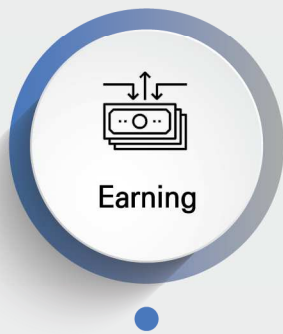


숨은 중소형주 찾기

유명간

02-3774-1917

myounggan.yoo@miraeasset.com



CONTENTS

Executive Summary	3
--------------------------	----------

숨은 중소형주 찾기	5
중소형주 상대적 강세 지속	5
중소형주에 유리한 환경	6
대형주와 중소형주 펀더멘탈 비교	8
정보가 제한적인 중소형주, 대안은?	10
관심 중소형주 리스트	15

국내기업 Earnings Guide	16
국내기업 전체	16
업종별	16

Executive Summary

중소형주 상대적 강세 지속

연초 이후 국내 증시 흐름은 시가총액 규모별로 설명할 수 있다. 1월에는 대외 불확실성 축소로 외국인 자금이 신흥국에 유입되면서 대형주 성과가 긍정적이었다(대형주 +9.3%, 중소형주 +4.1%). KOSPI 성과가 KOSDAQ 보다 긍정적이었다(각각 +8.0%, +6.1%).

2월 이후에는 중소형주 성과가 긍정적이었다. 2월 이후 현재까지 대형주는 -2.3% 하락한 반면, 중소형주는 +4.3% 상승했다. KOSPI 보다 KOSDAQ이 강세다(각각 -1.2%, +5.1%).

단순 주가 측면에서 보면 현재 중소형주 상승은 부담스러운 수준이 아니다. 단기적으로 중소형주가 강세를 나타냈을 때 대형주와 3개월간 수익률 차이가 15~20%p를 기록했을 때가 고점이었다. 현재 중소형주와 대형주의 3개월간 수익률 차이는 +3.3%p 수준이다.

중소형주에 유리한 환경

2010년 이후 중소형주가 3개월 이상 강세를 보였던 시기에 기관은 중소형주를 모두 순매수 했다. 2013년 이후 강세국면에서는 대형주는 순매도, 중소형주를 순매수하는 모습을 보였다. 현재 기관의 중소형주 보유 비중이 역사적으로 낮은 수준이기 때문에 수급 여력은 높다고 볼 수 있다.

한편, 과거 대형주 주가는 외국인 수급이 긍정적일 때 강세를 보였다. 그러나 2월 이후 외국인의 수급은 둔화되고 있고, 올해 MSCI 중국 A주편입 확대 및 사우디/아르헨티나 신규 편입으로 대형주 중심으로 구성되어있는 MSCI KOREA 지수의 EM 내 비중이 0.8%p 감소할 예정이다(13.5% →12.7%). 이는 외국인 수급에 부정적인 요인이다.

대형주와 중소형주 펀더멘탈 비교

중소형주의 프리미엄은 대형주 대비 높은 이익 증가율부터 나온다. 올해에는 중소형주의 이익 증가율이 대형주 대비 높을 것으로 예상되고 있다. 대형주의 영업이익은 2019년 3분기까지 전년동기 대비 감익이 예상되고 있다. 또한, 지난해 대비 실적 둔화 폭이 큰 반도체 업종을 제외한 대형주와 비교해도 중소형주의 이익 증가율이 높다.

밸류에이션도 중소형주가 매력적이다. 현재 대형주의 12개월 선행 PER은 10.3배로 3년 평균값인 9.4배를 넘어섰다. 연초 이후 이익모멘텀이 크게 부진한 환경 속에서 주가가 상승했기 때문이다. 현재 중소형주의 PER은 12.1배로 과거 평균 수준이다.

과거 중소형주 강세 국면에서 중소형주 PER은 대형주 PER 대비 30~50%의 프리미엄을 받았다. 현재는 밸류에이션 프리미엄은 16.7%로 과거 평균값인 23.9% 보다 낮은 수준을 기록 중이다.

정보가 제한적인 중소형주, 대안은?

중소형주는 대형주와 달리 정보가 제한적이다. 대형주는 시가총액 기준으로 약 99%가 애널리스트의 이익 추정이 이루어지고 있는 반면, KOSPI 소형주나 KOSDAQ 기업의 이익 추정은 각각 15% 48% 수준이다. 기업 수 기준으로 보면, 소형주, KOSDAQ 기업의 애널리스트 커버율은 각각 9.2%, 20%에 불과하다.

실적치(매출액, 영업이익, 마진), 밸류에이션(PER, PBR), 수급(기관, 외국인 누적 순매수 강도), 주가 모멘텀, 최대주주 지분을 변화를 활용해 중소형주 성과 분석을 진행했다. 유의미한 초과 성과를 기록한 지표는 영업이익 증가율, PER, 최대주주 지분율 변화이다.

영업이익 증가율이 높고 PER(실적치 기준) 15배 이하인 중소형주를 선정했다. 또한, 3개월 전 대비 최대주주 지분율이 상승했고, 실적 개선이 확인된 중소형주를 선정했다.

영업이익 증가율 상위, PER 15배 이하 중소형주 리스트

(단위: 억원, %)

종목코드	종목명	업종명	구분	시가총액	주가 수익률		영업이익 증가율(YoY)		PER (실적치)	연간 영업이익		
					1M	3M	3Q18	4Q18		2017	2018	2019
A010120	LS산전	기계	KOSPI 중형주	14,880	-4.3	-2.4	-5.0	35.2	11.3	1,584	2,050	2,166
A005440	현대그린푸드	필수소비재	KOSPI 중형주	14,509	8.0	7.2	22.9	흑전	14.1	871	1,375	1,488
A020000	한섬	화장품/의류	KOSPI 중형주	10,702	17.3	17.0	93.3	398.2	14.4	550	920	1,062
A267270	현대건설기계	기계	KOSPI 중형주	9,949	-9.5	18.3	-15.8	126.7	11.1	952	2,087	2,409
A036830	솔브레인	반도체	KOSDAQ	9,343	-0.2	10.6	58.5	46.2	8.8	1,057	1,648	1,794
A024720	한국콜마홀딩스	화장품/의류	KOSPI 중형주	7,194	12.2	43.7	22.1	42.1	11.6	618	835	1,047
A215200	메가스터디교육	미디어/교육	KOSDAQ	4,722	14.2	53.0	47.5	흑전	11.5	144	482	600
A166090	하나머티리얼즈	반도체	KOSDAQ	3,837	1.3	69.3	69.8	88.7	10.3	235	496	634
A220630	해마로푸드서비스	필수소비재	KOSDAQ	2,310	-0.8	14.2	15.2	24.6	13.7	155	230	288
A067900	와이엔텍	운송	KOSDAQ	1,227	24.8	47.8	-17.1	46.1	13.6	125	149	199
A002310	아세아제지	비철,목재등	KOSPI 소형주	3,538	18.8	25.0	흑전	48.8	4.5	54	983	
A045100	한양이엔지	건설,건축관련	KOSDAQ	2,673	-5.1	19.8	91.4	28.0	3.5	362	970	
A057500	SKC 솔믹스	반도체	KOSDAQ	2,549	-3.4	58.2	-8.9	25.2	10.4	242	275	
A014160	대영포장	비철,목재등	KOSPI 소형주	1,339	-9.5	-7.8	흑전	흑전	12.0	-27	95	
A001340	백광산업	화학	KOSPI 소형주	1,240	-3.7	4.0	261.8	99.8	5.3	95	285	
A009070	KCTC	운송	KOSPI 소형주	980	-21.9	5.7	2.8	95.9	13.6	116	150	
A200470	하이셈	반도체	KOSDAQ	934	0.4	32.8	900.2	388.0	6.3	19	160	
A069730	DSR제강	철강	KOSPI 소형주	742	-23.8	21.5	142.3	흑전	10.0	25	62	
A189860	서전기전	기계	KOSDAQ	442	-22.0	6.9	적전	62.1	13.5	23	48	

자료: 미래에셋대우 리서치센터

최대주주 지분율 상승, 실적 개선 중소형주 리스트

(단위: 억원, %)

종목코드	종목명	업종명	구분	시가총액	주가 수익률		영업이익 증가율(YoY)		최대주주 지분율		
					1M	3M	3Q18	4Q18	현재	3개월 전	6개월 전
A018250	애경산업	필수소비재	KOSPI 중형주	13,413	25.3	-6.6	49.9	72.0	63.2	62.8	62.7
A035900	JYP Ent.	미디어,교육	KOSDAQ	10,105	-4.5	-1.4	664.0	29.4	18.4	18.4	16.6
A183190	아세아시멘트	건설,건축관련	KOSPI 중형주	4,617	-14.4	10.8	16.1	258.6	61.4	61.3	61.3
A000430	대원강업	자동차	KOSPI 소형주	3,057	0.2	32.9	-14.1	51.1	37.0	36.7	36.7
A060250	NHN한국사이버결제	소프트웨어	KOSDAQ	2,751	-9.1	2.6	16.3	57.7	39.4	39.3	38.9
A042520	한스바이옴메드	건강관리	KOSDAQ	2,578	4.0	7.2	-39.6	26.1	25.2	25.1	25.1
A040910	아이씨디	디스플레이	KOSDAQ	1,798	-10.1	52.4	-66.9	527.9	27.1	27.0	26.8
A093320	케이아이엔엑스	소프트웨어	KOSDAQ	1,259	5.5	17.3	43.2	19.6	42.5	42.4	42.5
A225650	쿠첸	화장품,의류,완구	KOSDAQ	837	22.3	43.7	흑전	흑전	65.1	64.9	64.1

자료: 미래에셋대우 리서치센터

숨은 중소형주 찾기

중소형주 상대적 강세 지속

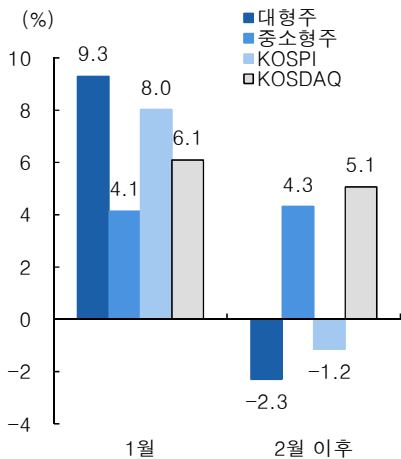
연초 이후 국내 증시 흐름은 시가총액 규모별로 설명할 수 있다. 1월은 미국 금리인상 지연, 미-중 무역갈등 완화 기대감 등 대외 불확실성 축소로 외국인 자금이 신흥국에 유입되면서 대형주 성과가 긍정적이었다. 1월 대형주는 +9.3% 상승한 반면, 중소형주는 +4.1% 상승하는데 그쳤다. 또한, KOSPI 성과가 KOSDAQ 대비 긍정적이었다(각각 +8.0%, +6.1%).

2월 이후에는 중소형주 성과가 긍정적이었다. 2월 이후 현재까지 대형주는 -2.3% 하락한 반면, 중소형주는 +4.3% 상승했다. KOSPI(-1.2%)보다 KOSDAQ(+5.1%)이 강세다(그림 1 참조).

<그림 2,3>는 2005년 이후 대형주와 중소형주의 1년(장기), 3개월(단기) 수익률 차이를 나타낸 차트다. 직전 중소형주 강세 사이클은 2017년 7월부터 2018년 6월까지 이어졌다. 그러나 현재는 2018년 하반기 시장 변동성 확대 국면에서 상대적으로 안정적인 대형주의 주가 하락폭이 작아 중소형주의 주가 부담이 낮아진 상황이다.

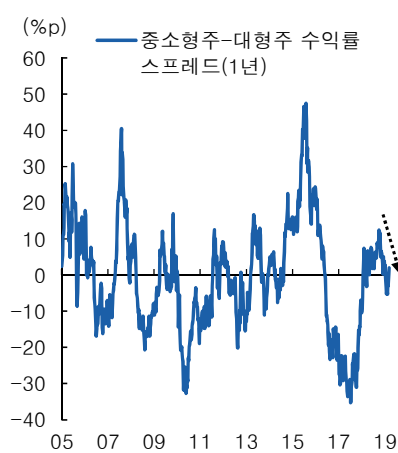
단기적으로 중소형주가 강세를 나타냈을 때 대형주와 3개월 간 수익률 차이가 15~20%p를 기록했을 때가 고점이었다. 현재 중소형주와 대형주의 3개월 간 수익률 차이는 +3.3%p 수준이다. 단순 주가 측면에서 보면 현재 중소형주의 상승은 부담스러운 수준이 아니라고 판단된다.

그림 1. 2월 이후 중소형주 강세



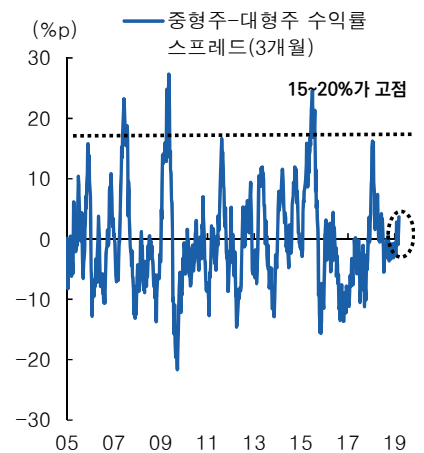
자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 중소형주, 대형주 성과차이(1년, 장기)



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 중소형주, 대형주 성과차이(3개월, 단기)



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

중소형주에 유리한 환경

중소형주 강세는 당분간 지속될 것으로 판단된다. 1)중소형주의 유리한 수급 환경이 예상되고, 2)중소형주와 관련이 높은 지표(고객예탁금, 신용잔고)들도 우호적인 흐름을 보이고 있기 때문이다.

1) 중소형주에 유리한 수급

2010년 이후 중소형주가 대형주 대비 3개월 이상 강세를 보였던 국면을 5번 정도로 구분할 수 있다. 이 기간 동안 평균적으로 중소형주가 대형주를 +25%p 아웃퍼폼 했고, 강세 기간은 최대 1년 7개월이었다(그림4, 표1 참조)

주체별 수급으로 중소형주가 대형주 대비 상대적으로 강세를 보였던 시기의 공통점을 찾을 수 있다. 중소형주가 강세를 보였던 시기에 수급 주체는 기관이었다. <표 1>을 보면, 중소형주가 3개월 이상 강세를 보였던 시기에 기관은 중소형주를 모두 순매수 했다. 2013년 이후 강세국면에서는 대형주는 순매도, 중소형주를 순매수 했다. 물론 중소형주 강세국면에서 외국인도 2012년 4월~10월을 제외하고 모두 순매수 했지만 규모가 크지 않았다.

그림 4. 중소형주와 대형주 상대주가(음영은 중소형주 강세 국면)



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

표 1. 중소형주 강세국면 수익률 및 주체별 순매수 금액

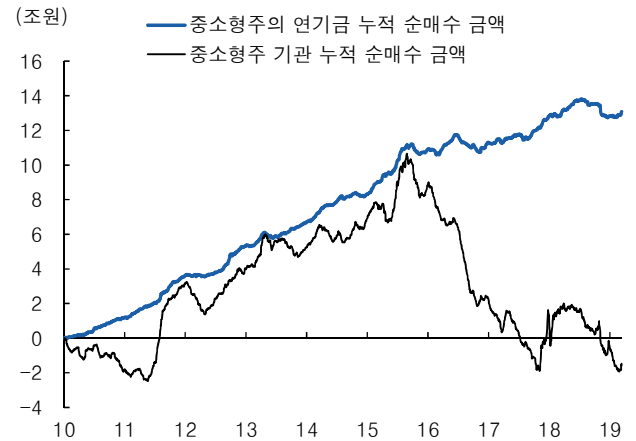
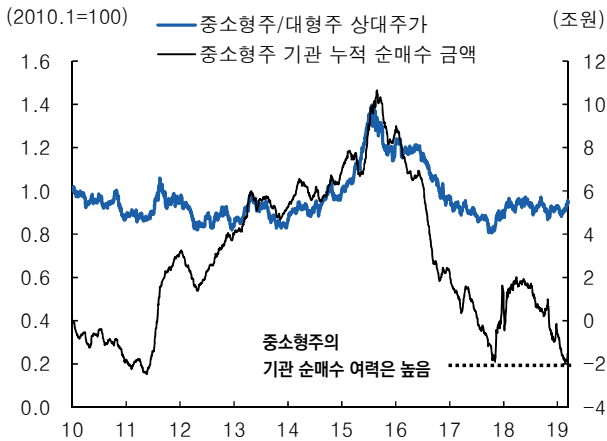
		11.3~11.8	12.4~12.10	12.12~13.5	13.12~15.7	17.10~18.6
기간(개월)		6	7	6	19	8
대형주 수익률 (%)		-15.7	-3.7	-4.5	-8.1	-1.2
중소형주 수익률 (%)		2.7	7.9	13.3	52.0	17.6
중소형주 상대 수익률(%p)		18.3	11.7	17.8	60.0	18.8
대형주	기관	-1.4	1.9	4.4	-13.6	-4.3
	외국인	-1.6	5.0	-5.5	12.0	-3.0
중소형주	기관	2.9	2.2	2.1	4.3	4.0
	외국인	0.2	-0.6	0.7	0.7	1.3

자료: 미래에셋대우 리서치센터

현재 기관의 중소형주 보유 비중은 역사적으로 낮은 수준이다(2015년 7월 고점 대비 약 13조원 순매도). 따라서 현재 기관의 중소형주 수급 여력은 높다고 볼 수 있다(그림5 참조). 최근 연기금을 중심으로 KOSDAQ 지수 편입 확대에 대한 이슈도 있다. 연기금은 중소형주 비중을 지속적으로 확대하고 있는 추세다. <그림 6>을 보면, 과거 기관이 중소형주를 순매도했었던 국면에서도 연기금의 중소형주 보유 비중은 우상향하는 모습을 확인할 수 있다.

그림 5. 중소형주의 기관 순매수 여력은 높음

그림 6. 연기금의 중소형주 보유 비중은 우상향



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

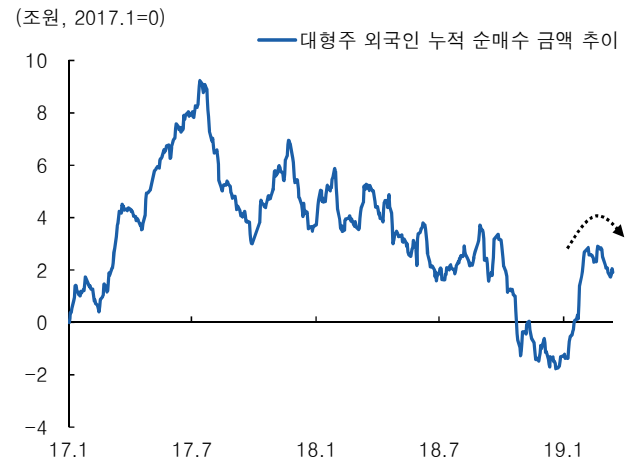
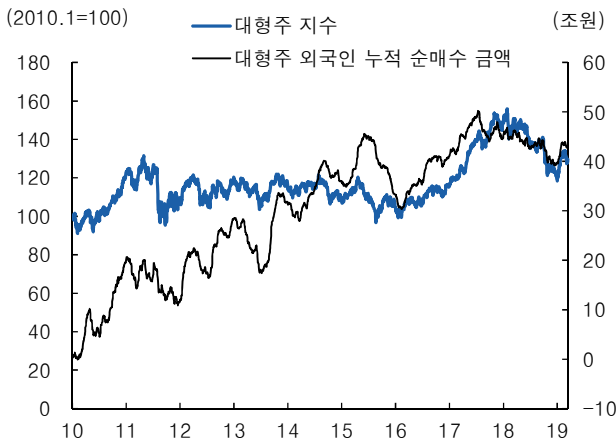
자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

한편, 대형주 주가는 외국인 수급에 민감하다. 외국인 수급이 긍정적일 때에는 대형주가 강세를 보였다(그림7 참조). 올해 1월에도 KOSPI 대형주를 외국인이 약 3.8조원(시가총액 대비 0.33%, 2010년 이후 상위 15% 수준, 2016년 7월 이후 최대 규모) 순매수해 주가 상승을 이끌었다고 볼 수 있다.

그러나 2월 이후 외국인은 KOSPI 대형주를 약 0.6조원 순매도 했다(그림8 참조). 또한, 올해 MSCI 중국 A주편입 확대 및 사우디/아르헨티나 신규 편입으로 대형주 중심으로 구성되어있는 MSCI KOREA 지수의 EM 내 비중이 0.8%p 감소할 예정이다(13.5%→12.7%). 이는 분명 외국인 수급에 부정적인 요인이다.

그림 7. 대형주 지수와 외국인 누적 순매수 금액 추이

그림 8. 대형주 외국인 수급은 2월부터 둔화



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

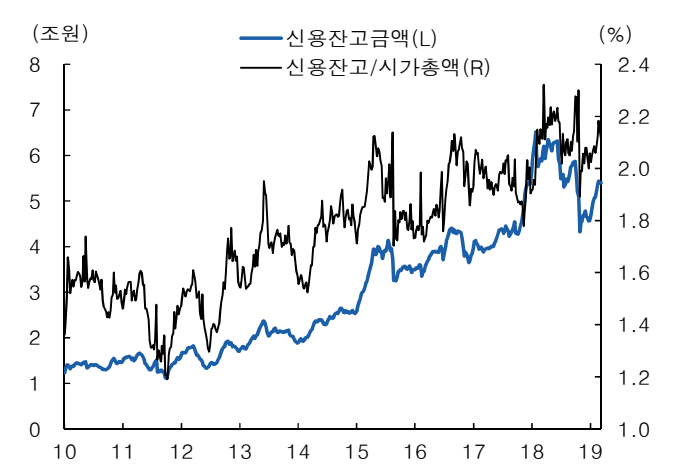
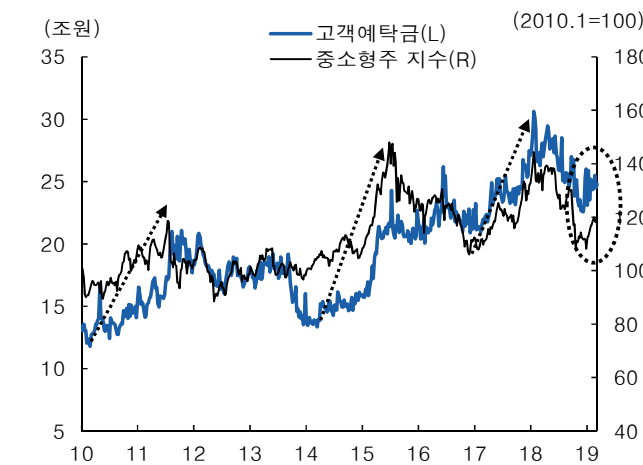
2) 중소형주 주가와 관련이 높은 고객예탁금과 신용잔고

개인투자자들의 심리를 확인할 수 있는 고객예탁금도 증가했다. <그림 9>를 보면 과거 중소형주 지수가 상승할 때 고객 예탁금도 큰 폭으로 증가하는 모습을 확인할 수 있다. 지난해 초 30.6조원에서 11월말 22.5조원까지 감소했다가 현재는 24.8조원 수준으로 증가했다. 고객예탁금 증가와 함께 중소형주 지수도 반등했다.

신용잔고금액도 아직까지 부담스러운 수준은 아니다. 신용잔고금액(KOSDAQ 기준)은 현재 5.4조원으로 지난해 고점인 6.3조원 대비 낮은 수준이다(시가총액 대비 비율은 2.1%, 지난해 고점 2.3%, 그림10 참조).

그림 9. 고객예탁금과 중소형주 상대주가 추이

그림 10. KOSDAQ 신용잔고금액 및 비율 추이



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

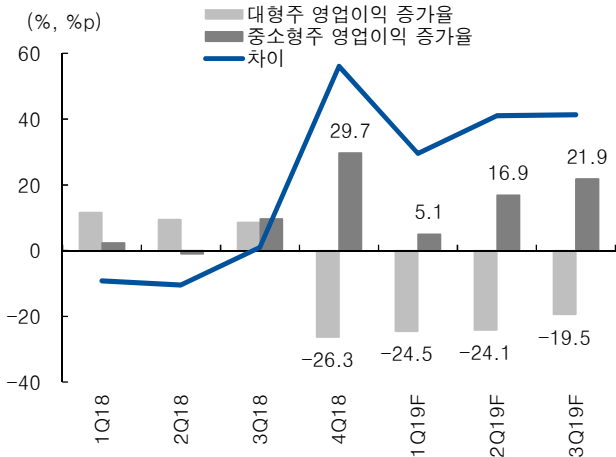
대형주와 중소형주 펀더멘탈 비교

대형주와 중소형주의 펀더멘탈(기업이익, 밸류에이션)을 비교해보자. 중소형주의 프리미엄은 대형주 대비 높은 이익 증가율부터 나온다.

올해에는 중소형주의 이익 증가율이 대형주 대비 높을 것으로 예상되고 있다. 대형주의 2018년 4분기 영업이익 증가율은 -26.3%를 기록했는데 2019년 3분기까지 전년동기 대비 감익이 예상되고 있다. 중소형주의 2019년 1분기~3분기 영업이익 증가율 예상치는 +5.1%YoY, +16.9%YoY, +21.9%YoY로 전년동기대비 실적 개선이 예상된다(2019년 전체 영업이익 증가율은 대형주, 중소형주 각각 -12.8%, +16.9%, 그림11 참조).

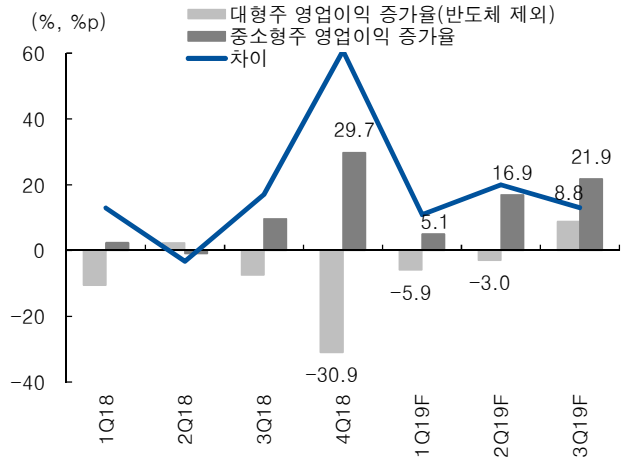
또한, 지난해 대비 실적 둔화 폭이 큰 반도체 업종을 제외한 대형주와 비교해도 중소형주의 이익 증가율이 높다. 반도체 업종을 제외한 대형주의 영업이익 증가율은 2019년 3분기에 (+) 전환이 예상되고 있지만 중소형주 영업이익 증가율보다 13.1%p 낮은 수준이다(그림12 참조).

그림 11. 대형주와 중소형주의 분기별 영업이익 증가율



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. 반도체를 제외한 대형주와 비교

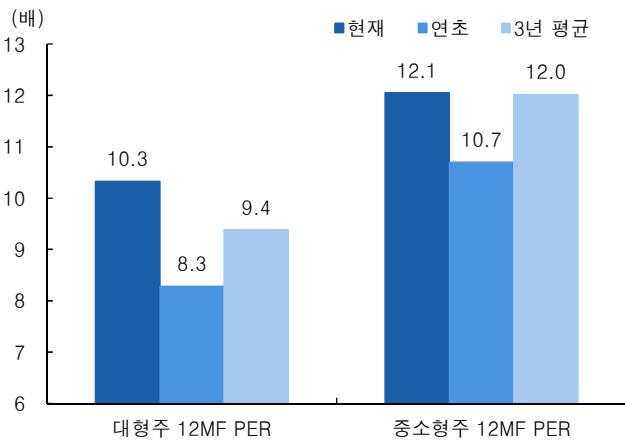


자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

밸류에이션도 중소형주가 매력적이다. 현재 대형주의 12개월 선행 PER은 10.3배로 연초 8.3배 대비 24.8% 상승했고, 3년 평균값인 9.4배를 넘어섰다. 연초 이후 대형주 이익모멘텀이 크게 부진한 환경 속에서 주가가 상승했기 때문이다. 중소형주의 12개월 선행 PER도 연초 이후 상승했지만 아직 12.1배로 과거 평균 수준이다(그림13 참조).

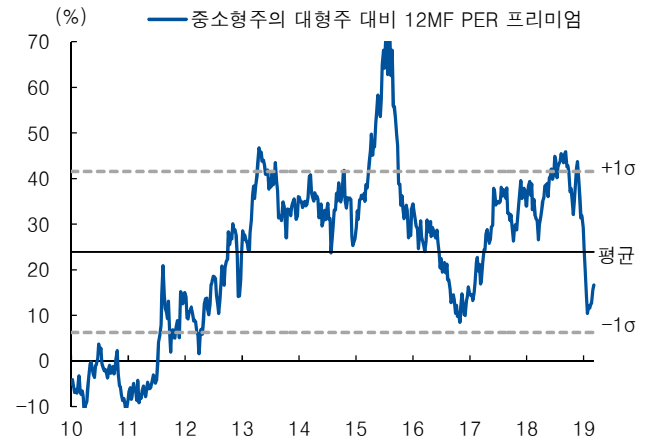
과거 중소형주 강세 국면에서 중소형주 PER은 대형주 PER 대비 30~50%의 프리미엄을 받았다. 현재는 16.7%로 과거 평균값인 23.9% 보다 낮은 수준이다(그림14 참조).

그림 13. 대형주와 중소형주의 절대 밸류에이션 비교



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 14. 대형주와 중소형주의 상대 밸류에이션 비교



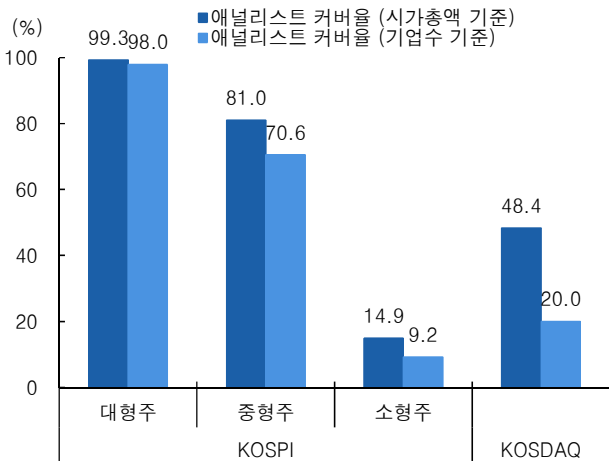
자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

정보가 제한적인 중소형주, 대안은?

중소형주는 대형주와 달리 정보가 제한적이다. 국내 증시에 상장되어있는 대형주는 시가총액 기준으로 약 99%가 애널리스트의 이익 추정치 이루어지고 있는 반면, KOSPI 소형주나 KOSDAQ 기업의 이익 추정은 각각 15% 48% 수준이다. 기업 수 기준으로 보면 애널리스트 커버율은 더 낮아진다. 소형주, KOSDAQ 기업의 애널리스트 커버율은 각각 9.2%, 20%에 불과하다(그림15 참조).

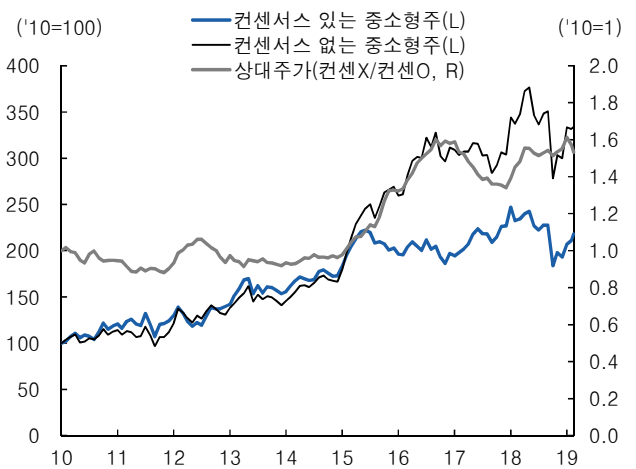
따라서 중소형주를 선별할 때에는 애널리스트 추정치를 활용하는 방법보다 실적치나 다른 데이터를 활용해 투자하는 것이 합리적이다. 한 가지 주목할 만한 차트는 2015년 중소형주 강제국면에서 추정치가 없는 중소형주들의 장기적인 성과가 긍정적이었다는 점이다(그림16 참조).

그림 15. 시가총액 규모별 애널리스트 커버율



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 16. 추정치가 없는 기업들의 성과가 우수



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

애널리스트 추정치를 제외한 실적(매출액, 영업이익, 마진), 밸류에이션(PER, PBR), 수급(기관, 외국인 누적 순매수 강도), 주가 모멘텀 등의 지표를 활용해 중소형주 성과 분석을 진행했다. 또한, 최대주주 지분을 변화에 따른 성과 차이를 분석했다.

매월 말 각 지표들을 기준으로 중소형주를 5분위로 나누어 주가 상승률과 벤치마크 대비 상승확률을 계산했다. 분석에 사용된 지표들과 시뮬레이션 방법에 대한 자세한 내용은 <표 2,3>과 같다.

표 2. 중소형주 팩터 분석 내용

팩터	계산 방법	비고
매출액 증가율	최근 실적발표 분기 매출액 증가율(%YoY)	기업별 실적발표 일 이후 FQ0을 정의
영업이익 증가율	최근 실적발표 분기 영업이익률 증가율(%YoY)	기업별 실적발표 일 이후 FQ0을 정의
영업이익률 개선 폭	최근 실적발표 분기의 전년동기대비 OPM 개선 폭(%p)	기업별 실적발표 일 이후 FQ0을 정의
PER	최근 4개분기 누적 PER	PER의 역수로 계산(적자기업 포함)
PBR	최근 분기 기준 PBR	PBR의 역수로 계산
기관 순매수 강도	기관 1개월 누적순매수 금액/시가총액	
외국인 순매수 강도	외국인 1개월 누적순매수 금액/시가총액	
주가모멘텀(1M)	1개월 주가상승률	
주가모멘텀(6M)	6개월 주가상승률	
최대주주 지분율	1개월 전 대비 지분율	3개월 전 대비 지분율 상승/하락으로 구분

자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 중소형주 팩터 분석 방법

기준	설명
유니버스	- KOSPI 중형주, KOSPI 소형주, KOSDAQ 지수내 일평균 거래대금 10억원 이상인 기업
분석 방법	- 팩터별 5분위로 나눠 주가상승률과 BM 대비 상승확률을 계산
포트폴리오 구성	- 매월 말 동일가중 포트폴리오로 구성(주가 상승률 단순 평균)
분석기간	- 2009년 12월 31일~2019년 3월 15일

자료: 미래에셋대우 리서치센터

<표 4,5>는 중소형주 성과 분석 분석 결과다. 평균 수익률이 가장 높았던 그룹은 영업이익 증가율이 높은 중소형주였다. 영업이익 증가율이 높은 1분위 그룹은 연평균 수익률은 +13.8%, 벤치마크 대비 상승확률은 76.6% 였다. 매출액 증가율, 영업이익률 개선 폭 지표의 경우 5분위 중소형주의 주가는 크게 부진했지만 1분위와 2분위의 유의미한 성과 차이가 나타나지 않았다.

PER이 낮은 중소형주도 유의미한 초과 성과를 기록했다(연평균 수익률 +10.9%, 상승확률 61.3%). 실적치 기준의 PER이기 때문에 이익 증가율이 높은 중소형주는 PER이 낮은 그룹에 속할 확률이 높다는 점을 고려해야 한다.

최대주주 지분율이 상승한 중소형주 그룹의 성과도 긍정적이었다. 최대주주 지분율이 상승한 중소형주 그룹은 연평균 10.2%의 주가 상승률을 기록했고, 지분율이 하락한 그룹을 +16.1%p 아웃퍼폼했다.

기관/외국인 순매수 강도, PBR, 주가 모멘텀이 긍정적인 중소형주의 경우 유의미한 초과 성과를 기록하지 못했다. 특히, 기관 순매수 강도가 높은(1분위) 중소형주와 순매수 여력이 높은(5분위) 중소형주 성과가 모두 긍정적이었던 것을 확인 할 수 있다.

표 4. 중소형주 팩터 분석

(단위: %)

팩터	주가 수익률(연간)					상승확률(벤치마크 대비)				
	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위
매출액 증가율	7.4	8.4	3.5	-1.8	-11.2	59.5	64.9	55.0	45.0	27.9
영업이익 증가율	13.8	5.7	1.3	-3.1	-10.9	76.6	60.4	52.3	38.7	30.6
영업이익률 개선	7.4	9.6	1.0	-0.6	-11.0	63.1	68.5	51.4	46.8	27.9
PER	10.9	6.2	4.9	-2.5	-13.5	61.3	60.4	56.8	38.7	36.0
PBR	2.7	5.5	3.4	-2.9	-3.6	53.2	60.4	61.3	37.8	44.1
기관순매수 강도	3.0	-0.9	-3.0	-0.2	5.7	53.2	47.7	41.4	44.1	59.5
외국인 순매수 강도	-0.5	3.4	-0.3	1.9	0.6	52.3	54.1	47.7	51.4	50.5
주가 상승률(1M)	-6.4	3.2	2.8	1.5	3.7	42.3	55.0	57.7	56.8	55.0
주가 상승률(3M)	-3.1	2.0	5.4	-0.7	0.7	42.3	51.4	62.2	45.0	44.1

자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 5. 중소형주 팩터 분석2

(단위: %)

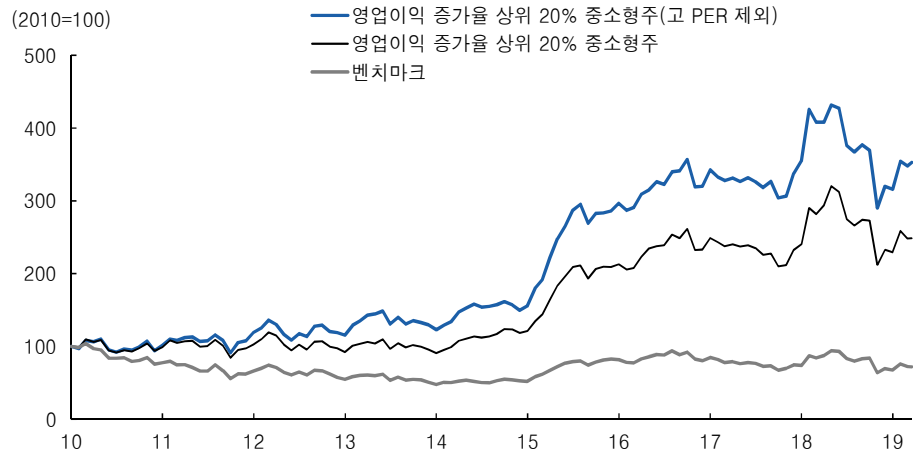
팩터	주가 수익률(연간)			상승확률(벤치마크 대비)		
	지분율 상승	변동없음	지분율 하락	지분율 상승	변동없음	지분율 하락
최대주주 지분율	10.2	3.0	-5.9	66.7	55.9	32.4
최대주주, 10% 이상 지분율	7.7	3.5	-5.2	64.9	61.3	31.5

자료: 미래에셋대우 리서치센터

그러나 높은 영업이익 증가율이 주가에 이미 반영되어있는 중소형주는 주가 상승폭이 제한적일 수 있다. 따라서 실적치 기준의 PER을 활용하는 방법을 생각해 볼 수 있다. 앞선 시뮬레이션 결과에서 PER 지표는 유의미한 초과 성과를 나타냈다.

시뮬레이션 결과 PER 지표를 활용하면 영업이익 증가율 상위 중소형주 포트폴리오의 성과를 개선할 수 있었다. 영업이익 증가율 상위 20% 중소형주 중에서 하위 40%의 고PER 중소형주를 제외한 포트폴리오의 연평균 주가 수익률은 +14.7%로 단순 영업이익 증가율 상위 20% 중소형주 포트폴리오를 +4.3%p 상회했다(그림20 참조).

그림 20. PER 지표를 결합하면 성과를 개선시킬 수 있음



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

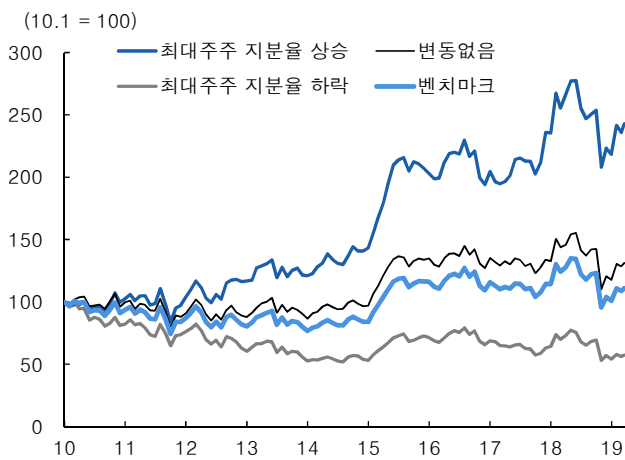
2) 최대주주 지분율이 상승한 중소형주

중소형주를 선택하는 두 번째 아이디어는 최대주주 지분율이 변화를 활용한 방법이다. 최대주주 지분율이 상승한다는 것은 기업 내부에 긍정적인 이슈가 존재할 가능성이 높다.

최대주주 지분율이 상승한 중소형주는 연평균 +10.2%의 주가 상승률을 기록해 지분율이 하락한 중소형주를 +16.1%p 상회했다. 벤치마크 대비 상승확률은 66.7%를 기록했다. 특히, 중소형주 강세 구간에서는 +18.6%의 높은 주가 상승률을 기록했다.

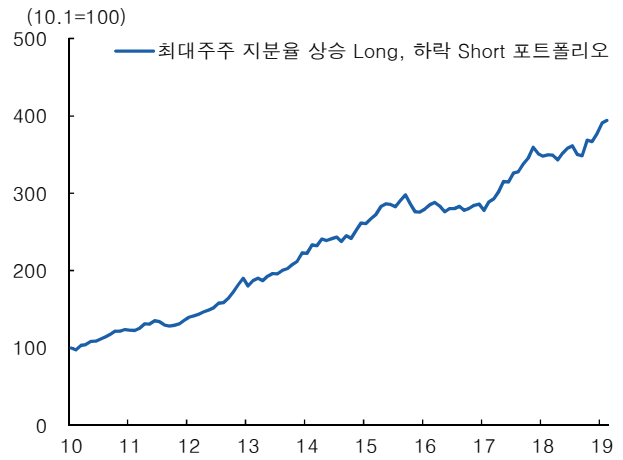
마찬가지로 최대주주 지분율이 상승한 중소형주를 매수하고 지분율이 하락한 중소형주를 매도하는 전략으로 포트폴리오를 구성했을 때에도 연평균 +16.1%의 안정적인 성과를 기록했다(그림 21,22,23 참조).

그림 21. 최대주주 지분 변화에 따른 주가 추이



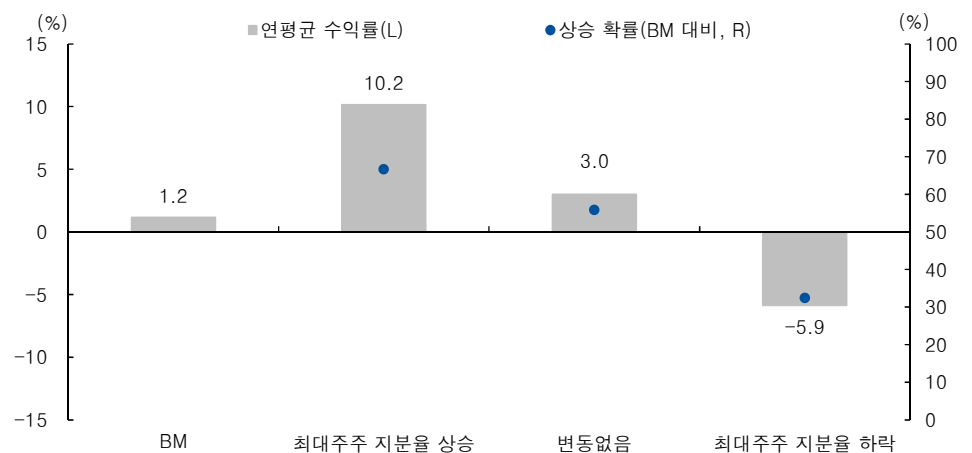
자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 22. 최대주주 지분 변화: 롱-숏 포트폴리오 주가 추이



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 23. 최대주주 지분율 변화에 따른 연평균 주가 상승률과 벤치마크 대비 상승 확률



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

관심 중소형주 리스트

이상의 논의를 바탕으로 1)일평균 거래대금 10억원 이상, 2)2018년 4분기 영업이익 증가율 +20%YoY 이상, 3)PER(2018년 실적 기준) 15배 이하, 4)3개월 전 대비 최대주주 지분율이 하락하지 않은 중소형주를 선정했다 또한, 애널리스트 추정치가 존재하는 중소형주의 경우 2019년 영업이익이 전년대비 증익이 예상되는 기업으로 한정했다. 관련 기업은 <표 6>과 같다.

<표 7>에는 최대주주 지분율이 3개월 전 대비 상승했고, 2018년 4분기 영업이익이 증가한 중소형주를 선정했다.

표 6. 영업이익의 증가율 상위, PER 15배 이하 중소형주 리스트

(단위: 억원, %)

종목코드	종목명	업종명	구분	시가총액	주가 수익률		영업이익 증가율(YoY)		PER (실적치)	연간 영업이익		
					1M	3M	3Q18	4Q18		2017	2018	2019
A010120	LS산전	기계	KOSPI 중형주	14,880	-4.3	-2.4	-5.0	35.2	11.3	1,584	2,050	2,166
A005440	현대그린푸드	필수소비재	KOSPI 중형주	14,509	8.0	7.2	22.9	흑전	14.1	871	1,375	1,488
A020000	한섬	화장품/의류	KOSPI 중형주	10,702	17.3	17.0	93.3	398.2	14.4	550	920	1,062
A267270	현대건설기계	기계	KOSPI 중형주	9,949	-9.5	18.3	-15.8	126.7	11.1	952	2,087	2,409
A036830	솔브레인	반도체	KOSDAQ	9,343	-0.2	10.6	58.5	46.2	8.8	1,057	1,648	1,794
A024720	한국콜마홀딩스	화장품/의류	KOSPI 중형주	7,194	12.2	43.7	22.1	42.1	11.6	618	835	1,047
A215200	메가스터디교육	미디어/교육	KOSDAQ	4,722	14.2	53.0	47.5	흑전	11.5	144	482	600
A166090	하나머티리얼즈	반도체	KOSDAQ	3,837	1.3	69.3	69.8	88.7	10.3	235	496	634
A220630	해마로푸드서비스	필수소비재	KOSDAQ	2,310	-0.8	14.2	15.2	24.6	13.7	155	230	288
A067900	와이엔텍	운송	KOSDAQ	1,227	24.8	47.8	-17.1	46.1	13.6	125	149	199
A002310	아세아제지	비철,목재등	KOSPI 소형주	3,538	18.8	25.0	흑전	48.8	4.5	54	983	
A045100	한양이엔지	건설,건축관련	KOSDAQ	2,673	-5.1	19.8	91.4	28.0	3.5	362	970	
A057500	SKC 솔믹스	반도체	KOSDAQ	2,549	-3.4	58.2	-8.9	25.2	10.4	242	275	
A014160	대영포장	비철,목재등	KOSPI 소형주	1,339	-9.5	-7.8	흑전	흑전	12.0	-27	95	
A001340	백광산업	화학	KOSPI 소형주	1,240	-3.7	4.0	261.8	99.8	5.3	95	285	
A009070	KCTC	운송	KOSPI 소형주	980	-21.9	5.7	2.8	95.9	13.6	116	150	
A200470	하이셈	반도체	KOSDAQ	934	0.4	32.8	900.2	388.0	6.3	19	160	
A069730	DSR제강	철강	KOSPI 소형주	742	-23.8	21.5	142.3	흑전	10.0	25	62	
A189860	서전기전	기계	KOSDAQ	442	-22.0	6.9	적전	62.1	13.5	23	48	

자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 7. 최대주주 지분율 상승, 실적 개선 중소형주 리스트

(단위: 억원, %)

종목코드	종목명	업종명	구분	시가총액	주가 수익률		영업이익 증가율(YoY)		최대주주 지분율		
					1M	3M	3Q18	4Q18	현재	3개월 전	6개월 전
A018250	애경산업	필수소비재	KOSPI 중형주	13,413	25.3	-6.6	49.9	72.0	63.2	62.8	62.7
A035900	JYP Ent.	미디어,교육	KOSDAQ	10,105	-4.5	-1.4	664.0	29.4	18.4	18.4	16.6
A183190	아세아시멘트	건설,건축관련	KOSPI 중형주	4,617	-14.4	10.8	16.1	258.6	61.4	61.3	61.3
A000430	대원강업	자동차	KOSPI 소형주	3,057	0.2	32.9	-14.1	51.1	37.0	36.7	36.7
A060250	NHN한국사이버결제	소프트웨어	KOSDAQ	2,751	-9.1	2.6	16.3	57.7	39.4	39.3	38.9
A042520	한스바이오메드	건강관리	KOSDAQ	2,578	4.0	7.2	-39.6	26.1	25.2	25.1	25.1
A040910	아이씨디	디스플레이	KOSDAQ	1,798	-10.1	52.4	-66.9	527.9	27.1	27.0	26.8
A093320	케이아이엔엑스	소프트웨어	KOSDAQ	1,259	5.5	17.3	43.2	19.6	42.5	42.4	42.5
A225650	쿠첸	화장품,의류,완구	KOSDAQ	837	22.3	43.7	흑전	흑전	65.1	64.9	64.1

자료: 미래에셋대우 리서치센터

국내기업 Earnings Guide

국내기업 전체

업종별

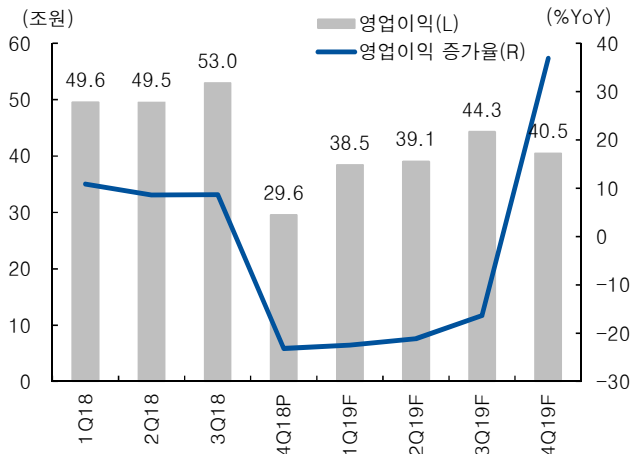
에너지
화학
비철금속
철강
건설, 건축관련
기계
조선
상사, 자본재
운송
자동차
화장품, 의류, 완구
호텔, 레저서비스
미디어, 교육
소매(유통)
필수소비재
건강관리
은행
증권
보험
소프트웨어
IT 하드웨어
반도체
IT 가전
디스플레이
통신서비스
유틸리티

국내기업 전체

구분 및 섹터	시가총액 비중	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
		(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)		
전체	100	-0.6	4.7	-3.4	-20.3	2.2	1.8	-10.6	-22.5	-8.8	-24.6	0.9	8.4
KOSPI	85	-0.7	3.8	-3.4	-20.5	1.8	1.5	-11.6	-23.1	-9.7	-25.1	0.9	8.3
대형주	69	-1.1	3.4	-3.4	-21.1	1.1	1.1	-13.9	-24.9	-9.9	-25.8	0.9	8.4
중형주	11	2.9	5.6	-3.7	-12.1	7.0	5.1	20.0	3.5	-9.3	-13.3	0.9	7.9
소형주	4	-2.6	5.6	-7.9	-17.9	2.0	-8.2	18.6	-26.0	42.2	-37.3	0.9	9.1
KOSDAQ	15	2.4	9.8	-0.4	-8.9	18.5	15.2	44.2	17.2	35.9	-2.2	2.3	13.0
에너지	2	2.0	0.7	0.5	-26.1	-1.9	3.7	28.1	-9.7	20.9	-6.9	0.9	10.9
소재	8	0.0	5.1	-0.9	-13.5	4.5	-0.8	1.7	-25.0	-8.0	-31.7	0.7	7.8
산업재	13	-4.0	-0.6	-1.0	-3.6	3.2	5.1	24.5	1.5	29.1	-22.0	0.9	7.6
경기소비재	16	3.0	6.6	-0.3	-1.6	6.6	8.4	25.9	16.1	58.7	14.0	0.9	7.0
필수소비재	4	5.0	1.0	-1.4	-3.7	7.3	7.5	14.2	13.5	-5.1	19.4	1.4	9.9
건강관리	10	2.7	4.6	-6.1	30.7	12.3	4.7	38.3	-13.0	9.0	6.5	4.4	7.3
금융	10	0.8	2.5	-0.6	-4.1		0.0	-8.1	-13.2	3.0	-6.4	0.5	7.7
IT	33	-2.8	8.1	-5.3	-35.8	-3.6	-6.6	-36.7	-44.3	-34.7	-42.8	1.1	11.0
통신서비스	2	-1.4	-9.9	-4.0	-12.3	3.0	2.7	10.7	-0.3	-8.9	-2.6	0.8	9.2
유틸리티	2	2.9	8.6	-29.6	-36.2	1.1	2.4	256.4	35.1	흑전	4.4	0.4	2.9

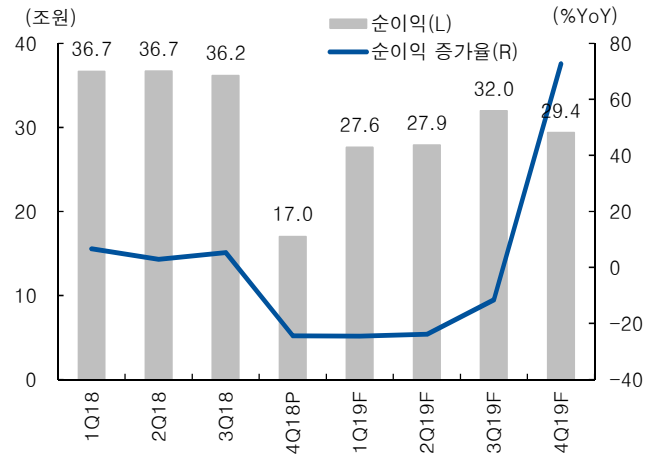
자료: 미래에셋대우 리서치센터

국내기업 전체 분기별 영업이익



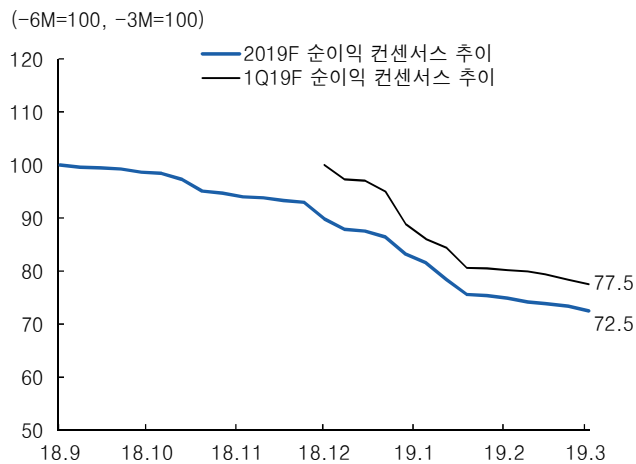
자료: 미래에셋대우 리서치센터

국내기업 전체 분기별 순이익



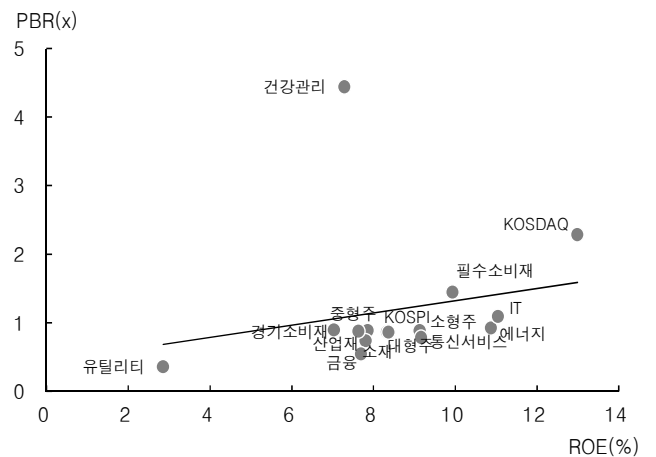
자료: 미래에셋대우 리서치센터

국내기업 전체 순이익 컨센서스 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터

국내기업 전체 대표업종 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

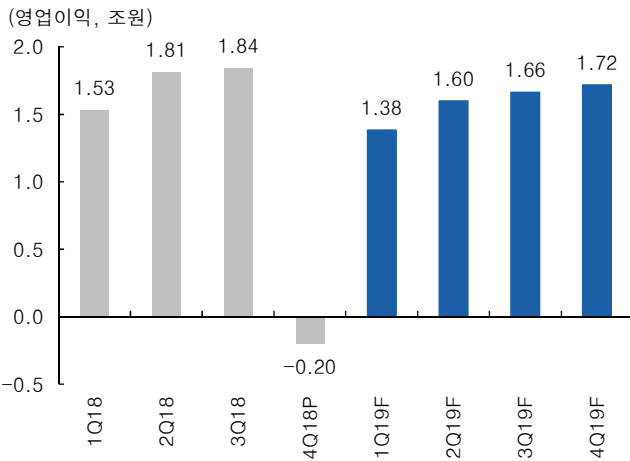
에너지

(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
에너지	337,647	2.0	0.7	-3.4	-20.3	-1.9	3.7	28.1	-9.7	20.9	-6.9	0.9	10.9
SK이노베이션	178,459	5.8	4.3	-1.6	-18.0	-4.3	2.0	16.4	-28.8	-0.9	-26.6	0.9	8.8
S-Oil	108,642	-3.6	-12.8	-2.2	-19.6	-1.3	9.6	131.7	18.3	91.7	18.6	1.5	15.9
GS	50,546	1.7	2.2	-1.1	1.1	4.6	1.0	9.2	1.7	14.7	11.8	0.5	11.2

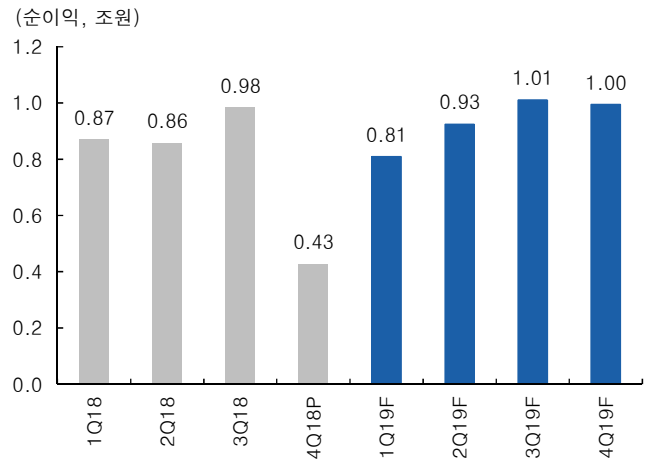
자료: 미래에셋대우 리서치센터

에너지 업종 분기별 영업이익



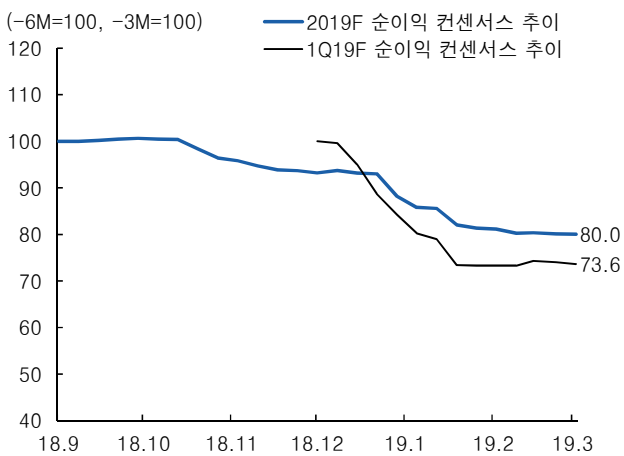
자료: 미래에셋대우 리서치센터

에너지 업종 분기별 순이익



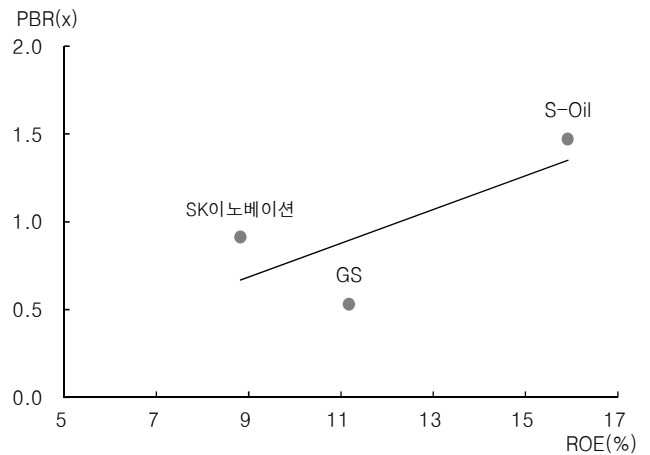
자료: 미래에셋대우 리서치센터

에너지 업종 순이익 컨센서스 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터

에너지 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

화학

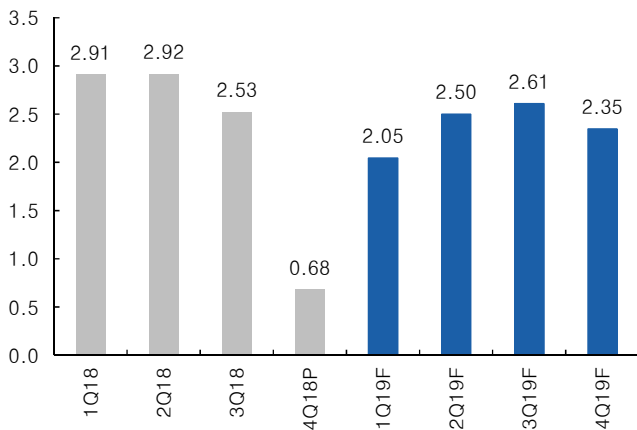
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
화학	645,545	1.2	6.0	-3.4	-20.5	6.6	-3.5	5.0	-29.7	-31.0	-39.0	1.0	9.7
LG화학	258,368	-2.5	5.4	-2.2	-15.8	11.6	9.0	0.1	-29.4	1.3	-40.8	1.4	8.7
롯데케미칼	101,455	-0.5	8.5	-7.8	-14.0	0.3	-5.8	-7.5	-40.3	-5.5	-35.9	0.7	11.0
포스코케미칼	37,805	-5.1	8.3	-4.1	-7.3	11.8	5.8	27.1	31.8	23.5	24.0	3.9	17.6
한화케미칼	38,494	10.9	14.6	-2.4	-5.1	11.1	14.5	40.6	-44.5	188.1	-59.2	0.6	8.3
금호석유	30,163	17.4	20.1	2.5	-13.0	-4.7	-4.3	-15.5	-32.1	-25.3	-34.7	1.1	13.7
OCI	24,207	8.5	-7.9	-27.2	-53.1	2.2	-17.8	-12.9	적전	-20.8	적전	0.7	3.4
한화	24,137	-3.6	1.6	-10.2	-11.1	5.4	3.8	15.9	0.9	29.5	-19.8	0.5	11.7
SKC	14,282	-5.2	11.6	-7.9	-7.8	4.5	1.1	14.5	18.8	25.4	-24.3	0.9	9.4
코오롱인더	14,164	-11.7	2.7	-12.2	-14.5	5.9	7.1	41.0	19.6	88.3	-22.9	0.6	5.5

자료: 미래에셋대우 리서치센터

화학 업종 분기별 영업이익

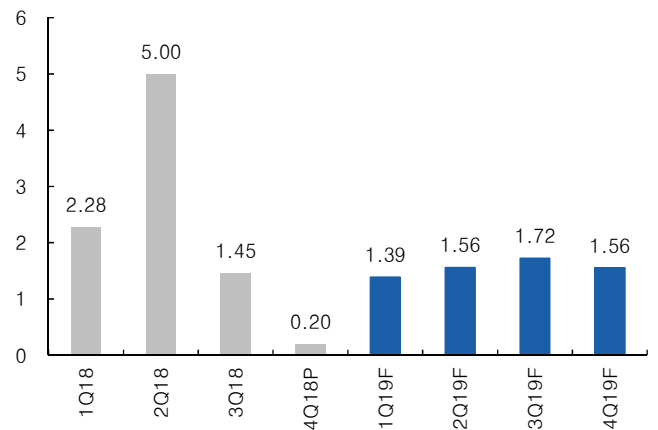
(영업이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

화학 업종 분기별 순이익

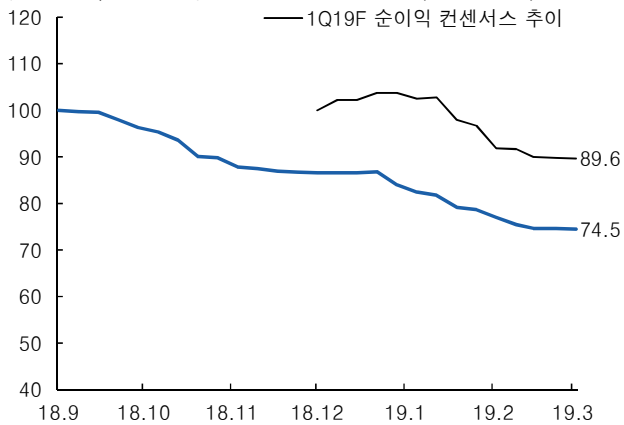
(순이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

화학 업종 순이익 컨센서스 추이

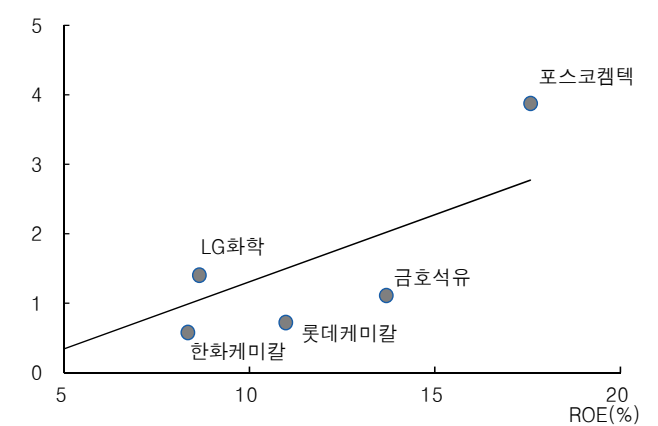
(-6M=100, -3M=100)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

화학 업종 내 대표기업 ROE-PBR

PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

비철금속

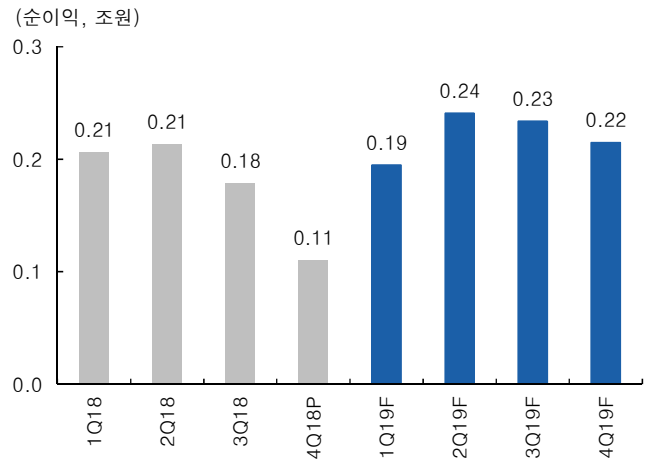
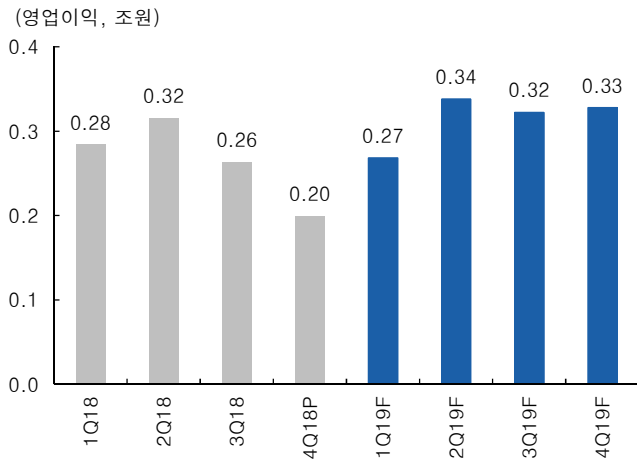
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
비철, 목재등	116,920	1.8	5.6	↓	-3.4 ↓ -21.1	0.4	-2.9	18.7	-5.4	23.9	-5.5	1.2	8.9
고려아연	87,179	6.4	2.7	↓	-0.7 ↓ -3.6	-2.8	-5.6	9.4	-10.3	18.4	-2.4	1.3	9.3
풍산	8,421	6.6	8.3	↓	-0.2 ↓ -8.8	-0.4	-4.2	42.0	-31.6	51.0	-54.8	0.6	6.6
연우	3,459	7.8	22.1	↑	6.8 ↑ 6.4	12.3	12.0	195.5	240.0	73.0	160.4	1.6	7.9

자료: 미래에셋대우 리서치센터

비철금속 업종 분기별 영업이익

비철금속 업종 분기별 순이익

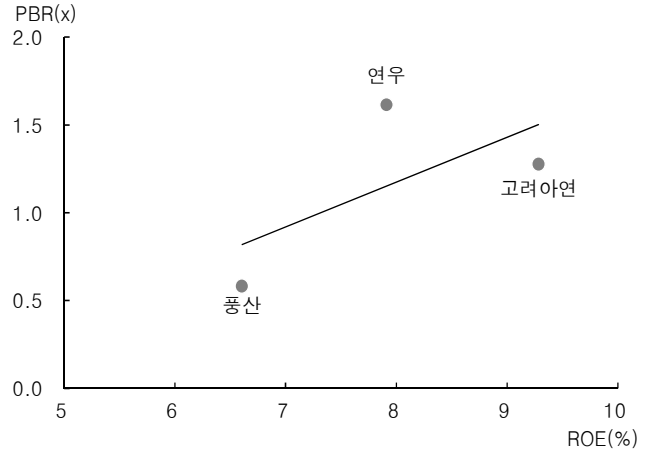
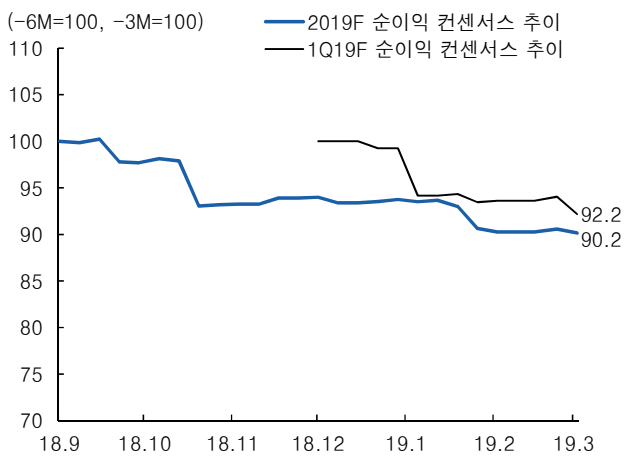


자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

비철금속 업종 순이익 컨센서스 추이

비철금속 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

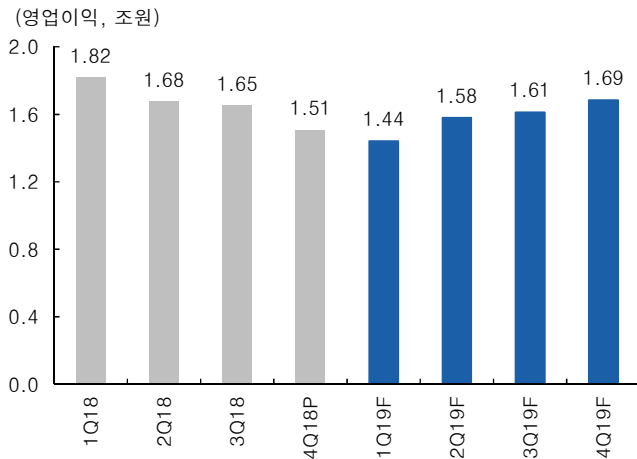
철강

(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
철강	297,743	-2.8	3.5	↓ -3.7	↓ -12.1	1.8	3.8	-5.4	-20.6	78.1	-22.4	0.4	5.8
POSCO	224,942	-1.3	3.2	↓ -2.1	↓ -12.6	1.7	2.6	-11.7	-21.6	76.5	-22.4	0.5	6.5
현대제철	62,653	-5.2	2.0	↓ -3.8	↓ -19.2	2.3	8.0	22.0	-15.8	77.4	-20.5	0.4	4.1
동국제강	7,797	5.5	10.2	↓ -14.0	↓ -24.8	1.1	4.5	35.3	89.5	특전		0.4	3.3
세아베스틸	7,316	17.1	20.1	↑ 2.1	↓ -14.7	1.9	-0.4	95.9	-32.4	184.6	-45.3	0.4	3.2

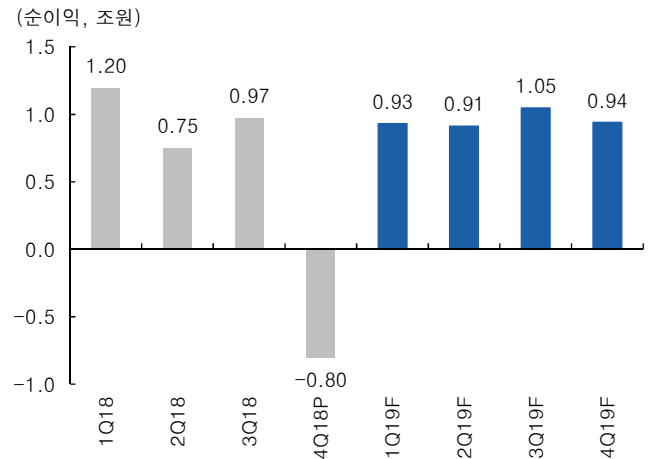
자료: 미래에셋대우 리서치센터

철강 업종 분기별 영업이익



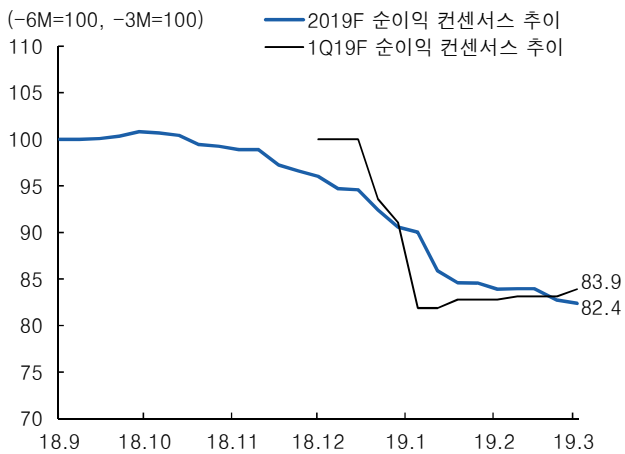
자료: 미래에셋대우 리서치센터

철강 업종 분기별 순이익



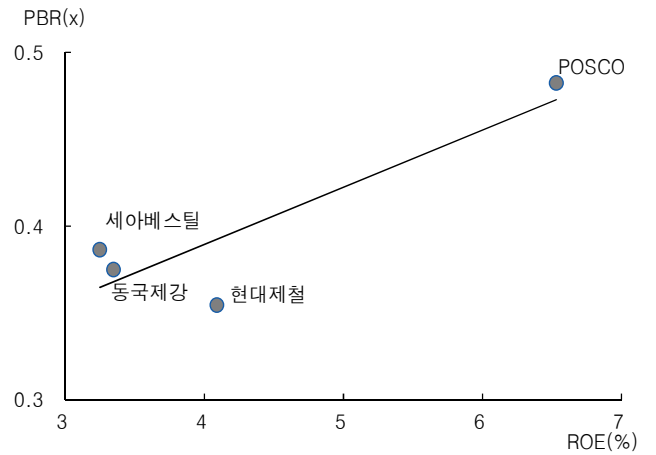
자료: 미래에셋대우 리서치센터

철강 업종 순이익 컨센서스 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터

철강 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

건설, 건축관련

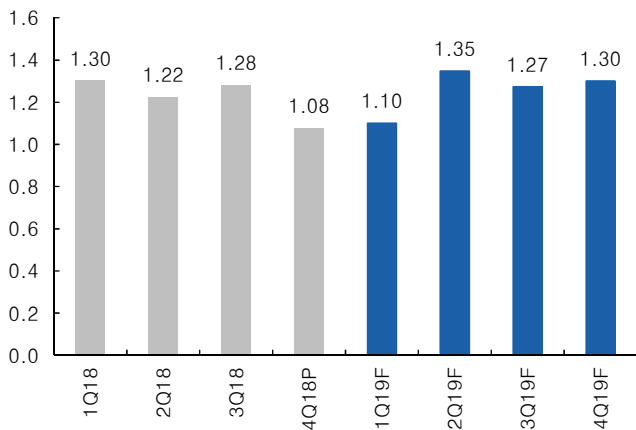
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE		
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F				
건설, 건축관련	302,236	-6.8	-1.3	↓	↓	-7.9	-17.9	-3.4	-2.9	3.1	-15.5	27.3	-36.5	0.8	9.5
현대건설	57,237	-18.9	-12.1	↓	↓	-2.4	-11.1	1.5	6.7	20.8	0.3	32.3	3.7	0.8	7.2
KCC	34,309	3.6	14.1	↑	↑	4.1	8.7	4.1	-0.8	24.4	16.2	특전	-74.5	0.6	4.1
GS건설	34,320	-5.9	-8.4	↓	↓	-2.0	-4.5	-12.8	-12.2	-19.2	-48.1	-9.3	-45.7	0.8	12.6
대림산업	33,025	-4.9	-8.9	↓	↓	-1.5	-5.9	-13.4	-19.3	-13.3	-34.3	-4.4	-38.3	0.5	10.0
삼성엔지니어링	31,262	1.9	-16.9	↑	↓	2.7	-5.2	14.8	15.3	45.6	195.4	204.8	256.7	2.3	16.5
쌍용양회	30,534	-13.0	-2.0	↓	↓	-0.6	-5.8	2.6	5.5	8.8	83.9	13.8	88.0	1.6	9.4
한샘	21,863	8.6	47.1	↑	↑	3.4	8.0	1.9	0.4	63.6	157.2	-1.3	-1.3	3.4	13.2
대우건설	20,947	-1.6	-7.0	↓	↓	-6.4	-29.7	-17.5	-22.0	-15.0	-34.0	-0.5	-43.8	0.7	10.8
태영건설	9,474	-1.2	19.0	↑	↑	0.0	1.2	6.1	-1.6	13.3	-4.8	31.4		0.6	19.1

자료: 미래에셋대우 리서치센터

건설, 건축관련 업종 분기별 영업이익

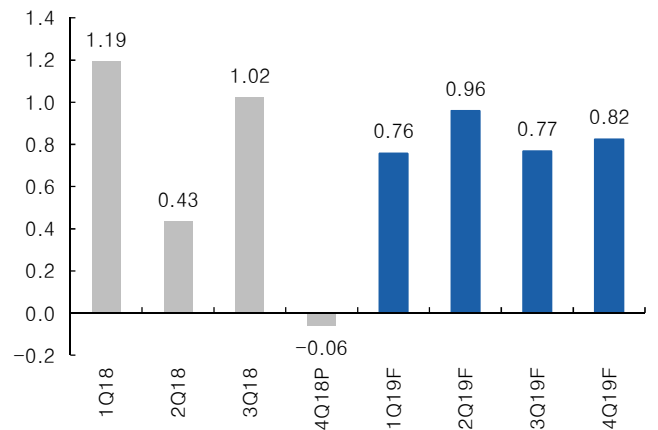
(영업이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

건설, 건축관련 업종 분기별 순이익

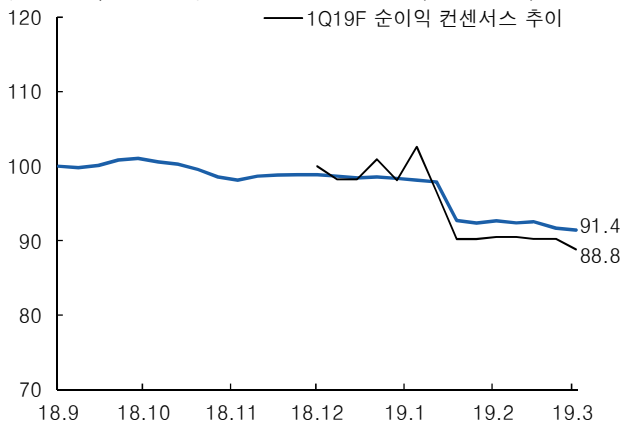
(순이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

건설, 건축관련 업종 순이익 컨센서스 추이

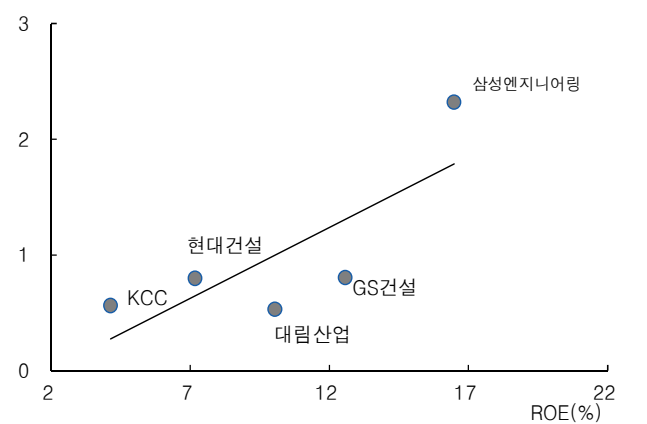
(-6M=100, -3M=100)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

건설, 건축관련 업종 내 대표기업 ROE-PBR

PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

기계

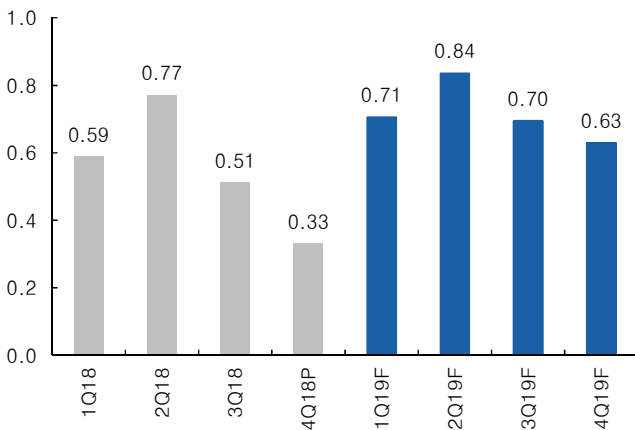
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
기계	139,547	-12.4	-3.7	-0.4	-8.9	11.4	15.8	29.8	19.9	35.7	-43.8	0.8	8.3
두산밥캣	31,127	0.8	-5.8	-3.4	-6.4	7.5	13.1	0.7	11.1	5.7	6.2	0.8	7.8
LS	18,000	5.9	5.9	-18.9	-17.8	2.9	3.5	2.7	24.4	-52.5	-84.9	0.5	7.3
현대로템	18,785	-24.2	-25.1	-0.8	-32.1	11.0	14.1	흑전	202.6	흑전	흑전	1.7	3.8
에스에프에이	16,195	4.0	37.7	-0.6	-2.6	75.2	-9.5	29.7	-3.7	6.3	0.8	1.6	17.5
두산인프라코어	16,174	4.7	-4.2	-16.5	-16.1	4.6	6.9	-2.1	2.3	-8.7	-1.2	0.7	12.1
LS산전	14,880	-4.3	-5.0	-0.7	-6.3	1.8	2.5	5.6	-11.0	14.0	-9.2	1.1	11.0
현대건설기계	9,949	-5.3	8.3	0.8	2.6	9.3	3.5	15.4	10.7	19.4	4.3	0.7	7.9
현대일렉트릭	5,598	-12.9	4.8	-38.2	-53.0	4.7	10.3	흑전	흑전	흑전	적지	0.6	2.2
성광벤드	3,132	-1.8	-12.2	-84.1	-83.9	15.4	31.1	흑전	적지	흑전	적지	0.7	0.5

자료: 미래에셋대우 리서치센터

기계 업종 분기별 영업이익

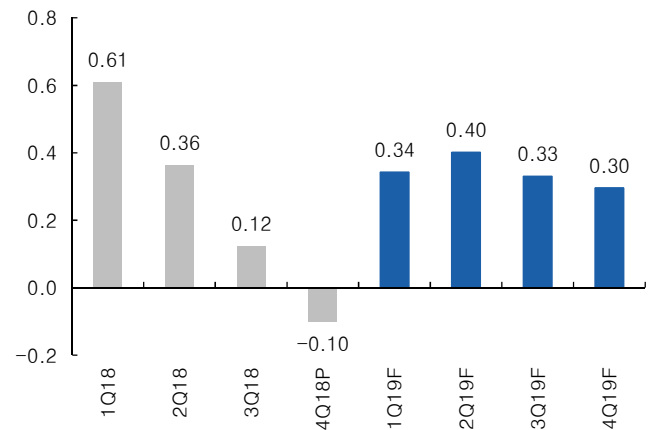
(영업이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

기계 업종 분기별 순이익

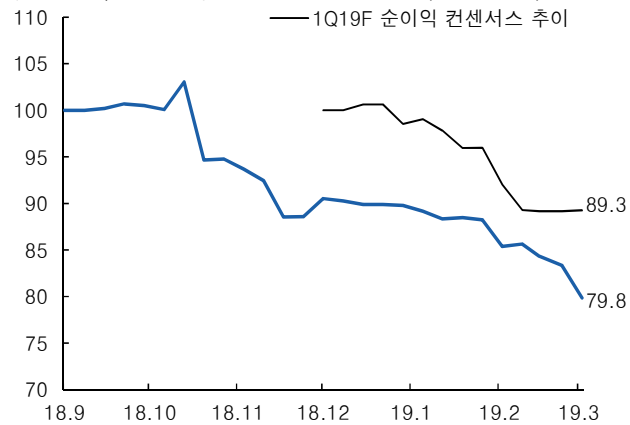
(순이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

기계 업종 순이익 컨센서스 추이

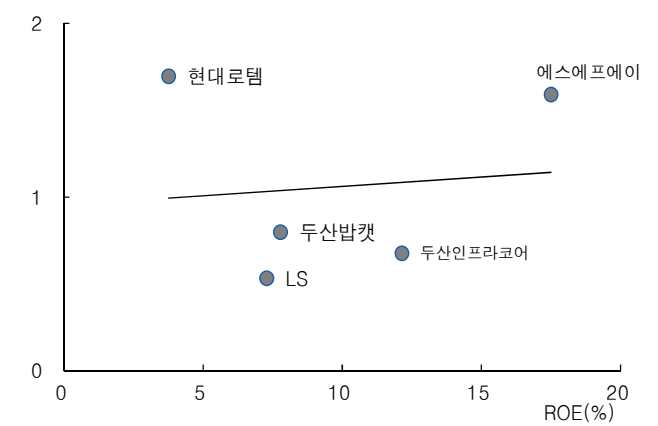
(-6M=100, -3M=100)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

기계 업종 내 대표기업 ROE-PBR

PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

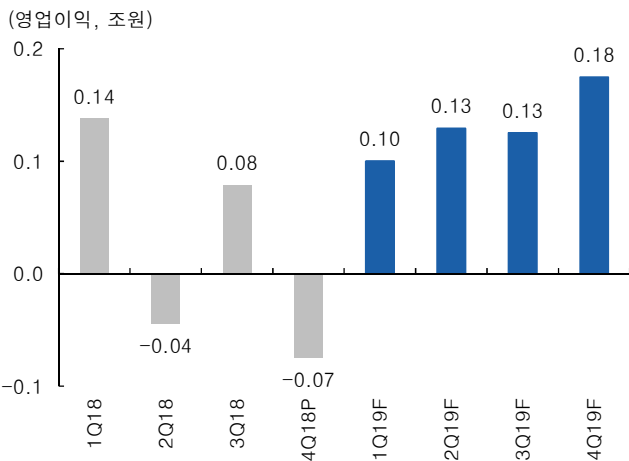
조선

(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE		
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F				
조선	213,866	0.4	-2.1	↓	-3.1	↓	-11.5	5.5	8.3	470.5	-27.5	흑전	-85.0	0.8	1.5
현대중공업	92,005	2.8	-7.5		적합		적합	8.0	10.1	흑전	흑전	적지	적전	0.8	0.0
삼성중공업	57,078	4.7	12.5		적합		적속	29.6	25.2	적지	적지	적지	적지	0.8	0.0
대우조선해양	30,875	-6.1	-21.8	↓	-8.8	↓	-5.3	-18.5	-9.4	-64.0	-66.2	-4.3	-64.9	0.7	6.5
현대미포조선	22,967	-3.8	-11.0	↓	-13.2	↓	-10.9	17.3	19.8	60.9	15.8	-4.8	-71.9	0.9	3.6
한국카본	3,891	7.0	11.4	↑	22.5	↑	5.5	18.0	17.2	219.1	흑전	흑전	536.4	1.2	5.3
동성화인텍	2,437	7.9	4.3	↓	-10.3	↓	-21.7	33.2	27.7	흑전	330.4	흑전	110.1	2.8	10.5

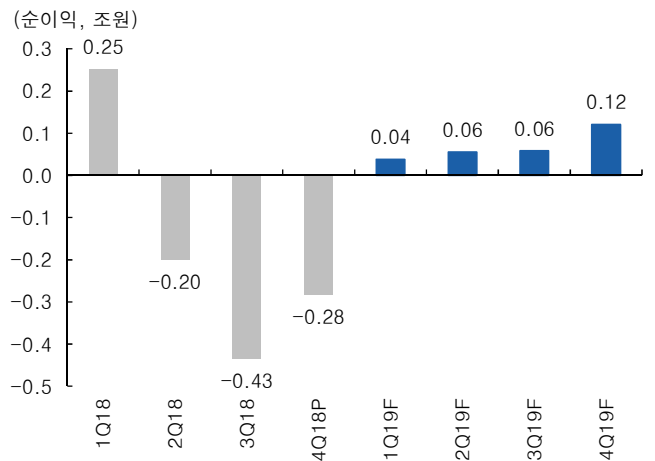
자료: 미래에셋대우 리서치센터

조선 업종 분기별 영업이익



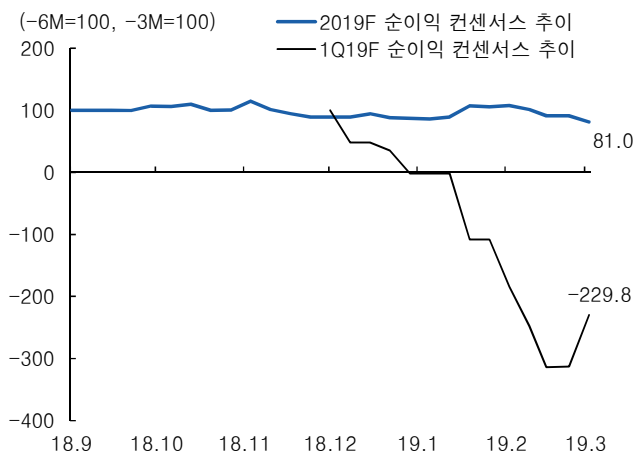
자료: 미래에셋대우 리서치센터

조선 업종 분기별 순이익



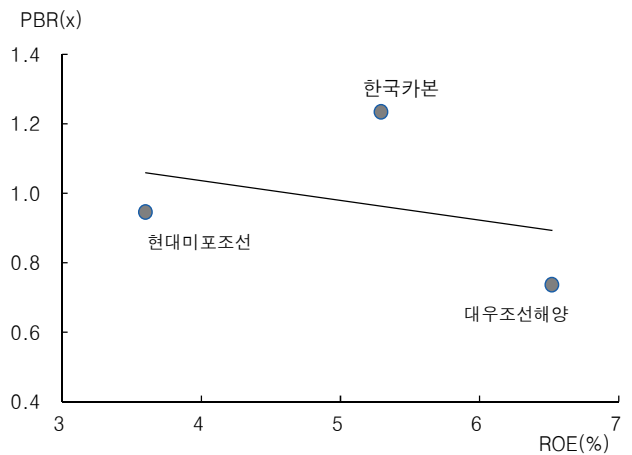
자료: 미래에셋대우 리서치센터

조선 업종 순이익 컨센서스 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터

조선 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

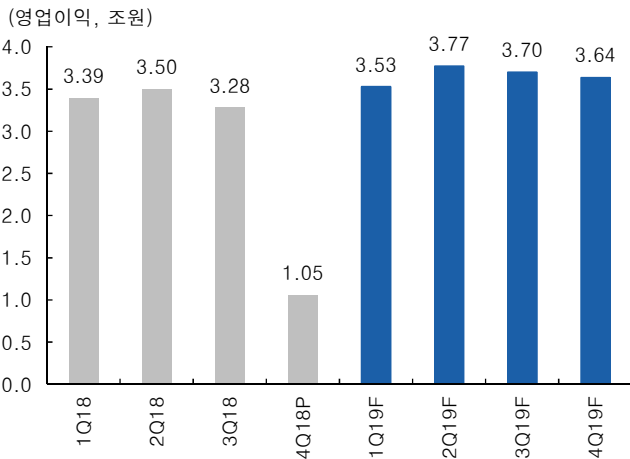
상사, 자본재

(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
상사, 자본재	786,592	-0.7	1.6	0.5	-26.1	3.2	4.8	27.7	4.1	3.1	0.6	0.9	8.3
삼성물산	208,659	-4.7	2.3	-1.3	-4.7	1.7	0.4	9.5	3.8	-32.2	-8.5	0.9	4.9
SK	193,491	-2.5	-0.7	-3.7	-5.1	3.6	6.5	35.9	8.0	-2.6	-3.7	1.1	12.2
LG	136,838	3.7	6.4	-9.8	-16.2	5.2	2.8	5.1	-11.8	-5.6	-10.1	0.7	9.0
현대중공업주	57,410	1.7	-9.8	-4.9	-19.4	-3.0	3.5	65.1	-2.5	171.4	-6.9	0.7	9.4
에스원	38,569	-1.0	-2.4	-0.1	2.1	5.4	5.3	9.3	-8.2	58.5	-15.4	2.9	12.4
CJ	38,222	2.0	4.0	-7.3	-16.5	7.9	6.3	19.3	7.2	-33.7	-8.7	0.8	7.3
한국항공우주	36,066	5.0	16.0	12.4	5.4	8.5	1.0	49.5	17.9	165.8	-36.9	2.9	12.5
포스코대우	23,071	-1.8	-1.6	0.9	0.9	3.3	7.4	17.2	0.6	109.9	0.7	0.7	10.1
두산	17,618	0.5	-20.9	-14.7	-22.9	4.2	5.3	17.9	-7.1	99.4	흑전	0.8	7.2

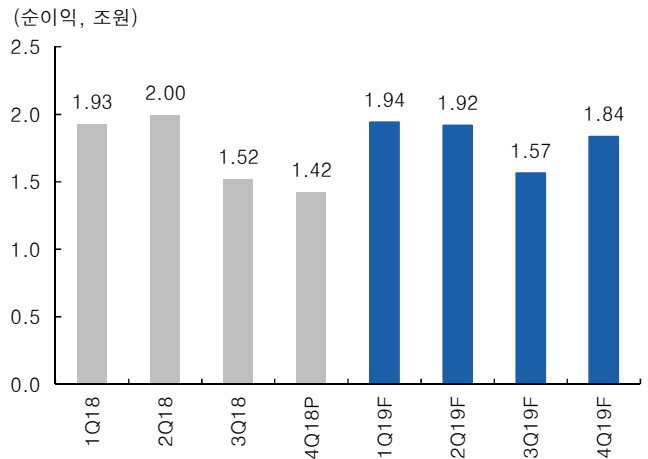
자료: 미래에셋대우 리서치센터

상사, 자본재 업종 분기별 영업이익



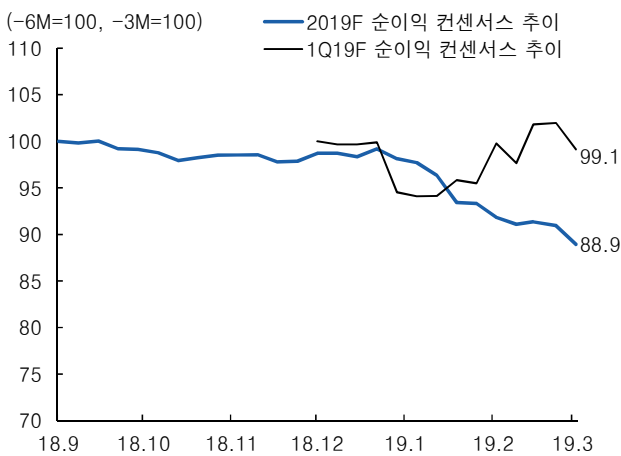
자료: 미래에셋대우 리서치센터

상사, 자본재 업종 분기별 순이익



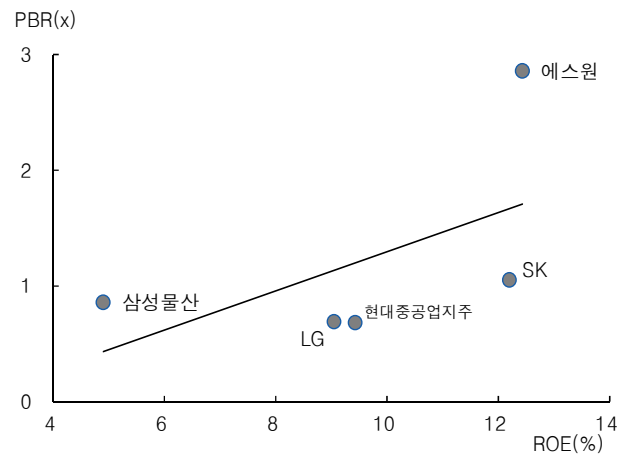
자료: 미래에셋대우 리서치센터

상사, 자본재 업종 순이익 컨센서스 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터

상사, 자본재 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

운송

(억원, %)

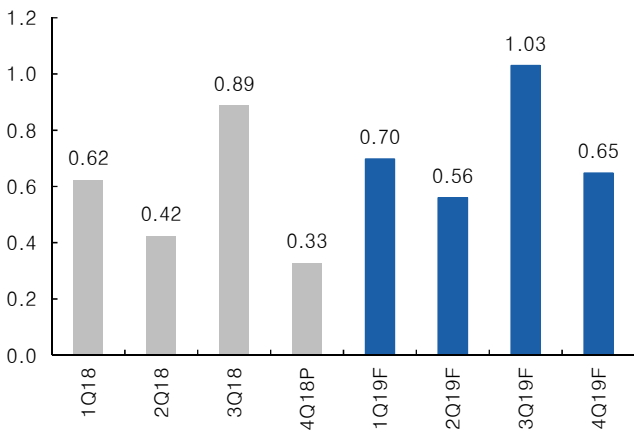
종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE		
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F				
운송	179,649	-3.0	-0.3	↓	-0.9	↓	-13.5	5.8	9.0	30.6	12.1	99.2	-13.7	1.0	9.1
현대글로벌비스	47,813	-6.9	-0.8	↓	-0.2	↑	0.0	4.8	10.2	7.3	17.4	27.5	19.9	1.0	11.8
CJ대한통운	41,861	3.1	10.5	↓	-10.8	↓	-12.2	13.7	22.3	32.2	46.3	132.5	-44.7	1.6	3.8
대한항공	32,579	-7.3	2.8	↓	-4.4	↑	1.2	2.5	3.7	50.3	32.2	흑전	흑전	0.9	10.6
팬오션	23,013	-0.8	-6.5	↓	-16.1	↓	-14.9	-0.6	0.3	2.3	-2.2	-1.5	-11.0	0.8	5.9
제주항공	10,385	14.3	12.0	↓	-2.4	↓	-0.4	16.2	17.6	35.6	5.8	51.6	18.2	2.1	21.8
아시아나항공	8,435	-6.1	-3.2	↓	-38.7	↓	-31.9	2.1	3.1	58.5	-5.4	흑전	적지	0.6	5.0
진에어	6,990	9.2	18.7	↓	-4.0	↓	-14.0	10.3	-1.7	51.5	-31.4	70.4	-30.5	2.0	21.2

자료: 미래에셋대우 리서치센터

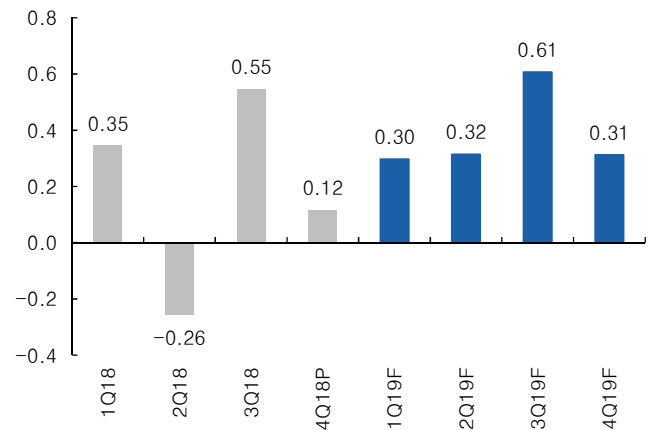
운송 업종 분기별 영업이익

운송 업종 분기별 순이익

(영업이익, 조원)



(순이익, 조원)



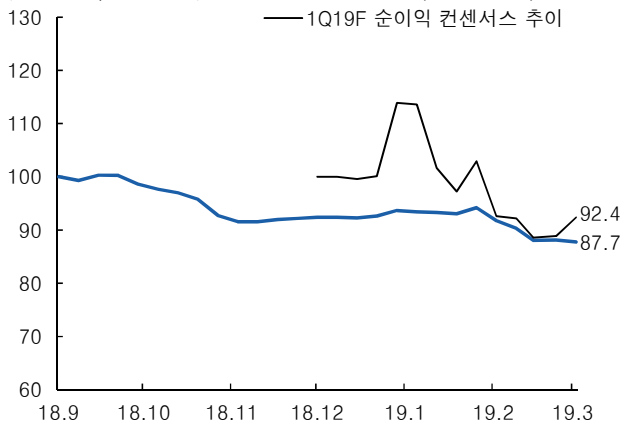
자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

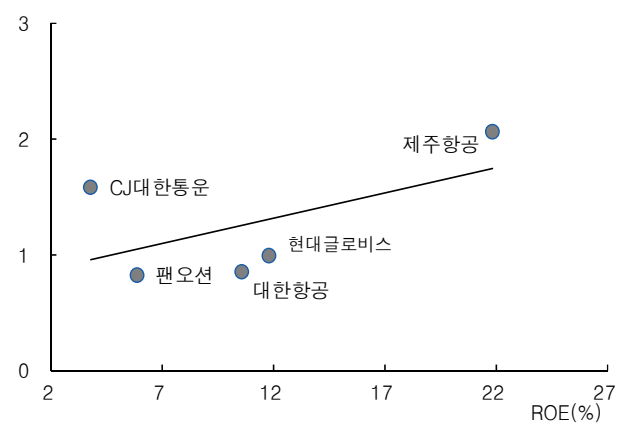
운송 업종 순이익 컨센서스 추이

운송 업종 내 대표기업 ROE-PBR

(-6M=100, -3M=100)



PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

자동차

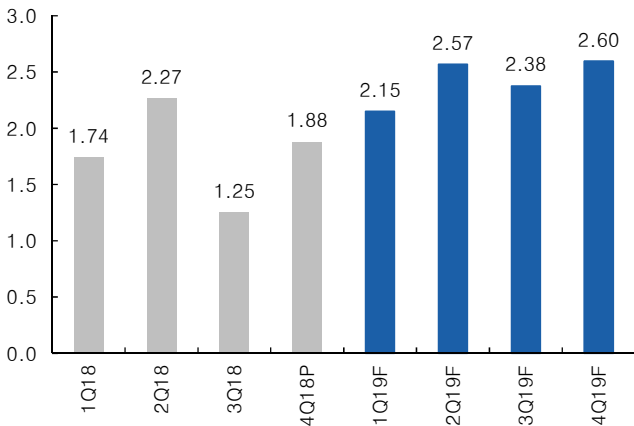
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE		
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F				
자동차	782,410	-5.0	3.8	↓	↓	-1.0	-3.6	4.4	4.5	33.2	23.4	61.7	16.0	0.5	6.1
현대차	264,949	0.0	3.9	↑	↓	0.7	-5.3	3.9	3.9	51.5	22.6	125.7	18.2	0.4	4.9
현대모비스	207,342	-3.3	4.0	↓	↓	-0.2	-7.5	3.7	4.9	13.9	19.4	22.7	16.5	0.6	7.2
기아차	140,661	-6.0	3.9	↓	↓	-2.2	-10.1	3.6	3.7	38.2	21.5	58.4	7.9	0.5	6.4
한온시스템	62,988	-6.1	10.5	↓	↓	-0.5	-2.6	19.8	7.6	20.7	12.7	23.5	10.7	2.8	15.7
한국타이어	53,514	3.4	2.4	↓	↓	0.0	-10.2	5.3	7.2	5.6	-8.6	14.0	-15.1	0.7	8.2
만도	14,862	-3.0	2.0	↓	↓	-3.2	-16.3	5.8	3.4	22.6	16.0	41.4	25.9	1.0	10.1
현대위아	11,775	1.5	16.0	↑	↓	9.9	-23.5	2.6	7.6	2377.4	흑전	흑전	흑전	0.4	2.6
넥센타이어	10,255	6.0	13.5	↓	↓	-2.9	-4.1	8.5	7.6	9.0	50.8	22.8	24.1	0.7	8.2
쌍용차	7,792	0.8	27.1	흑전	흑전	흑전	흑전	6.6	7.3	흑전	적지	흑전	적지	1.0	1.7

자료: 미래에셋대우 리서치센터

자동차 업종 분기별 영업이익

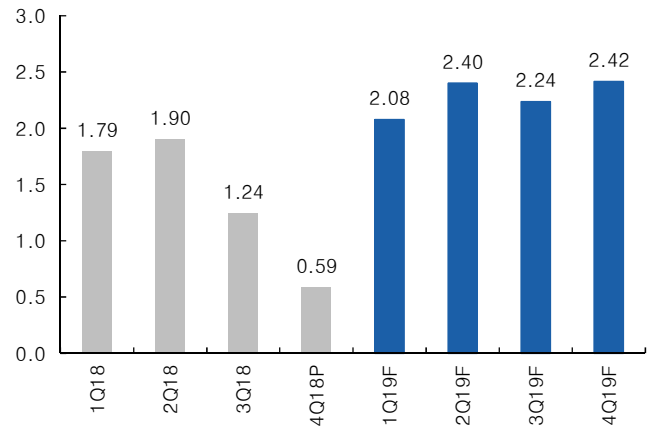
(영업이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자동차 업종 분기별 순이익

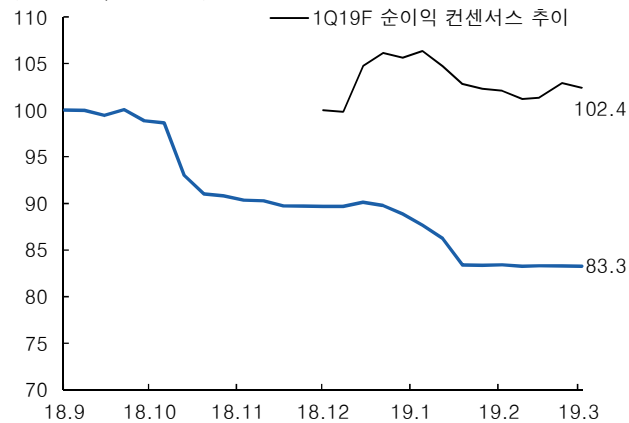
(순이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자동차 업종 순이익 컨센서스 추이

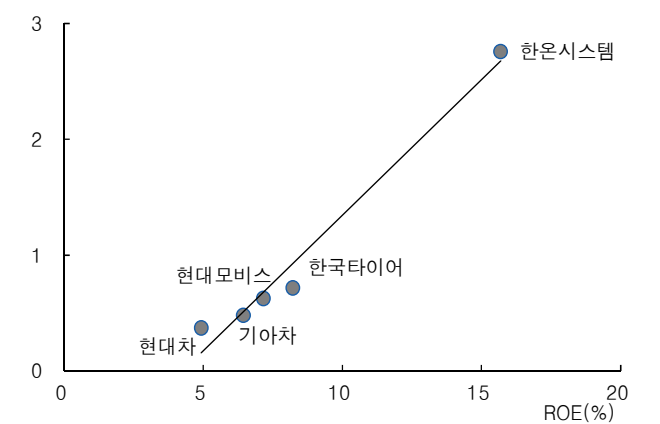
(-6M=100, -3M=100)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자동차 업종 내 대표기업 ROE-PBR

PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

화장품, 의류, 완구

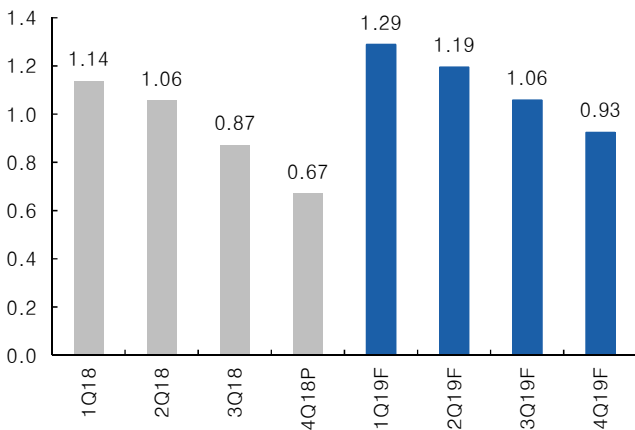
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
화장품, 의류, 완구	635,379	14.9	14.2	↓ -0.3	↓ -1.6	14.9	27.1	20.2	13.4	28.0	5.1	3.0	13.5
LG생활건강	218,186	11.2	17.5	↑ 0.0	↓ -2.1	7.4	7.6	10.7	9.8	15.7	11.7	5.1	18.9
아모레퍼시픽	119,255	9.2	4.5	↓ -0.3	↓ -10.1	8.9	7.2	19.6	-3.3	24.9	-4.2	2.5	9.0
아모레G	61,679	13.9	9.5	↓ -9.1	↓ -16.5	6.9	5.8	18.4	-5.2	31.8	-16.1	1.7	5.6
힐라코리아	41,069	37.7	29.5	↑ 2.6	↑ 2.8	8.0	12.2	15.3	23.6	22.4	36.3	3.4	18.3
신세계인터내셔널	21,277	41.2	55.9	↑ 9.4	↑ 6.2	13.7	15.8	66.5	84.6	36.2	103.9	3.3	13.1
한국콜마	18,391	2.2	20.3	↓ -4.0	↓ -6.0	23.2	60.9	63.3	90.2	68.1	21.1	3.8	15.5
영원무역	14,911	-6.6	-9.2	↓ -4.0	↓ -4.5	5.2	5.7	8.7	6.7	8.6	8.2	1.0	9.8
코스맥스	15,627	3.9	10.1	↓ -2.6	↓ -7.4	18.7	18.9	49.7	52.1	63.1	11.0	5.0	18.6
F&F	12,181	18.6	79.8	↓ -3.3	↓ -16.4	12.8	15.8	14.8	8.7	-24.9	-69.8	2.5	17.5

자료: 미래에셋대우 리서치센터

화장품, 의류, 완구 업종 분기별 영업이익

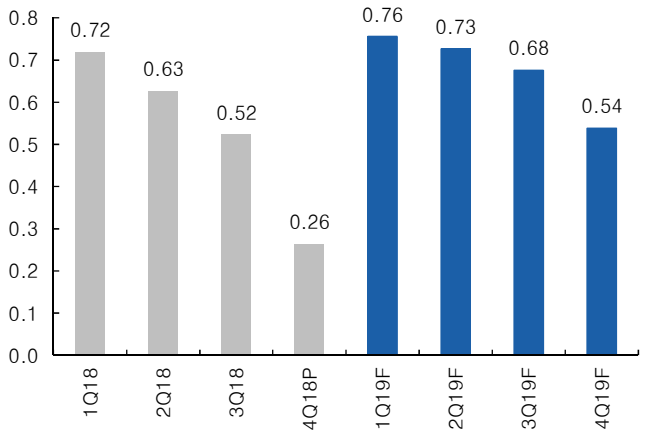
(영업이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

화장품, 의류, 완구 업종 분기별 순이익

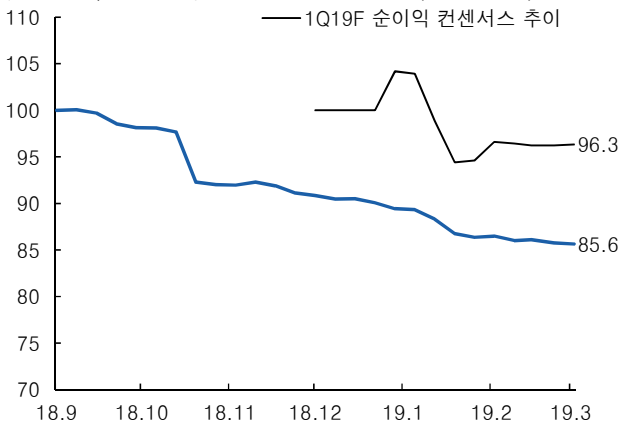
(순이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

화장품, 의류, 완구 업종 순이익 컨센서스 추이

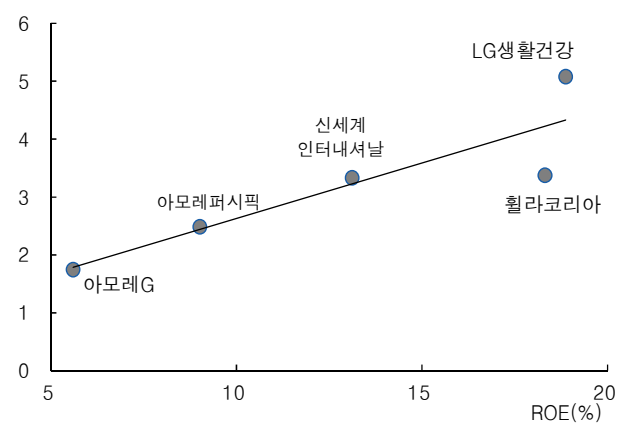
(-6M=100, -3M=100)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

화장품, 의류, 완구 업종 내 대표기업 ROE-PBR

PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

호텔, 레저서비스

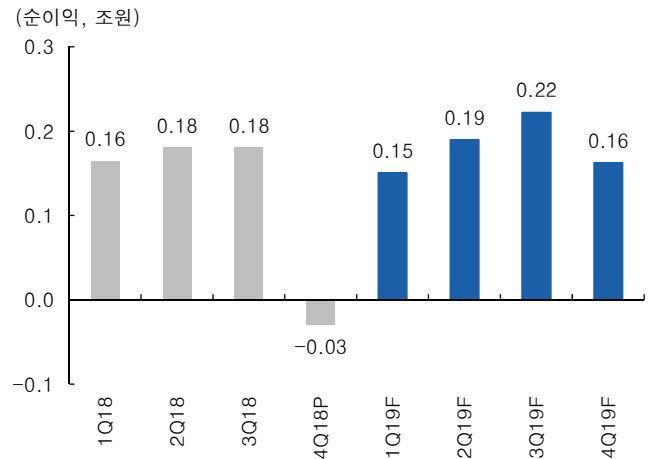
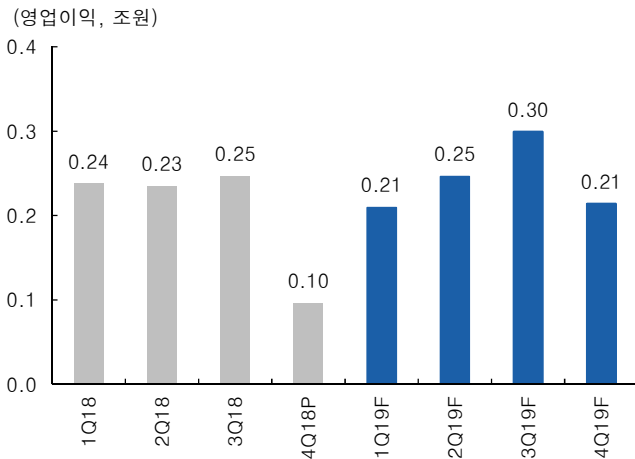
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE		
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F				
호텔, 레저서비스	156,707	-1.0	2.9	↓	-1.4	↓	-3.7	9.8	5.8	19.4	-11.7	45.9	-8.3	2.2	10.4
강원랜드	70,066	1.9	0.0	↓	-6.4	↓	-6.5	6.5	-1.9	10.4	-4.2	24.6	3.0	1.8	9.9
호텔신라	36,775	13.5	14.1	↑	0.1	↓	-11.1	10.2	10.4	15.7	5.7	58.2	-1.5	3.8	18.7
파라다이스	17,506	-0.5	-7.8	↓	-41.1	↓	-59.9	21.4	20.9	1331.7	-99.4	특전	-91.1	1.6	1.9
GKL	14,722	-0.2	-13.1	↓	-10.1	↓	-11.8	5.9	-9.6	14.0	-40.9	18.6	-36.0	2.4	15.5
하나투어	8,944	13.1	12.3	↑	0.8	↓	-14.7	9.4	1.6	82.8	-22.3	195.5	-24.9	4.1	15.0
모두투어	4,763	7.4	2.5	↑	0.1	↓	-11.0	8.0	-3.2	59.3	-18.1	78.9	-31.3	3.1	14.7
신세계푸드	3,931	3.8	10.0	↓	-1.5	↓	-10.3	6.6	2.3	12.4	-31.6	136.9	-39.3	1.1	6.2

자료: 미래에셋대우 리서치센터

호텔, 레저서비스 업종 분기별 영업이익

호텔, 레저서비스 업종 분기별 순이익

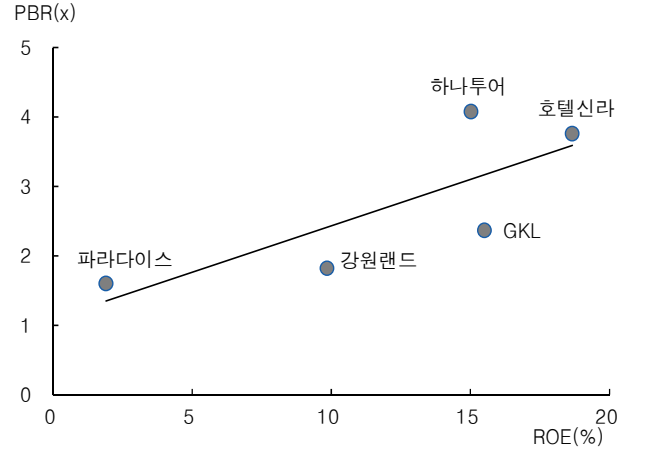
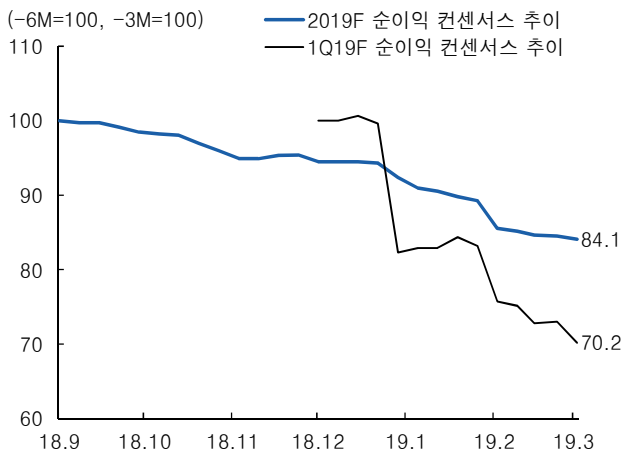


자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

호텔, 레저서비스 업종 순이익 컨센서스 추이

호텔, 레저서비스 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

미디어, 교육

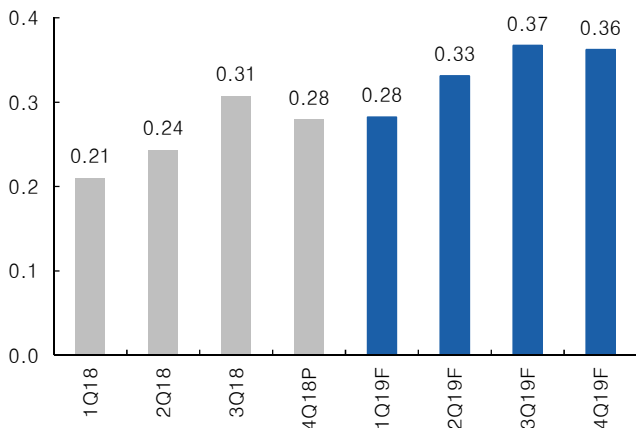
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE		
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F				
미디어,교육	199,136	0.8	3.0	↓	↑	-6.1	30.7	14.7	20.5	34.6	34.4	85.3	30.4	2.0	10.7
제일기획	27,610	-6.4	1.5	↓	↓	-0.7	-4.3	9.1	3.2	9.0	14.9	12.9	18.3	2.9	15.6
스튜디오드래곤	26,228	-6.2	-1.2	↓	↓	-12.6	-16.9	29.0	21.7	102.7	28.4	83.6	69.8	5.3	14.5
이노션	14,780	2.0	5.1	↑	↑	0.1	2.2	12.0	11.1	11.4	10.4	12.6	20.4	1.9	11.4
JYP Ent.	10,105	-5.7	-0.2	↑	↑	2.0	0.5	28.7	33.5	59.1	416.2	56.1	234.8	6.4	25.1
CJ CGV	10,179	6.2	1.2	↑	↓	6.4	-4.3	10.0	8.5	27.2	7.8	특전	특전	5.8	25.6
에스엠	9,105	-20.0	-25.3	↓	↓	-11.9	-12.6	16.2	26.5	29.0	-10.6	13.0	-49.8	2.1	9.8
제이콘텐트리	7,492	2.6	7.1	↑	↓	0.1	-2.2	16.7	22.7	53.2	134.5	52.1	12.9	2.3	10.0
CJ헬로	7,295	-2.5	-2.1	↑	↑	3.4	5.0	1.4	1.1	-0.5	37.9	2.8	56.4	0.7	3.9
와이엔터테인먼트	6,638	-0.3	-20.2	↑	↑	6.0	10.7	11.2	-7.4	161.9	115.6	26.9	129.1	1.7	7.2

자료: 미래에셋대우 리서치센터

미디어, 교육 업종 분기별 영업이익

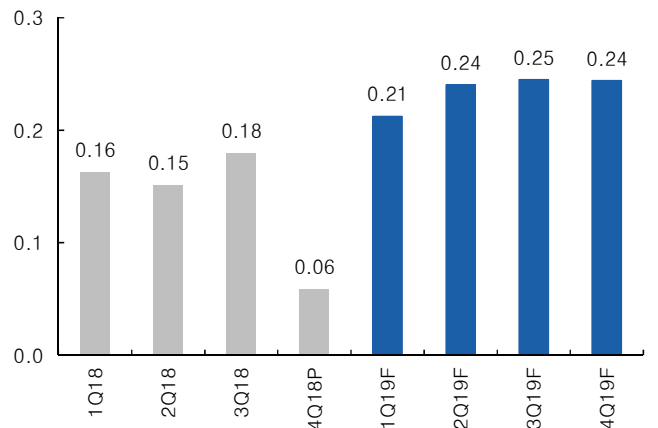
(영업이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

미디어, 교육 업종 분기별 순이익

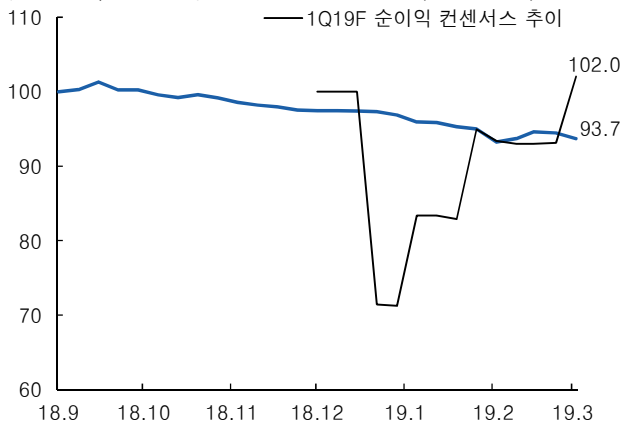
(순이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

미디어, 교육 업종 순이익 컨센서스 추이

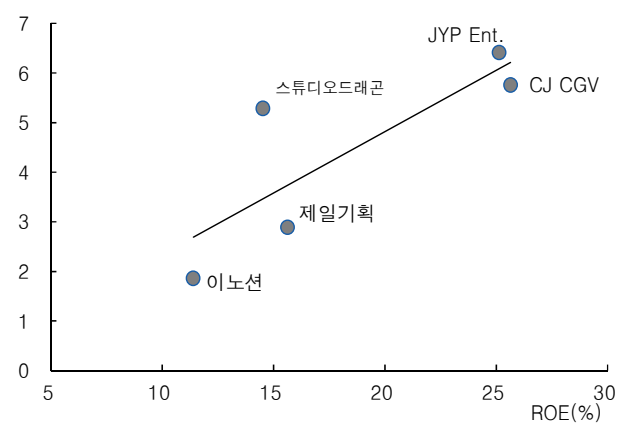
(-6M=100, -3M=100)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

미디어, 교육 업종 내 대표기업 ROE-PBR

PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

소매(유통)

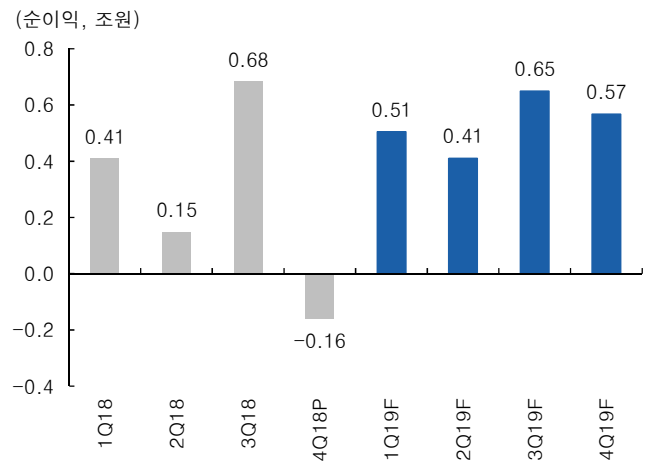
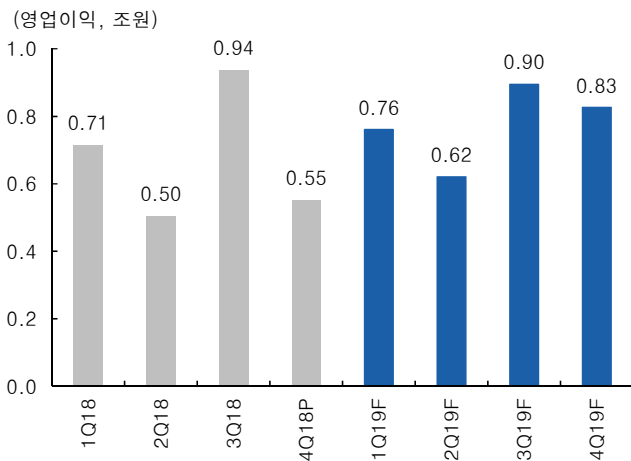
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
소매(유통)	276,826	7.3	2.2	-0.6	-4.1	7.1	9.2	12.9	6.5	95.6	23.3	0.7	5.7
이마트	50,037	0.0	-3.0	-8.4	-12.2	9.4	9.4	14.7	-0.3	-1.9	-0.4	0.6	5.0
BGF리테일	36,901	10.8	4.4	-0.4	-0.7	4.8	3.9	10.8	13.1	13.1	14.4	5.3	25.5
GS리테일	29,876	6.3	-5.2	0.6	-9.1	4.3	5.2	13.7	17.7	31.5	36.7	1.3	7.2
신세계	31,800	12.8	17.0	-8.4	-14.0	13.2	27.7	5.5	-13.6	3.2	-22.8	0.8	6.7
현대백화점	24,456	10.0	10.1	0.8	-7.6	26.1	22.9	0.6	-7.7	6.0	-16.9	0.5	5.8
현대홈쇼핑	13,980	11.9	17.5	4.2	4.5	56.0	125.2	17.4	13.6	-14.4	-11.1	0.8	8.0
롯데하이마트	13,433	22.0	17.2	-6.6	-11.2	3.0	3.6	4.6	-5.6	73.6	-5.5	0.6	6.5
GS홈쇼핑	12,377	4.6	2.7	0.5	-7.2	3.6	5.9	-5.5	2.3	-12.5	-35.0	1.0	9.7
엔에스쇼핑	4,212	-4.6	-5.3	-9.1	-15.9	2.8	1.4	10.2	2.6	31.4	9.9	0.8	9.1

자료: 미래에셋대우 리서치센터

소매(유통) 업종 분기별 영업이익

소매(유통) 업종 분기별 순이익

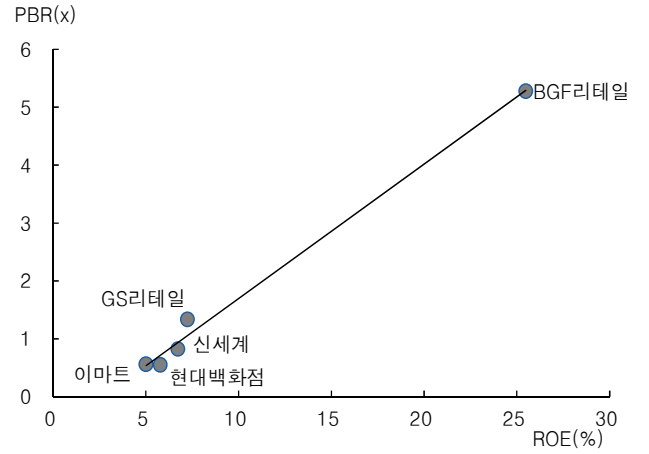
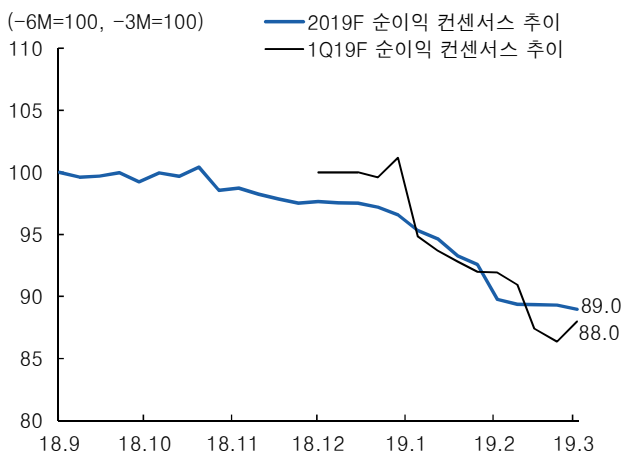


자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

소매(유통) 업종 순이익 컨센서스 추이

소매(유통) 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

필수소비재

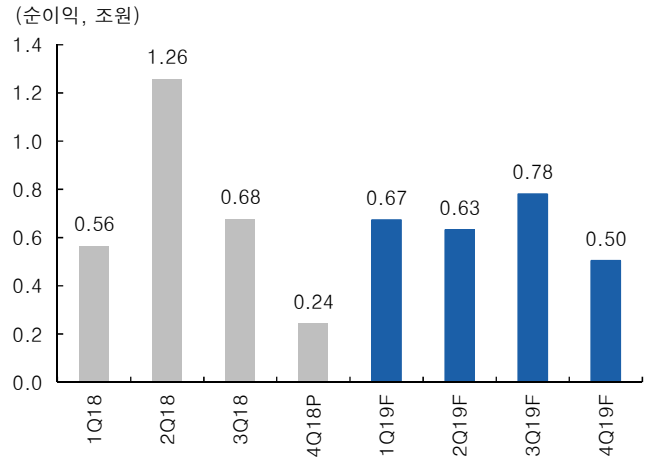
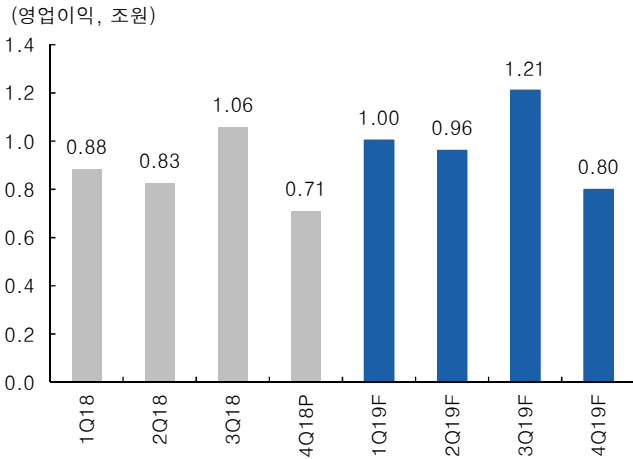
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
필수소비재	390,741	5.0	1.0	↓ -5.3	↓ -35.8	7.3	7.5	14.2	13.5	-5.1	19.4	1.4	9.9
KT&G	149,649	7.8	-1.4	↓ -0.2	↓ -1.0	10.0	12.6	12.6	17.5	19.7	12.6	1.7	12.6
CJ제일제당	49,829	-2.2	-5.2	↓ -3.9	↓ -4.2	9.5	11.2	14.9	15.8	-56.6	57.8	1.0	8.1
오리온	40,129	-10.7	-14.8	↓ -2.3	↑ 0.2	7.0	3.2	12.3	-0.7	23.7	-2.5	2.4	14.1
농심	18,339	8.8	17.3	↑ 2.1	↑ 3.8	5.1	4.9	19.7	6.7	18.9	1.1	0.9	5.2
현대그린푸드	14,509	7.9	6.4	↑ 0.6	↓ -1.6	3.7	1.6	8.2	-0.3	21.8	27.3	0.7	6.6
롯데칠성	14,628	24.4	23.0	↑ 12.4	↑ 23.7	4.2	5.5	37.8	92.1	111.9	흑전	1.1	4.6
하이트진로	13,080	6.3	3.1	↓ -0.7	↓ -15.2	2.4	1.6	26.9	-0.4	100.9	39.8	1.1	4.0
SPC삼립	11,218	12.1	1.6	↓ -1.5	↓ -7.2	5.7	5.4	17.8	18.5	18.8	22.5	3.1	14.5
동원F&B	10,690	-2.9	-3.2	↑ 5.6	↑ 5.1	8.0	7.8	16.7	34.2	23.7	54.0	1.5	10.1

자료: 미래에셋대우 리서치센터

필수소비재 업종 분기별 영업이익

필수소비재 업종 분기별 순이익

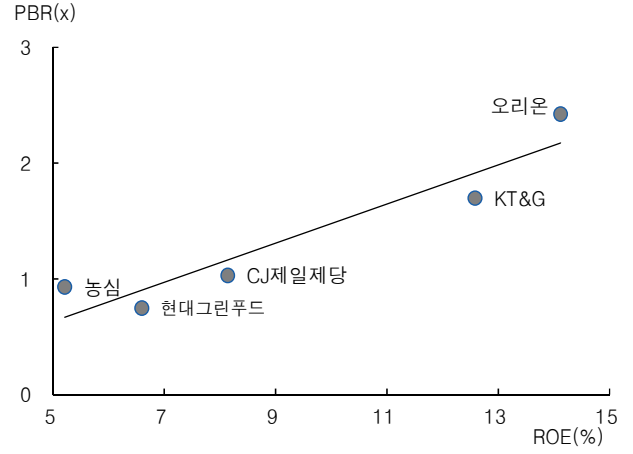
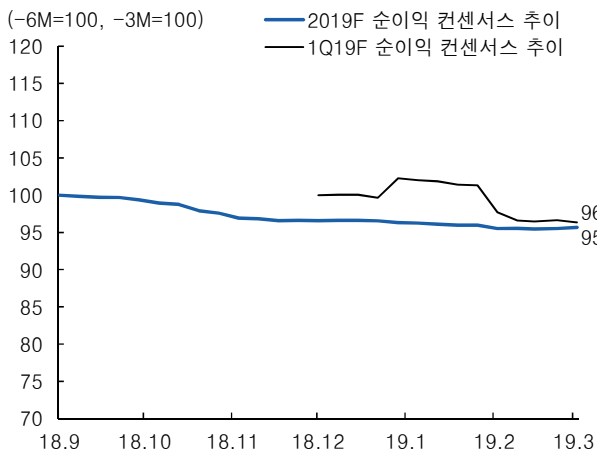


자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

필수소비재 업종 순이익 컨센서스 추이

필수소비재 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

건강관리

(억원, %)

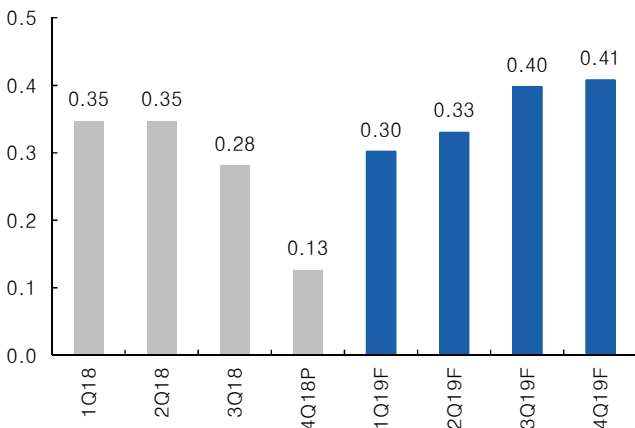
종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE		
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F				
건강관리	823,853	2.7	4.6	↓	↓	-4.0	-12.3	12.3	4.7	38.3	-13.0	9.0	6.5	4.4	7.3
셀트리온	252,177	-3.1	-0.7	↓	↓	-13.5	-13.8	17.3	-7.4	24.9	-41.6	27.6	-38.9	8.2	12.0
삼성바이오로직스	224,630	-10.3	-12.9	↓	↓	-6.5	-63.1	13.4	-10.0	25.6	-91.7	-75.1	흑전	5.2	2.2
셀트리온헬스케어	98,790	-3.0	2.2	↓	↓	-26.5	-29.9	60.5	56.5	흑전	75.8	-3.7	-57.6	5.3	7.7
한미약품	54,635	4.9	2.6	↓	↓	-11.5	-23.9	6.1	8.6	-2.0	-3.5	77.8	69.0	7.2	6.0
유한양행	31,943	5.0	25.5	↓	↓	-14.6	-12.9	6.9	11.9	54.0	14.6	73.7	53.7	1.8	5.8
메디톡스	32,695	7.8	0.2	↓	↓	-9.4	-12.8	6.2	-17.5	6.0	-35.4	6.8		9.3	24.0
대웅제약	21,899	-6.9	4.7	↑	↑	3.4	8.5	6.0	10.2	68.2	24.2	2540.9	26.2	3.5	6.8
녹십자	17,647	5.1	12.0	↓	↓	-0.8	-10.7	5.4	5.6	30.6	11.6	32.4	-32.4	1.6	4.4
휴젤	17,411	27.7	16.3	↓	↑	-2.8	4.1	11.1	-2.4	14.6	-29.5	-17.0	-28.7	2.1	7.0

자료: 미래에셋대우 리서치센터

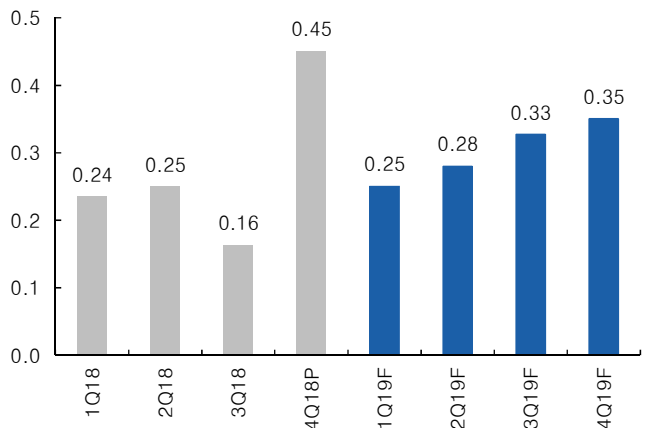
건강관리 업종 분기별 영업이익

건강관리 업종 분기별 순이익

(영업이익, 조원)



(순이익, 조원)



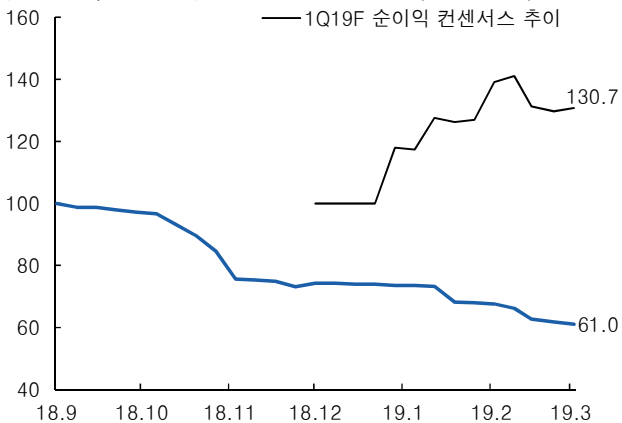
자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

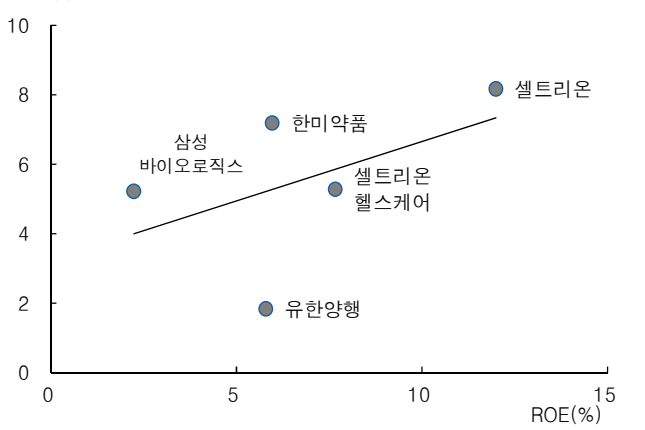
건강관리 업종 순이익 컨센서스 추이

건강관리 업종 내 대표기업 ROE-PBR

(-6M=100, -3M=100)



PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

은행

(억원, %)

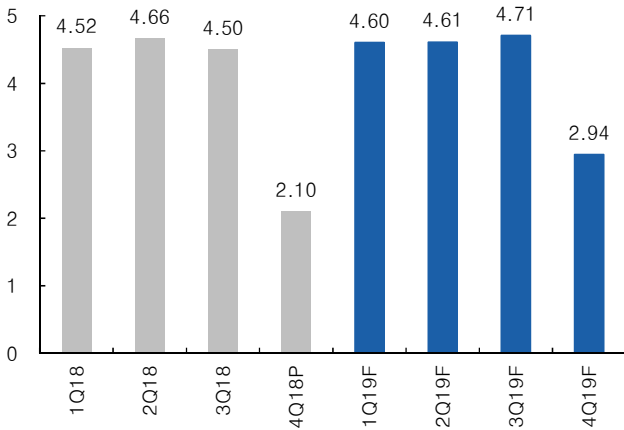
종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE	
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F			
은행	642,029	-0.1	0.9	↓	-29.6	↓	-36.2		6.2	1.9	3.9	-0.7	0.4	8.2
신한지주	209,122	1.1	9.4	↑	1.7	↓	-0.4		4.9	4.0	4.9	3.9	0.5	8.5
KB금융	184,387	-4.5	-8.3	↓	-1.7	↓	-6.2		9.8	3.1	6.7	-4.5	0.5	8.5
하나금융지주	114,242	-4.7	1.6	↓	-0.2	↓	-4.1		3.0	0.2	1.8	-3.0	0.4	8.1
기업은행	84,229	4.3	-2.3	↓	-1.0	↓	-2.6		0.2	2.0	0.1	1.1	0.4	7.8
삼성카드	40,319	3.1	1.0	↑	0.0	↓	-12.5		-9.6	-11.3	-9.3	-12.7	0.9	6.7
BNK금융지주	23,663	0.1	-3.2	↑	1.1	↓	-7.7		7.6	-15.0	1.0	-18.9	0.3	6.7
DGB금융지주	14,665	-1.5	0.1	↓	-1.7	↓	-7.7		49.9	13.7	-8.2	14.7	0.3	7.4
JB금융지주	11,720	-2.0	8.7	↑	1.0	↑	5.4		3.4	7.6	28.4	40.8	0.3	9.0
한국토지신탁	6,552	0.6	-1.7	↓	-1.2	↓	-3.4		-6.9	-22.3	-9.9	-30.4	0.6	14.9

자료: 미래에셋대우 리서치센터

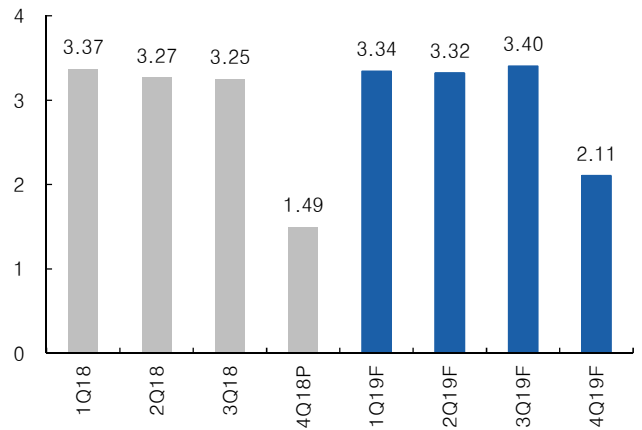
은행 업종 분기별 영업이익

은행 업종 분기별 순이익

(영업이익, 조원)



(순이익, 조원)



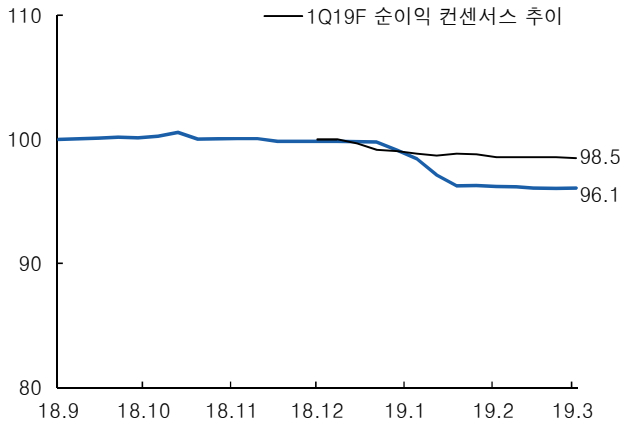
자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

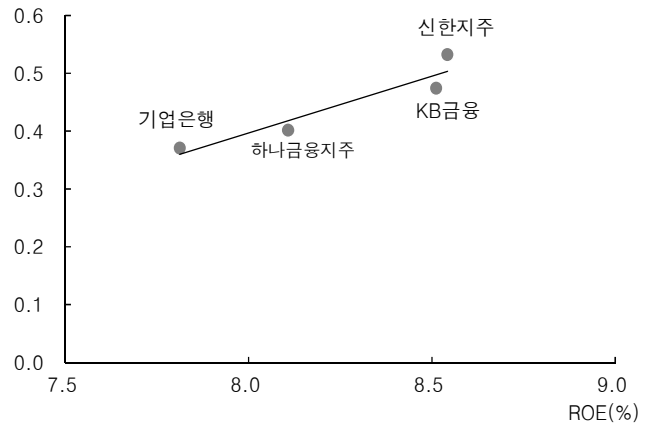
은행 업종 순이익 컨센서스 추이

은행 업종 내 대표기업 ROE-PBR

(-6M=100, -3M=100)



PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

증권

(억원, %)

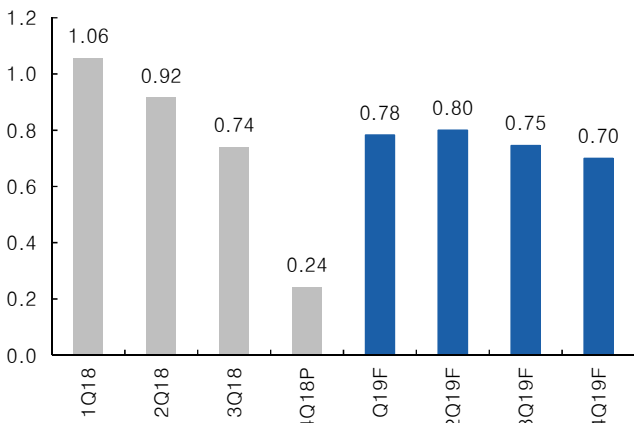
종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
증권	204,135	0.5	2.5	↑	0.5 ↓ -26.1			11.8	-25.7	7.1	-29.5	0.7	8.5
미래에셋대우	50,690	3.1	9.9	↑	1.5 ↓ -4.4			31.1	-25.9	4.0	-38.9	0.6	6.0
NH투자증권	37,709	0.0	-4.7	↓	-2.2 ↓ -7.7			3.8	-29.4	10.8	-32.8	0.7	7.7
한국금융지주	37,002	6.6	1.3	↓	-0.9 ↓ -6.6			13.7	-37.0	5.8	-35.5	0.7	11.5
삼성증권	30,898	2.9	4.9	↑	2.7 ↑ 3.9			-4.6	-36.4	-3.0	-37.3	0.6	6.7
메리츠증권	29,162	0.3	3.8	↑	3.7 ↑ 12.5			11.5	6.3	5.9	6.4	0.8	12.5
키움증권	18,674	3.1	6.1	↓	-1.7 ↓ -2.3			15.4	-17.5	31.2	-19.6	0.8	10.7

자료: 미래에셋대우 리서치센터

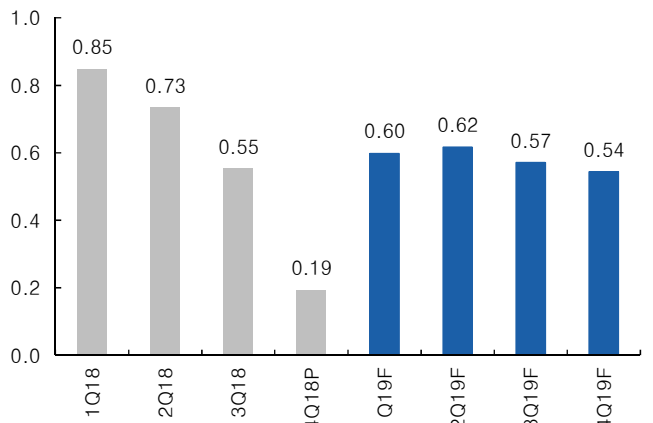
증권 업종 분기별 영업이익

증권 업종 분기별 순이익

(영업이익, 조원)



(순이익, 조원)



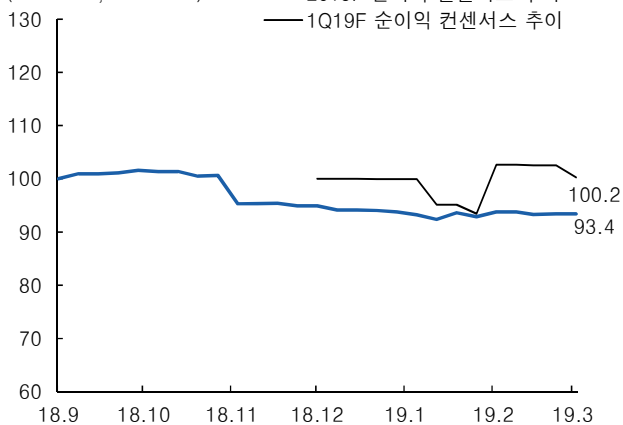
자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

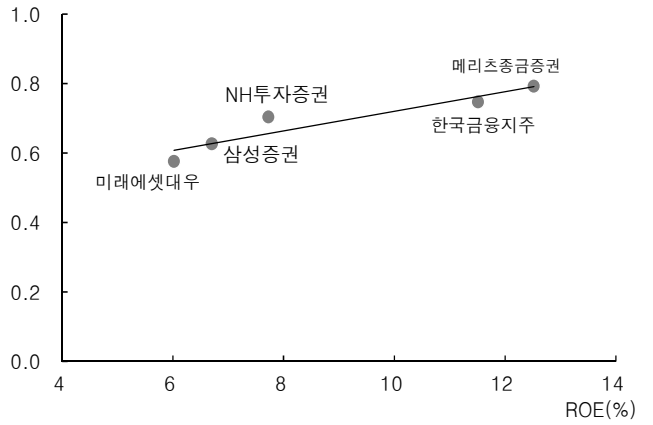
증권 업종 순이익 컨센서스 추이

증권 업종 내 대표기업 ROE-PBR

(-6M=100, -3M=100)



PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

보험

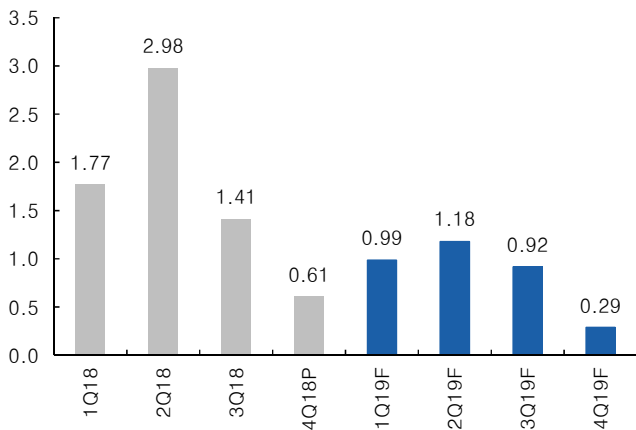
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE	
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F			
보험	537,439	3.3	6.5	↓	↓	-2.4	-12.3		-49.6	-44.3	-1.3	-6.2	0.7	6.4
삼성생명	176,000	-2.3	5.0	↓	↓	-7.5	-7.8		-92.3	-81.1	-23.4	-8.8	0.6	4.4
삼성화재	145,915	4.8	9.6	↑	↓	2.4	-2.1		-1.8	-8.6	-1.9	-13.3	1.1	8.0
DB손해보험	51,330	0.4	-0.3	↓	↓	-1.5	-9.7		8.7	13.7	10.6	7.2	0.9	10.6
한화생명	36,305	-1.1	-2.9	↓	↓	-7.5	-17.7		적전	적전	12.9	-9.7	0.4	4.2
현대해상	34,553	0.4	-8.0	↓	↓	-7.2	-15.6		12.6	-2.3	15.9	-4.2	0.8	9.8
오렌지라이프	31,365	11.0	31.8	↓	↓	-3.0	-4.3		-26.1	-34.8	8.6	-2.6	0.8	8.7
메리츠화재	26,999	5.2	12.4	↑	↑	1.7	0.7		17.1	7.8	15.1	8.0	1.1	12.5
동양생명	7,656	-6.4	-10.6	↑	↓	1.5	-28.7		흑전	-69.3	21.8	-40.7	0.3	3.4
한화손해보험	6,456	2.9	0.4	↓	↓	-5.0	-16.2		-2.9	1.2	6.2	-3.7	0.4	8.8

자료: 미래에셋대우 리서치센터

보험 업종 분기별 영업이익

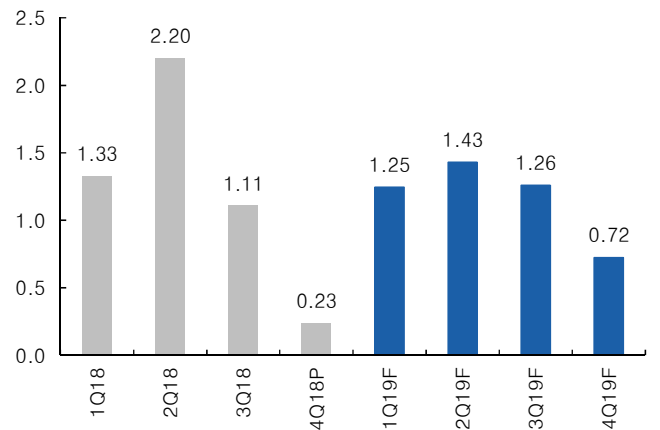
(영업이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

보험 업종 분기별 순이익

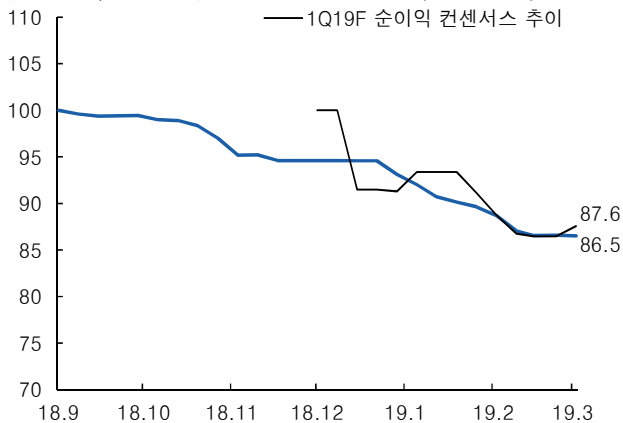
(순이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

보험 업종 순이익 컨센서스 추이

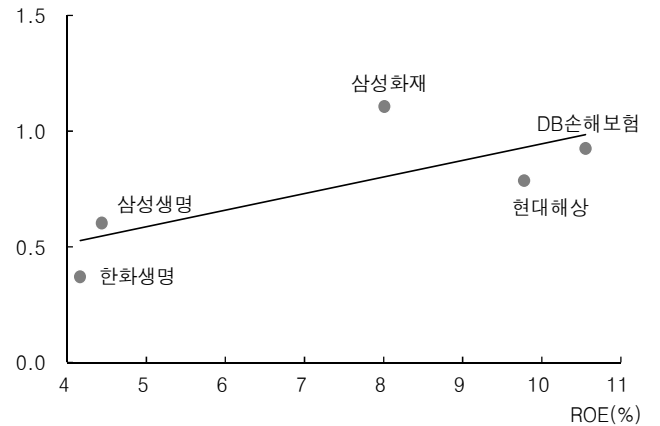
(-6M=100, -3M=100)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

보험 업종 내 대표기업 ROE-PBR

PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

소프트웨어

(억원, %)

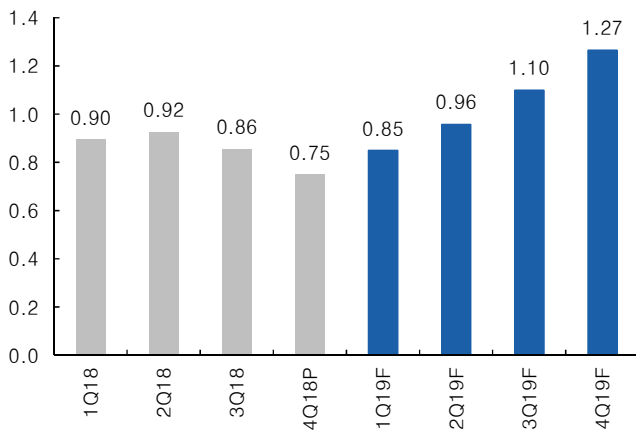
종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
소프트웨어	809,347	4.0	2.6	↓ -1.5	↓ -7.8	15.1	12.2	23.0	-5.1	28.1	-11.5	2.5	10.6
NAVER	217,554	2.4	5.7	↓ -0.7	↓ -13.7	15.3	16.1	-2.6	-19.1	-0.6	-14.6	3.6	11.4
삼성에스디에스	179,130	-0.4	15.5	↑ 0.1	↑ 2.8	9.4	8.4	14.1	22.8	19.8	15.9	2.6	11.4
넷마블	102,746	0.8	13.2	↓ -13.6	↓ -21.1	28.1	5.6	81.7	-10.6	72.3	-21.5	2.1	6.9
엔씨소프트	98,287	-0.2	-11.1	↓ -10.4	↓ -13.5	12.9	-16.8	16.4	-38.8	31.1	-20.9	2.8	17.5
카카오	89,642	5.9	-2.3	↓ -6.6	↓ -8.3	18.5	19.4	115.5	152.4	180.4	72.7	1.8	3.0
펄어비스	23,802	-2.1	2.2	↓ -8.9	↓ -16.6	49.9	70.7	59.2	50.5	52.1	50.0	3.4	32.9
NHN엔터테인먼트	17,511	19.1	49.6	↑ 17.5	↑ 4.9	22.8	58.0	63.4	31.4	3.0	-64.3	1.0	5.9
더존비즈온	13,635	8.2	-7.5	↑ 0.8	↓ -4.4	12.3	13.4	15.1	20.0	17.3	31.3	5.7	21.5
컴투스	13,471	-13.4	-16.2	↓ -3.5	↓ -11.6	16.9	11.0	20.9	-7.3	14.9	-15.9	1.3	14.7

자료: 미래에셋대우 리서치센터

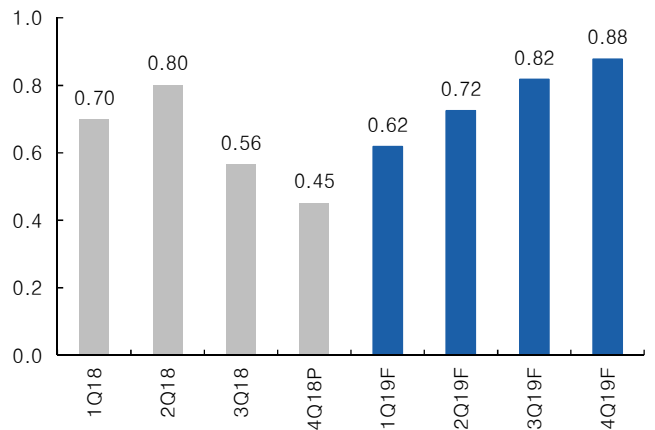
소프트웨어 업종 분기별 영업이익

소프트웨어 업종 분기별 순이익

(영업이익, 조원)



(순이익, 조원)



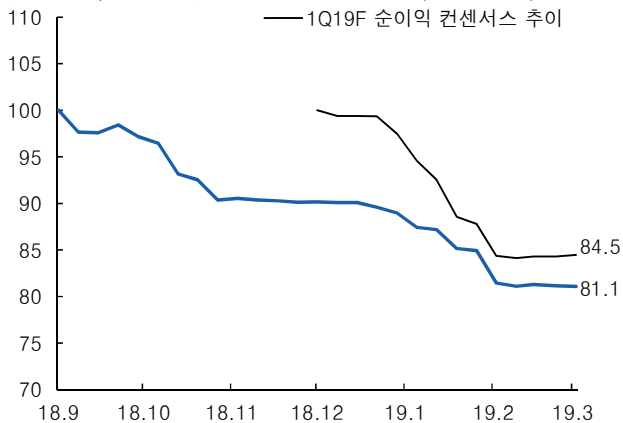
자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

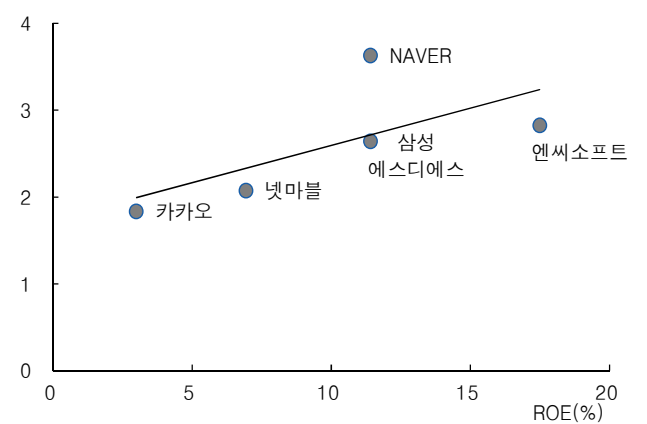
소프트웨어 업종 순이익 컨센서스 추이

소프트웨어 업종 내 대표기업 ROE-PBR

(-6M=100, -3M=100)



PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

IT 하드웨어

(억원, %)

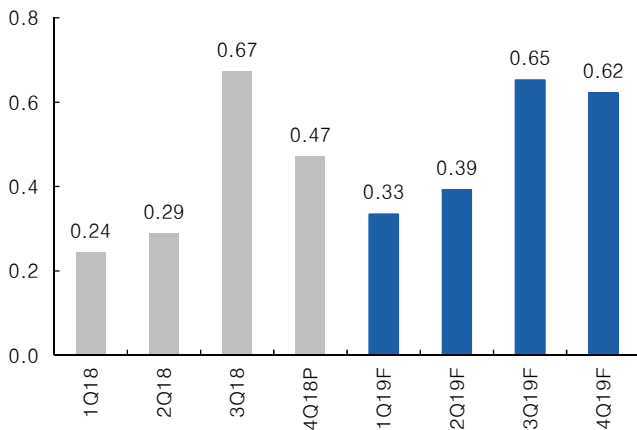
종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
IT하드웨어	144,855	-3.6	4.5	1.4	-16.1	9.2	5.9	19.0	37.4	20.7	35.6	1.3	13.0
삼성전기	74,694	-9.8	-1.8	-4.2	-27.0	8.4	9.5	17.4	72.1	20.7	77.9	1.3	14.2
LG이노텍	23,667	1.0	15.6	-8.9	-45.1	6.3	-2.6	2.5	적전	-5.8	적지	1.0	7.4
일진머티리얼즈	18,306	-6.1	9.3	-5.8	-7.9	24.0	15.7	42.7	65.5	48.6		3.1	12.2
고영	12,237	9.0	7.3	-4.8	-10.7	12.3	8.8	16.1	5.7	9.3		4.7	18.6
RFHIC	6,440	3.9	17.8	-2.6	-4.0	38.1	45.6	34.1	54.1	28.5	50.3	3.3	17.2
파트론	6,201	10.9	38.4	22.0	40.9	26.9	15.4	112.5	96.6	244.4	82.2	1.7	13.9
비에이치	5,884	-4.7	17.2	-8.4	-18.4	6.2	3.3	10.5	9.6	9.5	-7.4	1.6	24.2
이녹스첨단소재	4,548	3.3	32.7	0.3	-2.7	15.3	-0.5	29.3	1.9	22.8	5.8	2.2	20.5
와이솔	3,889	-6.8	11.7	-7.6	-15.0	11.8	2.1	6.7	-16.6	6.0	-67.7	1.2	16.1

자료: 미래에셋대우 리서치센터

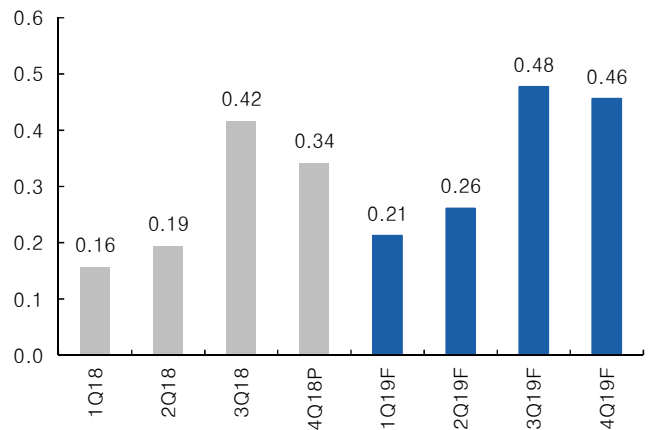
IT하드웨어 업종 분기별 영업이익

IT하드웨어 업종 분기별 순이익

(영업이익, 조원)



(순이익, 조원)



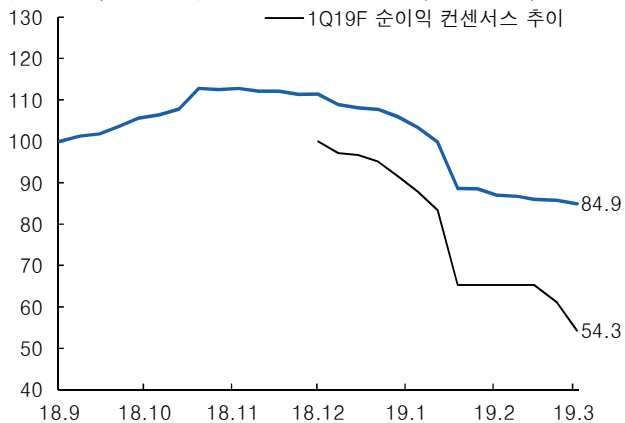
자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

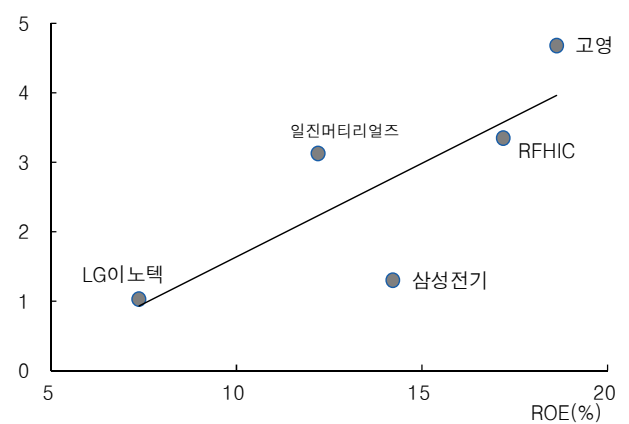
IT하드웨어 업종 순이익 컨센서스 추이

IT하드웨어 업종 내 대표기업 ROE-PBR

(-6M=100, -3M=100)



PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

반도체

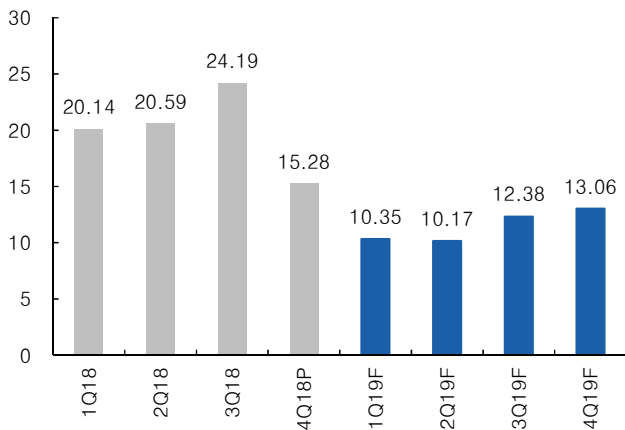
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
반도체	3,138,605	-4.5	9.9	-1.8	-9.6	-9.6	-12.6	-42.5	-48.6	-40.5	-45.5	1.0	11.7
삼성전자	2,608,795	-4.0	13.5	-5.9	-29.6	-7.1	-11.1	-37.9	-46.9	-35.1	-42.2	1.0	11.3
SK하이닉스	493,586	-7.7	10.2	-6.9	-49.8	-25.8	-22.9	-56.8	-55.2	-56.8	-58.1	0.9	13.3
원익IPS	12,713	12.0	31.2	-31.1	-30.2	13.1	-10.2	-8.7	-43.9	-17.4	-55.3	2.4	18.3
솔브레인	9,343	0.2	4.8	-2.5	-1.5	5.5	13.1	8.8	14.4	14.7	-1.3	1.1	14.1
티씨케이	7,706	14.6	56.8	-0.7	-1.4	24.4	21.2	34.4	36.0	35.2		3.0	26.4
원익QnC	3,864	4.4	34.9	3.8	-2.1	14.7	14.7	21.7	7.2	21.3	-0.5	1.4	17.0
유니테스트	3,413	8.3	44.5	8.5	-27.7	6.3	-46.9	11.3	-75.8	11.9	-70.9	1.6	30.8
유진테크	2,784	-6.6	10.0	-22.7	-28.9	-4.2	-36.9	-5.6	-65.9	-11.5	-63.5	1.0	12.5
해성디에스	2,389	1.1	1.4	0.0	-22.2	7.7	1.0	13.8	-17.3	13.1		1.1	11.2

자료: 미래에셋대우 리서치센터

반도체 업종 분기별 영업이익

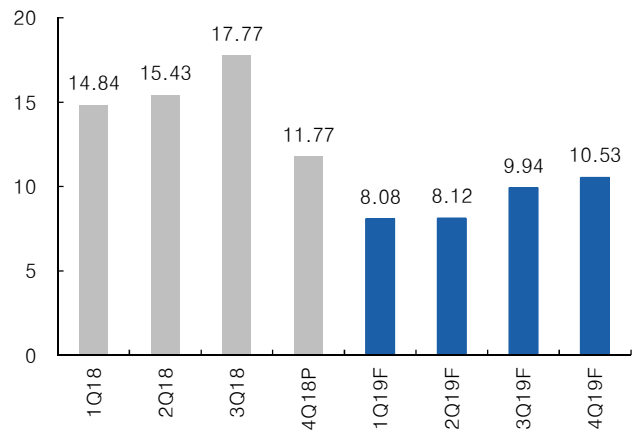
(영업이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

반도체 업종 분기별 순이익

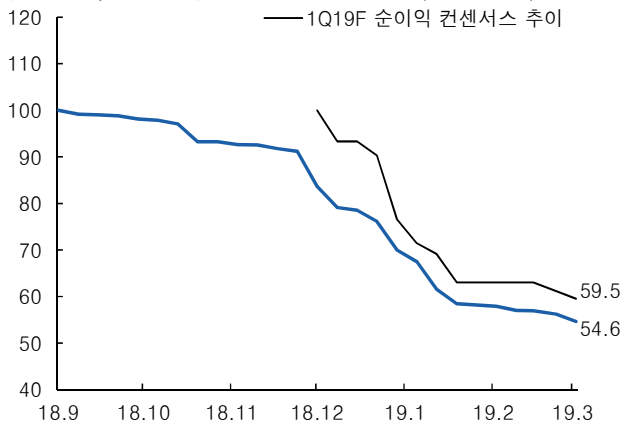
(순이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

반도체 업종 순이익 컨센서스 추이

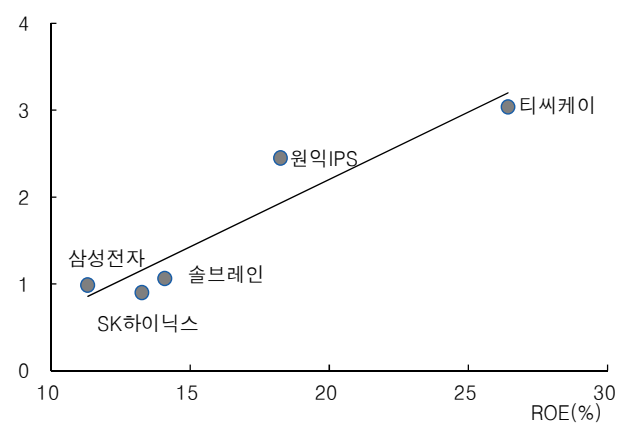
(-6M=100, -3M=100)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

반도체 업종 내 대표기업 ROE-PBR

PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

IT가전

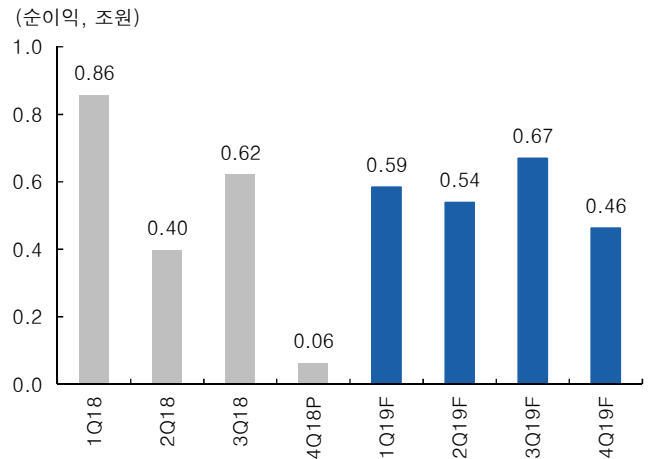
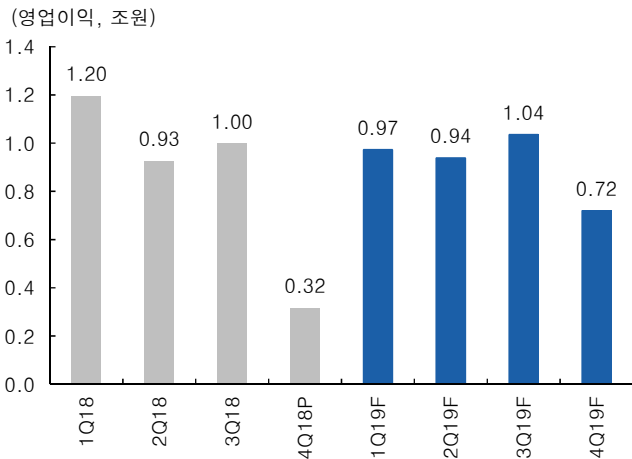
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
IT가전	285,076	-3.2	4.3	-3.0	-10.7	6.7	3.5	7.5	-18.6	18.9	-31.8	1.0	8.3
삼성SDI	144,062	-10.4	2.9	-0.8	-13.2	20.5	24.0	28.9	131.3	35.9	34.8	1.1	7.7
LG전자	127,973	7.2	14.0	-0.5	-27.2	4.4	1.1	-1.5	-29.6	5.0	-44.3	0.8	8.6
엘앤에프	8,170	-3.2	1.7	-18.9	-30.0	11.8	-2.9	16.0	-33.4	19.0	-46.8	4.7	18.8

자료: 미래에셋대우 리서치센터

IT가전 업종 분기별 영업이익

IT가전 업종 분기별 순이익

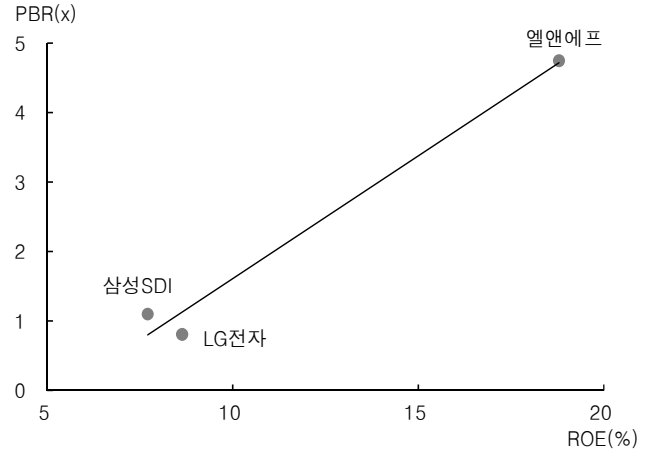
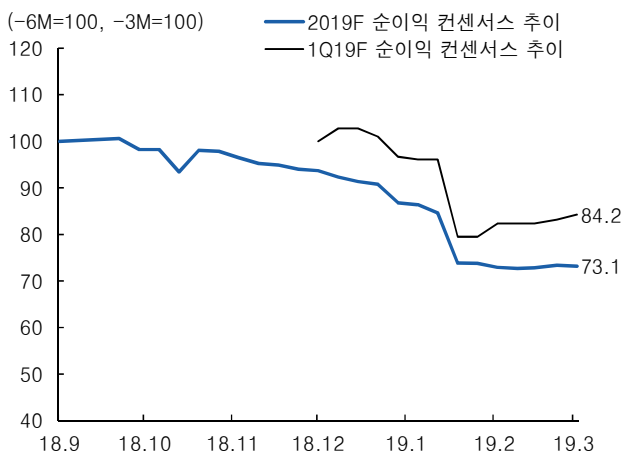


자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

IT가전 업종 순이익 컨센서스 추이

IT가전 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

디스플레이

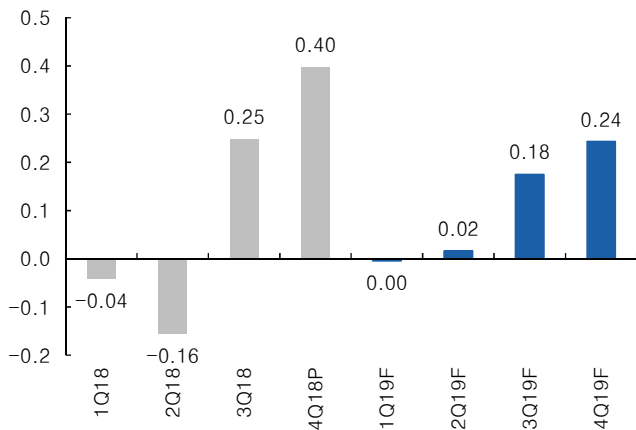
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE		
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F				
디스플레이	116,923	4.7	14.5	↑	24.8	↑	580.3	4.1	3.6	-5.8	적지	513.0	적지	0.7	2.1
LG디스플레이	74,783	9.0	18.2		적축		적축	3.0	2.5	적전	적지	적지	적지	0.5	0.0
SK머티리얼즈	18,353	0.7	13.3	↓	-0.6	↓	-3.5	20.2	37.8	27.0	61.1	33.7	59.7	3.2	27.3
서울반도체	12,448	-10.3	15.9	↑	0.0	↑	14.8	7.1	3.4	24.9	51.1	25.1	32.6	1.7	11.2
실리콘웍스	6,896	9.0	25.3	↑	1.6	↑	7.4	19.8	15.4	48.8	171.4	42.8	6.6	1.3	14.1
덕산네오룩스	4,442	3.5	32.4	↓	-2.8	↓	-1.2	4.6	-13.4	6.5	-4.6	-2.7	0.3	2.7	12.1
AP시스템	4,251	11.1	37.6	↓	-38.0	↓	-43.2	-9.9	-5.9	-3.1	-20.1	-15.8		2.8	22.0
야스	2,599	-4.8	21.3	↑	1.2	↓	-7.0	15.7	190.1	12.9	712.2	17.1	573.2	1.4	22.1

자료: 미래에셋대우 리서치센터

디스플레이 업종 분기별 영업이익

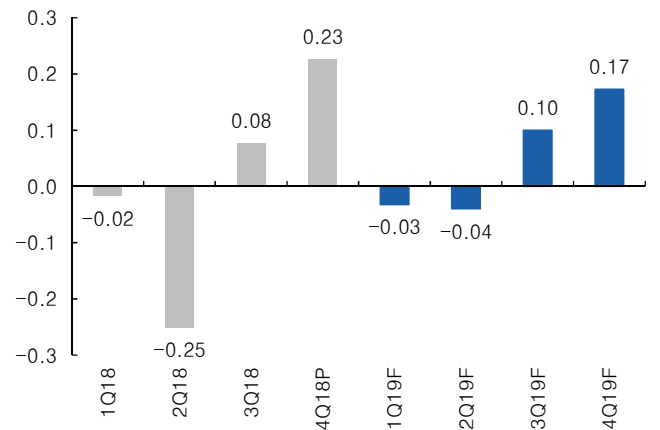
(영업이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

디스플레이 업종 분기별 순이익

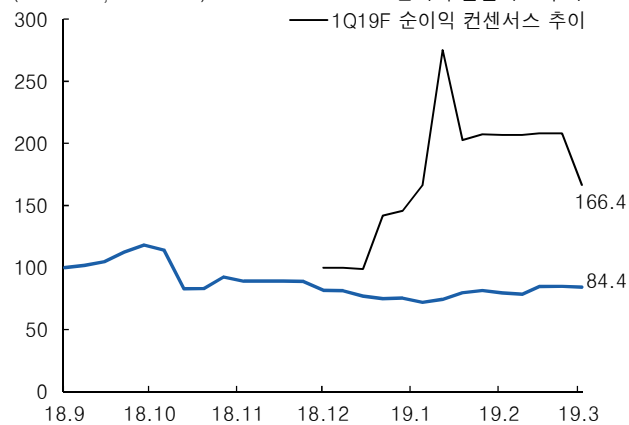
(순이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

디스플레이 업종 순이익 컨센서스 추이

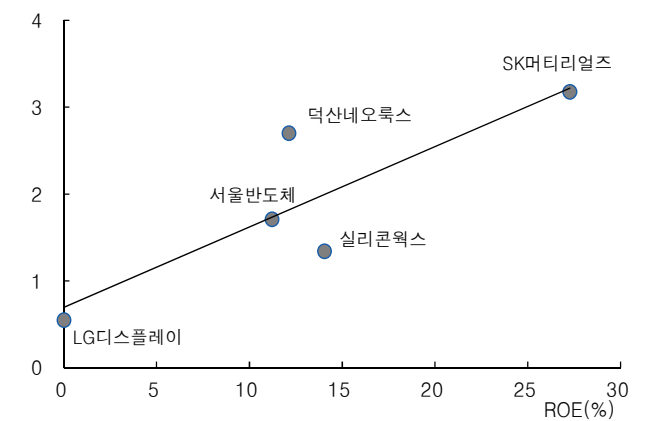
(-6M=100, -3M=100)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

디스플레이 업종 내 대표기업 ROE-PBR

PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

통신서비스

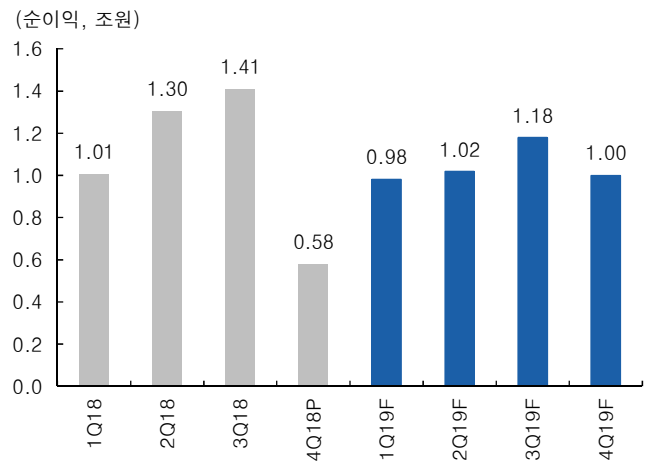
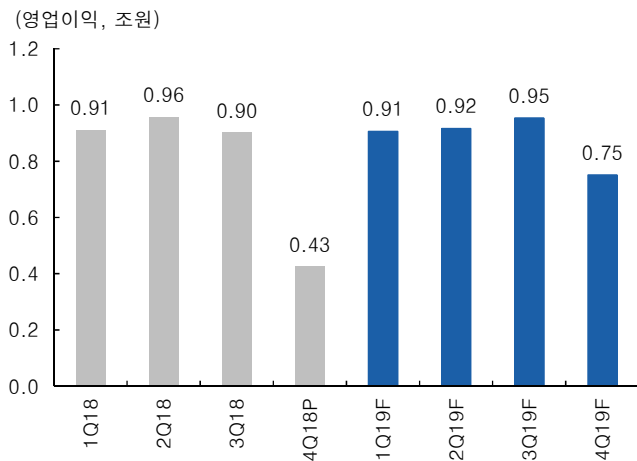
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
통신서비스	343,041	-1.4	-9.9	-0.7	-0.6	3.0	2.7	10.7	-0.3	-8.9	-2.6	0.8	9.2
SK텔레콤	203,479	-0.6	-9.5	-2.1	-19.2	5.0	3.7	13.8	4.2	-16.3	-8.2	0.9	11.2
KT	73,634	-2.1	-9.0	-2.7	-4.3	1.9	2.2	6.4	-7.7	8.7	3.9	0.6	5.9
LG유플러스	65,928	0.3	-14.5	-1.1	-11.1	2.5	2.2	13.2	7.5	14.4	19.7	1.0	8.4

자료: 미래에셋대우 리서치센터

통신서비스 업종 분기별 영업이익

통신서비스 업종 분기별 순이익

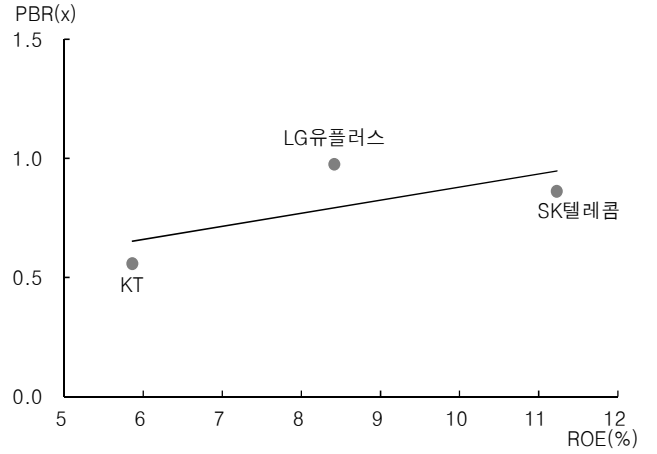
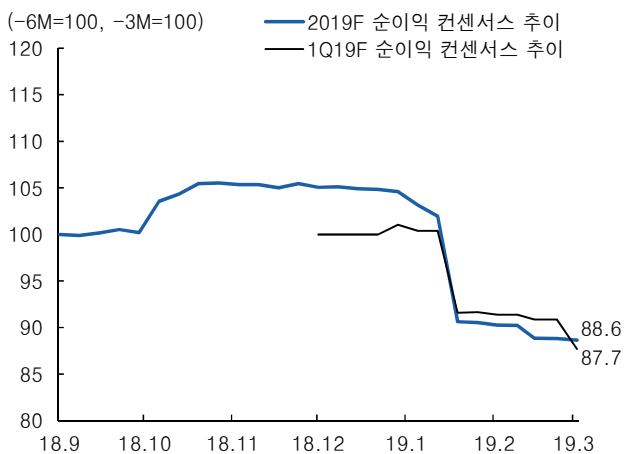


자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

통신서비스 업종 순이익 컨센서스 추이

통신서비스 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

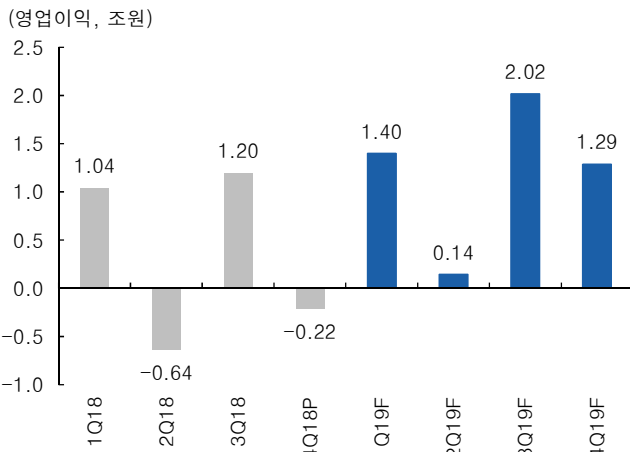
유틸리티

(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
유틸리티	304,727	2.9	8.6	↓ -0.3	↓ -7.6	1.1	2.4	256.4	35.1	흑전	4.4	0.4	2.9
한국전력	221,157	5.7	8.6	↓ -10.9	↓ -6.9	2.5	2.3	흑전	흑전	흑전	적지	0.3	2.1
한국가스공사	46,526	-7.2	-3.1	↓ -4.0	↑ 0.9	-1.8	2.6	6.2	3.2	24.0	-13.7	0.5	7.3
한전KPS	15,953	7.9	6.6	↑ 12.8	↑ 7.7	2.0	9.0	-11.0	23.3	-12.7	9.2	1.5	13.4
한전기술	9,803	1.5	27.8	↑ 27.7	↑ 1.2	-1.8	9.2	20.5	319.4	69.8	180.3	2.1	5.1
지역난방공사	7,214	9.7	11.1	↓ -59.4	↓ -61.7	-5.8	1.2	371.7	-17.3	흑전	-17.6	0.5	1.6
삼천리	4,075	0.8	12.2	↓ -7.9	↑ 23.7	3.5	1.7	-2.1	-9.7	-9.5	-22.1	0.3	3.8

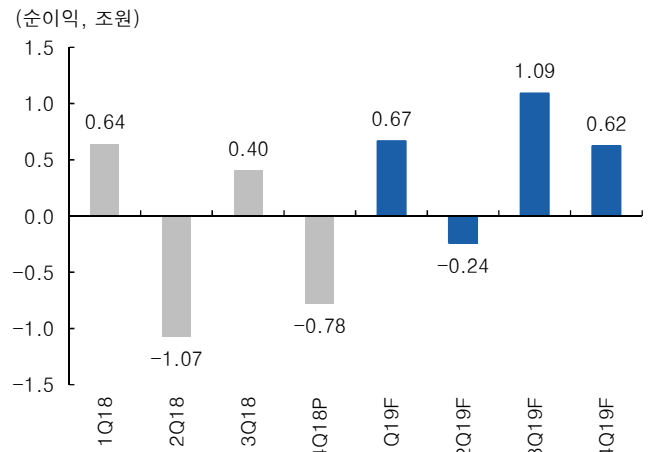
자료: 미래에셋대우 리서치센터

유틸리티 업종 분기별 영업이익



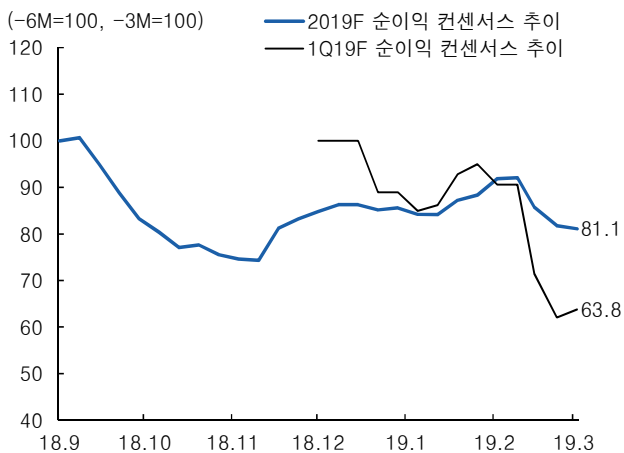
자료: 미래에셋대우 리서치센터

유틸리티 업종 분기별 순이익



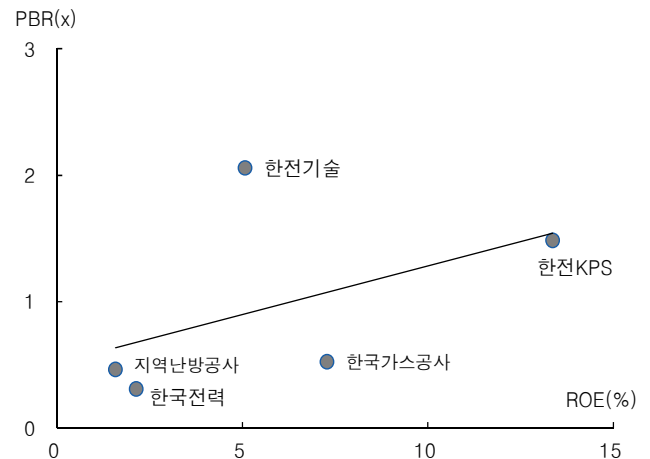
자료: 미래에셋대우 리서치센터

유틸리티 업종 순이익 컨센서스 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터

유틸리티 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.