



Quant

Compliance Notice

본 조서자료는 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.



Analyst 이경수 gang@hanafn.com
RA 이철현 lch2678@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2023년 9월 27일 | Global Asset Research

Quant Model Portfolio

안전자산 선호와 계절성을 고려한 포트폴리오 전략

안전 선호 시기에는 종목별 '실적' 전망치 방향성이 핵심 팩터

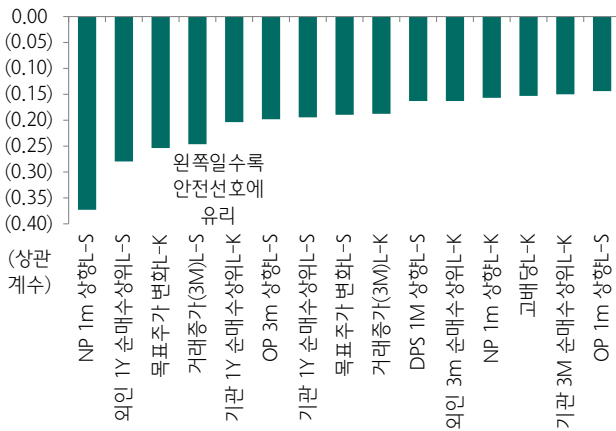
안전 선호 부각과 실적 하향의 악재가 겹치는 상황이다. 두 가지 모두 외인 수급에 결정적인 영향을 주는데 코스피를 상반기에만 12조원 순매수했던 외인들은 하반기에 4조원 순매도를 하고 있다. 한국의 실적 추정치는 반도체 업종의 하반기 실적 전망치가 소폭 낮아지면서 주춤한 정도이다. 현재 더 큰 이슈는 안전자산 선호인 듯 하다. 하나センチ먼트 인덱스는 8월부터 급격하게 하락하기 시작해서 최근에는 더 급격히 하락하여 9월 21일 델타 값은 상위 1.2%에 해당하는 수치를 기록하였다. 특히, 달러 인덱스 및 미국 국채금리 등 안전 선호에 영향력이 큰センチ먼트 지표들의 상승폭이 커 해당 추세가 바뀌기는 힘들어 보인다. 안전 선호 시기에는 실적주의 성과가 가장 높았다. '16년도~현재까지 하나センチ먼트의 주간 변화율과 팩터별 주간 변화율의 상관계수를 살펴본 결과, 순익 1개월 상향 팩터(롱-숏)가 가장 역의 상관성(-0.37)이 높았다. 그 밖에 외인 1년 순매수 상위(롱-숏), 목표주가 변화(롱-코스피), 거래증가(롱-숏), 기관 1년 순매수 상위(롱-코스피), OP 3개월 상향(롱-숏) 등의 순으로 역의 상관성이 높았다. 시장 변동성을 상쇄해줄 수 있는 종목별 실적 모멘텀이 어느때보다 중요해진다고 볼 수 있다. 반대로 피해야 할 스타일은 주가 낙폭과대(1, 3개월), 개인 순매수 상위, 신용융자 상위, 고배타 등인데センチ먼트 지수와 상관성이 높았던 순이다. 안전 선호 부각 시기에 기존 1개월 및 3개월간 주가가 급락했던 종목이 더 하락했다는 얘기인데, 지지선이 의미 없을 정도로 버팀피싱 전략이나 로테이션이 제한되는 현상을 의미하는 듯하다.

10월은 테마종목군 및 개인순매수 상위, 공매도 상위 등의 스타일이 유리한 계절성

センチ먼트 지표는 향후 완벽한 예측이 불가능하다. 퀀트 입장에서 단기 변화율의 크기를 가지고 중단기적인 파동을 예측하는 것일 뿐이다. 대신 과거에서 그랬듯이 안전 선호가 영원하지 않을 것이라는 점은 충분히 예상 가능하다. 결국, 위 단락에서 언급한 전략 외에 안전 선호 부각이 해소되는 시기에 대한 전략도 필요하다는 의미이다. 안전 선호가 다소 잠잠해진 뒤에는 기존 계절성으로 회귀하는 시장 성향이 펼쳐질 것으로 본다. 10월에는 개인 1년 순매수 상위 및 공매도 증가, 공매도 상위 등의 스타일이 성과가 높았다. 내년 또는 미래 성장 기대감이 높은 테마성 종목군에 대한 기대감이 이어지면서 점차 연말 복귀를 대비한 수급적인 변화 등이 반영되는 것이다. 결국, 10월 MP에서는 당장 안전 선호를 대응키 위해 '실적 상향' 스타일을 위주로 하되, 향후センチ먼트 정상화를 반영한 개인 순매수 및 공매도 상위 등의 스타일에도 비중을 두는 전략을 세운다. 이를 반영한 퀀트 소팅 상위 종목군은 엘앤에프, SKC, SK이노베이션, LS, JYP Ent., 포스코퓨처엠, 포스코인터내셔널, LG이노텍, LG화학, 신세계, CJ제일제당, 한국가스공사, LG생활건강 등이다.

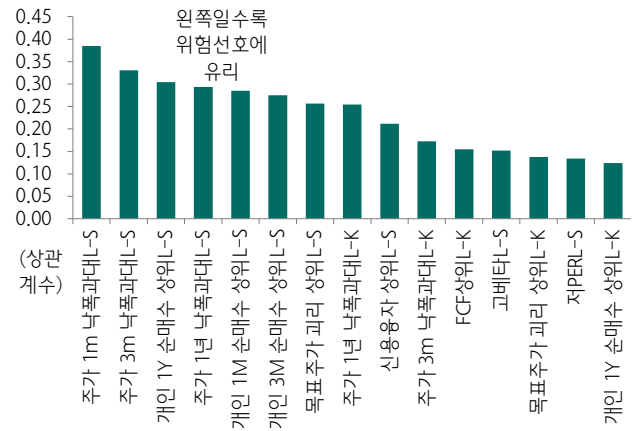
[Key Idea] 안전자산 선호와 계절성을 고려한 포트폴리오 전략

도표 1. '16년~현재, 하나 센터먼트 지수와 역의 상관성 상위 팩터



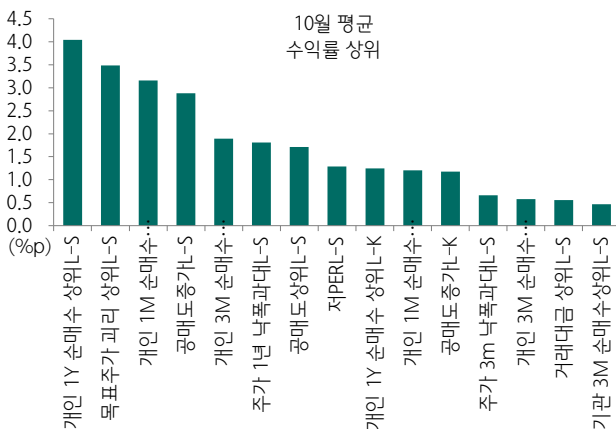
주: 컨센서스 존재 기업, 상하위 20% 동일 가중 통-숏, 월간 리밸런싱
자료: Quantwise, 하나증권

도표 2. '16년~현재, 하나 센터먼트 지수와 정의 상관성 상위 팩터



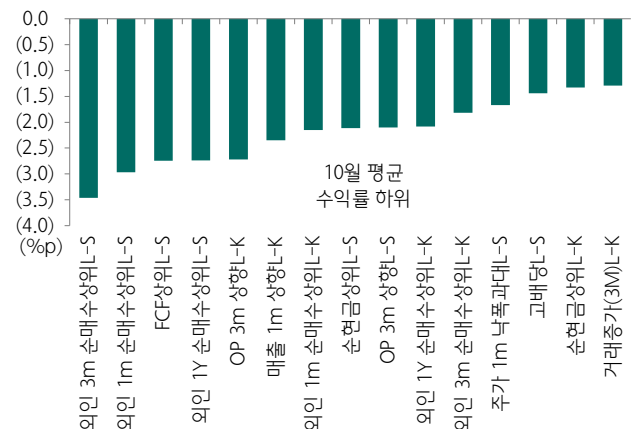
주: 컨센서스 존재 기업, 상하위 20% 동일 가중 통-숏, 월간 리밸런싱
자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. '16년~현재, 10월 팩터별 평균 수익률 상위



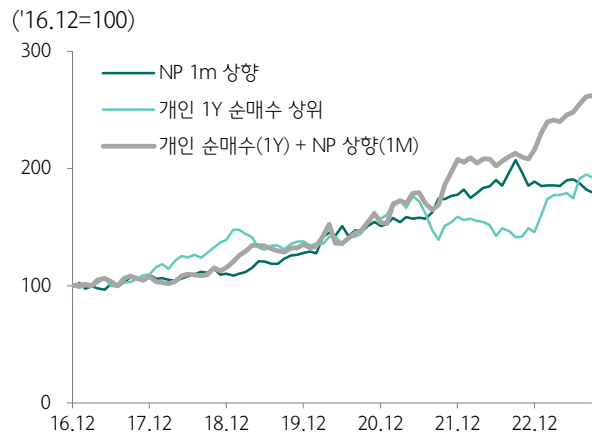
주: 컨센서스 존재 기업, 상하위 20% 동일 가중 통-숏, 월간 리밸런싱
자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. '16년~현재, 10월 팩터별 평균 수익률 하위



주: 컨센서스 존재 기업, 상하위 20% 동일 가중 통-숏, 월간 리밸런싱
자료: Quantwise, 하나증권

도표 5. 개인순매수상위(1Y)+NP상향(1M) 팩터의 성과 우상향



주: 컨센서스 존재 기업, 상하위 20% 동일 가중 통-숏, 월간 리밸런싱
자료: Quantwise, 하나증권

도표 6. 실적 상향 + 개인 순매수 상위 + 공매도 상위 소팅

종목	12M f NP (변화,%)	개인 순매수 강도(1Y, %)	공매도잔고 비율(%)
엘앤에프	2.0	9.7	8.0
SKC	26.5	9.6	4.4
SK이노베이션	7.9	9.0	0.9
LS	0.2	7.2	1.2
JYP Ent.	1.9	6.6	0.6
포스코퓨처엠	2.9	6.5	2.5
포스코인터내셔널	2.2	6.3	1.3
LG이노텍	-0.2	5.8	2.0
LG화학	4.5	4.7	0.5
신세계	0.7	3.6	3.4
C제일제당	4.4	3.6	0.9
한국가스공사	3.5	3.0	0.2
LG생활건강	1.4	3.0	0.4

주: 컨센서스 기준, 순매수강도와 공매도비율은 모두 시가총액대비, 8.29일 종가 기준
자료: Quantwise, 하나증권

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

업종	3Q23 OP (YoY)	4Q23 OP (YoY)	3Q23 OP (1M)	4Q23 OP (1M)	12년~ 기관 수급 (누적 %)	기관 순매수강도 (1M)	기관 순매수강도 (3M)	12년~ 외인 수급 (누적 %)	외인 순매수강도 (1M)	외인 순매수강도 (3M)	주가 1M 변화 (%)	PER (배)	PBR (배)
석유와가스	-16.1	1209.7	9.3	5.4	-3.9	-0.3	-0.1	-5.5	0.1	-0.4	-1.4	5.9	0.6
철강	21.8	흑전	-2.7	-2.3	-5.0	-0.3	-1.6	-13.4	-1.0	-7.2	-4.6	9.8	0.6
에너지장비및서비스	-38.0	19.4	-11.2	-2.5	-16.8	-1.4	-2.6	-3.1	-0.3	-0.5	-11.8	10.2	0.7
교육서비스	13.0	13799.3	0.0	0.0	7.6	-0.1	-0.5	-15.2	-0.4	-0.3	0.3	8.3	0.8
담배	-13.8	0.7	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.1	-17.9	-1.0	-1.5	0.7	13.2	1.3
기계	29.6	41.0	19.2	2.3	-8.3	0.1	-0.3	0.3	-0.1	-0.6	2.8	10.8	1.2
소프트웨어	40.7	116.4	-3.2	3.4	-15.1	-0.7	-2.2	5.0	-0.1	0.5	-7.6	17.1	2.2
통신장비	2.8	38.0	-5.6	1.0	-16.0	0.0	-0.5	-4.9	-1.0	-1.5	3.2	19.0	1.7
전자제품	11.5	1194.3	0.2	0.2	-7.6	0.1	-1.3	4.2	0.1	-0.7	4.7	7.6	0.8
항공사	14.2	-17.1	-1.0	1.9	-11.7	-0.4	-0.2	7.1	-0.4	0.7	-6.1	7.4	0.9
호텔,레스토랑,레저	62.8	2893.2	0.0	0.7	-2.3	0.3	-0.2	-12.2	-0.6	-0.7	-2.0	12.2	1.2
전기장비	60.6	98.3	2.0	1.0	-7.3	0.1	-2.3	1.1	0.2	0.1	-4.4	8.8	1.1
무역회사와판매업체	-0.5	32.2	-0.7	-0.7	-9.8	-0.3	-2.2	1.8	0.1	-1.0	-7.7	12.1	1.5
음료	-2.9	58.2	0.1	-0.1	-3.4	0.0	0.0	-7.0	-0.2	-0.8	-3.9	10.6	0.9
자동차	170.2	5.0	0.6	-0.1	-6.3	0.1	-0.9	-3.2	0.3	0.8	4.3	3.5	0.5
건설	1.1	5.6	0.5	-1.4	-13.0	0.1	-0.6	2.7	-0.2	0.6	-3.5	6.2	0.6
자동차부품	29.1	32.3	0.1	-0.5	-5.3	0.0	-0.6	-2.6	0.0	0.7	3.6	6.5	0.6
복합기업	52.4	흑전	6.8	35.9	-0.8	0.1	0.1	1.5	-0.3	-0.2	4.1	7.1	0.5
식품	16.8	3.1	0.5	0.2	-2.3	-0.1	-0.1	-3.6	0.2	0.5	-3.9	9.1	0.8
손해보험	69.5	220.1	0.6	7.7	3.3	0.2	0.0	0.3	0.0	0.4	8.3	4.0	0.5
게임엔터테인먼트	-7.3	107.7	-4.0	-4.8	-3.0	0.0	-0.7	-1.7	-0.4	-0.3	-4.7	15.6	1.2
방송과엔터테인먼트	21.0	139.9	-0.7	0.7	-7.6	0.0	-0.8	4.4	-0.2	-0.8	-1.1	25.8	1.8
디스플레이패널	적지	흑전	적지	0.0	-13.7	0.0	-1.1	-6.9	-0.5	-1.9	3.1	-	0.7
섬유,의류,신발,화학품	2.5	21.8	-2.9	-1.5	-0.6	0.4	-0.3	-0.9	-0.4	-0.1	3.5	6.2	0.9
우주항공과국방	142.6	102.1	-13.1	-2.2	-10.7	0.0	-0.2	17.2	-0.3	-1.3	-1.9	12.7	1.6
디스플레이장비및부품	21.8	559.0	-27.8	-10.1	-7.0	-0.4	-0.7	-0.4	-0.1	-0.2	-6.3	10.6	1.4
화학	-3.8	381.8	-1.6	-1.0	-7.0	0.0	-0.2	7.1	-0.4	-0.1	-13.5	16.9	1.4
비철금속	28.0	89.4	-1.9	1.1	-6.0	0.6	0.3	1.5	-0.5	-0.2	0.8	14.0	1.0
전자장비와기기	-40.6	149.5	-8.9	-3.1	-9.8	-0.2	-0.8	11.3	-0.3	-0.4	-5.8	12.4	1.4
상업서비스와공급품	-2.4	11.9	0.0	0.0	-9.5	0.0	0.0	10.1	0.1	0.3	-3.8	11.4	1.2
은행	-8.8	30.7	-0.1	0.0	-2.6	0.3	0.4	4.9	0.2	0.3	7.3	4.1	0.4
핸드셋	0.9	흑전	-7.1	-19.2	-13.4	0.0	-0.7	-1.1	0.0	-0.3	-4.3	8.4	0.6
증권	50.0	89.5	0.0	0.0	3.4	0.1	0.3	3.5	0.1	0.8	5.4	5.0	0.6
광고	0.0	12.8	-0.6	1.1	-1.0	0.4	1.3	-7.3	0.0	-0.7	4.1	9.7	1.4
도로와철도운송	-4.9	13.7	-2.0	-0.6	5.8	0.0	0.7	-2.2	-0.1	0.2	-9.3	9.5	0.8
항공화물운송과물류	-9.6	-3.7	-0.2	-0.2	-10.1	0.4	-0.1	15.6	0.0	0.2	5.6	6.0	0.7
건축자재	13.0	35.3	8.9	1.8	4.4	0.6	0.6	-1.9	0.1	0.1	7.4	13.2	0.7
무선통신서비스	2.9	6.6	0.1	-0.1	-1.1	0.8	1.0	0.3	0.1	-0.8	5.7	8.3	0.8
조선	흑전	흑전	-7.0	-5.9	-6.4	-0.3	-0.7	5.2	0.3	2.0	0.0	18.3	1.4
IT서비스	28.8	30.3	-0.2	0.1	1.2	-0.2	0.0	7.7	0.0	0.2	0.3	20.1	1.8
반도체와반도체장비	-93.2	80.2	-27.8	-11.1	-9.4	0.1	-0.1	-6.7	0.1	0.4	2.4	17.9	1.2
양방향미디어와서비스	9.4	35.0	-0.6	0.2	-4.3	0.1	0.9	-7.4	0.0	0.3	-3.6	29.7	1.6
백화점과일반상점	13.5	79.5	-0.8	0.2	2.5	0.7	2.5	-9.8	-0.5	0.2	-2.2	9.2	0.4
전기제품	6.6	87.0	-3.3	-1.2	-8.5	-0.2	-0.4	19.1	-0.4	-0.3	-14.9	29.4	3.6
화장품	28.1	42.1	-1.2	-1.3	-2.4	0.2	1.5	-8.2	0.2	-0.1	-1.2	18.1	1.3
제약	-5.4	48.2	-0.2	-0.5	0.4	0.0	0.0	-4.8	-0.1	0.0	-4.5	38.1	3.4
가구	흑전	흑전	23.7	-0.5	-5.5	0.1	0.3	5.2	0.0	0.2	-1.5	29.7	1.7
전기유틸리티	흑전	적지	-6.0	적지	-2.6	-0.4	-0.8	-7.6	0.0	0.1	0.2	-	0.4
건강관리장비와용품	-59.9	355.2	-1.1	0.4	-2.1	-0.1	-0.1	19.8	0.3	-0.2	-4.8	19.8	1.9
생명보험	5.2	-37.6	-7.1	-5.6	8.4	0.1	-0.1	6.0	0.3	0.7	10.2	5.7	0.3
다각화된통신서비스	9.4	63.7	-0.4	-4.4	9.7	-0.2	0.0	-4.8	0.9	1.5	-0.4	6.2	0.5
생물공학	-2.5	-8.6	0.0	-5.4	-15.2	0.1	0.3	8.8	0.6	0.7	5.7	56.7	5.3
가스유틸리티	-8.8	-41.0	0.1	-0.1	0.2	0.1	-0.2	-0.6	0.0	0.0	2.8	4.0	0.3
해운사	-87.4	-73.9	-18.0	-14.8	-20.2	0.3	-0.3	-13.1	0.1	0.5	-1.9	6.7	0.4
건강관리기술	적지	적지	적지	적지	-15.9	-0.5	0.2	-2.9	1.1	-4.3	10.7	-	19.4

자료: Quantwise, 하나증권

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

[10월 Quant MP] 안전자산 선호와 계절성을 고려한 포트폴리오 전략

업종	종목	시총(억원)	비중(%)	KOSPI 비중(%)	초과비중(%p)	편더멘탈(Z-score)	테크니컬(Z-score)	수급(Z-score)	가치(Z-score)	배당(Z-score)
에너지	SK이노베이션	138,328	2.5	0.7	1.8	0.8	1.3	1.6	-1.1	0.1
소재	POSCO홀딩스	450,765	3.0	2.1	0.9	-3.3	0.5	2.0	-3.3	2.0
소재	LG화학	356,491	3.0	1.7	1.3	-1.7	0.9	0.6	0.8	1.8
소재	포스코퓨처엠	285,065	2.0	1.4	0.6	0.5	1.4	1.6	-4.1	-0.4
소재	고려아연	102,295	2.0	0.5	1.5	0.4	-0.7	-1.2	-3.4	3.0
소재	SKC	28,439	1.0	0.1	0.9	0.8	1.2	1.4	-3.7	1.4
산업재	LS	32,200	3.0	0.2	2.8	-1.8	-0.9	1.3	1.3	1.5
산업재	포스코인터내셔널	127,896	3.5	0.6	2.9	-0.6	0.4	1.4	-1.6	1.4
산업재	롯데지주	26,962	3.0	0.1	2.9	0.3	-0.9	-0.7	-0.8	3.8
산업재	현대건설	39,643	3.0	0.2	2.8	0.6	-0.5	0.2	-0.9	1.6
경기관련소비재	현대차	403,391	3.0	1.9	1.1	-1.9	-1.2	0.3	-0.9	3.5
경기관련소비재	기아	325,254	2.5	1.5	1.0	-5.6	-1.4	0.8	-0.9	3.6
경기관련소비재	롯데쇼핑	20,340	1.0	0.1	0.9	-1.9	-0.5	-1.5	1.3	3.3
경기관련소비재	LG생활건강	70,048	1.5	0.3	1.2	0.4	-1.1	-0.7	-1.4	0.9
경기관련소비재	신세계	18,676	1.0	0.1	0.9	0.6	0.8	-2.3	1.4	1.8
경기관련소비재	강원랜드	32,305	1.5	0.2	1.3	0.4	-0.3	1.3	0.9	3.5
필수소비재	농심	28,011	1.0	0.1	0.9	0.4	-1.8	1.1	-3.4	1.0
필수소비재	CJ제일제당	46,216	1.0	0.2	0.8	-1.8	-1.7	-0.5	0.9	1.7
건강관리	삼성바이오로직스	483,983	1.5	2.3	-0.8	-1.9	0.3	0.1	-3.9	-0.4
건강관리	SK바이오팜	66,096	1.5	0.3	1.2	0.3	-0.6	-2.0	-4.1	-0.4
건강관리	유한양행	56,943	1.5	0.3	1.2	0.4	-1.6	-1.5	0.4	0.3
건강관리	셀트리온	199,986	1.5	1.0	0.5	0.4	0.2	0.6	-1.7	0.0
금융	우리금융지주	92,937	3.5	0.4	3.1	0.3	-1.1	-1.3	1.4	4.0
금융	삼성카드	35,395	3.5	0.2	3.3	0.3	-1.4	-0.9	1.1	4.0
금융	BNK금융지주	22,192	2.0	0.1	1.9	0.3	-1.1	-0.7	1.5	4.1
IT	삼성전자	4,095,271	26.0	19.5	6.5	0.5	-1.1	0.1	-3.4	2.1
IT	SK하이닉스	837,203	6.0	4.0	2.0	0.7	-0.8	-1.4	-3.7	0.9
IT	엘앤에프	61,911	3.0	0.3	2.7	-1.9	1.5	1.8	-1.6	-0.1
IT	LG이노텍	57,274	2.5	0.3	2.2	-1.9	-0.4	0.7	1.1	1.6
IT	리노공업	22,376	1.5	0.1	1.4	0.4	0.1	-1.6	-3.8	1.7
커뮤니케이션서비스	카카오	194,434	2.5	0.9	1.6	-1.9	0.7	0.3	-3.7	-0.3
커뮤니케이션서비스	JYP Ent.	39,727	1.5	0.2	1.3	0.4	-1.3	0.8	-3.8	0.1
커뮤니케이션서비스	SK텔레콤	112,699	2.0	0.5	1.5	-2.0	-1.8	-2.1	-3.3	3.8
유틸리티	한국가스공사	22,063	1.5	0.1	1.4	0.4	-0.4	0.8	1.7	2.4

자료: Quantwise, 하나증권

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

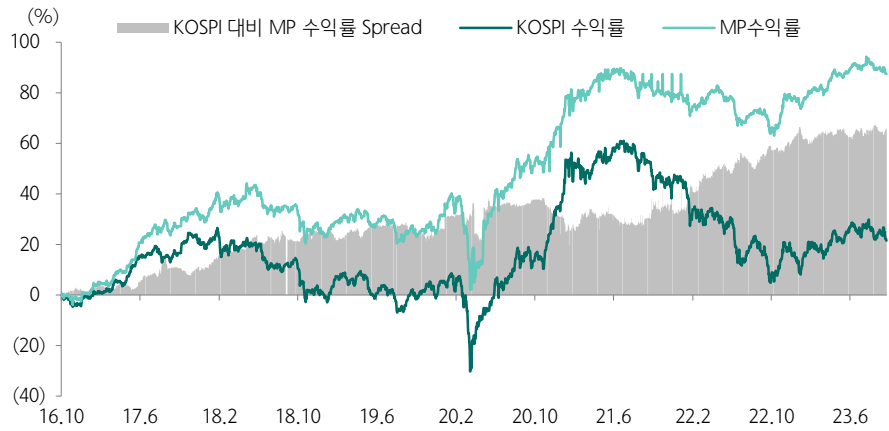
주2: 총점수 상위는 해당종목이 유니버스 내 총점수 랭크 퍼센타일, 낮을수록 총점수가 높은 것

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

9월 Quant MP 성과

MP 성과는
KOSPI 대비 -0.1%p 언더퍼폼
(16.10월부터 현재까지
KOSPI 대비 +65.92%p
아웃퍼폼)

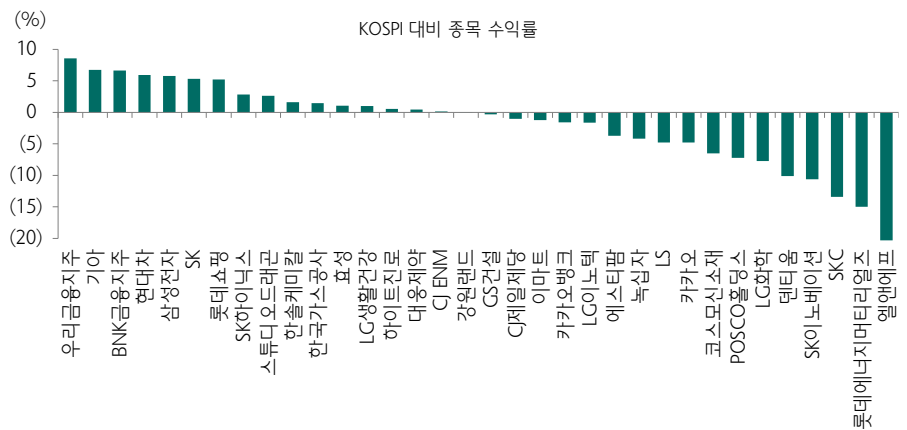
그림 9. MP 성과는 KOSPI 대비 -0.1%p 언더퍼폼



자료: Quantiwise, 하나증권

MP 종목 성과는
우리금융지주, 기아 등이
각각 KOSPI 대비
+8.57%p, +6.73%p 성과 기록

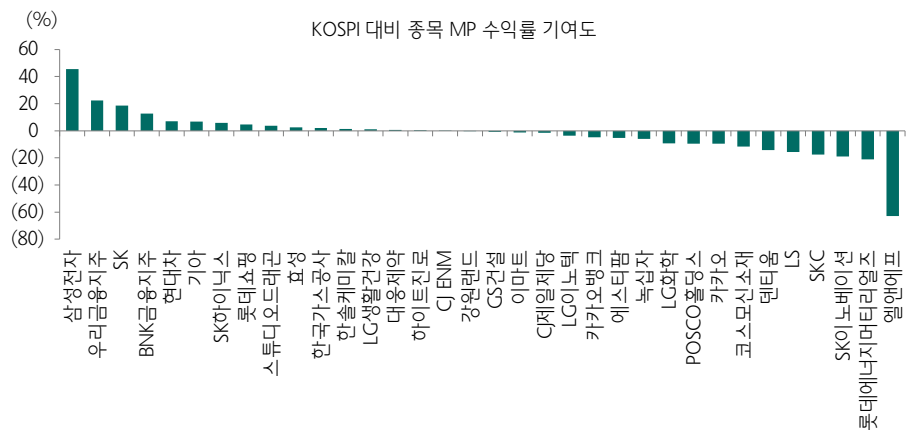
그림 10. KOSPI 대비 종목 수익률



자료: Quantiwise, 하나증권

삼성전자, 우리금융지주, SK 등이
KOSPI 대비 높은 MP 비중으로
MP 수익률에 긍정적인 기여

그림 11. KOSPI 대비 종목 MP 수익률 기여도



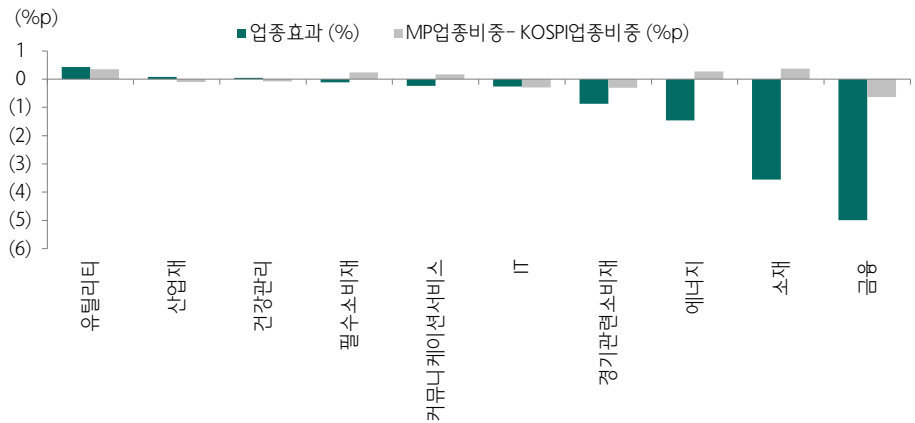
자료: Quantiwise, 하나증권

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

9월 Quant MP 성과

MP 업종 비중 배분은
유틸리티, 산업재 등이
긍정적 기여

그림 12. MP 업종 배분 성과

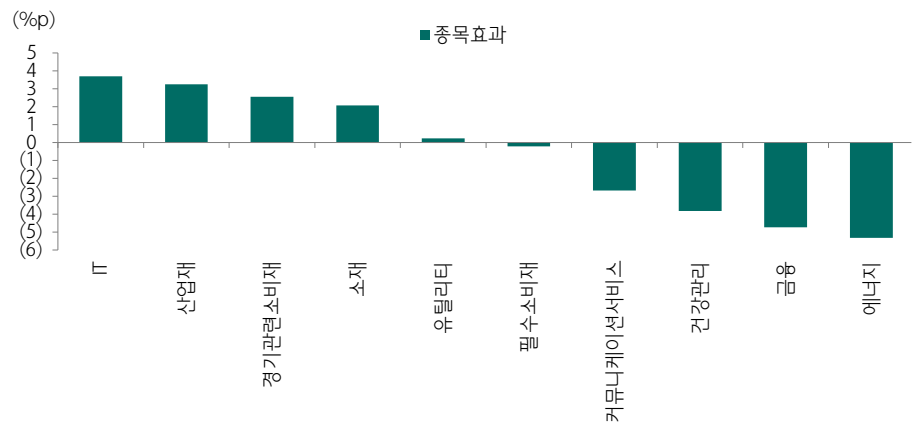


자료: Quantiwise, 하나증권

주: 업종효과=(업종지수성과 - KOSPI 성과)*(MP업종비중 - KOSPI업종비중)*100

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

그림 13. MP 업종 내 종목 배분 성과



자료: Quantiwise, 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 📈	-4.84	-2.71	4/5	-2.41
6개월 📈	9.62	5.68	2/5	4.93
1년 📈	15.39	11.49	2/5	10.66

자료: FnGuide, 하나증권

업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	시총 (억원)	3Q23				4Q23				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	3Q23 (최근 3개월 컨센 추이)	4Q23 (최근 3개월 컨센 추이)
		OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2023 (%)	2024 (%)								
에너지장비및서비스	78,530	7.9	(38.0)	(3.3)	(11.2)	12.4	19.4	(0.7)	(2.5)	(7.4)	42.9	9.7	10.1	1.3	1.3	(24.0)	(7.4)		
석유와가스	321,138	227.8	(16.1)	4.5	9.3	(3.2)	1209.7	3.5	5.4	(38.6)	32.6	5.9	6.3	0.6	0.6	9.2	(3.4)		
화학	1,209,833	60.4	(3.8)	(1.3)	(1.6)	27.6	381.8	(0.8)	(1.0)	(6.7)	88.4	18.9	15.9	2.4	2.9	(10.2)	(4.9)		
비철금속	113,310	10.3	28.0	(0.1)	(1.9)	19.1	89.4	0.2	1.1	(17.4)	17.6	11.0	12.4	0.8	1.1	(16.4)	(2.6)		
철강	533,713	(13.8)	21.8	(2.6)	(2.7)	10.9	흑전	(0.8)	(2.3)	(3.1)	14.8	4.6	28.9	0.4	0.5	1.5	(2.2)		
우주항공과국방	143,099	66.9	142.6	(4.3)	(13.1)	77.8	102.1	2.9	(2.2)	67.1	24.3	15.9	16.4	2.0	1.9	(8.8)	(4.7)		
건축자재	72,616	0.2	13.0	0.7	8.9	28.2	35.3	0.5	1.8	(9.4)	30.3	16.0	21.0	0.7	0.7	(48.4)	(1.7)		
건설	179,155	45.8	1.1	0.1	0.5	8.2	5.6	(0.0)	(1.4)	(5.1)	20.4	10.8	12.4	1.0	1.2	(13.9)	(4.7)		
가구	15,655	(67.4)	흑전	0.0	23.7	1035.9	흑전	0.0	(0.5)	흑전	8166.1	29.5	44.1	1.2	1.2	48.0	(2.6)		
전기장비	103,061	(5.8)	60.6	0.0	2.0	3.5	98.3	0.0	1.0	84.2	16.9	17.9	25.8	1.4	2.0	15.7	(1.8)		
복합기업	344,512	155.6	52.4	0.0	6.8	13.1	흑전	0.0	35.9	20.6	40.0	9.6	9.4	0.5	0.5	(0.7)	(0.8)		
기계	262,204	(16.3)	29.6	(0.3)	19.2	(7.0)	41.0	0.2	2.3	47.3	12.0	26.7	11.2	2.1	1.3	8.5	(3.6)		
조선	369,080	흑전	흑전	(0.4)	(7.0)	36.7	흑전	0.0	(5.9)	흑전	296.7	15.7	18.6	1.7	1.9	28.6	(3.3)		
무역회사와판매업체	141,730	(4.5)	(0.5)	(0.8)	(0.7)	(9.6)	32.2	(0.5)	(0.7)	(2.1)	(1.4)	7.8	9.2	1.0	1.1	5.7	(7.6)		
상업서비스와공급품	32,967	(16.7)	(2.4)	0.0	0.0	(16.9)	11.9	0.0	0.0	(3.7)	9.2	10.9	9.9	1.5	1.6	(17.0)	(2.3)		
항공화물운송과물류	87,879	0.8	(9.6)	0.0	(0.2)	1.6	(3.7)	0.0	(0.2)	(5.4)	4.1	6.9	6.6	0.5	0.6	1.6	2.5		
항공사	100,363	45.8	14.2	(0.1)	(1.0)	(42.7)	(17.1)	0.0	1.9	1.8	(20.5)	12.7	12.0	1.5	1.7	12.4	(3.7)		
해운사	111,936	4.9	(87.4)	(3.0)	(18.0)	4.2	(73.9)	(3.0)	(14.8)	(85.7)	6.7	5.9	5.3	0.4	0.4	(19.1)	2.1		
도로와철도운송	21,183	13.7	(4.9)	0.0	(2.0)	(27.0)	13.7	0.0	(0.6)	7.9	12.0	13.9	17.3	0.9	1.0	7.2	(4.1)		
자동차부품	458,955	(6.6)	29.1	(0.0)	0.1	12.3	32.3	(0.1)	(0.5)	42.7	19.6	10.0	11.5	0.8	0.9	6.3	0.8		
자동차	738,123	(18.0)	170.2	0.3	0.6	0.2	5.0	0.1	(0.1)	56.0	(2.8)	4.1	3.9	0.6	0.5	9.4	2.1		
섬유,의류,신발,화학품	147,763	9.5	2.5	0.0	(2.9)	(0.1)	21.8	0.0	(1.5)	(1.1)	14.3	7.2	6.9	1.0	1.0	(9.9)	(1.5)		
화장품	220,297	21.5	28.1	(0.5)	(1.2)	8.5	42.1	(0.4)	(1.3)	7.4	34.2	16.1	17.0	2.1	1.8	(4.3)	(1.3)		
호텔,레스토랑,레저	92,809	47.1	62.8	0.3	0.0	(15.5)	2893.2	0.1	0.7	395.2	31.9	21.0	25.9	2.1	2.3	(14.8)	(5.8)		
백화점과일반상점	160,501	79.7	13.5	(0.7)	(0.8)	0.1	79.5	0.0	0.2	22.3	26.4	9.8	10.4	1.1	1.1	(2.1)	(1.0)		
교육서비스	13,500	101.0	13.0	0.0	0.0	(71.4)	13799.3	0.0	0.0	19.9	25.8	3.2	3.5	0.9	0.9	0.6	(5.3)		
음료	26,340	74.2	(2.9)	(0.1)	0.1	(55.2)	58.2	(0.1)	(0.1)	(12.4)	28.1	11.3	13.0	1.0	1.0	(9.8)	(2.4)		
식품	218,219	20.8	16.8	0.2	0.5	(21.4)	3.1	(0.1)	0.2	4.1	15.9	8.7	8.8	0.9	0.9	(10.6)	(1.7)		
담배	120,131	42.0	(13.8)	0.0	0.0	(41.9)	0.7	0.0	0.0	(10.9)	7.7	13.2	13.1	1.0	1.0	(5.9)	(3.3)		
건강관리장비와용품	142,154	26.2	(59.9)	(0.3)	(1.1)	27.7	355.2	0.7	0.4	(66.8)	79.4	16.2	17.8	3.0	3.3	(19.9)	(7.0)		

자료: Quantwise, 하나증권

업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	시총 (억원)	3Q23				4Q23				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	3Q23 (최근 3개월 컨센 추이)	4Q23 (최근 3개월 컨센 추이)
		OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2023 (%)	2024 (%)								
건강관리기술	27,366	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	(117.6)	(97.6)	47.9	47.5	-	(17.3)		
생물공학	33,503	0.1	(2.5)	0.0	0.0	12.8	(8.6)	0.0	(5.4)	(7.8)	43.0	29.4	133.2	10.2	8.5	(7.3)	(4.7)		
제약	1,134,071	18.8	(5.4)	(0.1)	(0.2)	2.6	48.2	(0.3)	(0.5)	8.2	27.8	30.9	29.4	3.7	4.0	0.3	(5.8)		
은행	907,155	3.9	(8.8)	(0.1)	(0.1)	(34.9)	30.7	(0.1)	(0.0)	3.8	4.5	6.1	6.1	0.5	0.5	0.6	1.4		
증권	287,100	(9.6)	50.0	0.0	0.0	(19.1)	89.5	0.0	0.0	59.3	1.8	5.6	5.4	0.5	0.5	3.0	0.4		
손해보험	229,566	(11.2)	69.5	0.0	0.6	4.9	220.1	(0.0)	7.7	73.6	5.6	3.9	3.7	0.6	0.5	7.4	2.6		
생명보험	184,906	5.3	5.2	0.0	(7.1)	5.4	(37.6)	0.0	(5.6)	31.8	1.5	5.5	4.1	0.2	0.2	(14.0)	0.0		
IT서비스	309,848	4.3	28.8	(0.4)	(0.2)	8.7	30.3	(0.2)	0.1	10.3	20.5	18.0	20.1	2.1	2.0	(3.2)	(6.0)		
소프트웨어	17,820	(17.4)	40.7	0.0	(3.2)	37.0	116.4	0.0	3.4	41.4	19.7	19.0	20.6	3.1	3.6	(2.7)	(7.8)		
통신장비	24,661	흑전	2.8	(5.9)	(5.6)	122.9	38.0	1.1	1.0	34.6	110.5	2.9	10.8	1.8	1.5	(21.5)	(0.6)		
핸드셋	54,508	흑전	0.9	(4.0)	(7.1)	(33.7)	흑전	(4.2)	(19.2)	(23.3)	100.8	9.6	11.1	1.0	1.2	(31.9)	(5.8)		
전자장비와기기	317,594	172.8	(40.6)	(3.2)	(8.9)	58.9	149.5	(0.7)	(3.1)	(34.7)	65.0	130.6	44.9	2.6	2.7	1.3	(4.6)		
반도체와반도체장비	5,367,836	흑전	(93.2)	(23.2)	(27.8)	278.8	80.2	(6.7)	(11.1)	적전	흑전	10.4	81.2	2.8	2.8	44.7	(3.8)		
전자제품	170,487	10.1	11.5	0.2	0.2	9.3	1194.3	0.2	0.2	11.6	17.1	6.1	6.2	0.8	0.8	(6.8)	(1.3)		
전기제품	1,942,864	50.7	6.6	(2.8)	(3.3)	23.0	87.0	(1.2)	(1.2)	43.3	72.5	26.0	30.3	2.9	3.4	1.1	(8.7)		
디스플레이패널	48,448	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	1.1	0.0	적지	흑전	(8.0)	(6.0)	0.7	0.6	(35.8)	(1.9)		
디스플레이장비및부품	48,628	188.5	21.8	0.0	(27.8)	26.7	559.0	0.0	(10.1)	(26.7)	88.6	26.7	24.8	1.9	3.2	(28.2)	(8.7)		
다각화된통신서비스	84,836	(14.0)	9.4	(0.4)	(0.4)	(50.0)	63.7	(4.4)	(4.4)	6.9	5.8	6.3	6.4	0.5	0.5	6.6	2.6		
무선통신서비스	156,576	2.8	2.9	0.0	0.1	(25.4)	6.6	0.0	(0.1)	6.0	5.5	7.9	7.6	0.7	0.7	3.4	0.9		
광고	39,255	3.5	0.0	(0.2)	(0.6)	3.6	12.8	0.7	1.1	1.7	12.7	11.7	8.1	1.4	1.1	3.2	(0.1)		
방송과엔터테인먼트	234,483	14.0	21.0	0.4	(0.7)	16.9	139.9	(0.2)	0.7	11.3	48.5	11.5	59.7	1.9	2.3	2.6	(4.6)		
게임엔터테인먼트	264,931	142.7	(7.3)	(1.9)	(4.0)	9.4	107.7	(1.7)	(4.8)	(23.7)	86.1	(31.4)	10.9	1.5	1.6	(3.9)	(6.5)		
양방향미디어와서비스	557,496	7.1	9.4	(0.1)	(0.6)	11.4	35.0	(0.0)	0.2	6.5	20.6	26.1	27.0	2.6	2.5	5.9	(7.9)		
전기유틸리티	155,664	흑전	흑전	0.0	(6.0)	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	12.7	21.8	1.8	1.9	(91.4)	(1.0)		
가스유틸리티	40,400	(17.1)	(8.8)	0.0	0.1	161.6	(41.0)	0.1	(0.1)	(25.4)	11.6	4.0	3.6	0.3	0.3	(7.7)	(0.4)		
코스피	17,415,130	39.7	2.4	0.0	0.2	(4.9)	208.3	(0.0)	0.7	(12.1)	62.6	10.5	10.9	0.9	0.9	9.0	(3.0)		
코스피 대형주	15,653,605	46.7	3.8	0.0	0.5	(6.7)	333.1	0.0	1.0	(15.9)	74.3	11.4	11.7	0.9	0.9	13.7	(3.1)		
코스피 중형주	1,634,808	37.6	14.1	(0.1)	(1.3)	(11.4)	41.5	(0.1)	1.1	4.1	19.3	6.7	7.2	0.6	0.6	(7.2)	(2.2)		
코스피 소형주	128,032	31.9	20.7	0.2	2.5	(8.0)	217.1	0.2	(0.4)	15.7	49.3	6.3	7.3	0.5	0.6	(33.9)	(3.3)		
코스닥	1,896,859	40.2	(3.0)	(0.3)	(2.1)	8.3	55.3	(0.2)	(1.5)	0.6	61.2	20.9	22.4	2.6	2.8	(17.5)	(6.7)		

자료: Quantivise, 하나증권

‘23년 3분기 기준 영업이익 추정치 상·하향 종목

상향/하향	종목	시총 (억원)	3Q23				4Q23				OP Growth		P/E (Fwd, 12M) (배)	P/B (Fwd, 12M) (배)	12 m NP(3m) (%)	컨센업데 이트경과 (일)	주간 수익률 (%)	3Q23 (최근 3개월 컨센 추이)	4Q23 (최근 3개월 컨센 추이)
			OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2023 (%)	2024 (%)							
상향	GS	37,445	54.4	(20.7)	8.1	15.1	(11.9)	8.3	8.5	14.2	(26.0)	(5.1)	2.9	0.3	(1.5)	5	(1.2)		
	신세계푸드	1,472	5.6	97.1	9.9	9.9	(4.7)	110.9	1.9	1.9	59.2	5.8	9.6	0.5	(12.4)	76	(4.3)		
	S-Oil	87,815	1405.4	7.1	6.7	22.8	(6.6)	흑전	1.2	3.3	(52.1)	22.7	7.4	0.9	(6.6)	1	(2.7)		
	DL건설	2,609	(3.7)	4.6	4.1	4.1	47.1	(0.4)	4.7	4.7	(1.8)	13.4	4.1	0.3	(0.1)	56	(3.8)		
	한국철강	2,598	(44.1)	(24.7)	2.7	1.3	33.1	(17.5)	3.7	2.2	(24.0)	(1.9)	3.1	0.3	6.8	4	1.8		
	빙그레	5,418	(9.8)	62.0	2.4	2.4	적전	적지	적지	적지	134.3	(2.8)	8.6	0.7	45.9	1	(2.3)		
	SK이노베이션	143,507	흑전	(6.3)	2.7	2.7	16.4	흑전	2.5	2.5	(56.4)	115.7	8.4	0.7	32.6	4	(5.7)		
	브이티	7,088	(15.1)	274.7	8.2	-	54.3	114.6	5.9	-	51.1	63.7	19.7	5.1	-	7	11.3		
	심텍	12,168	흑전	(96.5)	22.8	22.8	568.6	(23.7)	(7.9)	(7.9)	적전	흑전	14.6	1.9	107.7	4	3.5		
	솔루엠	15,002	(39.0)	12.5	3.5	3.5	(14.0)	39.9	2.8	2.8	87.1	23.9	12.4	3.0	17.4	6	2.6		
	한국항공우주	47,275	997.1	202.1	2.6	0.9	59.8	292.3	1.2	(1.2)	94.2	0.6	20.8	2.7	(10.6)	6	(2.8)		
	쌍용C&E	28,569	(1.9)	33.9	2.9	1.8	103.3	(25.7)	(2.3)	(6.4)	(11.6)	3.8	25.2	1.7	(15.1)	1	(0.7)		
	리노공업	22,894	7.9	(13.9)	3.0	3.0	(49.0)	17.2	(10.5)	(10.5)	(24.2)	20.7	22.1	3.9	7.9	6	(3.5)		
	현대차	408,044	(17.9)	124.2	0.5	0.9	(0.8)	2.7	0.2	(0.2)	50.3	(2.4)	4.5	0.5	10.3	7	1.0		
하향	에스에프에이	11,509	38.6	(36.2)	1.5	(26.1)	70.4	126.6	(3.8)	(11.8)	(21.5)	62.8	11.4	0.9	(25.8)	6	(3.5)		
	드림텍	9,020	흑전	(22.2)	(26.1)	(26.1)	3.6	258.2	(19.1)	(19.1)	(38.0)	102.2	12.4	1.9	4.9	5	1.4		
	넥스틴	6,526	(33.8)	(53.1)	(28.1)	(58.7)	38.6	92.1	2.9	22.7	(9.3)	64.7	11.1	3.6	0.2	5	(3.0)		
	대한해운	5,745	(7.1)	(23.3)	(5.5)	(5.5)	4.9	37.4	(11.1)	(11.1)	(8.3)	6.3	5.4	0.3	(32.3)	7	(0.8)		
	RFHIC	4,248	흑전	(32.8)	(80.0)	(80.0)	1650.0	688.5	9.9	9.9	1307.2	350.4	11.5	1.3	34.2	68	(5.3)		
	효성화학	2,925	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	(4.7)	(4.7)	적지	흑전	(49.2)	2.5	-	7	(4.6)		
	JW생명과학	2,128	4.1	52.9	(9.0)	(9.0)	1.2	3.6	(7.9)	(7.9)	21.8	9.1	7.9	1.3	(3.2)	5	(4.0)		
	LX인터내셔널	11,085	4.4	(50.5)	(2.9)	(2.9)	9.4	(6.5)	(1.6)	(1.6)	(40.6)	(3.3)	3.4	0.4	(8.1)	4	(4.0)		
	동아에스티	5,160	202.1	(28.9)	(14.9)	(14.9)	(44.3)	흑전	(18.9)	(18.9)	86.7	19.3	16.5	0.7	2.9	4	(11.9)		
	LG이노텍	58,694	1217.7	(45.6)	(7.3)	(9.3)	141.6	243.8	(0.3)	0.4	(22.2)	33.9	6.8	1.1	(1.2)	5	(1.0)		
	OCI홀딩스	16,675	(14.2)	(60.9)	(4.3)	(10.8)	16.2	(61.8)	(3.8)	(8.8)	(40.6)	7.2	3.3	0.4	(6.8)	4	14.4		
	팬오션	25,793	(1.1)	(44.9)	(5.9)	(6.0)	7.5	(15.5)	(2.7)	(3.0)	(37.4)	13.0	5.4	0.5	(8.6)	5	4.7		
	대덕전자	12,799	223.7	(76.6)	(17.0)	(22.7)	58.8	(40.3)	(11.5)	(12.7)	(71.3)	116.0	13.0	1.4	(6.6)	4	(6.7)		
	한화에어로스페이스	52,858	16.4	395.2	(12.4)	(29.7)	150.9	35.8	5.8	(6.5)	70.2	28.5	9.4	1.4	(11.7)	6	(5.9)		
	LG디스플레이	48,448	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	1.1	0.0	적지	흑전	(8.0)	0.7	적지	5	(1.4)		
	성광벤드	4,204	(0.9)	71.8	(6.9)	(6.9)	(5.2)	76.7	10.4	10.4	122.9	24.5	7.0	0.7	20.2	7	(6.5)		

자료: Quantwise, 하나증권