
본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

그림 1. S&P500 내 업종 전반에서 상승세를 보인 가운데 자유소비재 5.7%와 IT +4.7% 섹터가 높은 상승률을 기록



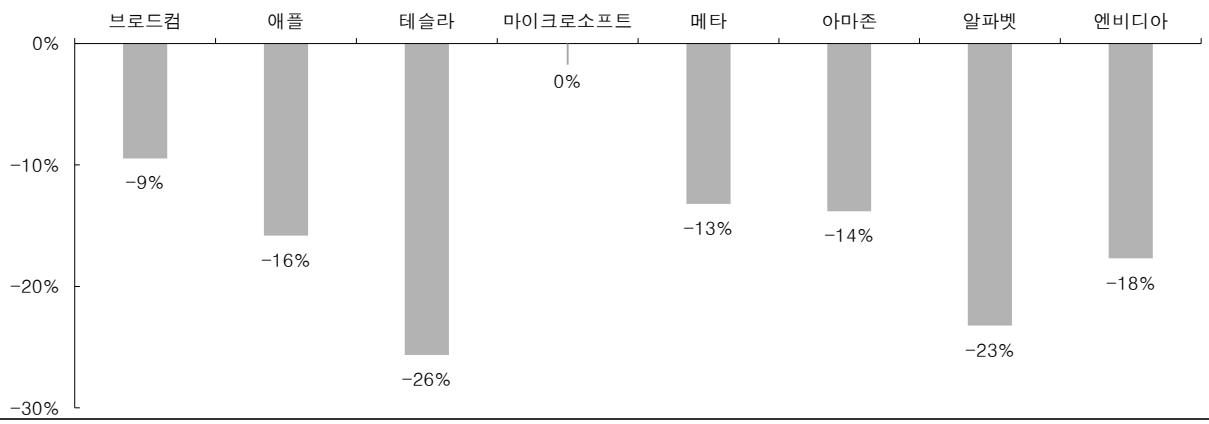
자료: Bloomberg, IBK투자증권, 주: 5월 12일 종가 기준(미-중 관세 인하 합의)

그림 2. 미-중 관세 인하 합의에 따른 BATMMAAN의 주가 상승. 관세에 대한 노출도가 컸던 아마존이 +8.1% 가장 큰 폭으로 상승



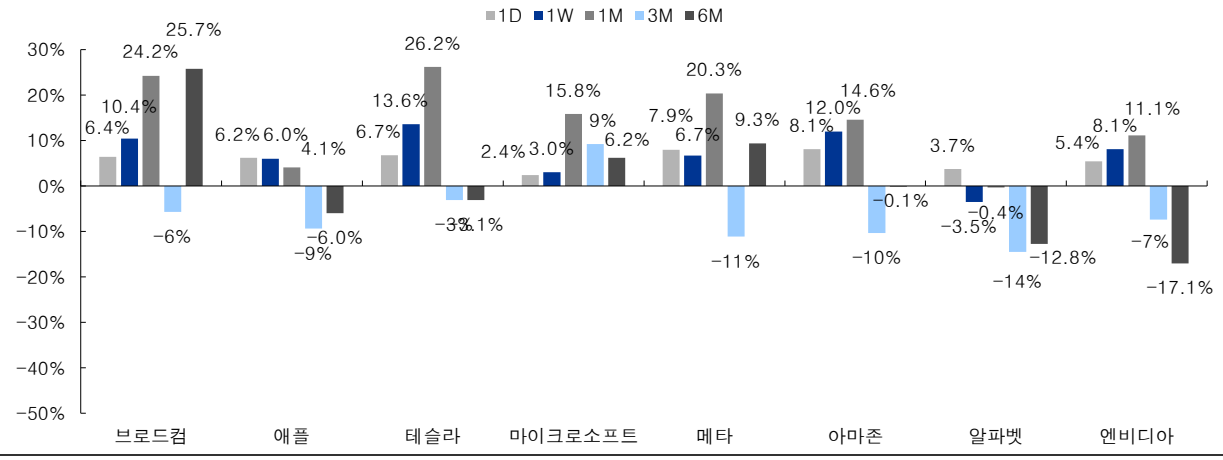
자료: Bloomberg, IBK투자증권, 주: 5월 12일 종가 기준(미-중 관세 인하 합의)

그림 3. 관세 리스크 완화되며 BATMMAAN의 연초 이후 고점대비 주가 하락폭 축소



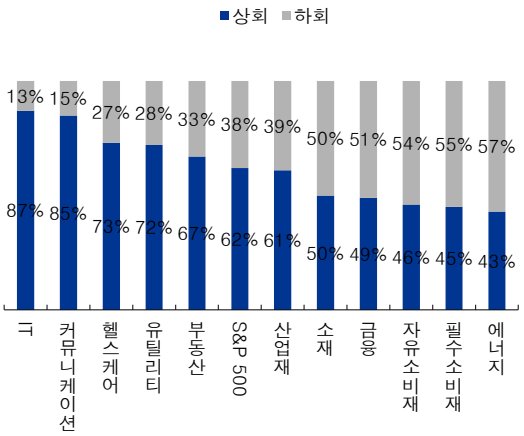
자료: Bloomberg, IBK투자증권, 주: 5월 12일 종가 기준(미-중 관세 인하 합의)

그림 4. BATMMAAN의 1D/1W/1M 주가 수익률은 최근 관세 불확실성 축소로 3M/6M 수익률 대비 회복 추세



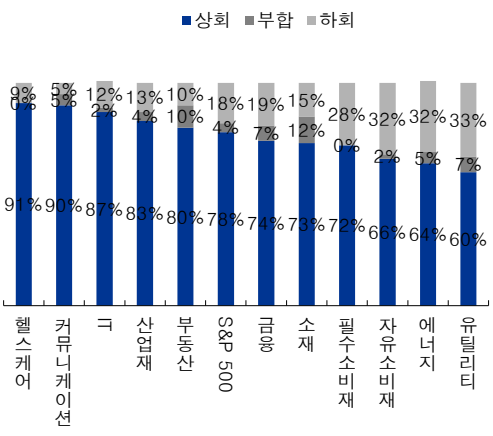
자료: Bloomberg, IBK투자증권, 주: 5월 12일 종가 기준

그림 5. S&P 500 기업들의 매출액 상회, 하회 비중



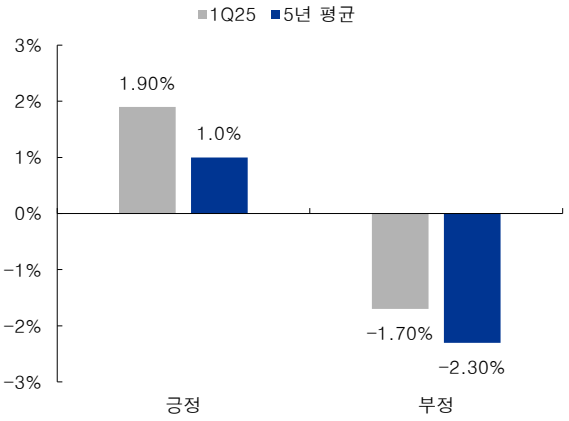
자료: Factset, IBK투자증권, 주: 5월 12일 기준

그림 6. S&P 500 기업들의 EPS 상회, 부합, 하회 비중



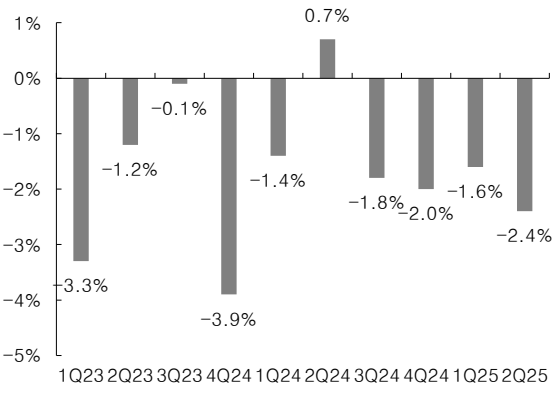
자료: Factset, IBK투자증권, 주: 5월 12일 기준

그림 7. EPS 발표 전 2일에서 발표 후 2일 사이 주가 등락률



자료: Factset, IBK투자증권, 주: 5월 12일 기준

그림 8. 4월 한달 간 2분기 EPS 시장 예상치는 하향 조정



자료: Factset, IBK투자증권, 주: 4월 말 기준