

2 분기 어닝시즌, 실적개선주를 찾아서

2023/ 06/ 20

Strategist

곽병열

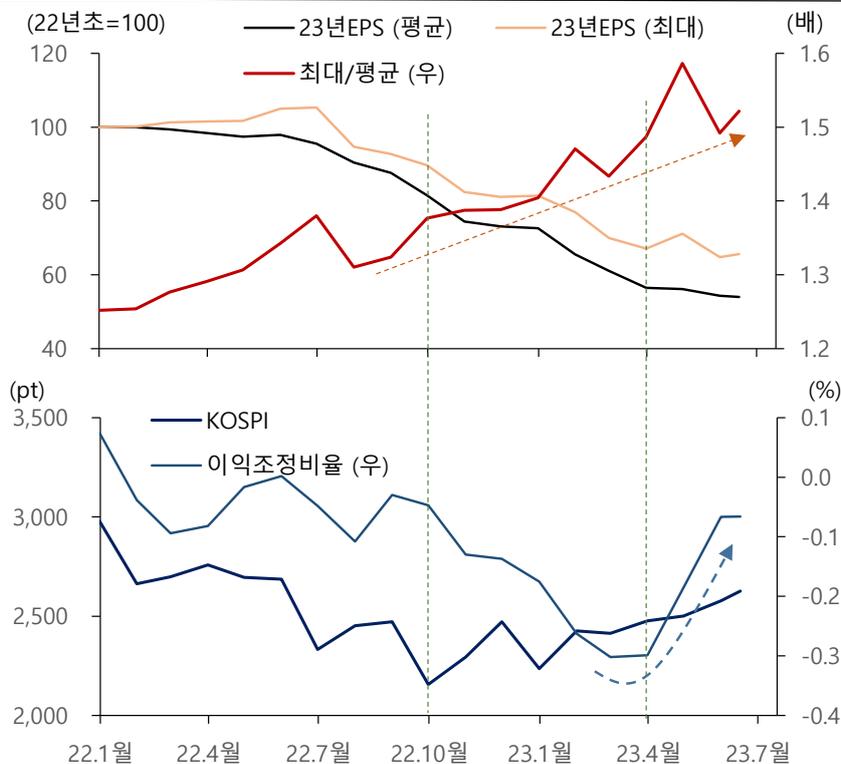
(2009-7148)

brkwak@leading.co.kr

■ First Mover 의 영향력 대응치를 활용한 투자전략

주요 중앙은행의 통화정책 발표가 일단락되면서 향후 시장의 관심은 2 분기 어닝시즌을 통한 미래 기업이익 사이클의 바닥통과(Bottom out) 여부임. 23 년 예상 주당순이익(EPS) 기준 감익은 완만한 구간에 진입했고, 특히 컨센서스(평균)보다 선제적인 상향조정은 꾸준히 진행되면서 전문가그룹 중 'First Mover'의 영향력은 커지는 국면으로 판단함. 'First Mover' 영향력 대응치(EPS 최대값/평균값)는 이번 주가회복에 선행적이었고, 4 월 이후 이익조정비율(ERR)의 상승반전을 이끄는 주요 동력이 되고 있음

<그림 1> 23 년 예상 주당순이익 흐름과 주식시장 반응

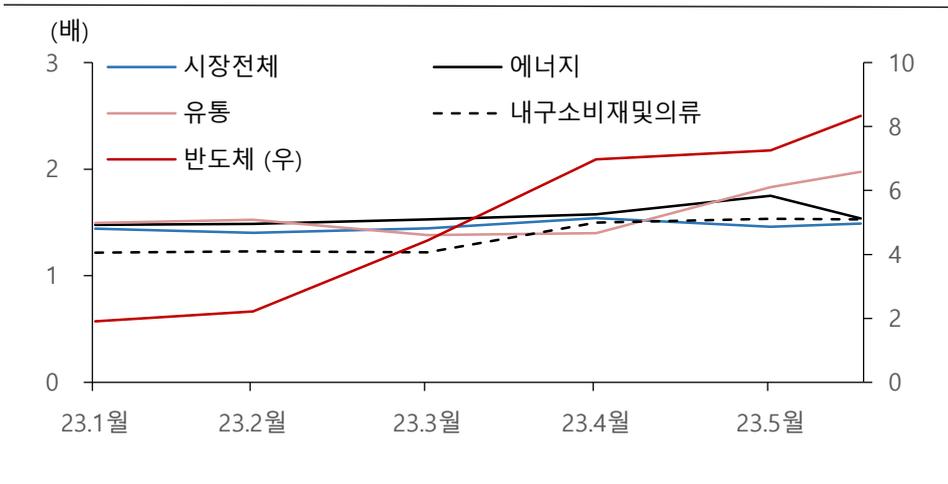


자료: Dataguide, 리딩투자증권

주: 이익조정비율 = (이익상향조정 기업개수-하향조정 기업개수) /전체이익 조정기업개수

시장전체의 'First Mover' 영향력이 커지게 된 세부 업종별 기여도를 살펴보면 압도적으로 반도체 업종 때문인 것으로 파악됨. 더불어 유통, 에너지, 내수소비재및의류 등의 업종도 시장전체 대비 'First Mover'의 적극적인 움직임이 감지되고 있음

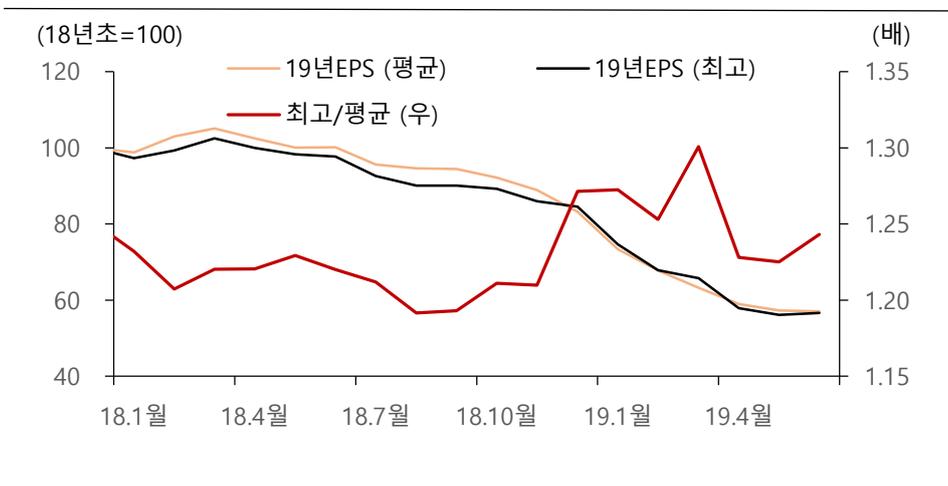
<그림 2> First Mover 의 영향력(23년 EPS 최대값/평균값) 큰 업종



자료: Dataguide, 리딩투자증권

과거사례 상 'First Mover'의 적극적인 이익조정 행태는 주로 기업이익 사이클 상 바닥통과에 근접하면서 나타나는 경향이 있음. 대다수 전문가들의 충분한 감익 이후 'First Mover'들의 선제적인 움직임, 그 다음으로 'Fast Follower' 순서로 이익전망의 변경을 시도하면서 전체 기업이익 전망은 바닥통과가 이뤄졌던 것으로 판단함

<그림 3> 이익사이클 바닥근접 사례: 2018~2019년 First Mover 의 행태



자료: Dataguide, 리딩투자증권

2023~2024 년 기준으로 'First Mover' 영향력 대응치(EPS 최대값/평균값)이 크고, 'First Mover'의 기업이익 조정에 대해서 외국인 순매수강도가 양호할 경우 해당 기업은 이익전망에 대한 신뢰도가 높은 것으로 추정할 수 있고, 이러한 기준으로 <그림 4>와 같이 추출했으니 참고하기 바람

<그림 4> 'First Mover' 영향력 대응치(EPS 최대값/평균값) 상 관심종목

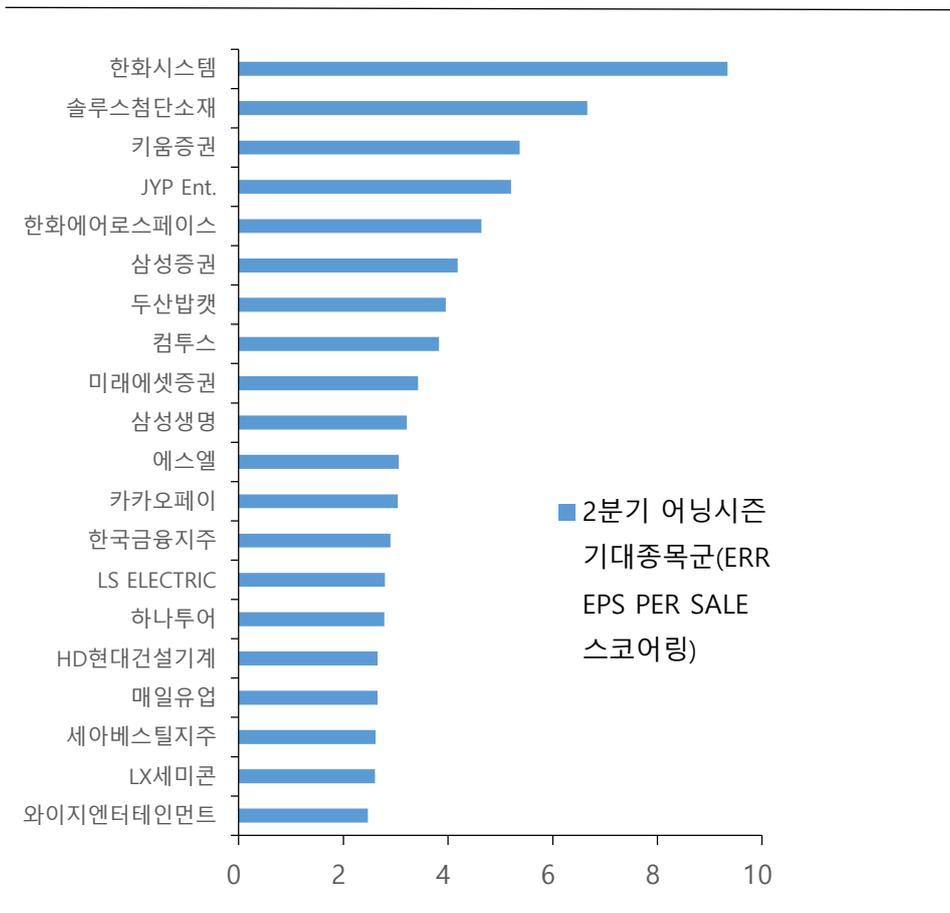
	24년EPS (최대/평균, 배)	23년EPS (최대/평균, 배)	외국인 순매수강도 (%)
LG디스플레이	6.5	0.8	0.2
SK하이닉스	5.1	0.6	1.5
SK바이오팜	2.6	0.2	0.4
한미반도체	2.3	1.1	2.4
한화에어로스페이스	2.2	1.8	3.9
HD현대중공업	2.1	1.7	0.9
롯데관광개발	2.1	0.5	1.8
HMM	2.0	1.6	0.3
삼성전자	1.9	2.1	1.8
LG전자	1.8	2.0	2.9
한올바이오파마	1.8	3.4	0.4
카카오페이	1.8	1.6	0.2
호텔신라	1.8	1.6	0.8
SK아이이테크놀로지	1.8	3.0	0.7
NHN	1.7	1.5	0.1
두산	1.7	1.8	1.3
파크시스템스	1.6	1.1	0.7
제주항공	1.6	1.4	0.1
화승엔터프라이즈	1.6	1.7	0.3
대한항공	1.6	1.5	0.1

자료: Dataguide, 리딩투자증권

주: 외국인순매수강도 = 60 일간 외국인순매수/시가총액

한편 앞서 다뤘던 이익전망(EPS)뿐만 아니라 이에 근간이 되는 매출액(SALE), 이익대비 추가매력도 나타내는 PER, 애널리스트들의 집단지성을 나타내는 이익조정비율(ERR)까지 3 개월 전 대비 변화율과 기반으로 스코어링을 실시하여 우수그룹으로 <그림 5>가 도출되었음

<그림 5> 2023 년 실적전망 4 요인 스코어링 상 우수종목군



자료: Dataguide, 리딩투자증권

■ 결 론

- ▷ 컨센서스(평균)보다 선제적인 상향조정은 꾸준히 진행되면서 전문가그룹 중 'First Mover'의 영향력은 커지는 국면으로 판단함
- ▷ 'First Mover' 영향력 대응치, '예상 EPS 최대값/평균값'
 - : 금번 주가사이클에 선행적으로 개선
 - : 반도체 기여도 가장 두드러지고, 유통, 에너지, 내수소비재및의류 순서임
- ▷ 'First Mover' 영향력 대응치 + 외국인 순매수강도 상 우수 종목군은 <그림 4> 참조
- ▷ 4 요인 스코어링 상 이익사이클 바닥통과를 주도하는 우수 종목군은 <그림 5> 참조

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.