

The Market

LS Edge

Investment Strategy | 시장 코멘트 | 2024. 11. 11

주간 마켓 스펙트럼: 조선, 헬스케어 VS 친환경

투자전략팀 | LS.Research@ls-sec.co.kr 황산해 | sh.hwang@ls-sec.co.kr

글로벌한 트럼프 트레이드가 부각된 한주. 트럼프 자국우선주의의 최대수혜 국가 미국은 중소형주의 러셀과 나스닥 중심의 강세. 중국은 전인대 기대감과 최근 회복조짐을 보이는 경기지표에 상승세 보였으나 무역규제 우려도 상존. 한국과 유럽 증시는 수출 충격 우려에 상대적 부진. 다만 조선, 기계 등 연초 미국발 수출 모멘텀에 강세를 보였던 섹터는 급등

트럼프에게 없거나 필요한 섹터, 조선, 기계 강세

당선 결과에 상승세 지속하던 조선업종은 대통령실이 트럼프의 조선산업 협력 요청 내용을 공개하며 **HD현대중공업(+20.3%, 1W)**, **한화오션(+35.1%)**, **삼성중공업(+16.3%)** 등 추가적 급등. 트럼프 정부의 AI 산업 부양과 규제완화에 대한 기대감은 **HD현대일렉트릭(+12.7%)**, **LS ELECTRIC(+13.5%)** 등의 전력기기 수출기업과 **두산에너지빌리티(+7.4%)**와 같은 원전 관련 종목에 집중되는 모습

2차전지/친환경, 피해 산업이란 과도한 공포는 경계

트럼프의 당선은 한국은 물론 유럽, 일본, 중국의 그린테크 기업의 주가 부진으로 이어짐. 트럼프 1기 당시 파리협정 탈퇴와 100여개 이상의 환경규칙 철회가 트라우마로 작용한 모습. 국내는 **씨에스윈드(-20.8%)**, **삼성SDI(-14.2%)**, **에코프로비엠(-14.2%)** 등 급락. 다만 무조건적인 공포는 경계할 필요. 과거 트럼프 1기와 분명 다른 점이 존재하기 때문. 1) 재생에너지 발전 단가 하락(태양광 PV, 지상 풍력은 화석연료대비 -56%, -67%가량 저렴, '23년 기준) 2) 미국의 2차전지 산업 부재에 따른 한국 활용 가능성 3) 이미 시작된 빅테크들의 재생에너지 도입 확대 등. 전세계적으로 그린테크가 부진했던 지난주에도 미 EV기업 리비아와 공급계약을 맺은 **LG에너지솔루션(-3.4%)**과 미 에너지 기업과의 전고체/전해질 공급 목적 NDA 체결한 **씨아이이이에스(+13.8%)**는 반등에 성공

대선 트레이드 외의 움직임도 주목

코스닥과 헬스케어의 반등을 이끈 **알테오젠(+22.6%)**은 일본 다이이찌산쿄와 4000억 규모 ALT-B4 기술수출 소식에 급등. **LG생활건강(+4.5%)**, **에이피알(+7.0%)** 등 화장품/의류는 블랙프라이데이와 다가오는 연말 쇼핑시즌 주목

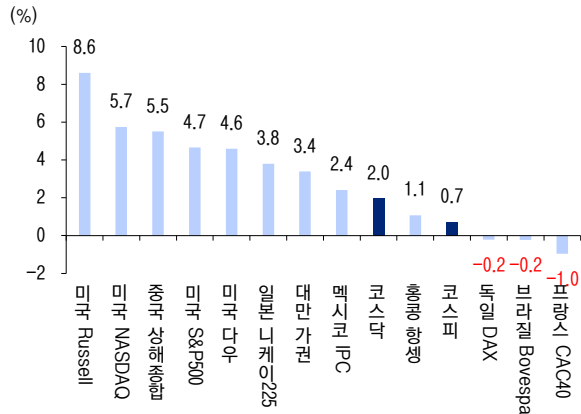
COP29, 트럼프 승리 이후 첫 대형 국제행사

시작부터 바이트 대표단의 레임덕 우려가 확산된 COP29가 11/11~22 개최. 이번 기후총회의 주 의제는 한층 공격적 정책 운용(개도국 지원, 환경기금 등)을 위한 신규 기후재원 확보. 급격히 축소된 미국의 입지 속 유럽, 중동 등의 스탠스 확인 가능 할 것. 또한 투자 확대와 함께 국제 기후 주도권을 노리는 중국의 움직임 주목할 필요. 중국은 COP29 직전 기후변화 행동보고서를 공개

W26 섹터 별 주간 수익률 추이

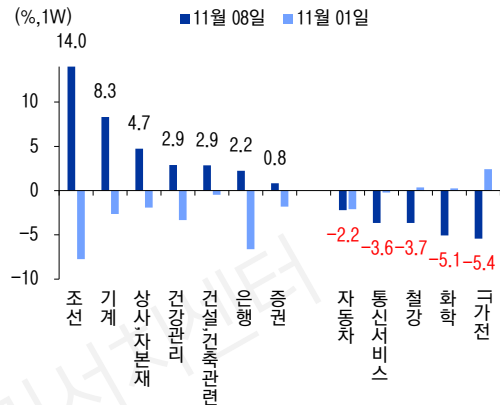
| | 1W | 2W | 3W |
|-------------|------|-------|------|
| 코스피 | 0.7 | -1.6 | -0.4 |
| 코스닥 | 2.0 | 0.2 | -3.4 |
| 조선 | 14.0 | -7.7 | 0.9 |
| 비철, 목재 등 | 8.9 | -13.3 | 29.2 |
| 기계 | 8.3 | -2.6 | -1.1 |
| 상사, 자본재 | 4.7 | -1.9 | -1.2 |
| 필수소비재 | 3.6 | 0.8 | 0.6 |
| 미디어, 교육 | 3.3 | -0.8 | 1.8 |
| 건강관리 | 2.9 | -3.3 | -3.4 |
| 건설, 건축 관련 | 2.9 | -0.5 | -4.7 |
| 은행 | 2.2 | -6.6 | 3.2 |
| 반도체 | 1.1 | -0.1 | -1.9 |
| 증권 | 0.8 | -1.8 | -0.7 |
| 화장품, 의류, 완구 | 0.5 | -0.2 | -3.6 |
| 소프트웨어 | 0.4 | 0.8 | -2.4 |
| 보험 | 0.1 | -1.1 | 1.5 |
| 유틸리티 | -0.1 | -0.8 | 4.7 |
| 호텔, 레저 서비스 | -0.1 | 4.8 | -3.0 |
| IT 하드웨어 | -0.5 | -1.2 | -3.9 |
| 운송 | -1.1 | -0.2 | -0.8 |
| 디스플레이 | -1.1 | 1.6 | -4.5 |
| 소매(유통) | -1.9 | 2.3 | -4.2 |
| 자동차 | -2.2 | -2.1 | -1.5 |
| 통신 서비스 | -3.6 | -0.2 | 2.0 |
| 철강 | -3.7 | 0.3 | -2.8 |
| 화학 | -5.1 | 0.3 | -2.7 |
| IT 가전 | -5.4 | 2.4 | -1.5 |
| 에너지 | -5.8 | 2.0 | -0.2 |

그림1 트럼프 트레이드 수혜 시장, 미국



자료: Quantwise LS증권 리서치센터

그림2 불확실성에 주춤했던 트럼프 수혜주, 당선 이후 급등



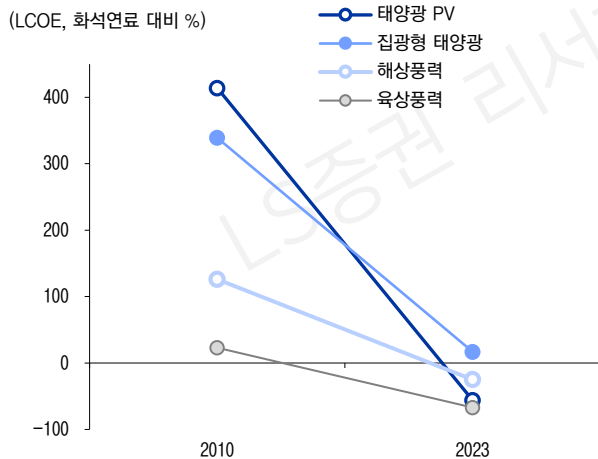
자료: Quantwise, LS증권 리서치센터

표1 트럼프 1기 시절 철회됐던 100여개의 환경 정책

| | 완료 | 진행중 | 주요 철회 정책 내용 내용 |
|------------|----|-----|---|
| 대기오염 및 배출 | 28 | 2 | 오바마 정부의 승용차 및 경트럭 연비 및 배출 기준, 석탄발전소 수은 배출 규제, 파리 기후협정 탈퇴 등 |
| 석유 시추 및 추출 | 12 | 7 | 유타주 국립기념물 경제 완화(시추목적), 알래스카 야생보호구역 개발 허용, 일부 석유 파이프라인 환경검토 면제 등 |
| 인프라 | 14 | 0 | 신속한 인프라 건설을 위한 환경 정책법 약화, 내무부 환경연구 1년/최대 150pg로 제한 |
| 생물다양성 | 15 | 1 | 북부 올빼미 주요 서식지 목재 수확 목적 토지 개방, 수자원 확보를 위해 캘리포니아 언어/빙어 환경보호 완화 |
| 수질오염 | 8 | 1 | 오바마 정부의 청정수자원법에 따른 특정 지류와 습지 보호 축소, 석탄기업의 광산 잔해 하천투기 규정 철폐 |
| 유해물질 관리 | 9 | 1 | 살충제 클로르피리포스 금지제안 거부, 전력/석유/석탄 및 화학제조 기업이 유출/사고 목적의 기금 확보 요구 철회 |
| 기타 | 12 | 2 | 식기세척기 에너지 효율 표준 약화, 에너지 효율 적용 전구 규정 폐지, EPA 연구 제한 |
| 총계 | 98 | 14 | - |

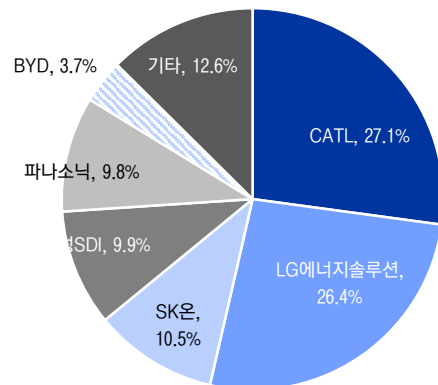
자료: The New York Times, Harvard Law School, LS증권 리서치센터

그림3 과거와는 다른 재생에너지 단가



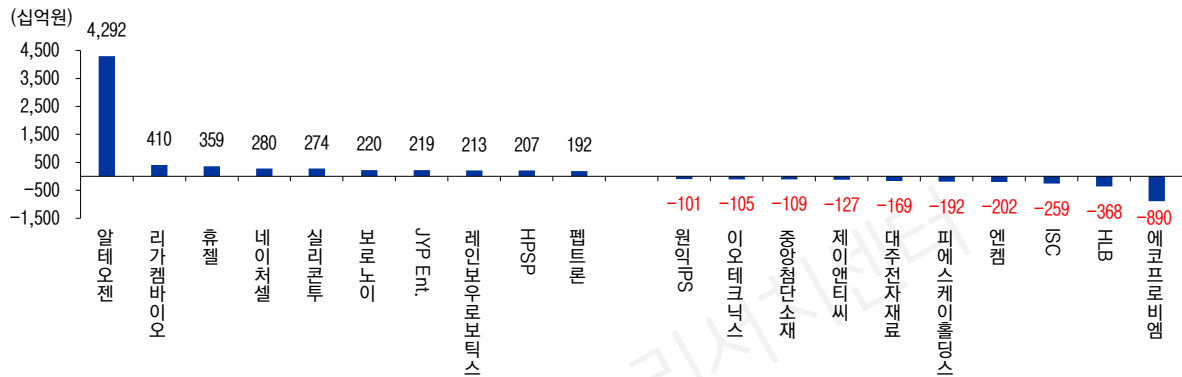
자료: IRENA, LS증권 리서치센터

그림4 중국시장 제외 2차전지 글로벌 시장 점유율



주: '24년 1~6월 기준
자료: SNE리서치, LS증권 리서치센터

그림5 코스닥 주간 시가총액 상승분, 알테오젠 주도의 강세



자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

표2 COP29 주요 의제 정리

| 의제 | 내용 |
|---|--|
| 기후재정행동기금(CFAF) | 화석연료 생산국 및 생산 기업 10 억달러를 출자. 개발도상국의 기후 프로젝트에 투자하고 각국 NDC 목표 달성에 기여 |
| 기후 금융, 투자 및 무역을 위한 바쿠 이니셔티브(BICFIT) | UN, 국제 기구, 개발 은행, 민간 등과의 협력으로 기후금융, 투자, 무역의 연계 강화 |
| 녹색 에너지 특구 및 경로 (Green Energy Zones and Corridors) | 녹색 에너지 특구 확대를 위해 자본을 유치와 에너지 프로젝트를 지원하며 경제 성장 자극, 인프라 현대화 및 지역 협력을 증진 |
| 에너지 저장 및 그리드 (Energy Storage and Grids) | 30 년까지 전 세계 에너지 저장 용량을 '22 년 수준의 6 배로 늘려 1,500 기가와트에 도달하는 것을 목표. '40 년까지 8 천만 킬로미터 이상의 에너지 그리드를 추가하거나 보수 |
| 수소 행동 (Hydrogen Action) | 청정 수소에 대한 수요를 확장하기 위해 규제, 기술, 금융, 표준화 장벽을 해결하기 위한 지침과 우선 사항 설정 |
| 평화 제안 (COP Truce Appeal) | 평화와 기후 행동의 중요성을 강조하고 취약한 국가들을 보호하기 위한 집단적 해결책 강구 |
| 그린 디지털 행동 (Green Digital Action) | IT 분야의 기후 긍정적 디지털화와 배출 감소를 가속화하고, 녹색 디지털 기술의 접근성을 높이는 것을 목표 |
| 농민을 위한 바쿠 하모니아 기후 이니셔티브 | 기후 회복성 농식품 시스템 투자를 촉진하고, 농업, 식수, 식량 분야의 노하우 공유 및 자금 지원 약속 |
| 유기 폐기물 메탄가스 감축 (Methane Reduction from Organic Waste) | 글로벌 메탄 서약(GMP)를 보완해 각 국가들의 1.5℃ 목표에 부합하는 메탄 감축 목표 설정 |
| 회복력 있는 건강한 도시를 위한 다부문 행동 경로(MAP) | 도시 지역에서 기후 변화 대응 및 계획에 대한 접근 방식을 연구하고 지속 가능한 도시화를 위한 협력 강화 및 도시 기후 금융 촉진 |
| 관광 분야 기후 행동 강화 | 관광 분야에서의 기후 행동 가속화 필요성을 강조하고 온실가스 배출량을 줄여 지속 가능한 관광 촉진 |
| 기후 행동을 위한 수자원 (Water for Climate Action) | 기후 변화에 대한 통합 접근 방식을 촉구하며, 물과 관련된 생태계에 대한 지역 및 국제 협력을 강화 |
| 바쿠 글로벌 기후 투명성 플랫폼(BTP) | 개발도상국 당사자가 투명성 보고서를 준비하고 제출할 수 있도록 지원하며, 모든 당사자 간의 협력 및 지식 교환을 촉진 |

자료: COP29, LS증권 리서치센터

Compliance Notice

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

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 제 3 자에게 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.