

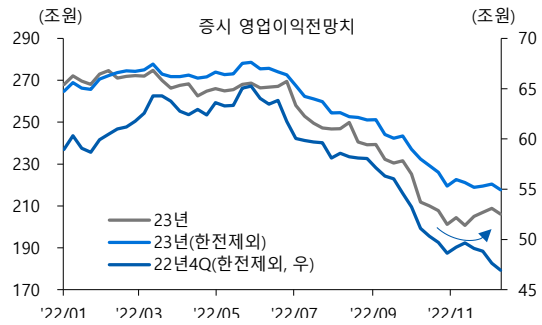


긍정적인 부분을 확인한 연말

1. 22년 막바지에서 확인된 긍정적 요인

- 올해 내내 하락세를 겪고 있던 이익전망치가 11월 둘째주에 반등. 22년과 달리 감소폭이 둔화되고 있는 23년 이익전망치
- 한국전력의 적자폭 축소가 증시 전반의 이익전망치 반등을 견인
- 반도체 업종의 이익전망치 역시 Level 측면에서는 둔화를 기대해볼 수 있는 상황. 전망치 하향조정 둔화가 진행될 때 주가가 반등했던 지난 16년과 19년

차별화가 발생한 22년과 23년 영업이익전망치
원인은 한국전력의 적자폭 축소

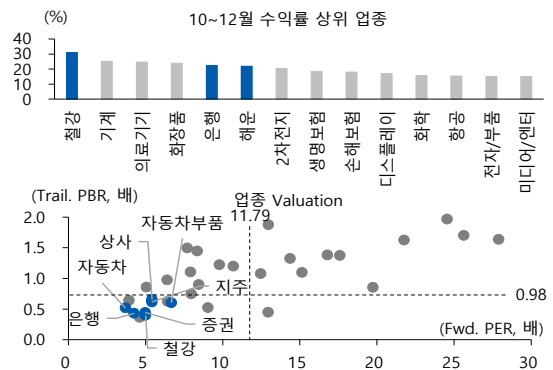


자료: DataGuide, 유안타증권 리서치센터 주: 유니버스 200종목 기준

2. 확실하지 않으면, 아직은 승부를 걸지 마라

- 매크로 변수의 불확실성이 여전히 높은 가운데 안정적인 투자 판단이 성과가 좋을 것으로 예상
- 지수 상승으로 인한 Valuation 우려가 제기될 수 있는 만큼, 저밸류 업종에 대한 안정성 부각될 것
- 또다른 Idea로는 흑자전환이 기대되는 종목에 투자하는 것. 과거 4분기에 흑자전환에 성공한 종목들의 차년도 수익률 양호

연말연초 보다 더 안정적인 투자 판단이 좋은 성과로 이어질 것으로 예상



자료: MyResearch, 유안타증권 투자전략팀 주: 유니버스 200종목 기준

1. 22년 막바지에서 확인된 긍정적 요인

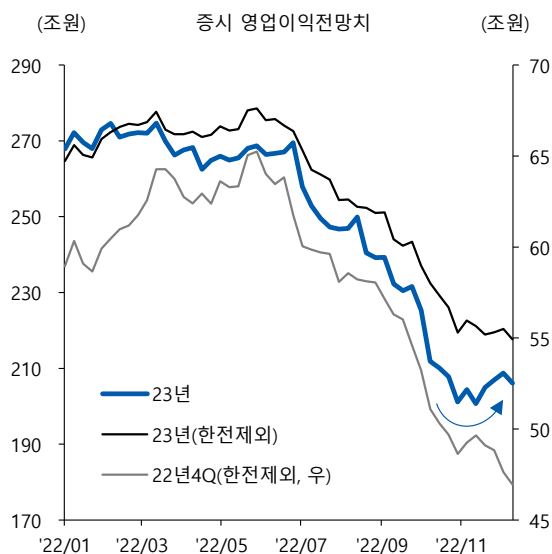
올해 내내 하락세를 겪고 있던 이익전망치가 11월 둘째주에 반등했다. 그 이후 다시 빠르게 하향조정되고 있는 22년 4분기 이익전망치와 달리, 23년 이익전망치의 감소폭은 둔화되고 있다.

22년 증시의 상승을 제한하는 가장 큰 요소는 한국전력의 적자폭 확대와 반도체 다운사이클에 대한 우려였다. 그러한 관점에서, 현재의 상황은 오히려 내년에 대한 기대 요인으로 작용하고 있다는 판단이다.

첫 번째 기대 요인은 23년 이익전망치 반등에 가장 큰 영향을 미친 것이 한국전력의 적자폭 축소라는 점이다. 한때 -20.6조원까지 하락했던 한국전력의 23년 이익전망치는 현재 -11.6조원까지 회복되며 반등을 견인하고 있다.

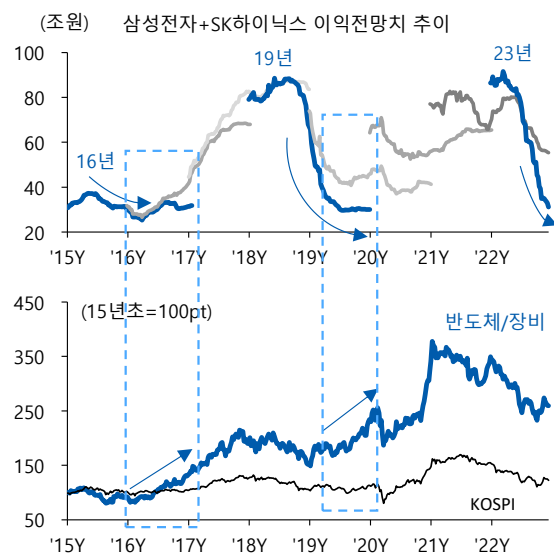
두 번째로, 반도체 업종의 이익전망치가 Level 측면에서는 둔화를 기대할 수 있을 만큼 충분히 조정받았다는 점이다. 또한, 과거 이익전망치가 하향조정됐던 지난 16년과 19년의 경우, 전망치 하향조정이 둔화되는 시점부터 주가가 반등하는 것이 확인되는 점에서 주가 반등에 대한 기대도 확대되고 있다.

[차트1] 차별화가 발생한 22년과 23년 영업이익전망치
원인은 한국전력의 적자폭 축소



자료: DataGuide, 유안타증권 리서치센터 주: 유니버스 200종목 기준

[차트2] 과거 전망치 하향조정의 둔화 시점에서
주가 반등을 확인할 수 있었던 반도체 업종



자료: DataGuide, 유안타증권 리서치센터 주: 유니버스 200종목 기준

2. 확실하지 않으면, 아직은 승부를 걸지 마라

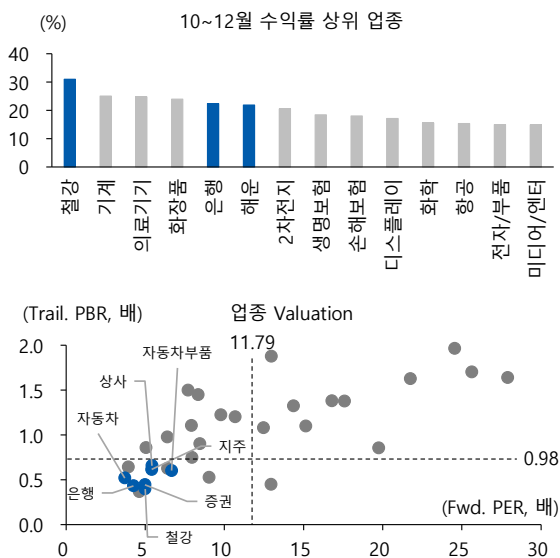
매크로 변수의 불확실성이 여전히 높은 가운데 실적에 대한 관심은 다소 줄어든 것으로 보인다. 이 과정에서 생각할 수 있는 Idea 중 하나는 보다 더 안정적인 투자에 대한 매력도가 증가할 것이라는 점이다.

10월부터 지수가 상승하며 Valuation에 대한 우려가 제기될 수 있는 만큼, 저평가된 업종에 대한 안정성이 부각될 수 있다. 유니버스 200종목의 38개 업종 기준, 철강, 은행, 해운 등은 높은 수익률에도 여전히 Valuation이 저평가되어 있는 반면, 자동차, 가스, 상사 업종 등은 아직 부진한 수익률을 기록하고 있다.

두 번째 Idea는 확실한 턴어라운드 기대되는 종목에 투자하는 것이다. 20년과 21년 4분기 적자를 기록한 종목들 가운데 22년 4분기에 흑자전환이 예상되는 종목들의 Outperform을 기대해볼 수 있다는 판단이다.

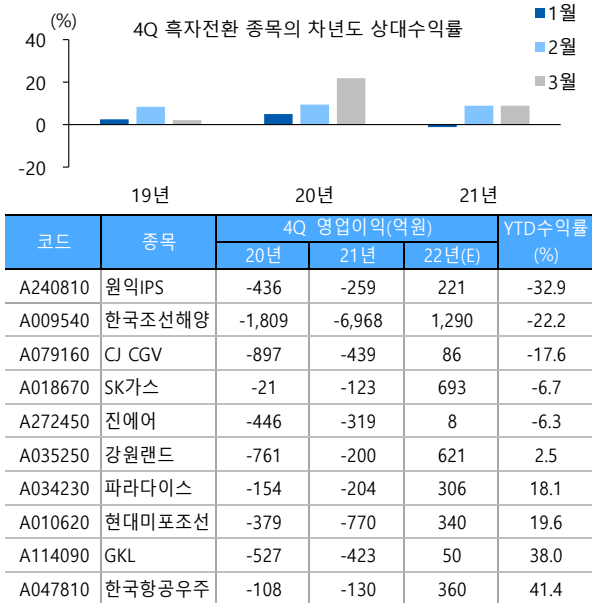
유니버스 200종목 중에서는 총 10종목이 스크리닝된다. 이들 중 KOSPI(-19.8%)와 비교해도 부진한 YTD수익률을 기록 중인 원익IPS, 한국조선해양과 연간 기준으로도 흑자전환이 예상되는 강원랜드, 파라다이스에 주목할 필요가 있다.

[차트3] 연말연초 보다 더 안정적인 투자 판단이 좋은 성과로 이어질 것으로 예상



자료: MyResearch, 유안타증권 리서치센터 주: 유니버스 200종목 기준

[차트4] 22년 4분기 흑자전환이 기대되는 종목, 차년도 성과 우수



자료: DataGuide, 유안타증권 리서치센터 주: 유니버스 200종목 기준