

Quantiful Monthly

4월 결산 업체 분기 실적 정리
미국 소매 업체 실적 부진 지속
AI 반도체 업체 모멘텀 발생

Quant

김종영

02) 6915-5653

jujub0251@ibks.com



IBK기업은행 금융그룹

IBK투자증권

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Summary

1. 글로벌 어닝 동향

- 4월 결산 미국 업체 실적 발표 시작
- 소매 업체들 1분기 실적 부진, 특히 임의 소비재 수요 부진 지속
- 1분기 실적 부진원인으로 3월 미국 기상 문제 (추위로 봄 소비시즌 지연)
- 그러나 4월에도 부진한 업체들 다수 존재하며, 5월 코스트코 매출 부진
- 저가 의류(TJX), 레저 의류(룰루레몬, 디스포츠), 화장품(얼타뷰티) 판매 호조, 공급망 문제까지 해결되면서 실적 개선 폭 확대, 실적 차별화 심화 요인
- 임의 소비재 부진은 국내 업체 수출 오더 부진으로 연결 중

2. 코스피 실적 전망

- 글로벌 IT, 내구재 조정 과정에서 국내 수출 개선은 어려울 것으로 예상
- 반도체 이익 기대감으로 컨센서스는 3분기부터 빠르게 실적 회복 예상
- 하지만 현재 코스피 23년 분기 전망은 매출 QoQ 유지, 영업이익률은 개선 전망 (2분기 5.8% → 3분기 7.3%)
- 3분기 영업이익률 개선 폭이 다소 강하다 판단
- 시장은 이익 하향 조정보다 재고조정, 수요 회복 신호를 찾을 것으로 예상
- 시장에서는 수요 회복의 신호로 생성형 AI 반도체 수요를 보고 있음
- 하필이면, 5월 결산 업체들이 AI 반도체 관련 수요 업체들로 AI 모멘텀 형성 (엔비디아, 마벨, 브로드컴)
- 7월 초부터 발표되기 시작하는 타 반도체, IT 업체 컨콜 체크 필요

1. 글로벌 어닝 동향

Check Point 1: 미국 소매 업체 실적 부진

- 미국 소매 업체(4,5월 결산) 분기 실적 부진: 1) 임의소비재 소비 감소, 2) 3월 추위 영향, 3) 세금 환급 저조 영향
- 3월 미국 추위로 봄 소비 시즌 부진, 그러나 일부 업체는 4월이 오히려 3월보다 부진하다는 콜 다수 나왔음(Target, Dollar General 등)
- 미국 임의소비재 부진에도 저가 의류, 레저 의류, 화장품 판매 호조, 공급망 문제까지 해결되면서 실적 개선 폭 확대, 실적 차별화 심화 요인

번호	국가	사명	매출서프	어닝서프	매출 YoY	EPS YoY	사측 설명
1	미국	WALMART	2.4	(52.9)	7.6	(16.2)	트래픽 YoY 2.9% 평균 판매 가격 YoY 4.4% 증가, 연료 제외 동일 점포 매출 YoY 7.4% 증가, 전자상거래 매출 YoY 27% 증가, 고소득층 방문 증가 지속, 소비자 더 작은 단위 물건 구매, 재량 품목 구매 감소, TV와 같은 고가 제품 판촉 행사 기다리는 모습, 소비자들 약간의 부담은 있지만 소비 회복력은 놀라움, 글로벌 매출 중국, 멕시코 성장으로 YoY 12% 성장, 연간 가이드런스 매출 3.5% 상향 조정
2	미국	TARGET	0.1	15.9	0.6	-5.1	소비자 전반적인 쇼핑 행동 신중해짐, 트래픽 YoY 0.9% 증가, 3월, 4월 임의소비자 판매 악화, 화장품 10% 중반 이상 성장, 음식료 하이 싱글 성장, 의류, 가정 등 내구재 성격 제품 매출 미드 싱글에서 로우 더블 수준으로 감소, 2월에서 4월로 갈수록 판매 악화, 재고 YoY 16% 축소
3	미국	COSTCO WHOLESAL	(1.7)	(11.4)	2.0	(3.6)	비교매장 매출 YoY 미국 -0.1%, 캐나다 -1%, 글로벌 4.1%, 전자상거래 -10% 기록, 분기 평균 판매 가격 글로벌 YoY -4.2%, 미국 YoY -3.5% 기록, 판매가격이 높은 임의재 판매 부진, 공급망 문제로 인한 선박, 컨테이너 계약해지, 재고 YoY -7% 하락, 현재 양호한 수준
4	미국	TJX	(0.3)	6.7	3.3	55.1	부문별 매출 Marmaxx YoY 5%, 캐나다 yoy 1%, 글로벌 YoY 4% 증가, Home Goods YoY -7%, 트래픽 한 자릿수 중반 증가, 재고 QoQ -8%, 재고 수준에 만족, 연간 매장 판매 YoY 2~3% 증가 예상, 전체 매출 6~7% 증가 예상, 2분기 매장 판매 성장 2~3% 계획, 매출 4~5% 증가 예상, 2분기 트래픽 상황 좋으며, 판매 단가 소폭 조정
5	미국	HOME DEPOT	2.2	(4.6)	9.6	(12.6)	비교 가능 매출 YoY -4.6%, 연간 비교 가능 매출 -2~5% 수준 예상, 금리 상승, 캘리포니아, 미국 서부 추위가 수요 감소 요인, 소비자들 고가의 제품 보다 소규모 인테리어 제품 구매 (20년만에 최악의 실적 발표, 봄 시즌은 성수기에도 수요가 급감)
6	미국	LOWE'S	3.4	9.1	(5.5)	7.4	날씨 문제로 유사매장매출 YoY -4%, 단기적으로 내구재 소비 지출 후퇴 예상, 목재 품목 가격 하락으로 평균 판매 가격 YoY -0.3%, DIY 수요는 낮지만 PRO 부문 수요 견조, 2023년 매출 -4~2% 감소 추정(기존 -2~0%), 2분기 날씨 문제로 이연된 매출 발생 예상

자료: I/B/E/S, IBK투자증권

1. 글로벌 어닝 동향

Check Point 1: 미국 소매 업체 실적 부진

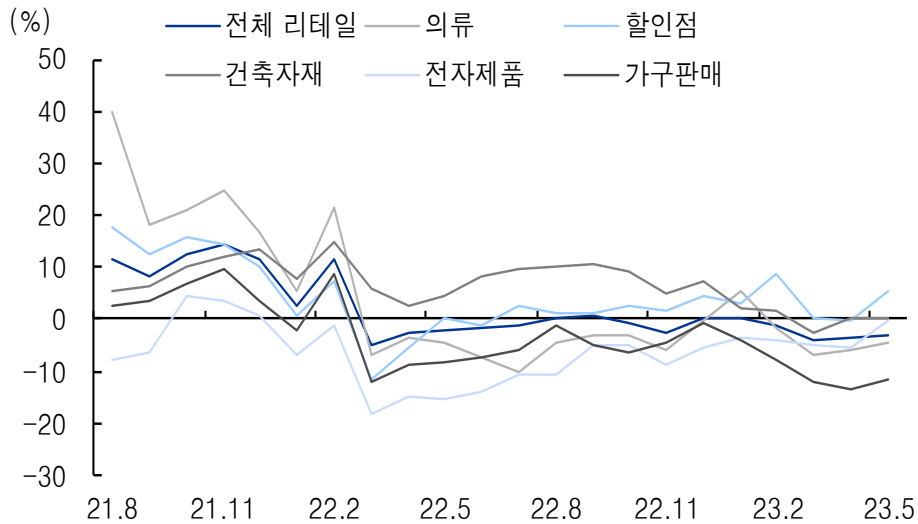
번호	국가	사명	매출서프	어닝서프	매출 YoY	EPS YoY	사측 설명
7	미국	BEST BUY	(0.6)	3.3	(11.1)	(25.5)	비교 가능 매장 매출 YoY -10.4%, 컴퓨터, 홈시어터 및 가전제품 판매 감소 지속, 판촉 프로모션 비용과 강도 팬데믹 이전 수준으로 정상화, 프리미엄 제품 효과로 ASP는 증가, 분기말 재고 YoY -17%, 재고일수 64일을 목표로 엄격한 재고 관리, 23년 동일 매장 판매 추세 전년대비 개선 예상
8	미국	ULTA BEAUTY	0.5	0.6	12.3	9.2	유사 매장 매출 YoY 9.3% 증가, 신규 매장 효과로 매출 12% 성장, 평균 구입 품목 감소로 평균 거래 금액 감소, 그러나 매장 방문객 증가로 매출 성장, 재고 YoY 11.5 % 증가, 수요 대응을 위한 재고 증가, 2023년 연간 유사 매장 매출 성장률 4~5% 예상, 성장을 완화 예상
9	미국	DICKS SPORTING	1.4	10.2	5.3	37.7	유사 매장 매출 YoY 2.7% 증가, 평균 판매 가격 0.7% 증가, 공급망 문제 해결로 재고 가용성 증가, 상반기 매출 성장 예상, 날씨문제 크게 영향주지 않음(타사들은 부진 원인으로 날씨 문제를 탓함) , 고가 품목 구매 저항 없음, 골프부문은 다소 부진, 2023년 가이던스 유지(매출 성장률 2% 이상)
10	미국	AUTOZONE	(0.8)	9.2	5.8	17.5	국내 동일 매장 매출은 1.9% 증가, 평균 판매가격 YoY 4%, 거래횟수 YoY -3% 감소, 기상 문제가 3월 매출 저조 영향, 배터리, 오일 및 와이퍼 교체품목 강세
11	미국	CHEWY	2.0	213.9	14.7	25.0	반려동물 전자상거래 업체, 활성 고객당 순매출, 구독 서비스 매출 모두 사상 최고치 기록, 현재 재고 수준은 지난 2년 중 가장 낮은 지점, 구독자 기반의 비재량적 지출 강세
12	미국	DOLLAR GENERAL	(1.3)	(1.7)	6.8	(2.9)	분기 동일 매장 매출 성장률 4.3%, 비소모품 매출 성장률 -8.5% 기록, 예상 대비 낮은 세급 환급, 푸드 스탬프 정부 지원 종료로 실적 부진, 2월에서 4월로 진행 될 수록 매출 부진, 지난분기처럼 소비자 가점 용품, 의류 지출 연기, 축소 중이며 연중 지속 예상, 가이던스 동일 매장 매출 성장률, EPS 성장률 각각 3~3.5%, 4~6% 성장에서 1~2%, -8%로 수정
13	미국	DOLLAR TREE	0.6	(11.3)	6.1	(43.0)	동일 매장 매출 YoY 성장률 달러트리 3.4%, 패밀리 달러 6.6%, 기업 광고 매출 성장률 4.8%, 거래횟수 달러트리 YoY 5.5%, 패밀리 달러 4.3%, 소모성 제품 판매 증가로 판매 믹스 부진, 연간 가이던스 매출 기존 전망치 근접 예상, EPS 기존 대비 약 9.4% 하향
14	미국	LULULEMON ATHLETICA	3.9	15.9	24.0	54.1	지역별 매출 YoY 성장률 북미 17%, 북미외 60%, 중국 70%, 하반기 매출 증가를 기대하며, 재고 확대 계획, 연간 가이던스 매출 성장률 15%에서 17%로 상향 , 물류 비용 감소, 중국 시장 성장이 실적 개선 원동력

자료: I/B/E/S, IBK투자증권

1. 글로벌 어닝 동향

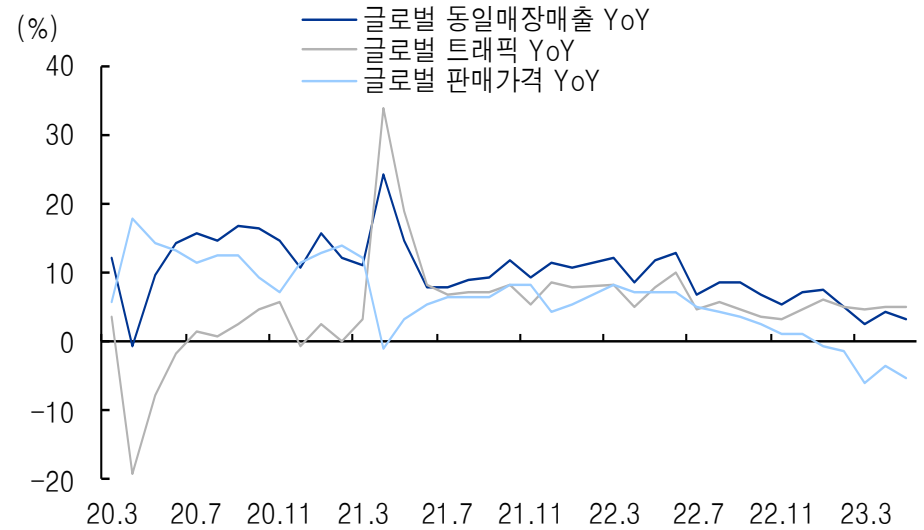
- 미국 소매 업체 동일 매장 매출 YoY 성장률은 부진하지만, 감소 폭은 감소 (5월 -3%, 4월 -3.7%, 3월 -4%)
- 내구재의 판매가 소폭 회복 전자제품(4월 -5% → 5월 -0.3%), 가구 판매 (4월 -13% → 5월 -11%), 의류 (4월 -6% → -4%)
- 4월, 5월 회복은 예상되었던 부분, 3월 추운 날씨로 소비가 4월, 5월로 이연
- 6월 15일 발표될 5월 미국 소매 판매 데이터는 긍정적일 것으로 예상
- 실질적으로 5월보다는 6월 소매 데이터가 중요

미국 소매 업종 별 동일 매장 매출 성장률 YoY 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

코스트코 동일 매장 매출 성장률 YoY 추이

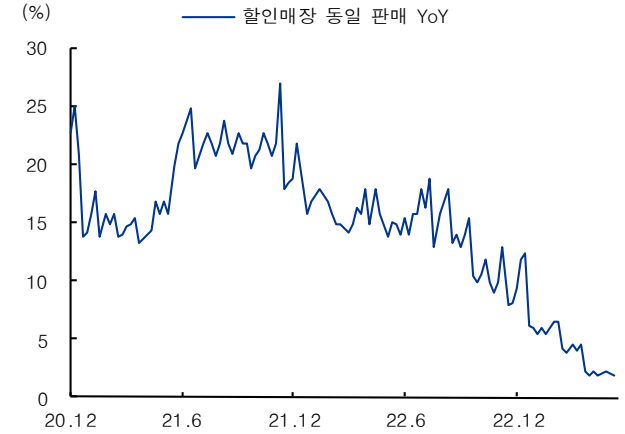
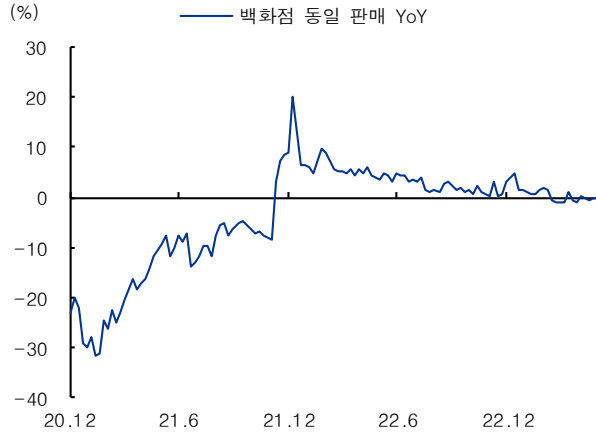
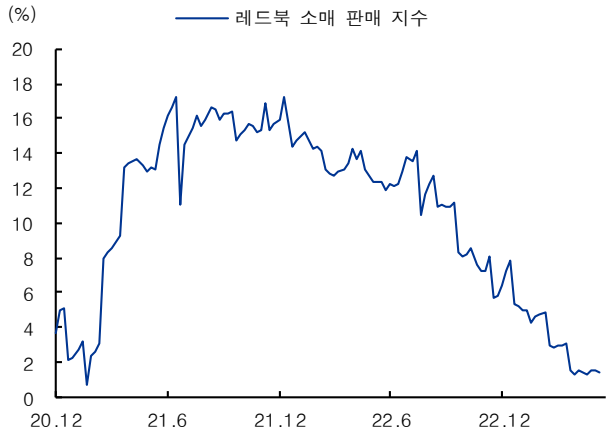


자료: Bloomberg, IBK투자증권

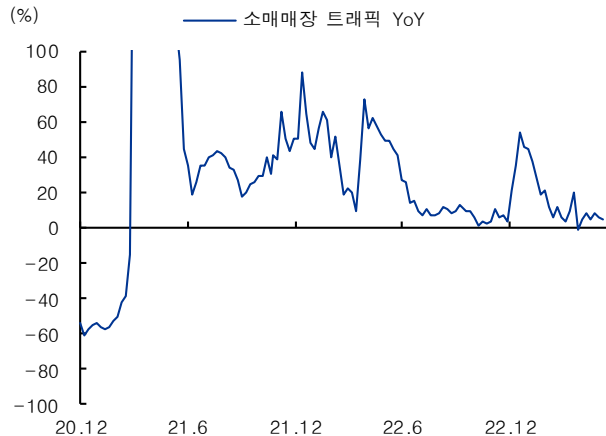
1. 글로벌 어닝 동향

- 미국 소매 판매 관련 주간 데이터 흐름에서는 모멘텀이 없는 상황

1주일 단위 데이터, 레드북 동일 매장 매출 YoY 증가폭은 둔화 중



1주일 단위 데이터, 미국 소매 매장 트래픽 YoY 도 감소 중



자료: Bloomberg, IBK투자증권

1. 글로벌 어닝 동향

Check Point 2: 미국 반도체 AI 신수요 언급

- 일반적인 반도체 수요는 여전히 부진, 재고 조정 지속, AI 관련 반도체 업체들 강력한 수요 전망(브로드컴, 마벨, 엔비디아)
- 엔비디아: 데이터센터 CAPEX 제한된 상황에서 생성형 AI 개발에 집중 예상,
 마벨: 2분기부터 AI 관련 매출 발생 예상, 2023~2025 회계연도 AI 매출 CAGR 100% 예상
 브로드컴: 데이터 센터, GPU 연결 관련 수요로 네트워킹 매출 증가 예상

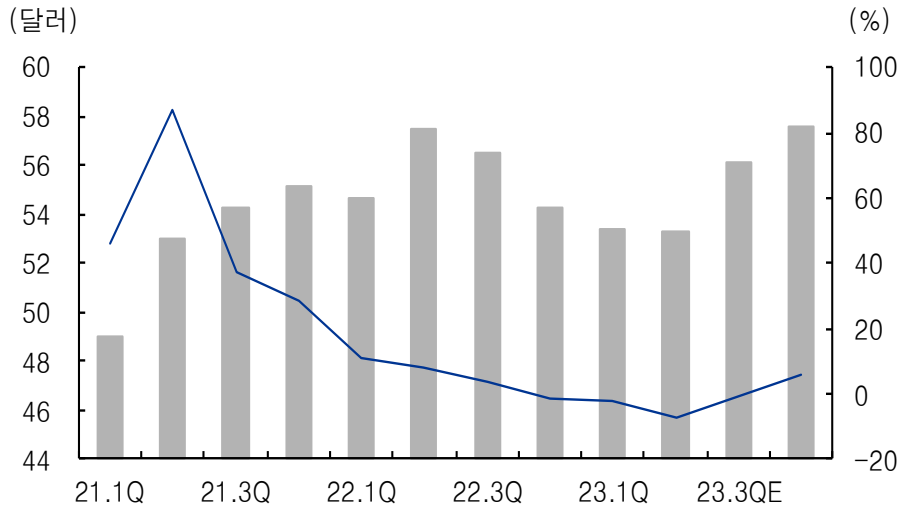
번호	국가	사명	매출서프	어닝서프	매출 YoY	EPS YoY	사측 설명
1	미국	APPLIED MATERIAL	4.0	2.1	6.2	6.9	메모리, 비메모리 모두 Capex 축소, 메모리 투자 지출 10년만에 가장 낮은 수준, FinFET에서 Gate All Around로 전환 과정에서 점유율 증가, 24년부터 전환 본격화, EUV 이중 패터닝 공정에서 비용을 효율화 할 수 있는 장비 개발, 고급 패키징 수요 증가가 당사의 성장 영역
2	미국	ANALOG DEVICE	1.8	2.7	9.8	28.9	고객 재고 재조정, 아시아 시장이 특히 재고 재조정 중, 아시아 지역 판매 약화 예상, 3분기 매출 QoQ 감소전망, 자동차, 산업 부문 로우 싱글 성장률, 통신 10% 하락, 소비자 부문 점진적 회복 예상 반영
3	미국	BROADCOM	0.3	(0.7)	7.8	37.4	부문별 매출 무선 YoY 9% 감소, 네트워킹 YoY 20%, 서버 스토리지 YoY 20%, 산업부문 YoY 2%, 네트워킹 매출 증가는 AI 수요 때문, Jericho-3 기반 차세대 이더넷 스위칭은 시리소스 최적화, 3분기 네트워킹 매출 YoY 20% 성장 유지 전망, 기업 서버 스토리지 수요 둔화로 매출 YoY 낮은 로우 싱글 예상, 산업부문 중국 부진에도 신재생, 로봇 수요로 상쇄, 3분기 반도체 매출 한자릿수 증반 YoY 증가 전망, 24년 AI 관련 수익이 전체 매출의 25% 이상 달성
4	미국	MARVELL TECHNOLOGY	1.6	(55.4)	(8.7)	적지	AI 인프라 발전 속도 고려 시 기술 업그레이드 주기는 18~24개월, 기존 표준 인프라 4년 대비 매우 빠름, 데이터 센터 상호 연결(DCI)에서 당사는 선구자, AI 클라우드 데이터 센터에서 400ZR 솔루션 수요 크게 증가 중, 24년 대량 생산 가능한 AI 맞춤형 반도체 제품 다양 보유, 다음 분기부터 첫번째 제품 공급 예상, 2023~2025 회계연도 기간 동안 AI 매출 CAGR이 100% 이상 증가할 것으로 예상 1분기 실적 스토리지, 소비자 부문 수요 부진으로 매출 감소, 2분기부터 회복 예상, 하반기로 갈수록 성장 가속화 전망
5	미국	NVIDIA	10.3	37.3	(13.2)	28.2	데이터 센터 매출 YoY 11% 증가, 게이밍 매출 YoY -38% 감소, 이미징 YoY -53% 감소, 자동차 YoY 114% 성장, 데이터센터 매출 증가는 생성형 AI 수요 증가 때문, 기업용 생성형 AI 개발 지원, 2분기 매출이 110억달러 제시(컨센서스 71억달러), 데이터센터 예산은 제한된 상태에서 생성 AI를 위한 가속화 된 컴퓨팅에 집중 예상

자료: I/B/E/S, IBK투자증권

1. 글로벌 어닝 동향

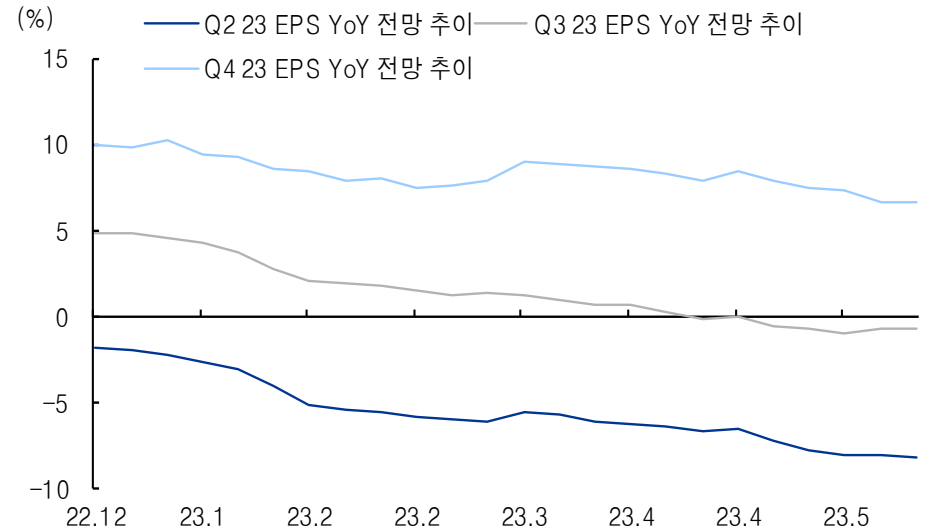
- S&P500 1분기 어닝 서프라이즈에도 2분기, 3분기, 4분기 전망은 하향 조정 중
- 하향 조정에도 여전히 4분기 YoY 플러스 전환 예상
- 현재 미국 업체들의 수요 언급을 종합해서 보면 수요는 점진적으로 하락 중
4분기 미국 금융 환경(금리 하락, 신용 리스크 하락) 으로 미국 수요 회복 여부가 중요
- 만약 물가 YoY 상승 하락이 쉽지 않아, 금리 하락은 어렵고 현재 수요가 점진적으로 하락한다면 EPS 전망치 추가 하락 가능성
- 현재 컨센서스처럼 미국이 4분기 실적이 회복되기 시작한다면 국내 기업들도 2분기 말부터 오더 회복, 하반기 실적 회복 가능

S&P500 EPS 발표, 전망 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

S&P500 종목 EPS 상향/하향 전망 비율

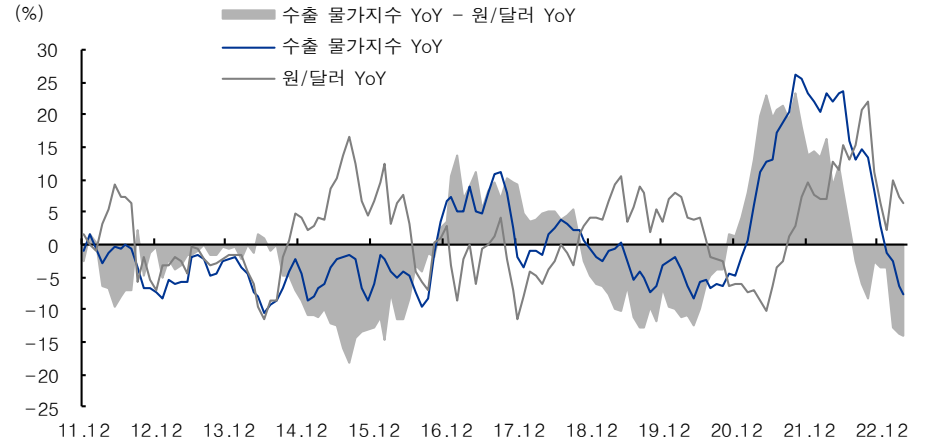


자료: Bloomberg, IBK투자증권

2. 코스피 실적 전망

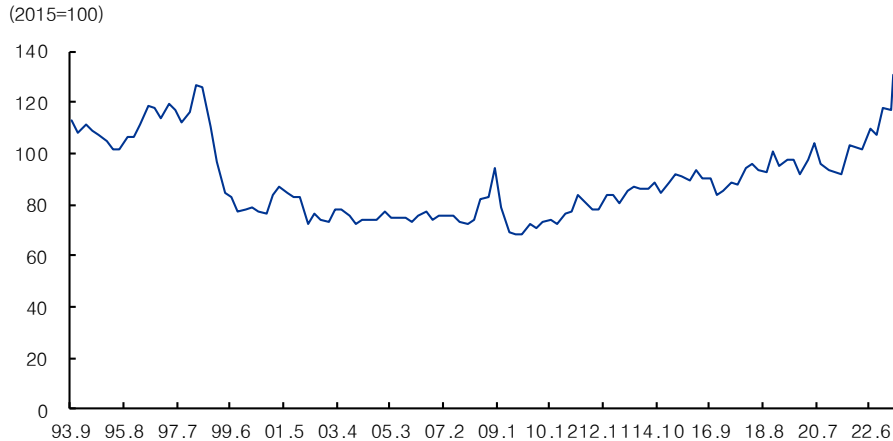
- 최근 환율 증가폭보다 수출물가지수는 더 낮은 폭으로 상승
→ 달러 기준 수출 상품 판매 가격 할인 발생
- 수출물량지수 YoY 하락, 재고 지수 다시 상승
- 상반기 국내 기업 가격 할인, 고환율 효과 종료, 판매량 감소로 실적 개선 더딜 것
- 2023년 2분기 실적 부진 예상
하반기 미국 경제 리세션 없다면 실적 회복 가능성
회복 속도는 다소 지연

환율 증가폭 보다 낮은 수출물가지수 상승폭 = 모멘텀 감소



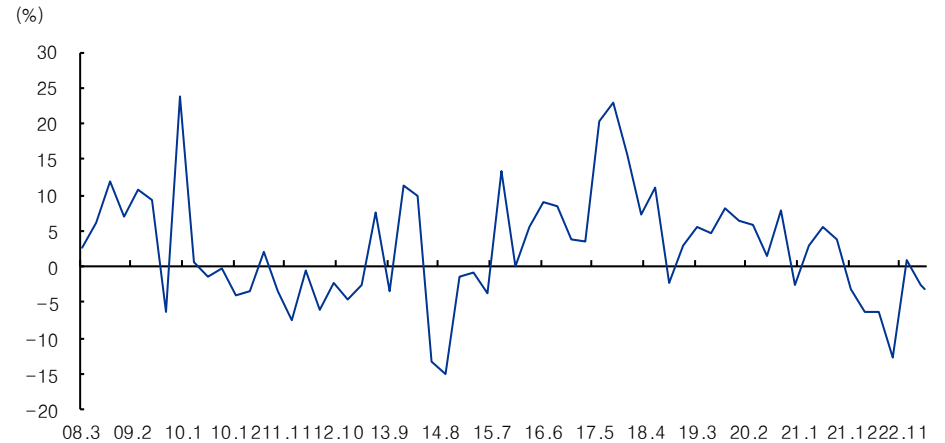
자료: Bloomberg, IBK투자증권

국내 제조업 재고 지수



자료: Bloomberg, IBK투자증권

수출 물량지수는 둔화 중, Q 감소는 기업 이익의 안정성 저하 의미

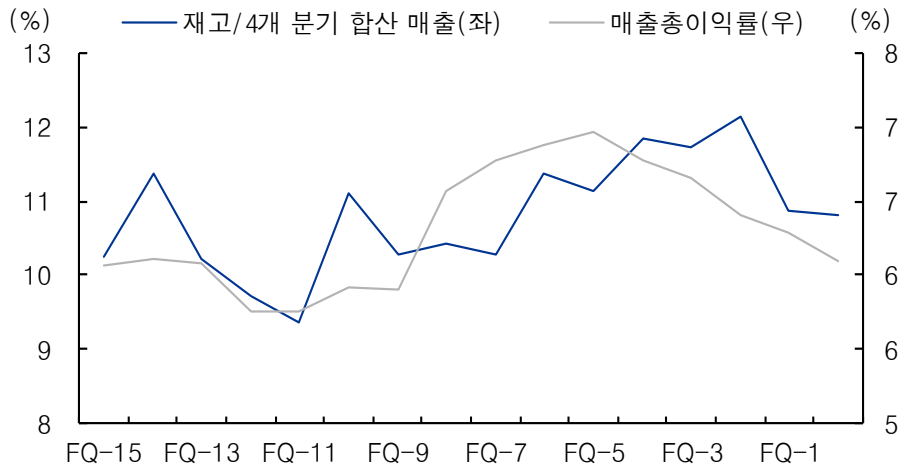


자료: Bloomberg, IBK투자증권

2. 코스피 실적 전망

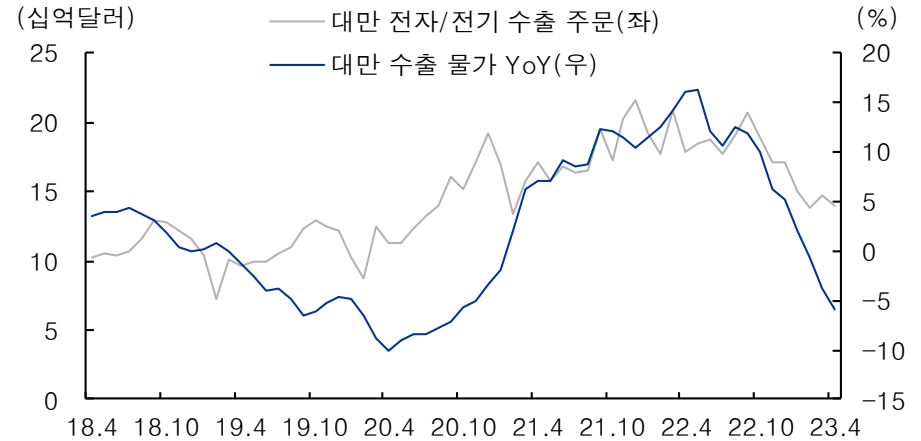
- 국내 기업 실적은 IT 업황이 매우 중요
(한국은행 분석에 의하면 반도체 수출의 최종 수요처는 스마트폰 44%, 서버 20%, PC 12%)
- 글로벌 소매 업체 재고 조정은 마무리 단계
- 최종적으로 임의 소비재 수요가 현재 나타나고 있지 않기 때문에 소매 업체 오더 주저 가능성
- 서버부문도 현재 생성형 AI 수요 외에 나타나고 있지 않음
- 글로벌 IT 재고는 여전히 많은 상황, 재고 재조정엔 몇 개 분기 소진 예상, 마진을 부진 지속 예상

글로벌 소매 업체 재고/매출, GP 마진 추이

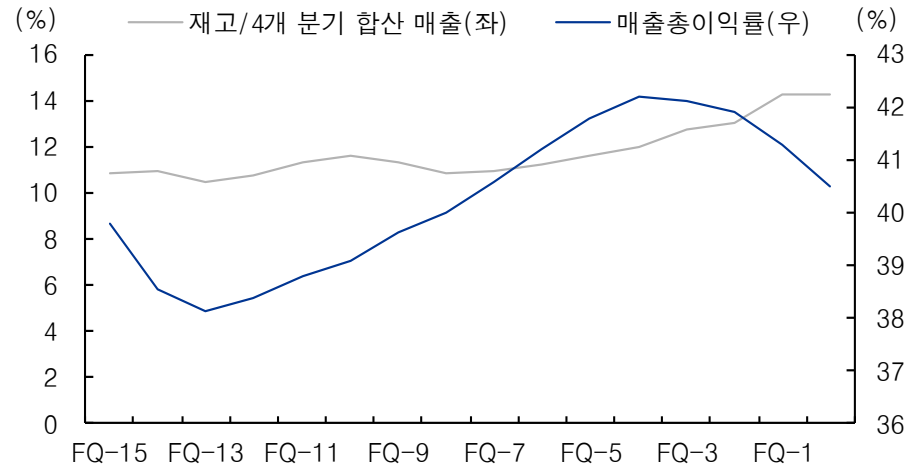


자료: Bloomberg, IBK투자증권

대만 전자/전기 수출 오더, 수출물가 YoY 추이



글로벌 IT 업체 재고/매출, GP 마진 추이

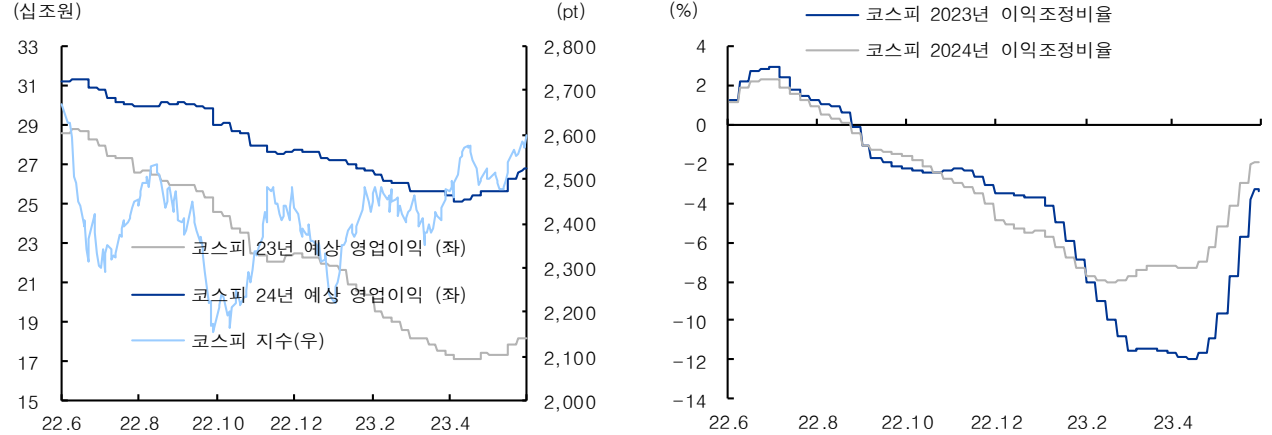


자료: Bloomberg, IBK투자증권

2. 코스피 실적 전망

- 코스피 분기별 매출 QoQ 유지 예상
- 영업이익 전망치 3분기 QoQ 반등
4분기 일회성 비용 반영되어 있지 않은 상황
(컨센서스 특성상 항상 반복되는 특징)
- 3분기 영업이익률, QoQ 회복 강도를 보면
다소 긍정적인 컨센서스 추이
- 아직 AI 관련 수요로 국내 수출 회복보다
모멘텀으로 보는 것이 합리적
- 결국 3분기 미국 소비 회복, 오더 재개 여부가 중요

코스피 실적 전망 컨센서스



코스피 연간, 분기 이익 전망

	2020	2021	2022	2023E	2024E
매출(십조원)	249.43	292.06	367.44	271.49	289.73
YoY(%)	-1.71	17.09	25.81	-26.11	6.72
영업이익(십조원)	14.24	24.26	21.27	18.14	26.81
YoY(%)	4.08	70.29	-12.30	-14.72	47.81
영업이익률(%)	5.71%	8.31%	5.79%	6.68%	9.26%
순이익(십조원)	8.94	20.67	17.13	11.94	18.38
YoY(%)	16.48	131.12	-17.10	-30.33	53.99

	22 4Q	23 1Q	23 2Q	23 3Q(E)	23 4Q(E)
매출(십억원)	894,432	900,138	645,321	675,727	702,503
YoY(%)	14.13	5.79	-30.64	-32.37	-21.46
QoQ(%)	-10.48	0.64	-28.31	4.71	3.96
컨센대비(3M,%)	0.32	-0.41			
영업이익(십억원)	19,451	41,859	37,557	49,512	47,677
YoY(%)	-62.46	-37.08	-47.73	-8.68	145.11
QoQ(%)	-64.12	115.20	-10.28	31.83	-3.70
컨센대비(3M,%)	-45.05	5.42			
영업이익률	2.17	4.65	5.82	7.33	6.79

자료: Quantwise, IBK투자증권

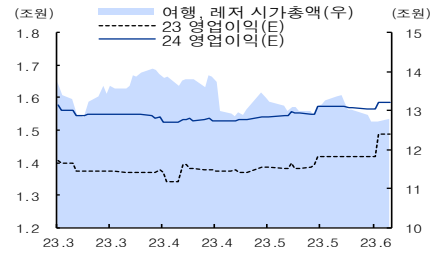
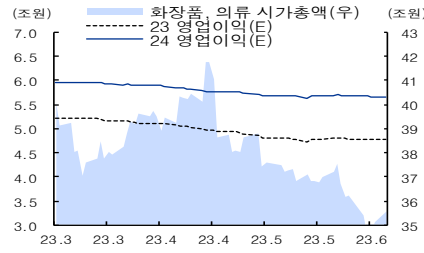
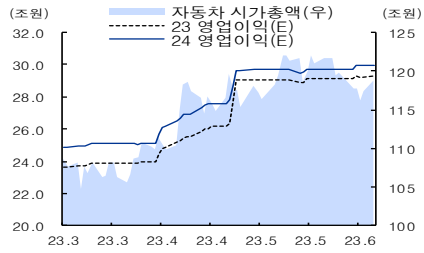
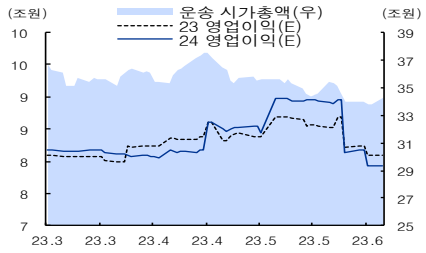
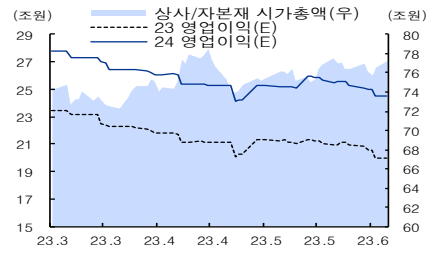
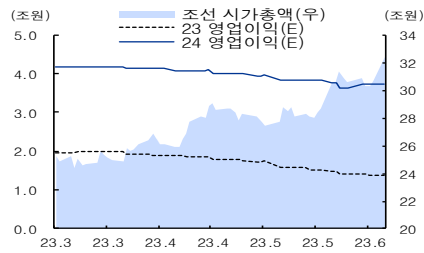
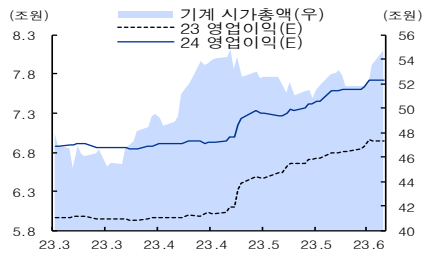
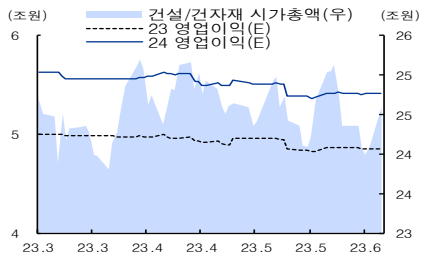
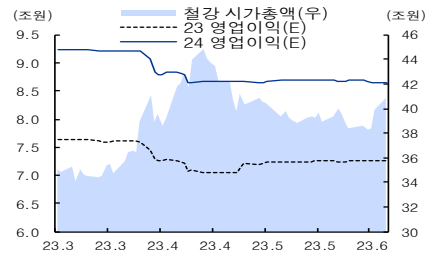
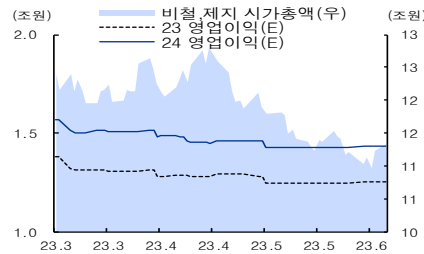
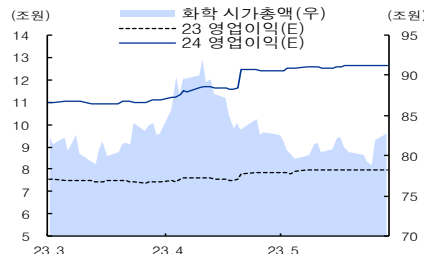
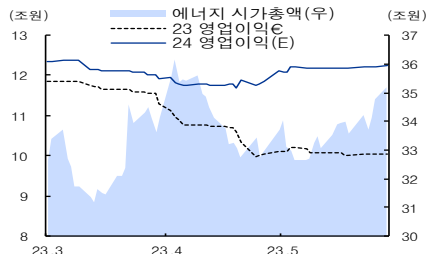
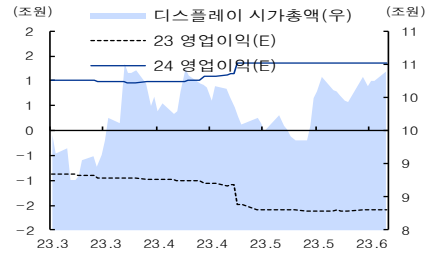
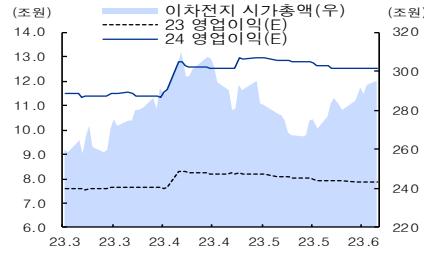
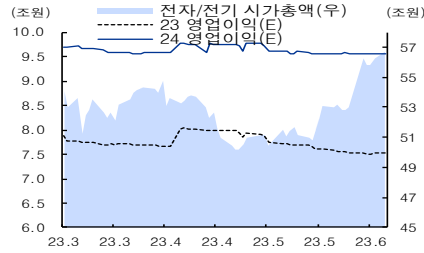
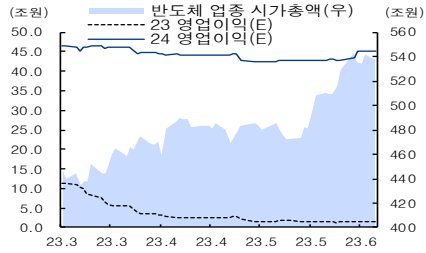
2. 코스피 실적 전망

반도체 이익 상향 반전, 경기관련 소비재 이익 전망치 반등으로 코스피 이익 전망 반등

섹터	1W 수익률	1M 수익률	3M 수익률	1W 12M EPS	1M 12M EPS	3M 12M EPS	12M PER	12M PBR	세부섹터	1W 수익률	1M 수익률	3M 수익률	1W 12M EPS	1M 12M EPS	3M 12M EPS	12M PER	12M PBR
코스피	1.2	4.6	6.2	4.3	5.4	9.8	12.3	0.9	대형주	1.0	5.3	7.3	5.0	4.9	10.2	13.5	1.0
									중형주	1.8	0.9	(0.2)	1.1	7.9	9.4	7.0	0.6
									반도체	(0.9)	11.7	17.0	18.8	19.0	18.1	26.9	1.2
									디스플레이	1.3	8.6	10.3	40.0	37.7	26.7	(38.3)	1.0
									IT가전	2.3	6.4	2.4	3.1	1.3	20.5	29.9	3.5
									IT하드웨어	0.8	6.6	1.5	3.4	(0.3)	(11.5)	12.2	1.4
									* 이차전지	4.7	3.8	21.7	3.6	1.8	7.9	35.8	3.8
									소프트웨어	1.1	(0.1)	(7.2)	2.6	1.9	1.6	24.3	1.6
									* 게임	0.7	(4.5)	(5.0)	4.2	10.2	3.0	19.3	1.6
									통신	(1.8)	1.9	3.4	0.6	(1.3)	(2.9)	7.6	0.6
									미디어/교육	(1.2)	1.8	4.0	3.3	(2.6)	(6.3)	21.4	1.7
에너지	3.4	6.4	8.5	3.1	4.0	(11.0)	7.3	0.7	에너지	3.4	6.4	8.5	3.1	4.0	(11.0)	7.3	0.7
									화학	4.0	(1.6)	13.0	2.9	2.5	2.7	18.1	1.6
									철강	5.6	1.2	13.8	0.8	0.9	(0.7)	7.7	0.5
									비철금속	3.0	(1.9)	(1.6)	1.8	2.0	(7.0)	11.4	0.9
									건설, 건설관련	1.7	3.1	4.8	1.2	0.9	5.7	7.2	0.6
									기계	5.4	4.6	15.5	3.3	3.2	14.9	10.8	1.1
									조선	5.1	19.4	21.2	13.7	(3.0)	2.8	19.4	1.2
									자본재, 상사	1.0	1.3	2.7	4.4	(6.2)	(10.7)	8.6	0.7
									운송	1.4	(3.0)	(11.0)	(1.9)	(0.4)	(1.1)	5.9	0.6
									자동차	1.1	2.3	9.1	0.4	0.9	20.9	4.9	0.6
									화장품, 의류	1.0	(2.5)	(9.9)	0.9	1.8	4.7	9.1	1.1
									호텔, 레저서비스	(0.8)	(3.2)	(8.0)	4.7	6.2	9.0	13.3	1.5
									소매	0.7	(3.7)	(9.3)	1.2	2.4	(4.2)	8.8	0.4
필수소비재	0.9	(1.1)	(0.0)	1.0	(6.6)	(7.0)	9.8	0.8	-	0.9	(1.1)	0.0	1.0	(6.6)	(7.0)	9.8	0.8
									계약	1.2	1.9	9.0	1.9	1.0	(3.1)	42.9	3.8
									바이오	1.7	(0.4)	1.7	8.3	(30.1)	(45.2)	65.4	3.0
									건강기기, 서비스	4.2	5.6	10.8	3.9	(23.3)	(20.9)	17.3	2.0
									은행, 기타금융	1.0	2.6	(2.3)	0.2	0.5	(2.0)	4.0	0.4
									증권	1.3	5.9	(1.1)	0.7	4.7	14.5	4.7	0.5
									보험	2.4	0.6	3.5	(0.1)	57.7	60.8	3.2	0.4
유틸리티	4.5	1.0	(9.0)	27.4	28.1	50.0	(8.2)	0.4	-	4.5	(1.9)	(9.0)	27.4	28.1	50.0	(8.2)	0.4

자료: Quantwise, IBK투자증권

2. 코스피 실적 전망



자료: Quantwise, IBK투자증권

2. 코스피 실적 전망

