

Strategy Idea



▲ **퀀트**  
 Analyst **강봉주**  
 02. 6454-4903  
 bj.kang@meritz.co.kr  
 RA **이정연**  
 02. 6454-4895  
 jungyeon.lee@meritz.co.kr

# 위험선호도 개선 vs 이익전망치 하향 확대, 알트만 스코어 기준 우량주 대응 제안

- ✓ 투자 심리 개선으로 증시 급반등, 낙폭과대주 반등 우세, 기업 이익 전망치 하향 확대 부담
- ✓ 시장 내재 위험 프리미엄으로 평가한 투자 심리는 과가 하락장보다 크게 낙관적인 수준
- ✓ 알트만 스코어 모형을 활용해 우량주 30종목 선별 제시

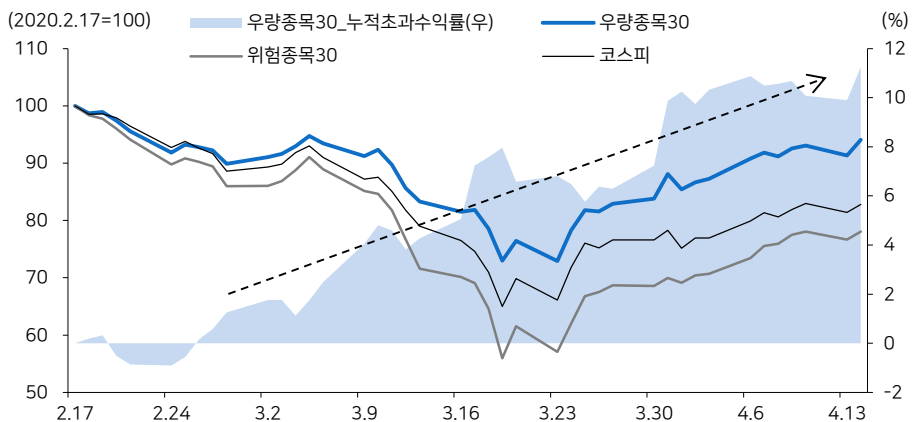
## 증시 급반등, 낙폭과대주 반등 우세, 기업이이익 전망치 하향 확대 부담

3월 하순 이후 글로벌 증시 반등 속도가 하락 속도 만큼이나 가팔랐다. 미국 중심의 각종 경기 부양책들이 투자심리를 크게 개선시키며 경제, 크레딧, 주식 관련 위험 지표들의 개선도 뒤따랐다. 한편, 코로나로 인한 글로벌 경제 활동 재개 시점이 아직도 불분명하며 기업 이익 전망치 하향은 상당히 가팔라지고 있다.

본 자료에서는 증시 반등폭이 연초 이후 하락폭의 절반을 회복한 상황에서 현재의 주가 수준이 어느 정도의 위험을 반영하고 있는지, 유형별(스타일별) 주식 성과, 유망 포트폴리오 등에 대해 논하고자 한다.

알트만 스코어의 기준의 우량  
 종목이 증시 하락 및 반등 구간  
 모두에서 코스피보다 성과 우세

그래프1 증시 급락 및 반등 구간 : 알트만 스코어 기준 우량 종목, 위험 종목 성과

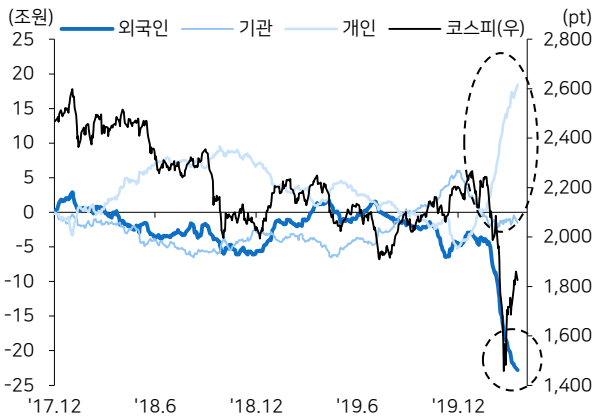


주: 알트만 스코어는 기업의 재무 안정성 및 부실 정도를 예측하기 위한 고전적인 계량 모형이며, 코스피 급락이 진행되기 직전인 2월17일 기준으로 우량 30종목과 고위험 30종목의 동일비중 포트폴리오 성과를 표시. 본문에 자세한 설명 수록  
 자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

반등 국면에서도  
외국인 매도세 지속  
코스피200 선물은 외국인  
순매수 전환

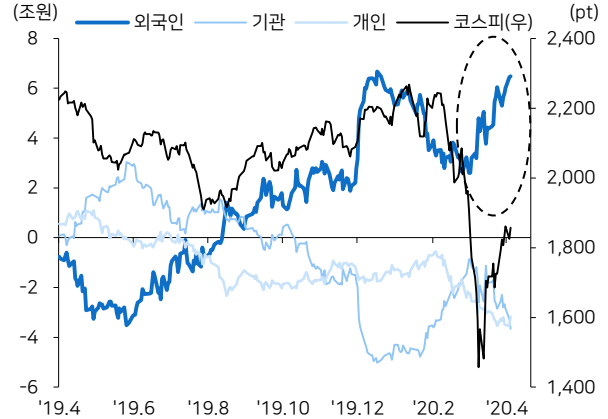
연초 이후 외국인은 코스피 누적 순매도 23조를 기록했다. 최근 반등 구간에서도 순매도 규모가 다소 줄어들었을 뿐 매도 추세는 지속됐다. 한편, 코스피200 선물 기준으로는 외국인이 3월 중순이후 4조 이상 순매수하며 현물 시장과 상반된 모습을 나타냈다. 개인 투자자는 연초 이후 코스피 기준 23조 이상을 순매수했다.

그림2 KOSPI vs 투자주체별 누적 순매수



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

그림3 KOSPI200 선물 기준 투자주체별 누적 순매수

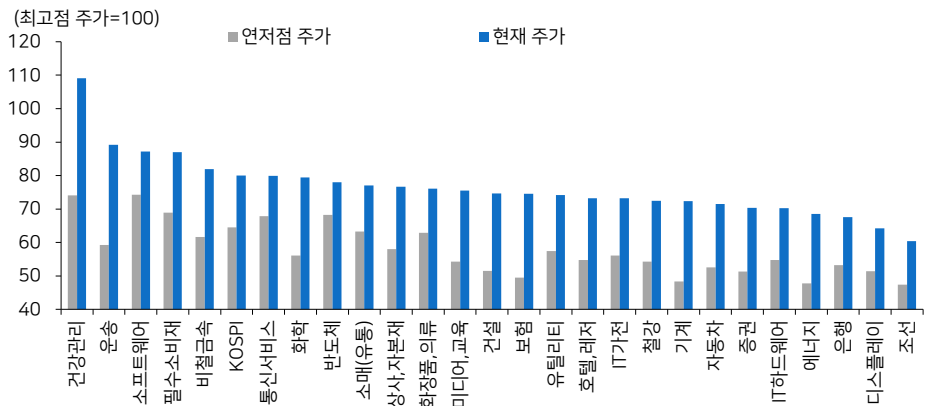


자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

그림4에 연초 이후 3월까지의 업종별 최고가를 100으로 설정하여, 급락 구간에서의 최저점 주가와 현재 주가 수준을 표시했다. 대부분 업종이 최고가 대비 70~90% 수준을 회복했으며 낙폭이 컸던 업종들이 반등폭이 컸다. 건강관리 업종은 백신 및 치료제 개발 기대감으로 하락전 최고가를 갱신했다.

낙폭과대 업종이 크게 반등  
건강관리 업종은 주가 연고점

그림4 업종별 하락전 고점 대비 최저점 주가, 현재 주가(최고점 주가 = 100)



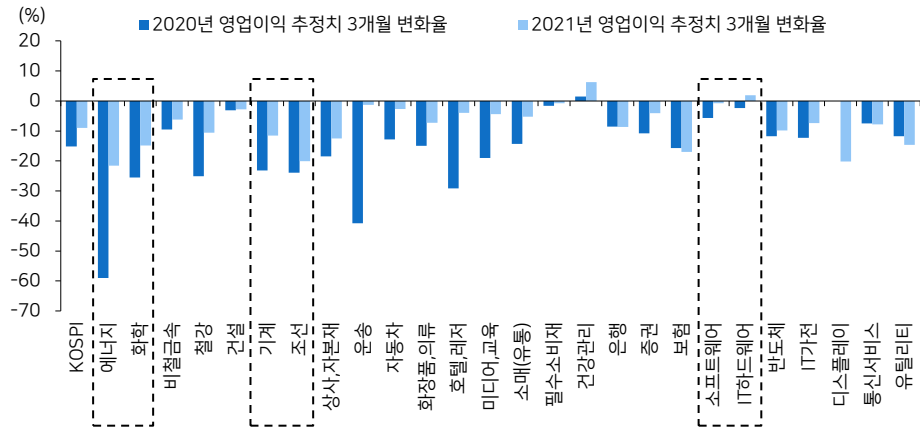
자료:Fnguide, 메리츠증권 리서치센터



경기 민감 업종 이익 전망치  
하향 두드러짐, 건강관리, IT 업종  
상대적으로 양호

한국 업종별로는 건강관리를 제외하고 대부분의 업종이 가파른 이익 전망치 하향이 진행 중이다. 정유, 화학, 조선을 중심으로 경기 민감 업종의 하향폭에 두드러지며 소프트웨어, IT하드웨어를 중심으로 IT 업종의 하향폭이 상대적으로 작은 상황이다.

그림7 한국 업종별 2020, 2021년 이익 전망치 변화\_3개월 전 대비

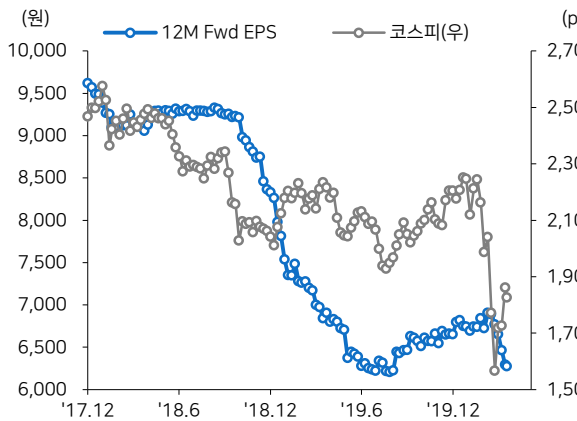


자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

12개월 예상 이익 전망치가  
2019년 8월의 최저점까지 하향

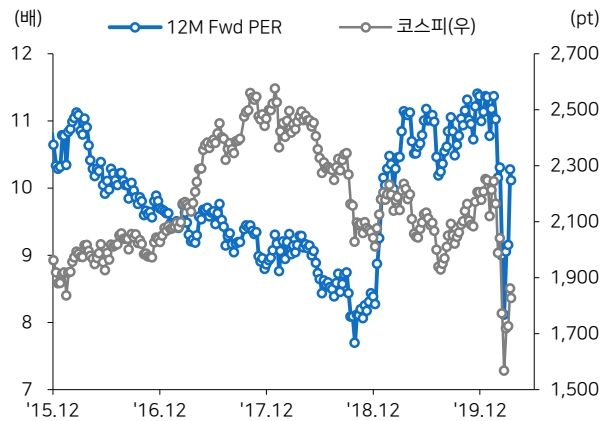
최근 이익 전망치 하향이 가속화되며 12개월 예상 eps가 작년 8월의 최저점 수준까지 하향됐다. 향후 이익 전망치 추가 하향이 불가피한 점을 고려하면 증시 추가 상승 여력을 낮추는 요인이다. 코스피 12개월 예상 PER도 10.1배까지 반등하며 최근 5년 평균을 상회하고 있다.

그림8 KOSPI 12개월 EPS 전망치 vs KOSPI



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

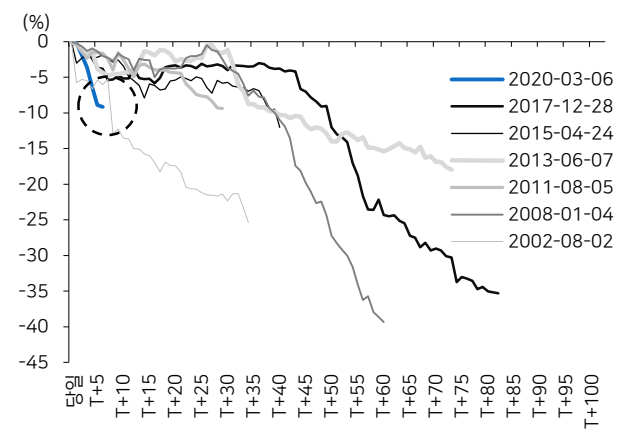
그림9 KOSPI PER vs KOSPI



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

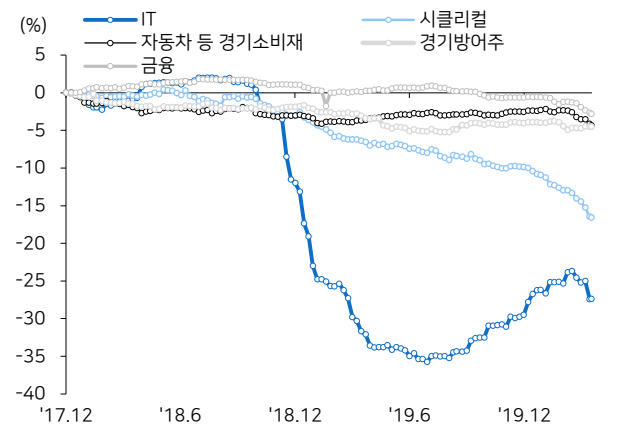
이번 코로나 국면의 이익 전망치 하향 속도는 과거의 주요 감익 국면들에 비해 가장 빠른 수준이다. 최근 위험 자산 선호 심리로 증시가 급반등 했으나 점차 지속 가능한 이익 수준에 대해 투자자들의 관심이 늘어날 것으로 예상된다.

그림10 과거 이익 전망치 하향국면의 하향 속도 vs 현재



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

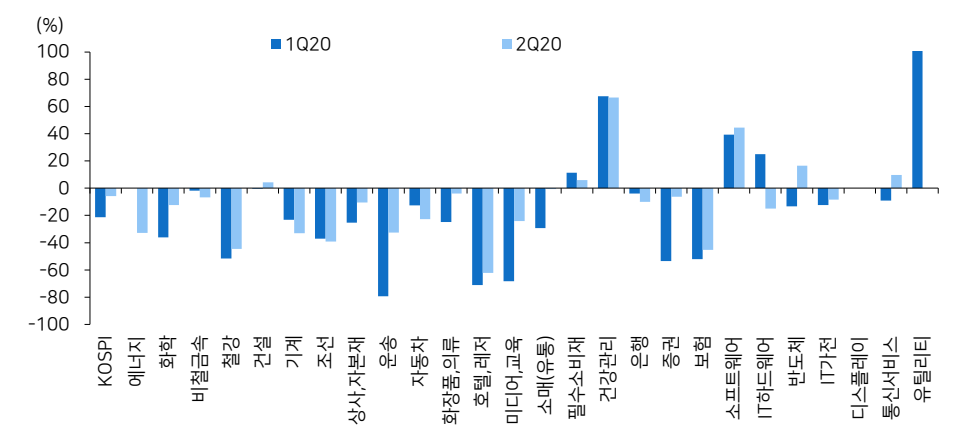
그림11 업종별 이익 전망치 하향



주: 경기소비재:자동차+호텔/레저+유통, 시클리컬:에너지+소재+산업재, 경기방어주:필수소비재+통신+유틸리티+건강관리  
 자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

당초 2020년은 2019년의 40%대의 큰 폭의 이익 역성장에서 턴어라운드 하는 원년으로 상승장을 기대했었다. 현재는 최근의 이익 전망치 하향 조정 만으로도 건강관리, 소프트웨어, IT하드웨어를 제외한 대부분 업종이 2분기까지 20% 전후의 이익 감소가 예상된다.

그림12 한국 업종별 분기 영업이익 증가율



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

### 현재 주가에 내재된 위험 자산 선호 심리는 과거 하락장에 비해 낙관적

IERP : 주가에 내재된 투자자들의 위험 자산 선호 심리 평가  
 ERP가 상승 -> 투자 심리 부정적  
 ERP가 하락 -> 투자 심리 낙관적

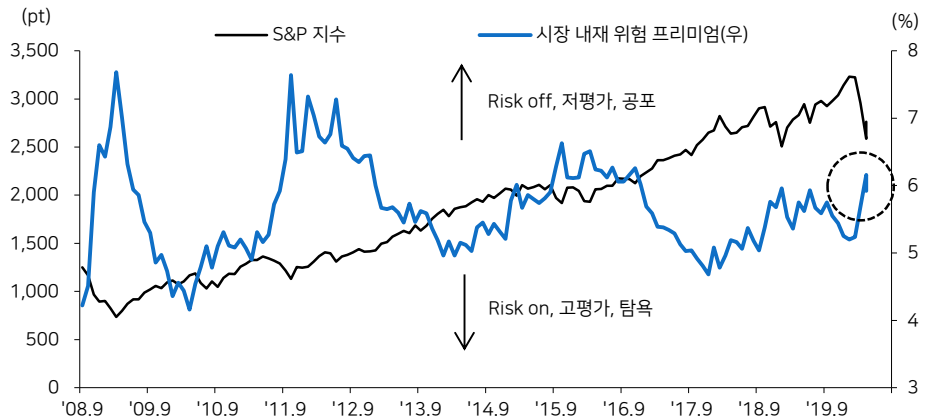
주가에 반영된 투자자들의 위험 자산 선호 심리를 평가하는데 있어서 일반적인 PER, PBR보다 정교하고 우수한 지표로 시장 내재 위험 프리미엄(implied equity risk premium)이 종종 활용된다. 재무학 및 밸류에이션의 세계적 권위자인 Aswath. Damodaran 교수의 IERP(시장 내재 위험 프리미엄) 계산방법론을 미국, 한국에 대해 표시하면 아래와 같다.

\* IERP 계산 방법: '주가 = (미래 예상 현금흐름의 합) / (1+무위험 이자율 + 위험 프리미엄)'의 관계식에서 위험 프리미엄을 제외한 나머지 변수들에 '시장 관찰값'을 대입한 후, 위험 프리미엄을 역으로 계산

미국, 한국 모두 IERP가 과거 하락장에 비해 크게 낙관적인 수준

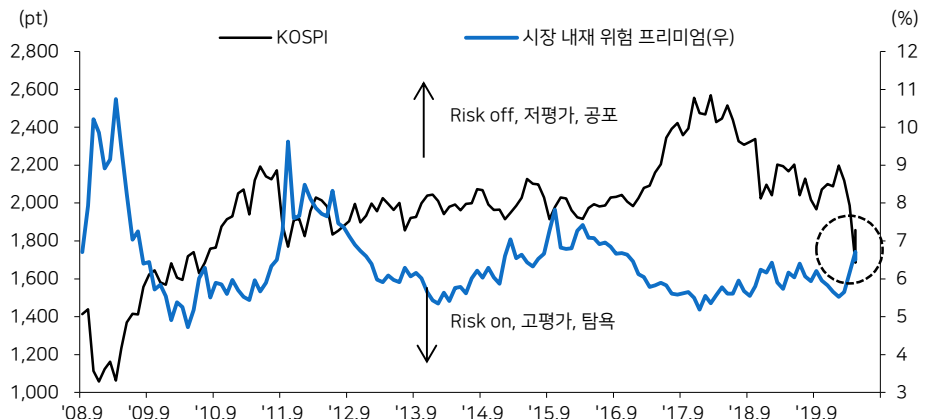
즉, 현재의 기업 이익 전망치, 현재의 주가 수준을 고려했을 때 IERP는 과거의 증시 급락 국면에 비해 크게 상승하지 않은 상황이다. 전례 없는 대규모 경기 부양책에 대한 투자자들의 안도 심리가 주가에 상당히 낙관적인 수준으로 반영되어 있는 셈이다. 이는 양면적으로 해석 가능한데, 투자심리가 안정된 긍정적인 면도 있겠지만, 현 주가 수준이 과도하게 낙관적이므로 향후 경기 둔화나 기업 실적 변화에 따른 증시 급락 가능성에 취약하다는 의미도 된다.

그림13 미국 증시의 시장 내재 위험 프리미엄 : 5.9%, 과거 하락장에 비해 상당히 낙관적



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림14 한국 증시의 시장 내재 위험 프리미엄 : 6.5%, 과거 하락장에 비해 상당히 낙관적



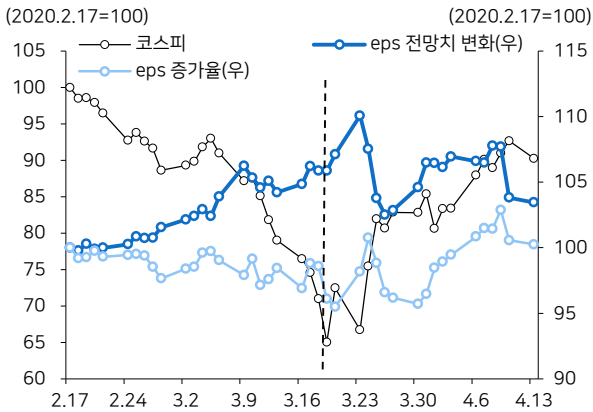
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

재무 지표 및 가격 지표 기준으로 최근 하락 국면과 반등 국면에서의 유망 투자 스타일 성과를 체크해보자. 그림15에서 18까지는 시총상위 200종목 중에서 각 지표별로 가장 우수한 상위 40종목 매수(롱), 40종목 매도(숏)를 가정한 포트폴리오 성과다. 각 지표별 투자 효율을 나타내며 증시 주도 스타일을 의미한다.

증시 반등을 기점으로 low quality 종목, 낙폭 과대 종목의 성과 개선 두드러짐

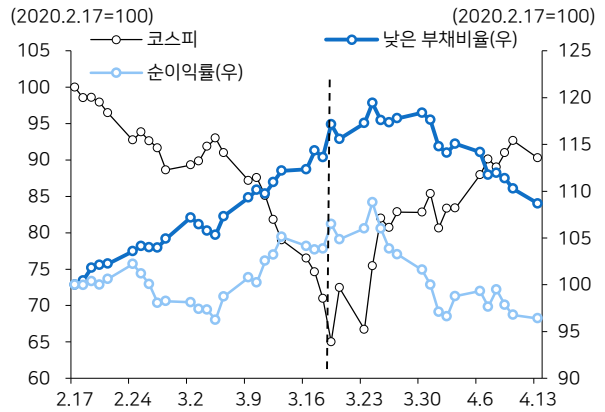
급락 국면에서 성과가 좋았던 eps 전망치 변화나, 낮은 부채비율, 순이익률 등의 지표는 반등 국면을 기점으로 성과가 크게 악화됐다. 급락 국면에서는 high quality, 반등 국면에서는 low quality 주식의 성과가 우수했다. 반등 국면에서는 저PER, 저PBR, 낙폭과대 종목의 성과가 크게 개선된 점도 투자자 심리 낙관의 증거이다. 한편, 일반적으로 하락장에서 성과가 우수한 고배당 주식의 성과가 내내 부진했다. 이익 급감으로 인한 배당 능력 우려가 큰 것으로 해석된다.

그림15 EPS 전망치 변화, 증가율 vs 코스피



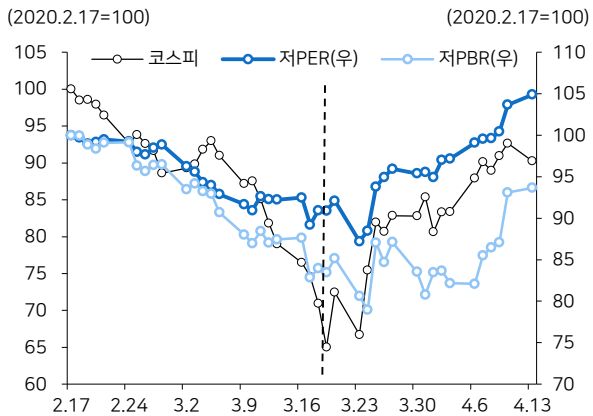
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

그림16 낮은 부채비율, 순이익률 vs 코스피



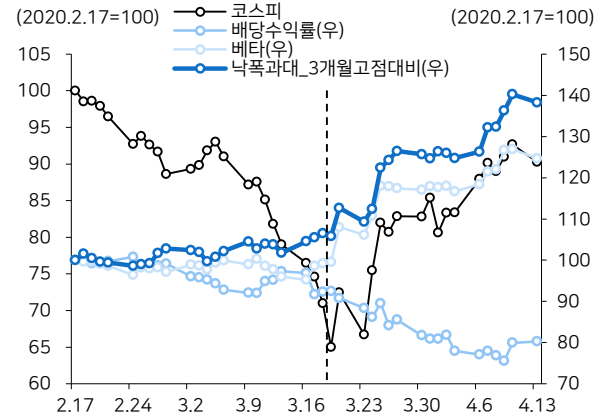
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

그림17 저PER, 저PBR vs 코스피



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

그림18 고배당, 베타, 낙폭과대 vs 코스피



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

### 알트만 스코어 높은 우량주 투자 유리

알트만 스코어: 기업의 재무 안정성 및 부실 정도를 예측하기 위한 계량 모형

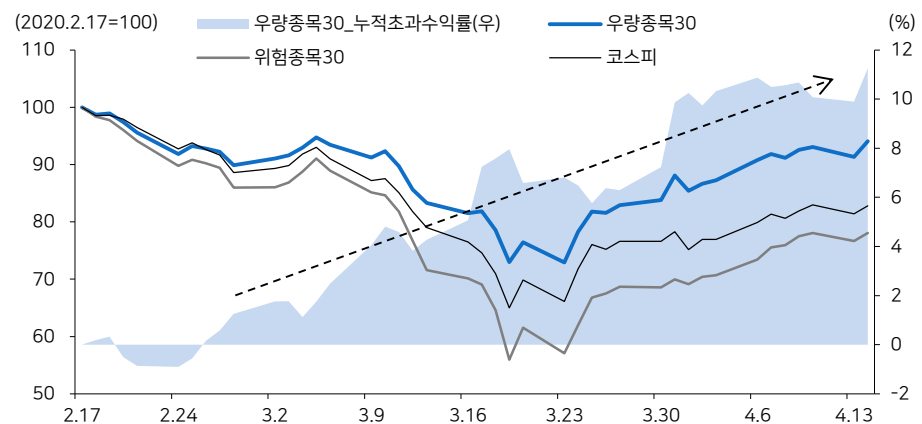
지난 3월 17일 전략공감 자료에서 증시 급락 국면의 유망 포트폴리오 선별 기준으로 알트만 스코어를 제시했다. 알트만 스코어 모델은 미국의 경제학자 에드워드 알트만 교수가 제안한 기업의 재무 안정성, 부실 정도를 예측하기 위한 고전적인 모델이다. 유동성, 지급능력, 수익성, 레버리지, 활동성을 측정하는 5개의 재무 데이터로 점수를 계산해 부실기업과 건전기업을 분류한다.

알트만 스코어 우량 종목의 수익률이 코스피 대비 우수

흥미로운 점은 코로나 리스크로 인한 증시 급락 국면 및 반등 국면 모두에서 알트만 스코어 기준 우량종목이 코스피 대비 우수한 성과를 기록한 점이다. 이는 알트만 스코어가 유동성과 지급능력과 같은 보수적인 투자 지표만 고려하는 것이 아니라, 수익성과 활동성과 같은 수익창출 능력도 평가하기 때문이다.

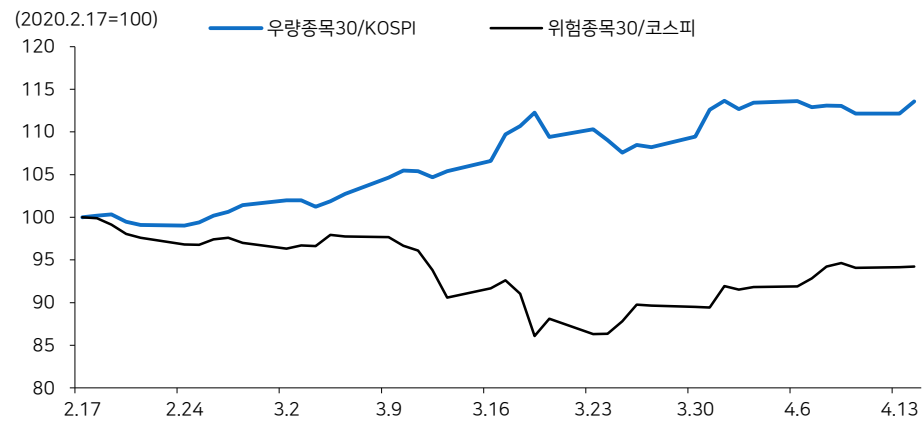
\* 알트만 스코어 = 1.2\*X1 + 1.4\*X2 + 3.3 \* X3 + 0.6 \* X4 + 0.999 \* X5  
 X1 : 운전자본/총자산, 운전자본 = (유동자산 - 유동부채)로 계산, X2 = 유보이익(=이익잉여금)/총자산,  
 X3 = 영업이익/총자산, X4 = 시총/부채총계, X5 = 매출/총자산

그림19 알트만 스코어 기준 우량주 30종목과 고위험주 30종목의 투자 성과



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

그림20 알트만 스코어 기준 우량주 30종목과 고위험주 30종목의 코스피 대비 상대 주가



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

표1 2월 17일(증시 급락 직전) 기준 알트만 스코어 우량 30종목 vs 고위험 30종목(금융업 제외)\_코스피 200 기준

코드	종목	업종	운전자본		총자산		유보이익		영업이익		부채총계		매출		알트만 스코어					
			4Q19	4Q19	4Q19	2019	4Q19	2019	4Q19	2019	4Q19	2019	4Q19	2019	X1	X2	X3	X4	X5	최종 스코어
			(조원)	(조원)	(조원)	(조원)	(조원)	(조원)	(조원)	(조원)	(조원)	(조원)	(조원)	(조원)	(운전자본/자산)	(유보이익/자산)	(영업이익/부채)	(시총/부채)	(매출/자산)	
A068270	셀트리온	건강관리	1.2	3.8	1.9	0.3	1.0	1.0	0.30	0.50	0.08	24.31	0.26	16.18						
A009420	한올바이오파마	건강관리	0.1	0.2	0.0	0.0	0.1	0.1	0.61	-0.05	0.08	24.19	0.57	16.04						
A036570	엔씨소프트	커뮤니케이션서비스	1.6	3.2	2.3	0.5	0.7	1.6	0.50	0.73	0.14	19.93	0.49	14.54						
A207940	삼성바이오로직스	건강관리	0.6	5.8	1.5	0.0	1.6	0.6	0.11	0.26	0.00	20.97	0.10	13.17						
A003000	부광약품	건강관리	0.2	0.4	0.3	0.0	0.1	0.2	0.42	0.80	0.01	15.37	0.42	11.30						
A003520	영진약품	건강관리	0.1	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	0.40	0.09	0.06	13.42	1.14	10.01						
A020150	일진머티리얼즈	IT	0.2	0.8	0.1	0.1	0.2	0.6	0.31	0.20	0.07	13.85	0.75	9.94						
A035250	강원랜드	경기관련소비재	1.4	4.2	3.6	0.5	0.5	1.5	0.33	0.87	0.12	11.84	0.36	9.48						
A002960	한국셀섹유	에너지	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.2	0.49	0.64	0.21	9.17	1.59	9.26						
A026960	동서	필수소비재	0.7	1.5	1.2	0.0	0.1	0.5	0.46	0.82	0.03	11.83	0.36	9.25						
A051900	LG생활건강	경기관련소비재	0.4	6.4	4.1	1.1	2.3	7.4	0.06	0.63	0.18	9.55	1.14	8.41						
A018250	애경산업	필수소비재	0.2	0.4	0.2	0.1	0.1	0.7	0.46	0.37	0.13	7.93	1.57	7.84						
A010130	고려아연	소재	3.8	7.8	6.5	0.8	1.1	6.6	0.48	0.82	0.10	7.51	0.84	7.40						
A012750	에스원	산업재	0.4	1.8	1.2	0.2	0.5	2.1	0.22	0.70	0.11	7.15	1.19	7.10						
A090430	아모레퍼시픽	경기관련소비재	0.7	6.0	3.9	0.4	1.4	5.5	0.12	0.66	0.07	8.03	0.91	7.02						
A018260	삼성에스디에스	IT	4.6	9.0	5.2	0.9	2.4	10.7	0.51	0.57	0.10	6.41	1.19	6.79						
A008930	한미사이언스	건강관리	0.0	0.9	0.4	0.0	0.3	0.8	0.00	0.38	0.01	8.39	0.85	6.46						
A192400	쿠쿠홀딩스	경기관련소비재	0.2	0.8	1.1	0.1	0.1	0.5	0.21	1.38	0.09	5.05	0.64	6.15						
A033780	KT&G	필수소비재	4.8	10.6	7.5	1.4	2.1	4.9	0.45	0.71	0.13	5.99	0.46	6.02						
A115390	락앤라	소재	0.3	0.8	0.4	0.0	0.1	0.5	0.41	0.47	0.03	6.74	0.57	5.85						
A051600	한진KPS	유틸리티	0.5	1.3	1.0	0.2	0.3	1.3	0.37	0.74	0.16	4.81	0.95	5.84						
A000100	유한양행	건강관리	0.8	2.1	1.5	0.0	0.5	1.5	0.38	0.72	0.01	6.07	0.70	5.83						
A025860	남해화학	소재	0.2	0.6	0.3	0.0	0.1	1.2	0.45	0.63	0.00	3.33	2.13	5.54						
A251270	넷마블	커뮤니케이션서비스	2.0	5.8	0.9	0.2	1.1	2.1	0.34	0.16	0.03	7.27	0.36	5.46						
A005180	빙그레	필수소비재	0.3	0.7	0.5	0.0	0.1	0.9	0.44	0.68	0.05	3.91	1.21	5.19						
A009240	한샘	산업재	0.1	1.0	0.7	0.1	0.5	1.8	0.08	0.65	0.05	3.74	1.70	5.11						
A035420	NAVER	커뮤니케이션서비스	2.2	11.8	5.5	0.7	5.4	6.3	0.18	0.47	0.06	5.79	0.54	5.09						
A000660	SK하이닉스	IT	7.3	63.7	43.1	6.9	15.4	30.0	0.12	0.68	0.11	4.96	0.47	4.89						
A271560	오리온	필수소비재	0.1	2.4	0.3	0.3	0.8	2.0	0.05	0.13	0.12	5.66	0.81	4.87						
A008060	대덕전자	IT	0.3	1.2	0.7	0.0	0.2	1.0	0.29	0.58	0.04	4.52	0.81	4.81						
A001740	SK네트웍스	산업재	-1.5	10.7	1.0	0.2	8.2	12.7	-0.14	0.09	0.02	0.15	1.19	1.30						
A012450	한화에어로스페이스	산업재	1.0	8.4	1.5	0.2	5.7	5.3	0.12	0.18	0.02	0.30	0.63	1.28						
A006840	AK홀딩스	소재	-0.2	4.3	0.5	0.2	2.8	3.7	-0.04	0.12	0.04	0.14	0.88	1.21						
A009830	한화솔루션	소재	-0.7	15.9	4.7	0.3	9.5	9.5	-0.05	0.29	0.02	0.32	0.60	1.20						
A097950	CJ제일제당	필수소비재	-2.0	25.6	3.7	0.8	16.5	21.3	-0.08	0.14	0.03	0.25	0.83	1.19						
A005380	현대차	경기관련소비재	-7.0	191.7	67.4	2.9	115.6	103.2	-0.04	0.35	0.02	0.25	0.54	1.19						
A079550	LIG넥스원	산업재	0.2	2.3	0.3	0.0	1.7	1.4	0.08	0.14	0.01	0.37	0.62	1.18						
A034730	SK	산업재	7.4	131.9	12.9	3.5	77.0	99.2	0.06	0.10	0.03	0.21	0.75	1.17						
A139480	이마트	경기관련소비재	-1.9	21.0	2.8	0.2	10.8	18.5	-0.09	0.13	0.01	0.28	0.88	1.16						
A001230	동국제강	소재	-0.9	5.7	0.4	0.2	3.7	5.9	-0.15	0.08	0.04	0.14	1.02	1.15						
A003620	쌍용차	경기관련소비재	-0.5	2.1	-0.3	-0.2	1.6	3.8	-0.22	-0.13	-0.09	0.19	1.75	1.14						
A042670	두산인프라코어	산업재	-0.3	11.7	1.3	0.8	7.4	8.0	-0.03	0.11	0.07	0.14	0.68	1.13						
A000080	하이트진로	필수소비재	-0.6	3.4	0.3	0.1	2.3	1.9	-0.18	0.09	0.02	0.90	0.57	1.10						
A034220	LG디스플레이	IT	0.1	37.4	9.2	-0.7	23.1	24.0	0.00	0.25	-0.02	0.24	0.64	1.08						
A036460	한국가스공사	유틸리티	0.3	38.4	5.7	1.4	30.1	25.7	0.01	0.15	0.04	0.10	0.67	1.06						
A096760	JW홀딩스	건강관리	0.1	1.2	0.0	0.0	0.8	0.7	0.05	0.03	0.01	0.54	0.59	1.06						
A298040	효성중공업	산업재	-0.2	4.0	0.0	0.1	3.0	3.8	-0.04	0.00	0.03	0.07	0.96	1.03						
A023530	롯데쇼핑	경기관련소비재	-2.4	34.1	10.9	0.5	21.7	17.7	-0.07	0.32	0.01	0.15	0.52	1.02						
A001040	CJ	산업재	-3.6	41.5	3.6	1.4	26.8	32.7	-0.09	0.09	0.03	0.10	0.79	0.98						
A004170	신세계	경기관련소비재	-1.5	13.6	3.1	0.4	7.9	6.2	-0.11	0.23	0.03	0.37	0.45	0.96						
A010140	삼성중공업	산업재	0.6	15.3	1.8	-0.5	9.5	6.6	0.04	0.12	-0.03	0.44	0.43	0.79						
A064350	현대로템	산업재	0.5	4.0	0.0	-0.3	3.1	2.5	0.13	0.01	-0.09	0.43	0.62	0.77						
A073240	금호타이어	경기관련소비재	0.1	4.2	-0.3	0.0	2.8	2.4	0.03	-0.07	0.00	0.40	0.57	0.74						
A015760	한국전력	유틸리티	-3.6	193.9	50.3	-0.5	123.9	59.4	-0.02	0.26	0.00	0.14	0.31	0.72						
A004990	롯데지주	필수소비재	0.6	29.3	5.7	0.1	20.3	7.0	0.02	0.19	0.00	0.18	0.24	0.65						
A000150	두산	산업재	-4.6	30.5	0.9	1.1	23.6	17.9	-0.15	0.03	0.04	0.04	0.59	0.59						
A034020	두산중공업	산업재	-3.5	25.8	-0.2	1.0	18.8	15.3	-0.14	-0.01	0.04	0.06	0.59	0.58						
A079160	CJ CGV	커뮤니케이션서비스	-0.5	4.4	0.2	0.1	3.8	1.9	-0.12	0.04	0.02	0.16	0.43	0.51						
A003490	대한항공	산업재	-3.7	27.3	-0.5	0.2	24.6	12.9	-0.14	-0.02	0.01	0.10	0.47	0.37						
A000880	한화	소재	-1.1	179.3	3.9	1.0	160.2	50.7	-0.01	0.02	0.01	0.01	0.28	0.33						

주: 금융 업종은 알트만 스코어 계산의 평가요소들이 업종의 특성을 적절히 반영하지 못하므로 제외

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

투자심리 개선으로 인한 증시  
반등 이후 하락 전환 가능성 경계

앞서 설명한 대로 최근의 증시 급반등은 투자심리의 개선 성격이 크다. 한편, 기업 이익 전망치 하향이 가팔라지고 있으며 시장 내재 위험 프리미엄으로 평가한 현재의 주가 수준은 안정을 넘어서, 과도한 낙관 심리를 경계할 만한 수준이다. 따라서, 증시 하락 전환 가능성도 커진 상황이다.

알트만 스코어링에 의한 우량주  
투자 성과 우수할 것으로 기대

증시 급반등 이후 추가 상승이나, 하락 전환이나 갈림길의 상황에서 알트만 스코어링과 같은 균형적인 우량주 선별 모델이 효과적일 것으로 판단된다. 아래에 최근 데이터 기준의 알트만 스코어 기준 최우량 30 종목을 제시하며, 증시 대비 초과 수익 확률이 높을 것으로 기대한다.

표2 현재(4월 14일)기준 알트만 스코어 최우량 30종목(부도 리스크 낮은 순, 금융업 제외)\_코스피 200 기준

코드	종목	업종	운전자본	총자산	유보이익	영업이익	부채총계	매출	알트만 스코어					최종 스코어
			4Q19 (조원)	4Q19 (조원)	4Q19 (조원)	2019 (조원)	4Q19 (조원)		2019 (조원)	X1 (운전자본/자산)	X2 (유보이익/자산)	X3 (영업이익/자산)	X4 (시총/부채)	
A003000	부광약품	건강관리	0.2	0.4	0.3	0.0	0.1	0.2	0.39	0.80	0.02	28.94	0.43	19.46
A068270	셀트리온	건강관리	1.1	3.9	2.0	0.4	1.0	1.1	0.29	0.51	0.10	28.10	0.29	18.53
A009420	한올바이오파마	건강관리	0.1	0.2	0.0	0.0	0.1	0.1	0.56	-0.02	0.09	25.52	0.57	16.82
A207940	삼성바이오로직스	건강관리	0.7	5.9	1.7	0.1	1.6	0.7	0.11	0.29	0.02	23.03	0.12	14.53
A036570	엔씨소프트	커뮤니케이션서비스	1.6	3.3	2.4	0.5	0.8	1.7	0.49	0.71	0.14	17.26	0.51	12.92
A026960	동서	필수소비재	0.7	1.5	1.2	0.0	0.1	0.5	0.46	0.83	0.03	12.86	0.34	9.85
A002960	한국셀석유	에너지	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.2	0.49	0.64	0.18	7.81	1.50	8.26
A003520	영진약품	건강관리	0.1	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	0.36	0.07	0.05	10.65	1.10	8.18
A051900	LG생활건강	경기관련소비재	0.4	6.5	4.2	1.2	2.3	7.7	0.06	0.64	0.18	8.31	1.18	7.74
A010130	고려아연	소재	3.9	7.8	6.6	0.8	1.0	6.7	0.50	0.84	0.10	7.34	0.85	7.37
A012750	에스원	산업재	0.3	1.8	1.3	0.2	0.5	2.2	0.19	0.71	0.11	6.71	1.20	6.81
A018250	애경산업	필수소비재	0.2	0.5	0.2	0.1	0.1	0.7	0.43	0.37	0.13	6.07	1.55	6.68
A035250	강원랜드	경기관련소비재	1.2	4.4	3.7	0.5	0.7	1.5	0.28	0.82	0.11	7.04	0.34	6.42
A090430	아모레퍼시픽	경기관련소비재	0.7	6.0	3.9	0.4	1.5	5.6	0.12	0.65	0.07	6.75	0.93	6.27
A000100	유한양행	건강관리	0.8	2.1	1.5	0.0	0.5	1.5	0.36	0.73	0.01	6.75	0.70	6.23
A018260	삼성에스디에스	IT	4.7	9.0	5.4	1.0	2.3	10.7	0.52	0.60	0.11	5.29	1.19	6.19
A020150	일진머티리얼즈	IT	0.5	1.0	0.2	0.0	0.2	0.6	0.47	0.15	0.05	7.72	0.53	6.09
A051600	한전KPS	유틸리티	0.5	1.4	1.1	0.2	0.3	1.2	0.39	0.78	0.14	4.97	0.92	5.93
A192400	쿠쿠홀딩스	경기관련소비재	0.2	0.8	1.1	0.1	0.1	0.5	0.21	1.38	0.09	4.48	0.65	5.83
A005180	빙그레	필수소비재	0.3	0.7	0.5	0.0	0.1	0.9	0.45	0.70	0.07	4.62	1.28	5.80
A033780	KT&G	필수소비재	4.8	10.7	7.6	1.4	2.0	5.0	0.45	0.71	0.13	5.32	0.46	5.62
A008930	한미사이언스	건강관리	0.0	0.9	0.4	0.0	0.3	0.8	-0.01	0.39	0.02	6.86	0.90	5.60
A251270	넷마블	커뮤니케이션서비스	1.9	5.8	0.9	0.2	1.2	2.2	0.33	0.16	0.03	7.05	0.38	5.33
A271560	오리온	필수소비재	0.1	2.5	0.4	0.3	0.8	2.0	0.05	0.15	0.13	6.02	0.83	5.16
A115390	락앤락	소재	0.3	0.8	0.4	0.0	0.1	0.5	0.43	0.48	0.03	5.31	0.61	5.08
A025860	남해화학	소재	0.2	0.6	0.3	0.0	0.1	1.2	0.43	0.60	0.03	2.55	2.04	5.00
A008060	대덕전자	IT	0.4	1.2	0.7	0.0	0.2	1.1	0.31	0.60	0.04	3.83	0.89	4.53
A035420	NAVER	커뮤니케이션서비스	1.9	12.3	5.7	0.7	5.8	6.6	0.15	0.46	0.06	4.78	0.54	4.42
A005930	삼성전자	IT	117.6	352.6	254.6	27.8	89.7	230.4	0.33	0.72	0.08	3.26	0.65	4.28
A006650	대한유화	소재	0.4	2.0	1.5	0.1	0.2	2.1	0.18	0.73	0.06	2.77	1.02	4.11

주: 금융 업종은 알트만 스코어 계산의 평가요소들이 업종의 특성을 적절히 반영하지 못하므로 제외

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 기재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.