

미국 연말특수 전망으로 미리 보는 12 월

2022/ 11/ 22

Strategist

곽병열

(2009-7148)

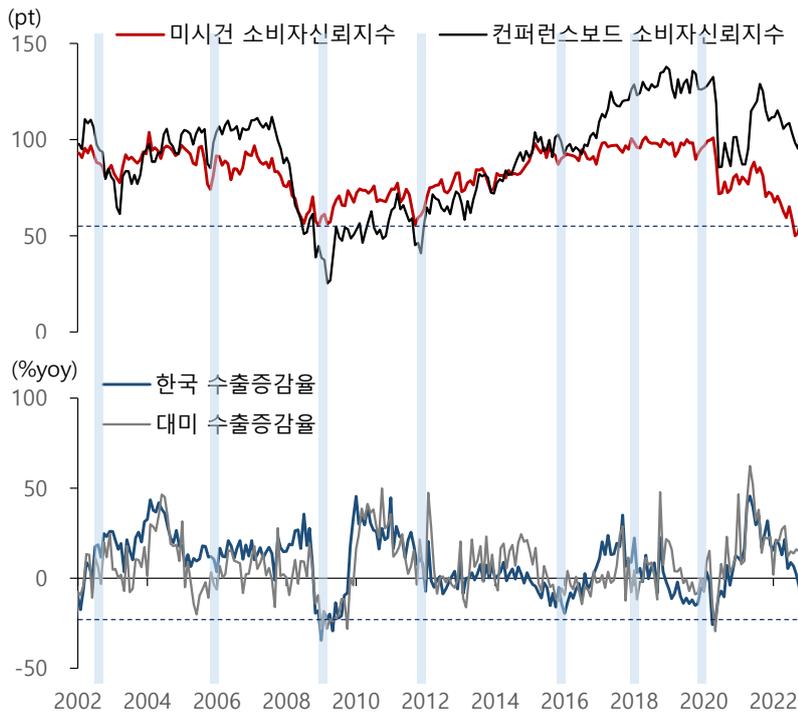
brkwak@leading.co.kr

■ '추수감사절-블프-사이버먼데이'로 소비성수기 진입에 따른 영향

금주부터 추수감사절(24 일), 블랙 프라이데이(25 일), 사이버먼데이(28 일)를 시작으로 크리스마스 연휴 및 연말까지 미국 연말특수 시즌은 본격화 예정임. 전미소매협회(NRF)의 11~12 월 중 연말특수 소비 전망(Holiday Sales Forecast)에 따르면 전년대비 6~8% 증가하면서 지난해 13.5%는 하회하나 지난 10 년래 평균수준이 4.9%는 초과할 것으로 예측됨(금액기준 8,434~8,590 억달러 예상).

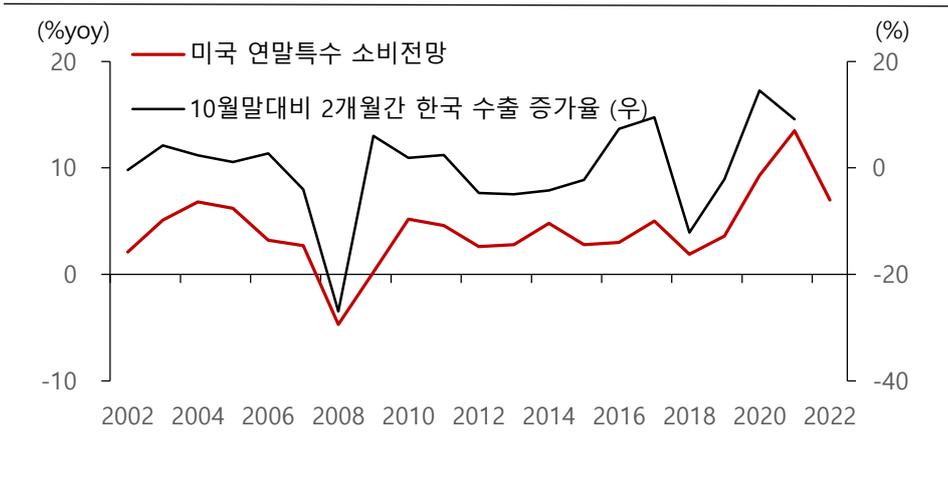
미국 소비심리 및 국내 수출경기의 중단기 저점형성은 대체로 연말특수 시즌 중 시도되었다는 측면에서 낮아진 신뢰 수준을 충족시킬 지가 중요한 관건임. 10 월 이후 미국 경제서프라이즈 지수는 0 선 상회하며 경제전망 신뢰도는 회복세임

<그림 1> 미국 연말특수 시즌 효과로 중단기 저점형성 했던 사례



미국 연말특수의 선전여부는 곧 국내수출의 연말 효과를 좌우하는 중요변수였음. 미국 연말특수 전망과 국내 수출(10 월말 대비 2 개월간 증가율)의 방향성은 높은 상관성(2002 년 이후 상관계수 0.73)을 나타냈음. 금번 전망치(6~8%)는 최근 10 년래 평균 수준보다 양호하나, 지난해 대비 절반 수준인 것을 감안하면 국내 수출의 연말 효과는 중립 수준 및 소폭 중립 이상인 것으로 판단함

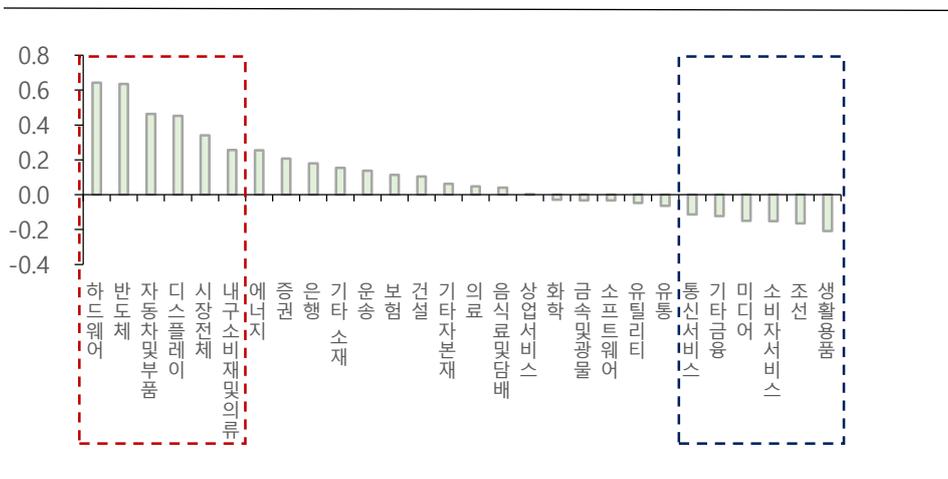
<그림 2> 미국 연말특수 전망은 양호한 편이나, 지난해 대비 모멘텀 둔화



자료: NRF, Dataguide, 리딩투자증권

미국 연말특수와 국내수출의 긴밀한 연관성처럼 국내 업종별 주가지수 중 하드웨어(20 년간 상관계수 0.64), 반도체(0.63), 자동차및부품(0.46), 디스플레이(0.45), 그리고 시장전체(0.34), 내구소비재및의류(0.26) 순서로 정(+)의 상관성을 보여줌. 이번 미국 연말특수가 중립 이상으로 추정될 경우 주가 상관성이 큰 업종은 이익개선 기대감을 선반영할 것임

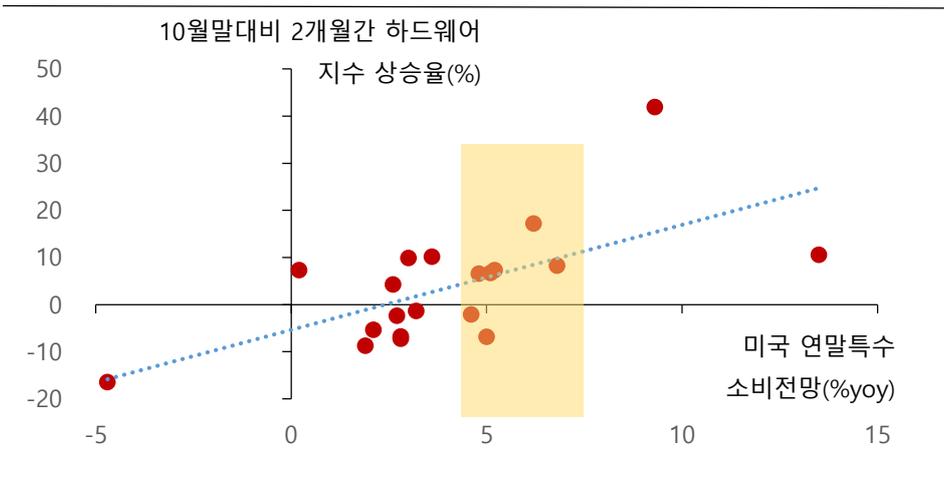
<그림 3> 미국 연말특수와 한국증시 업종지수 간의 상관계수



자료: NRF, Dataguide, 리딩투자증권

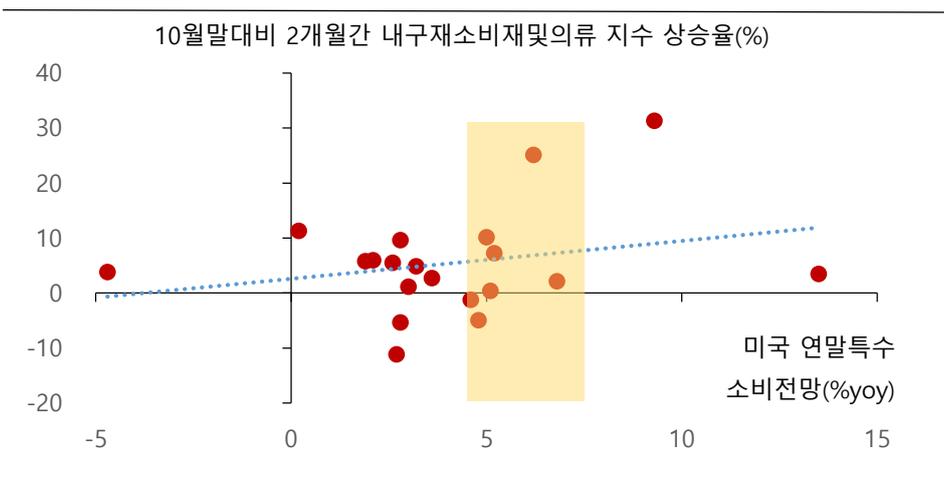
미국 연말특수가 전년대비 6~8% 내외의 증가율을 보였던 경우 주가 반응을 살펴봤는데, 총 6 번 중 4 차례의 경우 플러스권의 주가상승률을 유지했던 것으로 나타났음. 만약 예상수준인 6~8% 범위 내에서 연말특수 효과가 나타날 경우 상관성이 큰 업종의 연말 주가는 긍정적일 것으로 추론할 수 있음

<그림 4> 미국 연말특수에 대한 하드웨어 주가 반응



자료: NRF, Dataguide, 리딩투자증권

<그림 5> 미국 연말특수에 대한 내구소비재및의류 주가 반응



자료: NRF, Dataguide, 리딩투자증권

미국 연말특수 수혜업종 중에서 4 분기 EPS 상향조정되면서, 기업펀더멘털 측면에서도 선반영 중인 것으로 추정되는 종목군은 다음과 같음

<그림 6> 미국 연말특수 수혜업종 중 4 분기 이익상향 종목군

주요 업종	22년 4분기 EPS 상향종목(3개월전 대비 상향률)
하드웨어	RFHIC(114%), 대주전자재료(80%), LG 엔솔(31%), 삼성 SDI(20%), 엘앤에프(16%), LG 이노텍(13%), 피엔티(10%), 에코프로비엠(10%), 심텍(7%)
반도체	원익 QnC(16%), 해성디에스(5%)
자동차및부품	현대위아(37%), 에스엘(35%), 한국타이어앤테크놀로지(23%), 현대모비스(14%), 현대차(10%), 기아(9%), SNT 모티브(8%)
디스플레이	나노신소재(94%)
내구소비재및의류	코웨이(13%), 영원무역(8%)

자료: Dataguide, 리딩투자증권

■ 결론

- ▷ 미국 연말특수 전망은 중립수준으로 평가됨. 전년대비 6~8% 증가로 지난해 보다는 하회하나, 최근 10년래 평균수준인 4.9%는 초과할 것으로 예측됨
- ▷ 미국 연말특수와 연계성이 강한 국내 수출 역시 중립수준 혹은 소폭 중립이상으로 판단함
- ▷ 미국 연말특수가 전년대비 6~8% 내외의 증가율을 보였던 경우 주가 반응은 다소 긍정적임 : 총 6번 중 4차례의 경우 플러스권의 주가상승률을 기록함
- ▷ 미국 연말특수 수혜업종: 하드웨어, 반도체, 자동차및부품, 디스플레이, 내구소비재및의류
- ▷ 수혜업종 중 4분기 EPS 상향종목군은 펀더멘털의 선반영 가능성에 주목

▶ **Compliance Notice**

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.