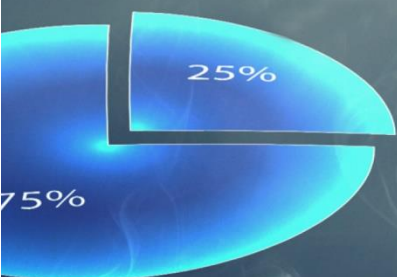


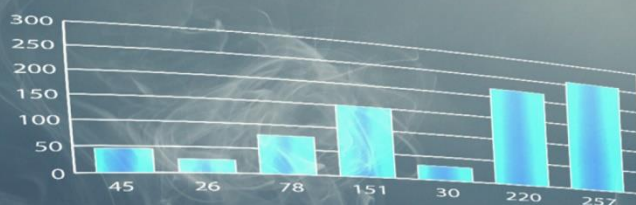
| 리서치센터 투자전략팀 |

Weekly

vol 136. 2021. 12.17



Changes in the activity of the active and passive market is uncertain. Established market is trends in various market segments.



Quant **염동찬**

02 3779 8918

dongchan@ebestsec.co.kr

Qlipboard⁺⁺

주간 리뷰 & 프리뷰

eBEST^o
이베스트투자증권



Quant Weekly: 주간 일정 Preview / 데이터 Review

다음주 주요 일정

미국 PCE 물가 발표(12/23)
2022년 1/4분기 한국 전기요금 발표 예정(다음 주)

Chart of the Week

IT버블 수준에 근접한 장기 밸류에이션

- S&P500의 10년 평균 EPS를 이용한 P/E가 37배로 2000년 IT버블 이후 가장 높은 수준에 도달
- 이는 90년대 IT 버블 사태를 제외하면 97~100분위에 달하고, IT버블 사태를 포함하더라도 상위 10%에 달하는 수준

글렌코어와 리오틴토 주가에서 확인되는 사업다각화의 중요성

- 유럽 광산업체 글렌코어와 리오틴토는 같은 업종임에도 올해 전혀 다른 성과를 기록
- 리오틴토의 경우 전체 매출액의 60%가 철광석에서 발생하고 글렌코어는 석탄과 철광석 매출 비중이 유사한데, 리오틴토가 연초와 유사한 성과를 기록하는 동안 글렌코어는 석탄시장 공급 축소로 올해 60% 이상 상승

글로벌 산업 이슈

최근 1개월간 미국 강세 업종의 공통점

- 최근 1개월간 S&P500이 +0.2% 상승하며 지지부진한 흐름을 보였지만, S&P500 수익률을 상회한 업종의 경우 1) 성장성이 있거나, 2) 오미크론 변이로 단기 손해가 예상되거나, 3) 방어적인 성격을 가진다는 특성이 있었음
- IT하드웨어 업종의 경우 수요 회복 기대감으로 여전히 성장성이 존재한다는 기대감이 반영되면서 강세를 보였는데, 애플이나 HP는 물론 메모리 반도체 업체 역시 강세
- 생활용품이나 음식료 업체의 경우 오미크론 변이로 외출이 제한될 것이라는 기대감 반영
- 테이퍼링 우려에도 불구하고, 방어적인 성격의 부동산이나 유틸리티 업체 역시 강세 기록

국내외 기업 이익 Review

변동 없는 이익추정치 지속

- 어닝 시즌 종료, 시장 변동성 확대, 12월 효과 등이 겹치며 이익추정치는 거의 변동이 없는 모습을 지속
- 업종별로 산업재와 금융 업종 이익추정치가 상향 조정되었으나, 의미있는 수준이었다고 말하기는 어려운 수준
- 선진국과 이머징의 이익추정치는 하향 조정되었으나, 주가는 소폭 반등하며 글로벌 P/E는 전반적으로 상승하는 모습 기록



Week Ahead (2021.12.20~12.26)

다음주 금융시장 주요 이벤트

- **미국 PCE 물가 발표(12/23):** 연준이 정책 고려시에 참고하는 물가인 PCE 물가가 발표될 예정. 소비자물가(CPI)가 1982년 이후 가장 높은 수준을 기록하고 생산자물가(PPI)는 사상 최고치를 경신 한 가운데, PCE 물가 역시 지난달(5.0% yoy)보다 높아진 5.7%로 전망치가 형성되어 있으며 이는 1982년 이후 가장 높은 수치임. PCE 근원 물가 역시 지난 달(4.1% yoy) 대비 증가한 4.5%로 추정치가 형성되어 있는 상황. 12월 FOMC에서 테이퍼링 속도를 올리고, 점도표에서 10명의 위원이 내년 3차례 기준금리 인상을 전망한만큼 PCE 물가지표 레벨 역시 관심이 필요.
- **2022년 1/4분기 한국 전기요금 발표 예정(다음 주):** 정부가 내년도 1/4분기 전기요금을 발표할 예정이며, 연료단가 산정 등의 세부 내용도 함께 발표될 예정. 석탄과 LNG 등 발전원료 가격 상승으로 전기요금 인상 압박이 상당하지만, 공공요금 인상시 다른 상품, 서비스 등의 가격이 연쇄 인상될 가능성을 고려해 전기요금은 동결될 가능성이 높은 상태. 한국전력의 경우 2/4분기 이후 영업이익 적자를 기록 중인데, 전기요금 동결시 적자가 좀 더 이어질 가능성 높은 상태.

표1 주요 이벤트 및 경제일정 (2021.12.20~12.26)

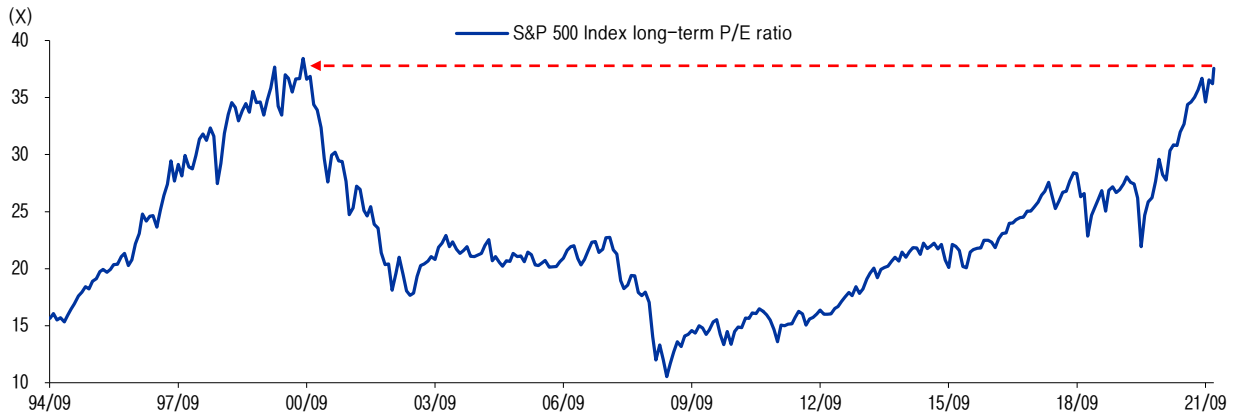
날짜	국가	지표	예상	이전
12/20	유럽	10 월 ECB 경상수지	-/-	18.7b
	미국	11 월 컨퍼런스보드 경기선행지수 (MoM)	0.80%	0.90%
12/21	한국	11 월 PPI (YoY)	-/-	8.90%
		12 월 20 일 누적 수출 (YoY)	-/-	27.60%
	독일	1 월 소비자자기대지수	-/-	-1.6
	유럽	12 월 소비자자기대지수 (잠정치)	-8.5	-6.8
	미국	3 분기 경상수지	-\$205.4	-\$190.3
12/22	영국	3 분기 경상수지	-/-	-6.8
		3 분기 GDP (QoQ, 확정치)	-/-	1.30%
	미국	11 월 시카고 연방 국가활동 지수	-/-	0.76
		3 분기 연간화 GDP (QoQ, 확정치)	2.10%	2.10%
		12 월 컨퍼런스보드 소비자 기대지수	110.6	109.5
		11 월 기준주택매매	6.52m	6.34m
12/23	일본	10 월 선행지수 순환변동치 (확정치)	-/-	102.1
	미국	11 월 개인소득 (MoM)	0.50%	0.50%
		11 월 개인소비 (MoM)	0.60%	1.30%
		11 월 PCE 물가 (YoY)	5.70%	5.00%
		11 월 PCE 근원 물가 (YoY)	4.50%	4.10%
		11 월 내구재 주문 (잠정치)	2.00%	-0.40%
		12 월 미시간대학교 소비자신뢰 (확정치)	70.4	70.4

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



Chart of the Week

그림1 IT 버블 수준에 근접한 장기 밸류에이션

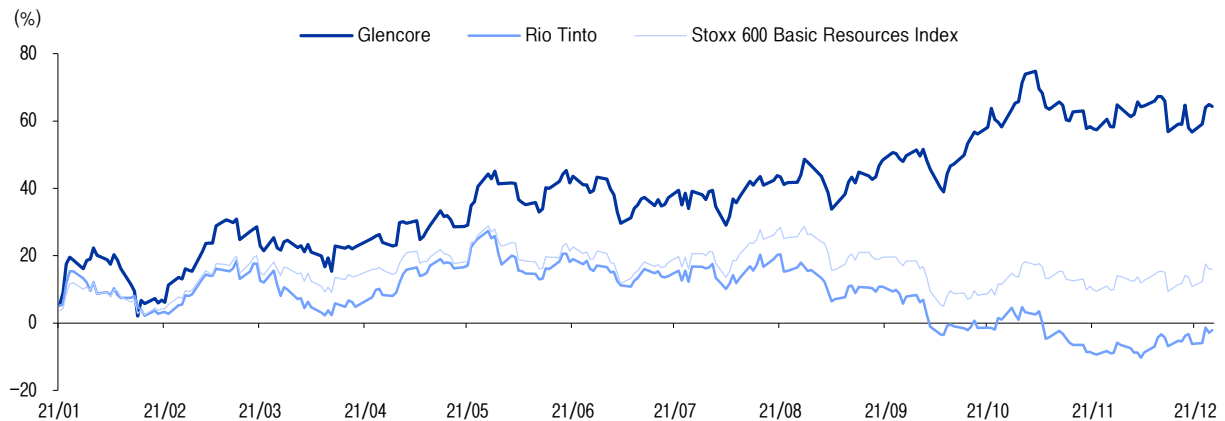


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

Comment

- S&P500의 10년 평균 EPS를 이용한 P/E가 37배로 2000년 IT버블 이후 가장 높은 수준에 도달
- 이는 90년대 IT 버블 사태를 제외하면 97~100분위에 달하고, IT버블 사태를 포함하더라도 상위 10%에 달하는 수준

그림2 글렌코어와 리오티노 추가에서 확인되는 사업다각화의 중요성



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

Comment

- 유럽 광산업체 글렌코어와 리오티노는 같은 업종임에도 올해 전혀 다른 성과를 기록
- 리오티노의 경우 전체 매출액의 60%가 철광석에서 발생하고 글렌코어는 석탄과 철광석 매출 비중이 유사한데, 리오티노가 연초와 유사한 성과를 기록하는 동안 글렌코어는 석탄시장 공급 축소로 올해 60% 이상 상승

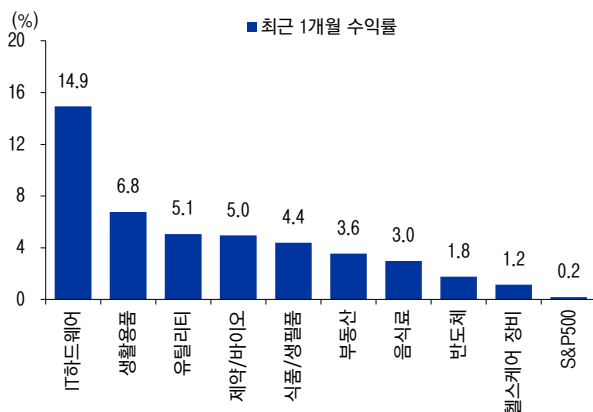


글로벌 산업 이슈: 최근 1개월간 미국 강세 업종의 공통점

Comment

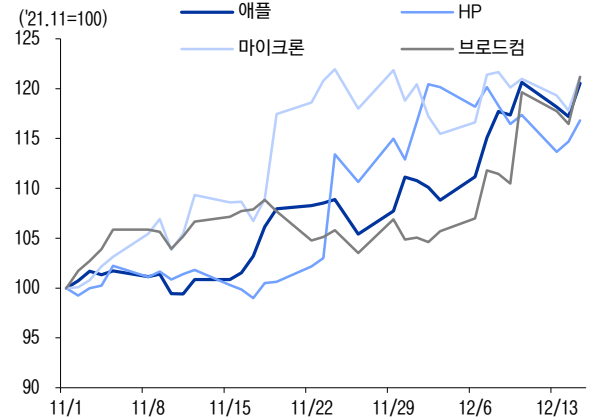
- 최근 1개월간 S&P500이 +0.2% 상승하며 지지부진한 흐름을 보였지만, S&P500 수익률을 상회한 업종의 경우 1) 성장성이 있거나, 2) 오미크론 변이로 단기 수혜가 예상되거나, 3) 방어적인 성격을 가진다는 특성이 있었음
- IT하드웨어 업종의 경우 수요 회복 기대감으로 여전히 성장성이 존재한다는 기대감이 반영되면서 강세를 보였는데, 애플이나 HP는 물론 메모리 반도체 업체 역시 강세
- 생활용품이나 음식료 업체의 경우 오미크론 변이로 외출이 제한될 것이라는 기대감 반영
- 테이퍼링 우려에도 불구하고, 방어적인 성격의 부동산이나 유틸리티 업체 역시 강세 기록

그림3 미국 주요 전기차 업체 증가



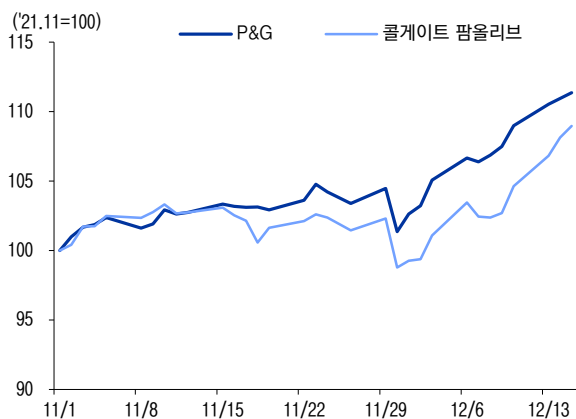
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 IT하드웨어 분야의 최근 1개월 강세 종목



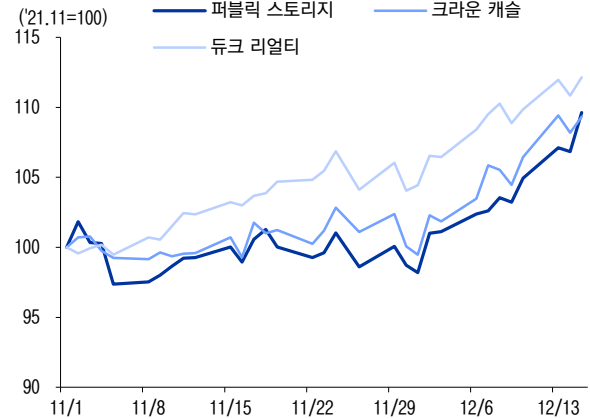
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 생활용품 업체의 최근 1개월 증가



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 부동산 업체의 최근 1개월 증가

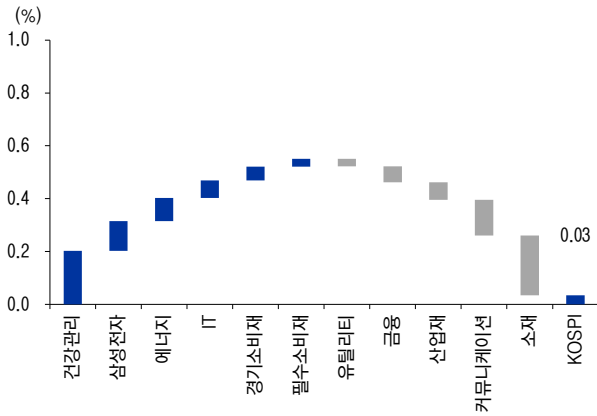


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



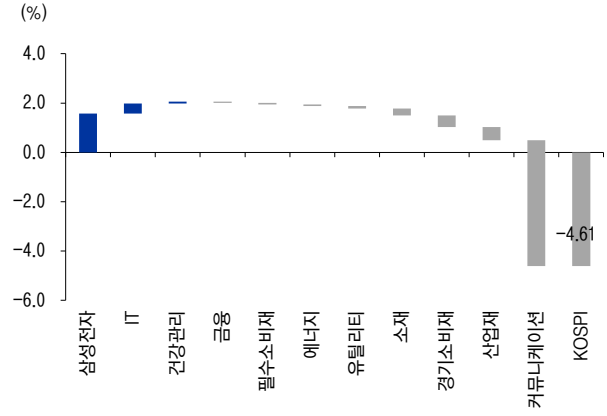
한국 기업이익 / 밸류에이션

그림7 KOSPI 주간 수익률 섹터별 Break-down



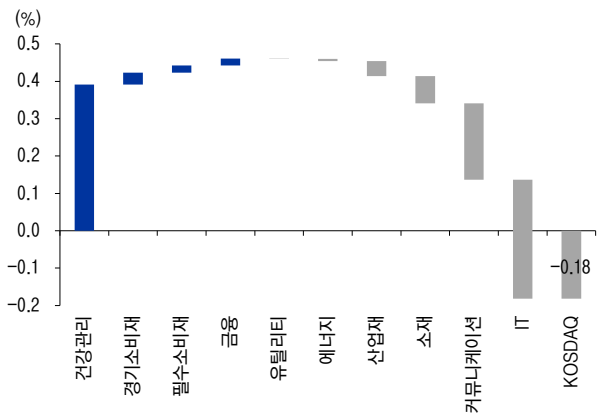
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 KOSPI 월간 수익률 섹터별 Break-down



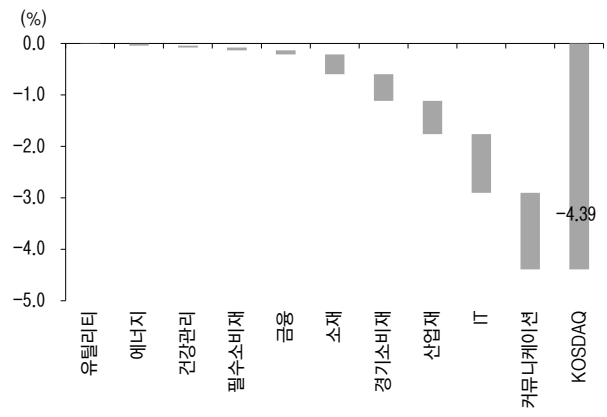
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 KOSDAQ 주간 수익률 섹터별 Break-down



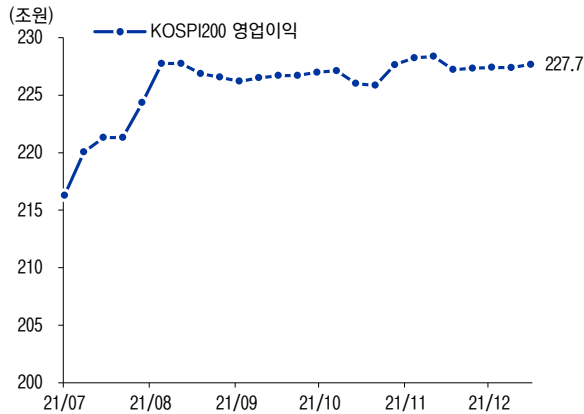
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 KOSDAQ 월간 수익률 섹터별 Break-down



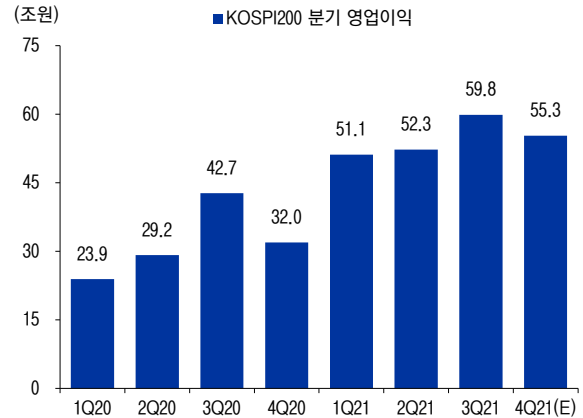
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림11 2021년 KOSPI200 영업이익 추정치 변화



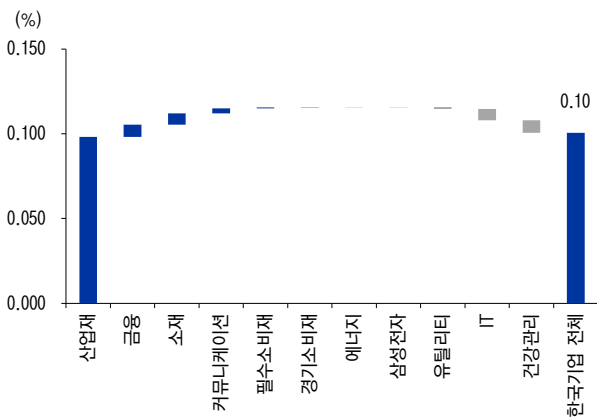
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림12 KOSPI200 분기 영업이익



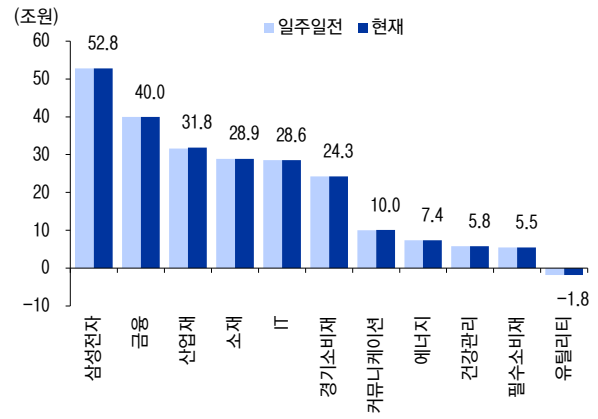
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림13 2021년 영업이익 추정치 주간 변화율 Break-down



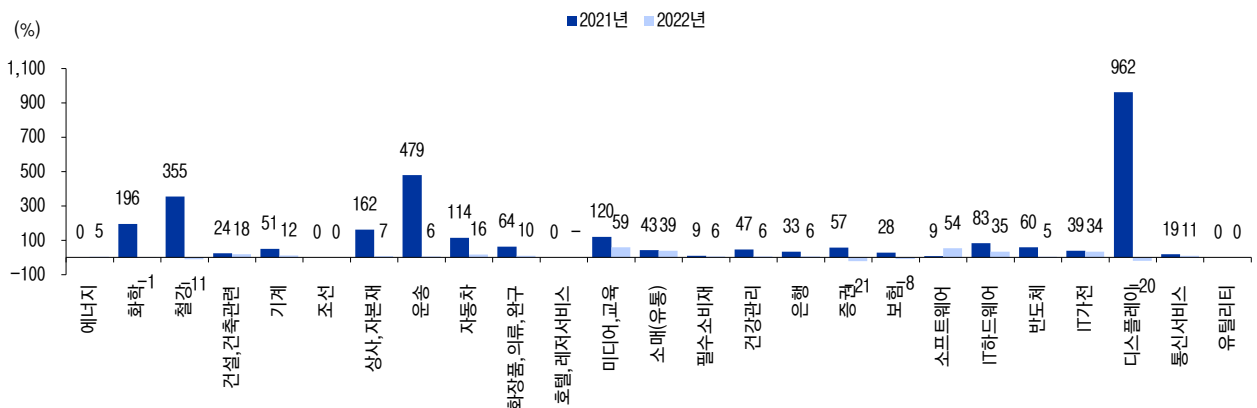
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림14 섹터별 영업이익 추정치



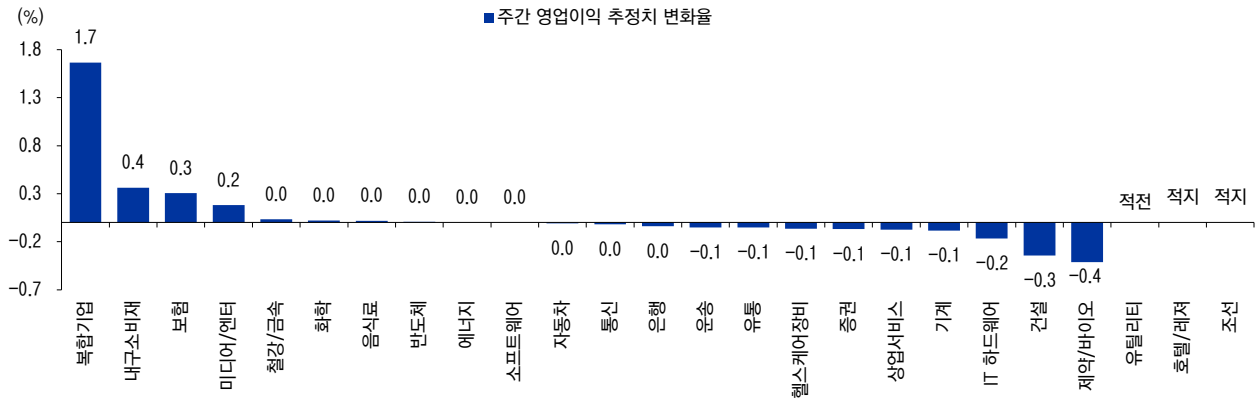
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림15 세부 업종별 영업이익 증가율



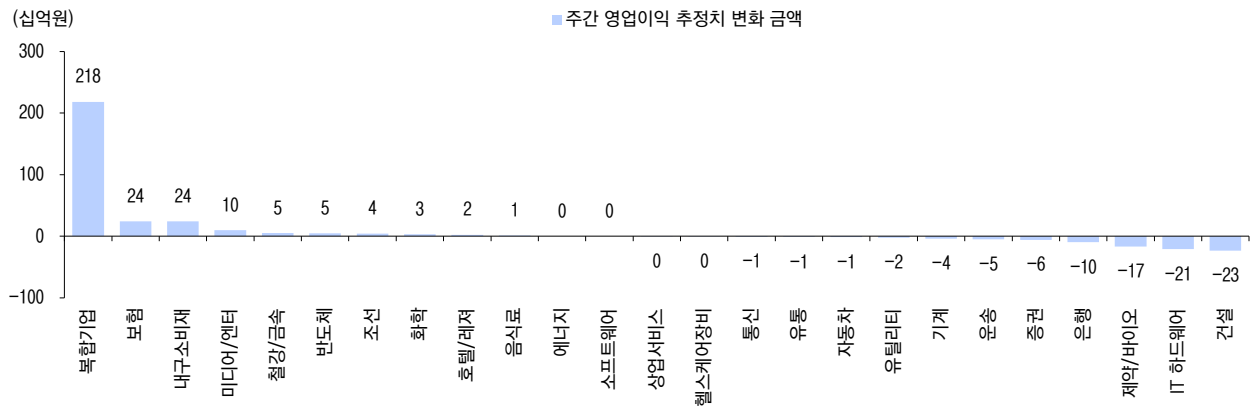
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림16 세부 업종별 주간 영업이익 추정치 변화율



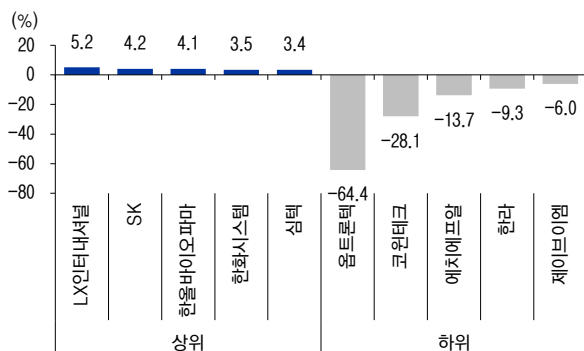
주:이베스트 자체 업종 분류 기준, 자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림17 세부 업종별 주간 영업이익 추정치 변화 금액



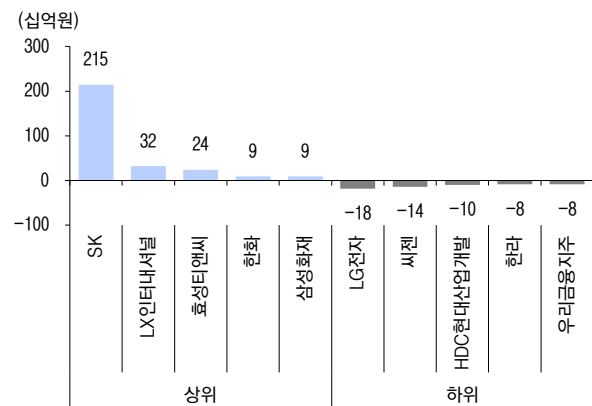
주:이베스트 자체 업종 분류 기준, 자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림18 영업이익 추정치 변화율 상/하위 5개



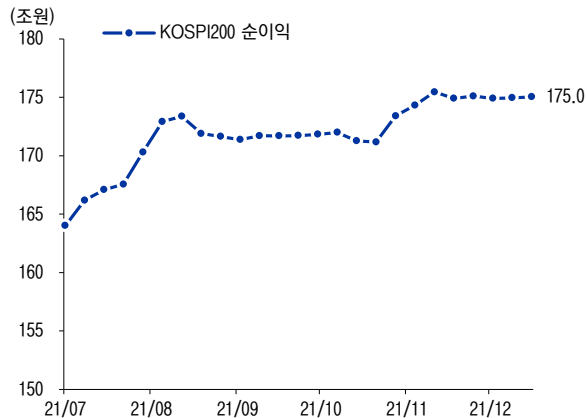
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림19 영업이익 추정치 변화금액 상/하위 5개



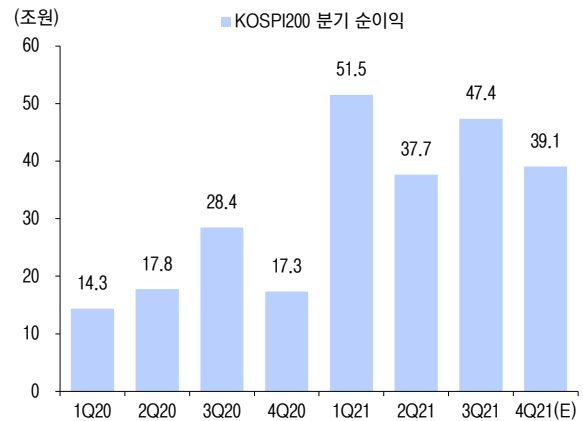
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림20 2021년 KOSPI200 순이익 추정치 변화



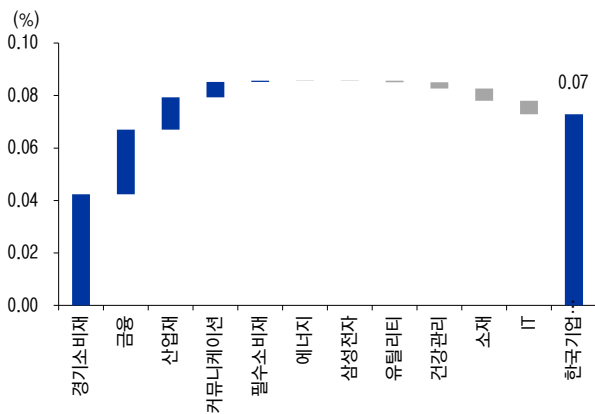
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림21 KOSPI200 분기 순이익



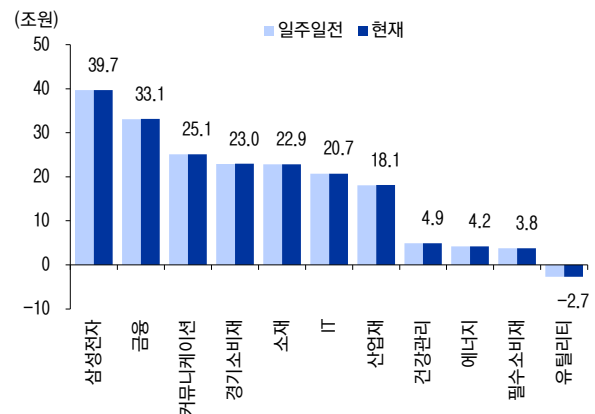
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림22 2021년 순이익 추정치 주간 변화율 Break-down



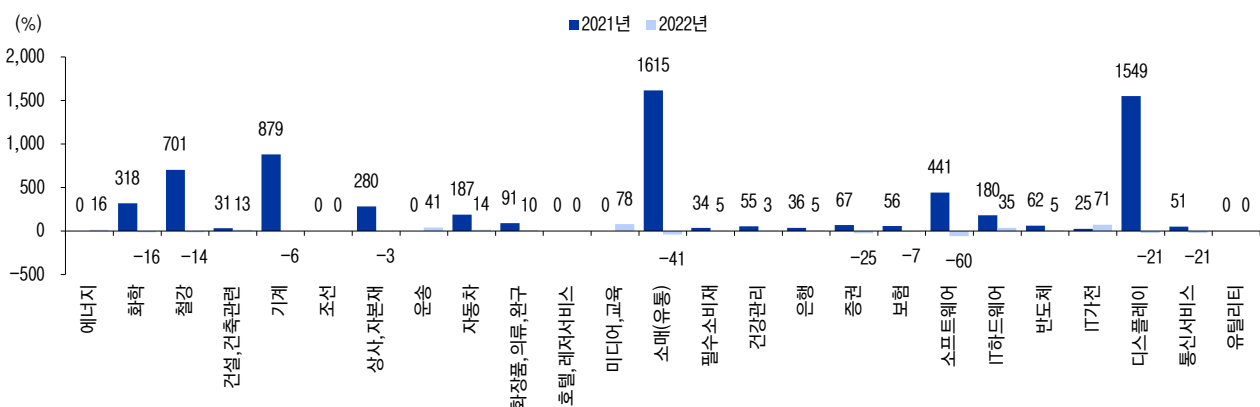
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림23 섹터별 순이익 추정치



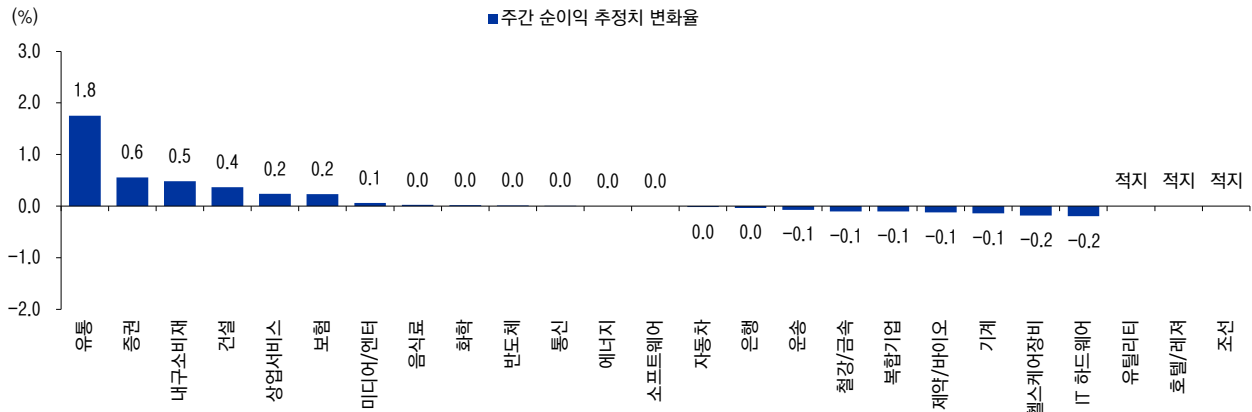
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림24 세부 업종별 순이익 증가율



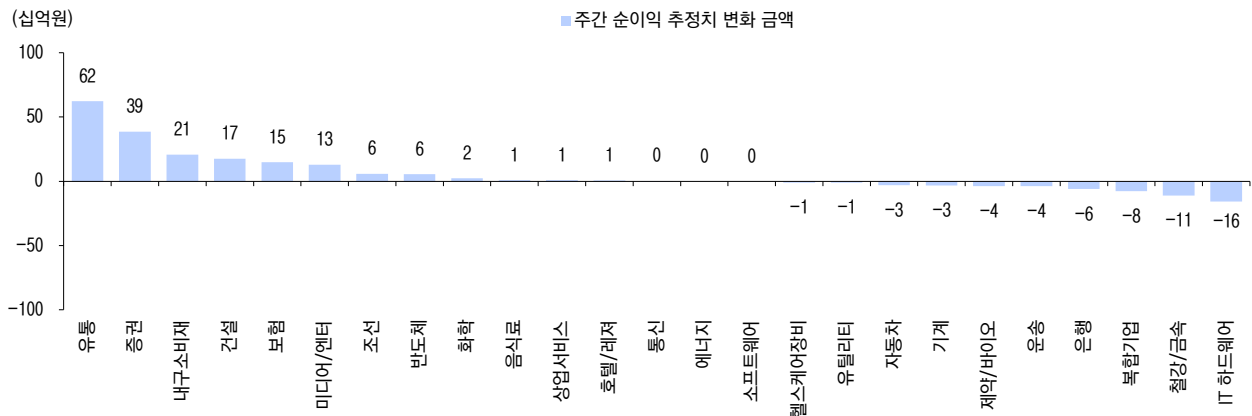
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림25 세부 업종별 주간 순이익 추정치 변화율



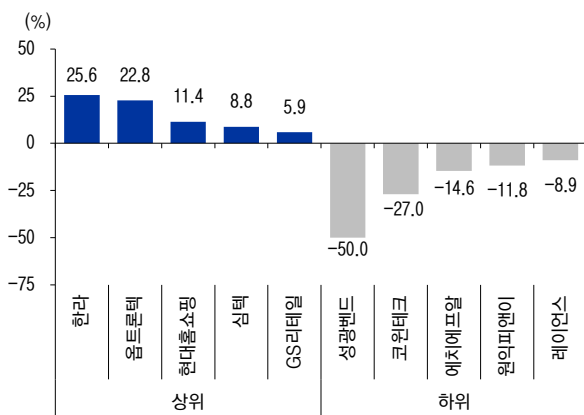
주:이베스트 자체 업종 분류 기준, 자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림26 세부 업종별 주간 순이익 추정치 변화 금액



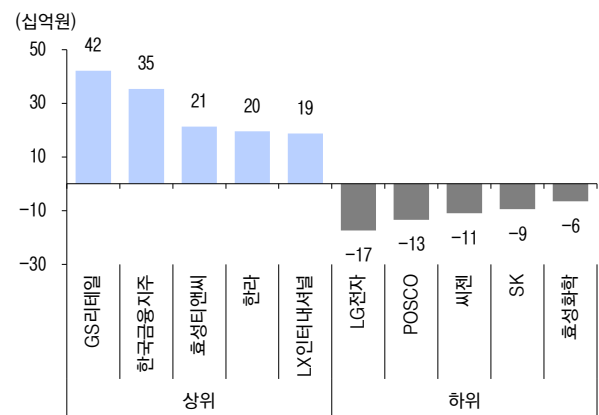
주:이베스트 자체 업종 분류 기준, 자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림27 순이익 추정치 변화율 상/하위 5개



자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림28 순이익 추정치 변화금액 상/하위 5개



자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

Weekly Research Report Review

표2 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	A005490	POSCO	12	257,201	4.8	3.5	-17.9	4.6	0.4
2	A090430	아모레퍼시픽	7	103,825	8.2	-4.8	-8.5	33.1	2.5
3	A066570	LG 전자	4	201,287	0.8	0.0	-13.1	6.5	1.1
4	A005930	삼성전자	3	4,668,370	3.2	10.9	3.9	12.8	1.7
5	A006400	삼성 SDI	3	486,853	3.4	-5.4	-5.5	33.4	3.0

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표3 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	A108860	셀바스 AI	1,976	23.6	29.9	113.1	211.1	n/a	n/a
2	A196170	알테오젠	36,812	22.7	11.5	7.1	-23.5	165.0	23.5
3	A298380	에이비엘바이오	11,451	21.8	7.1	17.7	-11.6	n/a	n/a
4	A226950	올릭스	5,913	16.6	13.6	-8.9	-23.2	n/a	n/a
5	A235980	메드팩토	11,465	16.5	-8.5	-8.4	-45.9	n/a	n/a

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표4 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	A323230	엠에프엠코리아	334	-14.3	-1.8	-11.1	-11.1	n/a	n/a
2	A299660	셀리드	4,924	-4.0	-27.5	-56.8	20.9	n/a	n/a
3	A230240	에치에프알	4,277	-3.4	48.2	55.5	11.2	10.0	3.1
4	A214270	FSN	3,227	-3.2	79.4	117.9	115.9	n/a	n/a
5	A060570	드림어스컴퍼니	3,292	-2.2	16.7	16.9	18.7	n/a	n/a

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

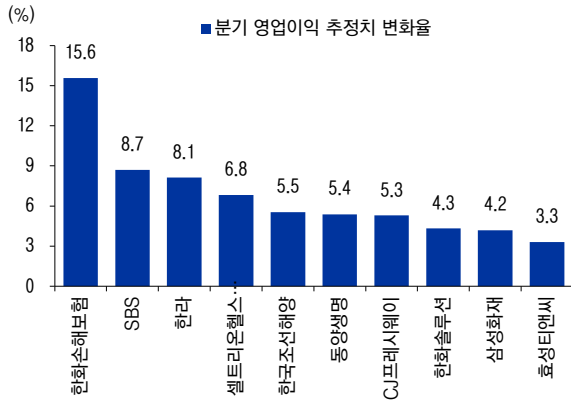
표5 지난 일주일간 처음으로 목표주가가 제시된 종목

코드	종목	보고서 발간일	목표주가 대비 과리율(%)	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.

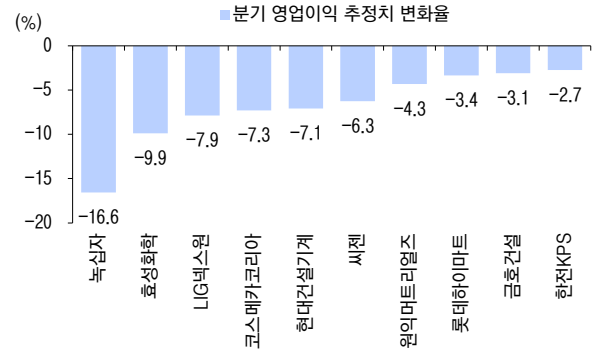
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림29 분기 영업이익 상향 조정 상위 10개 종목



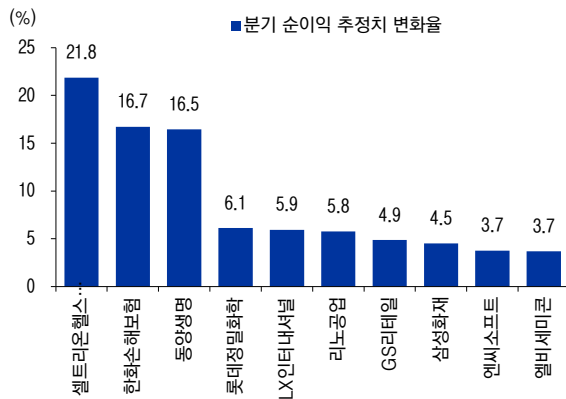
주: 추정치 3개 이상 종목. FQ1(2Q20) 기준
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림30 분기 영업이익 하향 조정 상위 10개 종목



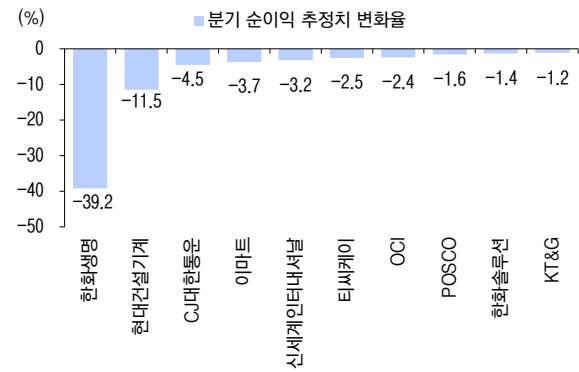
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림31 분기 순이익 상향 조정 상위 10개 종목



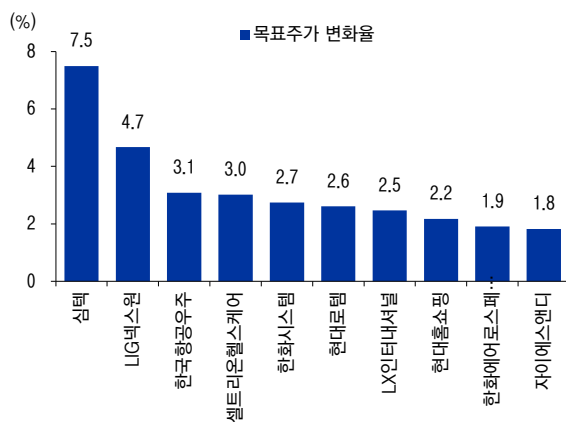
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림32 분기 순이익 하향 조정 상위 10개 종목



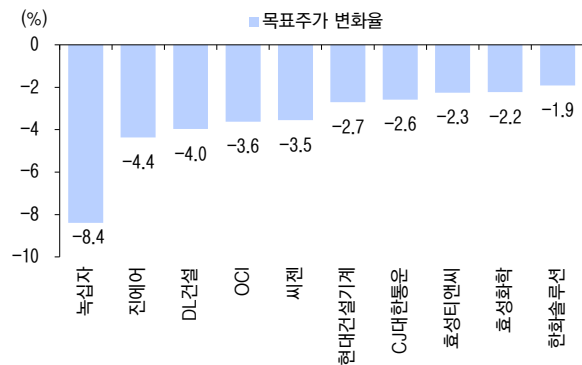
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림33 목표주가 상향 조정 상위 10개 종목



자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림34 목표주가 하향 조정 상위 10개 종목



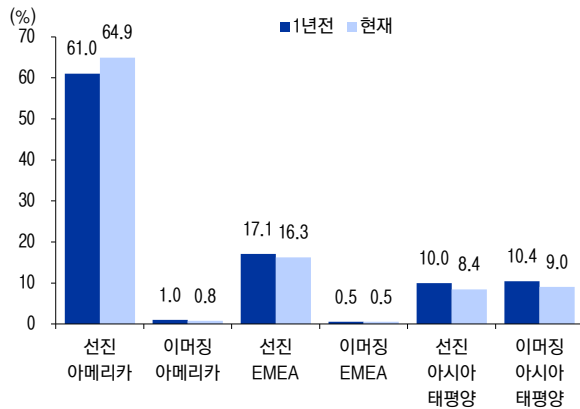
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터



Global Earnings / Valuation

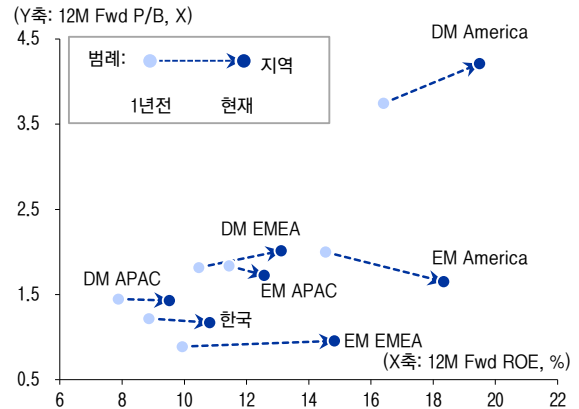
지역별 실적, 수익률 및 밸류에이션

그림35 지역별 시가총액 비중



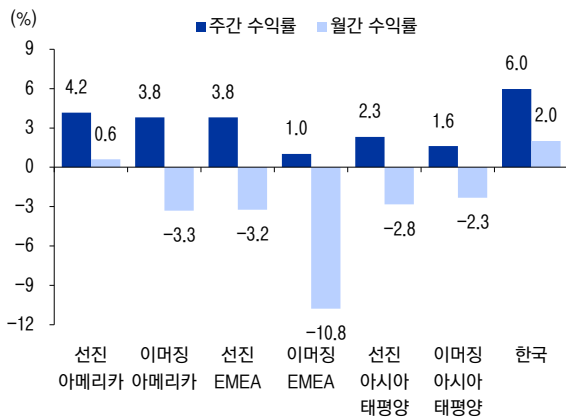
주: MSCI 기준
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림36 지역별 ROE와 P/B



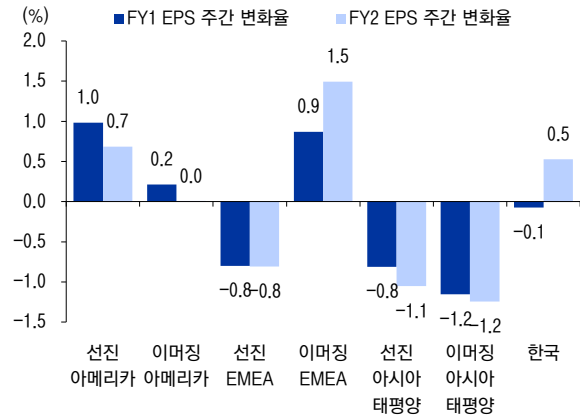
주: MSCI 기준
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림37 지역별 주간 / 월간 수익률



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

그림38 FY1 및 FY2 EPS 주간 변화율



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

MSCI 선진국 Bottom-up 데이터

그림39 MSCI 선진국 12M Fwd P/E, EPS, ROE

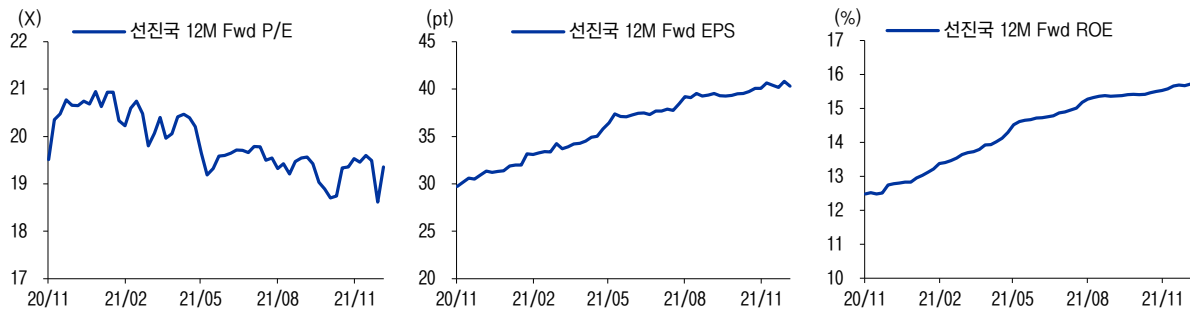


그림40 MSCI 선진 아메리카 12M Fwd P/E, EPS, ROE

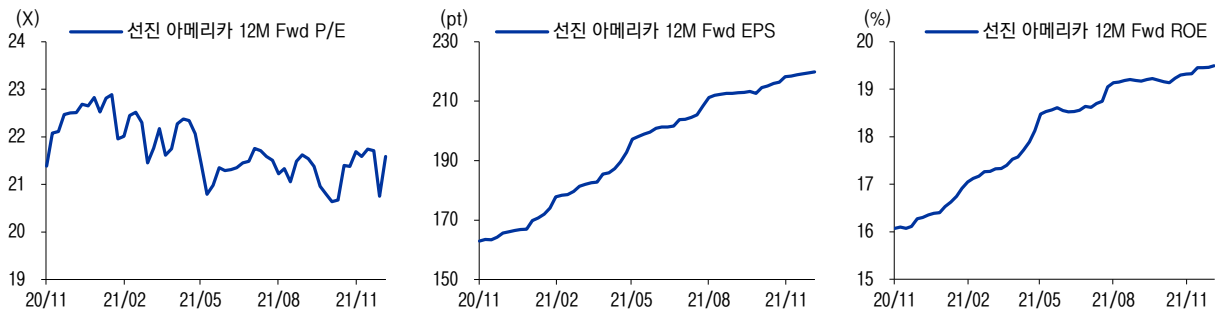


그림41 MSCI 선진 유럽 12M Fwd P/E, EPS, ROE

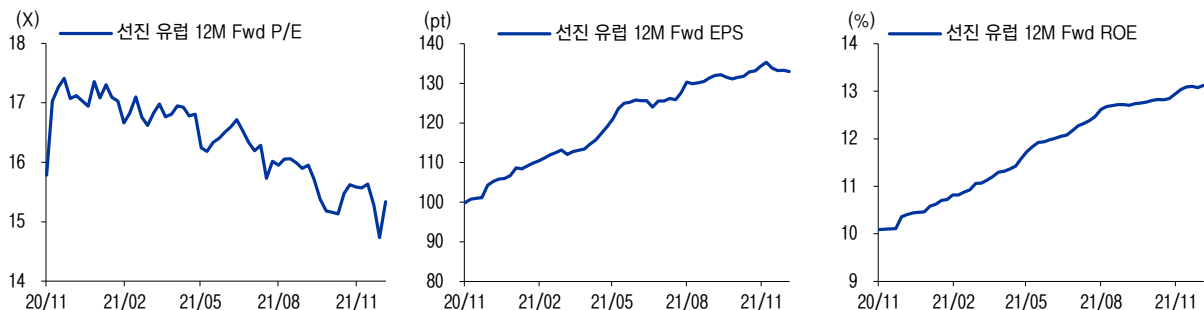
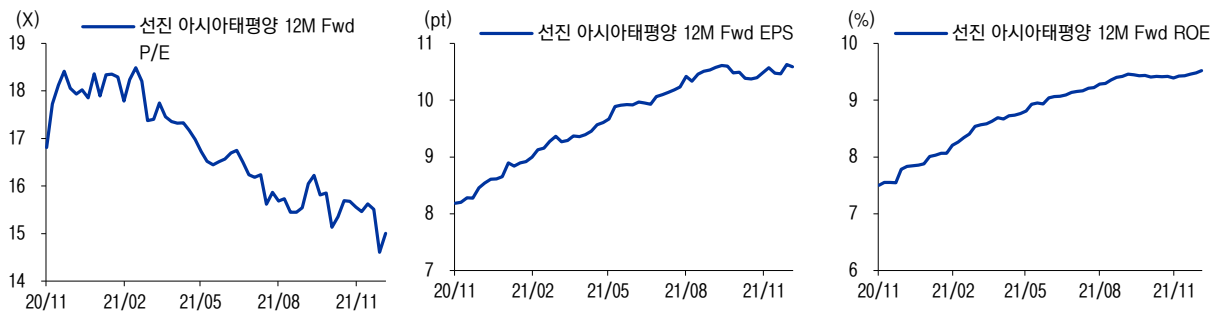


그림42 MSCI 선진 아시아태평양 12M Fwd P/E, EPS, ROE



자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

MSCI 이머징 Bottom-up 데이터

그림43 MSCI 이머징 12M Fwd P/E, EPS, ROE

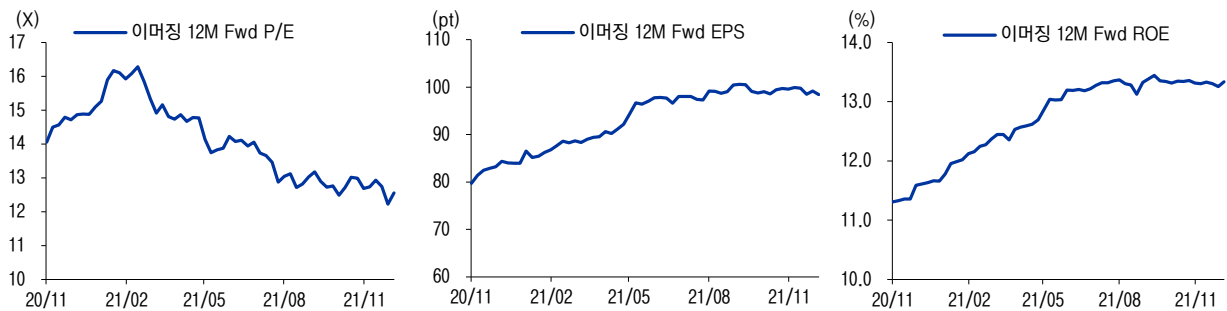


그림44 MSCI 이머징 아메리카 12M Fwd P/E, EPS, ROE

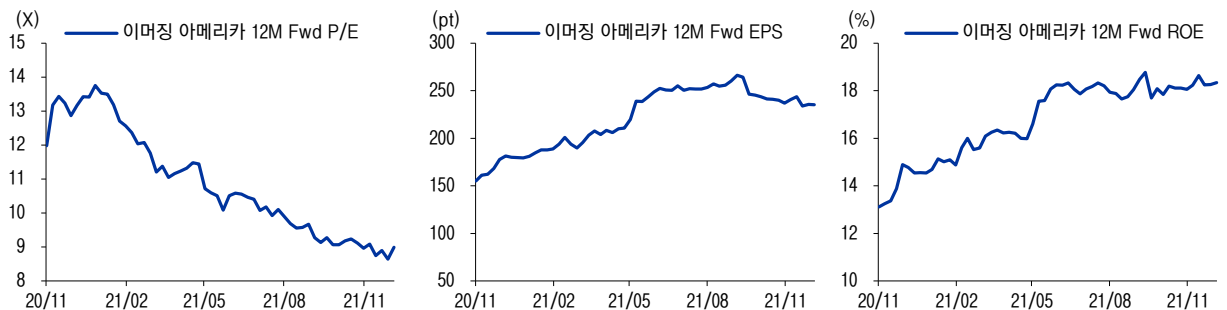


그림45 MSCI 이머징 유럽 12M Fwd P/E, EPS, ROE

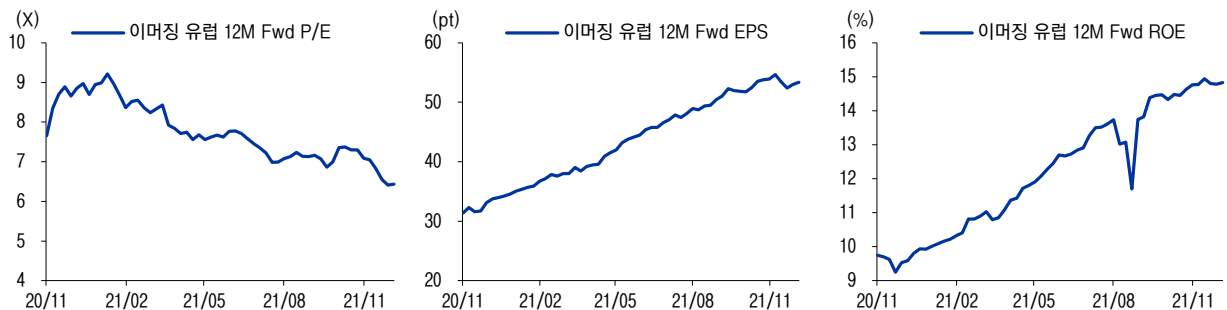
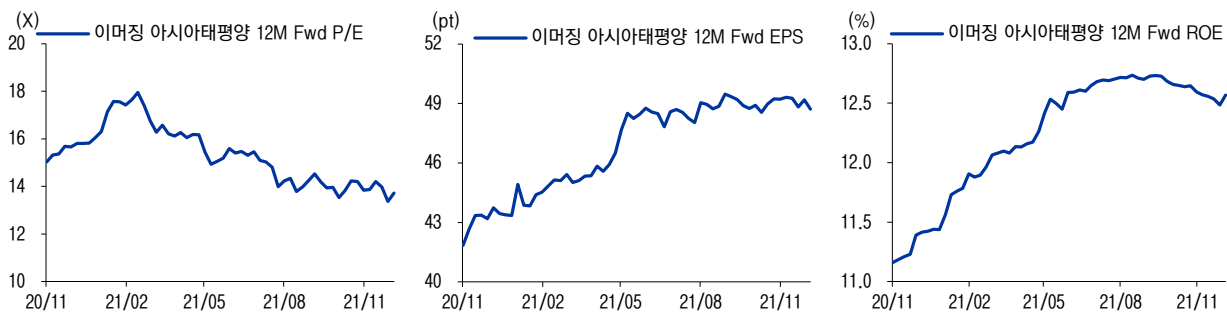


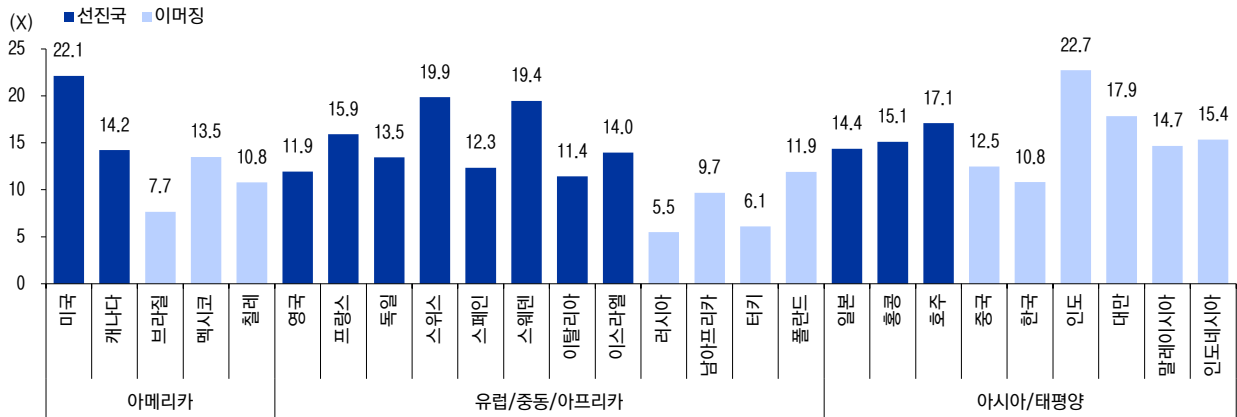
그림46 MSCI 이머징 아시아태평양 12M Fwd P/E, EPS, ROE



자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

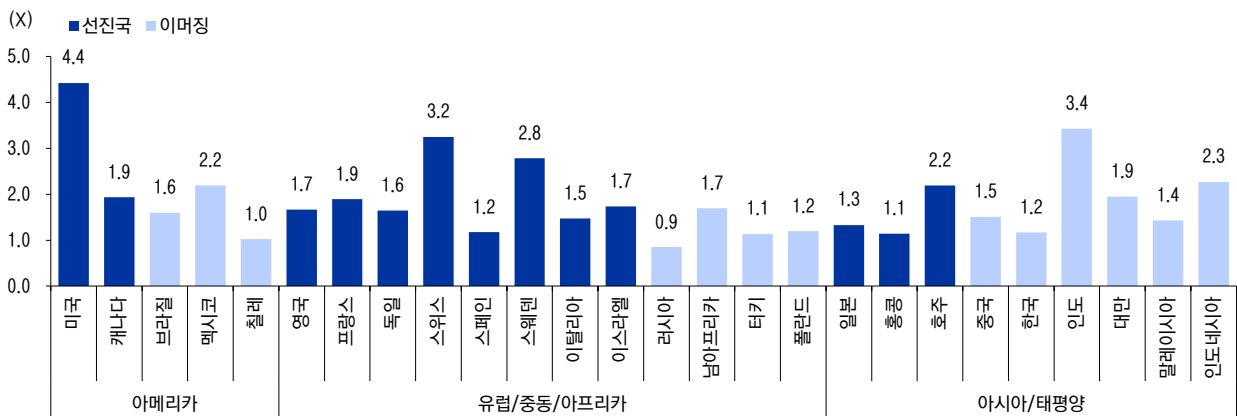
국가별 밸류에이션 및 이익추정치 흐름

그림47 MSCI 국가별 12M Fwd P/E



자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림48 MSCI 국가별 12M Fwd P/B



자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림49 선진국, 이머징, 한국 12M Fwd EPS 추정치 흐름

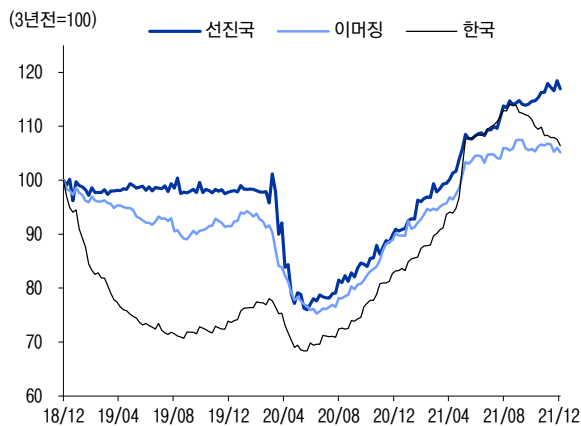
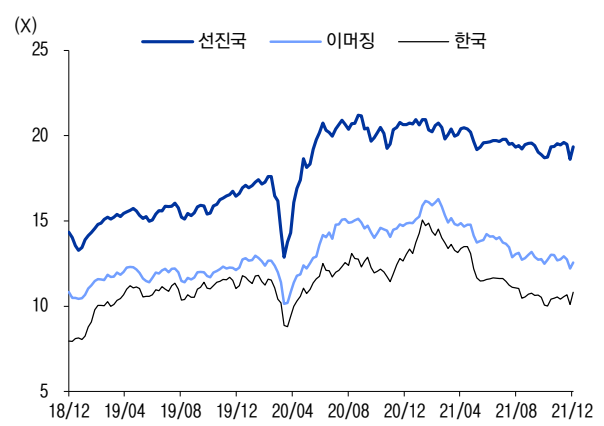
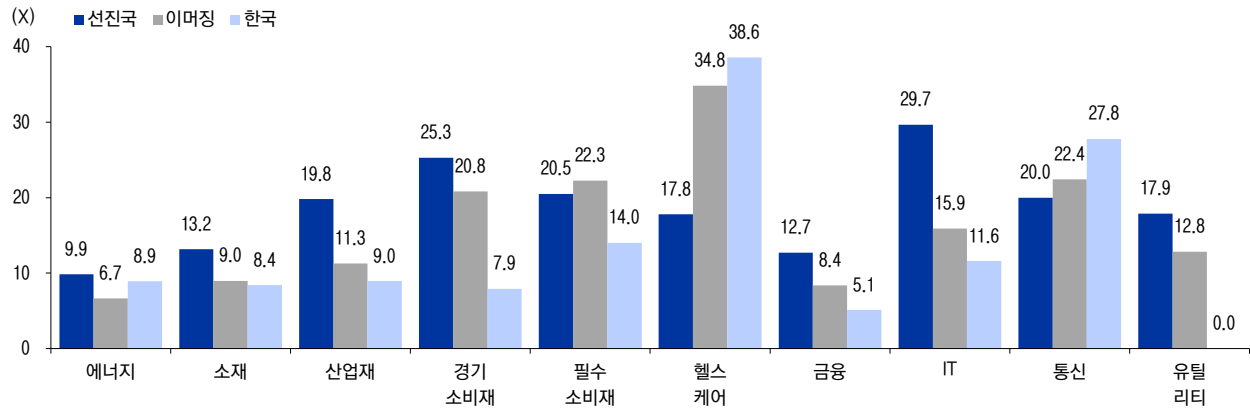


그림50 선진국, 이머징, 한국 12M Fwd P/E 흐름



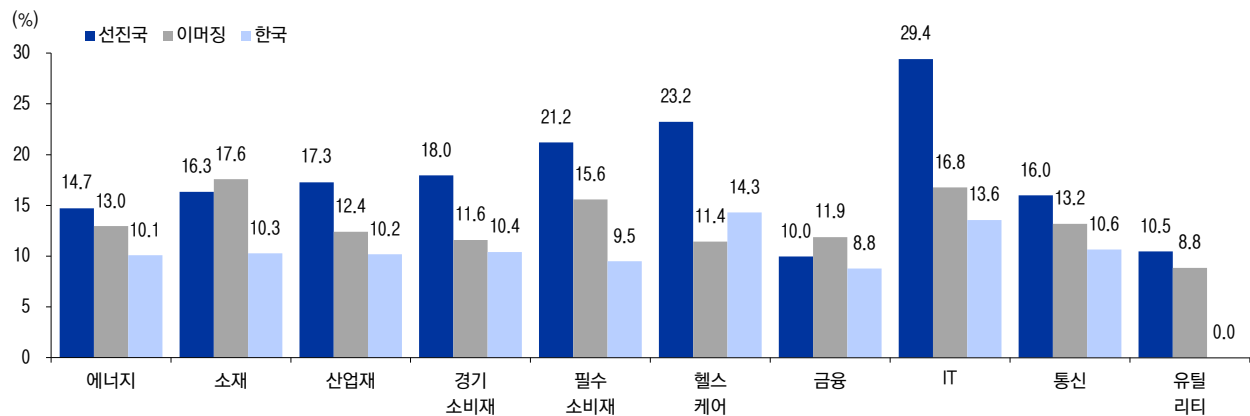
글로벌 업종별 실적 및 밸류에이션

그림51 선진국 / 이머징 / 한국 업종별 12M Fwd P/E



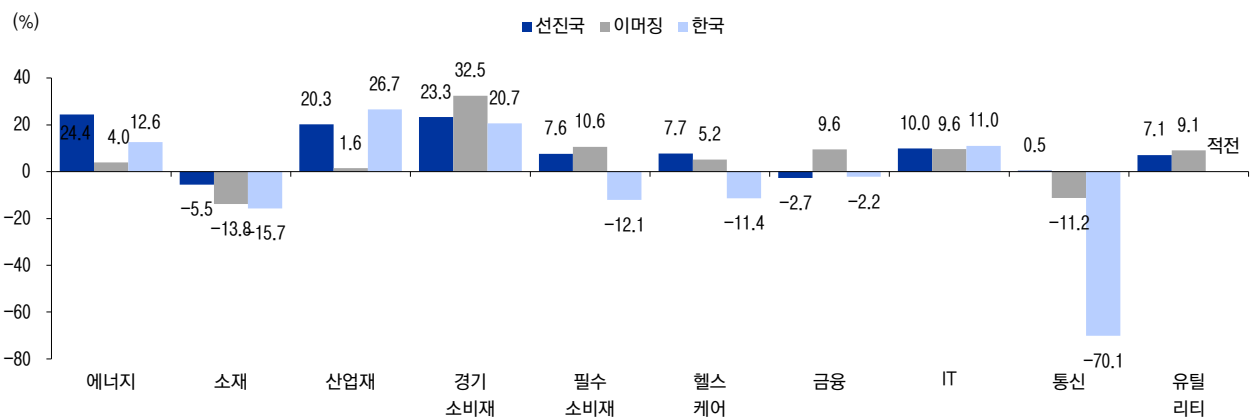
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림52 선진국 / 이머징 / 한국 업종별 12M Fwd ROE



자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림53 선진국 / 이머징 / 한국 업종별 12M Fwd EPS 증가율



자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

상장 일정 및 보호예수 해제 일정

표6 향후 상장 일정

기업명	시장구분	수요 예측일	상장 예정일	공모가/ 공모희망가	예상 시가총액 (억원)	주관사	비고
LG 에너지솔루션	KOSPI	2022-01-11	2022-01-27	257,000~300,000	601,380~702,000	한국투자증권, 대신증권, 신한금융투자, 미래에셋증권, 신영증권, 하나금융투자, 하이투자증권	
현대엔지니어링	KOSPI	2022-01-25	2022-02-15	57,900~75,700	46,293~60,525	미래에셋증권, KB 증권, 현대차증권, 한국투자증권, NH 투자증권, 하나금융투자, 삼성증권	

자료: FnGuide, KIND, 이베스트투자증권 리서치센터

표7 보호예수 해제 일정(KOSPI)

코드	종목	주식종류	해제일자	해제수량	해제 시가총액 (억원)	사유
A180640	한진칼	보통주	2021-12-22	7,062,146	3,919.49	기타
A015540	셀마테라퓨틱스	보통주	2022-01-08	119,108	7.63	사모증자(감독원)
A025560	미래산업	보통주	2022-01-12	1,798,561	230.22	사모증자(감독원)
A015540	셀마테라퓨틱스	보통주	2022-01-14	505,050	32.37	사모증자(감독원)
A012170	아센디오	보통주	2022-01-15	24,633,000	343.63	사모증자(감독원)
A137310	에스디바이오센서	보통주	2022-01-16	66,387,712	35,185.49	최대주주등(신규상장), 기타
A015540	셀마테라퓨틱스	보통주	2022-01-20	298,658	19.14	사모증자(감독원)
A323410	카카오뱅크	보통주	2022-02-06	318,445,408	207,626.41	최대주주등(신규상장), 자발적의무보유, 사모증 자(감독원)
A359960	크래프톤	보통주	2022-02-10	14,711,710	71,940.26	최대주주등(신규상장), 자발적의무보유, 기타
A012600	센트럴인사이트	보통주	2022-02-15	2,894,210	72.07	사모증자(감독원)
A372910	한컴라이프케어	보통주	2022-02-17	-	-	최대주주등(신규상장)
A089860	롯데렌탈	보통주	2022-02-19	22,212,063	8,140.72	최대주주등(신규상장)
A139990	아주스틸	보통주	2022-02-20	16,567,190	2,998.66	최대주주등(신규상장), 자발적의무보유
A037270	YG PLUS	보통주	2022-02-22	3,152,584	264.50	사모증자(감독원)
A023960	에스씨엔지니어링	보통주	2022-02-23	3,766,000	113.54	사모증자(감독원)
A020760	일진디스플	보통주	2022-03-05	376,091	10.91	기타
A020120	키다리스튜디오	보통주	2022-03-15	13,468,381	2,033.73	기타
A395400	SK 리츠	보통주	2022-03-15	600,000	35.58	최대주주등(신규상장)

자료: FnGuide, KIND, DART, 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 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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.