

리딩 리서치의 미국 대선정국 대응전략(3)

< 해리스 정강정책 중 산업정책 중심으로 >

리딩투자증권 곽병열

2024.08.27

1 해리스 정강정책에 따른 신재생 에너지 업종 영향

청정 에너지 투자 및 일자리 창출

- 바이든 대통령의 '미국에 투자하기' 아젠다 하에 역사상 최대 청정 에너지 투자
- 47개 주에서 585개의 청정 에너지 제조 프로젝트 진행
- 30만 개 이상의 일자리 창출

에너지 인프라 현대화

- 전력망 현대화 및 송전선 업그레이드
- 신뢰할 수 있는 청정 전력 제공

에너지 비용 절감

- 정책 목표: 전기 요금 9%, 가스 가격 최대 13% 절감 (2030년까지)
- 에너지 효율 및 재생 가능 에너지 투자 확대

청정 에너지 연구 및 개발

- 기후 고급 연구 프로젝트 기관(ARPA-C) 출범
- 혁신 촉진 및 배출량 감소

환경적 및 경제적 이익

- 오염 감소 및 공정한 경제 관행 보장
- 효율 기준 강화로 추가적인 배출 및 비용 절감



민주당의 에너지 정책은 바이든 정권의 기본 골격을 유지. 태양광 및 풍력과 같은 신재생 에너지원과 전기차 인프라에 대한 상당한 투자를 포함하여 청정 에너지로의 전환에 대한 강한 의지를 강조

(산업 영향) 청정 에너지 생산 및 기술 관여 기업들에게 여전히 우호적임. 집권 시 신재생 에너지 부문의 성장을 촉진시키는 반면, 전통적인 에너지 산업에 대한 의존도를 감소시키는 방향성 재확인

가격 폭리 및 기업 탐욕 해결

- 식료품과 같은 필수품에 대한 가격 폭리 단속
- 소비자 가격 인하 및 인플레이션 압력 감소

공급망 회복력 강화

- 필수 품목의 공급 증가 및 공급망 개선
- 가격 안정 및 제품 가용성 증가

농업 및 식품 생산 지원

- 농업 비용 절감 및 독립적인 식품 생산 지원
- 소규모 생산자에게 혜택 제공

공정 관리 촉진을 위한 입법

- 기업 인수합병 제한 및 공정한 가격 책정 관행 촉진
- 소비재 부문 내 공정 경쟁 촉진



이번 민주당 정강정책 중 이전 및 공화당과의 큰 차별점을 보여주는 부분임. 소비재 산업에서 소비자 비용을 줄이고, 공급망 회복력을 강화하며, 공정한 경쟁을 지원하고, 불공정한 가격 책정 관행을 단속하는 것임

(산업 영향) 소비자에게 더 낮은 가격과 더 나은 제품 가용성을 제공하는 동시에 산업 내 기업에 새로운 규제를 부과할 가능성 큼. 음식료 및 유통 업종의 마진 축소 우려됨

3 해리스 정강정책에 따른 산업재(주택건설) 업종 영향

주택 공급증가 및 주택 부족 해결

- 규제 완화 및 연방 자금 지원으로 170만 신규 주택 건설 추진
- 주택 공급 증가로 주택 가격과 임대료 안정화 기대

임대 지원 확대 및 세입자 보호

- 저소득층과 취약 계층을 위한 임대 지원 확대
- 임대료 통제 조치로 세입자 보호

생애최초 주택구매자 지원

- 처음 주택 구매자에게 최대 25,000달러의 지원금 제공
- 저소득층 및 소수자 커뮤니티의 주택 소유 장벽 감소

주택 차별 철폐

- 공정 주택법의 엄격한 시행으로 차별 방지
- 주택 시장에서의 공정한 대우 촉진

저렴한 주택에 대한 투자

- 전국적으로 200만 채의 저렴한 주택 건설 또는 개조
- 저소득 및 중산층 가정의 주택 가용성 증가



미국인들의 주택난을 해결하기 위한 포괄적이고 적극적인 공급 위주의 접근을 제안

(산업 영향) 주택건설 관련 밸류체인에는 긍정적인 영향 예상. 특히 도로, 교량, 항만, 공항, 수도 시스템, 전력망, broadband를 재건하고 현대화하는 대규모 인프라 투자를 강조하고 있어서 산업재 업종은 우호적

4 해리스 정강정책에 따른 헬스케어 업종 영향

건강보험 수혜 범위 확대

- ACA(의료비 보호법) 보호 및 확대
- 저소득층 포함 더 많은 미국인이 헬스케어에 접근 가능

메디케어 및 처방약 개혁

- 메디케어의 약가 협상 권한 부여
- 노인들의 약값 상한제 제안

농촌 및 소외 지역에 대한 투자

- 이동식 의료 클리닉 및 농촌 건강 센터 지원
- 소외된 지역에서의 의료 서비스 접근성 향상

돌발 의료청구에 대한 단속

- 예기치 않은 의료 비용으로부터 환자 보호
- 청구 관행의 투명성 보장

여성 건강 및 출산관련 권리 강화

- 여성 건강 연구에 대한 투자
- 모성 사망률 감소 및 출산관련 건강 서비스 접근성 확대



인슐린 가격을 한 달에 \$35로 제한하고, 메디케어 가입자에 대한 연간 처방약 본인 부담금 총액이 \$2,000로 제한하는 등 처방약 가격인하를 구체적으로 명시하고 있어서 관련된 제약사들에게는 마진축소 우려됨

(산업 영향) 처방약 가격인하 정책으로 일부 빅파마의 수익성 약화 가능성. 반면 바이오시밀러 등 복제약 업체에게는 기회가 될 수 있음

첨단 기술 투자

- AI, 생명공학, 양자 컴퓨팅 등 첨단 기술에 대한 투자 확대
- "미래를 정의하는 분야에서 미국이 책임감 있게 선도하도록 지원"

AI 규제 및 감독

- AI 안전성 기준 확립 및 프라이버시 보호 강화
- "AI의 공정한 개발과 사용을 위한 경쟁 시장 촉진"

미국내 반도체 제조 촉진

- CHIPS 및 과학법 통과로 반도체 제조 강화
- "팬데믹 이후 반도체의 국내 생산 복원"

데이터 프라이버시 및 보안 강화

- 개인 데이터 보호를 위한 규제 강화
- "상업적 데이터 브로커와 외국 정보 요원으로부터 보호"

혁신과 경쟁 촉진

- 대형 기술 플랫폼의 시장 내 불공정 경쟁 방지
- "기술 산업 내 경쟁과 프라이버시를 촉진하는 법안 통과"



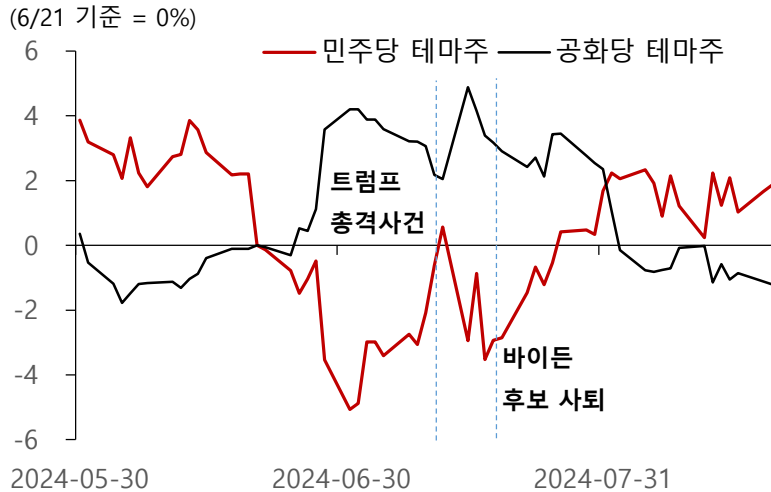
기술과 혁신에 대한 상당한 투자를 제안하고 있으며, 안전성, 프라이버시, 공정성을 보장하기 위한 강력한 규제 조치를 포함하고 있음

(산업 영향) AI 안전성 기준의 강화와 프라이버시 보호 등으로 사이버 보안 산업의 성장 가능성. 또한 미국내 생산기지 보유 IT 기업군의 긍정적인 환경 예상

6 박빙 속 해리스의 미세한 우세 → 해리스 테마주 ↑

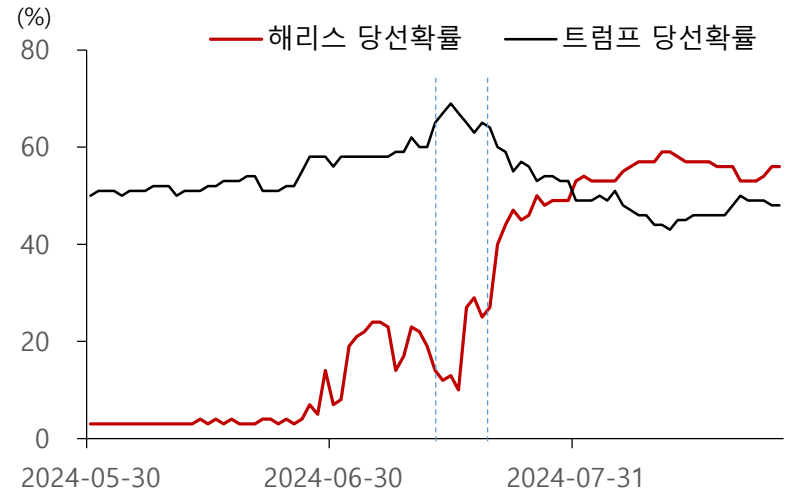
- 바이든 후보 사퇴 이후 해리스 테마주의 상승 흐름은 해리스 당선확률 급등에 편승하여 이어지고 있음. 골드만삭스의 테마주 바스켓 기준으로 상승 기여율 → **신재생에너지, 헬스케어, 인프라, 주택 등 양호**
- 특히 신재생에너지 주가는 정부지원 등의 정책 요인 영향력 절대적이므로 해리스 당선 확률에 따라 주가 동조화는 심화될 것임 → **전기차(이차전지) 밸류 체인의 최근 투자심리 개선은 이를 일정부분 반영**
- 당선확률이 박빙임을 감안하면 양후보 테마 바스켓에 대한 균형감 있는 접근 필요

민주당 vs. 공화당 테마주 추이



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권
 주: 골드만삭스 기준의 테마주 바스켓으로 산출한 데이터임

해리스 vs. 트럼프 당선확률



자료 : Predictit, 리딩투자증권

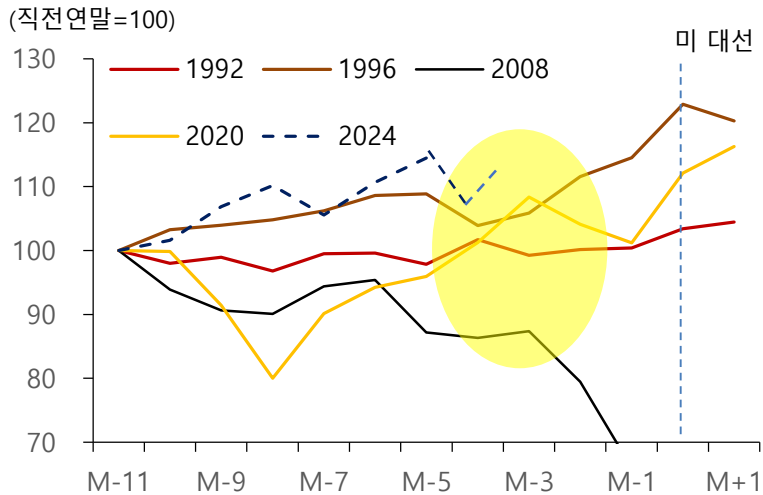
7 해리스 정강정책 업종 중 외국인 선호 종목은?

장기 EPS(13~24M)증가율 개선 + 외국인선호도 개선 종목군				
업종	Name	EPS증가율 (12M Fwd) (%)	EPS증가율 (13M~24M Fwd) (%)	외국인매수강도 (20일순매수/시총) (%)
신재생에너지	씨에스윈드	74.67	31.81	1.03
	천보	적지	흑전	0.35
	LG에너지솔루션	95.56	97.04	0.18
	에코프로비엠	흑전	158.72	0.15
	한화솔루션	적지	흑전	0.14
	OCI홀딩스	-7.58	14.25	0.14
헬스케어	삼성바이오로직스	18.27	19.28	0.40
	덴티움	16.38	13.30	0.56
	종근당	-26.10	6.76	0.49
	녹십자	흑전	81.90	0.28
산업재	HD현대일렉트릭	42.94	24.19	0.65
	대우건설	-2.16	20.11	0.61
	삼성물산	9.19	7.07	0.12
	삼성E&A	-8.31	2.95	0.05

자료 : Dataguide, 리딩투자증권

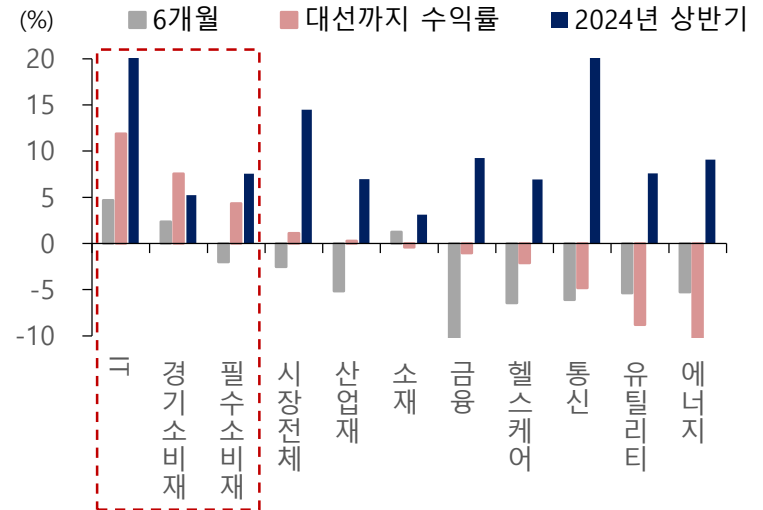
- <미 금리인하 & 미 대선 당해> 사례의 경우 여름 중 변동성 통과 후 대선일로 갈수록 안정화 경향
- 미 대선정국 본격화에 따른 정책변수 확인 과정을 주식시장은 반영했던 것으로 해석. 금번 역시 첫 번째 TV토론 이후 정책 불확실성이 반영되고 이후 적응하는 과정을 나타내고 있음
- 2008년 금융위기 제외하면 뉴욕증시는 대선이 가까워질수록 정상 궤도로 복귀했는데, 결국 '금리인하 및 대선 변수'의 현실화는 '정책 불확실성 완화'로 해석되면서 금융시장 불안정은 점차적으로 해소
→ 사례분석 상 <미 금리인하 & 미 대선 당해> 업종 반응은 IT, 경기소비재, 필수소비재 등이 양호했음

미 금리인하 & 대선 : 뉴욕증시는 여름부터 횡보국면



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

미 금리인하 & 대선 : 뉴욕증시의 업종 반응



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

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 3자에게 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.