

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

2 월 7 일 시점까지 실적이 발표난 종목들 중, 17년 4 분기 표준화 이익 우수 기업 상위 30 종목의 리스트는 아래와 같다. 단, 영업이익 또는 순이익 적자 종목은 제외하였다. 또한, 금일부터는 시가총액 1000 억 이상만으로 유니버스를 제한하기로 하였다. 데이터가 어느 정도 쌓였다고 판단했기 때문이다.

큐캐피탈, CJ 오쇼핑, F&F, 비에이치, CJ 헬로, 하나금융지주, 테크윙, 이노와이어리스, 기가레인, 아주캐피탈, 교보증권, 일진디스플, 한양이엔지, 더존비즈온, 에이티넘인베스트, CJ 프레시웨이, 화일약품, 티씨케이, 동아에스텍, 휴비스, 셀트리온, 금호석유, LG 전자, 다나와, SK 하이닉스, 삼성전자, 메디포스트, 롯데푸드, 환인제약, 이엠코리아

[신규 포함 종목]

큐캐피탈, CJ 오쇼핑, CJ 헬로, 한양이엔지, CJ 프레시웨이, 화일약품, 메디포스트

Exhibit 1. 2017년 4Q 이익 발표 현황 1 (2/7)

종목명	시가총액 (억원)	FY17 4Q 영업이익				FY17 4Q 순이익				공시일
		추정(억원)	발표(억원)	표준화 영업이익	YoY (%)	추정(억원)	발표(억원)	표준화 순이익	YoY (%)	
CJ E&M	35,362	237	35	-0.22	83.4	281	-279	-0.41	적전	02/07
CJ오쇼핑	14,047	730	571	2.65	236.5	610	486	2.94	흑전	02/07
CJ프레시웨이	4,274	67	105	1.78	2184.4	9	9	1.79	흑전	02/07
CJ헬로	6,808	189	176	2.75	흑전	112	86	2.19	흑전	02/07
JW신약	4,064	N/A	-31	-1.63	적지	N/A	-21	-0.14	적지	02/07
JW중외제약	10,060	100	43	-0.70	-40.9	63	-66	-1.86	적전	02/07
KTH	2,450	17	26	0.26	28.1	6	19	-0.24	-28.1	02/07
LF	10,132	456	482	1.88	41.7	329	203	-0.58	-17.4	02/07
NHN벅스	1,403	3	9		흑전	N/A	26		흑전	02/07
NHN엔터테인먼트	16,063	95	101		121.1	113	-101		적지	02/07
NH투자증권	47,699	921	732	0.18	89.6	695	675	0.28	81.2	02/07
SG총방	1,895	N/A	3	0.81	흑전	N/A	-1	1.58	적지	02/07
SK머티리얼즈	18,258	459	365	-1.26	-9.0	363	278	-1.37	-13.6	02/07
계양전기	1,607	N/A	5	-1.09	-79.9	N/A	-13	-1.02	적전	02/07
네오팜	3,820	28	38		131.9	28	30		153.7	02/07
네이처셀	16,801	N/A	10	2.77	흑전	N/A	-2	0.88	적지	02/07
넥슨지티	5,182	77	18		흑전	89	-97		적전	02/07
대성창투	1,244	N/A	-2	0.55	적지	N/A	-1	0.90	적지	02/07
대우건설	25,228	1,871	-1,432	1.97	적지	938	-1,474	1.81	적지	02/07
대유위니아	1,016	554	371		-26.6	332	318		-24.0	02/07
대주전자재료	2,743	N/A	7	-0.77	-60.6	N/A	-79	-2.16	적전	02/07
대창	1,085	N/A	68	-0.66	-49.6	N/A	-7	-0.25	적전	02/07
대한약품	2,967	51	67	0.62	41.8	N/A	51	0.03	28.2	02/07
대한화성	1,527	N/A	28	0.87	흑전	N/A	60	0.60	407.9	02/07
도이치모터스	1,886	105	12	-0.81	-58.6	72	-7	-1.04	적전	02/07
동아에스티	10,217	52	11	1.08	흑전	13	-115	-0.92	적전	02/07
동원F&B	10,188	39	37	-0.58	-33.7	30	53	0.35	83.6	02/07
동원산업	11,401	632	654	0.79	54.1	334	393	1.25	237.0	02/07
두산밥캣	36,892	1,104	626		-11.3	548	1,268		2670.7	02/07
두산엔진	2,954	33	-35	-0.30	적지	20	-170	0.32	적지	02/07
두산인프라코어	23,712	1,496	1,538	0.28	53.3	628	615	1.19	흑전	02/07
디와이	1,742	126	100	0.29	46.1	80	58	0.25	114.3	02/07
디와이파워	2,672	75	74		130.3	61	80		317.5	02/07
롯데관광개발	5,969	N/A	4	-0.13	24.2	N/A	-12	-0.04	적지	02/07
메디포스트	9,131	N/A	5	1.86	흑전	N/A	7	0.89	흑전	02/07
브이원텍	3,377	N/A	68		0.0	N/A	48		N/A	02/07
사람인에이치알	2,711	46	39	-1.60	-18.4	N/A	-69	-3.60	적전	02/07
삼성엔지니어링	34,006	250	68	-0.08	흑전	216	-437	-0.16	적지	02/07
삼양사	10,444	230	152	0.58	흑전	N/A	-38	-0.17	적지	02/07
세아베스틸	11,207	427	385	0.17	18.0	285	241	0.10	18.6	02/07
슈프리마	1,759	38	49		49.4	N/A	18		-58.9	02/07
스튜디오드래곤	23,888	88	35		-35.8	67	20		흑전	02/07
신도리코	7,308	N/A	72	0.60	118.6	N/A	79	-0.35	-15.5	02/07
신한지주	245,635	7,296	3,354	-1.76	-46.4	5,425	2,107	-3.17	-65.7	02/07
씨엠에스에듀	1,946	42	32		-13.3	33	27		103.7	02/07
씨티엘	1,486	N/A	6	0.00	-12.0	N/A	-20	-0.55	적전	02/07
아비코전자	1,535	28	10	-2.53	-63.7	N/A	1	-2.53	-98.4	02/07
아시아나항공	11,083	630	860	0.54	113.7	702	1,850	2.18	흑전	02/07
알티캐스트	1,210	28	20	1.48	2608.2	19	-2	0.10	적전	02/07
에스티아이	3,378	99	35	-2.15	-60.2	N/A	18	-2.04	-71.9	02/07
엔씨소프트	98,616	2,066	1,892	0.88	86.0	1,614	1,207	0.55	80.6	02/07
엔에스쇼핑	5,375	225	171		14.8	131	167		154.4	02/07
오성엘에스티	1,329	N/A	5	-0.10	흑전	N/A	-2	-0.24	적지	02/07
오스템임플란트	8,700	105	1	-1.47	-97.8	76	-59	-2.18	적전	02/07

Source: Fnguide, Baro Research Center

Exhibit 2. 2017년 4Q 이익 발표 현황 2 (2/7)

종목명	시가총액 (억원)	FY17 4Q 영업이익				FY17 4Q 순이익				공시일
		추정(억원)	발표(억원)	표준화 영업이익	YoY (%)	추정(억원)	발표(억원)	표준화 순이익	YoY (%)	
우리종금	4,639	N/A	50	-0.61	11.4	N/A	46	-0.88	-41.4	02/07
원익머트리얼즈	4,129	83	89	1.82	128.8	49	-19	-1.15	적전	02/07
윈스	1,641	N/A	31	0.15	-3.0	N/A	29	0.49	13.3	02/07
유니온머터리얼	1,090	N/A	-18	-2.99	적전	N/A	-30	-2.49	적전	02/07
유안타증권	10,378	N/A	250	0.15	1004.7	N/A	273	-0.07	542.3	02/07
유진투자증권	4,131	N/A	180	0.03	22.7	N/A	138	0.11	34.4	02/07
이오테크닉스	11,703	230	107	0.24	38.6	216	107	-0.21	-4.9	02/07
이크레더블	1,807	5	0		적전	N/A	1	-0.98	-70.1	02/07
일양약품	8,485	67	65	-0.51	1.0	N/A	-26	-1.51	적전	02/07
진흥기업	3,147	N/A	118	-0.86	-36.5	N/A	45	1.98	흑전	02/07
코미코	2,141	69	58		18.2	36	44		48.4	02/07
코오롱머터리얼	2,228	N/A	-131	-1.70	적지	N/A	-199	-2.52	적전	02/07
큐캐피탈	1,743	N/A	138	3.08	277.6	N/A	94	2.93	241.2	02/07
키움증권	24,641	698	1,060	1.16	76.6	522	748	0.74	57.2	02/07
태영건설	9,168	1,339	710	0.11	32.3	N/A	70	-0.70	-75.2	02/07
태웅	4,882	-5	-41	-0.58	적전	-8	-64	-1.68	적전	02/07
파라다이스	22,099	51	-55	-0.11	적전	-22	-53	-0.06	적전	02/07
프로텍	1,963	N/A	98	0.94	61.7	N/A	71	-0.04	15.9	02/07
한국제지	1,199	N/A	1	-2.03	-98.7	N/A	-15	-0.12	적지	02/07
한미반도체	7,693	136	115	0.46	106.3	N/A	-112	-2.62	적전	02/07
한솔테크닉스	3,593	79	60	-0.38	39.9	49	20	2.44	흑전	02/07
한솔홀데코	1,229	N/A	-9	-2.48	적전	N/A	-50	-1.55	적전	02/07
한양이엔지	2,520	N/A	133	3.02	흑전	N/A	110	1.08	흑전	02/07
해마로푸드서비스	2,244	N/A	44		8.5	N/A	25		-35.7	02/07
해성산업	1,638	N/A	7	0.12	6.9	N/A	6	0.07	-13.9	02/07
현대EP	2,450	87	85	-1.32	-42.5	N/A	58	-1.90	-46.2	02/07
현대리바트	6,058	190	122	-1.21	-20.0	N/A	84	-1.58	-33.8	02/07
현대엘리베이	15,198	380	382	-1.30	-17.5	270	-183	-1.95	적전	02/07
현대홈쇼핑	14,580	294	310		9.5	266	194		-57.7	02/07
화일약품	1,088	N/A	16	2.44	흑전	N/A	10	1.24	흑전	02/07
후성	10,025	114	36	-2.59	-60.9	62	-3	-1.76	적전	02/07
휴켄스	10,199	321	312	-0.02	22.0	220	147	0.19	62.0	02/07

Source: Fnguide, Baro Research Center

Exhibit 3. 2017년 4Q 표준화 이익 우수 기업 Top 30 (2/7 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 큐캐피탈	1,743	N/A	138	3.08	277.6	N/A	94	2.93	241.2	02/07
2 CJ오쇼핑	14,047	730	571	2.65	236.5	610	486	2.94	흑전	02/07
3 F&F	7,407	421	545	2.70	84.3	319	413	2.39	86.5	01/29
4 비에이치	5,801	393	411	3.04	흑전	291	188	2.10	흑전	02/02
5 CJ헬로	6,808	189	176	2.75	흑전	112	86	2.19	흑전	02/07
6 하나금융지주	151,554	5,876	7,169	2.54	5964.2	4,456	5,130	2.32	376.9	02/02
7 테크윙	3,478	124	125	2.13	흑전	69	97	2.80	흑전	01/22
8 이노와이어리스	1,237	3	42	2.10	흑전	3	38	2.74	흑전	02/05
9 기가레인	1,584	29	22	2.07	흑전	24	43	2.44	흑전	01/29
10 아주캐피탈	4,092	N/A	198	2.43	흑전	N/A	149	1.90	흑전	02/02
11 교보증권	4,248	N/A	252	1.96	흑전	N/A	199	1.88	흑전	01/19
12 일진디스플레이	2,192	58	37	1.28	흑전	49	16	2.66	흑전	02/02
13 한양이엔지	2,520	N/A	133	3.02	흑전	N/A	110	1.08	흑전	02/07
14 더존비즈온	13,842	152	207	2.44	57.4	117	146	1.24	44.1	01/24
15 에이티넘인베스트	1,946	N/A	73	1.99	3353.3	N/A	42	1.58	흑전	02/06
16 CJ프레시웨이	4,274	67	105	1.78	2184.4	9	9	1.79	흑전	02/07
17 화일약품	1,088	N/A	16	2.44	흑전	N/A	10	1.24	흑전	02/07
18 티씨케이	8,686	139	139	2.31	132.0	111	102	1.28	77.1	01/16
19 동아에스텍	1,073	66	74	1.15	42.1	N/A	68	2.26	103.9	01/23
20 휴비스	4,106	127	107	1.73	383.8	93	81	1.57	흑전	01/24
21 셀트리온	367,999	1,434	1,590	1.75	99.2	1,005	1,107	1.30	73.7	01/19
22 금호석유	31,534	710	950	1.61	333.5	515	527	1.41	흑전	02/01
23 LG전자	168,557	4,668	3,669	1.33	흑전	2,633	1,828	1.38	흑전	01/23
24 다나와	1,909	26	43	1.99	101.1	N/A	31	0.89	51.4	02/05
25 SK하이닉스	549,642	43,020	44,658	1.73	190.7	34,141	32,195	1.07	97.7	01/25
26 삼성전자	3,277,811	158,340	151,469	1.23	64.3	121,016	122,551	1.41	72.9	01/31
27 메디포스트	9,131	N/A	5	1.86	흑전	N/A	7	0.89	흑전	02/07
28 롯데푸드	7,323	23	41	0.56	68.0	37	573	2.80	1200.3	01/22
29 환인계약	4,650	59	55	0.85	61.2	47	64	1.93	245.0	01/16
30 이엠코리아	1,320	N/A	13	0.97	729.7	N/A	20	1.55	2116.5	02/05

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.