KIWOOM DAILY

리서치센터 투자전략팀
| 투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com
| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com

키움증권

미 증시, 관세 노이즈 지속에도, AI 주 불안 진정 등으로 반등

증시 코멘트 및 대응 전략

24일(화) 미국 증시는 백악관의 글로벌 15% 관세 부과 언급, SSD 경쟁 격화 우려에 따른 샌디스크(-4.2%) 급락에도, 메타(+0.3%)와 AMD(+8.8%)의 5년 계약 체결, 앤스로픽의 기존 소프트웨어들과 파트너십 체결 등 장중 호재성 재료 출현으로 반등에 성공(다우 +0.8%, S&P500 +0.8%, 나스닥 +1.0%).

이제 시장은 한국 시간으로 26일 새벽에 발표되는 엔비디아 실적에 집중할 예정. 현재 엔비디아 주가는 연초 이후 약 3.4% 상승했으며, 같은 기간 S&P500 성과(+0.7%)를 소폭 상회하는데 그치고 있는 상태. 작년 엔비디아가 연간 38.8% 급등하면서 S&P500(+16.3%)보다 높은 성과를 기록했던 것과 대조적인 모습.

실적, 밸류에이션 관점에서는 최근 엔비디아의 취약한 주가 흐름을 수긍하기가 어려울 수 있음. 엔비디아의 선행 EPS는 연초 이후 약 7.6% 상승하는 등 주가와 엇갈린 흐름을 보이고 있기 때문. 선행 PER도 24.0배 수준으로, 이는 작년 4월 트럼프 상호관세발 폭락장 이후 최저치를 기록할 정도로 밸류에이션 부담이 낮은 상태(작년 4월에는 20배 수준까지 하락, 작년 연간 평균 PER은 28배, 고점은 34배).

결국, 엔비디아의 증시 주도력 약화는 수익성, 대체 가능성, 산업 위축 등 복합적 요인에서 기인. 1) 하이퍼스케일러 업체들의 대규모 CAPEX 투자에 따른 수익성 우려의 전이, 2) 아마존, 알파벳 등 주요 고객사들의 자체 AI 칩(ASIC) 사용 확대 가능성, 3) 앤스로픽발 소프트웨어 산업 잠식에 따른 하드웨어 업체들의 투자 여력 축소 노이즈 등이 그에 해당.

물론 최근 주가 부진이 역설적으로 실적 기대치를 낮추고 있는 만큼, 단순 호실적만 달성해도 주가 상승으로 연결될 수 있음. 하지만 매출총이익률(GPM)의 70%대 중반 유지 여부(컨센 75%, 전분기 73.4%), 26년 1분기 매출 가이던스 상향 여부(컨센 710억달러) 등 수익성과 가이던스가 실질적인 주가 변동의 촉매가 될 것으로 판단. 더 나아가, 엔비디아는 국내 반도체 업체의 주요 고객사이므로, 전일 상징적인 주가 레벨에 도달한 삼성전자(20만원), SK하이닉스(100만원)의 랠리에 정당성을 부여하는 이벤트가 될 것으로 판단.

전일 국내 증시는 장 초반 관세 불확실성, 미국 AI주 조정 여파로 하락세를 보이기도 했지만, 이후 반도체 슈퍼사이클 기대감 속 개인을 중심으로 한 매수세 확산 등에 힘입어 상승 마감(코스피 +2.1%, 코스닥 +1.1%).

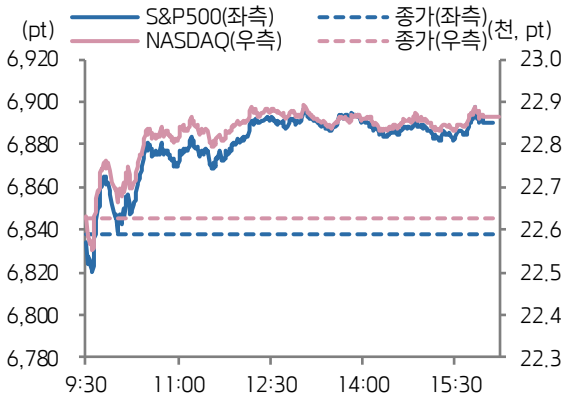
금일에는 엔비디아 실적 대기심리 속 전일 급등에 따른 차익실현 압력이 상존하겠지만, AI 산업 불안 완화 등에 따른 미국 증시 반등 효과에 힘입어 장중 6,000pt 돌파를 시도할 전망.

최근 코스피는 미국발 역풍(관세, AI 불안 등) 속에서도 고유의 상방 요인(실적, 밸류에이션, 정책 등)에 힘입어 전세계 대장주 지위를 유지하고 있는 모습. 이제 6,000pt를 넘어 그 이상의 지수 레벨업을 기대하고 있는 분위기가 조성 중에 있음. 전일 당사 역시 코멘트를 통해 코스피 상단을 7,300pt로 상향한 것도 같은 맥락.

다만, 최근 특정 수급 주체의 쏠림 현상이 심화되고 있다는 점은 단기적인 고민거리일 수 있음. 가령, 지난 설 연휴 이후 4거래일(19~24일)간 코스피 8%대 급등을 만들어낸 주요 수급 주체는 금융투자(6.8조원, 4거래일 누적)라는 점이 눈에 띄는 부분. 프로그램 차익거래, 파생 헤지 수요가 금융투자 수급으로 잡히는 것도 있지만, 개인들이 개별 주식 순매수보다 ETF 순매수로 추격 매수를 한 성격이 짙은 것으로 판단(개인 ETF 매수 시 LP들은 "ETF 매도 + 현물 바스켓 매수"를 수행하는 경향이 존재).

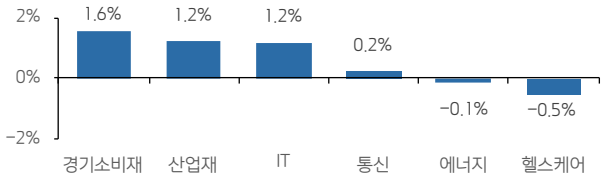
특정 주체의 수급 쏠림 현상이 심화될수록, 증시 전반에 걸친 변동성이 일시적으로 높아졌다는 점이 과거의 경험이었음. 현재도 이와 유사한 측면이 있는 만큼, 현시점에서는 일간 단위 주가 상승에 집중하기보다는 주도주 중심의 기존 포지션을 유지하는 것이 잠재적인 수급 변동성 국면에 대비할 수 있는 전략이라고 판단.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

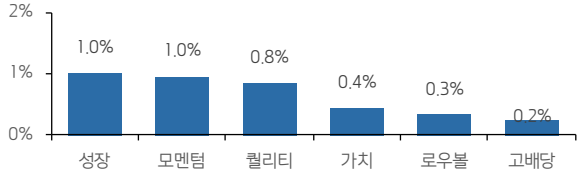


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

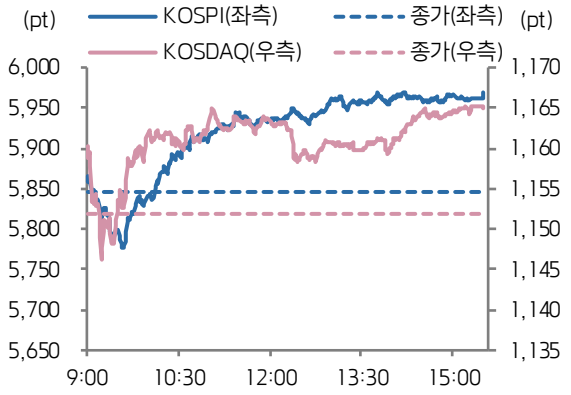


스타일별 주가 등락률



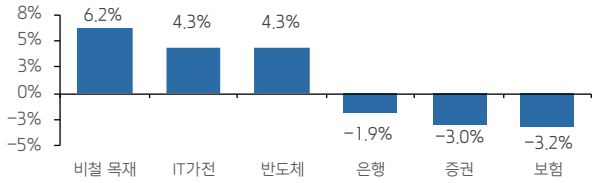
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

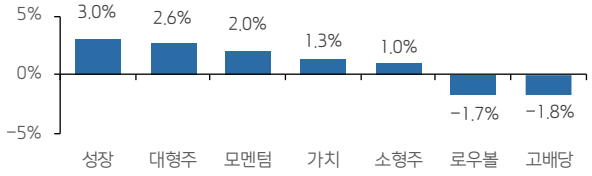


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	272.14	+2.24%	+0.2%	GM	81.29	+2.05%	-0.04%
마이크로소프트	389.00	+1.18%	-19.38%	일라이릴리	1,042.15	-1.55%	-2.87%
알파벳	310.90	-0.19%	-0.67%	월마트	126.75	+0.75%	+13.77%
메타	639.30	+0.32%	-3.15%	JP모건	297.30	-0.12%	-7.32%
아마존	208.56	+1.6%	-9.64%	엑손모빌	149.26	-0.99%	+24.86%
테슬라	409.38	+2.39%	-8.97%	셰브론	185.34	+0.23%	+22.8%
엔비디아	192.85	+0.68%	+3.4%	제너럴일릭트릭	126.75	+0.7%	+13.8%
브로드컴	325.49	-1.47%	-5.95%	캐터필러	768.23	+1.55%	+34.42%
AMD	213.84	+8.77%	-0.15%	보잉	233.39	+1.28%	+7.49%
마이크론	418.01	-0.7%	+46.46%	넥스트에라	95.68	+1.7%	+19.2%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	5,969.64	+2.11%	+41.66%	USD/KRW	1,441.00	-0.13%	+0.1%
코스피200	886.88	+2.47%	+46.35%	달러 지수	97.88	+0.17%	-0.45%
코스닥	1,165.00	+1.13%	+25.88%	EUR/USD	1.18	-0.11%	+0.22%
코스닥150	2,021.32	+0.83%	+30.63%	USD/CNH	6.88	-0.12%	-1.38%
S&P500	6,890.07	+0.77%	+0.65%	USD/JPY	155.87	+0.79%	-0.54%
NASDAQ	22,863.68	+1.04%	-1.63%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	49,174.50	+0.76%	+2.31%	국고채 3년	3.155	+0bp	+20.4bp
VIX	19.55	-6.95%	+30.77%	국고채 10년	3.589	+1.2bp	+20.4bp
러셀2000	2,652.33	+1.2%	+6.87%	미국 국채 2년	3.461	+2.3bp	-1.2bp
필라. 반도체	8,332.34	+1.45%	+17.64%	미국 국채 10년	4.029	-0.2bp	-13.8bp
다우 운송	19,444.51	+0.87%	+12.03%	미국 국채 30년	4.682	-2bp	-16.2bp
상해종합	4,117.41	+0.87%	+3.74%	독일 국채 10년	2.707	-0.4bp	-14.8bp
항셍 H	9,007.86	-2.06%	+1.06%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	82,225.92	-1.28%	-3.51%	WTI	65.63	-1.03%	+15%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	70.77	-1.01%	+16.3%
Eurostoxx50	6,116.60	+0.04%	+5.62%	금	5,176.30	-0.94%	+18.35%
MSCI 전세계 지수	1,046.49	-0.62%	+3.14%	은	87.51	+1.08%	+23.94%
MSCI DM 지수	4,517.31	-0.83%	+1.96%	구리	593.05	+2.59%	+4.37%
MSCI EM 지수	1,582.70	+0.99%	+12.7%	BDI	2,112.00	+3.38%	+12.52%
MSCI 한국 ETF	144.55	+3.77%	+48.68%	옥수수	438.50	-0.4%	-2.18%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	573.25	-0.09%	+10.56%
비트코인	64,046.98	-0.8%	-26.93%	대두	1,155.25	+0.48%	+8.88%
이더리움	1,854.38	-0.49%	-37.72%	커피	285.50	+2.68%	-14.35%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 2월 24일 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.