

실전 퀀트 (Quant Model Portfolio)

Quant MP: 테마 장세가 끝나기 위한 조건(feat. 1Q 실적 preview)

실적 바닥 확인, 금리 급등, 에코프로 MSCI 편입 후 테마 장세 Peak 가능성

1) 중장기적 성장 기대감이 높은 종목군을 베팅하려는 테마 장세가 마무리되기 위한 가장 중요한 요인은 코스피 실적 개선 기대감이다. 매 시기마다 유행하는 테마에 베팅하는 정도를 알기 위해서 필자는 거래대금 상위 팩터를 참고한다. 거래대금 상위 팩터는 지난달 거래대금 상위 종목군을 매수하고 거래대금 하위 종목을 매도하는 스킴에 대한 성과를 측정하는 것이다. 해당 팩터는 관심이 높은(거래가 많은) 종목이 추가적으로 상승하는 정도를 알 수 있다. 결론적으로 코스피 실적 기대감(모멘텀)과 거래대금 상위 팩터는 역의 관계가 뚜렷했다. 실적에 대한 기대감이 줄어들수록 테마 장세가 나타나고 실적 기대감이 커질수록 반도체 등의 초대형주에 수급이 쏠려 테마 및 개별 종목군에 대한 기대감이 낮아지게 된다. 최근 1분기 실적을 앞두고 있는 가운데 국내 기업의 실적에 대한 기대감이 4년래 가장 좋지 않은 상황이다. 결국 국내 펀더멘탈에 베팅하는 대신, 2차전지 및 AI 등 중장기 성장성이 부각되는 종목에 대한 베팅이 지속되고 있다. 2) 또한, 시장 금리의 급등이 나타난다면 테마 장세가 마무리될 가능성이 높다. 거래대금 상위 팩터는 미국 10년물 국채금리와 역의 관계가 뚜렷했다. 결국 금리가 하락할 때, 테마 장세 분위기가 심화되고 금리가 상승한다면 성장주 위주의 테마 장세 소멸 분위기가 연출되는 것이다. 금리가 급상승한다면 주식시장의 변동성이 커져 알파 훼손이 나타날 수 있다는 얘기도 될 수 있다. 3) 올해 2차전지 업종의 대장주는 단연 에코프로이다. 에코프로는 올해 급등세로 현재 시총 11조원, MSCI FIF(유동비율) 75%로 이번 5월 MSCI 신규 편입이 예정되어있다(예상 외인 유입금액 +5,280억원). 해당 수급 이벤트가 소멸되는 5월 중순이 해당 테마의 단기 피크일 가능성이 있다.

코스피 1분기 실적 Preview

이번 코스피 1분기 영업이익의 추정치는 현재 34,7조원(YoY -40%)이다. 연초 추정치는 44조원으로 연초대비로는 22% 하향, 1달 전 대비로는 4% 하향된 수치이다. 특히 반도체 업종의 1분기 OP 추정치는 연초만 하더라도 5.2조원이었는데, 현재는 -2.2조원으로 적자 추정치까지 급격하게 하향되었다. 또한 조선, 정유, 호텔레저, 기술하드웨어, 상사, 유통, 화장품, 제약, 해운, 미디어/엔터, 화학 등 대부분 업종의 실적 추정치가 하향되고 있어 어닝 미스가 예상되고 있다. 반면 가전, 손해보험, 음식료, 방산, 섬유 의복, 기계, 자동차, 건설, 전기장비, 전기제품(2차전지), 통신 등은 실적이 소폭 상향되며 어닝 서프라이즈가 예상되고 있다. 만약 2분기 실적 시즌부터 실적 바닥에 대한 기대감이 생겨 실제 '실적' 베이스의 노멀한 장세가 나타난다면, 주도주는 위의 어닝 서프라이즈 예상 업종 중에서 나올 가능성이 높다. 여전히 '실적(TP) 상향 + 기관 빈집' 스타일을 선호한다(상위 종목은 그림6 참고).

Investment Idea

Quant



퀀트 이경수
02-3771-7518
gang@hanafn.com

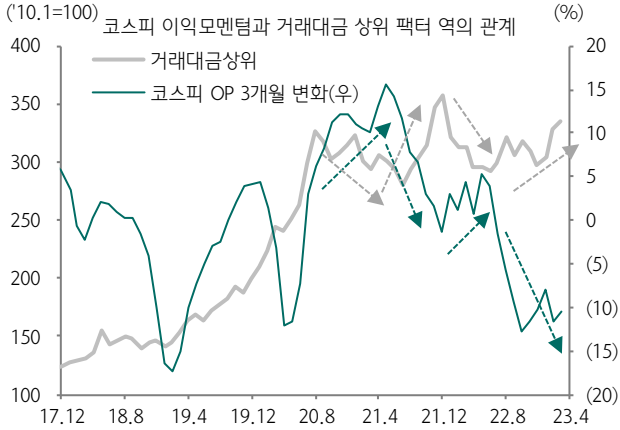
RA 이철현
02-3771-7723
lch2678@hanafn.com

Compliance Notice

본 조사항목은 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.

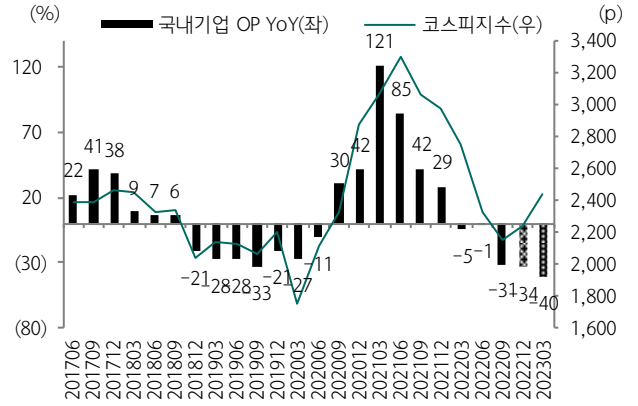
[Key Idea] 테마 장세가 끝나기 위한 조건(feat. 1Q 실적 preview)

그림 1. 거래대금 상위(테마 장세) 팩터와 코스피 이익모멘텀의 관계



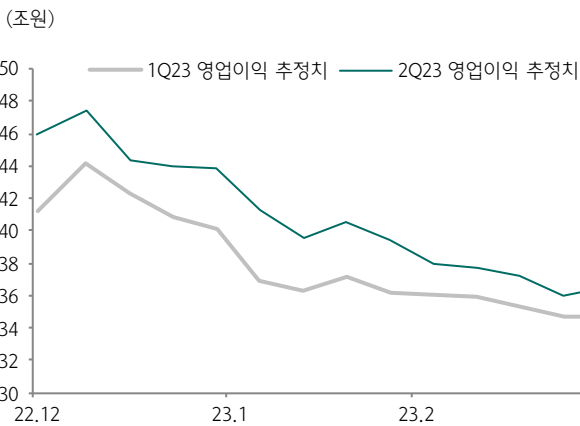
자료: Quantwise, 하나증권
 주: 코스피+코스닥 컨센 존재 기업, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 가정(월간 리밸런싱)

그림 2. 국내 기업 영업이익 증가율 추이(1Q23F YoY -40%)



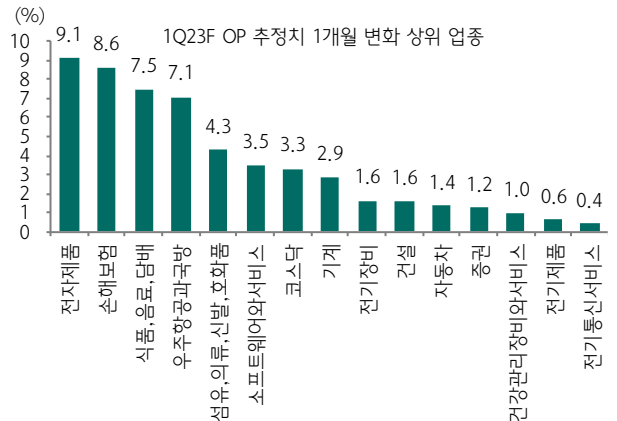
자료: Quantwise, 하나증권
 주: 컨센서스 기준

그림 3. 코스피 1분기 및 2분기 OP 추정치 추이(2Q 바닥 가능성?)



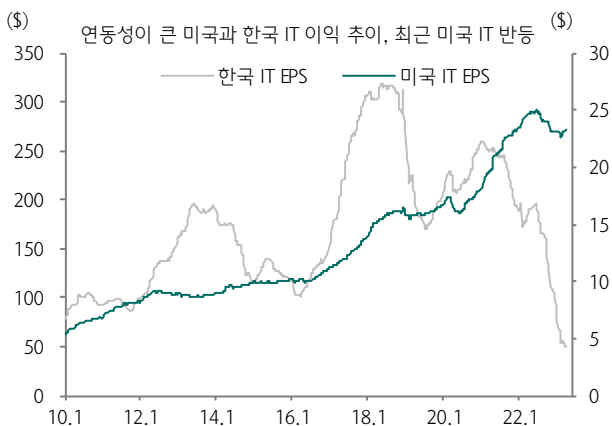
자료: Quantwise, 하나증권
 주: 컨센서스 기준

그림 4. '23년 1분기 OP 추정치 상향 업종



자료: Quantwise, 하나증권
 주: 컨센서스 기준

그림 5. 한국과 미국 IT 업종의 12개월 예상 EPS 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

그림 6. 실적 상향 및 기관 수급 빈집(순매도 상위) 상위 종목

종목	3M 기관 순매수강도(%)	12M f OP 1M 상향(%)	목표주가 1M 상향(%)
스튜디오드래곤	-3.0	4.1	0.0
천보	-3.1	3.5	3.2
LS ELECTRIC	-1.3	0.9	16.5
하이트진로	-3.6	1.2	0.0
JYP Ent.	-2.3	3.5	-1.1
포스코인터내셔널	-1.6	0.8	-1.6
에스케이오션플랜트	-1.0	0.5	0.0
파라다이스	-0.2	58.4	10.0
POSCO홀딩스	-9.3	3.5	4.6
DL이앤씨	-1.0	2.0	1.5
하나금융지주	-0.4	5.0	-0.3
우리금융지주	-0.7	2.3	1.2

자료: Quantwise, 하나증권
 주: 컨센서스 기준

[업종 랭킹] 실적과 가치, 수급 등을 반영한 업종 순위(높은 스코어순 나열)

업종	4Q22 OP (YoY)	1Q23 OP (YoY)	4Q22 OP (1M)	1Q23 OP (1M)	12년~기관 수급 (누적 %)	기관 순매수강도 (1M)	기관 순매수강도 (3M)	12년~외인 수급 (누적 %)	외인 순매수강도 (1M)	외인 순매수강도 (3M)	추가 1M 변화 (%)	PER (배)	PBR (배)
전기유틸리티	적지	적지	적지	적지	-2.0	-0.7	-0.2	-8.0	0.3	0.4	-7.2	-2.4	0.5
소프트웨어	-2.6	33.0	-6.3	-0.9	-12.5	-1.5	-1.3	4.9	-0.7	-1.2	12.2	20.4	2.5
가스유틸리티	21.0	-10.8	-1.2	-20.7	1.8	0.0	0.8	1.0	0.0	-0.2	-0.9	4.6	0.4
다각화된통신서비스	-11.2	10.9	1.0	-0.6	8.1	-1.6	-1.4	-3.3	0.0	-1.1	-8.9	6.4	0.5
전기장비	72.3	36.2	-0.5	2.7	-6.3	-0.6	-0.8	0.7	0.3	0.5	0.6	6.8	0.7
자동차부품	63.0	54.0	0.7	1.3	-4.8	-0.2	-0.5	-4.3	0.0	-0.2	5.5	7.4	0.6
무선통신서비스	7.8	8.4	0.0	-0.3	-2.4	-0.1	-0.6	2.6	-0.3	-0.8	-4.8	7.9	0.7
건설	-11.2	4.6	-1.3	-0.6	-11.3	-0.1	-0.3	1.6	0.0	-0.3	2.5	6.4	0.6
핸드셋	14.5	104.5	0.3	-8.5	-12.5	0.1	0.3	-0.6	-0.1	0.0	4.0	7.9	1.0
에너지장비및서비스	-15.4	68.0	-2.5	2.4	-13.4	-0.6	-1.1	-2.7	0.1	0.9	-1.9	13.1	1.7
인터넷과카탈로그소매	8.2	13.6	0.0	0.0	-3.9	-0.3	0.2	-5.4	0.2	0.0	-4.9	7.1	0.6
담배	0.1	4.3	-1.5	-1.3	0.2	-0.6	-1.6	-15.2	0.5	0.5	-6.2	11.7	1.2
전문소매	130.4	126.7	-2.9	0.9	-4.8	0.3	0.0	-6.6	0.7	-2.8	2.3	22.5	0.6
항공사	-3.8	-36.8	-0.3	-0.5	-13.2	-0.2	0.3	7.0	0.1	0.6	-3.1	9.6	1.1
통신장비	흑전	64.1	1.7	-0.1	-14.0	0.0	0.5	-4.0	-0.1	0.1	-1.5	11.4	1.9
기계	7.7	-1.2	0.2	2.3	-9.0	-0.7	-0.7	-2.1	0.3	0.9	1.4	11.7	1.2
항공화물운송과물류	-1.7	-7.9	-0.6	-0.7	-10.2	-0.8	-0.6	15.2	-0.1	0.3	-6.7	5.6	0.7
식품	2.1	4.0	-1.2	-0.6	-1.5	-0.3	-0.6	-3.9	0.2	0.4	2.3	9.1	0.8
상업서비스와공급품	2.5	4.8	0.0	0.0	-8.8	-0.3	-0.3	10.2	0.0	-0.2	2.7	11.6	1.3
가구	적전	적전	적지	적지	-6.0	-0.6	-0.1	6.0	-0.1	-0.5	-8.4	18.5	1.5
자동차	29.4	-4.6	1.4	2.9	-5.6	0.3	-0.1	-6.3	0.6	0.0	12.6	4.7	0.5
섬유,의류,신발,호화품	-25.3	0.1	2.9	2.4	-0.3	0.2	0.3	-0.6	0.1	0.3	4.7	7.3	1.1
부동산	-34.9	-42.7	0.0	0.0	-7.0	-0.3	-0.5	5.5	0.1	0.2	-5.0	4.4	0.4
광고	3.4	3.7	-0.6	1.0	-2.9	-0.4	-1.4	-3.7	0.3	0.8	1.7	9.9	1.5
조선	흑전	흑전	-18.7	1.7	-6.5	0.2	0.1	2.4	0.1	0.4	7.1	19.5	1.1
교육서비스	62.8	21.1	0.0	0.0	8.5	0.1	-0.2	-14.2	0.0	0.3	-3.1	7.0	1.2
복합기업	-32.0	27.6	0.0	0.0	-0.5	-0.2	-0.2	1.5	0.3	0.3	-2.5	7.7	0.6
음료	-0.4	9.5	-2.1	0.5	-0.8	0.0	0.5	-4.1	0.0	0.0	1.7	11.3	1.2
화장품	-10.0	104.1	-0.9	-2.0	-3.5	-0.5	0.5	-6.9	0.2	-0.3	-3.2	20.9	1.5
백화점과일반상점	40.3	24.6	-1.9	-0.4	1.1	-0.3	0.7	-6.9	0.3	0.6	-1.3	9.8	0.4
도로와철도운송	4.6	2.1	-0.8	0.9	5.1	-0.3	0.2	-2.0	0.2	0.0	5.1	13.0	0.9
화학	-30.3	-7.5	-4.0	-2.9	-6.1	-0.3	-0.9	8.7	0.2	0.3	9.9	14.1	1.2
방송과엔터테인먼트	32.3	20.7	-12.3	-0.9	-5.7	-1.5	-0.3	2.8	0.2	0.5	5.2	25.9	1.8
양방향미디어와서비스	0.8	4.7	-0.1	-0.2	-4.2	0.2	0.8	-6.4	-0.1	-0.9	8.8	36.2	1.8
건축자재	-32.4	-18.5	-9.9	-5.7	4.1	0.1	-0.1	-1.7	0.1	0.2	3.1	12.8	0.7
우주항공과국방	10.8	13.6	5.6	-10.2	-9.4	-0.3	0.2	14.7	0.0	0.8	5.3	16.3	1.6
IT서비스	-20.0	-7.2	-0.6	-0.8	1.9	-0.4	-0.3	6.7	0.1	0.3	7.4	20.7	1.5
비철금속	-36.8	-40.2	-0.3	-2.6	-6.5	-0.3	-1.1	3.0	0.4	1.2	3.0	14.8	1.2
전자제품	-44.6	1.2	9.1	2.8	-5.1	1.3	2.0	1.8	0.2	0.5	16.7	9.8	0.9
디스플레이장비및부품	-68.9	-53.3	0.1	-0.9	-7.5	0.7	0.5	-0.7	0.2	0.1	12.4	12.1	1.4
은행	4.0	10.3	0.0	0.0	-3.6	-0.3	0.0	6.7	1.0	1.2	-8.5	4.0	0.4
호텔,레스토랑,레저	흑전	880.5	-11.1	-1.5	-0.9	-0.3	1.1	-9.6	0.1	2.2	-4.4	16.0	1.8
생물공학	5.0	10.4	0.0	0.0	-15.1	0.1	0.5	9.1	-0.4	0.0	14.9	44.0	3.7
해운사	-72.6	-70.3	0.7	-1.2	-19.4	0.4	1.4	-13.6	-0.1	0.3	1.6	5.1	0.5
철강	-59.5	-42.9	-0.8	-2.1	-2.5	-0.4	-0.1	2.9	0.5	-0.1	10.9	6.8	0.4
제약	23.4	13.8	-3.1	-1.9	0.2	-0.2	-0.2	-4.4	-0.1	0.0	0.6	39.8	3.8
게임엔터테인먼트	-51.0	21.6	0.0	-5.6	-1.9	0.1	-0.3	-0.9	0.3	0.9	3.4	22.7	1.7
건강관리기술	-11.1	33.9	0.0	0.0	-14.9	-0.5	-0.9	1.8	0.3	1.6	9.9	18.2	5.5
무역회사와판매업체	-8.2	-33.9	-3.6	-0.5	-6.1	0.0	0.2	4.0	0.2	-0.3	-5.1	5.2	0.7
전자장비와기기	-60.1	-47.4	-24.7	-17.2	-9.9	0.1	0.2	12.6	0.3	0.9	8.2	11.2	1.5
반도체와반도체장비	적전	적전	적전	적전	-9.5	-0.1	-0.1	-9.1	0.6	0.5	2.7	30.1	1.0
전기제품	54.9	67.0	-0.5	0.7	-7.5	0.1	-0.5	19.3	0.2	0.6	14.5	39.4	4.2
석유와가스	-47.8	-60.2	-8.2	-10.2	-2.7	-0.1	-0.3	-3.1	0.4	0.2	-1.7	5.2	0.6
건강관리장비와용품	23.7	17.8	1.1	-0.6	-3.9	2.8	3.0	19.9	0.2	0.5	9.0	12.4	1.9
디스플레이패널	적전	적지	적지	적지	-13.9	1.3	0.8	-4.8	0.4	0.2	19.5	-5.1	0.6

자료: Quantwise, 하나증권
 주1: 긍정적 포인트는 녹색 음영 표시 / 주2: OP 1M 변화율은 임팩트값(OP변화값/시총*100)

[4월 Quant MP] 테마 장세가 끝나기 위한 조건(feat. 1Q 실적 preview)

업종	종목	시총(억원)	비중(%)	KOSPI 비중 (%)	초과비중 (%p)	펀더멘털 (Z-score)	테크니컬 (Z-score)	수급 (Z-score)	가치 (Z-score)	배당 (Z-score)	1Q23 실적 1M 변화(%)
에너지	SK이노베이션	150,904	2.5	0.7	1.8	-6.1	-0.2	1.7	-1.3	0.8	-0.31
소재	POSCO홀딩스	286,696	4.0	1.4	2.6	-3.1	-1.2	0.9	-1.1	3.2	-0.07
소재	고려아연	106,069	3.0	0.5	2.5	-4.3	0.5	1.3	-3.6	3.2	-0.05
소재	한솔케미칼	22,636	2.0	0.1	1.9	-6.1	-0.4	1.6	-1.7	1.0	-0.39
소재	나노신소재	15,708	2.0	0.1	1.9	-4.3	-0.5	2.4	-4.3	-0.3	-0.06
산업재	포스코인더내셔널	38,087	3.0	0.2	2.8	-3.0	-0.7	1.0	-1.2	3.4	0.24
산업재	한화에어로스페이스	48,250	3.0	0.2	2.8	-0.7	-1.1	0.9	0.7	0.8	-0.57
산업재	LS ELECTRIC	17,220	2.0	0.1	1.9	-1.9	-1.2	0.1	-1.4	2.0	-0.11
산업재	GS건설	17,202	2.0	0.1	1.9	-0.7	1.5	2.1	1.5	3.7	-0.09
산업재	두산	15,615	2.0	0.1	1.9	0.6	1.1	-0.4	-1.1	2.3	0.00
경기관련소비재	현대차	374,622	3.0	1.8	1.2	0.6	0.2	-0.2	-1.0	3.3	0.12
경기관련소비재	기아	311,724	2.5	1.5	1.0	0.6	0.4	0.0	-3.1	3.5	0.32
경기관련소비재	파라다이스	15,025	2.0	0.1	1.9	-4.2	0.0	0.5	-1.5	0.4	0.00
경기관련소비재	LG생활건강	91,835	2.0	0.5	1.5	-4.3	0.8	0.3	-3.7	1.6	-0.06
경기관련소비재	아난티	5,820	1.0	0.0	1.0	-1.3	0.1	1.2	1.5	-0.4	0.00
필수소비재	CJ제일제당	48,324	1.0	0.2	0.8	-4.8	-0.4	1.6	1.1	1.8	-0.07
필수소비재	하이트진로	15,429	1.0	0.1	0.9	-4.1	0.3	2.2	-3.6	3.1	-0.03
필수소비재	대상	6,656	1.0	0.0	1.0	-3.0	-0.1	1.1	1.3	3.3	-0.03
건강관리	셀트리온헬스케어	95,743	2.0	0.5	1.5	-3.7	0.8	-0.2	-3.9	0.1	-0.08
건강관리	한미약품	32,348	2.0	0.2	1.8	-0.8	0.2	-0.5	0.5	-0.2	0.02
건강관리	덴티움	13,172	1.5	0.1	1.4	-2.4	-0.1	0.0	0.7	-0.1	-0.09
건강관리	보령	5,674	1.0	0.0	1.0	-0.1	0.8	1.4	1.2	1.1	0.00
금융	하나금융지주	120,581	3.0	0.6	2.4	0.4	1.3	0.1	1.3	4.0	0.00
금융	우리금융지주	81,470	2.5	0.4	2.1	0.5	0.5	2.0	1.4	4.1	0.00
금융	삼성화재	95,934	3.0	0.5	2.5	-0.2	1.0	1.5	-3.4	3.8	0.00
IT	삼성전자	3,754,993	26.5	18.4	8.1	-4.9	-0.6	0.6	0.6	2.3	-0.28
IT	SK하이닉스	643,554	5.5	3.2	2.3	-6.1	-0.6	-0.2	1.0	1.4	-0.95
IT	삼성SDI	496,480	3.0	2.4	0.6	-1.4	0.4	1.1	0.7	-0.3	0.00
IT	두산테스나	5,254	1.0	0.0	1.0	-2.6	-1.7	1.2	-1.2	-0.1	0.00
IT	파크시스템스	10,095	2.0	0.0	2.0	-1.3	-1.6	0.5	-4.1	-0.2	0.00
커뮤니케이션서비스	스튜디오드래곤	21,432	2.0	0.1	1.9	-0.8	1.4	1.3	-3.9	-0.4	-0.02
커뮤니케이션서비스	JYP Ent.	27,440	2.0	0.1	1.9	0.5	-1.5	2.1	-4.1	0.2	0.20
커뮤니케이션서비스	KT	78,464	2.5	0.4	2.1	-2.5	0.8	1.4	1.3	3.9	-0.04
유틸리티	한국가스공사	25,248	1.5	0.1	1.4	-2.5	-0.3	1.9	1.7	4.0	-3.20

자료: Quantwise, 하나증권

주: 긍정적 포인트는 녹색 음영 표시, Z-Socre는 0보다 클수록 전체 유니버스 중에서 긍정적 점수

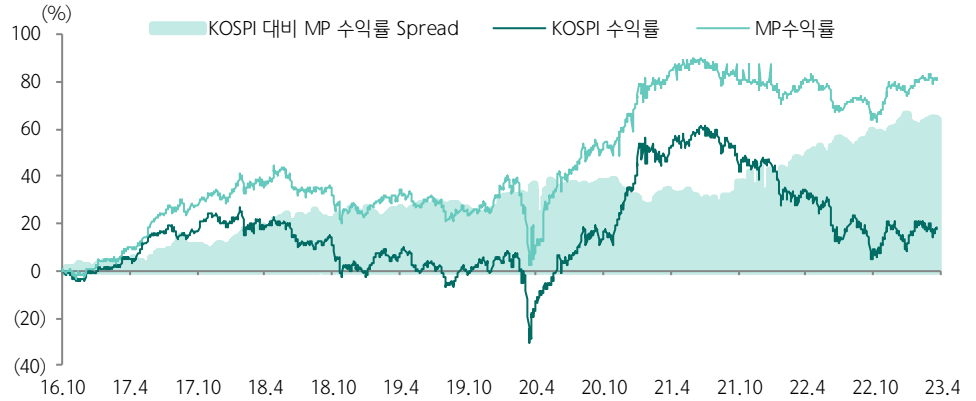
주2: 총점수 상위는 해당종목이 유니버스 내 총점수 랭크 퍼센타일, 낮을수록 총점수가 높은 것

주3: 이익(펀더멘털) 측면은 컨센서스 기준이며 당사 유니버스 추정치에 의해 판단은 다르게 함(값이 낮아도 당사 애널리스트 추정치가 높으면 높게 계상)

[3월 Quant MP 성과]

MP 성과는
KOSPI 대비 +1.37%p 아웃퍼폼
(16.10월부터 현재까지 KOSPI 대비
+63.89%p 아웃퍼폼)

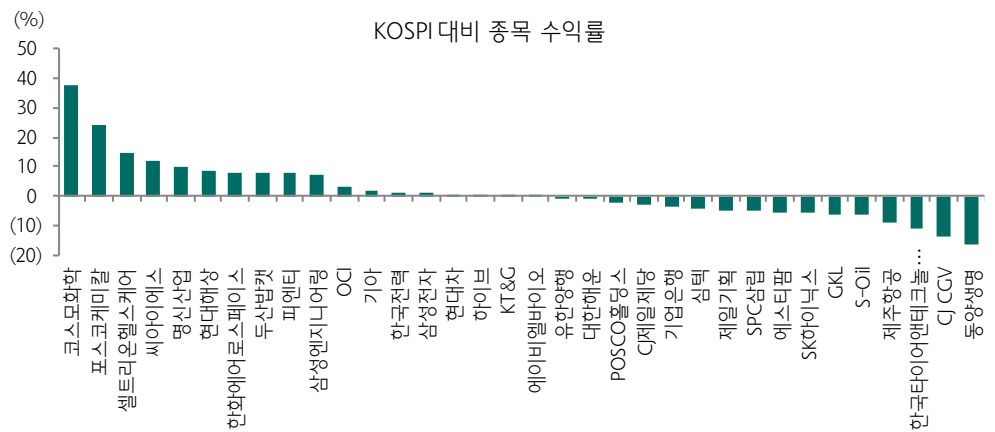
그림 9. MP 성과는 KOSPI 대비 +1.37%p 아웃퍼폼



자료: Quantwise, 하나증권

MP 종목 성과는
코스모화학, 포스코케미칼 등이 각각
KOSPI 대비 +37.40%p,
+24.22%p 성과 기록

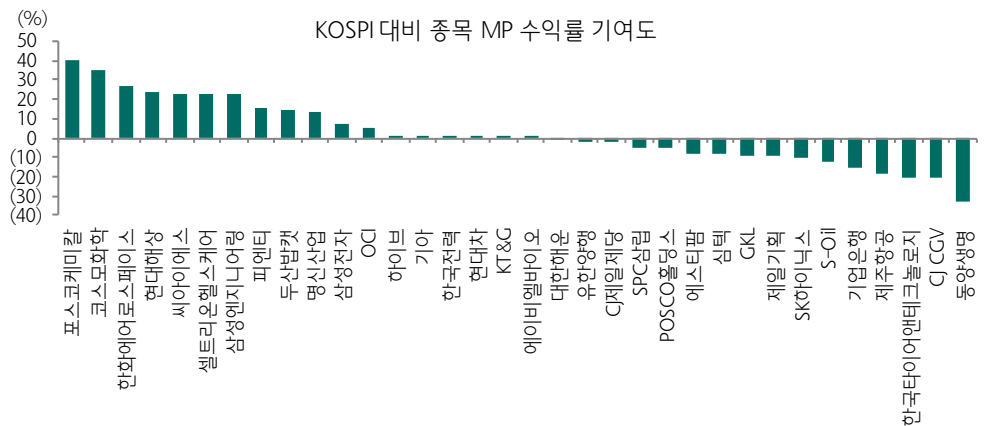
그림 10. KOSPI 대비 종목 수익률



자료: Quantwise, 하나증권

포스코케미칼, 코스모화학, 한화에어로
스페이스 등이 KOSPI 대비 높은 MP
비중으로 MP 수익률에 긍정적인 기여

그림 11. KOSPI 대비 종목 MP 수익률 기여도



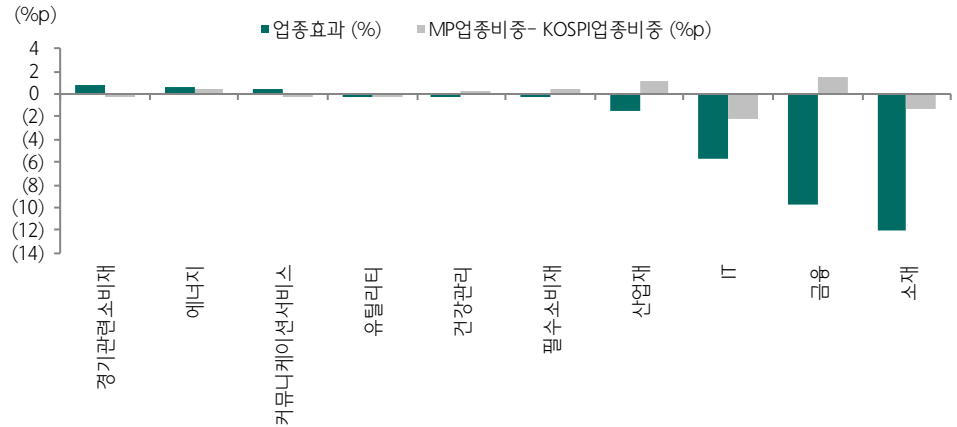
자료: Quantwise, 하나증권

주: KOSPI대비 종목 MP 수익률 기여도=(KOSPI대비 종목수익률)*(MP종목비중- KOSPI종목비중)

[3월 Quant MP 성과]

MP 업종 비중 배분은
경기관련소비재, 에너지 등이 긍정적
기여

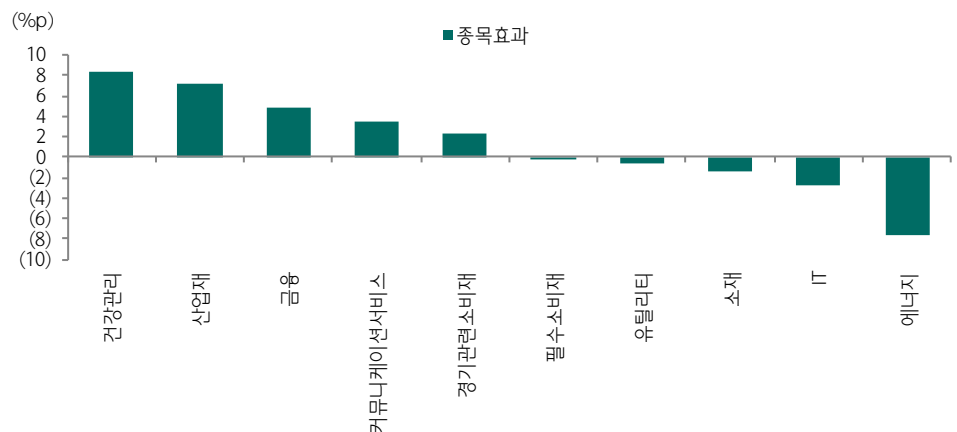
그림 12. MP 업종 배분 성과



자료: Quantwise, 하나증권
주: 업종효과=(업종지수성과 - KOSPI 성과)*(MP업종비중- KOSPI업종비중)*100

MP 업종 내 구성종목 성과는
건강관리, 산업재 등에서 긍정적인
종목 선정

그림 13. MP 업종 내 종목 배분 성과



자료: Quantwise, 하나증권
주: 종목효과=(MP 내 특정업종 종목 시총합산의 변화율) - 업종지수변화율

그림 14. 하나증권 퀀트 모델포트폴리오(MP) 3개월, 6개월, 1년 성과 순위

기간구분	성과			
	수익률(%)	증권사평균	순위/전체	KOSPI
3개월 📈	5.09	4.50	2/5	3.16
6개월 📈	8.18	8.55	4/5	8.03
1년 📉	-13.16	-10.80	4/5	-13.30

자료: FnGuide, 하나증권

업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	시총 (억원)	4Q22				1Q23				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	4Q22 (최근 3개월 컨센 추이)	1Q23 (최근 3개월 컨센 추이)
		OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2022 (%)	2023 (%)								
에너지장비및서비스	39,616	(13.5)	(15.4)	(2.5)	(2.5)	41.2	68.0	2.4	2.4	35.1	23.2	13.3	13.3	1.5	1.5	(1.0)	(1.4)		
석유와가스	314,594	1060.9	(47.8)	(3.7)	(8.2)	3.5	(60.2)	(1.6)	(10.2)	(25.9)	4.0	5.7	5.5	0.6	0.6	(23.1)	(2.7)		
화학	1,216,897	117.8	(30.3)	(1.8)	(4.0)	32.7	(7.5)	(1.1)	(2.9)	19.9	44.5	17.7	19.6	2.6	2.3	(12.5)	1.8		
비철금속	114,866	53.8	(36.8)	(0.2)	(0.3)	25.8	(40.2)	(2.6)	(2.6)	(2.6)	15.7	10.6	15.8	0.8	1.6	(14.3)	1.4		
철강	352,022	흑전	(59.5)	(0.9)	(0.8)	46.2	(42.9)	(1.9)	(2.1)	(1.1)	20.2	11.2	8.5	0.8	0.6	(15.3)	(0.5)		
우주항공과국방	127,981	(17.5)	10.8	0.0	5.6	27.2	13.6	0.0	(10.2)	51.4	24.5	24.3	23.9	2.2	2.3	2.9	(2.2)		
건축자재	62,210	(29.9)	(32.4)	0.0	(9.9)	61.1	(18.5)	0.0	(5.7)	1.8	27.7	198.8	21.8	0.7	0.8	(26.2)	0.9		
건설	165,059	(6.8)	(11.2)	(0.0)	(1.3)	10.0	4.6	0.1	(0.6)	6.6	6.7	10.4	9.0	1.1	0.6	(12.6)	(2.5)		
가구	12,049	적지	적전	적지	적지	적지	적전	적지	적지	흑전	1885.8	40.2	51.5	1.2	1.2	(28.2)	1.3		
전기장비	61,962	23.0	72.3	1.7	(0.5)	20.6	36.2	2.6	2.7	43.6	13.1	13.6	14.2	1.2	1.1	7.1	(1.5)		
복합기업	510,715	흑전	(32.0)	0.0	0.0	5.7	27.6	0.0	0.0	51.4	12.4	9.0	10.3	0.5	0.5	4.2	(1.6)		
기계	99,873	(8.4)	7.7	0.3	0.2	24.3	(1.2)	0.4	2.3	(0.5)	13.5	54.3	32.9	6.4	4.8	(6.0)	2.9		
조선	246,535	흑전	흑전	0.0	(18.7)	148.8	흑전	0.0	1.7	흑전	113.4	15.8	19.3	1.2	1.3	(1.1)	(0.6)		
무역회사와판매업체	49,237	30.4	(8.2)	(3.9)	(3.6)	(4.7)	(33.9)	(0.6)	(0.5)	(12.8)	(4.3)	4.0	4.5	0.5	0.6	(4.8)	(1.8)		
상업서비스와공급품	23,443	46.4	2.5	0.0	0.0	0.0	4.8	0.0	0.0	8.2	6.2	9.0	9.8	0.9	1.0	(50.6)	1.2		
항공화물운송과물류	76,010	(11.6)	(1.7)	(0.6)	(0.6)	5.3	(7.9)	(0.7)	(0.7)	(5.5)	5.2	6.5	6.4	0.4	0.6	(6.6)	1.7		
항공사	110,674	7.7	(3.8)	(0.6)	(0.3)	(31.0)	(36.8)	4.2	(0.5)	(24.0)	(15.4)	19.2	23.2	2.9	2.9	(40.7)	1.2		
해운사	135,503	(36.7)	(72.6)	(0.3)	0.7	3.6	(70.3)	(0.2)	(1.2)	(72.8)	6.0	4.5	5.0	0.5	0.5	(18.3)	(0.7)		
도로와철도운송	15,115	28.0	4.6	(0.8)	(0.8)	9.9	2.1	0.9	0.9	2.8	12.3	15.7	25.9	1.0	1.2	(25.8)	(0.5)		
자동차부품	366,986	(6.7)	63.0	0.0	0.7	14.0	54.0	0.0	1.3	34.3	14.8	15.0	36.7	0.9	0.8	(7.5)	(2.8)		
자동차	690,453	(23.5)	29.4	0.0	1.4	8.6	(4.6)	0.0	2.9	7.7	2.1	5.2	5.3	0.6	0.6	2.2	(0.1)		
섬유,의류,신발,호화품	139,884	40.0	(25.3)	1.8	2.9	18.3	0.1	1.6	2.4	12.4	16.7	6.8	7.0	1.0	1.1	(9.8)	(1.4)		
화장품	227,437	65.2	(10.0)	(0.6)	(0.9)	3.7	104.1	(0.7)	(2.0)	42.6	21.8	17.7	17.6	1.5	1.4	(1.4)	(0.0)		
호텔,레스토랑,레저	123,704	흑전	흑전	0.0	(11.1)	53.1	880.5	0.0	(1.5)	1119.6	34.8	13.6	15.7	3.9	3.1	(5.7)	5.1		
인터넷과카탈로그소매	5,844	270.5	8.2	0.0	0.0	(14.4)	13.6	0.0	0.0	26.8	5.6	9.8	9.4	2.1	1.5	1.3	0.2		
백화점과일반상점	148,544	26.4	40.3	(0.5)	(1.9)	(4.3)	24.6	(0.6)	(0.4)	36.6	17.1	9.2	9.8	0.8	0.8	(6.7)	(0.8)		
전문소매	8,645	흑전	130.4	0.0	(2.9)	136.4	126.7	0.0	0.9	흑전	52.3	(4.3)	(1.3)	1.3	1.0	(65.8)	2.4		
교육서비스	10,242	145.1	62.8	0.0	0.0	63.0	21.1	0.0	0.0	28.6	22.1	7.8	8.8	1.2	1.3	(13.2)	(1.6)		
음료	29,319	213.2	(0.4)	0.0	(2.1)	17.9	9.5	0.0	0.5	18.9	7.4	10.3	12.0	1.1	1.3	(3.1)	(2.4)		
식품	215,787	51.1	2.1	0.0	(1.2)	14.1	4.0	0.0	(0.6)	12.9	12.6	8.9	8.8	0.8	0.9	(4.6)	(0.7)		

자료: 하나증권

업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	시총 (억원)	4Q22				1Q23				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	4Q22 (최근 3개월 컨센 추이)	1Q23 (최근 3개월 컨센 추이)
		OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2022 (%)	2023 (%)								
담배	120,131	65.5	0.1	0.0	(1.5)	2.5	4.3	0.0	(1.3)	3.6	8.9	11.7	11.9	1.0	1.1	(8.8)	0.7		
건강관리장비와용품	77,887	(12.5)	23.7	0.4	1.1	24.2	17.8	(0.0)	(0.6)	13.6	20.6	13.4	16.9	2.3	2.3	(34.7)	1.6		
건강관리기술	6,220	(13.7)	(11.1)	0.0	0.0	57.9	33.9	0.0	0.0	33.1	30.7	1.5	17.9	8.0	5.4	0.6	1.5		
생물공학	17,181	(20.2)	5.0	0.0	0.0	3.1	10.4	0.0	0.0	7.9	15.6	14.3	22.2	6.6	6.2	(39.0)	(1.6)		
제약	1,158,848	28.6	23.4	0.3	(3.1)	8.8	13.8	0.2	(1.9)	16.6	25.1	16.1	19.0	2.5	2.5	(7.1)	2.3		
은행	762,829	105.3	4.0	(0.0)	(0.0)	(0.4)	10.3	0.0	0.0	8.3	3.4	6.1	6.3	0.5	0.5	1.9	(2.3)		
부동산	7,522	318.0	(34.9)	0.0	0.0	16.8	(42.7)	0.0	0.0	9.1	6.3	4.5	4.8	0.4	0.4	(18.2)	(2.3)		
IT서비스	221,880	(1.2)	(20.0)	(0.4)	(0.6)	10.2	(7.2)	(0.5)	(0.8)	9.1	18.8	26.9	34.1	1.9	2.1	0.8	1.5		
소프트웨어	22,366	68.7	(2.6)	(1.0)	(6.3)	12.6	33.0	2.9	(0.9)	49.6	22.6	12.0	9.0	4.1	2.9	(27.4)	5.4		
통신장비	25,435	(66.6)	흑전	(3.4)	1.7	248.9	64.1	0.0	(0.1)	77.3	33.3	13.8	16.7	1.6	1.8	0.8	3.9		
핸드셋	20,572	38.2	14.5	0.2	0.3	6.3	104.5	0.7	(8.5)	69.4	28.7	12.5	12.8	1.1	1.4	(53.9)	8.6		
전자장비와기기	276,569	(8.8)	(60.1)	(4.7)	(24.7)	23.2	(47.4)	(4.9)	(17.2)	(11.2)	30.4	22.5	25.7	2.5	2.9	(23.3)	4.4		
반도체와반도체장비	4,642,905	적전	적전	적지	적전	적지	적전	적지	적전	(92.1)	1005.1	13.6	18.0	2.3	2.2	(46.6)	6.7		
전자제품	184,922	1404.1	(44.6)	2.8	9.1	(17.0)	1.2	0.9	2.8	9.5	18.2	10.2	10.9	0.9	1.0	4.1	(3.2)		
전기제품	2,262,077	16.5	54.9	0.1	(0.5)	27.8	67.0	0.1	0.7	52.0	42.7	31.9	30.9	4.0	3.4	(2.4)	1.8		
디스플레이패널	54,567	적지	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	(5.0)	(4.9)	0.6	0.6	24.7	7.9		
디스플레이장비및부품	31,819	흑전	(68.9)	0.1	0.1	47.1	(53.3)	(0.9)	(0.9)	(10.3)	35.2	15.1	15.4	2.0	1.8	(37.2)	10.7		
다각화된통신서비스	78,203	267.5	(11.2)	0.0	1.0	(8.5)	10.9	0.0	(0.6)	7.1	5.5	5.8	6.1	0.4	0.5	1.4	(0.5)		
무선통신서비스	153,658	38.2	7.8	(0.1)	(0.0)	2.6	8.4	(0.1)	(0.3)	7.3	6.0	8.1	7.7	0.7	0.7	(1.6)	1.4		
광고	36,378	(28.1)	3.4	(0.7)	(0.6)	50.0	3.7	(0.1)	1.0	9.3	14.0	8.9	9.6	1.4	1.5	(5.9)	0.0		
방송과엔터테인먼트	206,416	50.9	32.3	(5.4)	(12.3)	66.4	20.7	(0.8)	(0.9)	47.6	24.8	17.5	21.4	2.3	2.5	(4.1)	2.3		
게임엔터테인먼트	340,976	125.3	(51.0)	(1.0)	(0.0)	29.1	21.6	(4.5)	(5.6)	33.6	35.2	71.1	61.9	1.9	2.0	(19.7)	4.0		
양방향미디어와서비스	614,941	7.8	0.8	0.0	(0.1)	13.9	4.7	0.0	(0.2)	15.0	19.7	28.2	31.2	1.8	2.2	(5.4)	3.3		
전기유틸리티	131,638	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	34.1	30.7	2.2	2.0	(38.8)	2.5		
가스유틸리티	34,884	(3.7)	21.0	0.0	(1.2)	(74.9)	(10.8)	0.0	(20.7)	(9.0)	(2.8)	3.5	26.0	0.3	0.6	(17.8)	1.8		
코스피	15,908,512	148.9	(49.7)	(3.7)	(6.4)	12.9	(46.4)	(2.9)	(9.0)	(12.0)	57.3	12.7	12.8	0.9	0.9	(11.8)	1.5		
코스피 대형주	14,519,100	209.4	(52.3)	(4.1)	(6.8)	4.3	(52.4)	(3.5)	(10.8)	(18.6)	66.8	14.2	14.1	0.9	0.9	(12.0)	1.6		
코스피 중형주	1,298,601	125.5	47.7	1.3	1.1	(13.6)	11.1	2.0	(1.4)	35.5	14.7	6.9	7.6	0.6	0.7	(6.7)	1.2		
코스피 소형주	105,350	82.8	54.5	(3.5)	(9.2)	20.1	0.7	(3.5)	(9.2)	25.7	33.9	6.4	6.4	0.5	0.6	(33.6)	0.5		
코스닥	1,331,962	14.7	9.7	(0.5)	(7.4)	29.5	9.9	(1.0)	(4.7)	31.5	39.9	17.9	15.5	2.3	2.1	(24.8)	5.5		

자료: 하나증권

'22년 4분기 기준 영업이익 추정치 상·하향 종목

상향/하향	종목	시총 (억원)	4Q22				1Q23				OP Growth		P/E (Fwd. 12M) (배)	P/B (Fwd. 12M) (배)	12 m NP(3m) (%)	컨센업데 이트경과 (일)	주간 수익률 (%)	4Q22 (최근 3개월 컨센 추이)	1Q23 (최근 3개월 컨센 추이)
			OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2022 (%)	2023 (%)							
상향	한국철강	3,022	(41.3)	(23.3)	25.0	-	42.9	(43.6)	0.0	-	(26.0)	3.3	3.7	0.3	(0.5)	4	0.0		
	효성티앤씨	18,977	흑전	(82.9)	121.6	254.1	148.3	(7.5)	23.5	34.7	170.2	57.7	9.5	1.2	14.1	4	4.7		
	진에어	8,456	217.6	흑전	12.1	12.1	(49.8)	흑전	7.8	7.8	흑전	(5.5)	9.8	4.0	25.8	4	2.7		
	대덕전자	11,712	(30.5)	(24.9)	8.3	5.6	28.9	(30.0)	10.9	9.9	(17.7)	18.6	7.2	1.2	(24.2)	7	12.6		
	휴온스	3,628	(16.9)	15.1	5.9	5.9	7.4	33.4	5.5	5.5	45.3	30.6	7.6	1.2	8.5	41	(6.2)		
	LS	23,152	52.4	58.3	2.4	(3.1)	10.5	51.4	5.7	5.7	49.1	7.1	4.5	0.4	8.2	8	3.2		
	레이	4,433	(85.4)	흑전	100.0	100.0	378.6	101.1	(1.5)	(1.5)	95.4	49.5	16.9	3.3	5.0	6	1.0		
	LG전자	184,922	1404.1	(44.6)	2.8	9.1	(17.0)	1.2	0.9	2.8	9.5	18.2	10.2	0.9	4.1	5	(4.2)		
	풍산	10,187	25.0	(22.7)	2.9	2.6	32.5	(20.8)	(3.0)	(3.0)	13.7	1.6	5.7	0.5	15.2	5	1.8		
	동국제약	6,669	14.5	(14.8)	3.9	3.9	1.8	1.7	5.2	5.2	9.2	20.4	10.8	1.2	(6.2)	6	(3.0)		
	코스맥스	8,716	492.8	3.1	5.0	19.4	133.4	92.0	0.2	(1.4)	106.5	25.8	10.2	1.2	12.0	7	0.8		
	동국제강	11,337	16.9	(45.8)	0.8	2.1	47.9	(43.8)	0.8	(1.4)	(20.4)	4.5	3.1	0.3	(18.9)	7	(1.0)		
	에스에프에이	13,861	69.8	(25.2)	2.7	2.7	18.9	7.6	3.5	3.5	28.4	24.5	10.7	1.1	(13.6)	8	5.0		
	티웨이항공	6,406	흑전	흑전	1.2	1.2	(61.0)	흑전	26.4	26.4	흑전	(0.1)	12.6	3.9	18.4	4	6.6		
LS ELECTRIC	16,800	82.5	17.5	1.6	11.8	22.5	(2.8)	(3.6)	(3.2)	25.1	16.0	10.2	0.9	3.5	4	0.9			
하향	코리아써킷	3,713	흑전	(92.6)	(88.2)	(88.2)	56.5	(89.1)	(84.3)	(84.3)	(56.7)	125.6	13.3	0.8	(66.8)	8	6.2		
	SBS	7,173	(79.4)	(86.7)	(57.1)	(77.3)	353.9	(20.4)	(6.5)	(24.0)	(39.7)	14.9	8.2	0.8	(32.5)	8	(1.9)		
	LX인터내셔널	10,853	12.8	(27.5)	(5.9)	(5.9)	(4.7)	(41.4)	(6.5)	(6.5)	(30.5)	(9.7)	3.0	0.4	(18.4)	48	(4.4)		
	피에스케이	6,112	-	5.9	(21.5)	(21.5)	0.5	(23.3)	(10.6)	(10.6)	-	25.0	7.9	1.4	(4.0)	7	2.4		
	두산테스나	4,952	(30.7)	15.0	(16.9)	(16.9)	5.8	71.5	(15.7)	(15.7)	13.4	23.8	9.9	1.5	-	7	3.7		
	SK하이닉스	635,546	적지	적전	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적전	흑전	(11.3)	1.1	적지	6	3.9		
	LG디스플레이	54,567	적지	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	(5.0)	0.6	적지	7	4.9		
	SK이노베이션	147,575	흑전	(66.3)	(11.7)	(14.0)	21.0	(71.1)	(5.9)	(6.5)	(31.1)	20.6	11.2	0.6	(32.9)	5	(1.6)		
	SGC에너지	4,418	(36.3)	(42.1)	(4.4)	(4.4)	4.1	107.1	6.0	6.0	2.0	2.6	4.0	0.5	(3.7)	8	(1.0)		
	DB하이텍	25,130	(11.9)	(25.4)	(7.0)	(7.0)	(17.1)	(47.3)	(3.4)	(3.4)	(41.2)	(14.6)	7.4	1.2	(18.0)	7	17.2		
	삼화콘덴서	5,068	35.6	(29.4)	(23.2)	(6.0)	48.4	(8.6)	(6.5)	(3.1)	16.4	19.1	15.5	1.9	9.0	4	3.1		
	데브시스템즈	5,957	적지	적전	적지	적지	흑전	흑전	(86.9)	(86.9)	흑전	85.5	16.0	2.9	(23.4)	7	12.7		
	한솔케미칼	22,183	61.6	(23.3)	(15.2)	(19.6)	14.4	(21.4)	(11.2)	(15.7)	2.0	22.0	14.7	2.3	(13.6)	7	(2.1)		
	S-Oil	85,788	흑전	(52.5)	(4.1)	(2.9)	2.2	(62.4)	(0.1)	(1.7)	(26.7)	(6.1)	5.4	0.9	(10.0)	8	(0.3)		
힐라홀딩스	21,628	흑전	(12.2)	(3.9)	(1.7)	14.4	11.4	0.0	(0.3)	15.2	12.9	7.9	1.0	(1.5)	6	(7.3)			