



# 이은택의 그림으로 보는 전략<sup>α</sup>



Strategist 이은택 T. 6114-2958 E. et.lee@kfbg.com

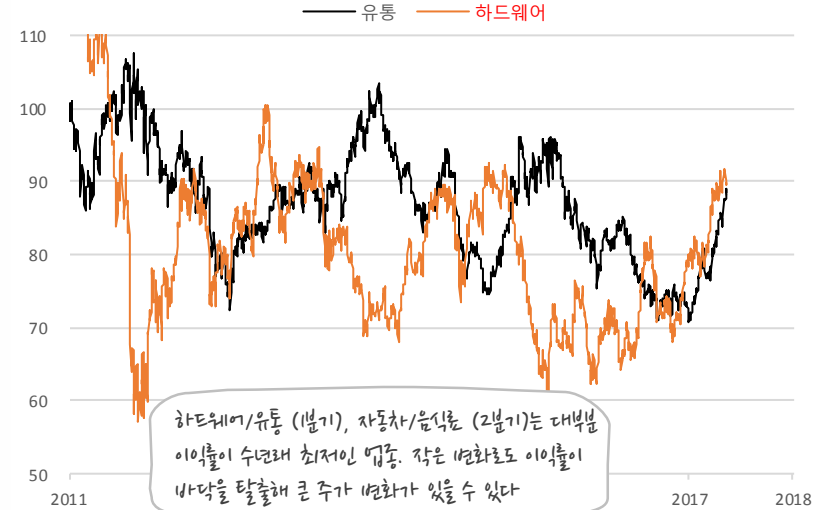
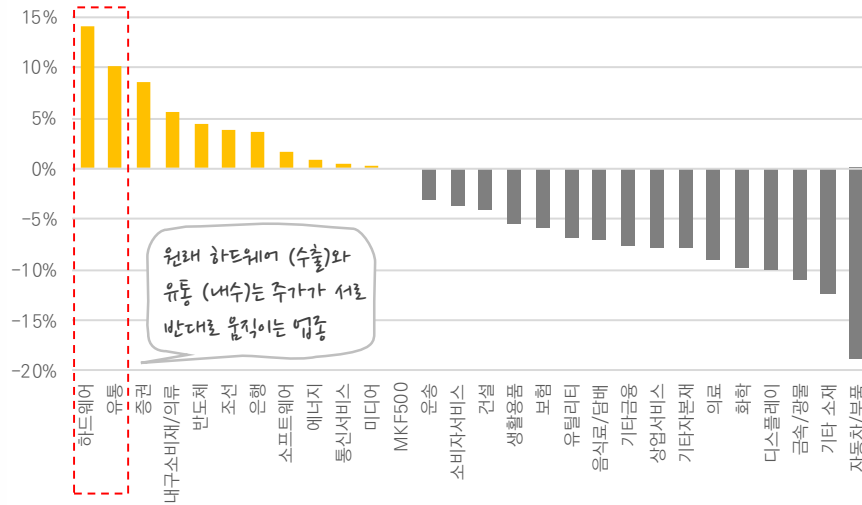
## [이그전<sup>α</sup>] 여의도 생각 (업종편 #1): 무슨 업종을 사야 시장을 이길까?

2017-05-19

**싼 것을 사는 전략** | 이그전의 올해 8월까지의 업종전략은 '싼 것을 사자 (저PBR)'입니다. 지금과 같이 코스피 이익은 급증 (30% 이상)하지만, 매출액 (Q) 성장은 없는 시장상황에서 나타나는 현상입니다. 주가는 '펀더멘탈' 개선으로도 급등하지만, 단순히 '가격'이 싸서 급등하기도 합니다. 올해 시장은 '가격변수'에 더 민감할 것입니다.

**하드웨어와 유통?** | 이그전의 1~4월 전략업종은 하드웨어/유통이었습니다. 원래 수출주와 내수주의 양극단에 있는 이 두 업종은 같이 상승하는 법이 없습니다. 그런데 1~4월에 어떻게 동반 상승했을까요? '가격변수'가 작동해서가 아니었을까요? 이그전의 5~8월 전략업종은 자동차/음식료/산업재입니다. 모두 '가격변수'가 살아있는 업종입니다.

1~4월 업종수익률 (BM대비)



- 세줄 요약:**
- 올해 8월까지의 이그전 업종전략은 '가격변수에 주목하자'이다.
  - 원래 하드웨어와 유통은 같이 가는 주식은 아니다.
  - 그런데 동반 상승한 이유는 시장이 '가격변수'에 반응하고 있기 때문이다.

- KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.