

Quantitative Analysis

Quality 와 Earnings 로 리스크 조절

SK증권 리서치센터



Analyst
황지우

jeewoo.hwang@sk.com.kr
02-3773-8072

사이클 동향: 투자 심리와 체력 모두 상승 중

코스피, 코스닥은 주간 기준 각각 +0.72%, +1.28%를 기록하고 선행 영업이익 추정치는 각각 +0.2%, +0.88% 상승했으며, S&P500 은 주가가 +1.66%, 이익 추정치는 +0.33% 상승하여 증시 체력과 투자 심리 모두 상승 추세를 유지했다.

밸류에이션 동향: 스타일의 동적 비중 조절로 대응할 레벨

Fundamental value/시가총액 비율은 코스피 기준 지난 주 1.006 과 근사한 1.005를 기록했다. 코스닥은 이익 추정치 하락은 일단락 되었으나 밸류에이션은 여전히 부담스러운 레벨에 위치하고 있다. 위험 자산에 대한 추가 매수보다는 비중을 유지하되 스타일의 동적 비중 조절로 대응하는 것이 더 유리한 구간으로 판단된다.

이익 추정치 동향: 국내와 미국에서 공통 상승한 반도체, 유틸리티

국내 증시의 12 개월 선행 영업이익은 유틸리티(+16.2%), 건강관리(+1.6%), 반도체(+0.9%) 등이 강세, 디스플레이(-10.0%), 에너지(-4.1%), 조선(-2.7%) 등이 약세를 보였다. 동기간 S&P500 이익 추정은 +0.07% 상승했으며 반도체(+4.8%), 유틸리티(+0.9%) 등이 강세, 부동산개발(-76.7%), 상업 및 전문서비스(-1.1%) 등이 약세를 보이며 반도체와 유틸리티가 실적 측면에서 유리하고 금리 민감 업종은 금리 인하 시기가 조금씩 묘연해지며 긴장감을 낮추기 어려울 듯 하다.

Risk factor 동향 및 전망: Quality 와 Earnings 로 리스크 조절

전 주 가치 지수는 +0.6%, 성장 지수는 +1.4% 상승했으며, 대형주는 +0.95%, 중소형주는 +1.29% 상승하여 전반적으로 상승 추세를 유지했으며 대형 가치주의 상승세를 완전히 따라가지 못한 성장 및 중소형 스타일이 키를 맞추는 장세가 관찰되었다. 한편 Value 팩터를 기준으로 한 소팅 전략의 수익률이 조금씩 꺾이고 있다는 사실은 주목할 만 한데, 지수가 상승세를 유지하고 있으나 본문에서 사용된 백테스트 차트는 동일 가중 포트폴리오의 수익률이며 이는 오히려 부진하고 있다는 것은 상대적으로 소수의 대형주에 수급이 집중되고 있을 가능성을 내포하고 있다. 한편 정부의 밸류업 프로그램 세부 내용이 주말 사이 발표되었는데, 시장에서 논의가 상당 부분 이루어진 내용들이 대다수이기 때문에 악화되고 있던 Value 전략에 단기적인 추가 모멘텀을 부여하기 어렵다고 판단된다. 일부 투자자들의 포트폴리오 변경 가능성이 높다는 판단 하에 대형주를 기준으로 한 Quality 와 스타일 리밸런싱에 유리한 Earnings Momentum 을 혼합하여 기업들을 분류할 것을 권고한다.

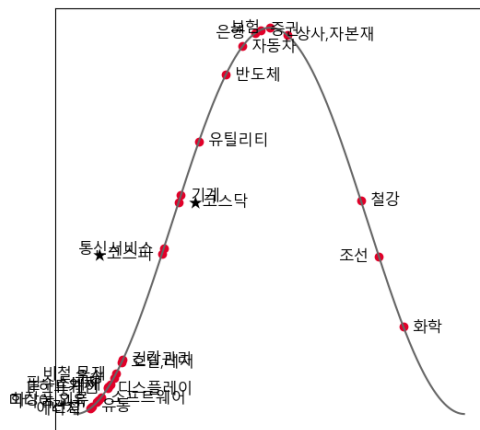
1. 주간 주가 및 이익 사이클 동향

(1) Summary

코스피, 코스닥은 주간 기준 각각 +0.72%, +1.28%를 기록하며 상승 추세를 유지했다. 동기간 선행 영업이익 추정치는 각각 +0.2%, +0.88% 상승하며 주가와 동행하는 모습을 보였다. 한편 S&P500 은 주가가 +1.66%, 선행이익 추정치는 +0.33% 상승하여 증시 체력과 투자 심리 모두 상승 추세를 유지했다.

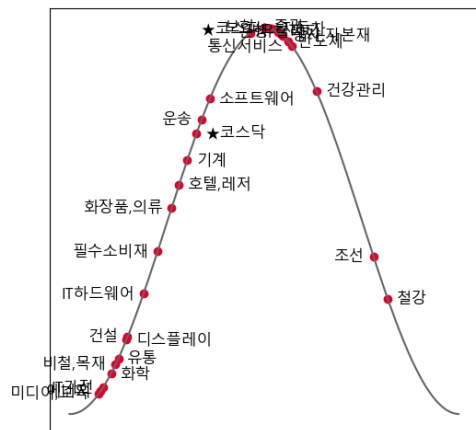
(2) 국내 업종별 주가 및 이익 사이클

국내 업종별 주가 사이클 위치 (관찰기간 3년)



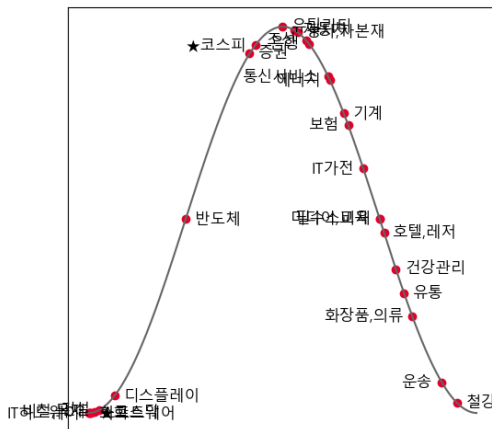
자료: Quantwise, SK 증권

국내 업종별 주가 사이클 위치 (관찰기간 1년)



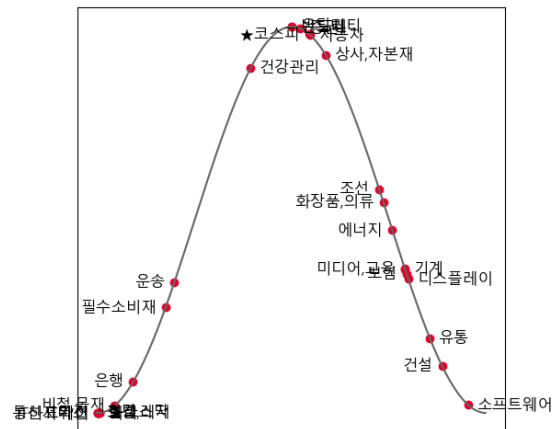
자료: Quantwise, SK 증권

국내 업종별 12개월 선행 이익 사이클 위치 (관찰기간 3년)



자료: Quantwise, SK 증권

국내 업종별 12개월 선행 이익 사이클 위치 (관찰기간 1년)



자료: Quantwise, SK 증권

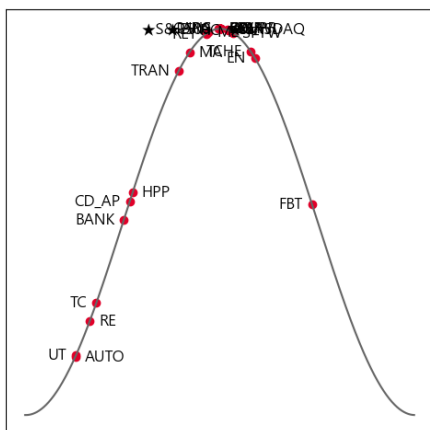
(3) S&P 500 업종별 주가 및 이익 사이클

아래 도표에서 사용된 GICS LEVEL II 업종명의 약어

ENERGY	EN	CONDUR&AP	CD_AP	HCEQUIP&SVC	HC	TECHHW &EQP	TCHE
MATERIALS	MA	CONSRV	CSRV	PHRMBIO &LF SC	BIO	SEMI & SEMIEQP	SEMI
CAPITAL GDS	CAPG	RETAILING	RET	BANKS	BANK	TELECOMM SVCS	TC
Comm & Prof Serv	CM_PR	FOOD/STPL RETAIL	FSR	DIV FINANCIAL	DIVF	Media & Ent	ME
TRANSPNTN	TRAN	FD BEV & TOB	FBT	INSURANCE	INS	UTILITIES	UT
AUTO & COMP	AUTO	HH & PR PDTS	HPP	SFTW & SVCS	SFTW	REAL ESTATE	RE

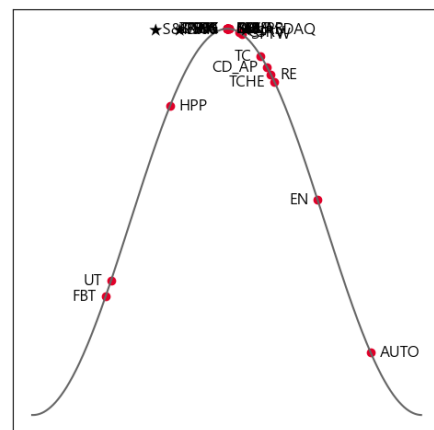
자료: SK 증권

S&P 500 업종별 주가 사이클 위치 (관찰기간 3년)



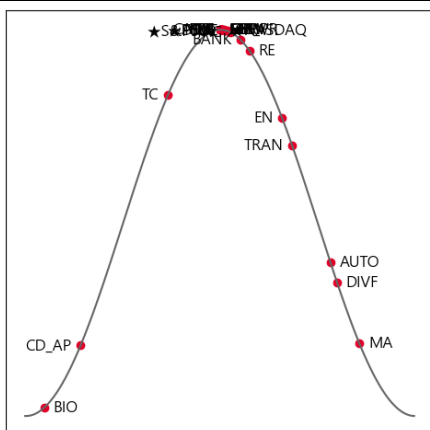
자료: Bloomberg, SK 증권

S&P 500 업종별 주가 사이클 위치 (관찰기간 1년)



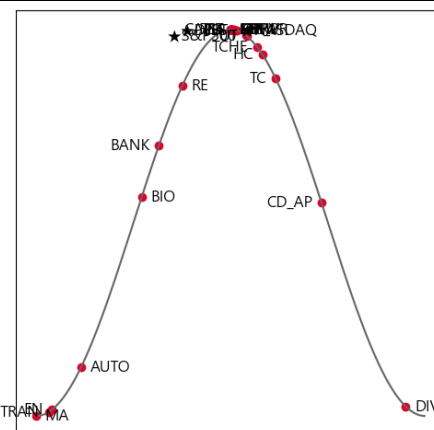
자료: Bloomberg, SK 증권

S&P 500 업종별 이익 사이클 위치 (관찰기간 3년)



자료: Bloomberg, SK 증권

S&P 500 업종별 이익 사이클 위치 (관찰기간 1년)



자료: Bloomberg, SK 증권

2. 주간 증시 밸류에이션 동향

(1) Summary

이익 추정치가 조정되고 증시는 상승하면서 Fundamental value/시가총액 비율은 코스피 기준 지난 주 1.006 과 근사한 1.005 를 기록했다. 이는 포트폴리오 관점에서 위험 자산과 안전 자산의 매력도가 중립적인 수준으로 판단된다. 코스닥은 이익 추정치 하락은 일단락 되었으나 밸류에이션은 여전히 부담스러운 레벨에 위치하고 있다. 위험 자산에 대한 추가 매수보다는 비중을 유지하되 스타일의 동적 비중 조절로 대응하는 것이 더 유리한 구간으로 판단된다.

국내 증시 Fundamental Value / 시가총액 비율 추이



자료: Quantwise, SK 증권

(2) 방법론 개요

본 부문은 단기적인 이익 전망치의 현재가치가 얼마나 증시에 반영되어 있는지를 계산하여 현재 증시 및 업종의 밸류에이션 수준을 가늠해본다. 해당 방법론은 현재 시가총액을 세 가지의 큰 덩어리로 구분하여 가치를 평가한다. 첫번째 부분은 현재의 자본 총계, 두번째 부분은 추정되어 있는 단기적 재무 성과의 현재 가치, 그리고 나머지는 현재 재무제표로 설명되지 않는 잔여 금액이다. 이는 애널리스트의 단기 실적 예측 능력을 어느정도 인정한다고 가정했을 때, 단기 실적의 현재가치와 자본 총계의 합을 시가총액과 비교하여 잔여 부분이 있다면 해당 부분을 기업 또는 산업의 중장기적 성장성, 또는 고평가된 부분이라고 평가하는 것이다.

밸류에이션 방법론

$$\text{시가총액} = \text{자본총계} + \frac{E[\text{당기순이익} - r \text{ 자본총계}]}{(1 + r) \cdot r} + \text{중장기 추정}$$

$$\text{Where } r = \text{Cost of Capital} = r_f + (r_m - r_f) * 3\text{year } \beta_i$$

자료: SK증권

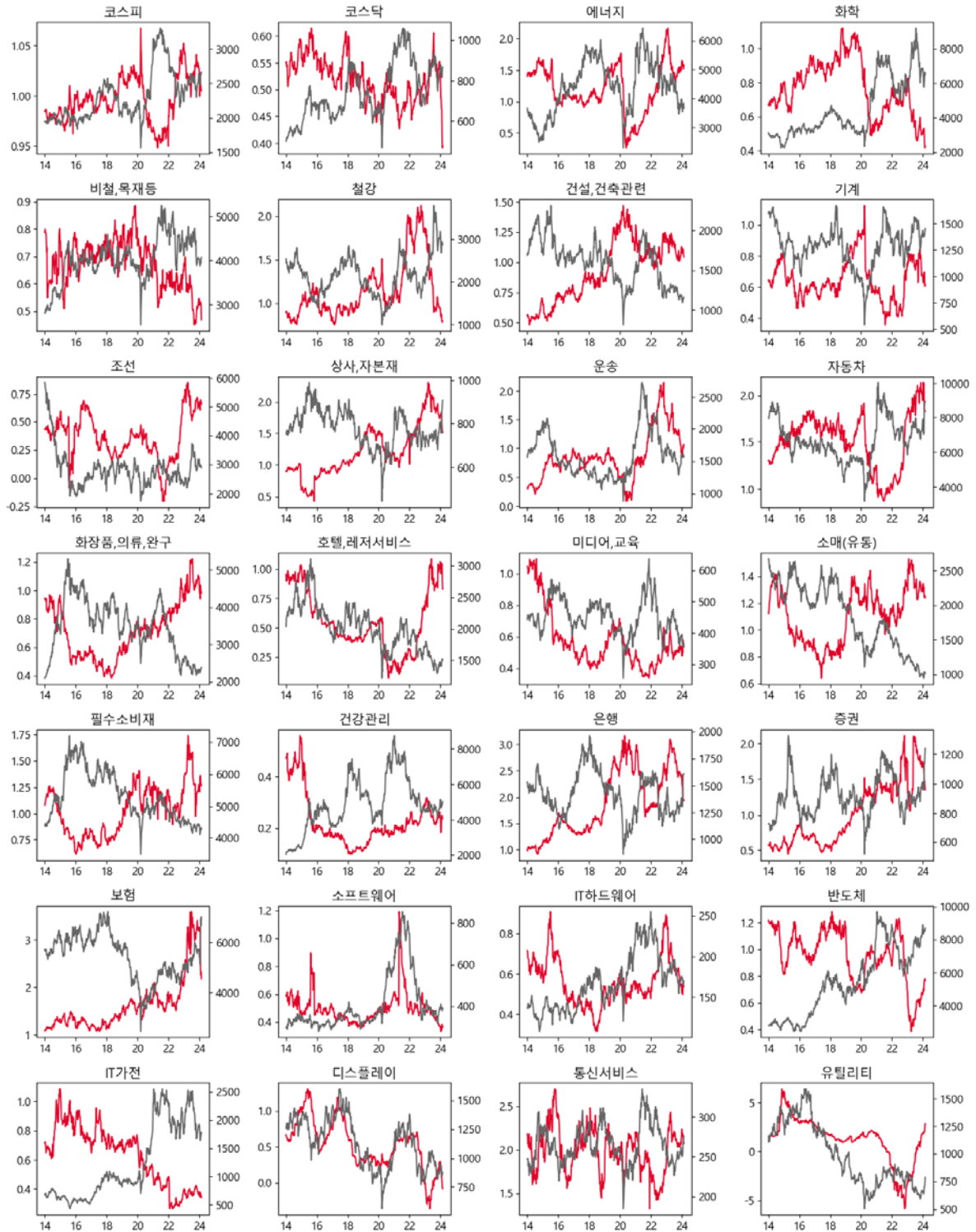
단기적 성장성은 기업 또는 산업의 단기적인 순이익 추정치가 영구적으로 일정하게 유지된다고 가정하고 각 업종에 맞는 요구수익률로 할인하여 단기 성장성을 계산한다. 요구 수익률은 3개월 CD 금리를 무위험 수익률로 대입하고, 시장의 기대수익률은 12개월 선행 코스피 PER의 역수, 그리고 이에 지난 3년간 각 업종별 β 를 곱하여 산출했다. 이렇게 현재의 자본 총계와 단기 성장성을 합하여도 현재 시가총액 대비 낮다면, 잔여 부분은 현재 시장이 해당 업종에 대해 평가내리고 있는 장기적 성장성, 또는 때에 따라 과열 부분이라고 평가할 수 있을 것이다.

현재 추정 가능한 가치의 합을 Fundamental value 라고 정의하여 Fundamental Value 대비 시가총액 비율이 1을 초과한다면 전망치가 낙관적이거나 시장이 저평가되어있다고 볼 수 있다. 반대로 1보다 낮다면 시장이 단기적인 추정 이상으로도 높은 성장성을 중장기적 미래에 기대하고 있다는 의미인데, 해당 부분은 국내 기업의 성장력이 높아졌다고도, 또는 과열 되어있다고도 평가를 쉽게 바꿀 수 있는 부분이기 때문에 시장 분위기에 따라 크게 가변적이다.

물론 어느 가치평가모델과도 같이 본 모델 역시 추정치에 의존하고 있기 때문에 오류가 잦을 수밖에 없다. 다만 다른 모델과의 차이점은 현재의 가격을 단기적 가치와 장기적 가치로 구분해보고자 하는 시도다. 장기적 가치는 실제로 증명해야 할 부분이 크기 때문에 신뢰성이 단기적 가치에 비해 부족할 수밖에 없다. 하지만 자본과 이익을 시가총액에 얼마나 온전하게 반영할 수 있는지는 업종과 기업마다 상이하고, 같은 업종 내에서도 시대에 따라 성장성이 달라지기 때문에 (e.g. 2차 전지는 주로 IT 가전에 포함되어 있으며 2차 전지가 본격적으로 각광받기 시작한 20년 전후로 업종 밸류에이션 패러다임이 전환되었음) 여전히 주관의 개입될 여지는 많다. 다만 업종 전체를 아우르는 코스피는 역사적으로 Fundamental Value 대비 시가총액 비율이 1 부근에서 평가된 것을 확인할 수 있다.

국내 업종별 Fundamental Value / 시가총액 비율과 종가지수

(단위: pt)



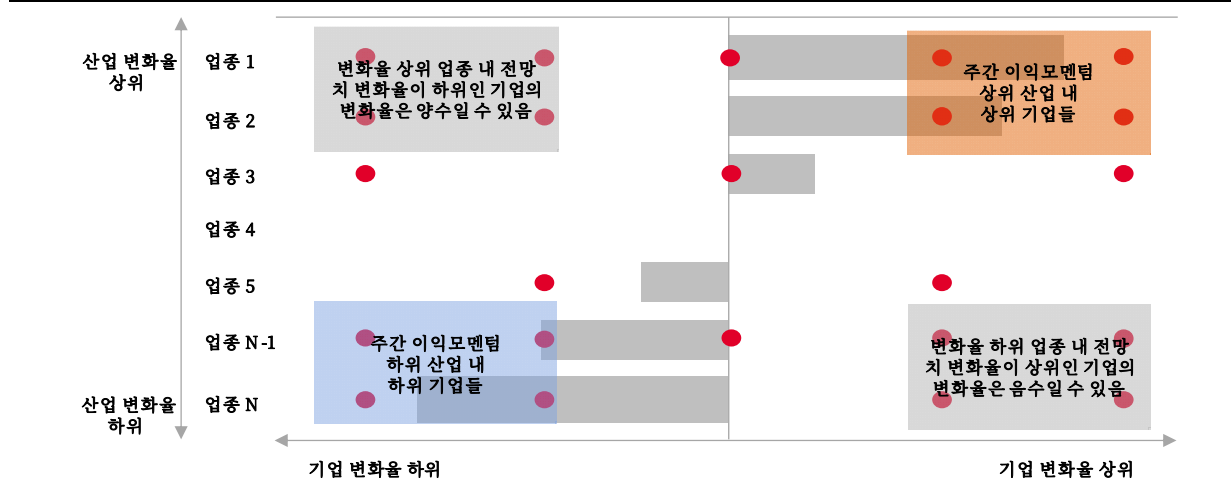
자료: Quantwise, SK 증권

3. 주간 이익 전망치 동향

(1) Summary

02/19 ~ 02/23 사이 국내 증시의 12개월 선행 영업이익은 유틸리티(+16.2%), 건강관리(+1.6%), 반도체(+0.9%) 등의 업종에서 강세, 디스플레이(-10.0%), 에너지(-4.1%), 조선(-2.7%) 등의 업종에서 약세를 보였다. 동기간 S&P500 이익 추정은 +0.07% 상승했으며 반도체(+4.8%), 유틸리티(+0.9%) 등이 견인한 반면 부동산개발(-76.7%), 상업 및 전문서비스(-1.1%) 등이 하락했다. 반도체와 유틸리티가 두 지역에서 모두 유리한 모습이며, 금리 민감 업종은 금리 인하 시기가 조금씩 묘연해지며 긴장감을 늦추기 어려울 듯 하다.

이익 전망 도표 구조



자료: SK 증권

국내 특징주

구분	업종	기업명	비고
변화를 상위	유틸리티	지연난방공사	요금 인상이 예상되어 주요 사업 부문 실적 턴어라운드 전망
	건강관리	한올바이오파마	지연된 파이프라인 허가 신청이 진행되며 관련 마일스톤 및 로열티 수령 전망
	반도체	SK 하이닉스	엔비디아 실적 호조 수혜 및 메모리 분야 반등 예상
	운송	제주항공	국내선 공급이 감소했으나 국제선 탑승률이 크게 개선되며 외형 성장 성공
변화를 하위	보험	심상화제	계절성 부진 및 채권 교체 매매로 인한 손실 발생
	조선	한화오션	매출액은 상승했으나 일회성 비용으로 인해 실적 컨센서스 하회, 수익성은 개선될 전망
	에너지	한화솔루션	케미칼은 스프레드 약세, 태양광은 판가 및 판매량 감소로 인해 실적 악화 전망
	디스플레이	서울반도체	전장향 매출은 증가했으나 전방 산업(TV) 수요 둔화 및 경쟁 심화로 수익성 저하

자료: FnGuide, SK 증권

(2) 국내 업종별 수익 동향 및 전망

주간 국내 업종별 12개월 선행 영업이익 전망 변화율



주: 현재 분기별 매출액 컨센서스가 존재하는 코스피 226개, 코스닥 86개 기업 기준
 자료: Quantwise, SK증권

국내 업종별 분기 영업이익 동향 및 전망

(단위: 십억원)

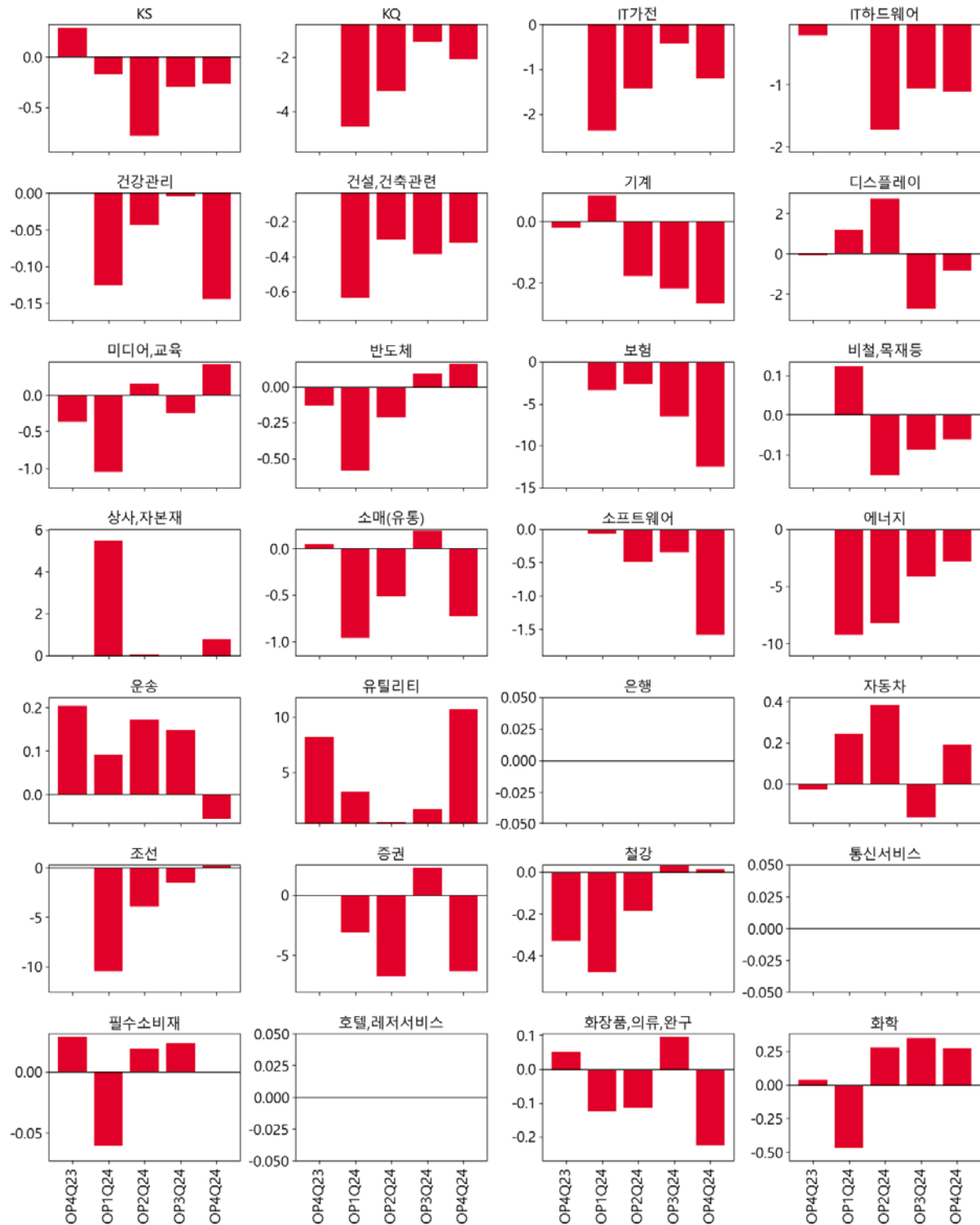


주: 현재 분기별 영업이익의 컨센서스가 존재하는 코스피 255개, 코스닥 117개 기업 기준

자료: Quantwise, SK증권

업종별 주간 분기 영업이익 추정치 변화량

(단위: 십억원)

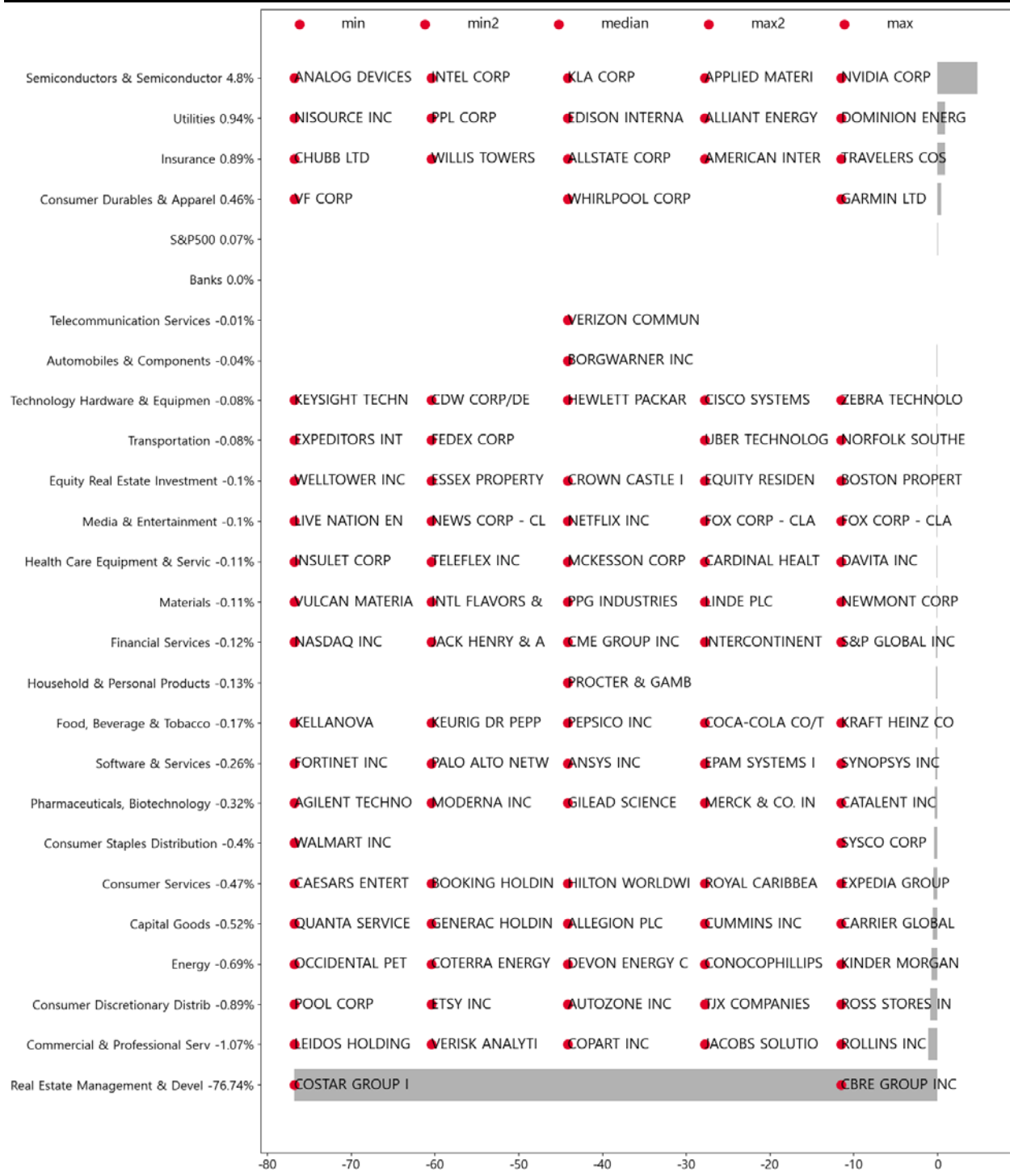


주: 1 주전 및 현재 분기별 영업이익의 컨센서스가 존재하는 코스피 252 개, 코스닥 116 개 기업 기준

자료: Quantwise, SK 증권

(3) S&P 500 업종별 수익 동향 및 전망

주간 S&P 500 업종별 12개월 선행 영업이익 전망 변화율



자료: Bloomberg, SK 증권

S&P 500 업종별 분기 영업이익 동향 및 전망

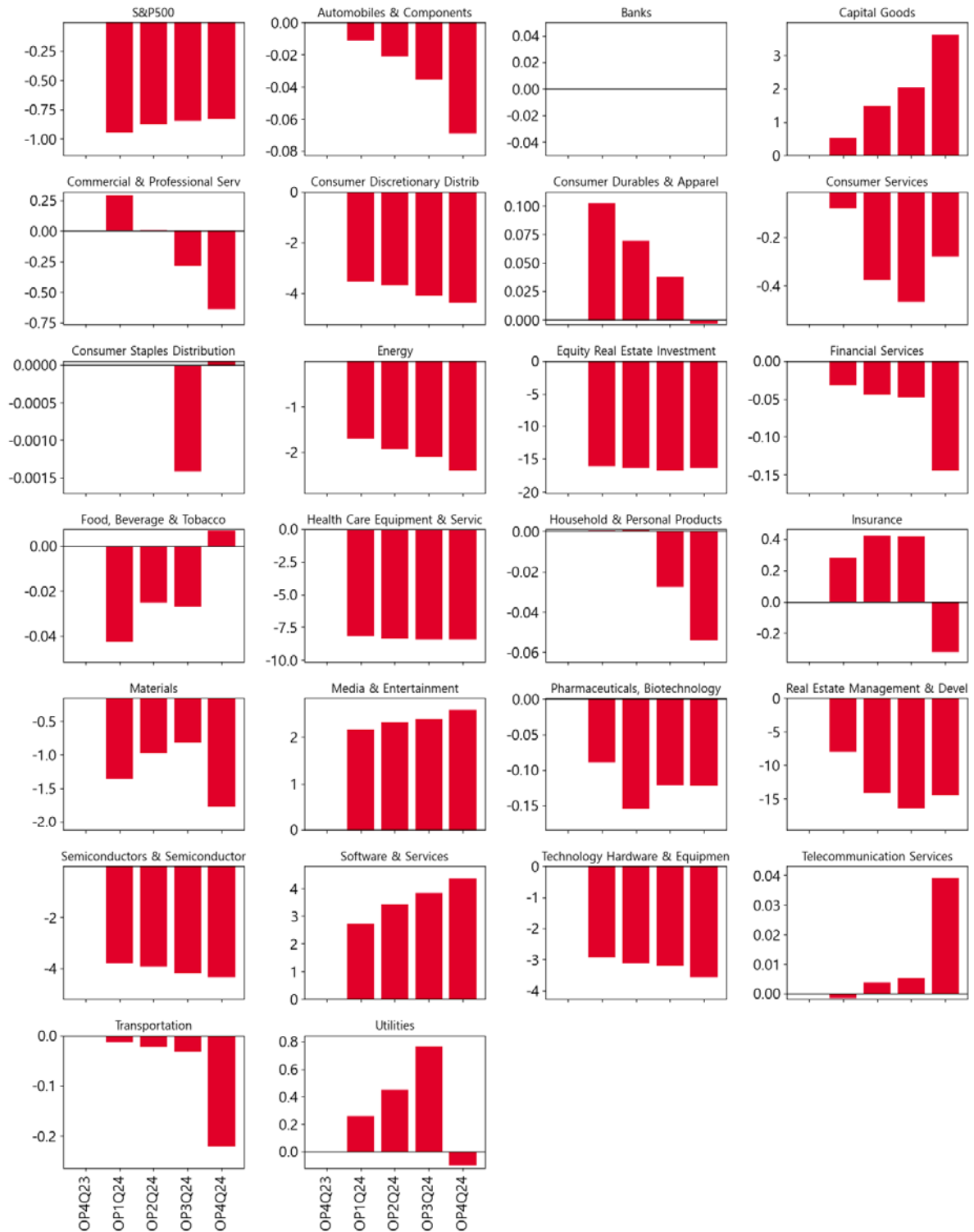
(단위: BLN USD)



자료: Bloomberg, SK 증권

업종별 주간 분기 영업이익 추정치 변화량

(단위: BLN USD)



자료: Bloomberg, SK 증권

4. 주간 Risk factor 동향

(1) Summary

전 주 주요 리스크 팩터들 중 가치 지수는 +0.6%, 성장 지수는 +1.4% 상승했으며, 대형주는 +0.95%, 중소형주는 +1.29% 상승하여 전반적으로 증시 전체가 상승 추세를 유지하는 가운데 그동안 대형 가치주의 상승세를 완전히 따라가지 못한 성장 및 중소형 스타일이 키를 맞추는 형국을 관찰할 수 있었다.

Value 팩터를 기준으로 한 소팅 전략의 수익률이 조금씩 꺾이고있다는 사실은 주목할 만 하다. 본 전략 백테스트 차트는 특정 리스크 팩터를 기준으로 종목들을 구분하여 동일 가중 포트폴리오의 수익률을 나타내고 있는데, 지수가 상승세를 유지하고 있으나 강도가 강하게 관찰되지 않으며, 동일 가중의 경우 오히려 수익률이 부진하고 있다는 것은 상대적으로 소수의 대형주에 수급이 집중되고 있을 가능성을 내포하고 있다. 한편 상승장이 유지되다 보니 횡보 또는 하락장에 호성과를 보이는 Quality 팩터는 시가총액 크기와 관계 없이 약세를 보이고 있다.

한편 정부의 밸류업 프로그램 세부 내용이 주말 사이 발표되었는데, 시장에서 논의가 상당 부분 이루어진 내용들이 대다수이기 때문에 약화되고 있던 Value 전략에 단기적인 추가 모멘텀을 부여하기 어렵다고 판단된다. 일부 투자자들의 포트폴리오 변경 가능성이 높다는 판단 하에 대형주를 기준으로 한 Quality 와 스타일 리밸런싱에 유리한 Earnings Momentum 을 혼합하여 기업들을 분류할 것을 권고한다.

Factor 동향 및 전망

전주 전망		주간 동향		차주 전망	
High B/M (Value)	Low B/M (Growth)	High B/M (Value) +0.6%	Low B/M (Growth) +1.40%	High B/M (Value)	Low B/M (Growth)
Large Cap	Mid/Small Cap	Large Cap +0.95%	Mid/Small Cap +1.29%	Large Cap	Mid/Small Cap

자료: SK 증권

(2) 개요

본 부문에서는 주요 Risk Factor 를 관찰할 수 있는 기업들을 대상으로 상위 10% 를 매수, 하위 10%를 매도하는 Long-Short 전략의 누적 수익률을 관찰하여 멀티 팩터 모델에 사용될 최선의 팩터를 선별한다. Long, Short 포트폴리오는 주간으로 리밸런싱되며, 포트폴리오 변경에 따라 발생하는 종목당 거래 비용은 매매 수수료 $0.015\% \times 2$, 거래세 0.2% 를 합한 0.23% 를 적용하고 있다.

Factor 종류 정리			
Factor	Item	Factor	Item
Earnings Momentum	매출액 전망 주간 변화율	Price Momentum	4 주고가 대비 현재 비율
	영업이익 전망 주간 변화율		52 주고가 대비 현재 비율
	순이익 전망 주간 변화율		156 주고가 대비 현재 비율
Value	Trailing PER	Quality (수익성지표+ 성장성지표+ 안전성지표)	수익성 지표
	Trailing PBR		성장성 지표
	배당수익률_FY1		안전성 지표

자료: SK 증권

한편 본문은 계량적 정의가 모호한 Quality Factor 를 정의하기 위해, 가용한 재무 데이터들을 활용하여 세 개의 하위 Factor 들인 수익성, 성장성 그리고 안정성을 다음과 같은 수식으로 배합했다.

Quality 세부 Factor

$$Quality = z \left(\text{수익성, 성장성, 안전성} \right), \text{ where:}$$

$$\text{수익성} = z(z_{\text{매출총이익}/\text{총자산}} + z_{ROE} + z_{ROA} + z_{\text{현금흐름}/\text{총자산}} + z_{\text{매출총이익률}})$$

$$\text{성장성} = z(z_{\Delta \text{매출총이익}/\text{총자산}} + z_{\Delta ROE} + z_{\Delta ROA} + z_{\Delta \text{현금흐름}/\text{총자산}} + z_{\Delta \text{매출총이익률}})$$

$$\Delta = \text{초과이익(Residual Income) YoY 변화율}$$

$$\text{안전성} = z(z_{\text{Low beta}} + z_{\text{Low Leverage}} + z_{\text{Altman's Z score}} + z_{\text{Low ROE } \sigma})$$

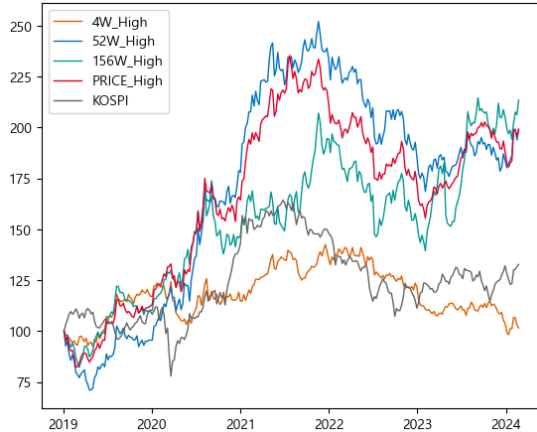
자료: SK 증권

(3) Price Momentum 동향

시가총액 2 조 이상

가격모멘텀 L-S 전략 5 년 누적수익률

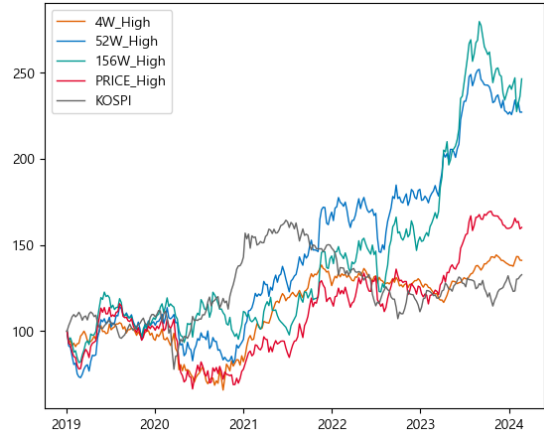
(단위: %)



시가총액 3,000 억 이상 ~ 2 조 이하

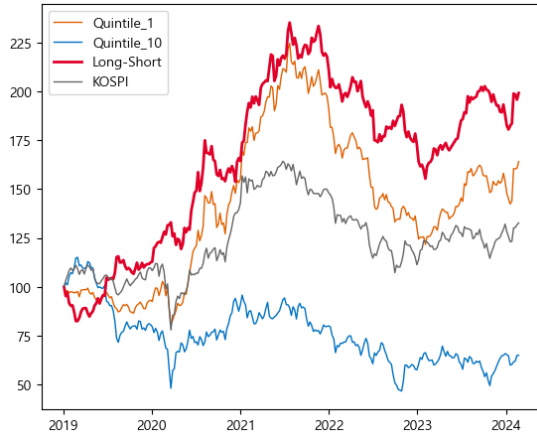
가격모멘텀 Long-Short 전략 5 년 누적수익률

(단위: %)



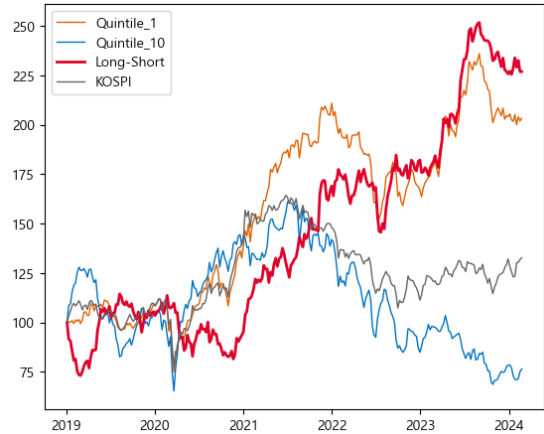
156 주 고가 대비 현재 가격 분위별 성과

(단위: %)



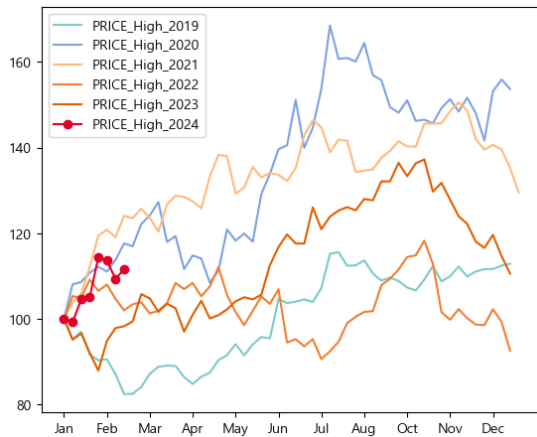
52 주 고가 대비 현재 가격 분위별 성과

(단위: %)



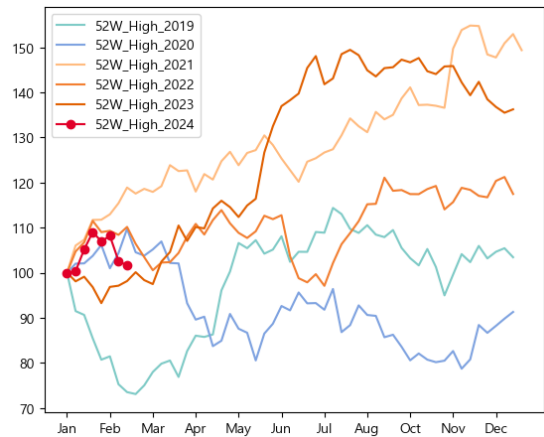
156 주 고가 대비 현재 가격 L-S 전략 연도별 수익률

(단위: %)



52 주 고가 대비 현재 가격 L-S 전략 연도별 성과

(단위: %)



자료: Quantwise, SK 증권

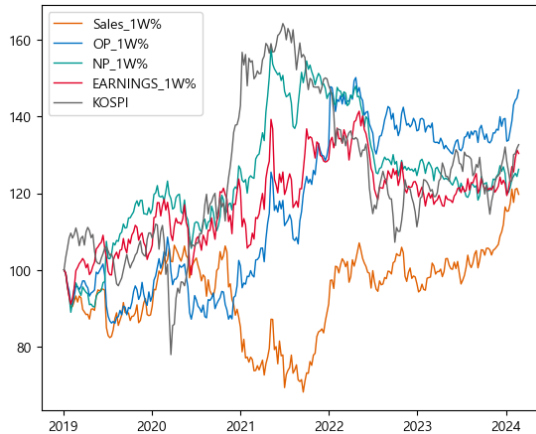
자료: Quantwise, SK 증권

(4) Earnings Momentum 동향

시가총액 2 조 이상

이익모멘텀 L-S 전략 5 년 누적수익률

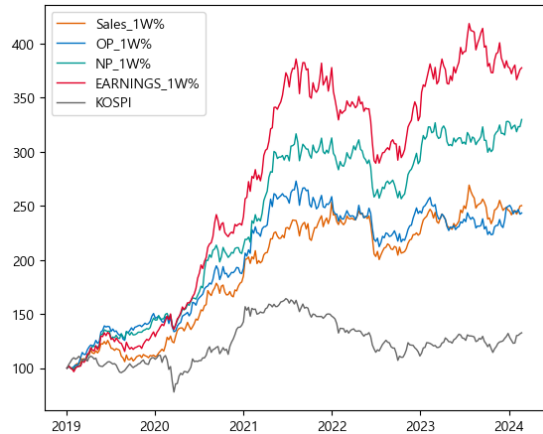
(단위: %)



시가총액 3,000 억 이상 ~ 2 조 이하

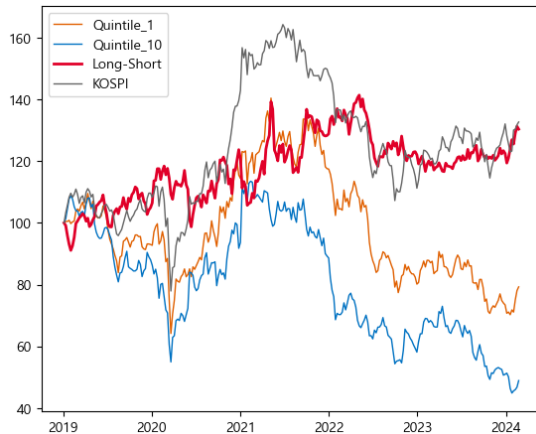
이익모멘텀 L-S 전략 5 년 누적수익률

(단위: %)



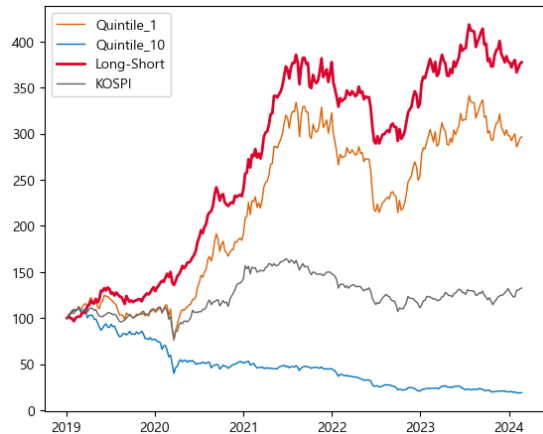
Earnings Momentum 분위별 성과

(단위: %)



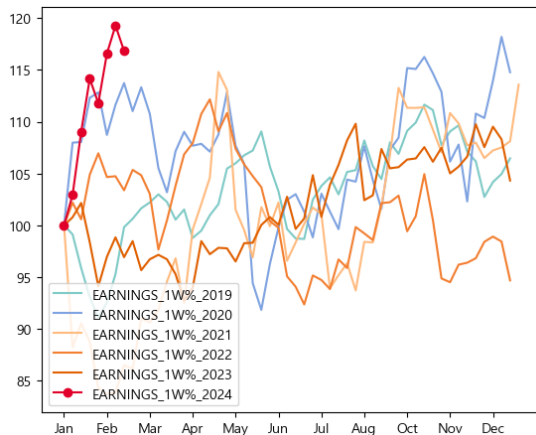
순이익 변화율(1 주) 분위별 성과

(단위: %)



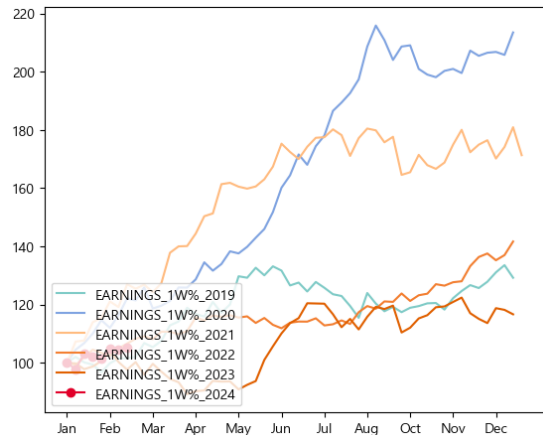
Earnings Momentum L-S 전략 연도별 수익률

(단위: %)



순이익 변화율(1 주) L-S 연도별 성과

(단위: %)



자료: Quantwise, SK 증권

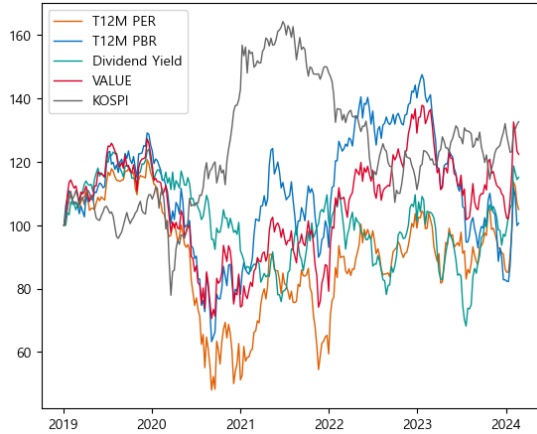
자료: Quantwise, SK 증권

(5) Value Factor 동향

시가총액 2 조 이상

Value Factor L-S 전략 5 년 누적수익률

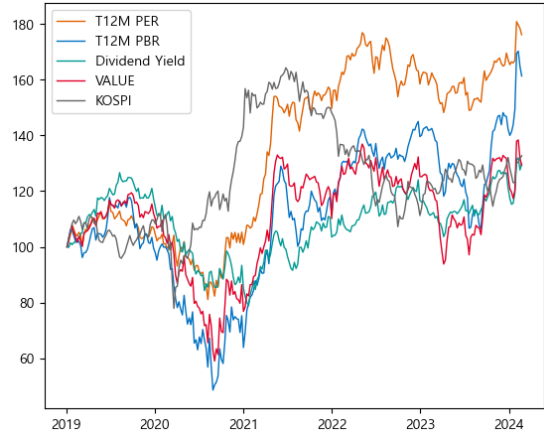
(단위: %)



시가총액 3,000 억 이상 ~ 2 조 이하

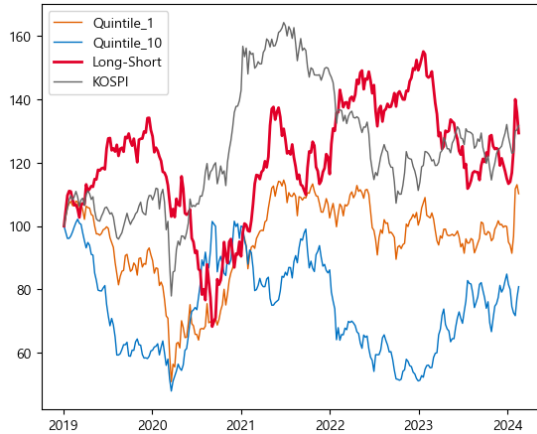
Value Factor L-S 전략 5 년 누적수익률

(단위: %)



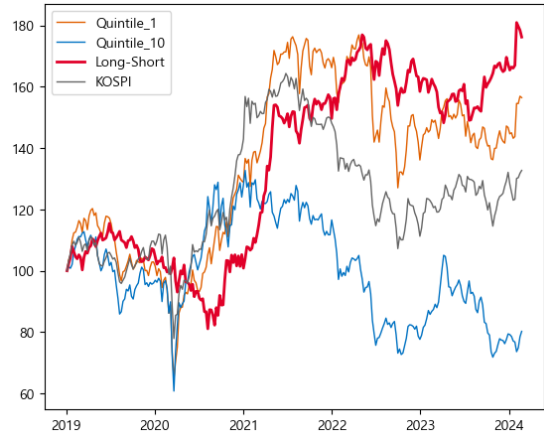
T12M PBR 분위별 성과

(단위: %)



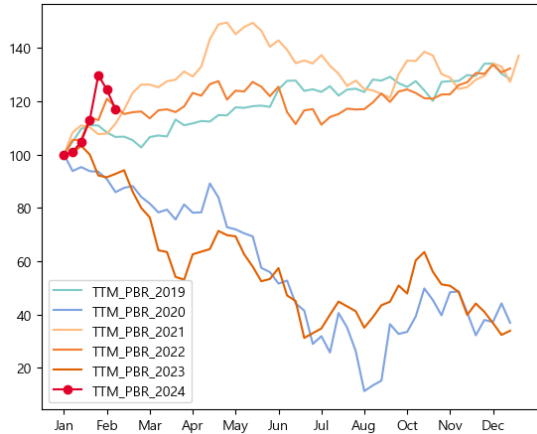
T12M PER 분위별 성과

(단위: %)



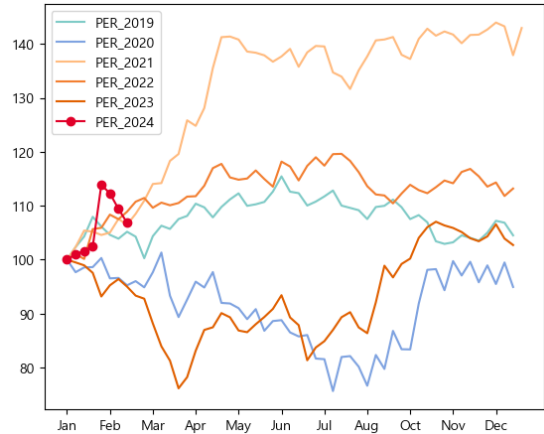
T12M PBR L-S 전략 연도별 수익률

(단위: %)



T12M PBR L-S 전략 연도별 성과

(단위: %)



자료: Quantwise, SK 증권

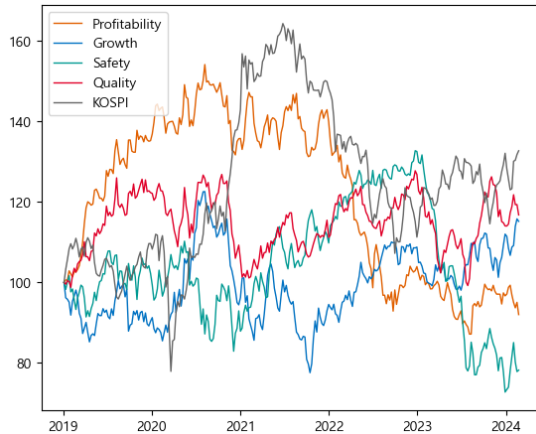
자료: Quantwise, SK 증권

(6) Quality Factor 동향

시가총액 2 조 이상

Quality Factor L-S 전략 5 년 누적수익률

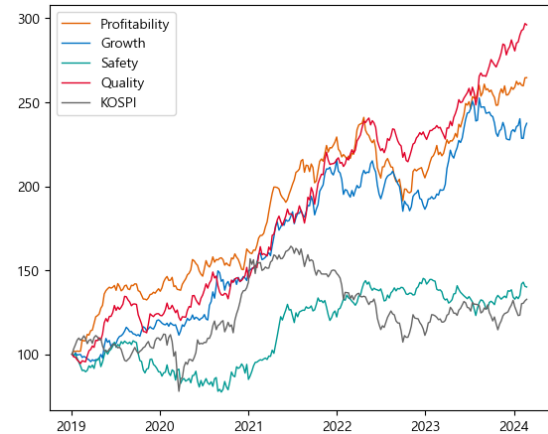
(단위: %)



시가총액 3,000 억 이상 ~ 2 조 이하

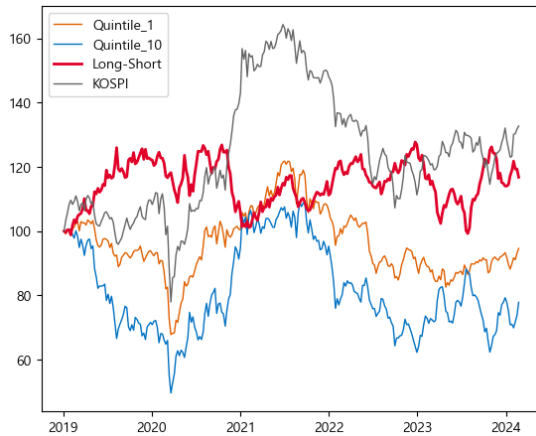
Quality Factor L-S 전략 5 년 누적수익률

(단위: %)



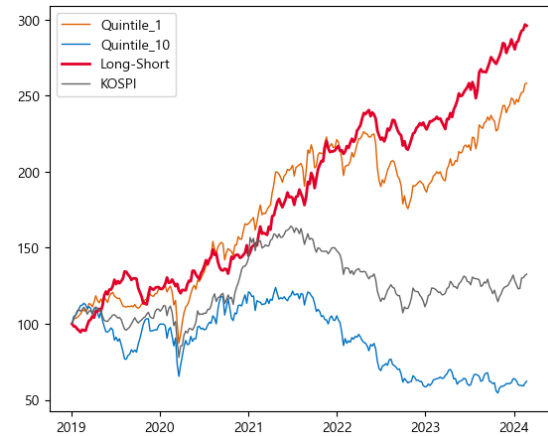
Quality Factor 분위별 성과

(단위: %)



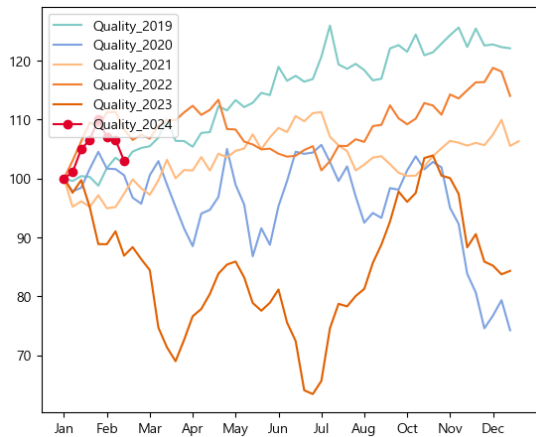
Quality Factor 분위별 성과

(단위: %)



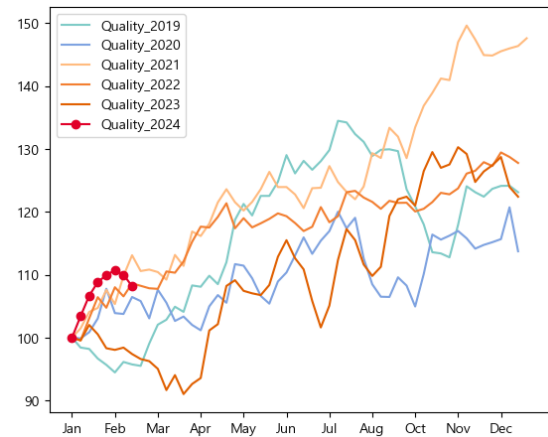
Quality Factor L-S 전략 연도별 수익률

(단위: %)



Quality Factor L-S 전략 연도별 수익률

(단위: %)



자료: Quantwise, SK 증권

자료: Quantwise, SK 증권

시가총액 2 조 이상 기업 중 Quality + Earnings Momentum 상위 기업

(단위: 십억원, % z-score)

Code	Name	W126업종명(대)	상장된 시장	시가총액	주단수익률	월간수익률	이익모멘텀 + Quality Score
A073240	금호타이어	자동차	KOSPI	1,876	-3.69	10.87	1.82
A005850	에스엘	자동차	KOSPI	1,561	-1.32	4.67	1.74
A161390	한국타이어엔테크놀로지	자동차	KOSPI	7,271	5.77	14.42	1.60
A282330	BGF리테일	소매(유통)	KOSPI	2,294	0.45	-5.95	1.42
A271560	오리온	필수소비재	KOSPI	3,819	-0.62	5.34	1.34
A003410	쌍용C&E	건설,건축관련	KOSPI	3,466	0.00	15.26	1.32
A079550	LG넥스원	상사,자본재	KOSPI	2,935	4.46	26.93	1.19
A012330	현대모비스	자동차	KOSPI	23,133	7.16	17.62	1.18
A000100	유한양행	건강관리	KOSPI	5,374	7.03	13.17	0.94
A204320	HL만도	자동차	KOSPI	1,618	0.44	-2.13	0.89
A001040	CJ	상사,자본재	KOSPI	2,926	-0.69	6.82	0.87
A030200	KT	통신서비스	KOSPI	10,160	-0.13	11.30	0.87
A128940	한미약품	건강관리	KOSPI	4,253	-1.04	2.47	0.84
A011070	LG이노텍	IT하드웨어	KOSPI	4,911	6.30	8.64	0.81
A035900	JYP Ent.	미디어,교육	KOSDAQ	2,711	-0.39	1.33	0.81
A005380	현대차	자동차	KOSPI	51,614	-3.37	25.38	0.73
A066570	LG전자	IT가전	KOSPI	16,021	-1.41	4.71	0.71
A081660	윌라홀딩스	화장품,의류,완구	KOSPI	2,467	1.63	0.12	0.66
A042700	한미반도체	반도체	KOSPI	7,184	-2.12	25.72	0.53
A010950	S-Oil	에너지	KOSPI	8,455	3.59	9.96	0.47

자료: Quantwise, SK 증권

시가총액 2 조 이상 기업 중 Quality + Earnings Momentum 하위 기업

(단위: 십억원, % z-score)

Code	Name	W126업종명(대)	상장된 시장	시가총액	주단수익률	월간수익률	Quality 점수
A066970	엘앤에프	IT가전	KOSPI	6,003	9.09	15.40	-2.13
A042660	한화오션	조선	KOSPI	6,709	-2.67	-0.23	-2.07
A007660	이수페타시스	IT하드웨어	KOSPI	1,923	1.33	10.54	-1.79
A003670	포스코퓨처엠	화학	KOSPI	24,362	3.80	24.06	-1.79
A020150	롯데에너지머티리얼즈	IT하드웨어	KOSPI	1,701	3.65	16.96	-1.74
A263750	필터비스	소프트웨어	KOSDAQ	2,133	-6.21	1.37	-1.53
A011170	롯데케미칼	화학	KOSPI	5,527	-5.90	-1.15	-1.50
A009830	한화솔루션	에너지	KOSPI	4,624	-19.94	-19.34	-1.49
A034220	LG디스플레이	디스플레이	KOSPI	4,133	-2.45	-0.86	-1.34
A010060	OCI홀딩스	화학	KOSPI	1,868	-11.04	-9.68	-1.26
A139480	이마트	소매(유통)	KOSPI	2,096	-2.34	-3.34	-1.16
A112610	씨에스윈드	에너지	KOSPI	2,100	-16.02	-12.79	-0.82
A034730	SK	상사,자본재	KOSPI	14,932	5.15	11.17	-0.74
A005070	코스모신소재	화학	KOSPI	5,787	1.25	33.53	-0.74
A035720	카카오	소프트웨어	KOSPI	25,409	-2.23	8.76	-0.52
A039030	이오테크닉스	반도체	KOSDAQ	2,156	-1.69	1.80	-0.44
A004990	롯데지주	상사,자본재	KOSPI	3,200	0.00	4.99	-0.42
A267250	HD현대	에너지	KOSPI	5,474	-2.53	-2.94	-0.40
A003550	LG	상사,자본재	KOSPI	15,966	5.18	23.78	-0.39
A010620	현대미포조선	조선	KOSPI	2,552	1.43	-5.47	-0.36

자료: Quantwise, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도