

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.



리서치센터 리포트
바로가기

S&P 500 2분기 실적 Tracker

금리 경계감 속 2가지 중요한 이벤트

- 2분기 S&P 500 EPS 전년 대비 +50% 상승 전망 vs. 전주 +49.7%
- 美 현지시간 26일 오후 엔비디아 실적 발표
- 27~29일 잭슨홀 미팅, 장기 금리 진정 여부 주목

WHAT'S THE STORY?

2분기 S&P 500 EPS 성장률은 전년 대비 +50% 기록. 지난 주 주요 소매유통 업체들은 시장 예상에 부합하는 실적을 발표. 고유가 부담이 일부 확인되었으나 다행히 크게 우려할 만한 소비 약화는 부재. 금주 실적을 발표하는 저가형 소매유통 기업들의 실적 또한 시장 예상을 벗어나지 않을 전망. 이번 소매업체들의 EPS 개선 상당수가 관세 환급에 기인했다는 점이 특징. 월 평균 260억 달러씩 들어오던 관세 수입은 대법원의 상호관세 무효 판결 이후 환급이 진행됨에 따라 5월부터 마이너스 전환

이번 주 엔비디아와 S/W, 저가형 소매유통 기업들의 실적 발표가 예정. AI 수요와 견고한 경기 상황을 고려하였을 때 이들 실적이 시장 예상치를 하회할 가능성은 낮음. 이에 따라 2분기 S&P 500 EPS 성장률은 +50%를 무난하게 돌파 가능. 시장의 관심은 엔비디아 실적(美 현지시간 26일 오후)과 잭슨홀 미팅(27~29일)에 집중될 전망

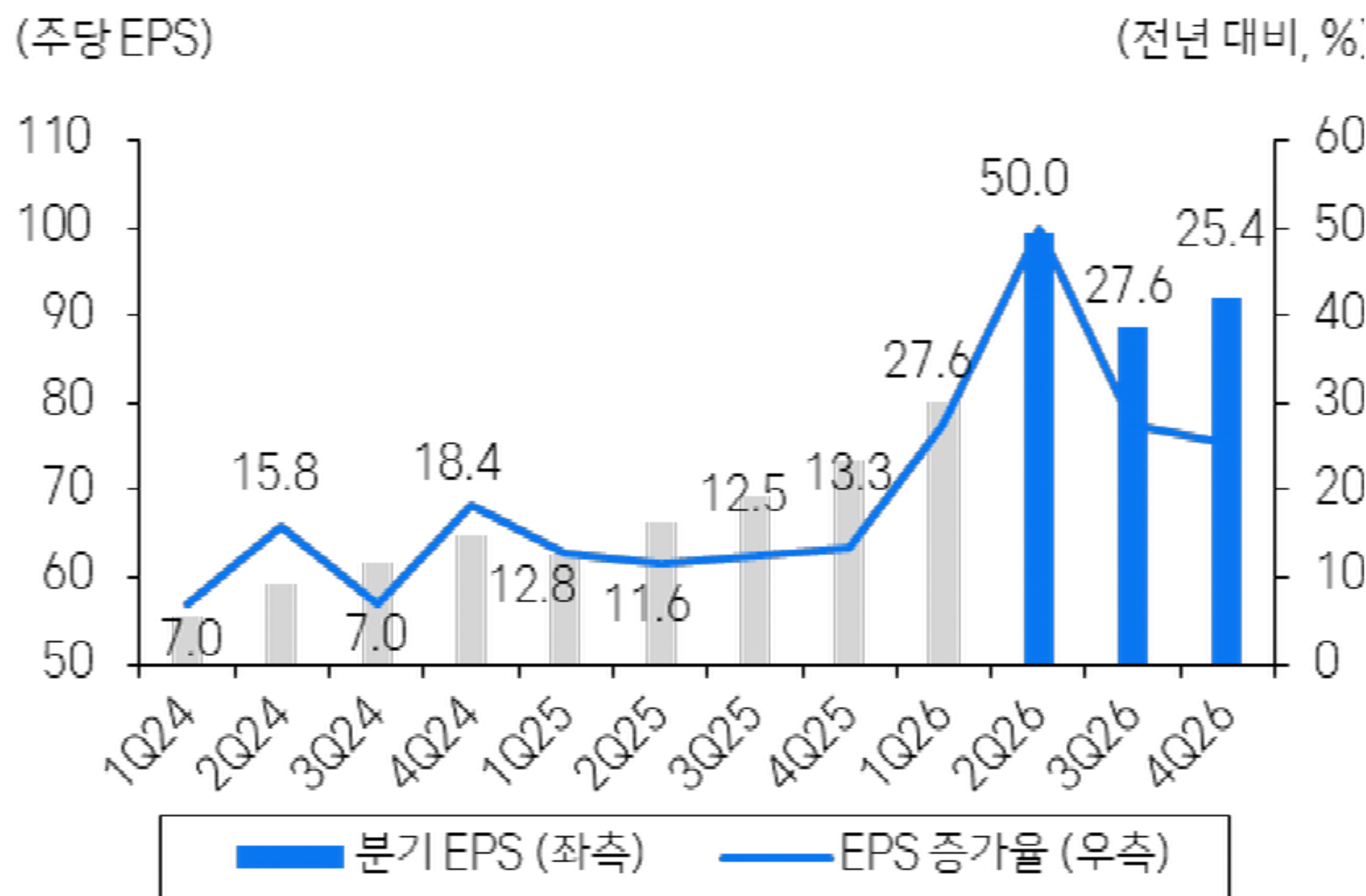
7월 저점 이후 필라델피아 반도체 지수는 +12.4% 반등하며 AI에 대한 과도한 우려는 일단 진정. 하지만 상승세에 대한 확신과 우려가 여전히 혼재되어 있음. AI 밸류체인들의 실적을 통해 AI 수요가 여전히 폭발적임을 재확인하고 있는 가운데, 시장 눈높이에 상응하는 엔비디아 실적 발표될 경우 AI 반도체 주가에 대한 시장의 자신감은 강화될 수 있을 것. 시장의 예상을 상회했던 엔비디아인 만큼 이번에도 실적 상회 여부 그 자체 보다는 상회폭과 원가 부담 전가 여부, 그리고 향후 가이드런스 숫자 및 루빈 기여도 등의 숫자가 중요

이와 함께 오는 27~29일 잭슨홀 미팅도 중요한 이벤트. 재무부의 바이백 확대와 재정 건전화 조치 예고 등의 움직임에도 금리는 쉽게 진정되지 않고 있음. 구조적인 금리 상승 요인과 연준의 암묵적인 금리 상승 용인에 대한 시장의 의심 등이 동반 작용한 까닭. 이와 관련하여 워시 의장이 시장의 우려를 해소시켜준다면 위험선호를 재개하며 전고점 돌파를 시도할 전망

한편 통화정책과 관련해서는 원론적인 입장을 얘기하는데 그칠 가능성이 높음. 통상 잭슨홀 미팅에서 연준 의장의 경기 진단 발언을 통해 향후 통화정책 방향성을 가늠했는데, 포워드 가이드를 지양하는 워시의 기조를 고려할 때 특별한 힌트를 얻기는 어려울 것

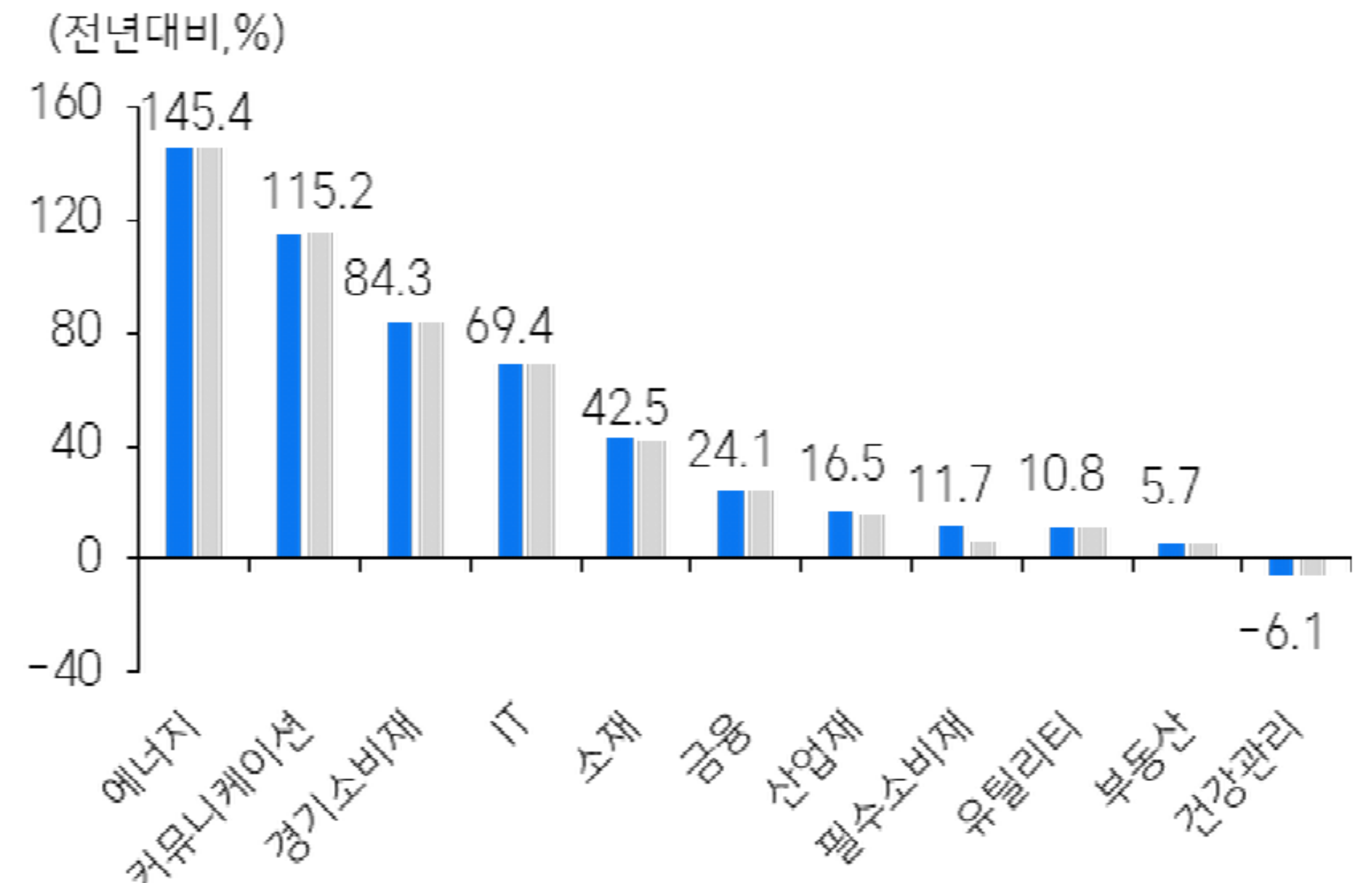
* 금주 실적 발표(8.24~28일): 엔비디아, 인튜이트, 윌리엄 소노마, J.M. 스머커, 베스트 바이, 달러 제너럴, 호멜 푸즈, 애질런트 테크놀로지스, 클라우드 스트라이크, 시놉시스, 세일즈 포스 등

S&P 500 분기 EPS 추이



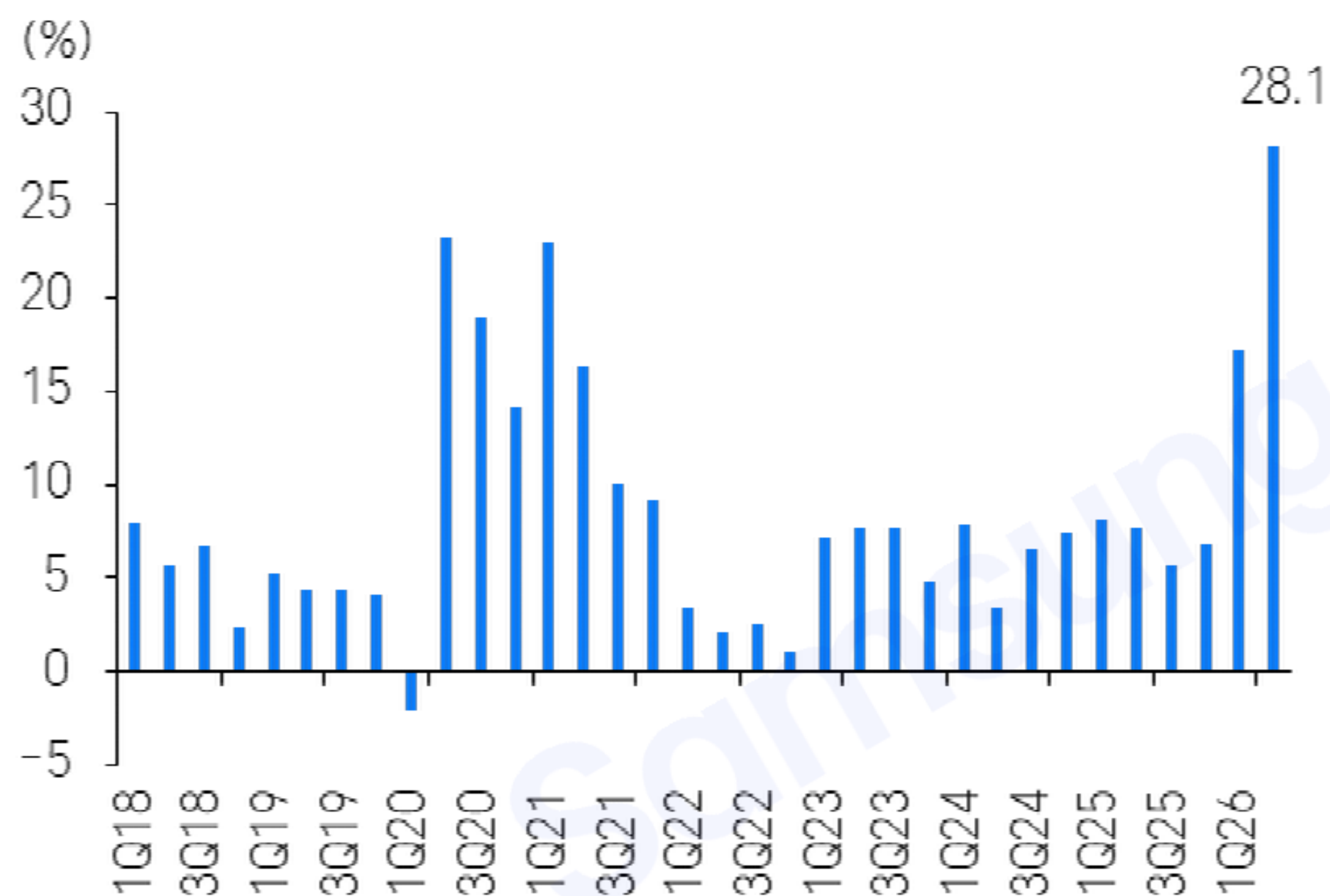
참고: 8월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

업종별 2분기 EPS 증가율 전망



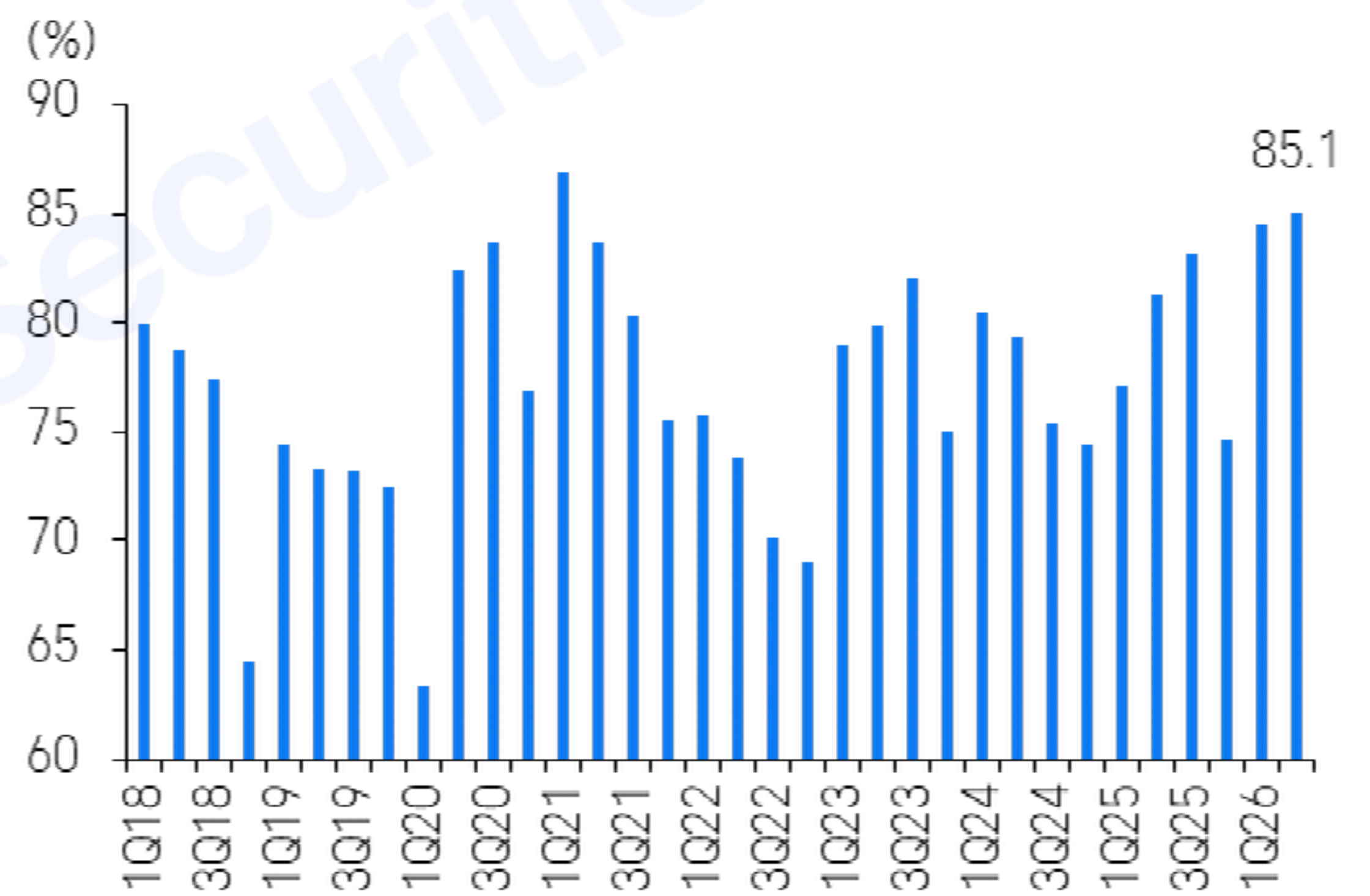
참고: 8월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

S&P 500 시장 예상 대비 실제 EPS 상향 강도



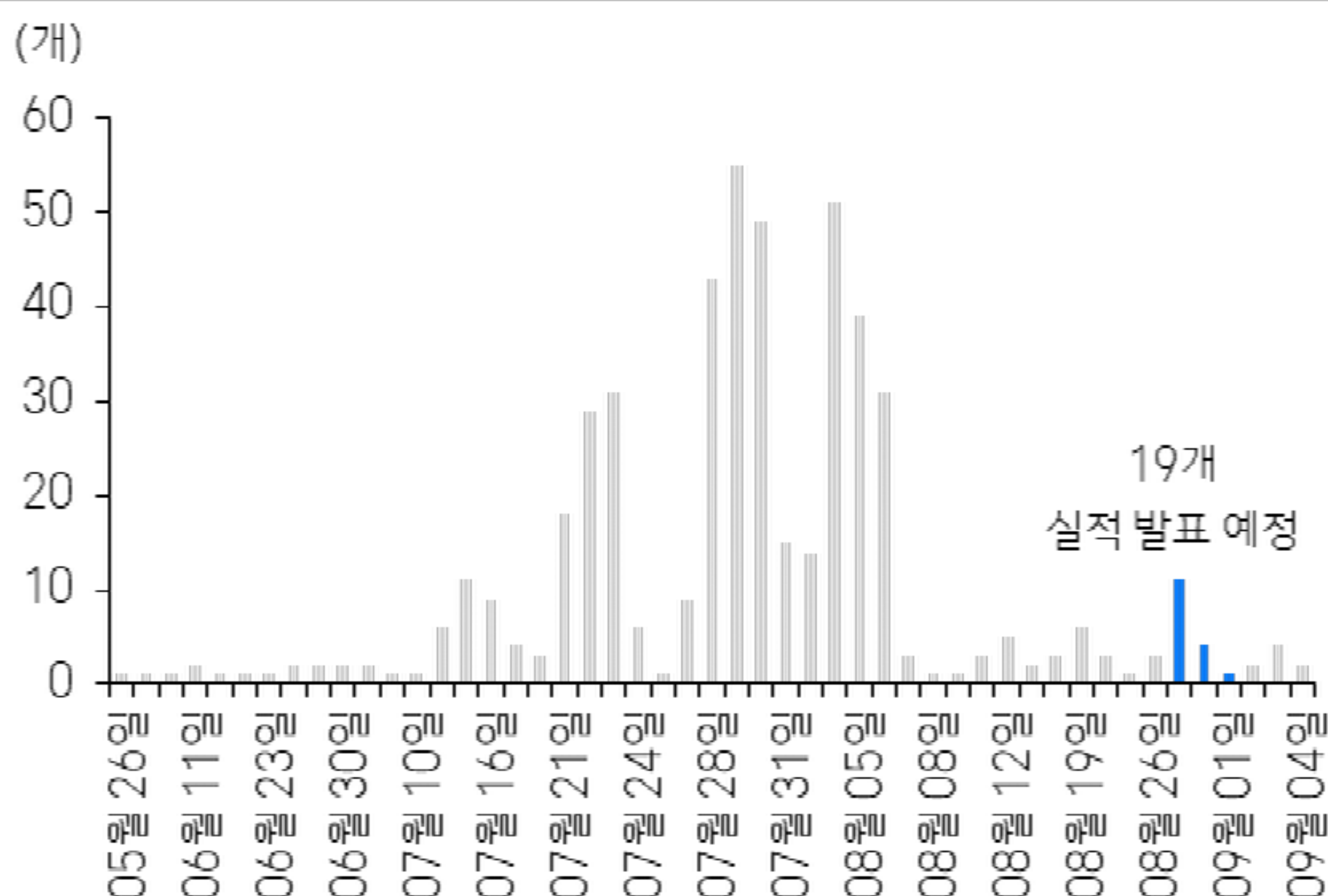
참고: 8월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

S&P 500 실적 서프라이즈율



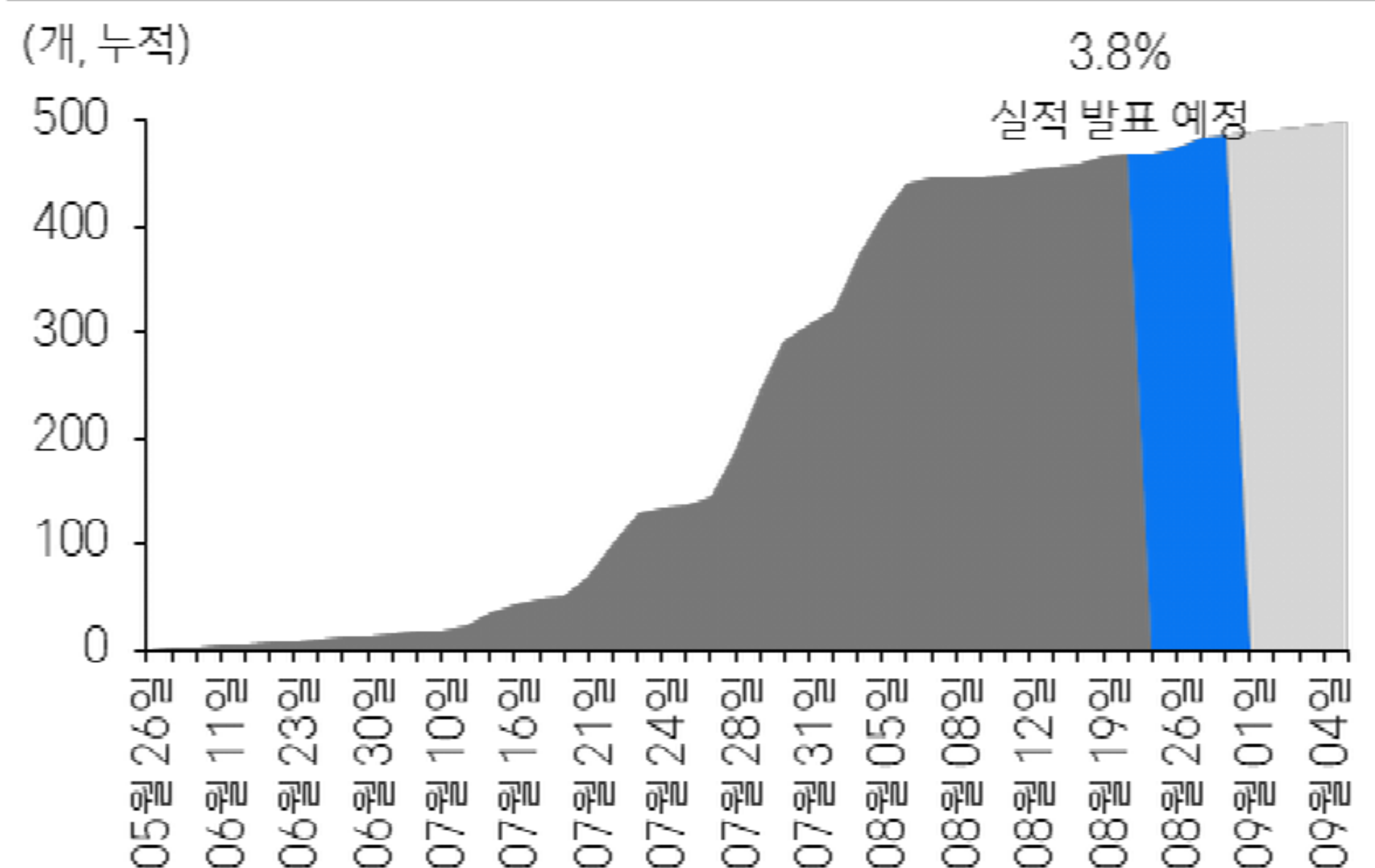
참고: 8월 21일 기준, 예상 대비 (+)이면 서프라이즈
자료: Factset, 삼성증권

일자별 S&P 500 기업 실적 발표



참고: 8월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

일자별 기업 실적 발표 누적



참고: 8월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

주간 실적 결과 한 눈에 보기 (8.17~21일)

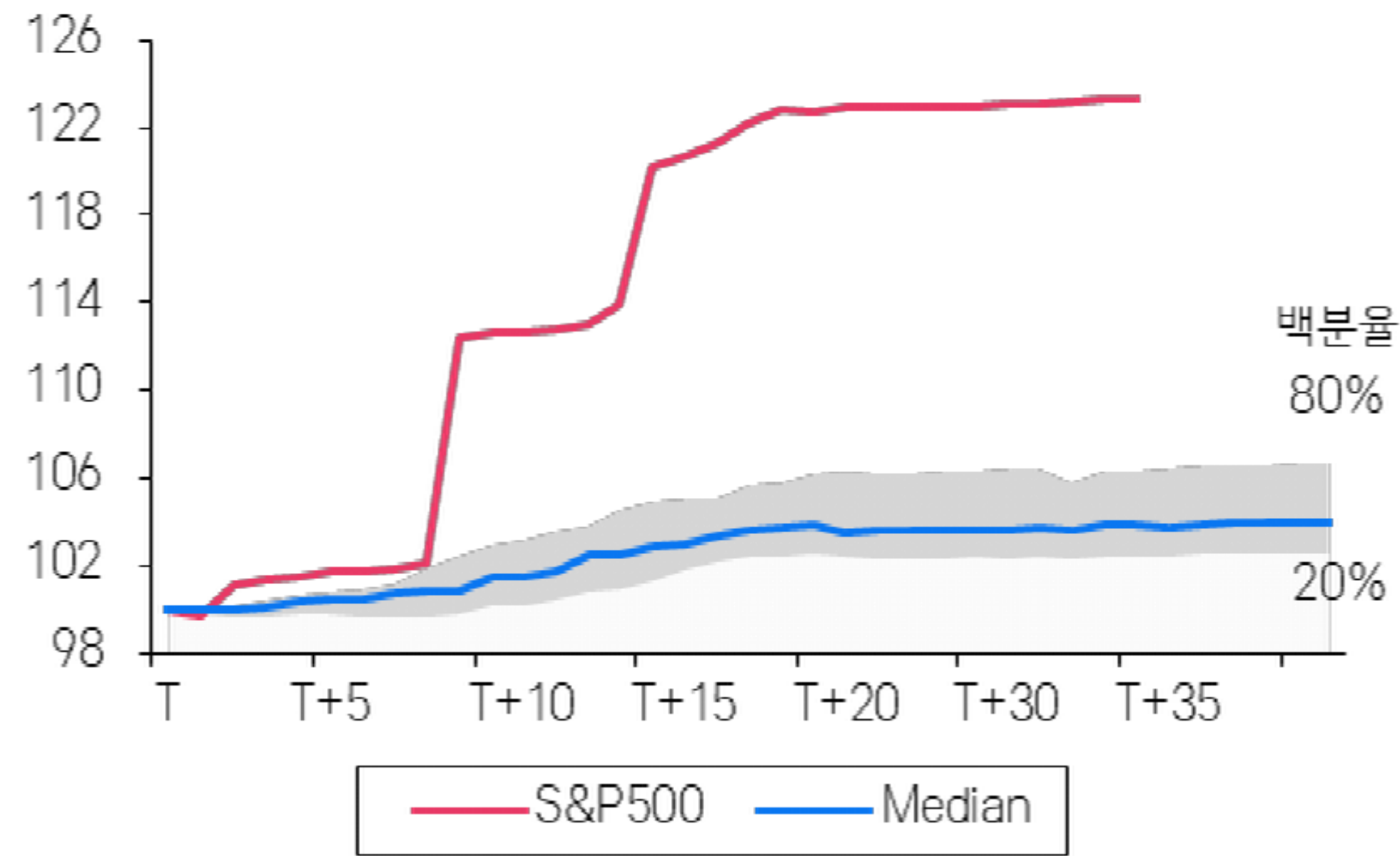
업-1종	기업명	매출		순이익		주가 반응** (%)	실적 핵심 요약
		증가율 (전년 대비, %)	컨센서스 대비*	증가율 (전년대비, %)	컨센서스 대비*		
필수소비재	월마트	5.9	부합	19.1	상회	(9.15)	전자상거래, 광고 등 디지털 사업은 성장세를 이어갔으나 기존 점포 매출이 0.2% 증가에 그치며 시장 예상치를 하회. 정부의 의약품 가격 정책과 규제 변화가 약국 부문 매출에 부정적 영향. 소비자들의 방문당 구매 금액도 감소
	타깃	5.3	부합	100.5	상회	4.28	7개 카테고리 개편이 방문객 3.6% 증가를 이끌며 기존점포매출 3.8%·매출 265억 달러(+5.3%), EPS는 4.11달러로 전년 2.05달러 대비 급증. 연간 매출 성장률 약 5%·EPS 9.90~10.90달러로 대폭 상향. 다만 EPS 중 1.65달러가 관세 환급이며, 홈·의류 회복은 여전히 미흡
	에스티 로더	6.3	부합	333.3	상회	16.30	향수 +10%·중국 +9% 성장으로 연간 오가닉 매출 3% 반등, 매출총이익률 150bp·영업이익률 320bp 개선되며 EPS 66% 급증. 다만 중동 사태로 4분기 EUKEM 성장률이 2%p 훼손되고 헤어케어는 역성장 지속
경기소비재	홈디포	5.7	부합	5.1	부합	(0.12)	16개 중 13개 부문 기존점포매출이 플러스를 기록하고, Pro 고객이 DIT를 상회하며 기대치 상회. 연간 기존점포매출 가이드선 재확인. 다만 6.85억 달러 관세 환급에도 연료·에너지 원가 상승으로 조정 영업이익률은 14.7%로 소폭 하락, 대형 재량 프로젝트 부진 지속
	로우스 컴퍼니스	8.3	부합	1.6	부합	2.02	Pro·온라인(+15.7%)·홈서비스 호조가 DIY 재량 지출 위축을 일부 상쇄하며 매출 260억 달러(+8.3%), 기존점포매출은 0.2% 증가에 그침. 경쟁사들이 관세 환급금을 가격 인하에 투입함에 따라 경쟁 강도 심화.FBM·ADG 편입 희석으로 조정 영업이익률 62bp 하락. 연간 가이드선 하향
	TJX	5.4	부합	10.9	부합	(4.21)	홈굿즈(+7%)·캐나다(+6%)·인터내셔널(+7%) 선전이 기존점포매출 4% 성장을 견인. 연간 조정 세전이익률 12~12.1%·EPS 5.15~5.20달러로 상향, 장기 점포 목표도 7,500개로 500개 확대
	로스 스토어스	13.3	부합	32.1	상회	4.39	고객 유입 확대가 2개 분기 연속 두 자릿수 기존점포매출(+10%) 증가로 이어지고 있음. 연간 EPS 전망 상향, 신규 출점도 115개로 확대. 다만 매출총이익률 개선폭 625bp 중 405bp가 관세 환급 효과
IT	아날로그 디바이시스	39.6	부합	67.5	부합	(0.89)	데이터센터·산업(+53%) 수요가 주도하며 분기 매출 사상 첫 40억 달러 돌파(+40%), 영업이익률 50%·EPS 3.45달러 모두 사상 최대. 15억 달러 규모 Empower 인수를 완료했으나, 컨슈머는 메모리 수급 제약으로 6% 성장에 그침
	키사이트 테크놀로지스	36.5	상회	78.5	상회	(6.32)	AI 인프라·방위 수요가 뒷받침하며 수주 +56%·매출 +36%, 영업이익률 33.2%(+820bp)로 장기 목표를 상회하고 EPS 3.07달러(+79%) 기록. 상용 통신이 첫 10억 달러 분기를 달성
산업재	디어	6.2	부합	7.4	상회	6.94	소형 농기계·건설 부문이 대형농기계 부진을 흡수하며 장비부문 영업이익률 14.4%·EPS 5.10달러 기록. 2026년을 농기계 사이클 저점으로 판단. 다만 남미·유럽 약세로 정밀농업 매출 전망은 -10%로 하향, 연간 직접 관세비용은 11억 달러
	노드슨	10.3	부합	19.0	상회	8.00	반도체/전자 수요로 첨단기술 부문이 오가닉 성장을 31% 이끔. 매출, EBITDA, EPS 모두 모두 사상 최대. 수주잔고 역시 35% 확대. 다만 산업정밀 부문은 오가닉 성장이 3%에 그치며 설비 수요 회복이 제한적
금융	잭 헨리 앤 어쏘시에이츠	4.7	부합	-10.3	상회	6.49	경쟁사로부터 확보한 코어뱅킹 계약이 58건으로 사상 최대.3년 연속 마진 개선 지속 중. 다만 의료비 정상화와 AI·데이터센터 투자로 상반기 마진 압박이 예상

참고: *실제 실적이 컨센서스 ±5%: 부합, +5% 초과: 상회, -5% 미만: 하회, ** 실적 발표 전일 기준, 장마감 후 실적을 발표한 경우 주가 반응은 실적 발표일로부터 익일
자료: Factset, 삼성증권

S&P 500 업종별 2분기 실적(EPS) 전망 추이

S&P 500

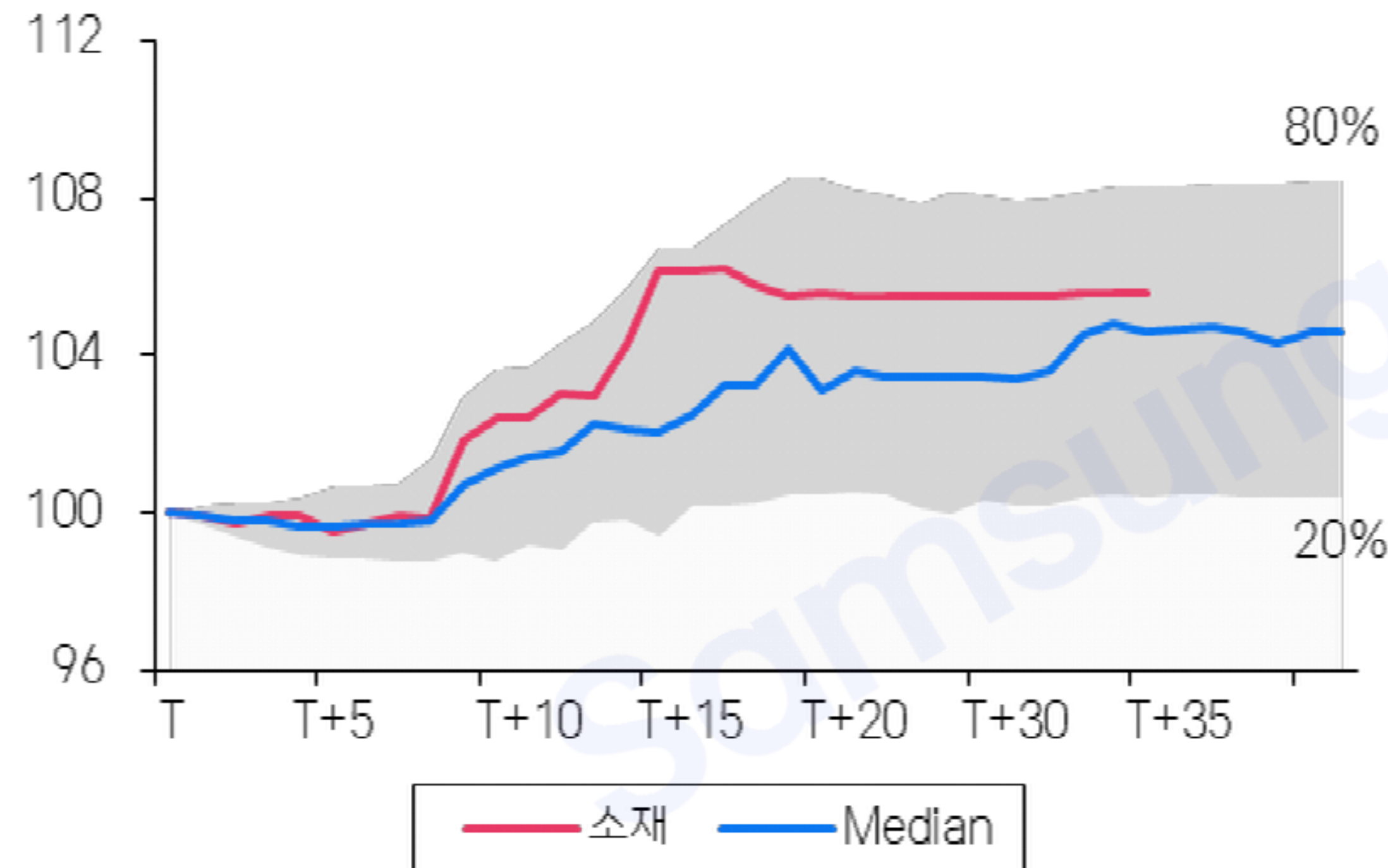
(지수화: 분기 실적시즌 초=0)



참고: '10년이후 Median, 백분율 20,80%, T = 매 분기 실적 시즌 초반, 8월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

소재

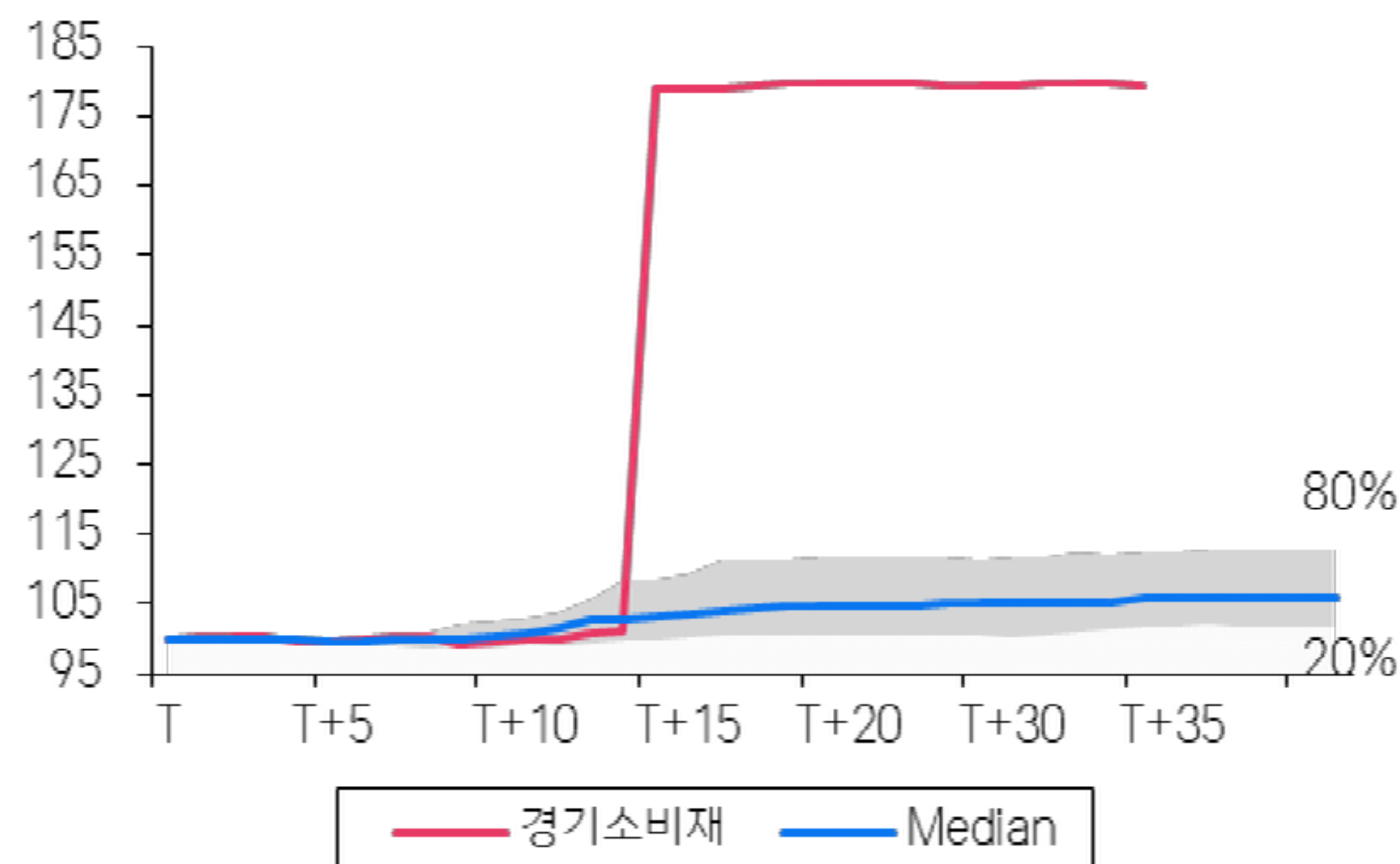
(지수화: 분기 실적시즌 초=0)



참고: '10년이후 Median, 백분율 20,80%, T = 매 분기 실적 시즌 초반, 8월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

경기소비재

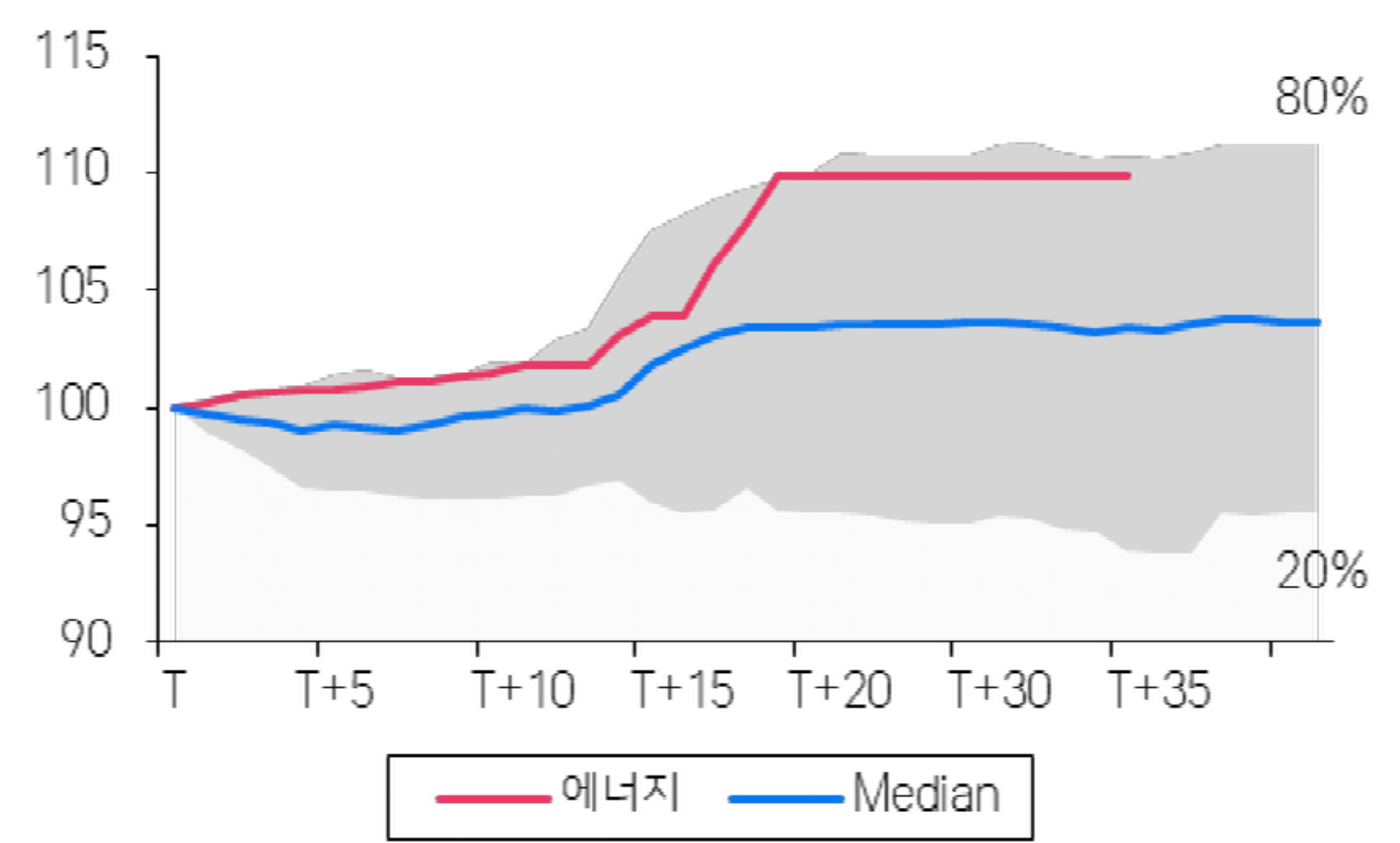
(지수화: 분기 실적시즌 초=0)



참고: '10년이후 Median, 백분율 20,80%, T = 매 분기 실적 시즌 초반, 8월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

에너지

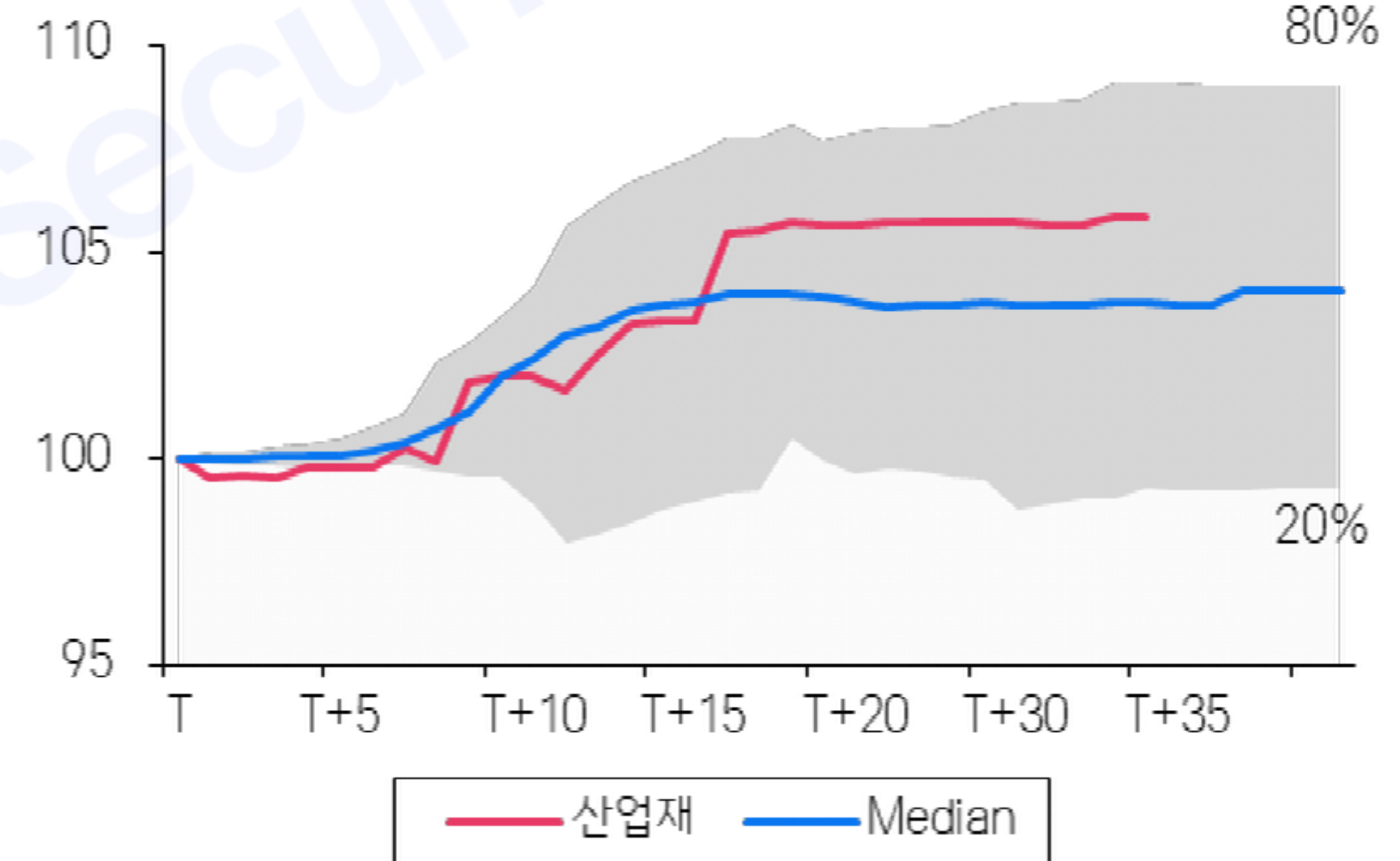
(지수화: 분기 실적시즌 초=0)



참고: '10년이후 Median, 백분율 20,80%, T = 매 분기 실적 시즌 초반, 8월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

산업재

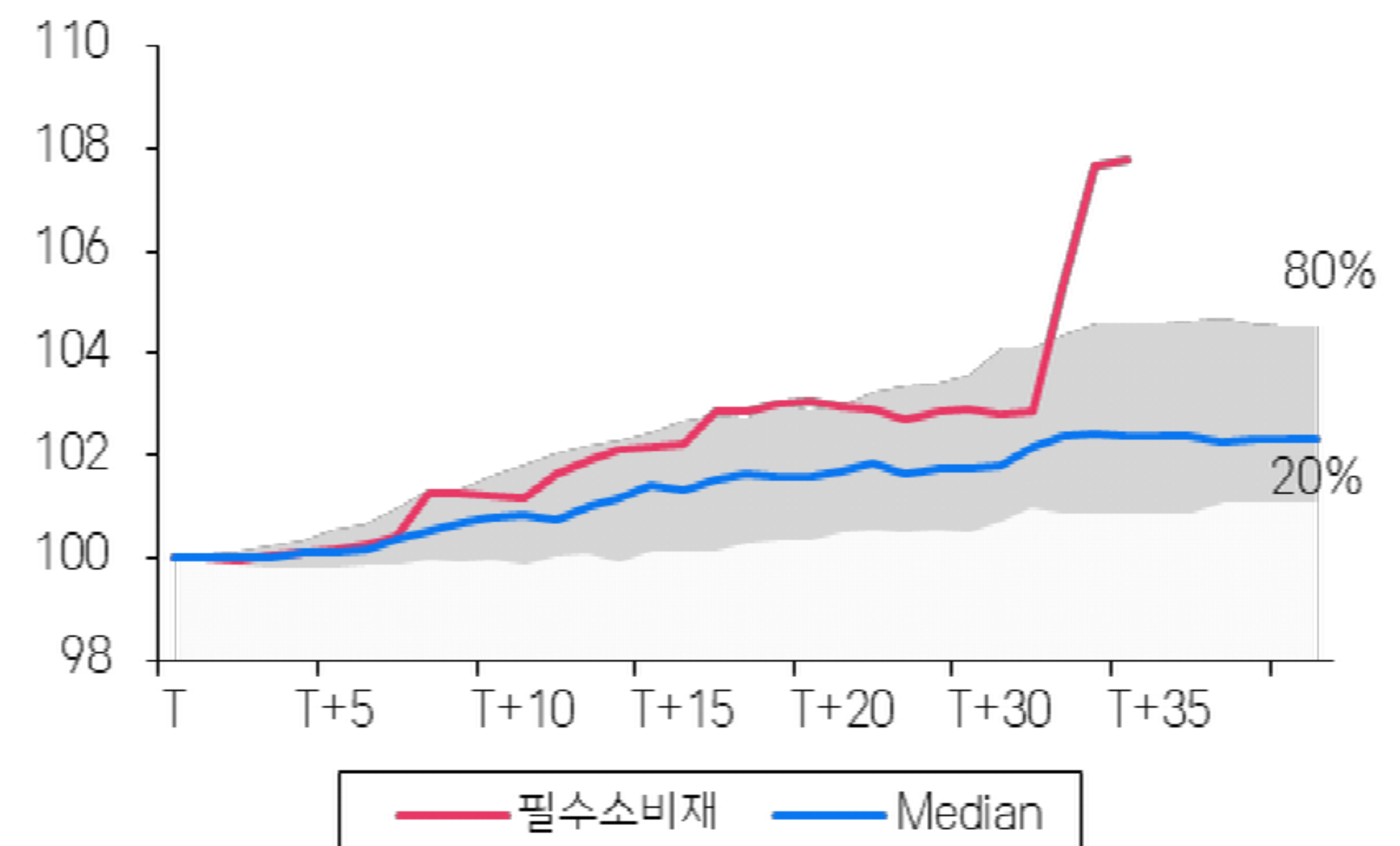
(지수화: 분기 실적시즌 초=0)



참고: '10년이후 Median, 백분율 20,80%, T = 매 분기 실적 시즌 초반, 8월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

필수소비재

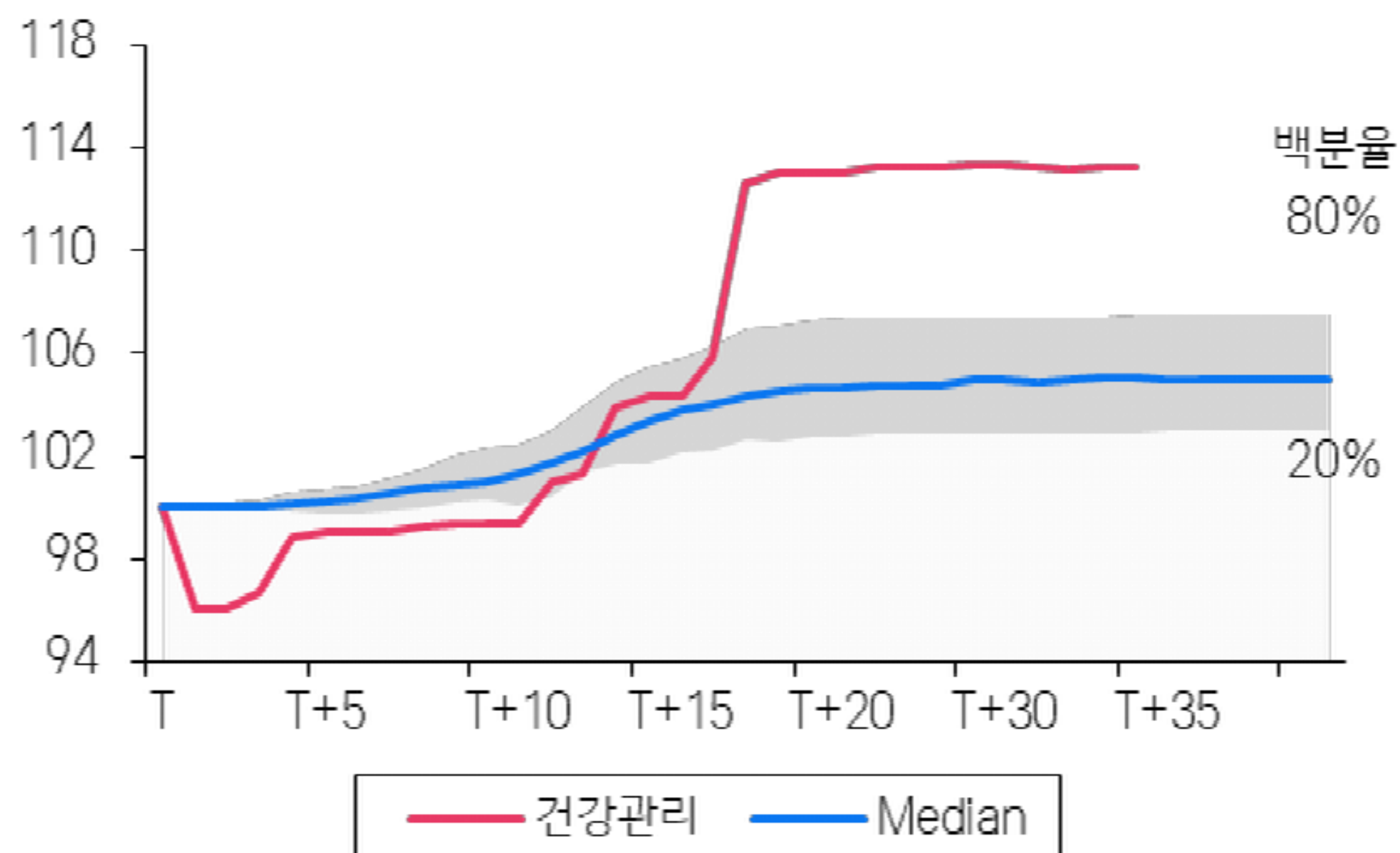
(지수화: 분기 실적시즌 초=0)



참고: '10년이후 Median, 백분율 20,80%, T = 매 분기 실적 시즌 초반, 8월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

건강관리

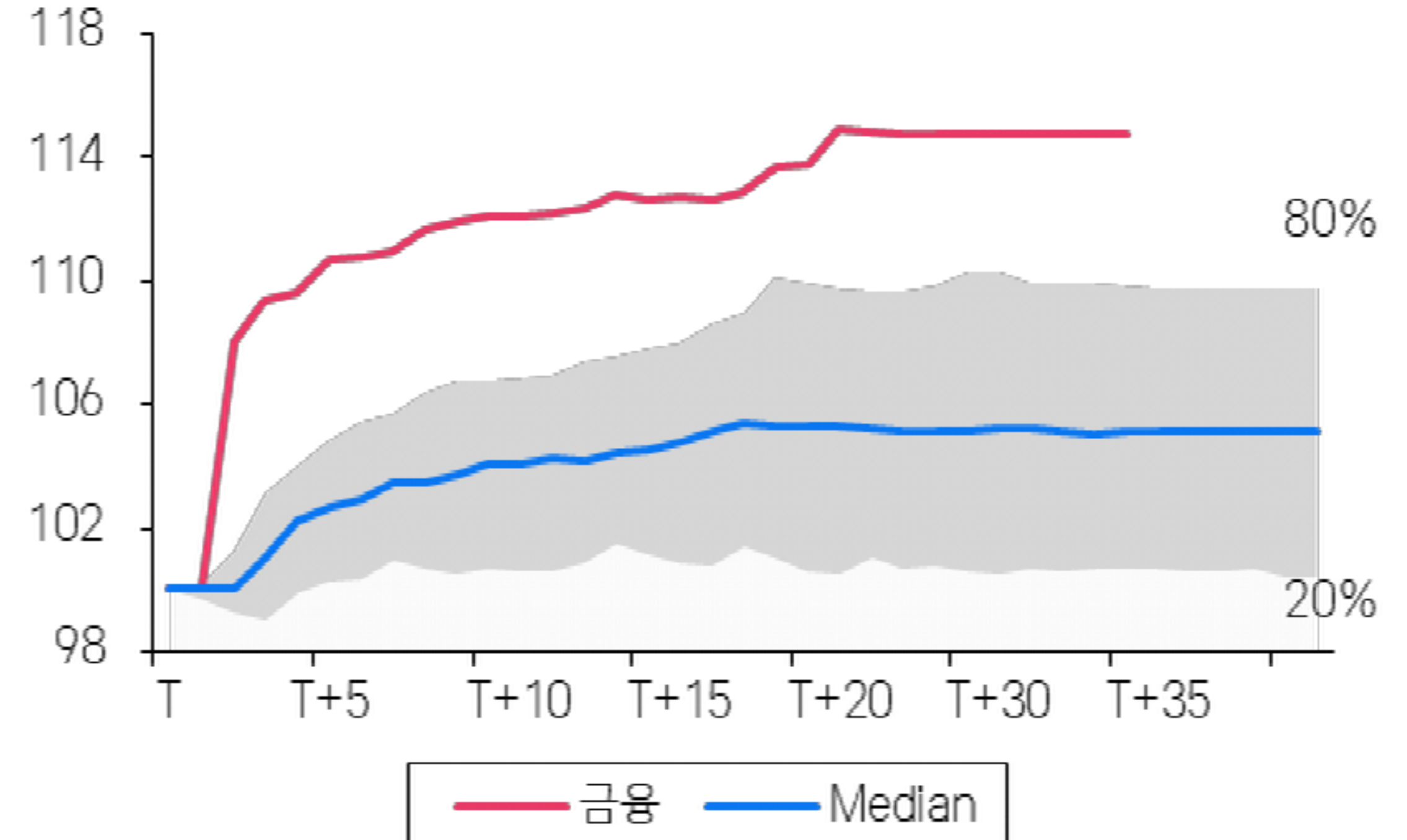
(지수화: 분기 실적시즌 초=0)



참고: `10년이후 Median, 백분율 20,80%, T = 매 분기 실적 시즌 초반, 8월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

금융

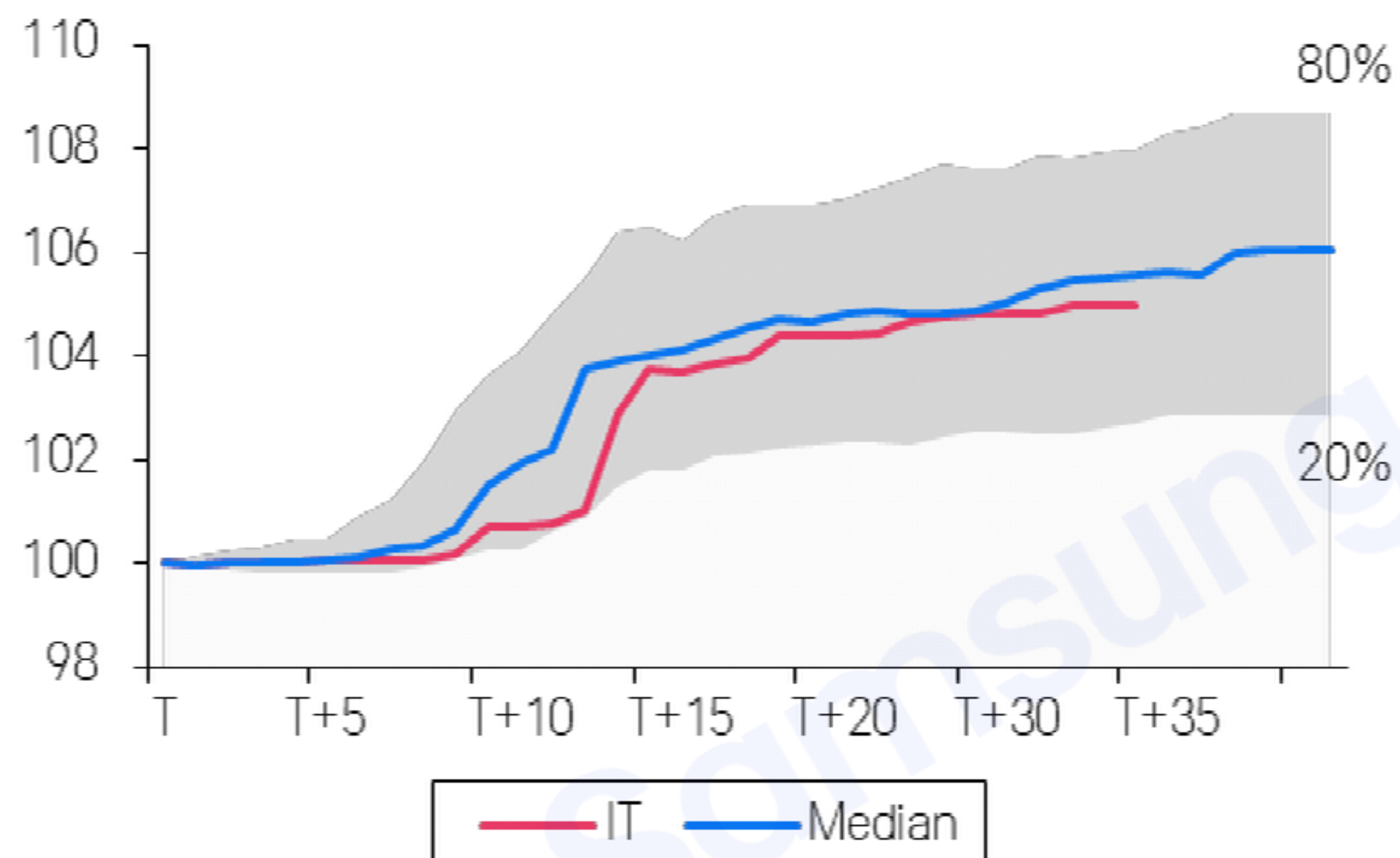
(지수화: 분기 실적시즌 초=0)



참고: `10년이후 Median, 백분율 20,80%, T = 매 분기 실적 시즌 초반, 8월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

IT

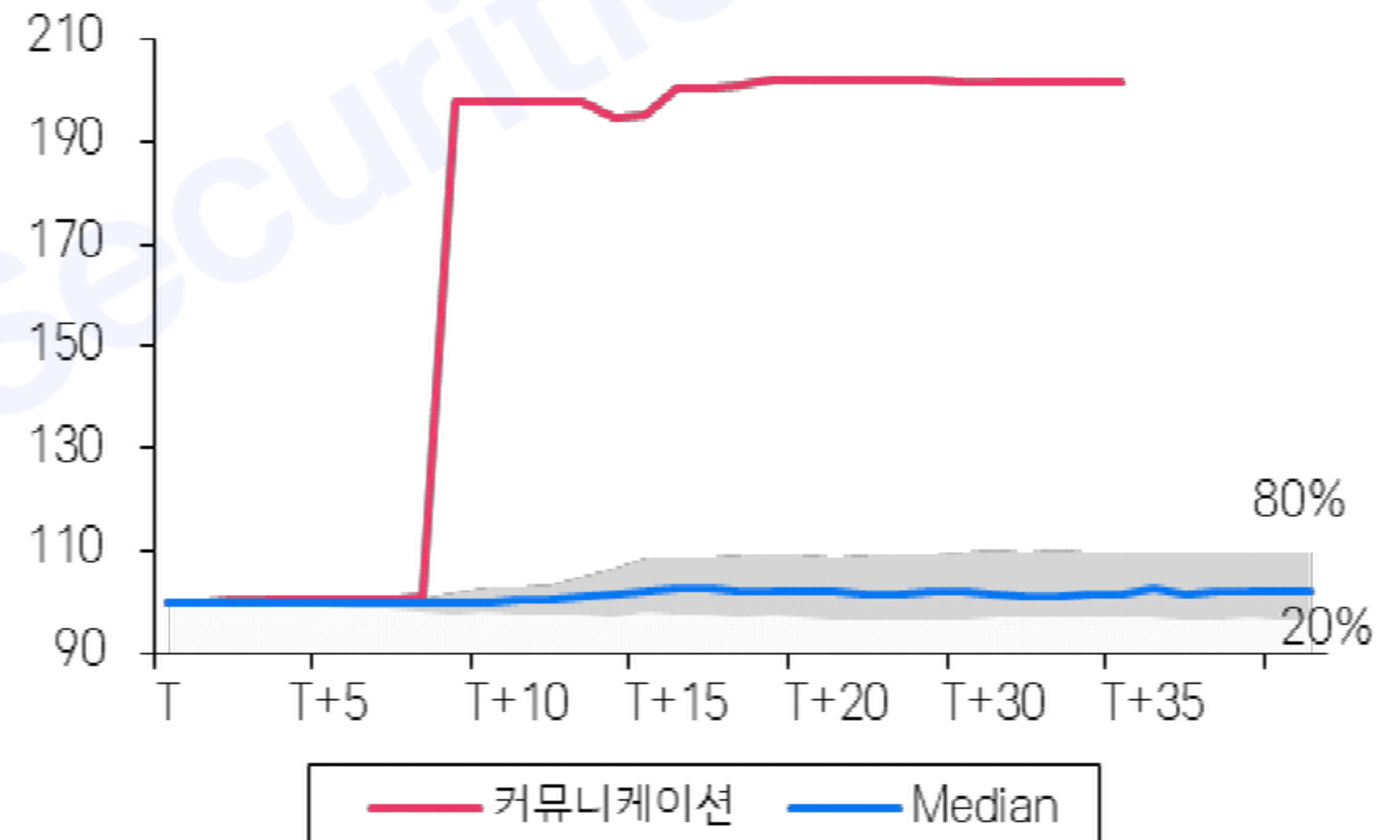
(지수화: 분기 실적시즌 초=0)



참고: `10년이후 Median, 백분율 20,80%, T = 매 분기 실적 시즌 초반, 8월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

커뮤니케이션

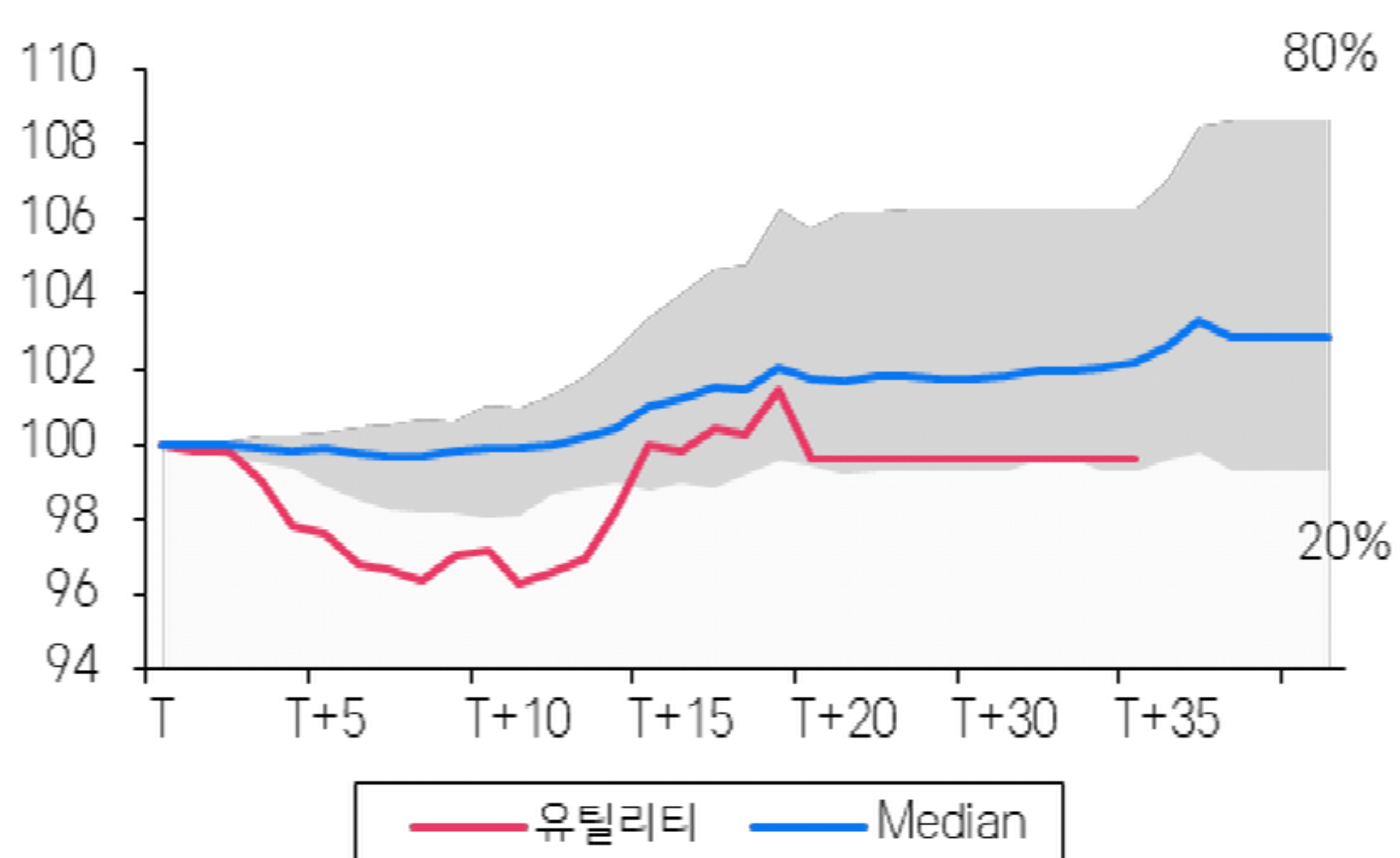
(지수화: 분기 실적시즌 초=0)



참고: `10년이후 Median, 백분율 20,80%, T = 매 분기 실적 시즌 초반, 8월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

유틸리티

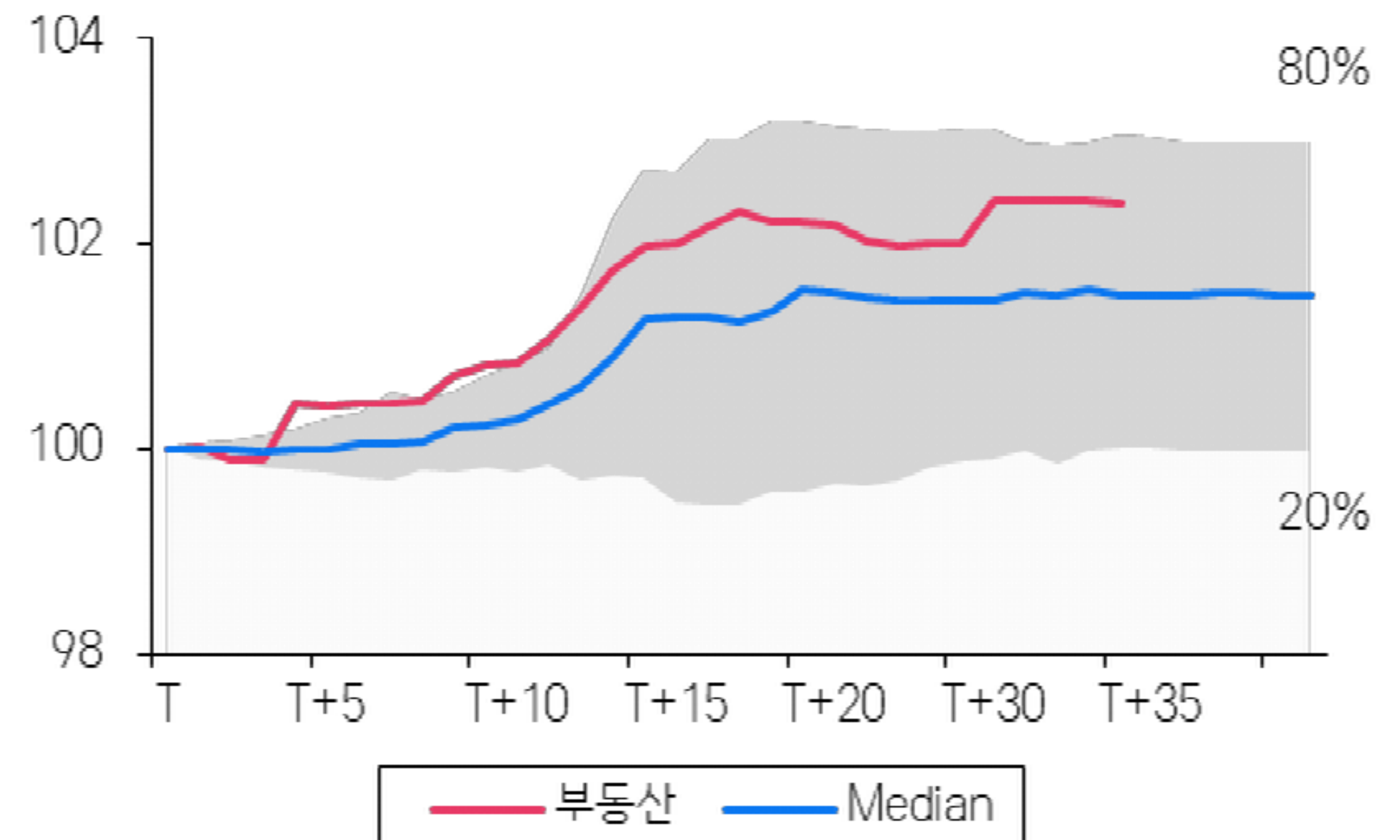
(지수화: 분기 실적시즌 초=0)



참고: `10년이후 Median, 백분율 20,80%, T = 매 분기 실적 시즌 초반, 8월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

부동산

(지수화: 분기 실적시즌 초=0)



참고: `10년이후 Median, 백분율 20,80%, T = 매 분기 실적 시즌 초반, 8월 21일 기준
자료: Factset, 삼성증권

S&P 500 2분기 실적 캘린더 – 8월

발표 시간	월	화	수	목	금
	24일	25일	26일	27일	28일
개장 전			윌리엄스-소노마(WSM)*	베스트 바이(BBY)	
			J.M. 스머커	달러 제너럴(DG)	
				호멜 푸즈(HRL)	
				달러 트리(DLTR)	
장 마감 후			엔비디아(NVDA)		
			애질런트 테크놀로지스(A)		
			클라우드 스트라이크	오토데스크(ADSK)	
			(CRWD)	워크데이(WDAY)	
		인튜이트(INTU)	시놉시스(SNPS)	마벨 테크놀로지(MRVL)	
			세일즈포스(CRM)	울타 뷰티(ULTA)	
			HP(HPQ)		
			비바 시스템즈(VEEV)		

참고: 미국 현지시간 기준, 발표일자는 변경될 수 있음, 4시 발표는 장 마감 후로 간주, * 발표 시간이 미정인 기업, 8월 21일 기준 / 자료: Factset, 삼성증권

Samsung Securities

Samsung Securities

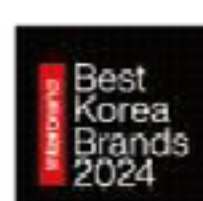
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA