



Quant **염동찬**

02 3779 8918

dongchan@ebestsec.co.kr

Qlipboard

데이터로 보는 주식시장



Quant Weekly: 데이터로 보는 주식시장

국내외 기업 이익 Review

삼성전자 영업이익 예상치 상회에도, 전체 실적 추정치 하향 조정

- 삼성전자 잠정 실적 발표에서 영업이익이 예상치를 상회했지만, 연간 이익추정치는 하향 조정
- 전반적인 이익추정치 하향 조정에도, 경기소비재 업종이 현대차, 현대위아 등의 자동차 업종을 중심으로 상향 조정된 점 특징적
- 아시아 지역 전체 이익 추정치는 하향 조정된 반면, 선진국은 하향 조정되고 이머징 국가는 완화된 모습에서 차이를 나타냄

Chart of the Week

미국 경기의 적신호 발생?

- 국제 3개월물 금리와 10년물 금리의 스프레드 등을 이용해 뉴욕 연은에서 발표하는 미국 경기 침체 확률이 금융위기 이후 처음으로 30%를 상회
- 회의론자들은 미국 경제의 침체 가능성이 보이지 않는다는 주장의 반박 근거로 해당 데이터를 인용했고, 낙관론자들은 해당 지표가 대공황을 앞두고도 확률이 40%를 넘지 못했다고 반박

아시아 지역 정제 마진 상승세

- 아시아 지역의 복합정제 마진이 최근 2주간 두 배 넘게 상승하며 지난 11월 이후 가장 높은 수준 기록
- 이는 지난 달 발생한 미국 동부 해안 지역 화재로 공장들이 가동을 멈춘 영향
- 아시아 지역의 납사 크랙 스프레드 역시 최근 상승세를 기록 중

글로벌 산업 이슈

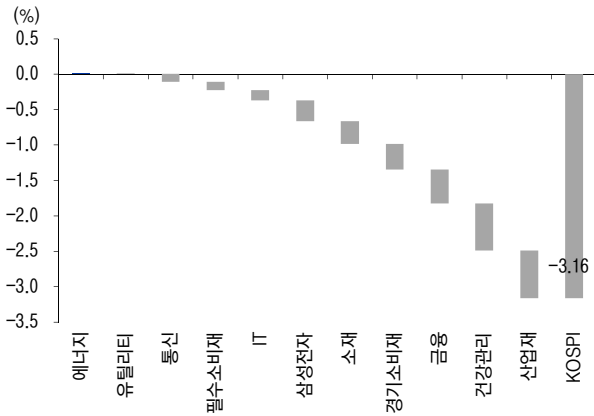
제동이 걸린 트럼프 행정부의 약가 인하 정책

- 트럼프 행정부가 한 달 복용량 기준 35달러 이상의 약품을 광고할 때에는 도매 가격을 표시해야 한다는 정책에 대하여, 미국 연방법원은 보건복지부는 제약업체의 광고에 가격이 포함되도록 규제할 권한이 없다고 판결
- 트럼프 행정부는 약값 상승을 막기위해 해당 정책을 추진했지만, 머크, 일라이 릴리, 암젠 등은 언론의 자유 권리를 침해했다고 주장
- 판결 이후 제약/바이오 업체 주가는 상승했지만, 의료보험 업체 주가는 약세 기록



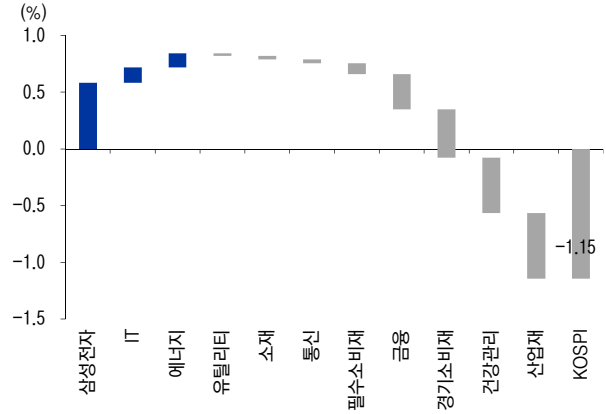
한국 기업이익 / 밸류에이션

그림1 KOSPI 주간 수익률 섹터별 Break-down



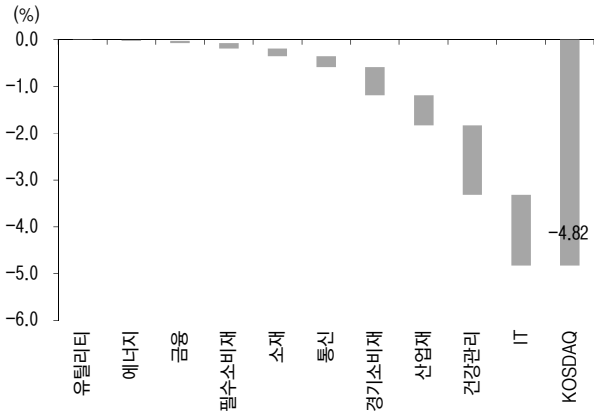
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 KOSPI 월간 수익률 섹터별 Break-down



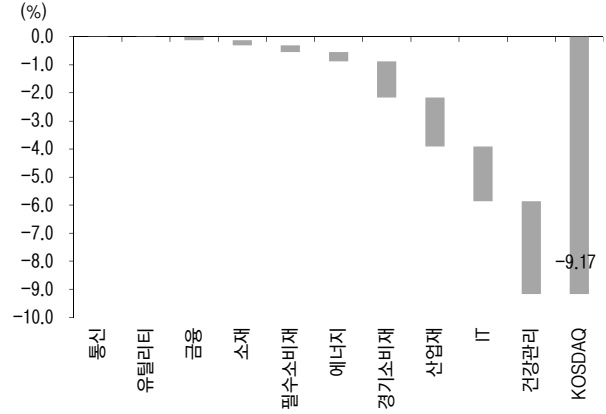
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 KOSDAQ 주간 수익률 섹터별 Break-down



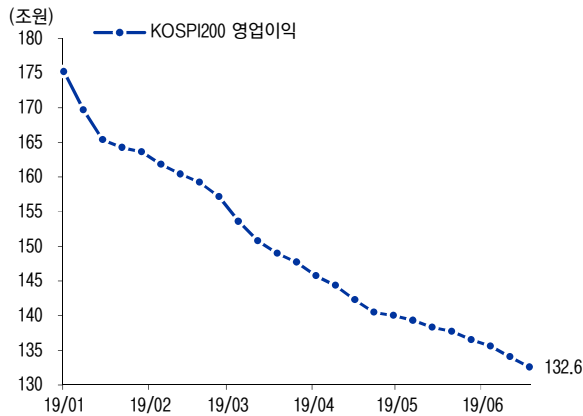
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 KOSDAQ 월간 수익률 섹터별 Break-down



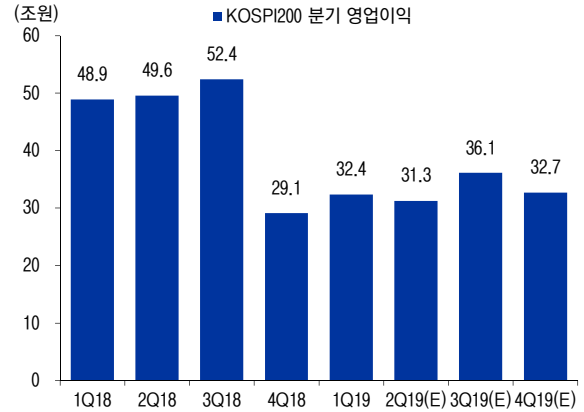
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 2019년 KOSPI200 영업이익 추정치 변화



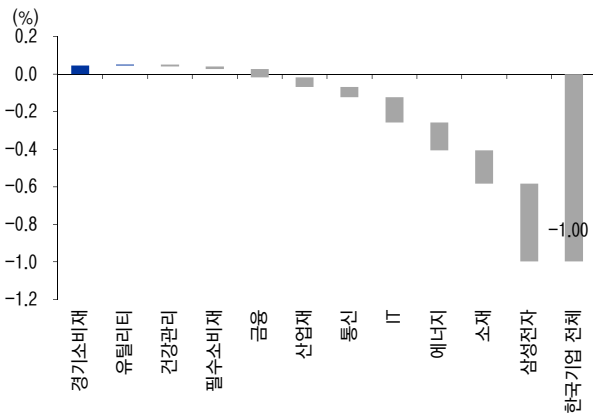
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 KOSPI200 분기 영업이익



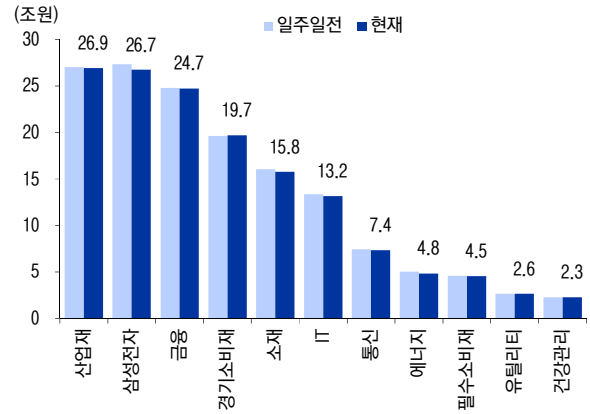
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 2019년 영업이익 추정치 주간 변화율 Break-down



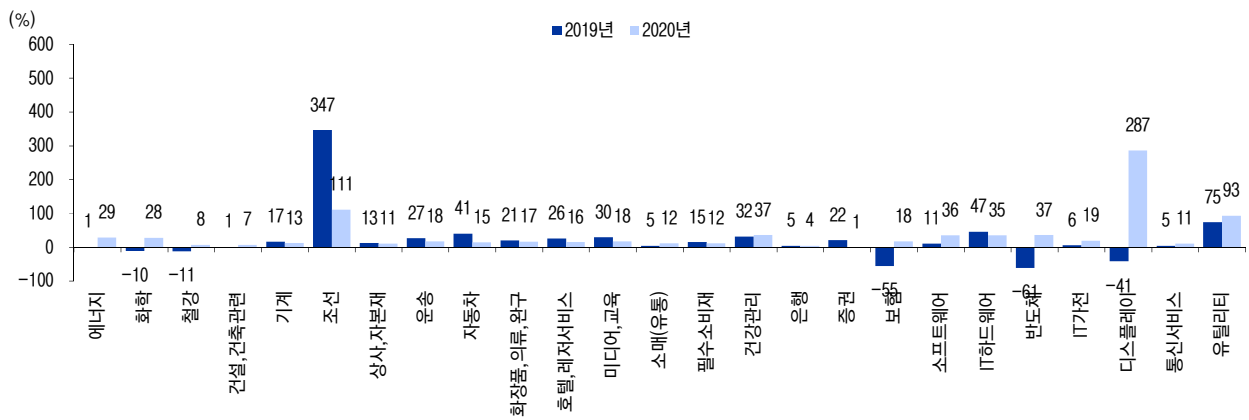
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 섹터별 영업이익 추정치



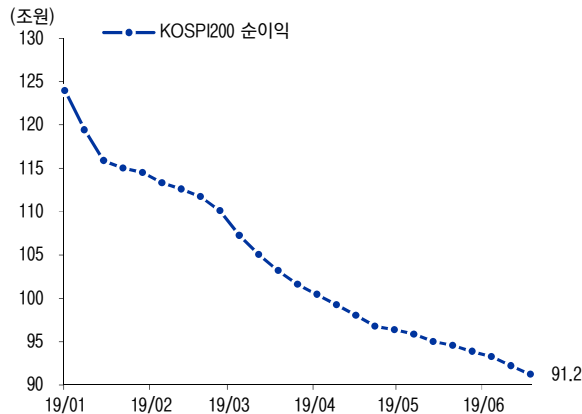
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 세부 업종별 영업이익 증가율



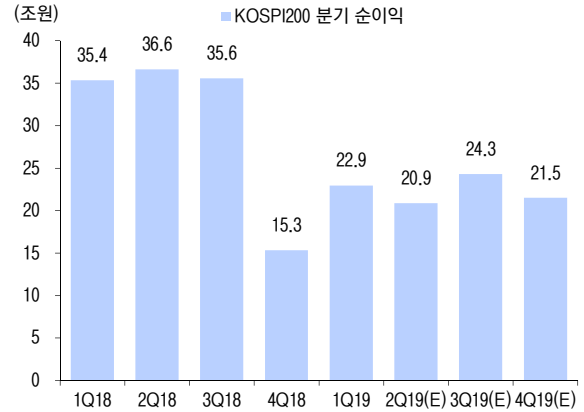
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 2019년 KOSPI200 순이익 추정치 변화



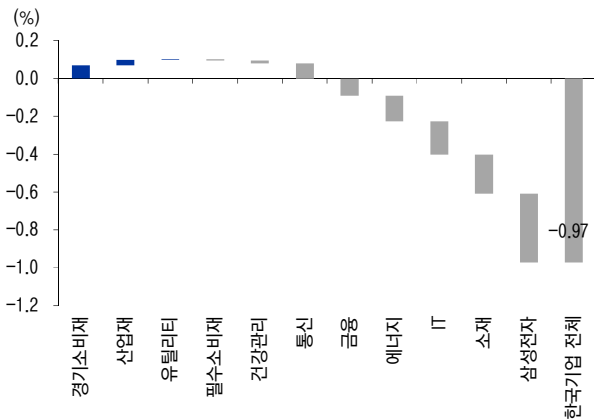
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림11 KOSPI200 분기 순이익



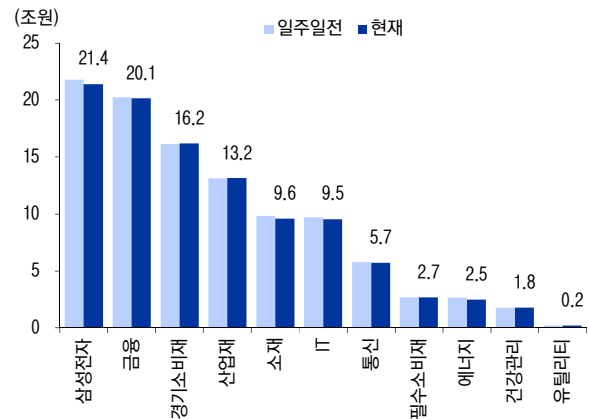
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림12 2019년 순이익 추정치 주간 변화율 Break-down



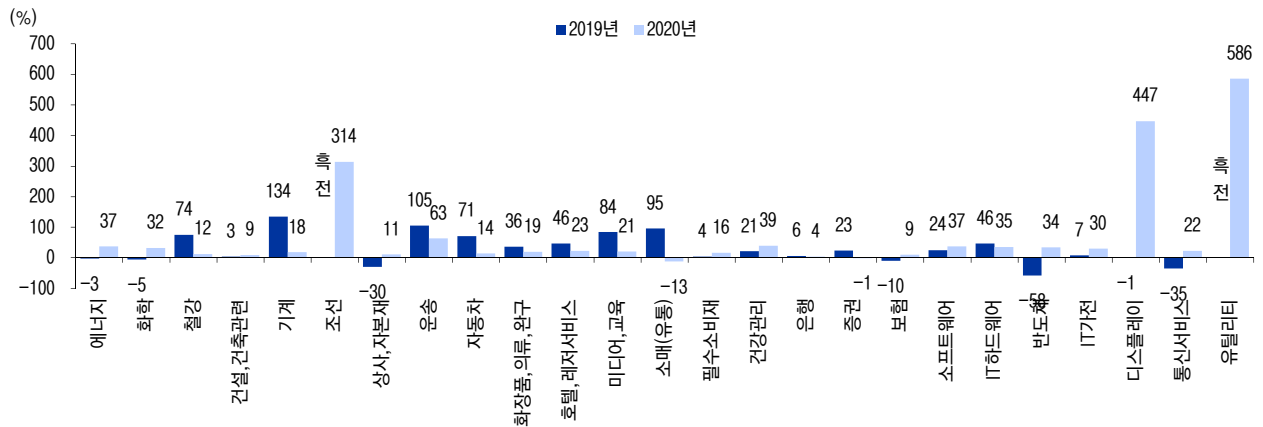
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

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	A005930	삼성전자	18	2,719,236	0.3	1.7	-2.5	12.3	1.2
2	A066570	LG 전자	12	115,535	-7.5	-9.4	-8.6	7.9	0.8
3	A128940	한미약품	12	33,966	-29.4	-28.9	-33.9	89.9	4.6
4	A035420	NAVER	8	190,359	-1.7	1.3	-5.3	31.2	2.8
5	A096770	SK 이노베이션	7	153,031	2.2	1.9	-10.1	11.0	0.8

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

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

순위	코드	종목	시가총액 (억원)	수익률(%)				12M Fwd(X)	
				1W	1M	3M	12M	P/E	P/B
1	A207760	미스터블루	1,500	48.0	80.0	117.8	110.0	22.1	2.9
2	A079160	CJ CGV	8,348	9.1	10.4	-11.4	-40.6	94.1	5.9
3	A218410	RFHIC	7,103	8.4	7.6	3.6	20.5	19.7	3.5
4	A011210	현대위아	13,530	7.7	10.1	-1.9	21.9	12.6	0.4
5	A033640	네패스	7,241	7.4	10.6	72.1	126.7	16.2	3.1

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

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

순위	코드	종목	시가총액 (억원)	수익률(%)				12M Fwd(X)	
				1W	1M	3M	12M	P/E	P/B
1	A128940	한미약품	33,966	-29.4	-28.9	-33.9	-33.5	89.9	4.6
2	A001820	삼화콘덴서	4,569	-14.2	-18.8	-27.0	-57.3	6.8	2.0
3	A290720	푸드나무	1,375	-12.4	-12.6	-32.7		13.1	2.2
4	A108490	로보티즈	1,733	-11.5	2.0	-20.8		30.0	2.4
5	A090460	비에이치	5,600	-10.7	2.0	-16.3	-30.8	6.2	1.5

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

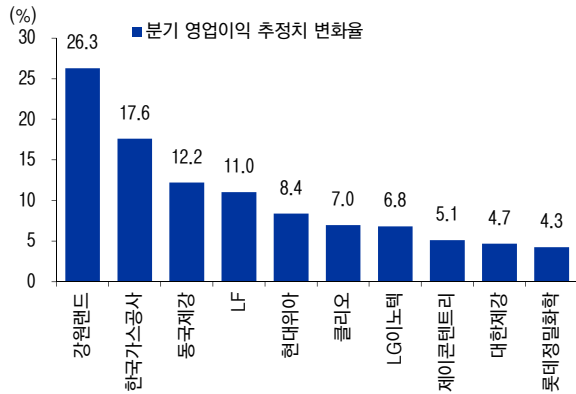
표4 지난 일주일간 처음으로 목표주가가 제시된 종목

코드	종목	보고서 발간일	목표주가 대비 괴리율(%)	수익률(%)				12M Fwd(X)	
				발간일 이후	1M	3M	12M	P/E	P/B
A032850	비트컴퓨터	20190708	31.58	0.0	-3.8	-13.5	-23.9	15.4	1.5

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

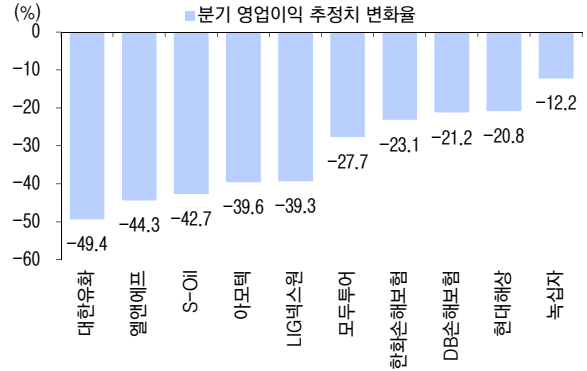
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림15 분기 영업이익의 상향 조정 상위 10개 종목



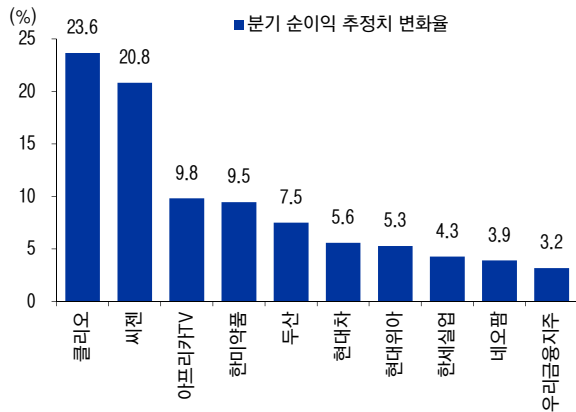
주: 추정치 3개 이상 종목. FQ1 (2Q19) 기준
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림16 분기 영업이익의 하향 조정 상위 10개 종목



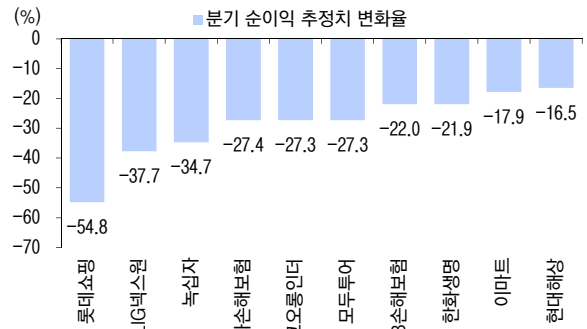
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림17 분기 순이익의 상향 조정 상위 10개 종목



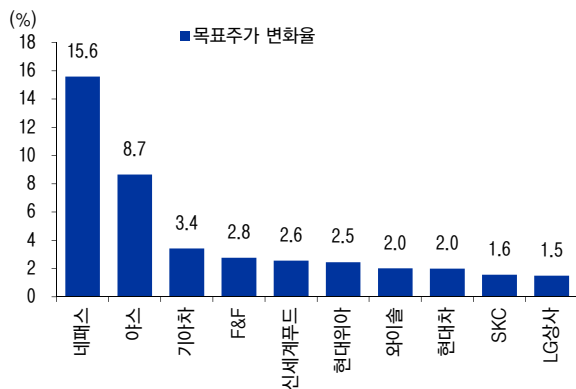
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림18 분기 순이익의 하향 조정 상위 10개 종목



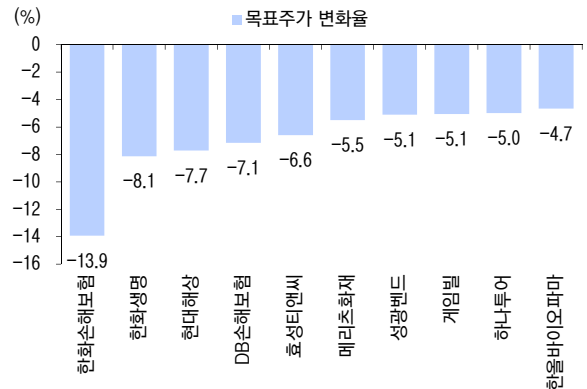
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

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 미국 경기의 적신호 발생?



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

Comment

- 국채 3개월물 금리와 10년물 금리의 스프레드 등을 이용해 뉴욕 연연에서 발표하는 미국 경기 침체 확률이 30%를 상회
- 회의론자들은 '현재 상태에서는 미국 경제의 침체 가능성이 보이지 않는다'는 주장의 반박 근거로 해당 데이터를 인용했고, 낙관론자들은 해당지표가 대공황을 앞두고도 확률이 40%를 넘지 못했다고 맞서는 상황

그림22 아시아 지역 정제 마진 상승세



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

Comment

- 아시아 지역의 복합정제 마진이 최근 2주간 두 배 넘게 상승하며 지난 11월 이후 가장 높은 수준 기록
- 이는 지난 달 발생한 미국 동부 해안 지역 화재로 공장들이 가동을 멈춘 영향
- 아시아 지역의 납사 크랙 스프레드 역시 최근 상승세를 기록 중

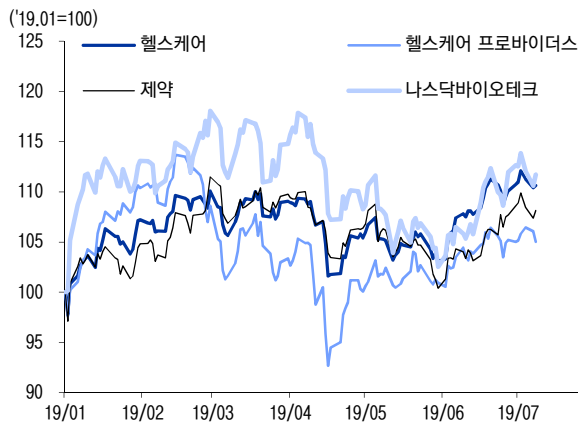


글로벌 산업 이슈: 제동이 걸린 트럼프 행정부의 약가 인하 정책

Comment

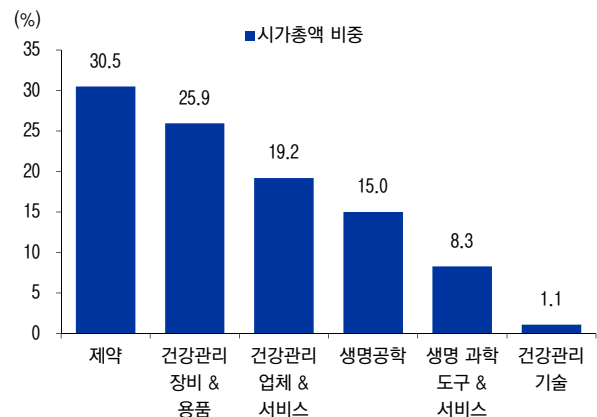
- 트럼프 행정부가 한 달 복용량 기준 35달러 이상의 약품을 광고할 때에는 도매 가격을 표시해야 한다는 정책에 대하여, 미국 연방법원은 보건복지부는 제약업체 광고에 광고에 가격이 포함되도록 규제할 권한이 없다고 판결
- 트럼프 행정부는 약값 상승을 막기 위해 해당 정책을 추진했지만, 머크, 일라이 릴리, 암젠 등은 언론의 자유 권리를 침해했다며 법안을 제소
- 판결 이후 제약/바이오 업체 주가는 상승했지만, 보험업체 주가는 약세 기록

그림23 iShare 헬스케어 관련 ETF 주가 흐름



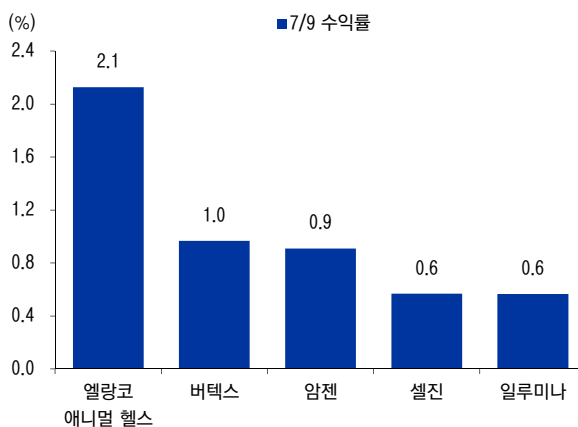
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림24 S&P1500 헬스케어 인덱스 세부 업종별 비중



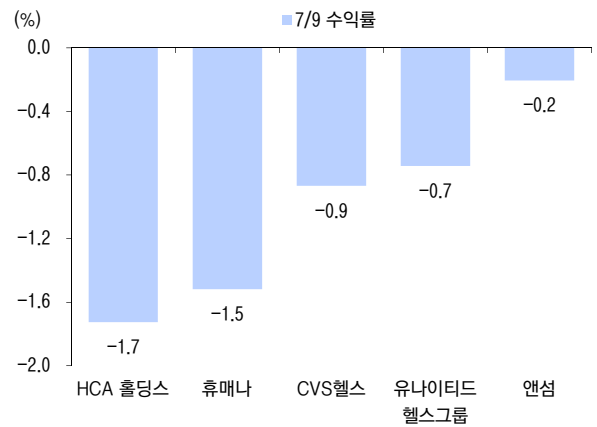
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림25 제약/바이오 주요 기업 수익률



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림26 헬스케어 프로바이더 주요 기업 수익률



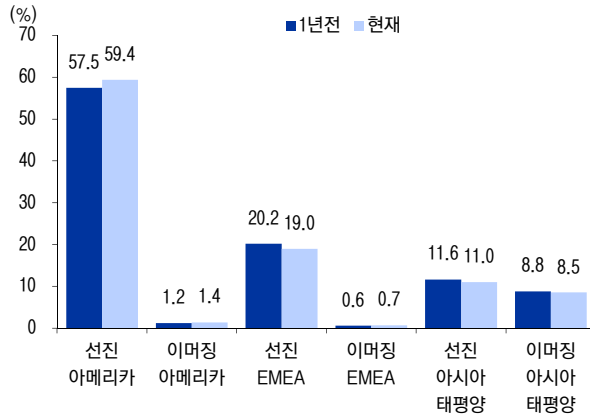
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



Global Earnings / Valuation

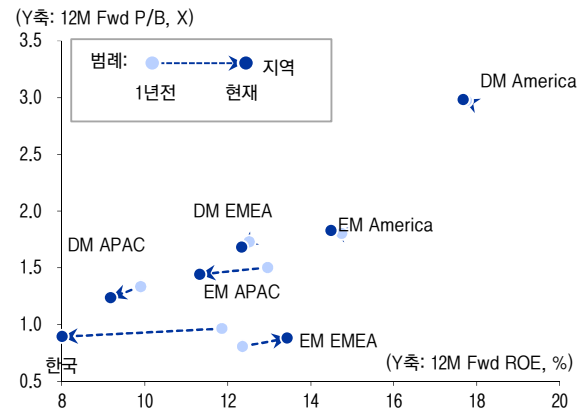
지역별 실적, 수익률 및 밸류에이션

그림27 지역별 시가총액 비중



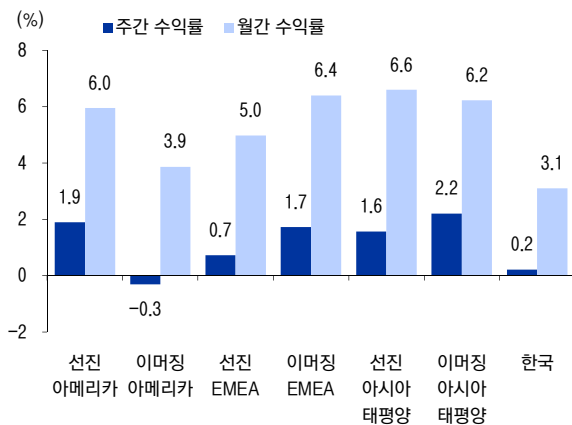
주: MSCI 기준
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림28 지역별 ROE와 P/B



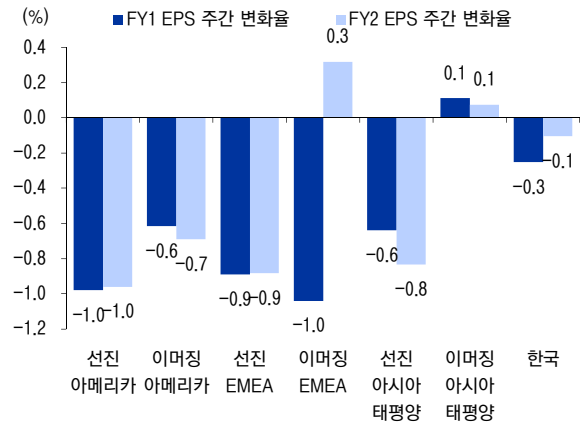
주: MSCI 기준
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

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

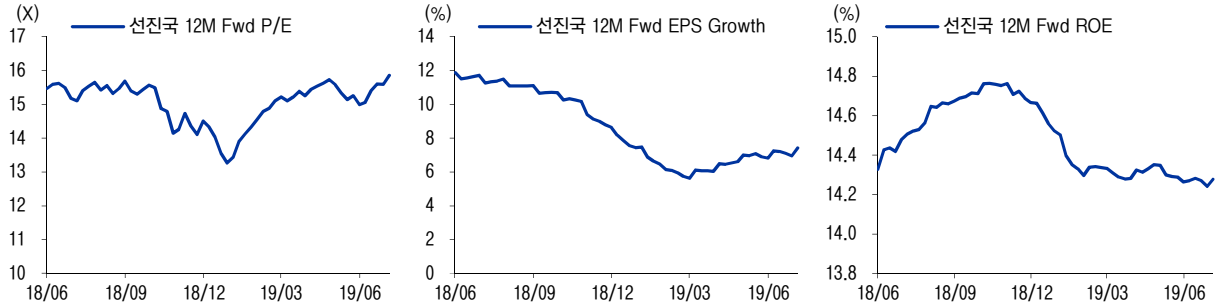


그림32 MSCI 선진 아메리카 12M Fwd P/E, EPS 증가율, ROE

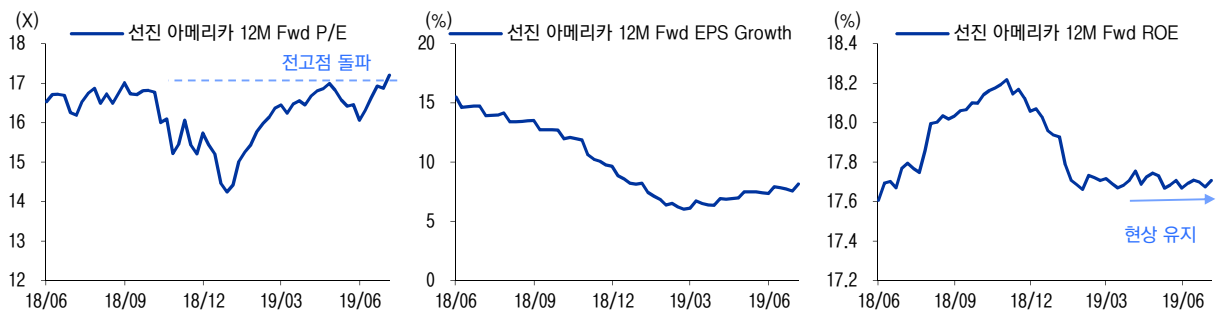


그림33 MSCI 선진 유럽 12M Fwd P/E, EPS 증가율, ROE

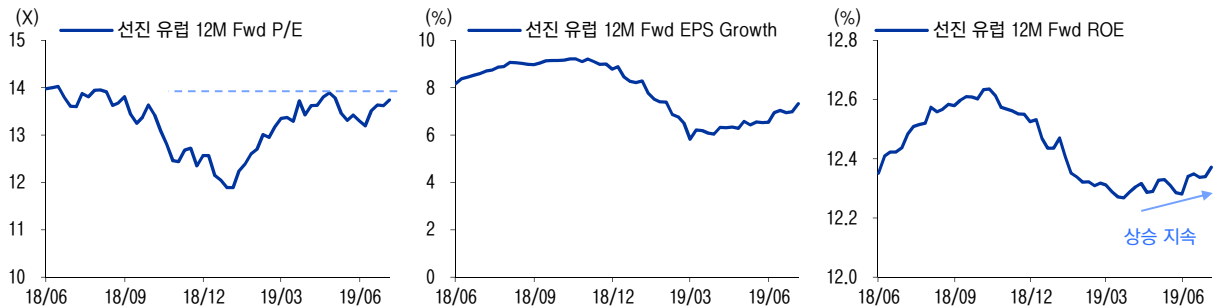
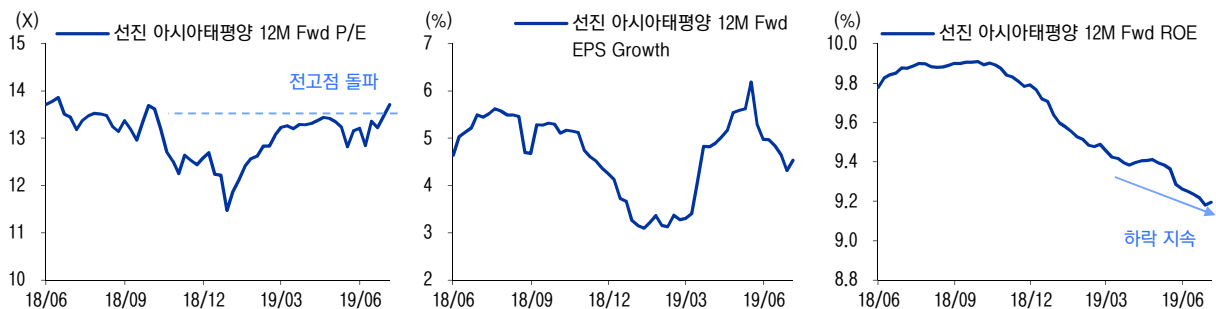


그림34 MSCI 선진 아시아태평양 12M Fwd P/E



자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

MSCI 이머징 Bottom-up 데이터

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

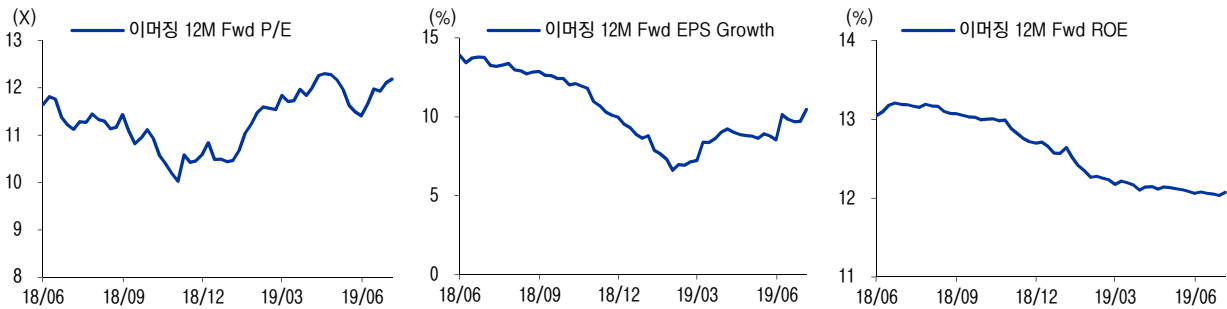


그림36 MSCI 이머징 아메리카 12M Fwd P/E, EPS 증가율, ROE

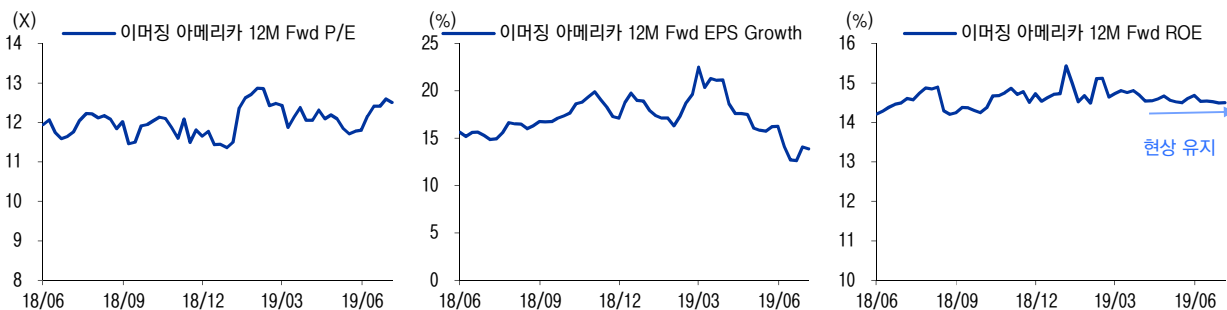


그림37 MSCI 이머징 유럽 12M Fwd P/E, EPS 증가율, ROE

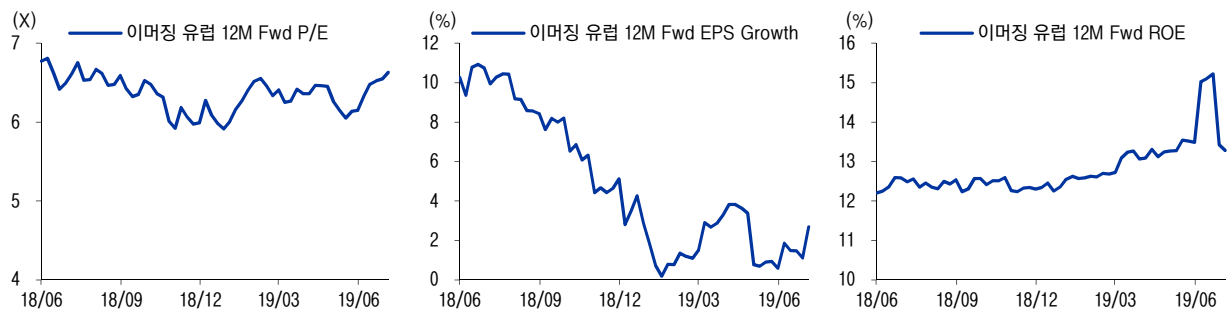


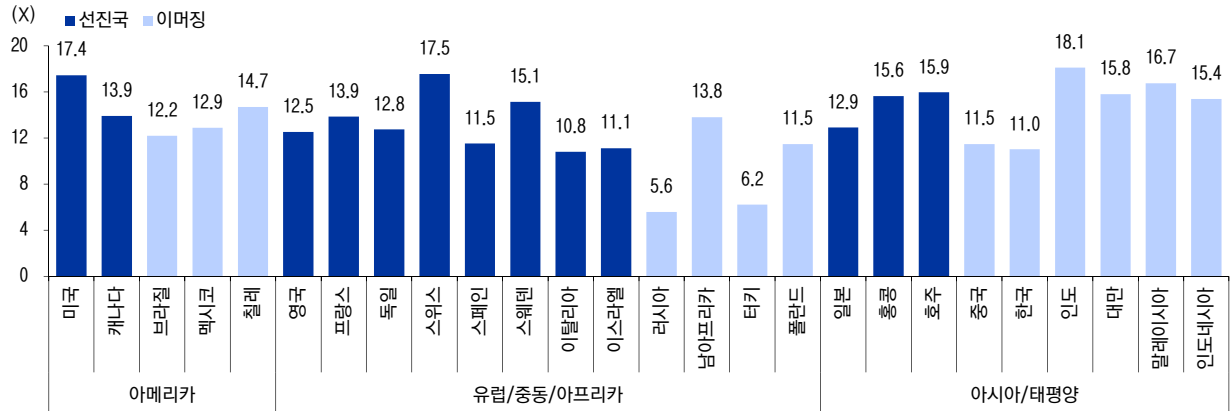
그림38 MSCI 이머징 아시아태평양 12M Fwd P/E



자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

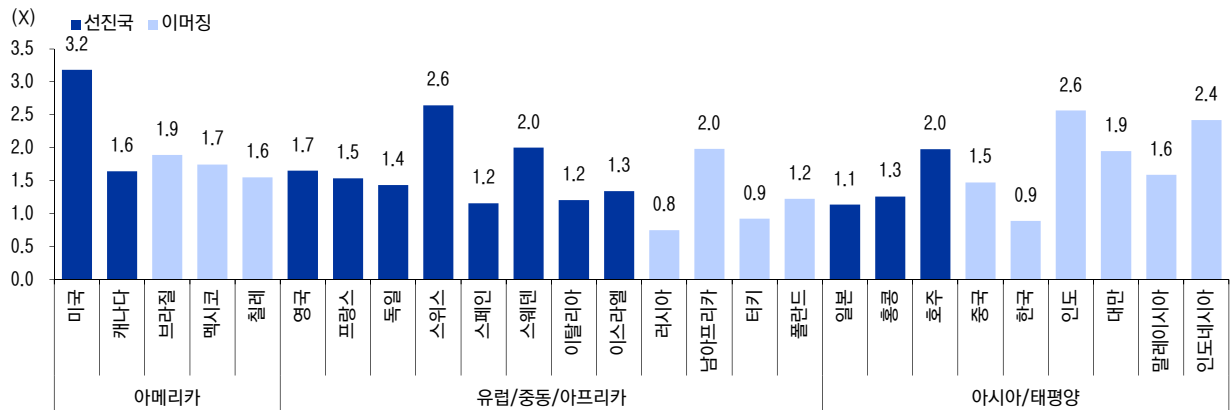
국가별 밸류에이션 및 이익추정치 흐름

그림39 MSCI 국가별 12M Fwd P/E



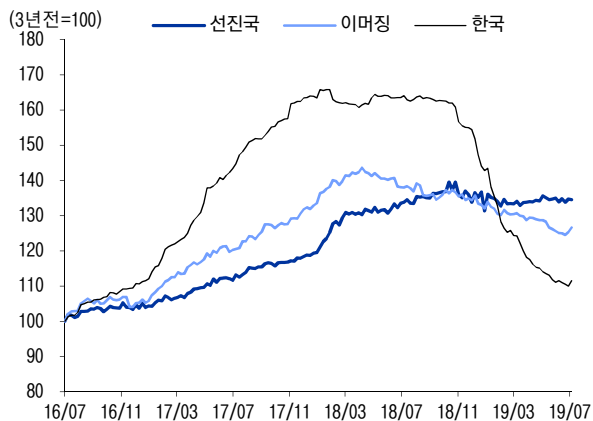
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림40 MSCI 국가별 12M Fwd P/B



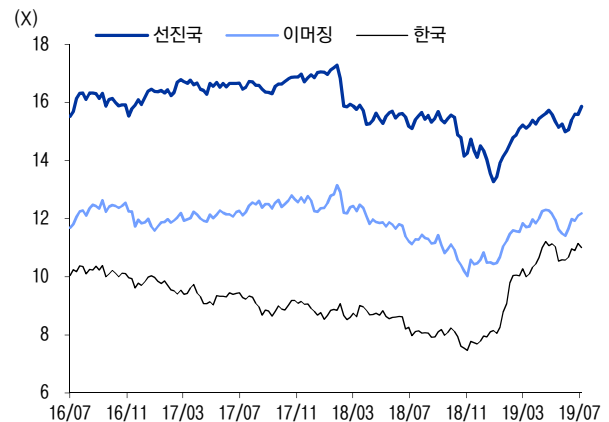
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림41 선진국, 이머징, 한국 12M Fwd EPS 추정치 흐름



주: MSCI 기준
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

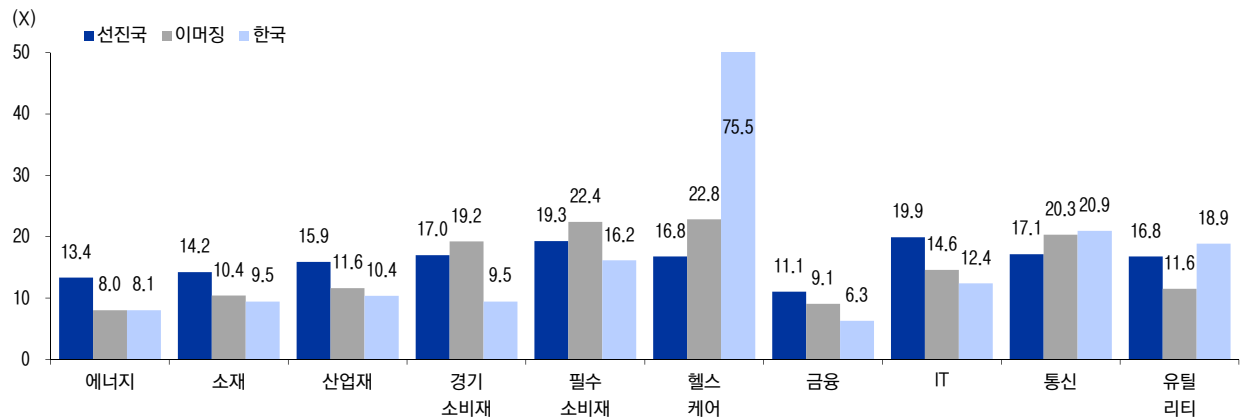
그림42 선진국, 이머징, 한국 12M Fwd P/E 흐름



주: MSCI 기준
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

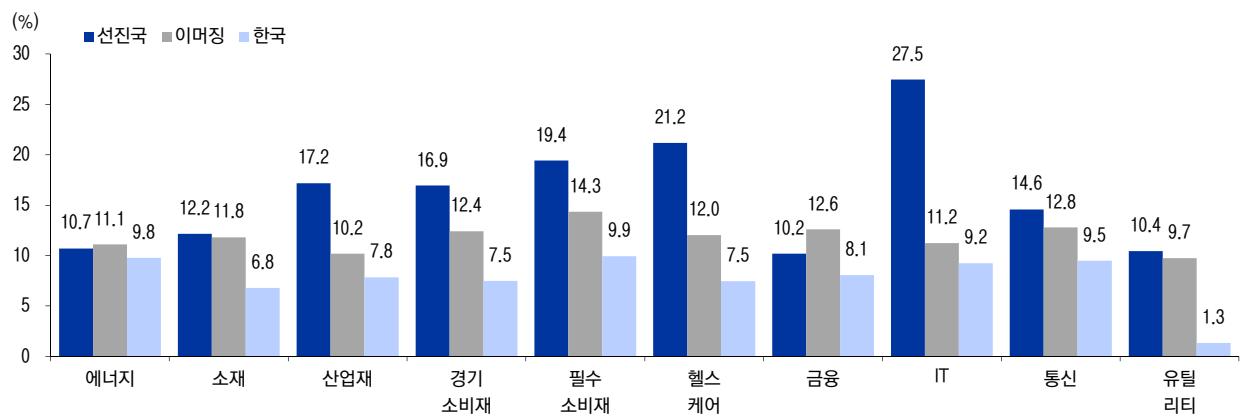
글로벌 업종별 실적 및 밸류에이션

그림43 선진국 / 이머징 / 한국 업종별 12M Fwd P/E



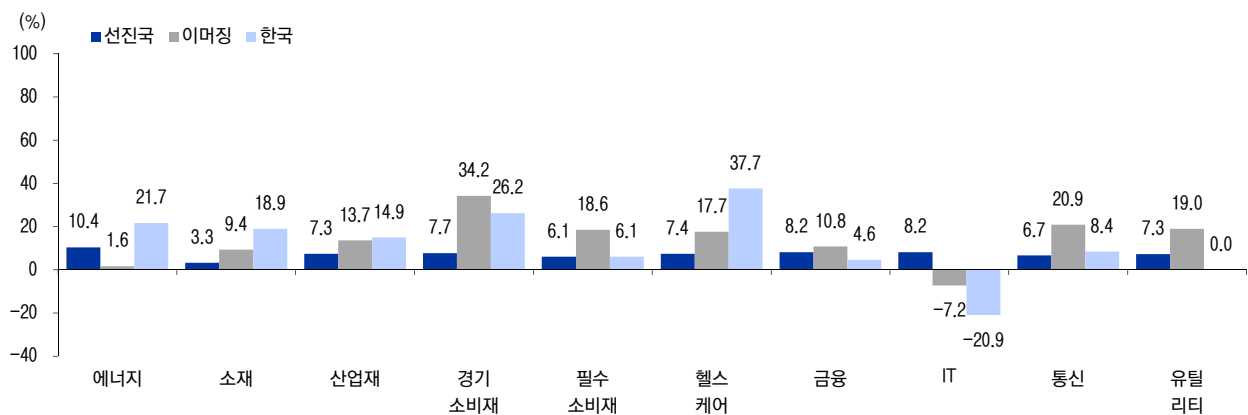
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

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.