

1 월 증시로 미리 보는 2023 년

2023/ 1/ 3

Strategist

곽병열

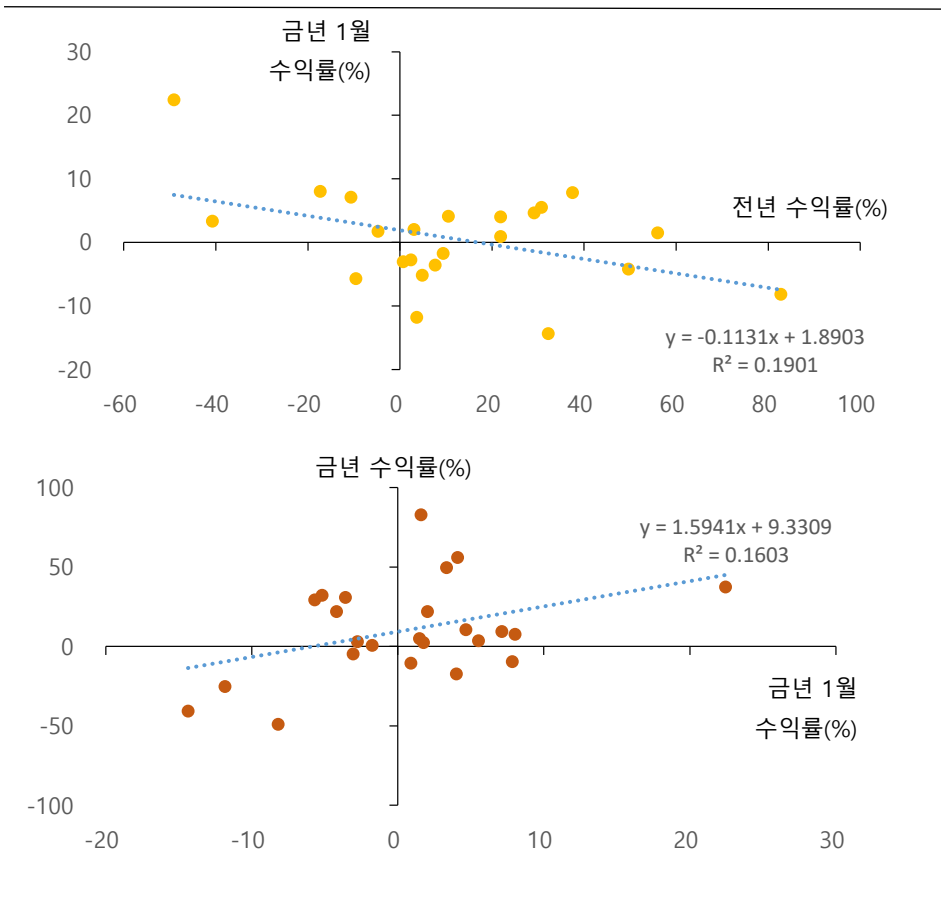
(2009-7148)

brkwak@leading.co.kr

■ 1 월 성과 vs. 연간 성과로 살펴보는 2023 년

국내 증시에 있어서 1 월 성과(월간수익률)은 두 가지 측면에서 유기적으로 불필요성이 있다고 판단함. 1) 전년도 부진했던 경우 1 월 성과가 좋아지는지(전년 수익률과 금년 1 월 수익률 간의 관계), 2) 1 월 성과가 좋은 경우 당해연도 전반의 성과가 좋은지(금년 1 월 수익률과 금년 연간수익률 간의 관계)임. 1999 년 이후 KOSPI 를 통해 연관성을 살펴본 결과 대체로 전년도 부진했던 경우 1 월 성과는 양호했고, 1 월 성과와는 유사한 흐름의 당해연도 성과가 관찰되었음

<그림 1> 코스피지수의 1 월 성과 vs. 연간성과



이러한 '1 월 성과 vs. 연간 성과' 간의 연계성은 KOSDAQ 에서 보다 명확하게 나타났음.

1) 전년수익률과 금년 1 월 수익률간의 상관계수: KOSPI -0.44, KOSDAQ -0.59

2) 금년 1 월 수익률과 금년 연간수익률간의 상관계수: KOSPI 0.45, KOSDAQ 0.50

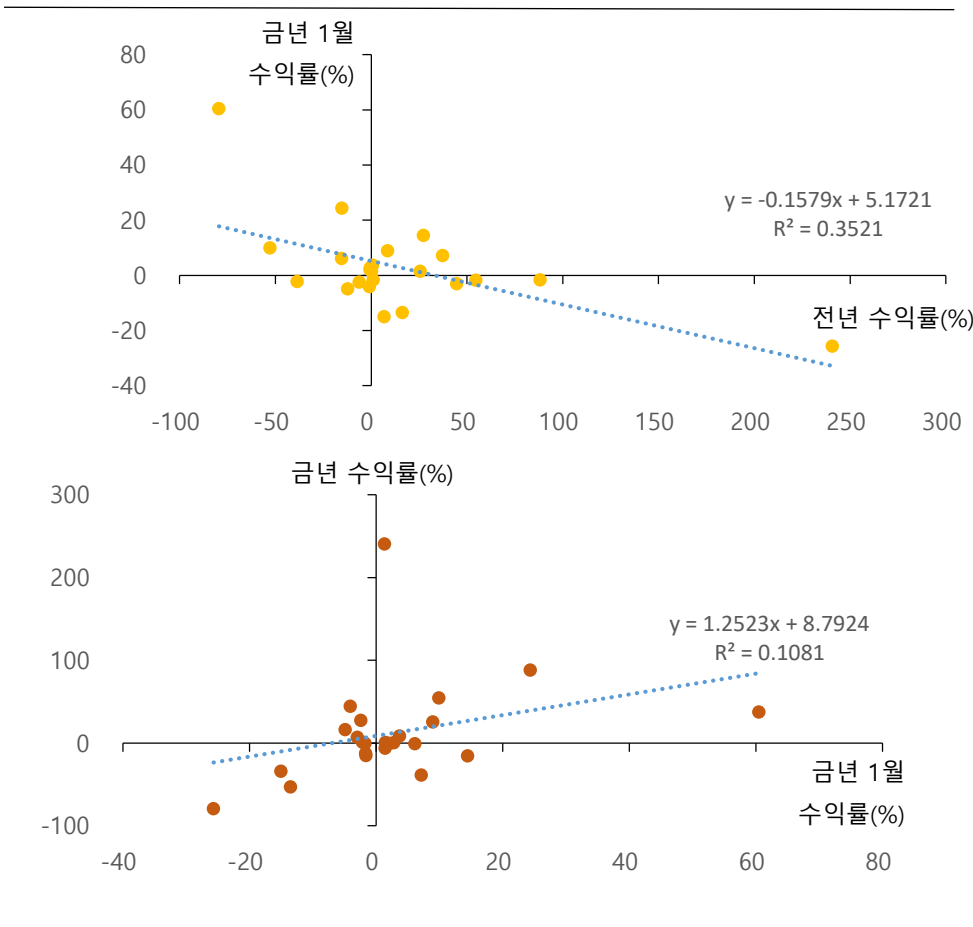
이러한 연관성을 감안할 경우 1 월 계절성을 감안한 다음과 같은 투자 인사이트(Insight)를 얻을 수 있었음

첫째, 전년도 부진했던 업종 및 종목군 중에서 올해 선전할 종목군을 선별하는 낙폭과대, 밸류팩터(value factor)를 고려할 것.

둘째, 1 월 주도주는 당해연도 동안 중기적 주도주로서 위력을 유지할 수 있음.

셋째, 이러한 효과는 코스닥 구성종목군에서 보다 뚜렷하게 나타날 수 있음.

<그림 2> 코스닥지수의 1 월 성과 vs. 연간성과



자료: Dataguide, 리딩투자증권

이러한 1 월 증시 관련한 투자 인사이트를 바탕으로 지난해 수익률 부진업종 중에서 2002 년 이후 '전년 연간수익률 vs. 금년 1 월 수익률간'의 역의 상관성이 높은 업종들을 살펴봤음. 역사적으로 1 월 중 전년도 주가부진을 탈피하려는 경향성이 강했던 업종(디스플레이, 기타자본재 순)으로 해석할 수 있음

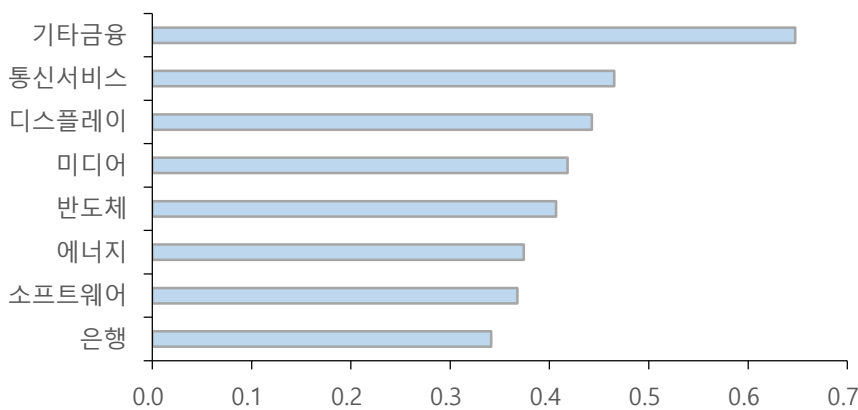
<그림 3> 2022 년 부진업종 군 중 역의 상관성이 큰 업종

세부업종	전년 vs. 금년 1월 수익률간의 상관계수	2022년 연간수익률
디스플레이	-0.54	-46.2
기타자본재	-0.50	-10.6
조선	-0.48	-8.1
운송	-0.46	-20.5
건설	-0.40	-29.4
증권	-0.38	-24.5
금속및광물	-0.33	-5.5
미디어	-0.33	-28.3

자료: Dataguide, 리딩투자증권

한편 1 월 주도업종이 될 경우 중기적인 연중 강세를 유지했던 업종(기타금융, 통신, 디스플레이, 미디어 순)은 아래의 표와 같음

<그림 4> 금년 1 월 수익률과 금년 연간수익률 간의 업종별 상관계수



자료: 통계청, Dataguide, 리딩투자증권

국내 주요종목 중 낙폭대비(6개월전 대비) 2023년 영업이익 상향 종목군을 살펴본 결과 다음과 같은 종목들이 포착되었으니 참고하기 바람

<그림 5> 낙폭대비 이익상향 종목군

종목명	수익률 (6개월) (%)	영업이익 상향조정 (6개월대비)(%)
에스엘	-24.0	40.3
한국카본	-23.1	32.1
한전기술	-22.8	38.6
한국가스공사	-14.2	29.4
에코프로비엠	-14.0	67.4
한국항공우주	-13.3	40.4
HSD엔진	-11.0	50.8
대한항공	-10.6	31.0
삼성물산	-9.0	25.6
엘앤에프	-6.6	34.2

■ 결론

▷ 1999년 이후 KOSPI, KOSDAQ의 연간성과와 1월 성과 간의 연관성을 살펴본 결과, 전년도 부진했던 경우 1월 성과는 양호했고, 1월 성과는 당해연도 성과와 유사한 방향성 관찰됨

▷ 투자 인사이트

- 1) 전년도 부진했던 업종 및 종목군 중에서 올해 선전할 종목군을 선별하는 낙폭과대, 밸류팩터(value factor)를 고려할 것
 - 2) 1월 주도주는 당해연도 동안 중기적 주도주로서 위력을 유지할 수 있음
 - 3) 이러한 효과는 코스닥 구성종목군에서 보다 뚜렷하게 나타날 수 있음
- ▷ 상관계수 분석을 통한 관련 업종과 낙폭과대 이익상향 종목군은 그림 3-5 참조 바람

▶ **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 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.