KIWOOM DAILY

리서치센터 투자전략팀
| 투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com

키움증권

미 증시, 오라클 폭락 여파에도, 전약후강 장세로 마감

증시 코멘트 및 대응 전략

11일(목) 미국 증시는 실적 부진에 따른 오라클(-10.8%) 폭락 여파 AI주 중심의 약세로 출발했으나, 이후 AI 산업 성장은 유효하다는 평가 속 12월 FOMC 금리인하 효과 등에 힘입어 장중 낙폭을 축소하며 전약후강의 장세로 마감(다우 +1.3%, S&P500 +0.2%, 나스닥 -0.3%).

사모시장에서 AI 버블 우려를 만들어냈던 오라클은 여전히 CDS 프리미엄이 120bp 대로 고레벨을 유지하고 있는 실정. 그 가운데, 이번 실적에서 CAPEX 상향(기존대비 +150억달러) 소식은 추가적인 현금흐름 악화 우려를 키우면서, 이들 주가 폭락을 유발한 것으로 보임.

그러나 장중 오라클을 제외한 엔비디아(-1.6%), 마이크론(-2.0%) 등 여타 AI주들이 낙폭의 상당부분을 축소한데서 확인할 수 있듯이, 오라클발 악재는 이들 주식에만 한정이 되는 국지적인 사안이 될 가능성. 오라클의 잔여계약잔고(RPO)가 전분기 대비 730조원 증가했다는 점은 장기 실적 전망의 유효함을 보여준다고 판단.

더 나아가, 장 마감후 브로드컴이 어닝 서프라이즈를 기록한 점도 눈 여겨볼 부분. 이번 분기 매출액(180억 달러 vs 컨센 175억달러) 및 EPS(1.95달러 vs 컨센 1.87달러), 다음 분기 매출 가이던스(191억달러 vs 컨센 185억달러) 모두 서프라이즈를 기록,

현재 시간외에서 +3%대 -> -2%대로 주가 급변이 나타나고 있기는 하지만, 이미 실적 발표전부터 여러 차례 신고가를 경신하는 과정에서 단기 셀온(차익실현) 욕구가 반영되고 있는 것으로 판단. 하지만 TPU 등 AI 수요 전망이 강화되고 있다는 점이 이번 실적에서 얻은 성과라고 판단. 따라서, 추후 마이크론 실적 발표 전후로 증시 변동성은 나타나겠으나, AI주 비중확대 전략의 유효성은 지속될 전망.

전일 국내 증시는 12월 FOMC 금리인하에도, 선물옵션 동시만기일 여파 오라클의 시간외 10%대 주가 급락, SK하이닉스(-3.7%) 투자경고 지정 부담 등으로 하락 마감(코스피 -0.59%, 코스닥 -0.04%)

금일에는 오라클발 악재에도 장중 낙폭을 축소한 미국 증시 효과, 어닝서프라이즈를 기록한 브로드컴의 시간외 중가 강세 등에 힘입어 반도체주 중심의 상승 출발을 할 것으로 예상.

한편, SK하이닉스가 투자경고 종목에 지정이 되면서, 주도주 수급 노이즈가 발생하고 있다는 점은 국내 고유의 고민거리. 투자경고 지정 시 위탁증거금 100% 납부, 신용 불가, 대체거래소(NXT) 거래 불가 등의 제약사항이 일시적으로 주가를 왜곡시킬 수 있기 때문. 동시에 초대형주에게 이 같은 규제를 적용하는 게 과도하다는 논란도 발생 중.

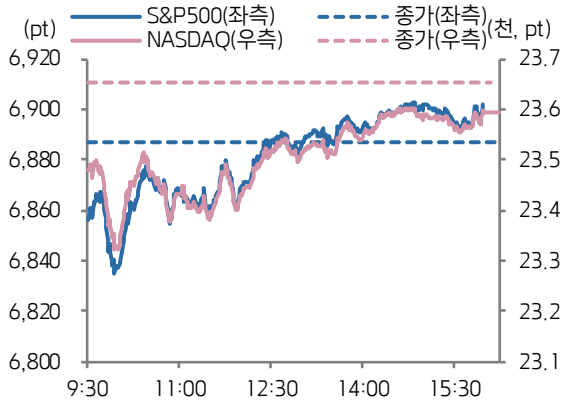
우선 투자 경고를 받은 만큼, 추후 "2거래일 연속 상승 and 40% 이상 급등(79만원대 이상) and 신고가 경신"의

조건을 충족 시 하루간 거래정지가 될 예정. 이후에도 추가 상승 시 투자 위험 종목으로 지정되는 등의 기술적인 악순환에 빠질 가능성 자체는 상존. 또 과거의 경험(23년 이차전지주, 25년 스테이블코인 관련주 등)을 미루어보아, 투자경고 종목에 지정됐다는 사실만으로도 투자 심리 상 부담요인이 될 수 있기는 함.

하지만 "투자 경고 = 단기 과열 신호"로 볼 수는 있어도, "주가 고점 신호"로 접근하는 것은 지양할 필요. 지금 반도체주는 투자 경고 종목의 대부분을 차지해왔던 테마주가 아닌 증시 전체에 영향을 주면서 코스피 레벨업을 이끈 주도주이기 때문. 주도주의 지속성은 업황과 실적과 결부되어 있으며, 현재 반도체 업황의 상승 사이클 및 이익 컨센서스 상향 추세는 훼손되지 않았음. 또 시가총액 최상위주가 2거래일 만에 40% 급등할 확률도 희박하기에, 거래정지로 이어질 가능성도 낮다고 판단.

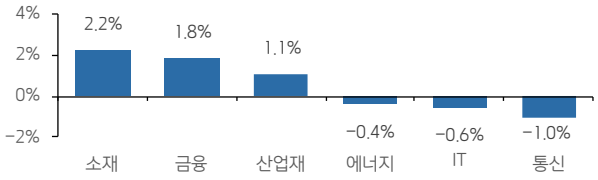
일단 SK하이닉스는 지정일(11일)로부터 10거래일 지난 시점(12월 24일 수)에 단기 급등이 억제되고 신고가를 경신하지 않는다면, 이후 2~3거래일에 해제될 예정(투자주의 종목으로 하락). 그 전까지는 신용거래 불가, NXT 사전 시세 확인 어려움 등과 같은 제약사항들이 수급 노이즈를 만들어 내겠지만, 반도체 포함 국내 증시 전반에 걸친 방향성에는 제한된 영향만 가할 것이라는 전제를 대응 전략에 반영할 필요.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

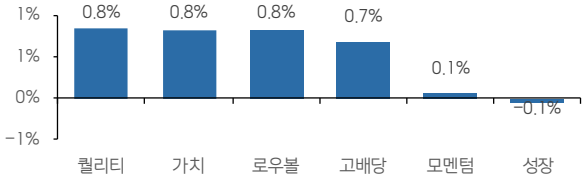


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

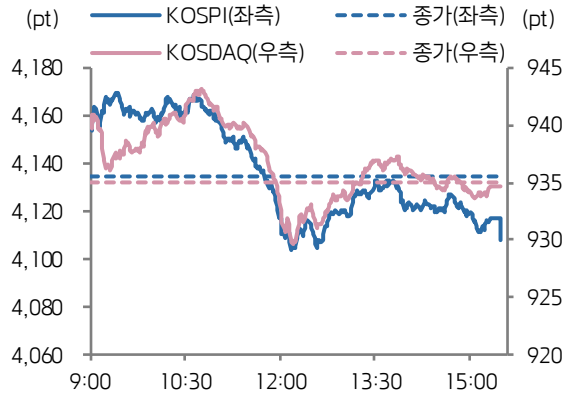


스타일별 주가 등락률

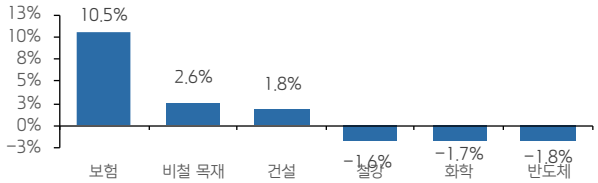


자료: Bloomberg, 키움증권

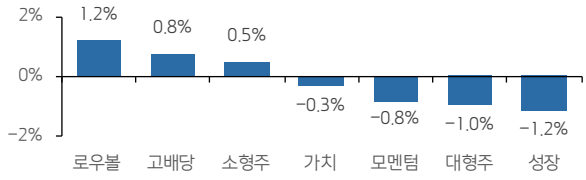
KOSPI & KOSDAQ 일중 차트



업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	278.03	-0.27%	+11.03%	GM	80.85	+0.06%	+51.77%
마이크로소프트	483.47	+1.03%	+14.7%	일라이릴리	1,009.38	+1.58%	+30.75%
알파벳	312.43	-2.43%	+65.04%	월마트	115.52	+2.07%	+27.86%
메타	652.71	+0.4%	+11.48%	JP모건	317.38	+2.34%	+32.4%
아마존	230.28	-0.65%	+4.96%	엑손모빌	119.54	+0%	+11.13%
테슬라	446.89	-1.01%	+10.66%	셰브론	150.72	-0.46%	+4.06%
엔비디아	180.93	-1.55%	+34.73%	제너럴일릭트릭	115.52	+2.1%	+27.9%
브로드컴	406.37	-1.6%	+75.28%	캐터필러	625.61	+1.67%	+72.46%
AMD	221.43	+0%	+83.32%	보잉	200.71	+1%	+13.4%
마이크론	258.46	-1.99%	+207.11%	넥스트에라	81.21	-0.1%	+13.3%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	4,110.62	-0.59%	+71.31%	USD/KRW	1,471.90	+0.07%	-0.03%
코스피200	580.16	-0.92%	+82.54%	달러 지수	98.33	-0.46%	-9.36%
코스닥	934.64	-0.04%	+37.81%	EUR/USD	1.17	+0.38%	+13.38%
코스닥150	1,598.17	-0.91%	+41.46%	USD/CNH	7.05	-0.14%	-3.91%
S&P500	6,901.00	+0.21%	+17.33%	USD/JPY	155.55	-0.3%	-1.05%
NASDAQ	23,593.86	-0.25%	+22.18%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	48,704.01	+1.34%	+14.48%	국고채 3년	3.100	+1.5bp	+50.5bp
VIX	14.85	-5.83%	-14.41%	국고채 10년	3.366	-0.4bp	+49.5bp
러셀2000	2,590.61	+1.21%	+16.16%	미국 국채 2년	3.540	+0.2bp	-70.1bp
필라. 반도체	7,411.48	-0.75%	+48.83%	미국 국채 10년	4.155	+0.8bp	-41.4bp
다우 운송	17,620.19	+0.64%	+10.85%	미국 국채 30년	4.799	+1.2bp	+1.8bp
상해종합	3,873.32	-0.7%	+15.56%	독일 국채 10년	2.843	-0.8bp	+47.6bp
항셍 H	8,934.28	-0.23%	+22.56%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	84,818.13	+0.51%	+8.55%	WTI	57.60	-1.47%	-15.14%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	61.28	-1.49%	-17.9%
Eurostoxx50	5,753.96	+0.8%	+17.52%	금	4,313.00	+2.09%	+54.53%
MSCI 전세계 지수	1,011.74	+0.53%	+20.25%	은	63.93	+5.88%	+118.62%
MSCI DM 지수	4,424.74	+0.56%	+19.33%	구리	542.70	+2.87%	+34.78%
MSCI EM 지수	1,382.51	+0.26%	+28.55%	BDI	2,430.00	-4.97%	+143.73%
MSCI 한국 ETF	94.96	-1.85%	+86.6%	옥수수	446.75	+0.56%	-1.87%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	534.50	+0.94%	-12.91%
비트코인	92,888.21	+0.53%	-0.88%	대두	1,103.00	+0.18%	+6.65%

이더리움	3,251.63	-2.67%	-2.83%	커피	376.20	+1.05%	+34.72%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 12월 11일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
-동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
-당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
-동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

-본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. -본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. -본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.