



Market behavior **옛보기**

E BEST EDGE

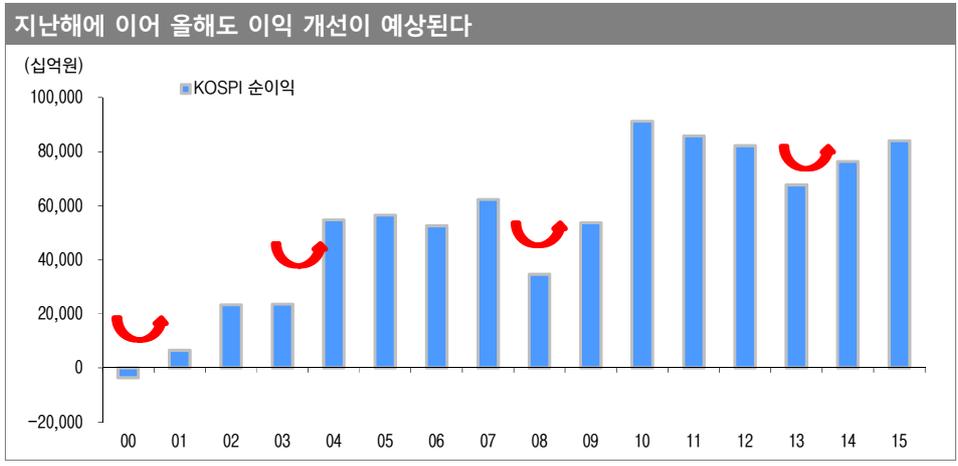
한국시장을 매수할 수 있는 조건

Investment Edge

글로벌 투자자 입장에서 한국시장을 매수할 수 있을까? 첫 번째 조건은 기업이익의 상승이다. 지난해 KOSPI 순이익은 11년부터 13년까지 3년간의 이익 감소구간을 벗어나 상승했다. 올해도 이익이 증가할 것으로 예상된다. 1분기에 순이익은 24조였다. 한국기업들의 분기이익 패턴을 단순히 적용해도 지난해 수준(76조)은 넘어설 것으로 예상된다.

기업이익 개선 가능성이 높은 가장 큰 이유는 유가하락에 따른 이익률(margin) 상승이다. 아직 기업이익의 최상위 지표인 매출은 돌고 있지 않지만 이익률이 개선되면서 기업이익은 지난해보다 상승할 것으로 예상된다. 1분기 실적시즌에서 실제로 그 부분이 확인되었다.

기업이익이 턴어라운드 하면서 상승하는 구간에서 외국인들은 한국시장을 매수하는 경향을 보였다(그림1 참조). 09년처럼 큰 폭의 개선이 아니기 때문에 아직 외국인 매수도 크지 않다. 그러나 이익이 개선되기 시작하면 밸류에이션에 대한 신뢰가 높아지면서 상대적인 저평가에 대한 매력기가 나타날 수 있다. 이익이 하락하던 구간에서의 밸류에이션과 잣대가 다르기 때문이다. 글로벌 투자자 입장에서 한국시장을 매수할 수 있는 첫 번째 조건은 기업이익 상승이라고 판단한다.



자료: Quantwise, 이베스트투자증권 리서치본부



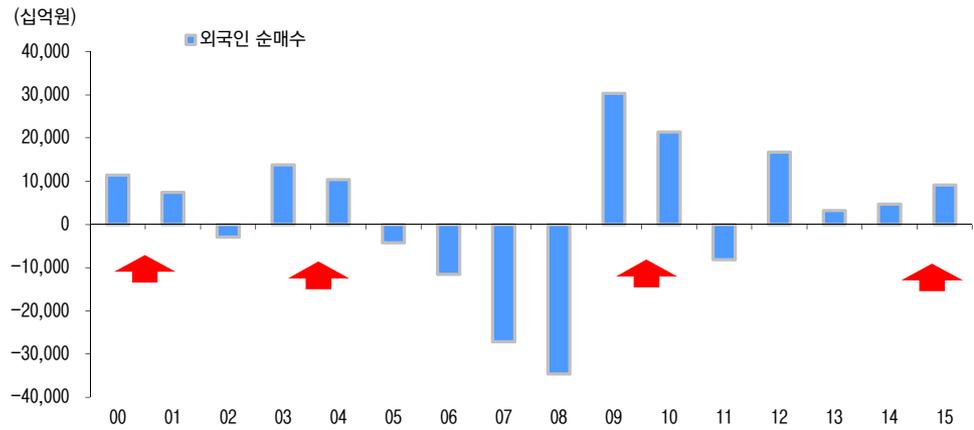
퀀트/투자전략

양해정

02. 3779-0151

hjyang@ebestsec.co.kr

그림1 외국인 매수는 이익 턴어라운드 시기에 높아지는 경향이 있다



자료: Quantwise, 이베스트투자증권 리서치본부

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 양해정)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.