

Quant 박재위

02) 3787-2634

jae.wee.park@hmcib.com

Quant Data Monitoring

단기적으로 주중 수급에 의한 연관성 증가

- 주중 밸류에이션 매력은 주주가치가 소폭 개선되었지만 시장하락으로 상승했고, 수급에서는 외인과 투신은 공통적으로 Under된 섹터에서 +비중변동을 보임. 이익전망에서는 4분기 특성상 하락폭이 다소 컸음.
- 특징으로 단기적으로 주주가치 개선을 보여, 밸류에이션 레벨업에는 긍정적인데, 다만 4분기 특성상 하향조정이 지속될 수 있어 추이를 지켜볼 필요는 있음. 수급에서는 외인과 투신 매수매도 변화가 중기성장성이 있는 섹터 중심으로 나타나는 모습을 보였음.
- 결과적으로는 주중변동을 감안할 때 평균 Z점수가 양호한 경기소비재와 소재 섹터 및 주중 기여도가 개선된 수급 요인을 기준으로 접근하는 것이 필요할 것으로 판단됨.

1. 주간 종합 데이터 동향

주중 연관성 측면에서는 전주 섹터별 Z스코어가 주간 수익률과 긍정적인 관련성을 보였지만, 금주는 반대 성향을 나타냈음. 결과적으로는 평균 Z점수가 높은 경기소비재와 소재 섹터 및 현재 주중 성과와 연관성이 높은 수급을 기준으로 접근하는 것이 필요할 것으로 판단됨.

2. 밸류에이션 동향

주중 지수하락으로 시장 멀티플은 상승하는 모습을 나타냄. 이는 시가총액이 큰 IT 섹터 하락 영향을 받았기 때문이며, 이외에도 산업재, 금융 섹터 등의 경기민감주 하락이 영향을 주었음. 주주가치 측면에서는 근래 소폭 상향 조정되는 모습을 보여 지수 상승 가능성은 증가하는 모습을 보임. 특히 주중 섹터별 성과가 중장기성장성에 기인해 변동되는 모습을 나타내, 이와 관련 있는 경기소비재, 유틸리티, 소재, 통신서비스 섹터 등에 관심이 필요할 것으로 판단됨.

3. 수급 동향

주중 외인과 투신은 Under된 섹터에서 +비중변동 모습을 나타냈고, 투신의 섹터별 변동이 외인에 비해 고루 나타났음. 개별적으로는 투신의 경우 경기소비재, 소재, 유틸리티 섹터 순으로 비중증가를 보인 반면, 외인은 유틸리티, 산업재, 경기소비재 섹터 순으로 +비중변동을 나타냄. 특징적으로는 전주에 이어 개별적으로는 경기소비재와 유틸리티 등이 전주에 이어 +비중변동을 나타냈음. 결과적으로는 근래 단기 시장방향성이 혼조세를 보였지만, 해외성장과 가격변동으로 성장이 기대되는 섹터를 중심으로 변동을 나타내고 있어, 경기소비재와 필수소비재 섹터에 관심이 필요할 것으로 판단됨.

4. 이익전망 동향

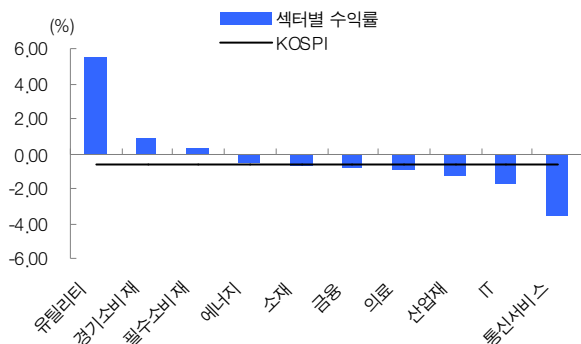
주간대비 컨센서스 유니버스 4분기 순이익 전망은 27.0조를 기록해 전주대비 1.06% 하락했으며, 연간기준으로는 5.18% 하향 조정되는 모습을 보였음. 주요 변동섹터로는 변동비율 기준으로 주중 순이익 상승전망은 전무했던 반면, 통신서비스, IT, 소재, 경기소비재, 에너지, 의료, 금융, 산업재, 필수소비재, 유틸리티 섹터 순으로 순이익 전망이 하락하는 모습을 보임. 특징으로는 4분기 특성상 이익전망이 대부분 섹터에서 감소가 나타나고 있지만 그 중 IT와 유틸리티, 금융 섹터의 경우는 다른 섹터에 비해 분기별 이익전망이 상대적으로 양호한 변화를 보이는 것으로 나타났음.

1-1) 섹터별 스코어 현황

섹터 및 종목별 주간 평균 Z스코어 현황

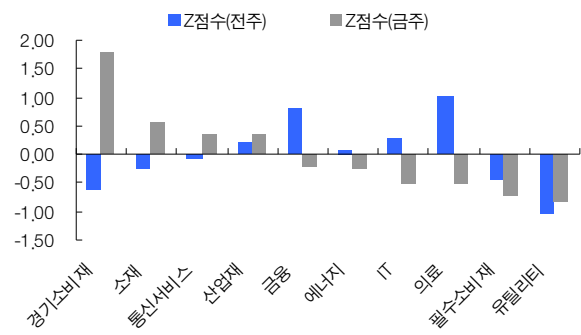
최근 나타난 밸류에이션 이익전망, 수급변화를 고려할 경우 자동차, 운송, 반도체, 미디어 산업이 가장 평균대비 양호한 변화를 보였고, 반면, 유틸리티, 하드웨어, 증권, 음식료 및 담배 산업은 평균 이하의 변화를 보임. 금주 특징으로는 각 분류의 전체 변화는 전주에 비해 감소했으며, 그 중 주가 하락으로 인한 밸류에이션 영향이 가장 컸던 것으로 나타남. 연관성 측면에서는 전주 섹터별 Z스코어가 주간 수익률과 긍정적인 관련성을 보였지만, 금주는 반대 성향을 나타냈음. 결과적으로는 평균 Z점수가 높은 산업 및 기여도가 현재 연관성이 높은 수급을 기준으로 접근하는 것이 필요할 것으로 판단됨.

〈그림 1〉 최근 KOSPI와 섹터별 수익률



자료: FnGuide, HMC투자증권 기간: 11월15일~11월21일 주: 섹터는 MKF500 기준

〈그림 2〉 최근 섹터 및 분류별 평균 Z스코어 현황



자료: FnGuide, HMC투자증권 주: Z점수는 평균(0)에서 각 상대적 위치를 의미

〈표1〉 카테고리별 합산 Z스코어 상위업종

산업	섹터별 IC	평균 Z점수	밸류에이션 Z점수	이익전망 Z점수	투자자별 수급 Z점수
자동차 및 부품	-40%	0.72	-0.89	0.61	2.43
운송	19%	0.64	1.31	0.93	-0.31
반도체	-25%	0.47	2.08	0.39	-1.04
미디어	0%	0.45	0.79	0.54	0.03
통신서비스	16%	0.37	1.74	0.73	-1.36
은행	48%	0.29	0.14	0.62	0.11
화학	-31%	0.28	-0.53	0.66	0.69
금속 및 광물	-8%	0.28	0.55	0.65	-0.37
보험	21%	0.25	0.48	0.66	-0.38
소비자 서비스	-52%	0.25	0.19	0.51	0.04
디스플레이	35%	0.23	-0.05	0.72	0.03
내구소비재 및 의류	10%	0.22	0.26	0.44	-0.03
유통	-14%	0.14	-0.23	0.57	0.06
건설	11%	0.03	0.56	0.08	-0.54
생활용품	-23%	-0.07	-0.50	0.25	0.04
상업서비스	-9%	-0.10	-0.62	0.29	0.03
조선	-18%	-0.22	0.16	-1.51	0.69
에너지	-28%	-0.24	-0.08	-0.77	0.14
소프트웨어	5%	-0.40	-1.20	-0.26	0.25
제약 및 바이오	26%	-0.52	-2.20	0.51	0.12
음식료 및 담배	2%	-0.68	-0.59	-1.60	0.16
증권	-30%	-0.75	0.00	-2.23	-0.02
하드웨어	-9%	-0.82	0.55	-0.16	-2.85
유틸리티	27%	-0.83	-1.91	-2.63	2.05

자료: FnGuide, HMC투자증권 리서치센터, 주1 Z점수는 평균0에서 각 상대적 위치를 의미

주2: IC- 예측순위와 사후순위의 상관관계, 높을수록 유리, 보통 +10% 이상이면 양호, 최근 30주간 Z점수기준으로 Lagging해서 산출한 평균 IC값임

1-2) 각 분류별 종목 스크리닝 현황

〈표2〉 전체 종합 Z스코어 합산 상위종목

CODE	기업명	산업명	밸류에이션	투자자별 수급	이익전망
A015760	한국전력	유틸리티	3.78	9.81	0.14
A042660	대우조선해양	자본재	-0.82	9.30	0.47
A001740	SK네트웍스	자본재	0.96	1.41	0.16
A000880	한화	자본재	1.86	0.20	0.17
A036460	한국가스공사	유틸리티	1.76	0.29	0.15
A053000	우리금융	은행	1.61	0.60	-0.07
A000120	CJ대한통운	운송	0.89	-0.07	0.94
A024110	기업은행	은행	1.73	-0.47	0.17

자료: FnGuide, HMC투자증권 리서치센터, 주1: Z점수는 0을 기준으로 상대적 위치를 의미하며, 20이상은 높은 유의성을 의미
주1: 추천종목은 Quant 의견으로 당사 섹터 애널리스트 의견과 상의할 수 있음

〈표3〉 주간 밸류에이션 Z스코어 상위종목과 보조지표

CODE	기업명	산업명	PBR (X)	ROE (%)
A015760	한국전력	유틸리티	0.39	0.29
A000880	한화	자본재	0.57	1.59
A036460	한국가스공사	유틸리티	0.63	1.31
A024110	기업은행	은행	0.52	1.29
A053000	우리금융	은행	0.50	1.16
A006360	GS건설	자본재	0.46	-1.49
A037620	미래에셋증권	증권	0.60	1.51
A086790	하나금융지주	은행	0.55	1.26

자료: FnGuide, HMC투자증권 리서치센터
주1: 추천종목은 Quant 의견으로 당사 섹터 애널리스트 의견과 상의할 수 있음

〈표4〉 주간 투신 및 외인 수급 Z스코어 상위종목

CODE	기업명	산업명	투신순매수 Z점수	외인순매수 Z점수
A015760	한국전력	유틸리티	9.37	10.25
A042660	대우조선해양	자본재	10.07	8.52
A001740	SK네트웍스	자본재	0.69	2.14
A053000	우리금융	은행	1.51	-0.30
A066570	LG전자	디스플레이	0.29	0.78
A078930	GS	에너지	0.65	0.18
A001300	제일모직	소재	0.65	0.16
A051910	LG화학	소재	0.32	0.44

자료: FnGuide, HMC투자증권 리서치센터, 주1: Z점수는 0을 기준으로 상대적 위치를 의미하며, 20이상은 높은 유의성을 의미
주1: 추천종목은 Quant 의견으로 당사 섹터 애널리스트 의견과 상의할 수 있음

〈표5〉 분기 이익전망 변동 Z스코어 상위종목과 보조지표

CODE	기업명	산업명	FQ1 주간 변동율 (%)	FY1 주간 변동율 (%)
A000120	CJ대한통운	운송	20.56	0.00
A042660	대우조선해양	자본재	5.69	2.40
A010520	현대하이스코	소재	0.00	1.05
A090430	아모레퍼시픽	생활용품	1.45	-0.41
A011170	롯데케미칼	소재	0.00	0.51
A002380	KCC	자본재	-0.04	0.43
A024110	기업은행	은행	0.31	0.03
A011210	현대위아	자동차 및 부품	0.32	0.00

자료: FnGuide, HMC투자증권 리서치센터
주1: 추천종목은 Quant 의견으로 당사 섹터 애널리스트 의견과 상의할 수 있음

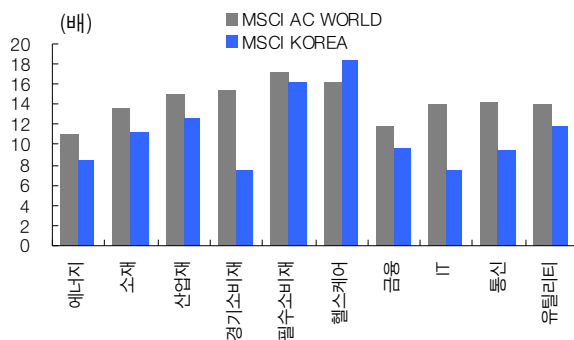
2) Valuation 동향

Market Valuation & Value Change Monitoring

주중 지수하락으로 시장 멀티플은 상승하는 모습을 나타냄. 이는 시기총액이 큰 IT섹터 하락 영향을 받았기 때문이며, 이외에도 산업재, 금융 섹터 등의 경기민감주 하락이 영향을 주었음. 주주가치 측면에서는 근래 소폭 상향 조정되는 모습을 보여 지수 상승 가능성은 증가하는 모습을 보임. 관련 섹터로는 유틸리티, 에너지 섹터가 기여하는 모습을 보였던, 반면 필수소비재와 의료 섹터 등은 주주가치 하락을 나타냈음. 이외 개별적으로는 소재와 통신서비스도 주가하락을 보였지만 주주가치가 개선되고 있었으며, 주가상승으로 멀티플은 하락했지만 경기소비재와 유틸리티 섹터도 주주가치 개선을 보여 관심이 필요할 것으로 판단됨. 특히 주중 섹터별 성과가 중장기성장성에 기인해 변동되는 모습을 나타내, 개연성이 있는 것으로 판단됨.

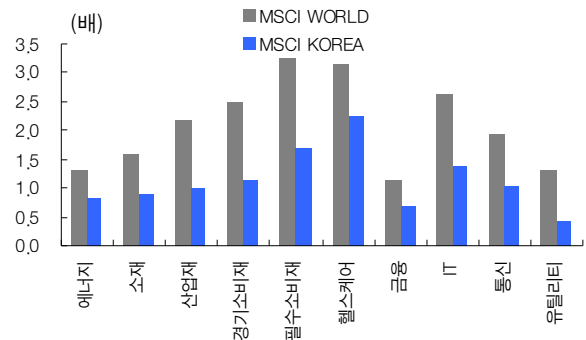
글로벌 대비로 살펴보면 여전히 한국시장은 저평가 상황이 지속되는 상황이나, 근래 이머징과 아시아 시장 대비 갭은 축소되는 모습을 보였음. 멀티플 측면에서는 경기소비재, IT, 통신, 산업재 섹터 등이 할인되어 있고, 성장을 측면에서는 산업재, 에너지, 통신, 금융, 의료 섹터가 글로벌 대비 양호한 성장율을 보이는 것으로 나타남. 그리고 국내 밸류에이션 변화와 같이 고려한다면 소재, 통신서비스 섹터는 글로벌 대비 양호한 성장률 때문에 향후 개선여지가 있으며, 글로벌 대비 성장율은 낮지만 주주가치가 개선되고 있는 경기소비재와 유틸리티 섹터에는 단기적으로 관심이 필요 할 것으로 판단됨.

〈그림 3〉 MSCI 섹터별 12M Forward PER



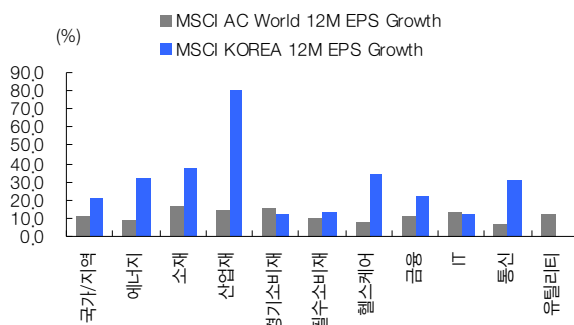
자료: IBES, HMC투자증권

〈그림 4〉 MSCI 섹터별 12M Forward PBR



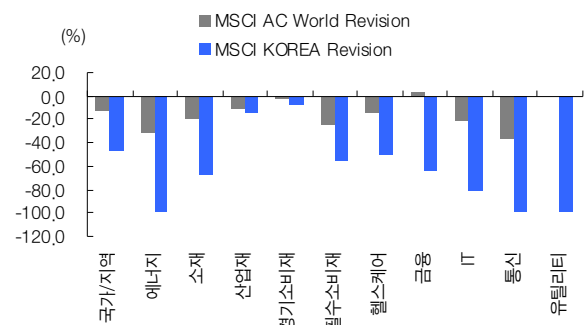
자료: IBES, HMC투자증권

〈그림 5〉 MSCI 지역 및 섹터별 12M EPS 성장률 비교



자료: IBES, HMC투자증권

〈그림 6〉 MSCI 지역 및 섹터별 12M 이익조정비율 비교



자료: IBES, HMC투자증권

Market Valuation & Value Change

- 주중 KOSPI 지수 하락으로 시장 멀티플 상승
- 주가 하락으로 에너지, 산업재, 금융, IT 섹터 밸류에이션 개선
- 주가 하락과 이익모멘텀 상승으로 소재, 통신서비스 섹터 밸류에이션 개선
- 주가 상승과 이익모멘텀 둔화로 의료 섹터 밸류에이션 매력 둔화
- 이익모멘텀 개선에도 주가상승으로 경기소비재, 유틸리티 섹터 밸류에이션 매력 둔화

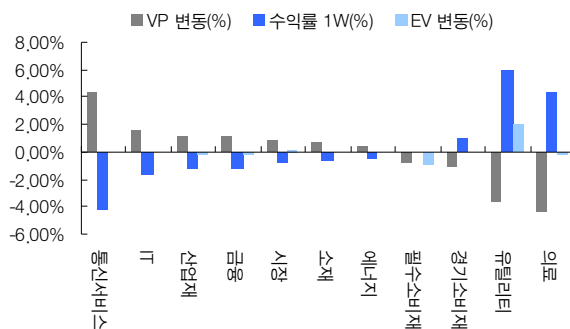
〈표 6〉 업종별 수익률, Valuation, Value Change

섹터	수익률(%)	V/P	V/P Chg (%)	Value Chg (%)	P/E	Chg (%)	P/B	Chg (%)
시장	-0.7%	0.88	0.8%	0.1%	8.81	-0.6%	1.06	-0.5%
에너지	-0.4%	1.00	0.3%	-0.1%	8.59	-1.5%	0.85	-2.5%
소재	-0.6%	1.13	0.6%	0.0%	11.29	1.0%	0.90	1.0%
산업재	-1.2%	0.83	1.1%	-0.1%	12.72	0.3%	1.01	0.3%
경기소비재	1.0%	0.82	-1.0%	0.0%	7.58	0.6%	1.16	0.5%
필수소비재	0.0%	0.56	-0.8%	-0.8%	16.29	-1.1%	1.68	-1.2%
의료	4.3%	0.58	-4.4%	-0.2%	18.40	-10.1%	2.24	49.6%
금융	-1.2%	1.20	1.1%	-0.1%	9.78	-1.2%	0.69	-1.3%
IT	-1.6%	0.63	1.5%	-0.1%	7.48	-1.8%	1.38	-1.9%
통신서비스	-4.2%	0.97	4.4%	0.0%	9.49	-1.8%	1.06	-1.9%
유틸리티	6.0%	2.38	-3.7%	2.0%	11.89	13.6%	0.40	4.4%

자료: FnGuide, IBES, HMC투자증권

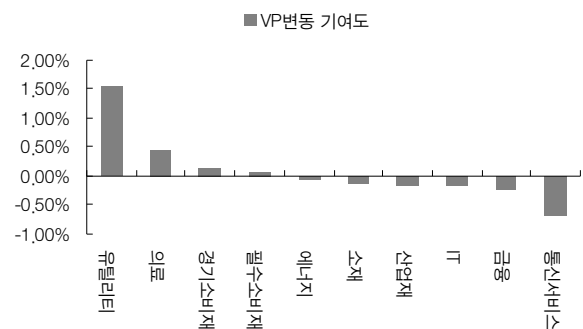
주: 12M Fwd P/E, P/B는 MSCI KOREA 기준, Value: 최근 3개년 주주가치, 기간: 11월15일~11월21일

〈그림 7〉 섹터별 수익률, 기업가치, VP 변동현황



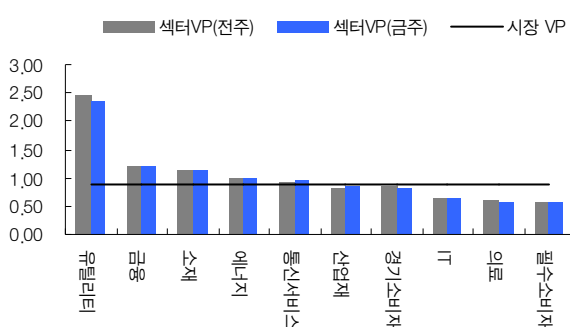
자료: FnGuide, HMC투자증권, 주: VP변동에 대한 구성별 변동확인용

〈그림 8〉 주간 마켓 VP 섹터별 기여도



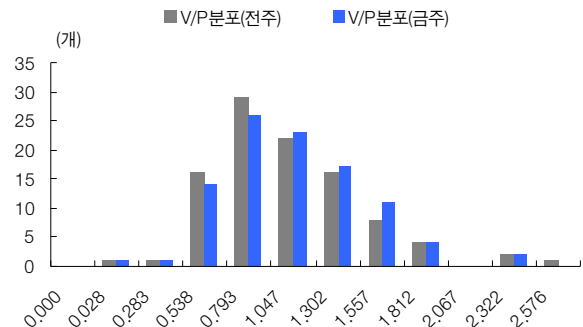
자료: FnGuide, HMC투자증권, 주: 시장 VP변동에 영향을 준 섹터별 현황용

〈그림 9〉 주간 섹터별 VP 순위현황



자료: FnGuide, HMC투자증권, 주: 최근 시장을 기준으로 섹터별 VP현황확인용

〈그림 10〉 주간 VP 기준 분포현황



자료: FnGuide, HMC투자증권, 주: VP수준별 주가 변동 확인용(예:주가↑,VP↓)

Industry Valuation & Value Change

- 주가 하락으로 에너지, 건설, 조선 산업 밸류에이션 개선
- 주가 하락과 이익모멘텀 상승으로 금속 및 광물, 소비자 서비스, 미디어 산업 밸류에이션 개선
- 주가 상승과 이익모멘텀 둔화로 생활용품, 제약 및 바이오, 소프트웨어 산업 밸류에이션 둔화
- 이익모멘텀 개선에도 주가 상승으로 화학, 상업서비스, 자동차 및 부품 산업 밸류에이션 둔화

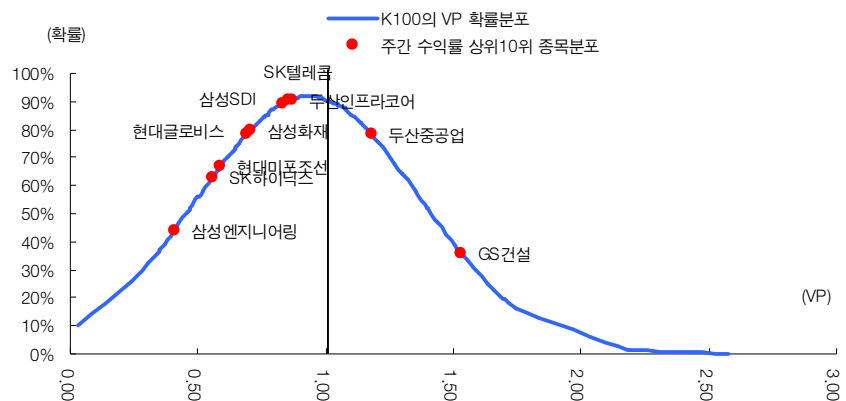
〈표 7〉 주요 산업 수익률, Valuation, Value Change

산업	수익률(%)	V/P	V/P Chg (%)	Value Chg (%)	P/E	Chg (%)	P/B	Chg (%)
에너지	-0.4%	1.00	0.3%	-0.1%	8.59	-1.51%	0.85	-2.54%
화학	0.7%	0.85	-0.6%	0.0%	11.98	0.34%	1.21	0.58%
금속 및 광물	-1.7%	1.37	1.8%	0.1%	10.62	1.84%	0.70	1.74%
건설	-1.8%	0.90	1.8%	0.0%	11.28	-2.40%	0.90	-2.91%
조선	-1.0%	0.68	0.9%	-0.1%	16.31	3.88%	1.15	4.46%
상업서비스	0.9%	0.48	-0.8%	0.1%	20.02	-6.54%	2.84	-5.72%
운송	-3.3%	0.72	3.5%	0.0%	30.34	-2.22%	2.09	-1.41%
자동차 및 부품	1.5%	0.86	-1.5%	0.0%	6.90	1.28%	1.16	1.31%
내구소비재 및 의류	-1.1%	0.43	1.1%	0.0%	13.25	-1.21%	1.19	-1.24%
소비자 서비스	-0.9%	0.34	0.9%	0.0%	16.34	1.38%	2.42	-0.66%
미디어	-2.2%	0.41	2.3%	0.1%	21.09	-1.96%	3.43	-1.97%
유통	0.0%	0.92	0.0%	0.0%	10.47	-4.84%	0.80	-4.64%
음식료 및 담배	-0.2%	0.71	-0.8%	-1.0%	16.36	0.58%	1.73	0.12%
생활용품	0.3%	0.32	-0.6%	-0.3%	19.49	-3.21%	2.79	-2.95%
제약 및 바이오	4.3%	0.58	-4.4%	-0.2%	18.40	-10.11%	2.24	49.63%
은행	-0.9%	1.41	0.8%	-0.1%	8.68	-1.83%	0.61	-1.92%
보험	-1.7%	0.83	1.6%	-0.1%	12.24	0.62%	1.04	0.58%
증권	-1.0%	1.26	0.5%	-0.4%	13.82	-0.99%	0.72	-1.77%
소프트웨어	1.3%	0.36	-2.1%	-0.9%	22.33	2.84%	4.32	4.20%
하드웨어	-1.7%	0.66	1.8%	0.0%	12.27	-4.38%	0.95	-3.56%
반도체	-4.9%	0.56	5.1%	0.0%	6.74	-2.01%	1.32	-2.15%
통신서비스	-0.7%	0.83	0.4%	-0.3%	12.27	-4.38%	0.95	-3.56%
디스플레이	-4.2%	0.97	4.4%	0.0%	9.49	-1.79%	1.06	-1.95%
유틸리티	6.0%	2.38	-3.7%	2.0%	11.89	13.58%	0.40	4.42%

자료: FnGuide, IBES, HMC투자증권

주: 12M Fwd P/E, P/B는 MSCI KOREA 기준, Value: 최근 3개년 주주가치, 기간: 11월 15일~11월 21일

〈그림 11〉 KOSPI100 종목에서 VP분포와 상위 20위 종목 수익률



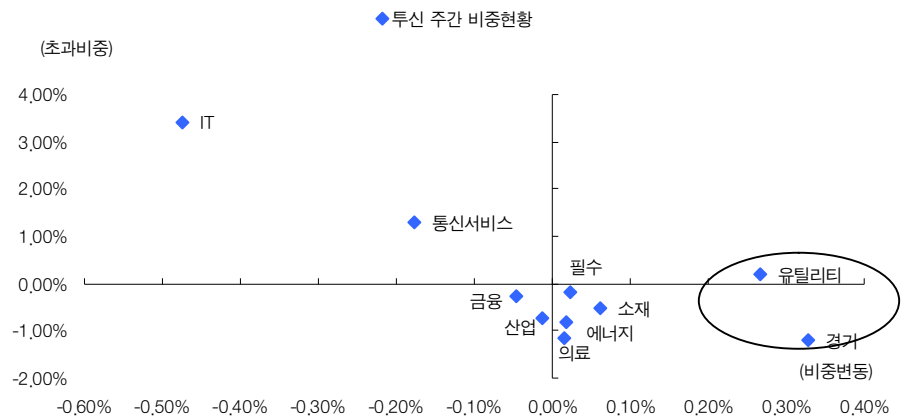
자료: FnGuide, HMC투자증권 리서치센터, 기간: 11월 15일~11월 21일

3) 시장수급 동향

투신과 외국인 Sector Portfolio Monitoring

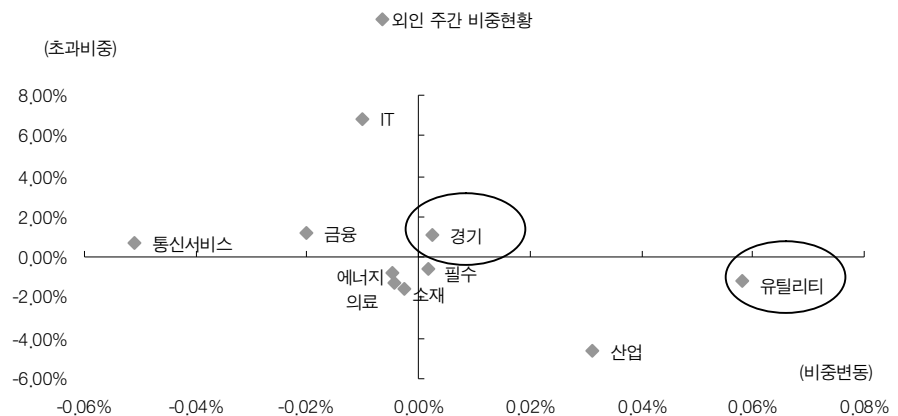
주중 외국인과 투신은 Under된 섹터에서 +비중변동 모습을 나타냈고, 투신의 섹터별 변동이 외국인에 비해 고루 나타났음. 개별적으로는 투신의 경우 경기소비재, 소재, 유틸리티 섹터 순으로 비중증가를 보인 반면, 외국인은 유틸리티, 산업재, 경기소비재 섹터 순으로 +비중변동을 나타냄. 공통적으로는 경기소비재, 필수소비재, 유틸리티 섹터에서 +비중변동이 나타났고, 주중 성과도 가장 높게 나타냈음. 특징적으로는 전주에 이어 공통되게 연속적인 비중변화는 없었으며, 개별적으로는 경기소비재와 유틸리티 등이 전주에 이어 +비중변동을 나타냈음. 결과적으로는 근래 단기 시장방향성이 혼조세를 보였지만, 해외성장과 가격변동으로 성장이 기대되는 섹터를 중심으로 변동을 나타내고 있어, 경기소비재와 필수소비재 섹터에 관심이 필요할 것으로 판단됨.

〈그림 12〉 투신 섹터별 초과비중 흐름



자료: FnGuide, HMC투자증권 리서치센터, 기간: 10월 18일~10월 24일 주 1, 4 사분면에 있을 경우 구조적으로 수급이 우호적임

〈그림 13〉 외국인 섹터별 주간비중 변동 비교



자료: FnGuide, HMC투자증권 리서치센터, 기간: 10월 18일~10월 24일 주 1, 4 사분면에 있을 경우 구조적으로 수급이 우호적임

투신과 외국인 Sector Portfolio

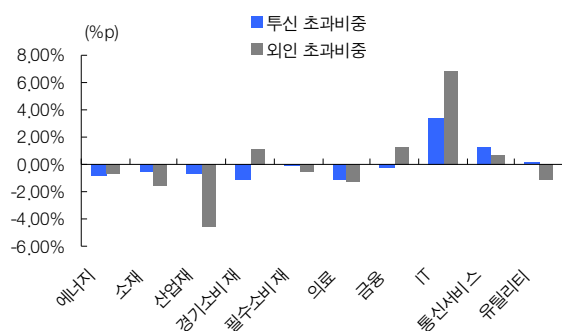
- 국내 투신은 IT, 통신서비스, 유틸리티 섹터 순으로 Overweight
 - 반면 경기소비재, 의료, 에너지, 산업재, 소재, 금융, 필수소비재 섹터 순으로 Underweight
 - 외인은 IT, 금융, 경기소비재, 통신서비스 섹터 순으로 Overweight
 - 반면 산업재, 소재, 의료, 유틸리티, 에너지, 필수소비재 섹터 순으로 Underweight
-
- 국내 투신은 경기소비재, 유틸리티, 소재, 필수소비재, 에너지, 의료 섹터 순으로 비중증가
 - 반면 IT, 통신서비스, 금융, 산업재 섹터 순으로 비중감소
 - 외인은 유틸리티, 산업재, 경기소비재, 필수소비재 섹터 순으로 비중증가
 - 반면 통신서비스, 금융, IT, 에너지, 의료, 소재 섹터 순으로 비중감소

〈표 8〉 투신과 외국인 Portfolio Sector 동향

섹터	투신 초과비중(%p)	투신 비중변동(%p)	외인 초과비중(%p)	외인 비중변동(%p)
에너지	-0.84%	0.02%	-0.74%	0.00%
소재	-0.52%	0.06%	-1.57%	0.00%
산업재	-0.72%	-0.01%	-4.62%	0.03%
경기소비재	-1.19%	0.33%	1.12%	0.00%
필수소비재	-0.18%	0.02%	-0.58%	0.00%
의료	-1.17%	0.01%	-1.29%	0.00%
금융	-0.27%	-0.05%	1.22%	-0.02%
IT	3.42%	-0.47%	6.85%	-0.01%
통신서비스	1.28%	-0.18%	0.73%	-0.05%
유틸리티	0.19%	0.27%	-1.12%	0.06%

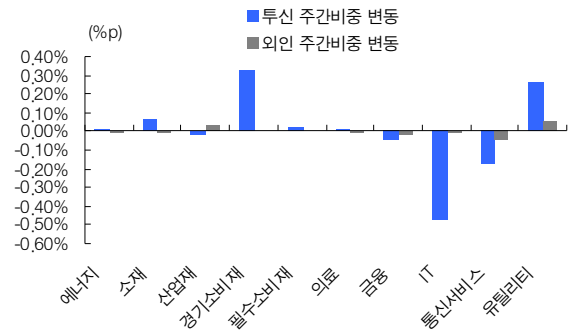
자료: 제로인, FnGuide, HMC투자증권, 기간: 11월 15일~11월 21일

〈그림 14〉 섹터별 투신 및 외인 초과비중 비교



자료: FnGuide, HMC투자증권

〈그림 15〉 섹터별 투신 및 외인 주간비중 변동 비교



자료: FnGuide, HMC투자증권

투신과 외국인 Industry Portfolio

- 국내 투신은 하드웨어, 통신서비스, 은행 산업 순으로 Overweight
 - 반면 제약 및 바이오, 에너지, 유통 산업 순으로 Underweight
 - 외인은 하드웨어, 은행, 자동차 및 부품 산업 순으로 Overweight
 - 반면 화학, 조선, 제약 및 바이오 산업 순으로 Underweight
-
- 국내 투신은 자동차 및 부품, 유틸리티, 화학 산업 순으로 비중증가
 - 반면 하드웨어, 통신서비스, 반도체 산업 순으로 비중감소
 - 외인은 유틸리티, 조선, 디스플레이산업 순으로 비중증가
 - 반면 통신서비스, 은행, 운송 산업 순으로 비중감소

〈표 9〉 투신과 외국인 Portfolio Industry 동향

산업 (조원)	투신 초과비중(%p)	투신 비중변동(%p)	외인 초과비중(%p)	외인 비중변동(%p)
에너지	-0.84%	0.02%	-0.74%	0.00%
화학	0.34%	0.09%	-1.41%	0.01%
금속 및 광물	-0.72%	-0.05%	0.10%	0.00%
건설	0.54%	-0.07%	-0.68%	-0.02%
조선	0.37%	0.09%	-1.37%	0.05%
상업서비스	0.12%	0.00%	-0.28%	0.00%
운송	-0.62%	-0.04%	-0.74%	-0.02%
자동차 및 부품	-0.25%	0.32%	2.57%	0.00%
내구소비재 및 의류	0.27%	0.00%	-0.10%	0.00%
소비자 서비스	-0.15%	0.00%	-0.46%	0.00%
미디어	-0.28%	0.00%	-0.50%	0.00%
유통	-0.78%	0.01%	-0.39%	0.00%
음식료 및 담배	0.01%	0.02%	-0.63%	0.00%
생활용품	-0.19%	0.00%	0.05%	0.00%
제약 및 바이오	-0.94%	0.01%	-1.12%	0.00%
은행	0.99%	0.01%	3.27%	-0.02%
보험	-0.51%	-0.05%	-1.12%	0.00%
증권	-0.56%	0.00%	-0.59%	0.00%
소프트웨어	-0.09%	0.03%	0.55%	0.00%
하드웨어	3.26%	-0.37%	7.27%	-0.01%
반도체	0.12%	-0.14%	0.08%	-0.01%
디스플레이	0.13%	0.00%	-1.06%	0.01%
통신서비스	1.28%	-0.18%	0.73%	-0.05%
유틸리티	0.19%	0.27%	-1.12%	0.06%

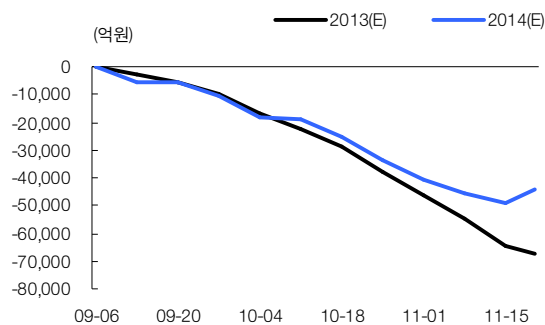
자료: 제로인, FnGuide, HMC투자증권, 기간: 11월 15일~11월 21일

4-1) 마켓 추정실적 동향

Consensus Monitoring

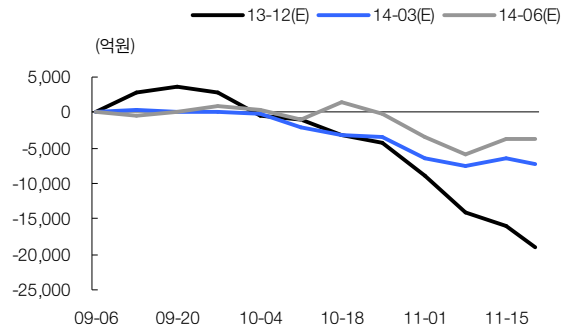
주간 4분기 순이익은 27.0조로 하향조종 추세를 이어가는 모습을 보임, 조종 범위는 최근 4주 동안 다소 큰 폭의 변화를 보여 평균 2%대 하락폭을 보였고, 주중 변동폭은 다소 감소해 비교적 소폭 하락하는 모습을 보였음. 하향 조정된 원인으로는 산업재, 유틸리티, 통신서비스 섹터가 전주에 이어 하향조정이 지속되면서 하향조정을 이끌었던 것으로 나타났음. 그 결과 4분기 변동은 주간으로 1.06% 하락했고, 월간으로는 5.18%로 비교적 큰 폭의 하락세를 보였음. 세부적으로 변동순위를 살펴보면 주중 순이익 상승전망은 전무했던 반면, 통신서비스, IT, 소재, 경기소비재, 에너지, 의료, 금융, 산업재, 필수소비재, 유틸리티섹터 순으로 순이익 전망이 하락하는 모습을 보임. 변화 특징으로는 4분기 특성상 이익전망이 대부분 섹터에서 감소가 나타나고 있고, 산업재와 에너지 섹터 등은 분기별 하향조정이 지속되는 모습을 나타냈음. 반면 IT와 유틸리티, 금융 섹터의 경우는 다른 섹터에 비해 분기별 이익전망이 상대적으로 양호한 변화를 보이는 것으로 나타남. 더불어 근래 주중 수익률도 중장기 성장이 기대되는 섹터를 중심으로 변동을 보였기 때문에 관심이 필요할 것으로 판단됨. 이익조정비율에서는 연간기준으로는 근래 횡보세를 보이다 상향하는 모습을 보였음, 반면 분기별 기준으로는 하락조정이 계속되는 모습을 보였고, 특히 근래 4분기 하향조정이 11월 들어 상대적으로 하향조정이 컸던 것으로 나타남. 변동 요인을 살펴보면 4분기는 통신서비스, 유틸리티, 에너지, 산업재 섹터가 하락 조정에 기여했고, 반면 필수소비재와 의료 섹터는 상대적으로 양호한 변동을 보였던 것으로 나타남. 절대수준에서는 최근 4분기는 의료, 필수소비재 섹터 외에는 기준치를 상회하는 섹터가 없었음. 최근 변동 결과를 종합하면 주중성과가 이익추정 및 이익조정과 단기적 방향성이 일치되지 않았지만, 증기 성장 기준과는 영향이 있는 것으로 판단되기 때문에 내년 1분기까지 감안했을 때 양호한 IT, 유틸리티, 필수소비재 섹터들을 고려할 필요가 있을 것으로 판단됨. 마지막으로 사이즈와 스타일 기준으로는 4분기 추세와 분기별 변동이 상대적으로 양호한 것으로 나타난 성장주와 대형주 그룹을, 중기적으로는 내년 1분기가 상대적으로 안정적인 대형주와 가치주에 대한 접근이 필요할 것으로 판단됨.

〈그림 16〉 시장 연간 순이익 전망 변동 (최근 12주간)



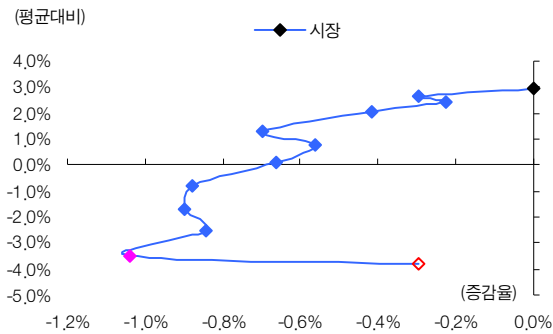
자료 : FnGuide, HMC투자증권

〈그림 17〉 시장 분기 순이익 전망 변동 (최근 12주간)



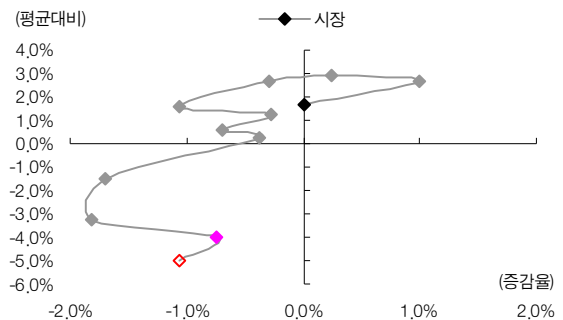
자료 : FnGuide, HMC투자증권

〈그림 18〉 시장 연간 순이익 전망 흐름(최근 12주간)



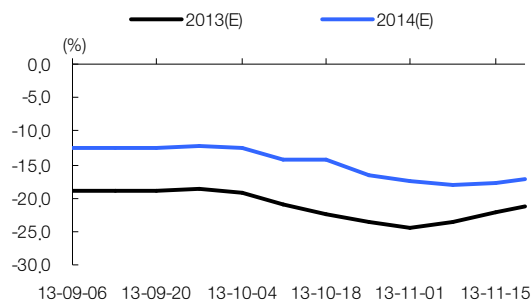
자료 : FnGuide, HMC투자증권 주: 검은색(12주전), 붉은선(최근), 핑크색(직전)

〈그림 19〉 시장 섹터 분기 순이익 전망 흐름(최근 12주간)



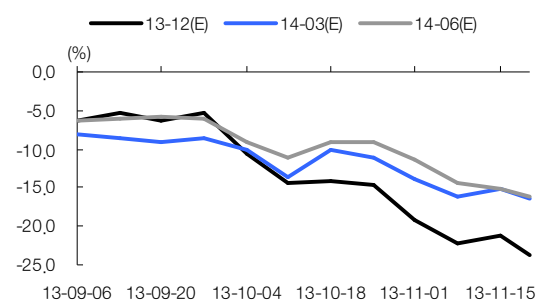
자료 : FnGuide, HMC투자증권 주: 검은색(12주전), 붉은선(최근), 핑크색(직전)

〈그림 20〉 시장 연간 이익조정비율 추이 (최근 12주간)



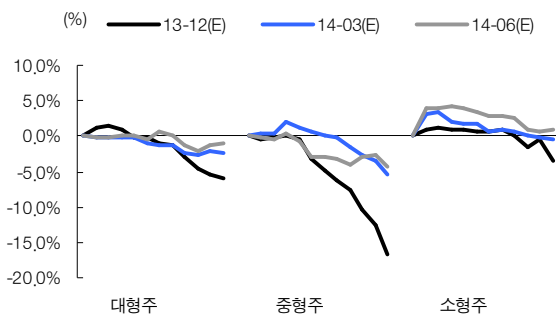
자료 : FnGuide, HMC투자증권

〈그림 21〉 시장 분기 이익조정비율 추이 (최근 12주간)



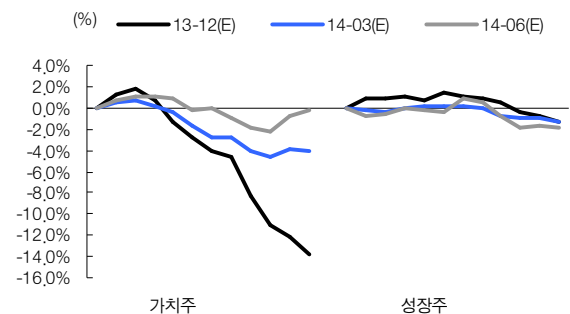
자료 : FnGuide, HMC투자증권

〈그림 22〉 사이즈별 분기 순이익 전망 추이 (최근 12주간)



자료 : FnGuide, HMC투자증권

〈그림 23〉 스타일별 분기 순이익 전망 추이 (최근 12주간)



자료 : FnGuide, HMC투자증권

4-2) 섹터별 컨센서스 동향

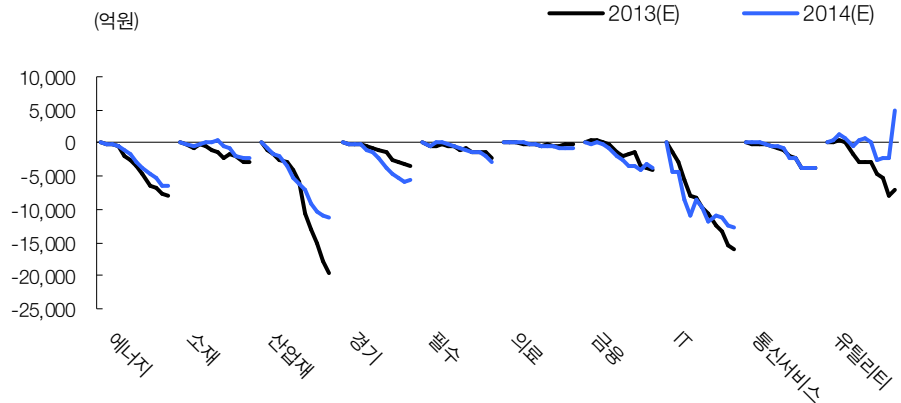
〈그림 24〉 섹터별 2013년, 2014년 추정 순이익 변동금액 추이

2013년 주간 추정치 상승 섹터

1. 유틸리티
2. 통신서비스
3. -

2013년 주간 추정치 하락 섹터

1. 산업재
2. 필수소비재
3. 금융



자료: FnGuide, HMC투자증권 리서치센터, 주: 최근 12주간 기준

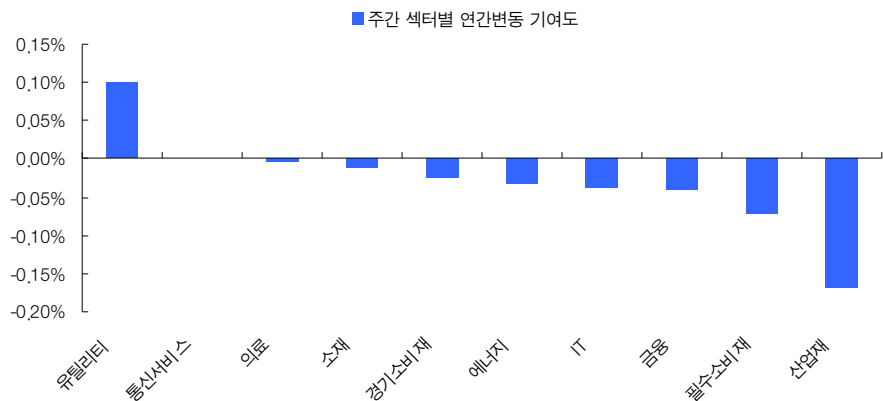
〈그림 25〉 섹터별 2013년 순이익 전망 변동 기여도 및 연관산업

주간 추정치 상승 연관 산업

1. 전력(유틸리티)
2. 통신서비스(통신서비스)
3. -

주간 추정치 하락 연관 산업

1. 건설(산업재)
2. 식료품(필수소비재)
3. 상업은행(금융)

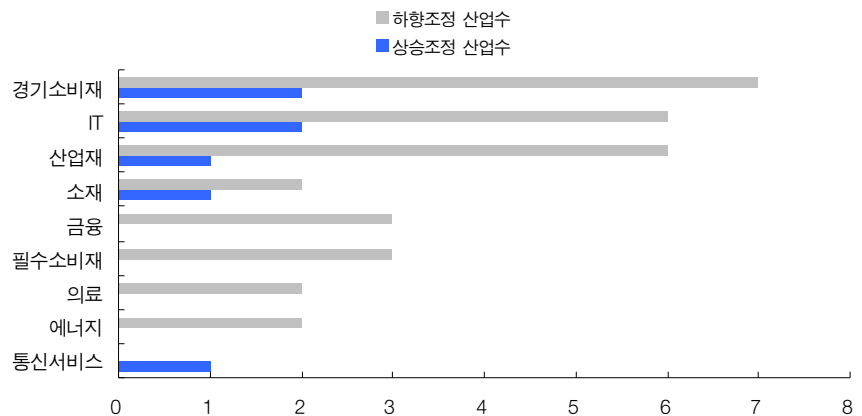


자료: FnGuide, HMC투자증권 리서치센터, 주: 최근 12주간 기준

〈그림 26〉 섹터별 2013년 순이익 전망치 변동관련 상향/하향 산업분포도

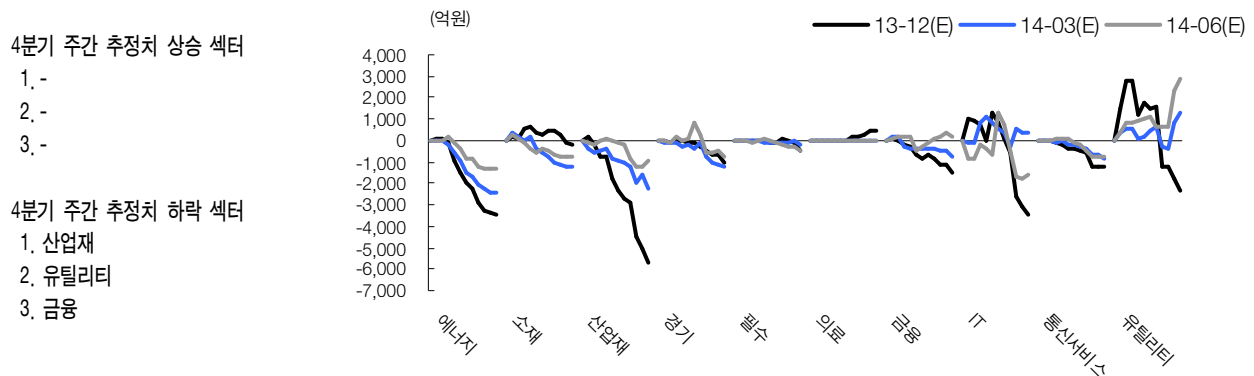
섹터별 상향조정 산업목록

- (1) 내구소비재, 백화점
- (2) 인터넷서비스, 휴대폰및관련부품
- (3) 건축자재
- (4) 화학
- (5) -
- (6) -
- (7) -
- (8) -
- (9) 통신서비스



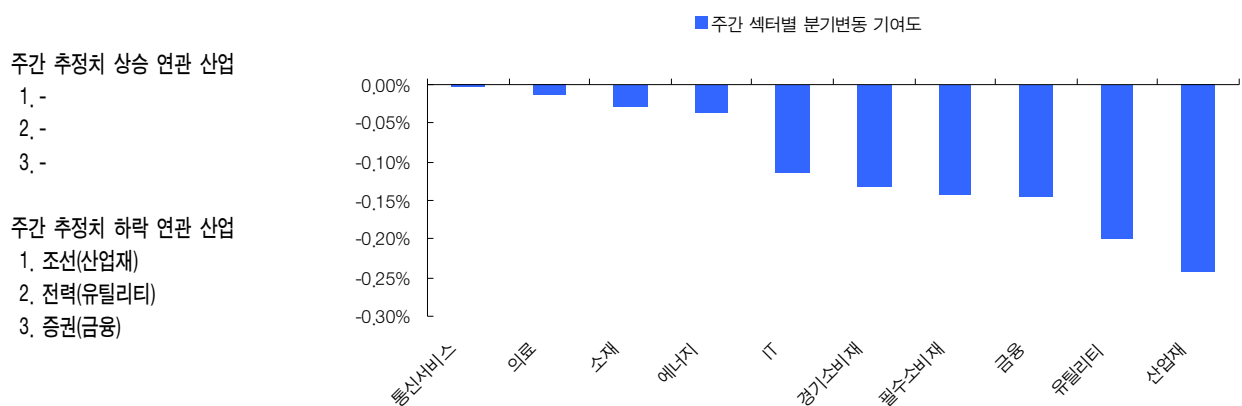
자료: FnGuide, HMC투자증권 리서치센터

〈그림 27〉 섹터별 2013년 4분기, 14년 1분기, 2분기 순이익 전망의 변동금액 추이



자료: FnGuide, HMC투자증권 리서치센터, 주: 최근 12주간 기준.

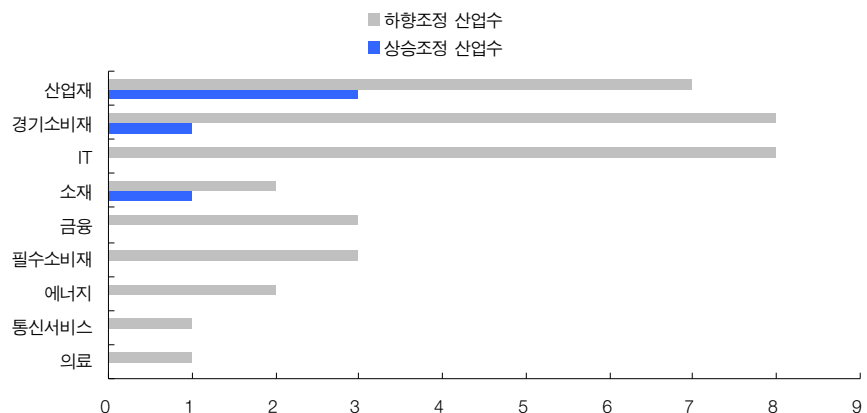
〈그림 28〉 섹터별 2013년 4분기 순이익 전망 변동 기여도 및 연관산업



자료: FnGuide, HMC투자증권 리서치센터, 주: 최근 12주간 기준.

〈그림 29〉 섹터별 2013년 4분기 순이익 전망치 변동관련 상향/하향 산업분포도

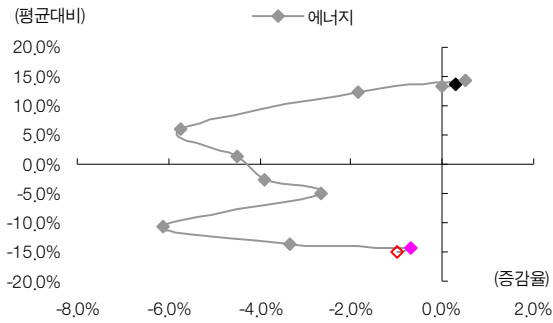
- 섹터별 상향조정 산업목록
- (1) 복합산업,항공운수,육상운수
 - (2) 내구소비재
 - (3) -
 - (4) 용기및포장
 - (5) -
 - (6) -
 - (7) -
 - (8) -
 - (9) -



자료: FnGuide, HMC투자증권 리서치센터.

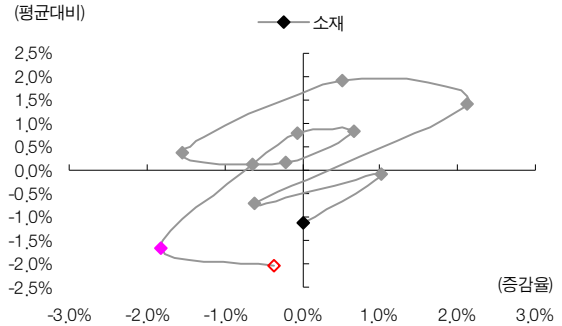
4-3) 섹터별 컨센서스 추세 (4분기 기준)

〈그림 30〉 에너지 섹터 분기 순이익 전망 흐름(최근 12주간)



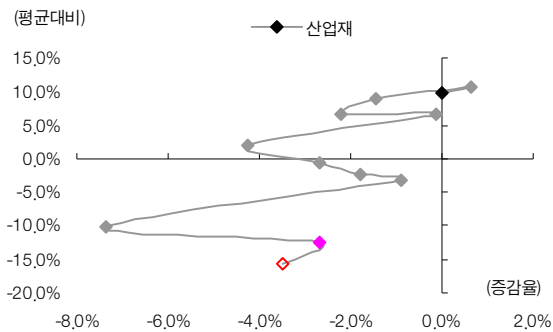
자료 : FnGuide, HMC투자증권 주: 검은색(12주전), 붉은선(최근), 핑크색(직전)

〈그림 31〉 소재 섹터 분기 순이익 전망 흐름(최근 12주간)



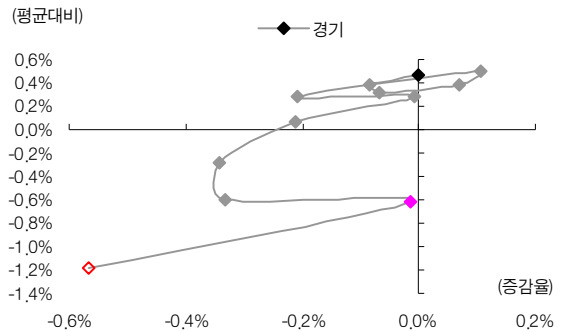
자료 : FnGuide, HMC투자증권 주: 검은색(12주전), 붉은선(최근), 핑크색(직전)

〈그림 32〉 산업 섹터 분기 순이익 전망 흐름(최근 12주간)



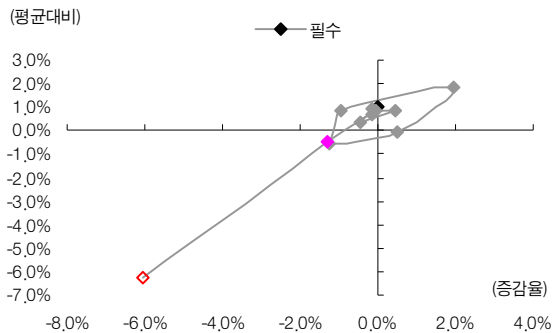
자료 : FnGuide, HMC투자증권 주: 검은색(12주전), 붉은선(최근), 핑크색(직전)

〈그림 33〉 경기 섹터 분기 순이익 전망 흐름(최근 12주간)



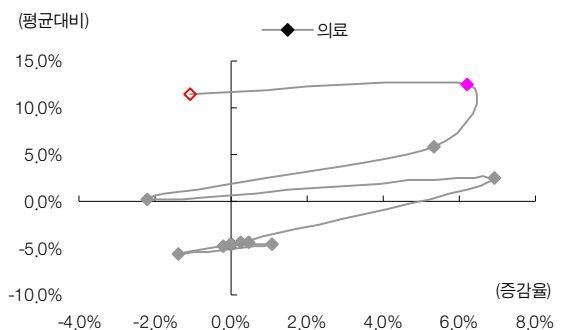
자료 : FnGuide, HMC투자증권 주: 검은색(12주전), 붉은선(최근), 핑크색(직전)

〈그림 34〉 필수 분기 순이익 전망 흐름(최근 12주간)



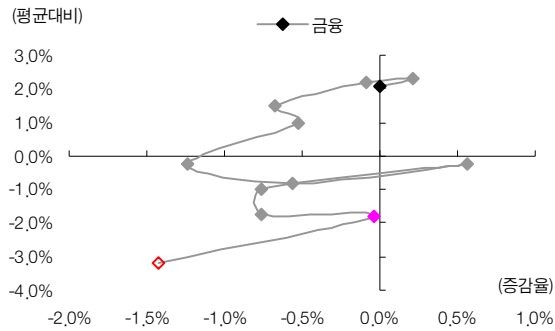
자료 : FnGuide, HMC투자증권 주: 검은색(12주전), 붉은선(최근), 핑크색(직전)

〈그림 35〉 의료 섹터 분기 순이익 전망 흐름(최근 12주간)



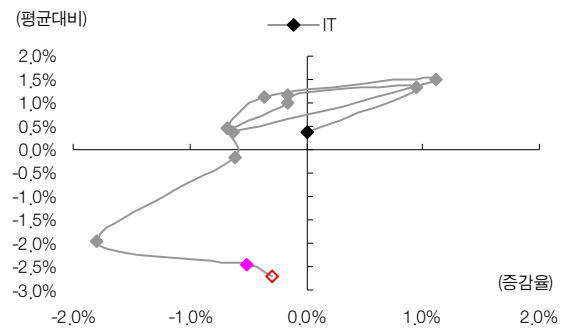
자료 : FnGuide, HMC투자증권 주: 검은색(12주전), 붉은선(최근), 핑크색(직전)

〈그림 36〉 금융 섹터 분기 순이익 전망 흐름(최근 12주간)



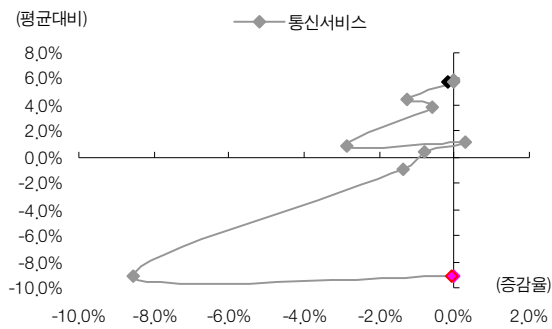
자료 : FnGuide, HMC투자증권 주: 검은색(12주전), 붉은선(최근), 핑크색(직전)

〈그림 37〉 IT 섹터 분기 순이익 전망 흐름(최근 12주간)



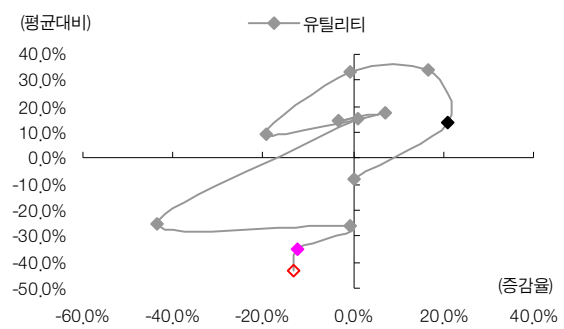
자료 : FnGuide, HMC투자증권 주: 검은색(12주전), 붉은선(최근), 핑크색(직전)

〈그림 38〉 통신 섹터 분기 순이익 전망 흐름(최근 12주간)



자료 : FnGuide, HMC투자증권 주: 검은색(12주전), 붉은선(최근), 핑크색(직전)

〈그림 39〉 유틸 섹터 분기 순이익 전망 흐름(최근 12주간)



자료 : FnGuide, HMC투자증권 주: 검은색(12주전), 붉은선(최근), 핑크색(직전)

4-3) 주요 컨센서스 변동 요인

〈표 10〉 주요 변동 관련 섹터와 산업 (2013년 4분기)

섹터명	변동(%, Wk)	산업명	변동(%, Wk)
통신서비스	-0.05%	통신서비스	-0.05%
IT	-0.29%	반도체 및 관련장비	-1.53%
소재	-0.36%	금속 및 광물	-0.41%
경기소비재	-0.56%	자동차부품	-0.83%
에너지	-0.98%	에너지 시설 및 서비스	-11.07%
의료	-1.08%	제약	-1.59%
금융	-1.41%	증권	-10.92%
산업재	-3.42%	조선	-9.11%
필수소비재	-5.88%	식품	-8.82%

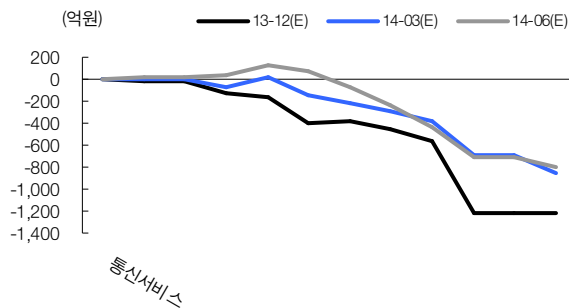
자료: FnGuide, HMC투자증권

〈표 11〉 주요 변동 관련 종목 (2013년 4분기)

종목코드	연관 종목명	연관 섹터명	연관 산업명	12M PER	ROE(%,2012E)	순이익 변동(%, Wk)
A017670	SK텔레콤	통신서비스	통신서비스	8.6	14.3	-0.4
A000660	SK하이닉스	IT	반도체 및 관련장비	7.0	23.3	-1.7
A009520	포스코엔텍	소재	금속 및 광물	13.3	7.1	-36.2
A073240	금호타이어	경기소비재	자동차부품	9.0	17.2	-11.9
A034020	두산중공업	에너지	에너지 시설 및 서비스	13.2	3.2	-18.7
A086900	메디톡스	의료	제약	26.4	84.2	-3.7
A003540	대신증권	금융	증권	13.6	1.6	-92.8
A097230	한진중공업	산업재	조선	-31.6	-2.3	-166.3
A001040	CJ	필수소비재	식품	11.9	6.1	-25.2

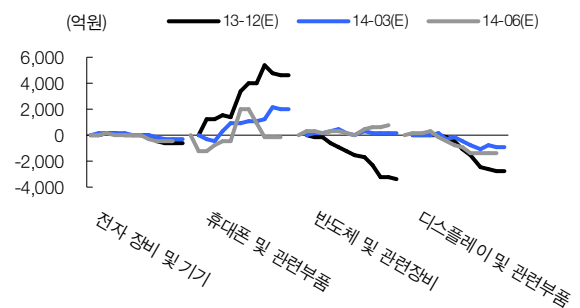
자료: FnGuide, HMC투자증권

〈그림 40〉 주요변동섹터의 산업비교 (통신서비스)



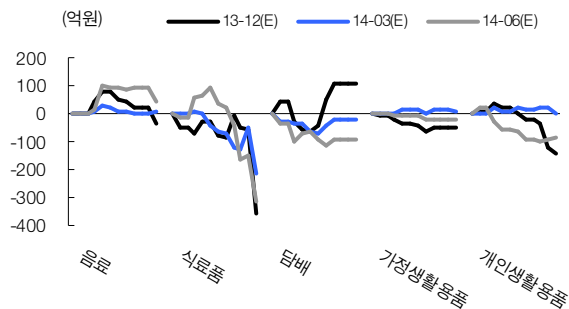
자료: FnGuide, HMC투자증권 리서치센터

〈그림 41〉 주요변동섹터의 산업비교 (IT)



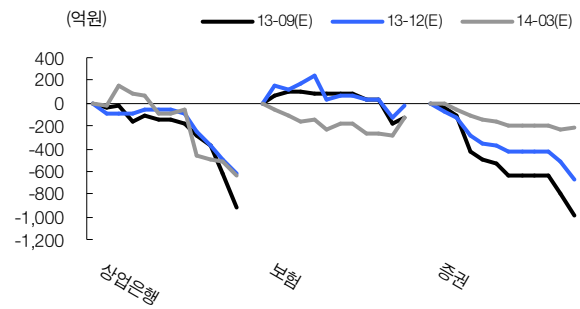
자료: FnGuide, HMC투자증권 리서치센터

〈그림 42〉 주요변동섹터의 산업비교 (필수소비재)



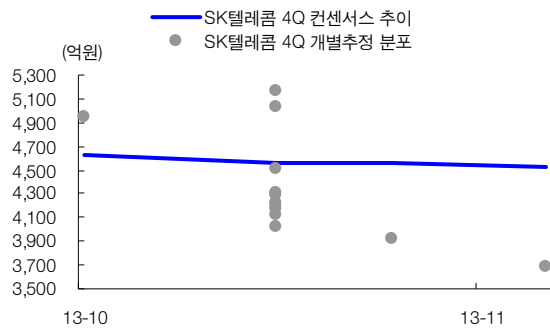
자료: FnGuide, HMC투자증권 리서치센터

〈그림 43〉 주요변동섹터의 산업비교 (산업재)



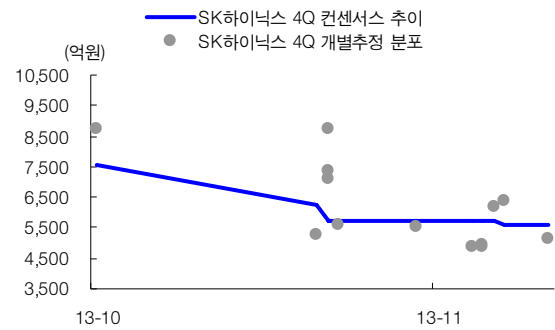
자료: FnGuide, HMC투자증권 리서치센터

〈그림 44〉 주요변동섹터 관련 종목의 변화 (통신서비스)



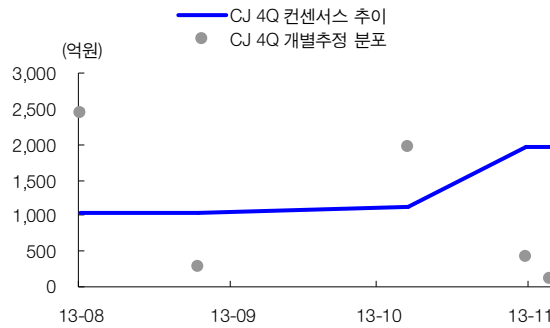
자료 : FnGuide, HMC투자증권 리서치센터, 주 : 최근 3개월 개별 추정치 분포

〈그림 45〉 주요변동섹터 관련 종목의 변화 (IT)



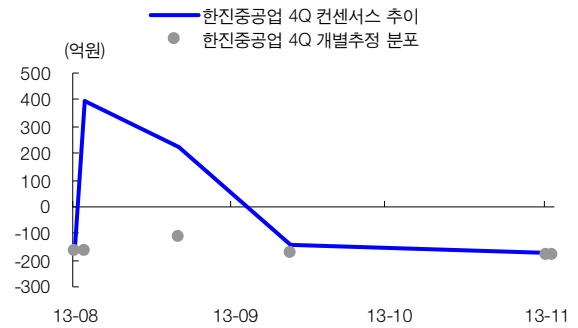
자료 : FnGuide, HMC투자증권 리서치센터, 주 : 최근 3개월 개별 추정치 분포

〈그림 46〉 주요변동섹터 관련 종목의 변화 (필수소비재)



자료 : FnGuide, HMC투자증권 리서치센터, 주 : 최근 3개월 개별 추정치 분포

〈그림 47〉 주요변동섹터 관련 종목의 변화 (산업재)



자료 : FnGuide, HMC투자증권 리서치센터, 주 : 최근 3개월 개별 추정치 분포

Appendix-HMC Data Monitor

HMC Data Monitoring 자료 활용하기

HMC Data Monitoring은 일반적으로 주가에 영향을 주는 대표적인 요인들을 직관적으로 파악할 목적으로 작성하였다. 그래서 대표적이면서 서로 다른 투자 요인들에 대해 직관적으로 파악하기 위해 표준화 점수를 이용해 비교했다. 표준화 점수란 자료를 통계학적으로 접근하기 위해, 평균을 차감한 후 표준편차로 나누어 변환하는 것으로 말한다. 이렇게 자료를 변환하게 되면 평균 0, 표준편차 1을 기준으로 자료분포를 비교할 수 있게 되며, 정규분포를 가정하여 발생확률을 측정할 수 있게 해준다. 다만 당사 자료에서는 세부적으로 발생확률 보다는 자료의 분포 비교와 실제로 가장 양호하게 변동된 내용을 파악하는 목적으로 표준화 방법을 활용하였다.

접근 요인은 크게 아래 3가지 기준으로 하였다. 이는 일반적으로 투자를 고려할 때 많이 보게 되는 것이 가격수준, 수급동향, 이익성장성이기 때문이며, 전체 구조는 아래와 같이 분류하게 된다.

1. 주요 요인을 종합한 비교

3가지 요인을 표준화하여 평균 점수를 산출, 주간으로 점수 변화 내용을 확인하고, 주중 변화에서 가장 양호했던 3가지 업종과 그렇지 않은 업종 3가지를 추출함. 더불어 각 요인에서 나타난 관련 종목 상위 8종목도 참고를 위해 같이 산출함.

2. 밸류에이션 변화

국내 및 글로벌 밸류에이션 수준과 변동을 비교하는 내용임. 국내 분석에서는 모형의 우수성이 입증된 잔여가치모형인 V/P 모형으로 KOSPI 100 종목의 밸류에이션을 산출하고, 주중 변동과 분포를 분석하게 됨. 밸류에이션은 가격과 적정가격의 배수로 표시되는데 해당자료에서는 V/P 변동요인을 수익률변동, 주주가치변동을 같이 표현해 변동요인을 파악하기 편하게 했고, 시장 밸류에이션 변동에 대해서는 섹터별 기여도 분포와, 변동을 같이 파악할 수 있게 하였음. 더불어 V/P 분포와 상위 20종목의 수익률 현황을 같이 비교해 실제로 주중 밸류에이션에 대한 시장반응도 같이 확인 가능함. 글로벌 비교에서는 MSCI World와 한국시장에 대한 데이터를 기준으로 밸류에이션, 이익성장, 이익조정비율을 비교해 글로벌 대비 현재 위치를 파악할 수 있도록 작성함.

3. 투자추세별 수급 변화

10대 투신의 보유종목을 기준으로 역산출한 보유포트폴리오 변동과 외국인 포트폴리오의 변화를 분석하는 내용, 분석방법은 보유구조 변화를 기본으로 하고 있으며, 비중의 변동과 함께 전체 변동에 의한 비교를 같이 분석하는 자료임. 자료에서 +비중의 경우 실제 보유지분확대 또는 전체지분의 변화로 인한 비중변동이 같이 표현되고 있으며 때문에, 이 때 양의 비중변동은 상대적으로 양호한 변화를, 반대로 음의 비중변동은 양호하지 않은 결과를 말해줌.

더불어 보유포트폴리오에서 초과비중을 같이 비교하고 있어서, 초과비중 흐름 그래프에서는 4분면별로 의미하는 바를 파악할 수 있음. 자료 기준으로는 1사분면과 4사분면의 경우 변동율과 초과비중 측면에서 각각 상승, 회복 국면으로 파악이 가능함.

4. 이익전망 변화

Fnguide에서 발표하는 MKF500 종목별 컨센서스를 합산해 그 추이와 구조변화를 파악하기 위한 자료임. 내용은 최근 12주 동안 섹터와 산업의 컨센서스 변동추이를 비교하고 있으며, 보조 지표로 추이에 대한 순환시계열을 같이 포함해 전반적인 Sell-Side의 의견변화를 같이 파악하도록 하였음. 더불어 관련 변동에 대한 기여 요인을 섹터, 산업, 종목별로 찾아볼 수 있게 했고, 마지막으로 종목부분에서는 추정치와 컨센서스를 비교해, 최근 잠재적 의견변동을 시각적으로 확인할 수 있게 표시하였음.

Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.