

주간증시브리핑

2025.8.18(월)

유진투자증권
리서치센터

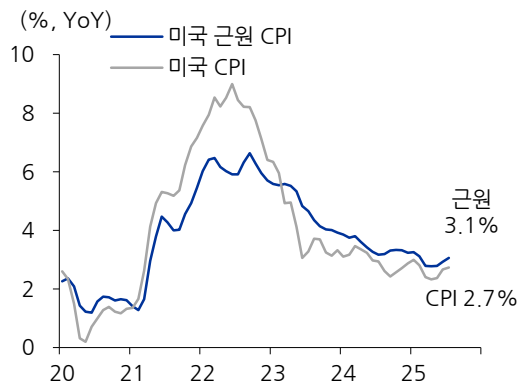
Executive Summary

- **[증시요약]** KOSPI는 예상 수준에 그친 美 7월 물가에 대해 안도했으나(2.7%yoy), 정부의 세제개편안(대주주 기준 원상 복원 등)을 둘러싼 경계로 소폭 상승에 그침(3,225pt, 주간+15.6p, +0.5%). KOSDAQ도 2주째 소폭 상승(815pt, 주간+0.7%). 원달러는 1,380원대에서 정체됨.
- **[해외증시]** 美 증시는 9월 금리인하 기대가 높아지며 **최고치 경신을 이어갔으나, 주 후반 PPI 상승(+0.9%mom) 이후 상승 폭을 축소**(주간 S&P500 +0.9%, NASDAQ +0.8%). 中 증시는 관세 유예 90일 연장(11/9일)을 계기로 **4년래 최고**로 상승(주간 상해 +1.7%恒生 +1.7%). 日 증시도 **1년 만에 다시 사상 최고치**를 경신(주간 니케이 +3.7%).
- **[시장전망]** KOSPI가 한달간 3,200선에서 정체 국면을 이어감. 상승 피로와 정책 모멘텀 기대가 약화된 결과임 그러나 하반기 경기와 실적 개선 기대는 살아있음. 주가 조정 폭은 크지 않을 것으로 예상함.
- **[주요일정]**
 - ① 美 잭스홀 컨퍼런스(8/21~23일)
 - ② 韓 8월 1~20일 수출입(8/21일)
 - ③ 美 7월 FOMC 의사록(8/20일)
 - ④ 美 7월 S&P 글로벌 PMI(8/21일)
 - ⑤ 美 2Q 기업실적 발표(월마트, 홈플러스 등)
 - ⑥ 유로 7월 소비자물가지수(8/20일)

구분		8/15	1W	1M
KOSPI	↑	3,226	0.5%	0.3%
S&P500	↑	6,450	0.9%	3.3%
DOW	↑	44,946	1.7%	2.1%
닛케이225	↑	43,378	3.7%	9.3%
상해종합	↑	3,697	1.7%	5.5%
원달러(원)	↓	1,382	-0.5%	0.1%
엔달러(엔)	↓	147	-0.7%	-0.8%
국고채3년(%)	↓	2.40	2.41	2.46
국고채10년(%)	↑	2.79	2.78	2.88
미국채10년(%)	↑	4.32	4.28	4.49
WTI(달러/배럴)	↓	62.8	-1.7%	-5.6%
한5-yr CDS(bp)	↓	21.2	-0.6	-3.6

CHART of the week

美 소비자물가 상승률 추이



- 1 **美 7월 CPI 상승, 예상 수준에 그쳐(8/13일)**
9월 인하 유력, 그러나 추후 인하 폭 논란 예상
 - 美 7월 CPI 상승률은 전월비 +0.2%, 전년비 +2.7%을 기록, 6월 +0.1%mom보다 높아졌지만, 예상수준에 그침. 에너지/식품을 제외한 근원 CPI는 +0.3%mom/+3.1%yoy을 기록함.
 - 관세 영향이 나타나고 있으나, 우려에 비해 속도는 완만함. 한편 주거비를 제외한 서비스 물가가 1월 이후 가장 높은 +0.5%mom 상승함. 중기적으로 물가에 대해 안심하기는 어려움.
 - 9월 금리인하는 유력해 보임. 그러나 인하하더라도 매파적인 인하가 될 가능성이 있음. 추후 인하 폭 기대는 낮출 필요가 있음.

- 2 **美 中 관세 협상 유예 기간 연장(8/12일)**
관세 협상 마무리, 정책 불확실성 완화
 - 美 트럼프 대통령은 中과의 관세 유예 기간을 연장(90일, 11/9일)하는 행정명령에서 명함.
 - 8/1일을 기점으로 美 트럼프 정부의 상호관세 협상은 마무리 국면에 접어들었음. 연초 3~4% 관세율보다 높지만, 17~18%를 넘지는 않게 됨.
 - 한편, 엔비디아와 AMD는 中에 대한 저가 반도체 수출을 허용받는 대신, 中 매출의 15%를 美 정부에 납부하는 것에 동의함.
 - 트럼프 정부는 中을 견제하면서도 첨단 시 반도체 수출을 제한적으로 허용함. 시 주도권을 반도체를 통해 좌지우지하려는 포석으로 이해할 수 있음.

- 3 **中 7월 실물 경제 지표 부진(8/15일)**
관세 긴장 완화로 하반기 모멘텀 약화 전망
 - 中 7월 산업생산은 5.7%yoy로, 6월 6.8%yoy에 비해 낮아짐. 이는 24/11월 이후 최저임.
 - 소비와 투자 활동도 약해짐. 7월 소매 판매는 3.7%yoy 증가, 6월 4.7%yoy보다 낮아짐. 고정자산투자 증가율(1~7월)도 1.6%yoy 증가에 그침(6월 2.8%)
 - 정책 효과 모멘텀이 빠르게 둔화됨. 역설적으로 美 中 관세 긴장이 완화됨. 상반기에 비해 부양정책 강도가 약해질 가능성이 높아짐.
 - 10월 中 5개년 계획 발표될 때까지 하반기 中 경제 모멘텀은 둔화될 것으로 예상함.

- 4 **韓 채권시장 동향(8/11~14)**
장단기 금리 혼조
 - 국고채 3년물 금리 2.404%(0.5bp), 10년물 금리 2.787%(+1.1bp) 마감.
 - 美 CPI가 예상치에 부합하며, 시장은 9월 인하를 확실히 함. 여기에 트럼프, 베센트 등의 연준 압박이 지속됨. 국내 국채금리는 美 단기 금리에 연동됨.
 - 반면 주 후반 국내 공급 이슈에 주목하며 장기 금리가 상승함. 국정위가 향후 5년간 210조원 예산이 투입될 것으로 추산함.

S&P500 시총 Top 20

지난주 애플, 팔란티어 급등, 일라이릴리 하락

순위	기업	시총(\$ b)	P/E (x)	주간	연초대비
1	NVIDIA	4,458	34.6	5.2	36.1
2	Microsoft	3,880	32.8	(0.4)	23.9
3	Apple	3,404	28.9	13.3	(8.4)
4	Alphabet	2,440	19.5	6.4	6.1
5	Amazon	2,375	30.5	3.7	1.5
6	Meta	1,933	26.2	2.6	31.4
7	Broadcom	1,434	38.7	5.7	31.5
8	Tesla	1,063	158.5	8.9	(18.4)
9	Berkshire	1,004	22.0	(1.6)	2.7
10	Walmart	823	37.1	5.3	14.8
11	JPM	794	14.4	(0.2)	20.5
12	Oracle	702	35.0	2.3	50.1
13	Visa	649	26.5	(0.8)	6.6
14	Eli Lilly	592	22.8	(17.9)	(19.0)
15	Mastercard	519	31.7	2.6	9.1
16	Netflix	515	40.1	4.6	35.9
17	XOM	452	14.9	(2.6)	(0.7)
18	Palantir	443	244.1	21.2	147.2
19	Costco	435	48.9	3.0	7.1
20	J&J	413	15.5	3.6	19.9

주요 경제지표 예상(8/18~8/22)

韓 8월 1-20일 수출 (8/21일) → 상호관세 여파에 집중

- 韓 8월 1-20일 수출은 일평균 한 자릿수 초반의 증가율을 이어갈 전망
- 이달 초 미국 상호관세가 발효되면서 영향이 나타났을지가 핵심 7월 수출은 + 5.9% 증가했지만 주력수출품목 15개 중 3개만이 전년비 증가하는 등 내용은 좋지 못했음. 다행히 차량 수출은 비미국 지역에서 양호한 모습을 보인 덕에 크게 감소하지 않고 있음
- 상반기 전세계 교역은 관세 부과를 앞둔 선수요에 의외로 나쁘지 않았음. 하반기에는 선수요 되돌림이 나타날지 혹은 불확실성 해소로 양호한 흐름을 보일지가 관건이 될 전망

美 잭슨홀 심포지엄(8/21-23일) → 인하시그널 나올까

- 파월 연준 의장은 8/22일 잭슨홀 심포지움에서 '노동시장의 전환' 을 주제로 연설에 나섬
- 지난 7월 말 FOMC에서 신중한 스탠스를 유지하면서 사실상 9월 인하 가능성을 배제하는 듯 했지만, 이달 초 고용 쇼크 이후 디수 연준 인사들이 빠르게 금리 인하 기조로 선회함
- 파월 의장은 지난 2022년 이후에는 잭슨홀 미팅에서 정책 방향에 대해 강한 시그널을 보인 적이 없음. 다만 파월 의장은 그간 연준 내에서 금리 인하에 상대적으로 신중한 모습을 보여왔기 때문에, 약간의 스탠스 변화에도 시장의 이목이 쏠릴 것으로 예상

	주요 경제지표 발표	매크로/시장 이벤트
8/18 (월)		■ [실적발표] 팔로알토네트웍스
8/19 (화)	■ 美 7월 주택착공건수 (C: 129.5만건, P: 132.1만건) ■ 美 7월 건축허가 (C: 139.0만건, P: 139.3만건)	■ [실적발표] 홈디포, 메트로닉, 파브리넷
8/20 (수)	■ 유 7월 소비자물가지수 (P: +2.0%yoy) ■ 유 7월 근원 소비자물가지수 (P: +2.3%yoy)	■ FOMC 회의록 공개 ■ 中 대출우대금리 결정
8/21 (목)	■ 美 7월 S&P 글로벌 제조업 PMI (P: 49.8pt) ■ 美 7월 S&P 글로벌 서비스업 PMI (P: 55.7pt) ■ 韓 8월 1-20일 수출 (P: -2.2%yoy) ■ 韓 7월 생산자물가지수 (P: +0.5%yoy)	■ 美 잭슨홀 컨퍼런스 (~23일) ■ [실적발표] 월마트, 알리바바
8/22 (금)	■ 日 7월 소비자물가지수 (P: +3.2%yoy)	

추천 종목

섹터/산업	종목/코드	편입가 (원) 편입 날짜	수익률	최근 1년간 차트	주요 실적 예상 & Valuation	투자 포인트																				
바이오/제약	프로티나 (468530)	18,660 (8/14일)	0%	(천원) — 프로티나	(단위: 조원, 배) <table><thead><tr><th></th><th>24년</th><th>25년</th><th>26년</th></tr></thead><tbody><tr><td>매출액</td><td>2.3</td><td>6.6</td><td>14.8</td></tr><tr><td>영업이익</td><td>(9.1)</td><td>(5.9)</td><td>(2.1)</td></tr><tr><td>순이익</td><td>(5.7)</td><td>(5.0)</td><td>(1.2)</td></tr><tr><td>PER (배)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr></tbody></table>		24년	25년	26년	매출액	2.3	6.6	14.8	영업이익	(9.1)	(5.9)	(2.1)	순이익	(5.7)	(5.0)	(1.2)	PER (배)	-	-	-	- 단백질-단백질 상호작용(PPI) 분석 플랫폼 'SPID'를 보유, 기존 기술의 낮은 민감도와 정확도를 개선 - 현재는 플랫폼 활용한 서비스로 수익을 인식하며, 중장기적으로는 'AI 기반 신약 개발 플랫폼'으로 수익 모델을 다각화할 계획 - 향후 글로벌 빅파마와 신약 공동 개발 및 라이선스 계약을 추진하면서 기업가치 상승 기대. 2027년 흑자전환 목표
	24년	25년	26년																							
매출액	2.3	6.6	14.8																							
영업이익	(9.1)	(5.9)	(2.1)																							
순이익	(5.7)	(5.0)	(1.2)																							
PER (배)	-	-	-																							
유통	현대백화점 (069960)	72,700 (8월 14일)	0%	(천원) — 현대백화점	(단위: 십억원, 배) <table><thead><tr><th></th><th>24년</th><th>25년</th><th>26년</th></tr></thead><tbody><tr><td>매출액</td><td>4,188</td><td>4,478</td><td>4,719</td></tr><tr><td>영업이익</td><td>284</td><td>410</td><td>424</td></tr><tr><td>순이익</td><td>-1</td><td>294</td><td>272</td></tr><tr><td>PER (배)</td><td>n/a</td><td>8.2</td><td>7.7</td></tr></tbody></table>		24년	25년	26년	매출액	4,188	4,478	4,719	영업이익	284	410	424	순이익	-1	294	272	PER (배)	n/a	8.2	7.7	- 국내 소비 회복 쿠폰으로 내국인 소비 심리 회복 및 중국 무비자 입국 허용 모멘텀 존재 - 하반기 백화점, 면세점 내외국인 매출 확대로 백화점 영업이익 소폭 성장, 면세점 흑자전환 예상 2MF PER 7.7배로 과거 5개년 대비 낮은 밸류에이션
	24년	25년	26년																							
매출액	4,188	4,478	4,719																							
영업이익	284	410	424																							
순이익	-1	294	272																							
PER (배)	n/a	8.2	7.7																							
엔터	와이지엔터 (122870)	99,100 (8월 14일)	0%	(천원) — 와이즈엔터테인먼트	(단위: 조원, 배) <table><thead><tr><th></th><th>24년</th><th>25년</th><th>26년</th></tr></thead><tbody><tr><td>매출액</td><td>0.37</td><td>0.61</td><td>0.62</td></tr><tr><td>영업이익</td><td>-0.02</td><td>0.79</td><td>0.93</td></tr><tr><td>순이익</td><td>0.20</td><td>0.74</td><td>0.91</td></tr><tr><td>PER (배)</td><td>46.2</td><td>28.7</td><td>21.4</td></tr></tbody></table>		24년	25년	26년	매출액	0.37	0.61	0.62	영업이익	-0.02	0.79	0.93	순이익	0.20	0.74	0.91	PER (배)	46.2	28.7	21.4	- 하반기 고연차(블랙핑크) 아티스트 대규모 월드투어 진행됨에 따라 공연 매출과 수익성 높은 MD 중심 성장 기대 - 저연차(베이비몬스터) 아티스트 글로벌 팬덤 확대에 따른 수익화 시기 단축되며 원가구조 개선, 성장 모멘텀 모두 풍부
	24년	25년	26년																							
매출액	0.37	0.61	0.62																							
영업이익	-0.02	0.79	0.93																							
순이익	0.20	0.74	0.91																							
PER (배)	46.2	28.7	21.4																							
레저	파라다이스 (034230)	20,500 (8월 14일)	0%	(천원) — 파라다이스	(단위: 조원, 배) <table><thead><tr><th></th><th>24년</th><th>25년</th><th>26년</th></tr></thead><tbody><tr><td>매출액</td><td>1.1</td><td>1.2</td><td>1.2</td></tr><tr><td>영업이익</td><td>0.14</td><td>0.19</td><td>0.20</td></tr><tr><td>순이익</td><td>0.11</td><td>0.13</td><td>0.14</td></tr><tr><td>PER (배)</td><td>11.7</td><td>19.8</td><td>17.8</td></tr></tbody></table>		24년	25년	26년	매출액	1.1	1.2	1.2	영업이익	0.14	0.19	0.20	순이익	0.11	0.13	0.14	PER (배)	11.7	19.8	17.8	- 일본 VIP 수요 견조하게 유지되는 가운데, 9/29 중국 단체 관광객 한시적 무비자 입국 허용에 따른 중국 VIP 성장 기대 - 인천 하얏트 웨스트 타워 인수 시 늘어나는 카지노 수요에 대응할 수 있는 여력 확대
	24년	25년	26년																							
매출액	1.1	1.2	1.2																							
영업이익	0.14	0.19	0.20																							
순이익	0.11	0.13	0.14																							
PER (배)	11.7	19.8	17.8																							
그린 산업	후성 (093370)	5,840 (8월 14일)	0%	(천원) — 후성	(단위: 십억원, 배) <table><thead><tr><th></th><th>24년</th><th>25년</th><th>26년</th></tr></thead><tbody><tr><td>매출액</td><td>438</td><td>551</td><td>648</td></tr><tr><td>영업이익</td><td>(9.6)</td><td>4.2</td><td>24.9</td></tr><tr><td>순이익</td><td>(83.4)</td><td>(5.8)</td><td>10.0</td></tr><tr><td>PER (배)</td><td>-</td><td>-</td><td>62.6</td></tr></tbody></table>		24년	25년	26년	매출액	438	551	648	영업이익	(9.6)	4.2	24.9	순이익	(83.4)	(5.8)	10.0	PER (배)	-	-	62.6	- 배터리 전해액 첨가제 가동률은 부진하나, 적자 폭 축소 전망 26년부터 신규 반도체 특수가스 매출 증가와 원가율 개선된 LiPF6 본격 생산으로 이익 증가 폭 확대 예상
	24년	25년	26년																							
매출액	438	551	648																							
영업이익	(9.6)	4.2	24.9																							
순이익	(83.4)	(5.8)	10.0																							
PER (배)	-	-	62.6																							