

Quant
문종진

02.3771.9144
mjongjin@iprovest.com



Quant Weekly

외국인 매도 장기화와 중소형주

순환매 장세 지속



[Quant Weekly] 외국인 매도 장기화와 중소형주 순환매 장세 지속

1. 국내 기업실적 Review

- 2021년 KOSPI 영업이익 컨센서스 226.1조원, 순이익 컨센서스 186.7조원으로 전주대비 상승
 - 7/29~8/4 주요 기업 실적발표 일정: 29일(삼성전자, 삼성엔지니어링, LG 화학, 한화생명, LG 이노텍), 30일(호텔신라), 8월 2일(한국금융지주, 롯데정밀화학, SK 네트워크), 3일(코오롱인더), 4일(카카오게임즈)

2. 업종별 이익 컨센서스/종목 스크리닝

- 주간 수익률 상위 업종: 철강, 비철금속, 조선 / 하위 업종: 통신서비스, 유틸리티, 화장품의류
 - 이익 컨센서스 변화를 상위 업종: 운송, 철강, 호텔레저 / 하위 업종: 조선, 유틸리티, 기계
 - 실적 상향 종목(EPS1 기준): 강원랜드, 대한항공, 현대건설기계, 대한해운, 현대위아, 이녹스첨단소재, 우리금융지주, POSCO, SK 머티리얼즈, HMM 등
 - 52주 신고가 경신 & 거래량 증가 종목: 카카오게임즈, SK 머티리얼즈, 한솔케미칼, 포스코인터내셔널, 두산인프라코어, 한미반도체, 후성, 아프리카TV 등
 - 5년 평균 PBR 하회, 저평가 매력도 높은 종목: 한국콜마, 삼성생명, 코웨이, 한화생명, 코웰패션, KT&G, LG 넥스원, 한국전력, 이마트, 스튜디오드래곤 등

3. 글로벌 매크로 지표

- 금리: 미국채 10년물은 1.24%, 미국채 2년물은 0.20%로 전주와 유사
 - FX: 달러 인덱스 92.4pt로 전주대비 하락. 원/달러 1,154.4로 전주대비 약세
 - 원자재: WTI 72.0\$, Brent 74.4\$로 전주대비 상승. 구리 가격은 9,758.5 USD/MT로 전주대비 상승. 금 가격은 1,798.8 USD/oz로 전주대비 소폭 하락

4. 다음주 주요 금융시장 이벤트

- 7월 29일(목): 미국 2분기 경제성장률 발표
 - 8월 1일(일): 한국 수출입 지표 발표
 - 8월 3일(화): 한국 7월 금통위 의사록 공개, 한국 7월 CPI 등 주요 물가지표 발표

5. Weekly Chart

- 작년말부터 올해 1월까지 있었던 대형주 밸리 이후, 중소형주 대비 대형주의 상대강도 지속적 하락. 대형주의 약세요인은 1) 연초 급등 이후 대형주의 밸류에이션 부담 확대, 2) 대형주 수익률과 상관관계가 높은 외국인 자금의 유출 지속, 3) 대형주 대비 중소형주의 강한 이익 개선 등. 대형주의 약세가 지속되며 한국 주식시장 전반의 모멘텀 둔화, 업종 순환매 장세가 이어지고 있음
 - 대형주가 강한 모멘텀을 받기 위해선 외국인 자금 유입이 필요. 과거 외국인 자금 유입과 상관관계가 높았던 지표는 1) 국내 수출과 전체 기업이익 전망치 등의 경기선행지표, 2) 환율 매력도 등. 단기적으로는 국내 수출과 기업이익 모두 Peak-out에 대한 우려가 있으며, 타국 대비 상대적으로 강한 미국의 경기모멘텀, 하반기 테이퍼링과 금리 상승에 대한 기대로 강달러 환경 지속에 대한 전망이 우세해 환율 매력도가 있는 상황이라고 보기 어려운 국면
 - 이에 따라 당분간 강한 외국인 자금 유입을 기대하기는 어렵다고 판단. 지수 전반의 강한 상승 모멘텀이 제한적일 경우에는 실적 개선이 빠르게 일어나는 중소형주 내 개별 종목을 중심으로 대응하는 것이 유효

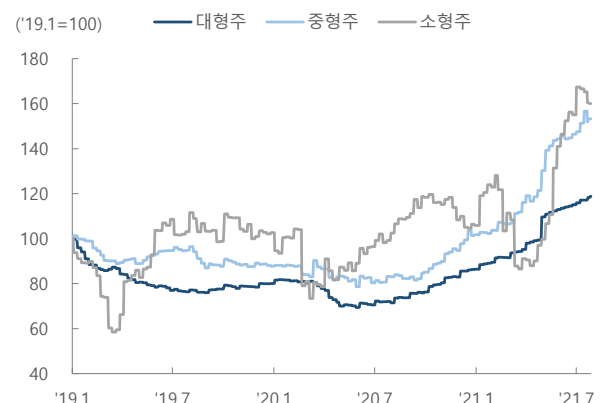
[도표 1] 대형주가 강한 모멘텀을 받기 위해선 외국인 자금 유입이 필요



자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

주: 남색선은 2019년 1월 이후 중소형주 대비 대형주의 누적 상대수익률

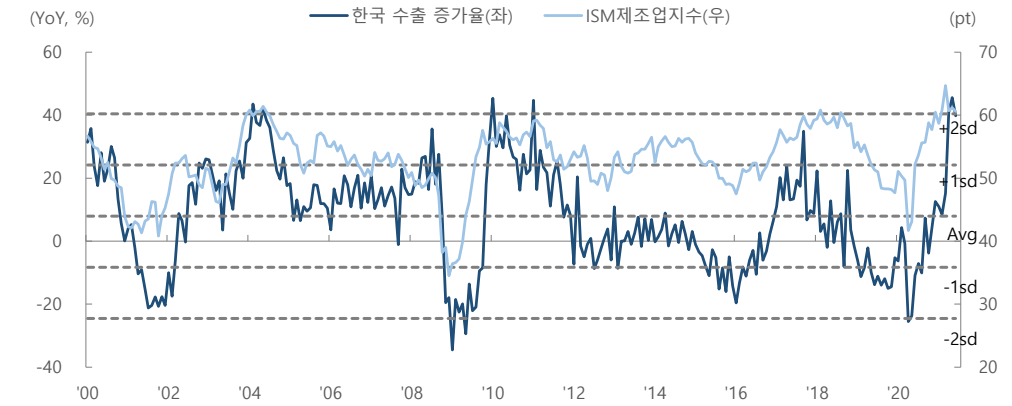
[도표 2] 사이클별 순이익 컨센서스: 중소형주의 강한 이익개선



자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

주: KOSPI 종목 기준

[도표 3] 글로벌 경기선행지표인 국내 수출과 ISM 제조업지수 추이: 더 좋아질 수 있을까에 대한 고민

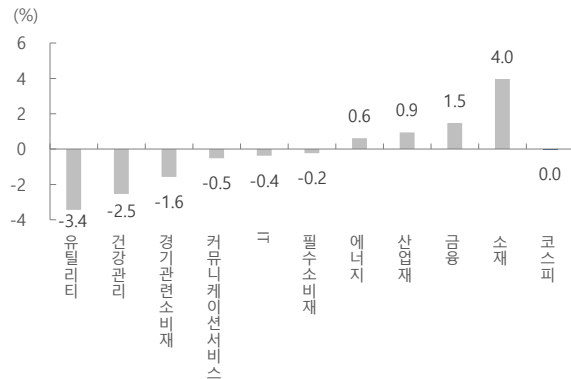


자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

주: 표준편차 선은 국내 수출 기준

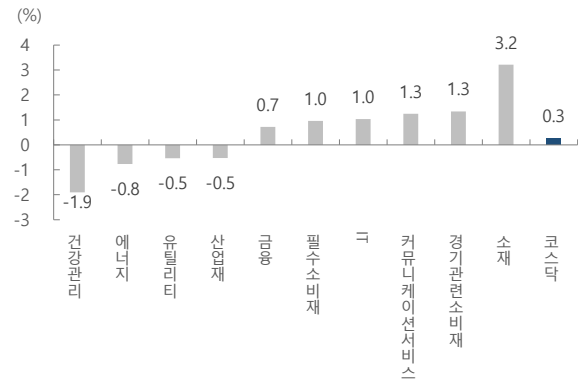
[Chart Book1] 국내 증시 주요지표 및 기업이익 동향

[도표 4] 코스피 WICS 섹터별 주간 수익률(7/20~7/27)



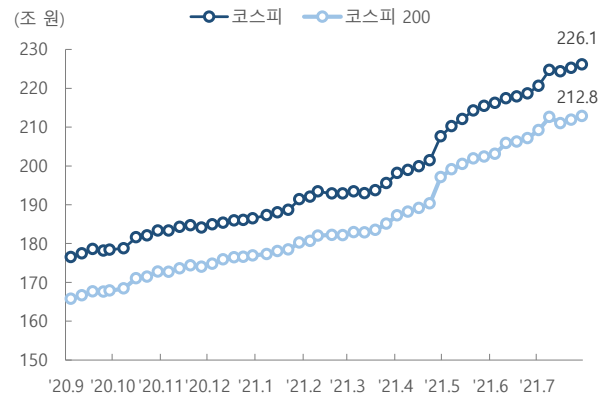
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 코스닥 WICS 섹터별 주간 수익률(7/20~7/27)



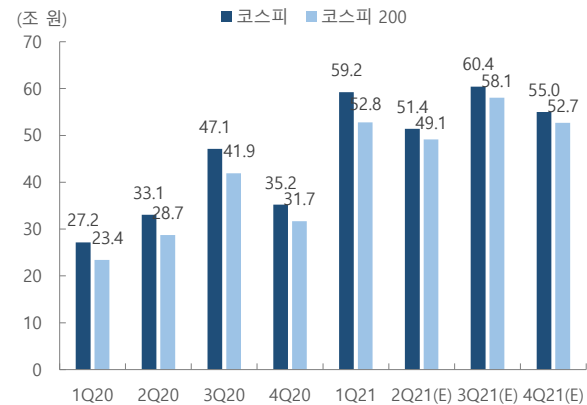
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 코스피 2021년 영업이익 컨센서스 추이



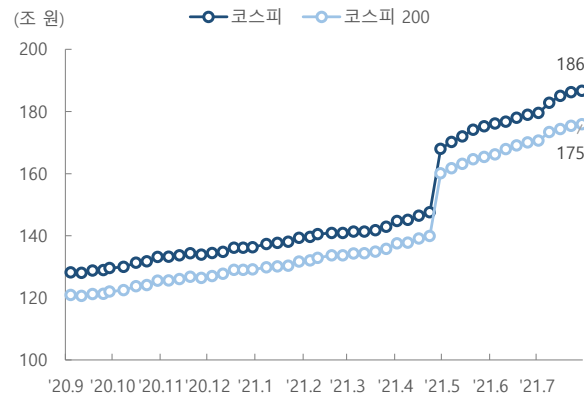
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 코스피 분기별 영업이익 컨센서스 추이



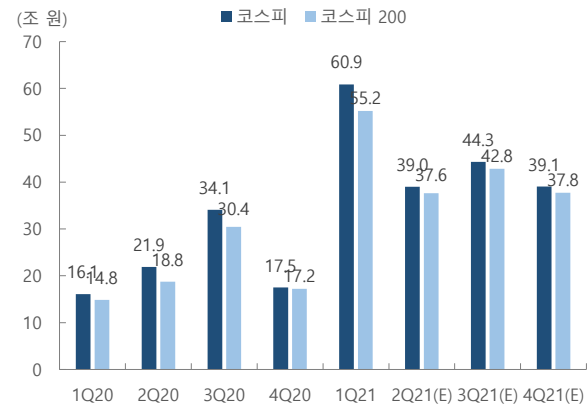
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 코스피 2021년 순이익 컨센서스 추이



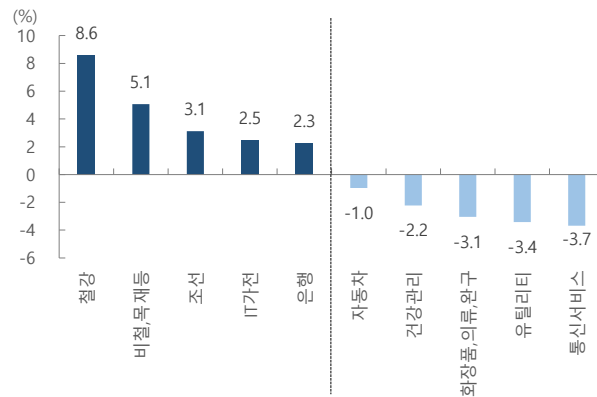
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 코스피 분기별 순이익 컨센서스 추이



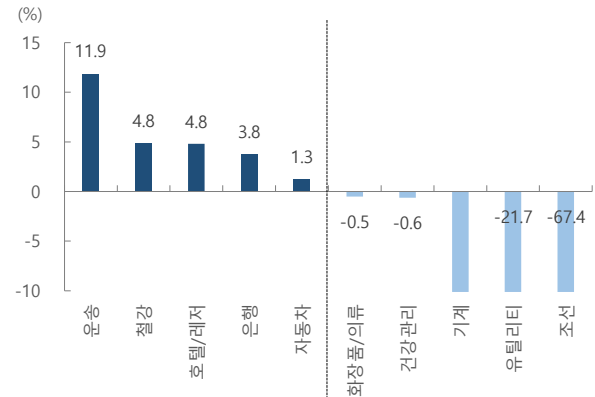
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 국내 세부 업종별 주간 수익률 상하위 업종(7/20~7/27)



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 11] 국내 영업이익 컨센서스 변화를 상하위 업종(7/20~7/27)



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 12] 국내 업종별 영업이익 컨센서스 및 컨센서스 변화율

		영업이익(십억원)			영업이익 컨센서스 변화율(%)					
					2021AS			2022AS		
대분류	중분류	2020AS	2021AS	2022AS	1W	1M	3M	1W	1M	3M
IT	반도체	43,278	67,055	82,763	0.0	3.6	8.7	0.0	-0.6	-0.6
	소프트웨어	6,616	6,644	9,007	0.2	-2.5	-7.3	0.8	0.8	-0.9
	IT 하드웨어	2,347	4,188	5,253	0.0	0.9	-5.6	0.0	0.2	-3.2
	IT 가전	4,201	6,274	7,281	0.0	1.2	10.0	-0.1	1.2	7.9
	디스플레이	761	3,350	3,071	1.0	9.7	29.7	0.7	4.5	20.5
소재, 에너지	에너지	-3,088	7,607	7,867	0.2	10.5	48.4	2.3	7.9	28.8
	화학	6,152	14,780	14,532	0.1	3.9	27.0	0.3	2.4	14.0
	철강	3,323	10,598	9,737	4.8	16.1	37.1	4.6	12.3	23.9
경기소비	자동차	8,425	18,029	20,203	1.3	4.7	5.9	0.6	3.0	3.7
	화장품/의류	4,931	7,864	8,566	-0.5	0.9	12.4	-0.6	0.7	9.4
	호텔/레저	-1,075	-103	1,168	4.8	11.0	-52.9	-0.3	-3.2	5.0
	미디어/교육	864	1,893	2,525	0.3	2.0	9.1	0.3	1.9	9.5
	소매(유통)	1,879	2,706	3,327	0.1	-1.1	-1.3	-0.1	-1.3	0.2
경기방어	필수소비재	6,162	6,144	6,729	-0.2	-0.2	0.7	-0.1	0.2	1.0
	건강관리	3,761	6,784	6,779	-0.6	-0.8	1.0	-1.0	-0.4	-0.7
	유틸리티	5,839	1,349	2,666	-21.7	-30.4	-66.3	-15.7	-27.0	-46.9
	통신서비스	3,446	4,012	4,392	0.0	0.9	5.4	0.0	1.2	4.5
산업재	건설	7,263	8,002	9,324	-0.3	-1.4	1.6	0.2	-0.8	1.1
	기계	2,738	2,969	2,954	-16.9	-17.3	-10.8	0.0	1.8	7.4
	상사/자본재	6,305	14,405	15,411	-0.3	5.8	25.6	0.3	4.2	16.7
	비철/목재	2,227	1,843	1,745	0.7	3.5	13.4	0.7	3.0	9.7
	운송	2,405	6,928	7,125	11.9	27.7	41.9	6.6	8.3	26.8
	조선	-666	-1,249	473	-67.4	-326.6	-529.4	-6.5	-23.6	-34.2
금융	은행	21,035	25,364	26,176	3.8	5.4	7.1	3.6	4.9	6.8
	증권	7,900	7,261	6,384	1.2	3.5	14.8	0.4	1.1	7.5
	보험	8,365	3,879	3,231	1.5	1.6	19.0	-0.2	0.4	5.8

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

주: W126 업종 분류 기준

[도표 13] 국내 업종별 순이익 컨센서스 및 컨센서스 변화율

대분류	중분류	순이익(십억원)			순이익 컨센서스 변화율(%)					
		2020AS	2021AS	2022AS	2021AS			2022AS		
					1W	1M	3M	1W	1M	3M
IT	반도체	34,049	51,081	63,113	0.0	3.4	9.6	0.0	0.1	1.3
	소프트웨어	4,303	19,667	7,658	1.0	0.3	249.4	2.9	3.7	3.1
	IT 하드웨어	488	3,233	4,049	0.1	0.9	-4.3	-0.1	0.6	-3.5
	IT 가전	2,637	4,612	5,656	0.0	-3.7	7.0	-0.1	-1.1	9.4
	디스플레이	3	2,074	1,934	1.2	9.9	24.2	0.1	1.4	14.0
소재, 에너지	에너지	-3,501	4,214	4,531	-2.6	13.1	56.0	2.1	10.4	42.2
	화학	3,635	12,003	11,203	0.2	6.9	41.3	0.4	3.9	19.7
	철강	1,124	7,669	6,809	10.0	21.6	46.8	6.7	14.1	30.6
경기소비	자동차	4,597	16,335	18,238	4.0	7.9	10.5	2.2	5.0	6.8
	화장품/의류	2,910	5,632	6,196	-0.8	0.6	10.7	-0.8	0.6	7.3
	호텔/레저	-1,313	-333	713	1.3	1.8	-51.0	-0.3	-4.1	1.2
	미디어/교육	-908	1,155	1,745	0.8	2.4	10.0	0.3	1.6	10.7
	소매(유통)	286	1,849	2,336	0.8	2.9	0.0	-0.1	1.1	1.1
경기방어	필수소비재	3,990	4,181	4,673	-0.1	-0.2	1.1	-0.1	-0.5	0.4
	건강관리	2,516	5,370	5,428	-0.7	-1.8	0.1	-1.2	-0.6	-1.4
	유틸리티	2,787	-418	510	-135.5	-964.6	-141.6	-45.1	-63.0	-77.2
	통신서비스	2,716	3,988	4,534	0.0	1.8	13.0	0.0	2.3	11.6
산업재	건설	5,944	6,355	6,879	-0.4	1.8	13.5	0.1	-0.2	5.2
	기계	-220	1,720	1,926	-8.8	-8.0	4.7	0.8	3.5	9.1
	상사/자본재	3,171	10,170	10,702	0.4	5.2	29.9	0.0	1.9	21.3
	비철,목재	1,383	1,359	1,227	0.8	3.8	15.2	0.7	3.0	9.2
	운송	-199	4,240	5,344	13.2	15.0	37.7	9.1	11.8	41.4
	조선	-2,204	-1,403	76	-31.6	-86.9	-543.3	-39.1	-69.1	-86.5
금융	은행	15,789	18,775	19,295	4.0	5.6	7.6	3.4	4.8	6.8
	증권	5,934	5,619	4,909	0.9	4.6	15.4	0.4	1.6	7.7
	보험	5,779	7,030	6,340	0.0	2.8	16.1	-0.1	4.3	9.8

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

주: W126 업종 분류 기준

[도표 14] W126 업종 분류 기준 내 주요 종목(시가총액 순)

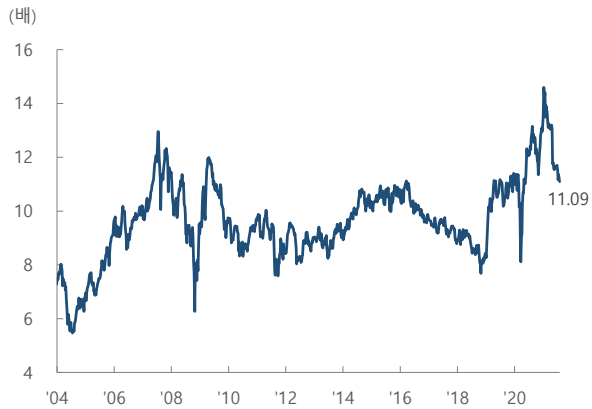
W126	업종 내 주요 종목	W126	업종 내 주요 종목
반도체	삼성전자, SK 하이닉스, 원익 IPS, 리노공업, 솔브레인	필수소비재	KT&G, 오리온, 롯데지주, 동서, 하이트진로
소프트웨어	NAVER, 카카오, 엔씨소프트, 삼성에스디에스, 넷마블	건강관리	삼성바이오로직스, 셀트리온, 셀트리온헬스케어,
IT 하드웨어	삼성전기, LG 이노텍, 일진머티리얼즈, 케이엠더블유	유틸리티	한국전력, 한국가스공사, 한전 KPS, 한전기술, SK 가스
IT 가전	삼성 SDI, LG 전자, 에코프로비엠, 듀산퓨얼셀, 엘앤에프	통신서비스	SK 텔레콤, KT, LG 유플러스, 세종텔레콤, 한국정보통신
디스플레이	LG 디스플레이, SK 머티리얼즈, 천보, 실리콘웍스	건설	현대건설, 쌍용 C&E, GS 건설, 삼성엔지니어링, 대우건설
에너지	SK 이노베이션, S-Oil, 현대중공업지주, GS	기계	두산중공업, 두산밥캣, 씨에스윈드, 두산인프라코어
화학	LG 화학, 포스코케미칼, 롯데케미칼, 한화솔루션	상사/자본재	삼성물산, SK, LG, 한국항공우주, 에스원
철강	POSCO, 현대제철, 동국제강, KG 동부제철, 세아베스틸	비철,목재	고려아연, 동원시스템즈, 풍산, 락앤락, 국일제지
자동차	현대차, 기아, 현대모비스, 한온시스템	운송	HMM, 대한항공, 현대글로벌비스, CJ 제일제당, 맥쿼리인프라
화장품/의류	LG 생활건강, 아모레퍼시픽, 아모레 G, 코웨이	조선	한국조선해양, 삼성중공업, 에이치엘비, 대우조선해양
호텔/레저	강원랜드, 호텔신라, 파라다이스, 롯데관광개발, GKL	은행	KB 금융, 신한지주, 하나금융지주, 우리금융지주, 기업은행
미디어/교육	하이브, 스튜디오드래곤, CJENM, 제일기획, JYP Ent.	증권	미래에셋증권, 한국금융지주, 삼성증권, 키움증권
소매(유통)	이마트, 롯데쇼핑, GS 리테일, BGF 리테일, 신세계	보험	삼성생명, 삼성화재, DB 손해보험, 한화생명, 한화

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

주: 4월 중순 기준 시가총액 순

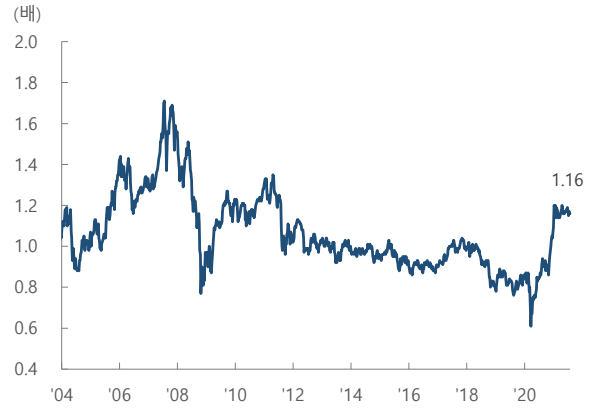
[Chart Book2] 국내 기타지표: 밸류에이션, 투자자 동향

[도표 15] 코스피 12개월 선행 PER 추이



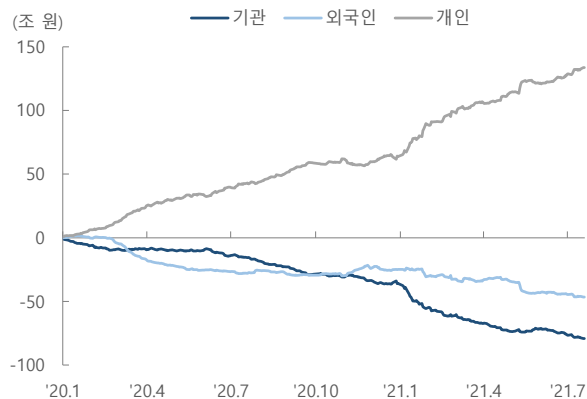
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 16] KOSPI 12개월 선행 PBR 추이



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

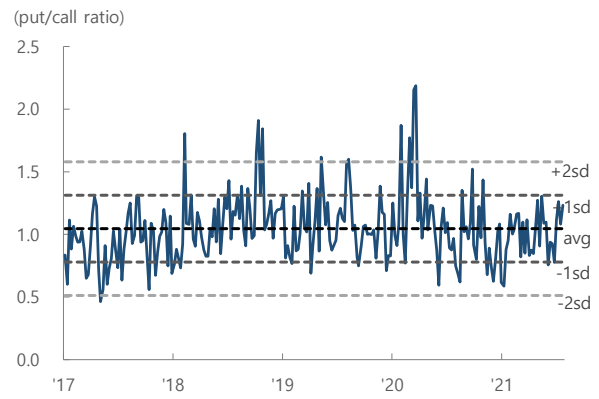
[도표 17] 투자자별 누적 순매수



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

주: 2020년 1월 이후 투자자별 누적 순매수 추이

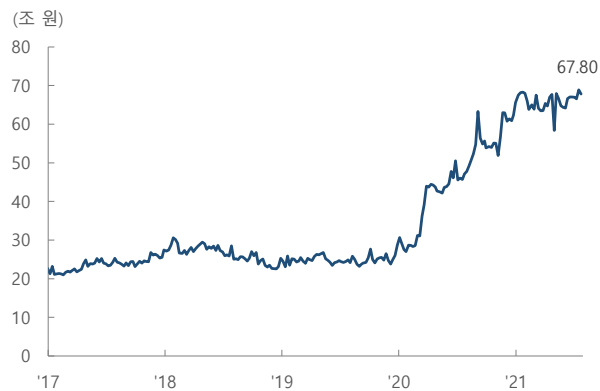
[도표 18] KOSPI200 풋-콜 비율(거래대금 기준)



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

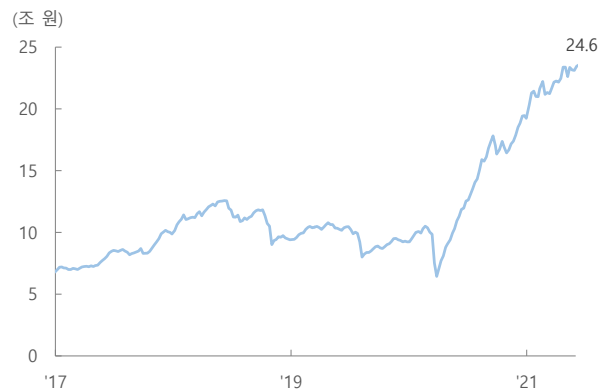
주: 코스피200 풋옵션 거래대금/콜옵션 거래대금 비율, 수치가 낮을수록 낙관론 확산

[도표 19] 국내 증시 고객 예탁금 추이



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 20] 국내 신용융자잔고 추이



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[Chart Book3] 종목 스크리닝: 실적 전망치 상향, 52 주 신고가&거래량 증가

[도표 21] 이번 주, 2021 년 연간 실적 전망치 상승폭이 높은 종목

코드	기업명	업종	시가총액 (십억 원)	주가 추이(3M)	EPS1 변화율(1W) (%)	EPS1 변화율(1M) (%)	EPS1 추이(3M)	12MF P/E (배)	12MF P/B (배)	12MF ROE (%)
A035250	강원랜드	호텔,레저서비스	5,562.5		54.7	8,084.2		25.8	1.6	6.1
A003490	대한항공	운송	10,573.8		31.8	57.1		82.2	1.7	1.7
A267270	현대건설기계	기계	1,101.3		20.1	24.8		9.8	0.8	8.1
A005880	대한해운	운송	1,050.1		18.8	21.0		11.5	0.9	7.9
A011210	현대위아	자동차	2,643.4		14.5	18.1		13.5	0.8	5.2
A272290	이녹스첨단소재	IT 하드웨어	697.3		14.1	18.5		11.4	2.3	23.0
A316140	우리금융지주	은행	8,017.2		13.6	15.1		3.5	0.3	8.8
A005490	POSCO	철강	31,779.6		13.4	25.1		6.5	0.5	10.1
A036490	SK 머티리얼즈	디스플레이	4,609.3		12.8	19.6		21.4	5.5	34.9
A011200	HMM	운송	16,803.5		11.4	6.0		4.3	1.7	59.8
A084010	대한제강	철강	544.7		11.3	20.9		4.5	0.7	20.3
A047050	포스코인터내셔널	상사,자본재	3,238.6		11.3	20.6		9.0	0.9	10.5
A064350	현대로템	기계	2,597.6		11.0	10.6		41.6	1.8	4.0
A024110	기업은행	은행	7,703.5		10.6	14.0		4.0	0.3	7.7
A086280	현대글로벌비스	운송	7,612.5		10.3	13.3		9.9	1.3	13.4
A003670	포스코케미칼	화학	11,813.1		10.0	11.2		75.9	5.0	7.5
A293490	카카오게임즈	소프트웨어	7,202.2		9.6	39.0		36.6	5.6	14.4
A336370	솔루스첨단소재	IT 하드웨어	1,786.4		9.5	8.9		56.1	7.3	8.9
A048260	오스템임플란트	건강관리	1,715.7		9.5	6.4		17.6	5.0	35.2
A139480	이마트	소매(유통)	4,641.3		9.1	25.7		10.7	0.5	4.1
A166090	하나머티리얼즈	반도체	1,061.5		7.8	9.9		16.1	3.8	26.7
A000270	기아	자동차	35,023.4		6.9	14.5		7.1	0.9	14.3
A267260	현대일렉트릭	기계	834.5		6.1	-2.3		11.3	1.1	9.8
A020560	아시아나항공	운송	1,343.1		5.6	34.9		-9.0	5.8	-21.7
A069620	대웅제약	건강관리	1,807.5		5.5	-6.2		52.9	2.9	5.7
A005380	현대차	자동차	48,075.3		5.5	9.4		9.5	0.8	8.7
A067160	아프리카 TV	소프트웨어	1,570.2		5.5	7.5		18.8	5.8	38.1
A005940	NH 투자증권	증권	3,559.8		5.0	8.3		4.9	0.6	12.2
A003070	코오롱글로벌	건설,건축관련	622.7		4.3	2.1		4.4	0.9	22.9
A178920	PI 첨단소재	화학	1,574.0		4.1	3.8		21.9	4.3	21.4

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

주: EPS1 변화율(1W)이 높은 순

[도표 22] 52 주 신고가 경신 및 거래량 증가 종목(시가총액 순)

코드	기업명	업종	시가총액 (십억 원)	주가 추이(3M)	신고가 당시 거래량 (백만 주)	20 일 평균 거래량 대비 (%)	EPS1 추이(3M)
A293490	카카오게임즈	소프트웨어	7,202.2		15.6	136.8	
A036490	SK 머티리얼즈	디스플레이	4,609.3		0.2	237.7	
A014680	한솔케미칼	화학	3,151.2		0.2	260.2	
A047050	포스코인터내셔널	상사,자본재	3,238.6		9.4	388.6	
A042670	두산인프라코어	기계	1,280.4		40.0	1,408.2	
A042700	한미반도체	반도체	1,884.4		4.2	211.7	
A093370	후성	화학	1,203.9		14.2	203.1	
A067160	아프리카 TV	소프트웨어	1,570.2		0.9	431.5	
A166090	하나머티리얼즈	반도체	1,061.5		0.8	344.4	
A074600	원익 QnC	반도체	805.7		1.4	247.4	
A131290	티에스이	반도체	828.5		0.3	207.6	
A014830	유니드	화학	1,084.6		2.4	682.5	
A145720	덴티움	건강관리	802.5		0.3	285.8	
A005090	SGC 에너지	에너지	813.1		0.6	579.4	
A007390	네이처셀	건강관리	1,793.1		28.3	480.6	
A272290	이녹스첨단소재	IT 하드웨어	697.3		1.0	387.1	
A013120	동원개발	건설,건축관련	591.2		1.5	221.0	
A003800	에이스침대	건설,건축관련	540.6		0.0	318.6	
A007690	국도화학	화학	514.2		0.2	170.7	
A001530	DI 동일	화장품,의류,완구	677.9		0.1	151.4	
A347860	알체라	소프트웨어	537.1		9.4	214.6	
A078020	이베스트투자증권	증권	499.3		0.7	172.0	
A079980	휴비스	화장품,의류,완구	438.2		2.3	292.4	
A099190	아이센스	건강관리	441.0		0.5	208.3	
A246710	티앤알바이오팜	건강관리	434.6		3.2	645.5	
A037270	YG PLUS	미디어,교육	456.7		27.8	266.1	
A003580	넥스트사이언스	필수소비재	881.4		12.0	232.7	
A016450	한세에스 24 홀딩스	화장품,의류,완구	470.0		11.6	1,069.6	
A016590	신대양제지	비철,목재등	388.9		0.0	182.2	
A031330	에스에이엠티	IT 하드웨어	450.5		5.2	177.9	

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

주: 주간 신고점 돌파 당시 거래량이 20일 평균 거래량보다 높은 종목

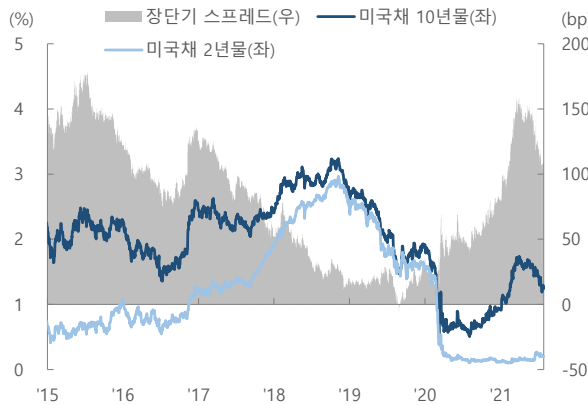
[도표 23] 5년 평균 PBR 을 하회하며 저평가 매력도가 높은 종목

코드	기업명	업종	시가총액 (십억 원)	주가 추이(3M)	EPS1 변화율(1W) (%)	EPS1 변화율(1M) (%)	EPS1 추이(3M)	12MF P/E (배)	12MF P/B (배)	12MF ROE (%)
A161890	한국콜마	화장품,의류,완구	1,247.0		0.0	-2.8		17.2	1.7	7.6
A032830	삼성생명	보험	15100.0		0.0	5.8		9.3	0.3	3.8
A021240	코웨이	화장품,의류,완구	5904.0		0.4	1.7		11.7	2.8	27.1
A088350	한화생명	보험	2957.3		-0.6	-1.3		8.4	0.2	3.2
A033290	코웰패션	화장품,의류,완구	677.0		0.0	0.0		9.5	2.6	43.9
A033780	KT&G	필수소비재	11340.4		0.0	0.0		9.7	1.8	18.8
A079550	LG 넥스원	상사,자본재	944.9		-0.2	-1.9		9.7	1.0	12.1
A015760	한국전력	유틸리티	16466.4		-4.4	-8.7		13.2	1.3	10.6
A139480	이마트	소매(유통)	4474.1		-13.0	-38.4		-32.4	0.2	-0.7
A253450	스튜디오드래곤	미디어,교육	2814.4		7.7	15.5		10.7	0.5	4.0
A243070	휴온스	건강관리	688.5		0.0	2.6		6.4	0.5	9.3
A192080	더블유게임즈	소프트웨어	1144.7		-0.1	2.0		45.6	4.0	9.2
A271560	오리온	필수소비재	4704.8		0.0	0.0		12.3	2.2	18.1
A009240	한샘	건설,건축관련	2871.1		2.8	2.1		8.0	1.2	15.7
A005940	NH 투자증권	증권	3503.5		-0.4	-1.1		15.2	2.1	14.6
A105560	KB 금융	은행	21123.0		0.0	-7.7		30.0	3.0	13.8
A251270	넷마블	소프트웨어	12248.4		3.1	3.2		4.9	0.6	11.8
A001680	대상	필수소비재	959.8		0.0	0.0		4.9	1.1	26.1
A039490	키움증권	증권	3104.7		0.9	1.4		5.0	0.4	9.2
A032640	LG 유플러스	통신서비스	6,396.36		0.2	1.1		30.3	1.9	7.0
A029780	삼성카드	은행	4072.4		2.9	-2.3		7.5	0.8	11.1
A008560	메리츠증권	증권	3,255.26		1.4	1.1		4.5	0.8	20.1
A069080	웹젠	소프트웨어	1059.3		0.2	0.4		8.7	0.8	9.1
A096530	씨젠	건강관리	4183.3		0.0	3.3		8.7	0.6	6.5
A095610	테스	반도체	595.02		0.0	4.7		5.5	0.6	11.7
A017800	현대엘리베이	기계	2,016.27		0.0	-3.0		9.0	1.5	21.1
A000120	CJ 대한통운	운송	4094.8		0.0	0.0		9.5	3.2	41.8
A006800	미래에셋증권	증권	5698.8		-4.3	-4.8		9.8	1.8	21.0
A086790	하나금융지주	은행	12625.2		0.0	1.1		15.4	1.7	11.4
A006650	대한유화	화학	1797.3		0.0	-2.2		19.7	1.0	5.5

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

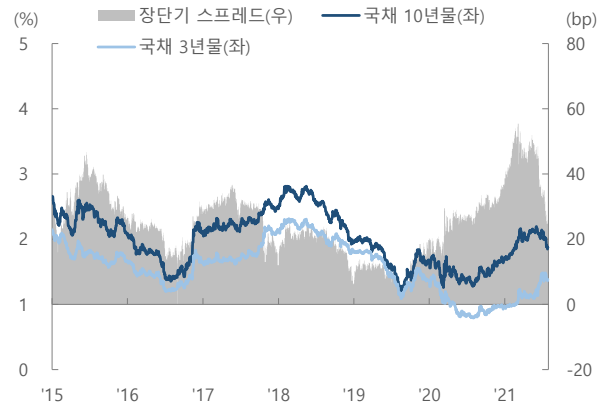
[Chart Book4] 글로벌 매크로 지표

[도표 24] 미국채 10년물, 미국채 2년물, 장단기 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 25] 국채 10년물, 국채 2년물, 장단기 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 26] 달러지수, 신흥국 통화지수



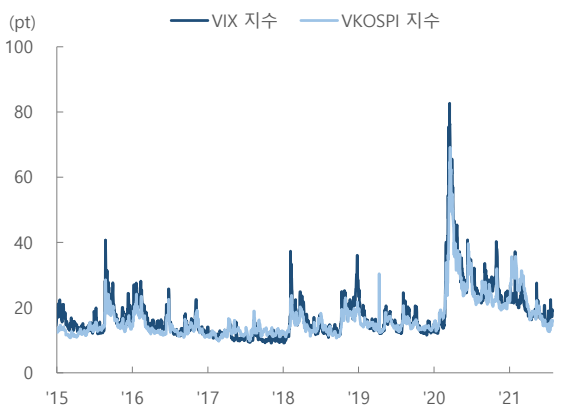
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 27] 원/달러, 위안/달러 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 28] 주요국 변동성 지수(VIX, VKOSPI) 추이



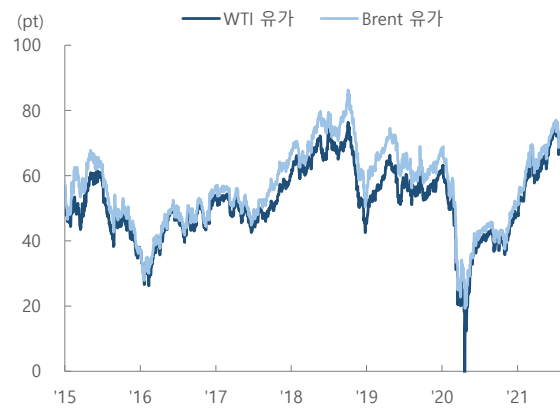
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 29] CRB 지수 추이



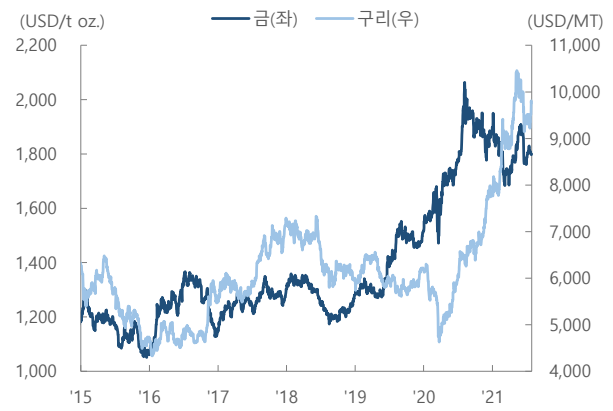
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 30] WTI, Brent 유 가격 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 31] 금, 구리 가격 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

■ 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 지적재산권은 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.

■ 투자 의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.3.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.1%	3.3%	1.6%	0.0%

[업종 투자의견]

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