

Market Weekly

2022.07.27

Analyst 강민석
3771_9357
20210092@iprovest.com

Buyback magic의 종료

- ✓ 한국 KOSPI와 달리, 미국 S&P500은 제수(유통주식수) 감소 도움으로 상승
- ✓ 당분간 미국 기업의 자사주매입소각으로 인한 제수 감소는 힘들 것으로 예상
- ✓ 미국 제수(유통주식수) 변화가 당분간 지수와 EPS에 부정적인 영향을 미칠 것

미국 S&P500과 한국 KOSPI는 시가총액 방법으로 계산된다. 기준시점의 시가총액 대비 비교시점의 시가총액의 비교를 통해 구할 수 있다.

$$\text{KOSPI} = \frac{\text{비교시점 시가총액}}{\text{기준시점 시가총액}} \times 100 \dots (1)$$

신규상장, 상장폐지, 유상증자, 자사주매입소각 등으로 시가총액이 자체가 변할 경우 주가지수의 연속성을 유지하기 위해 제수(Divisor)를 활용한다. 특정 이슈로 인해 시가총액이 변할 경우 주가지수를 조정하지 않고, 제수를 활용하여 해결한다. 예를 들어, 지난 1월 27일 LG에너지솔루션 상장할 때 KOSPI 지수가 상승하는 것이 아니라 제수를 상향 조정한다.

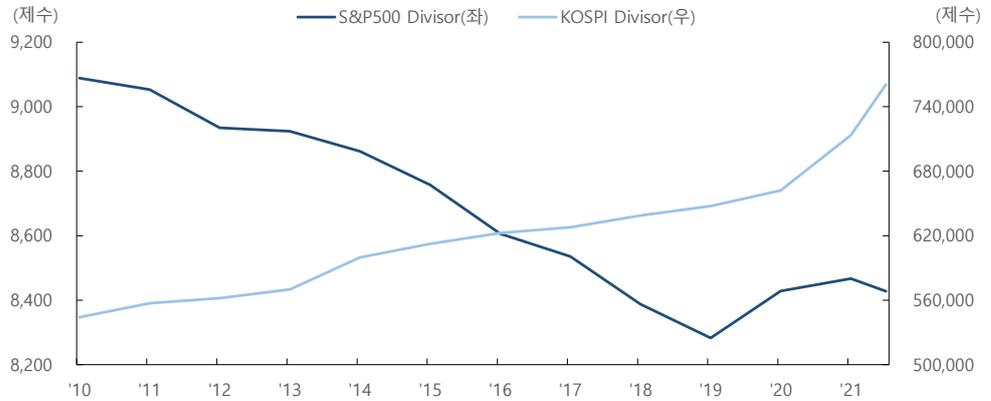
$$\text{Index} = \frac{\text{Market Cap}}{\text{Divisor}} \rightarrow \text{Divisor} = \frac{\text{Market Cap}}{\text{Index}} \dots (2)$$

위의 제수(Divisor) 공식을 살펴보면, 제수는 지수의 시가총액을 지수의 현재가로 나눈 것으로, 지수의 '유통주식수' 개념이라고 생각하면 된다.

2010년 이후 미국 S&P500과 한국 KOSPI의 제수를 살펴보면, S&P500은 우하향하고, KOSPI는 우상향하는 모습을 보인다(도표1). KOSPI에서는 신규상장, 유상증자와 같이 제수가 증가하는 이벤트들이 많은 반면 S&P500은 활발한 자사주 매입소각 등으로 제수가 감소하는 이벤트들이 많았기 때문이다.

지수 변화율(%) ≈ 시가총액 변화율(%) - 제수 변화율(%)로, 제수의 감소는 지수의 상승을 야기한다. 2011년 이후 제수의 변화율을 살펴보면 KOSPI 제수는 항상 양수(유통주식수 증가)이고, S&P500 제수는 2020, 2021년을 제외하면 음수(유통주식수 감소)이다(도표2). 즉, 제수의 변동이 KOSPI 지수에는 부정적인, S&P500 지수에는 긍정적인 영향을 미쳐왔다.

[도표 1] 미국 S&500 및 KOSPI 200 제수 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

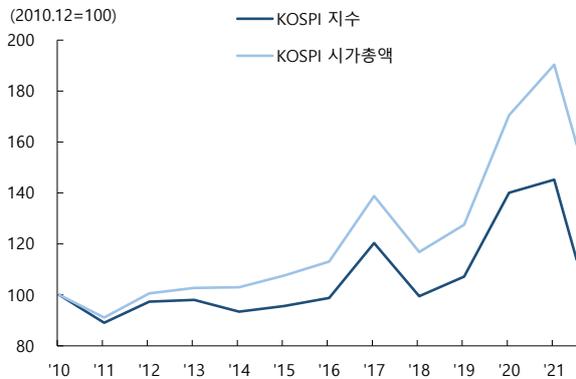
연준의 통화긴축이 가속화되는 상황에서 미국 기업들이 이전처럼 잉여현금을 자사주매입 등에 활용하는 것은 당분간 힘들 것으로 예상된다(코로나19 이후 2020, 2021년 제수가 증가한 것도 해당 기간 자사주 매입 양이 감소함). 즉, 이전처럼 제수가 감소하는 것은 힘들 것이며, S&P500 지수의 상승 동력도 어느 정도 감소할 것이다. 12MF EPS 또한 제수의 증가로 인해 하방 압력이 심화될 것으로 예상된다.

[도표 2] KOSPI, S&P500 연도별 시가총액, 제수, 지수 변화율

구분		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
KOSPI	시가총액	-8.9	10.3	2.2	0.2	4.6	5.0	22.8	-15.8	9.2	33.7	11.6	-16.5
	제수	2.4	0.9	1.4	5.2	2.1	1.6	0.9	1.7	1.4	2.3	7.7	6.6
	지수	-11.0	9.4	0.7	-4.8	2.4	3.3	21.8	-17.3	7.7	30.8	3.6	-21.7
S&P500	시가총액	-0.3	12.9	29.5	10.5	-1.3	7.6	18.4	-7.9	27.7	19.0	26.8	-20.9
	제수	-0.4	-1.3	-0.1	-0.7	-1.2	-1.7	-0.8	-1.7	-1.3	1.8	0.5	-0.5
	지수	-0.0	13.4	29.6	11.4	-0.7	9.5	19.4	-6.2	28.9	16.3	26.9	-20.6

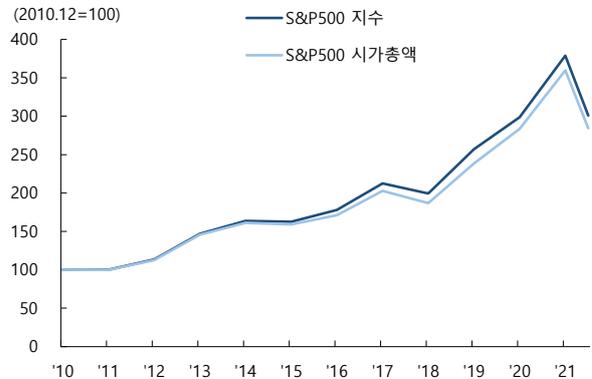
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 3] KOSPI 지수 및 시가총액 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 4] S&P500 지수 및 시가총액 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 글로벌 대표지수 수익률 테이블 (1)

구분	종가	수익률(%)					12MF Valuation (X, %)			관련 지수	
		1W	1M	3M	1Y	YTD	P/E	P/B	ROE		
전세계	전세계	612	0.0	-0.1	-6.4	-15.7	-18.9	14.3	2.3	13.5	MSCI ACWI
	선진국	2,624	-0.1	0.2	-6.5	-14.8	-18.8	14.9	2.5	17.1	MSCI Developed Market
	신흥국	990	1.0	-2.1	-5.2	-22.7	-19.7	11.0	1.5	12.1	MSCI Emerging Markets
북미	Dow Jones	31,762	-0.2	0.8	-4.6	-9.6	-12.6	15.9	3.8	29.9	Dow Jones
	S&P 500	3,921	-0.4	0.2	-6.3	-11.3	-17.7	16.5	3.4	28.7	S&P 500
	Nasdaq	11,563	-1.3	-0.4	-7.4	-22.1	-26.1	22.4	4.3	38.9	Nasdaq
	Russell 2000	1,805	0.3	2.2	-4.2	-18.6	-19.6	18.7	1.5	5.3	Russell 2000
	캐나다	18,973	0.2	-0.5	-8.5	-5.9	-10.6	11.5	1.6	14.8	S&P/TSX
중남미	브라질	99,772	1.6	1.1	-8.8	-20.8	-4.8	6.0	1.2	24.9	Bovespa
	멕시코	46,674	-1.2	-2.2	-10.8	-8.3	-12.4	11.6	1.7	18.4	S&P/BMV IPC
	칠레	5,200	0.8	4.3	8.9	25.4	20.7	7.3	1.0	12.5	S&P CLX IPSA
유럽	유럽	3,575	-0.3	1.2	-4.3	-12.9	-16.8	11.0	1.5	11.2	EUROSTOXX50
	영국	7,306	0.1	1.4	-1.6	4.0	-1.1	9.7	1.5	11.7	FTSE100
	독일	13,097	-1.6	-0.2	-5.1	-16.1	-17.6	10.5	1.4	12.7	DAX30
	프랑스	6,211	0.2	2.3	-3.6	-5.6	-13.2	10.7	1.4	13.7	CAC40
	이탈리아	23,228	-2.3	-3.9	-10.8	-16.4	-22.4	8.0	0.9	10.1	FTSE Italia All Share
	스페인	8,070	-0.7	-2.1	-4.8	-8.0	-7.4	10.7	1.1	9.4	IBEX 35
	스위스	11,102	-0.2	2.6	-7.9	-7.9	-13.8	15.6	2.7	16.4	SMI
	스웨덴	1,963	0.1	5.2	-4.2	-17.8	-18.9	14.5	2.0	12.6	OMXS30
	덴마크	1,699	0.8	5.9	-1.9	-11.3	-13.6	13.8	2.6	14.7	OMXC20
	노르웨이	1,210	1.1	4.2	-2.4	6.4	0.7	9.5	1.8	23.7	OSE Benchmark
	핀란드	10,584	0.2	3.6	-5.7	-19.9	-17.7	13.3	1.7	11.8	OMX Helsinki 25
아시아	한국	2,413	1.8	2.0	-8.6	-25.2	-19.0	9.2	0.9	12.3	KOSPI
	중국	3,277	-0.1	-2.2	10.8	-5.5	-10.0	10.4	1.3	11.0	Shanghai
	일본	27,655	2.6	4.4	4.8	-0.6	-3.9	15.1	1.6	9.8	Nikkei 225
	홍콩	20,906	1.2	-3.7	4.8	-20.2	-10.6	10.0	1.1	11.3	Hang Seng
	인도	55,268	0.9	4.8	-2.7	4.6	-5.1	19.5	2.9	15.3	BSE Sensex
	대만	14,807	0.8	-3.2	-9.2	-14.9	-18.7	10.4	1.8	19.7	Taiwan Weighted
	베트남	1,185	0.6	0.0	-12.5	-6.9	-20.9	10.2	1.7	19.0	VNI
	싱가포르	3,192	2.4	2.6	-3.9	1.7	2.2	11.8	1.0	9.3	FTSE Singapore
	호주	6,807	2.4	3.5	-6.3	-7.9	-8.6	13.4	1.9	15.4	S&P/ASX 200
	뉴질랜드	11,167	0.0	3.3	-4.8	-11.9	-14.3	21.7	1.8	6.9	NZX 50
	인도네시아	6,872	2.0	-2.4	-4.5	12.5	4.4	15.5	1.9	-7.1	IDX Composite
	말레이시아	1,464	2.4	1.9	-7.7	-3.2	-6.6	13.3	1.4	10.7	KLCI
	태국	1,553	1.3	-1.0	-6.5	0.5	-6.3	15.0	1.5	8.7	SET
필리핀	6,223	-1.0	0.1	-9.3	-2.3	-12.6	13.6	1.4	9.0	PSEi Composite	

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
 주: 7월 26일 종가 기준

[도표 6] 글로벌 대표지수 수익률 테이블 (2)

구분		종가	수익률(%)					FY2022 Valuation (X, %)			관련 지수	
			1W	1M	3M	1Y	YTD	P/E	P/B	ROE		
주식	미국 사이즈 &스타일	대형주	2,595	-0.6	0.0	-6.5	-13.3	-18.7	17.1	3.7	29.4	MSCI USA Large Cap
		대형주(성장)	4,175	-1.3	-0.3	-7.5	-21.9	-26.5	23.4	7.4	44.9	MSCI USA Large Cap Growth
		대형주(가치)	1,570	0.2	0.2	-5.7	-4.3	-10.6	13.5	2.5	18.1	MSCI USA Large Cap Value
		소형주	828	0.4	2.1	-5.0	-15.1	-17.6	15.2	1.7	-4.7	MSCI USA Small Cap
		소형주(성장)	3,328	0.0	1.9	-5.8	-23.7	-23.9	22.2	2.4	2.1	MSCI USA Small Cap Growth
		소형주(가치)	1,985	0.8	2.4	-4.5	-6.5	-11.6	11.7	1.4	-7.1	MSCI USA Small Cap Value
	미국 팩터	저변동성	10,083	1.4	0.8	-6.3	-0.6	-8.7	19.3	3.1	20.6	S&P 500 Low Volatility
		모멘텀	6,310	0.5	1.1	-6.1	-18.2	-21.9	14.0	3.3	36.3	MSCI USA Momentum SR Variant
		고배당	2,759	0.3	1.0	-4.2	-4.9	-11.8	14.4	3.0	22.7	Morningstar U.S. Dividend Growth
		퀄리티	3,790	0.4	1.2	-5.6	-14.6	-19.3	16.5	4.6	34.9	MSCI USA Sector Neutral Quality
		밸류	1,500	-0.3	0.5	-6.3	-9.7	-14.6	9.0	1.4	15.4	MSCI USA Enhanced Value
		사이즈	15,816	-0.2	0.2	-6.6	-11.2	-16.1	16.1	2.6	16.2	MSCI USA Low Size
	미국 섹터	자유소비재	4,737	-0.8	1.1	-11.5	-18.9	-27.0	20.9	6.9	15.3	S&P Consumer Discretionary Select Sector
		필수소비재	3,517	0.5	0.8	-6.0	5.4	-3.6	20.4	5.5	33.2	S&P Consumer Staples Select Sector
		에너지	1,529	1.1	2.2	-1.2	54.0	34.6	8.2	1.9	21.6	S&P Energy Select Sector
		금융	3,102	-0.4	0.4	-7.4	-9.2	-16.0	11.9	1.3	11.6	S&P Financial Select Sector
		헬스케어	5,141	1.2	1.6	0.0	2.1	-6.1	16.2	4.1	27.8	S&P Health Care Select Sector
		산업재	3,217	1.1	1.8	-6.0	-11.4	-13.8	16.5	4.2	24.1	S&P Industrial Select Sector
		소재	2,541	0.6	-2.1	-11.7	-7.2	-16.5	13.1	2.4	17.2	S&P Materials Select Sector
		IT	6,304	-0.7	0.6	-5.1	-12.3	-22.4	20.2	6.8	68.0	S&P Technology Select Sector
		커뮤니케이션서비스	373	-4.3	-3.9	-6.7	-34.2	-29.2	14.1	2.4	21.0	S&P Communication Services Select Sector
		유틸리티	3,402	2.2	2.5	-1.9	11.0	0.3	19.6	2.1	11.5	S&P Utilities Select Sector
	부동산	289	1.5	1.4	-11.1	-5.7	-17.0	35.2	3.4	9.3	S&P Real Estate Select Sector	
	리츠&부동산	리츠&부동산(미국)	1,334	1.3	1.7	-11.0	-8.8	-17.6	32.7	2.6	8.1	Dow Jones Equity All REIT Capped
		리츠&부동산(ex미국)	389	1.8	0.6	-9.2	-18.7	-17.1	11.4	0.7	7.7	Index TrackedS&P Global x United States Property
	채권	미국 종합	2,143	1.3	2.2	-0.1	-9.7	-9.0	-	-	-	Bloomberg U.S. Aggregate Bond
		미국 단기채	1,729	0.7	0.9	-0.3	-6.1	-5.4	-	-	-	Bloomberg U.S. 1-5 Year Corporate Bond
미국 중기채		3,482	1.4	2.0	-0.8	-12.6	-11.5	-	-	-	Bloomberg U.S. 5-10 Year Corporate Bond	
미국 장기채		3,089	2.0	3.7	-1.7	-20.3	-19.9	-	-	-	Bloomberg U.S. 10+ Year Corporate Bond	
투자등급 회사채		301	1.3	2.7	-0.5	-14.8	-14.1	-	-	-	iBoxx USD Liquid Investment Grade	
하이일드 회사채		402	0.4	2.8	0.1	-9.5	-9.6	-	-	-	Bloomberg Municipal Custom High Yield Composite	
미국 물가연동채		347	1.1	0.9	-2.3	-5.3	-7.0	-	-	-	Bloomberg US Treasury Inflation Protected Notes (TIPS)	
신흥국		503	2.6	-0.7	-6.5	-21.3	-20.1	-	-	-	J.P. Morgan EMBI Global Core	

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

주: 7월 26일 종가 기준

[도표 7] 미국 S&P500 업종별 시가총액 상위 5 종목 수익률 및 Valuation

GICS 업종	종목명	수익률 (%)				Valuation (12MF)			시가총액 (백만달러)	업종 내 비중
		1W	1M	3M	1Y	P/E (X)	P/B (X)	ROE (%)		
IT	애플	0.4	7.0	-3.2	1.8	23.6	35.4	158.8	2,813,308	25%
	마이크로소프트	-2.9	-5.9	-11.1	-12.9	23.5	7.4	38.8	2,293,591	20%
	엔비디아	-2.7	-3.5	-10.2	-14.3	28.5	11.3	39.8	607,975	5%
	비자	-0.5	3.4	-0.8	-15.1	26.0	11.1	44.9	494,615	4%
	마스터카드	0.3	3.3	-5.6	-13.1	29.1	35.7	141.9	374,556	3%
커뮤니케이션서비스	알파벳	-7.7	-11.0	-8.1	-21.6	15.8	4.6	26.7	1,892,379	31%
	메타 플랫폼스	-9.5	-6.5	-9.0	-57.3	11.7	2.8	24.9	645,345	10%
	월트디즈니	0.2	2.0	-13.4	-44.2	19.8	1.9	8.9	258,543	4%
	버라이즌 커뮤니케이션스	-11.0	-11.9	-7.3	-19.5	8.5	1.9	23.3	223,795	4%
	컴캐스트	3.4	8.0	-3.9	-27.2	11.3	1.9	16.3	223,624	4%
건강관리	유나이티드헬스 그룹	-0.3	7.3	3.5	28.5	22.7	5.6	26.1	455,074	9%
	존슨앤드존슨	1.2	-4.7	-4.6	1.1	16.8	5.3	31.7	451,833	9%
	화이자	1.8	1.4	5.1	25.1	8.9	2.8	32.4	297,482	6%
	애브비	0.8	-1.0	-4.3	28.1	12.0	9.1	95.6	248,652	5%
	써오 피셔 사이언티픽	6.8	5.2	10.1	8.3	24.2	4.9	19.5	234,230	5%
경기관련소비재	아마존닷컴	-2.9	-1.4	-16.9	-37.9	41.8	6.4	11.5	1,604,280	32%
	테슬라	5.4	5.4	-11.9	18.1	51.2	14.9	33.0	927,258	18%
	홈포	-0.6	5.4	-1.1	-10.0	17.5	-	-320.3	375,582	7%
	나이키	-3.7	-6.8	-13.2	-36.3	26.1	9.7	39.9	229,905	5%
	맥도날드	0.2	3.7	4.0	5.4	25.0	-	-105.7	194,329	4%
금융	버크셔 해서웨이	0.6	2.5	-13.4	2.3	23.8	1.2	5.6	704,038	15%
	제이피모간체이스	-1.0	-3.3	-6.6	-25.2	9.4	1.2	13.1	450,855	9%
	뱅크오브아메리카	-0.9	2.3	-8.8	-13.3	9.3	1.0	11.2	389,998	8%
	웰스파고 & 컴퍼니	0.0	5.3	-3.8	-4.7	9.2	0.9	10.3	218,887	5%
	모간스탠리	-1.1	3.8	-1.7	-16.3	10.9	1.4	13.2	184,483	4%
산업재	UPS	-2.3	-1.0	-2.6	-13.5	14.0	6.9	58.4	195,374	6%
	유니온 퍼시픽	-0.4	0.1	-8.8	-1.9	17.6	11.8	68.7	154,378	5%
	레이테온 테크놀로지스	-3.8	-4.2	-8.7	5.0	16.9	1.8	10.7	139,215	4%
	허니웰 인터내셔널	2.4	0.8	-2.6	-20.9	19.6	6.4	33.0	131,833	4%
	보잉	-0.1	10.2	0.9	-31.0	55.0	-	-23.2	120,360	4%
필수소비재	P&G	0.2	-0.1	-9.5	2.8	23.7	8.1	34.2	387,198	14%
	월마트	-5.9	-1.4	-20.9	-14.5	19.4	3.6	20.0	386,484	14%
	코카콜라	1.1	0.3	-3.6	10.8	24.7	9.9	43.2	263,312	10%
	펍시코	1.0	3.4	-1.7	9.4	24.6	11.5	50.8	238,494	9%
	코스트코 홀세일	-1.6	5.7	-7.6	21.0	35.9	8.9	27.7	230,483	9%
에너지	엑슨 모빌	1.5	3.1	5.9	53.3	8.4	1.9	22.3	344,655	25%
	셰브론	1.9	1.8	-5.7	45.9	9.0	1.8	19.2	261,934	19%
	코노코필립스	2.9	1.0	-1.4	62.3	6.5	1.9	30.4	121,172	9%
	EOG 리소시스	0.1	-6.2	-6.8	46.4	6.6	2.1	32.6	66,525	5%
	파이어니어 내추럴 리소시스	1.9	-2.2	-5.6	55.2	7.0	1.9	30.5	55,626	4%
부동산	프로로지스	2.0	4.1	-23.9	-0.3	29.8	2.7	7.9	113,543	11%
	아메리칸 타워	0.7	-1.0	2.4	-9.0	56.5	17.3	31.7	112,228	11%
	크라온 캐슬 인터내셔널	0.6	-0.2	-7.5	-9.2	44.2	10.7	23.9	77,890	8%
	퍼블릭 스토리지	3.3	4.0	-16.5	4.2	30.3	8.8	30.2	63,627	6%
	이퀴닉스	0.7	-6.9	-10.6	-22.6	76.6	5.3	7.4	63,222	6%
소재	Linde PLC	0.3	-5.5	-6.7	-4.0	23.1	3.2	14.0	151,473	16%
	서원-윌리엄즈	2.8	10.0	-9.0	-10.9	24.7	20.8	84.8	73,869	8%
	에어 프로덕츠 앤드 케미컬스	2.0	-6.9	-1.5	-18.8	20.8	3.3	16.8	58,329	6%
	프리포트 맥모란	-2.0	-9.9	-33.0	-23.7	10.9	2.4	20.1	56,419	6%
	에코랩	0.4	-0.8	-7.1	-27.7	28.5	5.8	20.7	53,726	6%
유틸리티	넥스트에라 에너지	1.2	2.4	9.1	3.9	26.7	3.6	13.1	149,142	15%
	듀크 에너지	1.4	2.4	-5.4	2.3	19.0	1.6	8.6	80,168	8%
	서던 컴퍼니	2.5	5.3	0.0	15.3	19.9	2.6	13.0	72,798	8%
	도미니언 에너지	1.9	1.4	-5.0	5.5	18.6	2.1	12.8	64,946	7%
	아메리칸 일렉트릭 파워	3.0	3.0	-3.1	10.0	18.7	2.0	11.0	44,911	5%

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

주: 7월 26일 종가 기준

[도표 8] 한국 업종별 수익률 및 Valuation

WICS 분류	WI26 분류	시가총액(조)		수익률 (%)		FY2022 매출액(E)			FY2022 영업이익(E)			FY2022 당기순이익(E)			PER (x)		PBR (x)	
		전체	보통주	1W	1M	한달 전 (십억원)	현재 (십억원)	변화율 (%)	한달 전 (십억원)	현재 (십억원)	변화율 (%)	한달 전 (십억원)	현재 (십억원)	변화율 (%)	TTM	12MF	TTM	12MF
IT	반도체	535	489	1.3	5.8	404,775	401,404	0.8	82,641	77,127	-6.7	63,739	59,880	-6.1	8.4	8.1	1.2	1.0
	IT가전	187	185	2.9	-0.6	133,823	134,519	0.5	8,619	8,419	-2.3	6,735	6,420	-4.7	48.3	27.2	2.9	2.8
	IT하드웨어	67	66	2.4	5.1	57,623	57,337	0.5	5,656	5,595	-1.1	4,527	4,471	-1.2	19.2	9.4	1.6	1.4
	디스플레이	19	19	1.6	3.1	36,189	34,923	3.5	1,746	1,136	-36.9	1,213	766	-36.9	10.5	9.8	0.8	0.6
커뮤니케이션 서비스	소프트웨어	164	164	1.0	-0.2	57,650	57,015	1.1	7,218	6,757	-6.4	7,259	6,743	-7.1	19.0	21.3	2.0	1.8
	미디어,교육	37	37	2.3	8.5	24,677	24,344	1.3	2,246	2,171	-3.3	1,691	1,629	-3.7	27.8	16.9	1.7	1.5
	통신서비스	28	28	-0.7	-3.3	57,408	57,368	0.1	4,582	4,546	-0.8	3,228	3,204	-0.7	6.5	8.2	0.8	0.7
경기관련 소비자재	자동차	140	134	2.8	10.9	308,820	318,511	3.1	19,537	22,413	14.7	17,395	20,489	17.8	9.8	5.9	0.7	0.6
	화장품,의류,완구	70	68	1.8	7.0	69,202	63,935	7.6	7,350	6,966	-5.2	5,340	4,986	-6.6	9.5	10.3	1.2	1.3
	소매(유통)	23	23	3.6	2.3	87,800	85,434	2.7	2,807	2,692	-4.1	2,653	2,431	-8.4	6.2	8.9	0.5	0.5
	호텔,레저서비스	15	15	3.4	-0.3	9,453	9,208	2.6	506	431	-14.8	165	98	-40.6	-57.9	23.6	1.8	1.9
산업재	상사,자본재	85	84	2.5	3.3	321,359	324,911	1.1	19,248	19,990	3.9	15,189	16,117	6.1	8.2	7.7	0.8	0.7
	건설,건축관련	47	46	2.7	2.7	101,245	102,312	1.1	7,279	6,951	-4.5	5,177	5,068	-2.1	9.4	6.2	0.7	0.6
	운송	53	53	1.3	0.4	92,537	93,446	1.0	16,637	17,341	4.2	13,872	14,561	5.0	4.2	3.7	1.0	0.8
	기계	44	44	2.8	3.9	53,528	54,208	1.3	3,265	3,338	2.2	2,259	2,270	0.5	17.5	8.6	1.1	0.8
	조선	31	31	1.5	-3.8	47,492	47,045	0.9	-791	-1,151	적지	-798	-1,273	적지	-5.6	79.6	1.2	1.2
건강관리	건강관리	235	234	-1.4	7.4	36,128	37,456	3.7	7,041	7,131	1.3	5,431	5,416	-0.3	59.2	32.8	3.8	3.8
	은행	102	102	1.9	-7.0				30,974	30,739	-0.8	22,802	23,136	1.5	4.5	3.9	0.4	0.4
	보험	41	40	-0.9	-2.2				7,726	7,111	-8.0	6,835	6,651	-2.7	6.3	6.4	0.5	0.5
소재	증권	31	29	3.6	-0.9				6,862	6,462	-5.8	5,200	4,860	-6.5	3.2	4.0	0.5	0.4
	화학	115	113	5.0	0.6	145,244	146,344	0.8	11,723	11,231	-4.2	9,615	8,871	-7.7	9.3	10.4	1.1	1.0
	철강	36	36	2.2	-0.6	140,685	141,810	0.8	12,698	12,442	-2.0	9,577	9,689	1.2	3.0	3.6	0.4	0.3
필수소비재	비철,목재등	23	23	2.8	2.0	20,225	21,514	6.4	1,893	1,934	2.2	1,315	1,352	2.8	9.9	9.4	0.8	0.9
	필수소비재	58	57	0.1	0.6	102,008	97,745	4.2	6,901	6,616	-4.1	4,561	4,422	-3.0	12.5	9.7	0.9	0.9
에너지	에너지	44	43	2.3	-6.4	201,191	207,319	3.0	15,133	16,681	10.2	9,407	10,269	9.2	8.0	5.0	0.8	0.7
유틸리티	유틸리티	28	28	0.4	-1.0	128,635	128,752	0.1	-21,214	-21,349	적지	-16,603	-16,591	적지	-2.9	-2.3	0.4	0.4

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

주: 7월 26일 증가 기준

[도표 9] 한국 업종별 시가총액 상위 5 종목 수익률 및 Valuation

WICS 업종	종목명	수익률 (%)				Valuation (12MF)			시가총액 (십억원)	업종 내 비중
		1W	1M	3M	1Y	P/E (X)	P/B (X)	ROE (%)		
IT	삼성전자	1.3	5.7	-5.1	-21.7	9.8	1.2	12.7	368,336	46%
	LG에너지솔루션	2.9	-2.7	-5.7	-	75.3	4.9	7.7	92,196	11%
	SK하이닉스	0.5	9.7	-7.4	-14.1	6.6	0.9	15.5	73,164	9%
	삼성SDI	3.3	2.4	-4.6	-23.6	21.8	2.1	11.0	38,714	5%
	LG전자	0.8	5.2	-21.7	-42.6	6.6	0.8	12.8	15,317	2%
경기관련소비재	현대차	4.0	13.3	4.8	-12.7	6.4	0.6	10.2	41,879	17%
	기아	0.5	6.5	-1.0	-4.0	5.1	0.8	16.1	33,442	14%
	현대모비스	3.4	14.9	11.3	-16.4	7.2	0.5	7.9	21,468	9%
	LG생활건강	1.5	15.9	-19.1	-51.3	19.1	2.0	11.5	11,261	5%
	아모레퍼시픽	3.0	6.2	-15.6	-41.2	31.2	1.9	6.0	8,043	3%
산업재	삼성물산	2.2	5.8	9.3	-13.2	12.0	0.6	6.1	22,053	9%
	SK	0.7	-2.0	-16.8	-19.7	6.0	0.5	9.6	16,127	6%
	LG	2.3	2.7	10.4	-18.3	4.6	0.5	11.1	12,395	5%
	HMM	2.5	0.6	-9.7	-40.3	1.5	0.5	43.9	11,859	5%
	두산에너빌리티	1.1	4.7	-13.8	-19.3	-	-	-	11,330	4%
커뮤니케이션서비스	NAVER	0.6	-1.0	-12.7	-45.8	26.3	1.4	5.6	40,192	22%
	카카오	-0.5	1.3	-18.1	-50.9	26.6	2.6	8.5	32,214	18%
	크래프톤	9.4	-6.0	7.8	-	17.4	2.0	13.2	12,612	7%
	SK텔레콤	-3.0	-3.7	-7.7	-14.9	10.1	0.9	9.3	11,467	6%
	KT	0.9	0.3	6.6	11.3	7.3	0.6	8.6	9,766	5%
금융	KB금융	3.0	-2.7	-17.6	-7.9	4.0	0.4	9.9	19,669	12%
	신한지주	3.3	-7.6	-13.2	-5.8	3.8	0.4	9.8	18,337	11%
	카카오뱅크	-1.8	-13.6	-28.9	-	38.1	2.4	6.4	14,313	8%
	삼성생명	2.9	-7.3	-5.4	-20.9	9.7	0.4	3.8	11,940	7%
	하나금융지주	0.7	-10.9	-22.4	-18.0	2.9	0.3	10.1	10,623	6%
소재	LG화학	8.8	4.4	22.5	-30.6	15.4	1.5	10.2	40,026	23%
	POSCO홀딩스	2.4	-1.1	-15.3	-33.5	4.0	0.3	9.5	20,532	12%
	포스코케미칼	4.4	3.5	-11.2	-23.3	44.5	3.3	7.9	9,179	5%
	고려아연	3.3	-4.4	-20.4	-12.8	10.7	1.0	10.0	8,897	5%
	한화솔루션	5.6	-5.1	13.4	-18.2	9.5	0.7	7.9	6,618	4%
건강관리	삼성바이오로직스	1.1	-0.4	2.2	-6.3	100.4	8.2	8.9	58,932	25%
	셀트리온	1.4	8.5	8.8	-28.2	41.8	5.5	14.2	26,183	11%
	셀트리온헬스케어	-1.1	1.9	12.3	-38.2	44.6	4.5	10.7	10,944	5%
	SK바이오사이언스	-3.0	25.4	-8.5	-18.4	25.1	4.5	19.6	9,867	4%
	SK바이오팜	0.9	7.3	-12.6	-35.0	-117.8	18.4	-13.8	6,132	3%
필수소비재	KT&G	1.1	-1.0	0.7	-0.5	10.6	1.0	11.0	11,285	20%
	CJ제일제당	-2.0	3.8	-2.6	-15.7	8.2	0.9	8.6	5,977	10%
	오리온	-2.4	-1.9	11.1	-12.8	12.3	1.5	12.8	4,052	7%
	롯데지주	9.5	1.1	12.0	-2.8	11.7	0.4	4.1	3,861	7%
	동서	2.5	-4.2	-6.0	-16.7	-	-	-	2,493	4%
에너지	SK이노베이션	3.7	-7.3	-14.3	-28.9	6.9	0.7	12.8	16,967	39%
	S-Oil	-1.4	-11.2	-12.5	-5.0	4.2	1.0	27.9	10,346	24%
	HD현대	3.8	-7.5	-6.2	-19.7	5.2	0.6	10.0	4,313	10%
	GS	2.1	-1.6	-7.0	-5.7	2.4	0.3	11.7	3,782	9%
	씨에스윈드	0.3	-9.3	-18.8	-42.2	19.3	2.0	8.8	2,026	5%
유틸리티	한국전력	0.7	-2.0	4.8	-11.4	-1.2	0.3	-22.7	14,155	51%
	한국가스공사	-1.2	-8.9	-11.4	-0.1	3.2	0.3	10.4	3,296	12%
	한전기술	1.6	6.2	-13.8	14.8	164.5	4.6	2.8	2,408	9%
	한전KPS	-1.1	4.2	-0.8	-14.3	12.4	1.4	11.3	1,656	6%
	대성홀딩스	1.4	15.3	37.9	109.3	-	-	-	1,298	5%

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

주: 7월 26일 종가 기준

■ 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.

■ 투자 의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자 2022.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	97.5%	0.0%	2.5%	0.0%

[업종 투자 의견]

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 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하