



3분기 실적시즌 중간점검

1. 중반을 지난 3분기 실적시즌

- 유니버스 200종목 가운데 79개 종목이 잠정실적 발표 완료. 금액기준 발표율은 57.7% 기록 중
- 전망치 달성률은 102.0%로 전망치를 소폭 상회. 어닝서프라이즈 비율도 38%를 기록하는 중
- 증시 자체의 하방 압력으로 인해 실적발표 결과와 상관없이 부진한 수익률 기록 중이나, 서프라이즈 종목의 하락율이 보다 더 제한적인 모습

현재까지 79개 종목 잠정실적 발표(금액기준 57.7%), 실적 시즌은 중반부에 진입

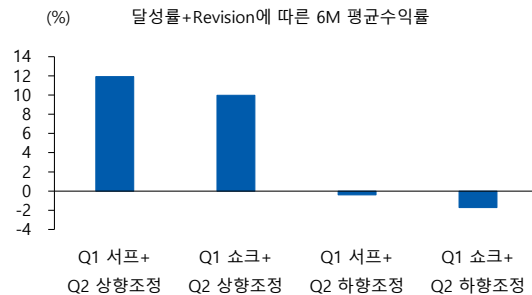
섹터	발표종목 수			발표종목 실적결과(억원, %)		
	발표	상회	비율	전망치	잠정치	달성률
에너지	2	1	50.0	8,078	8,589	106.3
소재	20	11	55.0	25,740	25,918	100.7
산업재	31	20	64.5	27,566	25,143	91.2
경기소비재	30	9	30.0	73,857	77,626	105.1
필수소비재	15	3	20.0	2,367	1,745	73.7
헬스케어	14	5	35.7	3,935	4,134	105.0
금융	20	9	45.0	78,170	78,092	99.9
IT	32	16	50.0	26,853	30,103	112.1
커뮤니케이션	24	3	12.5	1,317	1,459	110.8
유틸리티	4	0	0.0	0	0	0
기타	8	2	25.0	14,760	14,981	101.5
유니버스전체	200	79	39.5	262,642	267,790	102.0

자료: DataGuide, 유안타증권 리서치센터 주: 유니버스 200종목 기준

2. 컨센서스가 하향조정되고 있다는 점이 우려

- 실적시즌 분위기는 나쁘지 않지만, 3분기, 4분기, 24년 연간 영업이익 전망치가 모두 하향조정되는 중
- 2012년 이후 46개 분기를 통해 확인한 결과, 차기 분기의 컨센서스 변화율과 당분기의 전망치 달성 여부는 증시 수익률과 유의한 관계
- 4분기 이후의 전망치가 하향조정되고 있다는 점을 고려하면, 이후의 기대치도 낮춰야 할 필요

3분기 영업이익 전망치의 변동성은 낮아지는 추세
이익증감률 (+) 전환에 대한 기대는 점차 현실화



자료: 유안타증권 리서치센터 주: 유니버스 200종목 기준, Q1: 당분기, Q2: 차기분기

1. 중반을 지난 3분기 실적시즌

3분기 실적시즌은 중반을 지나고 있다. 유니버스 200종목 가운데 79개 종목의 잠정 실적이 발표됐으며, 대형주 위주의 실적발표가 이어짐에 따라 금액 기준 발표율은 57.7%를 기록 중이다.

현재까지 전망치 달성률은 102.0%로 전망치를 소폭 상회하고 있고, 전망치를 상회한 어닝서프라이즈 종목의 개수는 30개로 38% 수준을 기록하고 있다. 정유, 화학, 자동차 업종 등에서 어닝서프라이즈가 확인된다.

증시 자체의 하방 압력으로 인해 대부분의 종목들이 실적시즌과는 별개로 부진한 수익률을 기록하고 있지만, 그래도 어닝서프라이즈 종목이 어닝쇼크 종목보다는 제한적인 하락율을 보이고 있다.

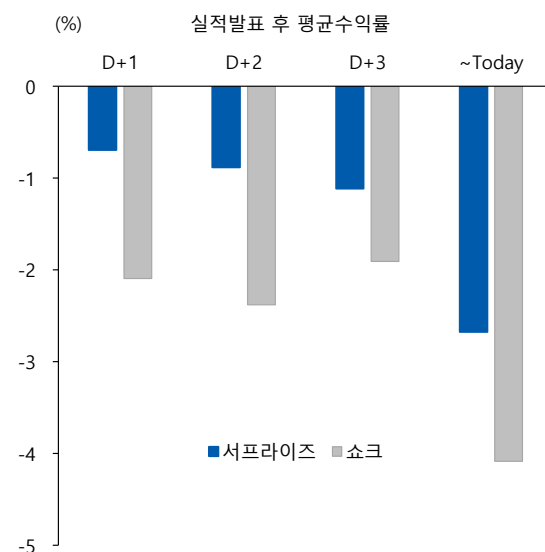
실제로 서프라이즈 종목의 실적발표 이후 평균수익률은 -2.7%, 쇼크 종목의 평균수익률은 -4.1%로 나타난다. 종목 단에서는 더욱 더 차별화된 모습을 보이는데, 최근 부진한 수익률을 기록한 LG생활건강(실적발표 이후 -19.3%), 호텔신라(-9.1%) 등이 대표적인 실적부진주로 꼽히고 있다.

[차트1] 현재까지 79개 종목 잠정실적 발표(금액기준 57.7%), 실적시즌은 중반부에 진입

섹터	발표종목 수			발표종목 실적결과(억원, %)		
	발표	상회	비율	전망치	잠정치	달성률
에너지	2	1	50.0	8,078	8,589	106.3
소재	20	11	55.0	25,740	25,918	100.7
산업재	31	20	64.5	27,566	25,143	91.2
경기소비재	30	9	30.0	73,857	77,626	105.1
필수소비재	15	3	20.0	2,367	1,745	73.7
헬스케어	14	5	35.7	3,935	4,134	105.0
금융	20	9	45.0	78,170	78,092	99.9
IT	32	16	50.0	26,853	30,103	112.1
커뮤니케이션	24	3	12.5	1,317	1,459	110.8
유틸리티	4	0	0.0	0	0	0
기타	8	2	25.0	14,760	14,981	101.5
유니버스전체	200	79	39.5	262,642	267,790	102.0

자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[차트2] 실적발표 결과와 관계없이 부진한 수익률을 보이고 있지만 어닝서프라이즈 종목의 하락율이 제한적



자료: DataGuide, 유안타증권 리서치센터 주: 유니버스 200종목 기준

2. 컨센서스가 하향조정되고 있다는 점이 우려

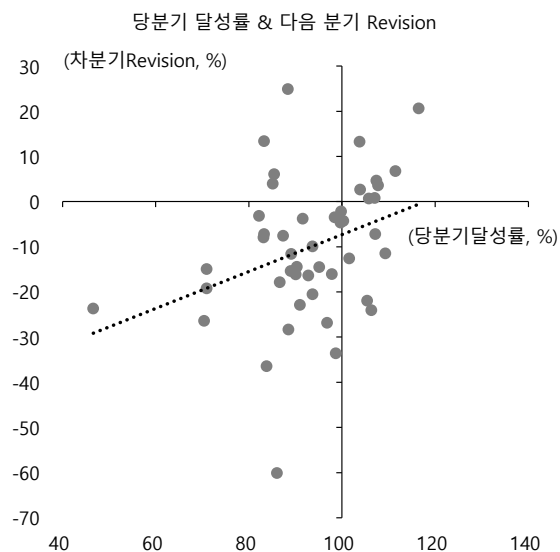
실적시즌의 분위기는 나쁘지 않지만, 영업이익에 대한 눈높이가 지속적으로 낮아지고 있다는 점이 우려 요인으로 언급되고 있다. 3분기와 4분기, 24년 연간 영업이익에서 모두 하향조정이 나타나고 있다.

2012년 이후 46개 분기에 대하여 당분기의 전망치 달성률과 다음분기의 영업이익 전망치 변화율에는 정의 관계가 확인된다. 당분기의 어닝서프라이즈는 다음 분기에도 영향을 미친다는 것을 알 수 있다.

이를 기준으로 당분기~차분기의 6개월 증시 평균수익률을 보면, ‘당분기 어닝서프라이즈+차기분기 전망치 상향조정’ 케이스의 수익률이 가장 높았으며, ‘당분기 어닝쇼크 + 차기분기 전망치 하향조정’ 케이스의 수익률이 가장 부진했음을 확인할 수 있다.

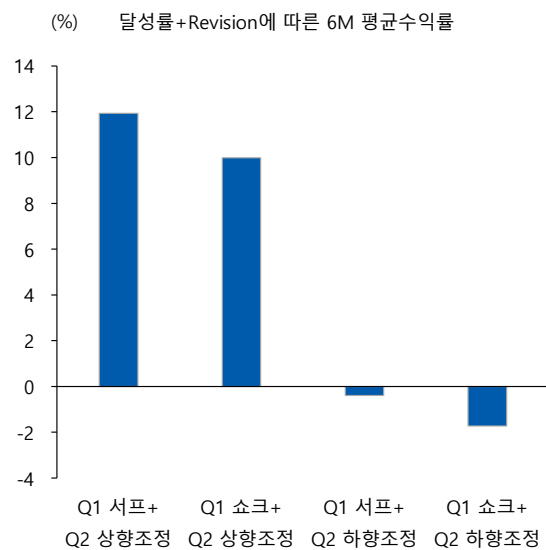
다른 케이스를 종합적으로 고려하면, 차기 분기의 상향조정 및 하향조정의 여부가 수익률의 차별화에 영향을 주며, 당해 분기의 서프라이즈 여부가 수익률의 강도에 영향을 준다는 점을 확인할 수 있다. 4분기 이후 하향조정되는 이익을 고려하면 기대치를 낮출 필요가 있다는 의미로도 해석된다.

[차트3] 당분기 전망치달성률과 차기분기의 전망치 조정율은 정의 관계



자료: DataGuide, 유안타증권 리서치센터 주: 유니버스 200종목 기준

[차트4] 차기분기의 상향조정 여부 + 당분기 어닝서프라이즈 여부가 가장 높은 수익률을 보일 가능성



자료: 유안타증권 리서치센터 주: 유니버스 200종목 기준, Q1: 당분기, Q2: 차기분기

3. 쇼크는 피하고, 서프라이즈는 선별하자

결론적으로, 증시의 하방 압력이 강해지고 있는 현 상황에서 어닝쇼크 종목은 굳이 가져갈 필요가 없으며, 또한 어닝서프라이즈를 기록한 종목들 가운데서도 한번의 필터링이 필요하다는 판단이다.

3분기 어닝서프라이즈를 달성한 종목들 중 4분기 영업이익 컨센서스가 상향조정되고 있는 종목에 주목한다. 현재까지 총 30개의 종목이 어닝서프라이즈를 기록했으며, 그 중 13개의 종목이 4분기 컨센서스 변화율(+)를 기록하고 있다.

대안으로는 3분기와 4분기 전망치가 모두 상향조정되고 있는 종목에 주목한다. 어닝서프라이즈를 달성할 가능성이 높아짐을 3분기 Revision으로 확인함과 동시에 어닝서프라이즈를 기록할 시 보다 더 큰 모멘텀을 얻을 수 있을 것으로 예상한다.

3분기와 4분기 전망치가 모두 상향조정되고 있는 종목은 14종목이 스크리닝된다. 다음주 중으로 대부분 종목들의 실적발표가 완료되는 만큼, 전망치가 상향조정되고 있는 종목에 선제적으로 주목할 필요가 있다는 판단이다.

[차트5] 3분기 어닝서프라이즈를 기록하면서 4분기 전망치가 상향조정되는 종목은 13종목이 스크리닝

코드	종목	업종	3Q 전망치 달성률(%)	4Q 전망치 변화율(%)
A006650	대한유화	화학	흑자전환	흑전
A079160	CJ CGV	미디어/엔터	214.0	118.6
A298000	효성화학	화학	적자축소	40.2
A175330	JB금융지주	은행	110.9	37.3
A298040	효성중공업	기계	129.5	26.7
A051910	LG화학	화학	125.8	26.4
A185750	종근당	제약/바이오	157.5	18.8
A005930	삼성전자	반도체/장비	126.3	11.5
A005380	현대차	자동차	108.9	9.8
A012450	한화에어로스페이스	방위산업	105.4	8.0
A000270	기아	자동차	106.8	5.4
A010950	S-Oil	정유	106.3	2.4
A047040	대우건설	건설	117.0	2.0

자료: DataGuide, 유안타증권 리서치센터 주: 유니버스 200종목 기준

[차트6] 3, 4분기 영업이익 전망치가 모두 상향조정되고 있는 종목에도 관심

코드	종목	업종	3Q 컨센서스 변화(1M,%)	4Q 컨센서스 변화(1M,%)
A036420	콘텐츠리중앙	미디어/엔터	흑전	흑전
A009240	한샘	건자재	흑전	8.3
A011200	HMM	해운	137.1	145.5
A066970	엘앤에프	2차전지	89.4	17.0
A007310	오뚜기	음식료	25.8	20.9
A112610	씨에스윈드	기계	22.3	39.6
A005300	롯데칠성	음식료	15.8	27.2
A001680	대상	음식료	13.3	13.0
A049770	동원F&B	음식료	9.8	9.4
A128940	한미약품	제약/바이오	7.1	12.4
A192820	코스맥스	화장품	3.5	10.9
A071050	한국금융지주	증권	2.3	152.5
A000120	CJ대한통운	육운	2.1	2.5
A016360	삼성증권	증권	0.6	3.2

자료: DataGuide, 유안타증권 리서치센터 주: 유니버스 200종목 기준