

QUANTIFUL WEEKLY



페어트레이딩 업데이트, 대형주 피어 비교

- 페어트레이딩 국내 지수 및, 대형주 해외 피어와 비교
- 국내 증시는 필라델피아 반도체, 나스닥 지수 대비 -1std 이상 약세 국면, 해외, 반도체 지수들은 AI 모멘텀으로 상승하였지만, 국내 증시는 연초부터 하락했기 때문. 11월 초 코스피와 글로벌 지수가 -1std까지 확대되고 반등한 이력이 존재, AI 관련 모멘텀이 지속될 것을 고려하면 현재 지수는 매력적 수준으로 판단
- 미국 증시 상승은 AI 모멘텀이 주 원동력, 그러나 미국 시장도 금리 리스크를 철저하게 평가하면서 지수가 반등 중, 금리 상승으로 가장 큰 피해를 본 미국 지방은행은 여전히 미국 대형은행 지수와 주가 스프레드가 2std 이상 유지 중, 미국 투자자들도 금리 리스크와 개별기업의 자체 모멘텀을 분리해서 투자 중, 국내 증시의 반등을 위해서는 AI모멘텀으로 반도체 가격 상승이 필요, 과거 국내 증시가 글로벌 증시 대비 강세였던 구간은 모두 반도체 가격 상승 구간
- 개별 대형주와 해외 피어 기업의 스프레드를 살펴보면, 매력적인 기업은 제한적, 한국 기업들이 해외 기업 대비 가장 프리미엄을 받기 쉬웠던 로직이 이차전지 신사업, 이차전지 프리미엄을 받았던 기업들은 해외 기업과 주가 스프레드가 평균으로 회귀 중(LG화학, 포스코홀딩스)
- 일본 지수의 강세로 일본기업과 국내 기업의 스프레드가 확대 중(현대차—도요타, 무라타—삼성전기, S-oil – 이데미츠코산), 일본 지수 방향성, 일본 기업의 벨류에이션 체크가 필요, 향후 벨류에이션, 수익률 차이가 심해지면 일본 기업 Short, 국내 기업 Long 투자 전략 가능성
- 비교 기업 대비 주가 수준이 낮아, 매수 관점 종목
 - 1) NAVER: AI 모멘텀 체크 필요, 최근 상승은 금리 하락과 글로벌 인터넷 업종 상승 때문, 해외기업과 스프레드 축소를 위해서는 AI 모멘텀 필요
 - 2) 삼성SDI, LG에너지솔루션: CATL, 테슬라 대비 주가 수준이 2std 차이, 매력적인 가격 진입, 다만 더 이상 나빠지기 어렵다는 로직을 찾을 필.
 - 3) 고려아연: 글로벌 제련 업체 대비 주가 소폭 약세, 2024년 실적 체크 필요
 - 4) S-oil: 동아시아 정유 업체 대비 주가 약세, 4분기 실적 발표 이후 QoQ 실적 개선 요인 체크

- 비교 기업 대비 주가 수준이 높아, 리스크 발현 시 취약 한 기업
 - 1) HMM: 머스크 대비 강세, SCFI 하락 시 더 크게 하락 가능성
 - 2) 삼성바이오로직스: 론자 대비 강세, 업황 악화에도 해외 기업과 다르게 실적 개선으로 주가 강세, 타사처럼 실적 악화 시 더 크게 하락 가능성
 - 3) 기아차: 자동차 업황이 급격하게 악화되면 실적 하락폭이 타사 대비 높을 것, 다만 자동차 업황이 견조하여 현재 현대차 대비 스프레드 강세 유지 중
- * 페어트레이딩 방법론은 2022년 10월 발간 "[Quant Issue] 짹(伴); 페어트레이딩을 활용한 개별 주식 투자 전략" 참고, 요청 시 주간으로 스프레드 체크 모델 업데이트 가능

Quant

김종영

02) 6915-5653

jujub0251@ibks.com



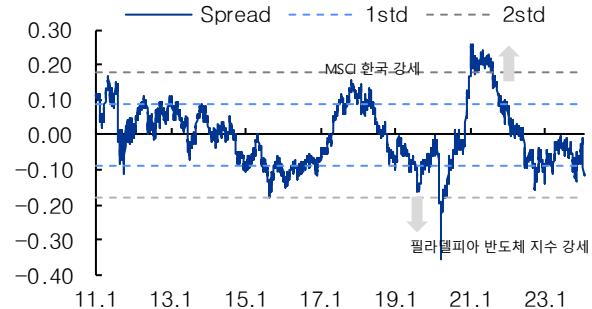
본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.

고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

그림 1. 국내 증시 급락, 필라델피아 반도체 지수 상승으로 주가 스프레드 -1STD 이상 차이, 다시 상승 여력 발생



자료: Refinitiv, IBK투자증권

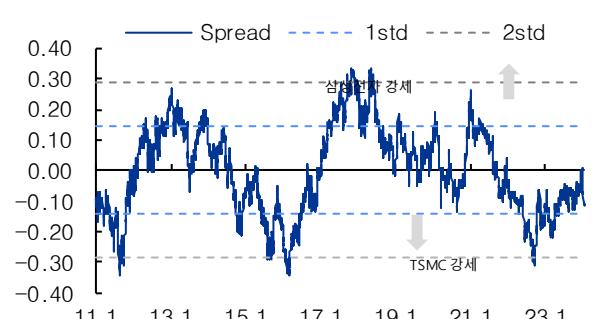


자료: Refinitiv, IBK투자증권

그림 2. 과거 디램 강세기에는 삼성전자 강세, 디램 가격이 국내 증시의 방향성 결정

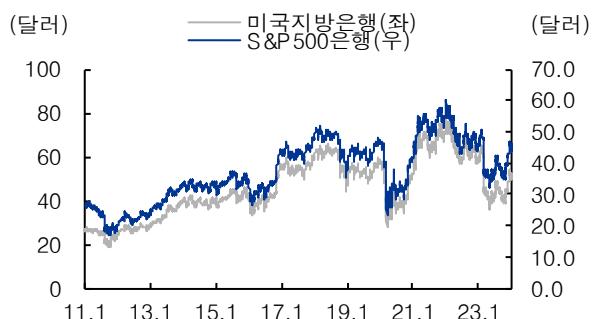


자료: Refinitiv, IBK투자증권



자료: Refinitiv, IBK투자증권

그림 3. 금리 리스크로 미국지방은행 ETF와 대형은행 ETF 수익률 차이 여전히 유지 중, 금리 우려를 무시하고도 미국 기술주 강세



자료: Refinitiv, IBK투자증권



자료: Refinitiv, IBK투자증권

그림 4. 포스코홀딩스, 글로벌 철강사와 주가 차이 극단적 강세에서 평균으로 회귀 중

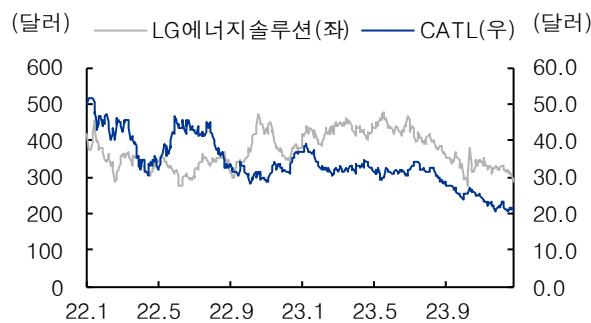


자료: Refinitiv, IBK투자증권



자료: Refinitiv, IBK투자증권

그림 5. LG에너지솔루션, 삼성SDI 중국 배터리 업체 대비 저가 국면, 주가는 매력적인 수준



자료: Refinitiv, IBK투자증권



자료: Refinitiv, IBK투자증권

그림 6. LG에너지솔루션, 테슬라 주가 저점 확인 필요, 테슬라 실적발표 이후 반등한다면 매수 기회로 판단

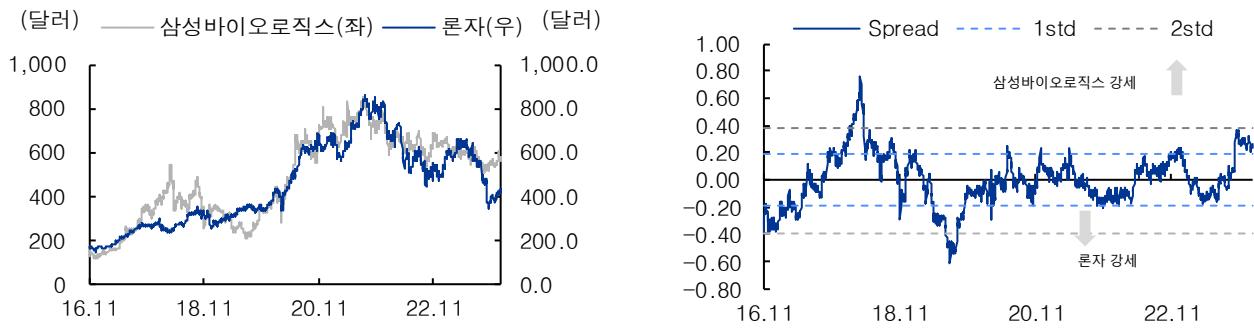


자료: Refinitiv, IBK투자증권



자료: Refinitiv, IBK투자증권

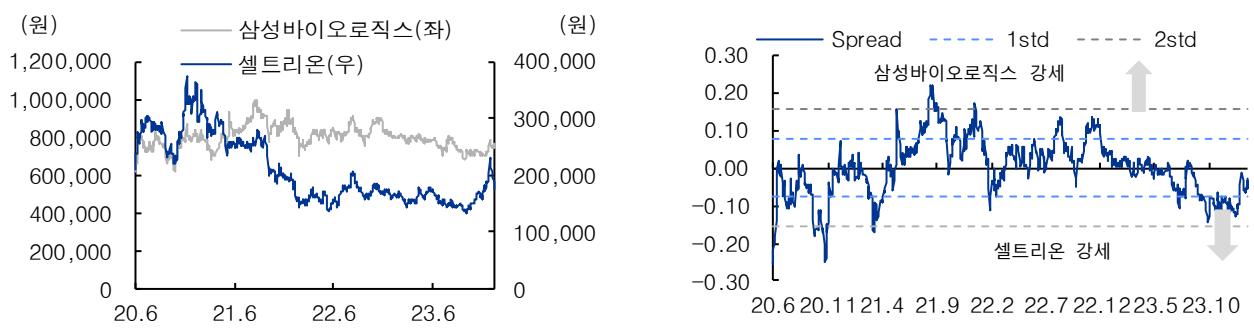
그림 7. 삼성바이오로직스 론자 대비 다소 높은 주가 수준, 업황 대비 실적 방어력이 좋기 때문, 주가 매력도는 낮음



자료: Refinitiv, IBK투자증권

자료: Refinitiv, IBK투자증권

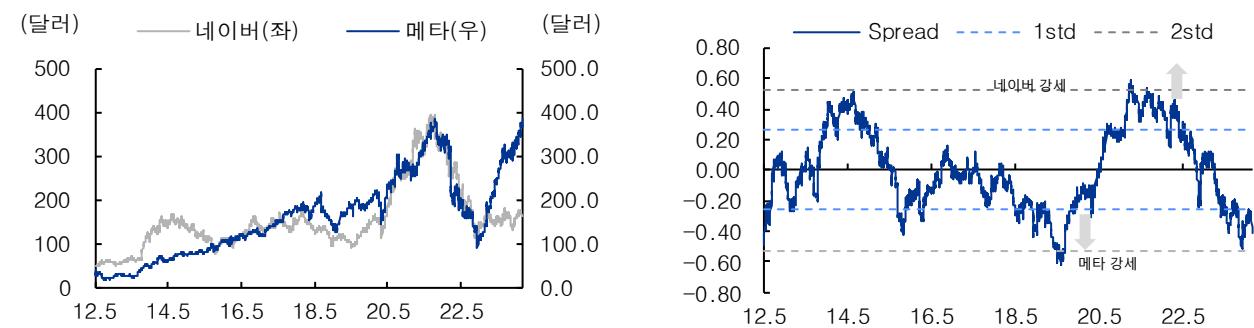
그림 8. 셀트리온, 삼성바이오로직스 두 기업 리레이팅 이후 시점으로 보면, 현재 페어 상황



자료: Refinitiv, IBK투자증권

자료: Refinitiv, IBK투자증권

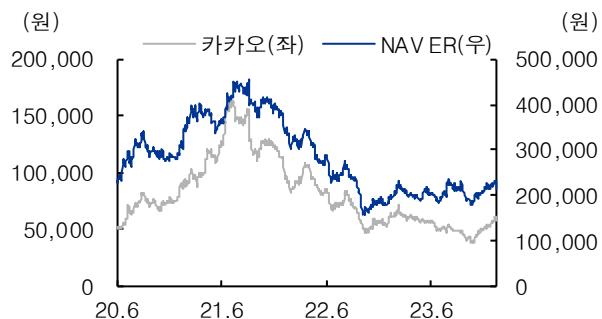
그림 9. 네이버, 글로벌 AI 업체 대비 주가 저가 국면, AI 기술적 성과 모멘텀 필요 또는 명확한 금리 하락 필요



자료: Refinitiv, IBK투자증권

자료: Refinitiv, IBK투자증권

그림 10. 네이버와 카카오 키맞추기 종료: 카카오 실적개선과 금리하락이 트리거, 다음 모멘텀 필요한 상황



자료: Refinitiv, IBK투자증권



자료: Refinitiv, IBK투자증권

그림 11. 이차전지 프리미엄은 축소, 일본 화학 업체 대비 저가(단, 일본 업체는 국가 프리미엄을 받고 있는 상황)



자료: Refinitiv, IBK투자증권

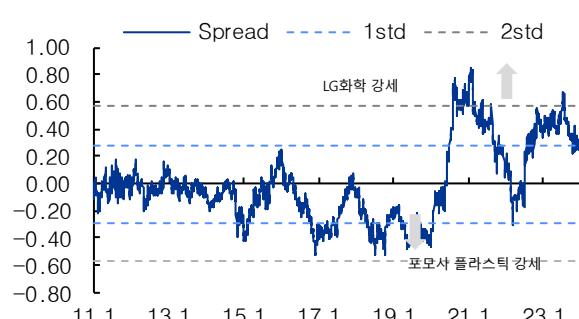


자료: Refinitiv, IBK투자증권

그림 12. 이차전지 프리미엄은 축소, 유사 퓨어 화학 업체 대비로는 여전히 높은 주가 수준

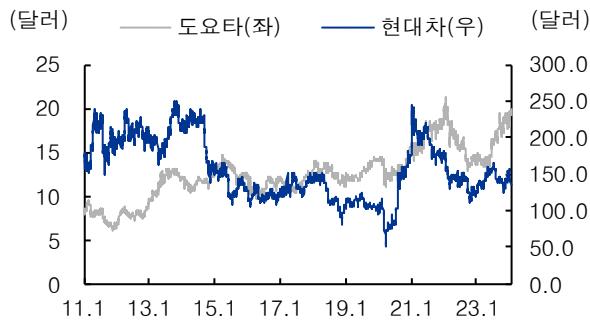


자료: Refinitiv, IBK투자증권



자료: Refinitiv, IBK투자증권

그림 13. 현대차 도요타 대비 저가 국면, 도요타 일본 프리미엄이 큰 상황



자료: Refinitiv, IBK투자증권



자료: Refinitiv, IBK투자증권

그림 14. GM과 현대차는 페어 상황

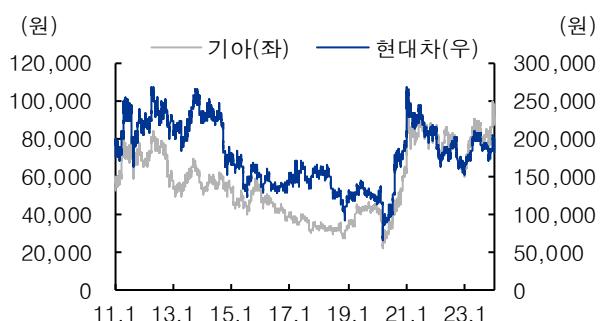


자료: Refinitiv, IBK투자증권



자료: Refinitiv, IBK투자증권

그림 15. 기아차 강세 재개, 마진율 차이가 축소될 때 스프레드 축소 예상

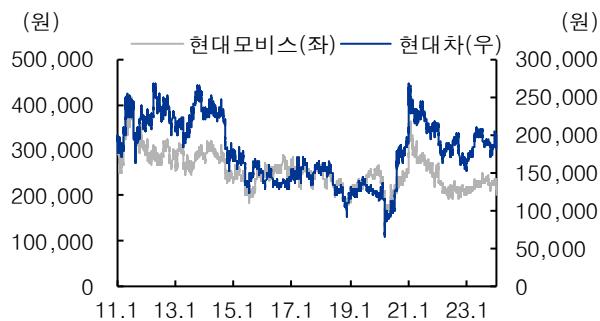


자료: Refinitiv, IBK투자증권



자료: Refinitiv, IBK투자증권

그림 16. 자동차 부품주 약세 국면 진입, 완성차와 마진 차이가 지속되기 때문으로 추정



자료: Refinitiv, IBK투자증권



자료: Refinitiv, IBK투자증권

그림 17. LG전자 월풀과 페어 상황, 전기차 부품 프리미엄 모두 소진된 상황



자료: Refinitiv, IBK투자증권



자료: Refinitiv, IBK투자증권

그림 18. LG디스플레이: 중국 업체 대비 저가 국면, 흑자전환 모멘텀은 일시적, 계속 경쟁력 의문 상황

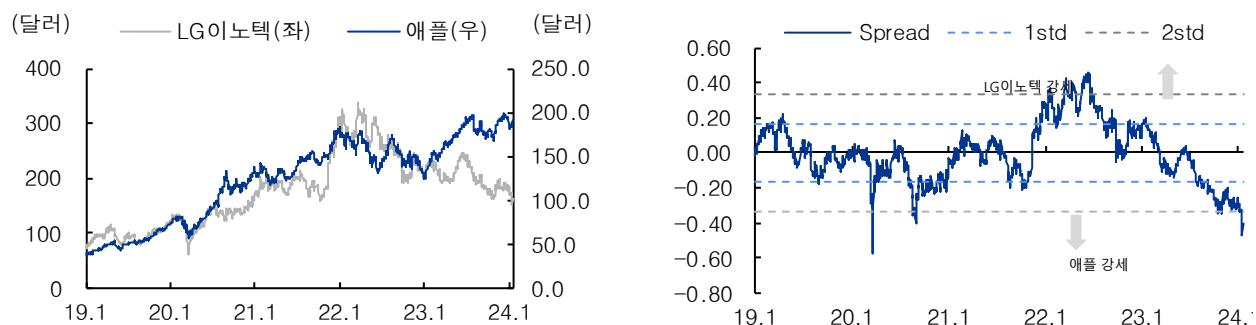


자료: Refinitiv, IBK투자증권



자료: Refinitiv, IBK투자증권

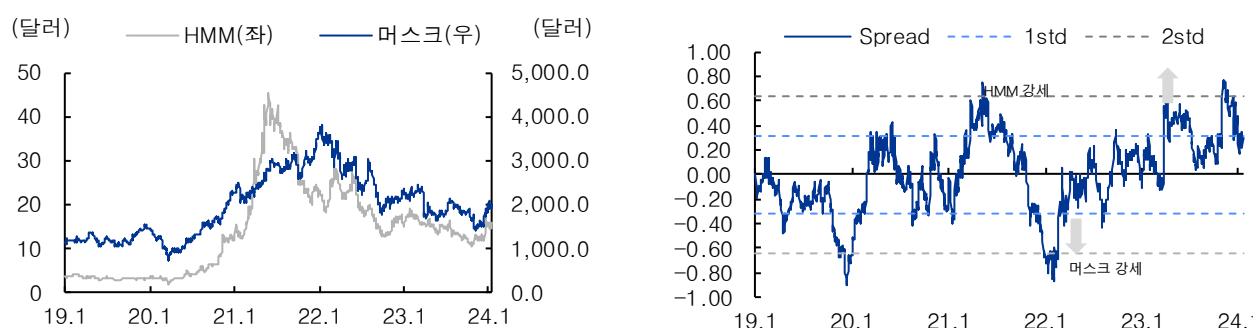
그림 19. LG이노텍: 애플 아이폰 판매 부진으로 주가 하단 수준, 아이폰 판매 모멘텀이 필요



자료: Refinitiv, IBK투자증권

자료: Refinitiv, IBK투자증권

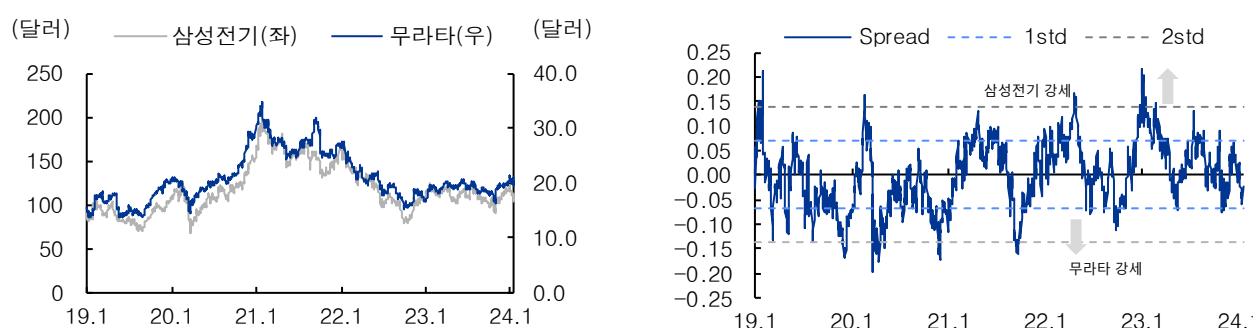
그림 20. HMM: 머스크 대비 다소 높은 스프레드는 유지 중, SCFI가 상승할 때는 괜찮지만, SCFI가 하락하면 글로벌 피어 대비 위험



자료: Refinitiv, IBK투자증권

자료: Refinitiv, IBK투자증권

그림 21. 삼성전기 무라타 대비 주가 소폭 약세: 무라타의 일본 프리미엄 발현 중



자료: Refinitiv, IBK투자증권

자료: Refinitiv, IBK투자증권

그림 22. 2022년 11월 이후 리레이팅 주식: 포스코홀딩스, 에코프로는 페어 상황



자료: Refinitiv, IBK투자증권



자료: Refinitiv, IBK투자증권

그림 23. 에코프로, 에코프로비엠 스프레드 평균 회귀 진행 중

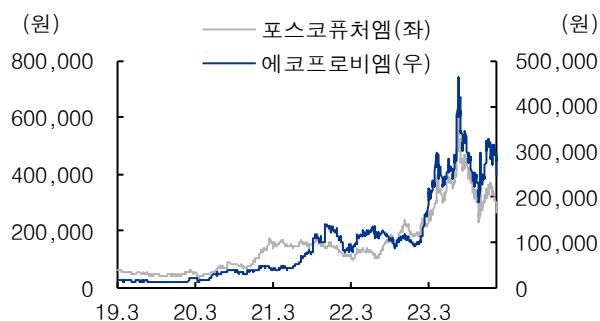


자료: Refinitiv, IBK투자증권



자료: Refinitiv, IBK투자증권

그림 24. 포스코퓨처엠, 에코프로비엠 페어 상황



자료: Refinitiv, IBK투자증권

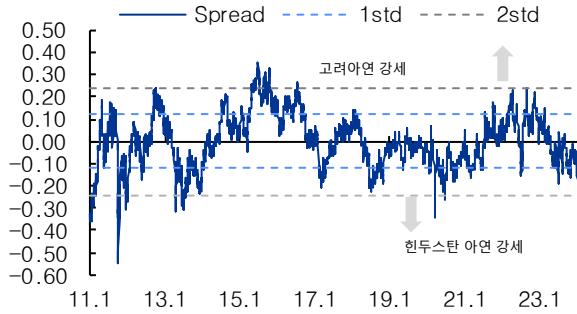


자료: Refinitiv, IBK투자증권

그림 25. 고려아연, 해외 제련업체 대비 저가 국면, 2024년 증익 가능성 체크 필요

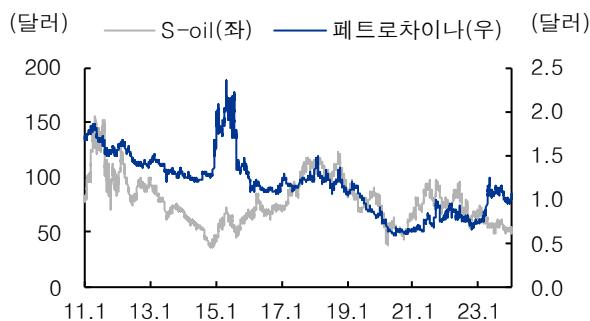


자료: Refinitiv, IBK투자증권



자료: Refinitiv, IBK투자증권

그림 26. S-oil 주가 글로벌 피어 대비 약세, 4분기 실적 발표 이후 분기 실적 흐름 체크 필요



자료: Refinitiv, IBK투자증권



자료: Refinitiv, IBK투자증권

그림 27. 대한항공, 동아시아 국책항공사 대비 주가 소폭 약세, 유가 하락 국면에서 매력



자료: Refinitiv, IBK투자증권



자료: Refinitiv, IBK투자증권