

# 실전 퀀트 (Quant Model Portfolio)

## Quant MP: 퀄리티 알파 장세

### 실적이 특히 중요한 계절성 베틱이 가장 적합한 장세

현재 금융시장 변동성이 큰 상황에서 의미있게 베틱해야 할 투자 컨셉은 ‘계절성’ 뿐이다. 방향성을 100% 확신할 수 없는 변수인 금리 및 원자재, 그리고 변동성 등에 추가 베틱하는 것보다 1분기 실적시즌이 다가오고 있는 ‘3월’에 실적과 주가의 연동성이 매우 커질 수 있다는 사실은 과거 백테이터를 통해 확인이 가능하기 때문이다. ‘16년도~현재까지 데이터 기반으로 봤을 때, 3월~6월까지가 실적모멘텀 팩터의 성과가 높았다. 특히 3월 평균적으로 12m fwd OP 3개월 변화율 팩터가 Hit ratio 73%, 룡-숏 성과는 +1.2%p 를 기록하여 상반기 중 높은 편에 속하였다. 해당 12m fwd OP 3개월 모멘텀 팩터는 3월 전 팩터 성과 중에는 가장 높았다. 또한 3월에는 배당이 결정되는 시기라 고배당 팩터의 성과도 높았고 저평가 등의 성과도 높았다. 대체로 펀더멘털 요인이 주가에 큰 영향력을 미치는 시기가 바로 3월인 것이다. 최근 변동성 장세에서 실적모멘텀 및 저평가 팩터의 성과가 높아지고 있다는 점은 베틱(지수)를 헷지하기 위한 알파 전략이 유행하기 시작했음을 의미한다.

### 개인이 주도한 알파 장세와는 조금 다른 퀄리티 알파 장세 예상

향후 알파에 대한 관심이 높아져도 주도주가 명확한 개별종목(알파) 장세는 아닐 것으로 판단한다. 필자가 주목하고 있는 것은 개인들의 수급이다. 재작년과 작년과 같은 개인들의 순매수는 기대하기 어렵다. ‘20년, ‘21년 합쳐서 국내 주식(코스피+코스닥)에 총 141조원을 순매수한 개인의 추가적인 매수 여력이 부족해 보인다. 주가 상승에 대한 기여도가 갈수록 낮아지고 있기 때문이다. 게다가 경험적으로 개인들의 국내 주식 투자의 규모와 국내 부동산 가격 증가율(YoY)은 매우 밀접한 관계를 보이는데 최근 부동산 가격 상승률이 둔화되고 있다. 이는 대선 후 밀린 재개발 사업 진행으로 공급 증가 예정분 및 고금리 등의 이슈를 봤을 때, 부동산 가격 재상승과 개인 주식 시장 재유입의 연결고리를 생각하기 어려운 환경이다. 결국 개인들의 국내 주식 시장으로 유입되는 수급은 일부 정체될 가능성을 염두해야 한다. 개인들이 주도했던 장세는 주도주가 명확한 측면이 있고 가치주보다는 성장주에 대한 관심이 높다. 이는 유행에 민감한 개인 투자자들의 고유한 투자 특성으로 볼 수 있다. 코스피 개인 순매수 금액과 스타일(팩터)별 상관계수를 측정해보면 주가 과열, 고 PER, 이익상향 등과 같은 Glamour 스타일과 상관성이 높았다. 반대로 개인들이 매수세를 보이지 않는다면 이격도 하위, 저평가, 고배당 등의 스타일이 높은 성과가 예상된다. 개인보다 외국인들과 기관들의 종목 선정 스킴이 주가에 더 잘 반영되는 셈이다. 결국 실적 기반의 알파 장세가 온다고 하더라도 주도주가 명확한 장세보다는 저평가와 주가 낙폭과대, 고배당 등의 스타일과 매치해서 퀄리티 알파 장세가 나타날 것으로 예상된다. 물론 1분기 실적 전망은 핵심 코어 전략이 될 것이다[9pg 참고].

### Investment Idea

## Quant



퀀트 이경수  
02-3771-7518  
gang@hanafn.com

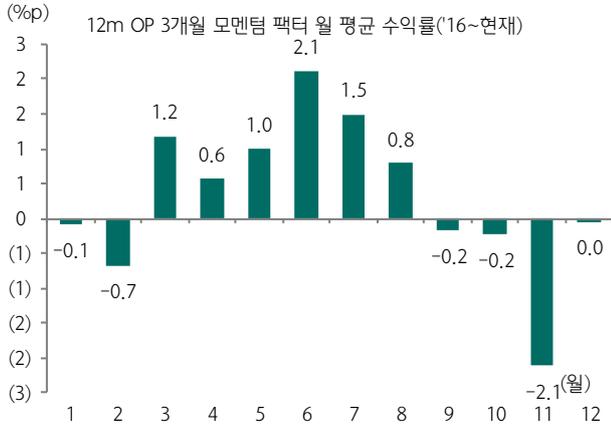
퀀트 RA 이영경  
02-3771-7204  
youngkyung.lee@hanafn.com

### Compliance Notice

본 조서자료는 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.

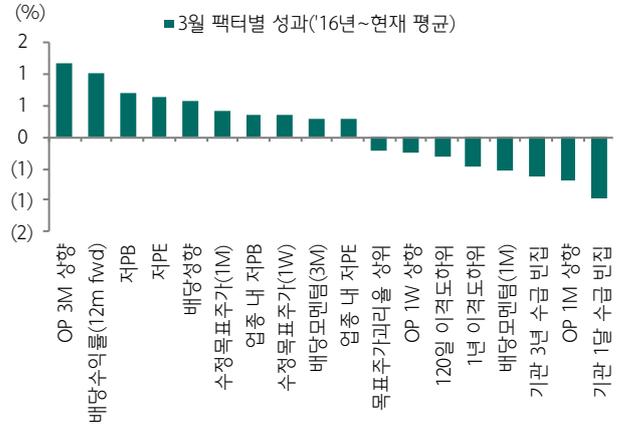
## [Key Idea] 퀄리티 알파 장세

그림 1. 실적과 주가의 연동성이 가장 높은 시기는 3월부터 시작



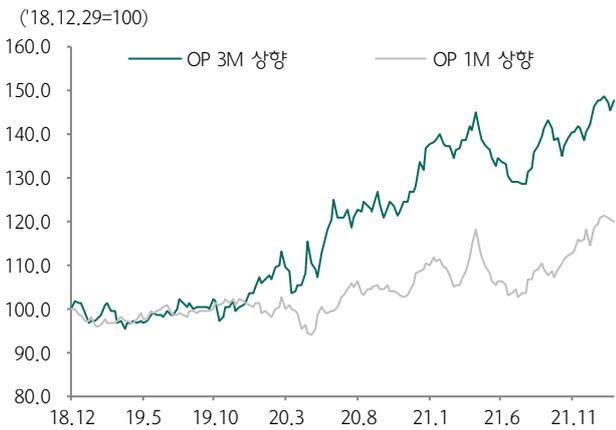
자료: Quantiwise, 하나금융투자  
주: 코스피200 상하위 20% 각각 동일가중 롱-숏, 주간 리밸런싱

그림 2. 전 팩터들의 3월 평균 성과(실적 팩터 및 저평가 등이 우위)



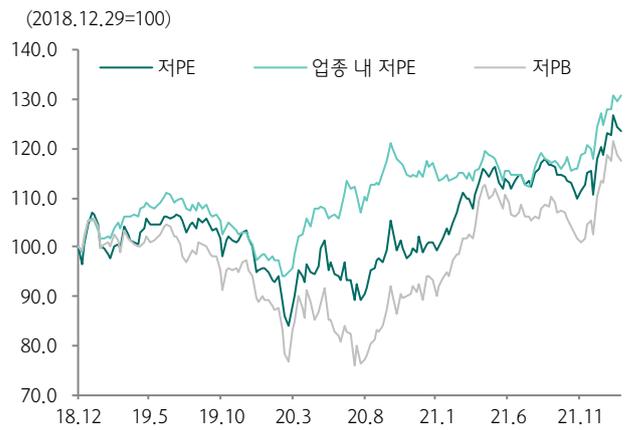
자료: Quantiwise, 하나금융투자  
주: 코스피200 상하위 20% 각각 동일가중 롱-숏, 주간 리밸런싱

그림 3. 최근 실적 기반으로 알파 스킴 유행하는 모습(베타 헷지)



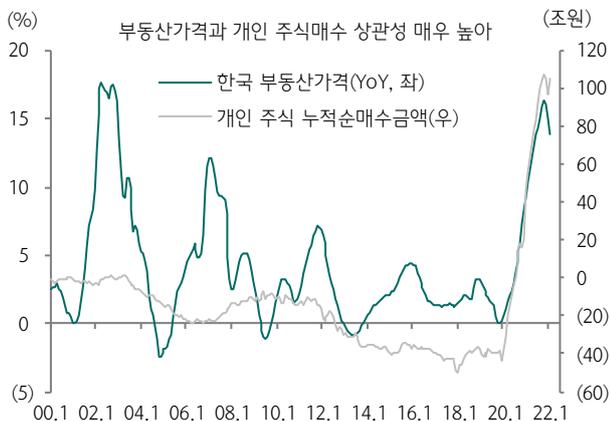
자료: Quantiwise, 하나금융투자  
주: 코스피200 상하위 20% 각각 동일가중 롱-숏, 주간 리밸런싱

그림 4. 저평가 팩터 역시 알파의 핵심 스킴으로 작동 중



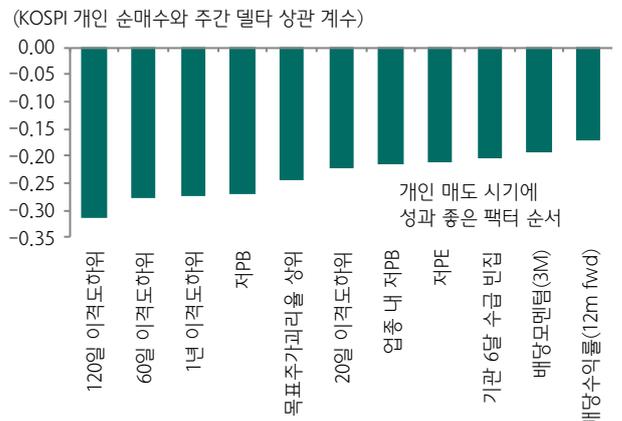
자료: Quantiwise, 하나금융투자  
주: 코스피200 상하위 20% 각각 동일가중 롱-숏, 주간 리밸런싱

그림 5. 부동산 가격과 개인 주식 매매수의 관계



자료: Bloomberg, Quantiwise, 하나금융투자

그림 6. 개인 매매수와 스타일별 상관계수(역의 관계 순서대로)



자료: Quantiwise, 하나금융투자  
주: 2010년도~현재까지 주간 델타 상관계수

[업종 랭킹] 실적과 가치, 수급 등을 반영한 업종 순위(높은 스코어순 나열)

업종	1Q22 OP (YoY)	2Q22 OP (YoY)	1Q22 OP (1M)	2Q22 OP (1M)	외인 순매수강도 (3M)	기관 순매수강도 (3M)	외인 순매수강도 (1M)	기관 순매수강도 (1M)	PBR (배)	주가 1M 변화 (%)	12년~기관 수급 (누적 %)	PER (배)
조선	적지	흑전	적전	-45.5	-0.2	0.0	0.1	0.0	1.1	8.2	-6.4	136.9
전기제품	102.5	30.5	-4.4	-4.1	0.3	0.7	-0.5	1.9	4.1	-15.5	-7.3	53.1
IT서비스	-0.9	4.2	-1.2	-1.6	-0.8	0.6	-0.1	0.0	3.0	-0.2	2.4	29.7
제약	-9.1	24.7	-2.1	-3.0	-0.1	-0.3	-0.2	-0.3	4.4	-0.1	-0.3	38.8
가스유틸리티	20.8	181.3	-0.8	4.7	-0.3	-0.1	-0.3	-0.1	0.4	11.4	-0.9	5.2
항공사	4223.6	27.8	0.8	8.0	0.0	-0.5	0.0	0.1	1.5	9.0	-13.1	29.7
양방향미디어와서비스	20.4	25.4	-6.5	-5.7	-1.4	-0.9	-1.5	0.0	2.7	1.4	-4.9	34.1
방송과엔터테인먼트	6.7	30.1	-14.3	-13.3	-0.6	-0.2	-0.4	0.0	2.5	7.4	-4.1	27.5
항공화물운송과물류	47.5	15.2	2.5	2.2	4.8	0.6	5.3	0.0	0.8	8.0	-9.5	8.5
우주항공과국방	4.5	-21.1	1.9	-10.3	-0.1	2.0	0.3	1.2	1.3	0.7	-6.5	19.7
호텔,레스토랑,레저	6.4	-1.7	-34.2	-20.2	-0.6	-0.7	-0.1	0.5	2.2	11.2	-2.0	38.7
생명보험	27068.1	-63.1	0.0	0.0	-0.1	-1.4	0.1	0.1	0.3	-0.7	8.7	6.8
건강관리장비와용품	-26.6	-21.5	9.3	1.8	0.2	0.6	-0.4	-0.1	2.2	0.4	-7.7	9.7
전자장비와기기	18.3	47.4	0.0	-0.2	0.0	0.8	-0.9	0.1	2.0	-4.9	-8.2	11.0
소프트웨어	-3.2	-6.6	-9.7	-7.1	-0.8	-1.2	0.0	-0.6	2.4	-9.7	-9.3	20.6
게임엔터테인먼트	21.4	74.4	-20.7	-16.0	1.1	-0.2	-0.8	-0.1	2.3	-11.4	-1.3	17.7
가정용기기와용품	1.7	2.9	-4.5	-5.3	0.4	-1.1	0.0	-0.2	1.4	0.4	1.1	9.7
상업서비스와공급품	35.5	17.8	0.0	0.0	-1.0	0.2	-0.4	0.0	1.8	-0.1	-9.0	14.6
가구	-9.5	-13.6	-5.9	5.6	-0.9	-0.7	0.0	-0.4	1.6	1.7	-4.6	13.3
건축자재	-29.3	-5.2	2.7	-6.9	-0.5	0.4	-0.3	0.3	0.9	-1.3	4.8	11.8
다각화된통신서비스	4.6	3.9	-0.2	2.9	-4.8	4.8	-4.5	5.0	0.5	2.8	11.6	7.2
화장품	-5.5	12.1	-1.8	-2.2	-1.1	-0.2	-0.5	0.0	1.9	9.3	-5.4	19.1
도로와철도운송	20.1	11.2	-3.3	-0.8	0.2	-0.9	-0.1	-0.5	1.1	13.0	3.4	11.0
음료	2.9	18.8	1.3	2.6	0.1	-0.2	-0.1	1.0	1.5	17.0	0.2	17.0
무선통신서비스	0.5	6.9	3.9	1.0	-0.2	-0.8	0.4	0.0	0.6	-2.7	-0.1	9.2
증권	-26.9	-0.1	7.6	44.2	-0.1	0.2	0.0	0.2	0.6	2.4	3.8	5.1
은행	6.0	4.7	1.3	3.9	0.9	-0.4	0.5	-0.1	0.5	5.7	-2.5	5.2
화학	-29.9	-39.2	-17.6	-12.3	0.4	-0.8	0.7	-0.4	1.2	-5.5	-6.5	10.3
비철금속	3.1	-7.1	7.3	3.3	-0.4	0.2	-0.2	0.1	1.1	3.7	-5.5	10.8
전문소매	-4.6	21.4	-14.5	8.7	0.5	-0.7	-0.1	0.2	0.9	8.9	-4.9	15.6
광고	28.0	17.4	-2.3	0.3	-0.2	0.0	-0.3	0.4	1.9	4.9	-1.5	12.2
복합기업	-55.4	9.2	0.0	0.0	0.8	-0.4	0.1	-0.3	0.6	0.6	-1.1	8.9
교육서비스	92.4	58.9	0.0	0.0	-0.4	0.5	-1.0	0.5	1.3	6.6	6.9	10.3
섬유,의류,신발,화학품	7.4	-14.3	-1.2	-0.3	-0.5	-0.1	-0.3	-0.2	1.5	4.5	-1.5	8.1
전자제품	-10.9	-0.4	0.7	0.2	-0.9	1.3	-0.3	-0.1	1.0	-5.5	-5.6	6.5
백화점과일발상점	40.3	69.8	-7.3	-7.9	-0.3	-0.3	0.0	-0.1	0.5	3.3	0.8	9.8
디스플레이장비및부품	31.0	-5.4	-7.1	-4.1	0.1	-0.1	-0.4	0.0	1.9	-9.1	-7.1	9.5
철강	26.2	-20.1	-13.4	-5.7	-0.8	0.2	0.2	-0.1	0.4	3.5	-2.0	4.5
식품	1.9	-4.7	-1.4	0.2	-0.3	0.6	-0.2	0.3	0.8	1.1	-1.8	9.9
석유와가스	7.7	25.8	6.2	0.5	-0.5	0.7	0.1	0.1	0.8	-7.3	-1.6	7.8
기계	-38.9	90.1	-8.1	-6.1	-0.3	-0.4	-0.2	-0.3	1.3	5.4	-7.3	16.3
무역회사와판매업체	39.0	5.5	2.7	2.2	0.0	0.7	0.4	0.2	0.6	5.4	-8.6	5.1
핸드셋	45.2	156.9	8.0	0.5	1.2	1.0	-0.1	0.2	0.9	-0.2	-12.4	8.4
통신장비	흑전	723.8	12.1	-2.4	-0.4	0.7	-0.4	-0.1	2.5	-4.5	-15.0	16.9
전기장비	34.2	7.3	-4.4	-5.0	0.1	-1.0	-0.2	-0.1	0.6	-0.5	-8.3	7.7
자동차부품	-3.7	2.4	-15.4	-8.6	-0.7	-0.1	-0.3	-0.4	0.7	-3.2	-4.6	8.7
건설	5.7	16.7	-4.8	-5.3	0.4	-0.9	0.1	-0.5	0.7	6.2	-8.9	5.7
반도체와반도체장비	51.2	12.5	0.4	3.8	1.3	-0.2	0.3	-0.2	1.3	-1.9	-7.7	8.9
에너지장비및서비스	90.7	64.6	0.0	0.0	-0.1	0.4	-0.1	0.2	1.1	4.8	-13.9	6.7
인터넷과카탈로그소매	-20.2	1.0	-23.0	-11.7	-0.7	-0.3	-0.4	0.2	0.6	9.2	-3.1	7.9
자동차	9.6	3.2	-1.4	1.6	-0.1	-0.5	-0.1	-0.7	0.6	-7.4	-4.2	5.6
담배	-1.9	0.8	0.5	2.2	-0.2	-1.6	0.0	-0.3	1.1	2.0	2.0	10.7
해운사	144.8	63.8	2.2	5.3	1.7	0.1	0.0	0.1	0.8	32.6	-20.5	2.4
디스플레이패널	-54.2	-70.5	-6.2	-0.8	3.8	0.6	1.5	-1.0	0.5	-10.0	-12.3	7.2
전기유틸리티	적전	적지	적지	적지	-0.5	-0.7	0.0	-0.2	0.4	8.1	-2.3	-1.8

자료: Quantwise, 하나금융투자  
 주1: 긍정적 포인트는 녹색 음영 표시 / 주2: OP 1M 변화율은 임팩트값(OP변화값/시총\*100)

[3월 퀀트 MP] 22년 이익 상향, 저평가, 주가 낙폭과대 등으로 종목 소팅

업종	종목	시총(억원)	비중(%)	KOSPI 비중 (%)	초과비중 (%p)	펀더멘털 (Z-socre)	테크니컬 (Z-socre)	수급 (Z-socre)	가치 (Z-socre)	배당 (Z-socre)	1Q22 실적 변화(%)
에너지	GS	37,631	2.0	0.2	1.8	0.7	-0.9	0.1	1.7	3.6	0.00
소재	고려아연	99,634	3.0	0.5	2.5	0.4	-0.8	-1.8	-1.1	3.0	0.25
소재	KG동부제철	10,301	2.0	0.0	2.0	0.3	-0.8	1.5	0.2	-0.4	0.00
소재	동국제강	14,983	2.0	0.1	1.9	0.4	-0.8	-1.4	1.3	2.7	0.00
소재	효성화학	8,613	1.5	0.0	1.5	0.5	0.5	0.2	1.2	2.5	0.00
산업재	현대중공업	97,207	3.0	0.5	2.5	-4.4	-1.8	-0.7	-3.4	-0.4	-0.13
산업재	HMM	146,223	3.0	0.7	2.3	0.6	-0.6	1.3	1.5	1.5	0.45
산업재	두산밥캣	37,192	2.0	0.2	1.8	-0.3	0.6	0.6	1.3	2.9	-0.42
산업재	LX인태내셔널	11,182	2.0	0.1	1.9	0.5	-1.7	1.5	1.4	3.9	0.39
산업재	한일시멘트	12,259	1.5	0.1	1.4	0.5	1.1	-1.7	0.9	3.0	0.00
경기관련소비재	현대차	371,783	4.0	1.7	2.3	-0.2	1.5	0.8	-0.8	3.1	-0.10
경기관련소비재	한국엔컴퍼니	12,579	2.0	0.1	1.9	0.5	0.2	-0.7	1.6	3.5	0.00
경기관련소비재	효성티앤씨	20,968	2.0	0.1	1.9	0.6	-1.3	1.3	1.3	2.7	0.00
경기관련소비재	한섬	8,670	1.5	0.0	1.5	0.6	-0.4	0.6	1.3	1.7	0.00
경기관련소비재	현대그린푸드	8,129	1.5	0.0	1.5	0.4	-0.6	0.1	1.3	2.8	0.00
필수소비재	대상	7,727	1.0	0.0	1.0	0.5	0.6	-1.4	1.3	3.2	0.00
필수소비재	삼양식품	6,554	1.0	0.0	1.0	0.5	1.2	-1.8	-1.2	1.3	0.14
필수소비재	동원산업	7,870	1.0	0.0	1.0	0.3	1.0	0.5	0.2	-0.4	0.00
건강관리	프레스티지바이오파	8,474	1.5	0.0	1.5	0.8	1.8	0.9	1.6	-0.4	0.00
건강관리	에스디바이오센서	54,734	2.0	0.3	1.7	0.6	1.0	0.4	1.2	0.3	0.00
건강관리	씨젠	26,949	1.5	0.1	1.4	0.8	0.9	-1.4	1.4	2.3	0.00
건강관리	엑세스바이오	5,956	1.5	0.0	1.5	0.3	1.8	1.1	0.2	-0.4	0.00
금융	우리금융지주	103,385	4.0	0.5	3.5	0.6	0.4	0.9	1.5	4.0	0.26
금융	기업은행	77,779	2.5	0.4	2.1	0.6	0.7	-1.0	1.6	4.0	0.47
금융	한화생명	25,622	3.0	0.1	2.9	0.4	0.6	0.0	1.3	2.9	0.00
IT	삼성전자	4,292,274	26.0	20.0	6.0	0.5	0.8	0.8	-1.1	2.8	0.01
IT	SK하이닉스	895,443	5.5	4.2	1.3	0.6	1.0	0.4	1.1	1.5	0.01
IT	엔캠프	13,144	3.0	0.1	2.9	0.3	1.6	0.8	0.3	-0.4	0.00
IT	삼화콘텐서	5,811	2.0	0.0	2.0	0.5	0.5	0.8	0.9	0.9	0.00
IT	한글과컴퓨터	5,053	2.0	0.0	2.0	0.7	0.1	1.0	1.2	-0.4	0.00
커뮤니케이션서비스	NAVER	515,934	3.0	2.4	0.6	0.5	-0.2	1.1	-1.2	-0.2	0.00
커뮤니케이션서비스	SK텔레콤	117,951	3.0	0.5	2.5	0.5	0.3	0.6	-1.0	3.9	0.19
커뮤니케이션서비스	컴투스홀딩스	8,620	2.0	0.0	2.0	-0.2	2.1	-2.2	1.0	-0.4	0.39
유틸리티	한국가스공사	35,217	1.5	0.2	1.3	-1.0	-2.0	-0.6	-0.5	3.4	-1.36

자료: Quantwise, 하나금융투자

주: 긍정적 포인트는 녹색 음영 표시, Z-Socre는 0보다 클수록 전체 유니버스 중에서 긍정적 점수

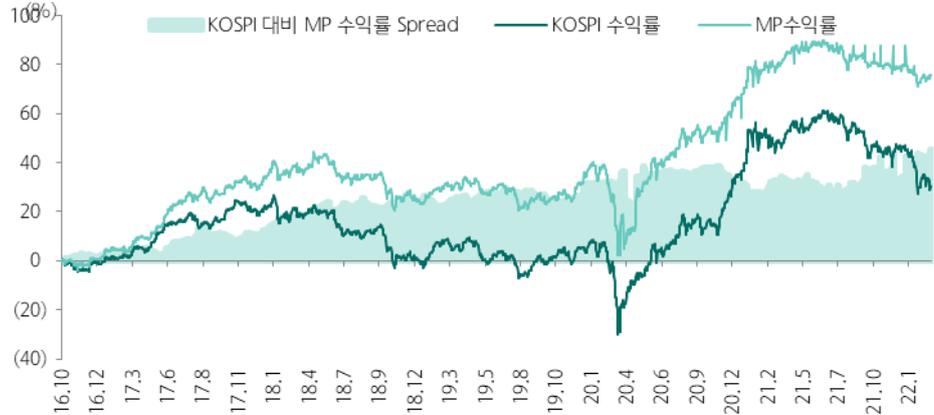
주2: 총점수 상위는 해당종목이 유니버스 내 총점수 랭크 퍼센타일, 낮을수록 총점수가 높은 것

주3: 이익(펀더멘털) 측면은 컨센서스 기준이며 당사 유니버스 추정치에 의해 판단은 다르게 함(값이 낮아도 당사 애널리스트 추정치가 높으면 높게 계상)

## [2월 퀀트 MP 성과]

2월 MP 성과는  
KOSPI대비 +4.77%p 아웃퍼폼  
(16.2월부터 현재까지 KOSPI대비  
+45.23%p 아웃퍼폼)

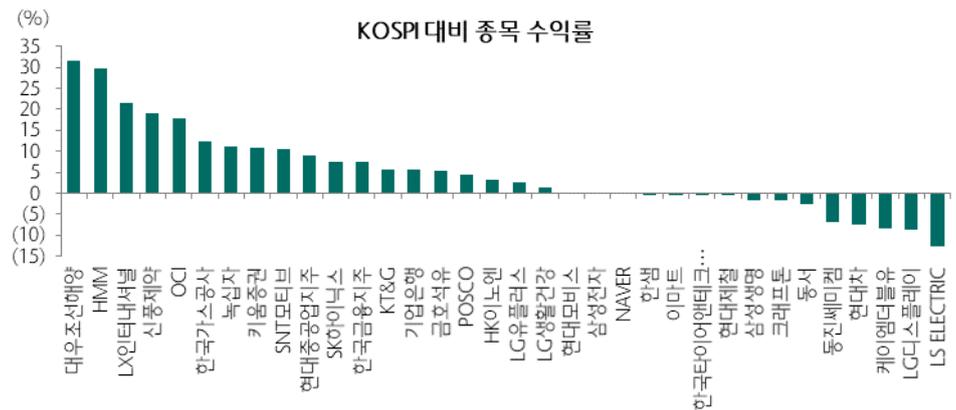
그림 11. 2월 MP 성과는 KOSPI대비 +4.77%p 아웃퍼폼



자료: Quantwise, 하나금융투자

2월 MP 구성종목 성과는  
대우조선해양, HMM 등이  
각각 KOSPI대비  
+31.5%p, +29.8%p 성과 기록

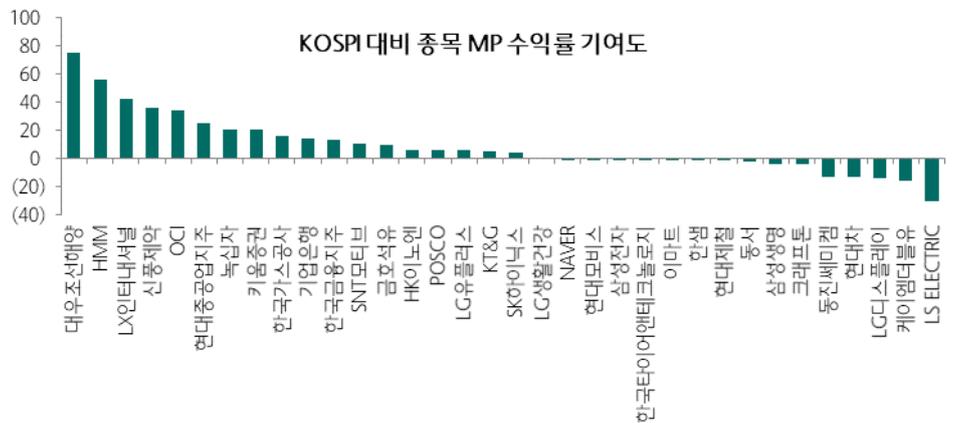
그림 12. 지난 2월 MP 구성종목 성과는 대우조선해양, HMM, LX인터내셔널 등이 긍정적인 기여



자료: Quantwise, 하나금융투자

대우조선해양, HMM 등이  
KOSPI 대비 높은 MP  
비중으로 MP 수익률에 긍정적인 기여

그림 13. KOSPI 대비 종목 MP 수익률 기여도



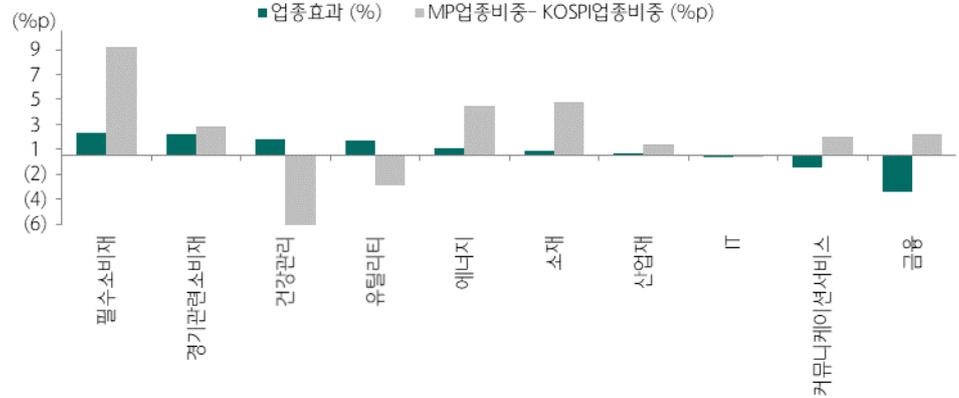
자료: Quantwise, 하나금융투자

주: KOSPI대비 종목 MP 수익률 기여도=(KOSPI대비 종목수익률)\*(MP종목비중- KOSPI종목비중)

[2월 퀀트 MP 성과]

2월 MP 업종 비중 배분은 필수소비재, 경기관련소비재 등이 긍정적

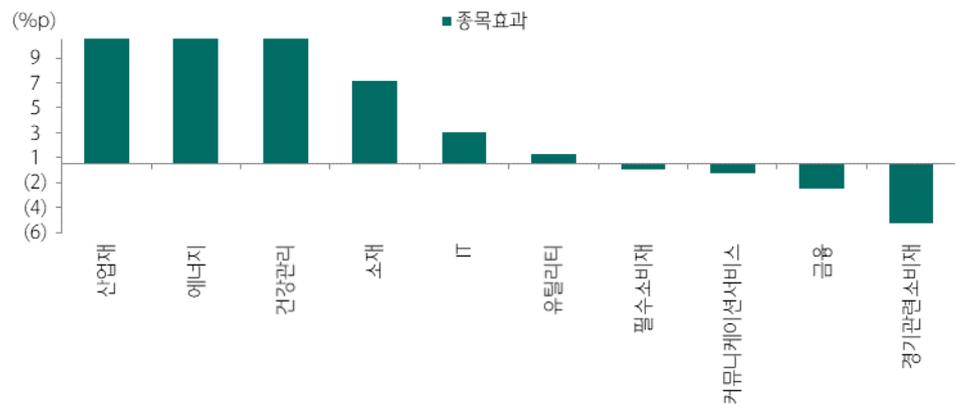
그림 14. 2월 MP 업종 배분 성과



자료: Quantiwise, 하나금융투자  
 주: 업종효과=(업종지수성과 - KOSPI 성과)\*(MP업종비중 - KOSPI업종비중)\*100

2월 MP 업종 내 구성종목 성과는 산업재, 에너지에서 긍정적인 종목 선정

그림 15. 2월 업종 내 종목 배분 성과



자료: Quantiwise, 하나금융투자  
 주: 종목효과=(MP 내 특정업종 종목 시총합산의 변화율) - 업종지수변화율

그림 16. 하나금융투자 퀀트 모델포트폴리오(MP) 1주, 1개월, 1년 성과 순위

전일대비	수익률 (% , 순위)					종목교체율 (% , 순위)	위험조정성과 (% , 순위)
	월초대비	연초대비	1W	1M	1Y		
1.47 (1)	3.03 (1)	-7.07 (2)	-0.54 (1)	1.88 (1)	-7.66 (2)	79.41 (4)	-6.67 (2)

자료: FnGuide, 하나금융투자

업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	시총 (억원)	1Q22				2Q22				OP Growth		P/E (Fwd. 12M, 배)	P/E (Fwd. 12M, 배, 전월)	P/B (Fwd. 12M, 배)	P/B (Fwd. 12M, 배, 전월)	NP 3M Chg (12M Fwd, %)	주간 수익률	1Q22 (최근 3개월 컨센 추이)	2Q22 (최근 3개월 컨센 추이)
		OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2022 (%)	2023 (%)								
에너지장비및서비스	7,823	(3.9)	90.7	0.0	0.0	(15.5)	64.6	0.0	0.0	51.6	(10.9)	6.5	6.2	1.1	1.0	2.4	1.1		
석유와가스	319,811	212.5	7.7	0.0	6.2	(11.5)	25.8	0.0	0.5	23.4	0.4	7.9	7.4	0.8	0.8	(4.4)	(0.5)		
화학	927,611	28.7	(29.9)	(0.2)	(17.6)	12.6	(39.2)	(0.1)	(12.3)	(12.4)	16.3	13.2	13.0	2.1	1.8	(20.1)	(5.9)		
비철금속	108,489	(2.5)	3.1	0.2	7.3	2.8	(7.1)	0.4	3.3	(1.3)	1.3	8.7	6.9	0.8	0.6	(7.2)	0.7		
철강	325,564	(25.7)	26.2	0.0	(13.4)	(0.9)	(20.1)	0.0	(5.7)	(15.2)	0.0	7.6	4.9	0.7	0.5	(8.7)	(0.5)		
우주항공과국방	100,564	29.0	4.5	(0.3)	1.9	62.0	(21.1)	(2.4)	(10.3)	17.9	23.5	12.4	7.9	1.6	1.7	3.4	2.3		
건축자재	48,760	(55.8)	(29.3)	(5.4)	2.7	192.2	(5.2)	(2.4)	(6.9)	5.8	23.7	14.9	16.6	1.1	1.0	(2.7)	2.1		
건설	228,677	(2.1)	5.7	0.0	(4.8)	7.3	16.7	0.0	(5.3)	15.6	10.6	5.2	5.1	0.7	0.7	(3.3)	3.1		
가구	17,203	흑전	(9.5)	0.0	(5.9)	5.3	(13.6)	0.0	5.6	53.1	15.2	11.7	13.3	1.2	1.3	(12.0)	0.8		
전기장비	42,999	(1.4)	34.2	(0.4)	(4.4)	19.6	7.3	(0.3)	(5.0)	21.9	10.0	11.1	11.0	1.2	1.2	(9.6)	2.4		
복합기업	220,788	45.0	(55.4)	0.0	0.0	4.9	9.2	0.0	0.0	(12.2)	11.7	9.9	9.0	0.6	0.6	(12.9)	(0.7)		
기계	132,426	35.5	(38.9)	(4.5)	(8.1)	13.3	90.1	(3.7)	(6.1)	14.7	14.3	13.1	11.5	1.5	1.3	(3.4)	6.3		
조선	148,808	적지	적지	적지	적전	흑전	흑전	42.6	(45.5)	흑전	743.3	11.5	13.1	1.4	1.3	(276.7)	6.9		
무역회사와판매업체	36,042	(3.9)	39.0	0.0	2.7	(6.5)	5.5	0.0	2.2	(0.1)	(3.7)	5.0	4.8	0.6	0.5	4.6	3.4		
상업서비스와공급품	6,769	48.6	35.5	0.0	0.0	89.7	17.8	0.0	0.0	20.1	16.4	13.0	12.6	2.0	2.0	(5.4)	0.6		
항공화물운송과물류	93,611	(10.7)	47.5	2.8	2.5	11.5	15.2	3.4	2.2	13.8	7.2	10.3	9.3	0.7	0.6	6.6	0.8		
항공사	114,658	(31.6)	4223.6	0.0	0.8	(42.9)	27.8	1.7	8.0	0.9	(8.0)	(11.7)	(15.6)	8.4	(1.2)	47.3	(4.8)		
해운사	188,838	(8.9)	144.8	0.0	2.2	(6.7)	63.8	0.0	5.3	16.2	(37.5)	5.6	4.8	0.8	0.7	25.7	15.2		
도로와철도운송	18,841	21.4	20.1	0.0	(3.3)	19.9	11.2	0.0	(0.8)	13.2	12.1	11.8	8.4	1.0	0.8	(9.9)	9.8		
자동차부품	376,134	21.4	(3.7)	(6.3)	(15.4)	16.7	2.4	(3.4)	(8.6)	24.7	17.6	14.8	11.5	1.1	1.1	(8.1)	(2.1)		
자동차	670,941	10.8	9.6	(1.4)	(1.4)	16.2	3.2	1.6	1.6	18.1	8.7	6.4	7.1	0.7	0.7	(0.2)	(5.5)		
가정용기기와용품	59,494	44.6	1.7	1.1	(4.5)	0.8	2.9	(0.7)	(5.3)	12.5	10.5	9.2	9.6	1.2	1.5	(7.5)	(1.9)		
섬유,의류,신발,호화품	71,371	16.4	7.4	0.2	(1.2)	(3.4)	(14.3)	(0.1)	(0.3)	(11.8)	(1.9)	9.0	7.9	1.6	1.5	(15.3)	0.0		
화장품	314,422	139.0	(5.5)	(0.4)	(1.8)	(13.2)	12.1	(1.4)	(2.2)	14.6	9.1	21.0	15.9	2.3	1.5	(4.9)	(0.4)		
호텔,레스토랑,레저	34,535	(2.6)	6.4	(2.6)	(34.2)	59.0	(1.7)	(5.2)	(20.2)	42.1	42.0	(26.8)	(418.9)	7.8	6.6	(21.1)	(0.9)		
인터넷과카탈로그소매	7,068	59.4	(20.2)	0.0	(23.0)	(0.6)	1.0	0.0	(11.7)	9.3	9.4	15.2	13.7	1.3	1.2	(15.7)	(0.8)		
백화점과일반상점	158,930	8.9	40.3	(0.8)	(7.3)	(24.3)	69.8	(0.8)	(7.9)	48.8	16.2	14.4	14.1	0.8	0.8	(0.5)	(0.7)		
전문소매	5,359	567.1	(4.6)	(8.5)	(14.5)	63.4	21.4	(1.7)	8.7	13.1	9.2	9.0	6.3	0.3	0.2	(57.5)	0.8		
교육서비스	12,382	378.7	92.4	0.0	0.0	94.5	58.9	0.0	0.0	51.2	26.4	114.3	8.3	1.3	1.4	(7.0)	2.8		
음료	39,999	66.6	2.9	(0.5)	1.3	19.5	18.8	0.3	2.6	13.4	9.8	15.6	14.1	1.6	1.4	5.5	1.0		

자료: 하나금융투자

### 업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	시총 (억원)	1Q22				2Q22				OP Growth		P/E (Fwd. 12M, 배)	P/E (Fwd. 12M, 배, 전일)	P/B (Fwd. 12M, 배)	P/B (Fwd. 12M, 배, 전일)	NP 3M Chg (12M Fwd, %)	주간 수익률	1Q22 (최근 3개월 컨센 추이)	2Q22 (최근 3개월 컨센 추이)
		OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2022 (%)	2023 (%)								
식품	163,685	50.6	1.9	(0.3)	(1.4)	(3.5)	(4.7)	(0.7)	0.2	9.0	9.8	11.6	11.1	1.0	1.0	(18.1)	(1.7)		
담배	109,697	17.6	(1.9)	0.2	0.5	6.8	0.8	2.0	2.2	0.6	4.4	10.7	10.1	1.0	1.0	(3.5)	0.0		
건강관리장비와용품	75,306	136.1	(26.6)	0.0	9.3	(23.2)	(21.5)	0.0	1.8	(14.0)	(22.6)	16.3	13.0	2.7	2.7	1.6	(2.0)		
제약	832,960	(31.4)	(9.1)	(0.2)	(2.1)	(3.3)	24.7	(0.0)	(3.0)	5.7	25.4	22.6	20.3	3.2	3.0	(6.3)	0.4		
은행	536,206	63.1	6.0	0.1	1.3	5.1	4.7	0.8	3.9	5.3	4.8	10.8	9.2	0.7	0.7	4.2	(5.0)		
증권	26,193	1.8	(26.9)	0.0	7.6	15.2	(0.1)	0.0	44.2	(14.9)	5.9	5.7	5.4	0.6	0.6	(3.4)	(0.6)		
생명보험	7,116	15.8	27068.1	0.0	0.0	(61.6)	(63.1)	0.0	0.0	4.7	13.9	6.7	6.3	0.3	0.3	(3.8)	(4.8)		
IT서비스	129,492	47.5	(0.9)	(0.9)	(1.2)	7.0	4.2	(1.1)	(1.6)	22.5	11.2	57.5	54.4	2.8	2.9	(3.4)	3.2		
소프트웨어	14,736	5.8	(3.2)	0.0	(9.7)	12.4	(6.6)	0.0	(7.1)	7.2	11.8	(22.5)	(11.4)	0.1	0.4	(11.6)	(3.7)		
통신장비	25,023	(51.5)	흑전	(4.5)	12.1	32.7	723.8	(2.4)	(2.4)	187.1	50.1	19.0	22.8	2.8	2.9	(41.7)	(1.0)		
핸드셋	26,048	44.3	45.2	7.1	8.0	2.4	156.9	1.1	0.5	91.9	21.9	11.1	12.9	2.5	2.8	8.5	0.4		
전자장비와기기	300,919	(12.0)	18.3	(0.1)	(0.0)	(11.1)	47.4	(0.2)	(0.2)	23.0	14.5	21.4	20.1	3.3	2.9	1.1	0.8		
반도체와반도체장비	5,364,158	(9.6)	51.2	0.2	0.4	5.2	12.5	0.7	3.8	17.3	17.9	12.8	13.0	2.2	2.2	12.5	(3.9)		
전자제품	202,923	99.5	(10.9)	0.1	0.7	(16.9)	(0.4)	(0.0)	0.2	23.1	12.9	7.1	7.3	1.1	1.2	(7.6)	0.4		
전기제품	664,807	25.5	102.5	0.2	(4.4)	27.9	30.5	0.3	(4.1)	62.2	39.5	32.5	27.3	4.5	3.7	(6.3)	(1.9)		
디스플레이패널	67,269	(49.8)	(54.2)	(2.7)	(6.2)	(13.7)	(70.5)	(0.8)	(0.8)	(32.3)	24.0	7.2	7.6	0.5	0.5	(6.6)	(3.4)		
디스플레이장비및부품	34,277	7.2	31.0	(1.0)	(7.1)	6.5	(5.4)	0.9	(4.1)	9.1	11.7	14.9	15.4	2.6	2.7	(8.0)	(3.9)		
다각화된통신서비스	82,772	25.8	4.6	0.2	(0.2)	6.4	3.9	0.4	2.9	(0.8)	7.2	7.2	7.4	0.5	0.5	4.4	(2.1)		
무선통신서비스	175,365	73.4	0.5	1.7	3.9	6.5	6.9	0.9	1.0	11.0	9.8	8.9	9.1	0.6	0.6	(3.0)	(2.3)		
광고	49,281	(26.1)	28.0	0.0	(2.3)	41.6	17.4	0.0	0.3	17.3	11.9	12.3	11.8	2.0	1.9	(1.7)	(0.4)		
방송과엔터테인먼트	211,591	67.7	6.7	(7.5)	(14.3)	21.6	30.1	(5.7)	(13.3)	44.4	19.6	31.2	38.3	3.4	41.6	(5.1)	5.7		
게임엔터테인먼트	494,408	57.6	21.4	0.2	(20.7)	15.5	74.4	(0.2)	(16.0)	83.3	23.6	16.0	14.1	2.5	2.5	(23.2)	(4.0)		
양방향미디어와서비스	952,762	15.8	20.4	(0.3)	(6.5)	16.3	25.4	0.7	(5.7)	32.3	29.5	82.0	25.8	13.6	3.3	(6.9)	(0.8)		
전기유틸리티	188,653	적지	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	50.8	32.0	2.6	2.2	149.9	0.1		
가스유틸리티	35,217	123.7	20.8	0.0	(0.8)	(83.5)	181.3	0.0	4.7	15.7	14.1	6.2	6.8	0.4	0.4	17.6	8.7		
kospi	14,823,149	9.3	4.9	(3.9)	(7.5)	0.7	(3.2)	(1.0)	(2.3)	8.0	18.6	10.4	10.2	1.0	1.0	(1.9)	(1.9)		
코스피 대형주	13,824,632	27.0	23.0	(3.1)	(2.9)	(5.9)	6.1	(1.4)	(1.9)	7.1	20.1	9.9	9.8	1.0	1.0	(0.5)	(2.5)		
코스피 중형주	1,450,900	48.0	47.0	(0.6)	0.7	1.0	28.7	0.5	4.1	15.5	9.0	8.3	7.9	0.8	0.7	(6.5)	0.7		
코스피 소형주	72,361	142.2	295.5	8.1	80.5	(18.7)	91.7	20.4	24.7	20.9	17.9	6.8	6.4	0.7	0.6	(27.4)	1.9		
kosdaq	794,032	6.2	27.3	(1.2)	(4.9)	18.8	42.9	(0.8)	(3.8)	47.9	27.5	16.2	15.2	2.4	2.3	(17.3)	(0.6)		

자료: 하나금융투자

### '22년 1분기 기준 영업이익 추정치 상·하향 종목

상향/하향	종목	시총 (억원)	1Q22				2Q22				OP Growth		P/E (Fwd. 12M) (배)	P/B (Fwd. 12M) (배)	12 m NP(3m) (%)	컨센업데 이트경과 (일)	주간 수익률 (%)	1Q22 (최근 3개월 컨센 추이)	2Q22 (최근 3개월 컨센 추이)
			OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2022 (%)	2023 (%)							
상향	LG	116,560	7888.2	(19.7)	65.4	-	25.8	8.2	-	-	(6.7)	8.2	4.9	0.5	(4.3)	7	(4.0)		
	제이에스코퍼레이션	3,307	16.6	62.0	22.1	22.1	(12.3)	38.2	-	-	32.5	20.2	5.3	1.2	11.4	4	2.3		
	대덕전자	12,379	6.8	413.0	15.6	15.8	6.2	104.6	5.1	5.0	74.5	28.7	12.1	1.7	11.7	4	12.8		
	엠씨넥스	8,250	48.0	318.1	13.6	13.6	7.0	흑전	20.2	20.2	253.4	24.4	11.1	2.2	10.0	6	3.7		
	컴투스홀딩스	8,620	(39.0)	(16.3)	33.0	90.5	113.5	417.9	23.4	(15.9)	63.6	46.3	15.5	1.9	49.0	7	(0.3)		
	코리아써키트	7,677	(33.3)	257.5	5.5	4.7	8.0	19635.1	1.4	2.8	59.6	5.3	9.1	1.7	18.6	19	9.6		
	DB하이텍	31,079	6.8	143.4	3.5	15.1	7.0	93.9	5.5	12.4	56.3	14.3	6.0	1.8	46.7	5	(2.1)		
	현대글로비스	65,438	(10.1)	39.6	3.7	3.7	6.6	12.5	4.7	4.7	10.4	5.3	7.1	1.0	11.6	7	1.2		
	BNK금융지주	25,358	424.3	29.6	1.6	(1.3)	(2.0)	(11.1)	(1.4)	(1.3)	9.5	5.6	2.9	0.3	0.4	17	(6.0)		
	녹십자	22,672	흑전	46.9	82.5	-	-	-	-	-	26.6	12.9	32.8	1.7	(22.1)	4	1.8		
	JB금융지주	16,034	55.1	10.4	1.5	5.6	5.9	6.0	1.9	5.6	5.7	5.1	3.0	0.3	6.8	14	(2.9)		
	휴젤	18,182	24.7	(16.4)	10.2	-	0.7	(6.8)	0.0	-	17.1	22.0	23.8	2.0	(1.5)	4	(0.5)		
	솔루엠	11,301	105.2	(4.1)	9.8	5.7	41.5	368.3	2.5	(13.0)	239.0	25.7	14.4	5.2	5.9	14	(5.8)		
	삼양식품	6,554	(19.6)	21.5	3.3	5.8	0.6	23.2	2.6	2.6	21.4	20.9	10.3	1.4	9.6	4	(4.8)		
	컴투스	13,960	(8.5)	(42.2)	12.8	27.0	107.8	93.2	(10.0)	(27.6)	101.3	36.7	12.3	1.0	(9.8)	5	(3.7)		
하향	에스엠	16,969	44.5	8.3	(15.5)	22.4	30.1	(21.2)	(10.8)	(1.1)	37.2	20.9	26.0	2.6	(0.9)	3	6.1		
	만도	21,694	68.0	(20.4)	(6.4)	(27.2)	24.1	(7.6)	0.1	(9.0)	28.3	23.5	10.1	1.1	(12.3)	7	(4.0)		
	덕산하이메탈	3,771	779.5	164.9	(18.0)	(18.0)	24.7	155.0	(17.3)	(17.3)	229.0	49.3	10.3	1.3	-	4	0.0		
	현대로템	21,174	(33.3)	(20.6)	(18.2)	(18.2)	12.2	45.9	(18.7)	(18.7)	35.4	17.6	32.5	1.4	(17.9)	31	1.6		
	원티드랩	3,029	79.5	413.4	(27.6)	(27.6)	4.8	11.9	(29.0)	(29.0)	82.0	52.9	31.0	6.7	(0.2)	6	3.2		
	에스에프에이	14,076	(40.3)	(10.5)	(9.3)	(18.3)	24.0	42.1	(4.8)	(10.0)	5.9	16.0	9.7	1.1	(1.1)	4	6.1		
	에치에프알	3,562	(64.9)	흑전	(15.2)	(15.2)	39.3	흑전	(8.2)	(8.2)	77.3	27.2	10.2	2.7	(18.5)	6	(2.1)		
	두산밥캣	37,192	(13.8)	(22.3)	(7.5)	(10.6)	2.3	(2.9)	(7.0)	(7.0)	8.1	10.0	8.7	0.8	6.3	18	(1.2)		
	현대위아	16,970	흑전	24.4	(14.4)	(23.4)	50.3	13.5	(8.2)	(8.8)	116.0	34.3	9.0	0.5	(7.8)	6	(5.0)		
	롯데하이마트	5,359	567.1	(4.6)	(8.5)	(14.5)	63.4	21.4	(1.7)	8.7	13.1	9.2	9.0	0.3	(36.7)	4	(1.3)		
	강원랜드	55,945	흑전	흑전	(55.7)	-	150.5	2157.6	0.0	-	흑전	54.2	20.4	1.6	(14.6)	7	(0.8)		
	한국타이어앤테크놀로지	42,737	39.1	(34.2)	(16.6)	(37.1)	25.7	(17.8)	(11.3)	(24.1)	7.7	17.7	7.4	0.5	(10.5)	7	(1.1)		
	테스	5,080	3816.3	(37.6)	(12.7)	(12.0)	(4.6)	(11.8)	(17.0)	(20.4)	23.7	(16.0)	7.7	1.3	6.6	21	(1.0)		
	한국콜마	10,594	11.6	19.1	(17.9)	(11.1)	20.0	62.5	(15.7)	(5.3)	51.2	18.1	13.9	1.4	8.3	4	9.7		
	SNT모티브	6,332	(3.4)	(13.0)	(21.0)	(21.0)	4.4	10.6	(11.5)	(11.5)	17.2	9.3	7.1	0.7	3.1	4	(0.2)		

자료: 하나금융투자

### 팩터(스타일)별 수익률 Long-Short

(단위 : %)

		최종 수익률	2012 ~	2018~	3M	2M	1M	2W	1W	1D	3M	1Y
이익	12M FWD OPM(1M)	468.0	167.9	34.4	3.0	-0.3	1.3	-0.7	0.4	0.1		
	FQ(0)-FQ(-4) 임팩트	300.8	57.4	-13.4	-5.6	-4.7	-0.5	-3.5	-0.6	-0.1		
	FQ(1)-FQ(-3) 임팩트	16.9	14.7	25.2	11.9	13.8	2.2	3.3	4.1	2.3		
밸류에이션	저PER	377.3	317.4	26.0	-3.0	6.3	0.3	-2.3	-0.2	0.0		
	업종내저PER	9.9	-9.0	18.3	2.7	1.8	0.9	0.6	-0.4	-0.7		
	저PBR	41.9	7.2	6.0	8.6	17.0	2.4	-1.5	-1.5	-2.3		
	업종내저PBR	9.9	-9.0	18.3	2.7	1.8	0.9	0.6	-0.4	-0.7		
수급	기관순매도1달	-36.7	-15.0	4.5	8.2	11.2	5.5	3.9	1.6	1.3		
	기관순매도3달	-4.4	28.6	26.0	4.7	3.2	2.2	2.8	0.9	0.2		
	기관순매도6달	-24.7	-1.3	-13.2	0.5	1.7	0.7	5.3	1.6	0.2		
	기관순매도1년	13.3	21.6	26.8	1.8	2.0	-0.8	2.9	0.6	0.8		
	기관순매도3년	63.7	61.5	11.9	-1.7	2.2	1.1	0.3	-0.4	-0.8		
	외인순매도1달	92.9	75.7	18.5	4.6	2.4	-2.1	0.8	2.4	0.7		
	외인순매도3달	27.3	49.5	22.4	14.5	10.9	1.3	-0.8	1.6	0.2		
	외인순매도6달	-2.9	22.3	8.7	12.6	8.0	2.6	-0.2	0.4	-0.4		
	외인순매도1년	-30.4	2.2	7.1	11.2	8.1	2.3	1.0	1.5	0.3		
	외인순매도3년	-94.4	-82.9	12.4	1.0	0.4	-0.8	-0.5	-1.0	0.0		
가격	20일 이격도 하위	188.5	95.6	-17.6	-5.6	-11.1	-5.0	-5.3	-5.4	-3.2		
	60일 이격도 하위	182.0	57.8	-29.5	-15.3	-14.7	-8.6	-6.7	-5.7	-2.7		
	120일 이격도 하위	88.1	42.3	-21.0	-7.7	-10.8	-4.6	-7.4	-4.7	-2.1		
	52주 이격도 하위	174.1	104.5	-24.0	-8.3	-9.8	-4.8	-7.7	-4.3	-1.0		
배당	배당수익률	13.7	-6.4	-29.0	3.0	7.8	0.7	-3.1	-2.3	-1.9		

자료: Quantwise, 하나금융투자

### 팩터(스타일)별 수익률 Long-KOSPI

(단위 : %)

	최종 수익률	2012 ~	2018~	3M	2M	1M	2W	1W	1D	3M	1Y
이익	12M FWD OPM(1M)	506.0	205.4	33.9	2.5	9.0	5.5	2.8	2.9	0.0	
	FQ(0)-FQ(-4) 임팩트	514.0	189.3	5.1	-5.9	1.0	1.3	1.0	1.5	0.0	
	FQ(1)-FQ(-3) 임팩트	245.6	141.7	42.4	4.7	13.4	6.3	5.5	4.9	1.9	
밸류에이션	저PER	492.1	447.5	17.5	-6.4	4.4	4.0	2.5	3.5	1.3	
	업종내저PER	-5.3	-14.2	-4.7	0.6	6.3	3.8	1.4	1.6	0.2	
	저PBR	184.7	106.2	11.5	1.3	11.1	5.0	2.1	1.0	-1.0	
	업종내저PBR	-5.3	-14.2	-4.7	0.6	6.3	3.8	1.4	1.6	0.2	
수급	기관순매도1달	177.2	161.6	40.0	4.3	12.2	8.6	4.8	3.9	1.5	
	기관순매도3달	110.1	98.9	30.0	-1.4	5.1	4.6	3.6	3.2	1.0	
	기관순매도6달	105.6	93.6	8.4	-0.6	6.2	4.6	6.5	4.3	0.9	
	기관순매도1년	136.9	107.6	34.4	1.6	8.5	3.8	4.2	4.0	1.3	
	기관순매도3년	220.1	134.9	30.7	0.2	10.5	7.2	4.0	2.9	0.0	
	외인순매도1달	357.4	215.0	30.2	-2.2	4.4	2.3	3.4	3.3	1.0	
	외인순매도3달	125.3	102.2	36.6	5.1	9.6	4.6	3.4	3.7	0.8	
	외인순매도6달	75.4	72.0	15.2	2.4	7.8	4.9	3.0	3.0	0.0	
	외인순매도1년	44.6	50.2	12.4	4.2	9.8	4.6	3.4	3.6	0.6	
	외인순매도3년	16.1	40.2	39.9	-0.9	7.2	3.1	2.2	1.7	0.2	
가격	20일 이격도 하위	848.4	359.6	10.9	-3.2	0.0	2.5	0.5	-0.1	-0.9	
	60일 이격도 하위	797.8	278.2	8.5	-8.9	-1.6	1.3	-0.3	0.2	-0.4	
	120일 이격도 하위	845.9	392.1	23.9	-6.3	-1.6	2.3	0.0	0.6	-0.3	
	52주 이격도 하위	846.5	386.9	16.0	-5.5	-0.8	2.2	-0.2	0.8	0.1	
배당	배당수익률	114.0	76.2	-4.2	1.2	9.2	6.8	2.6	1.1	-1.1	

자료: Quantwise, 하나금융투자