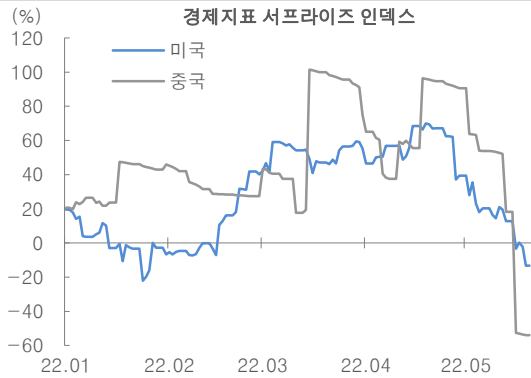


## 외국인이 선점한 종목에 집중할 때

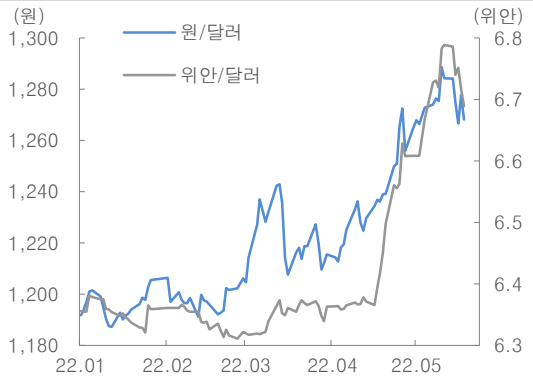
- 2주 연속 KOSPI는 주 말 급반등을 통해 2,600선을 지켜내고 있다. 견조한 경제 지표에도 불구하고 소매업체 실적 쇼크에 경기침체 공포가 글로벌 금융시장을 다시 한 번 뒤흔들어 놨다. 하지만, 그 이상은 없었다. 이미 일정부분 선반영된 악재였고, 아직은 경기침체를 걱정할 만한 근거가 약했기 때문이다. 특히, 지난 주에는 중국 인민은행이 5년물 대출우대금리 LPR을 0.15%p 인하하기로 결정했다. 중국 주택시장을 살리기 위한 조치로, 위기 극복을 위한 중국 정부의 경기부양 의지를 확인하면서 글로벌 금융시장이 환호를 했다. 다소 극단적인 상황까지 우려하고 있는 투자자들의 심리를 빠르게 되돌려 놓을 이슈였다고 판단한다.
- 등락과정은 불가피하지만, 향후 KOSPI를 비롯한 글로벌 증시는 기술적 반등, 안도랠리를 이어갈 전망이다. 이번주 25일 미국 4월 내구재수주, 27일 미국 4월 개인 소득/지출과 PCE 물가를 확인하면서 경기침체 우려는 후퇴할 가능성이 높다. 1차 기술적 반등의 목표인 2,700선 회복시도가 가시화될 전망이다. \* 자세한 내용은 5월 16일자 "기술적 반등 & 안도랠리. 사야 할 업종과 종목은?" 참조
- 글로벌 금융시장의 안도는 달러 강세 진정으로 이어졌다. 원/달러 환율과 위안/달러 환율도 하락반전했다. 그 결과 외국인 투자자들은 8주만에 순매수 전환(주간 누적 3,487억원)했다. 선물시장에서 외국인 투자자는 2주 연속 순매수를 기록했다. 기관 투자자도 2주 연속 순매수를 이어가며 2월 이후 처음으로 외국인과 기관 동시 순매수가 유입되었다.
- 사실 외국인 투자자들은 5월들어 대형주 중심으로 지분율을 늘려왔다. 미국, 중국 불확실성에 매도를 이어가기는 했지만, 상대적으로 양호한 한국 수출과 1/4분기 기업실적에 힘입어 저평가된 업종/종목을 중심으로 매집해 왔다고 생각한다. KOSPI 시장 내에서 낙폭과대 성격이 강하고, 대외 불확실성에 급락세를 기록했던 만큼 투자심리 안정시 대형주의 상대적 반등탄력 강화를 기대하는 것으로 볼 수 있다.
- 기술적 반등, 안도랠리를 예상하고 있지만, 아직은 투자 여건이 비우호적인 만큼 낙폭과대 종목을 선별하는데 있어 안정적이고 질 높은 이익을 함께 고려했다. 낙폭과대주와 퀄리티주의 교집합으로, 1) P/E 하락폭이 크고, 2) 목표주가와 괴리율이 높으며 3) 질 높은 실적(높은 ROE), 4) 낮은 부채비율(총부채/총자본), 5) 안정적 이익 추이를 보이는 업종과 종목을 주목해야 한다. 그 중에서도 외국인 투자자들이 지분율을 높여 온 종목들을 살펴본 결과 SK이노베이션, LG, 현대차, 삼성SDI, SK하이닉스, 카카오 등 10개 종목이 가격메리트와 실적 안정성 + 외국인 수급 개선을 겸비한 종목을 추출되었다. 외국인 투자자들이 선점한 종목들이라는 점에서 저평가가 해소될 때까지 관심을 이어갈 필요가 있다. \* 자세한 내용은 5월 20일자 "낙폭과대 + 퀄리티 종목을 사야하는 이유" 참조

그림 1. 경기불안심리에 이어 경기침체 우려 선반영



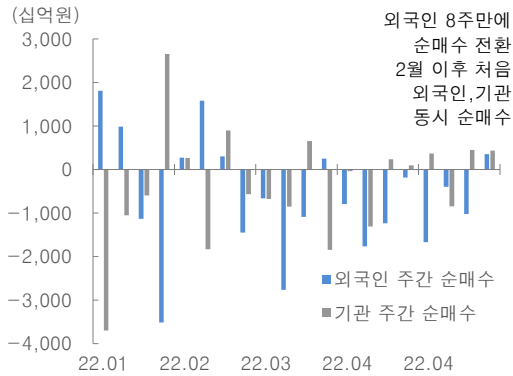
자료: CITI, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 2. 미국 통화정책 부담 완화 & 중국 경기부양 = 달러 강세 진정&원, 위안 약세 압력 확대



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. 외국인 투자자 8주만에 순매수 전환



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 4. 대형주 중심으로 매집 중이었던 외국인



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

표 1. KOSPI 낙폭과대/퀄리티 상위 종목 중 외국인 지분율 상승 종목

코드	기업명	W126업종명	외국인 지분율 변화(%)		P/E 변화율 (%)	연초대비 수익률(%)	순이익전망 변화율(%)	ROE(TTM) (%)	D/E ratio(%)
			5월	5월 셋째주					
A096770	SK 이노베이션	에너지	0.38	0.26	-31.7	-12.8	27.6	7.2	1.9
A003550	LG	상사,자본재	0.17	0.04	-12	-7.1	2.3	11.4	0.2
A007310	오뚜기	필수소비재	0.14	0.05	-10.7	-2.9	8.8	8.8	0.7
A028260	삼성물산	상사,자본재	0.12	0.05	-10.6	-2.5	8.9	4.1	0.8
A005380	현대차	자동차	0.04	-0.02	-13.1	-11.2	2.2	6.4	2
A064350	현대로템	기계	0	0.11	-13.1	-12	1.2	5.6	2.2
A006400	삼성 SDI	IT 가전	-0.03	0.09	-22.4	-7.9	18.6	8.7	0.7
A000660	SK 하이닉스	반도체	-0.04	0.01	-35.3	-13.4	34	15.8	0.6
A035720	카카오	소프트웨어	-0.11	0.34	-49.4	-26.6	45.2	21.4	0.8
A005930	삼성전자	반도체	-0.16	0	-25.9	-13	17.4	14.1	0.4

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

### Compliance Notice

---

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 이경민)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

---