지수 반등 국면에서 유망 종목 찾기

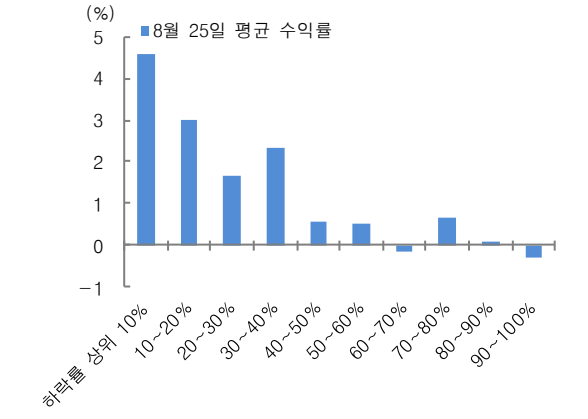
조승빈 02.769.2313 sbcho@daishin.com

2015.08.26

전일 반등은 낙폭과대주가 주도

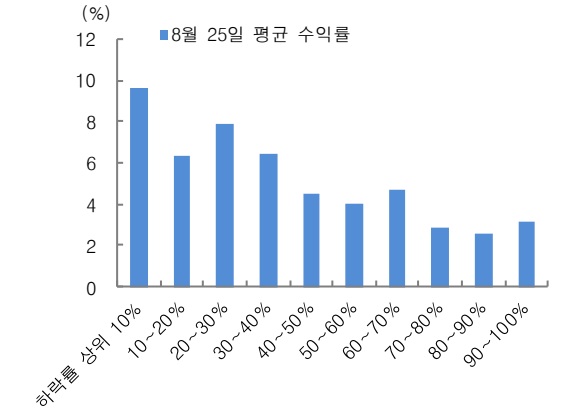
- 시장이 7거래일만에 반등에 성공했다. 외국인이 5,300억원의 순매도를 기록한 KOSPI는 0.92% 상승에 머물렀지만, 기관과 외국인이 동시에 매수한 KOSDAQ은 5.23% 급등세를 나타냈다.
- 전일 반등세를 주도한 것은 낙폭과대주였다. KOSPI200과 KOSDAQ150 기업을 주가하락률(7월 21일 종가 ~ 8월 24일 종가) 순으로 10개 그룹으로 나눈 후 각 그룹별 반등폭을 비교해보면, 거래소와 코스닥 모두 하락률 상위 10% 기업들이 가장 높은 상승률을 기록한 것으로 나타났다.
- 업종별로도 이러한 모습을 확인할 수 있다. KOSPI는 조선, 증권, 건강관리, 건설 등 7월 21일 이후 20% 이상 하락했던 업종들이 상승세를 주도했다. KOSDAQ 역시 25% 이상 하락했던 조선, 화장품, 건강관리, 반도체 업종 등이 큰 폭으로 상승했다.
- 그러나 낙폭과대주에 대해서는 조심할 필요가 있다. 시장이 안정을 찾지 못하는 경우 낙폭과대주 중심으로 다시 하락세를 나타낼 가능성이 높기 때문이다. KOSDAQ이 반등세를 나타냈던 구간(7월 31일 ~ 8월 7일)을 살펴보면 지수가 반등하는 동안에는 낙폭과대주가 상승세를 주도했다. 그러나 시장이 다시 하락세를 나타내자 기존 낙폭과대주들의 주가하락폭이 상대적으로 크게 나타났다.

하락률 상위 기준 그룹별 전일 평균 수익률(KOSPI200)



주: 하락률은 7/21 종가 ~ 8/24 종가 기준. 20종목씩 10그룹으로 나누어 비교
자료: Wisefn, 대신증권 리서치센터

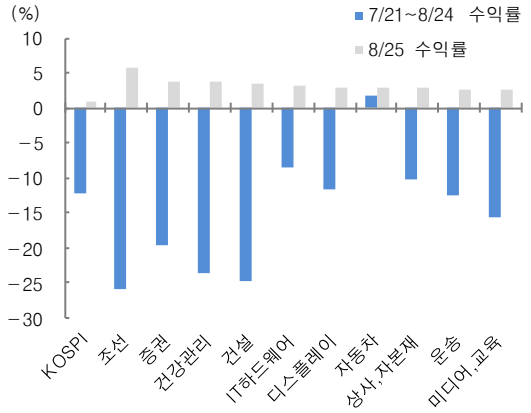
하락률 상위 기준 그룹별 전일 평균 수익률(KOSDAQ150)



주: 하락률은 7/21 종가 ~ 8/24 종가 기준. 15종목씩 10그룹으로 나누어 비교
자료: Wisefn, 대신증권 리서치센터

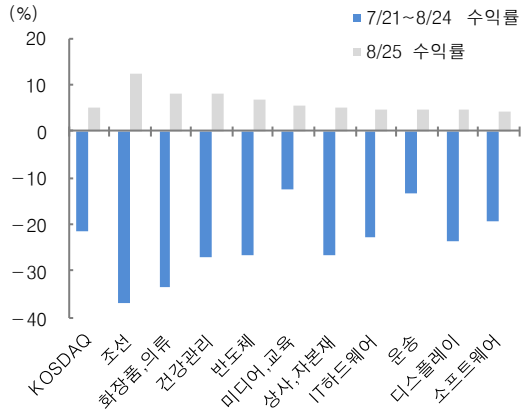
Quant

전일 KOSPI 상승 주도 업종



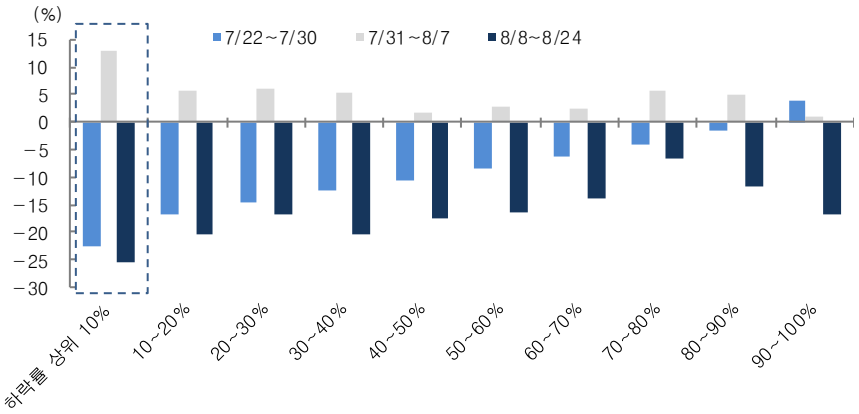
자료: Wisefn, 대신증권 리서치센터

전일 KOSDAQ 상승 주도 업종



자료: Wisefn, 대신증권 리서치센터

하락률(7/21~7/30) 상위 10% 그룹이 반등을 주도했지만 이후 하락률 가장 높게 나타남



자료: Wisefn, 대신증권 리서치센터

반등국면 초반에는 낙폭과대주, 이후 실적 안정성 및 밸류에이션 매력이 높은 종목에 관심 필요

- 앞서 살펴본 것처럼 반등국면 초반에는 낙폭과대주에 집중하되, 목표수익률은 낮게 잡고 기간 역시 짧게 가져가는 전략이 필요할 것으로 판단된다.(낙폭과대주는 8월 25일자, 투자포커스 '기술적 분석 : 1800p, 낙폭과대의 조건' 참조)

- 낙폭과대주 이후에는 최근 시장 하락국면에서도 안정적인 실적 전망이 유지되고 있는 기업들에 관심을 높일 필요가 있다. 1) 지난 2분기 실적이 컨센서스를 상회했고, 2) 최근 하락구간(7/21~8/24)에도 3분기 영업이익 컨센서스가 상향조정되었으며, 3) 실적을 상향조정한 애널리스트 수는 증가, 하향조정한 애널리스트 수는 감소한 종목을 살펴보면 하락구간에서 평균 2.5% 하락에 머물렀다. 12.2% 하락한 KOSPI와 21.7% 하락한 KOSDAQ 대비하여 안정된 모습을 나타냈다.

- 중장기적으로는 과거대비 밸류에이션이 낮으면서, 최근 실적 전망이 긍정적으로 변하고 있는 기업에 관심을 가질 필요가 있다. 최근 시장이 하락하는 상황에서도 기업에 대한 전망이 긍정적으로 바뀌면서 향후 업황 회복에 대한 기대감과 밸류에이션 매력이 함께 부각될 가능성이 높아졌기 때문이다.

시장 하락에도 양호한 실적 전망 유지 기업

Code	Name	3Q15 영업이익 컨센서스 전월대비 변화(%)	영업이익 전망(십억원, %)				12 개월 선행 Valuation	
			3Q15	증가율	4Q15	증가율	P/E(배)	P/B(배)
A004370	농심	16.0	21.0	37.2	21.3	40.7	20.2	1.2
A105630	한세실업	14.1	49.1	37.5	33.4	40.6	21.9	4.8
A039490	키움증권	12.9	42.2	6.7	37.9	53.3	7.7	1.1
A007070	GS 리테일	12.8	78.7	43.1	50.5	50.7	22.5	2.4
A047810	한국항공우주	12.2	71.5	80.5	84.3	80.0	33.3	6.3
A192820	코스맥스	10.4	10.2	110.1	11.6	170.8	43.0	13.0
A011170	롯데케미칼	8.0	397.7	179.6	289.6	416.8	7.1	0.9
A161890	한국콜마	7.8	14.9	42.4	17.3	25.0	36.9	7.8
A024110	기업은행	7.5	395.2	25.1	272.9	9.5	7.1	0.5
A051500	CJ 프레시웨이	7.4	11.9	24.5	11.4	66.5	29.4	4.1

주: 2 분기 영업이익 및 순이익 컨센서스 5% 이상 상회, 3 분기 영업이익 컨센서스 전월대비 상향조정, 하반기 영업이익 증가율 10% 이상, 전월대비 상향조정 애널리스트수 증가
자료: 대신증권 리서치센터

과거 평균 P/B(2011 년 9 월 26 일 이후)대비 낮고 & 최근 실적 상향조정 애널리스트 증가 기업

Code	Name	P/B(배) (실적기준)	평균 P/B 대비(배)	전월대비 상향추정치수(개)	영업이익 전망(십억원, %)				12 개월 선행 Valuation	
					3Q15	증가율	4Q15	증가율	P/E(배)	P/B(배)
A000270	기아차	0.85	0.59	5.7	585.1	3.3	634.9	26.8	6.2	0.7
A009150	삼성전기	0.94	0.59	6.2	83.3	220.5	65.9	91.2	18.7	0.9
A005930	삼성전자	0.99	0.63	3.4	6792.2	67.3	6885.4	30.2	8.3	0.8
A024110	기업은행	0.52	0.87	6.0	395.2	25.1	272.9	9.5	7.1	0.5
A047040	대우건설	1.00	0.90	5.6	113.2	20.7	131.0	47.2	9.0	0.8
A011170	롯데케미칼	1.14	0.91	5.0	397.7	179.6	289.6	416.8	7.1	0.9
A011790	SKC	1.05	0.93	5.0	56.4	54.9	49.6	24.7	7.3	0.8
A030200	KT	0.66	0.95	3.4	347.0	3.5	190.5	455.9	9.9	0.6
A000030	우리은행	0.34	0.98	3.2	343.9	27.2	248.5	367.2	6.0	0.3

주: 2011 년 9 월 26 일 이후(시장 박스권 흐름 기간) 평균 PBR(실적치 기준) 대비 현재 PBR 이 낮고, 최근 1 개월간 상향조정 애널리스트수 3 이상 증가, 하반기 영업이익 증가율 10% 이상
자료: 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.