

투자포커스

서프라이즈가 많았던 2분기

Quant Analyst 김솔 769-3607 kimsol@daishin.com

8월 7일 기준으로 2분기 실적 잠정치 발표기업은 1,713개 상장사 중 220개사로 전체 종목수의 12.9%이며 다음 주 중으로 실적발표가 마무리 될 예정이다.

2분기 잠정 실적을 발표하고 컨센서스가 존재하는 기업을 대상으로 어닝서프라이즈를 분석해본 결과 1분기에 비해 서프라이즈 비율이 상당히 높아진 것으로 나타났다. 2분기 잠정실적을 발표하고 컨센서스가 존재하는 기업은 총 148개 기업으로 이 중 82개 기업이 영업이익 상으로 어닝서프라이즈(잠정치) 컨센서스를 기록하였고 66개 기업은 어닝쇼크(잠정치<컨센서스)가 발생했다. 서프라이즈 계산 가능 유니버스 중 55.4% 기업에서 어닝서프라이즈가 발생하여 지난 1분기 39.8%에 비해 높은 비율의 어닝서프라이즈를 기록한 것이다.

업종별로 살펴보면 기계 업종이 48.9%로 가장 높은 어닝서프라이즈를 기록하였고 에너지, 호텔레저, 디스플레이, 기술하드웨어와 장비, 조선 등이 뒤를 이어 25개 업종 중 14개 업종이 어닝서프라이즈가 발생했다.

지난 1분기와 비교하여도 양호한 성과이다. 1분기는 11개 업종에서 어닝서프라이즈가 발생했었고 어닝 서프라이즈 비율의 폭도 이번 2분기가 1분기에 비해 큰 수치를 보이고 있다. 또한 1분기에 이어 2분기에도 어닝서프라이즈가 발생한 업종은 기계, 에너지, 호텔레저, 조선, 전자와 전기제품 등 8개 업종이고, 어닝쇼크가 연속으로 일어난 업종은 7개로 어닝 서프라이즈 혹은 쇼크가 일어나면 다음 분기까지 지속될 수 있는 확률이 높다는 것을 확인할 수 있다.

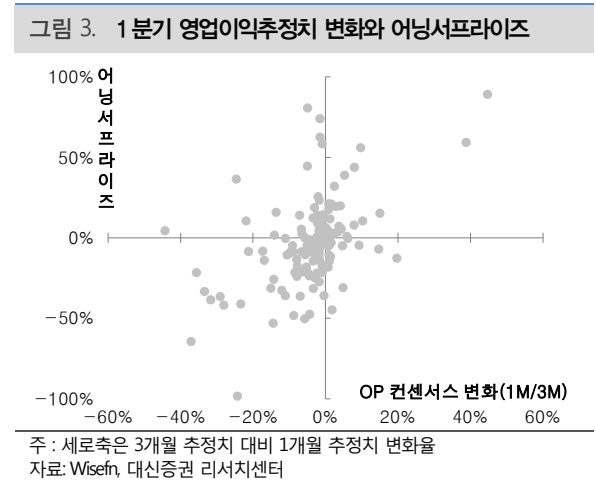
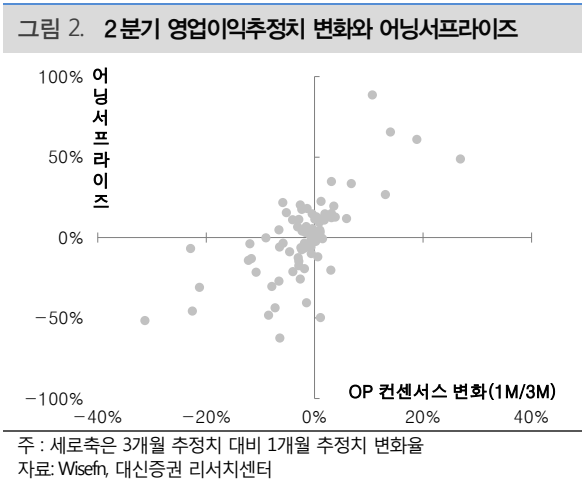
그림 1. 업종별 어닝서프라이즈 비율



주 : 업종 어닝서프라이즈 비율은 업종 내 종목 중 컨센서스와 잠정치가 동시에 존재하는 기업의 데이터 합으로 계산
자료: WISEIN, 대신증권 리서치센터

어닝서프라이즈와 쇼크의 여부는 이익추정치의 변화를 통해 상당히 높은 확률로 예측할 수 있다. 분기 실적 발표가 가까워 질 때 이익추정치가 상향되면 어닝서프라이즈가 발생하고 이익추정치가 하향되면 어닝 쇼크가 발생할 확률이 높다는 것은 기존 분석을 통해 이미 알려진 내용으로 이번 2분기 역시 같은 결과를 나타내고 있다.

2분기 영업이익을 3개월 이익추정치와 1개월 이익추정치를 이용하여 분석해 본 결과 1개월 추정치가 3개월보다 높을 경우 어닝 서프라이즈가 발생할 확률이 높았다. 반대로 1개월 추정치가 3개월보다 낮을 경우에는 어닝 쇼크가 발생했다. 지난 1분기 역시 같은 결과를 보였다.



따라서 아직 실적발표를 하지 않은 종목 들 중 컨센서스가 존재하는 기업은 1개월과 3개월 이익추정치 변화를 통해서 어닝서프라이즈 혹은 어닝쇼크를 예상하여 투자 판단을 할 수 있을 것이다.

2분기 영업이익 기준으로 서프라이즈가 예상되는 기업(1개월 컨센서스)3개월 컨센서스)과 쇼크가 예상되는 기업(1개월 컨센서스<3개월 컨센서스) 리스트는 다음과 같다.

표 1. 2013 2분기 영업이익 추정치 1 개월 > 3 개월 종목 리스트 (어닝 서프라이즈 예상)

Code	Name	2013 2Q OP 컨센서스(억원)		추정치변화율 (%)	시가총액 (억원)	수정주가	1W 수익률	1M 수익률	P/E (Fwd,12M)	P/B (Trailing)
		1개월	3개월							
A004800	효성	1,328.4	1,292.4	2.8	25,003.6	71,200	5.6	16.2	11.2	0.8
A095660	네오위즈게임즈	233.1	228.9	1.8	3,703.6	16,900	5.6	11.6	8.9	1.3
A036830	솔브레인	289.5	286.5	1.0	7,406.5	45,700	0.1	2.9	7.7	2.1
A006260	LS	1,477.8	1,465.0	0.9	23,216.2	72,100	0.0	7.5	8.4	0.9
A053450	세코닉스	79.0	78.5	0.6	1,849.4	24,800	9.3	17.0	5.3	2.0
A114090	GKL	431.9	430.2	0.4	19,732.0	31,900	-0.3	-4.9	14.2	6.6
A018880	한라비스테온공조	910.6	907.8	0.3	33,309.1	31,200	-6.5	-6.7	10.5	2.5
A073240	금호타이어	1,060.0	1,056.8	0.3	15,741.9	10,650	-7.4	-3.2	7.0	1.7
A093050	LG 패션	292.9	292.3	0.2	8,289.5	28,350	2.9	1.3	8.3	1.0
A091700	파트론	369.8	369.4	0.1	9,775.2	18,050	9.1	4.3	7.1	4.7

주 : 데이터는 8월 7일 종가 기준
자료: Wisesn, 대신증권 리서치센터

표 2. 2013 2분기 영업이익의 추정치 1개월 < 3개월 종목 리스트 (어닝 쇼크 예상)

Code	Name	2013 2Q OP 컨센서스(억원)		추정치변화율 (%)	시가총액 (억원)	수정주가	1W 수익률	1M 수익률	P/E (Fwd.12M)	P/B (Trailing)
		1개월	3개월							
A044490	태웅	28.0	31.7	-11.6	3,944.2	22,150	-1.6	14.2	23.8	0.8
A037560	CJ 헬로비전	294.9	323.7	-8.9	13,901.7	17,950	-0.6	-0.8	12.8	1.9
A063080	게임빌	62.4	66.8	-6.5	4,715.7	72,300	-9.3	-5.6	13.2	4.1
A034230	파라다이스	324.3	340.7	-4.8	20,280.2	22,300	-1.1	-9.9	19.0	2.7
A002270	롯데푸드	234.0	243.8	-4.0	8,682.2	634,000	6.0	0.2	9.7	1.2
A005180	빙그레	275.3	283.6	-2.9	10,048.3	102,000	-3.3	-3.8	16.0	2.1
A074600	원익QnC	37.0	38.0	-2.6	1,104.7	8,670	-3.7	12.2	6.9	1.5
A086900	메디톡스	52.4	53.8	-2.6	6,595.5	116,600	-0.6	8.4	27.7	11.5
A071050	한국금융지주	402.8	413.6	-2.6	22,290.4	40,000	-1.5	2.6	11.0	0.9
A005850	에스엘	130.7	133.8	-2.3	5,350.7	15,800	-5.1	-0.3	6.6	0.9
A043370	평화정공	173.0	176.2	-1.8	3,990.0	19,000	-1.6	-2.6	6.9	1.1
A044820	코스맥스	102.1	103.7	-1.6	6,742.0	49,600	3.9	5.1	24.7	8.4
A023160	태광	132.5	134.6	-1.6	6,112.5	24,450	-2.6	1.9	11.0	1.5
A005990	매일유업	85.6	86.7	-1.3	5,413.6	40,400	6.3	-11.8	14.5	1.6
A006650	대한유화	99.0	100.2	-1.2	3,653.0	56,200	0.0	25.5	9.0	0.5
A005300	롯데칠성	514.5	520.7	-1.2	18,100.3	1,463,000	-0.7	-0.8	19.7	0.9
A003570	S&T 중공업	150.0	151.0	-0.7	4,319.0	13,300	-0.4	6.4	8.0	0.6
A900140	코라오홀딩스	87.0	87.5	-0.6	13,628.2	33,800	8.3	16.2	26.1	10.7
A096530	씨젠	38.7	38.8	-0.4	10,041.2	60,900	10.5	18.3	40.5	22.4
A035420	NHN	1,951.6	1,958.9	-0.4	141,254.8	293,500	0.0	1.9	18.4	6.3
A038060	루멘스	101.0	101.2	-0.2	4,683.2	10,500	1.5	8.0	11.1	2.5
A007070	GS리테일	462.2	462.6	-0.1	25,333.0	32,900	-2.5	7.2	17.1	1.7

주 : 데이터는 8월 7일 종가 기준
자료 : Wsetn, 대신증권 리서치센터

어닝 시즌이 마무리 되는 무렵에는 분기 실적 호전주에 관심을 가지는 것이 좋을 것으로 판단한다. 양호한 실적을 발표한 기업은 지속적으로 관심을 받을 수 있기 때문이다. 이러한 기업은 이른바 펀더멘털이 좋아지는 종목으로 볼 수 있고 장기적 안목에서 유심히 살펴볼 필요가 있다. 또한 컨센서스가 존재하지 않는 중소형 종목들은 어닝 서프라이즈 예상이 쉽지 않기 때문에 실적 발표 후 실적이 양호할 경우 투자자들의 주목을 받게 된다.

[표3]은 2분기 실적 잠정치 발표 기준 영업이익과 순이익의 YoY, QoQ 증가율이 20% 이상 증가하거나 흑자전환한 기업을 스크리닝한 결과이다.

표 3. 2분기 실적 호전주

Code	Name	Sector	시가총액 (억원)	영업이익(억원)					순이익(억원)				
				2012 2Q	2013 1Q	2013 2Q	YoY	QoQ	2012 2Q	2013 1Q	2013 2Q	YoY	QoQ
A080000	에스엔유	IT	1,618.3	-32.2	7.0	63.2	흑전	808.6%	-21.2	13.2	60.1	흑전	354.5%
A136480	하림	필수소비재	1,737.1	-137.0	21.0	33.1	흑전	57.6%	18.4	-30.2	71.9	290.8%	흑전
A000660	SK하이닉스	IT	191,583.7	11.5	3,169.5	11,136.0	97073.0%	251.3%	-533.1	1,787.1	9,467.6	흑전	429.8%
A068870	LG생명과학	건강관리	9,531.8	4.1	-30.6	58.6	1322.7%	흑전	0.1	-40.9	34.0	23710.9%	흑전
A066670	디스플레이텍	IT	2,048.1	20.4	59.6	127.8	526.5%	114.3%	49.9	51.1	97.7	95.8%	91.2%
A095520	ITX사큐리티	IT	555.0	2.9	4.7	9.8	241.9%	107.7%	3.1	2.2	6.3	99.4%	187.7%
A003520	영진약품	건강관리	3,232.7	12.9	18.7	42.3	227.1%	125.6%	10.9	18.5	36.9	238.0%	99.6%
A108670	LG하우시스	산업재	11,523.5	148.6	240.1	463.2	211.7%	93.0%	194.3	133.4	355.0	82.7%	166.2%
A042110	에스씨디	IT	720.1	6.7	5.2	20.6	208.8%	297.6%	2.6	5.7	25.4	867.9%	343.8%
A082930	실리콘화일	IT	659.5	10.5	11.1	25.8	146.6%	132.7%	7.8	11.2	26.7	242.2%	139.1%
A011070	LG이노텍	IT	18,779.0	152.4	158.3	356.8	134.1%	125.4%	44.6	-65.1	69.0	54.6%	흑전
A034220	LG디스플레이	IT	103,587.7	2,393.7	1,512.9	3,658.8	52.9%	141.8%	-1,123.4	34.9	1,052.5	흑전	2918.4%
A122990	와이솔	IT	2,107.7	37.4	23.1	55.9	49.7%	141.8%	23.3	27.3	57.2	146.0%	109.4%
A014830	유니드	소재	3,628.4	119.7	81.0	176.7	47.6%	118.2%	45.0	19.5	258.2	473.6%	1221.3%
A009150	삼성전기	IT	60,950.1	1,566.6	1,131.5	2,224.0	42.0%	96.6%	1,353.2	978.3	1,726.8	27.6%	76.5%
A049830	승일	소재	564.8	26.8	11.2	36.8	37.5%	227.9%	33.2	10.9	45.6	37.3%	318.3%
A017670	SK텔레콤	전기통신서비스	179,255.5	4,289.0	4,106.3	5,534.5	29.0%	34.8%	1,205.6	3,459.3	4,677.1	288.0%	35.2%
A012450	삼성테크윈	IT	36,500.3	480.9	251.8	608.0	26.4%	141.5%	413.3	315.3	641.8	55.3%	103.5%

자료: WISEIN, 대신증권 리서치센터

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.