오르막길에서 꺼져버린 시동, 빅테크와 반도체 급락



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

빅테크 실적 실망감에 동력을 잃은 시장, 반도체, 기술주 중심의 급락

미 증시는 DOW -0.90%, S&P 500 -1.86%, NASDAQ -2.76%, Russell 2000 -1.66%으로 하락 마감. 전일 실적을 발표한 마이크로소프트(-6.1%)와 메타(-4.1%)가 향후 성장세, 현금창출-CAPEX 등의 부분에서 시장의 실망감을 반영, 장중 낙폭 확대되는 모습. 이에 마감 후 실적발표를 앞둔 애플(-1.8%), 아마존(-3.3%)에도 우려감 확산되며 빅테크 중심의 하락세 출현. 슈퍼마이크로컴퓨터(-12.0%)도 전일 -30%대 급락에 이어 회계조작 의혹 여파를 지속. SMCI 가 매출의 7.8%를 차지하는 엔비디아(-4.7%)와, ARM(-8.5%), AMD(-3.1%) 등 다른 반도체 업종(SOX, -4.0%)도 불확실성에 따른 산업 위축 우려를 반영

더해 소비재의 에스티로더(-26.2%), 건강관리의 머크(-2.4%), 소재의 린데(-3.6%)등 금일 섹터 다방면에 걸친 어닝쇼크는 빅테크가 상승 동력을 상실한 시장의 지지력까지 약화시킨 요인. 금번 어닝 시즌의 승자였던 테슬라(-3.0%)마저 우버(-9.3%)의 부진한 실적에 로보택시 사업에 대한 수익성 우려 부각. 이에 11 개 섹터 중 유틸리티(+1.0%), 에너지(+0.7%를 제외한 9 개 섹터 하락

미 국채 금리는 2Y 4.17%(-1.2bp), 10Y 4.28%(-1.6bp)로 하락. 고용, 물가 등의 지표 호조에 따라 장초반 상승흐름이었으나 주식시장의 부진에 따른 채권 매수세 유입으로 하락 전환. 유가는 WTI 기준 +0.95% 상승한 $69.3 로 OPEC+의 증산 연기 기대감과 중국 제조업 지표의 확장세 전환 소식을 반영. 달러는 견조한 경기지표에도 BOJ 총재의 매파적 발언에 엔/달러 -0.9% 하락한 152 엔 기록

금일 경기지표는 견조한 모습

9 월 PCE 가격지수는 헤드라인 +0.2%MoM, +2.1%YoY 로 컨센에 부합. 근원 PCE 지수는 +0.3%MoM, +2.7%YoY 로 전년동기대비 수치가 컨센(2.6%)을 소폭 상회하며 금리 인하 경로를 크게 해치지 않는 수준이란 평가. 서비스 가격은 +3.7%YoY 상승, 상품가격은 -1.2%YoY 하락. 한편 가계의 소비지출은 +0.5%MoM, 소득은 +0.3MoM 증가를 기록하며 8 월(+0.3%, +0.2%) 대비 상승폭을 확대

26 일로 끝난 주간 신규실업수당청구건수는 21.6 만명으로 컨센(22.9 만)을 하회하며 3 주 연속 하락세 지속. 연속실업수당청구건수도 186.2 만명으로 직전주보다 2.6 만명 감소. 허리케인 밀턴과 헐린의 영향력 축소와 보잉 파업 상황 개선 등이 주요인으로 지목

슈퍼마이크로컴퓨터 회계조작

한때 AI 대장주로 24 년초 +300%대 급등까지 보였던 슈퍼마이크로컴퓨터(SMCI)는 이번 회계조작 사건에 따른 낙폭까지 고려하면 올 3 월 고점 대비 -74%가량 급락. SMCI 는 올 8 월 10-K 제출 지연, 힌덴버그 리서치의 공매도 리포트 발간으로 한차례 급락이 출현. 당시 힌덴버그는 2018 년 일시 상장폐지부터 이어진 SMCI 의 습관적 분식회계를 강하게 지적

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	41,763.46		-0.90	-1.44	-1.34	-0.93	10.81
S&P500	5,705.45		-1.86	-1.80	-0.99	-0.06	19.62
NASDAQ	18,095.15		-2.76	-1.74	-0.52	1.03	20.54
Russell 2000	2,196.65		-1.63	-1.00	-1.49	-0.02	8.37
Stoxx 600	505.39		-1.20	-2.62	-3.35	-2.97	5.51
영국(FTSE)	8,110.10		-0.61	-1.93	-1.54	-2.01	4.87
상해종합	3,279.82		0.42	-0.01	-1.70	-1.70	10.25
홍콩H	20,317.33		-0.31	-0.84	-3.86	-3.86	19.18
니케이225	39,081.25		-0.50	2.46	3.06	1.11	16.79
KOSPI	2,556.15		-1.45	-0.96	-1.43	-1.43	-3.73
EUREX KOSPI200	338.25		-0.81	-1.93	-2.77	-2.77	-7.14
KOSDAQ	743.06		0.66	1.15	-2.73	-2.73	-14.25
인도(NIFTY)	24205.35		-0.56	-0.80	-6.22	-6.17	11.38

FICC

구분	전일 종가 (pt)	추이 20D, Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	4.17		-1.2bp	9.1bp	52.9bp	56.6bp	-8.0bp
미국채10년(%)	4.28		-1.6bp	7.3bp	50.4bp	55.3bp	40.5bp
국고채3년(%)	2.93		-0.5bp	4.0bp	12.5bp	12.5bp	-21.5bp
일본10년(%)	0.94		-1.2bp	-1.2bp	8.9bp	9.7bp	33.4bp
달러인덱스(pt)	103.90		-0.09	-0.15	3.09	2.67	2.53
NDF 환율(1M)	1372.35		-0.40	-0.34	4.24	3.77	6.16
유로/달러	1.09		0.26	0.52	-2.25	-1.66	-1.40
위안/달러	7.12		0.03	0.00	1.41	1.41	0.25
엔/달러	152.03		-0.91	0.13	5.85	5.89	7.79
WTI(NYMEX)	69.26		0.95	-1.32	2.20	-0.19	-1.48
천연가스	2.71		-4.85	-10.30	-19.07	-17.67	-23.51
구리(LME)	9435.06		-0.08	0.24	-3.45	-4.88	9.13
금(NYMEX)	2743.97		-1.57	0.29	4.15	3.03	33.01

특징주: 아이폰만 살아남은 AAPL, AMZN 강력 성장세 확인

반도체 업종 — -4.3%, SMCI 분식회계 이슈 여파

SMCI 분식회계 이슈 여파로 반도체 업종 전반 주가 부진. 특히 SMCI 협력업체인 AMD(-3.1%), INTC(-3.5%), MU(-4.3%), AVGO(-3.9%) 등 중심으로 양일 하락세 지속. 한편, 전일 장 마감 후 실적발표 진행한 **MSFT(-6.1%), META(-4.1%) 역시 전반적 센티 위축 요인**으로 작용. MSFT는 클라우드 부문 성장률 가이던스가 시장 예측 하회한 점 부각. META는 일일 활성 사용자 수(DAP)가 컨센 하회한 가운데, FY25 CAPEX가 "상당히 증가"할 것이라 전망하자 시장 우려 자극

에스티로더: EL — -20.9%, 당분간 가망 없는 아시아 시장

1FQ25 실적발표. 매출 $3.36B, EPS $0.14로 컨센(매출 $3.37B, EPS $0.09) 대비 매출 하회, EPS 상회. **부진한 실적과 함께 아시아 사업 회복 우려로 배당금 삭감/가이던스 철회 발표하자 주가 급락**. ①실적 부진: 중국 내 소비심리 위축 및 아시아 여행 소매업 둔화 등이 원인. ②배당금/가이던스: 전반적 명품 뷰티 시장 위축과 중국 및 아시아 시장 회복 불확실성 반영. 이에 배당금은 $0.66→$0.35 삭감, 기존 FY25 가이던스는 철회. 이 같은 **중국 내 소비심리 둔화는 EL 뿐 아니라, L'Oreal, LVMH 비롯한 럭셔리 기업 실적 발표에서도 여전히 언급**되는 부분

애플: AAPL — -1.8%, 마감 후 -1%대 하락, 아이폰만 살아남은 실적

장 마감 후 4FQ25 실적발표. 매출 $94.9B, EPS $1.64로 컨센(매출 $94.4B, EPS $1.60) 상회. 다만 **아이폰을 제외한 여타 사업부문 실적/중국 사업 위축 반영하여 주가 하락**. ①아이폰: 매출 $46.2B로 컨센($45.5B) 상회. CEO는 아이폰 14→아이폰 15→아이폰 16 세대를 거치며 판매량이 더욱 강해지고 있음을 강조. 이어 **Apple Intelligence가 탑재된 iOS 18.1 기대감이 유효함**을 언급. 실제 사용자 통계상 iOS 18.1 초기 수요가 iOS 17.1 대비 크게 확대되었기 때문. ②기타 사업: 맥, 아이패드, 기타 제품, 서비스 수익이 모두 컨센 하회. 특히 서비스 부문 매출이 $25.0B로 컨센($25.3B) 하회한 점에 주목. ③중국: 중국 매출은 $15.0B로 컨센($15.8B) 하회. **최근 애플 인텔리전스로 시장 관심 집중된 바 있으나, 중국 사업 난항이 다시금 주목받는 모습**

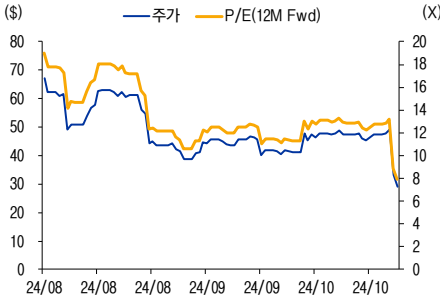
아마존: AMZN — -3.4%, 마감 후 +5%대 상승, 클라우드/광고 강력 성장

장 마감 후 3Q24 실적발표. 매출 $158.9B, EPS $1.43로 컨센(매출 $157.3B, EPS $1.14) 상회. **견조한 클라우드 및 광고 사업 부문 성장세과 함께 홀리데이 시즌에 대한 낙관적 전망으로 주가 강세**. ①클라우드: 클라우드 부문 매출은 $27.4B로 컨센($27.5B) 하회. 다만 성장률 측면에서 +19%YoY로 견조한 추세 확인. 관련해 CEO는 **내년에도 CAPEX 투자를 더욱 확대할 계획**이라 밝힘. ②광고: 광고 부문 매출은 $14.3B로 컨센 부합했으나, +19%YoY로 높은 성장률 확인. 앞서 실적 발표한 GOOGL과 MSFT는 광고 매출 성장률을 각각 +10%YoY, MSFT +18%YoY로 공개한 바 있음 ③홀리데이 시즌: CEO가 '연말 쇼핑시즌에 기대가 큼'을 언급하는 등 낙관적 전망 확인

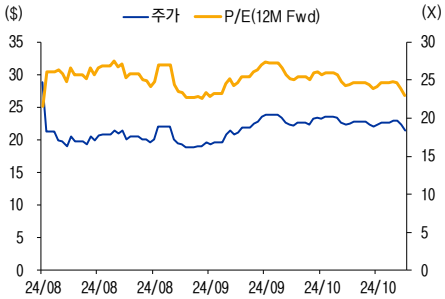
기타 코멘트 — UBER(-9.3%), CVNA(+19.3%), INTC(-3.5%)

우버(-9.3%)는 컨센 하회한 예약액 확인하며 주가 급락. 온라인 중고차 업체 **카바나(+19.3%)**는 컨센 상회한 실적과 함께, FY24 연간 EBITDA가 기존 가이던스 대비 "상당히 높을 것"이라 밝히자 주가 급등. 지난 8월 이후 부진한 주가 흐름 보였던 **인텔(-3.5%, 마감 후 +8%대 상승)**은 컨센 상회한 실적 및 가이던스로 장 마감 후 주가 상승

SMCI: SMCI



에스티로더: EL



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터	수익률(%)		수익률(%)
	Top 세부업종	1D	Bottom 세부업종	1D
1	유틸리티	1.04		
	수도 유틸리티	1.78	가스 유틸리티	-0.60
2	에너지	0.66		
	석유/가스/소모연료	0.68	에너지 장비/서비스	0.44
3	필수소비재	-0.14		
	담배	2.63	개인관리용품	-6.50
4	건강관리	-0.81		
	헬스케어 업체/서비스	-0.09	헬스케어 장비/용품	-1.62
5	산업재	-1.13		
	복합기업	0.72	육상 운송	-3.41
6	금융	-1.22		
	금융 서비스	-0.99	소비자 금융	-2.06
7	소재	-1.52		
	용기/포장지	1.33	금속/채광	-2.09
8	커뮤니케이션 서비스	-1.63		
	다양한 통신서비스	2.20	양방향 미디어/서비스	-2.82
9	부동산	-1.73		
	부동산 관리/개발	-0.85	주택용 리츠	-3.21
10	자유소비재	-1.81		
	호텔/레스토랑/레저	0.24	자동차 부품	-12.44
11	정보기술	-3.57		
	IT서비스	0.01	S/W	-4.63

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	페이콤 소프트웨어	21.4	헌팅턴 잉걸스 인더스트	-26.2
2	엔터지	15.2	에스티 로더	-20.9
3	인터내셔널 페이퍼	13.3	앱티브	-17.7
4	아메텍	8.5	모놀리식 파워 시스템스	-17.5
5	바이오래드 래버러토리	8.4	텔레플렉스	-14.5

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	TAN	2.4	BITS	-5.8
2	USO	2.4	XSD	-5.1
3	BNO	2.3	ARKK	-4.9
4	OILK	2.0	PSI	-4.4
5	USL	2.0	BTF	-4.3

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	UVIX		15.6
2	UVIX		15.6
3	SOXS		11.6
4	UVXY		11.6
5	SARK		9.7
6	HIBS		7.8
7	SQQQ		7.6
8	KOLD		7.2
9	NVDS		7.1
10	NVDS		7.1

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	목재	WOOD	0.1	
2	웰니스	INCO	-0.2	
3	비디오 게임&eSports	ESPO	-0.2	
4	인프라	IFRA	-0.5	
5	재생에너지	FAN	-0.5	
6	밀레니얼	MILN	-0.6	
7	통신	IYZ	-0.6	
8	소비재	XRT	-0.6	
9	농업	MOO	-0.7	
10	천연가스	NANR	-0.7	