

2023

#2

# 커뮤니케이션 섹터

투자전략팀

퀀트 안현국  
hg.ahn@hanwha.com  
3772-7646

| 2023년 2월 13일 |

## MP 전략



# 목차

03 Summary

05 MP: 커뮤니케이션 섹터

35 벤치마크와 글로벌 밸류체인

# Summary

## MP: 커뮤니케이션 섹터

- ❖ 최근 1년 미국 주식 수익률은 타 국가 대비 마이너스(-). 향후 하반기 미국 주도 상승을 그려볼 수 있는 신호
- ❖ 미국의 상대 수익률 확대 구간에서 한국 증시의 외국인 수급은 악화되는 경향. 미국/영국계 자금도 하반기로 갈수록 우호적에서 중립적일 것
- ❖ 삼성전자, SK하이닉스 제외 시 시장 PER은 10.6배로 상위 35%에 위치. 반도체 제외 업종은 PER 상승 여력 충분
- ❖ 특히 KOSPI200 구성종목이 배당금을 늘리는 비율은 역대 최고 수준으로 배당의 질적 개선 진행중. PER 1~1.5배 상승 지지
- ❖ 외국인이 보유한 네이버/카카오의 시가총액 비중은 중요 저항선 돌파. 통신은 1분기 실적 모멘텀, 목표주가 괴리를 고려 시 반등 기대

## 벤치마크와 글로벌 밸류체인

- ❖ MP, 전체 액티브 벳은 44.3%에서 43.9%로 축소. 섹터로는 소재, 유틸리티의 액티브 벳 축소
- ❖ 2월 FOMC에서 기준금리 인상 폭이 줄어들 것이라는 기대에 국내외 증시는 기술주를 중심으로 강세
- ❖ 국내외 공통적으로 IT, 경기소비재, 커뮤니케이션 섹터가 강세. 양극재 공급 계약, 테슬라 호실적과 가격 인하 등에 국내 2차전지 업종은 강세





2023

#2

MP 전략



MP: 커뮤니케이션 섹터



# 모델포트폴리오 제안

[한화리서치센터]

분류	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	비중 변동 (%p)	KOSPI 대비 상대수익률(%p)	
								1개월	3개월
에너지	1.7	1.5	A010950	S-Oil	0.5	1.5		(1.7)	(6.0)
소재	10.4	10.0	A051910	LG화학	2.5	2.5		2.6	(6.6)
			A005490	POSCO홀딩스	1.4	2.0		(0.4)	3.6
			A010130	고려아연	0.6	1.5	(0.5)	(7.7)	(15.5)
			A011170	롯데케미칼	0.3	2.0	(0.5)	(11.6)	(2.7)
			A010060	OCI	0.1	2.0		8.6	(9.8)
자본재	16.4	16.0	A373220	LG에너지솔루션	6.8	5.5		10.6	(9.2)
			A329180	현대중공업	0.5	2.0		(5.1)	(7.2)
			A028050	삼성엔지니어링	0.3	2.0		0.8	(2.0)
			A241560	두산밥캣	0.2	2.5		2.6	0.7
			A112610	씨에스윈드	0.2	2.0	신규편입	3.2	1.7
			A010120	LS ELECTRIC	0.1	2.0		(9.5)	(8.0)
운송	2.3	1.5	A272450	진에어	0.0	1.5		(1.3)	21.3
자동차 및 부품	6.1	7.0	A005380	현대차	2.0	3.0		0.4	(2.2)
			A000270	기아	1.5	3.0		6.7	2.3
			A009900	명신산업	0.1	1.0		15.2	0.2
내구 소비자재 및 의류	2.4	2.0	A066570	LG전자	0.9	1.0		8.0	12.7
			A383220	F&F	0.3	1.0		5.4	(5.6)
소비자 서비스	0.5	1.0	A034230	파라다이스	0.1	1.0		(1.0)	7.7
식품 및 필수품 소매	0.6	0.5	A282330	BGF리테일	0.2	0.5		(6.1)	3.0
식품, 음료, 담배	2.3	3.0	A033780	KT&G	0.7	2.0		(7.4)	(3.5)
			A097950	CJ제일제당	0.3	1.0		(4.8)	(17.8)

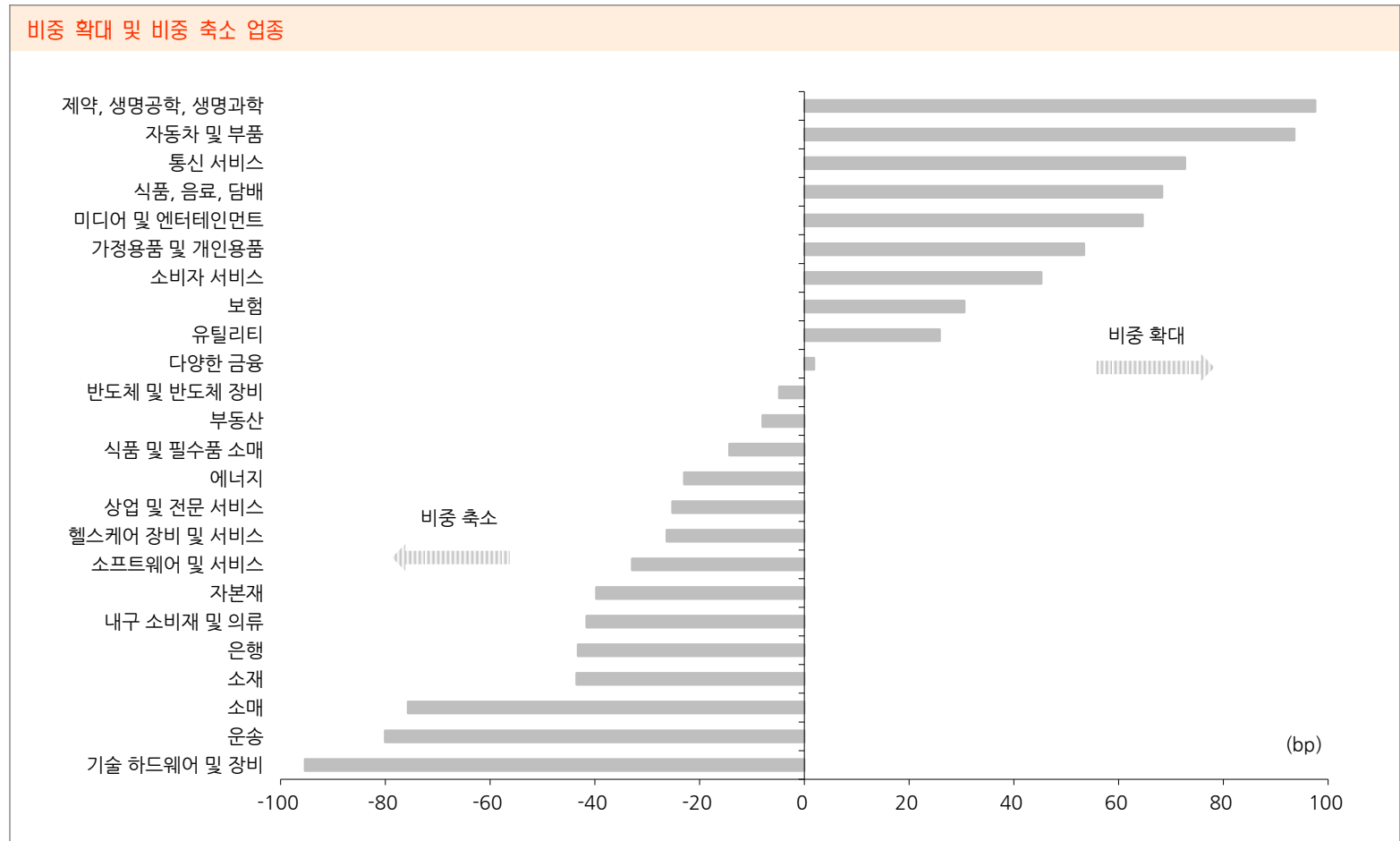
분류	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	비중 변동 (%p)	KOSPI 대비 상대수익률(%p)	
								1개월	3개월
가정용품 및 개인용품	1.5	2.0	A051900	LG생활건강	0.6	1.0		(11.1)	7.4
			A002790	아모레G	0.2	1.0		15.7	52.2
제약, 생명공학, 생명과학	6.5	7.5	A207940	삼성바이오로직스	3.1	4.5		(3.7)	(9.9)
			A068270	셀트리온	1.2	3.0		(5.2)	(7.4)
은행	4.9	4.5	A086790	하나금융지주	0.8	2.0		(8.7)	15.7
			A024110	기업은행	0.4	2.5		(5.0)	(5.4)
다양한 금융	2.0	2.0	A016360	삼성증권	0.2	2.0		(5.1)	(2.0)
보험	2.2	2.5	A005830	DB손해보험	0.2	1.0		(6.6)	11.9
			A003690	코리안리	0.1	1.5		(1.4)	13.8
소프트웨어 및 서비스	1.3	1.0	A018260	삼성에스디에스	0.5	1.0		0.0	2.4
기술 하드웨어 및 장비	4.7	3.7	A006400	삼성SDI	2.7	1.7	0.2	15.1	(3.0)
			A011070	LG이노텍	0.4	2.0		0.3	(8.0)
반도체 및 반도체 장비	24.3	24.3	A005930	삼성전자	19.9	20.0		(1.2)	1.5
			A000660	SK하이닉스	3.6	3.5		3.6	3.6
			A042700	한미반도체	0.1	0.8	(0.2)	12.9	23.4
통신 서비스	1.3	2.0	A017670	SK텔레콤	0.5	2.0	0.5	(6.0)	(7.1)
미디어 및 엔터테인먼트	5.9	6.5	A035420	NAVER	2.0	2.5	1.0	13.6	21.7
			A259960	크래프톤	0.5	1.0	신규편입	0.0	(19.7)
			A035760	CJ ENM	0.1	1.0		8.4	37.5
			A030000	제일기획	0.1	2.0		(15.5)	(14.6)
유틸리티	1.2	1.5	A015760	한국전력	0.7	1.5	신규편입	(8.0)	(1.3)

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# 업종별 비중 차이 (MP 제안 비중 - 시가총액 비중)

[한화리서치센터]

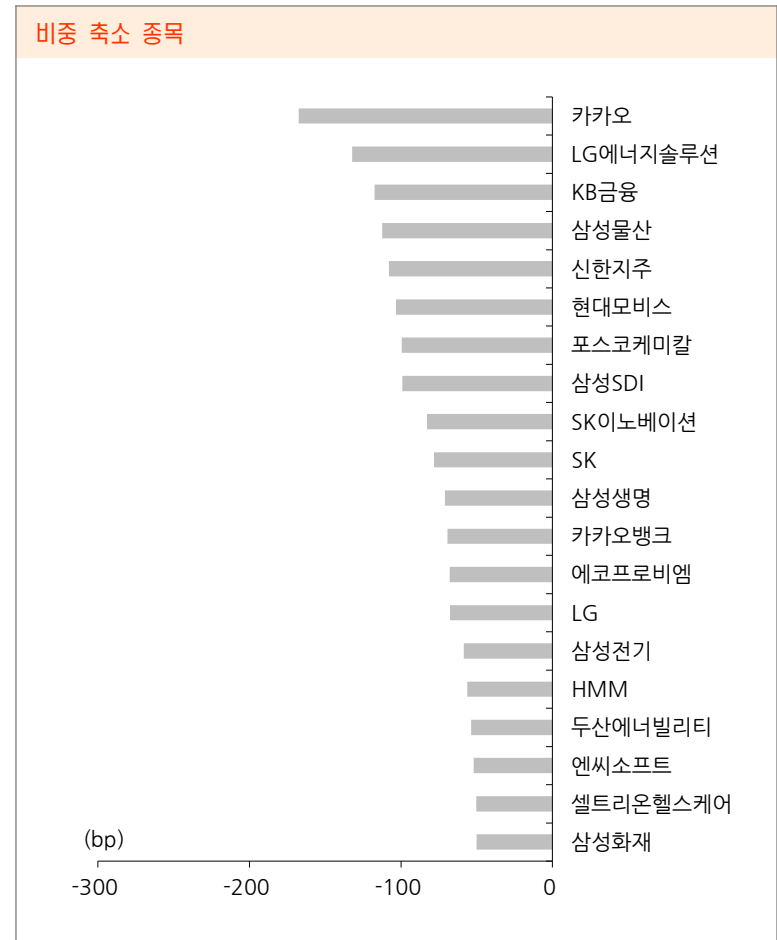
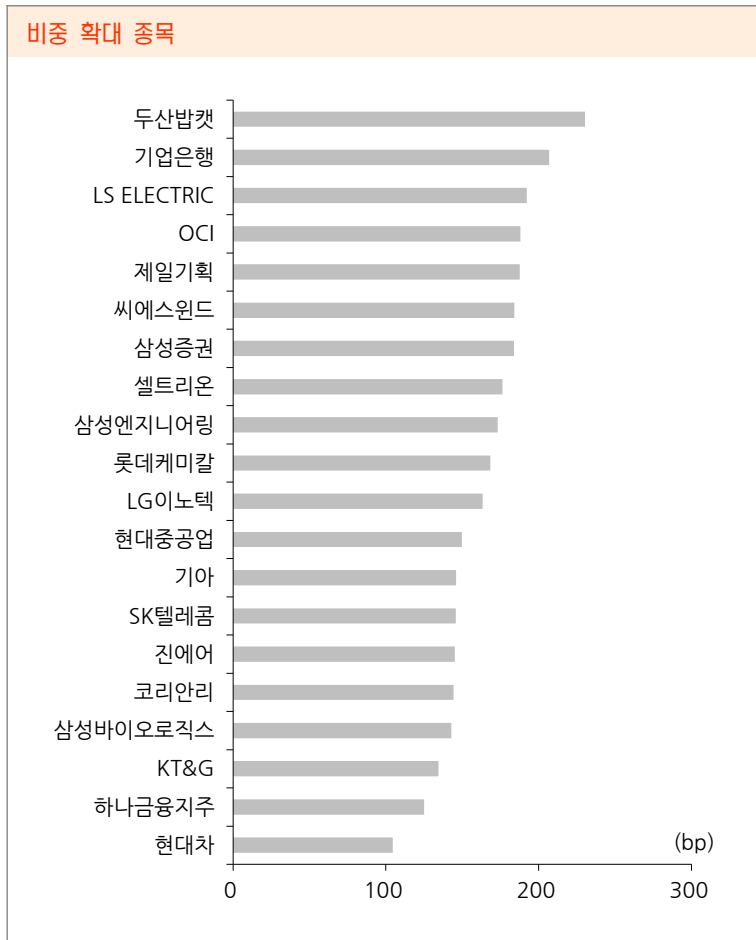


주: 업종 분류는 GICS 산업 그룹 적용, 삼성전자는 기술 하드웨어 및 장비에서 반도체 및 반도체 장비로 재분류, 업종 비중 확대/축소는 약 ±100bp 범위 내 조절  
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# 종목별 비중 차이 (MP 제안 비중 - 시가총액 비중)

[한화리서치센터]



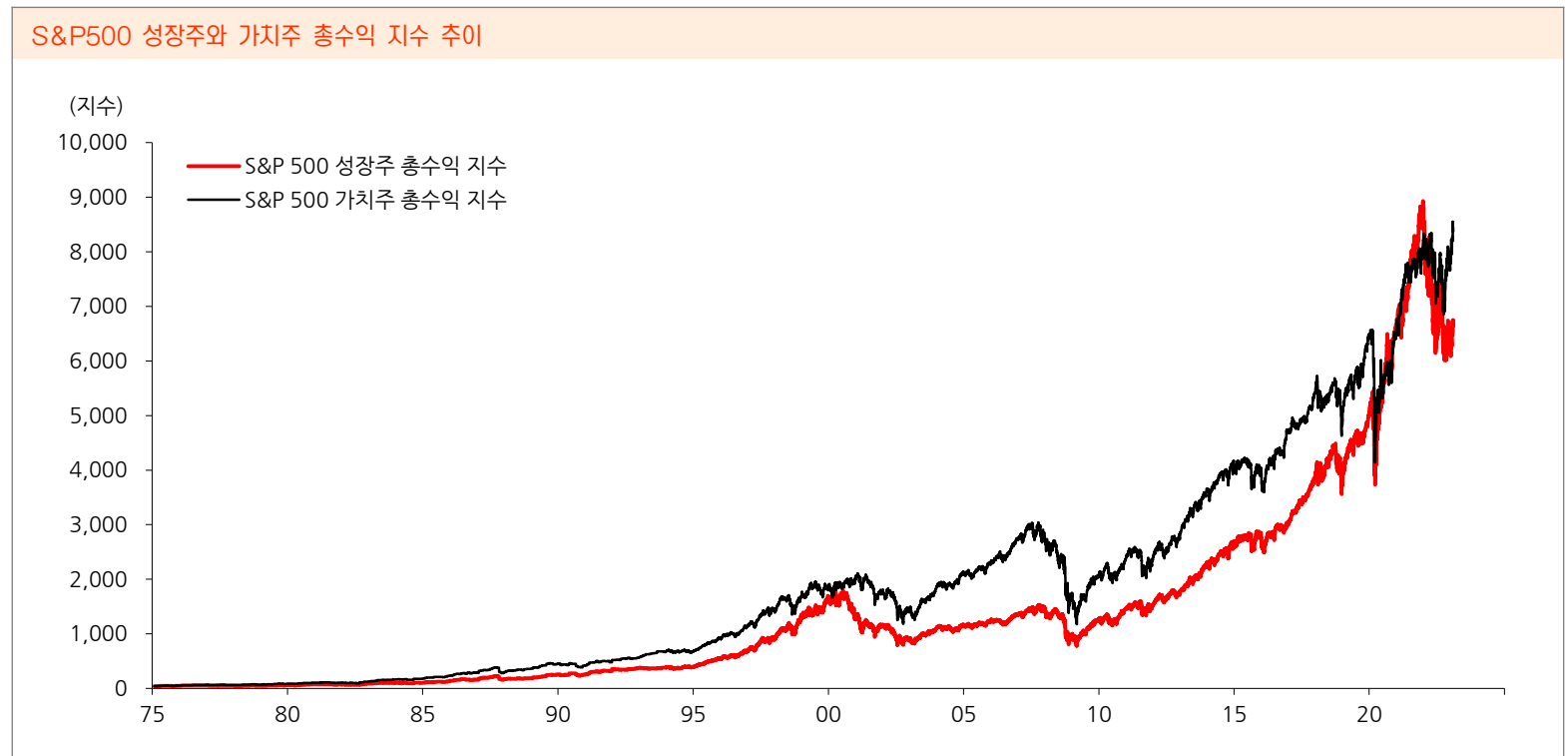
주: 종목 비중은 ±300bp 범위 내 조절  
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# 미국 가치주 신고가

[한화리서치센터]

- ❖ 1975년부터 미국 S&P500 가치주와 성장주의 총수익 지수 관찰. 총수익 지수는 지급받은 배당을 재투자한 지수
- ❖ 가치주 총수익 지수는 2020년 7월, 약 45년 만에 성장주 총수익 지수에 추월 당한 경험
- ❖ 배당의 힘과 성장주 급락으로 지난 2월 초 역사적 신고가 기록



자료: S&P, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터



# 스타일 초기화, 다시 추세 시작

[한화리서치센터]

- ❖ 성장주의 가장 큰 비중은 IT 섹터, 가치주는 금융 섹터. 결국 IT와 금융의 싸움
- ❖ 2008년 금융위기 이후 성장주와 가치주의 격차는 추세적으로 좁혀지고 있던 상황. 코로나 시대 오버슈팅 이후 다시 과거 추세선에 닿음
- ❖ IT 버블 때를 보면 지금과 유사하게 하락 후 횡보하다가 괴리를 확대. 괴리율이 더 벌어지기보다 짧더라도 추세 복귀 시도 가능성에 무게



주1: 가치주 지수에는 금융 20.4%, IT 16.7%, 산업재 12.0%, 경소비재 11.1%, 헬스케어 9.1%(1월 말 기준)

주2: 성장주 지수에는 IT 35.6%, 헬스케어 19.8%, 경소비재 10.2%, 에너지 8.2%, 커뮤니케이션서비스 7.0%(1월 말 기준)

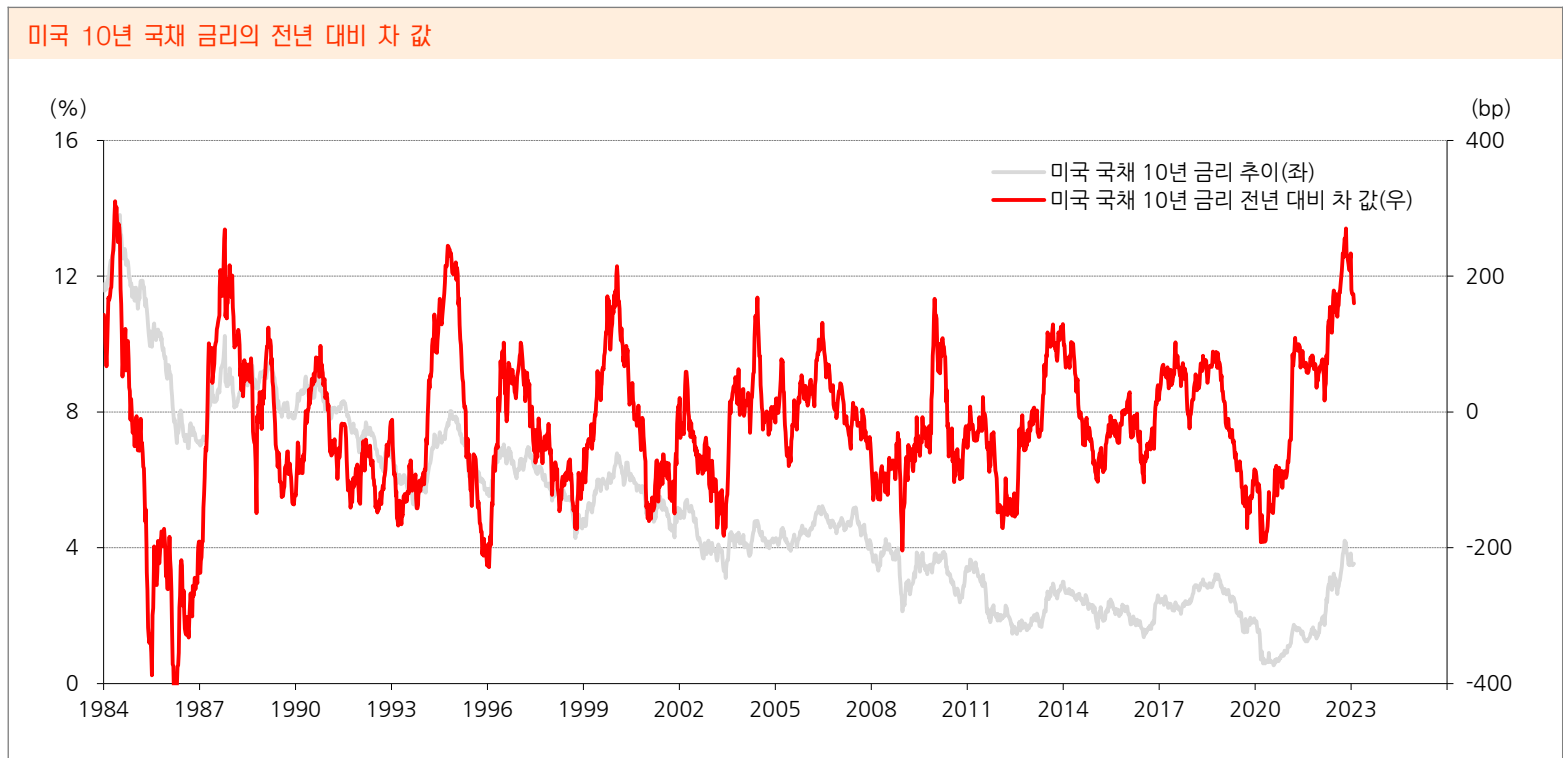
자료: S&P, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터



# 금리 패턴의 반복

[한화리서치센터]

- ❖ 역사적으로 미국 10년 금리가 1년 동안 200bp 이상 상승했던 기간은 1984년 이후 2.8%에 불과(2,040주 중 58주)
- ❖ 작년 11월 전년 대비 +270bp까지 상승 후 현재 160bp로 하락. 반복되면 적음



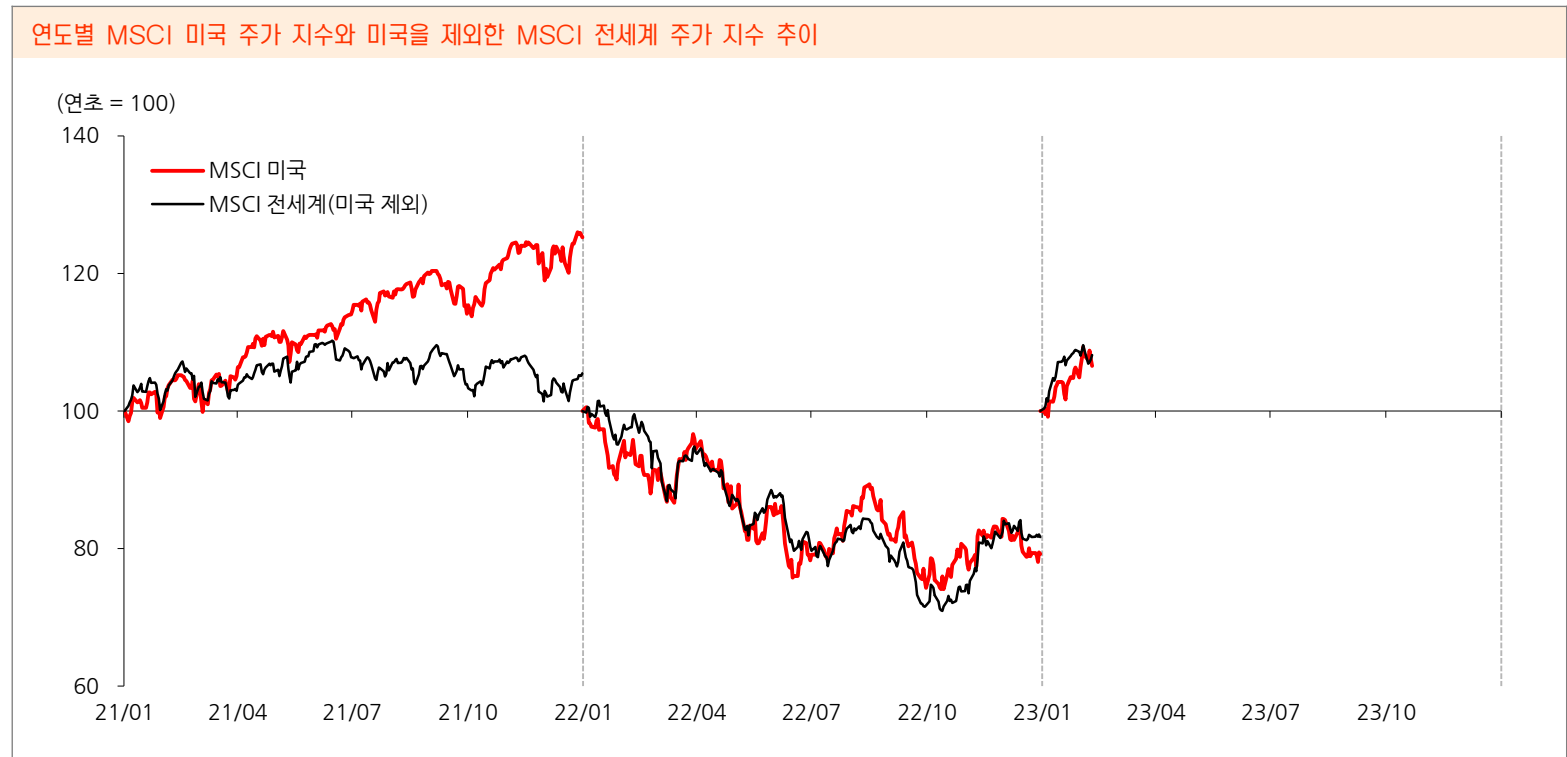
자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터



## 올해 미국은 작년보다는 2021년과 유사할 듯

[한화리서치센터]

- ❖ 올해 들어 미국 주식 수익률은 미국을 제외한 전세계 주식 수익률과 유사
- ❖ 작년 연중으로 봐도 미국은 미국 이외 국가와 별반 차이가 없을 정도로 부진한 주가 흐름
- ❖ 올해는 2021년처럼 하반기로 갈수록 점차 수익률 격차를 벌릴 수 있지 않을까 생각



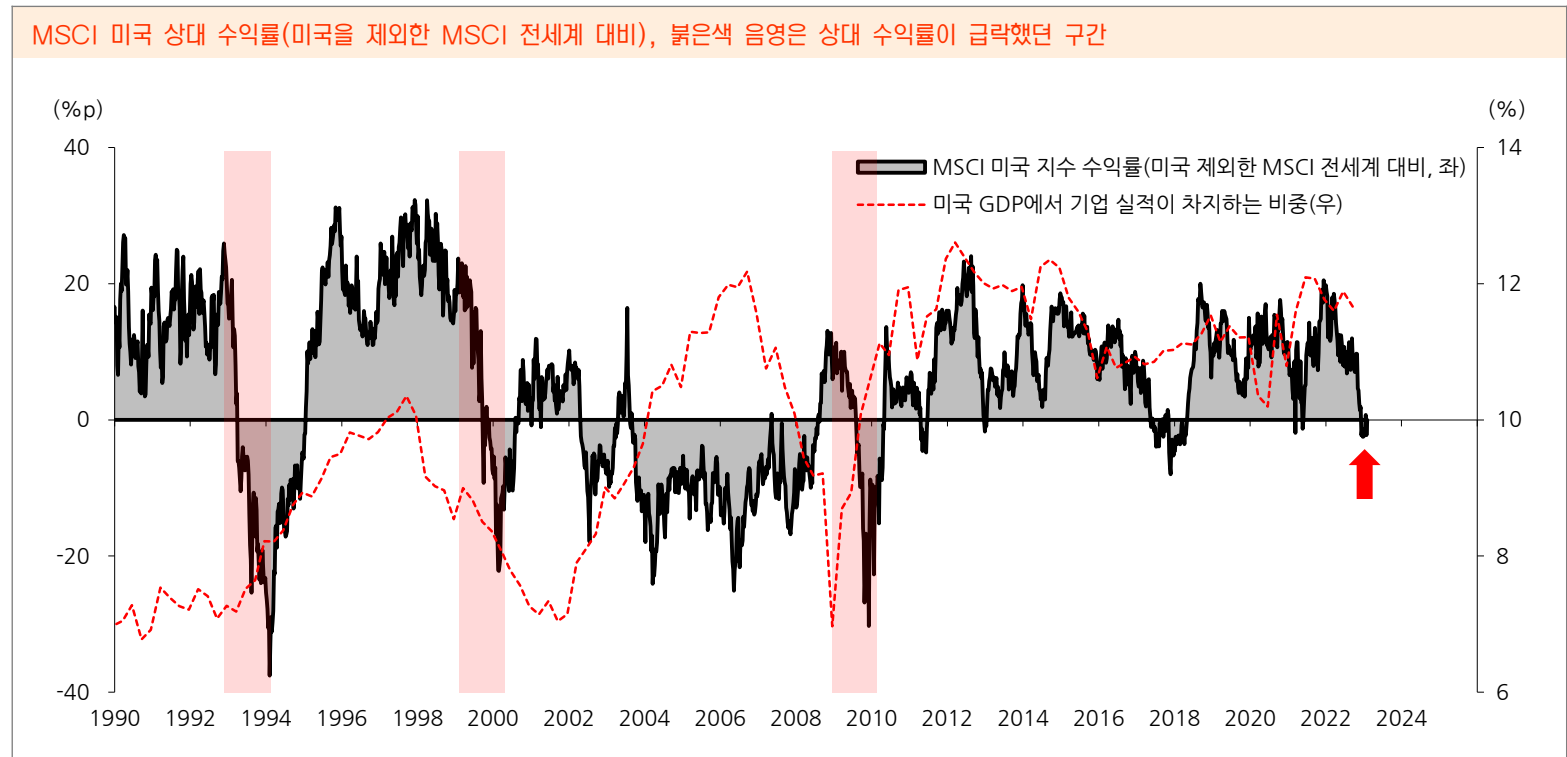
자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터



# 미국 출발 대기

[한화리서치센터]

- ❖ 최근 1년간 미국 주식 수익률은 미국을 제외한 전세계보다 부진. 상대 수익률 폭이 1990~2000년대 수준으로 내려갈 것 같지 않음
- ❖ 2000년 전후 미국 기업 실적 비중은 GDP의 11%에서 7%로, 2008년 전후는 12%에서 7%로 급격한 감소
- ❖ 현재 12%로 과거만큼 급격한 실적 충격은 없음. 코로나19 충격 당시에도 10%는 지켰다는 점 고려 시, 미국 주도 상승에 준비 필요



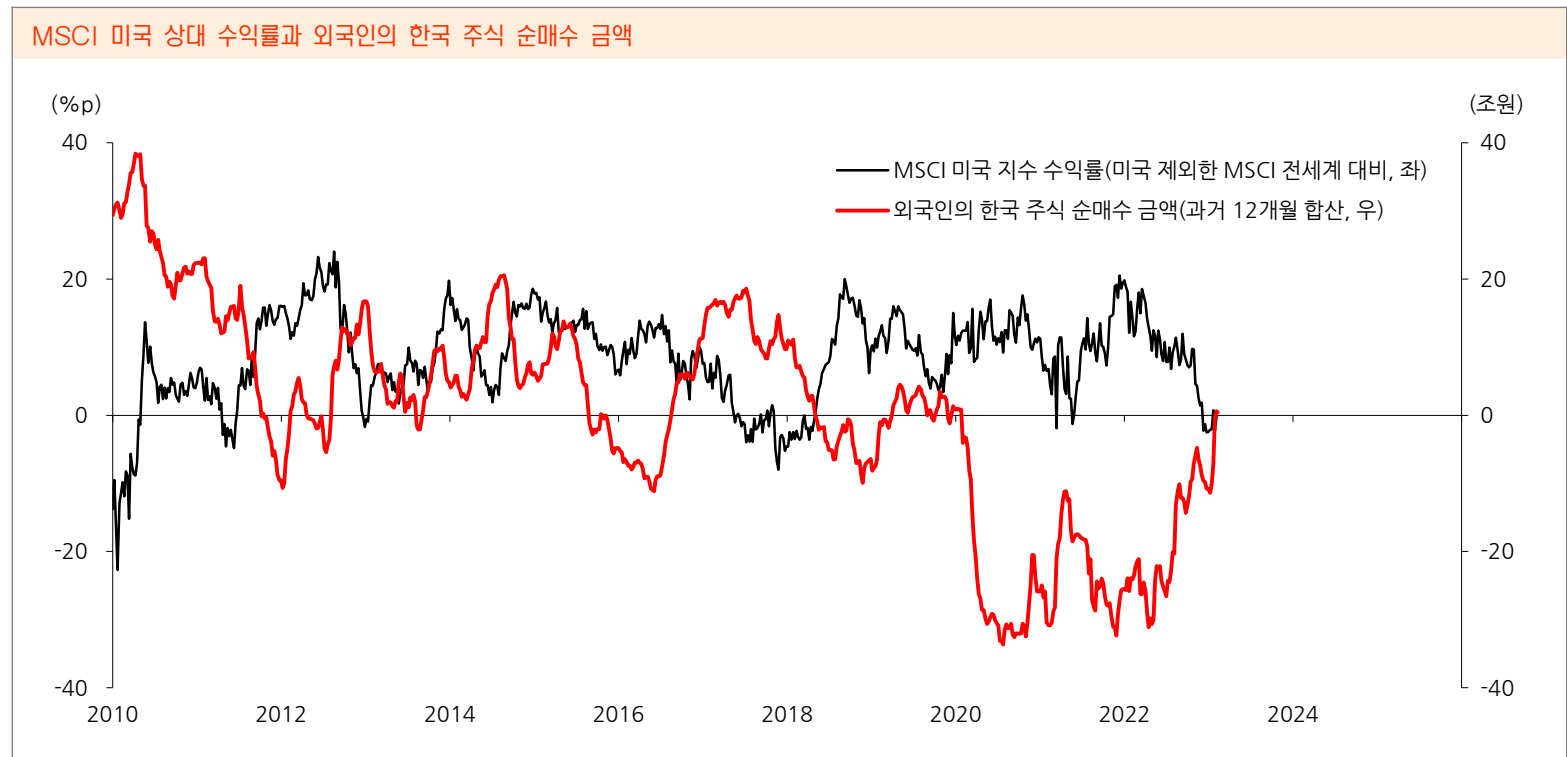
자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터



# 미국이 출발하면 한국 증시 외국인 수급은 악화

[한화리서치센터]

- ❖ 미국이 좋다는 것은 사실상 미국으로 자금이 쏠릴 수밖에 없음을 의미
- ❖ 경험적으로 미국 상대 수익률이 상승하는 국면에서 외국인들은 한국 주식을 순매도하는 경향
- ❖ 상반기 주가는 미국보다 미국 제외 전세계, 한국이 좋을 수 있으나 하반기로 갈수록 미국이 역전할 것



자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

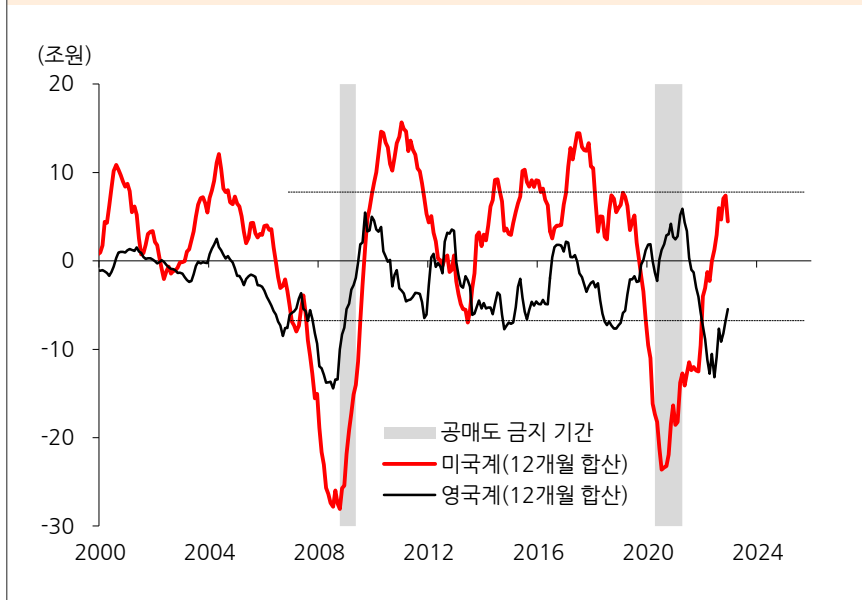


# 미국과 영국 자금은 우호적에서 중립으로

[한화리서치센터]

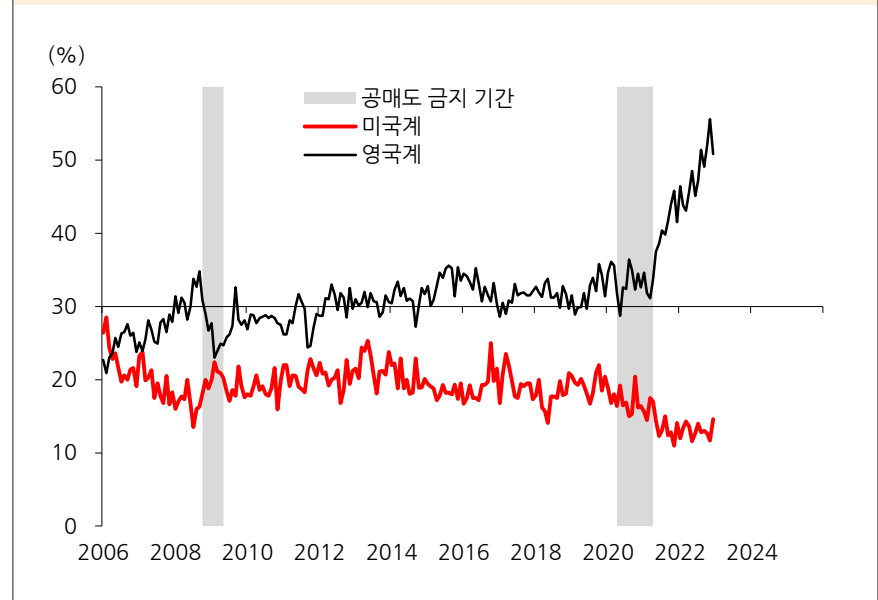
- ❖ 12월 미국과 영국 자금은 KOSPI 주식을 각각 9,000억 가량 순매도
- ❖ 과거 12개월 합산 미국계 자금은 역사적 고점은 아니지만 평균 이상까지 올라온 상태
- ❖ 영국계 자금은 6월까지 순매수 "0" 이라고 가정해도, 6월 경 12개월 합산 순매수 금액은 플러스(+) 전환. 외국인 자금은 하반기 중립적일 것

유가증권 시장의 미국계 자금 및 영국계 자금 순매수 추이



자료: 금융감독원, 한화투자증권 리서치센터

전체 외국인 매매 중 미국계 자금 및 영국계 자금 거래 비중



자료: 금융감독원, 한화투자증권 리서치센터

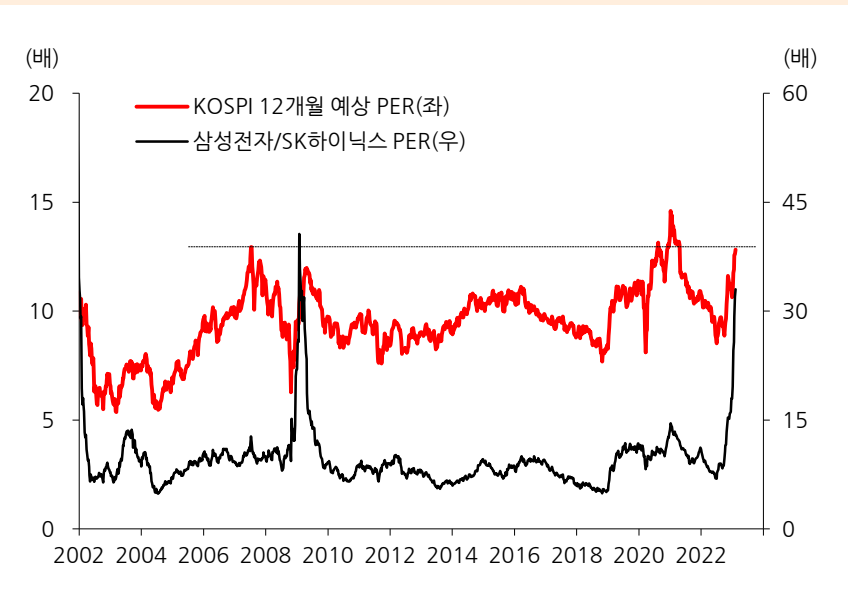


## 반도체 제외 PER, 상승 여력 충분

[한화리서치센터]

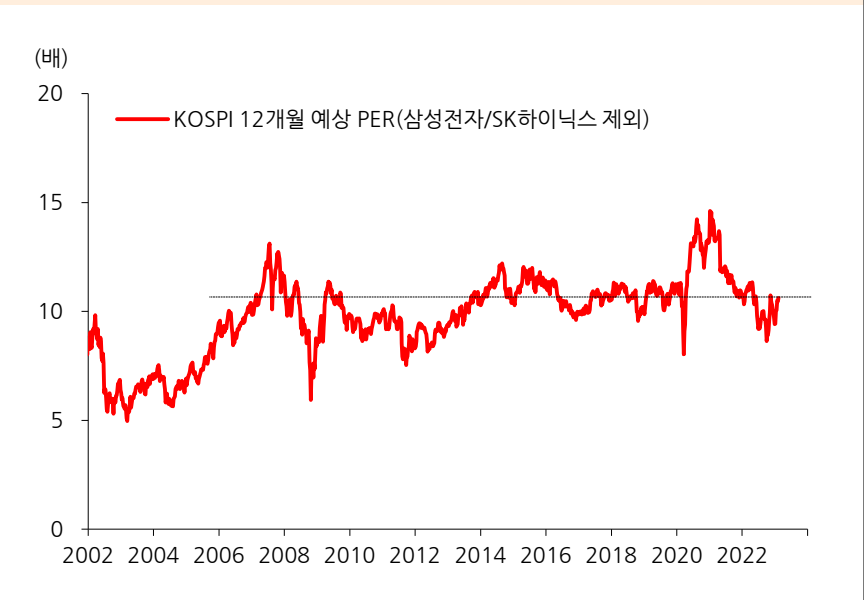
- ❖ 삼성전자와 SK하이닉스 실적 예상이 악화되면서 두 종목 합성 PER은 약 33배. 2001년 이후 상위 1.4%에 해당
- ❖ 두 종목을 급격한 PER 상승으로 KOSPI PER도 급등. 2001년 이후 상위 2.3%인 12.8배
- ❖ 그러나 두 종목을 제외한 KOSPI PER은 상위 34.9%인 10.6배(2001년 이후 평균 9.7배). 비싸다고 보기 어려움

KOSPI PER과 삼성전자/SK하이닉스 합성 PER



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

삼성전자와 SK하이닉스를 제외한 KOSPI PER



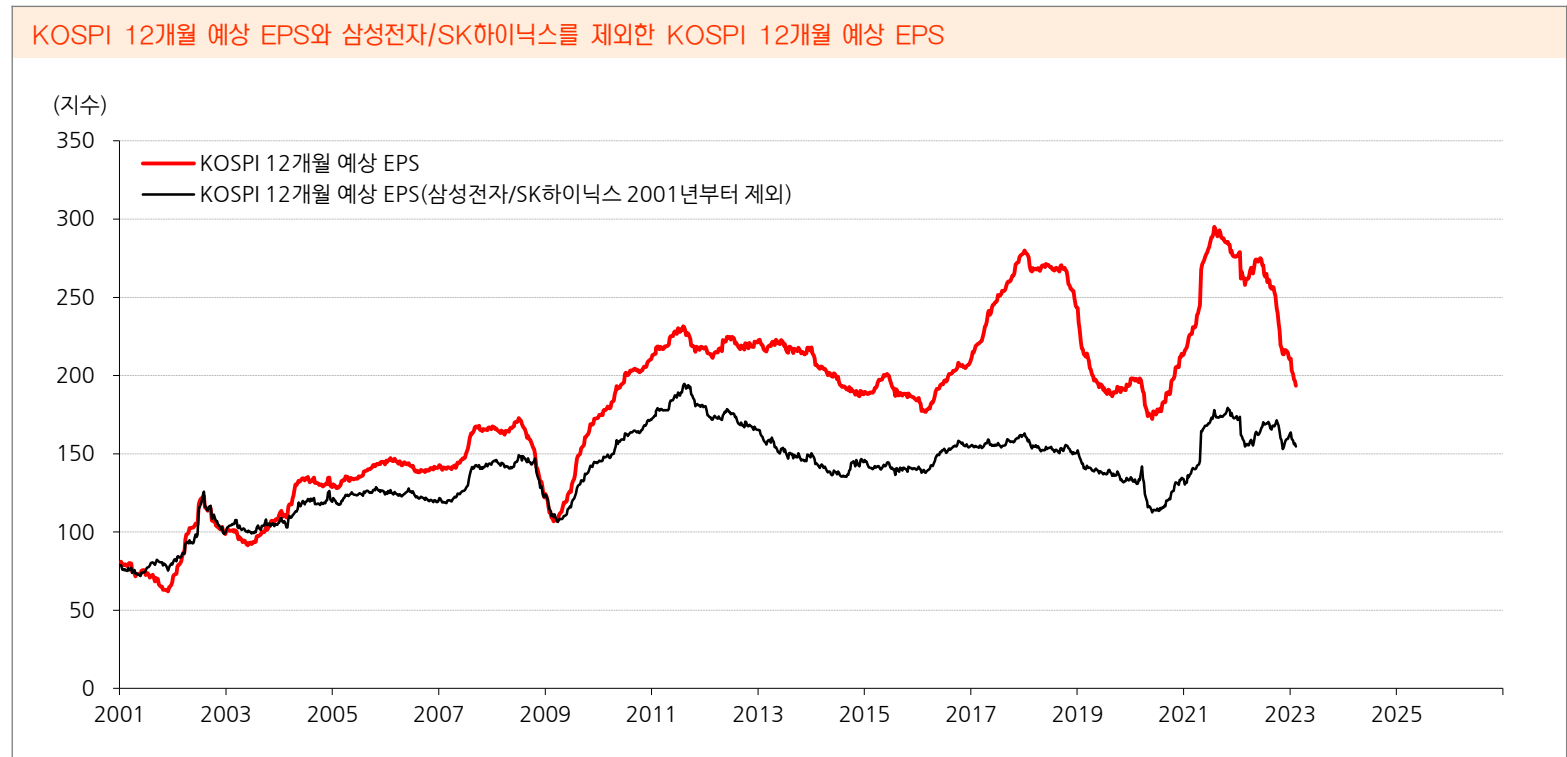
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# EPS가 생각보다 잘 버티고 있기 때문

[한화리서치센터]

- ❖ KOSPI 전체 EPS는 200p를 뚫고 내려옴. 현재 193.4p
- ❖ 삼성전자와 SK하이닉스를 제외한 EPS는 직전 저점을 깨지 않고 잘 버티는 중
- ❖ 상향되기도 하면서 현재는 작년 초와 비슷한 수준. 부담스럽지 않은 PER을 유지하고 있는 이유



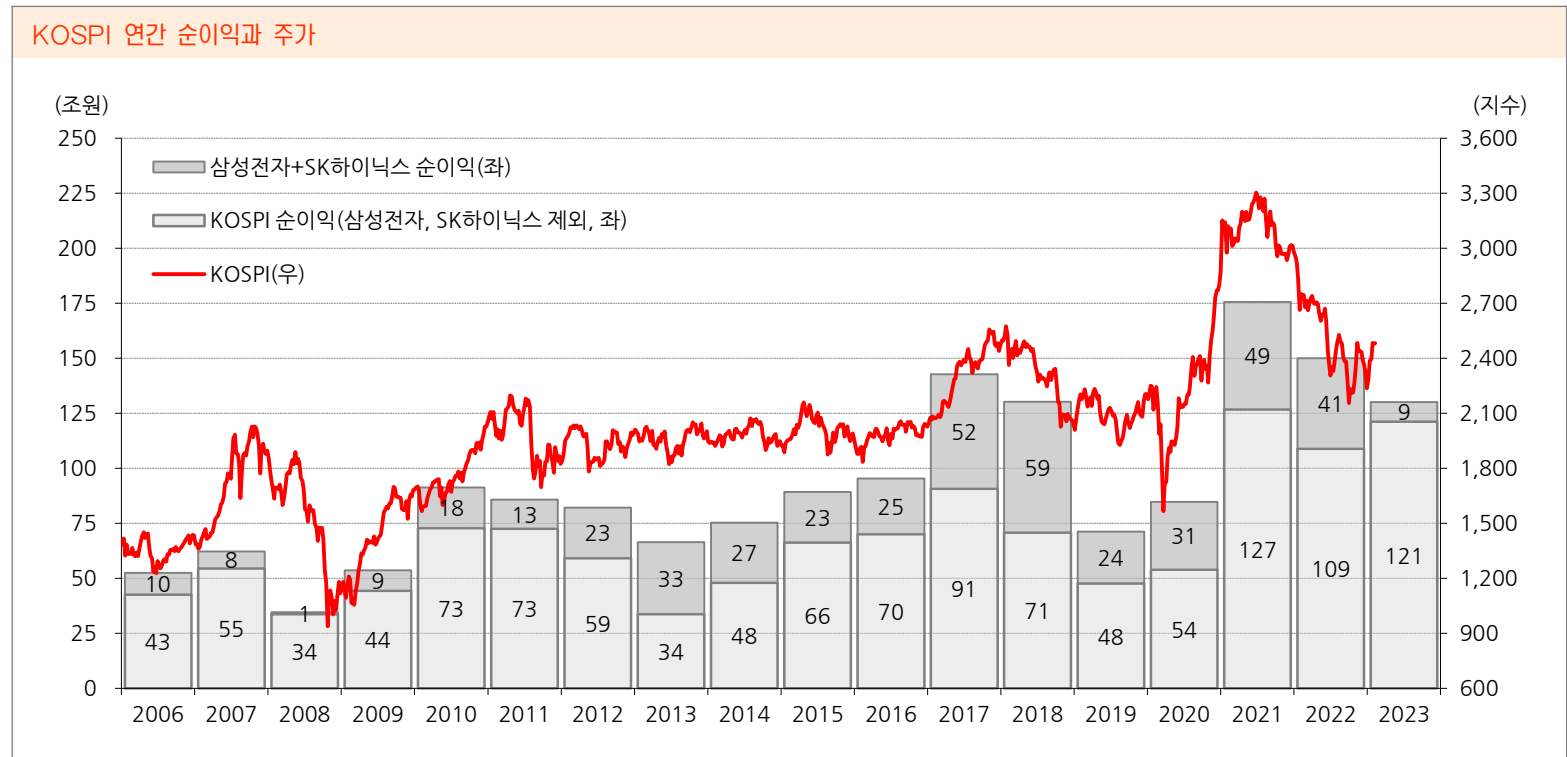
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# 레벨업

[한화리서치센터]

- ❖ 올해 KOSPI 연간 순이익 예상치는 130조원. 이 중 반도체 9조원을 제외하면 121조원
- ❖ 향후 예상치가 하향되더라도 100조원 이상은 유지할 것
- ❖ 역사적 흐름을 보면 반도체를 제외한 기업 실적은 2021년부터 확실히 레벨업



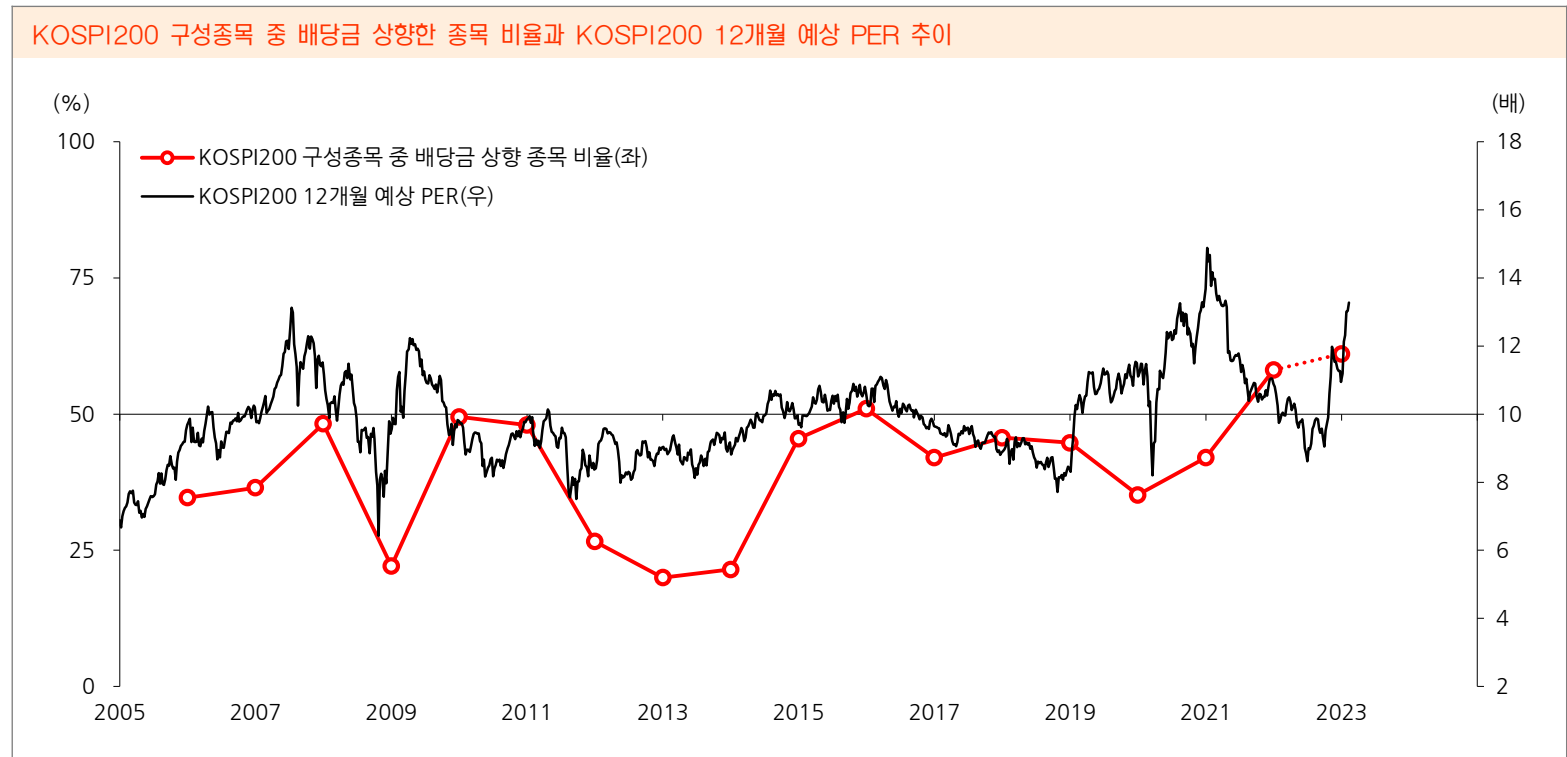
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# 배당, PER 1~1.5배 상승 지지

[한화리서치센터]

- ❖ 13배에 달하는 KOSPI 멀티플(PER)이 유지되는 이유를 생각해보면, 결국 배당이라고 판단
- ❖ KOSPI200 구성종목이 전년도 배당금 대비 당해 배당금을 증가시킨 종목 비율을 보면, 2021년 58.1%로 의미 있게 과반을 넘어감
- ❖ 2022년은 현재까지 배당금 발표한 기업 기준으로 61.0%(47/77). 질적 개선중. KOSPI PER 1~1.5배 상승 지지



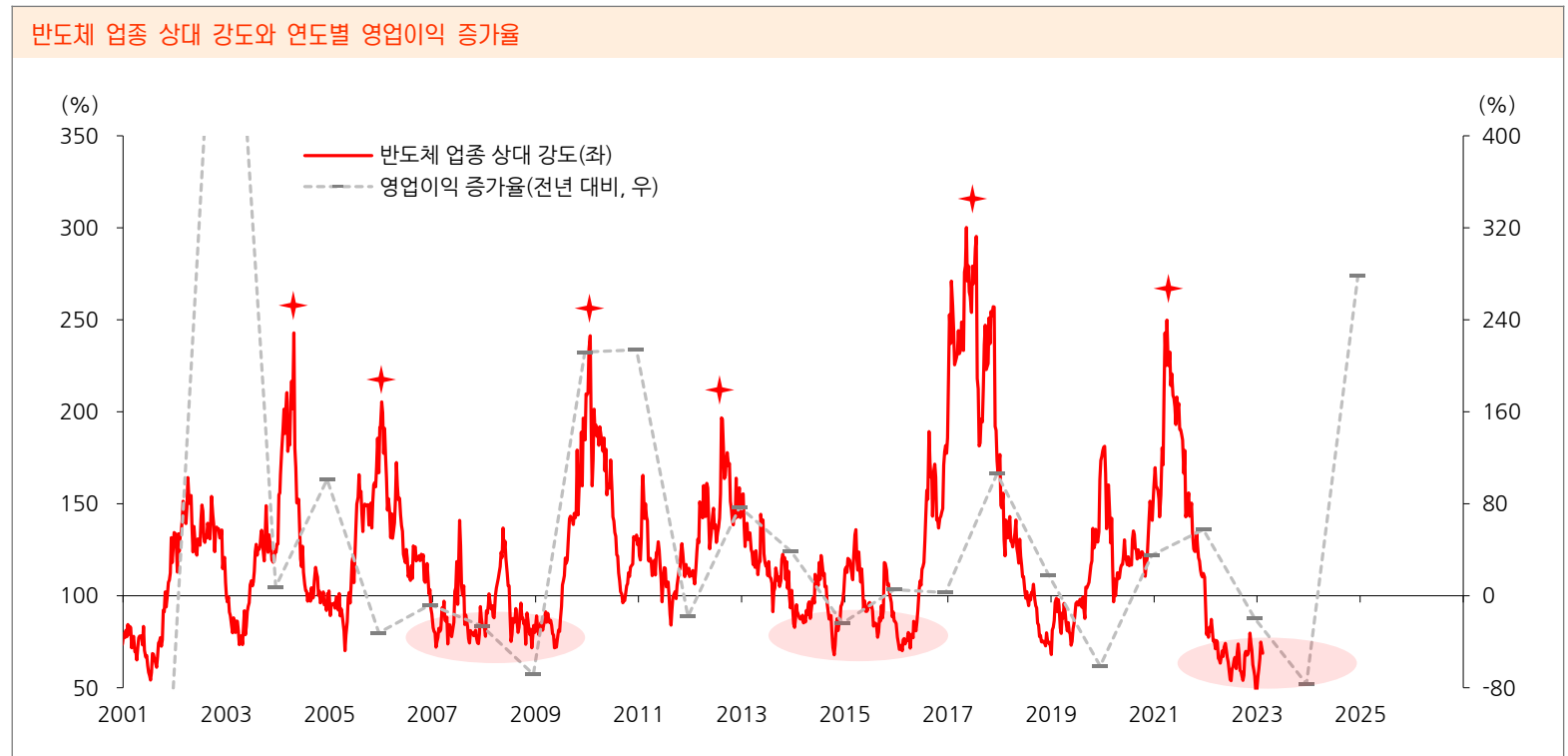
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# 1년 지나갔고, 1년 남았다

[한화리서치센터]

- ❖ RSI(상대강도지수)를 구하는 과정 중 하락폭 대비 상승폭 비율을 활용해 반도체 업종의 상대 강도 측정. 올라갈수록 강한 상승을 의미
- ❖ 경험적으로 두 번의 상승과 한 번의 휴식으로 사이클을 형성. 반도체 사이클은 역성장 탈피에서부터 시작
- ❖ 과거 사이클을 놓고 보면, 휴식은 약 2년 가량. 1년은 이미 지나갔고 앞으로 1년 동안은 조정 시 비중 확대 필요. MP 비중은 중립 유지



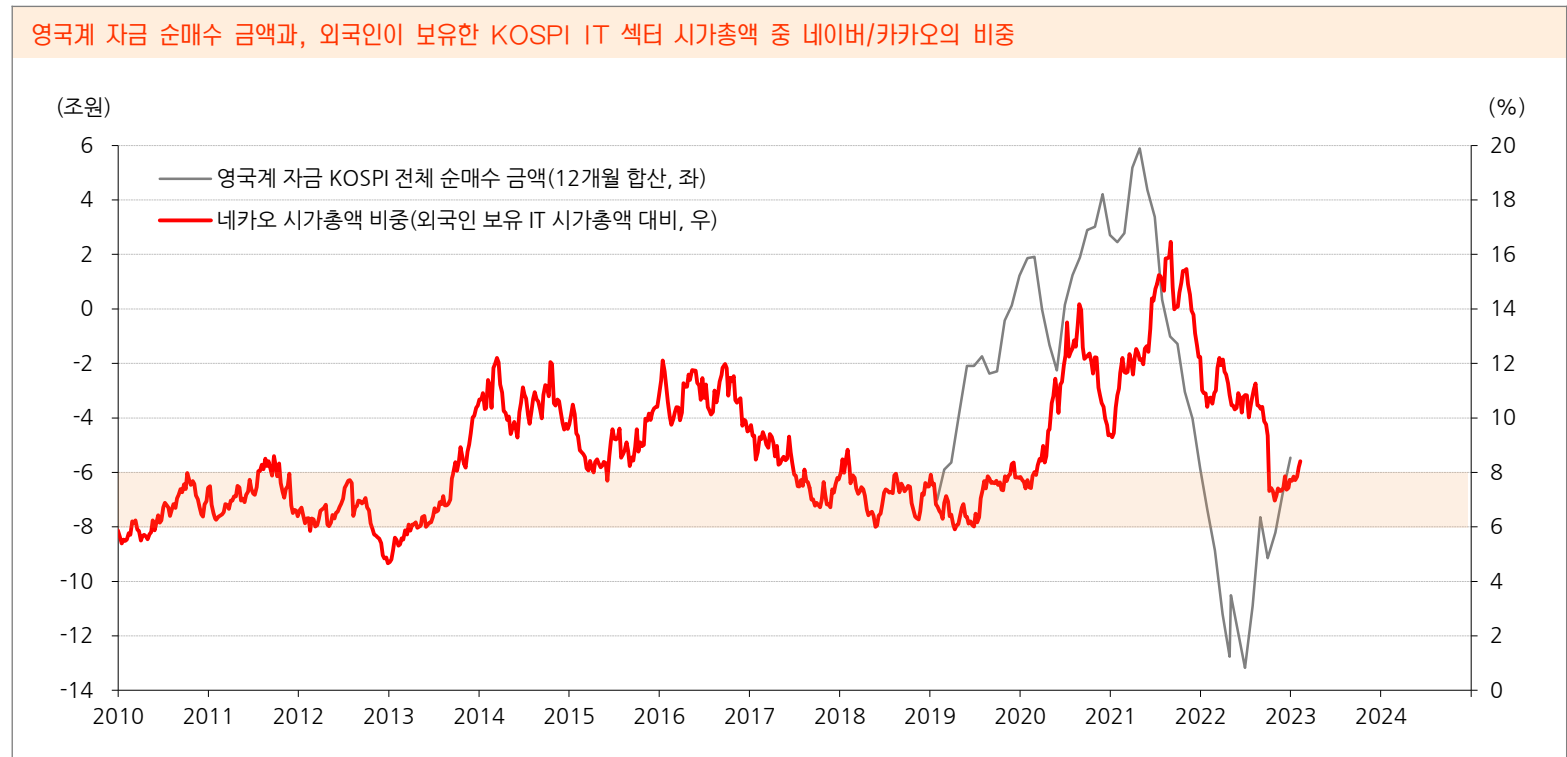
주: 상대 강도는 과거 52주 동안 주별 상승폭의 합/주별 하락폭의 합 × 100  
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# 네카오 8퍼센트

[한화리서치센터]

- ❖ 네카오(네이버+카카오)는 작년 10월 저점으로부터 50% 가량 반등
- ❖ 이 반등으로 외국인이 보유한 KOSPI IT 시가총액 중에서 네카오의 비중은 8%를 돌파. 과거 8%를 뚫고 올라갈 때 추세적 상승 경험
- ❖ 최근 외국인 매매 비중의 절반이 넘는 영국계 자금 순매수 추이가 네카오 비중 추이를 약 6개월 선행



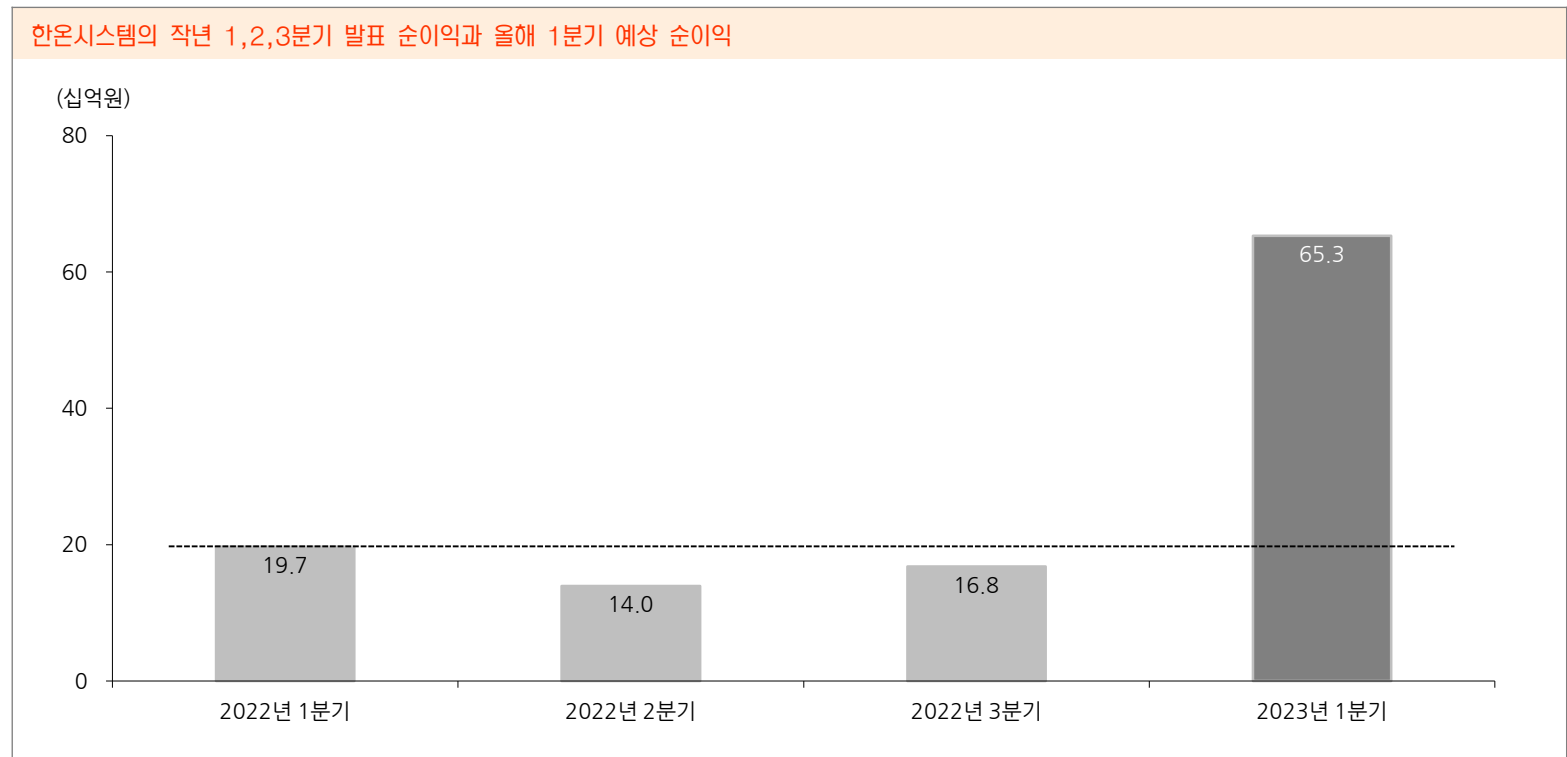
자료: 금융감독원, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# 1분기 순이익이 작년 분기(1/2/3) 최대보다 높은 종목

[한화리서치센터]

- ❖ 1분기 실적 모멘텀에 주목
- ❖ 1분기 예상 순이익이 전년도 1,2,3분기 중 최대 순이익보다 더 높은 종목 선별(4분기 제외)
- ❖ 예를 들면, 한온시스템의 1분기 예상 순이익은 653억원으로 작년 최대 순이익이었던 1분기 197억원보다 3배 이상 증가



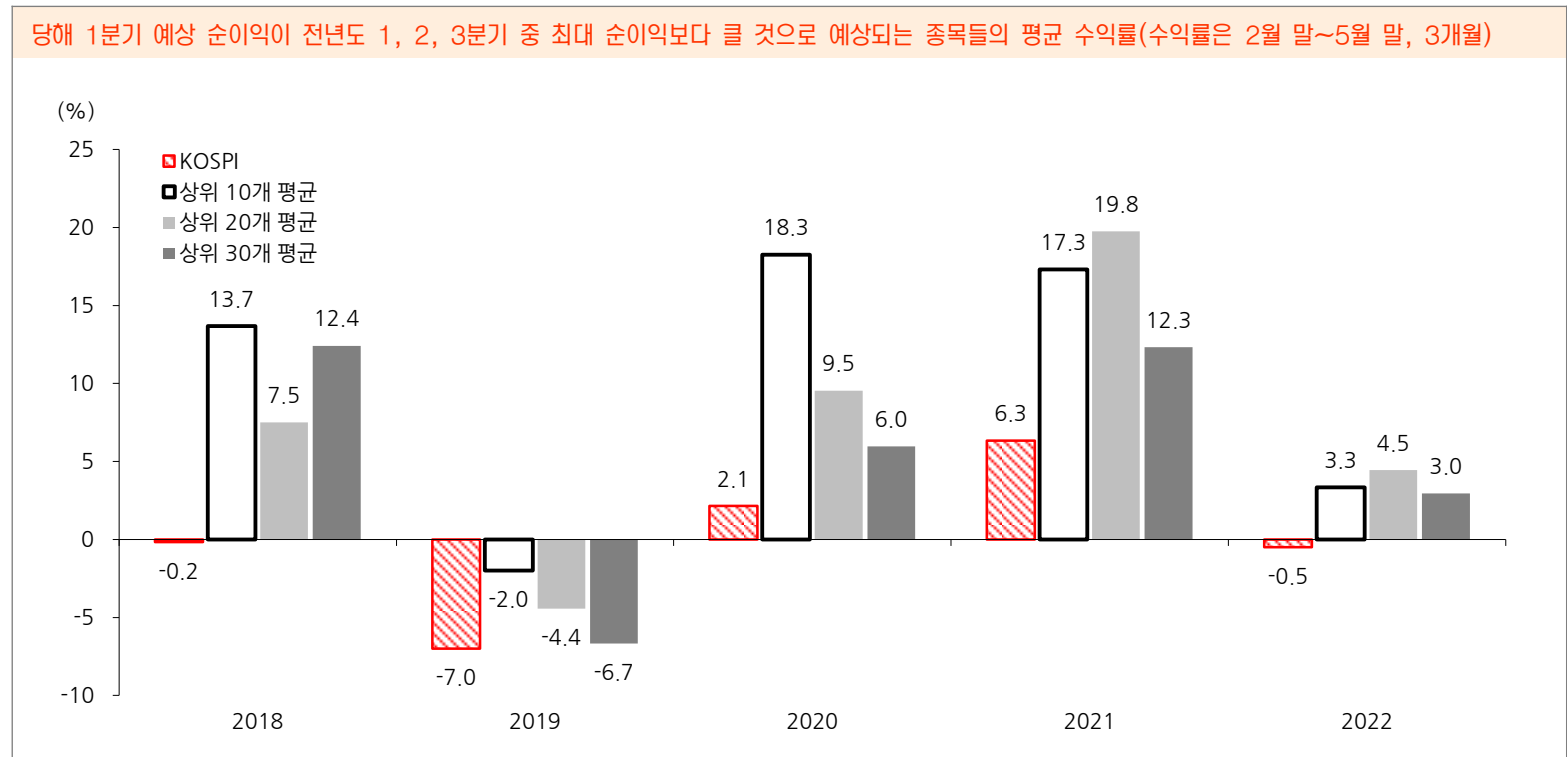
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# 1분기 실적 모멘텀 성과, 시장 수익률 상회

[한화리서치센터]

- ❖ KOSPI 기준, 당해 1분기 예상 순이익과 전년도 최대 순이익 배율이 높은 종목들 나열
- ❖ 배율은 당해 1분기 예상 순이익 / MAX(전년도 1/2/3분기 순이익)
- ❖ 매년 2월 말부터 3개월간 상위 10개, 20개, 30개 평균 수익률 산출한 결과, 최근 5년간 시장 수익률 모두 상회



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# 1분기 순이익이 작년 분기 최대 순이익보다 큰 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	연초 대비 수익률 (%)	1분기 순이익 예상치 (십억원)	연초 대비 변화율 (%)	2023년 ROE (%)	12개월 예상 PER (배)	작년 최대 순이익 대비 1분기 예상 (배율)
1	A336260	두산퓨얼셀	IT가전	2,348	22.2	3.6	-52.9	5.2	96.9	3.30
2	A018880	한온시스템	자동차	5,034	16.6	64.7	4.3	12.3	16.3	3.28
3	A082740	HSD엔진	조선	523	-1.5	6.0	32.5	21.9	10.9	2.64
4	A112610	씨에스월드	에너지	3,007	3.6	17.2	-	10.4	28.2	2.61
5	A004000	롯데정밀화학	화학	1,494	2.1	63.0	-8.7	11.4	5.4	2.13
6	A373220	LG에너지솔루션	IT가전	128,700	26.3	316.2	-15.3	8.3	76.8	1.40
7	A128940	한미약품	건강관리	3,486	-6.9	33.4	40.8	11.9	29.7	1.32
8	A017670	SK텔레콤	통신서비스	10,220	-1.5	308.9	2.0	9.1	9.5	1.22
9	A323410	카카오뱅크	은행	13,062	12.8	93.0	-	6.3	33.9	1.18
10	A032640	LG유플러스	통신서비스	4,750	-1.5	189.1	14.6	8.9	6.3	1.11
11	A023530	롯데쇼핑	소매(유통)	2,594	0.8	52.8	6.7	1.6	15.1	1.09
12	A004370	농심	필수소비재	2,026	-6.7	36.0	-1.5	5.8	14.6	1.09
13	A192080	다들유게임즈	소프트웨어	935	7.7	27.9	-10.5	13.2	7.4	1.07
14	A010120	LS ELECTRIC	기계	1,481	-12.5	35.4	16.0	8.9	9.9	1.06
15	A069960	현대백화점	소매(유통)	1,423	3.1	64.8	-1.1	5.6	5.3	1.04
16	A271560	오리온	필수소비재	4,764	-5.9	85.2	-3.3	13.2	12.8	1.01
17	A015760	한국전력	유틸리티	12,332	-11.9	-4,802.7	9.8	-23.8	-1.7	1.01
18	A316140	우리금융지주	은행	9,050	7.6	908.4	3.3	11.1	2.8	0.98
19	A024110	기업은행	은행	8,134	3.9	775.7	6.1	10.3	2.7	0.98
20	A005940	NH투자증권	증권	3,167	8.9	116.9	-28.7	6.5	6.8	0.98
21	A383220	F&F	화장품, 의류, 완구	5,692	2.8	107.2	-7.6	48.1	10.9	0.98
22	A086280	현대글로벌비스	운송	6,090	-0.7	295.2	-18.4	16.4	5.0	0.97
23	A030200	KT	통신서비스	8,865	0.4	396.6	-8.6	7.9	6.8	0.97
24	A105560	KB금융	은행	22,162	11.8	1,382.3	1.5	9.7	4.5	0.95
25	A051900	LG생활건강	화장품, 의류, 완구	10,964	-2.8	111.6	-27.6	9.2	22.8	0.93
26	A012330	현대모비스	자동차	19,470	3.0	707.6	-13.4	7.9	6.1	0.92
27	A035420	NAVER	소프트웨어	37,731	29.6	233.2	-18.9	4.7	31.8	0.91
28	A036460	한국가스공사	유틸리티	2,899	-13.3	665.5	-	12.9	2.1	0.91
29	A138930	BNK금융지주	은행	2,255	6.5	249.0	5.1	8.4	2.6	0.90
30	A097950	CJ제일제당	필수소비재	5,179	-9.6	178.5	-10.0	10.0	7.3	0.90

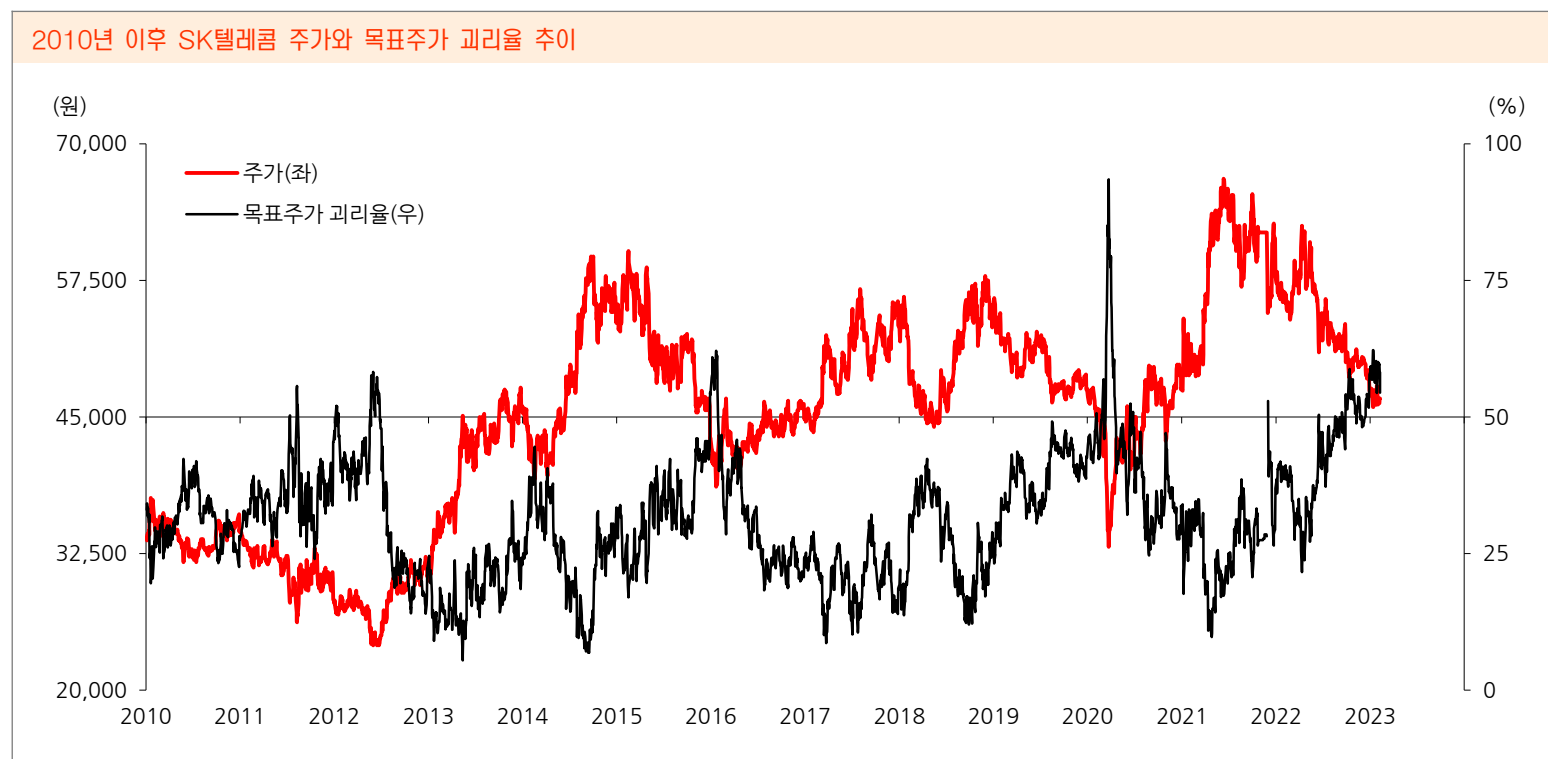
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



## 목표주가 괴리율 50% 이상

[한화리서치센터]

- ❖ 1분기 실적이 작년 분기 실적보다 높은 종목 중에 SK텔레콤, LG유플러스 포함
- ❖ SK텔레콤 과거 주가 저점은 목표주가 괴리율이 50%를 넘어가는 구간에서 발생
- ❖ 현재 54.4%



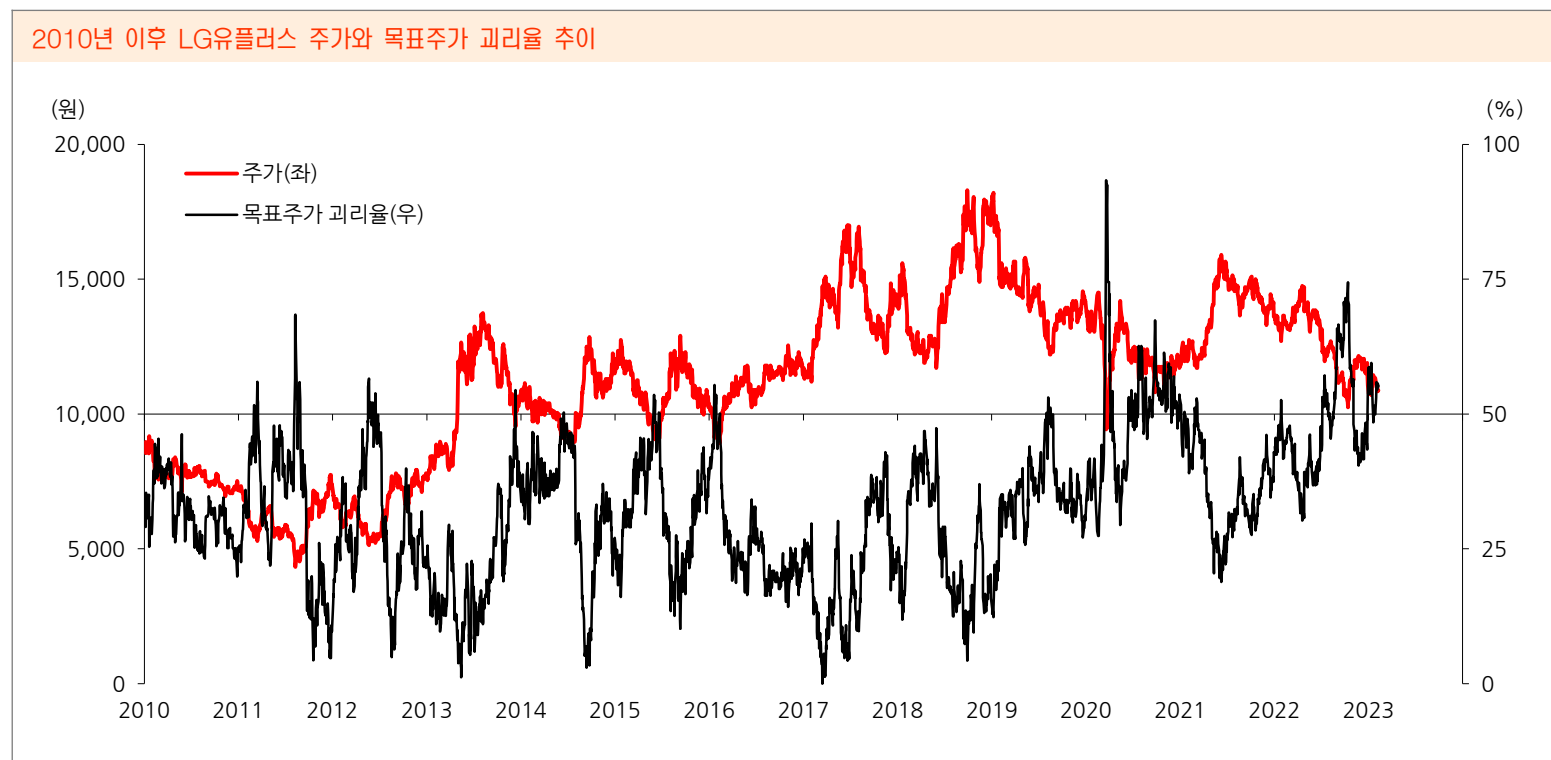
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# LG유플러스는 조금 더 빈번한 기회

[한화리서치센터]

- ❖ LG유플러스 역시 과거 주가 저점은 목표주가 괴리율이 50%를 넘어가는 구간에서 발생
- ❖ 현재 55.1%



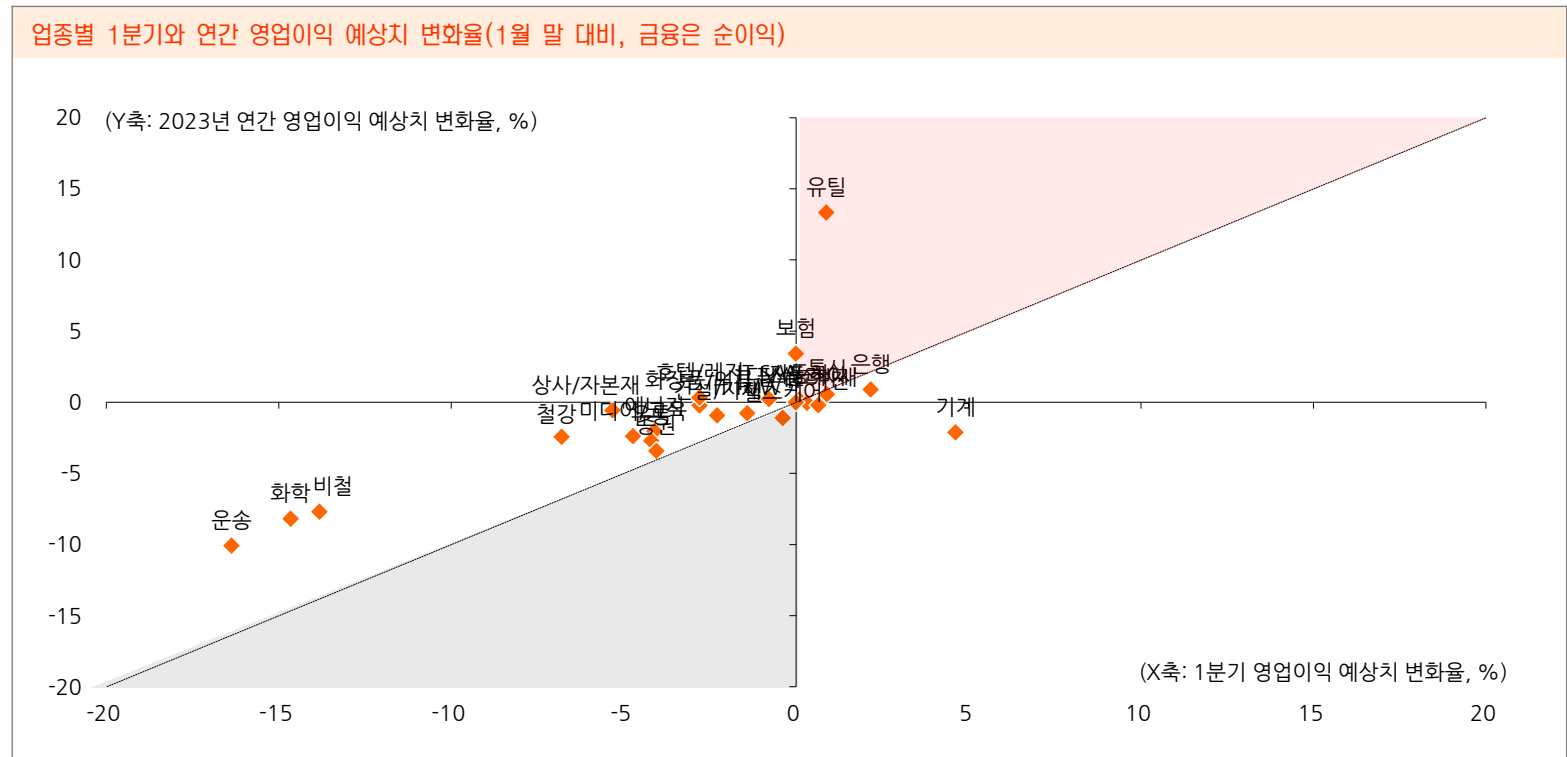
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# 실적 예상치 변화율 사분면

[한화리서치센터]

- ❖ 1월 말 대비 올해 1분기와 연간 영업이익 예상치 변화율을 사분면에 표시
- ❖ 1분기와 연간 영업이익 예상치가 모두 상향되는 업종은 유틸리티
- ❖ 모두 하향되는 업종은 운송, 화학, 비철금속, 철강, 상사/자본재



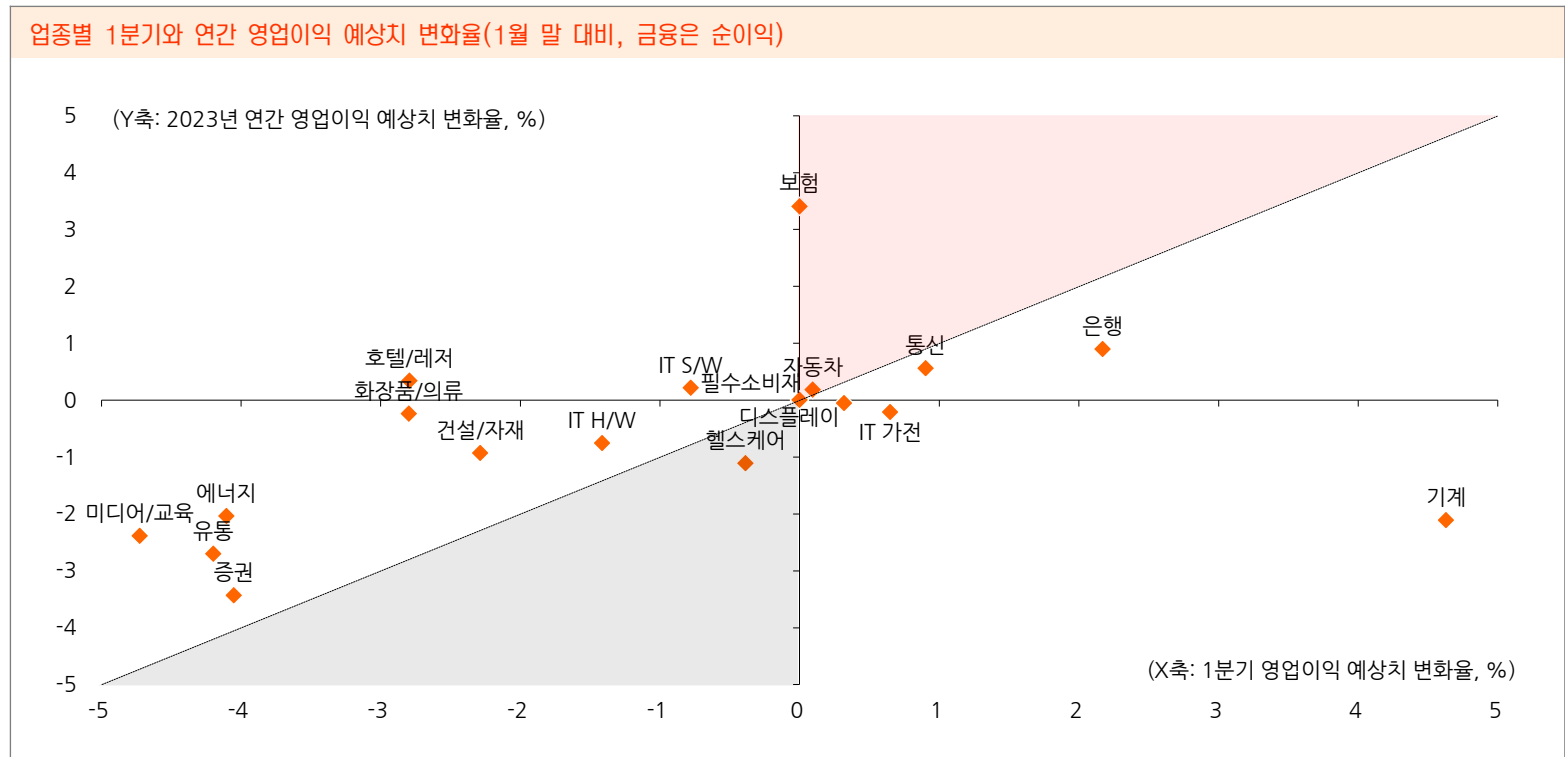
주: 조선은 (-32.2, -4.7), 반도체는 (-115.8, -40.7)  
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# 확대하면

[한화리서치센터]

- ❖ 1분기 및 연간 영업이익 예상치가 상향되는 업종은 은행, 통신, 자동차, 보험
- ❖ 연간만 상향되는 업종은 IT S/W, 호텔/레저
- ❖ 하향되는 업종은 미디어/교육, 유통, 증권, 에너지, 화장품/의류, 건설/자재, IT H/W, 헬스케어



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# 1분기 기준, 1개월 예상치가 3개월보다 높은 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	1분기 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	1분기 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2023년 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	2023년 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A082740	HSD엔진	조선	523	11	15	32.7	63	75	19.8
2	A272450	진에어	운송	917	33	41	25.1	89	105	17.4
3	A298020	효성티앤씨	화장품, 의류, 완구	1,878	9	11	23.4	285	297	4.1
4	A051600	한전KPS	유틸리티	1,478	30	36	19.7	145	146	0.4
5	A052710	아모텍	IT하드웨어	305	3	4	14.6	24	24	1.2
6	A042700	한미반도체	반도체	1,511	23	26	14.4	116	120	2.9
7	A010690	화신	자동차	301	26	29	12.0	120	140	16.5
8	A095660	내오위즈	소프트웨어	949	6	6	10.8	93	87	-6.1
9	A002350	넥센타이어	자동차	710	28	31	10.7	147	160	8.9
10	A060720	KH비텍	IT하드웨어	362	4	4	10.1	42	44	3.7
11	A357780	솔브레인	반도체	1,902	50	55	8.7	228	213	-6.7
12	A348210	넥스틴	반도체	566	15	16	8.5	73	75	1.9
13	A005090	SGC에너지	에너지	456	45	48	7.8	207	202	-2.4
14	A091990	셀트리온헬스케어	건강관리	9,479	66	69	5.8	310	319	2.9
15	A039030	이오테크닉스	반도체	1,000	16	17	5.8	82	87	5.8
16	A023160	태광	기계	408	13	14	5.5	57	57	0.9
17	A049770	동원F&B	필수소비재	664	36	38	5.3	138	145	4.7
18	A319660	피에스케이	반도체	526	25	26	5.2	99	106	6.4
19	A213420	덕산네오룩스	디스플레이	957	11	11	4.4	53	48	-8.8
20	A096770	SK이노베이션	에너지	15,608	646	674	4.3	3,014	3,064	1.7
21	A111770	영원무역	화장품, 의류, 완구	1,901	133	138	4.2	676	683	1.0
22	A058470	리노공업	반도체	2,620	39	41	4.1	162	164	1.1
23	A105630	한세실업	화장품, 의류, 완구	678	21	22	4.1	156	158	1.4
24	A103140	풍산	비철, 목재등	944	48	50	4.1	247	266	7.5
25	A010950	S-Oil	에너지	9,536	651	677	3.9	2,541	2,632	3.6
26	A278280	천보	IT가전	2,570	17	18	3.2	93	95	2.0
27	A012510	다존비즈온	소프트웨어	1,114	14	14	3.1	56	57	1.1
28	A006360	GS건설	건설, 건축관련	1,887	174	179	2.9	668	689	3.2
29	A145720	덴티움	건강관리	1,334	28	28	2.9	149	142	-4.3
30	A081660	힐라홀딩스	화장품, 의류, 완구	2,303	151	155	2.8	528	522	-1.1

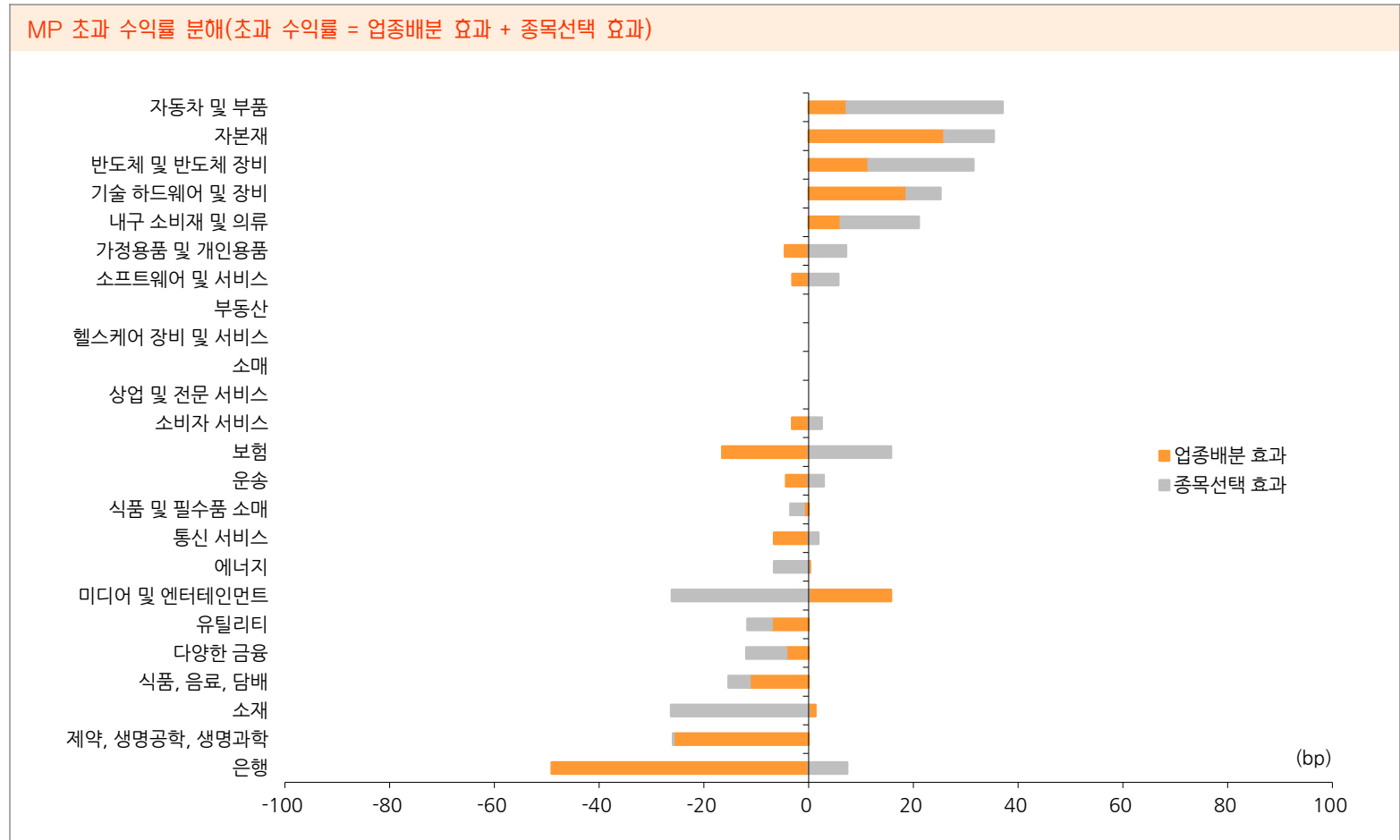
주: 3개월 예상치(= 컨센서스), 1개월 예상치는 최근 한 달 동안 발표된 개별 추정치의 평균값, 상장사 제조업 기준, 적자 제외, 시가총액 3,000억원 이상 종목  
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# 업종별 초과 수익률 분해(수익률 높은 순)

[한화리서치센터]

MP 초과 수익률 분해(초과 수익률 = 업종배분 효과 + 종목선택 효과)



주1: 업종 배분 효과: 업종 상대 수익률(KOSPI 대비) \* 제안 업종 비중, 종목 선택 효과: 종목 상대 수익률(해당 업종 수익률 대비) \* 제안 종목 비중  
 주2: 리밸런싱은 매월 자료 발간일 증가 기준, 성과분석은 발간일로부터 -2영업일 기준(2월 9일 목요일)  
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# 포트폴리오 성과, KOSPI200 대비 +56bp, KOSPI 대비 -4bp

[한화리서치센터]

분류	업종 상대수익률 (%)	MP 종목 성과 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	상대 수익률 (%p)	포트폴리오 효과(bp)		
								업종 배분 효과	종목 선택 효과	
에너지	0.2	(4.2)	A010950	S-Oil	0.5	1.5	(4.2)	0.3	(6.6)	
소재	0.1	(2.3)	A051910	LG화학	2.5	2.5	3.2	1.3	7.7	
			A005490	POSCO홀딩스	1.4	2.0	(5.0)			(10.3)
			A010130	고려아연	0.6	2.0	(7.7)			(15.6)
			A011170	롯데케미칼	0.4	2.5	(8.0)			(20.2)
			A010060	OCI	0.1	2.0	6.2			12.1
자본재	1.6	2.1	A373220	LG에너지솔루션	6.2	5.5	11.1	25.9	52.2	
			A034730	SK	0.8	2.5	(1.1)			(6.8)
			A329180	현대중공업	0.5	2.0	(5.2)			(13.6)
			A028050	삼성엔지니어링	0.3	2.0	3.2			3.2
			A241560	두산밥캣	0.2	2.5	1.0			(1.5)
			A010120	LS ELECTRIC	0.1	2.0	(10.5)			(24.1)
운송	(2.9)	(1.0)	A272450	진에어	0.0	1.5	(1.0)	(4.3)	2.9	
자동차 및 부품	1.0	5.3	A005380	현대차	2.0	3.0	0.3	7.3	(2.3)	
			A000270	기아	1.4	3.0	7.6			19.6
			A009900	명신산업	0.0	1.0	13.5			12.5
내구 소비자재 및 의류	3.1	10.5	A066570	LG전자	0.9	1.0	11.0	6.1	7.9	
			A383220	F&F	0.3	1.0	10.0			7.0
소비자 서비스	(3.2)	(0.7)	A034230	파라다이스	0.1	1.0	(0.7)	(3.2)	2.5	
식품 및 필수품 소매	(1.9)	(7.0)	A282330	BGF리테일	0.2	0.5	(7.0)	(0.9)	(2.6)	
식품, 음료, 담배	(3.7)	(5.1)	A033780	KT&G	0.7	2.0	(5.6)	(11.2)	(3.7)	
			A097950	CJ제일제당	0.3	1.0	(4.1)			(0.4)

분류	업종 상대수익률 (%)	MP 종목 성과 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	상대 수익률 (%p)	포트폴리오 효과(bp)	
								업종 배분 효과	종목 선택 효과
가정용품 및 개인용품	(2.3)	1.3	A051900	LG생활건강	0.6	1.0	(10.4)	(4.5)	(8.2)
			A002790	아모레G	0.2	1.0	13.0		15.3
제약, 생명공학, 생명과학	(3.4)	(3.5)	A207940	삼성바이오로직스	3.2	4.5	(2.5)	(25.8)	4.1
			A068270	셀트리온	1.3	3.0	(4.8)		(4.2)
은행	(10.9)	(9.3)	A086790	하나금융지주	0.8	2.0	(12.4)	(49.1)	(3.1)
			A024110	기업은행	0.5	2.5	(6.7)		10.5
다양한 금융	(2.1)	(6.0)	A016360	삼성증권	0.2	2.0	(6.0)	(4.2)	(7.7)
보험	(6.6)	(0.3)	A005830	DB손해보험	0.3	1.0	(2.3)	(16.5)	4.3
			A003690	교리안리	0.1	1.5	1.0		11.5
소프트웨어 및 서비스	(3.1)	2.6	A018260	삼성에스디에스	0.5	1.0	2.6	(3.1)	5.7
기술 하드웨어 및 장비	5.3	7.2	A006400	삼성SDI	2.4	1.5	14.9	18.7	14.3
			A011070	LG이노텍	0.4	2.0	1.5		(7.8)
반도체 및 반도체 장비	0.5	1.3	A005930	삼성전자	20.1	20.0	(0.3)	11.4	(15.2)
			A000660	SK하이닉스	3.5	3.5	6.6		21.5
			A042700	한미반도체	0.1	1.0	14.2		13.7
통신 서비스	(4.4)	(3.2)	A017670	SK텔레콤	0.6	1.5	(3.2)	(6.6)	1.8
미디어 및 엔터테인먼트	2.9	(1.9)	A035420	NAVER	1.8	1.5	11.3	15.7	12.7
			A036570	엔씨소프트	0.5	1.0	(9.5)		(12.3)
			A030000	제일기획	0.1	2.0	(12.6)		(30.8)
			A035760	CJ ENM	0.1	1.0	7.2		4.4
유틸리티	(4.7)	(7.8)	A036460	한국가스공사	0.2	1.5	(7.8)	(7.1)	(4.6)

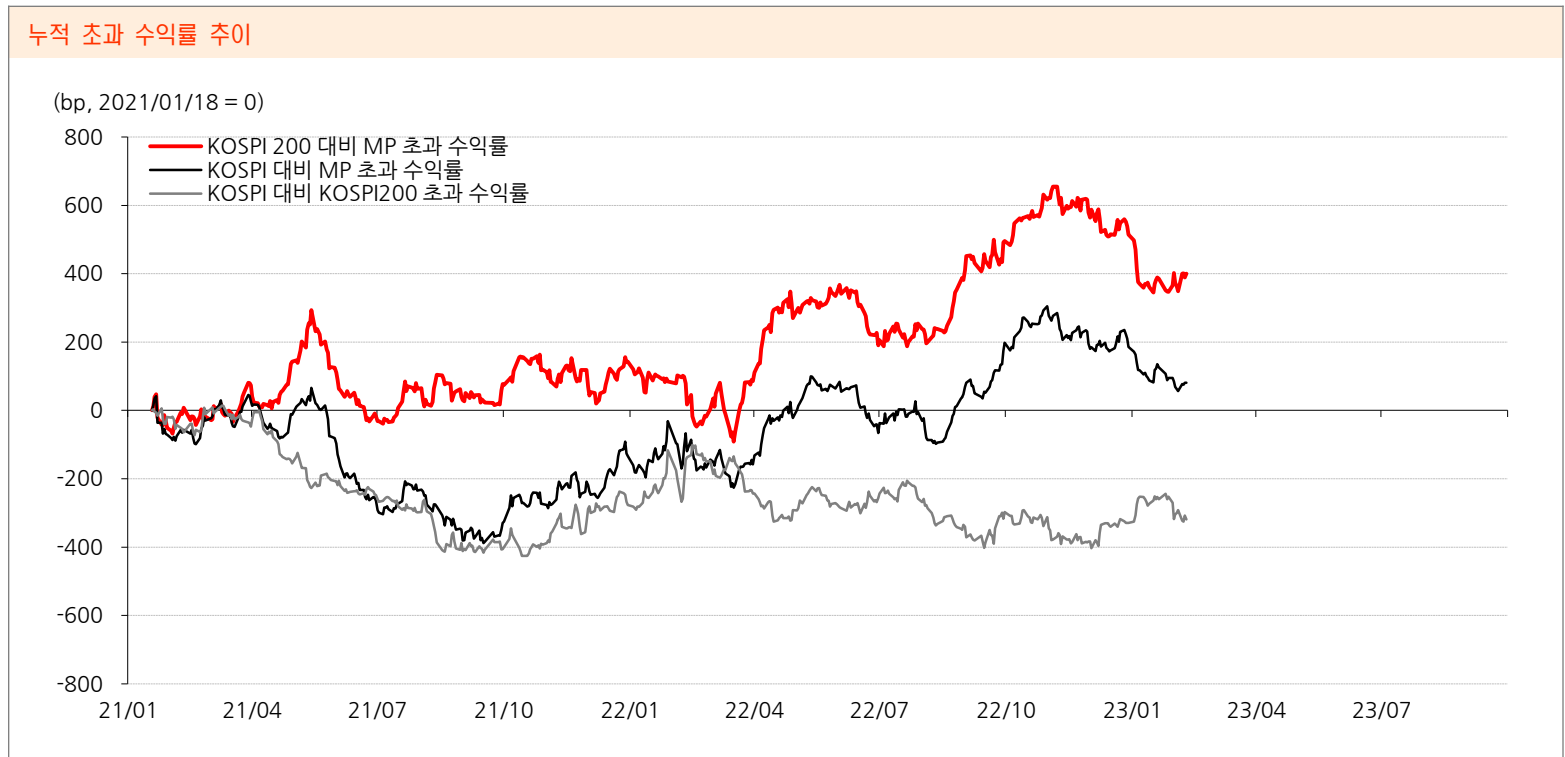
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# 누적 초과 수익률 추이

[한화리서치센터]

❖ 2021년 1월 18일 이후, KOSPI200 대비 +400bp, KOSPI 대비 +81bp



주: 리밸런싱은 매월 자료 발간일 증가 기준  
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2023

#2

MP 전략



벤치마크와 글로벌 밸류체인



# KOSPI 시가총액 변화 1~30위

[한화리서치센터]

현재 순위	기업	섹터	2023/1/12 순위	순위 변동	시가총액(십억원)	시총 비중(%)	주가 등락률(%)	수익률 기여도(%)
1	삼성전자	IT	1	-	376,096	19.9	4.0	0.8
2	LG에너지솔루션	산업재	2	-	128,700	6.8	14.0	1.0
3	SK하이닉스	IT	3	-	68,723	3.6	8.4	0.3
4	삼성바이오로직스	헬스케어	4	-	57,936	3.1	0.4	0.0
5	삼성SDI	IT	6	▲ 1	50,748	2.7	16.0	0.4
6	LG화학	소재	5	▼ 1	48,003	2.5	6.5	0.2
7	NAVER	커뮤니케이션	8	▲ 1	37,731	2.0	17.0	0.3
8	현대차	경기소비재	7	▼ 1	36,879	2.0	3.6	0.1
9	카카오	커뮤니케이션	9	-	31,581	1.7	14.2	0.2
10	기아	경기소비재	10	-	29,065	1.5	11.5	0.2
11	POSCO홀딩스	소재	11	-	25,879	1.4	5.0	0.1
12	셀트리온	헬스케어	12	-	24,230	1.3	(1.4)	(0.0)
13	KB금융	금융	13	-	22,162	1.2	(4.2)	(0.0)
14	삼성물산	산업재	14	-	21,212	1.1	(3.0)	(0.0)
15	신한지주	금융	15	-	20,351	1.1	(0.1)	(0.0)
16	현대모비스	경기소비재	16	-	19,470	1.0	(3.3)	(0.0)
17	포스코케미칼	소재	18	▲ 1	18,785	1.0	22.6	0.2
18	LG전자	경기소비재	17	▼ 1	17,674	0.9	14.2	0.1
19	SK이노베이션	에너지	19	-	15,608	0.8	7.2	0.1
20	SK	산업재	22	▲ 2	14,748	0.8	4.3	0.0
21	하나금융지주	금융	20	▼ 1	14,159	0.7	(0.5)	(0.0)
22	삼성생명	금융	21	▼ 1	13,380	0.7	(5.5)	(0.0)
23	카카오뱅크	금융	23	-	13,062	0.7	(0.7)	(0.0)
24	LG	산업재	25	▲ 1	12,773	0.7	1.7	0.0
25	KT&G	필수소비재	26	▲ 1	12,356	0.7	(0.7)	(0.0)
26	한국전력	유틸리티	24	▼ 2	12,332	0.7	(3.0)	(0.0)
27	삼성전기	IT	29	▲ 2	11,025	0.6	2.1	0.0
28	LG생활건강	필수소비재	27	▼ 1	10,964	0.6	(4.7)	(0.0)
29	고려아연	소재	28	▼ 1	10,627	0.6	(2.8)	(0.0)
30	HMM	산업재	33	▲ 3	10,612	0.6	8.4	0.0

주: 2월 9일 종가 기준, 섹터분류는 GICS 적용  
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# KOSPI 시가총액 변화 31~60위

[한화리서치센터]

현재 순위	기업	섹터	2023/1/12 순위	순위 변동	시가총액(십억원)	시총 비중(%)	주가 등락률(%)	수익률 기여도(%)
31	SK텔레콤	커뮤니케이션	31	-	10,220	0.5	1.7	0.0
32	삼성에스디에스	IT	36	▲4	10,167	0.5	7.8	0.0
33	두산에너빌리티	산업재	30	▼3	10,136	0.5	(6.2)	(0.0)
34	엔씨소프트	커뮤니케이션	32	▼2	9,824	0.5	(0.3)	(0.0)
35	S-Oil	에너지	37	▲2	9,536	0.5	3.5	0.0
36	현대중공업	산업재	34	▼2	9,499	0.5	(2.3)	(0.0)
37	삼성화재	금융	35	▼2	9,470	0.5	(0.5)	(0.0)
38	한화솔루션	소재	38	-	9,134	0.5	(0.7)	(0.0)
39	우리금융지주	금융	40	▲1	9,050	0.5	0.6	0.0
40	아모레퍼시픽	필수소비재	44	▲4	8,920	0.5	8.6	0.0
41	크라프트	커뮤니케이션	43	▲2	8,912	0.5	5.4	0.0
42	KT	커뮤니케이션	41	▼1	8,865	0.5	(0.1)	(0.0)
43	대한항공	산업재	42	▼1	8,708	0.5	0.2	0.0
44	카카오페이	IT	39	▼5	8,315	0.4	(8.5)	(0.0)
45	하이브	커뮤니케이션	47	▲2	8,200	0.4	13.6	0.1
46	기업은행	금융	45	▼1	8,134	0.4	0.5	0.0
47	롯데케미칼	소재	46	▼1	7,451	0.4	(5.7)	(0.0)
48	LG이노텍	IT	48	-	6,899	0.4	4.9	0.0
49	현대글로벌비스	산업재	49	-	6,090	0.3	(4.9)	(0.0)
50	SK바이오사이언스	헬스케어	50	-	5,728	0.3	(6.1)	(0.0)
51	한국조선해양	산업재	54	▲3	5,718	0.3	6.1	0.0
52	F&F	경기소비재	56	▲4	5,692	0.3	10.0	0.0
53	SK바이오팜	헬스케어	51	▼2	5,584	0.3	(3.9)	(0.0)
54	메리츠금융지주	금융	53	▼1	5,479	0.3	1.8	0.0
55	메리츠화재	금융	52	▼3	5,394	0.3	4.0	0.0
56	넷마블	커뮤니케이션	59	▲3	5,312	0.3	7.7	0.0
57	SK스퀘어	IT	57	-	5,213	0.3	2.5	0.0
58	CJ제일제당	필수소비재	55	▼3	5,179	0.3	0.4	0.0
59	LG디스플레이	IT	65	▲6	5,167	0.3	11.3	0.0
60	삼성엔지니어링	산업재	61	▲1	5,076	0.3	8.2	0.0

주: 2월 9일 종가 기준, 섹터분류는 GICS 적용  
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# KOSPI 시가총액 변화 61~100위

[한화리서치센터]

현재 순위	기업	섹터	2023/1/12 순위	순위 변동	시가총액(십억원)	시총 비중(%)	주가 등락률(%)	수익률 기여도(%)
61	한온시스템	경기소비재	64	▲3	5,034	0.3	7.8	0.0
62	SK아이이테크놀로지	소재	66	▲4	4,998	0.3	8.0	0.0
63	삼성중공업	산업재	69	▲6	4,902	0.3	9.0	0.0
64	강원랜드	경기소비재	58	▼6	4,856	0.3	(1.5)	(0.0)
65	오리온	필수소비재	60	▼5	4,764	0.3	1.3	0.0
66	LG유플러스	커뮤니케이션	62	▼4	4,750	0.3	1.7	0.0
67	HD현대	에너지	67	-	4,732	0.3	4.4	0.0
68	한국항공우주	산업재	68	-	4,728	0.3	4.5	0.0
69	DB손해보험	금융	63	▼6	4,581	0.2	(1.8)	(0.0)
70	한국타이어앤테크놀로지	경기소비재	78	▲8	4,528	0.2	14.4	0.0
71	현대제철	소재	70	▼1	4,477	0.2	2.6	0.0
72	미래에셋증권	금융	74	▲2	4,332	0.2	4.8	0.0
73	한화에어로스페이스	산업재	77	▲4	4,283	0.2	7.2	0.0
74	금호석유	소재	71	▼3	4,277	0.2	1.3	0.0
75	코웨이	경기소비재	76	▲1	4,111	0.2	2.5	0.0
76	현대건설	산업재	73	▼3	4,092	0.2	(1.8)	(0.0)
77	유한양행	헬스케어	72	▼5	4,085	0.2	(2.0)	(0.0)
78	메리츠증권	금융	79	▲1	4,084	0.2	5.7	0.0
79	GS	산업재	75	▼4	3,907	0.2	(4.0)	(0.0)
80	포스코인터내셔널	산업재	104	▲24	3,879	0.2	3.7	0.0
81	두산밥캣	산업재	80	▼1	3,709	0.2	5.1	0.0
82	아모레G	필수소비재	91	▲9	3,678	0.2	17.9	0.0
83	SKC	소재	81	▼2	3,639	0.2	3.3	0.0
84	삼성카드	금융	82	▼2	3,574	0.2	2.5	0.0
85	한국금융지주	금융	86	▲1	3,527	0.2	7.5	0.0
86	한미약품	헬스케어	84	▼2	3,486	0.2	4.2	0.0
87	롯데지주	산업재	83	▼4	3,315	0.2	(3.1)	(0.0)
88	현대오토에버	IT	99	▲11	3,285	0.2	17.6	0.0
89	BGF리테일	필수소비재	85	▼4	3,256	0.2	(1.4)	(0.0)
90	팬오션	산업재	96	▲6	3,207	0.2	10.4	0.0
91	호텔신라	경기소비재	87	▼4	3,207	0.2	(1.1)	(0.0)
92	GS리테일	필수소비재	97	▲5	3,204	0.2	10.9	0.0
93	NH투자증권	금융	92	▼1	3,167	0.2	4.5	0.0
94	삼성증권	금융	93	▼1	3,067	0.2	1.8	0.0
95	에스디바이오센서	헬스케어	88	▼7	3,043	0.2	(5.2)	(0.0)
96	일진머티리얼즈	IT	102	▲6	3,020	0.2	11.3	0.0
97	씨에스윈드	산업재	89	▼8	3,007	0.2	(2.9)	(0.0)
98	현대로템	산업재	95	▼3	2,914	0.2	(2.4)	(0.0)
99	현대미포조선	산업재	90	▼9	2,908	0.2	(6.1)	(0.0)
100	쌍용C&E	소재	101	▲1	2,907	0.2	6.6	0.0

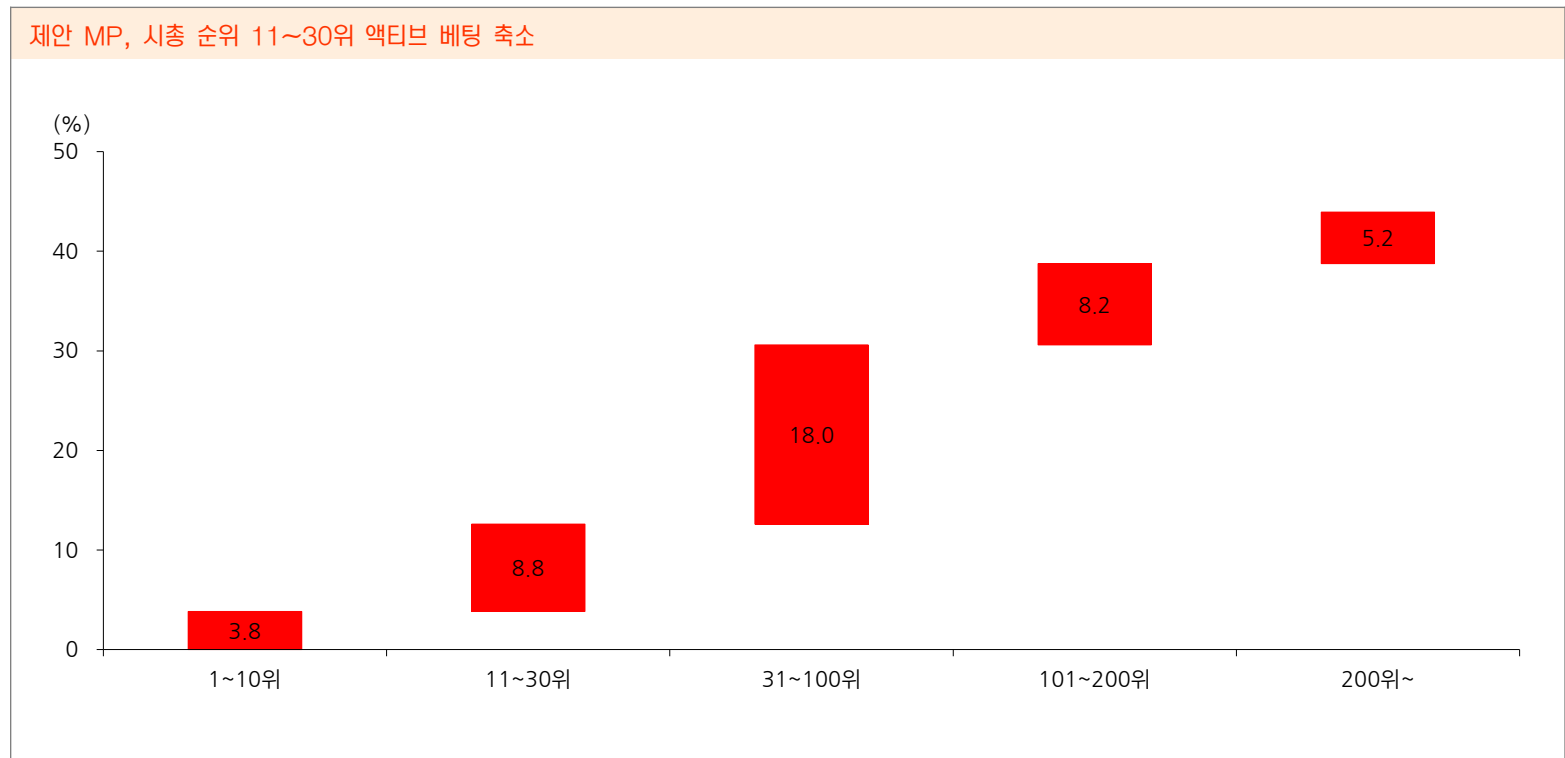
주: 2월 9일 종가 기준, 섹터분류는 GICS 적용  
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



## MP, 전체 Active Share 축소

[한화리서치센터]

- ❖ 전체 액티브 베팅은 전월 44.3%에서 43.9%로 축소. 시총 순위 11~30위 액티브 베팅 축소
- ❖ 상위 10위 3.8%(+0.1%p), 11~30위 8.8%(-0.7%p), 31~100위 18.0%(+0.3%p)
- ❖ 101~200위 8.2%(-0.1%p), 200위 이상 5.2%(+0.0%p)



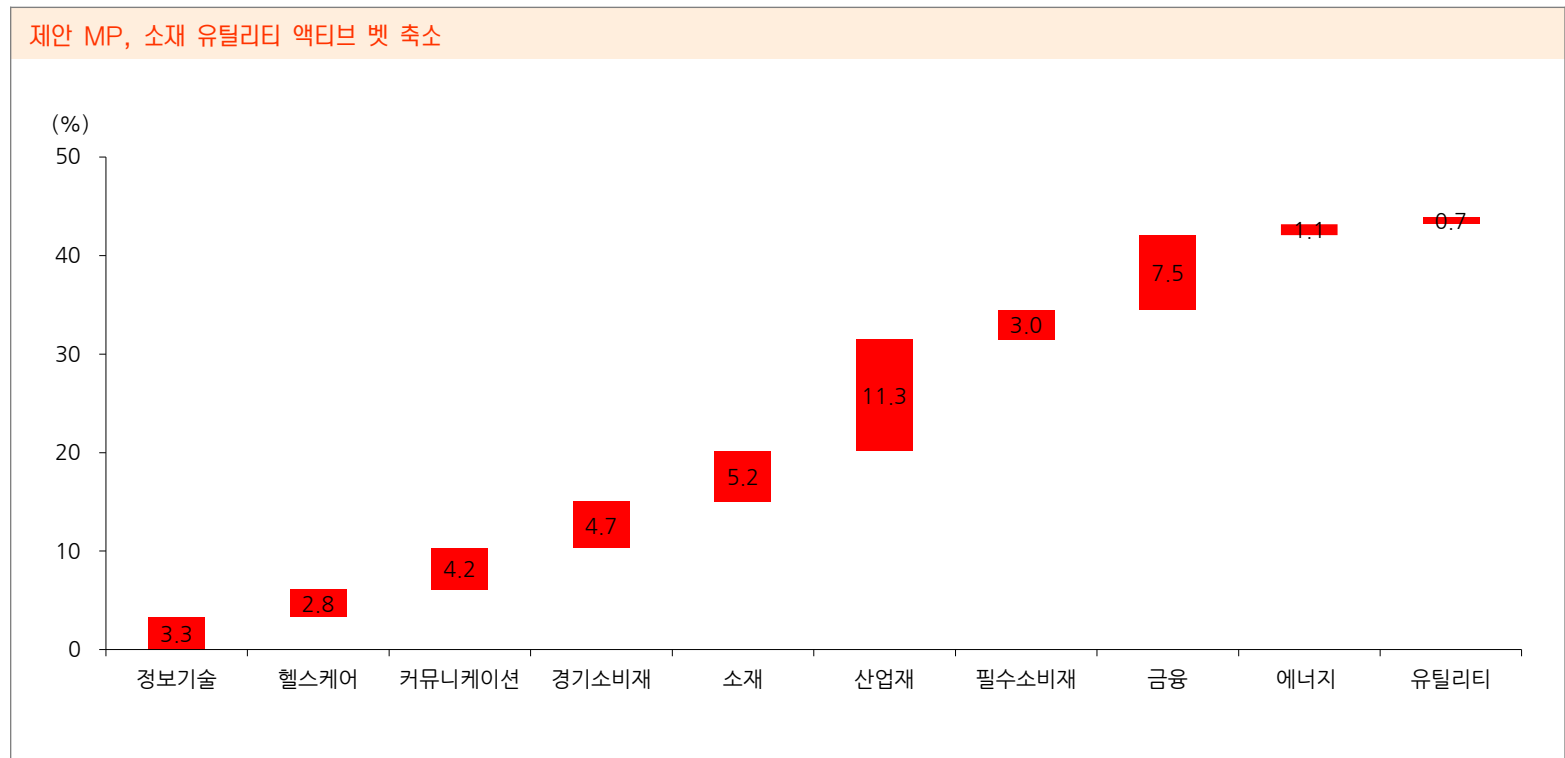
주: 2월 9일 종가 기준, Active Share: (시가총액 비중 - 제안 비중)의 절대값(%)  
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# MP, 소재 유틸리티 Active Share 축소

[한화리서치센터]

- ❖ 소재, 유틸리티 등에 대한 액티브 벳 축소. 커뮤니케이션 액티브 벳 확대
- ❖ Active Share 커뮤니케이션 4.2%(+0.6%p), 산업재 11.3%(+0.4%p) vs. 소재 5.2%(-0.5%p), 유틸리티 0.7%(-0.5%p)



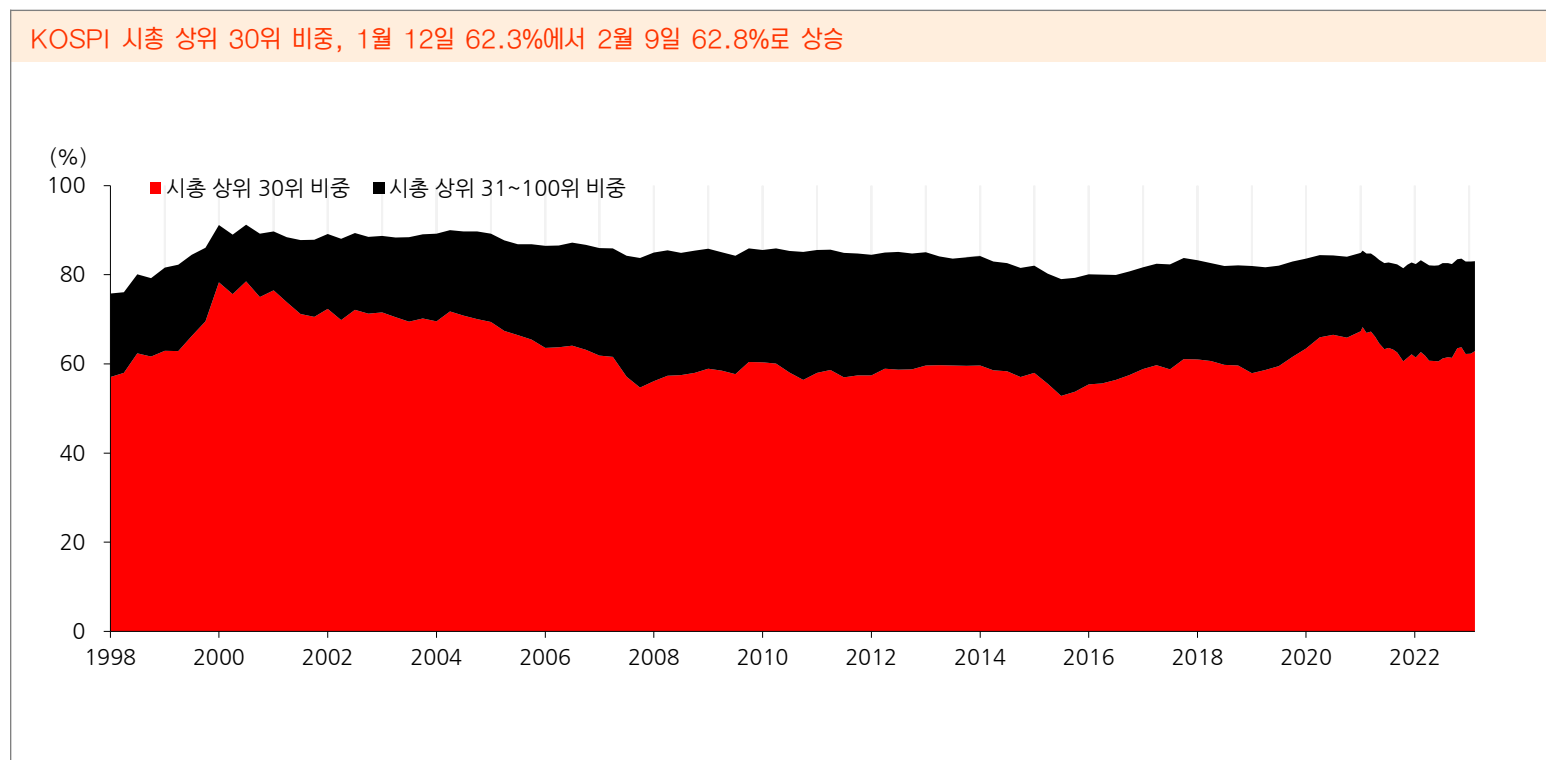
주: 2월 9일 종가 기준, Active Share: (시가총액 비중 - 제안 비중)의 절대값(%)  
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# KOSPI, 시총 30위 비중 62.8%로 상승

[한화리서치센터]

- ❖ KOSPI, 시가총액 상위 30위 비중 1월 12일 62.3%에서 2월 9일 62.8%로 0.5%p 상승
- ❖ 2차전지, 커뮤니케이션 초대형주 강세에 시총 30위 비중 상승



주: 2월 9일 종가 기준  
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# 시총 순위 커트라인

[한화리서치센터]

- ❖ 시총 30위 커트라인은 10.8조원에서 10.6조원으로, 100위 커트라인은 2.7조원에서 2.9조원으로, 300위 커트라인은 4,178억원에서 4,434억원으로 변동



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

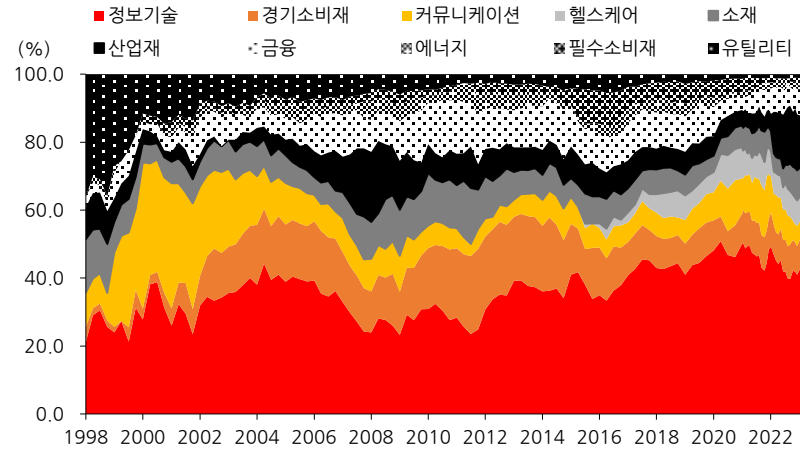


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



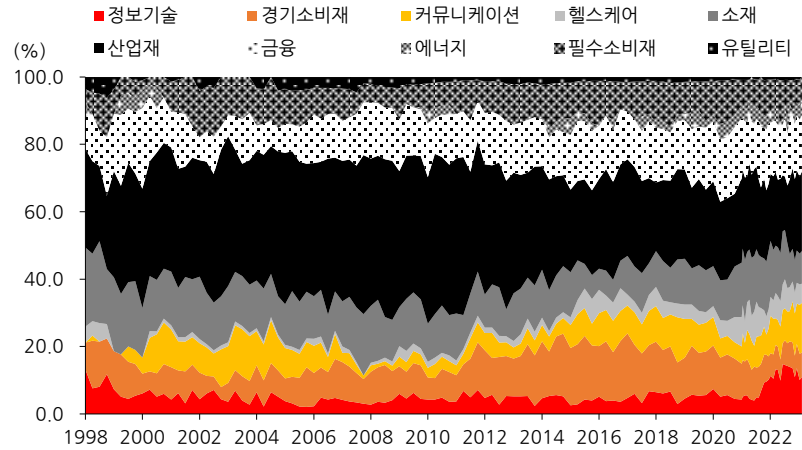
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

시총 30위 업종 비중, 산업재 커뮤니케이션 상승 vs. 금융 하락



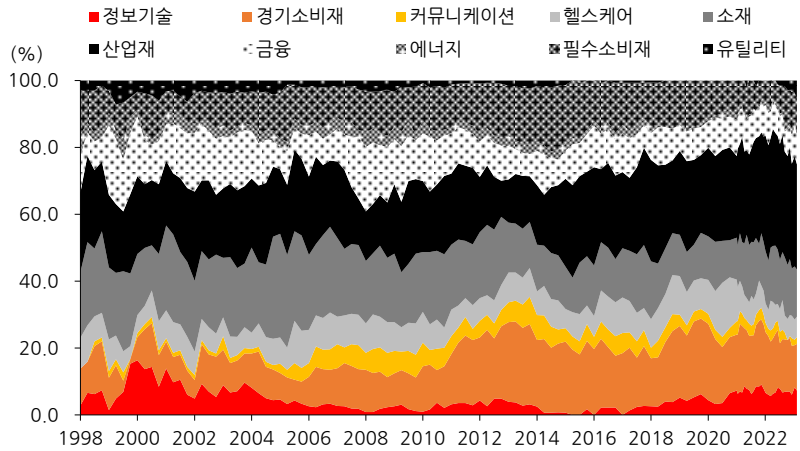
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

시총 31~100위 업종 비중, IT 산업재 상승 vs. 유틸리티 하락



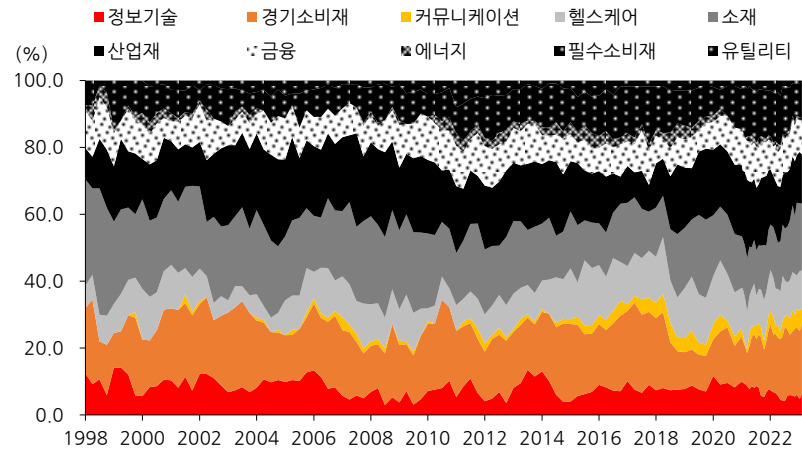
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

시총 101~200위 업종 비중, 유틸리티 경기소비재 상승 vs. 소재 하락



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

시총 201~300위 업종 비중, IT 상승 vs. 커뮤니케이션 하락



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



# 국내외 증시는 연준 피벗 기대에 강세

[한화리서치센터]

- ❖ 2월 FOMC에서 기준금리 인상 폭이 줄어들 것이라는 기대에 국내외 증시는 기술주를 중심으로 강세
- ❖ 국내외 공통적으로 IT, 경기소비재, 커뮤니케이션 섹터가 강세
- ❖ 양극재 공급 계약, 테슬라 호실적과 가격 인하 등에 국내 2차전지 업종은 강세

MSCI AC World 수익률 기여도			
MSCI AC World	비중(%)	수익률(%)	수익률 기여도(%p)
	100	2.45	2.45
정보기술	20.47	8.43	1.73
금융	15.11	2.04	0.31
경기소비재	10.99	5.56	0.61
헬스케어	12.53	(1.54)	(0.19)
산업재	9.94	1.27	0.13
커뮤니케이션	7.10	5.34	0.38
필수소비재	7.33	(1.98)	(0.15)
소재	5.12	(0.79)	(0.04)
에너지	5.46	(1.62)	(0.09)
유틸리티	2.99	(5.79)	(0.17)
부동산	2.64	0.80	0.02

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

KOSPI 수익률 기여도			
KOSPI	비중(%)	수익률(%)	수익률 기여도(%p)
	100	4.83	4.83
정보기술	29.56	5.99	1.77
금융	9.81	0.47	0.05
경기소비재	9.44	5.39	0.51
헬스케어	6.80	(0.20)	(0.01)
산업재	18.14	6.00	1.09
커뮤니케이션	6.67	10.29	0.69
필수소비재	4.40	2.12	0.09
소재	10.24	5.65	0.58
에너지	1.73	5.49	0.09
유틸리티	1.28	(0.47)	(0.01)
부동산	0.40	1.00	0.00

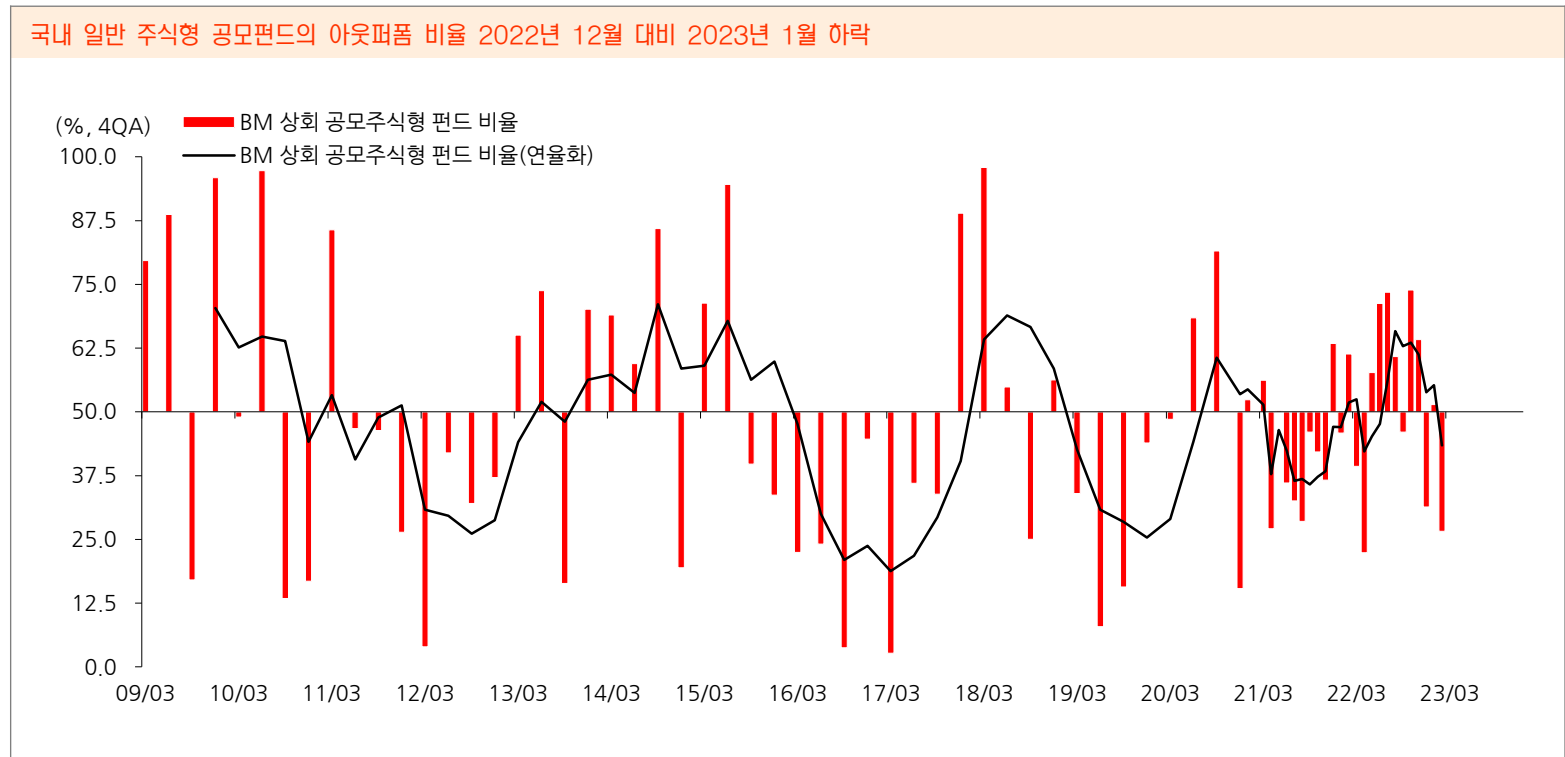
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



# 국내 공모펀드 아웃퍼폼 비율 하락

[한화리서치센터]

- ❖ 1월 공모 일반 주식형 펀드들 372개 중 시장 수익률을 상회한 펀드의 수는 99개
- ❖ 직전월 아웃퍼폼 비율 51.5%에서 26.6%로 하락



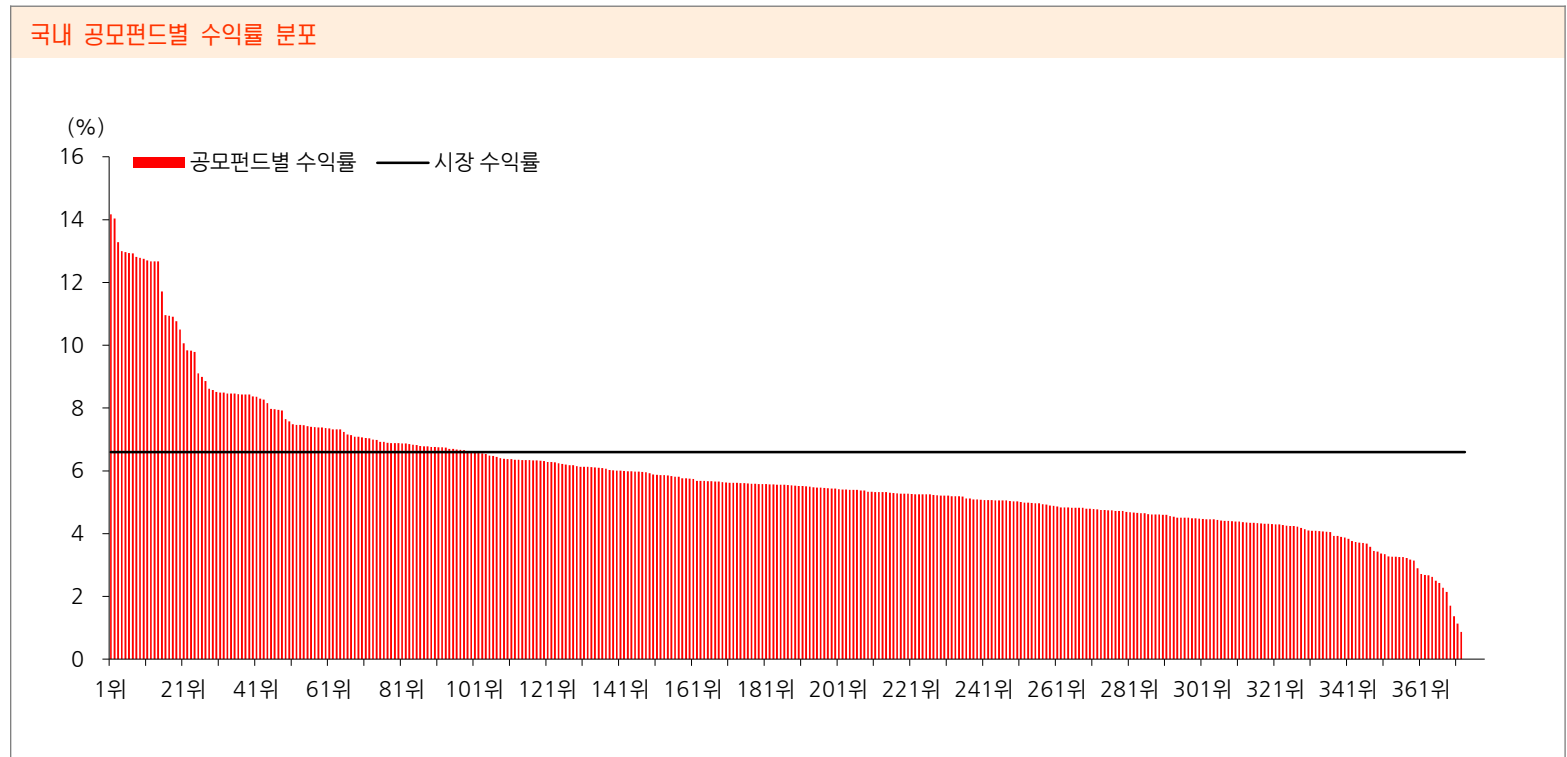
자료: 제로인, 한화투자증권 리서치센터



# 국내 공모펀드 수익률 분포, +0.9% ~ +14.2%

[한화리서치센터]

❖ 1월 국내 공모펀드의 수익률 분포는 최고 +14.2%부터 최저 +0.9%까지 분포. BM 수익률은 +6.6%

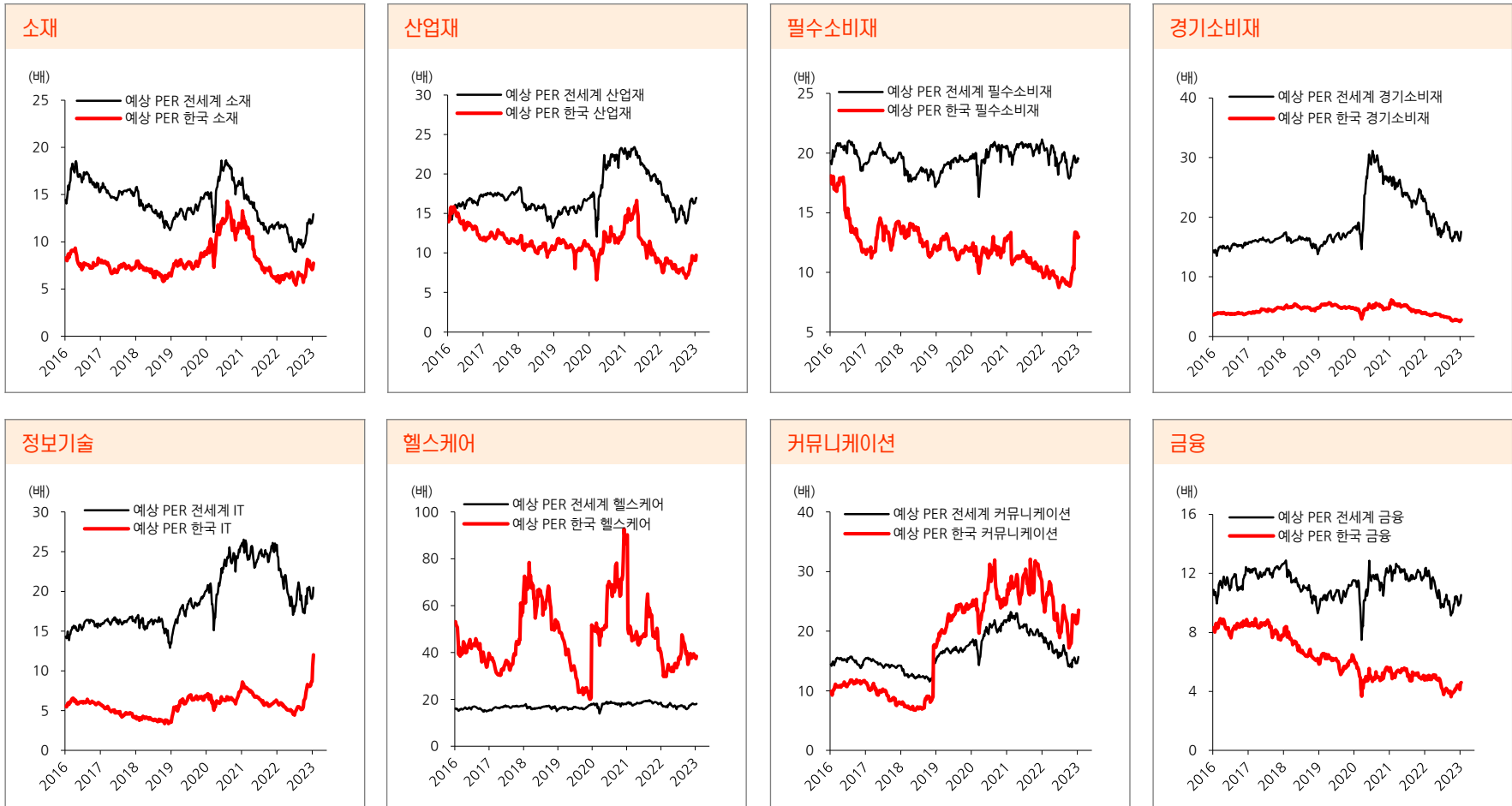


자료: 제로인, 한화투자증권 리서치센터



# 국내 글로벌 주식시장 12개월 예상 PER 비교

[한화리서치센터]

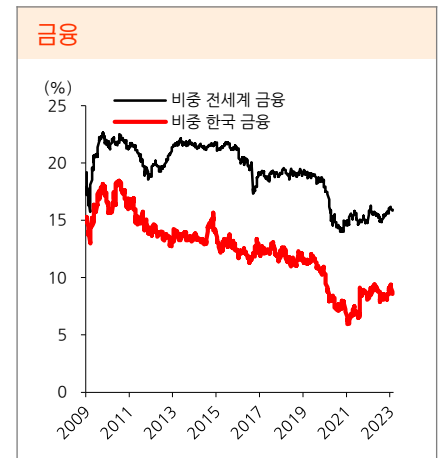
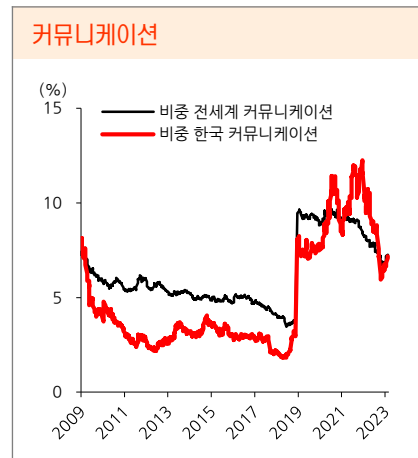
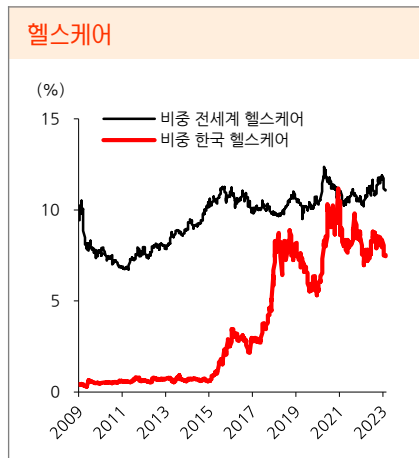
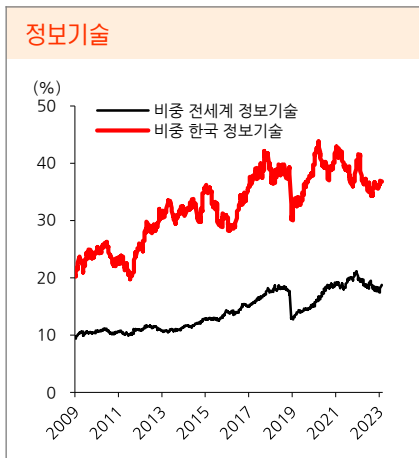
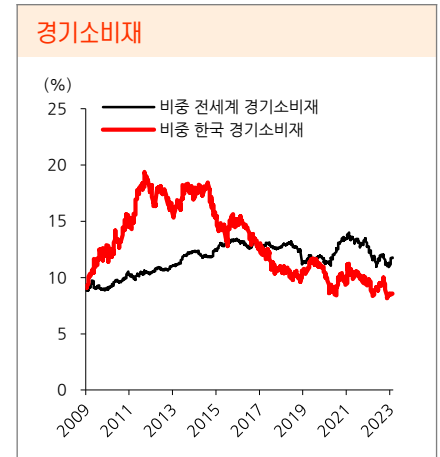
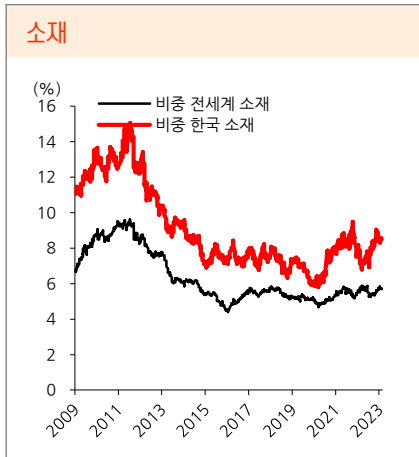


자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



# 국내 글로벌 주식시장 비중 비교

[한화리서치센터]



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



# 글로벌 밸류체인 1월 등락률

[한화리서치센터]

- chg % ≥ 10
- 5 ≤ chg % < 10
- 0 < chg % < 5
- 5 < chg % < 0
- 10 < chg % ≤ -5
- chg % ≤ -10

국내 기업 집중도 높은 업종

	UPSTREAM	MIDSTREAM	DOWNSTREAM	기업과 소비자간 거래(B2C)
	원료	운송/반제품/제조장비	제품/상품	서비스
소재	1.45	0.71	1.63	
에너지	1.92	-1.77	-0.41	
산업재	3.14	2.78	-0.38	
필수소비재	-4.38	-1.76	-2.11	-0.48
경기소비재	4.41	7.41	13.83	4.28
정보기술	11.68	9.34	13.17	
헬스케어	0.49	0.97	-1.52	-0.07
커뮤니케이션 서비스			10.34	0.14
유틸리티				-6.13
금융				2.84
부동산	-2.89		1.47	5.65

주: 2월 9일 기준 1개월 등락률. MSCI AC World 구성기업들을 하부 산업별로 mapping해 주가 등락을 시총 가중으로 계산  
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

## 국내 기업 집중도 높은 업종

- 소재: 범용 화학제품, 철강
- 산업재: 복합기업
- 필수소비재: 개인용품
- 경기소비재: 자동차 및 자동차부품
- 정보기술: 반도체, 전자부품
- 헬스케어: 생명공학, 생명과학 도구 및 서비스
- 커뮤니케이션 서비스: 양방향 홈 엔터테인먼트



# KOSPI200+KOSDAQ150 밸류체인 1월 등락률

[한화리서치센터]

chg % ≥ 10
5 ≤ chg % < 10
0 < chg % < 5
-5 < chg % < 0
-10 < chg % ≤ -5
chg % ≤ -10

국내 기업 집중도 높은 업종

	UPSTREAM	MIDSTREAM	DOWNSTREAM	기업과 소비자간 거래(B2C)
	원료	운송/반제품/제조장비	제품/상품	서비스
소재	5.40	4.72	14.71	
에너지			5.74	
산업재	10.96	1.50	-1.38	
필수소비재	11.48	0.96	1.86	4.57
경기소비재	13.72	0.63	8.11	0.41
정보기술	6.21	5.91	32.81	
헬스케어	0.40	-0.31	3.17	7.18
커뮤니케이션 서비스			12.59	1.02
유틸리티				-3.00
금융				-0.11
부동산				

주: 1월 12일 대비 2월 9일 등락률. KOSPI200과 KOSDAQ150 구성기업들을 하부 산업별로 mapping에 추가 등락을 시총 가중으로 계산  
 자료: Bloomberg, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

## 국내 기업 집중도 높은 업종

- 소재:	범용 화학제품, 철강	- 정보기술:	반도체, 전자부품
- 산업재:	복합기업	- 헬스케어:	생명공학, 생명과학 도구 및 서비스
- 필수소비재:	개인용품	- 커뮤니케이션 서비스:	양방향 홈 엔터테인먼트
- 경기소비재:	자동차 및 자동차부품		



# 글로벌 마켓 메이커 동향 (1)

[한화리서치센터]

## [소재, 에너지 - 입지 지향]

- ★ Total Energies, 4분기 순익 75.6억 달러로 예상치 76.6억 달러 하회
  - 1분기 20억 달러 규모 자사주 매입 프로그램 계획
- ★ BP, 4분기 순이익 48.1억 달러로 예상치 51.1억 달러 하회
  - 2023년 CAPEX 가이드선스 160~180억 달러 제시
  - 27.5억 달러 규모 추가 자사주 매입 및 배당금 10% 확대 방안 발표
- ★ Linde, 4분기 매출 79억 달러로 예상치 84.1억 달러 하회
  - 2023년 조정 EPS 가이드선스는 13.15~13.55달러 제시. 시장예상치는 12.91달러
  - 청정 수소 공급에 약 18억 달러 투자
- ★ ExxonMobil, 4분기 조정 EPS 3.4달러로 예상치 3.3달러 상회
  - 2023~2024년 자사주 프로그램 매입 규모 최대 350억 달러 전망
  - "중국 리오프닝으로 화학 부문 수요 증가 전망"
- ★ Chevron, 4분기 조정 EPS는 4.09달러로 예상치(4.27달러) 하회
  - 2023년 생산은 브렌트유 배럴당 80달러 기준으로 보합~3% 증가 전망
  - 750억 달러 규모 자사주 매입 프로그램 계획
- ★ Shell, 영국·독일·네덜란드에서 에너지 소매 사업 종료 검토
- ★ Halliburton, 4분기 조정 EPS 0.72달러로 예상치 0.67달러 상회
  - 1분기 배당금은 33% 인상한 주당 0.16달러로 결정

자료: 언론, 한화투자증권 리서치센터





## 글로벌 마켓 메이커 동향 [2]

[한화리서치센터]

### [산업재 - 규모 지향]

- ★ Uber, 4분기 조정 EBITDA 6.65억 달러로 예상치 6.19억 달러 상회
  - CEO, "사상 최대 분기 실적으로 마감"
  - 1분기 조정 EBITDA 가이드스 6.6~7.0억 달러 제시. 시장예상치는 6.2억 달러
- ★ SpaceX, 3월 유인우주선 스타십 발사 시도 예정
- ★ UPS, 4분기 매출 270억 달러로 예상치 280.8억 달러 하회
  - 2023년 매출 가이드스는 970~994억 달러 제시. 시장예상치는 999.7억 달러
- ★ Caterpillar, 4분기 매출 166억 달러로 예상치 158.8억 달러 상회
  - 2023년 CAPEX 가이드스는 약 15억 달러 제시
- ★ Boeing, 4분기 매출 199.8억 달러로 예상치 203.8억 달러 하회
  - 업황 회복에 2023년 1만명 고용 계획. 2022년에 고용된 인원은 1.4만명
  - 재무·인사 사무직 2,000명 감원 계획
- ★ American Airlines, 4분기 조정 EPS 1.17달러로 예상치 1.15달러 상회
  - 2023년 조정 EPS 가이드스는 2.5~3.5달러 제시. 시장예상치는 1.9달러
- ★ United Airlines, 4분기 조정 EPS는 2.46달러로 시장예상치 2.12달러 상회
  - 1분기 조정 가이드스 EPS 0.5~1.0달러 제시. 시장예상치는 0.22달러
  - 2023년 조정 EPS 가이드스는 10~12달러 제시. 시장예상치는 6.64달러
- ★ General Electric, 4분기 조정 EPS 1.24달러로 예상치 1.16달러 상회
  - 2023년 조정 EPS 가이드스는 1.6~2.0달러로 제시. 시장예상치는 2.37달러
- ★ Lockheed Martin, 4분기 조정 EPS 7.79달러로 예상치 7.40달러 상회
  - 2023년 EPS 가이드스는 26.6~26.9달러로 제시. 시장예상치는 27.2달러

자료: 언론, 한화투자증권 리서치센터



## 글로벌 마켓 메이커 동향 (3)

[한화리서치센터]

### [소비재 - 브랜드 지향]

- ★ Tesla, 4분기 매출 243.2억 달러로 예상치 241.6억 달러 상회. 2023년 자동차 인도량 가이드언스는 180만대 제시
  - 가격 인하에 따른 수요 증가 대응 위해 향후 2개월 상하이 공장 증설
  - 미국 정부의 전기차 세금공제 혜택 확대에 가격 인상
- ★ Amazon, 4분기 매출 1,492억 달러로 예상치 1,454억 달러 상회
  - 1분기 매출 가이드언스 1,210~1,260억 달러 제시. 시장예상치는 1,251억 달러
  - 1.8만명 직원 감원 개시
- ★ Ford, 4분기 EPS 0.51달러로 예상치 0.62달러 하회. 2023년 조정 EPS 가이드언스 6~7달러 제시
  - "올해 50억 달러의 추가 비용 예상. 2025년까지 30억 달러보다 높은 수준의 비용 절감을 목표"
  - "올해 자동차 가격은 5% 인하될 것으로 예상"
  - 머스탱 마하-E 전기차 가격 평균 4,500달러 인하
- ★ Mcdonald's, 4분기 매출 59.3억 달러로 예상치 56.3억 달러 상회
  - 2023년 CAPEX 가이드언스 22~24억 달러 제시
  - 2023년 미국에서 400개 이상의 점포 개장 예정
- ★ Estee Lauder, 회계2분기 조정 EPS 1.54달러로 예상치 1.30달러 상회
  - 2023년 매출 성장 가이드언스 +10~+12% 제시
- ★ Starbucks, 회계1분기 순매출 87억 달러로 예상치 87.5억 달러 하회
- ★ P&G, 회계2분기 Core EPS는 1.59달러로 예상치 1.60달러 하회
  - 연간 EPS 성장 가이드언스는 0~+4%의 하단 범위로 기존 전망 유지
- ★ Bedbath&Beyond, 최대 10.25억 달러 규모의 전환우선주 및 신주인수권 발행 계획

자료: 언론, 한화투자증권 리서치센터





## 글로벌 마켓 메이커 동향 [4]

[한화리서치센터]

### [정보기술, 커뮤니케이션 – R&D 지향]

- ★ Softbank, 회계3분기 손익 -7,834억 엔으로 예상치 +2,059억 엔 하회
  - 회계3분기 비전펀드 손익은 -6,601억 엔(전년 동기 +504억 엔)
  - 소프트뱅크 자회사 Arm에서는 연내 IPO를 목표
- ★ Apple, 회계1분기 매출 1,117.5억 달러로 예상치 1,211.0억 달러 하회
  - 부문별 매출은 아이폰 657.8억 달러(시장예상치 682.9억 달러), 맥 77.4억 달러(시장예상치 96.3억 달러)
  - 아이패드 94억 달러(시장예상치 77.6억 달러), 기타제품 134.8억 달러(시장예상치 152.3억 달러), 서비스 207.7억 달러(시장예상치 206.7억 달러)
- ★ Google, 4분기 매출 760.5억 달러로 예상치 765.3억 달러 하회
- ★ Qualcomm, 회계1분기 매출 94.6억 달러로 예상치 96억 달러 하회
  - 회계2분기 매출 가이던스 87~95달러 제시. 시장예상치는 95.5달러
- ★ Meta, 4분기 매출 321.7억 달러로 예상치 315.3억 달러 상회
- ★ - 1분기 매출 가이던스 260~285억 달러 제시. 시장예상치는 271억 달러
- 400억 달러 규모 자사주 매입 프로그램 승인
- ★ Microsoft, 2분기 매출 527.5억 달러로 예상치 529.3억 달러 하회
  - 인텔리전트 클라우드 부문 215.1억 달러(예상치 214.3억 달러), 퍼스널 컴퓨팅 142.4억 달러(예상치 147.4억 달러), 생산성 부문 170억 달러(예상치 168.1억 달러)
  - 챗 GPT 개발사 OpenAI에 수년간 100억 달러 규모 투자를 결정
- ★ Netflix, 4분기 EPS 0.12달러로 예상치 0.42달러 하회. 1분기 EPS 가이던스는 2.82달러로 제시. 시장예상치는 2.99달러
  - 4분기 구독가입자는 766만명 증가해 예상치 450만명 증가를 상회
  - 2023년 자사주 매입 프로그램 시행을 계획중
- ★ Intel, 4분기 매출 140.4억 달러로 예상치 144.5억 달러 하회
  - 1분기 매출 가이던스 105억~115억 달러 제시. 시장예상치는 139.3억 달러
  - CEO, "업계에서 본 적이 없는 가장 큰 규모의 재고 조정이 있을 것으로 예상"

자료: 언론, 한화투자증권 리서치센터



## 글로벌 마켓 메이커 동향 (5)

[한화리서치센터]

### [헬스케어 – R&D 지향]

- ★ CVS Health, 4분기 EPS 1.99달러로 예상치 1.92달러 상회
  - 2023년 조정 EPS 가이드선스 기존 전망 8.70~8.90달러 유지. 시장예상치는 8.86달러
  - 106억 달러 규모 Oak Street Health 인수 결정
- ★ Illumina, 4분기 조정 EPS 0.14달러로 예상치 0.10달러 상회
  - 2023년 조정 EPS 가이드선스는 1.25~1.50달러 제시. 시장예상치는 1.70달러
- ★ Sanofi, 4분기 매출 107.3억 유로로 예상치 110.1억 유로 하회
- ★ Merck, 4분기 매출 138.3억 달러로 예상치 136.7억 달러 상회
  - 2023년 매출 가이드선스 572~587억 달러 제시. 시장예상치는 580.7억 달러
- ★ Eli Lilly, 2023년 조정 EPS 가이드선스 8.35~8.55달러 제시. 시장예상치는 8.28달러
- ★ GSK, 4분기 매출 73.8억 파운드로 예상치 70.4억 파운드 상회
  - 2023년 매출 성장 가이드선스 +6~8% 제시
- ★ Pfizer, 2023년 매출 가이드선스 670~710억 달러 제시. 시장예상치는 717.5억 달러
  - 2023년 백신 매출 가이드선스는 135억 달러(시장예상치: 160.2억 달러) 제시. 팩스로비드는 약 80억 달러(시장예상치 91.8억 달러)로 제시
- ★ Amgen, 2023년 조정 EPS 가이드선스 17.4~18.6달러 제시
- ★ J&J, 2023년 조정 EPS 가이드선스 10.45~10.65달러 제시. 시장예상치는 10.35달러
  - 4분기 조정 EPS는 2.35달러로 예상치 2.23달러 상회

자료: 언론, 한화투자증권 리서치센터



### Compliance Notice

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (안현국)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

### MSCI

The MSCI sourced information is the exclusive property of MSCI Inc. (MSCI). Without prior written permission of MSCI, this information and any other MSCI intellectual property may not be reproduced, disseminated or used to create any financial products, including any indices. This information is provided on an “as is” basis. The user assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, its affiliates and any third party involved in, or related to, computing or compiling the information hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in, or related to, computing or compiling the information have any liability for any damages of any kind. MSCI and the MSCI indexes are services marks of MSCI and its affiliates.

### GICS

The Global Industry Classification Standard (GICS) was developed by and is the exclusive property of MSCI Inc. and Standard & Poor's. GICS is a service mark of MSCI and S&P and has been licensed for use by Hanwha Investment & Securities.







# 한화투자증권 리.서.치.센.터



리서치센터장

박영훈

Energy

02.3772.7614

houn0715@hanwha.com

## [ 리서치센터 ]

김일구	수석 이코노미스트	매크로	3772-7579	ilgoo.kim@hanwha.com
박세연	수석연구위원	ESG	3772-7406	shannon@hanwha.com

## [ 투자전략팀 ]

박승영	팀장	투자전략	3772-7679	park.seungyoung@hanwha.com
안현국	연구위원	퀀트	3772-7646	hg.ahn@hanwha.com
김수연	책임연구원	시황	3772-7628	sooyeon.k@hanwha.com
김성수	책임연구원	채권	3772-7616	sungsoo.kim@hanwha.com
임혜윤	책임연구원	경제	3772-7728	hylim@hanwha.com
권병재	연구원	EMP 전략	3772-7624	byeongjae.kwon@hanwha.com
안소영	연구원	크레딧	3772-7725	so.an1@hanwha.com
최규오	연구원	경제/채권 RA	3772-7720	choi.gh@hanwha.com

## [ 기업분석팀 ]

이봉진, CFA	팀장	방산/조선/기계	3772-7615	bongjinlee@hanwha.com
김형수	수석연구위원	제약/바이오	3772-7463	knkhs@hanwha.com
김소혜	연구위원	인터넷/게임/미디어	3772-7404	sohye.kim@hanwha.com
송유림	연구위원	건설/건자재	3772-7152	yurim.song@hanwha.com
김도하	연구위원	금융	3772-7479	doha.kim@hanwha.com
김광진	연구위원	반도체	3772-7583	kwangjin.kim@hanwha.com
한유정	연구위원	음식료/화장품	3772-7693	yu jung.han@hanwha.com
김용호	책임연구원	스몰캡	3772-7596	yonghokim@hanwha.com
이진협	책임연구원	유통	3772-7638	jinhyeob.lee@hanwha.com
이용욱	연구원	2차전지	3772-7635	yw.lee@hanwha.com
박수영	연구원	운송/엔터/레저	3772-7634	suyoung.park.0202@hanwha.com
윤용식	연구원	정유/화학	3772-7691	yongs0928@hanwha.com
유영솔	연구원	제약/바이오/인터넷/게임/미디어 RA	3772-7613	youngsol.yu@hanwha.com
배성조	연구원	방산/조선/기계/스몰캡 RA	3772-7611	seongjo.bae@hanwha.com
조정현	연구원	건설/건자재/음식료/화장품 RA	3772-7509	controlh@hanwha.com
서주원	연구원	금융 RA	3772-7481	juwon.seo@hanwha.com
최영주	연구원	반도체/유통 RA	3772-7647	yeongjuchoi@hanwha.com

## [ 글로벌 리서치팀 ]

한상희, CFA	팀장	해외주식	3772-7695	sanghi.han@hanwha.com
정정영	책임연구원	중국주식	3772-7473	jeongyoung@hanwha.com
강재구	책임연구원	미국주식	3772-7581	jaekoo.kang@hanwha.com
김유민	연구원	해외주식 RA	3772-7392	yumin.kim@hanwha.com
임해인	연구원	중국/미국주식 RA	3772-7799	haein.lim@hanwha.com

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

## 본 · 지점망

### 서울

본사	02) 3772-7000	노원지점	02) 931-2711
리더스라운지강남지점	02) 6975-2000	목동지점	02) 2654-2300
강서지점	02) 2606-4712	송파지점	02) 449-3677
갤러리아지점	02) 3445-8700	신촌지점	02) 6944-7700
금융플라자63지점	02) 308-6363	영업부	02) 3775-0775
금융플라자시청지점	02) 2021-6900	중앙지점	02) 743-7311

### 대전/충청

공주지점	041) 856-7233	타임월드지점	042) 488-7233
천안지점	041) 563-2001	흥성지점	041) 631-2200
청주지점	043) 224-3300		

### 대구/경북

문경지점	054) 550-3500	영주지점	054) 633-8811
범어지점	053) 741-3211	영천지점	054) 331-5000
성서지점	053) 588-3211	포항지점	054) 231-4111

### 광주/전라

광주지점	062) 713-5700	순천지점	061) 724-6400
군산지점	063) 730-8400	전주지점	063) 710-1000

### 부산/울산/경남

거창지점	055) 943-3000	삼산지점	052) 265-0505
동울산지점	052) 233-9229	언양지점	052) 262-9300
마린시티지점	051) 751-8321	창원지점	055) 285-2211
부산지점	051) 465-7533		

### 인천/경기

과천지점	02) 507-7070	안성지점	031) 677-0233
부천지점	032) 322-0909	일산지점	031) 929-1313
분당지점	031) 707-7114	평촌지점	031) 381-6004
송도IFEZ지점	032) 851-7233	평택지점	031) 652-8668
신갈지점	031) 285-7233		

### 제주

제주지점	064) 800-7500
------	---------------



한화투자증권

본사 02)3772-7000 (대) 서울시 영등포구 여의대로 56(여의도동)  
고객지원센터 080-851-8282 주문전용 080-851-8200 ARS 080-852-1234