Morning Meeting Notes

2025-08-26

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
[미국 장단기 전략] 버블 초입. 조건과 타이밍(+종목 Top10)

주식시장
국내 증시는 예상보다 덜 매파적이었던 파월 의장의 잭슨홀 발언에 투심 회복되며 상승. 정책 수혜주에 대한 매수세 또한 유입. 24일, 노란봉투법이 통과되며 산업 현장에서 로봇 이용이 확대될 것이라는 기대감에 두산로보틱스 등 로봇 관련 기업이 수혜주로 부각. 25일, 집중투표제 의무화, 감사위원 분리선출 확대 등 내용을 담은 2차 상법 개정안 국회 본회의 통과 이후 3차 개정 방향으로 자사주 소각 의무화가 언급되며 자사주 비중이 높은 증권주 또한 급등. 코스피 업종별로는 기계/장비(+4.10%), 증권(+2.91%), 일반서비스(+1.79%) 강세가 두드러짐
미국 증시는 하락 마감. 파월 의장의 잭슨홀 연설을 소화하는 가운데, 시장에선 9월 금리인하가 아직까지는 확실하지 않다는 경계감이 팽배한 모습. 투자자들은 9월 FOMC 전 발표될 경제지표(7월 PCE, 고용 통계 등)에 주목하며, 금리인하 확신에 신중한 태도 보임. 업종별로 통신서비스와 에너지 제외 전 업종 약세. 기술주 중 엔비디아·알파벳·테슬라만 1%대 강세. 인텔 등 반도체주와 팔란티어는 추가 조정

금리&환율
국고채 금리는 하락 마감. 국고채는 잭슨홀 미팅에서 파월의 발언이 비둘기파적으로 평가되며 강세 압력 받았으나, 8월 금통위와 예산안 경계감에 거래량 얇은 장세 지속
미국채 금리는 상승 마감. 특별한 재료가 부재한 가운데, 파월 의장의 잭슨홀 연설로 급락했던 미국채 금리가 일부 되돌려지는 장세. 또한, 내일부터 있을 2년·5년·7년물 국채 입찰에 대한 경계감도 반영됨
원/달러 환율은 전장 대비 8.50원 하락한 1,384.70원에 마감. 잭슨홀에서 파월 의장의 비둘기파적인 발언이 달러 약세를 유발했고, 환율은 이에 연동되어 하락
달러인덱스는 98.44로 상승. 달러는 금리인하 기대에 따른 지난주 급락분을 본격적으로 회복. 또한, 프랑스 바이루 총리의 신임 투표 요청 및 정부 붕괴 우려에 유로가 약세를 보이며 달러 강세 양상

Trump watch
트럼프, 알래스카 에너지 개발 "한국과 합작투자 계획"
트럼프 대통령, 이재명 대통령과 회동에서 알래스카 에너지 개발 관련 "우리는 한국과 합작투자를 하게 될 것"이라고 발언
한편, 회담을 마친 뒤 한국과 무역 협상을 결론 내렸냐는 질문에 한국은 합의와 관련해 약간 문제가 있었지만, 미국은 미국의 입장을 고수했다면서 타결하기로 동의했던 합의를 할 것이라고 답변

New Publications
[미국주식] 버블 초입. 조건과 타이밍(+종목 Top10)
[로봇] WRC2025 방문 후기 및 투자 활용법: 휴머노이드로의 세계로
[자산배분] 해외사례로 보는 상호금융 자산배분 전략(2025-08-19)
[ESG] 전환금융과 ESG 채권 & 주요 기업 분석(2025-08-06)
[중국] 시진핑 실각 가능성 분석 및 전망 - Missing or Not Missing(2025-07-10)
[전기전자/디스플레이] 폴더블 2.0: 새로운 변화 흐름에 주목하자(2025-07-01)
[정유화학/2차전지] 파편화되는 세계에 적응하는 일본 기업 탐방기(2025-07-01)
[방산] 파리에어쇼 2025 참관기 - 유무인 체계 '로열 윙맨'의 개화(2025-06-25)
[자산배분] 자산배분:초저금리와 인플레를 넘어, 전략은 원칙에서 시작한다 (2025-06-13)
[중국] 2025년 하반기 중국 경제/증시 전망 - 망진자(亡秦者)는 호야(胡也) (2025-06-12)
[방산]MADEX 2025참관기 - 智者圖勝, 善者制勢(2025-06-05)

Rating, Target Price Changes

한국철강	BUY	11,000원 ▷	BUY	12,000원	(2025-08-25)
로보티즈			BUY(신규)	100,000 원	(2025-08-22)
현대글로비스	BUY	185,000 원 ▷	BUY	200,000 원	(2025-08-22)
파라다이스	M.PERFROM	13,000 원 ▷	BUY	24,000 원	(2025-08-21)
디아이	BUY	22,900 원 ▷	BUY	20,000 원	(2025-08-19)
CJ	BUY	150,000 원 ▷	BUY	170,000 원	(2025-08-18)
LG	BUY	81,000 원 ▷	M.PERFROM	86,000 원	(2025-08-18)
삼양식품	BUY	1,400,000 원 ▷	BUY	1,700,000 원	(2025-08-18)
한온시스템	BUY	4,000 원 ▷	M.PERFROM	3,000 원	(2025-08-18)
금호건설	M.PERFROM	2,800 원 ▷	BUY	4,800 원	(2025-08-18)
JYP Ent.	BUY	95,000 원 ▷	BUY	105,000 원	(2025-08-14)
한샘	BUY	72,000 원 ▷	M.PERFROM	45,000 원	(2025-08-13)
CJ제일제당	BUY	360,000 원 ▷	BUY	300,000 원	(2025-08-13)

외국인 순매수

순매수	금액(백만)
두산에너빌리티	104,378
SK하이닉스	75,212
레인보우로보틱스	32,268
카카오	30,786
로보티즈	22,228

국내기관 순매수

순매수	금액(백만)
KODEX 레버리지	69,726
KODEX 코스닥150레버리지	43,960
로보티즈	29,888
알테오젠	24,165
KODEX 200	24,033

외국인 순매도

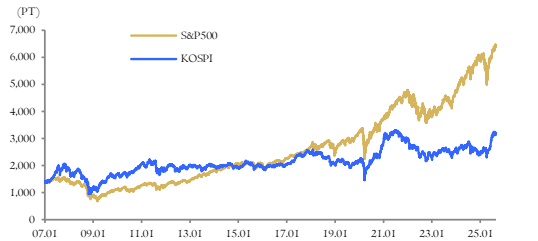
순매도	금액(백만)
삼성전자	-32,129
SK텔레콤	-31,578
한화오션	-17,537
에이피알	-15,831
삼양식품	-15,662

국내기관 순매도

순매도	금액(백만)
KODEX 200선물인버스2X	-57,761
그래피	-18,272
TIGER 미국S&P500	-16,232
KODEX 코스닥150선물인버스	-12,358
HD현대중공업	-12,165

국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	3,209.86	+1.30	+0.01
대형주	3,229.56	+1.33	+0.33
중형주	3,458.16	+1.29	-1.40
소형주	2,426.29	+0.55	-2.15
KOSDAQ	798.02	+1.98	-0.79
투자자별 매매동향 KOSPI	**개인 (억원)**	**외국인 (억원)**	**기관 (억원)**
순매수	-4,572	1,817	1,556
누적순매수(D-20)	-31,653	15,596	-2,985
거래대금(코스피+코스닥)	**금액**	**D-1**	**D-20**
(평균,단위 :억 원)	128,216	128,588	188,393
업종별 지수	**종가**	**D-1(%)**	**D-20(%)**
건설	94.11	+1.38	-0.33
금융	659.56	+1.49	-0.33
운수장비	4,203.62	+0.69	+1.40
유통	401.84	+0.93	-1.57
음식료	4,633.96	+0.40	+0.49
의약품	15,762.88	+0.34	-2.62
전기전자	28,958.77	+1.55	+1.00
철강금속	5,943.42	+0.85	-7.07
화학	3,906.00	+1.24	-4.86
유틸리티	1,177.02	-0.69	-4.63
통신	507.02	+0.02	+0.73
해외시장 동향	**종가**	**D-1(%)**	**D-20(%)**
S&P500	6,439.32	-0.43	+0.78
NASDAQ	21,449.29	-0.22	+1.28
일본	42,807.82	+0.41	+4.41
중국	3,883.56	+1.51	+7.94
독일	24,363.09	+0.00	+1.64
주요 금리 동향	**종가**	**D-1(bp)**	**D-20(bp)**
국고채 (3년)	2.43	-2.20	-3.00
국고채 (10년)	2.85	-0.80	+2.30
은행채AAA (3년)	2.65	-2.00	-3.10
미국국채 (2년)	3.73	+2.80	-20.40
미국국채 (10년)	4.28	+2.20	-13.60
환율 동향	**종가**	**D-1(%)**	**D-20(%)**
원/달러	1,384.70	-0.61	+0.20
원/백 엔	936.39	-1.23	+0.64
원/위안	193.64	-0.41	+0.57
달러/유로	1.16	-0.84	+0.25
위안/달러	7.15	-0.20	-0.37
엔/달러	147.88	+0.63	-0.44
Dollar Index	98.44	+0.71	-0.23
상품시장 동향	**종가**	**D-1(%)**	**D-20(%)**
WTI (usd/barrel)	64.80	+1.79	-2.86
금 (usd/oz)	3,418.50	+0.00	+3.28
BDI	1,944.00	+2.69	-13.87
천연가스(NYMEX)	2.70	-0.07	-9.77

KOSPI, S&P 추이



본 조사지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

HYUNDAI
MOTOR GROUP

미국 장단기 전략

버블 초입. 조건과 타이밍 (+종목 Top10)

미국주식 | 하장권

내일의 차이
현대차증권

Executive Summary

Summary

관세 정책 불확실성이 고점을 형성했던 지난 4월 대비 양호한 관세 경로 + AI 혁신에 따른 생산성 향상을 확인한 2Q25 실적. 이에, 연말 12MF EPS 수치를 $280 → $300으로 조정하며, 지난번 제시했던 연말 S&P 500 Target 역시 6,300pt → 6,750pt로 상향 조정. 현재 랠리의 끝을 결정할 단 하나의 지표를 꼽자면 기업 대출 사이클 내지는 S&P 500 지수 Capex 사이클이 Peak-out하는 순간일 것. 1) 현재의 인하 사이클과 2) 트럼프의 금융 요건 완화 3) 여전히 공급을 앞서는 AI 수요를 고려하면 향후 1년 동안은 그 고점을 확인하기 어려울 것으로 판단. 다만, 버블을 순수 초과 유동성을 바탕으로 BM 멀티플이 추세적으로 23배를 상회하는 경우로 정의한다면, 버블로 진입하기 위해선 통화정책 완화의 명분과 방향성이 더 명확해질 필요가 있음. 좁아진 길이 더더욱 좁아진 것은 사실이나, 당사는 이런 경로가 실현될 가능성이 조금 더 높은 상황이라 판단

1. 장기 뷰: 인하 사이클 + 혁신이 중첩된 랠리

-통상 S&P 500 고점 경신 이후에 진입하더라도 평균 대비 더 높은 신뢰도로 초과 수익률을 제공

-현재 미국 증시는 인하 사이클 + AI 혁신이 맞물린 시장. 즉, 유동성과 이익 사이클이 모두 우호적인 상황

-현재 쓰레기(Garbage) 랠리라 불리우는 Risk-on 심리 극단의 자산군(ARKK와 같은)의 랠리는 Bumpy하겠으나 추세적일 가능성

2. 단기 뷰: 매크로 vs. 바텀업

-물가는 관세 영향을 본격적으로 반영하기 시작. 고통 지수 상승은 증시 상단을 제한될 공산이 높음. 통상 고통 지수와 지수 멀티플은 디커플링하는 경향

-그럼에도 횡보에 그칠 이유는 매크로와 반대 경로를 그리고 있는 이익 때문. 또한, 관세 정책에 따른 경기 우려는 이미 지난 4월에 상당 부분 반영

-2Q 실적에서 기존 AI 주도주의 Capex 재가속, 이익 증가율 상승 전환 확인. 시장에서 주목 받진 못했으나 소외주 합산 이익 증가율도 상승 전환에 성공

-6년 만의 최고치 수준의 기술주/중소형주 투기적 포지션 Gap + 잭슨홀 미팅에서의 9월 인하 경로 확인되며 당분간 로테이션 성격이 짙은 시장 예상

3. 종목 Top 10

- 태양광 (FSLR, RUN) / AI 활용 기업 중 컨센서스 눈높이 Bottom-out 종목(ADBE, CRM, NOW, PANW) / M7 중에서 기회가 남은 종목(GOOGL, AAPL)

▶ Compliance Note

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.