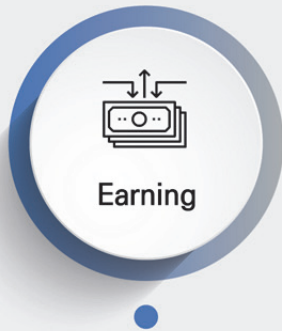


현금흐름을 활용한 두 가지 전략

유명간

02-3774-1917

myounggan.yoo@miraeasset.com



CONTENTS

Executive Summary	3
--------------------------	----------

현금흐름을 활용한 두 가지 전략	5
국내 기업 현금흐름 둔화	5
첫번째 전략: 잉여현금흐름 개선 기업	7
두번째 전략: 현금이익 비중이 높은 기업	10
현금흐름 개선 + 현금이익 비중이 높은 기업이 유리	13

국내기업 Earnings Guide	14
국내기업 전체	15
업종별	16

Executive Summary

국내 기업 현금흐름 둔화

국내 기업들의 잉여현금흐름이 둔화됐다. 2019년 1분기 잉여현금흐름은 43.7조원(4개분기 누적)으로 전분기 대비 7.5조원 감소했다. 2018년 1분기 이후 지속적으로 감소 추세다. 삼성전자를 제외한 잉여현금흐름은 10.9조원으로(전분기 대비 2.8조원 감소) 2015년 이후 최저 수준이다.

국내 기업들의 잉여현금흐름 감소 이유는 실적 둔화다. 불확실한 매크로 환경으로 기업들은 투자를 늘리지 못했지만 영업활동 현금흐름이 크게 둔화되면서 잉여현금흐름이 감소했다. 2019년 1분기 국내 기업들의 CAPEX는 148.2조원으로 전분기 대비 5.7조원 감소했다. 그러나 영업활동 현금흐름은 191.9조원으로 전분기 대비 13.2조원 감소해 CAPEX 감소 폭보다 컸다.

올해 CAPEX는 전년 대비 약 9조원 감소할 것으로 예상되고 있어 현금흐름도 개선될 전망이다. 그러나 기업들의 이익모멘텀 둔화가 장기화 되고 있고, 이익 증가를 당분간 기대하기 어렵기 때문에 현금흐름 개선 폭은 크지 않을 가능성이 높다.

첫번째 전략: 잉여현금흐름 개선 기업

일반적으로 기업의 펀더멘탈은 영업이익이나 순이익을 통해 판단한다. 그러나 기업들의 영업환경이 악화되면 영업이익의 변동성이 높아지기 때문에 이를 보완할 수 있는 지표인 현금흐름을 활용할 필요가 있다.

현금흐름이 개선된 기업은 향후 투자를 늘리거나 배당을 확대할 가능성이 높다. 2017년 잉여현금흐름이 전년 대비 개선된 기업들은 둔화된 기업들 보다 2018년 CAPEX 증가율이 24.9%p 높았다. 또한, 잉여현금흐름이 개선된 기업들의 2018년 배당 증가율과 배당수익률 개선 폭도 잉여현금흐름이 둔화된 기업들을 상회했다.

순이익이 증가한 기업들 중에서 잉여현금흐름 개선 여부로 주가 차별화가 나타났다. 순이익과 잉여현금흐름이 동시에 개선된 그룹은 연평균 12.7%의 주가 상승률을 기록했다. 단순 순이익 증가 그룹을 연평균 +2.6%p 상회했다. 그러나 순이익이 증가했더라도 잉여현금흐름이 둔화된 그룹은 연평균 7.1% 상승하는데 그쳐 단순 순이익 증가 그룹 대비 부진한 주가 상승률을 기록했다.

두번째 전략: 현금이익 비중이 높은 기업

현금흐름을 활용한 두번째 전략은 현금이익 비중이 높은 기업을 선택하는 것이다. 기업의 이익은 현금이익과 비현금이익으로 구분할 수 있는데, 비현금이익은 발생주의 회계원칙(Accrual basis)으로 실제 현금유입과 시기가 불일치 되는 이익을 의미한다.

순이익이 증가한 기업들 중에서 현금이익 비중이 높은 기업들과 낮은 기업들의 주가 상승률을 비교했다. 현금이익 비중은 영업활동 현금흐름 ÷ (당기순이익+감가상각비)로 계산했다.

순이익이 증가한 기업들 중에서 현금이익 비중이 높은 상위 30% 그룹의 연평균 주가 상승률은 15.2%를 기록해 현금이익 비중 하위 30% 그룹을 +7.0%p, 단순 순이익 증가 그룹 대비로는 +4.1%p 상회했다.

결론적으로 현금이익 비중이 높은 기업들을 선택하는 것이 유리하다. 같은 순이익을 기록했더라도 현금이익 비중이 높은 기업들의 장기적인 성과가 우수했고, 상대적으로 이익의 질(Quality)이 높다고 판단 할 수 있기 때문이다.

현금흐름 개선 + 현금이익 비중이 높은 기업이 유리

잉여현금흐름과 현금이익 비중을 활용해 관심 기업을 선정했다. 시가총액 3,000억원 이상 기업들 중에서 1) 잉여현금흐름 2개 분기 연속 개선, 2) 현금이익 비중(=영업활동현금흐름÷(당기순이익+감가상각비)) 100% 이상, 3) 영업이익, 순이익 증가(2019년 1분기 재무제표 기준), 4) 2019년 영업이익, 순이익 증가가 예상되는 기업을 선정했다.

이들 기업은 불확실한 매크로 환경으로 시장 변동성이 높아졌고, 기업 이익에 대한 신뢰가 낮아진 현재 시점에서 가장 좋은 대안이다.

현금흐름 개선 + 현금이익 비중 100% 이상인 기업 리스트

(억원, %)

종목코드	종목명	업종명	시가총액	주가상승률		당기순이익(4개분기 누적)			잉여현금흐름(4개분기 누적)			현금이익 비중 1Q19
				1M	3M	3Q18	4Q18	1Q19	3Q18	4Q18	1Q19	
A060250	NHN한국사이버결제	소프트웨어	3,101	-3.9	7.6	120	170	172	-196	225	631	264.9
A028050	삼성엔지니어링	건설	31,066	-7.3	1.3	468	687	1,577	3,476	4,316	5,518	262.1
A080160	모두투어	호텔,레저	3,950	-10.9	-11.8	166	126	127	313	315	346	236.7
A030000	제일기획	미디어	31,579	6.0	15.8	1,273	1,297	1,332	1,526	2,037	2,346	150.1
A067160	아프리카TV	소프트웨어	7,322	-4.9	34.8	210	216	236	217	257	298	142.7
A006060	화승인더	화장품,의류	5,698	-6.4	32.2	73	203	251	-1,302	-591	-77	138.2
A020150	일진머티리얼즈	IT하드웨어	17,038	-1.3	-3.8	317	413	468	514	-330	-252	137.2
A215000	골프존	소프트웨어	4,424	28.4	70.9	266	204	236	200	207	277	134.7
A272290	이녹스첨단소재	IT하드웨어	4,570	-6.1	-0.7	279	305	322	-16	98	286	129.6
A230360	에코마케팅	미디어	6,820	28.2	116.5	107	154	220	102	143	285	129.3
A241590	화승엔터프라이즈	화장품,의류	9,353	12.0	37.3	175	172	205	-1,388	-669	-242	126.0
A003410	쌍용양회	건설	30,635	1.8	-2.1	2,365	1,463	1,477	1,875	1,805	2,144	118.4
A119860	다나와	소매(유통)	3,354	12.5	18.2	163	164	180	47	146	286	113.9
A033640	네패스	반도체	6,756	39.9	105.6	230	249	320	53	97	171	110.7
A178320	서진시스템	IT하드웨어	4,887	10.7	45.6	198	301	387	-491	-768	-763	109.9
A033780	KT&G	필수소비재	138,665	1.0	-6.1	11,214	9,017	9,258	9,076	4,282	8,096	109.4
A041830	인바디	건강관리	3,777	24.6	23.8	219	197	214	-254	-232	-160	107.6
A061970	엘비세미콘	반도체	4,751	28.7	69.5	110	153	231	-144	-131	18	106.6
A152330	코리아오토글라스	자동차	4,060	4.6	39.5	406	433	488	402	371	597	102.1

주: 현금이익 비중(=영업활동현금흐름÷(당기순이익+감가상각비))이 높은 순으로 정렬

자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

현금흐름을 활용한 두 가지 전략

국내 기업 현금흐름 둔화

기업의 잉여현금흐름은 영업활동을 통해 벌어들인 현금에서 설비투자 금액을 제외하고 남은 현금을 의미한다. 기업의 여유자금이라 볼 수 있다. 잉여현금흐름은 주주들에게 배당을 지급하거나 차입금을 상환하는데 사용되고, 향후 투자를 확대하기 위한 재원으로 쓰인다.

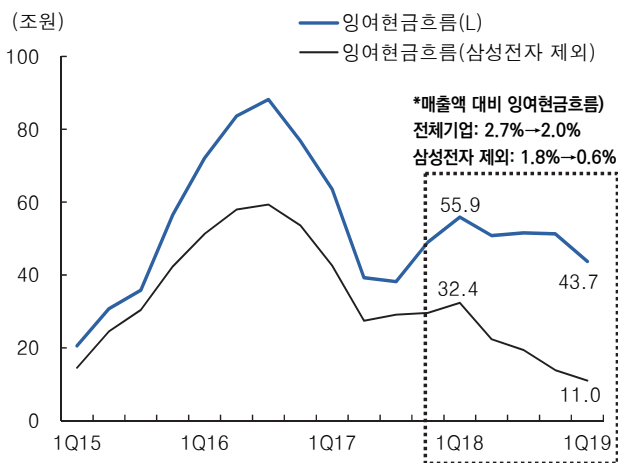
국내 기업들의 잉여현금흐름이 둔화됐다. 2019년 1분기 국내 기업들의 잉여현금흐름은 43.7조원(4개분기 누적)으로 전분기 대비 7.5조원 감소했다. 2018년 1분기 55.7조원을 기록한 이후 지속적으로 감소 추세다. 매출액 대비 잉여현금흐름 비중은 2.0%로 하락했다(2018년 1분기 2.7%).

국내 기업에서 큰 비중을 차지하는 삼성전자를 제외해도 같은 모습이다. 잉여현금흐름은 10.9조원으로(전분기 대비 2.8조원 감소) 2015년 이후 최저 수준을 기록했고, 매출액 대비 잉여현금흐름 비중은 0.6% 수준까지 하락했다(그림1 참조).

국내 기업들의 잉여현금흐름 감소 이유는 실적 둔화다. 불확실한 매크로 환경으로 기업들은 투자를 늘리지 못했지만 영업활동 현금흐름이 크게 둔화되면서 잉여현금흐름이 감소했다. 2019년 1분기 국내 기업들의 CAPEX는 148.2조원으로 전분기 대비 5.7조원 감소했다. 그러나 영업활동 현금흐름은 191.9조원으로 전분기 대비 13.2조원 감소해 CAPEX 감소 폭보다 컸다.

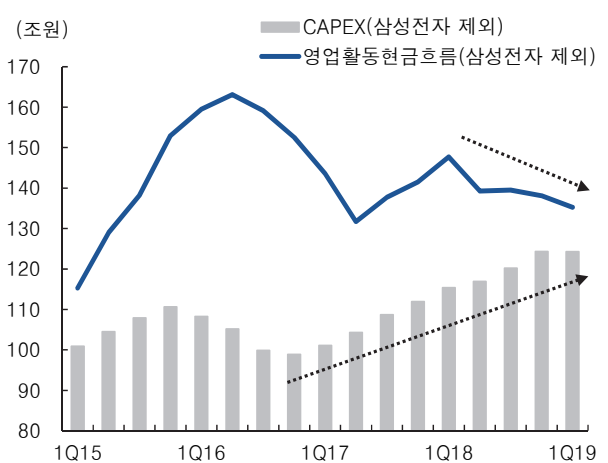
삼성전자를 제외한 CAPEX는 124.2조원으로 전분기와 비슷한 수준을 기록했다. 그러나 영업활동 현금흐름은 135.2조원으로 전분기 대비 2.9조원 감소했는데, 직전 고점인 2018년 1분기 147.7조원 이후 4개분기 연속 감소 추세다(그림2 참조).

그림 1. 국내 기업들의 잉여현금흐름 둔화 추세



주: 분기별 데이터가 연속적으로 존재하는 기업 대상(금융업 제외)
자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 영업활동 현금흐름이 감소



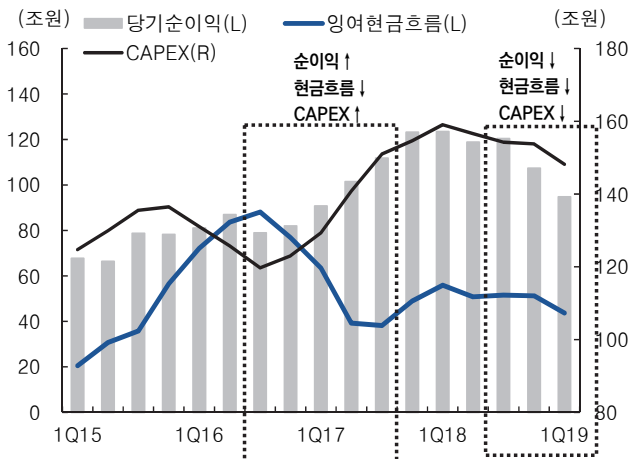
주: 분기별 데이터가 연속적으로 존재하는 기업 대상(금융업 제외)
자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

과거에도 국내 기업들의 잉여현금흐름이 둔화됐던 시기가 있었다. 2016년 3분기부터 2017년 3분기까지 잉여현금흐름은 88.2조원에서 38.2조원으로 약 50조원 감소했다. CAPEX 증가 영향 이 컸다. 같은 기간 동안 CAPEX는 78.9조원에서 111.8조원까지 약 40조원 증가했다. 또한, 이 시기에 영업활동 현금흐름 감소에도 당기순이익은 78.9조원에서 111.8조원으로 크게 개선됐는데, 기업들의 운전자본*이 크게 증가했기 때문이었다(그림3,4 참조).

CAPEX 증가에 의한 잉여현금흐름 둔화는 일시적이라고 판단할 수 있다. 그러나 현재는 기업들이 투자를 늘리지 않았음에도 실적과 현금흐름이 함께 감소하고 있다.

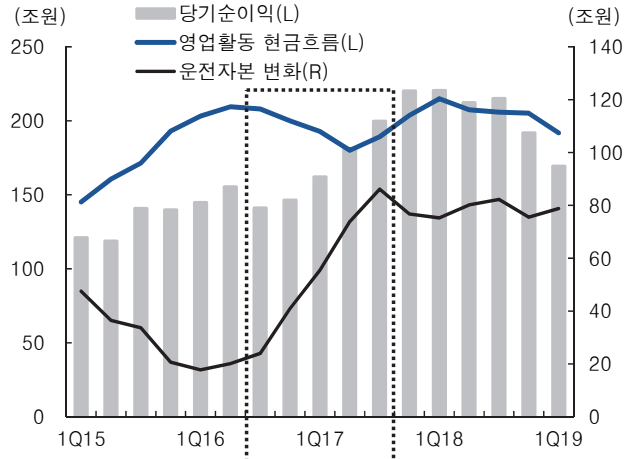
올해 CAPEX는 전년 대비 약 9조원 감소(컨센서스 기준, 삼성전자 제외시 약 5조원 감소)할 것으로 예상되고 있어 현금흐름도 개선될 전망이다. 그러나 기업들의 이익모멘텀 둔화가 장기화 되고 있고, 이익 증가를 당분간 기대하기 어렵기 때문에 현금흐름 개선 폭은 크지 않을 가능성이 높다(그림5,6 참조).

그림 3. 국내기업 잉여현금흐름, 당기순이익, CAPEX 추이



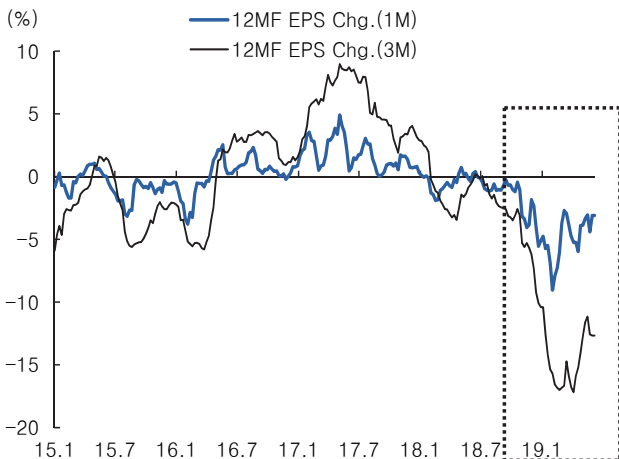
주: 분기별 데이터가 연속적으로 존재하는 기업 대상(금융업 제외)
자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 당기순이익은 증가, 영업활동현금흐름은 감소했던 시기



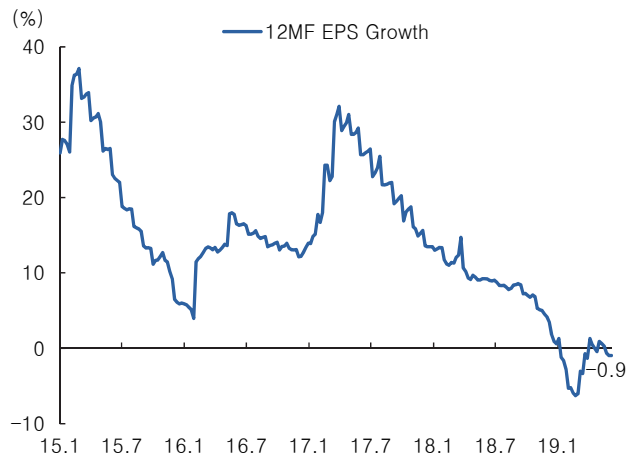
주: 당기순이익=영업활동현금흐름 - 감가상각비 + 운전자본변화
자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 국내 기업 이익모멘텀 둔화 지속



자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 향후 이익 증가에 대한 기대도 낮음



자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

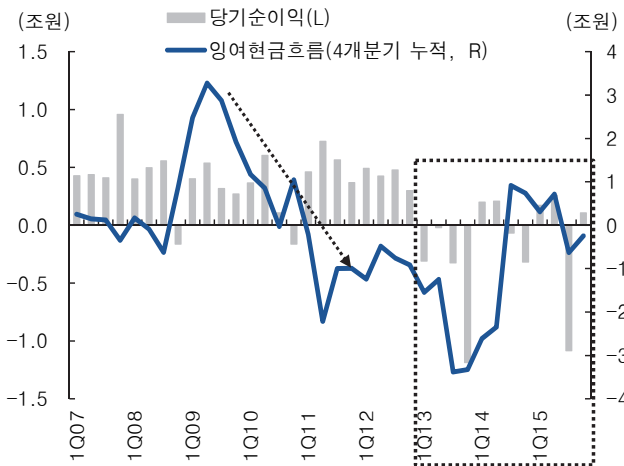
*운전자본(Working capital): 기업의 영업활동을 수행하는 과정에서 소요되는 금액으로 유동자산(재고자산, 매출채권 등)에서 유동부채(매입채무 등)를 차감해 계산

첫번째 전략: 잉여현금흐름 개선 기업

일반적으로 기업의 펀더멘탈은 영업이익이나 순이익을 통해 판단한다. 그러나 기업들의 영업환경이 악화되면 영업이익의 변동성이 높아지기 때문에 이를 보완할 수 있는 지표인 현금흐름을 활용할 필요가 있다. 또한, 현금흐름은 회계적 이익에 비해 조정이 어렵고, 기업의 주관적인 판단이 들어갈 가능성이 낮다. 따라서 기업의 펀더멘탈은 현금흐름으로 확인 할 수 있다.

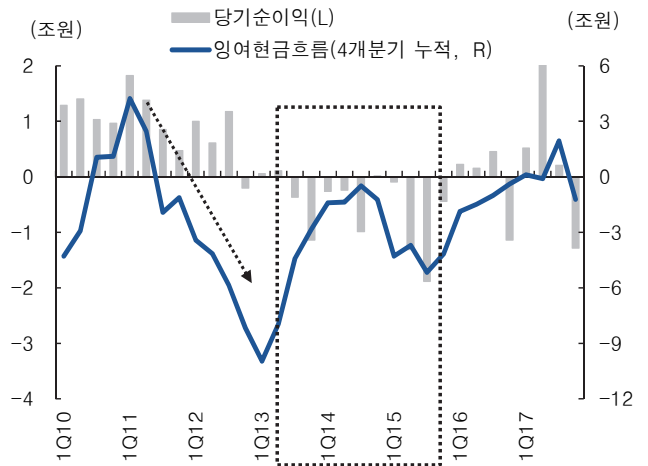
과거 2011년~2013년 건설업종이나 2013년~2015년 조선업종의 경우 대규모 어닝쇼크를 기록했는데 현금흐름이 먼저 둔화되기 시작했던 것을 확인할 수 있다(그림7,8 참조).

그림 7. 과거 건설업종의 분기별 순이익과 잉여현금흐름 추이



주: 현대건설, 대림산업, 삼성엔지니어링, GS건설, 대우건설의 합계액
자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 과거 조선업종의 분기별 순이익과 잉여현금흐름 추이

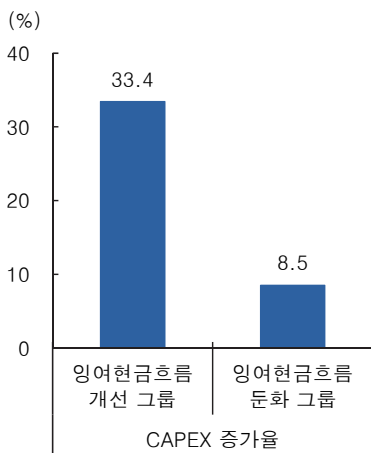


주: 현대중공업, 삼성중공업, 대우조선해양, 현대미포조선의 합계액
자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

현금흐름이 개선된 기업은 향후 투자를 늘리거나 배당을 확대할 가능성이 높다. 이익이 증가했다라도 현금흐름이 둔화된 기업은 향후 투자나 배당을 확대할 여력이 부족할 수 있어 유의해야 할 필요가 있다.

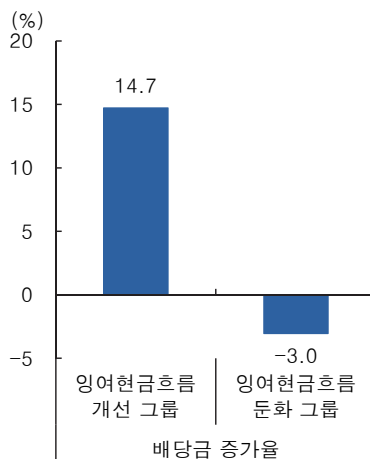
2017년 잉여현금흐름이 전년 대비 개선된 기업들은 둔화된 기업들 보다 2018년 CAPEX 증가율이 24.9%p 높았다. 또한, 잉여현금흐름이 개선된 기업들의 2018년 배당 증가율과 배당수익률 개선 폭도 잉여현금흐름이 둔화된 기업들을 상회했다(그림9,10,11 참조).

그림 9. CAPEX 증가율 비교



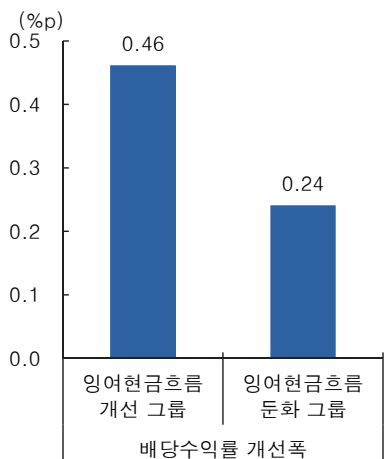
자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 배당 증가율 비교



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 배당수익률 개선 폭 비교



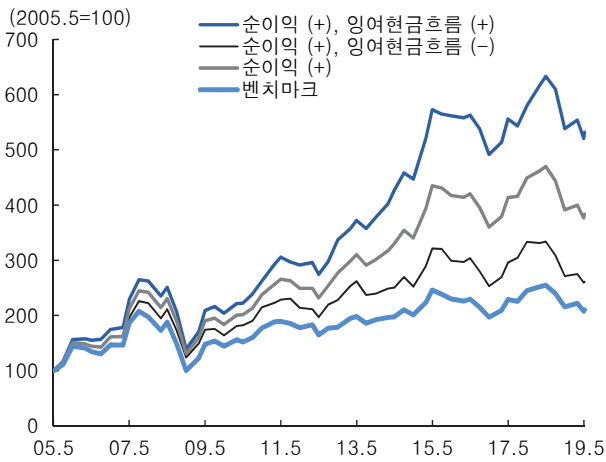
자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

순이익이 증가한 기업들 중에서 잉여현금흐름 개선 여부로 주가도 차별화가 나타났다. 순이익과 잉여현금흐름이 동시에 개선된 그룹은 연평균 12.7%의 주가 상승률을 기록했다. 단순 순이익 증가 그룹을 연평균 +2.6%p 상회했다. 그러나 순이익이 증가했다라도 잉여현금흐름이 둔화된 그룹은 연평균 7.1% 상승하는데 그쳐 단순 순이익 증가 그룹 대비 부진한 주가 상승률을 기록했다.

연도별로 주가 상승률을 비교해보면, 순이익과 잉여현금흐름이 동시에 개선된 그룹의 순이익 개선, 잉여현금흐름 둔화 그룹 대비 상승확률은 79%(14회 중 11회 상회), 벤치마크 대비 상승확률은 86%(14회 중 12회 상회) 기록했다(그림12~15 참조).

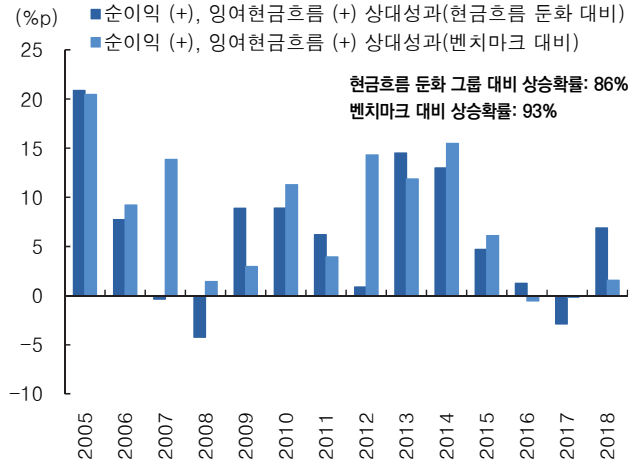
현재와 같이 불확실한 매크로 환경에서는 이익과 현금흐름이 함께 개선되는 기업에 투자하는 것 유리하다. 또한, 기업이이익에 대한 신뢰가 낮아진 환경에서 향후 기업들의 현금흐름 개선 여부는 더욱 중요해 질 것으로 판단된다.

그림 12. 순이익, 잉여현금흐름 개선 유무로 주가 흐름 비교



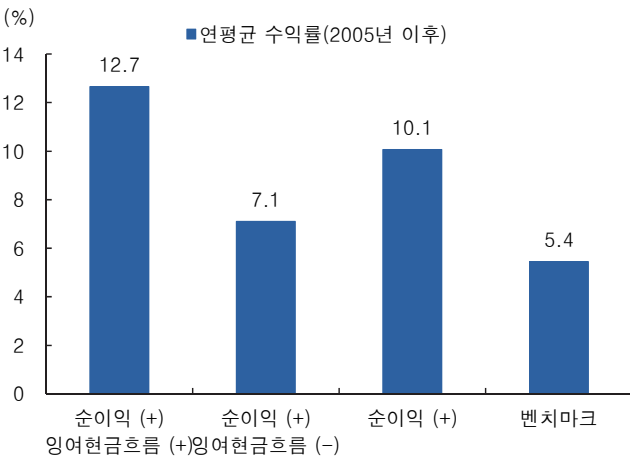
주1: 분기별 데이터를 확인할 수 있는 시점에 동일 가중으로 투자하는 것을 가정
 주2: 시가총액 상위 300개 기업 대상임(금융업 제외). 적자 기업은 제외
 자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 13. 순이익과 잉여현금흐름이 동시에 개선된 그룹의 성과가 긍정적



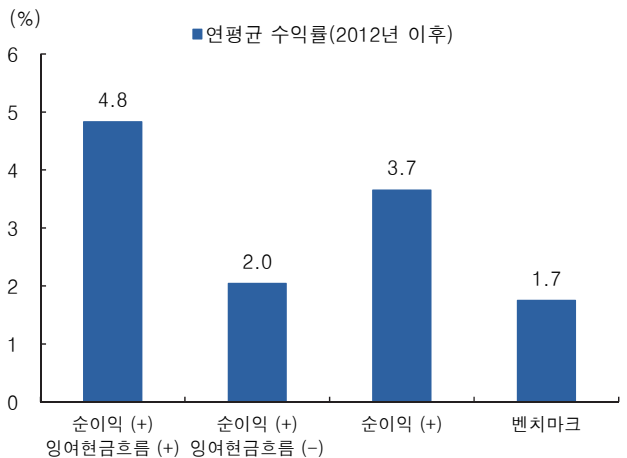
자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 14. 그룹별 연평균 주가 상승률(2005년 이후)



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 15. 그룹별 연평균 주가 상승률(2012년 이후)



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

<표 1>은 업종별로 현금흐름을 분석한 내용이다. 2개 분기 연속 순이익과 잉여현금흐름이 동시에 개선된 업종은 IT하드웨어, 1개 분기 개선 업종은 호텔/레저, 소매(유통) 업종이다.

에너지, 비철금속, 조선, 상사/자본재, 미디어/교육, 통신서비스 업종은 잉여현금흐름이 2개 분기 연속 개선됐지만 순이익은 감소했다. CAPEX가 감소, 영업활동현금흐름이 개선으로 잉여현금흐름이 증가했다.

화학, 기계, 필수소비재, 건강관리, 소프트웨어 업종은 순이익과 잉여현금흐름이 동시에 둔화된 업종이다. 또한, 이들 업종은 CAPEX 증가로 향후 현금흐름은 지속적으로 둔화될 가능성이 있다.

표 1. 업종별 현금흐름 동향

업종분류	잉여현금흐름	영업활동현금흐름	Capex	순이익
전체	↓↓	↓↓	↓↓	↓↓
전체(삼성전자 제외)	↓↓	↓↓	↓	↓↓
에너지	↑↑	↑↑	↓↓	↓↓
화학	↓↓	↑	↑↑	↓↓
비철금속	↑↑	↑↑	↓↓	↓↓
철강	↓↓	↓↓	↓	↓↓
건설	↓	↓	↓↓	↓↓
기계	↓	↓	↑	↓↓
조선	↑↑	↑↑	↓	↓
상사,자본재	↑↑	↑↑	↓	↓
운송	↑	↑	↓↓	↓↓
자동차	↓↓	↓↓	↑↑	↑
화장품/의류	↓	↓↓	↓↓	↓↓
호텔/레저	↑	↑	↑	↑
미디어/교육	↑↑	↑↑	↓	↓↓
소매(유통)	↑	↑	↑↑	↑
필수소비재	↓↓	↓↓	↑↑	↑
건강관리	↓↓	↑↑	↑↑	↓↓
소프트웨어	↓↓	↓↓	↑↑	↓↓
IT하드웨어	↑↑	↑↑	↓↓	↑↑
반도체	↓	↓	↓↓	↓↓
IT가전	↓	↓	↓	↓↓
디스플레이	↓↓	↓↓	↑↑	↑↑
통신서비스	↑↑	↑↑	↑↑	↓↓
유틸리티	↓↓	↓↓	↓↓	↓

주1: 2개 분기 연속 개선은 ↑↑, 1개 분기 연속 개선은 ↑로 구분

주2: 음영은 잉여현금흐름이 개선된 업종

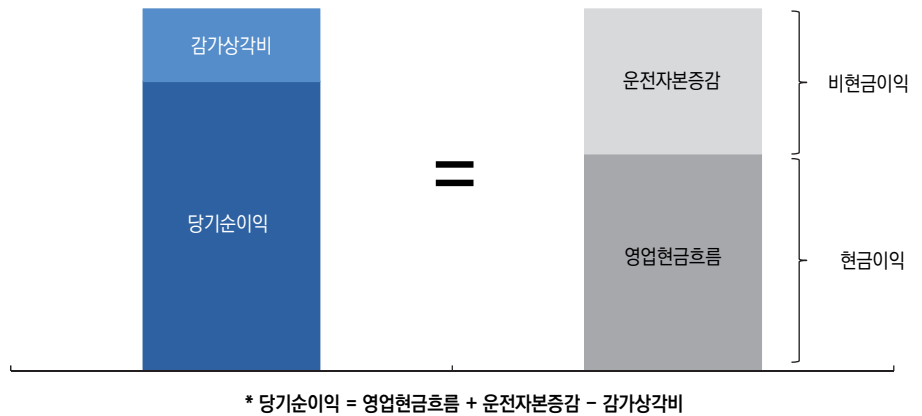
자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

두번째 전략: 현금이익 비중이 높은 기업

현금흐름을 활용한 두번째 전략은 현금이익 비중이 높은 기업을 선택하는 것이다. 기업의 이익은 현금이익과 비현금이익으로 구분할 수 있는데, 비현금이익은 발생주의 회계원칙(Accrual basis)으로 실제 현금유입과 시기가 불일치 되는 이익을 의미한다.

대표적인 예가 매출채권이다. 매출채권은 외상으로 판매한 금액을 의미하는데 실제로 현금거래는 일어나지 않는다(그림16 참조, 비현금이익은 운전자본증감과 같은 개념으로 볼 수 있음).

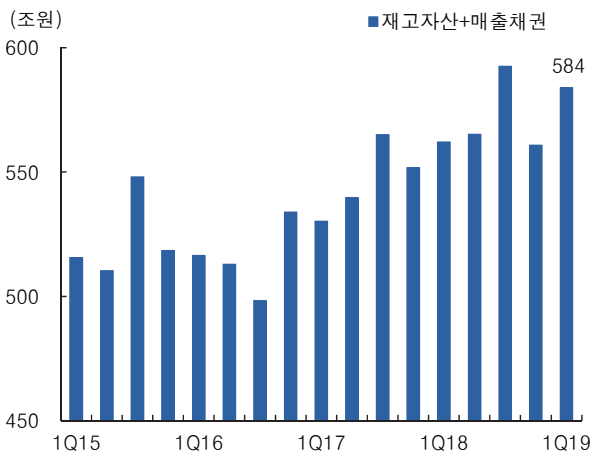
그림 16. 현금이익과 비현금 이익의 구분



자료: 미래에셋대우 리서치센터

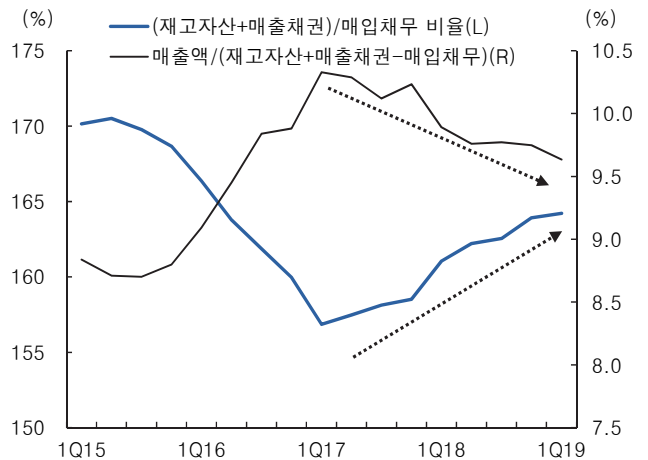
현재 국내 기업들의 비현금이익 비중은 상승하고 있다. 대표적인 비현금이익 관련 지표인 재고자산과 매출채권의 합계액은 584조원으로 2017년 이후 증가 추세에 있고, 매입채무 대비 (재고자산+매출채권) 비율은 2017년 1분기 157%에서 164%까지 상승했다. 또한, 매출 증가율 둔화로 매출액 대비 (재고자산+매출채권-매입채무) 비율도 같은 기간 동안 10.3%에서 9.6%로 하락했다(그림17,18 참조).

그림 17. 국내기업 재고자산+매출채권 증가세



주: 분기별 데이터가 연속적으로 존재하는 기업 대상(금융업 제외)
자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 18. 국내 기업 비현금성이익 비중 상승



주: 분기별 데이터가 연속적으로 존재하는 기업 대상(금융업 제외)
자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

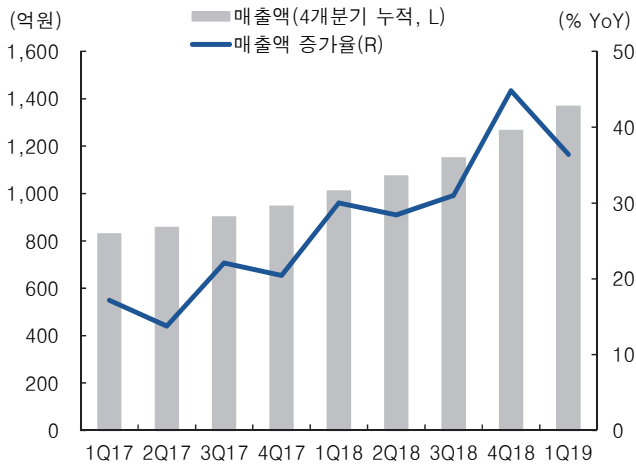
퀀트전략

현금흐름을 활용한 두 가지 전략

스트리밍 방송 플랫폼 기업인 아프리카TV는 현금이익 비중이 높은 대표적인 기업이다. 아프리카 TV는 아이템 판매 및 광고 수익 증가로 매출액이 지속적으로 증가하고 있다. 2019년 1분기 매출액 증가율은 +36.4%YoY를 기록해 높은 성장세를 이어가고 있다(그림19 참조).

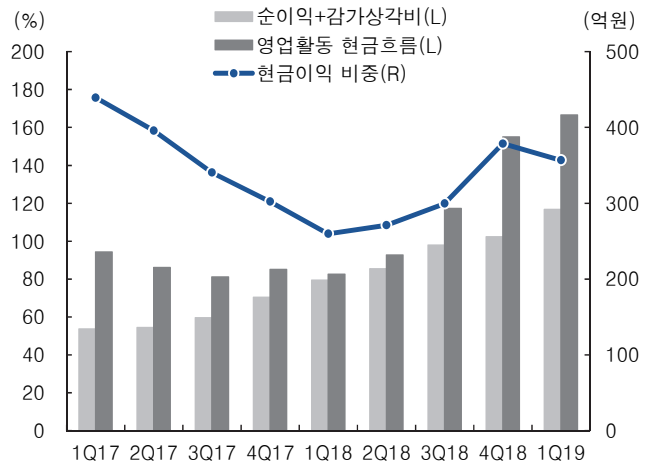
아프리카TV는 매출을 현금화 하기 쉬운 사업 특성을 지니고 있다. 평균 현금이익 비중이 100%를 상회한다. 또한, 2018년 2분기부터 순이익 개선 폭보다 영업활동 현금흐름 개선 폭이 커 현금이익 비중도 2018년 1분기 103.9%에서 2019년 1분기 142.7%까지 상승했다(그림20~22 참조).

그림 19. 아프리카TV 매출액 추이



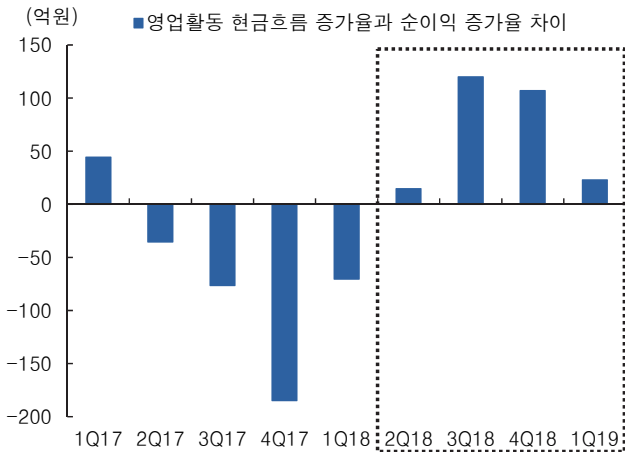
자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 20. 아프리카TV의 현금이익 비중은 높은 수준



주: 현금이익 비중=영업활동 현금흐름÷(당기순이익+감가상각비)
 자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 21. 영업활동현금흐름 증가율 > 순이익 증가율→현금이익 비중 상승



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 22. 아프리카TV 주가 추이



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

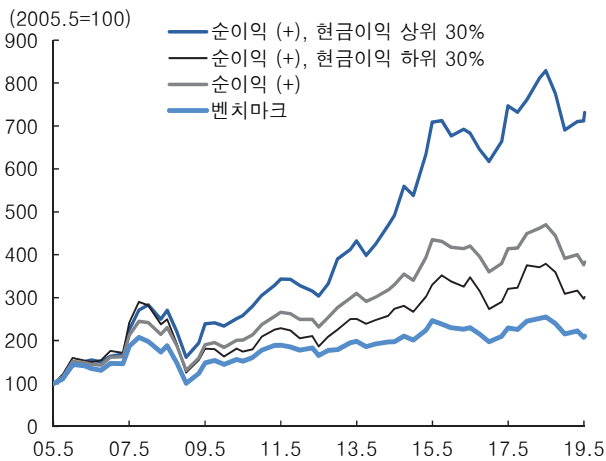
순이익이 증가한 기업들 중에서 현금이익 비중이 높은 기업들과 낮은 기업들의 주가 상승률을 비교했다.

순이익이 증가한 기업들 중에서 현금이익 비중이 높은 상위 30% 그룹의 연평균 주가 상승률은 15.2%를 기록해 현금이익 비중 하위 30% 그룹을 +7.0%p, 단순 순이익 증가 그룹 대비로는 +4.1%p 상회했다.

연도별로 주가 상승률을 비교해보면, 현금이익 비중이 높은 상위 30% 그룹은 현금이익 비중 하위 30% 그룹과 벤치마크를 14회 중 12회 상회해 86%의 상승확률을 기록했다(그림19~22 참조).

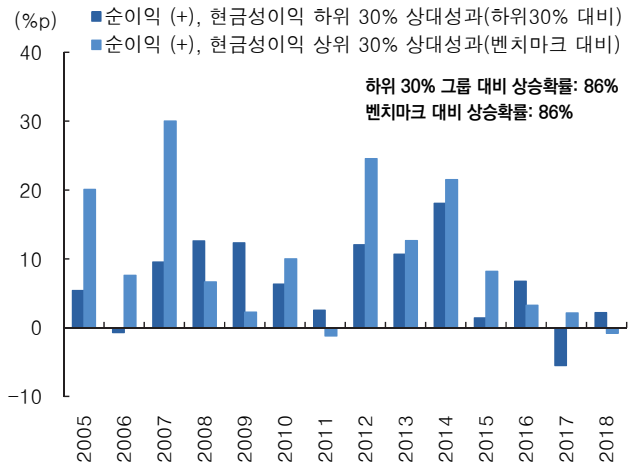
결론적으로 현금이익 비중이 높은 기업들을 선택하는 것이 유리하다. 같은 순이익을 기록했다라도 현금이익 비중이 높은 기업들의 장기적인 성과가 우수했고, 상대적으로 이익의 질(Quality)이 높다고 판단 할 수 있기 때문이다.

그림 23. 현금이익 비중 상위 30%, 하위30% 주가 흐름 비교



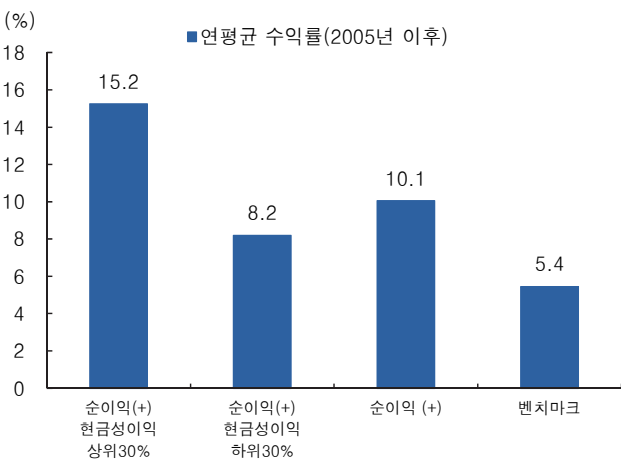
주1: 분기별 데이터를 확인할 수 있는 시점에 동일 가중으로 투자하는 것을 가정
주2: 시가총액 상위 300개 기업 대상임(금융업 제외). 적자 기업은 제외
자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 24. 현금성이익 비중이 높은 그룹의 성과가 긍정적



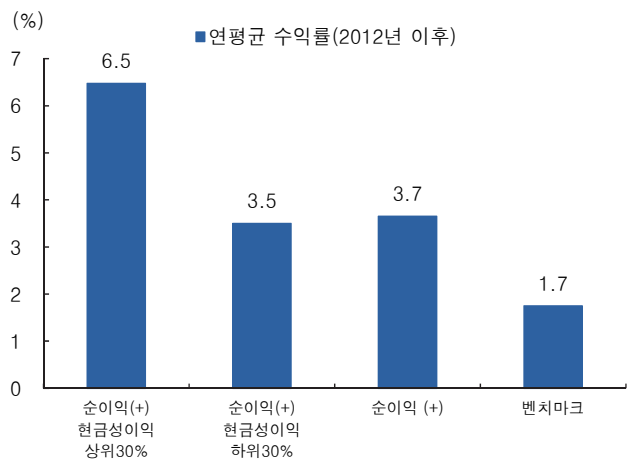
자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 25. 그룹별 연평균 주가 상승률(2005년 이후)



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 26. 그룹별 연평균 주가 상승률(2012년 이후)



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

현금흐름 개선 + 현금이익 비중이 높은 기업이 유리

이상의 논의를 바탕으로 잉여현금흐름과 현금이익 비중을 활용해 펀더멘탈이 양호한 기업을 선정했다. 시가총액 3,000억원 이상 기업 중에서 1) 잉여현금흐름 2개 분기 연속 개선, 2) 현금이익 비중(=영업활동 현금흐름 ÷ (당기순이익+감가상각비)) 100% 이상, 3) 영업이익, 순이익 증가(2019년 1분기 재무제표 기준), 4) 2019년 영업이익, 순이익 증가가 예상되는 기업은 <표 2>와 같다.

이들 기업은 불확실한 매크로 환경으로 시장 변동성이 높아졌고, 기업 이익에 대한 신뢰가 낮아진 현재 시점에서 가장 좋은 대안이다.

표 2. 현금흐름 개선 + 현금이익 비중 100% 이상인 기업 리스트

(억원, %)

종목코드	종목명	업종명	시가총액	주가상승률		당기순이익(4개분기 누적)			잉여현금흐름(4개분기 누적)			현금이익 비중
				1M	3M	3Q18	4Q18	1Q19	3Q18	4Q18	1Q19	1Q19
A060250	NHN한국사이버결제	소프트웨어	3,101	-3.9	7.6	120	170	172	-196	225	631	264.9
A028050	삼성엔지니어링	건설	31,066	-7.3	1.3	468	687	1,577	3,476	4,316	5,518	262.1
A080160	모두투어	호텔, 레저	3,950	-10.9	-11.8	166	126	127	313	315	346	236.7
A030000	제일기획	미디어	31,579	6.0	15.8	1,273	1,297	1,332	1,526	2,037	2,346	150.1
A067160	아프리카TV	소프트웨어	7,322	-4.9	34.8	210	216	236	217	257	298	142.7
A006060	화승인더	화장품, 의류	5,698	-6.4	32.2	73	203	251	-1,302	-591	-77	138.2
A020150	일진머티리얼즈	IT하드웨어	17,038	-1.3	-3.8	317	413	468	514	-330	-252	137.2
A215000	골프존	소프트웨어	4,424	28.4	70.9	266	204	236	200	207	277	134.7
A272290	이녹스첨단소재	IT하드웨어	4,570	-6.1	-0.7	279	305	322	-16	98	286	129.6
A230360	에코마케팅	미디어	6,820	28.2	116.5	107	154	220	102	143	285	129.3
A241590	화승엔터프라이즈	화장품, 의류	9,353	12.0	37.3	175	172	205	-1,388	-669	-242	126.0
A003410	쌍용양회	건설	30,635	1.8	-2.1	2,365	1,463	1,477	1,875	1,805	2,144	118.4
A119860	다나와	소매(유통)	3,354	12.5	18.2	163	164	180	47	146	286	113.9
A033640	네패스	반도체	6,756	39.9	105.6	230	249	320	53	97	171	110.7
A178320	서진시스템	IT하드웨어	4,887	10.7	45.6	198	301	387	-491	-768	-763	109.9
A033780	KT&G	필수소비재	138,665	1.0	-6.1	11,214	9,017	9,258	9,076	4,282	8,096	109.4
A041830	인바디	건강관리	3,777	24.6	23.8	219	197	214	-254	-232	-160	107.6
A061970	엘비세미콘	반도체	4,751	28.7	69.5	110	153	231	-144	-131	18	106.6
A152330	코리아오토글라스	자동차	4,060	4.6	39.5	406	433	488	402	371	597	102.1

주: 현금이익 비중(=영업활동 현금흐름 ÷ (당기순이익+감가상각비))이 높은 순으로 정렬

자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

국내기업 Earnings Guide

국내기업 전체

업종별

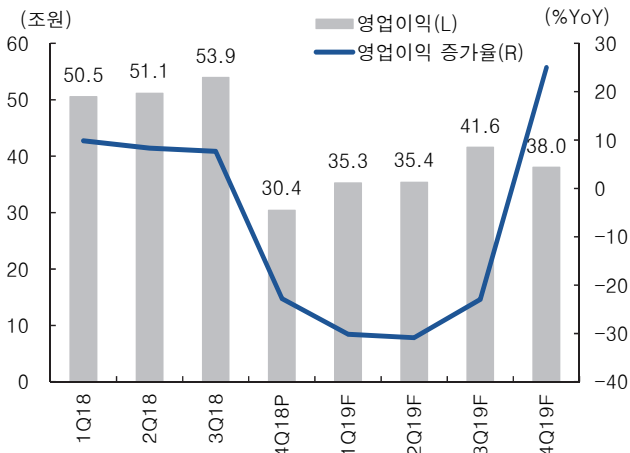
에너지
화학
비철금속
철강
건설, 건축관련
기계
조선
상사, 자본재
운송
자동차
화장품, 의류, 완구
호텔, 레저서비스
미디어, 교육
소매(유통)
필수소비재
건강관리
은행
증권
보험
소프트웨어
IT 하드웨어
반도체
IT 가전
디스플레이
통신서비스
유틸리티

국내기업 전체

구분 및 섹터	시가총액 비중	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE		
		1M	3M	1M	3M	2019F	2Q19F	2019F	2Q19F	2019F	2Q19F				
		(억원, %)													
전체	100	-4.7	-3.6	↓	-5.9	↓	-20.3	1.8	2.0	-18.9	-30.9	-18.0	-36.6	0.8	7.8
KOSPI	85	-4.8	-4.3	↓	-6.0	↓	-20.6	1.4	1.6	-20.1	-32.1	-19.4	-38.0	0.8	7.7
대형주	70	-4.6	-4.0	↓	-6.3	↓	-21.4	0.5	-0.3	-23.6	-35.3	-20.8	-34.5	0.8	7.6
중형주	10	-6.6	-7.9	↓	-2.0	↓	-10.6	6.5	13.0	17.0	0.2	-8.4	-57.6	0.8	7.7
소형주	4	-3.5	-0.1	↓	-7.1	↓	-15.9	5.8	3.2	46.1	31.3	99.9	64.0	0.8	8.2
KOSDAQ	15	-4.9	-2.8	↓	-2.5	↓	-12.0	16.4	18.3	33.2	22.0	39.9	28.4	2.0	13.0
에너지	2	-7.2	-14.2	↓	-4.3	↓	-15.4	-0.9	0.8	17.0	-19.6	20.7	0.6	0.8	9.5
소재	8	-4.8	-7.3	↓	-6.1	↓	-15.7	3.4	1.8	-6.5	-24.7	19.2	-16.9	0.7	7.4
산업재	13	-3.6	-5.2	↓	-10.1	↓	-18.5	2.1	1.7	16.0	-0.7	-10.3	-51.7	0.8	7.5
경기소비재	16	-5.7	0.0	↓	-0.3	↓	-3.6	7.4	8.1	25.0	13.2	60.7	26.2	0.8	7.3
필수소비재	3	-5.3	-8.1	↑	2.6	↑	2.6	11.2	12.4	15.1	15.6	1.4	-44.6	1.2	9.6
건강관리	9	-8.0	-12.3	↓	-0.7	↓	-16.5	11.9	8.1	32.1	-5.4	21.3	3.1	4.0	8.6
금융	10	-3.1	-0.3	↓	-0.5	↓	-2.4			3.6	-15.8	13.7	-8.8	0.5	7.6
IT	34	-4.1	-0.9	↓	-5.3	↓	-34.7	-4.5	-4.7	-51.5	-59.4	-49.5	-57.2	1.1	9.5
통신서비스	2	-1.6	-1.3	↑	0.0	↓	-30.3	2.8	3.3	6.1	-6.6	-32.0	-45.6	0.8	7.2
유틸리티	2	-7.1	-22.2	↓	-186.9	↓	-275.9	0.0	5.7	92.0	적지	흑전	적지	0.3	1.6

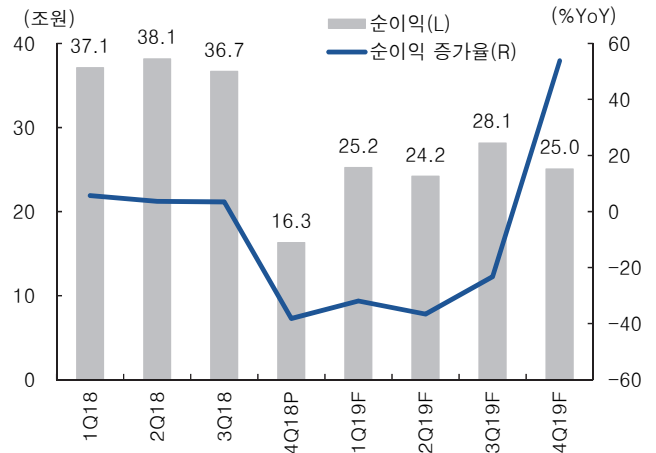
자료: 미래에셋대우 리서치센터

국내기업 전체 분기별 영업이익



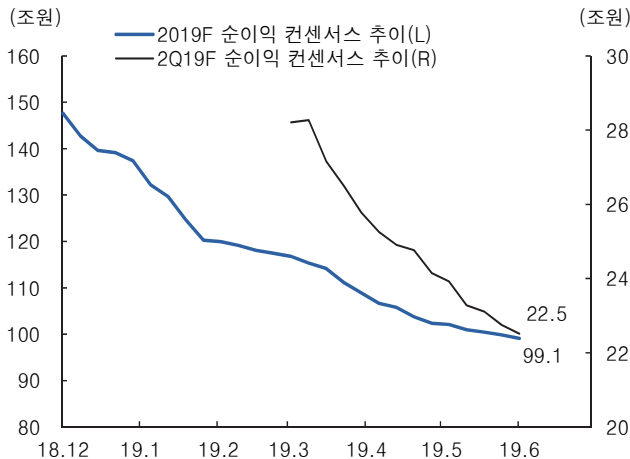
자료: 미래에셋대우 리서치센터

국내기업 전체 분기별 순이익



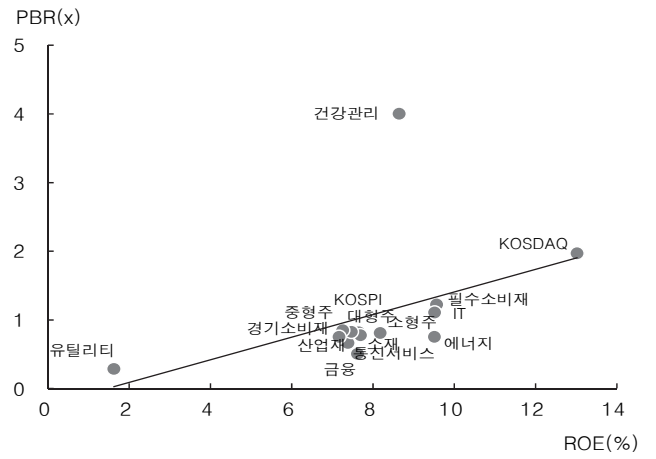
자료: 미래에셋대우 리서치센터

국내기업 전체 순이익 컨센서스 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터

국내기업 전체 대표업종 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

에너지

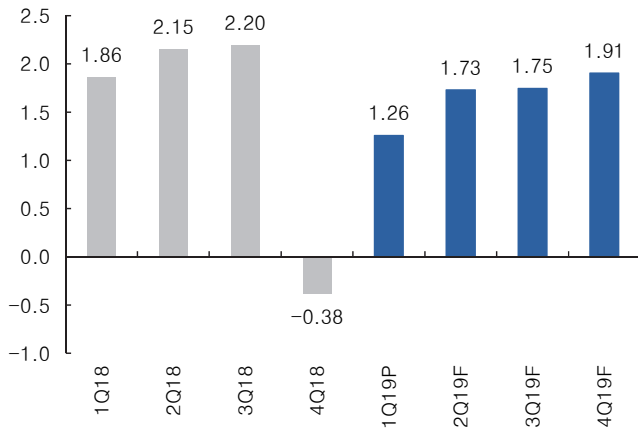
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
에너지	337,810	-7.2	-14.2	↓ -4.3	↓ -15.4	-0.9	0.8	17.0	-19.6	20.7	0.6	0.8	9.5
SK이노베이션	148,407	-9.3	-15.5	↓ -4.1	↓ -18.4	-1.9	0.1	-2.7	-35.4	-19.2	-28.4	0.8	8.0
S-Oil	91,980	-8.8	-19.9	↓ -6.1	↓ -29.7	-4.6	-0.3	85.4	-36.4	208.9	7.3	1.3	13.3
현대중공업지주	50,407	-2.7	-12.8	↓ -3.0	↓ -22.6	0.8	2.4	40.6	-4.8	116.2	62.6	0.6	8.0
GS	47,015	-1.9	-2.3	↓ -8.8	↓ -2.0	4.7	1.8	6.9	7.8	11.5	34.0	0.5	10.9

자료: 미래에셋대우 리서치센터

에너지 업종 분기별 영업이익

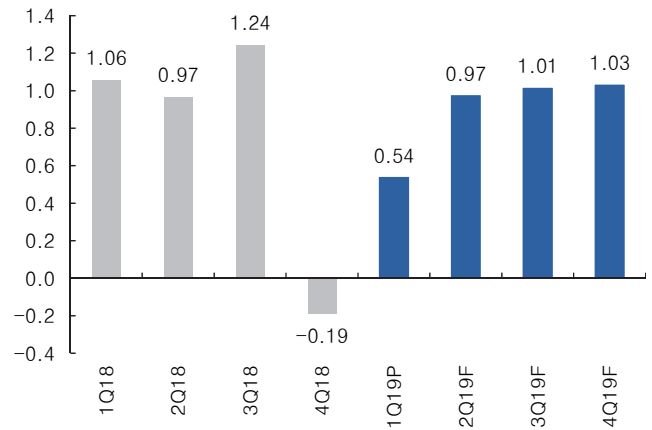
(영업이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

에너지 업종 분기별 순이익

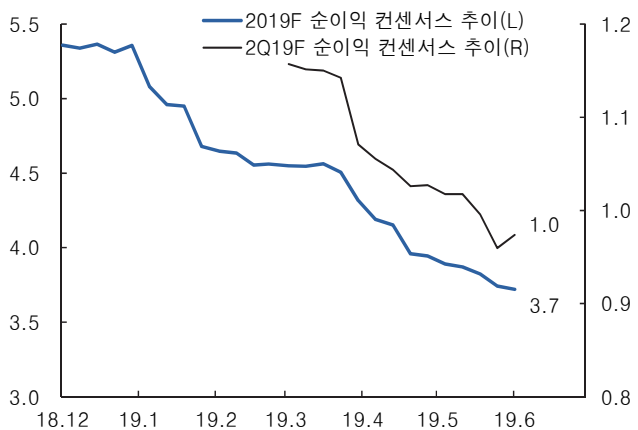
(순이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

에너지 업종 순이익 컨센서스 추이

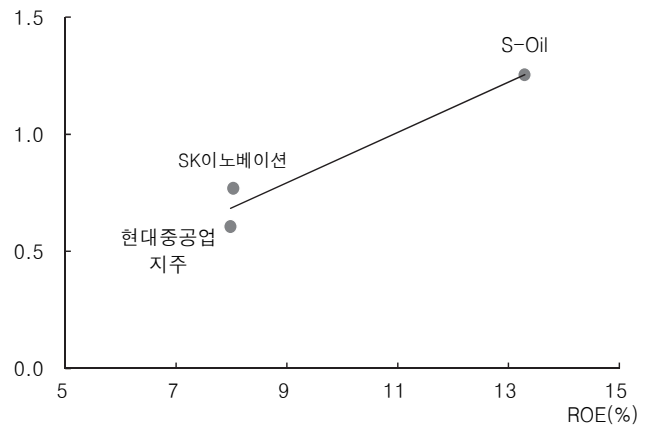
(조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

에너지 업종 내 대표기업 ROE-PBR

PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

화학

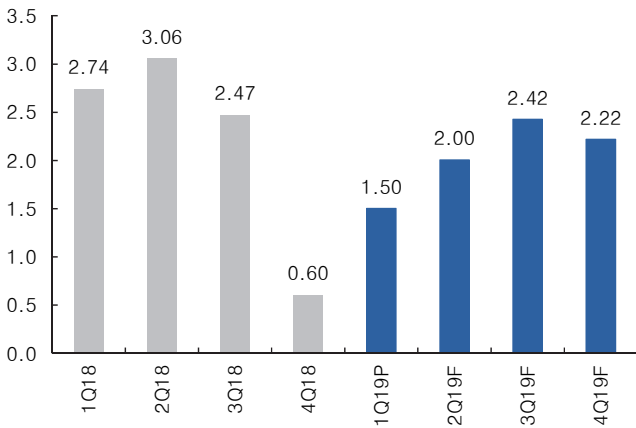
(억원 %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
화학	558,809	-4.8	-6.8	-9.7	-21.6	5.2	2.8	-6.7	-34.4	-6.2	-39.3	0.9	9.2
LG화학	233,308	-7.7	-9.7	-3.2	-14.8	10.2	8.9	-14.0	-33.4	-13.8	-35.9	1.3	8.2
롯데케미칼	87,745	-4.5	-12.9	-12.0	-21.2	-3.9	-6.6	-26.1	-48.2	-23.4	-43.4	0.6	9.2
포스코케미칼	35,007	0.0	-9.3	-5.0	-16.3	13.6	15.9	12.4	42.1	3.4	-11.9	3.6	16.7
한화케미칼	34,476	5.4	-5.3	-10.7	-20.1	9.2	11.0	26.4	-42.8	129.1	-51.0	0.5	7.3
금호석유	28,609	-2.1	1.3	1.0	11.1	-5.6	-9.5	-6.8	-14.1	-17.2	-40.7	1.0	14.5
OCI	22,180	2.0	-5.9	적전	적전	-6.4	-9.4	-95.7	적전	적전	적전	0.6	1.8
한화	19,339	-9.8	-18.1	-9.8	-14.4	3.9	-1.4	4.5	-30.8	12.1	-18.5	0.4	11.4
롯데정밀화학	12,268	3.2	2.7	1.0	-9.4	1.5	-0.5	-21.1	-42.8	-20.9	-39.7	0.8	11.8
SKC	11,748	-12.6	-17.4	-11.4	-21.0	-0.7	-5.0	1.4	-9.3	2.2	-21.9	0.7	8.3

자료: 미래에셋대우 리서치센터

화학 업종 분기별 영업이익

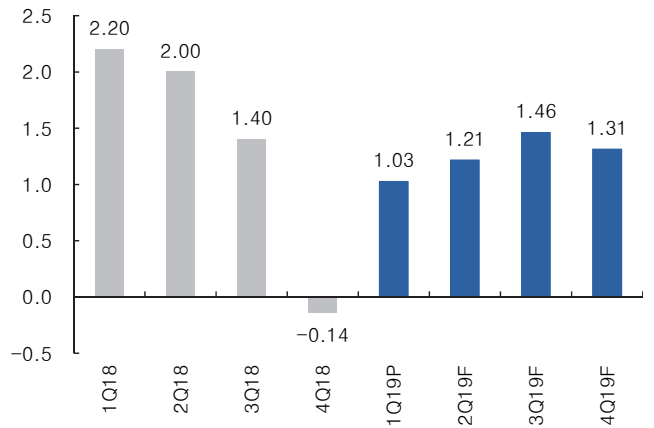
(영업이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

화학 업종 분기별 순이익

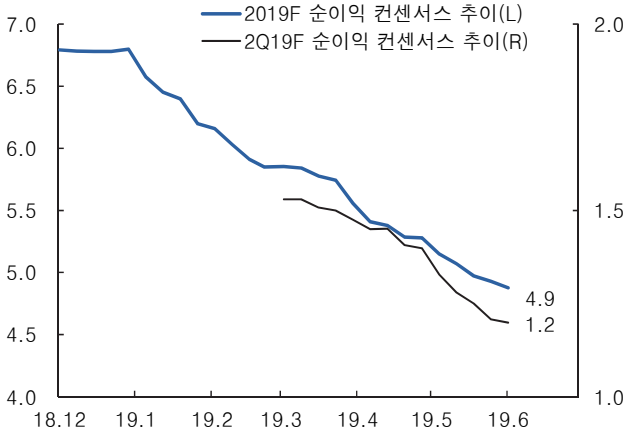
(순이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

화학 업종 순이익 컨센서스 추이

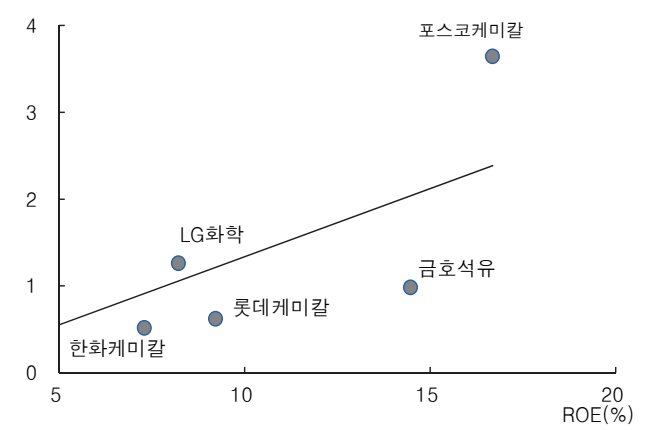
(조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

화학 업종 내 대표기업 ROE-PBR

PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

비철금속

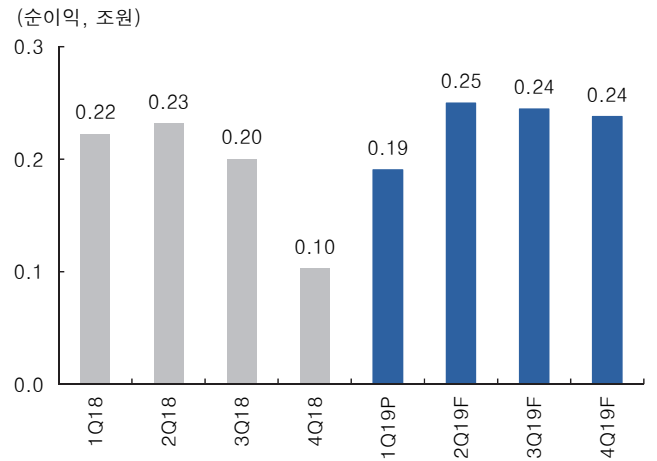
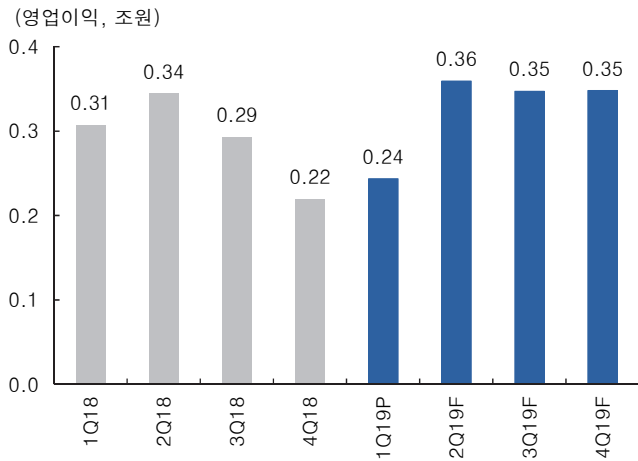
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE	
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F			
비철, 목재등	112,750	0.7	1.8	↑	0.7	↓	-1.9	-3.3	11.8	4.3	21.7	7.9	1.0	8.8
고려아연	84,726	2.6	-0.8	↑	1.4	↑	-4.2	-3.8	13.8	12.1	24.1	17.0	1.2	9.7
풍산	7,216	-1.9	-17.3	↓	-2.2	↓	-1.4	-3.4	22.3	11.3	28.2	5.6	0.5	5.8
연우	3,434	-0.5	3.8	↑	0.0	↑	11.0	12.0	214.2	166.3	123.0	83.3	1.6	8.6

자료: 미래에셋대우 리서치센터

비철금속 업종 분기별 영업이익

비철금속 업종 분기별 순이익

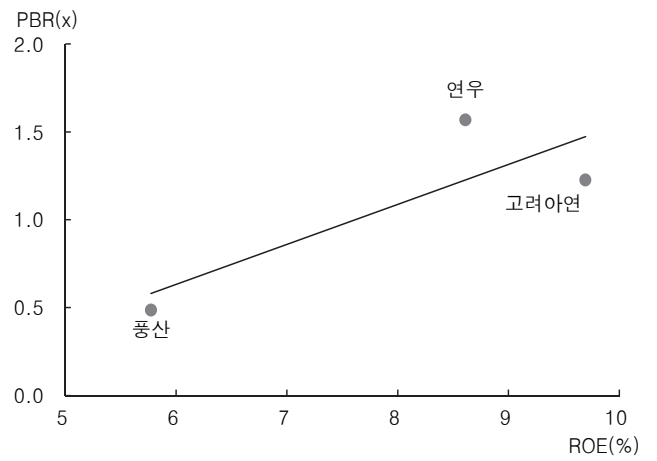
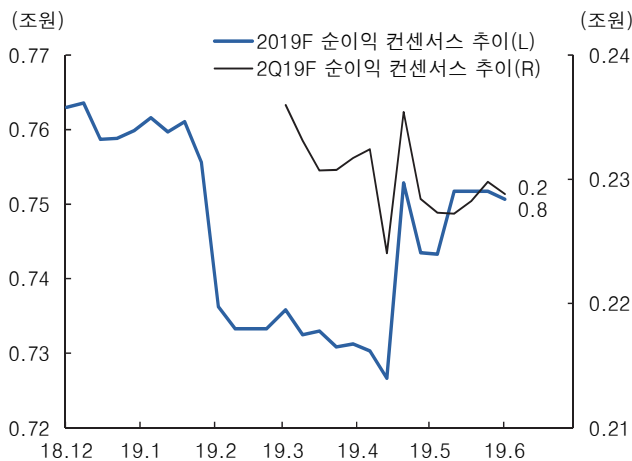


자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

비철금속 업종 순이익 컨센서스 추이

비철금속 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

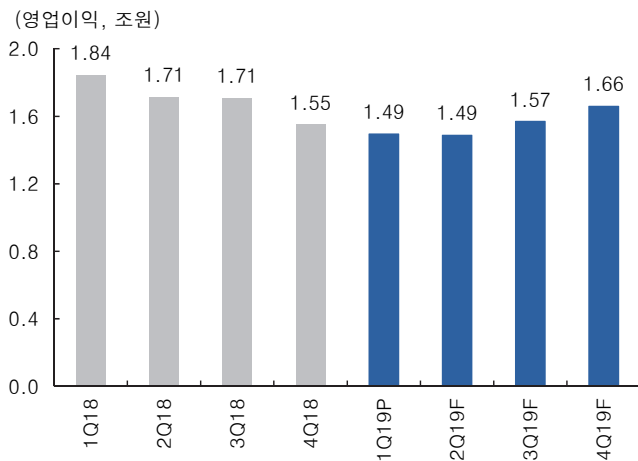
철강

(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
철강	275,132	-6.8	-8.0	-2.3	-9.6	1.6	1.2	-9.4	-13.2	93.8	52.2	0.4	5.5
POSCO	204,017	-6.4	-6.6	-1.8	-5.9	1.5	1.6	-14.8	-10.2	67.1	23.0	0.4	6.4
현대제철	53,512	-10.4	-14.9	-2.5	-17.7	3.3	1.4	6.6	-27.7	47.5	-20.5	0.3	3.7
동국제강	6,089	-11.8	-21.5	-28.1	-37.1	-1.9	-1.5	42.3	63.3	흑전	흑전	0.3	2.7
세아베스틸	6,025	-13.2	-17.9	-4.1	-6.3	-0.5	-0.2	72.2	-20.1	166.6	52.0	0.3	3.2
한국철강	2,970	6.8	8.2	22.0	32.0	-0.4	-6.4	56.7	-48.5	230.9	-50.5	0.4	5.4

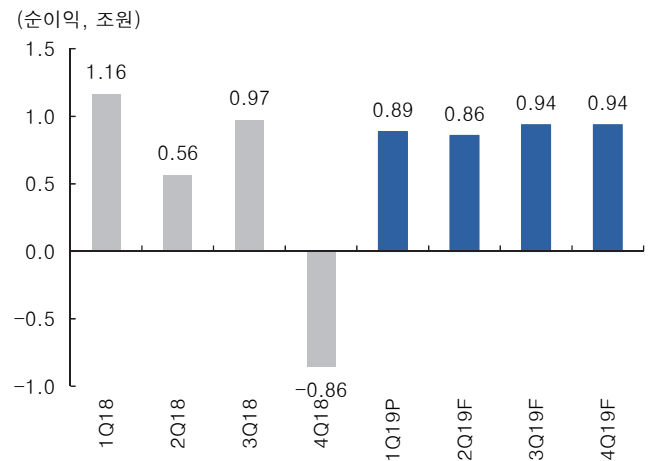
자료: 미래에셋대우 리서치센터

철강 업종 분기별 영업이익



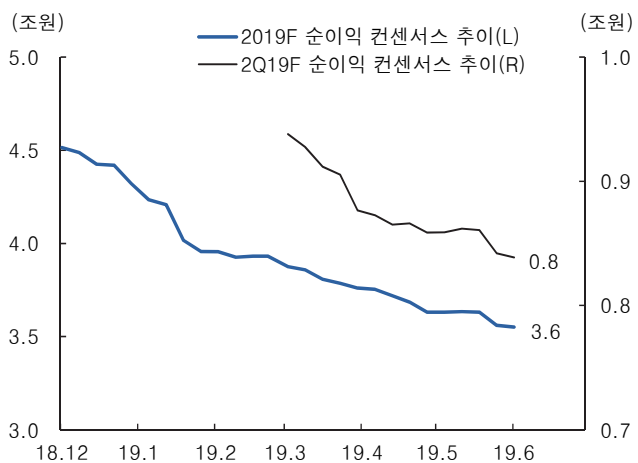
자료: 미래에셋대우 리서치센터

철강 업종 분기별 순이익



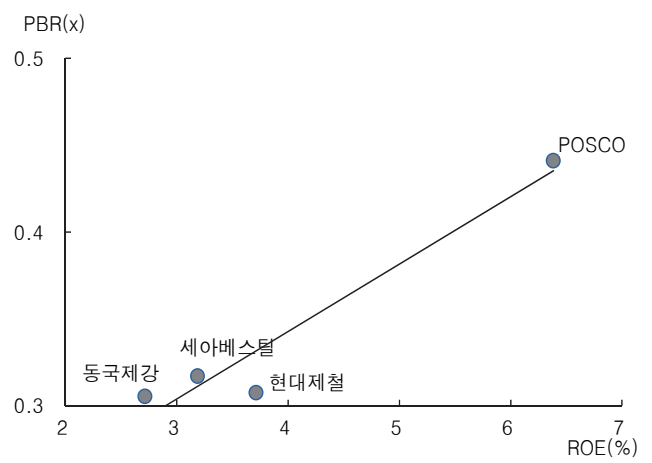
자료: 미래에셋대우 리서치센터

철강 업종 순이익 컨센서스 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터

철강 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

건설, 건축관련

(억원, %)

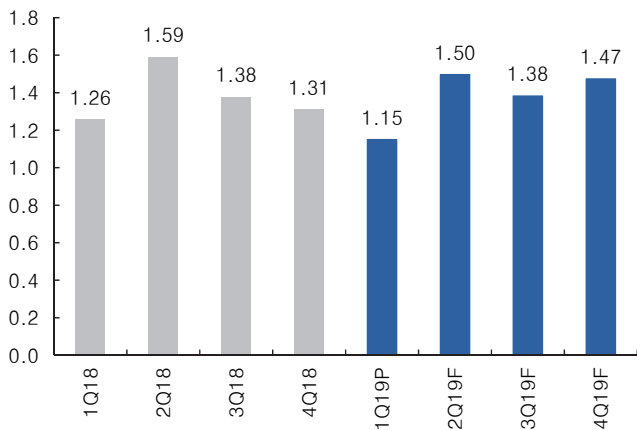
종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE		
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F				
건설, 건축관련	338,666	-1.7	-0.6	↓	↓	-5.3	-13.1	-4.0	-9.2	0.2	-6.0	-1.3	-29.8	0.8	9.3
현대건설	57,905	2.8	-0.4	↑	↓	1.4	-0.4	2.2	0.5	19.5	13.2	32.2	-10.6	0.8	7.5
대림산업	40,890	18.0	24.9	↑	↑	3.7	10.3	-13.2	-19.3	-3.3	-11.3	5.1	-21.8	0.7	10.8
GS건설	32,395	1.1	-4.4	↑	↑	1.9	2.5	-14.2	-19.7	-18.4	5.2	-6.4	-5.6	0.8	13.0
삼성엔지니어링	31,066	-7.3	1.3	↓	↑	-0.3	32.6	13.7	12.5	75.1	63.1	302.5	122.0	2.1	19.3
쌍용양회	30,635	1.8	-2.1	↓	↓	-3.7	-3.6	3.2	2.5	4.6	15.4	17.7	14.2	1.6	9.5
KCC	27,553	-24.2	-16.4	↓	↓	-34.1	-40.1	-2.1	-4.5	-0.9	-12.4	흑전	흑전	0.5	3.1
대우건설	20,428	-1.5	0.0	↑	↓	0.2	-2.2	-17.6	-26.4	-16.6	-20.5	-1.0	-20.7	0.7	11.7
한샘	19,604	-15.0	-9.1	↓	↑	-0.5	0.2	-1.9	-5.9	78.9	43.7	-8.3	16.7	2.9	13.8
HDC현대산업개발	18,937	-3.2	-15.5	↓	↓	-0.1	-3.9	49.0	53.0	49.1	72.7	61.0	76.2	0.8	15.6

자료: 미래에셋대우 리서치센터

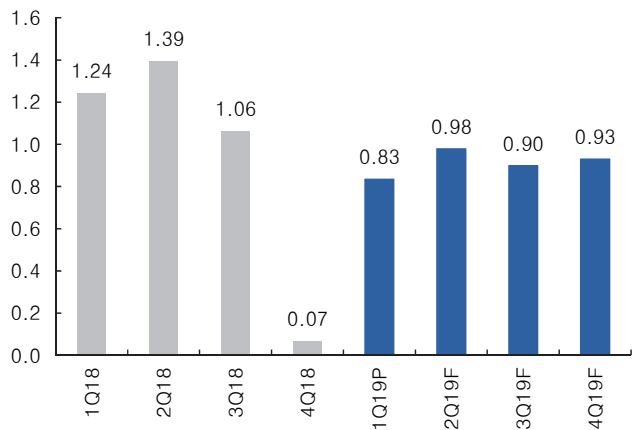
건설, 건축관련 업종 분기별 영업이익

건설, 건축관련 업종 분기별 순이익

(영업이익, 조원)



(순이익, 조원)



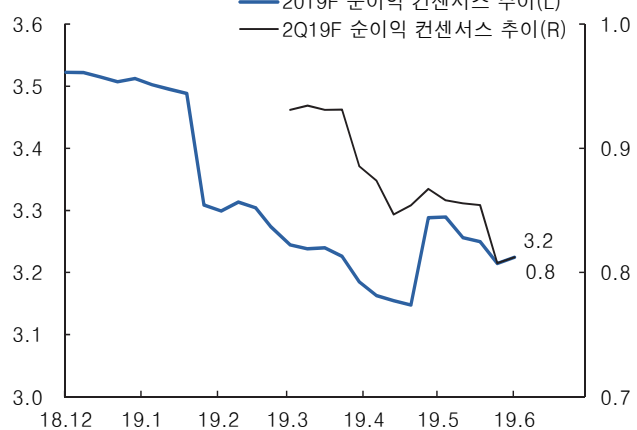
자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

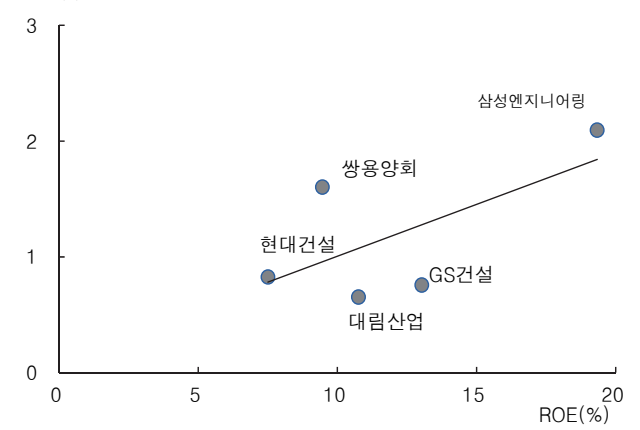
건설, 건축관련 업종 순이익 컨센서스 추이

건설, 건축관련 업종 내 대표기업 ROE-PBR

(조원)



PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

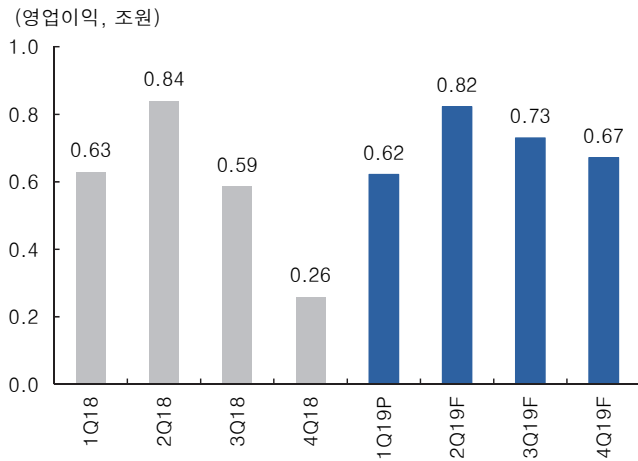
기계

(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
기계	167,001	-3.9	-7.5	0.7	-7.9	8.0	9.4	25.3	-2.0	65.3	3.5	0.8	7.9
두산밥캣	33,333	2.2	5.6	-1.1	1.4	7.5	10.0	1.1	0.5	13.1	15.4	0.8	7.7
현대로템	16,405	-4.9	-13.7	-10.0	-27.4	10.5	5.4	흑전	-23.5	흑전	-48.9	1.5	3.5
LS	15,231	-1.1	-16.1	-6.9	-27.1	-2.7	-3.7	22.5	-0.6	-46.3	47.0	0.4	6.8
LS산전	14,700	3.6	-2.2	-5.5	-16.0	-3.1	-9.9	-12.7	-28.0	-4.2	-18.9	1.0	9.2
에스에프에이	14,543	-3.0	-8.5	-2.4	-3.1	3.6	2.1	-4.3	-14.6	4.9	-16.5	1.5	17.7
두산인프라코어	13,530	-8.3	-17.8	-0.7	-1.8	5.2	5.3	-2.8	-6.2	13.7	-0.9	0.6	11.8
현대건설기계	8,048	-11.2	-26.1	-2.2	-0.6	3.7	0.2	10.2	-3.2	18.7	5.0	0.6	8.2
씨에스윈드	6,983	-0.9	23.9	0.0	15.9	41.7	66.6	99.2	117.1	788.5	82.9	1.9	15.4
현대일렉트릭	3,705	-5.6	-38.9	적합	적전	2.6	2.3	적지	적전	적지	적전	0.4	-0.3

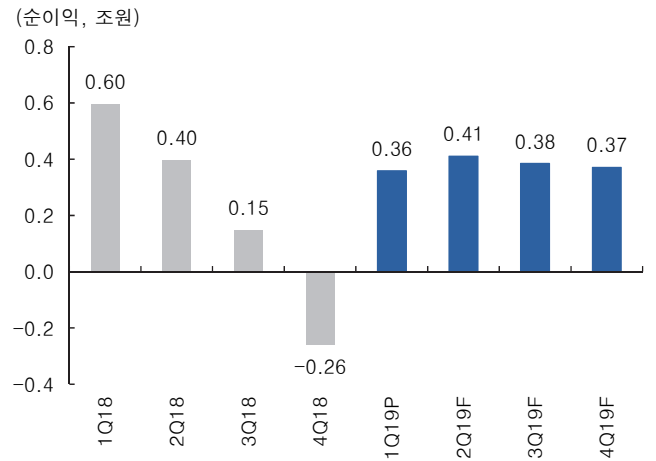
자료: 미래에셋대우 리서치센터

기계 업종 분기별 영업이익



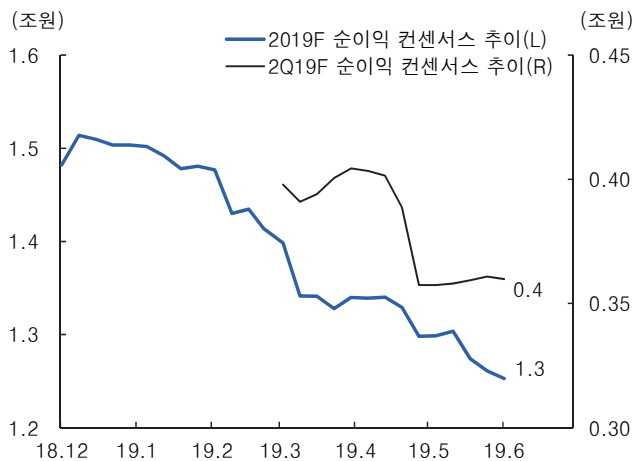
자료: 미래에셋대우 리서치센터

기계 업종 분기별 순이익



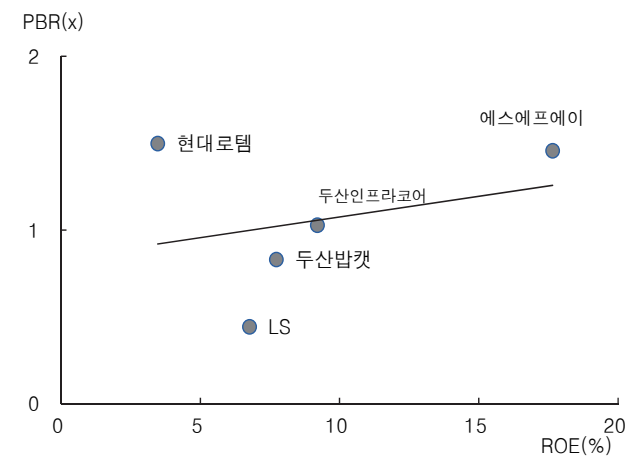
자료: 미래에셋대우 리서치센터

기계 업종 순이익 컨센서스 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터

기계 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

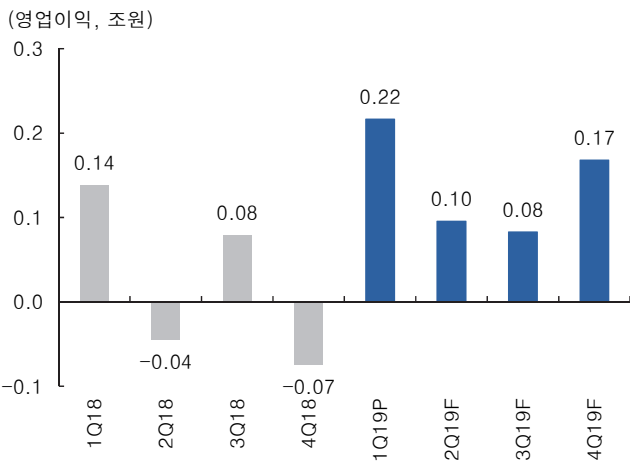
조선

(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
조선	193,043	-6.6	-11.3	↓ -109.5	↓ -104.4	6.2	9.0	417.6	흑전	흑전	흑전	0.7	1.6
현대중공업	82,451	-4.5	-10.7	적축	적축	9.8	14.4	흑전	적지	적지	적지	0.7	0.2
삼성중공업	49,014	-6.6	-12.9	적축	적축	29.1	26.5	적지	적지	적지	적지	0.7	-0.7
대우조선해양	31,518	2.4	-2.7	↑ 29.2	↑ 1.8	-18.7	-16.4	-65.2	-59.1	-10.7	-64.9	0.7	7.0
현대미포조선	19,871	-10.2	-15.1	↑ 7.3	↓ -3.5	20.9	30.3	60.6	63.1	-5.4	흑전	0.8	3.9
한국카본	3,473	-9.5	-3.2	↑ 2.9	↑ 2.9	14.5	4.4	196.4	1218.7	흑전	흑전	1.1	6.2

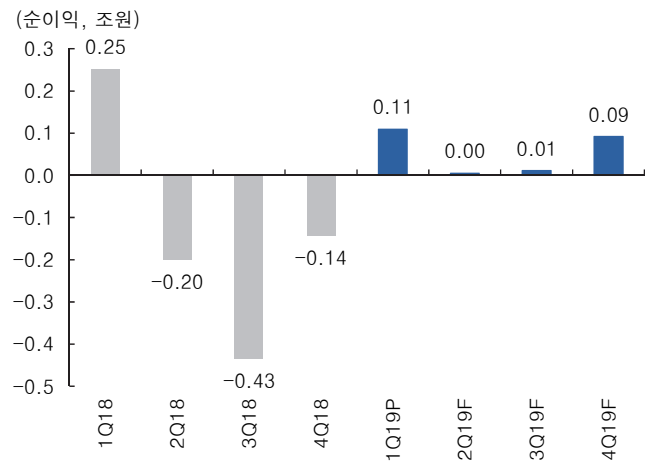
자료: 미래에셋대우 리서치센터

조선 업종 분기별 영업이익



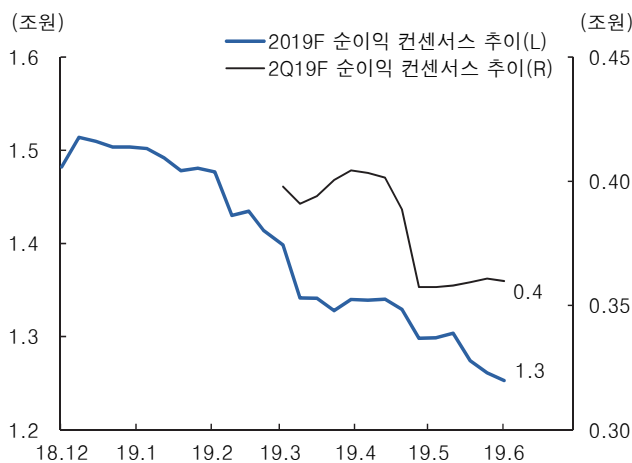
자료: 미래에셋대우 리서치센터

조선 업종 분기별 순이익



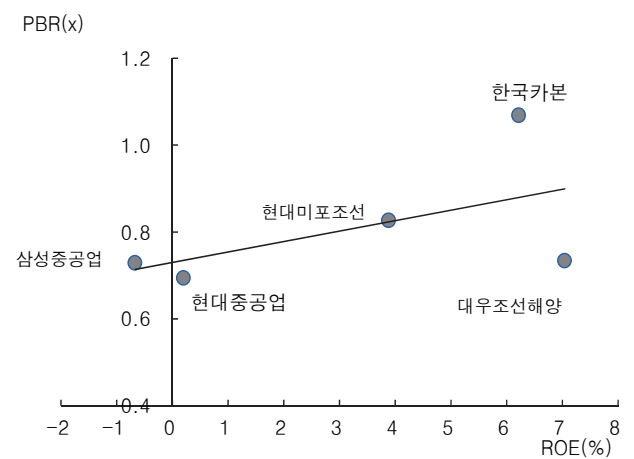
자료: 미래에셋대우 리서치센터

조선 업종 순이익 컨센서스 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터

조선 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

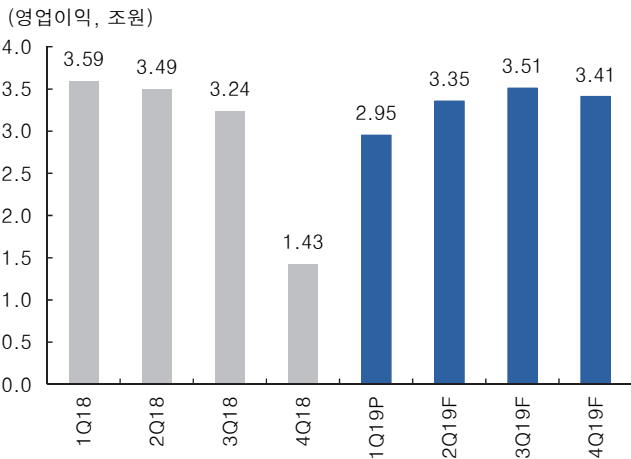
상사, 자본재

(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
상사, 자본재	678,148	-4.6	-8.9	-5.0	-10.8	1.8	2.3	16.8	-4.0	-34.0	-67.9	0.8	8.0
삼성물산	176,032	-8.1	-15.6	-1.1	-7.6	-0.5	-2.6	-8.4	-29.5	-37.4	-32.3	0.8	5.3
SK	167,458	-7.2	-12.2	-4.8	-16.1	1.2	-5.5	24.0	-17.4	-16.1	-15.5	0.9	10.6
LG	128,210	0.7	0.0	-1.0	-0.4	-11.2	-30.0	5.0	-2.6	-3.7	0.8	0.6	9.1
에스원	36,707	0.7	-3.9	0.0	-4.4	4.9	6.6	4.5	17.7	52.2	20.3	2.7	12.0
한국항공우주	33,580	6.8	-7.8	0.7	13.2	8.4	2.3	45.8	92.4	182.0	60.6	2.7	13.2
CJ	29,469	-14.0	-18.2	1.3	5.2	9.8	13.0	16.7	22.5	26.6	-82.0	0.7	8.1
포스코인터내셔널	21,097	-4.7	-7.8	-3.1	-14.0	0.0	2.0	22.0	5.3	80.5	63.3	0.7	9.0
두산	16,907	-8.7	-4.1	-2.0	-18.8	3.3	1.9	11.8	-14.6	특전	153.9	0.8	6.5
한화에너지	16,190	3.3	-6.3	-6.1	-11.6	14.2	18.1	137.5	118.7	83.3	-47.5	0.7	3.2

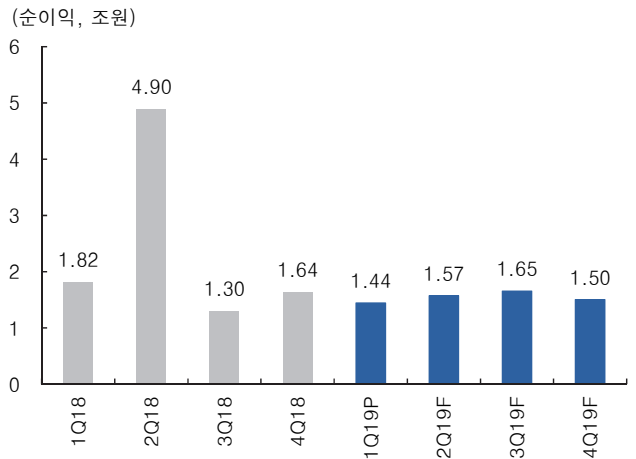
자료: 미래에셋대우 리서치센터

상사, 자본재 업종 분기별 영업이익



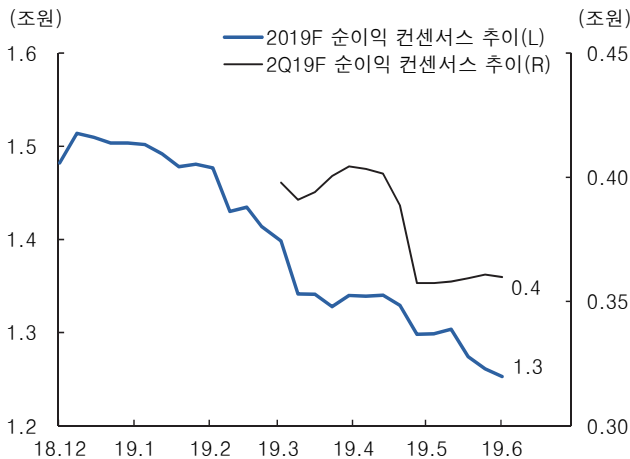
자료: 미래에셋대우 리서치센터

상사, 자본재 업종 분기별 순이익



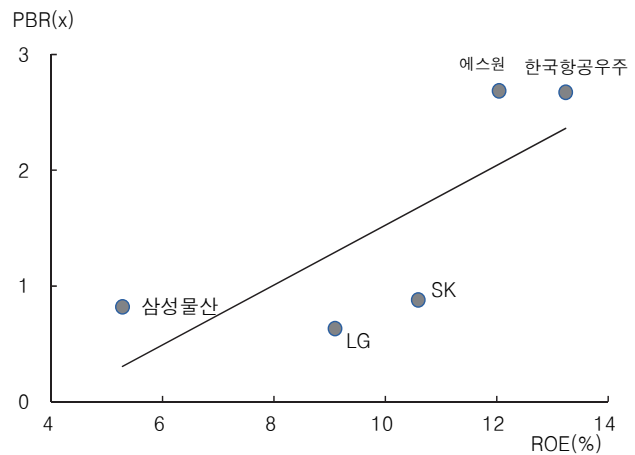
자료: 미래에셋대우 리서치센터

상사, 자본재 업종 순이익 컨센서스 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터

상사, 자본재 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

(억원, %)

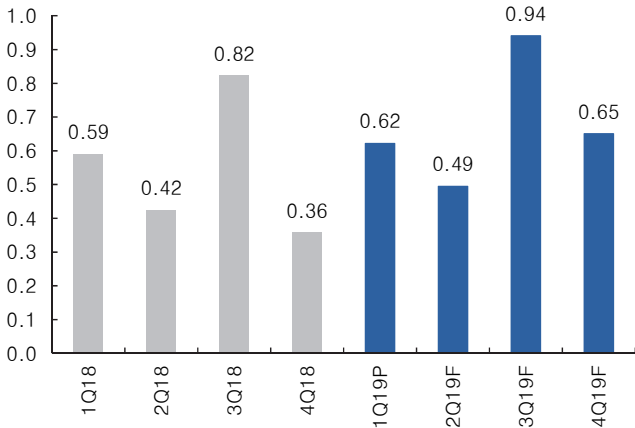
종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
운송	180,516	-1.1	8.8	-69.6	-77.1	6.5	7.6	23.0	16.6	74.4	흑전	1.1	8.6
현대글로벌비스	60,375	1.9	21.5	0.9	-1.3	6.0	5.7	10.7	9.9	25.4	332.2	1.2	11.7
CJ대한통운	35,587	-3.4	-17.0	-31.4	-39.9	13.8	14.4	18.9	25.6	40.0	227.0	1.2	2.8
대한항공	30,825	-3.1	-8.2	-40.8	-49.8	1.9	3.0	35.5	48.3	흑전	적지	0.9	9.0
한진칼	26,627	19.5	59.3	-36.7	-49.0	11.9	0.6	20.6	적전	흑전	적지	1.7	8.2
팬오션	23,093	-7.3	1.7	3.2	-2.3	-2.0	-6.6	-0.5	-10.6	-0.2	-13.9	0.8	5.9
아시아나항공	13,296	-4.6	44.5	적전	적전	1.3	4.2	689.6	-57.7	적지		1.3	1.5
제주항공	9,699	-8.7	-3.7	-9.1	-6.6	21.3	20.1	41.8	-20.0	40.2	적전	1.9	20.9
진에어	6,150	-19.1	-6.2	-6.6	1.9	9.8	4.6	56.5	6.5	63.1	102.5	1.6	22.0
대한해운	5,862	1.7	7.1	16.4	-1.9	1.9	-6.1	16.2	2.2	8.2	-50.0	0.6	10.3

자료: 미래에셋대우 리서치센터

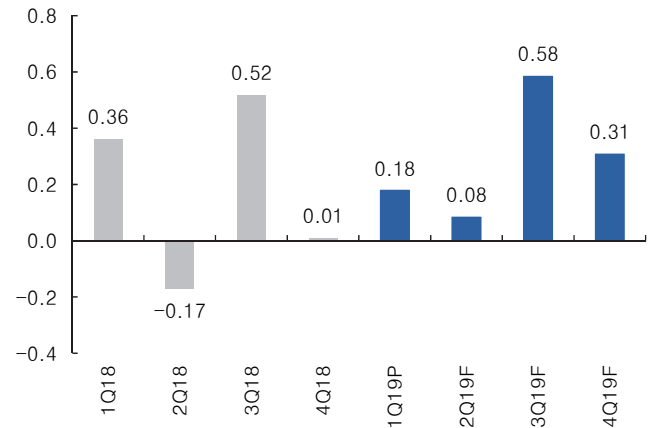
운송 업종 분기별 영업이익

운송 업종 분기별 순이익

(영업이익, 조원)



(순이익, 조원)



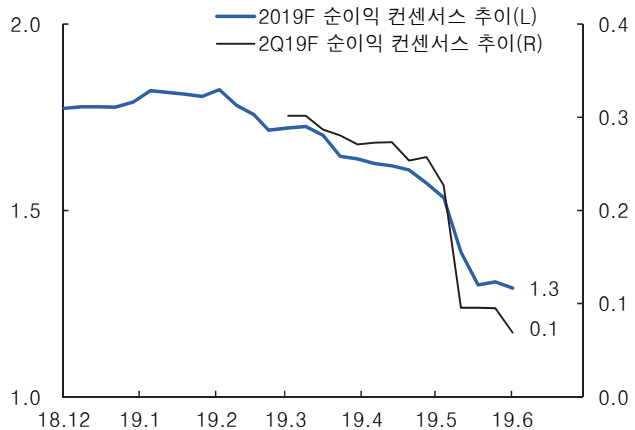
자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

운송 업종 순이익 컨센서스 추이

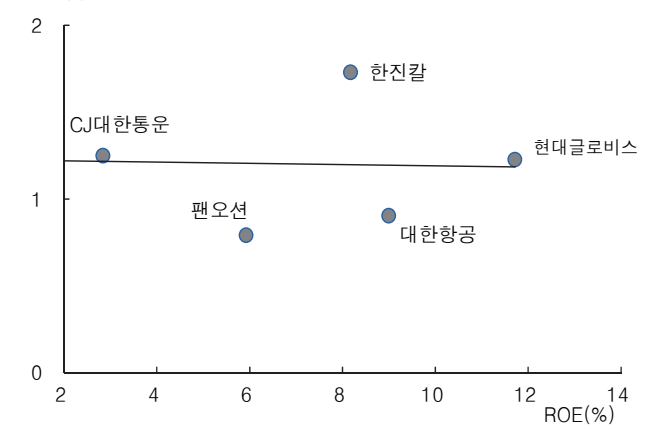
운송 업종 내 대표기업 ROE-PBR

(조원)



(조원)

PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

자동차

(억원, %)

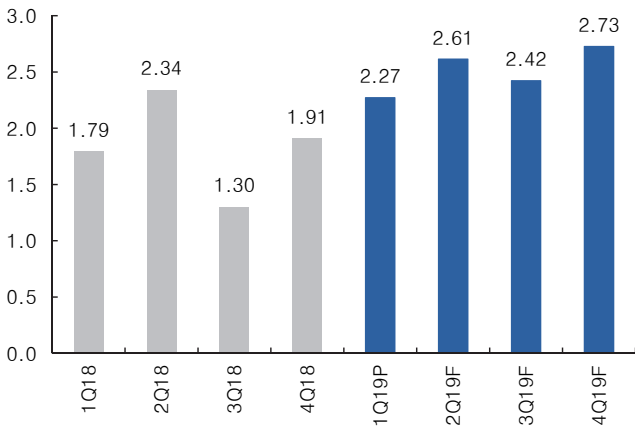
종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
자동차	855,066	-3.2	6.3	0.1	-1.8	5.0	5.2	35.9	11.7	62.5	23.4	0.5	6.4
현대차	299,135	2.9	11.6	0.1	4.2	4.7	4.5	57.9	11.9	134.7	34.5	0.4	5.3
현대모비스	209,675	-5.8	4.8	-0.1	-1.5	4.9	4.9	11.5	7.3	21.0	7.3	0.6	7.3
기아차	166,807	-7.1	20.3	1.8	9.8	2.4	2.6	57.9	22.9	75.8	47.2	0.6	7.0
한온시스템	61,654	-3.4	-4.6	-0.9	-2.9	21.5	26.7	19.1	34.5	20.7	27.1	2.7	16.2
한국타이어엔테크놀로지	44,285	-6.4	-15.7	1.0	-7.9	4.1	4.7	-3.0	-7.1	5.0	-17.2	0.6	7.8
한국테크놀로지그룹	15,302	-3.0	0.9	-7.5	-1.1	4.4	1.1	5.9	-5.4	-3.0	-2.8	0.4	6.1
만도	13,782	-9.6	-7.3	-2.1	-12.3	6.3	5.3	9.5	-19.2	24.4	-7.4	0.9	9.5
현대위아	11,599	-9.7	-4.6	-0.1	-1.5	1.5	-0.9	2136.7	56.0	흑전	흑전	0.4	2.9
넥센타이어	9,620	-0.6	2.4	1.5	-1.9	7.3	7.5	9.7	10.0	20.7	50.4	0.6	8.1

자료: 미래에셋대우 리서치센터

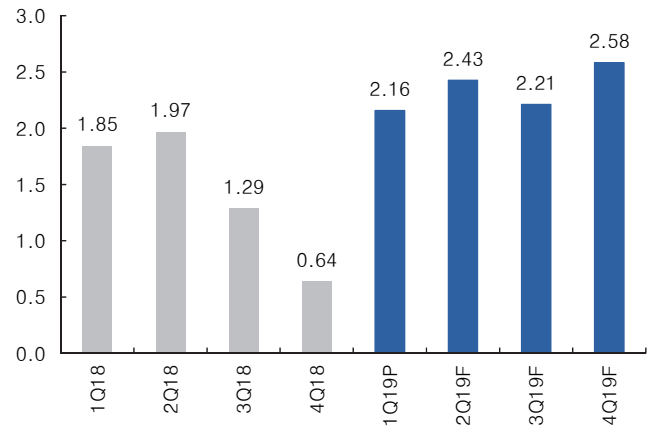
자동차 업종 분기별 영업이익

자동차 업종 분기별 순이익

(영업이익, 조원)



(순이익, 조원)



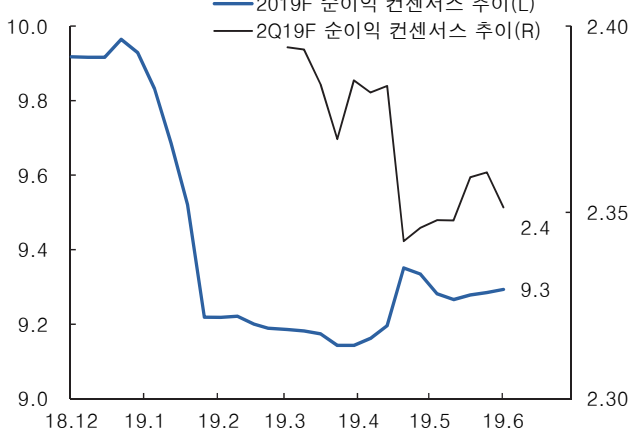
자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

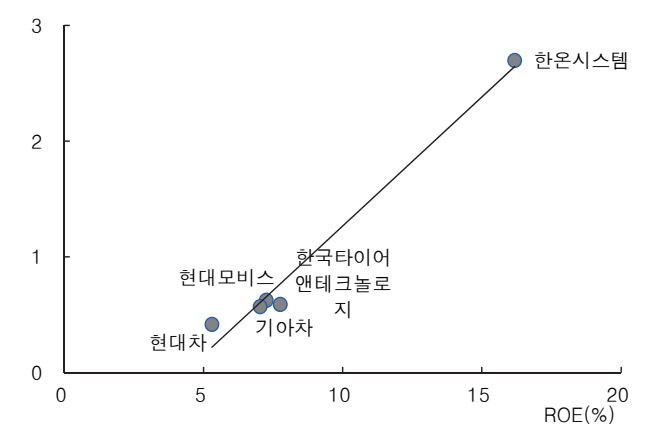
자동차 업종 순이익 컨센서스 추이

자동차 업종 내 대표기업 ROE-PBR

(조원)



PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

화장품, 의류, 완구

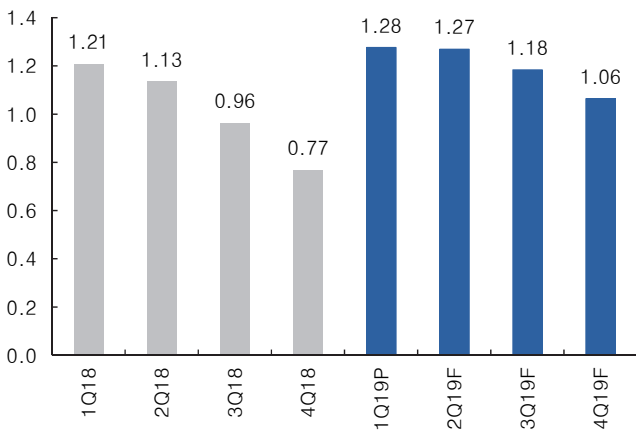
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
화장품, 의류, 완구	613,144	-6.9	-1.9	1.0	-1.5	14.9	18.1	18.2	11.8	29.3	14.7	2.5	12.9
LG생활건강	202,256	-5.3	2.8	0.3	2.2	10.3	9.5	13.4	12.4	18.2	13.3	4.5	18.8
아모레퍼시픽	105,225	-15.1	-8.4	-2.6	-14.2	6.3	5.1	5.1	-6.8	7.9	-11.4	2.2	8.2
아모레G	52,773	-17.1	-11.4	-2.9	-13.3	4.2	3.5	2.0	-10.1	16.0	-14.4	1.6	5.4
힐라코리아	47,975	-3.4	24.6	3.2	14.8	14.7	16.1	27.0	20.6	71.8	21.5	3.4	19.1
신세계인터내셔널	17,672	-17.8	-8.3	3.5	12.9	16.6	16.0	86.1	69.5	48.1	64.7	2.6	14.6
영원무역	17,237	3.1	16.6	-4.8	-7.8	6.5	7.5	3.6	3.1	22.5	6.8	1.0	8.1
한국콜마	14,190	11.1	-19.9	-4.9	-6.3	21.9	18.4	59.1	46.2	57.4	9.2	2.6	14.2
F&F	11,966	-9.8	5.7	2.7	1.8	15.9	14.0	15.4	7.4	-23.2	-6.4	2.3	17.8
코스맥스	11,356	-15.7	-23.1	-7.7	-10.0	16.3	15.1	38.2	11.7	47.1	14.3	3.4	17.2

자료: 미래에셋대우 리서치센터

화장품, 의류, 완구 업종 분기별 영업이익

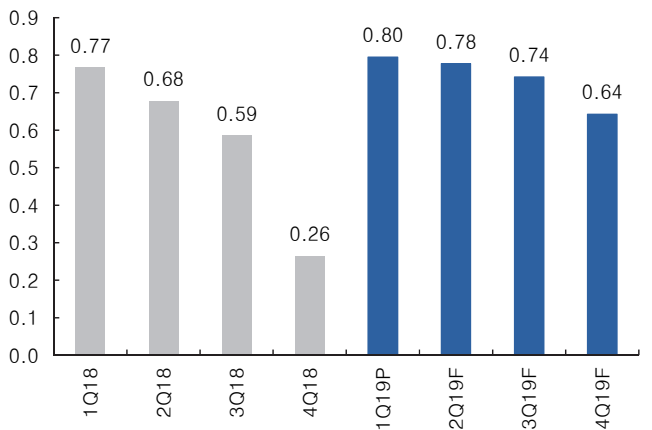
(영업이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

화장품, 의류, 완구 업종 분기별 순이익

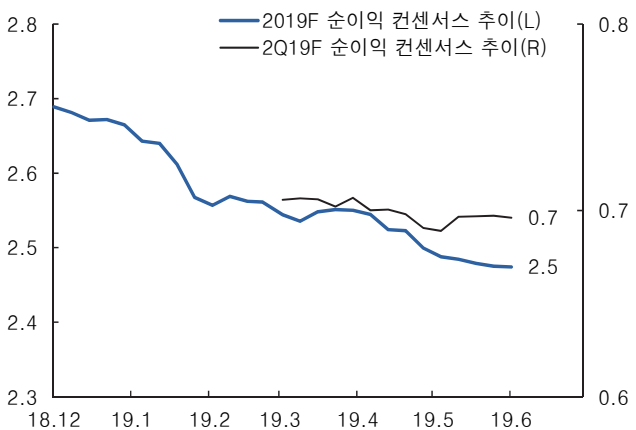
(순이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

화장품, 의류, 완구 업종 순이익 컨센서스 추이

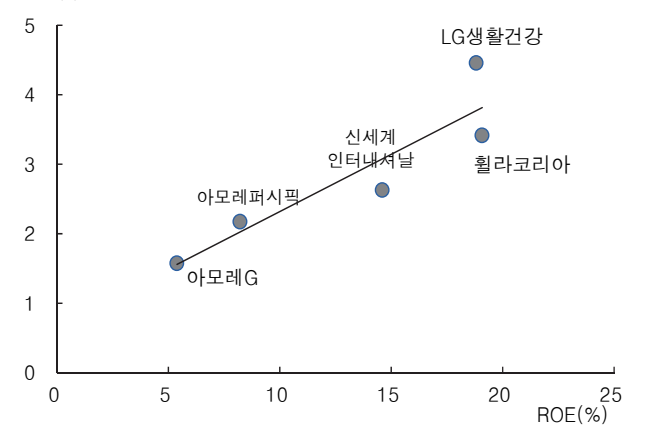
(조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

화장품, 의류, 완구 업종 내 대표기업 ROE-PBR

PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

호텔, 레저서비스

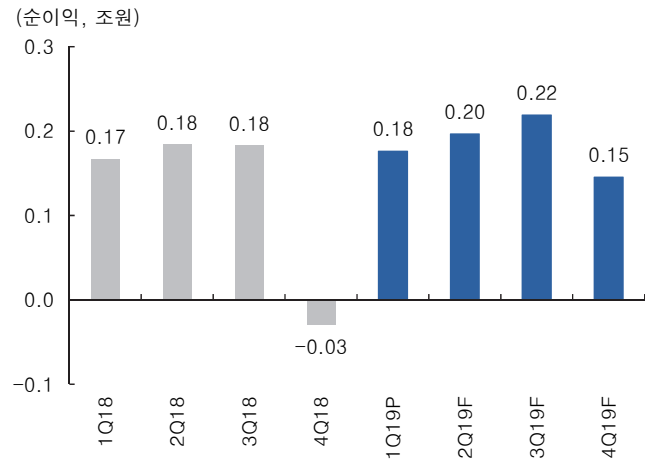
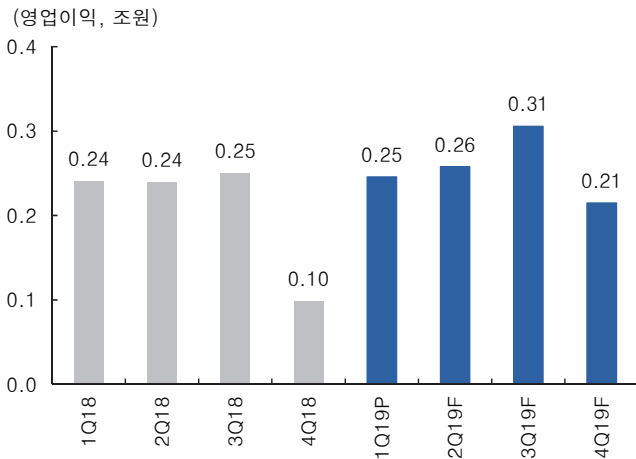
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
호텔, 레저서비스	145,494	-9.3	-3.4	-0.8	2.1	11.6	12.4	22.8	7.7	46.0	6.8	1.9	10.5
강원랜드	66,001	-6.8	0.3	0.7	0.7	4.7	4.0	8.0	4.1	25.5	4.3	1.7	10.0
호텔신라	36,697	-16.1	10.3	0.2	18.0	16.2	17.8	47.1	28.6	85.9	18.3	3.4	21.1
파라다이스	14,960	-9.6	-13.0	적전	적전	18.7	23.8	711.2	적지	적지	적지	1.2	1.0
GKL	12,711	-7.4	-12.2	-0.6	-9.0	3.1	-0.6	5.0	-18.5	8.8	-18.7	2.1	14.8
하나투어	6,656	-13.7	-19.8	1.4	-1.7	7.6	3.4	86.3	29.0	245.4	157.5	2.9	15.0
모두투어	3,950	-10.9	-11.8	8.6	1.5	2.9	3.4	69.9	31.6	77.0	95.4	2.5	15.5
신세계푸드	3,508	-1.9	-8.5	-17.5	-22.0	6.0	7.8	-3.0	-4.7	84.8	31.0	1.0	5.3

자료: 미래에셋대우 리서치센터

호텔, 레저서비스 업종 분기별 영업이익

호텔, 레저서비스 업종 분기별 순이익

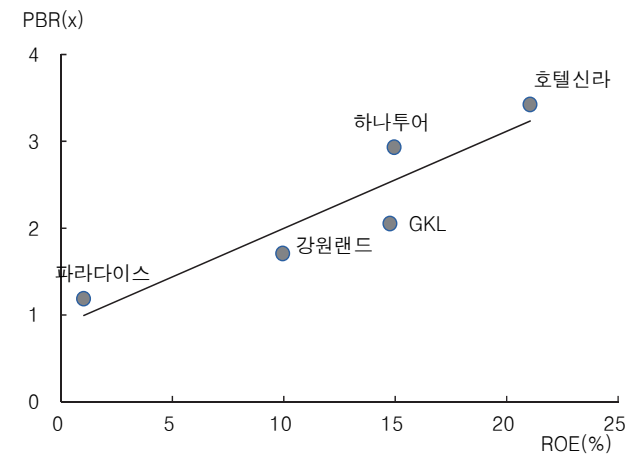
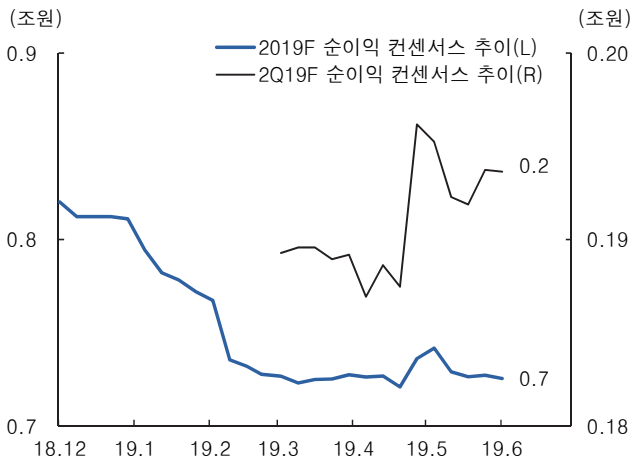


자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

호텔, 레저서비스 업종 순이익 컨센서스 추이

호텔, 레저서비스 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

미디어, 교육

(억원, %)

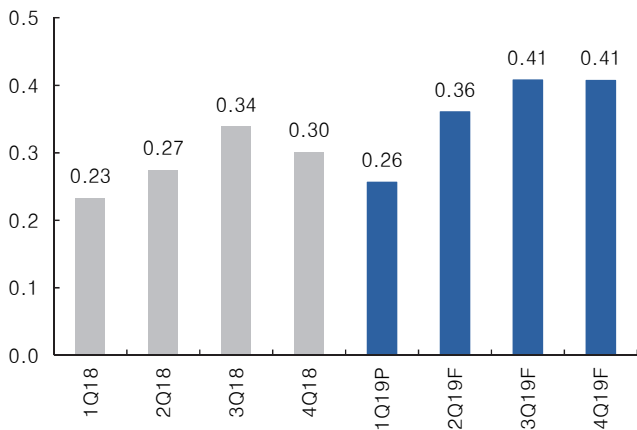
종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE		
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F				
미디어, 교육	192,510	-5.6	-4.8	↓	↓	-3.5	-15.2	12.7	20.4	26.3	31.6	61.6	34.3	1.6	9.2
제일기획	31,579	6.0	5.8	↑	↑	1.0	1.4	6.2	3.3	12.2	8.6	14.3	0.7	3.2	15.9
스튜디오드래곤	20,646	-8.9	-20.5	↓	↓	-14.0	-27.5	27.5	52.7	44.8	55.4	36.5	18.5	4.3	12.5
이노션	13,740	-2.8	-3.5	↓	↓	-1.7	-2.1	9.6	8.7	10.2	8.6	11.1	5.5	1.7	11.2
에스엠	11,176	5.0	6.5	↓	↓	-10.5	-28.3	14.3	29.2	12.6	16.2	8.4	54.3	2.3	8.1
JYP Ent.	9,332	-9.6	-10.4	↓	↓	-3.8	-6.5	19.7	20.0	42.1	17.6	43.9	21.7	5.5	22.2
CJ CGV	7,650	-3.4	-21.4	↓	↓	-75.0	-74.7	9.1	9.6	34.3	4956.4	흑전	적지	4.6	9.7
제이콘텐트리	7,153	-9.1	-7.4	↓	↓	-8.3	-8.3	12.7	12.6	52.4	13.6	51.6	125.7	1.9	7.8
와이즈엔터테인먼트	5,869	-8.1	-20.9	↓	↓	-9.4	-15.5	-0.5	10.2	64.6	141.1	12.6	흑전	1.5	6.7
CJ헬로	5,576	-6.5	-21.8	↓	↓	-2.4	-0.8	-0.5	0.3	0.2	15.2	1.5	28.8	0.5	3.7

자료: 미래에셋대우 리서치센터

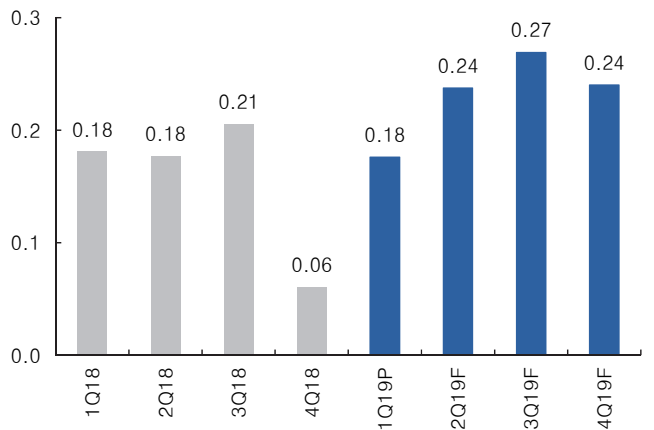
미디어, 교육 업종 분기별 영업이익

미디어, 교육 업종 분기별 순이익

(영업이익, 조원)



(순이익, 조원)

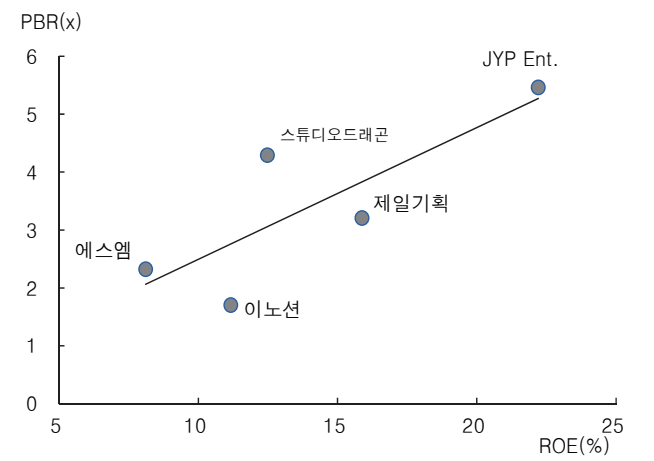
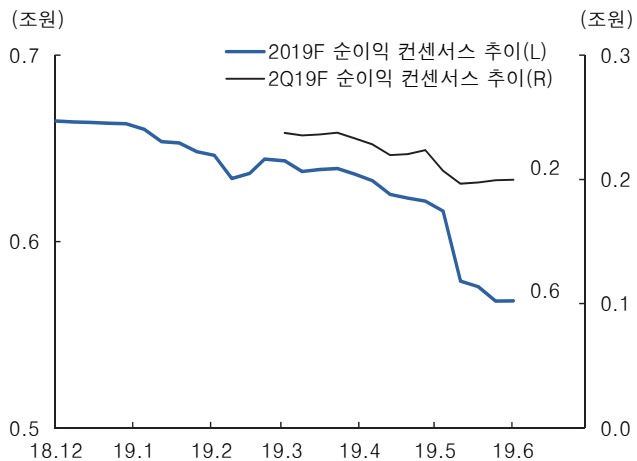


자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

미디어, 교육 업종 순이익 컨센서스 추이

미디어, 교육 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

소매(유통)

(억원, %)

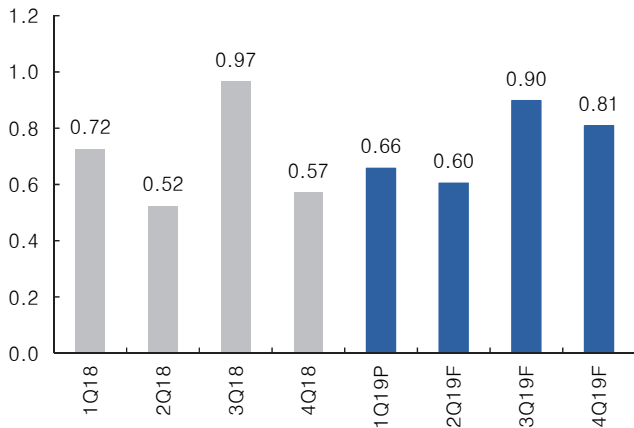
종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
소매(유통)	247,198	-9.2	-10.3	↓ -3.9	↓ -14.1	8.9	8.3	6.4	15.3	118.7	113.8	0.6	6.0
이마트	40,699	-13.1	-17.1	↓ -20.9	↓ -23.7	11.7	13.8	-17.2	-38.4	-24.0	-61.8	0.5	4.2
BGF리테일	32,407	-12.0	-9.0	↓ -3.8	↓ -4.6	4.1	4.1	7.2	7.0	7.8	9.2	4.5	24.3
신세계	28,896	-9.6	3.5	↑ 242.9	↑ 246.4	20.4	25.5	11.4	3.6	257.4	4.7	0.7	13.4
GS리테일	26,950	-6.4	-9.8	↓ -5.0	↓ -11.1	4.3	4.7	12.9	14.0	16.9	6.8	1.2	6.8
현대백화점	19,752	-14.0	-14.2	↓ -5.4	↓ -7.7	24.0	26.4	-9.0	-20.8	-3.3	11.4	0.4	5.6
GS홈쇼핑	11,288	-2.8	-8.4	↑ 0.0	↑ 3.3	2.0	2.2	-3.4	-8.5	-10.1	-26.1	0.9	9.9
현대홈쇼핑	10,944	-7.4	-19.3	↑ 0.8	↑ 2.0	92.0	85.2	20.9	27.4	-13.5	6.8	0.6	8.1
롯데하이마트	10,269	-8.4	-16.4	↓ -13.1	↓ -17.0	5.2	4.4	-10.0	-15.6	38.0	-11.0	0.5	5.7
다나와	3,354	12.5	18.2	↑ 7.9	↑ 8.8	14.1	15.9	36.1	32.4	35.7	34.8	2.8	20.7

자료: 미래에셋대우 리서치센터

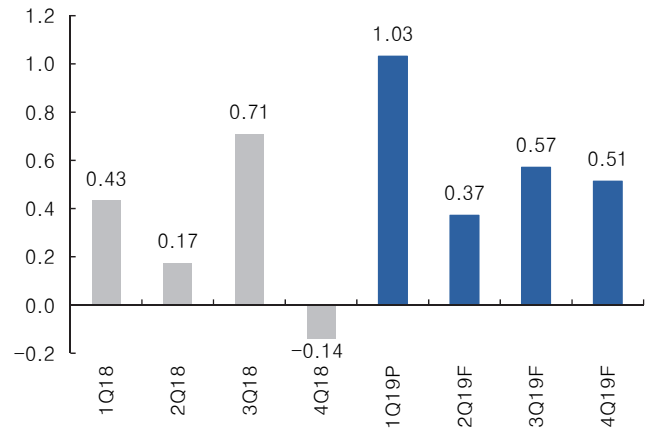
소매(유통) 업종 분기별 영업이익

소매(유통) 업종 분기별 순이익

(영업이익, 조원)



(순이익, 조원)



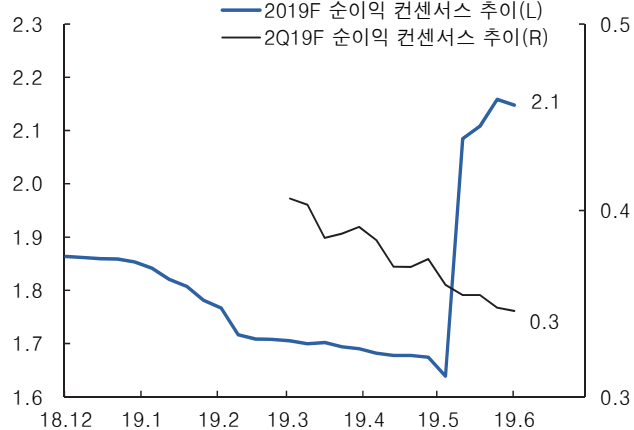
자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

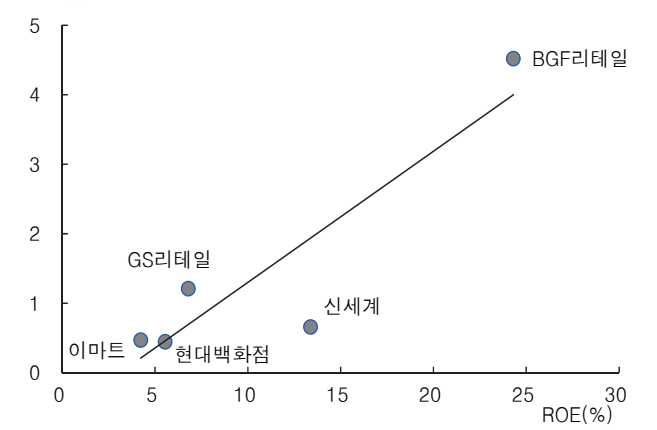
소매(유통) 업종 순이익 컨센서스 추이

소매(유통) 업종 내 대표기업 ROE-PBR

(조원)



PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

필수소비재

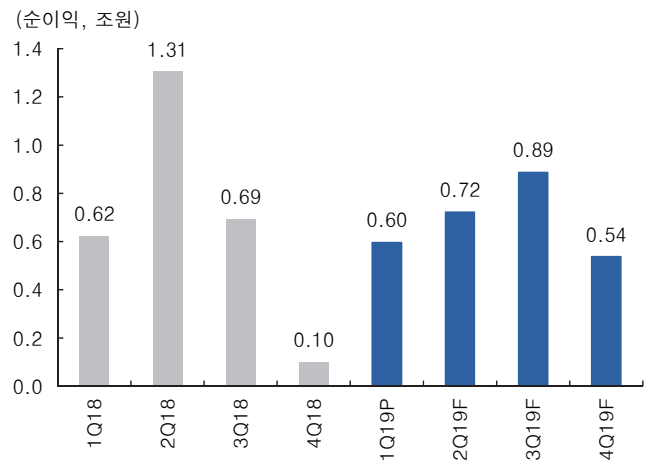
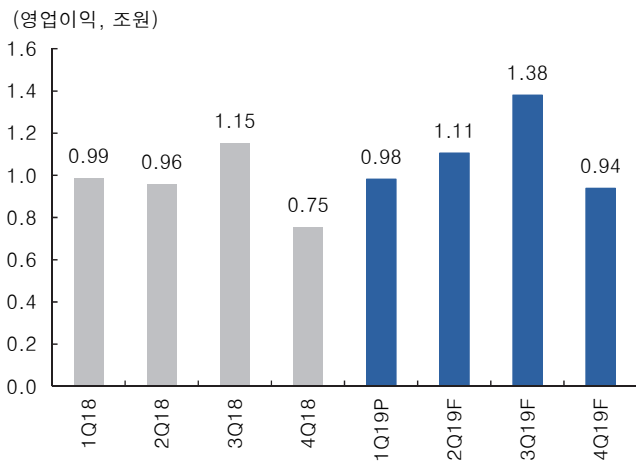
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE	
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F			
필수소비재	378,057	-5.3	-8.1	↑	2.6	2.6	11.2	12.4	15.1	15.6	1.4	-44.6	1.2	9.6
KT&G	138,665	1.0	-6.1	↓	-1.8	-1.8	10.3	9.5	12.5	13.7	18.5	6.3	1.6	12.6
CJ제일제당	42,152	-10.3	-12.8	↓	-10.2	-11.7	19.8	22.7	14.8	17.3	-61.7	-87.7	0.8	7.3
오리온	32,934	-14.1	-21.4	↓	-3.1	-5.8	5.9	8.1	8.5	37.8	53.7	49.1	2.0	13.5
하이트진로	15,009	4.9	-17.6	↓	-10.5	-26.5	3.7	3.6	4.4	-13.3	48.3	-37.7	1.3	4.0
농심	14,750	-12.1	-13.9	↓	-1.4	-3.5	5.4	6.2	15.7	136.0	14.8	89.8	0.7	5.1
롯데칠성	13,309	-2.9	2.7	↓	-9.9	5.2	5.4	6.9	40.7	49.0	흑전	183.6	1.0	4.8
현대그린푸드	12,115	-8.5	-14.8	↓	-7.7	-6.9	1.8	2.5	5.0	0.0	13.3	0.1	0.7	6.7
애경산업	11,645	-6.8	-7.4	↓	-2.1	-5.6	8.4	8.4	15.5	14.7	17.3	15.6	3.0	19.5
동원F&B	10,844	8.1	4.3	↑	2.8	1.0	7.6	8.6	20.4	26.4	24.9	78.6	1.5	10.3

자료: 미래에셋대우 리서치센터

필수소비재 업종 분기별 영업이익

필수소비재 업종 분기별 순이익

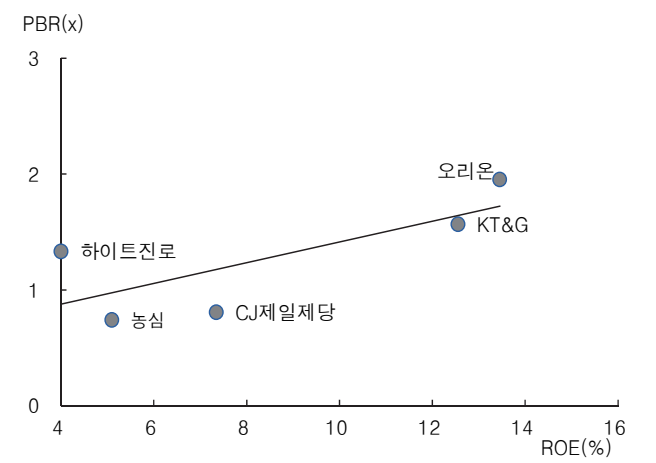
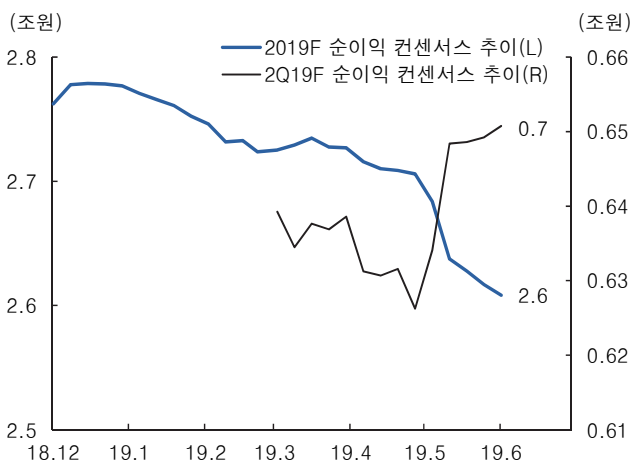


자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

필수소비재 업종 순이익 컨센서스 추이

필수소비재 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

건강관리

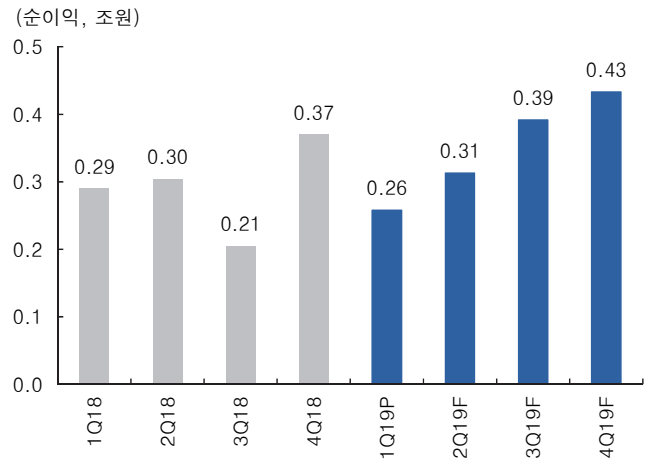
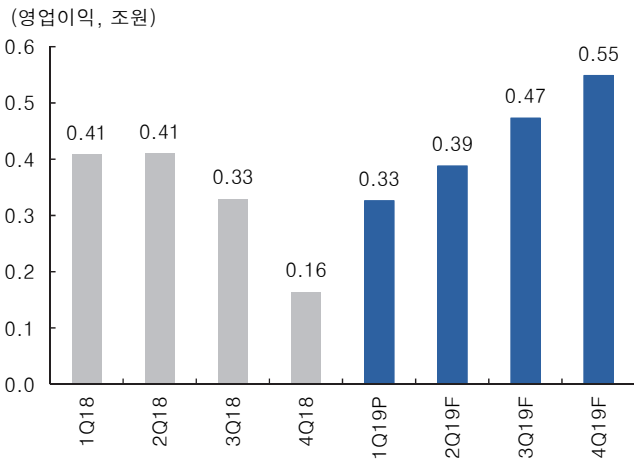
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE		
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F				
건강관리	809,851	-8.0	-12.3	↓	-0.7	↓	-16.5	11.9	8.1	32.1	-5.4	21.3	3.1	4.0	8.6
셀트리온	252,167	-4.4	-5.1	↑	7.2	↑	3.8	17.8	4.1	23.1	-11.8	32.5	-1.3	8.1	14.0
삼성바이오로직스	202,134	-5.4	-18.5	↓	-2.7	↓	-46.6	10.7	-20.9	-28.3	적전	-85.8	적지	4.7	2.8
셀트리온헬스케어	82,408	-22.7	-18.0	↑	9.6	↓	-9.1	68.1	28.8	흑전	-30.8	873.5	4.7	4.5	9.1
한미약품	47,320	-6.8	-15.7	↑	0.4	↓	-16.2	6.7	8.0	-14.5	-22.2	36.4	-50.4	6.4	5.0
유한양행	31,623	2.1	-2.0	↓	-10.2	↓	-18.5	4.9	4.6	24.9	-3.5	47.8	20.8	1.8	5.1
메디톡스	25,185	-21.0	-22.2	↑	0.3	↓	-5.4	11.3	7.5	16.5	12.4	17.1	14.0	6.7	24.5
휴젤	16,993	-9.1	0.0	↑	2.6	↑	0.2	15.4	17.5	22.4	13.4	-19.6	-7.0	2.1	7.3
녹십자	14,024	-11.4	-21.8	↓	-5.2	↓	-7.8	3.2	5.5	13.3	64.8	23.4	359.8	1.3	4.2
오스템임플란트	10,543	27.7	40.0	↑	27.6	↑	31.3	15.5	15.8	48.6	51.0	187.0	72.6	6.7	25.4

자료: 미래에셋대우 리서치센터

건강관리 업종 분기별 영업이익

건강관리 업종 분기별 순이익

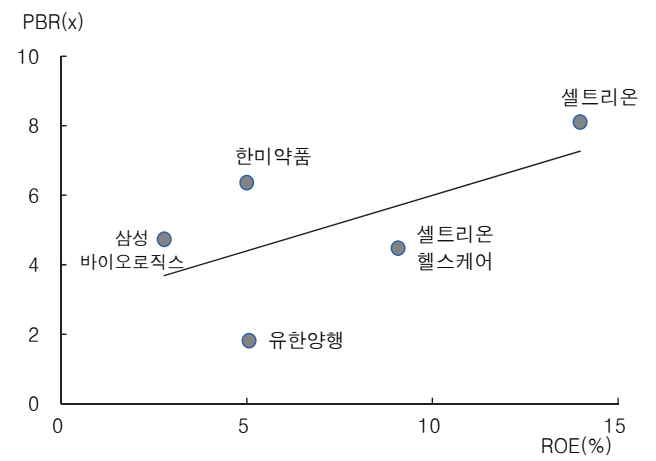
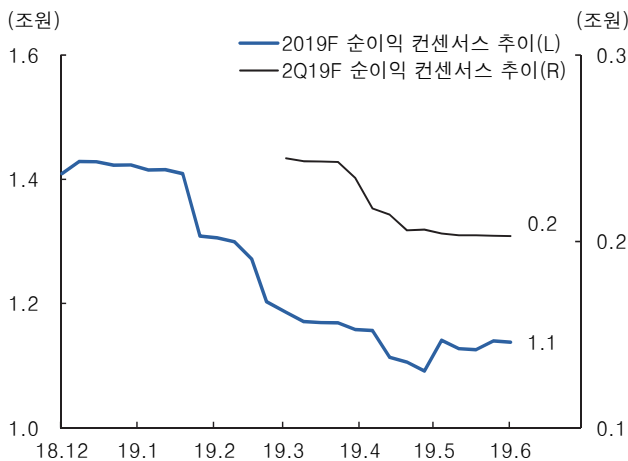


자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

건강관리 업종 순이익 컨센서스 추이

건강관리 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

은행

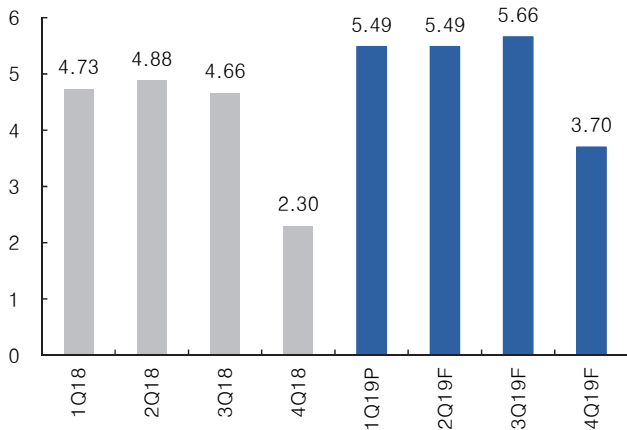
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
은행	786,899	-1.9	2.2	0.1	-2.1			21.9	12.5	20.0	13.7	0.4	8.2
신한지주	212,916	-1.3	5.3	-0.5	1.0			6.0	-1.3	6.0	-3.0	0.5	8.6
KB금융	185,223	-4.9	2.8	0.1	-2.1			5.7	-4.5	4.7	-2.5	0.5	8.3
하나금융지주	112,591	1.6	-0.5	0.7	-0.1			2.9	-3.6	2.1	1.0	0.4	8.0
기업은행	79,630	-3.2	-0.7	-0.2	2.2			1.8	2.5	2.2	3.8	0.3	8.0
삼성카드	43,215	1.8	10.4	0.1	9.0			-6.8	-5.7	-1.1	-4.0	0.6	4.9
BNK금융지주	23,044	-0.6	1.7	-1.6	-2.8			4.8	2.4	4.7	4.4	0.3	6.5
DGB금융지주	14,039	-4.5	-1.7	1.0	-0.4			51.5	-3.1	-11.6	-8.0	0.3	7.2
JB금융지주	11,307	1.1	-3.2	-0.3	1.6			3.5	-2.1	29.1	24.2	0.3	8.8
NICE평가정보	10,230	15.0	59.7	6.8	10.1			12.8	7.6	12.1	5.2	4.3	19.1

자료: 미래에셋대우 리서치센터

은행 업종 분기별 영업이익

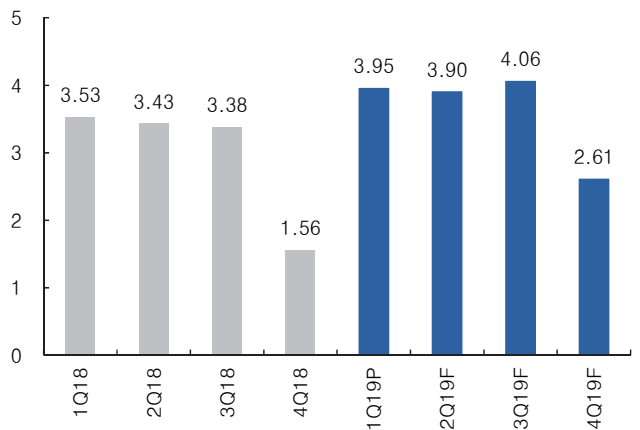
(영업이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

은행 업종 분기별 순이익

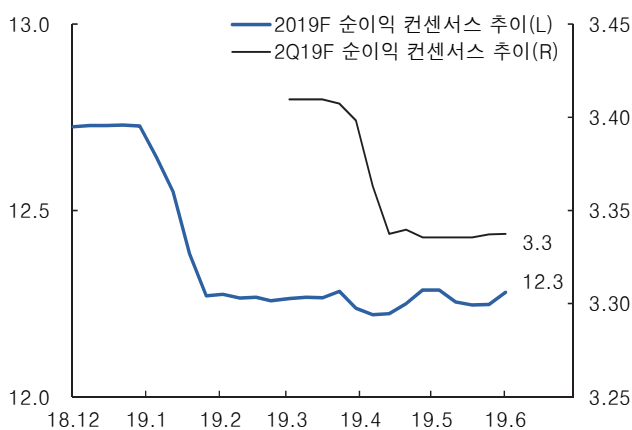
(순이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

은행 업종 순이익 컨센서스 추이

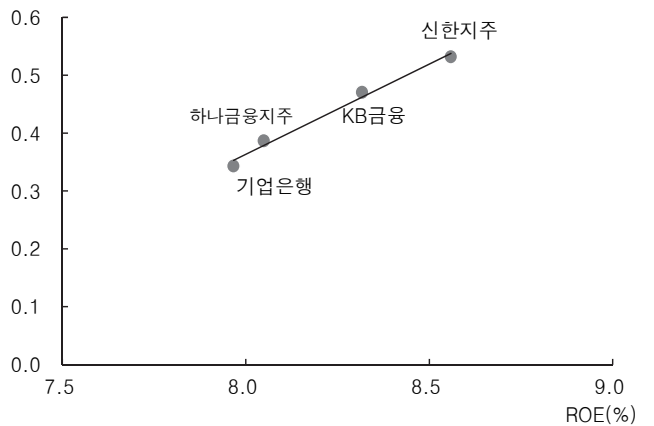
(조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

은행 업종 내 대표기업 ROE-PBR

PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

증권

(억원, %)

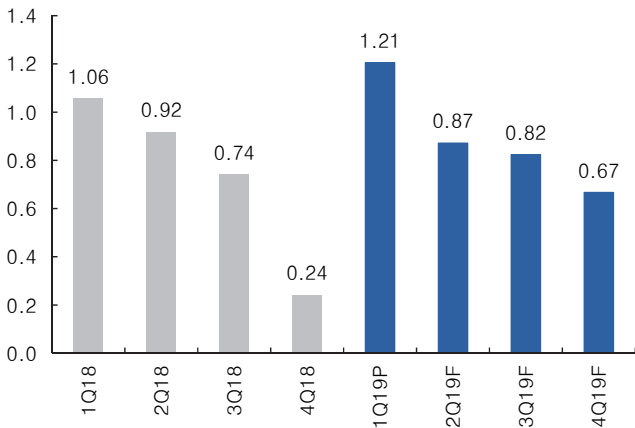
종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
증권	210,775	3.1	6.9	1.2	8.6			22.2	-4.8	22.2	-8.6	0.7	9.1
미래에셋대우	50,032	1.7	1.9	2.3	5.6			22.5	-14.9	20.2	-10.3	0.6	6.3
한국금융지주	41,516	12.0	20.8	8.4	15.2			31.5	-3.6	21.9	-13.7	0.8	12.2
NH투자증권	39,116	3.7	8.6	5.0	10.4			15.2	-8.9	22.4	-6.8	0.7	8.2
삼성증권	31,255	0.6	2.9	6.3	12.0			5.1	-10.4	8.6	-13.5	0.6	7.4
메리츠증권	30,845	-1.0	6.9	5.0	7.5			16.0	15.7	13.8	8.2	0.8	12.4
키움증권	18,011	1.9	1.1	22.7	29.0			53.0	3.5	69.3	-13.2	0.7	12.7

자료: 미래에셋대우 리서치센터

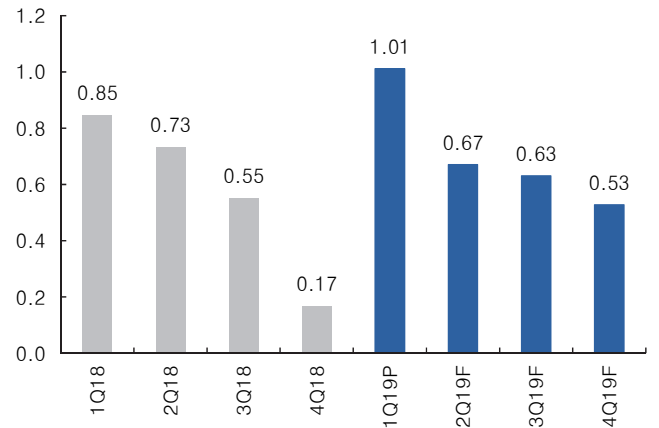
증권 업종 분기별 영업이익

증권 업종 분기별 순이익

(영업이익, 조원)



(순이익, 조원)

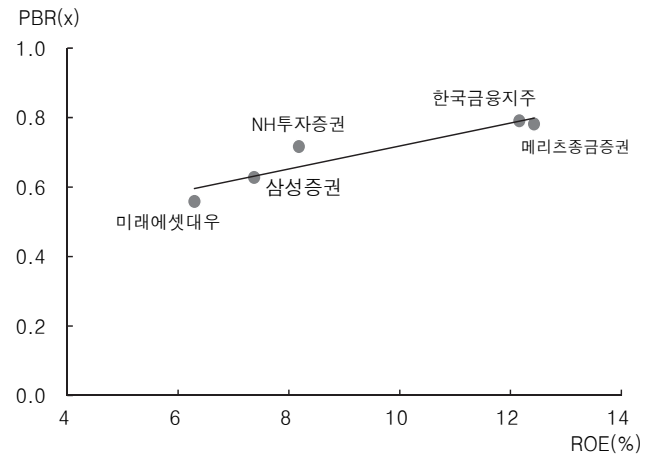
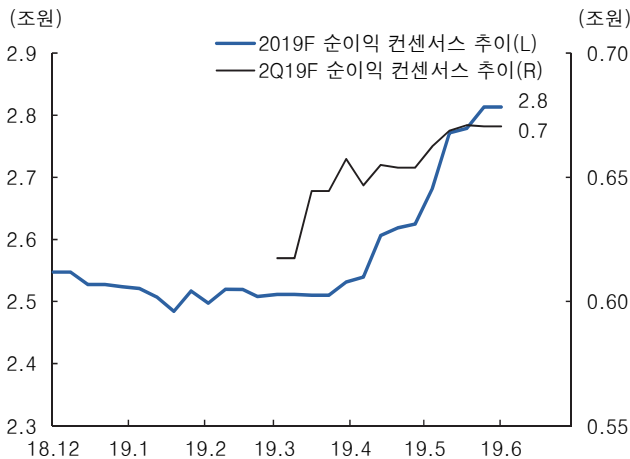


자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

증권 업종 순이익 컨센서스 추이

증권 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

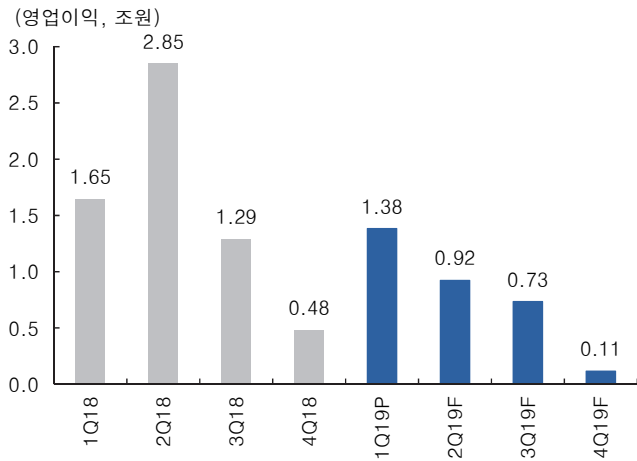
보험

(억원 %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE	
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F			
보험	442,376	-9.2	-9.5	↓	-3.1	↓	-8.4		-53.6	-67.6	-7.2	-45.6	0.6	5.8
삼성생명	162,800	-1.8	-6.3	↑	2.7	↑	0.5		-91.8	-97.8	-23.0	-70.7	0.5	4.2
삼성화재	128,623	-11.0	-7.3	↓	-7.1	↓	-8.1		-3.6	-31.7	-9.8	-31.3	0.9	7.4
DB손해보험	42,834	-13.1	-14.3	↓	-6.0	↓	-9.8		1.6	-10.4	-0.2	-14.4	0.7	9.3
한화생명	27,923	-17.1	-21.3	↓	-13.2	↓	-24.9		적전	적전	-14.1	-20.1	0.3	3.4
오렌지라이프	27,429	-5.0	-4.6	↓	-1.8	↓	-6.0		-32.6		2.1		0.7	8.4
현대해상	26,686	-20.0	-20.0	↓	-7.0	↓	-10.0		7.4	-19.1	4.4	-16.0	0.6	8.9
미래에셋생명	8,240	-12.2	-8.6	↑	2.9	↑	2.0		적전	적전	17.7	10.8	0.4	4.3
동양생명	6,309	-11.2	-18.7	↑	33.2	↑	53.4		9.3	162.2	122.5	338.3	0.3	4.1
한화손해보험	4,845	-16.5	-26.7	↓	-18.3	↓	-35.6		19.9	-32.4	0.9	-36.4	0.3	6.8

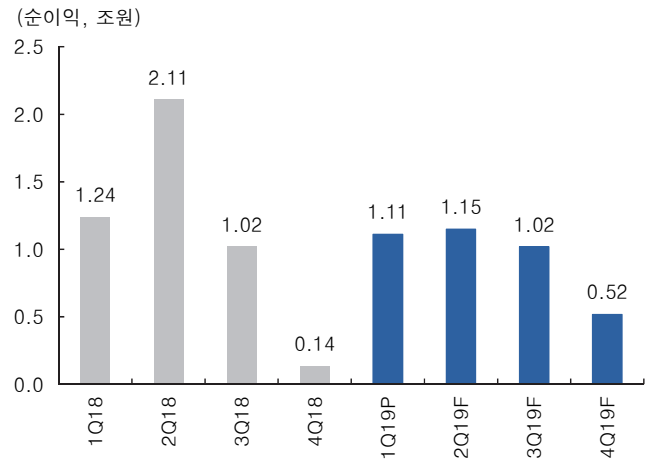
자료: 미래에셋대우 리서치센터

보험 업종 분기별 영업이익



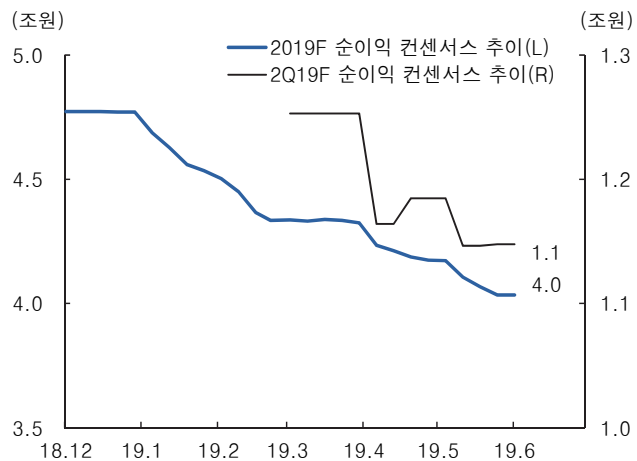
자료: 미래에셋대우 리서치센터

보험 업종 분기별 순이익



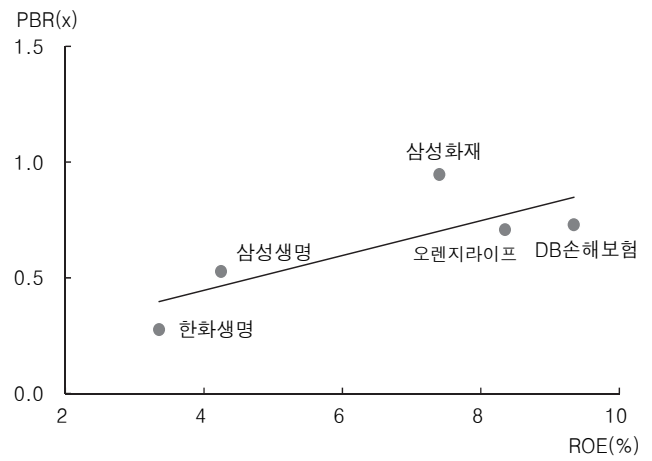
자료: 미래에셋대우 리서치센터

보험 업종 순이익 컨센서스 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터

보험 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

소프트웨어

(억원, %)

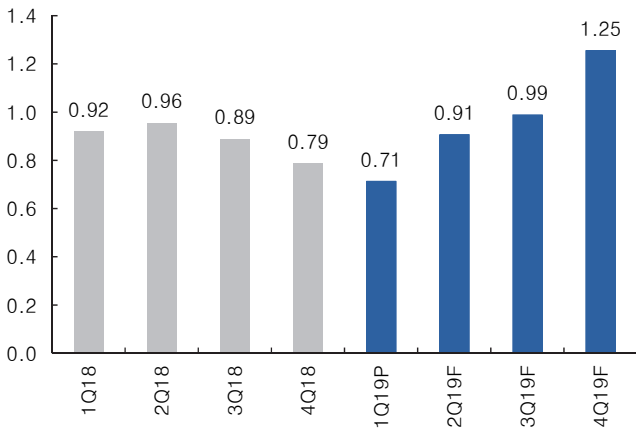
종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
소프트웨어	781,131	-6.0	-4.8	-4.4	-10.2	14.2	15.7	8.7	-5.2	12.5	-14.3	2.4	10.3
NAVER	182,943	-10.5	-19.9	-0.8	-15.8	15.5	16.1	-9.2	-17.9	-15.7	-48.0	3.0	10.3
삼성에스디에스	160,172	-2.1	-8.8	-3.7	-7.7	9.1	9.5	10.1	3.1	10.5	1.2	2.3	10.9
넷마블	101,689	-2.5	5.8	-12.6	-24.4	17.2	5.0	27.1	-28.2	30.3	-38.9	2.1	6.2
엔씨소프트	100,844	-8.3	4.4	-13.1	-16.8	4.3	-7.5	-6.3	-24.1	9.4	-23.1	3.4	21.0
카카오	100,082	-5.9	14.8	16.2	6.1	24.8	24.8	112.8	24.7	186.2	80.5	1.9	3.5
펄어비스	26,340	20.9	19.5	-3.1	-25.0	54.3	45.6	25.5	16.9	16.6	2.3	3.8	29.0
더존비즈온	19,643	13.2	47.4	-0.5	-0.3	14.8	14.0	17.7	14.3	17.0	15.7	8.3	23.1
NHN	14,635	-6.2	-9.0	-19.0	-8.5	25.2	17.7	63.8	55.5	-7.9	-20.8	0.8	5.8
컴투스	12,854	-1.4	-10.6	-7.5	-13.8	1.0	-1.9	-2.7	-0.5	-1.6	-9.2	1.3	13.5

자료: 미래에셋대우 리서치센터

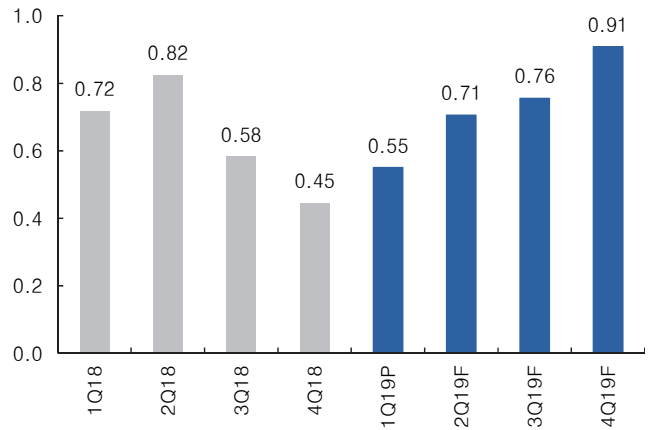
소프트웨어 업종 분기별 영업이익

소프트웨어 업종 분기별 순이익

(영업이익, 조원)



(순이익, 조원)

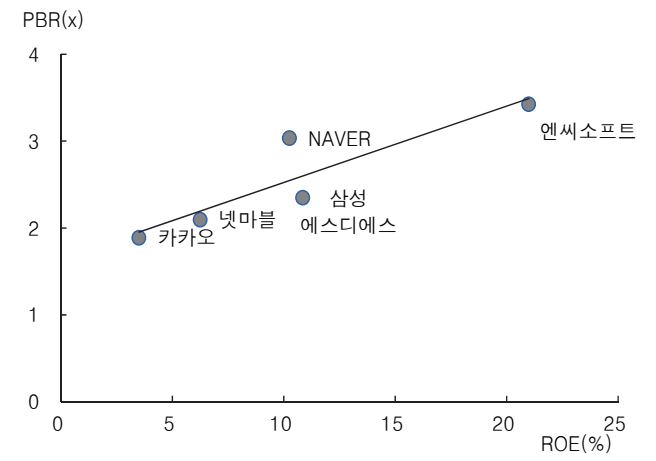
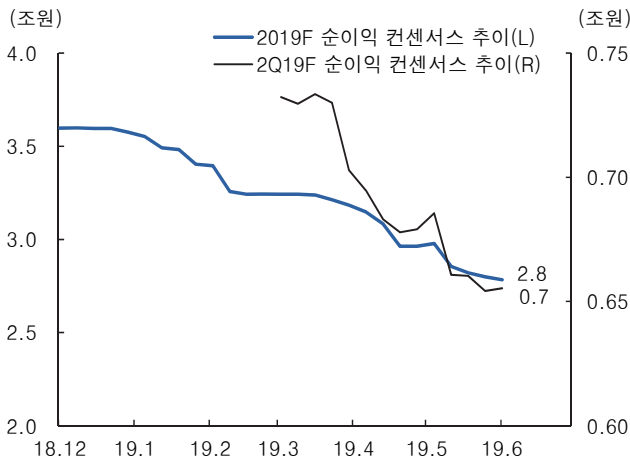


자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

소프트웨어 업종 순이익 컨센서스 추이

소프트웨어 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

IT 하드웨어

(억원 %)

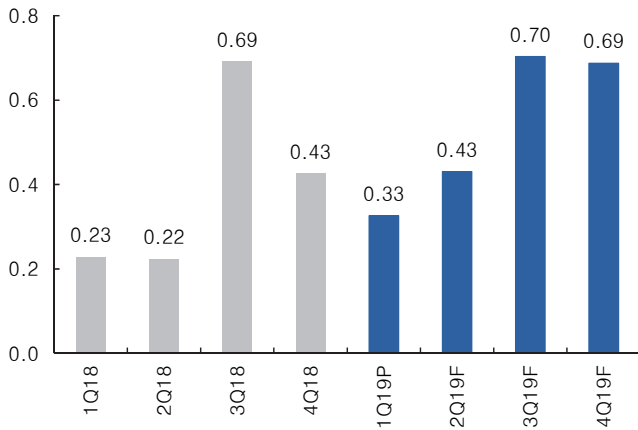
종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE		
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F				
IT하드웨어	228,703	0.9	8.5	↑	2.3	↓	-21.4	10.3	17.4	33.6	93.0	18.0	65.3	1.3	11.5
삼성전기	71,332	-6.4	-5.9	↓	-1.4	↓	-23.6	5.2	11.4	-9.4	-3.8	-6.0	9.9	1.3	12.5
LG이노텍	22,294	-19.8	-12.4	↓	-2.0	↓	-9.0	1.4	-1.2	5.5	적전	-11.0	적전	0.9	7.5
일진머티리얼즈	17,038	-1.3	-3.8	↓	-4.4	↓	-22.1	20.3	17.3	30.9	4.0	26.2	0.3	2.8	9.8
케이엠더블유	15,499	70.4	244.8	↑	102.7	↑	235.7	82.0	75.5	흑전	흑전	흑전	흑전	6.7	43.1
고영	12,415	-4.2	2.4	↑	0.3	↓	-5.1	8.8	1.8	7.2	-3.7	3.8	-16.8	4.5	17.5
파트론	9,721	25.5	71.0	↑	13.6	↑	49.0	49.6	101.0	224.7	흑전	603.2	흑전	2.5	18.2
RFHIC	6,189	-23.1	-6.2	↓	-3.0	↓	-4.6	33.9	3.5	27.4	-3.4	23.3	-5.0	3.1	16.9
비에이치	5,583	-20.5	-7.7	↓	-2.1	↓	-10.2	3.1	-3.4	1.2	1.7	-4.0	-51.6	1.7	26.6
서진시스템	4,887	10.7	45.6	↑	43.7	↑	42.8	39.3	21.3	63.1	46.3	84.2	5.2	1.6	20.4

자료: 미래에셋대우 리서치센터

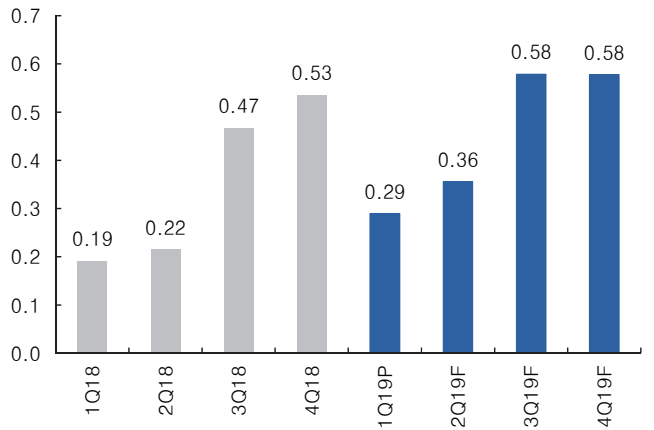
IT하드웨어 업종 분기별 영업이익

IT하드웨어 업종 분기별 순이익

(영업이익, 조원)



(순이익, 조원)



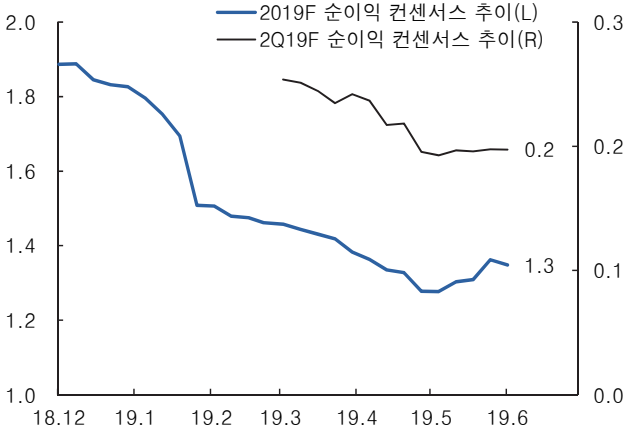
자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

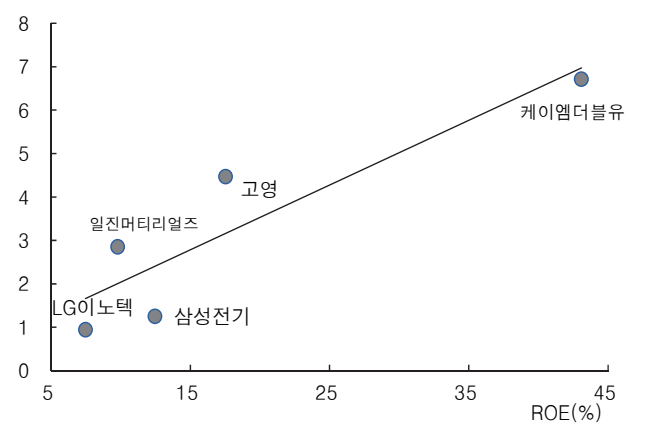
IT하드웨어 업종 순이익 컨센서스 추이

IT하드웨어 업종 내 대표기업 ROE-PBR

(조원)



PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

반도체

(억원, %)

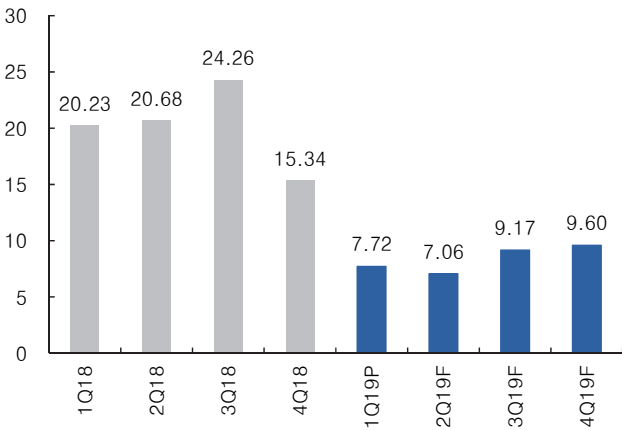
종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
반도체	3,175,606	-4.4	-0.7	-5.2	-36.1	-11.2	-11.9	-58.3	-65.8	-56.0	-63.6	1.0	9.8
삼성전자	2,638,644	-1.5	-0.6	-0.1	-24.1	-7.7	-7.4	-51.9	-59.4	-49.1	-56.3	1.0	9.7
SK하이닉스	476,114	-18.2	-4.0	-13.6	-53.0	-33.7	-37.9	-78.5	-85.2	-77.6	-84.1	0.9	9.3
원익IPS	11,265	-15.8	-5.5	-1.5	-11.7	11.5	-18.3	-17.9	-51.6	-20.2	-56.4	2.0	18.4
리노공업	8,856	2.5	6.8	3.5	14.0	7.4	12.3	9.7	12.9	2.9	-3.0	2.8	16.9
솔브레인	8,168	-5.6	-7.9	4.6	-0.6	6.4	7.9	6.7	4.7	24.8	45.4	0.9	14.1
티씨케이	6,772	-6.5	-7.4	-2.5	-6.1	21.0	3.8	25.8	21.4	28.9	24.7	2.6	25.4
테스	3,232	-9.2	-9.0	-0.5	-10.7	-15.5	-46.1	-25.0	-60.9	-16.8	-55.9	1.2	17.1
원익QnC	3,036	-14.1	-5.7	-6.9	-8.6	7.9	1.8	4.7	-14.3	0.2	-9.2	1.1	15.9
유진테크	2,693	-20.6	-5.4	-9.6	-12.6	-5.9	22.6	-8.1	72.1	30.5	28.7	1.0	12.0

자료: 미래에셋대우 리서치센터

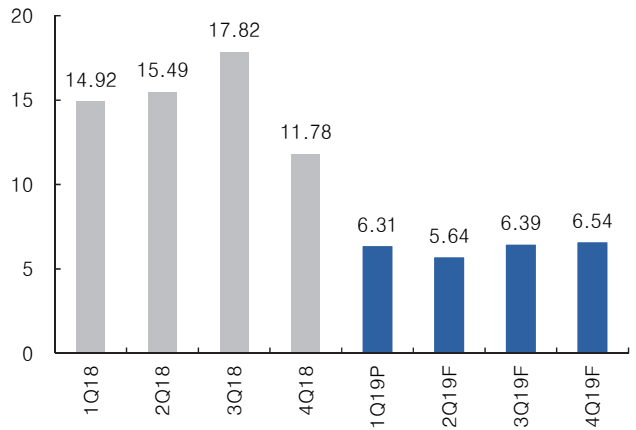
반도체 업종 분기별 영업이익

반도체 업종 분기별 순이익

(영업이익, 조원)



(순이익, 조원)



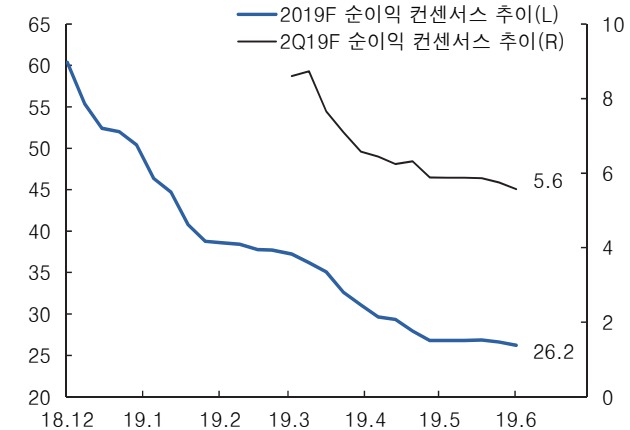
자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

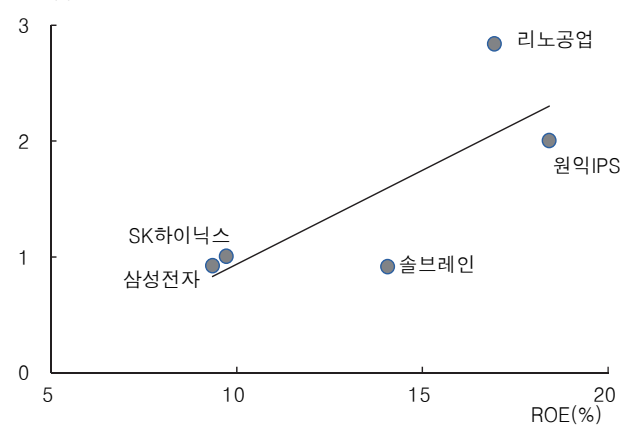
반도체 업종 순이익 컨센서스 추이

반도체 업종 내 대표기업 ROE-PBR

(조원)



PBR(x)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

자료: 미래에셋대우 리서치센터

IT가전

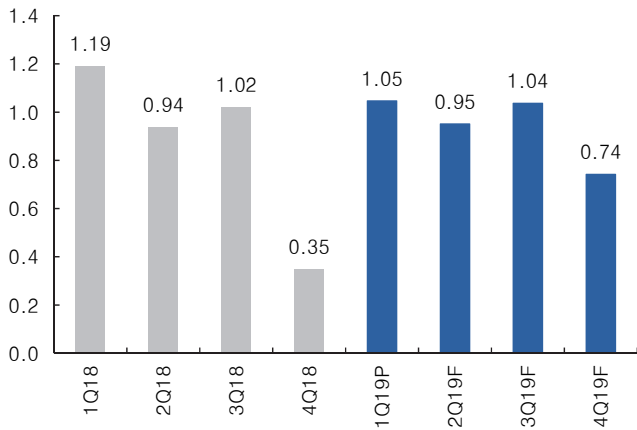
(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE		
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F				
IT가전	311,348	-1.7	1.2	↓	↓	-1.4	-4.6	6.0	5.8	6.7	1.4	15.4	29.9	1.0	8.9
삼성SDI	158,158	-3.8	2.5	↑	↓	0.3	-30.6	15.6	6.8	11.0	-3.9	-4.8	-23.2	1.2	6.4
LG전자	128,136	1.7	4.3	↓	↑	-1.2	19.8	3.9	4.4	4.2	0.5	25.5	50.6	0.8	10.5
엘앤에프	6,833	-7.7	-18.5	↓	↓	-44.7	-60.2	-8.1	-25.8	-32.9	-80.8	-47.2	적전	4.2	12.2

자료: 미래에셋대우 리서치센터

IT가전 업종 분기별 영업이익

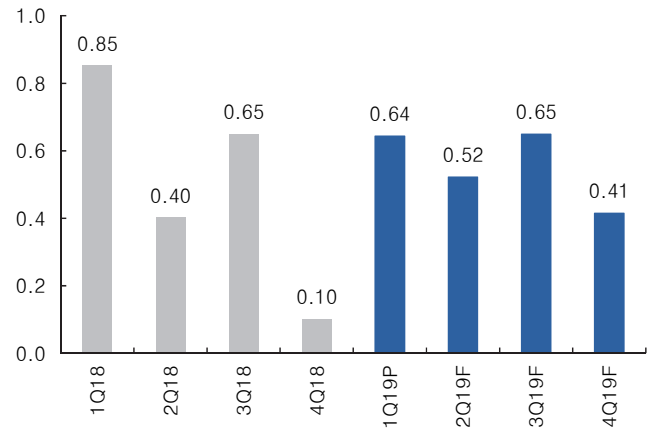
(영업이익, 조원)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

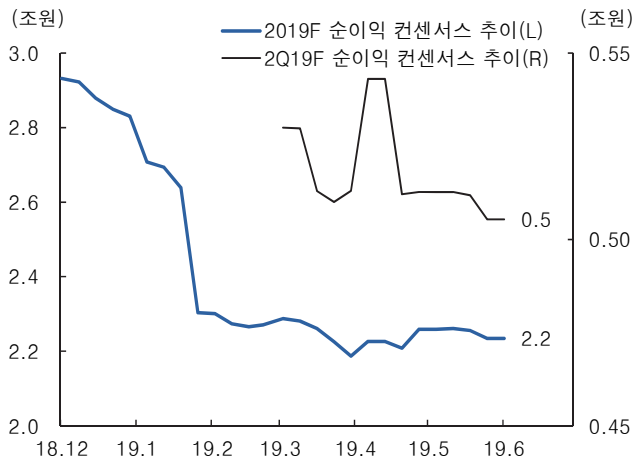
IT가전 업종 분기별 순이익

(순이익, 조원)



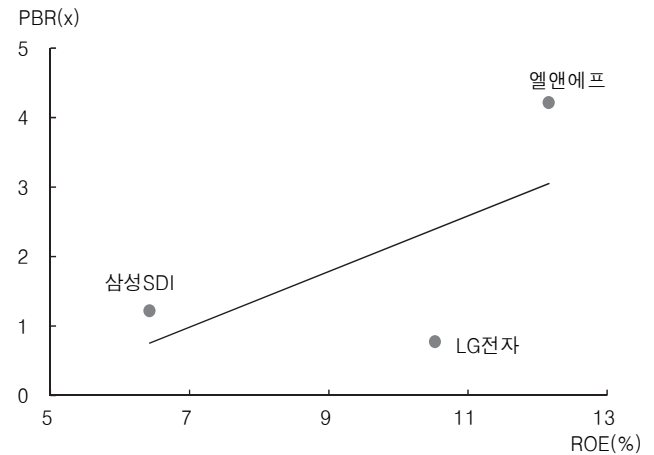
자료: 미래에셋대우 리서치센터

IT가전 업종 순이익 컨센서스 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터

IT가전 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

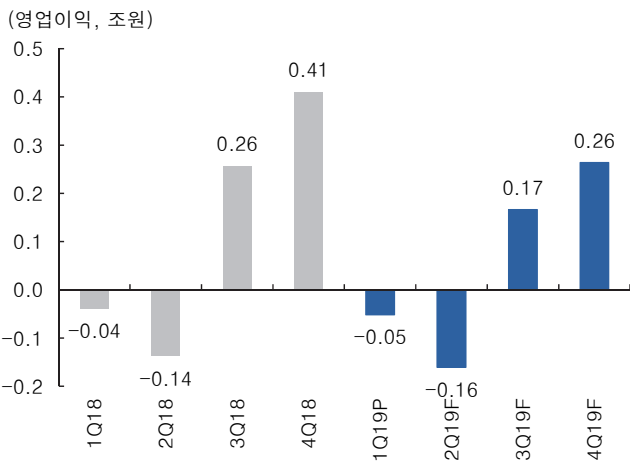
디스플레이

(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
디스플레이	100,169	-5.7	-10.9	↓ -60.1	↓ -128.5	5.4	5.5	-55.4	적지	-17.9	적지	0.6	2.1
LG디스플레이	59,576	-10.5	-21.8	적합	적합	4.8	5.5	적전	적지	적지	적지	0.4	-0.2
SK머티리얼즈	16,117	-8.1	-5.8	↓ -0.8	↓ -4.9	16.4	23.0	24.7	36.6	26.8	42.1	3.0	28.6
서울반도체	11,136	4.7	-13.8	↑ 0.1	↓ -5.0	2.8	0.4	9.2	6.3	19.4	56.0	1.5	10.5
실리콘웍스	6,929	-11.6	-0.2	↓ -12.2	↓ -18.2	14.5	10.9	18.8	-5.1	16.7	-0.2	1.3	13.2
덕산네오룩스	3,734	-11.4	-20.1	↓ -6.4	↓ -15.7	-0.1	-9.9	-10.5	-12.3	-14.6	-22.5	2.2	11.4
AP시스템	3,574	-7.0	-14.4	↓ -20.2	↓ -28.6	-19.6	-25.9	-26.6	-14.0	-12.5		2.4	22.3
야스	2,677	-4.0	0.5	↑ 0.0	↑ 5.9	19.0	-32.0	16.7	-43.6	17.4	-35.9	1.4	22.7

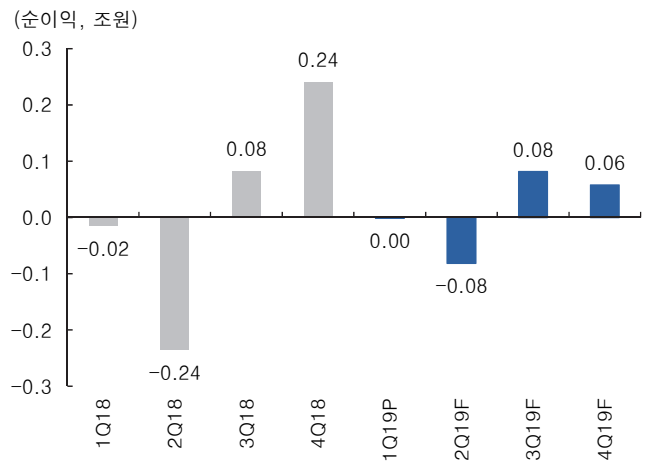
자료: 미래에셋대우 리서치센터

디스플레이 업종 분기별 영업이익



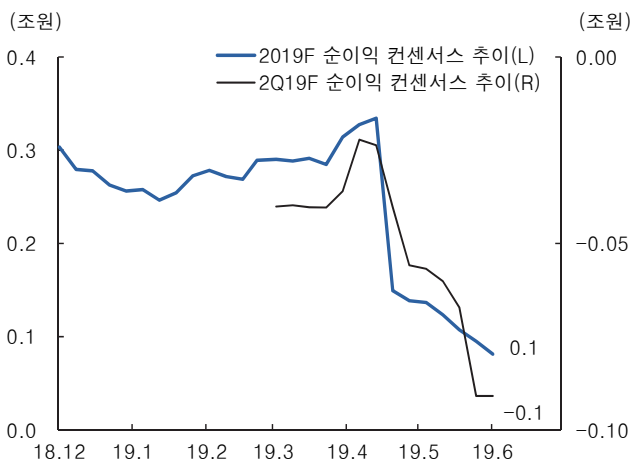
자료: 미래에셋대우 리서치센터

디스플레이 업종 분기별 순이익



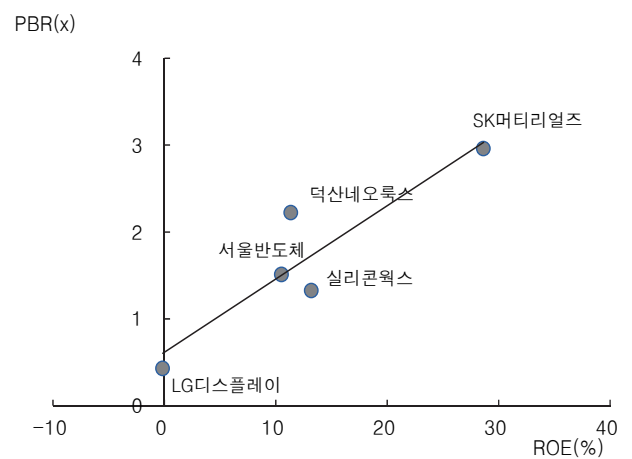
자료: 미래에셋대우 리서치센터

디스플레이 업종 순이익 컨센서스 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터

디스플레이 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

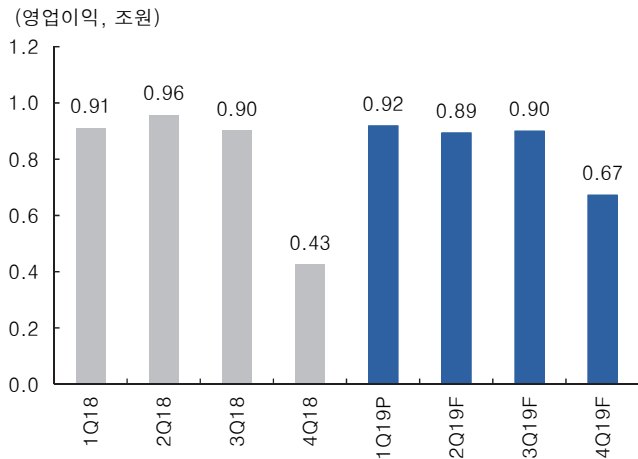
통신서비스

(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE		
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F				
통신서비스	341,316	-1.6	-1.3	↑	↓	0.0	-30.3	2.8	3.3	6.1	-6.6	-32.0	-45.6	0.8	7.2
SK텔레콤	205,902	-0.6	0.4	↓	↓	-6.1	-38.7	4.9	5.7	8.6	-4.1	-48.7	-59.6	0.9	7.7
KT	73,634	1.1	1.1	↑	↑	0.8	3.7	1.5	1.8	4.0	-8.8	13.0	-17.1	0.5	5.9
LG유플러스	61,781	-7.2	-5.4	↑	↓	0.8	-2.8	2.5	3.0	5.8	-6.6	11.7	-4.0	0.8	7.8

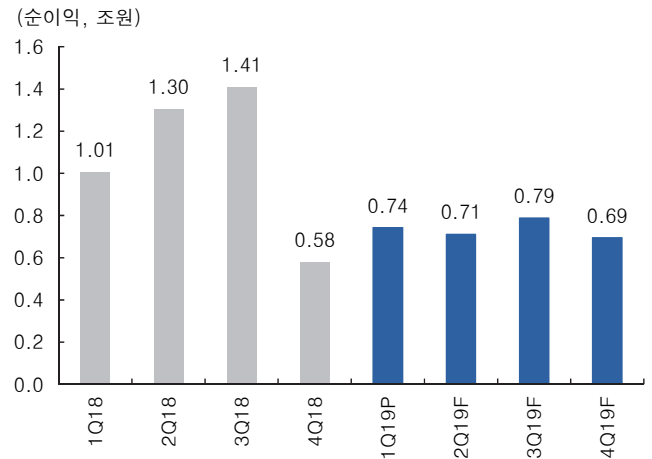
자료: 미래에셋대우 리서치센터

통신서비스 업종 분기별 영업이익



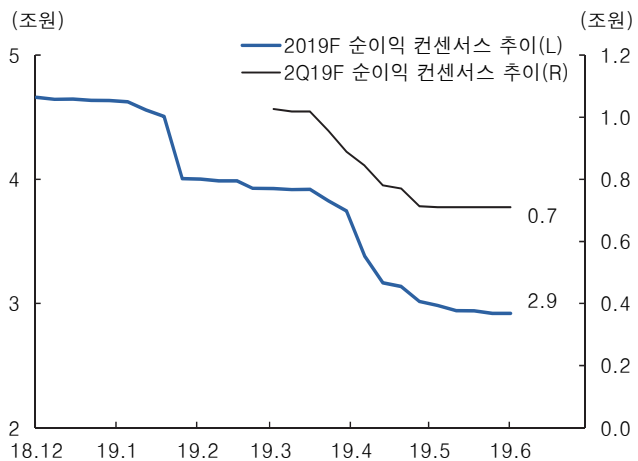
자료: 미래에셋대우 리서치센터

통신서비스 업종 분기별 순이익



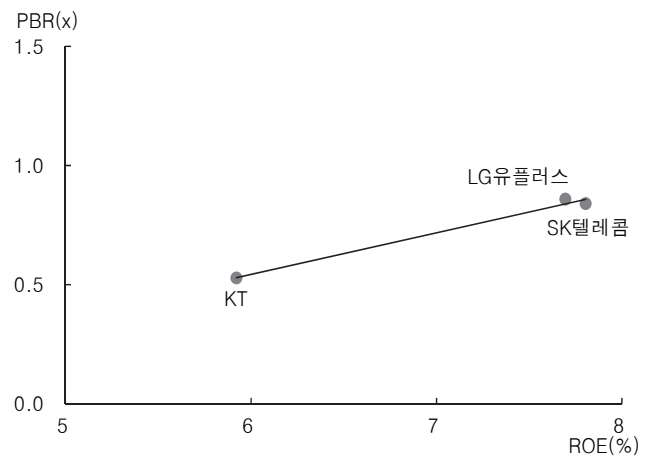
자료: 미래에셋대우 리서치센터

통신서비스 업종 순이익 컨센서스 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터

통신서비스 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

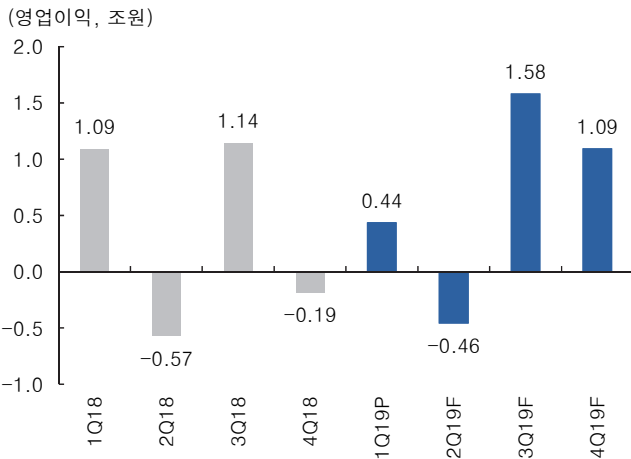
유틸리티

(억원, %)

종목명	시가총액	수익률		컨센서스 변화		매출액 증가율		영업이익 증가율		순이익 증가율		12MF PBR	12MF ROE
		1M	3M	1M	3M	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F	2019F	1Q19F		
유틸리티	242,607	-7.1	-22.2	↓ -186.9	↓ -275.9	0.0	5.7	92.0	적지	흑전	적지	0.3	1.6
한국전력	164,985	-8.1	-25.8	적전	적전	-0.2	-0.4	흑전	적지	적지	적지	0.2	0.6
한국가스공사	38,218	-1.6	-17.4	↓ -8.1	↓ -12.7	0.5	3.7	4.2	270.3	8.3	적지	0.4	6.8
한전KPS	14,130	-10.8	-13.7	↓ -1.7	↓ -1.0	0.9	1.0	-11.4	-6.4	-13.6	-5.0	1.3	13.3
한전기술	8,084	-7.4	-25.7	↓ -1.7	↑ 44.0	-2.6	4.4	49.9	2526.7	144.6	432.7	1.6	6.5
SK가스	7,140	-7.4	-8.0	↑ 0.0	↑ 4.2	-0.9	-2.4	7.3	-63.2	89.4	-55.0	0.4	6.9
지역난방공사	6,276	-4.2	-10.1	↓ -4.8	↓ -30.0	-2.6	249.4	317.3	적지	흑전	적지	0.4	1.9
삼천리	3,775	0.8	-2.7	↑ 2.2	↓ -11.8	3.1	14.8	-6.6	60.8	34.2		0.3	3.4

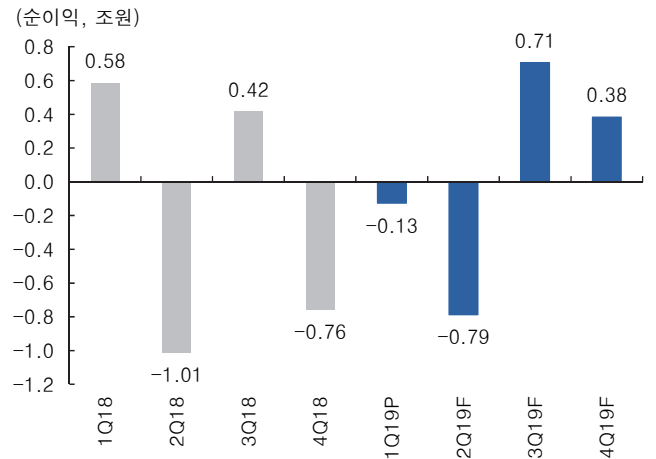
자료: 미래에셋대우 리서치센터

유틸리티 업종 분기별 영업이익



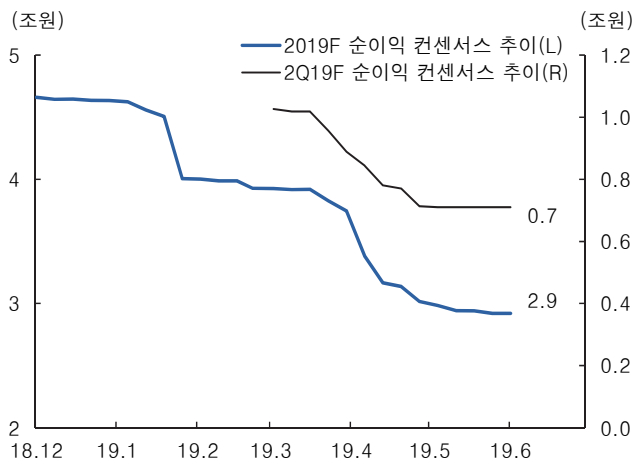
자료: 미래에셋대우 리서치센터

유틸리티 업종 분기별 순이익



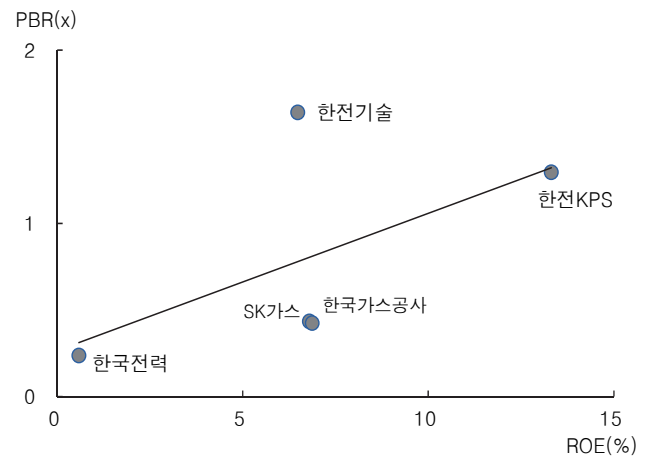
자료: 미래에셋대우 리서치센터

유틸리티 업종 순이익 컨센서스 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터

유틸리티 업종 내 대표기업 ROE-PBR



자료: 미래에셋대우 리서치센터

퀀트전략

현금흐름을 활용한 두 가지 전략

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.