

▶ Quant

이정빈

02) 6915-5654

jblee3280@ibks.com

이정빈의 스타일분석 - 퀄리티편

Quality 포트폴리오가 수익률 양호

최근 3년간 퀄리티 팩터로 누적수익률 관점에서 성과검증을 진행하였다. 조셉 피오토로스 키가 제시하는 퀄리티 금융모델을 통해 수익성, 재무건전성, 영업효율성 관점에서 총점 9점으로 종목 스크리닝을 진행하였다. 그 결과, 중장기적으로 위 요건들 중에 점수가 높은 우량 기업들의 성과가 좋다는 것이 밝혀졌다. 특히, 퀄리티 포트폴리오는 대형주 감익시점에서 좋은 성과를 기록하는 특징이 있다. 현재 KOSPI 컨센서스 순이익이 하향추세이며 중소형주에 대한 관심이 쏠리는 시점에서 해당 포트폴리오를 추천한다(6페이지).

원/달러와 달러인덱스 분석을 통한 스타일 전략

현재 장단기금리차(10Y-3M)가 역전되면서 글로벌 경기 침체에 대한 고민이 커지고 있다. 또한 FOMC 이후 연준의 완화적 스탠스에도 불구하고 매크로 불확실성으로 인해 투자심리가 위축되어있다. 공포지수인 VIX는 16.33을 기록하며 다시 상승하고 있으며 글로벌 불확실성에 대한 포트폴리오 대응전략이 필요한 시점이다.

매크로 불확실성이 커지는 국면에서 안전자산 선호로 원/달러가 강세를 나타낸다. 따라서 달러강세 국면에서 KOSPI가 하락하는 경우 중소형주, 지속배당, 저변동성의 수익률이 양호한 것으로 나타났다. 경기반등의 확실한 시그널이 나타나기 전까지는 중소형주, 지속배당, 저변동성 스타일 전략으로 포트폴리오를 대응하는 것이 바람직하다.

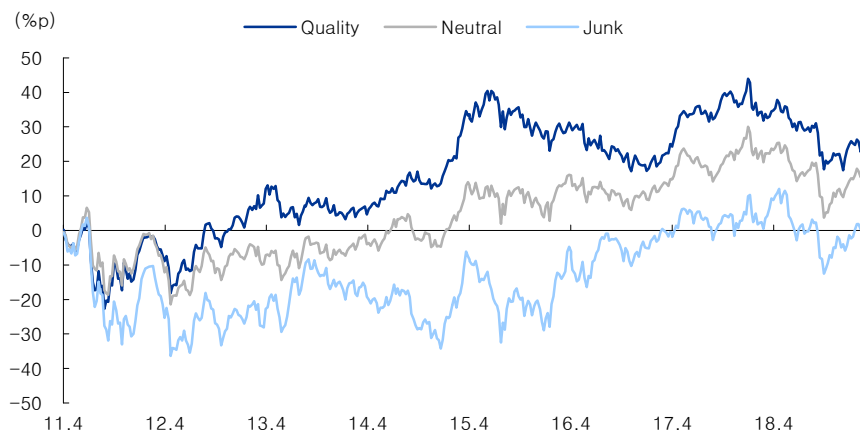
KOSPI

	주간 수익률(%)	EPS Revision
KOSPI	(1.59)	(0.4)
대형주	(1.00)	(1.0)
중형주	(4.50)	0.9
소형주	(3.23)	5.9

KOSDAQ

	주간 수익률(%)	EPS Revision
KOSDAQ	(3.44)	(1.2)
대형주	(4.63)	(0.9)
중형주	(2.44)	(0.4)
소형주	(2.08)	(2.8)

(Key Chart) 재무건정성이 뛰어난 기업이 장기적으로 수익률 양호



자료: Quantiwise, IBK투자증권

IBKS 퀄리티 팩터 포트폴리오 제시

퀄리티 포트폴리오는 F-Score로 산출

F-Score를 통해
퀄리티 기업 스크리닝

F-Score는 미국 시카고대 경영대학원 교수였던 조셉 피오토로스키가 2000년에 개발한 퀄리티 금융모델이다. 수익성, 재무건전성, 영업효율성이 높은 기업에 투자하는 전략을 얘기한다. 피오토로스키는 밸류에이션 지표를 좀 더 세분화하여 단순히 가격이 장부가 대비 싼 기업이나 이익 대비 싼 기업이 아니라 부채비율이나 현금흐름 등 재무건전성을 추가적으로 포함하여 보고자 하였다. 그 결과, 재무건전성과 영업효율성이 뛰어나면서 수익성이 좋은 기업들의 수익률이 좋더라는 결론이 나왔다.

F-Score 퀄리티 기업은
1년마다 리밸런싱
동일가중방식

퀄리티 팩터 포트폴리오의 리밸런싱 주기는 연간으로 설정하였으며 F-Score의 재무데이터는 매년 발표되는 결산보고서를 기준으로 매년 5월 연초마다 리밸런싱을 진행한다. 연간 리밸런싱의 이유는 종목회전율을 최소화하고 매년 보고되는 결산데이터를 통한 연간 데이터 기반의 퀄리티 속성을 지속하기 위함이다. 리밸런싱 종목수에 대한 제한은 설정하지 않았으며 운용방식은 동일가중방식으로 설정하였다. 왜냐하면 F-Score 점수가 높은 퀄리티 기업들의 수는 매년 바뀌고 변동적이기 때문에 종목수 제한을 설정하기 어렵기 때문이다. 또한 수익률 관점에서는 시가총액 방식보다는 동일가중으로 시가총액이 큰 기업에 대한 수익률 쏠림 현상을 방지하는 것이 일반적이다.

F-Score 팩터 기준은
수익성/재무건전성/효율성
총 9점으로 산출

퀄리티 팩터 포트폴리오를 구성하는 사용한 방식은 크게 수익성, 재무건전성, 영업효율성으로 구분한 조셉 피오토로스키의 모델을 그대로 사용하였다<표1>. 해당 기준점을 설정한 뒤 해당 팩터가 플러스이면 1점 아니면 0점으로 처리하여 0~9점으로 점수화하였다. 즉, ROA가 플러스이면 1점, 영업활동현금흐름이 플러스이면 1점을 부여하는 식이다. F-Score가 7~9점이면 퀄리티가 높은 기업이고 4~6점이면 중립, 1~3점은 부실기업이라고 한다.

표 1. IBKS 퀄리티 팩터 포트폴리오 정의

항목	퀄리티	설명
유니버스	KOSPI200	-
리밸런싱	연간	-
운용방식	동일가중 방식	-
실링	비적용	종목 비중 제한
버퍼	비적용	종목 회전수 제한
수익성	ROA	당기순이익/자산총계
	CFO	영업활동현금흐름/자산총계
	ROA 변화율%	전년대비 ROA 증분
	회계분석 정도	CFO-ROA
재무건전성	△레버리지 비율	사채/자산총계 변화율
	△유동비율	유동자산/유동부채 변화율
	신주발행여부	신주발행이 없으면 1점
영업효율성	△매출총이익률	매출총이익 변화율
	△총자산회전율	매출회전율 변화율

주 : 해당사항이 +이면 1점이고 아니면 0점

자료: Quantiwise, IBK투자증권

IBKS 퀄리티 팩터 포트폴리오 성과검증

퀄리티 포트폴리오는 F-Score로 산출

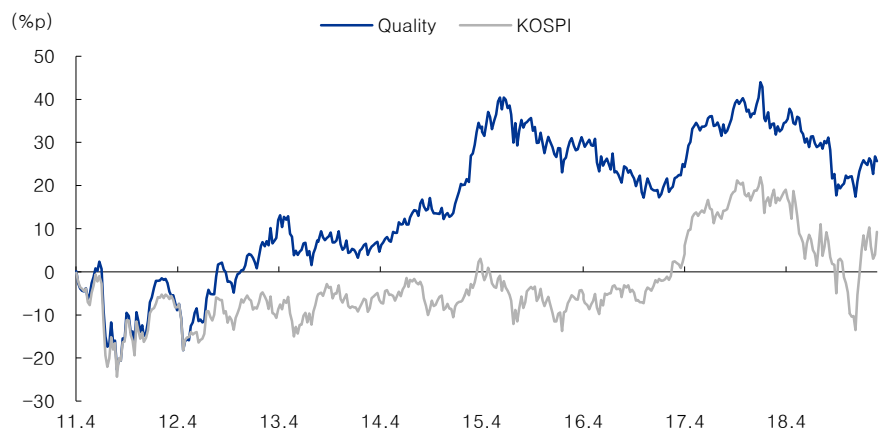
Quality 포트폴리오
중장기적으로 KOSPI 상회

최근 3년간 퀄리티 팩터 포트폴리오로 성과테스트를 진행하였다. 3년간 누적수익률 관점에서 단연 Quality(7~9점) 수익률이 가장 좋다(3년 누적수익률 : 25.6%p). Quality 포트폴리오는 수익성, 재무건전성, 영업효율성에서 점수 합계가 7점을 넘는 우량기업이다. 재무적으로 우량한 기업은 중장기적으로도 KOSPI 대비 수익률이 양호하다.

Quality가 Junk보다
수익률 양호

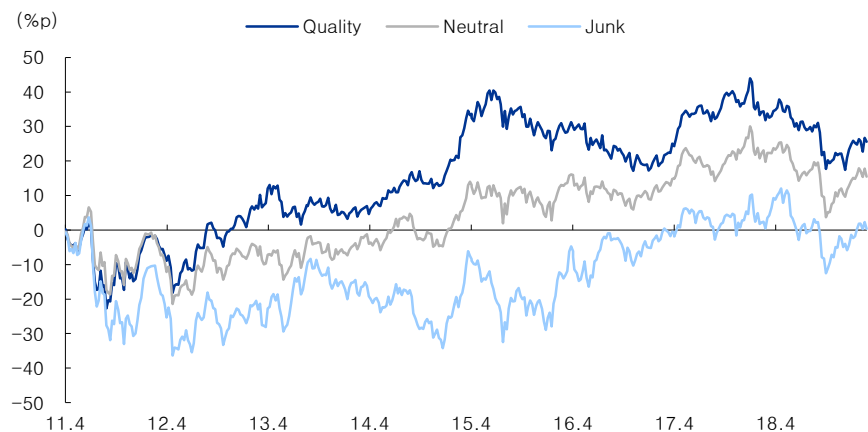
F-Score를 KOSPI200을 유니버스로 Quality, Neutral, Junk로 세분화해도 성과는 뚜렷하게 구분된다. 즉, 퀄리티 팩터가 높은 우량기업일수록 부실한 기업들보다 성과가 좋다(그림2). 결론적으로 Quality 종목들을 담고 Junk 종목들을 피하면 수익률 관점에서 플러스 알파를 낼 수 있는 QMJ(Quality Minus Junk) 공식이 통한다라는 것이 입증된 셈이다.

그림 1. Quality와 KOSPI의 지수흐름



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 2. Quality, Neutral, Junk 과거 성과



자료: Quantiwise, IBK투자증권

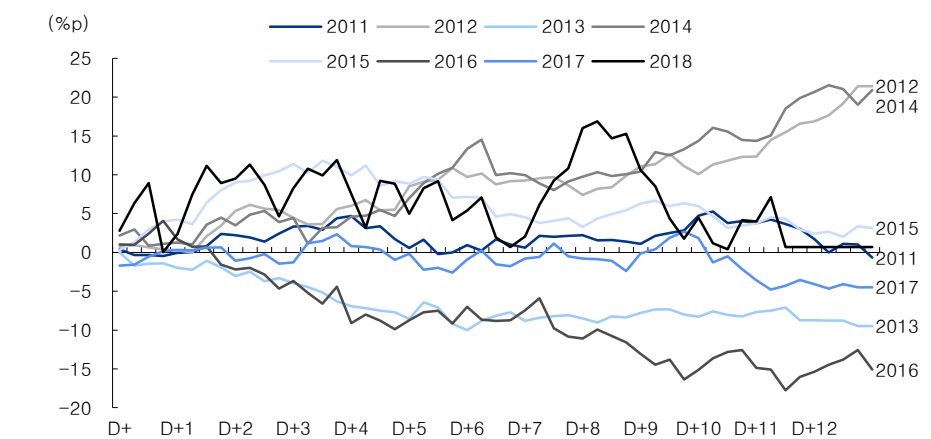
Quality 포트폴리오가
KOSPI를 하회한 시점은
2013년, 2016년, 2017년

Quality 포트폴리오를 연도별로 백테스트 한 결과, 2013년, 2016년, 2017년을 제외하고 모두 KOSPI를 상회하거나 보합수준에 머물렀다. 2016년과 2017년에는 삼성전자와 SK하이닉스의 주가가 약진했던 시기이다. 따라서, 시가총액이 큰 대형주 위주로의 쏠림 현상이 강했기 때문에 동일가중방식으로 운용하는 F-Score는 지수보다 수익률이 부진할 수 밖에 없었다.

Quality 포트폴리오가
초과수익률이 좋은 시점은
대형주 감익 시점

반면, 2012년과 2014년에는 Quality의 KOSPI 대비 초과수익률이 가장 좋았던 시기이다. 해당 국면은 KOSPI의 컨센서스 순이익이 하락하던 감익 시점이다. 표본수가 작기는 하지만 상식적으로 감익시점에 퀄리티가 좋은 기업들의 수익률이 상대적으로 양호하고 재무적으로 튼실한 기업이 그렇지 못한 기업보다 포트폴리오 방어적인 성격을 제공해준다. 따라서, KOSPI의 감익이 진행되는 현 시점에서 Quality 포트폴리오는 상당히 매력적이다.

그림 3. Quality 과거 연도별 KOSPI 대비 초과수익률 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

Quality 포트폴리오
위험 대비 수익 관점에서도
양호

퀄리티 포트폴리오를 세분화해서 위험 대비 수익률 관점에서도 바라 볼 필요가 있다. 2011년부터 현재까지 과거 수익률을 검증해 본 결과 Quality가 수익률이 가장 우수했으며 Junk가 가장 부진했다. 위험 대비 수익률 지표인 샤프비율도 Quality가 가장 좋았다. 통상 KOSPI가 샤프비율이 0.6임을 감안할 때 Quality는 위험 대비 수익 관점에서 양호한 포트폴리오이다.

Quality와 Junk는
구성종목수가 적음

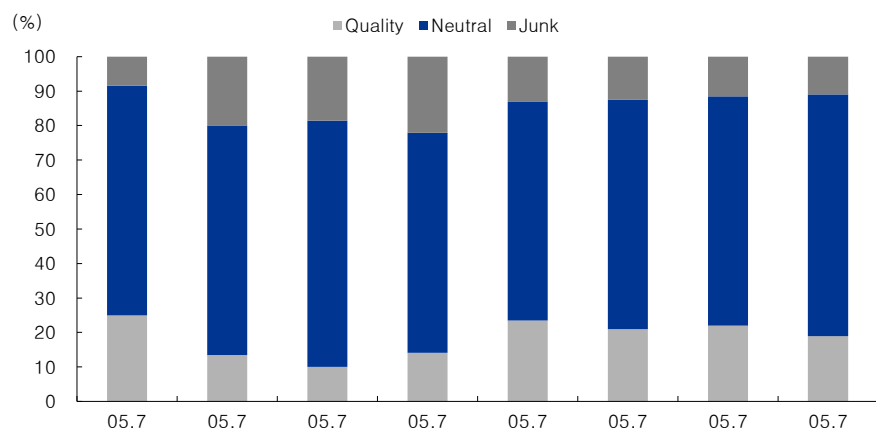
과거 F-Score의 Quality, Neutral, Junk의 구성비율을 보면 Neutral이 가장 많다. Quality와 Junk의 구성비율은 상대적으로 낮음을 확인할 수 있다(그림4). 구성비율의 변동성이 심하지 않으며 재무적으로 우량한 기업들과 부진한 기업들의 종목 수는 어느 정도 패턴이 있다는 의미이다. Quality 종목들의 기업 수는 30~50종목이고 Junk는 20~40종목이다. Neutral이 130~140종목으로 가장 기업 수가 많다. 즉, 재무적으로 우량한 기업들이 계속 우량 한 경우가 많았고 트렌드 자체가 쉽게 변하지 않는다는 의미이다.

표 2. 퀄리티 구성항목 위험 대비 수익 지표

(%)	연평균 수익률	KOSPI(BM)	초과수익률	연율화 변동성	샤프비율
Quality	3.2	1.1	2.1	2.1	1.00
Neutral	2.0	1.1	0.9	2.9	0.31
Junk	0.4	1.1	-0.7	2.4	-0.29

주 : 연평균 수익률은 2011년부터 평균값
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 4. 퀄리티 구성종목 비율



자료: Quantiwise, IBK투자증권

표 3. Quality 제시 (38종목)

Name	업종명	(십억원) 시가총액	(%) MDD	2019E 영업이익	2019E 당기순이익	2019E ROE(지배)	2019E 배당수익률(%)	12MF PER(배)	TR12 PBR(배)
삼성전자	반도체	277,893	-31.6	35,795	28,105	11.3	3.1	10.7	1.7
LG화학	화학	26,790	-26.1	2,241	1,490	8.5	1.6	18.6	1.9
셀트리온	건강관리	25,030	-38.7	423	334	12.2	0.0	69.0	12.0
POSCO	철강	22,581	-39.4	4,845	2,941	6.6	3.9	7.5	0.6
신한지주	은행	20,509	-21.4	4,718	3,312	9.0	4.0	6.1	0.7
삼성에스디에스	소프트웨어	17,990	-32.3	1,001	754	12.0	0.9	23.2	2.8
삼성화재	보험	14,236	-20.0	1,494	1,037	8.3	3.9	14.4	1.0
하나금융지주	은행	11,109	-28.9	3,258	2,280	8.4	5.3	4.8	0.6
엔씨소프트	소프트웨어	10,487	-36.2	716	548	17.7	1.5	17.2	3.5
고려이연	비철_목재등	8,709	-24.7	829	623	9.6	2.3	13.8	1.5
기업은행	은행	8,164	-23.4	2,401	1,755	8.1	5.3	5.4	0.6
현대중공업주	상사_자본재	5,537	-31.0	1,434	749	9.2	5.8	7.0	0.7
이마트	소매(유통)	4,934	-42.2	531	444	5.2	1.0	10.9	0.9
오리온	필수소비재	3,875	-47.4	317	227	14.8	0.7	16.6	3.2
NH투자증권	증권	3,715	-32.5	561	400	7.8	4.3	9.6	0.9
한화생명	보험	3,535	-37.9	-518	406	4.2	2.9	8.7	0.6
현대해상	보험	3,451	-27.7	579	416	10.6	3.4	8.0	1.2
금호석유	화학	2,837	-34.9	472	371	14.9	1.5	8.3	1.5
LG이노텍	IT하드웨어	2,627	-52.9	269	153	7.0	0.3	15.6	1.8
OCI	화학	2,349	-53.2	138	82	2.4	1.9	20.0	1.0
팬오션	운송	2,251	-30.9	207	153	5.7	0.0	13.8	1.2
대우건설	건설_건축관련	2,082	-42.2	534	297	11.1	2.3	6.7	1.1
일진머티리얼즈	IT하드웨어	1,881	-47.6	74	67	12.0	1.6	26.3	3.3
태광산업	화학	1,850	-34.2	-	-	0.0	0.0	0.0	0.4
두산인프라코어	기계	1,578	-38.6	817	285	13.5	0.0	5.5	1.1
롯데칠성	필수소비재	1,443	-32.3	121	60	4.6	1.4	24.6	0.8
락앤락	비철_목재등	1,100	-45.8	65	51	7.4	2.5	20.0	2.3
종근당	건강관리	1,063	-38.3	81	55	12.2	0.9	18.9	3.3
한세실업	화장품, 의류, 완구	1,022	-49.3	81	62	14.2	1.9	15.6	2.2
한전기술	유틸리티	952	-56.8	25	22	4.7	0.9	39.3	2.0
두산중공업	기계	922	-64.3	1,060	92	2.7	0.0	9.8	0.5
휴켄스	화학	832	-39.8	93	71	10.8	5.1	11.5	1.6
AK홀딩스	화학	714	-51.2	346	119	13.3	1.5	5.7	1.3
세아베스틸	철강	685	-45.7	107	59	3.1	4.4	11.3	0.6
DB하이텍	반도체	564	-52.0	136	82	0.0	0.0	6.8	1.1
S&T모티브	자동차	564	-44.3	77	59	7.8	2.8	9.2	1.0
남해화학	화학	539	-59.3	-	-	0.0	0.0	0.0	1.2
팜스코	필수소비재	335	-49.3	-	-	0.0	0.0	0.0	1.3

자료: Quantiwise, IBK투자증권

표 4. Junk 제시 (22종목)

Name	업종명	(십억원) 시가총액	(%) MDD	2019E 영업이익	2019E 당기순이익	2019E ROE(지배)	2019E 배당수익률(%)	12MF PER(배)	TR12 PBR(배)
현대차	자동차	26,388	-44.1	3,670	3,403	4.9	3.4	9.7	0.6
KT&G	필수소비재	14,553	-13.6	1,422	1,088	12.9	4.0	13.1	1.9
롯데쇼핑	소매(유통)	5,318	-33.3	764	365	3.0	2.6	13.9	0.4
한국항공우주	상사, 자본재	3,577	-46.4	221	155	13.6	0.4	22.6	4.1
삼성엔지니어링	건설, 건축관련	3,156	-28.6	300	211	18.0	0.7	14.1	2.4
삼성중공업	조선	5,506	-37.5	-38	-34	-0.5	0.0	-2,851.6	0.5
한샘	건설, 건축관련	1,993	-70.0	95	82	13.7	1.5	23.3	6.3
오뚜기	필수소비재	2,693	-29.0	163	148	11.8	1.0	17.8	2.5
만도	자동차	1,418	-48.0	241	151	10.3	2.5	9.0	2.1
현대미포조선	조선	2,281	-41.7	114	79	3.4	0.5	27.2	0.7
한국타이어월드와이드	자동차	1,493	-19.2	230	203	6.5	2.2	7.3	0.6
코스맥스	화장품, 의류	1,512	-41.2	79	53	19.0	0.5	26.2	5.4
하이트진로	필수소비재	1,259	-34.8	115	45	3.8	4.4	27.1	1.4
한화에어로스페이스	상사, 자본재	1,767	-40.0	131	68	2.8	0.2	22.9	0.9
아이에스동서	건설, 건축관련	977	-35.8	113	61	4.8	3.5	13.6	1.0
삼양사	필수소비재	631	-42.7	-	-	-	-	-	0.9
LIG넥스원	상사, 자본재	850	-47.8	-	-	-	1.3	-	2.2
쌍용차	자동차	775	-38.2	3	5	0.7	-	54.0	0.9
세아제강지주	철강	210	-61.0	-	-	-	-	-	0.5
동양	건설, 건축관련	461	-37.0	-	-	-	-	-	0.5
한국셀석유	에너지	421	-14.1	-	-	-	-	-	5.0
한진중공업	조선	126	-76.4	-	-	-	-	-	0.6

자료: Quantiwise, IBK투자증권

매크로 사이클 분석 - 환율

달러상승 국면에서 투자전략

원/달러 상승 국면을 예상
포트폴리오 방어 차원에서
중소형주, 지속배당, 로우볼
추천

IBKS 매크로팀은 장단기 금리차(10Y-3M) 역전과 함께 달러의 점진적 강세를 예상한다. 매크로 불확실성이 남아있는 상황에서 KOSPI의 상승은 제한적일 전망이다. 과거 시뮬레이션 결과, KOSPI가 하락하면서 원/달러가 상승하는 구간에서는 중소형주, 지속배당, 로우볼 스타일의 수익률이 양호했다. 따라서, 장단기 금리차 역전으로 인한 투자심리 위축과 미-중 무역분쟁 등 매크로 불확실성이 남아있는 상황에서 해당 스타일 전략을 추천한다.

표 5. KOSPI 상승국면 Style Matrix

국면	중소형주	지속배당	Quality	Value	Momentum	LowVol
원/달러 상승	—	-	—	++	—	—
원/달러 하락	++	+	—	+	+	-

Key : ++ most attractive, + attractive, - unattractive, -- least attractive

자료: IBK투자증권

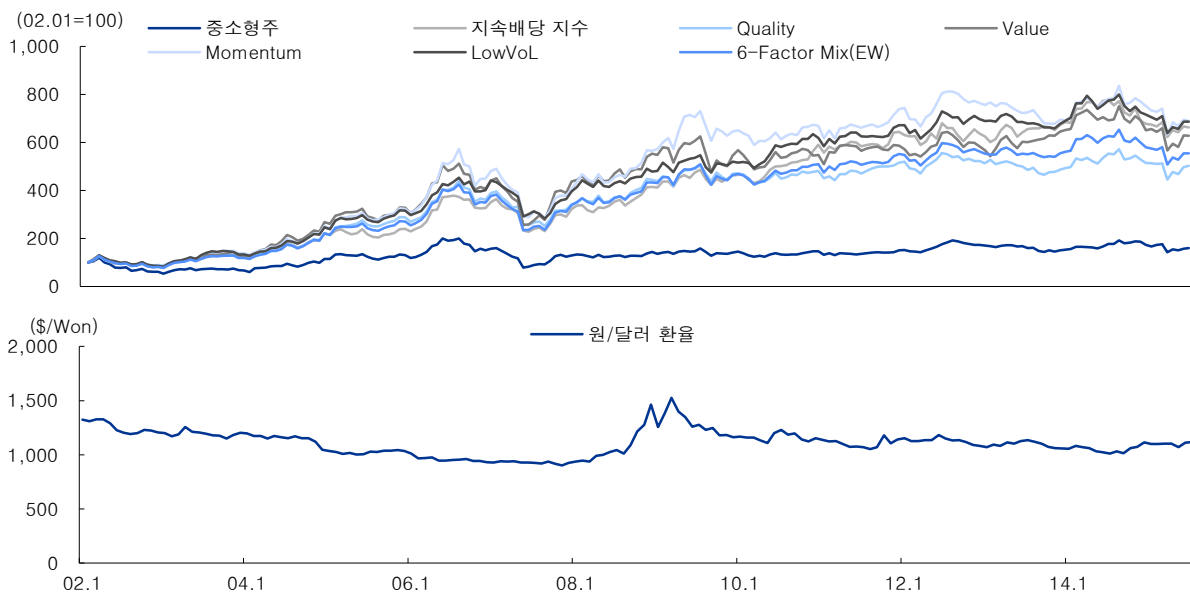
표 6. KOSPI 하락국면 Style Matrix

국면	중소형주	지속배당	Quality	Value	Momentum	LowVol
원/달러 상승	+	++	-	-	—	+
원/달러 하락	-	++	+	-	—	+

Key : ++ most attractive, + attractive, - unattractive, -- least attractive

자료: IBK투자증권

그림 5. 원/달러 환율 관점에서 국면별 스타일 성과



자료: Quantiwise, IBK투자증권

원/달러와 달러인덱스를 통한 국면 분석

안전자산 선호로 신흥국
자금유출에서 중소형주
강세

환율과 관련해서는 원/달러 환율과 달러인덱스를 통해 국면분석을 진행하였다. 환율변수와 KOSPI의 수익률을 통한 교집합 국면분석에서 각 스타일의 성과테스트를 한 것이다. 결과적으로 원/달러나 달러인덱스가 상승하고 KOSPI 하락국면에서는 중소형주와 배당주와 저변동성 스타일의 성과가 양호했다. 즉, 안전자산 선호로 달러가 강세로 돌아서면서 신흥국 자금이 유출되는 상황에서는 중소형주의 수익률이 좋았다.

중소형주와 함께 눈여겨볼
스타일 전략은
지속배당, 퀄리티, 로우볼

현재 중국 경기에 대한 불확실성이 남아있고 장단기금리차(10Y-3M)의 역전현상으로 투심이 비우호적으로 변하고 있다. 최근 기업개별 이슈로 삼성전자와 SK하이닉스의 반등이 나타났지만 펀더멘탈이 확실히 개선되는 시그널은 아니고 KOSPI의 기업이익이 필수소비재를 제외하고는 하락세다. 불확실성이 남아있는 국면에서는 보수적인 포트폴리오 전략이 바람직하다. 따라서 대형주의 펀더멘탈이 약화되고 중소형주가 선호되는 상황에서 같이 눈여겨볼 스타일은 지속배당, 퀄리티, 로우볼이라고 판단한다.

표 7. 경기지표를 통한 Style Matrix

경기지표	KOSPI	국면	중소형주	지속배당	Quality	Value	Momentum	LowVol
원/달러	KOSPI상승	원달러 상승	—	-	—	++	—	—
		원달러 하락	++	+	—	+	+	-
	KOSPI하락	원달러 상승	+	++	-	-	—	+
		원달러 하락	-	++	+	-	—	+
달러인덱스	KOSPI상승	달러인덱스 상승	++	-	—	++	+	—
		달러인덱스 하락	—	+	—	++	+	—
	KOSPI하락	달러인덱스 상승	++	++	+	—	—	+
		달러인덱스 하락	—	++	++	—	-	++

Key : ++ most attractive, + attractive, - unattractive, -- least attractive

자료: Datastream, Quantiwise, IBK투자증권

스마트베타 퀄리티 전략지수

퀄리티 지수는 장기간 KOSPI를 아웃퍼폼

재무적으로 튼실한 기업이
중장기적으로 성과가 양호

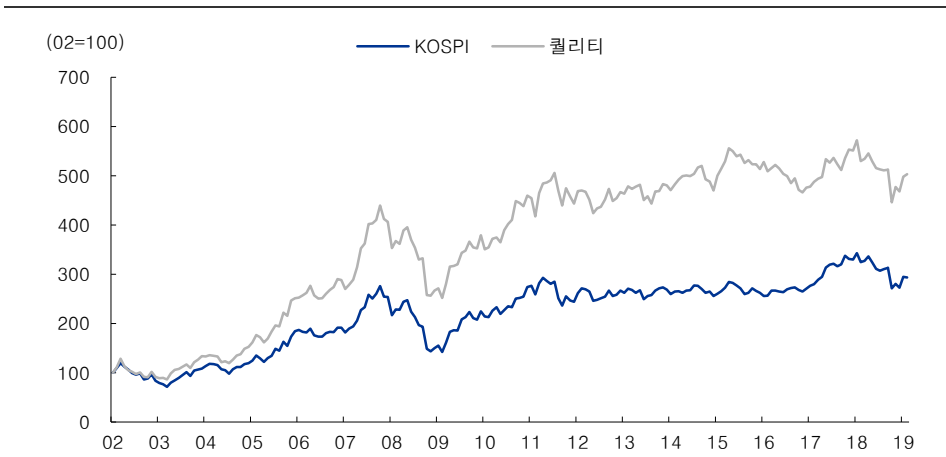
에프앤가이드에서 제공하는 스마트베타 퀄리티 지수를 보면 2002년 연초부터 KOSPI를 장기간 아웃퍼폼했다. 퀄리티의 샤프비율은 0.8로 위험 대비 성과지표가 양호하다. 특히, 연평균 수익률이 12.6%p로 코스피 대비 양호하다. 이는 퀄리티 기업들의 재무건전성에 기인한다. 즉, 재무적으로 건전한 기업의 경우 기초체력이 탄탄하고 주가수익률도 저변동성인 특징이 있다. 따라서, 퀄리티가 우량한 기업의 경우 장기간 수익률이 양호하고 특히 주가지수 하락국면에서 양호한 수익률을 기록한다. 퀄리티 전략지수를 복제하는 방안은 ARIRANG 스마트베타 Quality ETF를 사거나 퀄리티 종목을 사는 방안이 있다<표11>.

표 8. KOSPI와 퀄리티 성과

스타일	KOSPI	퀄리티
리밸런싱	-	연간
샤프비율	0.6	0.8
정보비율	-	0.5
연평균 수익률	9.2	12.6
연평균 MDD	-26.7	-26.0
샤프비율(2018)	-1.1	-0.9
정보비율(2018)	-	0.4
수익률(2018)	-17.3	-15.1
수익률(3yr-CAGR)	2.6	-2.2
Hit Ratio(2018)	-	58.3

자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 6. 퀄리티 지수는 KOSPI를 장기간 아웃퍼폼



자료: Quantiwise, IBK투자증권

스마트베타 퀄리티

연평균 샤프비율 0.8
KOSPI 대비 Risk/Return
관점에서 양호

스마트베타 퀄리티는 대표적인 우량기업 전략지수이다. 2002년 연초부터 성과를 보면 연평균 샤프비율이 0.8로 KOSPI 0.6대비 매우 높은 편이다. 일반적으로 샤프비율이 0.5이상이면 효율적인 포트폴리오로 볼 수 있다. 무엇보다 고무적인 점은 퀄리티 지수의 MDD이다. 퀄리티 지수의 평균 MDD는 -26.0으로 KOSPI 대비 양호하다. Hit Ratio는 54.2로 약간 다른 스타일 전략지수에 비해 부진한 모습을 나타냈다. 통산 55.0 이상이면 초과수익률 관점에서 양호하다고 얘기한다.

스마트베타 퀄리티의 장점은 주가지수 하락국면에서 성과가 좋다는 점이다. 2018년 4분기를 보면 KOSPI가 -12.9%p 빠질 때, 퀄리티지수는 -8.7%p 하락했다. 즉, 퀄리티 전략지수는 포트폴리오 방어적인 기능을 제공하며 로우볼과 비슷한 성과를 기록한다라는 의미이다. 특히, 현재 장단기 금리차(10Y-3M)의 역전현상과 함께 매크로 불확실성이 고조되고 있는 상황이다. 따라서 경기회복 시그널이 확실히 나타나기 전까지는 보수적인 포트폴리오 운용이 적절하다. 매크로 불확실성에 대한 대응방안으로 퀄리티 전략지수를 추천한다.

표 9. 스마트베타 퀄리티 성과

(%p)	(KOSPI)	(퀄리티)	(IR)	(KOSPI)	(퀄리티)	(KOSPI)	(퀄리티)	(KOSPI)	(퀄리티)	(%p)	(퀄리티)	(%)	(KOSPI)	(퀄리티)
	샤프비율	샤프비율	정보비율	수익률	수익률	CAGR	CAGR	표준편차	표준편차	초과 수익률	추적오차	Hit Ratio	MDD	MDD
2002	-0.3	0.0	0.8	-9.5	0.0	-	-	28.2	32.4	9.5	11.6	63.6	-38.9	-36.5
2003	1.3	2.5	1.8	29.2	46.4	-	-	23.1	18.9	17.3	9.6	66.7	-37.8	-39.2
2004	0.7	0.9	0.4	10.5	13.8	10.1	20.1	16.0	15.5	3.3	9.4	58.3	-24.0	-27.1
2005	2.4	2.9	1.3	54.0	65.0	31.2	41.7	22.4	22.2	11.0	8.8	66.7	-37.4	-40.5
2006	0.4	1.3	2.0	4.0	14.7	22.8	31.2	11.1	11.6	10.7	5.3	58.3	-18.6	-20.4
2007	1.7	2.1	1.5	32.3	40.8	30.1	40.2	19.1	19.9	8.6	5.6	58.3	-35.5	-39.7
2008	-1.4	-1.2	1.3	-40.7	-34.3	-1.5	7.1	29.1	27.7	6.4	4.8	75.0	-53.3	-46.2
2009	2.1	2.2	-1.2	49.7	42.0	13.7	16.2	23.8	19.4	-7.7	6.4	41.7	-42.4	-37.2
2010	1.5	1.4	-0.1	21.9	21.2	10.3	9.6	14.4	14.9	-0.6	8.2	41.7	-25.3	-26.0
2011	-0.6	-0.2	1.0	-11.0	-3.5	20.2	19.9	19.6	20.1	7.5	7.3	58.3	-26.3	-19.4
2012	0.7	0.4	-0.8	9.4	5.3	6.8	7.7	12.9	12.4	-4.1	5.2	41.7	-14.5	-12.6
2013	0.1	0.3	0.4	0.7	3.0	-0.3	1.6	9.9	10.4	2.3	6.3	50.0	-14.2	-11.9
2014	-0.6	-0.3	0.4	-4.8	-2.1	1.8	2.0	7.6	8.2	2.6	7.0	50.0	-10.1	-13.0
2015	0.3	0.9	0.9	2.4	9.1	-0.6	3.3	8.8	9.9	6.7	7.5	66.7	-17.8	-18.6
2016	0.5	-0.9	-1.2	3.3	-7.3	0.3	-0.1	6.2	8.1	-10.6	9.0	33.3	-12.3	-12.8
2017	2.6	1.7	-0.8	21.8	15.9	9.2	5.9	8.3	9.4	-5.9	7.8	33.3	-21.3	-15.5
2018	-1.1	-0.9	0.4	-17.3	-15.1	2.6	-2.2	16.1	17.2	2.1	5.0	58.3	-23.8	-25.1
평균	0.6	0.8	0.5	9.2	12.6	-	-	16.3	16.4	3.5	7.3	54.2	-26.7	-26.0
18,1Q	-0.1	-0.4	-0.5	-0.9	-3.1	-	-	7.61	7.54	-2.3	4.4	43.5	-	-
18,2Q	-0.9	-0.5	0.3	-4.9	-3.5	-	-	5.74	6.61	1.4	4.5	53.3	-	-
18,3Q	0.1	-0.1	-0.3	0.7	-0.5	-	-	5.09	5.27	-1.3	3.7	52.5	-	-
18,4Q	-1.5	-0.9	1.2	-12.9	-8.7	-	-	8.76	9.57	4.2	3.5	56.5	-	-
2019	1.3	1.7	0.4	6.8	8.1	-	-	5.06	4.83	1.3	3.0	56.3	-	-

주 : 2019년은 YTD기준

자료: Quantiwise, IBK투자증권

표 10. 로우볼 제시

Name	업종명	(십억원) 시가총액	(%) MDD	2019E 영업이익	2019E 당기순이익	2019E ROE(지배)	2019E 배당수익률(%)	12MF PER(배)	TR12 PBR(배)
삼성전자	반도체	277,893	-31.6	35,795	28,105	11.3	3.1	10.7	1.7
현대차	자동차	26,388	-44.1	3,670	3,403	4.9	3.4	9.7	0.6
POSCO	철강	22,581	-39.4	4,845	2,941	6.6	3.9	7.5	0.6
한국전력	유틸리티	20,511	-37.7	3,058	1,250	1.8	1.4	13.5	0.3
현대모비스	자동차	20,880	-39.1	2,307	2,318	7.3	1.8	8.8	0.9
SK텔레콤	통신서비스	20,348	-24.7	1,367	2,618	11.5	4.2	7.7	1.1
신한지주	은행	20,509	-21.4	4,718	3,312	9.0	4.0	6.1	0.7
SK	상사, 자본재	19,419	-20.3	6,362	2,152	12.5	1.8	8.9	1.2
KB금융	은행	17,770	-33.0	4,634	3,276	8.8	5.0	5.4	0.7
삼성생명	보험	17,420	-33.9	248	1,284	4.4	3.0	13.3	0.8
SK이노베이션	에너지	18,077	-26.9	2,471	1,655	8.9	4.2	10.5	1.1
기아차	자동차	13,985	-29.9	1,600	1,831	6.5	2.8	7.4	0.5
KT&G	필수소비재	14,553	-13.6	1,422	1,088	12.9	4.0	13.1	1.9
삼성화재	보험	14,236	-20.0	1,494	1,037	8.3	3.9	14.4	1.0
LG	상사, 자본재	13,511	-31.2	2,065	1,760	9.4	2.4	7.7	1.0
하나금융지주	은행	11,109	-28.9	3,258	2,280	8.4	5.3	4.8	0.6
고려아연	비철, 목재등	8,709	-24.7	829	623	9.6	2.3	13.8	1.5
기업은행	은행	8,164	-23.4	2,401	1,755	8.1	5.3	5.4	0.6
KT	통신서비스	7,298	-15.0	1,343	749	5.7	3.9	9.4	0.6
현대제철	철강	6,092	-45.0	1,250	705	4.1	1.7	8.4	0.5
강원랜드	호텔, 레저서비스	6,921	-26.8	476	370	10.0	2.8	18.2	2.0
한국타이어	자동차	5,110	-33.4	742	595	8.4	1.1	8.3	1.1
DB손해보험	보험	4,998	-25.0	811	569	11.3	3.1	8.5	1.0
이마트	소매(유통)	4,934	-42.2	531	444	5.2	1.0	10.9	0.9
GS	에너지	4,962	-27.4	2,417	1,028	11.6	3.7	4.8	0.8
CJ제일제당	필수소비재	4,908	-19.6	957	380	8.2	1.0	13.5	1.5
한국가스공사	유틸리티	4,376	-29.8	1,357	632	7.4	3.6	6.8	0.5
CJ대한통운	운송	3,947	-34.1	321	88	3.3	0.0	39.5	1.0
삼성카드	은행	3,939	-21.3	432	313	5.4	4.9	12.5	0.6
에스원	상사, 자본재	3,716	-21.7	218	163	12.6	2.7	22.1	3.0
한화생명	보험	3,535	-37.9	-518	406	4.2	2.9	8.7	0.6
KCC	건설, 건축관련	3,336	-39.3	303	246	4.2	2.9	13.2	0.6
현대해상	보험	3,451	-27.7	579	416	10.6	3.4	8.0	1.2
삼성증권	증권	3,027	-35.9	437	324	6.8	4.0	9.2	0.7
제일기획	미디어, 교육	2,778	-32.1	198	146	16.1	3.4	18.6	2.5
BNK금융지주	은행	2,265	-41.1	807	539	6.9	4.9	4.2	0.4
현대백화점	소매(유통)	2,446	-31.6	361	250	5.9	0.8	9.5	0.6
동서	필수소비재	1,939	-42.6			0.0	0.0	0.0	2.4
태광산업	화학	1,850	-34.2			0.0	0.0	0.0	0.4
농심	필수소비재	1,819	-41.2	107	100	5.2	1.5	17.7	1.1
현대그린푸드	필수소비재	1,378	-30.4	149	126	6.8	0.8	10.7	0.8
현대홈쇼핑	소매(유통)	1,338	-25.3	132	143	8.2	1.7	9.2	0.9
하이트진로	필수소비재	1,259	-34.8	115	45	3.8	4.4	27.1	1.4
롯데하이마트	소매(유통)	1,265	-44.5	195	141	6.5	3.5	8.9	0.8
넥센타이어	자동차	1,021	-41.7	199	127	8.6	1.0	8.5	0.9
한섬	화장품, 의류, 완구	1,006	-36.4	106	84	8.2	0.9	11.7	0.8

주 : 시가총액 1조 이하의 제외
 자료: Quantiwise, IBK투자증권

표 11. 퀄리티 제시

Name	업종명	(십억원) 시가총액	(%) MDD	2019E 영업이익	2019E 당기순이익	2019E ROE(지배)	2019E 배당수익률(%)	12MF PER(배)	TR12 PBR(배)
삼성전자	반도체	277,893	-31.6	35,795	28,105	11.3	3.1	10.7	1.7
SK하이닉스	반도체	55,401	-42.0	8,625	6,542	13.1	2.0	7.8	1.6
LG화학	화학	26,790	-26.1	2,241	1,490	8.5	1.6	18.6	1.9
POSCO	철강	22,581	-39.4	4,845	2,941	6.6	3.9	7.5	0.6
현대모비스	자동차	20,880	-39.1	2,307	2,318	7.3	1.8	8.8	0.9
LG생활건강	화장품, 의류, 완구	21,694	-32.5	1,156	793	20.7	0.7	30.2	6.7
SK	상사, 자본재	19,419	-20.3	6,362	2,152	12.5	1.8	8.9	1.2
SK이노베이션	에너지	18,077	-26.9	2,471	1,655	8.9	4.2	10.5	1.1
삼성에스디에스	소프트웨어	17,990	-32.3	1,001	754	12.0	0.9	23.2	2.8
LG	상사, 자본재	13,511	-31.2	2,065	1,760	9.4	2.4	7.7	1.0
고려아연	비철, 목재등	8,709	-24.7	829	623	9.6	2.3	13.8	1.5
LG디스플레이	디스플레이	7,443	-41.7	-31	-91	-0.7	2.2	920.3	0.7
삼성전기	IT하드웨어	7,656	-45.7	1,162	782	15.1	0.9	9.9	1.8
코웨이	화장품, 의류, 완구	7,151	-38.4	549	391	0.0	3.5	17.9	7.2
강원랜드	호텔, 레저서비스	6,921	-26.8	476	370	10.0	2.8	18.2	2.0
한온시스템	자동차	6,219	-32.8	522	344	16.0	2.9	17.2	3.8
LG유플러스	통신서비스	6,571	-37.4	828	552	8.2	2.9	11.5	1.2
현대건설	건설, 건축관련	5,735	-52.1	1,015	505	7.6	1.1	11.1	0.6
현대글로비스	운송	4,688	-52.2	762	558	12.4	2.3	8.2	1.3
이마트	소매(유통)	4,934	-42.2	531	444	5.2	1.0	10.9	0.9
GS	에너지	4,962	-27.4	2,417	1,028	11.6	3.7	4.8	0.8
CJ대한통운	운송	3,947	-34.1	321	88	3.3	0.0	39.5	1.0
에스원	상사, 자본재	3,716	-21.7	218	163	12.6	2.7	22.1	3.0
CJ	상사, 자본재	3,705	-38.7	1,589	319	7.3	1.1	11.9	1.2
호텔신라	호텔, 레저서비스	3,678	-48.1	243	176	20.8	0.4	20.3	4.8
대림산업	건설, 건축관련	3,282	-34.8	733	618	10.8	1.6	5.8	0.6
GS리테일	소매(유통)	2,922	-35.6	205	159	7.4	2.0	18.0	1.5
금호석유	화학	2,837	-34.9	472	371	14.9	1.5	8.3	1.5
오뚜기	필수소비재	2,693	-29.0	163	148	11.8	1.0	17.8	2.5
LG이노텍	IT하드웨어	2,627	-52.9	269	153	7.0	0.3	15.6	1.8
OCI	화학	2,349	-53.2	138	82	2.4	1.9	20.0	1.0
동서	필수소비재	1,939	-42.6			0.0	0.0	0.0	2.4
LS	기계	1,729	-49.8	523	239	7.4	2.3	7.0	0.7
한전KPS	유틸리티	1,562	-50.7	171	141	13.8	4.4	10.9	2.0
LS산전	기계	1,427	-45.8	217	150	11.3	2.6	9.3	1.7
이노션	미디어, 교육	1,386	-33.1	132	88	11.7	2.2	15.3	2.2
현대그린푸드	필수소비재	1,378	-30.4	149	126	6.8	0.8	10.7	0.8
영원무역	화장품, 의류, 완구	1,422	-36.0	219	149	9.8	1.0	9.4	1.1
롯데하이마트	소매(유통)	1,265	-44.5	195	141	6.5	3.5	8.9	0.8
하이트진로	필수소비재	1,259	-34.8	115	45	3.8	4.4	27.1	1.4
롯데정밀화학	화학	1,182	-49.3	167	169	11.8	3.8	6.8	1.4
한세실업	화장품, 의류, 완구	1,022	-49.3	81	62	14.2	1.9	15.6	2.2
한섬	화장품, 의류, 완구	1,006	-36.4	106	84	8.2	0.9	11.7	0.8

주 : 시가총액 1조 이하는 제외
 자료: Quantilwise, IBK투자증권












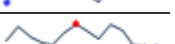























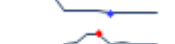






표 12. 지속배당 제시

Name	업종명	(십억원) 시가총액	(%) MDD	2019E 영업이익	2019E 당기순이익	2019E ROE(지배)	2019E 배당수익률(%)	12MF PER(배)	TR12 PBR(배)
현대차	자동차	26,388	-44.1	3,670	3,403	4.9	3.4	9.7	0.6
현대차2우B	자동차	2,901	-47.1	3,670	3,403	4.9	3.4	9.7	0.0
한국전력	유틸리티	20,511	-37.7	3,058	1,250	1.8	1.4	13.5	0.3
SK텔레콤	통신서비스	20,348	-24.7	1,367	2,618	11.5	4.2	7.7	1.1
신한지주	은행	20,509	-21.4	4,718	3,312	9.0	4.0	6.1	0.7
KT&G	필수소비재	14,553	-13.6	1,422	1,088	12.9	4.0	13.1	1.9
삼성화재우	보험	640	-16.3	1,494	1,037	8.3	3.9	14.4	0.0
S-Oil	에너지	10,819	-35.0	1,488	1,123	15.9	5.3	9.5	2.0
S-Oil우	에너지	258	-36.7	1,488	1,123	15.9	5.3	9.5	0.0
코웨이	화장품, 의류	7,151	-38.4	549	391	0.0	3.5	17.9	7.2
강원랜드	호텔, 레저	6,921	-26.8	476	370	10.0	2.8	18.2	2.0
NH투자증권	증권	3,715	-32.5	561	400	7.8	4.3	9.6	0.9
NH투자증권우	증권	165	-15.1	561	400	7.8	4.3	9.6	0.0
현대해상	보험	3,451	-27.7	579	416	10.6	3.4	8.0	1.2
메리츠화재	보험	2,660	-29.0	413	299	13.8	4.1	8.7	1.5
한화3우B	화학	339	-28.7	2,093	607	12.4	2.2	4.9	0.0
두산	상사, 자본재	1,745	-36.7	1,434	159	6.9	5.7	13.8	0.9
한전KPS	유틸리티	1,562	-50.7	171	141	13.8	4.4	10.9	2.0
효성	화학	1,589	-78.4	182	126	5.5	6.5	12.4	1.5
코오롱인더우	화학	63	-29.0	200	114	5.2	2.1	13.0	0.0
GKL	호텔, 레저	1,395	-31.3	120	92	15.7	3.7	14.5	3.4
하이트진로	필수소비재	1,259	-34.8	115	45	3.8	4.4	27.1	1.4
코리안리	보험	1,115	-37.8	261	192	8.3	3.9	5.9	0.6
휴켄스	화학	832	-39.8	93	71	10.8	5.1	11.5	1.6
동양생명	보험	768	-49.7	27	74	3.3	2.9	9.8	0.5
세아베스틸	철강	685	-45.7	107	59	3.1	4.4	11.3	0.6
지역난방공사	유틸리티	718	-35.7	66	18	1.1	2.9	29.2	0.5
대교	미디어, 교육	540	-22.5	33	25	3.9	3.8	26.6	1.1
아주캐피탈	은행	575	-32.6	112	99	12.6	5.0	5.8	0.6
한국셀석유	에너지	421	-14.1			0.0	0.0	0.0	5.0

자료: Quantiwise, IBK투자증권

(IBKS) 업종별 주가와 기업이익

표 13. KOSPI와 KOSDAQ

(조원 %, 배)	시가총액		주가 수익률			12MF EPS 변화율			1Q19 EPS 변화율			2Q19 EPS 변화율			12MF		종가지수	12MF EPS
	조원	비중	(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)	PER	PBR	(3M)	(3M)
코스피	1,373	100.0%	(1.59)	(3.8)	4.4	(0.4)	(1.1)	(14.0)	0.0	(0.3)	(13.6)	(3.7)	(5.0)	(19.1)	10.5	0.9		
코스피 200	1,222	89.0%	(0.89)	(3.9)	4.9	(1.1)	(1.9)	(15.9)	0.0	(0.4)	(13.8)	(4.0)	(6.3)	(20.6)	10.5	0.9		
코스피 대형주	1,124	81.9%	(1.00)	(3.8)	4.6	(1.0)	(6.9)	(17.2)	0.0	0.5	(13.3)	(4.2)	(5.6)	(20.5)	10.4	0.9		
코스피 중형주	178	13.0%	(4.50)	(4.1)	2.5	0.9	3.2	(3.0)	0.0	(2.0)	(11.4)	1.6	9.5	5.7	10.9	0.9		
코스피 소형주	67	4.9%	(3.23)	(4.7)	5.6	5.9	7.7	4.6	0.0	(4.1)	(20.5)	0.4	7.6	69.4	9.7	0.8		
코스닥	248	100.0%	(3.44)	(2.2)	8.6	(1.2)	4.2	4.0	0.0	(4.2)	(21.1)	2.1	21.2	15.0	16.8	2.2		
코스닥 150	120	48.5%	(4.48)	(4.2)	2.7	(0.4)	(1.3)	(0.5)	0.0	(4.4)	(20.4)	2.7	22.0	5.5	18.9	2.5		
코스닥 대형주	107	43.1%	(4.63)	(3.8)	2.2	(0.9)	(4.6)	(6.9)	0.0	(10.1)	(22.2)	1.2	18.0	(3.5)	20.6	2.8		
코스닥 중형주	69	27.6%	(2.44)	(1.6)	13.6	(0.4)	27.7	27.8	0.0	23.4	(8.0)	4.4	34.9	110.2	12.0	1.5		
코스닥 소형주	61	24.7%	(2.08)	(3.4)	11.0	(2.8)	(12.4)	(9.8)	0.0	(17.9)	(54.6)	0.0	31.0	77.2	10.7	1.2		
전체기업	1,615	100.0%	(1.52)	(3.6)	5.4	(0.4)	(0.8)	(13.3)	0.0	(0.4)	(13.9)	(3.5)	(4.4)	(18.3)	10.8	0.9		
에너지	36	2.3%	(2.29)	(0.9)	0.8	0.6	2.1	(10.0)	0.0	0.0	(75.8)	2.4	2.9	(24.3)	8.5	0.9		
소재	132	8.2%	(2.91)	(6.8)	1.6	(1.1)	(4.0)	(7.0)	0.0	0.3	(34.4)	(1.8)	(2.7)	(12.0)	9.5	0.7		
산업재	206	12.8%	(4.03)	(7.7)	(1.0)	0.6	(0.9)	(6.8)	0.0	(1.5)	(20.1)	(0.9)	2.0	21.9	11.0	0.9		
경기관련소비재	253	15.7%	(3.08)	(0.7)	6.4	(0.8)	0.7	(6.5)	0.0	(1.3)	(15.1)	(0.6)	4.3	5.8	12.6	0.9		
필수소비재	63	3.9%	(4.08)	(0.6)	(0.2)	1.9	3.0	(0.2)	0.0	(0.4)	9.4	2.4	4.0	45.3	13.0	1.2		
건강관리	159	9.9%	(4.45)	(2.4)	3.3	(1.1)	(0.6)	(6.2)	0.0	(2.1)	(16.4)	4.5	29.1	83.7	55.1	4.3		
금융	161	10.0%	(4.12)	(3.9)	(3.2)	0.8	1.7	(2.4)	0.0	0.0	(26.4)	(0.0)	1.5	(8.4)	6.9	0.5		
IT	536	33.2%	2.20	(3.3)	14.0	(2.2)	(3.7)	(23.9)	0.0	(0.1)	(4.2)	(9.8)	(13.3)	(39.6)	10.6	1.2		
전기통신서비스	36	2.2%	0.12	(2.1)	(8.5)	0.0	(0.9)	(14.5)	0.0	0.0	(6.7)	0.0	(4.0)	(12.3)	8.6	0.8		
유틸리티	32	2.0%	(7.28)	(7.8)	(2.7)	0.0	(5.0)	7.7	0.0	0.0	(12.4)	0.0	(24.5)	(33.9)	11.6	0.3		

자료: Quantwise, IBK투자증권

표 14. (WICS) 업종별 주가와 기업이익

(조원 %, 배)	시가총액		주가 수익률			12MF EPS 변화율			1Q19 EPS 변화율			2Q19 EPS 변화율			12MF		종가지수	12MF EPS
	조원	비중	(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)	PER	PBR	(3M)	(3M)
전체기업	1,615.4	100.0%	(1.5)	(3.6)	5.4	(0.4)	(0.8)	(13.3)	0.0	(0.4)	(13.9)	(3.5)	(4.4)	(18.3)	10.8	0.9		
에너지	36.4	2.3%	(2.3)	(0.9)	0.8	0.6	2.1	(10.0)	0.0	0.0	(75.8)	2.4	2.9	(24.3)	8.5	0.9		
소재	132.3	8.2%	(2.9)	(6.8)	1.6	(1.1)	(4.0)	(7.0)	0.0	0.3	(34.4)	(1.8)	(2.7)	(12.0)	9.5	0.7		
화학	77.5	4.8%	(3.3)	(6.8)	1.4	(1.3)	(0.1)	(6.2)	0.0	0.5	(31.5)	(1.6)	(3.5)	(9.3)	10.0	1.0		
포장재	5.3	0.3%	(3.8)	1.1	11.1	(0.2)	(37.5)	(33.5)	0.0	0.0	(10.0)	0.0	(6.4)	2.6	16.3	1.4		
비철금속	13.2	0.8%	(0.6)	(1.5)	4.0	0.1	(21.0)	(9.5)	0.0	0.0	(9.1)	(1.6)	(2.5)	(10.2)	12.8	1.2		
철강	34.5	2.1%	(2.7)	(8.5)	0.9	(1.1)	(2.2)	(10.8)	0.0	0.0	(43.7)	(2.3)	(1.4)	(18.0)	7.8	0.4		
산업재	206.4	12.8%	(4.0)	(7.7)	(1.0)	0.6	(0.9)	(6.8)	0.0	(1.5)	(20.1)	(0.9)	2.0	21.9	11.0	0.9		
자본재	176.8	10.9%	(3.9)	(7.7)	(0.7)	0.6	(1.1)	(8.0)	0.0	(1.9)	(20.6)	(0.7)	0.6	23.3	10.9	0.8		
건축자재	13.7	0.8%	(4.6)	(10.4)	(0.7)	10.9	2.9	30.8	적지	적지	적전	7.9	6.1	53.3	12.0	0.7		
건설	29.5	1.8%	(2.5)	(9.0)	(4.0)	0.1	(0.9)	(10.7)	0.0	0.0	(0.6)	(1.8)	0.8	(9.9)	7.2	0.8		
전기장비	7.0	0.4%	(5.0)	(14.6)	(0.4)	0.0	(5.5)	(6.6)	0.0	0.0	(8.8)	0.0	0.0	(12.1)	8.6	0.6		
기계	22.2	1.4%	(1.6)	(11.0)	(3.1)	(0.1)	5.3	(7.1)	0.0	0.0	(16.2)	(0.5)	(1.3)	(27.3)	11.2	0.9		
조선	24.2	1.5%	(7.6)	(10.9)	(2.2)	3.6	(7.2)	27.3	적지	적지	적지	4.9	5.0	흑전	51.5	0.9		
우주항공과국방	7.2	0.4%	(2.0)	0.2	11.8	1.3	10.1	3.4	0.0	0.0	28.6	50.6	42.0	396.1	21.7	1.4		
복합기업	64.5	4.0%	(3.8)	(3.8)	0.8	0.4	(1.7)	(8.1)	0.0	0.0	(20.4)	(1.5)	0.0	46.5	10.0	0.8		
무역회사와판매업체	3.8	0.2%	(5.1)	(10.0)	(2.1)	0.0	(0.7)	(5.5)	0.0	0.0	(32.0)	0.0	(0.5)	49.5	7.3	0.7		
상업서비스와공급품	6.5	0.4%	(2.9)	(1.0)	1.5	0.0	6.4	9.0	0.0	7.2	8.1	0.0	19,300	1,942	23.0	2.2		
운송	23.1	1.4%	(5.2)	(9.4)	(4.0)	0.1	(0.1)	1.3	0.0	0.7	(19.8)	(2.5)	3.9	(0.9)	10.3	1.0		
항공화물운송과물류	9.9	0.6%	(5.0)	(12.0)	(3.9)	0.3	1.5	2.2	0.0	0.0	(6.7)	(1.8)	(3.4)	(14.2)	13.2	1.1		
항공사	8.0	0.5%	(5.9)	(6.5)	(6.1)	(1.7)	(0.9)	3.0	0.0	0.0	(54.0)	(4.9)	7.2	44.0	8.2	1.0		
해운사	4.2	0.3%	(4.3)	(10.3)	(0.5)	6.9	(0.0)	(3.8)	0.0	3.0	0.3	0.0	24.8	(14.1)	10.1	0.8		





































자료: Quantiwise, IBK투자증권

표 15. (WICS) 업종별 주가와 기업이익

(조원 %, 배)	시가총액		주가 수익률			12MF EPS 변화율			1Q19 EPS 변화율			2Q19 EPS 변화율			12MF		증가지수	12MF EPS
	조원	비중	(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)	PER	PBR	(3M)	(3M)
경기관련소비재	253.5	15.7%	(3.1)	(0.7)	6.4	(0.8)	0.7	(6.5)	0.0	(1.3)	(15.1)	(0.6)	4.3	5.8	12.6	0.9		
자동차와부품	93.6	5.8%	(3.1)	(2.5)	1.8	(0.7)	0.1	(9.5)	0.0	0.0	(12.0)	(0.9)	(0.6)	1.2	8.6	0.5		
자동차부품	53.3	3.3%	(3.1)	(2.7)	4.7	(1.4)	(0.7)	(17.0)	0.0	0.0	(15.8)	(0.8)	(3.4)	(2.5)	10.0	0.7		
자동차	40.3	2.5%	(3.0)	(2.3)	(1.2)	(0.2)	0.9	(4.1)	0.0	0.0	(9.1)	(0.9)	1.3	3.9	7.6	0.4		
내구소비재와의료	83.6	5.2%	(2.4)	3.9	17.8	(6.2)	(1.5)	8.5	0.0	(8.7)	(30.3)	1.3	10.4	11.4	19.6	2.6		
섬유, 의류, 신발, 화장품	21.9	1.4%	0.0	9.9	20.1	(1.0)	3.0	15.8	0.0	(16.5)	(20.7)	(0.4)	22.9	55.5	12.5	1.6		
화장품	49.2	3.0%	(3.8)	1.1	14.4	0.1	1.2	3.8	0.0	0.0	(17.8)	0.8	7.0	1.2	25.5	3.0		
호텔, 레스토랑, 레저등	18.9	1.2%	(5.0)	(5.2)	1.7	0.3	0.6	(6.6)	0.0	0.0	(26.6)	0.0	147.9	119.6	20.1	2.1		
미디어	23.7	1.5%	(3.4)	(5.7)	1.6	(0.0)	4.4	(4.4)	0.0	0.3	(9.7)	0.2	19.3	45.2	17.8	2.0		
광고	5.2	0.3%	(3.1)	(2.5)	6.1	0.4	0.6	32.5	0.0	0.0	(1.8)	0.8	0.3	91.7	16.8	2.3		
방송과엔터테인먼트	18.1	1.1%	(3.7)	(6.7)	0.2	(0.2)	5.1	(4.5)	0.0	0.5	(12.9)	0.0	25.2	33.7	18.1	1.9		
소매(유통)	30.5	1.9%	(3.5)	0.1	0.3	(0.3)	3.9	(2.7)	0.0	0.0	(8.0)	(3.4)	(6.5)	(12.2)	12.4	0.7		
인터넷과카탈로그소매	3.7	0.2%	(5.2)	0.1	2.4	0.0	0.6	(2.1)	0.0	0.0	(2.8)	0.0	12.0	34.4	10.1	0.9		
백화점과일반상점	23.7	1.5%	(3.1)	0.6	(1.0)	(0.4)	(1.6)	(8.2)	0.0	0.0	(6.9)	(4.2)	(10.2)	(18.6)	13.4	0.7		
필수소비재	62.6	3.9%	(4.1)	(0.6)	(0.2)	1.9	3.0	(0.2)	0.0	(0.4)	9.4	2.4	4.0	45.3	13.0	1.2		
식품과기본식품소매	2.2	0.1%	(4.8)	0.4	5.2	0.0	0.8	5.2	0.0	0.0	(65.7)	0.0	0.0	8.5	11.5	0.8		
식품, 음료, 담배	58.6	3.6%	(3.9)	(0.6)	(0.4)	2.1	3.3	0.0	0.0	(0.4)	16.4	2.6	4.3	49.4	13.0	1.2		
식품	39.3	2.4%	(4.0)	(3.0)	(0.8)	1.0	2.4	7.3	0.0	(0.7)	43.2	3.8	7.2	100.9	12.4	1.1		
가정용품과개인용품	1.9	0.1%	(9.8)	(4.6)	(2.4)	(0.4)	(4.7)	(15.4)	0.0	0.0	(13.8)	0.0	0.8	(9.0)	15.6	3.7		
가정용품	1.9	0.1%	(9.8)	(4.6)	(2.4)	(0.4)	(4.7)	(15.4)	0.0	0.0	(13.8)	0.0	0.8	(9.0)	15.6	3.7		

자료: Quantilwise, IBK투자증권

표 16. (WICS) 업종별 주가와 기업이익

(조원 %, 배)	시가총액		주가 수익률			12MF EPS 변화율			1Q19 EPS 변화율			2Q19 EPS 변화율			12MF		증가지수	12MF EPS
	조원	비중	(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)	PER	PBR	(3M)	(3M)
건강관리	159.3	9.9%	(4.5)	(2.4)	3.3	(1.1)	(0.6)	(6.2)	0.0	(2.1)	(16.4)	4.5	29.1	83.7	55.1	4.3		
건강관리장비와서비스	9.4	0.6%	(4.3)	(0.9)	10.5	(0.2)	13.3	13.3	0.0	(11.6)	(24.8)	0.0	42.6	221.5	15.8	2.4		
건강관리장비와용품	7.7	0.5%	(4.1)	(0.7)	10.9	0.9	16.4	19.9	0.0	(11.6)	(24.8)	0.0	42.6	221.5	15.4	2.3		
제약과생물공학	149.9	9.3%	(4.5)	(2.5)	2.9	(0.6)	(1.8)	(8.1)	0.0	(1.3)	(15.7)	5.4	26.9	70.3	63.0	4.5		
생물공학	32.4	2.0%	(5.9)	0.7	9.6	0.1	(41.5)	(37.1)	0.0	2.3	5.8	(2.3)	84.9	(54.7)	235.9	7.4		
제약	112.3	7.0%	(3.6)	(3.8)	0.1	(0.4)	2.3	(6.2)	0.0	(1.6)	(16.8)	6.0	23.1	99.6	56.3	4.2		
금융	161.2	10.0%	(4.1)	(3.9)	(3.2)	0.8	1.7	(2.4)	0.0	0.0	(26.4)	(0.0)	1.5	(8.4)	6.9	0.5		
은행	70.9	4.4%	(4.9)	(5.8)	(7.3)	0.0	1.3	(2.9)	0.0	0.0	(27.6)	(0.1)	(0.2)	(15.7)	5.2	0.4		
증권	24.3	1.5%	(3.9)	(2.0)	3.3	0.8	1.1	0.8	0.0	0.0	(22.8)	0.4	(1.5)	23.0	7.9	0.7		
보험	54.8	3.4%	(2.7)	(1.8)	1.8	0.2	0.1	(4.2)	0.0	0.0	(25.5)	(0.0)	7.3	(6.9)	10.7	0.7		
IT	536.3	33.2%	2.2	(3.3)	14.0	(2.2)	(3.7)	(23.9)	0.0	(0.1)	(4.2)	(9.8)	(13.3)	(39.6)	10.6	1.2		
소프트웨어와서비스	96.2	6.0%	(2.4)	(0.2)	3.3	(0.1)	1.1	10.7	0.0	0.0	(7.7)	(0.7)	5.0	12.3	21.9	2.4		
기술하드웨어와장비	40.4	2.5%	(1.2)	(4.2)	8.8	(1.0)	(1.4)	(14.5)	0.0	(4.0)	(8.3)	(9.9)	(28.8)	(39.9)	11.1	1.3		
반도체와반도체장비	343.4	21.3%	4.4	(3.5)	18.2	(2.5)	(4.8)	(27.8)	0.0	0.0	(4.1)	(10.9)	(15.2)	(42.8)	9.1	1.1		
전자와 전기제품	35.4	2.2%	(2.9)	(7.1)	4.5	(0.8)	3.5	(13.0)	0.0	(0.1)	(5.0)	(3.0)	1.7	(18.5)	11.8	1.0		
디스플레이	21.0	1.3%	(2.9)	(3.8)	12.9	0.8	22.5	28.7	0.0	(0.2)	22.1	적지	적지	적전	25.6	0.8		
전기통신서비스	35.8	2.2%	0.1	(2.1)	(8.5)	0.0	(0.9)	(14.5)	0.0	0.0	(6.7)	0.0	(4.0)	(12.3)	8.6	0.8		
유틸리티	31.6	2.0%	(7.3)	(7.8)	(2.7)	0.0	(5.0)	7.7	적지	적지	적지	0.0	(24.5)	(33.9)	11.6	0.3		

자료: Quantiwise, IBK투자증권