

2024.04.05

Investment Strategy

양해정의 전략코멘트

양해정 투자전략 02-709-2651 hjyang@ds-sec.co.kr

모멘텀의 강세와 쓸림

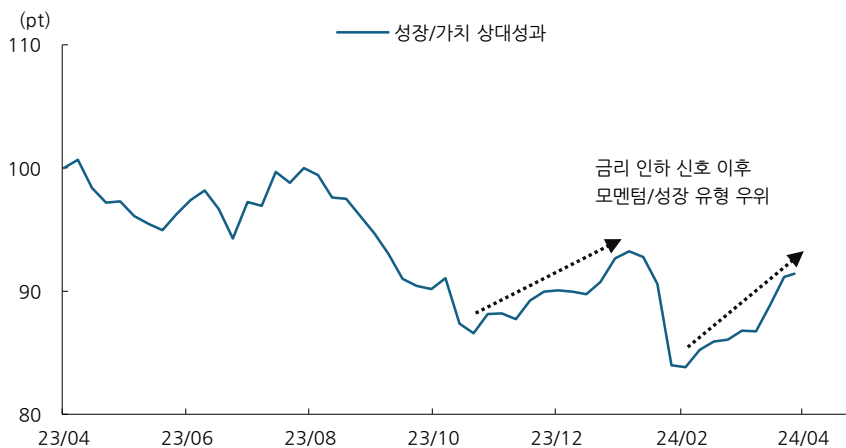
반도체의 미묘한 변화가 함께한다

글로벌 시장은 모멘텀 유형의 성과가 좋다. 국내는 정부의 밸류업 정책 기대로 밸류 유형이 잠시 좋아지긴 했으나 모멘텀 유형 성과가 다시 좋아지는 중이다. 모멘텀 유형 강세는 실적시즌 내내 이어질 가능성이 높다. 이번 실적시즌에서 다른 대안이 등장하기 어렵다고 보기 때문이다.

모멘텀 유형 성과를 주도하는 것은 반도체다. 반도체 상승은 다양한 이유가 맞물려 있다. 1) AI 발전에 따른 새로운 수요 등장, 2) 글로벌 제조업 회복과 함께하는 업황 회복, 3) 실적시즌의 강한 이익 모멘텀 등이다.

여기에 대만 지진이라는 작고 미묘한 변수가 나타났다. 산업 자체에 큰 파장을 주기는 어려운 변수이나 주식시장에는 영향을 주는 변수다. 더구나 업황이 회복되려는 중심리적 동요로 반도체 가격을 끌어올릴 수 있다. 주식시장은 이러한 변화를 더 강하게 반영하는 경향이 있어 반도체 업종으로 관심이 더 높아질 것으로 예상된다. 리스크는 의도치 않은 반응으로 향후 성장을 과하게 반영할 수 있는 점이다. 실적시즌 이후는 이분에서 유의할 필요가 있다고 본다.

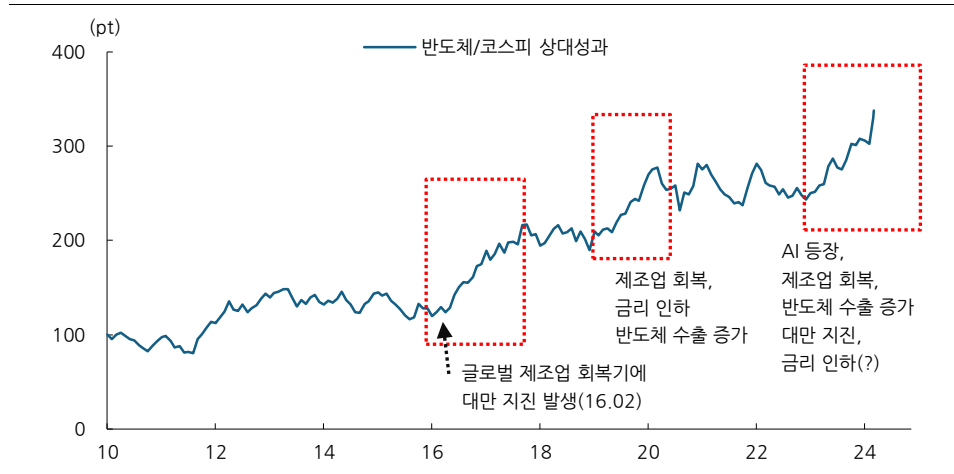
모멘텀(성장) 유형이 좋은 구간



자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

DS투자증권
리서치센터

그림1 반도체 상대성과



자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 양해정)
- 동 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 동 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.