



2015년 9월 3일

Investment Strategy

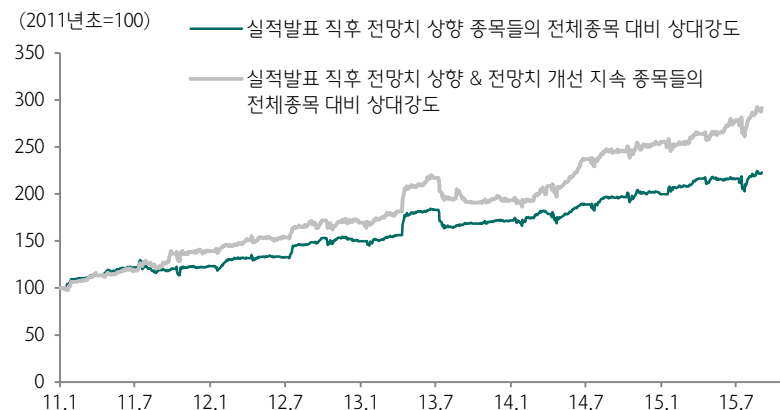
Global Asset Research

Investment Idea

실적발표 직후 전망치 상향종목 업데이트

- 이번 2분기 실적발표 직후 전망치 상향 종목들에 대해 업데이트 하였다. 또한 2011년부터 매 분기 실적이 발표되었을 때 그 다음 분기 연간 전망치 개선 여부에 따라 종목들을 구분해 누적 성과도 확인하였다.
- 지난 2011년부터 누적 성과는 전반적으로 우상향 흐름을 보여왔지만, 최근 증시조정과 함께 성과 둔화 흐름이 나타나고 있다. 주목할 점은 실적발표 전후 전망치가 존재하는 전체 종목들 대비 전망치 상향 종목들의 상대성과는 꾸준히 양호한 흐름이다.
- 또한 실적발표 직후 전망치 상향 종목들 중에서 EPS 전망치 상향이 이어지는 종목들의 누적 성과는 조금 더 나은 것으로 확인된다.
- 과거 증시가 불안했던 시기에도 시장대비 나은 성과를 보인 종목들은 양호한 실적을 보였었다. 시장 전체 실적전망 하락 우려가 높다는 점에서도 3분기와 올해 연간 EPS 전망치 개선 흐름이 나타나는 종목들의 성과는 상대적으로 양호할 것으로 기대한다.
- 특히 실적발표 직후 전망치 개선되는 기업들은 발표된 실적에 대한 양호한 평가와 향후 견조한 방향성을 보여준다는 점에서 긍정적 접근이 유리해 보인다. 그 중에서도 전망치 개선흐름이 지속되는 기업들은 양호한 방향성이 계속해서 유효함을 의미한다.
- 실적발표 직후 전망치 상향과 최근까지 EPS 개선 흐름이 확인되는 종목들로 국도화학 외 17종목이 꼽혔다. 불안한 증시에서 상대적으로 나은 성과를 기대한다.

실적발표 직후 전망치 상향 종목들과 이후 전망치 개선 지속 종목들의 상대성과는 꾸준한 우상향 흐름



주: 전체종목은 실적발표 전후 전망치 존재에 전망치 개선 여부 산출할 수 있었던 모든 종목들
 자료: WISEFN, 하나금융투자

Quant



전략/퀀트 장희중

02-3771-7786

chang.heejong@hanafn.com

퀀트RA 김경수

02-3771-7515

pineapple@hanafn.com

Compliance Notice

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

실적발표 직후 전망치 상향 종목들의 상대성과 양호

실적발표 직후 전망치 상향 기업들 업데이트

지난 1분기 실적발표 후 전망치 상향 기업들에 대해 정리(2015. 5. 13. “실적발표 직후 전망치 상향되는 기업들” 참조)한 것처럼 이번 2분기 실적발표일 이후 전망치 상향 종목들에 대해 업데이트했다.

지난 자료에서 밝힌 것과 같은 방식으로 이번 2분기 실적이 발표되었을 때, 그 다음 분기인 3분기와 올해 연간 전망치가 상향/하향/유지되는 종목들에 대해 분기말까지 성과를 확인한 것이다.

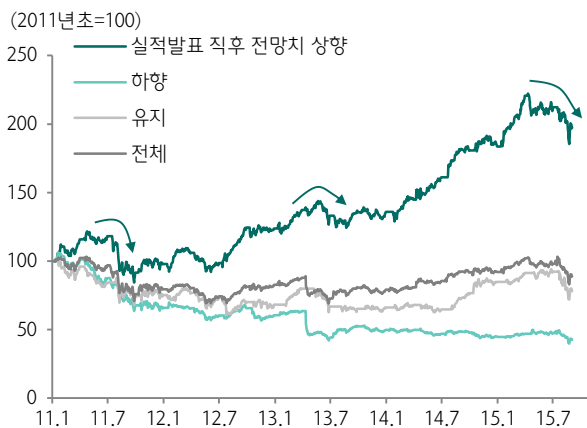
최근 증시조정과 함께 절대성과 둔화 중이나 전체 종목대비 상대성과는 양호한 흐름

매 분기 실적발표일 이후 전망치 추이 변화에 따라 분기말까지 성과를 누적해 보면, 전체적으로 실적발표 직후 전망치 상향 종목들의 성과는 우상향 흐름을 보이고 있는데(그림1), 최근 들어 증시 조정과 함께 수익률 둔화 흐름이 공통적으로 확인된다.

전망치 개선 지속 조건 추가하면 누적 성과는 더 양호

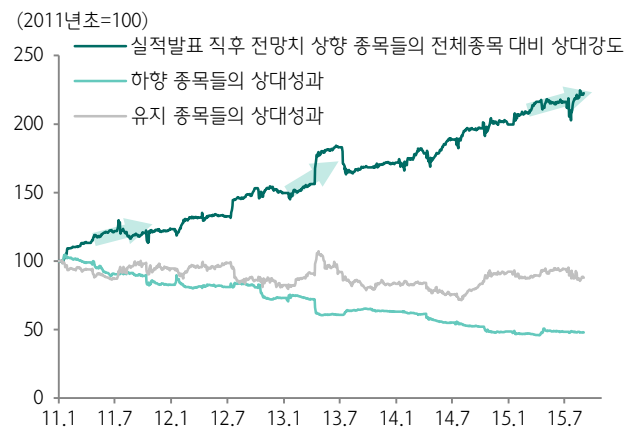
주목할 점은 실적발표 전후 전망치가 존재하는 전체 종목들 대비 전망치 상향 종목들의 상대성과는 꾸준히 양호한 흐름이다(그림2). 또한 실적발표 직후 전망치 상향 종목들 중에서 EPS 전망치 상향이 이어지는 종목들의 누적 성과는 조금 더 나은 것으로 확인된다.

그림 1. 실적발표 직후 전망치 개선 정도에 따른 종목들의 누적 성과



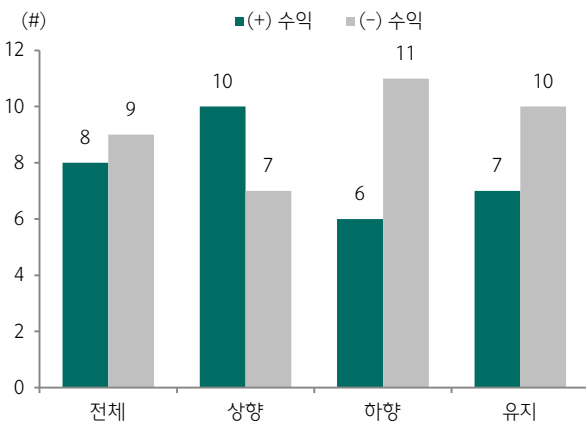
주: '전체'는 실적발표 전후 전망치 존재에 전망치 개선 여부 산출할 수 있었던 모든 종목들
자료: WiseFn, 하나금융투자

그림 2. 전망치 개선 정도에 따른 종목들의 전체 종목 대비 누적 성과



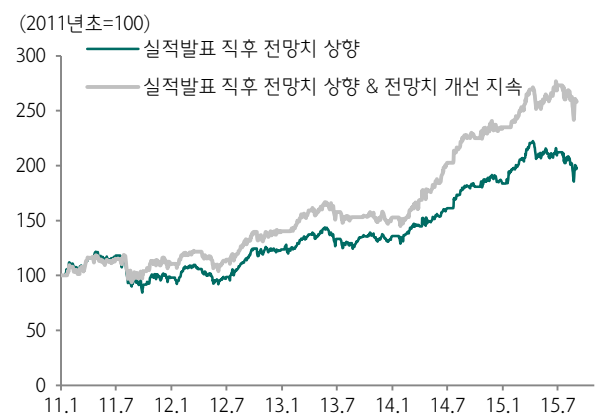
자료: WiseFn, 하나금융투자

그림 3. 최근 18개 분기 중 상향 기업은 10개 분기 (+) 성과



주: 최근 18개 분기는 2011.1Q부터 올해 1분기까지
자료: WiseFn, 하나금융투자

그림 4. 실적발표 직후 전망치 상향 종목 중 개선흐름 지속되는 종목들 조건 추가하면 더 나은 성과



자료: WiseFn, 하나금융투자

실적발표 직후 전망치 상향 그리고 개선흐름 지속되는 종목들

증시불안 시기 양호한 실적 보인 종목들의 상대성과 양호

과거 증시가 불안했던 시기에도 시장대비 나은 성과를 보인 종목들은 양호한 실적을 보여줬었다. 앞에서 표시한 대로 2011년 중반 미국 신용등급 강등과 중국 경기둔화 시작 시기, 2013년 상반기 테이퍼링 불안으로 증시가 조정받았을 때도 실적발표 직후 전망치 상향됐던 기업들의 전체 종목 대비 상대성과는 꾸준히 양호한 것으로 확인된다.

시장 전체 실적우려 속에서 전망치 개선종목들의 상대적 희소성 부각

시장 전체 실적전망 하락 우려가 높다는 점에서도 3분기와 올해 연간 EPS 전망치 개선 흐름이 나타나는 종목들의 성과는 상대적으로 양호할 것으로 기대된다.

특히 실적발표 직후 전망치 개선되는 기업들은 발표된 실적에 대한 양호한 평가와 향후 견조한 방향성을 가리킨다는 점에서 긍정적 성과로도 이어지는 것으로 보인다. 그 중에서도 전망치 개선흐름이 지속되는 기업들은 긍정적 실적흐름이 계속해서 유효하다는 것을 의미한다.

실적발표 직후 전망치 개선 & 최근 개선흐름 지속 종목들로 국도화학 외 17종목 꼽혀

아래 <표1>의 국도화학 외 17종목들은 실적발표 직후 전망치 상향과 최근까지 EPS 개선 흐름이 확인되는 종목들이다. 불안한 증시에서 상대적으로 나은 성과를 기대한다.

표 1. 올해 3분기와 연간 EPS 전망치가 공통적으로 실적발표 직후 상향되고 최근 개선흐름 이어지는 종목들

종목번호	종목명	2분기 실적발표일	2015.3분기 EPS 전망치 추이				2015년 연간 EPS 전망치 추이			
			D-2	발표일 (D)	D+2	최근 EPS	D-2	발표일 (D)	D+2	최근 EPS
A007690	국도화학	7/24	2,117	2,625	2,978	3,390	8,571	9,304	9,906	10,945
A086790	하나금융지주	7/24	940	949	961	1,061	3,907	3,921	3,984	4,037
A000030	우리은행	7/29	383	386	400	394	1,374	1,374	1,397	1,435
A066570	LG전자	7/29	689	727	766	786	2,206	2,146	2,531	2,578
A011170	롯데케미칼	7/30	8,061	8,349	8,621	8,752	26,994	27,973	31,990	32,781
A024110	기업은행	7/30	425	428	450	486	1,688	1,690	1,759	1,787
A032640	LG유플러스	7/30	247	247	260	279	857	857	938	935
A000810	삼성화재	7/31	4,161	4,161	4,274	4,323	18,274	18,274	18,493	18,426
A138930	BNK금융지주	8/04	584	578	590	594	2,043	2,084	2,183	2,215
A071840	롯데하이마트	8/07	1,917	1,756	1,920	1,920	5,424	5,303	5,523	5,504
A130960	CJ E&M	8/11	300	428	397	405	3,580	3,703	3,617	3,654
A082640	동양생명	8/12	309	284	324	329	1,683	1,678	1,733	1,735
A192820	코스맥스	8/12	667	730	794	850	2,978	3,184	3,288	3,379
A032830	삼성생명	8/13	1,215	1,215	1,273	1,331	6,263	6,263	6,644	6,941
A036830	솔브레인	8/13	1,164	1,195	1,227	1,258	4,312	4,478	4,602	4,635
A005300	롯데칠성	8/17	17,556	17,556	17,729	19,675	61,339	64,564	69,709	75,629
A053210	스카이라이프	8/17	247	247	249	274	1,626	1,626	1,627	1,697
A071050	한국금융지주	8/17	1,120	1,243	1,297	1,356	5,671	5,885	6,279	6,509

자료: WiseFn, 하나금융투자