

성장주 프리미엄, 회복초기를 겨냥한다면

2022/ 8/ 17

Strategist

곽병열

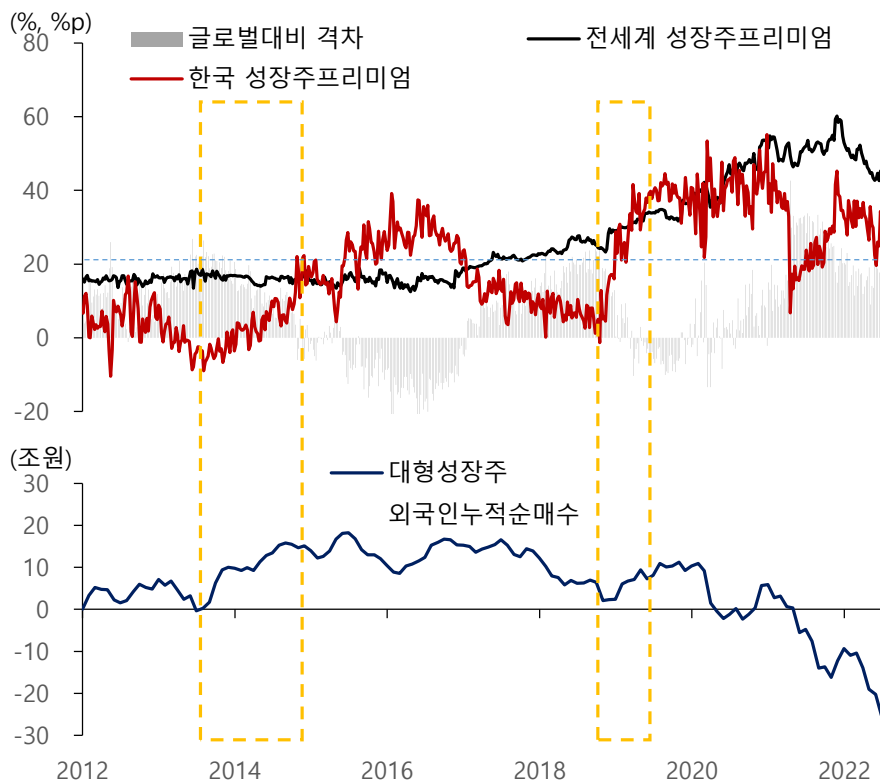
(2009-7148)

brkwak@leading.co.kr

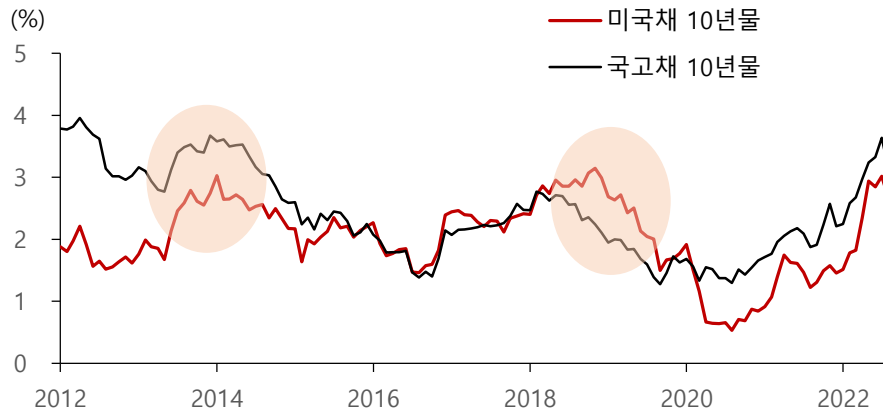
■ 성장주 프리미엄 회복초기의 특징과 투자전략

- 한국과 전세계 증시의 성장주 프리미엄(성장주 PER/시장 PER-1)을 살펴본 결과,
 - ▶ 한국은 전세계 증시와의 간극 사이클을 형성하며 평균회귀 현상을 나타냈고,
 - ▶ 특히 극단 수준(20%p 전후)에 도달한 경우 외국인순매수를 바탕으로 전세계와의 간극을 점차적으로 줄이는 '밸류에이션 갭 메우기' 경향을 나타냈음
- 금번 역시 과거 2 차례와 유사: 1) 글로벌대비 성장주 프리미엄 격차의 극단 수준, 2) 시장금리의 본격적인 피크아웃 동반 등의 측면에서 근접하다고 판단함

<그림 1> 한국 vs. 전세계 성장주프리미엄



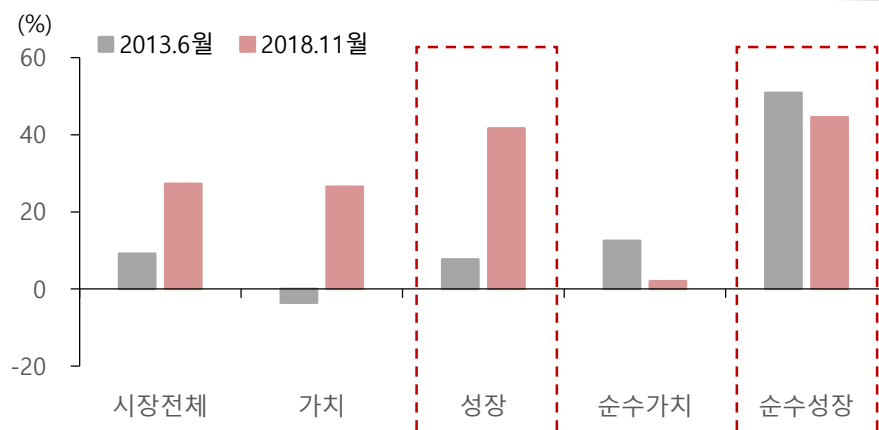
<그림 2> 한국 성장주프리미엄의 회복초기: 시장금리 피크아웃과 동반됨



자료: Dataguide, 리딩투자증권

- 한국과 전세계 증시의 성장주 프리미엄 간 간극이 역사적 수준에 도달한 이후 평균회귀 현상을 시도하는 회복초기(6개월간)에서 한국증시의 성장주 프리미엄은 시장전체와 가치주 대비하여 비교적 빠르게 정상화되었던 것으로 확인됨. 특히 성장주 스타일의 섹체가 보다 강할수록(순수성장), 성장주 프리미엄의 회복 강도 역시 강했던 것으로 추정됨

<그림 3> 순수성장주 회복초기(초기 6개월간)의 프리미엄 현상은 뚜렷했음

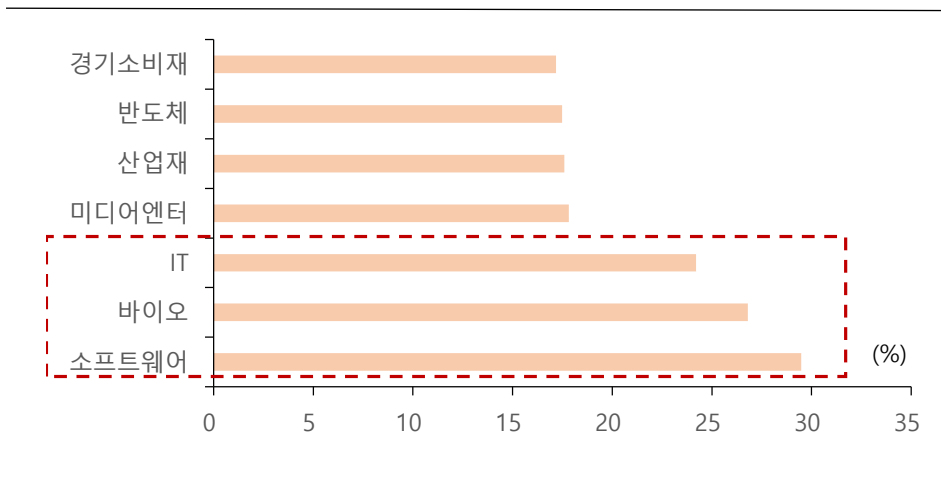


자료: Dataguide, 리딩투자증권

- 가장 근접했던 사례: 2018~2019 년 국면의 전세계 업종 반응

2020 년 코로나팬데믹으로 인한 경기경착륙 이전까지 진행된 경기 하강국면으로 소프트웨어, 바이오, IT 업종이 최상위 수익률을 나타냈음. 그 다음으로 미디어엔터, 산업재, 반도체, 경기소비재 등도 우수한 성과를 기록했음

<그림 4> 2018~2019 년 해당 국면의 업종별 수익률(6 개월)

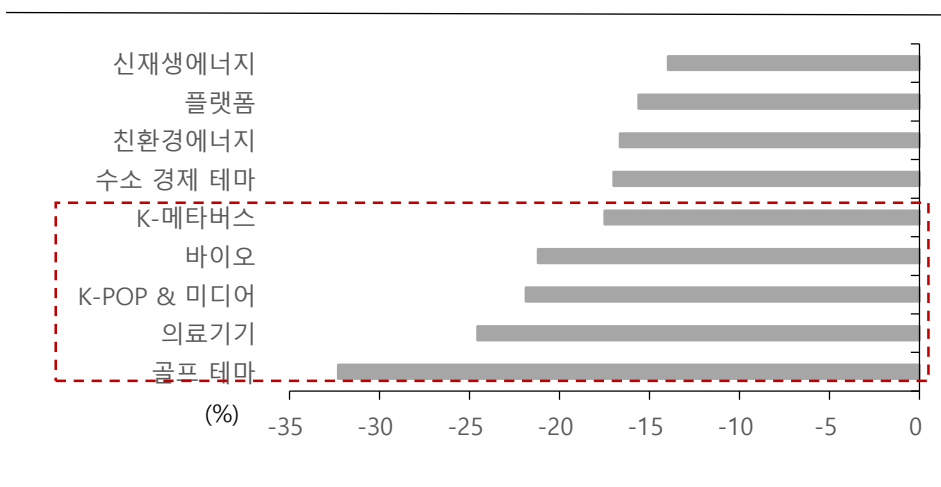


자료: Dataguide, 리딩투자증권

- 최근 1 년간 평균 PER 대비 현재 할인율

최근 1 년간 평균 PER 대비 할인율을 통해 타 성장테마 대비 수익가치 측면의 상대적인 할인폭을 점검한 결과 골프, 의료기기, 미디어엔터, 메타버스, 친환경에너지(수소차 등) 등은 평균치 대비 괴리율이 큰 것으로 파악돼, 평균회귀 현상에 따른 복원력이 클 것으로 판단함

<그림 5> 세부 테마별 최근 1 년간 평균 PER 대비 할인율



자료: Dataguide, 리딩투자증권 주: (최근 PER(12 개월예상) / 최근 1 년간 평균 PER -1)*100

■ 결 론

- ▷ 한국과 전세계 간 성장주 프리미엄 격차는 역사적 수준으로 평균회귀 현상에 따른 정상화 예상
- ▷ 2 차례 사례분석을 통해 한국 성장주 프리미엄의 빠른 정상화를 확인할 수 있음
- ▷ 2018~2019 년 선전했던 글로벌 성장주: 소프트웨어, 바이오, IT, 미디어엔터
- ▷ 최근 1 년 평균대비 고 할인율(국내): 골프, 의료기기, K-POP & 미디어, 바이오, 메타버스, 친환경에너지

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.