글로벌 투자 파트너 –
MIRAE ASSET
미래에셋대우

Spot Comment
2017.9.4

[주식전략]

고승희
02-3774-18714071
seunghee.ko@miraeasset.com

Spot Comment

북한 6차 핵실험. 위기는 곧 기회 요인

- 북한 6차 핵실험 실시. 지정학적 리스크 확대
- 과거 사례 점검: 북한 핵실험은 중기적 매수 기회

북한 6차 핵실험 실시. 지정학적 리스크 확대

9/3일 북한이 6차 핵실험을 단행했다. 북한은 중대발표를 통해 대륙간탄도미사일(ICBM) 장착용 수소탄 시험을 성공했다고 발표했다. 조선중앙TV는 수소탄 위력이 설계값에 충분히 도달했다고 말했다. 이에 따른 영향으로 국내 주식 시장은 지정학적 리스크가 확대되며 변동성이 높아질 것으로 예상된다.

과거 사례 점검: 북한 핵실험은 중기적 매수 기회

지금까지 북한 핵실험과 관련된 사례를 총 6번이 있었다. 2005년 2월 핵무기 보유 선언을 한 이후, 북한은 지속적인 핵실험을 단행했다. 핵실험 발표 당일에는 대부분 주가가 하락했다. 그러나 1주일, 1개월 후 주가 수익률을 살펴보면 북한의 핵실험이 주가에 큰 영향을 주지는 않았다.

단기적으로 북한 리스크 확대에 따른 국내 증시의 조정 압력은 높아질 수 있다. 그러나 극단적인 상황까지 가지 않는다면 지정학적 리스크 확대에 따른 주가 조정은 적극적인 비중 확대 기회라고 판단한다. 북한 핵실험이 중기적 관점에서 증시에 미치는 영향이 제한적이고, 개선되는 펀더멘털을 훼손시키지 않기 때문이다.

표 1. 북한 핵실험 일지와 KOSPI

일자	주요 내용	당일 KOSPI			1주 뒤 수익률	1개월 뒤 수익률
		KOSPI	등락률	외국인 순매수		
05.02.10	북한 핵무기 보유 선언	949.19	1.68	1,793	2.46	7.75
06.10.09	1차 핵실험	1319.40	-2.41	4,739	2.83	4.60
09.05.25	2차 핵실험	1400.90	-0.20	2,108	1.01	-2.65
13.02.12	북한 3차 핵실험	1945.79	-0.26	1,260	2.06	2.90
16.01.06	북한 4차 핵실험. 첫 수소탄 시험 성공적 진행 발표	1,925.43	-0.26	1,642	-0.48	-0.40
16.09.09	북한 5차 핵실험	2,037.87	-1.25	-502	-1.89	0.78
17.09.03	북한 6차 핵실험	2,357.69	-	-	-	-
평균치	**-**	**-**	**-0.45**	**1,840**	**1.00**	**2.16**

자료: Wisefn, 미래에셋대우 리서치센터

기업 실적 개선 속 매력적인 밸류에이션에 주목

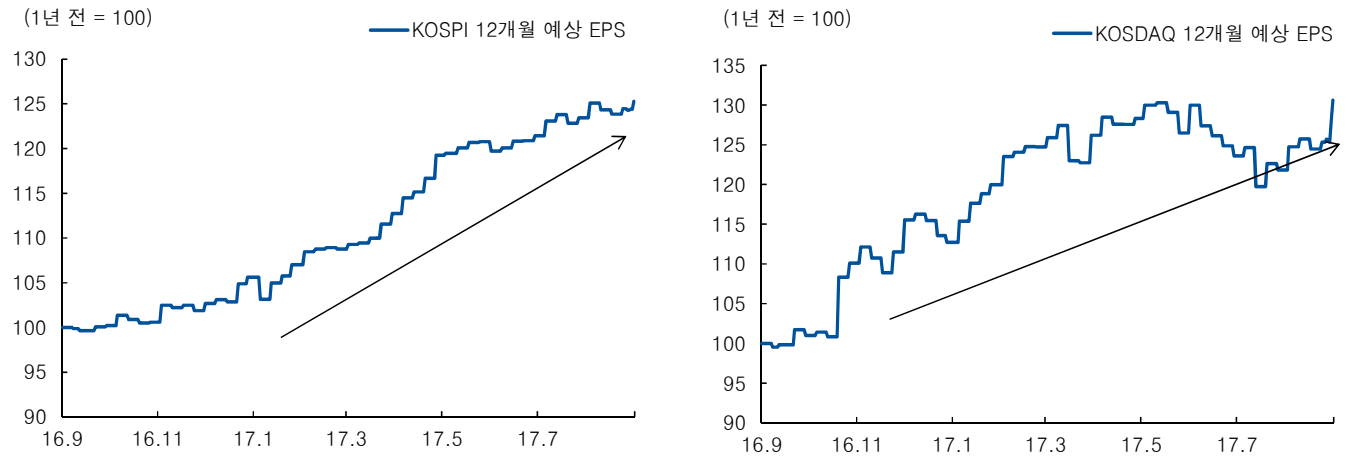
7/4일 북한은 ICBM급 미사일 '화성-14형'을 발사했다. 이후 북한은 괌 포격 위협, 일본 상공을 관통하는 미사일 발사 등 지속적인 도발을 감행했다. 이에 미국은 군사적 대응을 언급하는 등 북한발 지정학적 리스크는 이미 시장이 인지하고 있는 부분이다.

주목해야 할 부분은 국내 기업들의 실적 전망치가 상향 조정되고 있다는 것이다. 북한 리스크와는 별개로 글로벌 경기 개선 속 수출 호조가 실적에 반영되고 있기 때문이다. 반면 주가는 지정학적

리스크와 글로벌 통화 정책 불확실성 등 대외 불확실성을 반영하며 주춤하고 있다.

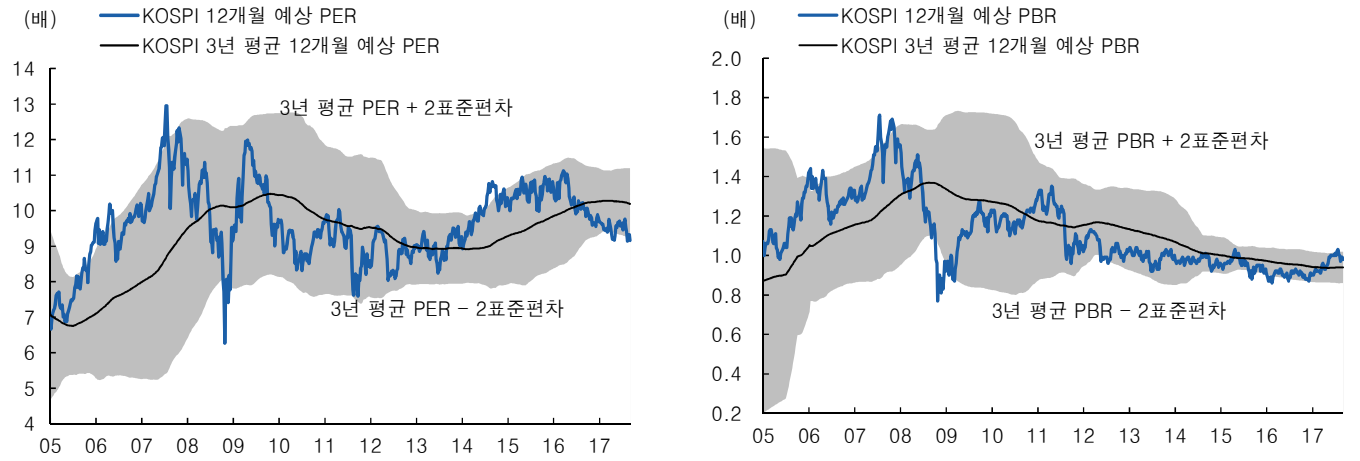
기업 실적 개선 속 주가 조정으로 국내 증시의 밸류에이션 매력이 높아지고 있다. KOSPI 12개월 예상 PER은 9.16배로 '3년 평균 - 2표준편차(9.18배)'보다 낮은 수준이다. 12개월 예상 PBR도 0.98배 수준으로 부담 없는 상황이다. 이러한 점을 고려할 때, 이번 주 북한 리스크 확대에 따른 주가 조정이 나타날 경우, 저가 분할 매수로 대응하는 것이 바람직하다고 판단한다. 펀더멘털을 훼손하지 않는 주가 조정은 언제나 매수 기회였기 때문이다.

그림 1. 글로벌 경제지표 개선 속 수출 호조로 국내 기업 실적 상향 지속



자료: Wisefn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 부담 없는 밸류에이션. 지정학적 리스크 확대에 따른 주가 조정은 저가 분할 매수 기회로 활용



자료: Wisefn, 미래에셋대우 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.