


Yuanta Quant Recipe

6월

Quant Top Picks / MP

- 
- ✓ Quant Idea
 - 시장 Strategy
 - Style Strategy
 - ✓ Model Portfolio
 - Scoring Method
 - Quant Top Pick
 - ✓ Appendix
 - Performance
 - 하반기 Score

6월 Quant Top Picks

Scoring Method	22
----------------	----

Quant Top Picks	28
-----------------	----

Model 항목 정의와 구성 변수

5개 비교 항목 정의

항목	내용
Macro	7가지 매크로 지표의 방향성과 업종별 주가흐름의 관계 분석, 매력도 측정
Momentum	이익 성장률(증감률)과 사이클(방향성)을 통한 모멘텀 측정
Revision	이익 전망치의 변화(상향/하향조정)와 추이(강도 변화)로 매력도 측정
Valuation	절대 저평가 수준 종목별 시계열 상대 저평가 수준 비교
Premium	스타일 측면에서의 매력도 측정, 추가 점수 부여

- 유안타 퀀트 모델은 4개 항목 총 19개 변수에 대한 스코어링 작업을 통해 업종/종목별 상대매력도 계산
- Premium 부여로 증시 상황별 대응이 가능
- 유니버스는 37개 업종과 200개 종목 대상 (실적 전망치가 존재하는 대부분 종목 커버, 시가총액 75.4%)

항목별 구성변수와 raw data, 항목내에서 변수별 반영 비중

항목	변수	계산 방법	반영 비중
Macro	원/달러, 원/엔 환율 한국 경기선행지수, 소비자심리지수, 금리(국고 3년) 미국 ISM제조업지수, WTI 유가	경기관련지표는 원데이터, 나머지는 3개월 MA데이터 사용 1) 2000년 이후 업종별 KOSPI대비 승률, Z-Score 계산 2) Macro방향성 변화와 유의미한 관계만 정(+), 부(-)로 구분 적용 3) 변수별 36개월 시계열 Z-Score 사용, 방향성과 강도 반영 [한국증시 13년의 History, 2013.11] 분석 내용 적용	변수별 동일 비중
Momentum	12M Forward 영업이익 증감률 영업이익 YoY 증감률 추이 (Cycle) FQ1 영업이익 yoy증감률 FQ2 영업이익 yoy증감률	해당월 증감률 절대치 분기별 YoY 증감률의 개선 추이 (분기별 증감률 차이의 가중 평균) 해당분기 증감률 절대치 차기분기 증감률 절대치	30% 20% 30% 20%
Revision	FY1 영업이익 전망치 변화율 전망치 변화율의 추이(강도변화) 이익수정비율	3개월 평균 영업이익 전망치 대비 해당월의 전망치 변화율 해당월 영업이익의 전망치 변화율 - 전월 변화율 (%p) FY1 EPS 전망치 기준, (상향조정- 하향조정)/ 전체조정 건수	40% 20% 40%
Valuation	12M Forward PER 절대치 12M Forward PER 3년 평균대비 수준 12M Forward PBR 3년 평균대비 수준 12M Forward 영업이익 ROE 절대치 12M Forward 영업이익 ROE 3년평균대비 수준	해당월 배수 업종/종목별 3년 평균배수(3년 순이익/시총)대비 괴리율 업종/종목별 3년 평균배수(3년 자본/시총)대비 괴리율 해당월 절대치 (영업이익 기준) 업종/종목별 3년 평균배수(3년 영업이익 / 자본) 대비 괴리율	20% 15% 30% 20% 15%
Premium	Size (대형 / 중소형) 수급데이터 (기관 순매수, 공매도) Price (낙폭과대 / 상승주도) Earnings Surprise Revision / Momentum / Valuation	국면별 점수 차등 부여 (상세 설명 24p)	별도 부여

Scoring 방법

항목별 스코어링 방법

항목	내용
Macro	1) 7가지 매크로 지표의 월별 데이터 기준, 최근 월 지표의 36개월 동안의 Z-Score 계산 2) 매크로 변수의 방향성에 따른 업증수익률 관계를 정(+), 부(-)의 관계로 적용 - [한국증시 13년의 History] 분석내용 기초 3) 37개 업종별 관계가 명확한 매크로 스코어(Z-Score)를 단순평균 4) ① Z-Score의 평균 값, ② 평균 값을 Rank Score 계산, 각각 Max +5~ Min -5 로 변환 5) ① ②의 평균으로 업증 매크로 스코어 도출, 재차 Max +5~ Min -5 로 변환. 동일 업종내 종목은 동일한 매크로 스코어 적용
Momentum	1) 4개 항목의 12개 변수별 raw data의 Z-score 계산, 업종(37개)과 종목(200개)별 계산, 각각 Max +5~ Min -5 로 변환 2) 4개 항목의 12개 변수별 raw data의 Rank-score 계산, 업종(37개)과 종목(200개)별 계산, 각각 Max +5~ Min -5 로 변환
Revision	3) 12개 변수별 Score : (Z-Score + Rank Score)/2 4) 변수별 Score의 반영비율을 고려하여 4개 항목별 Score 계산 , 재차 Max +5~ Min -5 로 변환 5) 업종, 종목별 4개 항목의 최종 Score 도출
Valuation	→ 매크로 스코어를 포함, 4개 항목의 합산으로 업종, 종목별 잠정 Score 계산
Premium	위에서 계산된 잠정 Score에 Premium 점수 별도 부여, 최종 Score 확정

[참고 사항]

- 증감률 제한 : 최대 +100% ~ 최소 -100% ○ Z 값 제한 : +3 ~ -3 ○ PER배수 제한 : 최대 30배
- 흑자전환 : 업종/종목별 (최고증감률 + 평균증감률) / 2 로 적용
- 적자전환 : 업종/종목별 최하증감률 적용 ○ 적자지속 : 업종/종목별 (최하증감률 + 평균증감률) / 2 적용
- 이익전망치 변화율(Revision) 제한 : 최대 +30% ~ 최소 -30%, 흑전, 적전, 적지는 증감률 기준과 동일, 4주간 전망치 변화 없으면 평균증감률 적용
- 종목별 종합 Score 계산시 Macro Score는 1/2 값 반영 (종목은 200개 기준, 업종은 37개 기준으로 반영도의 차이 조정)
- Buy List 종목선정 원칙 : 종목별 최종 Score기준 상/하위 20종목 제시, 동일업종 최대 4종목으로 제한
- Long / Short List 종목선정 원칙 : 동일 업종내 종합 Score 최고 / 최저 종목, Score 차이 상위 15종목

자료 : 유안타증권 리서치센터

Premium Score 부여 방법

업종 / 종목별 Premium 스코어링 방법

항목	기간	부호	내용	업종
Size	항시	+ / -	수출액 증감률 3MA (+) 인 국면에서 대형주(1위~100위) 에 +0.05 / 중소형주(101위~200위)에 -0.05점 부여 수출액 증감률 3MA (-) 인 국면에서 대형주(1위~100위) 에 -0.05 / 중소형주(101위~200위)에 +0.05점 부여	해당 없음
기관수급	항시	+ / -	1) 최근 1개월 기관 순매수 / 1개월 평균 시가총액 상위 10종목에 +0.2점, 11위~20위에 +0.1점 부여 2) 최근 1개월 기관 순매도 / 1개월 평균 시가총액 상위 10종목에 -0.2점, 11위~20위에 -0.1점 부여	순매수 상위 +만 부여
공매도 상위	항시	-	전월대비 최근 1개월 공매도 거래대금(시총대비) 증가 상위 10종목에 -0.2점 부여, 11위~20위에 -0.1점 부여	상위 1~5위 / 6~10위
낙폭과대	낙폭과대 과매도	+	KOSPI 60일 이격도 95 이하(낙폭과대) 국면에서 낙폭과대 상위 10종목에 +0.2점, 11위~20위에 +0.1점 부여 KOSPI 60일 이격도 93 이하(과매도) 국면에서 낙폭과대 상위 10종목에 +0.3점, 11위~20위에 +0.15점 부여	상위 1~5위 / 6~10위
상승주도	추세상승 고점돌파	+	KOSPI 3개월 연속 상승(추세상승) 국면에서 상승주도 상위 10종목에 +0.2점, 11위~20위에 +0.1점 부여 KOSPI 52주 최고치 돌파 국면에서 상승주도 상위 10종목에 +0.3점, 11위~20위에 +0.15점 부여	상위 1~5위 / 6~10위
어닝서프라이즈	3,6,9,12월	+	확정(잠정) 실적 기준 전망치 달성률 (실제치 / 잠정치) 상위 10종목에 +0.5점, 11위~20위에 +0.25점 부여	상위 1~5위 / 6~10위
Revision	이익수정비율 (+)	+	MSCI Korea 이익수정비율 (+) 인 구간에서 Revision 지표 상위 10종목에 +0.2점, 11위~20위에 +0.1점 부여	상위 1~5위 / 6~10위
Momentum	이익사이클 (+)	+	전분기 대비 이익증감률 +10%p 이상 증가하는 구간, Momentum 지표 상위 10종목에 +0.2점, 11위~20위에 +0.1점 부여	상위 1~5위 / 6~10위
Valuation	기준금리 (+)	+	기준금리 인상 시 Valuation 상위 10종목에 +0.2점, 11위~20위에 +0.1점 부여	상위 1~5위 / 6~10위

자료 : 유안타증권 리서치센터

업종별 종합 Condition Score

업종별 5가지 항목 스코어와 종합 스코어 순위

업종	Macro	Momentum	Revision	Valuation	Premium	종합	순위
조선	-0.98	431	5.00	3.99	0.40	3.48	1
상업서비스	-1.59	2.61	4.71	3.04	0.50	2.69	2
정유	0.92	1.12	2.10	4.10	0.50	2.56	3
기계	-0.83	5.00	1.19	2.77	0.25	2.28	4
호텔/레저	3.96	2.66	-1.72	3.00	0.20	2.17	5
자동차	5.00	-1.03	1.09	3.90	-0.10	2.14	6
손해보험	2.49	1.20	0.80	1.37	0.50	1.97	7
육운	-0.09	2.32	1.05	3.62	0.00	1.73	8
은행	3.08	-0.30	0.67	2.38	0.00	1.45	9
인터넷	-2.48	4.14	2.11	1.70	0.00	1.37	10
SW/SI	-2.96	3.12	2.17	1.27	0.45	1.35	11
화학	4.61	-1.73	-0.00	2.41	0.00	1.32	12
전자/부품	1.70	3.44	-2.80	3.34	-0.10	1.32	13
상사	-0.09	1.56	-1.47	5.00	0.00	1.25	14
자동차부품	3.81	-0.21	-1.58	2.97	0.00	1.24	15
철강	2.73	0.45	-0.58	2.17	0.00	1.19	16
비철금속	-0.09	0.89	2.47	0.46	0.25	1.18	17
반도체/장비	3.51	-2.85	0.79	2.05	0.15	1.02	18
건설	-0.09	2.94	-4.02	3.83	0.00	0.67	19
디스플레이	3.66	-0.38	-3.90	2.49	0.10	0.57	20
화장품	-2.73	1.41	2.89	-0.89	0.25	0.42	21
지주회사	-0.49	3.08	-1.77	0.56	0.00	0.34	22
가스	2.34	-1.56	-3.87	3.45	0.10	0.19	23
통신서비스	-1.74	-1.95	-0.35	3.73	0.20	0.12	24
해운	-0.09	1.76	-3.34	2.86	-0.20	0.10	25

자료: 유안타증권 리서치센터

업종별 5가지 항목 스코어와 종합 스코어 순위

업종	Macro	Momentum	Revision	Valuation	Premium	종합	순위
항공	-1.19	0.00	-2.56	4.46	-0.10	0.08	26
내구소비재	1.30	-1.22	-0.56	0.39	0.00	-0.02	27
섬유/의복	1.50	1.36	-5.00	2.21	-0.20	-0.18	28
건자재	-0.09	-1.41	-1.52	2.07	0.00	-0.24	29
증권	-0.09	-0.29	-1.96	1.26	0.00	-0.27	30
소매/유통	-2.15	0.98	-2.25	1.78	0.00	-0.41	31
음식료	-3.85	0.25	-1.17	0.33	0.00	-1.11	32
미디어/엔터	-1.97	-0.68	-2.44	-0.15	0.20	-1.11	33
전기	-3.28	-1.13	-1.72	1.60	0.00	-1.13	34
담배	-5.00	-0.31	-1.59	-0.20	0.50	-1.28	35
생명보험	1.88	-5.00	-2.24	-2.04	0.10	-1.75	36
제약/바이오	-0.34	-2.46	-3.81	-5.00	0.00	-2.90	37

1) Macro

최근 3개월 Macro Score 상위

순위	4월	5월	6월
1	담배	은행	자동차
2	조선	지주회사	화학
3	화장품	반도체/장비	호텔/레저
4	반도체/장비	항공	자동차부품
5	통신서비스	디스플레이	디스플레이

원/달러 환율, 원/엔, WTI 유가 : 해당월 컨센서스 사용

소비자 심리지수 : 직전월 확정치 사용

ISM 제조업 지수 : 직전월 컨센서스 사용

경기선행지수 : 2개월 전 확정치 사용

.

- Macro: 7가지 주요 매크로 지표의 방향성과 업종별 주가흐름의 관계를 통해 해당월의 매력도 평가
- 매크로 방향성에 따라 유의미한 관계만 정(+), 부(-)의 관계로 적용 (2013. 11 한국증시 13년의 History 참고)
- 변수별 36개월 시계열 Z-Score를 사용, 방향성과 강도를 동시에 반영
- 동일 업종내 종목은 동일한 매크로 스코어 부여

2) Momentum

최근 3개월 Momentum Score 상위

순위	4월	5월	6월
1	조선	조선	기계
2	기계	기계	조선
3	지주회사	인터넷	인터넷
4	전자/부품	전자/부품	전자/부품
5	건설	지주회사	SW/SI

1) 12M FWD 증감률 (30%) : 해당월 12M FWD 이익 / 12M TRAIL 이익

2) 이익 Cycle (20%) : $(\text{FQ2 YoY 증감률} - \text{FQ1 YoY 증감률}) \times 0.4 + (\text{FQ1 YoY 증감률} - \text{FQ0 YoY 증감률}) \times 0.4 + (\text{FQ0 YoY 증감률} - \text{FQ-1 YoY 증감률}) \times 0.2$

3) FQ1 YoY 증감률 (30%) : 해당분기 YoY 증감률 절대치

4) FQ2 YoY 증감률 (20%) : 차기분기 YoY 증감률 절대치

.

- Momentum: 이익성장률과 Cycle을 고려한 업종 / 종목별 Momentum 측정

3) Revision

최근 3개월 Revision Score 상위

순위	4월	5월	6월
1	정유	정유	조선
2	SW/SI	생명보험	상업서비스
3	항공	항공	화장품
4	철강	비철금속	비철금속
5	내구소비재	화학	SW/SI

1) FY1 영업이익 전망치 변화 (40%)

: 최근 4주 평균 전망치 / 최근 3개월 평균 전망치

2) 전망치 변화율의 추이 (20%)

: 당월 전망치 변화율(1개월 전 대비) - 전월 변화율

3) 이익수정비율 (40%)

: (상향조정건수 - 하향조정건수) / 전체 추정 건수

- Revision: 이익 전망치 변화를 통해 업종/종목별 매력도 측정
- 전망치 변화, 변화율 추이는 1개월 평균 영업이익 전망치 (E1) 기준 이익수정비율은 FY1 EPS (E1) 기준

4) Valuation

최근 3개월 Valuation Score 상위

순위	4월	5월	6월
1	건설	상사	상사
2	정유	통신서비스	항공
3	기계	자동차	정유
4	육운	정유	조선
5	상사	전자/부품	자동차

1) 12M FWD PER (20%) : 현재 시총 / 12M FWD 순이익

2) 3년평균 대비 PER(15%) : 현재 12M FWD PER / 3년평균 PER

3) 3년평균 대비 PBR(30%) : 현재 12M FWD PBR / 3년평균 PBR

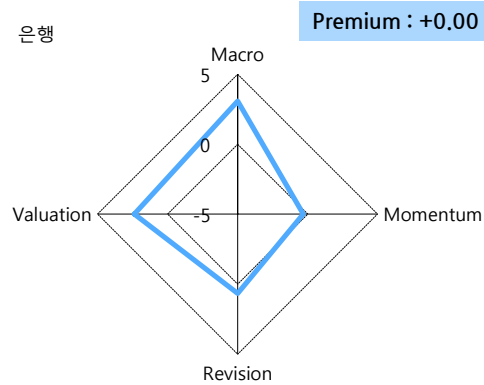
4) 12M FWD 영업ROE (20%) : 12M FWD 영업이익 / 12M FWD 자본

5) 3년평균 대비 ROE (15%) : 현재 12M FWD ROE / 3년평균 ROE

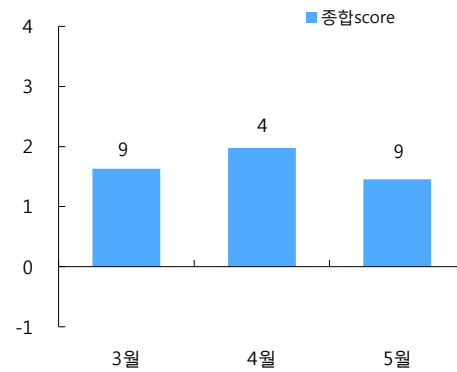
- Valuation: 절대 저평가 수준과 시계열 / 상대 저평가 수준
- ROE 계산에 영업이익 사용 - 흑, 적을 넘나드는 빈도가 낮아 안정성 확보

6월 Top Picks 업종 - 은행, 정유

Top Picks 업종 컨디션 Score : 은행

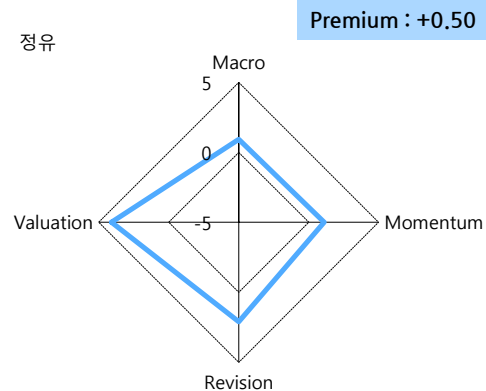


최근 3개월 종합 컨디션 추이

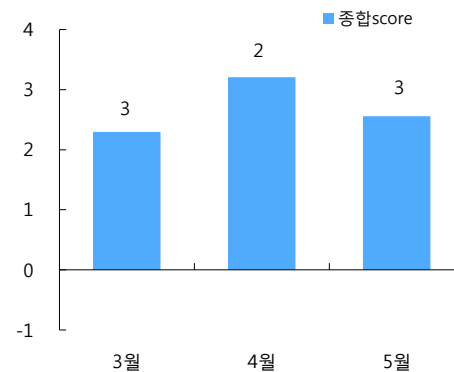


- 기준금리 인하에 대한 우려 완화된 가운데, Revision, Valuation 에서 긍정적인 모습
- 지난달에 비해 종합 score는 소폭 하락했으나 여전히 상위권 유지
- 업종 전체 12M FWD PER은 7.0배. 전기(4.5배), 자동차(5.5배)에 이어 3번째로 낮음
- MP에는 하나금융지주, DGB금융지주
Buy List에는 하나금융지주가 포함

Top Picks 업종 컨디션 Score : 정유



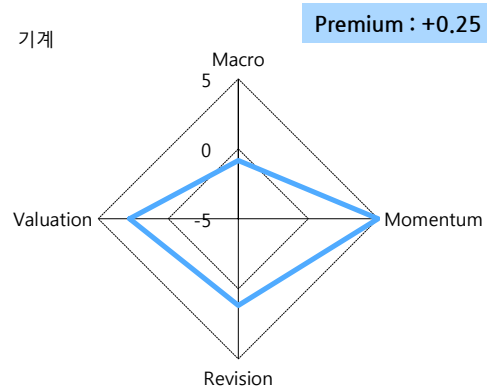
최근 3개월 종합 컨디션 추이



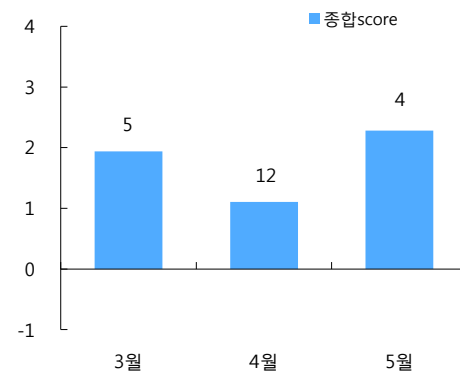
- 전 항목에서 (+) score 기록하며 종합 score 3위에 랭크. 3개월 연속 3위권 유지
- 어닝서프라이즈에 힘입어 Premium score 또한 높게 나타나며, Valuation 측면에서도 높은 score 기록
- 유가가 50달러에 육박하며 유가의 YoY 증감률 또한 뚜렷한 회복세
- 12M FWD PER 8.1배로 Valuation 부담은 낮음
- S-Oil이 MP에 포함됐으나, 두 종목의 score 차이는 크지 않은 상황

6월 Top Picks 업종 - 기계, 자동차

Top Picks 업종 컨디션 Score : 기계

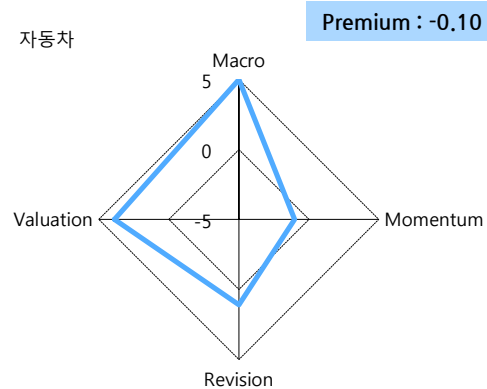


최근 3개월 종합 컨디션 추이

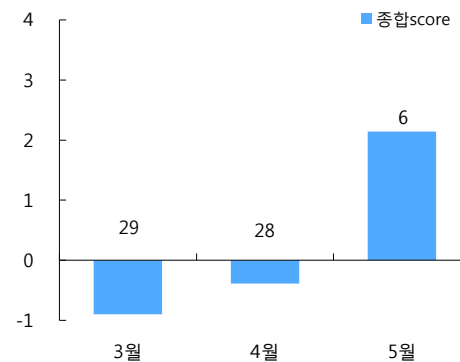


- 이익 Momentum 측면에서의 우위를 바탕으로 종합 Score 전월 대비 크게 개선
- 1분기 어닝서프라이즈로 이익전망치에 대한 신뢰도 또한 높아진 상황
- 2분기 영업이익 증감률은 +18.6%, 3분기 증감률은 +90.7% 예상. 이익사이클 역시 긍정적
- MP에는 두산인프라코어가 포함됐고, Buy List에는 두산인프라코어, 두산중공업이 포함

Top Picks 업종 컨디션 Score : 자동차



최근 3개월 종합 컨디션 추이



- 원/달러 환율의 상승, 원/엔 환율의 하락으로 긍정적 Macro 환경 조성
- 전월대비 종합 Score 개선 폭 가장 높은 업종
- 현재 12M FWD PER은 5.5배, 12M FWD PBR은 0.58 배로 절대 저평가 상태
- 이익안정성이 가장 높은 업종 중 하나로, 안정된 이익 대비 주가 하락 폭이 과도하다는 판단
- Buy List에는 포함되지 못했으나, 현대차, 기아차 모두 종합 Score 상위권 랭크 MP에는 기아차가 포함

자료: 유안타증권 리서치센터

6월 Model Portfolio 제안

섹터	시장 비중	제안 비중	업종	시장 비중	제안 비중	코드	종목명	시장 비중	제안 비중	Quant Condition Score					
										Macro	Momentum	Revision	Valuation	Premium	종합
에너지	2.31	4.00	정유	2.31	4.00	A010950	S-Oil	0.9	4.0	0.92	1.12	0.45	3.71	-0.05	1.38
소재	8.36	15.00	화학	4.51	7.00	A010060	OCI	0.2	4.0	4.61	2.78	2.64	2.39	0.45	2.98
						A011780	금호석유	0.2	3.0	4.61	0.65	2.39	4.15	0.00	2.37
			철강	2.36	5.00	A005490	POSCO	1.7	5.0	2.73	0.59	2.12	2.28	-0.05	1.54
			비철금속	0.91	3.00	A103140	풍산	0.1	3.0	-0.09	-0.36	4.40	1.29	0.45	1.77
산업재	6.69	15.00	조선	1.22	4.00	A010620	현대미포조선	0.1	4.0	-0.98	4.04	5.00	4.21	0.55	3.74
			기계	1.25	4.00	A042670	두산인프라코어	0.1	4.0	-0.83	3.05	1.47	5.00	-0.15	2.13
			상사	0.55	3.00	A001120	LG상사	0.1	3.0	-0.09	4.10	0.67	0.63	0.05	1.39
			상업서비스	0.61	4.00	A012450	삼성테크윈	0.2	4.0	-1.59	2.08	5.00	0.86	0.45	2.24
경기소비재	16.18	16.00	자동차	5.07	5.50	A000270	기아차	1.7	5.5	5.00	-1.35	2.57	2.27	-0.05	1.45
			자동차부품	4.28	3.00	A043370	평화정공	0.0	3.0	3.81	1.81	0.35	3.85	0.05	2.03
			소매/유통	2.61	3.50	A035760	CJ오쇼핑	0.1	3.5	-2.15	1.27	0.28	4.31	0.05	1.24
			호텔/레저	1.49	4.00	A114090	GKL	0.2	4.0	3.96	1.64	3.68	3.03	0.30	2.88
필수소비재	8.58	3.00	화장품	4.37	3.00	A192820	코스맥스	0.1	3.0	-2.73	1.37	1.64	1.82	0.40	1.26
금융	11.76	11.00	은행	5.30	7.00	A086790	하나금융지주	0.7	4.0	3.08	1.01	2.75	1.92	-0.05	1.76
						A139130	DGB금융지주	0.1	3.0	3.08	0.41	0.76	3.36	0.05	1.57
			손해보험	2.29	4.00	A002550	KB손해보험	0.2	4.0	2.49	2.87	1.07	2.92	0.15	2.18
IT	29.33	29.00	반도체/장비	21.11	13.50	A005930	삼성전자	18.8	10.0	3.51	-2.33	2.69	1.01	-0.05	0.73
						A036830	솔브레인	0.1	3.5	3.51	-0.27	2.43	2.64	0.05	1.69
			전자/부품	1.50	5.00	A066570	LG전자	0.9	5.0	1.70	2.20	2.46	3.26	-0.25	1.94
			디스플레이	1.83	3.00	A056190	에스에프에이	0.1	3.0	3.66	2.16	0.93	2.65	0.15	2.04
			인터넷	2.73	4.50	A035420	NAVER	2.1	4.5	-2.48	1.68	2.64	2.27	-0.05	1.29
			SW/SI	2.15	3.00	A063080	게임빌	0.1	3.0	-2.96	2.83	4.06	1.74	0.25	2.04
기타	7.73	7.00	지주회사	7.73	7.00	A034730	SK	1.5	3.0	-0.49	2.60	0.33	2.70	-0.05	1.29
						A000880	한화	0.3	4.0	-0.49	1.91	3.57	2.99	0.45	2.51

주 : MP 선정기준 : Quant 종합 Score를 근거로 업종별, 종목별 비중 제안, 1) 업종 비중 초과/축소 우선, 2) 종목 선정은 대표성과 Score 동시 고려, 자료 : 유안타증권 리서치센터

6월 증시 Buy List

Buy List 20종목 Condition Score

코드	종목명	업종	Condition Score					종합	1개월 수익률	3개월 수익률
			Macro	Momentum	Revision	Valuation	Premium			
A010620	현대미포조선	조선	-0.98	4.04	5.00	4.21	0.55	3.74	9.2	6.0
A010060	OCI	화학	4.61	2.78	2.64	2.39	0.45	2.98	-11.3	1.9
A114090	GKL	호텔/레저	3.96	1.64	3.68	3.03	0.30	2.88	8.1	14.3
A009540	현대중공업	조선	-0.98	2.62	4.86	2.62	0.45	2.85	-2.8	0.5
A000880	한화	지주회사	-0.49	1.91	3.57	2.99	0.45	2.51	-4.1	9.2
A069260	휴켄스	화학	4.61	4.09	1.41	1.83	0.05	2.46	-0.5	12.2
A011780	금호석유	화학	4.61	0.65	2.39	4.15	0.00	2.37	-12.4	-0.2
A012450	한화테크윈	상업서비스	-1.59	2.08	5.00	0.86	0.45	2.24	9.2	14.9
A002550	KB손해보험	손해보험	2.49	2.87	1.07	2.92	0.15	2.18	0.5	-6.5
A042670	두산인프라코어	기계	-0.83	3.05	1.47	5.00	-0.15	2.13	-21.5	27.7
A056190	에스에프에이	디스플레이	3.66	2.16	0.93	2.65	0.15	2.04	2.0	-10.4
A063080	게임빌	SW/SI	-2.96	2.83	4.06	1.74	0.25	2.04	7.2	6.4
A043370	평화정공	자동차부품	3.81	1.81	0.35	3.85	0.05	2.03	-1.5	14.2
A066570	LG전자	전자/부품	1.70	2.20	2.46	3.26	-0.25	1.94	-9.2	-14.2
A034230	파라다이스	호텔/레저	3.96	3.74	-0.72	2.45	0.05	1.91	-3.0	3.2
A034020	두산중공업	기계	-0.83	3.36	1.58	3.19	-0.05	1.88	-7.5	34.5
A082740	두산엔진	조선	-0.98	2.62	2.18	1.95	0.25	1.81	-20.3	4.8
A103140	풍산	비철금속	-0.09	-0.36	4.40	1.29	0.45	1.77	0.5	8.8
A086790	하나금융지주	은행	3.08	1.01	2.75	1.92	-0.05	1.76	-8.3	19.7
A000150	두산	지주회사	-0.49	2.64	-0.19	4.85	-0.05	1.71	-11.6	17.5

- 증시 Buy List는 유니버스 200개 종목 중에서 5가지 항목의 컨디션을 합산한 종합 컨디션 스코어 상위종목으로 20개 선정
- 동일 업종 최대 4종목으로 제한, 섹터와 업종별 배분 고려

주: 수익률은 5/27일 기준, 자료: 유안타증권 리서치센터

6월 업종 Long / Short List

업종별 Long / Short List

업종	Long 종목								Short 종목							
	코드	종목명	Macro	Momentum	Revision	Valuation	Premium	종합	코드	종목명	Macro	Momentum	Revision	Valuation	Premium	종합
조선	A010620	현대미포조선	-0.98	4.04	5.00	4.21	0.55	3.74	A042660	대우조선해양	-0.98	0.96	-0.48	-0.83	-0.05	-0.26
제약/바이오	A086900	메디톡스	-0.34	0.08	2.81	-0.06	-0.05	0.61	A128940	한미약품	-0.34	-1.97	-4.59	-4.41	-0.25	-3.03
기계	A042670	두산인프라코어	-0.83	3.05	1.47	5.00	-0.15	2.13	A013030	하이록코리아	-0.83	-3.10	-2.98	0.68	0.05	-1.40
전자/부품	A066570	LG전자	1.70	2.20	2.46	3.26	-0.25	1.94	A009150	삼성전기	1.70	-3.00	-3.55	-0.05	-0.05	-1.49
생명보험	A082640	동양생명	1.88	-0.36	2.90	0.92	0.05	1.15	A088350	한화생명	1.88	-5.00	-2.72	-1.26	-0.05	-2.06
화학	A010060	OCI	4.61	2.78	2.64	2.39	0.45	2.98	A011790	SKC	4.61	-2.39	-1.80	1.56	-0.05	-0.13
SW/SI	A063080	게임빌	-2.96	2.83	4.06	1.74	0.25	2.04	A112040	위메이드	-2.96	1.74	-3.53	-0.94	0.05	-1.00
반도체/장비	A036830	솔브레인	3.51	-0.27	2.43	2.64	0.05	1.69	A000660	SK하이닉스	3.51	-4.14	-2.14	0.26	-0.05	-1.12
상업서비스	A012450	한화테크윈	-1.59	2.08	5.00	0.86	0.45	2.24	A122900	아이마켓코리아	-1.59	-2.17	-1.59	3.59	-0.25	-0.49
디스플레이	A056190	에스에프에이	3.66	2.16	0.93	2.65	0.15	2.04	A006400	삼성SDI	3.66	-0.78	-3.26	1.28	-0.25	-0.48
지주회사	A000150	두산	-0.49	2.64	-0.19	4.85	-0.05	1.71	A001040	CJ	-0.49	-1.63	-1.22	0.12	-0.05	-0.79
호텔/레저	A114090	GKL	3.96	1.64	3.68	3.03	0.30	2.88	A035250	강원랜드	3.96	-0.75	0.32	0.29	-0.05	0.41
자동차부품	A043370	평화정공	3.81	1.81	0.35	3.85	0.05	2.03	A005850	에스엘	3.81	-1.71	-3.16	1.30	0.05	-0.37
음식료	A097950	CJ제일제당	-3.85	0.13	1.23	2.13	-0.05	0.34	A007310	오뚜기	-3.85	-2.43	-0.38	-3.23	-0.05	-2.04
소매/유통	A035760	CJ오쇼핑	-2.15	1.27	0.28	4.31	0.05	1.24	A004170	신세계	-2.15	-0.13	-2.11	-0.51	-0.05	-1.01

자료: 유안타증권 리서치센터

- 업종 Long / Short List는 37개 업종을 대상으로 동일 업종의 종목 중에서 종합 컨디션 스코어 최상위 종목과 최하위 종목
- 종목간 스코어 차이 순으로 상위 15 pair를 업종 Long / Short 종목으로 선정

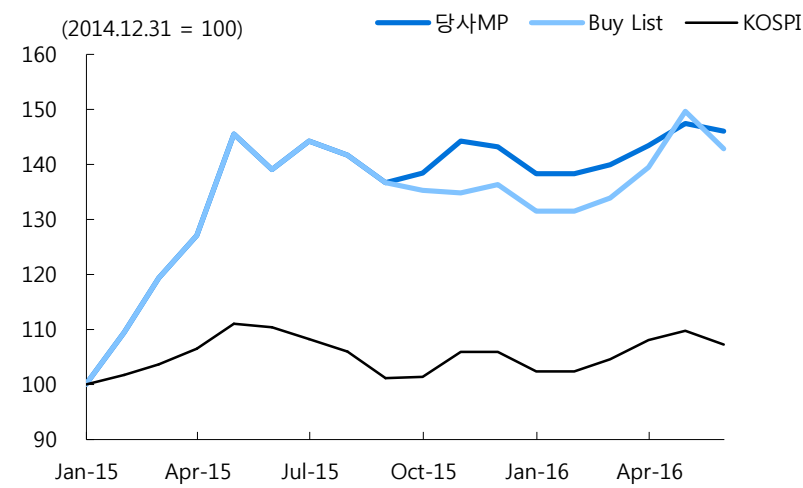
Appendix

Performance	16
항목별 Score	38

Model Performance

15년 1월부터의 Back-Testing 결과,
MP(Buy List)의 누적수익률은 +46.0%, 월 평균 +2.5%를 기록했다.
KOSPI 대비 누적 +36.8%p, 월 평균 +2.05%p Outperform 중이다.

Model Portfolio Back testing 성과 : KOSPI대비 월 평균 +2.05%p Outperform



주) 5월 수익률은 4/25일~5/27일 까지, 15년 1월~15년 8월까지의 Buy List 수익률, 9월 부터는 MP수익률로 연결 계산.

Quant Top Picks Model 월별 성과

기간	당사 MP	Buy List	KOSPI	초과 수익률 (MP)
2015년 1월	9.47	9.47	1.76	7.72
2월	9.05	9.05	1.87	7.17
3월	6.46	6.46	2.78	3.68
4월	14.48	14.48	4.22	10.26
5월	-4.43	-4.43	-0.58	-3.85
6월	3.73	3.73	-1.92	5.65
7월	-1.79	-1.79	-2.12	0.33
8월	-3.49	-3.49	-4.56	1.06
9월	1.24	-1.06	0.27	0.97
10월	4.21	-0.31	4.46	-0.25
11월	-0.70	1.12	-0.02	-0.68
12월(배당미포함)	-3.42	-3.53	-3.34	-0.08
2016년 1월	-	-	-	-
2월	1.15	1.77	2.17	-1.02
3월	2.53	4.20	3.31	-0.79
4월	2.79	7.26	1.60	1.19
5월	-0.95	-4.51	-2.30	1.35
누적 수익률	46.05	42.86	7.28	36.85
월 평균 수익률	2.52	2.40	0.48	2.05

MP / Buy List 결과 분석

5월 MP 종목별 수익률

코드	종목명	종합 Score	제안비중	수익률	기여도
A010950	S-Oil	2.49	5.0	-1.6	-0.08
A010060	OCI	2.25	4.0	-9.3	-0.37
A069260	휴켄스	2.20	3.0	2.3	0.07
A010620	현대미포조선	2.40	4.0	2.8	0.11
A006360	GS건설	1.23	4.0	0.4	0.01
A001120	LG상사	2.12	4.5	6.1	0.27
A020560	아시아나항공	2.67	4.5	-11.5	-0.52
A005380	현대차	0.38	4.0	-9.9	-0.40
A043370	평화정공	2.16	3.5	-1.1	-0.04
A035760	CJ오쇼핑	1.52	3.0	-4.6	-0.14
A114090	GKL	1.18	3.0	5.7	0.17
A192820	코스맥스	0.54	4.0	7.6	0.31
A086790	하나금융지주	1.59	5.0	-4.0	-0.20
A139130	DGB금융지주	2.20	4.0	-3.9	-0.15
A002550	KB손해보험	1.73	3.0	-0.8	-0.02
A005930	삼성전자	0.64	8.0	0.2	0.01
A036490	SK머티리얼즈	2.13	4.0	-4.8	-0.19
A066570	LG전자	1.38	4.5	-10.3	-0.46
A056190	에스에프에이	1.75	3.0	0.4	0.01
A063080	게임빌	1.76	4.0	8.2	0.33
A035720	다음카카오	1.46	4.0	1.0	0.04
A030200	KT	0.20	3.0	5.9	0.18
A034730	SK	2.37	4.0	4.2	0.17
A000150	두산	2.54	4.0	-11.2	-0.45
A006260	LS	2.05	3.0	12.9	0.39
합계			100.0		-0.95

5월 Buy List 종목별 수익률

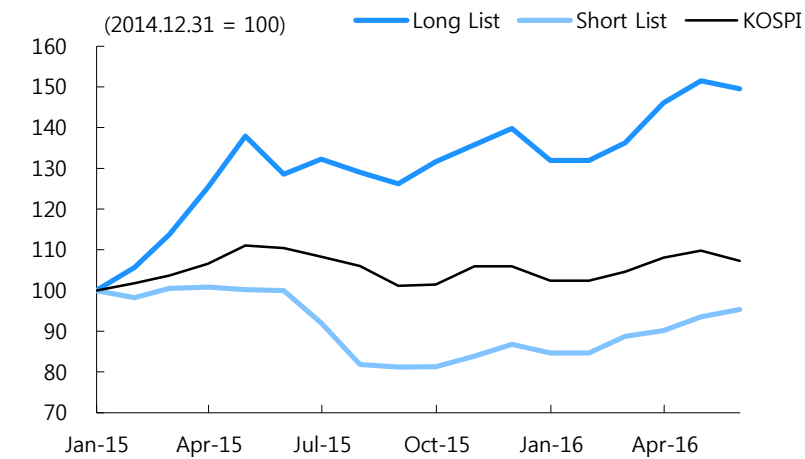
코드	종목명	업종	종합 Score	수익률
A180640	한진칼	지주회사	2.76	-4.8
A020560	아시아나항공	항공	2.67	-11.5
A000150	두산	지주회사	2.54	-11.2
A010950	S-Oil	정유	2.49	-1.6
A010620	현대미포조선	조선	2.40	2.8
A034730	SK	지주회사	2.37	4.2
A010060	OCI	화학	2.25	-9.3
A082740	두산엔진	조선	2.21	-21.6
A139130	DGB금융지주	은행	2.20	-3.9
A069260	휴켄스	화학	2.20	2.3
A043370	평화정공	자동차부품	2.16	-1.1
A036490	OCI머티리얼즈	반도체/장비	2.13	-4.8
A001120	LG상사	상사	2.12	6.1
A006260	LS	지주회사	2.05	12.9
A010140	삼성중공업	조선	1.88	-23.1
A042670	두산인프라코어	기계	1.76	-21.1
A063080	게임빌	SW/SI	1.76	8.2
A056190	에스에프에이	디스플레이	1.75	0.4
A011780	금호석유	화학	1.73	-12.5
A002550	KB손해보험	손해보험	1.73	-0.8
합계				-4.51

4월 말 이후 KOSPI 지수 하락 반전되며, 주도주였던 기계, 조선주는 주도력을 잃은 상황. 이들의 낙폭 크게 나타남.
Buy List에는 포함되지 않았으나 MP에 포함된 코스맥스, LG상사, KT등 이 선전하며 MP는 KOSPI 지수 대비 +1.35%p Outperform.

Long / Short Performance

15년 1월부터의 Back-Testing 결과,
Long List의 누적수익률은 +49.5%, 월 평균 +2.7%의 수익률을 기록,
Short List 대비 누적 수익 +54.0%p, 월 평균 +2.9%p Outperform 중이다.

Long / Short Back testing 결과 : Long List, 월 평균 +2.88%p Outperform



자료 : 유안타증권 리서치센터

Long / Short 월별 성과

기간	Long List	Shrot List	KOSPI	초과수익률 (Long - Short)
2015년 1월	5.63	-1.75	1.76	7.38
2월	7.63	2.29	1.87	5.34
3월	10.26	0.35	2.78	9.91
4월	9.98	-0.68	4.22	10.66
5월	-6.78	-0.21	-0.58	-6.56
6월	2.91	-7.90	-1.92	10.81
7월	-2.45	-11.16	-2.12	8.71
8월	-2.18	-0.76	-4.56	-1.42
9월	4.26	0.12	0.27	4.14
10월	3.18	3.19	4.46	-0.01
11월	2.95	3.51	-0.02	-0.56
12월	-5.61	-2.48	-3.34	-3.13
2016년 1월	-	-	-	-
2월	3.28	4.81	2.17	-1.53
3월	7.22	1.63	3.31	5.59
4월	3.71	3.73	1.60	-0.03
5월	-1.33	1.91	-2.30	-3.25
누적 수익률	49.50	-4.68	7.28	53.99
월 평균 수익률	2.67	-0.21	0.48	2.88

Long / Short 결과분석

5월 Long / Short List 종목별 수익률

업종	Long 종목				Short 종목				Long - Short
	코드	종목명	종합 score	수익률	코드	종목명	종합 score	수익률	
화학	A010060	OCI	2.25	-9.3	A006120	SK케미칼	-1.72	1.2	-10.4
반도체/장비	A036490	SK머티리얼즈	2.13	-4.8	A000660	SK하이닉스	-1.26	4.2	-9.0
상사	A001120	LG상사	2.12	6.1	A001740	SK네트웍스	-1.16	-7.3	13.4
SW/SI	A063080	게임빌	1.76	8.2	A181710	NHN엔터테인먼트	-1.45	2.2	5.9
음식료	A001800	오리온	0.59	-2.1	A007310	오뚜기	-2.43	3.6	-5.7
생명보험	A082640	동양생명	0.83	3.8	A088350	한화생명	-2.18	-7.1	10.9
기계	A042670	두산인프라코어	1.76	-21.1	A013030	하이록코리아	-1.12	-8.6	-12.5
제약/바이오	A068870	LG생명과학	0.61	-1.3	A000100	유한양행	-1.98	0.0	-1.3
디스플레이	A056190	에스에프에이	1.75	0.4	A006400	삼성SDI	-0.81	-2.7	3.1
전자/부품	A066570	LG전자	1.38	-10.3	A011070	LG이노텍	-0.99	10.6	-20.9
소매/유통	A035760	CJ오쇼핑	1.52	-4.6	A007070	GS리테일	-0.72	-3.4	-1.2
상업서비스	A012450	한화테크윈	0.78	9.0	A012750	에스원	-1.42	11.1	-2.0
미디어/엔터	A122870	YG엔터테인먼트	0.37	8.0	A130960	CJ E&M	-1.72	9.2	-1.2
손해보험	A002550	KB손해보험	1.73	-0.8	A000060	메리츠화재	-0.34	-0.9	0.1
자동차부품	A043370	평화정공	2.16	-1.1	A064960	S&T모티브	0.11	16.7	-17.8
		합계		-1.33		합계		1.94	-3.25

자료 : 유안타증권 리서치센터

5월 Long List는 Short List 대비 -3.25%p Underperform.
기존 주도주의 주도력이 약화되며 OCI, 두산인프라코어, LG전자의 수익률이 나뉘었던 영향

1) Macro - 종합

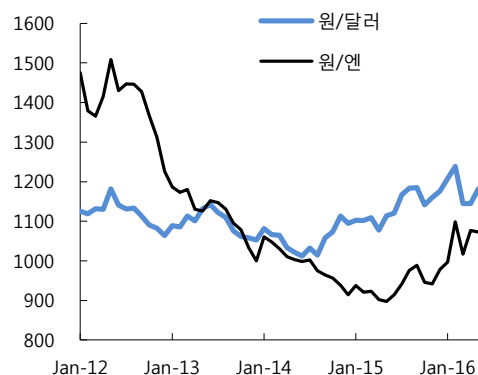
매크로 지표와 업종 수익률 간의 관계

매크로 지표	정(+)의 관계	부(-)의 관계
원/달러 환율	자동차, 자동차부품, 호텔/레저, 전자/부품	정유, 항공, 은행, 지주회사
원/엔 환율	상업서비스, 화장품, 담배, 인터넷, 통신서비스	자동차, 자동차부품, 소매/유통, 호텔/레저, 내구소비재
WTI 유가	정유, 화학, 철강, 자동차, 가스	소매/유통, 미디어/엔터, 음식료, SW/SI
한국 소비자 심리지수	상업서비스, 섬유/의복, 손해보험, 디스플레이	조선, 자동차부품, 담배, 전기
금리 (국고채 3년)	화학, 철강, 은행, 생명보험, 손해보험	화장품, 담배, 제약/바이오, SW/SI, 지주회사
미국 ISM 제조업 지수	화학, 은행, 반도체/장비, 디스플레이, 지주회사	소매/유통, 내구소비재, 음식료, 담배, 전기
한국 경기선행지수	정유, 화학, 철강, 기계, 지주회사	자동차부품, 내구소비재, 화장품, 제약/바이오, 반도체/장비, 통신서비스

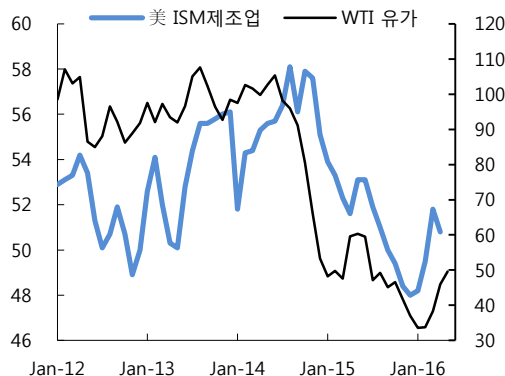
자료 : 유안타증권 리서치센터

2) Macro

원/달러 환율, 1,100원대 후반 유지

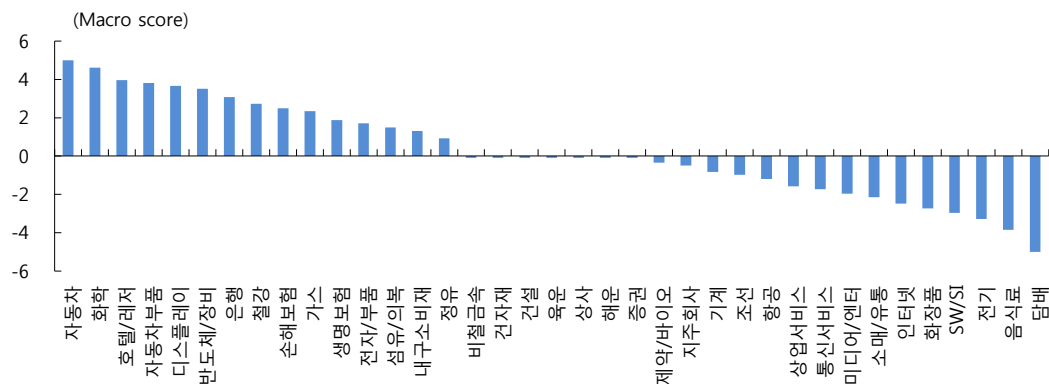


유가 상승세 뚜렷. ISM 제조업지수의 상승 기대



- 원/달러 환율은 1,170원, 원/엔 환율은 1,070원을 전후로 안정되는 모습
- WTI 유가는 50\$에 육박. 지난 2월 초 저점 (2/11일) 대비로는 +100%에 가까운 상승률 기록 중
- 금리 인하에 대한 우려가 완화되며 국고채 3년물 금리는 4개월 째 1.45%를 전후로 등락 중
- 지표별 상승/하락 Score 상위
美 ISM 제조업지수 : +1.13
원/엔 환율 : -1.09

6월 업종별 Macro Score



자료: 유안타증권 리서치센터

- 환율의 변동성 완화된 가운데, 특히 원/달러 환율은 상승, 원/엔 환율은 소폭 하락. 환율 환경은 자동차, 호텔/레저 업종에 긍정적
- 유가 상승에 따라 에너지, 소재 업종의 Macro 환경 또한 개선
- 소비 부진이 지속되고 있으나, 6월 이후 메르스에 의한 기저효과가 반영된다는 점에서 관련 업종에 주목
- 기준금리 인하에 대한 우려가 낮아지며 금융섹터 내 업종별 Macro score는 높은 수준 유지

2) Momentum - 6월 종합

Momentum Score 상위 업종

업종	변수별 Score				최종 Score	
	FWD 증감률	이익 Cycle	2Q YoY	3Q YoY	가중평균	5점 환산
기계	4.72	4.63	1.28	4.58	3.64	5.00
조선	3.23	2.86	3.21	2.95	3.09	4.31
인터넷	2.55	2.43	4.12	2.33	2.95	4.14
전자/부품	1.87	0.07	5.00	1.62	2.40	3.44
SW/SI	1.67	2.28	1.66	3.45	2.14	3.12
지주회사	2.70	-1.26	2.67	3.77	2.11	3.08
건설	4.86	-1.41	0.80	2.95	2.00	2.94
호텔/레저	1.51	3.20	0.60	2.53	1.78	2.66
상업서비스	3.91	-2.13	3.21	0.15	1.74	2.61
육운	2.38	1.69	2.35	-1.25	1.51	2.32

- 기계, 조선 등 산업재 섹터 내 업종의 Momentum score는 여전히 높음. 기저효과가 반영된 결과
- 12개월 Forward 영업이익 증감률 상위 업종은 디스플레이(+294.2%), 건설(+286.1%), 기계(+164.9%), 상업서비스(+76.0%) 순
- 이익 Cycle 측면에서는 기계, 호텔/레저, 조선, 증권, 인터넷 등이 긍정적
- 기계, 조선, 인터넷 업종은 Revision 에서도 높은 score 기록

Momentum Score 상위 종목

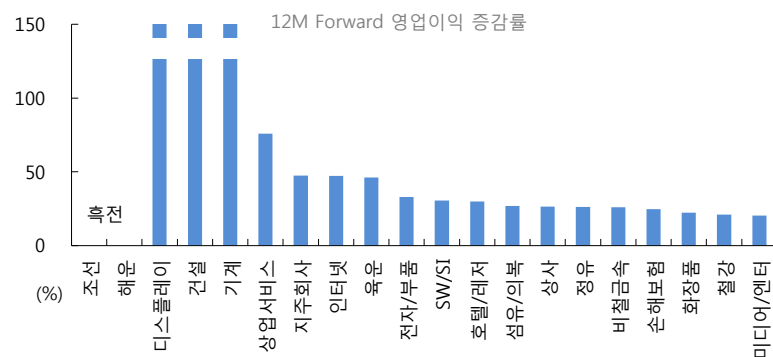
코드	종목명	업종	변수별 Score				최종 Score	
			FWD증감률	이익 Cycle	2Q YoY	3Q YoY	가중평균	5점 환산
A035720	다음카카오	인터넷	4.97	4.28	5.00	4.92	4.83	5.00
A028260	삼성물산	지주회사	2.86	4.97	4.92	4.85	4.30	4.43
A001120	LG상사	상사	4.77	2.58	3.94	4.30	3.99	4.10
A069260	휴켄스	화학	3.95	3.94	3.43	4.87	3.98	4.09
A010620	현대미포조선	조선	4.25	2.02	4.95	3.84	3.93	4.04
A034230	파라다이스	호텔/레저	3.45	2.69	3.80	4.72	3.66	3.74
A035600	KG이니시스	SW/SI	4.82	3.27	4.82	4.46	3.50	3.58
A008770	호텔신라	호텔/레저	4.90	4.10	1.02	3.89	3.37	3.44
A039030	이오테크닉스	반도체/장비	4.92	3.57	4.26	4.10	3.35	3.42
A034020	두산중공업	기계	3.97	3.45	1.42	4.95	3.30	3.36

자료: 유안타증권 리서치센터

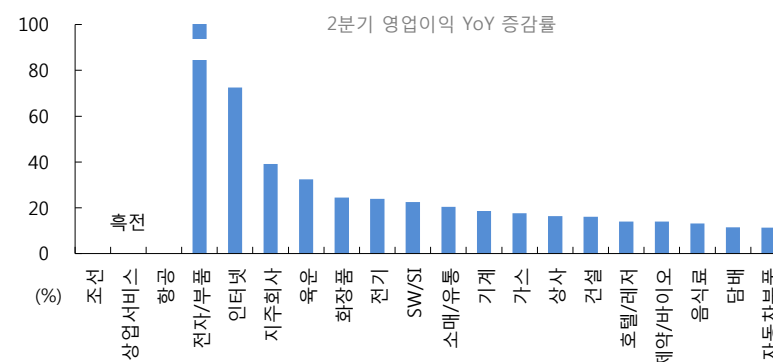
- 다음카카오, 삼성물산, LG상사 등은 합병 효과가 반영된 결과
- 파라다이스, 호텔신라 등 호텔/레저 업종 대표주가 포함된 것이 특징
- 기계 업종에서는 두산중공업, 조선 업종에서는 현대미포조선이 Momentum score 상위에 랭크
- 2분기 YoY 증감률 상위 종목은 게임빌, SK, 피에스케이, 한미약품, OCI 순

2) Momentum - 업종 / 종목별

12개월 Forward 영업이익 증감률 상위 업종



2016년 2분기 영업이익 YoY 증감률 상위 업종



자료 : frnguide, 유안타증권 리서치센터

12개월 Forward 영업이익 증감률 상위종목

코드	종목명	업종	12개월 Forward 영업이익 / 증감률 (억원,%)		
			2015. 6	2016. 6	YoY증감률
A043370	평화정공	자동차부품	42	609	1358.1
A034020	두산중공업	기계	1,548	10,511	578.8
A042670	두산인프라코어	기계	725	4,772	558.1
A000150	두산	지주회사	3,253	10,945	236.5
A035720	다음카카오	인터넷	796	2,331	192.6
A063080	게임빌	SW/SI	79	231	191.5
A039030	이오테크닉스	반도체/장비	286	730	155.5
A008770	호텔신라	호텔/레저	647	1,611	148.9
A037620	미래에셋증권	증권	1,230	3,045	147.6
A006360	GS건설	건설	1,356	3,305	143.7

2분기 영업이익 YoY 증감률 상위종목

코드	종목명	업종	분기 영업이익 / 증감률 (억원,%)		
			2015. 2Q	2016. 2Q	YoY증감률
A063080	게임빌	SW/SI	2	48	1920.4
A034730	SK	지주회사	781	12,067	1445.5
A031980	피에스케이	반도체/장비	4	44	889.7
A128940	한미약품	제약/바이오	24	159	551.3
A010060	OCI	화학	62	374	500.6
A102940	코오롱생명과학	제약/바이오	8	41	438.3
A035720	다음카카오	인터넷	114	424	270.5
A042700	한미반도체	반도체/장비	41	142	247.9
A010620	현대미포조선	조선	155	482	211.1
A028260	삼성물산	지주회사	391	1,181	202.2

3) Revision - 6월 종합

Revision Score 상위 업종

업종	변수별 Score			최종 Score	
	영업이익 변화	변화율 추이	이익수정비율	가중평균	5점 환산
조선	5.00	5.00	2.59	4.03	5.00
상업서비스	3.09	2.93	5.00	3.82	4.71
화장품	1.31	1.69	4.07	2.49	2.89
비철금속	2.09	-0.27	3.49	2.18	2.47
SW/SI	0.13	1.90	3.83	1.96	2.17
인터넷	2.70	0.93	1.61	1.91	2.11
정유	3.35	0.04	1.39	1.90	2.10
기계	1.95	3.10	-0.40	1.24	1.19
자동차	-0.38	-0.10	3.35	1.17	1.09
육운	-0.18	2.24	1.90	1.13	1.05

- 영업이익 전망치 상향 조정 상위 업종은 조선 (+29.5%), 정유(+10.2%), 상업서비스(+9.0%) 등
- 1분기 증시 전체 영업이익은 전망치를 상회. 전망치 달성률 103.8% 기록
- 이에 따라 증시 전체 이익수정비율이 크게 개선되는 모습. 이익수정비율이 플러스를 기록한 업종은 전월 14개에서 20개로 확대
- 특히, 1분기 실적이 전망치를 크게 상회한 조선 업종의 Revision score가 높게 나타남

Revision Score 상위 종목

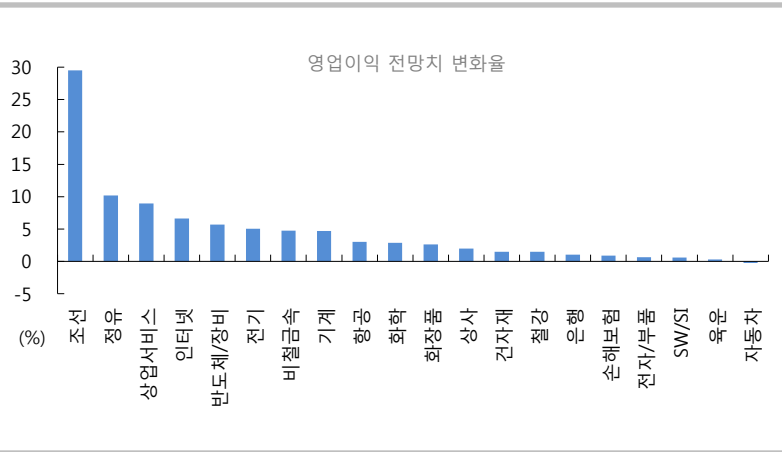
코드	종목명	업종	변수별 Score			최종 Score	
			영업이익 변화	변화율 추이	이익수정비율	가중평균	5점 환산
A010620	현대미포조선	조선	4.92	4.90	4.32	4.67	5.00
A012450	한화테크윈	상업서비스	4.59	4.85	4.54	4.67	5.00
A009540	현대중공업	조선	5.00	4.95	3.90	4.54	4.86
A103140	풍산	비철금속	4.28	3.37	4.77	4.11	4.40
A063080	게임빌	SW/SI	3.94	3.26	4.22	3.78	4.06
A114090	GKL	호텔/레저	2.79	2.45	4.72	3.43	3.68
A000880	한화	지주회사	4.90	2.48	3.37	3.32	3.57
A078340	컴투스	SW/SI	2.28	2.13	5.00	3.31	3.55
A006120	SK케미칼	화학	4.52	3.51	3.76	2.86	3.09
A034220	LG디스플레이	디스플레이	-3.06	4.92	3.67	2.83	3.05

- 현대미포조선의 1분기 영업이익은 576억원으로 전망치(192억원)를 크게 상회. 현대중공업 역시 어닝 서프라이즈 기록(전망치 817억원, 실제치 3.252억원)
- 어닝서프라이즈에 따라 2분기 이후의 실적전망치가 크게 상향 조정되는 모습
- 특히, 현대미포조선, 한화테크윈의 경우 상향 조정 강도가 강해지며 높은 Revision score 기록
- 조선 업종 외 2016년 영업이익 상향 조정 상위 종목으로는 OCI, LG디스플레이, 한화테크윈, 한미반도체 등이 스크린

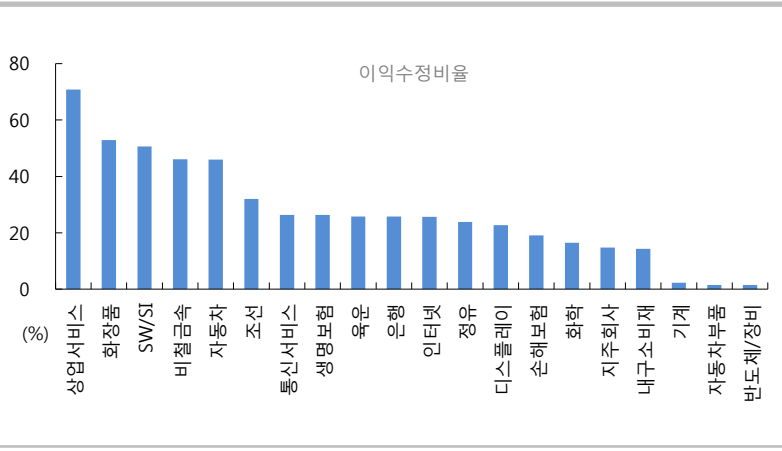
자료 : 유안타증권 리서치센터

3) Revision - 업종 / 종목별

업종별 FY1 영업이익의 전망치 변화율



업종별 이익수정비율



자료 : frnguide, 유안타증권 리서치센터

FY1 영업이익의 전망치 변화율 상위종목

코드	종목명	업종	FY1 영업이익의 전망치 / 변화율 (억원,%)		
			3개월 평균	1개월 평균	변화율
A082740	두산엔진	조선	39	91	135.2
A010060	OCI	화학	1,064	1,844	73.3
A009540	현대중공업	조선	7,250	10,647	46.9
A034220	LG디스플레이	디스플레이	3,036	4,342	43.0
A010620	현대미포조선	조선	1,507	2,057	36.6
A097230	한진중공업	조선	798	1,064	33.3
A012450	한화테크윈	상업서비스	953	1,253	31.4
A042700	한미반도체	반도체/장비	413	492	19.0
A068870	LG생명과학	제약/바이오	339	397	17.1
A006120	SK케미칼	화학	1,461	1,670	14.3

전월대비 영업이익의 전망치 변화율 상승 상위종목

코드	종목명	업종	전망치 변화율 / 차이 (% , %p)		
			전월	당월	차이
A009540	현대중공업	조선	-0.9	90.2	91.1
A039030	이오테크닉스	반도체/장비	-60.4	8.5	68.9
A031980	피에스케이	반도체/장비	-17.0	26.1	43.1
A010620	현대미포조선	조선	13.8	54.7	41.0
A000880	한화	지주회사	-15.0	21.4	36.4
A012450	한화테크윈	상업서비스	14.7	41.2	26.5
A006120	SK케미칼	화학	-1.2	24.9	26.0
A103140	풍산	비철금속	-2.6	20.8	23.4
A035600	KG이니시스	SW/SI	-9.0	13.7	22.7
A082640	동양생명	생명보험	-12.0	9.1	21.1

4) Valuation - 6월 종합

Valuation Score 상위 업종

업종	변수별 Score						최종 Score	
	현재 PER	PER 3년대비	PBR 3년대비	현재 ROE	ROE 3년대비		가중평균	5점 환산
상사	1.76	5.00	2.34	-1.43	-0.55		1.43	5.00
항공	1.39	-0.11	-0.72	4.20	1.77		1.15	4.46
정유	3.88	4.31	-3.72	1.24	2.71		0.96	4.10
조선	-0.91	-0.11	3.82	-3.87	4.86		0.90	3.99
자동차	4.66	-0.60	3.59	-2.55	-3.69		0.85	3.90
건설	2.31	-0.11	-0.00	0.11	2.36		0.82	3.83
통신서비스	1.95	2.29	1.61	-1.60	-0.87		0.77	3.73
육운	-1.30	3.06	1.24	0.41	0.39		0.71	3.62
가스	3.03	1.10	2.68	-2.39	-3.18		0.62	3.45
전자/부품	-0.09	3.70	0.74	-1.01	0.03		0.56	3.34

- 현재 유니버스 200종목 기준
증시 전체 12M FWD PER은 10.8배,
12M FWD PBR은 0.97배 기록 중
- 여전히 국내증시의 Valuation 메리트는 높게 평가
- 상사, 항공, 조선, 건설, 육운 등 산업재 업종이 대부분 Valuation score 상위에 랭크. 이들의 경우 이익 전망치에 대한 신뢰도 회복이 관건
- 절대 PER 기준으로는 전기(4.5배), 자동차(5.5배), 은행(7.0배) 업종의 PER이 낮게 나타남

Valuation Score 상위 종목

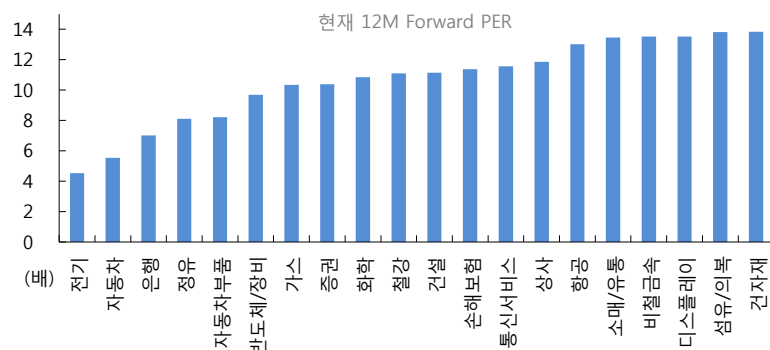
코드	종목명	업종	변수별 Score					최종 Score	
			현재 PER	PER 3년대비	PBR 3년대비	현재 ROE	ROE 3년대비	가중평균	5점 환산
A042670	두산인프라코어	기계	4.64	0.63	2.51	1.92	1.84	2.44	5.00
A000150	두산	지주회사	3.02	0.63	1.53	4.34	2.16	2.35	4.85
A003490	대한항공	항공	4.15	0.63	1.43	3.67	0.85	2.22	4.63
A060720	KH바텍	전자/부품	4.21	3.96	3.80	-1.04	-1.38	2.16	4.53
A000720	현대건설	건설	3.93	3.20	3.48	0.59	-2.22	2.09	4.41
A900140	코라오홀딩스	지주회사	4.35	4.40	4.72	-0.41	-1.40	2.65	4.40
A035760	CJ오쇼핑	소매/유통	4.06	3.54	3.84	0.41	-3.64	2.03	4.31
A078930	GS	지주회사	4.46	4.32	-0.66	2.18	1.58	2.02	4.28
A010620	현대미포조선	조선	3.75	0.63	2.84	-1.08	3.30	1.98	4.21
A011210	현대위아	자동차부품	4.51	3.10	4.17	-0.54	-3.61	1.97	4.20

자료: 유안타증권 리서치센터

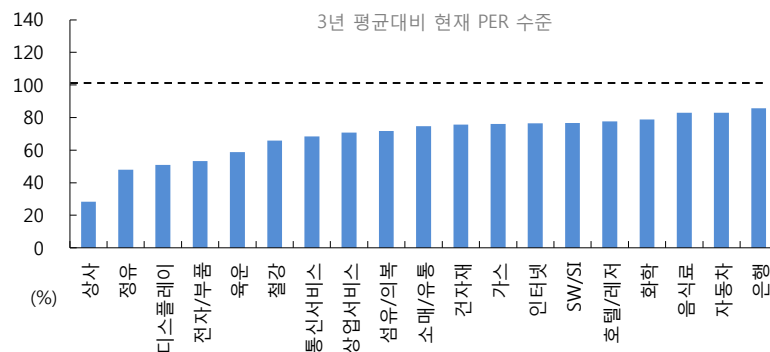
- 현재 12M FWD PER 저평가 상위 10종목은 은행주 6종목과 자동차주 2종목, 한국전력, 두산인프라코어로 구성
- 은행, 자동차는 이익안정성이 높은 업종. 안정적인 이익대비 주가 하락폭이 과도한 것으로 판단
- 한편, 3년 평균 대비 ROE 개선 상위종목으로는 SK머티리얼즈, 두산, 두산중공업, 코스맥스 등이 스크린
- PBR 저평가 상위종목으로는 한진해운, 현대상선, 삼성중공업 등 해운 및 조선 종목이 다수 스크린. 업황 부진으로 장기 소외 중

4) Valuation - 업종 / 종목별

업종별 12개월 Forward PER



업종별 3년 평균대비 PER



자료 : frnguide, 유안타증권 리서치센터

12개월 Forward PER 저평가 상위종목

코드	종목명	업종	12개월 FWD 순이익	시가총액 (억원)	12개월 FWD PER
A015760	한국전력	전기	90,401	396,734	4.4
A005380	현대차	자동차	65,896	297,373	4.5
A139130	DGB금융지주	은행	2,927	14,775	5.0
A138930	BNK금융지주	은행	5,500	28,389	5.2
A024110	기업은행	은행	12,136	64,678	5.3
A000030	우리은행	은행	12,074	68,276	5.7
A175330	JB금융지주	은행	1,493	8,487	5.7
A042670	두산인프라코어	기계	2,099	12,593	6.0
A086790	하나금융지주	은행	11,794	72,965	6.2
A000270	기아차	자동차	30,444	188,899	6.2

3년 평균대비 ROE 저평가 상위종목

코드	종목명	업종	12개월 Forward ROE (%)		
			3년 평균	현재	3년평균 대비
A036490	OCI머티리얼즈	반도체/장비	25.8	38.7	12.9
A000150	두산	지주회사	27.7	40.6	12.9
A034020	두산중공업	기계	15.5	28.0	12.5
A192820	코스맥스	화장품	40.5	52.3	11.8
A000880	한화	지주회사	20.8	32.1	11.3
A042670	두산인프라코어	기계	12.7	23.2	10.5
A056190	에스에프에이	디스플레이	12.8	22.3	9.5
A078930	GS	지주회사	15.9	25.0	9.1
A039130	하나투어	호텔/레저	23.6	32.3	8.6
A002790	아모레G	지주회사	36.9	45.2	8.3

5) Premium - 기관순매수, 기관순매도

최근 1개월 기관 순매수 비중 상위종목

코드	종목명	업종	최근 1개월 기관 순매수 (억원%)		
			순매수 금액	평균시총	순매수 비중
A082740	두산엔진	조선	137	2,693	5.08
A006360	GS건설	건설	923	21,328	4.33
A064960	S&T모티브	자동차부품	417	9,760	4.27
A122870	YG엔터테인먼트	미디어/엔터	265	6,527	4.06
A004170	신세계	소매/유통	767	20,788	3.69
A039130	하나투어	호텔/레저	349	11,145	3.13
A130960	CJ E&M	미디어/엔터	703	28,162	2.50
A063080	게임빌	SW/SI	145	6,017	2.40
A181710	NHN엔터테인먼트	SW/SI	205	11,939	1.72
A071840	롯데하이마트	소매/유통	213	12,598	1.69

최근 1개월 기관 순매도 비중 상위종목 - 마이너스 점수 부여

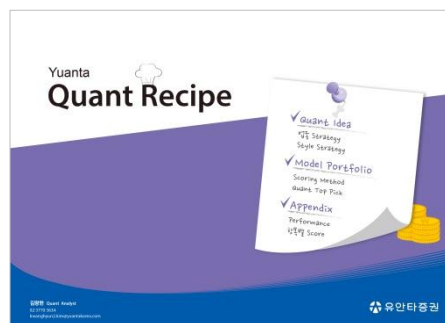
코드	종목명	업종	최근 1개월 기관 순매도 (억원%)		
			순매도 금액	평균시총	순매도 비중
A030530	원익홀딩스	반도체/장비	155	3,640	4.25
A078520	에이블씨엔씨	화장품	156	5,272	2.97
A122900	아이마켓코리아	상업서비스	150	5,353	2.80
A103140	풍산	비철금속	220	8,566	2.57
A011210	현대위아	자동차부품	610	25,517	2.39
A037620	미래에셋증권	증권	616	27,266	2.26
A009830	한화케미칼	화학	858	39,591	2.17
A900140	코라오홀딩스	지주회사	86	4,565	1.89
A031980	피에스케이	반도체/장비	38	2,039	1.88
A000720	현대건설	건설	734	39,826	1.84

자료: 유안타증권 리서치센터

1Q 어닝서프라이즈 상위 20종목

코드	종목	업종	시가총액 (억원)	1Q 영업이익 (억원, %)		
				3월말 컨센	실제 결과	달성률
A009540	현대중공업	조선	80,180	817	3,252	398.0
A010060	OCI	화학	23,420	239	738	308.5
A010620	현대미포조선	조선	13,520	192	576	300.7
A068870	LG생명과학	제약/바이오	11,637	64	171	267.2
A006120	SK케미칼	화학	18,852	270	671	248.5
A103140	풍산	비철금속	8,477	170	393	231.5
A012450	한화테크윈	상업서비스	24,971	147	317	215.2
A079160	CJ CGV	미디어/엔터	24,230	94	177	187.9
A039490	키움증권	증권	15,978	395	694	175.6
A000880	한화	지주회사	29,193	2,692	4,108	152.6
A114090	GKL	호텔/레저	17,381	276	421	152.6
A033780	KT&G	담배	172,989	2,634	3,930	149.2
A011780	금호석유	화학	19,598	319	463	145.1
A042700	한미반도체	반도체/장비	3,764	111	161	145.0
A009830	한화케미칼	화학	38,295	987	1,428	144.7
A000030	우리은행	은행	67,938	3,907	5,563	142.4
A180640	한진칼	지주회사	10,412	281	400	142.3
A192820	코스맥스	화장품	14,129	93	131	140.4
A096770	SK이노베이션	정유	145,322	6,156	8,448	137.2
A002270	롯데푸드	음식료	12,777	146	197	135.4

자료: 유안타증권 리서치센터



이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 김광현)

당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

