

화보 전략 노트

7월 21일 주목할 만한 변화

1) 예상 초과 6월 지표, 속도조절 7월 지표

4개월째 상승인 7월도 하순에 진입했습니다. 결과만 보면 1~3월 급락과 4~7월 급반등, 주가는 제자리입니다. 7월에도 증시 상승이 지켜진 데에는 예상보다 좋은 6월 지표의 영향이 컸습니다. 미국 ISM 제조업(예상 49.8 → 실제 52.6)과 비제조업지수(50.2 → 57.1), 중국 PMI(50.5 → 51.2) 6월 지표가 기준선은 물론, 1월 수준을 초과했습니다. 중국 2Q 성장률과 미국의 6월 소매판매도 서프라이즈였습니다. 급락 때처럼 이후 급등도 선뜻 믿기 힘든 숫자인데, 정리하면 5월까지의 되돌림, 6월에는 실물과 오프라인 지표의 회복이 추가된 모습입니다. 코로나 2차 유행 반영과 속도조절 여부는 7월 지표에 달렸는데, 주말 발표된 미시간대 소비심리지수는 73.2로 6월 78.6대비 크게 하락했습니다.

2) 유동성 모멘텀과 어닝지표의 개선도 일단 정지

지표 회복은 유동성 조절로 연결될 것입니다. 폭증했던 연준의 대차대조표 축소, 한은의 금리동결 기조가 대표적입니다. M2 증감률을 1월과 비교하면 미국 6.8 → 24.2%, 유로존 5.5 → 8.9%, 일본 2.8 → 7.2%, 중국 8.4 → 11.1%이고 한국은 7.8 → 9.9%입니다. 증가 폭을 봐도 유동성 의존도는 선진국이 월등히 높습니다. 향후 반작용에 의한 충격도 클 것입니다. 내년 이익 반영비율이 늘면서 6월부터 상승한 국내외 증시의 12M FWD EPS와 증감률 또한 지난주에 다시 하락했습니다. 현재 20년 EPS증감률은 전세계 -19%, 한국 +17%입니다. 증감률 자체가 아닌 차별화를 신뢰합니다.

3) 증시 성격변화 → 나스닥, 코스닥 상대수익률의 반전

증시 성격변화를 한 눈에 보여주는 지표가 있습니다. 각국 대표 성장주 시장의 상대수익률입니다. 다우대비 나스닥, 상해대비 심천, 코스피대비 코스닥 등입니다. 나스닥은 IT 버블 당시, 심천은 사상최대, 코스닥도 2년 최대치 수준인데, 지난주부터 나스닥과 코스닥의 상대수익률 하락이 눈에 띕니다. 의미있는 고점에서의 변화이고 유동성(금리) 모멘텀 둔화라는 이유도 있어 당분간 추세가 될 전망입니다. 섹터로는 헬스케어, 커뮤니케이션이 해당되고 한국은 SK 바이오팜 상장이 클라이맥스가 됐습니다. 7/3일 이후 개인의 KOSPI 순매수 금액은 2.5조원인데, SK 바이오팜, 삼성바이오, NAVER, 카카오, 엔씨소프트 5종목 순매수가 2.4조원입니다. 개인 선호 종목의 쏠림도 유의할 부분입니다.

숫자로 보는 종목 스크린

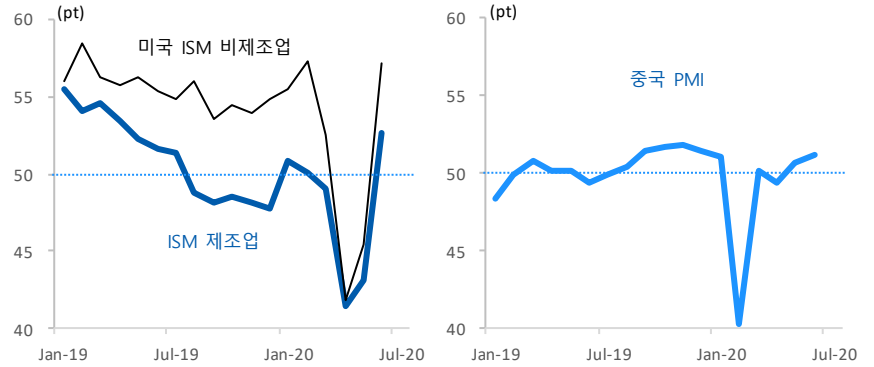
- ▶ LG 이노텍 (011070) 전망치 상향조정. 2분기 연간 영업이익 및 순이익 전망치 1개월전 대비 +51.7%, +200.0% 상향조정. 20년 연간 전망치도 1개월전 대비 +3.9%, +5.6% 상향조정
- ▶ 에스엠 (041510) 기관 순매수 증가. 기관 최근1주 평균시총대비 +1.36% 순매수, 월간누적 +5.93%의 매수세 지속

주목할 만한 차트

6월 미국과 중국의 주요 PMI는
코로나 이전인 1월 수준 일제히 초과

6월 미국 ISM 제조업 52.6, 비제조업 57.1,
중국 차이신 PMI 51.2로 모두 예상치 상회,
기준선 돌파 확인

6월 미국 소매판매 전월비 +7.5%
(내구재 판매증가 vs 온라인 판매 -2.4%)

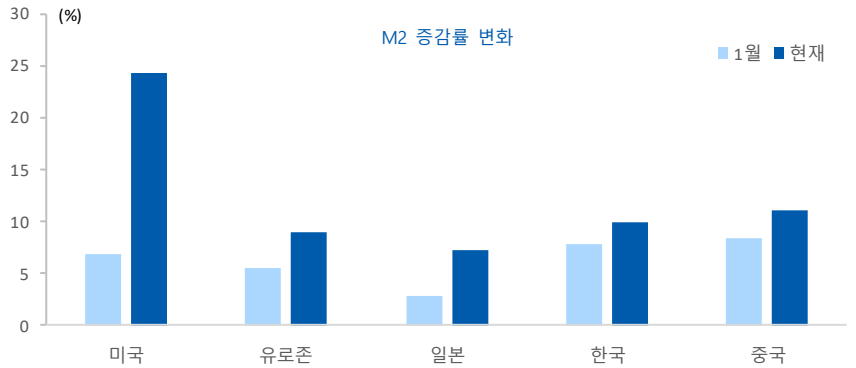


코로나 이후 유동성 의존도는 선진국이 신흥국
보다 상대적으로 높아

M2 증감률 미국 24.2%, 유로존 8.9%

한국 9.9%, 중국 11.1%

동반 상승했지만, 상승 폭은 선진국이 월등



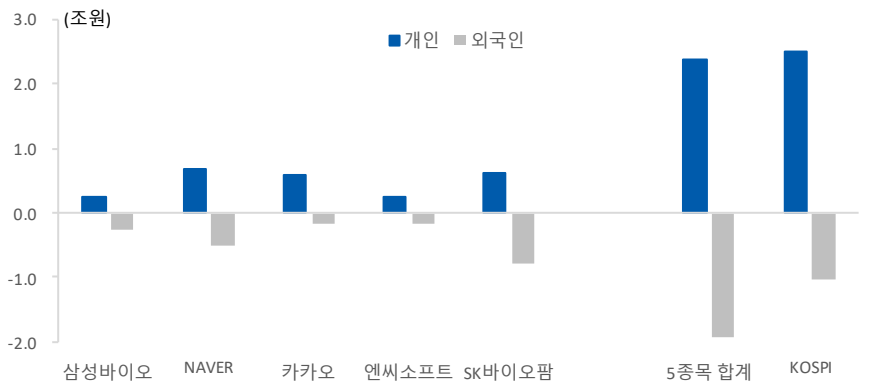
주: 유로존, 한국은 5월, 다른 국가는 6월까지

한국증시에서 성장주 선호 현상은

7/2일 SK 바이오팜 상장을 전후로 클라이맥스

7/3일 이후 개인 KOSPI 순매수 2.5조원,
성장주 5종목 순매수 2.4조원으로 집중

같은 기간 외국인은 KOSPI 1.0조원 순매도,
성장주 5종목 1.9조원 순매도

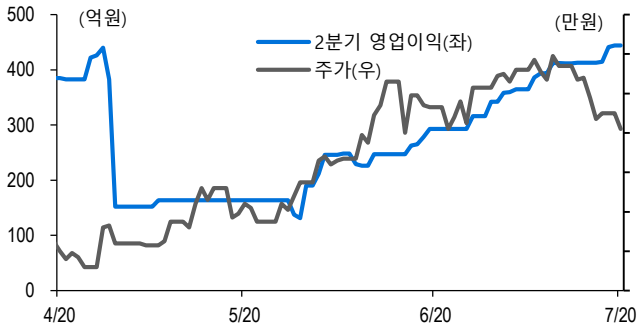


주: 7/3~7/20일 기준

숫자로 보는 종목 1. 어닝스

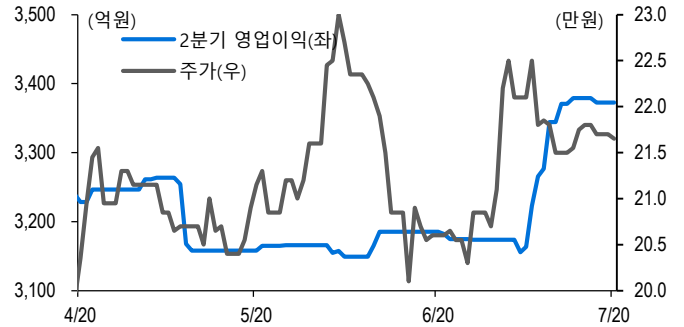
LG이노텍 (011070)

2분기 연간 영업이익 및 순이익 전망치 1개월전 대비 +51.7%, +200.0% 상향조정. 20년 연간 전망치도 1개월전 대비 +3.9%, +5.6% 상향조정. 주간수익률 -7.2%, 월간수익률 -3.3%



SK텔레콤 (017670)

최근 직전 영업이익의 추정대비 상향조정 전망치 4건 발표. 2분기 및 20년 연간 영업이익 전망치도 1개월전 대비 +5.9%, +2.5% 상향조정. 주간수익률 +0.5%, 월간수익률 +5.1%



이익 상향조정 종목 (영업이익 기준)

20년 연간

코드	종목	업종	1개월 전	1주 전	현재	변동률	1M 수익률
A064350	현대로템	기계	393	420	523	33.0	6.5
A138930	BNK 금융지주	은행	5,740	7,560	7,560	31.7	-1.0
A005940	NH 투자증권	증권	4,821	6,097	6,146	27.5	-9.6
A039490	키움증권	증권	4,215	5,248	5,325	26.3	4.2
A071050	한국금융지주	증권	4,703	5,680	5,759	22.4	-1.5
A006800	미래에셋대우	증권	6,110	7,110	7,334	20.0	13.7
A001450	현대해상	손해보험	4,248	4,734	5,021	18.2	-3.4
A185750	종근당	제약바이오	846	1,066	998	18.0	6.4
A006650	대한유화	화학	938	1,090	1,089	16.2	0.0
A207940	삼성바이오로직스	제약바이오	2,340	2,340	2,710	15.8	-7.7

주: 변동률은 주간 기준

2분기

(단위: 억원, %)

코드	종목	업종	1개월 전	1주 전	현재	변동률	1M 수익률
A049770	동원F&B	음식료	147	151	222	51.8	-0.3
A011070	LG이노텍	전자부품	293	412	444	51.7	-3.3
A006650	대한유화	화학	400	556	565	41.3	0.0
A185750	종근당	제약바이오	200	298	280	39.9	6.4
A006400	삼성SDI	디스플레이	545	724	740	35.8	-1.7
A005940	NH 투자증권	증권	1,820	2,613	2,395	31.6	-9.6
A005380	현대차	자동차	1,916	2,291	2,482	29.6	21.5
A005830	DB 손해보험	손해보험	1,710	2,105	2,170	26.9	5.1
A004370	농심	음식료	334	407	414	23.9	1.2
A051910	LG화학	화학	3,402	4,112	4,175	22.7	-0.2

이익수정비율 상/하위 (영업이익 기준, 최근 1주간)

20년 연간

코드	종목	업종	상향	하향	수정비율	컨센서스	1M 수익률
A036490	SK머티리얼즈	반도체/장비	7	2	35.7	626	35.2
A014680	한솔케미칼	화학	4	-	40.0	376	15.7
A017670	SK텔레콤	통신서비스	4	-	19.0	3,373	5.1
A009830	한화솔루션	화학	3	-	20.0	1,058	37.7
A271560	오리온	음식료	3	-	18.8	847	1.5
A051900	LG생활건강	화장품	-	3	-15.0	2,701	2.6
A263750	플레이비스	인터넷게임	-	3	-16.7	379	-3.2
A003670	포스코케미칼	화학	-	3	-21.4	100	-0.5
A007700	F&F	섬유/의복	-	3	-30.0	218	-3.5
A241590	화승엔터프라이즈	섬유/의복	-	3	-50.0	150	-12.9

자료: 유안타증권 리서치센터, FnGuide

컨센서스 상위 리포트 (영업이익 기준, 최근 5일 공시)

20년 연간

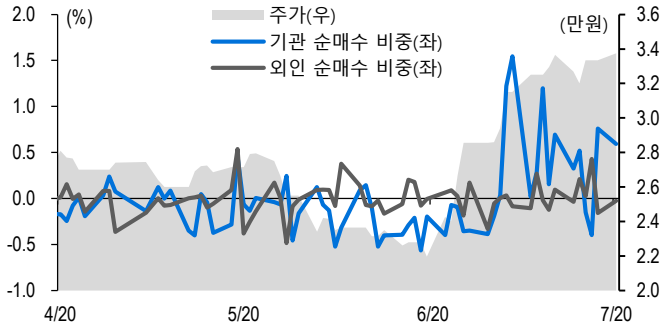
(단위: 억원, %)

코드	종목	증권사	과리율	전망치	컨센서스	발간일	1M 수익률
A009540	한국조선해양	삼성증권	22.4	3,140	2,566	7/17	-3.8
A096530	씨젠	신한금융투	60.1	5,711	3,566	7/16	74.5
A004020	현대제철	한국투자증	44.2	1,480	1,026	7/16	16.9
A011780	금호석유	이베스트투	19.0	5,880	4,941	7/16	14.2
A004370	농심	키움증권	13.3	1,845	1,629	7/16	1.2
A253450	스튜디오드래곤	미래에셋대	12.9	620	549	7/16	4.5
A033780	KT&G	이베스트투	10.3	15,420	13,979	7/16	3.1
A207940	삼성바이오로직스	한국투자증	15.8	2,710	2,340	7/15	-7.7
A035760	CJENM	대신증권	11.1	2,450	2,206	7/15	6.0
A047040	대우건설	교보증권	8.8	4,950	4,549	7/15	0.8

숫자로 보는 종목 2. 수급

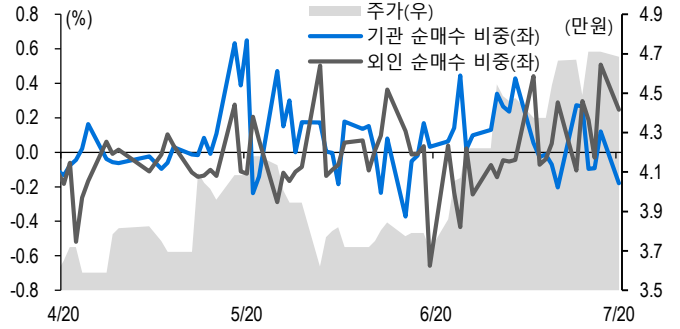
에스엠 (041510)

기관 최근1주 평균시총대비 +1.36% 순매수, 월간누적 +5.93%의 매수세 지속. 외국인도 전주 +0.46% 순매수, 월간누적 +0.39%의 매수기조 유지. 주간수익률 +2.4%, 월간수익률 +42.7%



실리콘웍스 (108320)

외국인 최근1주 평균시총대비 +1.22% 순매수, 월간누적 +1.34%의 매수세 지속. 기관도 월간누적 +1.96%의 매수기조 유지. 주간수익률 +3.2%, 월간수익률 +25.9%



기관 순매수 상위

코드	종목	업종	1주	1개월	3개월	1W 수익률	1M 수익률
A041510	에스엠	미디어엔터	1.36	5.93	1.66	2.4	42.7
A218410	RFHC	전자부품	1.18	4.04	-1.11	5.3	16.7
A122870	와이지엔터테인먼트	미디어엔터	0.64	2.99	2.61	4.6	34.2
A035900	JYPEnt	미디어엔터	1.00	2.11	-0.69	13.7	59.9
A108320	실리콘웍스	디스플레이	0.02	1.96	4.78	3.2	25.9
A067160	아프리카TV	미디어엔터	-0.48	1.56	1.98	0.5	13.0
A010120	LSELECTRIC	기계	0.42	1.55	4.16	3.8	25.6
A122990	와이솔	전자부품	-0.71	1.53	3.28	-4.4	15.5
A004000	롯데정밀화학	화학	0.33	1.47	2.29	-1.4	20.2
A009830	한화솔루션	화학	0.40	1.40	0.69	5.1	37.7

주: 7/20 일 증가 기준

외국인 순매수 상위

(시가총액대비 비중, 단위: %)

코드	종목	업종	1주	1개월	3개월	1W 수익률	1M 수익률
A060250	NHN 한국사이버결제	SW/SI	0.56	3.78	9.64	-8.3	8.9
A096530	씨젠	제약바이오	1.08	3.64	3.22	-1.1	74.5
A081660	휠라홀딩스	섬유/의복	0.34	1.75	2.99	0.6	-3.2
A011780	금호석유	화학	1.02	1.52	0.13	12.6	14.2
A035900	JYPEnt	미디어엔터	0.48	1.44	1.06	13.7	59.9
A204320	만도	자동차부품	0.42	1.36	2.61	5.2	1.5
A108320	실리콘웍스	디스플레이	1.22	1.34	-0.11	3.2	25.9
A066570	LG 전자	전자부품	0.88	1.29	1.91	10.9	10.5
A103140	풍산	비철금속	-0.10	1.13	1.83	-1.7	5.3
A001120	LG 상사	상사	0.25	1.05	3.21	3.4	-3.8

순매수 전환 상위 (최근 1주 기관/외국인 순매수 전환)

구분	코드	종목	업종	1주	1개월	3개월	1M 수익률
기관	A006260	LS	지주회사	0.34	-0.72	-0.34	9.3
	A086790	하나금융지주	은행	0.34	-0.08	-0.09	6.1
	A003490	대한항공	항공	0.33	-0.42	-0.52	-7.2
	A006650	대한유화	화학	0.32	-0.18	0.45	0.0
	A016360	삼성증권	증권	0.29	-0.98	-0.70	1.6
외국인	A005180	빙그레	음식료	0.30	0.00	-1.37	1.1
	A000150	두산	지주회사	0.28	-0.24	-0.39	2.6
	A056190	에스에프에이	디스플레이	0.26	-0.12	-1.29	6.4
	A028150	GS 홀쇼핑	소매유통	0.23	-0.31	-1.05	-8.4
	A002380	KCC	화학	0.20	-0.07	-5.19	-3.1

자료: 유안타증권 리서치센터, FnGuide

공매도 상위

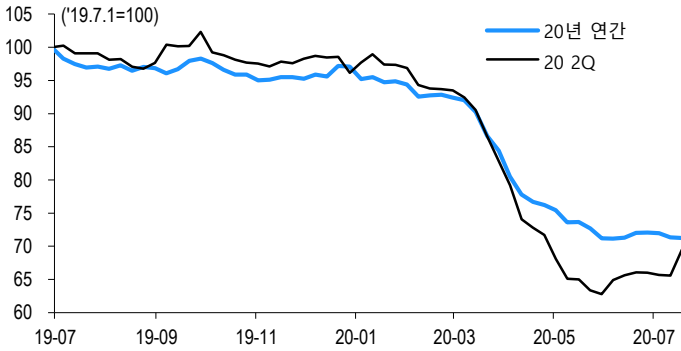
(시가총액대비 비중, 누적, 단위: %)

코드	종목	업종	1주	1개월	3개월	1W 수익률	1M 수익률
A096530	씨젠	제약바이오	0.23	1.25	2.72	-1.1	74.5
A086900	메디톡스	제약바이오	0.10	0.46	0.97	-7.5	48.3
A006280	녹십자	제약바이오	0.16	0.45	0.68	11.8	40.5
A122870	와이지엔터테인먼트	미디어엔터	0.05	0.43	0.55	4.6	34.2
A035900	JYPEnt	미디어엔터	0.03	0.31	0.39	13.7	59.9
A042670	두산인프라코어	기계	0.04	0.30	1.32	0.8	-11.3
A041510	에스엠	미디어엔터	0.01	0.28	0.34	2.4	42.7
A010060	OCI	화학	0.04	0.19	0.35	-3.2	16.7
A079160	CJCGV	미디어엔터	0.03	0.18	0.36	-0.8	-11.8
A034230	파라다이스	호텔레저	0.07	0.18	0.21	3.5	0.8

한국증시 이익전망치 변화와 수익률

연간/분기 영업이익의 전망치 변화 추이

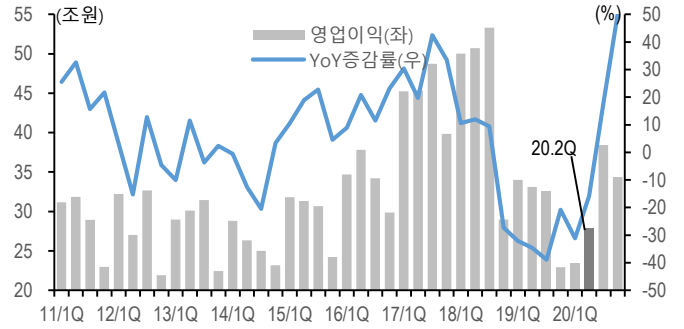
20년 연간 영업이익의 전망치 1주전대비 -0.1%, 1개월전 대비 -0.1% 하향조정. 반면, 2분기 영업이익의 전망치는 1주전대비 +6.0%, 1개월전 대비 +5.9% 상향조정



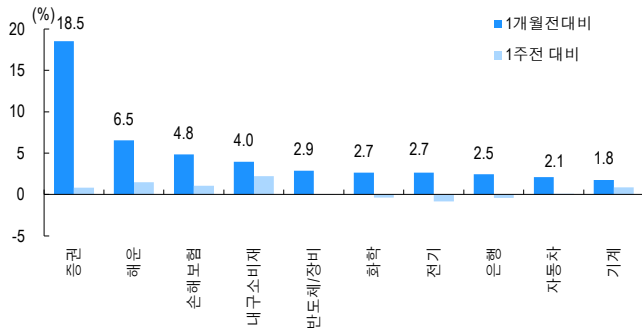
자료: 유안타증권 리서치센터, FnGuide

증시 분기별 영업이익과 전년대비(yoy) 증감률

20년 2분기 영업이익의 전망치 현재 27.9조원. 전년동기대비(yoy) -15.9% 감소, 전분기 대비(qoq)로는 +19.0% 증가 예상

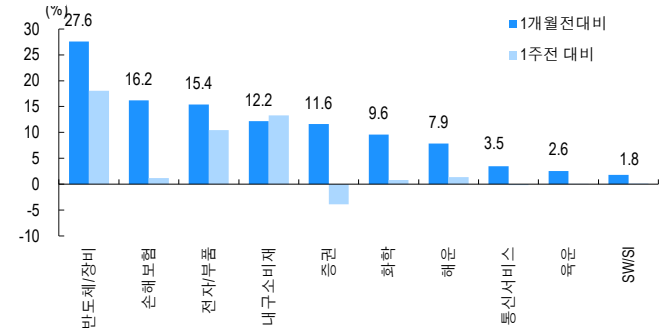


연간 영업이익의 상향조정 상위 업종



자료: 유안타증권 리서치센터, FnGuide

2분기 영업이익의 상향조정 상위 업종



자료: 유안타증권 리서치센터, FnGuide

주간 수익률 상/하위 업종

수익률 상위

하위

업종	1주	1개월	업종	1주	1개월
자동차	17.0	19.1	인터넷게임	-10.3	10.3
육운	8.4	9.4	의료기기	-6.4	-9.3
내구소비재	8.1	13.7	정유	-4.4	-4.8
자동차부품	6.2	13.8	화학	-3.5	4.2
증권	5.9	2.8	비철금속	-3.0	2.6
전자/부품	5.0	6.5	디스플레이	-2.6	0.6
호텔/레저	5.0	4.3	SW/IT	-2.6	1.3
철강	4.6	1.7	건설재	-2.2	-3.6
은행	4.3	0.6	해운	-2.0	-6.7
건설	4.2	3.3	음식료	-1.2	2.8
항공	4.1	-5.3	지주회사	-0.4	-10.2
생명보험	3.0	-0.3	제약/바이오	-0.2	4.1
방위산업	2.5	-6.2	소매/유통	-0.2	-3.4
화장품	2.4	2.9	섬유의복	-0.1	-6.6

주간 Pair 괴리를 상위

(단위: %, %p)

업종	종목	수익률	종목	수익률	괴리율
철강	현대제철 (A004020)	24.9	POSCO (A005490)	0.3	24.7
기계	두산중공업 (A034020)	19.6	두산밥캣 (A241560)	-3.0	22.6
반도체/장비	SK 머티리얼즈 (A036490)	17.6	원익 IPS (A240810)	-4.2	21.8
농림수산업	농심자 (A006280)	11.8	휴젤 (A145020)	-9.1	20.9
미디어/엔터	JYP Ent. (A035900)	13.7	제이콘텐트리 (A036420)	-6.8	20.5
화학	금호석유 (A011780)	12.6	코오롱인더 (A120110)	-7.2	19.8
전자/부품	케이엠더블유 (A032500)	11.4	LG 이노텍 (A011070)	-7.2	18.6
육운	현대글로벌비스 (A086280)	16.2	CJ 대한통운 (A000120)	-1.5	17.7
지주회사	두산 (A000150)	12.0	SK (A034730)	-4.7	16.7
내구소비재	코웨이 (A021240)	12.7	한샘 (A009240)	-2.2	14.9
화장품	한국콜마 (A161890)	9.2	코스맥스 (A192820)	-5.3	14.5
음식료	롯데칠성 (A005300)	6.0	대상 (A001680)	-7.3	13.2
가스	지역난방공사 (A071320)	12.0	한국가스공사 (A036460)	-0.9	12.9
자동차부품	현대모비스 (A012330)	9.5	한운시스템 (A018880)	-1.7	11.2

주: 7/20 일 유안타 유니버스 200 종목 기준. 자료: 유안타증권 리서치센터, FnGuide

글로벌 데이터 트렌드

GDP 성장률 2020년 전망치 변화

(단위: %)

구분	전세계	선진국								신흥국						
		미국	일본	홍콩	독일	영국	프랑스	스페인	호주	한국	중국	인도	대만	인도네시아	브라질	러시아
현재	-3.8	-5.5	-4.9	-5.5	-6.2	-8.8	-9.7	-9.7	-3.9	-0.6	1.8	0.0	0.5	-0.5	-6.5	-5.0
1주전	-3.8	-5.6	-4.9	-5.5	-6.2	-8.8	-9.8	-9.7	-4.0	-0.6	1.8	4.2	0.5	-0.5	-6.5	-5.0
1개월전	-3.7	-5.6	-4.9	-5.5	-6.3	-8.0	-9.5	-9.6	-4.5	-0.6	1.8	4.2	0.5	0.0	-6.0	-4.9
3개월전	-1.5	-3.6	-3.0	-3.0	-4.5	-5.0	-4.5	-5.0	-1.4	0.3	3.0	4.8	1.0	4.8	-1.6	-1.8
6개월전	3.1	1.9	0.5	0.1	0.6	1.1	1.2	1.6	2.2	2.2	5.9	5.1	2.3	5.0	2.2	1.7

주: 7/20 일 컨센서스 기준. 자료: 유안타증권 리서치센터, Bloomberg

Valuation 12개월 Forward PER 변화

(단위: 배)

구분	선진국	선진국								신흥국							
		미국	일본	홍콩	독일	영국	프랑스	스페인	호주	한국	중국	인도	대만	인도네시아	브라질	러시아	
현재	20.4	22.4	17.3	15.7	17.1	15.0	18.0	15.1	19.0	14.8	12.0	15.1	22.6	17.0	15.9	15.9	8.1
1주전	20.0	21.9	16.8	15.1	16.7	14.9	17.4	14.5	18.7	14.0	11.7	13.7	21.3	16.3	15.3	15.6	8.0
1개월전	20.7	22.9	16.9	15.5	17.3	15.9	18.1	15.4	20.0	14.2	12.5	13.7	20.7	16.5	15.4	16.2	8.2
3개월전	16.1	17.8	12.5	14.1	12.6	12.3	13.5	10.9	15.0	11.4	10.0	11.8	14.5	14.0	12.2	10.4	6.1
6개월전	17.1	18.7	14.4	15.0	14.0	13.2	14.8	11.9	17.4	12.7	11.3	12.3	18.4	16.0	15.5	13.3	6.5

주: 7/20 일 MSCI 지수 기준. 자료: 유안타증권 리서치센터, DataStream

환율 달러화 대비 환율 변화

(단위: USD/자국통화, %)

구분	선진국									신흥국						
	미국	일본	홍콩	독일	영국	스위스	싱가폴	호주	한국	중국	인도	대만	인도네시아	브라질	러시아	
현재	95.9	107.2	7.8	0.9	0.8	0.9	1.4	23,190.0	1,203.5	7.0	74.9	29.5	14,878.0	5.4	72.0	
변동률 1주전 대비(%)	-0.6	-0.1	0.0	-1.0	-0.2	-0.1	0.0	0.0	0.7	-0.1	-0.4	0.1	2.8	-0.4	1.3	
1개월전 대비	-1.7	0.3	0.0	-2.4	-1.8	-1.3	-0.5	-0.1	-0.7	-1.1	-1.8	-0.2	4.8	1.4	3.4	
3개월전 대비	-4.0	-0.4	0.0	-5.2	-1.1	-2.9	-2.1	-1.1	-1.4	-1.2	-2.2	-1.8	-4.5	1.3	-4.7	
6개월전 대비	-1.7	-2.7	-0.2	-3.1	3.4	-2.9	3.3	0.1	3.8	1.8	5.5	-1.5	9.2	28.5	16.8	

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자:김승현, 고경범)
- 당사는 등 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.