미국 주식

중간 선거의 결과가 기업 실적에 큰 영향을 미치는가?

▶ Analyst 한상희, CFA sanghi.han @hanwha.com 3772-7695

11 월 8 일 중간선거가 시행됐습니다. 개표가 진행 중이며 하원에서는 현재(한국 시간 11 월 10 일 오후 2 시 기준) 공화당이 207 석, 민주당이 184 석을 차지하며 공화당의 승리가 유력합니다. 상원은 경합지에서 접전이 이뤄지고 있는 상황에서 조지아주는 결선 투표로 당선자를 가립니다. 의회의 모습이 확정되기까지 한 달 가량이 소요될 예정입니다. 시장 참여자들은 중간선거에서 공화당이 승리하면 전통 에너지 기업, 커뮤니케이션 업종 등이 수혜를 받고 유틸리티, 필수소비재 등은 부진할 것으로 기대합니다. 민주당이 이긴다면 IRA 법안을 중심으로 천연가스, 전기차, 이차전지 기업이 상승할 것이라는 전망도 많습니다. 중간 선거 결과가 주가에 어떻게 반영될 것인지 관심이 많지만, 중간선거는 대통령 선거와 비교했을 때 중요도가 떨어진다고 생각합니다. 중간선거 결과에 따른 투자는 단기 매매에 그쳐야 합니다.

중간 선거에 대한 기업의 관심도

중간 선거 결과가 기업의 실적과 주가에 큰 변화를 가져올까? 아니라고 생각한다. 중간 선거 전 3분기 실적발표를 진행하며 중간 선거와 그 영향에 대해 언급한 기업은 거의 없다. 이번 선거뿐만 아니라 역사적으로도 중간선거에 대해 언급한 기업은 매우 적다. Factset에 따르면, 9월 15일부터 11월 3일까지 3분기 실적 컨퍼런스 콜을 실시한 401개의 S&P 500 회사 중에서 "선거"라는 단어를 언급한 기업은 18개(전체 실적 발표 기업의 4%)에 불과하다. 업종 별로 살펴 보면, "선거"라는 단어를 이야기한 기업 중에서 유틸리티 업종이 7개로 가장 많았고, 다른 곳에서 언급한 기업은 2개를 넘지 않았다. 지난 세 번의 중간 선거 기간인 2010, 2014, 2018년도를 살펴보면, 실적발표에서 "선거"를 말한 S&P 500 회사는 각각 23개(전체 실적 발표 기업의 8%), 19개(6%), 24개(6%)였다. 올해 중간선거는 이전보다도 언급된 비율이 낮음을 확인할 수 있다.

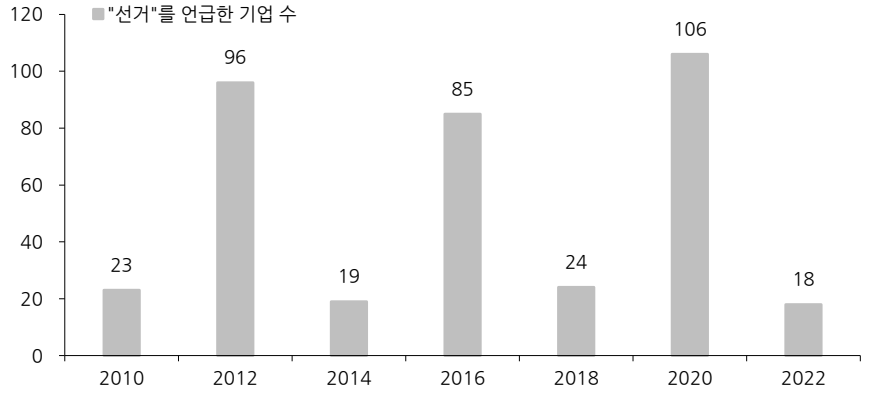
대선 후 집권당 및 정책 변화에 대한 기업의 관심도

대선에 대한 기업의 관심은 훨씬 크다. 2020년 9월 15일부터 10월 28일까지 3분기 실적 컨퍼런스 콜을 실시한 212개의 S&P 500 기업 중에서 "선거"를 언급한 기업 수를 살펴보았다. 73개의 기업이 대선에 관해 이야기했고, 이는 전체 실적 발표 기업에서 34%를 차지한다. 업종 중에서는 19개의 금융 기업이 대선에 관해 말해 가장 많은 비중을 차지했고, 산업재 기업이 15개로 뒤를 이었다. 이전 선거인 2016년 대선을 살펴보아도, 56개의 S&P 500 기업(전체 실적 발표 기업의 20%)이 대선에 관해 언급하며 2020년 대선보다는 적지만 기업이 관심을 기울이고 있음을 알 수 있었다. 업종 중에서는 금융 기업 12개, 산업재 기업 9개, 경기소비재 기업 8개 등으로 많은 비중을 차지했다.

기업들은 실적 발표에서 대선에 관해 언급할 때 세금 정책에 대해 가장 많이 다뤘다. 2020년 선거 전 대선에 대해 이야기한 기업 73개 중 18개(25%)의 기업이 세금 정책으로 인한 영향에 대해 말했다. 이 중에서도 금융 기업이 5개로 가장 많은 비중을 차지했다. 세금 정책 외에는 경기부양책과 규제에 대해 관심을 기울인 회사가 9개, 7개로 많았다. 세금 정책의 변화에 따라 기업의 순이익의 변동성이 크고, 경기부양책이나 규제에 따라 수혜 및 타격을 입는 기업이 나눠지기 때문이다. 실적과 관련된 부분은 기업이 가장 기민하게 반응할 것이다. 이번 중간 선거에 대한 개별 회사의 관심도가 그 중요성을 나타내고 있다. 중간 선거 결과에 따른 수혜 종목을 맹신하기 보다는 분석을 바탕으로 투자 결정을 내리는 것이 좋다.

기업은 중간 선거보다 대통령 선거와 이에 따른 정책 변화에 더욱 민감하게 반응

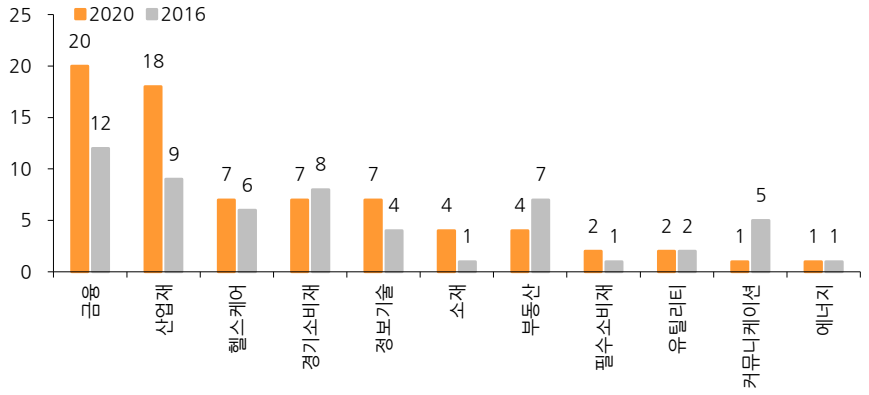
[그림1] 중간 선거 직전 실적 발표에서 "선거"를 언급한 S&P 500 기업 수



자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

금융 및 산업재 업종에서 대선을 언급한 기업이 많고 언급 기업도 가장 큰 폭으로 늘어남

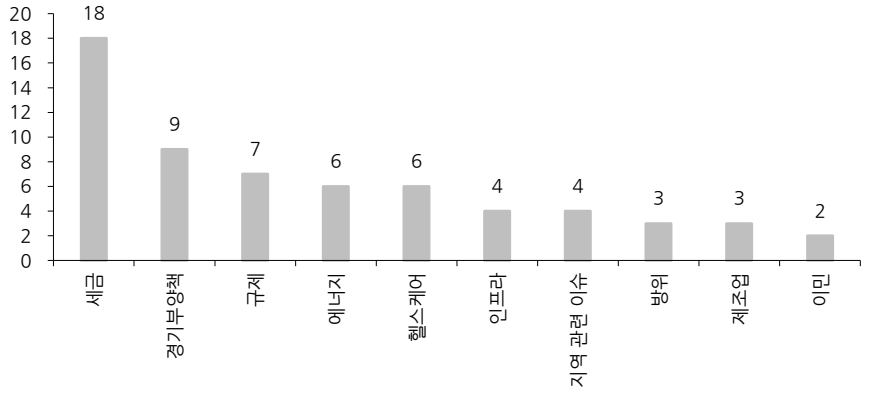
[그림2] 대통령 선거 직전 실적 발표에서 "선거"를 언급한 S&P 500 업종별 기업 수



자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

기업은 정권이 교체되며 수반되는 세금 정책 변화에 주목

[그림3] 대선에 관해 언급한 기업들이 다룬 주제



자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2022 년 11 월 10 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (한상희)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2022 년 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	94.5%	5.5%	0.0%	100.0%