

시황전망

1999년 KOSDAQ을 통해 본 시사점



SUMMARY

- 현재의 코스닥 흐름. 2000년도에 경험했던 것과 같은 코스닥 버블 붕괴 우려 존재
- 과거 버블 붕괴 이후 주가 반등 기업들은 주가 하락 기업 대비 재무상태, 이익이 양호
- 2015년과 2016년 예상 현금흐름이 (+)이고, 순이익 증가가 예상되는 기업에 주목

[투자전략]

노아람

02-768-4153

aram.noh@dwsec.com

1999년 vs 현재 코스닥 시장

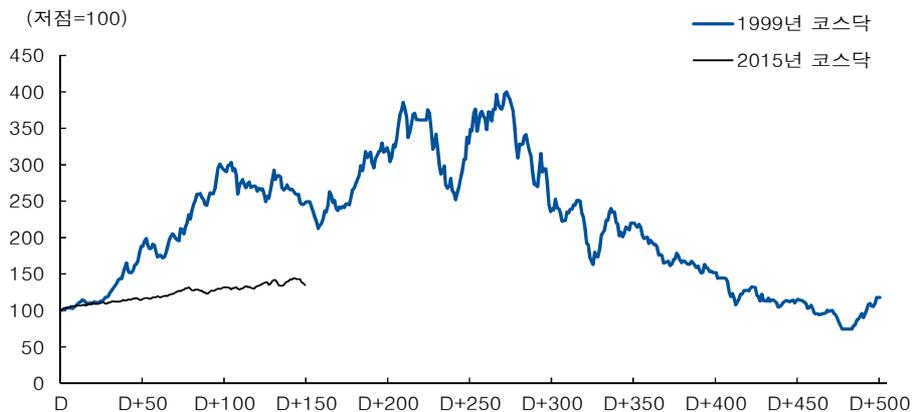
금주 코스닥 지수가 미국 나스닥 바이오주의 부진과 함께 급락하면서 2000년도에 경험했던 것과 같은 코스닥 버블 붕괴 우려 역시 커지고 있다.

1999년에는 글로벌 인터넷, 정보통신, 반도체 관련 산업들의 성장성에 대한 기대가 커지면서 나스닥이 +82%, 자스닥이 +227% 상승했다. 1999년 2월 24일 ~2000년 3월 10일까지 코스닥 지수는 300% 가까이 급등하면서 글로벌 기술주들과 함께 강세를 나타냈다.

그러나 미국의 IT출하가 2000년을 기점으로 감소하기 시작하면서 기술주들의 주가 역시 급락하기 시작했다. 2000년 3월 10일부터 2001년 1월 1일까지 코스닥 지수는 81% 급락했다.

올해 연초 이후로는 코스닥 지수가 35% 상승했는데 1999년 같은 기간(148%)과 비교했을 때에는 상승폭이 작다. 그러나 코스닥 제약 업종의 12개월 예상 PER은 현재 44.9배로 나스닥 바이오 업종의 32.3배보다 39%나 할증되며 밸류에이션 부담이 큰 상황이다.

그림 1. 1999년 vs 2015년 코스닥 지수 흐름



주: 1999년 기준일은 1999년 2월 24일, 2015년 기준일은 2015년 1월 2일

자료: wisefn, KDB대우증권 리서치센터

2000년 버블 붕괴 이후 주가

2000년도에 코스닥 지수는 버블 붕괴로 인해 한 해 동안 80% 하락했지만, 2001년에는 37% 상승하며 소폭 회복세를 나타냈다. 회복 과정에서 주가가 반등했던 기업들과 반대로 주가가 추가적으로 하락했던 기업들의 재무상태와 기업이익을 비교해 보았다.

2000년도에 코스닥 시가총액 500억 원 이상인 종목들은 75개였고, 그 중에서 연 수익률이 마이너스를 기록한 종목들은 모두 41개였다. 1년 뒤 주가가 크게 상승한 상위 10개 종목들과 수익률 하위 10개 종목들의 재무상태 및 기업이익을 비교해 보았다.

특징적으로는 주가가 1년뒤 상승한 종목들의 재무상태와 기업이익이 주가가 하락한 종목들보다 상대적으로 양호했다. 2001년 주가 상위 10종목의 평균 매출액 대비 잉여현금흐름 비중은 -11.6%, 유동부채비율은 39.3%, 이자보상배율은 26.2배, 당기순이익 증가율은 -21.6% 였다. 반면, 주가가 하락한 종목들의 경우 각각 -44.0%, 58.0%, 5.4 배, -47.5%를 기록했다.

결론적으로 경기회복이 나타날 때 재무상태가 양호한 기업들이 주가 회복세가 더욱 빠르게 나타났음을 알 수 있다.

표 1. 2001년 주가수익률 상위 10종목

(억 원, %)

업종코드	종목명	업종명	시가총액	주가등락률		매출액 대비 잉여현금흐름 비중		유동부채비율		이자보상배율(X)		당기순이익 증가율 (YoY)		P/E(X)	
				2000년	2001년	2000년	2001년	2000년	2001년	2000년	2001년	2000년	2001년	2000년	2001년
A028080	휴맥스홀딩스	전자제품	2,398	-45.3	202.4	3.0	27.2	25.0	20.1	11.3	74.8	257.4	164.5	7.0	9.1
A033030	지오엠씨	전자제품	1,520	-91.1	184.4	-17.0	-0.4	1.4	2.7	34.9	-	적전	흑전	-	40.6
A035760	CJ 오쇼핑	기타유통	1,162	-79.7	155.0	3.2	7.4	75.3	129.8	37.0	130.9	45.3	113.5	11.0	13.2
A035720	다음카카오	소프트웨어	1,803	-96.2	124.1	-67.3	0.1	34.7	74.5	-14.1	0.1	-87.3	적전	157.9	-
A033630	SK 브로드밴드	통신	6,046	-88.3	117.9	-488.6	-65.6	44.5	63.3	-6.8	-1.6	-321.9	18.4	-	-
A036930	주성엔지니어링	반도체	926	-93.1	95.7	-53.1	-58.1	16.0	23.3	87.9	-11.8	-15.3	적전	11.8	-
A027050	코리아나	화장품	940	-81.0	93.2	3.6	1.5	53.4	43.4	19.8	62.0	2.1	5.1	4.1	7.6
A034120	SBS	미디어	5,632	-60.7	92.1	15.5	8.0	35.0	26.8	22.6	24.2	43.2	-26.8	8.0	20.9
A032380	핸디소프트	소프트웨어	1,322	-99.4	89.7	5.9	6.7	6.6	6.1	26.6	-	216.9	-72.0	15.7	111.5
A035610	슬본	건강관리장비	1,992	-97.7	88.2	-108.4	-42.6	17.4	3.1	-16.2	-68.5	적전	-353.6	-	-
2001년 주가등락률 상위 10개 종목 평균				-83.3	124.3	-70.3	-11.6	30.9	39.3	20.3	26.2	17.5	-21.6	30.8	33.8

주: 시가총액은 2000년 말 기준, 시가총액 500억 원 이상 종목 / 자료: wisefn, KDB대우증권 리서치센터

표 2. 2001년 주가수익률 하위 10종목

(억 원, %)

업종코드	종목명	업종명	시가총액	주가등락률		매출액 대비 잉여현금흐름 비중		유동부채비율		이자보상배율(X)		당기순이익 증가율 (YoY)		P/E(X)	
				2000년	2001년	2000년	2001년	2000년	2001년	2000년	2001년	2000년	2001년	2000년	2001년
A005990	매일유업	음식료	690	-13.3	-87.0	0.7	-2.5	166.3	139.9	3.9	4.5	58.0	8.6	4.3	5.2
A037540	네스텍	정밀기기	682	-26.0	-65.7	-35.4	-25.6	63.6	145.7	4.4	-2.1	-22.4	흑전	31.0	-
A019550	SBI 인베스트먼트	기타금융	2,130	-65.1	-45.0	0.0	0.0	52.6	11.2	-	-	68.1	-86.0	2.9	11.2
A018180	텔스정보통신	통신장비	512	-90.5	-40.2	-15.2	-55.2	48.9	33.5	0.7	-2.5	-26.4	흑전	16.7	-
A010170	대한광통신	전기장비	749	-71.6	-39.9	-67.6	-321.3	15.1	89.6	1.2	0.3	흑전	-51.6	18.4	44.3
A017890	한국알콜	화학	672	-58.3	-39.1	-6.8	-5.2	7.6	10.0	6.3	41.5	-83.0	57.0	47.3	18.3
A033160	엠케이전자	반도체	528	-93.9	-32.1	2.9	3.9	113.1	50.5	5.2	0.1	27.5	-89.0	9.6	59.7
A032930	에이스엔파트너스	통신장비	582	-86.4	-26.8	-15.2	-2.9	59.9	46.6	3.3	0.6	-49.9	-83.2	5.7	24.8
A015710	코콤	통신장비	673	-67.3	-25.8	-5.0	-3.3	38.5	39.9	5.3	6.3	35.1	-88.0	20.7	137.1
A032420	터보테크	엔터	718	-90.8	-25.4	-13.9	-28.1	8.8	13.1	5.7	0.4	41.7	적전	10.5	-
2001년 주가등락률 하위 10개 종목 평균				-66.3	-42.7	-15.5	-44.0	57.4	58.0	4.0	5.4	5.4	-47.5	16.7	42.9

주: 시가총액은 2000년 말 기준, 시가총액 500억 원 이상 종목 / 자료: wisefn, KDB대우증권 리서치센터

‘재무안정성+실적개선’ 예상 기업

과거 사례를 통해 보았을 때 최근에 많이 오른 개별 종목 가운데에서도 재무 안전성이 뒷받침되고, 기업이익 증가가 예상되는 종목들에 주목할 필요가 있다.

코스닥 시가총액 상위 100종목 중에서 주가수익률이 높은 상위 20종목을 살펴보았다. 이들 종목들 가운데 2015년, 2016년 잉여현금흐름과 당기순이익이 모두 증가할 것으로 예상되는 종목들은 6개이다.

이들 기업들은 2015년과 2016년 모두 잉여현금흐름이 (+)로 예상되며, 평균 유동부채비율은 2014년 39.9%에서 2015년 34.4%, 2016년 30.2%로 줄어듦으로 예상되고 있다.

당기순이익 역시 전년동기 대비 증가할 것으로 예상되는 가운데 대부분 12개월 예상 PER이 코스닥 제약업종(45.1배)과 비교했을 때 낮아 밸류에이션 부담이 크지 않다고 판단된다.

표 3. 연초 이후 주가상승률 높은 주요 종목

(십억 원, %, YoY, 배)

종목코드	종목명	업종명	시가총액	연초이후 주가등락률	잉여현금흐름(FCF)		유동부채비율		당기순이익 증가율		12개월 예상 P/E	12개월 예상 P/B
					2015(E)	2016(E)	2015(E)	2016(E)	2015(E)	2016(E)		
A016100	삼성엘엔에스	화장품, 의류	1,536	259	43.3	72.9	28.9	20.2	235.8	57.6	21.14	9.05
A025900	동화기업	건설	883	213	53.6	51.2	56.3	48.6	47.3	10.4	18.59	1.45
A036490	OCI머티리얼즈	디스플레이	1,333	147	32.0	87.2	31.2	25.7	442.3	34.1	15.12	3.04
A092040	아미코젠	건강관리	884	145	8.9	8.1	7.4	8.9	25.2	43.6	74.77	13.50
A030190	NICE 평가정보	은행	647	125	30.3	28.6	40.6	38.1	42.5	28.0	21.78	4.35
A016170	로엔	미디어, 교육	2,289	106	57.8	70.4	41.9	39.8	16.5	28.1	36.96	8.54

주: 시가총액 상위 100개 종목 중 주가상승률 상위 20개 종목실적 예상치 존재하는 종목, 유동부채 비율은 예상 유동 부채/자기자본 비율
 자료: wisefn, KDB대우증권 리서치센터

본 조사분석자료는 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.