

“교보 애.세이”

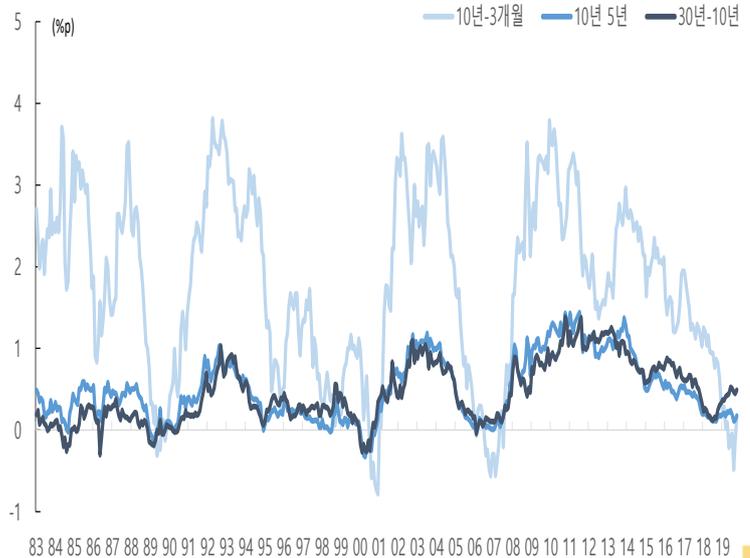
애널리스트가 말한다

밸류의 무게를 견디는 힘

지난 가을 이후 이어지는 코스피 회복 모습이 계속되고 있다. 지난 두달의 시장 안정은 반등의 의미가 작지 않았다. 외국인의 관망 스탠스, 지속성을 낙관할 수 없는 연기금 순매수 등 수급환경의 변화는 크지 않았기 때문이다. 그런데 반등세가 계속되고 있다. 꼭 호재만 있어야 하는 것은 아니다. 악재를 견디는 힘 만으로도 적정가치의 회복은 충분히 가능하다

교보증권 리서치센터장 김형렬

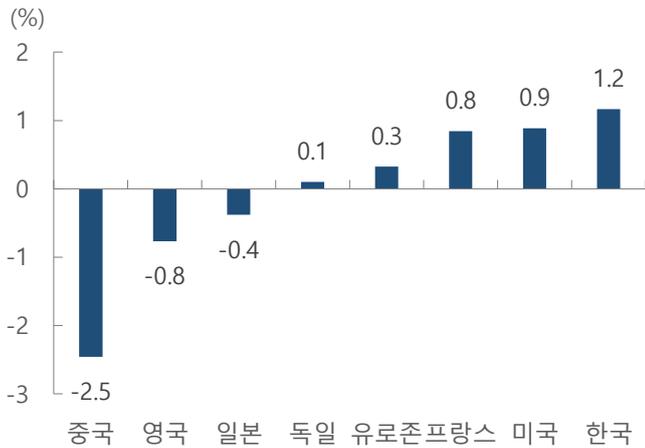
- 지난 3개월 투자환경을 되돌아 보면 경기침체에 대한 우려가 최고조에 달했고, 실제적으로 그 충격이 클 것 이란 걱정이 압도했다. 하지만 미국 주요지수는 사상 최고치 경신을, 국내증시도 회복세를 이어가고 있다.
- 경기침체가 안온다는 것은 아니다. 하지만 최근 장,단기 스프레드의 안정은 정책당국이 침체를 방관하지 않을 것이란 기대를 반영하는 뜻으로 해석된다.



- 미중 무역협상 기대가 반영되며 미국 주요지수가 사상 최고치 경신을 이어갔다. 경기 및 실적둔화 영향을 감안하면 단기조정을 예상할 수 있지만, 단순히 '최고' 라 해서 하락의 이유가 될 수는 없다
- 미국 주식시장에게 허용 가능한 프리미엄이라는 것이 있다. 미증시의 단기 조정 시점만 기다릴 수 없다는 점을 기억하자

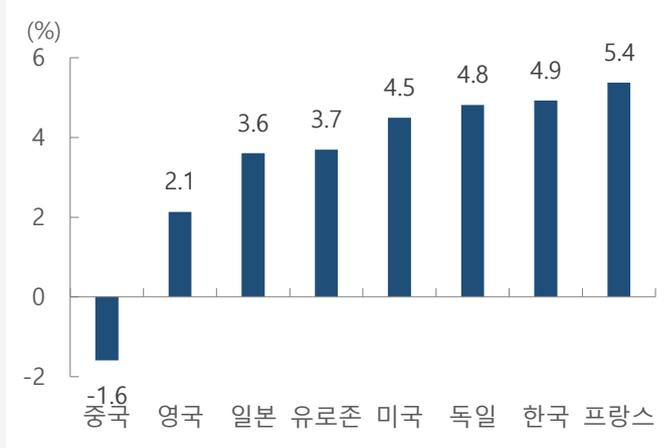
1. 글로벌 증시 지표: 수익률 및 이익동향

[그림1] 글로벌 증시 주간 수익률 동향



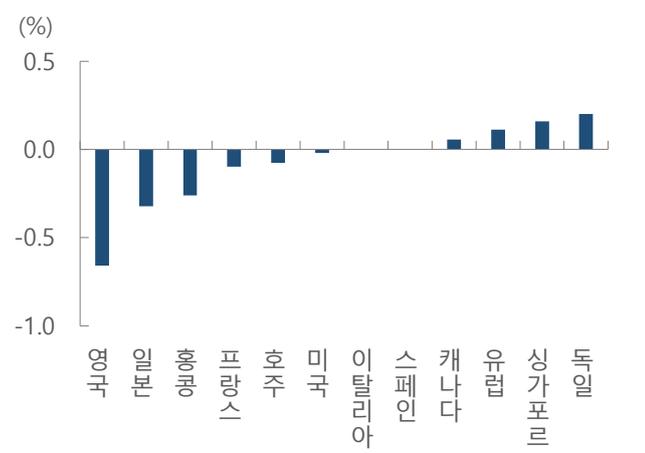
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림2] 글로벌 증시 월간 수익률 동향



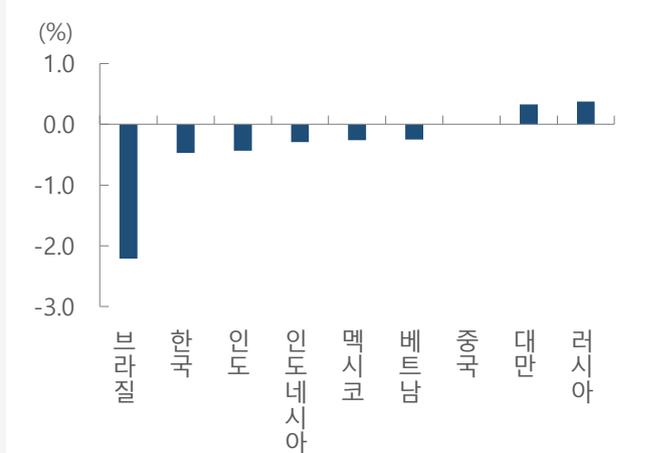
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림3] 주요 선진국 EPS 컨센서스 변화율(1W)



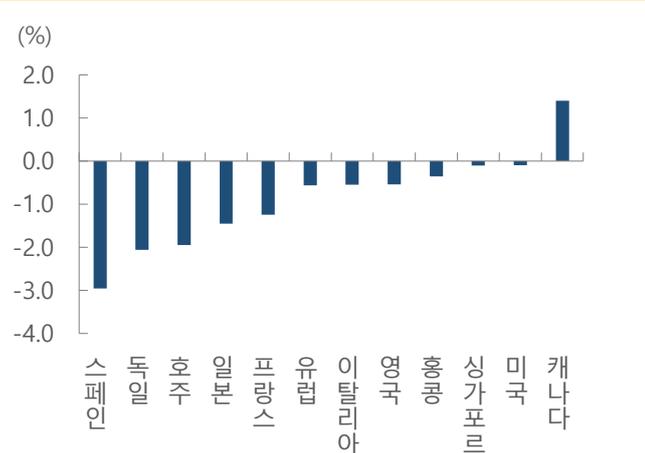
자료: MSCI, Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림4] 주요 신흥국 EPS 컨센서스 변화율(1W)



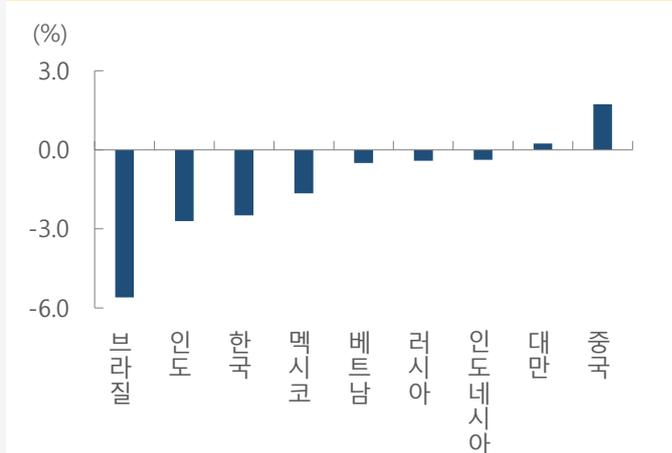
자료: MSCI, Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림5] 주요 선진국 EPS 컨센서스 변화율(1M)



자료: MSCI, Bloomberg, 교보증권 리서치센터

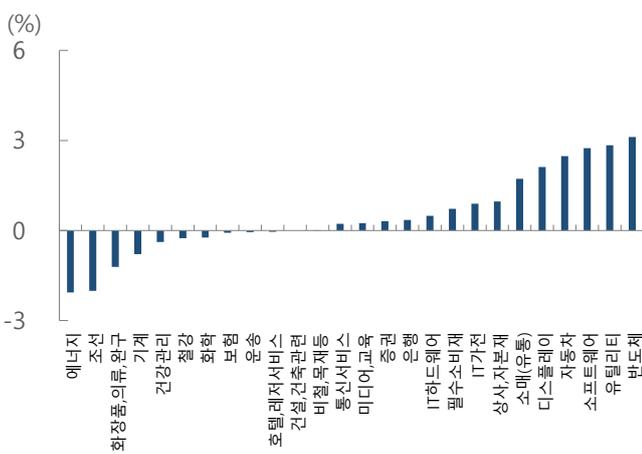
[그림6] 주요 신흥국 EPS 컨센서스 변화율(1M)



자료: MSCI, Bloomberg, 교보증권 리서치센터

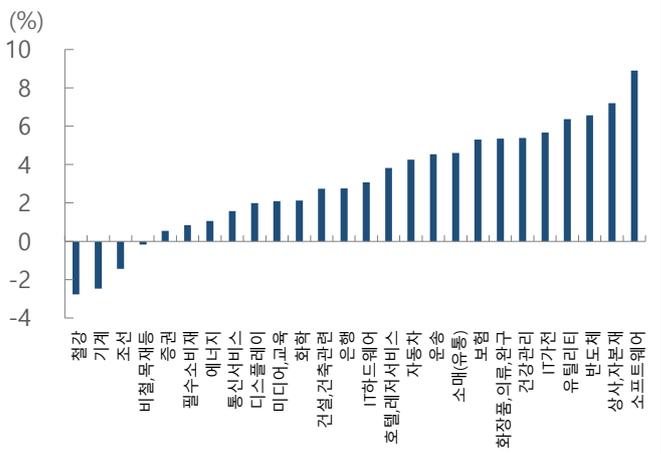
2. 국내 증시지표(1): 수익률 및 이익동향

[그림7] 국내 증시 업종별 전주대비 수익률



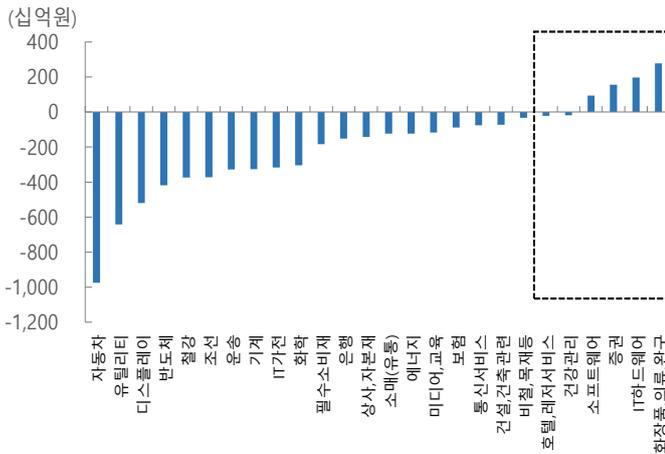
자료: Quantwise, W126 기준, 교보증권 리서치센터

[그림8] 국내 증시 업종별 전월대비 수익률



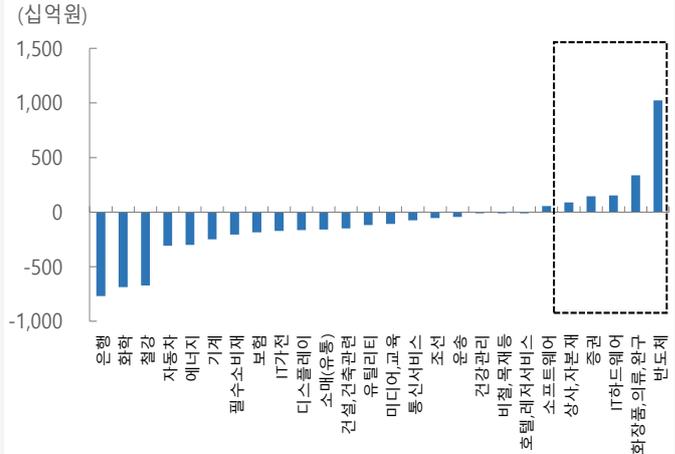
자료: Quantwise, W126 기준, 교보증권 리서치센터

[그림9] 국내 업종별 19년 영업이익 추정치 변화(1M)



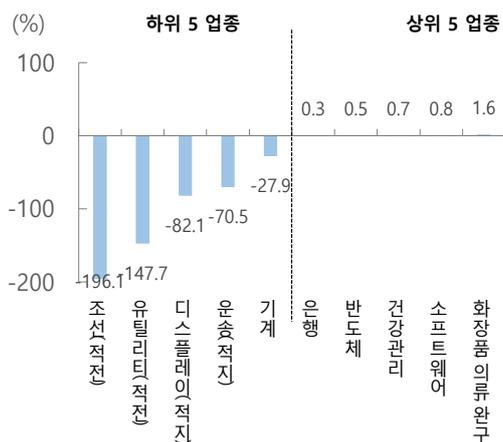
자료: Quantwise, W126 기준, 교보증권 리서치센터

[그림10] 국내 업종별 20년 영업이익 추정치 변화(1M)



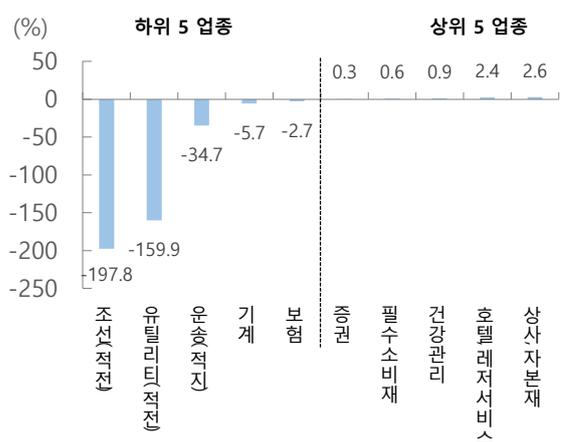
자료: Quantwise, W126 기준, 교보증권 리서치센터

[그림11] EPS 컨센서스 변화율 상/하위 5업종(1W)



자료: Quantwise, W126 기준, 교보증권 리서치센터

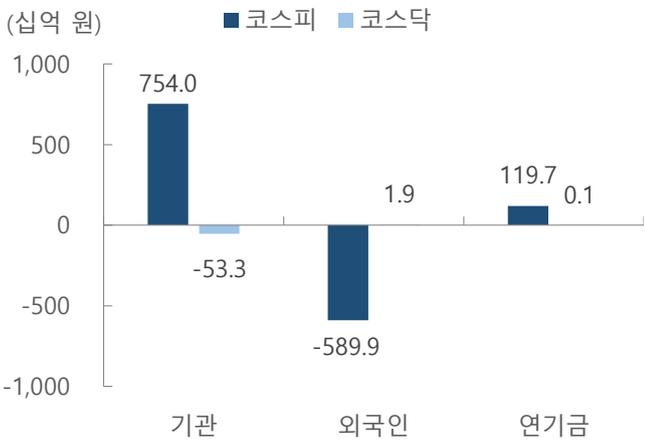
[그림12] EPS 컨센서스 변화율 상/하위 5업종(1M)



자료: Quantwise, W126 기준, 교보증권 리서치센터

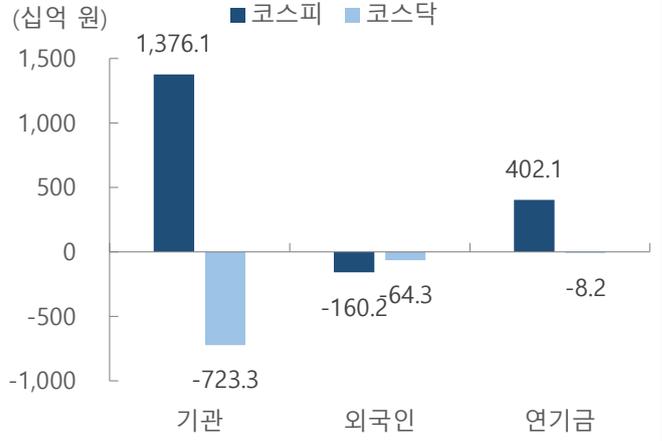
3. 국내 증시지표(2): 투자자별 매매동향, 아웃퍼폼 업종

[그림13] 주간 투자자별 누적 순매수



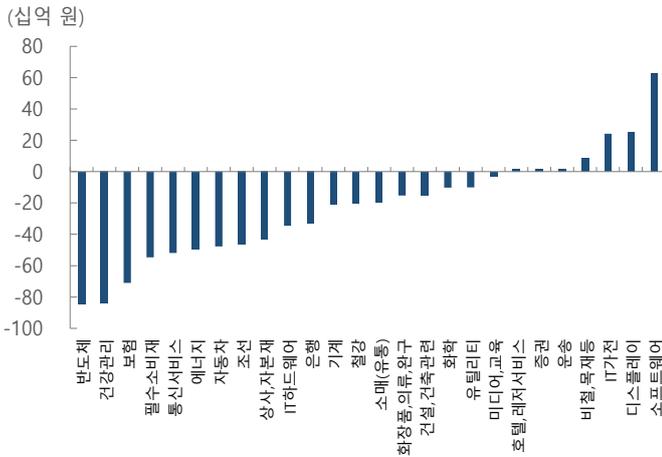
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[그림14] 월간 투자자별 누적 순매수



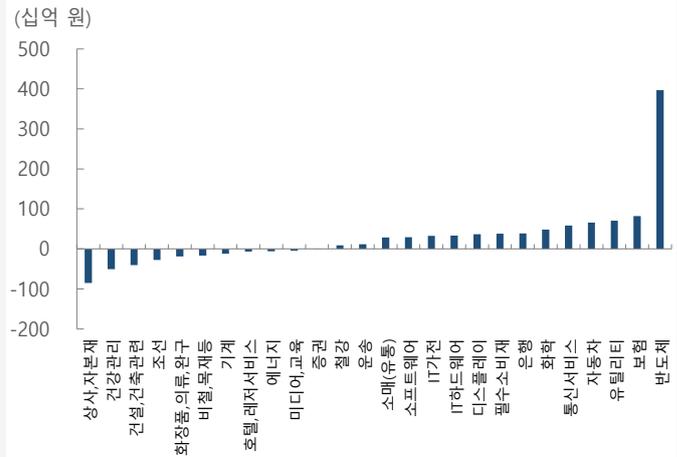
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[그림15] 외국인 업종별 주간 누적 순매수



자료: Quantwise, W126 기준, 교보증권 리서치센터

[그림16] 기관 업종별 주간 누적 순매수



자료: Quantwise, W126 기준, 교보증권 리서치센터

4. 목표주가 상향/하향 종목

• 목표주가 상향종목(10월 5째주)

(단위: 원, 십억원, %, 배)

Code	종목명	상향수	현재주가	목표주가(평균)	과리율	시가총액	업종명	19E		12M Fwd.	
								영업이익	EPS	P/E	P/B
A139480	이마트	9	132,000	153,800	16.52	3,680	백화점	6,713	213.47	15.34	0.41
A031430	신세계인터내셔널	7	213,000	260,000	22.07	1,521	의류	10,544	85.75	17.17	2.23
A000080	하이진로	6	29,650	33,045	11.45	2,100	식품,음료	43	93.03	29.67	1.86
A004170	신세계	6	269,000	351,588	30.7	2,648	백화점	80,123	427.71	8.55	0.6
A041510	에스엘	5	39,100	47,333	21.06	917	미디어	992	44.67	24.96	1.82
A009830	한화케미칼	4	18,650	25,412	36.26	3,025	화학	2,015	433.67	7	0.46
A145020	휴젤	4	394,000	482,857	22.55	2,017	생명과학	10,652	70.07	32.38	2.39
A241590	화승엔터프라이즈	4	17,400	21,611	24.2	1,053	의류	945	79.84	13.54	2.55
A003490	대한항공	3	27,000	31,700	17.41	2,578	운송	-6,496	205.36	988.23	1.02
A014680	한솔케미칼	3	96,300	116,667	21.15	1,088	화학	7,791	113.74	10.52	1.99
A035900	JYP Ent.	3	22,700	28,455	25.35	806	미디어	918	38.85	21.49	4
A089010	캠트로닉스	3	17,350	20,667	19.12	241	화학	1,406	29.61	7.73	1.8
A119860	다나와	3	25,300	32,667	29.12	331	기타유통	1,677	26.12	13.23	2.63
A005930	삼성전자	2	53,700	60,477	12.62	356,044	반도체	3,202	27280.13	12.68	1.42
A028050	삼성엔지니어링	2	18,950	22,408	18.25	3,714	건설,건축제품,건축자재	1,641	410.81	11.16	2.2
A035250	강원랜드	2	31,500	36,167	14.82	6,739	호텔,레저서비스	1,586	519.68	17.24	1.63
A040910	아이씨디	2	19,500	19,067	-2.22	334	디스플레이장비	745	14.28	7.48	1.7
A060250	NHN한국사이버결제	2	21,850	29,600	35.47	502	소프트웨어	1,269	31.83	15.52	2.9
A060980	한라홀딩스	2	45,050	57,250	27.08	472	자동차부품	3,311	74.1	10.36	0.52
A069080	웹젠	2	17,150	22,667	32.17	606	게임소프트웨어	1,306	53.47	10.27	1.3
A078340	컴투스	2	102,300	128,429	25.54	1,316	게임소프트웨어	9,875	125.83	9.56	1.18
A079550	LIG넥스원	2	34,400	43,125	25.36	757	기타자본재	1,089	39.08	16.3	1.09
A091990	셀트리온헬스케어	2	52,700	70,800	34.35	7,585	제약	430	76.03	50.65	4.1
A111770	영원무역	2	36,500	50,333	37.9	1,617	의류	3,601	230.08	8.78	0.82
A114090	GKL	2	20,900	26,500	26.79	1,293	호텔,레저서비스	1,196	100.89	14.69	2.05
A263750	플러비스	2	198,400	249,412	25.71	2,584	게임소프트웨어	11,476	166.17	12.61	3.21
A000660	SK하이닉스	1	85,200	98,348	15.43	62,026	반도체	3,306	2884.11	12.61	1.12
A000810	삼성화재	1	234,000	292,615	25.05	11,620	보험	14,427	1076.33	14.53	0.69
A001450	현대해상	1	28,350	32,000	12.88	2,534	보험	3,111	425.23	8.24	0.46
A002380	KCC	1	225,500	282,000	25.06	2,380	건설,건축제품,건축자재	-9,545	168.14	19.22	0.39

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

주: 투자 의견 2곳 이상 제시된 종목 대상. 지면 관계상 일부 생략될 수 있음

• 목표주가 하향종목(10월 5째주)

(단위: 원, 십억원, %, 배)

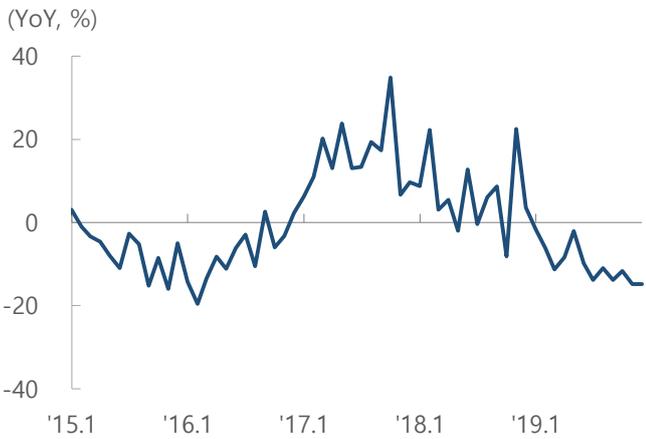
Code	종목명	하향수	현재주가	목표주가(평균)	과리율	시가총액	업종명	19E		12M Fwd.	
								영업이익	EPS	P/E	P/B
A161890	한국콜마	6	46,150	55,222	19.66	1,056	화장품	2,226	129.64	16.34	1.97
A010140	삼성중공업	5	7,010	9,725	38.73	4,423	조선	-1,345	-334.97	-581.6	0.71
A097950	CJ제일제당	5	249,500	331,867	33.01	3,895	식품,음료	7,985	819.45	14.35	0.78
A036420	제이콘텐트리	4	38,150	50,480	32.32	550	미디어	1,884	57.72	16.69	1.4
A086900	메디톡스	4	295,000	470,000	59.32	1,715	생명과학	6,984	47.54	28.09	4.78
A089590	제주항공	4	25,250	27,964	10.75	666	운송	-1,360	-16.01	190.15	1.98
A192820	코스맥스	4	78,000	99,000	26.92	784	화장품	2,917	48.55	18.01	2.41
A000810	삼성화재	3	234,000	292,615	25.05	11,620	보험	14,427	1076.33	14.53	0.69
A042000	카페24	3	53,200	80,429	51.18	502	소프트웨어	1,126	13.8	32.73	3.72
A057050	현대홈쇼핑	3	86,600	131,182	51.48	1,039	기타유통	11,650	129.01	6.96	0.53
A105630	한세실업	3	19,650	26,500	34.86	786	의류	1,098	83.16	11.54	1.59
A108320	실리콘웍스	3	37,150	44,889	20.83	604	디스플레이장비	2,586	46.89	10.49	1.17
A005300	롯데칠성	2	136,000	194,308	42.87	1,143	식품,음료	-498	127.97	17.17	0.88
A005850	에스엘	2	20,300	25,667	26.44	979	자동차부품	2,059	69.12	7.86	0.72
A042660	대우조선해양	2	28,550	34,000	19.09	3,061	조선	2,671	376.32	10.93	0.7
A138080	오이솔루션	2	49,950	74,250	47.62	387	통신장비	5,961	59.28	7.53	2.46
A241710	코스메카코리아	2	11,850	17,625	48.73	127	화장품	742	12.33	11.31	0.9
A251270	넷마블	2	90,000	110,500	22.78	7,717	게임소프트웨어	2,380	224.78	27.19	1.47
A294870	HDC현대산업개발	2	28,850	42,179	46.2	1,268	건설,건축제품,건축자재	8,705	481.44	3.63	0.51
A000060	메리츠화재	1	18,750	23,000	22.67	2,132	보험	2,296	408.7	10.1	0.7
A000370	한화손해보험	1	2,960	3,317	12.05	346	보험	154	30.28	7.67	0.23
A000880	한화	1	26,150	33,000	26.2	2,292	화학	3,157	1338.7	6.13	0.51
A001230	동국제강	1	6,130	7,900	28.87	585	철강	216	233.33	8.67	0.29
A002150	도화엔지니어링	1	9,480	13,500	42.41	320	건설,건축제품,건축자재	495	26.45	11.85	1.13
A002270	롯데푸드	1	454,000	591,429	30.27	514	식품,음료	35,173	54.54	11.64	0.57
A004370	농심	1	245,000	302,333	23.4	1,490	식품,음료	12,813	86.98	16.13	0.71
A005680	삼영전자	1	8,930	12,000	34.38	179	전기제품	500	5.6	16.22	0.38
A005960	동부건설	1	8,700	12,750	46.55	194	건설,건축제품,건축자재	2,349	51.77	3.1	0.42
A007310	오뚜기	1	572,000	766,429	33.99	2,062	식품,음료	33,262	165.56	15.02	1.4
A007980	태평양물산	1	2,685	3,700	37.8	134	의류	345	46.5	4.65	0.66

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

주: 투자 의견 2곳 이상 제시된 종목 대상. 지면 관계상 일부 생략될 수 있음

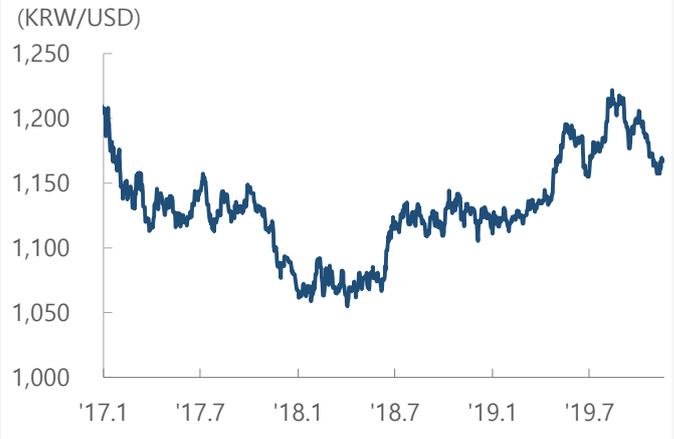
5. 글로벌 주요 매크로 지표

[그림17] 한국 수출 증가율



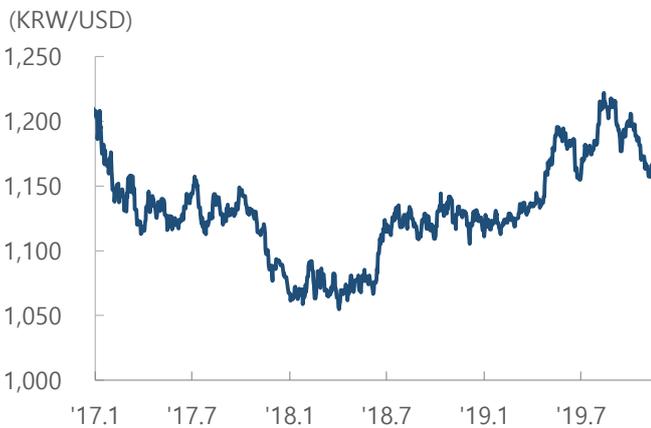
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림18] 원/달러 환율



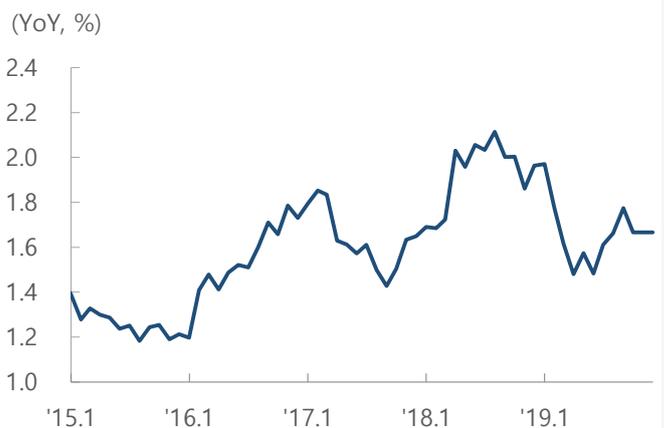
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림19] WTI 유가



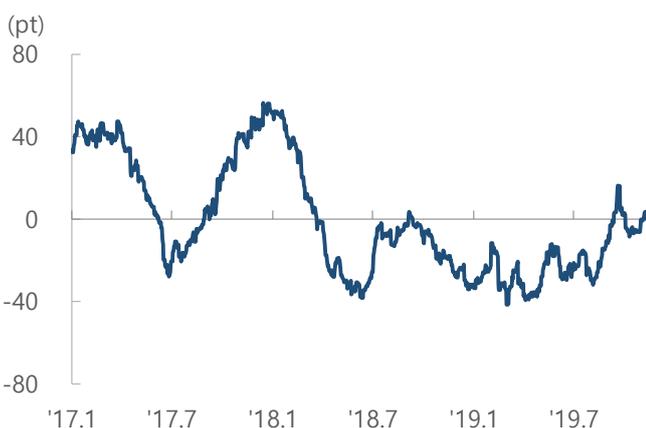
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림20] US Core PCE(YoY)



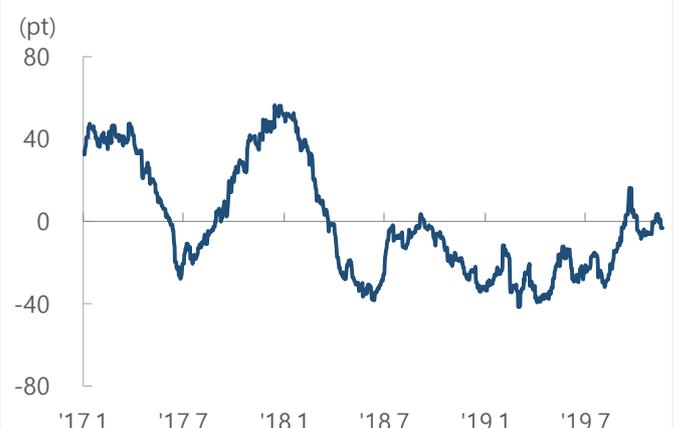
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림21] Citi G10 Economic Surprise Index



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림22] Citi EM Economic Surprise Index



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

6. 글로벌 주요 ETF 지표

[그림23] 선진국 주요 ETF 지표 및 유통주식수 추이



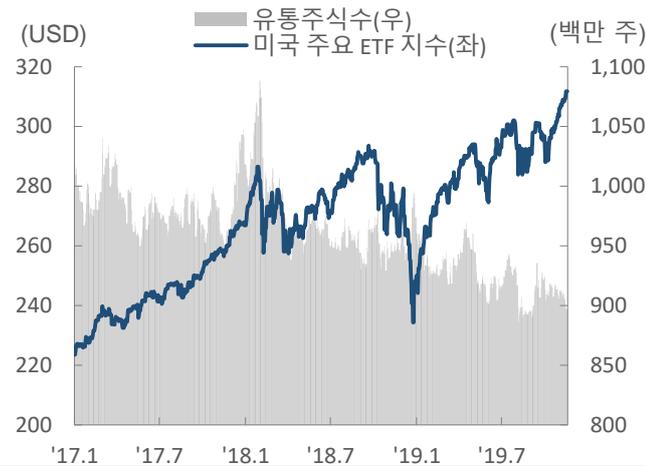
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림24] 신흥국 주요 ETF 지표 및 유통주식수 추이



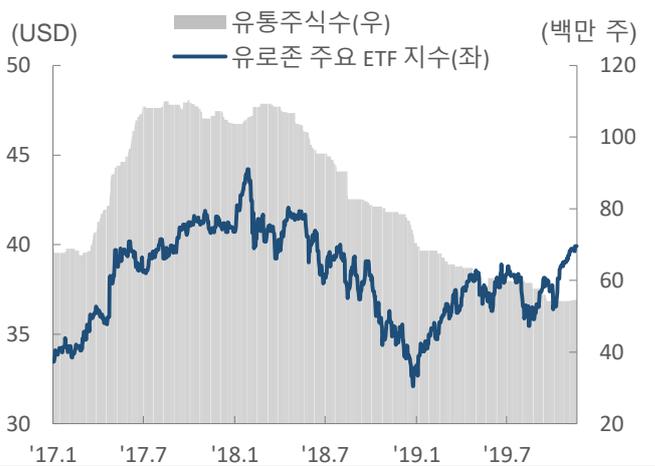
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림25] 미국 주요 ETF 지표 및 유통주식수 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림26] 유로존 주요 ETF 지표 및 유통주식수 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림27] 일본 주요 ETF 지표 및 유통주식수 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림28] 중국 주요 ETF 지표 및 유통주식수 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터