

Company Rank Show

대신 퀀트



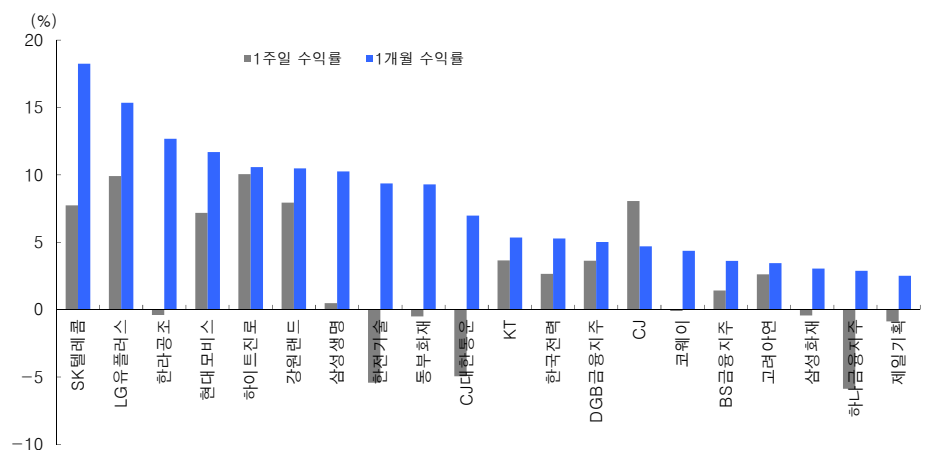
2013.02.07

Quant Analyst 이대상
02) 769-3545
daesanglee@daishin.com

모멘텀과 기관 수급이 지배하는 상황

- 시가총액 상위 100위 종목들을 대상으로 다양한 팩터들의 순위를 매겨봄으로써 (Rank 분석) 현재의 주도주가 어떤 종목인지, 그 종목을 아우를 수 있는 컨셉은 무엇인지, 그리고 향후 주도주가 될 가능성이 높은 종목은 무엇인지 가늠해 봄
- 최근 1개월 수익률 상위 20종목들을 현재의 주도주라 할때 주도주는 통신주, 자동차부품주, 금융주, 필수소비재주
- 지금의 컨셉은 어닝 모멘텀 상위, 기관 수급 우위
- 1개월, 3개월 주도주들의 어닝 모멘텀이 다른 종목들에 비해 우수하고, 최근 4주 거래대금 대비 기관 순매수 강도 순위를 살펴보면 상위에 주도주들이 많이 포진되어 있음
- 기존 컨셉(어닝모멘텀, 기관 수급우위) 유지된다고 가정한 예상 주도주는 통신주, 유틸리티주, CJ, 삼성생명, 강원랜드, 현대모비스
- 낙폭과대와 외국인 수급 우위의 역발상 컨셉 종목군에는 소재, 산업재, 지주회사, 지방은행

1개월 수익률 상위를 차지하는 종목은 통신주와 자동차부품주



자료: 대신증권 리서치센터

CompanyRankShow

모멘텀과 기관 수급이 지배하는 상황

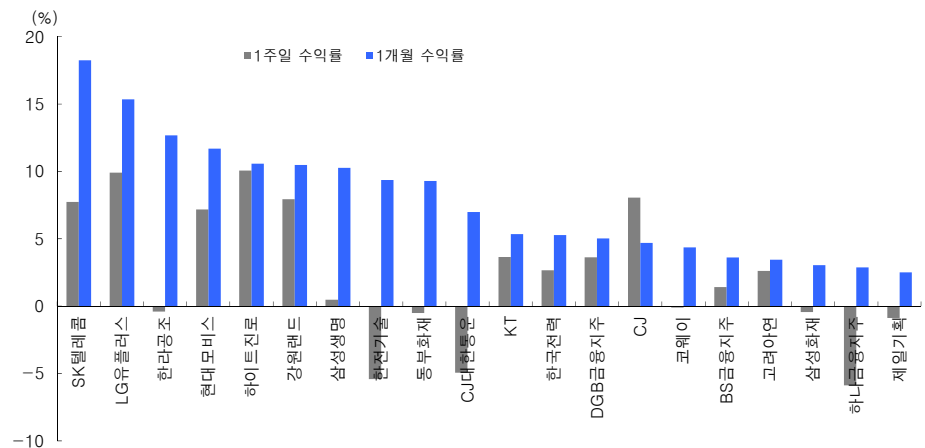
Quant, Analyst 이대상(769-3545) daesanglee@daishin.com

* 주도주를 찾기 위한 Rank 분석

시장의 주도주를 찾는 노력은 절대 게을리 할 수 없는 일이다. 시가총액 상위 100위 종목들을 대상으로 다양한 팩터들의 순위를 매겨봄으로써(Rank 분석) 현재의 주도주가 어떤 종목인지, 그 종목을 아우를 수 있는 컨셉은 무엇인지, 그리고 향후 주도주가 될 가능성이 높은 종목은 무엇인지 가늠해 보고자 한다.

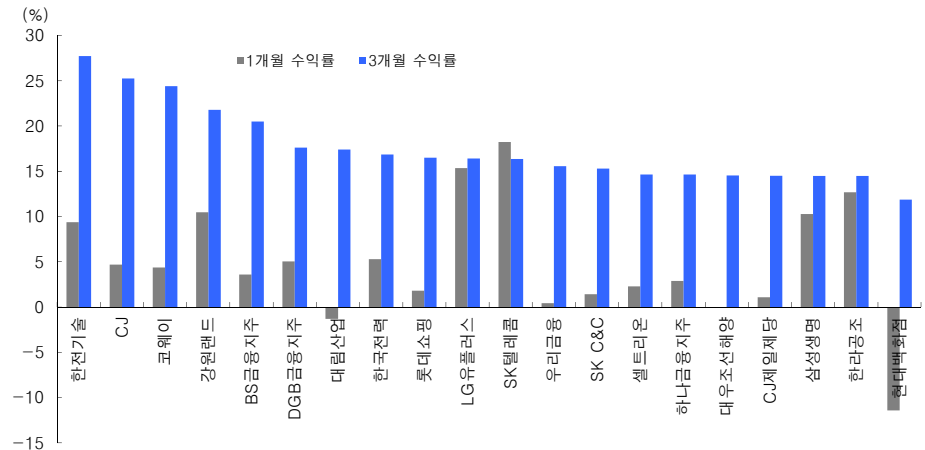
최근 1개월 수익률 상위 20종목들을 현재의 주도주라 할때 주도주는 통신주와 자동차부품주, 금융주, 필수소비재주 등이었다.

그림 1. 1개월 수익률 상위를 차지하는 종목은 통신주와 자동차부품주



자료: 대신증권 리서치센터

그림 2. 3개월 주도주도 1개월 주도주와 유사한 통신주, 유틸리티주, 금융주



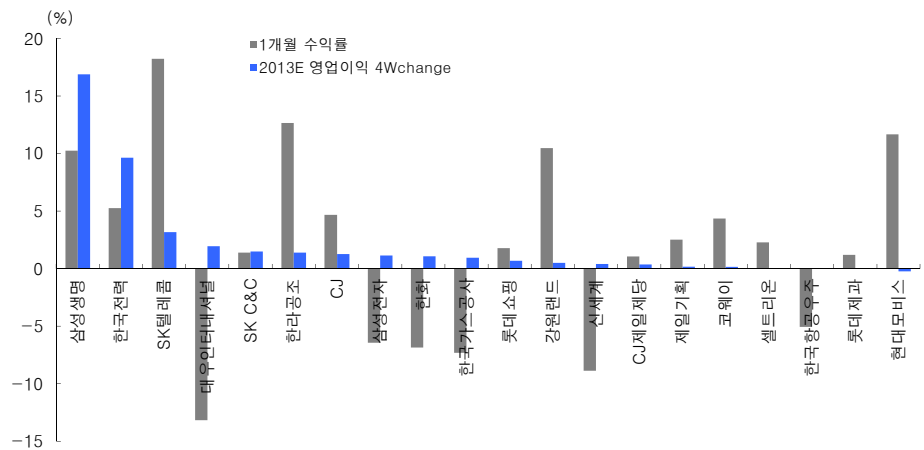
자료: 대신증권 리서치센터

* 현재 주도주를 가장 잘 설명할 수 있는 팩터는 어닝 모멘텀

지금의 장세를 모멘텀이 지배하고 있는 상황이라고 해도 과언이 아니다. 1개월, 3개월 주도주들의 어닝 모멘텀이 다른 종목들에 비해 우수하기 때문이다. 2013년 영업이익 추정치 컨센서스 값이 4주전에 비해 상승한 20종목에는 1개월, 3개월 주도주가 대거 포함되어 있다. 삼성생명, 한국전력, SK텔레콤, 한라공조, CJ 등의 종목이 여기에 속한다.

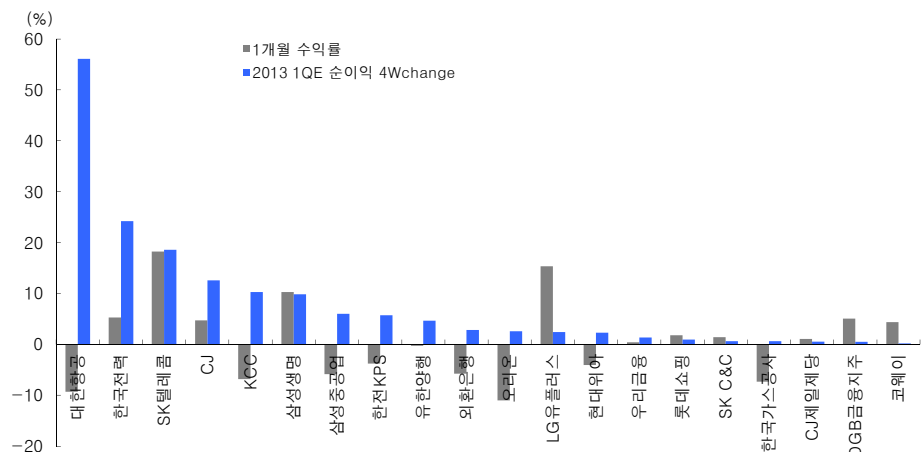
2013년 1분기 영업이익 추정치 컨센서스 4주전 대비 증가율도 설명력이 높다. 한국전력, SK텔레콤, CJ, 삼성생명, LG유플러스, DGB금융지주, 코웨이 등의 종목이 어닝 모멘텀으로 설명가능한 종목들이다.

그림 3. 2013년 영업이익 컨센서스 4주전 대비 증가율 상위



자료: WSEIn, 대신증권 리서치센터

그림 4. 2013년 1분기 순이익 컨센서스 4주전 대비 증가율 상위

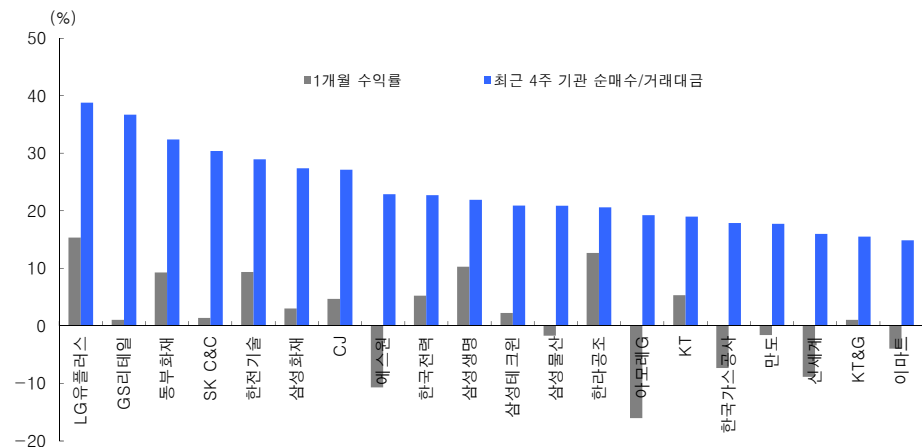


자료: WSEIn, 대신증권 리서치센터

* 지금의 주도주는 최근 4주 기관 순매수 강도가 높은 종목이었다

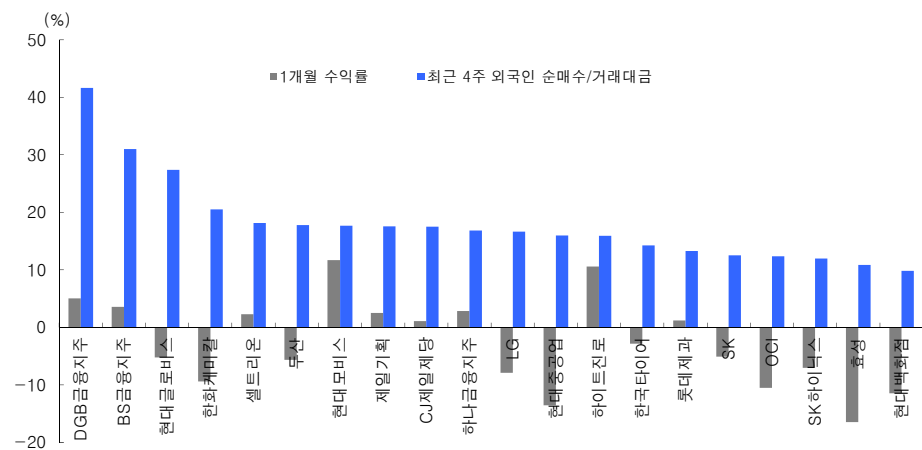
외국인이 순매도를 하는 상황에서 수급의 주도권은 기관에게 넘어와 있는 것으로 보인다. 최근 4주 거래대금 대비 기관 순매수 강도 순위를 살펴보면 상위에 주도주들이 많이 포진되어 있기 때문이다. 기관은 통신주, 유통주, 유틸리티주, 보험주에 집중해서 순매수했다. 반면 외국인은 은행 중심의 금융주(DGB금융, BS금융), 지주회사(두산, LG, SK)에 집중하고 있는 것이 기관과의 차이점이다.

그림 5. 최근 4주 누적 거래대금 대비 기관 순매수 상위 20위



자료: WSEIn, 대신증권 리서치센터

그림 6. 최근 4주 누적 거래대금 대비 외국인 순매수 상위 20위



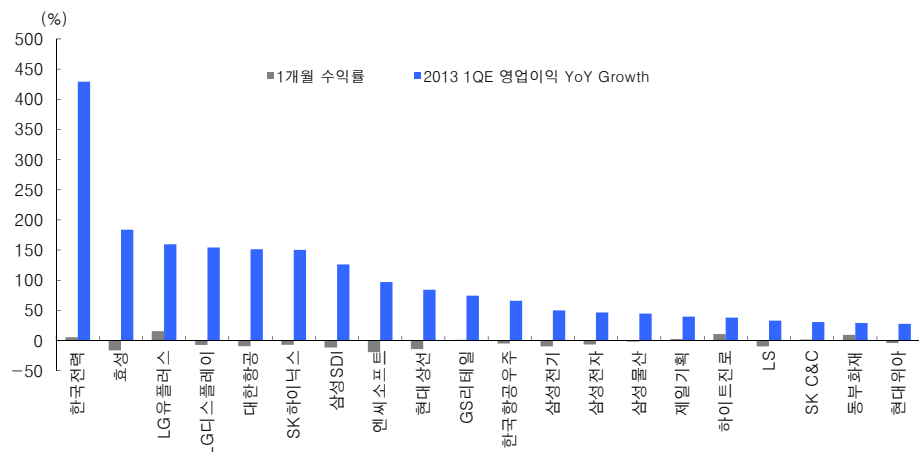
자료: WSEIn, 대신증권 리서치센터

* Growth, Valuation 과 같은 장기적인 성격이 강한 팩터는 설명력이 약함

지금 이 단기적인 모멘텀에 많이 기대고 있는 부분이 있어서 장기적인 성격이 강한 Growth나 Valuation과 같은 팩터는 설명력이 약한 시기이다. Growth 팩터중에서 가장 설명력이 높은 것은 2013년 1분기 영업이익의 YoY 증가율인데 한국전력, LG유플러스등의 종목을 제외하면 성과가 좋은 종목이 없다. 마찬가지로 저PBR 종목군도 최근에 은행주의 성과가 부진하면서 전체적으로 성과가 부족한 모습을 보여주고 있다. 다만 한국전력은 Growth와 Valuation 측면에서 탁월한 지위에 있어 지금의 최근 3개월의 주도주가 되기에 부족함이 없어 보인다.

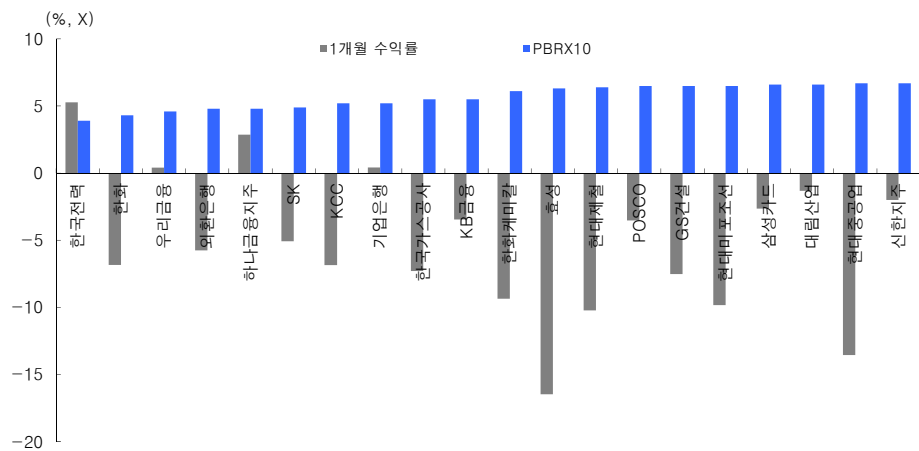
Growth와 Valuation은 시간이 지나고 크게 변하지 않는 성격이 있어 이런 종목들이 빛을 발하기 시작하면 강한 상승을 보여주기 때문에 꾸준히 주목할 필요가 있다.

그림 7. 2013년 EPS Growth 19.9%는 매우 높은 수준



자료: Bloomberg, IBES 대신증권 리서치센터

그림 8. 2013년 영업이익 컨센서스 4주전 대비 증가율 상위



자료: WSEIn, 대신증권 리서치센터

* 주도주 예상 종목군 1 – 현재의 컨셉인 모멘텀과 기관 수급 우수 종목군

향후 주도주를 지금까지의 결과를 통해 예상해 보자. 기존 컨셉이 유지된다고 한다면 어닝 모멘텀이 강하면서도 기관 수급이 좋은 종목을 골라야 한다. 그렇게 선택된 종목들에는 기존의 주도주들이 많이 포함되어 있다. 통신주, 유틸리티주를 비롯해서 CJ, 삼성생명, 강원랜드, 현대모비스와 같은 종목들이 그것이다.

현재의 컨셉이 유지되기 위해서는 지금의 상황이 이어진다는 가정이 전제되어 있는데, 즉 외국인은 순매도를 할 것이고 기관 특히 투신이 수급을 주도하면서 시장이 약세에 놓여있을 것이란 가정이다.

표 1. 향후 주도주 예상 종목군1 – 기존 컨셉(어닝 모멘텀 상위, 기관 수급 상위)

코드	종목명	GICS 업종명	시가총액 (십억원)	1개월 수익률 (%)	영업이익 모멘텀(%)	순이익 모멘텀 (%)	4주 기관 수급 (%)	4주 투신 수급 (%)
A032640	LG 유플러스	전기통신서비스	3,872.7	15.34	3.8	2.4	38.8	12.8
A015760	한국전력	유틸리티	21,152.7	5.27	11.8	24.2	22.7	8.6
A001040	CJ	필수소비재	3,888.0	4.69	3.1	12.6	27.1	8.8
A032830	삼성생명	금융	21,500.0	10.26	6.6	9.8	21.9	6.9
A034730	SK C&C	IT	5,425.0	1.40	2.7	0.7	30.4	16.3
A051600	한전 KPS	유틸리티	2,520.0	-3.78	4.2	5.7	10.2	7.6
A004170	신세계	경기관련소비재	2,072.4	-8.87	2.1	-1.3	16.0	6.9
A001800	오리온	필수소비재	5,938.3	-11.00	2.8	2.6	6.1	2.2
A036460	한국가스공사	유틸리티	5,201.2	-7.30	0.5	0.6	17.9	0.6
A023530	롯데쇼핑	경기관련소비재	12,564.9	1.79	0.3	0.9	2.3	0.8
A035250	강원랜드	경기관련소비재	6,995.9	10.47	-0.5	-1.5	14.5	2.5
A017670	SK 텔레콤	전기통신서비스	14,655.3	18.24	12.4	18.6	-1.2	-1.8
A052690	한전기술	유틸리티	2,992.6	9.36	-3.9	-3.3	28.9	7.6
A000100	유한양행	건강관리	2,018.6	-0.28	-9.2	4.7	11.3	10.2
A010140	삼성중공업	산업재	8,323.1	-5.87	-3.0	6.0	5.9	0.5
A047810	한국항공우주	산업재	2,383.3	-5.05	0.0	0.0	2.1	0.2
A021240	코웨이	경기관련소비재	3,597.9	4.36	0.3	0.2	0.8	-0.7
A139480	이마트	경기관련소비재	6,411.4	-3.97	-0.9	-2.5	14.9	0.1
A012330	현대모비스	경기관련소비재	28,375.7	11.69	-2.3	-2.1	8.9	2.4
A012750	에스원	산업재	2,469.9	-10.71	-5.1	-3.4	22.9	3.0

자료: WSEIn, 대신증권 리서치센터

* 주도주 예상 종목군 2 – 역발상 컨셉(낙폭과대주, 외국인 수급 상위)

향후 시장 상황이 바뀌어 지금의 주도주 컨셉이 달라지게 될 경우를 대비하는 컨셉의 종목군도 제시할 필요가 있다. 외국인이 지금까지의 순매도를 멈추고 순매수로 전환하고 시장이 반등의 기미를 보인다면 기존의 컨셉과는 전혀 다른 종목들의 성과가 좋아질 수 있다. 최근의 주도주였던 통신주, 유틸리티주들은 그 동안의 상승으로 인한 피로감을 무시할 수 없고 외국인이 시장을 주도하게 되면 그들의 포트폴리오에 들어 있는 종목들의 성과가 좋을 것이다. 그리고 시장이 하락을 멈추고 반등을 시도할 때에는 항상 낙폭 과대주가 탁월한 성과를 보여준다.

시장이 반등한다는 의미는 그 안에 지금까지 성과가 부진했던 종목들이 올라와서 전체적으로 지수를 위로 끌어올린다는 의미가 내포되어 있다. 이른바 역발상 컨셉은 시장의 반등과 본질적으로 같이가게 되는 컨셉이다.

역발상 컨셉의 종목군에는 소재, 산업재, 지주회사, 지방은행 등이 포함되어 있다. 이들 종목의 성과가 올라오기 시작한다면 시장의 지배 컨셉은 기존과 달라졌다는 것을 인지해야한다.

표 2. 향후 주도주 예상 종목군2 – 역발상 컨셉(1개월 낙폭 과대, 외국인 수급 상위)

코드	종목명	GICS 업종명	시가총액 (십억원)	1개월 수익률 (%)	1주 외국인 수급(%)	4주 외국인 수급(%)	1주 외국인 수급 Rank	4주 외국인 수급 Rank
A004800	효성	소재	2,191.3	-16.47	16.4	10.9	11	19
A009830	한화케미칼	소재	2,581.2	-9.36	26.3	20.5	6	4
A009540	현대중공업	산업재	15,998.0	-13.55	12.3	16.0	21	12
A003550	LG	산업재	10,681.3	-7.89	23.6	16.7	8	11
A086280	현대글로비스	산업재	7,481.3	-5.23	32.9	27.4	4	3
A010060	OCI	소재	3,863.6	-10.50	13.1	12.4	17	17
A000150	두산	산업재	2,607.4	-5.66	27.7	17.8	5	6
A069960	현대백화점	경기관련소비재	3,533.8	-11.44	6.5	9.8	33	20
A051900	LG 생활건강	필수소비재	9,199.1	-8.82	15.3	9.2	15	23
A000660	SK 하이닉스	IT	17,006.8	-7.02	11.9	12.0	23	18
A011780	금호석유	소재	3,519.0	-12.50	4.5	4.3	37	33
A003600	SK	에너지	8,359.2	-5.07	12.5	12.5	20	16
A138930	BS 금융지주	금융	2,784.7	3.60	47.0	31.0	1	2
A034020	두산중공업	산업재	4,467.1	-14.05	-1.2	4.0	49	34
A139130	DGB 금융지주	금융	2,104.6	5.02	45.5	41.7	2	1
A006260	LS	산업재	2,772.4	-9.75	8.3	3.7	30	36
A011200	현대상선	산업재	2,985.2	-14.19	4.0	-1.3	39	47
A010620	현대미포조선	산업재	2,290.0	-9.84	6.1	3.7	34	37
A161390	한국타이어	경기관련소비재	5,357.6	-2.81	11.9	14.3	22	14
A068270	셀트리온	건강관리	4,697.8	2.28	16.0	18.2	12	5

자료: WSEIn, 대신증권 리서치센터

▶ Compliance Notice

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다(담당자: 이대상)

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 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.