2017년 11월 20일 I Global Asset Research

실전 퀀트 (Quant Weekly Hedge Strategy)

코스닥의 강세는 수급의 힘이라고 볼 수 없다

센티먼트 > 이익의 시기 지속

올해 하반기부터 최근까지 고PER 및 고PBR 종목군의 반등세가 너무 뚜렷하다. 이러한 스타일 변경의 흐름에 밀려 이익 팩터(펀더멘털 모멘텀 롱-숏)는 알파가 거의 나타나지 않고 있다. 포트폴리오의 수익에 있어서 종목별 이익이 그다지 중요하지 않다는 것이다. 최근까지도 유일하게 꾸준한 성과를 내고 있는 팩터는 3년 기관 순매도 강도 팩터(빈집)이다. 결국 현재 관심을 받고 있는 스타일은 높은 밸류에이션을 받고 있는 종목 중에서 3년간 기관들의 수급이 비어있는 종목군이다. 이익을 추종하기보다는 스타일 컨셉으로 접근하는 투자자들이 유리한 다소 특이한 시기라고 할 수 있다. 대체로 비이성적인 컨셉이 통할 수 있는 연말이기도 하다. 수급이나 스타일 등 이익의 외적인 요인을 단기 잔파도라고 치부하는 것은 길게보면 일희일비하지 않는 안정적인 운용 스킬일 수 있지만 단기적으로 그 부담은 더 클 수 밖에 없다. 당분간 이러한 현상은 이어질 것으로 판단하기 때문이다.

코스닥의 강세는 수급의 힘이라고 볼 수 없다

올해 강한 이익을 발산했던 대형 IT 및 금융 섹터의 내년 이익증가율 감소와 장단기 금리 스프레드의 하락 등은 가치주보다 성장주에 유리한 요인이다. IT 및 금융주는 밸류에이션이 매우 낮을 뿐 아니라 초대형주이기 때문에 이들이 팽팽하게 당기고 있던 수급의 반작용으로 수혜를 받는 것은 성장주와 중소형주(코스닥)이다. 또한 장단기 금리 스프레드 하락은 물가상승세 완화의 영향력으로 경기회복보다는 경기성숙의 분위기이다. 실질적으로 최근 장단기 금리 스프레드와 하락과 함께 외국인들의 코스피대비 코스닥의 순매수강도를 높이고 있다. '15년 하반기부터 올해 상반기까지 3년간 반영된 시장은 강한 경기부양책과 함께하는 씨클리컬 주도의 경기회복세였기에 최근 이러한 변화 역시 큰 폭으로 반영되고 있다. 코스닥 12m fwd 순익이 최근 큰 폭으로 높아진 점 역시 코스닥의 강세를 강하게 지지하고 있다.

현재 스타일에 맞고 이익도 양호한 IT 부품 및 제약 업종에 관심 지속

현재 중소형주와 높은 밸류에이션을 보이는 수급 빈집 등이 현재 유망 스토리라고 할 수 있다. 여기에 해당이 되며 내년 실적이 양호한 종목은 꾸준한 관심이 필요할 것으로 보인다. 이런 측면에서 내년에 대한 스토리가 긍정적으로 실적이 상향조정되고 있고 이익성장률이 높은 업종은 전자장비와기기(IT 부품) 및 제약이다. 각각 내년 이익증가율은 +67%, 36%이다. 최근 추정치 역시 상향조정 중이다(12m fwd NP 3m 변화율 각각 +15%, +6%). 셀트리온헬스케어 및 원익IPS, CJ오쇼핑, 고영, 리노공업 등이 코스닥 종목 중에서 시가총액도 높아 수급적으로 유리하며 실적도 양호하고 기관의 수급이 적어 향후 꾸준한 성과를 보일 수 있을 것으로 보인다.

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	현대로보틱스	현대로보틱스
2	셀트리온헬스케어	포스코켐텍
3	원익IPS	슈피겐코리아
4	CJ오쇼핑	CJ오쇼핑
5	고영	고영
6	리노공업	한화손해보험

Short	이번주	지난주
1	LG디스플레이	LG디스플레이
2	LG	LG
3	한국전력	한국전력
4	현대위아	현대위아
5	GS홈쇼핑	GS홈쇼핑
6	미래에셋생명	미래에셋생명

Compliance Notice

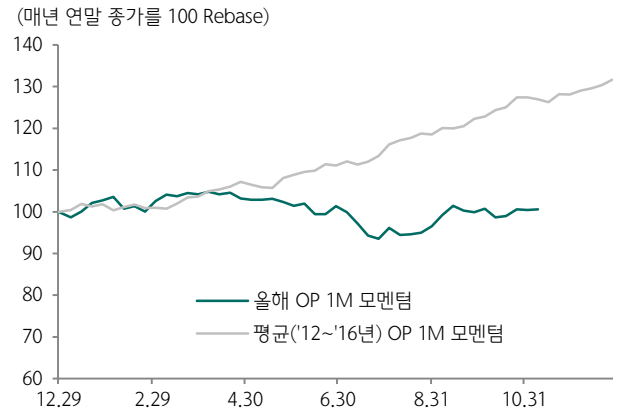
본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

하나금융투자

Analyst 이경수 02-3771-7518

[Key Idea] 코스닥의 강세는 수급의 힘이라고 볼 수 없다

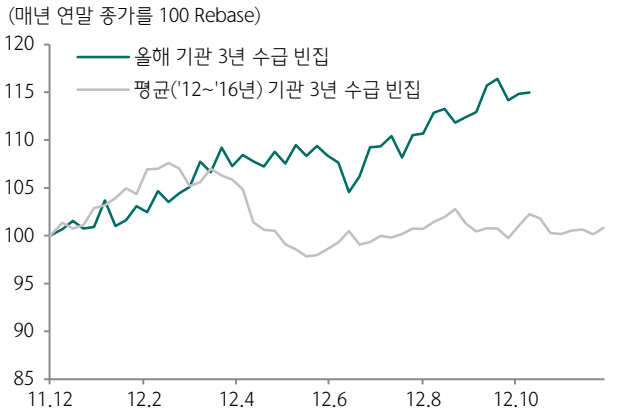
그림 1. 이익 팩터가 작동하지 않았던 올해



자료: Quantiwise, 하나금융투자

주: 상위 10% 매수, 하위 10% 매도 가정. 동일비중, 주간 리밸런싱

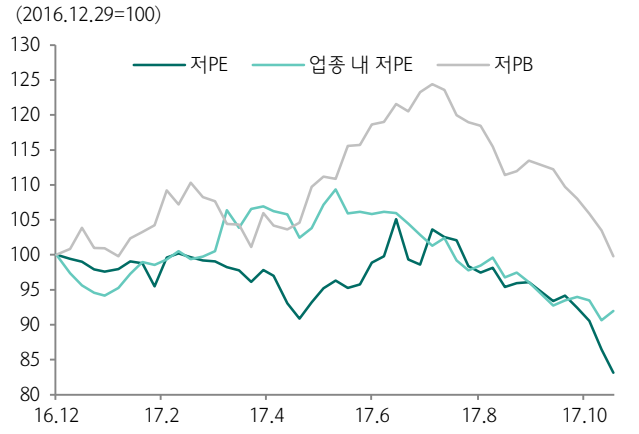
그림 2. 다만 기관 3년 빈집은 상당히 꾸준한 성과



자료: Quantiwise, 하나금융투자

주: 상위 10% 매수, 하위 10% 매도 가정. 동일비중, 주간 리밸런싱

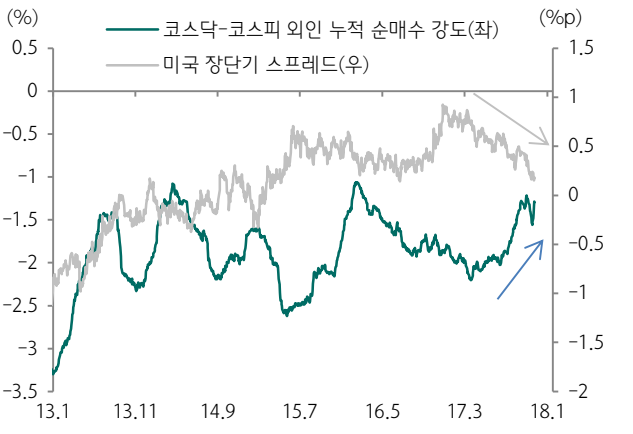
그림 3. 저PER이 부진하고 고PER이 양호한 성과



자료: Quantiwise, 하나금융투자

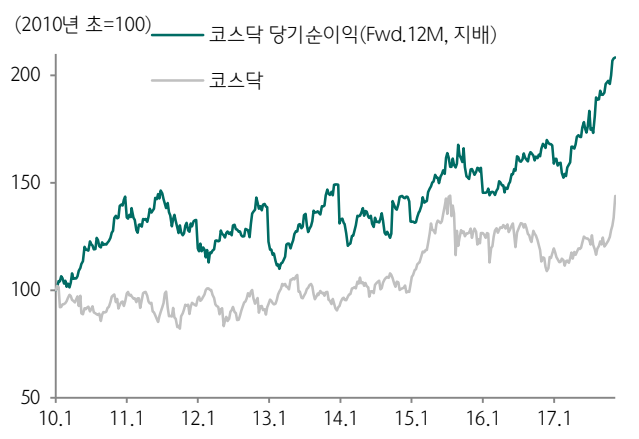
주: 컨센서스 3개 이상 종목군, 올해와 내년 수치는 컨센서스 기준

그림 4. 미국 장단기 스프레드 하락과 코스피대비 코스닥에 매수 강화하는 외인



자료: Quantiwise, 하나금융투자

그림 5. 코스닥의 이익은 상당히 높아지고 있는 모습



자료: Quantiwise, 하나금융투자

그림 6. 실적 양호하고 기관 수급 적어 향후 꾸준한 성과가 기대되는 종목군

종목	시총 (십억원)	2018 YoY	NP (Fwd.12M) 3m Chg	P/E (Fwd.12M)	기관 누적 순매수 강도 (2015~)
셀트리온헬스케어	11,015	40.5	6.7	35.0	-5.6
한미약품	6,274	35.2	29.4	74.5	-5.1
LG이노텍	4,012	66.4	14.9	12.6	-9.8
고영	1,138	33.8	11.5	25.4	-3.5
비에이치	760	57.6	37.9	8.6	-1.5
파마리서치프로덕트	507	26.3	4.0	21.5	-11.3
일동제약	466	40.9	33.4	15.4	-3.6
경보제약	329	9.8	16.9	16.5	-20.5

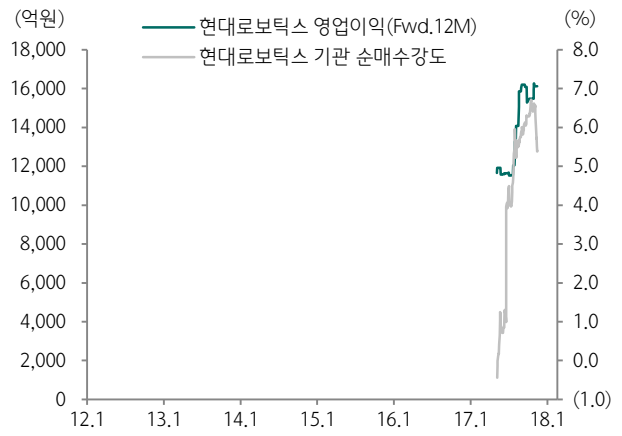
자료: Quantiwise, 하나금융투자

주: 수급 = 누적순매수금액/시총*100, '2018 YoY'는 당기순이익 기준

Analyst 이경수 02-3771-7518

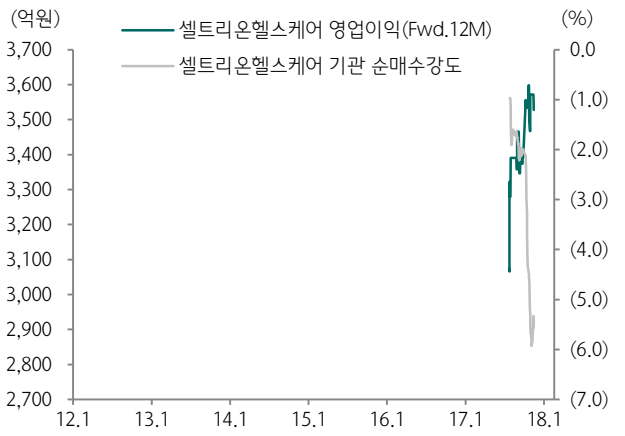
[Key Idea] 하반기 실적 턴어라운드에 비해 빈 집 및 저평가에 초점

그림 1. 현대로보틱스



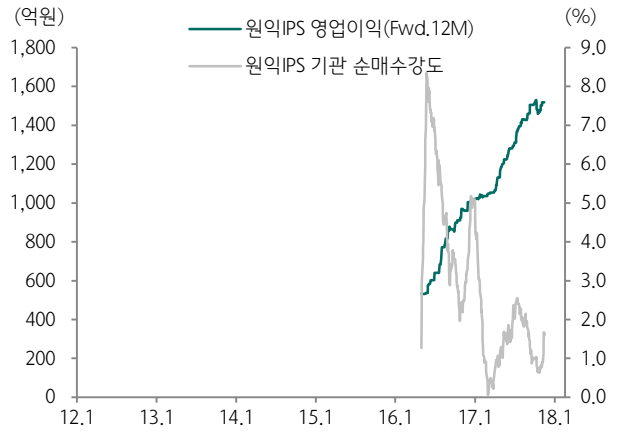
자료: Quantiwise, 하나금융투자
주: 순매수 강도 = 누적순매수금액/시총*100

그림 2. 셀트리온헬스케어



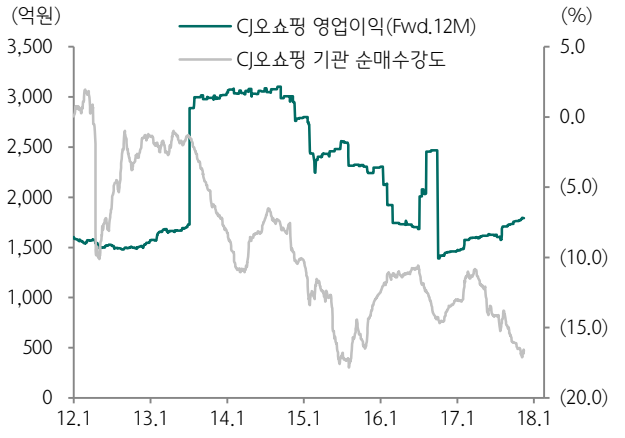
자료: Quantiwise, 하나금융투자
주: 순매수 강도 = 누적순매수금액/시총*100

그림 3. 원익IPS



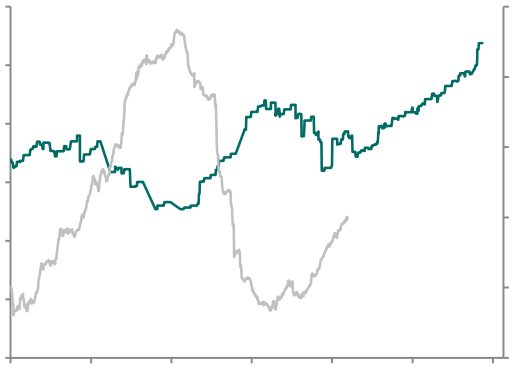
자료: Quantiwise, 하나금융투자
주: 순매수 강도 = 누적순매수금액/시총*100

그림 4. CJ오쇼핑



자료: Quantiwise, 하나금융투자
주: 순매수 강도 = 누적순매수금액/시총*100

그림 5. 고영



자료: Quantiwise, 하나금융투자
주: 순매수 강도 = 누적순매수금액/시총*100

그림 6. 리노공업

자료: Quantiwise, 하나금융투자
주: 순매수 강도 = 누적순매수금액/시총*100

Analyst 이경수 02-3771-7518

4분기 영업이익 상·하향 종목

상상/하향	종목	시총 (억원)	4Q17 OP QoQ (%)	4Q17 OP YoY (%)	4Q17 OP 1W (%)	4Q17 OP 1M (%)	1Q18 OP QoQ (%)	1Q18 OP YoY (%)	1Q18 OP 1W (%)	1Q18 OP 1M (%)	OP Growth 2017 (%)	OP Growth 2018 (%)	P/E (Fwd. 12M) (배)	P/B (Fwd. 12M) (배)	12 m NP(3m) (%)	컨센업데이트경과 (일)	주간 수익률 (%)	4Q17 (최근 3개월 컨센 추이)	1Q18 (최근 3개월 컨센 추이)
	한신공영	2,016	(9.7)	47.4	19.2	19.2	-	-	-	-	73.2	9.8	2.5	0.5	42.3	4	11.9		
	영풍	20,612	11.2	흑전	87.3	87.3	(19.4)	1459.6	-	-	흑전	78.9	7.2	0.6	18.1	3	6.7		
	한화	31,333	24.9	625.8	12.1	15.8	29.6	(2.7)	(4.1)	(4.5)	41.2	8.1	5.1	0.7	7.3	4	(5.0)		
	팜스코	4,407	50.6	758.9	74.4	160.0	77.6	118.6	78.9	-	18.3	25.3	9.2	1.2	(1.9)	6	0.4		
	삼천리	4,602	흑전	(34.0)	200.0	200.0	522.2	(9.1)	(5.1)	(5.1)	4.0	0.8	13.2	0.3	(7.6)	5	7.6		
	오텍	1,343	(33.5)	80.0	19.8	31.1	-	-	-	-	43.7	19.4	5.5	0.9	(15.7)	4	(7.0)		
	무림P&P	2,694	11.0	108.5	30.0	30.0	-	-	-	-	165.0	16.7	11.6	0.5	(12.0)	4	(2.4)		
상향	한국가스공사	41,264	흑전	85.9	8.2	8.2	109.1	3.3	0.7	4.2	9.4	15.0	12.6	0.4	(7.2)	3	4.4		
	대한제강	2,465	250.2	87.0	11.4	11.4	(41.1)	1.9	-	-	(1.3)	(5.9)	6.3	0.5	(11.9)	5	(9.5)		
	휠라코리아	9,314	(14.9)	흑전	28.4	28.4	110.8	30.5	(9.6)	(9.6)	1527.0	20.5	10.3	0.9	15.1	4	4.8		
	동국제강	10,116	2.0	542.1	10.4	10.4	-	-	-	-	(0.6)	4.1	9.3	0.4	0.2	6	(2.3)		
	한진칼	11,597	(43.3)	1252.8	40.7	40.7	155.5	33.8	10.9	10.9	30.3	15.0	6.7	0.9	7.3	4	2.9		
	인터플렉스	14,481	21.9	흑전	9.2	36.0	(36.2)	흑전	12.3	45.4	흑전	98.6	9.3	3.2	107.9	5	6.2		
	유진테크	5,557	1894.2	794.9	23.3	29.5	(15.2)	6.0	(2.4)	(2.4)	(12.1)	71.1	12.3	2.0	7.3	3	8.0		
	CJ	57,479	(9.9)	104.1	6.6	5.2	6.1	24.4	(11.3)	(3.9)	13.2	19.2	15.1	1.3	14.8	3	(0.3)		
	대한해운	6,375	11.5	126.7	(9.2)	(6.6)	5.5	18.5	8.3	9.8	199.0	19.3	6.8	0.8	(3.5)	4	(0.9)		
	벽산	2,256	17.1	(3.6)	(16.1)	(16.1)	6.0	27.8	0.0	0.0	(22.9)	26.0	10.4	0.8	(13.9)	3	(5.3)		
	평화정공	2,426	213.5	(57.0)	(10.6)	(10.6)	-	-	-	-	(66.2)	99.7	6.2	0.4	(32.1)	2	1.3		
	대현	1,254	992.0	5.5	(9.2)	(9.2)	(40.4)	5.8	1.9	1.9	(3.8)	8.4	8.7	0.7	(5.9)	5	(1.9)		
	에스엘	7,298	63.8	(22.0)	(23.8)	(25.2)	-	-	-	-	(28.5)	18.0	7.1	0.7	(9.1)	4	(3.8)		
	태웅	3,701	흑전	1186.9	(49.2)	(49.2)	(37.7)	(44.9)	-	-	(6.5)	36.8	29.6	0.6	(52.1)	4	(2.1)		
	한진	3,299	21.2	흑전	(20.5)	(20.5)	1.9	흑전	(19.5)	(19.5)	흑전	119.3	6.3	0.4	26.6	3	(11.1)		
하향	에스엠코어	3,030	256.5	흑전	(61.5)	(61.5)	95.0	흑전	(29.1)	(29.1)	흑전	502.2	16.6	3.9	17.6	4	11.0		
	태평양물산	1,968	(90.5)	흑전	(51.6)	(51.6)	4.5	186.8	(8.0)	(8.0)	흑전	26.7	8.8	1.3	(5.2)	4	13.6		
	세코닉스	1,448	579.3	194.1	(59.7)	(59.7)	-	-	-	-	(29.1)	102.4	9.2	0.9	(16.2)	5	(1.9)		
	코리아오토글라스	3,570	47.8	14.0	(27.6)	(27.6)	-	-	-	-	24.1	19.0	6.3	1.0	(1.7)	4	(5.8)		
	동원개발	4,922	(19.6)	(12.6)	(19.8)	(19.8)	28.3	2.8	0.0	0.0	13.1	(7.5)	4.7	0.7	(5.5)	4	(4.9)		
	이수화학	2,360	9.7	(37.2)	(29.8)	(32.4)	15.4	84.1	-	-	(35.6)	32.8	6.7	0.7	(19.4)	6	(5.8)		
	에머슨퍼시픽	5,055	(2.1)	84.2	(77.6)	(77.6)	-	-	-	-	(10.1)	35.1	15.8	1.3	(17.2)	4	5.0		
	휴맥스	2,197	679.2	198.2	(52.6)	(52.6)	0.0	924.7	(34.1)	(34.1)	(63.4)	375.5	10.8	0.4	(31.8)	6	(0.8)		

자료: 하나금융투자

Analyst 이경수 02-3771-7518

팩터(스타일)별 수익률 Long-Short

(단위 : %,)

		최종 수익률	2012 ~	2017~	3M	2M	1M	2W	1W	1D	3M	1Y
이익	순익모멘텀Q	126.4	126.4	11.1	4.0	-1.2	-0.8	1.4	1.1	0.5		
	순익모멘텀Q+1	134.3	134.3	-7.6	-4.4	-8.1	-10.2	-4.1	-1.4	1.0		
	순익모멘텀 (3M)	248.1	157.6	9.0	7.1	-3.1	-3.5	2.1	2.7	-0.3		
	순익모멘텀 (1M)	712.6	173.5	20.7	9.8	2.6	-1.0	0.8	1.3	-1.4		
	FQ0확정치 - F(Q-4)확정치	123.4	123.4	-1.6	-1.9	-1.7	-3.0	-1.0	0.8	-0.4		
	FQ1추정치 - F(Q-3)확정치	-36.8	-36.8	-7.2	-4.6	-11.8	-12.2	-2.9	0.3	-0.8		
	ERR	495.4	188.5	20.1	8.1	5.4	5.9	4.5	2.6	-0.3		
	목표주가	478.4	98.8	8.1	3.1	-3.9	4.7	4.2	2.1	-1.7		
	목표주가 상승여력	98.1	-17.0	14.8	-1.7	-0.3	0.0	0.1	-0.3	0.0		
	OPM 개선	262.0	49.6	-11.6	4.1	0.9	4.7	3.0	-1.3	-0.9		
밸류에이션	저PER	382.2	40.6	-23.7	-23.7	-21.3	-12.8	-5.4	-1.9	-0.1		
	저PBR	191.5	14.8	0.6	-16.1	-9.4	-6.4	-2.5	-1.2	1.1		
	PER낙폭과대	415.8	116.7	25.4	16.4	11.1	8.4	2.3	1.7	-1.6		
수급	기관 순매수	170.8	75.8	3.9	3.9	1.0	2.3	4.2	0.7	-0.5		
	기관 순매도(3M)	2.0	-20.3	-6.4	-6.7	-1.7	-1.8	-3.9	-2.1	1.2		
	외인 매도	-170.9	-6.0	-12.7	-2.1	-2.2	-3.6	0.9	-0.4	-0.6		
	외인+기관 순매수	-60.6	18.8	1.1	-2.2	-4.2	-1.1	3.3	-0.1	0.3		
가격	20일 이격 하위(낙폭과대)	96.5	-105.4	-10.5	-1.3	6.0	1.5	-4.8	-1.2	0.3		
	60일 이격도	235.9	155.9	0.9	1.4	-7.0	-5.7	3.4	1.4	-0.9		
	120일 이격도	236.8	130.4	12.8	2.1	-7.0	-2.7	3.6	2.5	-0.8		
수익성	FCF	107.9	-26.0	-18.1	-12.1	-7.4	-7.9	-5.2	-3.1	-0.2		
	OPM	63.9	41.7	16.2	11.8	5.9	6.7	5.1	4.8	-1.3		
	배당수익률	-208.6	-17.1	9.0	-7.6	-5.1	-9.1	-7.4	-2.2	-1.3		
기타	변동성	231.6	55.8	-2.2	8.3	5.4	4.7	1.9	0.6	-0.6		
	최적화	835.8	255.2	7.7	3.2	-4.0	-1.8	2.2	0.6	-0.3		
	시가총액	-1055.0	-123.2	17.4	1.0	2.2	-9.4	-5.2	-1.2	0.0		

자료: Quantiwise, 하나금융투자

Analyst 이경수 02-3771-7518

팩터(스타일)별 수익률 Long-KOSPI

(단위 : %,)

		최종 수익률	2012 ~	2017~	3M	2M	1M	2W	1W	1D	3M	1Y
이익	순익모멘텀Q	139.5	137.4	2.9	-0.6	0.2	3.2	4.0	0.7	-0.5		
	순익모멘텀Q+1	121.1	119.0	-13.0	-9.7	-7.3	-4.3	-0.3	-1.3	0.2		
	순익모멘텀 (3M)	239.1	165.2	3.4	1.9	-1.7	2.8	4.6	1.9	-0.5		
	순익모멘텀 (1M)	636.3	146.5	2.3	2.1	0.7	4.2	2.6	1.6	-0.4		
	FQ0확정치 - F(Q-4)확정치	98.9	96.9	-16.6	-5.7	-3.6	-0.6	0.9	0.3	0.1		
	FQ1추정치 - F(Q-3)확정치	33.7	31.6	-22.2	-10.3	-11.3	-5.6	-0.6	-0.6	-0.1		
	ERR	460.6	171.4	2.5	-2.7	-2.5	4.3	2.0	0.5	-0.2		
	목표주가	498.4	102.0	-1.9	-2.3	-4.5	3.6	4.1	0.4	-0.7		
	목표주가 상승여력	162.5	13.6	-20.1	-5.4	-1.1	3.0	3.2	0.5	0.0		
	OPM 개선	296.9	85.0	-8.1	1.1	1.8	8.9	6.4	1.3	-1.0		
밸류에이션	저PER	360.0	51.6	-21.0	-15.8	-10.4	-3.9	-2.8	-1.8	0.0		
	저PBR	244.6	68.6	-10.5	-12.6	-3.3	0.0	0.6	-0.7	0.4		
	PER낙폭과대	387.6	102.9	4.1	3.5	1.3	5.9	2.3	0.9	-1.2		
수급	기관 순매수	172.6	59.8	-5.0	3.5	2.8	5.7	6.2	0.9	-0.8		
	기관 순매도(3M)	32.9	-5.9	-5.6	-3.5	2.8	6.0	3.1	0.1	0.4		
	외인 매도	35.2	35.7	-13.9	-2.7	-1.2	3.8	5.3	1.9	-0.4		
	외인+기관 순매수	48.0	27.3	-8.4	-0.2	0.6	4.9	5.5	0.7	0.0		
가격	20일 이격 하위(낙폭과대)	173.2	-17.6	-24.6	-2.3	3.3	4.5	-0.8	-0.5	-0.7		
	60일 이격도	328.3	147.5	-13.6	-3.3	-3.4	0.8	5.2	0.8	-1.0		
	120일 이격도	336.0	128.8	-7.7	-2.7	-2.1	6.1	6.2	1.6	-0.8		
수익성	FCF	146.3	0.7	-20.0	-11.5	-5.6	-3.1	-1.5	-1.8	0.7		
	OPM	101.0	42.7	-1.5	3.3	1.7	7.1	6.7	3.7	-0.9		
	배당수익률	201.3	62.7	-10.5	-8.8	-4.7	-2.0	-0.8	0.0	-0.7		
기타	변동성	203.3	42.0	-23.5	-4.6	-4.4	2.3	1.9	-0.3	-0.2		
	최적화	755.5	207.8	-2.9	-1.9	-3.4	1.4	2.5	0.5	-0.7		
	시가총액	2.6	3.9	-6.8	-2.3	1.1	-0.1	-0.9	-0.4	-0.1		

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

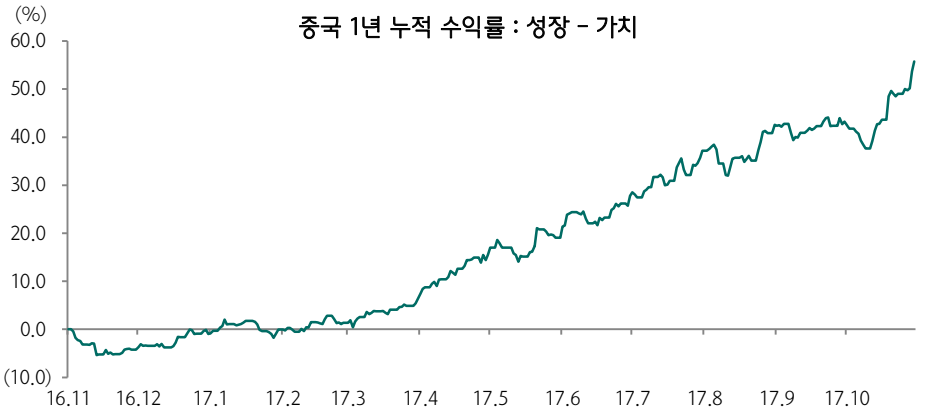
그림 14. MSCI 신흥국 성장지수 1년간 누적 수익률 - MSCI 신흥국 가치지수 1년간 누적 수익률

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

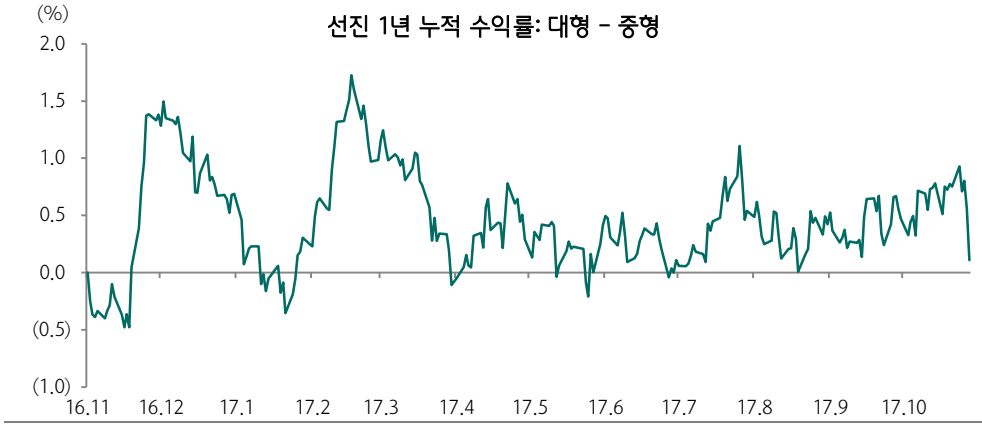


자료: Bloomberg, 하나금융투자

Analyst 이경수 02-3771-7518

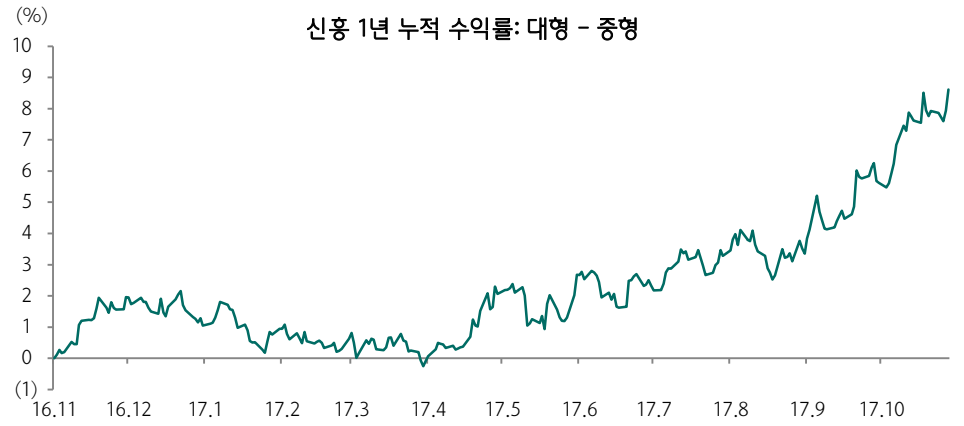
글로벌 최근 1년간 중형주 대비 대형주 수익률

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

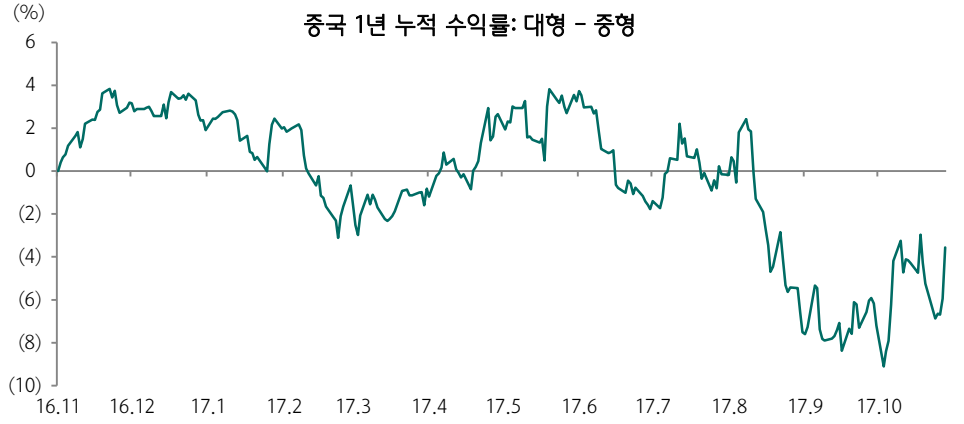


자료: Bloomberg, 하나금융투자

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

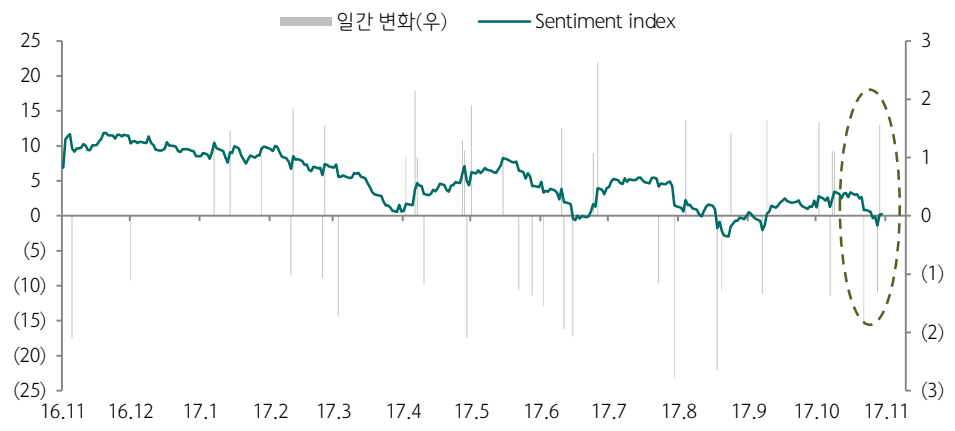


자료: Bloomberg, 하나금융투자

Analyst 이경수 02-3771-7518

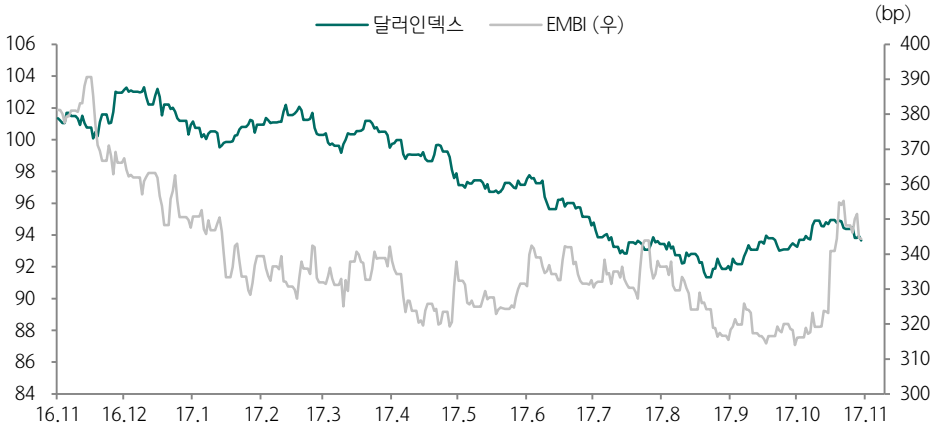
글로벌 위험선호도 (센티먼트)

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



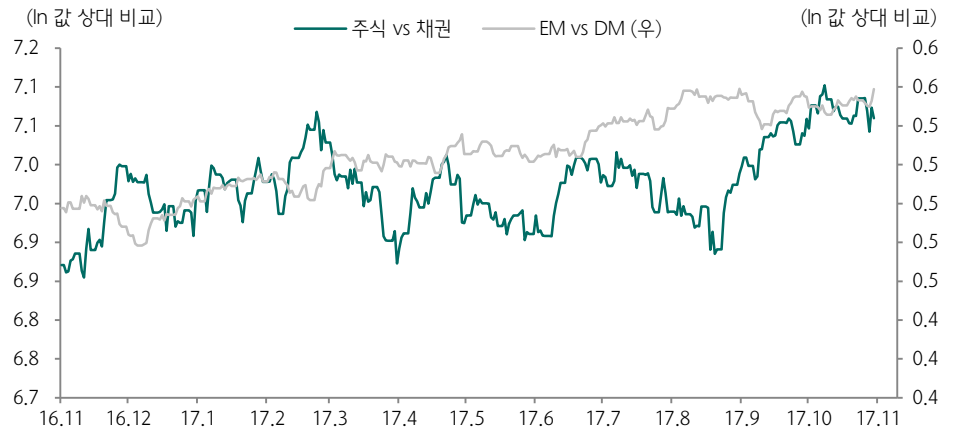
: 코스피에 영향을 주는 지표 (달러인덱스, EMBI+, VIX, 원자재 등) 을 이용한 위험선호 지표, 자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



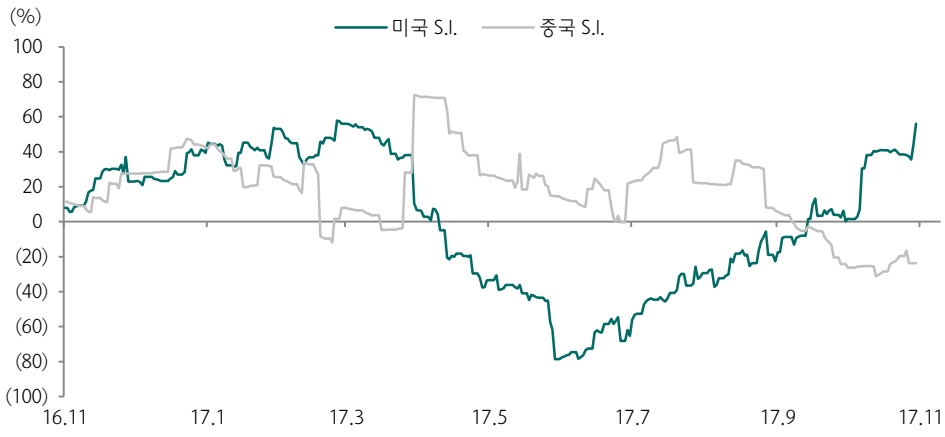
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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
포장재	-4.53	5.53	4.11	1.01	0.08		
건강관리장비와서비스	-3.08	1.26	1.69	0.68	-0.27		
제약과생물공학	0.71	0.21	0.78	0.57	-0.04		
증권	-0.24	0.27	-0.09	0.37	0.01		
미디어	-1.12	1.81	1.32	0.30	-0.20		
기술하드웨어와장비	2.90	0.55	0.78	0.29	0.26		
항공사	-0.58	-1.49	-0.77	0.24	0.43		
섬유,의류,신발,호화품	0.57	-0.51	0.32	0.12	0.05		
디스플레이	-3.26	0.17	0.11	0.08	-0.03		
소매(유통)	0.94	-0.49	0.02	0.08	0.00		
생명보험	0.78	0.27	0.21	0.07	-0.01		
식품,음료,담배	-1.05	-0.40	-0.39	0.06	0.03		
자동차부품	0.19	0.43	0.19	0.06	-0.05		
자동차	-0.04	-0.02	0.04	0.05	-0.07		
소프트웨어와서비스	0.58	0.55	0.18	0.01	-0.01		
복합기업	-0.39	0.00	-0.34	-0.02	-0.03		
반도체와반도체장비	-0.91	-0.32	-0.24	-0.02	-0.04		
유틸리티	-1.61	-0.76	-0.65	-0.04	-0.03		
상업서비스와공급품	-2.64	-1.56	-0.08	-0.04	-0.06		
교육서비스	-3.97	-0.02	0.27	-0.06	0.04		
화장품	-1.19	1.11	0.79	-0.06	-0.06		
통신서비스	-1.58	-0.31	-0.39	-0.07	-0.02		
가구	-3.81	-1.44	-0.33	-0.07	-0.08		
전자와 전기제품	1.77	0.12	-0.42	-0.10	-0.03		
은행	-1.51	-0.68	-0.51	-0.11	-0.12		
우주항공과국방	0.45	-0.45	-0.48	-0.12	-0.05		
호텔,레스토랑,레저등	2.04	1.47	0.49	-0.12	-0.05		
손해보험	-1.35	-1.04	-0.64	-0.13	-0.06		
식품과기본식료품소매	-1.81	-1.27	0.69	-0.17	-0.17		
기계	-1.38	0.04	-0.02	-0.21	-0.11		
전기장비	0.43	-0.05	-0.38	-0.23	0.02		
화학	-0.03	-1.27	-1.04	-0.29	-0.03		
항공화물운송과물류	-3.59	-1.31	-0.55	-0.29	-0.05		
건축자재	-2.67	-2.13	-0.67	-0.29	-0.08		
철강	-0.89	-0.72	-0.69	-0.34	-0.07		
에너지	-0.26	-0.57	-0.62	-0.36	-0.06		
조선	0.80	0.14	0.03	-0.37	0.01		
건설	-0.30	-0.49	0.05	-0.44	-0.03		
비철금속	-2.59	-1.93	-1.26	-0.44	-0.09		
무역회사와판매업체	-2.21	0.54	-0.19	-0.66	-0.09		

자료: Quantiwise, 하나금융투자

Analyst 이경수 02-3771-7518

업종별 외국인 매수강도

(단위 : %, 1w 기준 정렬,)

	1Y	3m	1m	1w(sorting)	1d	3M	1Y
제약과생물공학	1.98	1.68	-0.05	0.94	0.21		
비철금속	3.09	2.38	1.02	0.41	0.03		
호텔,레스토랑,레저등	2.19	0.40	0.77	0.40	0.16		
조선	4.90	2.22	1.10	0.32	-0.04		
화학	2.71	1.55	1.24	0.27	0.05		
기술하드웨어와장비	2.75	-0.64	0.71	0.26	0.19		
포장재	-2.33	-0.30	-0.46	0.25	-0.01		
교육서비스	4.39	0.64	0.21	0.24	-0.05		
소프트웨어와서비스	1.15	0.30	0.08	0.24	0.08		
전기장비	2.88	0.12	0.29	0.23	-0.02		
건축자재	2.97	1.48	0.61	0.22	0.05		
전자와 전기제품	7.40	1.49	1.04	0.21	-0.03		
철강	4.44	0.41	0.43	0.17	0.00		
가구	1.47	0.98	0.22	0.16	0.04		
에너지	1.20	0.23	0.23	0.11	0.05		
건강관리장비와서비스	0.41	0.03	0.44	0.10	-0.10		
손해보험	0.83	0.35	0.18	0.10	0.06		
상업서비스와공급품	2.71	1.46	0.24	0.10	0.07		
은행	4.21	0.47	0.27	0.07	0.11		
복합기업	0.67	0.43	0.34	0.05	0.03		
디스플레이	-4.26	-2.09	-0.49	0.02	0.13		
반도체와반도체장비	-1.09	0.23	0.15	0.02	0.05		
자동차	1.99	0.39	0.11	-0.01	0.06		
건설	0.86	0.35	0.52	-0.01	0.00		
식품,음료,담배	0.79	0.14	0.23	-0.02	0.00		
자동차부품	0.19	-0.29	-0.02	-0.05	0.02		
생명보험	1.55	-0.18	-0.16	-0.06	-0.03		
통신서비스	1.25	-1.29	-0.28	-0.07	-0.01		
유틸리티	-0.74	-0.93	-0.18	-0.07	0.01		
소매(유통)	1.98	-0.15	-0.12	-0.09	0.00		
항공사	3.04	-2.15	-1.11	-0.09	0.15		
식품과기본식료품소매	2.77	0.92	-0.52	-0.10	0.01		
미디어	2.64	0.00	-0.46	-0.10	0.06		
화장품	0.85	-1.00	-0.91	-0.11	0.03		
기계	0.18	-0.14	0.53	-0.12	0.00		
섬유,의류,신발,호화품	1.19	0.42	-0.26	-0.12	0.05		
증권	0.04	-0.59	-0.31	-0.13	-0.04		
항공화물운송과물류	1.96	-0.21	-0.25	-0.13	-0.02		
무역회사와판매업체	-2.05	-3.01	-1.05	-0.33	-0.12		
우주항공과국방	-7.12	-1.63	-3.19	-1.54	-0.17		

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	-0.2	0.2	5.4	20.5	17.7	0.02	0.04	0.14	0.82	0.76	16.1	16.1	16.2	15.6	15.4	14.7	16.5	13.7		2.1	2.1	2.1	2.0	1.9	1.9	2.1	1.7	
선진	-0.3	-0.0	5.2	18.9	16.0	0.01	0.03	0.12	0.73	0.67	16.7	16.7	16.8	16.2	16.0	15.3	17.1	14.2		2.2	2.2	2.2	2.1	2.0	2.0	2.2	1.8	
미국	-0.1	0.7	6.3	17.3	14.4	0.01	0.05	0.15	0.54	0.47	18.1	18.2	18.2	17.5	17.1	16.3	18.3	15.1		2.9	2.9	2.9	2.8	2.6	2.5	3.0	2.3	
일본	-2.0	1.9	10.8	20.6	12.0	-0.01	0.07	0.20	1.10	0.94	14.5	14.6	14.4	13.5	14.3	14.1	15.8	11.0		1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.3	1.4	1.0	
독일	-1.0	0.2	7.5	18.3	9.0	-0.01	-0.00	-0.01	0.57	0.53	13.9	13.9	13.8	12.9	12.7	12.3	15.7	11.1		1.7	1.7	1.7	1.6	1.5	1.5	1.9	1.3	
프랑스	-1.1	-1.0	4.5	18.4	10.1	-0.01	0.05	0.09	0.53	0.46	15.1	15.1	15.4	14.7	13.9	13.8	17.1	12.7		1.6	1.6	1.6	1.5	1.4	1.4	1.7	1.2	
영국	-0.8	-2.1	0.4	8.4	2.3	-0.01	0.02	0.10	0.63	0.31	14.2	14.3	14.6	14.4	14.4	13.5	16.5	12.9		1.8	1.8	1.9	1.8	1.7	1.7	1.9	1.5	
이탈리아	-2.3	-0.8	0.5	31.2	9.3	-0.02	0.03	0.23	0.95	0.97	12.8	13.0	13.0	13.2	11.1	12.5	16.3	10.7		1.1	1.1	1.1	1.1	0.8	0.9	1.2	0.8	
캐나다	-0.3	1.2	7.5	6.3	4.0	0.01	0.15	0.30	0.55	0.34	15.8	15.8	15.9	15.4	16.2	15.0	17.9	13.4		1.8	1.8	1.8	1.7	1.8	1.8	1.9	1.4	
호주	-1.3	0.9	3.6	11.0	3.4	0.01	0.06	0.16	0.49	0.28	15.9	16.2	16.0	15.8	15.6	14.3	16.9	13.9		1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.9	2.0	1.5	
스페인	-0.9	-1.5	-2.6	19.8	8.8	0.00	0.03	0.12	1.02	0.88	12.8	12.9	13.1	13.4	12.3	14.0	15.9	11.1		1.3	1.3	1.3	1.3	1.1	1.3	1.5	0.9	
네덜란드	-1.5	-2.1	1.8	19.1	13.0	-0.02	0.00	0.07	0.53	0.45	16.0	16.1	16.3	15.9	14.7	14.9	17.9	13.4		2.1	2.1	2.1	2.1	1.8	1.8	2.2	1.6	
스위스	0.5	-0.4	3.7	17.6	11.5	-0.00	0.04	0.18	0.53	0.44	17.2	17.2	17.4	17.1	16.1	16.3	18.3	14.9		2.5	2.4	2.5	2.4	2.2	2.6	2.6	2.0	
스웨덴	-0.9	-1.6	6.2	12.5	8.4	-0.01	-0.02	0.12	0.62	0.57	16.2	16.3	16.4	15.6	16.0	14.9	17.2	12.9		2.1	2.1	2.2	2.1	2.0	2.1	2.5	1.7	
홍콩	0.5	1.6	5.1	23.3	29.7	-0.04	0.01	0.12	0.89	0.84	16.4	16.4	16.2	16.0	15.6	15.6	17.4	12.4		1.3	1.3	1.3	1.3	1.1	1.3	1.4	0.9	
싱가폴	-0.7	2.5	5.5	21.9	18.9	0.01	0.15	0.18	0.55	0.56	14.2	14.3	14.1	13.8	12.6	13.4	14.5	10.6		1.3	1.3	1.2	1.2	1.0	1.3	1.4	1.0	
벨기에	-2.4	-5.4	0.2	7.7	2.6	-0.02	0.07	0.12	0.11	0.00	18.3	18.6	19.5	18.6	17.3	16.7	20.3	16.1		2.1	2.1	2.2	2.1	2.1	2.0	2.5	1.9	
덴마크	-0.3	-3.4	0.9	22.6	11.8	-0.02	-0.15	-0.08	0.46	0.36	17.8	17.6	17.9	17.4	15.8	16.9	20.9	15.6		3.5	3.5	3.6	3.5	3.1	2.8	3.9	2.7	
이머징	0.7	1.7	6.8	34.1	31.9	0.04	0.10	0.35	1.51	1.43	12.8	12.7	12.7	12.5	11.8	11.0	12.9	10.1		1.6	1.6	1.6	1.5	1.4	1.3	1.6	1.1	
한국	-0.3	3.0	10.3	39.7	32.7	-0.01	0.30	0.71	3.45	3.30	9.2	9.2	9.2	8.9	9.6	10.1	10.9	8.7		1.1	1.1	1.1	1.0	0.9	1.0	1.1	0.8	
중국	0.6	4.9	11.7	49.5	52.9	0.05	0.13	0.47	1.46	1.46	13.9	13.9	13.5	13.3	11.6	8.7	13.9	8.3		1.8	1.8	1.8	1.7	1.4	1.2	1.8	1.0	
인도	-0.4	1.3	6.1	29.5	24.3	0.02	0.03	0.14	0.47	0.37	17.9	17.8	17.7	17.3	15.0	16.3	18.3	14.8		2.6	2.6	2.6	2.5	2.3	2.5	2.8	2.3	
러시아	-1.7	0.7	11.9	11.5	-1.9	0.01	-0.11	0.55	0.97	-0.17	6.7	6.8	6.6	6.3	6.5	4.9	7.0	3.9		0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.5	0.8	0.4	
브라질	1.3	-6.8	2.3	19.5	20.1	-0.02	-0.18	-0.04	1.63	1.15	12.9	12.6	13.5	12.5	13.6	10.9	14.6	9.0		1.6	1.5	1.6	1.5	1.5	1.3	1.7	0.9	
멕시코	-0.3	-5.4	-12.9	17.0	13.3	-0.05	-0.08	-0.27	0.98	0.83	16.1	15.9	16.8	17.7	16.3	18.5	19.9	15.7		2.2	2.1	2.3	2.4	2.0	2.5	2.6	2.0	
인도네시아	0.8	2.6	2.2	19.0	15.7	0.01	-0.03	0.05	0.53	0.45	16.3	16.2	15.9	16.1	15.0	14.7	17.3	11.8		2.6	2.6	2.6	2.6	2.4	2.9	3.1	2.1	
터키	-1.9	-1.6	-2.8	39.0	35.8	0.04	0.28	0.80	3.39	3.21	7.8	8.0	8.1	8.5	7.6	10.0	11.1	7.3		1.2	1.2	1.2	1.2	1.0	1.4	1.5	0.9	
나이지리아	-1.9	-2.2	-2.7	51.0	44.4	0.05	0.25	1.04	3.61	3.47	7.9	8.0	8.3	8.9	7.3	7.8	11.0	5.7		1.3	1.3	1.3	1.4	1.1	1.6	1.8	0.9	
폴란드	-0.4	-0.4	3.7	38.7	25.6	0.01	0.05	0.44	2.08	1.56	11.9	11.9	12.0	12.1	11.4	13.6	14.7	10.7		1.3	1.3	1.3	1.3	1.0	1.3	1.4	0.9	
대만	-0.3	-0.7	3.8	19.1	16.7	-0.01	0.05	0.24	0.67	0.58	13.9	13.9	14.1	13.8	12.9	13.0	14.3	10.4		1.8	1.8	1.9	1.8	1.6	1.7	1.9	1.3	
태국	1.9	1.8	9.4	19.3	11.8	0.02	0.05	0.13	0.57	0.57	15.2	15.0	15.0	14.2	13.9	13.7	15.4	11.4		1.9	1.9	1.9	1.8	1.7	2.0	2.1	1.5	
말레이시아	-1.3	-1.4	-2.6	4.9	4.8	0.01	0.03	0.04	0.35	0.31	15.5	15.7	15.8	16.0	15.7	15.5	17.6	13.5		1.5	1.5	1.5	1.6	1.5	1.9	1.9	1.5	
필리핀	-1.7	-2.6	3.3	18.3	19.9	0.01	0.03	0.03	0.29	0.31	18.8	18.9	19.4	18.3	16.8	19.0	20.6	15.1		2.3	2.3	2.3	2.2	2.2	2.8	3.0	2.0	
남아공	3.2	6.0	9.8	22.7	20.9	0.03	0.19	0.31	0.18	0.24	16.7	16.3	16.3	16.0	14.0	15.3	17.5	12.4		2.2	2.1	2.1	2.0	2.0	2.4	2.7	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	-0.2	0.2	5.4	20.5	17.7	0.02	0.04	0.14	0.82	0.76	16.1	16.1	16.2	15.6	15.4	14.7	16.5	13.7		2.1	2.1	2.1	2.0	1.9	1.9	2.1	1.7	
에너지	-3.3	-0.3	9.4	2.5	-2.7	0.04	0.16	0.37	0.75	0.44	18.5	19.1	19.1	18.1	21.0	12.3	29.3	11.8		1.4	1.5	1.4	1.3	1.4	1.3	1.6	1.0	
소재	-1.0	0.1	6.2	24.1	20.6	0.02	0.12	0.35	1.57	1.27	15.4	15.5	15.7	15.3	16.4	12.8	18.6	12.8		1.8	1.8	1.9	1.8	1.7	1.5	1.9	1.3	
산업재	-1.1	-1.7	4.7	18.9	17.1	-0.00	-0.07	-0.02	0.80	0.82	17.0	17.1	17.1	16.2	16.6	15.5	17.4	14.0		2.6	2.6	2.7	2.6	2.4	2.2	2.7	2.0	
자유소비재	0.8	1.4	5.9	19.7	17.9	0.03	0.03	0.08	0.69	0.65	16.7	16.6	16.5	15.9	15.7	15.6	17.4	13.1		2.7	2.7	2.7	2.6	2.5	2.5	2.9	2.2	
필수소비재	0.4	-0.1	-0.1	13.3	10.8	0.01	0.00	0.06	0.43	0.42	19.5	19.5	19.5	19.8	18.8	18.8	21.1	18.2		3.9	3.9	3.9	3.9	3.7	3.5	4.1	3.4	
건강관리	0.3	-3.3	3.1	15.4	15.5	0.01	-0.05	-0.00	0.22	0.22	16.7	16.7	17.2	16.2	15.1	17.7	19.4	14.5		3.4	3.4	3.5	3.4	3.1	3.6	4.0	3.0	
금융	0.1	-1.0	4.1	20.2	15.2	0.03	0.02	0.15	1.11	1.04	12.2	12.2	12.4	12.0	11.8	12.1	13.1	9.8		1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2	0.9	
정보기술	0.2	5.0	13.0	41.9	41.2	0.03	0.16	0.35	1.22	1.17	18.2	18.2	17.8	17.2	16.5	15.7	22.5	14.0		3.8	3.8	3.7	3.5	3.1	3.0	4.6	2.6	
통신서비스	0.3	-2.8	-3.8	4.8	-1.3	0.01	0.01	-0.04	0.23	0.35	13.9	13.8	14.3	14.4	13.7	15.6	16.9	13.4		1.9	1.9	1.9	2.0	1.9	2.2	2.4	1.9	
유틸리티	-0.8	-0.7	-0.0	18.6	13.8	-0.05	-0.06	-0.03	0.49	0.58	15.6	15.7	15.6	15.6	14.3	15.4	16.1	13.6		1.6	1.6	1.6	1.6	1.4	1.4	1.6	1.3	
선진	-0.3	-0.0	5.2	18.9	16.0	0.01	0.03	0.12	0.73	0.67	16.7	16.7	16.8	16.2	16.0	15.3	17.1	14.2		2.2	2.2	2.2	2.1	2.0	2.0	2.2	1.8	
에너지	-3.5	-0.3	9.4	0.3	-4.7	0.04	0.19	0.35	0.69	0.37	21.6	22.4	22.6	21.4	25.3	13.7	39.1	13.0		1.6	1.6	1.6	1.5	1.6	1.5	1.8	1.1	
소재	-1.0	0.3	7.0	23.7	20.3	0.02	0.10	0.33	1.40	1.13	16.2	16.4	16.4	16.0	16.9	14.7	19.0	13.4		2.0	2.0	2.0	1.9	1.8	1.8	2.1	1.4	
산업재	-1.1	-1.8	4.8	18.9	17.0	-0.00	-0.08	-0.04	0.78	0.80	17.3	17.4	17.4	16.4	16.9	15.6	17.8	14.1		2.8	2.8	2.9	2.7	2.6	2.3	2.9	1.9	
자유소비재	0.6	1.3	5.7	18.0	16.2	0.03	0.03	0.07	0.69	0.66	16.6	16.5	16.4	15.9	15.9	15.9	17.8	13.6		2.8	2.8	2.8	2.7	2.6	2.6	3.0	2.4	
필수소비재	0.4	-0.1	-0.3	13.1	10.3	0.02	0.01	0.07	0.45	0.45	19.3	19.3	19.4	19.6	18.7	18.6	21.1	18.1		4.0	4.0	4.0	3.9	3.7	3.5	4.2	3.4	
건강관리	0.2	-3.5	2.7	15.2	15.3	0.01	-0.06	-0.01	0.22	0.22	16.6	16.6	17.1	16.1	15.0	17.6	19.3	14.4		3.4	3.4	3.5	3.4	3.1	3.6	4.0	3.0	
금융	-0.1	-1.2	4.3	19.2	13.9	0.02	0.01	0.10	0.99	0.94	12.9	12.9	13.1	12.5	12.4	12.8	13.7	10.3		1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2	0.9	
정보기술	-0.1	4.8	12.5	37.2	36.8	0.02	0.14	0.31	0.97	0.92	19.0	19.0	18.6	17.9	17.0	16.2	19.3	14.4		4.1	4.1	4.0	3.8	3.4	3.2	4.2	2.9	
통신서비스	0.5	-3.0	-3.5	3.6	-3.3	0.03	0.03	-0.03	0.24	0.40	13.5	13.4	14.0	14.0	13.5	15.9	16.9	13.2		1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	2.2	2.4	1.9	
유틸리티	-0.8	-0.5	-0.1	19.4	14.0	-0.05	-0.07	-0.03	0.55	0.61	16.5	16.5	16.4	16.4	15.2	16.1	17.1	14.2		1.7	1.7	1.7	1.7	1.5	1.5	1.7	1.4	
이머징	0.7	1.7	6.8	34.1	31.9	0.04	0.10	0.35	1.51	1.43	12.8	12.7	12.7	12.5	11.8	11.0	12.9	10.1		1.6	1.6	1.6	1.5	1.4	1.3	1.6	1.1	
에너지	-2.4	-0.5	9.4	19.7	12.9	0.04	-0.02	0.53	1.56	0.99	9.3	9.5	9.3	8.9	9.1	6.7	10.1	6.4		0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.9	0.5	
소재	-0.9	-1.3	1.9	26.5	22.2	0.04	0.19	0.46	2.41	1.77	12.1	12.2	12.5	12.6	13.5	12.6	17.2	11.1		1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1	1.4	0.8	
산업재	-0.8	-1.3	2.2	18.9	19.5	0.00	0.06	0.28	1.05	1.02	13.3	13.2	13.6	13.5	13.0	14.7	16.4	11.9		1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.4	1.6	1.1	
자유소비재	2.9	3.2	7.6	36.9	35.8	0.04	0.10	0.12	0.59	0.60	17.5	17.2	17.3	16.6	14.3	12.5	17.7	11.7		2.1	2.1	2.1	2.0	1.8	1.8	2.1	1.6	
필수소비재	1.0	-0.2	1.4	16.3	16.7	-0.01	-0.09	-0.07	0.18	0.14	22.2	21.9	21.9	21.6	19.9	21.2	23.0	19.2		3.4	3.3	3.3	3.3	3.1	3.2	3.6	2.9	
건강관리	3.3	3.6	18.3	23.5	24.6	0.01	0.03	0.17	0.30	0.34	24.5	23.9	23.8	21.6	21.4	23.5	26.4	20.6		3.4	3.3	3.3	2.9	3.2	3.7	4.0	2.9	
금융	0.9	0.3	3.2	26.2	23.4	0.06	0.03	0.30	1.72	1.70	9.2	9.1	9.2	9.2	8.7	8.7	10.4	7.1		1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.2	1.3	0.8	
정보기술	1.5	6.2	14.9	67.1	64.6	0.05	0.23	0.55	2.30	2.27	15.4	15.3	15.0	14.7	14.3	12.8	16.1	10.7		2.8	2.8	2.8	2.6	2.1	2.0	2.8	1.5	
통신서비스	-0.8	-1.9	-4.9	10.5	8.2	-0.03	-0.05	-0.07	0.25	0.18	15.6	15.5	15.8	16.2	14.7	14.4	16.7	12.4		1.9	1.9	1.9	1.9	1.7	2.1	2.3	1.6	
유틸리티	-1.0	-2.3	0.4	11.3	11.8	0.01	-0.11	0.03	-0.31	0.13	10.6	10.6	10.7	10.6	9.2	11.3	12.8	8.5		1.0	1.0	1.1	1.0	0.9	1.1	1.2	0.9	

자료: Bloomberg, 하나금융투자