

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

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]
 없음

[실적 우수 기업 Top 30]

큐캐피탈, CJ 오쇼핑, 청담러닝, 서울가스, 솔리드, 대화제약, F&F, 비에이치, CJ 헬로, 미래에셋대우, 파라텍, 테크윙, 하나금융지주, 보해양조, LS 네트워크, 이노와이어리스, 현대아이비티, 기가레인, 아주캐피탈, 한전기술, E1, 하이비전시스템, 교보증권, 에스엔유, 필링크, 빅솔론, 일진디스플레이, CJ 프레시웨이, 보령메디앙스, 에이티넘인베스트

Exhibit 1. 2017년 4Q 실적 발표 기업 (3/2 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 (%)	
호전실업	1,144	-5	10		흑전	N/A	-13		적전	03/02
씨에스윈드	6,076	47	24		흑전	-3	-43		적지	03/02
이스트소프트	649	N/A	-4	0.36	적지	N/A	-18	-1.70	적전	03/02
케이피티	328	N/A	14	2.85	1354.3	N/A	N/A		흑전	03/02
삼정펄프	1,004	N/A	7		-74.1	N/A	1		-95.8	02/08
휘닉스소재	712	N/A	-3	0.22	적지	N/A	-13	0.25	적지	03/02
미원상사	1,919	N/A	6	-1.79	-88.7	N/A	-3	-1.70	적전	03/02
세방	2,597	N/A	14	-0.49	-56.5	N/A	78	-0.08	-3.8	03/02
한일사료	743	N/A	2	-0.47	-91.1	N/A	18	1.30	흑전	03/02
캠온	1,069	N/A	-22		적전	N/A	-9		적전	03/02
흥국화재	3,893	N/A	259	0.56	277.4	N/A	229	0.81	469.0	01/31
하이록코리아	3,254	40	62	-1.05	-38.9	N/A	2	-2.36	-97.9	03/02

Source: Fnguide, Baro Research Center

Exhibit 2. 2017년 4Q 표준화 이익 우수 기업 Top 30 (3/2 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	1,542	N/A	138	3.08	277.6	N/A	94	2.93	241.2	02/07
2 CJ오쇼핑	13,102	730	571	2.65	236.5	610	486	2.94	흑전	02/07
3 청담러닝	1,144	56	59	2.98	흑전	N/A	17	2.78	흑전	02/08
4 서울가스	4,405	N/A	157	3.11	흑전	N/A	170	2.63	흑전	02/08
5 솔리드	1,488	N/A	378	3.17	흑전	N/A	85	2.55	흑전	02/14
6 대화계약	4,921	N/A	52	2.20	163.6	N/A	104	3.20	432.9	02/08
7 F&F	6,406	421	545	2.70	84.3	319	413	2.39	86.5	01/29
8 비에이치	6,316	393	411	3.04	흑전	291	188	2.10	흑전	02/02
9 CJ헬로	6,970	189	176	2.75	흑전	110	86	2.19	흑전	02/07
10 미래에셋대우	61,834	1,314	1,407	2.47	흑전	997	969	2.52	흑전	01/31
11 파라텍	1,167	N/A	31	3.19	흑전	N/A	24	1.91	흑전	02/21
12 테크윙	3,562	124	125	2.13	흑전	69	97	2.80	흑전	01/22
13 하나금융지주	145,486	6,071	7,169	2.54	5964.2	4,735	5,130	2.32	376.9	02/02
14 보해양조	1,038	10	13	1.96	흑전	N/A	101	2.91	흑전	02/08
15 LS네트웍스	2,459	N/A	20	2.10	흑전	N/A	105	2.75	흑전	02/08
16 이노와이어리스	1,035	3	42	2.10	흑전	3	38	2.74	흑전	02/05
17 현대아이비티	2,075	N/A	4	2.13	흑전	N/A	16	2.47	흑전	02/21
18 기가레인	1,479	29	22	2.07	흑전	24	43	2.44	흑전	01/29
19 아주캐피탈	4,178	N/A	198	2.43	흑전	N/A	149	1.90	흑전	02/02
20 한전기술	8,924	84	107	2.22	흑전	76	132	1.91	흑전	02/09
21 E1	4,116	N/A	311	1.51	흑전	N/A	267	2.77	흑전	02/08
22 하이비전시스템	2,563	65	120	2.51	1348.8	47	63	1.55	528.7	02/08
23 교보증권	3,780	N/A	252	1.96	흑전	N/A	199	1.88	흑전	01/19
24 에스엔유	1,184	N/A	9	1.94	흑전	N/A	40	1.81	흑전	02/12
25 필링크	1,911	190	80	2.27	흑전	N/A	26	1.57	흑전	02/27
26 빅솔론	1,279	30	38	1.30	105.0	N/A	84	2.68	193.7	02/08
27 일진디스플레이	1,968	58	37	1.28	흑전	49	16	2.66	흑전	02/02
28 CJ프레시웨이	4,357	67	105	1.78	2184.4	9	9	1.79	흑전	02/07
29 보령메디앙스	1,652	N/A	32	1.35	2109.7	N/A	43	2.44	흑전	02/26
30 에이티넘인베스트	2,419	N/A	73	1.99	3353.3	N/A	42	1.58	흑전	02/06

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.