

Quant weekly

Value

Earnings

속도조절 가능성: 개별종목, 중소형주 관심

- Part I 한국과 미국, 속도조절 가능성
- Part II 한국 Monitoring
- Part III 미국 Monitoring
- Part IV 펀드 플로우

Quant 정다운

02 3779 8923

dw.jung@ebestsec.co.kr



● **속도조절 가능성: 개별종목, 중소형주 관심(P.4 ~ 7)**

완화된 10월 CPI에 환호하며, 미국 증시 급 반등. 한국은 상승 폭 확대 양상

여전히 되돌려야 할 쏠림, 즉 주식에 대한 숏 베팅과 달러에 대한 롱 베팅 Unwinding 여력은 충분하나

부진한 이익 전망을 감안하면, 속도 조절 가능성. 한국은 어느새 PBR 0.96배인데, ROE 컨센서스는 여전히 하향 추세

미국 역시 3Q22 실적시즌이 마무리 국면임에도 이익 전망 악화 지속되며 PER(12MF)가 17.7배까지 상승하여 밸류 부담 가능성
더불어 단기 핵심 지표로 제시했던 한국 주식 향 펀드플로우도 4주만에 순 유출 전환

이에 따라 반등을 주도해 온 대형주 보다는, 개별종목과 중소형주에 관심 가져 볼만한 시점

→ 한국: OCI, 한화, 현대일렉트릭, CJ프레시웨이, SNT중공업, 한양이엔지, 오션브릿지, 엠벤처투자, 디케이락

미국: Nextera Energy, Vertex(VRTX), Emerson Electric(EMR), Chipotle Mexican Grill(CMG), Albermarle(ALB) 등을

3Q22 실적 기반의 관심종목으로 제시

● **Part 2~3 한국/미국 기업이익: 3Q22 실적, 한국과 미국 모두 3Q22 최근 하락 추세 안정됐으나, 4Q22 및 2023년 우려 확대 중**
이번 주 **한국**은 영업이익 컨센이 3Q22 +1.04% 상승했으나, 4Q22는 -3.49% 하향. 3Q22는 에너지, 유틸 등이 선방했으나, 4Q22
는 유틸, 운송, 화학 등이 하락 주도. **미국**은 S&P500 순이익 컨센이 3Q22 -0.04%로 플랫, 4Q22 -0.50% 하향. 3Q22는 실적시즌
마무리 국면으로 컨센 변화가 미미한 가운데 건강관리, 유틸, 운송 등이 상승한 반면, 4Q22는 에너지, 은행 등 제외 대부분 하락
하는 가운데, 커뮤니케이션, 화학, 건강관리, 소비자서비스 등이 하락 주도

● **Part 4 펀드 플로우: 글로벌 주식 2주 만에, 한국은 4주 만에 순유출**

글로벌 주식이 7주 만에 순유출 전환하면서 주식, 채권, 원자재 모두 순유출 기록. 채권은 12주 연속, 원자재는 21주 연속 순유
출. 4주 연속 주요국 유입강도 1, 2위를 기록하던 홍콩, 한국 모두 순유출 전환. 특히, 한국이 유입강도 -0.79% 기록하며 유입
강도 최하위 기록. 업종 별로는 필수소비재가 0.75%로 유입강도 1위 기록했으며, 금융, 헬스케어와 함께 4주 연속 순유입 이
어가는 중. 반면, IT가 -0.56%로 유입강도 최하위 기록

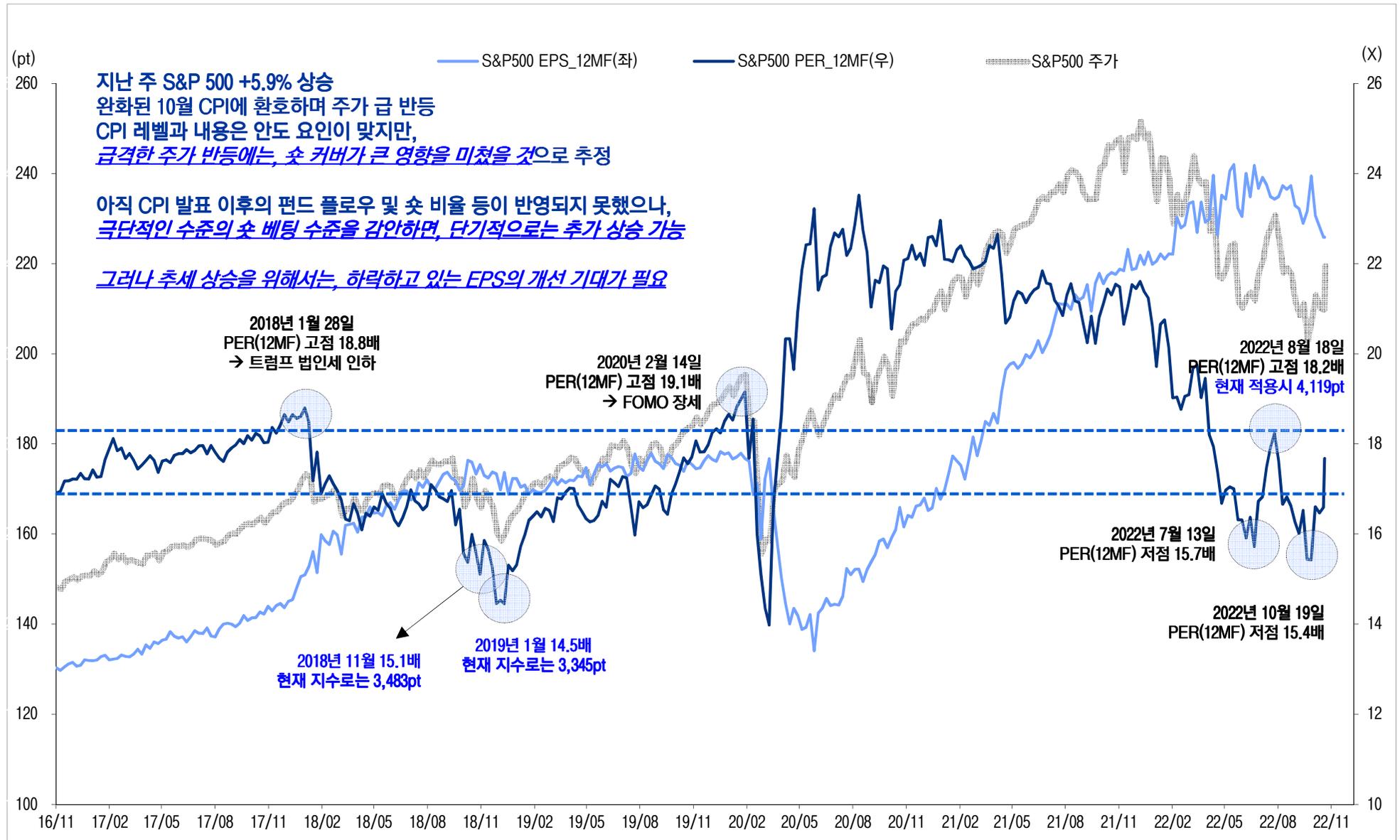
Part I

속도조절 가능성

중소형주, 개별종목 관심

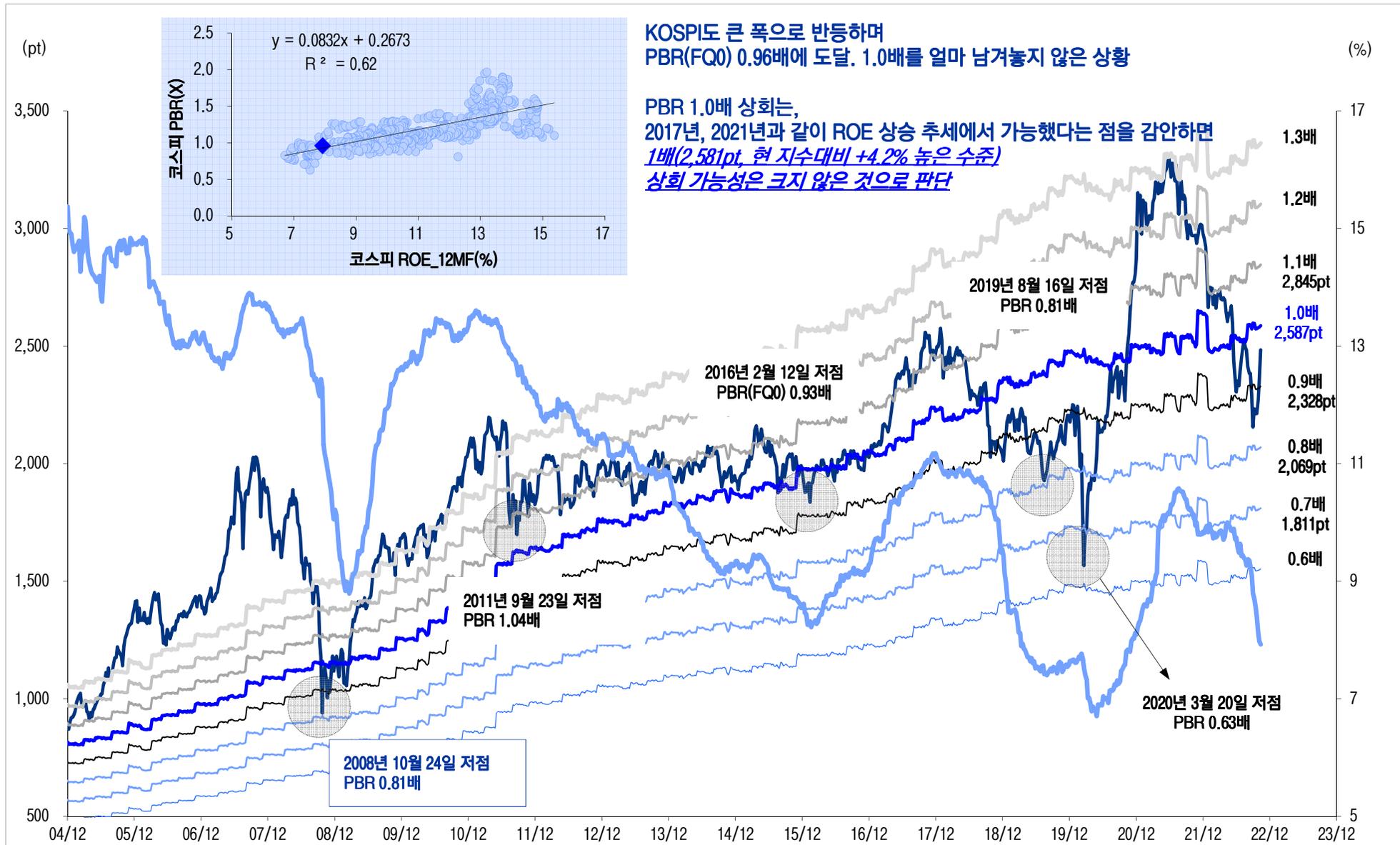
- 한국, 미국 곧 나타날 수 있는 밸류 부담
- 한국 펀드 플로우, 4주만에 순유출 전환
- 속도 조절이라면, 개별 종목, 그리고 여전히 바닥권의 중소형주

S&P 500 PER(12MF) 17.7배 → 반등 OK, 추세 상승 Not Yet



자료: Refinitiv, 이베스트투자증권 리서치센터

KOSPI PBR(FQ0) 0.96배, 1배(2,587pt) 상회 가능성은 제한적

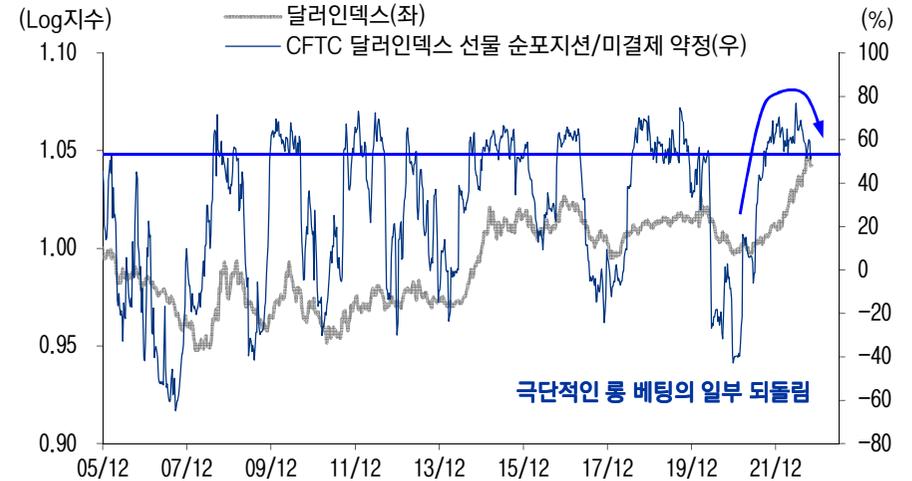


자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

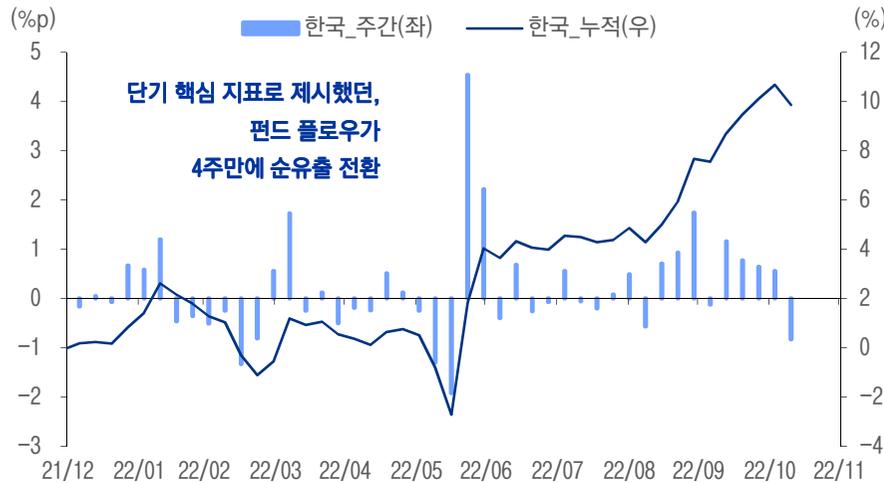
아직 되돌려야 할 양은 상당한 수준. 다만 속도는 조절

- 지난 주 제시했던 핵심 지표인 한국 주식으로의 펀드 플로우는 4주만에 순유출 전환(-0.83% 규모)하며 속도 조절 가능성 시사
- 다만 아직 되돌려야 할 물량은 상당한 수준으로, 재차 하락 전환 보다는 하방 경직 속 완만한 반등 수준 기대 전망
 - 단, CFTC 데이터는 16일(월) 업데이트 예정, 지난 주 데이터는 미 반영
 - 펀드플로우는, 최근 1주일이 11/3~11/9으로, 미국 CPI 발표 이후는 미 반영 단, 일간 단위 펀드플로우 상으로는, CPI 발표 이후에도 한국 주식에서 자금은 순 유출 기록

달러인덱스 선물 포지션: 극단적인 롱 베팅에서 일부 되돌림



한국 주식 Fund Flow(순유입/NAV): 4주만에 순유출 전환



S&P 500 선물 포지션: 극단적인 숏 베팅에서 일부 되돌림



속도 조절이라면, 개별 종목, 그리고 여전히 바닥권의 중소형주

한국: 3Q22 실적 발표 종목 274개 중 밸류 메리트 및 호실적 기록 종목

No.	코드	종목	업종 WI26 기준	시가총액 2022.11.11 (십억)	주가 추이 일간 40D	주가		수익률 52주 저가 대비 (%)	영업이익 컨센서스 4주전 대비 현재 변화율				OP추이 분기별 2Q21~ 1Q23	PER		PBR FQ0 (X)	ROE	
						2022.11.11 (원)	52주 최저가 (원)		2022	2023	4Q22	1Q23		12MF (X)	최근 4개분기 (X)		12MF (%)	최근 4Q합산 (%)
									(%)	(%)	(%)	(%)						
1	A010060	OCI	화학	2,468.4		103,500	86,100	20.2	+2.2	+18.3	+26.9	+20.4		3.1	3.1	0.73	18.8	25.2
2	A000880	한화	보험	2,158.8		28,800	23,250	23.9	+9.9	+6.4	+20.7	n/a		2.7	2.1	0.97	27.2	28.5
3	A267260	현대일렉트릭	기계	1,384.2		38,400	15,900	141.5	+5.5	+5.2	-4.1	+1.6		10.9	28.2	2.06	15.6	적자
4	A051500	CJ프레시웨이	필수소비재	384.0		32,350	25,800	25.4	+2.2	+2.7	-0.2	-		5.5	6.7	1.44	22.9	22.2
5	A003570	SNT중공업	자동차	291.6		8,770	6,580	33.3	n/a	n/a	n/a	n/a		n/a	10.6	0.30	n/a	4.2
6	A045100	한양이엔지	건설, 건축관련	256.5		14,250	12,550	13.5	n/a	n/a	n/a	n/a		n/a	3.8	0.56	n/a	15.7
7	A241790	오션브릿지	반도체	147.5		14,750	10,400	41.8	n/a	n/a	n/a	n/a		n/a	7.2	1.66	n/a	23.8
8	A019590	엠벤처투자	은행	105.8		1,250	1,140	9.6	n/a	n/a	n/a	n/a		n/a	9.5	1.84	n/a	20.6
9	A105740	디케이락	기계	101.9		12,000	8,470	41.7	n/a	n/a	n/a	n/a		6.0	7.7	1.01	14.4	8.7

미국: 3Q22 실적 발표 기반 관심종목

No	티커	종목	업종	시가총액 2022.11.11 (USD mln)	주가		실적 추이(분기)		4Q22 EPS 컨센서스			CY2022 EPS 컨센서스			Valuation				
					연초 이후 일별 추이	종가 2022.11.11 (USD)	4Q21 ~ 1Q23		변화율 vs. 4W전 (%)	추이 12주 주간	증가율		변화율 vs. 4W전 (%)	추이 12주 주간	증가율 (% YoY)	PER 12MF (X)	PBR 12MF (X)	ROE 12MF (%)	
							매출액 (USD M)	EPS (USD)			vs. 4W전 (%)	증가율 (% YoY)							증가율 (% QoQ)
1	NEE	Nextera Energy Inc	유틸리티	165,551		83.31		-	9.31	-34.3	-42.0	0.21		26.0	27.2	3.7	13.6		
2	VRTX	Vertex Pharmaceuticals Inc	건강관리	77,844		303.26			5.00	-0.2	-11.4	3.27		17.8	19.3	4.4	23.0		
3	EMR	Emerson Electric Co	자본재	56,434		95.44			-27.71	-27.8	-42.9	-6.84		-0.1	22.6	3.8	16.6		
4	CMG	Chipotle Mexican Grill Inc	소비자서비스	41,758		1,506.35			2.24	26.9	-6.3	1.58		15.2	35.6	15.4	43.1		
5	ALB	Albemarle Corp	화학	38,119		325.38			-7.08	635.2	2.9	-0.19		121.3	11.9	3.7	31.3		
6	GPC	Genuine Parts Co	유통	25,086		177.96			0.92	0.0	-15.7	2.55		15.9	20.8	6.0	29.1		
7	CDW	CDW Corp	IT H/W	24,959		184.35			0.60	16.8	-4.3	1.03		17.6	17.8	13.1	73.9		
8	ROL	Rollins Inc	기타 산업재	20,482		41.6			0.85	-12.1	-24.1	0.66		11.0	50.8	n/a	n/a		
9	IEX	IDEX Corp	자본재	17,353		230.08			0.46	20.3	-8.4	1.76		13.2	27.2	5.4	19.9		
10	NDSN	Nordson Corp	자본재	13,533		236.55			-0.60	15.2	-7.1	-0.19		6.5	23.8	5.0	21.0		

자료: FnGuide, Refinitiv, 이베스트투자증권 리서치센터

Part II

한국 Monitoring

3Q22 실적시즌, 기대치 미달 중

- 주간 수익률과 이익 컨센서스 변화
- 이익 컨센서스 점검
- 스타일 팩터 모니터링

KOSPI Weekly: CPI 훈풍에 낙폭 과대 업종 큰 폭 반등



No.	업종	주가지수		3Q22 영업이익 컨센서스			3Q22 순이익 컨센서스			3Q22 영업이익 컨센서스 변화 주도 종목(금융은 순익 기준)							
		추이	수익률	추이	변화율	증가율		추이	변화율	증가율		주간 Top			주간 Bottom		
		20일 일간	1주 (%)			12주, 주간	vs.1주전 (%)			YoY (%)	QoQ (%)	12주 주간	vs.1주전 (%)	YoY (%)	QoQ (%)	종목	변화율 (%)
1	KOSPI		5.7		1.0	-21.6	-23.3		-0.3	-32.3	-25.2						
2	에너지		2.1		13.7	74.4	-45.7		-3.5	-34.2	-79.5	GS	49.2	1.6	씨에스원드	-2.1	13.6
3	화학		6.2		-17.7	-32.6	-20.0		-1.4	-49.7	-23.1	-	-	-	롯데케미칼	-258.1	10.8
4	비철, 목재등		5.7		-	-47.3	-59.2		-	-68.5	-76.0	-	-	-	-	-	-
5	철강		10.1		-	-64.4	-54.7		-	-69.7	-58.9	-	-	-	-	-	-
6	건설, 건축관련		6.8		-	-14.6	-11.1		-	-2.7	-29.9	-	-	-	-	-	-
7	기계		5.5		-	76.0	1.8		-	72.7	181.1	-	-	-	-	-	-
8	조선		1.8		0.8	-87.8	101.8		-0.6	46.1	196.8	대우조선해양	3.3	4.3	-	-	-
9	상사, 자본재		1.8		-3.3	37.3	-19.4		-5.7	59.4	-5.3	-	-	-	SK네트웍스	-32.2	1.0
10	운송		8.6		1.8	33.9	-5.3		4.3	53.4	2.6	롯데렌탈	6.4	-1.3	CJ대한통운	-6.9	0.3
11	자동차		3.6		-0.4	-5.2	-41.1		-1.4	-12.9	-52.4	-	-	-	한운시스템	-19.7	4.9
12	화장품, 의류, 완구		6.2		-1.7	-25.4	-10.6		-4.6	-28.2	-10.1	힐라홀딩스	0.5	-2.2	한국콜마	-28.0	9.0
13	호텔, 레저서비스		7.2		1.1	397.0	144.0		-24.0	1,551.2	265.1	GKL	52.5	6.7	강원랜드	-0.3	3.4
14	미디어, 교육		7.0		-5.4	47.9	-5.3		-11.2	-0.4	17.7	-	-	-	CJ CGV	-39.2	8.7
15	소매(유통)		1.7		2.8	32.1	46.7		-8.8	-87.8	20.9	GS리테일	15.1	4.4	-	-	-
16	필수소비재		-1.3		-0.0	14.2	15.3		-1.2	17.8	36.3	농심	0.2	-1.5	SPC삼립	-0.1	-2.6
17	건강관리		4.4		1.7	24.9	18.3		0.4	21.7	2.2	SK바이오팜	48.6	14.6	-	-	-
18	은행		6.8		-	9.1	9.3		-	17.4	13.3	-	-	-	-	-	-
19	증권		9.7		2.2	-48.1	-14.9		9.0	-58.7	-11.4	한국금융지주	38.6	11.7	키움증권	-8.9	19.5
20	보험		-1.2		9.5	21.0	-13.0		27.7	38.5	7.1	DB손해보험	65.1	1.0	삼성생명	-59.2	-0.1
21	소프트웨어		13.4		-2.1	-13.5	-8.8		-9.1	-39.8	43.6	엔씨소프트	102.2	15.0	넷마블	-7,708.2	9.1
22	IT하드웨어		11.2		-0.2	13.5	11.2		-	18.2	13.4	-	-	-	솔루엠	-7.8	4.9
23	반도체		6.6		-	-36.4	-30.8		-	-32.2	-25.2	-	-	-	-	-	-
24	IT가전		4.1		-	33.0	1.1		-	-14.5	25.1	-	-	-	-	-	-
25	디스플레이		14.4		-	-240.4	-55.8		-	-287.4	-93.0	-	-	-	-	-	-
26	통신서비스		0.4		2.0	13.6	3.1		-11.4	-46.4	-4.0	SK텔레콤	2.7	-0.2	-	-	-
27	유틸리티		7.6		3.3	-708.8	-17.6		-2.0	-478.9	-30.5	SK아이이테크놀로지	49,795.0	9.6	한전기술	-114.2	-0.5

참고: 주간 수익률을 기준으로, 최상위 4개 업종과 최하위 4개 업종
 자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

KOSPI - 3Q22 실적시즌: 에너지, 기계 등 제외 대부분 하회

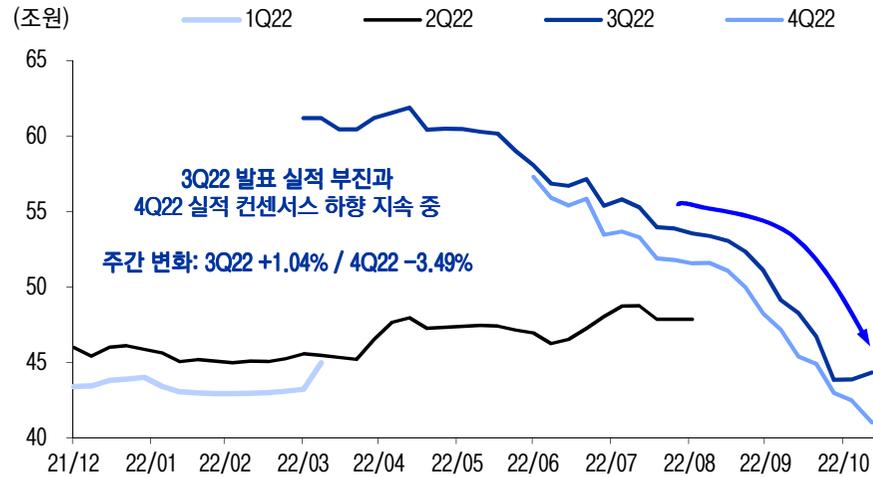


업종	시가총액			종목수			OP컨센상회종목수(±10%,금융은NP)				업종 합산 영업이익(금융은 순익)		
	비율(A/B)	발표(A)	전체(B)	비율(C/D)	발표(C)	전체(D)	비율(%)	상회(E)	하회(F)	전체(G)	비율(H/I)	발표반영(H)	컨센(I)
	(%)	(조원)	(조원)	(%)	(개)	(개)	(E-F)/(G)	(개)	(개)	(개)	(%)	(조원)	(조원)
KOSPI	89.0	1,451.8	1,630.7	35.8	285	795	-11.5	54	78	209	-7.74	44.3	48.1
에너지	93.6	34.2	36.5	41.2	7	17	42.9	3	-	7	30.0	3.7	2.9
화학	87.7	86.8	99.0	43.5	27	62	-34.8	4	12	23	-19.3	1.8	2.2
비철,목재등	73.9	15.9	21.5	26.5	13	49	-20.0	2	3	5	-36.0	0.2	0.3
철강	79.6	23.3	29.3	14.7	5	34	-75.0	-	3	4	-29.5	1.6	2.2
건설,건축관련	72.2	23.3	32.2	26.9	18	67	-61.5	2	10	13	-13.1	1.1	1.2
기계	70.5	20.1	28.5	30.0	12	40	71.4	5	-	7	11.3	0.3	0.3
조선	86.3	24.2	28.0	40.0	4	10	-25.0	1	2	4	-107.3	-0.2	-0.1
상사,자본재	75.0	54.1	72.1	66.7	18	27	-7.1	5	6	14	4.4	4.4	4.2
운송	73.4	28.0	38.1	32.3	10	31	-14.3	-	1	7	2.7	4.3	4.2
자동차	89.3	100.7	112.7	18.7	14	75	-22.2	1	3	9	-42.2	3.4	5.9
화장품,의류,완구	68.5	33.0	48.2	23.3	17	73	-9.1	3	4	11	-12.4	0.9	1.1
호텔,레저서비스	87.7	9.6	11.0	50.0	4	8	0.0	1	1	4	-5.8	0.1	0.1
미디어,교육	89.0	11.8	13.3	64.7	11	17	-25.0	1	3	8	-9.4	0.2	0.3
소매(유통)	97.4	16.1	16.5	70.6	12	17	0.0	3	3	9	-5.6	0.7	0.7
필수소비재	33.7	16.3	48.2	12.1	7	58	-50.0	-	2	4	-1.1	1.4	1.5
건강관리	92.6	116.1	125.4	50.8	30	59	23.5	7	3	17	27.8	1.1	0.9
은행	98.8	79.5	80.5	77.8	14	18	18.2	3	1	11	5.5	4.8	4.5
증권	71.2	17.2	24.2	36.4	8	22	-16.7	2	3	6	7.2	0.4	0.4
보험	98.0	37.3	38.1	78.6	11	14	57.1	4	-	7	27.7	1.5	1.2
소프트웨어	99.6	101.2	101.6	75.0	15	20	-42.9	2	8	14	-8.6	1.0	1.1
IT하드웨어	75.5	18.8	24.9	28.0	7	25	-57.1	-	4	7	-3.9	0.9	1.0
반도체	98.0	379.8	387.7	42.9	6	14	-25.0	-	1	4	-10.6	12.8	14.3
IT가전	98.2	153.9	156.8	33.3	4	12	0.0	2	2	4	2.9	1.8	1.8
디스플레이	95.0	4.4	4.7	33.3	2	6	-100.0	-	1	1	-49.0	-0.8	-0.5
통신서비스	99.4	25.3	25.4	75.0	3	4	0.0	-	-	3	2.9	1.2	1.2
유틸리티	79.4	21.0	26.4	37.5	6	16	16.7	3	2	6	4.0	-7.3	-7.7

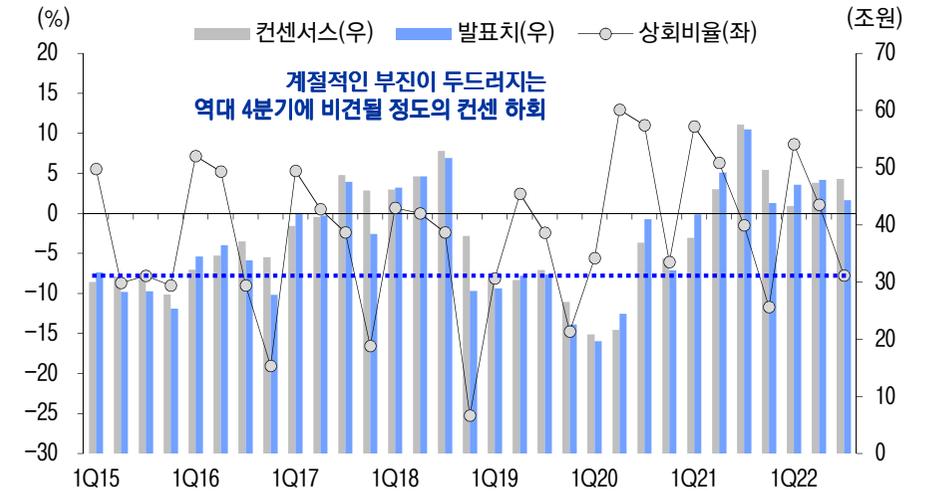
참고: 업종 합산 영업이익(금융은 순익) 기준으로, 최상위 4개 업종과 최하위 4개 업종
 자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

KOSPI 분기 Earnings – 실적시즌 이후 하락 가속화

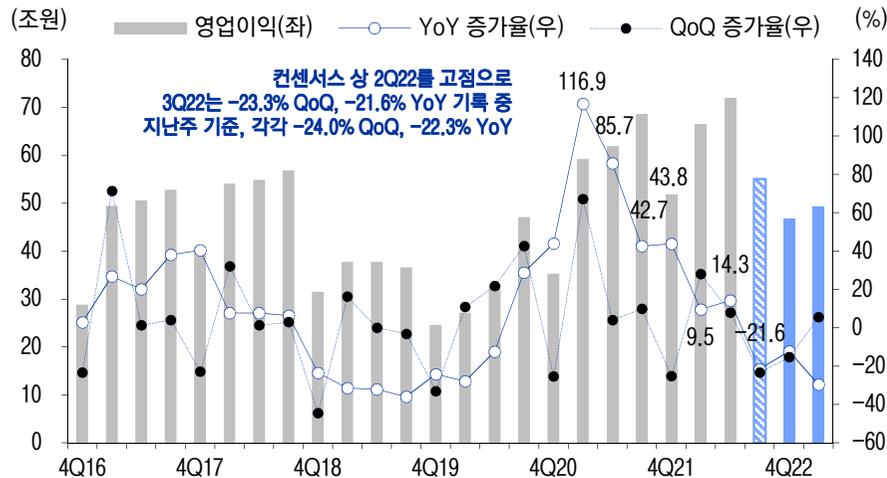
KOSPI 분기별 영업이익 컨센서스 추이



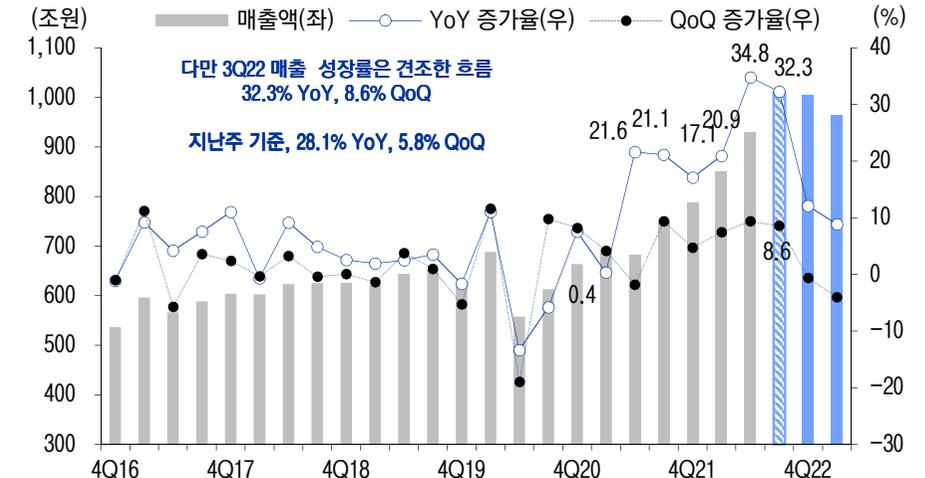
KOSPI 분기별 합산 영업이익: 컨센서스 vs. 발표치



KOSPI 분기별 영업이익



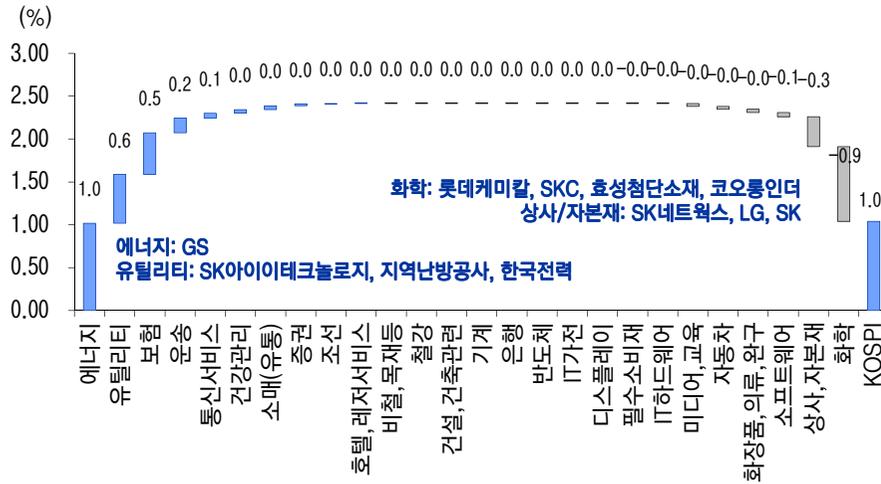
KOSPI 분기별 매출액



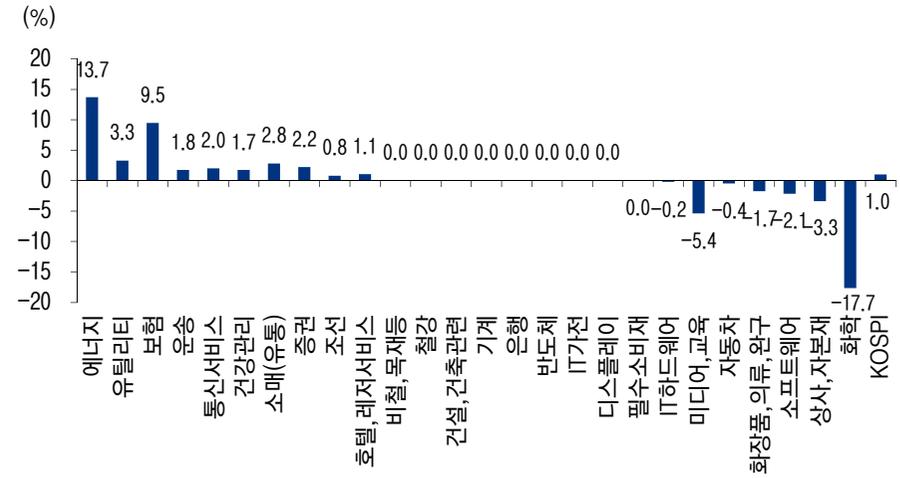
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

KOSPI 분기 Earnings – 3Q22 컨센서스 변화(최근 1주)

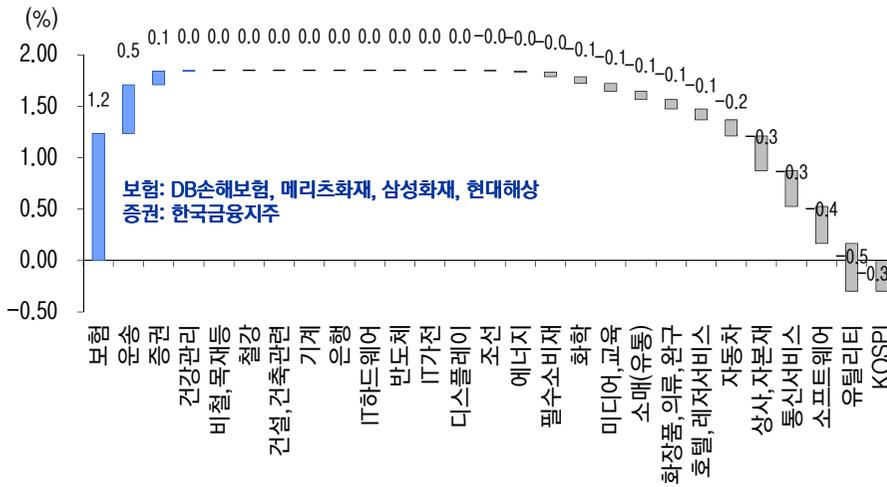
3Q22 영업이익 컨센서스 변화율 기여도: 최근 1주



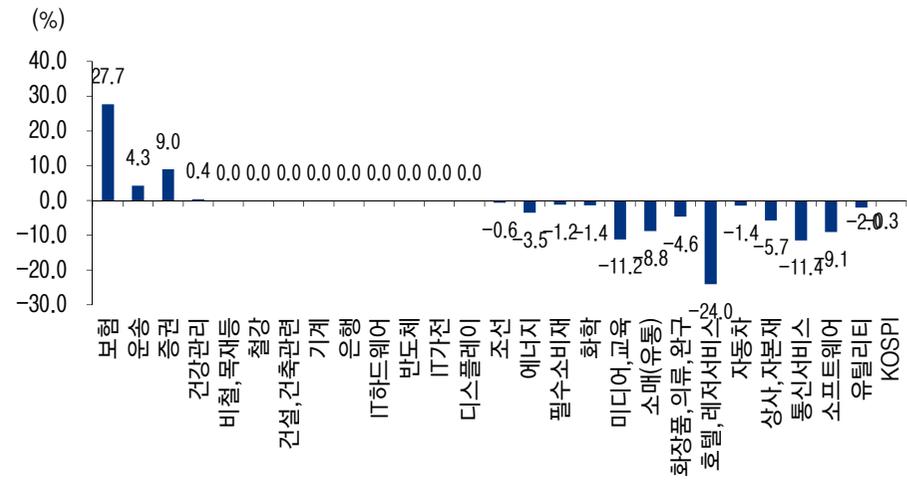
3Q22 영업이익 컨센서스 변화율: 최근 1주



3Q22 순이익 컨센서스 변화율 기여도: 최근 1주



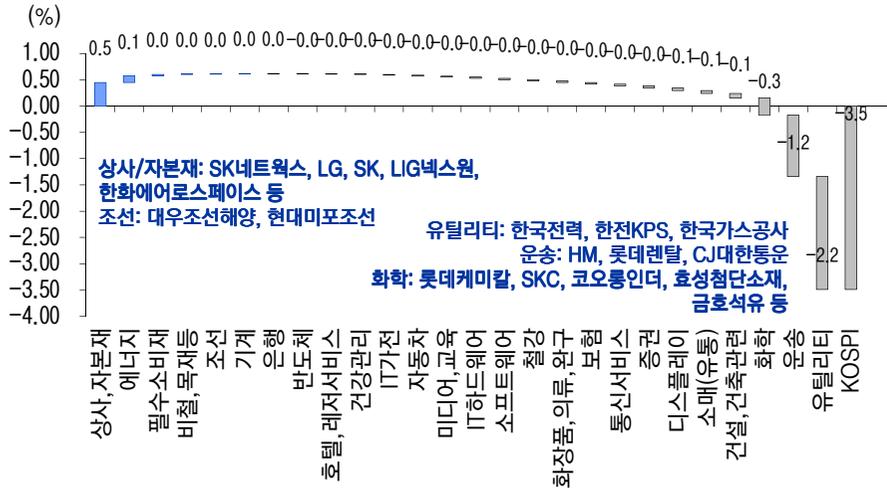
3Q22 순이익 컨센서스 변화율: 최근 1주



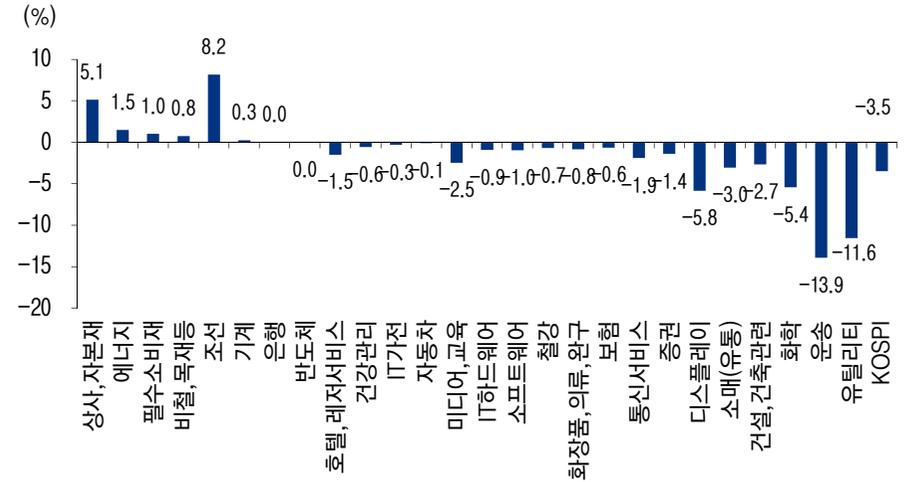
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

KOSPI 분기 Earnings – 4Q22 컨센서스 변화(최근 1주)

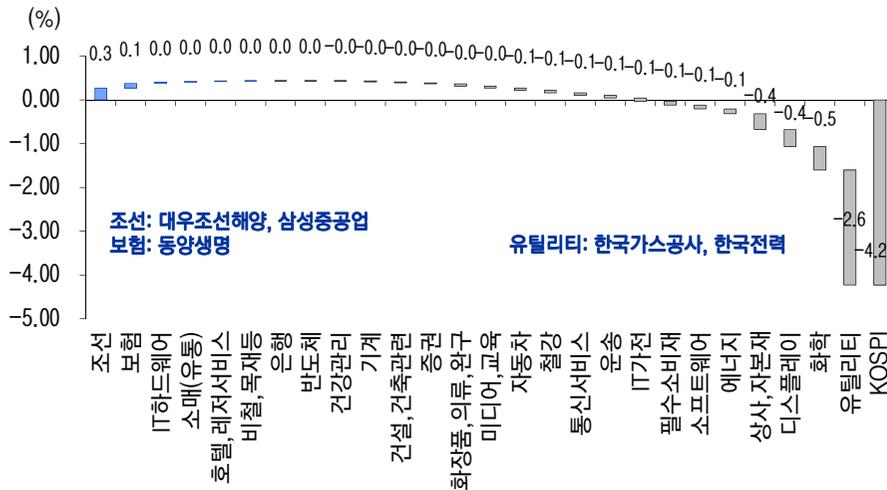
4Q22 영업이익의 컨센서스 변화율 기여도: 최근 1주



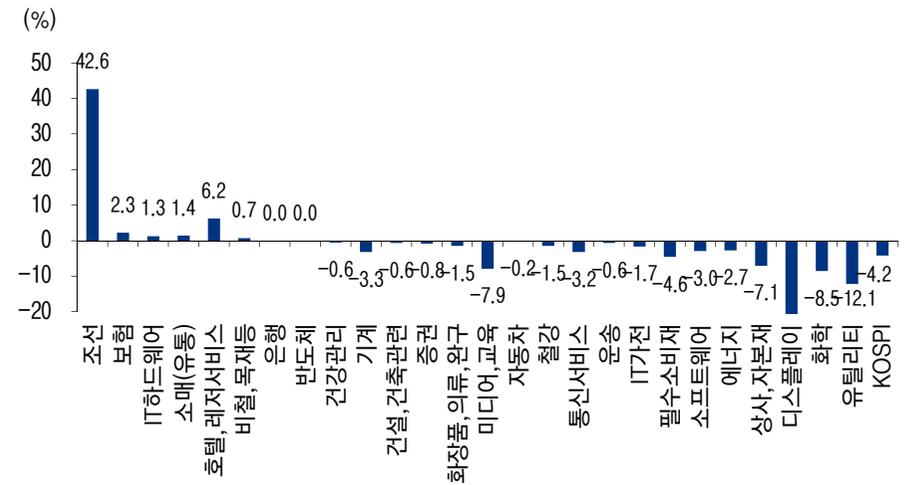
4Q22 영업이익의 컨센서스 변화율: 최근 1주



4Q22 순이익의 컨센서스 변화율 기여도: 최근 1주



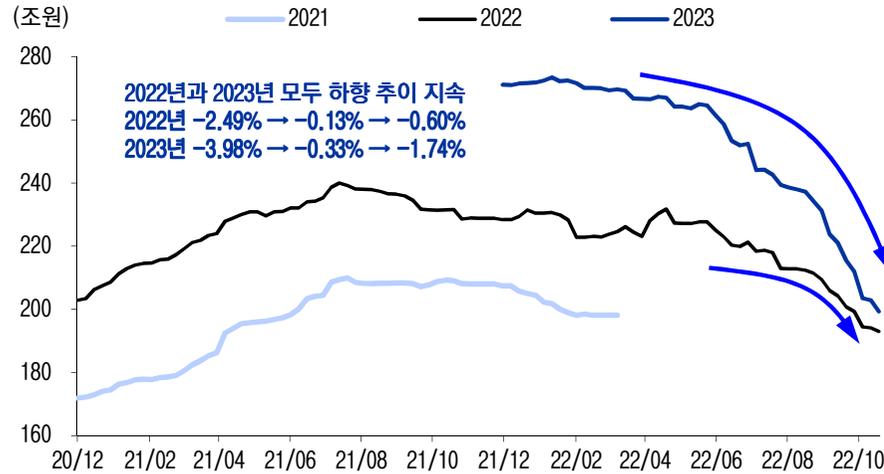
4Q22 순이익의 컨센서스 변화율: 최근 1주



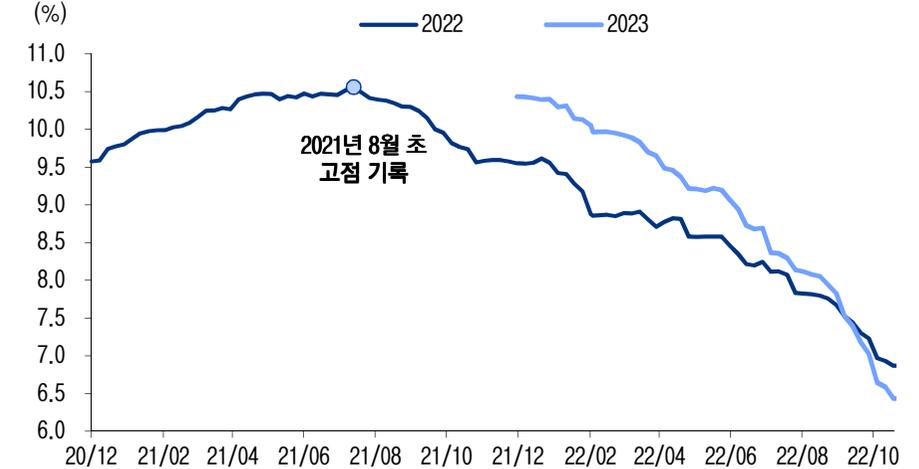
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

KOSPI 연간 Earnings – 2022 보다 더 우려되는 2023

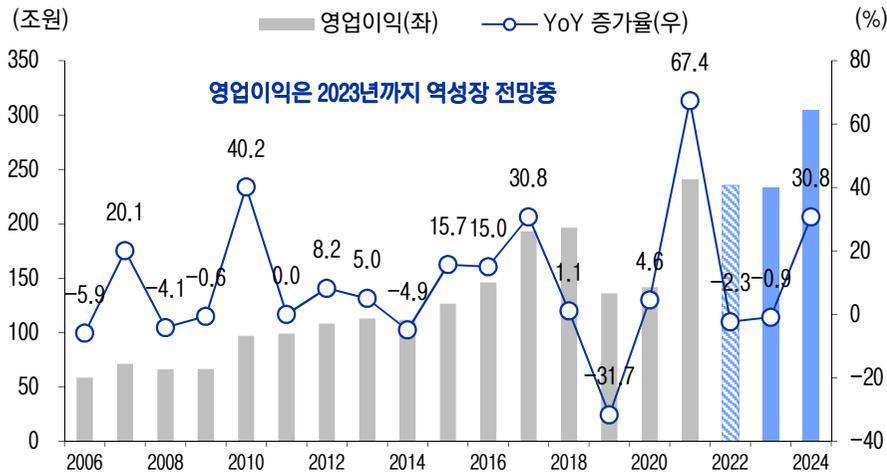
KOSPI 연도별 영업이익 컨센서스 추이



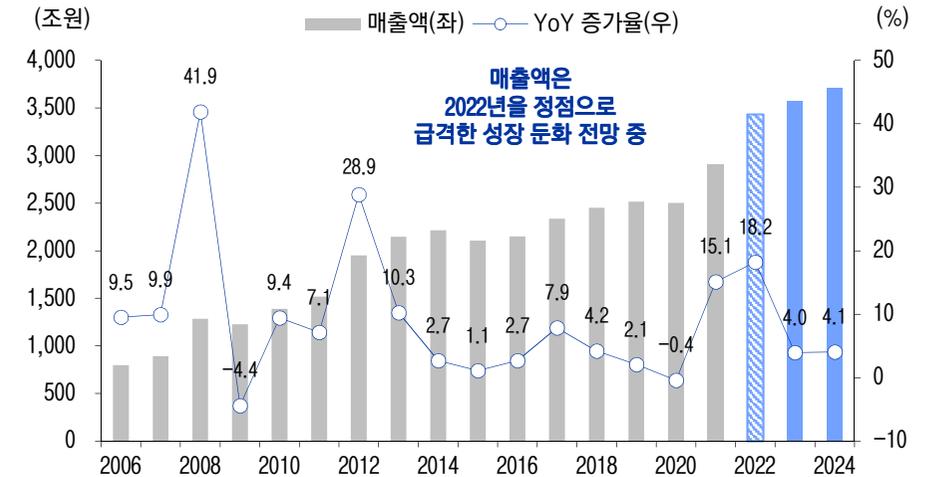
KOSPI(금융 제외) 2022년 영업이익률 컨센서스 추이



KOSPI 연도별 영업이익



KOSPI 연도별 매출액

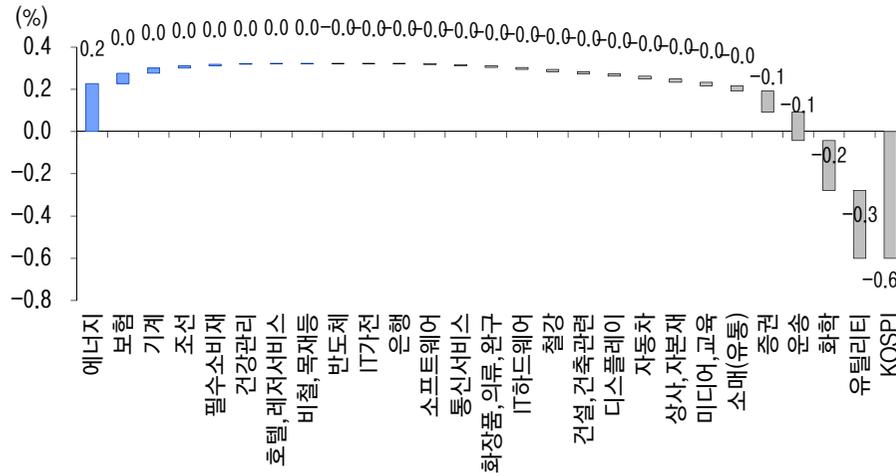


자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

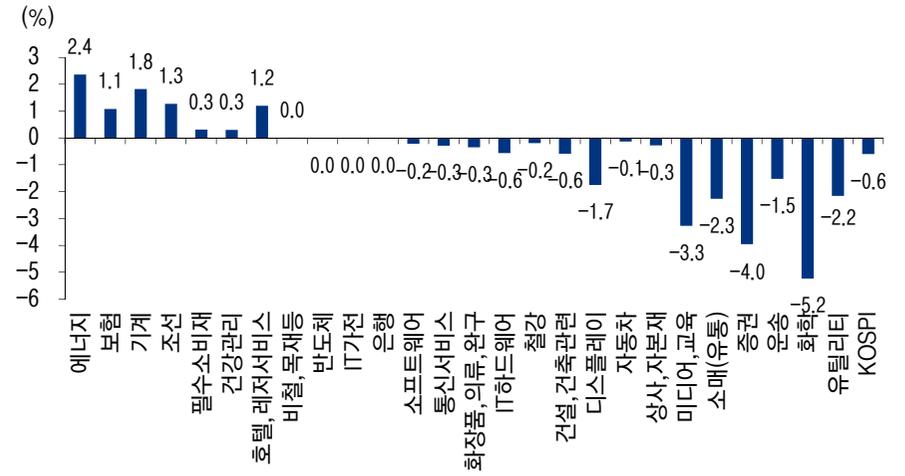
KOSPI 연간 Earnings – 2022, 2023 컨센 변화(최근 1주)



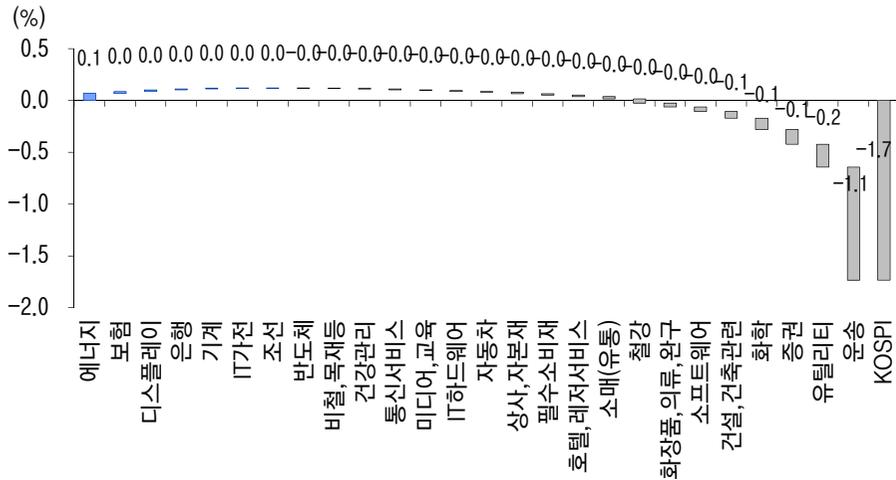
영업이익: 2022년 최근 1주 컨센서스 변화율 기여도



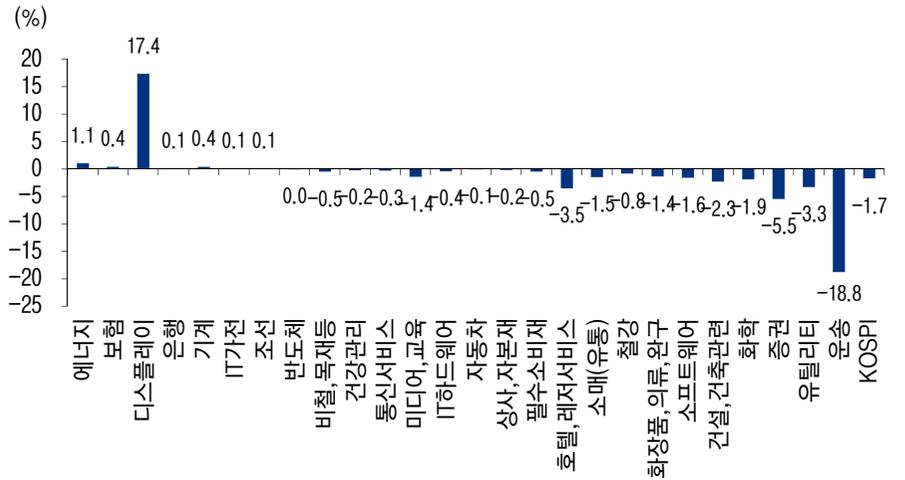
영업이익: 2022년 최근 1주 컨센서스 변화율



영업이익: 2023년 최근 1주 컨센서스 변화율 기여도



영업이익: 2023년 최근 1주 컨센서스 변화율



자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

11월 eBest 멀티팩터 롱숏 포트폴리오: +0.19%p 기록 중



- Long 포트(동일가중) +7.75%로 KOSPI200(EW)대비 -0.60%p 기록 중. Short 포트 (동일가중) +7.56%로 KOSPI200(EW)대비 -0.79%p 기록 중
- 지수가 상승하며 Short 포트폴리오, 즉 Score가 낮은 종목들 주가가 상대적으로 더 크게 상승. 롱숏 포트폴리오 성과 상당 부분 되돌림 발생

최상위 20개 종목: Long							최하위 20개 종목: Short						
No.	코드	종목	업종 WI 26 기준	시가총액 2022.10.31 (십억)	수익률 2022.11.11 (%, MTD)	초과수익률 2022.11.11 (%p, MTD)	No.	코드	종목	업종 WI 26 기준	시가총액 2022.10.31 (십억)	수익률 2022.11.11 (%, MTD)	초과수익률 2022.11.11 (%p, MTD)
1	A006360	GS건설	건설, 건축관련	1,857	11.8	3.4	1	A000100	유한양행	건강관리	4,379	-2.8	-11.2
2	A036460	한국가스공사	유틸리티	3,212	2.2	-6.2	2	A006400	삼성SDI	IT가전	50,679	1.4	-7.0
3	A000880	한화	보험	1,904	13.4	5.0	3	A373220	LG에너지솔루션	IT가전	123,552	18.2	9.8
4	A381970	케이카	소매(유통)	541	26.7	18.3	4	A028050	삼성엔지니어링	건설, 건축관련	4,675	12.8	4.4
5	A057050	현대홈쇼핑	소매(유통)	538	6.5	-1.9	5	A036570	엔씨소프트	소프트웨어	8,562	19.2	10.9
6	A047050	포스코인터내셔널	상사, 자본재	2,548	10.4	2.1	6	A003670	포스코케미칼	화학	15,454	11.3	2.9
7	A034730	SK	상사, 자본재	15,868	6.1	-2.3	7	A326030	SK바이오팜	건강관리	4,550	17.4	9.0
8	A267250	HD현대	에너지	4,811	1.5	-6.9	8	A302440	SK바이오사이언스	건강관리	5,805	20.5	12.2
9	A103140	풍산	비철, 목재등	731	14.2	5.8	9	A047810	한국항공우주	상사, 자본재	4,615	2.0	-6.3
10	A001740	SK네트웍스	상사, 자본재	1,000	3.1	-5.2	10	A207940	삼성바이오로직스	건강관리	62,420	2.6	-5.7
11	A000150	두산	상사, 자본재	1,279	19.8	11.4	11	A271940	일진하이솔루스	자동차	1,108	18.2	9.9
12	A138930	BNK금융지주	은행	2,089	4.4	-4.0	12	A033780	KT&G	필수소비재	13,139	-3.2	-11.6
13	A005830	DB손해보험	보험	3,986	2.7	-5.7	13	A020150	일진머티리얼즈	IT하드웨어	2,794	7.3	-1.1
14	A000210	DL	화학	1,289	4.9	-3.5	14	A008770	호텔신라	호텔, 레저서비스	2,551	12.2	3.8
15	A000270	기아	자동차	26,876	2.6	-5.8	15	A282330	BGF리테일	소매(유통)	3,223	-4.8	-13.2
16	A001040	CJ	상사, 자본재	2,095	7.4	-1.0	16	A068270	셀트리온	건강관리	27,032	0.0	-8.3
17	A001680	대상	필수소비재	726	4.8	-3.6	17	A009830	한화솔루션	화학	9,028	6.6	-1.8
18	A105560	KB금융	은행	19,648	2.8	-5.5	18	A069620	대웅제약	건강관리	1,871	-4.6	-13.0
19	A004000	롯데정밀화학	화학	1,447	8.4	0.0	19	A128940	한미약품	건강관리	3,116	4.2	-4.2
20	A316140	우리금융지주	은행	8,555	1.7	-6.6	20	A000660	SK하이닉스	반도체	60,206	13.1	4.7

팩터 모델로 보는 11월 한국 증시

- Dynamic 모델로서 매크로 요인을 제외하고, 시장 내부적인 흐름을 통해 모델의 변화를 해석

- 11월 팩터 가중치 변화 View: 전통적인 지수 방향성 베틱 지속

- 상향: 변동성(+8.7%p), 퀄리티(+7.3%p), 이익모멘텀(+3.2%p)

- 하향: 성장(-7.0%p), 수급(-5.0%p), 주가모멘텀(-3.9%p), 배당(-3.1%p), 밸류(-0.3%p)

→ 지수 방향성 베틱 지속: 개별종목(주가모멘텀, 개인수급, 성장)에 대한 가중치 하락 속에, 여전히 가치주 베틱 지속

가치주는 지수가 방향성(상승 또는 하락)을 보일 때 우수한 성과를 보이는 경향. 밸류 유형 내에서도 개별 팩터 중 PBR 중심 접근 선호

→ 또한 전통적인 알파 팩터라 할 수 있는 이익모멘텀과 퀄리티, 변동성에 대한 가중치 확대

* 참고로 당사는 2023년 역시 성장주 보다는 성장주 선호. 자세한 내용은 10월 25일 공표된 연간 전망 자료.

“변동성은 위험이 아니다 - 바닥에서 파는 것도 위험” 참고

eBest 멀티 팩터 모델, 전월대비 가중치 변화: 배당과 개인수급 등 상향 vs. 이익 성장과 모멘텀 등 하향

팩터 카테고리	가중치(%,%p)			가중치 상위 3개 팩터		
	10월	11월	증감	상위 1	상위 2	상위 3
Earnings Momentum	4.7	8.0	+3.2	OP_FQ1_3M Chg	OP_FY1_3M Chg	ERR_FY2_1M - 업종중립
Earnings Growth	9.6	2.6	-7.0	OP_FY1_Growth - 업종중립	Sales 증가율 Slope(8Q,QoQ) - 업종중립	NP 증가율 Slope(8Q,YoY) - 업종중립
Price Momentum	5.3	1.4	-3.9	수익률_12M-1M		
Risk	2.4	11.2	+8.7	Beta_Daily_40D	Beta_Daily_20D	Beta_Daily_40D - 업종중립
Earnings Quality	0.8	8.2	+7.3	배당성향_과거4분기	배당성향_과거4분기	Capex/Depr_과거4분기 - 업종중립
Liquidity	19.9	15.0	-5.0	4주 개인 순매수/시총	4주 개인 순매수/시총	4주 개인 순매수/시총 - 업종중립
Valuation	39.5	39.2	-0.3	PBR_과거 4분기	PBR_24MF	PBR_18MF
Dividends	17.7	14.6	-3.1	배당수익률_FY0	배당수익률_24MF	연속 배당 했수
합계	100.0	100.0				

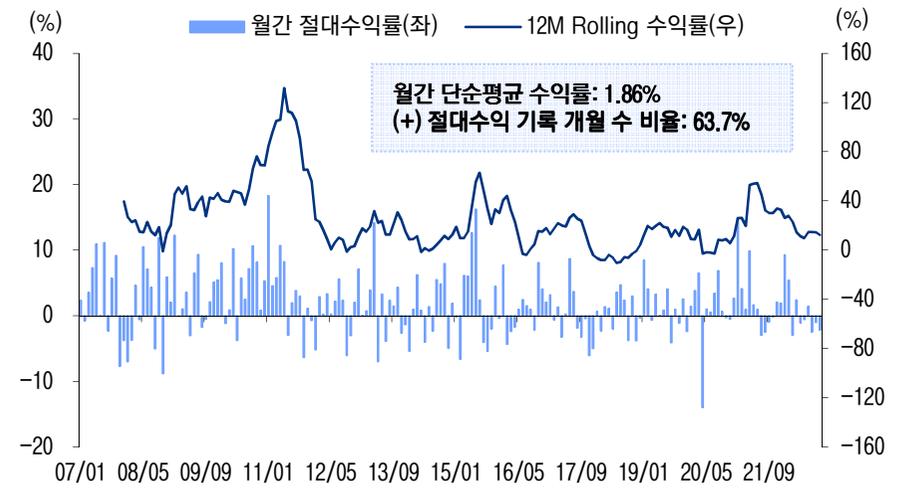
- **유니버스 : KOSPI 200 구성종목**
 - 매 월말 기준 구성종목을 활용(Survivorship-bias 제거)
- **분석 기간: 2007년 ~ 2022년 10월말 현재까지 진행 중(총 15년 10개월)**
 - 데이터 접근이 가능한 시기를 고려하여 최대한 장기간에 걸쳐 분석
- **포트폴리오 구성: 매 분기 말 Rebalancing, 동일가중**
 - Long 포트폴리오, Long/Short 포트폴리오 각각 유의미한 성과 확인
→ 백테스트 성과 측면에서는 Long/Short 포트폴리오가 가장 우수
- **분석 변수: 총 229개 팩터로, 다양한 변수를 탐색**
 - 카테고리: Earnings Momentum, Dividend, Earnings Quality, Earnings Growth, Value, Price Momentum, Volatility, Liquidity
 - 각 팩터 별로 지표 값과 Sector Neutral 값을 동시에 고려하여, 실질적으로는 229개 팩터 X 2 → 총 458개 팩터 탐색
- **모델의 특징: 팩터 성과의 추세 추종과 더불어, 성과 안정성 제고를 위한 Risk Parity 접근**

eBest 팩터 모델 백테스트: 10개 분위, Long/Short 기준

최상위 20종목 Long / 최하위 20종목 Short(매매비용 반영X)



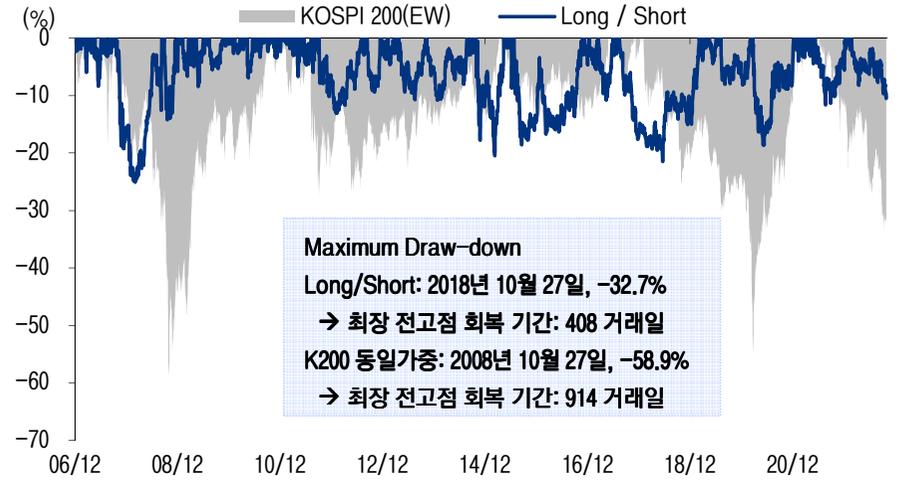
월간 및 12M Rolling 성과(매매비용 반영X)



변동성 및 Sharpe Ratio(Rolling)(매매비용 반영X)



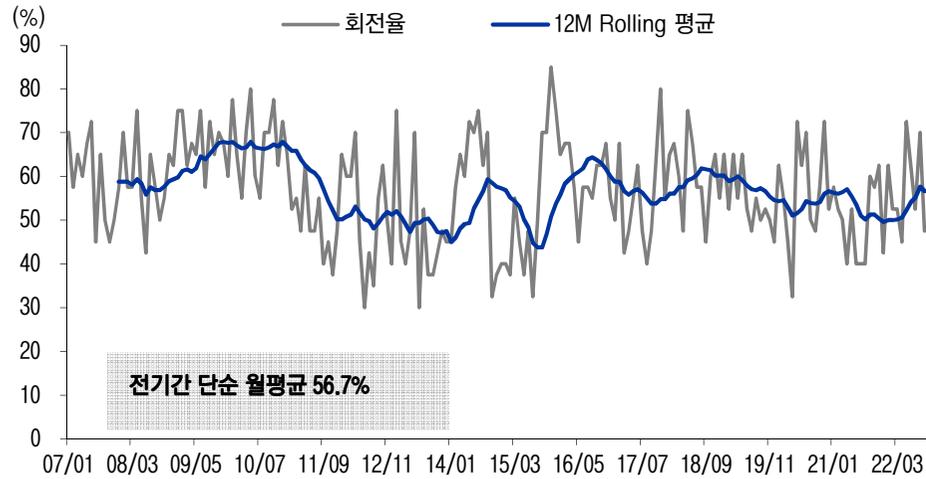
최대 손실 폭(Maximum Draw-down)(매매비용 반영X)



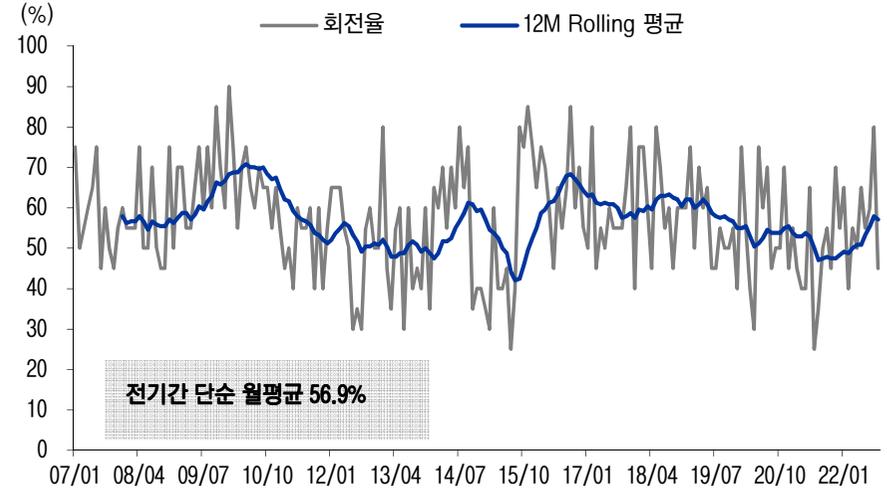
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

eBest 멀티 팩터 모델 성과: 10개 분위 기준

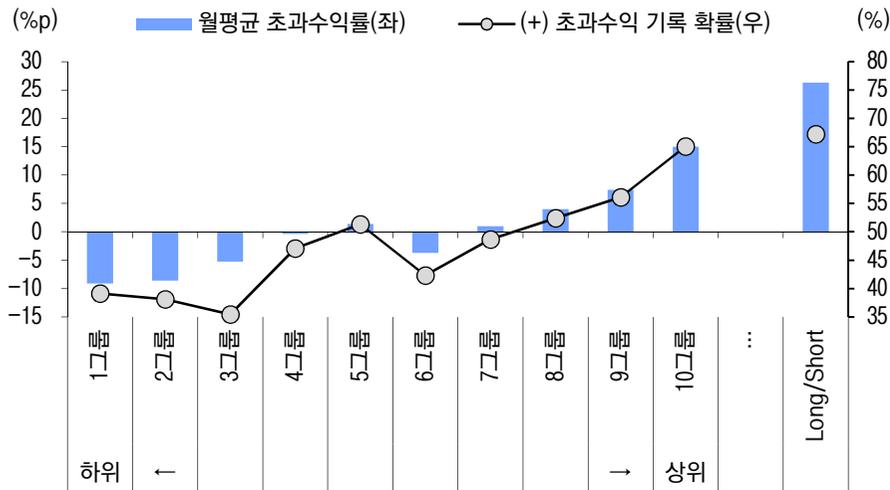
Long / Short 기준 회전율(12M Rolling)



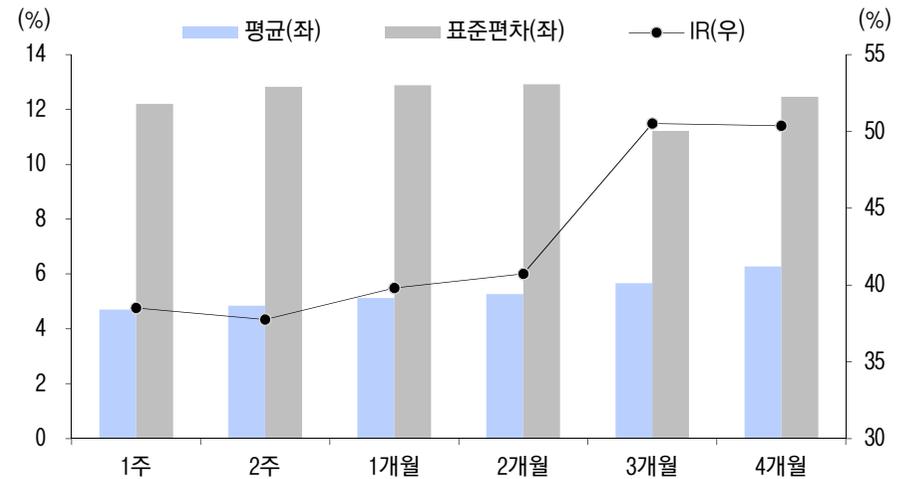
최상위 종목 Long 기준 회전율(12M Rolling)



10개 분위 별 성과: 1개월 기준



기간 별 Information Coefficient 성과



자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

KOSPI 200 Style Factors – 최근 12개월 성과

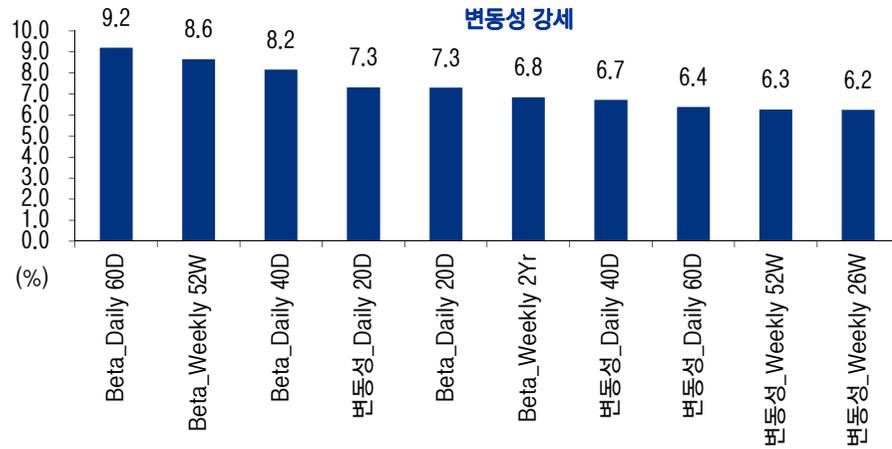


Rank	최근 12개월											
날짜	2021년 12월	2022년 01월	2022년 02월	2022년 03월	2022년 04월	2022년 05월	2022년 06월	2022년 07월	2022년 08월	2022년 09월	2022년 10월	2022년 11월
KOSPI 수익률(%)	4.9	-10.6	1.3	2.2	-2.3	-0.3	-13.2	5.1	0.8	-12.8	5.2	8.3
1	Value 2.4	Dividends 4.3	Risk 4.3	Price Momentum 1.4	Earnings Momentum 3.3	Quality 1.9	Price Momentum 3.9	Risk 2.9	Risk 4.0	Price Momentum 4.8	Price Momentum 3.8	Risk 12.5
2	Dividends -0.5	Value 4.0	Value 2.0	Earnings Momentum 0.8	Value 1.8	Dividends 0.9	Liquidity 0.5	Liquidity 0.3	Earnings Momentum 3.5	Dividends 4.4	Quality 3.1	Growth 2.3
3	Earnings Momentum -0.8	Earnings Momentum 1.5	Growth 1.1	Dividends 0.7	Dividends 1.3	Risk 0.3	Value 0.1	Quality -0.2	Growth 2.9	Earnings Momentum 4.0	Value 1.8	Dividends 1.8
4	Growth -0.8	Price Momentum 0.9	Dividends -0.2	Growth 0.3	Price Momentum 0.6	Growth 0.1	Earnings Momentum -0.1	Value -0.4	Price Momentum 1.5	Value 2.7	Dividends 1.5	Quality -1.3
5	Risk -0.9	Liquidity 0.7	Earnings Momentum -0.8	Quality 0.0	Quality 0.3	Value 0.1	Growth -0.6	Dividends -0.8	Liquidity -0.1	Liquidity 0.3	Liquidity 0.9	Value -2.1
6	Quality -1.4	Quality -0.3	Liquidity -1.0	Risk -0.4	Growth -0.1	Liquidity -0.4	Dividends -0.7	Growth -1.3	Value -0.8	Quality -0.2	Earnings Momentum 0.6	Liquidity -3.9
7	Liquidity -1.5	Growth -2.5	Quality -2.3	Liquidity -0.6	Liquidity -0.3	Earnings Momentum -0.8	Quality -1.7	Earnings Momentum -1.9	Quality -1.0	Growth -1.5	Growth -3.1	Earnings Momentum -7.4
8	Price Momentum -2.9	Risk -3.4	Price Momentum -6.4	Value -1.0	Risk -2.6	Price Momentum -1.2	Risk -3.8	Price Momentum -4.9	Dividends -1.8	Risk -8.9	Risk -4.3	Price Momentum -11.8

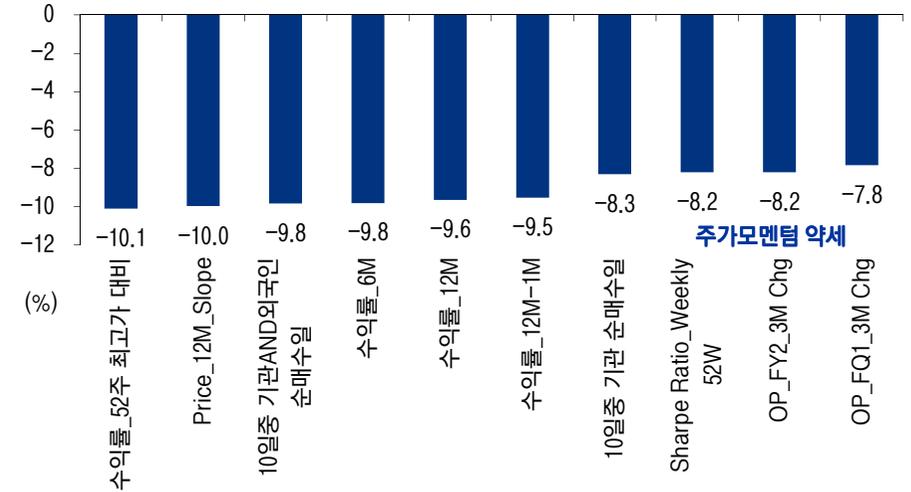
주; KOSPI 200 구성종목을 기준으로, 각 개별 팩터들의 [최상위 40종목 단순평균 수익률 - 최하위 40종목 단순평균 수익률]의 유형별 평균값으로 성과 측정
 자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

KOSPI 200 Factors - 성과 상하위 개별 팩터

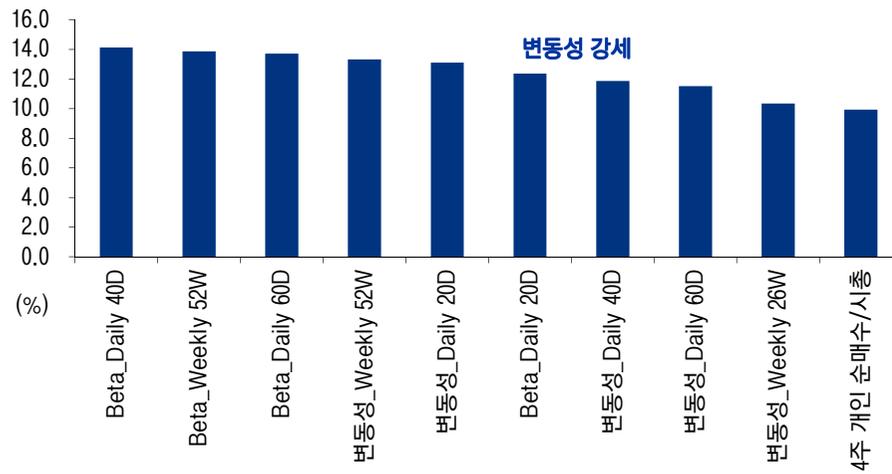
최근 1주 성과 상위 팩터



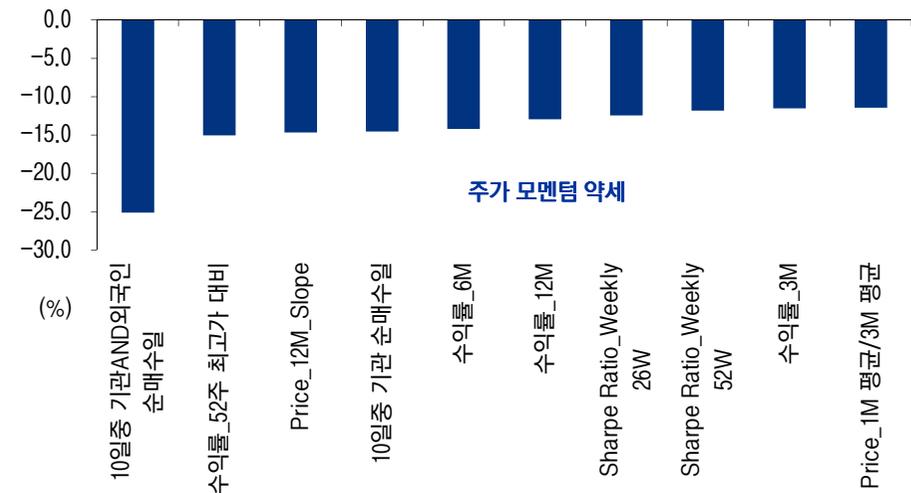
최근 1주 성과 하위 팩터



11월(MTD) 성과 상위 팩터



11월(MTD) 성과 하위 팩터



주; KOSPI 200 구성종목을 기준으로, 각 개별 팩터들의 [최상위 40종목 단순평균 수익률 - 최하위 40종목 단순평균 수익률]로 성과 측정
 자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

KOSPI 200 Style Factors – 상위 종목

Earnings Momentum

No.	코드	종목
1	A003670	포스코케미칼
2	A028260	삼성물산
3	A088350	한화생명
4	A000880	한화
5	A006400	삼성SDI
6	A128940	한미약품
7	A204320	HL만도
8	A282330	BGF리테일
9	A373220	LG에너지솔루션
10	A033780	KT&G

Earnings Quality

No.	코드	종목
1	A000990	DB하이텍
2	A011200	HMM
3	A137310	에스디바이오센서
4	A069260	TKG휴켄스
5	A036570	엔씨소프트
6	A010060	OCI
7	A093370	후성
8	A004000	롯데정밀화학
9	A111770	영원무역
10	A020150	일진머티리얼즈

Growth

No.	코드	종목
1	A003670	포스코케미칼
2	A114090	GKL
3	A035250	강원랜드
4	A006400	삼성SDI
5	A009540	한국조선해양
6	A000670	영풍
7	A241590	화승엔터프라이즈
8	A329180	현대중공업
9	A000990	DB하이텍
10	A042660	대우조선해양

Liquidity

No.	코드	종목
1	A042670	현대두산인프라코어
2	A003490	대한항공
3	A137310	에스디바이오센서
4	A006800	미래에셋증권
5	A161890	한국콜마
6	A114090	GKL
7	A192080	더블유게임즈
8	A066570	LG전자
9	A005930	삼성전자
10	A011780	금호석유

Price Momentum

No.	코드	종목
1	A003670	포스코케미칼
2	A079550	LIG넥스원
3	A000670	영풍
4	A012450	한화에어로스페이스
5	A028050	삼성엔지니어링
6	A112610	씨에스원드
7	A006400	삼성SDI
8	A006260	LS
9	A009830	한화솔루션
10	A051910	LG화학

Value

No.	코드	종목
1	A069960	현대백화점
2	A020000	한섬
3	A004170	신세계
4	A000120	CJ대한통운
5	A028670	팬오션
6	A001040	CJ
7	A267250	HD현대
8	A036460	한국가스공사
9	A031430	신세계인터내셔널
10	A010780	아이에스동서

Risk

No.	코드	종목
1	A042670	현대두산인프라코어
2	A377300	카카오페이
3	A336260	두산퓨얼셀
4	A323410	카카오뱅크
5	A051910	LG화학
6	A039490	키움증권
7	A000150	두산
8	A001440	대한전선
9	A138040	메리츠금융지주
10	A014680	한솔케미칼

Dividends

No.	코드	종목
1	A017670	SK텔레콤
2	A018880	한온시스템
3	A055550	신한지주
4	A032640	LG유플러스
5	A005830	DB손해보험
6	A105560	KB금융
7	A003410	쌍용C&E
8	A005490	POSCO홀딩스
9	A006360	GS건설
10	A009240	한샘

주: 각 스타일 팩터 유형 별로, 세부 팩터들의 동일가중 스코어 상위 10개 종목씩 표기
 자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

Part III

미국 Monitoring

실적 우려 확대 지속

- 주간 수익률과 이익 컨센서스 변화
- 이익 점검 및 밸류에이션

S&P500 Weekly – CPI 둔화에 환호하며 큰 폭 반등



No.	업종	시가총액 2022.11.11 (USD bln)	주가지수		3Q22 순이익 증가율(YoY)			CY2022 순이익 증가율			3Q22 순이익 컨센서스 변화 주도 종목			
			추이 20일	수익률 1주 (%)	YoY (%)	1주 변화 (%p)	추이 12주,주간	YoY (%)	1주 변화 (%p)	추이 12주,주간	주간 Top		주간 Bottom	
											종목	EPS변화 (%)	종목	EPS변화 (%)
1	S&P500	36,878		5.9	1.6	-0.10		3.2	-0.18					
2	에너지	1,841		2.0	138.7	0.09		158.8	4.16		Occidental Petroleum Corp	0.8	APA Corp (US)	-
3	화학	652		7.7	-4.8	-0.51		6.9	-2.18		International Flavors & Fragrances Inc	7.1	Mosaic Co	-7.2
4	금속 및 광물	127		8.3	-42	0.00		-11.9	-0.88		Nucor Corp	-	Nucor Corp	-
5	포장재	92		7.8	-15.8	-3.26		-8.3	-1.47		Amcor PLC	-	Westrock Co	-23.6
6	건축소재	46		6.3	12.6	0.00		4.0	-0.44		Vulcan Materials Co	-	Vulcan Materials Co	-
7	자본재	2,019		3.3	2.7	-0.08		8.9	0.08		Fortive Corp	-	TransDigm Group Inc	-6.8
8	운송	618		9.0	61.3	1.21		112.8	0.11		Expeditors International of Washington Inc	27.4	American Airlines Group Inc	-
9	기타 산업재	326		5.2	7.4	0.00		8.0	-0.11		Jacobs Solutions Inc	-	Jacobs Solutions Inc	-
10	자동차 및 부품	776		-2.7	32.5	0.00		29.0	0.15		Aptiv PLC	-	Aptiv PLC	-
11	유통	2,056		9.1	-20.2	0.07		-34.1	-0.68		Ross Stores Inc	0.9	Target Corp	-0.2
12	소비자서비스	704		4.5	172.1	1.67		3,035	-284		Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	10.3	Hilton Worldwide Holdings Inc	-
13	내구재 및 의류	321		11.1	-4.3	-1.89		0.1	-0.96		Tapestry Inc	4.3	D R Horton Inc	-8.1
14	필수소비재	2,650		2.4	-0.2	0.09		0.4	-0.17		Hershey Co	3.8	Albertsons Companies Inc	-
15	건강관리	5,117		1.8	-2.1	0.08		2.7	-0.44		Cardinal Health Inc	35.1	Becton Dickinson and Co	-10.4
16	은행	1,381		4.5	-8.4	0.00		-18.2	0.14		Citizens Financial Group Inc	-	Citizens Financial Group Inc	-
17	보험	780		1.7	-30.2	0.00		-22.2	-4.51		Aon PLC	-	Aon PLC	-
18	기타 금융	2,043		8.5	-19.9	0.05		-19.8	0.09		Cboe Global Markets Inc	7.2	S&P Global Inc	-
19	IT S/W	4,516		10.5	3.0	0.04		6.2	0.07		Gen Digital Inc	3.5	DXC Technology Co	-
20	IT H/W	2,982		7.2	-4.5	0.02		-2.5	0.05		Cisco Systems Inc	0.2	Dell Technologies Inc	-
21	반도체	1,770		13.7	-14.9	-0.15		-8.8	-0.12		Qorvo Inc	-	Solaredge Technologies Inc	-36.8
22	커뮤니케이션	4,070		9.2	-28.8	-0.56		-18.8	-0.75		Activision Blizzard Inc	36.4	Walt Disney Co	-39.2
23	부동산	928		7.1	22.9	-1.32		8.3	4.36		SBA Communications Corp	-	Welltower Inc	-108.5
24	유틸리티	999		1.4	-4.5	-0.24		0.0	0.27		AES Corp	39.3	Constellation Energy Corp	-175.1

참고: 주간 수익률을 기준으로, 최상위 4개 업종과 최하위 4개 업종
 자료: Refinitiv, 이베스트투자증권 리서치센터

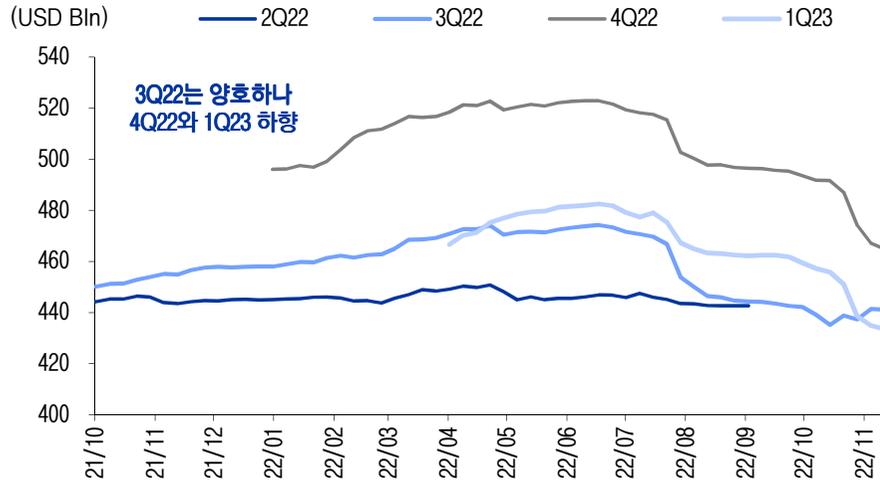
S&P500 – 3Q22 실적: 컨센 상회, But 상회 폭은 낮은 수준



No.	업종	시가총액(% USD bln)			종목수(% 개)			순익 컨센 상회 종목수(0%기준)			업종 순이익(% USD mln)		
		비율	발표	전체	비율(%)	발표(개)	전체(개)	비율(%)	상회(개)	하회(개)	비율	발표치	컨센서스
		(A/B)	(A)	(B)	(C/D)	(C)	(D)	(E-F)/(C)	(E)	(F)	(G/H)	반영(G)	(H)
1	에너지	100.0	1,808.8	1,808.8	100.0	21	21	71.4	18	3	111.3	59,457	53,409
2	화학	100.0	651.9	651.9	100.0	16	16	-	8	8	97.2	9,112	9,375
3	금속 및 광물	100.0	126.9	126.9	100.0	3	3	-33.3	1	2	92.3	2,282	2,473
4	포장재	89.6	82.4	91.9	85.7	6	7	-	3	3	95.6	1,696	1,775
5	건축소재	100.0	46.3	46.3	100.0	2	2	100.0	2	-	101.1	531	525
6	자본재	90.0	1,817.2	2,019.2	91.3	42	46	57.1	33	9	88.4	22,400	25,331
7	운송	100.0	617.8	617.8	100.0	14	14	57.1	11	3	101.9	11,828	11,602
8	기타 산업재	75.7	246.4	325.6	72.7	8	11	50.0	6	2	99.7	2,861	2,870
9	자동차 및 부품	100.0	775.7	775.7	100.0	5	5	100.0	5	-	112.1	8,824	7,874
10	유통	61.0	1,252.9	2,055.6	47.6	10	21	20.0	6	4	91.0	13,769	15,131
11	소비자서비스	100.0	703.9	703.9	100.0	17	17	17.6	10	7	86.9	5,714	6,579
12	내구재 및 의류	97.9	314.3	321.1	92.3	12	13	-16.7	5	7	98.3	7,431	7,558
13	필수소비재	77.8	2,053.5	2,638.9	75.8	25	33	52.0	19	6	105.5	32,083	30,425
14	건강관리	95.3	4,873.8	5,116.5	92.2	59	64	45.8	43	16	108.1	78,238	72,380
15	은행	100.0	1,380.7	1,380.7	100.0	18	18	11.1	10	8	108.0	34,543	31,975
16	보험	87.3	681.1	780.0	90.9	20	22	10.0	11	9	81.9	6,882	8,402
17	기타 금융	66.6	1,360.3	2,043.2	96.2	25	26	28.0	16	9	102.8	22,015	21,410
18	IT S/W	91.0	4,122.3	4,528.7	83.8	31	37	61.3	25	6	102.1	43,467	42,566
19	IT H/W	90.6	2,694.8	2,975.9	73.7	14	19	42.9	10	4	101.3	30,362	29,961
20	반도체	46.8	828.1	1,770.2	75.0	15	20	86.7	14	1	107.1	25,457	23,761
21	커뮤니케이션	99.4	2,776.2	2,793.9	95.5	21	22	14.3	12	9	89.8	37,881	42,188
22	부동산	98.3	912.4	927.7	96.8	30	31	-	15	15	121.0	8,067	6,668
23	유틸리티	97.3	936.5	962.4	93.1	27	29	33.3	18	9	99.5	15,052	15,123
24	합산	87.6	31,064.2	35,463.1	88.7	441	497	36.5	301	140	102.3	479,951	469,360

S&P 500 Earnings – 부진한 3Q22 실적과 이를 반영하는 컨센 eBEST

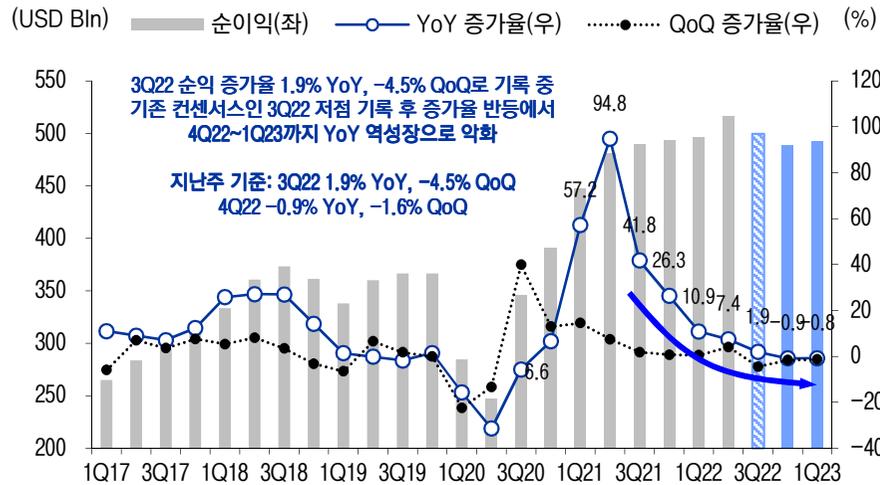
S&P 500 분기별 순이익 컨센서스 추이



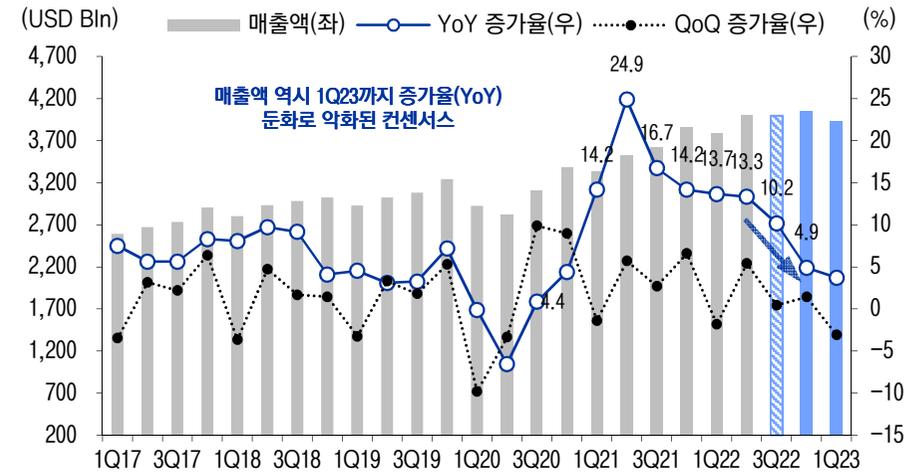
S&P 500 연도별 EPS 컨센서스 추이



S&P 500 분기별 순이익 추이



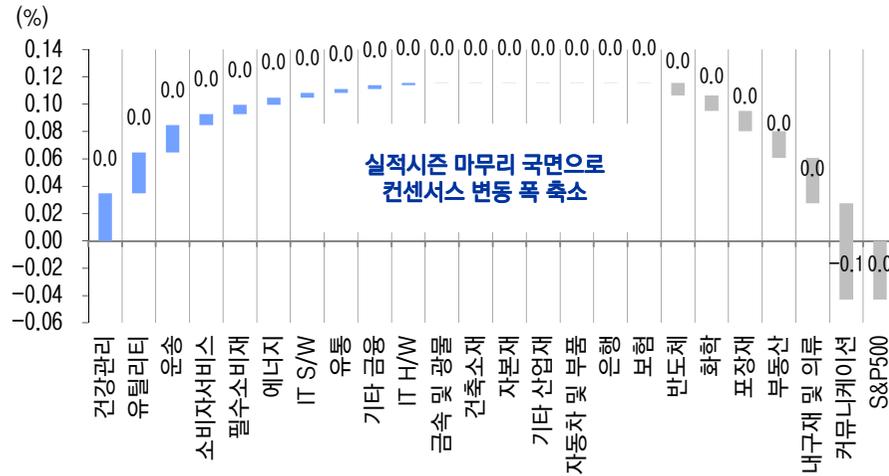
S&P 500 분기별 매출액 추이



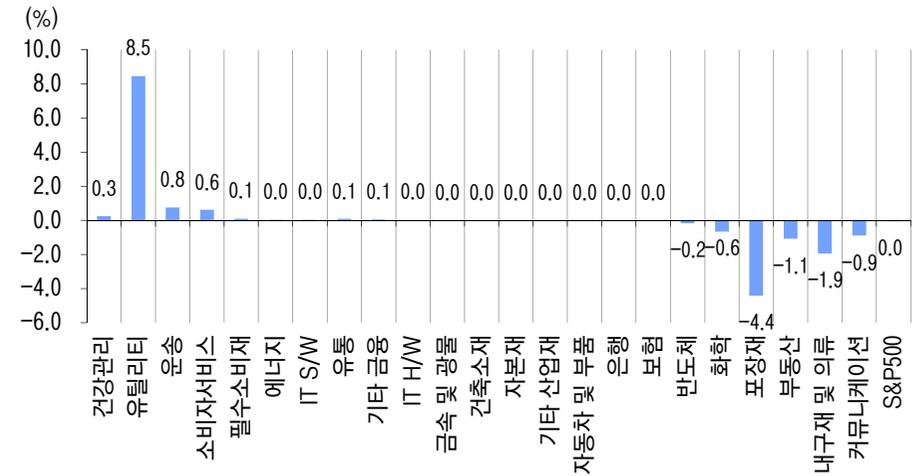
자료: Refinitiv, 이베스트투자증권 리서치센터

S&P 500 Earnings – 3Q22, 4Q22 컨센 변화(최근 1주)

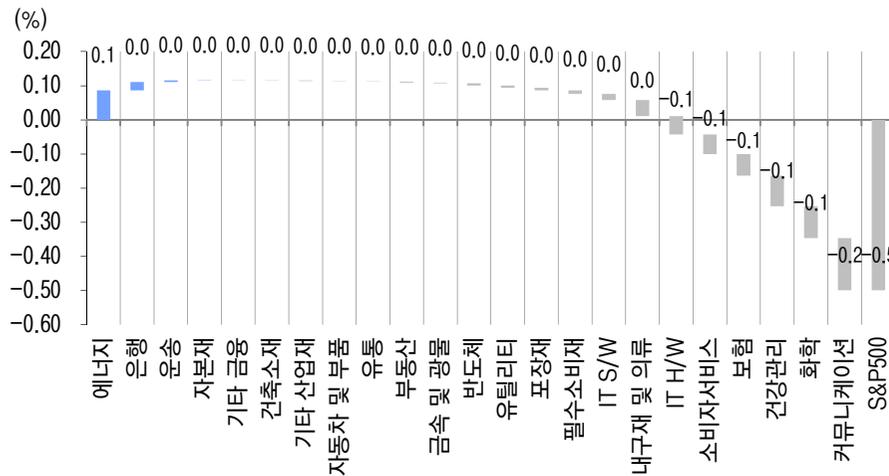
3Q22 순이익 컨센서스 변화율 기여도: 최근 1주



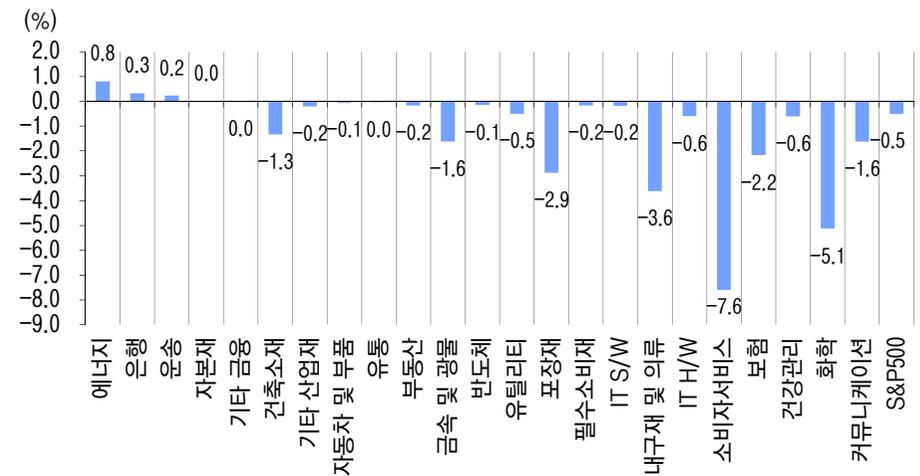
3Q22 순이익 컨센서스 변화율: 최근 1주



4Q22 순이익 컨센서스 변화율 기여도: 최근 1주



4Q22 순이익 컨센서스 변화율: 최근 1주



자료: Refinitiv, 이베스트투자증권 리서치센터

Part IV

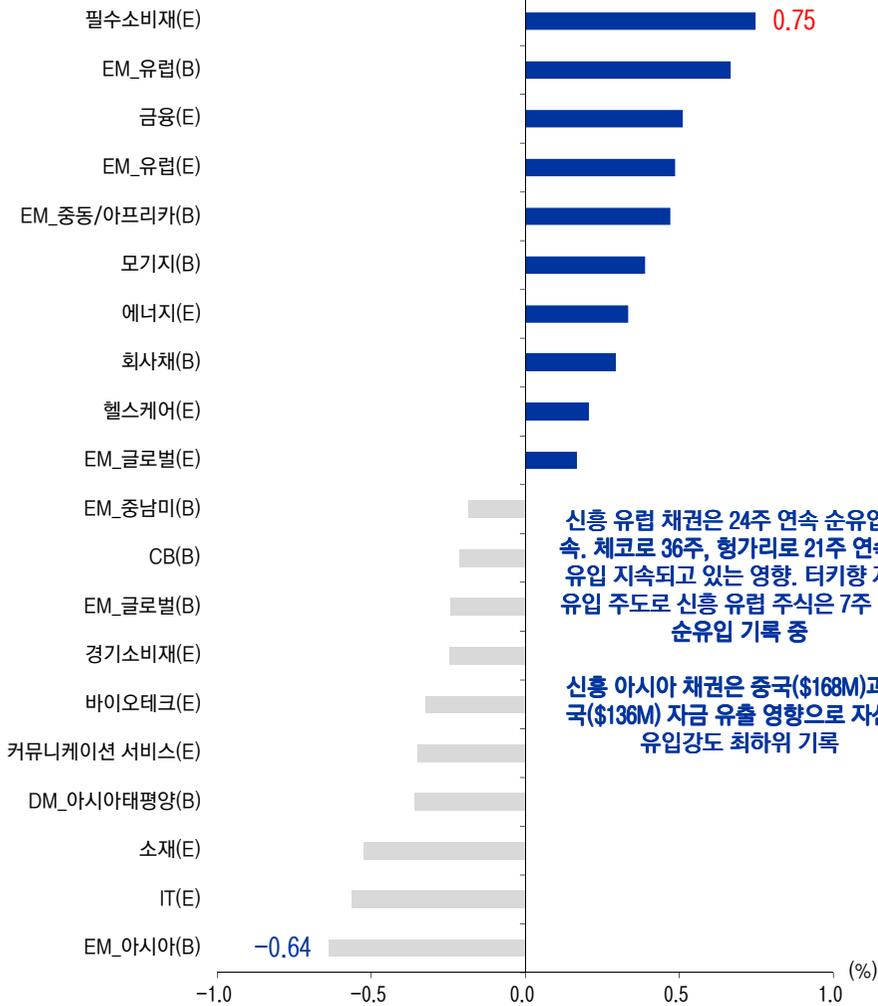
펀드 플로우

Global, 한국 펀드 플로우

- 주요 자산별 펀드 플로우
- 한국 향 주식형 펀드 플로우
- 한국 업종별 주간 유입강도

주요 자산별 주간 펀드 플로우

자산별 주간 유입강도 상/하위 10



신흥 유럽 채권은 24주 연속 순유입 지속. 체코로 36주, 헝가리로 21주 연속 순유입 지속되고 있는 영향. 터키항 자금 유입 주도로 신흥 유럽 주식은 7주 연속 순유입 기록 중

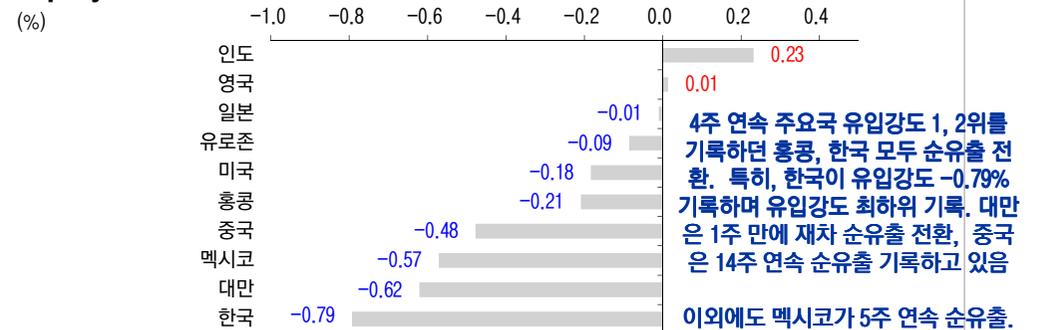
신흥 아시아 채권은 중국(\$168M)과 한국(\$136M) 자금 유출 영향으로 자산군 유입강도 최하위 기록

Equity 주간 DM/EM 지역별 유입강도



터키항 자금 유입 주도로 신흥 유럽 주식이 지역별 유입강도 1위. 터키는 현재 7주 연속 자금 유입 기록 중

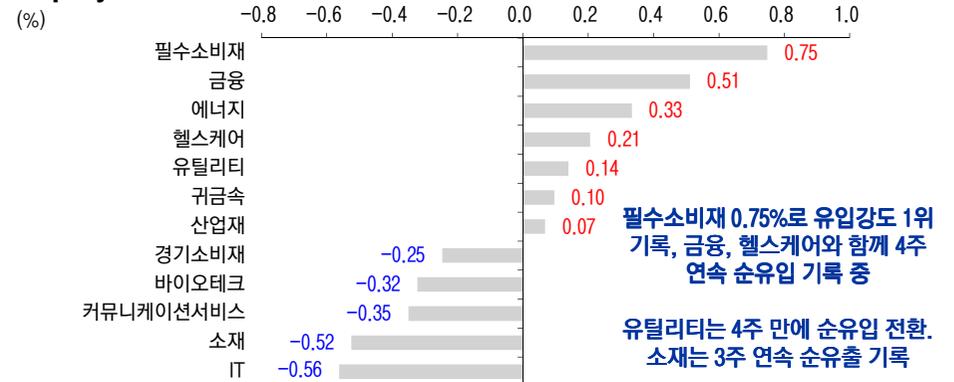
Equity 주간 주요 국가 유입강도 순위



4주 연속 주요국 유입강도 1, 2위를 기록하던 홍콩, 한국 모두 순유출 전환. 특히, 한국이 유입강도 -0.79% 기록하며 유입강도 최하위 기록. 대만은 1주 만에 재차 순유출 전환, 중국은 14주 연속 순유출 기록하고 있음

이외에도 멕시코가 5주 연속 순유출. 미국은 4주 만에 순유출 전환

Equity 주간 섹터 유입강도 순위



필수소비재 0.75%로 유입강도 1위 기록, 금융, 헬스케어와 함께 4주 연속 순유입 기록 중

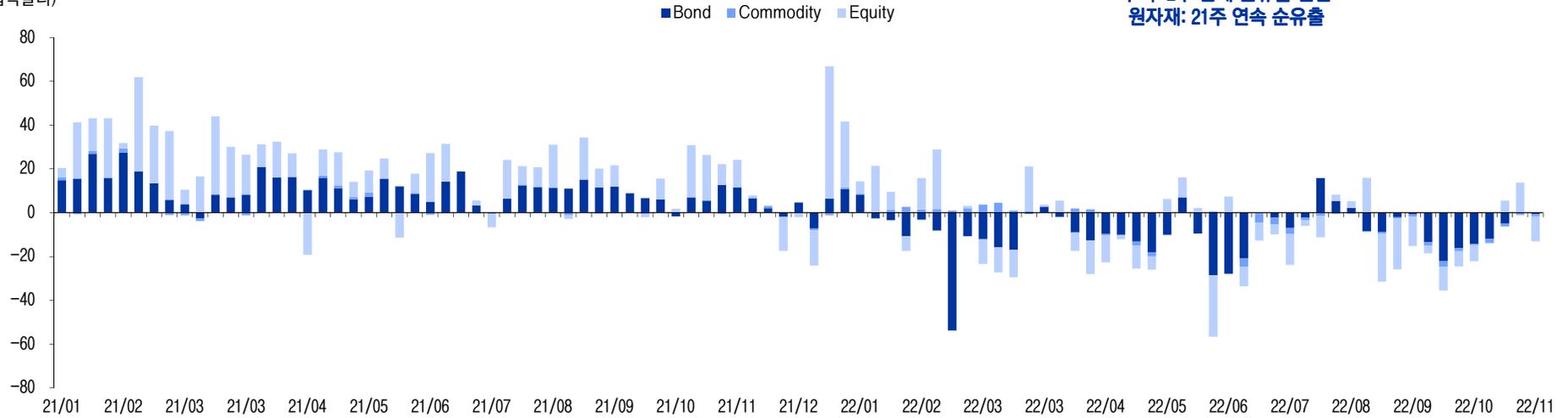
유틸리티는 4주 만에 순유입 전환. 소재는 3주 연속 순유출 기록

주1; 괄호 속 B는 Bond, C는 Commodity, E는 Equity를 의미
 주2: 주간 데이터는 11/3일 ~ 11/9일 기준이며 주간 유입강도는 주간 펀드플로우 자금을 총자산으로 나눈 비율
 자료: Refinitiv, 이베스트투자증권

주요 자산별 펀드 플로우

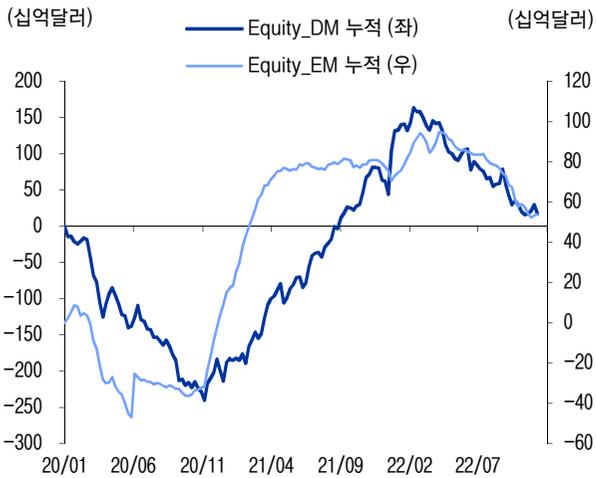
주요 자산별 주간 Fund Flow 추이

(십억달러)



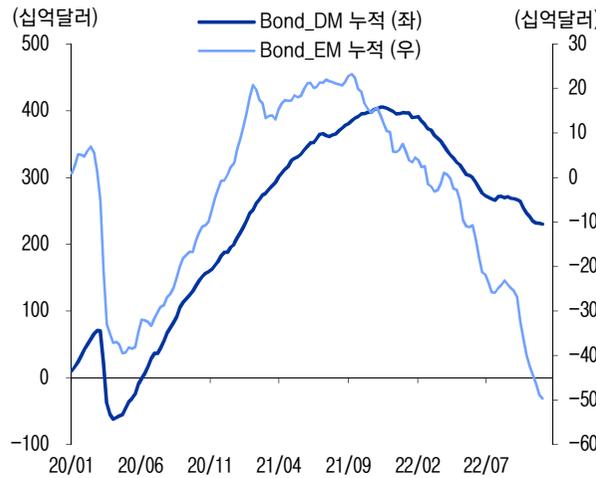
Equity 누적 Fund Flow

(십억달러)



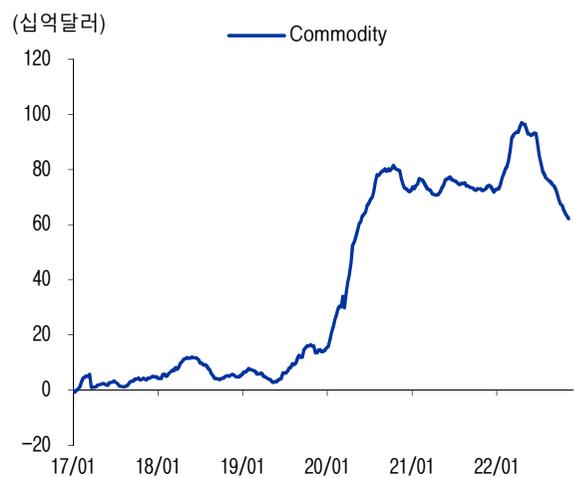
Bond 누적 Fund Flow

(십억달러)



Commodity 누적 Fund Flow

(십억달러)



주: 2020년 1월 이후 주간으로 누적
 자료: Refinitiv, 이베스트투자증권

한국 주식형 펀드 플로우

한국 수급 (11/7~11/11)

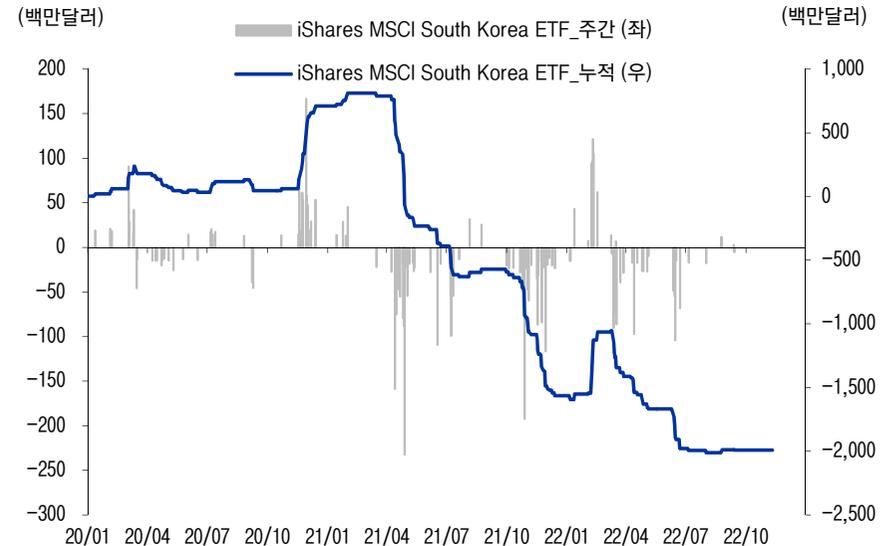
구분	1W	MTD	YTD
KOSPI 수익률 (%)	5.74	8.26	-16.61
KOSPI 외국인 순매수 (십억 원)	1,396.9	-2,209.7	-6,739.3

한국 주식형 펀드플로우		-1W (11/11)	-2W (11/04)	-3W (10/28)
한국 대형주	펀드 플로우 (백만달러)	-178	102	89
	AUM (백만달러)	34,146	31,069	30,687
	유입강도 (%)	-0.52	0.33	0.29
한국 중소형주	펀드 플로우 (백만달러)	-5.44	-4.2	1
	AUM (백만달러)	755	694	693
	유입강도 (%)	-0.72	-0.61	0.14
한국 전체	펀드 플로우 (백만달러)	-183.69	98.09	90.01
	유입강도 (%)	-0.53	0.31	0.29

한국 주식형 Fund Flow 주간 유입강도 -0.53%

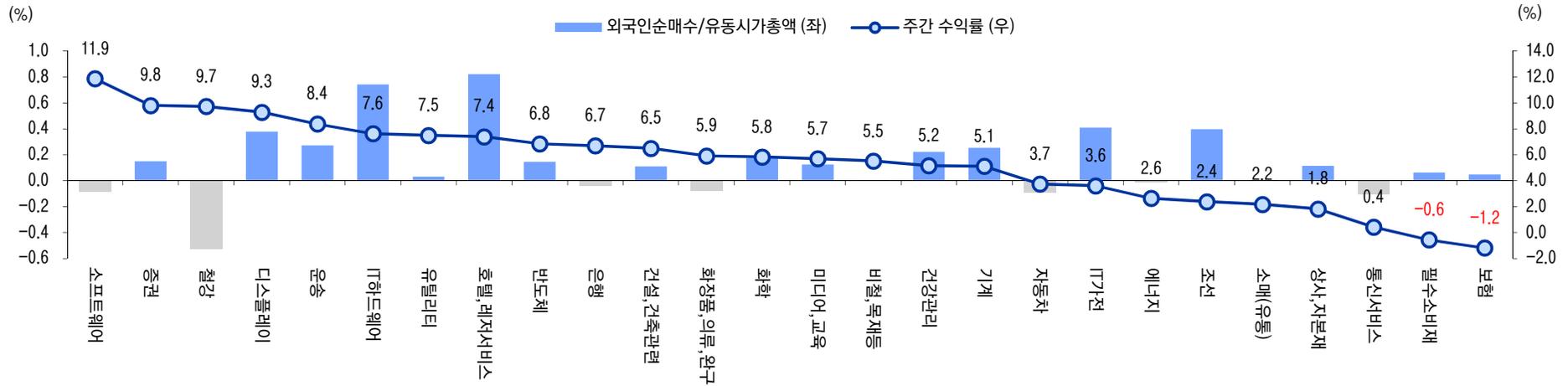


MSCI South Korea ETF 펀드 플로우

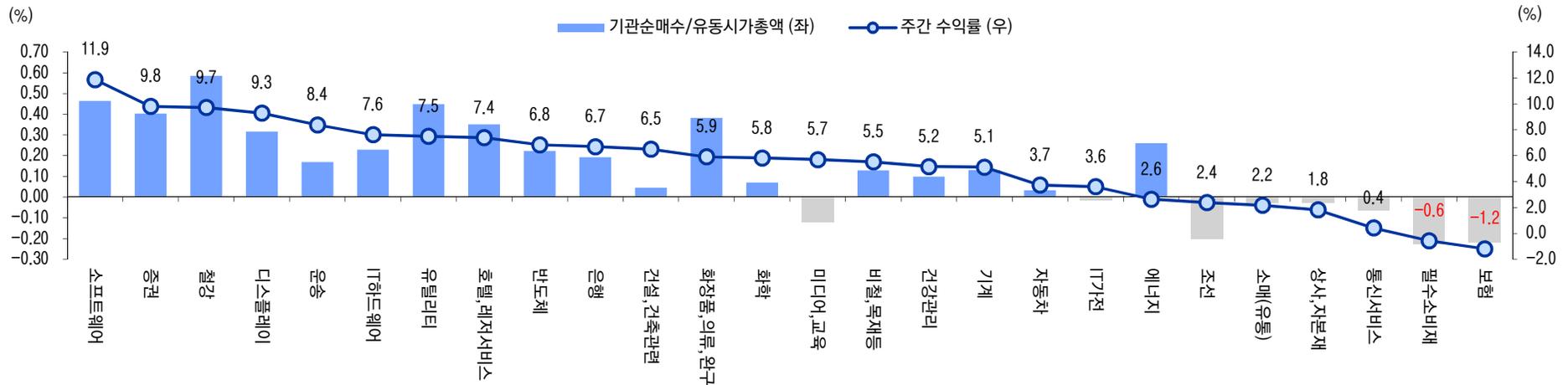


한국 업종별 주간 순매수: 외국인과 기관

업종별 외국인 주간 유입강도, 수익률



업종별 기관 주간 유입강도, 수익률



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정다운).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.