

Quant
문종진

02.3771.9144
20190003@iprovest.com



Quant Issue

연말엔 배당주 선별이 중요



Quant Issue: 연말엔 배당주 선별이 중요

- COVID-19 이후 반등 국면에서 낮은 수익률을 기록했던 배당 및 가치 팩터, 10월 이후 벤치마크 대비 아웃퍼폼
- 연말 배당시즌이 다가오며 배당주에 대한 관심 지속될 것으로 판단. 특히 실적이 훼손되지 않아 올해 배당을 유지할 가능성이 높은 고배당, 배당성장 종목을 선별하는 것이 필요
- 배당 매력에 높고 펀더멘털이 양호한 고배당, 배당성장 20개 종목 스크리닝

10월 월간 팩터별
수익률: 가치, 배당
팩터 아웃퍼폼

COVID-19 사태 이후 반등국면에서 주가 상승을 주도한 주요 스타일은 성장주였으나, 9월 이후 성장주 주도의 시장 분위기가 바뀐 모습이다. 10월 월간 수익률 기준 가치 및 배당 팩터가 벤치마크 수익률(KOSPI200 기준 -2.5%)을 아웃퍼폼하는 모습을 통해 이를 확인할 수 있다. 이러한 시장 분위기는 당분간 지속될 확률이 높는데, 1) 성장주 대비 밸류에이션 부담이 낮아 안전마진이 있다고 판단, 2) 계절적으로 연말 배당시즌에 배당주가 강세를 보이는 경향, 3) 미 대선, COVID-19 재확산 등으로 변동성이 높아지는 국면에 안정적인 배당주에 대한 수요가 증가할 것으로 전망되기 때문이다.

단순히 배당수익률이
높았던 기업들은 지양
배당주 선별이 필요

연말로 갈수록 배당주에 대한 관심은 더욱 높아질 것으로 예상되나, 단순히 과거에 배당수익률이 높았던 기업들을 위주로 편입하는 것은 위험하다고 판단된다. COVID-19 사태로 큰 피해를 입은 여러 기업들이 2020년 배당금액을 줄일 것으로 예상되기 때문이다. 따라서 올해 이익이 훼손되지 않아 배당 지급여력이 충분한 기업들을 선별하는 것이 중요하다. 이와 함께 주주 친화정책 사용으로 배당의 지속 가능성이 높은 기업을 선별하는 것 또한 필요하다.

실적이 훼손되지 않은
고배당, 배당성장주
20개 스크리닝

코스피 배당지수 내에 편입되어 있는 92개 기업 중, 배당 매력에 높은 동시에 실적 펀더멘털이 좋은 종목들을 스크리닝하였다. 스크리닝 기준은 1) 시가총액 5천억원 이상, 2) 지난 5년간 배당 연속 성장, 3) 올해 (+) EPS 성장률이다. 스크리닝된 종목은 총 20개로 이중 2% 이상의 양호한 배당수익률이 기대되는 종목은 삼성전자, SK텔레콤, KT&G, 하나금융지주, 현대글로비스, 삼성카드, NH투자증권, 제일기획 등이다.

[도표 1] 10월 월간 수익률 기준 KOSPI 200 내 Factor 별 수익률. 벤치마크(-2.5%) 대비 가치/배당 아웃퍼폼

Factor	세부항목	1분위 (상위 20%)	2분위	3분위	4분위	5분위 (하위 20%)
가치(Value)	P/E(Fwd.12M)	1.79%	0.74%	-2.85%	-3.48%	-4.26%
	P/B(Fwd.12M)	3.41%	0.16%	-2.08%	-3.01%	-6.17%
	P/S(Fwd.12M)	0.80%	-0.62%	-0.48%	-3.43%	-5.95%
	EV/EBITDA(Fwd.12M)	-0.36%	-0.23%	-1.84%	-3.09%	-5.06%
배당(Dividend)	배당수익률(FY1)	2.14%	-1.04%	-0.04%	-5.75%	-2.79%
	DPS(보통주, 현금, TTM)	-0.42%	0.13%	-3.13%	-2.31%	-2.56%
이익 모멘텀 (Momentum)	EPS1 변화율(1개월, 지배)	-0.75%	-2.12%	-1.34%	-1.05%	-2.12%
	EPS2 이익조정비율(1개월, 지배)	-0.53%	-2.47%	-1.89%	-2.50%	-0.71%
	EPS Q1 이익조정비율(1개월, 지배)	0.28%	1.82%	-2.72%	-4.50%	-2.37%
	EPS(Fwd. 12M) 변화율(1개월, 조정, 지배)	-0.76%	-2.36%	-0.30%	-1.35%	-1.44%
	P/E chg(12M Forward) - 1M	-1.98%	-1.77%	0.03%	-1.84%	-3.61%
퀄리티(Quality)	ROE(Fwd.12M)	-1.90%	-3.24%	-2.10%	-0.18%	-0.70%
	영업이익률	-4.11%	-1.45%	-1.44%	-0.79%	-2.55%
Growth	영업이익증가율(YoY)	0.61%	-4.11%	-3.99%	-1.39%	-0.34%

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

주: Value Factor는 1분위로 갈수록 저평가 종목, 5분위로 갈수록 고평가 종목. 이외 Factor는 1분위로 갈수록 높은 수치, 5분위로 갈수록 낮은 수치

[도표 2] 코스피 배당지수 내 편입된 종목 중 실적이 훼손되지 않은 고배당, 배당성장주 스크리닝

코드	이름	시가총액 (십억원)	수정 DPS (FY0, 보통주, 연간현금)	예상 배당수익률 (FY1, %)	올해 EPS 성장률 (YoY, %)	P/E (Fwd. 12M, 배)	P/B (Fwd. 12M, 배)
A005930	삼성전자	337,890	1,416	2.80	27.78	11.34	1.30
A051900	LG 생활건강	23,427	11,000	0.75	5.53	28.91	4.66
A017670	SK 텔레콤	17,280	10,000	4.67	67.41	9.28	0.62
A066570	LG 전자	13,746	750	0.90	955.95	7.91	0.87
A003550	LG	11,699	2,200	-	28.37	7.47	0.57
A033780	KT&G	11,121	4,400	5.43	6.16	9.53	1.03
A086790	하나금융지주	9,127	2,100	6.89	4.07	3.69	0.28
A086280	현대글로비스	6,281	3,500	2.09	11.12	10.21	1.14
A097950	CJ 제일제당	5,435	3,500	0.97	374.96	9.10	0.93
A011780	금호석유	4,052	1,500	1.45	53.96	8.27	1.06
A000100	유한양행	3,978	382	0.65	473.19	27.33	1.91
A029780	삼성카드	3,406	1,600	5.90	15.65	8.25	0.56
A011790	SKC	2,748	1,000	1.37	151.68	19.48	1.36
A005940	NH 투자증권	2,685	500	6.24	19.50	5.05	0.46
A030000	제일기획	2,399	820	4.03	4.10	15.10	1.98
A001040	CJ	2,217	1,850	-	86.18	13.89	0.54
A009240	한샘	2,217	1,200	1.28	62.71	24.90	2.36
A007310	오뚜기	1,953	7,500	1.45	46.30	13.23	1.23
A014680	한솔케미칼	1,593	1,500	0.97	37.40	12.00	2.40
A049770	동원 F&B	623	3,000	1.93	4.56	8.13	0.79

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

주: 볼드체는 2020년 예상 배당수익률이 2% 이상인 종목

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 저작권산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2020.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	88.5%	9.6%	1.9%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하