

Equity Strategy

글로벌전략 허재환
6176 / jaehwan.huh@eugenefn.com

지킬 산업과 버릴 산업

- “ 지난주 국내 주식시장 변동성은 저세상급이었음. 현기증이 날 정도임. 국내 주식시장은 3/5일 반등을 통해 급락에서 벗어났음. 이란 전쟁의 장기화 우려와 국제유가 변동성을 감안할 때 안심할 시점은 아님.
- “ 이번 이란 전쟁과 심한 변동성을 경험한 이후 국내 증시에서는 계속 비중을 유지할 산업과 그렇지 않은 산업 간 소위 ‘옥석 가리기’가 보다 본격화될 가능성이 높아 보임.
- “ 국내 주식시장, 즉 코스피 PBR(12개월 Trailing 기준)은 지난 2월말 2배에 도달함. 더 이상 저평가된 것만은 아님.
- “ 소위 맷집을 추정하기 위해 **올해 1~2월 주가 상승 폭 대비 이번 충격에 따른 하락 폭을 비교해 볼 필요가 있음.** 상승 폭 대비 하락 폭이 덜한 업종일수록 현재 진행 중인 변동성을 견딜 수 있는 산업일 가능성이 높음.
- “ 국내 주요 산업 가운데 **상사자본재, 코스닥, 에너지(정유), 건설, 증권, 반도체, IT가전(2차전지)**는 지난 주 주가 급락 과정에서도 **올해 상승 폭을 잘 지킨 업종임.** 향후에도 주도력을 지킬 가능성이 높은 업종이라고 볼 수 있음. 여기에 기계, IT하드웨어 업종도 비교적 선방함.
- “ 반면 **호텔레저, SW, 필수소비, 유틸리티, 미디어** 업종은 1~2월 주가 상승 폭을 거의 반납하거나, **올해 상승 폭보다 더 많이 하락했음.** 그만큼 대외 변수에 취약한 업종이라는 반증임.
- “ 올해 1~2월에 강했지만 재차 반락한 소매, 보험 등 업종은 이러한 변동성 국면에서 상대적으로 취약한 것으로 볼 수 있음.
- “ 전쟁 양상에 따라 얼마든지 증시 상황은 바뀔 수 있음. 그러나 코스피 대비 상대강도로 보면 **상사자본재(방산), 코스닥, 에너지(정유), 건설, 증권, 자동차, 반도체** 등 업종은 이러한 변동성에도 지켜야 하는 업종이라고 판단됨.

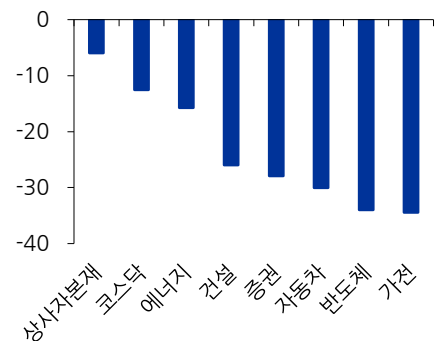
코스피 PBR 2배접근, 더 이상 저평가는 아니다



자료: Quantwise, 유진투자증권

이란 전쟁 타격이 덜한 업종

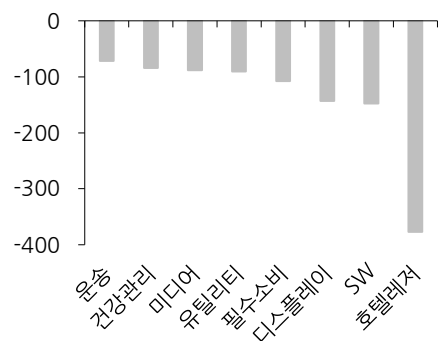
(연초 상승 폭 대비 하락 폭 비중 %)



자료: Quantwise, 유진투자증권

올해 상승 폭을 거의 반납해 버린 업종

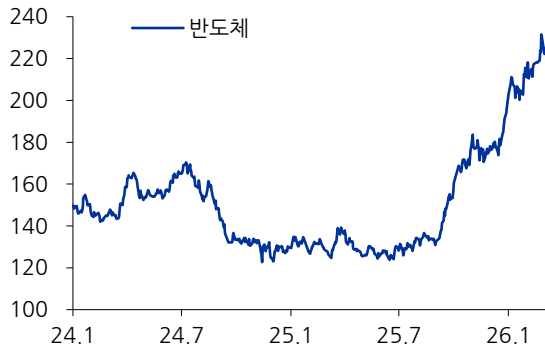
(연초 상승 폭 대비 하락 폭 비중 %)



자료: Quantwise, 유진투자증권

흔들리지 않는 반도체

(KOSPI 대비 상대강도, 2018.1=100)



자료: Quantivise, 유진투자증권

흔들려도 비교적 강한 증권

(KOSPI 대비 상대강도, 2018.1=100)



자료: Quantivise, 유진투자증권

이란 전쟁 국면에서 견고한 상사자본재

(KOSPI 대비 상대강도, 2018.1=100)



자료: Quantivise, 유진투자증권

이란 전쟁에도 잘 견디는 IT 하드웨어

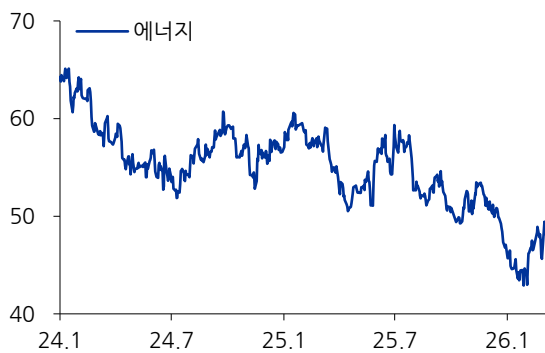
(KOSPI 대비 상대강도, 2018.1=100)



자료: Quantivise, 유진투자증권

이란 전쟁 통에서 오히려 강해진 에너지

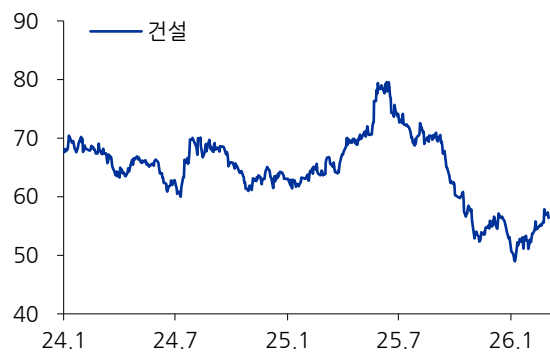
(KOSPI 대비 상대강도)



자료: Quantivise, 유진투자증권

올해 들어 꾸준히 강한 건설

(KOSPI 대비 상대강도)



자료: Quantivise, 유진투자증권

이란 전쟁 국면에서 약한 유틸리티

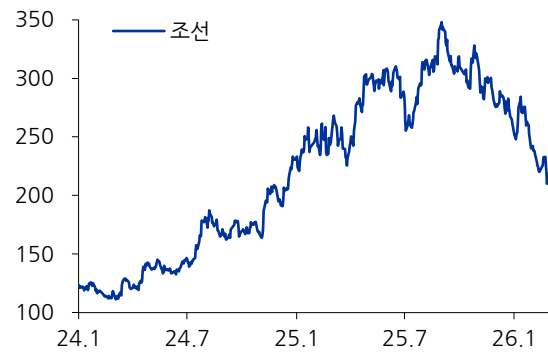
(KOSPI 대비 상대강도, 2018.1=100)



자료: Quantwise, 유진투자증권

올해 들어 약해진 조선

(KOSPI 대비 상대강도, 2018.1=100)



자료: Quantwise, 유진투자증권

호텔레저 업종 부진

(KOSPI 대비 상대강도, 2018.1=100)



자료: Quantwise, 유진투자증권

좀처럼 힘을 내지 못하는 건강관리

(KOSPI 대비 상대강도, 2018.1=100)



자료: Quantwise, 유진투자증권

지난 2월에 강했던 소매업종 재반락

(KOSPI 대비 상대강도, 2018.1=100)



자료: Quantwise, 유진투자증권

2월에 강했던 보험업종도 약세

(KOSPI 대비 상대강도, 2018.1=100)



자료: Quantwise, 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 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다
