

Quantitative Analysis

Value race 의 국면 전환

SK증권 리서치센터



Analyst
황지우

jeewoo.hwang@sks.co.kr
02-3773-8072

사이클 동향: 저항선을 마주한 국내 증시

코스피, 코스닥은 주간 기준 각각 -0.95%, -0.65%를 기록하며 지수 상승에 대한 저항을 재차 확인했다. 동기간 선행 영업이익 추정치는 각각 -0.14%, -0.66% 하락하며 주가와 동행하는 모습을 보였다. 한편 S&P500 은 주가가 +0.15%, 선행 이익 추정치는 -0.15% 하락하여 증시와 이익이 교차된 흐름을 보였다.

밸류에이션 동향: 실적 시즌 사이 밸류에이션 핵심 변수는 시가총액

23 년 실적 발표가 대부분 마무리된 상황에서 밸류에이션에 대한 변수는 할인율과 시가총액이다. 증시에 대한 비중 확대 기회는 시가총액 하락 또는 실적 상향 조정 구간에 존재하기 때문에 대세적인 상승은 제한적으로 보이며 따라서 기존 보유 자산의 리스크 비중을 동적으로 조절해야 할 구간이 지속될 것으로 판단된다.

이익 추정치 동향: 유틸리티 강세 지속

02/26 ~ 02/29 사이 국내 증시의 12 개월 선행 영업이익은 유틸리티(+20.0%), 호텔, 레저(+1.2%), 증권(+0.5%) 등의 업종이 강세였으며 디스플레이(적자확대), 화장품, 의류(-1.8%), 반도체(-1.5%) 등의 업종에서 약세를 보였다. 국내에선 유틸리티의 높은 실적 개선율이 유지되고 있으며, 반도체는 일부 기업의 기존 추정치 만료와 산업이 반도체로 분류되어 있는 SK 스퀘어의 쇼크가 반영된 영향을 풀이된다.

Risk factor 동향 및 전망: Value race 의 국면 전환

전 주 주요 리스크 팩터들 중 Value 는 -1.12%, Growth 는 -0.64%, 대형주는 -0.36%, 중소형주는 -1.98% 하락하여 밸류업 프로그램에 대한 일부 투자자들의 차익 실현으로 인한 지수 조정으로 해석되는 흐름이 관찰됐다. 2 월은 이익 개선을 확인하기 전에 투자 심리와 멀티플의 확장이 견인한 증시 흐름이었으며, 따라서 가격 모멘텀과 이익 모멘텀 전략의 YTD 수익률이 일부 대형주에서만 긍정적으로 나타나고 중소형주에서는 부진하고 있다. 한편 밸류업 프로그램은 전 주 정책 발표와 그에 따른 일부 차익실현 매물, 차주의 양회 기대감, 그리고 3 월 기업 추종 기간 등으로 인해 Value 내의 차별화 양상은 더욱 두드러질 것으로 판단한다. 즉 Value 기업 내에서도 주주 환원 의지를 보이고, 실적모멘텀이 발생하는 기업과 그렇지 못한 기업들이 주가로서 구분될 것으로 예상된다. 또한 증시가 저항선을 앞둔 상황에서 별도의 돌파 재료가 없다면 뒤따를 변동성 장세에서 중소형주를 선별하는 최선의 팩터는 계속해서 Quality 일 것으로 예상된다

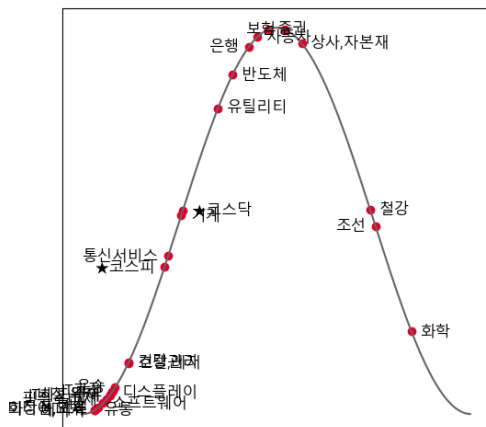
1. 주간 주가 및 이익 사이클 동향

(1) Summary

코스피, 코스닥은 주간 기준 각각 -0.95%, -0.65%를 기록하며 지수 상승에 대한 저항을 재차 확인했다. 동기간 선행 영업이익 추정치는 각각 -0.14%, -0.66% 하락하며 주가와 동행하는 모습을 보였다. 한편 S&P500 은 주가가 +0.15%, 선행 이익 추정치는 -0.15% 하락하여 증시와 이익이 차별화된 흐름을 나타냈다.

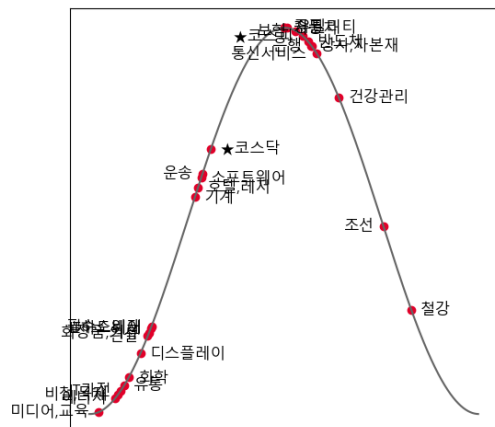
(2) 국내 업종별 주가 및 이익 사이클

국내 업종별 주가 사이클 위치 (관찰기간 3년)



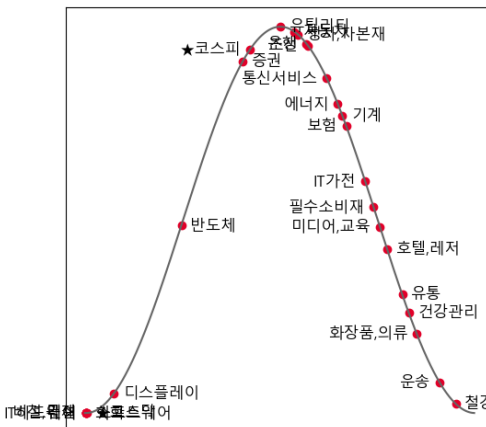
자료: Quantwise, SK 증권

국내 업종별 주가 사이클 위치 (관찰기간 1년)



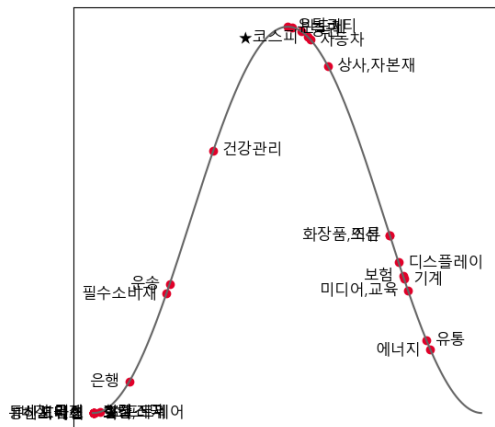
자료: Quantwise, SK 증권

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

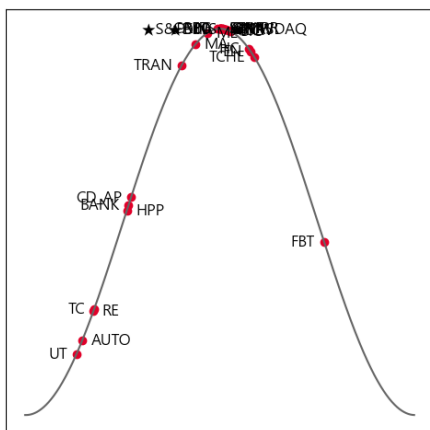
(3) S&P 500 업종별 주가 및 이익 사이클

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

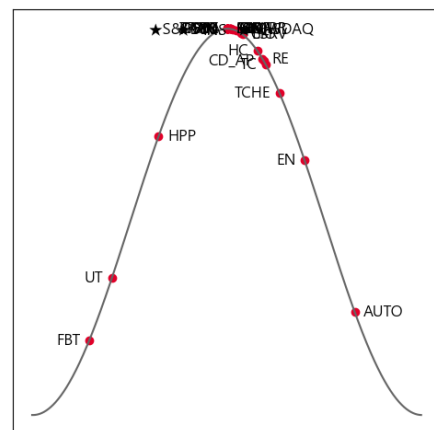
자료: SK 증권

S&P 500 업종별 주가 사이클 위치 (관찰기간 3년)



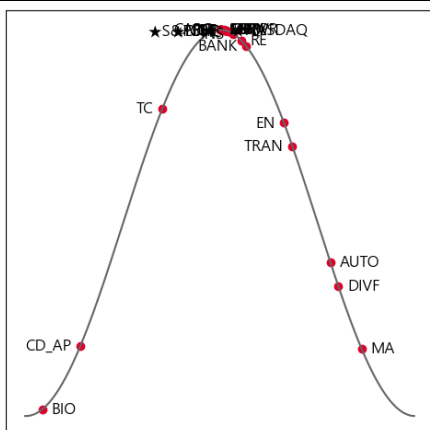
자료: Bloomberg, SK 증권

S&P 500 업종별 주가 사이클 위치 (관찰기간 1년)



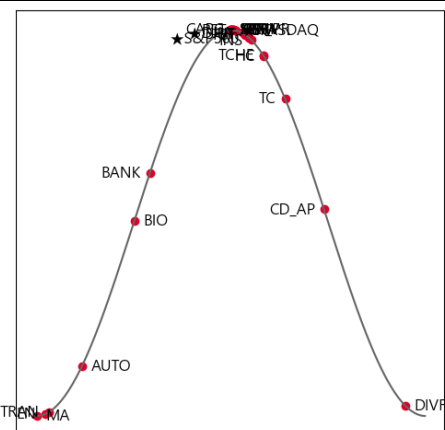
자료: Bloomberg, SK 증권

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 1.005에서 재차 하락한 1.002를 기록했다. 위험 자산과 안전 자산의 매력도가 중립적인 수준을 형성하고 있으며 23년 실적 발표가 대부분 마무리된 상황에서 당분간 밸류에이션에 대한 변수는 할인율과 시가총액밖에 없다. 증시에 대한 비중 확대 기회는 시가총액 하락 또는 실적 상향 조정 구간에 존재하기 때문에 대세적인 상승은 제한적으로 보이며 따라서 기존 보유 자산의 동적 리스크 비중 조절로 대응해야 할 구간이 지속될 것으로 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

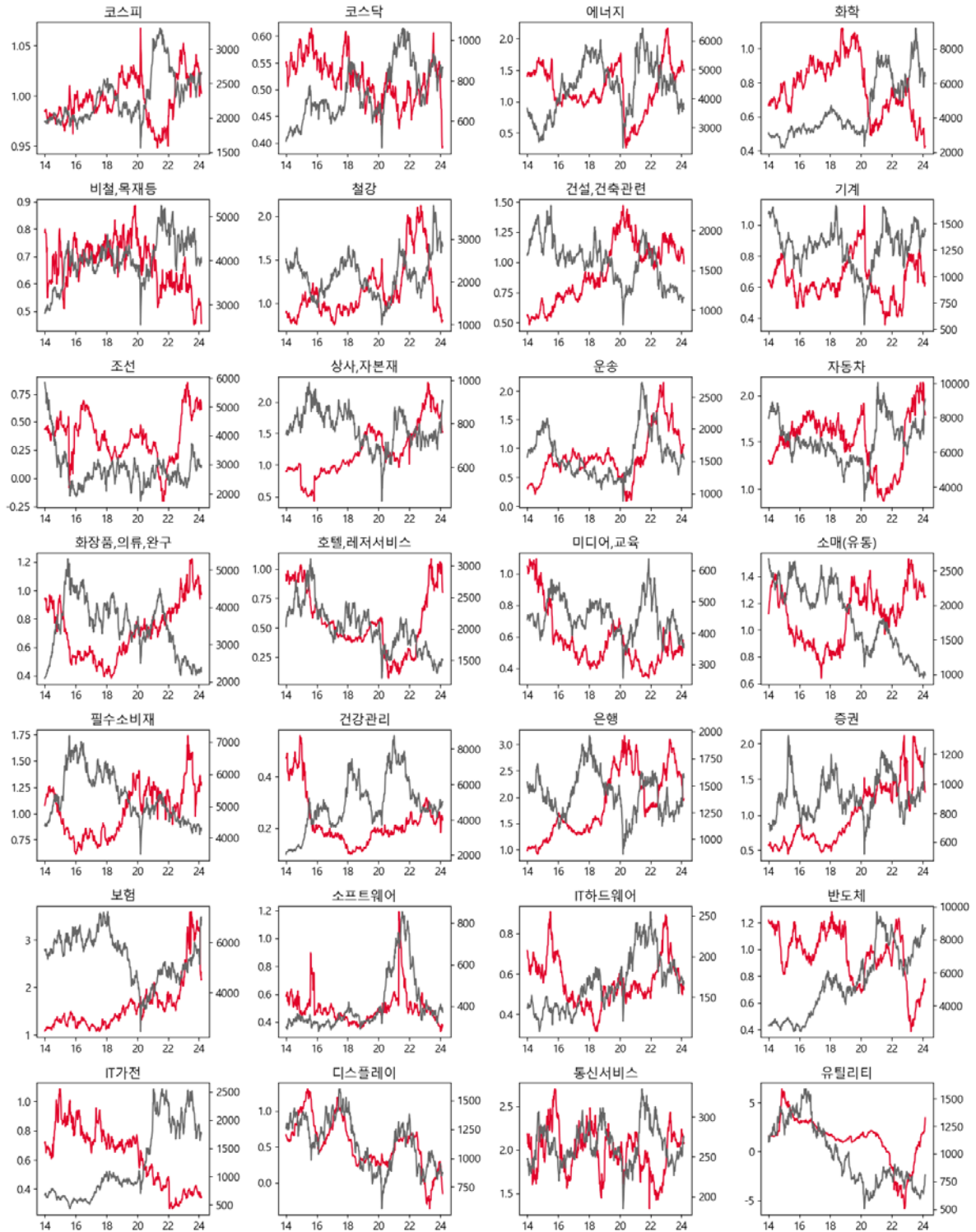
단기적 성장성은 기업 또는 산업의 단기적인 순이익 추정치가 영구적으로 일정하게 유지된다고 가정하고 각 업종에 맞는 요구수익률로 할인하여 단기 성장성을 계산한다. 요구 수익률은 3개월 CD 금리를 무위험 수익률로 대입하고, 시장의 기대수익률은 12개월 선행 코스피 PER의 역수, 그리고 이에 지난 3년간 각 업종별 β 를 곱하여 산출했다. 이렇게 현재의 자본 총계와 단기 성장성을 합하여도 현재 시가총액 대비 낮다면, 잔여 부분은 현재 시장이 해당 업종에 대해 평가내리고 있는 장기적 성장성, 또는 때에 따라 과열 부분이라고 평가할 수 있을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



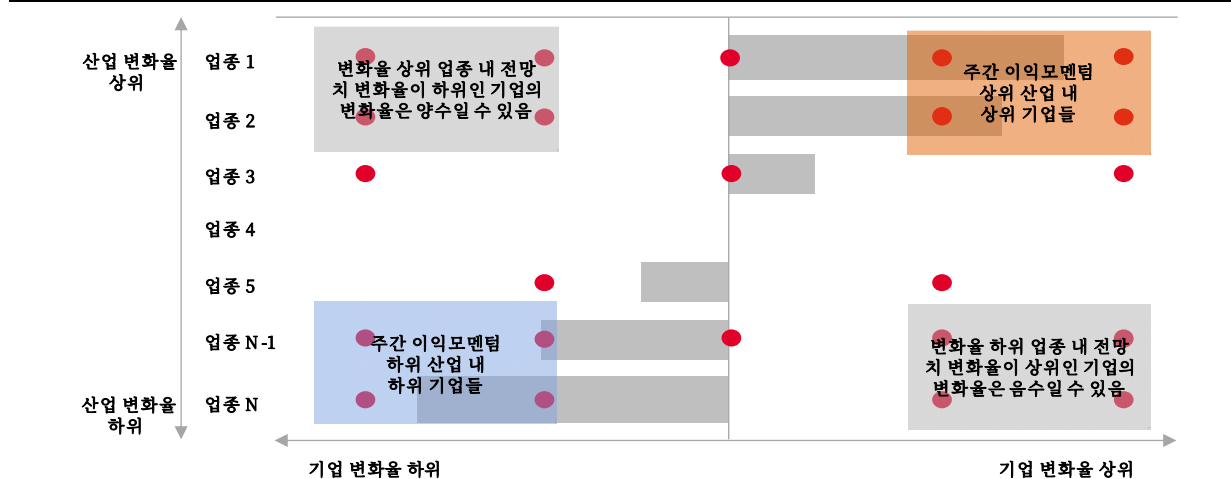
자료: Quantwise, SK 증권

3. 주간 이익 전망치 동향

(1) Summary

02/26 ~ 02/29 사이 국내 증시의 12 개월 선행 영업이익은 유틸리티(+20.0%), 호텔, 레저(+1.2%), 증권(+0.5%) 등의 업종이 강세, 디스플레이(적자확대), 화장품, 의류(-1.8%), 반도체(-1.5%) 등의 업종에서 약세를 보였다. 동기간 S&P500 이익 추정은 +0.15% 상승했으며 리츠(+1.8%), 금융(+0.84%) 등이 견인한 반면 부동산개발(-72.9%), 경기소비재(-1.62%) 등이 하락했다. 국내에선 유틸리티의 높은 실적 개선율이 유지되고 있으며, 반도체는 일부 기업의 기존 추정치 만료와 산업이 반도체로 분류되어 있는 SK 스퀘어의 쇼크가 반영된 영향을 풀린다.

이익 전망 도표 구조



자료: SK 증권

국내 특징주

구분	업종	기업명	비고
변화율 상위	유틸리티	지연난방공사	회계 방식 변경으로 인해 23년 열 사업 손실이 미수금 처리되며 흑자전환
	호텔, 레저	골프존	신제품 및 사업 확대에 비용 증가했으나 성수기 및 신제품 판매 증가로 실적 개선 전망
	증권		기존 추정치 만료로 컨센서스 상향 조정
	건강관리	유한양행	Lazertinib 마일스톤 수취 및 조기 출시가 기대되어 시장 점유율 상향 전망
변화율 하위	IT 하드웨어	아모텍	모바일, 전자 부품은 개선이 예상되나 MLCC 턴어라운드가 예상보다 지연되며 실적 부진
	반도체	티엘비, 원익 QnC 등	기존 추정치 만료로 컨센서스 상향 조정
	화장품, 의류	영원무역	의류 소비 업황 침체 및 재고조정 사이클이 지속되어 OEM, SCOTT 부문 모두 실적 부진
	디스플레이	LX 세미콘	IT 수요 위축으로 실적 부진했으나 하반기 PC 교체 주기가 예상되어 회복할 것으로 전망

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 225개, 코스닥 87개 기업 기준
 자료: Quantwise, SK증권

국내 업종별 분기 영업이익 동향 및 전망

(단위: 십억원)

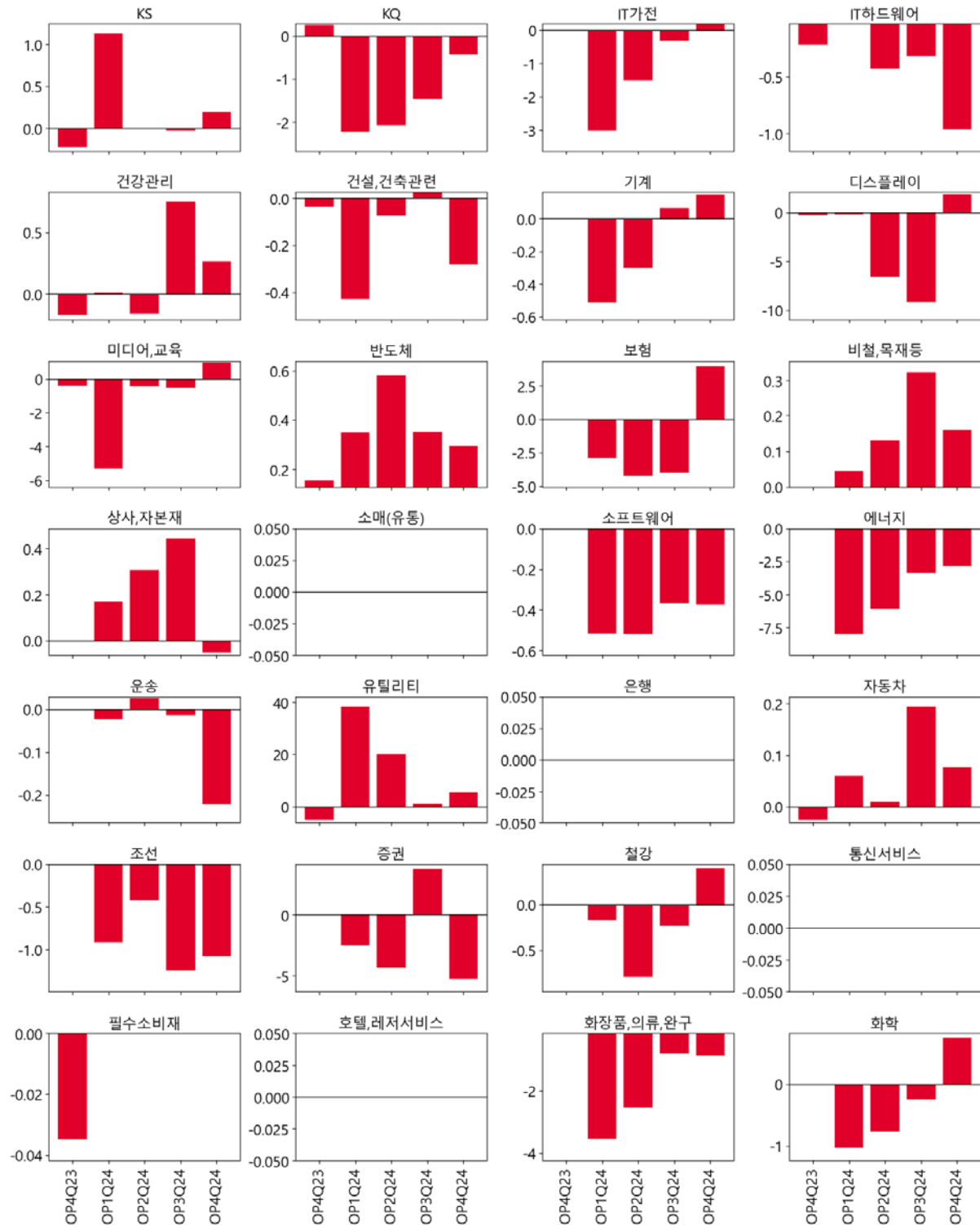


주: 현재 분기별 영업이익의 컨센서스가 존재하는 코스피 255 개, 코스닥 125 개 기업 기준

자료: Quantwise, SK 증권

업종별 주간 분기 영업이익 추정치 변화량

(단위: 십억원)

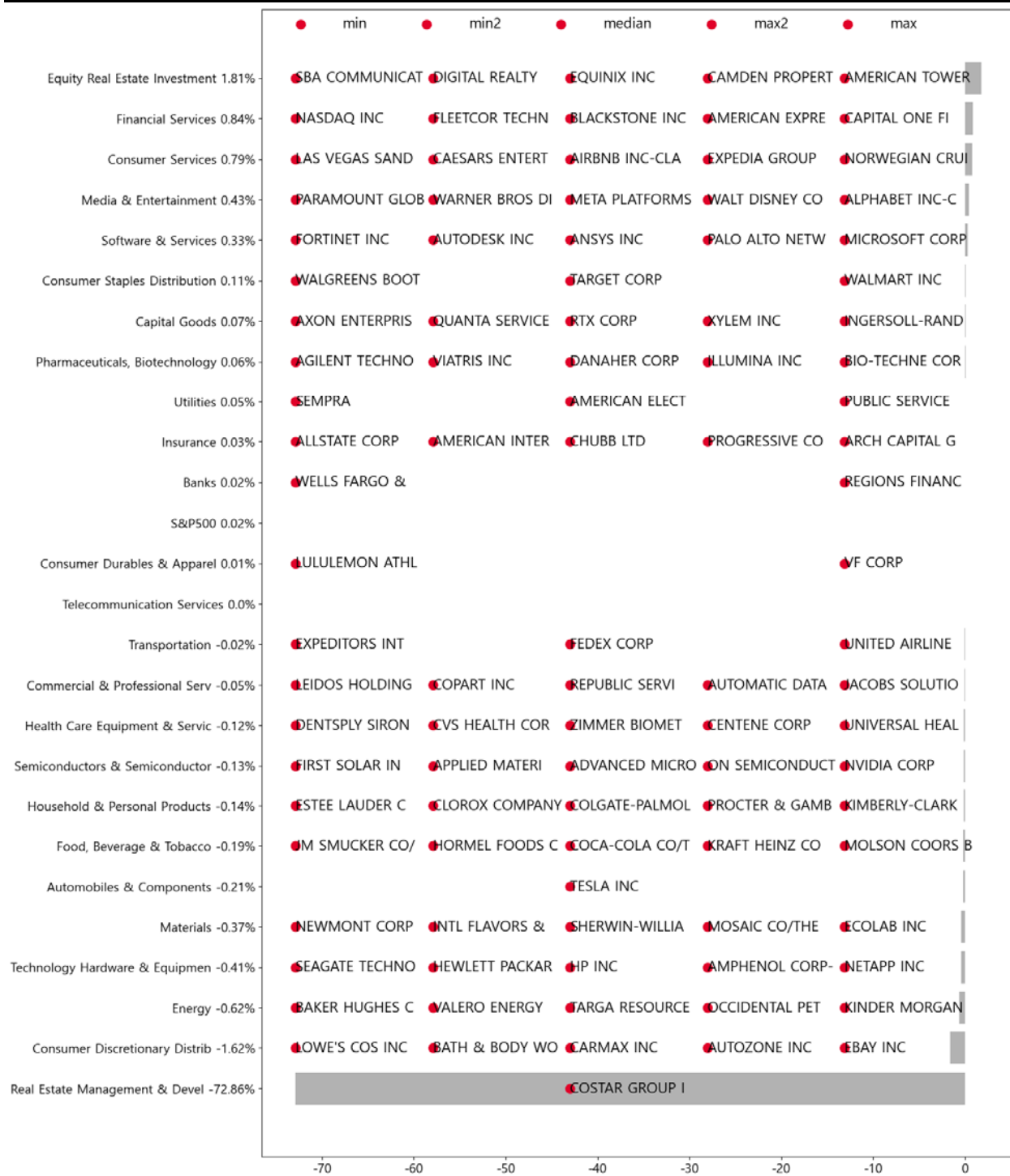


주: 1 주전 및 현재 분기별 영업이익의 컨센서스가 존재하는 코스피 254 개, 코스닥 120 개 기업 기준

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

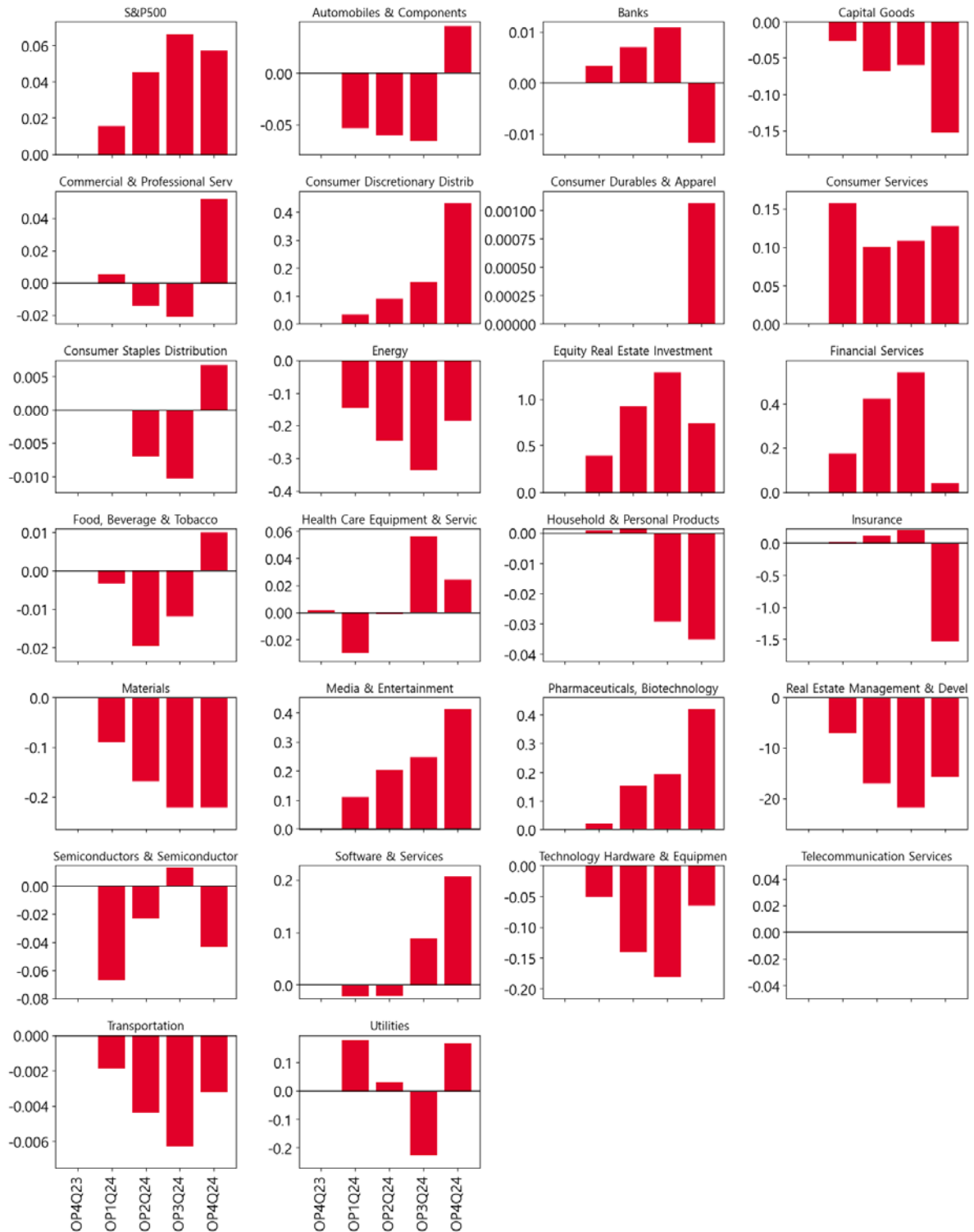
(단위: BLN USD)



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 Value 는(WMI 순수가치)는 -1.12%, Growth(WMI 순수성장)는 -0.64% 하락했으며, 대형주는 -0.36%, 중소형주는 -1.98% 하락하여 밸류업 프로그램에 대한 일부 투자자들의 차익 실현으로 인한 지수 조정으로 해석되는 흐름이 관찰됐다.

비록 2 월은 반도체 업황 호조 및 밸류업 프로그램에 대한 기대감으로 증시가 가파르게 반등했으나, 동기간 이루어진 23년 4분기 기업 실적 발표는 기대에 미치지 못했다. 즉 이익 개선을 확인하기 전에 투자 심리와 멀티플의 확장이 견인한 증시 흐름이었으며, 따라서 가격 모멘텀과 이익 모멘텀 전략의 YTD 수익률이 일부 대형주에서만 긍정적으로 나타나고 중소형주에서는 부진하고 있다. 그리고 소수의 기업에 대한 수급 집중으로 인한 증시 상승은 건강하게 평가하기는 어렵다.

밸류업 프로그램의 초기는 PBR 이 낮은 업종의 급등과 관련 기업들의 키 맞추기 장세가 연출되었으나, 전 주 정책 발표와 그에 따른 일부 차익실현 매물, 차주의 양회 기대감, 그리고 3 월 기업 주총 기간 등으로 인해 Value 내의 차별화 양상은 더욱 두드러질 것으로 판단한다. 즉 Value 기업 내에서도 주주 환원 의지를 보이고, 실적 모멘텀이 발생하는 기업과 그렇지 못한 기업들이 주가로서 구분될 것으로 예상된다. 한편 증시가 저항선을 앞둔 상황에서 별도의 돌파 재료가 없다면 뒤따를 변동성 장세에서 중소형주를 선별하는 최선의 팩터는 계속해서 Quality 일 것으로 예상된다.

Factor 동향 및 전망

전주 전망		주간 동향		차주 전망	
High B/M (Value)	Low B/M (Growth)	High B/M (Value) -1.12%	Low B/M (Growth) -0.64%	High B/M (Value)	Low B/M (Growth)
Large Cap	Mid/Small Cap	Large Cap -0.36%	Mid/Small Cap -1.98%	Large Cap	Mid/Small Cap

자료: SK증권

(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% x 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

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

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

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

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

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

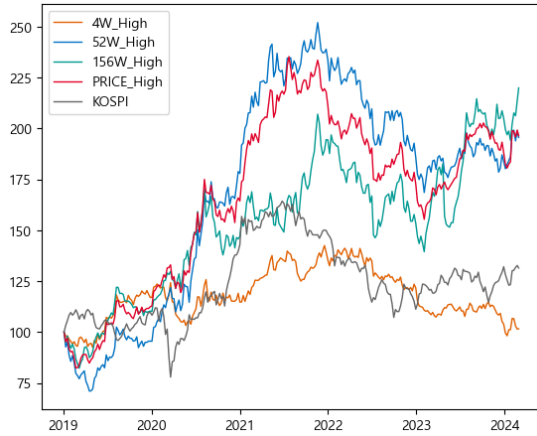
자료: SK 증권

(3) Price Momentum 동향

시가총액 2 조 이상

가격모멘텀 L-S 전략 5년 누적수익률

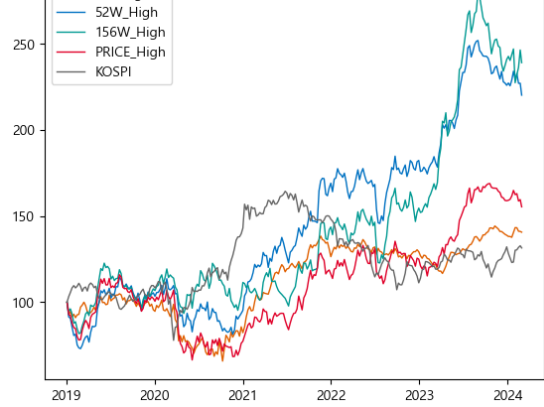
(단위: %)



시가총액 3,000 억 이상 ~ 2 조 이하

가격모멘텀 Long-Short 전략 5년 누적수익률

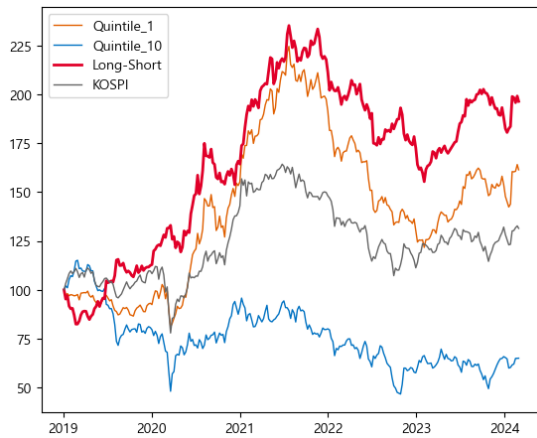
(단위: %)



©

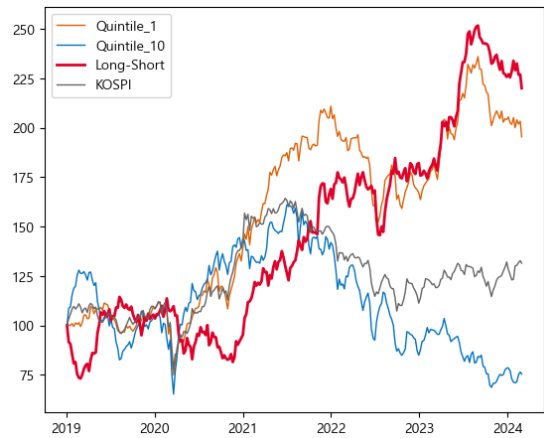
156 주 고가 대비 현재 가격 분위별 성과

(단위: %)



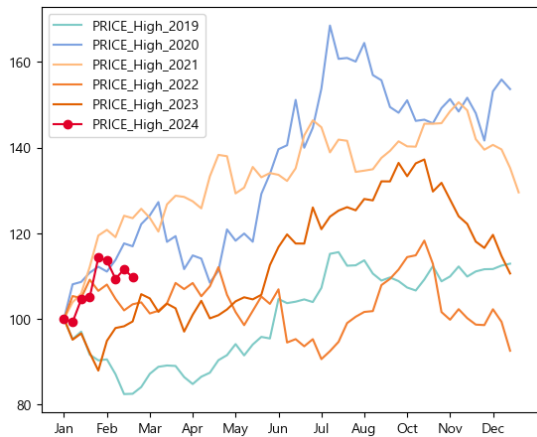
52 주 고가 대비 현재 가격 분위별 성과

(단위: %)



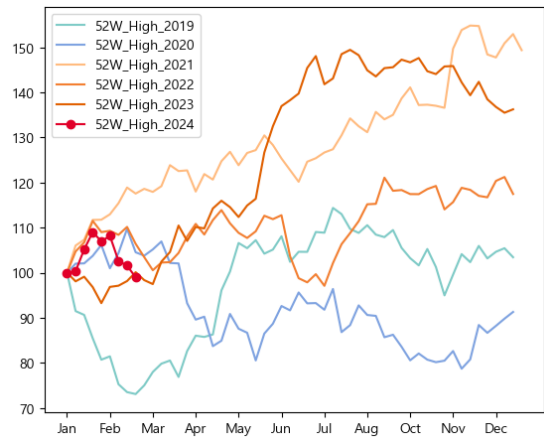
156 주 고가 대비 현재 가격 L-S 전략 연도별 수익률

(단위: %)



52 주 고가 대비 현재 가격 L-S 전략 연도별 성과

(단위: %)



자료: Quantwise, SK 증권

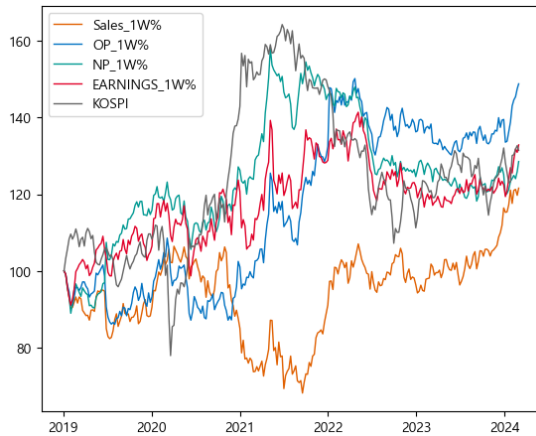
자료: Quantwise, SK 증권

(4) Earnings Momentum 동향

시가총액 2 조 이상

이익모멘텀 L-S 전략 5년 누적수익률

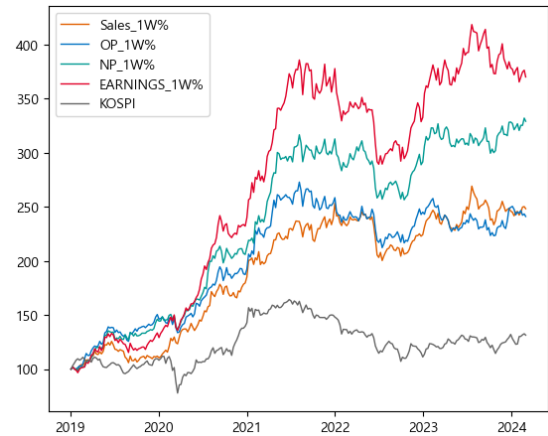
(단위: %)



시가총액 3,000 억 이상 ~ 2 조 이하

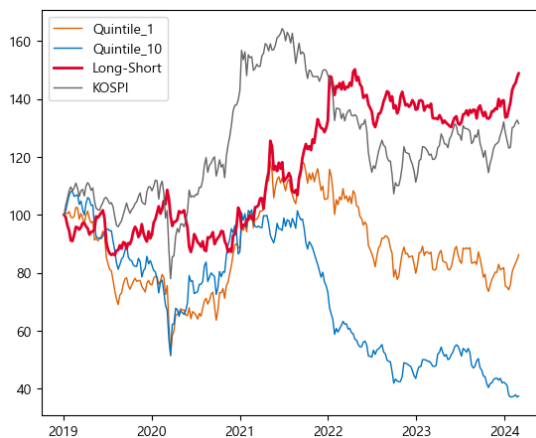
이익모멘텀 L-S 전략 5년 누적수익률

(단위: %)



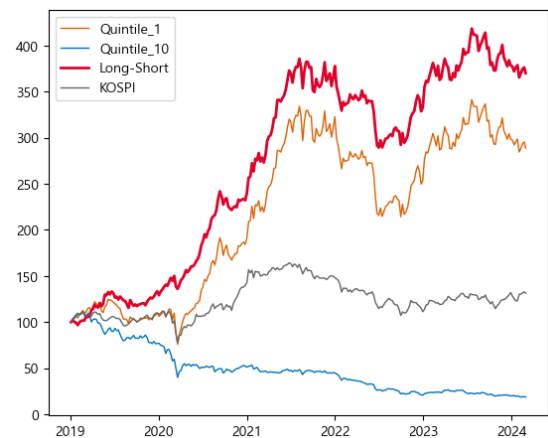
Earnings Momentum 분위별 성과

(단위: %)



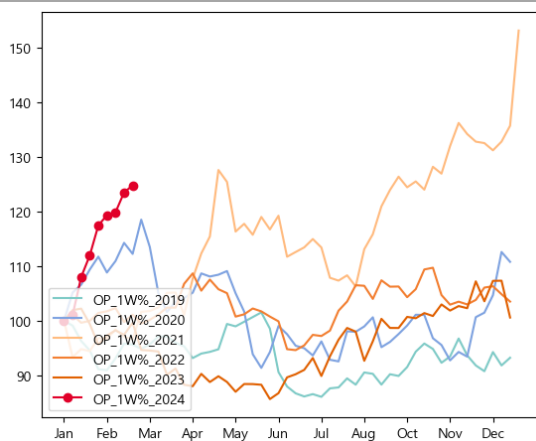
순이익 변화율(1 주) 분위별 성과

(단위: %)



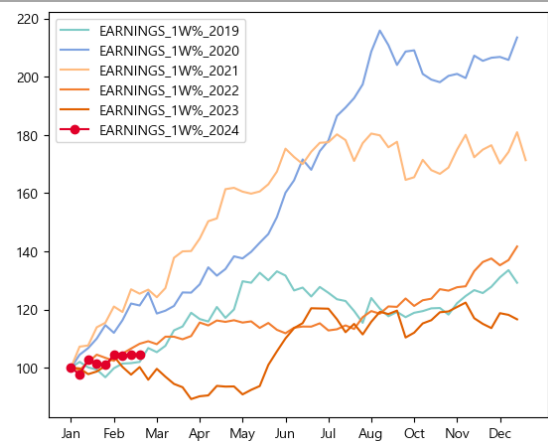
Earnings Momentum L-S 전략 연도별 수익률

(단위: %)



순이익 변화율(1 주) L-S 연도별 성과

(단위: %)



자료: Quantwise, SK 증권

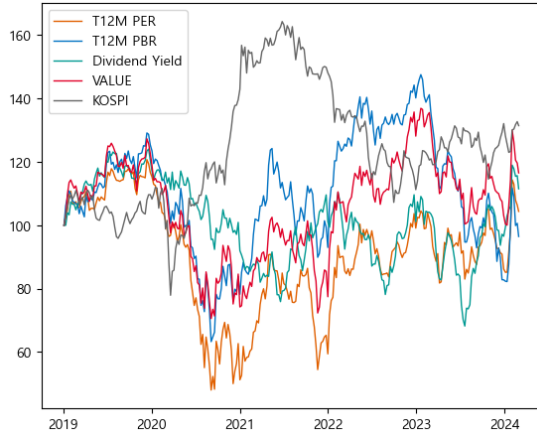
자료: Quantwise, SK 증권

(5) Value Factor 동향

시가총액 2 조 이상

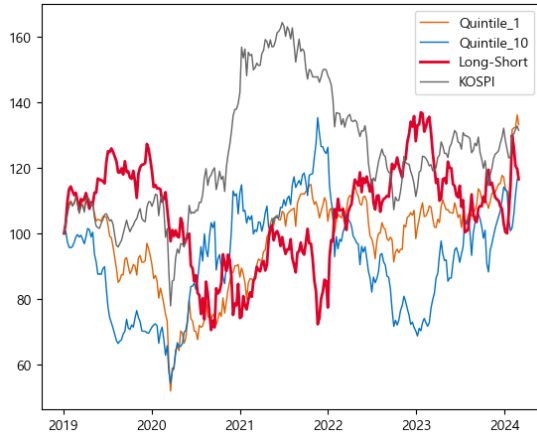
Value Factor L-S 전략 5 년 누적수익률

(단위: %)



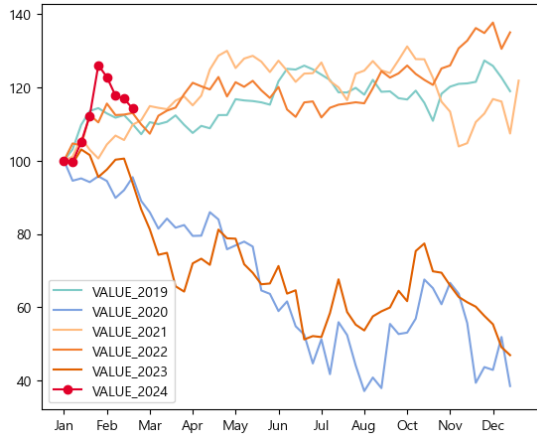
T12M PBR 분위별 성과

(단위: %)



T12M PBR L-S 전략 연도별 수익률

(단위: %)

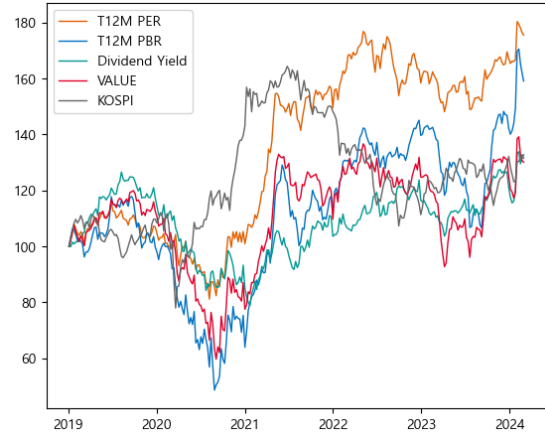


자료: Quantwise, SK 증권

시가총액 3,000 억 이상 ~ 2 조 이하

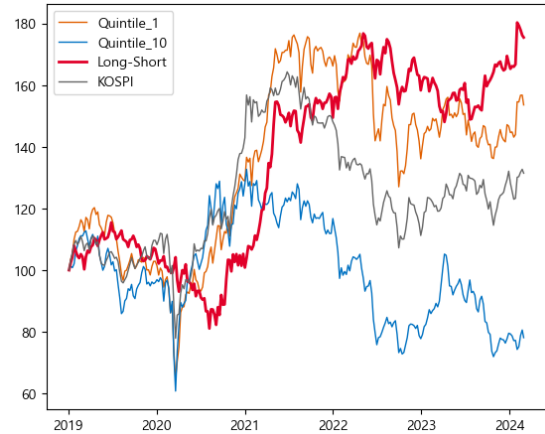
Value Factor L-S 전략 5 년 누적수익률

(단위: %)



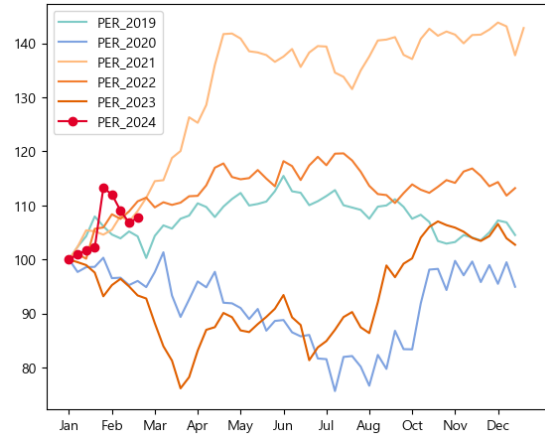
T12M PER 분위별 성과

(단위: %)



T12M PBR L-S 전략 연도별 성과

(단위: %)



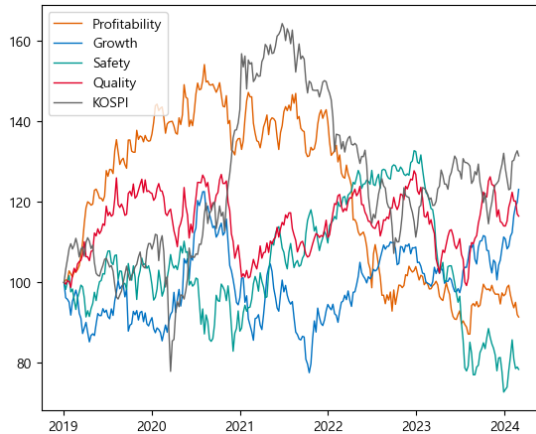
자료: Quantwise, SK 증권

(6) Quality Factor 동향

시가총액 2 조 이상

Quality Factor L-S 전략 5 년 누적수익률

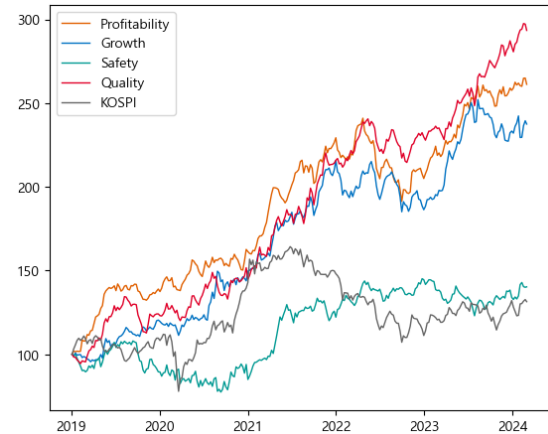
(단위: %)



시가총액 3,000 억 이상 ~ 2 조 이하

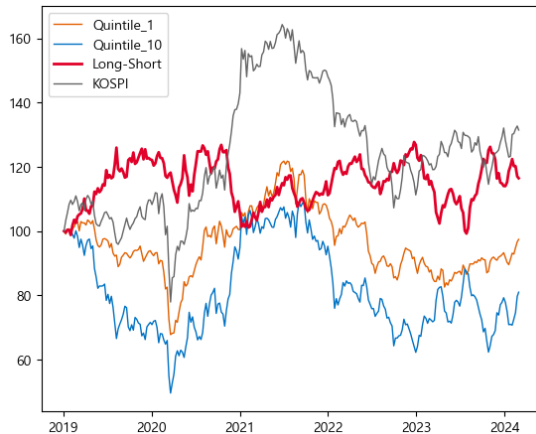
Quality Factor L-S 전략 5 년 누적수익률

(단위: %)



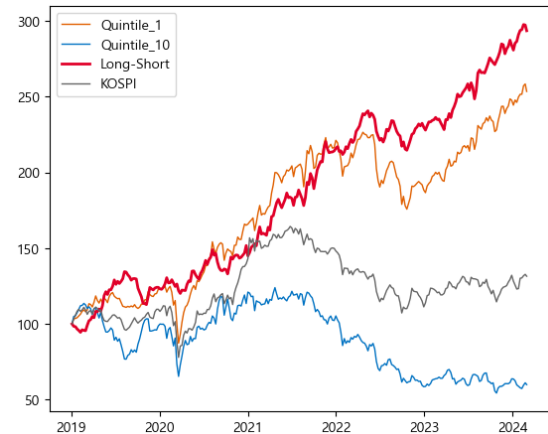
Quality Factor 분위별 성과

(단위: %)



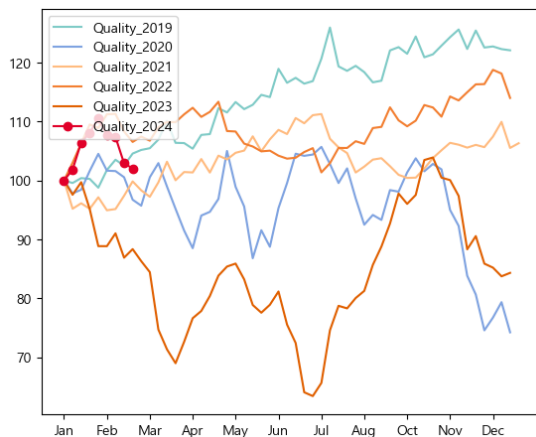
Quality Factor 분위별 성과

(단위: %)



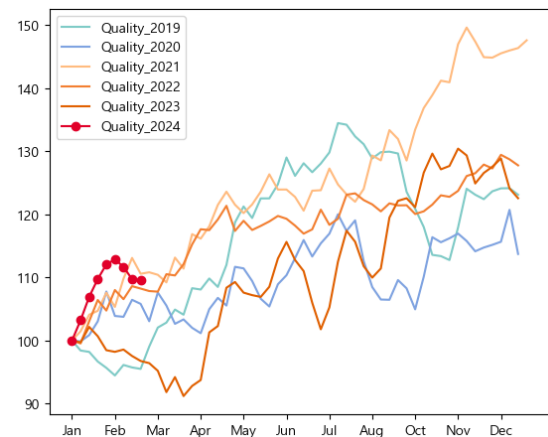
Quality Factor L-S 전략 연도별 수익률

(단위: %)



Quality Factor L-S 전략 연도별 수익률

(단위: %)



자료: Quantwise, SK 증권

자료: Quantwise, SK 증권

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

(단위: 십억원, % z-score)

Code	Name	WI26업종명(대)	상장된 시장	시가총액	주간수익률	월간수익률	이익모멘텀 + Value Score
A032640	LG유플러스	통신서비스	KOSPI	4,506	-0.58	0.88	1.46
A033780	KT&G	필수소비재	KOSPI	12,445	0.00	2.65	1.35
A035250	강원랜드	호텔, 레저서비스	KOSPI	3,718	-0.23	15.79	1.17
A012450	한화에어로스페이스	상사, 자본재	KOSPI	9,493	21.67	35.77	1.13
A161390	한국타이어앤테크놀로지	자동차	KOSPI	6,714	-7.67	5.65	1.10
A000880	한화	상사, 자본재	KOSPI	2,204	0.00	7.89	0.99
A010130	고려아연	비철, 목재등	KOSPI	9,357	-3.45	-5.49	0.98
A272210	한화시스템	상사, 자본재	KOSPI	3,149	2.65	7.90	0.89
A005490	POSCO홀딩스	철강	KOSPI	36,492	-0.92	1.29	0.86
A006260	LS	기계	KOSPI	2,830	-7.77	-3.51	0.82
A004020	현대제철	철강	KOSPI	4,797	4.20	7.31	0.72
A282330	BGF리테일	소매(유통)	KOSPI	2,283	-0.45	-6.38	0.72
A078930	GS	에너지	KOSPI	4,465	-1.84	3.78	0.60
A007070	GS리테일	소매(유통)	KOSPI	2,335	-1.76	0.00	0.50
A241560	두산밥캣	기계	KOSPI	4,707	3.41	-7.76	0.48
A267260	HD현대일렉트릭	기계	KOSPI	4,484	-7.23	21.13	0.48
A081660	휠라홀딩스	화장품, 의류, 완구	KOSPI	2,333	-5.42	-5.30	0.45
A079550	LG넥스원	상사, 자본재	KOSPI	3,150	7.35	36.25	0.41
A028260	삼성물산	상사, 자본재	KOSPI	29,082	-2.06	13.55	0.39
A010950	S-Oil	에너지	KOSPI	8,601	1.73	11.86	0.38

자료: Quantwise, SK 증권

시가총액 3000 억원 이상 ~ 2 조 이하 기업 중 Quality 상위 기업

(단위: 십억원, % z-score)

Code	Name	WI26업종명(대)	상장된 시장	시가총액	주간수익률	월간수익률	Quality 점수
A034950	한국기업평가	상사, 자본재	KOSDAQ	361	0.38	2.45	1.73
A067160	아프리카TV	소프트웨어	KOSDAQ	1,476	1.90	23.34	1.72
A003230	삼양식품	필수소비재	KOSPI	1,287	-8.12	-7.07	1.71
A200670	휴메딕스	건강관리	KOSDAQ	316	-1.75	1.44	1.71
A033270	유나이티드제약	건강관리	KOSPI	386	-0.21	-3.46	1.69
A016800	퍼시스	건설, 건축관련	KOSPI	384	1.67	9.15	1.69
A009450	경동나비엔	화장품, 의류, 완구	KOSPI	772	-5.86	12.76	1.68
A006730	서부T&D	호텔, 레저서비스	KOSDAQ	461	-1.96	-0.80	1.68
A007340	DN오tomotive	자동차	KOSPI	827	-4.72	-4.61	1.68
A053800	안랩	소프트웨어	KOSDAQ	716	-1.38	-1.79	1.68
A030190	NICE평가정보	상사, 자본재	KOSPI	643	0.00	8.63	1.67
A080160	모두투어	호텔, 레저서비스	KOSDAQ	318	-1.12	-1.98	1.66
A185750	종근당	건강관리	KOSPI	1,425	-2.61	-1.64	1.66
A241710	코스메카코리아	화장품, 의류, 완구	KOSDAQ	409	-11.05	2.68	1.65
A050890	썬리드	IT 하드웨어	KOSDAQ	372	-3.49	0.33	1.65
A230360	에코마케팅	미디어, 교육	KOSDAQ	340	3.14	9.02	1.65
A093320	케이아이엔엑스	소프트웨어	KOSDAQ	450	-3.56	-14.55	1.64
A002960	한국헬석유	화학	KOSPI	313	0.21	5.95	1.63
A069620	대웅제약	건강관리	KOSPI	1,328	-1.29	3.52	1.61
A018250	애경산업	화장품, 의류, 완구	KOSPI	425	-3.59	-1.59	1.60

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 기관투자자 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