

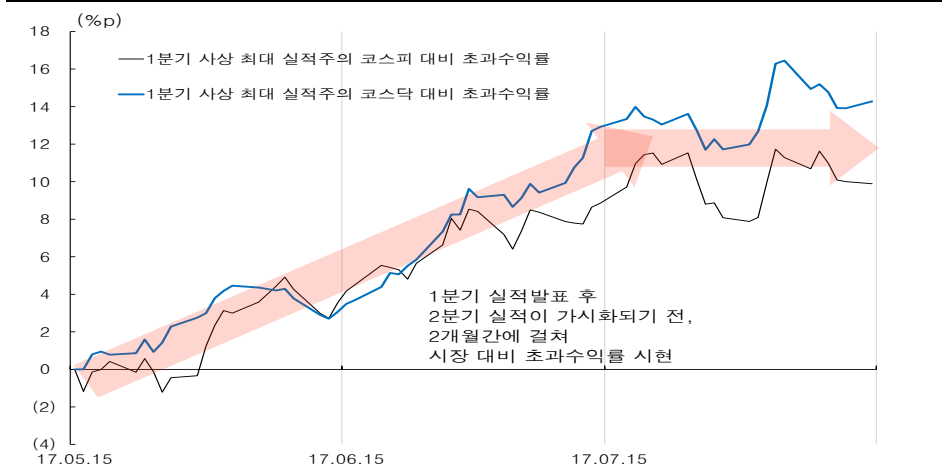
외면할 수만 없는 사상 최대 분기 실적주

핵심 주도주들은 차이나, 바이오, 남북경협 등 장기 성장 스토리에 기반 장세 흐름과 무관하게 사상 최대 분기 실적주에 대한 관심은 합리적 선택지 2분기 사상 최대 분기 실적이 예상되는 종목들에 대한 관심도 유효

사상 최대 분기 실적주에 대한 관심 유효

- 대내외 불확실성으로 인해 코스피와 코스닥이 횡보국면을 지속하고 있는데 개별종목 장세 지속. 그렇지만 작년 4분기 이후 개별종목 장세를 주도하고 있는 종목들은 차이나, 4차 산업, 바이오, 남북 경협 등 장기 성장 스토리에 기반하고 있어, 밸류에이션에 따라 차별화가 진행되었던 이전 개별종목 장세와는 달리 교과서적인 투자를 고수했다면 투자성과는 시장 수익률 하회
- 여전히 시장 내부적으로는 장기 성장성을 키워드로 머니게임적 성격의 투자가 주류를 이루고 있는 만큼, 향후에도 밸류에이션이나 실적 개선 모델템에 기초한 교과서적 투자의 성과는 제한적일 수 있음. 하지만 장세와 무관하게 분기 사상 최대 실적주를 공략하는 것은 합리적인 선택지 중 하나임은 분명
- 실제로 대형주 장세가 펼쳐졌던 작년 상반기의 경우에도 1분기에 사상 최대 분기 실적을 기록한 개별종목들의 투자성과는 현저했음. 더구나 실적 발표 마감일(5월 15일) 이후에도 1분기 사상 최대 실적주들은 시장 대비 상대적 강세를 지속하며 7월말까지 10%p 이상의 초과수익률을 시현한 것으로 조사

[그림 1] 2017년 1분기 사상 최대 분기 실적주의 초과수익률 추이



자료: Quantwise, 한국투자증권

정훈석
hunseog@truefriend.com

윤철환
chyoon@truefriend.com

오태완
taewan.oh@truefriend.com

2분기 사상 최대 분기 실적이 예상되는 종목들에 대한 관심도 유효

- 과거 실적이 기발표된 분기 실적에 기초한 중소형주 투자가 시장 대비 초과수익률을 보이는 것은 중소형주들의 경우 절대적인 정보량이 부족하고 예상 실적이 부재하기 때문. 즉, 대부분의 중소형주들은 직전 분기 실적이 사실상 가장 핵심적인 투자판단 자료일 수밖에 없음
- 한편 주지하다시피 당해 분기 실적이 당해 분기 주가와 직결될 수밖에 없다는 점에서 당해 분기에 사상 최대 분기 실적을 기록할 것으로 예상되는 종목들에 대한 선택과 집중은 주요한 시장대응 전술 중의 하나. 다만 중소형주들의 전망치는 낙관적 편향성뿐만 아니라 예측오차가 의외로 클 수 있다는 사실에는 유의할 필요
- 사상 최대 분기 실적주 투자 시 전술적 참고사항으로는
 - 첫째, 사상 최대 분기 실적주에 대한 전향적인 접근 지속 여부는 다음 분기에도 실적 개선 모멘텀을 지속할 수 있느냐가 관건. 사상 최대 실적주의 경우에도 다음 분기 실적 개선세가 담보되지 못할 경우 주가는 약세로 전환될 수밖에 없기 때문
 - 둘째, 중장기 이평선이 상승 추세 하에 있는 사상 최대 분기 실적주들의 경우 고평가 부담이 있더라도 보유전략을 견지하는 것이 상대적으로 유리. 통상 다음 분기 실적이 가시화되기 전까지 사상 최대 분기 실적주의 경우 가격조정이 발생하더라도 말 그대로 차익매물에 의한 하락으로 상승채널 내에서의 조정으로 제한되는 것이 일반적이기 때문
 - 셋째, 사상 최대 분기 실적주가 차익매물로 장기 이평선까지 조정을 보일 경우 전향적인 접근이 필요. 사상 최대 분기 실적주의 경우에도 차익매물과 시장 급조정이 맞물릴 경우에는 장기 이평선까지 급락하는 경우가 발생할 수는 있으나 시장 안정 시 빠른 복원력을 발휘하기 때문

- 아래 <표 1>은 금년 1분기에 매출과 영업이익이 사상 최고치를 기록한 주요 중소형주를 선별

<표 1> 1분기 사상 최대 분기 실적을 시현한 주요 중소형주 리스트

(단위: 배)

업종	종목명	TTM		비 고
		PER	PBR	
IT가전	삼화콘덴서	35.0	9.9	MLCC 가격 상승과 수요 증가에 따른 수혜
	디에이테크놀로지	33.3	2.5	2차전지 장비 업체로 중국발 투자증가에 따른 수혜와 L자 배터리 생산에 따른 성장 동력 확보 기대
IT하드웨어	제이씨현시스템	8.8	1.8	국내 그래픽카드 시장 성장 지속 전망
	인포마크	N.A	2.8	모바일 무선 통신 단말기 전문 제조업체로 AI 스피커 매출처 다각화에 따른 실적 성장 기대
건설, 건축관련	한신공영	1.9	0.8	자체사업 준공 효과에 따른 이익 개선 전망. 밸류에이션 매력 상존
	한미글로벌	13.1	1.2	건설사업관리 국내 1위 기업으로 해외 사업 성장을 통한 실적 개선 전망
기계	한양이엔지	7.1	1.3	산업용 클린룸 건설 및 고순도 배관 시스템 전문 기업으로 반도체 인프라 투자의 최대 수혜주
	흥국	6.4	0.9	건설기계 하부주행체 부품 생산업체로 건설기계 업황 개선에 따른 수혜 전망
전선	진성티씨	20.9	2.6	굴삭기 부품업체로 건설기계 업황 개선에 따른 수혜 전망
	대한광통신	24.8	4.0	광섬유 수요 확대에 올해도 타이트한 수급이 이어질 전망
교육/미디어	청담러닝	18.4	1.9	자회사 씨엠에스에듀 실적 호조 및 적영점 수 증가에 따른 실적 개선 전망
	에림당	9.3	2.2	근거리 해외여행 수요의 구조적 증가에 따른 자회사 티웨이항공의 가파른 성장세
반도체	아프리카TV	26.3	6.2	게임중계 문화의 정착과 광고 도입에 따른 실적 개선 전망
	테스나	11.4	1.9	제품 다각화에 따른 성장 기반 구축 및 반도체 후공정 아웃소싱 추세에 따른 수혜 전망
반도체	싸이맥스	6.7	1.4	국내 1위 반도체 이송장비 제조 업체로 국내 반도체 생산설비 투자확대에 따른 수혜 전망
	유니셀	10.6	3.2	국내외 반도체, 디스플레이 증설에 따라 올해도 최대 실적 이어갈 전망
	유니테스트	10.6	3.6	메모리 테스트 장비업체로 해외 고객사 다변화 및 낸드플래시용 장비 신규 매출 발생 기대
	미코	14.1	2.2	세라믹 가공 부품 수요 증가와 사업 구조조정 등에 따른 실적 개선 전망
비철, 목재등	에프에스티	12.7	1.7	DRAM 미세화 및 3D NAND Stacks 증가에 따른 수혜 전망
	신대양제지	9.5	1.2	중국의 환경정책에 따른 폐지가격 폭락에 따른 실적 개선 본격화 전망
상사, 자본재	이지웰페어	28.5	4.0	국내 복지를 1위 업체로 사업영역 확대에 따른 안정적인 실적 개선 전망
	코엔텍	16.9	2.5	사업장 폐기를 매립단가 급등에 따른 실적 개선 전망
소매(유통)	도이치모터스	14.9	1.1	기존 사업부의 마진 개선과 더불어 '도이치오토월드' 오픈 효과로 실적 개선 지속 전망
	녹원씨엔아이	32.7	2.4	구조조정 및 신규 사업 인수에 따른 실적 개선 전망
소프트웨어	KG모빌리언스	19.3	1.5	점유율 회복으로 휴대폰 결제 PG 사업 매출액 큰 폭 증가 전망
	케이아이엔엑스	13.7	1.8	기업들의 클라우드 전환을 상생에 따른 수혜 전망
	한국정보인증	26.6	2.3	생체인증서비스 도입에 따른 장기 성장 동력 확보
운송	민앤지	19.5	2.9	보안인증서비스의 꾸준한 성장과 더불어 자회사 세틀뱅크 성장에 따른 실적 개선
	티웨이홀딩스	9.7	4.0	근거리 해외여행 수요 증가에 따른 자회사 티웨이항공의 빠른 성장 기대
은행	광주은행	4.3	0.4	NIM 개선을 바탕으로 실적 개선 전망. 밸류에이션 매력 상존
	JB금융지주	4.8	0.4	전북은행 자산 건전성 개선추세 강화로 NIM 추가개선 가능
조선	케이프	21.8	0.6	조선 및 증권 업황 회복에 따른 분업 및 연결 실적 턴어라운드 시작
필수소비재	동원수산	7.2	1.0	높은 참여도가 유지에 따른 실적 개선. 밸류에이션 매력 상존
화장품 의류, 완구	네오팜	33.3	8.6	모든 브랜드가 큰 폭의 매출 성장을 시현. 중국 진출에 따른 성장 동력 확보 기대
	삼익약기	52.0	1.1	면세 사업부문의 수익성 개선에 따른 성장 기대
화학	콜마비엔에이치	18.6	5.0	해외 시장의 본격적 매출 성장 및 신제품 출시에 따른 제품 믹스 개선 기대
	에코프로	N.A	5.4	NCA 고객사 확대와 EV용 재료 비중 증가에 따른 빠른 실적 성장 전망
화학	한국알콜	9.1	0.8	중국 환경규제 강화에 따른 마진 확대 전망

주: PER과 PBR은 TTM(Trailing Twelve Month)과 5월 18일 증가 기준이며, 순이익이 적자인 종목의 PER은 N.A로 기표
자료: Quantwise, 한국투자증권

- 아래 <표2>는 참고로 시장 컨센서스를 기준으로 금년 2분기에 매출과 영업이익이 사상 최고치를 기록할 것으로 예상되는 주요 중소형주를 선별

<표 2> 2분기 사상 최대 실적이 예상되는 주요 중소형주 리스트

(단위: 배)

업종	종목명	2018F		비 고
		PER	PBR	
건강관리	셀바이오텍	20.2	3.6	유산균 중균 개발 및 완제품을 생산, 판매하는 프로바이오틱스 전문 업체
	삼화콘덴서	35.0	7.1	전해콘덴서를 제외한 거의 모든 콘덴서를 생산하는 종합 콘덴서 업체
IT하드웨어	동운아나텍	N.A	3.2	모바일 카메라용 AF Driver IC 제조를 주력하는 펄리스 아날로그 반도체 업체
	상신이디피	24.1	2.5	2차전지 초정밀 부품, 충전 케이스, 휴대용 배터리, 디스플레이 정밀 부품을 제조, 판매하는 업체
	아세아시멘트	30.8	1.0	시멘트, 레미콘, 드라이 몰탈 사업을 영위하는 아세아그룹 계열의 시멘트 제조 업체
건설,건축관련	현대리바트	12.9	1.1	리바트, 이즈마인, 리첸, 네오스, 하움 등의 브랜드를 보유한 현대백화점 계열의 종합 가구 업체
	동화기업	16.0	1.0	보드, 화학, 건축재, 오토라이프, 미디어 등 다양한 사업을 영위 중인 소재 업체
기계	진성티이씨	20.9	2.4	상부 Roller, 하부 Roller, Front Idler, Sprocket 등 건설중장비 부품을 생산, 판매하는 업체
	디와이파워	9.1	1.8	굴삭기, 지게차, 고소작업차에 사용되는 유공압 기기 및 기계를 제조, 판매하는 업체
미디어,교육	대원미디어	23.0	1.4	애니메이션 창작, 브랜드 라이선싱, 전시, 로케이션 비즈니스 등을 영위 중인 업체
	JYP Ent.	50.1	6.9	트와이스, 수지, 원더걸스, 2PM, 2AM, MISS A, GOT7 등이 소속된 종합 엔터테인먼트 업체
반도체	테스나	11.4	1.6	반도체 제조공정 중 설계 및 제조 공정상의 수율을 개선시키는 테스트 사업을 주요 사업으로 영위
	피에스케이	11.5	1.9	Dry Strip, Power Device, Etch Back 등 반도체 전공정 및 패키징 장비 제조 전문 업체
	티씨케이	18.5	4.1	고순도 흑연부품, LED용 MOCVD, 반도체용 Susceptors, SiC 코팅 처리 부품 등을 제조하는 업체
	리노공업	20.6	3.5	각종 프로브 및 IC 테스트 소켓, 2차 충전전 배터리 프로브 등을 제조, 판매하는 OEM 업체
비철,목재 등	신대양제지	9.5	1.0	골판지 상자의 원재료인 골판지용 원지를 제조, 판매하는 업체
상사,자본재	아스트	181.6	2.5	항공기 골격 및 후방 동체에 들어가는 스킨과 프레임을 생산하는 항공기 부품 제조 업체
	민앤지	19.5	2.5	휴대폰 번호 도용 방지와 로그인 서비스를 제공하여 개인 정보 불법 도용을 차단하는 사업을 영위
소프트웨어	NHN한국사이버결제	27.6	*3.0	스마트폰 결제, PG, VAN, 인증 사업 등을 영위하는 전자 결제 전문 업체
	아프리카TV	26.3	5.1	소셜미디어 플랫폼인 AfreecaTV를 통해 인터넷 기반 국내 개인방송 서비스를 제공하는 업체
	이크레더블	15.6	3.7	기업 신용 평가, 기업 기술 평가, 기업 정보 조회 서비스 제공을 전문으로 하는 업체
은행	NICE평가정보	20.9	3.4	기업정보사업, 개인신용정보사업, 자산관리사업 등을 영위하는 NICE그룹 계열사
	한국전자금융	26.4	2.9	ATM관리, CD VAN, 현금물류 사업 등을 영위하는 NICE그룹 계열의 금융자동화기기 전문 업체
화장품/가정용품	위닉스	20.6	2.6	제습기, 공기청정기, 정수기, 에어워셔 등을 제조, 판매하는 가전 업체
	콜마비앤에이치	18.6	4.2	건강기능식품과 화장품 생산에 사용하는 원료를 개발해 유통업체에 공급하는 ODM/OEM 업체
화학	코스모신소재	44.7	4.7	기능성 필름과 2차전지용 양극활 물질, 토너 등을 제조 생산, 판매하는 업체
	후성	36.0	*4.7	냉매, 2차전지 소재, 특수가스, 무기물화물, 카매트, CDM 등을 생산하는 업체
	한솔케미칼	14.2	2.2	라텍스, 과산화수소, 고분자응집제, 황산소다 등을 생산하는 한솔그룹 계열의 정밀화학 업체

주: PER과 PBR은 5월 18일 종가 기준. *는 TTM(Trailing Twelve Month) 기준
 자료: Quantwise, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결정에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다.
- 최종적인 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다