

## 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 기업 Top 30

1 월 31 일 현재 시점까지 실적이 발표난 종목들 중, 17 년 4 분기 표준화 이익 우수 기업 상위 30 종목의 리스트는 아래와 같다. 단, 영업이익 또는 순이익 적자 종목은 제외하였다.

F&F, 테크윙, 일진과워, 기가레인, 교보증권, 이엠코리아, 액트, 더준비즈온, 티씨케이, 휴비스, 동아에스텍, 셀트리온, 신스타임즈, 금호석유, LG 전자, SK 하이닉스, 환인제약, 메디포스트, 롯데푸드, 고려반도체, 유니셈, 효성 ITX, 현대글로벌비스, POSCO, 국도화학, 포스코대우, 인천도시가스, 스카이라이프, 메리츠화재, 삼성증권

Exhibit 1. 2017년 4Q 이익 발표 현황 (1/31 ~ 2/1)

종목명	시가총액 (억원)	FY17 4Q 영업이익				FY17 4Q 순이익				공시일
		추정(억원)	발표(억원)	표준화 영업이익	YoY (%)	추정(억원)	발표(억원)	표준화 순이익	YoY (%)	
와이엠티	2,355	62	56		19.2	N/A	N/A		N/A	01/31
피앤이솔루션	1,714	28	37	0.94	80.1	32	28	-0.16	8.1	01/31
유아이엘	1,383	60	25	-1.12	흑전	48	-12	-1.83	적전	01/31
트루윈	461	N/A	5		흑전	N/A	3		흑전	01/31
삼성바이오로직스	276,570	198	476		흑전	24	-124		적지	01/31
엔시스테크놀러지	724	N/A	6		1193.2	N/A	5		375.4	01/31
교보비엔케이팩	141	N/A	0	0.00	적지	N/A	N/A		-10.0	01/31
LG상사	11,899	483	266	-0.96	-48.4	247	-108	-0.27	적전	01/31
아모레G	124,512	1,007	903	-0.80	-32.8	894	209	-1.22	-76.2	01/31
송원산업	5,700	161	85	-0.19	-14.4	84	47	-0.02	15.6	01/31
유니드	4,472	153	168	-0.50	-6.9	185	49	-0.83	-79.9	01/31
동화기업	4,853	223	212	-0.24	23.9	N/A	N/A		N/A	01/31
이라이콤	870	N/A	-21	-0.39	적전	N/A	-62	-1.39	적전	01/31
성우테크론	365	N/A	17	2.42	306.5	N/A	N/A		N/A	01/31
유아이엘	1,383	60	25	-1.12	흑전	48	-12	-1.83	적전	01/31
잉크테크	574	N/A	31	1.66	흑전	N/A	-152	-2.22	적지	01/31
LG화학	307,430	6,522	6,150	0.52	33.2	4,715	3,381	0.17	25.2	01/31
아이앤씨	994	N/A	41	0.86	103.3	N/A	33	0.29	1392.0	01/31
제이브이엠	3,868	58	32		-51.4	71	9		-76.3	01/31
아모레퍼시픽	182,390	803	769	-0.67	-24.7	691	174	-1.25	-76.2	01/31
SK이노베이션	183,082	9,047	8,453	-0.24	-0.5	6,594	3,656	0.37	132.1	01/31
삼진제약	5,553	97	93	-0.48	7.9	73	70	0.15	48.8	01/31
동국제강	11,500	721	377	0.03	87.0	253	7	1.12	흑전	02/01
일진파워	798	N/A	75	2.32	1860.5	N/A	69	2.33	11413.3	02/01
이화전기	1,392	N/A	-11	-1.10	적전	N/A	76	0.54	340.2	02/01
LG유플러스	65,492	1,979	2,082	0.13	11.2	1,283	1,468	0.29	22.3	02/01
레드캡투어	1,306	N/A	30	0.32	-1.5	N/A	1	-0.75	-91.2	02/01
제이티	208	N/A	30		흑전	N/A	31		흑전	02/01
현우산업	527	N/A	12	-0.60	-10.6	N/A	12	0.18	110.1	02/01
이엠코리아	1,320	N/A	35	2.09	517.1	N/A	23	1.71	169.5	02/01
하나머티리얼즈	3,283	80	79		83.2	69	68		104.4	02/01
진에어	9,285	175	190		흑전	131	156		흑전	02/01
동국제강	11,500	721	377	0.03	87.0	253	7	1.12	흑전	02/01
한타	411	N/A	11	-0.03	-1.9	N/A	18	0.93	흑전	02/01
농심	19,586	263	144	-0.73	-35.1	269	161	-0.04	-8.4	02/01
신영와코루	1,305	N/A	-5		적지	N/A	7		흑전	02/01
메리츠증권	32,402	927	1,064	0.45	56.0	758	865	0.52	50.5	02/01
금호석유	31,534	710	950	1.61	333.5	515	527	1.41	흑전	02/01
삼성물산	258,927	2,373	2,832	0.11	34.4	1,727	524	-0.22	-79.7	02/01
LG유플러스	65,492	1,979	2,082	0.13	11.2	1,283	1,468	0.29	22.3	02/01
KT&G	149,649	2,960	2,225	-1.99	-26.9	2,605	3,464	-1.12	-14.5	02/01
리노스	911	N/A	0		흑전	N/A	6	0.50	흑전	02/01
덕신하우징	641	N/A	38		675.8	N/A	40		흑전	02/01
신화실업	222	N/A	7	-1.40	-65.9	N/A	2	-1.99	-90.3	02/01

Source: Fnguide, Baro Research Center

Exhibit 2. 2017년 4Q 표준화 이익 우수 기업 Top 30 (1/31 기준)

종목명	시가총액 (억원)	FY17 4Q 영업이익				FY17 4Q 순이익				공시일
		추정(억원)	발표(억원)	표준화 영업이익	YoY (%)	추정(억원)	발표(억원)	표준화 순이익	YoY (%)	
1 F&F	7,407	421	545	2.70	84.3	319	413	2.39	86.5	01/29
2 테크윙	3,478	124	125	2.13	흑전	69	97	2.80	흑전	01/22
3 일진파워	798	N/A	75	2.32	1860.5	N/A	69	2.33	11413.3	02/01
4 기가레인	1,584	29	22	2.07	흑전	24	43	2.44	흑전	01/29
5 교보증권	4,248	N/A	252	1.96	흑전	N/A	199	1.88	흑전	01/19
6 이엠코리아	1,320	N/A	35	2.09	517.1	N/A	23	1.71	169.5	02/01
7 액트	416	N/A	12	2.08	흑전	N/A	1	1.59	흑전	01/29
8 더존비즈온	13,842	152	207	2.44	57.4	117	146	1.24	44.1	01/24
9 티씨케이	8,686	139	139	2.31	132.0	111	102	1.28	77.1	01/16
10 휴비스	4,106	127	107	1.73	383.8	93	81	1.57	흑전	01/24
11 동아에스텍	1,073	66	74	1.15	42.1	N/A	68	2.26	103.9	01/23
12 신스타임즈	571	N/A	14	1.32	흑전	N/A	13	1.71	흑전	01/15
13 셀트리온	367,999	1,434	1,590	1.75	99.2	1,005	1,107	1.30	73.7	01/19
14 금호석유	31,534	710	950	1.61	333.5	515	527	1.41	흑전	02/01
15 LG전자	168,557	4,668	3,669	1.33	흑전	2,633	1,828	1.38	흑전	01/23
16 SK하이닉스	549,642	43,020	44,658	1.73	190.7	34,141	32,195	1.07	97.7	01/25
17 환인계약	4,650	59	55	0.85	61.2	47	64	1.93	245.0	01/16
18 롯데푸드	7,323	23	41	0.56	68.0	37	573	2.80	1200.3	01/22
19 메디포스트	9,131	N/A	8	1.96	흑전	N/A	4	0.76	흑전	01/30
20 고려반도체	592	N/A	4	1.18	흑전	N/A	41	1.18	571.7	01/23
21 유니셀	2,300	65	63	1.36	586.7	38	33	0.79	3186.0	01/26
22 효성ITX	1,670	36	28	0.55	15.4	N/A	21	1.88	1036.4	01/30
23 현대글로벌비스	50,813	1,843	1,707	0.48	9.0	1,397	2,140	1.91	4508.2	01/30
24 POSCO	344,388	12,540	8,003	0.92	64.0	7,133	4,670	0.73	3.9	01/24
25 국도화학	3,661	136	153	0.87	209.7	N/A	110	0.74	149.2	01/26
26 포스코대우	29,672	1,084	961	0.27	33.8	507	361	1.44	흑전	01/24
27 인천도시가스	1,321	N/A	94	0.87	20.8	N/A	71	0.51	55.9	01/25
28 메리츠화재	26,426	N/A	1,001	0.72	71.6	N/A	708	0.56	63.1	01/26
29 스카이라이프	6,743	225	179	1.13	79.8	221	128	0.27	5.5	01/30
30 삼성증권	38,444	755	816	0.74	407.2	567	615	0.40	141.7	01/25

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 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.