

# 리딩 리서치의 6월 종목선택 아이디어

< 글로벌 트렌드 상 가치주 중심으로 >

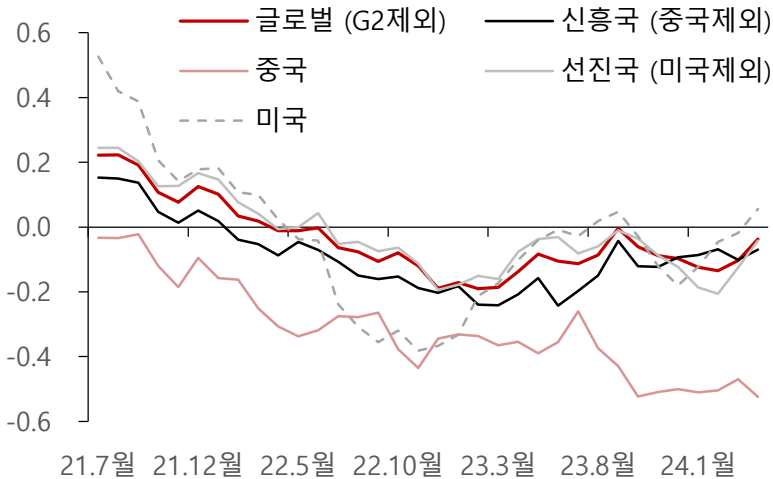
리딩투자증권 곽병열

2024.06.04

# 1 글로벌 증시의 이익조정비율: 미국증시 필두로 이익상향 동조화

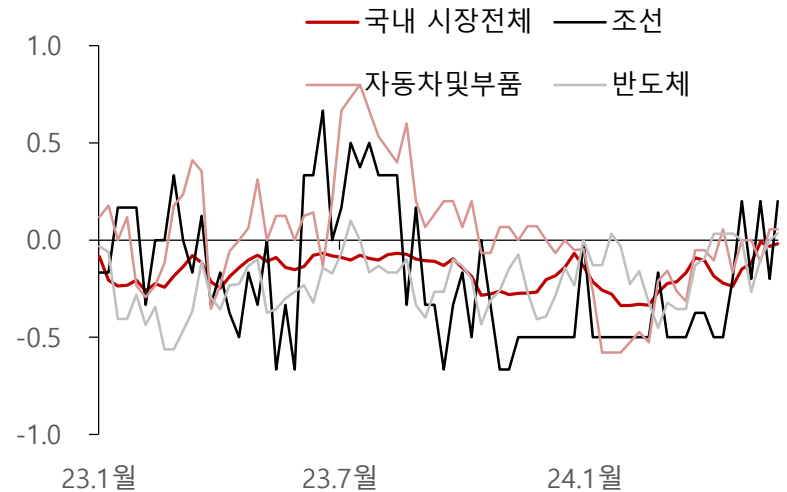
- 중국을 제외한 전세계 증시의 예상 이익조정비율(ERR)은 대체로 0선 부근으로 진입하면서, 특정 업종(AI 반도체)에 쏠렸던 이익모멘텀은 여타 업종 및 국가 전반으로 확산 중인 것으로 해석  
→ 신흥국 이익조정비율(중국 제외)도 2022년 1월 이후 최고치인 0선에 근접 중
- 국내기업의 예상 이익조정비율 역시 신흥국 수준과 유사하게 개선 중이며,  
→ 수출 대형주인 반도체, 자동차및부품, 조선 중심으로 0선 돌파하며, 전세계와의 유사한 추세 나타냄

글로벌 증시의 이익조정비율 (12개월예상)



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

국내 기업의 이익조정비율 (FY24 기준)

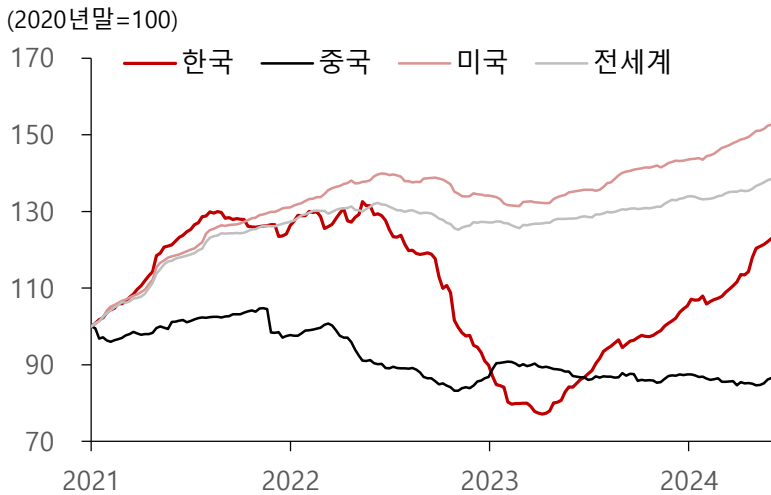


자료 : Dataguide, 리딩투자증권  
주: 이익조정비율 = (EPS컨센서스 상향기업수 - EPS컨센서스 하향기업수) / EPS컨센서스 전체기업수

## 2 한국증시의 현 주소 → 기업이익은 동조화, 밸류에이션은 탈동조화

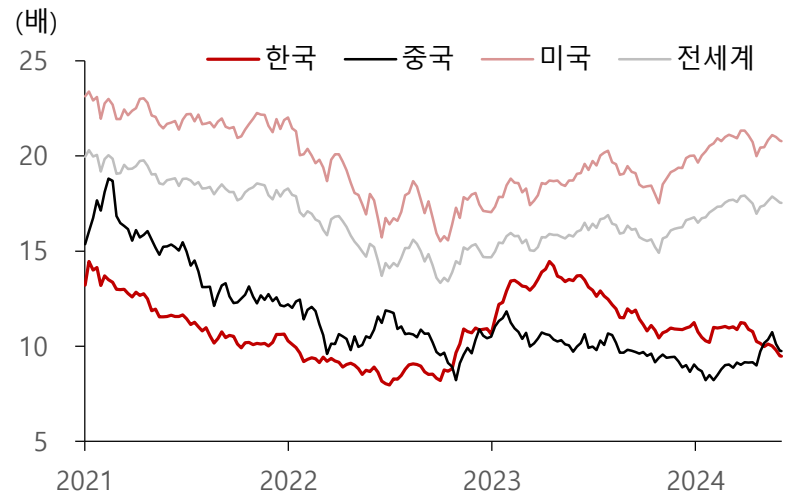
- 국내 예상 기업이익(EPS)의 상향 트렌드는 대체로 미국 및 전세계와 동조화됨
  - 중국과 동조화되었던 2022년 vs. 미국 및 글로벌과 동조화된 2023 ~ 2024년
  - 전세계(MSCI ACWI)와 격차를 좁히는 상승국면으로 판단
- 그럼에도 PER 밸류에이션은 미국 및 전세계와 탈동조화됨
  - 특히 MSCI 12개월예상 PER 기준 중국증시에도 역전된 상황임 → Value Factor 상대적 매력↑

글로벌 주요 증시의 12개월예상 EPS 추이



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

글로벌 주요 증시의 12개월예상 PER 추이

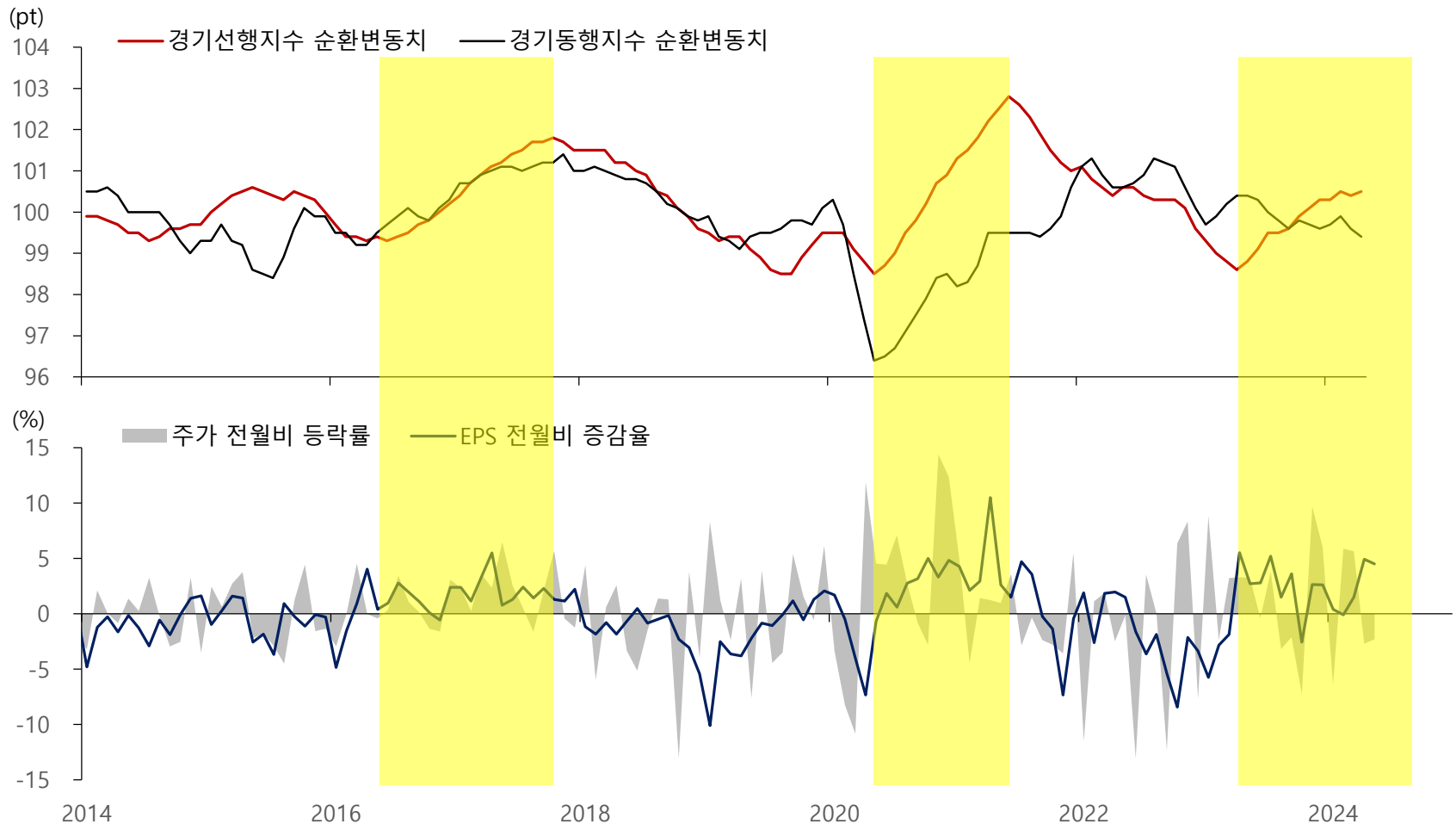


자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

### 3 선행지수와 함께하는 국내 기업이익 Up-Cycle, 저평가 매력 유지

- 국내 기업이익 사이클, 선행지수 상승주기 상 회복중기로 판단. 국내증시의 저PER 매력 유지 예상  
→ 기업가치(주가)와 기업이익의 동조화 경향 고려 시 여전히 주가 복원력 ↑

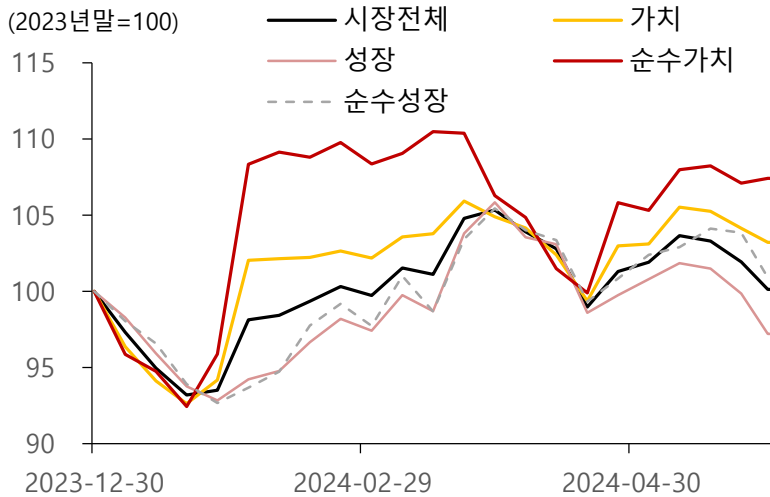
#### 국내 기업이익 Up-Cycle, 선행지수 상승국면 대체로 일치



## 4 가치주 스타일의 약진 → 한국 뿐만 아니라 최근 뉴욕증시에서도 발견

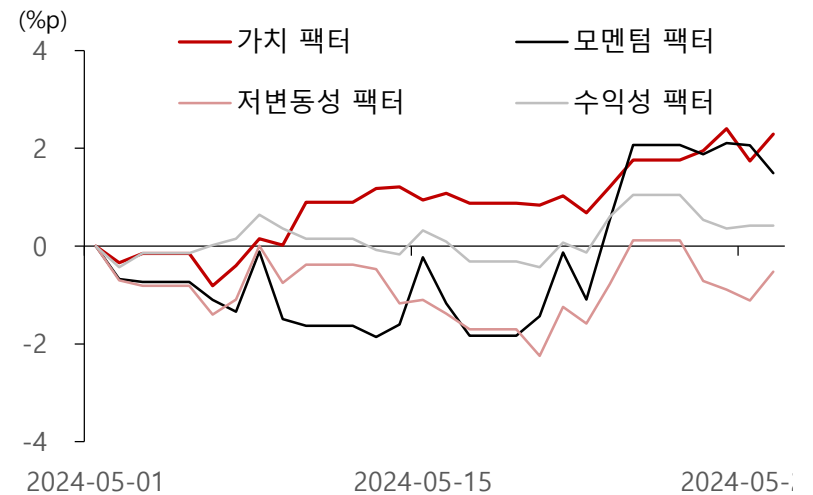
- 중국증시 대비 PER 수준이 낮아진 4월말부터 (순수) 가치 스타일의 재약진이 관찰 중임
  - 수출 대형주 중심의 2분기 어닝 서프라이즈로 PER 저평가 매력이 커진 영향
  - 정책변수 상 하반기 밸류업 프로그램의 재강화 기대
- 특히 뉴욕증시에도 'Value Factor'가 좋은 성과를 기록하면서 글로벌 스타일 배분에도 동반 영향

연초이후 국내증시의 스타일지수 추이



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

지난 5월 중 뉴욕 증시의 스타일 팩터 별 성과



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권  
 주: 각 스타일팩터의 고그룹과 저그룹 간의 롱숏전략으로 산출된 수익률 차

Name	적정주가 (상향-하향) /(전체)	FY25 PER (3M Chg) (%)	외국인매수 강도 (%)
KCC	0.33	-48.76	2.11
KG이니시스	0.25	-26.12	0.05
대한해운	0.33	-25.49	3.47
CJ ENM	0.18	-24.57	0.55
DB손해보험	0.60	-19.79	0.53
에스에프에이	0.50	-18.43	0.40
삼성생명	0.53	-16.37	1.04
GS건설	0.07	-13.45	0.56
삼성물산	0.40	-12.33	1.74
기아	0.55	-12.31	0.29
한국금융지주	0.43	-11.76	0.28
현대글로벌비스	0.08	-10.20	0.28
한국가스공사	0.10	-9.97	1.09
KT	0.07	-8.41	0.49
우리금융지주	0.21	-5.83	0.90

자료 : Dataguide 리딩투자증권

주: 외국인매수강도 = 60일간 누적순매수 / 시가총액

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.