

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. 단, 영업이익 또는 순이익 적자 종목은 제외하였다.

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), 더존비즈온 (2.44 / 1.24), 휴비스 (1.73 / 1.57), SK 하이닉스 (1.73 / 1.07), 고려반도체 (1.18 / 1.18), 포스코대우(0.27 / 1.44), 현대차 (-0.06, 1.81), F&F (2.70 / 2.39), 기가레인 (2.07 / 2.44), 액트(2.08 / 1.59), KSS 해운 (1.54 / -0.87)

Exhibit 1. 2017년 4Q 이익 발표 현황 (1/26 ~ 1/29)

종목명	시가총액 (억원)	FY17 4Q 영업이익				FY17 4Q 순이익				공시일
		추정(억원)	발표(억원)	표준화 영업이익	YoY (%)	추정(억원)	발표(억원)	표준화 순이익	YoY (%)	
티피씨글로벌	292	N/A	4		-72.3	N/A	1		-95.9	01/26
유화증권	1,752	N/A	3		-17.3	N/A	6		-41.7	01/26
이노션	14,200	333	242		-22.9	272	168		-20.6	01/26
경다운	803	N/A	7		-30.6	N/A	-10		적전	01/26
오이솔루션	925	41	-17	-1.93	적전	42	-14	-2.22	적전	01/26
LS전선아시아	2,079	56	40		-21.4	43	25		-14.9	01/26
썬트렉아이	1,749	23	33		64.4	21	27		75.3	01/26
대한제강	2,539	180	119	0.05	25.6	149	34	-0.71	-55.4	01/26
비에이치아이	1,236	57	26	-0.13	-45.1	31	-36	-0.32	적전	01/26
미디어나	913	12	9		-63.1	N/A	-2		적전	01/26
유니셈	2,300	65	63	1.36	586.7	38	33	0.79	3186.0	01/26
삼성카드	46,170	972	1,022	0.19	51.9	746	813	0.09	23.7	01/26
WISCOM	604	N/A	1	0.73	450.0	N/A	-3	-0.96	적전	01/26
현대위아	16,888	456	-716	-1.90	적전	209	-1,187	-2.24	적전	01/26
삼성중공업	36,972	-3,599	-5,959	-0.86	적전	-2,756	-4,455	-0.66	적지	01/26
국도화학	3,661	136	153	0.87	209.7	N/A	110	0.74	149.2	01/26
디티알오토모티브	3,368	N/A	192	-0.87	-21.9	N/A	81	-1.11	-50.8	01/26
우성사료	958	N/A	6	-0.39	-57.5	N/A	24	0.33	94.8	01/26
현대제철	78,600	3,913	3,311	-0.89	-14.5	2,578	795	-0.28	-33.9	01/26
선광	1,247	N/A	85	1.04	57.4	N/A	7	-0.29	-89.7	01/26
현대건설	45,433	3,129	2,204	-2.25	-30.9	2,444	38	-3.11	-98.6	01/26
메리츠화재	26,426	N/A	1,001	0.72	71.6	N/A	708	0.56	63.1	01/26
녹십자랩셀	6,311	N/A	-1		적지	N/A	-7		적지	01/26
루미마이크로	400	N/A	-13	-0.57	적전	N/A	-24	-1.00	적전	01/26
안트로젠	5,313	N/A	-5	-0.06	적지	N/A	-4	-0.03	적지	01/26
에이디칩스	728	N/A	-3	-1.13	적전	N/A	-7	-1.61	적지	01/26
모나리자	1,938	N/A	0		적전	N/A	1	-1.30	-91.9	01/26
영풍제지	700	N/A	25		흑전	N/A	38		5546.3	01/26
동화약품	3,003	N/A	-1	-0.53	적전	N/A	394	2.77	106.7	01/26
기가레인	1,584	29	22	2.07	흑전	24	43	2.44	흑전	01/29
프럼파스트	429	N/A	10	-1.18	-33.5	N/A	7	-1.35	-49.1	01/29
KSS해운	2,117	131	141	1.54	50.9	N/A	63	-0.87	-46.6	01/29
유니슨	2,934	N/A	10	0.40	흑전	N/A	-16	0.93	적지	01/29
진바이오텍	466	N/A	-17	-3.23	적전	N/A	-16	-3.30	적전	01/29
모토닉	3,383	N/A	20	0.97	959.9	N/A	14	-1.01	-78.0	01/29
액트	416	N/A	12	2.08	흑전	N/A	1	1.59	흑전	01/29
삼익THK	5,460	N/A	50	-1.51	-51.4	N/A	48	-1.32	-44.6	01/29
SKC코오롱PI	12,789	123	104		20.3	77	47		-19.8	01/29
덕우전자	1,298	88	90		0.0	N/A	66		N/A	01/29
F&F	7,407	421	545	2.70	84.3	319	413	2.39	86.5	01/29

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.