



Quant

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 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

2023년 12월 20일 | Global Asset Research

Quant Model Portfolio

‘기대감’, ‘개인 수급’, ‘패닝과’

내년 초까지 이어지는 기대감에 대한 베팅

통상적으로 매년 1~2월 유리한 스타일은 1년 개인순매수 상위 및 1년 추가 낙폭과대, 고베타 등이었다. 반면, 기관 1년 순매수 상위 팩터 및 목표주가 상향, 실적 상향 등의 성과는 가장 저조했다. 특히, 실적 상향 팩터는 1분기 실적시즌 직전인 3~9월까지 집중적으로 성과가 높았고 연초나 그 외 시기에는 그닥 성과가 좋지 않았다. 이는 연초에는 기관이 선호하는 실적 혹은 컨센서스에 의존하기 보다는 기대감의 영역으로 베팅하기 때문이다. 최근 나타나고 있는 분위기 역시 1~2월 계절성과 그닥 다르지 않아 보인다. 올해 12월에 들어서 추가 낙폭과대, 고베타, 신용용자 상위 등의 스타일이 성과가 높았다. 일부 기업들의 배당기일 변경으로 배당락 임팩트가 예전과 다를 것이라고 예상하는 투자자들이 선제적으로 베팅을 시작한 것으로 보인다. 또한 1) 현재 실적에 대한 업데이트가 미온적인 시기라는 점과 2) 공매도 금지, 3) 현재 나타나는 미국 명목금리 하락 등의 Risk On으로 때 이른 막연한 기대감에 대한 베팅은 내년 연초까지 이어지기 충분하다고 본다.

올해를 돌아보며 짚고 넘어가야 할, 인정해야 할 개인 수급의 임팩트와 패닝과

올해를 마무리하는 측면에서 연초부터 현재까지 가장 높은 수익률을 보인 스타일은 무엇일까? 바로 개인 순매수 상위(3M, 1Y) 팩터이다(3M, 1Y 평균 +34%p). 기관 및 외인 순매수 상위 팩터가 각각 -20%p, -15%p로 부진한 것에 비해 월등한 성과를 기록했다(그 밖에 고베타, 신용용자 상위, 공매도 상위 등의 스타일도 올해 강한 성과). 이에 대한 내용은 필자가 자주 언급한 바 있다. 1) 주체별 매수 종목의 성과를 기반으로 종목에 베팅하는 수요 측면의 개인 수급이 기관과 외인에 비해 상대적으로 크다. 2) 개인 순매수 상위는 기관 및 외인의 순매수 상위와 같은 얘기인데, 제도권에서는 이미 글로벌 자산배분(패시브)이 핵심 알파로 작용하여 특정 종목에 대한 강하고 지속적인 매수를 취하는 스킴은 점차 소멸되고 있다. 국내 기관들의 글로벌 자산배분 스킴 확대도 국내 액티브 펀드 -> 패시브 펀드 혹은 글로벌 주식 등의 자산배분으로 유출되면서 기존 과매수 종목에 대한 역의 수급 임팩트가 작용한다는 점 등도 이유이다. 이러한 현상은 기관 및 외인 투자자들의 핵심 알파가 액티브(고성장 이머징 지역에 적합)로 되돌아오지 않는 이상 지속될 가능성이 높다. 올해 비슷한 이유로 패닝과(패시브펀드가 낡은 괴물)도 탄생했다. 액티브보다 패시브펀드의 규모가 큰 한국에서 기관 패시브 펀드들이 추종하는 코스피200, 외인 패시브가 추종하는 MSCI KOREA에 신규 편입 이전 무차별 상승세가 나타나는 것이다(공매도 금지도 한몫). 올해 상반기 에코프로, 금양, 포스코DX 등과 최근 두산로보틱스, 에코프로머티 등의 종목이 그것이다. 해당 스킴에 대한 알파는 내년에도 유효할 것으로 보이지만 지수 편입의 프로세스는 마냥 단순하지만은 않다. MSCI의 경우에는 편입 직전 과열된 종목의 편입을 연기한다. 내년 2월 편입 케이스라면 1월 중순~말일 주가가 중요한데 위 두 종목의 주가가 일정 수준으로 상승하면 편입이 안될 수도 있다. 내년 1월 중순 기준 두산로보틱스는 18만원, 에코프로머티는 27.5만원 이상이면 2월 MSCI 편입이 불발된다. 게다가 에코프로머티는 Large IPOs로 인정을 못 받을 경우 최소 거래일 기준에 충족하지 못한다(3개월).

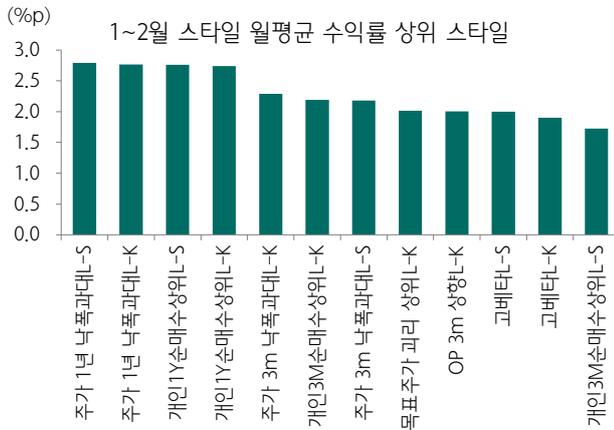


Analyst 이경수 gang@hanafn.com
RA 이철현 lch2678@hanafn.com

하나증권 리서치센터

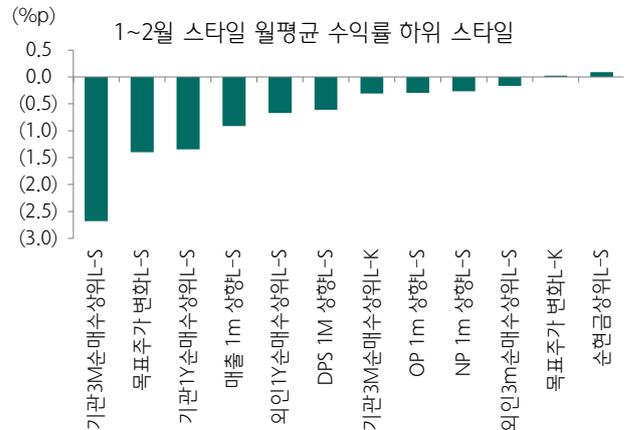
[Key Idea] ‘기대감’, ‘개인 수급’, ‘패냥괴’

도표 1. 매년 1~2월 주가 낙폭과대 및 개인 순매수 상위 팩터 유리



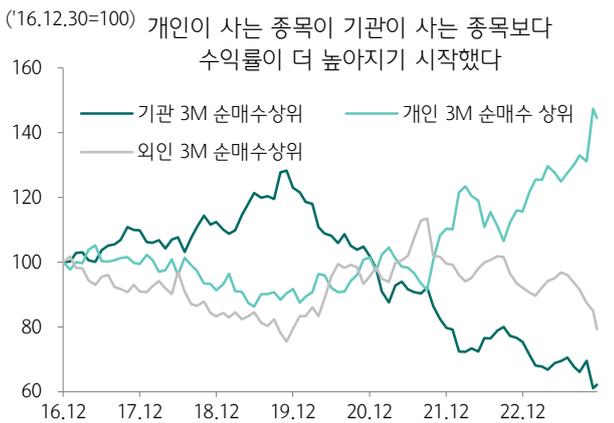
주: 컨센서스 존재 기업, 상하위 20% 동일 가중 통-숫 및 통-코스피, 월간 리밸런싱
 자료: Quantwise, 하나증권

도표 2. 반면 기관 순매수 상위, TP 및 실적 상향 팩터 불리



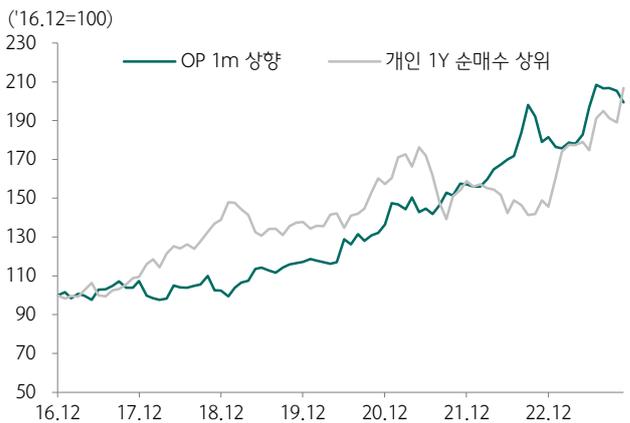
주: 컨센서스 존재 기업, 상하위 20% 동일 가중 통-숫 및 통-코스피, 월간 리밸런싱
 자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. 개인들이 사는 종목이 기관 및 외인 매수 종목보다 성과 높아



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

도표 4. 실적 상향 팩터를 위협하는 개인 순매수 팩터(역의 관계)



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

도표 5. MSCI 2월 편입 후의 지수 상승 한계점 요건 점검

	지수 산정일인 24년 1월 중순~말 기준	
	두산로보틱스	에코프로머티
현재주가	107,800	205,500
편입실패 주가	180,100	275,000
차이	67.1%	33.8%
한계점 기준	60일 초과 수익률	40일 초과 수익률
최소 거래일 요건	해당사항 없음	3개월 미만 이슈

주: 현재주가는 23.12.19일 기준
 자료: MSCI, Quantwise, 하나증권

도표 6. 12월 주력인 실적 상향, 주가 낙폭과대, 개인순매수 팩터 소팅

종목	12M f OP (1M변화,%)	주가 수익률 (3M, %)	개인 순매수 강도(3M, %)
POSCO홀딩스	1.2	-16.5	2.1
삼성SDI	1.6	-20.0	2.5
엔씨소프트	2.9	-2.6	1.5
JYP Ent.	1.2	-4.0	-0.2
포스코퓨처엠	4.8	-12.3	1.8
SK이노베이션	2.7	-15.6	2.3
농심	1.0	-7.5	1.9
BGF리테일	0.0	-10.7	1.4
유한양행	0.3	-12.6	3.3
LG에너지솔루션	2.8	-14.7	0.6
현대미포조선	7.3	-12.6	0.0
SKC	16.4	11.5	1.7
현대오트모터	0.4	-2.7	0.9

주: 순매수강도는 순매수금액 / 시총으로 계산
 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	흑전	1.3	1.0	-0.1	-4.5	-0.3	-0.7	-6.5	0.0	-1.0	1.1	5.7	0.5
백화점과일반상점	57.3	35.3	0.1	-1.7	1.6	-0.3	-0.8	-10.8	-0.5	-1.2	-1.9	8.8	0.4
철강	흑전	34.6	-1.3	-1.5	-5.2	0.1	-0.3	-14.2	0.0	-1.2	5.1	10.1	0.6
출판	8.7	354.3	0.0	0.0	-9.0	-0.3	-3.0	-3.0	0.0	0.4	-4.1	18.1	2.8
디스플레이장비및부품	95.6	2010.4	-3.0	-4.6	-6.7	-0.1	0.2	-0.6	-0.2	-0.2	4.1	11.0	1.3
핸드셋	289.8	163.6	11.6	0.0	-13.1	0.1	0.2	-1.1	0.1	0.0	0.6	9.7	1.1
인터넷과카탈로그소매	168.0	61.8	0.0	0.0	-2.8	-0.5	-0.4	-5.7	0.2	-0.3	6.1	7.2	2.7
자동차부품	34.0	53.8	-0.5	-0.1	-5.5	-0.1	-0.2	-2.5	0.0	0.1	0.1	6.0	0.6
섬유,의류,신발,호화품	23.2	2.9	-0.1	4.0	-0.5	-0.2	0.2	-1.0	0.0	-0.1	0.2	5.7	0.8
광고	7.0	15.9	-0.3	0.0	-1.1	0.0	0.1	-7.1	-0.3	0.1	2.2	8.3	1.2
기계	34.1	-1.8	-0.4	0.0	-8.9	0.2	-0.5	-0.2	0.1	-0.7	10.5	11.4	1.1
식품	26.9	35.2	0.4	-5.7	-2.1	-0.1	0.2	-3.6	0.0	0.0	-0.5	8.9	0.8
소프트웨어	91.6	20.8	0.0	0.0	-14.6	0.5	0.1	4.5	-0.2	-0.5	5.5	21.3	2.3
비철금속	82.5	4.6	-0.4	-3.2	-5.7	0.2	0.3	0.7	-0.2	-0.8	3.1	14.2	1.0
가구	흑전	흑전	0.2	-17.2	-5.9	-0.3	-0.3	4.9	0.0	-0.3	1.8	19.9	1.6
전자제품	1042.3	-4.9	-8.9	-3.3	-8.1	-1.2	-0.6	3.5	-0.8	-0.7	-8.3	6.8	0.7
건축자재	14.9	116.1	2.6	4.1	4.7	0.0	0.4	-1.8	0.0	0.0	-1.3	14.4	0.7
디스플레이패널	흑전	적지	-0.1	적지	-15.0	-1.2	-1.3	-6.7	0.4	0.3	-8.9	-	0.6
화장품	3.6	31.7	-2.5	-3.5	-2.6	-0.2	-0.3	-7.7	-0.1	0.6	-1.1	16.4	1.2
건설	5.3	-6.8	0.8	0.7	-12.8	0.0	0.0	2.7	0.2	-0.1	1.4	5.8	0.5
담배	1.3	2.7	0.0	-1.2	0.2	0.1	0.3	-17.8	0.0	-0.1	0.3	12.7	1.3
반도체와반도체장비	31.2	흑전	4.0	7.1	-9.1	0.0	0.2	-6.1	0.3	0.7	2.1	15.8	1.3
건강관리장비와용품	69.8	36.8	-0.8	-0.9	-2.4	-0.2	-0.3	19.3	-0.2	-0.4	-1.6	16.7	2.4
전기제품	38.9	13.3	-3.2	-0.5	-8.4	-0.1	0.1	17.9	-0.1	-1.3	13.2	33.3	3.4
전기장비	94.1	26.7	-1.4	-2.8	-8.2	0.0	-0.8	2.2	-0.1	0.9	1.1	8.9	1.1
조선	흑전	흑전	-3.2	0.0	-6.1	0.4	0.1	5.0	-0.1	-0.1	7.5	17.5	1.3
식품과기본식품소매	32.5	15.3	0.0	0.0	-10.9	0.3	0.4	2.5	0.7	0.9	6.3	4.4	0.7
화학	369.4	20.1	-0.5	0.0	-6.4	0.3	0.5	6.8	0.0	-0.5	6.2	18.6	1.4
무선통신서비스	3.5	8.6	0.0	0.0	-0.7	0.0	0.8	0.0	-0.2	-0.2	-2.9	8.4	0.7
에너지장비및서비스	-1.0	-22.7	-1.3	-3.7	-15.8	0.6	0.7	-3.2	0.1	-0.1	11.5	13.5	0.8
방송과엔터테인먼트	197.3	232.6	-2.4	5.9	-7.9	0.1	-0.4	5.6	0.0	1.4	9.5	23.3	1.7
자동차	14.0	0.9	-0.1	-2.7	-5.9	0.2	0.5	-3.0	0.4	0.4	4.6	3.6	0.5
손해보험	122.3	-5.2	-2.1	0.5	2.8	-0.1	-0.5	0.6	0.0	0.3	1.5	3.9	0.5
무역회사와판매업체	20.9	-13.8	0.0	5.7	-10.0	0.1	-0.4	2.6	0.4	1.1	4.1	10.7	1.3
양방향미디어와서비스	26.7	24.6	-0.4	0.1	-4.0	0.4	0.1	-7.0	0.5	0.3	11.4	31.6	1.7
제약	59.2	40.5	1.8	3.9	0.5	0.2	0.1	-4.4	0.2	0.3	4.7	36.4	3.5
생물공학	15.2	37.8	0.0	0.0	-15.0	0.3	0.2	9.0	0.2	0.3	5.9	34.9	4.6
복합기업	흑전	1473.4	-11.2	0.0	-0.1	0.3	0.7	1.9	0.3	0.4	6.0	7.5	0.6
은행	30.4	-2.9	0.0	0.0	-2.2	0.2	0.3	4.9	0.0	0.0	2.9	4.1	0.4
게임엔터테인먼트	4.1	19.1	-10.0	-4.1	-2.1	0.0	0.9	-1.2	0.0	0.3	4.5	18.8	1.4
전자장비와기기	67.6	37.6	-2.7	-2.3	-9.3	0.4	0.5	11.7	0.1	0.5	5.8	13.8	1.5
해운사	-32.5	-18.7	-2.9	-9.8	-19.7	0.5	0.6	-13.2	-0.3	0.0	11.8	12.7	0.5
전기유틸리티	흑전	흑전	23.8	27.9	-1.8	0.6	0.8	-7.6	0.3	0.0	7.6	9.8	0.4
항공화물운송과물류	-7.0	6.8	0.0	0.0	-8.6	0.8	1.7	14.9	-0.2	-0.7	9.0	6.4	0.7
음료	58.0	17.8	2.9	0.9	-1.5	0.2	1.9	-6.5	0.1	0.4	-0.9	11.6	1.1
우주항공과국방	88.1	-6.5	-4.3	-11.9	-9.7	0.5	0.8	17.6	-0.1	0.4	8.3	16.9	1.8
IT서비스	13.7	16.1	-0.5	-1.6	2.0	0.4	0.8	7.9	0.1	0.2	9.6	20.6	1.7
증권	12.2	-32.2	-0.3	0.0	3.9	0.2	0.4	3.6	0.2	0.1	2.4	4.9	0.6
생명과학도구및서비스	-9.8	54.2	0.0	0.0	-8.0	0.3	0.4	-3.4	-0.3	0.0	4.4	2879.9	3.5
생명보험	-37.0	-41.1	-4.4	-3.3	8.7	0.1	0.2	5.9	-0.1	0.0	1.4	5.4	0.3
도로와철도운송	9.3	0.2	-3.4	1.1	5.3	0.0	-0.6	-1.9	0.1	0.3	6.8	9.6	0.8
항공사	-2.5	-4.3	-1.3	2.3	-11.4	0.4	0.2	7.3	0.3	0.2	3.4	8.4	1.0
다각화된통신서비스	100.5	-4.6	0.0	0.0	10.4	0.5	0.6	-3.4	0.8	1.7	7.1	7.1	0.5
가스유틸리티	-46.6	-7.7	-4.9	-1.7	-0.1	0.0	-0.3	-0.4	0.1	0.1	5.0	4.5	0.3
건강관리기술	적전	적지	적지	적지	-14.8	1.8	1.0	-2.9	-0.2	-0.8	0.1	-	14.1

자료: Quantwise, 하나증권

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

[1월 Quant MP] '기대감', '개인 수급', '패닝과'

업종	종목	시총(억원)	비중(%)	KOSPI 비중(%)	초과비중(%p)	펀더멘털(Z-score)	테크니컬(Z-score)	수급(Z-score)	가치(Z-score)	배당(Z-score)
에너지	SK이노베이션	139,710	2.0	0.6	1.4	-0.8	-0.4	1.4	-0.9	0.0
소재	POSCO홀딩스	419,473	3.0	1.9	1.1	0.7	-1.4	0.8	-3.1	2.0
소재	포스코퓨처엠	279,255	3.0	1.3	1.7	-2.2	-1.6	0.1	-3.9	-0.4
소재	고려아연	103,602	2.0	0.5	1.5	-0.6	0.0	-1.0	-3.3	3.1
소재	SKC	34,460	1.0	0.2	0.8	0.8	0.2	1.5	-3.7	1.2
소재	현대제철	46,306	1.0	0.2	0.8	-3.4	0.8	-1.1	1.6	2.4
산업재	LS ELECTRIC	21,810	3.0	0.1	2.9	-3.4	0.5	1.5	-1.0	1.6
산업재	삼성엔지니어링	53,312	3.5	0.2	3.3	-3.4	-1.3	1.2	-3.2	0.6
산업재	현대로템	29,086	3.0	0.1	2.9	-1.0	0.0	-0.4	-3.1	-0.4
산업재	두산로보틱스	69,876	3.5	0.3	3.2	-0.2	-2.1	0.4	0.2	-0.4
경기관련소비재	현대차	406,564	2.5	1.8	0.7	-3.3	-1.1	-0.7	-0.7	3.5
경기관련소비재	기아	359,025	2.5	1.6	0.9	1.1	-1.1	-1.3	-2.7	3.5
경기관련소비재	강원랜드	35,300	1.5	0.2	1.3	-3.8	-1.1	-0.3	-1.0	3.4
경기관련소비재	영원무역	20,804	1.0	0.1	0.9	-4.7	-0.4	0.4	1.4	2.7
경기관련소비재	LG생활건강	55,991	2.0	0.3	1.7	-4.7	-0.9	-0.1	-1.2	1.0
경기관련소비재	BGF리테일	22,936	1.0	0.1	0.9	-2.1	0.9	-1.2	-3.3	2.6
필수소비재	농심	24,969	1.0	0.1	0.9	-3.4	0.1	1.6	-3.0	1.2
필수소비재	오리온	43,767	1.0	0.2	0.8	-1.0	0.8	0.2	-3.2	0.7
건강관리	유한양행	50,122	1.0	0.2	0.8	-1.0	-0.7	0.5	0.5	0.3
건강관리	셀트리온	264,550	2.5	1.2	1.3	0.7	-1.5	0.8	-1.6	-0.1
건강관리	클래시스	24,291	1.0	0.1	0.9	-0.6	1.0	1.1	-3.6	-0.1
건강관리	알테오젠	37,430	1.5	0.2	1.3	-3.8	-0.6	-2.0	-1.3	-0.4
금융	현대해상	27,178	2.5	0.1	2.4	-2.4	1.6	0.2	1.7	3.8
금융	삼성생명	140,800	3.5	0.6	2.9	-3.4	0.3	-0.6	-0.6	3.4
금융	키움증권	25,886	2.5	0.1	2.4	-0.9	-1.3	-1.8	1.3	2.7
IT	삼성전자	4,381,820	26.0	19.7	6.3	-0.6	-0.5	-0.9	-1.3	1.8
IT	SK하이닉스	1,006,099	6.0	4.5	1.5	0.8	-1.1	-1.3	-3.3	0.7
IT	LG에너지솔루션	996,840	4.0	4.5	-0.5	-1.0	0.2	0.5	-3.6	-0.4
IT	삼성SDI	309,784	3.0	1.4	1.6	-3.5	0.2	-0.6	1.0	-0.2
IT	현대오토에버	48,403	2.0	0.2	1.8	0.6	-1.1	-1.3	-3.5	0.5
커뮤니케이션서비스	에스엠	21,519	1.5	0.1	1.4	-1.1	-0.6	1.4	-1.3	1.3
커뮤니케이션서비스	LG유플러스	44,927	1.5	0.2	1.3	0.3	0.6	0.3	1.2	3.6
커뮤니케이션서비스	NAVER	361,359	3.0	1.6	1.4	0.7	-1.0	-1.3	-1.3	0.1
유틸리티	한국가스공사	23,078	1.0	0.1	0.9	0.9	0.5	-0.2	1.7	1.4

자료: Quantwise, 하나증권

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

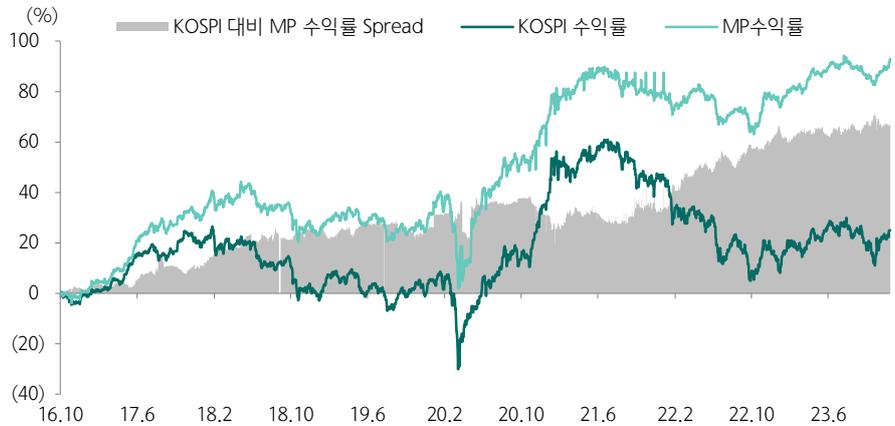
주2: 총점수 상위는 해당종목이 유니버스 내 총점수 랭크 퍼센타일, 낮을수록 총점수가 높은 것

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

12월 Quant MP 성과

MP 성과는
KOSPI 대비 +1.81%p 아웃퍼폼
(16.10월부터 현재까지
KOSPI 대비 +68.00%p
아웃퍼폼)

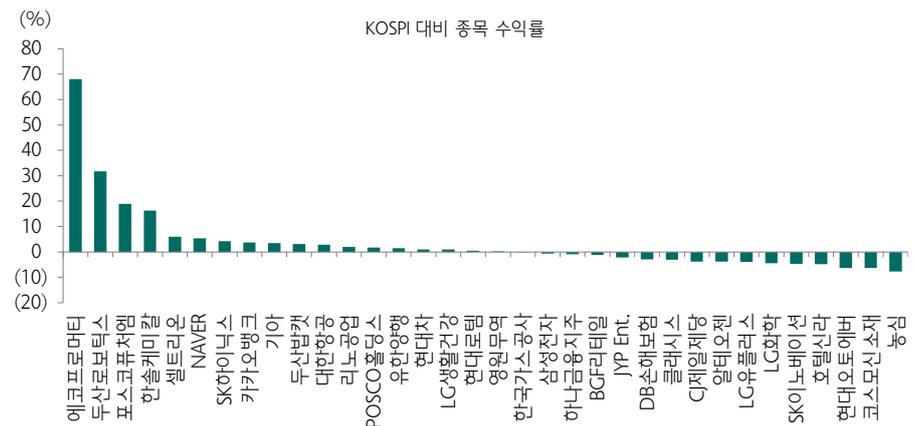
그림 9. MP 성과는 KOSPI 대비 +1.81%p 아웃퍼폼



자료: Quantiwise, 하나증권

MP 종목 성과는
에코프로머티, 두산로보틱스 등이
각각 KOSPI 대비
+68.09%p, +31.73%p
성과 기록

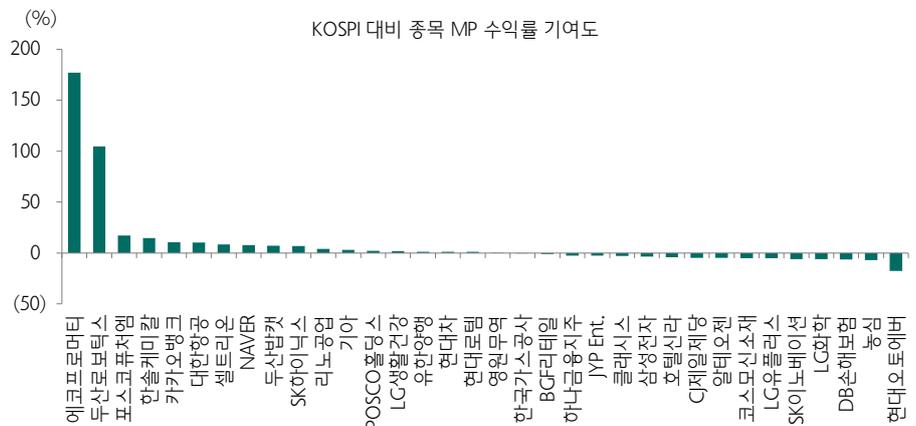
그림 10. KOSPI 대비 종목 수익률



자료: Quantiwise, 하나증권

에코프로머티, 두산로보틱스,
포스코퓨처엠 등이
KOSPI 대비 높은 MP 비중으로
MP 수익률에 긍정적인 기여

그림 11. KOSPI 대비 종목 MP 수익률 기여도



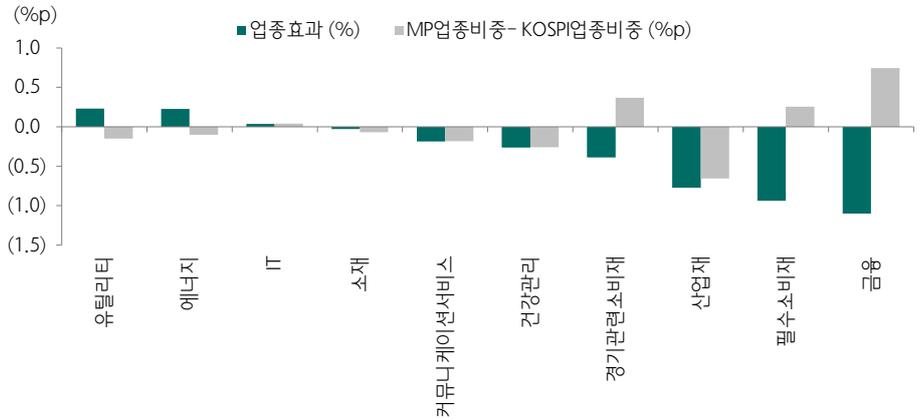
자료: Quantiwise, 하나증권

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

12월 Quant MP 성과

MP 업종 비중 배분은
유틸리티, 에너지 등이
긍정적 기여

그림 12. MP 업종 배분 성과

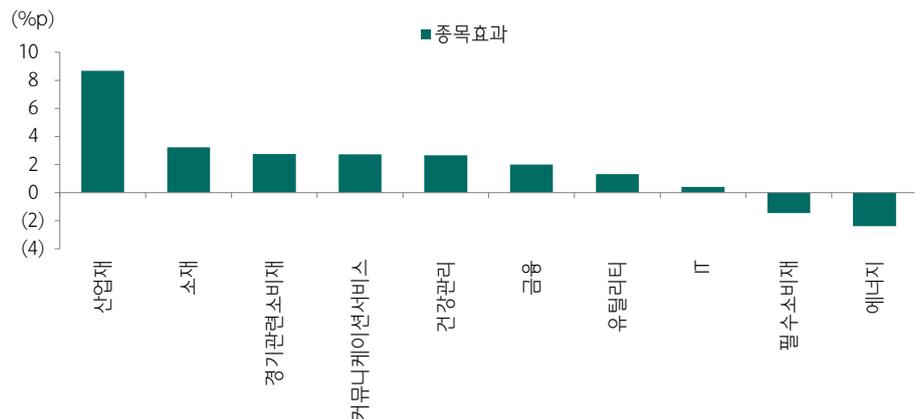


자료: Quantwise, 하나증권

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

MP 업종 내 구성종목 성과는
산업재, 소재 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	2.19	-1.60	1/5	0.50
6개월	-0.66	-3.35	2/5	-1.07
1년	21.49	11.52	2/5	11.09

자료: FnGuide, 하나증권

업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	시총 (억원)	4Q23				1Q24				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	4Q23 (최근 3개월 컨센 추이)	1Q24 (최근 3개월 컨센 추이)
		OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2023 (%)	2024 (%)								
에너지장비및서비스	94,184	30.4	(1.0)	0.0	(1.3)	(3.6)	(22.7)	0.0	(3.7)	(19.5)	34.4	11.8	11.9	1.2	1.2	(16.5)	10.9		
석유와가스	254,281	(36.5)	흑전	1.3	1.0	(9.2)	1.3	0.0	(0.1)	(35.4)	10.7	5.5	5.8	0.5	0.5	(2.4)	1.7		
화학	939,273	(1.0)	369.4	(0.2)	(0.5)	16.9	20.1	(0.3)	0.0	(24.6)	83.6	32.5	(175.5)	2.5	2.5	(11.2)	5.7		
비철금속	114,557	38.0	82.5	(0.2)	(0.4)	(9.1)	4.6	(1.1)	(3.2)	(22.1)	16.8	11.9	10.4	0.9	0.7	(6.0)	(1.9)		
철강	463,894	(1.2)	흑전	0.0	(1.3)	3.8	34.6	0.0	(1.5)	(11.7)	12.9	13.0	19.7	0.4	0.4	(16.0)	8.0		
우주항공과국방	171,679	75.4	88.1	0.2	(4.3)	(30.1)	(6.5)	0.0	(11.9)	63.2	24.2	19.5	18.1	2.2	2.1	(9.3)	3.0		
건축자재	51,213	69.6	14.9	0.0	2.6	(72.2)	116.1	0.0	4.1	7.9	16.6	14.5	13.5	0.8	0.7	(45.3)	0.6		
건설	172,438	5.3	5.3	(0.2)	0.8	(3.1)	(6.8)	0.0	0.7	(10.4)	18.5	6.4	7.2	0.4	0.5	(6.5)	0.8		
가구	12,332	118.6	흑전	0.0	0.2	(26.8)	흑전	0.0	(17.2)	적지	흑전	18.6	24.6	1.2	1.9	37.3	1.3		
전기장비	97,976	8.0	94.1	(0.9)	(1.4)	(6.0)	26.7	(1.5)	(2.8)	84.7	17.1	25.0	23.4	1.8	1.6	2.6	0.7		
복합기업	41,245	(5.7)	흑전	0.0	(11.2)	62.6	1473.4	0.0	0.0	(12.7)	71.0	9.3	11.6	0.5	0.5	3.7	4.5		
기계	142,911	12.7	34.1	0.0	(0.4)	19.3	(1.8)	0.0	0.0	29.9	4.3	199.1	374.8	2.4	2.3	(16.0)	4.6		
조선	365,233	82.3	흑전	0.0	(3.2)	27.0	흑전	0.0	0.0	흑전	510.1	15.5	16.1	1.4	1.4	3.4	(0.7)		
무역회사와판매업체	121,949	0.7	20.9	0.0	(0.0)	(0.7)	(13.8)	0.0	5.7	(7.7)	(1.4)	7.0	6.8	0.8	0.8	(2.6)	5.7		
항공화물운송과물류	67,463	7.9	(7.0)	0.0	0.0	4.7	6.8	0.0	0.0	(10.0)	5.4	8.4	7.5	0.5	0.5	2.0	1.7		
항공사	114,549	(25.0)	(2.5)	(2.0)	(1.3)	32.4	(4.3)	(1.3)	2.3	(0.2)	(12.8)	8.2	7.9	1.7	1.7	8.1	4.4		
해운사	24,350	33.6	(32.5)	0.7	(2.9)	(13.7)	(18.7)	(5.2)	(9.8)	(46.1)	12.3	8.7	7.0	0.5	0.5	(30.9)	9.5		
도로와철도운송	10,404	(13.4)	9.3	(3.4)	(3.4)	21.3	0.2	(0.2)	1.1	4.4	8.1	(4051.1)	(66.7)	1.2	1.1	(16.4)	(0.1)		
자동차부품	386,918	4.1	34.0	(0.1)	(0.5)	(3.1)	53.8	0.0	(0.1)	48.7	17.0	11.1	9.8	0.8	0.8	1.1	0.9		
자동차	765,568	2.0	14.0	(0.2)	(0.1)	(4.3)	0.9	(0.1)	(2.7)	61.2	(4.4)	6.7	6.1	1.2	1.0	2.3	5.1		
섬유,의류,신발,호화품	122,138	(12.5)	23.2	(0.6)	(0.1)	38.8	2.9	2.5	4.0	(8.1)	22.4	7.2	7.3	0.9	0.9	(6.3)	1.0		
화장품	201,703	9.0	3.6	0.3	(2.5)	49.9	31.7	(0.1)	(3.5)	(11.6)	62.4	14.3	14.5	2.0	2.0	1.3	5.2		
인터넷과카탈로그소매	4,947	(20.7)	168.0	0.0	0.0	0.0	61.8	0.0	0.0	216.0	46.7	7.6	7.7	2.7	2.9	(16.0)	5.0		
백화점과일반상점	144,701	8.5	57.3	(0.3)	0.1	(8.6)	35.3	(0.6)	(1.7)	9.7	30.0	9.6	10.2	0.9	0.9	(5.8)	0.1		
식품과기본식품소매	2,796	(23.6)	32.5	0.0	0.0	(36.7)	15.3	0.0	0.0	0.8	20.5	4.4	4.5	0.7	0.8	(4.8)	(2.2)		
음료	30,319	(53.7)	58.0	0.0	2.9	95.1	17.8	0.0	0.9	(15.3)	35.1	13.5	12.0	1.2	1.2	4.5	1.1		
식품	149,534	(18.4)	26.9	0.0	0.4	6.6	35.2	0.0	(5.7)	(1.6)	16.6	8.4	8.5	0.8	0.8	(14.1)	0.5		
담배	121,778	(49.9)	1.3	0.0	0.0	59.5	2.7	0.0	(1.2)	(7.8)	6.2	13.0	13.1	1.1	1.1	5.4	(0.3)		
건강관리장비와용품	83,153	34.7	69.8	0.0	(0.8)	(13.0)	36.8	0.0	(0.9)	34.7	33.0	17.3	1.6	3.4	3.4	5.3	0.5		
건강관리기술	5,032	적지	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	(144.9)	(195.6)	66.3	44.2	33.9	12.6		

자료: Quantwise, 하나증권

업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	시총 (억원)	4Q23				1Q24				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	4Q23 (최근 3개월 컨센 추이)	1Q24 (최근 3개월 컨센 추이)
		OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2023 (%)	2024 (%)								
생물공학	18,293	0.2	15.2	0.0	0.0	(26.4)	37.8	0.0	0.0	15.0	17.5	78.5	451.7	8.5	7.4	34.3	0.1		
제약	963,501	(7.3)	59.2	(0.4)	1.8	(6.6)	40.5	0.0	3.9	24.2	26.4	25.6	24.4	2.7	2.7	6.2	5.8		
생명과학도구및서비스	7,447	(4.4)	(9.8)	0.0	0.0	7.1	54.2	0.0	0.0	(63.4)	52.0	1.7	3.0	4.5	3.9	33.8	(3.8)		
은행	912,180	(34.9)	30.4	(0.0)	(0.0)	64.1	(2.9)	0.0	0.0	3.3	4.8	6.3	5.9	0.5	0.5	0.7	3.1		
증권	175,319	(44.2)	12.2	0.0	(0.3)	106.7	(32.2)	0.0	0.0	26.2	11.4	5.7	5.6	0.5	0.5	1.7	(0.1)		
손해보험	222,015	(11.0)	122.3	(1.4)	(2.1)	39.6	(5.2)	0.4	0.5	66.1	5.6	3.4	3.6	0.4	0.5	(5.7)	(1.9)		
생명보험	179,608	(7.9)	(37.0)	0.0	(4.4)	31.5	(41.1)	0.0	(3.3)	27.7	6.3	4.3	4.3	0.2	0.2	2.4	1.6		
IT서비스	196,306	10.7	13.7	(0.1)	(0.5)	(3.2)	16.1	0.0	(1.6)	0.2	16.5	49.6	118.3	1.7	1.4	(15.3)	4.3		
소프트웨어	9,130	(2.1)	91.6	0.0	0.0	16.4	20.8	0.0	0.0	32.0	15.0	24.6	25.9	4.6	4.2	(21.5)	2.0		
핸드셋	8,573	(46.4)	289.8	0.0	11.6	(18.6)	163.6	0.0	0.0	181.6	77.6	11.3	11.1	1.3	1.0	(32.3)	3.7		
전자장비와기기	271,007	60.9	67.6	(0.5)	(2.7)	(36.9)	37.6	(0.8)	(2.3)	(45.3)	51.3	10.7	6.2	2.5	2.5	(8.8)	5.2		
반도체와반도체장비	5,693,976	326.2	31.2	1.2	4.0	66.8	흑전	3.3	7.1	적전	흑전	22.9	24.5	3.2	3.2	20.1	3.8		
전자제품	157,266	(20.6)	1042.3	(2.2)	(8.9)	80.0	(4.9)	(0.1)	(3.3)	13.5	12.3	6.1	6.2	0.8	0.8	1.8	0.9		
전기제품	1,789,463	16.3	38.9	(1.5)	(3.2)	(4.8)	13.3	(0.5)	(0.5)	26.7	59.2	41.0	30.0	3.4	2.8	(12.1)	4.1		
디스플레이패널	44,047	흑전	흑전	0.0	(0.1)	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	(22.3)	(12.5)	0.6	0.7	(67.4)	0.4		
디스플레이장비및부품	27,309	47.3	95.6	0.2	(3.0)	(20.0)	2010.4	0.6	(4.6)	(37.7)	111.0	62.2	27.1	1.6	1.8	(5.6)	6.8		
다각화된통신서비스	91,412	(5.7)	100.5	0.0	0.0	52.7	(4.6)	0.0	0.0	(0.0)	7.3	7.2	6.8	0.5	0.5	(5.7)	2.8		
무선통신서비스	154,562	(25.5)	3.5	0.0	(0.0)	46.3	8.6	0.0	0.0	4.6	5.2	8.0	8.3	0.7	0.7	(2.4)	(0.2)		
광고	27,616	(3.4)	7.0	(0.3)	(0.3)	(35.1)	15.9	0.0	0.0	3.2	7.9	8.5	10.6	1.1	1.3	0.4	0.7		
방송과엔터테인먼트	208,755	3.0	197.3	(0.0)	(2.4)	(3.0)	232.6	(0.6)	5.9	51.1	55.6	10.3	19.3	1.7	1.7	(0.5)	2.6		
출판	2,977	(12.6)	8.7	0.0	0.0	300.0	354.3	0.0	0.0	(21.5)	184.8	25.8	26.8	3.3	3.3	10.3	(9.1)		
게임엔터테인먼트	307,268	(49.3)	4.1	(0.5)	(10.0)	152.8	19.1	(0.9)	(4.1)	(34.8)	93.5	22.1	39.5	1.8	1.7	(1.4)	(3.9)		
양방향미디어와서비스	618,338	5.0	26.7	(0.1)	(0.4)	(8.3)	24.6	(0.2)	0.1	4.4	19.2	28.1	26.8	2.3	2.3	4.2	5.4		
전기유틸리티	163,283	(74.9)	흑전	0.0	23.8	207.2	흑전	0.0	27.9	적지	흑전	22.3	23.8	1.8	1.7	(739.0)	(2.3)		
가스유틸리티	42,046	166.3	(46.6)	(0.2)	(4.9)	9.8	(7.7)	0.0	(1.7)	(28.4)	17.1	8.2	3.8	0.3	0.3	(0.2)	(0.3)		
코스피	16,475,320	(3.1)	200.8	0.1	(0.2)	14.5	63.5	(0.0)	0.4	(8.0)	59.3	10.4	10.3	0.9	0.9	3.3	3.0		
코스피 대형주	15,138,061	7.4	393.0	0.1	(0.7)	4.7	91.7	(0.0)	1.2	(9.8)	68.7	11.0	11.0	0.9	0.9	5.5	2.9		
코스피 중형주	1,297,375	41.1	63.3	0.1	1.4	(13.0)	5.3	(0.1)	4.0	1.8	19.2	7.1	6.9	0.6	0.6	(5.8)	1.2		
코스피 소형주	53,812	283.7	339.8	(0.4)	21.3	(65.8)	40.3	0.0	17.2	(14.9)	20.6	6.4	6.3	0.5	0.5	(18.1)	0.7		
코스닥	1,139,222	9.8	20.4	(0.1)	(5.1)	0.0	44.8	(0.3)	0.3	(31.4)	97.3	22.3	20.5	2.6	2.4	(17.4)	4.6		

자료: Quantwise, 하나증권

'23년 4분기 기준 영업이익 추정치 상·하향 종목

상향/하향	종목	시총 (억원)	4Q23				1Q24				OP Growth		P/E (Fwd. 12M) (배)	P/B (Fwd. 12M) (배)	12 m NP(3m) (%)	컨센업데 이트경과 (일)	주간 수익률 (%)	4Q23 (최근 3개월 컨센 추이)	1Q24 (최근 3개월 컨센 추이)
			OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2023 (%)	2024 (%)							
상향	GS	39,210	(21.4)	9.4	2.9	2.9	(8.7)	(17.6)	0.0	0.0	(24.5)	(8.9)	2.8	0.3	6.3	40	(0.1)		
	유플러스	5,994	41.4	(19.6)	15.1	14.3	26.1	83.7	(6.3)	-	(44.8)	36.6	9.8	0.8	(1.8)	4	16.4		
	대한유화	10,478	(73.1)	흑전	73.8	(11.8)	34.9	흑전	0.0	0.0	적지	흑전	15.7	0.5	163.8	20	1.7		
	아이패밀리에스씨	2,155	(0.3)	240.8	5.8	5.8	1.8	44.9	(4.9)	(4.9)	140.3	31.4	9.0	2.4	21.1	6	1.8		
	화승엔터프라이즈	5,732	흑전	186.4	5.2	9.5	6.6	흑전	0.0	0.0	(67.9)	327.5	12.3	1.1	(14.1)	1	11.0		
	C대한통운	26,576	3.4	14.8	0.8	5.1	(6.7)	21.5	(0.6)	-	12.8	9.9	10.5	0.6	7.1	5	(3.6)		
	팬오션	24,350	33.6	(32.5)	0.7	(2.9)	(13.7)	(18.7)	(5.2)	(9.8)	(46.1)	12.3	6.3	0.5	(19.8)	5	4.5		
	현대건설	39,420	(15.9)	176.1	0.6	1.1	6.6	26.1	0.0	0.2	48.4	10.2	6.6	0.5	4.1	12	(1.7)		
	LG넥스원	30,382	4.5	85.6	1.9	7.5	35.8	(14.6)	0.0	0.0	7.4	30.4	15.6	2.5	4.7	1	7.8		
	CJ ENM	16,250	404.4	464.8	1.0	1.0	(5.8)	흑전	1.2	60.7	적전	흑전	53.3	0.5	267.7	5	(5.8)		
	코스맥스	13,801	9.5	1425.8	0.8	(2.1)	0.4	165.2	0.6	(11.8)	143.4	34.6	11.8	1.8	2.4	4	0.1		
	솔루스첨단소재	8,076	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	-	적지	흑전	(242.3)	1.8	적전	22	(5.5)		
	한국콜마	12,379	31.0	370.8	0.4	0.5	(11.6)	197.9	(2.4)	(5.8)	91.3	37.6	12.8	1.5	(0.0)	4	4.8		
	와이저엔터테인먼트	9,957	(50.4)	(43.0)	1.1	(24.1)	55.2	(52.5)	(10.7)	(10.7)	120.5	(9.0)	17.0	1.9	(13.8)	1	(5.8)		
삼성전자	4,351,971	46.5	(17.2)	1.3	2.3	45.1	708.3	3.4	5.6	(83.1)	364.2	17.2	1.3	7.5	7	(0.1)			
하향	더네이처홀딩스	2,717	789.1	(3.1)	(7.1)	(15.3)	-	-	-	-	(7.6)	15.1	4.0	0.7	(21.8)	25	5.4		
	넥스틴	7,036	76.7	17.1	(29.9)	(35.1)	23.1	36.9	(2.4)	(1.3)	(29.1)	82.1	12.4	4.0	(5.3)	1	1.8		
	인텍플러스	3,973	흑전	(95.2)	(92.1)	(92.3)	466.7	흑전	(55.3)	(78.2)	적전	흑전	24.1	5.5	-	5	0.5		
	한섬	4,791	272.4	(33.4)	(4.7)	(4.7)	(9.7)	(45.6)	144.2	144.2	(42.3)	22.3	5.2	0.3	(17.3)	4	(0.9)		
	진에어	6,311	(59.0)	15.3	(13.1)	(8.9)	326.0	(32.8)	0.0	0.0	흑전	(18.0)	6.3	2.3	(8.1)	28	0.0		
	GS건설	13,239	36.4	(26.8)	(4.0)	(4.0)	(2.6)	(49.7)	0.0	0.0	적전	흑전	6.1	0.3	(23.5)	7	(0.5)		
	롯데렌탈	10,404	(13.4)	9.3	(3.4)	(3.4)	21.3	0.2	(0.2)	1.1	4.4	8.1	6.8	0.7	3.6	6	5.2		
	효성중공업	16,327	23.1	133.7	(3.0)	(4.8)	(33.2)	451.6	(1.6)	(3.4)	115.5	44.0	6.5	1.2	32.2	5	(5.2)		
	화신	4,197	30.3	17.6	(3.0)	(2.5)	2.3	5.1	0.0	(0.5)	21.1	18.9	4.4	0.7	(17.6)	26	8.0		
	감성코퍼레이션	2,993	211.0	61.9	(2.5)	0.2	(57.9)	52.0	0.0	0.0	104.8	52.9	7.3	2.5	0.1	1	(3.5)		
	와이솔	2,176	(11.3)	흑전	(17.6)	(26.3)	242.9	29.6	0.0	-	흑전	55.3	11.9	0.6	(4.9)	11	4.2		
	대한항공	85,795	(14.3)	(9.9)	(2.4)	(1.1)	12.4	7.7	(2.0)	3.7	(30.7)	(10.1)	7.5	0.8	4.1	5	2.6		
	삼성화재	120,332	(13.5)	107.9	(3.8)	(3.8)	62.6	(1.7)	0.8	0.8	61.4	7.6	5.8	0.7	(3.4)	7	0.4		
	LG전자	157,266	(20.6)	1042.3	(2.2)	(8.9)	80.0	(4.9)	(0.1)	(3.3)	13.5	12.3	7.6	0.8	3.4	7	1.2		
이노션	4,550	10.2	(9.0)	(1.2)	(1.2)	(57.5)	(0.7)	0.0	0.0	7.2	6.6	9.1	0.9	7.2	27	2.2			

자료: Quantwise, 하나증권