2022년 9월 21일 I Global Asset Research

실전(錢) 퀀트

과거 계절성과 현재 상황을 감안한 연말 퀀트 전략

Investment Idea

Quant

퀀트 이경수
02-3771-7518
gang@hanafn.com

RA 박지원
02-3771-7676
jiwon.park@hanafn.com

Compliance Notice

본 조사자료는 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.

연말 시장 성향을 한마디로 하자면 '평균 회귀'

연말에는 연중과 다르게 다소 특이한 시장성향을 보이는 특성이 있다. 찬바람이 불어오기 시작하는 현재 경험적으로 나타났던 연말 계절성을 체크해 보기 적합한 시점일 것이다. 핵심은 연말에는 기존 수익을 확정 혹은 내년을 기대하고 준비하는 투자자들의 액션이 몰리면서 평균과는 다소 다른 시장성향이 관찰된다는 점이다. 연중과는 다르게 10월부터 연말까지 특징적으로 나타나는 현상으로는 1) 주가 낙폭과대(3M 기준) 종목군과 기관 수급 빈집(1년 순매도상위) 종목군이 연말에 집중적으로 강세를 보인다. 연말에 기존 관심이 없었거나 숏 포지션 종목을 반대로 되돌리는 액션이 나타났다고 추론이 가능하다. 이것도 수익 및 손실의 확정 액션인 셈이다. 또한 2) 고배당 종목군의 약세 및 저PER 팩터 강세도 연말에 특징적인 모습 중 하나다. 배당락에 대한 우려 등으로 10월부터 고배당 종목군이 점차 하락하기 시작하는 경향이 있었다. 또한 모멘텀은 부재하더라도 만년 저평가를 보이는 종목이 굳이 연말에 강세를 보이는 특성이 있는데, 이는 코스피 벤치마크 복제가 일어나기 때문이다. 벤치마크와 다르게 포트폴리오를 운용해왔던 펀드의 연말 정산 액션이다. 한편 이익모멘텀 팩터는 유일하게 연말에도 꾸준한 성과를 보이는 것이 특징이다. 다만 실적 상향의 경과기간이 상대적으로 긴 3개월 이익모멘텀 팩터가 1개월 이익모멘텀 팩터에 비해 낮은 성과를 보인다. 연말에는 '새로운' 실적 개선 종목이 조금 더 관심을 받는 듯 하다. 현재 평균대비 이익모멘텀 팩터가 높은 성과를 보이고 있지만 계절성보다도 실적의 희소성이 조금 더 중요한 팩터로 보고 있어서 단기 이익모멘텀 팩터는 연말에도 발산하는 성과가 예상된다.

'1년 기관 빈집 + 단기 실적 상향' 올해 연말 알파 아이디어 소팅 스킴

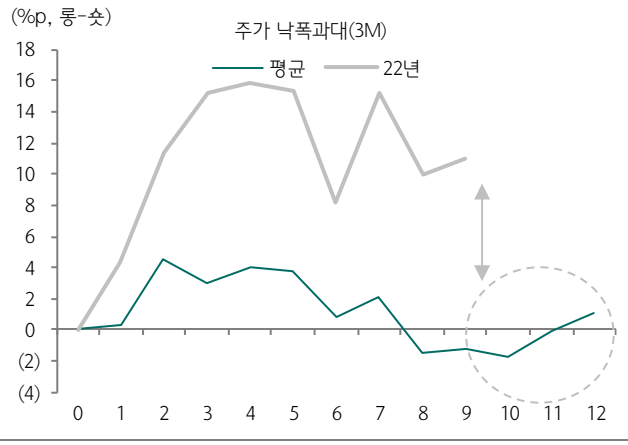
추가적인 필자의 관심사는 올해 주요 팩터별 성과 흐름과 평균 흐름간의 괴리다. 특정 스타일의 연간 수익률을 일정한 수준으로 가정했을 때, 올해 에너지를 소비한 쪽과 그렇지 않은 스타일을 구분하여 연말 스타일별 포텐셜을 예상할 수 있기 때문이다. 가장 눈에 띄이는 특징은 1) 기관 수급 빈집(1Y) 팩터가 평균에 비해 올해 성과 괴리가 가장 크다는 것이다. 물론 올해 실적이 둔화되다보니 종목별 차별화 장세로 투자 주체간의 로테이션이 원활치 못했다는 측면에서 이해되는 부분도 있다. 다만 해당 스타일은 특히 연말에 성과가 올라가는 측면이 강한데 현재 평균대비 과도하게 낮은 성과를 보이고 있어 연말 강한 평균 회귀를 기대할 수 있다. 결국 올해 기관이 과매도한 종목에 대한 관심은 알파 측면에서 유용할 수 있겠다. 2) 고배당(저PER) 스타일이 올해 너무 강세가 심했다는 점이다. 금리 상승으로 저평가 스타일의 강세가 유행이었지만 내년 감익 가능성과 금리 상승세 둔화를 감안할 때, 특히 배당락을 우려한 스퀴지가 올해 특히 커질 수 있다는 점도 생각해볼 법하다. 결론적으로 1개월 정도의 단기 실적 상향과 1년 기관 수급 빈집(과매도) 스타일이 올해 연말을 겨냥한 핵심 스타일 조합으로 판단한다.

하나증권

Analyst 이경수 02-3771-7518

[Key Idea] 과거 계절성과 현재 상황을 감안한 연말 퀀트 전략

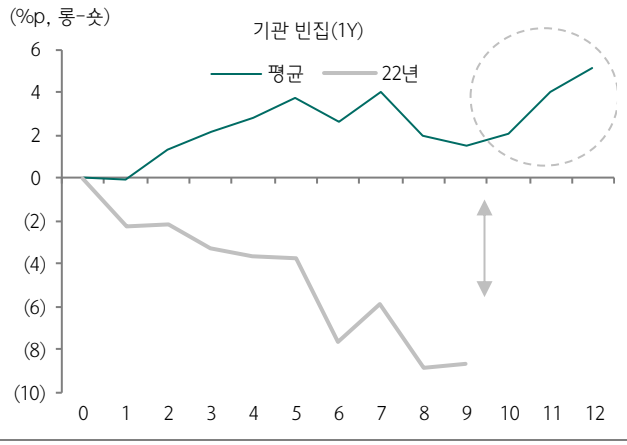
그림 1. 주가 낙폭과대 팩터의 월별 평균과 올해 누적 수익률 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

주: 컨센서스 3개 이상 종목군 상하위 20% 동일가중 롱-숏 가정(월간 리밸런싱)

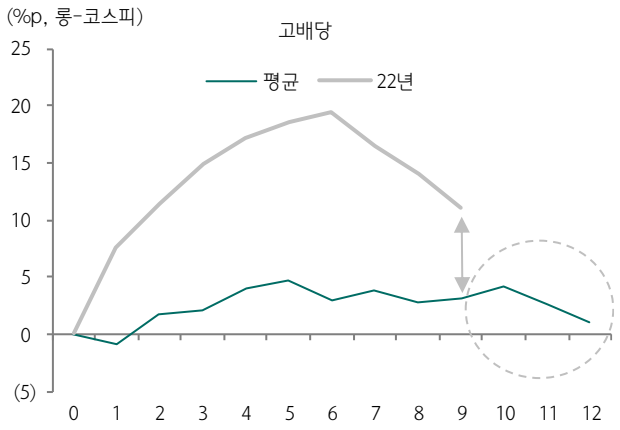
그림 2. 기관 빈집(과매도) 팩터의 월별 평균과 올해 누적 수익률 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

주: 컨센서스 3개 이상 종목군 상하위 20% 동일가중 롱-숏 가정(월간 리밸런싱)

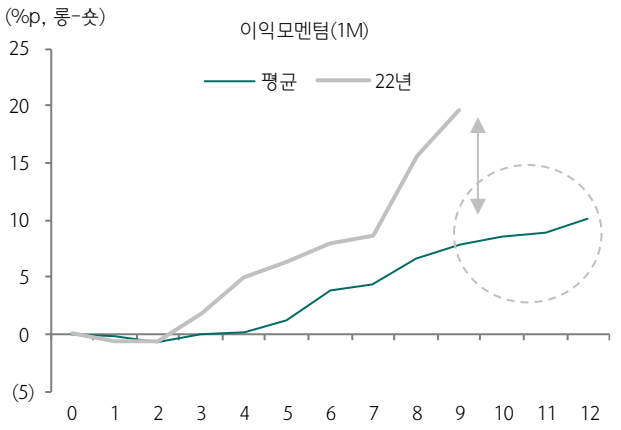
그림 3. 고배당 팩터의 월별 평균과 올해 누적 수익률 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

주: 컨센서스 3개 이상 종목군 상하위 20% 동일가중 롱-숏 가정(월간 리밸런싱)

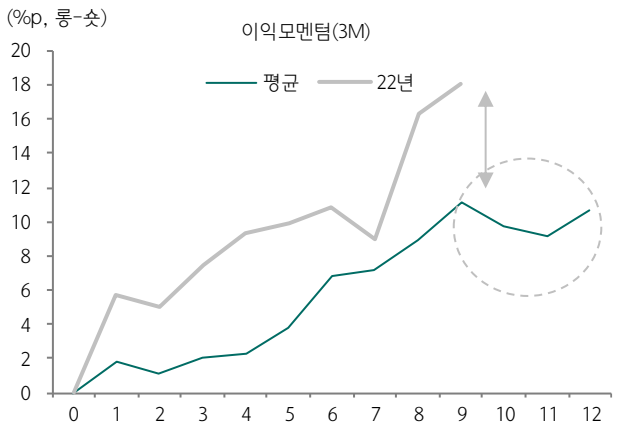
그림 4. 이익모멘텀(1M) 팩터의 월별 평균과 올해 누적 수익률 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

주: 컨센서스 3개 이상 종목군 상하위 20% 동일가중 롱-숏 가정(월간 리밸런싱)

그림 5. 이익모멘텀(3M) 팩터의 월별 평균과 올해 누적 수익률 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

주: 컨센서스 3개 이상 종목군 상하위 20% 동일가중 롱-숏 가정(월간 리밸런싱)

그림 6. 연말 겨냥한 기관 빈집(1Y)+실적상향 소팅 결과

종목	12개월 예상 OP (1M, %)	12개월 기관 순매수강도(%)
콘텐트리중앙	26.2	-10.6
심텍	4.9	-8.0
코스맥스	3.5	-15.6
위메이드	14.9	-11.5
CJ CGV	23.4	-6.7
GS건설	1.8	-8.6
코오롱인더	3.9	-6.7
솔루스첨단소재	13.2	-10.1
성일하이텍	51.9	-6.2
SK아이이테크놀로지	10.9	-16.3
에코프로	4.2	-5.6
아이에스동서	2.9	-3.9

자료: Quantiwise, 하나증권

주: 22.9.20 종가 기준, 실적은 컨센서스 기준, 추가 로우 데이터는 당사 영업자에 문의

Analyst 이경수 02-3771-7518

업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	시총 (억원)	3Q22				4Q22				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	3Q22 (최근 3개월 컨센 추이)	4Q22 (최근 3개월 컨센 추이)
		OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2022 (%)	2023 (%)								
에너지장비및서비스	38,268	38.1	120.3	0.0	0.0	35.8	25.2	0.0	0.0	40.1	29.3	13.0	15.0	2.3	2.5	(12.3)	(2.0)		
석유와가스	352,327	(47.1)	71.1	0.0	0.1	0.2	159.1	0.0	8.9	146.2	(28.6)	4.3	4.9	0.6	0.7	17.7	(5.4)		
화학	1,090,028	12.0	(1.1)	(0.2)	2.4	0.5	31.5	(0.4)	4.7	(19.0)	21.6	13.2	14.7	2.0	2.1	(5.5)	3.7		
비철금속	127,001	(29.5)	(4.5)	0.0	(0.5)	5.3	0.4	0.0	0.6	6.8	(7.6)	12.0	11.7	1.2	1.1	(7.9)	(0.2)		
철강	273,302	(30.3)	(45.3)	(1.4)	(3.1)	4.2	(27.7)	(1.6)	(3.0)	(10.7)	(12.0)	6.7	7.3	0.7	0.8	(10.6)	(4.3)		
우주항공과국방	132,973	(0.7)	14.9	0.0	(2.5)	7.3	135.0	0.0	3.7	25.2	25.6	(12.0)	0.9	2.3	2.2	4.3	(13.9)		
건축자재	95,260	(9.2)	9.4	0.0	(0.7)	5.1	63.5	0.0	(1.3)	14.9	21.5	11.6	14.9	0.9	0.9	(12.2)	(1.6)		
건설	172,189	22.0	1.6	0.0	(1.3)	9.6	(5.3)	0.0	(1.4)	(5.0)	18.9	6.0	6.9	0.7	0.8	(8.2)	(3.0)		
가구	17,988	177.4	(25.2)	0.0	0.0	65.2	423.5	0.0	0.0	(6.1)	57.1	14.1	17.0	0.9	1.2	(26.9)	(2.7)		
전기장비	55,965	5.0	56.3	0.0	0.3	14.3	161.6	0.0	(0.1)	50.7	12.8	11.6	10.2	1.4	0.9	0.1	(2.5)		
복합기업	241,600	(7.5)	66.2	0.0	0.0	(18.2)	80.8	0.0	0.0	16.6	2.6	8.8	9.5	0.5	0.5	(3.4)	(0.2)		
기계	41,420	(12.4)	40.9	(2.6)	1.6	(3.4)	291.4	1.1	3.2	45.6	28.0	17.6	34.3	1.7	1.9	2.9	(3.7)		
조선	297,161	흑전	(83.0)	0.0	(42.6)	947.1	흑전	0.0	(3.4)	적지	흑전	(67.0)	4.7	1.6	1.9	73.3	(6.0)		
무역회사와판매업체	47,527	(23.8)	30.3	0.0	1.6	(12.4)	17.5	0.0	1.1	55.3	(18.4)	4.1	4.4	0.6	0.6	13.2	(9.3)		
상업서비스와공급품	46,093	(20.0)	1.5	0.0	0.2	(5.9)	57.7	0.0	0.2	9.8	7.7	11.0	11.3	1.8	1.9	(17.7)	(0.4)		
항공화물운송과물류	92,570	(4.3)	26.0	0.0	1.6	(0.4)	26.5	0.0	1.0	44.8	0.5	7.6	8.5	0.6	0.6	5.9	1.7		
항공사	121,986	(14.9)	164.8	(0.0)	4.4	(13.5)	(17.3)	0.0	8.8	215.5	(11.3)	(17.5)	30.9	2.6	2.8	(12.6)	(2.7)		
해운사	134,843	(12.1)	12.9	0.0	0.2	(17.4)	(21.0)	0.0	0.4	44.8	(37.6)	3.5	3.9	0.5	0.6	(5.1)	1.2		
도로와철도운송	20,267	3.7	16.5	0.0	0.8	(14.6)	34.5	0.0	0.9	31.5	8.6	8.3	8.5	0.8	0.8	1.8	(3.6)		
자동차부품	424,205	20.0	34.2	0.0	3.8	18.1	85.6	0.0	3.1	10.9	34.1	15.3	(13.5)	1.0	1.1	6.8	(0.7)		
자동차	758,075	(7.0)	65.4	0.0	3.4	(3.6)	72.9	0.0	1.7	55.1	(2.8)	5.8	5.6	0.7	0.6	16.7	0.3		
가정용기기와용품	48,693	(3.5)	8.8	0.0	(0.5)	(9.8)	28.6	0.0	(0.6)	9.5	10.2	7.4	8.4	0.9	1.1	(3.1)	(5.2)		
섬유,의류,신발,호화품	162,051	(1.4)	(4.4)	(0.2)	(3.6)	6.9	(4.3)	2.6	0.0	5.0	3.0	6.7	7.3	1.2	1.2	(12.1)	3.7		
화장품	228,915	71.3	(13.2)	(4.1)	(5.1)	4.8	35.1	(2.9)	(2.8)	(23.2)	40.1	15.5	16.1	1.2	1.2	(8.0)	0.7		
호텔,레스토랑,레저	131,408	597.8	흑전	(0.1)	(1.4)	(15.7)	흑전	(0.4)	(7.3)	흑전	360.7	19.7	26.6	2.8	3.0	10.2	0.7		
백화점과일반상점	145,626	51.3	42.2	0.0	1.5	8.7	28.9	0.0	1.1	29.5	23.2	9.1	9.2	0.8	0.8	(4.1)	0.9		
음료	34,950	22.0	18.2	(0.5)	(1.0)	(55.3)	30.9	0.3	(1.5)	29.9	11.2	12.1	12.8	1.3	1.4	3.5	(1.3)		
식품	218,487	12.1	20.8	(0.0)	2.9	(33.9)	50.8	(0.4)	4.4	23.9	11.6	11.9	12.8	1.0	1.1	(11.7)	(0.6)		
담배	115,738	21.1	(6.4)	0.2	0.2	(28.1)	7.0	0.7	0.7	1.1	9.4	10.6	10.4	1.0	1.0	4.4	1.0		
건강관리장비와용품	112,392	(36.4)	(10.7)	0.0	0.2	(1.6)	18.0	0.0	0.2	5.0	(16.5)	11.8	12.4	2.0	2.1	(0.9)	(2.6)		

자료: 하나증권

Analyst 이경수 02-3771-7518

업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	시총 (억원)	3Q22				4Q22				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	3Q22 (최근 3개월 컨센 추이)	4Q22 (최근 3개월 컨센 추이)
		OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2022 (%)	2023 (%)								
생물공학	21,875	(4.0)	(43.2)	0.0	0.0	7.7	66.4	0.0	0.0	(2.2)	29.1	52.0	40.5	4.5	4.4	19.2	(4.2)		
제약	1,280,078	25.5	28.8	(0.0)	(0.2)	2.6	(2.1)	0.0	(0.8)	8.6	25.7	16.9	16.3	2.7	0.6	0.9	(3.3)		
생명과학도구및서비스	19,194	34.8	(69.2)	0.0	(1.3)	30.4	(73.5)	0.0	2.1	(52.6)	(30.5)	(3.2)	(0.1)	2.1	2.4	(39.2)	(5.8)		
은행	827,886	8.2	11.7	(0.0)	1.0	(30.1)	30.4	0.0	(0.4)	12.7	2.4	6.4	7.1	0.5	0.5	0.6	2.3		
증권	216,583	11.0	(44.8)	0.0	0.0	(0.2)	(12.3)	0.0	0.1	(31.2)	9.7	4.1	4.3	0.4	0.4	(6.6)	(1.2)		
손해보험	201,853	(25.3)	(5.5)	0.0	1.2	(46.7)	15.4	0.0	(5.6)	11.8	(0.1)	5.1	5.3	0.7	0.8	10.5	(3.6)		
생명보험	158,436	(11.5)	(22.6)	0.0	(0.0)	7.6	(17.9)	0.0	0.0	(42.9)	18.6	5.6	5.7	0.4	0.4	9.2	(1.3)		
IT서비스	151,082	(0.7)	5.6	0.0	(0.0)	5.1	56.0	0.0	0.0	17.7	10.9	25.4	28.7	1.7	1.8	(3.8)	0.2		
소프트웨어	20,081	20.1	36.1	0.0	0.0	18.9	33.0	0.0	0.0	3.4	28.6	14.4	15.1	2.5	2.6	(17.4)	(0.2)		
통신장비	32,550	93.6	57.5	0.0	(1.3)	20.3	25.4	0.0	(3.6)	44.4	104.3	7.9	22.1	1.7	2.3	(24.5)	(1.6)		
핸드셋	50,874	44.8	170.9	0.0	(6.1)	3.9	127.3	0.0	(3.9)	175.1	19.6	14.5	6.4	1.4	1.3	(7.2)	1.2		
전자장비와기기	327,088	31.0	20.0	0.0	(0.3)	11.1	30.4	0.0	(0.2)	36.9	17.5	16.1	17.0	2.3	2.5	3.5	(0.8)		
반도체와반도체장비	4,237,229	(12.2)	(18.6)	(0.6)	(4.3)	(12.1)	(20.7)	(0.6)	(6.0)	3.4	(11.8)	9.7	10.7	1.5	1.6	(20.6)	(1.2)		
전자제품	147,938	4.0	64.4	0.0	0.0	(4.5)	25.3	(0.6)	(0.6)	14.8	3.4	8.9	9.5	0.8	0.9	(17.2)	(6.1)		
전기제품	1,834,949	32.2	644.6	(0.0)	0.4	13.5	197.6	(0.1)	0.3	71.9	47.9	29.5	35.6	3.3	4.0	7.9	4.9		
디스플레이패널	51,168	적지	적전	적지	적지	흑전	(77.8)	(3.3)	(33.2)	적전	흑전	(58.3)	(158.4)	0.4	0.4	(118.0)	(8.5)		
디스플레이장비및부품	49,476	(2.9)	(23.2)	(11.5)	(17.5)	(18.4)	0.7	(10.7)	(20.8)	3.9	22.7	10.0	10.6	1.7	1.8	(10.1)	4.9		
다각화된통신서비스	93,217	(4.1)	15.2	0.0	(1.3)	(37.8)	(25.8)	0.0	(3.0)	7.9	7.6	6.9	7.4	0.6	0.6	0.4	(2.7)		
무선통신서비스	161,817	4.3	9.1	0.0	(0.0)	(26.8)	50.2	0.0	0.0	13.5	9.0	8.2	8.4	0.7	0.8	(0.9)	0.7		
광고	39,629	5.4	10.0	0.0	1.4	8.8	19.0	0.0	0.1	16.3	12.7	9.8	10.3	1.4	1.4	(1.0)	(1.0)		
방송과엔터테인먼트	206,556	18.9	57.0	(0.5)	0.5	17.4	210.2	(0.0)	0.3	70.7	26.5	18.2	20.9	2.3	2.6	(12.2)	(1.7)		
게임엔터테인먼트	381,216	27.2	(1.8)	(0.5)	(0.5)	4.7	32.7	(0.1)	(0.7)	11.3	45.0	15.7	18.0	1.7	1.8	(11.0)	(0.5)		
양방향미디어와서비스	659,609	8.3	6.9	0.0	(0.1)	7.7	30.2	0.0	0.1	10.8	25.4	76.7	24.6	2.2	2.0	(18.4)	(5.7)		
전기유틸리티	164,681	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	27.3	43.1	2.0	2.4	11.9	(5.0)		
가스유틸리티	43,986	(81.7)	46.4	0.0	(15.6)	848.6	50.2	0.0	0.8	47.3	5.9	4.3	8.5	0.4	0.5	4.0	(7.1)		
kospi	15,872,705	(9.4)	(10.8)	(0.4)	(1.8)	(12.9)	2.7	(0.3)	(1.5)	3.5	7.1	9.4	9.7	0.9	0.9	(7.5)	(0.9)		
코스피 대형주	14,192,785	(8.4)	(11.6)	(0.4)	(2.3)	(17.3)	(3.0)	(0.4)	(2.8)	0.6	5.0	9.8	10.1	0.9	0.9	(7.9)	(0.8)		
코스피 중형주	1,663,594	10.1	21.5	(0.0)	1.1	(10.4)	40.5	0.3	4.4	24.1	17.6	7.2	8.0	0.7	0.8	(3.7)	(1.3)		
코스피 소형주	154,287	17.9	31.5	(0.0)	3.2	2.0	84.8	(0.1)	4.7	12.0	34.0	6.3	6.4	0.6	0.7	(17.1)	0.0		
kosdaq	1,366,112	17.4	29.3	(0.9)	(0.9)	(3.0)	42.6	(0.6)	(1.8)	32.3	32.1	13.4	13.7	2.0	2.0	(13.0)	(0.2)		

자료: 하나증권

Analyst 이경수 02-3771-7518

'22년 3분기 기준 영업이익 추정치 상·하향 종목

상향/하향	종목	시총 (억원)	3Q22 OP QoQ (%)	3Q22 OP YoY (%)	3Q22 OP 1W (%)	3Q22 OP 1M (%)	4Q22 OP QoQ (%)	4Q22 OP YoY (%)	4Q22 OP 1W (%)	4Q22 OP 1M (%)	OP Growth 2022 (%)	OP Growth 2023 (%)	P/E (Fwd. 12M) (배)	P/B (Fwd. 12M) (배)	12 m NP(3m) (%)	컨센업데이트경과 (일)	주간 수익률 (%)	3Q22 (최근 3개월 컨센 추이)	4Q22 (최근 3개월 컨센 추이)
상향	매일유업	4,236	55.7	(2.8)	9.9	(11.3)	11.8	6.2	(3.2)	(3.2)	(15.5)	11.4	7.6	0.7	(24.3)	1	(0.6)		
	한세실업	6,540	(15.1)	163.5	1.5	4.0	(47.2)	(12.5)	6.0	10.7	62.8	(8.0)	5.8	1.0	(1.5)	1	0.3		
	영원무역	21,270	(3.8)	42.8	0.6	1.9	(39.0)	(1.0)	0.5	5.4	50.0	(6.1)	4.8	0.7	12.2	1	3.1		
	포스코케미칼	137,497	(7.9)	61.7	3.9	3.5	3.5	157.3	2.8	3.1	48.6	65.3	57.6	4.9	26.5	1	0.0		
	SPC삼립	6,610	(14.5)	44.7	0.3	(1.0)	60.6	18.3	(0.2)	1.1	33.3	13.7	10.4	1.5	6.6	1	(0.3)		
	KT&G	115,738	21.1	(6.4)	0.2	0.2	(28.1)	7.0	0.7	0.7	1.1	9.4	10.6	1.0	4.4	1	0.7		
하향	진에어	8,770	흑전	흑전	(9.9)	흑전	98.8	흑전	8.7	흑전	적지	흑전	18.0	4.4	168.0	1	(5.1)		
	대상	7,571	(10.0)	22.0	(0.4)	(1.3)	(41.6)	47.2	(0.6)	(3.4)	3.9	17.0	6.7	0.6	(6.9)	1	(1.4)		
	화승엔터프라이즈	8,330	(13.3)	흑전	(0.9)	18.6	54.7	2,049.8	3.5	2.0	1,176.8	30.1	10.2	1.3	8.9	1	0.4		
	롯데칠성	15,032	48.5	10.9	(0.4)	(0.1)	(74.1)	29.7	(0.4)	0.8	32.4	11.6	9.9	1.1	6.7	1	1.3		
	카카오게임즈	37,499	6.1	101.1	(1.1)	(3.5)	9.7	107.4	(1.2)	(4.7)	171.0	38.5	14.7	1.5	(1.1)	1	(6.2)		
	삼성전자	3,366,957	(6.5)	(16.6)	(0.8)	(2.7)	(9.3)	(13.7)	(0.7)	(3.2)	3.4	(10.1)	10.0	1.1	(15.5)	1	0.4		
	코스모신소재	18,820	7.1	86.2	(6.4)	(6.4)	2.1	198.3	(10.7)	(10.7)	95.3	47.5	41.8	8.5	14.4	1	(4.8)		
	동원F&B	5,847	120.3	0.7	(0.5)	3.0	(57.3)	34.5	0.0	(1.5)	(6.4)	14.8	6.6	0.6	6.0	1	1.3		
	덕산네오룩스	9,001	30.8	(12.3)	(2.7)	(4.6)	7.2	17.6	(0.7)	(0.8)	3.6	16.9	17.6	2.4	(9.3)	1	(1.9)		
	콜마비앤에이치	7,194	(6.1)	22.1	(1.6)	(16.2)	23.7	1.5	0.8	(6.2)	(9.1)	24.2	9.8	1.5	(12.3)	1	(0.6)		
	오리온	38,706	33.9	5.3	(1.4)	(2.5)	(0.9)	17.0	0.0	1.2	17.5	11.5	11.3	1.4	6.1	1	(3.5)		
	클리오	2,837	7.3	17.4	(3.0)	(5.9)	12.2	16.7	(1.5)	0.4	30.0	34.2	15.4	1.4	6.5	1	3.6		
	신세계푸드	2,134	(1.7)	31.9	(1.9)	(1.9)	(1.2)	(13.8)	(5.7)	(5.7)	(1.4)	16.7	12.1	0.7	45.3	1	(3.2)		
	CJ ENM	19,100	26.9	(19.7)	(2.4)	(3.0)	10.0	161.9	(0.1)	0.3	(13.9)	26.9	11.8	0.5	(12.0)	5	(3.3)		
	아모레퍼시픽	69,606	흑전	(12.5)	(14.3)	(14.3)	40.8	142.6	(7.1)	(7.1)	(26.7)	65.3	31.6	1.6	(19.7)	1	(4.0)		
	POSCO홀딩스	195,360	(26.5)	(50.5)	(2.2)	(3.9)	3.3	(32.7)	(2.5)	(4.0)	(18.9)	(9.8)	4.2	0.3	(11.0)	1	0.2		
	LX세미콘	14,801	(17.7)	(30.1)	(4.0)	(21.6)	(22.3)	(18.4)	(14.9)	(30.7)	7.6	(0.0)	4.6	1.2	(19.3)	1	0.6		
	에스에프에이	14,794	17.5	(2.0)	(7.7)	(7.1)	29.3	(0.1)	2.6	0.8	10.5	24.3	9.3	1.1	(0.5)	1	(2.3)		
	아모레G	27,252	흑전	28.6	(13.6)	(13.6)	(3.2)	2,710.8	(10.9)	(10.9)	(7.6)	47.9	19.5	0.9	(25.6)	1	(2.2)		
	영원무역홀딩스	7,445	6.6	54.8	(1.4)	(1.4)	(3.2)	16.6	10.5	10.5	56.2	(12.3)	2.4	0.3	10.9	1	1.9		
	LG디스플레이	51,168	적지	적전	적지	적지	흑전	(77.8)	(3.3)	(33.2)	적전	흑전	(58.3)	0.4	적전	1	(1.4)		
	서울반도체	6,793	31.6	(80.5)	(48.0)	(48.0)	(45.2)	흑전	(69.7)	(69.7)	(62.8)	172.2	15.1	0.9	5.8	1	(1.7)		
	AP시스템	2,881	(7.1)	29.4	(23.8)	1.0	(32.2)	(28.6)	11.0	(5.7)	0.1	10.6	5.0	1.0	3.6	1	0.0		
	아이씨디	1,657	12.4	흑전	(72.6)	(72.6)	(71.0)	흑전	0.0	0.0	28.6	1,527.3	7.6	0.7	-	1	(1.5)		

자료: 하나증권

Analyst 이경수 02-3771-7518

팩터(스타일)별 수익률 Long-Short

(단위 : %,)

		최종 수익률	2012 ~	2018~	3M	2M	1M	2W	1W	1D	3M	1Y
이익	12M FWD OPM(1M)	580.7	221.1	61.1	8.0	5.5	9.4	4.4	0.8	0.4		
	FQ(0)-FQ(-4) 임팩트	339.0	72.3	-5.1	1.7	-2.3	-0.3	-0.4	-3.1	0.9		
	FQ(1)-FQ(-3) 임팩트	28.9	26.6	38.1	8.9	4.8	2.1	2.1	4.3	-0.1		
밸류에이션	저PER	378.8	318.8	26.4	-6.2	-2.3	1.1	1.7	1.1	0.7		
	업종내저PER	10.2	-8.7	18.7	-1.6	-2.1	0.0	0.4	0.5	0.3		
	저PBR	48.0	11.8	10.6	-0.1	0.5	3.8	2.4	1.1	0.4		
	업종내저PBR	10.2	-8.7	18.7	-1.6	-2.1	0.0	0.4	0.5	0.3		
수급	기관순매도1달	-34.3	-11.6	8.6	3.7	3.1	3.9	0.5	2.6	0.6		
	기관순매도3달	-5.9	26.5	24.0	-1.0	2.1	3.3	2.4	2.8	0.0		
	기관순매도6달	-20.2	4.7	-8.0	2.4	4.2	2.4	2.0	1.9	0.5		
	기관순매도1년	13.0	21.3	26.5	1.2	0.8	-0.9	-0.4	0.8	-0.2		
	기관순매도3년	53.0	51.0	4.6	-3.8	-5.2	-4.8	-2.7	0.0	-0.5		
	외인순매도1달	81.3	65.2	11.4	-4.7	-3.2	-4.0	-2.1	-0.2	-1.0		
	외인순매도3달	18.0	38.6	13.5	-2.8	-1.2	-3.7	-1.6	0.6	-0.7		
	외인순매도6달	-9.0	14.6	1.9	-4.0	-0.9	-6.3	-2.2	1.1	-0.9		
	외인순매도1년	-31.7	0.3	5.1	-0.5	1.9	-1.2	0.2	0.9	-0.8		
	외인순매도3년	-94.4	-83.0	12.0	2.4	-0.7	0.4	1.3	0.0	0.7		
가격	20일 이격도 하위	167.5	81.3	-23.6	-0.9	-0.2	4.1	-1.8	-3.3	0.3		
	60일 이격도 하위	152.6	41.3	-36.9	-4.5	-4.7	0.1	-0.9	-4.3	-0.2		
	120일 이격도 하위	78.7	35.1	-24.9	-4.9	-6.0	0.4	-0.1	-3.9	0.6		
	52주 이격도 하위	170.8	102.0	-25.0	-2.7	-3.5	1.8	-0.9	-2.8	0.7		
배당	배당수익률	27.9	5.3	-20.1	3.6	2.3	6.0	3.6	1.2	0.9		

자료: Quantiwise, 하나증권

Analyst 이경수 02-3771-7518

팩터(스타일)별 수익률 Long-KOSPI

(단위 : %,)

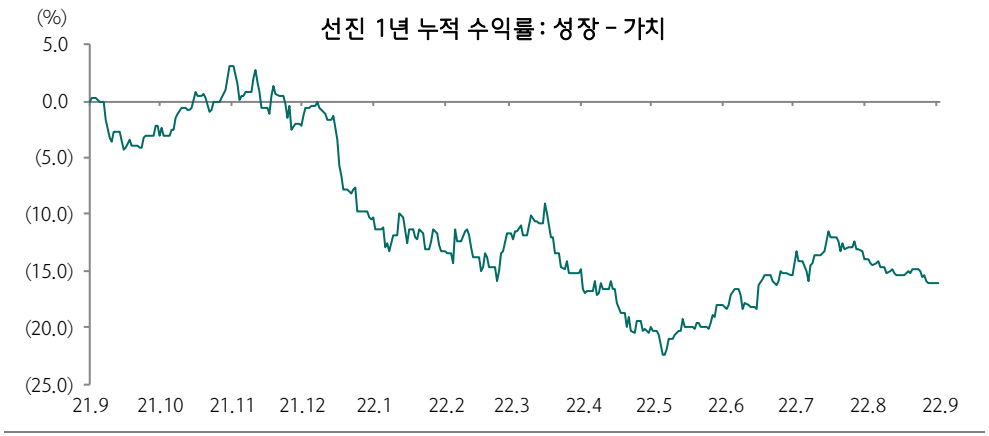
		최종 수익률	2012 ~	2018~	3M	2M	1M	2W	1W	1D	3M	1Y
이익	12M FWD OPM(1M)	599.0	252.3	54.5	4.7	2.2	6.4	1.4	0.1	0.0		
	FQ(0)-FQ(-4) 임팩트	575.7	218.4	15.6	2.2	-0.5	0.4	-1.5	-2.5	-0.2		
	FQ(1)-FQ(-3) 임팩트	274.3	161.8	54.2	4.2	1.8	2.1	-0.1	1.1	-0.5		
밸류에이션	저PER	475.4	432.0	14.2	-8.8	-4.7	-1.8	-2.4	-1.0	0.1		
	업종내저PER	-2.6	-11.8	-2.1	-2.6	-0.7	0.1	-1.0	-1.0	-0.3		
	저PBR	201.6	118.4	18.2	-0.1	0.9	3.2	0.4	-0.1	-0.3		
	업종내저PBR	-2.6	-11.8	-2.1	-2.6	-0.7	0.1	-1.0	-1.0	-0.3		
수급	기관순매도1달	190.9	174.5	46.9	2.6	1.7	2.8	-1.4	-0.1	-0.2		
	기관순매도3달	113.2	101.8	31.9	-1.1	2.3	3.1	0.5	1.0	-0.8		
	기관순매도6달	122.8	109.8	17.4	1.5	3.9	3.6	-0.7	0.3	-0.2		
	기관순매도1년	142.5	112.5	37.6	-1.5	-0.9	-0.5	-2.9	-0.9	-0.9		
	기관순매도3년	220.6	135.3	30.9	-3.1	-2.9	-1.8	-2.4	-0.6	-0.5		
	외인순매도1달	358.8	216.0	30.6	-3.0	-1.1	-1.6	-3.1	-1.5	-1.1		
	외인순매도3달	123.4	100.6	35.5	-2.2	-0.6	-1.5	-2.7	-0.9	-0.8		
	외인순매도6달	73.4	70.1	13.9	-2.4	-0.6	-2.9	-2.7	-0.4	-0.8		
	외인순매도1년	47.0	52.6	14.2	-0.6	1.1	-0.3	-1.7	-0.7	-1.2		
	외인순매도3년	21.1	46.3	46.0	1.6	-0.1	1.3	0.6	-0.1	0.2		
가격	20일 이격도 하위	828.4	349.9	8.5	-2.9	-1.6	2.7	-3.1	-3.5	-0.3		
	60일 이격도 하위	749.7	258.0	2.7	-4.9	-3.2	-0.6	-3.5	-4.1	-0.8		
	120일 이격도 하위	851.0	394.7	24.5	-4.1	-3.0	0.4	-2.1	-3.8	-0.3		
	52주 이격도 하위	889.4	409.0	21.2	-2.2	-2.3	-0.1	-3.3	-3.8	-0.3		
배당	배당수익률	138.8	96.6	6.9	2.2	1.5	5.5	1.5	-0.1	0.2		

자료: Quantiwise, 하나증권

Analyst 이경수 02-3771-7518

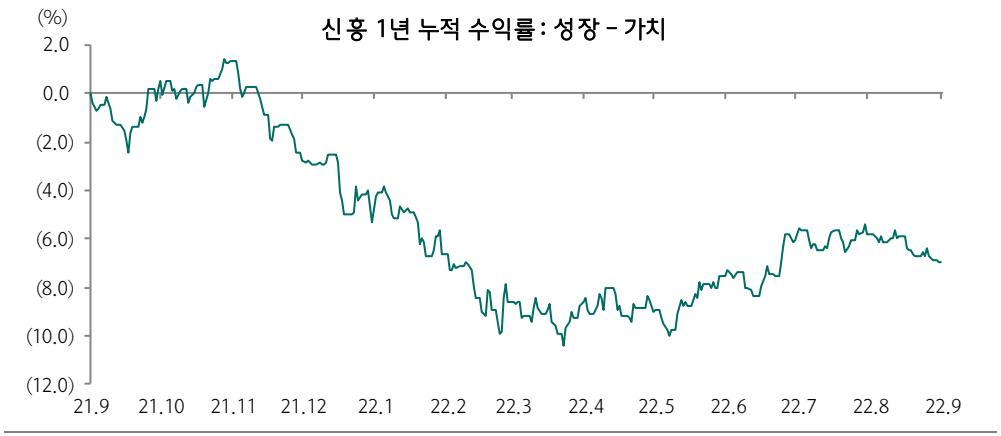
글로벌 최근 1년간 가치지수 대비 성장지수 수익률

그림 12. MSCI 선진국 성장지수 1년간 누적 수익률 - MSCI 선진국 가치지수 1년간 누적 수익률



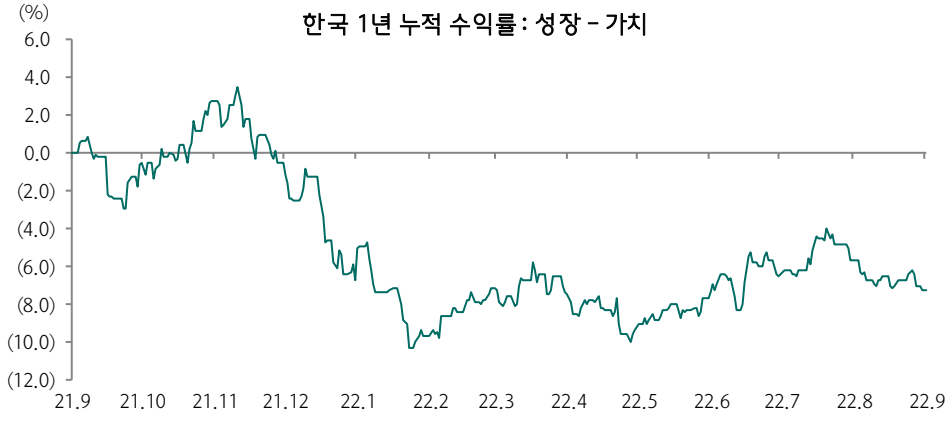
자료: Bloomberg, 하나증권

그림 13. MSCI 신흥국 성장지수 1년간 누적 수익률 - MSCI 신흥국 가치지수 1년간 누적 수익률



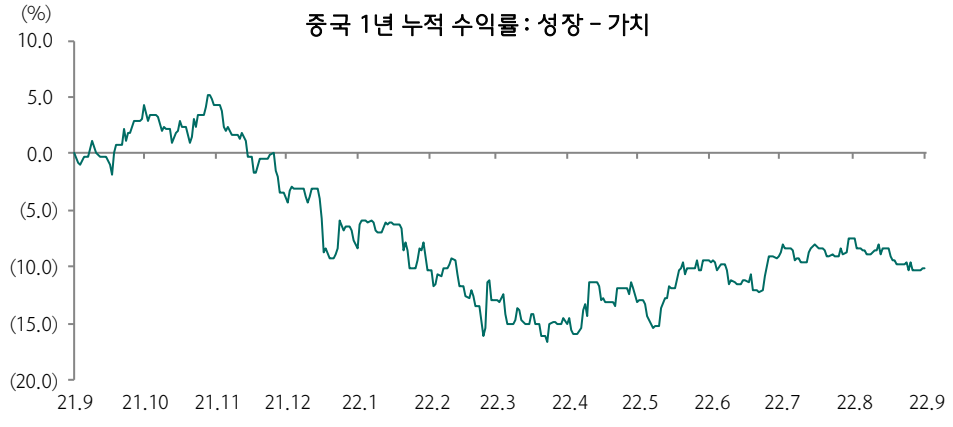
자료: Bloomberg, 하나증권

그림 14. MSCI 한국 성장지수 1년간 누적 수익률 - MSCI 한국 가치지수 1년간 누적 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

그림 15. MSCI 중국 성장지수 1년간 누적 수익률 - MSCI 중국 가치지수 1년간 누적 수익률

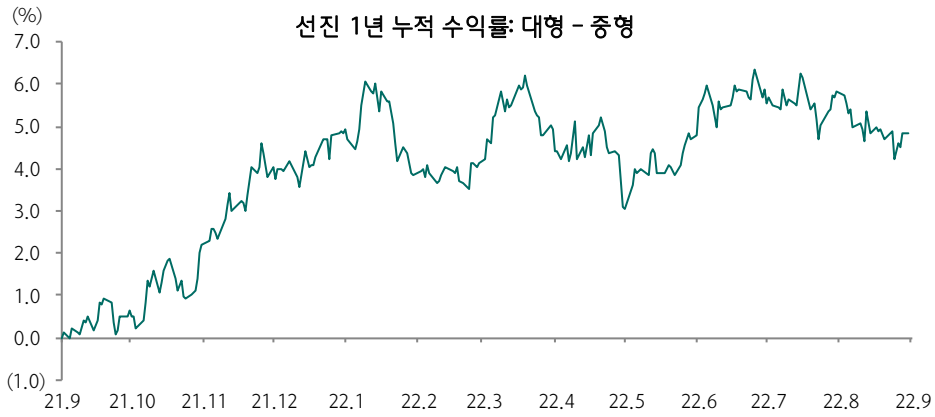


자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 이경수 02-3771-7518

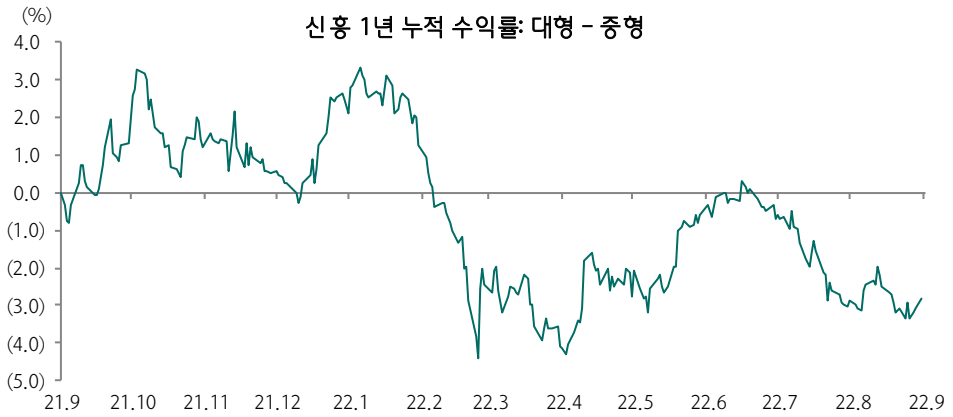
글로벌 최근 1년간 중형주 대비 대형주 수익률

그림 16. MSCI 선진국 대형주 1년간 누적 수익률 - MSCI 선진국 중형주 1년간 누적 수익률



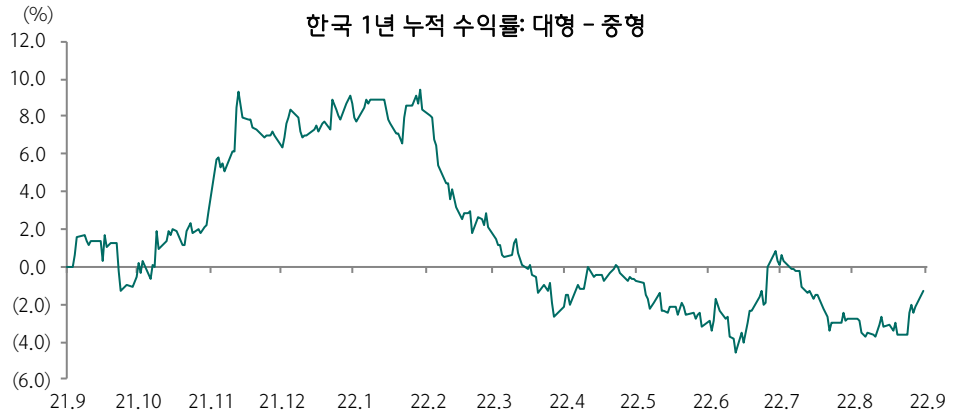
자료: Bloomberg, 하나증권

그림 17. MSCI 신흥국 대형주 1년간 누적 수익률 - MSCI 신흥국 중형주 1년간 누적 수익률



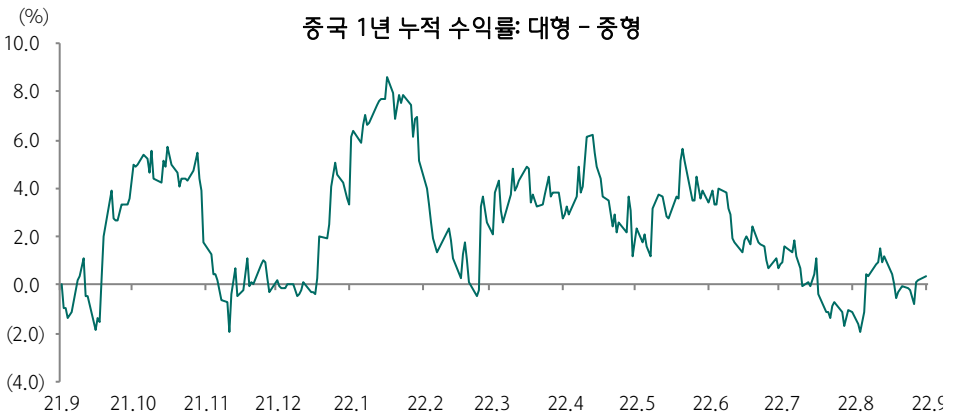
자료: Bloomberg, 하나증권

그림 18. MSCI 한국 대형주 1년간 누적 수익률 - MSCI 한국 중형주 1년간 누적 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

그림 19. MSCI 중국 대형주 1년간 누적 수익률 - MSCI 중국 중형주 1년간 누적 수익률

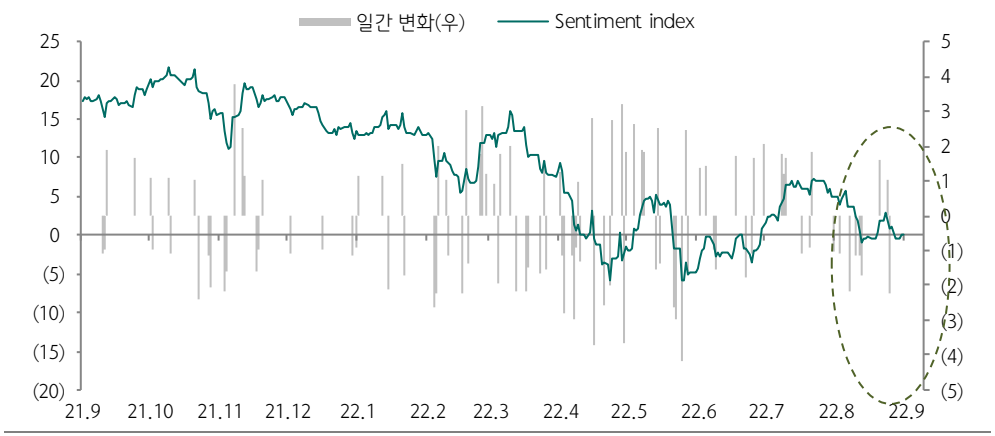


자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 이경수 02-3771-7518

글로벌 위험선호도 (센티먼트)

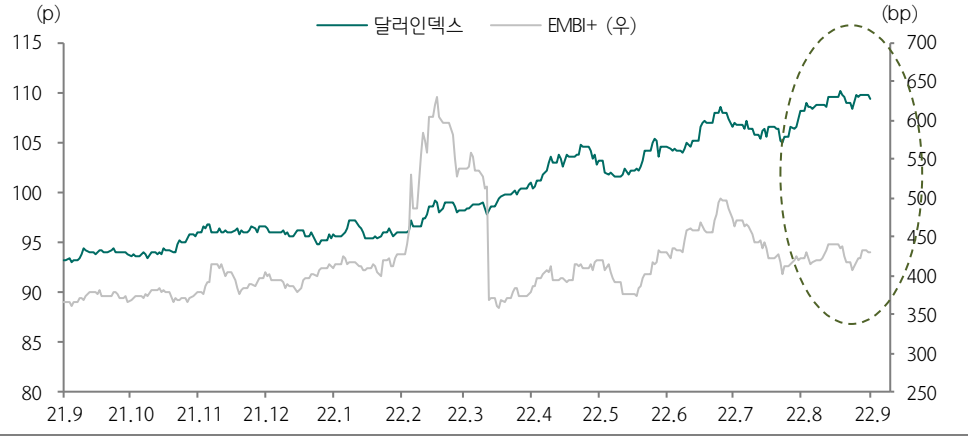
그림 20. HANA Sentiment Index (높을수록 Risk-Taking)과 일간 변화값



주: 코스피에 영향을 주는 지표 (달러인덱스, EMBI+, VIX, 원자재 등) 을 이용한 위험선호 지표

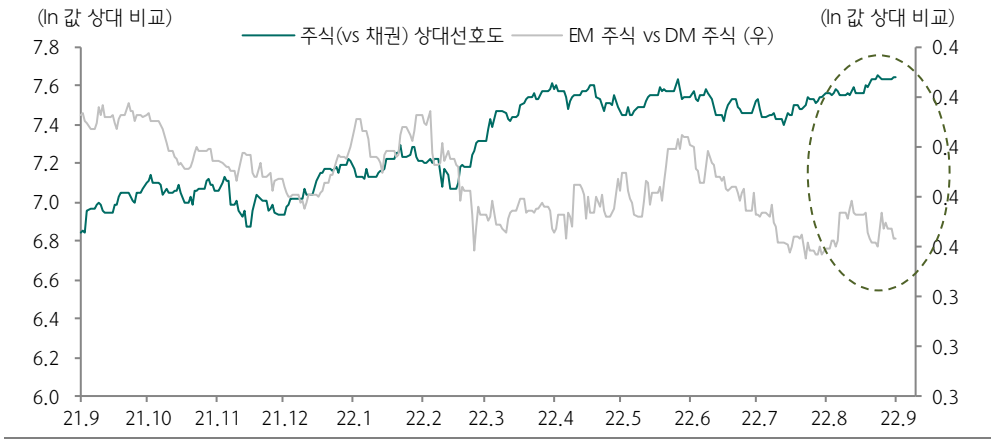
자료: Bloomberg, 하나증권

그림 21. 달러인덱스와 EMBI+ 지수 추이 (낮을수록 Risk-Taking)



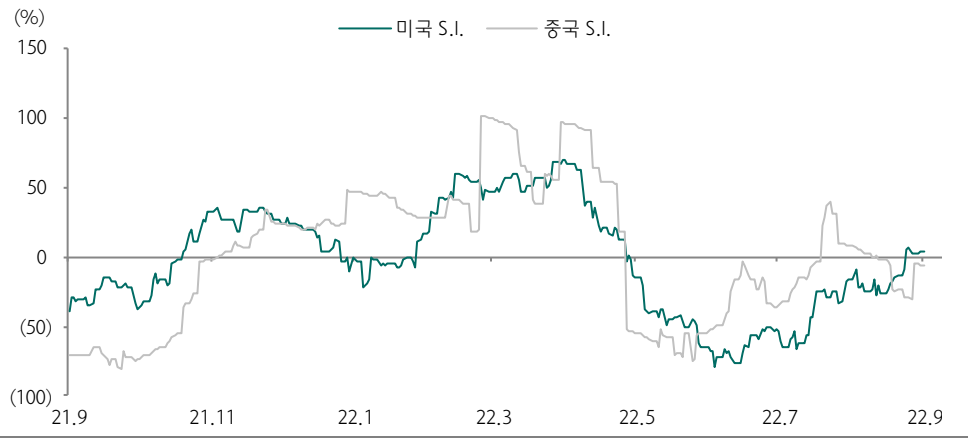
자료: Bloomberg, 하나증권

그림 22. 채권대비 주식 선호도 및 선진국주식대비 이머징주식 선호도 (높을수록 Risk-Taking)



자료: Bloomberg, 하나증권

그림 23. 미국 및 중국 CITI 서프라이즈 인덱스 추이 (높을수록 경기지표가 컨센서스보다 높다는 것을 의미)



자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 이경수 02-3771-7518

업종별 기관 매수강도

(단위 : %, 1w 기준 정렬,)

	1Y	3M	1M	1W(Sorting)	1D	3M	1Y
비철금속	-0.20	1.51	1.52	0.44	0.11		
은행	-0.90	-0.17	0.04	0.25	0.01		
화장품	0.40	-0.08	-0.11	0.22	0.06		
섬유,의류,신발,호화품	-1.41	-1.30	-0.30	0.16	0.03		
전자와 전기제품	-0.39	-0.19	-0.23	0.16	-0.02		
호텔,레스토랑,레저등	-1.06	-0.31	0.81	0.14	0.00		
자동차부품	1.25	0.70	0.18	0.13	-0.01		
기술하드웨어와장비	0.30	-0.03	0.14	0.13	-0.16		
생명보험	-0.85	0.27	0.30	0.12	0.01		
무역회사와판매업체	2.34	-1.54	-0.45	0.12	0.15		
상업서비스와공급품	0.10	-0.68	-0.39	0.11	0.01		
식품과기본식료품소매	11.47	2.18	1.65	0.11	0.04		
통신서비스	-1.68	-0.65	0.13	0.06	0.02		
포장재	-3.87	-0.50	-0.44	0.06	-0.01		
복합기업	0.41	0.48	0.17	0.06	-0.01		
증권	-0.33	-0.50	-0.35	0.05	0.00		
소매(유통)	-1.05	-1.10	-0.45	0.05	-0.01		
에너지	0.32	-0.93	-0.25	0.04	-0.09		
전기장비	2.63	1.87	0.92	0.04	0.01		
반도체와반도체장비	-2.41	-0.77	-0.47	0.03	-0.02		
식품,음료,담배	0.84	0.00	0.02	0.02	0.01		
디스플레이	1.21	-0.40	-0.20	0.02	-0.03		
교육서비스	0.09	0.04	0.05	0.01	-0.01		
가구	-8.07	-3.04	-1.27	0.00	-0.18		
항공화물운송과물류	1.54	-0.99	-0.44	-0.01	0.02		
자동차	-0.30	-0.22	0.06	-0.02	0.03		
소프트웨어와서비스	-1.77	-0.21	-0.56	-0.02	-0.05		
화학	0.14	-0.20	-0.25	-0.03	-0.05		
유틸리티	0.26	-0.28	-0.32	-0.03	-0.02		
손해보험	0.77	-0.02	-0.23	-0.04	-0.04		
제약과생물공학	0.00	0.72	-0.25	-0.04	-0.03		
조선	0.05	-0.77	-0.49	-0.09	-0.04		
건강관리장비와서비스	2.74	-0.20	-0.15	-0.10	-0.01		
기계	-1.35	0.93	0.07	-0.12	-0.03		
항공사	0.44	1.39	1.88	-0.13	-0.08		
철강	-2.38	-0.82	-0.24	-0.16	-0.08		
건설	-0.92	-0.28	-0.30	-0.24	-0.07		
건축자재	-0.40	-0.83	-0.72	-0.28	-0.18		
미디어	2.15	-0.30	-0.59	-0.47	-0.31		
우주항공과국방	-0.49	-2.66	-3.08	-3.05	-0.28		

자료: Quantiwise, 하나증권

Analyst 이경수 02-3771-7518

업종별 외국인 매수강도

(단위 : %, 1w 기준 정렬,)

	1Y	3M	1M	1W(Sorting)	1D	3M	1Y
우주항공과국방	4.92	0.39	0.69	1.76	0.39		
미디어	-2.96	0.13	0.45	0.55	0.67		
무역회사와판매업체	2.14	3.29	2.92	0.35	-0.02		
화장품	-7.85	0.52	-0.28	0.33	0.12		
전자와 전기제품	-1.45	1.05	0.15	0.26	-0.05		
건설	2.23	-0.10	0.19	0.21	0.08		
자동차	1.39	1.61	0.81	0.15	0.08		
항공사	2.42	1.64	1.11	0.14	0.06		
화학	1.40	0.46	0.38	0.09	0.02		
증권	-2.00	-0.43	-0.24	0.06	0.01		
포장재	-3.24	-0.25	-0.23	0.06	-0.03		
식품,음료,담배	2.19	0.93	0.44	0.05	0.02		
섬유,의류,신발,호화품	-2.26	1.22	0.03	0.04	0.02		
손해보험	1.38	0.17	0.24	0.03	0.01		
호텔,레스토랑,레저등	0.34	1.08	0.15	0.02	0.04		
에너지	4.22	1.22	0.57	0.01	0.10		
제약과생물공학	0.45	0.62	0.04	-0.01	0.02		
생명보험	0.08	0.00	-0.03	-0.02	-0.01		
건강관리장비와서비스	-0.61	0.37	-0.07	-0.03	-0.02		
소매(유통)	-1.60	0.27	-0.03	-0.05	-0.02		
복합기업	1.28	0.00	-0.05	-0.06	0.00		
교육서비스	-1.43	-0.20	-0.23	-0.06	-0.01		
상업서비스와공급품	-1.03	0.22	-0.08	-0.08	0.01		
가구	-6.85	-1.31	-0.74	-0.08	-0.14		
반도체와반도체장비	-1.38	-0.16	-0.23	-0.09	-0.01		
건축자재	-5.07	0.21	-0.35	-0.09	-0.31		
조선	2.68	1.75	0.24	-0.10	0.04		
유틸리티	-0.10	0.06	-0.26	-0.13	-0.02		
자동차부품	-1.51	1.01	0.18	-0.16	0.03		
디스플레이	0.78	0.15	-0.31	-0.17	0.02		
은행	2.20	-0.51	-0.21	-0.17	-0.02		
소프트웨어와서비스	-3.85	-0.72	-0.76	-0.22	-0.05		
전기장비	-2.15	-0.98	-0.75	-0.24	-0.10		
항공화물운송과물류	6.26	0.82	0.71	-0.24	-0.03		
통신서비스	2.45	-0.01	-0.71	-0.25	0.03		
철강	-3.23	-0.82	-0.88	-0.28	-0.08		
기술하드웨어와장비	-4.32	-1.17	-0.59	-0.34	-0.26		
기계	-0.88	1.55	0.30	-0.37	-0.04		
식품과기본식료품소매	-1.70	-1.16	-0.43	-0.42	0.01		
비철금속	-1.20	-1.80	-1.21	-0.42	-0.16		

자료: Quantiwise, 하나증권

Analyst 이경수 02-3771-7518

글로벌 국가별 가격, 이익, 벨류에이션

(단위 : %,)

	Price (지역/국가)					Earnings (지역/국가)					PER(12M Fwd) (지역/국가)								PBR(12M Fwd) (지역/국가)							
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y전	3Y전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	최소, 최대값대비 현재값 위치 (중간값)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y전	3Y전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	최소, 최대값대비 현재값 위치 (중간값)
세계	-1.8	-7.3	2.3	-16.5	-20.8	-0.02	-0.05	-0.12	0.32	0.13	14.1	14.4	14.9	13.6	17.7	15.3	20.4	12.1		2.3	2.3	2.4	2.2	2.7	2.1	2.8	1.4	
선진	-1.5	-7.4	3.4	-15.3	-20.4	-0.00	-0.01	-0.07	0.50	0.30	14.7	14.9	15.6	14.1	18.7	15.8	21.4	12.5		2.5	2.5	2.6	2.3	2.9	2.2	3.1	1.2	
미국	-0.9	-7.7	3.9	-12.4	-19.6	0.00	0.02	-0.05	0.54	0.35	16.8	16.9	17.8	16.0	21.0	17.2	23.9	13.6		3.5	3.5	3.7	3.3	4.2	3.1	4.5	2.3	
일본	-2.6	-3.2	6.2	-6.2	-5.7	0.00	0.09	0.22	1.12	0.75	12.2	12.6	12.8	11.8	15.1	13.0	18.3	10.3		1.2	1.2	1.2	1.1	1.4	1.2	1.5	0.9	
독일	-3.1	-5.5	-4.9	-22.6	-25.8	-0.01	0.06	0.05	1.10	0.58	9.4	9.7	9.8	9.9	13.6	13.0	18.0	9.2		1.1	1.2	1.2	1.2	1.6	1.4	1.7	0.9	
프랑스	-3.0	-6.8	2.2	-6.6	-15.8	0.04	0.31	0.74	2.42	1.81	10.8	11.1	11.7	11.4	15.6	14.3	19.4	10.1		1.5	1.5	1.6	1.5	1.8	1.6	2.0	1.0	
영국	-2.0	-4.2	1.2	7.6	-1.7	0.13	0.64	1.25	3.48	2.86	8.8	9.1	9.7	9.8	11.8	12.5	16.6	8.8		1.4	1.5	1.6	1.5	1.7	1.6	1.8	1.1	
이탈리아	-0.8	-1.5	0.8	-10.5	-19.5	-0.01	0.06	0.92	3.74	2.64	7.2	7.3	7.2	7.7	11.0	10.6	17.8	6.9		0.9	0.9	0.9	0.9	1.2	1.1	1.3	0.7	
캐나다	-0.4	-2.9	1.5	-2.7	-8.2	0.01	0.11	0.05	2.01	1.35	11.4	11.5	11.8	11.3	15.2	14.2	18.1	10.6		1.7	1.7	1.8	1.7	2.0	1.8	2.1	1.1	
호주	-3.7	-5.8	3.4	-6.3	-9.8	0.00	0.03	-0.33	1.11	1.34	13.2	13.7	13.9	12.2	16.4	16.6	20.6	12.2		1.9	2.0	2.0	1.8	2.2	2.0	2.4	1.3	
스페인	-1.0	-4.0	-2.2	-4.7	-6.7	0.01	0.07	0.38	2.26	1.88	9.8	9.9	10.2	10.4	13.2	11.3	17.5	8.3		1.0	1.0	1.1	1.1	1.2	1.1	1.3	0.8	
네덜란드	-2.7	-9.9	2.6	-28.0	-28.2	0.01	0.06	0.13	0.52	0.32	16.6	17.1	18.2	16.6	25.3	16.7	26.5	12.5		2.1	2.1	2.2	2.0	3.0	2.2	3.2	1.6	
스위스	-2.8	-5.6	0.7	-11.9	-19.4	0.01	0.04	-0.18	0.22	0.06	15.5	16.0	16.4	15.0	18.2	16.9	19.6	13.9		2.7	2.8	2.9	2.6	3.1	2.6	3.3	2.2	
스웨덴	-3.5	-7.6	-0.4	-18.8	-25.6	0.02	0.08	-0.17	0.09	0.53	14.0	14.6	15.0	13.7	17.5	15.2	20.4	12.0		1.8	1.9	1.9	1.8	3.0	2.0	3.1	1.5	
홍콩	-2.5	-6.1	-7.2	-15.8	-15.1	0.01	-0.36	-0.40	-0.11	-0.26	13.4	13.7	13.5	13.7	15.6	14.0	18.7	12.3		1.0	1.0	1.0	1.0	1.2	1.1	1.3	0.8	
싱가폴	-1.7	-1.2	3.3	-17.1	-14.0	0.03	0.01	0.58	-1.10	-0.63	14.7	15.0	14.9	15.5	15.2	12.3	18.8	9.7		1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.5	0.8	
벨기에	-1.6	-4.7	-2.6	-8.9	-15.5	-0.01	-0.28	-0.06	-0.02	-0.19	16.6	16.8	16.5	16.9	18.2	16.2	22.3	10.6		1.3	1.3	1.3	1.3	1.5	1.8	1.9	1.0	
덴마크	-5.9	-8.6	-1.8	-10.1	-13.9	-0.08	-0.35	0.12	1.40	0.79	15.7	16.5	16.4	16.3	22.4	20.1	27.6	15.7		3.6	3.9	4.0	3.9	5.0	3.6	5.4	3.1	
이머징	-4.2	-6.3	-6.2	-25.4	-23.9	-0.14	-0.32	-0.55	-1.31	-1.25	10.7	11.0	11.0	10.8	12.6	12.1	16.3	9.6		1.4	1.5	1.5	1.5	1.7	1.4	2.0	1.1	
한국	-3.9	-6.3	-2.4	-25.3	-22.6	-0.08	-0.06	-1.12	-1.30	-0.72	8.8	9.1	9.2	8.2	10.6	11.2	15.1	7.8		0.9	0.9	0.9	0.9	1.2	0.9	1.4	0.6	
중국	-5.2	-6.1	-14.4	-30.9	-26.4	-0.06	-0.24	-0.47	-1.36	-1.41	10.2	10.7	10.6	11.4	13.0	11.3	18.7	8.4		1.2	1.3	1.3	1.4	1.6	1.5	2.4	1.0	
인도	-2.7	-1.0	16.4	1.6	-0.2	0.03	0.08	-0.05	0.54	0.34	21.2	22.0	21.5	18.0	23.6	17.6	24.5	12.1		3.2	3.3	3.3	2.8	3.6	2.5	3.7	1.7	
브라질	-0.0	0.1	6.6	-4.3	9.4	-1.49	-1.40	0.28	1.74	3.58	6.1	5.6	5.6	5.8	7.1	12.5	19.7	5.2		1.3	1.2	1.2	1.3	1.5	1.9	2.1	1.0	
멕시코	-0.6	-2.9	-1.2	-5.8	-9.2	-0.05	-0.06	-0.16	0.69	0.50	11.9	11.9	12.0	11.8	13.7	14.0	16.8	10.1		1.7	1.7	1.7	1.7	1.9	1.8	2.3	1.2	
인도네시아	-0.4	4.4	8.0	26.5	12.2	0.00	0.17	0.40	1.49	1.12	14.4	14.4	14.1	14.1	14.4	15.0	18.2	9.3		2.4	2.4	2.3	2.3	2.0	2.3	2.5	1.4	
터키	-9.0	3.8	24.5	111.5	54.5	-0.48	-1.13	2.44	12.39	10.42	4.5	4.9	4.2	4.1	4.8	6.1	8.5	3.4		1.0	1.1	0.9	0.7	0.9	0.9	1.3	0.7	
폴란드	0.3	-8.6	-10.3	-34.4	-35.6	1.03	-0.75	-1.45	2.70	2.13	6.4	6.8	6.5	6.5	11.7	10.5	14.5	5.9		0.8	0.8	0.8	0.8	1.3	1.1	1.4	0.7	
대만	-3.7	-7.6	-7.2	-17.5	-23.3	0.75	0.69	0.41	1.72	1.47	10.0	11.3	11.5	11.3	14.6	15.4	20.2	10.0		1.8	2.0	2.0	2.0	2.5	1.7	2.8	1.4	
태국	-2.2	-0.1	5.9	3.8	1.5	0.00	0.16	0.41	0.99	0.69	16.7	17.1	17.1	17.0	19.3	15.7	20.9	12.1		1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	1.8	2.1	1.2	
말레이시아	-2.5	-3.6	0.7	-6.3	-6.5	-0.01	-0.09	0.31	-0.03	0.59	13.3	13.6	13.4	13.7	14.1	16.0	19.6	12.9		1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.6	1.1	
필리핀	-4.1	-6.5	0.4	-4.6	-7.6	-0.04	-0.06	0.10	0.62	0.60	14.7	15.2	15.2	14.8	16.9	15.7	20.3	9.4		1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.8	1.9	1.1	
남아공	-3.0	-5.3	-2.5	1.8	-8.6	0.01	-0.26	-0.33	0.75	0.93	8.1	8.4	8.4	8.1	8.5	12.4	12.7	7.6		1.2	1.2	1.5	1.5	1.4	1.7	2.0	1.2	

자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 이경수 02-3771-7518

글로벌 섹터별 가격, 이익, 벨류에이션

(단위 : %,)

	Price (지역/국가)					Earnings (지역/국가)					PER(12M Fwd) (지역/국가)									PBR(12M Fwd) (지역/국가)								
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y전	3Y전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	최소,최대값대비 현재값 위치 (중간값)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y전	3Y전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	최소, 최대값대비 현재값 위치 (중간값)
세계	-1.8	-7.3	2.3	-16.5	-20.8	-0.02	-0.05	-0.12	0.32	0.13	14.1	14.4	14.9	13.6	17.7	15.3	20.4	12.1		2.3	2.3	2.4	2.2	2.7	2.1	2.8	1.4	
에너지	-2.2	-2.3	3.6	30.6	16.1	-0.10	0.20	1.59	6.89	4.82	6.9	7.0	7.1	7.4	9.9	12.5	35.5	6.5		1.5	1.5	1.5	1.5	1.2	1.3	1.8	0.6	
소재	-3.6	-6.7	-5.6	-17.0	-20.9	-0.07	-0.43	-1.47	-0.89	-0.42	9.9	10.2	10.1	9.2	11.0	13.9	18.8	8.9		1.6	1.6	1.7	1.6	1.9	1.6	2.3	1.1	
산업재	-2.9	-8.5	2.5	-18.7	-20.8	-0.04	-0.13	-0.19	0.55	0.26	14.4	14.7	15.1	13.7	19.2	15.6	23.0	11.5		2.4	2.5	2.6	2.4	3.2	2.5	3.3	1.7	
경기소비재	-0.6	-5.5	9.1	-20.8	-25.7	0.01	-0.02	0.00	-0.24	-0.24	18.7	18.9	19.3	17.2	22.6	17.2	31.6	13.8		3.3	3.3	3.3	3.0	3.8	2.8	4.3	2.1	
필수소비재	-1.4	-6.7	2.1	-7.3	-12.4	-0.01	-0.01	-0.01	-0.05	-0.11	18.8	19.1	20.0	18.4	20.1	19.4	21.2	15.7		3.9	3.9	4.1	3.8	4.1	3.7	4.4	3.0	
건강관리	-1.2	-5.5	2.7	-11.3	-13.6	-0.01	-0.03	-0.09	0.12	-0.16	16.3	16.4	16.9	15.6	18.7	15.9	19.5	13.0		3.7	3.7	3.9	3.6	4.3	3.4	4.5	2.8	
금융	-0.9	-3.8	2.6	-11.4	-16.0	-0.01	-0.05	-0.01	0.12	0.01	9.9	10.0	10.1	9.7	11.3	10.6	12.9	7.1		1.1	1.1	1.1	1.0	1.2	1.1	1.3	0.7	
정보기술	-2.3	-12.0	2.3	-22.9	-29.9	-0.01	-0.06	-0.29	0.22	0.03	19.0	19.5	20.8	17.6	25.8	19.5	28.8	15.7		4.8	4.9	5.3	4.6	6.7	4.3	7.2	3.6	
통신서비스	-1.9	-9.5	-5.9	-34.6	-32.3	-0.01	-0.01	-0.39	-1.08	-0.73	14.8	15.1	16.0	14.9	19.6	16.9	22.9	14.1		2.2	2.2	2.4	2.3	3.3	2.5	3.5	2.0	
유틸리티	-1.6	-4.3	8.5	2.4	-3.5	0.00	0.03	0.01	-0.12	-0.09	17.6	17.9	18.3	16.3	16.9	16.5	18.6	12.4		1.8	1.8	1.9	1.6	1.7	1.7	1.9	1.2	
선진	-1.5	-7.4	3.4	-15.3	-20.4	-0.00	-0.01	-0.07	0.50	0.30	14.7	14.9	15.6	14.1	18.7	15.8	21.4	12.5		2.5	2.5	2.6	2.3	2.9	2.2	3.1	1.2	
에너지	-2.1	-2.1	4.1	45.8	26.5	0.05	0.30	1.58	8.13	6.15	7.0	7.1	7.2	7.5	11.0	14.0	67.2	6.5		1.6	1.6	1.6	1.6	1.3	1.4	2.0	0.6	
소재	-3.4	-7.2	-5.5	-14.5	-20.5	-0.06	-0.28	-1.36	-0.07	0.03	10.5	10.8	10.8	9.7	12.2	14.8	20.5	9.4		1.7	1.8	1.8	1.8	2.1	1.7	2.4	1.2	
산업재	-2.9	-8.7	2.8	-18.8	-21.1	-0.03	-0.10	-0.14	0.44	0.19	15.1	15.5	16.0	14.4	19.9	16.0	24.0	11.8		2.7	2.7	2.8	2.5	3.4	2.7	3.6	1.8	
경기소비재	0.1	-5.8	12.2	-19.2	-26.2	0.01	-0.01	-0.04	-0.19	-0.21	19.0	19.0	19.6	16.8	22.7	17.0	32.4	13.4		3.6	3.6	3.6	3.1	4.0	2.9	4.7	2.1	
필수소비재	-1.3	-6.9	2.3	-6.1	-12.2	-0.01	-0.01	-0.01	-0.01	-0.09	18.7	18.9	19.9	18.2	19.9	19.1	21.1	15.5		4.0	4.0	4.2	3.9	4.2	3.8	4.6	3.0	
건강관리	-1.1	-5.3	3.0	-9.7	-12.9	-0.00	-0.03	-0.09	0.17	-0.14	16.0	16.2	16.7	15.3	18.3	15.8	19.0	12.8		3.7	3.7	3.9	3.6	4.3	3.4	4.5	2.8	
금융	-0.5	-3.8	3.6	-11.5	-16.8	-0.00	-0.02	0.04	0.24	0.16	10.5	10.5	10.7	10.2	12.1	11.1	14.3	7.4		1.1	1.1	1.1	1.0	1.2	1.1	1.3	0.7	
정보기술	-1.9	-12.0	4.0	-21.5	-29.1	0.00	-0.02	-0.18	0.35	0.14	20.4	20.9	22.5	19.0	28.0	20.1	30.6	16.4		5.8	5.9	6.5	5.6	8.3	5.3	8.9	4.3	
통신서비스	-1.3	-9.6	-4.2	-34.9	-32.4	0.01	-0.01	-0.42	-0.96	-0.70	14.4	14.6	15.5	14.2	19.4	16.4	22.4	13.6		2.2	2.2	2.4	2.3	3.3	2.5	3.5	2.0	
유틸리티	-1.4	-4.4	8.8	2.6	-3.6	0.00	0.01	0.02	0.05	0.02	17.9	18.1	18.5	16.5	17.6	17.3	19.4	13.0		1.9	1.9	2.0	1.7	1.8	1.8	2.0	1.3	
이머징	-4.2	-6.3	-6.2	-25.4	-23.9	-0.14	-0.32	-0.55	-1.31	-1.25	10.7	11.0	11.0	10.8	12.6	12.1	16.3	9.6		1.4	1.5	1.5	1.5	1.7	1.4	2.0	1.1	
에너지	-3.5	-3.5	0.1	-28.8	-30.0	-1.38	-1.07	1.65	-2.67	-5.95	6.1	5.8	5.9	6.8	7.4	8.1	17.3	5.3		0.9	1.0	1.0	1.1	0.9	0.9	1.2	0.5	
소재	-4.3	-4.9	-5.9	-25.9	-22.5	-0.11	-0.87	-1.97	-4.37	-2.24	8.2	8.5	8.0	7.5	8.2	11.0	13.7	7.3		1.2	1.2	1.3	1.3	1.6	1.2	1.9	0.8	
산업재	-4.1	-7.0	-2.2	-17.4	-15.5	-0.26	-0.57	-0.97	1.66	0.94	8.5	8.7	8.6	8.0	12.0	11.7	16.1	8.0		1.1	1.2	1.2	1.2	1.4	1.2	1.6	0.8	
경기소비재	-5.0	-3.5	-7.9	-30.4	-21.8	-0.02	-0.05	0.28	-0.59	-0.38	17.1	17.9	17.5	19.5	22.3	18.8	30.1	13.7		2.1	2.2	2.1	2.3	2.6	2.3	4.0	1.7	
필수소비재	-2.4	-3.8	-0.2	-17.6	-14.6	-0.04	-0.05	-0.03	-0.48	-0.35	20.1	20.4	20.6	20.0	22.3	22.0	24.8	17.3		3.1	3.2	3.2	3.0	3.5	3.2	3.7	2.6	
건강관리	-5.6	-10.8	-6.8	-42.6	-30.0	-0.01	-0.14	-0.22	-1.01	-0.51	27.0	28.5	28.9	27.3	36.9	23.0	40.1	21.6		2.7	2.9	3.0	3.0	4.5	2.8	5.2	2.6	
금융	-2.6	-3.6	-1.8	-11.0	-12.2	-0.06	-0.26	-0.26	-0.71	-0.90	7.8	8.0	7.9	7.8	8.3	8.6	9.2	6.1		0.9	1.0	1.0	0.9	1.0	1.1	1.1	0.7	
정보기술	-5.9	-12.2	-10.8	-33.9	-36.4	-0.10	-0.42	-1.37	-0.99	-1.03	11.7	12.3	12.4	11.3	15.8	15.4	21.2	10.7		1.8	1.9	2.0	1.9	2.7	1.7	3.1	1.4	
통신서비스	-5.3	-8.5	-15.1	-32.2	-31.9	-0.02	-0.07	-0.19	-1.61	-1.00	18.2	19.1	19.5	20.7	20.8	20.1	29.6	16.7		2.2	2.3	2.4	2.5	3.0	2.6	4.4	2.2	
유틸리티	-2.8	-3.4	6.4	-0.2	-3.0	0.01	0.18	-0.07	-1.96	-1.25	15.5	16.0	16.2	14.4	11.9	11.4	16.6	8.1		1.2	1.3	1.2	1.1	1.1	1.1	1.3	0.8	

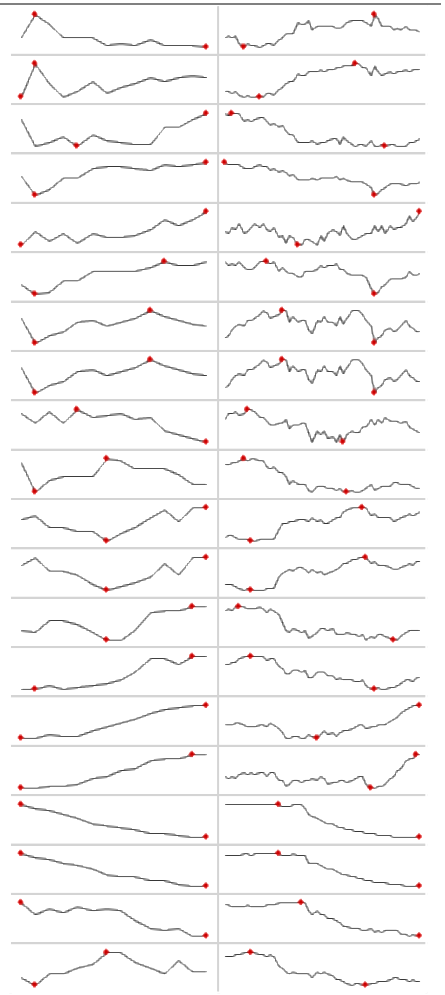
자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 이경수 02-3771-7518

글로벌 팩터(스타일)별 Long-Short

(단위 : %,)

			최종 수익률	2012~	YTD	6M	3M	2M	1M	2W	1W	3M	1Y
EM	벨류에이션	저 PE	-33.3	-38.3	4.2	-2.8	-9.6	-3.0	-2.6	-0.7	-0.8		
		저 PB	-45.2	-44.9	30.1	0.2	-3.1	1.3	0.0	0.3	-0.3		
		매출상향(1M)	243.7	249.5	-0.4	0.9	4.4	2.9	4.2	1.8	0.9		
		매출상향(3M)	215.0	211.3	-2.1	-2.5	13.8	2.3	3.0	1.6	1.3		
		EBITDA상향(1M)	320.5	270.0	12.6	5.0	3.1	3.3	2.7	2.1	1.3		
		EBITDA상향(3M)	327.0	261.3	16.8	-2.4	10.1	3.0	1.7	1.1	1.2		
	가격	20일 낙폭과대	-15.8	-27.7	-14.7	-11.8	0.7	-0.3	-2.1	-0.2	-0.2		
		60일 낙폭과대	-32.1	-41.5	-10.2	-5.4	7.0	-2.7	-6.1	-2.5	-0.9		
		52주 낙폭과대	-74.5	-71.9	-24.4	4.0	-5.4	-7.2	-7.0	-2.6	-1.3		
	배당	배당수익률	4.0	28.3	-26.1	-0.6	2.2	-1.9	-3.6	-2.5	0.0		
DM	벨류에이션	저 PE	-27.1	-16.1	32.2	11.0	2.0	6.0	2.5	3.6	0.4		
		저 PB	-40.7	-19.9	30.3	11.2	0.3	5.1	3.7	3.3	0.0		
		매출상향(1M)	70.1	47.7	-5.8	0.2	3.8	3.9	0.9	0.6	-0.1		
		매출상향(3M)	60.5	42.6	-7.9	-0.7	8.5	7.3	0.6	2.1	-0.1		
		EBITDA상향(1M)	107.0	93.6	11.9	16.4	11.6	8.8	2.4	0.7	0.0		
		EBITDA상향(3M)	109.1	99.9	12.9	11.8	13.8	9.8	2.2	1.8	-0.1		
	가격	20일 낙폭과대	-76.6	-85.4	-92.8	-84.1	-56.5	-39.2	-18.1	-8.6	-0.7		
		60일 낙폭과대	-56.0	-65.5	-77.2	-67.0	-38.0	-27.3	-13.0	-6.6	-1.0		
		52주 낙폭과대	-46.2	-45.3	-47.6	-37.6	-13.8	-15.4	-5.5	-5.4	-0.2		
	배당	배당수익률	272.2	209.0	-30.6	-12.4	5.0	-3.0	-1.7	-3.8	0.0		



자료: Quantiwise, 하나증권

Analyst 이경수 02-3771-7518

글로벌 기업이익 추정치 상향 종목

(단위 : %,)

구분	종목	국가	섹터	시총 (억달러)	EPS 상향률 (%)			PER(12m Fwd) (배)		PBR(12m Fwd) (배)		EPS(12M Fwd)		Ebitda 마진율 (Fwd. 12M) (%)	주간 수익률 (%)	EPS (최근 12개월 Fwd 12M 추이)
					1W	3M	1Y	현재	1Y	현재	1Y	현재	1Y			
DM	WARNER BROS DISCOVERY INC	US	커뮤니케이션	31,947	5.12	-31.00	-82.96	23.49	7.67	0.68	1.25	0.56	3.29	0.24	1.62	
	BOEING CO/THE	US	산업재	86,031	4.23	4.34	-31.27	49.54	23.34	-	225.46	2.92	4.26	0.09	-1.65	
	T-MOBILE US INC	US	커뮤니케이션	176,456	2.41	20.09	69.55	25.81	15.89	2.45	1.94	5.45	3.22	0.35	2.16	
	TOTALENERGIES SE	FR	에너지	129,717	2.13	17.19	159.85	4.01	12.45	0.90	1.35	12.31	4.74	0.20	-1.44	
	MARATHON PETROLEUM CORP	US	에너지	48,017	1.61	29.45	422.38	6.63	14.55	1.97	2.85	14.52	2.78	0.09	-1.38	
	AMAZON.COM INC	US	자유소비재	1,269,981	1.37	8.14	-27.56	44.00	65.99	7.05	16.73	2.83	3.91	0.14	-1.70	
	TESLA INC	US	자유소비재	968,462	1.03	17.36	136.22	57.46	3,810.22	17.58	8.86	5.38	2.28	0.24	5.80	
	SCHWAB (CHARLES) CORP	US	금융	139,834	1.02	4.53	35.89	16.13	22.71	2.92	4.05	4.57	3.36	0.54	1.04	
	SHELL PLC	GB	에너지	189,672	0.97	19.65	102.48	4.65	13.78	0.86	1.51	5.66	2.79	0.20	-1.33	
	VINCI SA	FR	산업재	55,163	0.76	8.12	33.33	12.38	15.88	2.07	2.49	7.42	5.57	0.17	-3.64	
	BP PLC	GB	에너지	96,819	0.75	32.86	128.79	3.88	15.35	1.16	1.55	1.33	0.58	0.22	-2.06	
	PROGRESSIVE CORP	US	금융	74,477	0.70	10.32	26.50	21.36	15.18	4.29	3.12	5.96	4.71	-	0.46	
	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	AU	금융	63,828	0.69	6.05	23.03	12.54	11.63	1.51	1.41	2.39	1.94	-	-0.96	
	ALLIANZ SE-REG	GE	금융	71,440	0.65	1.67	3.07	7.96	10.92	0.99	1.21	21.86	21.21	-	-0.22	
	ILLUMINA INC	US	건강관리	31,273	0.64	-21.40	-40.33	54.26	52.49	2.66	10.64	3.66	6.14	0.18	-0.16	
EM	BAJAJ FINSERV LTD	IN	금융	35,287	49.52	70.51	63.03	27.68	24.55	7.68	3.73	63.80	39.14	0.15	-1.05	
	EVERGREEN MARINE CORP LTD	TA	산업재	11,381	12.79	15.37	115.17	1.21	13.53	0.33	0.88	139.68	64.92	0.52	0.00	
	INDUSTRIES QATAR	QA	산업재	28,607	4.98	-1.80	71.17	10.21	15.27	2.37	1.82	1.70	1.00	0.46	-2.57	
	MEITUAN-CLASS B	CH	자유소비재	133,545	4.37	1,065.60	-224.98	136.54	6,656.94	7.09	3.78	1.11	-0.89	0.05	-4.72	
	AIRPORTS OF THAILAND PCL	TH	산업재	28,292	4.27	71.72	-355.16	100.74	36.42	9.25	6.41	0.72	-0.28	0.56	-0.34	
	BAIDU INC - SPON ADR	CH	커뮤니케이션	43,626	3.88	10.03	-1.94	14.32	21.91	1.48	3.43	61.75	62.97	0.21	-3.85	
	H WORLD GROUP LTD-ADR	CH	자유소비재	11,540	2.76	41.27	-14.05	55.15	39.62	6.72	8.96	4.55	5.30	0.23	0.90	
	LI AUTO INC - ADR	CH	자유소비재	26,297	2.62	48.85	326.50	99.61	3,206.34	4.18	5.99	1.77	0.42	0.03	-5.86	
	EMAAR PROPERTIES PJSC	UA	부동산	14,253	2.56	-7.49	34.83	8.58	5.56	-	0.69	0.75	0.55	0.33	1.59	
	ADANI GREEN ENERGY LTD	IN	유틸리티	46,627	2.14	26.25	26.25	284.70	291.62	-	-	8.24	6.53	0.81	0.46	
	GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	MX	소재	29,754	1.94	-26.50	-26.50	10.74	9.69	1.84	1.66	0.36	0.48	0.50	-7.87	
	LG ENERGY SOLUTION	SK	산업재	81,527	1.66	14.83	1.74	85.36	108.88	5.66	6.01	5,669.77	5,572.69	0.15	-2.62	
	ABSA GROUP LTD	SA	금융	8,644	1.58	5.35	26.08	6.47	7.98	1.07	1.29	27.81	22.05	-	-3.15	
	SM PRIME HOLDINGS INC	PH	부동산	17,721	1.46	6.16	22.17	26.48	33.32	2.66	3.80	1.33	1.09	0.56	-3.69	
	CHINA RESOURCES BEER HOLDING	HK	필수소비재	22,361	1.45	8.13	8.44	31.60	39.92	5.50	4.64	1.53	1.41	0.21	0.65	

자료: 하나증권