

2 분기 어닝시즌, 실적개선주를 찾아서 (2)

2023/ 06/ 27

Strategist

곽병열

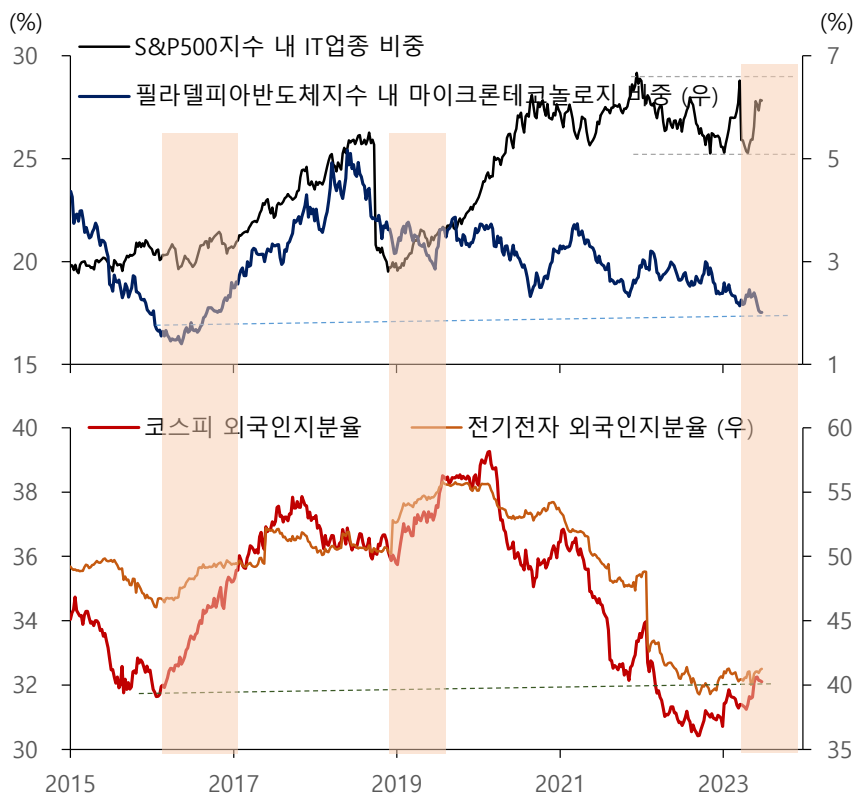
(2009-7148)

brkwak@leading.co.kr

■ 중장기 성향의 외국인 선호도를 감안한 투자전략

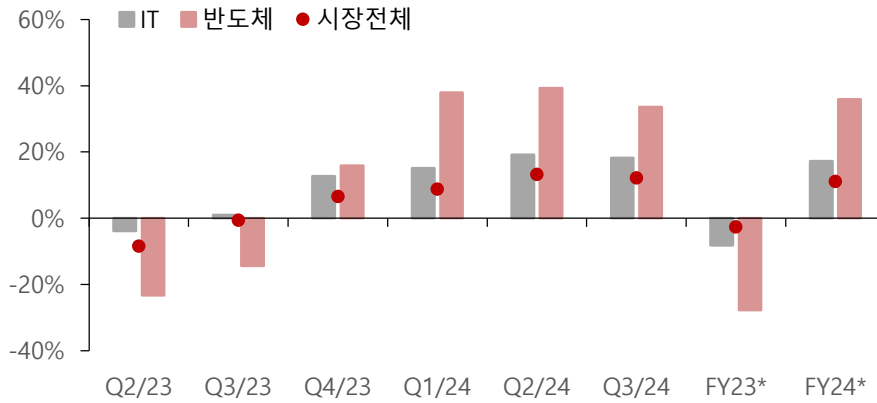
국내증시의 외국인 순매수는 연초이후 전기전자 업종에 집중(15.8 조원)되었는데, 이러한 흐름은 2 분기 어닝시즌 중에도 큰 변화는 없을 것으로 판단함. 북미계 외국인투자자의 경우 글로벌 하우스뷰에 따라 국내 IT 지분을 확대조정에도 투영되는데, 1) 뉴욕증시 내 IT 업종 비중은 상승 중이고, 2) 국내 반도체와 가장 상관성이 높은 마이크론테크놀로지 비중은 역사적 저점수준에서 Bottom out 가능성을 감안할 때 국내증시의 외국인 수급은 여전히 정상화 국면이 진행될 것으로 예상함

<그림 1> 마이크론테크놀로지 비중과 국내 외국인지분율 추이



특히 미국 반도체 업종의 기업이익 전망 추이를 살펴보면 4Q23~3Q24 기간 중 시장 및 IT 업종대비 상대적인 이익회복 강도가 높을 것으로 예상돼, 최근 밸류에이션 부담은 점차적으로 해소될 것임

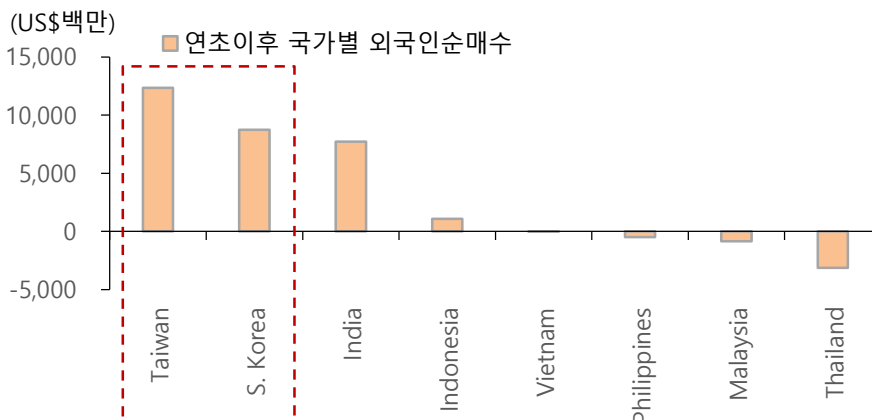
<그림 2> S&P500 시장전체 및 IT 업종의 전년대비 EPS 증가율 추이



자료: Bloomberg, 리딩투자증권

연초이후 아시아증시 중 IT(반도체) 비중이 높은 한국과 대만증시에 대해 외국인수급 개선이 뚜렷했다는 점은 IT(반도체, 하드웨어 등) 주가의 경우 이익사이클에 반년 가량 선행하는 속성을 잘 반영한 것으로 해석함

<그림 3> 연초이후 아시아 신흥국의 외국인순매수



자료: Bloomberg, 리딩투자증권

국내 IT 업종은 올해 기준 주가회복으로 PER 부담이 있으나, 2024 년 이익개선으로 중기적인 저평가 매력은 기대되고 있어서 장기투자 성향의 외국인투자자를 유인할만한 이익성장성을 보유한 것으로 판단함. 과거사례 상 밸류에이션 갭(12 개월예상 PER-24 개월예상 PER)이 클수록 외국인 수급개선을 유인했던 것으로 살펴본 바 있음(5/23 자료 참조)

<그림 4> 국내 업종별 예상 PER

업종명	①PER (2023) (배)	②PER (2024) (배)	(②/①-1) (%)
시장전체	17.6	11.1	-37.0
디스플레이	-4.2	19.8	-575.1
유틸리티	-2.3	8.2	-450.6
반도체	240.7	15.4	-93.6
조선	52.2	15.2	-71.0
화학	22.8	13.7	-39.9
미디어	30.6	21.0	-31.2
하드웨어	35.9	25.3	-29.6
유통	11.2	8.1	-27.5
소프트웨어	25.8	19.2	-25.6
의료	48.5	37.2	-23.3
생활용품	21.1	16.7	-20.5
에너지	9.0	7.2	-19.7
내구소비재및의류	8.7	7.0	-19.5
음식료및담배	10.3	8.7	-15.2
금속및광물	8.7	7.6	-12.5
기타자본재	8.2	7.4	-9.7
통신서비스	7.8	7.1	-8.8
기타 소재	13.6	12.5	-7.9
건설	6.7	6.4	-5.2

자료: Dataguide, 리딩투자증권

따라서 밸류에이션갭을 통해 IT 업종(반도체, 하드웨어, 소프트웨어, 디스플레이) 중 중장기 이익성장을 고려한 미래가치 유망주를 살펴보고자 했음. 이 중에서도 최근 외국인순매수 강도가 뚜렷한 업종은 중장기 이익성장에 대한 신뢰도가 높다는 측면에서 주목할만하다고 판단하며 <그림 5>를 참고하기 바람

<그림 5> IT 업종 중 장기 밸류에이션 우수종목군

종목명	①PER(12M) (배)	②PER(24M) (배)	(②/①-1) (%)	외국인 순매수강도 (%)
하나마이크론	25.0	12.4	-50.5	2.37
삼성전자	22.6	12.7	-44.0	0.51
SFA반도체	25.3	14.2	-43.9	0.10
테스	10.7	6.1	-42.7	0.54
인텔리안테크	18.5	11.2	-39.5	0.16
LB세미콘	6.6	4.4	-33.9	0.45
유진테크	15.8	11.0	-30.1	0.95
넥슨게임즈	26.5	18.8	-29.0	0.96
NHN	14.0	10.2	-27.1	0.06
ISC	18.2	14.2	-21.8	0.31
KH바텍	10.4	8.3	-19.7	2.45
넥스틴	13.6	11.0	-19.5	2.90
LX세미콘	7.6	6.2	-18.5	0.24
삼성전기	13.8	11.5	-16.6	0.69
피에스케이	8.8	7.4	-15.7	2.10

자료: Dataguide, 리딩투자증권

주: 외국인순매수강도 = 20일간 외국인순매수/시가총액

■ 결 론

- ▷ 외국인투자자의 경우 글로벌 하우스뷰에 따라 국내 IT 지분을 확대 조정 예상
 - 1) 뉴욕증시 내 IT 업종 비중은 상승 중이고,
 - 2) 마이크론테크놀로지 비중은 역사적 저점수준에서 Bottom out
- ▷ 미국 반도체 업종의 기업이익 전망은 4Q23~3Q24 기간 중 상대적인 이익회복 강도 양호
- ▷ 국내 IT 업종 역시 23 년보다는 24 년 이익회복을 바탕으로 PER 매력을 나타냄
- ▷ IT 업종 중 장기 밸류에이션 우수종목군은 <그림 5> 참조

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 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.