

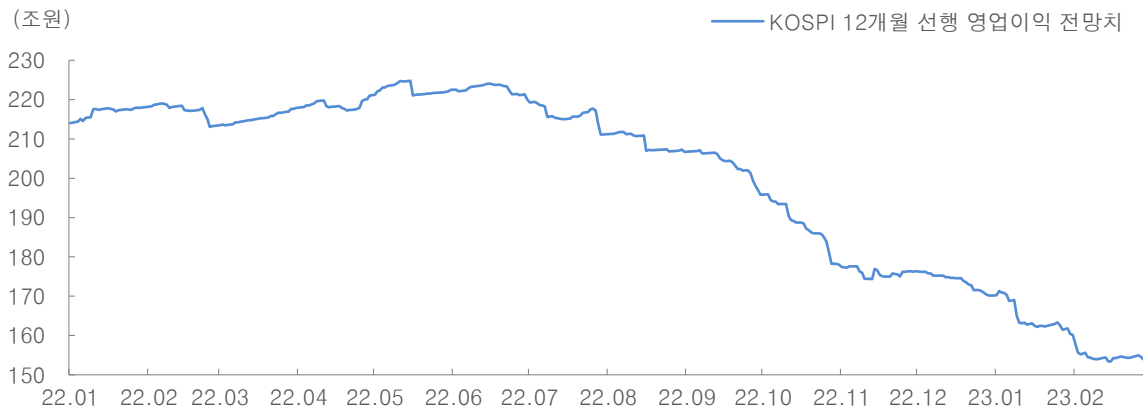
3월 전망: 완화된 실적 하향, 퀄리티를 담자



• Quant Strategist 조재운
02) 769-2694 / jaeun.jo@daishin.com

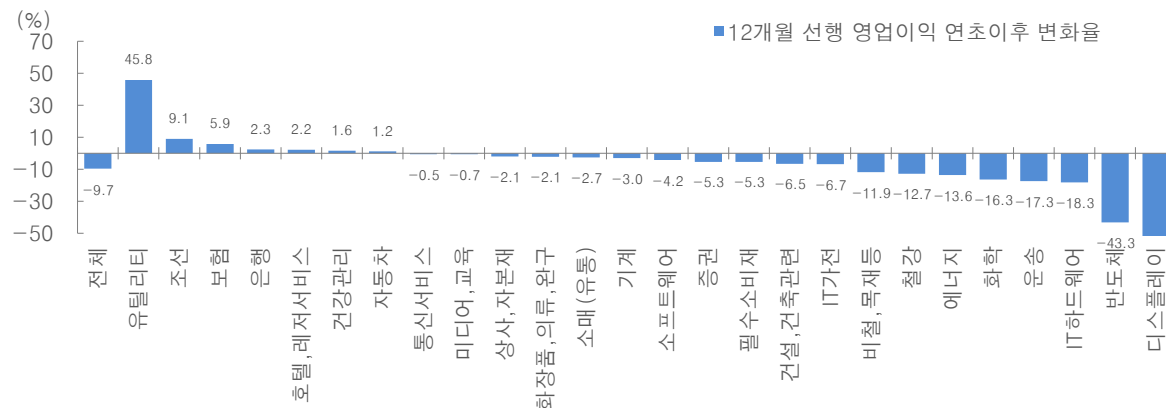
4Q22 실적 시즌동안 -9.7% 하락된 KOSPI 실적 전망치

KOSPI 12개월 선행 영업이익 전망치



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

연초 이후 KOSPI 12개월 선행 영업이익 전망치 변화율



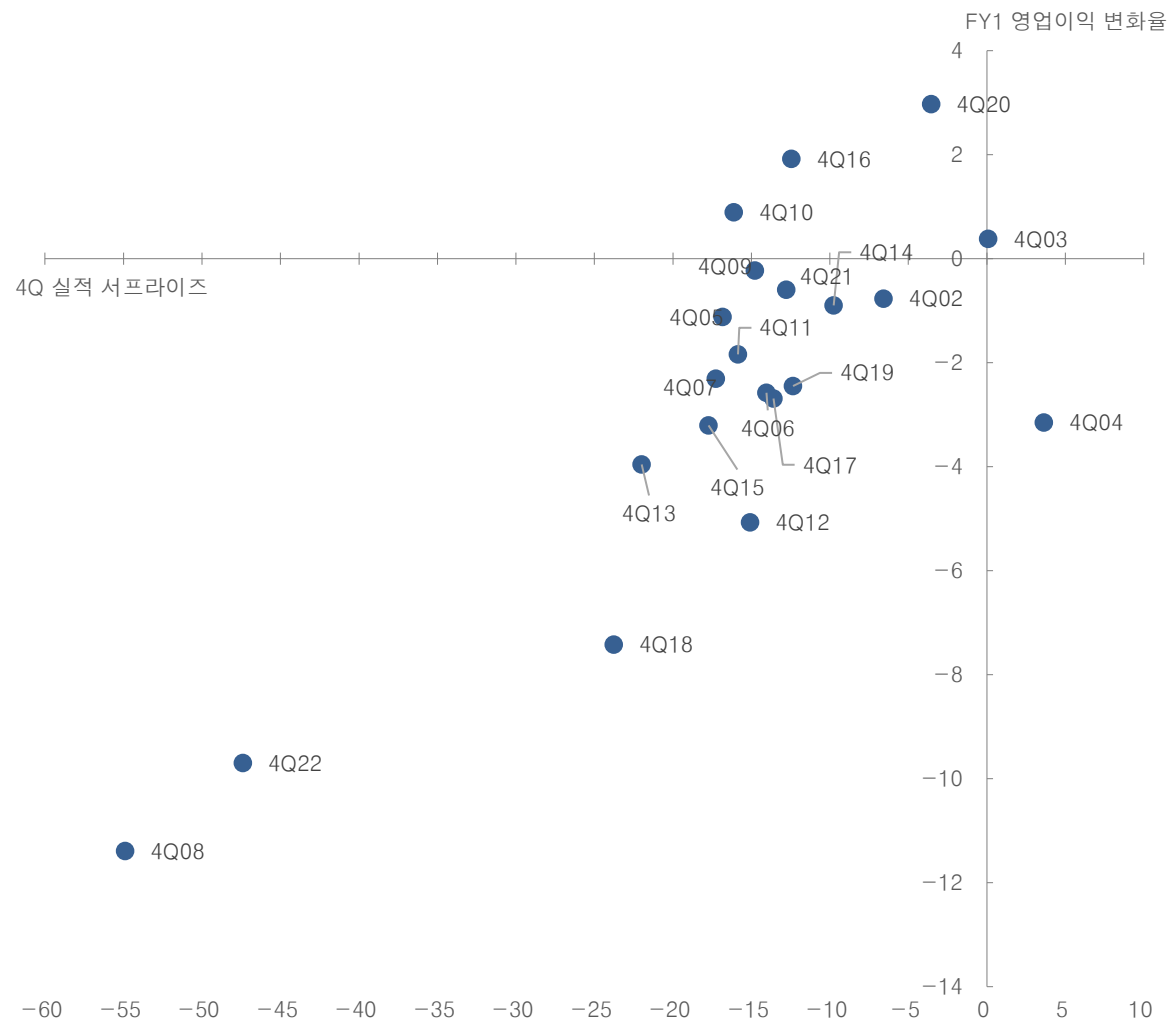
- 4Q22 실적 발표가 시작된 1월초 KOSPI 실적 전망치는 하향 속도를 가속. 60% 이상 기업의 실적 발표가 완료되는 2월 15일까지 -7.6% 하향 됐으며 2월 28일 -9.7% 하향
- 유틸리티, 조선, 보험, 은행, 자동차는 상향됐지만 IT(하드웨어, 반도체, 디스플레이), 운송, IT가전 등이 연초 이후 KOSPI 실적 전망치 하향을 견인

기준일: 2023년 02월 28일

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

전망치 하향의 원인은 기대치 이하의 실적 발표. 금융위기 이후 최대 쇼크

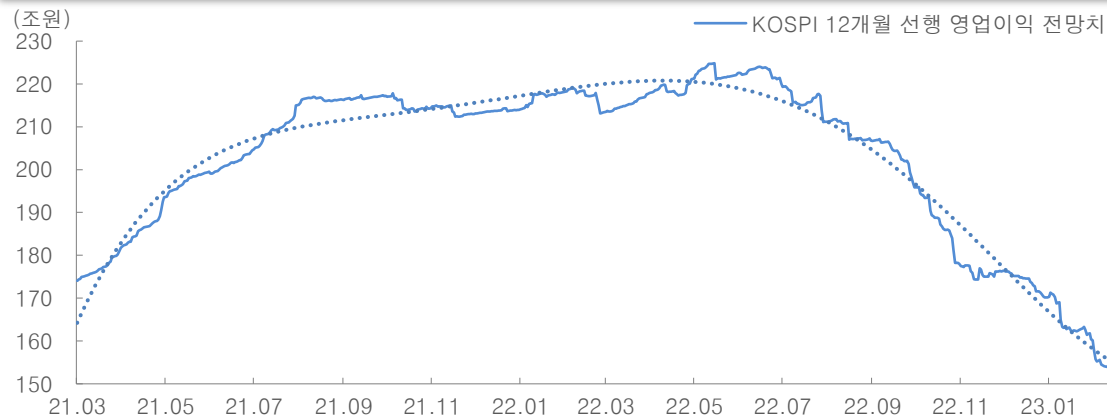
4/4분기 실적 시즌 내 서프라이즈에 따른 영업이익 전망치 변화율



- 2월까지 4Q22 실적은 영업이익 기준으로(금융은 순이익 사용) 컨센서스를 -47.4% 하회하는 실적을 발표
- 전년대비 -67.8% 낮았으며 전분기 대비 -67.9% 하회. 섹터별로 자동차(7.7%)와 유틸리티(0.5%)는 컨센서스를 상회했으나 그 외 모든 섹터가 하회
- 4/4분기 실적 쇼크에 따른 전망치 조정은 KOSPI에서 매년 발생. 이번 4Q22 실적 쇼크에 따라 연초이후 2023년 영업이익 전망치는 -9.7% 하향됐는데 2009년 같은 기간에 있었던 조정폭(-11.4%)을 제외하면 20년 내 가장 큰 수치

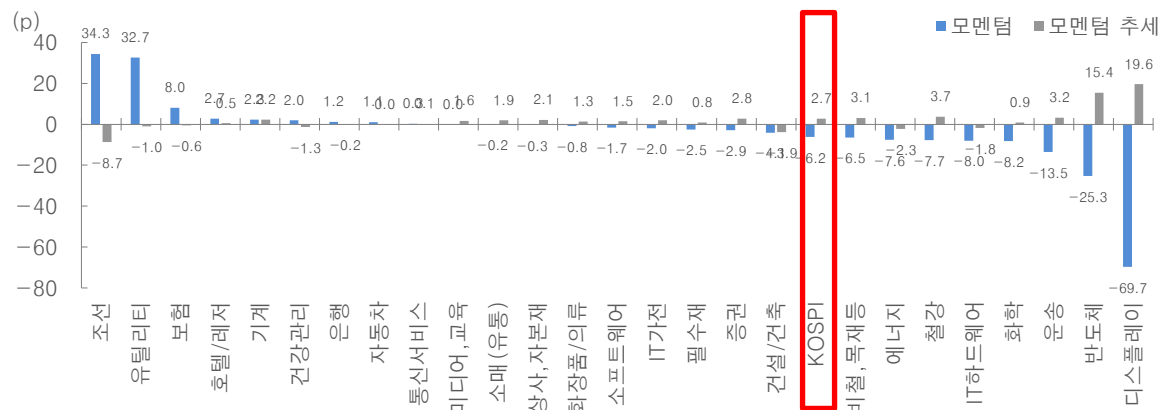
KOSPI 실적 전망. 하향 모멘텀 지속 중이지만 완화 중

KOSPI 12개월 선행 영업이익 전망치



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI 영업이익 전망치 모멘텀



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

- 4Q22 실적 시즌이 막바지로 다가오면서 KOSPI 실적 전망치는 하향을 지속 중이지만 모멘텀 완화 중
- 최근 2주 간 반도체 12개월 선행 영업이익 전망치가 상향 됐지만 이는 2023년 전망치 하향에 따른 FY2/FY1 갭이 원인으로 실제 전망치 하향은 지속 중
- 반도체 전망치 하향이 끝나면 KOSPI 실적 전망치 상향 전환 가능성 확대

[낙폭과대 & 하이 퀄리티] 실적 시즌이 끝나며 완화될 실적 하향. 퀄리티로 반등 포착

1개월 간 낙폭과대 & 하이 퀄리티 종목

코드	기업명	W126업종명(대)	P/E(Fwd,12M)변 화율	연초대비수익률	당기순이익 (Fwd,12M)변화율	목표주가 괴리율	Quality Score			Total Score
							ROA(TTM)(%)	D/E	이익 안정성	
A010060	OCI	화학	-24.5	14.6	17.8	63.1	12.6	-0.7	-675.8	1.4
A021240	코웨이	화장품,의류,완구	-29.3	-4.7	1.4	60.1	11.5	-1.0	-69.6	1.4
A111770	영원무역	화장품,의류,완구	-44.3	-7.6	78.8	47.5	12.6	-0.6	-397.2	1.3
A030000	제일기획	미디어,교육	-19.0	-13.3	7.9	61.1	7.6	-1.3	-69.6	1.2
A001120	LX인터내셔널	상사,자본재	-7.8	-5.7	30.9	59.8	11.5	-2.0	-467.7	1.2
A086280	현대글로비스	운송	-35.1	-2.1	46.9	60.3	8.2	-1.2	-982.1	1.2
A210980	SK디앤디	은행	-63.9	3.2	81.0	69.1	6.5	-2.4	-1,914.7	1.1
A014680	한솔케미칼	화학	-23.6	7.5	-14.6	40.4	12.6	-0.6	-69.6	1.1
A078930	GS	에너지	-37.1	-6.2	67.2	58.6	8.0	-1.4	-1,289.9	1.1
A000990	DB하이텍	반도체	-41.3	22.6	6.7	35.7	12.6	-0.3	-220.0	1.1
A031430	신세계인터내셔널	화장품,의류,완구	-29.5	-9.9	8.7	46.3	8.7	-0.6	-280.4	1.1
A017670	SK텔레콤	통신서비스	-49.2	-5.2	-5.0	60.5	2.5	-1.6	-321.7	1.1
A010950	S-Oil	에너지	-14.2	-2.5	10.4	46.4	11.1	-1.5	-350.7	1.1
A030200	KT	통신서비스	-19.6	-11.4	21.1	57.4	4.1	-1.4	-131.3	1.1
A069620	대웅제약	건강관리	-37.7	-26.6	26.2	54.8	5.5	-1.2	-798.6	1.0
A011070	LG이노텍	IT하드웨어	-32.6	12.3	15.5	42.1	10.8	-1.6	-451.1	1.0
A051600	한전KPS	유틸리티	4.6	-2.3	-19.6	53.1	4.5	-0.3	-374.4	1.0
A032640	LG유플러스	통신서비스	-14.5	-2.4	-7.3	56.4	3.2	-1.4	-103.1	1.0
A005610	SPC삼립	필수소비재	-14.8	-0.8	17.2	58.1	4.6	-2.5	-169.0	1.0
A012750	에스원	상사,자본재	-18.3	-4.9	-6.6	42.7	6.4	-0.4	-85.4	1.0
A028260	삼성물산	상사,자본재	-25.5	-1.9	25.1	50.4	3.8	-1.1	-98.2	1.0
A004990	롯데지주	필수소비재	0.6	0.2	2.3	69.6	0.4	-1.6	-1,211.3	1.0
A010120	LS ELECTRIC	기계	-27.6	-11.0	24.2	50.2	3.3	-1.1	-69.6	1.0
A035250	강원랜드	호텔,레저서비스	-14.4	-12.5	-1.4	49.8	2.5	-0.2	-127.0	1.0
A009420	한울바이오파마	건강관리	-18.0	-13.2	-10.4	55.3	-0.2	-0.2	-208.4	1.0
A020000	한섬	화장품,의류,완구	-30.7	-4.3	4.9	38.1	7.2	-0.4	-69.6	1.0
A003550	LG	상사,자본재	23.0	5.5	-19.9	41.3	8.5	-0.2	-167.4	0.9
A005850	에스엘	자동차	-22.0	16.1	5.4	44.8	4.8	-0.8	-258.3	0.9
A004000	롯데정밀화학	화학	-8.2	3.2	-15.1	27.1	12.6	-0.2	-189.6	0.9
A009830	한화솔루션	화학	27.0	-3.3	-12.7	62.7	1.5	-1.5	-493.3	0.9

기준일: 2023년 02월 28일

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[4Q22 실적] KOSPI 실적 발표 진행률 85.7%. 컨센서스 대비 47.4% 낮은 수준

KOSPI 실적 발표 현황(기업 수 기준)

섹터	기업 수	발표 기업 수	진행도(%)	상회	부합	하회	상회 비율	부합 비율	하회 비율
에너지	7	7	100.0	1	0	6	14.3	0.0	85.7
유틸리티	5	5	100.0	3	0	3	50.0	0.0	50.0
필수소비재	16	16	100.0	5	4	7	31.2	25.0	43.8
소재	32	30	93.8	1	4	25	3.3	13.3	83.3
경기소비재	55	51	92.7	13	9	29	25.5	17.6	56.9
산업재	61	55	90.2	15	17	23	27.3	30.9	41.8
IT	30	27	90.0	5	4	18	18.5	14.8	66.7
통신	18	16	88.9	3	5	9	17.6	29.4	52.9
KOSPI	266	228	85.7	49	49	132	21.3	21.3	57.4
건강관리	17	14	82.4	3	4	7	21.4	28.6	50.0
금융	25	7	28.0	0	2	5	0.0	28.6	71.4

주: 2022년 4/4분기 영업이익 컨센서스가 존재하는 기업 대상

기준일: 2023년 02월 28일

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI 실적 발표 현황(영업이익 기준)

섹터	영업이익(백만원)				영업이익 차이(%)		
	202112	202209	202212	202212E	컨센서스 대비	전분기 대비	전년 대비
경기소비재	5,101,972	5,271,732	8,526,581	8,429,671	1.1	61.7	67.1
유틸리티	-4,324,336	-7,414,556	-9,715,291	-9,768,315	0.5	-31.0	-124.7
건강관리	411,848	584,857	418,796	428,401	-2.2	-28.4	1.7
통신	1,600,812	2,194,506	1,482,725	1,582,400	-6.3	-32.4	-7.4
필수소비재	797,990	1,628,279	814,249	1,014,611	-19.7	-50.0	2.0
금융	2,441,736	5,259,857	2,066,738	2,762,925	-25.2	-60.7	-15.4
산업재	6,101,181	10,462,493	5,578,414	7,831,353	-28.8	-46.7	-8.6
전체	40,225,676	40,417,000	12,969,665	24,640,283	-47.4	-67.9	-67.8
IT	20,844,624	14,983,875	3,161,423	7,574,542	-58.3	-78.9	-84.8
에너지	149,081,653	374,237,459	405,293,1	172,774,666	-76.5	-89.2	-72.8
소재	575,903,282	370,358,279	230,737,76	305,694,846	-92.5	-93.8	-96

주: 2022년 4/4분기 영업이익 컨센서스가 존재하는 기업 대상

기준일: 2023년 02월 28일

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

■ KOSPI 내 컨센서스가 존재하는 266개 기업 중 85.7%인 228개 기업이 실적 발표를 완료. 그 중 컨센서스 상회, 부합, 하회는 각각 21.3%, 21.3%, 57.4%

■ 업종별로는 유틸리티, 필수소비재 기업이 상대적으로 높은 비중의 서프라이즈를 기록 중

■ 에너지, 소재, 금융, IT는 컨센서스를 하회하는 기업이 다수

상회: 발표치 > 컨센서스 * 1.1

부합: 컨센서스 * 1.1 > 발표치 > 컨센서스 * 0.9

하회: 컨센서스 * 0.9 > 발표치

■ 실적 발표 금액을 살펴보면 영업이익 기준 KOSPI는 컨센서스 대비 -47.4% 낮은 실적을 발표

■ 업종별로는 자동차, 유틸리티가 컨센서스를 상회했으며 철강, 에너지, 화학, 반도체 등은 하회

[4Q22 실적] KOSPI 실적 발표 진행률 85.7%. 컨센서스 대비 47.4% 낮은 수준

KOSPI 실적 발표 현황(영업이익, W126 기준)

섹터	기업 수	발표 기업 수	진행도(%)	상회 비율	부합 비율	하회 비율	영업이익 증가율		
							컨센서스 대비	전분기 대비	전년 대비
IT가전	6	6	100.0	33.3	33.3	33.3	-42.4	-55.4	-19
비철,목재등	5	5	100.0	20.0	20.0	60.0	-35.2	-25.1	-49.7
호텔,레저서비스	6	6	100.0	0.0	0.0	100.0	-144	-129.1	67
필수소비재	16	16	100.0	31.2	25.0	43.8	-19.7	-50	2
통신서비스	3	3	100.0	33.3	0.0	66.7	-3.6	-42.5	-5.1
자동차	20	20	100.0	40.0	20.0	40.0	7.7	103.8	113.7
유틸리티	5	5	100.0	50.0	0.0	50.0	0.5	-31	-124.7
소매(유통)	10	10	100.0	10.0	20.0	70.0	-31.7	-36.5	-18.3
상사,자본재	14	14	100.0	14.3	14.3	71.4	-61.4	-71.1	-38.3
에너지	7	7	100.0	14.3	0.0	85.7	-76.5	-89.2	-72.8
디스플레이	1	1	100.0	0.0	0.0	100.0	-29.5	-15.3	-283.4
기계	9	9	100.0	33.3	44.4	22.2	-5.2	-7.7	167.6
건설,건축관련	16	16	100.0	31.2	18.8	50.0	-1.8	6.9	-20.4
화학	20	19	95.0	0.0	10.5	89.5	-74	-75.9	-77.6
소프트웨어	13	12	92.3	30.8	30.8	38.5	-0.8	-11.2	-2.2
IT하드웨어	9	8	88.9	12.5	12.5	75.0	-45.6	-59.6	-59.3
미디어,교육	9	8	88.9	0.0	25.0	75.0	-32.1	-31.7	-7.6
전체	266	228	85.7	21.3	21.3	57.4	-47.4	-67.9	-67.8
운송	14	12	85.7	16.7	66.7	16.7	-1.4	-39.8	-35.4
철강	7	6	85.7	0.0	16.7	83.3	-134.7	-123.2	-111.2
건강관리	17	14	82.4	21.4	28.6	50.0	-2.2	-28.4	1.7
화장품,의류,완구	18	14	77.8	28.6	21.4	50.0	-14.8	-17.2	-44.9
반도체	8	6	75.0	0.0	0.0	100.0	-55.9	-79.6	-85.7
은행	9	6	66.7	0.0	33.3	66.7	-23.8	-59.7	-12.9
조선	8	4	50.0	75.0	0.0	25.0	-31.6	-54.8	107.9
보험	9	1	11.1	0.0	0.0	100.0	-7497.2	-204.2	-239.5
증권	7	0	0.0						

주: 2022년 4/4분기 영업이익 컨센서스가 존재하는 기업 대상

기준일: 2023년 02월 28일

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[4Q22 실적] KOSPI는 전년대비 -67.8%, 전분기대비 -67.9% 낮은 실적을 발표

KOSPI 2Q22 실적 발표 전망(기발표기업은 실제치, 미발표 기업은 전망치를 사용)

구분	섹터	컨센서스 대비(%)			전분기 대비(%)			전년 대비(%)		
		매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익
WICS	경기소비재	1.0	1.1	-41.5	2.3	61.7	16.5	20.2	67.1	58.5
	유틸리티	2.3	0.5	12.8	25.7	-31.0	-10.3	49.7	-124.7	-121.6
	건강관리	4.0	-2.2	31.6	1.0	-28.4	9.3	16.0	1.7	38.6
	통신서비스	0.3	-6.3	-140.3	2.3	-32.4	-129.1	13.0	-7.4	-125.7
	필수소비재	-0.1	-19.7	-95.7	-5.7	-50.0	-98.1	19.9	2.0	-91.1
	금융		-25.2	-25.2	-77.2	-60.7	-60.7	-41.0	-15.4	-15.4
	산업재	1.8	-28.8	-87.9	4.0	-46.7	-88.3	18.6	-8.6	-85.9
	KOSPI	3.2	-47.4	7.3	-10.0	-67.9	-28.1	11.1	-67.8	-32.8
	IT	-2.2	-58.3	247.6	-4.1	-78.9	62.2	-2.6	-84.8	24.8
	에너지	-2	-76.5	-85.7	-8.3	-89.2	-89.1	43.4	-72.8	-82.6
W126	소재	-3.4	-92.5	-105.9	-4	-93.8	-105.3	3.9	-96	-103.8
	자동차	2.3	7.7	-30.9	3.9	103.8	36.8	28.6	113.7	59.7
	유틸리티	2.3	0.5	12.8	25.7	-31.0	-10.3	49.7	-124.7	-121.6
	소프트웨어	1.6	-0.8	-178.4	2.9	-11.2	-147.0	7.1	-2.2	-154.9
	운송	-2.8	-1.4	-79.2	-10.0	-39.8	-83.5	5.0	-35.4	-86.7
	건설,건축관련	9.0	-1.8	-77.5	17.1	6.9	-76.6	16.2	-20.4	-68.6
	건강관리	4.0	-2.2	31.6	1.0	-28.4	9.3	16.0	1.7	38.6
	통신서비스	-0.2	-3.6	33.0	1.9	-42.5	-11.5	17.5	-5.1	-22.8
	기계	-2.7	-5.2	-65.2	24.0	-7.7	-65.4	38.4	167.6	-46.2
	화장품,의류,완구	-3.8	-14.8	-79.0	-0.9	-17.2	-78.2	-8.3	-44.9	-77.5
	필수소비재	-0.1	-19.7	-95.7	-5.7	-50.0	-98.1	19.9	2.0	-91.1
	은행		-23.8	-23.8	-77.5	-59.7	-59.7	-41.0	-12.9	-12.9
	디스플레이	-2.5	-29.5	-228.0	7.8	-15.3	-140.3	-17.1	-283.4	-1,180.6
	조선	-7.6	-31.6	-201.5	17.6	-54.8	-205.2	11.0	107.9	63.8
	소매(유통)	-0.4	-31.7	-150.1	-2.0	-36.5	-99.7	8.1	-18.3	61.2
	미디어,교육	4.8	-32.1	-282.0	4.9	-31.7	-234.9	15.2	-7.6	-293.3
	비철,목재등	0.3	-35.2	57.5	8.0	-25.1	112.3	6.6	-49.7	10.4
	IT가전	-1.0	-42.4	-48.8	6.8	-55.4	-40.7	24.1	-19.0	19.9
	IT하드웨어	-1.0	-45.6	-25.9	6.7	-59.6	-51.3	7.9	-59.3	-11.0
	KOSPI	3.2	-47.4	7.3	-10.0	-67.9	-28.1	11.1	-67.8	-32.8
	반도체	-3.4	-55.9	348.9	-10.9	-79.6	88.2	-12.0	-85.7	40.1
	상사,자본재	2.9	-61.4	-84.9	0.0	-71.1	-81.5	21.1	-38.3	-83.5
	화학	-5.2	-74.0	-104.3	-0.9	-75.9	-104.5	15.7	-77.6	-105.2
	에너지	-2.0	-76.5	-85.7	-8.3	-89.2	-89.1	43.4	-72.8	-82.6
	철강	-1.8	-134.7	-152.8	-9.0	-123.2	-136.1	-7.4	-111.2	-118.4
	호텔,레저서비스	-7.0	-144.0	-836.7	-5.0	-129.1	-1,730.9	22.1	67.0	29.6
	보험		-7,497.2	-7,497.2	-56.7	-204.2	-204.2	-39.9	-239.5	-239.5

- KOSPI 4Q22 영업이익은 전분기대비 -67.9%, 전년동기 대비 -67.8% 낮은 수치
- 전년대비 높은 영업이익을 발표한 섹터는 기계, 자동차, 조선, 호텔/레저
- 반면 디스플레이, 유틸리티, 철강, 반도체 등은 전년대비 영업이익이 감소

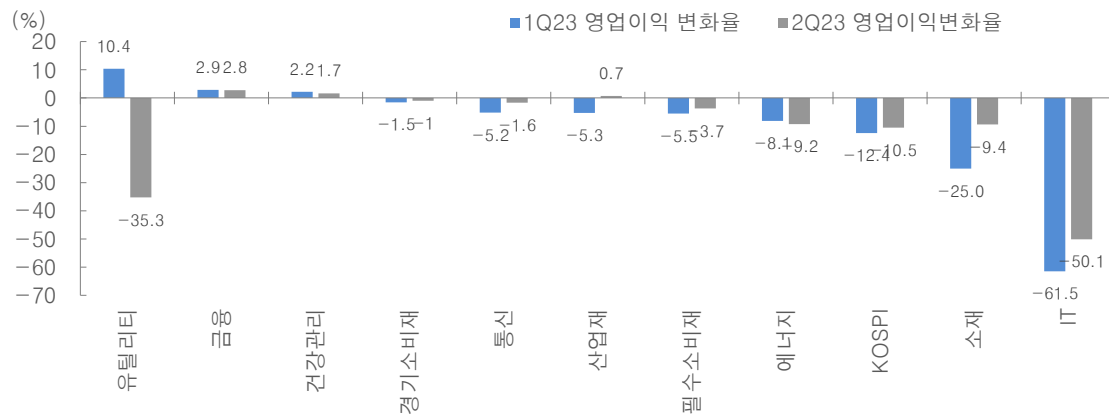
주: 2022년 4/4분기 영업이익 컨센서스가 존재하는 기업 대상

기준일: 2023년 02월 28일

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[장단기 실적 전망] 향후 실적 전망치는 지난 1개월 간 하향 조정. IT가 하향 조정을 견인

KOSPI 1Q23/2Q23 실적 전망치 1개월 변화율



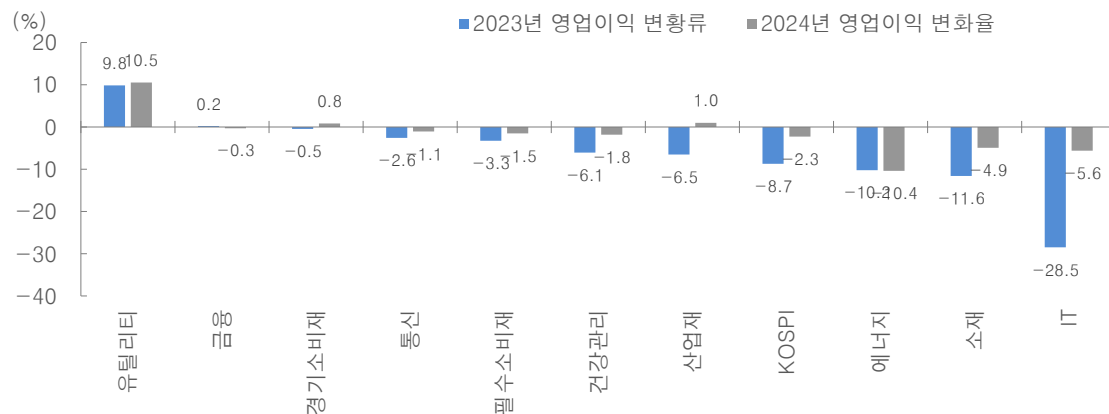
- 지난 1개월 간 KOSPI 1Q23 전망치는 -12.4% 하향조정. 업종별로 유틸리티, 금융, 건강관리가 상향조정 됐으며 IT, 소재는 큰 폭 하향 조정
- IT 업종이 2023년 2024년 각각 -28.5%, -5.6% 하향되며 KOSPI 전체 실적 전망치 하향을 견인. IT 외에도 소재, 에너지 업종이 큰 하향 폭을 기록

주: 2023년 1/4분기, 2023년 2/4분기 영업이익 컨센서스가 존재하는 기업 대상

기준일: 2023년 02월 28일

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI 2023/2024 실적 전망치 1개월 변화율



주: 2023년, 2024년 영업이익 컨센서스가 존재하는 기업 대상

기준일: 2023년 02월 28일

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[장단기 실적 전망] 향후 실적 전망치는 지난 1개월 간 하향 조정. IT가 하향 조정을 견인

KOSPI 실적 전망치 1개월 변화율

섹터	영업이익 1개월 변화율(%)			
	1Q23	2Q23	2023	2024
상사, 자본재	11.3	23.7	-5.8	1.0
유틸리티	10.4	-35.3	9.8	10.5
은행	4.3	2.8	-0.4	-1.6
보험	2.6		3.2	4.7
건강관리	2.2	1.7	-6.1	-1.8
기계	0.8	-1.9	-2.2	-1.7
자동차	0.3	-1.1	0.7	2.0
통신서비스	-0.4	-0.7	0.3	-0.3
화장품, 의류, 완구	-3.5	1.4	-1.9	-0.8
건설, 건축관련	-4.6	-2.7	-4.4	-3.0
IT가전	-5.2	-4.3	-4.6	-3.7
필수소비재	-5.5	-3.7	-3.3	-1.5
증권	-6.8		-1.3	-1.1
에너지	-8.1	-9.2	-10.2	-10.4
소프트웨어	-8.1	-1.4	-3.8	-1.5
소매(유통)	-8.4	-3.1	-4.6	-3.1
미디어, 교육	-10.1	-0.1	-2.0	0.9
KOSPI	-12.4	-10.5	-8.7	-2.3
비철, 목재등	-12.5	-9.0	-8.0	-4.8
IT하드웨어	-14.2	-9.2	-6.9	-4.5
호텔, 레저서비스	-23.1	-11.0	-4.9	-1.5
디스플레이	-25.0	-20.3	-93.0	-7.7
화학	-25.4	-13.8	-14.4	-6.1
운송	-26.5	-25.2	-11.7	3.7
철강	-26.9	-4.4	-8.5	-3.0
조선	-31.2	-5.1	-5.8	5.2
반도체	-105.1	-98.3	-45.7	-6.4

- 세부 업종으로 살펴보면 지난 1개월 간 KOSPI 전체 실적 전망치가 분기, 연간으로 하향 조정. 반도체 영업이익 전망치가 하향조정 되면서 KOSPI 전망치 하향을 주도
- 상사/자본재, 유틸리티, 은행, 보험은 실적 전망치가 지난 1개월간 상향

주: 2023년 1/4분기 영업이익 컨센서스가 존재하는 기업 대상

기준일: 2023년 02월 28일

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[멀티팩터 모델 3월 Update] 가격, 밸류 스코어가 높은 업종이 상위를 차지: 통신, 은행, 소매/유통

KOSPI200 업종별 밸류 / 주가 역모멘텀 / 어닝 모멘텀/ 퀄리티 스코어 현황

업종명	Value : 확정실적 P/B	Price Momentum : 1M 수익률	Earning Momentum : 12개월 선행 EPS 1M 변 화율	Profitability : CFOA(영업현금흐름/총 자산)	Multi Factor Score
통신서비스	131	160	125	179	595
은행	140	153	106	39	438
소매(유통)	122	116	82	108	428
상사, 자본재	114	109	99	89	411
보험	111	85	142	50	388
반도체	80	94	35	175	385
에너지	108	123	57	93	380
호텔, 레저	37	156	79	100	372
건강관리	12	116	108	113	349
자동차	114	30	100	103	348
철강	134	49	43	95	321
운송	82	70	45	123	321
유틸리티	107	103	96	8	313
필수소비재	69	86	61	97	313
화장품, 의류	40	92	67	97	297
소프트웨어	43	61	72	99	275
미디어, 교육	24	83	71	86	264
디스플레이	121	7	10	118	256
건설, 건축	76	57	67	53	252
기계	57	52	69	69	247
IT하드웨어	40	60	24	118	242
비철, 목재	44	41	46	87	217
증권	78	48	50	23	199
조선	67	45	56	30	198
화학	34	32	16	31	113
IT가전	16	7	36	50	109

- 섹터별 밸류/주가 역모멘텀/어닝 모멘텀 /퀄리티 스코어 산출 방식

1) KOSPI200 구성종목에 대해

- 밸류: 확정실적 P/B
- 어닝 모멘텀
: 12개월 선행 EPS 최근 1개월 변화율
- 주가 역모멘텀
: 직전 1개월 주가 수익률
- 퀄리티: 총자산 대비 영업현금흐름

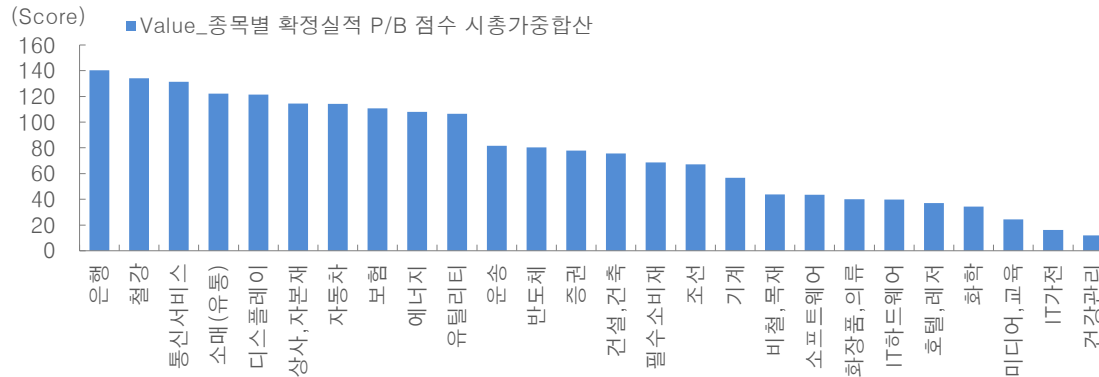
상기 지표의 순위에 따라 밸류/주가/어닝 모멘텀/퀄리티 스코어 부여하고 4개 팩터의 스코어를 합산하여 멀티 팩터 스코어 산출

2) 섹터별로 구성종목의 팩터 스코어를 시총가중 합산하는 방식으로 해당 섹터의 멀티 팩터 스코어를 계산

- 멀티 팩터 스코어 모델에서 상위 5개 업종은 통신, 은행, 소매/유통, 상사/자본재, 보험으로 가격, 밸류 스코어가 높은 업종이 상위를 차지

[멀티팩터 모델 Update] 1) Value: 밸류에이션 매력 상위 업종은 은행, 철강, 통신, 소매/유통 등

KOSPI200 업종별 밸류 팩터 스코어 현황

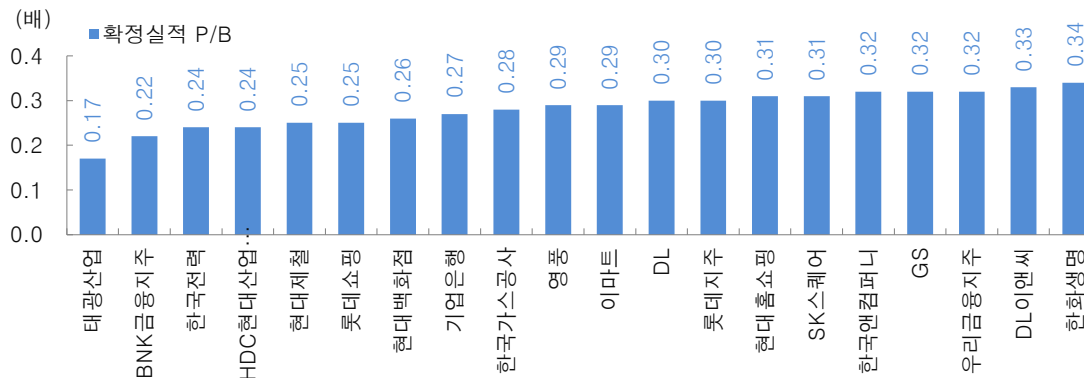


- 확정실적 P/B 기준 구성 종목의 밸류에이션 매력이 높은 업종은 은행, 철강, 통신, 소매/유통, 디스플레이 등
- Bottom-Up으로 접근하여 KOSPI200 내에서 절대적으로 확정실적 P/B 수준이 낮은 종목들을 살펴보면 태광산업, 현대제철, BNK금융지주, 이마트 등 금융, 필수소비재 업종이 분포

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

주: 1월 26일 종가 기준, 각 섹터별 구성종목의 밸류 팩터 스코어를 시총가중 합산

KOSPI200내 확정실적 P/B 하위 20개 종목

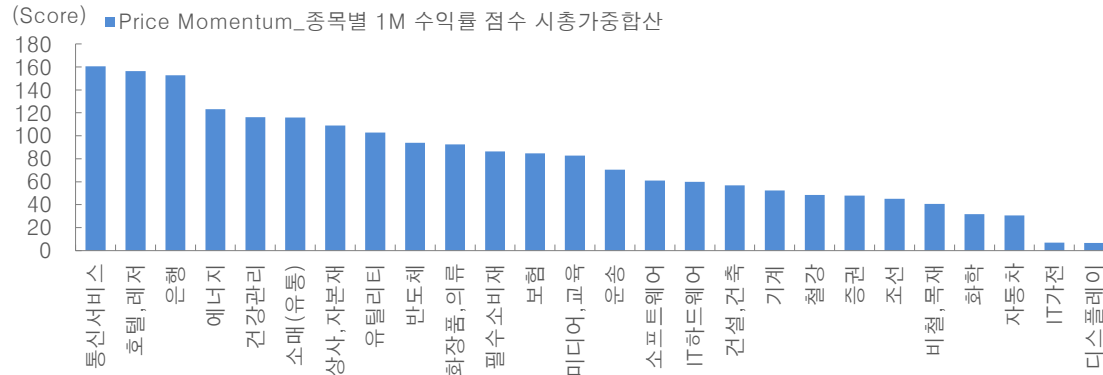


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

주: 02월 28일 수치 기준

[멀티팩터 모델 Update] 2) Price Reverse Momentum: 통신, 호텔/레저, 은행, 에너지, 건강관리 등

KOSPI200 업종별 주가 역모멘텀 팩터 스코어 현황

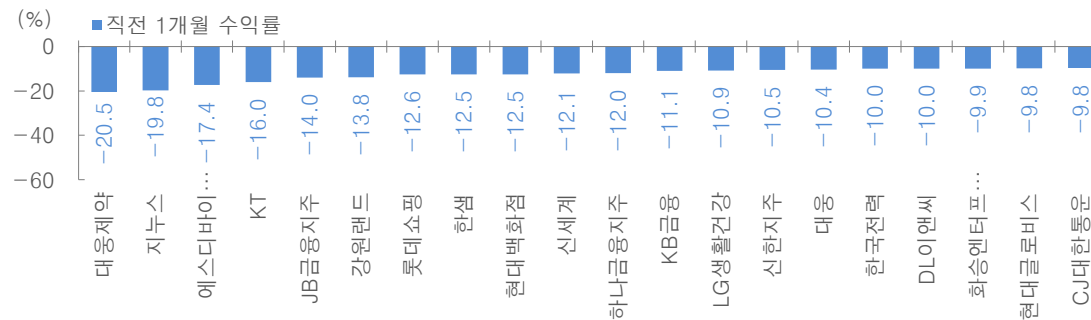


- 직전 1개월 수익률 기준 구성 종목의 주가 낙폭이 컸던 업종은 통신, 호텔/레저, 은행, 에너지, 건강관리 등
- Bottom-Up으로 접근하여 KOSPI200 내에서 절대적으로 직전 1개월 주가 하락 폭이 컸던 종목을 살펴보면 대웅제약, 지누스, 에스디바이오센서, KT 등 다양한 업종이 분포

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

주: 1월 26일 종가 기준, 각 섹터별 구성종목의 주가 역모멘텀 팩터 스코어를 시총가중 합산

KOSPI200내 직전 1개월 수익률 하위 20개 종목

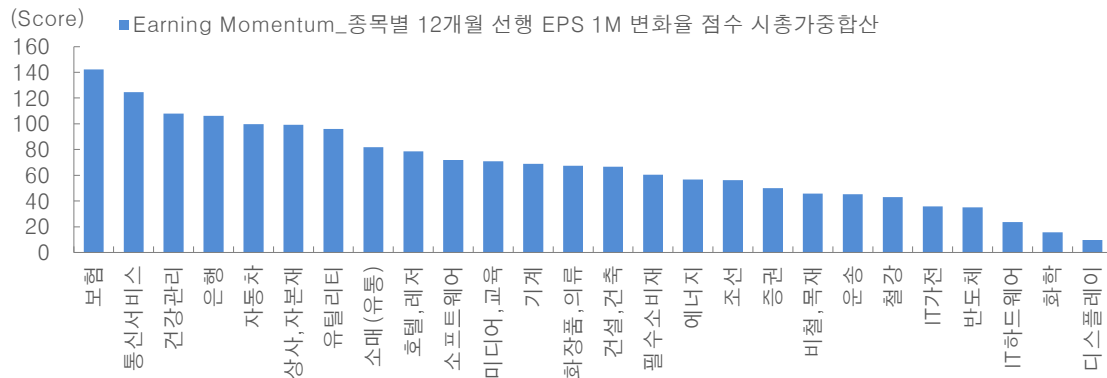


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

주: 02월 28일 수치 기준

[멀티팩터 모델 Update] 3) Earning Momentum: 보험, 통신, 건강관리, 은행, 자동차, 상사/자본재 등

KOSPI200 업종별 어닝 모멘텀 팩터 스코어 현황

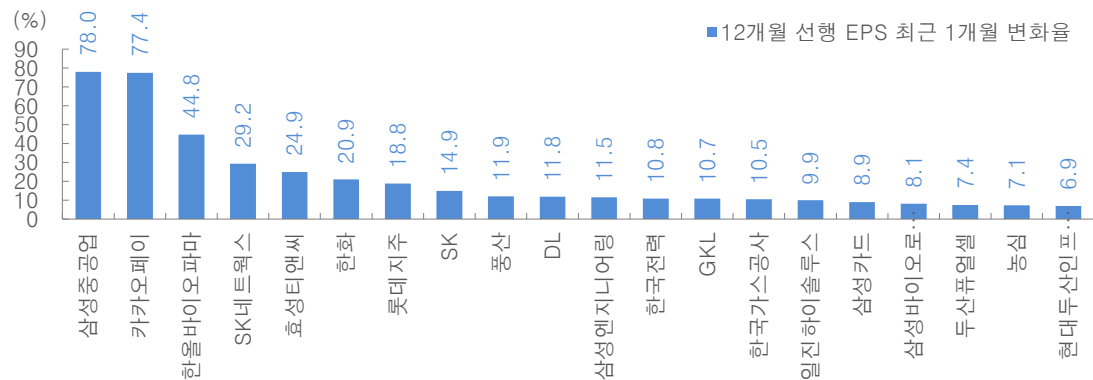


- 구성 종목의 12개월 선행 EPS 최근 1개월 상향조정 폭이 컸던 업종은 보험, 통신, 건강관리, 은행, 자동차, 상사/자본재 등
- Bottom-Up으로 접근하여 KOSPI200 내에서 절대적으로 12개월 선행 EPS 상향조정 폭이 컸던 종목을 살펴보면 한올바이오파마, 삼성바이오로직스, 효성티앤씨, 풍산, DL 등 건강관리, 소재, 산업재 업종이 분포

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

주: 1월 26일 수치 기준, 각 섹터별 구성종목의 어닝 모멘텀 팩터 스코어를 시총가중 합산

KOSPI200내 12개월 선행 EPS 1M 변화율 상위 20개 종목

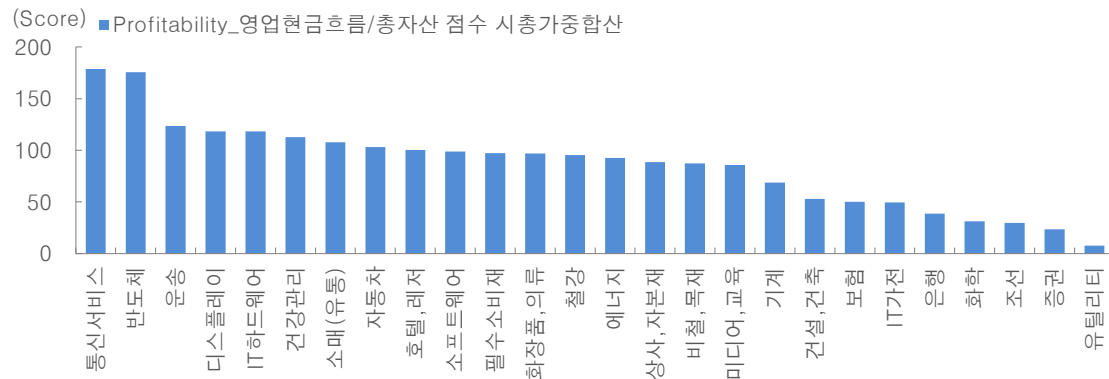


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

주: 02월 28일 수치 기준

[멀티팩터 모델 Update] 4) Quality: 통신, 반도체, 운송, 디스플레이, IT하드웨어 양호

KOSPI200 업종별 퀄리티 팩터 스코어 현황

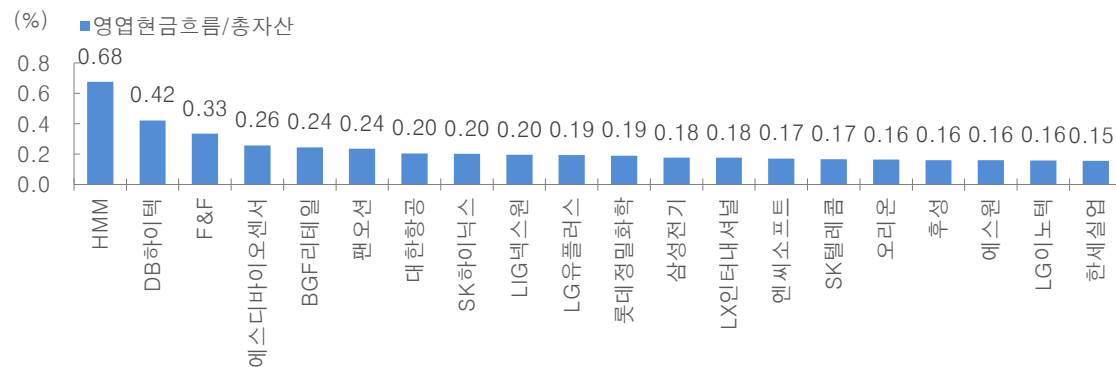


- 총자산 대비 영업현금흐름 기준 구성 종목의 수익성이 양호한 업종은 통신, 반도체, 운송, 디스플레이, IT하드웨어 양호
- Bottom-Up으로 접근하여 KOSPI200 내에서 절대적으로 총자산 대비 영업현금흐름 지표 값이 높은 종목을 살펴보면 HMM, DB하이텍, F&F, 에스디바이오센서, BGF리테일, 팬오션, 대한항공 등 반도체, 운송, 소비재 종목이 다수 분포

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

주: 1월 26일 수치 기준, 각 섹터별 구성종목의 퀄리티 팩터 스코어를 시총가중 합산

KOSPI200내 총자산 대비 영업현금흐름(CFOA) 상위 20개 종목



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

주: 02월 28일 수치 기준

[멀티팩터 모델 Update] KOSPI200 4팩터 스코어 상위 20개 기업

Name	W26업종명(대)	섹터 내 비중(%)	Value : 확정실적 P/B	Price Momentum : 1M 수익률	Earning Momentum : 12개월 선행 EPS 1M 변 화율	Profitability : CFOA(영업현금흐름/총 자산)	Multi Factor Score
KT	통신서비스	35.0	159	197	148	168	672
롯데지주	필수소비재	6.5	189	174	175	105	643
SK	상사,자본재	16.9	177	166	174	115	632
LG유플러스	통신서비스	20.9	136	149	155	190	630
DL	화학	1.0	188	167	172	77	604
더블유게임즈	소프트웨어	0.8	110	152	136	178	576
한국전력	유틸리티	42.1	197	185	170	10	562
현대백화점	소매(유통)	7.1	194	192	64	111	561
하나금융지주	은행	13.2	179	190	140	38	547
S-Oil	에너지	24.3	83	165	157	139	544
에스원	상사,자본재	2.7	71	151	135	182	539
한국가스공사	유틸리티	10.3	192	175	168	4	539
JB금융지주	은행	1.8	172	196	138	33	539
CJ	상사,자본재	3.1	152	120	108	150	530
현대글로비스	운송	12.2	102	182	70	173	527
SK텔레콤	통신서비스	43.4	109	139	93	185	526
에스디바이오센서	건강관리	2.1	120	198	12	196	526
LX인터내셔널	상사,자본재	1.6	156	138	43	187	524
신세계	소매(유통)	11.2	149	191	48	136	524
DL이앤씨	건설,건축관련	3.8	182	184	25	127	518

Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 조재운)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.