

“교보 애.세이”

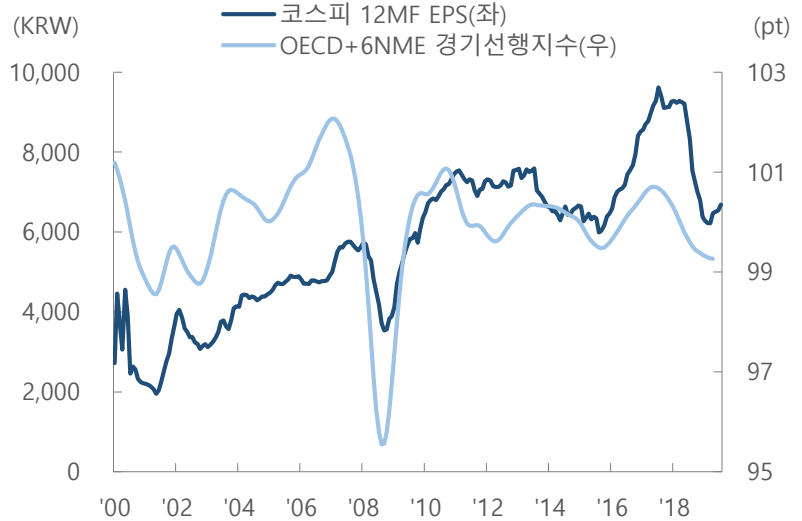
애널리스트가 말한다

중심을 잃지 않는 법

지난주, 코스피는 약보합으로 마감했다. 주중 무역분쟁 합의 불발에 대한 우려로 낙폭을 키웠으나, 곧바로 트럼프 대통령의 관세철회에 대한 긍정적 발언이 나오며 회복세를 보였다. 무역분쟁 이슈에 대한 피로감이 가중되고, 불필요한 뉴스와 소음이 가득한 현 시점에서 중심을 잃지 않으려면 지수에 가장 큰 영향을 미치는 핵심 요인에 대한 고민과 판단이 필요하다. 언제나 그랬듯이 가장 중요한 것은 기업 실적과 그에 선행하는 지표들이다. 이들에 대한 기대감이 무너지는 이벤트가 있지 않는 한, 국내 증시에 대한 긍정적인 시각을 유지하는 것이 바람직하다고 판단한다.

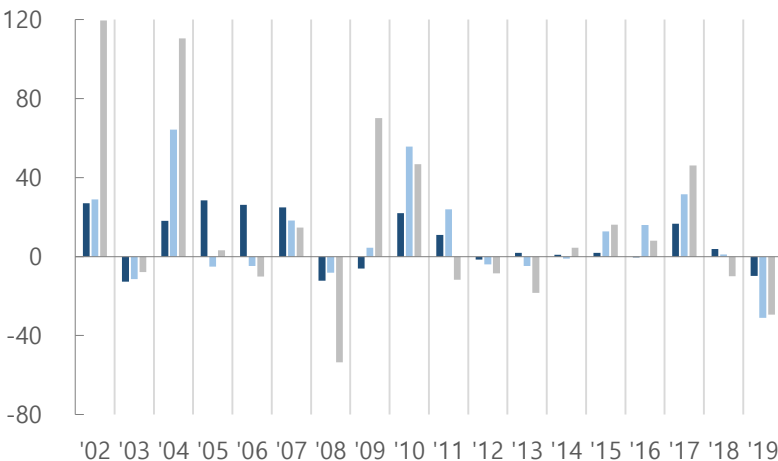
교보증권 리서치센터장 김형렬

▪ 낙관론자들이 내년도 증시에 기대를 갖는 이유는 글로벌 경제, 교역량 회복으로 국내 기업의 수출과 이익이 증가할 것으로 예상되기 때문이다. 경기선행지수를 이용하면 글로벌 경제에 대한 사람들의 기대감이 옳은지 그른지를 엿볼 수 있는데, 현재 0.01pt 내로 하락 폭이 둔화되며 저점을 찾는 중이다. 최근 반등한 글로벌 제조업 PMI와 1~3개월 정도의 시차를 두고 움직인다는 것을 감안하면, 내년 상반기 경기선행지수의 반등에 대한 기대감을 갖는 것도 무리는 아니다.



주: OECD+6NME 경기선행지수는 OECD 전체와 비회원 6개국 포함
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

(YoY, %) ■ 전체기업 증가율 ■ 영업이익 증가율 ■ 순이익 증가율

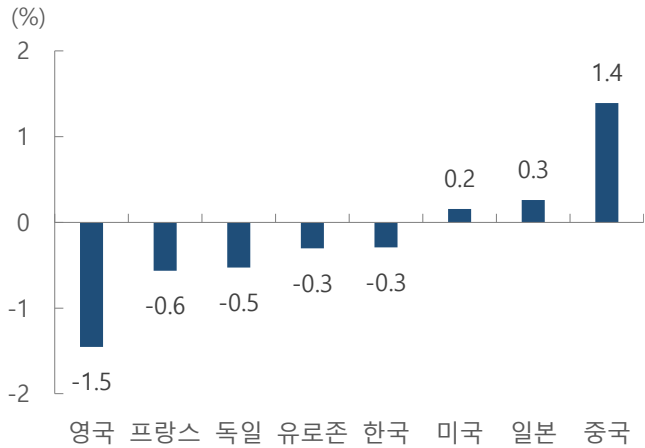


주: 거래소 전체 기업 기준
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

▪ 이익의 기저효과를 무시하면 안 된다. 전년 대비 기업이익이 개선되었을 경우, 2009년을 제외한 모든 해에서 국내 증시는 상승세를 보였다. 역설적이게도 2015~2016년도 수준으로 회귀한 실적 덕분에 2020년도의 영업이익 증가율(WMI500 컨센서스 기준)은 27%, 순이익 증가율은 31%로 전망된다. 실제 달성 수치와 전망치 간의 괴리율을 감안하더라도 내년도 증시가 올해보다 부진한 실적을 달성할 가능성은 매우 낮다고 판단된다.

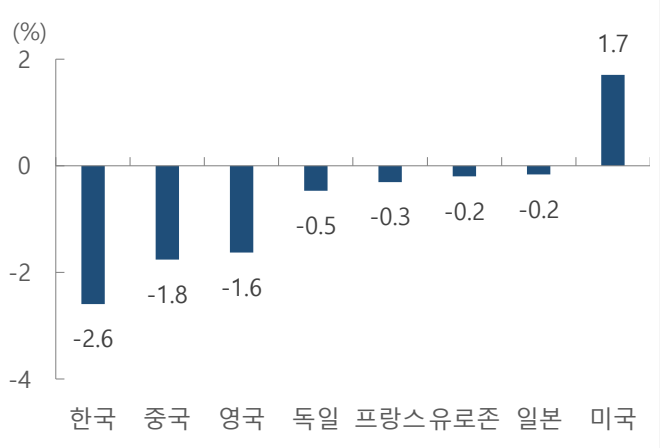
1. 글로벌 증시 지표: 수익률 및 이익동향

[그림1] 글로벌 증시 주간 수익률 동향



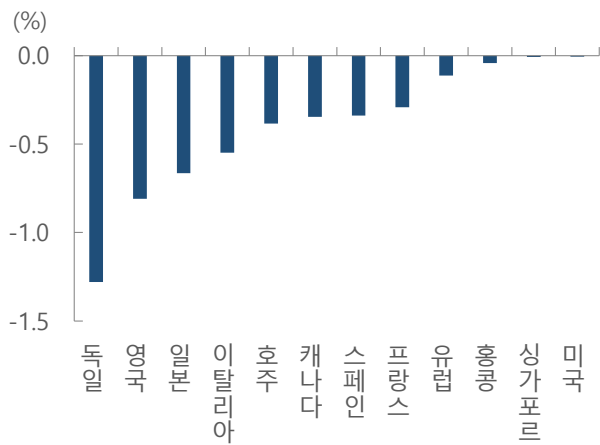
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림2] 글로벌 증시 월간 수익률 동향



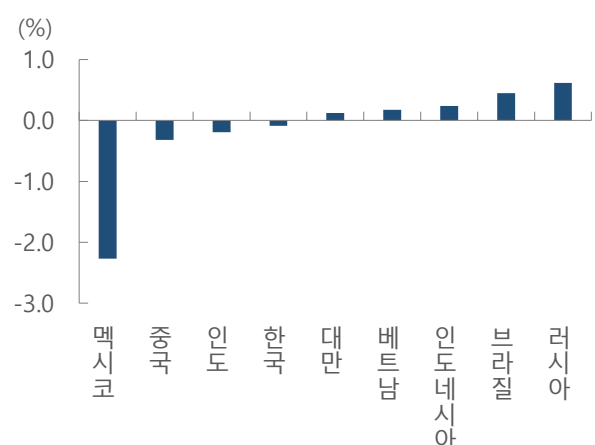
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림3] 주요 선진국 EPS 컨센서스 변화율(1W)



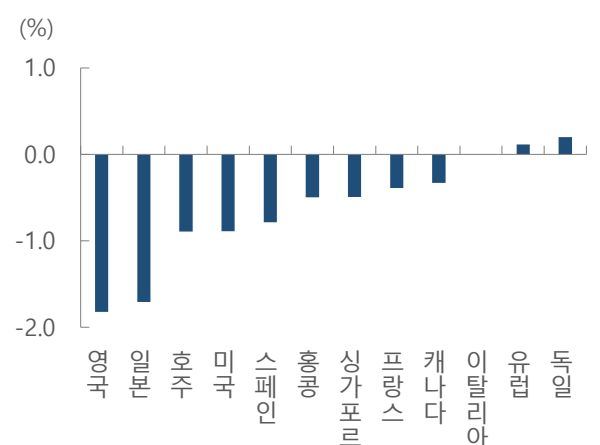
자료: MSCI, Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림4] 주요 신흥국 EPS 컨센서스 변화율(1W)



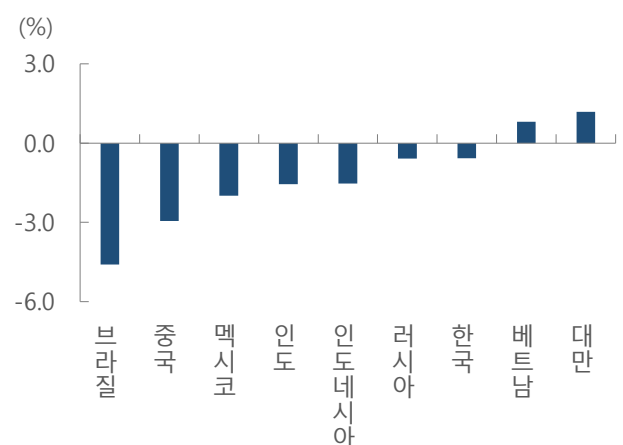
자료: MSCI, Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림5] 주요 선진국 EPS 컨센서스 변화율(1M)



자료: MSCI, Bloomberg, 교보증권 리서치센터

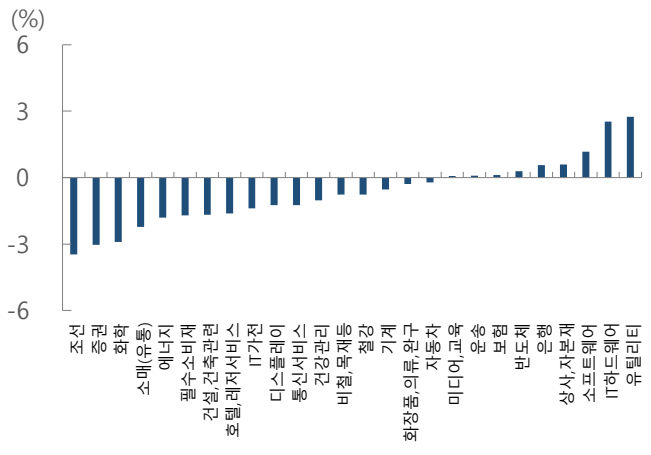
[그림6] 주요 신흥국 EPS 컨센서스 변화율(1M)



자료: MSCI, Bloomberg, 교보증권 리서치센터

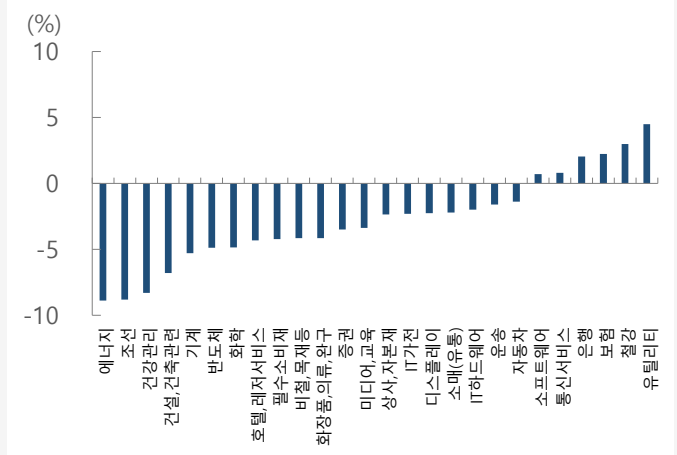
2. 국내 증시지표(1): 수익률 및 이익동향

[그림7] 국내 증시 업종별 전주대비 수익률



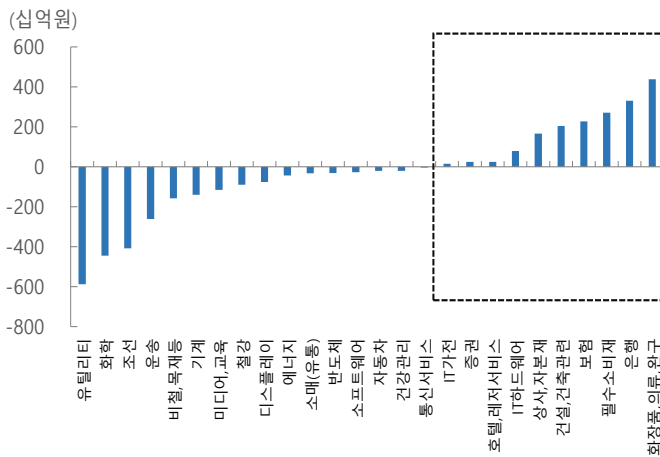
자료: Quantwise, W126 기준, 교보증권 리서치센터

[그림8] 국내 증시 업종별 전월대비 수익률



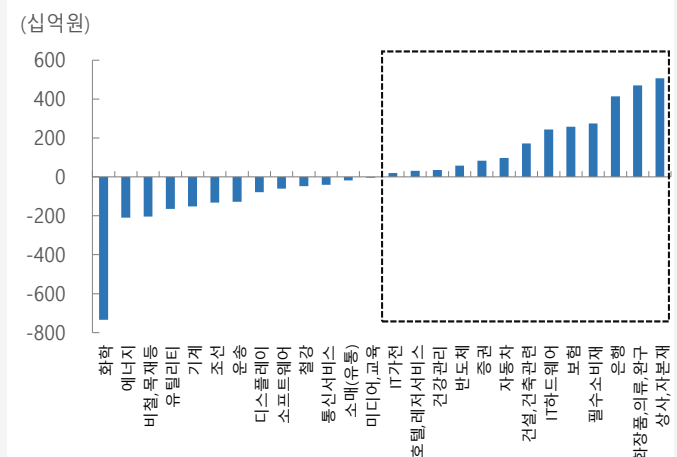
자료: Quantwise, W126 기준, 교보증권 리서치센터

[그림9] 국내 업종별 19년 영업이익 추정치 변화(1M)



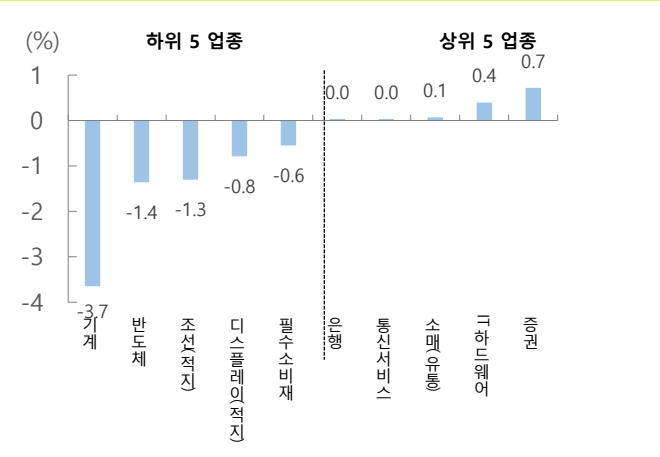
자료: Quantwise, W126 기준, 교보증권 리서치센터

[그림10] 국내 업종별 20년 영업이익 추정치 변화(1M)



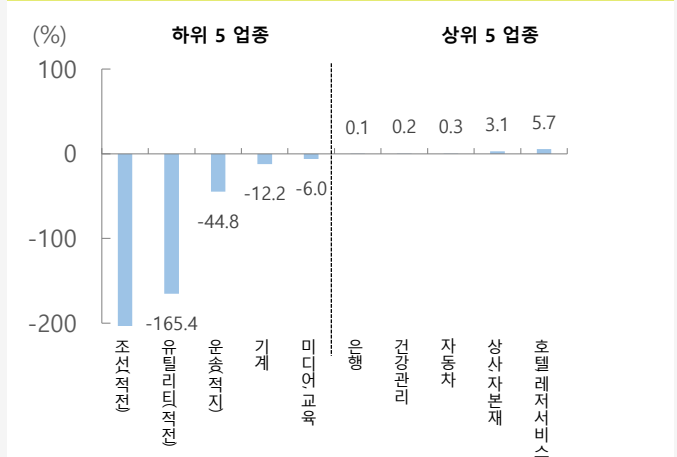
자료: Quantwise, W126 기준, 교보증권 리서치센터

[그림11] EPS 컨센서스 변화율 상/하위 5업종(1W)



자료: Quantwise, W126 기준, 교보증권 리서치센터

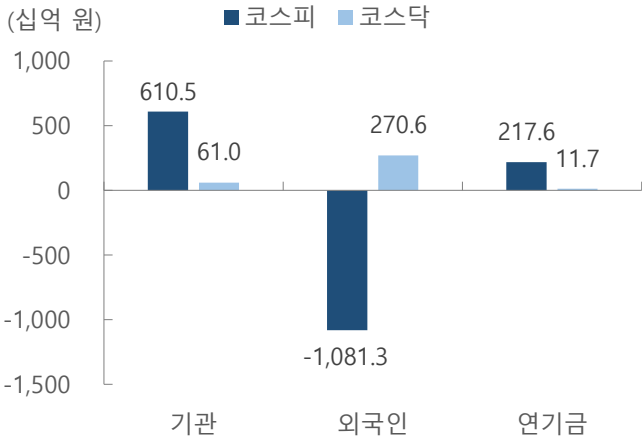
[그림12] EPS 컨센서스 변화율 상/하위 5업종(1M)



자료: Quantwise, W126 기준, 교보증권 리서치센터

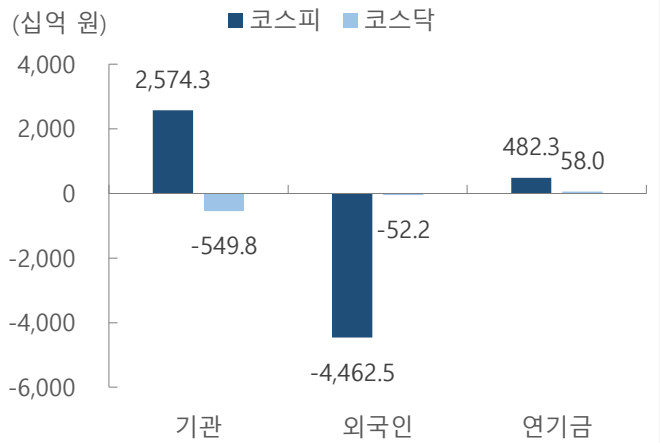
3. 국내 증시지표(2): 투자자별 매매동향, 아웃퍼폼 업종

[그림13] 주간 투자자별 누적 순매수



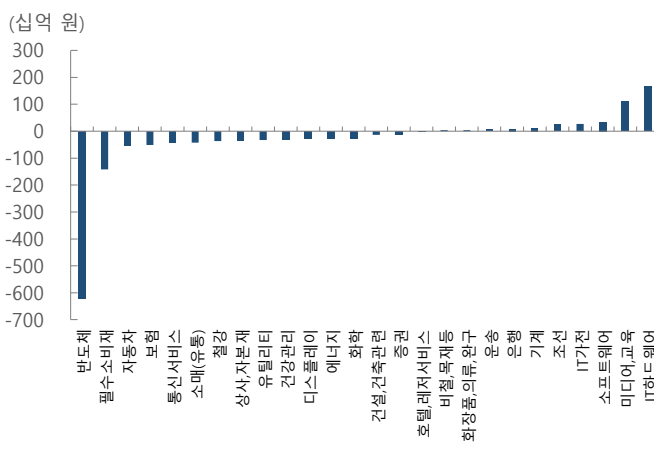
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[그림14] 월간 투자자별 누적 순매수



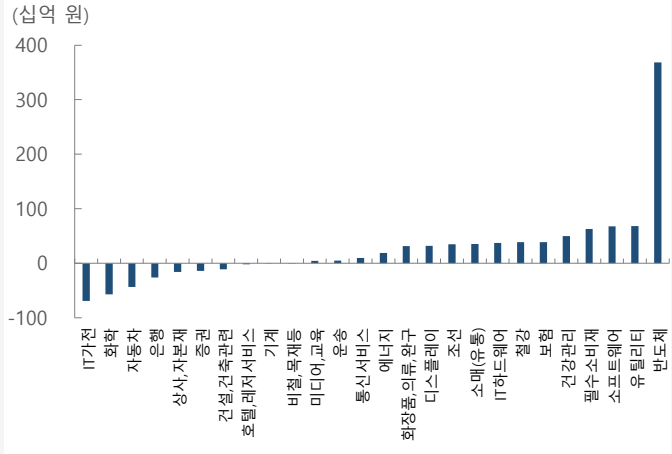
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[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

(단위: 원, 십억원, %, 배)

Code	종목명	상향수	현재주가	목표주가(평균)	과리율	시가총액	업종명	19E		12M Fwd.	
								영업이익	EPS	P/E	P/B
A004170	신세계	2	285,500	351,947	23.27	2,811	백화점	80,569	425.87	10.78	0.63
A120110	코오롱인더	2	47,600	69,857	46.76	1,346	화학	4,301	223.37	9.4	0.64
A207940	삼성바이오로지스	2	395,000	432,000	9.37	26,135	제약	663	29	134.25	6.01
A336370	두산솔루스	2	19,250	22,667	17.75	662.34	전자장비, 사무용전자제품	2,000	36.38	7.25	4.83
A003490	대한항공	1	25,900	31,875	23.07	2,473	운송	-7,038	191.03	69.28	1.01
A009150	삼성전기	1	115,500	136,795	18.44	8,759	전자장비, 사무용전자제품	7,906	684.1	16.64	1.49
A011070	LG이노텍	1	129,000	158,789	23.09	3,053	전자장비, 사무용전자제품	7,745	353	11.36	1.19
A011790	SKC	1	45,350	58,214	28.37	1,702	화학	2,357	172.17	11.95	0.95
A015760	한국전력	1	28,850	34,500	19.58	18,521	유틸리티	-1,743	59.19	14.25	0.27
A034220	LG디스플레이	1	14,700	18,083	23.02	5,260	디스플레이패널	-4,430	-1,558	-23.37	0.42
A035420	NAVER	1	174,000	217,905	25.23	28,678	소프트웨어	2,953	776.58	38.99	3.95
A060980	한라홀딩스	1	46,300	56,667	22.39	485	자동차부품	3,946	79.15	10.05	0.53
A066570	LG전자	1	70,200	86,945	23.85	11,975	전자제품	4,878	2,605.40	9.25	0.78
A078340	컴투스	1	104,200	129,875	24.64	1,341	게임소프트웨어	9,888	126.25	9.66	1.19
A086280	현대글로비스	1	145,500	198,875	36.68	5,456	운송	12,410	864.36	8.81	1.07
A105560	KB금융	1	47,000	57,305	21.93	19,651	은행	7,926	4,512.19	6.01	0.45
A196170	알테오젠	1	58,200	72,000	23.71	809	생명과학	-304	-6	59.61	
A204320	만도	1	35,800	42,294	18.14	1,681	자동차부품	3,012	221	9.69	1
A216050	인크로스	1	22,050	27,000	22.45	178	미디어	1,110	11.45	17.67	1.98
A240810	원익PS	1	30,700	38,545	25.56	1,507	반도체	1,028	61.3	10.95	2.46
A271560	오리온	1	105,500	137,857	30.67	4,171	식품, 음료	5,707	326	16.63	2.29

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

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

• 목표주가 하향종목

(단위: 원, 십억원, %, 배)

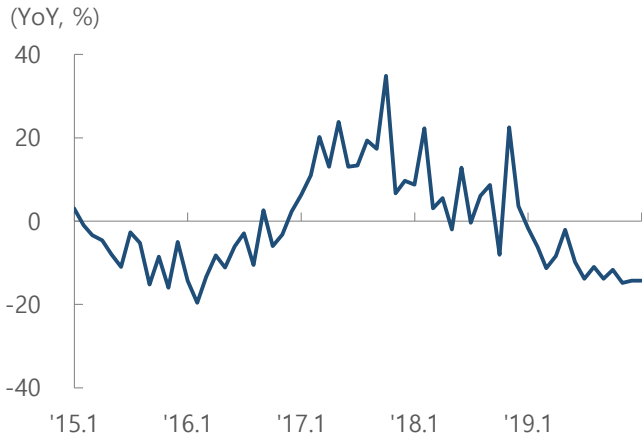
Code	종목명	하향수	현재주가	목표주가(평균)	과리율	시가총액	업종명	19E		12M Fwd.	
								영업이익	EPS	P/E	P/B
A071050	한국금융지주	2	67,600	94,179	39.32	4,013	증권	13,329	952.7	5.74	0.71
A000150	두산	1	64,500	109,889	70.37	1,363	복합기업	1,319	1,271	14.02	0.57
A001230	동국제강	1	5,810	7,475	28.66	554	철강	-50	232.8	9.31	0.28
A003410	쌍용양회	1	5,410	7,933	46.64	2,744	건설, 건축제품, 건축자재	317	252	16.17	1.48
A005180	빙그레	1	54,300	75,000	38.12	535	식품, 음료	3,776	44.6	12.72	0.8
A008560	메리츠종금증권	1	3,695	5,750	55.62	2,281	증권	699	585.48	5.17	0.6
A010140	삼성중공업	1	6,930	9,556	37.9	4,373	조선	-1,497	-386.18	82.34	0.71
A051910	LG화학	1	294,500	405,478	37.68	22,043	화학	7,147	1,191.12	20.04	1.25
A068270	셀트리온	1	170,000	241,643	42.14	21,817	제약	2,485	396	46.03	6.59
A081660	휠라코리아	1	53,200	85,517	60.75	3,251	의류	4,549	493	10.62	2.03
A089590	제주항공	1	25,250	28,200	11.68	666	운송	-1,347	-16.49	58.79	1.94
A089980	상아프론테크	1	14,000	22,667	61.91	214	전기제품	1,079	19.53	11.08	1.34
A091990	셀트리온헬스케어	1	47,050	69,800	48.35	6,772	제약	429	77.3	43.43	3.64
A093370	후성	1	7,500	9,750	30	695	화학	193	24.1	17.47	
A114090	GKL	1	19,500	26,400	35.39	1,206	호텔, 레저서비스	1,194	100.79	13.52	1.9
A255440	야스	1	18,200	29,000	59.34	238	디스플레이장비	2,152	27.95	5.59	1.19
A278280	천보	1	52,700	83,875	59.16	527	디스플레이장비	2,362	27.9	14.05	2.53
A298050	효성첨단소재	1	104,000	158,550	52.45	466	화학	5,262	178.75	5.08	0.97
A316140	우리금융지주	1	11,350	16,231	43.01	8,198	은행	2,942	2,873.14	4.06	0.36

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



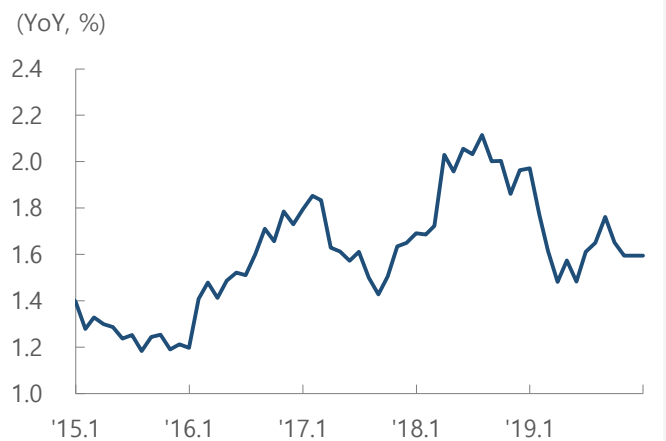
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림19] WTI 유가



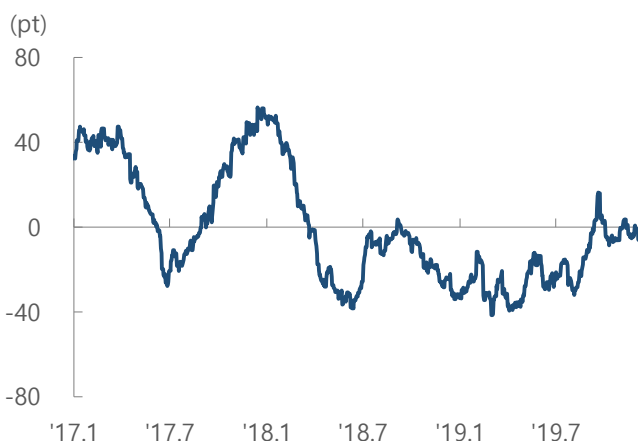
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림20] US Core PCE(YoY)



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림21] Citi G10 Economic Surprise Index



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

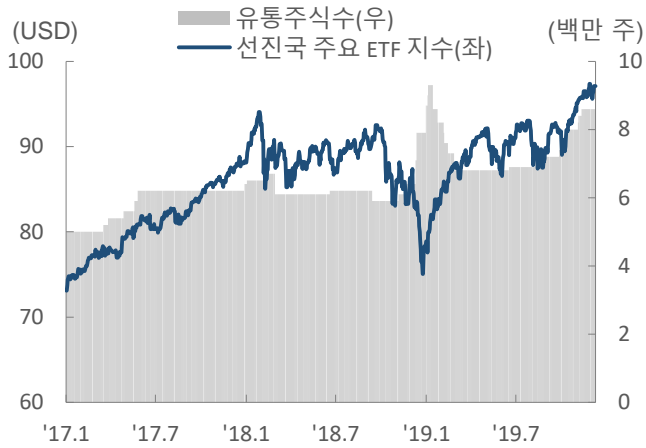
[그림22] Citi EM Economic Surprise Index



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

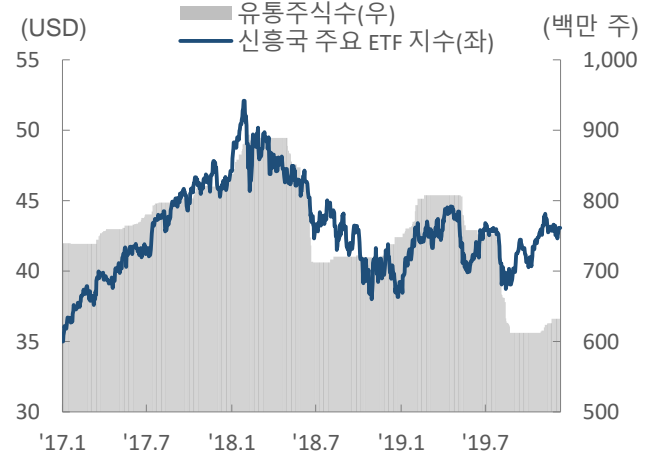
6. 글로벌 주요 ETF 지표

[그림23] 선진국 주요 ETF 지표 및 유통주식수 추이



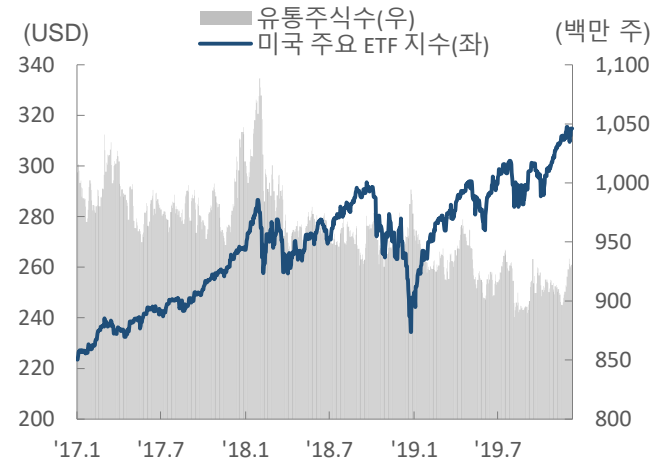
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림24] 신흥국 주요 ETF 지표 및 유통주식수 추이



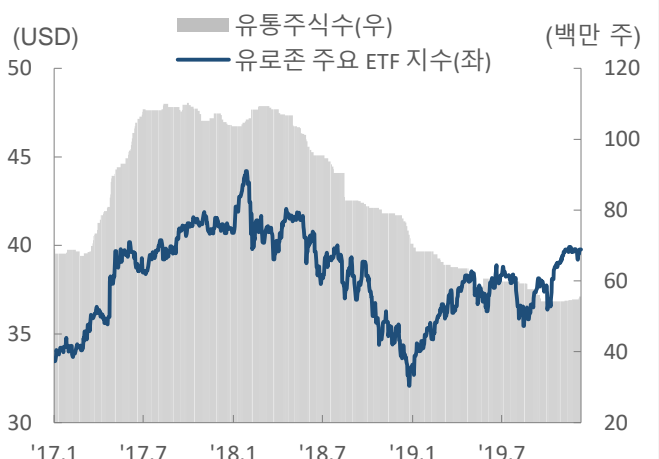
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림25] 미국 주요 ETF 지표 및 유통주식수 추이



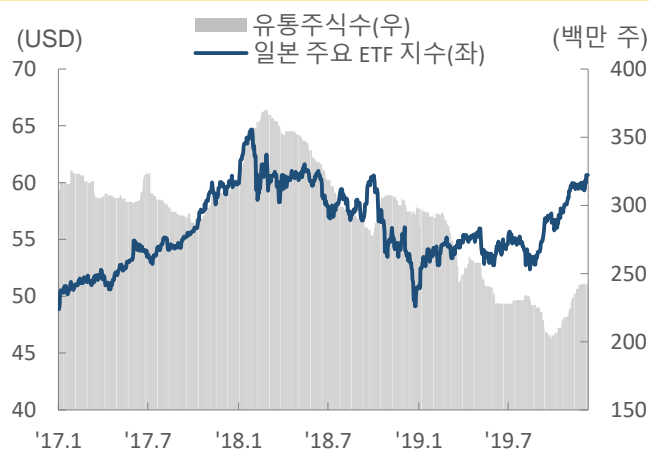
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림26] 유로존 주요 ETF 지표 및 유통주식수 추이



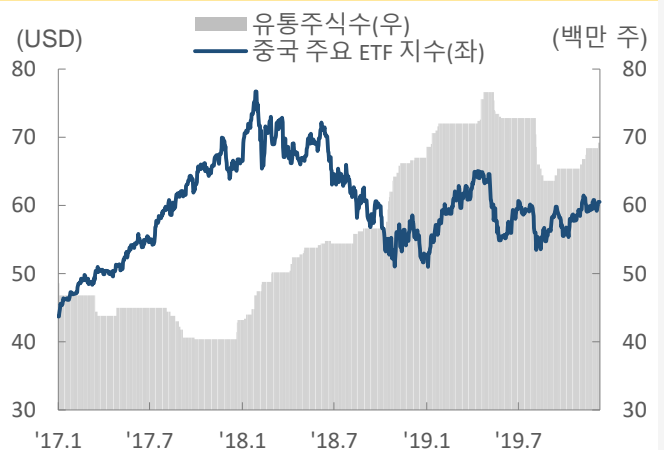
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림27] 일본 주요 ETF 지표 및 유통주식수 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림28] 중국 주요 ETF 지표 및 유통주식수 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터