

교보 애.세이

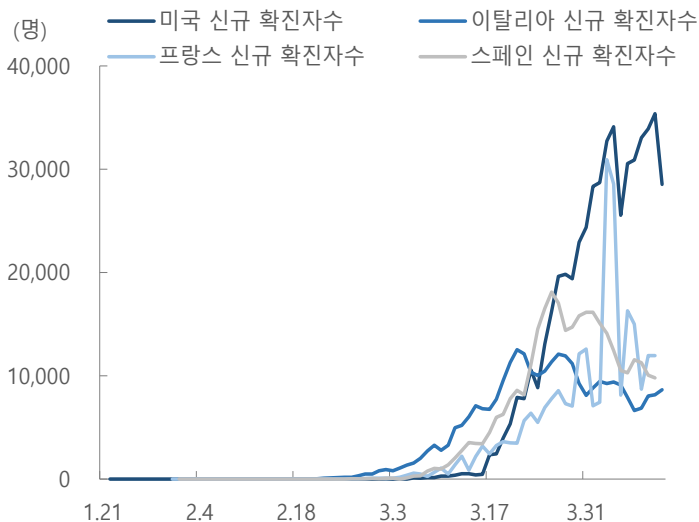
애널리스트가 말한다

반등 에너지를 유지시키는 2가지

4월 들어 한국을 포함한 글로벌 증시가 반등세를 이어가고 있다. 반등의 에너지를 유지시키는 2가지는 1) 선진국 COVID-19 신규 확진자 수 감소에 따른 전염병 사태 완화 기대감, 2) 유동성 공급 확대에 의한 신용 리스크 완화이다. 위와 같은 긍정적인 신호들로 증시는 반등을 이어가고 있으나, 추가 상승의 여력이 있을지는 지켜봐야 한다. 2차 감염 확산의 가능성이 아직 남아 있으며, 실물 경제지표 부진과 기업실적 전망치 하락 등이 투자심리에 악영향을 미칠 가능성이 있기 때문이다.

교보증권 리서치센터장 김형렬

COVID-19 확산 정점 통과에 대한 기대감 ↑

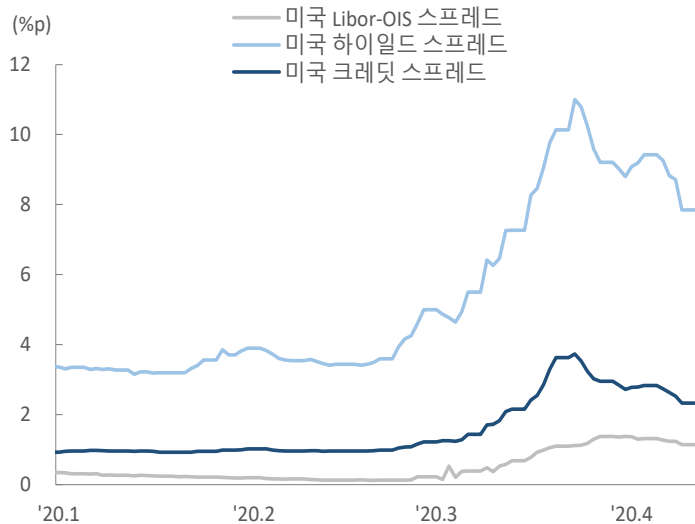


자료: WHO, 교보증권 리서치센터

■ 선진국 지역에서 COVID-19 신규 확진자 수 증가세가 정점에 달했다는 기대감이 확산되고 있다. 이탈리아, 스페인, 프랑스 등 유럽지역은 3월 말에서 4월 초 신규 확진자 수의 정점을 찍은 후 감소하고 있는 상황이며, 미국의 경우 신규 확진자 수가 3만 명 대에 머무르며 정점 통과에 대한 기대감이 상승하고 있는 상황이다. 3월 19일부터 시작된 사회적 거리두기의 효과가 나타나 는 것처럼 보이나, 아직은 2차 감염 확산의 가능성이 남아있는 상태이다. 뿐만 아니라 확산이 정점을 통과하더라도 사회적 거리 두기 지속으로 실물 경제지표가 부진이 이어질 가능성 또한 남아있다.

■ 최근 연준은 투기등급으로 강등된 회사채와 CLO까지 자산매입 범위를 확대한 양적 완화정책을 추가 발표했다(2.3조 달러 규모). 유례없는 규모의 유동성 공급 발표로 신용 경색 가능성은 점차 낮아지고 있는 상황이다. 달러 유동성을 점검할 수 있는 Libor-OIS 스프레드와 디폴트 리스크를 점검할 수 있는 하이일드, 크레딧 스프레드 모두 전 고점 대비 안정화되는 추세를 보여주고 있다. 가장 우려가 되었던 에너지 기업의 디폴트 리스크 역시 점차 낮아지고 있는데, 에너지 부문의 하이일드 스프레드는 전고점이었던 3월 20일 23.1%p 대비 15.89%p로 크게 낮아졌다.

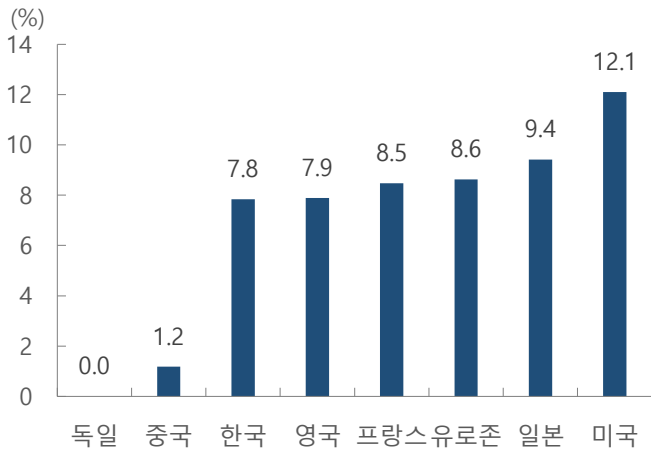
역대급 유동성 공급 발표로 신용경색 가능성 ↓



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

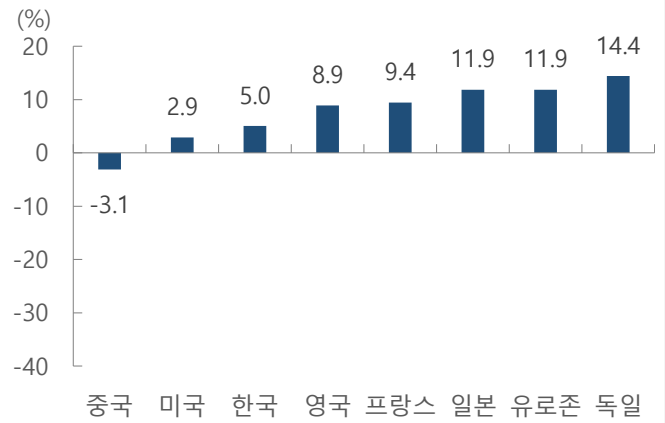
1. 글로벌 증시 지표: 수익률 및 이익동향

[그림1] 글로벌 증시 주간 수익률 동향



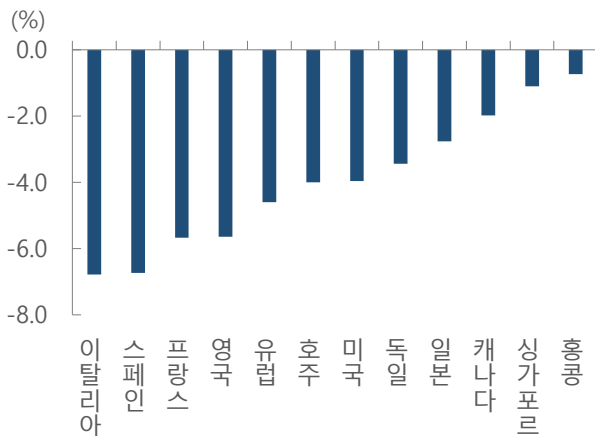
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림2] 글로벌 증시 월간 수익률 동향



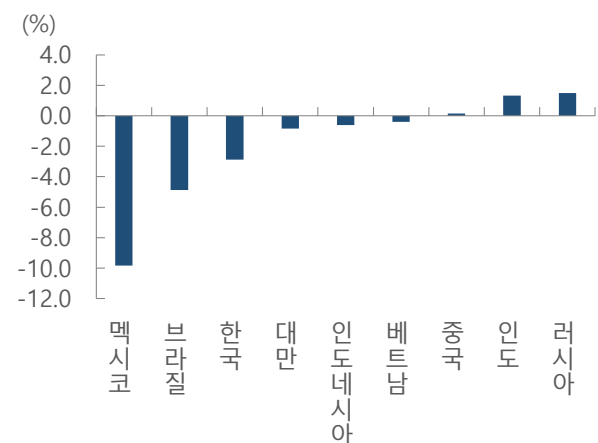
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림3] 주요 선진국 EPS 컨센서스 변화율(1W)



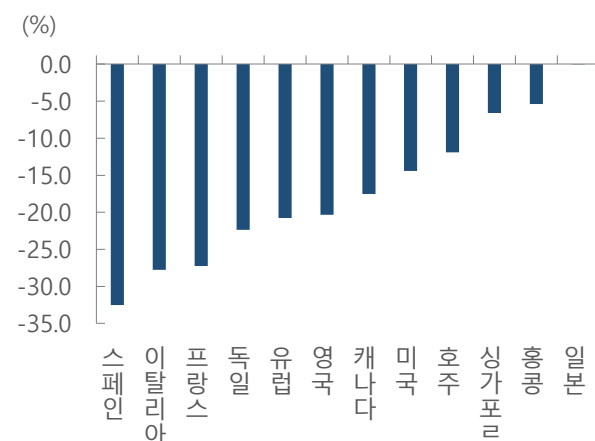
자료: MSCI, Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림4] 주요 신흥국 EPS 컨센서스 변화율(1W)



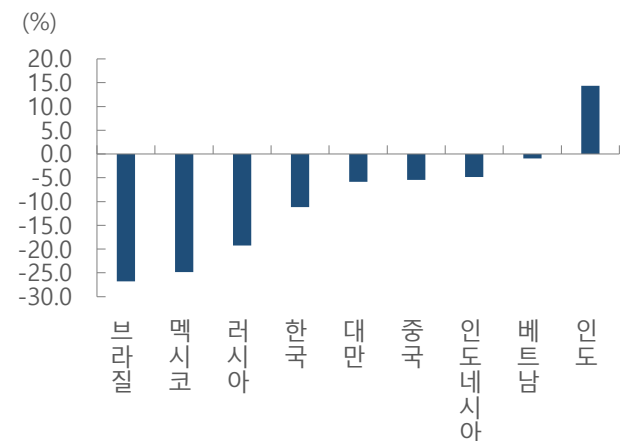
자료: MSCI, Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림5] 주요 선진국 EPS 컨센서스 변화율(1M)



자료: MSCI, Bloomberg, 교보증권 리서치센터

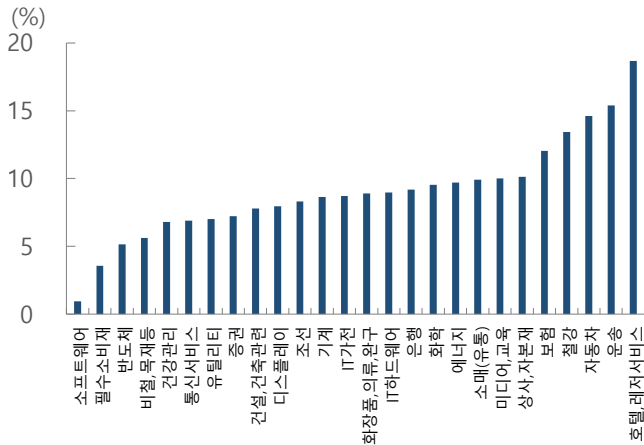
[그림6] 주요 신흥국 EPS 컨센서스 변화율(1M)



자료: MSCI, Bloomberg, 교보증권 리서치센터

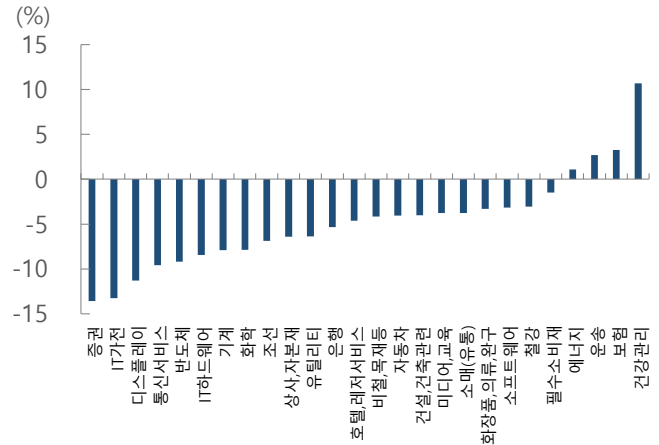
2. 국내 증시지표(1): 수익률 및 이익동향

[그림7] 국내 증시 업종별 전주대비 수익률



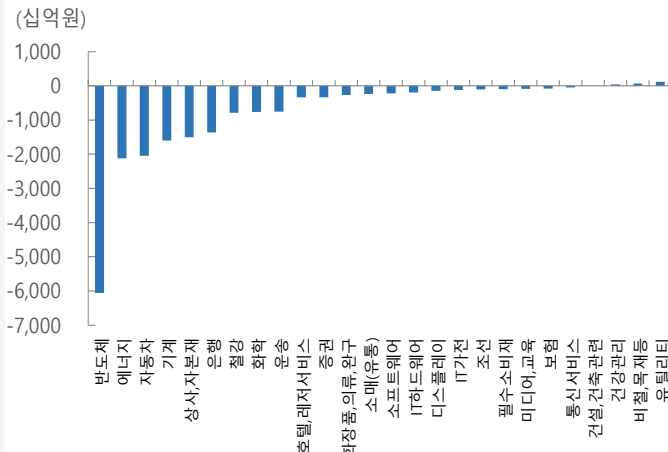
자료: Quantwise, WI26 기준, 교보증권 리서치센터

[그림8] 국내 증시 업종별 전월대비 수익률



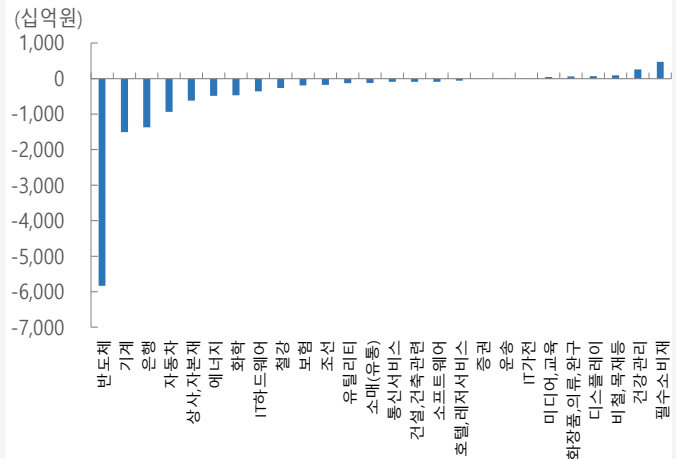
자료: Quantwise, WI26 기준, 교보증권 리서치센터

[그림9] 국내 업종별 20년 영업이익 추정치 변화(1M)



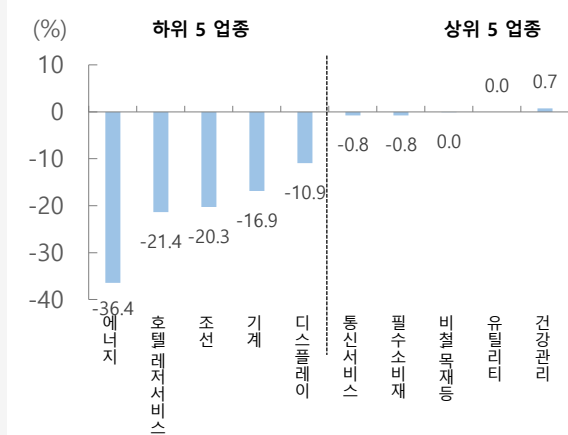
자료: Quantwise, WI26 기준, 교보증권 리서치센터

[그림10] 국내 업종별 21년 영업이익 추정치 변화(1M)



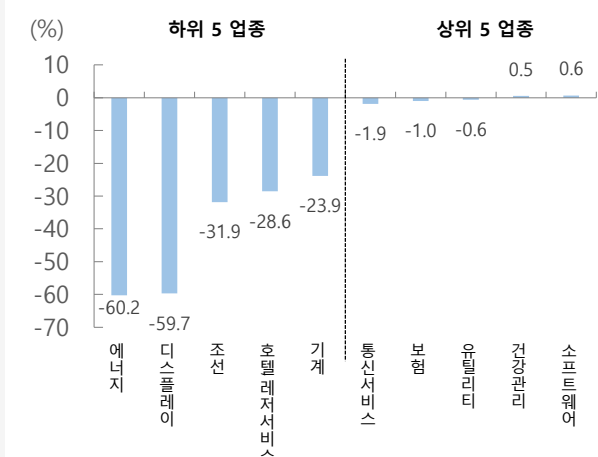
자료: Quantwise, WI26 기준, 교보증권 리서치센터

[그림11] EPS 컨센서스 변화율 상/하위 5업종(1W)



자료: Quantwise, WI26 기준, 교보증권 리서치센터

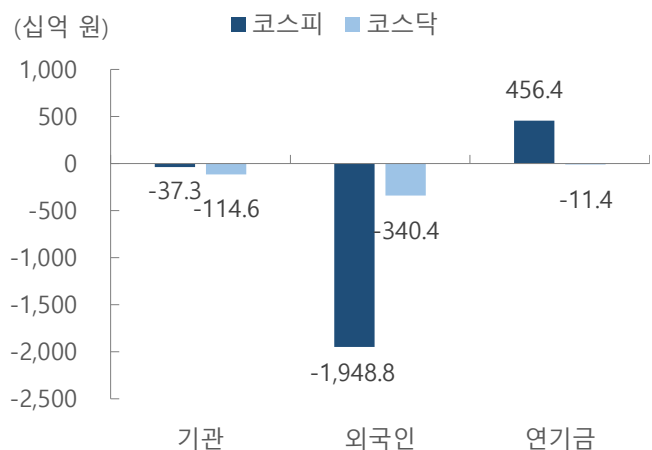
[그림12] EPS 컨센서스 변화율 상/하위 5업종(1M)



자료: Quantwise, WI26 기준, 교보증권 리서치센터

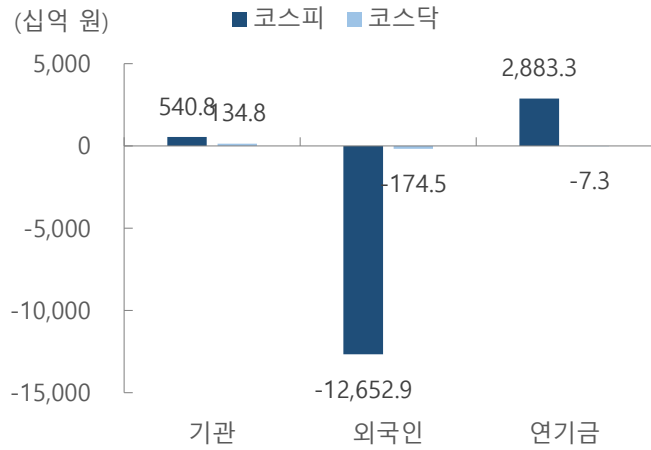
3. 국내 증시지표(2): 투자자별 매매동향, 아웃퍼폼 업종

[그림13] 주간 투자자별 누적 순매수



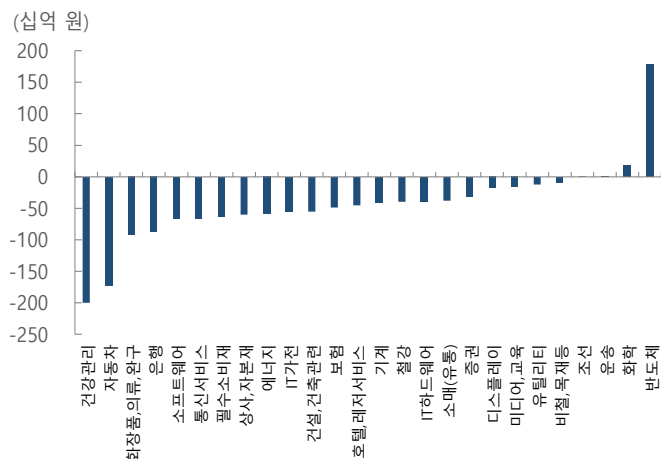
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[그림14] 월간 투자자별 누적 순매수



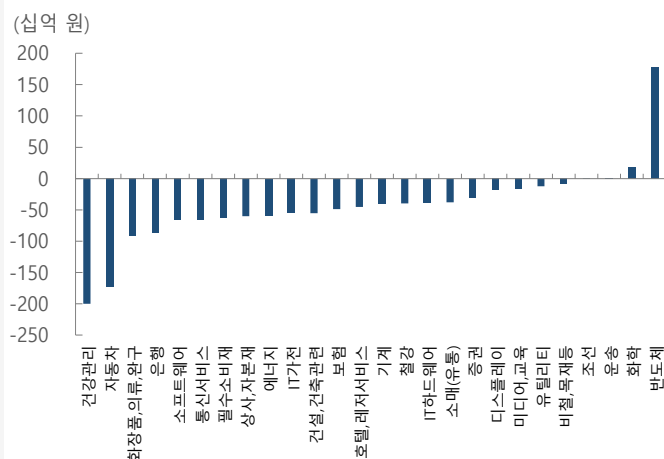
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[그림15] 외국인 업종별 주간 누적 순매수



자료: Quantwise, WI26 기준, 교보증권 리서치센터

[그림16] 기관 업종별 주간 누적 순매수



자료: Quantwise, WI26 기준, 교보증권 리서치센터

4. 목표주가 상향/하향 종목

• 목표주가 상향종목

(단위: 원, 십억원, %, 배)

Code	종목명	상향수	현재주가	목표주가(평균)	과리율	시가총액	업종명	20E		12M Fwd.	
								EPS	영업이익	P/E	P/B
A271560	오리온	4	113,000	144,538	27.91	4,468	식품,음료	6,310	359.4	17.35	2.31
A004370	농심	3	289,500	350,455	21.06	1,761	식품,음료	16,179	106.9	17.56	0.83
A091990	셀트리온헬스케어	3	79,700	91,700	15.06	11,473	제약	1,307	239.1	52.52	6.05
A001450	현대해상	2	24,000	28,000	16.67	2,146	보험	3,082	402.8	7.46	0.4
A039490	키움증권	2	74,800	91,000	21.66	1,653	증권	11,582	396.6	6.11	0.71
A192080	더블유게임즈	2	49,500	68,917	39.23	904	게임소프트웨어	6,307	161.7	7.56	1.02
A000080	하이트진로	1	29,050	37,583	29.38	2,054	식품,음료	1,098	162.6	24.23	1.88
A000720	현대건설	1	30,650	45,316	47.85	3,423	건설,건축제품,건축자재	4,422	944.0	6.75	0.47
A000810	삼성화재	1	183,000	243,357	32.98	9,088	보험	14,305	1,068.0	12.27	0.53
A001120	LG상사	1	13,300	13,771	3.55	516	상사	5,371	155.0	3.09	0.37
A005830	DB손해보험	1	37,250	54,143	45.35	2,637	보험	5,574	561.0	6.39	0.37
A006280	녹십자	1	158,000	161,625	2.29	1,846	제약	3,661	69.3	41.89	1.66
A006360	GS건설	1	22,850	33,667	47.34	1,830	건설,건축제품,건축자재	6,198	783.9	3.63	0.4
A006400	삼성SDI	1	250,500	321,364	28.29	17,453	전기제품	10,236	737.5	21.1	1.26
A010130	고려아연	1	385,500	551,176	42.98	7,274	비철금속	33,266	813.0	11.38	0.95
A011210	현대위아	1	34,900	46,000	31.81	949	자동차부품	4,567	175.1	7.2	0.29
A028050	삼성엔지니어링	1	11,650	17,433	49.64	2,283	건설,건축제품,건축자재	1,460	342.3	7.54	1.31
A033780	KT&G	1	78,200	113,818	45.55	10,736	담배	8,109	1,492.3	9.49	1.08
A047040	대우건설	1	3,145	5,022	59.69	1,307	건설,건축제품,건축자재	721	488.0	4.01	0.44
A060250	NHN한국사이버결제	1	33,900	36,071	6.41	779	소프트웨어	1,396	40.1	22.5	4.23
A066570	LG전자	1	53,800	79,220	47.25	9,154	전자제품	6,076	2,610.5	7.92	0.61
A073490	이노와이어리스	1	40,950	59,500	45.3	276	통신장비	3,172	24.8	11.45	2.32
A082740	HSD엔진	1	3,180	4,933	55.14	105	조선	148	22.7	15.53	0.54
A096770	SK이노베이션	1	100,500	128,341	27.7	9,382	에너지	-533	120.0	39.24	0.48
A139480	이마트	1	111,500	144,789	29.86	3,108	백화점	7,861	246.0	12.86	0.34
A185750	종근당	1	88,900	117,727	32.43	968	제약	4,984	77.5	17.15	1.8
A192820	코스맥스	1	82,100	99,313	20.97	825	화장품	3,942	63.7	18.55	2.25
A207940	삼성바이오로직스	1	559,000	539,545	-3.48	36,986	제약	3,668	195.9	131.21	7.93
A251270	넷마블	1	95,000	111,000	16.84	8,150	게임소프트웨어	3,214	289.5	27.17	1.56
A253450	스튜디오드래곤	1	77,500	103,056	32.98	2,177	미디어	1,780	59.3	39.72	4.38

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

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

• 목표주가 하향종목

(단위: 원, 십억원, %, 배)

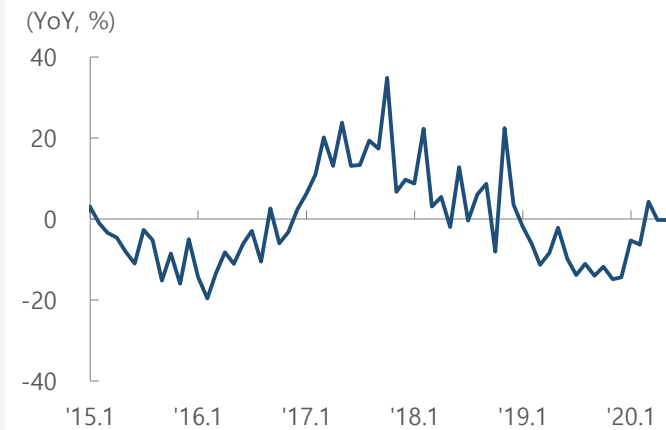
Code	종목명	하향수	현재주가	목표주가(평균)	과리율	시가총액	업종명	20E		12M Fwd.	
								EPS	영업이익	P/E	P/B
A006360	GS건설	7	22,850	33,667	47.34	1,830	건설,건축제품,건축자재	6,198	783.9	3.63	0.4
A047040	대우건설	7	3,145	5,022	59.69	1,307	건설,건축제품,건축자재	721	488.0	4.01	0.44
A000270	기아차	6	31,000	41,105	32.6	12,566.26	자동차	4,834	2,006.7	5.92	0.4
A000720	현대건설	6	30,650	45,316	47.85	3,423	건설,건축제품,건축자재	4,422	944.0	6.75	0.47
A034230	파라다이스	6	14,050	20,458	45.61	1,278	호텔,레저서비스	7	46.1	76.89	0.95
A114090	GKL	6	14,950	20,682	38.34	925	호텔,레저서비스	1,048	87.4	12.67	1.47
A005930	삼성전자	5	49,250	64,577	31.12	328,738	반도체	3,915	34,461.2	11.13	1.19
A012330	현대모비스	5	181,000	257,105	42.05	17,205	자동차부품	25,644	2,331.2	6.67	0.48
A069960	현대백화점	5	64,400	100,175	55.55	1,507	백화점	9,133	301.9	6.52	0.32
A204320	만도	5	25,700	32,719	27.31	1,207	자동차부품	2,629	209.4	8.64	0.73
A000210	대림산업	4	75,100	106,684	42.06	2,731	건설,건축제품,건축자재	18,431	1,068.6	4.13	0.43
A005380	현대차	4	99,700	132,500	32.9	25,288	자동차	12,494	4,177.9	7.24	0.35
A009830	한화솔루션	4	14,100	21,547	52.82	2,286	화학	1,676	438.7	7.54	0.37
A011210	현대위아	4	34,900	46,000	31.81	949	자동차부품	4,567	175.1	7.2	0.29
A023530	롯데쇼핑	4	86,700	118,667	36.87	2,453	백화점	6,116	490.2	11.45	0.23
A028050	삼성엔지니어링	4	11,650	17,433	49.64	2,283	건설,건축제품,건축자재	1,460	342.3	7.54	1.31
A055550	신한지주	4	29,050	44,600	53.53	14,015	은행	6,302	4,674.9	4.55	0.34
A090430	아모레퍼시픽	4	172,000	205,706	19.6	10,708	화장품	4,335	418.2	34.33	2.42
A237880	클리오	4	19,450	29,571	52.04	330	화장품	1,059	24.2	16.89	1.96
A267270	현대건설기계	4	17,000	24,750	45.59	335	기계	2,212	115.7	7.04	0.25
A282330	BGF리테일	4	148,000	189,533	28.06	2,558	백화점	9,561	211.9	14.84	3.19
A002790	아모레G	3	60,500	71,778	18.64	5,390	화장품	1,480	470.8	34.8	1.57
A004170	신세계	3	241,000	339,222	40.76	2,373	백화점	24,665	416.7	8.63	0.55
A005490	POSCO	3	178,000	255,263	43.41	15,519	철강	20,355	3,144.9	7.8	0.31
A005940	NH투자증권	3	8,840	13,600	53.85	2,621	증권	1,309	561.0	6.43	0.46
A006800	미래에셋대우	3	5,150	7,418	44.04	3,837	증권	647	657.0	7.5	0.37
A007070	GS리테일	3	31,800	45,765	43.91	2,449	백화점	2,237	260.7	13.53	1.05
A007700	F&F	3	96,700	143,778	48.68	1,489	의류	8,281	167.5	11.01	2.27
A008560	메리츠종금증권	3	2,905	4,320	48.71	1,793	증권	594	546.4	4.87	0.44
A008770	호텔신라	3	74,900	108,750	45.19	2,977	호텔,레저서비스	3,431	218.9	17.62	2.49

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



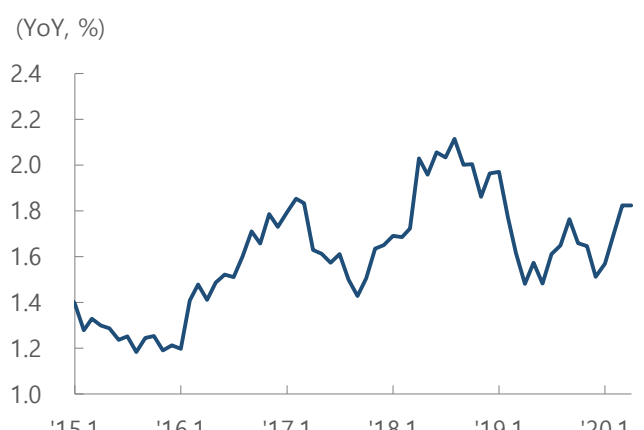
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림19] WTI 유가



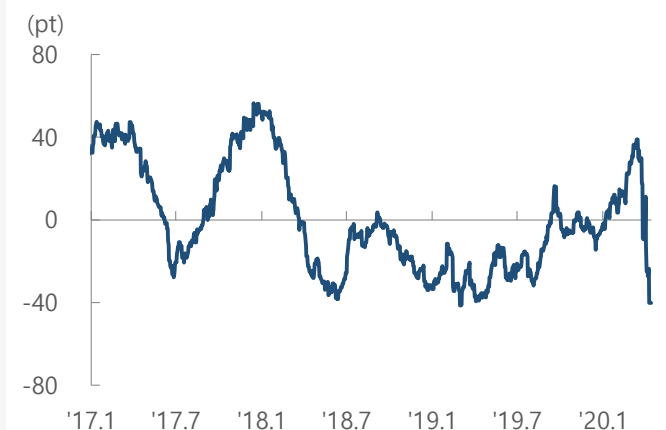
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림20] US Core PCE(YoY)



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림21] Citi G10 Economic Surprise Index



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

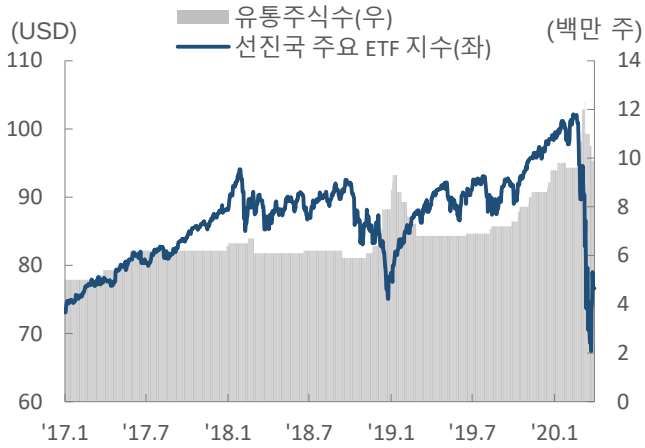
[그림22] Citi EM Economic Surprise Index



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

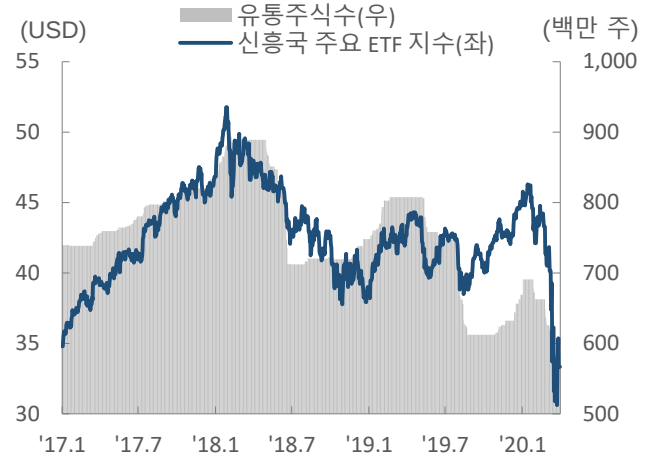
6. 글로벌 주요 ETF 지표

[그림23] 선진국 주요 ETF 지수 및 유통주식수 추이



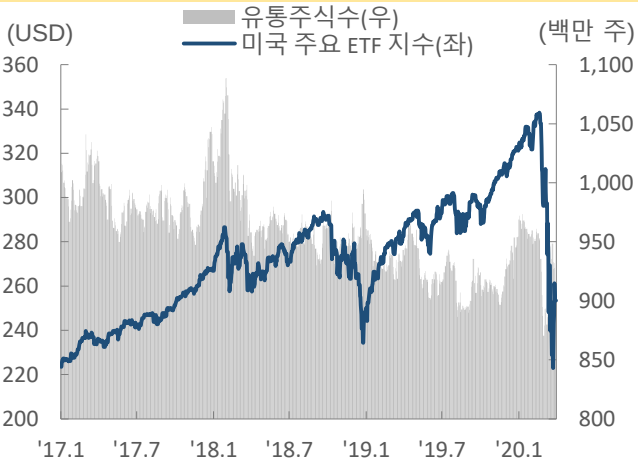
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림24] 신흥국 주요 ETF 지수 및 유통주식수 추이



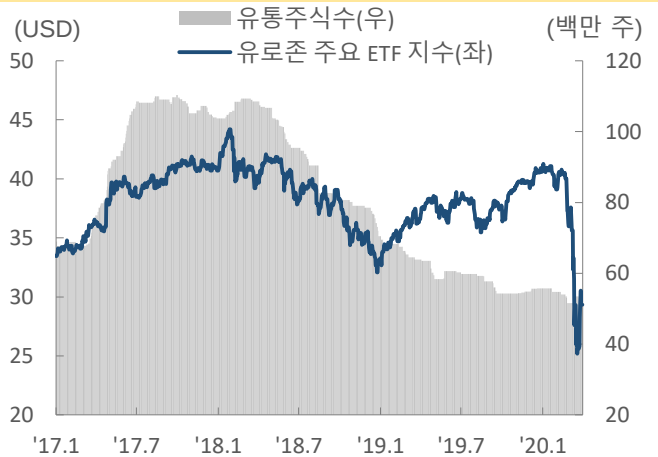
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림25] 미국 주요 ETF 지수 및 유통주식수 추이



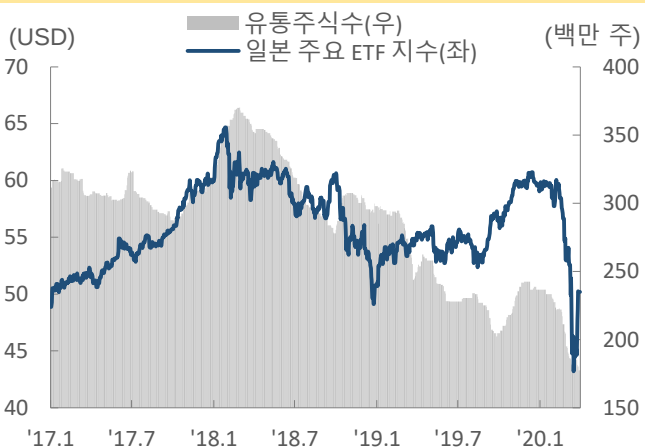
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림26] 유로존 주요 ETF 지수 및 유통주식수 추이



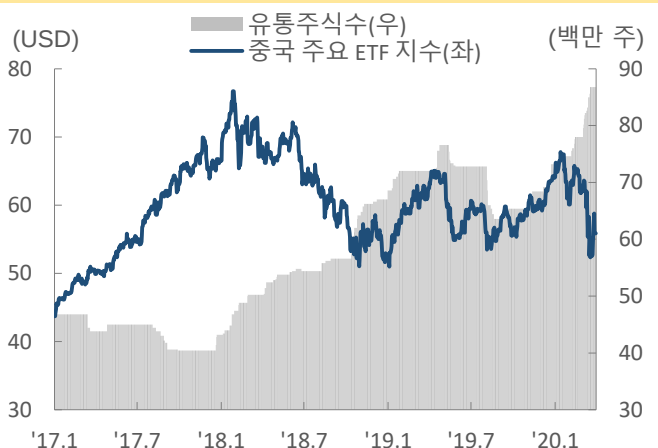
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림27] 일본 주요 ETF 지수 및 유통주식수 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림28] 중국 주요 ETF 지수 및 유통주식수 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터