

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, 비에이치, 하나금융지주, 테크윙, 일진과워, 기가레인, 아주캐피탈, 일진디스플레이, 교보증권, 이애플코리아, 액트, 더존비즈온, 티씨케이, 휴비스, 동아에스텍, 신스타임즈, 셀트리온, 금호석유, LG 전자, SK 하이닉스, 메디포스트, 롯데푸드, 환인제약, 고려반도체, 유니셈, SBI 핀테크솔루션즈, 현대글로벌비스, 효성 ITX, POSCO, 국도화학

[신규 포함 종목]

비에이치, 하나금융지주, 아주캐피탈, 일진디스플레이, SBI 핀테크솔루션즈

Exhibit 1. 2017년 4Q 이익 발표 현황 (2/2)

종목명	시가총액 (억원)	FY17 4Q 영업이익				FY17 4Q 순이익				공시일
		추정(억원)	발표(억원)	표준화 영업이익	YoY (%)	추정(억원)	발표(억원)	표준화 순이익	YoY (%)	
한성기업	374	N/A	17	-1.74	-50.0	N/A	9	0.50	흑전	02/02
SBI핀테크솔루션즈	2,552	N/A	31	1.29	92.6	N/A	20	0.64	70.7	02/02
제이준코스메틱	4,714	221	-8		적전	191	-6		적전	02/02
대동스틸	478	N/A	1	-0.50	-88.2	N/A	1	-0.55	-87.2	02/02
중근당바이오	1,242	42	17	0.05	47.3	31	9	-0.86	-51.8	02/02
화신정공	477	N/A	4	-0.11	-48.8	N/A	7	-0.02	-21.0	02/02
알엔투테크놀로지	750	N/A	-7		적전	N/A	-2		적전	02/02
에이디테크놀로지	1,067	N/A	0		-73.9	N/A	3		흑전	02/02
경보제약	3,670	64	55		57.9	47	43		25.8	02/02
이화산업	525	N/A	-6	-0.18	적지	N/A	-24	-0.42	적지	02/02
중근당홀딩스	3,938	N/A	92	0.91	86.1	N/A	205	0.34	124.1	02/02
서흥	4,026	93	73	-1.26	-11.8	N/A	28	-1.88	-60.4	02/02
삼호개발	1,160	N/A	15	-2.37	-85.0	N/A	49	-0.57	-7.4	02/02
경동제약	3,810	56	32	-1.08	-42.0	N/A	8	-0.38	-59.9	02/02
뉴인텍	626	N/A	-5	2.51	적지	N/A	-10	2.39	적지	02/02
지엠비코리아	2,155	N/A	30	-1.93	-67.2	N/A	19	-2.24	-79.0	02/02
코콤	1,369	N/A	30	0.83	84.9	N/A	26	0.07	27.9	02/02
우신시스템	1,630	N/A	40	-0.60	-28.8	N/A	1	-1.60	-98.2	02/02
삼성세디에스	201,182	2,123	2,065	0.99	26.2	1,788	1,585	0.49	20.1	02/02
정산애강	1,564	N/A	17	-0.61	-26.2	N/A	9	-0.23	55.5	02/02
아주캐피탈	4,092	N/A	198	2.43	흑전	N/A	149	1.90	흑전	02/02
에스씨디	819	N/A	13		-48.3	N/A	-31		적전	02/02
SK바이오랜드	3,743	47	54	0.84	29.2	37	37	-0.73	-10.0	02/02
알에프텍	998	N/A	3	-0.80	-87.1	N/A	-41	-1.85	적전	02/02
우주일렉트로	1,411	41	28	-0.30	-34.5	N/A	26	-0.23	-21.3	02/02
컴투스	20,470	487	486	-0.34	14.6	379	314	-0.93	-13.9	02/02
서산	861	N/A	-20	-2.21	적전	N/A	-23	-2.12	적전	02/02
에코프로	9,245	77	45		61.0	21	17		흑전	02/02
하나금융지주	151,554	5,876	7,169	2.54	5964.2	4,456	5,130	2.32	376.9	02/02
비에이치	5,801	393	411	3.04	흑전	291	188	2.10	흑전	02/02
에스코넥	1,560	N/A	36	-1.35	-40.8	N/A	23	-1.59	-62.3	02/02
딜리	763	N/A	-13	-1.23	적전	N/A	-10	-1.75	적전	02/02
DGB금융지주	20,467	601	516	-0.02	8.4	488	342	-0.42	-9.6	02/02
녹십자엠에스	1,329	N/A	-23		적지	N/A	-38		적지	01/22
알테오젠	3,108	N/A	-29		적지	N/A	-36		적지	02/02
일진디스플	2,192	58	37	1.28	흑전	49	16	2.66	흑전	02/02

Source: Fnguide, Baro Research Center

Exhibit 2. 2017년 4Q 표준화 이익 우수 기업 Top 30 (2/2 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 비에이치	5,801	393	411	3.04	흑전	291	188	2.10	흑전	02/02
3 하나금융지주	151,554	5,876	7,169	2.54	5964.2	4,456	5,130	2.32	376.9	02/02
4 테크윙	3,478	124	125	2.13	흑전	69	97	2.80	흑전	01/22
5 일진파워	798	N/A	75	2.32	1860.5	N/A	69	2.33	11413.3	02/01
6 기가레인	1,584	29	22	2.07	흑전	24	43	2.44	흑전	01/29
7 아주캐피탈	4,092	N/A	198	2.43	흑전	N/A	149	1.90	흑전	02/02
8 일진디스플레이	2,192	58	37	1.28	흑전	49	16	2.66	흑전	02/02
9 교보증권	4,248	N/A	252	1.96	흑전	N/A	199	1.88	흑전	01/19
10 이엠코리아	1,320	N/A	35	2.09	517.1	N/A	23	1.71	169.5	02/01
11 액트	416	N/A	12	2.08	흑전	N/A	1	1.59	흑전	01/29
12 더존비즈온	13,842	152	207	2.44	57.4	117	146	1.24	44.1	01/24
13 티씨케이	8,686	139	139	2.31	132.0	111	102	1.28	77.1	01/16
14 휴비스	4,106	127	107	1.73	383.8	93	81	1.57	흑전	01/24
15 동아에스텍	1,073	66	74	1.15	42.1	N/A	68	2.26	103.9	01/23
16 신스타임즈	571	N/A	14	1.32	흑전	N/A	13	1.71	흑전	01/15
17 셀트리온	367,999	1,434	1,590	1.75	99.2	1,005	1,107	1.30	73.7	01/19
18 금호석유	31,534	710	950	1.61	333.5	515	527	1.41	흑전	02/01
19 LG전자	168,557	4,668	3,669	1.33	흑전	2,633	1,828	1.38	흑전	01/23
20 SK하이닉스	549,642	43,020	44,658	1.73	190.7	34,141	32,195	1.07	97.7	01/25
21 메디포스트	9,131	N/A	8	1.96	흑전	N/A	4	0.76	흑전	01/30
22 롯데푸드	7,323	23	41	0.56	68.0	37	573	2.80	1200.3	01/22
23 환인제약	4,650	59	55	0.85	61.2	47	64	1.93	245.0	01/16
24 고려반도체	592	N/A	4	1.18	흑전	N/A	41	1.18	571.7	01/23
25 유니셀	2,300	65	63	1.36	586.7	38	33	0.79	3186.0	01/26
26 SBI핀테크솔루션즈	2,552	N/A	31	1.29	92.6	N/A	20	0.64	70.7	02/02
27 현대글로벌비스	50,813	1,843	1,707	0.48	9.0	1,397	2,140	1.91	4508.2	01/30
28 효성ITX	1,670	36	28	0.55	15.4	N/A	21	1.88	1036.4	01/30
29 POSCO	344,388	12,540	8,003	0.92	64.0	7,133	4,670	0.73	3.9	01/24
30 국도화학	3,661	136	153	0.87	209.7	N/A	110	0.74	149.2	01/26

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 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.