

Quant
문종진

02.3771.9144
mjongjin@iprovest.com



Quant Weekly

어려운 시장, 테마투자로 이겨내기



[Quant Weekly] 어려운 시장, 테마투자로 이겨내기

1. 국내 기업실적 Review

- 2021년 KOSPI 영업이익 컨센서스 230.2조원, 순이익 컨센서스 191.5조원으로 전주대비 하락

2. 업종별 이익 컨센서스/종목 스크리닝

- 주간 수익률 상위 업종: 조선, 소프트웨어, 호텔레저 / 하위 업종: 화학, IT 가전, 디스플레이
- 이익 컨센서스 변화를 상위 업종: 비철광재, 철강, 상사자본재 / 하위 업종: 호텔레저, 조선, 유틸리티
- 실적 상황 종목(EPS1 기준): 한국철강, LF, 세아제강, 동국제강, 대한제강, 에스엠, 금호건설, 아세아시멘트, LX 인터내셔널, 현대로템, 루트로닉, 포스코인터내셔널 등
- 52주 신고가 경신 & 거래량 증가 종목: SKC, 천보, 아시아나항공, 후성, 한일시멘트, 아프리카TV, LG 넥스원, 대덕전자, 코미코, 파마리서치, 에스엠, 유니드 등
- 5년 평균 PBR 하회, 저평가 매력도 높은 종목: 한국콜마, 삼성생명, 코웨이, 한화생명, 스튜디오드래곤, KT&G, GS리테일, 한샘, 한국전력, 더블유게임즈 등

3. 글로벌 매크로 지표

- 금리: 미국채 10년물은 1.31%, 미국채 2년물은 0.24%로 전주대비 상승
- FX: 달러 인덱스 93.0pt로 전주와 유사. 원/달러 1,167.5로 전주와 유사. 달러화 강세 및 원/달러 환율 급등세가 진정되는 모습
- 원자재: WTI 67.7\$, Brent 71.3\$로 반등. 구리 가격은 9,376.0 USD/MT로 전주대비 상승. 금 가격은 1,794.0 USD/oz로 전주대비 상승

4. 다음주 주요 금융시장 이벤트

- 8월 26일(목): 미국 잭슨홀 미팅, 한국 8월 금융통화위원회
- 9월 1일(수): 국내 수출입 지표, 미국 ISM 제조업지수 발표
- 9월 3일(금): 미국 고용보고서 발표

5. Weekly Chart

- KOSPI 이익 컨센서스 2주 연속 하락세. 반도체 전망 하향 조정과 델타 변이 확산으로 인한 글로벌 경기 둔화에 대한 우려가 이익 컨센서스에 반영 중. 상대적으로 강한 미국의 경기 모멘텀과 향후 테이퍼링 실시에 대한 우려로 외국인 자금 유출세 지속. 당분간 지수의 강한 상승 모멘텀을 기대하기는 어려울 것으로 예상되며, 개별 종목 및 유망 테마 중심으로 접근하는 것이 유효한 시기라 판단
- 테마투자는 장기간 이어지는 사회적, 구조적 변화에 대한 투자를 의미. 기존 산업분류로 규정짓기 어려운 새로운 성장 부문을 분류하기 위해 테마투자 (Theme Investing)라는 단어가 등장했으며, 최근 2~3년간 ETF를 중심으로 테마투자에 대한 관심이 급증. 테마투자에 있어서 가장 중요한 사안은 해당 테마의 장기 성장성. 특히 단발적인 이슈로 끝나지 않고 5년 이상 구조적인 고성장이 예상되는 테마에 집중하는 것이 중요
- 국내에서 투자가 가능한 20여개의 테마 중 지난 5년간 영업이익이 역성장하지 않고 꾸준히 상승한 테마는 시스템 반도체, K-Pop&미디어, 의료기기. 해당 테마 내 컨센서스가 존재하는 주요 종목들의 이익 추정치도 최근까지 상향조정 되고 있어 하반기 매력도가 가장 높다고 판단. 지금은 시장 내 거래대금 비중이 낮고 이익 모멘텀이 둔화되었지만 향후 턴어라운드 기대되는 테마는 여행레저, 5G, 게임산업. 추가 수익률 관점에서는 관심이 낮고 이익 모멘텀이 둔화되었던 테마가 재성장 궤도로 복귀하는 시그널이 나오면 큰 폭으로 시장을 아웃퍼폼하는 경향이 있어 해당 테마에도 주목

[도표 1] 지수가 부진해도 시장을 이기는 테마는 항상 존재. 박스권 장세에서 시장을 아웃퍼폼했던 주요 테마의 수익률

순위	2013년		2014년		2015년		2018년		2019년	
	주요 테마	초과수익률	주요 테마	초과수익률	주요 테마	초과수익률	주요 테마	초과수익률	주요 테마	초과수익률
1	핀테크	28.7%p	화장품	73.8%p	화장품	105.1%p	항공우주	22.7%p	5G	44.2%p
2	바이오	3.0%p	게임	48.0%p	헬스케어	87.9%p	바이오	11.7%p	시스템반도체	39.6%p
3	한류	2.1%p	의료기기	42.9%p	바이오	69.5%p	K-Pop	11.3%p	핀테크	23.9%p
	KOSPI 연간	0.7%	KOSPI 연간	-4.8%	KOSPI 연간	2.4%	KOSPI 연간	-17.3%	KOSPI 연간	7.7%
	연준 테이퍼링 시작		연준 테이퍼링 지속 중국 관련 소비주 강세		미국 금리인상 우려 바이오, 화장품 밸리		미중 무역분쟁		무역분쟁 막바지 글로벌 금리인하 사이클	

자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

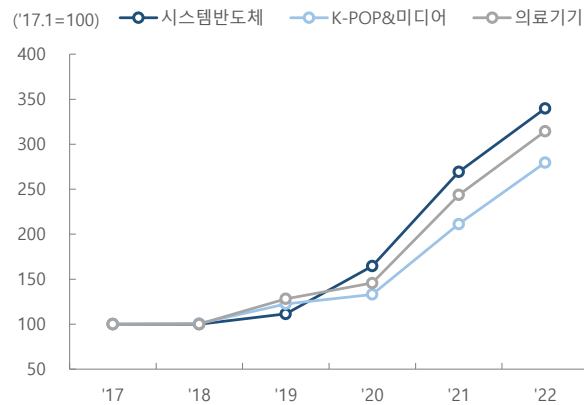
주: Fnguide, Wise Index에서 발표하는 국내 주요 테마 26개 중 수익률 상위 테마

[도표 2] 2010년대 이후 외국인 순매도 국면 KOSPI 지수 흐름. 연준 긴축, 외국인 자금 유출시 지수는 부진한 흐름



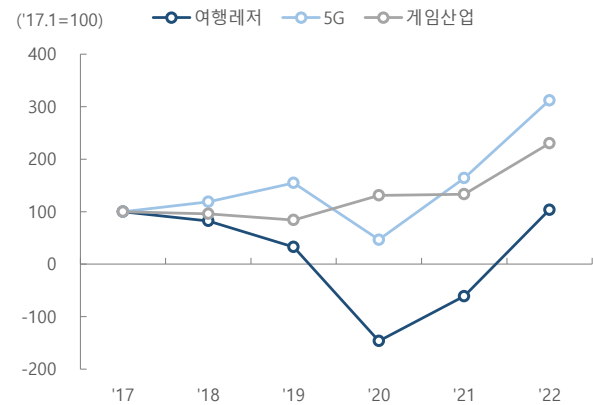
자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 지난 5년간 역성장하지 않은 구조적 성장테마의 영업이익 추이



자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

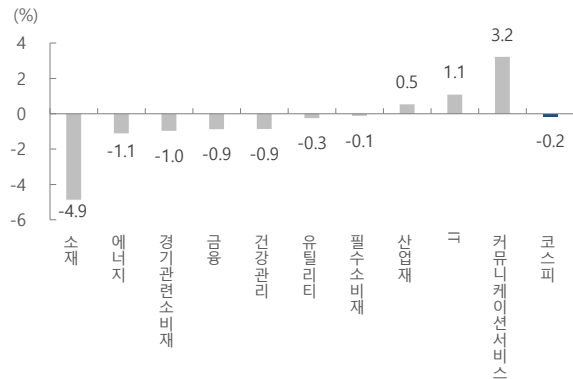
[도표 4] 2022년 턱아리운다가 기대되는 성장테마의 영업이익 추이



자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

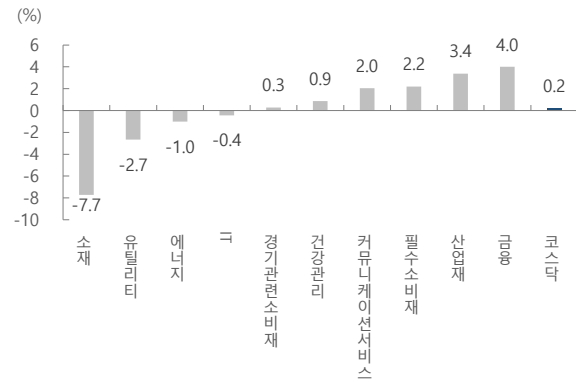
[Chart Book1] 국내 증시 주요지표 및 기업이익 동향

[도표 5] 코스피 WICS 섹터별 주간 수익률(8/17~8/24)



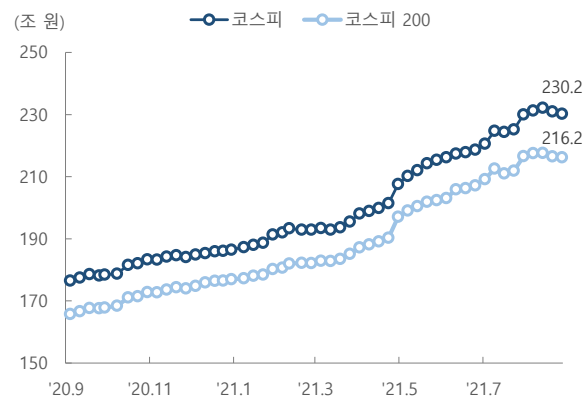
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 코스닥 WICS 섹터별 주간 수익률(8/17~8/24)



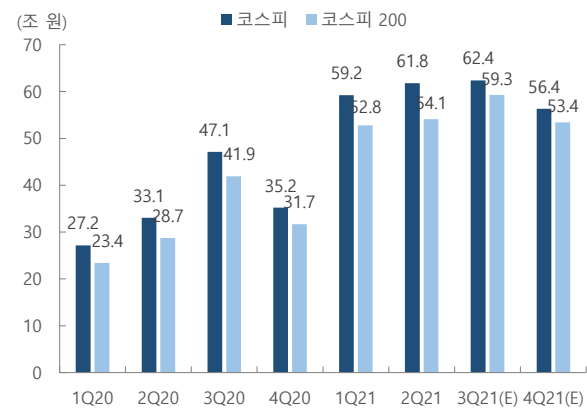
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 코스피 2021년 영업이익 컨센서스 추이



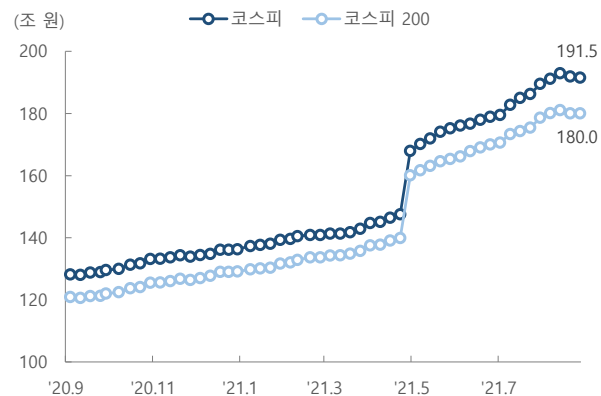
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 코스피 분기별 영업이익 컨센서스 추이



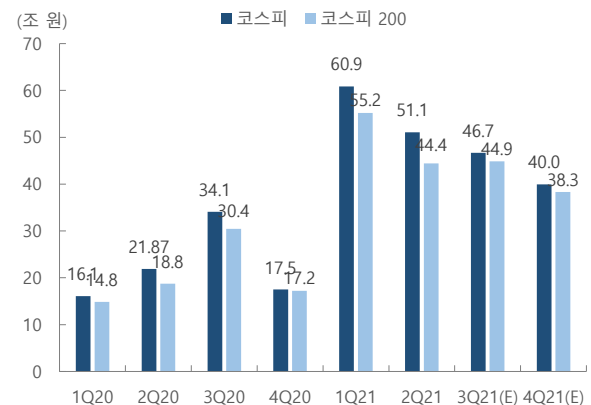
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 코스피 2021년 순이익 컨센서스 추이



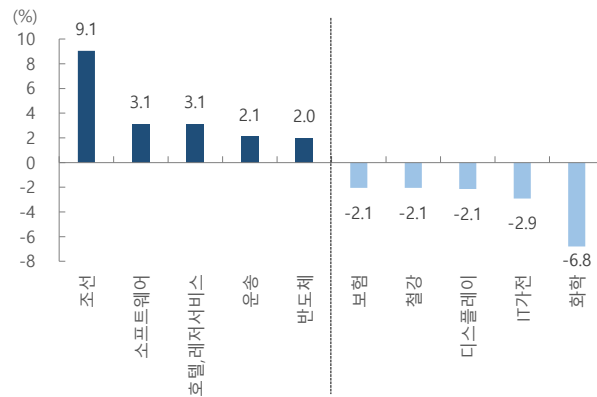
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 코스피 분기별 순이익 컨센서스 추이



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 11] 국내 세부 업종별 주간 수익률 상하위 업종(8/17~8/24)



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 12] 국내 영업이익 컨센서스 변화를 상하위 업종(8/17~8/24)



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 13] 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	68,173	82,659	-0.2	1.7	7.4	-0.6	-0.2	-1.1
	소프트웨어	6,616	7,034	10,272	-0.9	-4.7	-8.6	-1.0	-1.4	-1.2
	IT 하드웨어	2,347	4,013	5,066	-1.6	-0.4	-3.6	-1.0	0.4	-0.7
	IT 가전	4,201	6,526	7,488	0.1	3.1	5.7	0.1	3.4	5.7
	디스플레이	761	3,662	3,318	0.0	9.7	25.8	0.0	7.1	14.8
소재, 에너지	에너지	-3,088	7,920	8,079	0.3	4.5	21.7	0.6	5.7	16.5
	화학	6,152	15,870	14,782	0.3	5.9	11.3	0.0	-0.4	1.8
	철강	3,323	11,188	10,181	1.4	5.9	35.8	1.6	5.5	25.4
경기소비	자동차	8,425	17,938	20,158	-0.3	-0.5	5.0	-0.1	-0.3	2.9
	화장품/의류	4,931	7,900	8,640	0.5	3.0	4.8	0.5	2.2	3.5
	호텔/레저	-1,075	-124	1,117	-59.5	-24.3	-74.6	-1.2	-1.6	-3.8
	미디어/교육	864	1,825	2,467	0.6	-2.1	-0.7	0.4	0.2	2.5
	소매(유통)	1,879	2,578	3,309	-0.6	-2.4	-4.3	-0.7	0.1	-0.5
경기방어	필수소비재	6,162	5,639	6,149	-0.5	-1.6	-1.9	-0.4	-2.0	-2.0
	건강관리	3,761	6,417	6,402	-1.4	-3.3	-2.2	-3.0	-7.8	-3.5
	유틸리티	5,839	299	1,520	-42.3	-80.3	-90.9	-16.3	-49.0	-62.4
	통신서비스	3,446	4,078	4,482	0.2	1.7	2.6	0.2	2.1	3.4
산업재	건설	7,263	7,843	9,242	0.6	1.1	1.2	0.9	1.2	2.6
	기계	2,738	3,006	3,403	0.7	1.6	-17.5	0.8	1.3	-14.4
	상사/자본재	6,305	15,212	16,120	1.1	4.9	18.0	1.4	4.5	11.7
	비철/목재	2,227	1,966	1,887	2.0	11.2	17.3	1.6	9.5	14.6
	운송	2,405	7,978	7,965	0.0	21.8	38.5	-3.8	18.0	30.0
	조선	-666	-2,241	376	-47.8	-77.2	####	-8.7	-20.5	-43.5
금융	은행	21,052	25,732	26,662	-0.1	3.1	8.0	0.0	3.0	6.7
	증권	7,900	7,354	6,335	0.4	7.0	13.5	0.1	3.0	4.8
	보험	8,365	3,888	3,305	0.5	6.5	7.0	2.0	9.6	10.1

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

주: W126 업종 분류 기준

[도표 14] 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	51,916	63,574	-1.0	0.5	6.3	-0.1	0.9	1.2
	소프트웨어	4,303	20,831	8,849	-0.3	1.5	5.5	-1.1	-0.1	4.8
	IT 하드웨어	488	3,137	3,961	-0.7	1.0	-1.3	-0.3	1.3	0.5
	IT 가전	2,637	4,403	5,922	0.1	-8.6	-10.8	0.0	4.6	3.9
	디스플레이	3	2,280	2,137	0.0	7.0	20.5	0.0	6.7	8.7
소재, 에너지	에너지	-3,501	4,392	4,829	-0.7	1.3	31.3	0.1	8.0	21.2
	화학	3,635	13,225	11,345	0.3	4.8	17.8	-0.1	-1.5	2.0
	철강	1,124	8,101	7,131	1.8	8.0	47.2	2.2	7.0	32.3
경기소비	자동차	4,597	16,375	18,264	-0.1	0.7	9.9	0.0	0.4	5.9
	화장품/의류	2,910	5,701	6,306	1.1	3.7	5.3	0.7	2.6	4.0
	호텔/레저	-1,313	-320	703	-19.6	-8.8	-32.0	-1.2	-2.4	-5.9
	미디어/교육	-908	1,084	1,713	0.3	-3.6	-2.9	0.1	-0.3	2.3
	소매(유통)	286	2,012	2,270	0.2	12.3	14.5	-0.6	-1.6	-0.1
경기방어	필수소비재	3,990	3,999	4,408	1.6	-0.1	-2.4	1.5	-0.7	-4.3
	건강관리	2,516	5,041	5,119	-2.8	-3.1	1.3	-1.1	-5.9	-3.1
	유틸리티	2,787	-1,092	-308	-26.3	-217.7	-959.5	-239.7	-151.3	-131.9
	통신서비스	2,716	4,391	4,814	0.1	9.2	12.4	-0.2	4.0	6.9
산업재	건설	5,944	6,578	6,943	3.8	6.5	13.7	4.1	2.4	5.3
	기계	-220	2,089	2,201	-0.2	9.3	-2.2	0.2	1.7	-6.8
	상사/자본재	3,171	11,467	11,649	1.6	11.3	21.1	0.7	4.1	9.2
	비철, 목재	1,383	1,548	1,368	7.2	19.2	26.4	1.8	11.6	16.6
	운송	-199	4,074	6,076	-4.4	5.9	5.0	-3.6	23.5	37.5
	조선	-2,204	-2,391	2	-45.9	-70.4	-340.9	-72.2	-169.2	-115.0
금융	은행	15,800	19,169	19,686	0.0	3.5	8.8	0.1	2.7	6.9
	증권	5,934	5,807	4,840	0.5	9.5	17.9	0.1	3.9	6.6
	보험	5,779	7,219	6,567	0.0	3.9	9.3	0.3	4.8	11.3

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

주: W126 업종 분류 기준

[도표 15] W126 업종 분류 기준 내 주요 종목(시가총액 순)

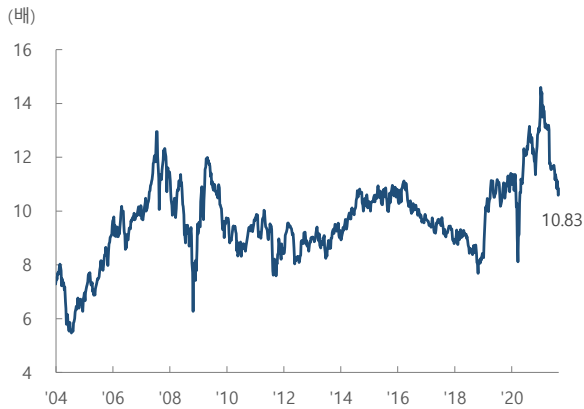
W126	업종 내 주요 종목	W126	업종 내 주요 종목
반도체	삼성전자, SK 하이닉스, 원익 IPS, 리노공업, 솔브레인	필수소비재	KT&G, 오리온, 롯데지주, 동서, 하이트진로
소프트웨어	NAVER, 카카오, 엔씨소프트, 삼성에스디에스, 넷마블	건강관리	삼성바이오로직스, 셀트리온, 셀트리온헬스케어,
IT 하드웨어	삼성전기, LG 이노텍, 일진머티리얼즈, 케이엠더블유	유틸리티	한국전력, 한국가스공사, 한전 KPS, 한전기술, SK 가스
IT 가전	삼성 SDI, LG 전자, 에코프로비엠, 두산퓨얼셀, 엘앤에프	통신서비스	SK 텔레콤, 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

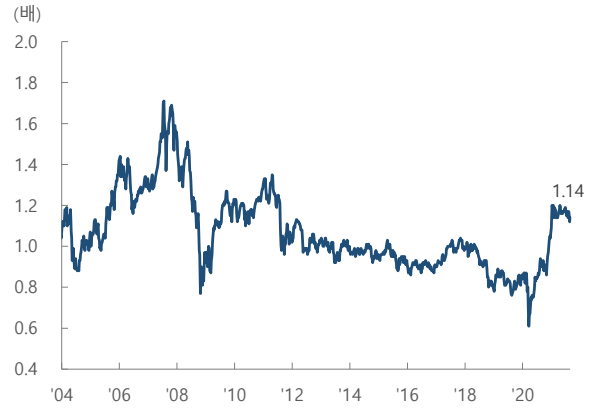
[Chart Book2] 국내 기타지표: 밸류에이션, 투자자 동향

[도표 16] 코스피 12개월 선행 PER 추이



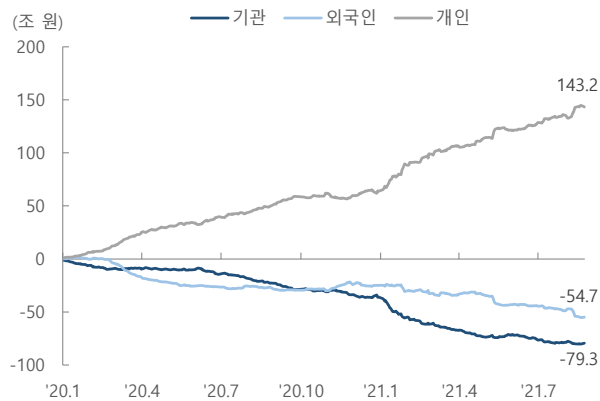
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 17] KOSPI 12개월 선행 PBR 추이



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

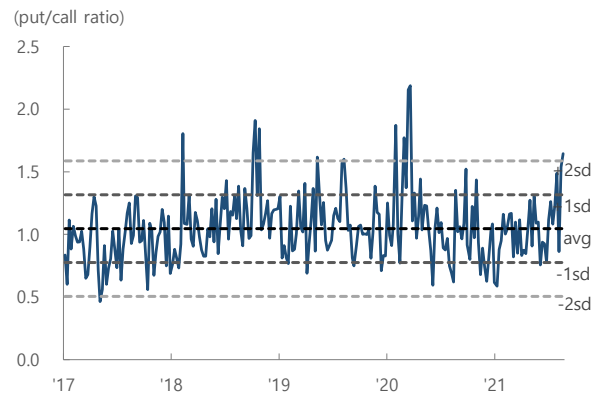
[도표 18] 투자자별 누적 순매수



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

주: 2020년 1월 이후 투자자별 누적 순매수 추이

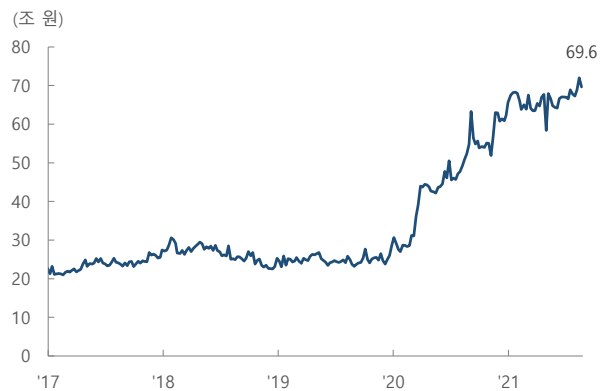
[도표 19] KOSPI200 풋-콜 비율(거래대금 기준)



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

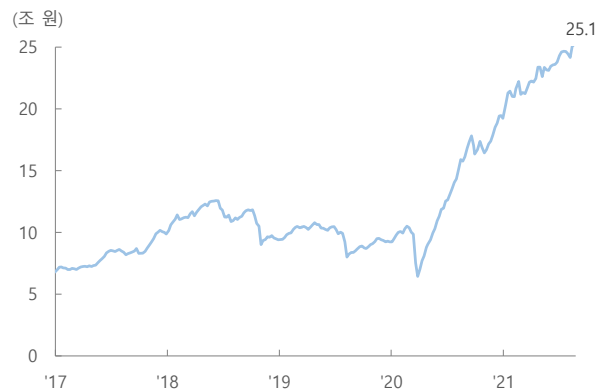
주: 코스피200 풋옵션 거래대금/콜옵션 거래대금 비율, 수치가 낮을수록 낙관론 확산

[도표 20] 국내 증시 고객 예탁금 추이



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 21] 국내 신용융자잔고 추이



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

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

[도표 22] 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 (%)
A104700	한국철강	철강	451.3		51.4	51.5		5.2	0.5	11.4
A093050	LF	화장품,의류,완구	538.0		32.7	32.7		6.6	0.4	6.3
A306200	세아제강	철강	299.2		25.7	25.7		4.0	0.4	11.1
A001230	동국제강	철강	1,875.3		21.0	33.9		5.2	0.7	14.1
A084010	대한제강	철강	538.5		21.0	28.8		3.3	0.6	23.0
A041510	에스엠	미디어,교육	1,696.0		20.6	22.1		33.2	3.3	8.0
A002990	금호건설	건설,건축관련	443.3		16.8	30.3		4.2	0.8	20.7
A183190	아세아시멘트	건설,건축관련	490.9		16.7	16.7		8.0	0.6	7.3
A001120	LX 인터내셔널	상사,자본재	1,050.4		9.9	36.4		4.9	0.6	14.8
A064350	현대로템	기계	2,614.0		6.8	6.8		37.6	1.8	4.5
A085370	루트로닉	건강관리	490.1		6.8	50.8		14.2	3.1	26.0
A047050	포스코인터내셔널	상사,자본재	2,652.6		6.5	6.5		6.9	0.7	11.0
A272290	이녹스첨단소재	IT 하드웨어	864.2		6.4	23.3		12.7	2.7	24.5
A058470	리노공업	반도체	2,687.2		6.3	11.0		27.8	6.0	23.6
A207940	삼성바이오로직스	건강관리	63,253.7		3.9	13.8		147.1	12.9	8.9
A014790	한라	건설,건축관련	199.8		3.1	3.1		3.1	0.6	19.3
A214150	클래시스	건강관리	1,601.7		2.9	6.1		28.1	7.7	31.6
A115960	연우	비철,목재등	326.1		2.8	3.3		12.6	1.3	10.6
A139480	이마트	소매(유통)	4,975.8		2.0	64.3		9.6	0.5	4.9
A111770	영원무역	화장품,의류,완구	1,819.0		2.0	9.6		8.6	0.9	11.2
A103140	풍산	비철,목재등	971.0		1.7	22.9		5.6	0.6	10.7
A005300	롯데칠성	필수소비재	1,280.5		1.6	6.5		15.1	1.0	6.9
A089600	나스미디어	미디어,교육	357.3		1.6	2.4		12.4	1.8	13.3
A060720	KH 바텍	IT 하드웨어	571.7		1.5	0.5		17.9	2.5	15.6
A011070	LG 이노텍	IT 하드웨어	4,922.8		1.3	14.5		7.0	1.4	22.0
A020150	일진머티리얼즈	IT 하드웨어	3,499.8		1.3	1.3		39.6	5.0	9.4
A216050	인크로스	미디어,교육	409.3		1.3	2.7		18.6	3.5	23.4
A005940	NH 투자증권	증권	3,630.2		1.0	5.6		5.0	0.6	11.9
A051910	LG 화학	화학	55,556.2		1.0	18.2		17.2	2.6	17.1
A286940	롯데정보통신	소프트웨어	584.3		1.0	-2.2		11.9	1.2	10.9

자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

주: EPS1 변화율(1W)이 높은 순

[도표 23] 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)
A011790	SKC	화학	5,661.3		1.3	205.1	
A278280	천보	디스플레이	2,374.0		0.8	285.9	
A020560	아시아나항공	운송	1,495.7		7.1	600.2	
A093370	후성	화학	1,352.1		12.3	198.2	
A300720	한일시멘트	건설,건축관련	1,399.1		0.1	253.9	
A067160	아프리카 TV	소프트웨어	1,804.7		0.4	112.5	
A079550	LIG 넥스원	상사,자본재	1,034.0		0.5	104.5	
A353200	대덕전자	IT 하드웨어	884.6		7.2	185.0	
A183300	코미코	반도체	814.7		0.3	151.8	
A214450	파마리서치	건강관리	998.1		0.6	240.3	
A041510	에스엠	미디어,교육	1,696.0		2.3	107.9	
A014830	유니드	화학	1,217.9		2.3	469.9	
A095660	네오위즈	소프트웨어	688.6		2.7	57.1	
A272290	이녹스첨단소재	IT 하드웨어	864.2		0.9	143.9	
A060720	KH 바텍	IT 하드웨어	571.7		5.8	574.8	
A064550	바이오니아	건강관리	1,727.0		9.7	173.7	
A256840	한국비엔씨	건강관리	1,089.9		15.5	72.4	
A001530	DI 동일	화장품,의류,완구	955.3		0.1	79.1	
A003220	대원제약	건강관리	509.4		22.3	402.4	
A243840	신흥에스이씨	IT 가전	658.5		3.3	483.7	
A272550	삼양패키징	비철,목재등	423.5		0.1	50.2	
A047920	에이치엘비제약	건강관리	622.7		5.2	196.9	
A006490	인스코비	통신서비스	489.7		18.3	196.8	
A005420	코스모화학	화학	534.5		20.7	302.5	
A091120	이엠텍	IT 하드웨어	394.8		0.6	55.7	
A214260	라파스	화장품,의류,완구	536.9		1.5	255.1	
A281740	레이크머티리얼즈	화학	349.7		19.8	657.5	
A003030	세아제강지주	철강	476.3		0.2	311.8	
A048550	SM C&C	미디어,교육	587.9		77.2	177.5	
A038070	서린바이오	건강관리	314.2		27.6	387.5	

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

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

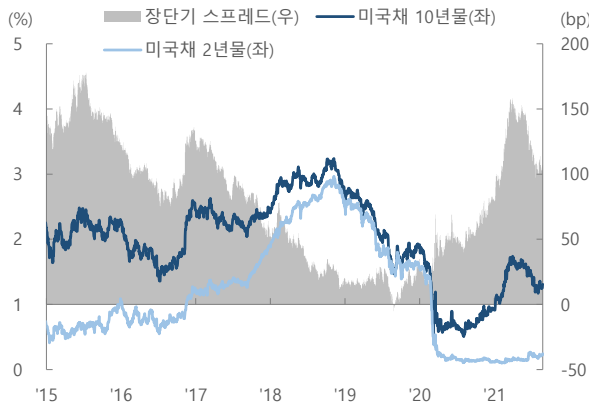
[도표 24] 5년 평균 PBR 을 하회하며 저평가 매력도가 높은 종목

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	1,093.7		-7.9	-8.3		16.0	1.5	7.2
A032830	삼성생명	보험	14,780.0		0.0	-4.9		9.6	0.3	3.8
A021240	코웨이	화장품,의류,완구	5,527.6		0.0	-0.5		10.9	2.6	26.6
A088350	한화생명	보험	2,922.6		0.0	1.8		8.2	0.2	3.2
A253450	스튜디오드래곤	미디어,교육	2,604.4		0.0	-7.6		44.0	3.7	8.7
A033780	KT&G	필수소비재	11,161.9		0.4	-5.8		10.3	1.0	11.3
A007070	GS 리테일	소매(유통)	3,518.5		-3.2			13.2	1.2	7.6
A009240	한샘	건설,건축관련	2,635.8		0.0	3.3		26.9	2.7	14.1
A015760	한국전력	유틸리티	15,503.4		-13.3	-69.0		-9.8	0.2	-2.3
A192080	더블유게임즈	소프트웨어	1,073.1		-1.1	0.0		7.3	1.1	15.2
A095610	테스	반도체	556.5		0.0	3.3		9.0	1.7	21.1
A033290	코웰패션	화장품,의류,완구	713.3		0.0	5.1		8.7	1.5	21.0
A069080	웹젠	소프트웨어	948.1		-2.3	-8.7		9.2	1.3	18.7
A240810	원익 IPS	반도체	2,199.0		0.0	-2.0		11.3	2.2	22.2
A251270	넷마블	소프트웨어	11,345.9		0.0	-5.4		27.7	1.7	7.0
A006650	대한유화	화학	1,443.0		-1.6	-4.0		6.3	0.6	10.8
A271560	오리온	필수소비재	4,981.6		0.0	-3.3		16.5	2.2	13.7
A051900	LG 생활건강	화장품,의류,완구	22,646.4		0.0	-0.4		26.8	4.1	17.2
A032640	LG 유플러스	통신서비스	6,112.6		0.0	5.1		7.9	0.7	9.5
A012510	더존비즈온	소프트웨어	2,448.5		0.0	3.8		34.7	5.2	16.2
A139480	이마트	소매(유통)	4,975.8		2.0	64.3		9.6	0.5	4.9
A039490	키움증권	증권	3,105.9		0.0	8.2		4.3	0.8	19.2
A006800	미래에셋증권	증권	5,552.7		0.0	9.1		7.3	0.5	9.1
A000120	CJ 대한통운	운송	3,855.3		0.0	-52.8		23.2	0.9	5.1
A005940	NH 투자증권	증권	3,630.2		1.0	5.6		5.0	0.6	11.9
A029780	삼성카드	은행	3,921.8		0.0	3.1		8.1	0.5	6.6
A008560	메리츠증권	증권	3,510.9		0.0	3.5		5.7	0.7	12.2
A105560	KB 금융	은행	21,829.9		0.0	0.0		5.0	0.4	9.2
A307950	현대오토에버	소프트웨어	3,140.1		0.0	3.7		31.5	3.8	13.2
A181710	NHN	소프트웨어	1,361.7		-5.6	-19.7		16.4	0.7	4.7

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

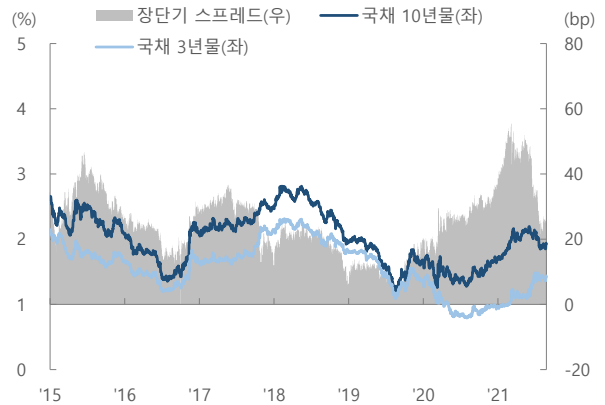
[Chart Book4] 글로벌 매크로 지표

[도표 25] 미국채 10년물, 미국채 2년물, 장단기 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 26] 국채 10년물, 국채 2년물, 장단기 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 27] 달러지수, 신흥국 통화지수



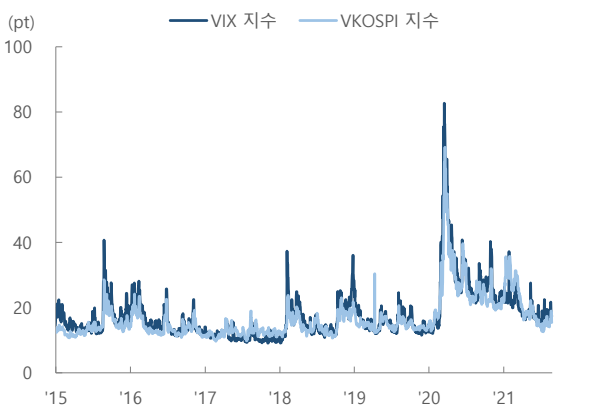
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 28] 원/달러, 위안/달러 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 29] 주요국 변동성 지수(VIX, VKOSPI) 추이



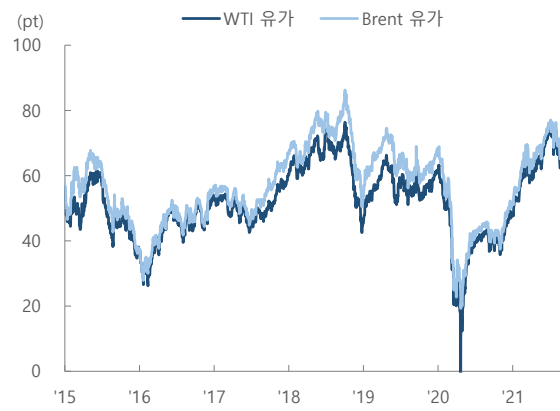
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 30] CRB 지수 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 31] WTI, Brent 유 가격 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 32] 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.

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 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_2021.6.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.0%	3.3%	1.7%	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 투자가간 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