2017/09/18

"전략을 논하다"

퀀트 Talk

Quant 방인성
02)6923-7334
antonio81@capefn.com

수익률 갭(Gap) 분석 : 9월 추천 업종

03 | KOSPI와 KOSDAQ 수익률 갭(Gap) 분석
04 | Style별 수익률 갭(Gap) 분석
08 | 업종별 수익률 갭(Gap) 분석
10 | 경제 Point: 주간경제전망
12 | 차트 Point: (1) 2017 GDP Consensus
13 | 차트 Point: (2) 경기선행지표
14 | 차트 Point: (3) 밸류에이션

Economy
Economist 김유겸
02)6923-7332

Strategy
Strategist 윤영교
02)6923-7352

Quant
Quant 방인성
02)6923-7334

Market
Strategist 김예은
02)6923-7349

케이프투자증권

퀀트 Strategy

수익률 갭(Gap) 분석 : 9월 추천 업종

Quant 방인성 · 02)6923-7334 · antonio81@capefn.com

본 자료는 스타일 및 업종별 투자 시점에 대한 아이디어와 정점과 저점을 파악하고 이를 통해 적절한 매수 혹은 매도 시점을 파악하기 위하여 작성되었습니다. 지난 "밴드를 찾아서 : 수익률 갭(Gap)을 이용한 업종 추천"(17.07.17 발간)에서 향후 KOSPI대비 초과수익의 국면에 진입 가능성이 높은 스타일/업종/종목을 추천하였습니다.

선택에 따른 단순한 모형의 설정

수익률의 적정 밴드를 확인하기 위해 조금의 가정과 단순하고 간단한 방법을 적용하였습니다.

방법론은 일드 갭(Yield Gap) 분석을 주식시장 내에서 적용시키는 것입니다. 일드 갭은 주식과 채권의 수익률 차이를 이용하여 상대적 투자 매력이 큰 자산을 선택하는 것을 말합니다.

이를 동일하게 주식시장에 적용하였습니다. 투자주체는 선택의 문제에서 이미 주식이라는 자산을 투자하기로 결정하였기 때문에 이후의 선택은 스타일 혹은 업종/종목이 될 것입니다.

KOSPI 수익률을 벤치마크로 설정

분석을 위해서는 기준점이 필요합니다. 본 자료에서는 KOSPI수익률을 벤치마크로 설정하였습니다.

추천 스타일/업종이 시장(BM수익률)을 초과하는 수익을 달성하는 것을 목표로 합니다.

KOSPI 수익률과의 갭을 이용하여 도식화한 결과 수익률 갭은 적정 밴드(표준편차)내에서 상승과 하락을 반복하는 것으로 나타납니다. 일정 밴드 구간에서 수익률 차이가 등락을 반복한다면 현재 시점에서 KOSPI 수익률을 초과하는 스타일 및 업종을 선별할 수 있을 것으로 판단됩니다.

따라서 KOSPI 수익률을 상회하는 구간에 위치하며, 상승 추세가 이어진다면 매수 전략을, KOSPI 수익률을 하회하는 구간에서 하락 추세가 나타난다면 매도하는 전략입니다.

본 자료에서는 9월 2주차까지 데이터를 이용하여 분석하였으며 추천 항목은 다음과 같습니다.

추천 스타일 : 대형주, 가치주

추천 업종 : IT(하드웨어, 가전, 반도체), 소재(에너지, 화학)

KOSPI와 KOSDAQ 수익률 갭(Gap) 분석

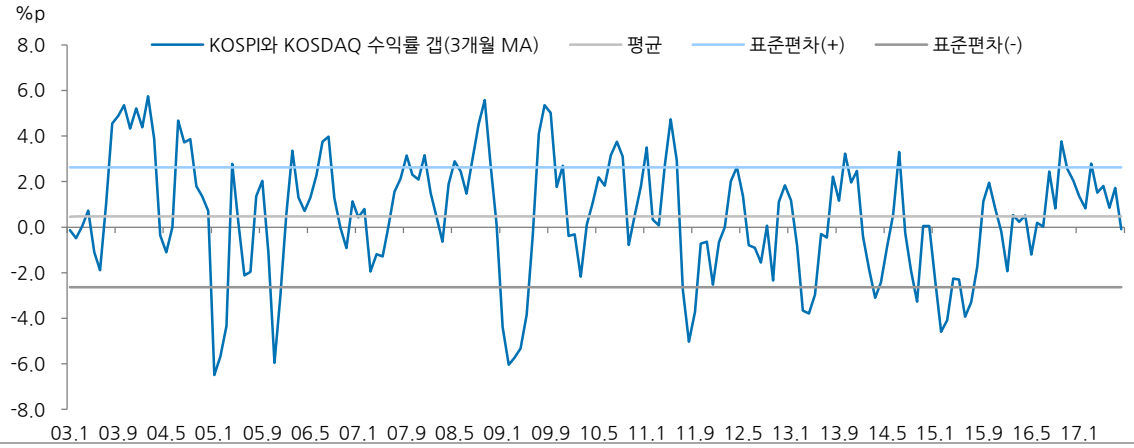
수익률 갭의 밴드

먼저 그림 1과 같이 KOSPI와 KOSDAQ 수익률 갭 추이는 상승과 하락을 반복하며 평균적으로 KOSPI의 수익률이 0.47%p 더 높은 것으로 나타났다. **가장 중요한 점은 수익률 갭이 일정 구간 내에서 움직이는 것이다.**

수익률 갭에 의한 장세 구분

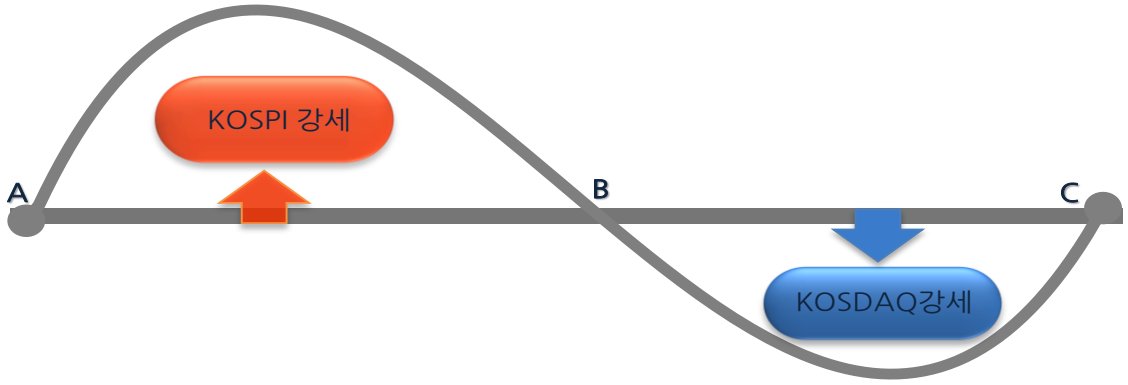
아래 그림 2는 KOSPI와 KOSDAQ의 수익률 갭(Gap) 차이를 도식화 한 것이다. **붉은 색의 방향, 양(+)의 수익률 갭이 나타난다는 것은 KOSPI가 KOSDAQ보다 지수 상승폭이 크다는 것을 의미한다. 따라서 KOSPI가 KOSDAQ보다는 상대적으로 강세장에 있음을 나타낸다.** 반대로 푸른색의 방향, 음(-)의 수익률 갭은 상대적으로 KOSDAQ이 강세장에 있음을 의미한다. 그리고 점 A와 B 사이의 반원의 넓이는 KOSPI 강세장의 기간 동안 누적된 수익률 차이를 보여준다.

그림1. KOSPI와 KOSDAQ 월간수익률 Gap(3개월 이동평균)



자료: WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

그림2. 수익률 Gap에 의한 구분



자료: WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

Style별 수익률 갭(Gap) 분석

대형주 vs 소형주

대형주와 소형주의 선택

첫 번째로 대형주와 소형주에 대한 선택사항을 고려해보자.

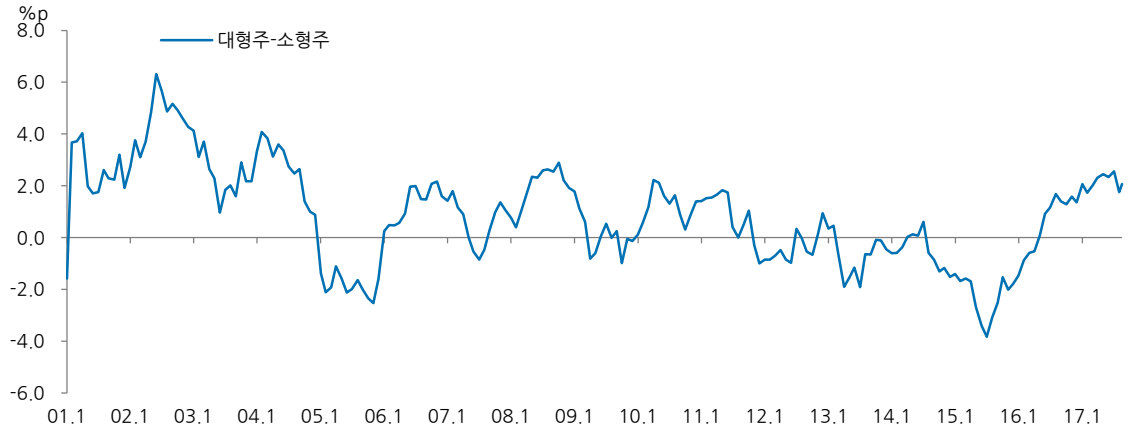
기본적인 투자 아이디어는 수익률 갭이 밴드에서 상승과 하락을 반복하는 것으로 아래의 두 가지 방법으로 분석하였다.

1) 대형주와 소형주의 수익률 갭을 이용하는 방법

2) 대형주와 소형주 각각 BM수익률 대비 갭을 이용하는 방법

첫 번째 방법을 통해서 대형주와 소형주 가운데 상대적 우위에 있는 스타일 선택이 가능하며, 두 번째 방법을 통해서는 대형주와 소형주가 BM수익률(시장수익률)을 어느 정도 상회(하회)하는지 크기를 측정해 볼 수 있다.

그림3. 대형주와 소형주의 수익률 갭(Gap)



자료: WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

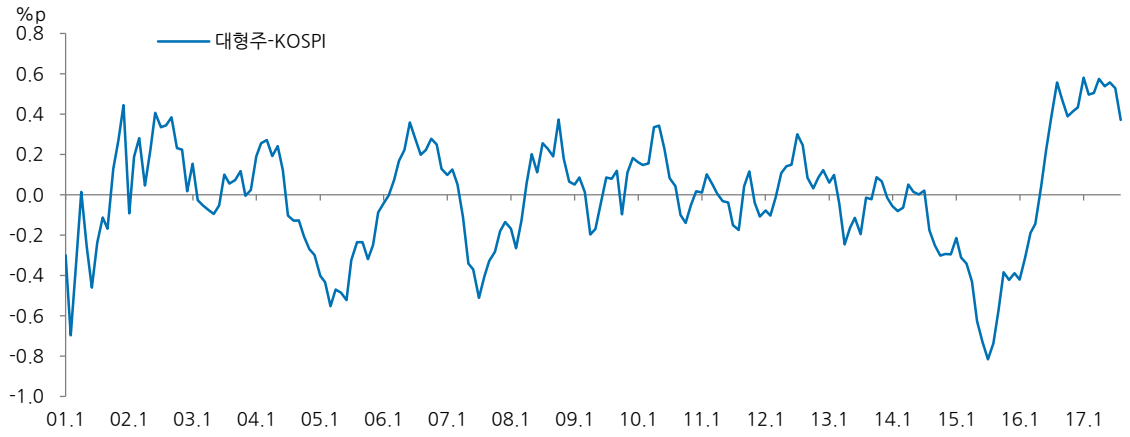
아직까지 대형주는 간다

그림 3을 살펴보면 **대형주와 소형주의 수익률 갭은 약 0.7%p 대형주가 더 높은 수익률을 나타내고 있으며, 상승과 하락을 반복한다.** 현재 소형주 대비 대형주의 수익률은 상승 추세에 있으며, 향후 양(+)의 차이를 유지할 것으로 판단된다.

대형주와 KOSPI 갭 분석

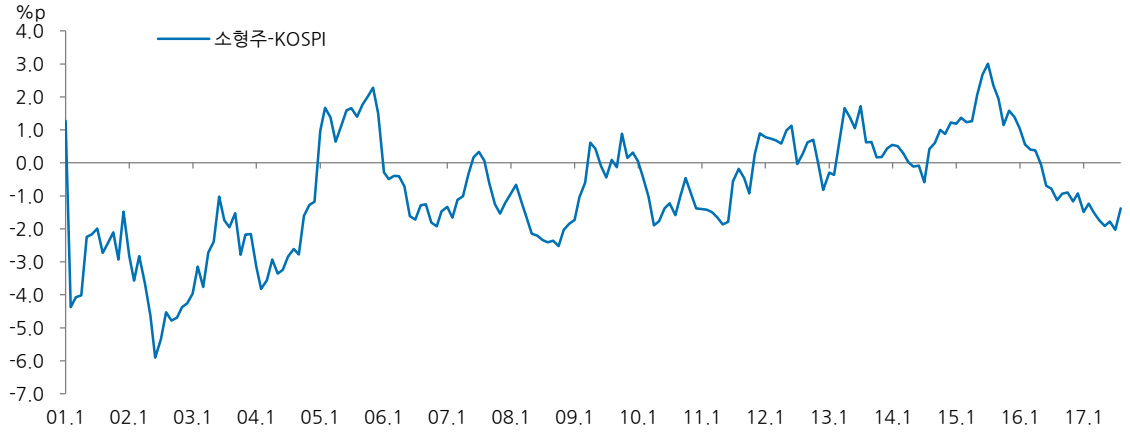
그림 4와 5은 각각 대형주, 소형주와 KOSPI 수익률 갭 차이를 나타낸 것이다. 지난 박스권에서 대형주는 KOSPI수익률 보다 낮은 수익률을 나타냈으나, 박스권 이후 현 시점에서 KOSPI 수익률을 상회하고 있어 위의 비교 결과를 지지한다.

그림4. 대형주와 KOSPI 수익률 갭



자료: WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

그림5. 소형주와 KOSPI 수익률 갭



자료: WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

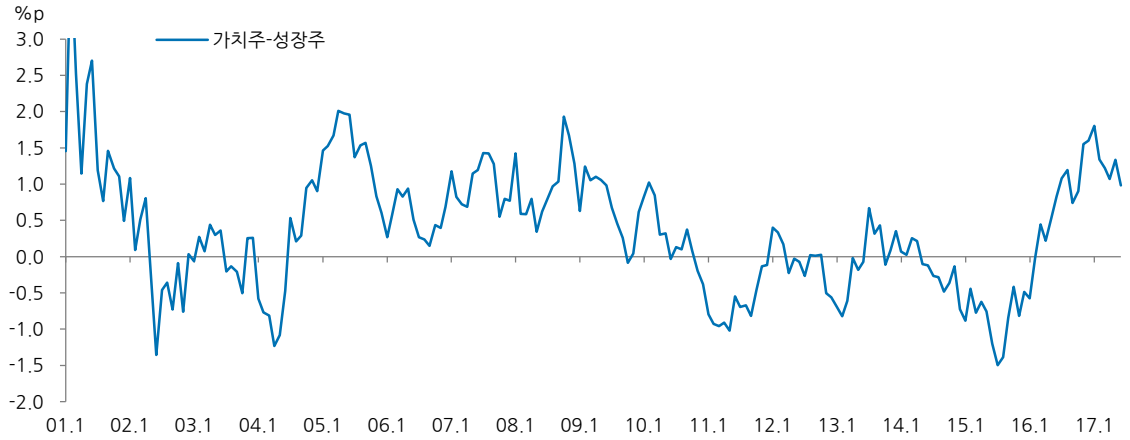
가치주 vs 성장주

가치주 UP

그림 6을 살펴보면 **가치주와 성장주의 수익률 갭은 가치주가 약 0.4%p 더 높은 수익률을 나타내고 있으며 일정 구간에서 등락을 반복하는 것으로 나타났다.**

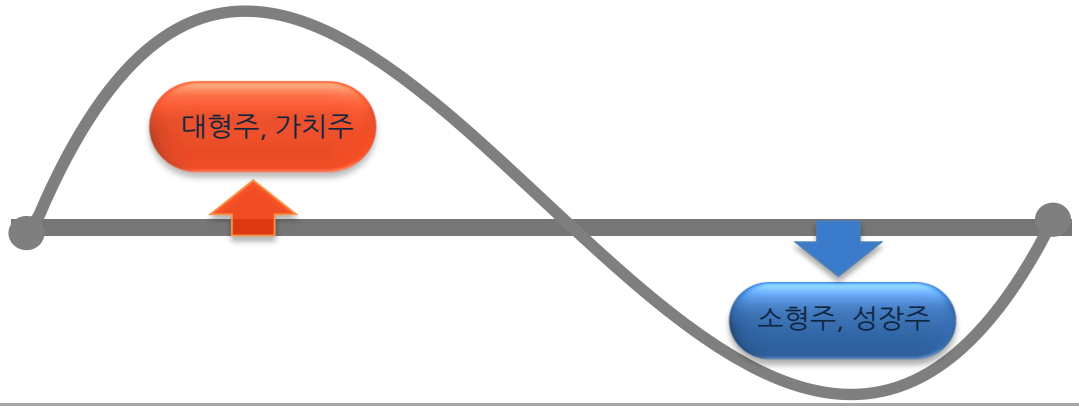
현재(9월 15일 기준) 상대적 우위는 성장주이며, 이는 가치주와 KOSPI 수익률 갭을 통해서도 다시 한번 나타난다. 2016년부터 성장주와 KOSPI 수익률 갭은 음(-)의 방향으로 전환되었으며, 하락 추세를 이어가고 있다.

그림6. 가치주와 성장주의 상대 비교



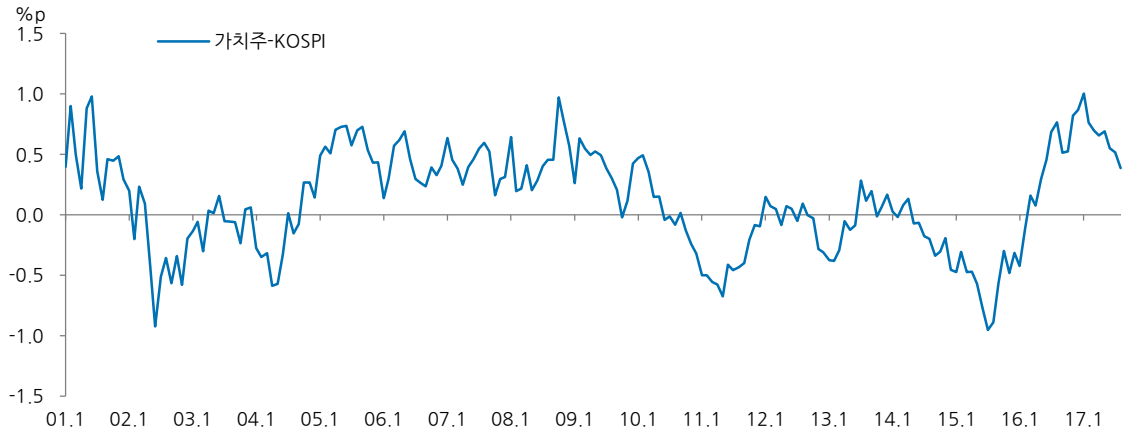
자료: WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

그림7. Style Gap분석 결과



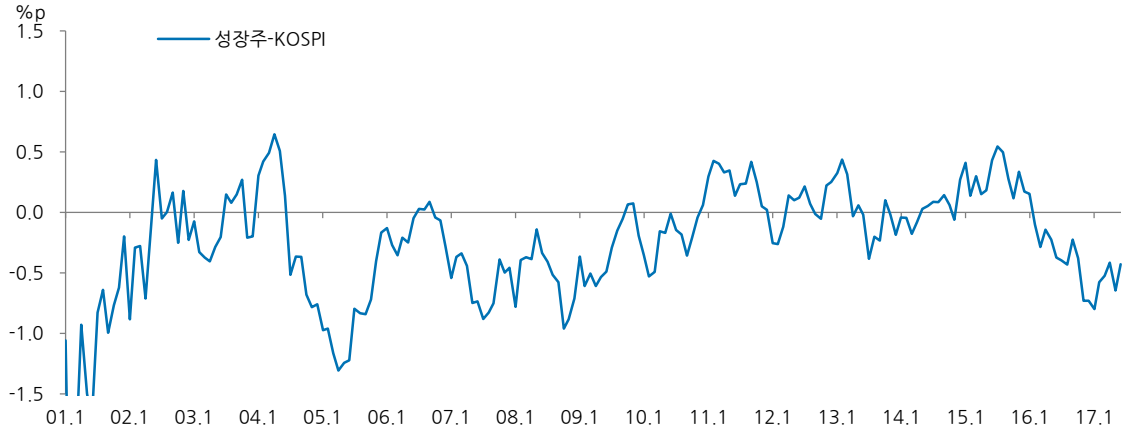
자료: 케이프투자증권 리서치본부

그림8. 가치주와 KOSPI 수익률 갭



자료: WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

그림9. 성장주와 KOSPI 수익률 갭



자료: WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

업종별 수익률 갭(Gap) 분석

업종별 KOSPI 수익률 Gap 분석

업종 선택의 문제

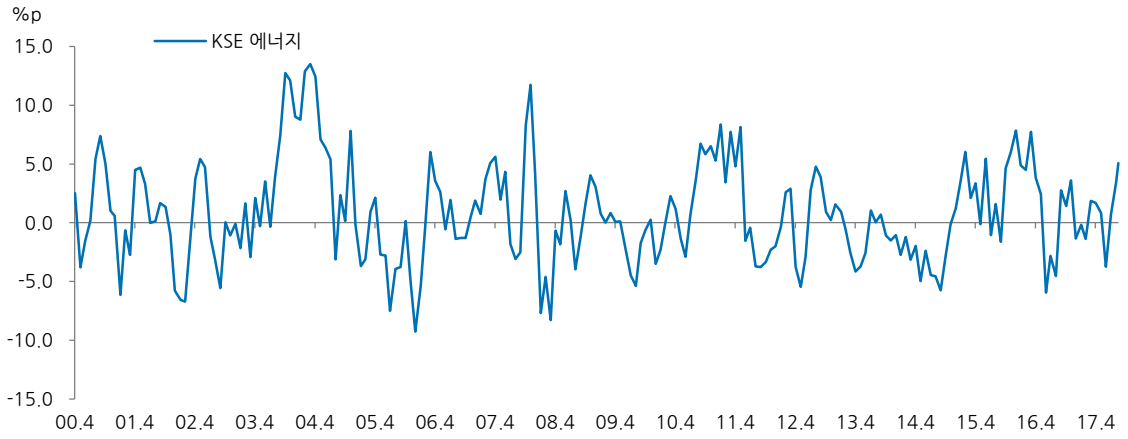
업종 구분은 WiseFn 기준 26개 업종으로 분석하였으며, BM은 KOSPI 수익률을 적용하였다. 이전 분석과 동일하게 2000년 1월부터 2017년 9월(15일 기준)까지의 업종 월간수익률과 KOSPI수익률 갭의 3개월 이동평균을 사용하여 분석하였다.

추천 업종

업종별 KOSPI수익률 대비 양호한 수익률 나타내는 업종을 살펴보면 다음과 같다.

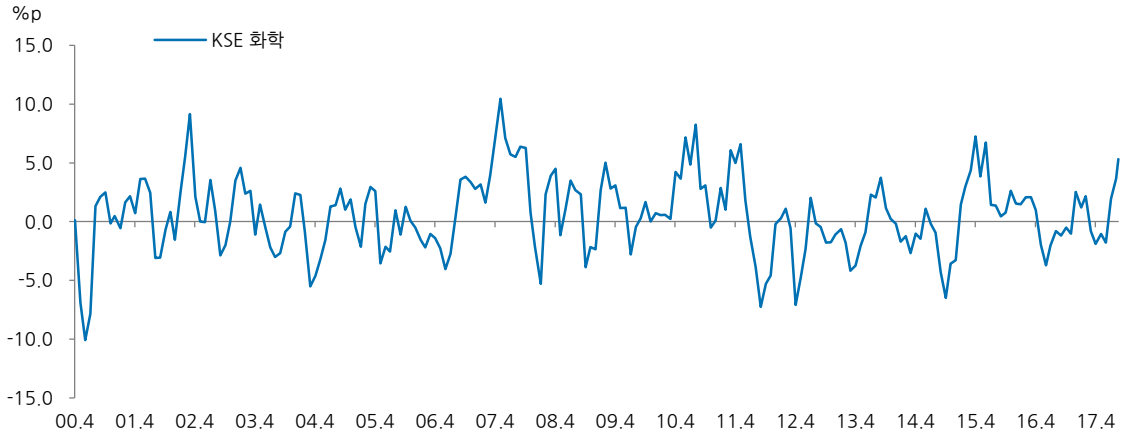
추천 업종 : IT(하드웨어, 가전, 반도체), 소재(에너지, 화학)

그림10. 에너지와 KOSPI 수익률 갭



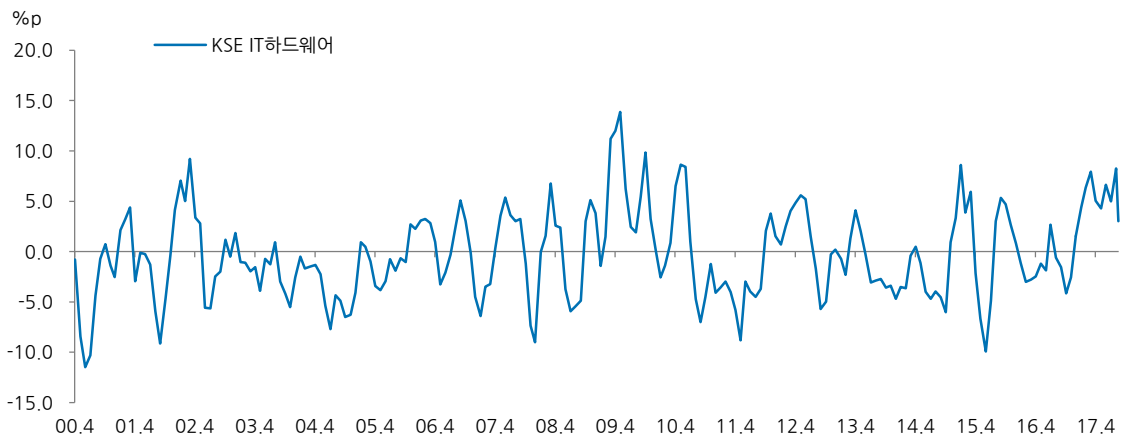
자료: WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

그림11. 화학 KOSPI 수익률 갭



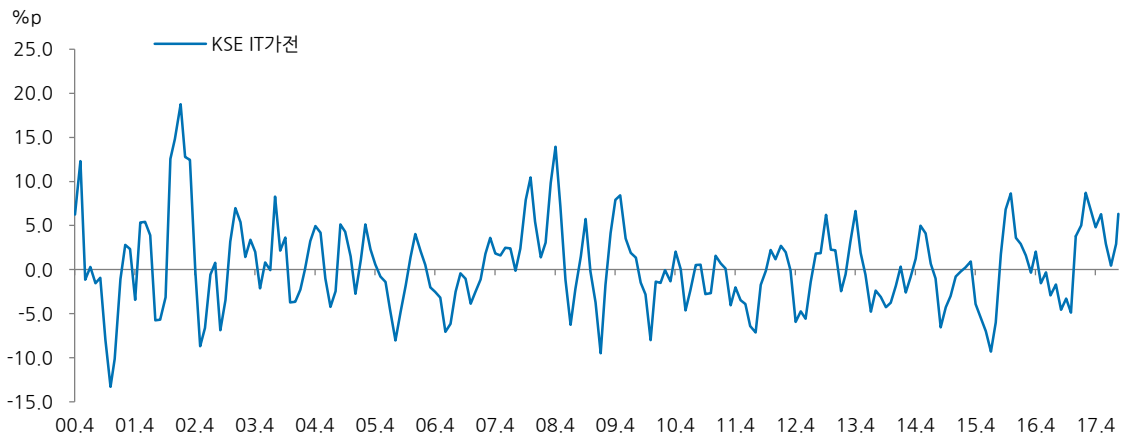
자료: WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

그림12. IT하드웨어와 KOSPI 수익률 갭



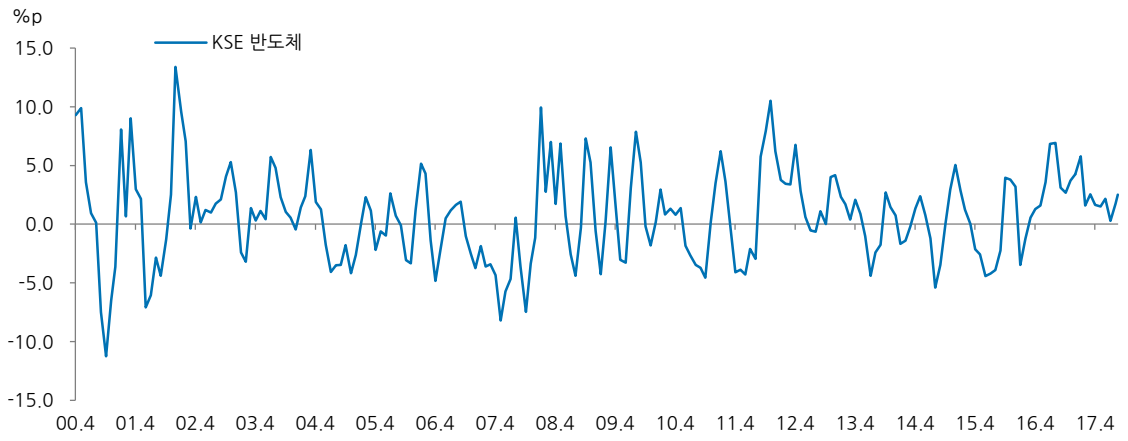
자료: WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

그림13. IT가전과 KOSPI 수익률 갭



자료: WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

그림14. 반도체와 KOSPI 수익률 갭



자료: WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

경제 Point: 주간 경제전망

연준(Fed)의 FOMC, 자산축소 결정으로 불확실성을 해소할 전망. BOJ는 출구전략에 유보적인 입장을 재확인할 전망

연준, 자산축소 결정으로 시장 불확실성 해소될 전망

연준(Fed)은 FOMC 회의에서 자산축소를 결정하고, 시장은 불확실성 해소로 받아들일 전망 연준(Fed)은 19~20일(이하 현지시각) 9월 FOMC에서 매월 100억달러의 자산축소 시작을 결정할 전망. 시장이 관련 내용을 인지하고 있으므로 연준(Fed)의 결정은 불확실성 해소 이벤트가 될 전망. 시장이 주목하는 연내 추가 금리인상에는 경제(물가) 상황에 따라 결정될 것이라는 원론적인 입장을 보일 전망. 주중 발표되는 9월 주택심리, 8월 주택착공 및 매매 등의 주택지표와 경기선행지수는 미국 경기의 개선을 반영하며 연준(Fed)의 결정을 지지할 전망

BOJ, 출구전략에 유보적 입장 재확인할 전망

BOJ는 정책회의에서 낮은 물가를 이유로 출구전략에 유보적인 입장을 개진할 전망 BOJ는 9월 금정위(20~21일)에서 기존정책을 유지하며, 통화완화정책의 후퇴(출구전략)는 저물가 국면의 지속으로 시기상조임을 재천명할 전망. 금정위 전날(20일) 발표되는 8월 수출입은 호조를 보이며, 경기회복에 대한 기대와 조심스런 통화정책 후퇴 의견을 부각시킬 전망

유로존 심리지표 견조한 수준을 유지할 전망

유로존의 심리지표는 경기회복 기조가 유지될 것임을 시사할 전망 유로존의 9월 소비심리와 기업심리(PMI)는 견조한 수준을 유지할 전망. 중국은 8월 주택가격이 상승기조를 이어가 유동성 조절 움직임이 지속되는 요인이 될 전망

9월 3주 국내 경제일정 및 코멘트(9/18~9/24)

날짜	이벤트	전망치	전월(기)
19(화)	8월 생산자물가 (%, YoY)	-	3.0
21(목)	9월 수출 (1~20일)	-	11.6
	9월 수입 (1~20일)	-	11.2

자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

9월 3주 해외 경제일정 및 코멘트(9/18~9/24)

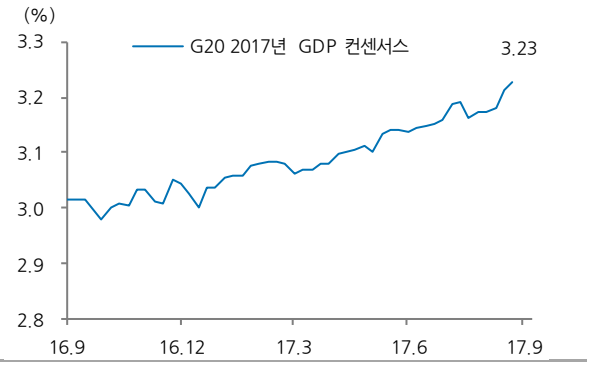
날짜	이벤트	전망치	전월(기)
15-18	중국, 8월 외국인직접투자 (%, YoY)	-	-
18(월)	미국, 9월 NAHB 주택시장지수	67	68
	유로존, 8월 소비자물가 (확정, %, YoY)	1.5	1.3(잠정)
	중국, 8월 70개 도시 주택가격 (%, MoM)	-	0.4
19(화)	미국, 8월 주택착공 (%, MoM)	2.2	-4.8
	미국, 8월 건축허가 (%, MoM)	-0.8	-3.5
	유로존, 9월 ZEW 이코노미스트 서베이	-	29.3
	유로존, 7월 경상수지 (억 유로, 비계절조정)	-	281.0
19-20	미국, FOMC 회의 (%)	1.00-1.25	1.00-1.25
20(수)	미국, 8월 기존주택매매 (%, MoM)	0.6	-1.3
	일본, 8월 수출 (%, YoY)	13.0	13.4
	일본, 8월 수입 (%, YoY)	10.8	16.3
	일본, 8월 무역수지 (억 엔)	1044.0	4217.0
20-21	일본, BOJ 금융정책회의	-	-
21(목)	미국, 7월 FHFA 주택가격지수 (%, MoM)	-	0.1
	미국, 8월 경기선행지수 (%, MoM)	0.2	0.3
	유로존, 9월 소비자신뢰지수 (잠정)	-1.6	-1.5
22(금)	미국, 윌리엄스 샌프란시스코 연은 총재 연설	-	-
	미국, 조지 캔자스시티 연은 총재 연설	-	-
	미국, 카플란 댈러스 연은 총재 연설	-	-
	유로존, 9월 마킷 제조업 PMI (잠정)	57.3	57.4
	유로존, 9월 마킷 서비스업 PMI (잠정)	54.8	54.7

자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

차트 Point: (1) Global 2017 GDP Consensus

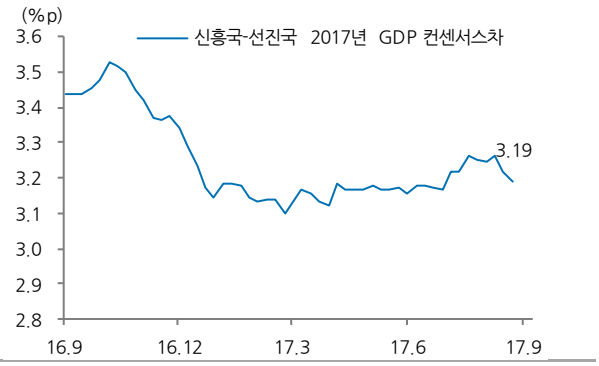
- 신흥국의 2017년 GDP 컨센서스(5.122→5.124)가 전주 대비 상승하고 선진국의 GDP 컨센서스(1.903→1.932)도 전주 대비 상향 조정 됨에 따라 신흥국과 선진국의 GDP 컨센서스 격차는 전주 대비 축소됨(3.219→3.192). 선진국 중에서는 캐나다의 2017년 GDP 컨센서스가 상향 조정(2.80%→2.95%)되었으며 미국의 2017년 GDP 컨센서스도 상향 조정됨(2.19%→2.20%)

2017년 G20 GDP 컨센서스



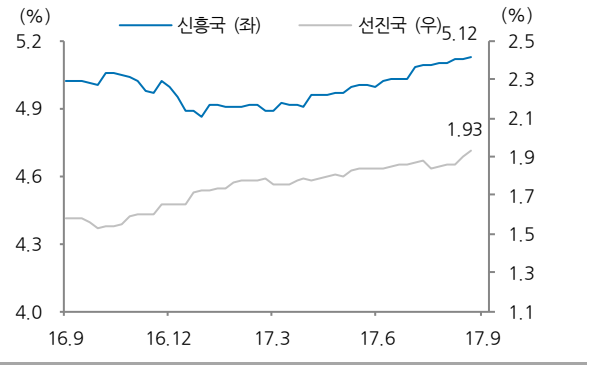
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

2017년 선진국, 신흥국 GDP 컨센서스차



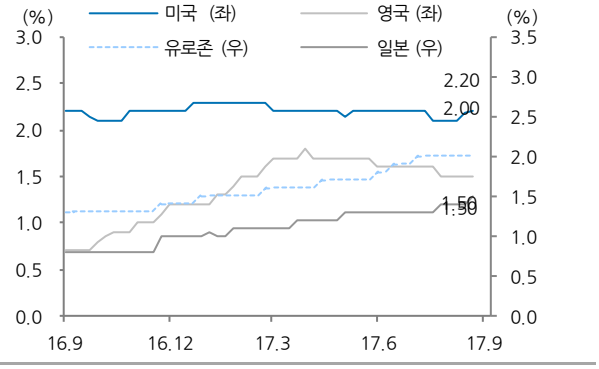
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

선진국과 신흥국의 2017년 GDP 컨센서스



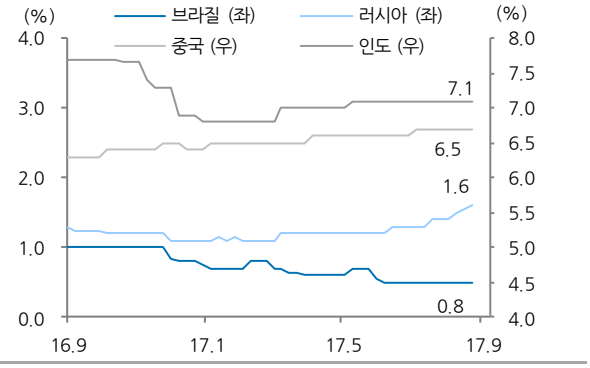
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

주요 선진국의 2017년 GDP 컨센서스



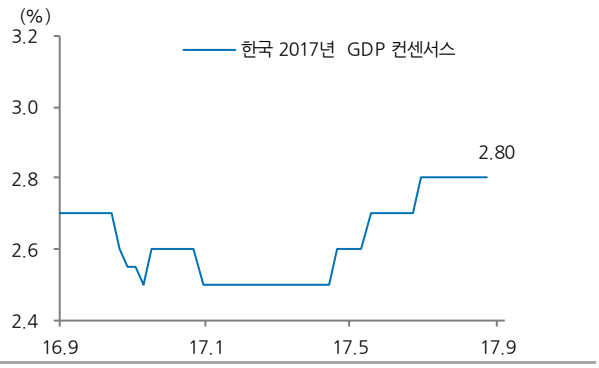
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

주요 신흥국의 2017년 GDP 컨센서스



자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

2017년 한국 GDP 컨센서스

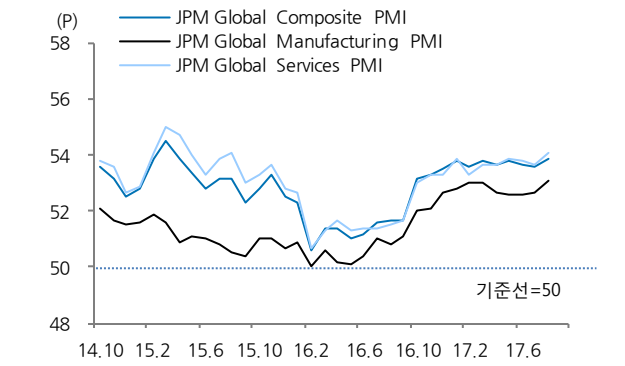


자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

차트 Point: (2) 경기선행지표

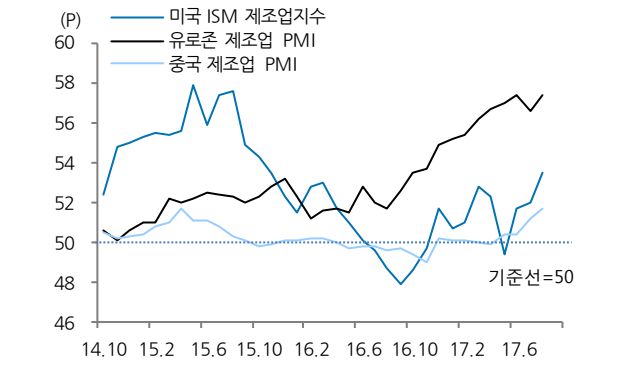
- 발표된 미국의 8월 생산자물가(1.9%→2.4%, yoy)는 상승폭을 확대했으나 예상치(2.5%)를 하회함. 9월 2주 주간 신규 실업수당 청구건수(29.8만 명[1주]→28.4만 명)는 감소하며 예상치(30.0만명)를 하회함. 9월 1주 주간 실업보험연속수급신청자수가 감소(194.0만 명[4주]→195.1만 명[수정]→194.4만 명)하며 예상치(196.5만 명)를 하회해 미국 경제지표 서프라이즈 인덱스는 전주 대비 하락함

글로벌 제조업·비제조업 구매관리자지수(PMI)



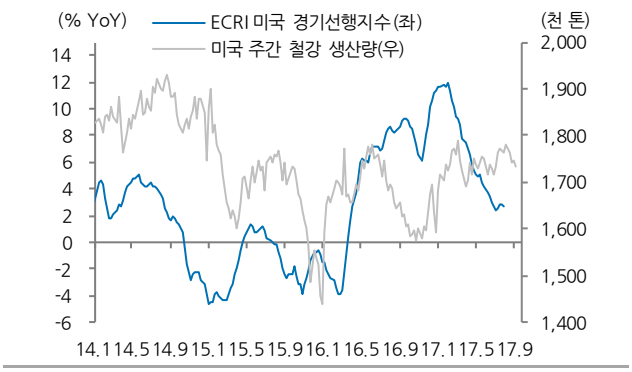
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

주요국의 제조업 구매관리자지수(PMI)



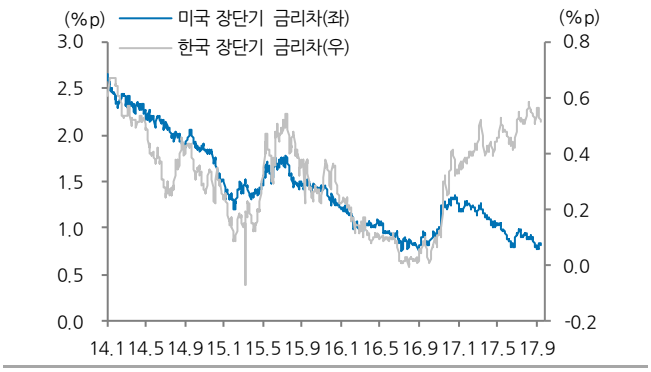
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

미국 경기선행지수와 주간 철강 생산량



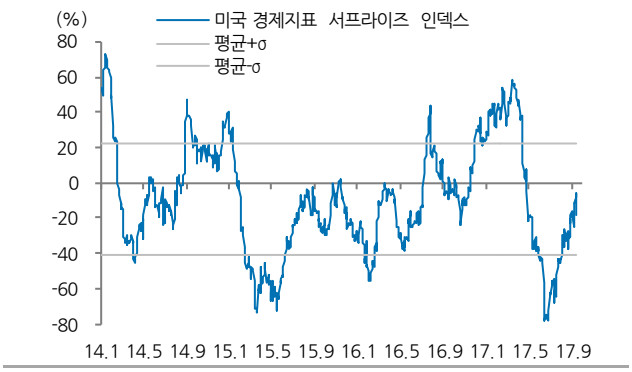
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

미국과 한국의 장단기 금리차



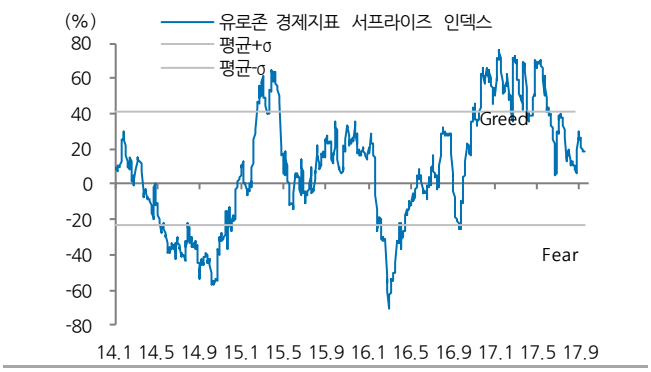
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

미국 경제지표 서프라이즈 인덱스



자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

유로존 경제지표 서프라이즈 인덱스



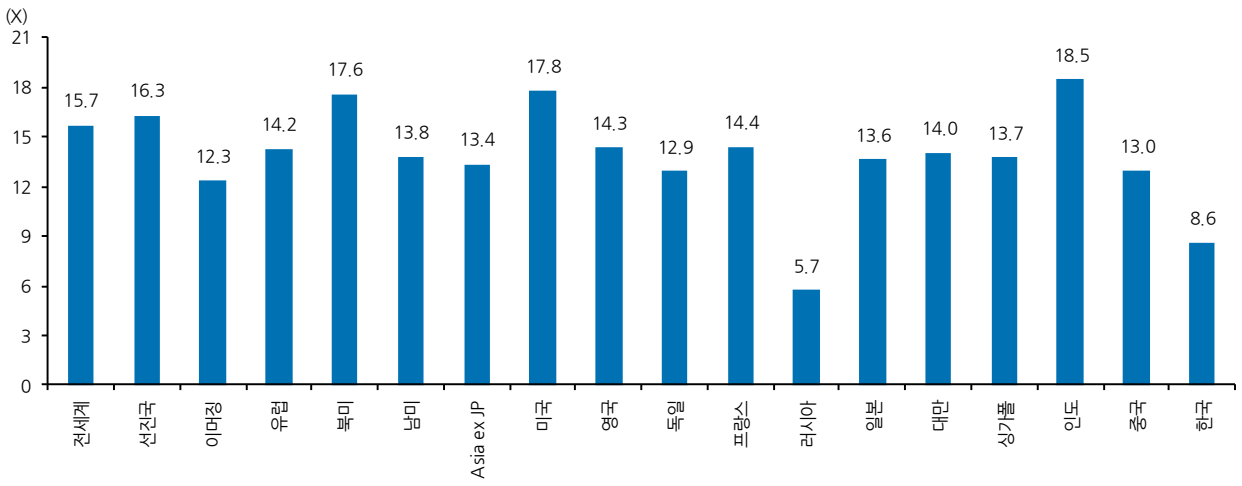
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

차트 Point: (3) Valuation & Momentum

업종별 영업이익 변화율 및 밸류에이션

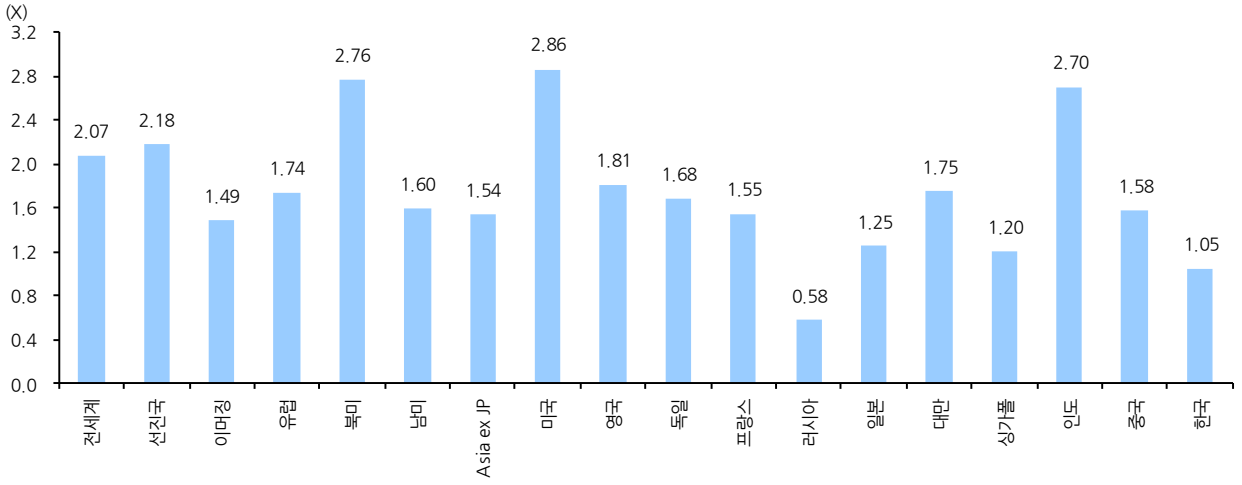
- 지난주 글로벌 영업이익 추정치는 선진국과 이머징 이익추정치는 모두 상향 조정됨
- 지역별로는 선진국 중 북미지역의 이익 추정치가 상향 조정되었으나 영국의 이익 추정치는 하향 조정됨. 일본의 추정치 또한 상향 조정되는 모습. 이머징 지역의 이익추정치는 상향 조정되었으며 중국의 추정치 상향 조정이 두드러짐

글로벌 주요국 PER(12개월 Fwd 기준)



자료: Thomson Reuters, 케이프투자증권 리서치본부

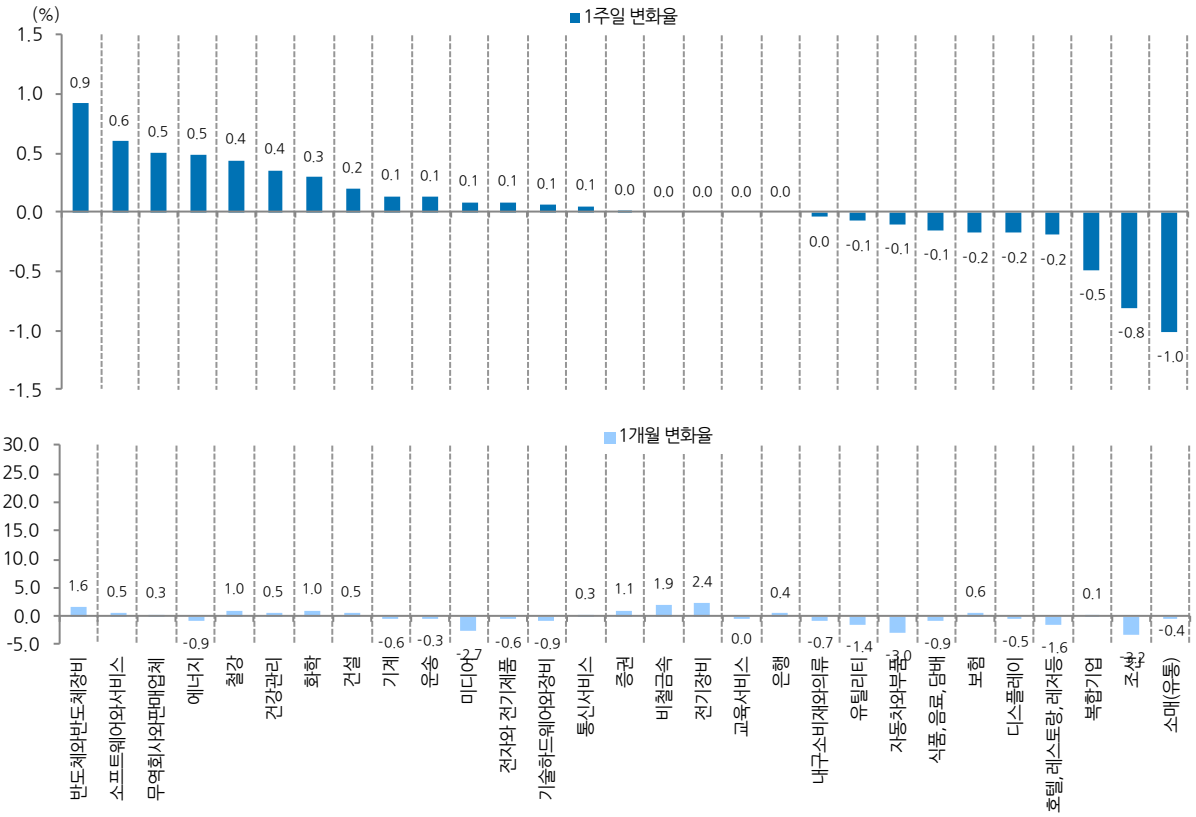
글로벌 주요국 PBR(12개월 Fwd 기준)



자료: Thomson Reuters, 케이프투자증권 리서치본부

- 반도체 수요 가격 탄력성이 줄어들면서 메모리 반도체 산업의 변동성 리스크가 줄어들고 D램과 NAND가격이 견조한 가운데 반도체 출하량은 증가할 것으로 예상되면서 하반기에 양호한 실적에 따른 기대감에 반도체와 반도체장비 업종의 이익 추정치가 상향 조정됨
- 3개월 만에 수주 1위 탈환했으나 조선3사를 중심으로 일감부족에 따른 도크 폐쇄와 유휴 인력에 대한 구조조정이 실행되며 조선업종의 이익 추정치가 하향 조정됨. 중국발 사드 이슈로 하반기 실적에 대한 우려가 확산되며 유통 업종의 이익 추정치가 하향 조정됨

업종별 2017년 영업이익 변화율



자료: WISEfn, 케이프투자증권 리서치본부

주: 현재 거래정지중인 대우조선해양은 추정치 변화율 측정 대상에서 제외함

영업이익 추정치 상향조정 상위 종목

코드	종목	시가총액 (억원)	영업이익(억원, %chg)			12개월 Fwd	
			2016년	1주일 변화율	1개월 변화율	PER(X)	PBR(X)
A102710	이엔에프테크놀로지	3,351	410	15.8	15.8	8.8	1.5
A036200	유니셈	2,361	291	14.3	14.3	8.8	1.9
A025820	이구산업	848	109	11.2	11.2	-	-
A005960	동부건설	2,607	222	8.8	28.6	5.0	0.6
A097520	엠씨넥스	1,579	259	7.7	7.7	8.3	1.8
A028050	삼성엔지니어링	20,678	1,028	6.1	-3.0	15.7	1.7
A002230	피에스텍	1,257	77	5.6	5.6	-	-
A010620	현대미포조선	18,960	1,381	5.1	-1.9	21.1	0.8
A083310	엘오티베큠	2,344	257	5.0	5.0	8.0	1.8
A007700	F&F	5,867	787	5.0	12.2	9.1	1.8
A010140	삼성중공업	39,975	1,192	3.7	1.6	39.8	0.6
A020760	일진디스플	3,214	218	3.6	14.5	11.5	3.0
A029460	케이씨텍	8,465	741	3.5	7.1	12.0	1.9
A033230	인성정보	946	62	3.3	3.3	14.4	1.7
A006400	삼성SDI	132,372	184	2.7	272.4	15.1	1.1
A036570	엔씨소프트	99,493	5,883	2.3	1.9	17.7	3.5
A005880	대한해운	8,794	1,378	2.1	2.0	8.7	1.1
A006260	LS	27,016	5,601	1.8	5.9	10.1	0.8

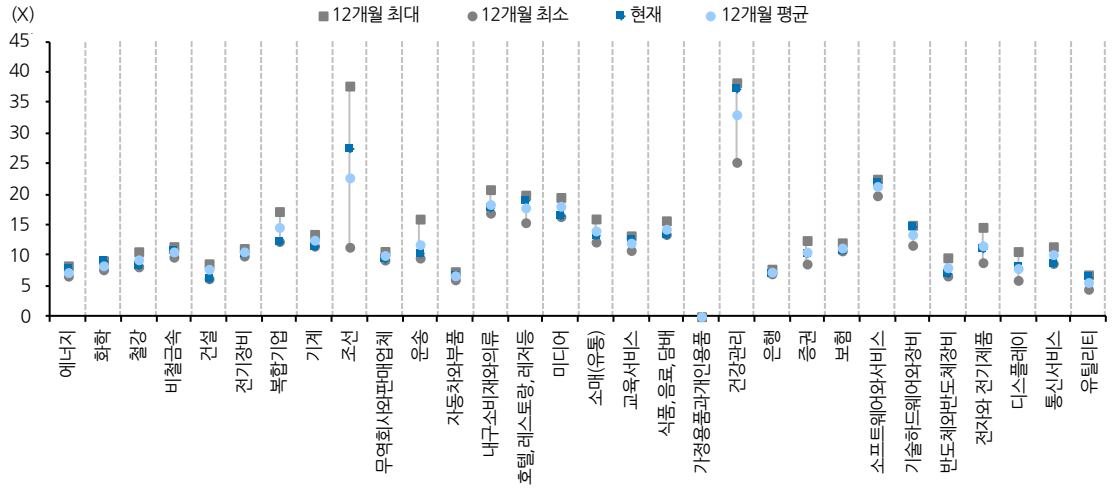
자료: WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

영업이익 추정치 하향조정 상위 종목

코드	종목	시가총액 (억원)	영업이익(억원, %chg)			12개월 Fwd	
			2016년	1주일 변화율	1개월 변화율	PER(X)	PBR(X)
A044490	태웅	3,601	110	-47.0	-52.7	18.7	0.6
A073240	금호타이어	8,563	241	-33.5	-39.7	28.6	0.9
A052690	한전기술	7,147	169	-20.8	-25.9	32.7	1.6
A095910	에스에너지	1,153	57	-14.4	-22.5	22.4	1.1
A023910	대한약품	2,229	270	-11.5	-8.5	10.1	1.7
A078520	에이블씨엔씨	2,812	212	-9.8	-19.2	14.2	0.9
A103130	웅진에너지	2,324	123	-6.6	6.3	11.1	1.4
A005180	빙그레	5,783	393	-4.9	-12.1	17.3	0.9
A097230	한진중공업	4,322	554	-4.6	-40.6	421.6	0.5
A170900	동아에스티	6,823	222	-4.2	-9.0	32.9	1.1
A084370	유진테크	4,663	359	-3.8	-11.6	11.0	1.7
A064800	필링크	2,173	313	-3.6	-3.5	7.7	1.3
A014680	한솔케미칼	8,709	879	-3.3	-7.3	12.6	2.4
A114810	아이원스	1,480	152	-3.0	-3.0	6.9	1.3
A009540	현대중공업	78,198	4,898	-2.9	-3.0	21.3	0.7
A025900	동화기업	5,111	921	-2.8	-6.3	8.7	0.7
A007210	벽산	2,314	304	-2.6	-11.4	10.2	0.8
A119610	인터로조	3,535	267	-2.4	-2.4	13.6	2.7

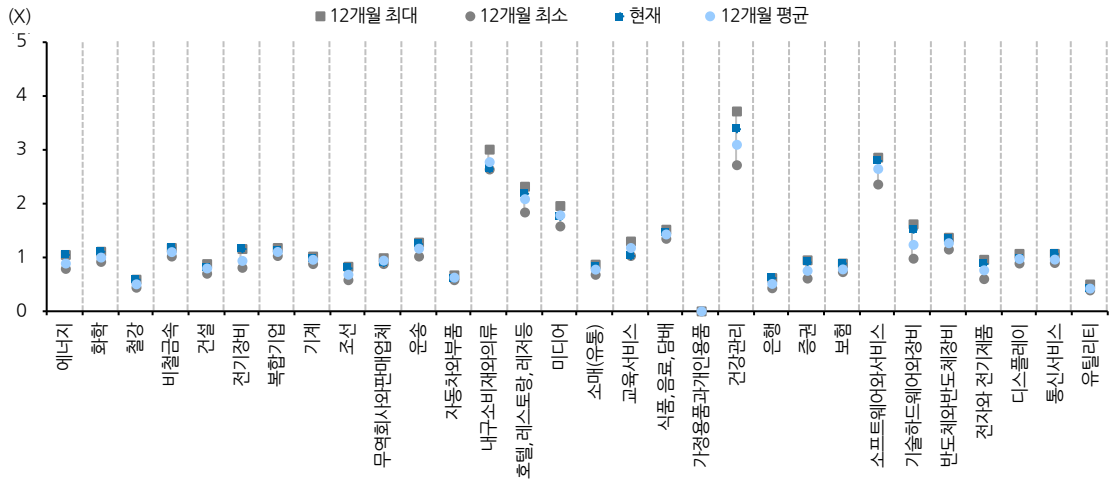
자료: WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

국내 업종별 PER(12개월 Fwd 기준)



자료: WISEfn, 케이프투자증권 리서치본부

국내 업종별 PBR(12개월 Fwd 기준)



주: 생활용품과 건강관리 업종의 PBR은 4배 이상

자료: WISEfn, 케이프투자증권 리서치본부

목표주가 컨센서스 상향율 상위 종목

코드	종목	시가총액 (억원)	목표주가(원, %)			12개월 Fwd	
			컨센서스	1주일 변화율	상승여력	PER(X)	PBR(X)
A006380	카프로	2,820	10,000	7.0	41.8	5.4	0.9
A046890	서울반도체	13,673	26,250	3.5	11.9	20.8	1.9
A036570	엔씨소프트	102,675	553,846	3.4	18.3	17.4	3.5
A108320	실리콘웍스	7,685	48,286	3.0	2.2	15.2	1.8
A066570	LG전자	146,465	95,368	3.0	6.6	8.9	1.1
A010060	OCI	25,877	107,700	2.9	-0.7	20.7	0.8
A000660	SK하이닉스	562,018	87,182	2.4	12.9	5.1	1.3
A011790	SKC	15,483	43,273	2.4	4.9	10.2	1.0
A023160	태광	2,480	10,825	2.1	15.7	51.7	0.6
A006650	대한유화	16,803	347,000	1.7	34.2	5.2	1.0
A011070	LG이노텍	39,997	195,810	1.3	15.9	13.6	1.8
A006400	삼성SDI	147,500	206,389	1.3	-3.8	16.7	1.2
A000150	두산	28,392	156,875	1.2	11.7	16.2	1.3
A097230	한진중공업	4,200	6,180	1.0	56.1	82.7	0.4
A096770	SK이노베이션	174,760	232,895	1.0	23.2	7.6	0.9
A035720	카카오	91,859	136,087	1.0	0.4	62.5	2.5
A047040	대우건설	28,636	9,825	0.9	42.6	5.3	0.9
A086280	현대글로비스	53,813	205,667	0.8	43.3	8.8	1.3

자료: Fnguide, 케이프투자증권 리서치본부

목표주가 컨센서스 하향율 상위 종목

코드	종목	시가총액 (억원)	목표주가(원, %)			12개월 Fwd	
			컨센서스	1주일 변화율	상승여력	PER(X)	PBR(X)
A001800	오리온홀딩스	4,984	3,930	-82.6	-83.8	2.5	0.3
A044490	태웅	3,511	30,000	-11.8	70.9	18.2	0.5
A003690	코리안리	14,083	15,250	-3.2	30.3	7.0	0.6
A030530	원익홀딩스	6,473	11,000	-2.9	31.3	8.2	0.9
A008060	대덕전자	5,831	12,500	-2.0	4.6	n/a	n/a
A007070	GS리테일	28,336	52,500	-1.9	42.7	14.2	1.3
A009540	현대중공업	79,898	197,833	-1.7	40.3	15.7	0.6
A006120	SK케미칼	15,700	96,667	-1.4	37.7	15.1	0.9
A034230	파라다이스	12,277	17,250	-1.1	27.8	68.6	1.2
A095660	네오위즈	2,783	15,500	-1.1	22.0	12.1	0.9
A023530	롯데쇼핑	75,106	312,571	-1.0	31.1	22.3	0.5
A020560	아시아나항공	8,897	6,100	-0.8	40.7	10.1	0.8
A010620	현대미포조선	19,440	130,063	-0.8	33.8	20.8	0.8
A047050	포스코대우	25,909	29,943	-0.7	42.6	8.8	0.9
A000100	유한양행	26,540	297,941	-0.6	31.0	20.0	1.5
A004370	농심	21,502	411,154	-0.5	16.3	22.0	1.1
A001120	LG상사	11,686	38,900	-0.5	29.0	9.4	0.8
A138930	BNK금융지주	32,496	13,200	-0.5	32.4	5.5	0.4

자료: Fnguide, 케이프투자증권 리서치본부

CAPE INVESTMENT

리서치본부장
김유겸/이코노미스트
02)6923-7332
yukyum@capefn.com

투자전략팀	Analyst	직위	내선번호	E-Mail
이코노미스트(총괄)	김유겸	본부장	6923-7332	yukyum@capefn.com
투자전략	윤영교	책임연구원	6923-7352	skyhum00@capefn.com
퀀트	방인성	책임연구원	6923-7334	antonio81@capefn.com
시황	김예은	선임연구원	6923-7349	yekim@capefn.com
퀀트 RA	김윤보	전임연구원	6923-7331	younbokim@capefn.com
전략 RA	손정훈	전임연구원	6923-7343	jhssony@capefn.com

기업분석1팀	Analyst	직위	내선번호	E-Mail
운송/유틸리티/상사(총괄)	신민석	팀장	6923-7340	ms.shin94@capefn.com
제약/바이오	김형수	연구위원	6923-7342	knkhs@capefn.com
음식료	조미진	선임연구원	6923-7317	mj27@capefn.com
화장품	강수민	전임연구원	6923-7362	soomin913@capefn.com
RA	장 영	전임연구원	6923-7311	youngjang313@capefn.com

기업분석2팀	Analyst	직위	내선번호	E-Mail
철강/금속/인터넷/게임(총괄)	김미송	팀장	6923-7336	misongkim@capefn.com
건설/건자재	김기룡	선임연구원	6923-7321	kirykim@capefn.com
조선/기계	최진명	선임연구원	6923-7337	insightjm@capefn.com
RA	홍준기	전임연구원	6923-7315	joonkih00@capefn.com

기업분석3팀	Analyst	직위	내선번호	E-Mail
스몰캡(총괄)	김인필	팀장	6923-7351	ipkim01@capefn.com
RA	김광진	전임연구원	6923-7339	kwangjin.kim@capefn.com

Compliance

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.

케이프투자증권