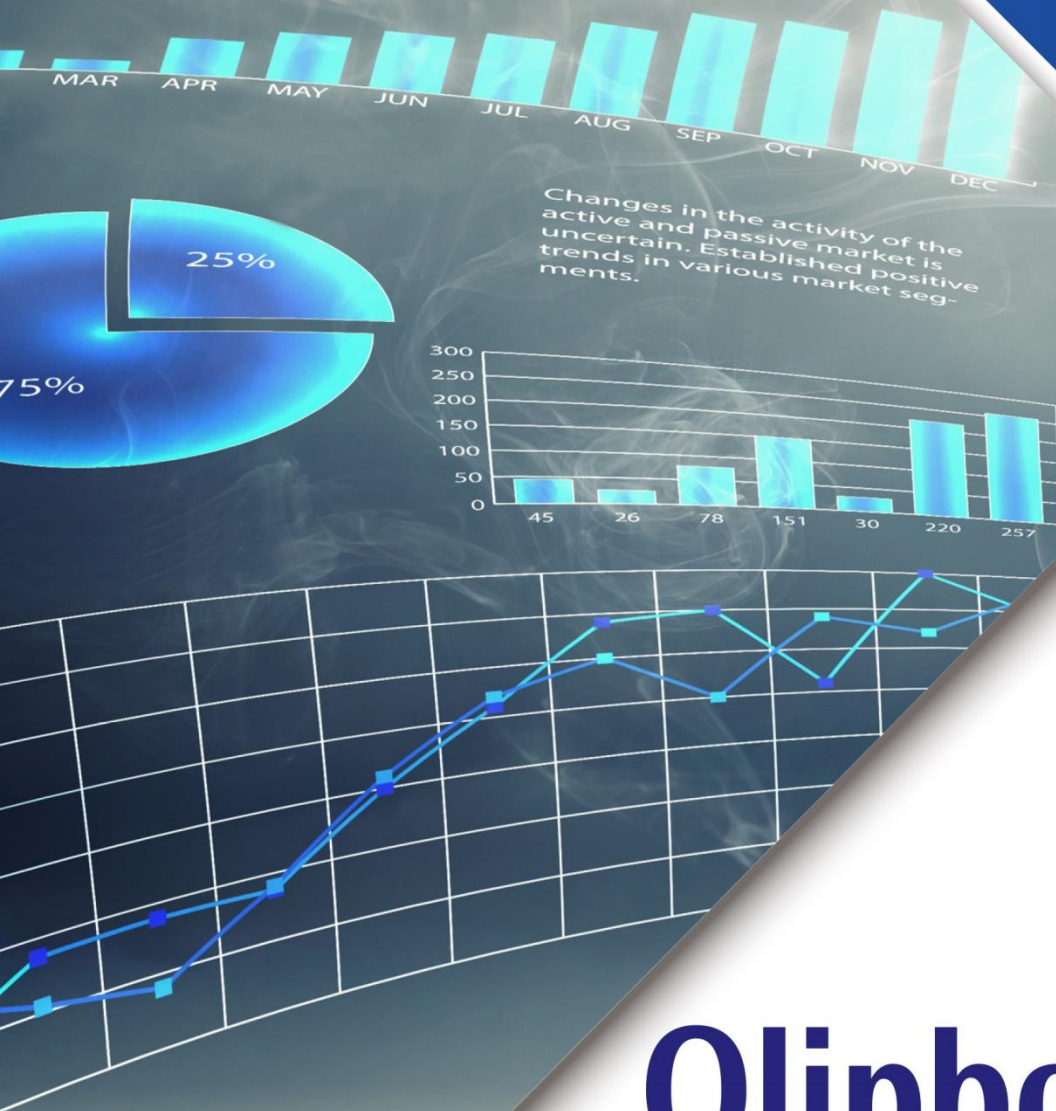




Quant **염동찬**

02 3779 8918

dongchan@ebestsec.co.kr

Qlipboard⁺⁺

주간 리뷰 & 프리뷰



Quant Weekly: 주간 일정 Preview / 데이터 Review

다음주 주요 일정

한국 하반기 경제정책 방향 발표 예정(다음 주)
G20 외무장관 회담(6/29)
월초 주요 경제지표 발표 예정(7/1~2)

Chart of the Week

FOMC 직전 달러 숏 포지션 늘린 헤지펀드

- 6월 15일 FOMC를 한 주 앞두고, 헤지펀드들이 순매도 포지션을 늘렸던 것으로 확인
- 시장의 기대보다 매파적이었던 연준의 기조로 달러화는 강세를 보였는데, 헤지펀드들의 숏포지션은 오히려 증가

여전히 브렉시트의 영향을 받는 영국 주식

- 브렉시트 국민투표를 실시한지 5년이 지났지만, 영국은 여전히 그 영향을 받고 있으며 대형주 중심의 영국 FTSE100 지수는 브렉시트 투표 시기보다 조금 높은 수준의 주가를 기록 중
- 브렉시트 이후 정치적인 이슈와 파운드화 변동성이 부각되면서, 외국인 투자자들의 선호도가 감소한 영향

글로벌 산업 이슈

M&A 거래 건수 및 금액 감소세

- 지난해 12월에 고점을 형성한 글로벌 M&A 거래 금액이 감소세를 지속하여, 2021년 5월 거래금액은 코로나19 사태가 발생한 이후 가장 낮은 수준까지 하락
- 글로벌 M&A는 북미지역이 90% 이상을 차지하는데, 최근 주가가 강세를 이어가면서 기업들이 M&A에 나서기는 금액이 부담스럽다는 인식이 나왔기 때문
- 미디어 기업 컴캐스트가 로쿠나 바이어컴 인수를 고려 중이라는 WSJ의 보도가 나왔을 때, 인수를 하려하는 컴캐스트 주가는 하락하고 인수 대상 기업인 로쿠와 바이어컴 주가는 상승한 점이 이를 반증
- EA 역시 최근 워너브루스의 골프 게임 사업부를 인수했으나, 주가는 오히려 하락세를 기록

국내외 기업 이익 Review

IT 하드웨어 중심의 이익추정치 상향 조정

- 삼성전자 실적 발표와 2/4분기 어닝 시즌 개막을 앞둔 가운데, 2021년 KOSPI200 영업이익 추정치는 15주 연속 상향 조정
- 삼성전자와 SK하이닉스, LG전자 등 대형 IT 업종 이익추정치가 가장 큰 폭으로 상향 조정되었고, POSCO, 대한항공 등 소재와 산업재 업종 역시 이익추정치 상향 조정
- 글로벌 이익추정치 역시 상향 조정을 지속했는데, 대부분 지역의 이익추정치 상향 조정 속도가 둔화된 것과 달리 동유럽 중심의 이머징 유럽 이익추정치는 상향 조정 속도 상승



Week Ahead (2021.6.28~7.2)

다음주 금융시장 주요 이벤트

- **한국 하반기 경제정책 방향 발표 예정(다음 주):** 홍남기 경제부총리가 다음 주 초에 하반기 경제정책 방향에 대해 발표할 예정이라고 밝힘. 하반기 집중 추진 정책과제들은 2차 추경 편성 작업과 최대한 연계될 예정이며, 홍남기 경제부총리는 고용 회복을 동반하는 완전한 경기 회복, K자형 회복을 경계하는 표용적 회복이 이루어지도록 각별히 대응할 것이라고 전함.
- **G20 외무장관 회담(6/29):** 이탈리아에서 G20 외무장관 회담이 개최 예정. G20 외무장관 회담에 참석할 예정인 토니 블링컨 미국 국무부 장관은 최근 독일 외무부 장관과 메르켈 총리를 만났는데, 공동 기자회견에서 '중국을 국제무대에서 격퇴하거나 만류하는 것이 아니라 공정하고 규범에 기반한 협력을 원하며, 인권은 중요하다'는 입장을 전함. G7정상회담에서 확인한 중국을 견제하는 미국과 EU의 공조 움직임의 연장선으로 해석 가능. FT와 블룸버그는 G20 외무부장관 회담 기간에 토니 블링컨 국무장관과 왕이 중국 외교부장의 별도 회담이 추진되고 있다는 보도가 나왔으나, 국무부 당국자는 계획된 회담은 없다고 밝힌 상태. 10월에 예정된 G20 정상회담에서 미국과 중국의 정상회담 가능성이 있는 상황에서, 미국과 중국의 관계 변화 가능성이 G20 외무부 회담의 관전 포인트가 될 것.
- **월초 주요 경제지표 발표 예정(7/1~2):** 월초를 맞아 주요 경제지표들이 발표될 예정이며, 특히 주 후반인 목요일과 금요일에 ISM 제조업지수와 고용지표가 발표될 예정. ISM 제조업지수의 경우 지난 달 61.2를 기록했는데, 이번 달에는 61.0으로 소폭 둔화될 것으로 추정치가 형성되어 있는 상태. 한국의 수출과 상관성이 높은 ISM 신규주문의 경우 지난 달 67.0을 기록하며 2003년 이후 가장 높은 수준을 기록했는데, ISM 지표와 더불어 소폭 둔화될 가능성이 존재하는 상태. 6월 비농업 고용자수는 69.5만명 증가하며 5월(55.9만)에 비해 개선될 것으로 전망치가 형성되어 있는 상태. 6월 FOMC 이후 연준위원들이 매파적인 성향을 나타내고 있는 가운데, 고용지표 개선이 통화정책에 변화로 이어질 수 있다는 점에서 주 후반 지표는 중요할 예정.

표1 주요 이벤트 및 경제일정 (2021.6.28~7.4)

날짜	국가	지표	예상	이전
6/29	유럽	6월 소비자대지수 (확정치)	-/-	-3.3
		6월 경기대지수	116.0	114.5
	독일	6월 CPI (YoY, 잠정치)	-/-	2.40%
	미국	4월 케이스실러 20개 도시 주택가격 (YoY)	-/-	13.27%
		6월 컨퍼런스보드 소비자대지수	119.0	117.2
		토마스 바킨 리치몬드 연준 총재 연설		
6/30	일본	5월 광공업생산 (YoY, 잠정치)	28.6%	15.80%
	중국	6월 제조업 PMI	50.9	51.0
		6월 비제조업 PMI	55.3	55.2
	영국	1분기 GDP (QoQ, 확정치)	-1.50%	-1.50%
	유럽	6월 CPI 예비 (YoY)	1.80%	2.00%
	미국	6월 ADP 취업자 변동	530k	978k
		6월 시카고 PMI	69.9	75.2
7/1	한국	6월 수출 (YoY)	-/-	45.60%
		6월 수입 (YoY)	-/-	37.90%
	유럽	5월 실업률	8.00%	8.00%
	미국	6월 ISM 제조업지수	61.0	61.2
		6월 ISM 신규 주문	-/-	67.0
7/2	한국	6월 CPI (YoY)	-/-	2.60%
	유럽	크리스틴 리가르트 ECB 총재 연설		
	미국	6월 비농업부분고용자수 변동	695k	559k
		6월 실업률	5.70%	5.80%
		5월 내구재 주문 (확정치)	-/-	2.3%

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



Chart of the Week

그림1 FOMC 직전 달러 숏 포지션 늘린 헤지펀드

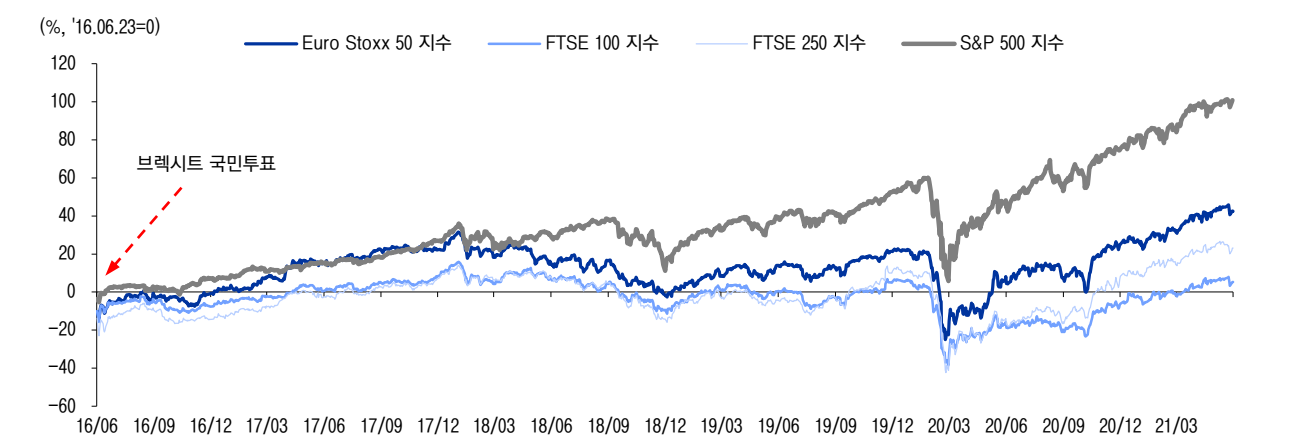


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

Comment

- 6월 15일 FOMC를 한 주 앞두고, 헤지펀드들이 순매도 포지션을 늘렸던 것으로 확인
- 시장의 기대보다 매파적이었던 연준의 기조로 달러화는 강세를 보였는데, 헤지펀드들의 숏포지션은 오히려 증가

그림2 여전히 브렉시트의 영향을 받는 영국 주식



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

Comment

- 브렉시트 국민투표를 실시한지 5년이 지났지만, 영국은 여전히 그 영향을 받고 있으며 대형주 중심의 영국 FTSE100 지수는 브렉시트 투표 시기보다 조금 높은 수준의 주가를 기록 중
- 브렉시트 이후 정치적인 이슈와 파운드화 변동성이 부각되면서, 외국인 투자자들의 선호도가 감소한 영향



글로벌 산업 이슈: M&A 거래 건수 및 금액 감소세

Comment

- 지난해 12월에 고점을 형성한 글로벌 M&A 거래 금액이 감소세를 지속하여, 2021년 5월 거래금액은 코로나19 사태가 발생한 이후 가장 낮은 수준까지 하락
- 글로벌 M&A는 북미지역이 90% 이상을 차지하는데, 최근 주가가 강세를 이어가면서 기업들이 M&A에 나서기는 금액이 부담스럽다는 인식이 나왔기 때문
- 미디어 기업 컴캐스트가 로쿠나 바이어컴 인수를 고려 중이라는 WSJ의 보도가 나왔을 때, 인수를 하려하는 컴캐스트 주가는 하락하고 인수 대상 기업인 로쿠와 바이어컴 주가는 상승한 점이 이를 반증
- EA 역시 최근 워너브루스의 골프 게임 사업부를 인수했으나, 주가는 오히려 하락세를 기록

그림3 글로벌 M&A 거래금액 하락세 지속

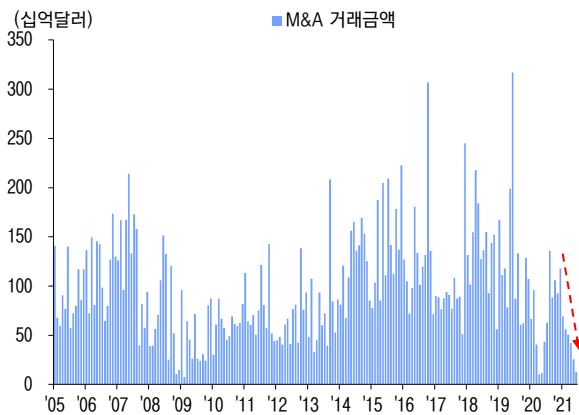


그림4 글로벌 M&A에서 가장 큰 비중을 차지하는 북미지역

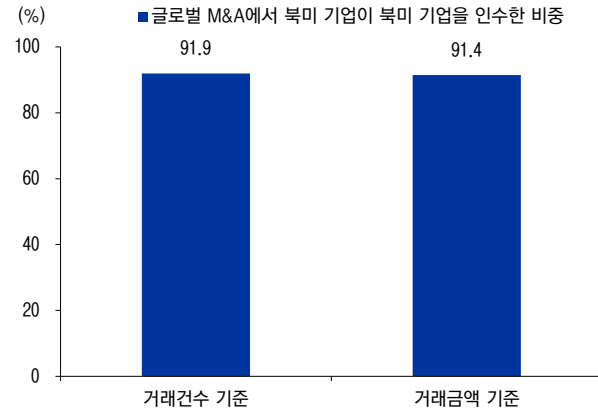


그림5 엇갈린 컴캐스트와 로쿠, 바이어컴CBS 주가

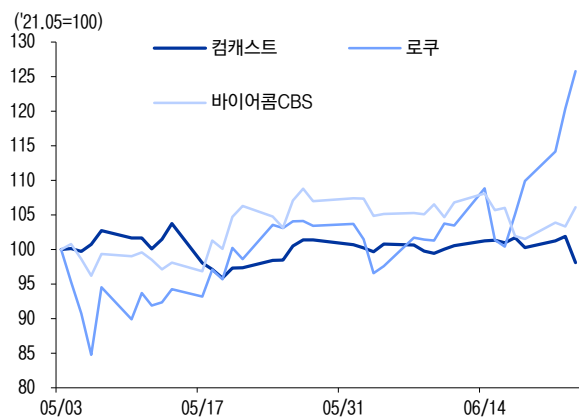
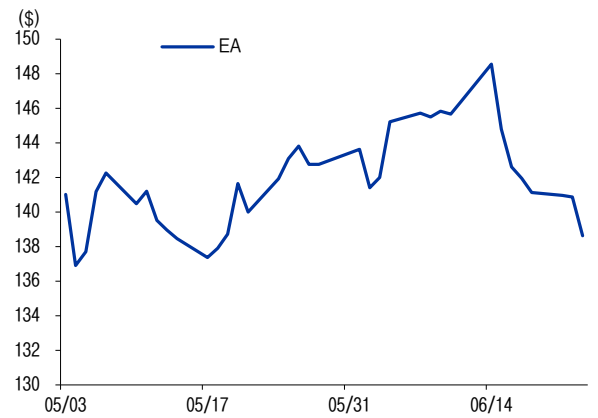


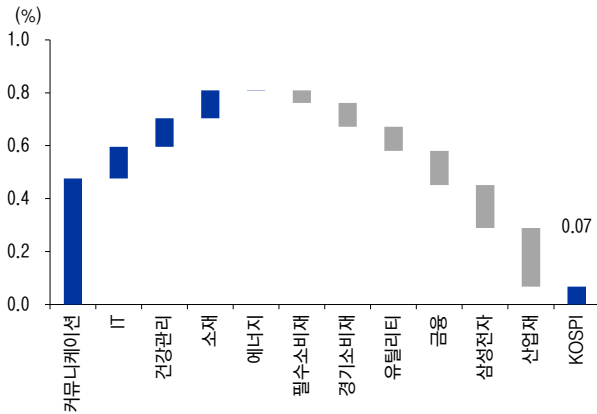
그림6 M&A 발표 이후 하락한 EA 주가





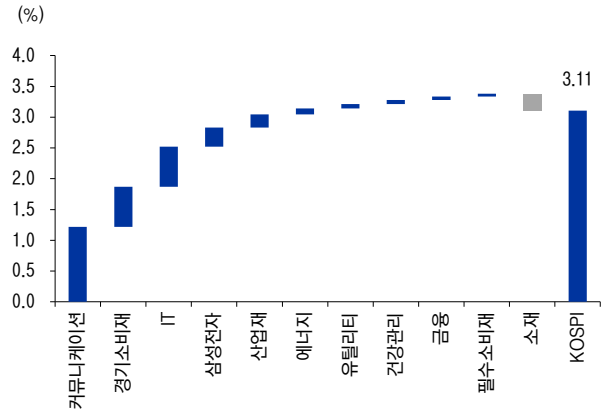
한국 기업이익 / 밸류에이션

그림7 KOSPI 주간 수익률 섹터별 Break-down



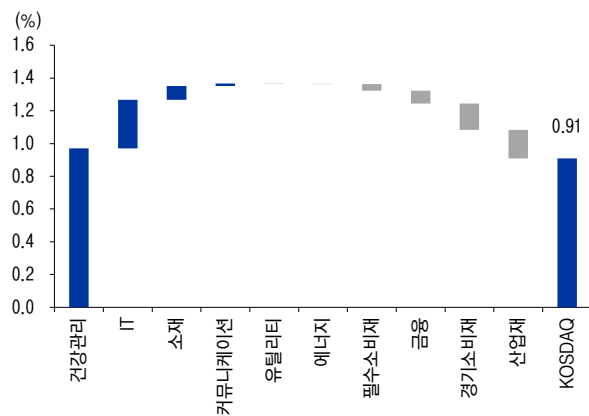
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 KOSPI 월간 수익률 섹터별 Break-down



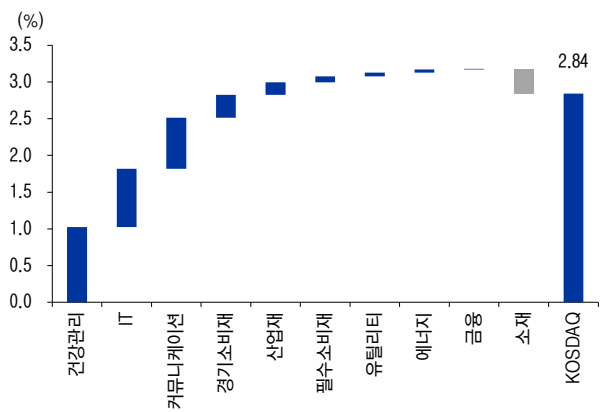
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 KOSDAQ 주간 수익률 섹터별 Break-down



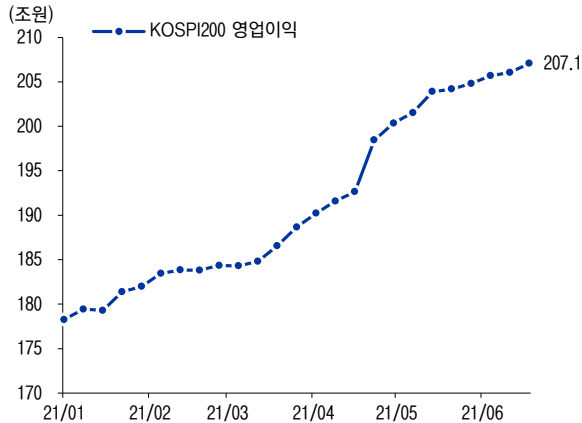
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 KOSDAQ 월간 수익률 섹터별 Break-down



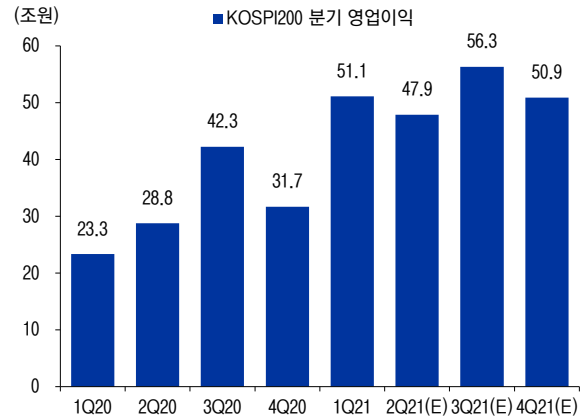
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림11 2021 년 KOSPI200 영업이익 추정치 변화



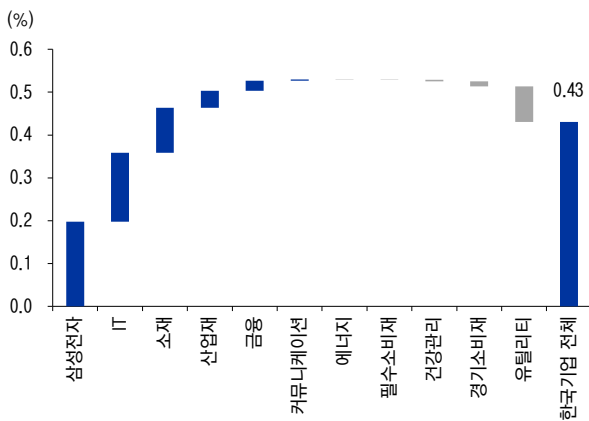
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림12 KOSPI200 분기 영업이익



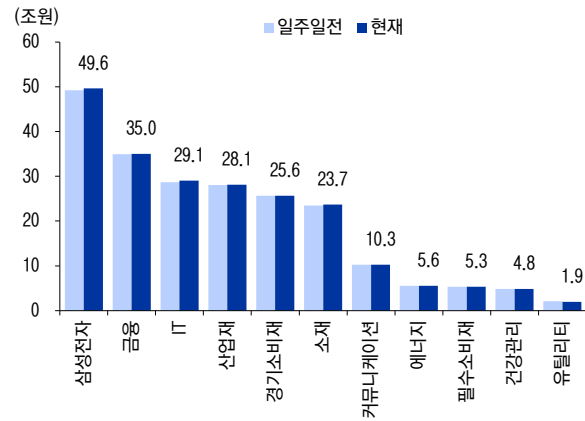
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림13 2021 년 영업이익 추정치 주간 변화율 Break-down



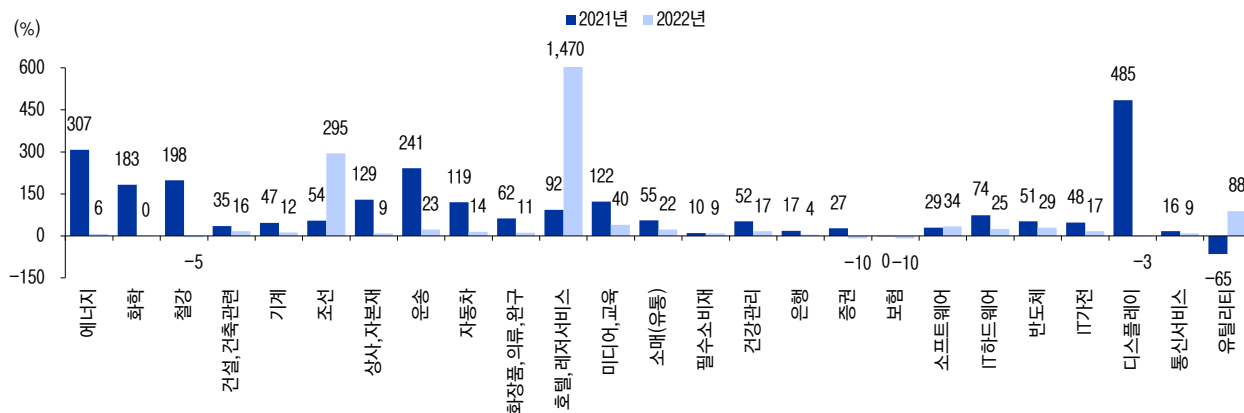
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림14 섹터별 영업이익 추정치



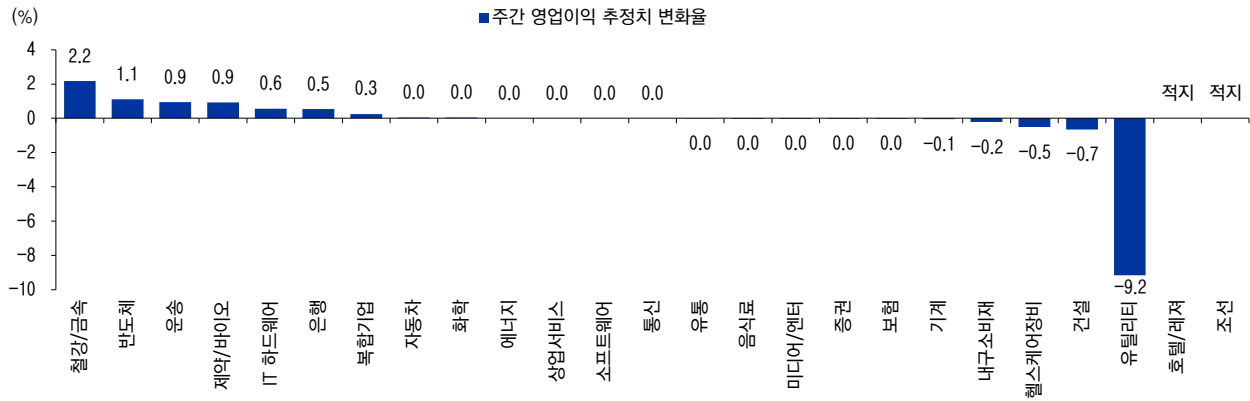
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림15 세부 업종별 영업이익 증가율



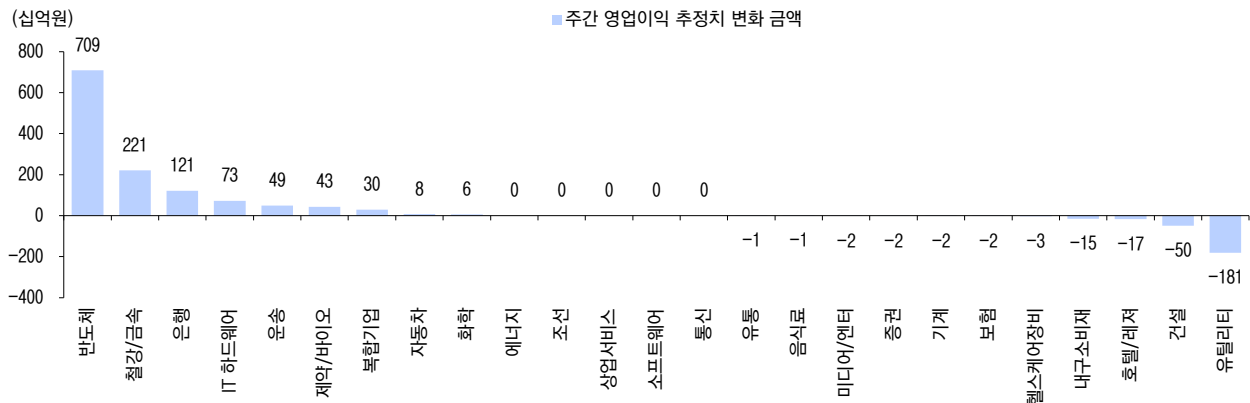
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림16 세부 업종별 주간 영업이익 추정치 변화율



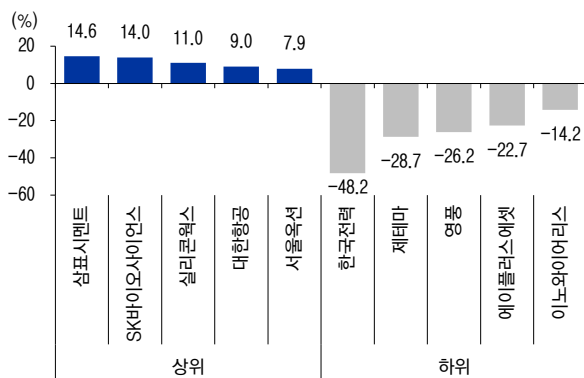
주:이베스트 자체 업종 분류 기준, 자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림17 세부 업종별 주간 영업이익 추정치 변화 금액



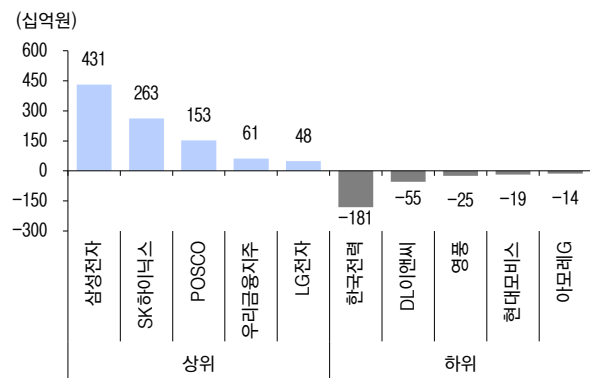
주:이베스트 자체 업종 분류 기준, 자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림18 영업이익 추정치 변화율 상/하위 5개



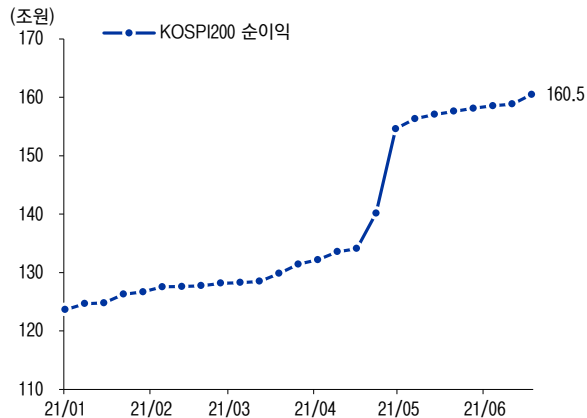
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림19 영업이익 추정치 변화금액 상/하위 5개



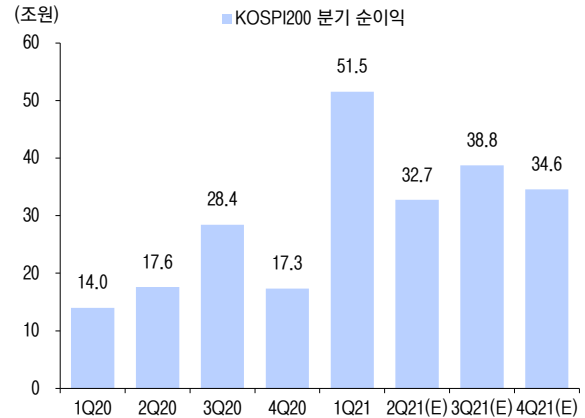
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림20 2021년 KOSPI200 순이익 추정치 변화



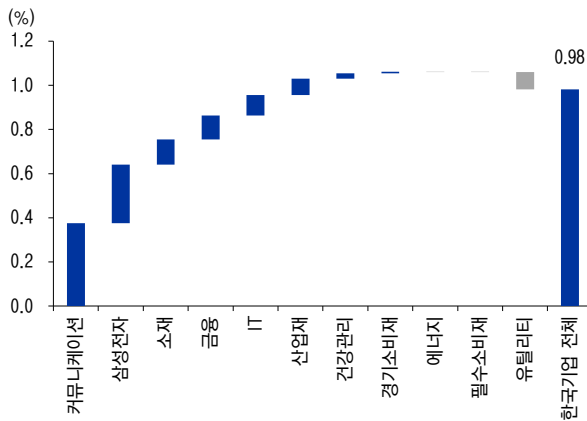
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림21 KOSPI200 분기 순이익



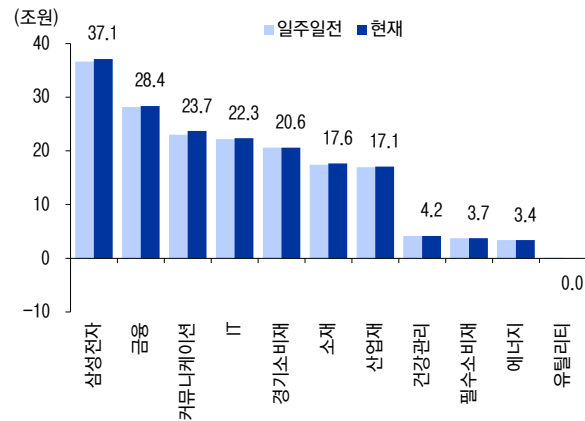
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림22 2021년 순이익 추정치 주간 변화율 Break-down



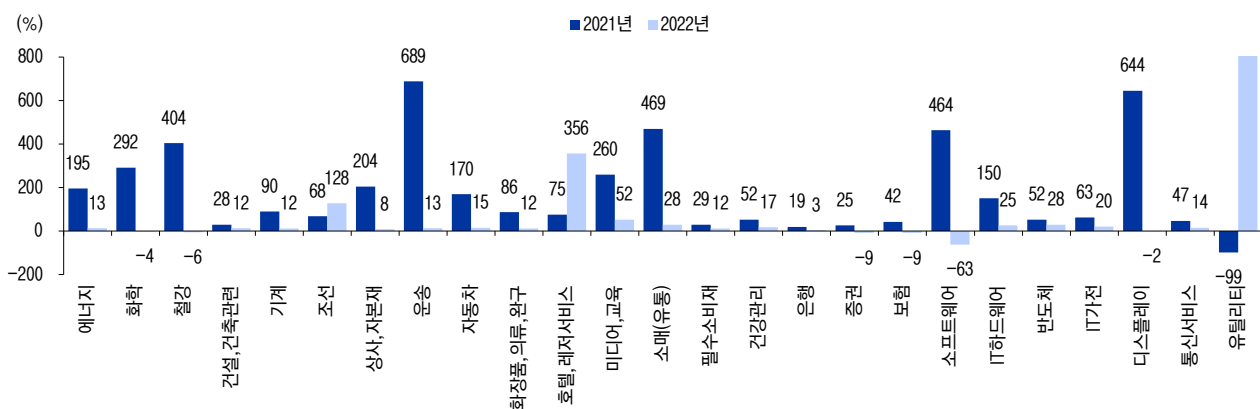
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림23 섹터별 순이익 추정치



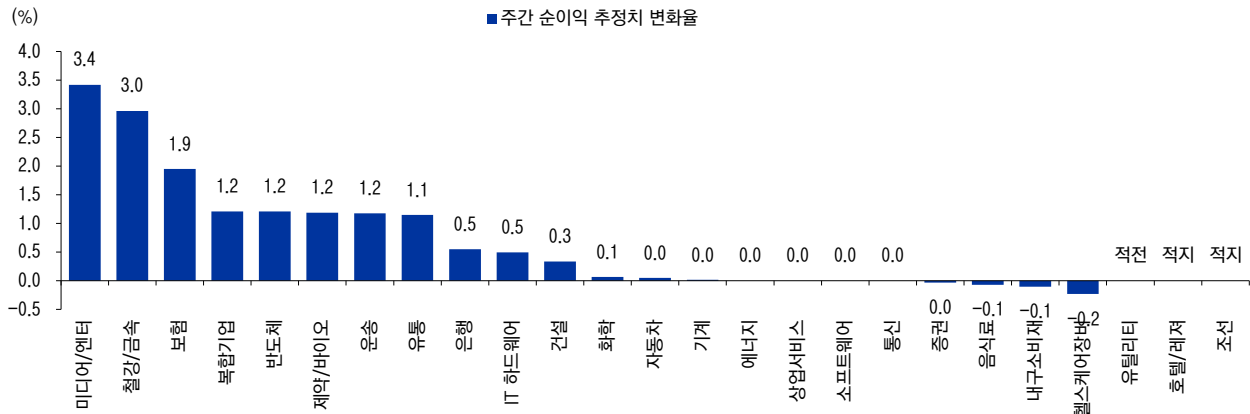
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림24 세부 업종별 순이익 증가율



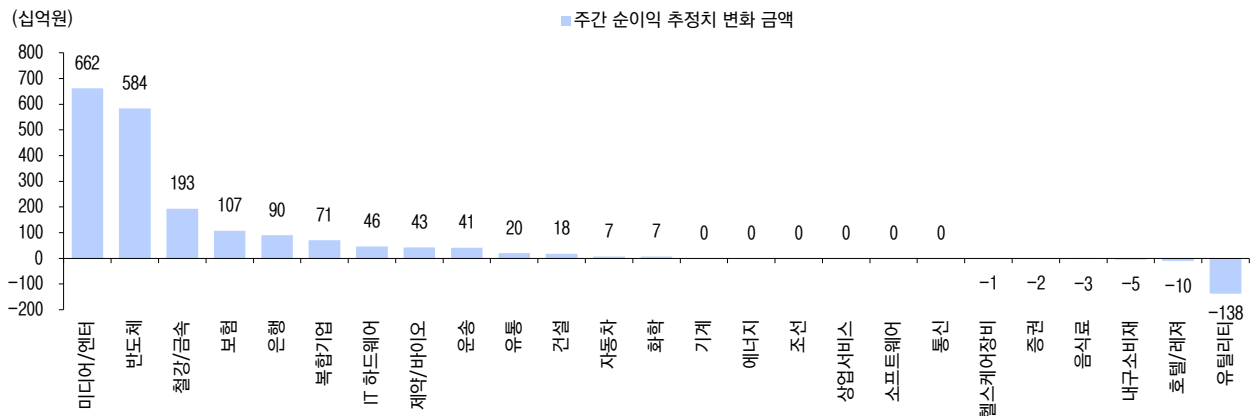
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림25 세부 업종별 주간 순이익 추정치 변화율



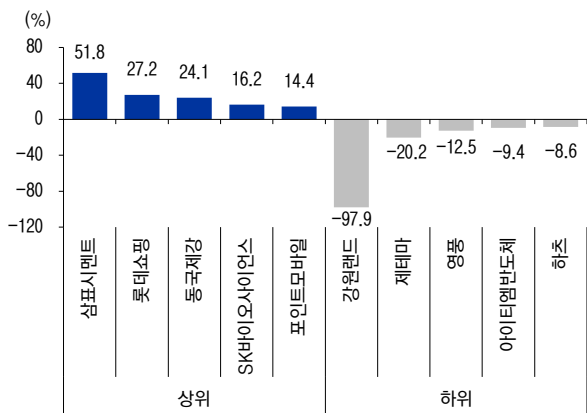
주:이베스트 자체 업종 분류 기준, 자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림26 세부 업종별 주간 순이익 추정치 변화 금액



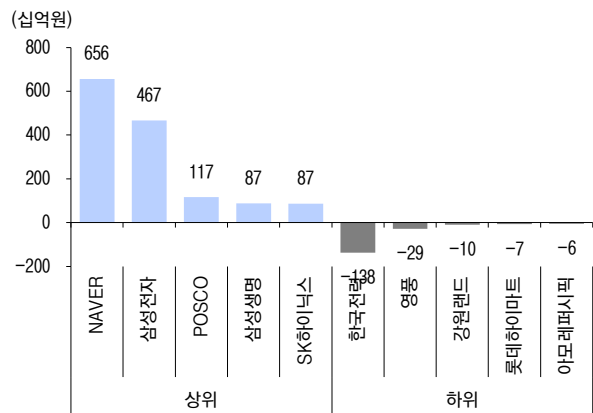
주:이베스트 자체 업종 분류 기준, 자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

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	A035760	CJ ENM	9	40,964	5.2	24.9	31.8	20.6	1.0
2	A036420	제이콘텐트리	6	8,193	-6.7	2.0	0.3	45.1	3.8
3	A207940	삼성바이오로직스	5	565,711	2.6	-0.4	19.4	151.1	11.5
4	A036570	엔씨소프트	5	182,218	0.7	-1.9	-11.3	19.6	4.1
5	A009150	삼성전기	5	131,087	-0.3	7.0	-5.9	13.8	1.9

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	A096530	씨젠	44,497	34.6	21.5	25.5	48.8	9.8	3.4
2	A010690	화신	3,649	30.1	74.5	106.5	425.1	7.8	1.0
3	A028050	삼성엔지니어링	53,606	17.4	41.0	105.6	122.4	15.3	2.5
4	A011210	현대위아	29,099	15.4	35.4	35.8	192.4	18.3	0.9
5	A195870	해성디에스	6,707	13.9	22.1	19.0	157.8	15.4	2.4

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	A227610	아우딘퓨처스	571	-16.1	-24.3	24.4	11.0	n/a	n/a
2	A002790	아모레 G	54,422	-12.6	-10.8	5.6	32.4	29.0	1.7
3	A089590	제주항공	9,606	-11.8	4.8	4.8	55.0	-7.2	93.3
4	A272450	진에어	9,405	-10.1	2.0	1.5	125.6	-10.3	-17.3
5	A237880	클리오	4,298	-10.0	12.2	34.4	35.2	26.7	2.5

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

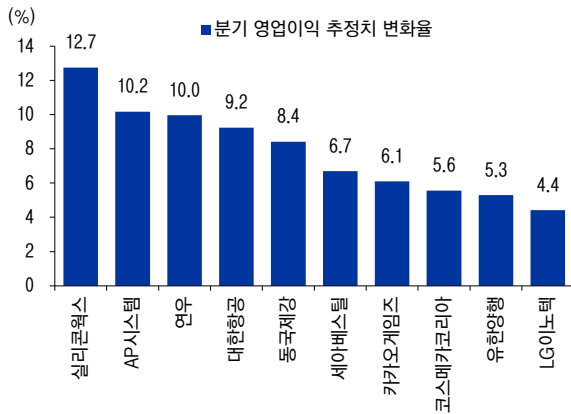
표5 지난 일주일간 처음으로 목표주가가 제시된 종목

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.

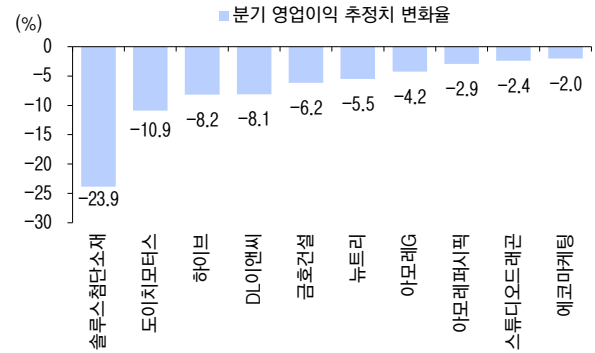
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림29 분기 영업이익 상향 조정 상위 10개 종목



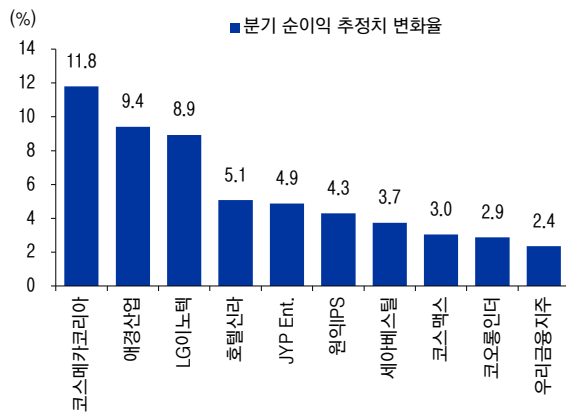
주: 추정치 3개 이상 종목. FQ1(2Q20) 기준
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림30 분기 영업이익 하향 조정 상위 10개 종목



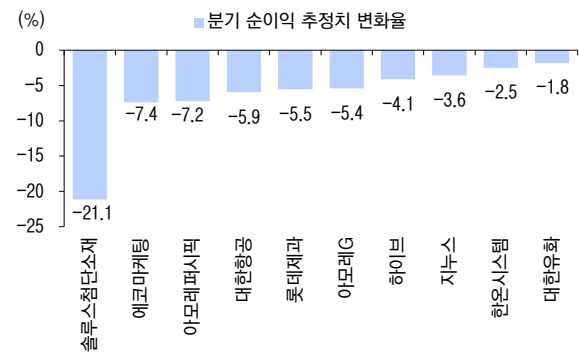
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림31 분기 순이익 상향 조정 상위 10개 종목



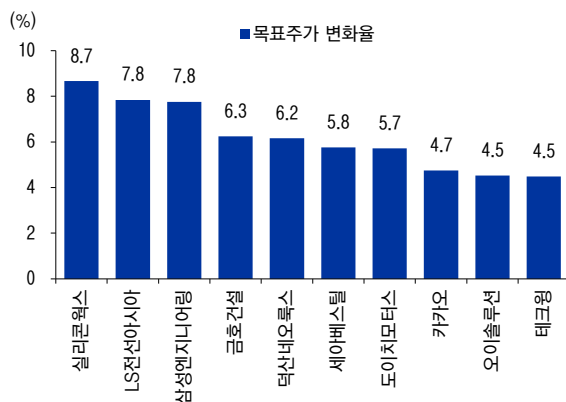
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림32 분기 순이익 하향 조정 상위 10개 종목



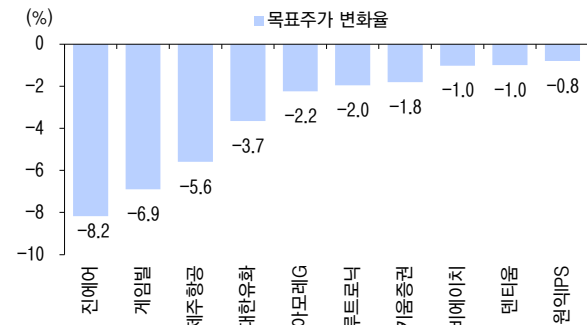
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림33 목표주가 상향 조정 상위 10개 종목



자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림34 목표주가 하향 조정 상위 10개 종목



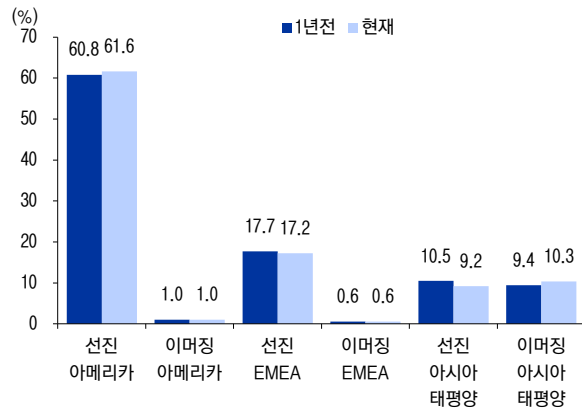
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터



Global Earnings / Valuation

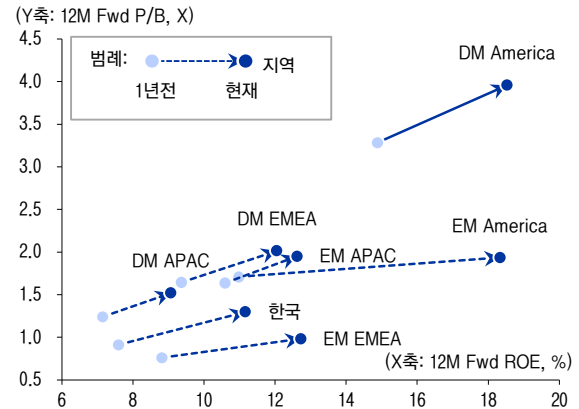
지역별 실적, 수익률 및 밸류에이션

그림35 지역별 시가총액 비중



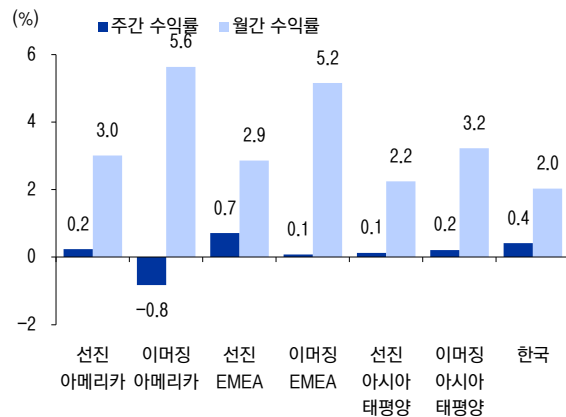
주: MSCI 기준
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림36 지역별 ROE와 P/B



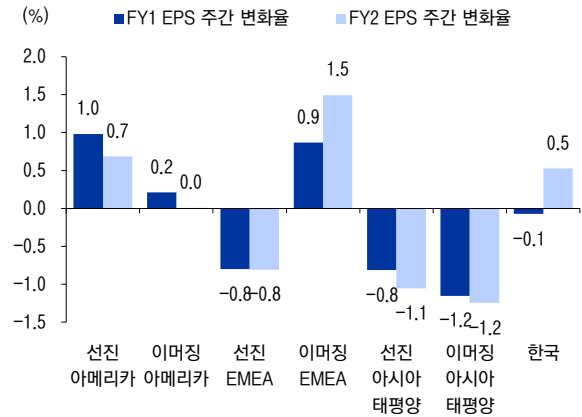
주: MSCI 기준
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

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

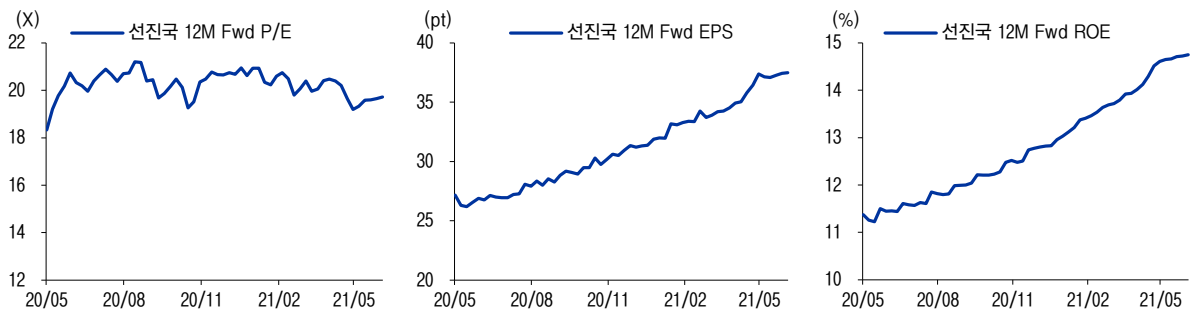


그림40 MSCI 선진 아메리카 12M Fwd P/E, EPS, ROE

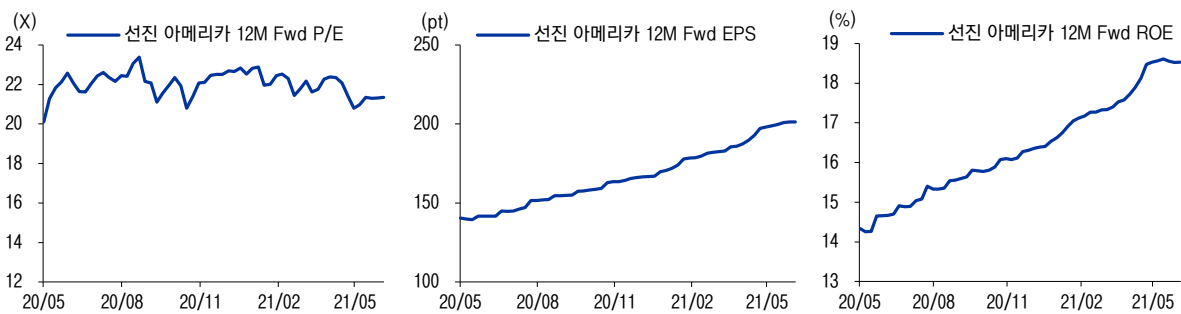


그림41 MSCI 선진 유럽 12M Fwd P/E, EPS, ROE

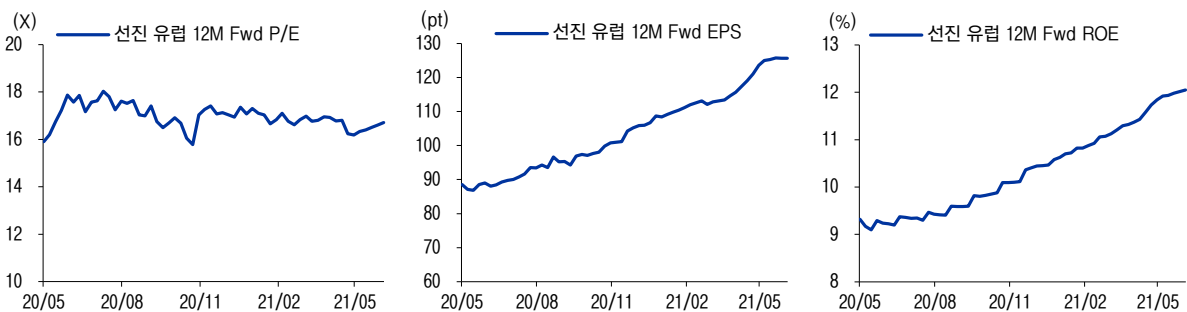
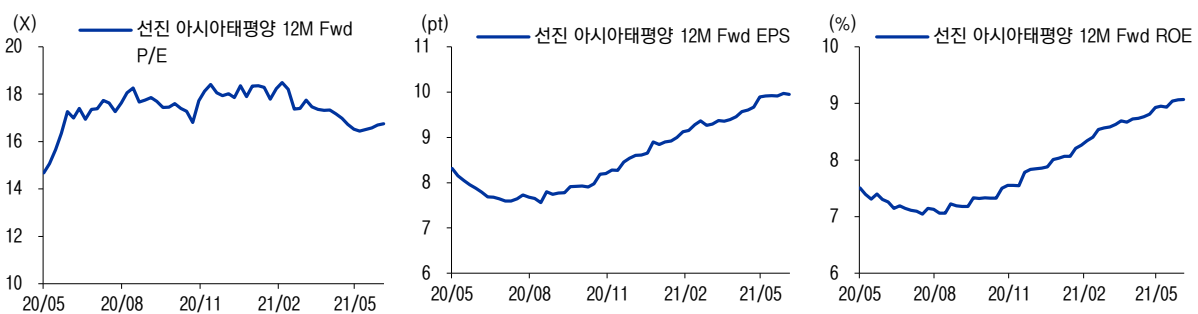


그림42 MSCI 선진 아시아태평양 12M Fwd P/E, EPS, ROE



자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

MSCI 이머징 Bottom-up 데이터

그림43 MSCI 이머징 12M Fwd P/E, EPS, ROE

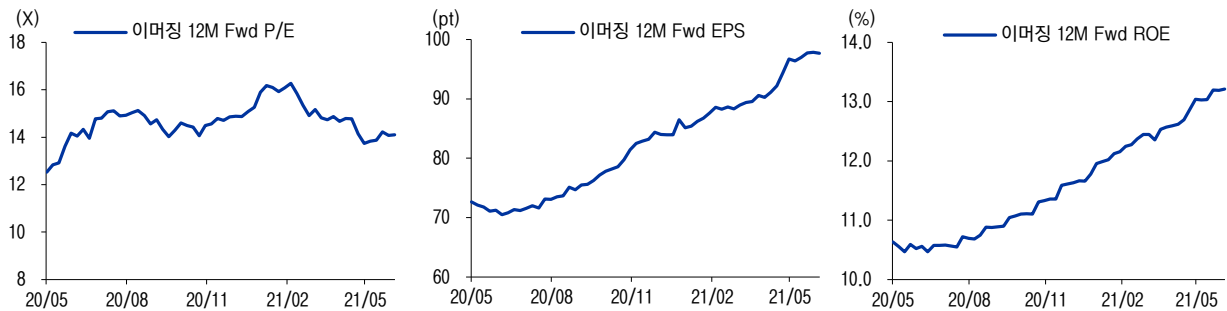


그림44 MSCI 이머징 아메리카 12M Fwd P/E, EPS, ROE

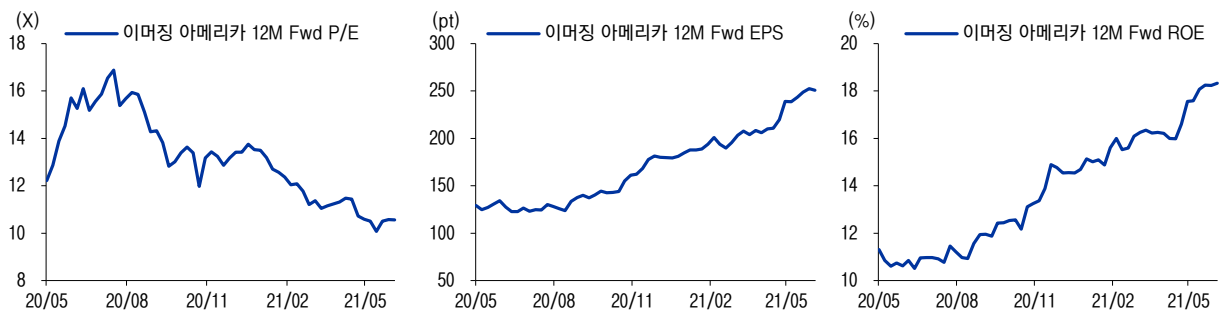


그림45 MSCI 이머징 유럽 12M Fwd P/E, EPS, ROE

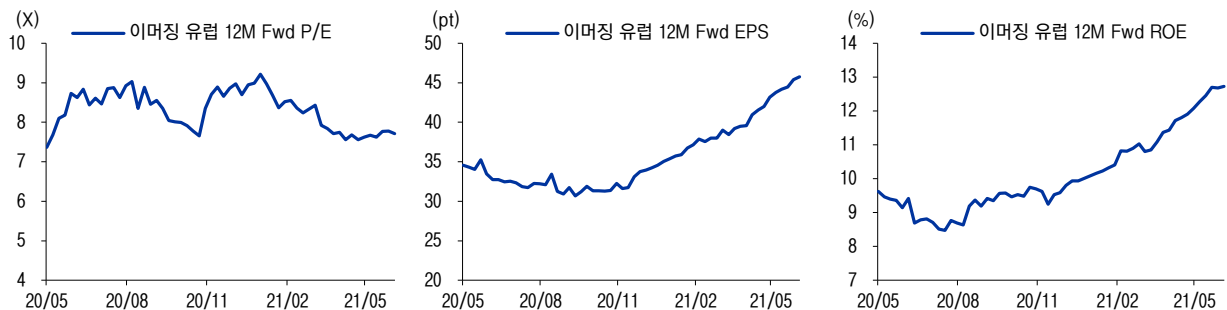
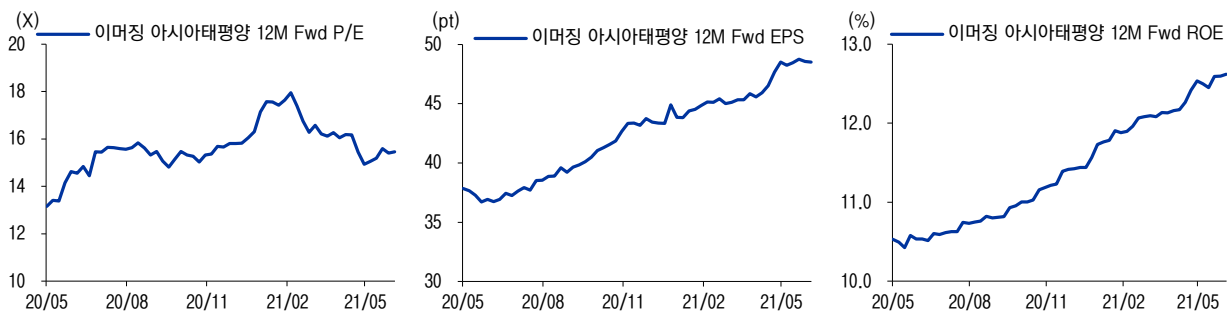


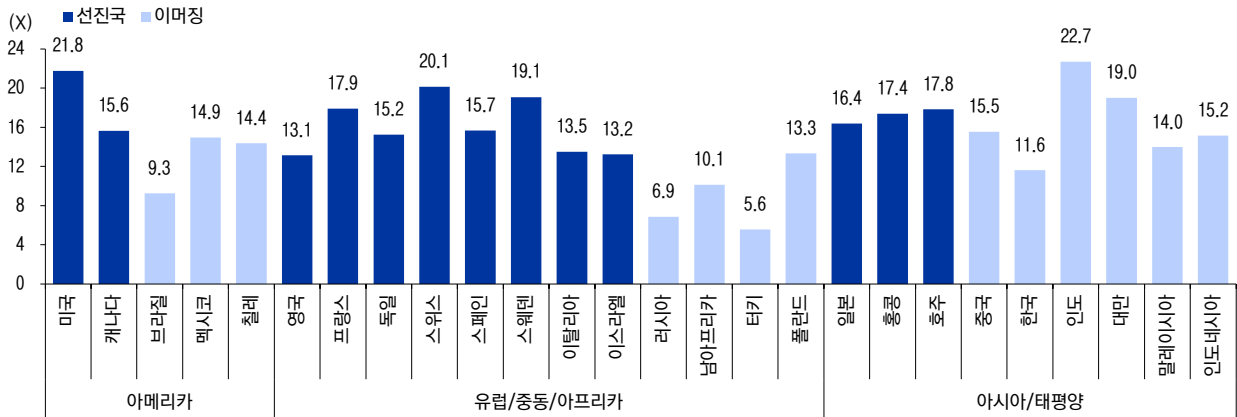
그림46 MSCI 이머징 아시아태평양 12M Fwd P/E, EPS, ROE



자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

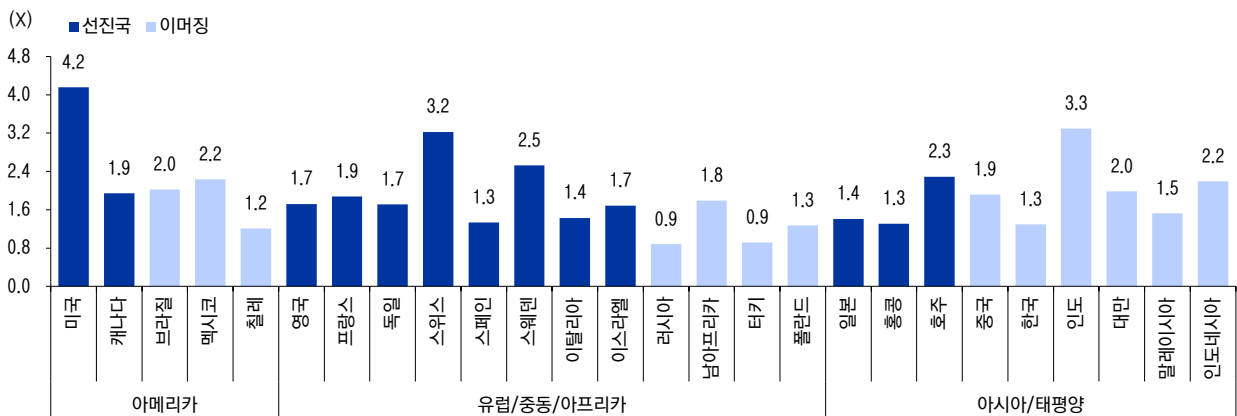
국가별 밸류에이션 및 이익추정치 흐름

그림47 MSCI 국가별 12M Fwd P/E



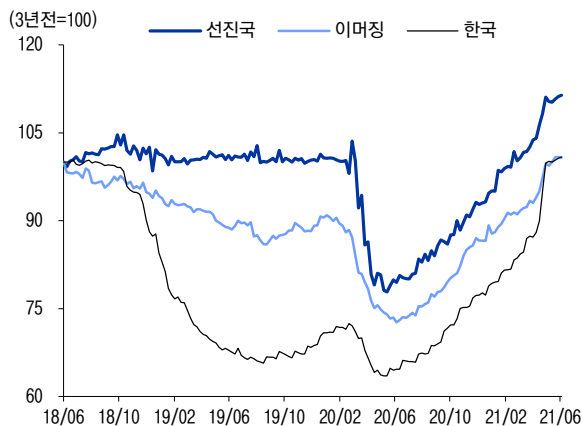
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림48 MSCI 국가별 12M Fwd P/B



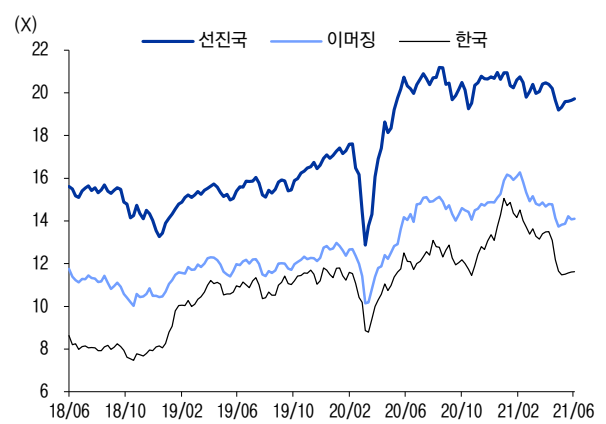
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림49 선진국, 이머징, 한국 12M Fwd EPS 추정치 흐름



주: MSCI 기준
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

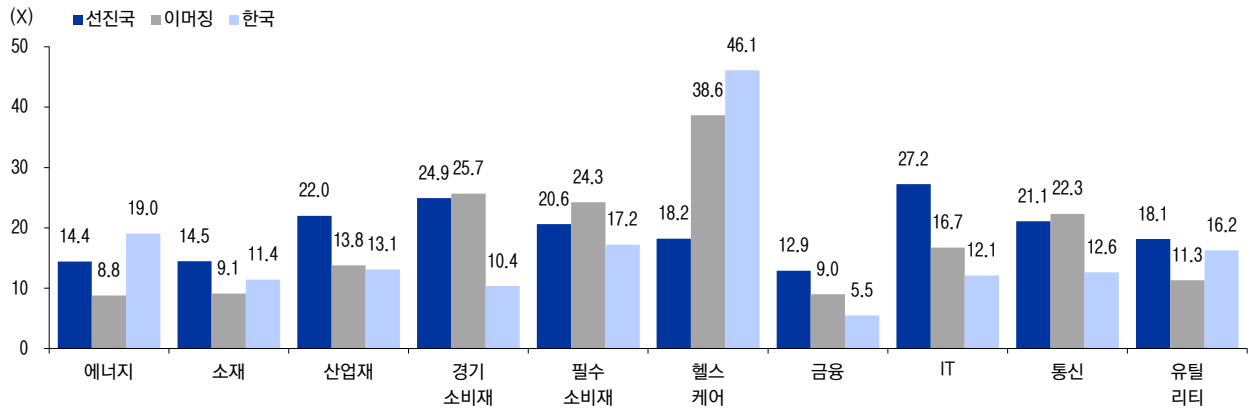
그림50 선진국, 이머징, 한국 12M Fwd P/E 흐름



주: MSCI 기준
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

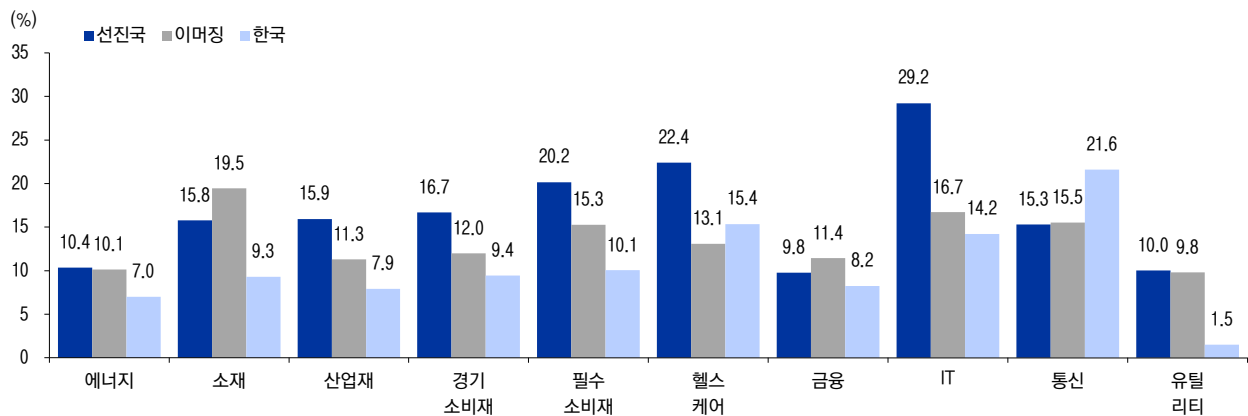
글로벌 업종별 실적 및 밸류에이션

그림51 선진국 / 이머징 / 한국 업종별 12M Fwd P/E



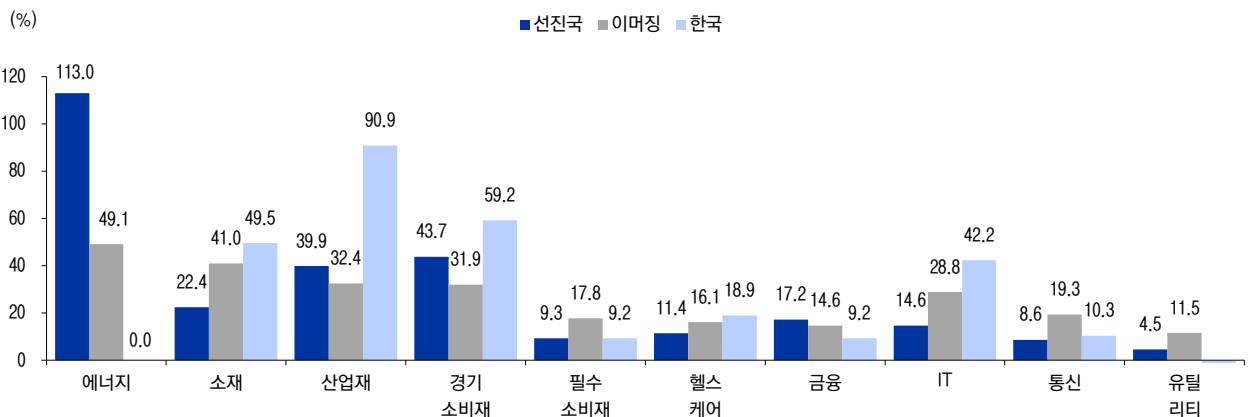
자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

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
아모센스	KOSDAQ	2021-06-10	2021-06-25	12,400	1,389	신한금융투자증권	
크래프톤	KOSPI	2021-06-28	2021-07-22	458,000 ~ 557,000	230,393 ~ 280,194	미래에셋증권, NH 투자증권, 삼성증권	

자료: FnGuide, KIND, 이베스트투자증권 리서치센터

표7 보호예수 해제 일정(KOSPI)

코드	종목	주식종류	해제일자	해제수량	해제 시가총액 (억원)	사유
A001140	국보	보통주	2021-07-09	7,299,270	124.09	사모증자(감독원)
A030610	교보증권	보통주	2021-07-09	28,653,296	2,561.60	자발적의무보유
A024110	기업은행	보통주	2021-07-10	12,412,204	1,315.69	기타
A012170	아센디오	보통주	2021-07-15	378,036	11.02	관리종목&제 3 자배정
A015540	셀마테라퓨틱스	보통주	2021-07-30	1,100,528	70.54	사모증자(감독원)
A248070	솔루엠	보통주	2021-08-02	3,037,304	868.67	최대주주등(신규상장), 기타
A950210	프레스티지바이오파마	보통주	2021-08-05	13,446,250	3,785.12	자발적의무보유, 기타
A024110	기업은행	보통주	2021-08-13	62,192,786	6,592.44	기타
A300720	한일시멘트	보통주	2021-08-14	2,781,184	4,616.77	기타
A004920	씨아이테크	보통주	2021-08-14	1,000,000	14.10	사모증자(감독원)
A002630	오리엔트바이오	보통주	2021-09-04	16,770,970	281.75	기타
A302440	SK 바이오사이언스	보통주	2021-09-18	52,350,000	79,310.25	최대주주등(신규상장)
A011690	유양디앤유	보통주	2021-09-19	59,000,000	1,439.60	제 3 자배정으로 인한 최대주주 변경
A007310	오투기	보통주	2021-09-25	66,744	363.09	기타

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 당사에 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.