



Quant **염동찬**

02 3779 8918

dongchan@ebestsec.co.kr

Qlipboard

데이터로 보는 주식시장



Quant Weekly: 데이터로 보는 주식시장

국내외 기업 이익 Review

IT 및 소재, 에너지 중심의 이익추정치 하향 조정 지속

- 경기소비재 이익추정치가 상향 조정되었지만, IT, 소재, 에너지, 금융 업종의 이익추정치가 하향 조정되면서 한국 기업이익 하향 조정 지속
- SBS, 제이콘텐트리 등 미디어 기업의 이익추정치가 상향 조정되고 LG이노텍, 대덕전자 등의 이익추정치도 상향 조정되었지만, 삼성전자의 이익추정치 하향 조정을 상쇄하지는 못함
- 이머징 아시아 지역 이익추정치 하향 조정 둔화 현상은 지속 중

Chart of the Week

글로벌 실적 우려감이 올해 최악이었던 연초 수준까지 상승

- 전세계 애널리스트의 이익추정치 방향성을 알 수 있는 시티그룹의 Earnings Revision Index(ERI)가, 5월초에 플러스 영역까지 반등했다가 재차 연초 수준까지 하락한 상태
- ERI는 연초 이후 미-중 무역분쟁에 대한 우려가 완화되며 상승했지만, 5월 이후 재차 악화상태에 진입하면서 하락

대만 최대 규모의 ETF로 10년 최대 수준의 자금 유입

- 대만 최대 규모의 ETF인 Yuanta/P-shares Taiwan Top 50 ETF로의 올해 6월 월간 유입액이 10년 최대 수준을 기록
- 달러 강세 둔화, 중국과 미국의 무역 협상 기대감 등이 영향을 미치며 외국인 투자자의 5월 매도 이후 반발 매수세가 재차 유입되었기 때문으로 해석

글로벌 산업 이슈

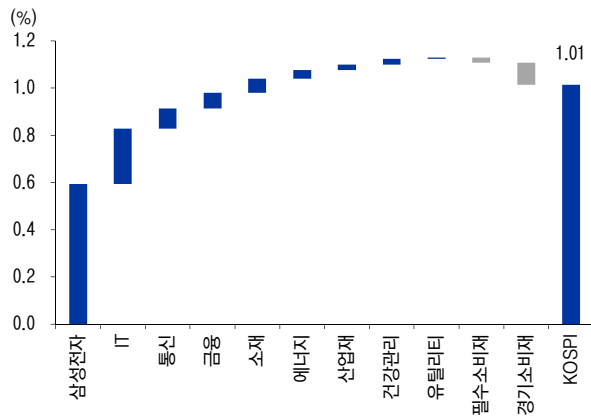
MSCI 정기 시장 재분류 결과 발표

- MSCI 연례 시장 재분류 결과가 발표되었는데, ① 쿠웨이트 EM지수 편입, ② 아이슬란드의 FM지수 편입 검토, ③ 페루의 EM 지수에서 FM 지수로 강등 검토로 요약할 수 있음
- 쿠웨이트는 외국인의 투자 접근성 및 거래 계좌 관련 요구사항을 검토한 후 12월에 최종 결과를 발표할 예정이며, 최종적으로 EM 지수에 편입된다면 2020년 5월 말부터 반영될 예정
- 쿠웨이트가 EM 지수에 편입된다면 비중은 약 0.5%가 될 예정이며, 한국의 비중은 0.06%p 감소할 전망
- 페루는 현재 EM지수에서 0.12%의 비중밖에 되지 않으며, 페루의 EM지수 편출은 큰 영향을 미치지 못할 것



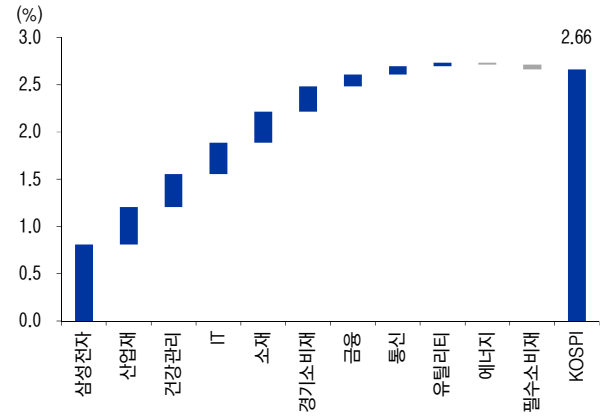
한국 기업이익 / 밸류에이션

그림1 KOSPI 주간 수익률 섹터별 Break-down



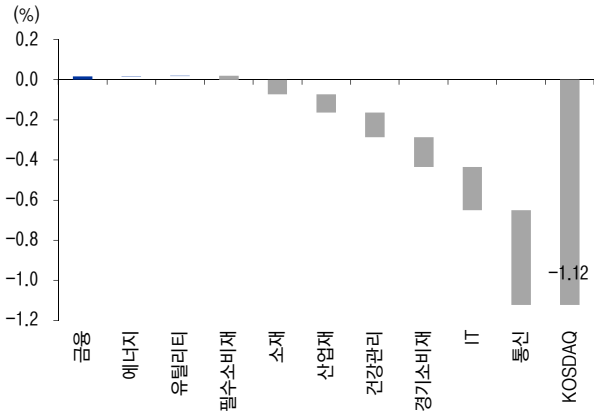
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 KOSPI 월간 수익률 섹터별 Break-down



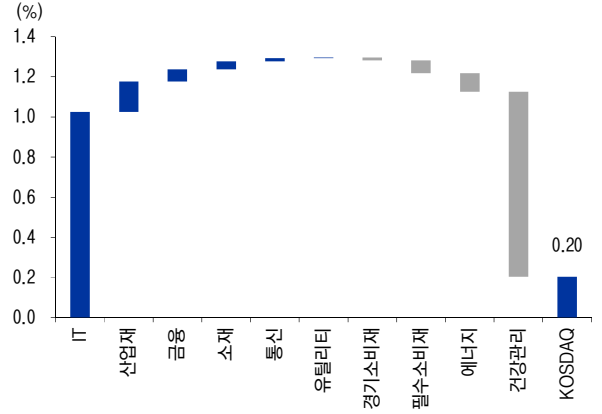
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 KOSDAQ 주간 수익률 섹터별 Break-down



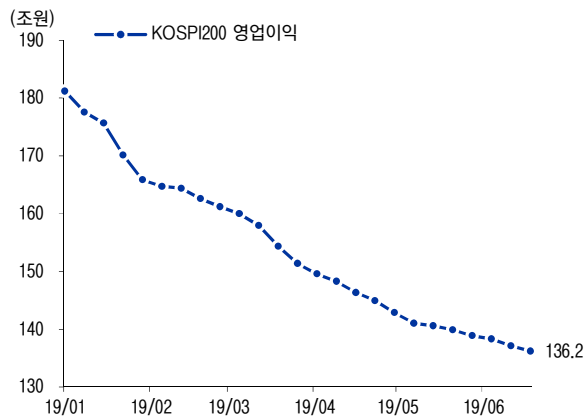
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 KOSDAQ 월간 수익률 섹터별 Break-down



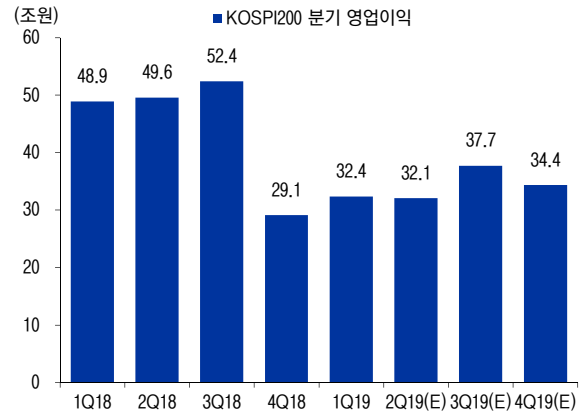
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 2019년 KOSPI200 영업이익 추정치 변화



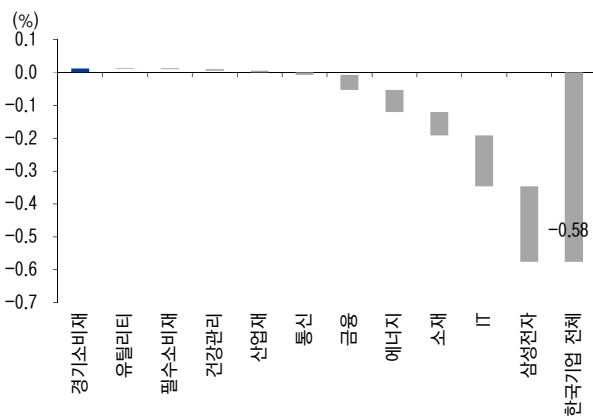
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 KOSPI200 분기 영업이익



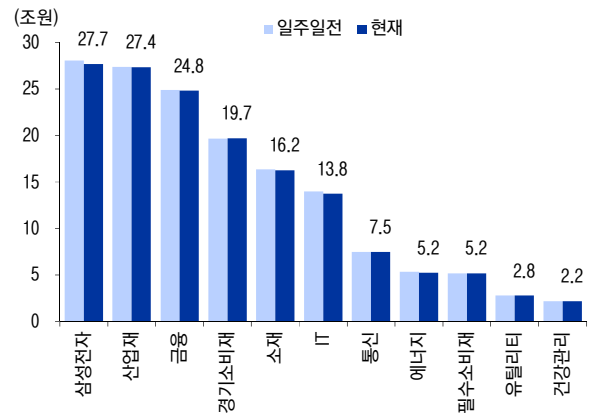
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 2019년 영업이익 추정치 주간 변화율 Break-down



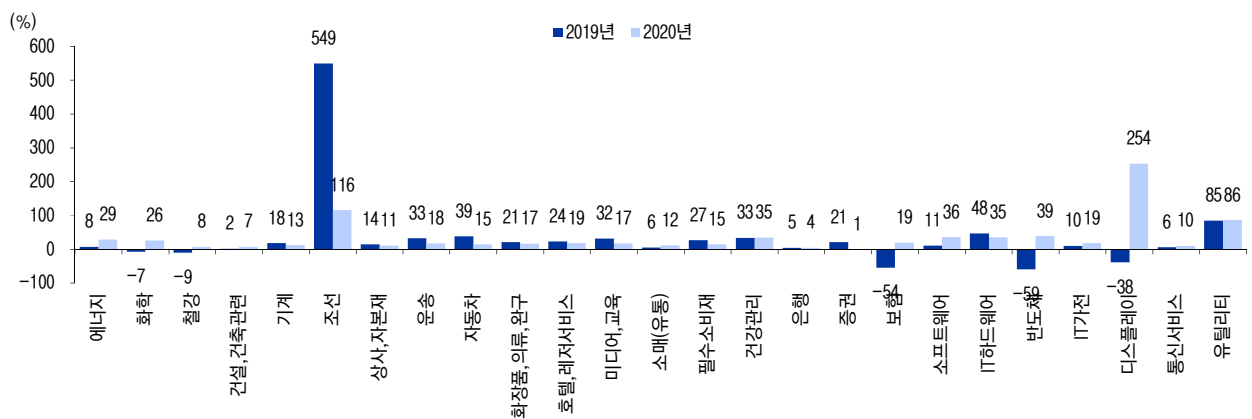
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 섹터별 영업이익 추정치



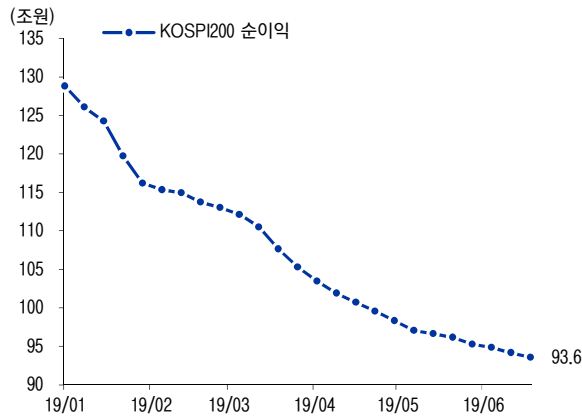
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 세부 업종별 영업이익 증가율



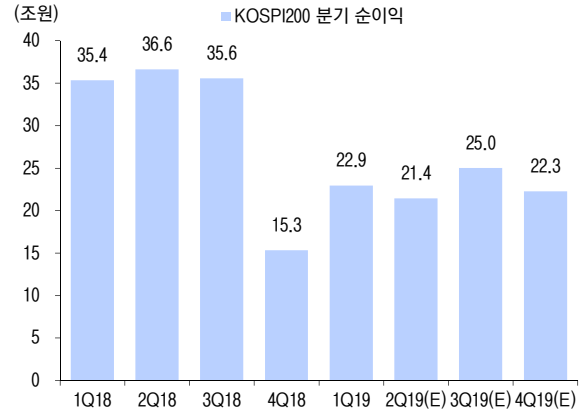
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 2019년 KOSPI200 순이익 추정치 변화



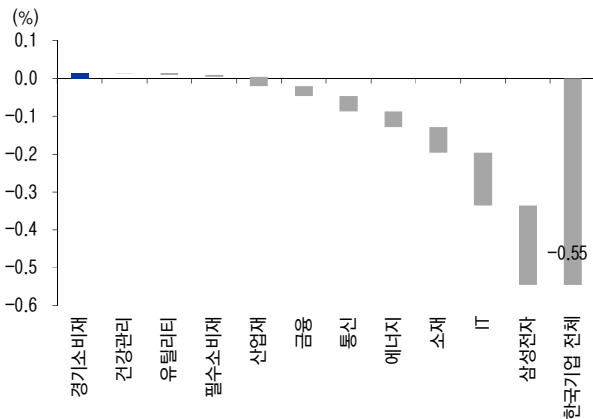
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림11 KOSPI200 분기 순이익



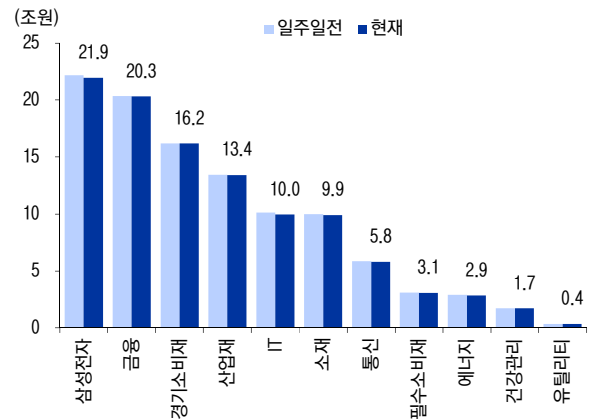
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림12 2019년 순이익 추정치 주간 변화율 Break-down



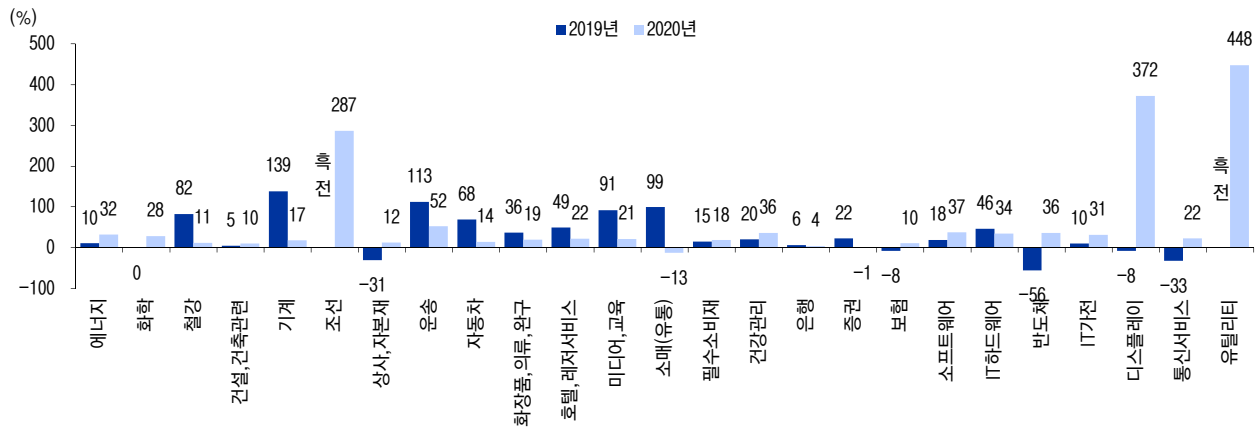
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림13 섹터별 순이익 추정치



자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림14 세부 업종별 순이익 증가율



자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

Weekly Research Report Review

표1 지난 일주일간 보고서가 가장 많이 발간된 종목

순위	코드	종목	발간 보고서 수	시가총액 (억원)	수익률(%)			12M Fwd(X)	
					1W	1M	3M	P/E	P/B
1	A128940	한미약품	6	48,423	1.2	2.8	-8.7	123.9	6.4
2	A017670	SK 텔레콤	4	209,131	-1.5	2.4	3.4	11.6	0.8
3	A034220	LG 디스플레이	4	62,797	2.6	7.3	-13.8	-1,793.2	0.5
4	A011070	LG 이노텍	4	25,205	1.0	10.6	-1.4	13.8	1.0
5	A051600	한전 KPS	4	14,108	-3.8	1.8	-8.6	9.7	1.3

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 지난 일주일간 보고서가 나온 종목 중 가장 수익률이 높았던 종목 상위 5개

순위	코드	종목	시가총액 (억원)	수익률(%)				12M Fwd(X)	
				1W	1M	3M	12M	P/E	P/B
1	A227610	아우딘퓨처스	1,425	33.8	26.7	10.5	-40.1	15.0	2.1
2	A159580	제로투세븐	2,785	15.4	24.7	65.1	62.6	13.6	2.7
3	A007660	이수페타시스	2,418	13.1	29.7	9.3	59.9	n/a	n/a
4	A138690	엘아이에스	2,255	13.0	16.7	23.3	9.2	8.4	3.1
5	A009290	광동제약	4,209	12.2	20.0	12.6	-0.7	15.3	0.7

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표3 지난 일주일간 보고서가 나온 종목 중 가장 수익률이 낮았던 종목 상위 5개

순위	코드	종목	시가총액 (억원)	수익률(%)				12M Fwd(X)	
				1W	1M	3M	12M	P/E	P/B
1	A263540	샘코	1,456	-44.6	77.3	247.5	183.2	n/a	n/a
2	A180640	한진칼	17,958	-24.5	-34.6	18.6	70.5	14.2	1.2
3	A208340	파랩신	3,430	-12.8	-27.7	-37.5	0.0	n/a	n/a
4	A000120	CJ 대한통운	30,340	-12.2	-10.4	-20.4	-16.9	41.0	0.9
5	A214420	토니모리	2,179	-11.8	28.9	-8.5	-14.2	27.2	2.1

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

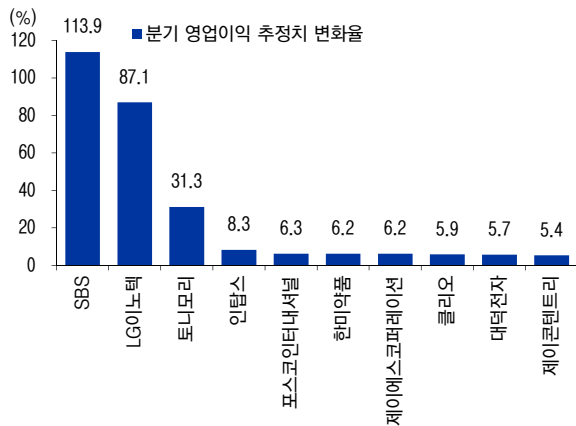
표4 지난 일주일간 처음으로 목표주가가 제시된 종목

코드	종목	보고서 발간일	목표주가 대비 괴리율(%)	수익률(%)				12M Fwd(X)	
				발간일 이후	1M	3M	12M	P/E	P/B

주: 최근 1년간 목표주가가 제시된 적이 없다가, 지난 일주일 동안 처음으로 목표주가가 제시된 종목.

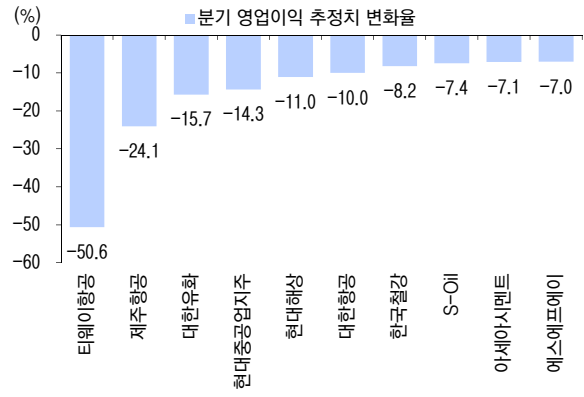
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림15 분기 영업이익의 상향 조정 상위 10개 종목



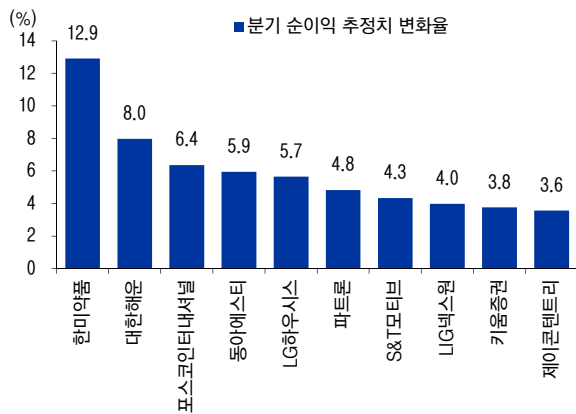
주: 추정치 3개 이상 종목. FQ1(2Q19) 기준
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림16 분기 영업이익의 하향 조정 상위 10개 종목



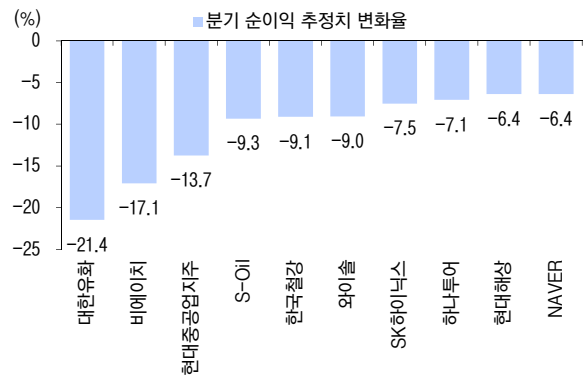
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림17 분기 순이익의 상향 조정 상위 10개 종목



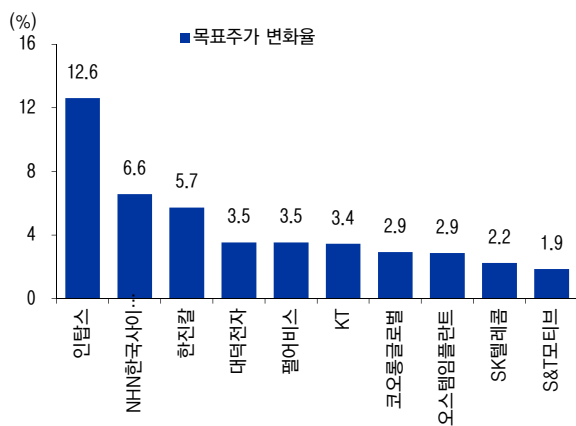
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림18 분기 순이익의 하향 조정 상위 10개 종목



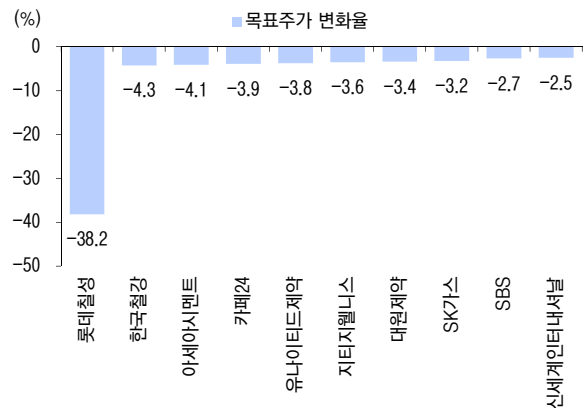
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림19 목표주가 상향 조정 상위 10개 종목



자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림20 목표주가 하향 조정 상위 10개 종목

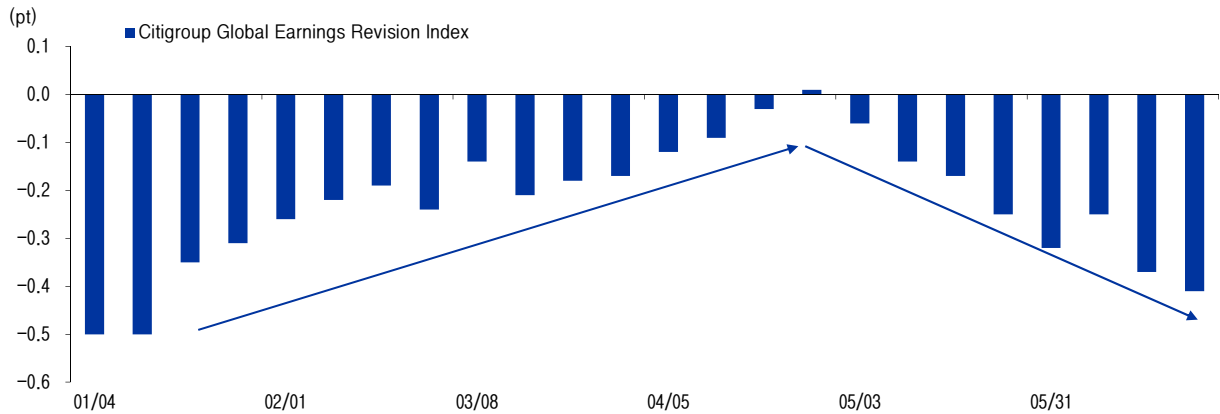


자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터



Chart of the Week

그림21 글로벌 실적 우려감이 연초 수준까지 상승

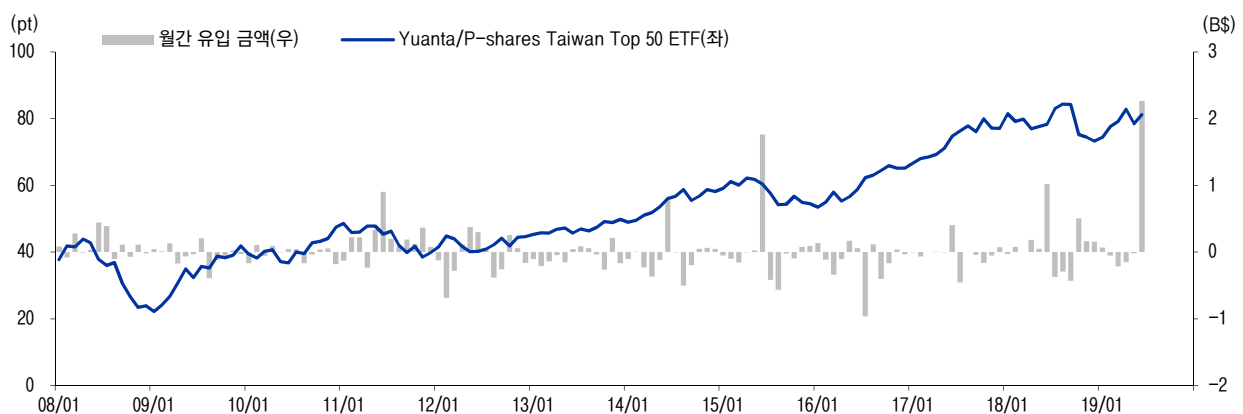


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

Comment

- 전세계 실적 우려감이 재차 상승
- 시티그룹의 Earnings Revision Index(ERI)는 긍정적인 실적 전망을 한 애널리스트의 비중에서 부정적인 실적 전망을 한 애널리스트의 비중을 빼서 계산하는데, 5월초에 플러스 영역까지 반등했던 ERI가 다시 연초 수준까지 하락한 상태
- ERI는 연초 이후 미-중 무역분쟁에 대한 우려가 완화되며 상승했지만, 5월 이후 재차 악화상태에 진입하면서 하락

그림22 대만 최대 규모의 ETF로 10년 최대 수준의 자금 유입



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

Comment

- 대만 최대 규모의 ETF인 Yuanta/P-shares Taiwan Top 50 ETF로의 올해 6월 월간 유입액이 10년 최대 수준을 기록
- 달러 강세 둔화, 중국과 미국의 무역 협상 기대감 등이 영향을 미치며 외국인 투자자의 5월 매도 이후 반발 매수세가 재차 유입되고 있기 때문인 것으로 해석

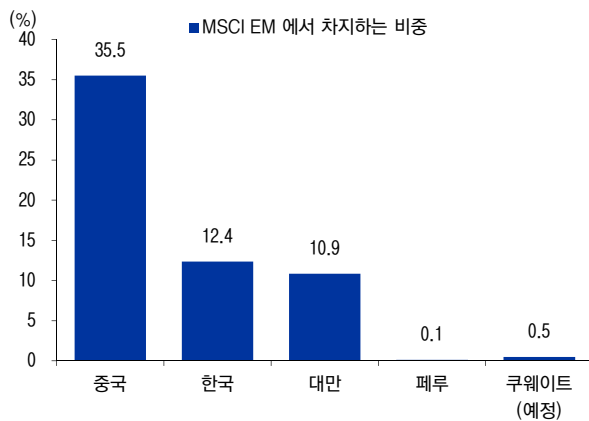


글로벌 산업 이슈: MSCI 정기 시장 재분류 결과 발표

Comment

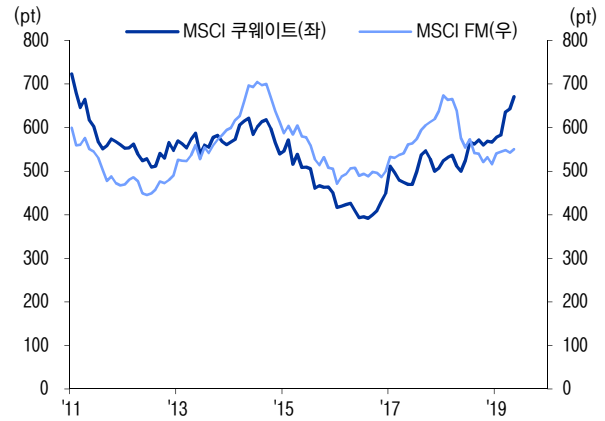
- MSCI 연례 시장 재분류 결과가 발표되었는데, ① 쿠웨이트 EM지수 편입, ② 아이슬란드의 FM지수 편입 검토, ③ 페루의 EM 지수에서 FM 지수로 강등 검토로 요약할 수 있음
- 쿠웨이트는 외국인의 투자 접근성 및 거래 계좌 관련 요구사항을 검토한 후 12월에 최종 결과를 발표할 예정이며, 최종적으로 EM 지수에 편입된다면 2020년 5월 말부터 반영될 예정
- 쿠웨이트가 EM 지수에 편입된다면 비중은 약 0.5%가 될 예정이며, 한국의 비중은 0.06%p 감소할 전망
- 페루는 현재 EM지수에서 0.12%의 비중밖에 되지 않으며, 페루의 EM지수 편출은 큰 영향을 미치지 못할 것

그림23 MSCI EM 지수에서 차지하는 비중



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림24 MSCI 쿠웨이트 지수와 FM 지수 흐름



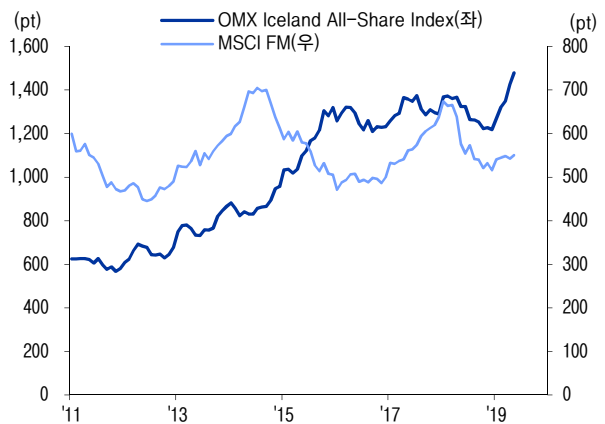
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림25 MSCI 페루 지수와 EM 지수 흐름



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림26 아이슬란드 대표 지수와 MSCI FM 지수 흐름



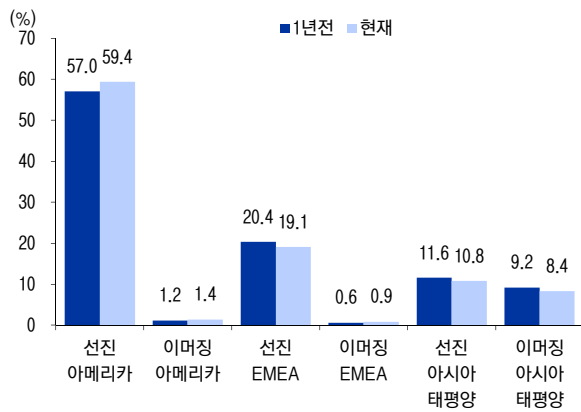
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



Global Earnings / Valuation

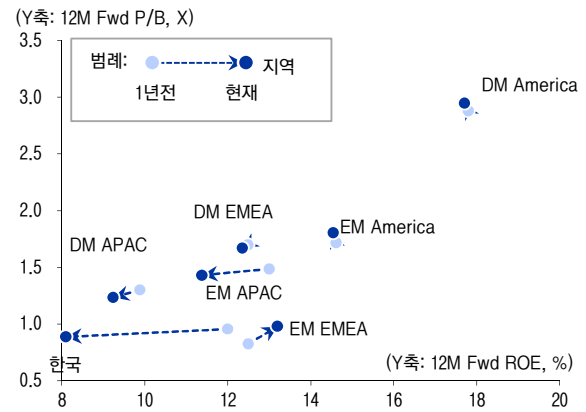
지역별 실적, 수익률 및 밸류에이션

그림27 지역별 시가총액 비중



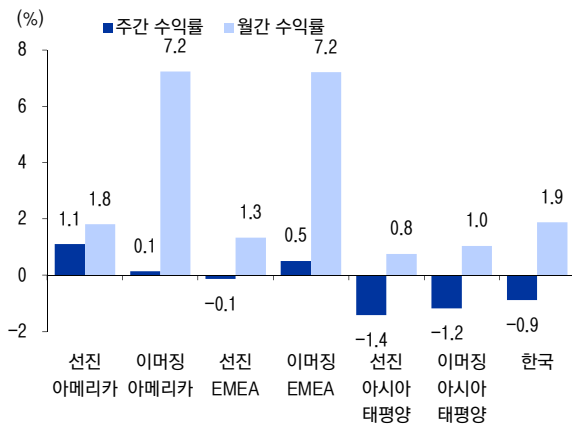
주: MSCI 기준
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림28 지역별 ROE와 P/B



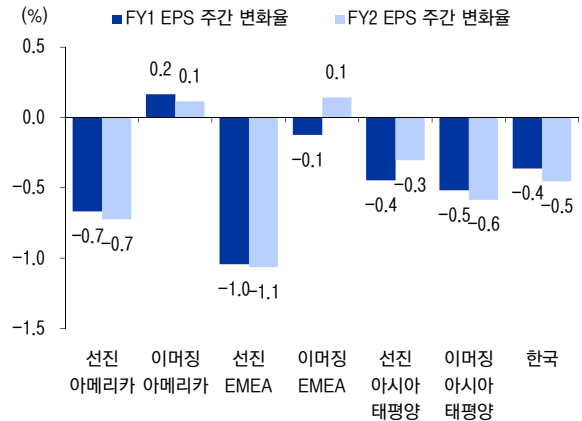
주: MSCI 기준
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림29 지역별 주간 / 월간 수익률



주: MSCI 기준, 1 주일 지연
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림30 FY1 및 FY2 EPS 주간 변화율



주: MSCI 기준, 1 주일 지연
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

MSCI 선진국 Bottom-up 데이터

그림31 MSCI 선진국 12M Fwd P/E, EPS 증가율, ROE

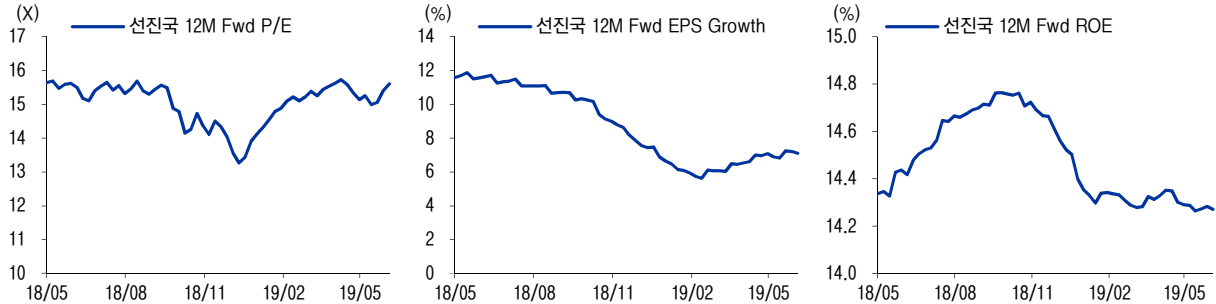


그림32 MSCI 선진 아메리카 12M Fwd P/E, EPS 증가율, ROE

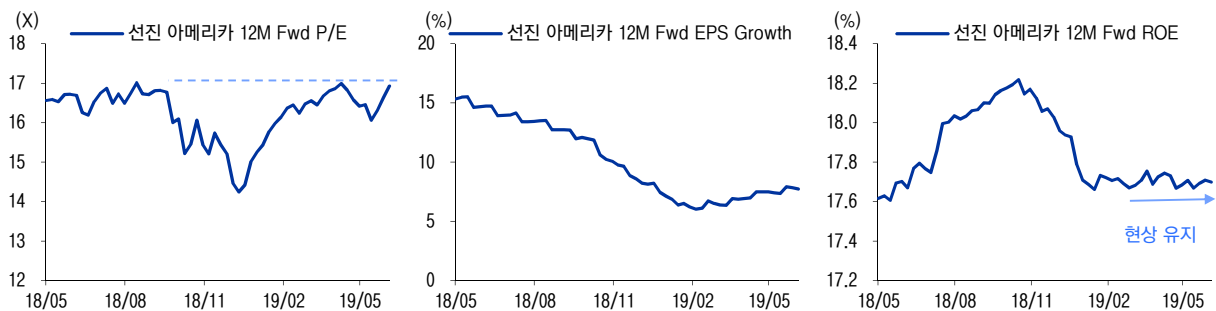


그림33 MSCI 선진 유럽 12M Fwd P/E, EPS 증가율, ROE

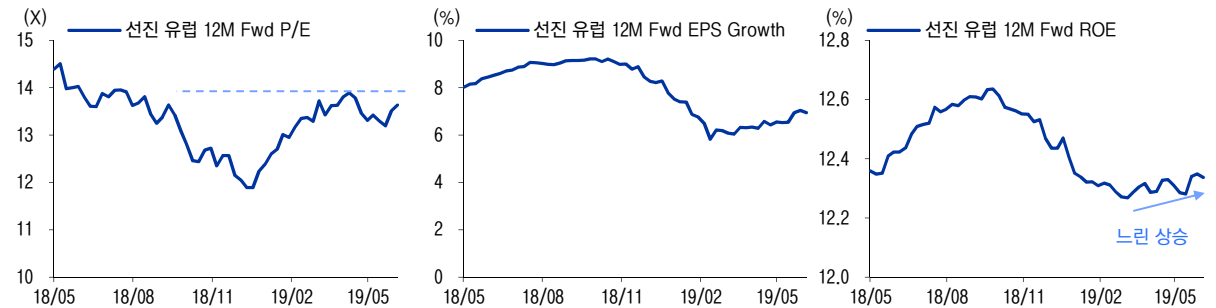


그림34 MSCI 선진 아시아태평양 12M Fwd P/E



자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

MSCI 이머징 Bottom-up 데이터

그림35 MSCI 이머징 12M Fwd P/E, EPS 증가율, ROE

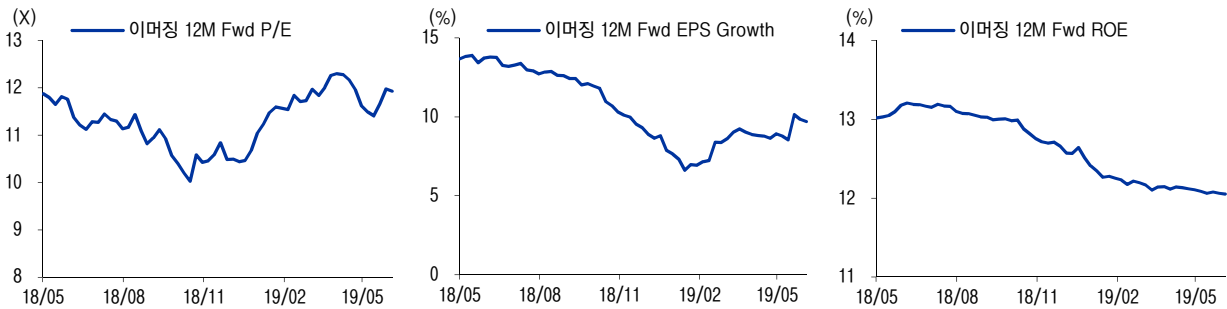


그림36 MSCI 이머징 아메리카 12M Fwd P/E, EPS 증가율, ROE

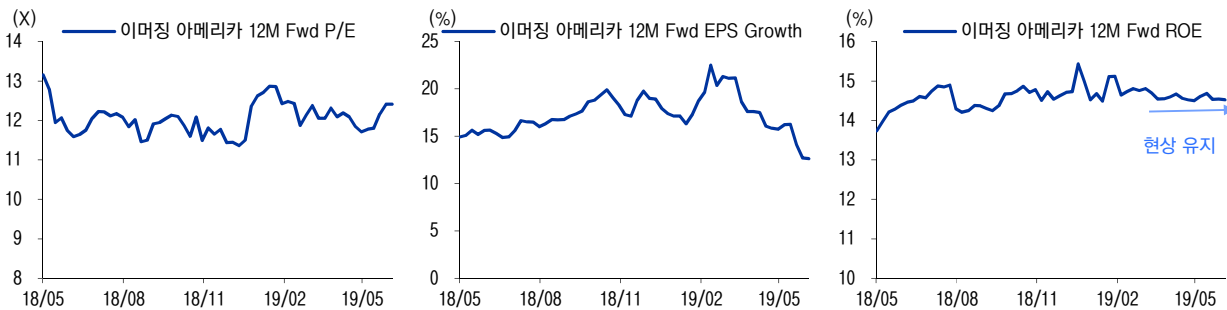


그림37 MSCI 이머징 유럽 12M Fwd P/E, EPS 증가율, ROE

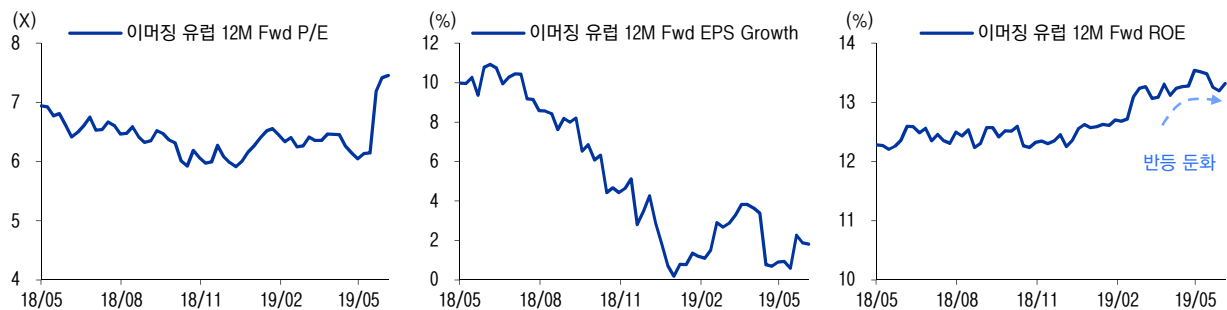
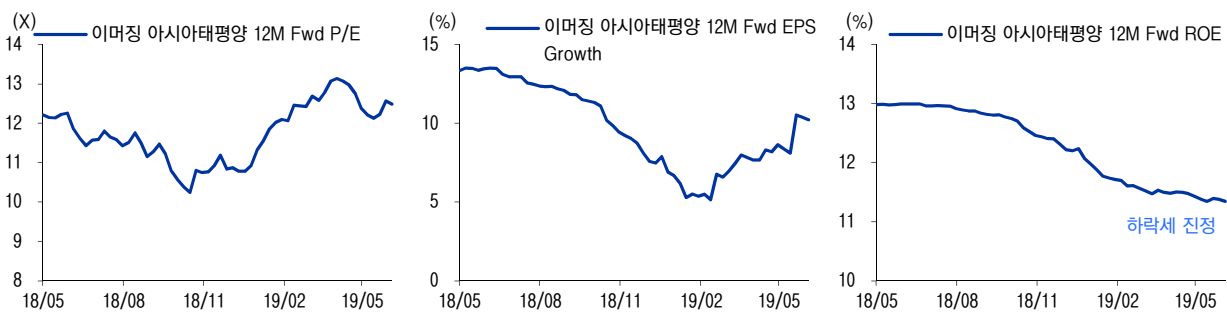


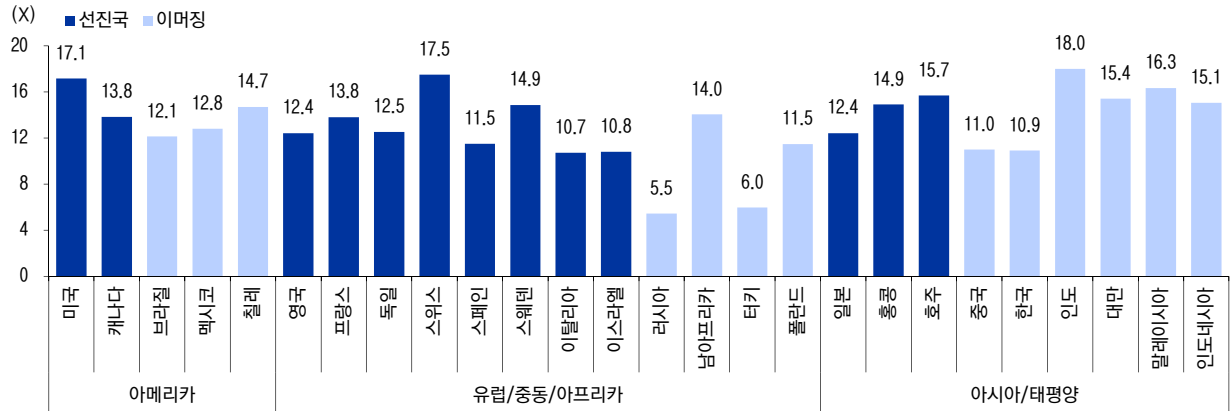
그림38 MSCI 이머징 아시아태평양 12M Fwd P/E



자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

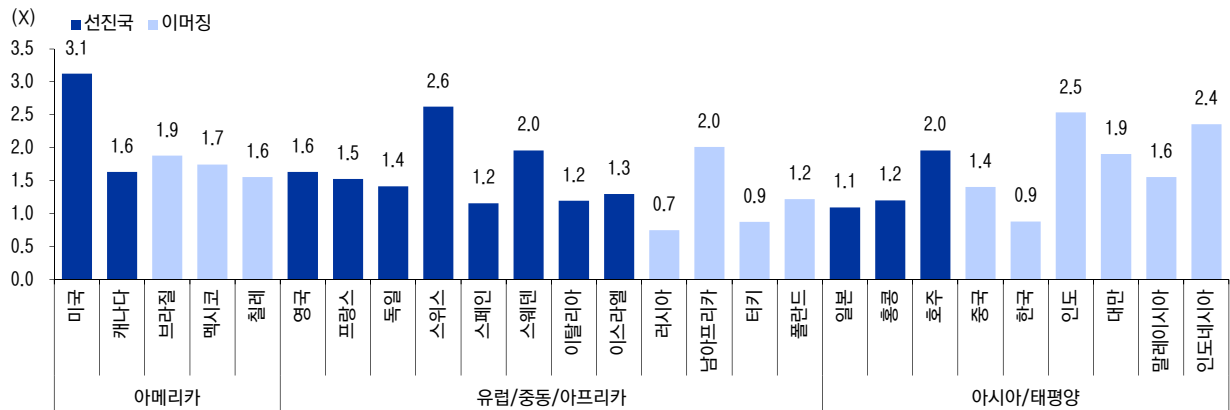
국가별 밸류에이션 및 이익추정치 흐름

그림39 MSCI 국가별 12M Fwd P/E



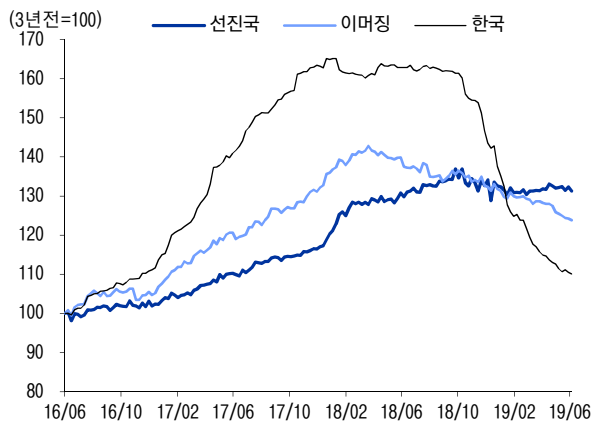
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림40 MSCI 국가별 12M Fwd P/B



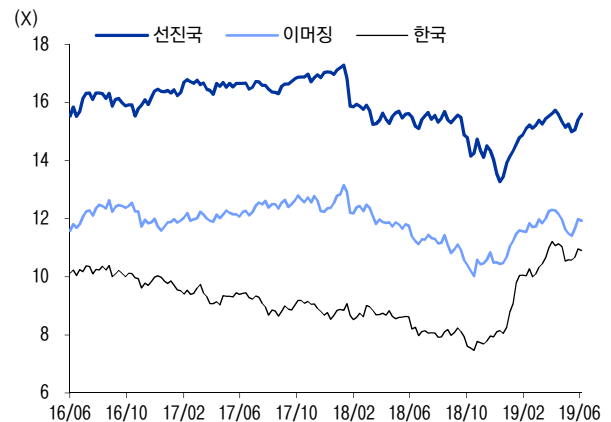
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림41 선진국, 이머징, 한국 12M Fwd EPS 추정치 흐름



주: MSCI 기준
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

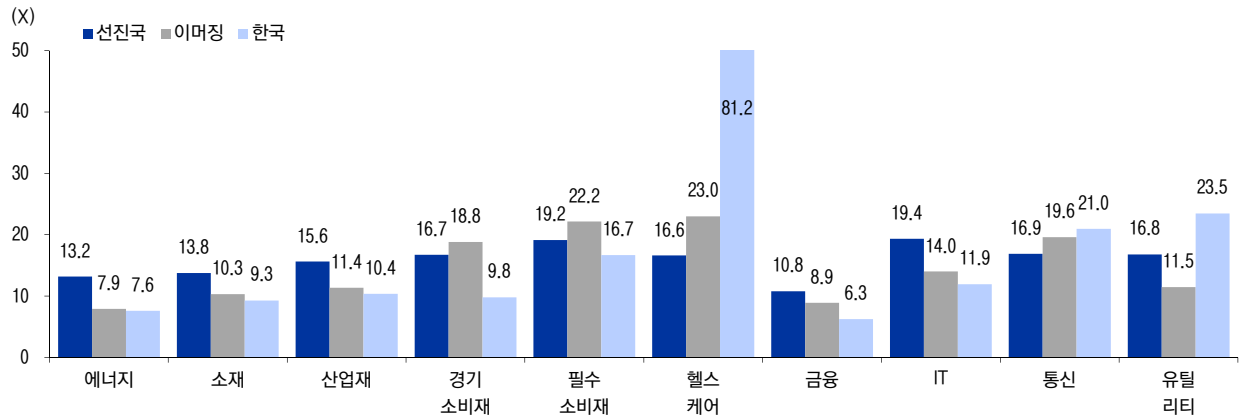
그림42 선진국, 이머징, 한국 12M Fwd P/E 흐름



주: MSCI 기준
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

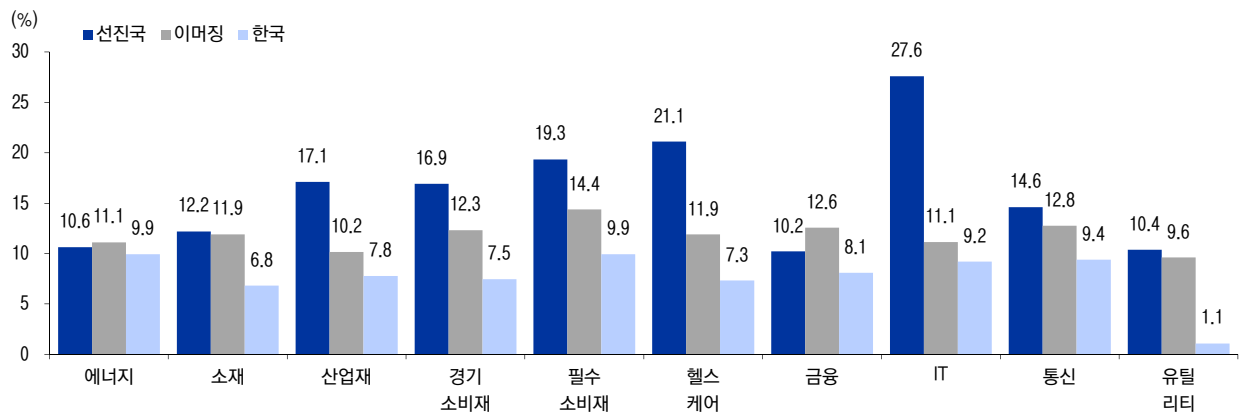
글로벌 업종별 실적 및 밸류에이션

그림43 선진국 / 이머징 / 한국 업종별 12M Fwd P/E



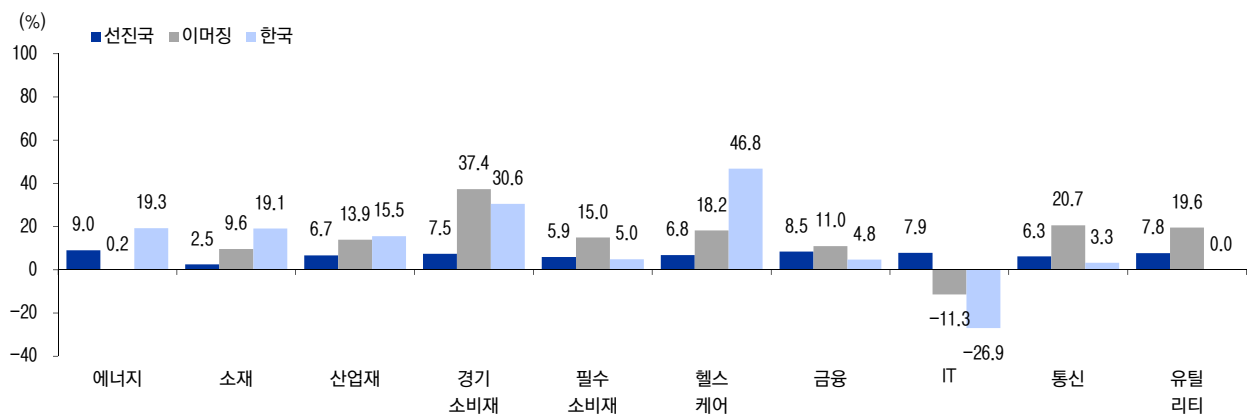
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림44 선진국 / 이머징 / 한국 업종별 12M Fwd ROE



자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림45 선진국 / 이머징 / 한국 업종별 12M Fwd EPS 증가율



자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 염동찬)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.