

Quant weekly

Value

Earnings

침체라기 보단, 움츠러든 상황

- Part I 침체라기 보단, 움츠러든 상황
- Part II 한국 Monitoring
- Part III 미국 Monitoring



● 침체라기 보단, 움츠러든 상황

- 당사는 여전히 KOSPI 박스권 전망 유지. 미국 현지시간 9/6(금) EWY가 -3.72% 하락한 점을 감안하면, 9/9(월) KOSPI 시가는 2,500pt를 하회할 가능성이 높고, 이는 매력적인 가격 레벨로 평가 (2,480pt = PBR_FQ0 0.87배) (9월에 접어들면서, KOSPI의 순자산 증가분 반영. 지난 주 대비 KOSPI 순자산은 73pt 증가)
- 박스권 전망은, 침체 가능성이 제한적이라 평가하기 때문. 다만 시기적으로 어려운 시기인 것은 사실 그 이유는, 정책 및 대선 불확실성이 실물 경기에 영향을 주며 움츠러든 시기로 판단하기 때문
- 고용 지표: 9/6(금) 발표된 미국 고용 지표는, 전월 수치의 하향 조정이 나타나며 침체 우려를 부각 그러나, 고용지표의 하향 조정은 올해 내내 빈번하게 나타난 바 있음 물론 빈번했다고 해서, 신규 고용이 적은 부분을 충분히 Excuse 할 수 있는 것은 아님 다만, 고용이 적은 것과 더불어 해고 역시 낮은 수준을 유지하고 있음 즉, 기업은 덜 뽑고 덜 자르는, 움츠러든 상태라고 할 수 있음
- ISM 제조업지수: 지난 주 발표된 ISM 제조업지수도 컨센서스를 하회 ISM 제조업 지수가 부진했던 원인에 대해 Timothy Fiore 회장은, 통화정책과 대선 불확실성으로 기업들이 투자(Capital, Inventory)를 꺼리면서 수요가 낮아졌다고 설명 실제로 최근 건설 지출이 부진한 모습을 보이는데, 건설 지출은 CHIPS나 IRA 등에 따라 크게 늘어나며 미국 경기를 견인 해 왔음
- 정책과 대선의 불확실성이 영향을 미친다는 점에서, 해당 불확실성이 완화될 수 있는 시기를 가늠해 볼 필요 아쉬운 부분은 해당 불확실성이 해소되기까지 아직 상당기간 시간이 남아있다는 것 대선은 11월 5일이고, 매크로 불확실성이 높기 때문에, 9월 첫 인하(17~18일) 이후에도 통화정책 불확실성은 지속 가능성 따라서 불확실성 완화에 따른 급격한 주가 반등을 기대하기는 쉽지 않은 시기 다만, 이번 주가 하락으로 인해 10월 3Q24 실적시즌이 개막될 때, 기대치가 낮아진 가운데 실적이 견조하다면, 주가는 이를 충분히 긍정적으로 반영할 수 있음. 당사는 지속적으로 언급해왔듯이, 낮아진 비용을 바탕으로 견조한 실적을 기대하고 있음

Part I

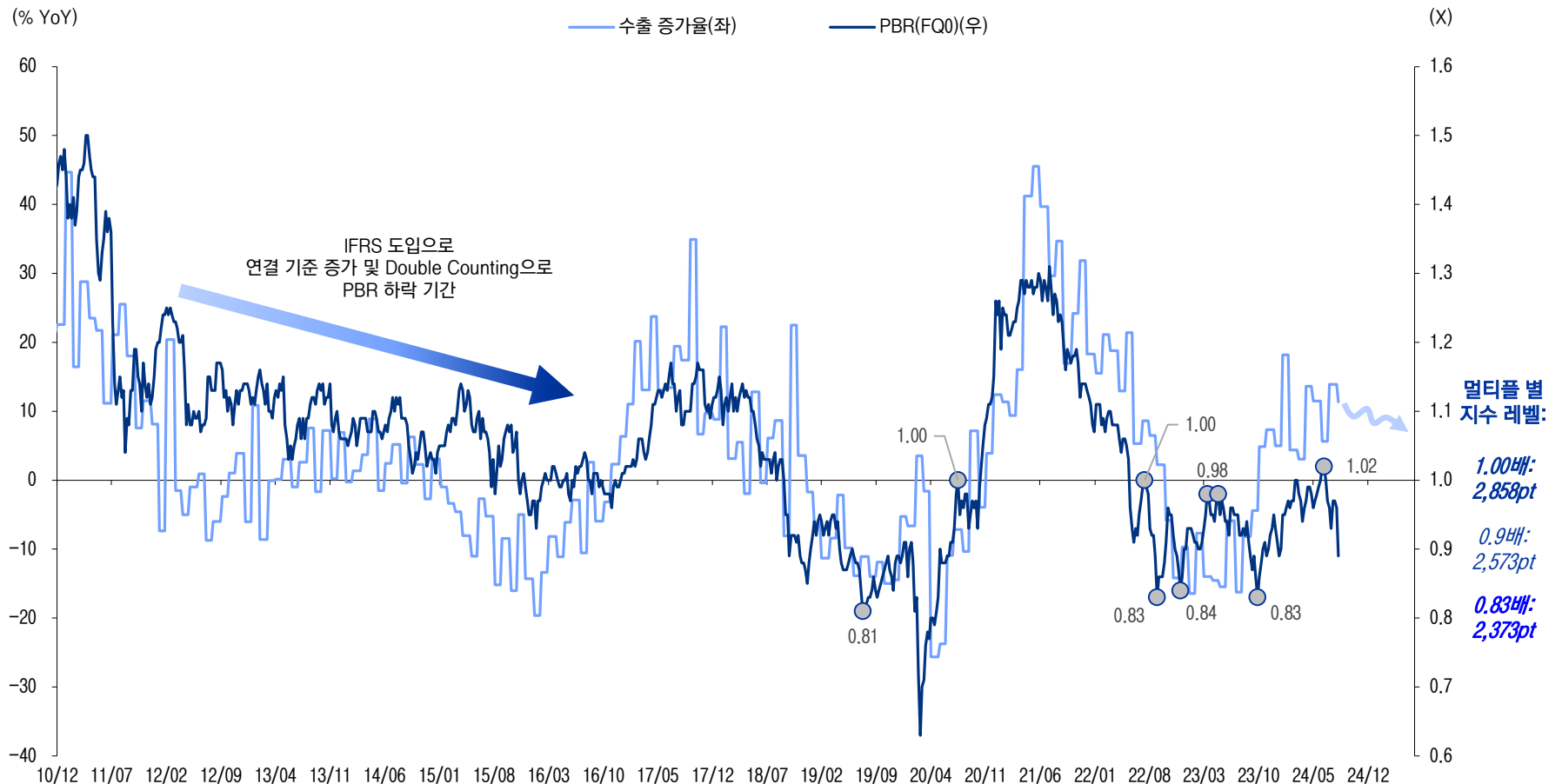
침체라기 보단 움츠러든 상황

대선과 정책 불확실성 영향

- 여전히 박스권 뷰
- 고용: 덜 뽑고 덜 자르는 상황
- 제조업과 건설: 정책 불확실성 영향

시기적으로는 어려운 시점. 다만 여전히 박스권 전망

과거 3 차례의 저점(2022년 9월말, 2022년 12월말, 2023년 10월말) 모두 0.83~0.84배 기록
 지난 8월 5일, 장중 -10.8% 까지 하락했던 시기의 저점(0.86배)은 여전히 유효한 것으로 판단
 시기적인 어려움을 감안하더라도, 매력적인 가격을 향해 나아가고 있다고 판단



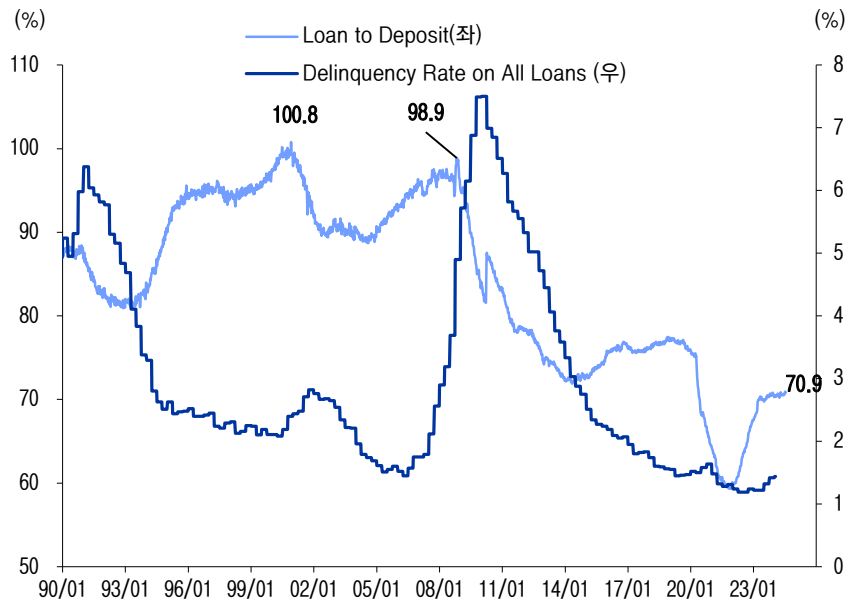
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

침체 가능성 제한적: 회복 탄력성이 높은 금융시스템 때문

● 경기침체는 왜 발생할까?

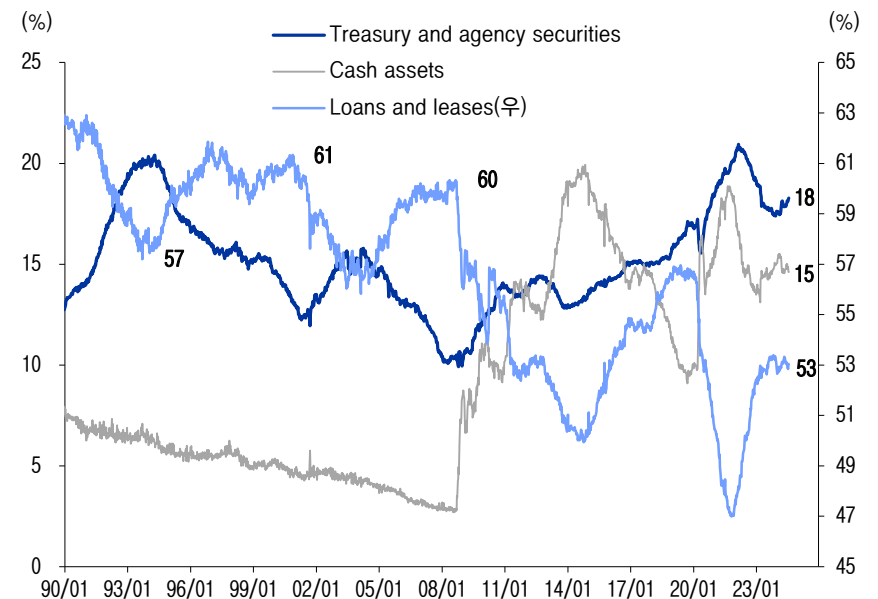
- 자금대여 측면에선 은행들의 역마진과 대출성장률 둔화, 차주 입장에선 금리비용 상승과 연체율 증가에 의한 대출회수 과정이 뒤따랐기 때문이다. 이로 인한 경제 전반의 신용창출 하락과 경제성장률 급락이 경기침체이다
- 미국 상업은행의 예대율은 70%, 현재 대출의 연체율은 1% 초반 불과(Q4 23 1.42%→ Q1 24 1.44%). 굳이 우량한 수익원(대출)을 회수할 유인이 있을까?
- 상업은행 자산의 32%가 안전한(?) 초고유동성 자산(국채 18%, 현금 15%)
- 만약 금융시스템 변동성이 있을 경우 BOJ 뿐만 아니라 연준도 정책Put이 나올 분위기. 현 상황의 유지라도, 추가 악화의 경우라도 회복 탄력성이 높을 이유

낮은 예대율, 낮은 연체율

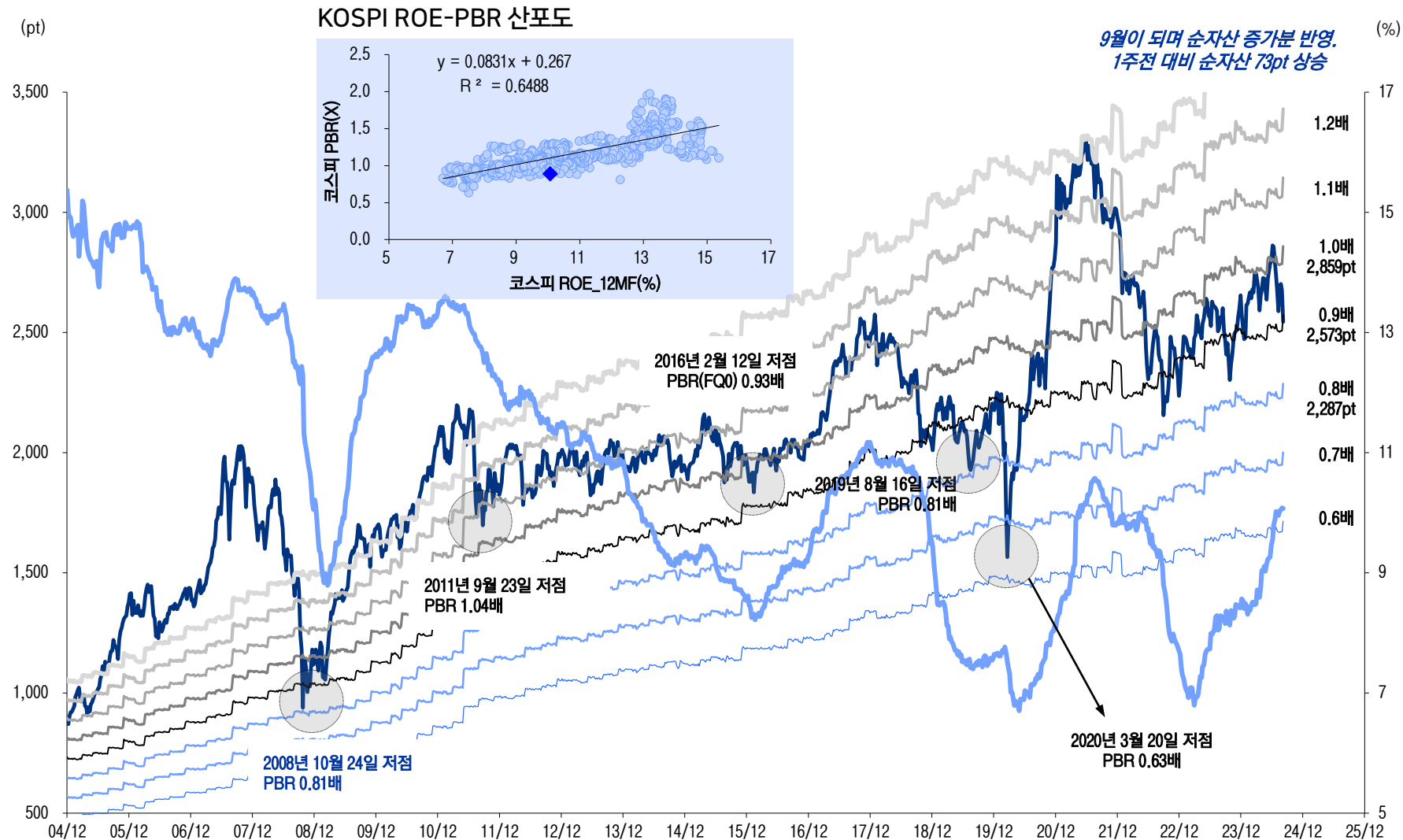


자료: FRB, LS증권 리서치센터

미국 상업은행 자산의 32%는 국채와 현금



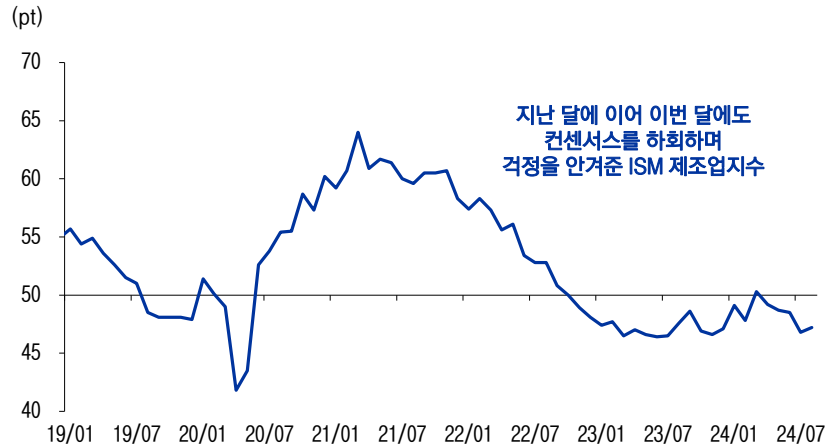
KOSPI PBR(FQ0): 0.89배, 침체 우려 재부각되며 0.9배 하회



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

정책 불확실성이, 실물 경기에 영향을 주고 있다

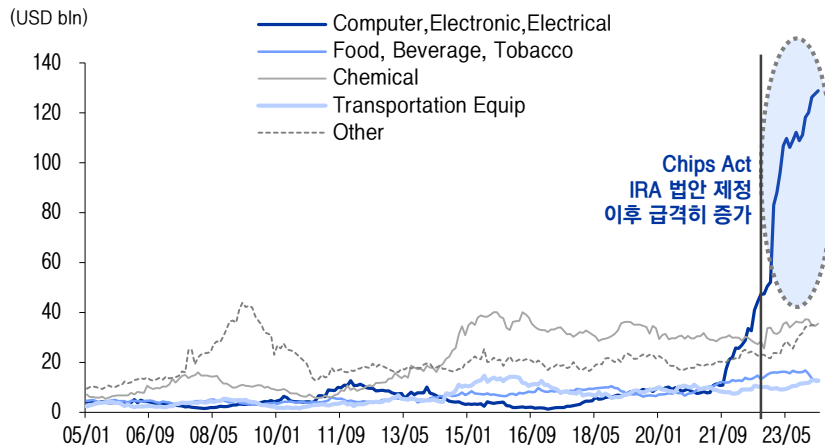
ISM 제조업지수



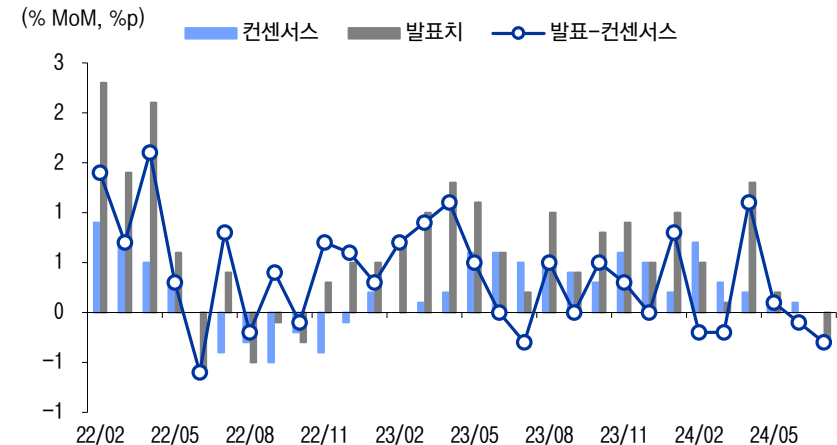
● 정책 불확실성이 부진의 원인으로 지목

- ISM 제조업 지수의 부진은 물론 아쉬운 부분이나, 부진 원인 중 하나로 불확실성을 언급. 아래는 Timothy Fiore의 발언 중 일부
- "Demand remains subdued, as companies show an unwillingness to invest in capital and inventory due to federal monetary policy and election uncertainty"
- 이미 IRA, CHIPS 등으로 인한 투자가 대규모로 진행 중이었던 상황
- 건설 지출(MoM)도 6월부터 부진한 흐름을 보여왔음

CHIPS 등에 따른 대규모 투자에 영향을 주었을 가능성



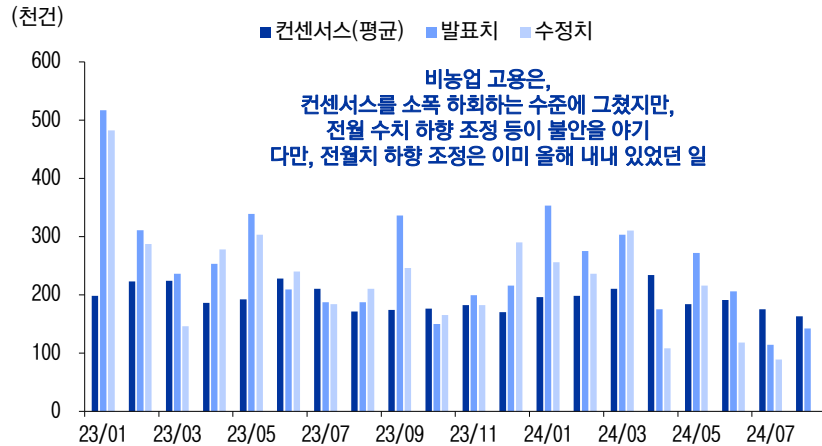
미국 건설지출(MoM %) 추이: 컨센서스 대비



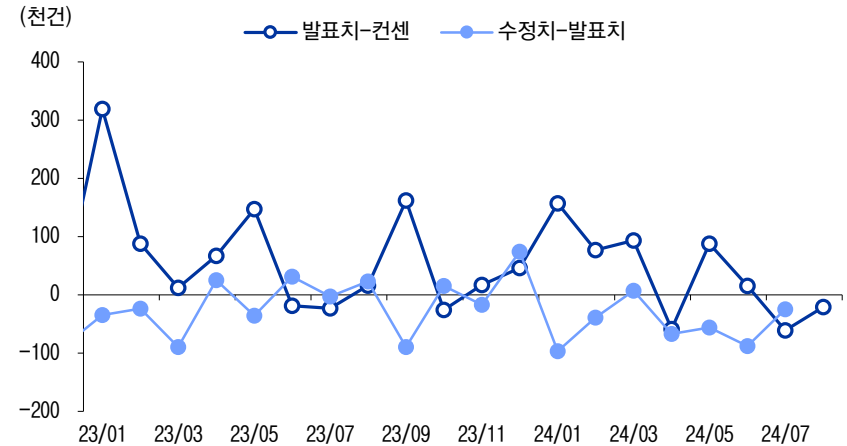
자료: Bloomberg, CEIC, LS증권 리서치센터

고용 시장도 움츠러든 모습

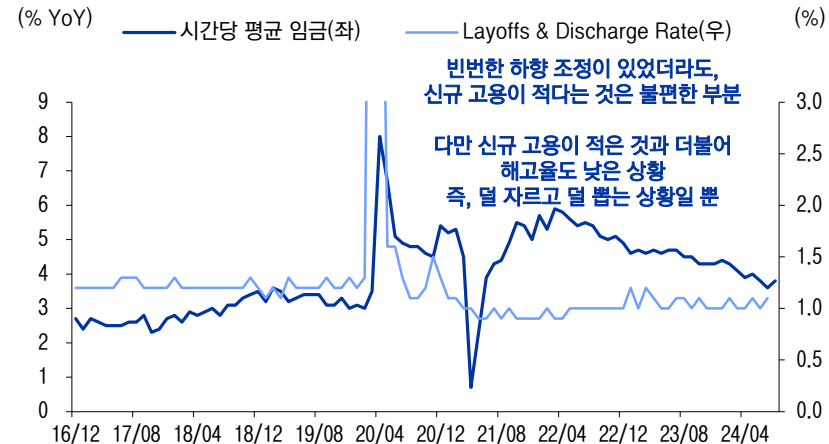
비농업 고용자수 변동: 컨센서스 vs. 발표치 vs. 수정치



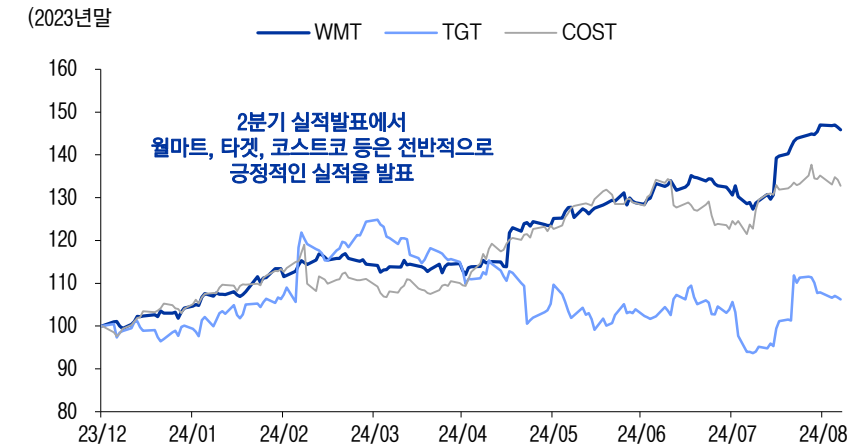
비농업 고용자수 변동: 컨센서스대비 발표치, 발표치대비 수정치



낮은 해고율을 감안하면, 기업들은 덜 자르고 덜 뽑는 상황



소비 둔화 우려를 불식시켰던 미국 주요 유통주



자료: Bloomberg, LSEG, LS증권 리서치센터

Part II

한국 Monitoring

이익 및 밸류에이션

- 주간 수익률과 이익 컨센서스 변화
- 이익 점검 및 밸류에이션
- 당사 멀티 팩터 모델과 팩터 모니터링

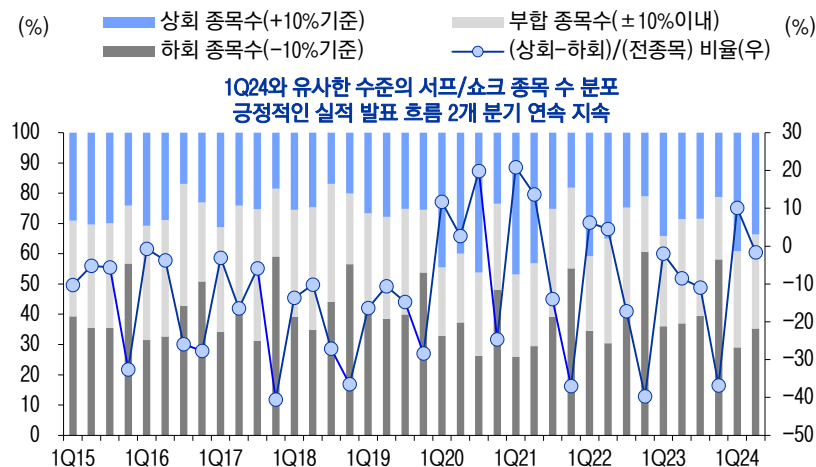
KOSPI: 8월 초 하락의 재현. IT, 기계 등 많이 오른 업종 주도 하락

No.	업종	주가지수		3Q24 영업이익 컨센서스				3Q24 순이익 컨센서스				3Q24 영업이익 컨센서스 변화 주도 종목(금융은 순익 기준)					
		추이 20일 일간	수익률 1주 (%)	추이 12주, 주간	변화율 vs.1주전 (%)	증가율 YoY (%)	증가율 QoQ (%)	추이 12주 주간	변화율 vs.1주전 (%)	증가율 YoY (%)	증가율 QoQ (%)	주간 Top			주간 Bottom		
1	KOSPI		-4.9		-0.3	52.9	18.4		-0.6	46.8	14.0						
2	에너지		-4.5		-0.8	-40.5	43.9		-1.4	-61.0	278.4	HD현대	0.7	-4.3	한화솔루션	-198.5	-9.5
3	화학		-4.0		-1.7	3.6	183.3		-5.7	-26.4	384.4	금호석유	0.3	2.4	롯데케미칼	-35.3	-4.5
4	비철, 목재등		-2.9		1.3	76.4	-17.6		1.2	181.3	-13.2	고려아연	1.9	-0.7	-	-	-
5	철강		-3.1		-0.9	-31.3	12.2		-1.1	-19.6	2.2	-	-	-	한국철강	-32.1	0.5
6	건설, 건축관련		-4.9		-	-2.6	5.7		0.0	-7.4	-9.6	-	-	-	-	-	-
7	기계		<u>-11.7</u>		<u>-0.2</u>	<u>13.2</u>	<u>-10.2</u>		<u>-0.5</u>	<u>89.0</u>	<u>-19.4</u>	<u>일진전기</u>	<u>5.0</u>	<u>-14.2</u>	<u>호성중공업</u>	<u>-2.2</u>	<u>-14.2</u>
8	조선		<u>-9.7</u>		<u>-</u>	<u>268.3</u>	<u>8.7</u>		<u>-</u>	<u>-22.3</u>	<u>-15.1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
9	상사, 자본재		-1.5		0.1	-2.3	32.4		0.3	-14.1	15.5	포스코인터내셔널	1.4	-11.2	LG	-0.5	6.8
10	운송		-2.3		-0.0	75.8	39.4		-0.0	118.6	44.0	-	-	-	CJ대한통운	-0.2	6.9
11	자동차		-7.3		-0.1	8.9	-7.4		-0.1	9.9	-11.7	한온시스템	0.9	1.2	HL홀딩스	-21.2	-0.6
12	화장품, 의류, 완구		-0.5		-0.1	20.7	11.8		-0.3	26.5	-39.9	-	-	-	신세계인터내셔널	-3.9	-2.7
13	호텔, 레저서비스		3.8		<u>-0.7</u>	<u>28.3</u>	<u>60.6</u>		<u>2.1</u>	<u>5.4</u>	<u>-36.6</u>	<u>신세계푸드</u>	<u>0.7</u>	<u>-1.4</u>	<u>강원랜드</u>	<u>-1.9</u>	<u>6.8</u>
14	미디어, 교육		-6.1		-0.6	-0.4	28.6		-	-20.5	106.6	콘텐츠리중앙	8.5	-7.1	SBS	-26.0	-1.5
15	소매(유통)		<u>-0.1</u>		<u>-0.2</u>	<u>14.2</u>	<u>111.3</u>		<u>-0.9</u>	<u>20.9</u>	<u>369.5</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>GS리테일</u>	<u>-1.5</u>	<u>2.3</u>
16	필수소비재		-1.2		-0.0	12.1	30.1		0.2	5.2	38.6	삼양식품	0.7	-5.0	롯데웰푸드	-0.6	-7.8
17	건강관리		-5.9		-	-4.2	15.2		-	5.0	12.2	-	-	-	-	-	-
18	은행		-0.9		0.1	7.5	0.0		0.1	6.7	-3.6	하나금융지주	0.4	1.6	-	-	-
19	증권		-1.3		-	19.8	-13.6		-	23.3	-15.0	-	-	-	-	-	-
20	보험		0.4		-	28.7	-18.9		-	29.6	-17.7	-	-	-	-	-	-
21	소프트웨어		-5.5		-0.0	30.8	-6.8		-0.1	16.9	-18.1	-	-	-	엔씨소프트	-2.1	-4.0
22	IT하드웨어		<u>-10.8</u>		<u>-0.4</u>	<u>57.4</u>	<u>63.6</u>		<u>-</u>	<u>-7.0</u>	<u>54.4</u>	<u>비에이치</u>	<u>1.9</u>	<u>-19.2</u>	<u>솔루원</u>	<u>-7.3</u>	<u>7.0</u>
23	반도체		<u>-8.0</u>		<u>-0.6</u>	<u>13,998.5</u>	<u>38.0</u>		<u>-1.1</u>	<u>390.6</u>	<u>20.7</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>해성디에스</u>	<u>-1.2</u>	<u>-10.5</u>
24	IT가전		-1.1		-0.1	-15.3	53.2		-0.5	-19.7	235.0	LG에너지솔루션	0.6	1.8	엘앤에프	-7.8	-7.5
25	디스플레이		-6.0		-27.7	102.1	136.7		-17.1	67.3	50.0	-	-	-	LG디스플레이	-113.0	-5.1
26	통신서비스		5.1		-	13.1	-5.5		-	6.2	-14.6	-	-	-	-	-	-
27	유틸리티		-2.5		0.1	64.1	93.8		-0.1	160.9	313.0	한국가스공사	0.8	-14.0	-	-	-

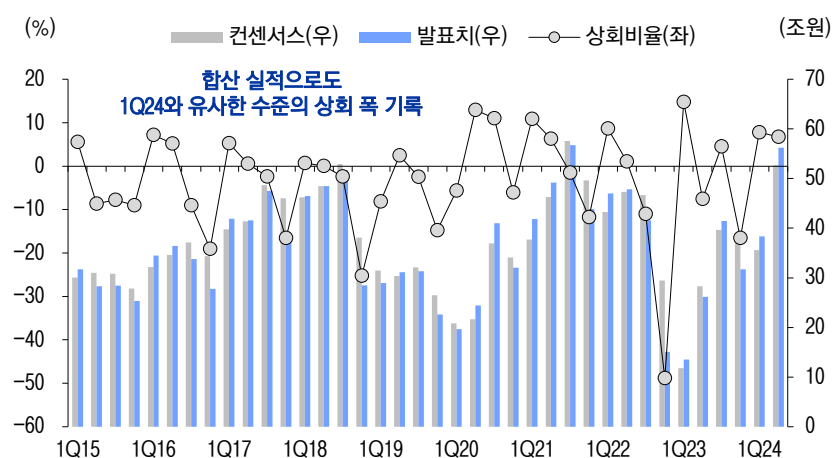
참고: 주간 수익률을 기준으로, 최상위 4개 업종과 최하위 4개 업종
 자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

KOSPI: 2Q24 실적시즌, 직전 분기에 이어 긍정적인 흐름 지속

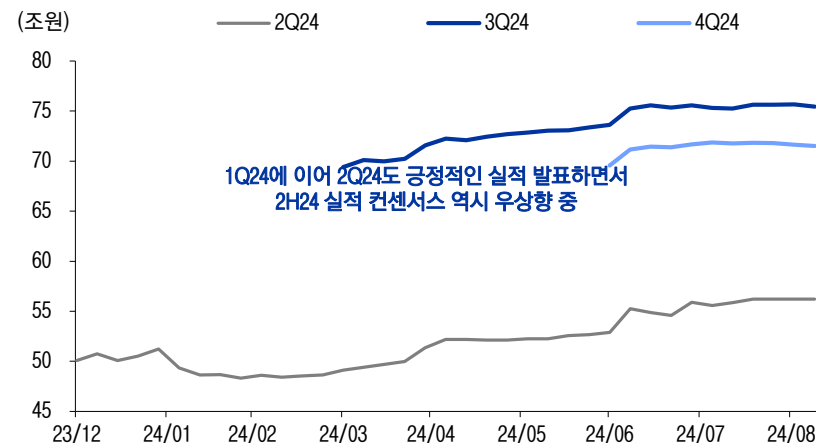
분기별 어닝 서프/쇼크 종목 분포



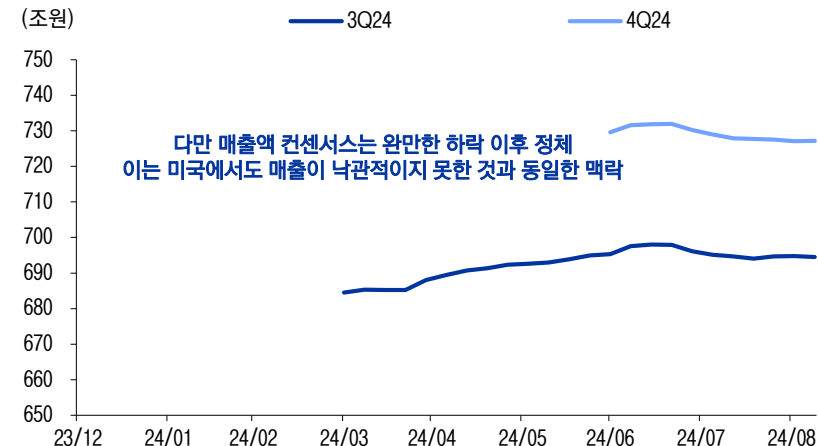
분기별 합산 영업이익: 컨센서스 vs. 발표치



KOSPI 분기별 영업이익의 컨센서스 추이

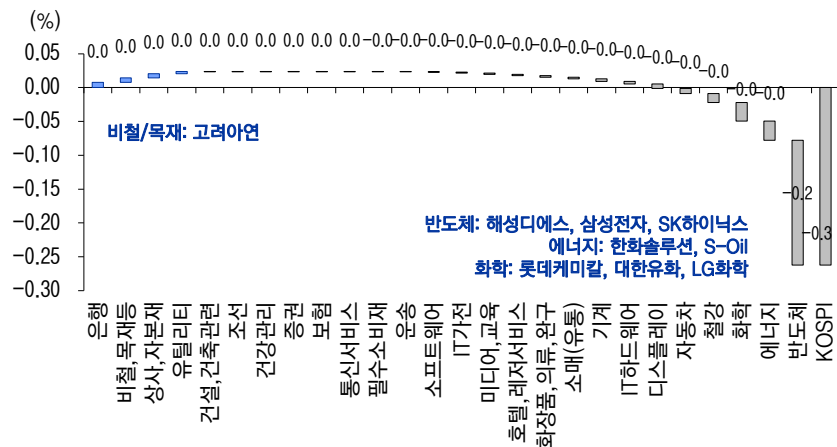


KOSPI 분기별 매출액 컨센서스 추이

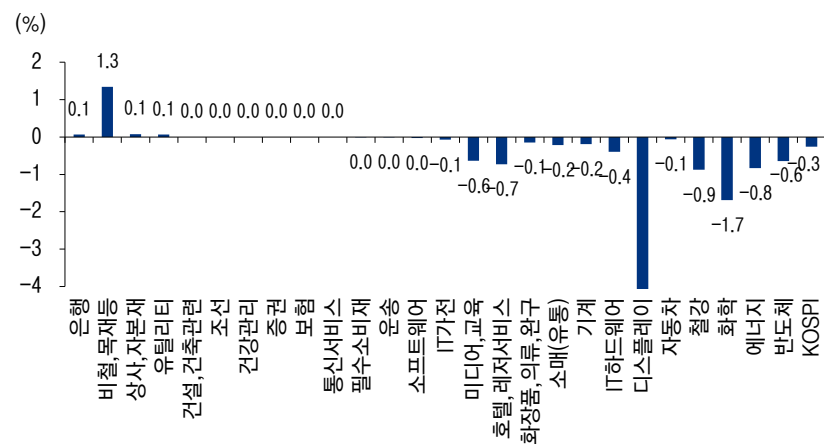


KOSPI 분기 Earnings - 3Q24 & 4Q24 컨센 변화(최근 1주)

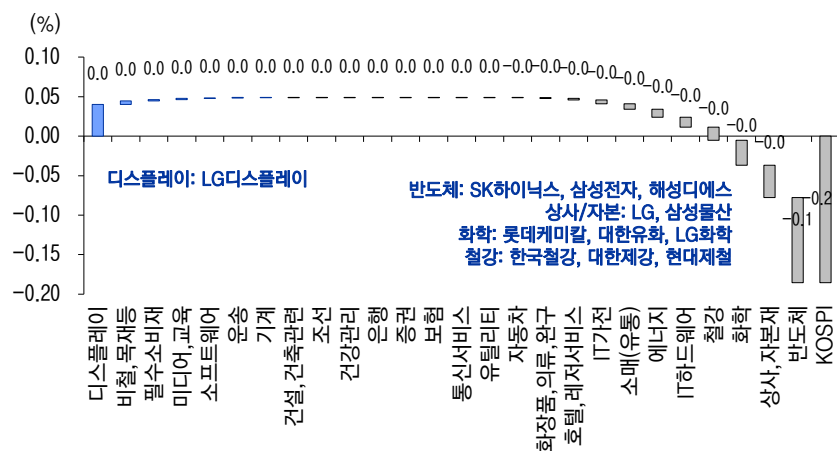
3Q24 영업이익 컨센서스 변화율 기여도: 최근 1주



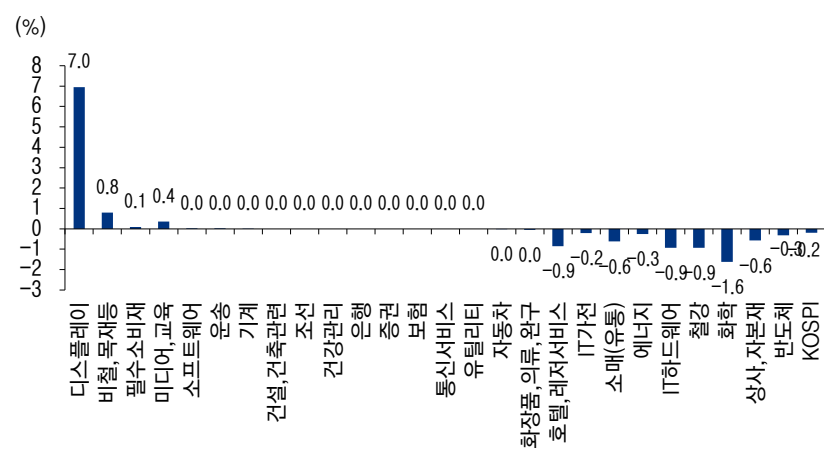
3Q24 영업이익 컨센서스 변화율: 최근 1주



4Q24 영업이익 컨센서스 변화율 기여도: 최근 1주

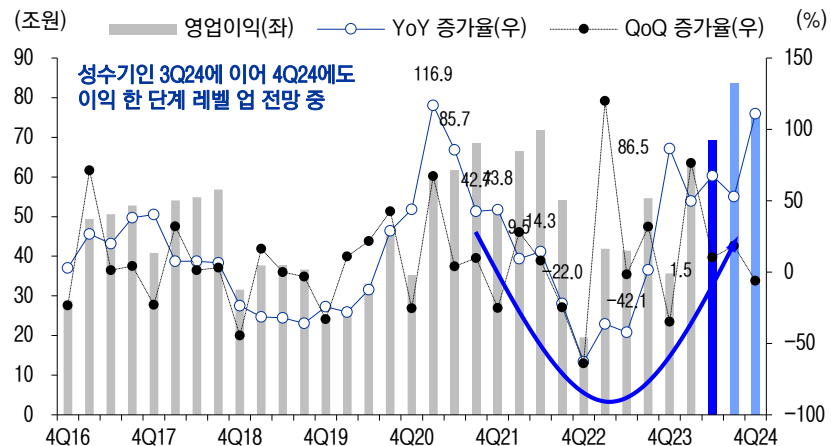


4Q24 영업이익 컨센서스 변화율: 최근 1주

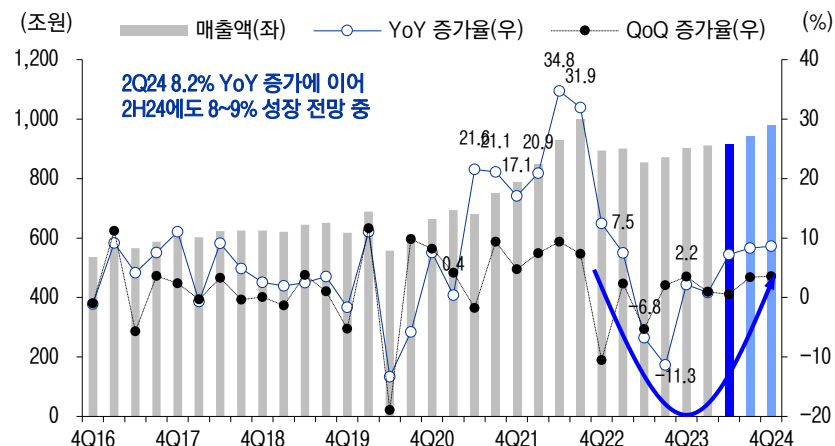


KOSPI - 실적 성장 기대 지속 중

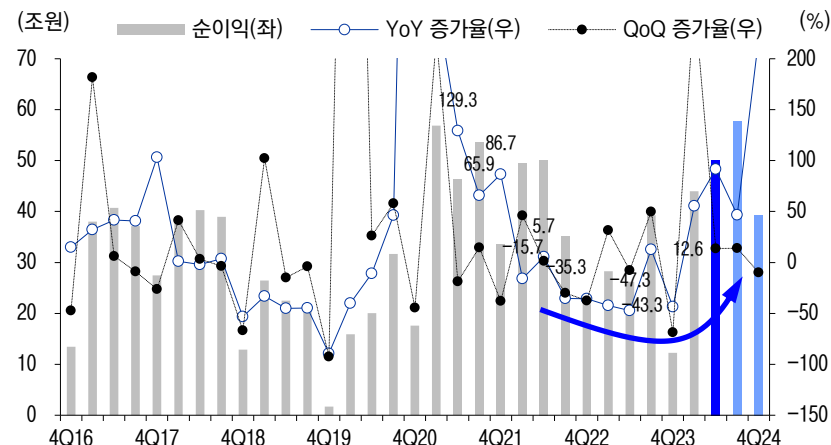
KOSPI 분기별 영업이익 추이



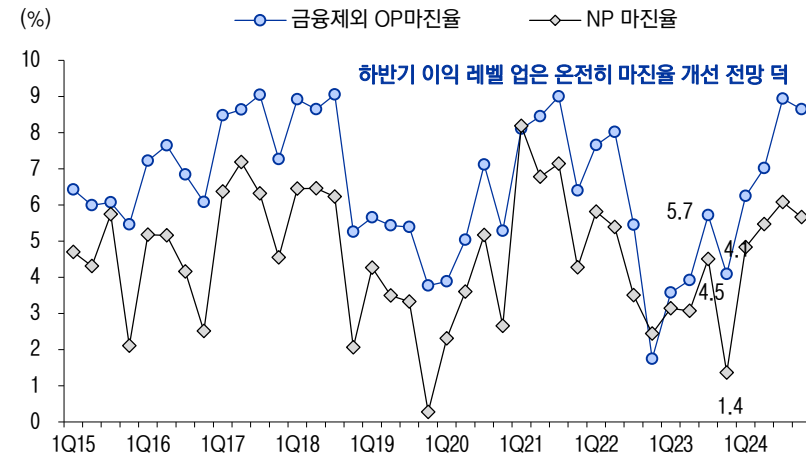
KOSPI 분기별 매출액 추이



KOSPI 분기별 순이익 추이



KOSPI 분기별 이익률



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

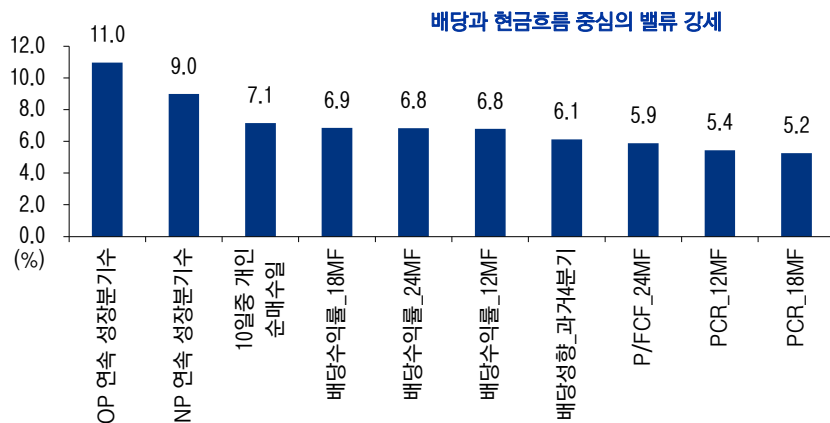
KOSPI 200 Style Factors - 최근 12개월 성과

Rank	최근 12개월											
날짜	2023년 10월	2023년 11월	2023년 12월	2024년 01월	2024년 02월	2024년 03월	2024년 04월	2024년 05월	2024년 06월	2024년 07월	2024년 08월	2024년 09월
KOSPI 수익률(%)	-7.6	11.3	4.7	-6.0	5.8	3.9	-2.0	-2.1	6.1	-1.0	-3.5	-4.9
1	Dividends 4.1	Risk 8.3	Quality 3.1	Value 6.1	Risk 2.0	Growth 1.9	Value 2.4	Price Momentum 3.4	Price Momentum 4.6	Dividends 2.7	Dividends 3.1	Dividends 1.9
2	Quality 2.7	Growth 2.9	Risk 2.4	Earnings Momentum 4.8	Value 1.4	Earnings Momentum 0.1	Earnings Momentum 1.9	Growth 2.0	Earnings Momentum 4.3	Liquidity 0.5	Quality 0.8	Value 1.8
3	Value 1.7	Liquidity -1.8	Price Momentum 1.3	Price Momentum 4.5	Price Momentum 0.9	Quality 0.1	Growth 1.3	Earnings Momentum 2.0	Value 2.9	Quality 0.3	Liquidity -0.2	Quality 1.1
4	Liquidity 0.6	Earnings Momentum -1.8	Growth 1.1	Dividends 3.4	Dividends 0.7	Risk -0.2	Quality 1.3	Risk 1.9	Risk 1.6	Earnings Momentum 0.1	Growth -1.1	Liquidity 0.0
5	Earnings Momentum -2.1	Quality -2.0	Earnings Momentum 0.0	Quality 1.0	Earnings Momentum 0.2	Liquidity -1.7	Price Momentum 1.2	Value 1.1	Liquidity 1.4	Value 0.1	Value -1.7	Price Momentum -1.5
6	Growth -2.4	Dividends -2.2	Liquidity -0.9	Liquidity -1.3	Growth -0.2	Value -1.7	Liquidity 0.7	Liquidity 0.0	Growth -0.5	Price Momentum -1.2	Price Momentum -2.1	Growth -2.1
7	Price Momentum -5.8	Value -4.2	Dividends -1.6	Growth -3.4	Liquidity -0.4	Dividends -3.5	Dividends -0.8	Quality -1.3	Quality -1.5	Growth -1.6	Risk -2.5	Earnings Momentum -2.5
8	Risk -10.1	Price Momentum -7.2	Value -1.8	Risk -9.3	Quality -3.4	Price Momentum -3.7	Risk -1.5	Dividends -1.5	Dividends -1.9	Risk -7.4	Earnings Momentum -2.7	Risk -8.0

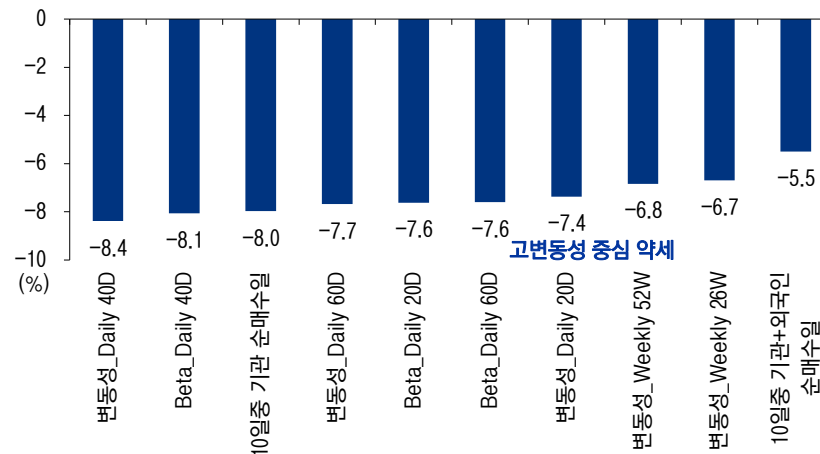
주: KOSPI 200 구성종목을 기준으로, 각 개별 팩터들의 [최상위 40종목 단순평균 수익률 - 최하위 40종목 단순평균 수익률]의 유형별 평균값으로 성과 측정
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

KOSPI 200 Factors - 성과 상하위 개별 팩터

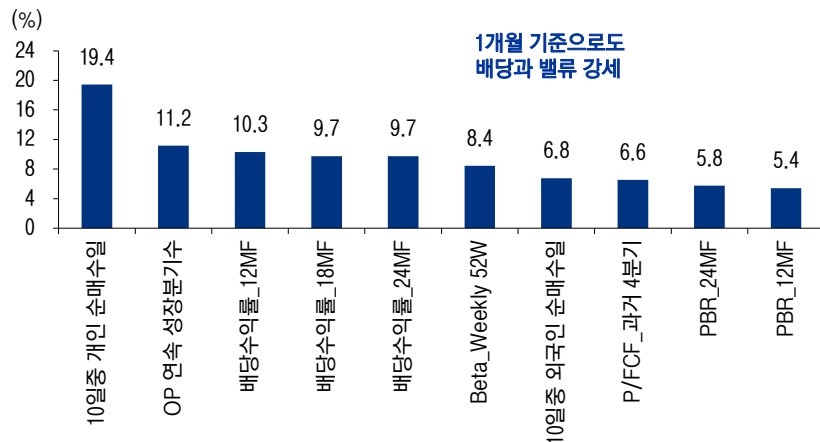
최근 1주 성과 상위 팩터



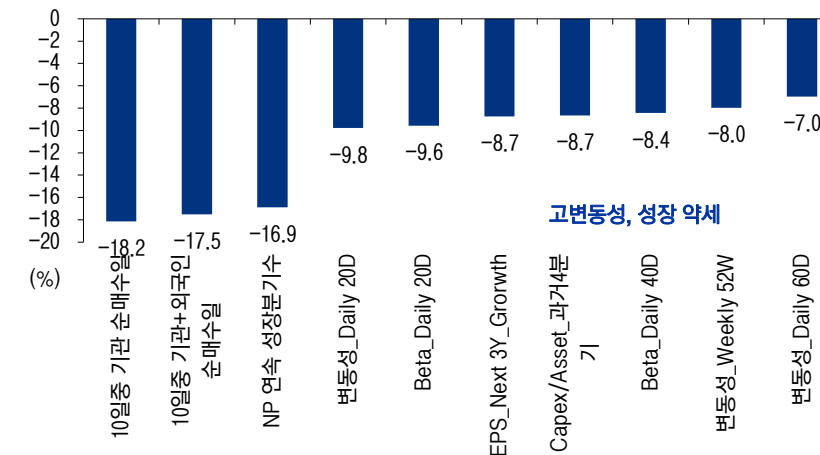
최근 1주 성과 하위 팩터



9월(MTD) 성과 상위 팩터



9월(MTD) 성과 하위 팩터



KOSPI 200 Style Factors - 상위 종목

Earnings Momentum

No.	코드	종목
1	A042700	한미반도체
2	A064350	현대로템
3	A259960	크래프톤
4	A112610	씨에스윈드
5	A010130	고려아연
6	A326030	SK바이오팜
7	A267250	HD현대
8	A016360	삼성증권
9	A003230	삼양식품
10	A010620	HD현대미포

Growth

No.	코드	종목
1	A000660	SK하이닉스
2	A336260	두산퓨얼셀
3	A010620	HD현대미포
4	A042700	한미반도체
5	A267260	HD현대일렉트릭
6	A004490	세방전지
7	A005930	삼성전자
8	A402340	SK스퀘어
9	A178920	PI첨단소재
10	A326030	SK바이오팜

Price Momentum

No.	코드	종목
1	A000100	유한양행
2	A259960	크래프톤
3	A064350	현대로템
4	A012450	한화에어로스페이스
5	A003090	대웅
6	A005830	DB손해보험
7	A138040	메리츠금융지주
8	A161890	한국콜마
9	A055550	신한지주
10	A021240	코웨이

Risk

No.	코드	종목
1	A036460	한국가스공사
2	A457190	이수스페셜티케미컬
3	A000100	유한양행
4	A000150	두산
5	A402340	SK스퀘어
6	A450080	에코프로머티
7	A042700	한미반도체
8	A003090	대웅
9	A011790	SKC
10	A267260	HD현대일렉트릭

Earnings Quality

No.	코드	종목
1	A042700	한미반도체
2	A005930	삼성전자
3	A161390	한국타이어앤테크놀로지
4	A003230	삼양식품
5	A009900	명신산업
6	A383220	F&F
7	A005850	에스엘
8	A267260	HD현대일렉트릭
9	A000270	기아
10	A192080	더블유게임즈

Liquidity

No.	코드	종목
1	A282330	BGF리테일
2	A035250	강원랜드
3	A373220	LG에너지솔루션
4	A096770	SK이노베이션
5	A001430	세아베스틸지주
6	A007070	GS리테일
7	A003490	대한항공
8	A003090	대웅
9	A014820	동원시스템즈
10	A326030	SK바이오팜

Value

No.	코드	종목
1	A078930	GS
2	A000880	한화
3	A036460	한국가스공사
4	A030200	KT
5	A001040	CJ
6	A001120	LX인터내셔널
7	A001430	세아베스틸지주
8	A047040	대우건설
9	A103140	풍산
10	A002380	KCC

Dividends

No.	코드	종목
1	A005380	현대차
2	A009240	한샘
3	A316140	우리금융지주
4	A000240	한국엔컴퍼니
5	A097950	CJ제일제당
6	A001740	SK네트웍스
7	A017670	SK텔레콤
8	A161390	한국타이어앤테크놀로지
9	A271560	오리온
10	A000270	기아

주: 각 스타일팩터 유형 별로, 세부 팩터들의 동일가중 스코어 상위 10개 종목씩 표기
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

Part III

미국 Monitoring

이익 및 밸류에이션

- 주간 수익률과 이익 컨센서스 변화
- 이익 점검 및 밸류에이션

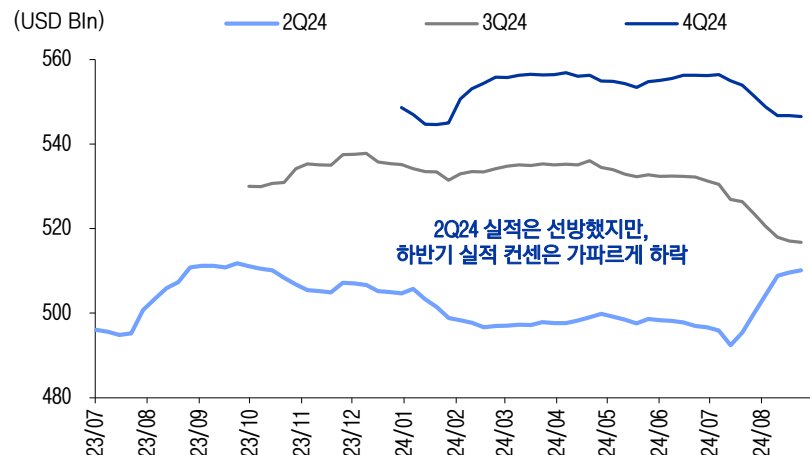
S&P 500: 다시 부각된 침체 우려. 반도체, 에너지, 소재 주도 하락

No.	업종	시가총액 2024.9.6 (USD bln)	주가지수		3Q24 순이익 증가율(YoY)			CY2024 순이익 증가율			3Q24 순이익 컨센서스 변화 주도 종목			
			추이 20일	수익률 1주 (%)	YoY (%)	1주 변화 (%p)	추이 12주,주간	YoY (%)	1주 변화 (%p)	추이 12주,주간	주간 Top		주간 Bottom	
											종목	EPS변화 (%)	종목	EPS변화 (%)
1	S&P500	50,172		-4.25	4.3	0.04		8.3	0.04					
2	에너지	1,606		-5.6	-15.6	-0.13		-12.0	-0.07		ONEOK Inc	1.0	Hess Corp	-3.9
3	화학	696		-3.1	-0.2	-0.76		-7.1	-0.96		Albemarle Corp	6.3	Ecolab Inc	-12.0
4	포장재	111		-1.9	-10	0.00		-0.9	0.08		Smurfit WestRock PLC	-	Smurfit WestRock PLC	-
5	금속및광물	165		-5.6	-15.3	-0.85		-5.8	-0.21		Newmont Corporation	0.2	Steel Dynamics Inc	-4.2
6	건축소재	61		-5.3	6.5	0.00		3.1	0.00		Vulcan Materials Co	-	Vulcan Materials Co	-
7	운송	751		-1.7	-1.7	0.03		-6.1	-0.03		Southwest Airlines Co	3.4	Old Dominion Freight Line Inc	-0.7
8	기타 산업재	635		-2.1	5.8	-0.14		11.2	-0.14		Veralto Corp	-	Copart Inc	-1.8
9	자본재	2,605		-4.0	1.2	-0.11		1.7	-0.18		Quanta Services Inc	0.8	Fortive Corp	-6.9
10	소비자서비스	910		-2.1	4.3	-0.07		11.0	0.03		Domino's Pizza Inc	0.5	Caesars Entertainment Inc	-5.1
11	내구재및의류	412		-2.7	-13.8	0.00		3.4	-0.12		Lennar Corp	0.1	Lululemon Athletica Inc	-0.4
12	유통	2,757		-0.6	8.5	0.08		26	0		ETSY Inc	6.4	Ulta Beauty Inc	-0.8
13	자동차및부품	793		5.6	-2.2	-0.01		-10.0	0.00		General Motors Co	-	Aptiv PLC	-0.2
14	필수소비재	3,288		0.9	-1.1	-0.18		3.0	-0.39		Estee Lauder Companies	18.1	Dollar Tree Inc	-18.2
15	건강관리	5,879		-1.7	8.4	-0.03		3.7	-0.01		Merck & Co Inc	2.1	Catalent Inc	-142.4
16	은행	1,527		-2.8	-12.7	0.00		-1.8	0.00		Fifth Third Bancorp	0.2	Citizens Financial Group Inc	-
17	보험	1,065		-0.4	6.7	0.28		20.3	0.44		Progressive Corp	2.9	Allstate Corp	-1.5
18	금융서비스	4,103		-1.5	6.5	0.03		12.7	0.01		Marketaxess Holdings Inc	1.8	Factset Research Systems Inc	-0.2
19	IT H/W	4,153		-3.1	7.3	0.06		6.0	0.00		Hewlett Packard Enterprise C	2.3	Super Micro Computer Inc	-0.8
20	IT S/W	5,348		-2.0	5.4	-0.01		11.4	0.02		Autodesk Inc	0.4	CrowdStrike Holdings Inc	-1.2
21	반도체	4,599		-8.9	36.5	0.34		47.2	1.61		Broadcom Inc	0.9	Enphase Energy Inc	-0.8
22	통신서비스	549		0.6	0.0	0.00		0.3	0.07		T-Mobile US Inc	-	T-Mobile US Inc	-
23	미디어/엔터	5,858		-2.5	13.9	0.09		22.9	0.02		Meta Platforms Inc	0.2	Live Nation Entertainment Inc	-0.1
24	부동산	1,138		0.2	8.4	0.22		8.6	0.32		Prologis Inc	3.2	Ventas Inc	-8.7
25	유틸리티	1,163		0.4	4.7	1.36		11.1	-0.11		NRG Energy Inc	48.4	Vistra Corp	-

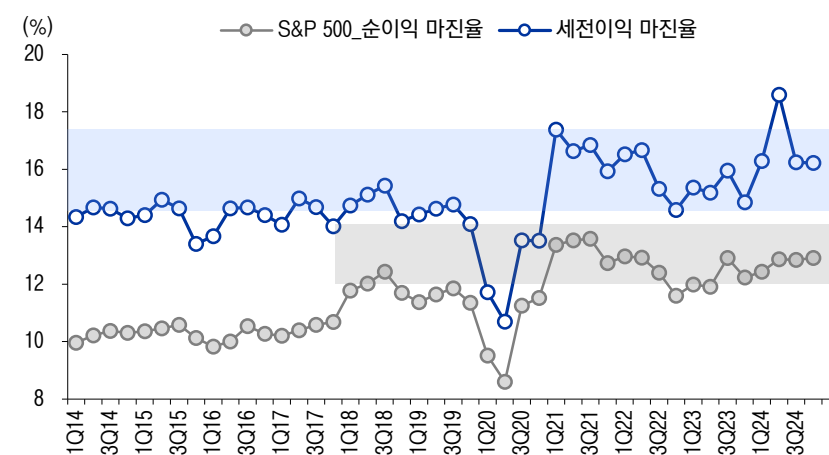
참고: 주간 수익률을 기준으로, **최상위 4개 업종**과 **최하위 4개 업종**
 자료: LSEG, LS증권 리서치센터

S&P 500 Earnings – NVDA 실적발표 후에도 2H24 컨센 하락

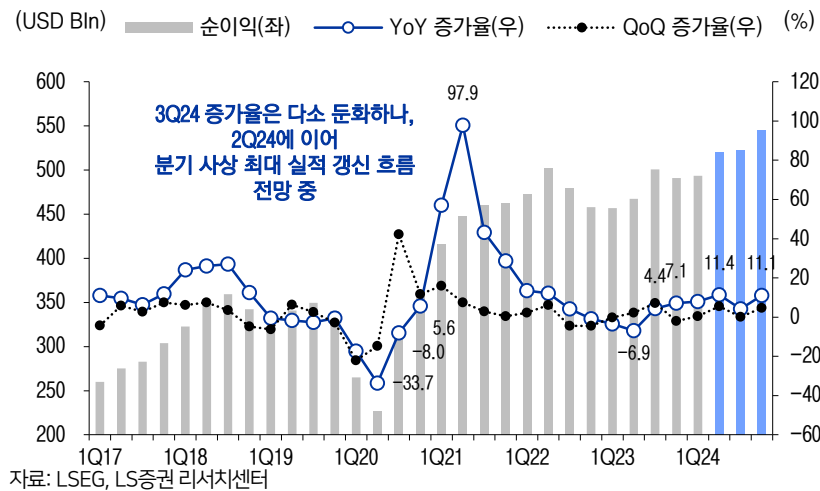
S&P 500 분기별 순이익 컨센서스 추이



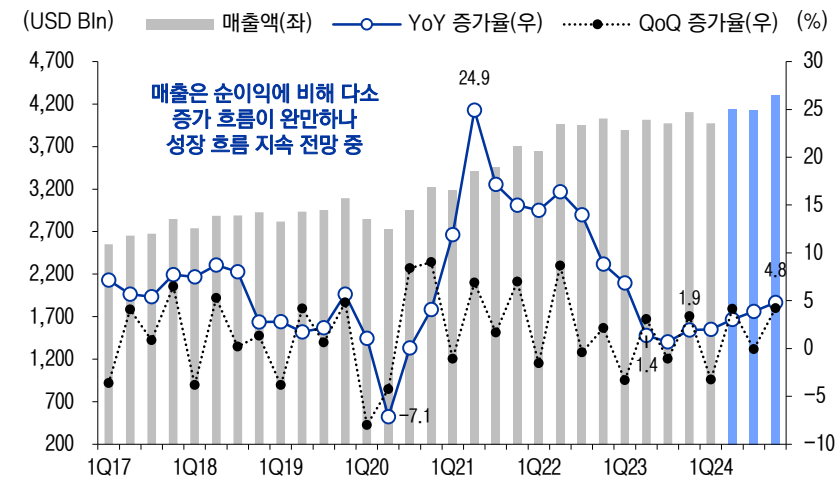
S&P 500 분기별 마진율 추이



S&P 500 분기별 순이익 추이

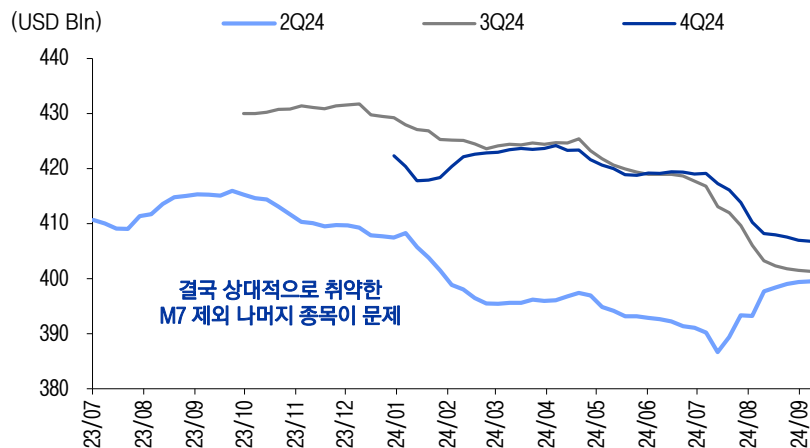


S&P 500 분기별 매출액 추이

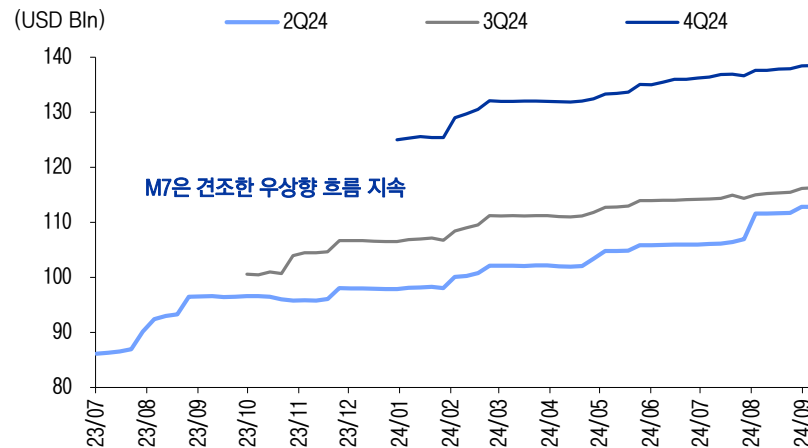


기대치 하락은 M7이외 종목. 이들은 매크로환경에 더 민감할수 밖에

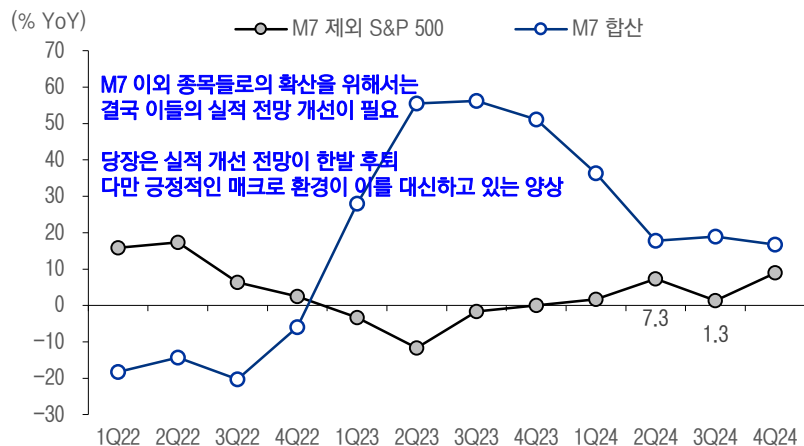
M7 제외 S&P 500의 분기별 순이익 컨센서스 추이



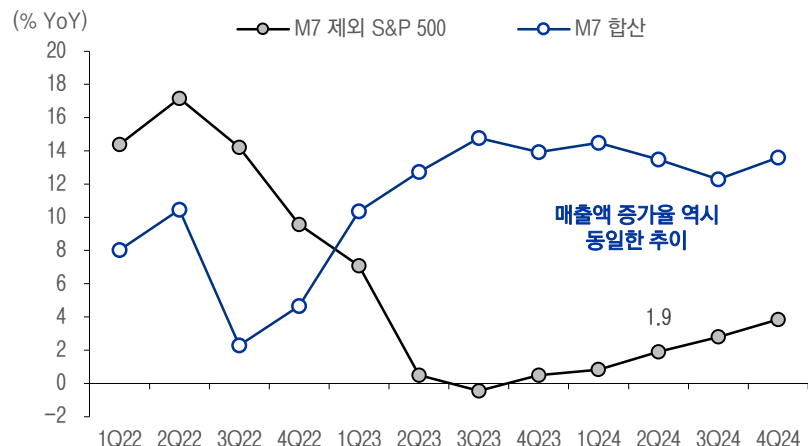
M7의 분기별 순이익 컨센서스 추이



순이익 증가율: M7 제외 S&P 500 vs. M7

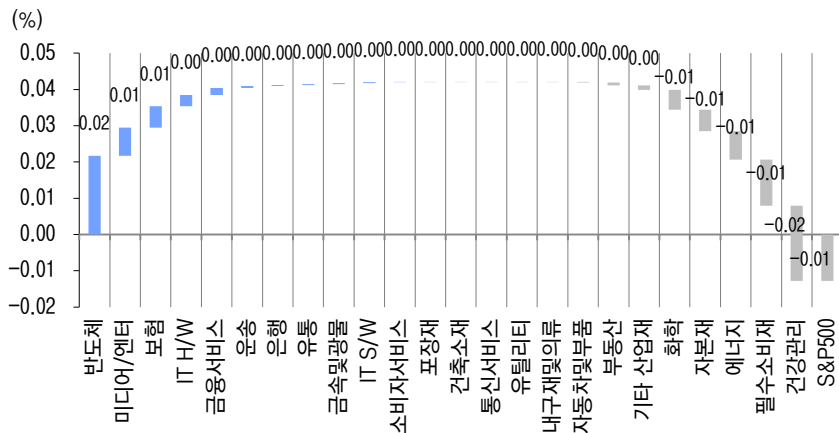


매출액 증가율: M7 제외 S&P 500 vs. M7

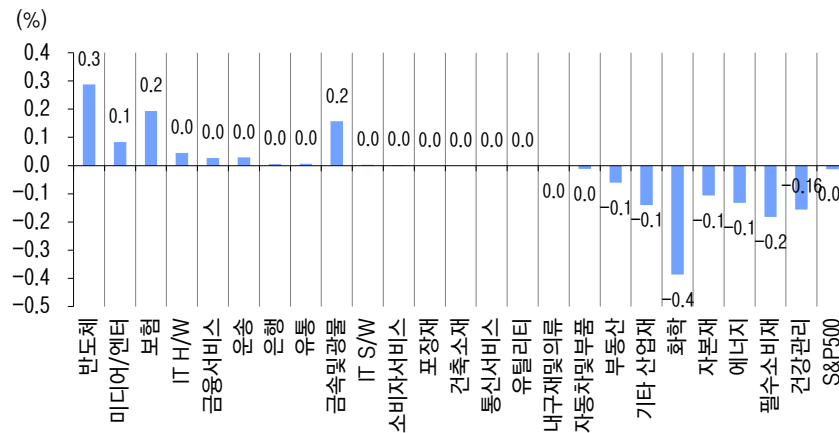


S&P 500 Earnings - 3Q24, 4Q24 컨센 변화(최근 1주)

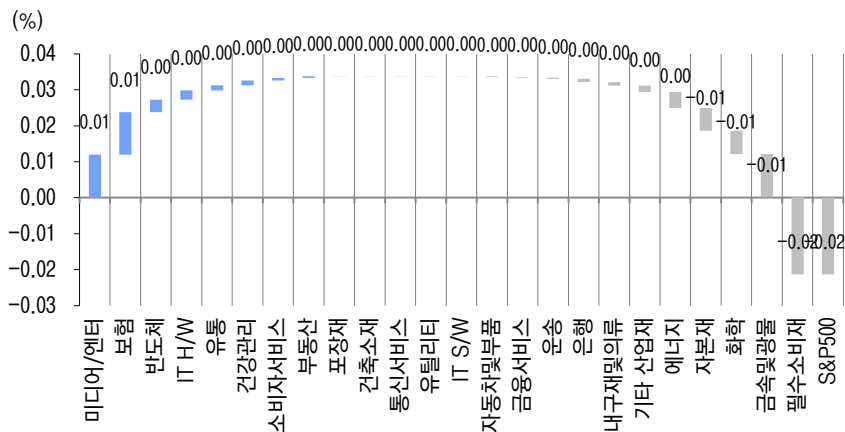
3Q24 순이익 컨센서스 변화율 기여도: 최근 1주



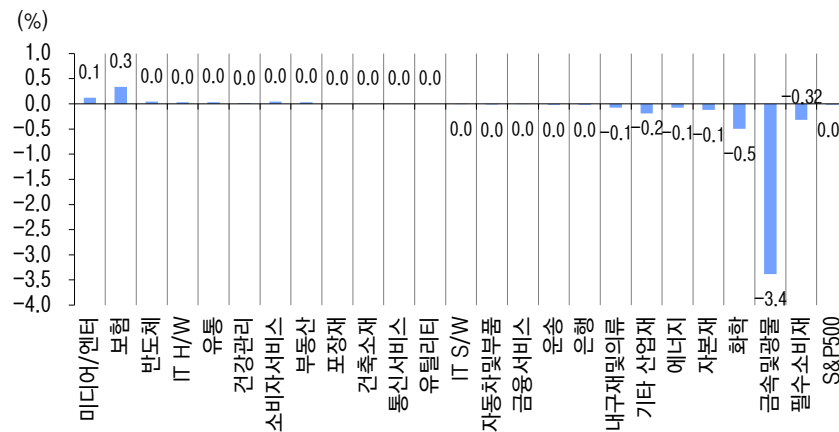
3Q24 순이익 컨센서스 변화율: 최근 1주



4Q24 순이익 컨센서스 변화율 기여도: 최근 1주

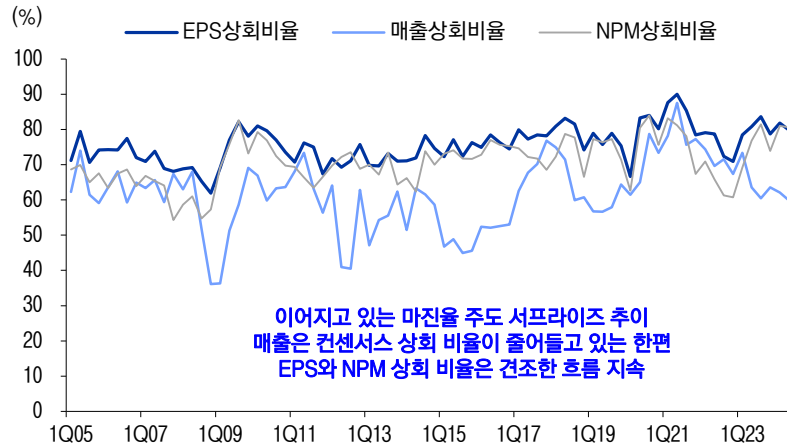


4Q24 순이익 컨센서스 변화율: 최근 1주

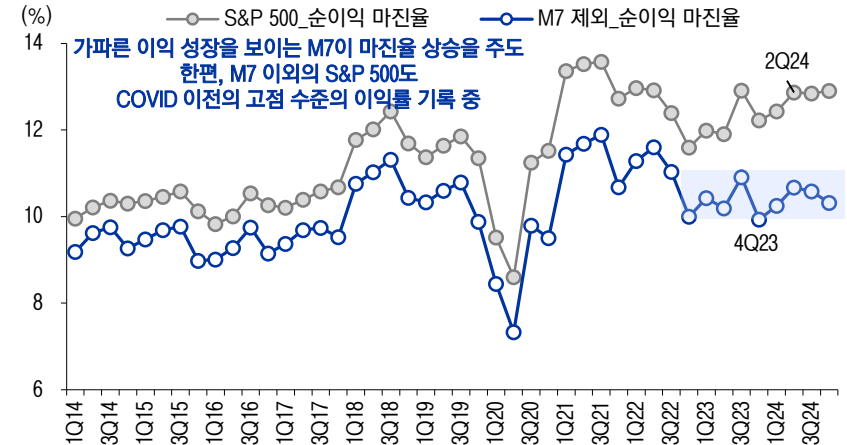


그러나, M7 이외 종목들도 비용 효율화에 기반한 이익 개선 추세

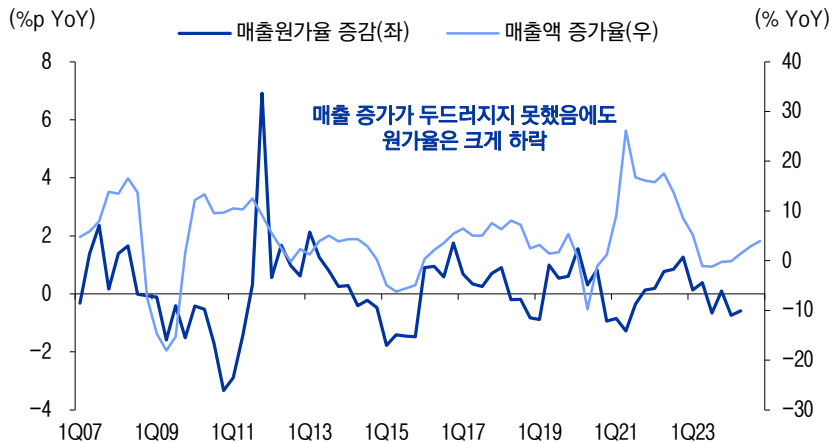
S&P 500 컨센서스 상회 종목 수 비율



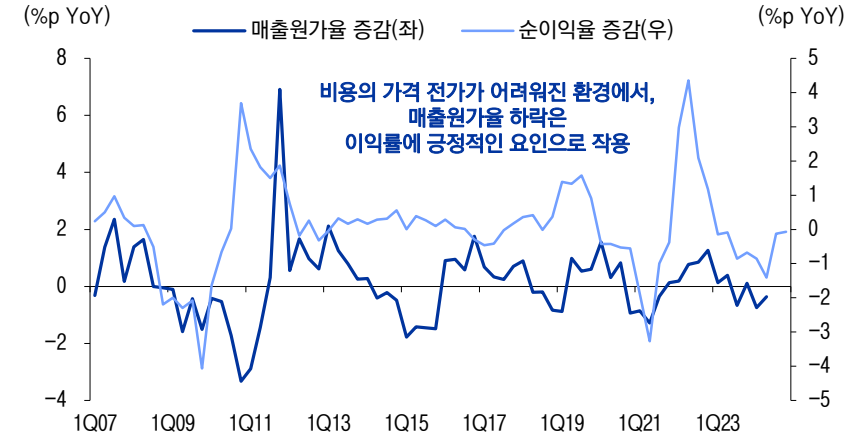
S&P 500 분기별 이익률 추이



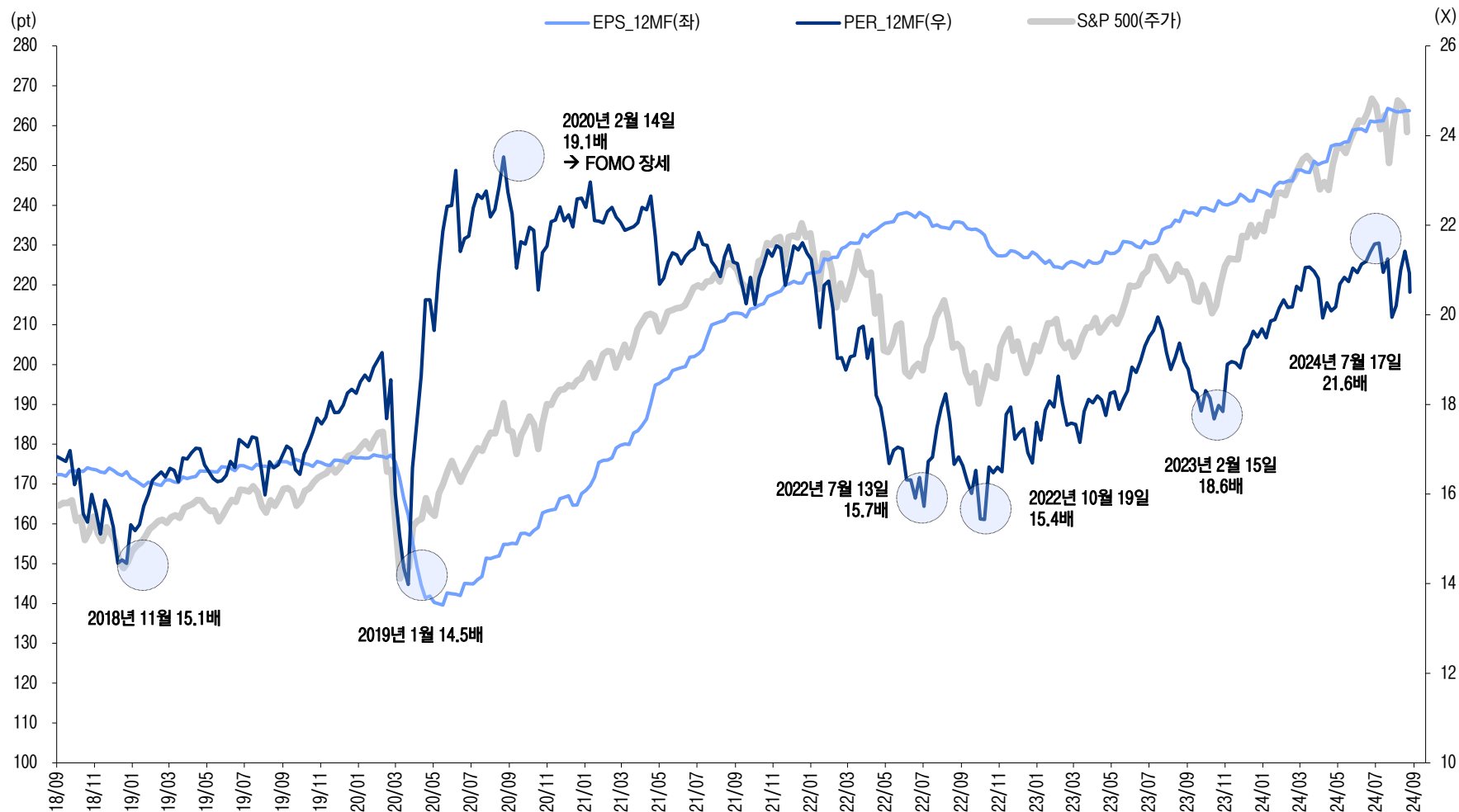
S&P 500_M7제외 매출원가율 증감과 매출액 증가율



S&P 500_M7제외 매출원가율 증감과 순이익률 증감



S&P 500 PER 20.5배: 침체 공포로 하락한 주가



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정다운).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.