

퀀트가 제시하는 잘 나갈 알짜 전략

본격 17년 4Q 실적 모니터링 하는 자료

[Quant / Strategy]
이상민 Quant Analyst
 smlee@barofn.com
 +822-6099-8665

표준화 이익을 활용한 실적 모니터링

본 자료는 필자가 자료에서 언급한 표준화 이익 개념을 중심으로 하여 실적을 모니터링 하는 자료이다. 필자는 표준화 이익이라는 개념을 <표준화 이익을 사용한 3 분기 우수 실적 기업> (2017.11.13, 이상민, 바로투자증권) 에서 언급한 바 있다. 4 분기 실적 시즌을 맞이하여, 해당 로직을 그대로 사용하여 실적이 발표나는 기업에 대한 표준화 이익 및 순 이익을 업데이트 할 예정이다.

필자가 액티브 매니저(Active Manager)들에게 제시하는 활용법은 다음과 같다.

- 1) 표준화 이익이 일정 수준 이상/이하인 기업에 대하여 탐방을 가 볼 수 있다. 예를 들어 표준화 이익이 1.5 를 넘는 기업은 최근 16 개 분기 사이클 대비 이익이 큰 폭으로 개선된 종목이라고 볼 수 있다. 이러한 이익 개선이 지속될 것인지를 정성적 분석으로 판별해 볼 수 있다.
- 2) 포트폴리오의 일정 부분을 할애하여 이 자료에서 제시하는 종목들을 동일 가중으로 편입하여, 초과수익률을 노리는 방법이 있다. 일종의 '별동대' 개념이다.
- 3) 역발상 투자자(Contrarian)라면, 오히려 표준화 이익이 극단적으로 떨어진 종목이 언제 개선될 지를 정성적으로 분석하여 접근하는 방법도 있다. 혹은 Short 의 아이디어를 잡아 볼 수도 있을 것이다.

표준화 이익으로 본 실적 우수 기업은?

먼저 표준화 영업이익 또는 순이익이 1 을 초과하는 종목은 다음과 같다. 괄호로 표시된 숫자는 순서대로 각각 표준화 영업이익과 표준화 순이익을 뜻한다.

교보증권 (1.96 / 1.98), 신스타임즈 (1.32 / 1.71), 티씨케이 (2.31 / 1.28), 환인제약 (0.85 / 1.93), 셀트리온 (1.75 / 1.30), 롯데푸드 (0.56 / 2.80), 동아에스텍 (1.15 / 2.26), 테크윙(2.13 / 2.80)

Exhibit 1. 2017년 4Q 이익 발표 현황

종목명	시가총액 (억원)	FY17 4Q 영업이익				FY17 4Q 순이익				공시일
		추정(억원)	발표(억원)	표준화 영업이익	YoY (%)	추정(억원)	발표(억원)	표준화 순이익	YoY (%)	
LG전자	176,740	4,668	3,668	1.33	흑전	2,633	N/A		N/A	01/08
삼성전자	3,227,462	158,340	151,000	1.22	63.8	121,518	N/A		N/A	01/09
아이리버	2,744	N/A	-42	0.31	적지	N/A	-62	-0.84	적지	01/10
한국테크놀로지	1,221	N/A	0		0.0	N/A	N/A		N/A	01/11
현대비엔지스틸	1,862	N/A	56		-52.9	N/A	N/A		N/A	01/11
대림씨엔에스	1,420	144	-23		적전	N/A	-92		적전	01/15
신스타임즈	481	N/A	14	1.32	흑전	N/A	13	1.71	흑전	01/15
해성디에스	2,975	59	73		29.3	41	45		-9.4	01/15
이녹스첨단소재	6,167	132	71		0.0	105	43		N/A	01/15
태경화학	520	N/A	3	-1.61	-70.6	N/A	-1	-1.51	적전	01/15
티씨케이	8,955	139	139	2.31	132.0	111	102	1.28	77.1	01/16
환인제약	4,622	59	55	0.85	61.2	47	64	1.93	245.0	01/16
하이셀	461	N/A	9		173.3	N/A	1		37.1	01/17
KPX생명과학	686	N/A	-8	-1.29	적전	N/A	-8	-1.71	적전	01/17
시그네틱스	1,076	N/A	10		-52.5	N/A	N/A		-98.0	01/17
고려개발	1,174	N/A	224	0.49	276.8	N/A	-168	0.48	적지	01/18
삼화페인트	1,899	18	41	0.94	2.9	N/A	21	0.67	-23.2	01/18
삼화페인트	1,899	18	41	0.94	2.9	N/A	21	0.67	-23.2	01/18
넥센타이어	11,818	531	453	-0.84	-17.9	377	269	-1.38	-38.0	01/19
셀트리온	426,143	1,434	1,590	1.75	99.2	1,005	1,107	1.30	73.7	01/19
교보증권	3,906	N/A	252	1.96	흑전	N/A	199	1.88	흑전	01/19
진양화학	269	N/A	1	0.10	-82.4	N/A	1	-0.17	-80.3	01/19
한화손해보험	10,460	N/A	123	-0.85	52.7	N/A	89	-1.68	-43.6	01/19
조이시티	1,791	10	2	0.83	흑전	11	-49	0.46	적지	01/19
영진약품	19,295	N/A	-18	-0.56	적지	N/A	-13	-0.21	적지	01/19
폴무원	6,361	N/A	138	-0.83	-26.4	N/A	57	-0.26	-30.1	01/22
SK증권	4,049	N/A	26	0.72	흑전	N/A	-21	0.18	적지	01/22
가온전선	934	N/A	19	-0.56	-23.4	N/A	N/A		N/A	01/22
에스앤에스텍	819	N/A	9	0.06	-17.9	N/A	12	-0.56	-42.2	01/22
녹십자셀	5,848	8	4	0.14	55.1	N/A	2	-0.13	-61.8	01/22
진양폴리	163	N/A	0		적전	N/A	-1	-1.38	적전	01/22
코스모신소재	2,580	34	1	-0.83	-93.2	44	5	-0.41	-67.8	01/22
조흥	1,668	N/A	7	-2.30	-78.9	N/A	7	-0.42	-15.3	01/22
롯데푸드	6,214	26	41	0.56	68.0	35	573	2.80	1200.3	01/22
조비	608	N/A	-15	-0.41	적지	N/A	-15	-0.20	적지	01/22
에스티팜	7,276	167	140		-16.7	135	86		-26.5	01/22
녹십자엠에스	1,319	N/A	-23		적지	N/A	-38		적지	01/22
테크윙	3,680	126	125	2.13	흑전	70	97	2.80	흑전	01/22
동서	28,763	134	110	-0.47	-8.9	371	181	-0.11	-3.1	01/22
신라에스지	236	N/A	-1	-0.43	적전	N/A	-5	-0.55	적지	01/22
LG디스플레이	110,923	2,776	445	-1.68	-95.1	2,151	436	-1.82	-94.7	01/23
고려반도체	611	N/A	4	1.18	흑전	N/A	41	1.18	571.7	01/23
동아에스텍	981	66	74	1.15	42.1	N/A	68	2.26	103.9	01/23
풍국주정	1,758	N/A	29	-0.20	-5.0	N/A	23	-0.44	-7.1	01/23
LG하우시스	8,268	349	142	-1.34	-45.6	217	16	-0.81	-87.3	01/23
선진	3,852	188	63	-1.65	-50.5	30	84	0.88	4109.0	01/23
팜스코	4,885	77	-7	-1.18	적전	75	13	0.89	흑전	01/23
LG이노텍	34,554	1,667	1,412	0.26	19.9	1,128	864	-0.24	-0.7	01/23
삼성SDI	148,875	1,024	1,186	0.66	흑전	2,651	2,400	0.38	3016.8	01/23
진양산업	367	N/A	1	-1.35	-91.7	N/A	1	1.16	흑전	01/23
삼천당제약	6,223	75	46	-2.49	-24.5	59	41	1.50	흑전	01/23
화인베스틸	670	N/A	15	-0.16	-53.2	N/A	8	-0.04	-60.1	01/23
LG생활건강	192,572	1,900	1,851	-0.87	4.1	1,347	820	-0.04	22.2	01/23

Source: Fnguide, Baro 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 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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.