

2025. 8. 14 (목)

이상현의 Quant Scope



퀀트

Analyst 이상현
02. 6454-4904
sanghyeon.lee@meritz.co.kr

억울한 화장품?

- ✓ 8월 1일 이후 실적발표, 컨센서스 상/하회 여부 중요도 ↑
- ✓ 화장품 업종 8/1 이후 실적발표 집중되며 컨센 하회 및 주가 급락
- ✓ 작년에도 비슷한 패턴 보인 경험 있어 향후 이익 추정치 향방에 주목

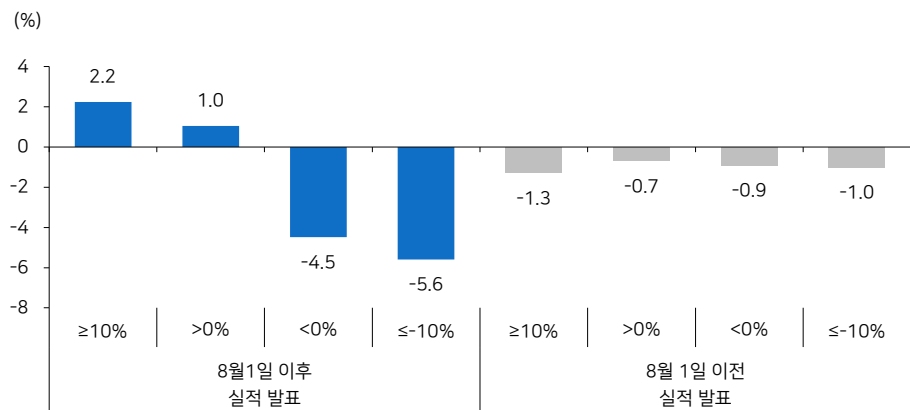
8월 1일 이후 실적발표, 컨센서스 상/하회 여부 중요도 ↑

8월 1일 이후 실적발표, 컨센서스
상/하회 여부 중요도 ↑

코스피 상장 기업 중 시총 기준 87%의 2분기 실적이 발표되며 2분기 어닝 시즌도 막바지로 접어 들어가고 있다. 8월 1일 미국 관세 발효 및 한국 세제개편안 실행에 코스피가 -3.88% 급락한 이후 거래대금은 10조원대로 하락하였다.

코스피 유동성이 약해지며 수급이 얇아진 결과는 8월 1일 이후 실적 발표를 낸 기업에 돌아갔다. 8월 1일 이전에 실적을 발표한 기업의 경우 영업이익 컨센서스 상/하회 여부와 실적발표 이후 이틀간 수익률이 큰 상관관계를 보이지 않은 반면 8월 1일 이후 실적을 발표한 경우 컨센서스 상/하회 여부와 수익률에 높은 상관관계를 보였다.

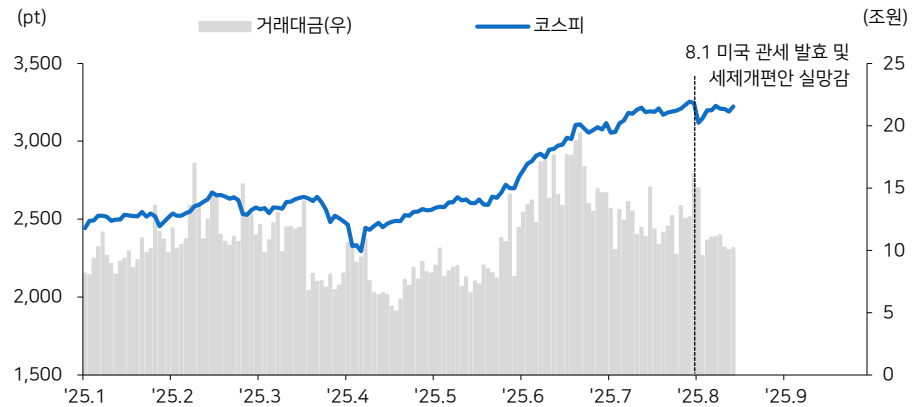
그림1 8월 1일 이후 실적 발표한 기업 영업이익 컨센서스 상/하회 정도에 따라 상대수익률 차별



주: 코스피 대비 상대수익률 기준. 실적발표(D+0)와 그 다음날(D+1) 양일간 수익률 기준

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

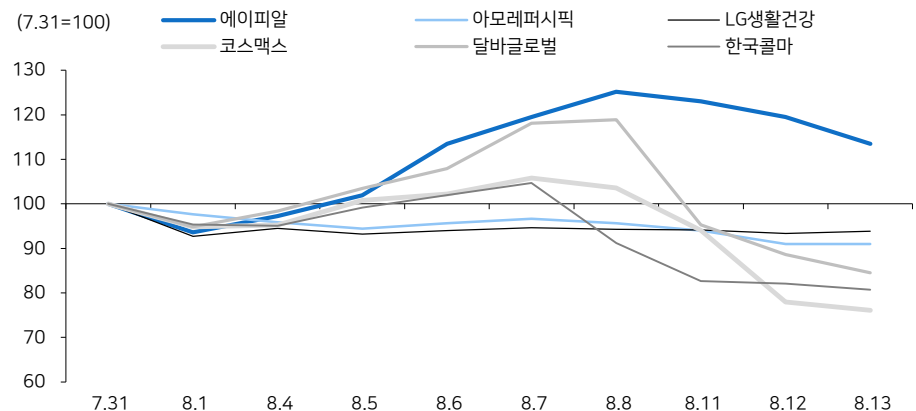
그림2 8월 1일 이후 코스피 거래대금 10조원대로 하락



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

해당 영향을 크게 받은 업종이 화장품 업종이다. 에이피알(8/6 +11.3%) 실적 발표를 필두로 화장품 업종은 좋은 스타트를 기록했으나, 이내 한국콜마(8/8, -12.9%), 달바글로벌(8/11, -19.9%), 코스맥스(8/12, -17.1%) 등 컨센을 하회하는 실적을 기록하며 주가가 급락했다. 최근 글로벌 수출 모멘텀을 바탕으로 급등하며 밸류에이션 부담이 있었던 점을 고려하면 차익 실현 수요가 높았던 것으로 해석할 수는 있다.

그림3 화장품 주요 기업 실적 발표 이후 주가 하락

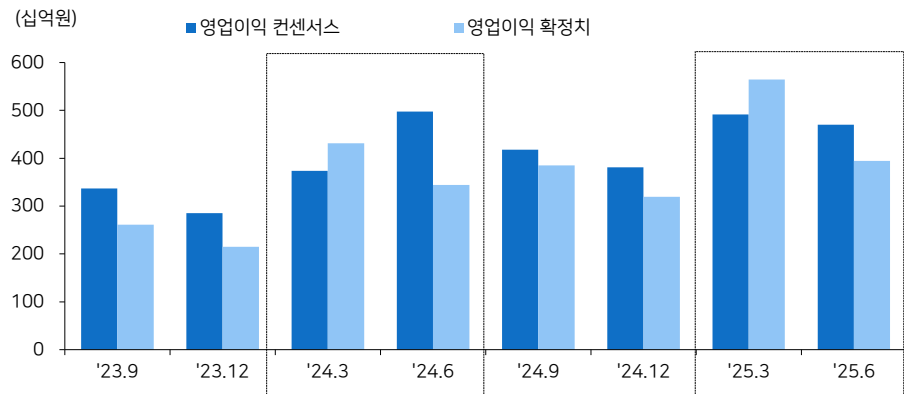


자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

다만 작년에도 8/5 사이드카 발동 이후 한국콜마('24.8.9), 코스맥스('24.8.12) 등의 화장품 기업 실적 발표가 있었고 '24년에도 1분기 컨센 상회 & 2분기 컨센 하회라는 현재와 같은 패턴을 보였다. 물론 작년과 올해의 다른 점은 에이피알, 달 바글로벌 등 수출 모멘텀이 높은 기업의 영향력이 이전에 비해 커졌다는 점이다. 해당 기업들 중심으로 밸류에이션 확장이 크게 일어났던 점 또한 함께 고려해야 할 사항이다.

글로벌 증시 충격 이후 발표되는 실적 발표에 더욱 투자자가 민감할 수 있다는 점을 고려한다면 향후 화장품 이익 추정치 향방에 주목할 필요가 있다.

그림4 '24년 2분기에도 1분기 컨센 상회&2분기 컨센 하회의 경험



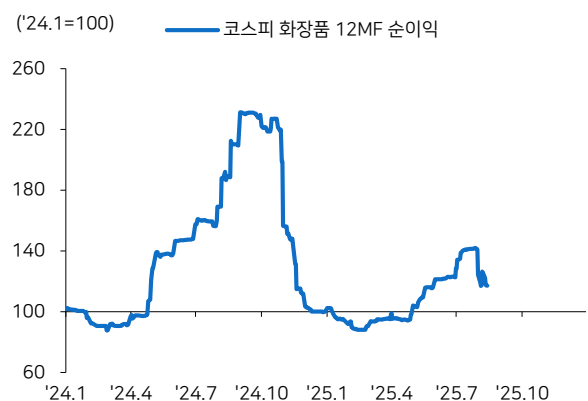
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

그림5 작년에도 8/5 사이드카 발동 이후 실적 발표



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

그림6 코스피 화장품 12개월 선행 순이익 추이



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.
