

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 8 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, 2 월 7 일부터 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, 하이비전시스템, 교보증권, 일진디스플, 한양이엔지, 더존비즈온, 에이티넘인베스트, CJ 프레시웨이, 화일약품, 티씨케이, 동아에스텍, 휴비스, 셀트리온, 금호석유, LG 전자, 다나와, SK 하이닉스, 삼성전자, 메디포스트, 롯데푸드, 환인제약

Exhibit 1. 2017년 4Q 이익 발표 현황 (2/9)

종목명	시가총액 (억원)	FY17 4Q 영업이익				FY17 4Q 순이익				공시일
		추정(억원)	발표(억원)	표준화 영업이익	YoY (%)	추정(억원)	발표(억원)	표준화 순이익	YoY (%)	
DMS	1,601	16	32	-1.22	-68.5	N/A	-20	-1.74	적전	02/09
JB금융지주	9,979	384	342		243.4	320	228		64.6	02/09
SK네트웍스	15,288	448	406	-0.81	-14.6	199	104	0.53	흑전	02/09
금호산업	3,370	189	49	-0.69	-67.3	183	547	1.80	흑전	02/09
기업은행	87,917	3,737	3,871	0.80	38.8	2,705	2,579	0.04	19.9	02/09
넥스틴	1,599	N/A	3	-1.88	-96.7	N/A	-13	-2.63	적전	02/09
뉴보텍	543	N/A	-5	-1.42	적전	N/A	-5	-1.48	적전	02/09
동원	1,235	N/A	-14	-1.63	적전	N/A	-6	0.68	적지	02/09
리더스코스메틱	3,310	15	30	0.49	흑전	N/A	N/A		흑전	02/09
메이슨캐피탈	585	N/A	44	1.50	흑전	N/A	44	1.37	흑전	02/09
모나미	580	N/A	26	-0.20	9.4	N/A	7	-0.41	-9.9	02/09
모바일리더	363	N/A	5	-0.65	-56.4	N/A	N/A		N/A	02/09
삼광글라스	2,316	96	-96	-0.07	적지	100	-46	-1.52	적전	02/09
서전기전	331	N/A	25		26.8	N/A	22		48.0	02/09
세아홀딩스	5,800	N/A	562	-0.29	-0.7	N/A	367	-0.16	27.7	02/09
세원물산	568	N/A	39	1.65	흑전	N/A	38	1.67	흑전	02/09
스펙코	601	N/A	-8	-1.10	적전	N/A	-11	-1.43	적전	02/09
아남전자	3,108	N/A	15	0.77	흑전	N/A	-13	-0.36	적전	02/09
아우딘퓨처스	1,280	N/A	-13		0.0	N/A	-14		N/A	02/09
아이디스홀딩스	1,526	N/A	71	0.55	63.4	N/A	8	0.47	흑전	02/09
아이크래프트	512	N/A	29	0.16	11.6	N/A	28	1.42	181.4	02/09
안랩	5,588	N/A	64	-1.42	-11.1	N/A	55	-1.63	-17.4	02/09
에이텍	1,103	N/A	6	-2.20	-73.7	N/A	69	1.59	105.9	02/09
에이프로지 H&G	1,774	N/A	-11		적지	N/A	-32		적지	02/09
에프에스티	1,104	17	23	-1.29	-36.4	12	18	-0.10	20.2	02/09
엘오티베콤	1,972	45	41	-0.67	-34.8	43	49	-0.54	-20.5	02/09
와이엠씨	1,874	62	20	-1.64	-61.0	51	16	-1.55	-65.2	02/09
유니캠	816	N/A	12		62.6	N/A	4		-51.8	02/09
유니테스트	2,885	83	134	0.54	130.4	70	79	0.11	61.3	02/09
유양디앤유	3,696	N/A	-20	1.48	적지	N/A	87	3.28	흑전	02/09
이베스트투자증권	4,311	N/A	145		70.3	N/A	109		69.3	02/09
이젠텍	761	N/A	-24	-0.88	적지	N/A	-42	1.77	적지	02/09
제너셈	330	N/A	-5		적지	N/A	-11		적전	02/09
지엔코	2,411	N/A	142	3.25	917.8	N/A	-74	-1.16	적지	02/09
케이사인	1,242	N/A	-53		적전	N/A	-57		적전	02/09
코오롱인더	18,469	690	524	-0.44	-19.2	416	202	-0.07	-22.9	02/09
큐로컴	2,837	N/A	-13	-0.08	적지	N/A	-218	-1.49	적지	02/09
큐로홀딩스	587	N/A	-67	1.86	적지	N/A	-371	-3.26	적지	02/09
텔레칩스	1,419	N/A	36		70.2	N/A	-9		적전	02/09
파인디지털	598	N/A	-14	-0.73	적전	N/A	-31	-2.21	적전	02/09
펄트론	4,651	N/A	-14		적지	N/A	-11		적지	02/09
프로스테믹스	3,329	N/A	-11		적전	N/A	-18		적전	02/09
한국자산신탁	6,508	423	494		63.9	317	373		63.2	02/09
한국규빅	377	N/A	9	-0.58	-25.2	N/A	-6	-1.29	적전	02/09
한솔PNS	334	N/A	18	2.40	흑전	N/A	13	1.77	흑전	02/09
한온시스템	68,326	1,218	1,379	0.93	18.8	915	787	-0.89	-16.2	02/09
현대중공업	73,665	-2,638	-3,422	-1.60	적전	-2,763	-5,723	-0.52	적지	02/09

Source: Fnguide, Baro Research Center

Exhibit 2. 2017년 4Q 표준화 이익 우수 기업 Top 30 (2/9 기준, 시가총액 1000억 이상)

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 하이비전시스템	2,286	65	120	2.51	1348.8	47	63	1.55	528.7	02/08
12 교보증권	4,248	N/A	252	1.96	흑전	N/A	199	1.88	흑전	01/19
13 일진디스플레이	2,192	58	37	1.28	흑전	49	16	2.66	흑전	02/02
14 한양이엔지	2,520	N/A	133	3.02	흑전	N/A	110	1.08	흑전	02/07
15 CJ프레시웨이	4,274	67	105	1.78	2184.4	9	9	1.79	흑전	02/07
16 더존비즈온	13,842	152	207	2.44	57.4	117	146	1.24	44.1	01/24
17 에이티넘인베스트	1,946	N/A	73	1.99	3353.3	N/A	42	1.58	흑전	02/06
18 화일약품	1,088	N/A	16	2.44	흑전	N/A	10	1.24	흑전	02/07
19 티씨케이	8,686	139	139	2.31	132.0	111	102	1.28	77.1	01/16
20 동아에스텍	1,073	66	74	1.15	42.1	N/A	68	2.26	103.9	01/23
21 휴비스	4,106	127	107	1.73	383.8	93	81	1.57	흑전	01/24
22 금호석유	31,534	710	950	1.61	333.5	515	527	1.41	흑전	02/01
23 셀트리온	367,999	1,434	1,590	1.75	99.2	1,005	1,107	1.30	73.7	01/19
24 LG전자	168,557	4,668	3,669	1.33	흑전	2,633	1,828	1.38	흑전	01/23
25 다나와	1,909	26	43	1.99	101.1	N/A	31	0.89	51.4	02/05
26 삼성전자	3,277,811	158,340	151,469	1.23	64.3	121,016	122,551	1.41	72.9	01/31
27 SK하이닉스	549,642	43,020	44,658	1.73	190.7	34,141	32,195	1.07	97.7	01/25
28 메디포스트	9,131	N/A	5	1.86	흑전	N/A	7	0.89	흑전	02/07
29 롯데푸드	7,323	23	41	0.56	68.0	37	573	2.80	1200.3	01/22
30 환인계약	4,650	59	55	0.85	61.2	47	64	1.93	245.0	01/16

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.