

24년 하반기 주식투자 -변화 속에서 기회 찾기 (LS증권 리테일 사업부 염승환 이사)

Part 1. 하반기 경제 전망



한국은행 경제전망(5월)

자료: 한국은행

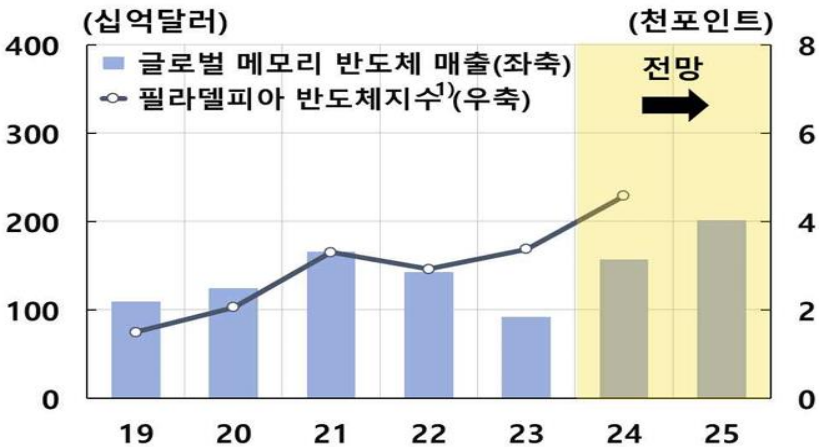
- ▶ 금년중 국내경제는 수출의 회복모멘텀이 강화된 데다 소비 흐름도 당초 예상보다 개선됨에 따라 2월 전망_{2.1%}을 상당폭_{+0.4%p} 웃도는 2.5% 성장할 전망이다.
- ▶ 소비자물가 상승률은 예상보다 양호한 성장세 등으로 상방압력이 커졌지만, 완만한 소비회복세 등을 감안하면 연간 전체로는 2월 전망치를 조정할 정도는 아닌 것으로 판단된다.

(%)	2023	2024 ^{e)1)}	2025 ^{e)1)}
GDP 성장률	1.4	2.5 [0.4%p ↑]	2.1 [0.2%p ↓]
소비자물가 상승률	3.6	2.6 [유지]	2.1 [유지]
(근원물가)	3.4	2.2 [유지]	2.0 [유지]

주: 1) []는 24.2월 전망 대비 변화



반도체 매출 전망



주: 1) 24년은 1.1일~5.9일 평균 기준
자료: Gartner, Nasdaq

한국 IT 및 비 IT 수출 전망



주: 1) []내는 2023년 기준 수출 비중
자료: 관세청

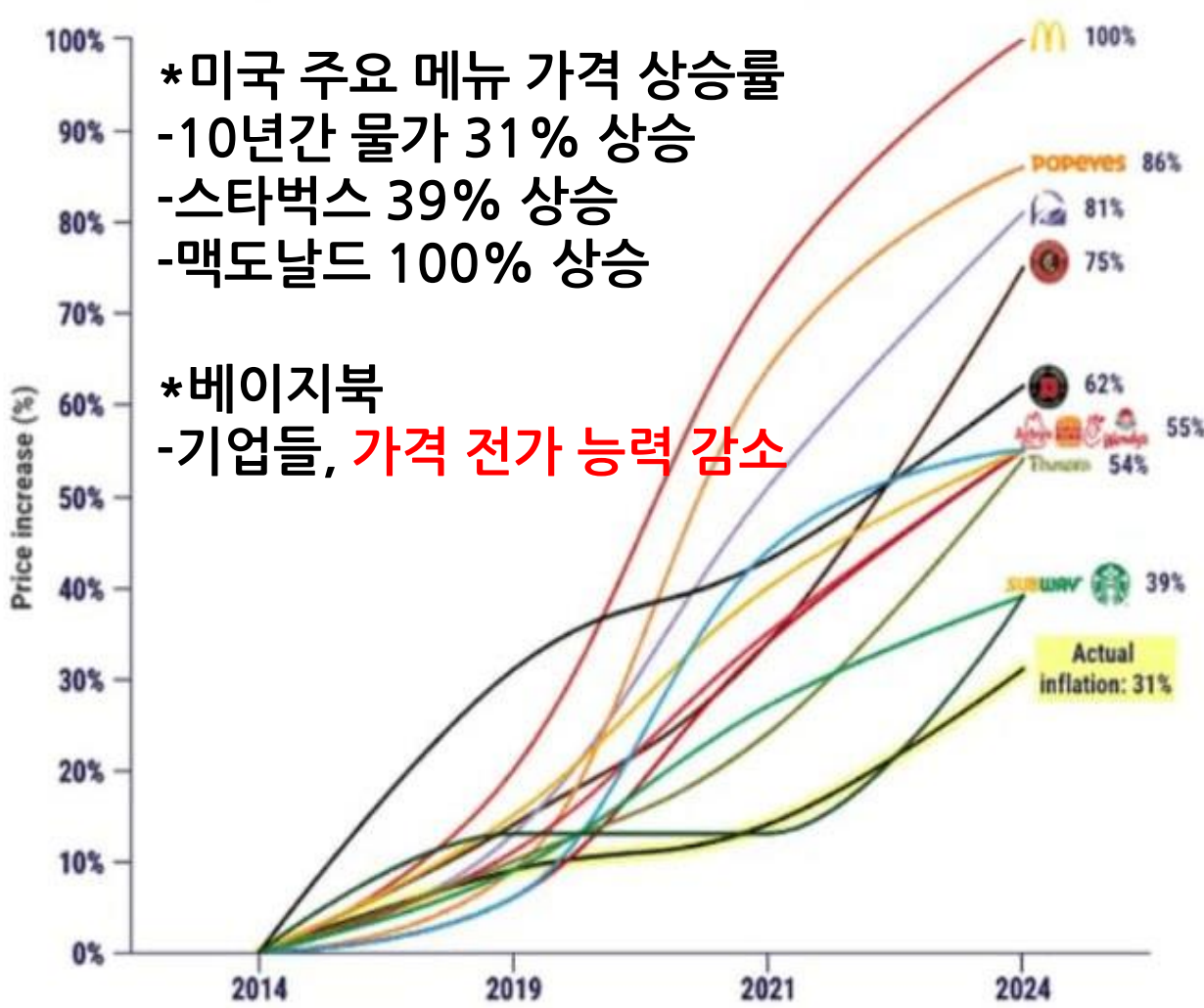
한국 소비자물가 상승률 전망



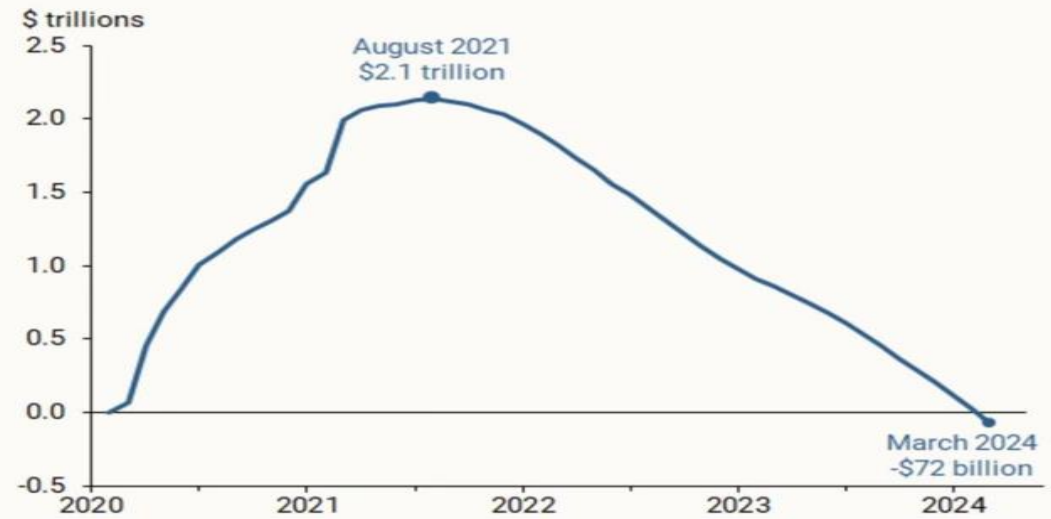
주: 1) 25년 전망치는 연간 기준
자료: 통계청, 한국은행

식어가는 미국 소비

Menu prices have outpaced national inflation rates at every fast food restaurant since 2014.



- *미국 주요 메뉴 가격 상승률
- 10년간 물가 31% 상승
- 스타벅스 39% 상승
- 맥도날드 100% 상승
- *베이지북
- 기업들, 가격 전가 능력 감소



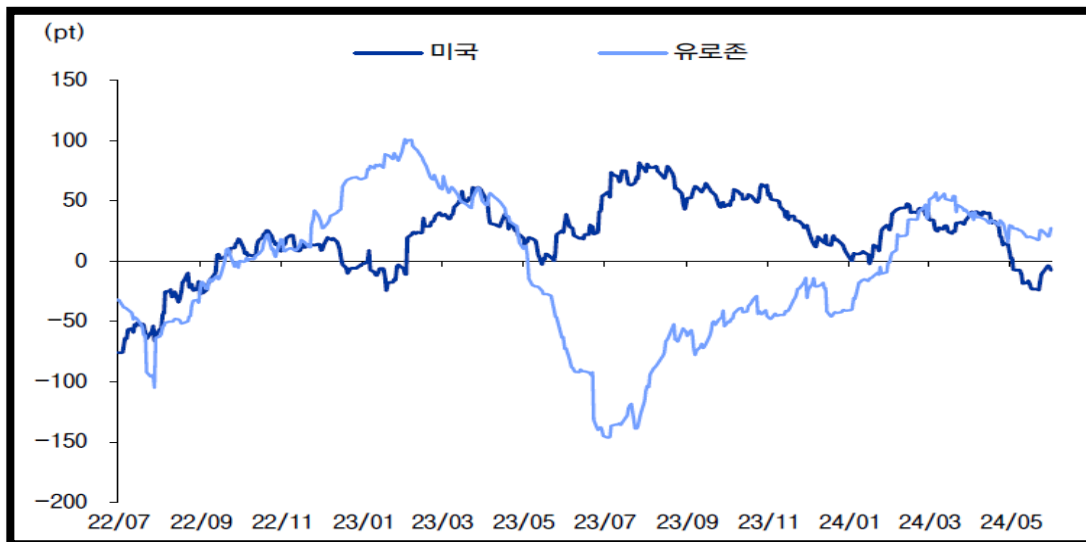
- *소진된 미국 초과저축
- 2020년 팬데믹 이후 급증한 초과저축
- 2024년 3월 완전 소진
- 개인 실질소득, 실질소비 감소

- *기업 설문조사(ISM)
- IT “5월과 6월 주문 예약이 줄고 있다”
- 소매 “경제둔화가 체감되고 있다”

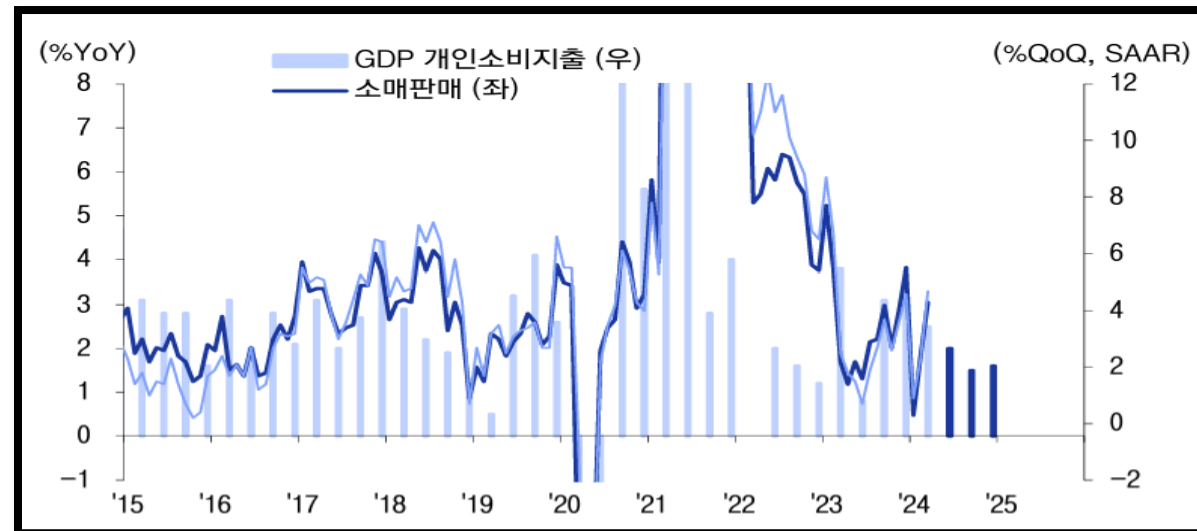
식어가고 있지만, 헛갈리는 미국 경제

자료: LS증권 리서치센터

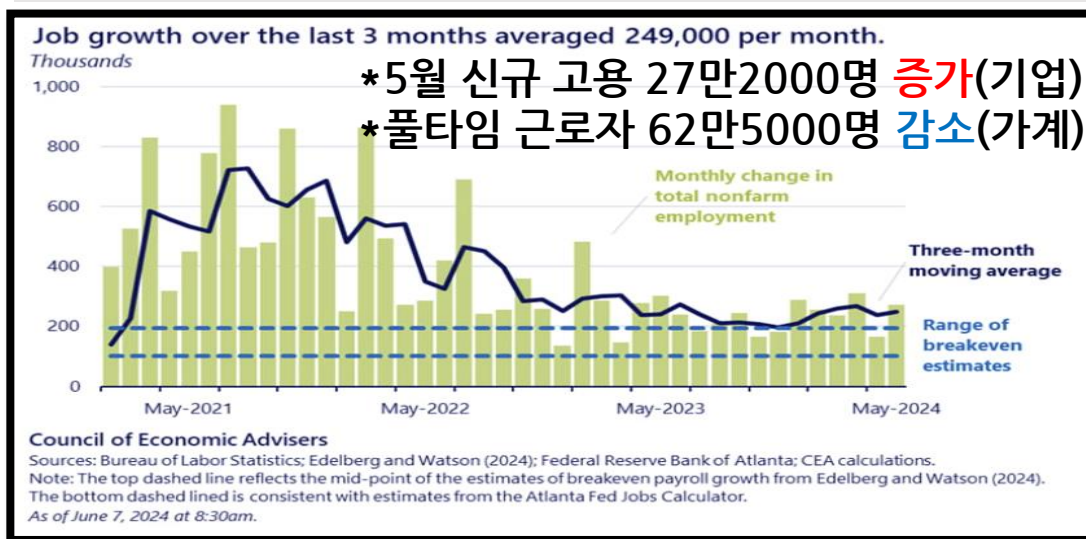
미국 VS 유로존 씨티 서프라이즈 지수



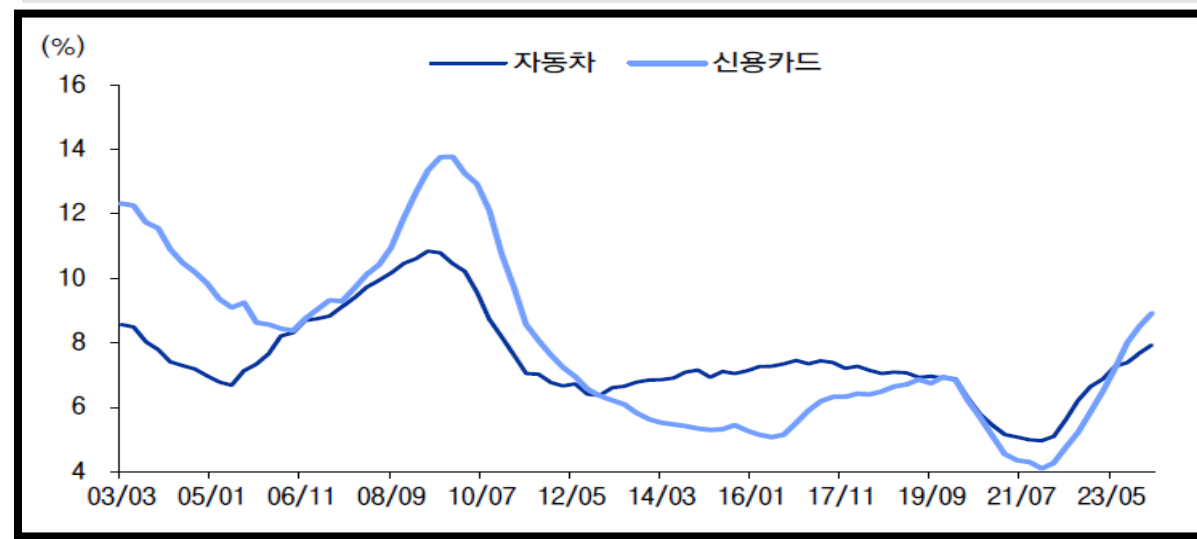
미국 개인소비지출 및 소매판매



미국 비농업 고용자 수



미국 자동차와 신용카드 연체율



5월 고용 보고서에 걸리는 의견



FOMC 9월 인하 확률
82.8% → 53.8%



“7월 금리인하 가능성 삭제”



“연내 금리인하 가능성 없음”



“12월에나 내릴 것 같다”



“9월 인하 가능성 삭제”
“연준은 3분기 내내 데이터에 의존할 것이다”



“기업조사와 가계 조사 결과의 괴리가 크기 때문에 연준이 예상치 못한 노동 시장 약세에 직면할 수도 있다”



“기준금리 인하 7월 → 9월 변경하지만, 비농업 고용 제외한 경제지표 둔화로 9월부터 3회 연속 금리인하”



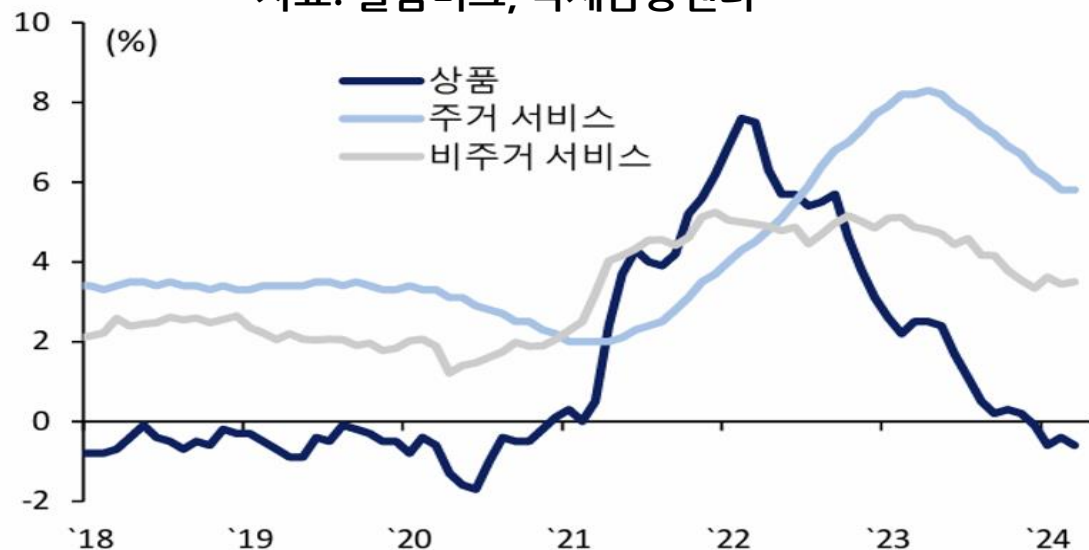
THE
WALL STREET
JOURNAL.

“약한 고용이 금리인하를 앞당길 수 있지만, 강한 고용이 금리인하를 미루는 요인은 아니다. 앞으로 몇 달간 고용과 물가 수치가 더 중요하다”

디스인플레이션 기조는 지속

근원 PCE 주요 지표 추이

자료: 블룸버그, 국제금융센터



주거비 물가 및 선행지표 추이

자료: 블룸버그, Zillow, Apartment List, 국제금융센터

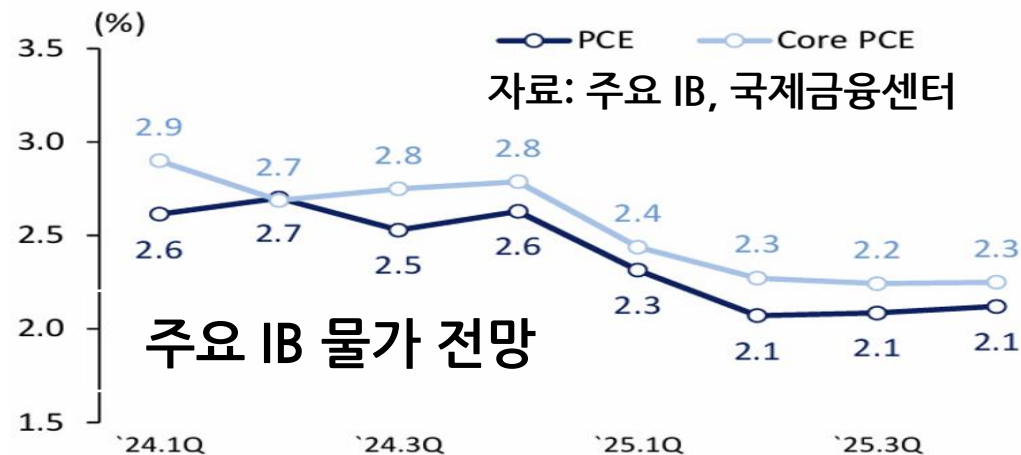
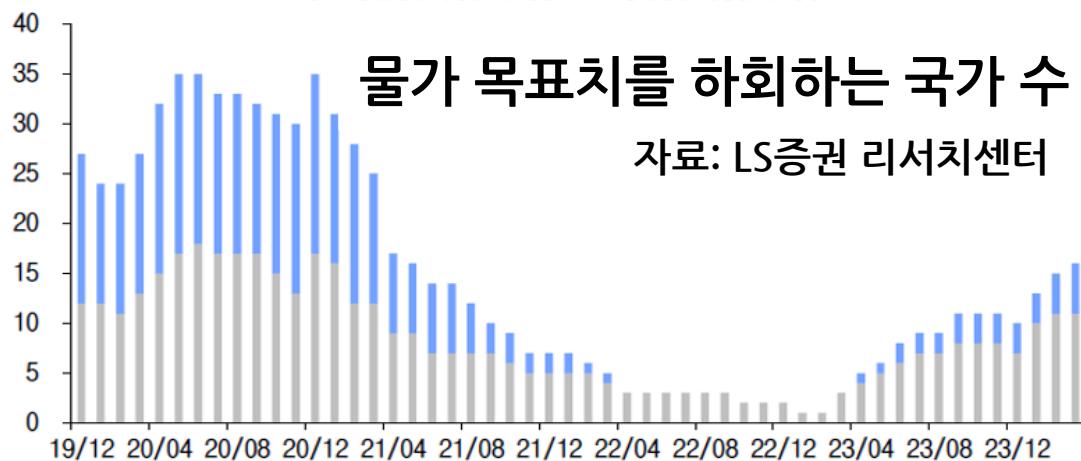


(국가)

■ Non-OECD countries ■ OECD countries

물가 목표치를 하회하는 국가 수

자료: LS증권 리서치센터



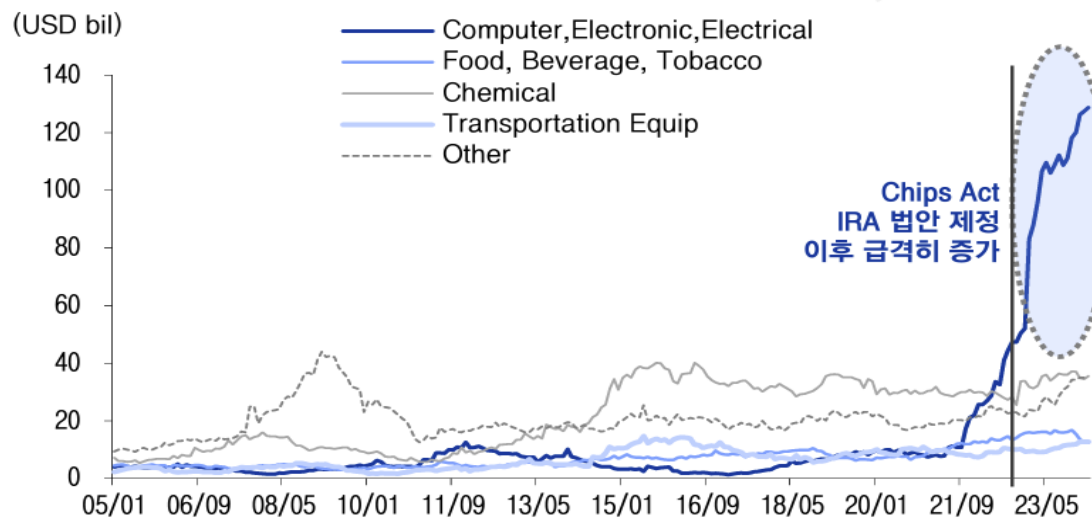
미국 재정지출 → 인프라투자 → 안정된 고용 → 연착륙

구분	IIJA (인프라/일자리)	IRA (인플레이션 감축)	CHIPs (반도체 지원)
법안 통과	2021년 11월	2022년 8월	2021년 6월
법안 내용	주요 인프라 재정비 →도로/철도/교량/전력망 등 →도로 인프라 비중 50%	-에너지 안보 -기후변화 대응 -보조금 지급	-반도체 투자 촉진 -연구개발 지원 -보조금 지급
시행 규모	1.2조달러(GDP 6%)	7,390억달러(3.7%)	527억달러(0.3%)
시행 기간	2021년11월~2026년11월	2023년~2032년	2023년~2029년



미국 GDP의 10% 규모

Chips Act, IRA 제정 후 미국 내 제조시설 건설 지출 큰 폭으로 증가



자료: 한국무역협회, CEIC, KOTRA, LS증권 리서치센터

고금리에도 미국 경기 단단 → 잠재 성장률 상승



*인구증가(늘어나는 이민)

- 순이민: 22년 260만명, 23년 330만명 증가
- 미국 전체 인구의 1%가 이민으로 증가
- 2010~2019년 순이민 평균 90만명

*AI 등 혁신으로 생산성 개선

*국채발행 통한 풍부한 자본

*튼튼한 가계-미국 베이비부머 순자산 100만\$

고금리에도 미국 금융이 순항하는 이유

참고자료: Bloomberg

23년 만의 최고 금리에도 시스템 문제가 없음

1) 비은행 금융기관에서의 자금조달 확대

- 사금융을 이용하는 민간 기업 증가
- 뱅크런 등 위기 전염 가능성을 제한

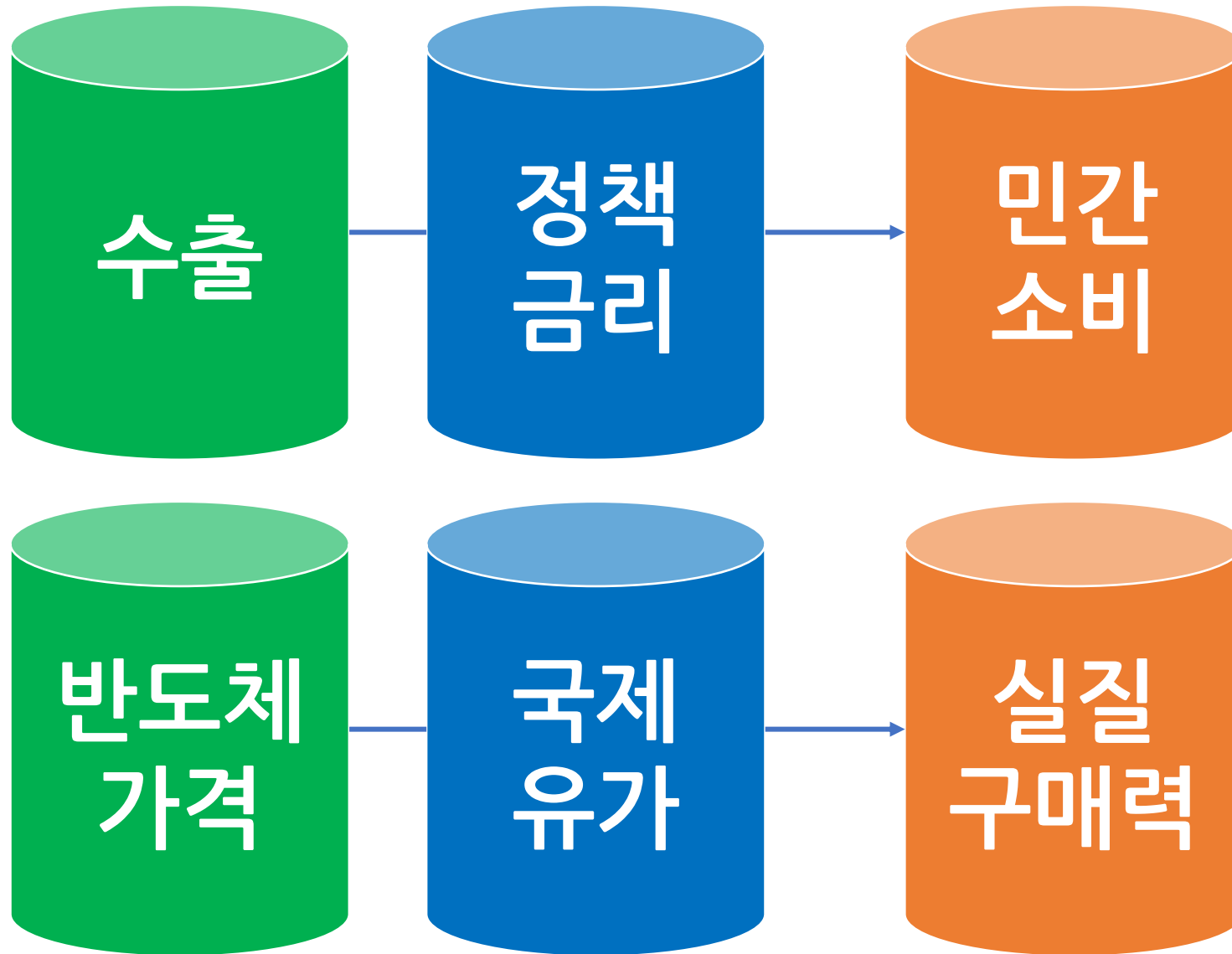
2) 정부 부채가 성장을 주도

- 1990년대 닷컴 버블은 기업 부채가...
- 2008년 금융위기는 가계 부채가...
- 미국 정부 부채는 가계나 기업보다 안전

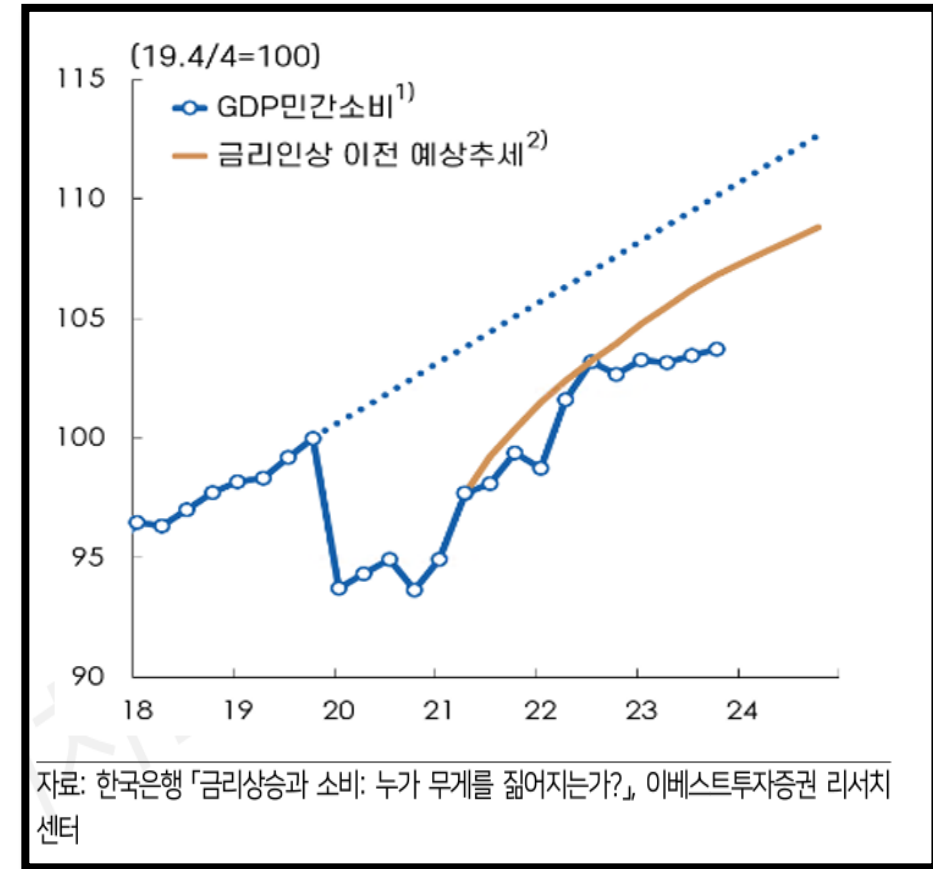
3) 적극적으로 소통하는 연준

- 연준은 하방 위험에 대한 경각심을 갖고 있음
(실리콘밸리 은행 사태때 긴급 자금 투입)
- 소통은 변동성 완화 요인, 금융여건 완화에 기여

한국의 민간 소비(내수) 결정 요인 4가지



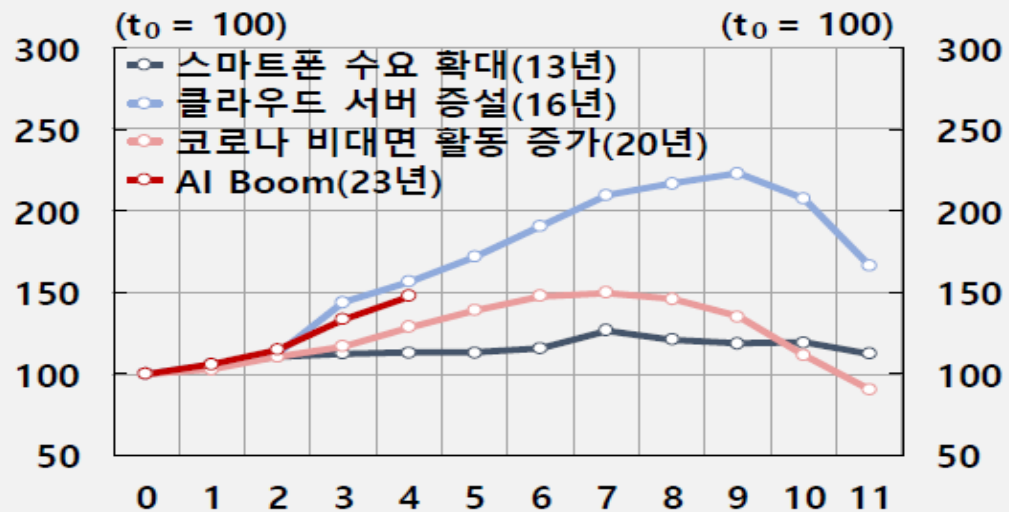
민간소비 예상과 실제



반도체 호조와 수출 경기

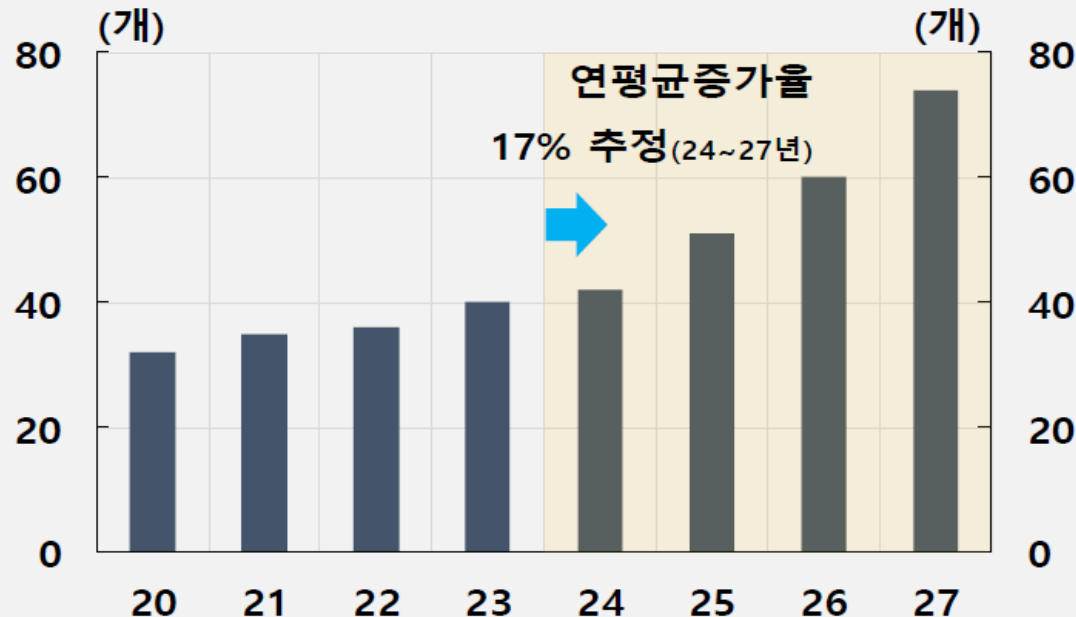
자료: 한국은행

경기 국면별 국내 반도체 수출 추이



주: 1) 각 상승국면의 시작시점 직전 분기(t₀) 이후의 분기별 통관수출을 계절조정된 추이
자료: WSTS, 관세청, 자체 추정

국내 데이터센터 전망



자료: 데이터센터에너지효율협회

*반도체 업황 호조 영향

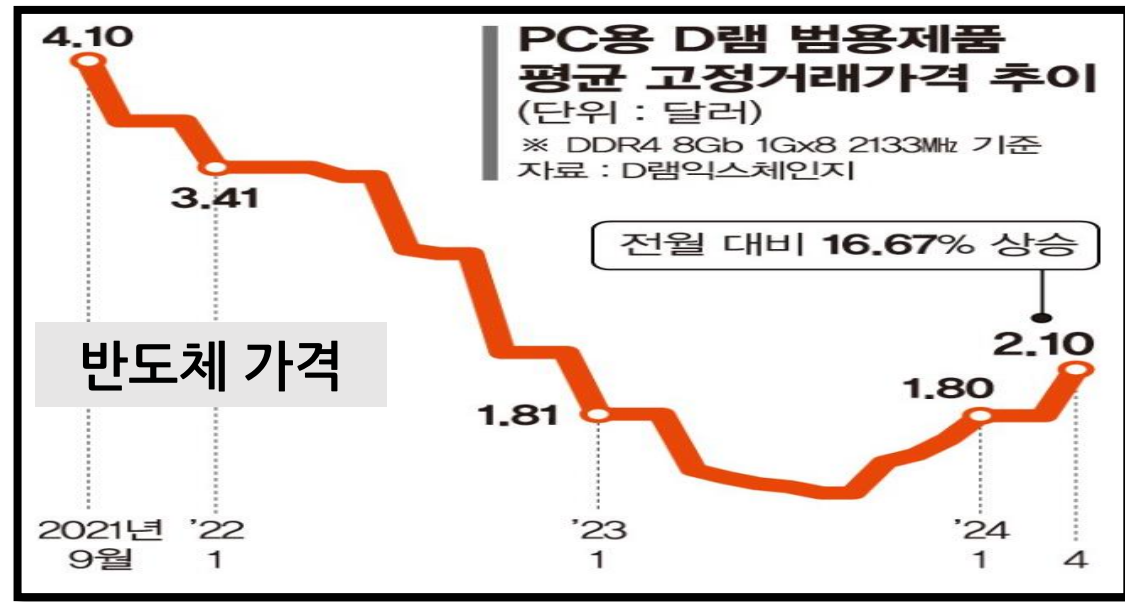
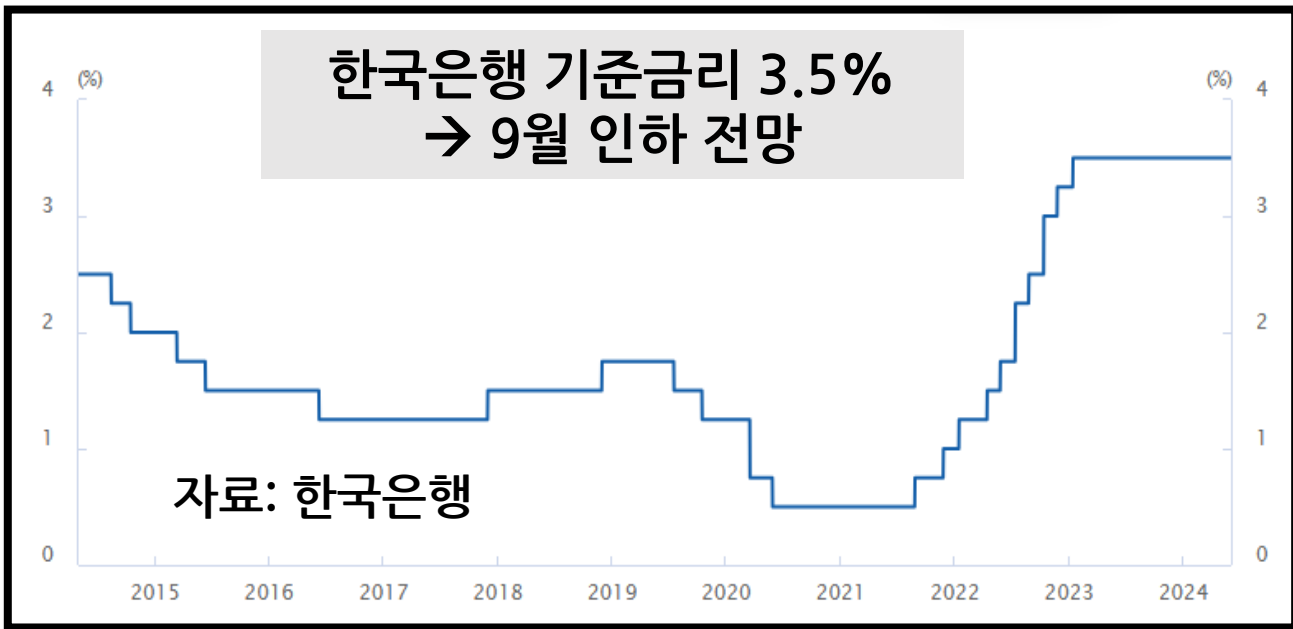
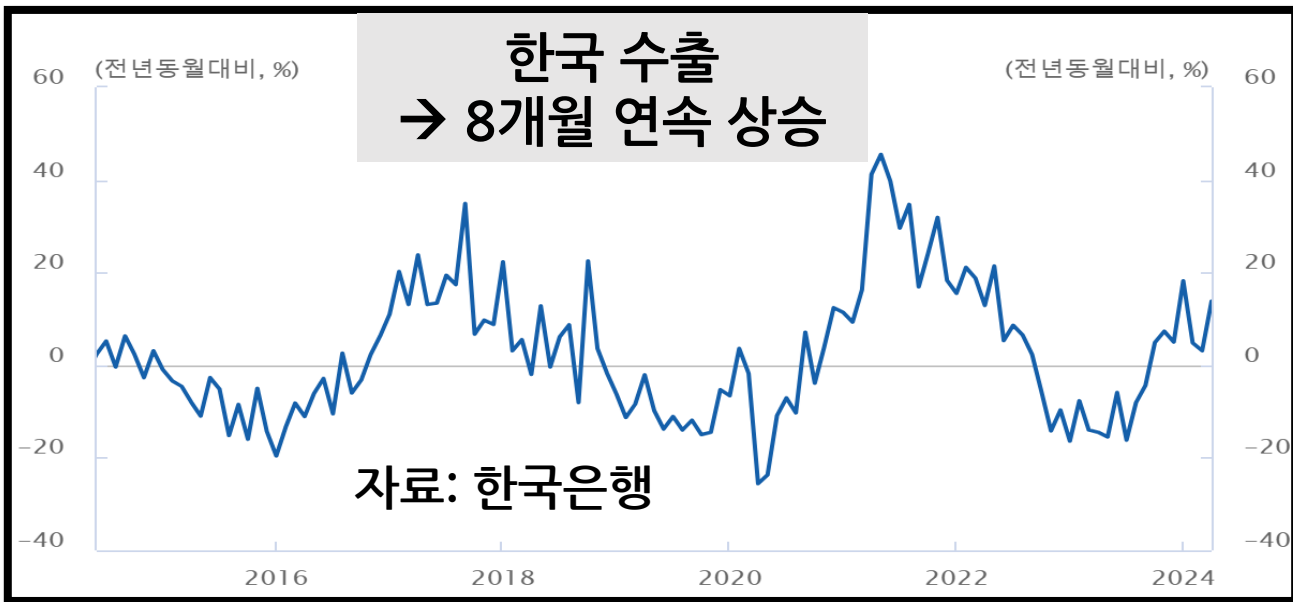
-AI 서버에서 여타 부문 수요 확대 가능성 증가, 공급은 상대적 제약

→ 반도체 경기 2025년 상반기까지는 상승세를 지속할 것

-글로벌 반도체 경기 상승기 및 국내 반도체 수출 호조 → 우리 경제 성장흐름 견인 예상

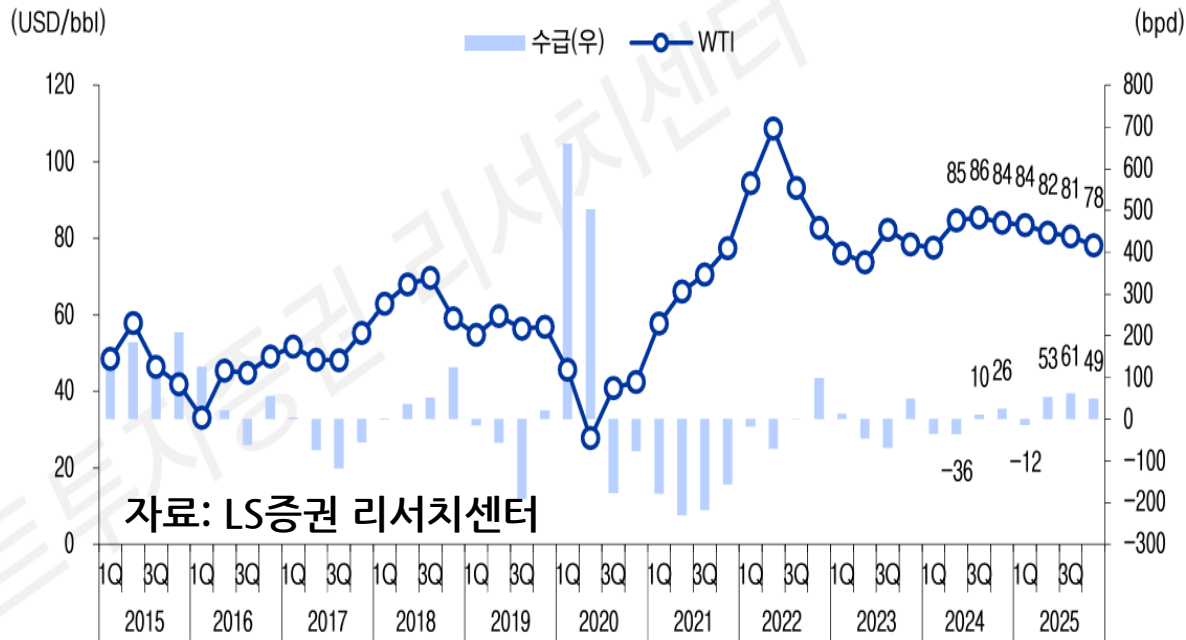
-국내 반도체 생산 위한 설비 및 건설투자, 그리고 데이터센터 투자 등 국내 경기 긍정적 역할 전망

수출, 금리, 반도체, 유가



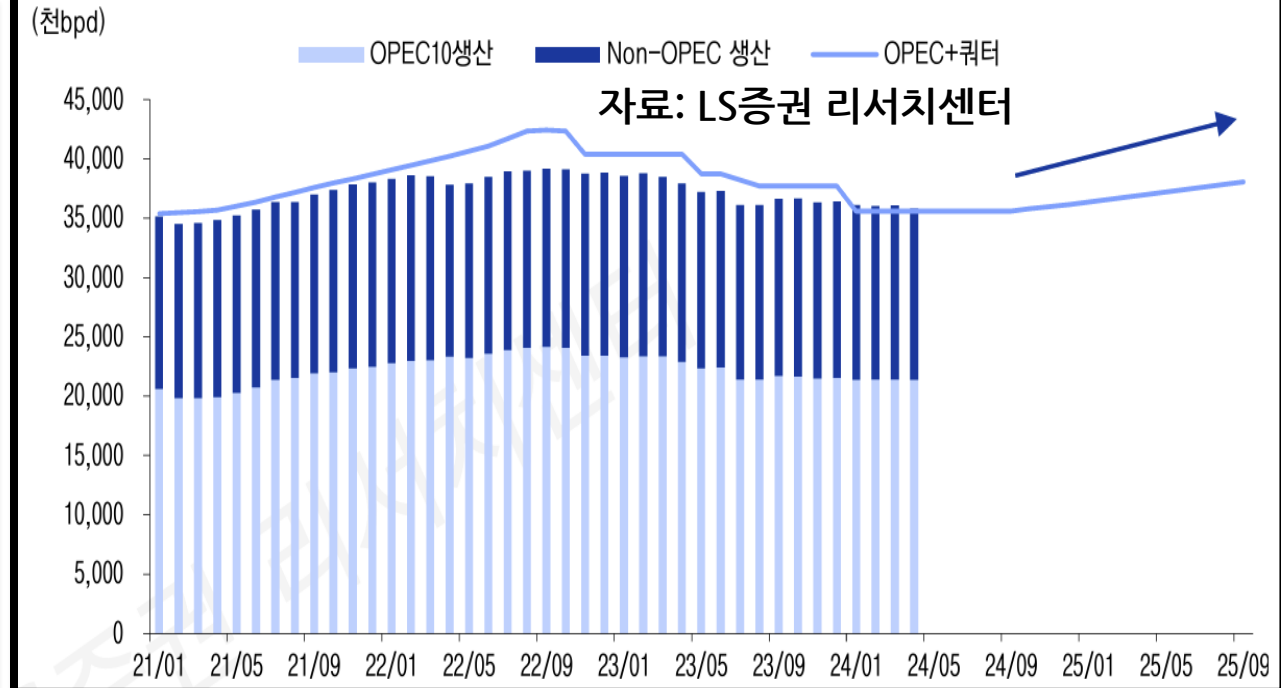
국제유가 전망 하향

국제유가 전망



자료: EIA, 이베스트투자증권 리서치센터

9월부터 매달 평균 20.5만bpd씩 상향



***하방 압력이 강해진 원유 시장**

-캐나다 'Trans Mountain' 송유관 확장

-과거대비 높은 OPEC 유류 생산능력

-OPEC+, 감산은 끝났다!

→ 24년 10월~25년 9월 감산 규모 축소

***OPEC+ 갈 길이 좁아지고 있다는 징후 발생**

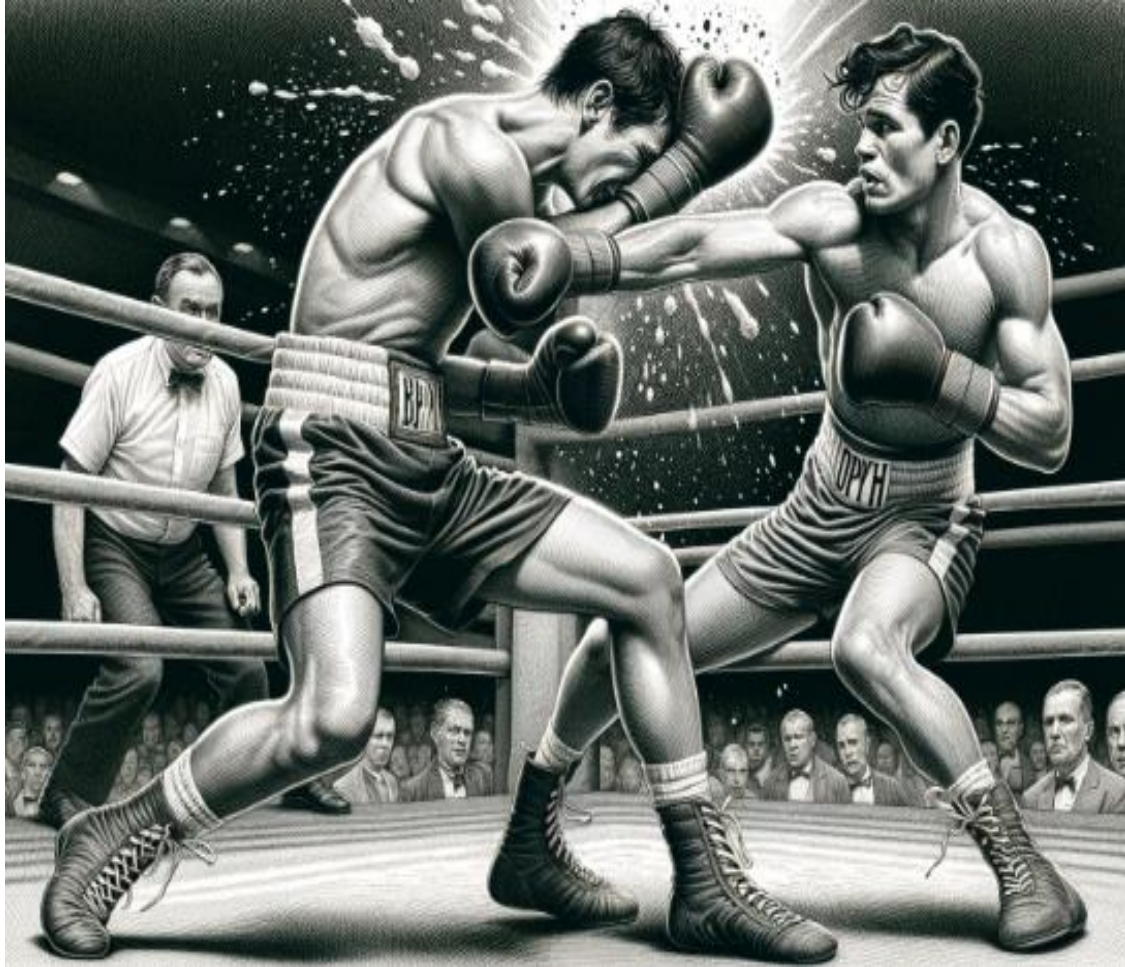
-Non-OPEC의 공급증가와 영향력 증가

-세일 업계, 상상할 수 없는 효율성 달성

-대규모 M&A, 생산 비용 하락에 더욱 기여

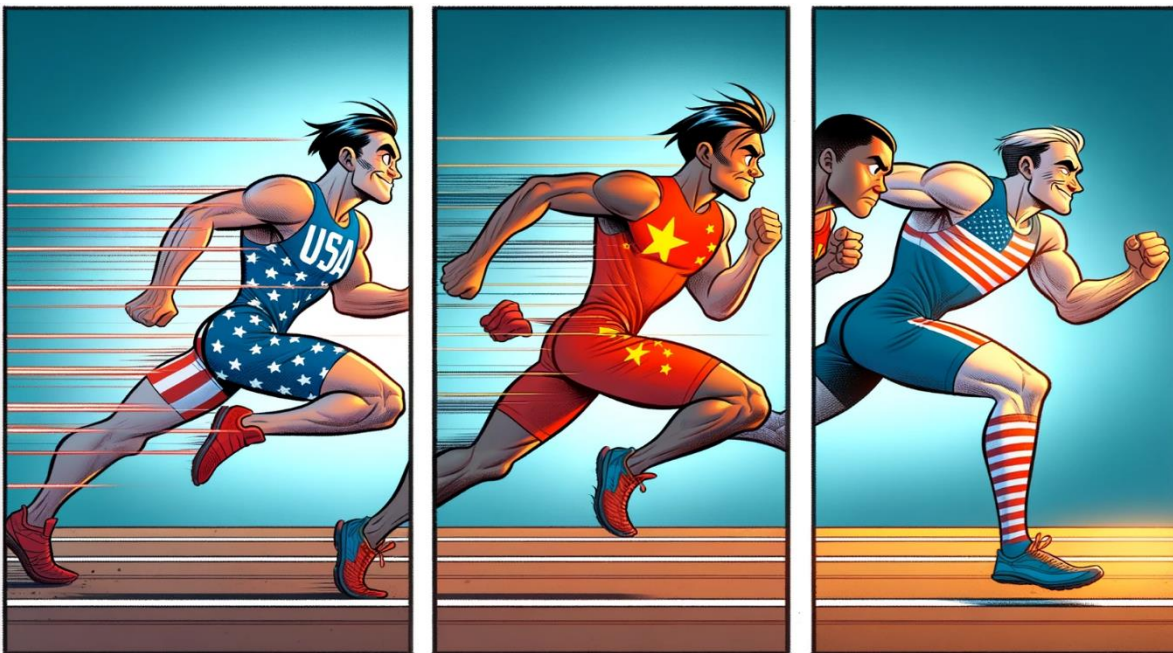
-가이아나 손익분기점 배럴당 30달러 이하

방어만 하던 중국, 공격적 부양책으로 선회



경기 방어 → 적극적 부양 → 성장 도모

비미국(중국) 경기의 회복



*중국 정책: 23년 경기방어, 24년 성장촉진
1) **특별국채** 1조 위안(188조원) 발행
2) **이구환신**(GDP +0.16~+0.5%pt)
→ 2,000억 ~ 6000억 위안 신규 수요 창출
3) **신국9조**(新國九條)
-상장기업 관리 통한 가치제고(주주환원)



3마리 토끼 잡기: **소비+자산+투자** 증가

*강화되는 중국 부동산 부양책

- 주요 도시 주택 구매 수 규제 완화/주택 이구환신
- 개인 공적금(근로자가 매달 납부하는 적립금) 대출금리 인하
→ 금리인하 이후 13~15개월간 부동산 판매 증가

*중국 대도시 주택 회복세(블룸버그)

- 상해, 신규 주택 프로젝트 공급 300채 중 90% 판매
- 선전, 구매자들 관심 급증, 할인혜택 철회 → 3년간 부동산 침체 탈출 조짐

비미국의 회복 가시권

중국 상해시 주택 체결 건수

자료: 하나증권 김경환

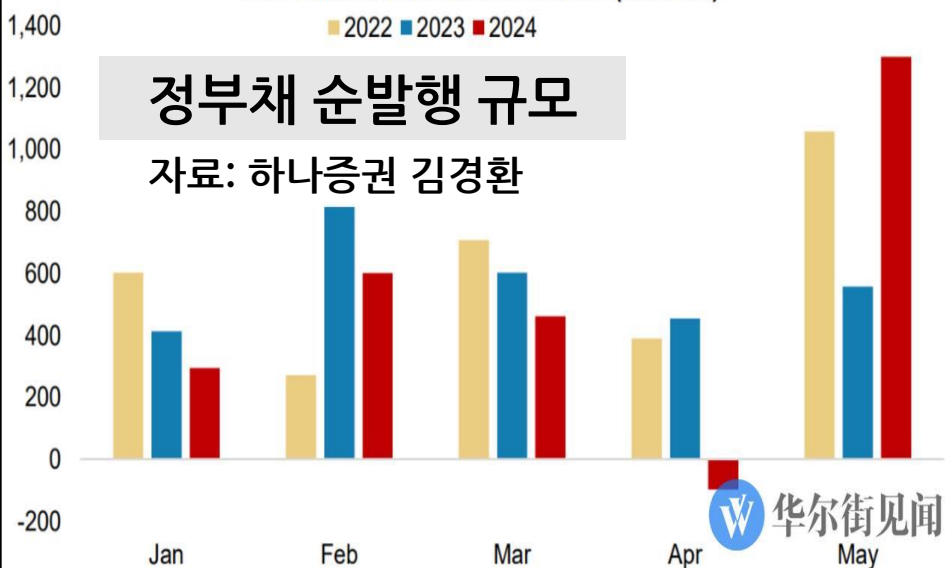


Net Government Bond Issuance (Rmb bn)

2022 2023 2024

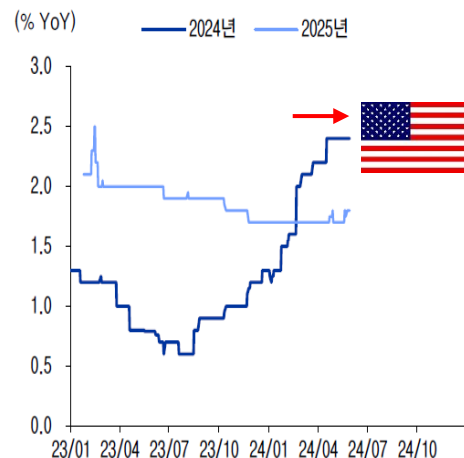
정부채 순발행 규모

자료: 하나증권 김경환

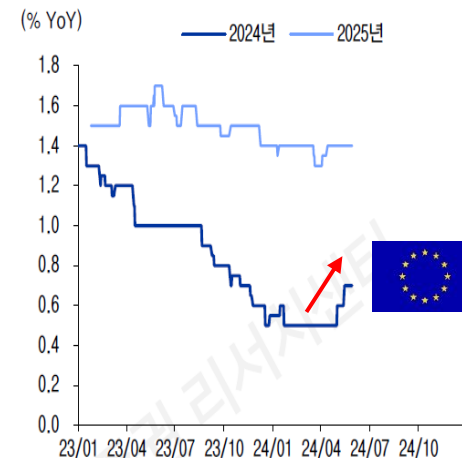


글로벌 GDP 성장률 컨센서스

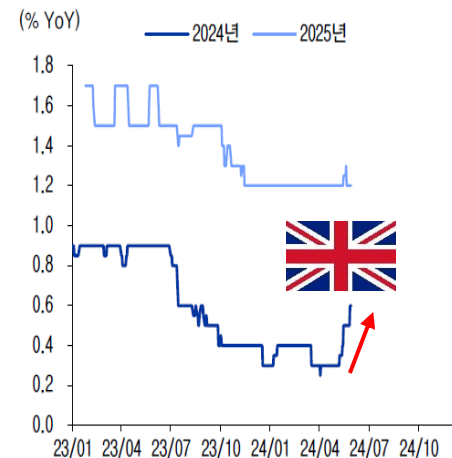
미국



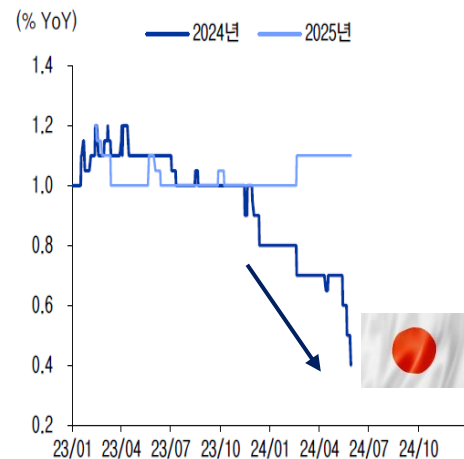
유로존



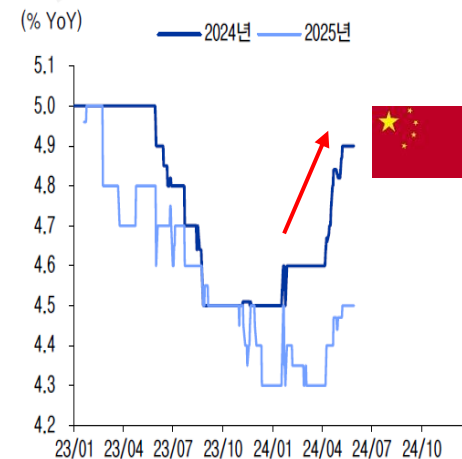
영국



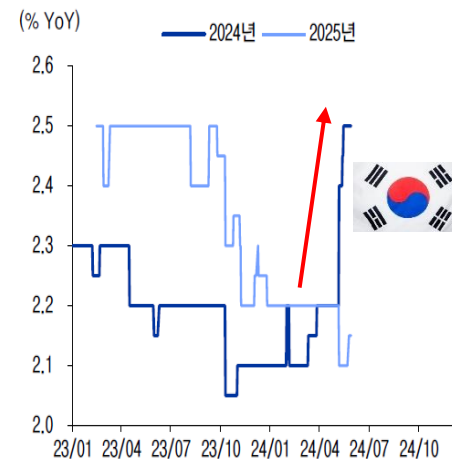
일본



중국



한국



바이든 VS 트럼프

참고자료: 신한투자증권 리서치센터

구분
바이든
(큰 정부)



오지랖!

공통점

트럼프
(작은 정부)



신경꺼!

재정 증세 + 재정지출 확대

감세 + 재정지출 축소(레이건)

규제 강화

완화

산업
전기차/신재생에너지 등
→ ESG 강화
→ 인플레이션 환경 지속

-미국 내 공장 건설
(리쇼어링 강화)
-인프라 투자 확대

전통 제조업
→ 화석연료, 내연기관차
→ 물가 안정

사회
-이민, 여성 근로 참여확대
-보편 복지 강화(보조금 지급)

-불법 이민 금지
-선택적 복지

대외
-소프트 파워(외교, 기술, 문화)
-동맹 강화
-개입주의

-자국 우선주의
-중국과 대립

-하드파워(군사력, 경제 제재)
-미국 일방주의
-고립주의

영향
-제한적 분절화(수출 3% 감소)
-전기차/친환경/반도체 수혜

-전력/건설기계
-AI/우주항공

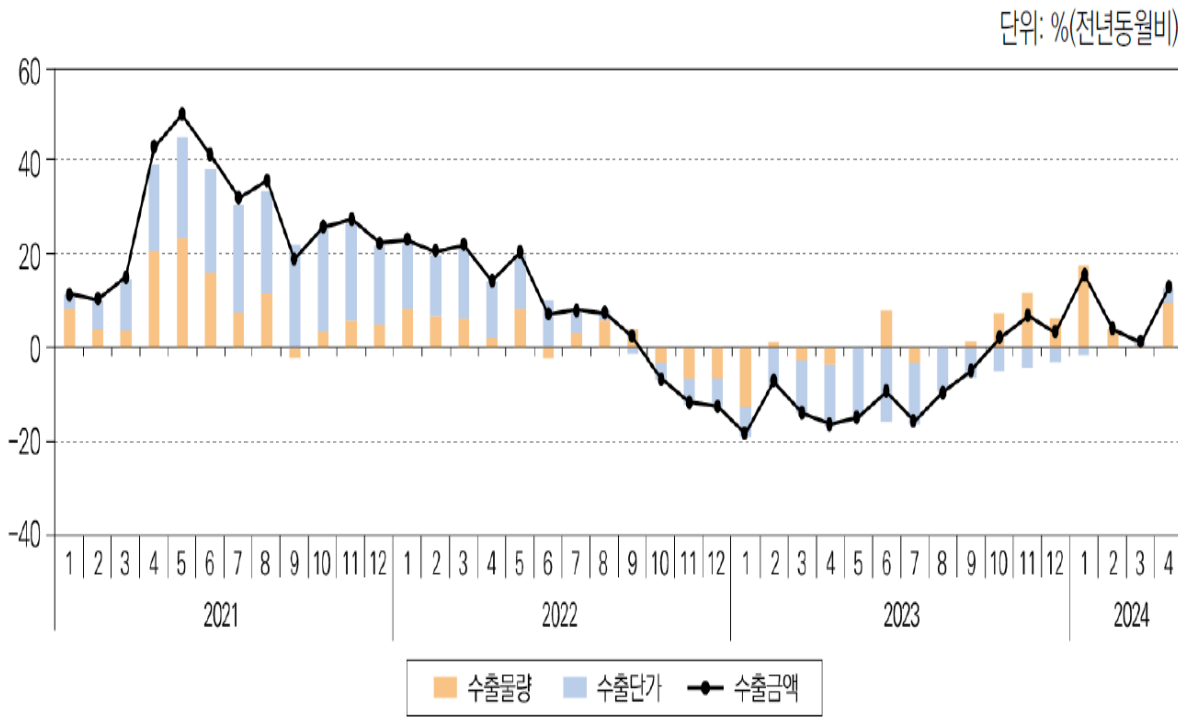
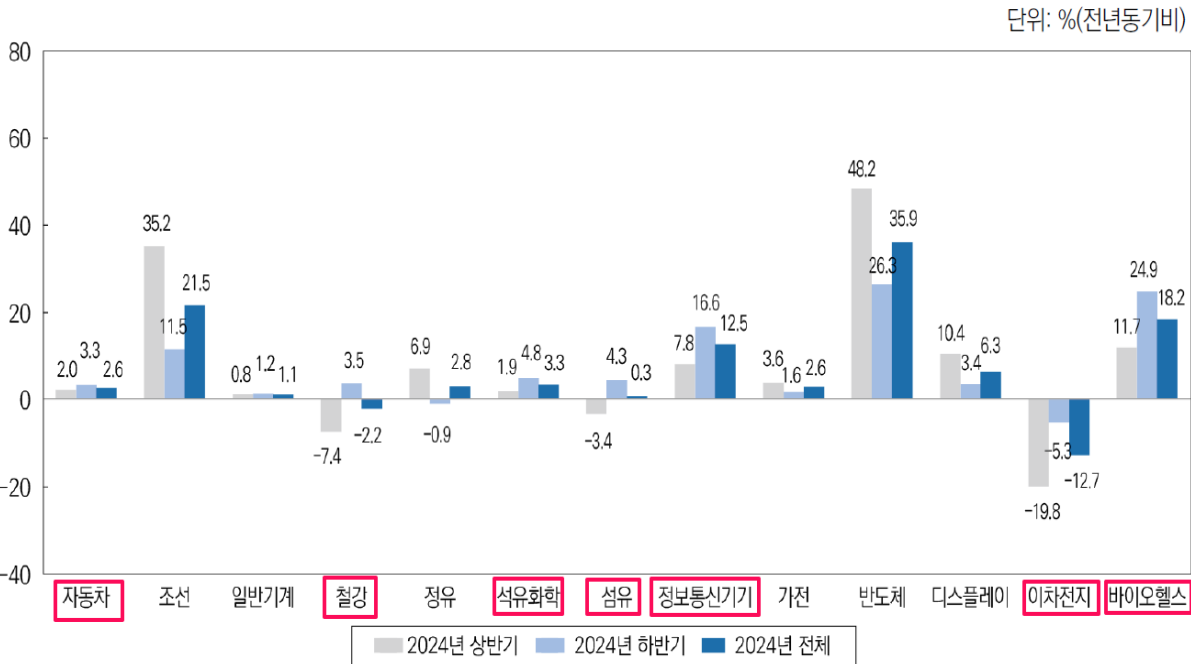
-분절화 심화(수출 10% 감소)
-전기차/친환경 타격

Part2. 하반기 산업(IT/반도체) 전망 및 주식투자 전략



2024년 하반기 산업 전망

자료: 한국산업연구원

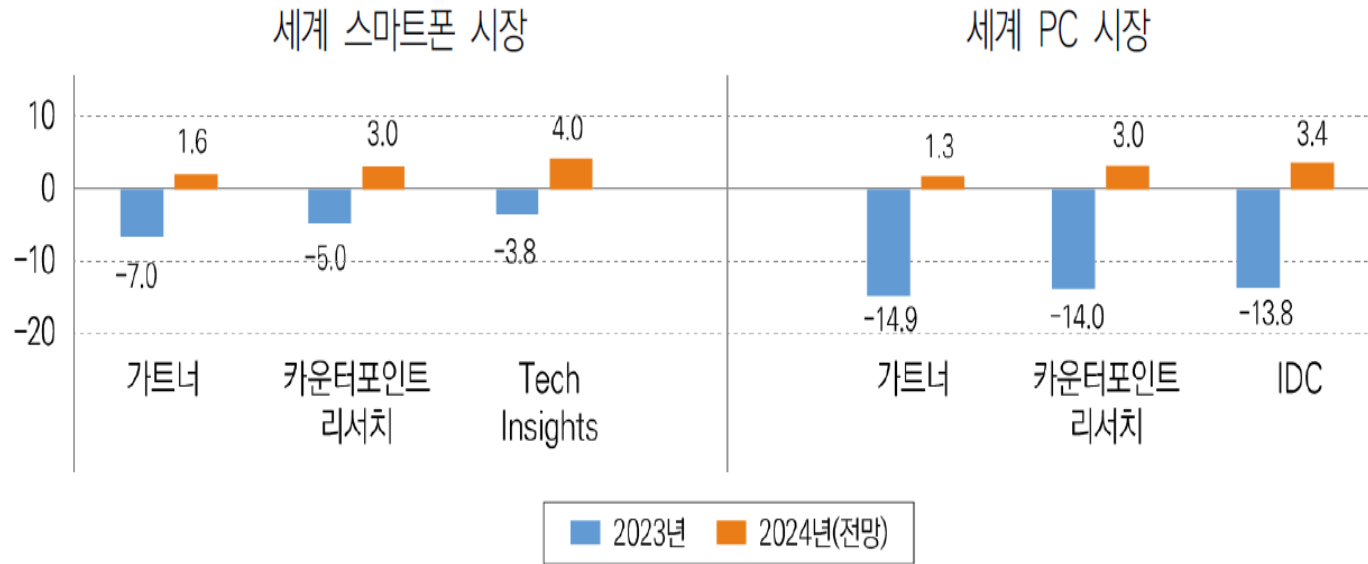


주: 1) 달러화 가격 기준.
2) 자동차는 자동차부품 포함(MTI 741, 742).

- *24년 하반기 산업 전망
- 하반기 수출 +9.3% 성장 전망
- 조선, IT기기, 반도체, 바이오/헬스 맑음
- 자동차, 철강, 석유화학, 섬유, 정보통신기기(스마트폰), 2차전지, 바이오/헬스 하반기 전환
- 주요 IT제품 교체 주기 도래, 글로벌 기업 IT 관련 설비 투자 확대 → 세계 IT 시장 확대
- 전자제품 교체시기 진입, 온디바이스 AI 신제품 출시, 혁신 신약 등 IT 시장 회복 전망

세계 IT 시장 전망

자료: 한국산업연구원



자료: Gartner(2024. 5), IDC(2024. 1), 카운터포인트리서치(스마트폰 2024. 4, PC 2024. 5), Tech Insights(구 Strategy Analytics 2024. 5).

주: 출하량 기준.

***세계 IT 기기 시장 +3.6% 증가 전망(23년 -9.1%)**

-데이터센터 시장 +10% 성장 전망(23년 +4%)

-24년 세계 스마트폰 시장, 신제품으로 교체수요 증가로 +2~+4% 성장 전망

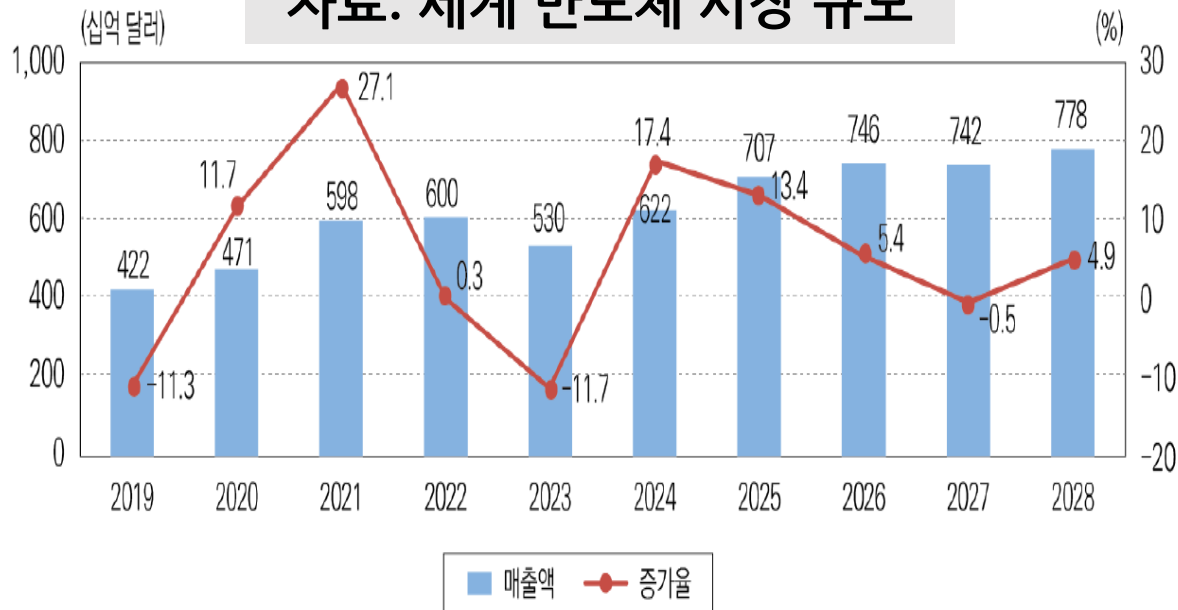
-세계 PC 시장 기업용 PC 수요 증가 등으로 +3% 성장

-AI 노트북 시장 +59% 성장 전망(23~27년 연평균)

세계 IT 시장 전망

자료: 한국산업연구원

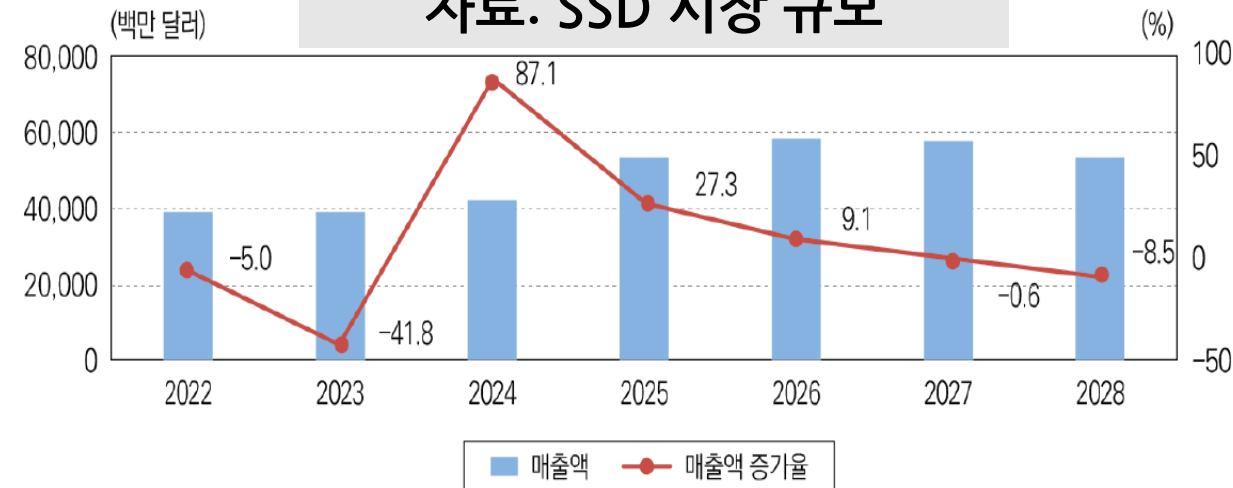
자료: 세계 반도체 시장 규모



자료: Gartner(2024. 5), Worldwide semiconductor Revenue Forecast.

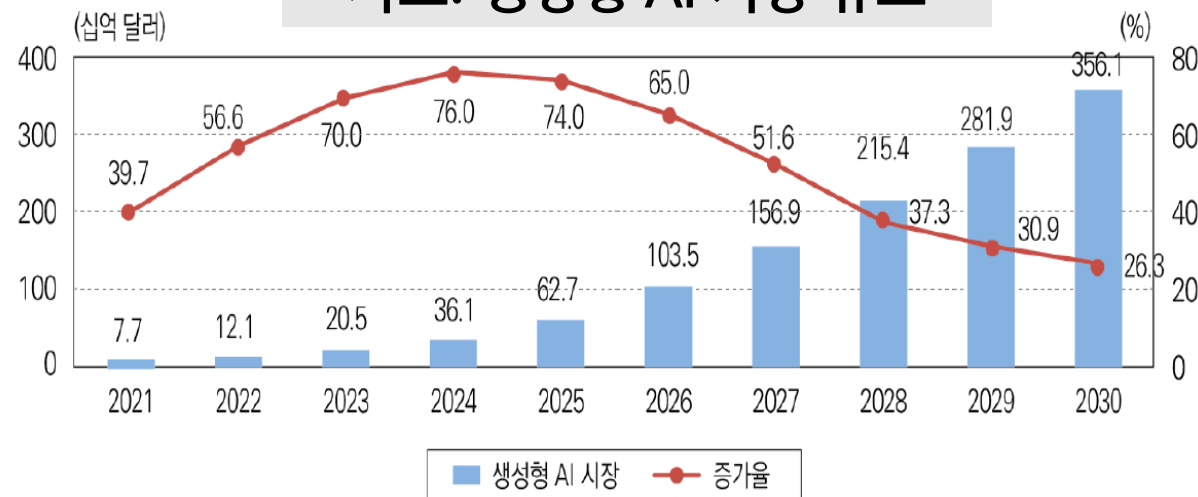
***24년 세계 반도체 시장 +17.4% 성장 전망**
-메모리 시장 +70.5% 성장
-생성형 AI 확산, 서버의 AI 기능 채택, SSD 수요 증가, 온디바이스 AI 수요 증가 등
-HBM 수요 증가 전망

자료: SSD 시장 규모



자료: Gartner(2024. 5).

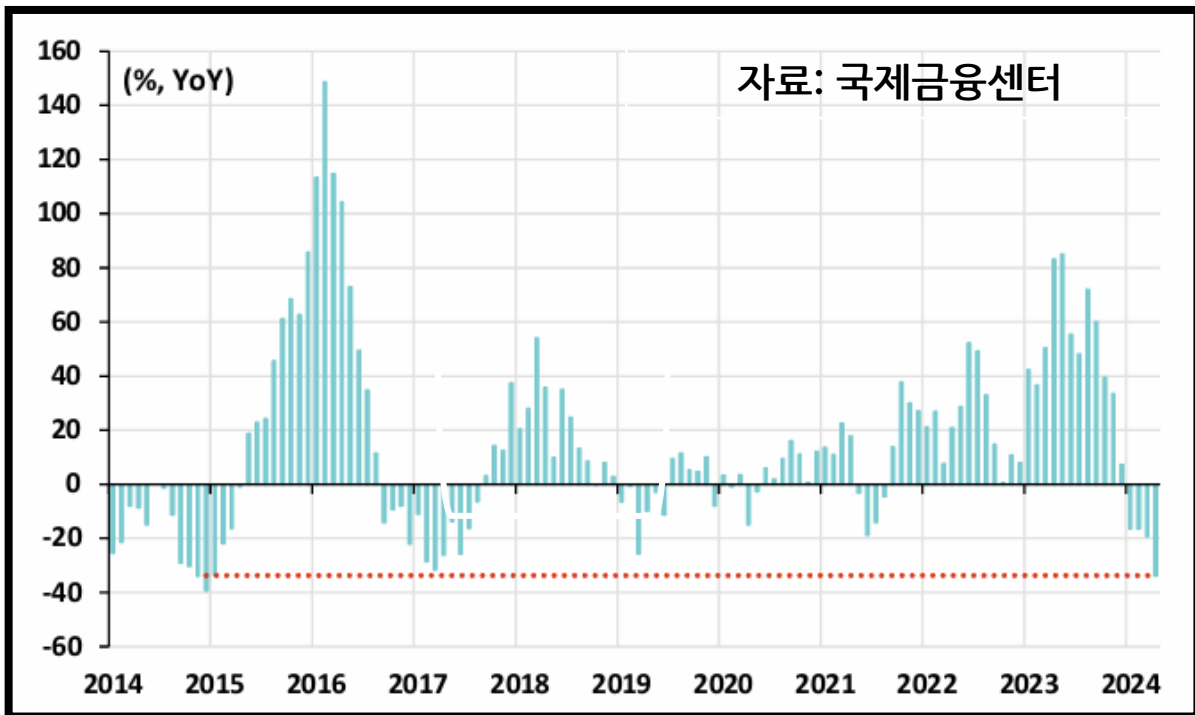
자료: 생성형 AI 시장 규모



자료: Statista(2024. 3).

줄어드는 반도체 재고(수요 > 공급)

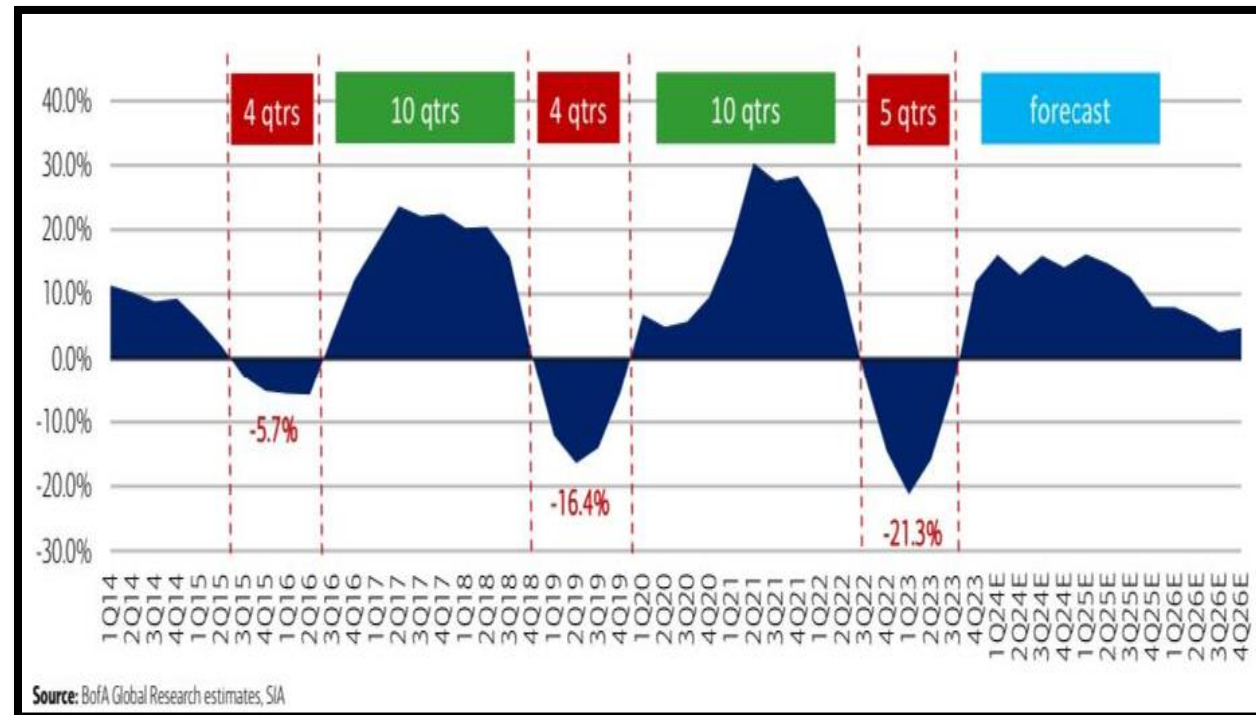
반도체 재고 증감률



*반도체 재고 급감(블룸버그)

- 4월 반도체 재고 -33.7% 감소
- 2014년 12월 -39.3% 이후 최대폭 감소
- 수요가 공급을 앞지르고 있음을 의미

반도체 상승/하락 사이클



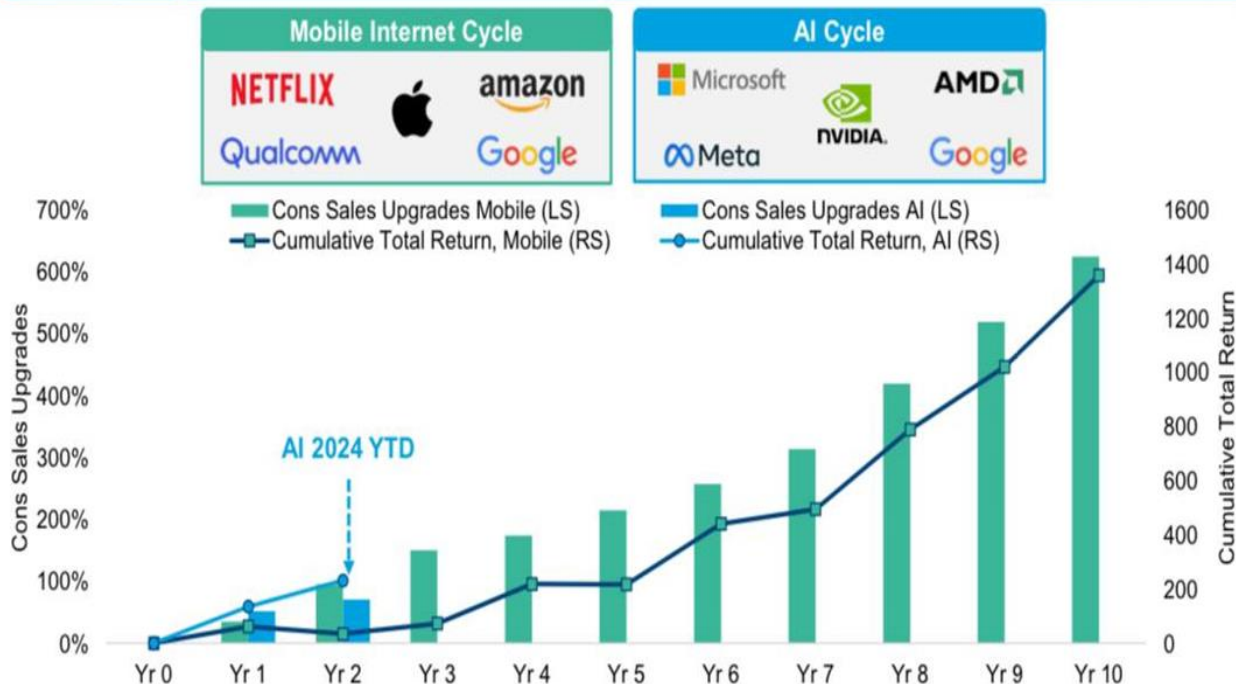
*반도체 사이클

- 상승 주기 10분기 / 하락 주기 4~5분기
- 23년 3분기 상승사이클 전환
- 26년 3,4분기 상승 마감 예상

AI! 팔아야 하나요?

Generative AI
2022 - Present

More of the AI rally to-date (vs Mobile) has been driven by re-rating of Semis companies, but even excluding this valuation component, consensus upgrades are tracking similarly in AI as Mobile.

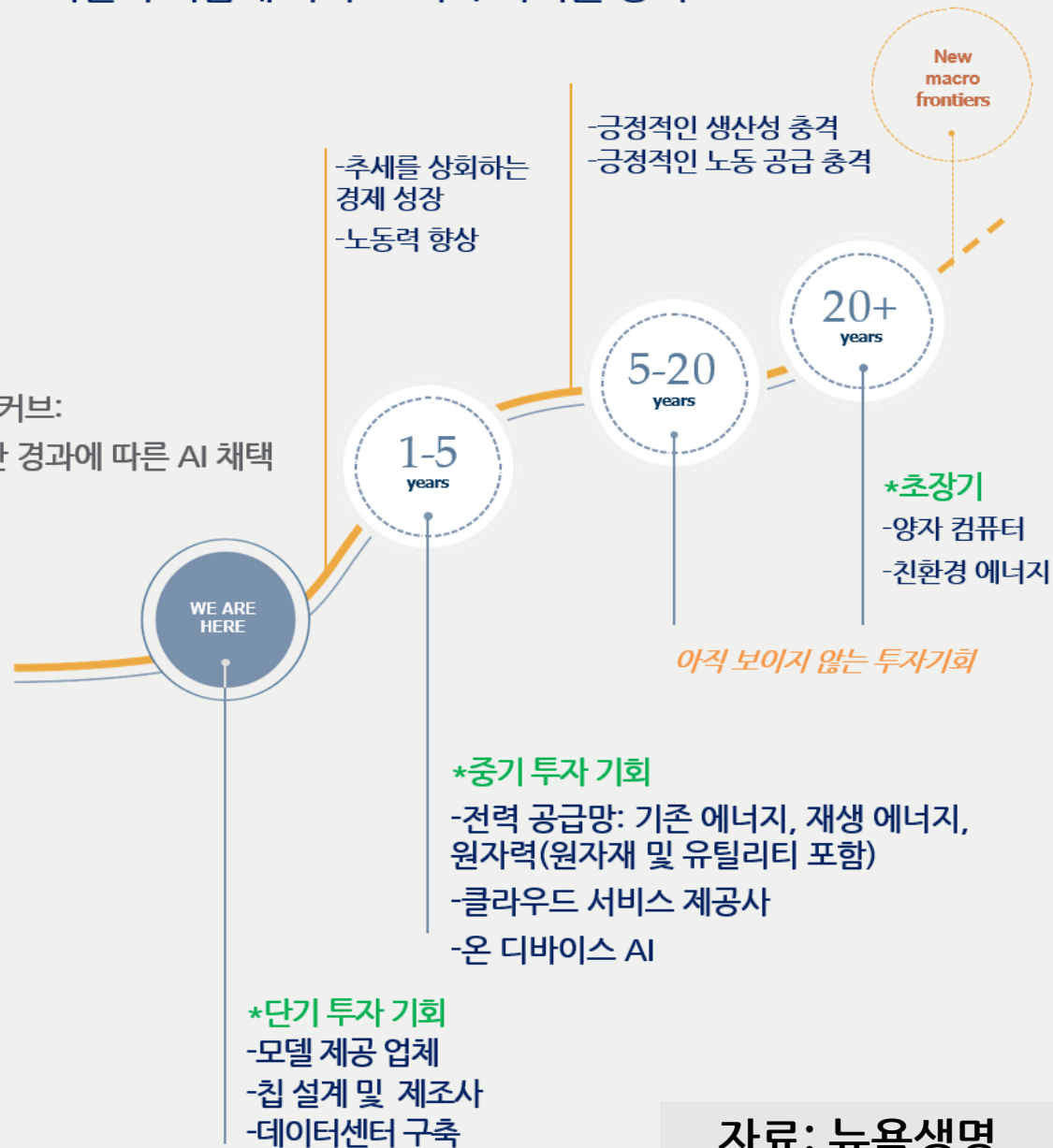


자료: 모건스탠리, 블룸버그

시간이 지남에 따라 AI가 구축되는 방식

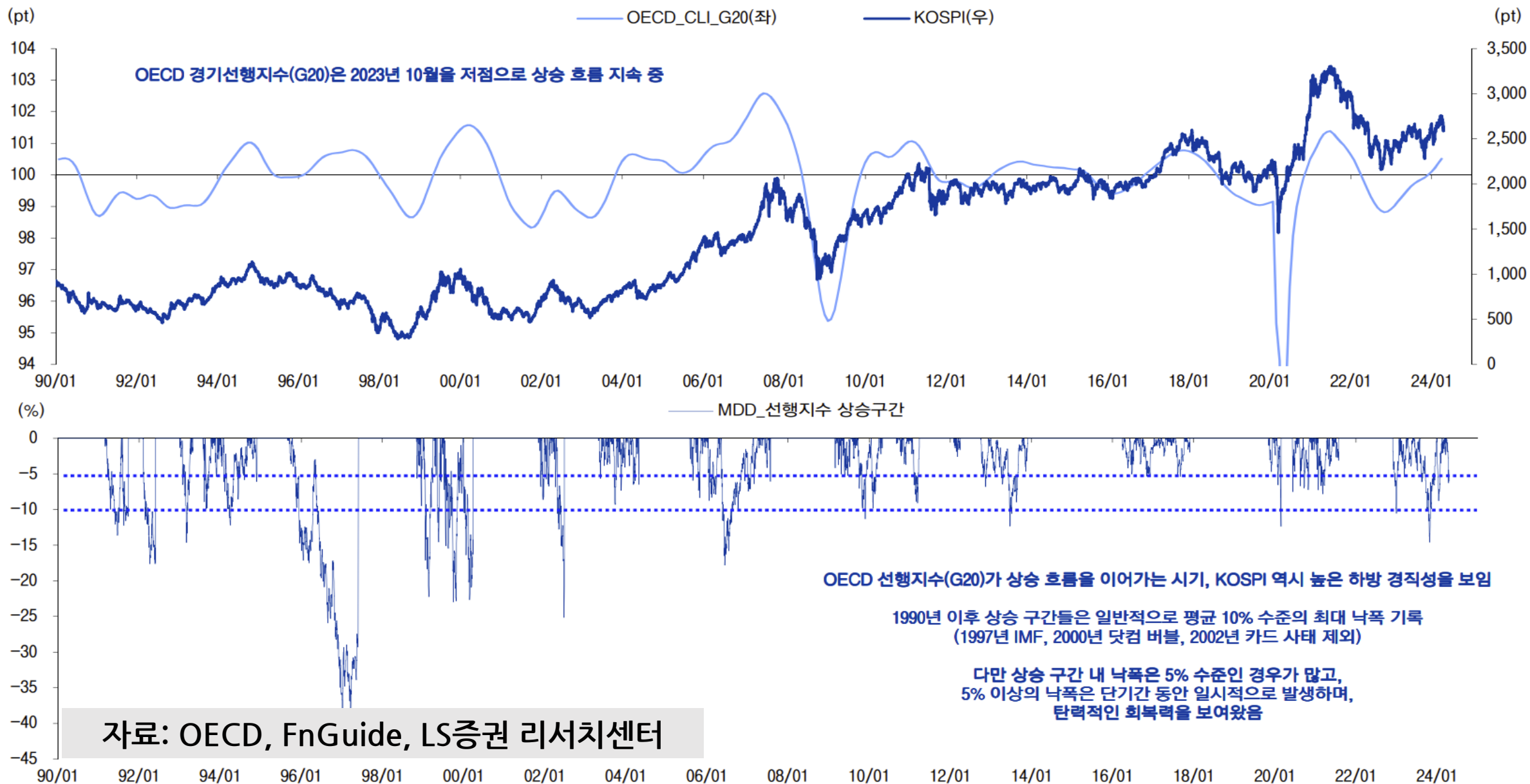
*S-커브:

시간 경과에 따른 AI 채택



자료: 뉴욕생명

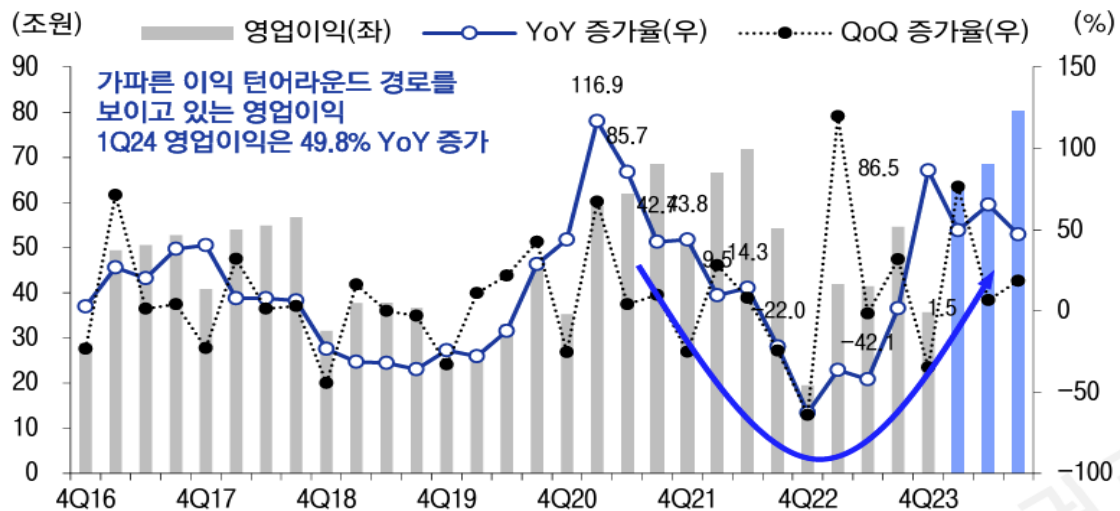
경기선행지수 상승 구간에서는 하방이 단단



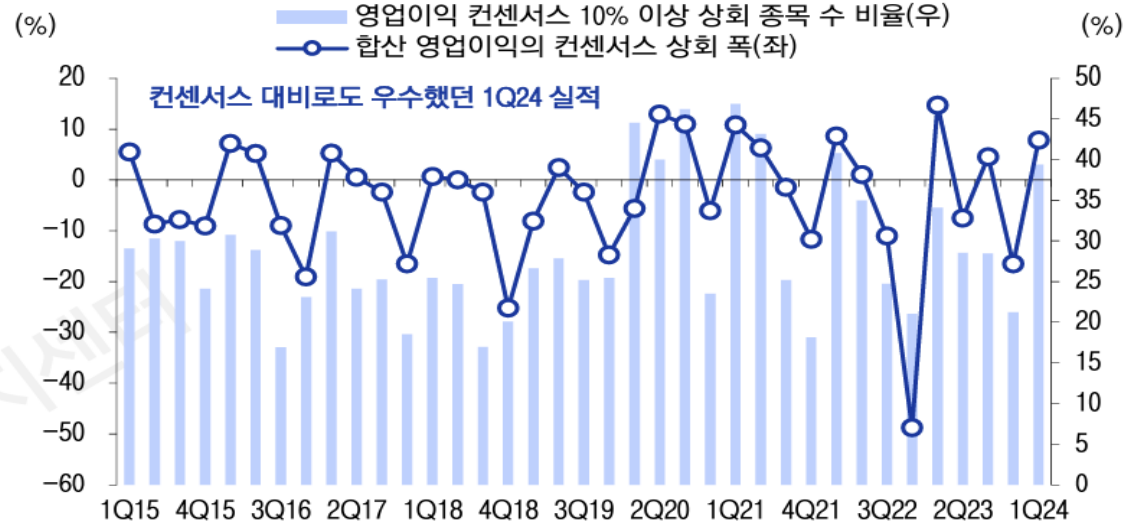
건조한 기업 이익

자료: LS증권 리서치센터

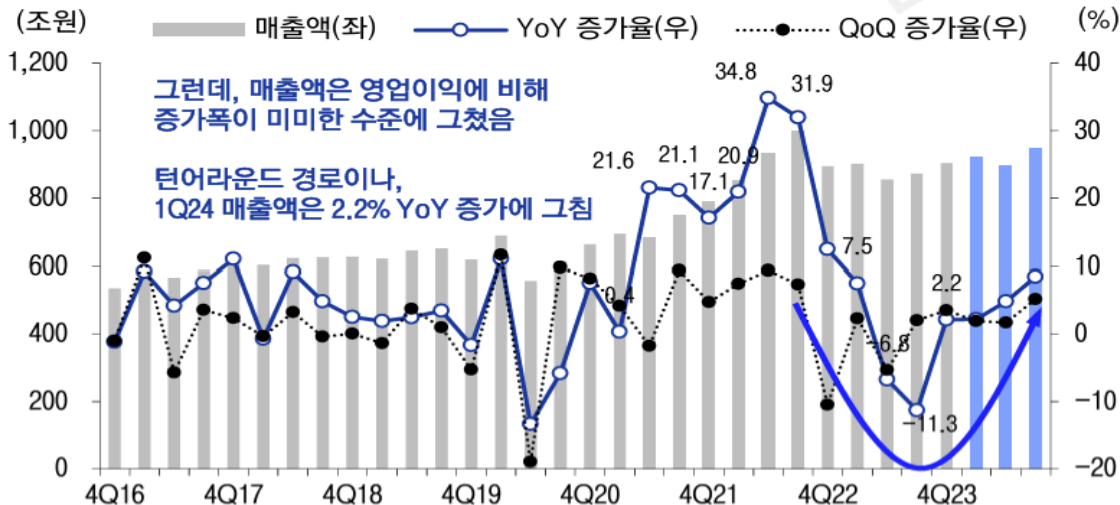
KOSPI 분기별 영업이익 추이



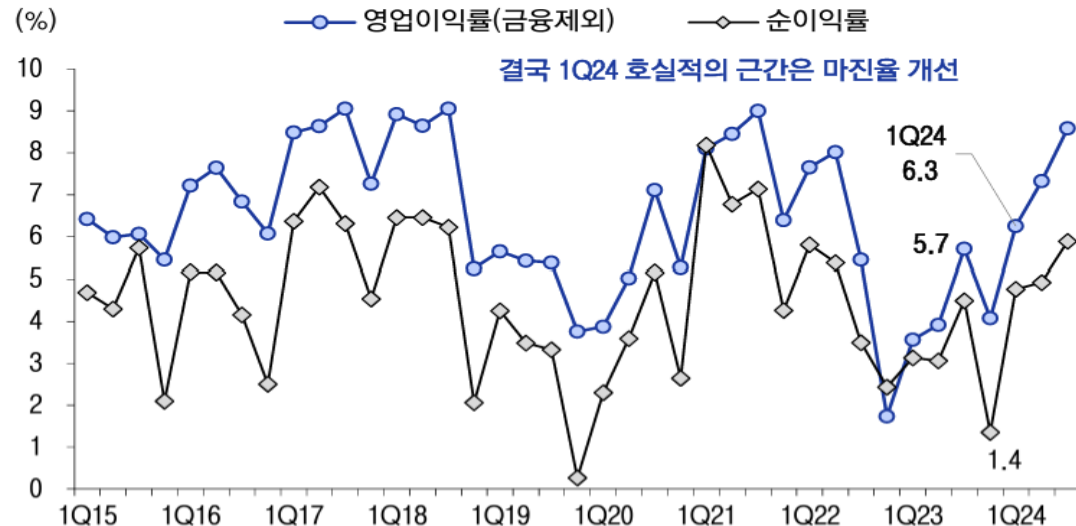
컨센서스 대비 발표 실적



KOSPI 분기별 매출액 추이



KOSPI 분기별 이익률



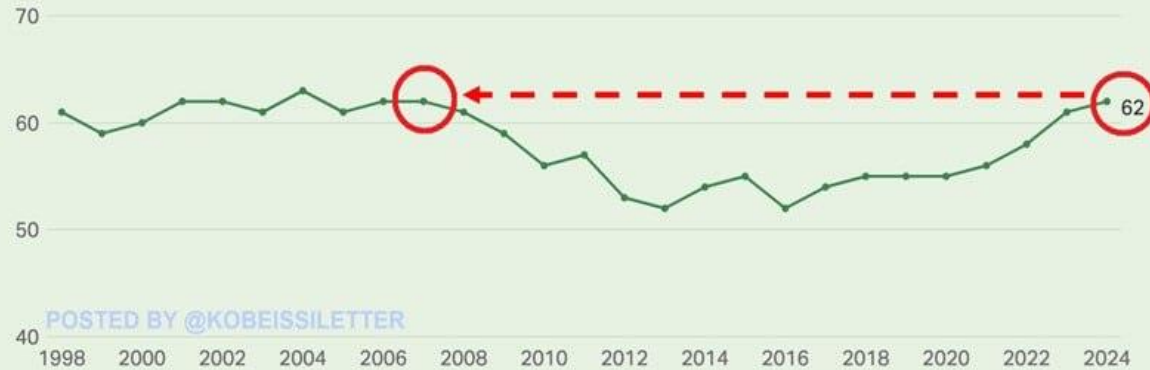
미국 VS 한국 자산 비중

참고자료 : 갤럽, 한국은행, 한화투자증권, 미래에셋증권

U.S. Stock Ownership

Do you, personally, or jointly with a spouse, have any money invested in the stock market right now -- either in an individual stock, a stock mutual fund, or in a self-directed 401(k) or IRA?

— % Own stock



POSTED BY @KOBESSILETTER

2012-2024 results are based on April survey. 1998-2011 results are based on annual averages from Gallup polls.

Get the data • Download image

GALLUP

*미국인 62%가 주식에 투자(갤럽)

-2007년 이후 가장 높은 수치

-중산층 65%, 주식투자

-주식시장 강세 → 미국 소비 증가의 한 축

-미국 가계의 부 → 23년 1경 5642조원 증가
(전체 자산 증가 중 주식 비중 67%)

*미국

-금융자산 비중 71%(주식자산 비중 42%)

-가계자산의 32%가 은퇴자산

*23년 한국 가계 자산 현황

-평균 5.2억원 보유

-주택 2.3억원(43.5%)

-비주거용 부동산 1.4억원(26.8%)

-금융자산 1.3억원(16.2%)

(현금 4,500만원, 8.6%)

(보험 2,300만원, 4.4%)

(주식 1,680만원 3.2%)

-부채 9,200만원 17.6%

(부동산 관련 부채 6,900만원)

-전체 자산의 83.5%가 부동산 관련 자산

*퇴직연금의 87%가 예/적금 및 보험

밸류업 프로그램의 당위성

주주가치 존중 기업문화로의 자발적 변화를 통한 한국 증시의 도약(자본배치)

*밸류업 도입 이유

- 1) **경제 성장동력** 확보: 기업의 자본이 효율적으로 배분되고 생산성 향상이 필요한 시점
- 2) **가계 소득 증대**: 근로소득 외에 배당금, 투자수익 등 금융소득을 통한 자산 증대 필요

***지배구조 개선**을 통한 주주가치 증가가 핵심

*연 1회 자율공시(**5월 27일부터 시작**)

*밸류업 지수 **24년 9월까지 개발, 24년 12월 ETF 출시**

*세제혜택 등은 추후 논의 통해 결정

이재명 민주당 대표, 2021년 대선 후보시절 인터뷰
"코스피 지수 5000달성이 그렇게 어려운 일이 아니라고 생각합니다. **선진국에 비해 너무 저평가돼 있어서** (이부분만)정상화돼도 4500선을 가뿐히 넘을 것입니다."



이복현 금감원장
“이사의 **주주에 대한 충실 의무**는 무조건 도입돼야 한다고 생각한다.”

코스피 2550~2900 → 실적주 장세

자료: LS증권 리서치센터

(X) — P/B(TTM) — OECD G20 CLI



PBR	KOSPI
1.05	2887
1	2745
0.95	2608
0.9	2471
0.85	2333

증시 이슈 체크

이슈	전망	증시영향
미국 금리인하	9월 첫번째 인하, 12월 두번째 인하	긍정적(금리인하 사이클 시작)
미국 경기(서비스업)	고용, 소매판매 둔화 시작	긍정적(연착륙 가정)
中/EU 제조업 경기	재고감소 → 재고축적 사이클 시작	긍정적(수출 호조)
중국 경기(부동산/소비)	이구환신, 중국 개인 공적금 금리 인하	긍정적(수출 호조)
한국 경기(수출/기업이익)	반도체 단가 상승, 고환율	긍정적(기업이익 +50% 이상 증가)
지정학적 리스크(유가)	OPEC+ 균열(지정학 리스크 상수)	중립
AI	산업 사이클 초기, AI 서비스 시장 개화	긍정적(반도체 사이클 장기화)
기업 밸류업 프로그램	상법,세법 개정 필요하나 방향성 유효	긍정적(코리아 디스카운트 해소)
미국 대선	트럼프 우위 속 바이든 추격	부정적(분절화 심화)
정부정책(금투세/공매도)	금투세 시행, 공매도 부분 재개	부정적(증시 자금 이탈)
밸류에이션	코스피 저평가, S&P500 고평가	긍정적

Part3. 변화속에서 기회찾기



1)신냉전과 탈세계화 - 미중 갈등에 성장하는 산업

*보조금 현황 및 산업보조금 정책 수

- 미국: 전기차 14.2조원, 반도체 71조원(27개)
- EU: 전기차 14.5조원, 반도체 62.7조원(29개)
- 중국: 전기차 30조원, 반도체 128조원(18개)

*전 세계 상품 무역 규모

- 글로벌 GDP의 45%(1950년대 16%)
- 분절화 되고 있는 세계, 잃을 것이 많은 세상

*보호무역주의 → 막대한 비용 발생

- 글로벌 GDP -7% 훼손
- (자료: 기타 고평나스 IMF 수석 부총재)

미국, 유럽의 新보호무역주의 정책들

국가	법안	내용
미국	인플레이션 감축법 (IRA)	<ul style="list-style-type: none">북미에서 최종 조립된 전기차에 최대 7,500달러 세액공제친환경 에너지 기술 유치에 3,690억 달러 보조금 및 세제 혜택 제공
	반도체과학법 (Chips Act)	<ul style="list-style-type: none">미국에 투자한 반도체 기업에 보조금 지급조건은 가드레일(10년간 중국 반도체 투자 금지) 조항과 초과 수익 공유생산 및 연구시설 공개 등 조건 있음
EU	핵심원자재법 (CRMA)	<ul style="list-style-type: none">전략적 원자재 역내 채굴량을 전체 연간 소비량 대비 최소 10% 이상필요한 전략물자 수요의 최소 40% 역내 자체 가공, 최소 15% 이상 재활용 비율 달성2030년까지 특정 제3국산 핵심 원자재 수입 의존도 65% 이하로 제한신흥 및 개발도상국 등 제3국과 원자재 파트너십 구축을 통해 새 원자재 공급망 확보EU와 유사한 입장의 국가들만 참가하는 핵심 원자재클럽 조성전략적 프로젝트 별도 식별해 신규채굴, 가공시설 인허가 및 재활용사업에 대한 신속한 허가 및 재정지원역내 대기업(직원 500명 이상, 연매출 1.5억 유로 이상) 공급망 감사 정기화전기차 모터 필수부품인 영구자석은 재활용 비율 및 재활용 가능역량 정보공개 의무화
	탄소중립산업법 (Net-Zero Industry Act)	<ul style="list-style-type: none">녹색산업 기업이 유럽에 투자하면 보조금 지급 절차 간소화, 역내 신규 사업 신속한 인허가(최대 18개월로 단축)2030년까지 태양광, 배터리, 탄소포집 및 저장 등 8가지 전략적 탄소중립 기술을 역내 제조 역량을 수요의 40% 이상으로 높임

경제 논리보다 자국 우선주의

사진: 연합뉴스



***바이든 대통령**
“중국은 경쟁하지 않고 부정행위 중”

***바이든**
-이스라엘, 우크라이나, 대만지원법 통과
-틱톡 미국 사업 강제 매각



엘런 재무장관



캐서린 타이 USTR 대표

**"저가 중국산 제품이
전세계와 미국 산업
계를 황폐화 시켰다"**

**"중국의 불공정한 정책
은 미국 전역의 노동자와
산업을 황폐화 시켰다"**

기업
현대차
한화솔루션
울촌화학
세아베스틸지주
금호석유

미바이든 정부 중국산 전기차·배터리 관세 대폭 인상

바이든 미국 대통령은 14일(현지시간) 중국의 불공정 무역 관행 및 그에 따른 피해에 대응하기 위해 무역법 301조에 따라 무역대표부(USTR)에 관세 인상 지시
관세 인상 대상: 중국산 수입품 180억 달러(약 24조 6천 510억원) 규모



연합뉴스

자료: 미국 무역대표부

자유무역+선진국과 헤어질 결심

참고자료: 한화투자증권 정정영

중국의 골드 러시



- *미국, 중국 산 전기차 관세 4배 인상
- *EU, 중국 산 전기차 관세 인상 검토
- *미국, CATL 등 중국 배터리 기업 블랙리스트 등재 검토

*중국, 서방 선진국들의 공격에도 소극적 대응 일관
→ 신흥국과의 관계 강화 → 선진국과 헤어질 준비 진행 중



중국, G7 향 수출비중
95년 50% → 23년 27%



중국, 브릭스+아세안 향 수출비중
95년 10% → 23년 29%

미국 생물보안법 제정

*CDMO 선택기준

- 미국 cGMP, 유럽 EU-GMP 인증 보유 / 글로벌 제약사의 자체 실사 합격 이력
- 생산수요를 충족하는 생산능력 보유
- 가격 경쟁력/납기준수/품질기준 충족

*수혜기업: 상업용 물질 공급 필요한 글로벌 제약사보다 중소형 바이오텍 수혜

기업	내용
에스티팜	-RNA 치료제 원료의약품 CDMO(합성의약품) -합성의약품 계열에서 다수의 EU GMP 및 cGMP 인증 경험 보유 (국내에서는 삼성바이오로직스와 에스티팜만이 FDA로부터 cGMP 인증) -상근감사에서 감사위원회로 변화
한미약품	-바이오플랜트 약 1,730억원 투입하여 2018년 완공 -롤베돈 생산 위해 FDA 실사 준비 중 -2024년 말 ~ 2025년 초 cGMP 승인 전망

조선업 새로운 기회 - 미국의 해군력 저하



한국을 방문한 미 해군 장관(HD현대)



군함 234척
(14살 이하 70%)

중국 조선업 230배



군함 219척
(14살 이하 25%)

- *미국 싱크탱크 “美 해군, 中에 전투함 숫자 밀려”(동아일보)
- 미국이 최신에 전투함을 생산하는 중국 해군과 전투에서 이기려면 한국과 일본 등과 동맹 강화 필요하다고 주장
- 미정부기관 선박(전투함, 민간선 포함), 무조건 미국내에서 건조해야 한다는 ‘존스 법’ 적용. 미국 선박 건조 역량 확대 제한
- 미 해군 25년 외국 조선소에 함정 수리와 유지보수를 맡기는 시범사업 계획
- 미국 조선소가 소화하지 못해 밀린 선박 유지/보수 해결 기대

*대만해협 리스크

- 미국, 1980년대 건조된 함정들 수명 30~40년 → 노후화
- 중국 조선업 규모는 미국의 230배
- 미국, 한국과 조선업 협력 가능성 높아
- 중국 조선업 규제 여부는 불확실

MRO, 군함

HD현대중공업, 한화오션

2)중국을 대체하는 인도



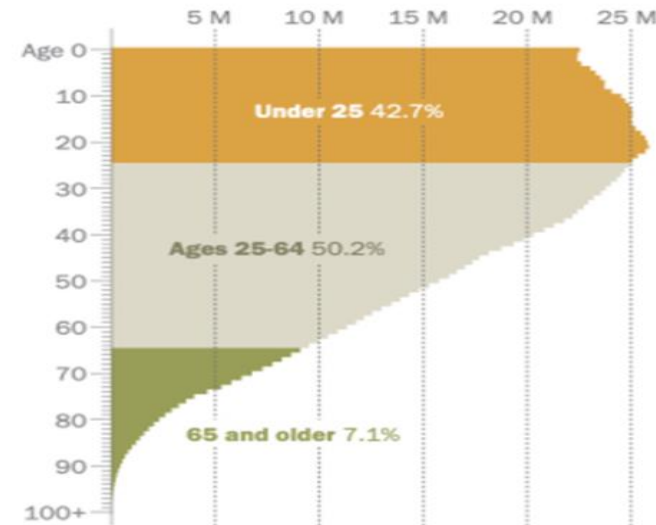
인도 GDP 장기 전망 (인도 정부 추정)



*인도

- 영국 GDP 추월(인도출신 영국 총리)
 - 세계에서 가장 젊은 인구 15~64세(67.3%)
 - 인구의 42.7%가 25세 이하
 - 미국 쿼드, IPEF 등 인도 활용 강화
 - 중국 대체 제조 기지
- 아이폰 생산시설 25%, 25년까지 인도 이전

Number and share of people in India, by age



Note: The projection depicted is the UN's "medium variant" scenario for the year 2023.
Source: UN Population Division's World Population Prospects: The 2022 Revision.

PEW RESEARCH CENTER

*Make it India

- 제조업 육성 정책
- 중국 기업 배제 (중국과 적대관계)
- 해외 기업 우대
- 저렴한 인건비 (중국의 1/4)

글로벌 기업 인도 투자확대 → 중산층 확산

자료: Times of India

인도로 가는 테크 기업들

자료: 조선일보



1 구글 100억달러 투자 Google
글로벌 핀테크 운영 센터 및 AI연구소

2 마이크론 27.5억 Micron
반도체 생산라인

3 테슬라 20억 Tesla
테슬라 제조 공장 (구자라트·마하라슈트라 등 검토 중)

5 폭스콘 27억 FOXCONN
애플 기기 조립 시설

6 AMD 4억 AMD
반도체 연구 캠퍼스



1000명 당 자동차 보유 대수



842명



600명



221명



55명



1인당 제과 소비량



45.2kg



35.9kg



7.8kg



3.8kg



1인당 빙과 섭취량



13000ml



2000ml



3000ml



400ml

*인도 소매유통 시장

-23년 1,333조원
(대한민국 500조원)

-2028년 2,191조원

-연평균 +10.5% 성장

*현대차, HL만도, 화신,
서연이화, 롯데웰푸드

*마이카 시대 임박

-자동차 판매량 3위

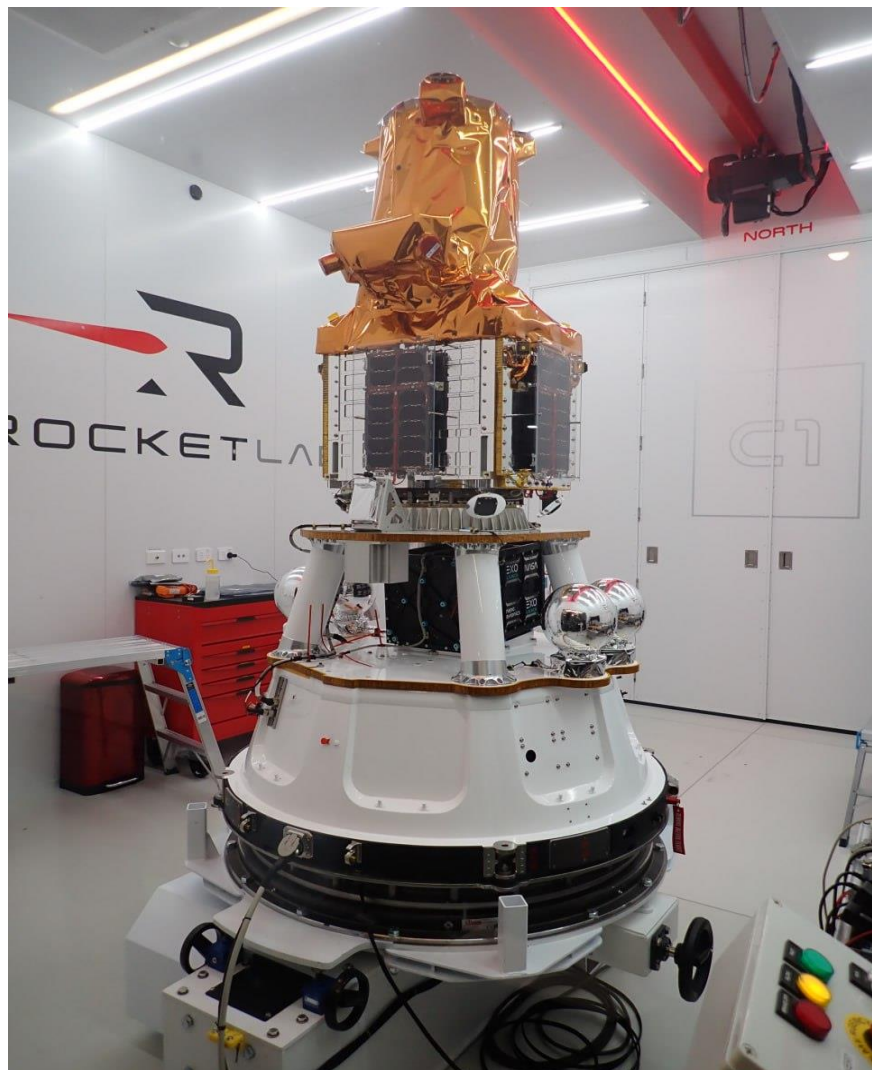
-이동수단 비중

→ 이륜차 80%

→ 승용차 20%

-1인당 GDP 2,600\$

→ 26년 3,100\$ 전망



로켓랩 발사체에 실려 있는
초소형 군집위성(자료: 씨트렉아이)

- *한국 최초 양산형 초소형 군집위성 1호
- 2024년 4월 24일 뉴질랜드에서 발사
- 한국이 쏘아 올린 3번째 한반도 정찰위성
- 미국 우주 발사체 기업 '로켓랩' 발사체 이용
- 1호~11호까지 총 11기의 군집위성
- 씨트렉아이**, 항우연, 카이스트 인공위성연구소 제조
- 2026년 6월(5기), 2027년 9월(5기) 발사
- 해상도: 흑백 1m/컬러 4m 이내(트럭, 버스 등 차종 확인)
- 매일 3회 이상 한반도 지역 촬영
(기존 중형 단일위성은 3~4일에 한 번)
- 한 기당 100kg 미만, 중형위성 크기의 1/5
- 소형위성, 중형위성 비해 해상도 떨어지나 자주 관찰 가능

우주항공 밸류체인

- 위성제조: **씨트렉아이**, 한화시스템
- 저궤도 위성 인터넷: **인텔리안테크**, 한화시스템
- 발사체 소재(합금강): **세아베스틸지주**

4)주주환원의 시대로 → 밸류업: 고배당 + 자사주 취득/소각

고배당 기업	배당수익률
현대차2우B	+6.9%
크레버스	+11.3%
서호전기	+7.4%
SK텔레콤	+6.8%
기업은행	+7.2%
이노션	+5.3%
제일기획	+5.9%
KT&G	+6.0%
GS	+5.8%
세아베스틸지주	+5.2%
정다운	+9.9%

주주환원 기업	주주환원율
코스피 평균	+29%
SK텔레콤	+96.8%
KT	+78.8%
KT&G	+98.9%
KB증권	+37.4%
메리츠금융지주	+55.7%
LG	+52.7%
고려아연	+67.5%

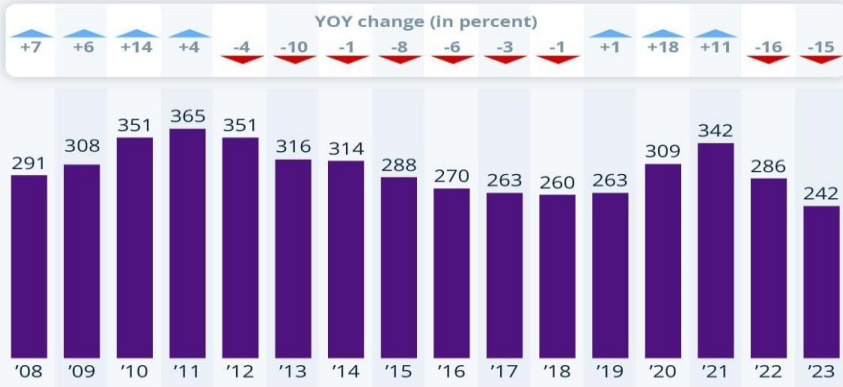
자사주 소각 맛집	내용
현대차	-주주환원율 40%까지 확대 전망 -인도법인 IPO 기대, 3~4조원 현금확보
백산	-최근 2년간 자사주 8.53% 취득 → 8.05% 소각 완료

5) AI PC가 온다!



PC Shipments Drop Below 250 Million in 2023

Estimated worldwide PC shipments per year (in million units)*



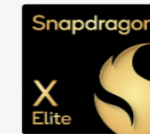
* Desktop and laptop PCs equipped with Windows, macOS and Chrome OS

Source: Gartner

반전이 필요한 PC시장

statista

3x Faster Processing



Snapdragon X Elite

9 fps

Intel Core Processor

3 fps

*퀄컴 스냅드래곤의 경쟁제품 대비 성능

-CPU 51% 더 빠름

-65% 적은 전력으로 경쟁사 최고 성능 구현

PC 수요 증가 → 전통 반도체 수요 증가

자료: 언론보도

*주요 기관 AI PC 시장 전망

1)Canalys

- 2024년 4800만대(18%)
- 2026년 1억 3000만대(53%)
- 2027년 1억 6000만대(60%)
- 2028년 2억 500만대(70%)

2)모건스탠리

- 2024년 533만대(2%)
- 2028년 1억 7300만대(65%)

*D램 용량 변화

- 현재 8GB
- AI PC 최소 **16GB** 필요
- 윈도우 10 지원 종료 → 교체 필요



- *퀄컴 스냅드래곤 X 엘리트
- 45TOPS(초당 45조 번 연산)
- 최초의 AI PC용 칩
- 저전력+고성능

- *인텔 'Lunar Lake'
- 24년 3분기 출시

- *AMD 'Ryzen 8050'
- 24년 3분기 출시

섹터	기업
PC	애플
스마트폰	삼성전자, 애플
반도체	삼성전자
MLCC	삼성전기
OLED	덕산네오룩스
기판	심텍, 티엘비
소켓	리노공업

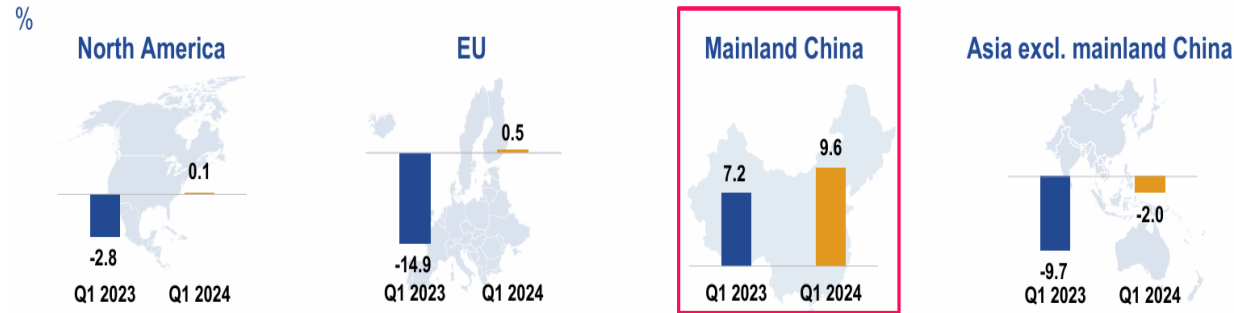
6)미국보다 비미국이 좋아지면?



독일 화학사 'BASF', 1Q24 실적

Global chemical production grew compared with Q1 2023, driven by strong growth in China; production in Europe increased slightly

Chemical production compared with prior-year quarter¹



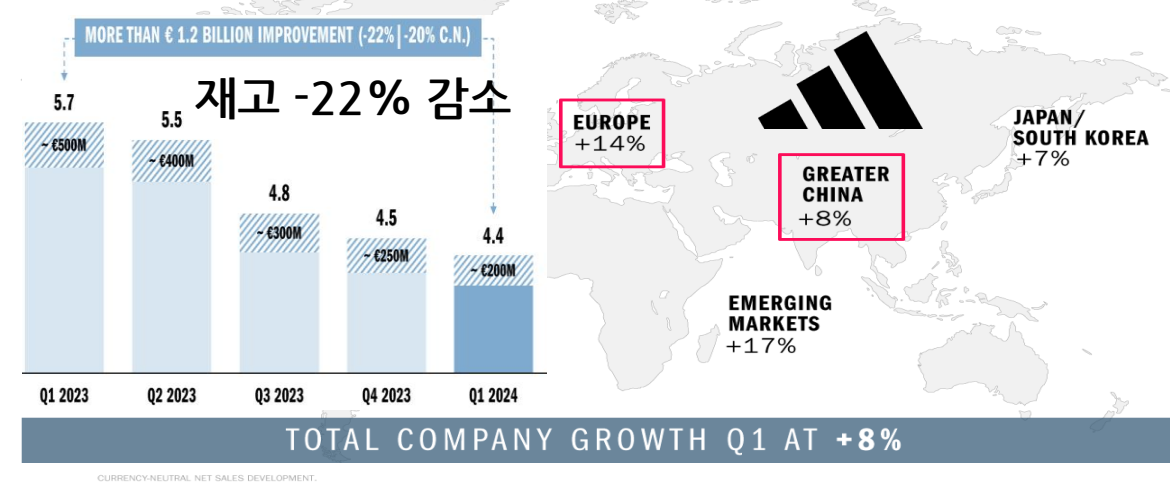
룰루레몬 1Q24 중국 매출 +45% 증가

lululemon		Increase
United States		2 %
Canada		11
Americas		3
China Mainland		45
Rest of World		27
Total international		35
Total		10 %

자료: BASF, Lululemon, Adidas, Nike

아디다스, 매출 가이드스 +5,800억원

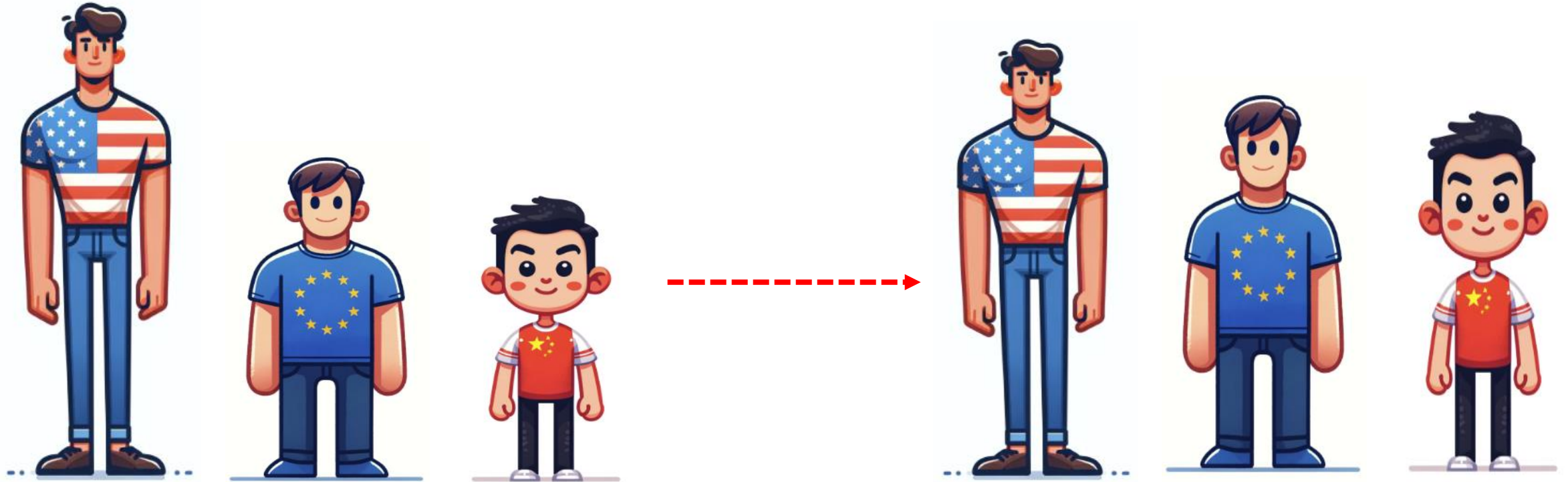
Q1 2024 REVENUE GROWTH BY MARKET



나이키, 중국 도매판매 +12% 증가
“소비자들이 다시 거리로 오고 있다”



비미국이 좋아지면 글로벌 소비가 증가



*미국 < 비미국

-미국 소비 둔화

-중국, 유럽 회복

→달러 약세, 금리 하락

→글로벌 소비 증가

구분	기업
글로벌 소비주	나이키, 스타벅스, 애플, 현대차, LG전자
전통 반도체	삼성전자
중간재	백산(합성피혁), 해성디에스(중국 가전 반도체)
플라스틱 수요 증가	금호석유

7)인터넷(모바일) → AI 경제로 전환



“런던, 파리, 프라하를 10일 동안 여행할 수 있는 코스 짜줘. 숙박은 4성급 호텔, 교통은 대중교통을 이용하고 싶어. 그 나라만의 다양한 음식도 먹어보고 싶어”

ChatGPT 추천

결재

레드넥 노동자가 무슨 뜻이지?

출처

노엘 갤러거 - 위키백과, 우리 모두의 백과사전
ko.wikipedia • 1

빌 버 - 나무위키
namu • 2

네오 나치 - 나무위키:대문
namu • 3

2개 더 보기

답변

레드넥(redneck)은 일반적으로 미국 남부 지역의 백인 노동자 계층을 지칭하는 용어입니다. ² 이들은 주로 농장이나 건설 현장 등에서 일하며 햇볕에 그을린 목덜미가 붉은 색을 띠는 데서 유래한 말입니다.

레드넥은 단순한 노동자 계층을 넘어 보수적이고 인종차별적인 태도, 낮은 교육 수준 등의 부정적인 의미를 내포하기도 합니다. ² 하지만 이는 고정관념에 불과하며 모든 레드넥이 그런 것은 아닙니다. 요즘에는 레드넥 문화 자체를 자랑스럽게 여기는 이들도 있습니다.

공유 다시 쓰기

📄 ✎ ⋮

Perplexity

→ AI 검색 최강자

AI 밸류체인

메모리

구분	기업
HBM	삼성전자, SK하이닉스
레이저 장비	이오테크닉스, AP시스템
테스트 장비	테크윙, 오로스테크놀로지
세정/코팅	한솔아이원스, 엘티씨
본딩 장비/부품	제너셈, 미코
CMP	이엔에프테크, 엘티씨

eSSD

구분	기업
eSSD	삼성전자, SK하이닉스
극저온 식각 칠러	에프에스티, 유니셈
소재	이엔에프테크, 솔브레인, 디엔에프
모듈	티엘비

맞춤형 AI 칩(NPU)

구분	기업
파운드리	삼성전자
디자인하우스	에이디테크놀로지, 에이직랜드
반도체 IP	오픈엣지테크놀로지, 칩스앤미디어

8)에너지 전환



“지구 온도 상승, 기후변화 위해 탄소 중립 합시다!”

“좋죠!, 근데 2030년까지 신재생에너지를 활용해서 목표를 맞추려면 **1경원**이 필요한데, 당신이 내주실 거죠?”



엑손모빌 CEO

“기후위기 원인은 화석연료가 아니라 탄소배출 때문. **저탄소 기술(블루수소)**에 연간 예산 11%를 투자하겠다”



사우디 ‘아람코’ CEO

“화석연료 퇴출은 환상에 불과. 에너지 전환 핵심은 탄소배출 감소. **탄소포집, 블루수소, LNG**에 더 투자하겠다”

시진핑 주석

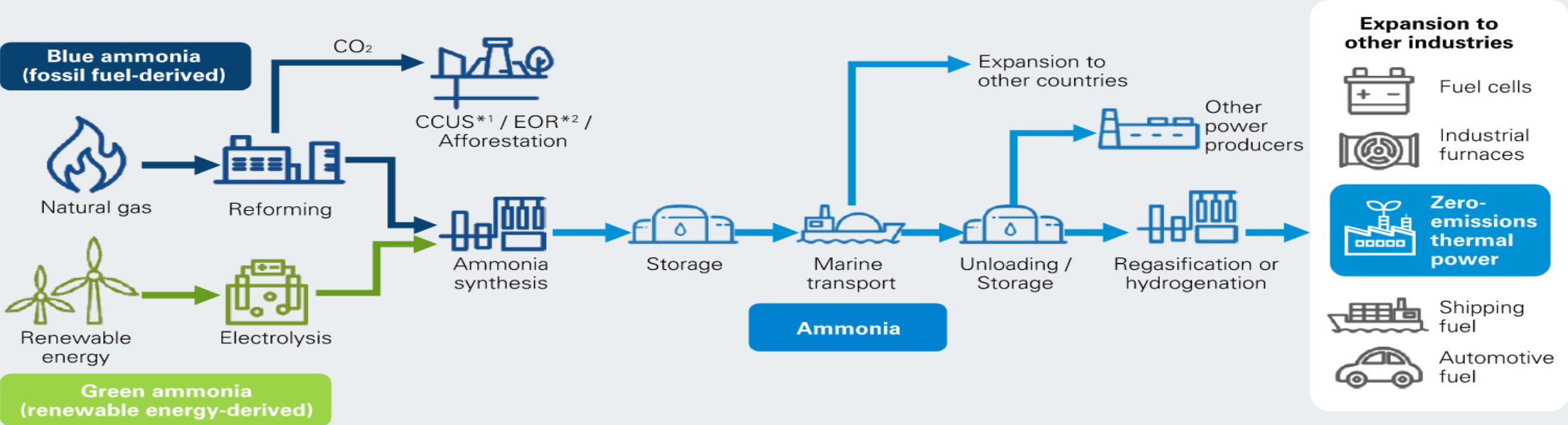
“친환경 에너지 **과잉투자 속도 조절**”

*28차 기후협약 공동 성명서(23년)
-**화석연료 퇴출 문구 삭제**

*2023년 세계 석탄발전 +2% 증가
(글로벌 에너지 모니터)

CCS, 암모니아 밸류체인

Ammonia Supply Chain



*1 CCUS: Carbon dioxide capture, utilization, and storage
*2 EOR: Enhanced oil recovery

자료: JERA

구분	기업
암모니아 유통	롯데정밀화학 / 남해화학
수소 생산 / CCS 시설	삼성E&A / DL이앤씨
CCS/수소 생산 소재(가성칼륨)	유니드
운송	HD한국조선해양 / HD현대미포조선 / 세진중공업 / 현대힘스

친환경도 해야 하는데, 데이터센터에 전력도 많이 필요한데...

미국 TOP 10 데이터센터 현황

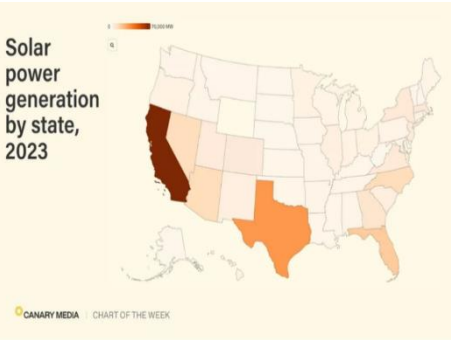
Top 10 US datacenter markets: Power needs vs. available renewable energy

Power available to IT equipment (MW)

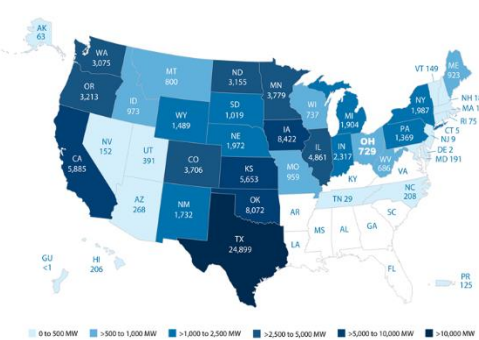


미국 주요 데이터센터 전력 사용량

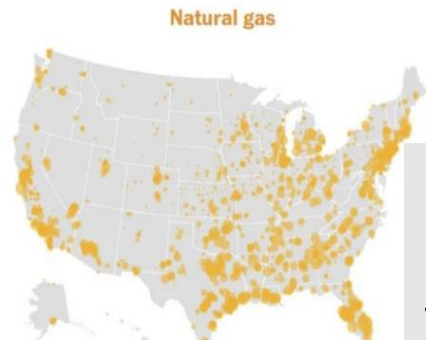
미국 주	개수	전력 사용량
버지니아	300	3,945MW
피닉스	100	1,380MW
댈러스	150	1,125MW
애틀란타	80	1,065MW
시카고	110	805MW
캘리포니아(북부)	160	790MW
포틀랜드	50	540MW
뉴욕 및 뉴저지	145	450MW
시애틀	70	395MW
LA	65	220MW



태양광



풍력

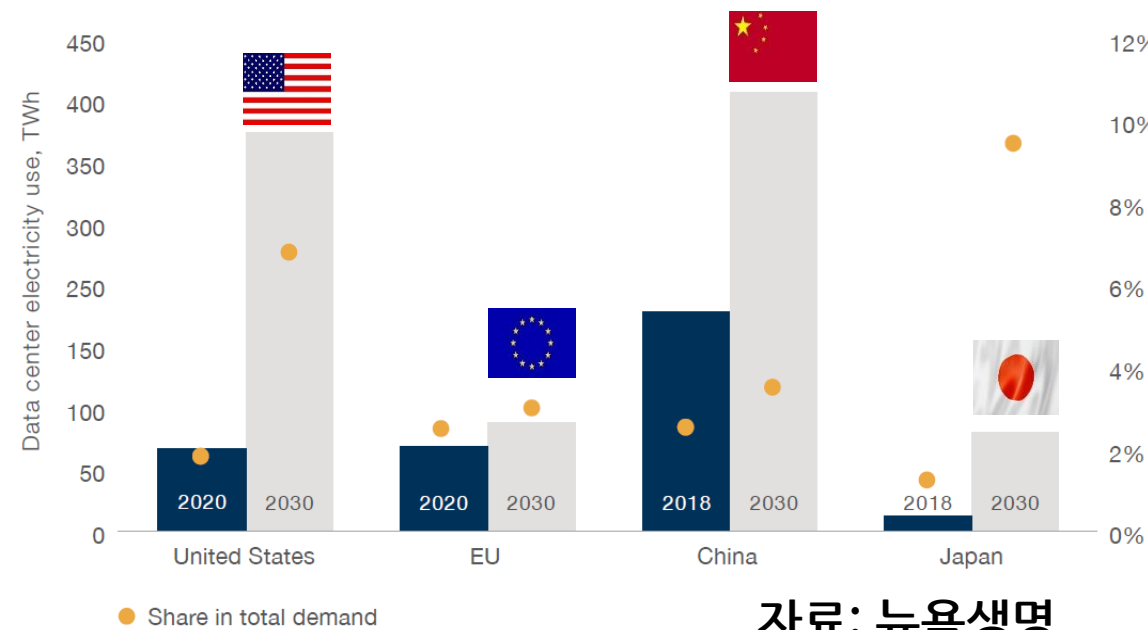


천연가스

- *태양광/풍력 발전 남서부 집중 → 송전망 연결 필요
- *S&P글로벌, 기업 데이터센터 투자가 데이터센터 수요의 85%를 견인(美 전력사용량의 10~12% 수준)
- *데이터센터 1단계 구축 → 1GW(원전 1기) 전력 요구

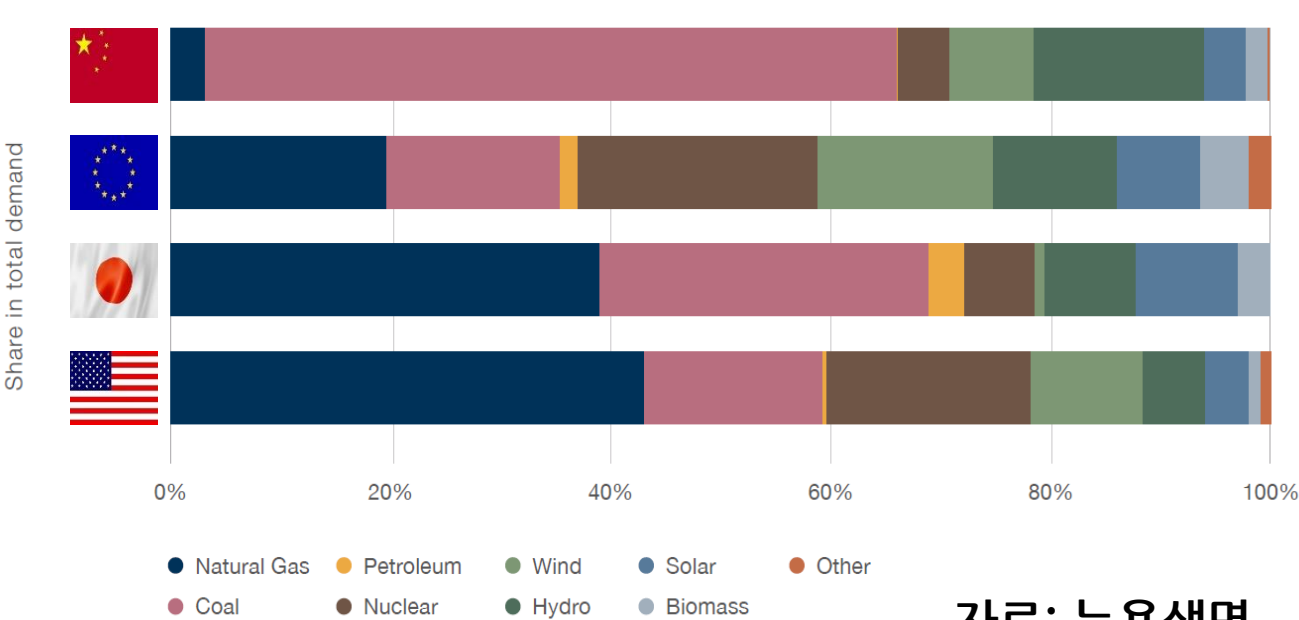
AI 시대의 역설 → 전력 부족 → LNG+원전+신재생+연료전지

데이터센터 전력 수요



자료: 뉴욕생명

국가별 전력 원



자료: 뉴욕생명

Sources: New York Life Investments Global Market Strategy, International Energy Agency, CBRE Investment Management, European Commission, China's State Council, Japan Science and Technology Agency, S&P Global, U.S. Energy Information Administration, June 2024. TWh = terawatt hours of electricity.

Sources: New York Life Investments Global Market Strategy, U.S. Energy Information Administration, Council of the European Union, June 2024. U.S. data as of 2023. EU data as of 2022. Japan and China data as of 2021.

LNG	기업
LNG 운송	HD한국조선해양 등 조선사
보냉재	동성화인텍, 한국카본
피팅	태광, 성광벤드
LNG 발전	SK가스, 비에이치아이

구분	기업
수소 연료전지	미코, 두산퓨얼셀, SK
연료전지 글로벌	블룸에너지
원전	비에이치아이

9)Z세대의 소비

Z세대
(1990년대 중반~2000년대 초반 출생)

인구 24억 7,000만명(세계 인구의 32%)

SNS 이용률

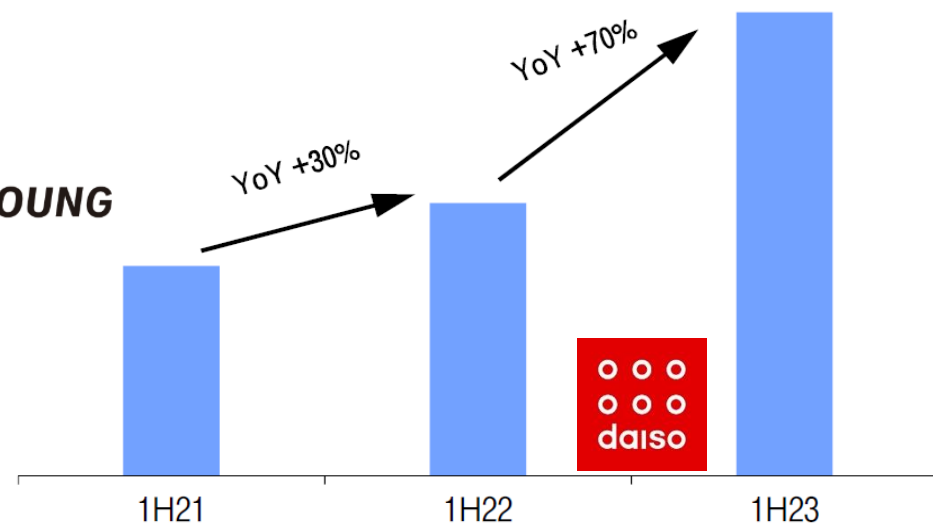
- *60% 하루 한 번 이상 유튜브 확인
 - *85% 소셜미디어로 제품 검색
 - *43% 제품 리뷰에 적극 참여
- (자료: 글로벌 시장조사기관 NPR)



*다이소 증후군

'다이소를 발견하면 습관적, 또는 무의식적으로 들어가 매장을 배회하는 증상'
'자취생 또는 시발 비용 소비자들에게 나타나며 딱히 살게 없어도 신기하거나 예쁜 게 보이면 사야 되는 이유를 억지로 생각해내서라도 사야 직성이 풀림'

OLIVE YOUNG

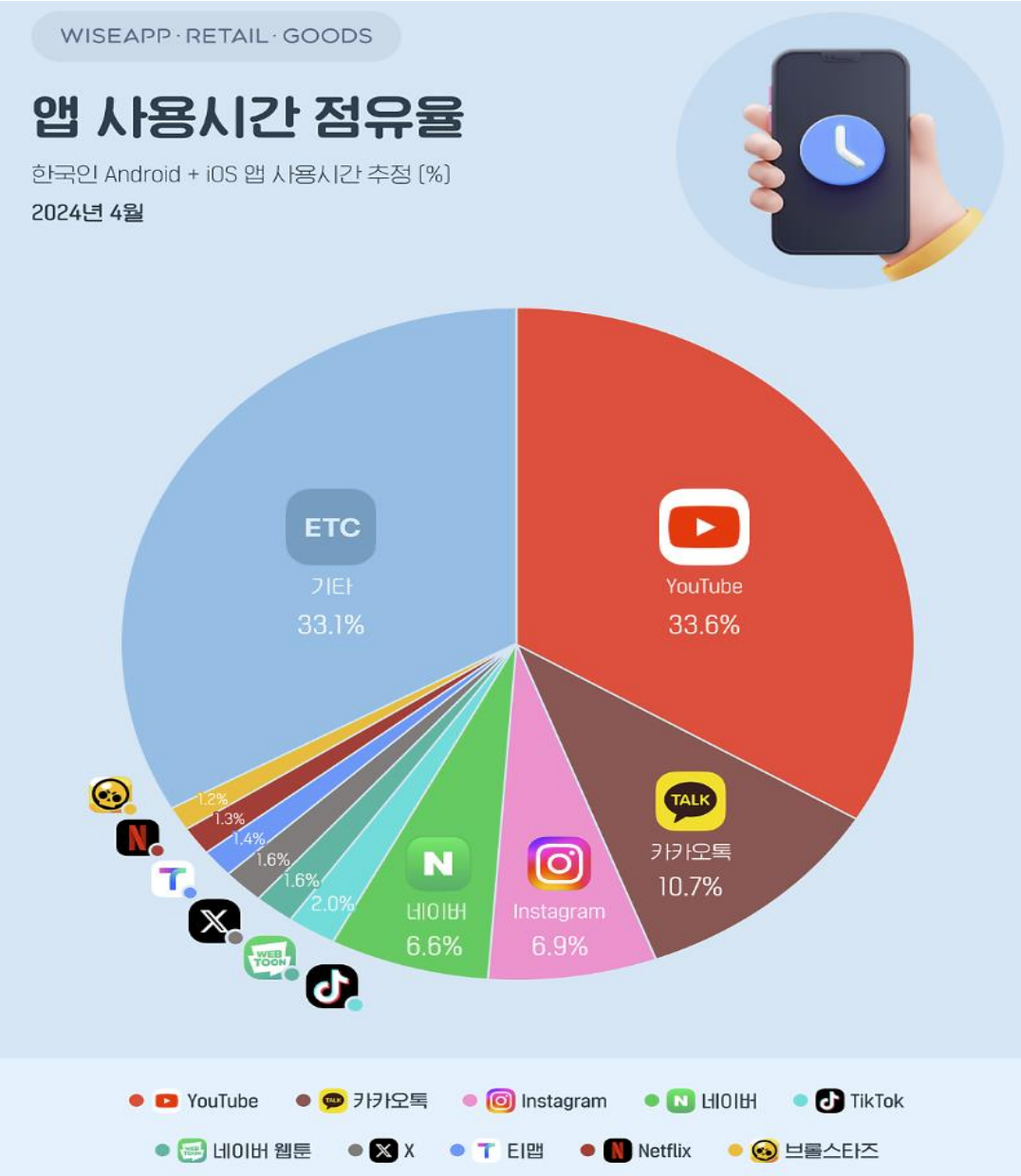


*10대들의 백화점, 다이소

- 3만여 종의 제품, 매달 600개 신제품
- 가장 비싼 제품 5,000원
- 화장품, 의류 판매 호조
- 15년 1조원, 19년 2조원, 23년 3조원 매출

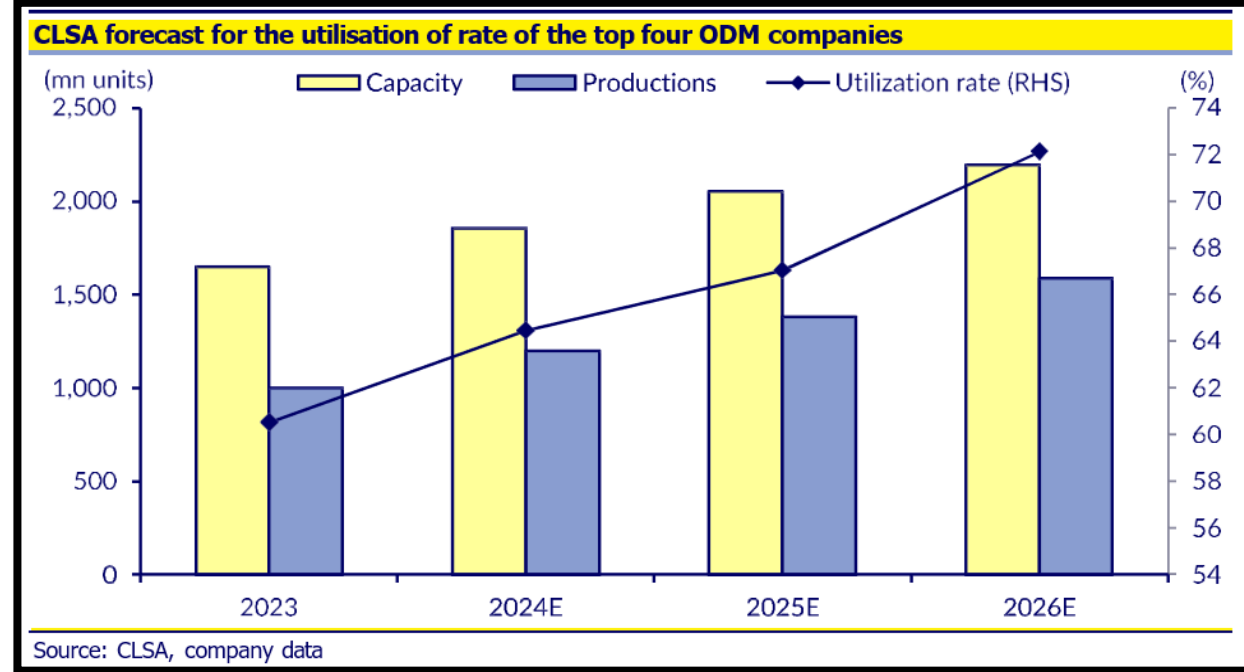
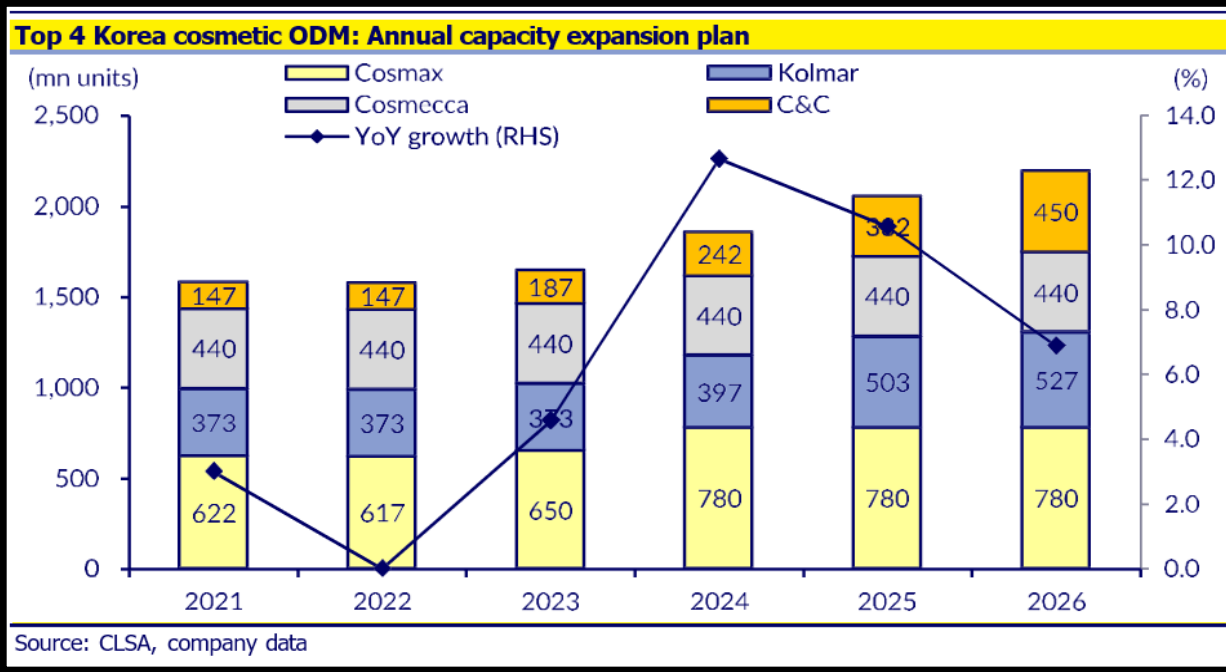
한국은 유튜브 천하 → 유튜브 쇼핑도?

자료: 와이즈앱



ODM 가동률 상승과 브랜드들의 재고 확보 어려움

자료: CLSA



*ODM 이익률 증가 이유 → **타이트한 가동률**(한국콜마 가동률 100%)

-코스메카코리아의 잉글우드랩코리아 공장 가동률 70%

-**ODM 업계의 생산능력 부족** → 소규모 브랜드 재고 확보 어려움을 알려주는 증거

-ODM 생산능력 부족 → 수주잔고 증가율 > 매출 증가율

-주요 업체들은 **더 높은 마진의 주문을 더 선별적으로 받을 수 있는 상황**

-2014~2016년과 같은 과잉 생산능력 문제 우려 존재 → 주요 ODM 업체들의 생산능력은 매년 10% 수준만 증가 → 증설 2년 소요 → **26년까지 과잉생산 제한(경영진들은 증설에 신중)**

86%의 시장이 열린다(유럽도)

역 피라미드 구조의 화장품 밸류체인



***글로벌 화장품 시장 비중**
 -중국 100조원 14%
 -글로벌 680조원 86%

네덜란드의 한국 화장품 수입 비중



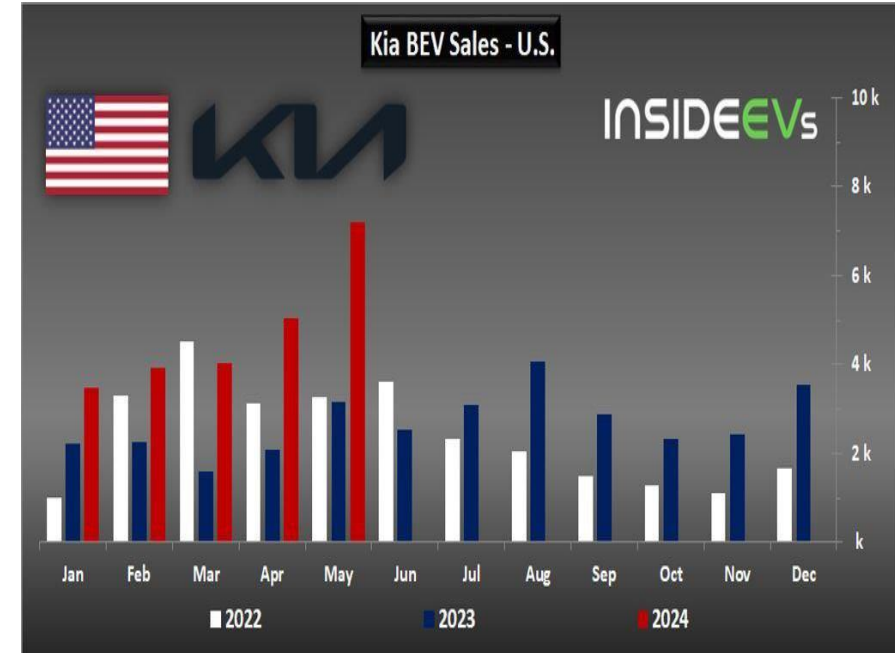
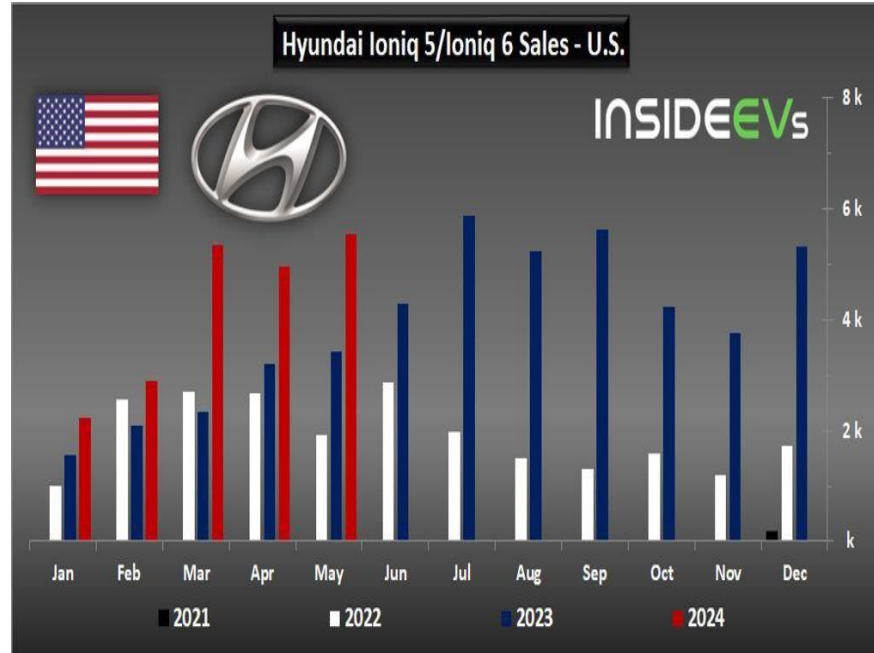
자료: ITC, 한국투자증권

구분	기업
인디 브랜드	마녀공장
화장품 ODM	잉글우드랩
화장품 용기	펄텍코리아
화장품 유통	실리콘투
유튜브 쇼핑	카페24
스트리밍	SOOP

10)부진탈출, 전기차



General Motors CEO Mary Barra smiles as she speaks inside the Detroit Economic Club in Detroit on Thursday, May 23, 2024. David Rodriguez Munoz, Detroit Free Press



*GM CEO "북미에서 전기차 판매가 가장 좋은 달"(Detroit Free Press)

-5월 GM 사상 최고 판매량 기록 "전기차 지속적 성장" 영향

-“2024년은 강력한 성장을 전망하며 전기차 판매가 지속되는 기록적인 해가 될 것이다”

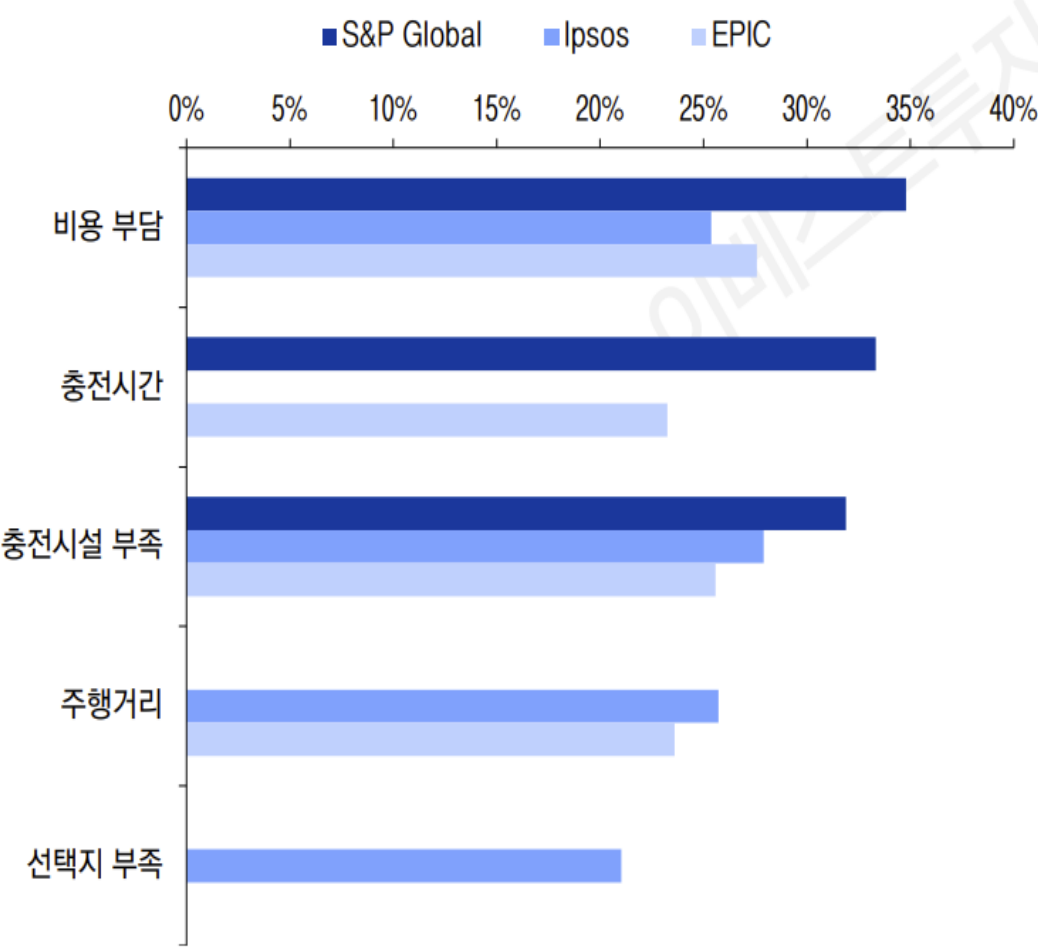
*현대차그룹 5월 전기차 판매 호조

-현대차 5월 전기차 판매량 전년 동월 대비 +42% 증가(친환경 라인업 전년 대비 +50% 증가)

-아이오닉 5(+82%), 아이오닉 6(+13%)

전기차 구매와 배터리 기술 진화

전기차 구매를 꺼리는 이유



자료: S&P Global, Ipsos, EPIC, BNEF, 이베스트투자증권 리서치센터

가격	충전	주행거리
금리↓	정책	4680
LFP	실리콘 음극재	파우치형 필름
셀투팩	CNT 도전재	건식전극 공정
		단결정 양극재
		하이브리드 코터

배터리의 변화 - 4680배터리

자료: LG에너지솔루션, 삼성SDI



- *LG에너지솔루션 4680 전지 양산 계획 발표
- 김동명 대표, 이르면 2024년 8월부터 4680 전지 양산
- 2024년 8월 한국 오창 공장(9Gwh)
- 2025년 하반기 미국 애리조나 공장(36Gwh) 생산
- 중국 남경 공장 추가 투자, 4680 전지 양산 규모 확장 예정

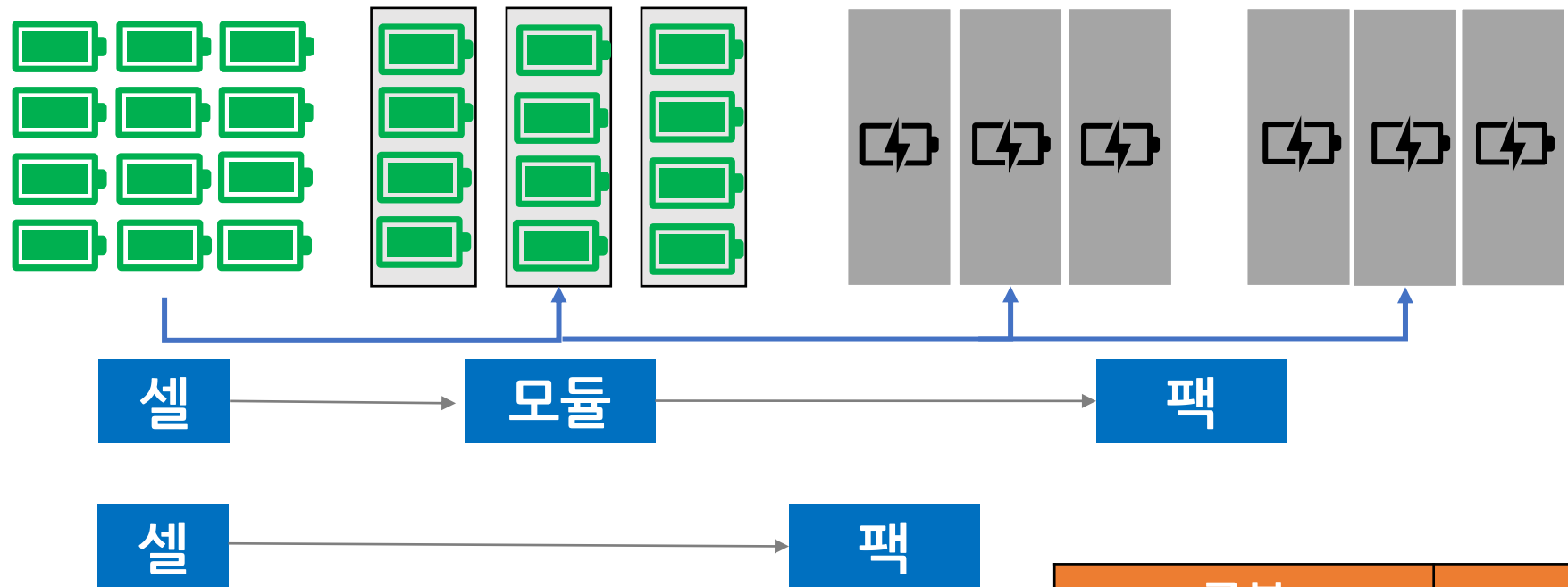


구분	주요기업
4680 셀	LG에너지솔루션, 삼성SDI
양극재	LG화학, 엘앤에프(애리조나)
분리막	더블유씨피
원통형 CAN	상신이디피, 신흥에스이씨, 케이엔에스
CAN 재료	동국산업
장비	필에너지, 씨아이에스

- *삼성SDI 최윤호 대표
- 46Phi 배터리 2025년 양산
- LFP 배터리 2026년 양산
- 전고체 배터리 2027년 양산



LFP, 셀투팩 등



***셀투팩(자료: LG에너지솔루션)**
-모듈을 없애 공간을 더 확보(+60%)
-안전성 위해 두꺼운 필름 필요
→ 파우치형 배터리 필름
-유럽 수요 증가

구분	기업
LFP 배터리	LG에너지솔루션, 삼성SDI, 피엔티
파우치형 필름	율촌화학
CNT 도전재	제이오
실리콘 음극재	대주전자재료
건식전극 공정	씨아이에스, 피엔티
단결정 양극재	엘앤에프

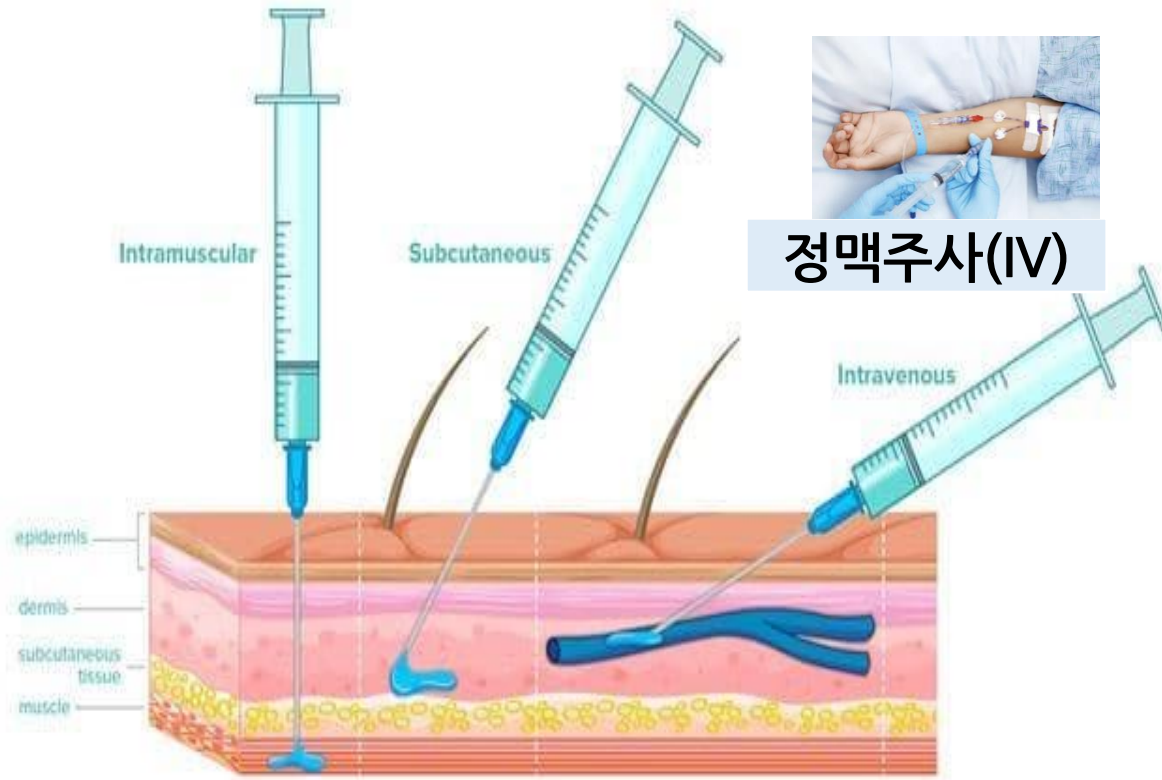
11) 바이오의 변화: 정맥주사 → 피하주사

주사방식 별 비교

근육주사

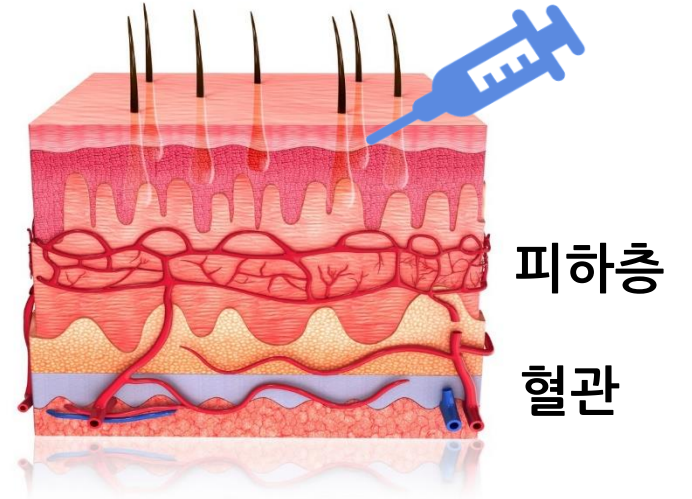
피하주사(SC)

정맥주사(IV)



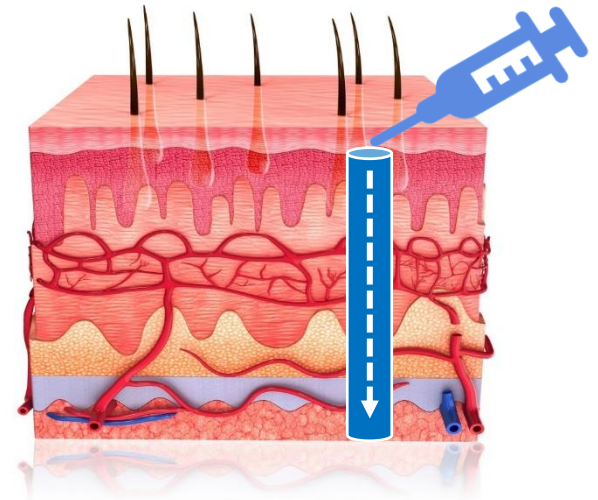
정맥주사를 피부에 투입?

피부 속 고분자
물질로 인해 **약
물 침투 어려움**



히알루론산 분해효소 이용 항암제를 피하주사

**ALT-B4로 고분자 물
질을 녹여** 약물 전달
통로를 만들어 약물
이 혈관에 도달



24년 하반기 헬스케어 이슈 체크

구분	기업
매크로	미국 기준금리 인하 여부, ECB 기준금리 인하여부, 미국 생물보안법 통과 여부
유한양행	비소세포폐암 치료제 ‘레이저티닙+아미반타맵’ 미국 FDA 승인 여부(8월 22일)
HK이노엔	비미란성 역류성 식도염 치료제 임상 3상 결과 발표(북미)
알테오젠	머크 ‘키트루다 SC’ 임상 3상 9월 23일 종료
한미약품	-호중구 치료제 ‘롤베돈’ 원료의약품 생산 평택플랜트 FDA c-GMP 승인 여부 -2027년 출시목표 국내 비만치료제 ‘에페글레나타이드’ 임상 3상 진입
아이센스	인슐린 집중 치료 필요한 2형 당뇨 환자 대상 CGM 국내 건강보험 적용 여부
에스티팜	-제론 혈액암 치료제(MDS) ‘이메텔스태트’, 6월 16일 승인 여부 통보 -노바티스 고지혈증 치료제 ‘렉비오’ 매출 +136% 급증 -미국, ‘생물보안법’ 7월 통과 여부
동아에스티	-지방간질환 치료제(MASH) 2상 결과(하반기 중) -스텔라라 바이오시밀러 DMB-3115, 4분기 미국/유럽 품목 허가 여부

12)중동의 변화



*사우디 비전 2030

- 607조원 투입(기존보다 3배 증가)
- 경제 다각화를 통해 석유 의존도를 줄여 장기 성장 도모
- 홍해 리조트, 네옴시티, 아람코 기업 공개, 관광비자 발급
- 영화관 건설, 여성 운전면허 발급, 술 판매 허용
- 2030년 엑스포 개최, 2034년 월드컵 개최
- 프로젝트 성공 시, 빈 살만 왕세자 정통성 부여



*네옴시티

- 입주민 규모 900만명
- 일자리 38만개
- GDP 기여도 연간 1,000억달러

*아람코 2차 지분매각

노동력, 자본, 기술

중동 주요국 인구, 평균 연령 2022년 기준



중동 국가들의 국부펀드 규모 및 글로벌 순위



- *경제체질 개선
- 에너지 전환
- 첨단산업 육성
- 관광산업 개발

젊은
노동력

대규모
자본

제조
기술

구분	주요기업
EPC	삼성E&A
COTC	디와이피엔에프
피팅	태광, 성광벤드