October 2016

SK Model Portfolio

3Q16 실적시즌 : 가장 흔하지만, 가장 확실한 주식시장 이벤트

Quantitative Analyst
김 경 훈 (CAIA, FRM)
02-3773-9006 / aimhigh2027@sk.com

Happiness Partner SK securities

Contents

SK증권



Quantitative Analyst

김 경 훈 (CAIA,FRM)
aimhigh2027@sk.com
02-3773-9006

3Q16 실적시즌

: 가장 흔하지만, 가장 확실한 주식시장 이벤트

- Executive Summary
- 9월 한달 간 시장 성과
- 9월 한달 간 시장 수급
- 9월 한달 간 시장 이익조정
- SK 10월 Model Portfolio
- 2016년 10월 Model Portfolio 분석

Executive Summary

SK증권

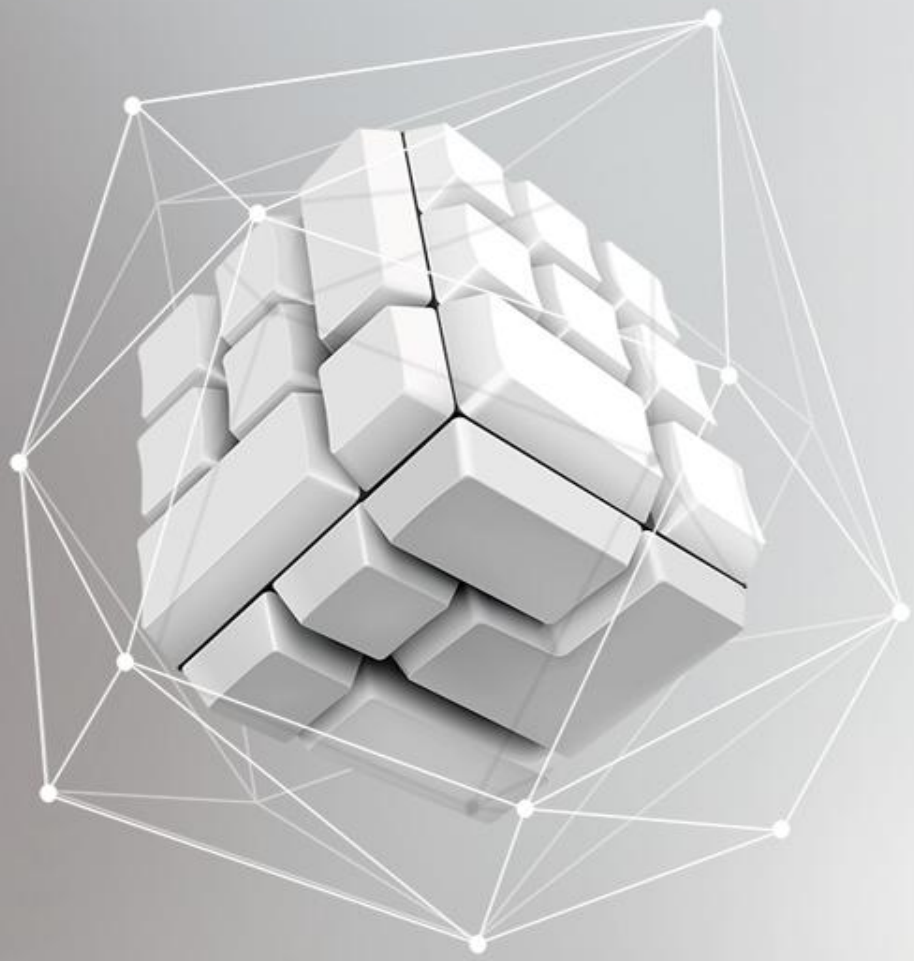


10월 SK Model Portfolio - 3Q16 실적시즌: 가장 흔하지만, 가장 확실한 주식시장 이벤트

- 국내 상장사 3분기 이익은 과거 경험상 가장 연속성이 부재하며 마이너스(-) 실적 오차율이 가장 큰 분기로서, 지난 분기 호실적을 발표한 종목들의 이익 리비젼 향방이 중요해진 시점
  - → 이번 달 유니버스 제외 섹터는 기계, 증권 등 총 2섹터
  - → 지난 9월 FOMC 미국 기준금리 동결과 3분기 실적시즌 전 어닝스 및 가격 모멘텀 감안시 성장주에 보다 우호적인 상황이라는 판단. 다만, 최근 OPEC의 산유량 감산 합의에 따른 유가의 움직임이 일시적인 가치주의 아웃퍼폼을 견인할 것으로 예상
  - → 규모별 선호도는 시장은 KOSPI 보단 KOSDAQ을, KOSPI내 규모별로 중 > 소 > 대 선호

SK Model Portfolio Top Picks:

- 연우(+3%P), SK가스(+2.43%P), 한국콜마(+2.37%P), CJ E&M(+2.33%P), 한화케미칼(+2.27%P), 롯데칠성(+2.27%), KPX케미칼(+2.08%P), 오텍(+1.99%P), KT(+1.98%P), 한솔제지(+1.97%P), 모두투어(+1.96%P) 등



01

월별 시장분석

1. 월별 시장분석 5P

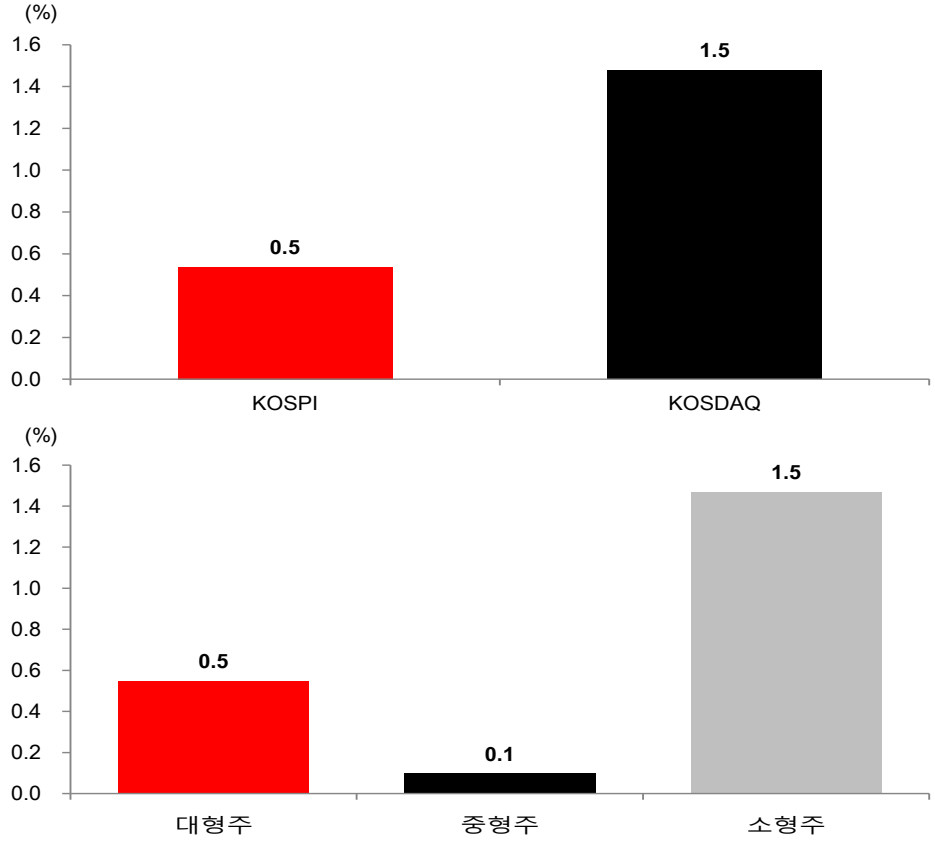
2. SK 모델 포트폴리오 분석 10P

9월 한달 간 시장 성과

- 한달간 KOSPI는 +0.5%, KOSDAQ은 +1.5% 수익률 시현
- 동기간 대형주는 +0.5%, 중형주는 +0.1%, 소형주는 +1.5% 기록

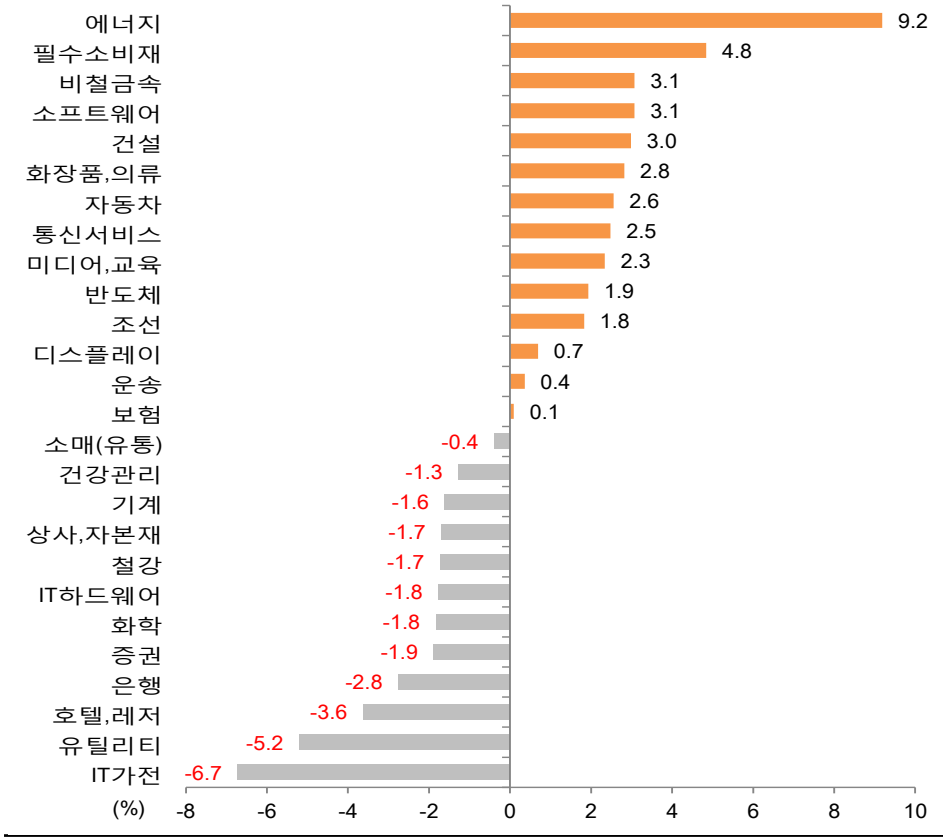
  → OPEC의 감산 합의로 인한 유가 상승으로 에너지주 상승 및 비철금속, 소프트웨어, 화장품 등 소형주 중심 주가 상승

시장 및 시가총액 규모별 성과



자료 : Quantiwise, SK증권

섹터별 성과

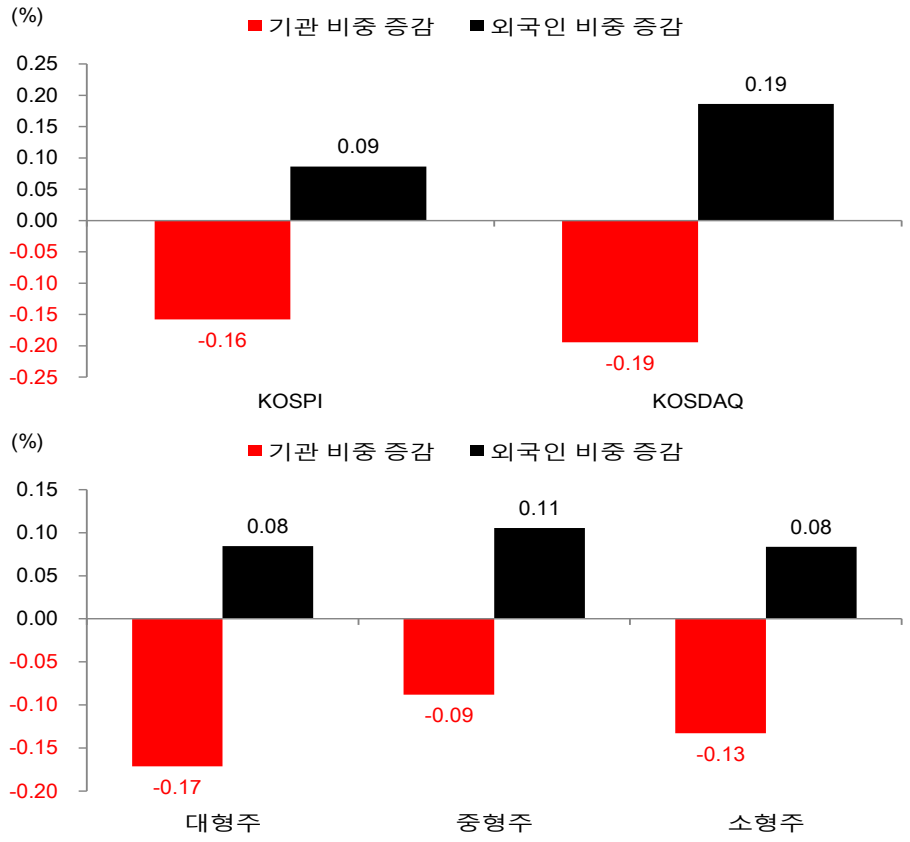


자료 : Quantiwise, SK증권

9월 한달 간 시장 수급

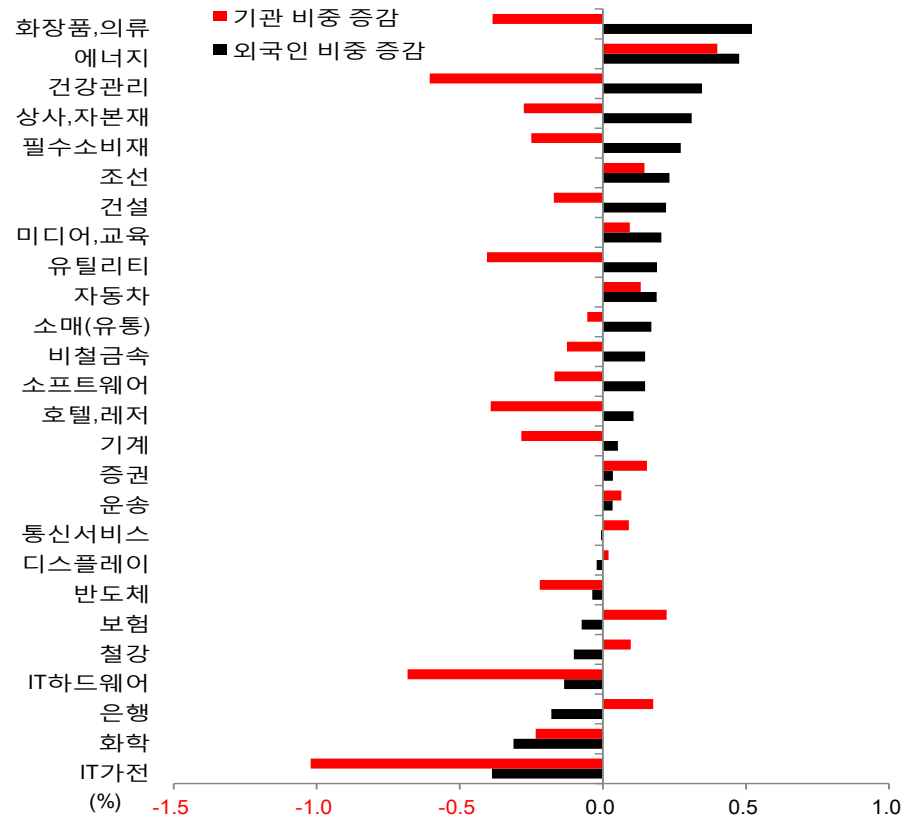
- 기관은 매도, 외국인은 KOSDAQ 중심 매수 우위. 특히, 기관은 대형주 중심 과매도 및 외국인은중형주과매수양상
  → **외국인 비중확대 상위섹터:** *화장품, 에너지, 건강관리* 등 실적시즌을 앞두고 이익추정 상향 섹터 중심 비중확대
  → **기관 비중확대 상위섹터:** *에너지, 보험, 은행* 등 지난 미국 FOMC 9월 기준금리 인상 가정 수혜섹터 중심 비중확대

시장 및 시가총액 규모별 수급



자료 : Quantiwise, SK증권

섹터별 수급



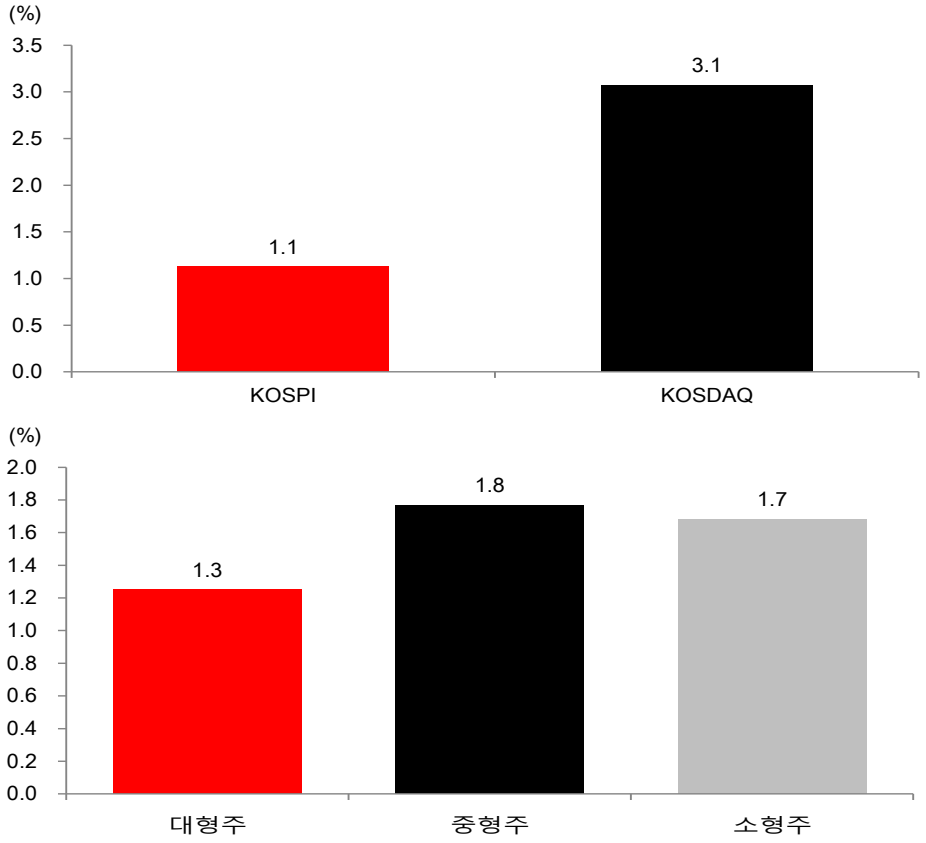
자료 : Quantiwise, SK증권

9월 한달 간 시장 이익조정 (1 of 2)

SK증권

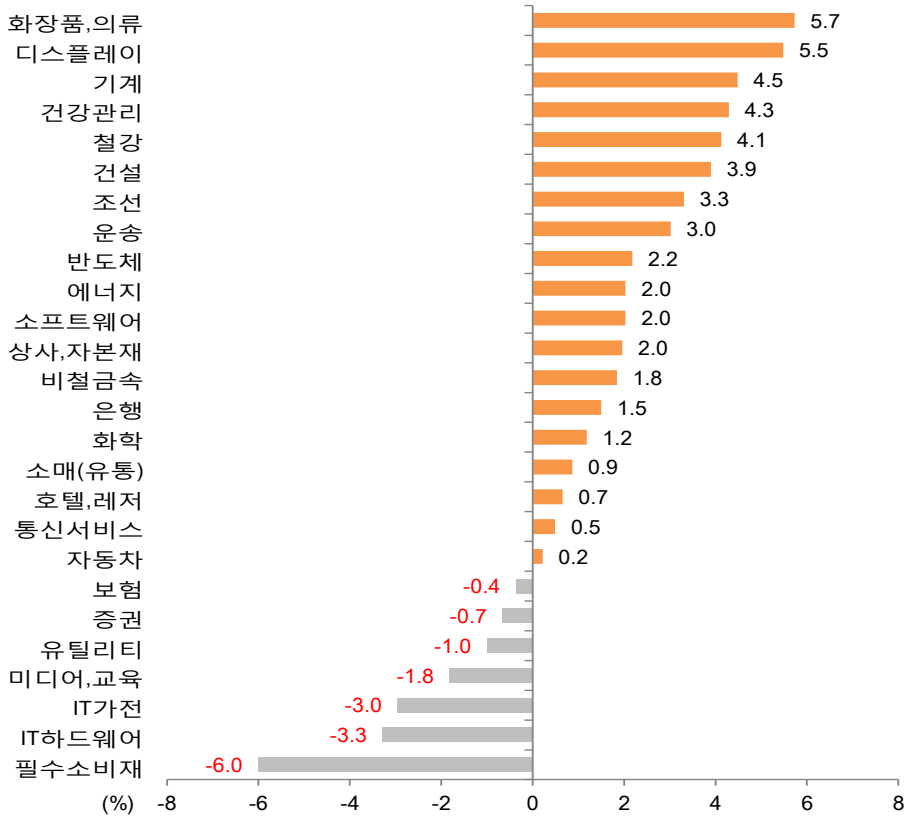
- 실적시즌을 앞두고 시장 전체적으로 이익 상향조정 중. 특히, 내수주 보다 수출주 중심으로 상승폭 큰 모습
  → **<u>리비젼 상향 섹터:</u>** 화장품/의류, 디스플레이, 기계, 건강관리, 철강 순으로 이익추정 상승
  → **<u>리비젼 하향 섹터:</u>** 필수소비재, 유틸리티, 보험 등 대형주 및 KOSPI 구성 종목들을 중심으로 이익추정 하향

시장 및 시가총액 규모별 이익조정



자료 : Quantiwise, SK증권

섹터별 이익조정

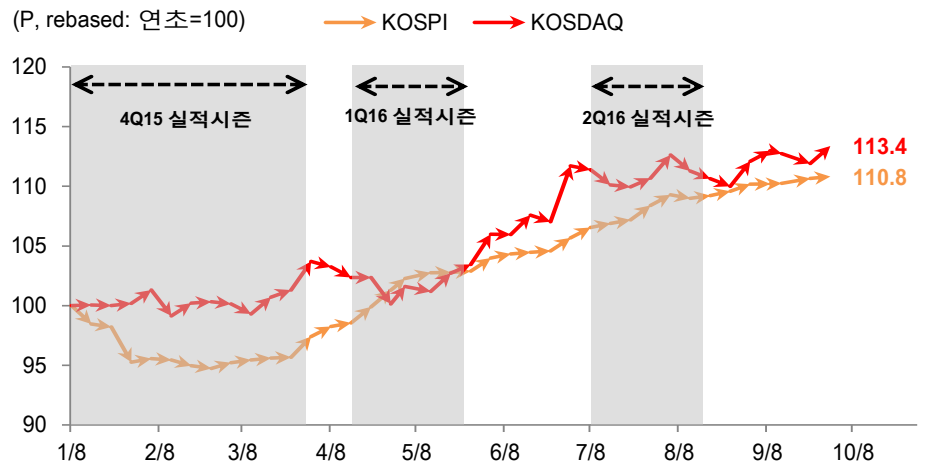


자료 : Quantiwise, SK증권

9월 한달 간 시장 이익조정 (2 of 2)

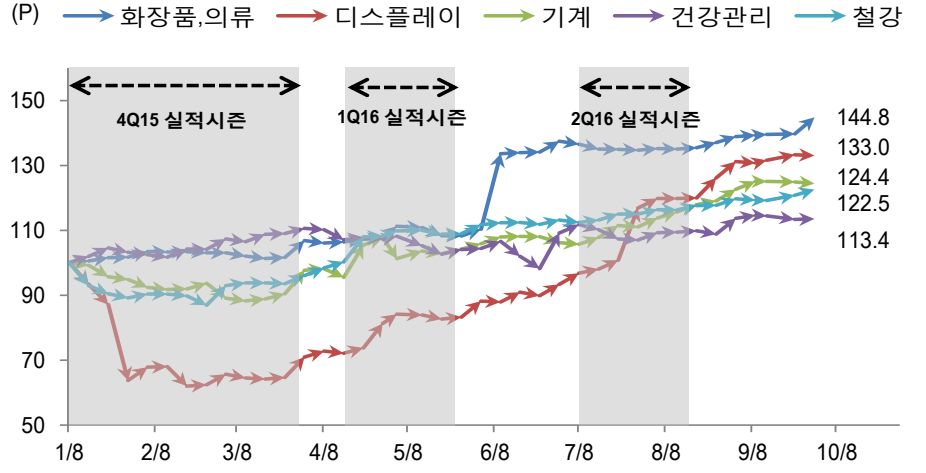
SK증권

연초이후 시장별 이익 추정치 변화 경로



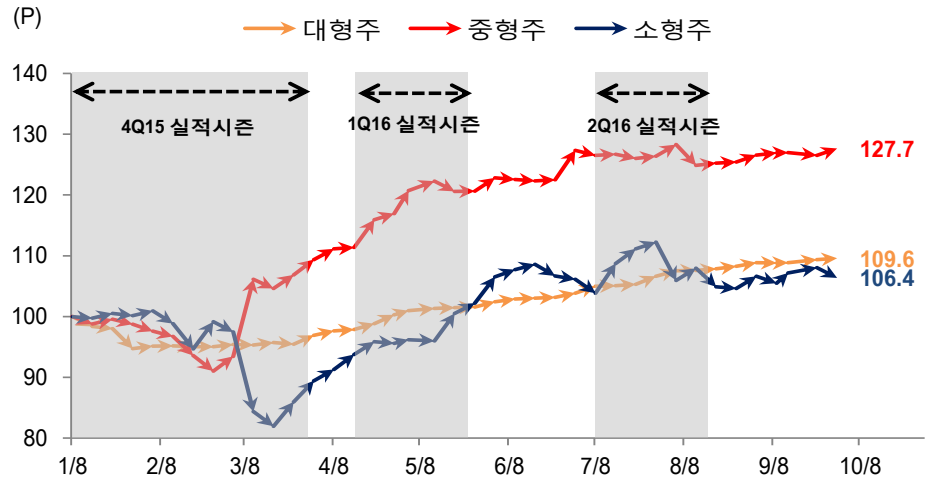
자료 : Quantiwise, SK증권

9월 한달간 이익 추정치 변화율 상위 Top 5 섹터



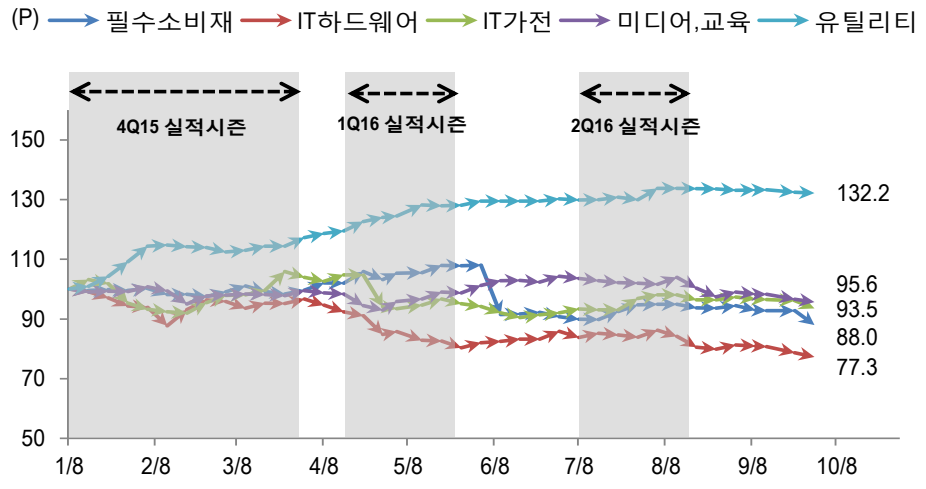
자료 : Quantiwise, SK증권

연초이후 시가총액 규모별 이익 추정치 변화 경로

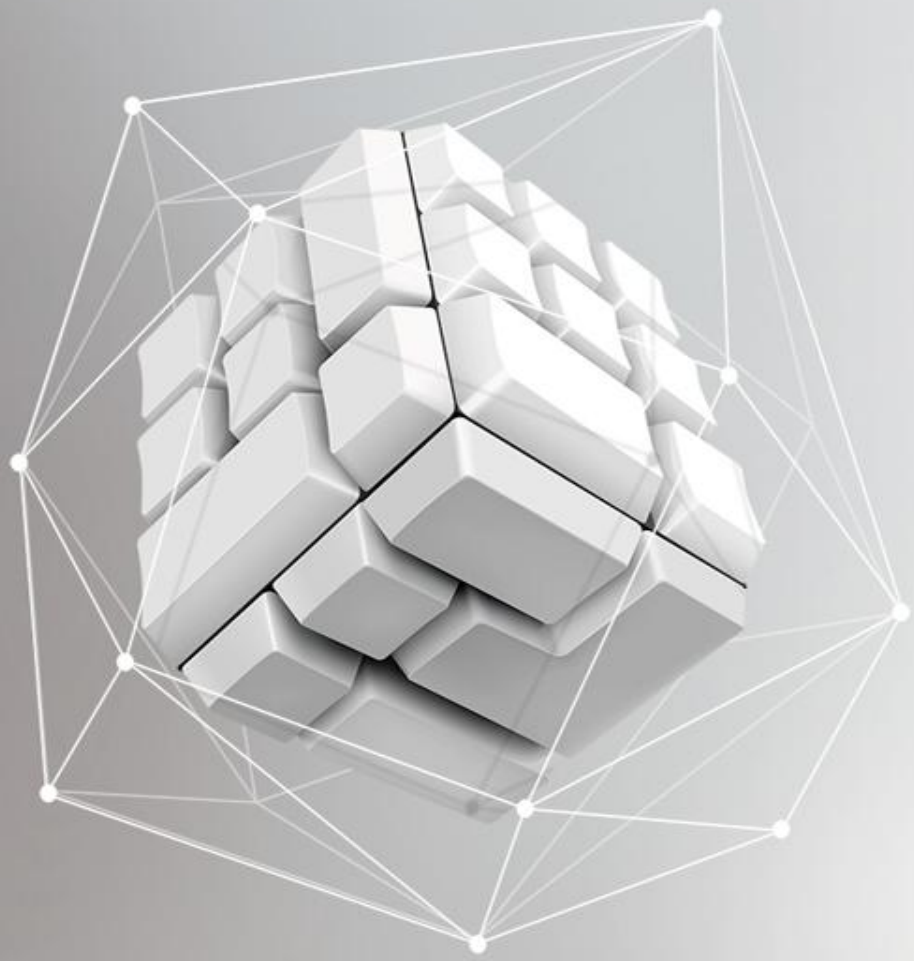


자료 : Quantiwise, SK증권

9월 한달간 이익 추정치 변화율 하위 Bottom 5 섹터



자료 : Quantiwise, SK증권



02

SK 모델 포트폴리오 분석

1. 월별 시장분석 5P

2. SK 모델 포트폴리오 분석 10P

SK 10월 Model Portfolio

SK증권



업종	코드	종목	BM 비중	MP-BM	10월 비중	9월 비중	△ 월 비중	수익률(%) 1개월	수익률(%) 3개월
반도체			22.29	-18.29	4.00	0.00	4.00	3.12	-13.71
	A000660	SK하이닉스	2.60	1.40	4.00		신규편입	6.07	24.07
디스플레이,IT가전			1.67	4.33	6.00	0.00	6.00	0.27	-0.17
	A078150	HB테크놀러지	0.01	0.99	1.00		신규편입	9.56	2.61
	A088130	동아엘텍	0.01	1.49	1.50		신규편입	5.70	41.76
	A066970	엘앤에프	0.01	0.99	1.00		신규편입	13.51	94.24
	A155650	와이엠씨	0.00	1.00	1.00		신규편입	12.25	60.70
	A059100	아이컴포넌트	0.01	1.49	1.50		신규편입	1.77	1.05
IT하드웨어			0.78	0.72	1.50	0.00	1.50	15.79	-0.35
	A051370	인터플렉스	0.02	1.48	1.50		신규편입	12.75	107.29
소프트웨어			3.73	-0.23	3.50	0.00	3.50	5.51	-8.65
	A023590	다우기술	0.07	1.93	2.00		신규편입	6.11	-6.87
	A214180	민앤지	0.00	1.50	1.50		신규편입	3.23	-0.98
자동차			10.37	-7.37	3.00	0.00	3.00	10.57	11.24
	A000240	한국타이어월드와이	0.16	1.34	1.50		신규편입	4.08	3.15
	A161390	한국타이어	0.46	1.04	1.50		신규편입	0.34	16.47
유틸리티			3.99	0.51	4.50	0.00	4.50	3.95	3.76
	A018670	SK가스	0.07	2.43	2.50		신규편입	-0.48	19.93
	A071320	지역난방공사	0.06	1.94	2.00		신규편입	3.30	0.92
철강,비철금속			4.75	7.75	12.50	0.00	12.50	0.04	-0.86
	A000670	영풍	0.19	1.81	2.00		신규편입	-7.94	9.67
	A213500	한솔제지	0.03	1.97	2.00		신규편입	-5.72	-4.41
	A005490	POSCO	1.73	1.77	3.50		신규편입	-4.82	12.65
	A004020	현대제철	0.70	1.30	2.00		신규편입	-7.80	10.80
	A115960	연우	0.00	3.00	3.00		신규편입	4.09	-5.11
상사,자본재			7.86	-4.86	3.00	0.00	3.00	2.59	-8.09
	A012450	한화테크윈	0.11	1.39	1.50		신규편입	3.92	30.86
	A001040	CJ	0.44	1.06	1.50		신규편입	-0.27	-7.92
은행			6.01	1.49	7.50	0.00	7.50	1.20	-4.58
	A105560	KB금융	1.21	1.29	2.50		신규편입	-5.14	16.10
	A055550	신한지주	1.66	1.34	3.00		신규편입	-2.78	5.66
	A024110	기업은행	0.66	1.34	2.00		신규편입	-0.83	7.17
보험			4.54	-3.04	1.50	0.00	1.50	4.50	-6.48
	A000060	메리츠화재	0.12	1.38	1.50		신규편입	-1.60	4.76
증권			1.36	-1.36	0.00	0.00	0.00	-1.01	-21.50

화장품,의류			5.61	1.59	7.20	0.00	7.20	4.54	-9.21
	A009450	경동나비엔	0.03	1.67	1.70		신규편입	19.65	11.82
	A161890	한국콜마	0.13	2.37	2.50		신규편입	6.88	-3.70
	A002700	신일산업	0.01	0.99	1.00		신규편입	-10.05	-2.65
	A067170	오텍	0.01	1.99	2.00		신규편입	30.80	70.81
화학,에너지			5.96	9.14	15.10	0.00	15.10	0.40	-0.00
	A011170	롯데케미칼	0.69	1.81	2.50		신규편입	9.36	5.30
	A009830	한화케미칼	0.23	2.27	2.50		신규편입	-1.43	1.89
	A000880	한화	0.25	1.75	2.00		신규편입	-3.58	1.78
	A025000	KPX케미칼	0.02	2.08	2.10		신규편입	-1.47	19.17
	A006840	AK홀딩스	0.09	1.91	2.00		신규편입	0.50	-8.64
	A006650	대한유화	0.09	1.41	1.50		신규편입	3.39	-10.86
	A005950	이수화학	0.01	1.49	1.50		신규편입	-1.37	8.08
	A137950	제이씨케미칼	0.00	1.00	1.00		신규편입	7.50	48.29
필수소비재			3.86	-1.36	2.50	0.00	2.50	3.34	1.68
	A005300	롯데칠성	0.23	2.27	2.50		신규편입	3.36	-10.41
운송			1.64	4.86	6.50	0.00	6.50	12.18	-3.81
	A000120	CJ대한통운	0.35	1.15	1.50		신규편입	7.75	-0.69
	A086280	현대글로비스	0.72	1.28	2.00		신규편입	-5.48	5.54
	A020560	아시아나항공	0.13	1.37	1.50		신규편입	-12.50	10.53
	A089590	제주항공	0.07	1.43	1.50		신규편입	6.58	2.53
건설			3.46	-0.46	3.00	0.00	3.00	5.10	-13.47
	A006360	GS건설	0.20	1.30	1.50		신규편입	1.38	5.77
	A012630	현대산업	0.36	1.14	1.50		신규편입	8.00	29.71
조선			1.29	2.81	4.10	0.00	4.10	14.80	-24.49
	A097230	한진중공업	0.05	1.95	2.00		신규편입	-1.51	6.78
	A010620	현대미포조선	0.14	1.96	2.10		신규편입	-4.75	7.38
소매(유통)			1.89	1.61	3.50	0.00	3.50	4.25	2.92
	A071840	롯데하이마트	0.13	1.87	2.00		신규편입	0.11	-3.90
	A139480	이마트	0.50	1.00	1.50		신규편입	0.32	-8.96
건강관리			3.63	-2.63	1.00	0.00	1.00	1.74	-18.25
	A214370	케어젠	0.00	1.00	1.00		신규편입	-7.25	-12.94
호텔,레저			1.09	0.91	2.00	0.00	2.00	4.11	7.96
	A080160	모두투어	0.04	1.96	2.00		신규편입	3.97	3.97
기계			1.43	-1.43	0.00	0.00	0.00	8.16	-12.27
통신서비스			2.11	0.49	2.60	0.00	2.60	8.22	5.44
	A030200	KT	0.62	1.98	2.60		신규편입	-1.24	7.59
미디어,교육			0.68	4.82	5.50	0.00	5.50	5.80	0.64
	A130960	CJ E&M	0.17	2.33	2.50		신규편입	11.76	9.67
	A126560	현대에이치씨엔	0.04	1.46	1.50		신규편입	-2.31	-3.62
	A089600	나스미디어	0.02	1.48	1.50		신규편입	21.83	-11.96
			100.00	0.00	100.00	0.00	93.90		

2016년 10월 Model Portfolio 분석

SK증권

3Q16분기 실적시즌: 가장 흔하지만, 가장 확실한 주식시장 이벤트

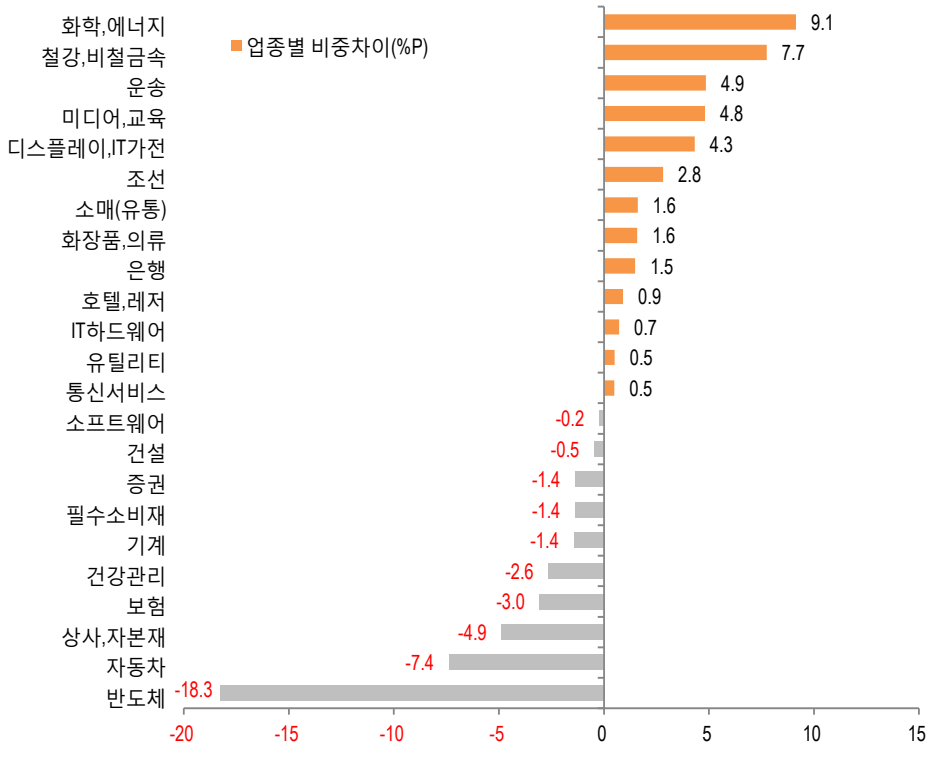
- 『**베타모델**』(서프라이즈 예상 모델) 및 『**알파모델**』(펀더멘털 확대 모델) 을 토대로 구성 ["Quantitative Solutions"자료 참조]

  → 국내 상장사 3분기 이익은 연속속이 가장 낮으며, 마이너스(-) 오차율 또한 가장 큰 분기

  → 가격 및 실적 모멘텀이 동시에 발생하고 있는 업종에 집중. 지난 2분기에 호실적을 기록하고 하반기 이익 추정치가 우상향중인 종목 편입

- ***10월 Conviction Calls*** *– 연우, SK가스, 한국콜마, CJ E&M, 한화케미칼, 롯데칠성, KPX케미칼, 오텍, KT 등*

업종별 비중차이(MP-시가총액 비중)



자료 : Quantiwise, SK증권

MP 종목별 Active Bet

Code	Name	MP-BM (%p)
A115960	연우	3.00
A018670	SK가스	2.43
A161890	한국콜마	2.37
A130960	CJ E&M	2.33
A009830	한화케미칼	2.27
A005300	롯데칠성	2.27
A025000	KPX케미칼	2.08
A067170	오텍	1.99
A030200	KT	1.98
A213500	한솔제지	1.97
A080160	모두투어	1.96
A010620	현대미포조선	1.96
A097230	한진중공업	1.95
A071320	지역난방공사	1.94
A023590	다우기술	1.93
A006840	AK홀딩스	1.91
A071840	롯데하이마트	1.87
A011170	롯데케미칼	1.81
A000670	영풍	1.81
A005490	POSCO	1.77

자료 : Quantiwise, SK증권

MEMO

SK증권

MEMO

SK증권


SK securities
Happiness Partner