

퀀트가 제시하는 **잘** 나갈 **알짜** 전략

본격 17년 4Q 실적 중간점검 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

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.

[신규 편입 종목]
 영풍

[실적 우수 기업 Top 30]

큐캐피탈, CJ 오쇼핑, 쏘리드, F&F, 비에이치, 파라텍, CJ 헬로, 하나금융지주, 테크윙, 이노와이어리스, 현대아이비티, 아주캐피탈, 기가레인, 교보증권, 하이비전시스템, 에스엔유, 일진디스플, CJ 프레시웨이, 에이티넘인베스트, 한양이엔지, 더존비즈온, 화일약품, 티씨케이, 동아에스텍, 휴비스, 무림 P&P, 인터플렉스, 코웰패션, 영풍, 서울제약

Exhibit 1. 2017년 4Q 표준화 이익 우수 기업 Top 30 (2/26 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 | 1,609 | N/A | 138 | 3.08 | 277.6 | N/A | 94 | 2.93 | 241.2 | 02/07 |
| 2 CJ오쇼핑 | 12,661 | 730 | 571 | 2.65 | 236.5 | 610 | 486 | 2.94 | 흑전 | 02/07 |
| 3 솔리드 | 1,502 | N/A | 378 | 3.17 | 흑전 | N/A | 85 | 2.55 | 흑전 | 02/14 |
| 4 F&F | 6,137 | 421 | 545 | 2.70 | 84.3 | 319 | 413 | 2.39 | 86.5 | 01/29 |
| 5 비에이치 | 5,988 | 393 | 411 | 3.04 | 흑전 | 291 | 188 | 2.10 | 흑전 | 02/02 |
| 6 파라텍 | 1,189 | N/A | 31 | 3.19 | 흑전 | N/A | 24 | 1.91 | 흑전 | 02/21 |
| 7 CJ헬로 | 7,280 | 189 | 176 | 2.75 | 흑전 | 110 | 86 | 2.19 | 흑전 | 02/07 |
| 8 하나금융지주 | 150,074 | 6,071 | 7,169 | 2.54 | 5964.2 | 4,735 | 5,130 | 2.32 | 376.9 | 02/02 |
| 9 테크윙 | 3,525 | 124 | 125 | 2.13 | 흑전 | 69 | 97 | 2.80 | 흑전 | 01/22 |
| 10 이노와이어리스 | 1,005 | 3 | 42 | 2.10 | 흑전 | 3 | 38 | 2.74 | 흑전 | 02/05 |
| 11 현대아이비티 | 2,029 | N/A | 4 | 2.13 | 흑전 | N/A | 16 | 2.47 | 흑전 | 02/21 |
| 12 아주캐피탈 | 4,304 | N/A | 198 | 2.43 | 흑전 | N/A | 149 | 1.90 | 흑전 | 02/02 |
| 13 기가레인 | 1,555 | 29 | 22 | 2.07 | 흑전 | 24 | 43 | 2.44 | 흑전 | 01/29 |
| 14 교보증권 | 3,960 | N/A | 252 | 1.96 | 흑전 | N/A | 199 | 1.88 | 흑전 | 01/19 |
| 15 하이비전시스템 | 2,585 | 65 | 120 | 2.51 | 1348.8 | 47 | 63 | 1.55 | 528.7 | 02/08 |
| 16 에스엔유 | 1,186 | N/A | 9 | 1.94 | 흑전 | N/A | 40 | 1.81 | 흑전 | 02/12 |
| 17 일진디스플레이 | 2,013 | 58 | 37 | 1.28 | 흑전 | 49 | 16 | 2.66 | 흑전 | 02/02 |
| 18 CJ프레시웨이 | 4,487 | 67 | 105 | 1.78 | 2184.4 | 9 | 9 | 1.79 | 흑전 | 02/07 |
| 19 에이티넘인베스트 | 2,573 | N/A | 73 | 1.99 | 3353.3 | N/A | 42 | 1.58 | 흑전 | 02/06 |
| 20 한양이엔지 | 2,799 | N/A | 133 | 3.02 | 흑전 | N/A | 110 | 1.08 | 흑전 | 02/07 |
| 21 더존비즈온 | 17,062 | 152 | 207 | 2.44 | 57.4 | 117 | 146 | 1.24 | 44.1 | 01/24 |
| 22 화일약품 | 1,268 | N/A | 16 | 2.44 | 흑전 | N/A | 10 | 1.24 | 흑전 | 02/07 |
| 23 티씨케이 | 8,873 | 139 | 139 | 2.31 | 132.0 | 111 | 102 | 1.28 | 77.1 | 01/16 |
| 24 동아에스텍 | 1,055 | 66 | 74 | 1.15 | 42.1 | N/A | 68 | 2.26 | 103.9 | 01/23 |
| 25 휴비스 | 3,864 | 127 | 107 | 1.73 | 383.8 | 93 | 81 | 1.57 | 흑전 | 01/24 |
| 26 무림P&P | 3,960 | 140 | 210 | 1.39 | 236.8 | 194 | 190 | 1.76 | 흑전 | 02/20 |
| 27 인터플렉스 | 6,625 | 663 | 189 | 1.62 | 흑전 | 544 | 98 | 1.58 | 흑전 | 02/22 |
| 28 코웰패션 | 4,570 | 245 | 215 | 1.38 | 72.7 | N/A | 167 | 1.68 | 191.4 | 02/13 |
| 29 영풍 | 19,212 | 835 | 595 | 1.68 | 흑전 | 967 | 810 | 1.49 | 227.9 | 02/21 |
| 30 서울계약 | 1,054 | N/A | 35 | 1.74 | 82.4 | N/A | 27 | 1.41 | 125.9 | 02/13 |

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.