

신한 Market Review & Insight

: 복잡한 국제 정세와 명료한 수혜주



Market Analyst

강진혁

☎ (02) 3772-2329

✉ kjinhyeok@shinhan.com

이재원

☎ (02) 3772-2328

✉ jayone@shinhan.com

주간 Review: 비둘기파 Powell에 2,900p 근접

이번 주 미국 6월 CPI 발표를 앞두고 관망세 나타났던 KOSPI는 1) Powell 연준 의장의 의회 증언에서 비둘기파적 발언에 위험자산 선호심리 강화됐고, 2) TSMC 매출액 서프라이즈에 반도체(필라델피아 반도체지수 +4.4%) 중심 기술주 강세가 우호적으로 작용했다. KOSPI는 주간 기준 올해 최장 랠리(6주 연속)를 보이면서 2,900p에 근접했다. 미국 고용 등 경제 지표 둔화에 'Bad news is good news' 나타나 장기 국채수익률 4.2%대 회복한 점도 우호적으로 작용했다.

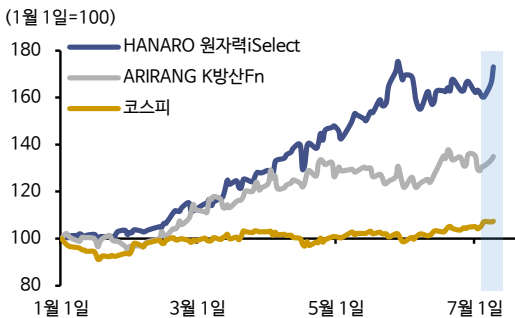
차주 Preview: 실적 시즌 본격화 가운데 미·중 실물 경기 확인

오늘 JP Morgan·Wells Fargo·Citi 등 은행주를 필두로 2Q 실적 시즌 본격 시작 된다. 최근 은행에 대한 연준의 자본규제가 지연될 것이며 예상보다 완화될 가능성이 제기되며 투심 우호적이다. 다음 주는 헬스케어(7/16 United Health Group, 7/17 Johnson&Johnson), 기술주(7/17 ASML) 등을 주목할 만하다. 그 외 다음 주 중국 2분기 GDP 및 6월 산업생산·소매판매(7/15) 그리고 미국의 소매판매(7/16) 등 주요국 실물 경기 지표도 발표가 예정되어 있다.

Market Insight: 복잡한 국제 정세와 명료한 수혜주

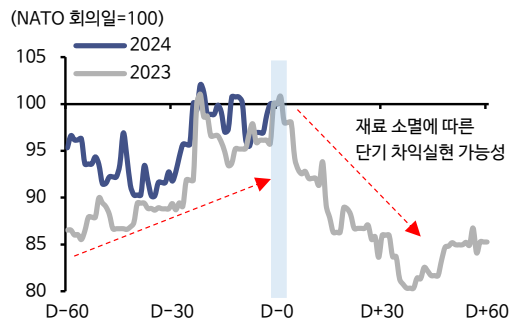
NATO 정상회의에 한국은 3년째 초청을 받았고, 대통령은 일본·체코 등 10여 개국 릴레이 양자회담을 거쳤다. 이번 회의는 1) 미중 패권갈등, 2) 러-우 전쟁, 3) 미국 대선 등 여러 지정학적 축이 얽혀있다. 우리는 원전·방산 중심 NATO와 협력 가능성을 논의했다. 체코(내주 신규 원전 우선협상대상자 선정)를 비롯해 스웨덴·네덜란드·핀란드 등과 논의하며 수출 교두보도 마련했다. 방산주는 과거 사례를 통해 볼 때 NATO 회의 이후 단기 조정 가능성을 경계할 필요가 있다.

이번 주 원전·방산주 중심으로 KOSPI 아웃퍼폼



자료: FnGuide, 신한투자증권

NATO 회의 이후 방산주 단기 조정 가능성 경계



자료: FnGuide, 신한투자증권 / 주:ARIRANG K방산Fn 기준

주간 Review: 비둘기파 Powell에 2,900p 근접

역사적 신고가 글로벌 증시와 연고점 KOSPI

미국·일본·대만 역사적 신고가 경신하는 가운데 KOSPI는 2,900p 근접

이번 주 S&P500·NASDAQ과 Nikkei225, TAIEX 등은 역사적 신고점을 높여나갔다. 6월 CPI 발표를 앞두고 관망세 나타나던 KOSPI는 1) Powell 연준 의장의 의회 증언에서 비둘기파적 발언(물가 목표 2% 달성 전이라도 상황에 따라 통화정책 완화 가능)에 위험 선호심리 강화됐고, 2) TSMC 매출액 서프라이즈에 반도체(필라델피아 반도체지수 +4.4%) 중심 기술주 강세가 우호적으로 작용했다. KOSPI는 주간 기준 올해 최장 랠리(6주 연속)를 보이며 2,900p 근접했다. 미국 경제 지표 둔화로 장기 국채수익률 4.2%대 회복한 점도 우호적으로 작용했다.

성장주 강세와 밸류업 리바운드

헬스케어·2차전자·게임주 등 성장주 강세 가운데 밸류업도 반등하는 모습

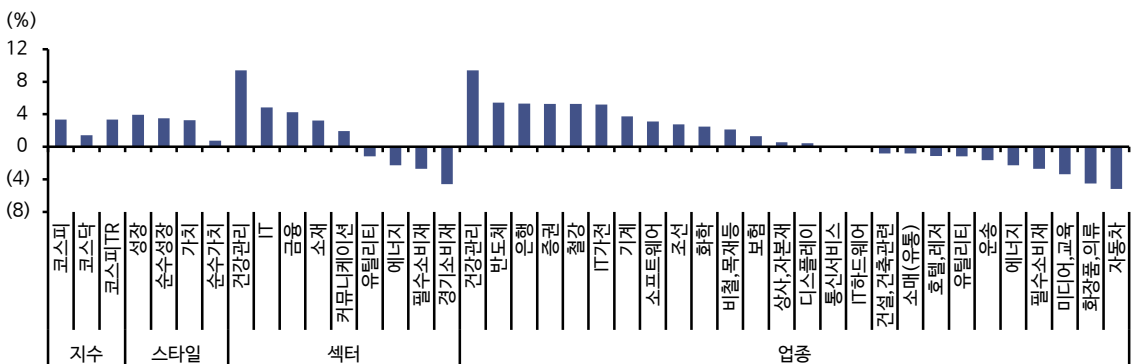
금리 인하 기대감이 반영된 한 주 헬스케어(+9.4%) 강세가 독보적이었다. 성장주 가운데 실적 개선이 비교적 뚜렷한 업종이다. 게임주는 시프트업(+18.3%) KOSPI에 안착했고, 여타 종목들도 반등했다(KRX 게임 K-뉴딜지수 +3.3%). 한편 밸류업 업종은 ‘역동경제 로드맵’ 발표 이후 숨고르기가 나타났다. 이후 야당에서 금투세 도입 유예 등 신증권이 언급되면서 재차 반등하는 모습을 보였다. NH투자증권·삼성증권·키움증권 등 증권(+5.3%) 다수 신고가 보인 가운데, 은행(+5.3%) 등 금융업 전반 강세 보였다. 반면 자동차(-5.2%)는 현대차 미국 판매 법인이 전기차 판매량 부풀리기 혐의로 피소되면서 투심이 악화됐다.

국내 방산·원전 등 수주 모멘텀 부각

이번 주 NATO 정상회의 모멘텀에 방산주 수주 등 호재 이어지며 기계 강세

이번 주 원전주가 강세를 보였다(한신기계 +14.7%, 두산에너빌리티 +11.8% 등). 최대 30조원 규모의 체코 신규 원전 건설 프로젝트의 우선협상대상자가 다음 주 발표 예정으로 수주 기대감이 유입됐다. 실제 수주 시 2009년 UAE 바카라 원전 수출 후 15년 만의 수출 사례가 된다. 방산 호재도 이어졌다. 이번 주 한화시스템은 사우디 도입 예정인 ‘천궁-2’ 탑재 다기능레이더(MFR) 양산 계약에 강세였다. 한화에어로스페이스는 루마니아와 K9 수출 계약(1.4조원 규모) 공시에 신고가 경신했고, 현대로템도 폴란드 K2 추가 수출 위한 컨소시엄 체결했다.

국내 주식시장 지수, 스타일, 섹터, 업종별 성과(7/5~11)



자료: FnGuide, 신한투자증권

차주 Preview: 실적 시즌 본격화 가운데 미-중 실물 경기 확인

이벤트	세부 내용	영향
한미 기업 실적발표 (7/15~7/21) ★★★★★☆	실적발표 이후 추가적인 주가 / 지수 상승 견인 모멘텀 발생 가능할지? • 미: 골드만삭스, 블랙록(7/15), 모건스탠리, 뱅크오브아메리카,유나이티드헬스 그룹(7/16) 알코아, 존슨앤존슨(7/17), TSMC, 넷플릭스(7/18) 아메리칸 익스프레스, 트래블러스 컴퍼니(7/19) • 한: 현대건설(7/19) • 실적 예상치 부합 여부에 따른 업종별 등락 주목 시작할 시점, 주식시장 실적장세 펼쳐지는 가운데 실적은 중요한 지표	업종별 이익 모멘텀 살아있는지 확인 가능
중국 2분기 GDP, 6월 주요 동행지표, 3중전회 (7/15) ★★★★★☆	국9조 등 정책 효과 소멸되며, 상승 모멘텀 둔화된 중국 주식시장, 정책이 다시 부양해 출지? • (한국시간 : 15일 오전 11시)지난 5월 동행지표에서 재화 소비 반등에도 투자와 생산 미진한 흐름. 부양책 효과 가시화 되겠으나 지표 반영까지 시차 상존. 당분간 부진한 흐름 지속 예상 • 3차 전체회의(3중전회)가 7월 15~18일 베이징에서 열릴 예정. 3중전회는 중국 지도부의 향후 5년간 국정 운영의 마스터플랜을 제시하는 자리. 3중전회에서 부동산 해법과 주도주 컬러를 결정할 산업정책 방향성 제시 예상	중국 경기 반등, 부양책 기반 멀티플 리레이팅 재개 여부 확인
미국 6월 주요 동행지표 (7/16~7/17) ★★★★★☆	인플레이 둔화 추세 지속될까? 시장금리에 영향을 줄 지표 • (한국시간 : 16일 오후 9시30분)지난 5월 소매판매 전월대비 0.1% 증가, 전월치 하향 조정되며 완만한 소비 둔화 시사 • 고금리 장기화에 소비 둔화 이어지겠으나 산업생산 호조 긍정적. 둔화 신호 보여준 소비자 물가에 이어 경기 쿨링 신호 지속적으로 보여줄 수 있을지(금리 인하 기대감 지속) 주목해볼 필요	시장금리 변동성에 영향
ECB 통화정책회의 (7/18) ★★★★★☆	금리 인하 단행한 EU, 강달러 현상 유지될지 확인 위해 향후 금리 인하 속도에 주목해야 • 6월 ECB 통화정책회의에서 기준금리 25bp 인하 결정. ECB 위원들 향후 연속 금리 인하에 대해 보수적 입장 견지해 통화 완화 속도 점진적으로 이뤄질 전망 • 미국 외 EU, 캐나다, 영국 등 금리 인하 단행 or 시사, 그 결과 달러 강세 심화. ECB 위원들의 금리 인하 속도 조절 여부 확인할 필요	금리 인하 속도 강달러 현상에 대한 입장 확인할 필요

자료: 신한투자증권 / 주: 별(★) 개수는 각 이벤트의 중요도 표시

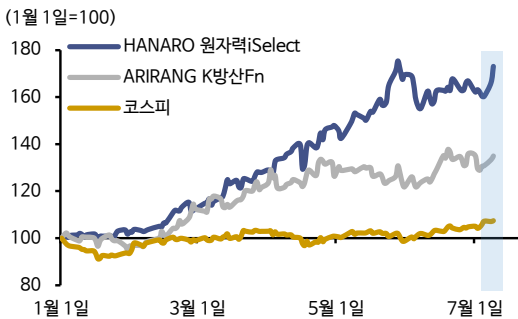
Market Insight: 복잡한 국제 정세와 명료한 수혜주

NATO 정상회의 개최와 기계 업종 강세

이번 주 KOSPI에서 기계 업종은 원전·방산주 중심 업종 상승률 최상위 차지

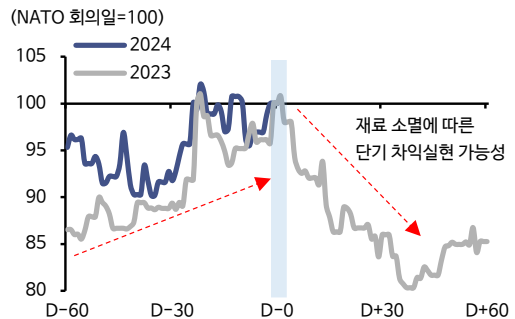
이번 주 NATO 75주년 정상회의가 개최됐다. 윤석열 대통령은 3년 연속 초청돼 일본·체코·영국 등 10여 개 국과 양자회담을 진행했다. 주식시장에서는 관련해서 원전·방산주가 가파른 상승세를 보였다. 한화에어로스페이스·한화시스템 등 방산 계약 공시가 나오기도 했지만, NATO 정상회의에 따른 원전·방산 협력 기대감이 일부 작용한 것으로 보인다. 다만 작년 사례로 볼 때 NATO 회의 이후에는 재료 소멸에 따른 방산주 단기 차익실현 가능성에 경계가 필요하다.

이번 주 원전·방산주 중심으로 KOSPI 아웃퍼폼



자료: FnGuide, 신한투자증권

NATO 회의 이후 방산주 단기 조정 가능성 경계



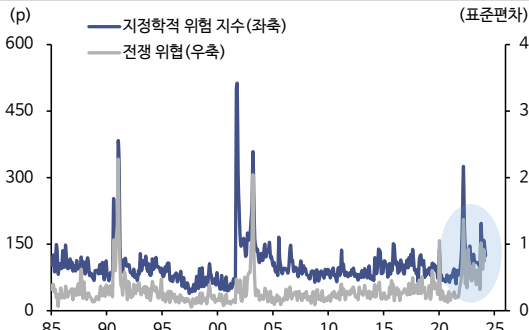
자료: FnGuide, 신한투자증권 / 주:ARIRANG K방산Fn 기준

다양한 대립의 축이 얽힌 NATO

NATO·우크라 vs. 중국·러시아
 냉전 구도 하 미국 대선도 변수로 작용

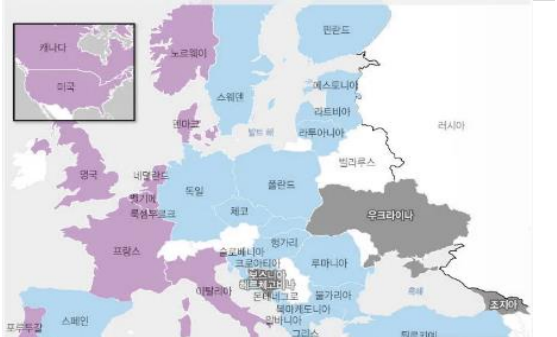
이번 NATO 정상회의는 1) 미중 패권갈등, 2) 러-우 전쟁, 3) 미국 대선 등 여러 지정학적 축들이 얽혀있다. 1) NATO는 중국의 러시아 지원에 대응해 한국·일본·호주·뉴질랜드 등 인도태평양 국가(IP4)를 3년 연속 초청하며 협력을 강화하고 있고, 중국은 이를 영역 확대로 규정하는 등 NATO 동진(東進)에 반발했다. 2) NATO는 내년 우크라이나에 대해 400억 유로(약 60조원) 수준 지원을 결의했고 우크라이나의 NATO 가입에도 적극 지원 의사를 밝혔다. 다만 대NATO 방위비 지원을 부정적으로 인식하는 Trump 당선 시 결의 이행에 제동이 걸릴 수 있다.

지정학적 불안감 지속되며 합중연횡의 시대 도래



자료: Dario Caldara-Matteo Iacoviello, Bloomberg, 신한투자증권

NATO의 범위 확장되면서 중국·러시아 반발



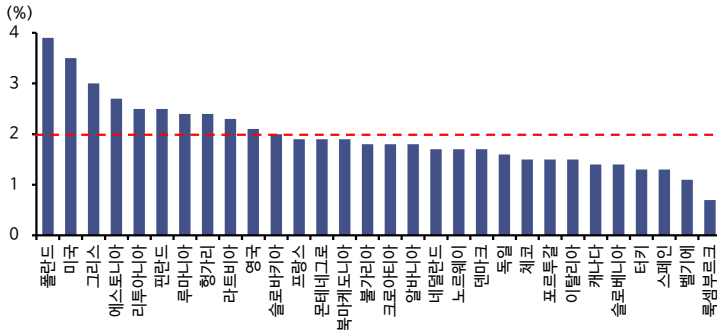
자료: Google Image, 신한투자증권
 주: 보라색·파란색은 NATO 회원국, 회색은 가입 희망국

미국 대선과도 밀접한 관련이 있는 NATO 정상회의

미국 민주당 후보 결정 앞두고 Biden 자리 사수. Trump 우세는 방산 호재

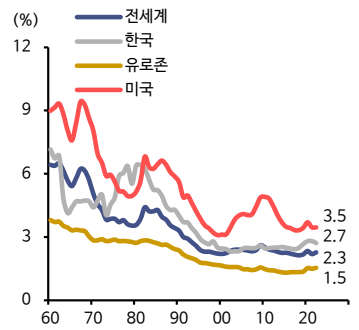
Biden 정부 입장에서도 이번 NATO 정상회의는 중요하다. 민주당 전당대회를 앞두고 후보 교체 논쟁이 불거진 상황에서 Biden은 회의를 성공적으로 마무리 지으면서 후보 자리를 무난히 고수할 것으로 예상된다. NATO도 Biden의 선전을 반길 만하다. 집단 안보 원칙을 부정하는 Trump의 당선 시 방위비 증액 압박이 부담으로 작용하기 때문이다. 다만 이는 국내 방산주에는 호재로 작용할 수 있다. 대통령이 양자회담을 거친 핀란드·노르웨이는 이미 K9 자주포 운용 중이나 추가 협력 가능성이 있고, 그 외 NATO도 한국과 방산 협력 모색중이라고 밝혔다.

올해 NATO 가입국 32개국 가운데 23개국 방위비 2% 달성 전망



자료: NATO, 신한투자증권 / 주: 2023년 GDP 대비 방위비 비중

EU, GDP 대비 방위비 2% 미만



자료: World Bank, 신한투자증권

체코·영국 등 원전 협력 기대감

체코 원전 수주 시 유럽 원전 수출 고도화로 작용하는 등 모멘텀 기대

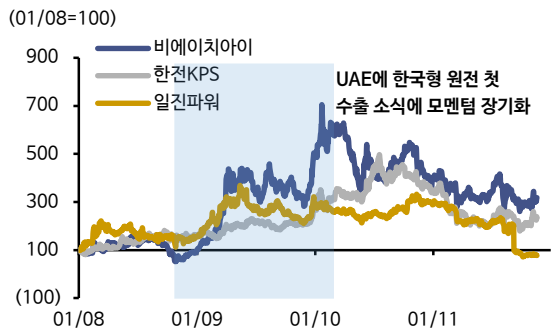
현 정부는 2030년까지 10기 수출을 목표로 원전 수주에 적극적이다. 대통령은 체코/스웨덴(2045년까지 최소 10개 원전 도입)/네덜란드·핀란드(추가 원전 도입 위한 타당성 조사 진행중) 등 양자회담을 통해 원전 수출을 위한 고도화를 마련했다. 체코는 내주 신규 원전 프로젝트 우선협상대상자 발표 예정이다. 1) 과거 러시아-중국 배제한 체코 입장에서 러시아(Rosteam)와 협력 강화 중인 프랑스는 안보 이슈가 남아있다. 2) 반면 한국은 상대적 저가와 함께 ‘적시에 예산 내에서 (On time, within budget)’가 강점으로 기대감 유효하다.

체코 신규 원전 프로젝트 타임라인

일자	세부 내용
2016	6개국(미국, 중국, 프랑스, 러시아, 일본, 한국) 경쟁입찰 참여
2021	체코 정부, 보안 문제로 러(Rosatom)·중(CGN) 입찰 배제
2022	미국(Westinghouse)·프랑스(EDF)·한국(한수원) 본입찰 참여
2024.1월	미국(Westinghouse) 입찰 조건 미흡으로 탈락
2024.6월	체코전력공사(CEZ), 한국, 프랑스 최종 입찰서 정부 제출
2024.7월	우선협상대상자 발표 예정(7/17 예상)
2024 말	최종 사업자 선정
2029	원전 착공

자료: 언론 종합, 신한투자증권

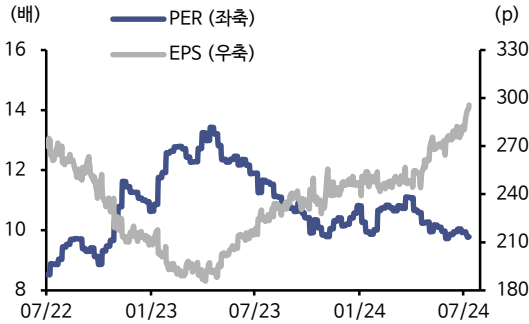
과거 UAE 원전 수출 전후 원전 모멘텀 장기화



자료: FnGuide, 신한투자증권

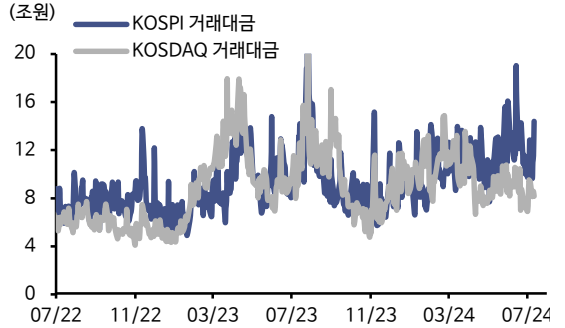
Weekly Snapshot

KOSPI 12개월 선행 PER 및 EPS 추이



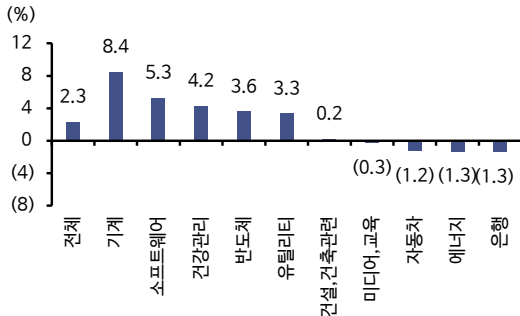
자료: FnGuide, 신한투자증권

KOSPI-KOSDAQ 거래대금



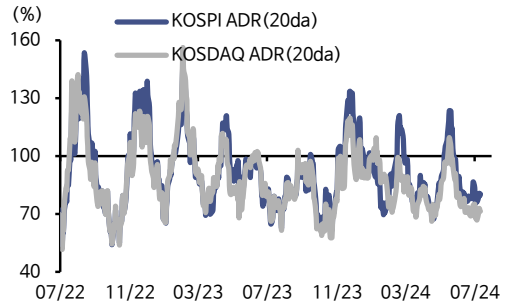
자료: FnGuide, 신한투자증권

업종별 주간 수익률 상·하위



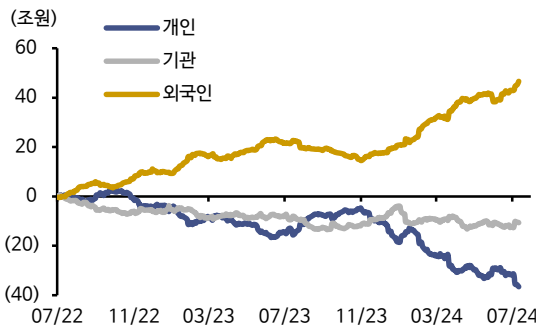
자료: FnGuide, 신한투자증권

주간 상승·하락 종목 비율(ADR)



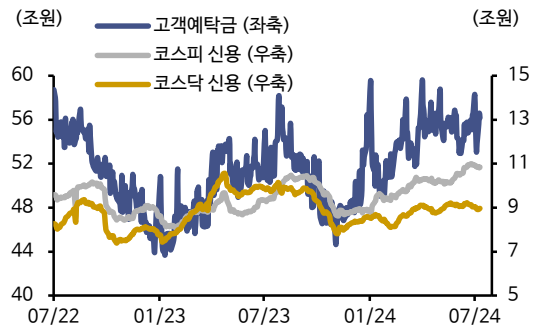
자료: FnGuide, 신한투자증권

KOSPI 투자주체별 누적 순매수대금



자료: FnGuide, 신한투자증권

고객예탁금 및 신용잔고 추이



자료: FnGuide, 신한투자증권

NATO 정상회의 관련주 성과 및 Valuation

업종	회사명	시총 (십억)	주가상승률(%)			PER(배)		PBR(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
			1M	3M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
원전	두산에너지빌리티	13,996.3	12.3	34.5	37.4	29.8	24.9	1.8	1.7	7.2	8.0	16.5	19.3
	한전기술	2,774.8	4.2	13.1	16.9	69.3	58.2	4.9	4.7	7.2	8.3	7.7	19.1
	한전KPS	1,651.5	0.8	4.0	7.8	10.6	10.0	1.2	1.2	12.5	12.5	15.4	5.7
	우리기술	448.7	9.4	100.6	121.8	-	-	-	-	-	-	-	-
방산	한화에어로스페이스	12,986.6	19.9	22.7	106.0	24.8	17.5	3.3	2.8	12.5	15.5	(32.2)	39.9
	한국항공우주	4,834.8	(4.6)	0.3	(0.8)	22.2	17.0	2.7	2.4	12.6	14.8	9.2	31.1
	LIG넥스원	4,565.0	18.0	24.0	59.0	22.8	18.5	3.7	3.2	17.6	18.9	25.7	24.2
	현대로템	4,534.9	8.6	1.0	56.2	16.1	12.4	2.3	2.0	15.6	17.3	98.8	29.6

자료: FnGuide, 신한투자증권 / 주: 업종 내 배열은 시가총액순

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 강진혁, 이재원).
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.