

# Quantive : 신용잔고를 점검해 볼 때

### 신용 잔고를 점검해 볼 때

개인 투자자들의 지속적 유입으로 인하여 KOSDAQ 지수가 큰 폭으로 상승했음. 이쯤 들어 신용잔고를 점검해 볼 필요가 있음. 먼저 KOSDAQ 신용잔고는 6월 25일 기준 64,623억원으로 시가총액의 2.33%. 60일 평균 대비 +1.40 Sigma에 해당함. +2 Sigma에 해당하는 신용잔고는 68,209억원으로 약 3,586억원의 여유가 있음. 다만, KOSDAQ 지수의 시가총액이 큰 폭으로 하락하거나 신용이 더 가파르게 증가한다면, 금세 과열로 접어들 수 있는 상태. KOSPI의 경우 신용잔고가 과열로 접어 든 것으로 판단함. 그러나, 비교적 개인투자자의 참여 비중이 낮은 시장이기에, 신용 과열의 영향은 KOSDAQ 보다는 덜 할 것으로 판단함.

### 대분류 : IT, 필수소비재, 통신 선호 / 경기소비재, 에너지, 의료 비선호

대분류를 기준으로 IT, 필수소비재, 통신서비스 업종의 비중 확대 의견을 제시함. 또한, 경기소비재, 에너지, 의료 업종의 비중 축소 의견을 제시함. IT 업종의 단기 상승이 비록 부담스러우나, 모멘텀과 수급을 감안하면 여전히 매수 의견. 또한, 필수 소비재 또한 여전히 부담스럽지는 않은 구간. 통신의 경우는 추정치가 상향되고 있으며, 단기 부담이 적은 상황. 의료 섹터의 경우 모멘텀은 우수하나 단기 상승에 따른 부담이 잔존. 또한 에너지 및 경기 소비재 섹터는 단기 하락 이외의 매력도 크지 않음. 특히 경기 소비재의 경우 추정치 하향의 폭이 비교적 높게 지속.

### 중분류 : 반도체, 보험, 상업서비스, 소프트웨어, 생활용품 선호

중분류를 기준으로 반도체, 보험, 상업서비스, 소프트웨어, 생활용품 업종의 비중 확대 의견을 제시함. 반면, 미디어, 기타금융, 소비자 서비스, 에너지, 제약 바이오 업종의 비중 축소 의견을 제시함. 보험주의 경우 밸류에이션 및 단기 부담이 비교적 적으면서도, 추정치가 상향되어 종합 점수가 개선. 반도체 업종은 단기 부담이 다소 커진 상황. 이를 감안하여도, 추정치 상향 및 수급, 모멘텀이 종합적으로 우수. 여전히 반도체 업종을 최우선으로 선호.

### 6월 5째 주 매력도 상위 List 25

<b>종목명</b>	솔브레인홀딩스, 카카오, 덕산네오룩스, 메리츠화재, 원익 IPS, 화승엔터프라이즈, 현대해상, 현대로템, NAVER, 코스맥스, LIG 넥스원, 웹젠, 롯데정밀화학, GS 리테일, CJ 대한통운, 삼성전기, 하이트진로, 한국항공우주, DB 손해보험, 삼성 SDI, 엔씨소프트, LG 이노텍, 금호석유, 컴투스, 더존비즈온
------------	---

**Quant / Strategy**

**Analyst 이상민**

bruce.lee@kakaopaysec.com

02) 6099-8665

**RA 전종현**

Harris.jeon@kakaopaysec.com

02) 6099-8507

## Contents

---

신용 잔고를 점검해 볼 때	3
그러나 장기로는 여전히 부담없는 구간	4
섹터별 매력도	5
매력도 상위 종목 List 25	7
매력도 하위 종목 List 25	8
섹터 구성 종목 별 매력도	
1. IT	9
2. 의료	11
3. 소재	13
4. 필수 소비재	15
5. 경기 소비재	17
6. 산업재	19
7. 통신 서비스	21
8. 에너지	22
9. 금융	24
10. 유틸리티	26
Appendix. 계량적 포트폴리오 구성 방법론	27
Appendix. 유니버스 매력도 순위	29
Appendix. 섹터별 추정치 동향	34

### 신용 잔고를 점검해 볼 때

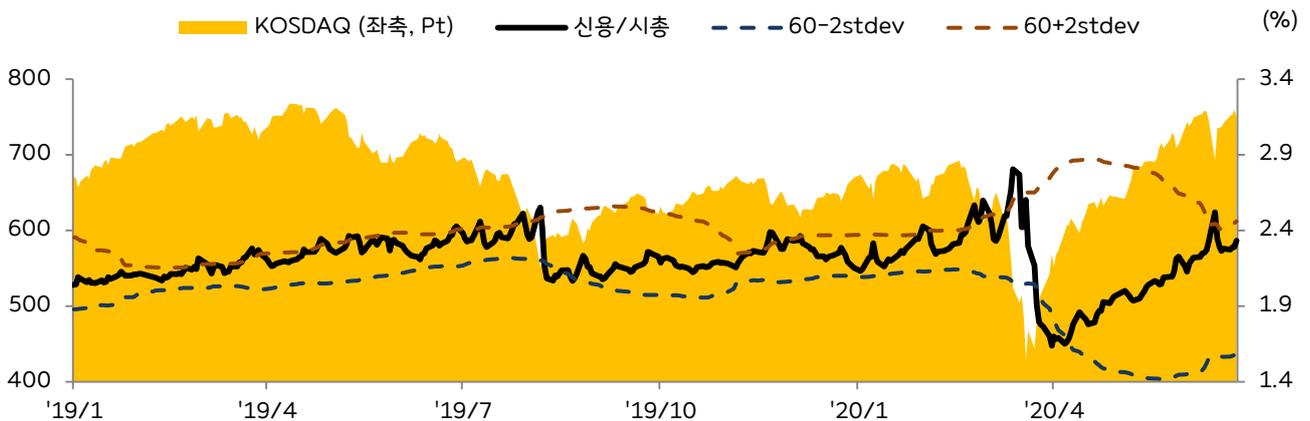
시장의 강세가 심상치 않다. KOSDAQ 지수는 750Pt까지 올라왔으며, KOSPI 지수도 2181.87Pt로 견조하다. 3월에 비하면 투자심리가 큰 폭으로 개선된 셈이다.

특히 개인 투자자들의 지속적 유입으로 인하여 KOSDAQ 지수가 큰 폭으로 상승하였는데, 이쯤 들어 신용잔고를 점검해 볼 필요가 있다. 약간의 후행지표이긴 하나, 현재 투자 심리의 과열 및 냉각을 간접적으로 측정해 볼 수 있다는 점에서는 유용할 것이다.

먼저 KOSDAQ 신용잔고는 6월 25일 기준 64,623억원으로 시가총액의 2.33%에 달한다. 60일 평균 대비 +1.40 Sigma에 해당하는 구간이다. +2 Sigma에 해당하는 신용잔고는 68,209억원으로 약 3,586억원의 여유가 있다. 다만, KOSDAQ 지수의 시가총액이 큰 폭으로 하락하거나 신용이 더 가파르게 증가한다면, 금세 과열로 접어들 수 있는 상태인 셈이다.

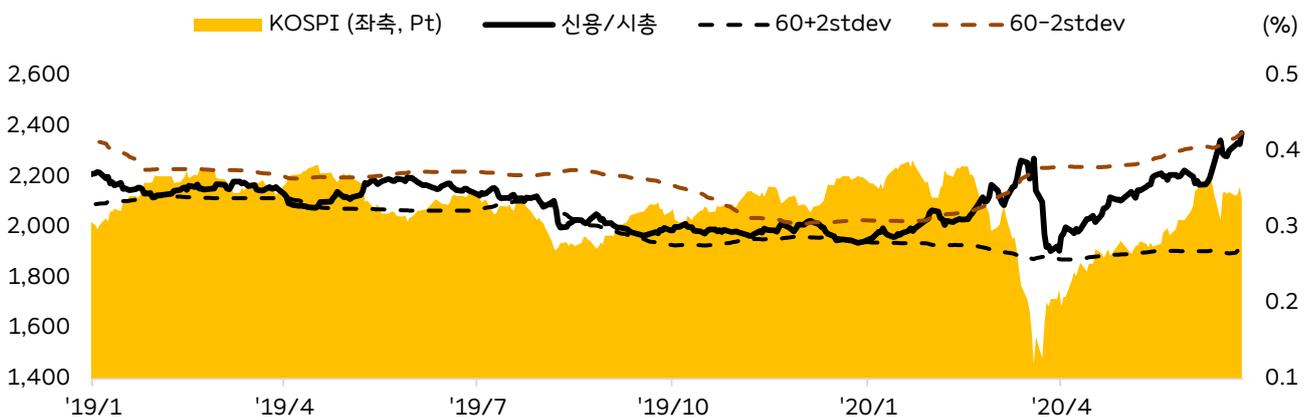
KOSPI의 경우 신용잔고가 과열로 접어 든 것으로 판단한다. 그러나, 비교적 개인투자자의 참여 비중이 낮은 시장이기에, 신용 과열의 영향은 KOSDAQ 보다는 덜 할 것으로 판단한다.

**Exhibit 1. KOSDAQ 지수 및 시가총액 대비 신용 잔고 추이 (2019. 1. ~ 2020. 6. 25)**



Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 2. KOSPI 지수 및 시가총액 대비 신용 잔고 추이 (2019. 1. ~ 2020. 6. 25)**



Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

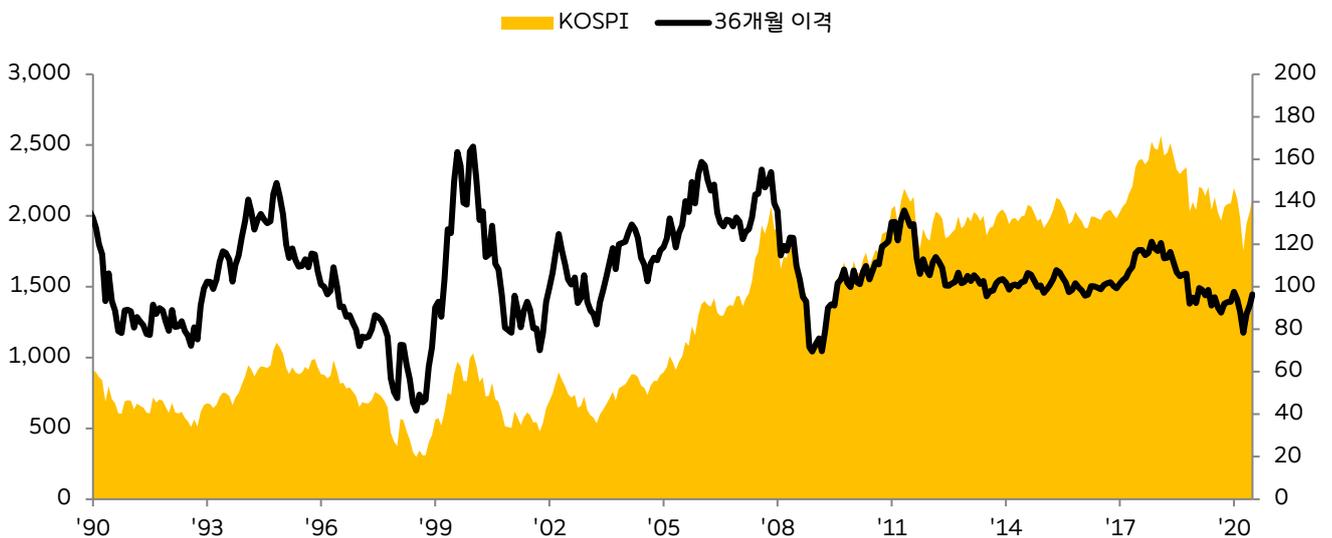
## 그러나 장기로는 여전히 부담 없는 구간

그러나 신용 잔고의 과열은 단기적 과열을 의미하지, 중장기적으로 부담스러운 구간을 의미하는 것은 아니다. 기술적으로 이를 조금 더 자세히 풀어보자. KOSPI의 월봉 상 이격도를 살펴보면, 현재 수준은 월봉 상 과열이라고 보기는 힘들다. 단기 속도조절을 염두에 두되, 중장기적으로는 시장을 낙관적으로 보는 것이 타당해 보인다.

6월 25일 종가 기준 KOSPI는 2134,65Pt로, 36개월 이격도는 96.3에 해당한다. 100이 중립이라고 판단한다면, 현 구간은 중립을 다소 하회하고 있다고 보는 것이 타당할 것이다.

결론적으로, 단기 조정시 주식 비중 확대의 기회로 삼는 것이 바람직 할 것으로 판단한다.

Exhibit 3. KOSPI 지수 및 이격도 추이 (1990. ~ 현재)



Source : KRX, Kakaopay Securities Research Center

## 섹터별 매력도

먼저 대분류를 기준으로 IT, 필수소비재, 통신서비스 업종의 비중 확대 의견을 제시한다. 또한, 경기소비재, 에너지, 의료 업종의 비중 축소 의견을 제시한다.

IT 업종의 단기 상승이 비록 부담스러우나, 모멘텀과 수급을 감안하면 여전히 충분히 매수할 만 해 보인다는 의견이다. 또한, 필수 소비재 또한 여전히 아주 부담스럽지는 않은 구간으로 판단한다. 통신의 경우는 추정치가 상향되고 있는 반면 단기 및 중장기 추세가 그리 우호적이지는 않다. 그러나 Mean-Reverse 관점으로는 매수할 수 있는 국면으로 판단한다.

의료 섹터의 경우 모멘텀은 우수하나 리버스 및 Value 점수가 비교적 높다. 단기 주가 상승에 따른 부담이 있는 것으로 판단한다. 또한 에너지 섹터는 단기 주가 하락 이외의 매수 매력이 그다지 크지는 않은 상태이다. 경기 소비재 섹터는 Value 및 리버스 점수가 비교적 높으나, 그 이외의 매력은 그다지 높지 않은 것으로 판단한다. 특히 타 섹터 대비 추정치 하향의 폭이 비교적 높게 지속되고 있는 것이 부담이라 볼 수 있다.

Exhibit 4. 업종 대분류 기준 섹터별 매력도 순위

섹터	Value	추정치 상/하향	수급	모멘텀	리버스	합
IT	2.12	2.48	2.79	3.44	2.28	2.62
필수소비재	2.52	2.59	2.57	2.67	2.61	2.59
통신서비스	2.50	2.70	2.17	2.30	2.88	2.51
금융	2.87	2.50	2.41	1.99	2.75	2.50
소재	2.50	2.59	2.49	2.61	2.26	2.49
유틸리티	2.71	2.41	2.01	2.19	3.09	2.48
산업재	2.53	2.62	2.56	2.26	2.36	2.47
경기소비재	2.63	2.26	2.32	2.13	2.89	2.45
에너지	2.38	2.05	2.27	2.38	2.57	2.33
의료	2.17	2.44	2.46	2.91	1.66	2.33

Source : KRX, Kakaopay Securities Research Center

주) 각 요소별 점수는 0~5점을 주었다. 매력도가 높을수록 우수 종목이며, 적색은 유니버스 내 상위 10%, 녹색은 유니버스 내 하위 10%를 뜻한다.

중분류를 기준으로, 반도체, 보험, 상업서비스, 소프트웨어, 생활용품 업종의 비중 확대 의견을 제시한다. 반면, 미디어, 기타금융, 소비자 서비스, 에너지, 제약 바이오 업종의 비중 축소 의견을 제시한다.

지난 주에 비해, 음식료 업종의 매력도가 다소 하락하고 자동차 및 보험 업종의 매력도가 다소 상승하였다. 특히 보험주의 경우 밸류에이션 및 단기 부담이 비교적 적으면서도, 추정치가 상향되어 종합 점수가 개선되었다.

반도체 업종은 단기 부담이 다소 커진 상황이다. 그러나 이를 감안하여도, 추정치 상향 및 수급, 모멘텀이 종합적으로 우수한 상황이다. 여전히 반도체 업종을 최우선으로 선호한다.

Exhibit 5. 업종 중분류 기준 섹터별 매력도 순위

섹터	Value	추정치 상/하향	수급	모멘텀	리버스	합
반도체	2.17	2.75	2.99	3.97	2.16	2.81
보험	3.14	2.71	2.50	1.88	3.14	2.68
상업서비스	2.74	3.02	2.61	2.25	2.54	2.63
소프트웨어	2.15	2.47	2.62	3.44	2.47	2.63
생활용품	2.80	2.43	2.48	2.38	2.97	2.61
하드웨어	2.14	2.34	3.01	3.42	1.96	2.58
음식료 및 담배	2.28	2.72	2.64	2.91	2.30	2.57
운송	2.42	2.75	2.66	2.40	2.45	2.53
디스플레이	1.93	2.54	2.76	3.00	2.38	2.52
내구소비재 및 의류	2.54	2.38	2.58	2.28	2.79	2.51
통신서비스	2.50	2.70	2.17	2.30	2.88	2.51
소재	2.50	2.59	2.49	2.61	2.26	2.49
유틸리티	2.71	2.41	2.01	2.19	3.09	2.48
유통	2.74	2.39	2.20	2.08	2.89	2.46
증권	2.72	2.37	2.26	2.07	2.86	2.45
은행	2.85	2.46	2.50	2.01	2.28	2.42
자동차 및 부품	2.57	2.14	2.56	2.17	2.62	2.41
자본재	2.54	2.49	2.50	2.20	2.29	2.41
미디어	2.80	2.17	1.95	1.85	3.15	2.38
기타금융	2.20	2.40	2.20	2.07	2.96	2.37
소비자 서비스	2.52	1.93	1.77	2.04	3.58	2.36
에너지	2.38	2.05	2.27	2.38	2.57	2.33
제약 및 바이오	2.17	2.44	2.46	2.91	1.66	2.33

Source : KRX, Kakaopay Securities Research Center

주) 각 요소별 점수는 0~5점을 주었다. 매력도가 높을수록 우수 종목이며, 적색은 유니버스 내 상위 10%, 녹색은 유니버스 내 하위 10%를 뜻한다.

## 매력도 상위 종목 List 25

카카오페이증권 유니버스 내에서 매력도 우수 종목 25선을 다음과 같이 제시한다. (Exhibit 6)

IT가 12종목으로 나왔으며, 산업재가 4종목으로 나왔다. 전체적으로 모멘텀과 추정치 상향 종목을 위주로 제시가 되었으며, 밸류에이션 매력이 높은 컨셉으로 제시된 종목은 메리츠화재가 있다.

Exhibit 6. 유니버스 내 매력도 상위 종목 List 25

	Name	시가총액 (억원)	섹터	Value	추정치 상/하향	수급	모멘텀	리버스	매력도
1	솔브레인홀딩스	16,685	IT	2.04	2.98	3.12	4.92	1.90	100.00
2	카카오	241,011	IT	1.72	2.84	2.70	5.00	2.45	99.32
3	덕산네오룩스	8,404	IT	1.94	2.90	2.87	4.89	2.03	98.65
4	메리츠화재	14,835	금융	3.03	3.17	2.58	1.88	3.48	97.98
5	원익 IPS	17,793	IT	2.28	2.76	2.99	3.84	2.25	97.31
6	화승엔터프라이즈	6,992	경기소비재	2.67	2.69	2.75	2.26	3.68	96.64
7	현대해상	21,188	금융	2.91	3.20	2.79	2.30	2.79	95.97
8	현대로템	13,005	산업재	2.37	3.70	2.66	2.04	3.08	95.30
9	NAVER	441,869	IT	1.86	2.77	2.52	5.00	1.70	94.63
10	코스맥스	9,497	필수소비재	2.85	2.71	3.17	2.41	2.60	93.95
11	LIG 넥스원	6,743	산업재	2.58	3.11	2.55	2.57	2.91	93.28
12	웹젠	7,239	IT	2.35	2.91	2.66	3.32	2.35	92.61
13	롯데정밀화학	9,107	소재	2.82	2.86	2.99	1.97	2.95	91.94
14	GS 리테일	29,029	경기소비재	2.33	2.90	2.23	2.62	3.37	91.27
15	CJ 대한통운	36,842	산업재	2.26	2.49	3.19	3.11	2.39	90.60
16	삼성전기	98,596	IT	2.13	2.32	3.36	3.51	2.09	89.93
17	하이트진로	31,104	필수소비재	1.68	2.90	2.83	5.00	0.99	89.26
18	한국항공우주	23,394	산업재	2.91	3.21	2.68	1.96	2.63	88.59
19	DB 손해보험	30,373	금융	2.88	2.88	2.45	2.05	3.12	87.91
20	삼성 SDI	254,429	IT	1.79	2.06	2.68	3.96	2.88	87.24
21	엔씨소프트	199,562	IT	1.79	2.73	2.62	4.59	1.63	86.57
22	LG 이노텍	40,589	IT	2.08	2.83	3.34	3.95	1.13	85.90
23	금호석유	22,455	소재	2.64	3.07	2.95	2.17	2.50	85.23
24	컴투스	13,510	IT	2.53	2.37	2.60	2.73	3.08	84.56
25	더존비즈온	30,415	IT	2.06	2.23	2.08	3.93	2.94	83.89

Source : KRX, Kakaopay Securities Research Center

주) 각 요소별 점수는 0~5점을 주었다. 매력도가 높을수록 우수 종목이며, 적색은 유니버스 내 상위 10%, 녹색은 유니버스 내 하위 10%를 뜻한다.

주2) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

## 매력도 하위 종목 List 25

카카오페이증권 유니버스 내에서 매력도 하위 종목 25선을 다음과 같이 제시한다. (Exhibit 7)

경기소비재가 7종목으로 나왔으며, 산업재가 6종목으로 나왔다. 전체적으로 추정치 하향 종목 및 단기 주가 부담이 있는 종목을 위주로 제시가 되었으며, 단기 주가 과열 컨셉으로 제시된 종목으로는 셀트리온, 롯데하이마트, 대웅제약이 있다.

Exhibit 7. 유니버스 내 매력도 하위 종목 List 25

	Name	시가총액 (억원)	섹터	Value	추정치 상/하향	수급	모멘텀	리버스	매력도
1	LS	11,334	산업재	2.94	2.01	1.55	2.12	3.19	16.10
2	현대모비스	188,684	경기소비재	2.41	2.19	2.40	2.35	2.44	15.43
3	미래에셋대우	42,655	금융	2.57	2.64	2.41	2.26	1.85	14.76
4	현대차	213,668	경기소비재	2.52	2.11	2.64	2.04	2.41	14.09
5	대한항공	16,930	산업재	1.95	3.22	2.18	2.08	2.19	13.42
6	GKL	7,825	경기소비재	2.97	1.94	1.18	1.85	3.68	12.75
7	SK	205,452	에너지	2.06	2.23	2.44	3.17	1.68	12.08
8	신세계	21,069	경기소비재	2.62	2.18	1.35	2.06	3.32	11.40
9	OCI	8,848	에너지	2.66	1.61	2.14	1.39	3.67	10.73
10	현대중공업주	38,944	에너지	2.36	1.79	2.22	2.16	2.91	10.06
11	한화	16,491	산업재	2.55	2.30	2.52	2.28	1.74	9.39
12	포스코케미칼	46,961	소재	1.90	2.22	2.99	3.60	0.66	8.72
13	셀트리온	421,686	의료	1.94	2.75	2.81	3.83	0.00	8.05
14	기업은행	54,320	금융	2.84	2.32	2.16	1.78	2.20	7.38
15	휠라홀딩스	21,081	경기소비재	2.74	1.94	2.23	1.50	2.86	6.71
16	기아차	133,973	경기소비재	2.31	2.11	2.44	2.15	2.22	6.04
17	롯데하이마트	9,065	경기소비재	2.44	2.86	3.35	2.36	0.09	5.36
18	한화솔루션	31,573	소재	2.23	2.36	2.61	2.44	1.45	4.69
19	두산밥캣	25,864	산업재	2.59	2.02	2.55	2.02	1.76	4.02
20	두산인프라코어	14,176	산업재	2.41	2.37	2.58	2.77	0.70	3.35
21	SK 이노베이션	125,753	에너지	2.09	1.61	2.71	2.34	1.71	2.68
22	LG 디스플레이	41,507	IT	1.27	2.47	2.77	1.94	1.88	2.01
23	휴젤	21,759	의료	2.10	2.13	1.65	3.11	0.77	1.34
24	삼성중공업	36,540	산업재	0.85	3.08	2.56	2.05	0.33	0.67
25	대웅제약	16,163	의료	0.00	2.16	2.67	2.47	0.03	0.00

Source : KRX, Kakaopay Securities Research Center

주) 각 요소별 점수는 0~5점을 주었다. 매력도가 높을수록 우수 종목이며, 적색은 유니버스 내 상위 10%, 녹색은 유니버스 내 하위 10%를 뜻한다.

주2) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

## 1. IT 섹터

IT섹터 퀀트 Top-Pick으로 솔브레인홀딩스, 카카오, 덕산네오룩스를 제시한다. 비선호 종목으로는 삼성에스디에스, 넷마블, LG디스플레이를 제시한다.

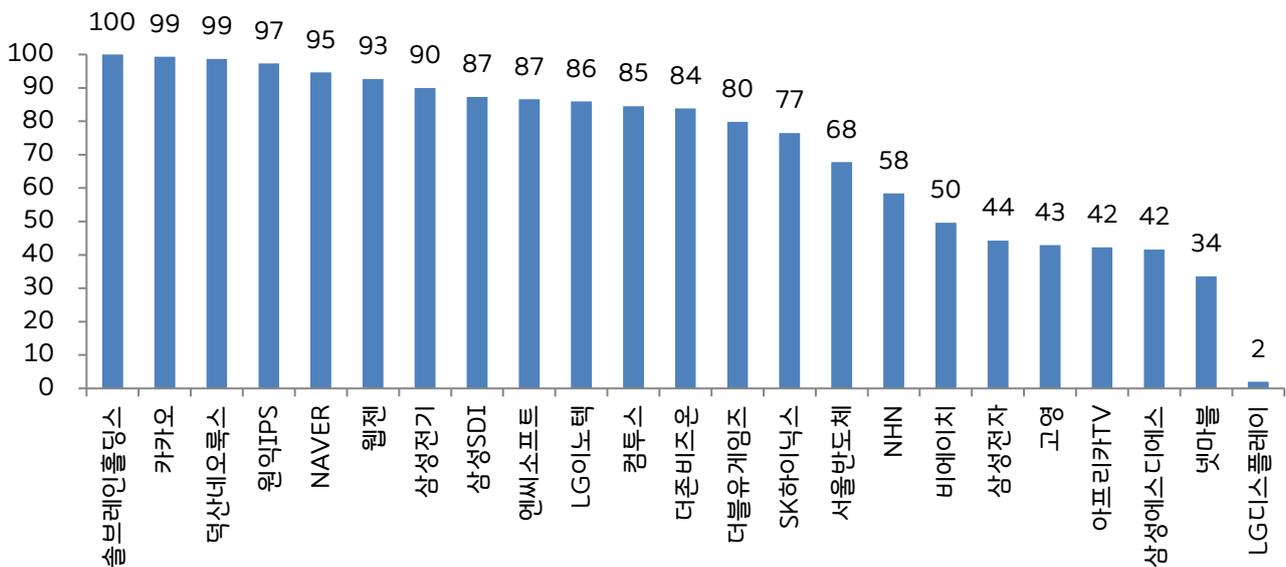
IT 섹터의 종목별 매력도는 전반적으로 매력도가 높은 편이다. 하지만 여전히 매력도 상위 종목인 솔브레인홀딩스와 하위 종목인 LG디스플레이의 차이는 크다.

IT 섹터를 구성하는 종목들을 살펴보면, 여전히 리버스 점수가 낮은 대신 모멘텀 점수가 높은 상태다. 하지만 최근 수급이 개선되며 매력도 상승에 기여하고 있다. 주가 상승에 대한 부담이 있지만 주가 상승을 직접적으로 견인하는 수급 지표 개선은 긍정적인 요인으로 판단한다.

퀀트 Top-Pick인 솔브레인홀딩스의 경우, 밸류에이션(2.04)과 리버스(1.90) 지표가 낮은 점수를 기록하고 있지만, 모멘텀(4.92)과 수급 (3.12)에서 우수한 점수를 기록하였다. 최근 국산화이슈 및 기업 분할로 인한 이벤트드라이브 효과가 유효한 것으로 보인다.

반면, LG디스플레이는 2주전보다 Revision 점수가 소폭 상향되었지만 다른 지표들이 하향되며 여전히 매력도가 낮은 상태로 판단한다.

Exhibit 8. IT 섹터 구성 종목의 매력도 분포



Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 데이터는 2020년 6월 26일을 기준으로 하였음.

주2) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

Exhibit 9. IT섹터 구성 종목별 점수

	Name	시가총액 (억원)	밸류	추정치 상/하향	수급	모멘텀	리버스	매력도 (%)
1	솔브레인홀딩스	16,685	2.04	2.98	3.12	4.92	1.90	100.00
2	카카오	241,011	1.72	2.84	2.70	5.00	2.45	99.32
3	덕산네오룩스	8,404	1.94	2.90	2.87	4.89	2.03	98.65
4	원익 IPS	17,793	2.28	2.76	2.99	3.84	2.25	97.31
5	NAVER	441,869	1.86	2.77	2.52	5.00	1.70	94.63
6	웹젠	7,239	2.35	2.91	2.66	3.32	2.35	92.61
7	삼성전기	98,596	2.13	2.32	3.36	3.51	2.09	89.93
8	삼성 SDI	254,429	1.79	2.06	2.68	3.96	2.88	87.24
9	엔씨소프트	199,562	1.79	2.73	2.62	4.59	1.63	86.57
10	LG 이노텍	40,589	2.08	2.83	3.34	3.95	1.13	85.90
11	컴투스	13,510	2.53	2.37	2.60	2.73	3.08	84.56
12	더존비즈온	30,415	2.06	2.23	2.08	3.93	2.94	83.89
13	더블유게임즈	14,093	2.20	2.83	2.96	3.13	2.05	79.86
14	SK 하이닉스	615,890	2.19	2.50	2.86	3.14	2.33	76.51
15	서울반도체	8,046	2.58	2.24	2.65	2.17	3.24	67.78
16	NHN	16,298	2.04	2.33	2.42	2.77	3.08	58.38
17	비에이치	6,587	2.54	2.40	2.90	2.81	1.78	49.66
18	삼성전자	3,181,894	2.17	2.36	2.83	3.01	2.00	44.29
19	고영	14,006	2.13	2.10	2.96	3.26	1.90	42.95
20	아프리카 TV	7,587	2.07	1.99	3.21	2.83	2.23	42.28
21	삼성에스디에스	134,637	2.49	1.87	2.61	2.25	3.07	41.61
22	넷마블	83,653	2.56	2.33	2.45	2.24	2.55	33.55
23	LG 디스플레이	41,507	1.27	2.47	2.77	1.94	1.88	2.01

Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델으로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

## 2. 의료 섹터

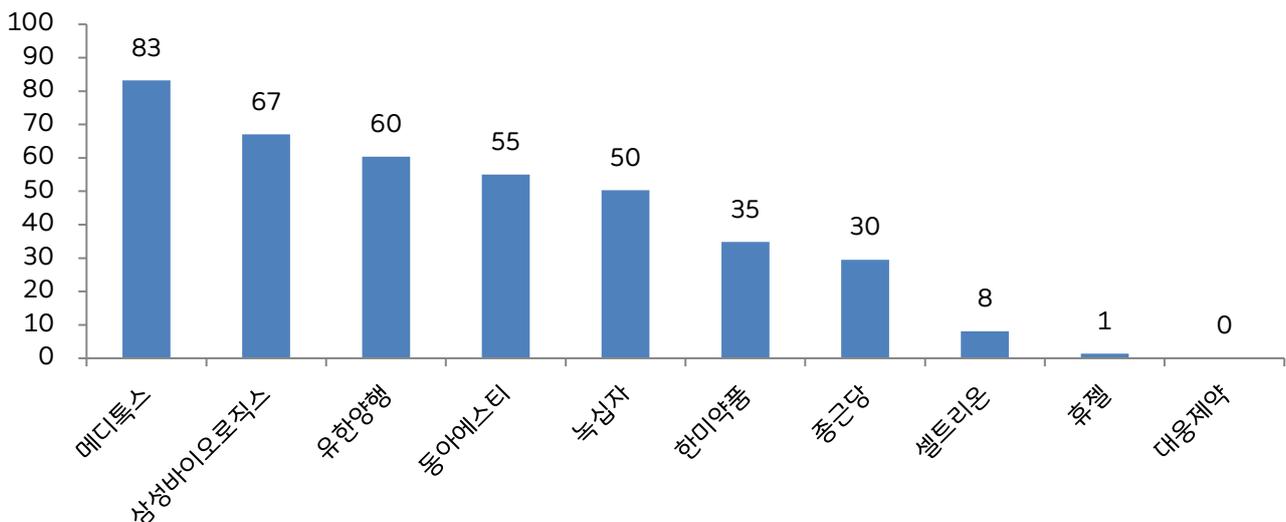
의료 섹터 퀀트 Top-Pick으로 메디톡스를 제시한다. 셀트리온과 휴젤 그리고 대웅제약은 비선호 종목으로 제시한다.

의료 섹터는 다른 섹터들에 비해 평균적인 매력도가 낮게 나타났다. 메디톡스의 매력도가 다소 상승한 반면, 대웅제약의 매력도가 0점으로 여전히 비선호 구간에 위치한다. 그리고 셀트리온과 휴젤이 매력도가 하락하면서 비선호 구간에 위치해 있다.

의료 섹터내 매력도가 가장 높은 메디톡스는 모멘텀(1.24) 및 추정치 상/하향(1.96) 점수가 낮게 나타났다. 하지만 리버스(3.76), 밸류(3.77)가 매우 높아 단기 낙폭과대 컨셉으로는 매수해 볼 만한것으로 나타났다. 수급(2.50) 점수 역시 크게 높지 않아 우호적인 상황이라고도 할 수 없을 것으로 판단한다.

대웅제약의 경우 밸류에이션에서 최하점을 받았다. 리버스 점수가 비록 낮아 단기 낙폭 과대 상태이긴 하나, 셀트리온과 휴젤 역시 리버스 점수가 각각 0.00과 0.77로 단기 부담이 존재하는 구간으로 판단할 수 있다.

Exhibit 10. 의료 섹터 구성 종목의 매력도 분포



Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 데이터는 2020년 6월 26일을 기준으로 하였음.

주2) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델으로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

Exhibit 11. 의료 섹터 구성 종목별 점수

	Name	시가총액 (억원)	밸류	추정치 상/하향	수급	모멘텀	리버스	매력도 (%)
1	메디톡스	8,488	3.77	1.96	2.50	1.24	3.76	83.22
2	삼성바이오로직스	535,937	1.77	2.60	2.71	5.00	0.80	67.11
3	유한양행	34,766	2.05	2.79	2.46	2.87	2.53	60.40
4	동아에스티	7,312	2.83	2.58	2.07	2.34	2.70	55.03
5	녹십자	17,764	2.21	2.26	2.54	3.12	2.33	50.33
6	한미약품	30,081	2.85	2.48	2.72	1.86	2.25	34.89
7	종근당	12,301	2.23	2.65	2.51	3.21	1.43	29.53
8	셀트리온	421,686	1.94	2.75	2.81	3.83	0.00	8.05
9	휴젤	21,759	2.10	2.13	1.65	3.11	0.77	1.34
10	대웅제약	16,163	0.00	2.16	2.67	2.47	0.03	0.00

Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

### 3. 소재 섹터

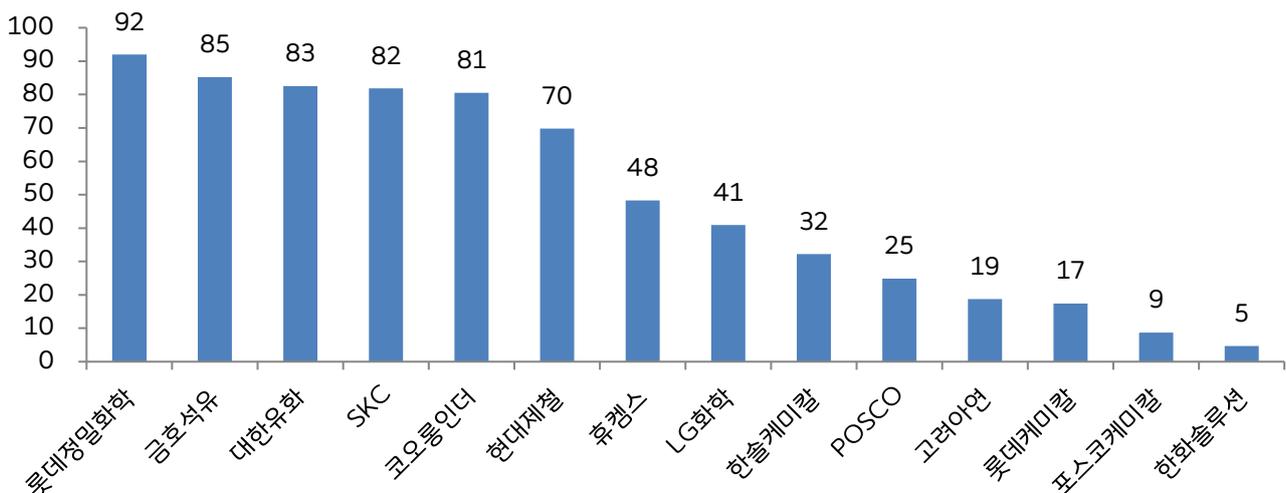
소재 섹터는 롯데정밀화학을 최선호 종목으로, 한화솔루션을 비선호 종목으로 제시한다.

종목별 매력도 분포는 2주 전에 비해 분포의 중상위 종목들이 매력도가 개선되는 모습을 보여준다. 대체로 리버스 점수와 추정치 상/하향 점수가 높게 나타난다.

퀀트 Top-Pick인 롯데정밀화학을 살펴보면, 모멘텀 점수가 1.97로 상당히 낮은 상태다. 하지만 수급(2.99), 밸류(2.82), Revision(2.86), 리버스(2.95)로 나타난다. 즉, 추세적 하락이 지속되지만 다른 요인들을 감안하면 충분히 매수할 수 있는 종목으로 판단한다.

반면, 한화솔루션은 여전히 리버스 점수가 1.45점으로 매우 낮다. 단기 추가 급등 부담이 있다는 것을 의미한다. 또한 다른 지표들도 여전히 개선되지 않았다. 포스코케미칼의 경우 모멘텀(3.60) 지표가 매우 우수하지만 밸류에이션(1.90)과 리버스 점수(0.66)로 비우호적이다. 추세는 형성되고 있지만 단기 급등에 대한 부담이 있다고 판단된다.

Exhibit 12. 소재 섹터 구성 종목의 매력도 분포



Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 데이터는 2020년 6월 26일을 기준으로 하였음.

주2) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

Exhibit 13. 소재 섹터 구성 종목별 점수

	Name	시가총액 (억원)	밸류	추정치 상/하향	수급	모멘텀	리버스	매력도 (%)
1	롯데정밀화학	9,107	2.82	2.86	2.99	1.97	2.95	91.94
2	금호석유	22,455	2.64	3.07	2.95	2.17	2.50	85.23
3	대한유화	7,345	2.85	2.41	2.23	2.34	3.41	82.55
4	SKC	23,797	1.88	2.57	2.50	4.24	2.04	81.87
5	코오롱인더	8,633	2.90	2.63	2.85	2.14	2.66	80.53
6	현대제철	27,823	3.15	3.26	2.51	1.60	2.36	69.79
7	휴켄스	6,684	2.69	2.53	2.03	2.16	2.99	48.32
8	LG 화학	353,668	1.87	2.80	2.90	3.60	1.12	40.93
9	한솔케미칼	14,910	1.97	2.78	2.37	4.05	0.91	32.21
10	POSCO	159,552	2.63	2.21	2.68	2.14	2.29	24.83
11	고려아연	65,290	2.58	2.54	1.45	2.07	3.21	18.79
12	롯데케미칼	58,954	2.86	2.00	1.87	1.97	3.13	17.44
13	포스코케미칼	46,961	1.90	2.22	2.99	3.60	0.66	8.72
14	한화솔루션	31,573	2.23	2.36	2.61	2.44	1.45	4.69

Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델으로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

#### 4. 필수 소비재 섹터

필수 소비재 섹터 내에서 퀀트 Top-Pick으로는 코스맥스, 하이트진로를 제시한다. 비선호 종목으로는 롯데칠성을 제시한다.

필수 소비재 섹터 내에서는 주로 음식료 섹터의 매력도가 높은 것으로 나타난다. 특히 모멘텀 점수가 높고 추정치 상/하향 점수도 양호한 모습이다. 반면 화장품 섹터에 속하는 종목들은 대체로 중립적인 점수를 나타내며 매력도도 중상위에 위치한다.

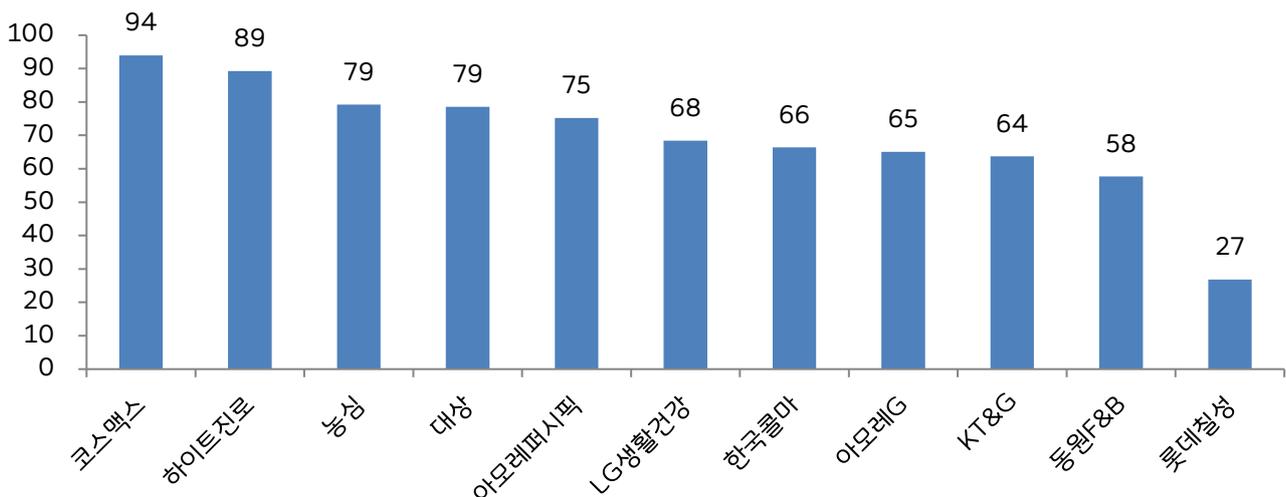
필수 소비재 섹터를 구성하는 종목들을 살펴보도록 하자. 매력도가 가장 높은 코스맥스의 경우, 수급(3.17)에서 상당히 높은 점수를 받았다. 또한 전반적으로 모멘텀을 제외하면 우수한 점수를 받아, 주가가 횡보 중임에도 불구하고 매우 높은 점수를 받았다.

또한 음식료 섹터 내 Top-Pick으로 판단하는 하이트진로는 모멘텀 점수가 5.00으로 매우 높게 나타났다. 반면, 리버스 점수가 0.99로 나타나 단기적인 상승 부담은 존재한다고 볼 수 있다. 그럼에도 불구하고 수급, 추정치 상향 등 다른 매력 요소들은 충분한 것으로 판단한다.

농심 또한 리버스 점수가 다소 낮은 것으로 나타나, 단기 상승 부담이 있는 점은 공통적이다. 다만, 추정치 상향 정도 및 수급이 하이트진로 대비 우수한 것으로 나타났다. 다만, 추세 강도는 하이트진로 대비 다소 약한 점이 아쉽다.

섹터내 매력도가 최하위인 롯데칠성은 모멘텀 및 (1.82) 추정치 상/하향(2.28)에서 낮은 점수를 받았다. 비록 다른 지표들이 우호적이긴 하나, 구조적 하락을 상쇄할 정도의 매력은 아니라는 의견이다.

Exhibit 14. 필수 소비재 섹터 구성 종목의 매력도 분포



Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 데이터는 2020년 6월 26일을 기준으로 하였음.

주2) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

Exhibit 15. 필수 소비재 섹터 구성 종목별 점수

	Name	시가총액 (억원)	밸류	추정치 상/하향	수급	모멘텀	리버스	매력도 (%)
1	코스맥스	9,497	2.85	2.71	3.17	2.41	2.60	93.95
2	하이트진로	31,104	1.68	2.90	2.83	5.00	0.99	89.26
3	농심	23,023	1.98	3.05	3.04	3.70	1.39	79.19
4	대상	9,216	2.27	2.91	2.86	2.84	2.26	78.52
5	아모레퍼시픽	92,364	2.66	2.35	2.44	2.59	2.95	75.16
6	LG 생활건강	208,815	2.31	2.67	2.31	2.72	2.87	68.45
7	한국콜마	9,381	3.09	2.40	2.41	1.96	3.01	66.44
8	아모레 G	39,869	3.08	2.01	2.09	2.21	3.43	65.10
9	KT&G	107,225	2.62	2.69	2.13	2.21	3.14	63.75
10	동원 F&B	6,946	2.73	2.53	2.17	1.87	3.34	57.71
11	롯데칠성	8,353	2.39	2.28	2.79	1.82	2.69	26.84

Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

## 5. 경기 소비재 섹터

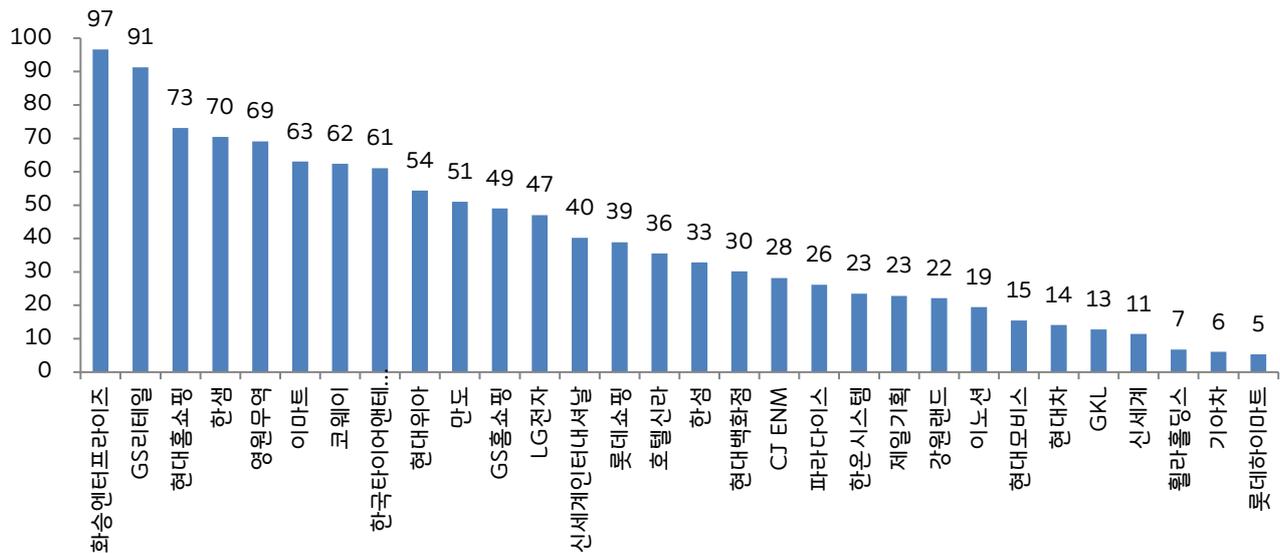
경기 소비재 Top-Pick으로 화승엔터프라이즈, GS리테일, 현대홈쇼핑을 제시한다. 비선호 종목으로는 힐라홀딩스, 기아차, 롯데하이마트를 제시한다.

경기 소비재 섹터는 리버스 점수가 높은 반면, 모멘텀 점수가 낮은 편이다. 즉 섹터 전반적으로 하락 추세가 지속되고 있다. 또한 여전히 섹터 내 매력도 분포가 차별화되는 모습을 보여준다.

퀀트 Top-pick인 화승엔터프라이즈는 2주 연속 섹터 내 매력도 상위를 유지하고 있다. 리버스(3.68), 수급(2.75), 밸류(2.67) 점수가 우수한 것으로 나타낸다. 모멘텀(2.26)이 비교적 낮아 하락 추세가 지속 될 우려가 다소 있으나, 단기로 많이 하락한 종목 컨셉으로 볼 수 있다.

반면, 롯데하이마트는 수급(3.35) 점수가 평균보다 높은 편이다. 또한 추정치상/하향 (2.86) 점수도 높은 편이다. 그럼에도 해당 종목이 섹터 내 매력도가 최하위인 것은 단기 주가 급등 때문이다. 직전 보고서에서는 롯데하이마트가 74점으로 섹터 내에서 비교적 매수해 볼 수 있었던 종목이었으나, 주가의 급등으로 리버스 점수가 극단적으로 낮아진 0.09를 기록하였다.

Exhibit 16. 경기 소비재 섹터 구성 종목의 매력도 분포



Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 데이터는 2020년 6월 26일을 기준으로 하였음.

주2) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델으로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

Exhibit 17. 경기 소비재 섹터 구성 종목별 점수

	Name	시가총액 (억원)	밸류	추정치 상/하향	수급	모멘텀	리버스	매력도 (%)
1	화승엔터프라이즈	6,992	2.67	2.69	2.75	2.26	3.68	96.64
2	GS 리테일	29,029	2.33	2.90	2.23	2.62	3.37	91.27
3	현대홈쇼핑	7,848	2.90	2.26	3.10	1.89	2.82	73.15
4	한샘	20,757	2.36	2.38	2.51	3.15	2.52	70.46
5	영원무역	11,587	2.86	2.12	2.27	1.99	3.64	69.12
6	이마트	29,967	3.07	2.69	2.09	2.17	2.72	63.08
7	코웨이	53,505	2.57	2.45	2.91	2.43	2.37	62.41
8	한국타이어앤테크놀로지	30,473	2.94	2.33	2.90	2.03	2.52	61.07
9	현대위아	9,695	2.56	2.30	2.74	2.16	2.76	54.36
10	만도	10,894	2.81	1.95	1.85	2.25	3.59	51.00
11	GS 홈쇼핑	7,416	3.01	2.24	2.04	1.93	3.20	48.99
12	LG 전자	105,880	2.41	2.89	3.17	2.27	1.65	46.97
13	신세계인터넷내셔널	10,960	2.44	2.02	1.52	2.19	4.07	40.26
14	롯데쇼핑	22,263	3.09	2.14	2.16	1.59	3.27	38.92
15	호텔신라	26,963	2.42	2.19	1.82	2.08	3.64	35.57
16	한성	8,226	2.29	2.54	3.28	2.44	1.54	32.88
17	현대백화점	13,222	2.82	2.04	1.65	1.99	3.56	30.20
18	CJ ENM	23,925	3.07	2.20	1.72	1.91	3.11	28.18
19	파라다이스	11,595	2.08	1.78	2.29	2.20	3.61	26.17
20	한온시스템	49,910	2.41	1.98	2.93	2.23	2.37	23.48
21	제일기획	19,097	2.59	2.36	2.51	1.75	2.70	22.81
22	강원랜드	46,960	2.49	2.07	1.84	2.06	3.44	22.14
23	이노션	9,170	2.74	1.97	1.62	1.88	3.64	19.46
24	현대모비스	188,684	2.41	2.19	2.40	2.35	2.44	15.43
25	현대차	213,668	2.52	2.11	2.64	2.04	2.41	14.09
26	GKL	7,825	2.97	1.94	1.18	1.85	3.68	12.75
27	신세계	21,069	2.62	2.18	1.35	2.06	3.32	11.40
28	휠라홀딩스	21,081	2.74	1.94	2.23	1.50	2.86	6.71
29	기아차	133,973	2.31	2.11	2.44	2.15	2.22	6.04
30	롯데하이마트	9,065	2.44	2.86	3.35	2.36	0.09	5.36

Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

## 6. 산업재 섹터

Top-Pick으로 현대로템과 LIG넥스원, CJ대한통운을 제시한다. 그리고 삼성중공업과 두산인프라코어, 두산밥캣을 비선호 종목으로 제시한다.

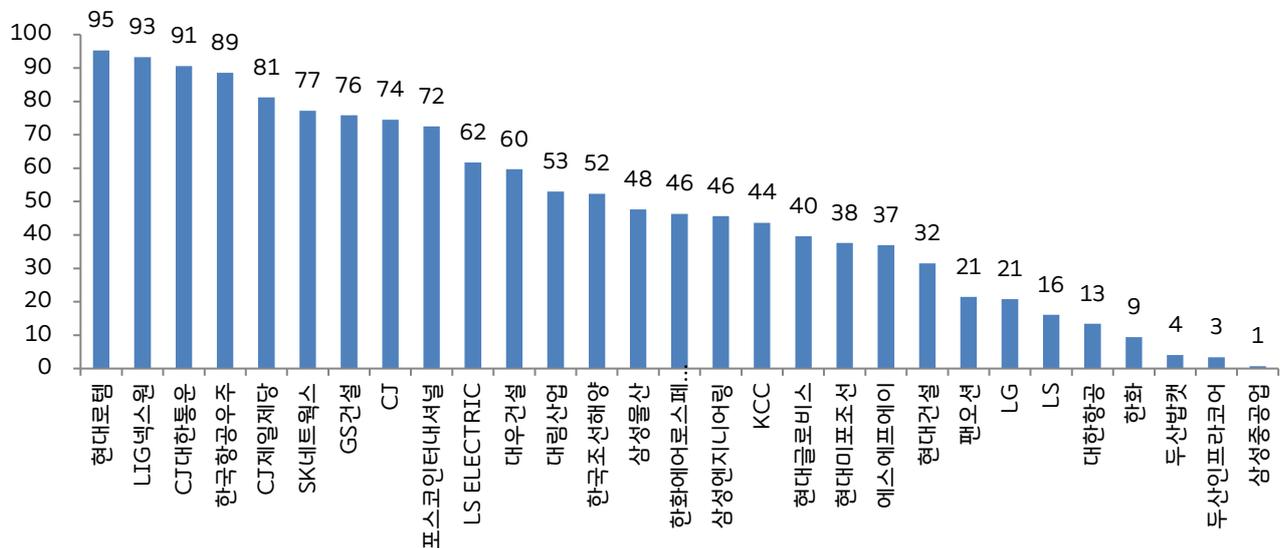
산업재 섹터는 전반적으로 리버스 점수가 높고 모멘텀 점수가 낮다. 또한 애널리스트 추정치 상/하향 점수가 타 섹터 대비 대체적으로 높은 것으로 나타났다. 펀더멘털 측면에서 유의한 개선이 이루어 지고 있는 종목이 다수 있을 가능성이 높다는 판단이다.

매력도 최상위 종목인 현대로템의 경우, 모멘텀 (2.04) 점수가 소폭 개선되었지만 여전히 절대적으로는 낮은 상태다. 다만 리버스(3.08), 추정치 상/하향 (3.70) 점수가 우수하여 산업재 내에서는 매력도가 최상위로 나타났다. 다만 대북 이슈가 현재 진행형인 점은 부담스러울 수 있다.

매력도 최하위 종목인 삼성중공업은 애널리스트 추정치 상/하향(3.08)로 높은 점수를 나타냈다. 그렇지만 밸류에이션(0.85), 리버스(0.33) 점수가 극단적으로 낮아, 최근 주가 상승에 대한 부담이 존재한다고 판단한다.

두산밥캣과 두산인프라코어는 전반적으로 평균이하의 점수를 나타낸다. 그럼에도 불구하고 리버스 점수는 각각 1.76, 0.70으로 낮다. 이는 최근 두산 그룹의 매각 이슈로 인한センチ먼트의 반영으로 볼 수 있다.

Exhibit 18. 산업재 섹터 구성 종목의 매력도 분포



Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 데이터는 2020년 6월 26일을 기준으로 하였음.

주2) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

Exhibit 19. 산업재 섹터 구성 종목별 점수

	Name	시가총액 (억원)	밸류	추정치 상/하향	수급	모멘텀	리버스	매력도 (%)
1	현대로템	13,005	2.37	3.70	2.66	2.04	3.08	95.30
2	LIG 넥스원	6,743	2.58	3.11	2.55	2.57	2.91	93.28
3	CJ 대한통운	36,842	2.26	2.49	3.19	3.11	2.39	90.60
4	한국항공우주	23,394	2.91	3.21	2.68	1.96	2.63	88.59
5	CJ 제일제당	50,883	2.34	3.02	3.22	2.95	1.65	81.20
6	SK 네트워크	12,012	2.31	2.88	2.16	2.59	3.20	77.18
7	GS 건설	19,984	2.79	2.71	2.56	1.87	3.08	75.83
8	CJ	25,034	2.62	2.59	2.66	2.32	2.79	74.49
9	포스코인터내셔널	17,273	2.60	2.47	2.77	2.14	2.98	72.48
10	LS ELECTRIC	14,310	2.47	2.01	3.19	2.56	2.49	61.74
11	대우건설	14,006	2.81	2.46	2.42	1.98	3.01	59.73
12	대림산업	28,710	2.44	2.84	2.53	2.04	2.65	53.02
13	한국조선해양	62,847	2.91	2.60	2.55	2.12	2.32	52.34
14	삼성물산	217,723	2.32	2.55	2.80	3.12	1.62	47.65
15	한화에어로스페이스	12,733	2.72	2.75	2.61	2.22	2.08	46.30
16	삼성엔지니어링	23,226	2.99	2.51	2.56	2.00	2.32	45.63
17	KCC	12,130	3.14	2.31	1.82	1.71	3.36	43.62
18	현대글로벌비스	39,750	2.71	2.49	2.35	1.89	2.81	39.59
19	현대미포조선	12,781	2.73	2.71	2.55	1.87	2.30	37.58
20	에스에프에이	12,173	2.54	2.06	2.13	2.35	3.09	36.91
21	현대건설	37,360	2.64	2.53	2.48	1.84	2.60	31.54
22	팬오션	21,383	2.52	2.46	2.87	2.46	1.57	21.47
23	LG	127,002	2.29	2.47	2.92	2.57	1.63	20.80
24	LS	11,334	2.94	2.01	1.55	2.12	3.19	16.10
25	대한항공	16,930	1.95	3.22	2.18	2.08	2.19	13.42
26	한화	16,491	2.55	2.30	2.52	2.28	1.74	9.39
27	두산밥캣	25,864	2.59	2.02	2.55	2.02	1.76	4.02
28	두산인프라코어	14,176	2.41	2.37	2.58	2.77	0.70	3.35
29	삼성중공업	36,540	0.85	3.08	2.56	2.05	0.33	0.67

Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

## 7. 통신 서비스 섹터

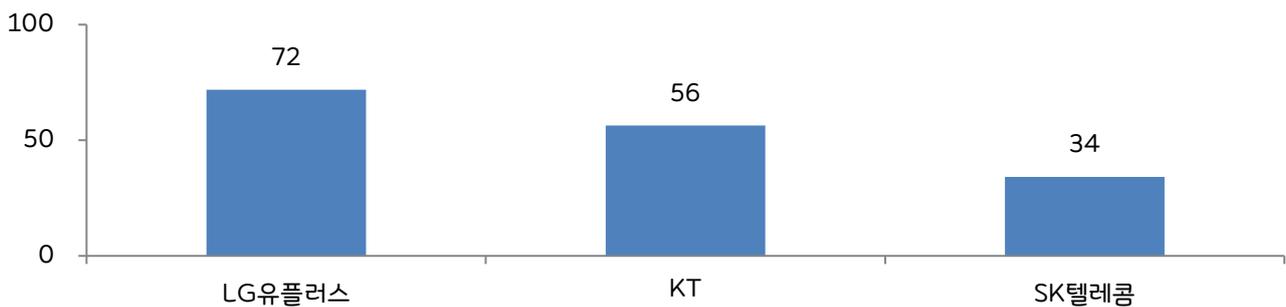
통신 서비스 섹터 Top Pick으로 LG유플러스를 제시한다. 비선호 종목으로는 SK텔레콤을 제시한다.

통신서비스 섹터를 구성하는 종목들을 살펴보면, 주로 리버스 점수가 높고 수급 점수가 낮은 편이다. 또한 추정치가 부정적이지는 않아, 펀더멘털 상으로는 무난한 것으로 판단한다. 다만, 타 섹터에 더 우수한 종목들이 많이 분포되어 있을 뿐이다.

LG유플러스의 경우를 살펴보면, 밸류에이션(2.57)과 추정치 상/하향(2.83), 리버스 (3.05) 점수가 우호적인 것으로 나타났다. 반면 수급 (2.16)이 비우호적인데, 통신 섹터에서 상대적으로 더 매력적인 IT 등으로 수급이 많이 이탈하였을 가능성이 있다.

섹터 내 가장 매력도가 낮은 SK텔레콤의 경우 추정치는 오히려 KT보다 약간 더 크게 상향되었다. 그러나 수급 및 모멘텀, 리버스와 같은 기술적인 측면으로 살펴볼 때, 약간의 시간이 더 필요한 것으로 판단한다.

Exhibit 20. 통신 서비스 섹터 구성 종목의 매력도 분포



Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 데이터는 2020년 6월 26일을 기준으로 하였음.

주2) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

Exhibit 21. 통신 서비스 섹터 구성 종목별 점수

	Name	시가총액 (억원)	밸류	추정치 상/하향	수급	모멘텀	리버스	매력도 (%)
1	LG 유플러스	53,922	2.57	2.83	2.16	2.33	3.05	71.81
2	KT	61,884	2.49	2.59	2.27	2.32	2.91	56.37
3	SK 텔레콤	168,355	2.46	2.67	2.09	2.25	2.67	34.22

Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

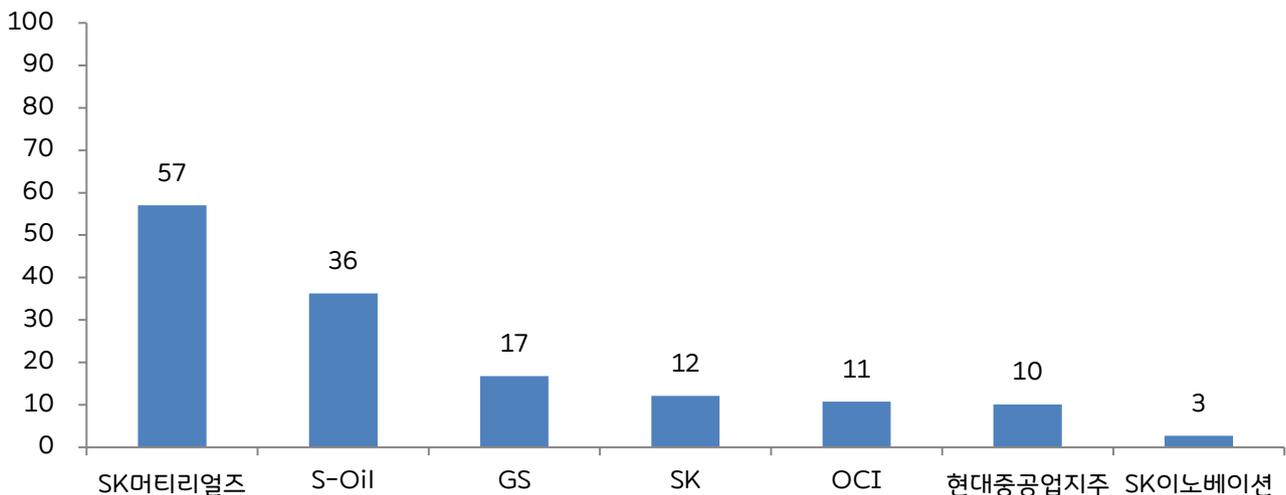
## 8. 에너지 섹터

에너지 섹터는 SK머티리얼즈를 제외한 나머지 종목을 모두 비선호로 제시한다.

SK머티리얼즈의 경우 모멘텀 (3.33) 및 추정치 상/하향 (2.82)에서 우수한 점수를 받았다. 다만, 최근 주가 급등으로 인하여 리버스 (1.75)에서 매력도가 큰 폭으로 감소하였다. 다만 수급이 직전 보고서 대비 약간 우호적으로 변하였으나 (2.18 → 2.38), 단기적 주가 부담이 존재한다. S-Oil은 현재 주가 하락으로 인하여 리버스 점수가 높아져 있으나, 다른 요인이 이를 상쇄할 정도는 아닌 것으로 판단한다.

SK이노베이션이 극단적으로 낮은 점수를 받았다. 추정치도 하향되고 있으며, 단기 주가 상승에 대한 부담도 존재한다. 계량 모형 상, 비선호에 해당하는 국면이다.

Exhibit 22. 에너지 섹터 구성 종목의 매력도 분포



Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 데이터는 2020년 6월 26일을 기준으로 하였음.

주2) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델으로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

Exhibit 23. 에너지 섹터 구성 종목별 점수

	Name	시가총액 (억원)	밸류	추정치 상/하향	수급	모멘텀	리버스	매력도 (%)
1	SK 머티리얼즈	20,273	2.32	2.82	2.38	3.33	1.75	57.04
2	S-Oil	72,728	2.46	2.27	1.94	2.18	3.31	36.24
3	GS	34,425	2.68	2.03	2.03	2.08	3.00	16.77
4	SK	205,452	2.06	2.23	2.44	3.17	1.68	12.08
5	OCI	8,848	2.66	1.61	2.14	1.39	3.67	10.73
6	현대중공업지주	38,944	2.36	1.79	2.22	2.16	2.91	10.06
7	SK 이노베이션	125,753	2.09	1.61	2.71	2.34	1.71	2.68

Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

## 9. 금융 섹터

금융 섹터는 메리츠화재를 Top-Pick으로 제시한다. 반면, 기업은행을 비선호 종목으로 제시한다.

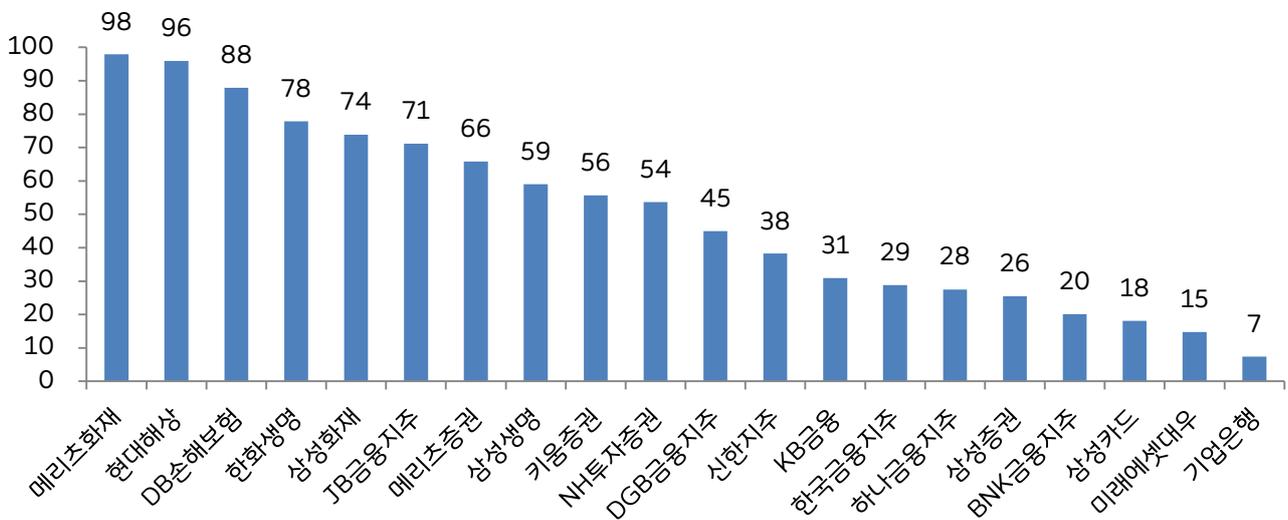
메리츠화재는 리버스 (3.48) 및 밸류 (3.03), 추정치 상/하향 (3.17)에서 우수한 점수를 받았다.

보험주 내에서 손해보험사와 생명보험사의 차별화, 그리고 지방은행과 대형은행의 차별화가 발생하고 있는 것 또한 포인트로 볼 수 있다. 메리츠화재, 현대해상, DB손해보험의 점수가 비교적 상위에 포진되어 있는 반면, 한화생명 및 삼성생명은 비교적 매력도가 낮은 것으로 나타난다.

JB금융지주와 DGB금융지주가 타 금융지주/은행 대비 대체로 높은 점수를 받고 있다는 점도 특기할 만한 사항이다. 금융지주 유니버스 내에서는 미래에셋대우가 추정치 상/하향 (2.64) 강도가 제일 강하다. 그러나, 리버스 (1.85)와 모멘텀(2.26)에서 비교적 낮은 점수를 받았다.

한화생명은 여전히 극단적으로 낮은 밸류에이션(3.84)과 리버스(3.12)로 인하여 비교적 높은 점수를 받았다. 그러나 같은 보험 Peer 내에 있는 메리츠화재 및 현대해상 등이 상대적으로 더 매력있는 것으로 판단한다.

Exhibit 24. 금융 섹터 구성 종목의 매력도 분포



Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 데이터는 2020년 6월 26일을 기준으로 하였음.

주2) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델으로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

Exhibit 25. 금융 섹터 구성 종목별 점수

	Name	시가총액 (억원)	밸류	추정치 상/하향	수급	모멘텀	리버스	매력도 (%)
1	메리츠화재	14,835	3.03	3.17	2.58	1.88	3.48	97.98
2	현대해상	21,188	2.91	3.20	2.79	2.30	2.79	95.97
3	DB 손해보험	30,373	2.88	2.88	2.45	2.05	3.12	87.91
4	한화생명	11,769	3.84	1.86	2.26	1.41	3.76	77.85
5	삼성화재	85,038	2.78	2.88	2.32	1.95	3.04	73.82
6	JB 금융지주	9,455	2.53	2.47	3.36	2.24	2.32	71.14
7	메리츠증권	20,887	2.92	2.43	2.55	1.74	3.22	65.77
8	삼성생명	90,200	3.40	2.27	2.63	1.69	2.69	59.06
9	키움증권	19,823	2.30	2.40	2.80	2.86	2.19	55.70
10	NH 투자증권	23,863	2.93	2.35	1.74	1.77	3.72	53.69
11	DGB 금융지주	8,796	3.11	2.48	2.64	1.88	2.26	44.96
12	신한지주	141,787	2.87	2.53	2.27	1.95	2.56	38.25
13	KB 금융	144,701	2.79	2.40	2.63	2.17	2.10	30.87
14	한국금융지주	25,801	2.97	2.18	1.96	1.76	3.16	28.85
15	하나금융지주	82,717	2.82	2.69	2.01	2.10	2.36	27.51
16	삼성증권	24,066	2.63	2.22	2.07	2.01	3.01	25.50
17	BNK 금융지주	16,427	3.00	2.30	2.45	1.97	2.15	20.13
18	삼성카드	32,383	2.20	2.40	2.20	2.07	2.96	18.12
19	미래에셋대우	42,655	2.57	2.64	2.41	2.26	1.85	14.76
20	기업은행	54,320	2.84	2.32	2.16	1.78	2.20	7.38

Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

## 10. 유틸리티 섹터

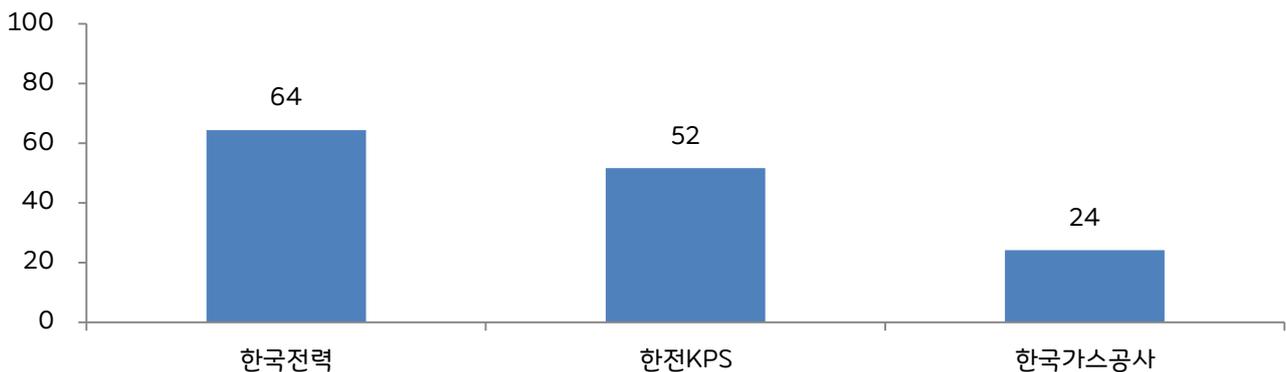
유틸리티 섹터는 한국전력을 Top-Pick으로 제시한다. 반면 한국가스공사를 비선호 종목으로 제시한다.

그러나 유틸리티 섹터 전반적인 매력도가 낮아, 유니버스 전체를 놓고 볼 때에는 오히려 중립에 가깝다고 볼 수 있다.

한국전력의 경우 추정치 상/하향 (2.88), 리버스 (3.25), 밸류(2.76)에서 높은 점수를 받았다. 다만 수급 (1.78) 및 모멘텀 (2.14) 측면에서는 아쉬운 점이 많은 종목이다. 이를 감안하면, 한국전력은 유틸리티 섹터 내 최선호이기는 하지만 오히려 유니버스 전체로 놓고 볼 때는 중립에 가깝다는 의견이다.

한국가스공사의 경우 밸류 (2.80)와 리버스(3.00)에서 좋은 점수를 받았다. 그러나 나머지 부문에서는 전반적으로 부정적인 점수를 받았다. 여전히 액티브의 언어로 표현하자면, “밸류에이션이 싸고 주가가 단기로 올려 있는 것은 알겠는데, 그 이외에는 매력이 떨어진다”라고 해석할 수 있을 것이다.

Exhibit 26. 유틸리티 섹터 구성 종목의 매력도 분포



Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 데이터는 2020년 6월 26일을 기준으로 하였음.

주2) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

Exhibit 27. 유틸리티 섹터 구성 종목별 점수

	Name	시가총액 (억원)	밸류	추정치 상/하향	수급	모멘텀	리버스	매력도 (%)
1	한국전력	124,862	2.76	2.88	1.78	2.14	3.25	64.42
2	한전 KPS	13,320	2.58	2.46	1.88	2.54	3.02	51.67
3	한국가스공사	24,601	2.80	1.90	2.35	1.88	3.00	24.16

Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

## Appendix. 계량적 포트폴리오 구성 방법론

본 포트폴리오는 실적 모멘텀 뿐만 아니라, 밸류에이션, 수급, 주가 모멘텀, 단기 낙폭, 실적 모멘텀을 종합적으로 고려하여 구성하였다. 다만, 다른 포트폴리오 대비 차이점이라 할만한 것들이 있다면 '베타 투자 전략'일 것이다. 한국 증시의 특성 상, 대외 환경의 영향을 크게 받아 등락이 심한 것이 현실이다. 특히, 2016년 이래로 글로벌 증시의 불확실성이 증대되었다. 포트폴리오의 적절한 현금 비중의 조절이 수익률에 미치는 영향이 더욱 커지게 되었다.

이에 현금 비중을 이격도에 따라 다소 조절하는 것이 바람직할 것으로 판단한다. 추세적 상승이 비록 힘들 수 있으나, 이격에 따라 포트폴리오의 현금을 조절하는 것이 액티브 매니저에게는 도움이 될 수 있다. 일반적으로 현금의 비중을 늘리거나 줄일 때, 매크로 등을 보고 정성적으로 판단을 하기도 한다. 그러나 현실적으로 같은 매크로를 보고도, 완전히 다른 해석을 할 수도 있다는 것이 매크로 기반의 문제일 것이다.

먼저 펀드의 현금은 0~10% 내외로 채울 수 있다고 가정한다. 대부분의 공모, 액티브 투자자의 경우 이 정도가 현실적일 것이다. 다만, 사모펀드의 경우는 베타의 크기를 자유롭게 가져갈 수 있다. 자세한 방법론은 계량적 운용 방법론의 36MA 이격도 가중을 참조하도록 한다.

유니버스는 KRX 300 유니버스중, 최근 3년간 항상 3개 이상의 증권사에서 추정치가 존재하였던 종목만을 대상으로 하였다. 이 중에서, 시가총액 상위 150개를 선정하였다.

KRX300을 사용한 이유는 간단하다. KOSPI 200에서는 바이오 및 미디어의 비중이 낮다. 다만 운용역의 입장에서, 현실적으로 바이오 섹터 및 미디어 섹터를 보지 않는 것도 비현실적일 것이다. 대안으로서 적절한 것이 KRX300이라고 판단하였다.

Exhibit 28. 계량적 포트폴리오 구성 방법론

카테고리	팩터	비율	합산
밸류	3년 평균 12M Forward PER 대비 괴리율	50%	20%
	3년 평균 12M Forward PBR 대비 괴리율	50%	
추정치 상/하향	12개월 Forward EPS 1개월 변화율	33%	20%
	12개월 Forward EPS 3개월 변화율	33%	
	이익 수정비율	33%	
수급	20일 기관 순매수 / 거래대금	33%	20%
	20일 투신 순매수 / 거래대금	33%	
	20일 외국인 순매수 / 거래대금	33%	
모멘텀	12개월 주가 상승률	100%	20%
리버스	1개월 주가 하락률	100%	20%

Source : Kakaopay Securities Research Center

해당 논리를 액티브 투자자의 언어로 풀어서 설명해 보면, 이러한 종목을 찾는 모델인 셈이다.

**3년 평균 밸류에이션 대비로 적당히 싸면서, 애널리스트들의 추정치도 상향되고 있으며, 기관 + 외국인 + 투신 수급도 나쁘지 않고, 12개월 장기 주가 상승 추세를 보았을 때도 추세가 지속되고 있으며, 최근 다소 하락하여 매수하기 부담이 없는 자리에 있는 종목.**

또한 섹터별 점수를 평균(단순평균)을 내어, 섹터별 매력도를 측정하였다. 이로 인하여 섹터별 비중의 확대/축소를 간편하게 결정할 수 있도록 하였다. 시가총액 가중 평균이 아닌 이유는, 삼성전자와 같은 일부 대형주가 전체적인 지표를 왜곡시킬 수 있다는 우려 때문이다. 결국 액티브 운용역은 시가총액 가중 지수를 따르기는 하나, 종목의 선택은 다른 문제이기 때문이다.

종목별 점수들을 Z-Score로 환산하여, 0에서 5점 사이로 표시되도록 하였다. 즉, 5에 가까울수록 유니버스 내에서 매력도가 가장 강한 종목이라는 뜻이다. 또한 매력도는 100점을 만점으로 하여 0점까지로 표시하였다. 직관적으로 투자에 활용할 수 있게 하기 위함이다.

## Appendix. 유니버스 매력도 순위

Exhibit 29. 유니버스 매력도 순위 1~ 30위

	Name	시가총액 (억원)	밸류	추정치 상/하향	수급	모멘텀	리버스	매력도 (%)
1	솔브레인홀딩스	16,685	2.04	2.98	3.12	4.92	1.90	100.00
2	카카오	241,011	1.72	2.84	2.70	5.00	2.45	99.32
3	덕산네오룩스	8,404	1.94	2.90	2.87	4.89	2.03	98.65
4	메리츠화재	14,835	3.03	3.17	2.58	1.88	3.48	97.98
5	원익 IPS	17,793	2.28	2.76	2.99	3.84	2.25	97.31
6	화승엔터프라이즈	6,992	2.67	2.69	2.75	2.26	3.68	96.64
7	현대해상	21,188	2.91	3.20	2.79	2.30	2.79	95.97
8	현대로템	13,005	2.37	3.70	2.66	2.04	3.08	95.30
9	NAVER	441,869	1.86	2.77	2.52	5.00	1.70	94.63
10	코스맥스	9,497	2.85	2.71	3.17	2.41	2.60	93.95
11	LIG 넥스원	6,743	2.58	3.11	2.55	2.57	2.91	93.28
12	웹젠	7,239	2.35	2.91	2.66	3.32	2.35	92.61
13	롯데정밀화학	9,107	2.82	2.86	2.99	1.97	2.95	91.94
14	GS 리테일	29,029	2.33	2.90	2.23	2.62	3.37	91.27
15	CJ 대한통운	36,842	2.26	2.49	3.19	3.11	2.39	90.60
16	삼성전기	98,596	2.13	2.32	3.36	3.51	2.09	89.93
17	하이트진로	31,104	1.68	2.90	2.83	5.00	0.99	89.26
18	한국항공우주	23,394	2.91	3.21	2.68	1.96	2.63	88.59
19	DB 손해보험	30,373	2.88	2.88	2.45	2.05	3.12	87.91
20	삼성 SDI	254,429	1.79	2.06	2.68	3.96	2.88	87.24
21	엔씨소프트	199,562	1.79	2.73	2.62	4.59	1.63	86.57
22	LG 이노텍	40,589	2.08	2.83	3.34	3.95	1.13	85.90
23	금호석유	22,455	2.64	3.07	2.95	2.17	2.50	85.23
24	컴투스	13,510	2.53	2.37	2.60	2.73	3.08	84.56
25	더존비즈온	30,415	2.06	2.23	2.08	3.93	2.94	83.89
26	메디톡스	8,488	3.77	1.96	2.50	1.24	3.76	83.22
27	대한유화	7,345	2.85	2.41	2.23	2.34	3.41	82.55
28	SKC	23,797	1.88	2.57	2.50	4.24	2.04	81.87
29	CJ 제일제당	50,883	2.34	3.02	3.22	2.95	1.65	81.20
30	코오롱인더	8,633	2.90	2.63	2.85	2.14	2.66	80.53

Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 적색은 유니버스 내 상위 10%, 녹색은 유니버스 내 하위 10%

주2) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델으로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

Exhibit 30. 유니버스 매력도 순위 31~ 60위

	Name	시가총액 (억원)	밸류	추정치 상/하향	수급	모멘텀	리버스	매력도 (%)
31	더블유게임즈	14,093	2.20	2.83	2.96	3.13	2.05	79.86
32	농심	23,023	1.98	3.05	3.04	3.70	1.39	79.19
33	대상	9,216	2.27	2.91	2.86	2.84	2.26	78.52
34	한화생명	11,769	3.84	1.86	2.26	1.41	3.76	77.85
35	SK 네트워크	12,012	2.31	2.88	2.16	2.59	3.20	77.18
36	SK 하이닉스	615,890	2.19	2.50	2.86	3.14	2.33	76.51
37	GS 건설	19,984	2.79	2.71	2.56	1.87	3.08	75.83
38	아모레퍼시픽	92,364	2.66	2.35	2.44	2.59	2.95	75.16
39	CJ	25,034	2.62	2.59	2.66	2.32	2.79	74.49
40	삼성화재	85,038	2.78	2.88	2.32	1.95	3.04	73.82
41	현대홈쇼핑	7,848	2.90	2.26	3.10	1.89	2.82	73.15
42	포스코인터내셔널	17,273	2.60	2.47	2.77	2.14	2.98	72.48
43	LG 유플러스	53,922	2.57	2.83	2.16	2.33	3.05	71.81
44	JB 금융지주	9,455	2.53	2.47	3.36	2.24	2.32	71.14
45	한샘	20,757	2.36	2.38	2.51	3.15	2.52	70.46
46	현대제철	27,823	3.15	3.26	2.51	1.60	2.36	69.79
47	영원무역	11,587	2.86	2.12	2.27	1.99	3.64	69.12
48	LG 생활건강	208,815	2.31	2.67	2.31	2.72	2.87	68.45
49	서울반도체	8,046	2.58	2.24	2.65	2.17	3.24	67.78
50	삼성바이오로직스	535,937	1.77	2.60	2.71	5.00	0.80	67.11
51	한국콜마	9,381	3.09	2.40	2.41	1.96	3.01	66.44
52	메리츠증권	20,887	2.92	2.43	2.55	1.74	3.22	65.77
53	아모레 G	39,869	3.08	2.01	2.09	2.21	3.43	65.10
54	한국전력	124,862	2.76	2.88	1.78	2.14	3.25	64.42
55	KT&G	107,225	2.62	2.69	2.13	2.21	3.14	63.75
56	이마트	29,967	3.07	2.69	2.09	2.17	2.72	63.08
57	코웨이	53,505	2.57	2.45	2.91	2.43	2.37	62.41
58	LS ELECTRIC	14,310	2.47	2.01	3.19	2.56	2.49	61.74
59	한국타이어앤테크놀로지	30,473	2.94	2.33	2.90	2.03	2.52	61.07
60	유한양행	34,766	2.05	2.79	2.46	2.87	2.53	60.40

Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 적색은 유니버스 내 상위 10%, 녹색은 유니버스 내 하위 10%

주2) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

Exhibit 31. 유니버스 매력도 순위 61~ 90위

	Name	시가총액 (억원)	밸류	추정치 상/하향	수급	모멘텀	리버스	매력도 (%)
61	대우건설	14,006	2.81	2.46	2.42	1.98	3.01	59.73
62	삼성생명	90,200	3.40	2.27	2.63	1.69	2.69	59.06
63	NHN	16,298	2.04	2.33	2.42	2.77	3.08	58.38
64	동원 F&B	6,946	2.73	2.53	2.17	1.87	3.34	57.71
65	SK 머티리얼즈	20,273	2.32	2.82	2.38	3.33	1.75	57.04
66	KT	61,884	2.49	2.59	2.27	2.32	2.91	56.37
67	키움증권	19,823	2.30	2.40	2.80	2.86	2.19	55.70
68	동아에스티	7,312	2.83	2.58	2.07	2.34	2.70	55.03
69	현대위아	9,695	2.56	2.30	2.74	2.16	2.76	54.36
70	NH 투자증권	23,863	2.93	2.35	1.74	1.77	3.72	53.69
71	대림산업	28,710	2.44	2.84	2.53	2.04	2.65	53.02
72	한국조선해양	62,847	2.91	2.60	2.55	2.12	2.32	52.34
73	한전 KPS	13,320	2.58	2.46	1.88	2.54	3.02	51.67
74	만도	10,894	2.81	1.95	1.85	2.25	3.59	51.00
75	녹십자	17,764	2.21	2.26	2.54	3.12	2.33	50.33
76	비에이치	6,587	2.54	2.40	2.90	2.81	1.78	49.66
77	GS 홈쇼핑	7,416	3.01	2.24	2.04	1.93	3.20	48.99
78	휴켄스	6,684	2.69	2.53	2.03	2.16	2.99	48.32
79	삼성물산	217,723	2.32	2.55	2.80	3.12	1.62	47.65
80	LG 전자	105,880	2.41	2.89	3.17	2.27	1.65	46.97
81	한화에어로스페이스	12,733	2.72	2.75	2.61	2.22	2.08	46.30
82	삼성엔지니어링	23,226	2.99	2.51	2.56	2.00	2.32	45.63
83	DGB 금융지주	8,796	3.11	2.48	2.64	1.88	2.26	44.96
84	삼성전자	3,181,894	2.17	2.36	2.83	3.01	2.00	44.29
85	KCC	12,130	3.14	2.31	1.82	1.71	3.36	43.62
86	고영	14,006	2.13	2.10	2.96	3.26	1.90	42.95
87	아프리카 TV	7,587	2.07	1.99	3.21	2.83	2.23	42.28
88	삼성에스디에스	134,637	2.49	1.87	2.61	2.25	3.07	41.61
89	LG 화학	353,668	1.87	2.80	2.90	3.60	1.12	40.93
90	신세계인터내셔널	10,960	2.44	2.02	1.52	2.19	4.07	40.26

Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 적색은 유니버스 내 상위 10%, 녹색은 유니버스 내 하위 10%

주2) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

Exhibit 32. 유니버스 매력도 순위 91~ 120위

	Name	시가총액 (억원)	밸류	추정치 상/하향	수급	모멘텀	리버스	매력도 (%)
91	현대글로벌비스	39,750	2.71	2.49	2.35	1.89	2.81	39.59
92	롯데쇼핑	22,263	3.09	2.14	2.16	1.59	3.27	38.92
93	신한지주	141,787	2.87	2.53	2.27	1.95	2.56	38.25
94	현대미포조선	12,781	2.73	2.71	2.55	1.87	2.30	37.58
95	에스에프에이	12,173	2.54	2.06	2.13	2.35	3.09	36.91
96	S-Oil	72,728	2.46	2.27	1.94	2.18	3.31	36.24
97	호텔신라	26,963	2.42	2.19	1.82	2.08	3.64	35.57
98	한미약품	30,081	2.85	2.48	2.72	1.86	2.25	34.89
99	SK 텔레콤	168,355	2.46	2.67	2.09	2.25	2.67	34.22
100	넷마블	83,653	2.56	2.33	2.45	2.24	2.55	33.55
101	한성	8,226	2.29	2.54	3.28	2.44	1.54	32.88
102	한솔케미칼	14,910	1.97	2.78	2.37	4.05	0.91	32.21
103	현대건설	37,360	2.64	2.53	2.48	1.84	2.60	31.54
104	KB 금융	144,701	2.79	2.40	2.63	2.17	2.10	30.87
105	현대백화점	13,222	2.82	2.04	1.65	1.99	3.56	30.20
106	종근당	12,301	2.23	2.65	2.51	3.21	1.43	29.53
107	한국금융지주	25,801	2.97	2.18	1.96	1.76	3.16	28.85
108	CJ ENM	23,925	3.07	2.20	1.72	1.91	3.11	28.18
109	하나금융지주	82,717	2.82	2.69	2.01	2.10	2.36	27.51
110	롯데칠성	8,353	2.39	2.28	2.79	1.82	2.69	26.84
111	파라다이스	11,595	2.08	1.78	2.29	2.20	3.61	26.17
112	삼성증권	24,066	2.63	2.22	2.07	2.01	3.01	25.50
113	POSCO	159,552	2.57	2.51	2.69	2.48	1.70	24.83
114	한국가스공사	24,601	1.89	2.75	3.04	3.55	0.71	24.16
115	한온시스템	49,910	2.82	2.57	2.61	2.19	1.74	23.48
116	제일기획	19,557	2.59	2.47	2.09	1.74	3.03	22.81
117	강원랜드	195,813	2.38	2.35	2.91	2.50	1.73	22.14
118	팬오션	7,738	2.60	2.70	1.34	2.01	3.22	21.47
119	LG	401,445	1.95	2.87	2.70	3.91	0.43	20.80
120	BNK 금융지주	221,147	2.50	2.21	2.80	2.06	2.28	20.13

Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 적색은 유니버스 내 상위 10%, 녹색은 유니버스 내 하위 10%

주2) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

Exhibit 33. 유니버스 매력도 순위 121~ 150위

	Name	시가총액 (억원)	밸류	추정치 상/하향	수급	모멘텀	리버스	매력도 (%)
121	이노션	9,170	2.74	1.97	1.62	1.88	3.64	19.46
122	고려아연	65,290	2.58	2.54	1.45	2.07	3.21	18.79
123	삼성카드	32,383	2.20	2.40	2.20	2.07	2.96	18.12
124	롯데케미칼	58,954	2.86	2.00	1.87	1.97	3.13	17.44
125	GS	34,425	2.68	2.03	2.03	2.08	3.00	16.77
126	LS	11,334	2.94	2.01	1.55	2.12	3.19	16.10
127	현대모비스	188,684	2.41	2.19	2.40	2.35	2.44	15.43
128	미래에셋대우	42,655	2.57	2.64	2.41	2.26	1.85	14.76
129	현대차	213,668	2.52	2.11	2.64	2.04	2.41	14.09
130	대한항공	16,930	1.95	3.22	2.18	2.08	2.19	13.42
131	GKL	7,825	2.97	1.94	1.18	1.85	3.68	12.75
132	SK	205,452	2.06	2.23	2.44	3.17	1.68	12.08
133	신세계	21,069	2.62	2.18	1.35	2.06	3.32	11.40
134	OCI	8,848	2.66	1.61	2.14	1.39	3.67	10.73
135	현대중공업지주	38,944	2.36	1.79	2.22	2.16	2.91	10.06
136	한화	16,491	2.55	2.30	2.52	2.28	1.74	9.39
137	포스코케미칼	46,961	1.90	2.22	2.99	3.60	0.66	8.72
138	셀트리온	421,686	1.94	2.75	2.81	3.83	0.00	8.05
139	기업은행	54,320	2.84	2.32	2.16	1.78	2.20	7.38
140	힐라홀딩스	21,081	2.74	1.94	2.23	1.50	2.86	6.71
141	기아차	133,973	2.31	2.11	2.44	2.15	2.22	6.04
142	롯데하이마트	9,065	2.44	2.86	3.35	2.36	0.09	5.36
143	한화솔루션	31,573	2.23	2.36	2.61	2.44	1.45	4.69
144	두산밥캣	25,864	2.59	2.02	2.55	2.02	1.76	4.02
145	두산인프라코어	14,176	2.41	2.37	2.58	2.77	0.70	3.35
146	SK 이노베이션	125,753	2.09	1.61	2.71	2.34	1.71	2.68
147	LG 디스플레이	41,507	1.27	2.47	2.77	1.94	1.88	2.01
148	휴젤	21,759	2.10	2.13	1.65	3.11	0.77	1.34
149	삼성중공업	36,540	0.85	3.08	2.56	2.05	0.33	0.67
150	대웅제약	16,163	0.00	2.16	2.67	2.47	0.03	0.00

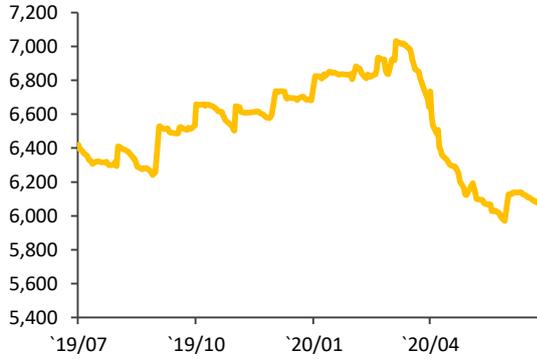
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

주) 적색은 유니버스 내 상위 10%, 녹색은 유니버스 내 하위 10%

주2) 본 선호도와 점수는 계량분석 애널리스트의 모델으로 산정된 선호도로, 섹터 애널리스트의 의견과 무관함.

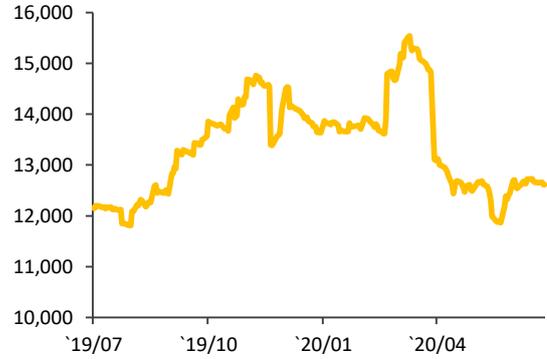
### Appendix. 섹터별 추정치 동향

**Exhibit 34. KOSPI 지수 12M Forward EPS 추이**



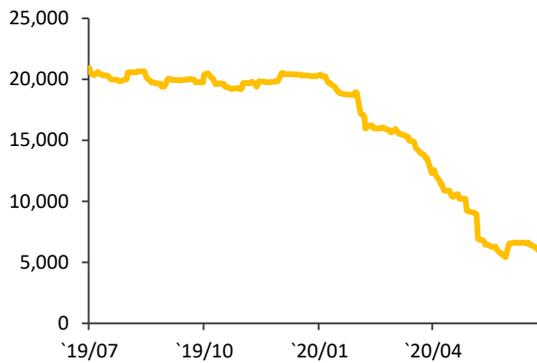
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 35. KOSDAQ 지수 12M Forward EPS 추이**



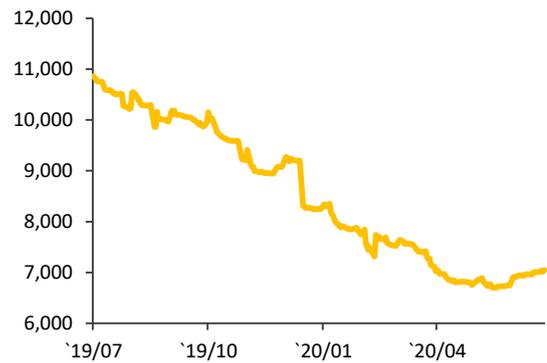
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 36. 에너지 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



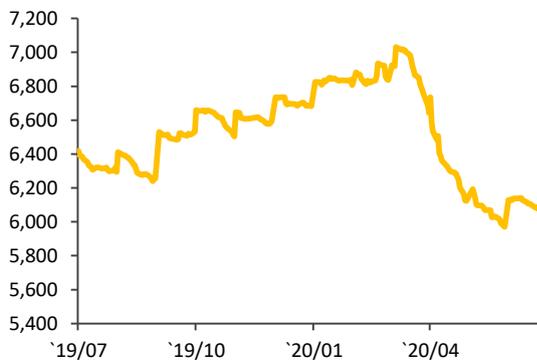
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 37. 화학 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



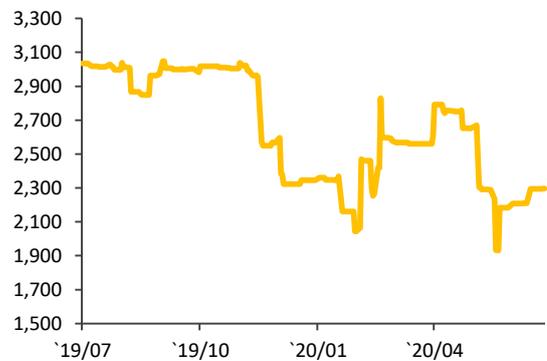
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 38. 금속 및 광물 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



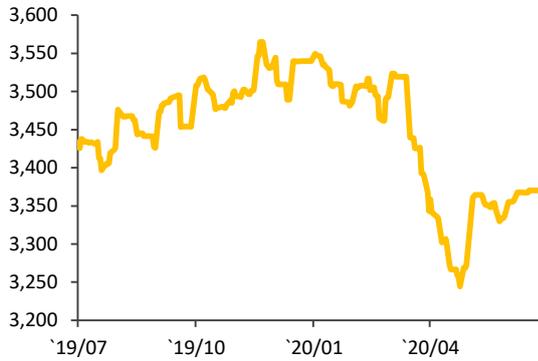
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 39. 기타 소재 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



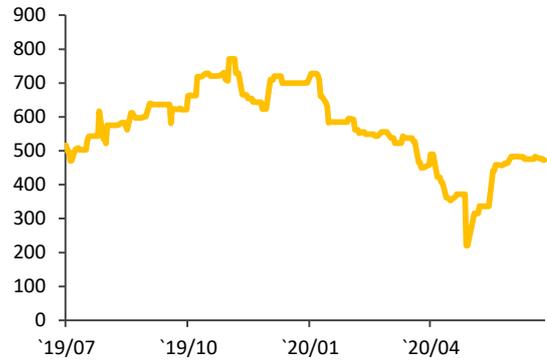
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 40. 건설 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



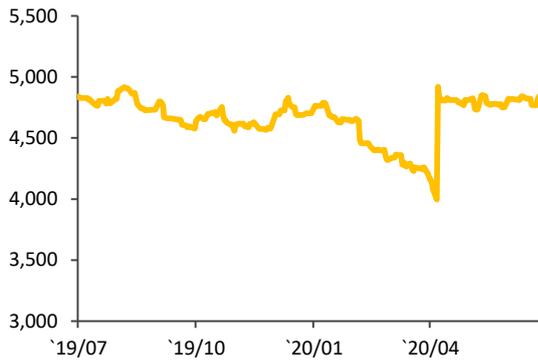
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 41. 조선 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



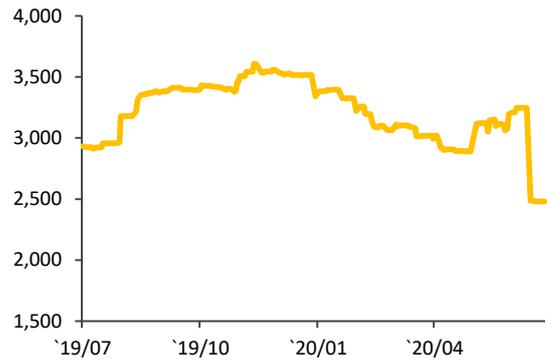
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 42. 기타 자본재 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



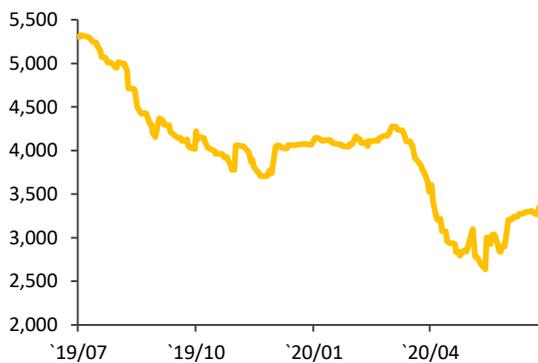
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 43. 상업 서비스 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



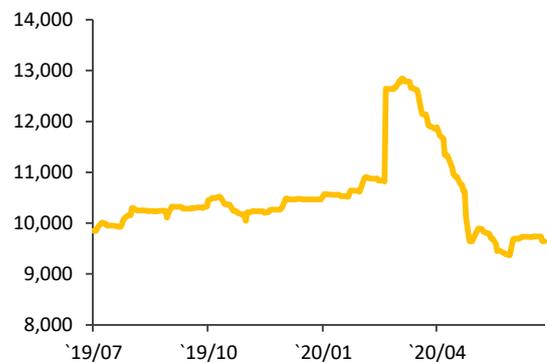
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 44. 운송 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



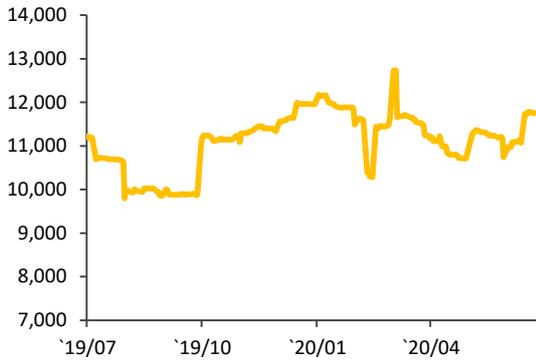
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 45. 자동차및부품 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



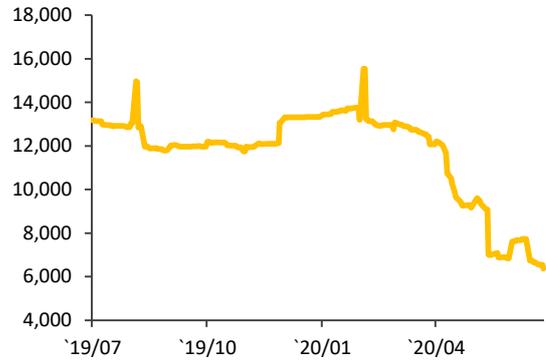
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 46. 내구소비재및의류 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



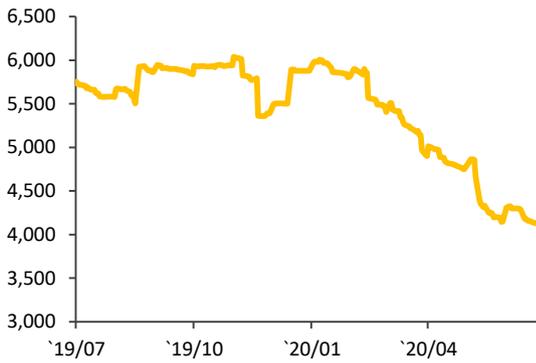
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 47. 소비자 서비스 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



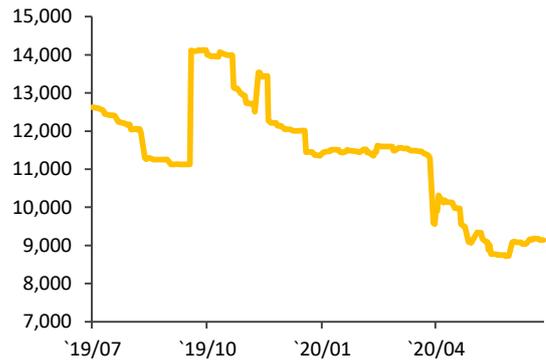
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 48. 미디어 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



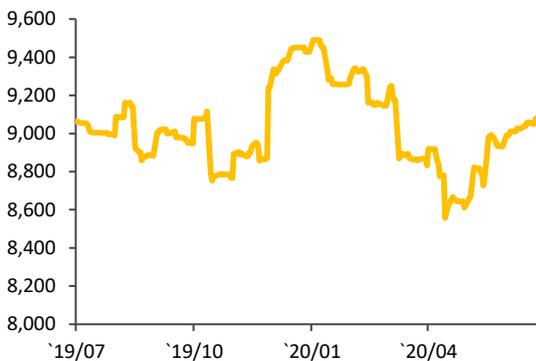
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 49. 유통 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



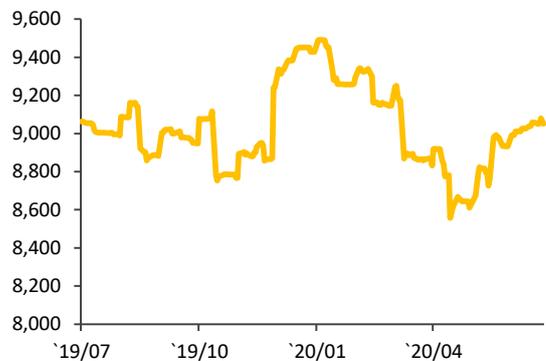
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 50. 음식료및담배 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



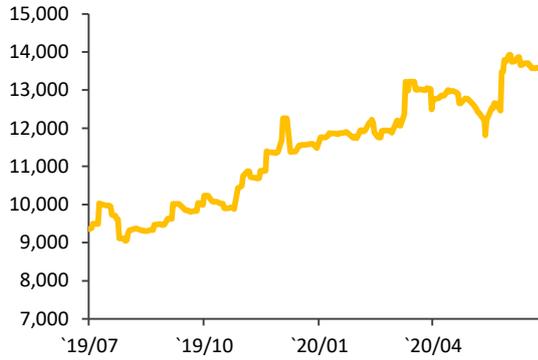
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 51. 생활용품 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



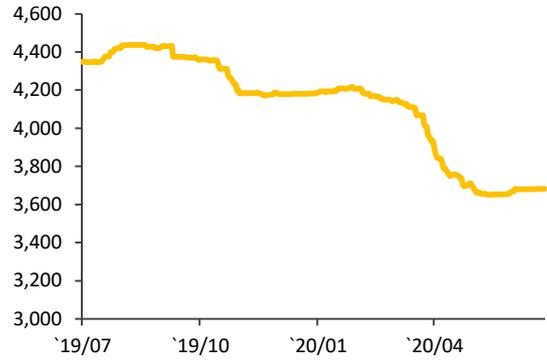
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 52. 의료 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



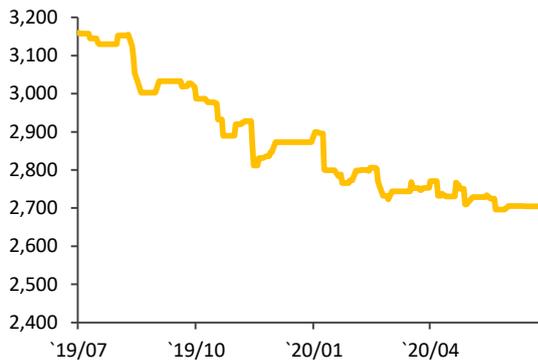
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 53. 은행 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



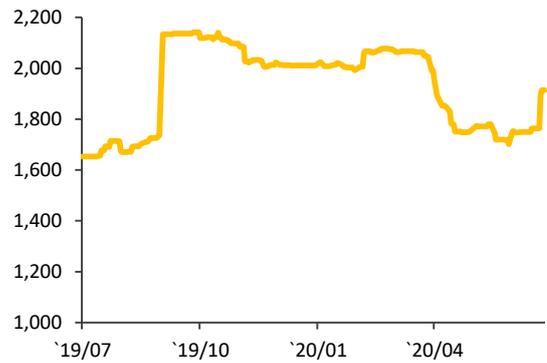
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 54. 보험 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



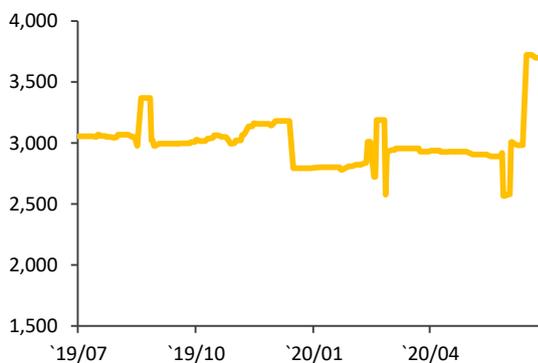
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 55. 증권 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



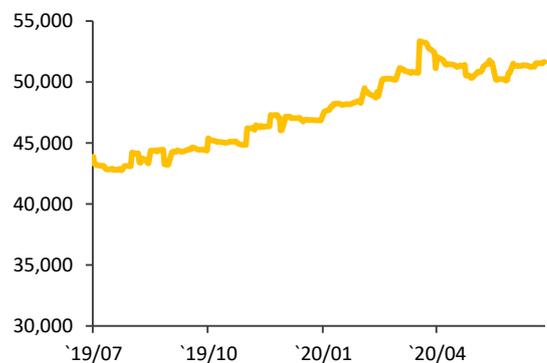
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 56. 기타 금융 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



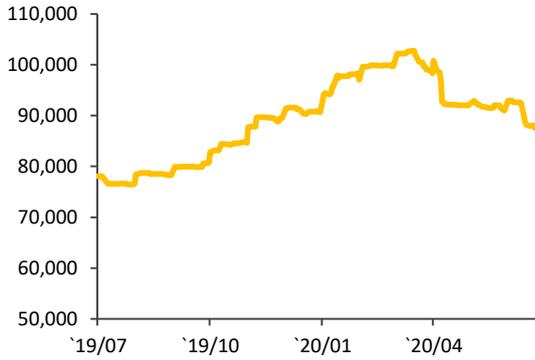
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 57. 소프트웨어 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



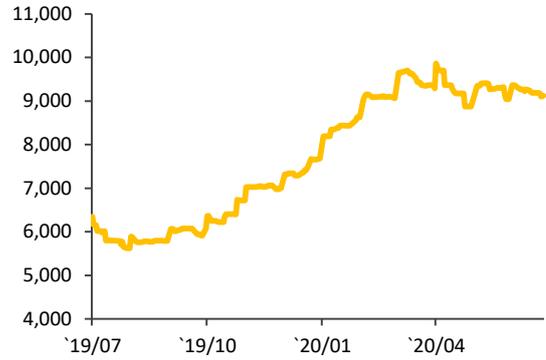
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 58. 하드웨어 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



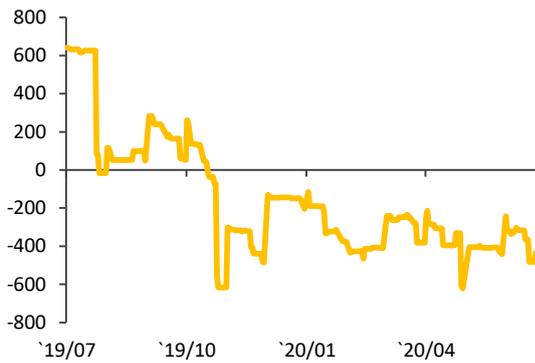
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 59. 반도체 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



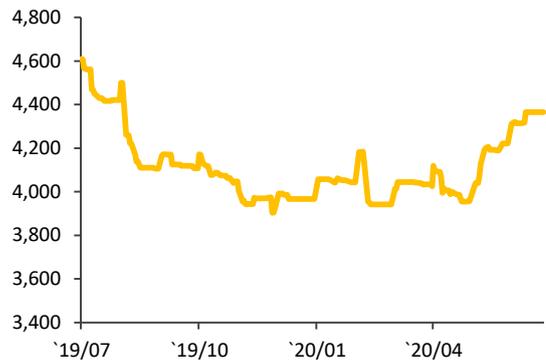
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 60. 디스플레이 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



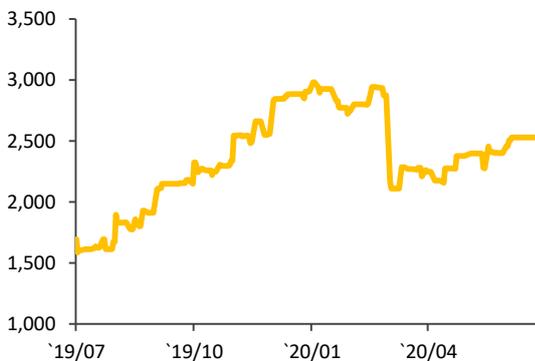
Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 61. 통신서비스 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

**Exhibit 62. 유틸리티 업종 지수 12M Forward EPS 추이**



Source : Fnguide, Kakaopay Securities Research Center

## ■ Compliance Notice

당사는 자료 작성일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.  
당사는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.  
본 조사분석자료의 애널리스트는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 가지고 있지 않습니다.  
본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.  
본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.  
본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.  
본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

©. 2020 Kakaopay Securities Co. All rights reserved