

BARINGS

베어링 가치형 펀드

지금 가치주에 주목해야 할 이유

INSIGHTS



신광선, Ph.D.

베어링 가치형 펀드 매니저

고인플레이션 및 금리 인상, 경제 성장 둔화세, 글로벌 여러 지역의 지정학적 문제 등 다양한 시장 불안 요인이 지속되고 있으나, 국내 우량 기업들이 역사적 저평가 수준에 달해 있는 지금은 기업 가치가 뛰어난 우량 가치주에 투자할 수 있는 좋은 기회가 되고 있습니다.



국내 주식시장은 올해 하락세를 지속해 투자 심리가 급속히 냉각됐습니다. 그러나, 뒤집어 생각해 보면 지금과 같은 불확실성은 기업의 내재 가치 대비 저평가된 기업에 투자할 수 있는 좋은 기회가 될 수 있습니다. 이러한 상황에서 다음과 같은 이유로 우량 가치주에 관심을 가질 필요가 있어 보입니다.

가치주 투자 포인트 1. 역사적 저평가 수준에 있는 국내 주식

금융 시장 불확실성으로 최근 코스피 지수는 2200선까지 하락한 가운데, 국내 기업들의 주가순자산비율(PBR; Price Book Value Ratio)은 역사적인 저평가 수준에 들어섰습니다. PBR은 주당순자산(BPS) 대비 주가를 가리키는 지표로 ‘주가/주당순자산가치(BPS)’로 계산합니다. PBR 1배는 기업 주가와 해당 기업의 청산가치가 동일하게 평가됐음을 의미하며, PBR이 낮을수록 해당 기업은 저평가됐다고 이해할 수 있습니다.

도표 1. KOSPI 주가순자산비율(PBR) 추이



자료: Quant Wise. 2022년 9월 21일 기준.

지난 20여년간 국내 기업의 주가순자산비율(Trailing PBR) 추이를 살펴보면(도표1), 한국 증시의 최근 PBR은 0.91배로 실제 장부가치보다 낮게 평가되고 있으며, 2008년 금융위기 당시(0.81 배) 수준에 근접하고 있습니다. 최근 코스피 지수가 2200선에 머무른 가운데 한국 증시 PBR 1 배 시점의 코스피 지수가 2,579임을 감안하면, 국내 기업의 밸류에이션은 실질적인 바닥 수준에 근접한 것으로 해석되며, 장기적으로 봤을 때 가치주에 관심을 갖기에 좋은 시기라 판단됩니다. 물론 주식 시장의 변동성을 높이는 매크로 불안 요인들이 사라진 것은 아닙니다. 그러나, 더 이상의 악재가 나오기 쉽지 않은 상황에서 경기 침체 우려를 반영해 주가가 크게 하락한 우량 가치주에 중점적으로 투자한다면 장기적으로 안정적인 수익을 기대할 수 있을 것으로 기대됩니다.

가치주 투자 포인트 2. 금리 상승기에 돋보이는 가치주 투자 매력

저금리 환경에서는 낮은 조달 금리에 따른 풍부한 유동성에 기반해 주식 시장에서 투자자들이 보다 적극적으로 성장주에 투자할 수 있었습니다. 그러나 조달 금리가 상승하는 금리 상승기에는 자금 수요 하락이 과거 고평가 받았던 기업들의 멀티플 하락으로 이어지면서 가치주의 상대 투자 매력이 확대되는 경향이 있습니다.

가치주는 기업 실적이나 자산 등 내재 가치에 비해 상대적으로 기업 가치가 저평가된 기업을 가리키며, 실제로 시장에서는 주가순자산비율(PBR) 1배 및 주가수익비율(PE) 10배 이하 기업 가운데 견고한 실적, 성장세 지속에도 불구하고 낮은 가격에 거래되는 우량 가치주들을 찾아볼 수 있습니다. 일례로 화학 및 반도체 업종의 경우 현재 업황이 그리 좋지 않지만 장기적 관점에서 저PER·저PBR주로서의 투자 매력이 분명히 존재하며, 건설, 철강, 자동차, 조선 및 조선 기자재, 은행 및 보험, 음식료 섹터에서도 저PER·저PBR 투자 매력이 돋보이는 기업들을 찾아볼 수 있습니다. 또한, 베어링 가치형 펀드는 저PER·저PBR 가치주 뿐 아니라, 배당 수익률이 높고 배당성향이 꾸준히 상승할 것으로 기대되는 우량 가치주에서도 투자 기회를 발굴합니다.

가치주 투자 포인트 3. 상대 가치주에서 추가적인 투자 기회 창출

가치주는 절대 가치주와 상대 가치주로 구분할 수 있습니다. 절대 가치주란 말 그대로 해당 기업의 주가수익비율(PE), 주가순자산비율(PBR)이 전체 시장보다 낮은 기업을 가리킵니다. 반면, 상대 가치주는 기업 PER, PBR이 전체 시장보다는 높지만 해당 기업이 속한 섹터 평균에 비해서는 저평가된 경우를 말합니다.

유형자산보다 무형자산의 비중이 높고 매출 및 영업이익의 성장성이 높으며 독보적 영업권 및 기술력을 갖춘 기업들은 대부분 시장 대비 고PER, 고PBR을 기록하는 경우가 많습니다. 이에 따라, 베어링 가치형 펀드는 상대적으로 PER, PBR이 높다 하더라도 기업 가치가 장기적으로 증가할 것으로 예상되는 상대 가치주에도 적절히 투자 비중을 배분해 추가 수익 제고에 주력합니다. 상대 가치주 투자를 통해 성장성 있는 가치주에 투자하면서도 ‘저PER·저PBR주 투자’라는 가치주 펀드 본연의 색깔을 유지하는 것입니다.

핵심 요약

당분간 금융 시장의 변동성은 지속될 가능성이 높습니다. 미 연준 금리 인상에 따른 시장 영향은 점차 줄어들 것으로 기대하나 예의주시할 필요가 있으며, 빠르게 안정세를 찾아가고 있는 에너지 및 곡물 가격 하락세에도 지속적인 주의를 기울일 필요가 있습니다. 지속되는 시장 불확실성 속에서 국내 증시 전반의 밸류에이션은 역사적 저점 수준에 도달했다고 판단되며, 가치주 투자 매력은 향후 더욱 부각될 것으로 전망됩니다. 한편, 이와 같이 시장 변동성이 지속되는 때일수록 막연히 지수를 따라가는 투자보다는 철저한 개별 종목 분석에 기반해 선별적으로 접근하는 것이 필수적입니다. 특히 절대적 밸류에이션이 낮으면서도 성장성을 갖춘 상대 가치주 투자는 장기적으로 효과적인 투자 대안이 될 것입니다.

3,497억 달러*의 수탁고를 보유한 글로벌 운용사 베어링자산운용은 차별화된 투자기회를 제공하며, 공·사모 채권 및 부동산, 주식 시장에 장기 투자합니다. 세계적인 생명보험사 매스뮤추얼(Massmutual)의 자회사인 베어링자산운용은 북미, 유럽, 아시아 지역 현지에 전문 인력을 보유하고 있습니다. 지속가능 경영 및 책임 투자를 바탕으로 베어링자산운용은 고객 및 지역 사회, 임직원을 위해 오늘도 최선을 다하고 있습니다.

중요정보

본 자료에서 언급된 투자 결과, 포트폴리오 구성 및 사례는 단순 참고용이며, 결코 미래 투자 성과 혹은 미래 포트폴리오 구성을 보장하지 않습니다. 투자에는 위험이 수반됩니다. 투자와 투자에서 발생하는 향후 소득 가치는 하락 또는 상승할 수 있으며, 투자 수익은 보장되지 않습니다. 또한 본 자료에서 언급된 투자 결과, 포트폴리오 구성 및 사례는 단순 참고용이며, 결코 미래 투자 성과 혹은 미래 포트폴리오 구성을 보장하지 않습니다. 실제 투자의 구성, 규모 및 위험은 본 자료에서 제시된 사례와 현저히 다를 수 있으며, 투자의 향후 수익 혹은 손실 여부에 대해 보증 및 보장하지 않습니다.

• 이 금융투자상품은 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 않습니다. • 집합투자증권은 자산가격 및 환율 변동 등에 따라 투자원금의 손실(0~100%)이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다. • 과거의 운용실적이 미래의 수익을 보장하지 않습니다. • 투자자는 이 금융투자상품 <집합투자증권>에 대하여 설명을 들을 권리가 있으며, 투자 전 상품설명서 및 집합투자규약을 반드시 읽어보시기 바랍니다. • 외화자산의 경우 환율변동 위험을 헤지할 계획이나(UH형 제외) 환율변동에 따라 손실이 발생할 수 있습니다. • 하이일드채권 투자시 신용위험 및 유동성위험이 상대적으로 높아 원리금 지급이 원활하게 이루어지지 않을 위험이 크며, 이로 인하여 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다. • 투자대상국가의 시장, 정치 및 경제 상황 등에 따른 위험으로 자산가치의 손실이 발생할 수 있습니다. • 재간접형펀드는 피투자펀드 보수 및 증권거래비용 등 기타비용이 추가로 발생할 수 있습니다. 본 자료의 용도는 판매사 사내한 또는 가입고객 열람용으로 제한함.

전문 투자자 및 판매사 배포용. 본 자료는 개인투자자에게 배포될 수 없습니다. 본 자료는 베어링자산운용(BARING ASSET MANAGEMENT KOREA LIMITED)이 발행하였습니다. 본 자료는 정보제공의 목적으로 작성된 것으로 베어링자산운용이 제공하는 특정 상품이나 서비스의 판매나 투자권유를 위하여 작성된 것이 아닙니다. 본 자료의 어떤 내용도 투자 및 세금, 법적 자문이나 권유 행위로 인식될 수 없습니다.

본 자료에는 현재 의견 및 예상, 예측에 근거한 예측 정보가 포함될 수 있습니다. 당사는 예측 정보를 갱신하거나 수정할 의무가 없으며, 실제 결과는 예측 자료와 현저히 달라질 수 있음을 유념하시기 바랍니다. 당사는 여기에 인용된 제 3자로부터 얻은 정보가 발행일을 기준으로 정확하다고 판단합니다. 어떠한 투자 결정도 본 자료의 정보에 의존하여 이루어져서는 안됩니다.

베어링은 전 세계 베어링 계열사의 자산운용 및 관련 사업의 대표명입니다. BARINGS LLC, BARINGS SECURITIES LLC, BARINGS (U.K.) LIMITED, BARINGS GLOBAL ADVISERS LIMITED, BARINGS AUSTRALIA PTY LTD, BARINGS JAPAN LIMITED, BARINGS REAL ESTATE ADVISERS EUROPE FINANCE LLP, BARING ASSET MANAGEMENT LIMITED, BARING INTERNATIONAL INVESTMENT LIMITED, BARING FUND MANAGERS LIMITED, BARING INTERNATIONAL FUND MANAGERS (IRELAND) LIMITED, BARING ASSET MANAGEMENT (ASIA) LIMITED, BARING SICE (TAIWAN) LIMITED, BARING ASSET MANAGEMENT SWITZERLAND SARL, BARING ASSET MANAGEMENT KOREA LIMITED 등은 BARINGS LLC의 금융서비스 계열사로(단독으로는 “계열사”) “베어링” 으로 통칭합니다.

본 자료의 내용은 독자의 투자목적, 재무상태 또는 구체적인 니즈를 고려하지 않고 작성되었습니다. 따라서, 본 자료는 투자자문, 권유, 리서치 또는 특정 증권, 상품, 투자, 투자전략 등의 적합성 또는 적절성에 대한 권고나 아니며 그러한 행위로 인식되어서도 안됩니다. 본 자료는 투자 전망 또는 예측으로 해석되어서는 안됩니다. 본 자료에 수록된 정보의 정확성을 확보하기 위해 최선의 노력을 기울였으나, 베어링은 정보의 정확성, 완전성 및 적절성을 명시적 또는 묵시적으로 보증하거나 보장하지 않습니다. 본 자료에 언급된 서비스, 증권, 투자 또는 상품은 잠재투자자에게 적합하지 않을 수 있으며 해당 관할권에서 제공되지 않을 수 있습니다.

베어링가치형증권투자신탁(주식) 위험등급 2등급 | 종류A 총 보수 연 1.394% (운용보수 : 연 0.65%, 신탁사무보수 : 연 0.044%, 판매보수 : 연 0.7%) | 선취판매수수료 납입액의 1.0% 이내 | 환매수수료 없음 | 환매방법 15시 30분 이전 : 환매청구일로부터 제2영업일 기준가격으로 제4영업일에 지급, 15시 30분 경과 후 : 환매청구일로부터 제3영업일 기준가격으로 제4영업일에 지급 | 자산가격 변동 등에 따른 원금손실(0~100%) 발생 가능 및 투자자 귀속 | 투자 전 설명 청취 및 (간이)투자설명서 · 집합투자규약 필독 | 예금자보호법상 보호상품 아님 | 구성종목 변경 가능 | 기타 증권거래비용 등 추가발생 가능

저작권 및 상표

COPYRIGHT © 2022 BARINGS. 본 자료의 저작권은 베어링에 있습니다. 본 자료에 제시된 정보는 개인용으로 사용될 수 있으나 베어링의 동의 없이 변형, 복제 또는 배포할 수 없습니다.

BARINGS (또는 베어링)과 로고 디자인은 BARINGS의상표이며 미국 및 전 세계의 특허청에 등록되어 있습니다. 모든 저작권은 BARINGS 에게 있습니다.

베어링자산운용 준법감시인 심사필 제 2022- 2473727호 (2022.10.13~2023.10.12)

BARINGS.COM
에서 보다 자세한 사항을 확인하세요

*2022년 6월 30일 기준