

2024년 3월 18일

KIWOOM QUANT WEEKLY



키움증권 리서치센터 투자전략팀
Quant Analyst **최재원** cjw5056@kiwoom.com

키움증권

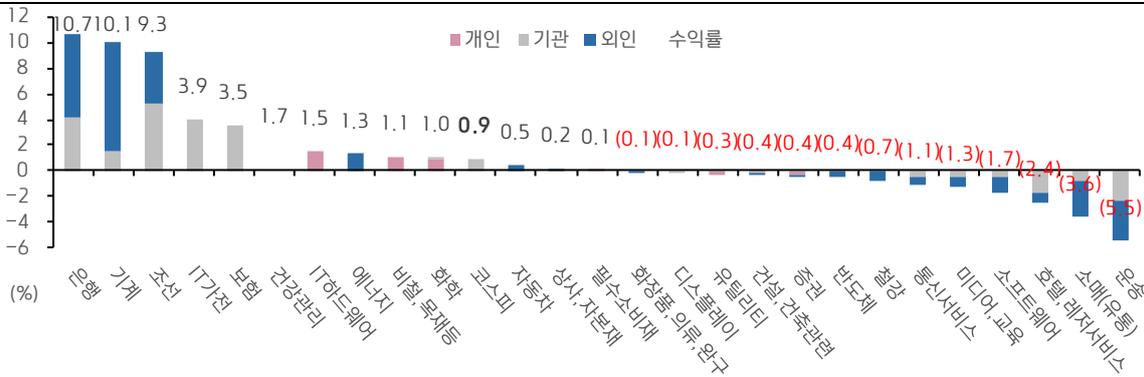
투자주체별 수급 동향 점검

최근 투자주체별 수급 흐름의 특징으로는 저밸류 기업을 중심으로 한 외국인 투자자들의 매수세가 뚜렷한 모습을 보이고 있음. 코스피의 세부 업종별 월간 주가 수익률을 살펴보면, 은행(10.7%), 기계(10.1%), 조선(9.3%) 업종의 수익률이 여타 업종에 비해 월등하게 높은 모습. 월간 누적 순매수 금액 중, 외국인 투자자의 순매수 비중은 은행 업종이 61%, 기계 업종이 84%, 조선 업종이 43%를 차지하며 상당 부분을 차지하고 있음. 또한, 해당 업종들에는 기관 투자자들의 수급 또한 동반 유입되며 양호한 수급 환경이 펼쳐졌음.

은행 업종은 기업 밸류업 프로그램 발표 직후부터 대표적인 수혜 업종으로 부각되며 양호한 흐름을 지속해왔음. 반면, 조선 그리고 기계 업종은 그간 소외되어 있던 저밸류 기업으로 관심이 확대됨에 따라 지난 주 탄력적인 반등세가 연출되었음. 그 결과 지난 주 조선(12.3%), 기계(7.1%), 은행(5.3%) 업종의 수익률이 가장 높았음. 더불어, 해당 업종들의 누적 순매수 금액 중, 외국인 투자자의 순매수가 차지하는 비중은 각각 50%, 68%, 57%로 절반 이상을 기록.

반면, 월간 기준으로 운송(-5.5%), 소매(-3.6%), 호텔레저(-2.4%), 소프트웨어(-1.7%) 등의 업종은 외국인과 기관 투자자의 순매도세가 동반 연출되며 가장 부진한 흐름을 보이고 있음. 금융 당국의 밸류업 프로그램 관련 세부 계획 발표가 이어지는 만큼, 외국인 투자자를 중심으로 한 저밸류 업종의 양호한 수급 환경이 당분간 지속될 가능성이 높을 것으로 판단됨.

Key chart1) 코스피 업종별 3월 수익률과 상승(하락) 시 순매수(순매도) 투자주체 비중



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

주) 주가 수익률이 상승한 경우 순매수 우위를 보인 수급 주체별 비중, 주가 수익률이 하락한 경우 순매도 우위를 보인 수급 주체별 비중

Key chart2) 코스피 업종별 지난 주 수익률과 상승(하락) 시 순매수(순매도) 투자주체 비중



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

주) 주가 수익률이 상승한 경우 순매수 우위를 보인 수급 주체별 비중, 주가 수익률이 하락한 경우 순매도 우위를 보인 수급 주체별 비중

국내 증시 요약

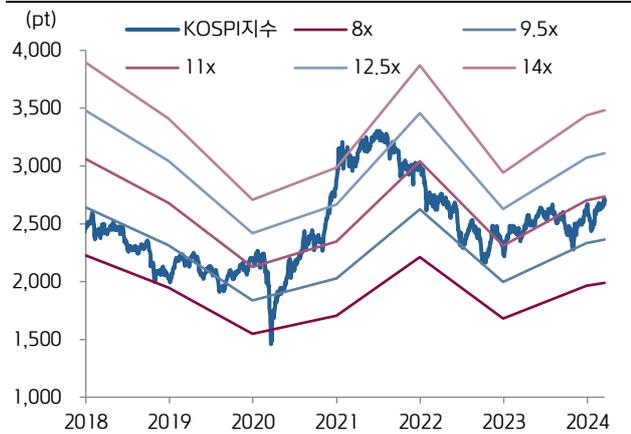
지난 한 주간 KOSPI와 KOSPI200은 각각 전주 대비 0.50%, 0.64% 하락 KOSDAQ과 KOSDAQ150은 각각 0.83%, 1.03% 상승(S&P500 -0.13%, NASDAQ -0.70%).

지난 주 증시는 주 중반까지 저밸류 기업을 중심으로 양호한 상승세를 보였으나, 주 후반 미국의 생산자물가지수가 예상을 상회하는 모습을 보이자 이를 빌미로 차익실현 매물이 출회되며 상승폭을 반납. 업종별로는 조선(12.3%), 기계(7.1%), 은행(5.3%) 등이 상승. 반면, 상사자본재(-3.9%), 반도체(-2.6%), 호텔레저(-2.3%) 등은 하락.

스타일별 움직임을 살펴보면 가치(0.19%) 스타일 대비 성장(-1.06%) 스타일의 조정폭이 두드러졌음. 또한, 여타 사이즈 대비 소형주(-1.27%)를 중심으로 매물 출회. 세부 스타일별로는 고배당(2.35%), 중형성장(1.60%) 스타일의 상승폭이 컸음. 반면, 소형성장(-1.71%), 대형성장(-1.21%) 스타일은 하락폭이 컸음.

코스피 200의 '24년은 236.8조원으로 전주 대비 소폭 상승. 실적 전망의 소폭 하락에도 증시의 하락이 연출된 영향으로 코스피 PER(Fwd, 12M)은 10.72배로 전주 대비 하락(5년 평균 11.19배, 최고치 14.6배).

코스피 PER(Fwd, 12M) 밴드



K200 연간/선행 12개월 영업이익 추이



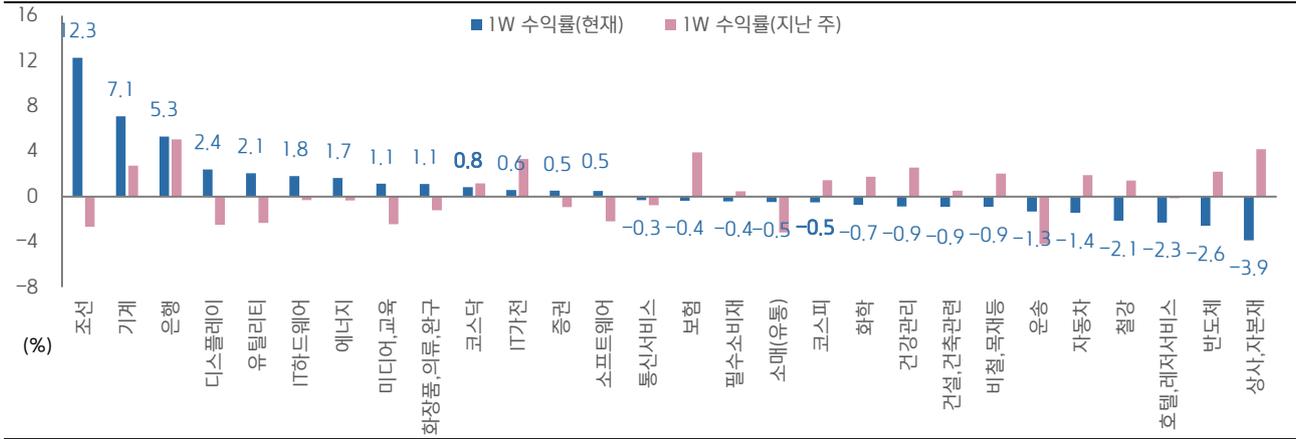
출처: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

국내 및 해외 주요 지수 등락

지수	현재(pt)	1주(%)	1개월(%)	3개월(%)	YTD(%)	52주 최저	최고	지수 추이(10td)
코스피	2,666.84	-0.50	2.03	4.03	0.44	2,273.97	2,718.76	
코스피200	359.39	-0.64	2.33	4.48	0.39	304.63	366.68	
코스닥	880.46	0.83	2.47	5.03	1.60	734.20	956.40	
코스닥150	1,459.46	1.03	7.96	8.35	4.74	1,129.52	1,668.67	
S&P 500	5,117.09	-0.13	2.23	7.94	7.28	3,901.27	5,189.26	
NASDAQ	15,973.17	-0.70	1.25	7.17	6.41	11,550.69	16,449.70	
상해종합	3054.636	0.28	6.59	4.23	2.68	2,635.09	3,418.95	
닛케이 225	38,707.64	-2.47	0.57	18.16	15.67	26,945.67	40,472.11	
유로 스탱스 50	4986.02	0.50	4.62	10.28	10.28	3,980.94	5,031.82	
MSCI DM	3,363.03	-0.12	2.37	7.40	6.12	2,644.21	3,412.86	
MSCI EM	1034.74	-0.23	1.82	3.69	1.07	908.09	1,054.44	

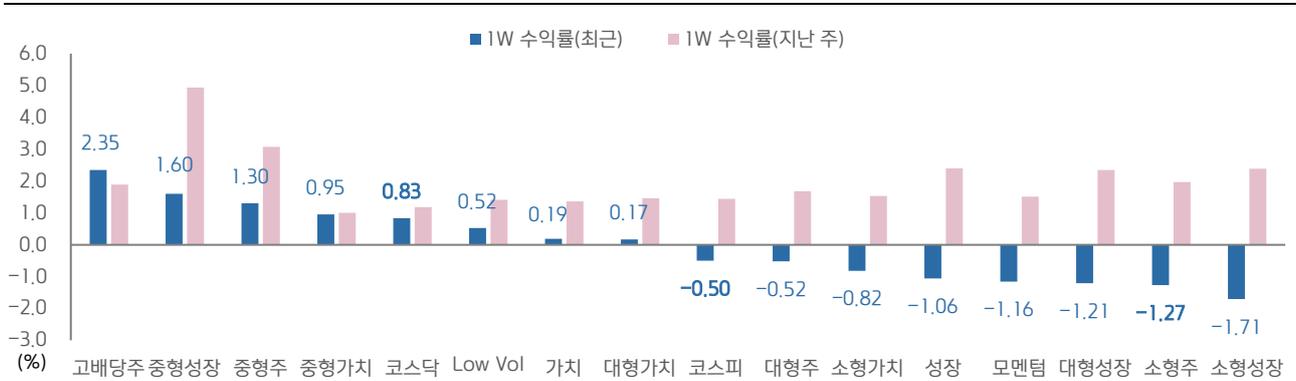
출처: Bloomberg, FnGuide, 키움증권 리서치센터
 주) 1주, 1개월, 3개월 수익률은 거래일 기준

코스피 업종별 주간 수익률



출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

국내 증시 스타일별 주간 수익률 (MKF500 기준)



출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

투자 주체별 업종별 수급(주간)

업종	개인			기관			외국인		
	수급	수급	수급	수급	수급	수급	수급	수급	
코스피	-691	4,083	-7,065	12	-18	-64	12	-18	-64
코스닥	6,467	-2,766	-3,247	-508	-12	528	-508	-12	528
반도체	5,986	1,594	-8,094	1,048	-598	-600	1,048	-598	-600
소프트웨어	1,490	31	-1,712	1,239	235	-1,563	1,239	235	-1,563
건강관리	25	-302	-1,889	-627	636	-71	-627	636	-71
자동차	-1,101	-756	1,758	-257	544	-314	-257	544	-314
상사,자본재	390	-1,166	868	-163	-318	486	-163	-318	486
화학	844	-893	77	601	-206	-402	601	-206	-402
화장품,의류,완구	-198	247	-56	-2,198	690	1,477	-2,198	690	1,477
은행	-3,295	1,564	2,085	40	-71	27	40	-71	27
필수소비재	147	-172	20	-2,766	1,383	1,379	-2,766	1,383	1,379
IT 가전	-1,189	1,250	-235	150	-117	-37	150	-117	-37
건설,건축관련	-21	-399	-440	-133	239	-68	-133	239	-68
보험	-171	710	-277	-35	-16	54	-35	-16	54

출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

업종별 영업이익 증가율(YoY)

(YoY, %)	2023E	3Q23	4Q23E	1Q24E	2024E	(YoY, %)	2023E	3Q23	4Q23E	1Q24E	2024E
K200	-14.4	1.4	162.3	49.1	50.4	미디어,교육	13.3	8.0	37.2	-12.3	7.0
KSQ150	-26.6	-33.2	-8.3	15.0	64.5	소매(유통)	0.9	-9.8	12.7	19.2	24.6
에너지	-37.8	5.6	390.5	-12.8	8.8	필수소비재	-3.7	4.4	14.2	20.1	15.2
화학	-31.0	-27.1	704.4	-52.5	35.3	건강관리	15.0	-25.1	97.3	-14.2	12.0
비철,목재등	-21.2	5.6	71.6	4.3	14.8	은행	2.1	-2.1	-8.4	-2.8	6.3
철강	-19.4	10.0	흑전	-20.6	-0.5	증권	27.0	32.8	16.6	-24.1	9.7
건설,건축관련	-9.5	-1.4	2.7	-9.5	11.9	보험	71.9	58.4	44.7	-14.2	9.2
기계	42.1	13.3	27.0	-13.8	-4.1	소프트웨어	-10.7	-0.9	14.3	11.2	23.8
조선	흑전	흑전	흑전	흑전	374.8	IT 하드웨어	-40.7	-50.4	115.3	-3.2	18.0
상사,자본재	-7.6	9.0	160.2	7.5	12.6	반도체	적전	-99.0	207.2	흑전	흑전
운송	-65.1	-68.1	-53.0	23.2	10.7	IT 가전	24.1	11.5	109.5	-32.6	5.4
자동차	57.6	139.1	12.4	3.0	-3.5	디스플레이	적지▼	적지▲	흑전	적지▲	적지▲
화장품,의류,완구	-8.5	-3.4	-3.7	-10.6	15.6	통신서비스	1.9	-10.8	18.8	1.9	2.8
호텔,레저서비스	흑전	58.1	흑전	-	48.1	유틸리티	적지▲	흑전	흑전	흑전	흑전

출처: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

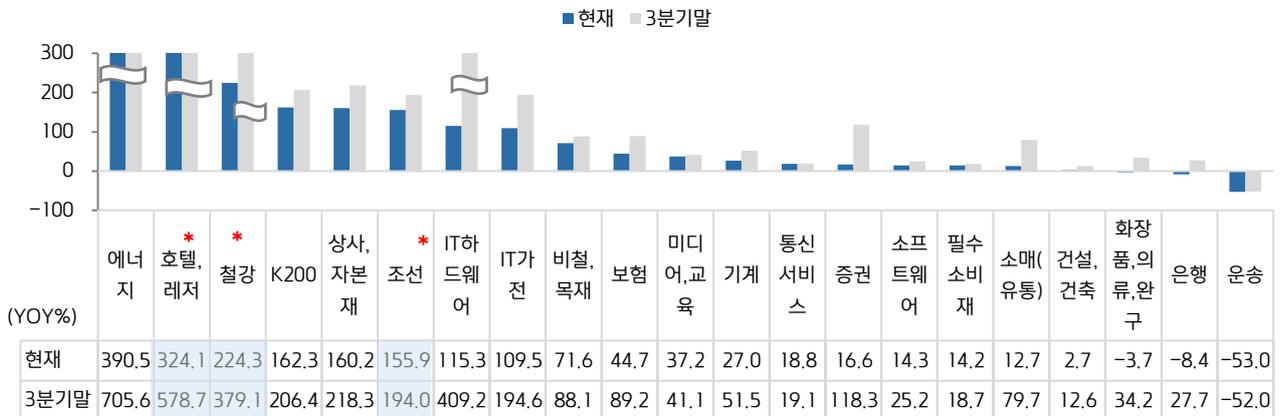
세부 업종별 4Q23 영업이익 전망의 3분기말 그리고 현재 추정치의 변화율 비교(상향 업종)



출처: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

* 유틸리티, 디스플레이 업종은 흑자전환

세부 업종별 4Q23 영업이익 전망의 3분기말 그리고 현재 추정치의 변화율 비교(하향 업종)



출처: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

*철강, 조선, 호텔레저 업종은 흑자전환

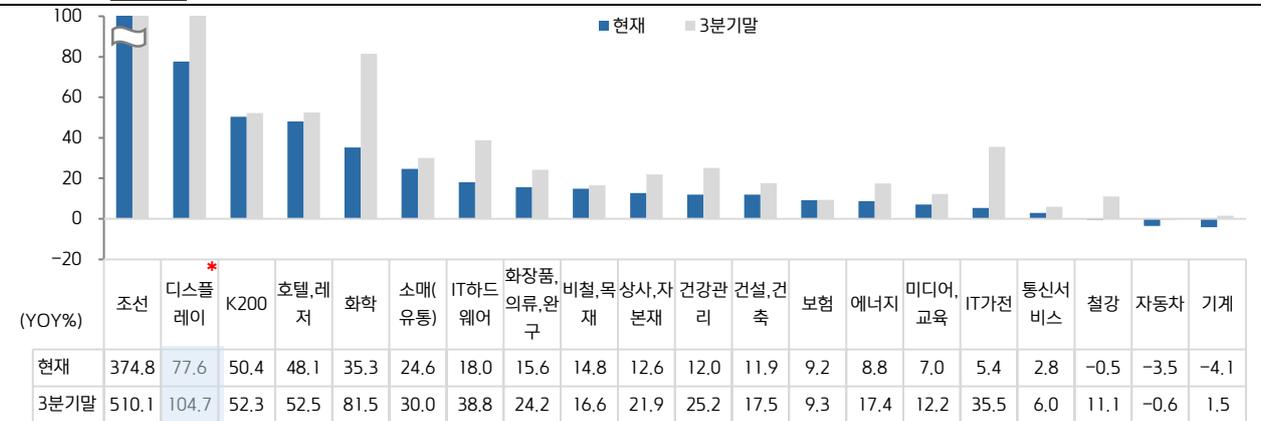
세부 업종별 FY2024 영업이익의 전망의 3분기말 그리고 현재 추정치의 변화율 비교(상향 업종)



출처: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

* 반도체, 유틸리티 업종은 적자전환

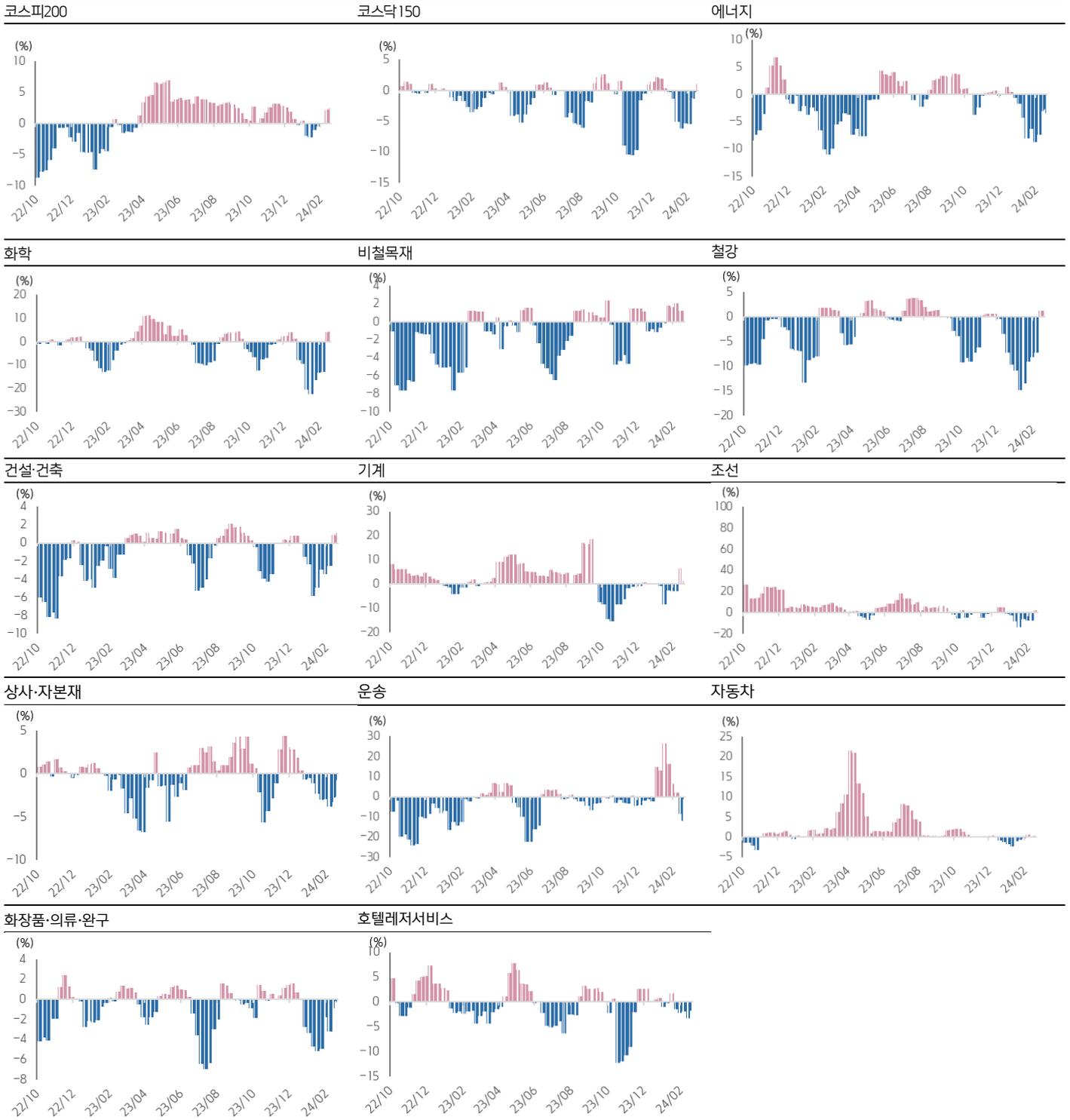
세부 업종별 FY2024 영업이익의 전망의 3분기말 그리고 현재 추정치의 변화율 비교(하향 업종)



출처: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

* 디스플레이 업종은 적자지속

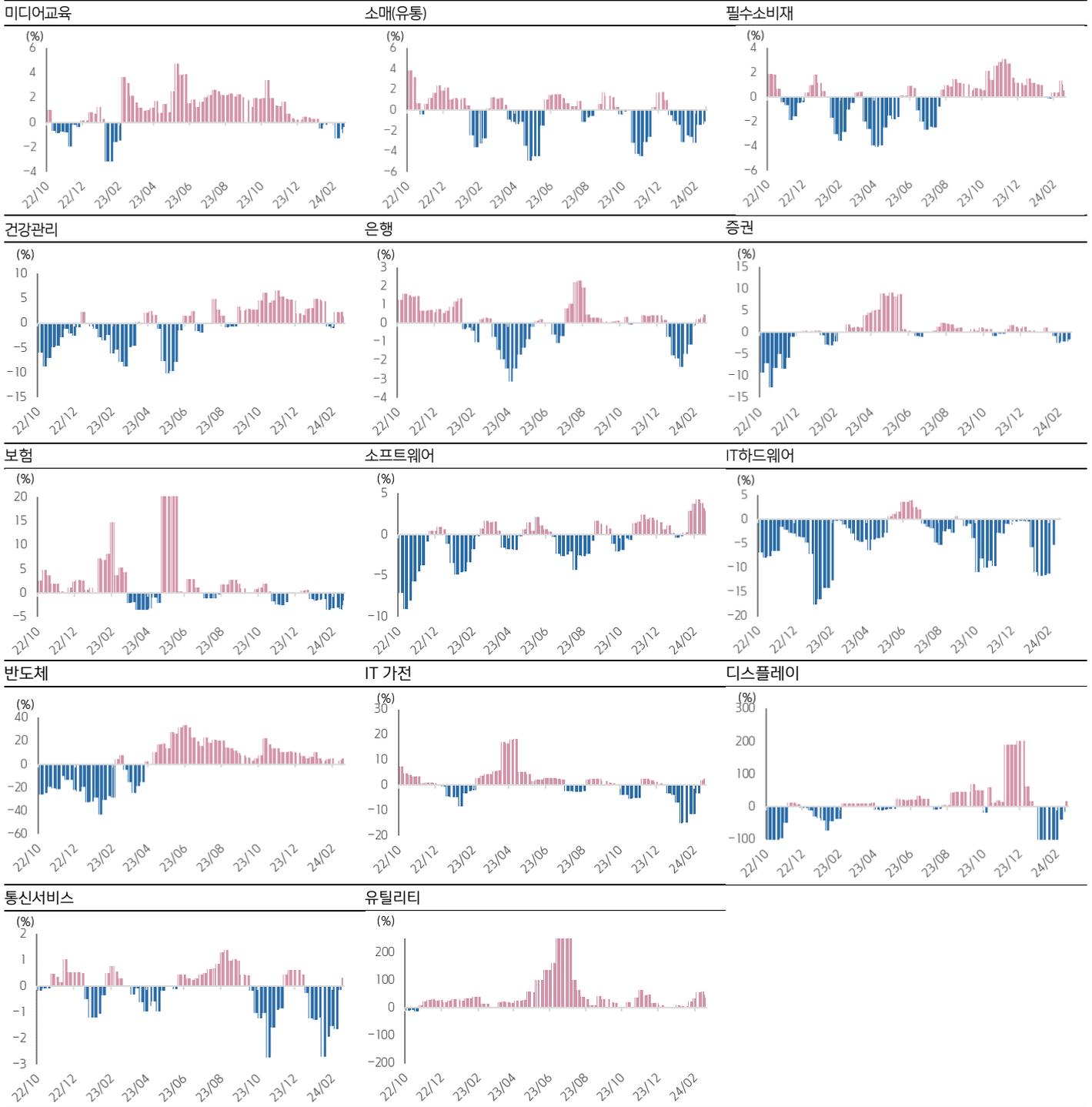
업종별 영업이익(Fwd.12M) 전망 변화율(1개월)



출처: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

*세부 업종은 K200 WI26 기준

업종별 영업이익(Fwd.12M) 전망 변화율(1개월)



출처: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

*세부 업종은 K200 WI26 기준

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.