

2020년 8월 26일
시황분석



작년까지 국내에서 삼성전자를 제외하면 시가총액 50 조원을 넘는 기업은 최대 1 개밖에 없었다. 그런데 올해 들어 50 조원을 넘는 기업이 4 개가 됐다. 다양한 주도 섹터가 KOSPI를 끌어올리는 힘이 되어줄 것이다.

공동 2위가 4명입니다

연초 20조~30조원대였던 삼성바이오로직스, NAVER, LG화학의 시가총액이 50조원을 넘었다. SK하이닉스를 포함해 시가총액 2위 기업 후보가 4개가 됐다. 역사적으로 시가총액 2위 자리는 주도 업종을 의미한다. 서로 다른 섹터의 다양한 시총 2위 후보군은 KOSPI를 밀어올릴 힘을 가지고 있다.

Global Value Chain

지난주 밸류체인은 다운스트림, B2C 산업으로의 쏠림이 있었다. 중국의 Meituan Dianping, JD.com, 미국 Target, Wayfair 등 E-커머스 부분의 성장성이 돋보이는 소매업체들의 주가가 아웃퍼폼했다. 특히 Target은 온라인 사업부 확대를 통해 2분기 실적이 서프라이즈를 내면서 주가가 역사적 고점인데, 아직 온라인 사업을 붙이지 못한 일반 상점들의 저조한 주가와 비교된다.

Featured Charts

하락하던 IT H/W의 상대 PER(IT S/W 대비)이 급반등하면서 0.68배까지 올라왔다. 연초 수준이다. 이는 Apple의 4대1 액면분할 이슈 때문이다. Apple은 2분기 실적도 좋았지만 액면분할 발표 때문에 주가 상승세가 가팔랐고, 12개월 선행 PER이 30배에서 38배까지 올랐다. 그 외에 IT H/W와 IT S/W의 멀티플 갭을 축소할만한 요인은 아직 보이지 않는다.

주식시황

▶ Market Analyst 김수연
sooyeon.k@hanwha.com 3772-7628

목 차

I. 공동 2위가 4명입니다.....	2
II. Global Value Chain	4
1. 주간 등락률	4
2. 글로벌 마켓 메이커 동향	5
III. Featured Charts	6

I. 공동 2위가 4명입니다

삼성전자 신고가와
KOSPI 고점의 관계

삼성전자가 신고가 날 때 KOSPI가 역사상 고점이 아닌 적은 있어도 KOSPI가 최고 주가일 때는 삼성전자도 역사적 고점을 경신했다. 즉 삼성전자가 신고가가 나더라도 2위 기업의 주가가 뒷받침해주지 않으면 KOSPI는 고점을 경신하기 어렵다.

2000년대 초반과 2010년대 초반이 그 사례다. 2000년부터 2005년까지 삼성전자 주가는 계속 올랐지만 업종대표주였던 SK텔레콤, KT 등 통신주가 무너지면서 KOSPI는 횡보했다. 2011년부터 2013년까지 삼성전자가 50% 가까이 오를 때에도 기존 대장주였던 차화정이 받쳐주지 못하면서 KOSPI는 박스권에 머물렀다.

시가총액 2위 자리는
주도 업종을 의미

국내 주식시장에서 시가총액 2위의 자리는 주도 업종을 의미한다. 2000년대 초반 통신, 2000년대 후반 POSCO, 2010년대 초반 현대차, 2016년 이후 SK하이닉스가 그랬다. 2위 기업의 주가 퍼포먼스가 KOSPI의 신고가 여부를 결정했다. KOSPI가 2016년 1,800p에서 2018년 초 2,600p로 상승할 수 있었던 것은 삼성전자와 같은 업종인 SK하이닉스가 시가총액 2위로 붙으면서 가능했던 일이다.

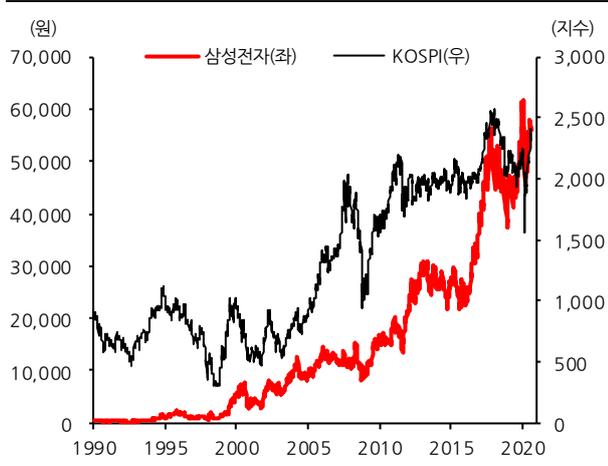
그런데 지금 시가총액 2위 후보가 4개에 달한다. SK하이닉스, 삼성바이오로직스, NAVER, LG화학으로, 모두 시가총액 50조원을 넘었다. 삼성전자를 제외한 기업 중 시가총액 50조원을 넘는 기업이 2개 이상인 것은 국내 주식시장 역사상 처음이다.

서로 다른 섹터의
시가총액 2위 후보군

게다가 이 기업들은 업종도 모두 다르다. 주도업종이 반도체, CDMO, 인터넷, 배터리 4개가 될 수 있음을 말한다. 과거와는 다른 그림이다. 시가총액 상위 2~5위인 4개 기업이 국내 주식시장에서 차지하는 비중이 14%까지 상승했고, 헬스케어, 인터넷, 배터리는 KOSPI나 반도체보다 멀티플도 높다. 삼성전자가 조금 쉬더라도 밑에서 받쳐주는 힘이 생겼다.

시가총액 2위 위치에 있는 기업이 4개로 숫자가 많고 섹터에 쏠림이 없는 점, 그리고 이들이 모두 성장주라는 것이 KOSPI의 신고가 가능성을 높여주고 있다.

[그림1] KOSPI 신고가 나려면 삼성전자 신고가 뿐만 아니라



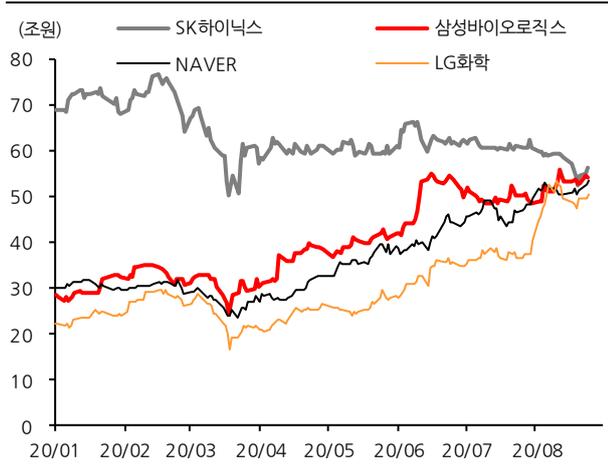
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 2위 이하 기업들의 받쳐주는 힘 필요



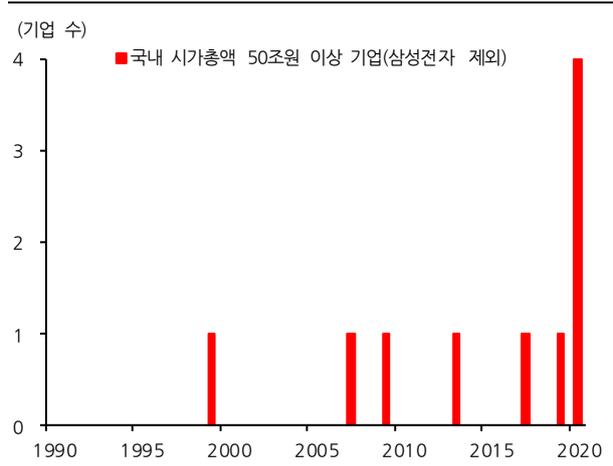
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현재 2위 후보 모두 시가총액 50조원 이상



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 초대형주 증가로 KOSPI 지수 이끄는 힘 생겨



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

II. Global Value Chain

1. 주간 등락률

[표1] 2020년 8월 셋째주 글로벌 밸류체인 등락률

0 ≤ 시총변화(%) < 1
1 ≤ 시총변화 < 3
시총변화 ≥ 3
-1 ≤ 시총변화 < 0
-3 ≤ 시총변화 < -1
시총변화 < -3

	▶기업간 거래			▶기업과 소비자간 거래
	Upstream	Midstream	Downstream	B2C
	원료	운송/반제품/제조장비	제품/상품	서비스
소재				
에너지				
산업재				
필수소비재				
경기소비재				
정보기술				
헬스케어				
커뮤니케이션 서비스				
유틸리티				
금융				
부동산				

주1: 8월 17일 대비 8월 24일

주2: MSCI World 구성기업들을 하부 산업별로 mapping해 주간 주가 등락률 시총 가중으로 계산

주3: 진한 회색 테두리는 국내 기업 집중도 높은 업종. 소재(범용 화학제품, 철강), 산업재(복합기업), 필수소비재(개인용품), 경기소비재(자동차, 자동차부품), 정보기술(반도체, 전자부품), 헬스케어(생명공학, 생명과학 도구 및 서비스), 커뮤니케이션서비스(양방향 홈 엔터테인먼트)

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

2. 글로벌 마켓 메이커 동향

[표2] 이번주 글로벌 마켓 메이커 뉴스

[소재, 에너지 - 입지 지향]

- ★ BHP, 석탄사업부 규모 줄이고 오래된 석유가스 자산 매각 고려
- 석탄 때는 화력발전 부문에서 철수하고 제철용 고품질 코크스 석탄 생산에 주력
- ★ Rio Tinto, 2020 년 연간 제련동 생산 가이드선 165,000~205,000 톤에서 135,000~175,000 톤으로 하향
- 미국 유타 광산 제련소 생산 차질 때문
- ★ Shell, 노르웨이 LNG 자회사 Gasnor 매각 계획
- ★ Fortescue Metals, FY2021 Capex 가이드선 30~34 억달러로 전년대비 50% 상향. 수소 투자에 중점
- ★ Aramco, Capex 삭감하면서 중국에 계획했던 100 억달러규모 정유 JV 투자 중단

[산업재 - 규모 지향]

- ★ A.P.Moller-Maersk, 해운업 수요 3 분기에 증가 예상하나 글로벌 컨테이너 수송 물량 감소 심각
- ★ UPS, 8/30 부터 국제 운송료 인상
- ★ Deere, FY2020 순이익 가이드선 25.0% 상향
- 코로나 19 로 인한 불확실한 시장에도 불구하고 농장 장비 수요는 회복

[소비재 - 브랜드 지향]

- ★ Walmart CFO, "7 월 동일점포 매출 실적 그렇게 강하지 않아. 부양책으로 풀린 돈 거의 다 소진된 듯"
- ★ Toyota-Amazon AWS, 모빌리티 서비스 플랫폼 콜라보. 자율주행차, 커넥티드카 개발 협력
- ★ Panasonic, 네바다 공장 생산라인 하나 더 증설. 2021 년부터 테슬라 배터리 10% 증산
- ★ Just(미국 식물성 푸드테크 스타트업), 2021 년 IPO 추진. 코로나 19 로 식료품 지출 늘면서 식물성식품 수요도 늘어

[IT, 커뮤니케이션 - R&D 지향]

- ★ TikTok, 트럼프 행정명령에 소송 대응
- Orade, TikTok 미국 사업부 인수전 참여
- ★ Amazon, 미국 3,500 명 신규 채용. 클라우드 인프라 건축가, SAW 엔지니어, 데이터 과학자 등
- ★ Intel, 100 억달러 바이백 발표
- ★ TSMC, 25 일 테크 포럼에서 3 나노공정 및 SoC 개발에 대해 발표 계획
- 대만 남부 사이언스파크에 3 나노공정 제조라인 건설 중
- ★ Apple, 국내 1,000 억원 상생지원안 제시. 소비자 편익증대 250 억원, R&D 지원센터 설립 400 억원 등

[헬스케어 - R&D 지향]

- ★ 미 FDA, 코로나 19 혈장치료제 긴급 승인
- ★ J&J, 9 월부터 60,000 명 대상으로 코로나 19 백신 임상 3 상 시작
- ★ Pfizer, 코로나 19 백신 10 월 심사신청 계획. 심사 승인 후 올해 백신 1 억회 분량 공급 예정
- ★ J&J, Momenta 65 억달러에 인수. 자가면역 질환 포토펠리오 확대
- ★ Merck, 런던에 13 억파운드규모 리서치 허브 건설

자료: 언론, 한화투자증권 리서치센터

III. Featured Charts

[그림5] KOSPI 지수 및 시가총액

(2015/01=100)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] KOSDAQ 지수 및 시가총액

(2015/01=100)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] KOSPI vs. KOSPI200

(2015/01=100)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] KOSDAQ vs. KOSDAQ150

(2015/01=100)

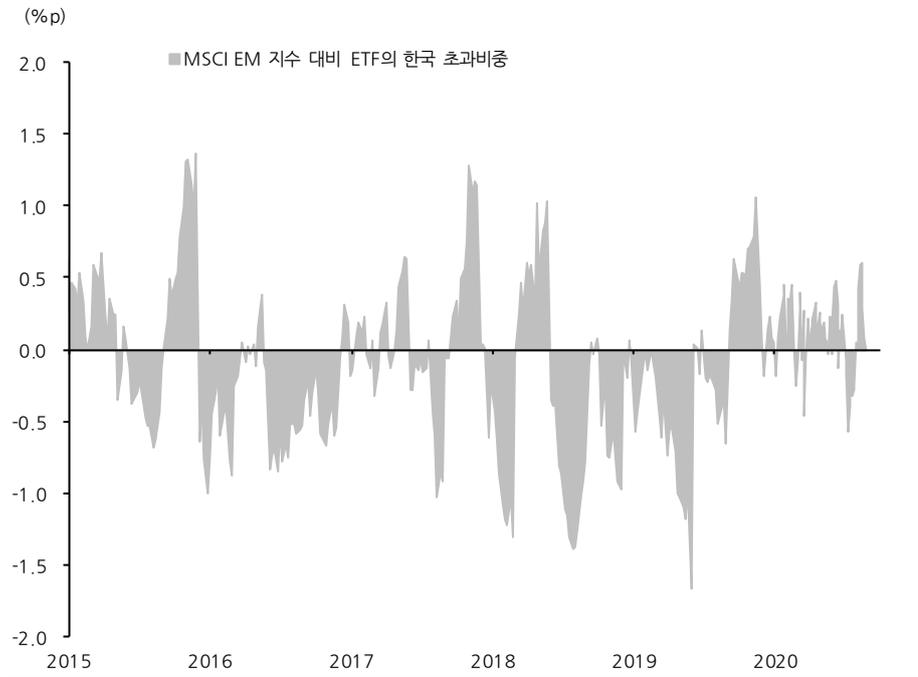


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

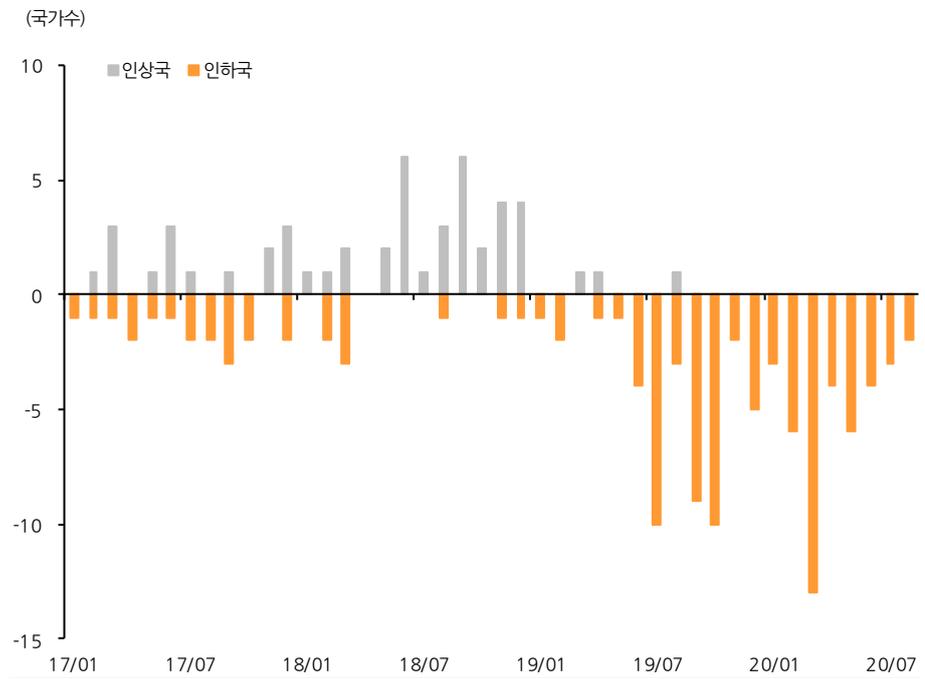
[그림9] MSCI EM 지수와 추종 ETF의 한국 비중



[그림10] MSCI EM 지수 대비 ETF의 한국 OW/UW



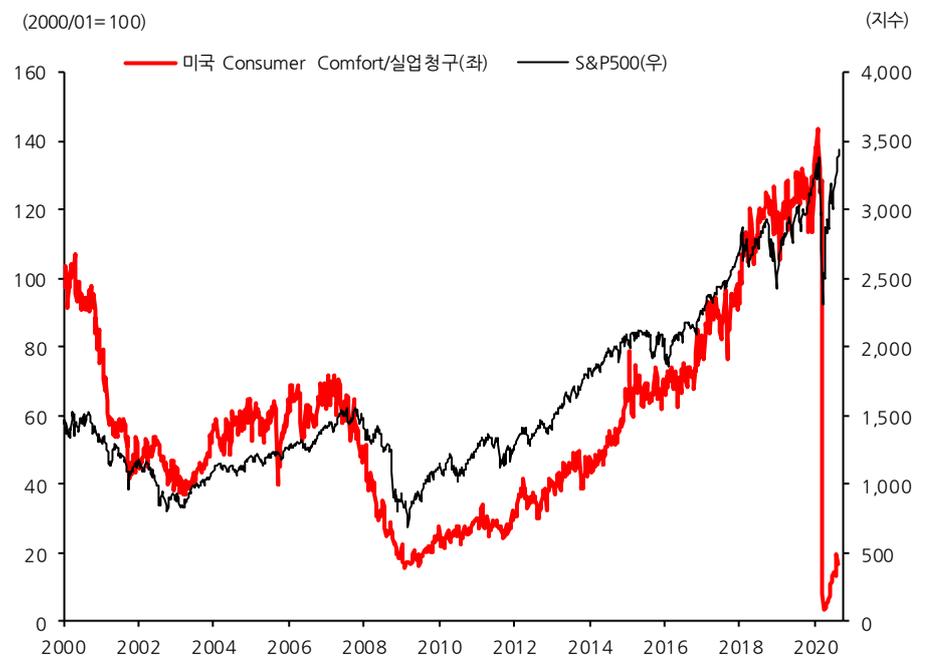
[그림11] 글로벌 정책금리 인상국/인하국 수



주: G20 국가 기준

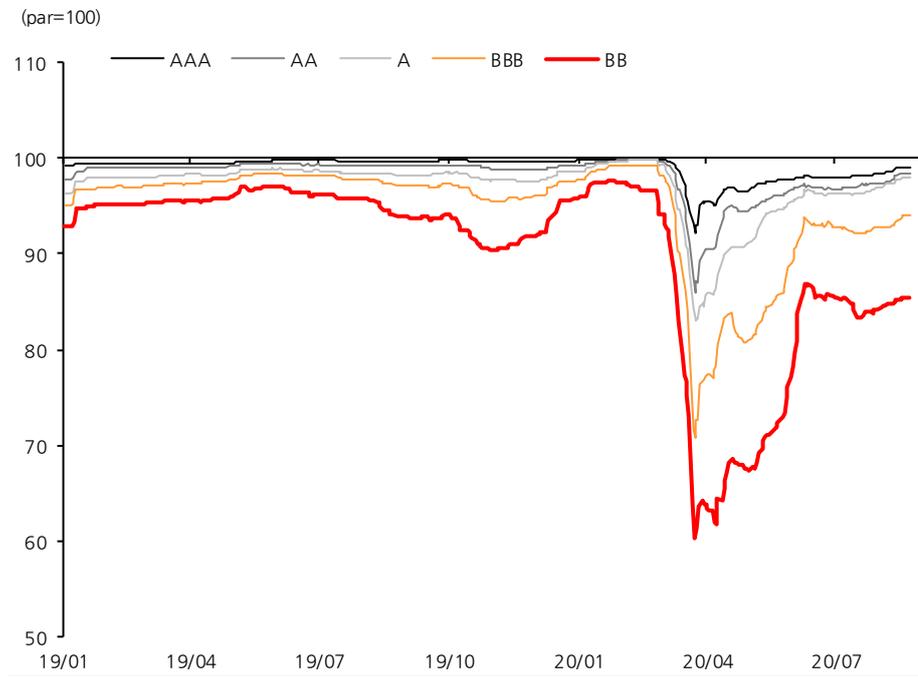
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 미국 고용 및 심리 여건과 주식시장



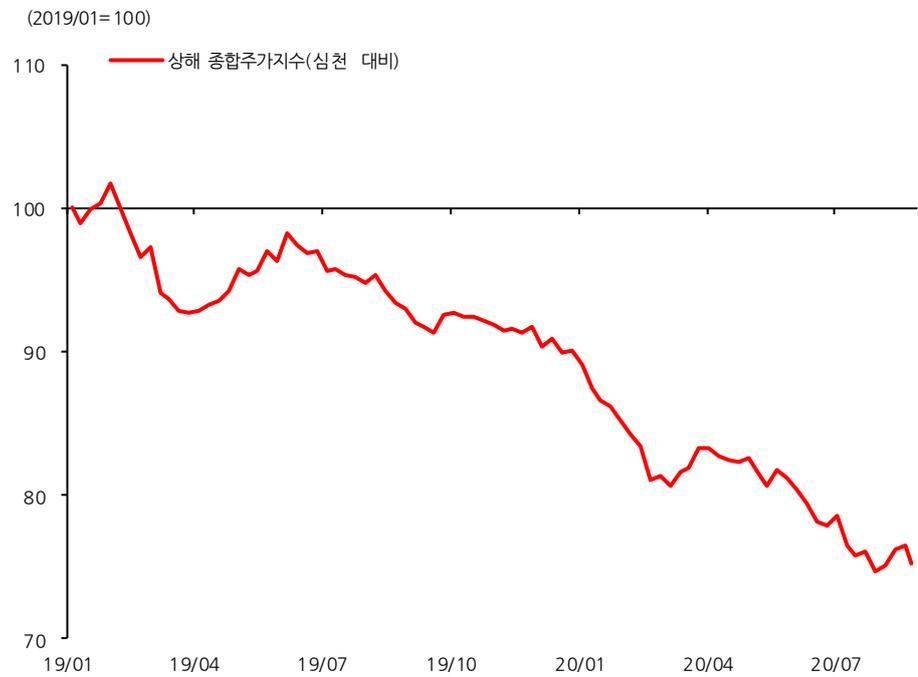
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] CLO 가격



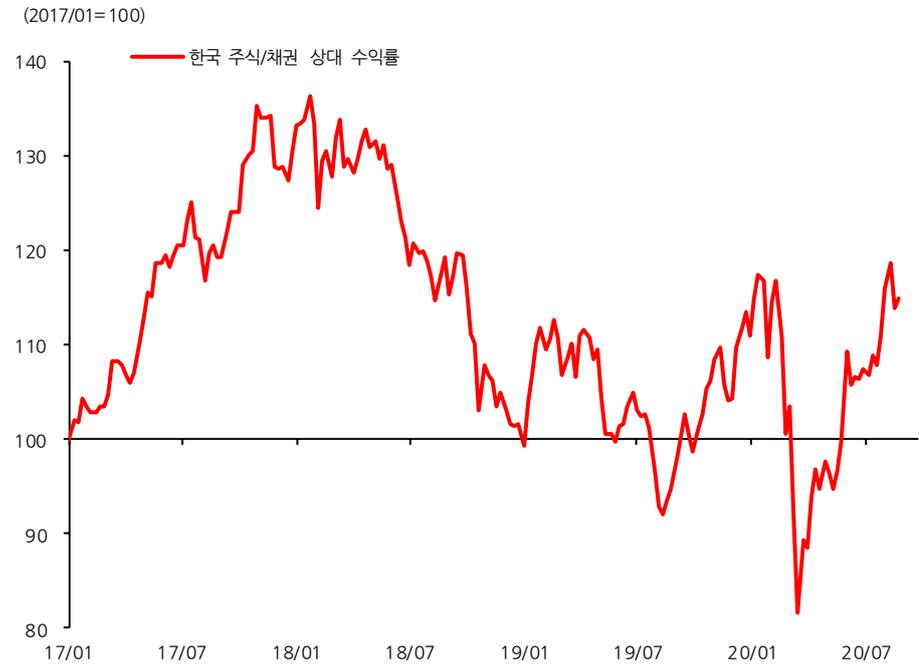
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 심천 대비 상해 종합주가지수



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 한국 채권 투자 대비 주식 투자 상대 수익률



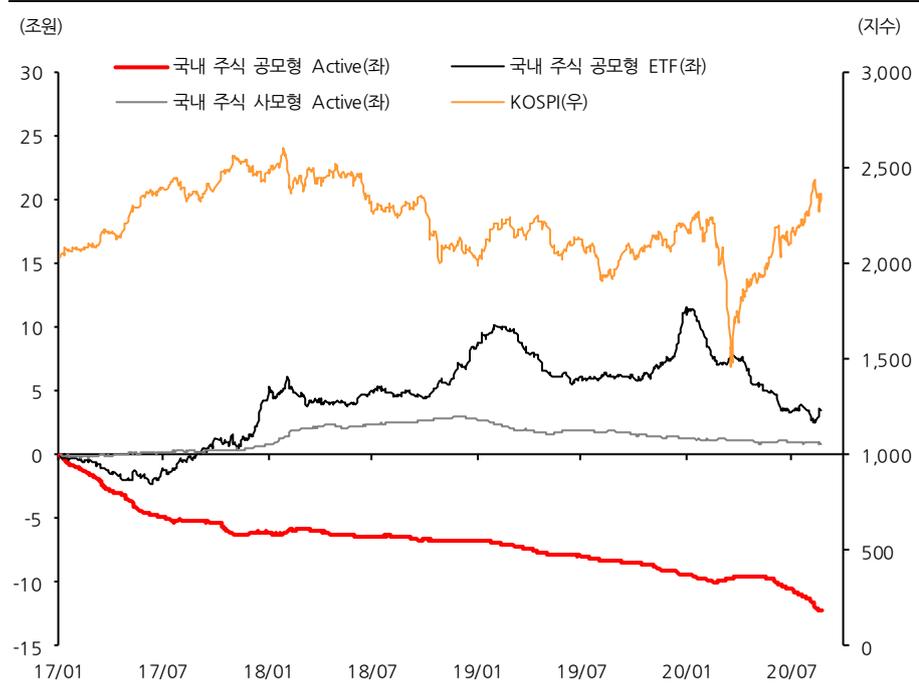
주: 주식은 MSCI Korea Total Return, 채권은 Barclays Korea Total Return
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] KOSPI 배당수익률 1.85% > 금리 1.39%



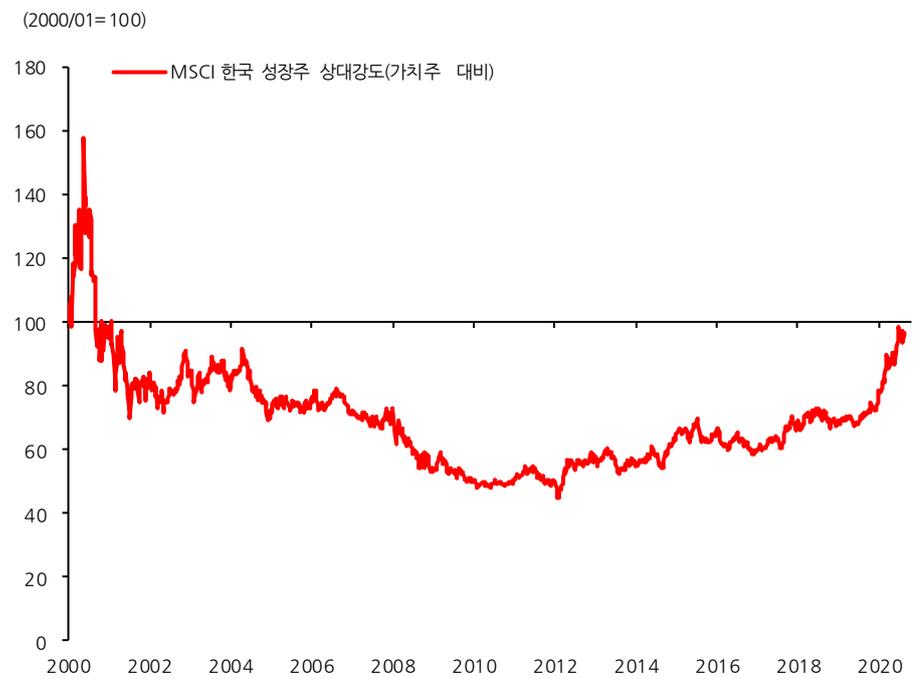
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 국내 주식 자금 흐름



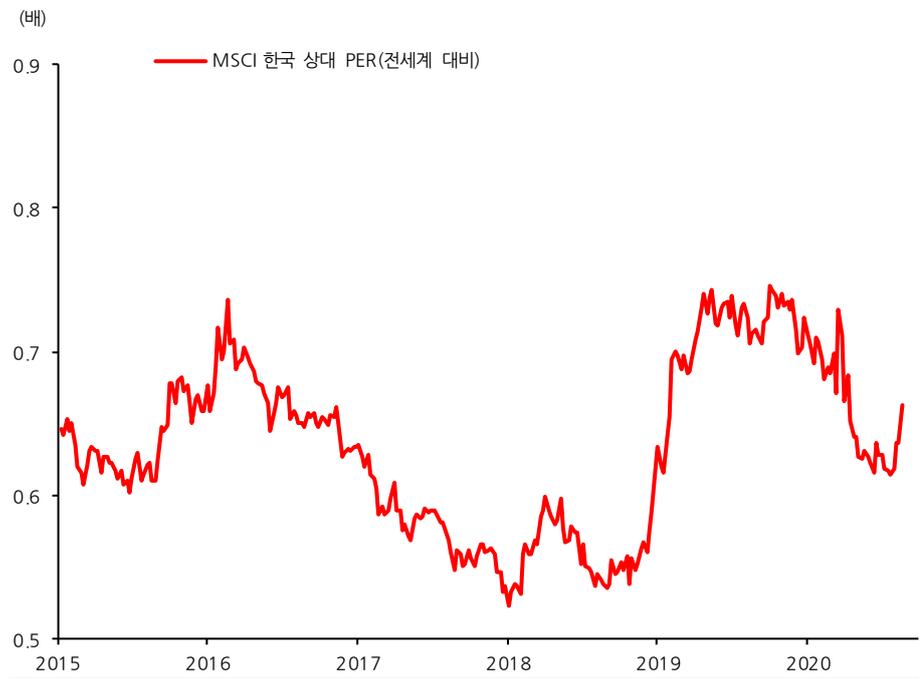
주: 2017년 이후 누적
 자료: 금융투자협회, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 한국 가치주 대비 성장주 상대 수익률



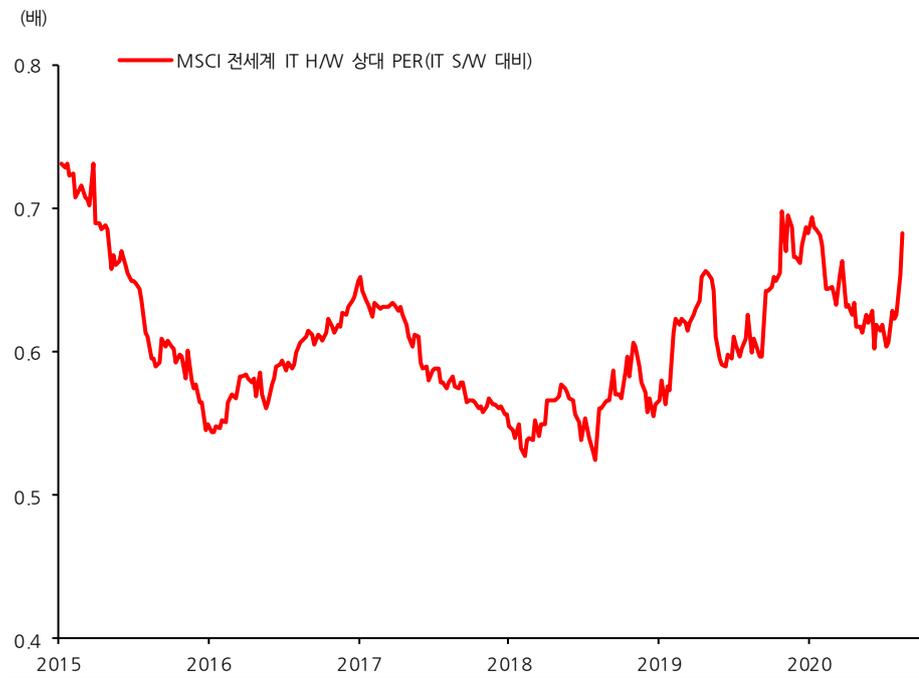
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림21] MSCI 전세계 대비 한국 상대 PER 0.66 배



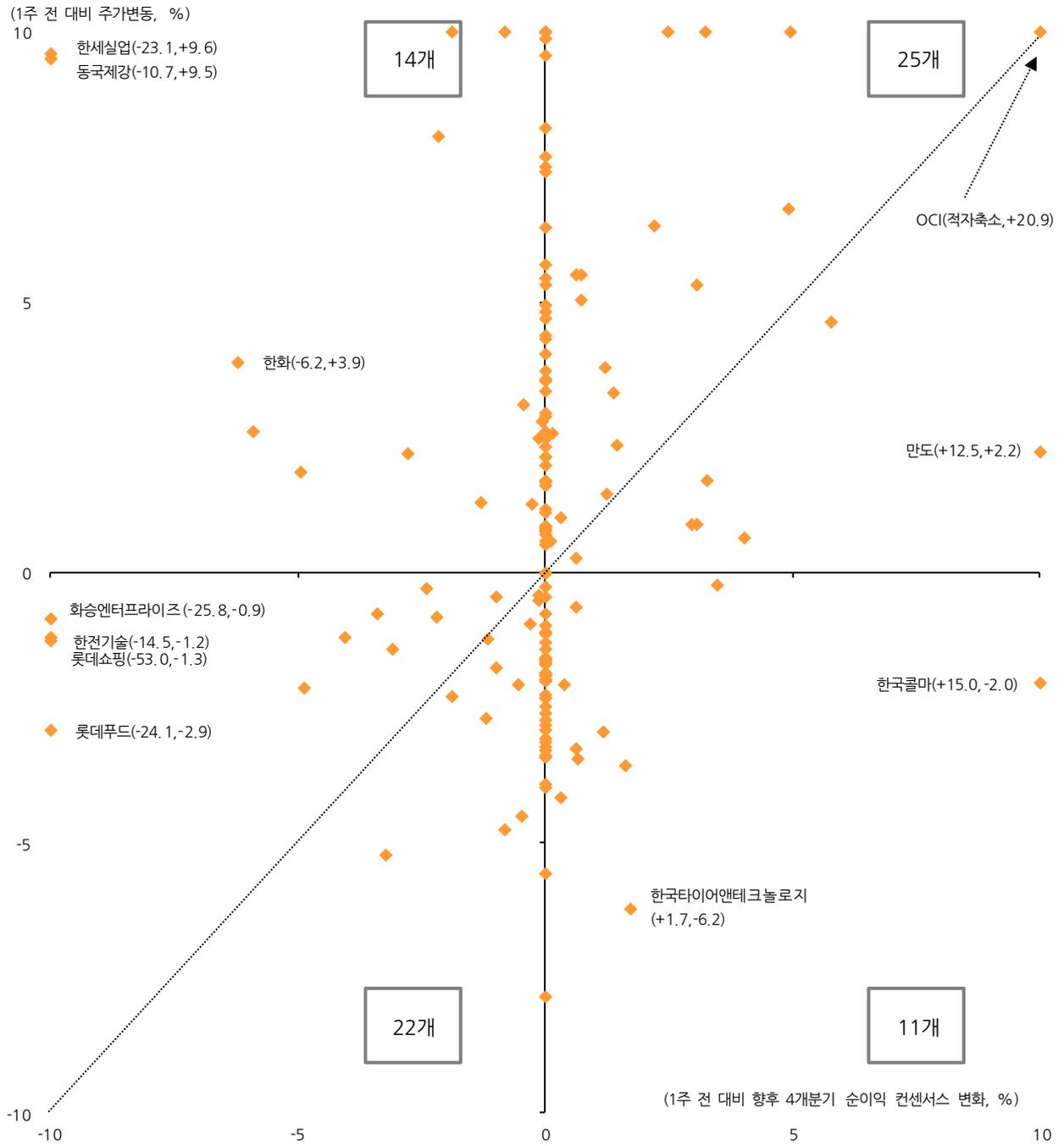
자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

[그림22] MSCI IT S/W 대비 IT H/W 상대 PER 0.68 배



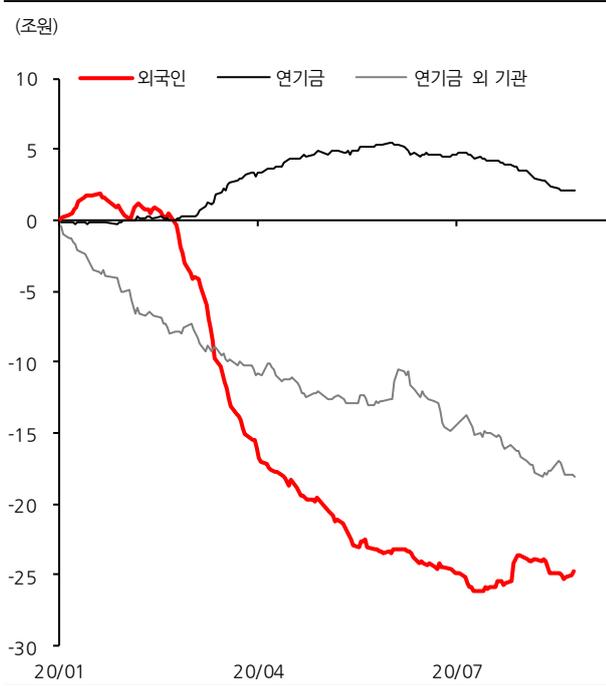
자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

[그림23] KOSPI200 순이익 컨센서스 vs. 주식수익률



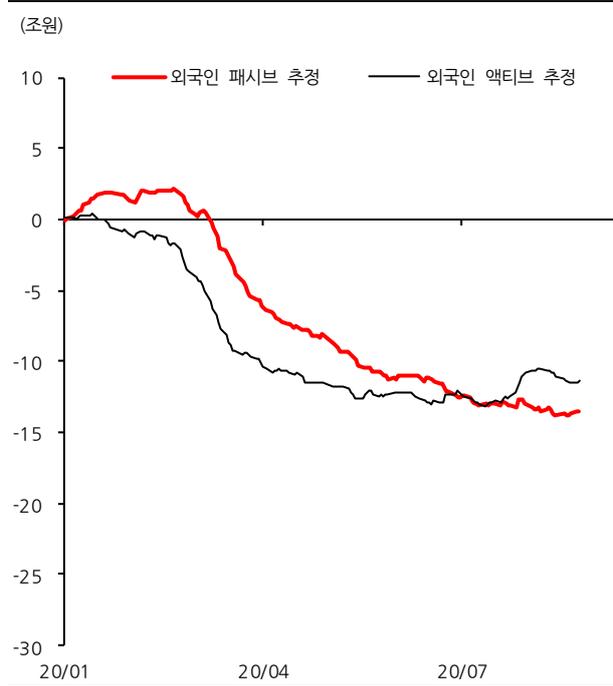
주: KOSPI200에서 2020년 4개분기 컨센서스가 존재하는 159개 종목 대상
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림24] KOSPI 수급주체별 투자동향



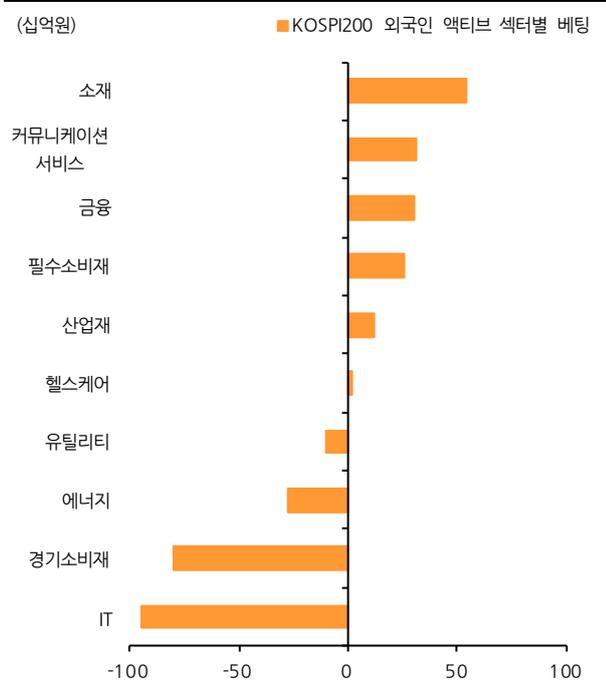
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림25] KOSPI 외국인 패시브/액티브 추정



자료: WISEfn, 연합인포맥스, 한화투자증권 리서치센터

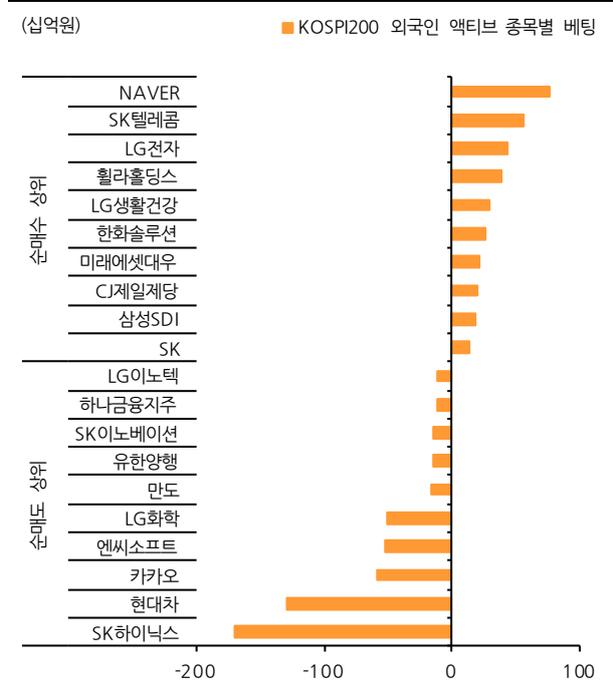
[그림26] 외국인 액티브 최근 1주 섹터 베팅



주: 8월 19일부터 8월 25일까지

자료: WISEfn, 연합인포맥스, 한화투자증권 리서치센터

[그림27] 외국인 액티브 최근 1주 종목 베팅



주: 8월 19일부터 8월 25일까지

자료: WISEfn, 연합인포맥스, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

◎ MSCI

The MSCI sourced information is the exclusive property of MSCI Inc. (MSCI). Without prior written permission of MSCI, this information and any other MSCI intellectual property may not be reproduced, redisseminated or used to create any financial products, including any indices. This information is provided on an "as is" basis. The user assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, its affiliates and any third party involved in, or related to, computing or compiling the information hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in, or related to, computing or compiling the information have any liability for any damages of any kind. MSCI and the MSCI indexes are services marks of MSCI and its affiliates.

◎ GICS

The Global Industry Classification Standard (GICS) was developed by and is the exclusive property of MSCI Inc. and Standard & Poor's. GICS is a service mark of MSCI and S&P and has been licensed for use by Hanwha Investment & Securities.
