2017년 2월 6일 I Global Asset Research

실전 퀀트 (Quant Weekly Hedge Strategy)

주가와 수급의 바닥은 이익 반등의 심증으로 충분하다

올해에도 지수 상단에서 지속되는 펀드환매(공모)

액티브 펀드 성과 부진에 따른 투자자들의 엑소더스는 지속되고 있다. 작년말 금리 상승으로 인해 채권형에서 주식형 펀드로 자금이동이 나타나는듯 하더니 올해 다시 지수 박스권 상단에서 주식형 펀드환매가 이어지는 모습이다. 올해 국내 주식형 수익증권의 순유출 규모는 무려 1.1조원이다(채권 0.4조원 순유입). 중장기적으로는 지수가 상단을 돌파 가능성과는 무관하게 당장은 '펀드환매 → 기관 순매도'의 연결고리로 지수 상단 돌파가 제한되는 모습이다. 결국 기존과 같은 지수의 박스권 고착 시나리오에도 관심을 둘 필요가 있다. 박스권 전략은 일반적으로 개별종목들이 시장과 비슷한 밴드를 가지고 있다는 가정 하 버텀피싱 전략이 무난해 보인다. 박스권 장세라고 함은 투자종목에 대한 평균 기대수익률이 낮아지는 것은 기본이다.

저PBR 팩터가 작동하는 환매 시기에는 주가의 기대수익률 하향화

작년 말 하나금융투자는 퀀트 전망을 통해 액티브 베팅이 비어있는 저PBR 팩터의 강세는 지속될 수 있다고 판단했다. 선진화된 기관자금 운용의 일환으로 해외투자 강화로 글로벌 투자자 입장이 많아져 한국물에 대한 패시브 바스켓 주문이 늘어날 것(글로벌 지역별 롱, 숏)이고 저성장으로 인한 낙수효과 부재로 중소형주보다는 대형주 위주로 BM 복제화(중소형주의 이익부진), 외국인 매수세(패시브 매매) 지속, 스타일 베팅 붐 등으로 인한 기본적인 BM 복제 물량(가치주, 성장주 지수는 결국 BM 규제), 공모 펀드 환매로 인한 기존 액티브 베팅 감소, 미국 기준금리 인상 싸이클에 대한 우려(저PBR인 종목에 대한 프리미엄) 등 이다. 연초 이익 팩터의 강세가 나타나는 계절성을 보임에도 불구하고 올해 1월 저PBR 롱-숏의 성과는 +2.5%('12~'16년 1월 평균 -2.2%)로 평년에 비해 높았다. 저PBR이 작동한다는 의미는 개별 종목에 대한 기대수익 하향화를 의미한다. 역의 상관성을 보이는 이익 팩터의 기대가 낮아짐으로 이익 개선 종목에 대한 베팅의 폭도 낮아지게 된다.

수급과 주가의 바닥은 기업이익 개선의 심증으로 잡는 전략 유효

물론 1순위는 이익이겠지만 이걸로는 부족하다. 새로운 수급이 제한된 저성장일수록 액티브 베팅이 몰린 정도를 파악해야 한다. 저PBR이 작동한다면 이익 개선 종목에 대한 베팅 효율이 감소하기 때문에 주가 이격도 상위 종목군도 부정적이다. 즉 이익 팩터가 추세적으로 작동하기 위해서는 수급적인 노이즈(저PBR 강세 등)이 없어야 한다. 다만 중장기적으로 주가와 수급이 낮은 상태에 있는 종목군들 중에서 기업이익 개선의 심증이 나타나는 종목(바디텍메드, 에스엠, 콜마비앤에이치, 금호타이어, NEW, 서울반도체, CJ CGV, KB손해보험, LG하우시스, TBH글로벌, LG이노텍 등)군에 대한 관심은 긍정적일 것이다. '12년부터 현재까지 이러한 스킴으로 투자했을 때의 시뮬레이션 결과는 +43%의 수익률이다(작년부터는 +56%).

Investment Idea

Quant

퀀트 이경수
02-3771-7518
gang@hanafn.com

RA 김동완
02-3771-7515
asia@hanafn.com

Factor(not Sector) Long/Short List

Long	이번주	지난주
1	풍산	풍산
2	SK하이닉스	SK하이닉스
3	LS	LS
4	서울반도체	에스엘
5	CJ E&M	CJ E&M
6	금호타이어	금호타이어

Short	이번주	지난주
1	현대위아	롯데하이마트
2	제주항공	제주항공
3	현대미포조선	현대미포조선
4	파라다이스	파라다이스
5	하나투어	하나투어
6	CJ프레시웨이	CJ프레시웨이

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

하나금융투자

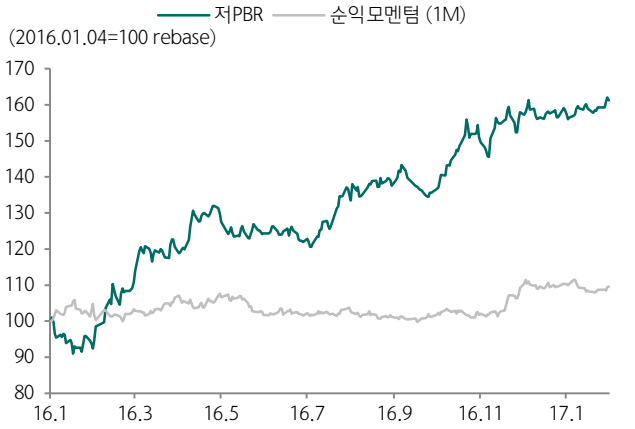
Analyst 이경수 02-3771-7518

[Key Idea] 주가와 수급의 바닥은 이익 반등의 심증으로 충분하다

그림 1. 국내 주식형 수익증권 순유출과 기관 순매수 추이

자료: Quantiwise, 하나금융투자

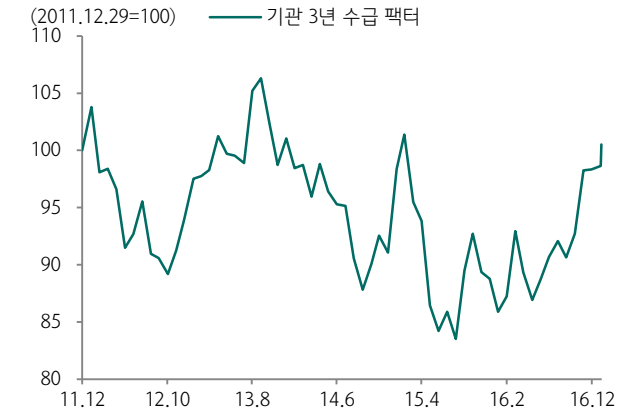
그림 2. 저PBR과 이익 팩터의 흐름(연초 생각보다 견조한 저PBR)



자료: Quantiwise, 하나금융투자

주: 시총 2000억 이상, 컨센서스 3개 이상

그림 3. 작년부터 3년 기관 수급 매도 종목에 대한 스텐스 개선



자료: Quantiwise, 하나금융투자

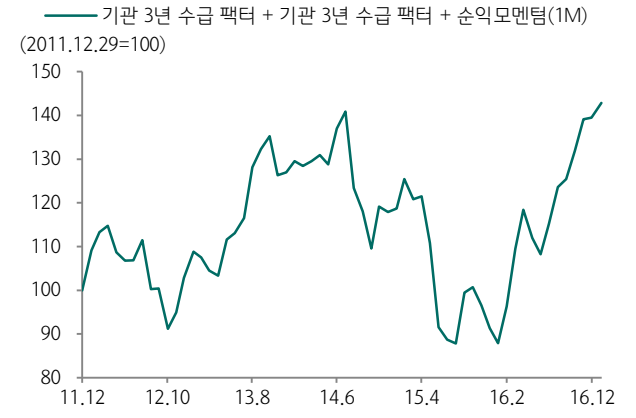
주: 3년 래 기관 수급이 낮은 종목 롱 – 그 반대 숏 월간 리밸런싱

그림 4. 작년에는 소폭 부진했던 순익모멘텀 팩터의 흐름

자료: Quantiwise, 하나금융투자

주: 순익 개선 종목 롱 – 그 반대 숏 월간 리밸런싱

그림 5. 기관 및 주가가 낮았고 이익이 반등한 종목군의 성과



자료: Quantiwise, 하나금융투자

주: 3년 래 기관수급 및 주가가 낮고 이익 개선 종목 롱 – 그 반대 숏 월간 리밸런싱

그림 6. 주가와 수급이 낮은 상태이고 이익개선 심증이 나타나는 종목

종목명	OP 1M 임팩트	주가/3년 평균 주가	기관 3년 수급
바디텍메드	-	0.7	-24.4
에스엠	-	0.6	-11.7
콜마비앤에이치	0.0	0.6	-8.7
금호타이어	0.3	0.9	-14.7
NEW	0.1	0.8	-9.7
서울반도체	0.3	0.8	-6.8
CJ CGV	0.1	1.0	-11.9
KB손해보험	0.2	0.9	-7.6
LG하우시스	0.3	0.6	0.1
TBH글로벌	1.3	0.6	2.1
LG이노텍	0.3	1.1	-10.0

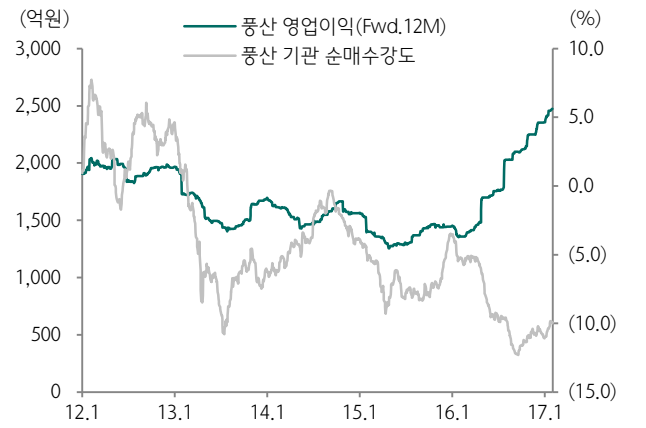
자료: Quantiwise, 하나금융투자

주: OP 1M 임팩트=한달간 OP 변화량/시가총액*100 (금융업종은 NP 사용)

Analyst 이경수 02-3771-7518

[Key Idea] 수급이 빈 이익 턴어라운드 종목에 관심 (2)

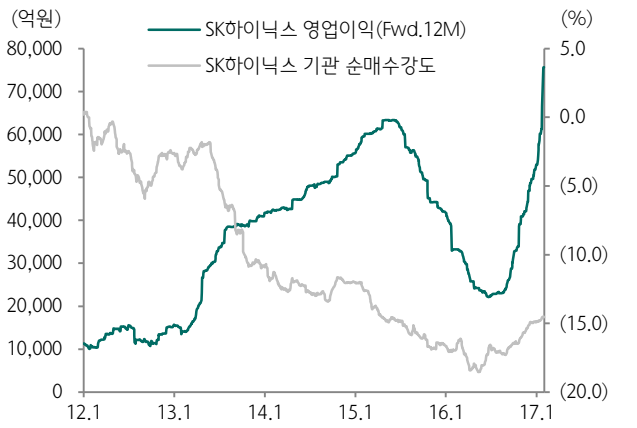
그림 1. 풍산



자료: Quantiwise, 하나금융투자

주: 순매수 강도 = 누적순매수금액/시총*100

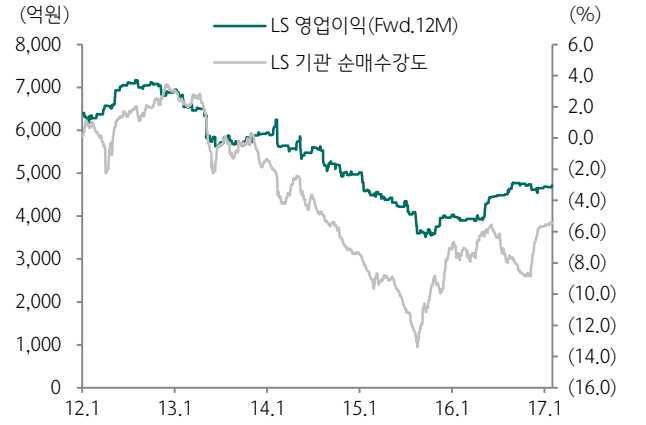
그림 2. SK하이닉스



자료: Quantiwise, 하나금융투자

주: 순매수 강도 = 누적순매수금액/시총*100

그림 3. LS



자료: Quantiwise, 하나금융투자

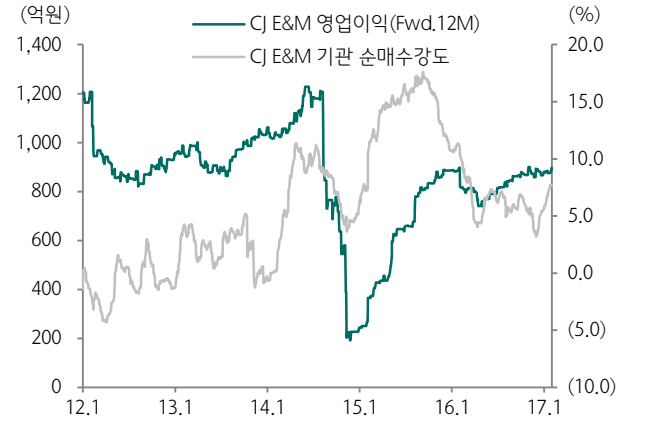
주: 순매수 강도 = 누적순매수금액/시총*100

그림 4. 서울반도체

자료: Quantiwise, 하나금융투자

주: 순매수 강도 = 누적순매수금액/시총*100

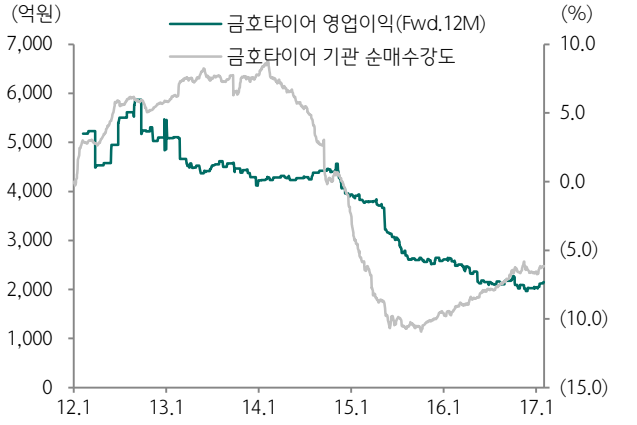
그림 5. CJ E&M



자료: Quantiwise, 하나금융투자

주: 순매수 강도 = 누적순매수금액/시총*100

그림 6. 금호타이어



자료: Quantiwise, 하나금융투자

주: 순매수 강도 = 누적순매수금액/시총*100

Analyst 이경수 02-3771-7518

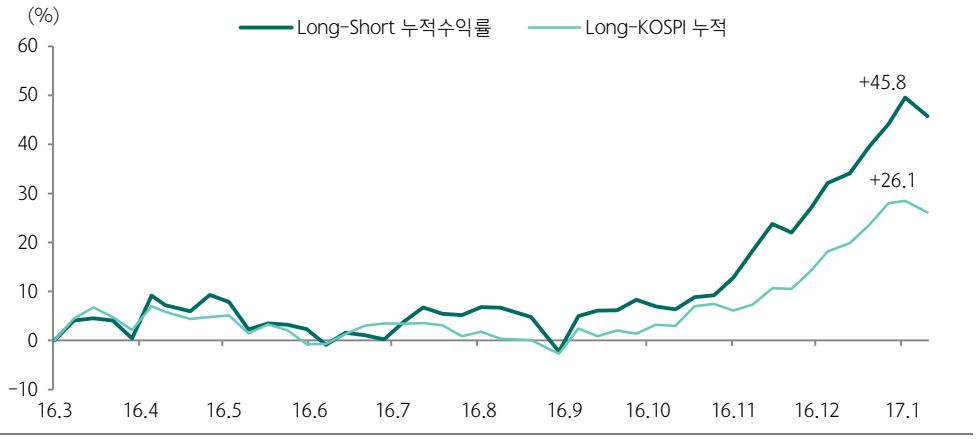
[Quant Hedge Strategy] 지난 주(2월 1째) 수익률

지난 주 퀀트 헷지 전략은
Long-Short -3.2%,
Long-KOSPI -1.7%를 기록

연초대비 각각 +13.7%, +7.9%

누적 수익률 기준으로는
각각 +45.8%, +26.1%
(시작시점 '16.3.25)

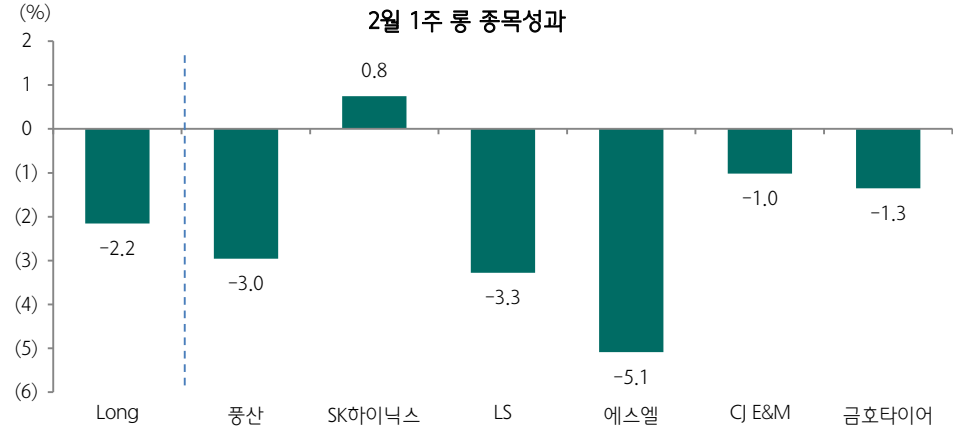
그림 1. 지난주 Long-Short 수익률 -3.2%, Long-KOSPI 수익률 -1.7%



자료: 하나금융투자

지난주 Long 리스트였던
SK하이닉스는
상승하여 L-S 수익에
긍정적인 영향력

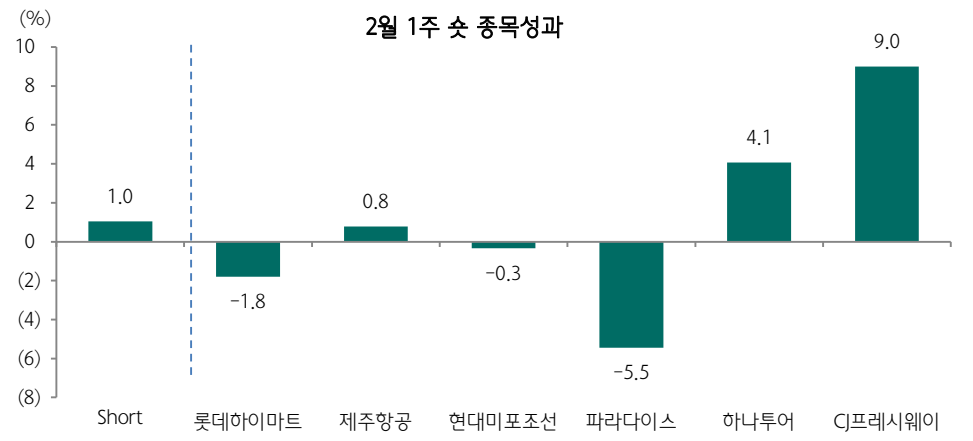
그림 2. 지난주 Long 수익률: -2.2% (+값 일수록 양호한 성과)



자료: 하나금융투자

지난주 Short 리스트였던
파라다이스, 롯데하이마트 등은
하락하여 L-S 수익에
긍정적인 영향력

그림 3. 지난주 Short 수익률: +1.0% (-값 일수록 양호한 성과)



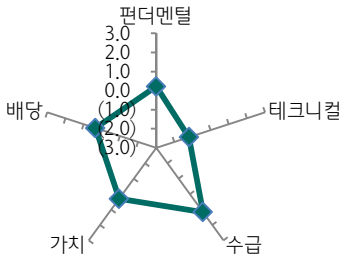
자료: 하나금융투자

Analyst 이경수 02-3771-7518

[Quant Weekly Hedge Strategy] 저평가, 실적모멘텀 등

그림 1. Long List (1/6)

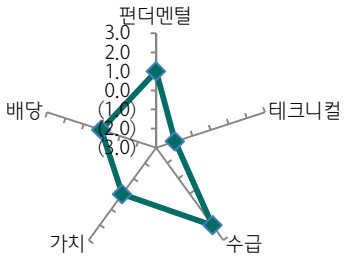
풍산



주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantiwise, 하나금융투자

그림 2. Long List (2/6)

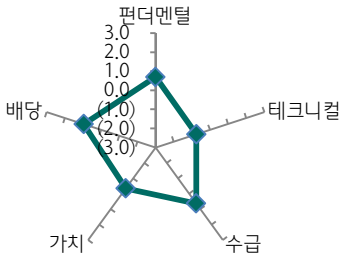
SK하이닉스



주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantiwise, 하나금융투자

그림 3. Long List (3/6)

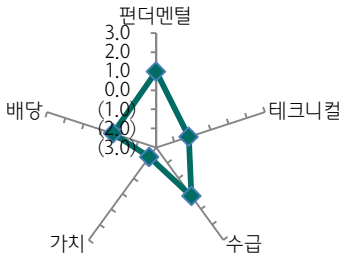
LS



주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantiwise, 하나금융투자

그림 4. Long List (4/6)

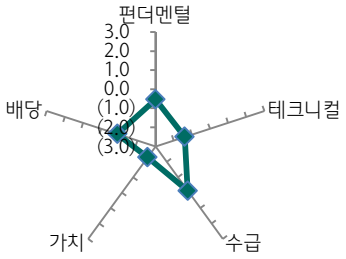
서울반도체



주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantiwise, 하나금융투자

그림 5. Long List (5/6)

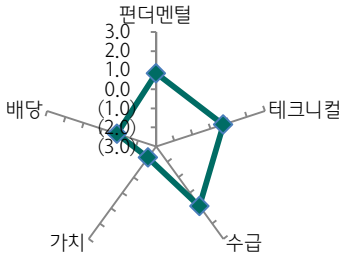
CJ E&M



주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantiwise, 하나금융투자

그림 6. Long List (6/6)

금호타이어

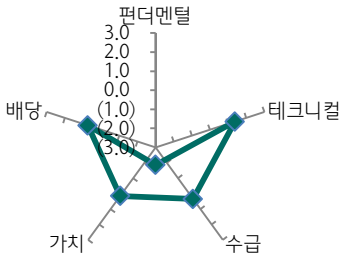


주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantiwise, 하나금융투자

Analyst 이경수 02-3771-7518

그림 7. Short List (1/6)

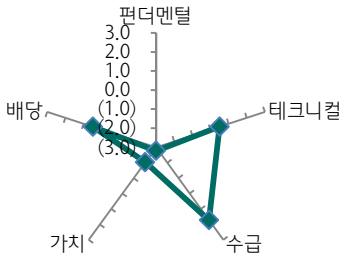
현대위아



주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantiwise, 하나금융투자

그림 8. Short List (2/6)

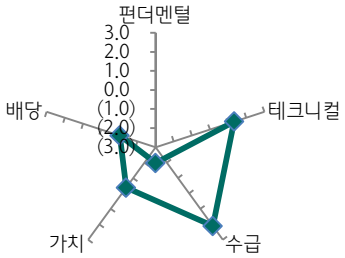
제주항공



주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantiwise, 하나금융투자

그림 9. Short List (3/6)

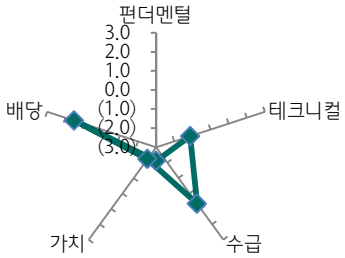
현대미포조선



주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantiwise, 하나금융투자

그림 10. Short List (4/6)

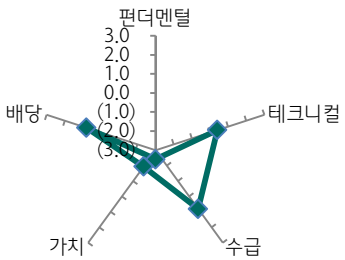
파라다이스



주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantiwise, 하나금융투자

그림 11. Short List (5/6)

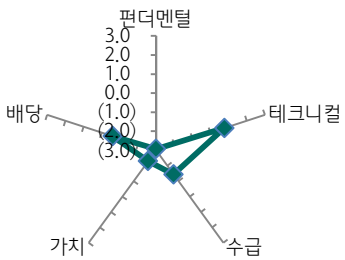
하나투어



주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantiwise, 하나금융투자

그림 12. Short List (6/6)

CJ프레시웨이



주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantiwise, 하나금융투자

Analyst 이경수 02-3771-7518

업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	시총 (억원)	4Q16 OP QoQ (%)	4Q16 OP YoY (%)	4Q16 OP 1W (%)	4Q16 OP 1M (%)	1Q17 OP QoQ (%)	1Q17 OP YoY (%)	1Q17 OP 1W (%)	1Q17 OP 1M (%)	OP Growth 2016 (%)	OP Growth 2017 (%)	P/E (Fwd. 12M, 배)	P/E (Fwd. 12M, 배, 전월)	P/B (Fwd. 12M, 배)	P/B (Fwd. 12M, 배, 전월)	ERR 3M (상향-하향)/전체	주간 수익률	4Q16 (최근 3개월 컨센 추이)	1Q17 (최근 3개월 컨센 추이)
석유와가스	283,175	97.5	194.7	5.0	22.6	(14.6)	(4.0)	1.5	9.6	51.0	(0.2)	6.6	7.0	0.8	0.9	100.0	(2.8)		
화학	624,724	(10.0)	111.5	1.3	5.8	22.0	30.0	2.5	14.6	51.1	13.6	8.3	8.4	1.0	1.0	(13.3)	(0.4)		
포장재	26,719	(1.8)	50.6	1.7	(0.1)	(0.4)	18.8	0.2	(0.7)	40.5	17.1	14.5	14.1	1.8	1.8	(20.0)	(1.5)		
비철금속	131,906	30.8	90.8	0.1	1.8	2.6	42.1	0.0	4.0	29.8	29.2	10.6	10.6	1.1	1.1	(20.0)	(0.1)		
철강	343,920	(17.7)	38.4	0.2	(7.5)	(2.4)	15.0	(0.1)	16.9	15.9	8.0	10.3	9.8	0.5	0.5	(14.3)	(2.6)		
우주항공과국방	103,012	14.8	141.8	(1.5)	(7.3)	(21.7)	2.7	(6.7)	(12.5)	89.5	10.3	18.3	19.5	2.0	2.2	(50.0)	(1.1)		
건축자재	68,742	(23.9)	26.5	0.0	0.5	(5.3)	17.4	0.1	(2.5)	9.2	3.2	9.0	9.4	0.6	0.7	(33.3)	(3.0)		
건설	195,689	1.6	26.8	(0.9)	(5.0)	(6.7)	37.1	(1.7)	1.0	262.3	22.6	8.4	8.2	0.8	0.8	(42.9)	2.5		
가구	50,716	19.2	22.3	1.3	2.8	(21.5)	30.3	(1.0)	(0.8)	7.2	19.0	28.6	25.0	7.5	4.6	100.0	3.2		
전기장비	37,157	83.7	3.8	0.0	12.3	1.7	16.4	(0.6)	10.5	16.1	15.2	10.0	10.0	0.9	0.9	(20.0)	(3.0)		
복합기업	599,640	18.9	183.1	0.0	0.2	16.7	38.8	(0.7)	12.4	123.1	16.9	14.6	15.0	1.1	1.1	0.0	2.3		
기계	146,896	23.9	흑전	(0.5)	(7.6)	9.8	46.1	1.4	12.5	292.4	17.2	12.6	13.0	1.0	1.0	(28.6)	(1.3)		
조선	168,416	45.8	흑전	0.4	6.7	(27.8)	19.7	0.0	(2.2)	흑전	(2.9)	16.0	13.9	0.6	0.6	(20.0)	1.6		
무역회사와판매업체	42,214	31.9	38.2	0.1	(6.6)	26.4	3.1	2.1	(6.6)	8.9	25.9	9.9	10.3	1.0	1.0	(100.0)	0.2		
상업서비스와공급품	41,082	7.4	22.2	0.0	(5.1)	9.1	12.6	0.0	12.8	9.7	12.0	19.2	20.1	1.9	2.1	(20.0)	(2.5)		
항공화물운송과물류	95,234	23.4	7.8	0.0	(2.5)	3.7	6.6	(1.8)	1.0	9.5	12.6	12.5	13.6	1.3	1.4	(100.0)	(6.3)		
항공사	45,584	(62.8)	(38.5)	0.0	(8.5)	11.9	(32.8)	0.0	(5.7)	43.6	(8.0)	6.3	5.8	0.8	0.8	(60.0)	2.0		
해운사	26,846	27.1	(11.1)	0.0	(2.8)	10.5	27.9	1.1	(0.8)	(31.0)	41.3	10.7	10.3	0.7	0.8	(100.0)	0.5		
자동차부품	474,501	16.6	6.7	0.1	4.7	(12.0)	9.1	(3.4)	2.2	7.9	7.0	7.7	8.3	0.8	0.9	(48.1)	(5.3)		
자동차	459,958	27.3	(1.6)	0.0	(7.0)	(2.9)	(1.2)	(0.4)	(3.9)	(5.9)	3.8	5.1	5.4	0.5	0.5	(33.3)	(3.8)		
가정용기기와용품	84,225	6.4	(6.6)	(1.2)	(1.8)	13.2	(0.4)	0.0	0.0	(13.9)	36.3	15.8	16.5	3.4	3.5	(100.0)	(1.2)		
섬유,의류,신발,호화품	66,951	141.0	23.8	(1.0)	(3.5)	(23.4)	31.6	0.7	0.7	(1.4)	37.3	9.2	9.7	1.0	1.0	(41.2)	(3.5)		
화장품	458,260	(13.7)	26.2	(0.3)	(3.5)	87.7	8.3	(4.3)	(5.3)	24.7	13.9	20.0	19.6	3.5	3.5	(58.8)	(4.0)		
호텔,레스토랑,레저	132,846	(17.7)	22.2	(0.3)	(2.6)	35.0	6.2	(0.8)	(3.5)	7.9	8.1	15.7	15.8	1.9	2.0	(77.8)	2.9		
광고	38,564	59.3	19.7	(0.3)	0.9	(38.6)	13.7	3.7	4.8	9.8	15.8	17.0	16.0	2.1	1.9	(100.0)	4.4		
방송과엔터테인먼트	111,937	(21.4)	32.0	0.0	(1.7)	18.9	11.4	0.0	(3.0)	4.1	26.4	19.4	18.3	1.6	1.6	(37.5)	(1.7)		
인터넷과카탈로그소매	39,260	24.3	(5.1)	(0.0)	3.1	1.7	(10.7)	0.0	41.3	(10.2)	10.4	10.3	9.9	1.1	1.0	(66.7)	4.0		
백화점과일반상점	253,706	(3.6)	9.2	(0.2)	(4.3)	(1.7)	8.0	0.1	0.8	(2.3)	14.7	14.6	14.0	0.7	0.7	0.0	(0.2)		
전문소매	9,691	(57.1)	7.7	0.0	(2.7)	18.8	21.0	0.0	(3.7)	2.1	6.2	8.0	8.2	0.5	0.5	(50.0)	(3.8)		
식품과기본식료품소매	22,033	(13.2)	4.0	0.0	(5.8)	24.0	9.2	0.0	350.0	0.3	15.0	16.3	16.1	1.1	1.0	(100.0)	6.3		

자료: 하나금융투자

Analyst 이경수 02-3771-7518

업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	시총 (억원)	4Q16 OP QoQ (%)	4Q16 OP YoY (%)	4Q16 OP 1W (%)	4Q16 OP 1M (%)	1Q17 OP QoQ (%)	1Q17 OP YoY (%)	1Q17 OP 1W (%)	1Q17 OP 1M (%)	OP Growth 2016 (%)	OP Growth 2017 (%)	P/E (Fwd. 12M, 배)	P/E (Fwd. 12M, 배, 전월)	P/B (Fwd. 12M, 배)	P/B (Fwd. 12M, 배, 전월)	ERR 3M (상향-하향)/전체	주간 수익률	4Q16 (최근 3개월 컨센 추이)	1Q17 (최근 3개월 컨센 추이)
음료	42,003	(45.0)	(4.7)	0.0	1.2	66.9	10.3	0.0	(0.4)	(11.0)	9.2	18.7	18.6	1.0	1.0	(25.0)	0.4		
식품	242,050	(31.5)	48.3	0.1	(0.0)	32.8	7.5	(0.1)	(0.3)	16.2	13.2	14.4	14.1	1.3	1.3	(9.5)	2.6		
담배	137,018	(28.2)	16.1	0.0	1.0	25.7	(2.0)	0.0	(3.1)	8.2	4.1	11.6	12.1	1.8	1.9	(100.0)	(0.7)		
건강관리장비와용품	39,069	19.4	25.3	0.0	4.7	(14.0)	18.0	(0.9)	2.2	25.5	22.6	19.0	20.8	2.8	3.0	(9.1)	1.3		
생물공학	33,915	52.4	91.7	0.0	2.5	(7.7)	30.9	0.0	(2.3)	35.1	28.8	27.5	28.6	4.4	3.7	(62.5)	0.4		
제약	264,386	2.1	(19.7)	(3.6)	(9.7)	(11.5)	34.8	3.1	0.4	(4.5)	19.0	34.8	33.6	2.7	2.6	(28.0)	1.0		
생명과학도구	14,821	28.6	47.1	0.0	(0.0)	(13.9)	39.0	0.0	(3.8)	35.7	48.5	37.5	40.8	4.3	4.6	(71.4)	1.1		
은행	745,291	(46.3)	21.0	(0.9)	(21.8)	90.5	(6.6)	2.1	4.5	17.9	4.2	7.4	7.1	0.5	0.5	(90.0)	0.9		
증권	177,700	(26.0)	129.8	0.0	(11.0)	44.9	13.8	(2.4)	7.2	(19.6)	18.0	10.7	9.0	0.7	0.6	(42.9)	(1.5)		
손해보험	240,655	(44.8)	144.0	1.4	(8.8)	91.6	22.4	(1.8)	(2.8)	33.2	9.3	8.6	8.5	0.9	0.8	14.3	2.4		
생명보험	74,799	적전	적전	적지	적전	흑전	(7.0)	9.5	13.6	(18.1)	11.9	13.7	14.0	0.7	0.7	(50.0)	(1.6)		
인터넷소프트웨어	310,220	9.1	52.6	(0.1)	(0.9)	4.8	28.3	(2.1)	(5.1)	45.0	27.9	27.4	27.9	3.7	4.0	0.0	2.4		
IT서비스	116,904	9.4	23.6	0.0	(1.6)	(17.6)	2.6	(3.3)	(8.3)	9.3	9.8	16.4	17.1	1.6	1.8	(80.0)	1.0		
게임소프트웨어	120,004	(1.7)	22.2	0.0	(0.9)	20.5	5.9	1.3	6.2	48.1	32.6	14.2	13.4	1.7	1.6	(63.6)	2.4		
핸드셋	21,399	61.6	(26.1)	0.0	(0.5)	40.6	23.9	(0.0)	17.9	(21.2)	85.5	9.5	10.4	1.3	1.3	(52.9)	(3.9)		
전자장비와기기	119,794	0.5	35.0	(0.6)	(15.0)	57.1	67.6	3.4	12.9	(39.9)	155.4	14.8	15.3	1.2	1.1	(61.9)	1.2		
반도체와반도체장비	3,258,755	61.4	36.4	(0.0)	0.7	10.5	47.3	2.1	15.0	(0.3)	54.0	8.6	9.1	1.3	1.3	(31.6)	(0.9)		
전자제품	98,053	(60.5)	(68.3)	0.0	0.0	215.1	(31.2)	(0.2)	7.1	20.5	19.9	11.5	11.2	0.8	0.7	(100.0)	4.5		
전기제품	84,778	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	16.1	22.3	0.7	0.7	(37.5)	0.9		
디스플레이패널	105,735	132.6	1140.0	0.0	7.7	3.3	1864.4	4.1	44.4	(28.1)	118.0	6.1	8.9	0.7	0.8	100.0	(2.1)		
디스플레이장비및부품	61,327	11.5	78.2	1.5	16.0	9.7	124.8	1.7	22.0	14.3	70.6	10.6	11.0	2.0	2.0	(46.7)	(2.1)		
다각화된통신서비스	76,245	(40.7)	(10.8)	(5.1)	(12.7)	67.4	3.6	0.4	(1.0)	13.4	4.0	9.1	9.2	0.6	0.6	100.0	0.7		
무선통신서비스	230,067	(15.9)	3.8	(0.4)	(5.1)	14.7	7.0	0.3	(0.5)	(0.5)	6.5	10.8	11.7	1.0	1.1	0.0	(0.1)		
전기유틸리티	302,392	(45.7)	(11.0)	(5.4)	(7.7)	20.5	(20.1)	0.0	(8.1)	15.6	(17.6)	4.4	4.2	0.4	0.4	(100.0)	(2.9)		
가스유틸리티	55,890	흑전	12.7	0.0	(1.5)	158.9	(7.6)	0.0	(13.8)	5.2	12.0	9.9	10.4	0.4	0.5	(33.3)	0.2		
KOSPI	12,935,162	4.8	44.7	(0.2)	(1.7)	16.2	18.4	0.6	5.9	21.6	19.1	9.5	9.7	0.9	0.9	(32.0)	(0.5)		
대형주	10,432,931	5.1	36.4	(0.3)	(1.6)	16.5	19.2	0.6	5.1	16.9	19.6	9.3	9.6	0.9	0.9	(26.3)	(0.6)		
중형주	1,652,346	(1.4)	147.8	0.2	(2.6)	17.3	9.6	0.2	10.6	69.4	14.9	9.7	9.7	0.8	0.9	(39.8)	0.0		
소형주	601,441	91.4	107.5	(0.7)	5.0	(6.3)	25.2	0.2	23.8	50.8	37.3	8.1	9.0	0.8	0.8	(28.3)	(1.1)		
KOSDAQ	1,961,334	9.2	51.8	(0.1)	5.0	7.0	48.2	1.0	13.0	19.4	40.8	14.3	15.0	1.8	1.9	(41.4)	(1.2)		

자료: 하나금융투자

Analyst 이경수 02-3771-7518

4분기 영업이익 상·하향 종목

상상/하향	종목	시총 (억원)	4Q16 OP QoQ (%)	4Q16 OP YoY (%)	4Q16 OP 1W (%)	4Q16 OP 1M (%)	1Q17 OP QoQ (%)	1Q17 OP YoY (%)	1Q17 OP 1W (%)	1Q17 OP 1M (%)	OP Growth 2016 (%)	OP Growth 2017 (%)	P/E (Fwd. 12M) (배)	P/B (Fwd. 12M) (배)	12 m NP(3m) (%)	컨센업데이트경과 (일)	주간 수익률 (%)	4Q16 (최근 3개월 컨센 추이)	1Q17 (최근 3개월 컨센 추이)
상향	대한제강	2,450	78.2	(14.2)	8.7	15.4	(38.3)	23.4	4.5	15.0	24.1	(1.0)	5.4	0.5	(12.8)	3	6.3		
	SK이노베이션	144,709	116.9	193.5	7.0	28.7	(14.8)	(9.2)	2.0	17.0	61.5	(3.6)	6.9	0.8	8.5	4	(3.4)		
	KB손해보험	16,758	(4.5)	23.2	10.1	35.0	51.0	23.6	0.0	3.3	80.7	10.8	5.1	0.6	(0.1)	4	3.3		
	한국철강	3,343	110.0	(24.0)	6.7	(5.2)	(27.6)	7.0	4.5	4.5	(5.0)	2.2	6.2	0.4	(14.3)	3	1.7		
	S-Oil	91,079	303.2	흑전	4.7	20.8	(12.4)	(16.6)	2.1	4.3	107.7	(2.1)	7.2	1.3	1.2	4	(2.5)		
	동아에스티	7,473	21306.3	96.6	8.9	19.6	(62.6)	(36.4)	0.0	1.7	(24.2)	(18.6)	31.3	1.3	(25.5)	12	(0.4)		
	서울반도체	9,679	(3.8)	60.1	12.7	26.1	(22.1)	106.3	20.7	28.2	20.4	21.0	24.4	1.5	18.9	3	9.9		
	롯데케미칼	134,874	6.9	122.7	4.6	16.0	13.8	65.3	14.3	38.6	54.2	17.5	6.4	1.2	29.8	4	0.3		
	롯데정밀화학	7,766	18.2	흑전	14.1	61.8	30.6	흑전	0.0	10.7	844.6	170.4	11.4	0.7	5.3	11	(3.7)		
	GS	47,387	20.3	34.7	1.7	14.4	(16.2)	28.6	0.0	2.7	8.5	7.8	5.8	0.6	8.7	15	(0.8)		
	메리츠화재	16,440	(46.9)	2.2	6.4	10.7	51.6	23.3	5.2	5.2	55.3	(0.7)	6.3	0.8	4.0	4	(1.3)		
	DGB금융지주	17,422	(49.9)	181.9	6.7	0.2	179.2	(3.0)	0.5	(2.4)	(1.8)	7.9	5.6	0.4	3.3	12	2.0		
	동원산업	11,603	(5.8)	432.3	2.5	18.5	(29.9)	58.9	(1.2)	28.5	157.7	15.9	10.2	1.3	16.2	4	2.4		
	로스웰	2,351	(9.7)	-	1.9	1.9	(6.2)	53.5	(4.7)	(4.7)	53.0	28.1	6.3	1.2	(3.5)	1	3.4		
	OCI	20,367	464.5	흑전	10.4	6.7	364.0	(19.6)	(20.0)	(9.3)	흑전	34.9	18.7	0.6	(18.6)	12	(3.7)		
하향	성광벤드	2,789	적전	적전	-	적전	흑전	(72.4)	0.0	27.8	(76.6)	32.6	43.2	0.6	(30.7)	12	(9.3)		
	기업은행	71,957	(20.9)	(1.1)	(3.2)	(5.3)	82.3	7.6	6.7	6.7	2.2	8.4	6.6	0.5	(0.8)	12	0.8		
	비에이치	2,869	적지	적전	적지	적지	흑전	흑전	6.9	6.9	적전	흑전	9.2	2.1	69.1	4	7.9		
	아프리카TV	2,348	28.3	170.0	(6.4)	(4.5)	10.0	36.8	4.5	3.9	99.6	40.5	12.6	2.9	20.8	9	(3.4)		
	한화생명	55,152	(97.4)	흑전	(60.5)	(86.0)	2783.8	(0.2)	0.0	5.6	(19.2)	11.2	11.5	0.5	(0.0)	4	(0.2)		
	두산인프라코어	17,779	2.5	흑전	(2.3)	(7.7)	20.0	17.0	0.0	3.3	1713.8	11.5	9.2	0.7	4.1	4	(1.5)		
	이수화학	2,444	(41.9)	흑전	(3.6)	(3.6)	78.2	49.8	(3.3)	(3.3)	112863.0	22.7	5.7	0.7	3.1	3	(0.6)		
	KT	76,245	(40.7)	(10.8)	(5.1)	(12.7)	67.4	3.6	0.4	(1.0)	13.4	4.0	9.2	0.6	1.5	10	0.9		
	동양생명	11,241	적전	적전	적지	적지	흑전	(21.4)	6.4	6.4	13.5	(0.1)	6.1	0.4	(8.5)	4	(2.8)		
	BNK금융지주	28,128	(66.1)	174.1	(12.8)	(29.2)	230.8	2.7	0.9	0.3	4.8	8.7	5.0	0.4	(1.4)	15	0.2		
	대우건설	22,236	(28.5)	14.6	(10.5)	(32.3)	37.8	58.9	0.0	(5.3)	2.0	36.8	8.5	0.7	(4.2)	12	2.9		
	제이준	3,721	17.3	흑전	(20.1)	(20.1)	40.5	흑전	0.0	0.0	흑전	342.5	5.1	2.2	-	12	(6.2)		
	한미약품	30,575	36.4	(89.0)	(44.3)	(64.3)	(77.2)	(81.0)	(48.1)	(63.1)	(66.2)	(53.9)	57.1	4.0	(43.3)	11	2.4		
	한국전력	269,304	(45.8)	(10.5)	(5.4)	(7.0)	19.5	(20.5)	0.0	(8.1)	16.2	(18.4)	4.1	0.3	(17.0)	4	(3.0)		
	대현	1,585	1111.3	6.3	(16.5)	(18.1)	(40.7)	11.4	(4.8)	(4.8)	77.2	16.8	9.2	0.9	(7.1)	11	(1.7)		

자료: 하나금융투자

Analyst 이경수 02-3771-7518

팩터(스타일)별 수익률 Long-Short

(단위 : %,)

		최종 수익률	2012 ~	2016~	3M	2M	1M	2W	1W	1D	3M	1Y
이익	순익모멘텀Q	82.2	82.2	4.4	-4.3	-4.7	-2.0	-1.9	-0.1	-1.0		
	순익모멘텀Q+1	125.2	125.2	16.7	2.0	-0.1	-1.5	-0.7	0.1	-0.5		
	순익모멘텀 (3M)	185.1	114.9	9.0	6.3	1.3	1.3	1.0	1.4	1.4		
	순익모멘텀 (1M)	544.4	118.4	11.0	7.8	-0.7	-0.5	1.3	0.8	0.2		
	FQ0확정치 - F(Q-4)확정치	113.6	113.6	1.2	1.7	-4.6	2.5	0.8	1.9	0.3		
	FQ1추정치 - F(Q-3)확정치	-9.1	-9.1	32.2	9.1	5.4	5.2	-1.8	0.8	-0.3		
	ERR	380.2	137.2	11.6	4.7	-1.7	6.3	4.0	1.8	0.6		
	목표주가	391.3	81.1	-14.1	11.7	4.9	7.1	2.5	0.6	1.0		
	목표주가 상승여력	33.2	-59.2	9.3	-3.3	0.3	-7.9	-2.5	-0.4	-1.7		
	OPM 개선	239.1	57.8	-5.6	2.5	-0.7	2.9	2.8	-0.6	0.9		
밸류에이션	저PER	357.2	58.8	32.6	2.2	-3.8	-3.4	-0.5	0.1	-0.9		
	저PBR	187.2	26.4	48.9	8.1	2.7	2.5	1.6	1.2	-0.5		
	PER낙폭과대	289.5	66.2	22.2	-0.4	2.7	1.0	0.1	0.4	-0.1		
수급	기관 순매수	133.3	57.0	-12.4	-2.1	-4.2	-2.7	1.2	-1.2	0.5		
	기관 순매도(3M)	4.9	-13.3	1.0	-7.4	1.4	-1.9	-5.6	-1.4	-0.9		
	외인 매도	-113.7	14.3	-9.4	-6.5	-4.3	2.4	2.1	1.4	0.3		
	외인+기관 순매수	-46.0	19.1	-17.5	2.2	0.6	1.4	3.6	0.0	1.6		
가격	20일 이격 하위(낙폭과대)	122.5	-76.8	20.1	3.7	5.4	2.3	-4.3	0.6	-1.9		
	60일 이격도	207.1	137.2	-28.3	3.1	-2.0	-1.1	4.2	-1.7	0.7		
	120일 이격도	185.1	101.3	-19.5	4.1	-2.9	2.8	4.6	-0.5	1.3		
수익성	FCF	118.1	-7.4	13.0	3.1	-0.2	-1.7	2.7	0.5	0.1		
	OPM	24.2	12.0	-7.3	-6.7	-1.6	-3.8	-0.5	-1.2	-0.7		
	배당수익률	-262.5	-34.0	24.3	1.9	-8.2	-1.8	-0.8	-0.6	0.9		
기타	변동성	245.7	70.2	13.3	4.5	8.3	2.9	-2.0	0.8	0.2		
	최적화	713.6	215.7	17.8	10.8	5.6	4.2	4.7	1.1	0.0		
	시가총액	-1112.8	-154.2	8.2	-1.5	-8.3	-3.6	-0.9	0.5	0.8		

자료: Quantiwise, 하나금융투자

Analyst 이경수 02-3771-7518

팩터(스타일)별 수익률 Long-KOSPI

(단위 : %,)

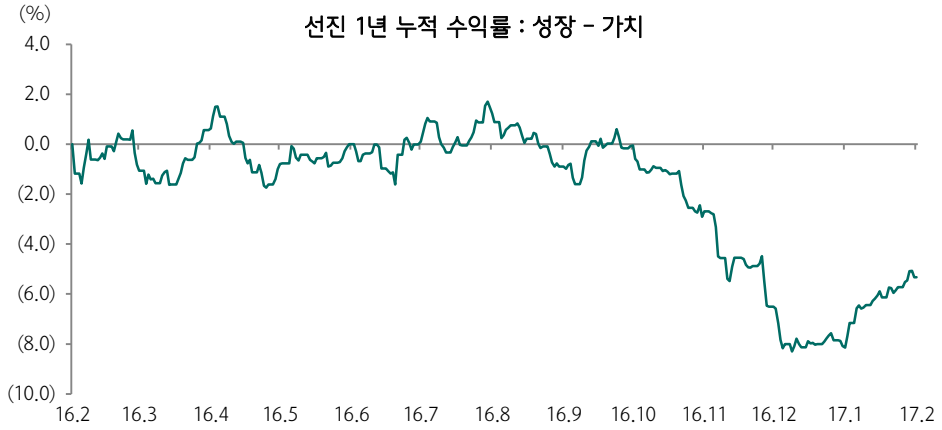
		최종 수익률	2012 ~	2016~	3M	2M	1M	2W	1W	1D	3M	1Y
이익	순익모멘텀Q	97.7	96.0	0.8	-4.2	-2.4	-1.4	-1.0	0.9	-0.7		
	순익모멘텀Q+1	115.6	114.0	6.3	1.2	1.6	-0.2	-0.4	0.8	-0.8		
	순익모멘텀 (3M)	176.3	119.6	7.2	3.9	3.0	-1.0	-0.2	1.0	0.1		
	순익모멘텀 (1M)	488.3	107.9	9.6	4.0	1.9	-0.6	0.7	1.4	0.0		
	FQ0확정치 - F(Q-4)확정치	99.5	97.8	-5.3	-0.6	-3.8	-1.6	-0.8	1.2	-0.1		
	FQ1추정치 - F(Q-3)확정치	61.1	59.4	25.5	8.5	6.0	3.2	-1.3	0.8	-0.7		
	ERR	357.6	130.2	-2.3	0.8	-2.9	2.7	1.9	2.2	-0.2		
	목표주가	407.1	83.2	-20.9	2.0	1.4	2.3	0.0	0.9	-0.1		
	목표주가 상승여력	149.9	19.7	-2.5	-3.1	0.7	-5.7	-3.4	-0.3	-2.1		
	OPM 개선	258.7	77.7	-10.5	1.4	2.7	2.1	2.5	0.3	0.1		
밸류에이션	저PER	338.8	62.0	9.0	0.9	-1.3	-2.0	-1.7	0.8	0.0		
	저PBR	228.5	67.1	20.9	2.6	-0.1	0.5	-0.5	0.8	-0.4		
	PER낙폭과대	275.0	64.8	1.5	0.3	3.7	-0.1	-0.4	0.8	-0.7		
수급	기관 순매수	138.3	47.1	-15.8	-4.3	-1.8	-2.7	-0.2	-1.6	-0.8		
	기관 순매도(3M)	25.0	-6.4	-8.2	-6.0	0.9	-2.2	-3.6	-0.7	-1.3		
	외인 매도	39.8	40.4	-13.6	-5.7	0.0	-0.7	0.6	0.9	-0.3		
	외인+기관 순매수	44.8	27.2	-17.0	-1.0	0.5	-0.9	0.7	-0.1	0.2		
가격	20일 이격 하위(낙폭과대)	196.6	7.1	-1.6	2.2	3.6	1.5	-3.4	0.4	-1.6		
	60일 이격도	303.7	142.3	-23.2	4.1	1.7	0.7	1.2	-0.3	0.2		
	120일 이격도	297.8	118.4	-23.1	3.5	1.0	2.7	1.0	0.1	-0.1		
수익성	FCF	151.4	16.2	7.2	3.2	0.3	0.1	0.6	1.2	-0.6		
	OPM	71.3	26.3	-8.0	-3.7	-0.2	-3.1	-0.4	0.0	-0.4		
	배당수익률	153.5	63.6	9.1	-1.8	-3.4	-0.7	-0.8	0.5	0.2		
기타	변동성	231.1	68.8	-7.4	5.2	9.3	1.8	-2.6	1.2	-0.4		
	최적화	649.7	180.9	15.9	8.2	5.8	3.0	2.9	2.6	-0.1		
	시가총액	4.9	6.0	5.7	-0.3	-0.3	-0.5	-0.2	0.5	0.3		

자료: Quantiwise, 하나금융투자

Analyst 이경수 02-3771-7518

글로벌 최근 1년간 가치지수 대비 성장지수 수익률

그림 13. MSCI 선진국 성장지수 1년간 누적 수익률 - MSCI 선진국 가치지수 1년간 누적 수익률

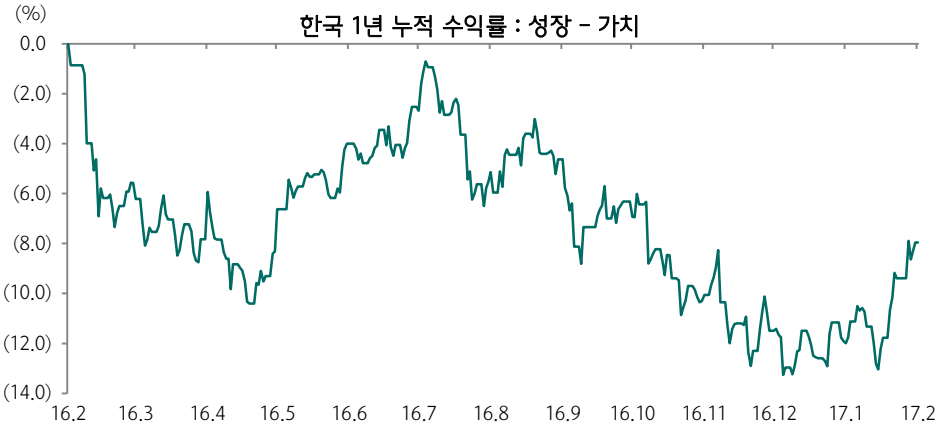


자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 14. MSCI 신흥국 성장지수 1년간 누적 수익률 - MSCI 신흥국 가치지수 1년간 누적 수익률

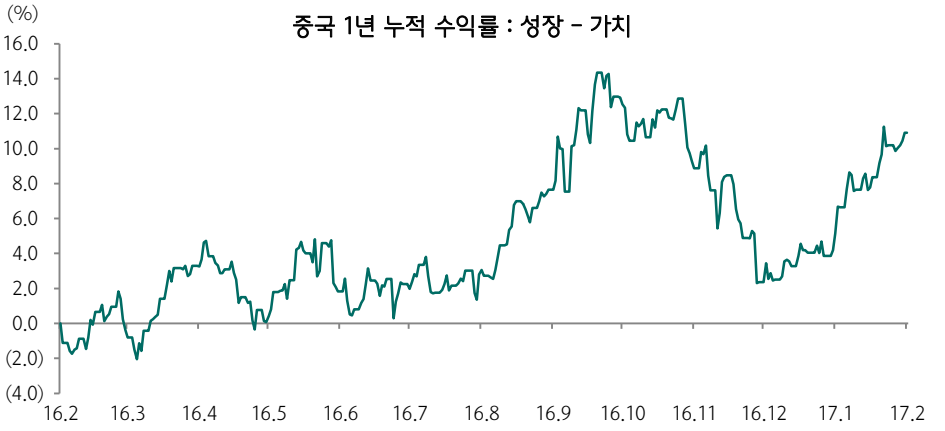
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 15. MSCI 한국 성장지수 1년간 누적 수익률 - MSCI 한국 가치지수 1년간 누적 수익률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 16. MSCI 중국 성장지수 1년간 누적 수익률 - MSCI 중국 가치지수 1년간 누적 수익률

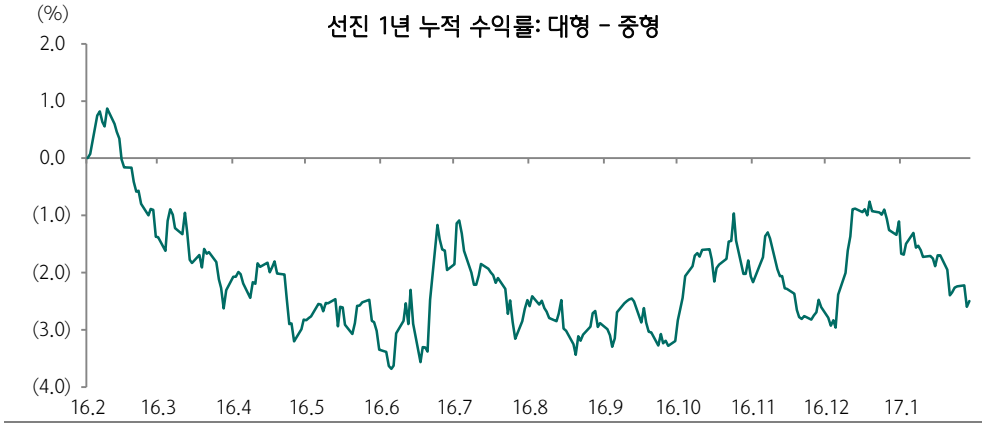


자료: Bloomberg, 하나금융투자

Analyst 이경수 02-3771-7518

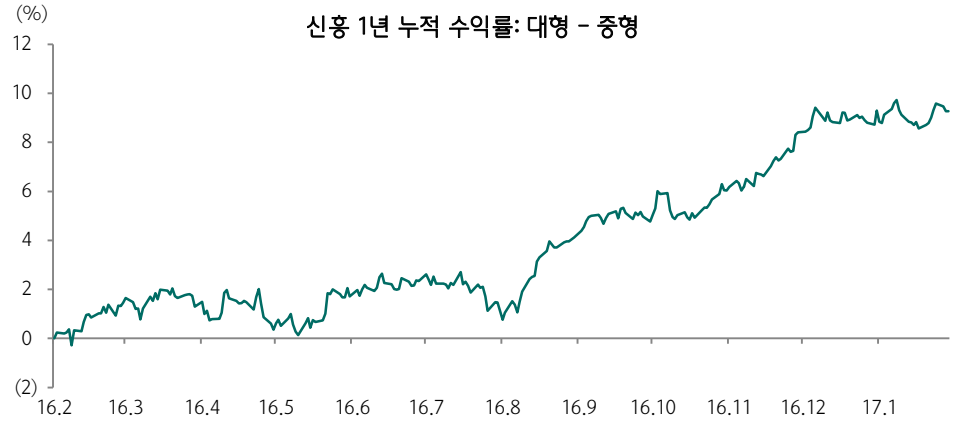
글로벌 최근 1년간 중형주 대비 대형주 수익률

그림 17. MSCI 선진국 대형주 1년간 누적 수익률 - MSCI 선진국 중형주 1년간 누적 수익률



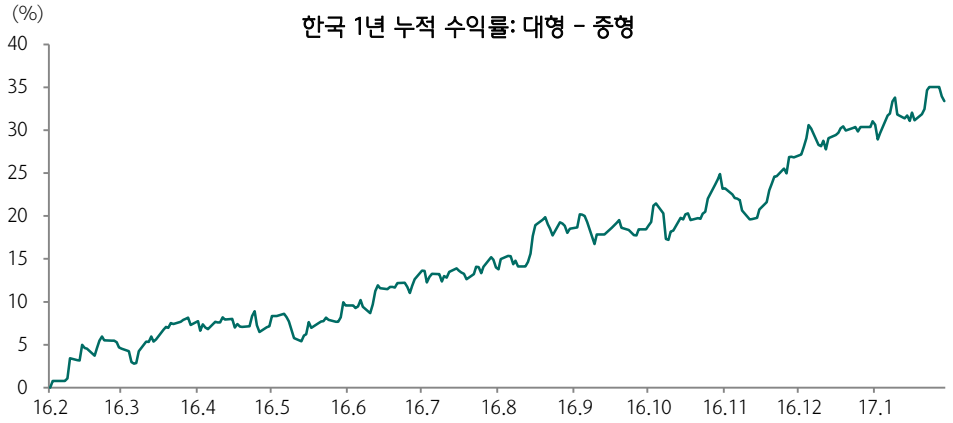
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 18. MSCI 신흥국 대형주 1년간 누적 수익률 - MSCI 신흥국 중형주 1년간 누적 수익률



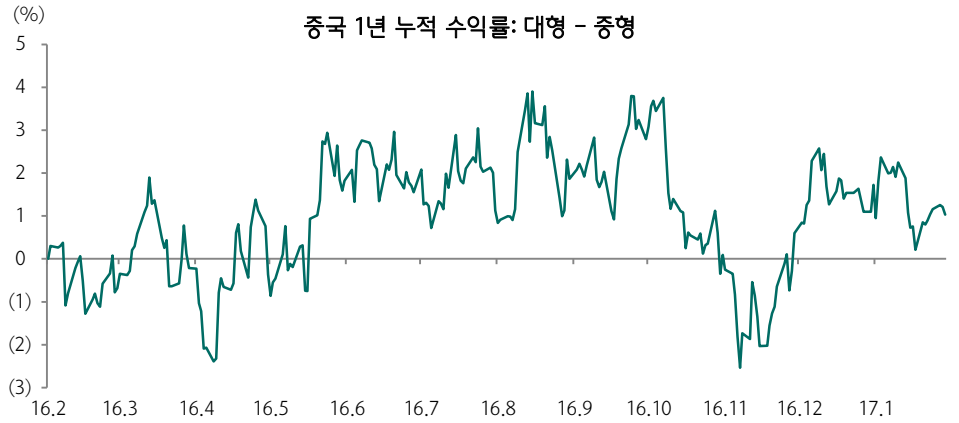
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 19. MSCI 한국 대형주 1년간 누적 수익률 - MSCI 한국 중형주 1년간 누적 수익률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 20. MSCI 중국 대형주 1년간 누적 수익률 - MSCI 중국 중형주 1년간 누적 수익률

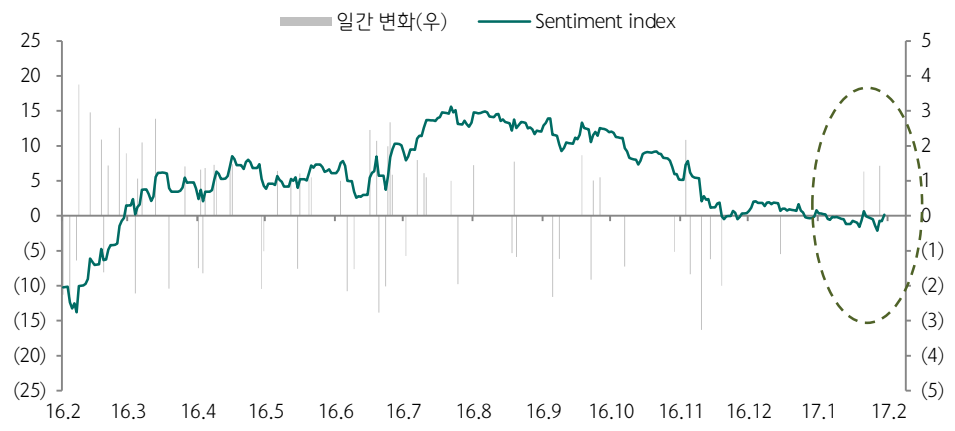


자료: Bloomberg, 하나금융투자

Analyst 이경수 02-3771-7518

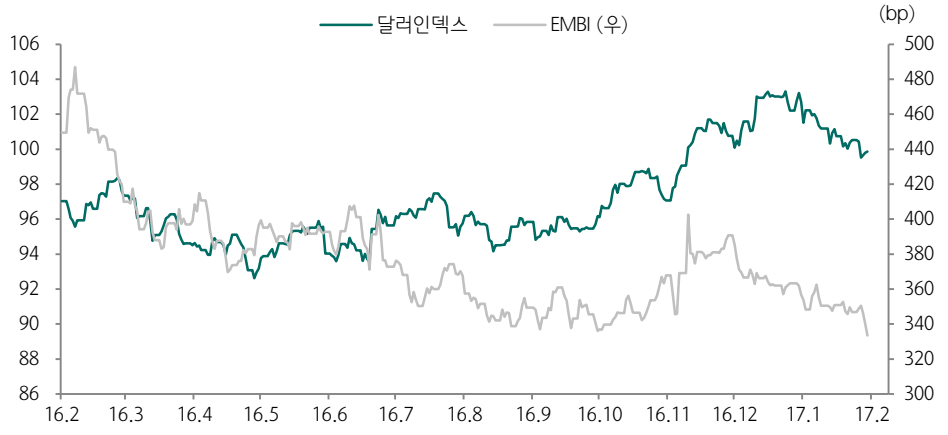
글로벌 위험선호도 (센티먼트)

그림 21. HANA Sentiment Index (높을수록 Risk-Taking)과 일간 변화값



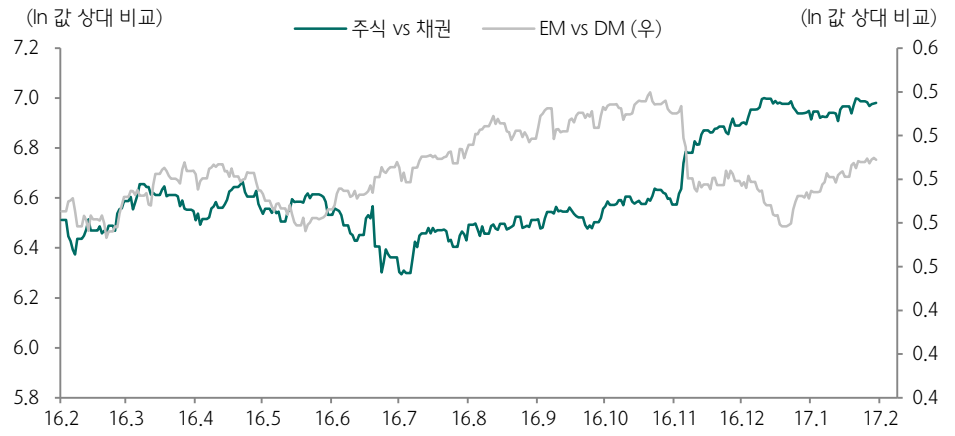
주 : 코스피에 영향을 주는 지표 (달러인덱스, EMBI+, VIX, 원자재 등) 을 이용한 위험선호 지표, 자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. 달러인덱스와 EMBI+ 지수 추이 (낮을수록 Risk-Taking)



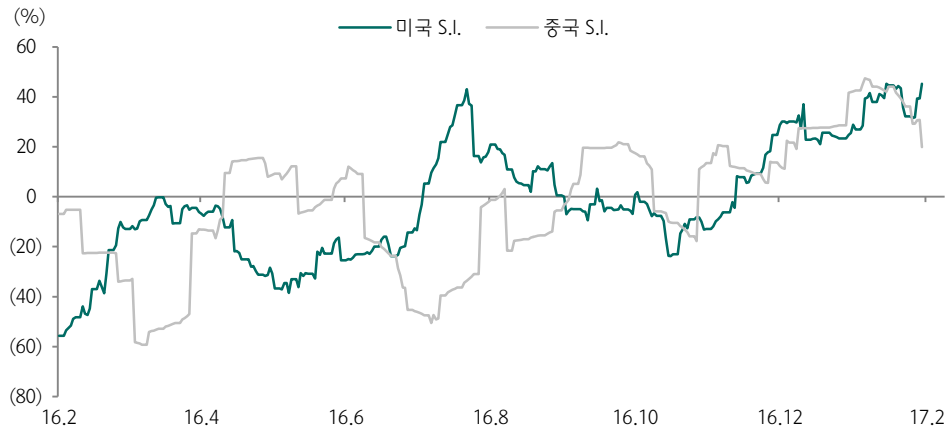
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. 채권대비 주식 선호도 및 선진국주식대비 이머징주식 선호도 (높을수록 Risk-Taking)



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. 미국 및 중국 CITI 서프라이즈 인덱스 추이 (높을수록 경기지표가 컨센서스보다 높다는 것을 의미)



자료: Bloomberg, 하나금융투자

Analyst 이경수 02-3771-7518

업종별 기관 매수강도

(단위 : %, 1w 기준 정렬,)

	1Y	3m	1m	1w(sorting)	1d	3M	1Y
전자와 전기제품	-2.74	1.93	0.86	0.63	-0.01		
가구	-5.83	0.45	1.04	0.34	0.08		
식품과기본식료품소매	-6.74	-1.23	-0.85	0.33	0.10		
건설	1.47	0.94	0.28	0.27	0.00		
미디어	-5.58	0.94	0.83	0.22	0.02		
전기장비	0.62	2.36	0.19	0.19	0.02		
증권	-0.74	0.16	0.59	0.14	0.00		
화학	-0.68	0.98	-0.04	0.13	0.01		
복합기업	-1.11	-0.52	-0.29	0.12	0.01		
손해보험	-0.93	-0.33	0.13	0.11	0.09		
호텔,레스토랑,레저등	-4.45	-0.85	-0.21	0.09	0.05		
제약과생물공학	-4.52	-0.54	-0.57	0.09	0.01		
식품,음료,담배	-3.57	-0.09	0.08	0.07	0.04		
기계	0.20	0.58	0.11	0.06	-0.05		
건강관리장비와서비스	-2.75	0.00	0.25	0.06	0.07		
기술하드웨어와장비	0.68	3.22	1.42	0.05	-0.06		
소매(유통)	-0.50	0.22	0.24	0.05	0.00		
자동차부품	1.59	0.33	0.11	0.04	0.01		
소프트웨어와서비스	-1.81	-0.21	-0.36	0.03	0.02		
생명보험	2.42	-0.03	-0.06	0.03	-0.01		
건축자재	-2.28	-1.40	-1.08	0.00	-0.19		
상업서비스와공급품	-4.00	-1.00	0.03	-0.02	0.10		
반도체와반도체장비	-0.25	0.20	0.05	-0.02	0.00		
조선	2.81	0.33	-0.24	-0.02	0.03		
해운사	-1.81	-0.32	0.96	-0.02	0.00		
은행	1.79	-0.39	-0.24	-0.02	0.00		
철강	-1.18	-1.40	-0.69	-0.03	-0.02		
항공사	-0.40	-2.08	0.56	-0.05	-0.04		
에너지	1.49	0.73	0.02	-0.06	-0.02		
통신서비스	-0.72	-1.04	-0.48	-0.08	0.01		
유틸리티	-1.54	-0.13	-0.37	-0.09	-0.01		
섬유,의류,신발,호화품	-6.65	-1.40	-1.11	-0.12	-0.09		
포장재	-6.35	-6.01	-2.95	-0.14	-0.29		
교육서비스	-5.06	0.12	-0.15	-0.20	-0.12		
자동차	0.35	-0.33	-0.40	-0.22	-0.03		
무역회사와판매업체	-0.49	0.29	-0.12	-0.28	-0.18		
비철금속	-6.02	0.53	0.30	-0.31	0.05		
우주항공과국방	-2.39	1.77	-1.73	-0.34	-0.29		
디스플레이	2.08	-1.92	-1.24	-0.41	-0.13		
화장품	-6.36	-1.65	-0.46	-0.74	0.04		
항공화물운송과물류	-7.93	-3.30	-1.19	-0.84	-0.07		

자료: Quantiwise, 하나금융투자

Analyst 이경수 02-3771-7518

업종별 외국인 매수강도

(단위 : %, 1w 기준 정렬,)

	1Y	3m	1m	1w(sorting)	1d	3M	1Y
화장품	6.10	1.49	0.51	0.57	-0.04		
항공화물운송과물류	6.11	2.04	0.87	0.41	0.01		
무역회사와판매업체	5.13	0.24	0.37	0.39	0.23		
비철금속	8.54	-0.26	-0.08	0.28	-0.06		
디스플레이	2.27	1.11	0.68	0.19	0.11		
전자와 전기제품	4.65	-0.20	0.25	0.16	0.05		
철강	6.06	3.70	1.22	0.16	0.10		
미디어	3.07	-0.09	0.27	0.16	0.02		
교육서비스	6.29	1.33	0.46	0.15	0.11		
식품과기본식료품소매	-0.21	0.80	0.20	0.13	0.04		
포장재	9.01	2.91	0.97	0.12	0.22		
은행	1.46	1.41	0.44	0.09	0.00		
기술하드웨어와장비	0.17	0.39	0.40	0.08	0.05		
건설	3.93	0.45	0.41	0.08	0.01		
섬유,의류,신발,호화품	0.45	-0.10	0.07	0.04	-0.02		
자동차	0.54	0.77	0.36	0.04	0.02		
소매(유통)	0.35	-0.02	0.02	0.02	0.00		
제약과생물공학	-1.00	-0.80	-0.22	-0.01	-0.02		
호텔,레스토랑,레저등	-0.13	-0.18	-0.09	-0.02	-0.01		
건강관리장비와서비스	1.45	-0.49	-0.33	-0.04	0.00		
복합기업	1.22	-0.12	-0.05	-0.04	0.00		
반도체와반도체장비	-0.15	-0.15	-0.21	-0.04	-0.01		
식품,음료,담배	1.06	-0.42	0.02	-0.05	0.00		
생명보험	-1.39	0.53	0.07	-0.06	0.00		
통신서비스	2.58	0.58	0.28	-0.06	0.00		
전기장비	4.22	-1.71	-0.16	-0.08	0.02		
소프트웨어와서비스	3.13	-0.35	0.23	-0.08	-0.03		
화학	1.29	0.07	0.23	-0.08	-0.04		
항공사	2.16	0.95	-0.76	-0.09	0.00		
손해보험	0.17	-0.37	-0.34	-0.11	-0.03		
에너지	-0.70	-0.81	-0.11	-0.11	-0.08		
조선	3.28	-0.58	-0.32	-0.11	-0.02		
유틸리티	-0.32	-0.71	0.11	-0.12	-0.04		
증권	1.09	0.43	-0.05	-0.12	-0.02		
기계	6.78	0.15	0.04	-0.19	0.01		
건축자재	0.46	-0.58	-0.31	-0.20	-0.16		
가구	4.95	0.76	-0.65	-0.25	-0.08		
상업서비스와공급품	1.67	0.10	-0.37	-0.25	-0.05		
자동차부품	-0.79	-0.49	-0.30	-0.32	-0.05		
우주항공과국방	9.76	0.86	0.83	-0.53	0.06		
해운사	-6.62	-2.42	1.38	-1.00	0.00		

자료: Quantiwise, 하나금융투자

Analyst 이경수 02-3771-7518

글로벌 국가별 가격, 이익, 벨류에이션

(단위 : %,)

	Price (지역/국가)					Earnings (지역/국가)					PER(12M fwd) (지역/국가)								PBR(12M fwd) (지역/국가)							
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	3Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	최소, 최대값대비 현재값 위치 (중간값)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	3Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	최소, 최대값대비 현재값 위치 (중간값)
세계	0.1	2.2	8.3	17.3	3.4	0.02	0.13	0.14	0.43	0.12	15.8	15.7	15.6	15.3	14.7	13.8	16.5	13.4		2.0	2.0	2.0	1.9	1.8	1.8	2.1	1.7	
선진	0.1	1.8	8.8	16.6	3.0	0.01	0.11	0.13	0.36	0.10	16.4	16.3	16.2	15.7	15.2	14.4	17.1	13.9		2.1	2.1	2.1	2.0	1.9	1.9	2.2	1.8	
미국	0.2	1.3	10.2	20.3	2.0	-0.00	0.04	0.13	0.41	0.03	17.6	17.3	17.2	16.7	16.0	15.1	17.7	14.7		2.7	2.7	2.7	2.6	2.4	2.4	2.7	2.3	
일본	-2.4	-2.7	12.8	8.3	-2.7	0.01	0.12	0.33	-0.39	0.11	14.8	14.5	14.7	13.9	13.3	13.5	15.8	11.0		1.3	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.4	1.0	
독일	-1.6	0.5	12.7	19.6	0.3	0.01	0.08	0.13	0.29	0.07	13.9	13.6	13.7	12.8	12.4	12.9	15.7	11.1		1.7	1.6	1.6	1.5	1.5	1.6	1.9	1.3	
프랑스	-0.3	-1.1	10.3	14.0	-0.8	0.02	0.10	0.26	0.47	0.09	14.5	14.5	14.7	14.1	14.1	13.4	17.1	12.5		1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.7	1.2	
영국	0.0	-0.1	7.4	21.5	0.1	-0.02	0.08	0.43	1.38	0.08	14.4	14.3	14.5	14.9	15.2	12.6	16.5	12.3		1.8	1.8	1.7	1.7	1.6	1.7	1.9	1.4	
이탈리아	-1.1	-4.3	15.2	6.3	-4.0	0.04	0.15	0.28	0.04	0.15	12.7	12.8	13.1	11.8	12.4	12.3	16.3	10.7		1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	1.2	0.7	
캐나다	-0.8	-0.3	7.0	21.5	0.4	0.01	0.06	0.31	0.65	0.04	16.1	16.0	16.0	16.0	14.6	14.6	17.9	13.4		1.8	1.8	1.7	1.7	1.5	1.8	2.0	1.4	
호주	-1.5	-1.8	9.4	13.8	-1.7	0.05	0.12	0.42	0.59	0.11	15.8	15.7	16.0	15.7	15.3	13.8	16.9	13.5		1.9	1.8	1.8	1.8	1.6	1.8	2.0	1.5	
스페인	-0.6	0.1	8.4	14.0	0.7	0.05	0.11	0.35	0.26	0.10	13.3	13.0	13.2	13.3	12.4	14.1	16.0	11.1		1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.3	1.5	1.0	
네덜란드	0.4	0.5	8.9	13.6	0.7	0.01	0.05	0.19	0.41	0.04	15.2	15.1	15.2	14.9	14.9	13.8	17.9	13.2		1.9	1.8	1.9	1.8	1.9	1.7	2.2	1.6	
스위스	-0.3	0.1	9.3	4.8	0.6	-0.02	0.01	0.18	-0.19	-0.00	16.9	16.5	16.6	16.3	16.1	14.9	18.0	14.5		2.3	2.3	2.2	2.2	2.2	2.3	2.6	2.0	
스웨덴	1.5	2.5	12.1	18.0	2.8	-0.02	0.00	0.10	-0.22	0.00	16.7	16.2	16.3	15.8	13.9	15.1	17.2	12.9		2.1	2.1	2.1	2.0	1.8	2.1	2.5	1.7	
홍콩	-0.9	5.5	-0.9	19.1	6.8	0.01	0.07	0.18	-0.08	0.07	15.6	15.3	14.7	16.3	13.1	14.1	17.4	12.4		1.1	1.1	1.0	1.1	1.0	1.2	1.4	0.9	
싱가폴	-1.0	4.1	10.0	17.5	5.3	0.02	0.05	0.02	-0.56	0.05	13.7	13.6	13.0	12.5	10.9	13.0	14.2	10.6		1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	1.3	1.4	0.9	
벨기에	-0.3	-1.7	1.7	-0.9	-1.3	0.01	-0.03	0.18	0.14	-0.03	17.7	17.6	17.7	18.5	19.2	15.3	20.1	15.0		2.1	2.0	2.1	2.2	2.2	1.8	2.5	1.8	
덴마크	-0.8	0.5	8.3	-3.6	-0.4	0.02	0.12	0.18	0.17	0.10	16.8	16.4	16.8	16.8	19.1	16.1	20.9	15.5		3.2	3.2	3.2	3.3	3.6	2.5	3.9	2.5	
이머징	0.3	5.4	4.4	24.2	6.6	0.09	0.30	0.26	0.85	0.33	12.1	12.1	11.9	12.4	11.0	10.0	12.8	9.8		1.4	1.4	1.4	1.4	1.2	1.3	1.5	1.1	
한국	-0.7	2.7	7.6	18.5	3.8	0.37	0.65	1.00	2.41	0.73	9.6	9.8	9.9	10.0	10.5	8.7	10.9	8.5		1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	1.0	1.1	0.8	
중국	-0.5	5.4	2.6	22.7	6.4	0.01	0.19	0.12	-0.79	0.19	11.9	11.7	11.4	11.9	9.0	8.3	12.5	8.0		1.4	1.4	1.4	1.4	1.1	1.2	1.6	1.0	
인도	0.8	5.9	2.7	13.3	6.1	-0.03	-0.01	0.13	0.58	-0.01	16.3	15.8	15.5	16.9	16.4	13.7	18.1	13.4		2.5	2.5	2.4	2.6	2.5	2.1	2.8	2.0	
러시아	-1.4	-0.7	23.8	55.2	1.5	0.01	0.31	1.22	4.68	0.38	6.8	6.5	6.8	6.2	6.4	5.1	7.1	3.7		0.7	0.7	0.8	0.7	0.5	0.6	0.8	0.3	
브라질	-0.4	8.8	7.6	87.7	13.5	0.17	0.60	0.66	2.43	0.57	13.4	13.6	12.9	14.6	10.2	9.3	14.6	9.0		1.6	1.6	1.5	1.6	1.0	1.2	1.6	0.9	
멕시코	2.7	6.5	-4.4	-3.8	4.6	0.14	-0.08	-0.33	-0.05	-0.09	16.9	17.0	16.4	18.0	17.7	17.3	20.0	15.7		2.2	2.2	2.1	2.3	2.3	2.4	2.7	2.0	
인도네시아	0.8	0.3	-2.2	10.7	1.1	0.00	0.03	0.15	0.38	0.03	15.3	15.1	15.3	16.4	14.7	13.2	17.3	11.8		2.5	2.4	2.5	2.6	2.5	2.7	3.1	2.1	
터키	5.7	17.3	18.9	17.6	14.6	0.07	0.16	0.40	1.21	0.15	8.1	8.1	7.6	7.9	8.0	8.3	11.1	7.2		1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.2	1.5	0.9	
나이지리아	-3.4	-2.0	-4.5	11.8	-4.4	0.03	0.33	0.69	0.53	0.28	7.3	7.3	7.6	7.9	6.7	10.7	11.0	5.7		1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	2.2	2.3	0.9	
폴란드	-0.4	4.2	17.1	14.6	6.5	0.02	0.19	0.74	0.63	0.19	12.2	11.7	11.7	11.8	11.4	12.8	14.7	10.6		1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	1.2	1.4	0.9	
대만	-0.3	1.3	2.6	18.8	1.4	0.00	0.07	0.31	0.47	0.06	13.0	13.0	12.9	13.5	11.8	13.7	14.7	10.4		1.6	1.6	1.6	1.6	1.4	1.6	1.9	1.3	
태국	-0.7	0.7	6.8	22.1	0.7	0.01	0.12	0.13	0.41	0.11	14.8	14.5	14.6	14.3	12.8	10.7	15.3	10.7		1.9	1.8	1.8	1.8	1.6	1.7	2.1	1.5	
말레이시아	-0.1	2.0	1.5	1.6	2.7	0.01	0.03	0.08	-0.21	0.03	16.0	15.8	15.6	16.1	15.1	15.2	16.4	13.4		1.6	1.5	1.5	1.6	1.6	2.0	2.0	1.5	
필리핀	-1.6	2.5	-0.2	8.0	5.3	0.01	0.04	0.01	0.12	0.04	17.7	17.9	16.7	17.6	16.6	17.5	20.5	15.1		2.2	2.2	2.1	2.3	2.3	2.5	3.0	2.0	
남아공	-0.5	0.5	2.4	4.2	0.4	-0.02	0.03	-0.03	0.12	0.05	14.3	14.4	14.1	14.3	13.7	13.5	17.5	12.5		1.9	2.0	1.9	2.0	1.9	2.2	2.6	1.8	

자료: Bloomberg, 하나금융투자

Analyst 이경수 02-3771-7518

글로벌 섹터별 가격, 이익, 벨류에이션

(단위 : %,)

	Price (지역/국가)					Earnings (지역/국가)					PER(12M fwd) (지역/국가)								PBR(12M fwd) (지역/국가)							
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	3Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	최소,최대값대비 현재값 위치 (중간값)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	3Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	최소, 최대값대비 현재값 위치 (중간값)
세계	0.1	2.2	8.3	17.3	3.4	0.02	0.13	0.14	0.43	0.12	15.8	15.7	15.6	15.3	14.7	13.8	16.5	13.4		2.0	2.0	2.0	1.9	1.8	1.8	2.1	1.7	
에너지	-0.8	-2.4	8.3	26.7	-1.4	0.03	0.17	0.59	1.65	0.17	20.0	19.9	20.8	21.0	23.0	11.2	30.0	10.9		1.5	1.5	1.5	1.4	1.1	1.3	1.5	1.0	
소재	-0.8	6.1	12.1	38.8	7.3	0.03	0.29	0.66	1.64	0.27	16.4	16.1	15.8	16.4	15.4	13.7	18.6	12.8		1.9	1.8	1.8	1.7	1.3	1.6	1.9	1.3	
산업재	-0.5	2.2	8.6	20.1	3.1	0.02	0.11	0.01	0.19	0.10	17.2	17.0	16.9	16.1	14.7	15.1	17.2	14.0		2.6	2.5	2.5	2.3	2.2	2.2	2.6	1.9	
자유소비재	-0.5	1.9	7.8	13.9	3.3	0.00	0.14	0.08	0.16	0.12	16.2	16.1	15.9	15.5	14.9	15.2	17.4	13.1		2.6	2.5	2.5	2.4	2.5	2.5	2.9	2.2	
필수소비재	0.9	2.5	1.0	3.1	2.5	0.01	0.07	0.01	0.32	0.06	19.3	19.3	19.2	19.6	20.4	16.4	21.3	16.1		3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.1	4.1	3.0	
건강관리	1.9	1.7	6.2	4.3	3.3	-0.02	0.05	-0.03	0.28	0.05	15.1	15.0	15.0	14.7	15.7	16.6	19.4	14.5		3.1	3.1	3.1	3.0	3.2	3.3	4.0	3.0	
금융	0.2	1.7	15.9	28.1	3.7	0.02	0.21	0.21	0.74	0.19	12.3	12.0	12.2	11.1	10.7	11.6	13.1	9.8		1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1	1.2	0.9	
정보기술	0.3	5.3	9.1	27.6	6.5	0.06	0.14	0.25	0.68	0.16	16.9	16.7	16.3	16.7	15.3	14.4	17.2	14.0		3.3	3.2	3.1	3.1	2.9	2.7	3.3	2.6	
통신서비스	-1.1	-1.5	3.7	1.1	-0.2	-0.04	0.02	-0.23	0.18	0.02	14.9	15.0	14.8	14.1	15.0	14.3	16.9	13.4		2.1	2.1	2.1	2.0	2.1	1.8	2.4	1.5	
유틸리티	0.5	0.9	-0.2	0.8	0.6	0.02	0.07	-0.07	-0.10	0.07	15.0	15.1	15.1	15.3	14.6	13.9	16.0	13.6		1.5	1.5	1.5	1.5	1.4	1.3	1.6	1.2	
선진	0.1	1.8	8.8	16.6	3.0	0.01	0.11	0.13	0.36	0.10	16.4	16.3	16.2	15.7	15.2	14.4	17.1	13.9		2.1	2.1	2.1	2.0	1.9	1.9	2.2	1.8	
에너지	-0.8	-3.1	8.1	24.6	-2.2	0.02	0.14	0.57	1.40	0.13	23.6	23.6	24.8	25.4	27.8	12.5	39.3	11.9		1.7	1.7	1.7	1.6	1.2	1.5	1.8	1.1	
소재	-1.0	5.3	11.6	37.2	6.6	0.02	0.26	0.60	1.41	0.25	17.0	16.7	16.5	17.0	15.6	14.1	18.9	13.4		2.0	2.0	1.9	1.8	1.4	1.7	2.0	1.4	
산업재	-0.6	2.1	9.1	20.8	3.0	0.01	0.10	0.01	0.19	0.09	17.6	17.3	17.2	16.2	14.9	15.2	17.6	14.0		2.7	2.7	2.7	2.5	2.3	2.3	2.7	1.9	
자유소비재	-0.6	1.7	8.6	13.9	3.0	0.00	0.14	0.10	0.18	0.12	16.3	16.2	16.1	15.5	15.1	15.6	17.8	13.6		2.7	2.6	2.6	2.5	2.6	2.6	3.0	2.3	
필수소비재	0.9	2.4	1.3	3.1	2.4	0.01	0.06	0.03	0.32	0.06	19.2	19.2	19.1	19.5	20.4	16.2	21.4	15.9		3.9	3.9	3.8	3.9	3.9	3.1	4.2	3.1	
건강관리	1.9	1.6	6.3	4.3	3.3	-0.02	0.06	-0.02	0.27	0.05	15.0	14.9	14.9	14.6	15.6	16.5	19.3	14.3		3.1	3.1	3.1	3.0	3.2	3.3	4.0	3.0	
금융	0.1	1.3	17.8	28.3	3.4	0.01	0.20	0.22	0.71	0.18	13.0	12.7	12.9	11.6	11.4	12.4	13.7	10.3		1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1	1.2	0.9	
정보기술	0.3	4.8	9.7	26.2	6.0	0.01	0.06	0.16	0.52	0.05	17.6	17.2	16.8	17.0	15.7	15.2	17.6	14.4		3.6	3.5	3.3	3.4	3.2	2.9	3.6	2.8	
통신서비스	-1.3	-2.4	4.3	0.4	-1.0	-0.07	0.02	-0.24	0.35	0.02	14.8	14.9	14.8	13.8	15.4	14.9	16.9	13.2		2.1	2.2	2.1	2.0	2.1	1.8	2.4	1.4	
유틸리티	0.5	0.4	-0.1	-0.2	0.1	0.01	0.06	0.01	-0.12	0.06	15.8	15.9	16.0	16.3	15.5	14.5	17.2	14.2		1.6	1.6	1.6	1.6	1.5	1.3	1.6	1.3	
이머징	0.3	5.4	4.4	24.2	6.6	0.09	0.30	0.26	0.85	0.33	12.1	12.1	11.9	12.4	11.0	10.0	12.8	9.8		1.4	1.4	1.4	1.4	1.2	1.3	1.5	1.1	
에너지	-0.9	2.4	10.1	44.1	4.3	0.12	0.40	0.85	2.82	0.42	9.3	9.1	9.2	9.3	8.5	6.3	11.1	6.1		0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.7	0.8	0.5	
소재	0.1	10.4	14.6	49.6	11.6	0.05	0.44	0.93	2.94	0.42	13.3	13.2	12.7	13.5	14.3	11.9	17.2	11.4		1.3	1.3	1.2	1.2	0.9	1.2	1.3	0.8	
산업재	1.0	5.2	1.1	9.3	5.7	0.08	0.15	0.08	0.34	0.13	13.3	13.3	12.9	13.8	13.0	13.4	16.4	11.9		1.2	1.2	1.2	1.3	1.2	1.3	1.6	1.1	
자유소비재	0.6	4.6	0.9	15.4	5.8	-0.02	0.12	-0.05	-0.14	0.11	14.9	14.8	14.4	15.4	12.8	11.5	15.9	11.2		1.8	1.8	1.8	1.9	1.7	1.8	2.1	1.6	
필수소비재	1.3	4.1	-2.4	4.2	4.6	0.04	0.09	-0.06	0.39	0.08	20.0	20.0	19.8	21.2	21.0	19.4	23.0	19.1		3.2	3.2	3.2	3.3	3.3	3.0	3.6	2.9	
건강관리	1.8	4.7	0.8	2.5	5.0	0.02	0.10	-0.02	0.09	0.09	21.6	21.6	21.4	22.7	22.5	19.6	26.4	19.3		3.1	3.0	3.0	3.4	3.5	2.9	4.0	2.9	
금융	0.4	4.1	4.7	28.0	5.5	0.02	0.22	0.08	0.58	0.24	9.1	9.0	8.9	9.1	7.6	8.1	10.3	7.1		1.1	1.1	1.0	1.1	0.9	1.1	1.3	0.8	
정보기술	0.2	8.2	6.2	36.1	9.3	0.31	0.59	0.71	1.43	0.71	14.2	14.5	14.2	15.2	13.3	11.1	16.1	10.7		2.2	2.2	2.2	2.2	1.8	1.9	2.3	1.5	
통신서비스	-0.2	2.9	1.2	4.4	4.0	0.01	-0.01	-0.13	-0.65	0.00	15.5	15.3	14.8	15.3	13.3	12.2	16.7	10.4		1.8	1.8	1.7	1.8	1.8	2.0	2.3	1.6	
유틸리티	0.6	4.9	-0.8	11.0	5.7	0.12	0.13	-1.03	-0.15	0.16	10.2	10.2	9.9	9.5	9.2	10.3	12.7	8.5		1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	1.2	0.9	

자료: Bloomberg, 하나금융투자