

실전(錢) 퀀트 (Quant Weekly Hedge Strategy)

테마보다 금리 상승시에 유리한 저PBR주가 더 안정적일 것

금리상승과 저PBR 팩터의 성과는 연동성 높아

테마주에 대한 투자는 해당 테마의 변곡점을 예측하기 어렵다는 측면에서 다소 부담스러운 측면이 있다. 외부 돌발변수에 대한 예측이 사실상 불가능하므로 테마의 로테이션이 나타날 때, 리스크 관리에 취약할 수 밖에 없다. 테마주보다 현재 상황에서 저PBR주에 투자하는 전략이 좋을 것으로 판단한다. 미국 금리인상은 속도의 문제일 뿐 추세적으로 나타날 이슈이고 국내 금리 역시 이에 무관하지 않은 흐름을 보일 것이다. 금리가 높아진다는 것은 미래 자산가치에 대한 할인율이 높아지기 때문에 현재 자산가치에 대한 메리트가 부각된다. 같은 맥락으로 향후 물가상승에 대응하는 수단이 현재 자산이라는 표현도 가능할 것이다. 실제로 한국 국고채 3년물과 저PBR 팩터(롱-숏 가정)의 성과는 궤를 같이 했던 점도 현재 저PBR 종목군에 관심을 가져야 하는 이유이다.

업종 내 저PBR 종목에 주목해야 한다(feat. 2Q18 이익상향, 주가 낙폭과대)

단순 저PBR 팩터에 베팅하는 전략은 섹터 바이어스가 심화된다는 점 등으로 시장 상승이 담보되었을 때, 강력한 성과를 낼 수 있다. 다만 현재 이머징에 대한 부진한センチ먼트(외인 및 연기금 국내증시 인덱스 설정 약화)와 국내 기업이익 증가율 둔화 등을 감안했을 때, 업종 내 저PBR '종목'에 대한 베팅이 현재 시점과 맞다. 중장기적인 성과도 단순 저PBR보다는 업종 내 저PBR 팩터의 성과가 더 높다. 여기에 2분기 실적에 대한 기대감이 높아지거나 최근 강력한 상승세를 보이는 주가 낙폭과대(3개월) 팩터를 섞어준다면 현재 가장 좋은 전략(팩터 모델)이 될 수 있다. 2010년부터 현재까지 위에 언급된 3가지 팩터(업종내 저PBR, 3개월 주가 낙폭과대, 이익상향 1개월)를 결합한 롱-숏 포트폴리오(주간 리밸런싱) 성과는 +2,292%(연평균 +39.8%, H.R 63.2%)로 상당히 높다. 게다가 시장성향이 까다롭던 올해에도 +24.2%의 성과를 기록하고 있어 현재 시장에 아주 적합하다고 판단한다.

소팅 아이디어: 추가 하락이 제한적인 싹 종목이 현재 국면에서 안정감을 줄 것

참고로 현재 2Q18 실적이 상향되는 업종은 전기제품(삼성SDI), 가스유틸리티, 증권, 백화점, 건설, 정유, 기계, 호텔/레저, 생명보험, 화장품, 전기장비(LS), 은행 등이다. 다만 현재는 종목 선정이 가장 큰 영향력을 미치는 상황이다. 그런 측면에서 현재 믿을 만한 매크로 환경은 높아지는 금리밖에 없다. 결국 긴 흐름에서 PBR이 낮고 실적기대감이 상대적으로 높고 주가 하방경직성이 높은 종목이 현재 가장 좋은 스크리닝 스킴이라고 판단한다. 한화, GS, 종근당, 대덕전자, 삼성생명, 와이솔, POSCO, 아모레G, 동아에스티, 삼성SDS가 이에 해당하는 종목으로 스크리닝된다. 현재는 주가 낙폭과대 팩터가 유리한 장세로 당장 주가 상승모멘텀이 다소 부족할지라도 주가가 과열되지 않은 저평가 종목으로 차분한 대응이 요구된다.

Investment Idea

Quant



퀀트 이경수
02-3771-7518
gang@hanafn.com

Factor(not Sector) Long/Short List

Long	이번주	지난주
1	SK하이닉스	SK하이닉스
2	KB금융	하나금융지주
3	OCI	OCI
4	아모레G	영풍
5	POSCO	POSCO
6	GS	상상인

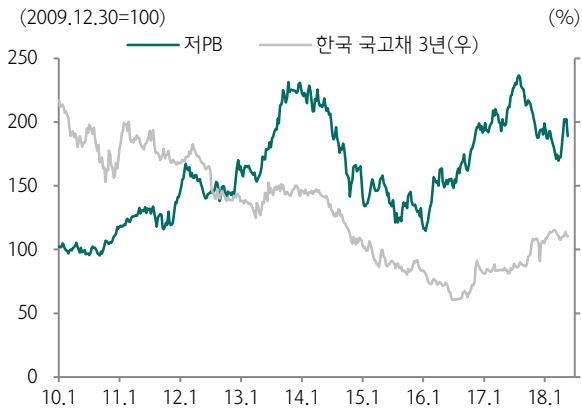
Short	이번주	지난주
1	에스엠	LG디스플레이
2	덴티움	한국전력
3	한화에어로스페이스	한화에어로스페이스
4	SK머티리얼즈	현대차
5	넷마블	넷마블
6	LG생활건강	현대백화점

Compliance Notice

본 조사는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

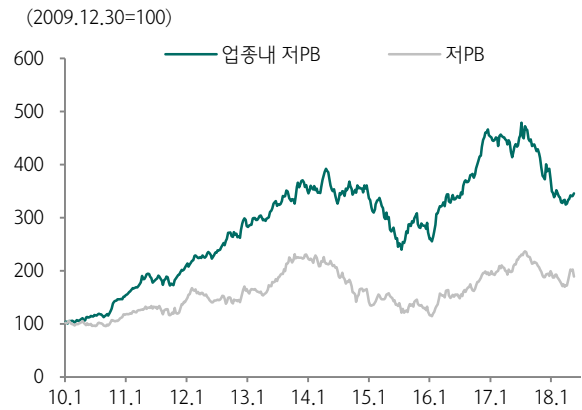
[Key Idea] 테마보다 금리 상승시에 유리한 저PBR주가 더 안정적일 것

그림 1. 한국 금리와 연동성이 높음 저PBR 팩터



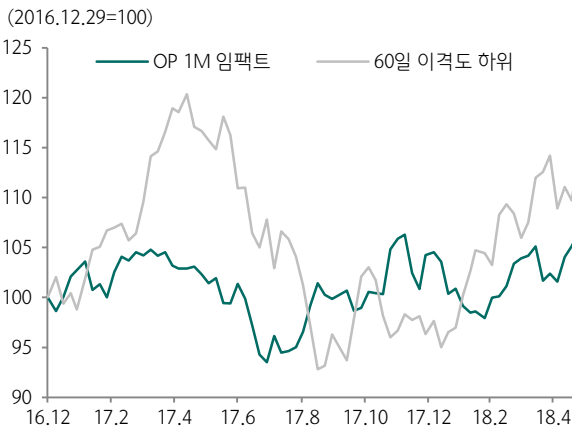
자료: Quantwise, 하나금융투자
 주: 팩터는 모두 상하위 20% 롱-숏, 동일가중 가정

그림 2. 업종내 저PBR 팩터가 저PBR 팩터에 비해 더 높은 성과



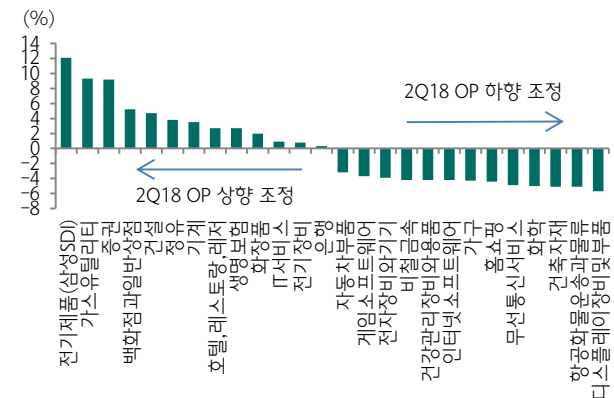
자료: Quantwise, 하나금융투자
 주: 팩터는 모두 상하위 20% 롱-숏, 동일가중 가정

그림 3. 최근 주가낙폭과대와 이익상향 팩터의 성과 개선



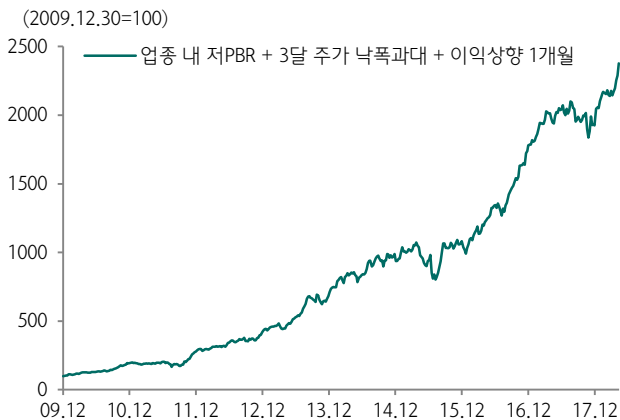
자료: Quantwise, 하나금융투자
 주: 팩터는 모두 상하위 20% 롱-숏, 동일가중 가정

그림 4. 2Q18 OP 상향 및 하향조정 업종(1개월 기준)



자료: Quantwise, 하나금융투자
 주: 컨센서스 기준

그림 5. 업종내 저PB, 주가낙폭과대(3m), 이익상향 스킴 시뮬레이션



자료: Quantwise, 하나금융투자
 주: 각 팩터의 조합은 1/3비중으로 동일, 상하위 각각 20% 롱-숏, 주간 리밸런싱 동일가중

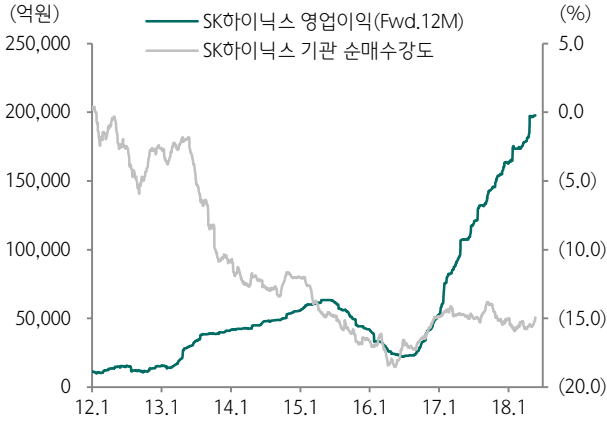
그림 6. 업종대비 저PBR, 2Q18 이익상향, 낙폭과대 종목군

종목	2Q OP YoY(%)	2Q OP 1m 변화 (%)	12m fwd PBR (배)	업종 PBR (배)	3M 평균주가 대비 현재 주가(%)
DGB금융지주	14.6	3.8	0.4	0.6	-9.2
한화	-20.0	2.8	0.6	1.0	-9.1
KB금융	-9.1	0.0	0.6	0.6	-7.7
GS	40.8	4.4	0.6	1.0	-5.0
종근당	16.9	0.2	2.3	6.0	-10.3
대덕전자	73.4	3.6	0.6	1.6	-3.7
삼성생명	4.5	0.5	0.6	0.7	-7.3
와이솔	34.8	3.7	1.2	1.6	-5.6
POSCO	41.9	0.1	0.6	0.6	-0.1
아모레G	83.2	1.5	3.1	3.8	-7.0
동아에스티	212.7	0.1	1.4	6.0	-6.4
아시아나항공	2.8	4.1	0.8	1.2	-0.8
삼성SDS	16.3	0.2	2.8	3.1	-5.8

자료: Quantwise, 하나금융투자
 주: 컨센서스 기준

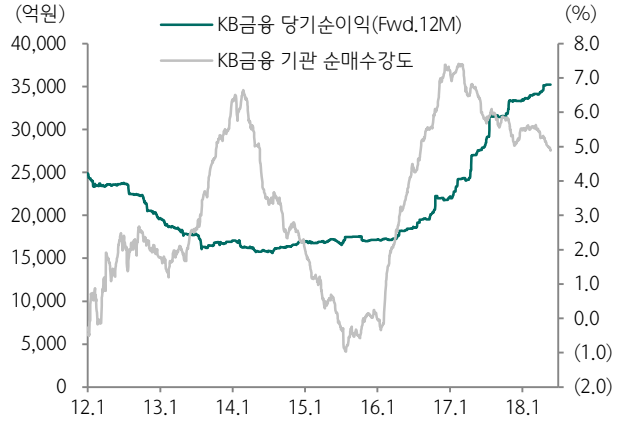
[Key Idea] 기관 수급 빈집과 이익 턴어라운드 초점

그림 1. SK하이닉스



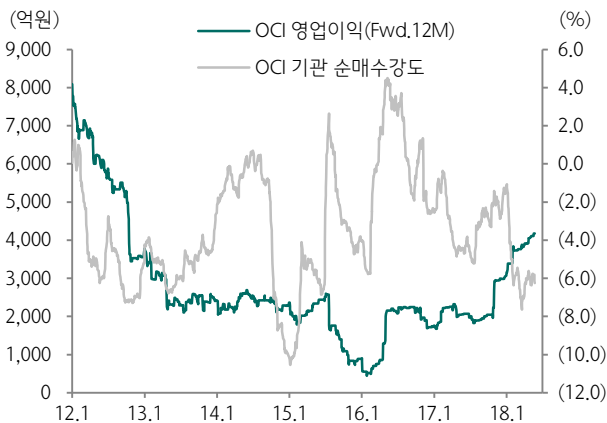
자료: Quantwise, 하나금융투자
 주: 순매수 강도 = 누적순매수금액/시총*100

그림 2. KB금융



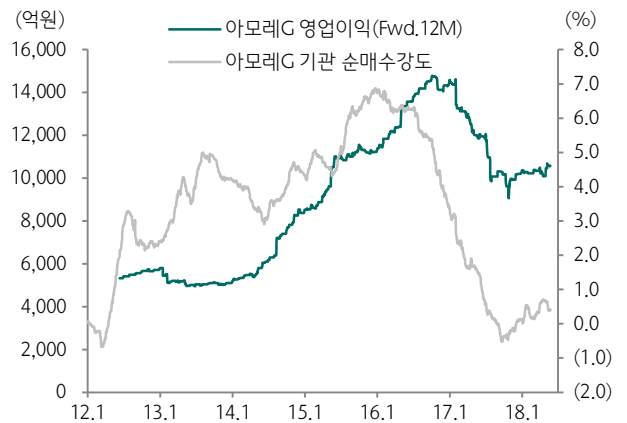
자료: Quantwise, 하나금융투자
 주: 순매수 강도 = 누적순매수금액/시총*100

그림 3. OCI



자료: Quantwise, 하나금융투자
 주: 순매수 강도 = 누적순매수금액/시총*100

그림 4. 아모레G



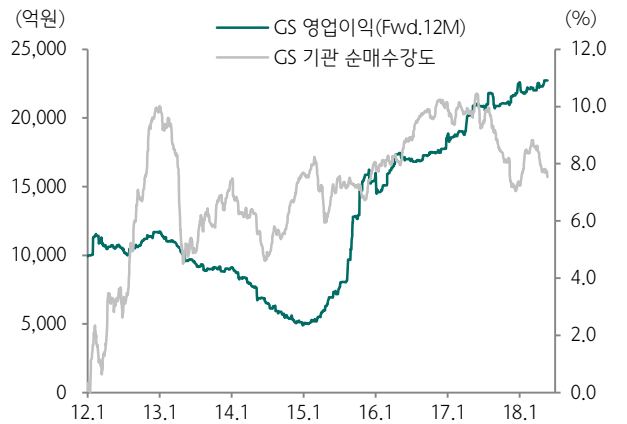
자료: Quantwise, 하나금융투자
 주: 순매수 강도 = 누적순매수금액/시총*100

그림 5. POSCO



자료: Quantwise, 하나금융투자
 주: 순매수 강도 = 누적순매수금액/시총*100

그림 6. GS

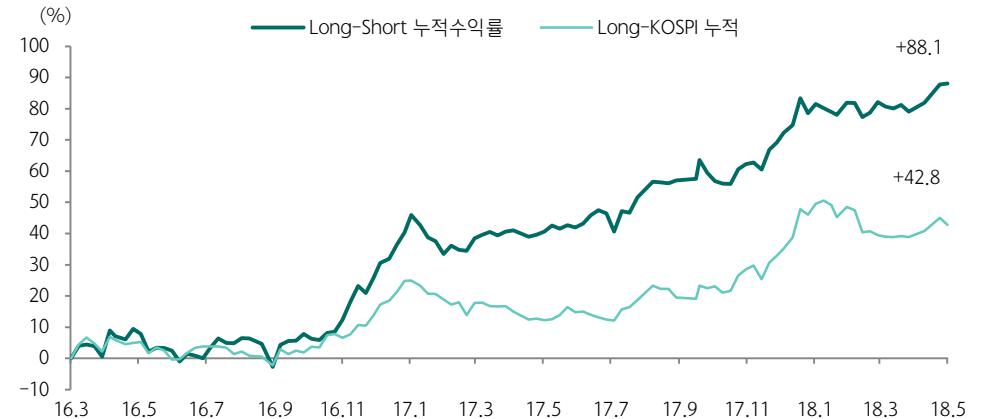


자료: Quantwise, 하나금융투자
 주: 순매수 강도 = 누적순매수금액/시총*100

[Quant Hedge Strategy] 지난 주(5월 4주째) 수익률

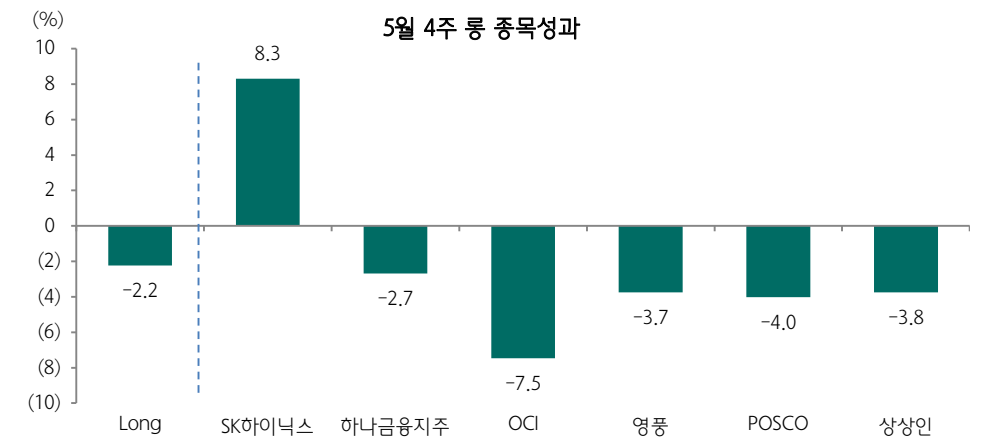
그림 1. 지난주 Long-Short 수익률 +0.3%, Long-KOSPI 수익률 -2.2%

퀀트 롱-숏 전략은
Long-Short, Long-KOSPI 기준으로
연초이후 각각 +15.8%, +7.6%
(단리 기준)
누적 수익률 기준으로는
각각 +88.1%, +42.8%
(시작시점 '16.3.25, 단리 기준)



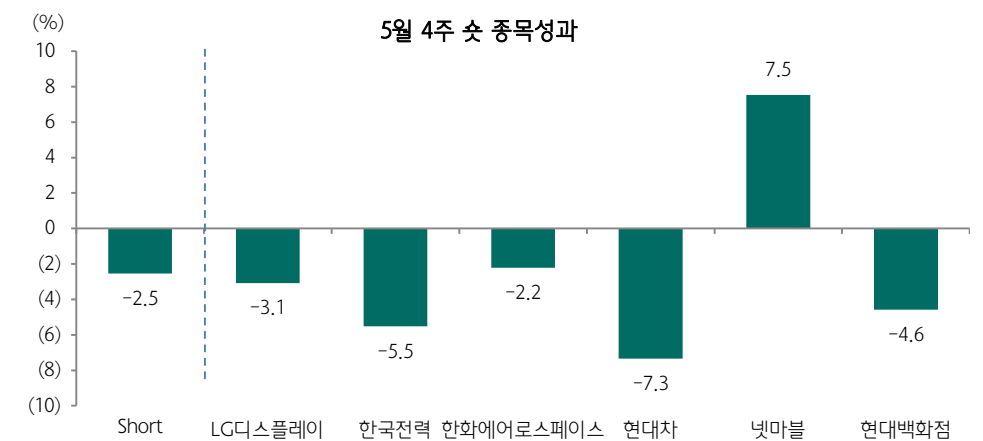
자료: 하나금융투자

그림 2. 지난 주 Long 수익률: -2.2% (+값 일수록 양호한 성과)



자료: 하나금융투자

그림 3. 지난 주 Short 수익률: -2.5% (-값 일수록 양호한 성과)

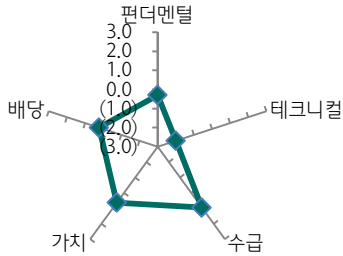


자료: 하나금융투자

[Quant Weekly Hedge Strategy] 저평가, 실적모멘텀 등

그림 1. Long List (1/6)

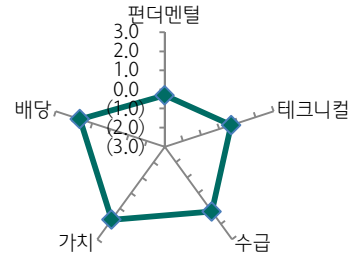
SK하이닉스



주: 시각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 2. Long List (2/6)

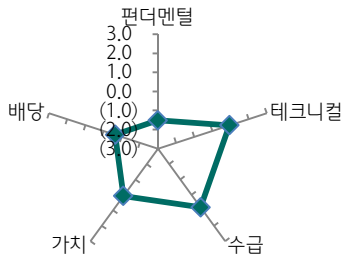
KB금융



주: 시각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 3. Long List (3/6)

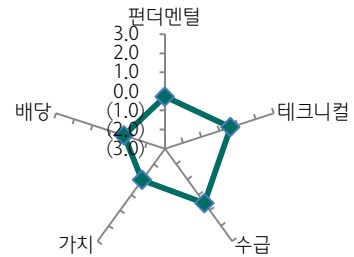
OCI



주: 시각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 4. Long List (4/6)

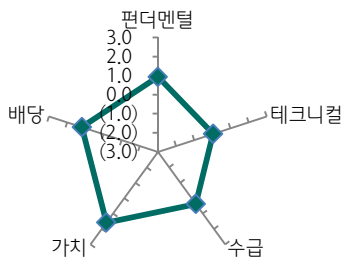
아모레G



주: 시각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 5. Long List (5/6)

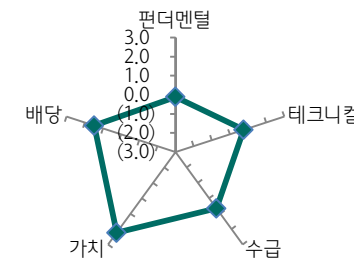
POSCO



주: 시각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 6. Long List (6/6)

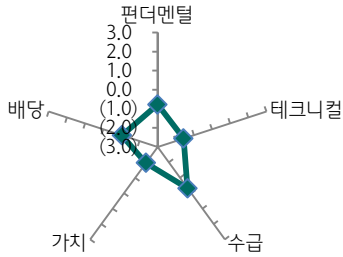
GS



주: 시각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 7. Short List (1/6)

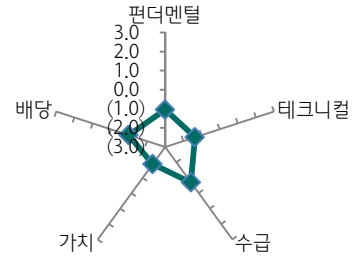
에스엠



주: 시각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
 자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 8. Short List (2/6)

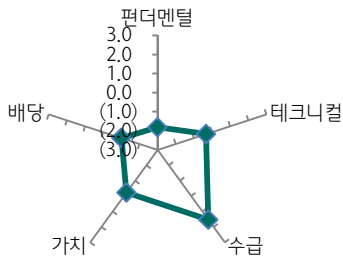
덴티움



주: 시각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
 자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 9. Short List (3/6)

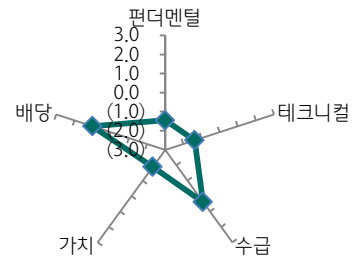
한화에어로스페이스



주: 시각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
 자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 10. Short List (4/6)

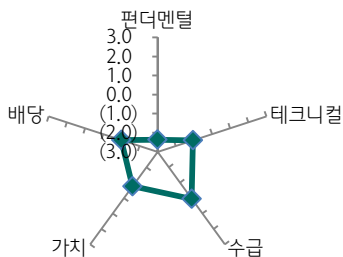
SK머티리얼즈



주: 시각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
 자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 11. Short List (5/6)

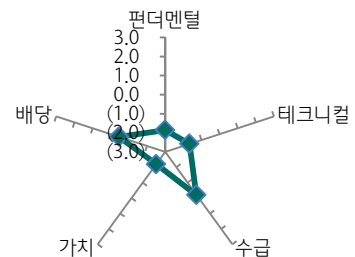
넷마블



주: 시각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
 자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 12. Short List (6/6)

LG생활건강



주: 시각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
 자료: Quantwise, 하나금융투자

업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	시총 (억원)	2Q18				3Q18				OP Growth		P/E (Fwd. 12M, 배)	P/E (Fwd. 12M, 배, 전일)	P/B (Fwd. 12M, 배)	P/B (Fwd. 12M, 배, 전일)	NP 3M Chg (12M Fwd, %)	주간 수익률	2Q18 (최근 3개월 컨센 추이)	3Q18 (최근 3개월 컨센 추이)
		OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2018 (%)	2019 (%)								
석유와가스	364,502	19.6	97.0	0.0	3.8	(2.5)	(11.2)	(0.3)	(4.5)	5.4	12.3	7.6	7.2	1.0	1.0	(7.3)	(2.5)		
화학	730,044	3.0	12.9	(0.0)	(5.0)	3.9	10.6	(0.0)	(2.2)	9.1	10.5	8.3	8.4	1.0	1.1	(4.6)	(1.6)		
포장재	20,853	42.5	130.8	(0.4)	1.2	(3.7)	180.7	(0.7)	(1.5)	110.4	7.5	14.0	13.1	1.6	1.6	(56.0)	(2.7)		
비철금속	132,360	29.5	(3.9)	(0.0)	(4.2)	8.5	(2.5)	(0.0)	(2.2)	(4.4)	11.8	10.1	10.3	1.0	1.1	(18.1)	(5.0)		
철강	416,414	1.5	26.5	0.2	(0.9)	(3.8)	12.0	(0.2)	(0.1)	12.6	4.1	8.7	8.8	0.6	0.6	0.7	(5.6)		
우주항공과국방	71,076	423.8	흑전	4.9	5.0	6.2	흑전	3.8	23.6	흑전	36.2	25.8	25.7	1.7	1.6	(7.6)	(0.7)		
건축자재	110,593	331.9	10.1	(0.6)	(5.1)	(11.7)	14.3	(0.3)	1.8	13.5	5.0	11.7	11.6	0.8	0.8	3.9	(10.3)		
건설	267,377	(6.4)	9.2	0.1	4.7	(2.2)	6.7	0.0	0.8	31.3	3.2	7.4	6.8	0.9	0.8	4.6	(8.0)		
가구	30,677	159.2	27.1	0.0	(4.3)	28.4	17.1	0.0	(2.5)	6.3	22.0	17.3	17.6	2.3	4.2	(14.0)	(2.5)		
전기장비	59,569	62.4	11.3	(0.2)	0.8	1.8	37.0	(0.6)	2.8	41.1	10.5	9.4	10.7	1.1	1.0	25.3	(7.9)		
복합기업	731,401	(2.2)	13.5	(0.8)	(2.2)	2.9	(23.8)	(0.6)	1.6	13.7	5.4	10.2	10.6	1.0	1.0	4.1	(2.6)		
기계	175,546	13.2	5.6	(0.0)	3.5	(15.7)	19.1	(0.1)	3.9	23.8	9.9	13.2	12.3	1.1	1.0	(7.4)	(8.3)		
조선	241,466	적전	적전	적지	적전	흑전	(99.2)	16.4	흑전	(57.2)	361.5	116.0	129.3	0.9	0.8	(7.6)	1.1		
무역회사와판매업체	42,920	(7.6)	40.1	0.0	0.0	(1.2)	16.7	0.0	0.0	27.1	4.1	9.3	9.2	0.9	0.9	4.1	(10.9)		
상업서비스와공급품	37,820	1.2	11.9	0.0	(1.7)	5.9	6.4	0.0	5.7	13.7	12.8	19.8	21.1	2.5	2.6	(11.3)	(3.6)		
항공화물운송과물류	88,564	18.5	1.9	0.0	(5.1)	5.5	2.5	0.0	(4.1)	(2.6)	13.8	13.3	13.7	1.2	1.3	(11.1)	(6.7)		
항공사	69,130	(25.9)	12.3	1.3	(1.9)	141.0	19.2	1.4	3.2	18.6	15.4	7.3	7.9	0.9	1.0	12.8	(1.9)		
해운사	35,857	20.5	15.2	0.0	(2.1)	6.6	15.8	0.0	(1.0)	24.1	15.9	11.3	11.9	1.0	1.0	(3.9)	(5.3)		
자동차부품	415,413	39.8	14.6	(0.1)	(3.2)	11.6	43.9	(0.1)	(0.5)	22.0	23.6	9.5	9.8	0.8	0.8	(10.7)	(3.4)		
자동차	443,425	52.3	(16.5)	0.4	(1.0)	5.9	102.8	0.0	0.8	11.1	22.6	7.0	7.9	0.4	0.5	(9.8)	(6.5)		
가정용기기와용품	71,480	(4.3)	8.2	0.0	(1.9)	10.7	10.7	0.0	(0.9)	10.0	11.4	15.9	16.7	4.9	4.7	(5.9)	(4.0)		
섬유,의류,신발,호화품	91,712	26.4	13.5	0.0	(0.8)	(24.9)	18.2	0.3	(1.4)	21.8	15.9	10.6	10.5	1.2	1.2	(6.7)	(3.2)		
화장품	587,354	(8.6)	46.8	(0.3)	2.0	3.6	49.3	(0.2)	2.4	25.3	19.1	27.3	28.3	3.9	4.0	(0.8)	1.6		
호텔,레스토랑,레저	174,682	(3.0)	45.8	(0.0)	2.7	24.6	17.1	0.2	(3.4)	27.9	18.0	20.6	21.4	2.2	2.3	(0.4)	(2.0)		
광고	44,659	65.4	10.3	0.0	(1.9)	(16.8)	16.2	0.0	(2.3)	17.6	11.4	16.4	16.1	2.2	2.1	(5.0)	1.4		
방송과엔터테인먼트	121,072	24.1	53.8	0.3	(0.9)	40.4	60.2	0.1	0.0	43.4	20.6	22.7	22.2	2.0	2.0	(1.1)	(1.3)		
인터넷과카탈로그소매	47,497	(20.0)	(14.6)	(0.5)	(4.4)	8.2	(6.9)	0.2	(1.9)	(9.6)	7.1	10.2	10.7	1.0	1.1	(0.7)	(2.2)		
백화점과일반상점	233,724	(26.2)	38.1	1.5	5.2	53.6	82.2	(0.1)	0.6	19.0	14.9	14.8	15.4	0.8	0.8	3.0	(2.9)		
전문소매	20,425	41.2	9.7	(0.3)	(0.5)	32.1	12.1	0.5	1.5	19.2	12.4	10.5	10.0	0.9	0.8	(2.9)	0.7		
식품과기본식품소매	19,116	31.2	18.1	0.4	(4.0)	0.2	40.8	0.2	(5.9)	56.9	9.6	11.8	12.0	1.0	1.0	(3.5)	(4.4)		

자료: 하나금융투자

업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	시총 (억원)	2Q18				3Q18				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	2Q18 (최근 3개월 컨센 추이)	3Q18 (최근 3개월 컨센 추이)
		OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2018 (%)	2019 (%)								
음료	31,333	205.7	14.7	2.1	2.3	37.1	2.2	2.5	2.6	39.2	14.3	18.9	17.3	0.9	1.0	(28.6)	2.4		
식품	245,664	1.7	25.9	0.1	(1.8)	27.8	9.8	0.3	(1.7)	25.2	10.2	11.7	12.5	1.2	1.2	6.1	(2.6)		
담배	136,194	16.9	(5.8)	0.0	(0.3)	15.6	(0.2)	0.0	1.0	(4.1)	7.1	12.6	12.3	1.6	1.6	(1.8)	(0.4)		
건강관리장비와용품	47,176	35.0	7.6	0.0	(4.2)	8.3	29.4	(1.1)	(3.1)	23.2	23.5	18.1	19.8	2.8	3.0	(14.5)	(2.5)		
생물공학	69,130	18.7	9.6	0.0	(1.4)	(2.5)	34.2	0.0	3.0	19.8	24.5	70.0	72.8	8.1	8.7	8.9	6.2		
제약	856,183	23.9	21.8	(0.2)	(1.4)	11.7	8.6	(0.6)	(1.3)	16.4	32.1	58.1	60.3	5.2	5.6	(13.4)	1.5		
은행	840,453	(9.9)	0.2	0.0	0.3	0.3	9.7	0.0	0.3	10.4	3.1	6.2	6.5	0.5	0.6	2.8	(1.7)		
증권	222,553	(21.9)	7.9	0.3	9.2	(3.3)	22.5	0.0	1.1	23.2	2.1	8.9	9.0	0.8	0.8	6.0	(1.5)		
손해보험	245,358	31.3	(9.1)	(0.5)	(2.3)	(14.7)	15.1	(0.5)	(2.1)	0.4	9.2	8.1	8.3	0.9	0.9	(3.8)	(2.4)		
생명보험	318,401	10.7	(26.2)	0.0	2.7	(3.0)	15.9	0.0	(0.9)	4.3	11.3	11.7	12.2	0.6	0.7	(8.9)	(3.9)		
인터넷소프트웨어	319,837	21.6	(2.7)	0.0	(4.2)	4.3	(4.6)	0.0	(3.8)	(1.6)	25.1	29.6	30.9	3.1	3.2	(12.0)	(0.1)		
IT서비스	206,946	19.7	32.0	(0.0)	0.9	6.0	35.8	(0.0)	1.6	31.6	19.7	17.9	20.0	2.4	2.6	3.3	(0.3)		
소프트웨어	17,510	110.3	37.9	0.0	(0.5)	(10.5)	50.5	0.0	(1.1)	30.8	21.6	23.3	21.1	3.8	3.1	(55.6)	(1.4)		
게임소프트웨어	288,855	3.1	85.1	(0.0)	(3.7)	26.5	(4.6)	(0.2)	(16.4)	30.5	38.6	16.6	15.4	2.3	2.3	(10.0)	2.9		
핸드셋	20,229	10.2	59.3	(0.2)	(15.1)	37.2	52.7	0.6	(7.7)	61.5	26.8	9.3	9.1	1.4	1.2	(3.9)	(1.3)		
전자장비와기기	203,848	22.9	34.5	0.2	(3.9)	99.6	45.0	1.3	(1.9)	49.4	35.3	16.1	14.8	1.7	1.7	(10.5)	4.1		
반도체와반도체장비	4,204,593	4.8	22.0	(0.0)	0.0	8.6	24.9	0.2	0.7	27.9	0.3	6.4	6.4	1.3	1.3	5.5	6.6		
전자제품	160,301	(21.6)	31.1	(1.5)	(2.0)	(1.6)	65.8	(1.5)	(1.8)	39.2	11.3	7.3	7.7	1.0	1.0	12.4	(1.0)		
전기제품	167,445	41.7	421.0	0.1	12.1	11.1	85.6	0.6	2.3	202.4	37.6	17.5	15.3	1.3	1.1	(16.8)	4.4		
디스플레이패널	78,898	적지	적전	적지	적지	흑전	(87.8)	(11.6)	(21.8)	(97.4)	928.4	37.4	39.8	0.5	0.6	(75.4)	(3.1)		
디스플레이장비및부품	48,901	23.2	(16.7)	(1.2)	(5.7)	39.8	35.4	(0.7)	(4.7)	17.6	23.2	12.5	10.1	2.1	1.8	(25.0)	(1.4)		
다각화된 통신서비스	70,892	(2.6)	(13.5)	0.0	(0.6)	(4.5)	(2.1)	0.0	(4.7)	0.8	4.3	9.9	10.0	0.6	0.6	(5.2)	(0.7)		
무선통신서비스	239,146	13.6	(7.6)	0.0	(4.9)	(0.2)	(4.0)	0.2	(6.1)	(4.8)	5.8	7.2	7.1	0.9	0.9	(4.1)	1.5		
전기유틸리티	250,631	적지	적전	적지	적전	흑전	(17.1)	0.0	(2.0)	(42.3)	83.1	13.5	12.3	0.3	0.4	(32.1)	(5.6)		
가스유틸리티	72,632	(92.1)	212.2	(4.2)	9.3	적전	적지	적지	적지	22.1	8.2	8.3	8.5	0.6	0.6	13.9	(2.2)		
KOSPI	14,411,085	1.9	8.8	(0.1)	(1.2)	11.5	13.8	0.0	(0.2)	16.3	7.8	9.1	9.3	1.0	1.0	(0.1)	0.0		
대형주	12,802,325	1.3	10.6	(0.1)	(1.4)	12.3	13.2	0.0	(0.5)	15.5	7.3	9.0	9.1	1.0	1.0	0.6	0.9		
중형주	1,497,112	14.9	2.3	0.1	2.7	0.9	22.0	(0.4)	3.0	23.4	11.5	10.8	11.1	0.9	0.9	(2.8)	(3.5)		
소형주	115,611	52.1	43.4	(8.7)	1.0	3.8	80.5	(11.6)	5.7	26.0	17.8	9.1	8.7	0.8	0.8	(33.1)	(4.7)		
KOSDAQ	904,985	29.2	29.5	0.1	(1.1)	13.2	36.7	0.6	(1.2)	36.8	23.6	16.6	16.7	2.4	2.5	(11.8)	(0.1)		

자료: 하나금융투자

1분기 영업이익 상·하향 종목

상상/하향	종목	시총 (억원)	2Q18				3Q18				OP Growth		P/E (Fwd, 12M 배)	P/B (Fwd, 12M 배)	12 m NP(3m) (%)	컨센업데 이트경과 (일)	주간 수익률 (%)	2Q18 (최근 3개월 컨센 추이)	3Q18 (최근 3개월 컨센 추이)
			OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2018 (%)	2019 (%)							
상향	백광산업	1,729	4.2	132.5	54.2	54.2	(18.9)	180.0	50.0	50.0	171.3	6.2	7.5	1.0	33.0	5	(0.3)		
	예림당	3,087	(70.4)	196.0	38.5	38.5	202.3	57.1	30.1	30.1	149.7	3.2	6.1	1.8	103.9	5	2.3		
	한국철강	3,684	1052.6	(49.0)	72.5	(26.5)	(37.7)	13.5	(19.4)	(26.9)	(37.3)	(6.1)	13.9	0.5	(32.4)	1	(10.6)		
	평화정공	2,132	52.8	흑전	13.1	13.1	(0.6)	110.6	(18.2)	(18.2)	45.7	23.1	4.9	0.4	1.4	2	(4.2)		
	코스온	2,519	604.7	104.2	40.0	40.0	9.5	189.9	12.2	12.2	205.7	75.0	19.0	2.9	52.9	2	1.9		
	두산엔진	4,705	적지	적전	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적전	흑전	(99.0)	0.9	적지	2	(5.2)		
	코스메카코리아	3,845	780.0	9.1	13.9	17.0	(37.1)	647.0	(6.2)	(1.6)	36.4	46.4	25.7	2.9	(3.0)	2	(13.0)		
	와이솔	3,265	13.7	34.8	4.0	9.9	12.8	24.6	3.5	6.4	2.9	19.6	6.7	1.2	15.1	3	(2.9)		
	아비코전자	1,097	84.7	0.5	6.0	(15.9)	37.7	5.7	1.4	(7.1)	24.3	19.2	10.2	1.1	(17.4)	3	5.8		
	롯데칠성	12,662	238.1	26.4	5.7	5.7	49.1	14.3	6.2	6.2	30.4	20.6	26.9	0.9	(19.0)	3	1.1		
	롯데쇼핑	61,025	(25.8)	40.2	5.8	8.3	35.2	흑전	0.0	4.1	38.1	24.0	16.0	0.5	14.1	2	(6.9)		
	비에이치	8,427	33.8	24.3	8.0	8.0	255.0	90.3	17.2	14.8	56.2	23.3	8.4	2.7	(8.5)	2	13.0		
	한국항공우주	43,376	19.0	흑전	10.0	14.5	(2.9)	흑전	8.4	7.9	흑전	29.3	30.0	3.4	5.1	8	(0.3)		
	현대에이치씨엔	4,938	(2.6)	(4.3)	3.3	0.2	7.8	(2.8)	1.0	2.1	3.3	6.2	11.1	0.7	0.6	5	(2.1)		
	효성	45,653	28.2	(5.4)	1.8	(3.5)	(1.5)	20.0	1.0	(4.4)	3.5	13.5	9.3	1.1	(11.7)	1	(4.8)		
하향	게임빌	4,247	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	(19.6)	(31.9)	적지	흑전	12.2	1.4	(7.7)	3	7.3		
	한화케미칼	43,224	8.0	(15.0)	(2.1)	(8.1)	8.4	(6.4)	(0.9)	(4.5)	(3.7)	7.9	4.9	0.6	(1.8)	5	(7.0)		
	세아베스틸	8,714	51.3	(10.9)	(1.6)	(5.2)	(17.4)	(2.9)	(2.2)	(9.8)	(4.6)	5.9	7.2	0.4	(11.4)	5	(8.5)		
	현대위아	13,462	흑전	(28.5)	(5.9)	(52.2)	53.8	120.0	(5.7)	(21.0)	347.1	177.6	15.0	0.4	(39.0)	1	(4.3)		
	JW생명과학	3,610	64.0	7.3	(5.2)	(6.9)	1.5	7.3	(5.6)	(10.9)	4.9	42.3	16.6	3.2	(6.7)	10	(2.4)		
	에스엘	6,553	흑전	(33.0)	(5.7)	(29.7)	74.2	84.6	0.0	(15.8)	(6.0)	42.7	7.8	0.6	(29.1)	5	(9.6)		
	한국전력	219,552	적지	적전	적지	적전	흑전	(17.5)	0.0	(1.9)	(43.8)	87.3	13.0	0.3	(33.8)	2	(5.5)		
	클리오	4,960	391.7	1752.1	(15.7)	(32.2)	85.8	387.5	0.0	4.1	67.6	45.9	26.8	2.9	(6.4)	2	(6.7)		
	일동제약	5,139	24.6	40.3	(9.2)	(9.2)	28.6	(1.6)	(15.0)	(15.0)	28.3	18.0	18.8	1.7	(20.0)	1	0.0		
	LG디스플레이	78,898	적지	적전	적지	적지	흑전	(87.8)	(11.6)	(21.8)	(97.4)	928.4	37.4	0.5	(75.4)	1	(3.1)		
	피에스케이	5,927	32.4	20.4	(4.1)	(2.1)	7.5	73.3	(3.1)	(3.2)	48.5	4.7	8.7	1.9	6.7	3	7.2		
	한화갤러리아타임월드	3,000	11619.4	흑전	(18.4)	(50.9)	152.3	6640.4	(6.0)	(16.7)	흑전	71.7	13.4	1.1	12.3	3	(6.2)		
	코리안리	15,467	53.7	(15.4)	(5.2)	(5.2)	(56.4)	52.3	(9.0)	(9.0)	44.0	8.0	7.8	0.6	4.4	3	4.0		
	뉴파워프라즈마	2,025	34.4	(12.4)	(15.1)	(15.1)	8.1	3.7	(23.0)	(23.0)	20.8	36.7	7.5	1.3	(4.2)	3	(2.0)		
	한진중공업	3,632	(70.1)	흑전	(62.1)	-	401.6	88.1	(46.1)	-	흑전	(35.0)	(13.3)	0.7	적전	2	(3.8)		

자료: 하나금융투자

팩터(스타일)별 수익률 Long-Short

(단위 : %)

		최종 수익률	2012 ~	2017~	3M	2M	1M	2W	1W	1D	3M	1Y
이익	순익모멘텀Q	120.9	120.9	5.0	8.5	6.5	4.7	4.7	-0.6	-1.5		
	순익모멘텀Q+1	147.7	147.7	0.0	1.2	1.6	2.1	2.4	-0.8	-0.8		
	순익모멘텀 (3M)	266.0	169.3	10.2	-3.4	-0.1	-1.4	1.4	0.2	0.1		
	순익모멘텀 (1M)	842.0	218.2	39.3	7.1	11.0	6.6	5.7	0.4	-0.6		
	FQ0확정치 - F(Q-4)확정치	146.1	146.1	11.8	-4.0	4.2	3.9	4.4	3.4	0.7		
	FQ1추정치 - F(Q-3)확정치	-20.3	-20.3	2.3	10.2	3.8	7.1	4.6	2.1	0.5		
	ERR	514.7	196.6	22.0	-1.0	-0.3	1.8	4.5	0.9	-0.4		
	목표주가	533.7	113.5	16.6	7.6	5.7	8.2	6.7	3.6	1.1		
	목표주가 상승여력	185.0	31.9	47.2	12.5	12.7	9.7	4.6	0.3	-0.1		
	OPM 개선	265.2	34.1	-27.9	-12.8	-7.1	-0.3	2.0	1.3	0.7		
밸류에이션	저PER	358.2	53.7	-11.0	-1.9	4.3	0.0	-1.7	-1.1	0.4		
	저PBR	233.4	37.4	16.0	3.8	8.0	-1.4	-3.1	-2.7	-0.8		
	PER낙폭과대	469.4	137.9	29.1	0.3	1.0	3.2	1.5	0.8	1.3		
수급	기관 순매수	164.9	69.1	-4.1	-2.1	4.1	3.4	3.5	0.5	-0.6		
	기관 순매도(3M)	8.3	-15.4	-1.8	-3.2	-5.1	-6.9	-3.3	0.1	0.0		
	외인 매도	-186.4	-7.1	-14.2	-4.5	-3.9	-1.6	2.4	2.0	0.5		
	외인+기관 순매수	-75.7	8.9	-6.6	-4.6	0.4	3.5	4.9	2.5	1.6		
가격	20일 이격 하위(낙폭과대)	126.9	-108.3	-5.5	-6.6	-6.4	0.0	0.0	2.3	2.2		
	60일 이격도	232.1	155.7	-11.5	5.1	5.6	3.1	2.6	-1.6	-1.8		
	120일 이격도	210.4	115.0	-0.6	2.4	1.1	2.8	1.7	-2.2	-1.3		
수익성	FCF	141.6	-9.5	-2.1	7.7	7.7	5.1	0.4	-0.3	0.6		
	OPM	44.7	26.4	4.2	-8.2	-5.9	-4.0	1.3	4.7	3.4		
	배당수익률	-220.3	-18.4	8.9	-7.6	0.5	0.4	-0.7	0.3	1.8		
기타	변동성	240.1	54.3	-7.8	-4.7	-4.1	-1.5	-2.3	-1.5	-0.1		
	최적화	835.6	260.9	14.7	0.1	-2.8	6.7	6.2	1.8	0.5		
	시가총액	-889.3	-103.1	11.1	-1.5	-5.5	-4.6	-0.5	2.3	2.2		

자료: Quantwise, 하나금융투자

팩터(스타일)별 수익률 Long-KOSPI

(단위 : %)

		최종 수익률	2012 ~	2017~	3M	2M	1M	2W	1W	1D	3M	1Y
이익	순익모멘텀Q	148.2	146.2	8.9	5.5	6.7	5.7	2.3	-3.6	-2.4		
	순익모멘텀Q+1	135.5	133.5	-4.6	-1.9	1.1	1.8	0.8	-2.8	-1.5		
	순익모멘텀 (3M)	269.0	190.3	16.4	2.9	3.9	-0.6	-1.0	-2.4	-1.1		
	순익모멘텀 (1M)	771.8	199.0	28.3	7.4	10.8	6.7	3.2	-2.2	-1.3		
	FQ0확정치 - F(Q-4)확정치	120.8	118.8	-4.3	-7.4	3.7	1.0	0.3	-0.2	-0.7		
	FQ1추정치 - F(Q-3)확정치	42.6	40.6	-15.3	2.8	0.5	4.4	1.0	-1.3	-0.7		
	ERR	486.8	186.9	11.7	-0.2	3.7	4.1	4.1	0.2	-0.5		
	목표주가	569.6	131.6	17.1	3.7	2.0	2.5	1.7	0.0	-0.7		
	목표주가 상승여력	239.6	54.8	8.9	7.3	8.0	5.1	0.6	-2.1	-1.8		
	OPM 개선	338.5	108.5	6.2	-3.8	-1.0	2.3	1.2	0.1	0.1		
밸류에이션	저PER	329.6	58.5	-12.8	-5.2	-1.9	-4.0	-2.9	-3.5	-0.8		
	저PBR	287.0	88.9	4.8	0.6	2.5	-3.9	-3.8	-4.3	-1.4		
	PER낙폭과대	461.5	142.9	24.9	3.9	4.7	3.3	1.0	-1.9	-1.2		
수급	기관 순매수	182.6	67.7	1.2	-3.6	2.1	3.2	1.1	-2.4	-1.9		
	기관 순매도(3M)	43.9	3.6	3.2	-4.7	-4.8	-3.7	-3.7	-3.9	-1.9		
	외인 매도	53.5	54.2	-0.6	2.0	1.5	1.7	0.2	-1.1	-1.7		
	외인+기관 순매수	49.1	28.7	-6.5	-3.9	-0.5	1.4	0.5	-1.2	-1.2		
가격	20일 이격 하위(낙폭과대)	227.3	4.4	-5.3	2.8	2.1	2.0	-1.6	-0.9	-0.9		
	60일 이격도	373.9	177.2	0.5	7.3	7.1	2.6	-0.6	-3.4	-3.1		
	120일 이격도	346.0	136.2	-2.4	2.8	3.3	1.7	-0.8	-3.3	-2.6		
수익성	FCF	184.4	21.6	-2.0	3.8	6.0	1.6	-2.6	-3.6	-1.1		
	OPM	101.8	44.3	0.6	-2.4	-1.5	0.9	1.4	0.1	0.3		
	배당수익률	205.6	71.0	-5.0	-3.6	-0.1	-0.8	-1.4	-1.9	-0.2		
기타	변동성	232.2	59.3	-12.0	-1.0	-0.4	-1.4	-2.8	-4.2	-2.6		
	최적화	756.0	213.7	1.9	-6.3	-6.0	2.7	1.9	-1.2	-0.5		
	시가총액	1.3	2.6	-7.6	-2.2	-2.3	-2.7	-1.4	-1.0	-0.2		

자료: Quantwise, 하나금융투자

글로벌 최근 1년간 가치지수 대비 성장지수 수익률

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



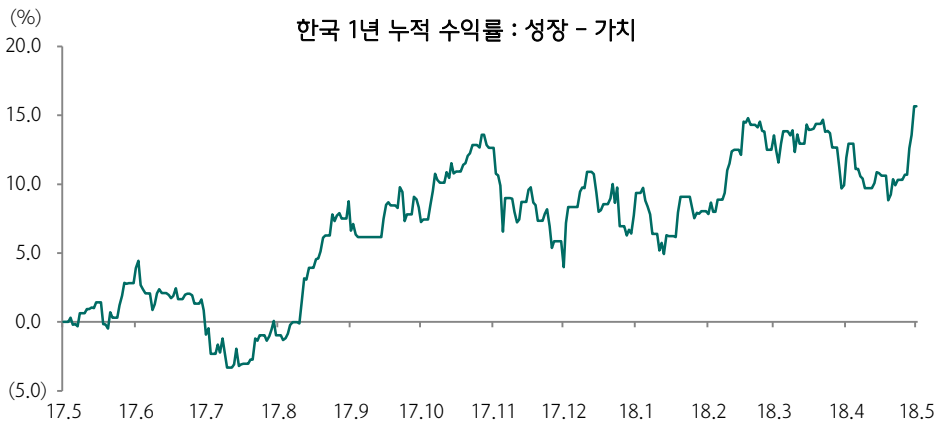
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



자료: Bloomberg, 하나금융투자

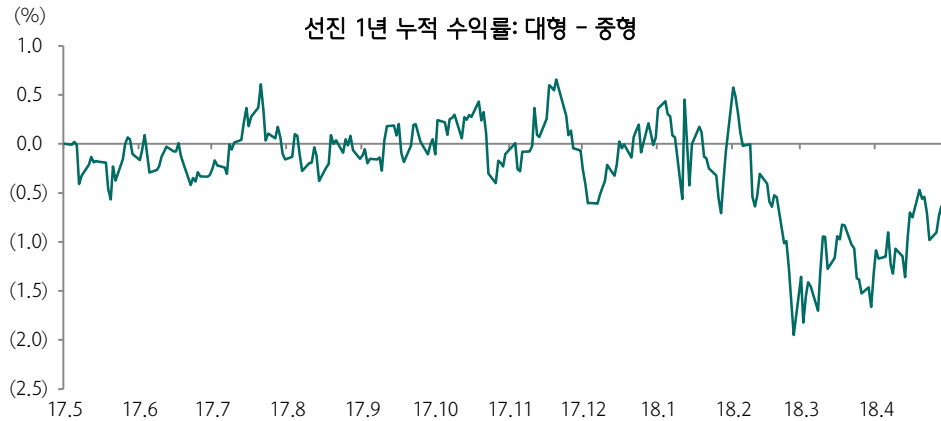
그림 16. MSCI 중국 성장지수 1년간 누적 수익률 - MSCI 중국 가치지수 1년간 누적 수익률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

글로벌 최근 1년간 중형주 대비 대형주 수익률

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



자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



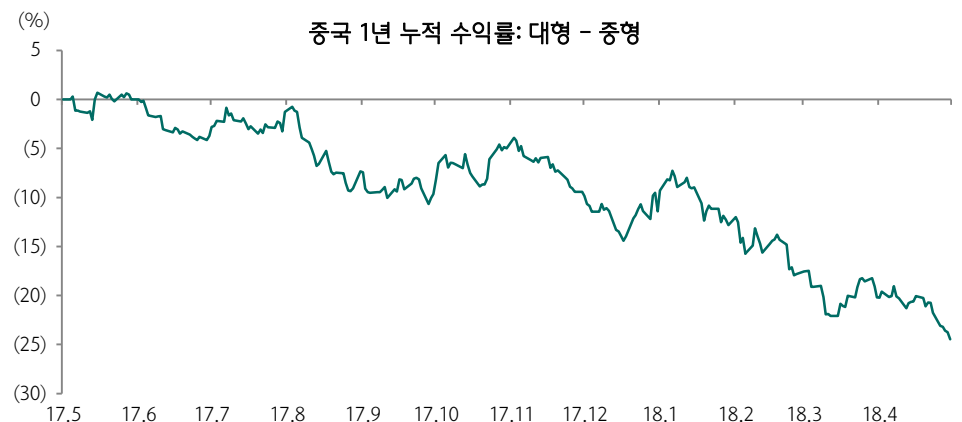
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



자료: Bloomberg, 하나금융투자

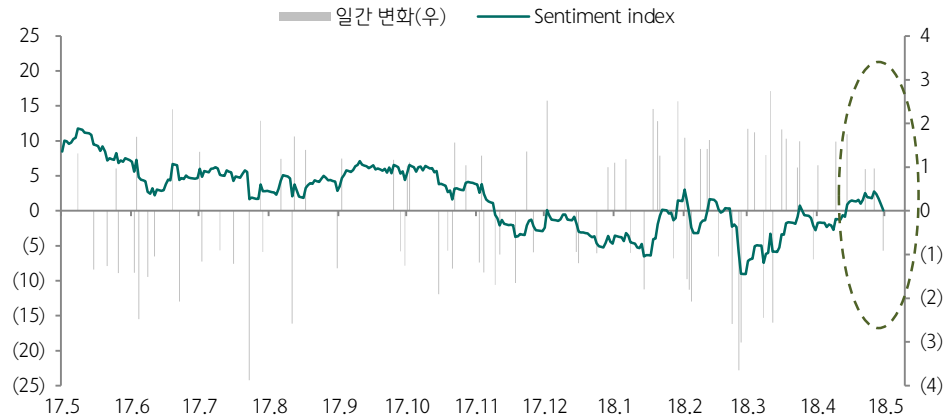
그림 20. MSCI 중국 대형주 1년간 누적 수익률 - MSCI 중국 중형주 1년간 누적 수익률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

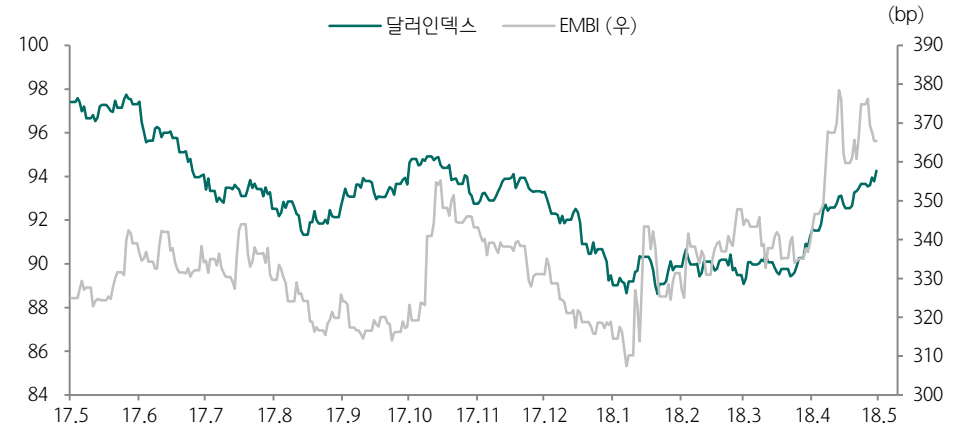
글로벌 위험선호도 (センチメント)

그림 21. HANA Sentiment Index (높을수록 Risk-Taking)과 일간 변화값



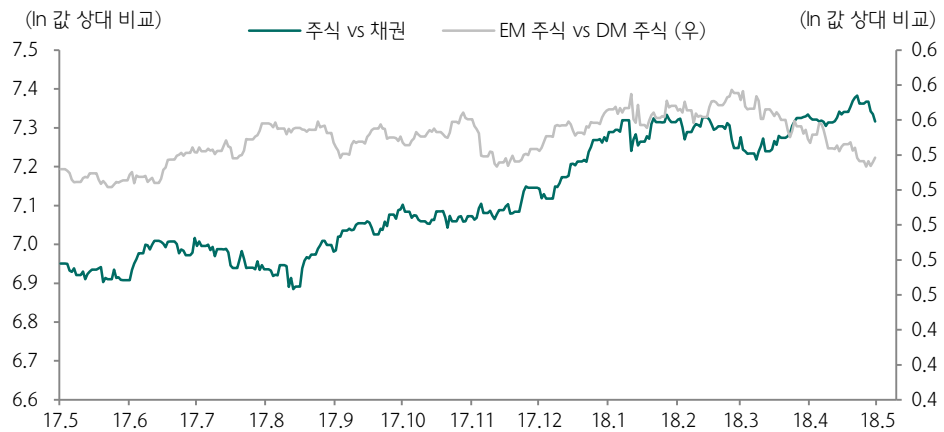
: 코스피에 영향을 주는 지표 (달러인덱스, EMBI+, VIX, 원자재 등) 을 이용한 위험선호도 지표, 자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. 달러인덱스와 EMBI+ 지수 추이 (낮을수록 Risk-Taking)



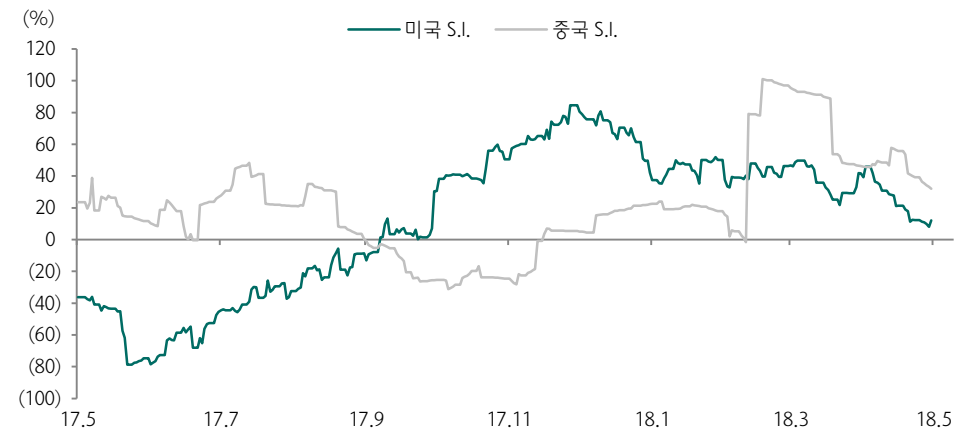
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. 채권대비 주식 선호도 및 선진국주식대비 이머징주식 선호도 (높을수록 Risk-Taking)



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. 미국 및 중국 CITI 서프라이즈 인덱스 추이 (높을수록 경기지표가 컨센서스보다 높다는 것을 의미)



자료: Bloomberg, 하나금융투자

업종별 기관 매수강도

(단위 : %, 1w 기준 정렬)

	1Y	3m	1m	1w(sorting)	1d	3M	1Y
우주항공과국방	0.18	0.18	0.84	0.48	0.28		
포장재	0.28	-1.14	-0.94	0.33	0.22		
기술하드웨어와장비	3.14	2.62	0.15	0.29	0.16		
건설	2.78	1.52	0.08	0.24	0.21		
조선	1.79	1.44	1.26	0.19	0.03		
미디어	3.30	1.05	0.45	0.14	0.00		
반도체와반도체장비	-0.76	-0.14	-0.11	0.12	0.05		
전자와 전기제품	1.45	0.85	0.03	0.10	0.09		
제약과생물공학	3.39	2.78	0.36	0.10	0.02		
전기장비	4.94	2.11	1.14	0.09	0.13		
무역회사와판매업체	3.61	0.02	-0.54	0.05	-0.04		
건강관리장비와서비스	1.05	0.12	-0.48	0.05	0.05		
통신서비스	-0.57	-0.74	-0.08	0.04	-0.01		
화학	-0.72	-0.81	-0.19	0.02	0.01		
식품과기본식품소매	3.15	0.07	-0.30	0.02	0.05		
가구	-4.81	-1.54	-0.54	0.01	-0.07		
화장품	1.64	0.72	-0.02	-0.04	-0.01		
에너지	-0.44	-0.58	-0.46	-0.04	-0.03		
소매(유통)	0.16	-0.40	0.05	-0.05	-0.02		
증권	0.36	0.00	0.64	-0.05	0.01		
디스플레이	-0.44	-1.72	-0.32	-0.05	-0.04		
소프트웨어와서비스	0.78	-1.08	-0.21	-0.06	0.01		
유틸리티	1.25	1.31	0.13	-0.08	-0.01		
식품,음료,담배	-0.97	-0.03	0.12	-0.08	-0.03		
생명보험	0.21	-0.22	-0.14	-0.09	-0.02		
철강	-0.37	0.30	0.25	-0.10	-0.05		
자동차	-0.13	-0.30	-0.05	-0.10	-0.02		
은행	-1.05	-0.54	-0.25	-0.13	-0.01		
손해보험	-3.54	-1.30	-0.21	-0.13	-0.02		
복합기업	-0.94	-0.54	-0.43	-0.14	-0.04		
상업서비스와공급품	-5.57	-1.37	-0.59	-0.17	0.02		
자동차부품	0.63	-0.49	-0.22	-0.19	-0.04		
비철금속	-2.89	-2.20	-0.41	-0.21	-0.04		
항공사	1.88	0.72	-0.20	-0.22	0.08		
호텔,레스토랑,레저등	1.42	0.43	-0.81	-0.22	0.01		
항공화물운송과물류	-1.22	0.60	-0.95	-0.22	-0.07		
건축자재	-2.18	0.40	0.14	-0.23	-0.12		
섬유,의류,신발,호화품	-0.77	-1.26	-0.57	-0.23	-0.10		
기계	-1.54	-0.25	0.26	-0.25	-0.20		
교육서비스	-5.97	1.06	-0.70	-0.43	0.01		

자료: Quantwise, 하나금융투자

업종별 외국인 매수강도

(단위 : %, 1w 기준 정렬)

	1Y	3m	1m	1w(sorting)	1d	3M	1Y
기술하드웨어와장비	-0.59	4.50	1.71	0.95	0.26		
교육서비스	8.83	2.73	1.98	0.37	0.00		
반도체와반도체장비	-1.79	0.36	0.15	0.29	0.09		
호텔,레스토랑,레저등	4.36	0.26	0.90	0.24	0.03		
철강	3.33	0.03	0.19	0.21	0.15		
섬유,의류,신발,호화품	3.77	1.46	0.61	0.18	0.11		
제약과생물공학	-2.30	-3.78	-0.38	0.15	0.17		
전자와 전기제품	3.32	0.10	0.14	0.13	-0.02		
비철금속	5.39	1.12	0.11	0.11	-0.01		
통신서비스	-2.43	-0.58	0.11	0.10	0.08		
복합기업	2.29	0.98	0.32	0.10	0.01		
자동차부품	-1.51	0.11	-0.09	0.09	0.00		
은행	2.79	0.27	0.32	0.08	0.00		
화장품	-1.10	0.34	0.17	0.08	0.01		
전기장비	-2.50	-1.21	-0.50	0.06	0.00		
식품과기본식품소재	2.62	0.52	0.40	0.06	0.06		
증권	-0.76	-0.40	0.03	0.05	0.00		
상업서비스와공급품	5.64	1.17	0.36	0.05	-0.03		
항공화물운송과물류	0.71	0.76	0.37	0.04	0.07		
항공사	3.41	0.79	0.40	0.03	-0.03		
포장재	-3.05	-1.26	-0.63	0.01	-0.06		
생명보험	1.18	-0.19	0.06	0.01	0.02		
소프트웨어와서비스	0.84	1.03	0.15	-0.03	-0.01		
손해보험	2.60	0.50	0.01	-0.03	-0.02		
조선	0.63	-2.31	-0.60	-0.03	-0.01		
유틸리티	-1.72	-0.63	-0.26	-0.04	-0.07		
가구	1.51	-0.71	-0.45	-0.05	-0.03		
소매(유통)	0.59	0.59	0.07	-0.06	-0.04		
건축자재	1.85	-0.84	-0.26	-0.06	0.05		
식품,음료,담배	-0.24	-0.37	-0.21	-0.07	-0.02		
우주항공과국방	-13.86	-3.42	-0.56	-0.08	-0.01		
기계	-3.77	-1.45	-0.99	-0.11	-0.17		
건강관리장비와서비스	5.11	1.32	0.21	-0.12	-0.05		
미디어	-0.36	-0.30	-0.26	-0.13	-0.01		
디스플레이	-7.59	-3.29	-0.94	-0.16	-0.14		
에너지	-0.32	-0.56	-0.53	-0.18	-0.07		
화학	3.11	0.27	-0.18	-0.25	-0.03		
자동차	0.38	-0.17	-0.50	-0.30	-0.04		
건설	-3.37	-1.91	-1.42	-0.33	0.06		
무역회사와판매업체	-4.08	0.59	0.16	-0.34	-0.11		

자료: Quantwise, 하나금융투자

글로벌 국가별 가격, 이익, 밸류에이션

(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	1Y 전	3Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	최소, 최대값대비 현재값 위치 (중간값)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	3Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	최소, 최대값대비 현재값 위치 (중간값)
세계	-0.4	0.7	-2.8	10.5	0.1	0.01	0.40	0.10	1.03	0.51	15.0	15.1	14.9	15.6	16.0	16.1	16.5	13.7		2.1	2.1	2.1	2.2	2.1	2.0	2.3	1.7	
선진	-0.5	0.9	-2.3	10.4	0.3	0.01	0.05	0.12	1.00	0.54	15.5	15.7	15.5	16.2	16.6	16.7	17.1	14.2		2.2	2.2	2.2	2.3	2.2	2.1	2.4	1.8	
미국	0.3	2.0	-2.0	12.7	1.1	0.01	0.10	0.23	1.06	0.69	16.6	16.7	16.5	17.6	17.9	17.3	18.7	15.1		2.1	3.0	3.0	3.0	3.1	2.9	2.7	3.3	
일본	-2.5	-0.2	-0.6	11.8	-5.2	0.02	0.18	0.22	1.07	0.39	13.4	13.8	13.8	13.9	14.0	15.6	15.8	11.0		2.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	
독일	-1.1	1.8	0.8	0.4	-2.0	0.01	0.03	-0.02	0.26	0.08	13.3	13.5	13.1	13.1	13.7	14.2	14.4	11.1		1.1	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.8	1.8	
프랑스	-1.0	1.9	4.0	4.9	5.1	0.02	0.13	0.29	0.57	0.38	14.9	15.2	14.9	15.0	15.5	16.3	16.6	12.7		1.7	1.6	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	
영국	-0.7	4.0	5.6	1.7	0.7	0.04	0.25	0.33	0.62	0.45	13.8	14.1	13.7	13.7	14.8	15.9	16.5	12.9		2.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9	1.9	2.0	
이탈리아	-4.9	-7.6	-1.7	4.1	2.0	0.02	0.27	0.51	1.85	1.17	11.1	11.5	12.4	11.9	13.4	15.6	15.9	10.7		4.8	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	
캐나다	-0.7	2.9	2.3	5.0	-1.3	0.04	0.17	0.32	0.80	0.51	14.3	14.5	14.3	14.7	15.4	16.8	17.1	13.4		2.8	1.7	1.8	1.7	1.8	1.7	1.8	1.9	
호주	-1.0	2.3	-0.1	4.2	-0.5	0.03	0.07	0.18	0.37	0.31	15.2	15.4	15.1	15.7	15.5	16.1	16.9	14.1		1.6	1.9	1.9	1.8	1.9	1.9	1.9	2.0	
스페인	-3.2	-1.4	-2.0	-9.5	-3.1	0.00	0.12	0.21	0.56	0.20	12.0	12.3	12.3	12.6	14.2	15.0	15.2	11.1		3.2	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	
네덜란드	0.8	2.5	3.0	3.2	2.9	0.02	0.08	0.06	0.26	0.13	16.1	16.1	15.9	15.8	16.3	16.9	17.1	13.4		1.0	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.2	
스위스	-1.9	-0.6	-2.1	-2.3	-6.8	-0.00	0.03	0.21	0.77	0.27	15.6	15.8	15.7	16.4	18.1	17.4	18.3	15.1		2.7	2.4	2.4	2.4	2.4	2.5	2.5	2.6	
스웨덴	-2.2	0.3	-0.5	-2.1	1.1	0.00	0.02	0.17	0.26	0.16	15.6	16.0	15.6	16.1	16.6	16.0	17.1	12.9		1.5	2.1	2.1	2.1	2.1	2.2	2.3	2.4	
홍콩	0.0	2.6	0.2	14.5	1.5	0.00	0.07	0.20	0.84	0.29	15.7	15.9	15.5	16.2	15.8	17.4	17.4	12.4		1.7	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.4	1.4	
싱가폴	-0.7	-2.2	-1.4	11.8	3.3	0.00	0.08	0.18	1.01	0.55	13.5	13.7	14.0	14.1	14.0	13.7	14.7	10.6		1.1	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.4	
벨기에	0.3	-2.6	-4.7	-9.6	-5.6	0.03	0.13	0.18	0.47	0.22	16.3	16.4	17.1	17.7	19.6	18.4	20.3	16.1		4.0	1.9	1.9	2.0	2.1	2.2	2.2	2.5	
덴마크	-0.6	2.3	-3.7	1.5	-3.3	-0.01	-0.03	-0.02	-0.01	-0.09	17.8	18.0	17.3	18.5	17.5	19.8	20.4	15.6		2.6	3.6	3.6	3.5	3.6	3.5	3.7	3.9	
이머징	-0.1	-0.7	-6.9	11.8	-1.8	-0.00	-0.02	-0.07	1.21	0.33	11.8	11.8	11.8	12.6	12.3	12.3	13.3	10.1		1.5	1.5	1.5	1.5	1.6	1.5	1.4	1.7	
한국	1.4	-0.3	0.8	7.9	-0.7	0.02	0.13	-0.02	1.40	-0.11	8.7	8.7	8.9	8.7	9.2	10.2	10.9	8.3		2.2	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	
중국	-1.1	4.5	-4.5	28.5	4.0	0.01	0.01	0.22	1.94	0.71	12.5	12.7	12.0	13.5	12.9	12.1	14.4	8.3		1.9	1.7	1.7	1.6	1.8	1.6	1.5	2.0	
인도	0.2	-2.2	-1.4	9.7	-1.5	-0.04	0.08	0.18	0.67	0.33	16.8	16.5	17.4	17.6	17.3	16.2	18.8	14.8		2.0	2.5	2.5	2.5	2.6	2.6	2.4	2.8	
러시아	-0.3	2.0	-12.3	13.1	2.5	-0.02	0.73	-0.26	1.79	1.22	6.1	6.2	6.3	6.9	6.1	6.2	7.0	5.0		0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.5	0.8	
브라질	-3.1	-12.8	-20.5	6.6	-7.0	-0.01	-0.23	-0.24	0.95	0.50	11.2	11.5	12.5	13.7	11.7	12.5	14.6	9.0		3.4	1.6	1.6	1.8	1.8	1.5	1.2	1.8	
멕시코	0.4	-10.6	-11.6	-13.7	-8.6	0.05	-0.15	-0.29	0.07	-0.01	14.4	14.4	15.8	15.7	16.9	19.3	19.7	14.3		5.3	1.9	1.9	2.1	2.2	2.2	2.5	2.6	
인도네시아	5.0	0.8	-11.9	-0.8	-10.9	-0.04	-0.01	0.07	0.65	0.27	14.5	13.7	14.3	16.6	16.1	15.2	17.4	11.8		2.9	2.4	2.2	2.3	2.7	2.6	2.8	2.8	
터키	0.9	-2.8	-14.2	2.2	-13.3	0.02	0.10	0.62	3.26	0.99	6.7	6.7	7.0	8.2	8.4	9.8	9.9	6.5		3.2	1.0	1.0	1.1	1.2	1.1	1.3	1.3	
나이지리아	-3.1	-3.5	-7.4	31.7	2.4	0.14	0.49	0.81	2.88	0.99	7.9	8.2	8.5	9.1	7.8	9.2	9.8	5.7		1.9	1.5	1.6	1.6	1.5	1.1	1.6	1.7	
폴란드	-0.7	-3.0	-7.9	-3.8	-9.6	0.01	0.03	0.03	0.69	0.13	11.0	11.3	11.4	12.0	12.4	13.7	13.8	10.7		2.8	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4	
대만	1.1	4.1	0.1	6.6	2.0	0.02	-0.00	0.00	0.39	0.09	13.8	13.8	13.2	13.7	13.6	12.9	14.5	10.4		0.7	1.8	1.8	1.7	1.8	1.7	1.7	1.9	
태국	-1.3	-2.5	-5.3	16.0	-0.9	0.02	0.05	0.08	0.64	0.31	15.0	15.4	15.5	16.0	14.3	13.5	16.2	11.4		1.2	2.0	2.0	2.0	2.1	1.8	1.9	2.1	
말레이시아	-2.4	-2.5	-3.2	0.8	0.6	-0.03	-0.04	0.02	0.25	0.12	15.9	16.3	16.2	16.5	16.4	15.4	17.6	13.5		1.7	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.8	1.8	
필리핀	-0.1	1.1	-9.5	-4.2	-12.7	-0.03	-0.06	0.05	0.38	0.21	16.7	16.6	16.4	18.7	18.7	19.6	20.3	15.1		3.5	2.0	2.0	2.0	2.3	2.3	2.8	2.8	
남아공	-0.4	-1.2	-7.0	1.0	-8.6	-0.02	0.11	0.29	0.77	0.30	14.3	14.3	14.7	16.1	16.0	16.3	17.0	12.4		2.6	2.0	2.0	2.0	2.2	2.1	2.4	2.5	

자료: Bloomberg, 하나금융투자

글로벌 섹터별 가격, 이익, 밸류에이션

(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	1Y 전	3Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	최소, 최대값대비 현재값 위치 (중간값)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	3Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	최소, 최대값대비 현재값 위치 (중간값)
세계	-0.4	0.7	-2.8	10.5	0.1	0.01	0.04	0.10	1.03	0.51	15.0	15.1	14.9	15.6	16.0	16.1	16.5	13.7		2.1	2.1	2.1	2.2	2.1	2.0	2.3	1.7	
에너지	-5.3	-1.4	4.7	14.3	2.4	0.05	0.43	0.72	2.02	1.53	14.4	15.5	15.6	15.4	17.9	19.1	29.3	14.4		1.5	1.6	1.5	1.4	1.4	1.3	1.6	1.0	
소재	-2.0	0.8	-3.7	15.9	-1.5	0.01	0.04	0.12	1.43	0.67	13.9	14.2	13.9	14.7	15.0	16.7	18.6	13.3		1.8	1.8	1.8	1.9	1.8	1.8	2.0	1.3	
산업재	-0.2	1.4	-3.4	10.0	-0.9	-0.00	-0.01	0.09	0.89	0.52	16.0	16.2	15.8	16.8	17.0	16.6	18.0	14.0		2.5	2.5	2.4	2.5	2.6	2.5	2.9	2.0	
경기소비재	0.1	1.1	-2.0	13.8	3.6	0.01	0.03	0.05	0.83	0.48	16.4	16.4	16.3	16.8	16.6	17.1	17.7	13.1		2.7	2.7	2.7	2.8	2.6	2.9	2.9	2.2	
필수소비재	0.6	-0.9	-5.5	-6.2	-8.5	0.00	-0.13	-0.12	0.44	0.12	17.9	17.8	17.6	18.5	20.7	19.8	21.1	17.4		3.4	3.4	3.4	3.6	4.0	3.8	4.1	3.3	
건강관리	-0.3	0.6	-2.8	6.6	0.2	0.01	0.08	0.13	0.60	0.46	15.9	16.0	16.0	16.7	16.5	18.6	19.1	14.5		3.3	3.3	3.4	3.5	3.4	3.9	4.0	3.0	
금융	-1.2	-1.9	-7.3	10.6	-3.1	-0.01	-0.05	0.02	1.27	0.53	11.3	11.5	11.5	12.2	11.9	12.7	12.8	9.8		1.2	1.2	1.2	1.3	1.1	1.2	1.3	0.9	
정보기술	1.2	5.4	0.3	24.9	8.2	0.02	0.08	0.14	1.15	0.46	17.5	17.5	16.9	17.9	17.6	15.9	22.5	14.0		4.1	4.1	3.9	4.1	3.5	3.0	4.6	2.6	
통신서비스	-0.1	-5.0	-7.5	-8.6	-9.6	0.01	-0.10	-0.23	0.84	0.42	12.2	12.3	12.7	12.8	14.9	16.3	16.4	12.2		1.6	1.6	1.7	1.8	2.0	2.3	2.3	1.6	
유틸리티	0.6	-2.3	0.7	-2.7	-2.6	-0.00	0.10	-0.00	0.52	0.14	14.4	14.3	14.9	14.3	15.9	15.4	16.1	13.6		1.4	1.4	1.5	1.4	1.6	1.5	1.6	1.0	
선진	-0.5	0.9	-2.3	10.4	0.3	0.01	0.05	0.12	1.00	0.54	15.5	15.7	15.5	16.2	16.6	16.7	17.1	14.2		2.2	2.2	2.2	2.3	2.2	2.1	2.4	1.8	
에너지	-5.3	-1.2	6.6	13.6	2.1	0.06	0.44	0.78	1.96	1.53	16.2	17.4	17.7	17.4	20.9	22.8	39.1	16.2		1.6	1.7	1.7	1.6	1.5	1.5	1.8	1.1	
소재	-1.9	1.3	-3.2	16.0	-1.7	0.00	0.04	0.11	1.39	0.65	14.6	14.9	14.5	15.3	15.8	16.9	19.0	13.4		1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	1.9	2.2	1.4	
산업재	-0.2	1.7	-3.2	10.7	-0.7	-0.00	0.00	0.10	0.89	0.53	16.3	16.5	16.0	17.1	17.2	16.6	18.4	14.1		2.6	2.6	2.5	2.7	2.8	2.6	3.0	2.1	
경기소비재	0.0	1.2	-1.1	15.2	4.9	0.01	0.04	0.06	0.88	0.55	16.4	16.5	16.3	16.8	16.7	17.4	17.7	13.7		2.8	2.8	2.8	2.9	2.7	3.0	3.0	2.4	
필수소비재	0.6	-0.6	-5.5	-6.9	-8.8	0.01	-0.13	-0.11	0.48	0.14	17.5	17.5	17.2	18.2	20.5	19.7	21.1	17.0		3.5	3.5	3.4	3.6	4.1	3.9	4.2	3.3	
건강관리	-0.4	0.5	-2.8	6.0	0.1	0.01	0.08	0.14	0.62	0.48	15.7	15.8	15.8	16.5	16.4	18.5	19.0	14.4		3.3	3.3	3.4	3.5	3.4	3.9	4.0	3.0	
금융	-1.4	-1.5	-6.5	10.8	-3.1	-0.01	-0.04	-0.01	1.20	0.52	11.9	12.1	12.1	12.7	12.6	13.3	13.5	10.3		1.2	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2	1.3	0.9	
정보기술	1.1	5.5	0.9	25.1	9.5	0.02	0.09	0.22	1.14	0.52	18.3	18.3	17.7	18.9	18.5	16.7	19.7	14.4		4.6	4.6	4.4	4.6	3.9	3.4	4.7	2.9	
통신서비스	-0.1	-4.9	-6.9	-8.5	-9.5	0.01	-0.12	-0.16	1.03	0.58	11.8	11.8	12.2	12.4	14.6	16.4	16.7	11.7		1.6	1.6	1.7	1.8	2.1	2.3	2.4	1.6	
유틸리티	0.7	-2.2	1.2	-3.4	-2.7	-0.01	0.12	0.05	0.61	0.20	14.8	14.8	15.4	14.8	16.9	15.9	17.1	14.2		1.5	1.5	1.5	1.5	1.7	1.6	1.7	1.4	
이머징	-0.1	-0.7	-6.9	11.8	-1.8	-0.00	-0.02	-0.07	1.21	0.33	11.8	11.8	11.8	12.6	12.3	12.3	13.3	10.1		1.5	1.5	1.5	1.6	1.5	1.4	1.7	1.1	
에너지	-5.8	-2.7	-6.5	19.3	4.9	0.03	0.37	0.29	2.43	1.54	8.3	8.9	8.8	9.1	8.8	8.8	10.1	6.8		0.9	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7	1.0	0.5	
소재	-2.1	-2.0	-6.5	15.6	-0.5	0.03	0.00	0.18	1.58	0.72	11.0	11.3	11.3	12.1	11.6	15.6	17.2	11.0		1.4	1.4	1.4	1.4	1.2	1.2	1.5	0.8	
산업재	-0.9	-3.0	-6.6	-0.3	-4.2	-0.01	-0.13	0.02	1.10	0.47	12.1	12.1	12.3	13.0	14.0	15.9	15.9	11.9		1.2	1.2	1.2	1.3	1.4	1.5	1.5	1.1	
경기소비재	0.9	-0.3	-10.2	0.9	-8.4	-0.03	-0.08	-0.14	0.39	-0.09	15.8	15.6	15.7	17.2	16.7	13.3	18.1	11.7		1.9	1.9	1.8	2.1	2.0	1.9	2.2	1.6	
필수소비재	0.4	-4.0	-5.5	1.6	-5.2	0.02	-0.10	-0.15	0.06	-0.06	22.2	22.1	22.7	22.7	22.2	21.8	23.6	19.2		3.2	3.2	3.3	3.4	3.3	3.3	3.6	3.0	
건강관리	2.8	3.2	-2.4	29.4	4.7	-0.02	-0.13	-0.12	0.09	-0.19	27.3	26.2	25.6	27.1	21.6	24.3	27.8	20.6		3.6	3.5	3.4	3.7	3.0	3.7	3.9	2.9	
금융	-0.2	-3.6	-11.7	9.3	-3.1	-0.05	-0.10	-0.06	1.55	0.54	8.7	8.6	8.9	9.8	9.2	10.0	10.3	7.1		1.1	1.1	1.1	1.2	1.1	1.2	1.3	0.8	
정보기술	1.8	4.8	-2.4	24.1	2.2	0.01	0.02	-0.17	1.20	0.04	14.4	14.2	13.7	14.3	14.0	12.5	16.1	10.7		2.6	2.6	2.5	2.7	2.4	1.9	2.9	1.5	
통신서비스	-0.5	-5.3	-10.0	-9.1	-10.4	0.03	-0.04	-0.48	-0.00	-0.23	14.5	14.5	15.2	15.0	15.9	15.6	16.4	12.4		1.7	1.7	1.8	1.8	1.9	2.1	2.1	1.6	
유틸리티	-0.8	-3.1	-4.0	4.4	-1.0	0.02	-0.15	-0.50	-0.22	-0.44	11.1	11.3	11.2	10.9	10.4	11.8	12.1	8.5		1.0	1.0	1.0	1.1	1.0	1.1	1.2	0.2	

자료: Bloomberg, 하나금융투자