

12월 기말 배당 예상, 연말 증권 주식 매수

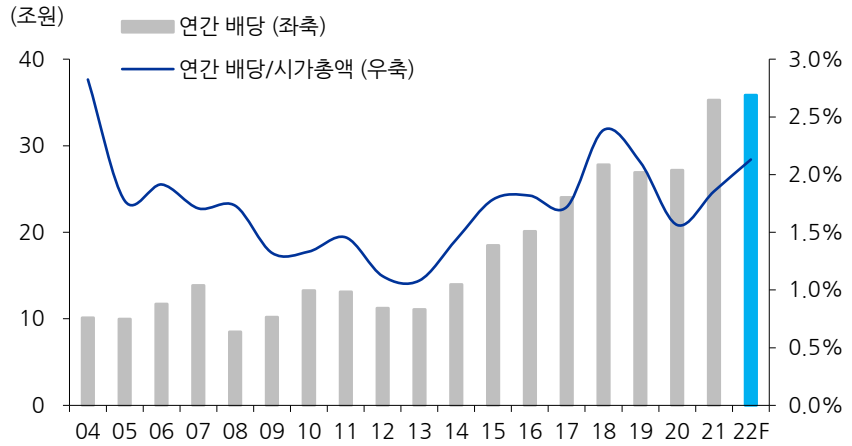


ETF/파생 강승철 02)368-6153_buykkang@eugenefn.com

KOSPI200 연간, 기말 배당

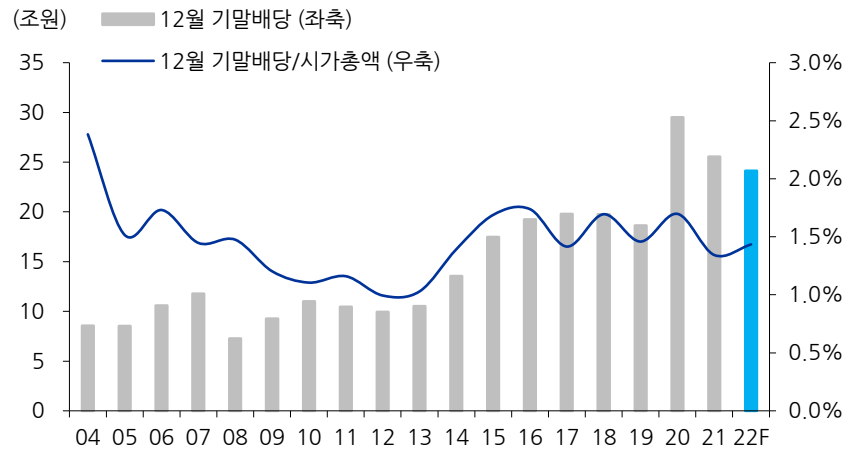
- 올해 국내기업 연간 배당은 KOSPI200 기업 기준으로 작년보다 2% 증가한 35.8조원 수준이 될 것으로 예상됨
- 12월 기말 배당 예상 금액은 작년 12월보다 6% 감소한 24.1조원으로 예상. 연간 배당이 늘었음에도 기말 배당이 감소한 이유는 SK하이닉스, KB금융, 신한지주, SK텔레콤 등 국내 주요 대기업 중 분기 배당을 실시하는 기업이 많아졌기 때문
- 올해 지수 하락으로 KOSPI200 연간 배당 수익률(연간 현금배당/시가총액)은 작년보다 높은 2.1% 예상(12/2일 기준)
- KOSPI200 기업의 연간 배당 금액은 2019년에 전년 대비 소폭 감소했던 것을 제외하면 2014년 이후 꾸준히 증가하고 있음
- 코로나 이후 유동성 확대 영향으로 2021년 국내기업 이익(MSCI Korea EPS 기준)은 2020년 대비 88% 급증. 이후 올해 국내기업 이익은 2021년 대비 -15% 감소 예상(11월말 기준). 이익 감소가 예상되지만 연간 배당은 작년과 비슷한 수준 유지 예상. 올해 KOSPI200 기업이익 2021년 대비 -15% 감소를 가정하면 배당성향(연간 배당/연간 순이익)은 24% 수준. 국내 기업 배당 성향은 글로벌 대비 여전히 낮은 편
- 유동비율을 감안한 KOSPI200 12월 기말 배당수익률은 1.5%(12/2일 기준), 포인트(p)로 환산한 배당액지수는 4.76p이며, CD금리 4% 가정할 때 선물 12-3월물 이론 스프레드는 -1.6p로 추정
- 12월 기말 배당은 삼성전자의 특별배당이 있었던 2020년이나 작년 대비 적은 수준. 작년 대비 기말 배당 감소는 앞서 적었듯이 분기 배당 기업 증가에 기인

도표 1. KOSPI200 연간 배당금액, 배당수익률 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권. 2020년 연간배당에서 삼성전자 특별배당(9.4조원)은 제외하고 그린 것

도표 2. KOSPI200 기말 배당금액, 배당수익률 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권. 2020년 기말배당에 삼성전자 특별배당이 포함돼 있음

연말 증권 주식 매수 가능

- 한편 매년 연말 10월~12월은 증권(금융투자)을 중심으로 배당을 노린 프로그램 매수가 많이 유입되는 시기임
- 2017년부터 작년까지 매년 10월~12월에 증권은 평균 5조원 이상 KOSPI 주식 순매수를 기록했음
- 올해는 10월말부터 주식 매수가 유입되고 있지만, 11월까지 10월, 11월 두 달간 증권의 KOSPI 주식 순매수는 1.3조원으로 예년과 비교하면 순매수 규모가 아직 적은 편. 아직 주식 매수로 유입될 수 있는 자금 여력이 꽤 남았다고 볼 수 있을 것
- 올해 국가/지자체 차익거래 운용자금 감소, 그리고 과거와 달리 특히 증권사들의 경우 유동성 부족에 따른 자금 확보 필요가 커진 상황은 변수. 연말 배당차익거래 위한 자금 여력이 제한될 수 있기 때문
- 그럼에도 불구하고 추정하는 이론 가격 대비 꽤 높은 선물 가격(1p~1.5p 이상)에서는 어느 정도 주식 매수 유입을 기대해 볼 수 있을 것

도표 3. 연말(10월~12월) 프로그램 매매, 증권 KOSPI 순매수

년도 (단위: 조원)	KOSPI 수익률			전체 프로그램 순매수				외국인 프로그램 순매수				증권 KOSPI 순매수			
	10월	11월	12월	10월	11월	12월	합계	10월	11월	12월	합계	10월	11월	12월	합계
13	1.7	0.7	-1.6	1.4	-0.3	1.1	2.3	2.7	-0.3	-0.9	1.5	-0.2	-0.2	0.8	0.3
14	-2.8	0.8	-3.3	1.1	2.9	0.4	4.3	-0.4	2.6	-0.7	1.5	0.8	0.7	0.5	2.1
15	3.4	-1.9	-1.5	2.1	-1.3	0.1	1.0	1.6	-1.2	-1.5	-1.0	1.2	0.0	1.2	2.4
16	-1.7	-1.2	2.2	0.9	0.4	-0.3	1.0	1.0	-0.8	-0.4	-0.2	0.2	0.8	0.2	1.2
17	5.4	-1.9	-0.4	-1.4	-0.5	2.5	0.6	2.2	0.3	-0.7	1.8	-0.4	2.3	4.0	5.9
18	-13.4	3.3	-2.7	0.1	2.0	2.2	4.4	-0.8	2.0	1.8	2.9	1.8	-0.5	1.9	3.2
19	1.0	0.2	5.3	-0.1	-1.7	2.1	0.4	0.1	-1.9	1.8	0.0	0.7	2.7	3.2	6.6
20	-2.6	14.3	10.9	-2.7	-0.9	-3.7	-7.2	-1.1	2.4	-1.2	0.1	-0.1	1.4	2.9	4.3
21	-3.2	-4.4	4.9	-1.7	0.2	3.3	1.8	-1.7	0.4	1.6	0.3	1.7	1.5	3.1	6.3
22	6.4	7.8		0.6	3.8		4.4	1.6	3.7		5.3	-0.1	1.4		1.3

자료: Fnguide, 유진투자증권

도표 4. 연초(1월~2월) 프로그램 매매, 증권 KOSPI 순매수

년도 (단위: 조원)	KOSPI 수익률		전체 프로그램 순매수			증권 KOSPI 순매수		
	1월	2월	1월	2월	합계	1월	2월	합계
18	4.0	-5.4	2.3	-0.7	1.6	-0.4	-2.2	-2.6
19	8.0	-0.4	3.5	1.4	5.0	-0.9	1.5	0.6
20	-3.6	-6.2	0.4	-0.9	-0.5	-4.2	-2.5	-6.7
21	3.6	1.2	-13.4	-7.9	-21.3	-2.7	-0.1	-2.8
22	-10.6	1.4	-3.1	0.8	-2.2	-2.3	-1.5	-3.8

자료: Fnguide, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에

동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	6%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.9.30 기준)