



Quant

Compliance Notice

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



Analyst 이경수 gang@hanafn.com
RA 이철현 lch2678@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 4월 24일 | Global Asset Research

Quant Model Portfolio

배당 및 가치주 재차 관심 필요

배당/가치주 놀림목에 베틱 집중 전략

지난 4월 하나 퀀트 포트폴리오 전략은 총선 전후의 밸류업 정책 카리스마 우려 등을 근거로 가치주에서 성장주로 일시적인 로테이션 액션이 핵심이었다. 다만, 5월에는 재차 코리아 밸류업 정책의 주력인 배당주 및 퀄리티, 가치주 등에 베틱하고자 한다.

배당 및 가치주 베틱 적기인 이유

1. 금투세 이후 개인 투자 스킴 변화 가능성이다. 연말 금융투자소득세가 예정대로 시행된다면, 국내 주식의 시세 차익에 대한 세금이 3억 이하 22%, 3억 이상 27.5%로 부과되기 때문에 아무래도 단기 투자보다는 중장기 투자 스킴이 유행할 가능성이 높다. 이를 테면, 배당주에 대한 배당소득은 15.4% 세율로 개별 종목군의 시세 차익 투자스킴에서 중장기 배당투자자의 변경만으로도 절세 효과가 있다는 것이다. 물론 배당(이자) 소득이 2천만원 초과되면 종합소득과세(종합 소득 10억원 초과 부분 최대 45% 세율)이기에 **배당소득세 분리과세 정책이 필수적인 가정**이기는 하다.

1-1. 참고로 과거 대만 금투세 시행 및 폐지 사례. 대만은 '88년 9월 24일, 1989년 1월부터 취득한 주식의 양도 차익에 최대 50% 세금을 부과하는 정책을 시행했으나, 대만 주가 및 거래대금 급감으로 '90년도 1월 1일 다시 폐지하였다. 당시 정책 결정 시점에서 1개월간 대만 주식시장은 -36%, 거래대금은 -15% 수준으로 낮아졌다. 그 이후 '12년 7월 25일, '13년부터 주식 양도소득세를 부과하는 법안(600만 대만 달러 초과분에 20% 세율)이 통과되었다. 당시 정책 이후 주가 및 거래대금이 꾸준히 오르며 양도세 부과에 대한 시장의 우려는 반영되지 않았다. 이후 '13년 6월 25일, '18년까지 시행 유예가 결정되었고 이 시기부터 대만의 주가 및 거래대금은 급증하였다. 결국 '15년 11월 17일, '16년 1월 1일부로 완전히 주식양도세를 철회하는 법안이 승인되어 현재까지 유지 중이다. 당시부터 '16년까지 대만 주가는 우상향하는 모습을 보였다(금투세 결정과 주가 관계는 제한적 상관성).

2. 최근 지정학적 리스크 부각, 인플레이션 가속화 우려 등 미국 명목 금리가 상승 중인데, 이는 가치주 강세 요인이다.

3. 외인 및 기관의 저평가 매수 / 고평가 매도 베틱이 지속되고 있다. 외인들의 저평가 추종 매매가 지속되고 있고 기관은 금주부터 저평가 스타일 베틱을 강하게 하고 있어 수급적인 임팩트(기대감)가 긍정적이다.

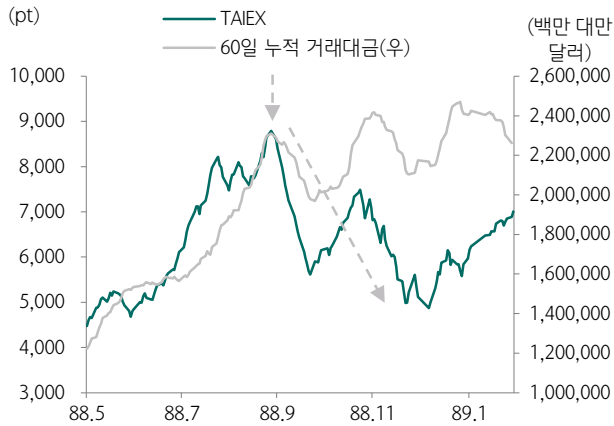
4. 5월에 밸류업 정책 가이드라인이 확정 예정이고, 코리아 밸류업 지수에 관련된 디테일한 언급도 기대되는 상황이다. 또한, 정부의 배당소득세 분리과세 추진 등도 추가 트리거이다.

5. 일본은 작년부터 현재 배당 및 가치 팩터 우상향 지속 흐름이다.

6. 밸류업 정책 후 코스피 배당금 컨센서스 지속 상승 중이다.

[Key Idea] 배당 및 가치주 재차 관심 필요

도표 1. 대만 양도소득 법안 통과 이후 주가와 거래대금 급감('88년)



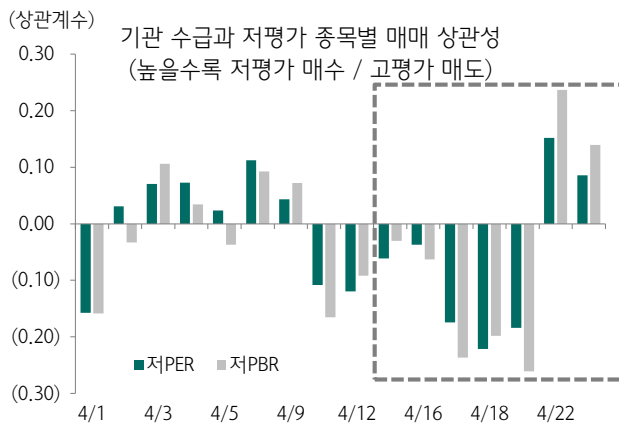
주: 대만지수와 거래대금(3개월 누적)
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 대만 양도소득 법안 통과 이후 주가와 거래대금 증가('12년)



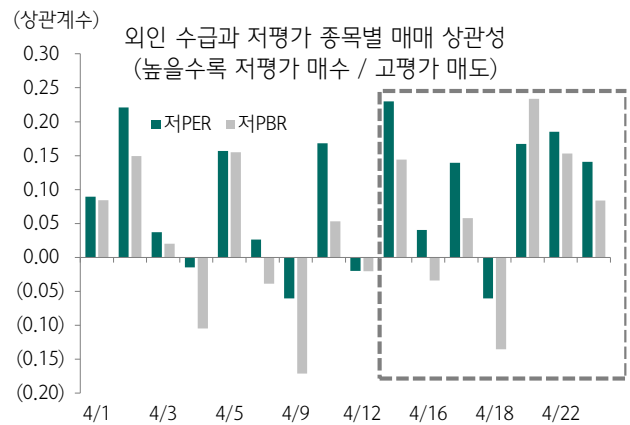
주: 대만지수와 거래대금(3개월 누적)
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 기관 저평가 추종 매매 상관계수 추이(이번주 급증)



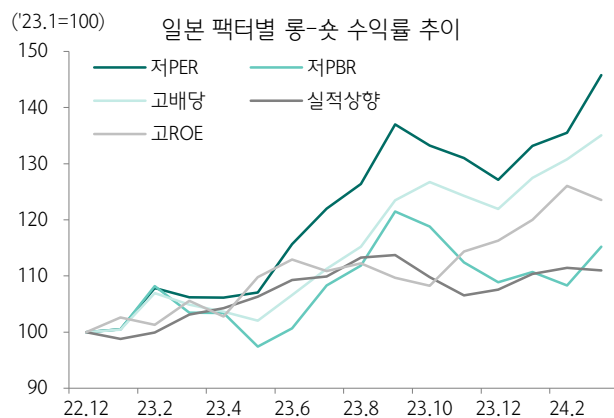
주: 기관 일간 순매수강도 순위와 저PER, 저PBR 순위와의 상관계수
자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. 외인 저평가 추종 매매 상관계수 추이(꾸준히 저평가 매수)



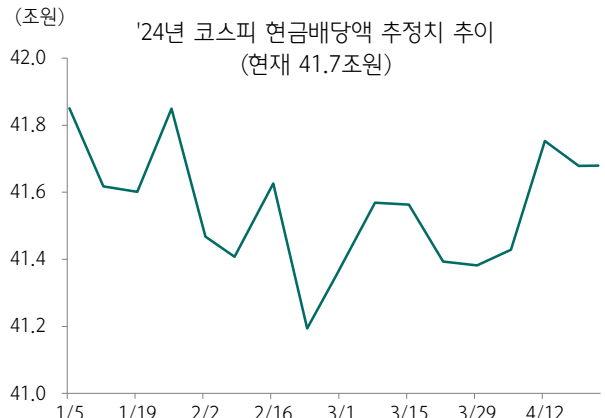
주: 외인 일간 순매수강도 순위와 저PER, 저PBR 순위와의 상관계수
자료: Quantwise, 하나증권

도표 5. 일본 저PER 및 고배당 팩터 지속 상승 중



주: 일본 니케이 225 종목 중 상하위 각 20% 롱-숏 기준, 일간 리밸런싱
자료: Quantwise, 하나증권

도표 6. '24년도 코스피 현금배당액 추정치 추이



주: 컨센서스 기준
자료: Quantwise, 하나증권

도표 7. 저평가, 고배당 등 코리아 밸류업 지수 팩터 포함 상위 종목군

종목	12M Fwd. PER(배)	12M Fwd PBR(배)	24년 ROE(%)	24년 배당 수익률(%)	24년 배당 성향(%)	FCF/시총 (%)	12M Fwd. OP (1M 변화,%)
GS	2.9	0.31	10.7	6.0	16.9	35	3.7
지역난방공사	2.5	0.27	10.4	13.5	35.4	24	-3.9
E1	3.0	0.24	8.8	7.7	24.4	0	31.5
동양생명	2.9	0.25	8.8	7.9	23.5	0	5.4
코리안리	4.2	0.37	9.6	7.3	31.8	0	9.6
현대해상	2.6	0.36	15.0	8.3	22.6	0	0.0
한일시멘트	4.5	0.58	12.5	7.0	32.5	24	1.7
HDC현대산업개발	4.5	0.36	7.3	4.0	20.1	38	3.7
한국전력	2.6	0.40	15.1	1.9	5.1	10	3.0
롯데지주	10.4	0.27	3.5	6.7	74.9	18	3.6
현대홈쇼핑	6.7	0.30	4.7	5.5	37.0	9	5.1
한국가스공사	3.9	0.22	6.2	4.4	17.1	103	-0.3
BNK금융지주	3.3	0.26	7.7	7.6	25.9	0	1.5
롯데쇼핑	7.5	0.20	2.4	5.8	47.9	44	-0.6
LX인터내셔널	4.4	0.39	9.4	4.9	22.1	15	-0.4
기업은행	3.8	0.35	9.2	7.9	30.3	0	0.8
한화손해보험	2.2	0.22	9.5	5.2	9.0	0	1.3
우리금융지주	3.5	0.34	9.4	8.1	28.9	0	-0.2
DB손해보험	4.1	0.56	15.7	6.0	25.2	0	1.7
JB금융지주	3.9	0.51	12.9	7.1	27.8	0	1.4
삼성증권	5.1	0.50	9.6	6.9	35.8	0	5.0
한섬	4.8	0.30	6.5	4.0	20.1	20	-0.6
동원산업	5.2	0.48	10.0	3.6	22.3	15	0.5
DGB금융지주	3.0	0.23	7.7	7.9	24.1	0	-2.1
HMM	8.4	0.33	7.0	6.0	39.9	12	-1.3
DL	6.6	0.29	3.3	2.0	16.2	37	4.9
하나금융지주	4.5	0.42	9.3	6.2	28.6	0	0.8
한국금융지주	4.6	0.45	9.9	4.8	20.8	0	2.5
한화생명	3.4	0.15	4.8	7.0	25.0	0	-1.1
LG유플러스	6.7	0.50	7.4	6.8	46.3	19	-1.4
영원무역	4.2	0.51	11.9	3.1	13.5	29	-8.0
DL이앤씨	4.1	0.32	7.6	2.3	9.1	21	-0.2
현대차	5.6	0.71	13.1	4.7	20.1	14	1.2
KT	7.3	0.51	7.2	5.8	42.8	21	-0.3
기아	5.2	1.01	19.7	5.0	26.0	16	1.2
현대백화점	5.4	0.23	4.4	2.8	15.8	19	-1.8
NH투자증권	6.4	0.54	8.2	6.8	42.5	0	4.2
OCI홀딩스	4.5	0.48	10.1	3.7	17.8	11	-2.7
대상	7.0	0.57	7.9	3.7	25.7	15	3.2
LG	7.8	0.47	5.9	4.0	32.2	14	1.6
현대제철	7.3	0.21	2.6	3.3	27.0	13	-3.4
HD현대	7.1	0.61	9.0	5.9	44.6	29	-2.3
한화	4.3	0.22	4.6	3.0	10.7	39	-17.9
미래에셋생명	6.7	0.22	4.7	7.0	43.8	0	-7.4
신세계	5.0	0.37	7.3	2.5	13.1	12	0.3
에스엘	4.0	0.75	17.9	3.6	15.1	16	-3.1
대우건설	3.3	0.37	10.7	0.0	0.0	15	0.8
세아베스틸지주	7.3	0.38	4.9	5.6	43.2	13	-7.7
현대건설	6.2	0.47	7.3	1.8	11.7	12	10.2
동원F&B	5.5	0.75	13.3	2.2	12.5	12	8.1
GS건설	7.3	0.27	3.0	3.7	33.5	6	-0.6
이마트	14.7	0.15	0.6	3.3	83.8	14	-2.9
신한지주	4.7	0.42	8.7	4.9	23.7	0	-0.4
아이에스동서	7.0	0.49	6.8	3.9	27.5	17	-0.5
SK	9.8	0.40	4.7	3.3	36.9	27	-0.8
현대글로벌비스	5.5	0.88	15.5	3.9	21.9	13	0.3
키움증권	5.0	0.71	14.2	3.3	15.7	0	4.6

자료: Quantwise, 하나증권

[업종 랭킹] 실적과 가치, 수급 등을 반영한 업종 순위(높은 스코어순 나열)

업종	1Q24 OP (YoY)	2Q24 OP (YoY)	1Q24 OP (1M)	2Q24 OP (1M)	12년~ 기관 수급 (누적 %)	기관 순매수강도 (1M)	기관 순매수강도 (3M)	12년~ 외인 수급 (누적 %)	외인 순매수강도 (1M)	외인 순매수강도 (3M)	주가 1M 변화 (%)	PER (배)	PBR (배)
가스유틸리티	22.5	8.8	6.9	0.9	0.1	-0.3	0.6	0.0	0.0	0.6	-4.2	4.2	0.3
전기유틸리티	흑전	흑전	2.8	3.3	-0.6	-0.9	1.1	-6.3	0.2	1.3	-8.4	3.1	0.4
해운사	59.8	103.2	1.9	-5.7	-18.8	0.2	0.7	-13.4	-0.6	-0.5	1.1	8.0	0.5
핸드셋	181.6	162.6	13.4	2.5	-14.6	-0.7	-1.2	-0.7	0.0	0.0	-5.5	9.6	1.1
석유와가스	-2.8	177.1	-1.5	0.0	-4.8	-0.2	0.2	-6.0	0.0	0.6	-6.7	5.9	0.5
백화점과일반상점	10.1	12.4	-7.7	-3.0	-0.1	0.0	-0.5	-12.4	-0.9	-1.2	-3.3	8.4	0.4
생명과학도구및서비스	흑전	2528.5	-2.7	5.2	-11.5	-0.7	-2.0	-4.1	-0.1	-0.7	-12.0	24.0	1.2
양방향미디어와서비스	29.1	19.0	-4.1	-3.7	-5.5	-0.4	-1.8	-8.1	-0.4	-1.5	-6.1	26.1	1.5
인터넷과카탈로그소매	38.2	44.0	7.7	-2.5	-2.7	-0.6	-0.4	-6.0	0.0	0.0	1.2	10.5	0.7
항공사	1.3	-16.8	3.1	3.1	-12.5	-0.3	-1.4	8.7	0.0	0.5	-2.7	7.0	0.8
전자제품	-14.0	14.7	0.7	-1.6	-8.3	-0.7	-0.3	3.4	-0.3	0.5	-7.6	7.6	0.7
디스플레이장비및부품	78.9	88.8	3.1	-3.6	-8.2	-0.5	-1.2	-0.4	0.1	-0.1	-2.5	9.7	1.3
건설	-17.8	57.6	-2.4	2.1	-13.3	0.1	-0.2	2.4	-0.1	-0.1	-2.1	6.2	0.5
호텔,레스토랑,레저	32.3	15.3	4.6	2.5	-3.5	-0.2	-0.2	-11.2	-0.1	0.6	-4.4	11.6	1.1
손해보험	-2.8	0.1	4.1	2.2	2.5	-0.5	-0.3	0.9	0.2	0.6	-9.3	4.8	0.6
자동차부품	44.8	5.8	-2.2	-1.4	-5.9	-0.2	-0.2	-2.0	0.0	0.5	-4.9	6.3	0.6
통신장비	233.9	흑전	-9.1	-3.3	-16.5	0.1	-1.2	-4.2	0.2	0.3	-6.2	14.1	1.6
가구	흑전	212.1	32.1	5.4	-7.2	-0.1	-1.0	4.9	-0.1	0.0	-3.7	29.0	1.7
무선통신서비스	-1.3	0.3	-2.4	-0.6	-0.8	-0.1	0.1	-0.5	-0.7	-0.5	-3.9	8.5	0.7
식품	32.7	11.4	3.1	1.1	-2.0	0.5	0.3	-4.2	0.1	-0.1	7.3	8.6	0.8
에너지장비및서비스	적전	-48.1	적지	1.0	-17.9	-0.1	-2.9	-3.7	-0.5	-0.4	-6.6	21.3	0.7
전자장비와기기	18.4	36.6	8.0	0.8	-10.5	0.0	-1.2	11.6	0.0	0.0	-3.4	13.7	1.4
비철금속	3.5	31.2	-1.1	12.4	-6.1	0.2	-0.2	0.5	0.2	0.1	3.0	13.8	1.0
음료	-2.5	65.1	-10.2	-1.9	-2.9	0.0	-1.0	-6.4	0.1	-0.2	-0.1	10.5	1.0
반도체와반도체장비	흑전	흑전	13.9	19.3	-10.0	-0.2	-0.4	-4.4	0.5	1.2	-2.3	13.2	1.3
상업서비스와공급품	-3.4	11.7	0.0	0.0	-11.2	-0.1	-0.8	10.4	0.2	0.3	-5.0	11.4	1.3
게임엔터테인먼트	-16.1	92.0	-7.0	-4.4	-2.2	-0.3	0.1	-1.5	-0.1	-0.2	-2.4	19.8	1.4
항공화물운송과물류	-0.8	2.8	-3.7	-2.4	-8.4	-0.1	-0.1	15.0	-0.1	0.2	-3.0	6.4	0.7
방송과엔터테인먼트	45.2	27.9	-20.2	-4.8	-8.8	0.5	-0.4	3.8	-0.3	-1.5	-0.9	22.8	1.5
화장품	14.0	51.0	1.1	-0.4	-1.9	1.0	0.9	-8.5	-0.3	-1.1	7.8	17.0	1.3
건강관리장비와용품	13.7	19.5	-6.3	0.5	-3.3	0.2	-1.0	18.9	-0.5	-0.5	-1.6	18.0	1.8
증권	-21.5	-3.6	7.4	5.5	5.0	-0.1	1.2	3.5	0.0	0.0	-7.4	5.8	0.6
무역회사와판매업체	-21.9	-22.7	-3.5	-3.9	-9.5	-0.3	0.6	2.0	-0.1	-0.2	-15.4	9.0	1.0
우주항공과국방	-19.3	122.2	-14.5	-3.0	-12.0	-0.9	-3.2	20.9	0.2	2.9	3.2	19.7	2.3
담배	-12.6	12.3	-15.0	0.8	-0.1	-0.4	0.0	-16.5	0.3	0.8	-1.7	12.4	1.3
복합기업	14.8	80.0	-7.3	-7.1	0.0	-0.3	0.5	4.2	0.2	1.8	-9.6	9.2	0.6
전기장비	14.5	4.4	-3.2	-1.2	-10.2	-1.0	-1.7	5.2	0.8	2.6	29.5	15.7	2.0
철강	-37.1	-42.5	-18.8	-14.5	-4.8	-0.1	0.4	-15.3	-0.3	-1.0	-7.3	11.7	0.5
IT서비스	15.1	10.4	-2.3	-1.8	1.7	-0.1	-0.3	8.2	0.0	-0.3	-8.9	17.5	1.4
다각화된통신서비스	3.1	-7.8	0.0	0.9	9.5	-0.5	-0.4	-0.3	0.1	2.1	-11.2	7.2	0.5
광고	16.1	2.9	0.7	-0.5	-1.3	0.4	0.0	-7.0	0.2	0.3	0.1	9.6	1.3
조선	흑전	1580.1	-13.6	-3.3	-5.9	0.2	0.3	5.1	0.0	0.1	1.8	20.8	1.5
화학	-59.2	22.6	-22.3	-13.2	-6.5	-0.3	0.4	6.5	-0.1	-0.2	-13.1	18.0	1.0
도로와철도운송	-8.0	-2.4	-2.8	-2.5	5.1	0.0	-0.2	-1.7	0.0	0.1	-3.3	10.1	0.9
섬유,의류,신발,호화품	-18.2	1.5	-5.3	-3.4	-1.1	0.1	-0.2	-0.8	0.1	0.1	-0.5	6.3	0.8
디스플레이패널	적지	적지	적지	적지	-15.5	-0.5	-1.5	-6.2	-0.5	-1.0	-5.5	-	0.7
건축자재	34.4	0.7	-8.9	-8.0	5.4	-0.4	0.9	-1.7	0.1	0.0	-6.8	10.4	0.7
기계	-19.4	-26.3	-1.1	-1.4	-9.4	-0.5	0.1	0.7	0.5	1.0	-6.9	13.6	1.2
자동차	-1.6	-9.1	2.7	0.7	-5.8	-0.1	0.1	0.5	0.5	3.5	0.9	4.6	0.6
제약	-9.8	-4.1	-4.1	-2.6	0.4	-0.1	-0.2	-3.9	-0.1	0.3	-6.4	43.7	2.9
은행	-15.8	5.4	-8.8	1.4	-1.4	-0.3	0.7	6.4	0.1	1.3	-9.6	4.9	0.4
전기제품	-77.9	-9.3	-26.4	-12.3	-8.7	-0.3	-0.2	17.6	-0.1	-0.2	-10.6	34.1	3.0
생명보험	-44.9	30.8	-8.8	10.6	8.8	0.0	1.2	7.7	0.1	1.5	-13.5	6.6	0.3
교육서비스	-2.8	7.1	-16.8	-6.2	7.6	-0.5	-0.4	-14.6	0.4	0.2	1.5	7.6	1.1
생물공학	71.4	14.2	-11.0	-0.8	-16.1	-0.2	-1.2	9.9	-0.1	0.5	-9.0	71.9	7.1

자료: Quantwise, 하나증권

주1: 긍정적 포인트는 녹색 음영 표시 / 주2: OP 1M 변화율은 임팩트값(OP변화값/시총*100)

5월 Quant MP

업종	종목	시총(억원)	비중(%)	KOSPI 비중(%)	초과비중(%p)	펀더멘털(Z-socre)	테크니컬(Z-socre)	수급(Z-socre)	가치(Z-socre)	배당(Z-socre)
에너지	GS	40,372	2.0	0.2	1.8	0.2	0.5	-1.0	1.7	3.7
소재	현대제철	42,102	3.0	0.2	2.8	-5.0	0.1	-1.2	1.5	2.7
소재	OCI홀딩스	18,293	2.0	0.1	1.9	-5.1	-0.6	-0.3	1.7	2.9
소재	코오롱인더	10,072	1.5	0.0	1.5	-4.4	-1.1	1.1	1.5	2.8
소재	DL	10,499	1.5	0.0	1.5	-0.9	-0.4	-0.7	1.6	1.8
산업재	두산로보틱스	46,541	2.0	0.2	1.8	0.4	0.8	2.1	0.2	-0.4
산업재	현대로템	44,639	3.0	0.2	2.8	0.6	-1.3	-2.0	-3.3	-0.3
산업재	HMM	102,736	3.0	0.4	2.6	-0.5	1.2	-1.4	-0.8	3.7
산업재	HDC현대산업개발	10,921	2.0	0.0	2.0	-1.4	-0.5	-1.5	1.4	3.1
산업재	LX인터내셔널	10,252	2.0	0.0	2.0	-1.9	-0.8	-0.5	1.6	3.4
산업재	한일시멘트	8,865	2.0	0.0	2.0	0.4	-1.4	-1.1	1.4	3.9
경기관련소비재	현대차	522,493	3.5	2.3	1.2	-0.9	-1.8	-1.3	-0.8	3.3
경기관련소비재	기아	465,969	2.5	2.0	0.5	0.0	-1.4	0.4	-2.7	3.4
경기관련소비재	롯데쇼핑	19,123	1.5	0.1	1.4	-3.4	-0.2	-0.4	1.3	3.6
경기관련소비재	이마트	17,562	1.5	0.1	1.4	-4.4	-0.2	1.9	-0.8	2.7
경기관련소비재	영원무역	16,595	1.5	0.1	1.4	-4.5	0.3	1.0	1.4	2.6
필수소비재	동원산업	16,943	1.0	0.1	0.9	0.5	-0.2	-0.5	0.9	2.9
필수소비재	대성	7,501	1.0	0.0	1.0	-0.4	-1.7	-0.6	1.2	2.9
건강관리	동아쏘시오홀딩스	7,238	2.5	0.0	2.5	-1.0	-0.2	-1.1	1.4	1.7
건강관리	JW중외제약	6,904	2.0	0.0	2.0	-0.5	0.2	-0.7	1.0	1.3
건강관리	동국제약	7,278	2.0	0.0	2.0	-1.4	-0.7	-0.9	1.2	1.0
금융	기업은행	109,247	4.0	0.5	3.5	-0.5	-1.3	0.2	1.3	4.0
금융	현대해상	27,535	2.5	0.1	2.4	-3.3	-1.0	1.6	1.5	4.0
금융	동양생명	8,391	2.0	0.0	2.0	-1.0	-0.6	-0.7	1.5	4.0
금융	코리안리	13,296	2.0	0.1	1.9	0.0	-1.2	0.2	1.4	3.9
IT	삼성전자	4,507,186	26.0	19.7	6.3	0.6	1.0	1.3	-1.2	1.8
IT	SK하이닉스	1,244,884	6.5	5.4	1.1	0.6	0.6	1.4	-1.1	0.5
IT	HPSP	34,915	2.5	0.2	2.3	-4.4	1.8	1.2	-3.7	-0.2
IT	리노공업	36,963	2.5	0.2	2.3	-1.0	0.9	0.2	-3.7	1.3
IT	LG이노텍	44,305	2.0	0.2	1.8	-0.9	-0.2	1.6	1.3	1.6
커뮤니케이션서비스	LG유플러스	42,570	2.5	0.2	2.3	-4.9	-0.5	0.2	1.2	3.8
커뮤니케이션서비스	컴투스	4,942	1.0	0.0	1.0	-2.9	0.2	1.2	1.2	3.4
커뮤니케이션서비스	더블유게임즈	9,447	1.5	0.0	1.5	-2.0	-1.7	-0.6	1.4	2.1
유틸리티	지역난방공사	4,718	2.0	0.0	2.0	-1.0	-1.7	-1.4	1.5	4.1

자료: Quantwise, 하나증권

주: 긍정적 포인트는 녹색 음영 표시, Z-Socre는 0보다 클수록 전체 유니버스 중에서 긍정적 점수

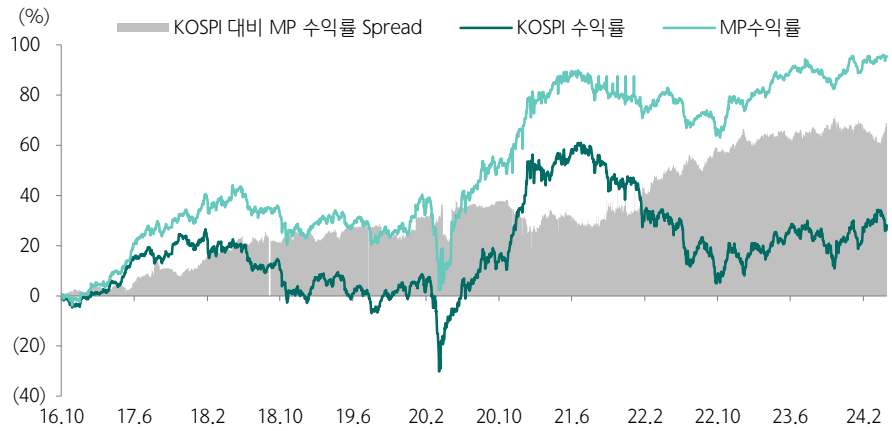
주2: 총점수 상위는 해당종목이 유니버스 내 총점수 랭크 퍼센타일, 낮을수록 총점수가 높은 것

주3: 이익(펀더멘털) 측면은 컨센서스 기준이며 당사 유니버스 추정치에 의해 판단은 다르게 함(값이 낮아도 당사 애널리스트 추정치가 높으면 높게 계상)

4월 Quant MP 성과

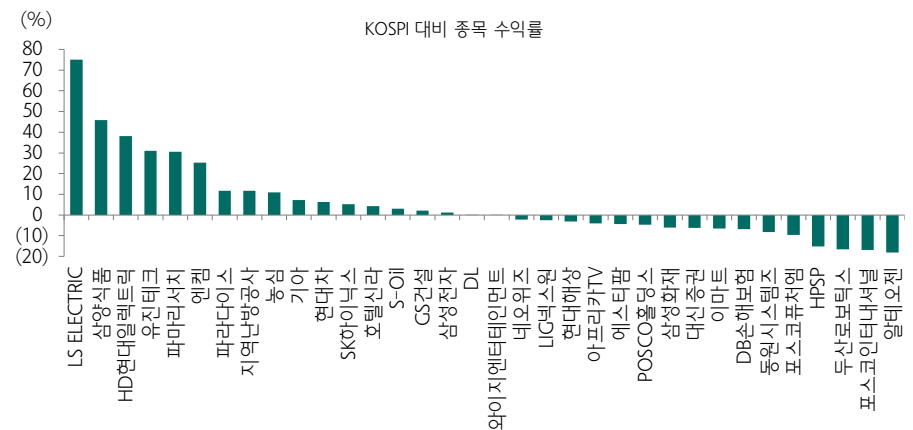
MP 성과는
KOSPI 대비 +4.39%p 아웃퍼폼
(16.10월부터 현재까지
KOSPI 대비 +67.39%p
아웃퍼폼)

그림 9. MP 성과는 KOSPI 대비 +4.39%p 아웃퍼폼



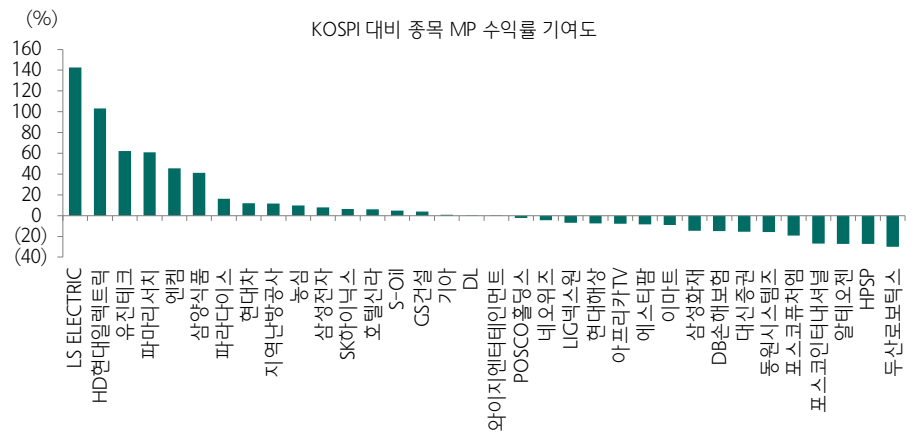
자료: Quantiwise, 하나증권

그림 10. KOSPI 대비 종목 수익률



자료: Quantiwise, 하나증권

그림 11. KOSPI 대비 종목 MP 수익률 기여도



자료: Quantiwise, 하나증권

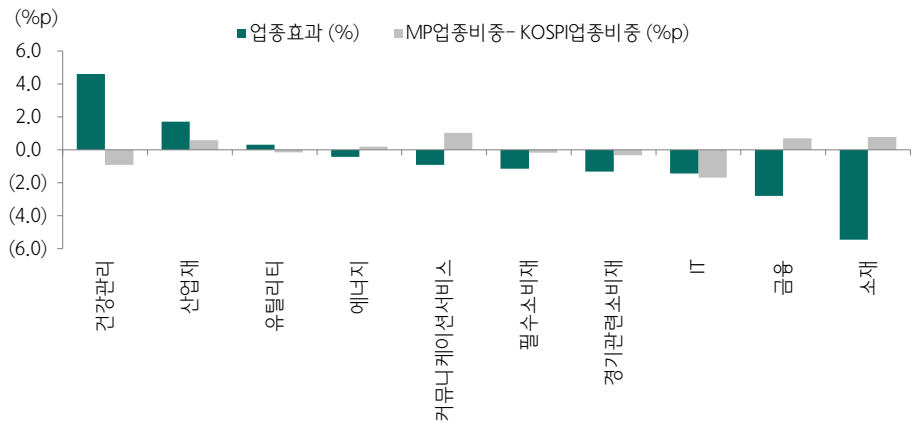
주: KOSPID 대비 종목 MP 수익률 기여도=(KOSPID 대비 종목수익률)*(MP종목비중- KOSPID종목비중)

LS ELECTRIC, HD현대일렉트릭,
유진테크 등이
KOSPI 대비 높은 MP 비중으로
MP 수익률에 긍정적인 기여

4월 Quant MP 성과

MP 업종 비중 배분은
건강관리, 산업재 등이
긍정적 기여

그림 12. MP 업종 배분 성과

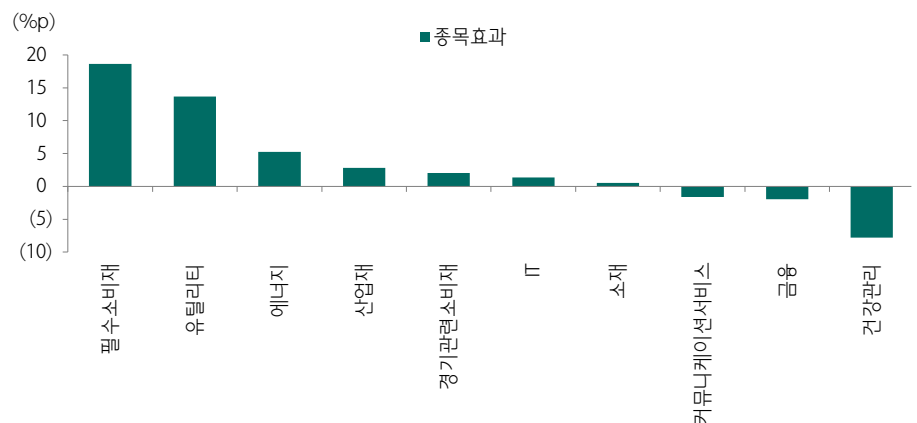


자료: Quantiwise, 하나증권

주: 업종효과=(업종지수성과 - KOSPI 성과)*(MP업종비중 - KOSPI업종비중)*100

MP 업종 내 구성종목 성과는
필수소비재, 유틸리티 등에서
긍정적인 종목 선정

그림 13. MP 업종 내 종목 배분 성과



자료: Quantiwise, 하나증권

주: 종목효과=(MP 내 특정업종 종목 시총합산의 변화율) - 업종지수변화율

그림 14. 하나증권 퀀트 모델포트폴리오(MP) 3개월, 6개월, 1년 성과 순위

기간구분	성과			
	수익률(%)	증권사평균	순위/전체	KOSPI
3개월 📈	9.45	11.04	4/5	7.17
6개월 📈	14.44	14.82	3/5	11.78
1년 📈	10.34	8.59	2/5	6.55

자료: FnGuide, 하나증권

업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	시총 (억원)	1Q24				2Q24				OP Growth		P/E (Fwd. 12M, 배)	P/E (Fwd. 12M, 배, 전월)	P/B (Fwd. 12M, 배)	P/B (Fwd. 12M, 배, 전월)	NP 3M Chg (12M Fwd, %)	주간 수익률	1Q24 (최근 3개월 컨센 추이)	2Q24 (최근 3개월 컨센 추이)
		OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2024 (%)	2025 (%)								
에너지장비및서비스	67,917	적전	적전	적지	적지	흑전	(48.1)	(4.1)	1.0	(18.1)	132.6	18.2	14.8	1.5	1.0	(60.8)	(7.1)		
석유와가스	282,430	175.8	(2.8)	0.2	(1.5)	7.0	177.1	1.6	(0.0)	25.2	19.4	6.2	6.7	0.5	0.6	(8.7)	(4.7)		
화학	802,943	흑전	(59.2)	(2.9)	(22.3)	122.3	22.6	(3.3)	(13.2)	69.3	86.0	19.2	20.4	2.0	2.0	(26.1)	(2.6)		
비철금속	115,182	(6.8)	3.5	(1.5)	(1.1)	15.3	31.2	8.3	12.4	20.6	10.9	11.9	11.5	0.9	0.8	(1.1)	(0.3)		
철강	396,556	436.8	(37.1)	(4.0)	(18.8)	49.7	(42.5)	(3.6)	(14.5)	2.3	29.4	12.5	17.4	0.9	1.1	(19.3)	(1.0)		
우주항공국방	227,116	(46.3)	(19.3)	(5.5)	(14.5)	33.6	122.2	1.6	(3.0)	26.9	26.8	24.7	21.4	2.3	2.3	11.0	0.7		
건축자재	90,284	(37.3)	34.4	(4.0)	(8.9)	83.4	0.7	(3.7)	(8.0)	17.3	19.9	12.3	16.2	0.8	0.9	3.4	(0.2)		
건설	168,254	49.7	(17.8)	(0.7)	(2.4)	13.9	57.6	2.6	2.1	23.2	15.7	9.4	10.3	0.8	0.5	(14.2)	0.9		
가구	13,487	흑전	흑전	43.0	32.1	120.7	212.1	15.3	5.4	흑전	48.9	23.9	25.4	1.3	2.2	(45.5)	1.7		
전기장비	202,216	0.9	14.5	(2.2)	(3.2)	28.1	4.4	0.6	(1.2)	17.5	17.6	24.5	22.8	2.9	2.3	7.0	2.6		
복합기업	624,488	흑전	14.8	0.3	(7.3)	(19.8)	80.0	1.1	(7.1)	42.6	22.3	9.6	10.3	0.6	0.6	(13.6)	(0.5)		
기계	237,219	19.6	(19.4)	(1.0)	(1.1)	17.2	(26.3)	(0.2)	(1.4)	(7.8)	21.3	42.1	54.6	3.1	3.4	(11.4)	(0.7)		
조선	431,170	(1.2)	흑전	(1.0)	(13.6)	63.1	1580.1	0.5	(3.3)	414.9	105.7	21.5	21.9	1.6	1.6	(2.9)	10.8		
무역회사와판매업체	91,339	16.5	(21.9)	(1.2)	(3.5)	8.9	(22.7)	0.4	(3.9)	(6.7)	11.6	6.2	7.3	0.6	0.8	(7.6)	(3.7)		
상업서비스와공급품	24,569	56.5	(3.4)	0.0	0.0	(3.9)	11.7	0.0	0.0	7.6	7.6	9.4	9.9	1.1	1.5	(26.5)	(1.4)		
항공화물운송과물류	98,047	0.1	(0.8)	(0.4)	(3.7)	9.8	2.8	(0.1)	(2.4)	5.7	7.3	7.5	8.3	0.5	0.5	(0.7)	0.5		
항공사	98,073	103.7	1.3	(0.0)	3.1	(38.7)	(16.8)	1.6	3.1	(3.1)	(14.2)	6.6	6.7	1.7	1.7	(19.6)	(2.5)		
해운사	138,892	374.9	59.8	(0.0)	1.9	(7.2)	103.2	0.2	(5.7)	67.7	(43.1)	6.3	6.5	0.4	0.4	71.7	1.7		
도로와철도운송	18,707	29.2	(8.0)	(2.3)	(2.8)	7.5	(2.4)	(0.5)	(2.5)	14.5	16.6	(266.7)	(261.0)	1.5	1.5	(0.8)	0.7		
자동차부품	446,269	(0.3)	44.8	0.1	(2.2)	11.4	5.8	(0.2)	(1.4)	16.3	11.8	18.9	26.9	0.7	0.8	(4.2)	(3.2)		
자동차	981,937	7.1	(1.6)	0.2	2.7	9.1	(9.1)	0.2	0.7	(3.7)	2.4	7.9	8.4	1.3	1.3	1.4	2.2		
섬유,의류,신발,화학품	112,604	60.9	(18.2)	(0.9)	(5.3)	8.3	1.5	(0.4)	(3.4)	8.6	16.6	7.3	8.2	0.9	0.9	(13.3)	2.1		
화장품	234,086	66.4	14.0	0.2	1.1	25.9	51.0	0.0	(0.4)	62.2	28.5	14.0	13.2	2.0	1.7	0.2	6.8		
호텔,레스토랑,레저	77,628	136.3	32.3	2.3	4.6	12.0	15.3	0.3	2.5	38.0	21.4	8.1	8.7	2.0	(45.8)	7.7	0.3		
인터넷과카탈로그소매	14,594	41.9	38.2	0.0	7.7	20.8	44.0	0.0	(2.5)	45.8	21.5	12.2	12.6	1.5	1.5	14.3	(3.8)		
백화점과일반상점	129,463	(9.1)	10.1	(1.9)	(7.7)	(4.0)	12.4	0.5	(3.0)	25.1	16.9	9.5	9.3	0.8	0.8	(3.6)	(0.8)		
교육서비스	7,414	1459.4	(2.8)	(16.8)	(16.8)	94.9	7.1	(6.2)	(6.2)	11.6	10.1	8.5	8.1	1.1	0.9	(7.9)	6.1		
음료	26,594	152.7	(2.5)	(5.0)	(10.2)	22.8	65.1	(1.0)	(1.9)	28.5	15.1	11.8	12.0	1.0	1.0	(6.7)	(1.8)		
식품	227,786	29.9	32.7	0.4	3.1	3.2	11.4	0.5	1.1	20.2	9.5	8.0	7.3	0.8	0.8	(3.7)	4.7		
담배	118,463	39.7	(12.6)	(8.8)	(15.0)	(0.1)	12.3	1.0	0.8	4.7	7.7	12.4	12.6	1.1	1.1	1.2	0.4		

자료: Quantwise, 하나증권

업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	시총 (억원)	1Q24				2Q24				OP Growth		P/E (Fwd. 12M, 배)	P/E (Fwd. 12M, 배, 전월)	P/B (Fwd. 12M, 배)	P/B (Fwd. 12M, 배, 전월)	NP 3M Chg (12M Fwd, %)	주간 수익률	1Q24 (최근 3개월 컨센 추이)	2Q24 (최근 3개월 컨센 추이)
		OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2024 (%)	2025 (%)								
건강관리장비와용품	106,642	4.1	13.7	(1.8)	(6.3)	30.0	19.5	0.1	0.5	28.6	22.3	4.5	15.4	2.7	2.4	(9.6)	0.4		
생물공학	35,996	(11.1)	71.4	(1.1)	(11.0)	22.6	14.2	(0.7)	(0.8)	43.0	27.5	59.6	84.3	11.8	17.9	(12.8)	1.4		
제약	1,256,927	(28.6)	(9.8)	0.2	(4.1)	31.6	(4.1)	(0.1)	(2.6)	11.5	41.3	26.7	26.8	2.6	3.0	(9.6)	2.2		
생명과학도구및서비스	16,942	1398.1	흑전	(2.7)	(2.7)	66.1	2528.5	5.2	5.2	흑전	112.8	25.0	11.0	1.1	2.0	104.4	1.2		
은행	950,994	172.6	(15.8)	(0.4)	(8.8)	9.7	5.4	(0.4)	1.4	8.4	7.1	6.3	7.0	0.5	0.6	(0.7)	0.9		
증권	342,221	1232.7	(21.5)	2.3	7.4	(4.6)	(3.6)	1.1	5.5	24.3	9.3	6.3	7.2	0.6	0.6	1.6	0.1		
손해보험	241,354	200.9	(2.8)	2.3	4.1	(3.0)	0.1	2.2	2.2	10.5	6.6	4.2	4.6	0.4	0.5	(5.3)	0.9		
생명보험	209,789	74.7	(44.9)	(5.9)	(8.8)	(5.1)	30.8	10.6	10.6	1.7	8.9	5.3	5.7	0.2	0.3	(4.2)	(0.5)		
IT서비스	231,214	9.0	15.1	(1.5)	(2.3)	9.2	10.4	(0.4)	(1.8)	19.0	16.9	35.1	31.1	2.6	2.9	(5.4)	(1.8)		
통신장비	21,197	(59.4)	233.9	(1.7)	(9.1)	63.5	흑전	0.0	(3.3)	175.4	54.8	(1.5)	20.1	1.7	1.8	4.9	(4.3)		
핸드셋	33,377	242.6	181.6	5.0	13.4	10.8	162.6	1.2	2.5	116.2	27.3	10.7	11.4	1.4	1.1	(23.2)	(2.1)		
전자장비와기기	284,735	(41.5)	18.4	1.7	8.0	(9.4)	36.6	(0.9)	0.8	46.5	33.8	8.6	17.7	2.3	2.8	(5.2)	(6.0)		
반도체와반도체장비	6,400,408	47.7	흑전	1.5	13.9	52.5	흑전	1.2	19.3	흑전	42.9	22.6	24.8	4.3	4.8	18.0	(8.8)		
전자제품	150,556	311.1	(14.0)	0.0	0.7	(33.9)	14.7	(0.6)	(1.6)	11.0	13.4	8.4	8.9	0.8	0.8	(8.1)	(4.5)		
전기제품	1,570,152	268.4	(77.9)	(7.4)	(26.4)	259.5	(9.3)	(4.6)	(12.3)	46.3	116.4	(34.3)	84.1	3.6	3.4	(19.1)	(1.8)		
디스플레이패널	50,650	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	(7.0)	(6.7)	0.7	0.7	231.3	0.6		
디스플레이장비및부품	34,308	(12.9)	78.9	0.2	3.1	21.9	88.8	(0.5)	(3.6)	111.0	30.1	17.3	24.1	1.6	1.8	(30.4)	(0.8)		
다각화된통신서비스	88,208	88.6	3.1	(0.6)	0.0	6.1	(7.8)	0.2	0.9	4.3	9.1	7.2	8.0	0.5	0.5	(5.9)	(2.9)		
무선통신서비스	151,982	51.4	(1.3)	(0.8)	(2.4)	1.1	0.3	(1.1)	(0.6)	2.7	4.6	8.1	8.4	0.7	0.7	(3.0)	(0.0)		
광고	38,225	(34.1)	16.1	(0.8)	0.7	63.8	2.9	(0.4)	(0.5)	8.9	7.3	(14.1)	(68.5)	1.5	1.5	(1.6)	(0.9)		
방송과엔터테인먼트	189,053	(9.9)	45.2	(8.6)	(20.2)	127.6	27.9	(2.2)	(4.8)	59.9	30.9	(5.2)	18.9	1.6	1.6	(11.4)	(1.0)		
게임엔터테인먼트	305,512	47.8	(16.1)	(4.1)	(7.0)	(6.6)	92.0	(3.6)	(4.4)	50.8	52.6	23.3	25.8	1.6	1.9	(6.4)	0.6		
양방향미디어와서비스	531,583	(4.7)	29.1	(1.1)	(4.1)	11.8	19.0	(0.9)	(3.7)	21.7	16.7	22.2	24.7	2.2	4.1	0.4	(0.1)		
전기유틸리티	172,187	31.2	흑전	3.0	2.8	(36.9)	흑전	7.4	3.3	흑전	0.9	23.6	25.5	1.7	1.9	188.9	(1.4)		
가스유틸리티	42,533	141.5	22.5	6.3	6.9	(61.9)	8.8	0.6	0.9	41.6	2.0	4.4	4.1	0.3	0.3	(1.2)	(1.0)		
코스피	18,761,437	59.4	55.8	0.1	(0.6)	7.8	62.5	0.2	2.3	68.9	24.0	10.4	11.1	0.9	0.9	2.2	(2.9)		
코스피 대형주	16,759,452	56.2	82.1	0.1	(0.7)	9.8	77.0	0.2	3.0	82.3	25.4	10.9	11.8	1.0	1.0	4.7	(3.4)		
코스피 중형주	1,894,177	106.8	1.9	(0.1)	(1.5)	(6.1)	24.8	(0.0)	(1.1)	22.4	16.7	7.8	7.7	0.6	0.6	(6.9)	0.3		
코스피 소형주	117,057	12.0	74.8	(0.0)	4.9	1.7	5.1	0.0	3.4	25.8	16.8	6.7	6.0	0.5	0.5	(30.1)	(0.1)		
코스닥	1,276,876	31.4	24.2	(0.6)	(5.9)	27.8	27.1	(0.2)	(2.8)	75.7	46.0	20.1	21.9	2.4	2.5	(17.1)	(1.4)		

자료: Quantiverse, 하나증권

‘24년 1분기 기준 영업이익 추정치 상·하향 종목

상향/하향	종목	시총 (억원)	1Q24				2Q24				OP Growth		P/E (Fwd, 12M) (배)	P/B (Fwd, 12M) (배)	12 m NP(3m) (%)	컨센업데 이트경과 (일)	주간 수익률 (%)	1Q24 (최근 3개월 컨센 추이)	2Q24 (최근 3개월 컨센 추이)
			OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2024 (%)	2025 (%)							
상향	E1	4,548	흑전	16.2	166.0	166.0	(7.5)	(24.2)	7.1	7.1	204.3	1.0	3.0	0.2	(9.8)	5	(0.3)		
	한화손해보험	5,446	783.9	30.3	48.3	48.3	(24.9)	(9.9)	(12.6)	(12.6)	31.0	6.3	2.2	0.2	(1.1)	6	9.4		
	진에어	7,167	95.8	8.0	15.8	41.2	(78.2)	11.9	7.3	34.9	2.9	(14.3)	5.4	2.2	44.6	7	5.8		
	한화	20,014	흑전	(22.8)	11.0	(26.2)	(69.7)	213.5	(2.2)	(38.6)	44.1	31.2	4.3	0.3	(32.0)	19	(2.0)		
	SK가스	14,261	흑전	(69.9)	37.1	27.5	(6.9)	(12.8)	8.2	6.1	(9.4)	45.0	6.4	0.5	(10.3)	5	1.2		
	GS	41,580	34.5	(6.1)	4.2	6.5	(12.2)	25.5	5.6	5.2	(5.6)	(2.0)	3.0	0.3	(3.4)	7	0.1		
	롯데하이마트	2,179	적지	적지	적지	적지	흑전	57.4	13.9	(36.2)	303.8	56.4	14.1	0.2	흑전	4	(1.7)		
	대원제약	3,380	123.8	60.7	18.0	23.9	(25.9)	6.4	(4.7)	0.5	42.9	16.6	9.4	1.1	13.5	5	7.3		
	한국전력	134,170	32.2	흑전	3.1	2.9	(37.7)	흑전	7.9	3.5	흑전	0.7	2.5	0.3	210.8	5	0.0		
	CJ	35,742	334.8	1270.0	15.5	15.5	(28.2)	767.6	3.9	3.9	73.8	5.0	12.7	0.7	(2.7)	29	4.8		
	LC디스플레이	50,650	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	(7.0)	0.7	적지	5	1.3		
	삼성증권	33,443	흑전	(31.2)	7.9	16.4	(4.1)	10.1	3.3	15.8	17.1	7.0	5.1	0.5	(1.1)	5	2.6		
	제이앤티씨	11,656	413.5	1110.9	18.3	31.8	(9.5)	501.0	2.2	7.8	262.6	17.1	14.0	2.5	12.6	4	(5.2)		
	롯데지주	27,748	흑전	44.4	28.2	28.2	75.0	323.1	(5.5)	(5.5)	흑전	24.4	10.3	0.3	(10.0)	28	2.5		
하향	금호타이어	18,356	(28.5)	125.6	5.2	8.2	(4.5)	33.5	1.1	1.0	15.2	1.8	8.4	1.2	45.4	4	(0.2)		
	더네이쳐홀딩스	2,130	(83.5)	(63.8)	(46.8)	(46.8)	180.0	(20.9)	(5.4)	(5.4)	10.5	24.3	3.9	0.6	1.9	1	1.8		
	세아제강	3,849	(15.6)	(52.3)	(17.3)	(20.3)	6.9	(41.2)	(16.2)	(22.8)	(21.7)	7.2	2.6	0.3	(6.7)	4	1.3		
	티웨이항공	5,751	2655.0	(23.9)	(11.1)	(11.1)	(73.6)	(17.3)	(2.1)	(2.1)	0.2	(11.4)	6.6	1.9	(4.8)	7	(1.1)		
	아모텍	1,038	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	1342.4	11.4	0.6	33.6	7	(3.4)		
	동양생명	8,552	(41.5)	(71.5)	(15.3)	(22.0)	63.0	86.9	25.6	25.6	4.5	8.4	2.9	0.3	1.9	6	3.5		
	동국제강	5,576	(22.7)	-	(7.6)	(22.2)	53.2	80.6	(8.8)	(8.8)	26.5	19.8	2.9	0.3	(31.8)	4	(2.9)		
	현대해상	27,491	흑전	22.3	(8.2)	(7.3)	8.6	51.0	5.6	5.6	65.6	11.5	2.6	0.3	(2.8)	6	5.1		
	미래에셋생명	8,736	흑전	(61.2)	(15.3)	(15.3)	(16.5)	(26.8)	7.8	7.8	20.8	13.1	6.6	0.2	(26.6)	6	2.1		
	LX하우시스	3,529	119.4	20.8	(12.5)	(13.3)	85.6	(27.0)	(8.2)	(5.3)	0.6	5.9	6.6	0.4	(28.9)	8	1.8		
	한화생명	24,102	1504.9	(67.6)	(11.9)	(16.3)	21.4	(17.9)	9.8	9.8	(9.2)	11.2	3.4	0.2	(11.8)	6	4.7		
	메가스터디교육	7,414	1459.4	(2.8)	(16.8)	(16.8)	94.9	7.1	(6.2)	(6.2)	11.6	10.1	6.6	1.2	(4.8)	1	19.8		
	롯데이노베이트	5,012	(29.1)	7.6	(18.4)	(18.4)	12.4	31.6	(13.6)	(13.6)	20.8	15.7	9.5	1.0	(7.7)	1	(6.1)		
	CJ프레시웨이	2,653	(50.4)	(4.6)	(11.1)	(17.7)	185.6	7.6	0.0	1.1	14.0	13.1	4.0	0.7	3.9	1	(0.2)		
	HD현대	49,292	52.3	2.2	(4.8)	(4.8)	21.9	40.6	(4.0)	(4.0)	31.3	10.0	6.8	0.6	(16.0)	20	(8.2)		
	HD현대건설기계	10,205	94.8	(34.7)	(9.1)	(22.7)	33.6	(27.7)	0.0	(4.9)	(6.4)	10.6	6.0	0.5	(12.7)	5	(7.2)		

자료: Quantiwise, 하나증권