

Quant weekly

Value

Earnings

4Q23 한국 실적, 컨센 하회 가능성과 2024년 컨센 조정 가능성

- Part I 한국 4Q23 실적시즌 프리뷰
- Part II 한국 Monitoring
- Part III 미국 Monitoring





● 4Q23 한국 실적시즌, 계절적으로 봐도 높아보이는 컨센서스. 더 중요한 2024년 실적 자신감 역시 기대보다 우려

- 지난 주 삼성전자 등을 비롯한 소수의 종목들이 실적시즌의 개막을 알림. 4Q23 실적 컨센서스는, 계절적인 4분기 특성을 감안했을 때 높은 마진율을 전망하고 있는 상황이라는 점에서 컨센서스를 상회할 가능성은 제한적으로 평가
- 이미 삼성전자, LG전자, LG에너지솔루션, 한진 4개 종목이 실적을 발표했는데, 이 중 3개 종목이 컨센서스에 못 미치는 실적을 발표. 특히 2024년 실적 자신감이 중요한 상황에서, 증익을 주도할 것으로 기대하고 있는 반도체의 대표 종목, 삼성전자가 부진한 실적을 발표했다는 것은 아쉬운 부분. 아직 시장은 반도체에 대한 기대가 유지 중이나, 향후 글로벌 주요 반도체 종목 실적이 주목해야 하는 상황
- 당사는 여전히 2024년 사상 최대 규모의 영업이익 / 순이익 전망치가 과도하다고 평가 중
- 수출 증가율의 기저 효과와, 유가 중심의 비용 하락이 긍정적인 것은 사실이지만, 수요 부진 우려가 부각되는 상황에서는 수출의 기저 효과를 긍정적으로 보기 어렵고, 유가 중심의 비용 하락도 아직 지정학적 리스크가 상존하여 상방 압력이 남아있는 상황
- 수요와 관련하여, 1/12(금) 미국 대형 은행주 중심의 실적시즌이 개막했는데, 4Q23은 컨센서스를 상회하는 실적을 발표했음에도, 가이드언스 부진 등으로 주가는 대부분 부진한 모습을 보였음. 당사는 이러한 모습이 이어질 가능성을 우려. 특히 2024년 이익 컨센서스의 하향 조정 요인이 될 수 있음에 유의
- 대응은, 2024년 연간 선호 업종으로 제시한 IT S/W와 건강관리 선호 유지. IT S/W는 주요 업종 중 거의 유일하게 이익 모멘텀이 긍정적

● 이번 주 시장: 미국 부채한도, 실적시즌 지속, 미국 소매 판매

- 이번 주 주요 변수는 미국 부채한도와 실적시즌 지속, 미국 소매 판매 발표 등. 실적에 대한 기대감이 높고, 부진한 실적에 대한 엄격한 반응이 우려되는 상황에서, 실적시즌의 중요성은 매우 높은 상황. 이번 주 MS, GS, SCHW 등의 금융서비스, 중소형 은행주, 일부 산업재 종목이 실적 발표 예정. 더불어 소매 판매 역시 수요 환경을 엿볼 수 있다는 점에서 중요한 포인트. 2023년 연말 쇼핑시즌을 지탱했던 BNPL의 여파가 어느 정도일지 등을 확인할 필요. 부채한도 이슈는 예단하기 어렵지만, 시장의 변동성 확대 요인으로 작용할 수 있음에 유의

Part I

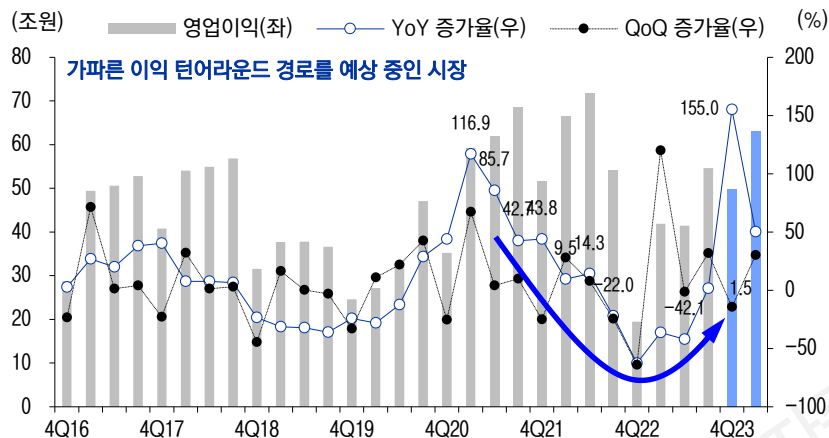
한국 4Q23 실적시즌 프리뷰

2024년 실적 자신감이 중요

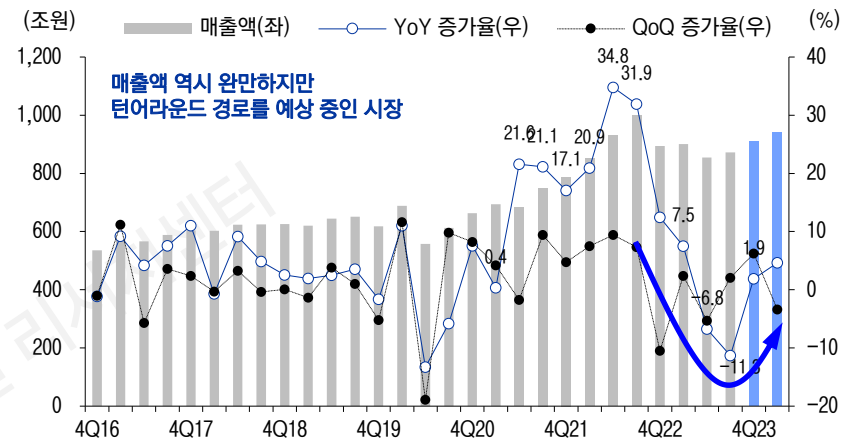
- 4Q23 실적 시장은, 턴어라운드 경로 유지 기대
- 문제는, 2024년의 높은 이익 컨센서스
- 수요 부진 경고음이 중요

KOSPI - 턴어라운드 경로를 예상하고 있는 시장

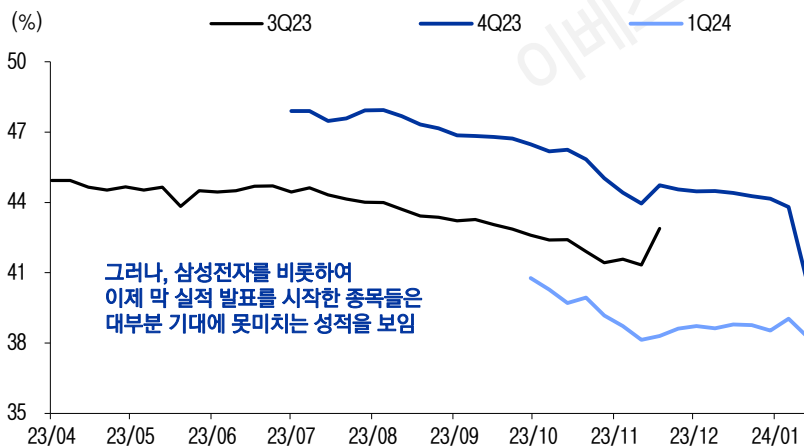
KOSPI 분기별 영업이익 추이



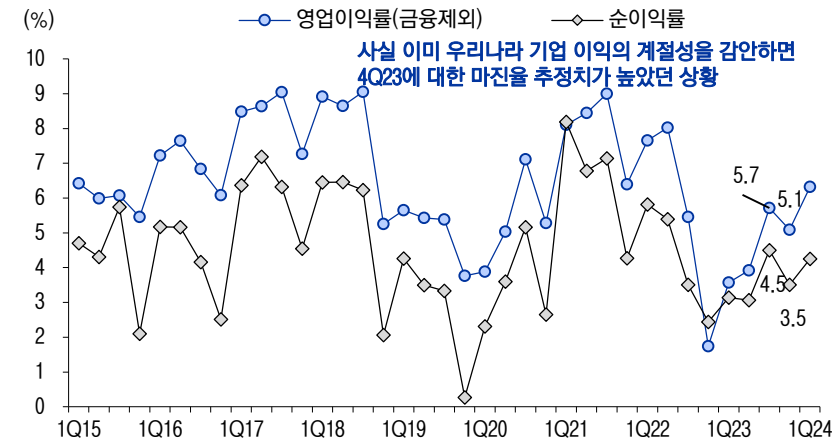
KOSPI 분기별 매출액 추이



KOSPI 분기별 영업이익 컨센서스 추이



KOSPI 분기별 이익률 추이



KOSPI: 4Q23 실적시즌 진행 상황, 초반 성적표 부진

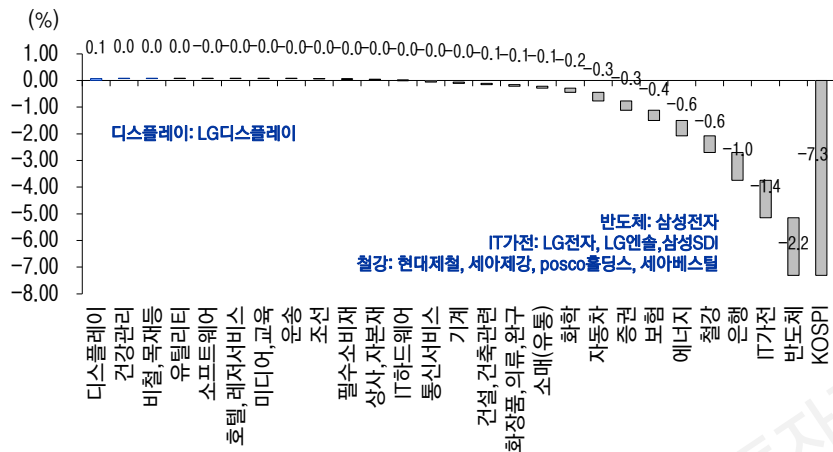
- 4Q23 실적시즌 개막. 현재 삼성전자, LG전자, LG에너지솔루션, 한진 4개 종목 실적 발표. 4개 종목 중 3개 종목이 컨센서스를 하회하는 실적

업종	시가총액			종목수			OP컨센상회종목수(±10%, 금융은NP)				업종 합산 영업이익(금융은 순익)		
	비율(A/B)	발표(A)	전체(B)	비율(C/D)	발표(C)	전체(D)	비율(%)	상회(E)	하회(F)	전체(G)	비율(H/I)	발표반영(H)	컨센(I)
	(%)	(조원)	(조원)	(%)	(개)	(개)	(E-F)/(G)	(개)	(개)	(개)	(%)	(조원)	(조원)
KOSPI	28.7	585.8	2,043.3	0.6	5	811	-75.0	-	3	4	-3.61	40.5	42.1
에너지	-	-	43.0	-	-	14	-	-	-	-	-	2.7	2.7
화학	-	-	119.6	-	-	68	-	-	-	-	-	1.1	1.1
비철, 목재등	-	-	22.8	-	-	52	-	-	-	-	-	0.3	0.3
철강	-	-	57.6	-	-	38	-	-	-	-	-	1.1	1.1
건설, 건축관련	-	-	33.8	-	-	70	-	-	-	-	-	1.1	1.1
기계	-	-	45.9	-	-	40	-	-	-	-	-	0.9	0.9
조선	-	-	40.1	-	-	10	-	-	-	-	-	0.4	0.4
상사, 자본재	-	-	97.8	-	-	31	-	-	-	-	-	4.7	4.7
운송	0.8	0.4	47.8	3.2	1	31	0.0	-	-	1	-	1.3	1.3
자동차	-	-	139.4	-	-	77	-	-	-	-	-	8.4	8.4
화장품, 의류, 완구	-	-	46.5	-	-	70	-	-	-	-	-	0.9	0.9
호텔, 레저서비스	-	-	6.1	-	-	6	-	-	-	-	-	0.1	0.1
미디어, 교육	-	-	16.6	-	-	19	-	-	-	-	-	0.3	0.3
소매(유통)	-	-	16.4	-	-	18	-	-	-	-	-	0.7	0.7
필수소비재	-	-	44.2	-	-	56	-	-	-	-	-	1.0	1.0
건강관리	0.1	0.1	134.4	1.7	1	60	-	-	-	-	-	0.6	0.6
은행	-	-	99.7	-	-	16	-	-	-	-	-	3.2	3.2
증권	-	-	35.3	-	-	21	-	-	-	-	-	0.7	0.7
보험	-	-	41.7	-	-	12	-	-	-	-	-	1.2	1.2
소프트웨어	-	-	110.5	-	-	21	-	-	-	-	-	1.1	1.1
IT하드웨어	-	-	30.5	-	-	28	-	-	-	-	-	0.8	0.8
반도체	79.4	468.6	590.5	7.1	1	14	-100.0	-	1	1	-27.9	2.4	3.4
IT가전	68.5	116.7	170.3	15.4	2	13	-100.0	-	2	2	-33.3	1.2	1.7
디스플레이	-	-	6.2	-	-	6	-	-	-	-	-	0.2	0.2
통신서비스	-	-	24.4	-	-	4	-	-	-	-	-	0.8	0.8
유틸리티	-	-	22.2	-	-	16	-	-	-	-	-	1.3	1.3

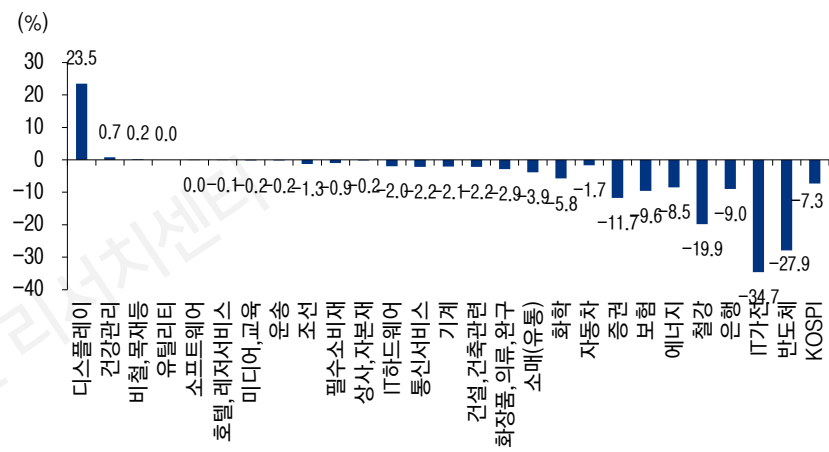
참고: 업종 합산 영업이익(금융은 순익)의 컨센데비 발표반영 비율을 기준으로, **최상위 5개 업종**과 **최하위 5개 업종**
 자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

KOSPI 분기 Earnings - 4Q23 & 1Q24 컨센 변화(최근1주)

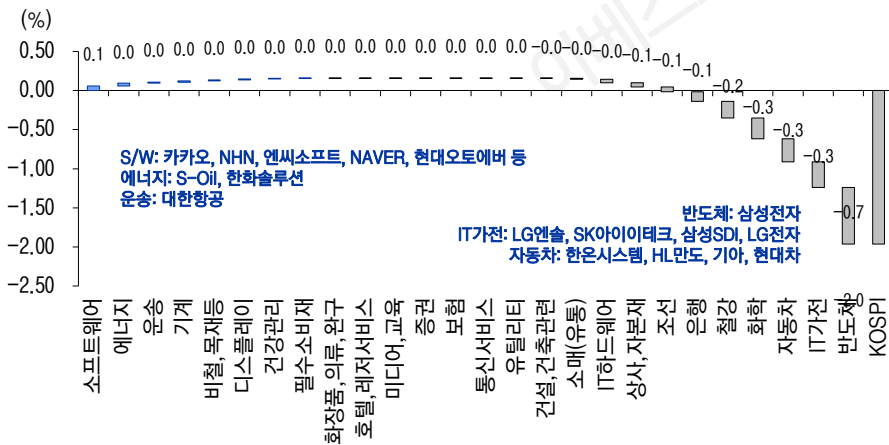
4Q23 영업이익 컨센서스 변화율 기여도: 최근 1주



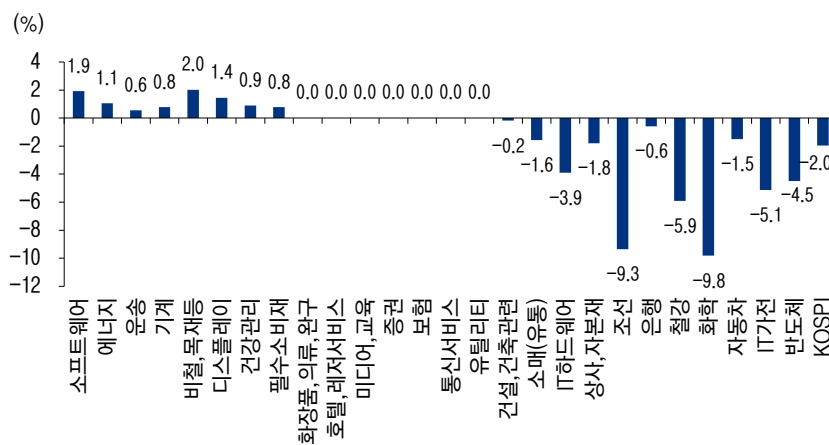
4Q23 영업이익 컨센서스 변화율: 최근 1주



1Q24 영업이익 컨센서스 변화율 기여도: 최근 1주

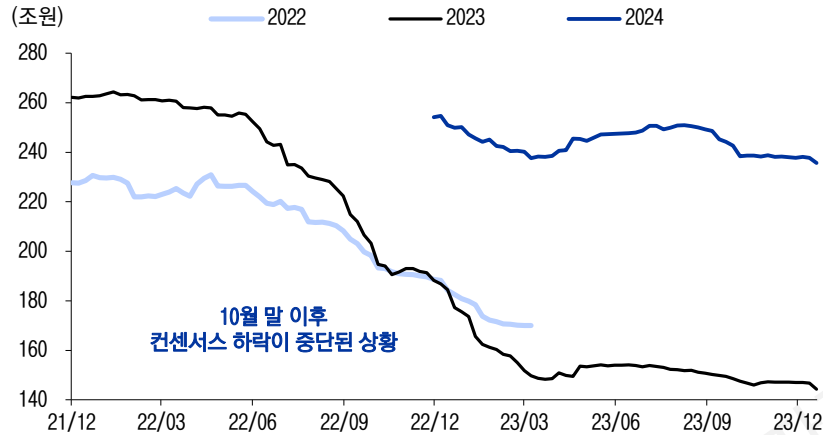


1Q24 영업이익 컨센서스 변화율: 최근 1주

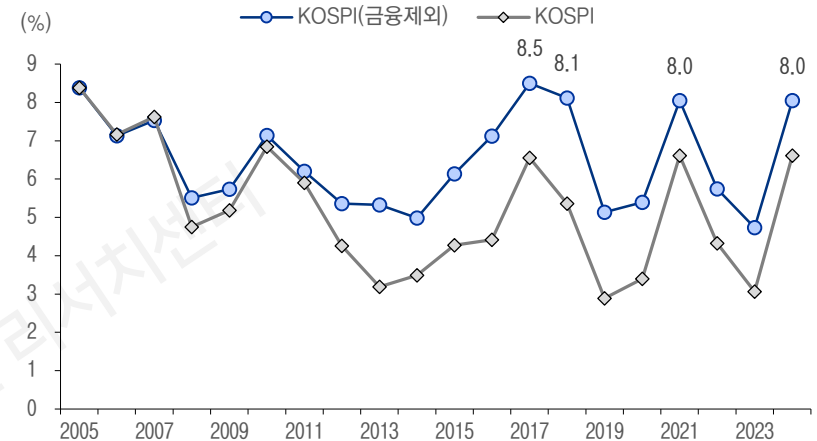


보다 중요한 것은 2023년 보다 2024년 컨센서스 변화 방향

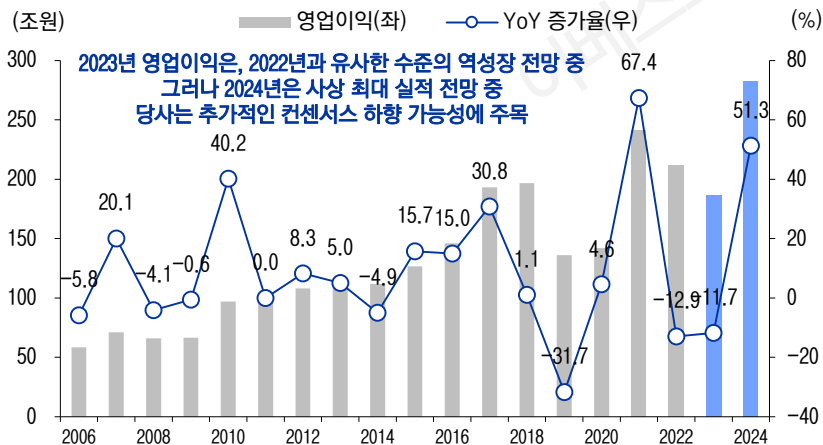
KOSPI 연도별 영업이익 컨센서스 추이



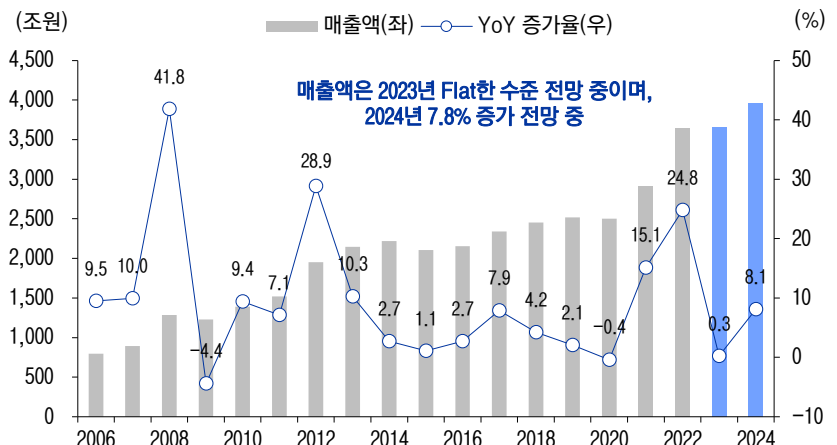
KOSPI 연도별 이익률 추이



KOSPI 연도별 영업이익

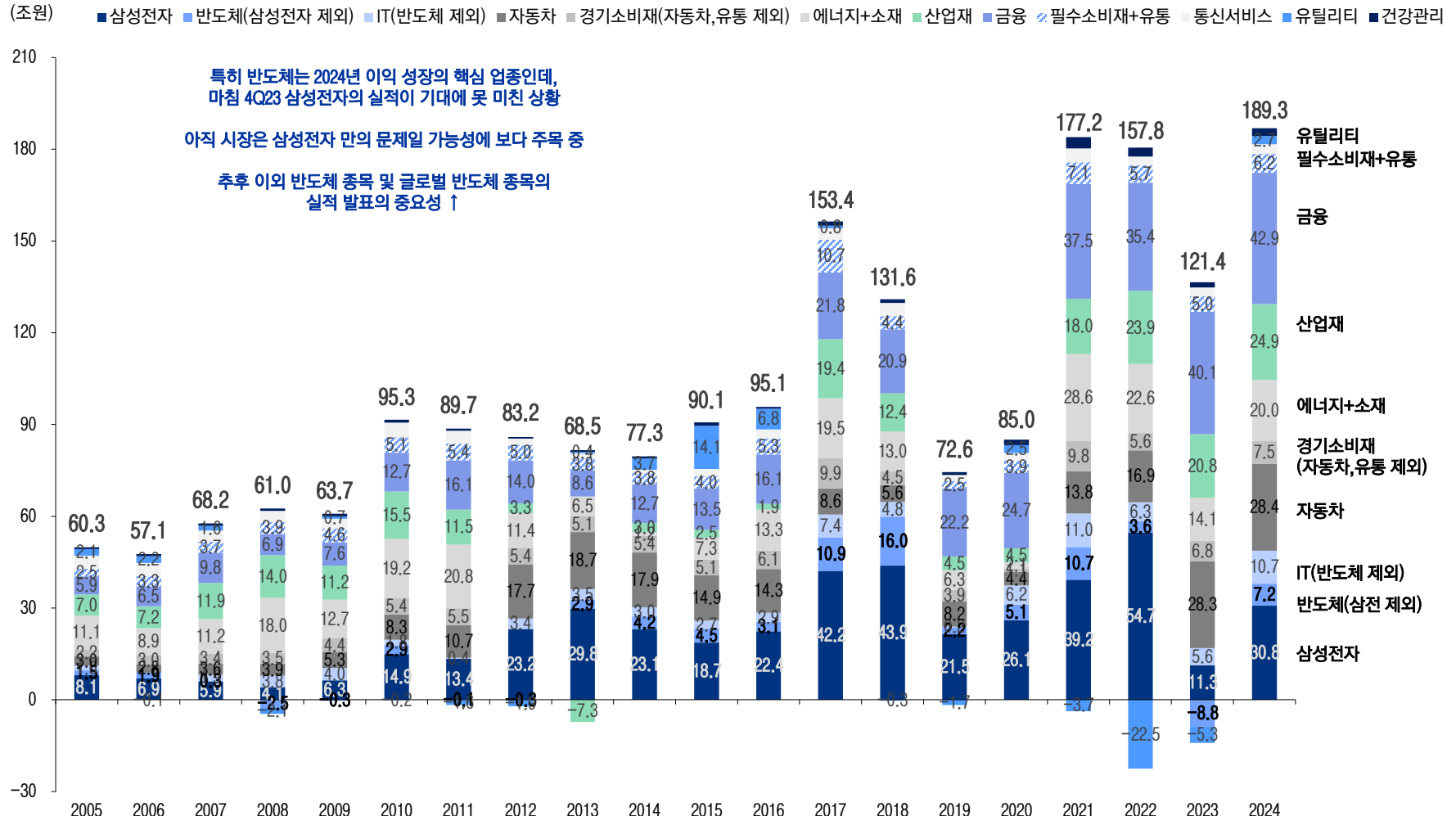


KOSPI 연도별 매출액



그런데, 2024년에 대한 컨센서스 레벨은 상당히 높아 보인다

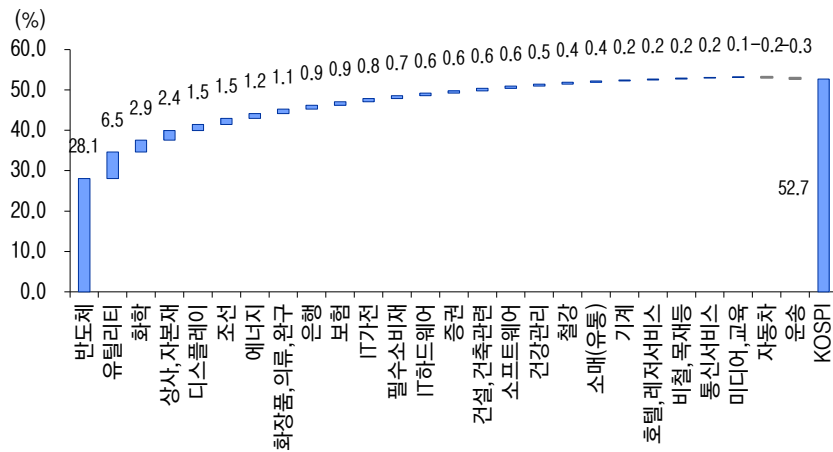
KOSPI 연도별, 업종별 순이익 추이: 2024년 189.3조원에 달하는 순이익 컨센서스가 유지될 수 있을까?



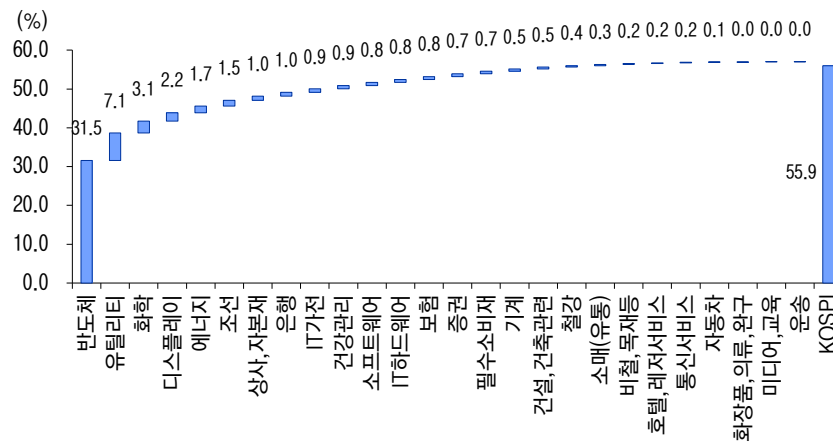
참고: 2021년 NAVER의 일회성 이익 15조원 차감
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

2024년 업종별 이익 증가율

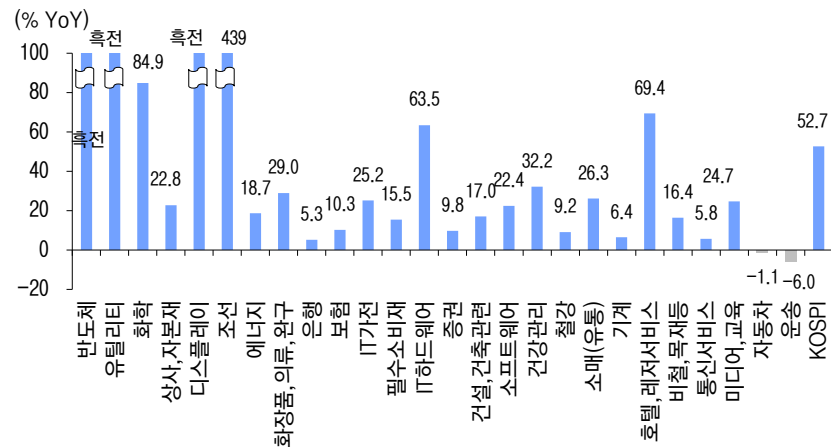
2024 업종별 영업이익 증가율 기여도



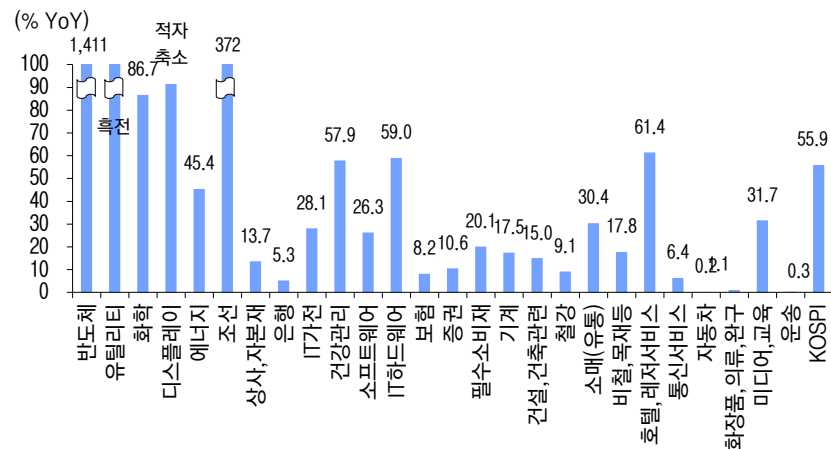
2024 업종별 순이익 증가율 기여도



2024 업종별 영업이익 증가율



2024 업종별 순이익 증가율



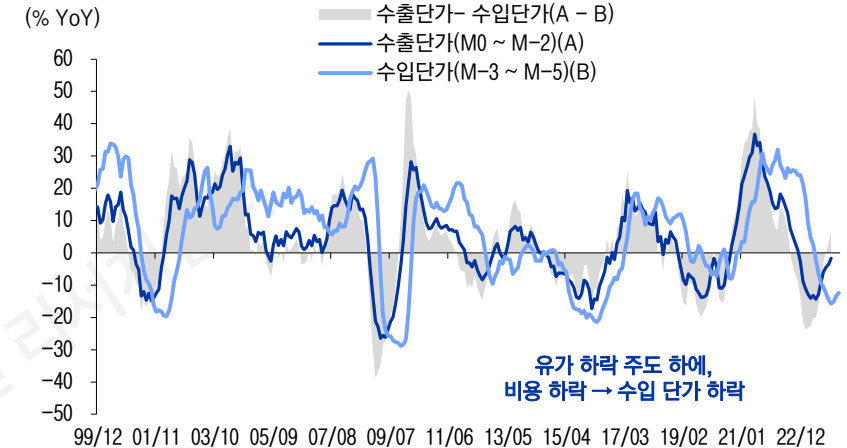
수출의 기저 효과, 비용(유가) 하락은 긍정적 요인이긴 하지만

● 이익에 대한 기대 요인 두 가지를 부정할 수는 없다

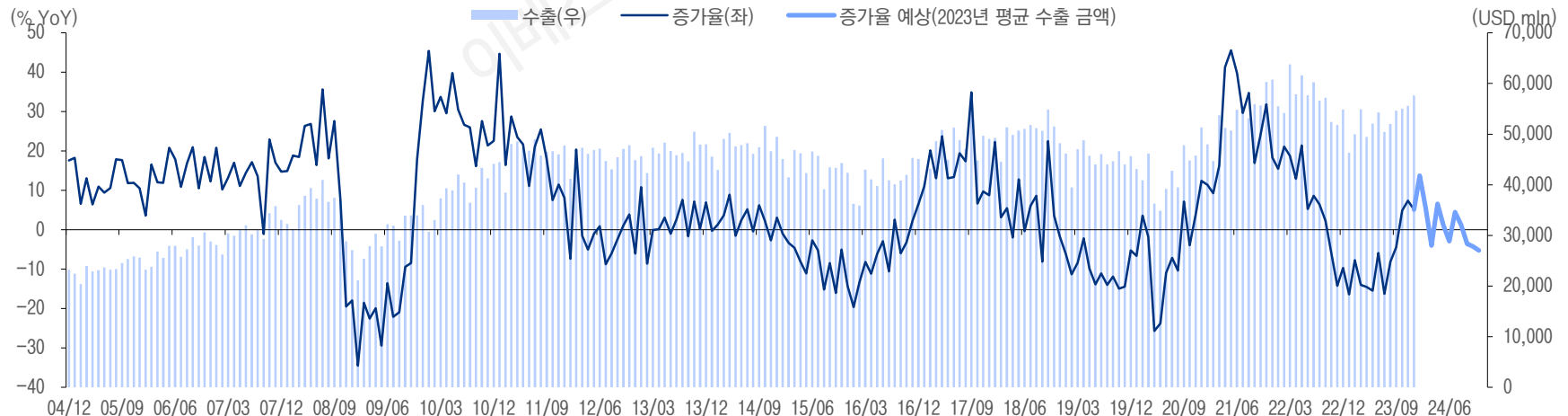
- ① 수출 증가율의 기저효과: 2023년 월 평균 수출 금액이 2024년에 그대로 이어진다고만 하더라도, 월 수출 증가율은 14% YoY에 달함
- ② 비용 하락: 유가가 예상보다 빠르게 하락하면서, 비용을 대변하는 수입단가(수입 금액 / 수입 물량)이, 수출단가보다 빠르게 하락

● 그러나, 수요 부진에 대한 우려가 비용을 하락시키는 상황에서는 비용 하락이 긍정적으로 읽히기 어렵고, 지정학적 리스크로 유가의 상방 압력이 상존하고, 물류 비용은 이미 상승

2024 업종별 영업이익 증가율



2024 업종별 순이익 증가율 기여도



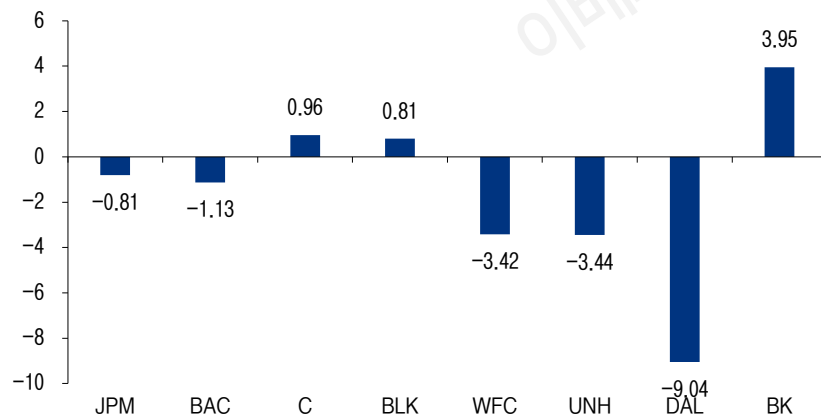
수요 부진의 경고음이 더 크게 작용

- 지난 주 JPM, BAC, WFC, C 등 대형 은행주를 비롯한 DAL, UNH 등 실적 발표. EPS는 모두 컨센 상회했으나, 가이던스 부진 등으로 주가 부진

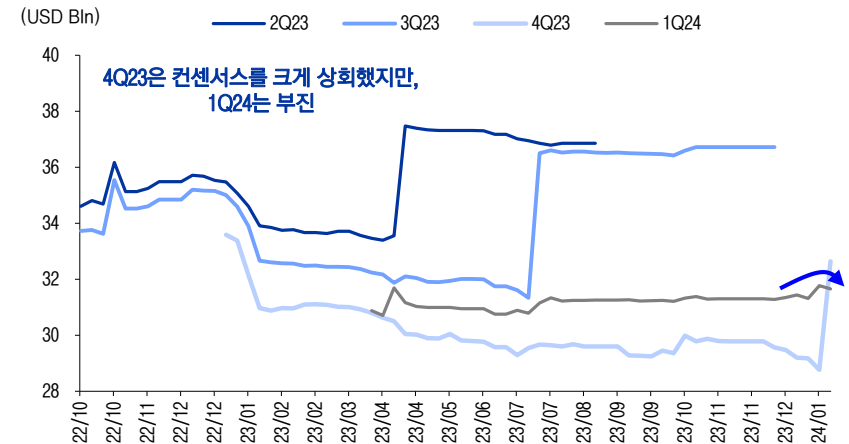
S&P 500 실적발표: 1/12 대형 은행주 중심의 실적시즌 개막

01/08(월)					01/09(화)					01/10(수)					01/11(목)					01/12(금)				
No.	종목	시총 (USD B)	EPS		발표/ 컨센(%)	No.	종목	시총 (USD B)	EPS		발표/ 컨센(%)	No.	종목	시총 (USD B)	EPS		발표/ 컨센(%)	No.	종목	시총 (USD B)	EPS		발표/ 컨센(%)	
			발표 (USD)	컨센 (USD)					발표 (USD)	컨센 (USD)					발표 (USD)	컨센 (USD)					발표 (USD)	컨센 (USD)		발표 (USD)
1						1						1						1	JPMorgan Chase & Co	498	4.50	3.96	13.7	
2						2						2						2	UnitedHealth Group Inc	497	6.56	6.32	3.8	
3						3						3						3	Bank of America Corp	272	0.90	0.82	10.0	
4						4						4						4	Wells Fargo & Co	181	1.39	1.24	12.0	
5						5						5						5	BlackRock Inc	116	10.91	8.26	32.1	
6						6						6						6	Citigroup Inc	104	1.52	1.21	25.9	
7						7						7						7	Bank of New York Mellon	40	1.22	1.15	6.1	
8						8						8						8	Delta Air Lines Inc	26	2.03	1.95	4.3	

1/12(금) 실적 발표 종목들의 초과수익률(발표 전일~당일)

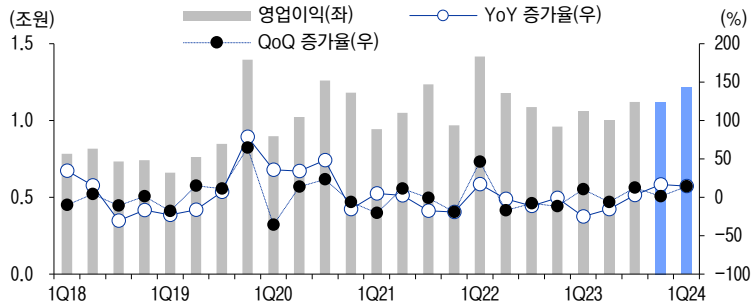


S&P 500 은행 업종 분기별 순이익 컨센서스 추이

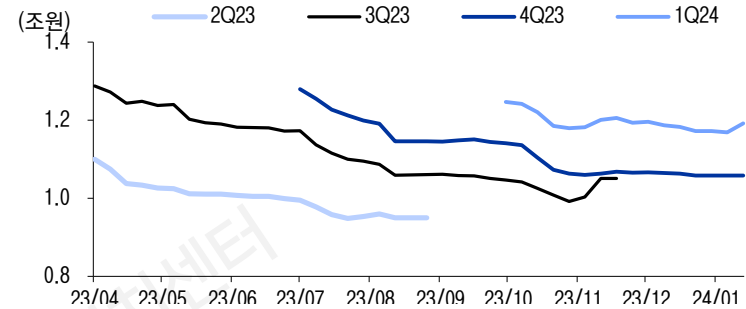


IT S/W: 주요 업종 중 유일하게 이익 모멘텀이 긍정적인 업종

IT S/W 분기별 영업이익 추이



IT S/W 분기별 영업이익 컨센서스 추이



IT S/W 시가총액 상위 종목: 15개

No.	코드	종목	업종 W126 기준	시가총액 2024.1.12	주가			수익률		영업이익 컨센서스				OP추이 분기별 2Q20~ 1Q24	PER		PBR FQ0	ROE	
					2024.1.12	10월말	52주 최고가	10월말 대비	52주 고가대비	4주전 대비 현재 변화율					12MF	최근 4개분기		12MF	최근 4개분기
					(십억)	(원)	(원)	(원)	(%)	(%)	2023	2024	4Q23	1Q24	(X)	(X)	(X)	(%)	(%)
1	A035420	NAVER	소프트웨어	37,435.2	230,500	198,200	234,500	16.3	-1.7	-0.0	+0.4	-0.0	+2.7		26.2	44.6	1.52	6.0	3.7
2	A035720	카카오	소프트웨어	26,868.9	60,400	45,600	70,900	32.5	-14.8	+0.3	+1.9	+0.0	+11.3		61.5	614.8	2.46	4.1	0.4
3	A018260	삼성에스디에스	소프트웨어	13,146.5	169,900	143,700	172,000	18.2	-1.2	+0.2	+0.1	+0.9	+0.4		15.9	16.5	1.52	8.9	9.5
4	A022100	포스코DX	소프트웨어	9,258.9	60,900	56,800	74,200	7.2	-17.9	n/a	n/a	n/a	n/a		n/a	110.8	19.98	n/a	19.3
5	A259960	크래프톤	소프트웨어	9,745.1	201,500	190,800	218,000	5.6	-7.6	+0.4	+0.6	+0.3	-1.5		15.1	22.3	1.66	10.6	8.0
6	A377300	카카오페이	소프트웨어	7,532.3	56,100	42,550	70,800	31.8	-20.8	-	-	-	n/a		189.9	n/a	4.00	2.2	n/a
7	A307950	현대오토에버	소프트웨어	5,078.9	185,200	139,800	240,000	32.5	-22.8	-0.0	+0.6	+0.4	+5.9		29.6	34.2	3.26	10.3	9.9
8	A036570	엔씨소프트	소프트웨어	4,818.9	219,500	264,500	476,500	-17.0	-53.9	-3.3	-11.0	-20.4	-19.9		17.6	31.4	1.41	8.3	4.8
9	A251270	넷마블	소프트웨어	4,993.9	58,100	46,900	72,100	23.9	-19.4	-1.0	-6.8	-14.3	-23.8		164.3	적자	0.91	0.6	적자
10	A263750	펄어비스	소프트웨어	2,370.7	36,900	47,550	58,200	-22.4	-36.6	+0.1	-6.6	+4.2	+2.2		22.0	n/a	0.00	14.1	적자
11	A293490	카카오게임즈	소프트웨어	2,252.8	27,300	26,900	49,150	1.5	-44.5	-3.2	-0.7	-6.8	-18.7		21.5	적자	1.35	6.1	적자
12	A112040	위메이드	소프트웨어	1,953.5	57,800	57,800	71,500	0.0	-19.2	-0.3	+12.3	-0.5	-4.1		17.0	적자	5.43	32.5	적자
13	A067160	아프리카TV	소프트웨어	1,144.9	99,600	65,200	106,800	52.8	-6.7	+0.0	+3.1	+0.2	-2.7		14.0	18.5	3.85	24.3	23.9
14	A225570	넥슨게임즈	소프트웨어	974.4	14,810	16,940	24,900	-12.6	-40.5	-	-	-	-		20.1	47.9	3.55	17.5	8.2
15	A192080	더블유게임즈	소프트웨어	931.4	51,200	47,350	51,200	8.1	0.0	+0.0	-0.5	+0.1	-1.2		5.7	적자	0.98	16.5	적자

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

Part II

한국 Monitoring

이익 및 밸류에이션

- 주간 수익률과 이익 컨센서스 변화
- 이익 점검 및 밸류에이션
- 당사 멀티 팩터 모델과 팩터 모니터링

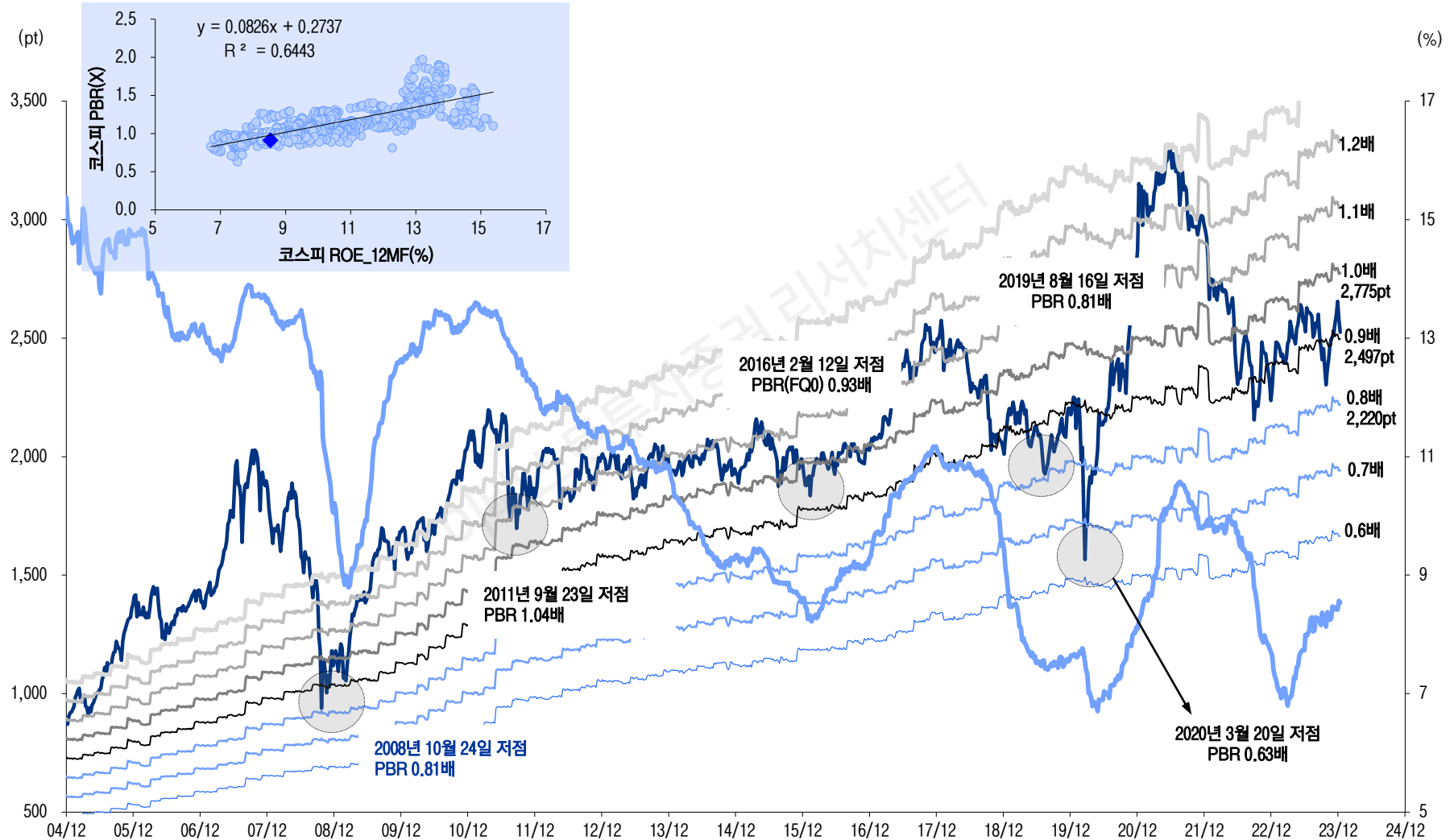
KOSPI: IT S/W와 금융 건조 vs. 소재, 건강관리, 반도체 하락

No.	업종	주가지수		4Q23 영업이익 컨센서스				4Q23 순이익 컨센서스				4Q23 영업이익 컨센서스 변화 주도 종목(금융은 순익 기준)					
		추이 20일 일간	수익률 1주 (%)	추이 12주, 주간	변화율 vs. 1주전 (%)	YoY (%)	QoQ (%)	추이 12주 주간	변화율 vs. 1주전 (%)	YoY (%)	QoQ (%)	주간 Top			주간 Bottom		
1	KOSPI		-2.1		-7.3	155.0	-14.3		-5.3	27.5	-18.4						
2	에너지		-2.2		-8.5	454.1	-36.0		-19.2	324.2	-47.8	씨에스윈드	1.2	2.0	S-Oil	-36.1	-3.4
3	화학		<u>-5.3</u>		<u>-5.8</u>	<u>325.8</u>	<u>-2.9</u>		<u>-18.2</u>	<u>1,667.8</u>	<u>-4.7</u>	<u>DL</u>	<u>37.3</u>	<u>10.3</u>	<u>롯데케미칼</u>	<u>-60.3</u>	<u>-2.9</u>
4	비철, 목재등		-2.3		0.2	76.3	37.5		-2.8	-26.7	101.2	고려아연	0.7	-3.6	풍산	-1.0	-5.5
5	철강		<u>-5.9</u>		<u>-19.9</u>	<u>283.8</u>	<u>-26.7</u>		<u>-31.6</u>	<u>156.4</u>	<u>-28.0</u>	-	-	-	현대제철	<u>-62.6</u>	<u>-4.0</u>
6	건설, 건축관련		1.3		-2.2	7.2	16.4		0.7	123.1	0.5	DL이앤씨	8.4	7.3	GS건설	-15.3	3.6
7	기계		-1.6		-2.1	34.8	-0.8		-1.2	4,845.4	28.1	HD현대일렉트릭	3.3	2.9	호성중공업	-10.7	6.8
8	조선		-3.2		-1.3	168.6	97.6		-4.8	120.4	-62.7	-	-	-	현대미포조선	-18.6	-3.6
9	상사, 자본재		-1.5		-0.2	191.1	-25.9		-0.1	315.5	14.4	한국항공우주	1.5	0.4	한화	-1.7	-2.0
10	운송		-0.3		-0.2	-46.6	-13.7		-2.5	-65.4	2.3	진에어	161.0	3.4	쏘카	-28.6	-0.4
11	자동차		-1.9		-1.7	16.2	0.5		-2.3	66.7	-4.6	금호타이어	14.2	1.5	한온시스템	-14.7	-2.7
12	화장품, 의류, 완구		-0.6		-2.9	1.5	-4.2		-3.0	18.4	-15.3	화승엔터프라이즈	4.6	0.5	힐라홀딩스	-60.3	2.1
13	호텔, 레저서비스		0.1		-0.1	410.1	-42.2		-	255.4	40.8	-	-	-	신세계푸드	-0.9	-0.3
14	미디어, 교육		-2.9		-0.2	59.5	3.2		-6.0	166.0	-55.9	하이브	1.4	-2.0	SBS	-3.1	-20.2
15	소매(유통)		-1.9		-3.9	66.0	-2.5		78.3	240.9	-57.3	롯데하이마트	18.2	-1.2	호텔신라	-36.5	-2.9
16	필수소비재		-1.8		-0.9	26.4	-35.8		1.1	196.3	-48.0	빙그레	25.7	-0.2	대성	-6.4	-5.8
17	건강관리		<u>-4.5</u>		<u>0.7</u>	<u>100.2</u>	<u>-7.9</u>		<u>-1.6</u>	<u>118.4</u>	<u>-8.1</u>	종근당	<u>16.6</u>	<u>-8.2</u>	서훈	<u>-97.2</u>	<u>1.1</u>
18	은행		1.5		-9.0	8.1	-39.7		-10.2	7.0	-46.5	-	-	-	BNK금융지주	-14.5	1.7
19	증권		1.8		-11.7	84.2	-37.2		-20.0	53.0	-46.8	-	-	-	미래에셋증권	-79.0	-2.0
20	보험		0.0		-9.6	114.6	-23.9		-7.7	-8.5	-28.6	동양생명	1.3	-0.8	삼성화재	-15.2	2.6
21	소프트웨어		4.8		-0.0	16.6	1.4		0.4	296.7	-11.7	넷마블	13.2	4.7	엔씨소프트	-7.8	-2.2
22	IT하드웨어		-1.7		-2.0	95.0	60.0		-1.5	73.7	43.5	대덕전자	2.1	-3.3	롯데에너지머티리얼즈	-6.7	-7.1
23	반도체		<u>-4.1</u>		<u>-27.9</u>	<u>45.3</u>	<u>1,417.1</u>		-	<u>-83.1</u>	<u>-1.2</u>	-	-	-	삼성전자	<u>-25.2</u>	<u>-4.6</u>
24	IT가전		-3.7		-34.7	43.5	-42.6		-1.6	91.0	-19.8	SK아이이테크놀로지	1.4	-3.8	LG전자	-51.1	-2.5
25	디스플레이		-0.5		23.5	119.2	125.6		-	102.7	107.0	LG디스플레이	35.4	-0.2	-	-	-
26	통신서비스		0.0		-2.2	22.0	-21.4		-4.6	-13.6	-25.7	SK텔레콤	0.2	0.1	LG유플러스	-3.6	-0.8
27	유틸리티		-0.5		-	113.3	-44.3		-	100.7	-93.6	-	-	-	-	-	-

참고: 주간 수익률을 기준으로, 최상위 4개 업종과 최하위 4개 업종
 자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

KOSPI PBR(FQ0) 0.91배: 밸류 부담은 상당 폭 완화

KOSPI ROE-PBR 산포도



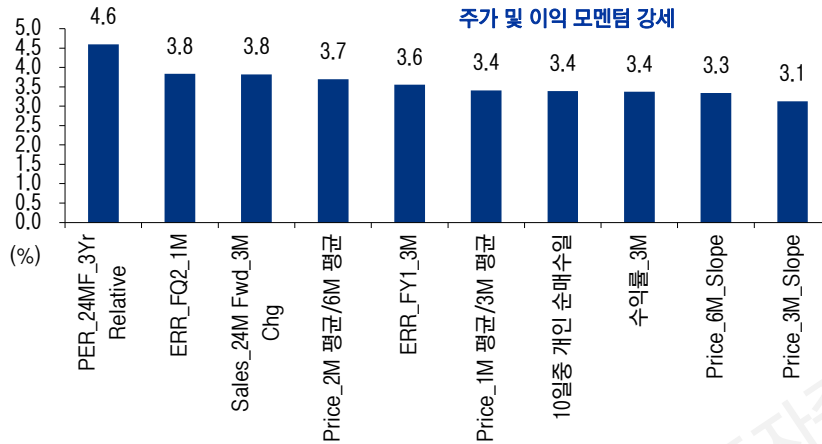
KOSPI 200 Style Factors - 최근 12개월 성과

Rank	최근 12개월											
날짜	2023년 02월	2023년 03월	2023년 04월	2023년 05월	2023년 06월	2023년 07월	2023년 08월	2023년 09월	2023년 10월	2023년 11월	2023년 12월	2024년 01월
KOSPI 수익률(%)	-0.5	2.7	1.0	3.0	-0.5	1.7	-2.9	-3.6	-7.6	11.3	4.7	-4.9
1	Risk 1.9	Risk 1.3	Earnings Momentum 2.5	Growth 1.8	Price Momentum 4.8	Price Momentum 10.4	Liquidity 0.9	Dividends 5.0	Dividends 4.1	Risk 8.3	Quality 3.1	Earnings Momentum 4.1
2	Price Momentum 1.8	Growth 0.8	Liquidity 0.6	Risk 1.0	Value 3.2	Risk 9.5	Value -0.2	Value 3.1	Quality 2.7	Growth 2.9	Risk 2.4	Price Momentum 2.2
3	Value 1.1	Quality 0.6	Price Momentum 0.6	Value 0.4	Earnings Momentum 2.6	Growth 2.3	Dividends -0.2	Quality 0.9	Value 1.7	Liquidity -1.8	Price Momentum 1.3	Quality 0.7
4	Quality 0.6	Earnings Momentum 0.2	Growth 0.5	Dividends 0.1	Risk 2.4	Value 1.8	Growth -0.4	Liquidity 0.3	Liquidity 0.6	Earnings Momentum -1.8	Growth 1.1	Risk -0.4
5	Earnings Momentum 0.4	Liquidity -0.7	Value 0.3	Earnings Momentum 0.0	Growth 0.6	Earnings Momentum 0.8	Earnings Momentum -1.0	Earnings Momentum -1.0	Earnings Momentum -2.1	Quality -2.0	Earnings Momentum 0.0	Dividends -0.9
6	Liquidity 0.4	Price Momentum -0.8	Risk 0.3	Price Momentum -0.4	Liquidity -0.2	Liquidity -3.4	Quality -1.9	Price Momentum -2.1	Growth -2.4	Dividends -2.2	Liquidity -0.9	Growth -1.2
7	Growth 0.3	Value -2.4	Dividends 0.1	Liquidity -0.9	Dividends -0.3	Dividends -5.7	Risk -3.1	Growth -2.5	Price Momentum -5.8	Value -4.2	Dividends -1.6	Value -1.5
8	Dividends -0.7	Dividends -4.5	Quality -0.6	Quality -1.3	Quality -2.1	Quality -8.7	Price Momentum -3.6	Risk -4.8	Risk -10.1	Price Momentum -7.2	Value -1.8	Liquidity -1.8

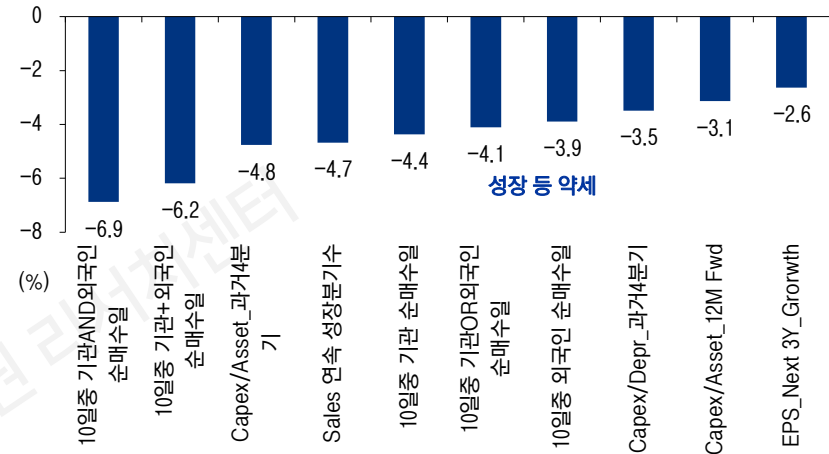
주: KOSPI 200 구성종목을 기준으로, 각 개별 팩터들의 [최상위 40종목 단순평균 수익률 - 최하위 40종목 단순평균 수익률]의 유형별 평균값으로 성과 측정
 자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

KOSPI 200 Factors - 성과 상하위 개별 팩터

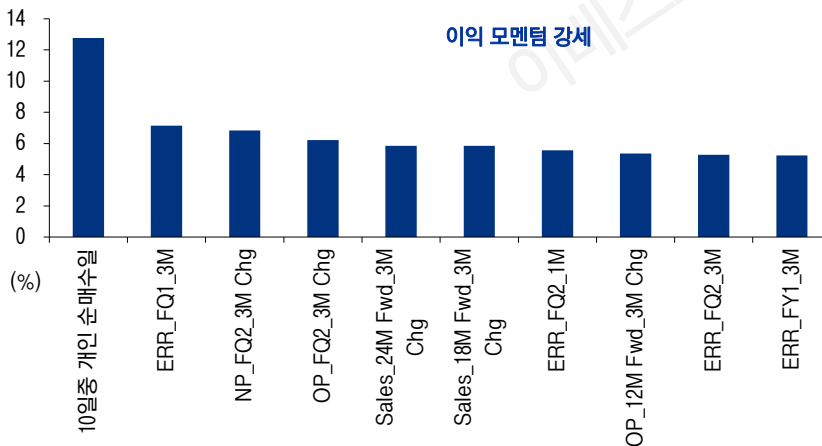
최근 1주 성과 상위 팩터



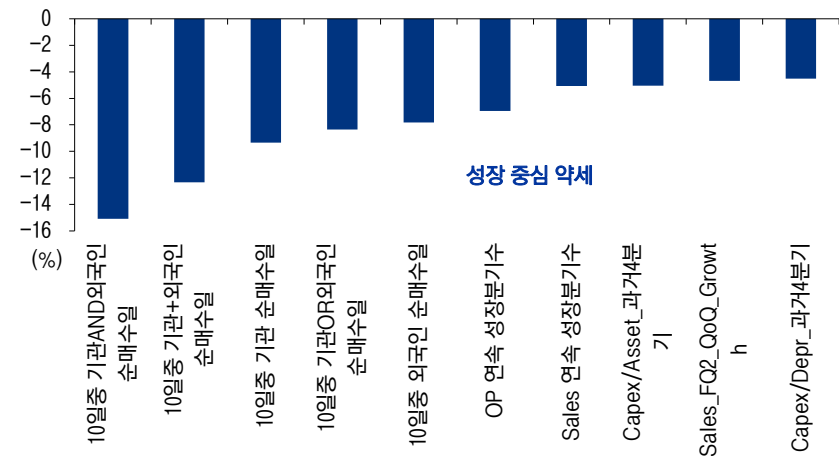
최근 1주 성과 하위 팩터



1월(MTD) 성과 상위 팩터



1월(MTD) 성과 하위 팩터



주: KOSPI 200 구성종목을 기준으로, 각 개별 팩터들의 [최상위 40종목 단순평균 수익률 - 최하위 40종목 단순평균 수익률]로 성과 측정
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

KOSPI 200 Style Factors - 상위 종목

Earnings Momentum

No.	코드	종목
1	A267260	HD현대일렉트릭
2	A128940	한미약품
3	A161390	한국타이어앤테크놀로지
4	A000660	SK하이닉스
5	A259960	크래프톤
6	A005930	삼성전자
7	A207940	삼성바이오로직스
8	A000080	하이트진로
9	A000210	DL
10	A006650	대한유화

Growth

No.	코드	종목
1	A010140	삼성중공업
2	A032350	롯데관광개발
3	A042660	한화오션
4	A015760	한국전력
5	A326030	SK바이오팜
6	A361610	SK아이이테크놀로지
7	A003670	포스코퓨처엠
8	A073240	금호타이어
9	A251270	넷마블
10	A006650	대한유화

Price Momentum

No.	코드	종목
1	A180640	한진칼
2	A000120	CJ대한통운
3	A009420	한울바이오파마
4	A267260	HD현대일렉트릭
5	A018260	삼성에스디에스
6	A079550	LIG넥스원
7	A003230	삼양식품
8	A128940	한미약품
9	A272210	한화시스템
10	A012450	한화에어로스페이스

Risk

No.	코드	종목
1	A180640	한진칼
2	A377300	카카오페이
3	A323410	카카오뱅크
4	A009830	한화솔루션
5	A003670	포스코퓨처엠
6	A450080	에코프로머티
7	A112610	씨에스윈드
8	A251270	넷마블
9	A011200	HMM
10	A047050	포스코인터내셔널

Earnings Quality

No.	코드	종목
1	A000990	DB하이텍
2	A069260	TKG휴켄스
3	A004000	롯데정밀화학
4	A003230	삼양식품
5	A000270	기아
6	A009900	명신산업
7	A012750	에스원
8	A161390	한국타이어앤테크놀로지
9	A383220	F&F
10	A271560	오리온

Liquidity

No.	코드	종목
1	A039130	하나투어
2	A047810	한국항공우주
3	A161890	한국콜마
4	A180640	한진칼
5	A450080	에코프로머티
6	A128940	한미약품
7	A377300	카카오페이
8	A000240	한국엔컴퍼니
9	A011200	HMM
10	A012450	한화에어로스페이스

Value

No.	코드	종목
1	A375500	DL이앤씨
2	A001430	세아베스틸지주
3	A001040	CJ
4	A047050	포스코인터내셔널
5	A030200	KT
6	A004020	현대제철
7	A001120	LX인터내셔널
8	A000880	한화
9	A000210	DL
10	A000120	CJ대한통운

Dividends

No.	코드	종목
1	A017670	SK텔레콤
2	A086790	하나금융지주
3	A010130	고려아연
4	A055550	신한지주
5	A105560	KB금융
6	A033780	KT&G
7	A097950	CJ제일제당
8	A005830	DB손해보험
9	A005380	현대차
10	A032830	삼성생명

주: 각 스타일 팩터 유형 별로, 세부 팩터들의 동일가중 스코어 상위 10개 종목씩 표기
 자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

1월 eBest 멀티팩터 롱숏 포트폴리오: -5.2%p 기록 중

- 추세 추종 기반의 당사 멀티 팩터 모델은, 시장의 변곡점이 발생하며 색깔 역시 달라짐에 따라 부진한 성과를 기록 중
- Long 포트: MTD -7.60%(-3.37%p). 삼성SDI(-13.6%), SK이노베이션(-11.2%), LG(-11.2%), 한화생명(-9.9%), TCC스틸(-9.5%) 등
- Short 포트: MTD -2.38%(+1.85%p). 한화에어로(13.5%), 한국항공우주(9.0%), 한화시스템(6.5%), 크로파트노(4.1%), 한국콜마(1.3%) 등

최상위 20개 종목: Long							최하위 20개 종목: Short						
No.	코드	종목	업종 WI 26 기준	시가총액 2023.12.31 (십억)	수익률 2024.01.05 (%, MTD)	초과수익률 2024.01.05 (%p, MTD)	No.	코드	종목	업종 WI 26 기준	시가총액 2023.12.31 (십억)	수익률 2024.01.05 (%, MTD)	초과수익률 2024.01.05 (%p, MTD)
1	A042670	HD현대인프라코어	기계	1,621	-6.2	-1.9	1	A014680	한솔케미칼	화학	2,573	-6.6	-2.4
2	A042660	한화오션	조선	7,690	-8.4	-4.1	2	A161890	한국콜마	화장품,의류,완구	1,226	1.3	5.5
3	A006110	삼아알마늄	비철,목재등	1,565	-5.1	-0.8	3	A018260	삼성에스디에스	소프트웨어	13,154	-0.1	4.2
4	A003550	LG	상사,자본재	13,512	-11.2	-6.9	4	A004370	농심	필수소비재	2,476	-5.7	-1.4
5	A000150	두산	상사,자본재	1,552	-7.5	-3.2	5	A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	1,435	-12.2	-8.0
6	A086790	하나금융지주	은행	12,688	-4.5	-0.3	6	A285130	SK케미칼	화학	1,161	-1.2	3.0
7	A071050	한국금융지주	증권	3,416	-8.3	-4.1	7	A093370	후성	화학	1,130	-9.1	-4.9
8	A096770	SK이노베이션	에너지	14,122	-11.2	-7.0	8	A047810	한국항공우주	상사,자본재	4,874	9.0	13.2
9	A006400	삼성SDI	IT가전	32,457	-13.6	-9.3	9	A003410	쌍용C&E	건설,건축관련	2,868	-4.3	-0.1
10	A003090	대웅	건강관리	1,201	-3.5	0.7	10	A272210	한화시스템	상사,자본재	3,280	6.5	10.7
11	A002710	TCC스틸	철강	1,541	-9.5	-5.3	11	A036570	엔씨소프트	소프트웨어	5,280	-8.7	-4.5
12	A241560	두산밥캣	기계	5,053	-8.7	-4.5	12	A259960	크래프톤	소프트웨어	9,363	4.1	8.3
13	A039490	키움증권	증권	2,610	-6.8	-2.6	13	A298020	효성티앤씨	화장품,의류,완구	1,580	-8.8	-4.5
14	A000880	한화	상사,자본재	1,930	-6.6	-2.4	14	A003230	삼양식품	필수소비재	1,627	-3.0	1.2
15	A001740	SK네트웍스	상사,자본재	1,356	-8.5	-4.3	15	A004990	롯데지주	상사,자본재	2,838	-5.7	-1.5
16	A011070	LG이노텍	IT하드웨어	5,668	-7.9	-3.7	16	A207940	삼성바이오로직스	건강관리	54,092	-2.1	2.1
17	A005850	에스엘	자동차	1,658	-7.8	-3.6	17	A064350	현대로템	기계	2,903	0.0	4.2
18	A105560	KB금융	은행	21,830	-5.7	-1.5	18	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	6,303	13.5	17.7
19	A088350	한화생명	보험	2,458	-9.9	-5.7	19	A010130	고려아연	비철,목재등	10,412	-5.6	-1.4
20	A000720	현대건설	건설,건축관련	3,886	-1.0	3.2	20	A009240	한샘	건설,건축관련	1,259	-8.9	-4.6

12월 eBest 멀티팩터 롱숏 포트폴리오: -1.47%p 마감

- 성장 스타일의 비중 확대는 유효했으나, Short 포트 내의 건강관리 업종의 강세 등으로 Long / Short 포트폴리오 성과 부진
- Long 포트: MTD 1.43%(-2.35%p). 팬오션(-17.5%), 롯데관광개발(-7.3%), DB하이텍(-5.3%) vs. KCC(9.6%), SK(8.8%), 카카오페이(6.9%) 등
- Short 포트: MTD 2.90%(-0.88%p). 셀트리온(23.7%), 한미약품(16.8%), 코스맥스(14.2%) vs. 크래프톤(-9.1%), HDC현산(-5.3%), 쌍용C&E(-4.6%) 등

최상위 20개 종목: Long							최하위 20개 종목: Short						
No.	코드	종목	업종 WI 26 기준	시가총액 2023.10.31 (십억)	수익률 2023.11.10 (%, MTD)	초과수익률 2023.11.10 (%p, MTD)	No.	코드	종목	업종 WI 26 기준	시가총액 2023.10.31 (십억)	수익률 2023.11.10 (%, MTD)	초과수익률 2023.11.10 (%p, MTD)
1	A034730	SK	상사,자본재	11,975	8.8	5.0	1	A039130	하나투어	호텔,레저서비스	869	-3.9	-7.7
2	A020000	한심	화장품,의류,완구	468	0.7	-3.1	2	A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	1,256	14.2	10.4
3	A042670	HD현대인프라코어	기계	1,559	4.0	0.2	3	A068270	셀트리온	건강관리	23,849	23.7	19.9
4	A003550	LG	상사,자본재	13,229	2.1	-1.6	4	A004370	농심	필수소비재	2,467	0.4	-3.4
5	A002380	KCC	건설,건축관련	1,853	9.6	5.8	5	A014680	한솔케미칼	화학	2,278	12.9	9.2
6	A086790	하나금융지주	은행	12,177	4.2	0.4	6	A259960	크래프톤	소프트웨어	10,301	-9.1	-12.9
7	A071050	한국금융지주	증권	3,338	2.3	-1.4	7	A064350	현대로템	기계	2,898	0.2	-3.6
8	A267250	HD현대	에너지	4,763	5.0	1.2	8	A018260	삼성에스디에스	소프트웨어	13,030	1.0	-2.8
9	A001120	LX인터내셔널	상사,자본재	1,153	-1.2	-5.0	9	A003230	삼양식품	필수소비재	1,593	2.1	-1.7
10	A000660	SK하이닉스	반도체	97,480	5.7	1.9	10	A128940	한미약품	건강관리	3,863	16.8	13.1
11	A000990	DB하이텍	반도체	2,748	-5.3	-9.1	11	A207940	삼성바이오로직스	건강관리	51,601	4.8	1.0
12	A088350	한화생명	보험	2,401	2.4	-1.4	12	A073240	금호타이어	자동차	1,597	-3.1	-6.8
13	A028670	팬오션	운송	2,419	-17.5	-21.2	13	A028260	삼성물산	상사,자본재	22,141	8.5	4.8
14	A034220	LG디스플레이	디스플레이	4,480	1.8	-2.0	14	A272210	한화시스템	상사,자본재	3,042	7.8	4.0
15	A377300	카카오페이	소프트웨어	6,183	6.9	3.2	15	A298020	효성티앤씨	화장품,의류,완구	1,651	-4.3	-8.1
16	A137310	에스디바이오센서	건강관리	1,414	0.7	-3.1	16	A052690	한전기술	유틸리티	2,339	1.5	-2.3
17	A032350	롯데관광개발	호텔,레저서비스	766	-7.3	-11.1	17	A003410	쌍용C&E	건설,건축관련	3,007	-4.6	-8.4
18	A004000	롯데정밀화학	화학	1,491	0.3	-3.4	18	A336260	두산퓨얼셀	IT가전	1,592	-4.5	-8.3
19	A069960	현대백화점	소매(유통)	1,189	2.0	-1.8	19	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	6,374	-1.1	-4.9
20	A005490	POSCO홀딩스	철강	40,848	3.4	-0.4	20	A294870	HDC현대산업개발	건설,건축관련	1,016	-5.3	-9.0

팩터 모델로 보는 1월 한국 증시

● 1월 팩터 가중치 변화 View: 금리 인하 기대가 되돌리기 전까지 성장 선호 지속

- 상향: **고변동성(+5.2%p)**, **성장(+3.7%p)**, **퀄리티(+3.6%p)**, 이익모멘텀(+1.1%p), 수급(+0.5%p)
- 하향: **배당(-10.9%p)**, **밸류(-2.8%p)**, 추가모멘텀(-0.4%p)

- **고변동성 확대?**: 당사 팩터 모델에서 고변동성은, 지수 상승과 밀접한 상관관계를 보이는 유형. 모델로만 보면, 추가적인 지수 상승을 전망하는 모습. 다만 당사는 2023년 10월말 이후 시작된 글로벌 및 한국 증시의 반등이, 다소 무리한 금리 인하 기대에 기반한다는 점과 2024년의 수요 환경 둔화, 그리고 이에 따른 이익 컨센서스 하락 가능성 등을 감안했을 때, 추가적인 상승 시 비중 축소 대응을 권고하고 있는 상황
- **가치보다 성장 우위**: 당사는 2024년 연간 전망 등을 통해 지속적으로 가치주보다는 성장주에 우호적인 환경임을 강조. 다만 앞서 언급한 대로, 현재 주식시장은 다소 무리한 금리 인하 기대를 반영. CME FedWatch 상, 2024년 한 해 동안 150bp 이상의 금리 인하가 전망되고 있는 상황. 그러나 점도표 등에서 나타나는 연준의 금리 인하 폭은 그에 크게 못 미치는 수준. 따라서 이러한 무리한 기대가 되돌려질 가능성에 주목하고 있으며, 이러한 기대가 되돌리기 전까지는 최근의 성장 스타일 강세가 이어질 수 있을 것으로 판단
- **퀄리티 강세**: 퀄리티는 대표적인 방어적인 스타일이며, 당사는 2024년 연간 전망을 통해 성장, 퀄리티, 중소형주 유형에 대한 선호 전망을 밝힌 바 있음. 여전히 높은 레벨의 금리와 어려운 영업환경 등으로 신용 리스크가 부각될 수 있는 환경임을 감안하면, 퀄리티에 대한 지속적인 관심이 필요한 상황

eBest 멀티 팩터 모델, 전월대비 가중치 변화: 고변동성, 성장, 퀄리티 비중 확대

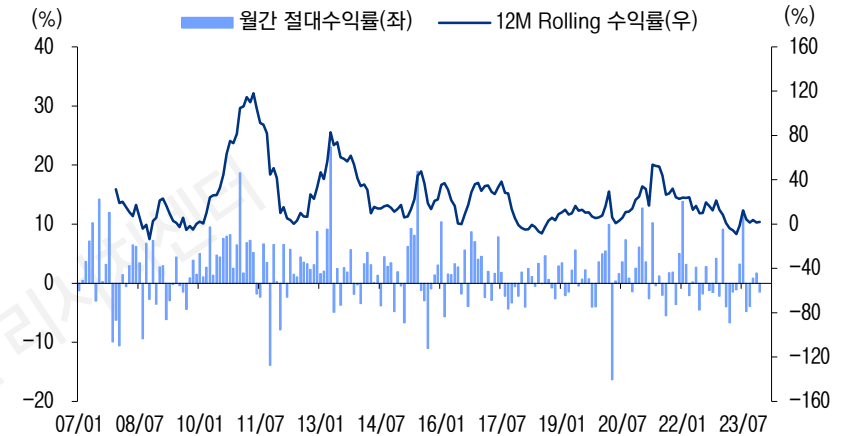
팩터 카테고리	가중치(% , %p)			가중치 상위 3개 팩터		
	12월	1월	증감	상위 1	상위2	상위3
Earnings Momentum	5.1	6.2	+1.1	OP_FQ1_3M Chg	ERR_FY1_3M - 업종중립	Sales_24M Fwd_3M Chg
Earnings Growth	30.5	34.2	+3.7	R&D/시총_과거4분기	R&D/Sales_과거4분기	Sales 증가율 Slope(6yr)
Price Momentum	0.4	-	-0.4			
Risk	15.8	21.0	+5.2	Beta_Daily 60D	Beta_Daily 40D	Beta_Daily 20D
Earnings Quality	-	3.6	+3.6	ROA_12M Fwd - 업종중립	NP Margin_12M Fwd - 업종중립	부채비율_FQ0 - 업종중립
Liquidity	5.6	6.1	+0.5	2주 개인 순매수/시총 - 업종중립	1주 개인 순매수/시총	1주 개인 순매수/시총 - 업종중립
Valuation	21.3	18.5	-2.8	PER_24MF - 업종중립	PER_과거 4분기	PSR_24MF - 업종중립
Dividends	21.3	10.4	-10.9	배당수익률_24MF_3Yr Rel. - 업종중립	배당수익률_24MF_3Yr Relative	배당수익률_24MF
합계	100.0	100.0				

eBest 팩터 모델 백테스트: 10개 분위, Long/Short 기준

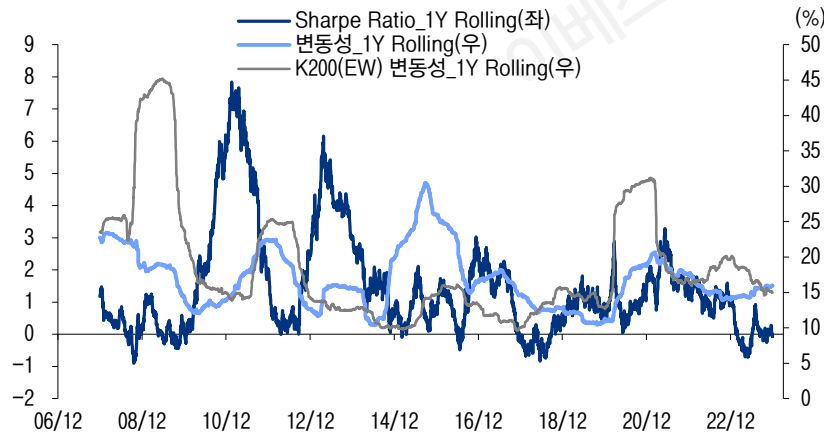
최상위 20종목 Long / 최하위 20종목 Short(매매비용 반영X)



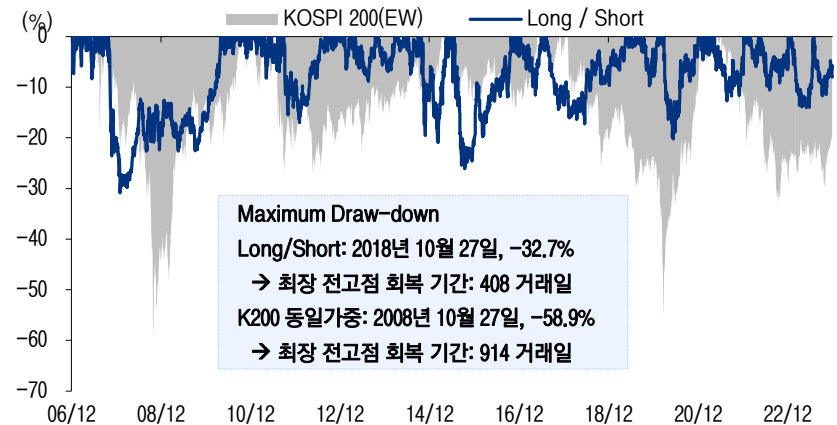
월간 및 12M Rolling 성과(매매비용 반영X)



변동성 및 Sharpe Ratio(Rolling)(매매비용 반영X)

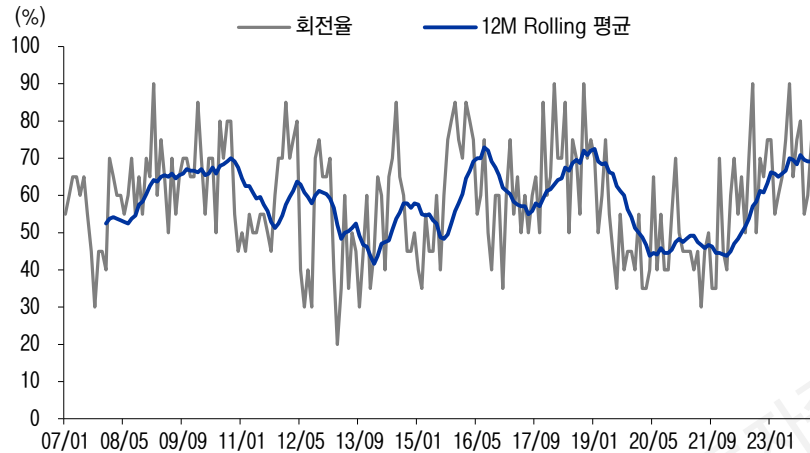


최대 손실 폭(Maximum Draw-down)(매매비용 반영X)

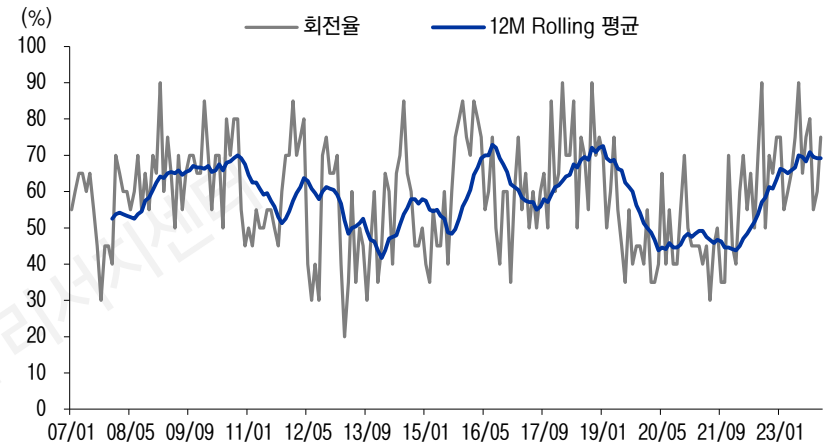


eBest 멀티 팩터 모델 성과: 10개 분위 기준

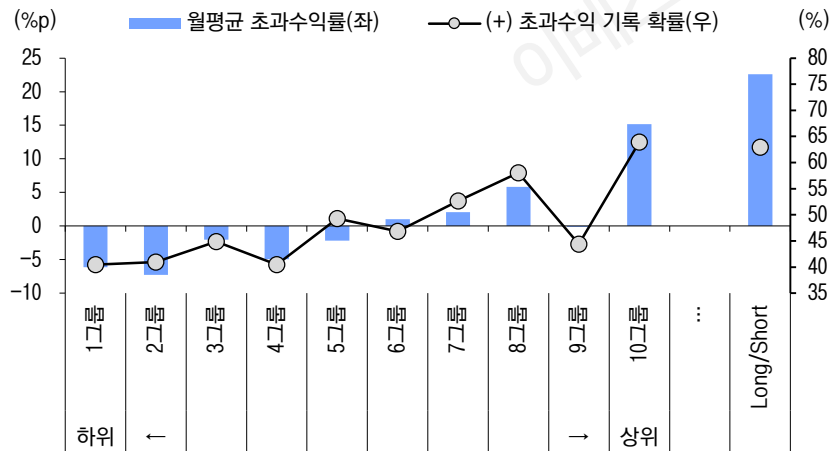
Long / Short 기준 회전율(12M Rolling)



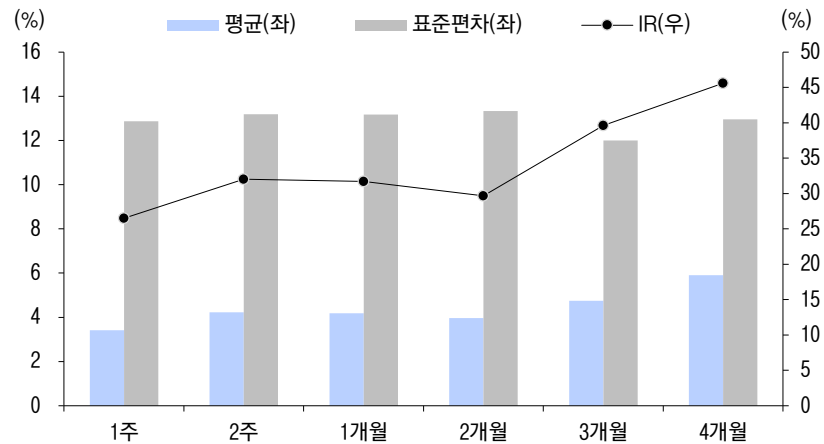
최상위 종목 Long 기준 회전율(12M Rolling)



10개 분위 별 성과: 1개월 기준



기간 별 Information Coefficient 성과



eBest 멀티 팩터 모델 성과: 10개 분위 기준

- **유니버스 : KOSPI 200 구성종목**
 - 매 월말 기준 구성종목을 활용(Survivorship-bias 제거)
- **분석 기간: 2007년 이후 ~ 2023년 11월말 현재까지 진행 중(총 17년 ~)**
 - 데이터 접근이 가능한 시기를 고려하여 최대한 장기간에 걸쳐 분석. 자료 공표 이후, 라이브 시뮬레이션 진행 중
- **포트폴리오 구성: 매 분기 말 Rebalancing, 동일가중**
 - Long 포트폴리오, Long/Short 포트폴리오 각각 유의미한 성과 확인
 - 백테스트 성과 측면에서는 Long/Short 포트폴리오가 가장 우수
- **분석 변수: 총 233개 팩터로, 다양한 변수를 탐색**
 - 카테고리: Earnings Momentum, Dividend, Earnings Quality, Earnings Growth, Value, Price Momentum, Volatility, Liquidity
 - 각 팩터 별로 지표 값과 Sector Neutral 값을 동시에 고려하여, 실질적으로는 233개 팩터 X 2 → 총 466개 팩터 탐색
- **모델의 특징: 팩터 성과의 추세 추종과 더불어, 성과 안정성 제고를 위한 Risk Parity 접근**

Part III

미국 Monitoring

이익 및 밸류에이션

- 주간 수익률과 이익 컨센서스 변화
- 이익 점검 및 밸류에이션

S&P500 Weekly: 반도체, IT S/W, 유통 등 빅테크 중심 반등

No.	업종	시가총액 2024.1.12 (USD bln)	주가지수		4Q23 순이익 증가율(YoY)			CY2023 순이익 증가율			4Q23 순이익 컨센서스 변화 주도 종목			
			추이 20일	수익률 1주 (%)	YoY (%)	1주 변화 (%p)	추이 12주,주간	YoY (%)	1주 변화 (%p)	추이 12주,주간	주간 Top		주간 Bottom	
											종목	EPS변화 (%)	종목	EPS변화 (%)
1	S&P500	44,420		1.84	2.9	-0.36		-1.5	-0.03					
2	에너지	1,576		-2.4	-28.9	-2.60		-30.1	0.06		Hess Corp	11.0	Valero Energy Corp	-13.6
3	화학	653		-0.9	-20.4	-0.42		-22.2	-0.05		Dupont De Nemours Inc	0.2	Corteva Inc	-5.9
4	포장재	92		-0.3	-19	-0.29		-27.1	0.09		Amcort PLC	-	International Paper Co	-2.9
5	금속및광물	162		-2.8	-38.1	-1.73		-36.8	0.29		Steel Dynamics Inc	1.2	Newmont Corporation	-9.6
6	건축소재	60		1.5	36.6	-0.02		37.0	0.00		Martin Marietta Materials Inc	-	Vulcan Materials Co	-0.0
7	운송	621		1.2	-21.0	0.23		-4.3	0.01		American Airlines Group Inc	50.4	Alaska Air Group Inc	-12.8
8	기타 산업재	562		1.7	6.9	-0.11		7.8	-0.01		Veralto Corp	0.9	Jacobs Solutions Inc	-1.7
9	자본재	2,295		0.1	3.4	0.30		14.5	-0.05		Boeing Co	22.7	General Dynamics Corp	-5.0
10	소비자서비스	924		0.8	133.1	0.00		209.8	-0.06		Airbnb Inc	0.4	Caesars Entertainment Inc	-12.2
11	내구재및의류	429		1.6	0.6	0.29		-10.3	-0.01		Hasbro Inc	2.6	VF Corp	-0.3
12	유통	2,494		4.9	38.9	0.03		31	0		eBay Inc	0.4	Tractor Supply Co	-0.1
13	자동차및부품	821		-7.0	-49.7	0.00		-11.9	0.41		Aptiv PLC	-	Aptiv PLC	-
14	필수소비재	2,854		1.2	0.4	0.14		1.8	-0.08		Constellation Brands Inc	6.4	Clorox Co	-3.0
15	건강관리	5,382		0.9	-14.5	0.06		-20.8	-0.07		Illumina Inc	29.1	Eli Lilly and Co	-2.2
16	은행	1,317		-3.4	-10.3	-2.39		11.9	-0.08		Comerica Inc	3.9	Citigroup Inc	-11.8
17	보험	874		1.3	25.7	1.41		16.5	-0.06		Allstate Corp	8.7	Arthur J. Gallagher & Co.	-0.7
18	금융서비스	3,519		0.2	0.6	-0.79		-4.9	-0.49		Franklin Resources Inc	6.9	Morgan Stanley	-14.5
19	IT H/W	3,578		2.4	4.5	0.09		-0.1	0.06		Apple Inc	0.1	Corning Inc	-0.4
20	IT S/W	5,077		5.8	16.1	0.01		14.6	0.02		Roper Technologies Inc	0.4	Fair Isaac Corp	-0.1
21	반도체	3,336		6.1	36.3	-0.18		-0.8	0.08		Qualcomm Inc	0.2	Microchip Technology Inc	-7.5
22	통신서비스	468		-3.8	-0.9	-0.26		2.4	-0.10		AT&T Inc	-	T-Mobile US Inc	-0.6
23	미디어/엔터	5,376		4.3	70.3	-0.16		22.2	0.04		Fox Corp	25.7	Paramount Global	-24.7
24	부동산	1,011		0.6	30.0	-0.16		-5.6	-0.02		Healthpeak Properties Inc	4.3	Weyerhaeuser Co	-3.3
25	유틸리티	939		-1.9	22.4	3.54		6.7	0.00		Southern Co	105.6	Eversource Energy	-0.0

참고: 주간 수익률을 기준으로, 최상위 4개 업종과 최하위 4개 업종
 자료: LSEG, 이베스트투자증권 리서치센터

S&P 500: 4Q23 실적시즌 진행 상황표

● 4Q23 실적시즌 개막. 현재 29개 종목 실적 발표. 순익 기준, 14개 종목이 컨센서스 상회. 합산 순익은 은행 중심의 컨센 상회 중

No.	업종	시가총액(% , USD bln)			종목수(% , 개)			순익 컨센 상회 종목수(0%기준)			업종 순이익(% , USD mln)		
		비율	발표	전체	비율(%)	발표(개)	전체(개)	비율(%)	상회(개)	하회(개)	비율	발표치	컨센서스
		(A/B)	(A)	(B)	(C/D)	(C)	(D)	(E-F)/(C)	(E)	(F)	(G/H)	반영(G)	(H)
1	에너지	-	-	1,612.2	-	-	23	n/a	-	-	100.0	35,003	35,003
2	화학	-	-	667.4	-	-	16	n/a	-	-	100.0	6,305	6,305
3	포장재	-	-	86.2	-	-	6	n/a	-	-	100.0	1,013	1,013
4	금속및광물	-	-	169.9	-	-	4	n/a	-	-	100.0	1,985	1,985
5	건축소재	-	-	60.1	-	-	2	n/a	-	-	100.0	430	430
6	운송	11.9	89.1	745.5	14.3	2	14	50.0	1	-	100.5	8,852	8,805
7	기타 산업재	18.3	102.7	559.8	12.5	2	16	-	-	-	100.3	4,516	4,502
8	자본재	-	-	2,340.2	-	-	48	n/a	-	-	100.0	26,656	26,656
9	소비자서비스	4.4	41.2	928.6	11.1	2	18	-	1	1	101.2	8,016	7,919
10	내구재및의류	48.1	208.6	433.8	15.4	2	13	50.0	1	-	105.0	7,209	6,867
11	유통	2.3	56.5	2,436.9	11.8	2	17	50.0	1	-	100.2	17,752	17,717
12	자동차및부품	-	-	921.7	-	-	5	n/a	-	-	100.0	4,977	4,977
13	필수소비재	14.9	423.9	2,853.7	15.8	6	38	66.7	4	-	100.7	33,715	33,464
14	건강관리	9.4	498.8	5,312.5	1.6	1	64	-	-	-	100.3	56,928	56,768
15	은행	77.3	1,046.4	1,354.0	26.7	4	15	75.0	3	-	116.2	32,632	28,091
16	보험	-	-	856.8	-	-	22	n/a	-	-	100.0	16,367	16,367
17	금융서비스	5.0	176.9	3,536.1	8.6	3	35	66.7	2	-	101.3	32,106	31,694
18	IT H/W	0.5	16.5	3,587.1	5.0	1	20	-	-	-	100.0	41,634	41,633
19	IT S/W	16.0	781.4	4,870.1	12.5	3	24	33.3	1	-	100.5	40,156	39,960
20	반도체	2.9	90.9	3,171.5	5.0	1	20	-	-	-	100.0	29,792	29,786
21	통신서비스	-	-	474.0	-	-	3	n/a	-	-	100.0	10,863	10,863
22	미디어/엔터	-	-	3,422.9	-	-	16	n/a	-	-	100.0	42,407	42,407
23	부동산	-	-	1,032.7	-	-	31	n/a	-	-	100.0	6,373	6,373
24	유틸리티	-	-	960.8	-	-	30	n/a	-	-	100.0	11,849	11,849
25	S&P 500	8.3	3,533.0	42,394.5	5.8	29	500	44.8	14	1	101.3	477,536	471,433

참고: 업종 순이익의 컨센서스 상회 비율을 기준으로, 최상위 5개 업종과 최하위 5개 업종

자료: LSEG, 이베스트투자증권 리서치센터

S&P 500 실적발표 일정

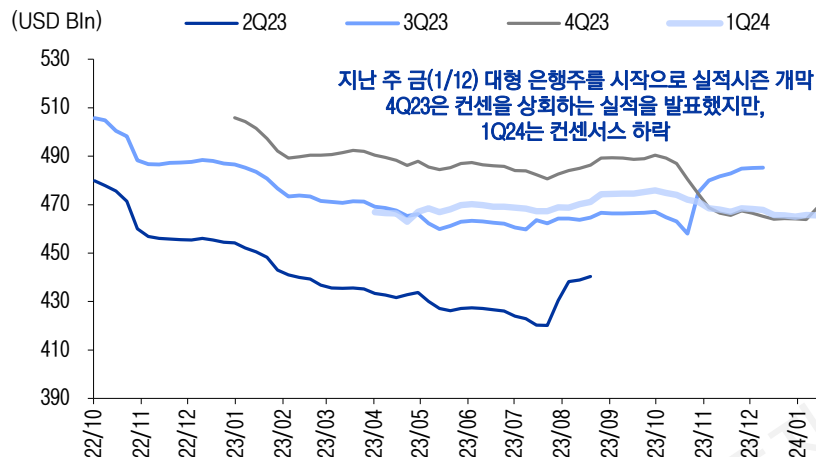
- 지난 주 JPM, BAC, WFC, C 등 대형 은행주를 비롯한 DAL, UNH 등 실적 발표. EPS는 모두 컨센 상회했으나, 가이던스 부진 등으로 주가 부진
- 이번 주에는 MS, GS, SCHW 등 금융서비스와 중소형 은행주, 산업재 일부 종목(JBHT 등) 등이 실적을 발표할 예정

01/08(월)						01/09(화)						01/10(수)						01/11(목)						01/12(금)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
No.	종목	시총 (USD B)	EPS			No.	종목	시총 (USD B)	EPS			No.	종목	시총 (USD B)	EPS			No.	종목	시총 (USD B)	EPS			No.	종목	시총 (USD B)	EPS																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
			발표	컨센	발표/컨센(%)				발표	컨센	발표/컨센(%)				발표	컨센	발표/컨센(%)				발표	컨센	발표/컨센(%)				발표	컨센	발표/컨센(%)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																						
			(USD)	(USD)	(USD)				(USD)	(USD)	(USD)				(USD)	(USD)	(USD)				(USD)	(USD)	(USD)				(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)

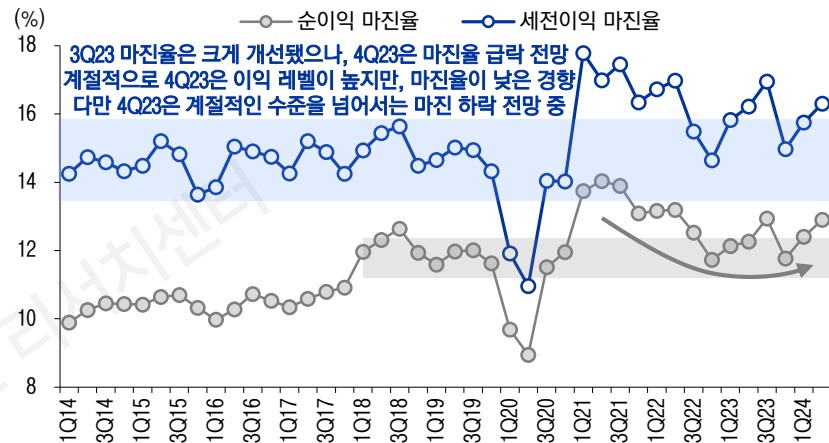
01/15(월)						01/16(화)						01/17(수)						01/18(목)						01/19(금)					
No.	종목	시총 (USD B)	EPS		8주 추이	No.	종목	시총 (USD B)	EPS		8주 추이	No.	종목	시총 (USD B)	EPS		8주 추이	No.	종목	시총 (USD B)	EPS		8주 추이	No.	종목	시총 (USD B)	EPS		8주 추이
			컨센 (USD)	YoY (%)					컨센 (USD)	YoY (%)					컨센 (USD)	YoY (%)					컨센 (USD)	YoY (%)					컨센 (USD)	YoY (%)	
1					-----	1	Morgan Stanley	153	1.13	-10.2		1	Prologis Inc	121	0.55	-12.4		1	Truist Financial Corp	50	0.89	-31.4		1	Schlumberger NV	74	0.84	18.2	
2					-----	2	Goldman Sachs Group	126	3.13	-5.8		2	US Bancorp	68	0.97	-19		2	Fastenal Co	35	0.45	5.0		2	Travelers Companies Inc	44	4.95	45.7	
3					-----	3	PNC Financial Services Group	62	2.93	-15.5		3	Discover Financial	28	2.54	-32.8		3	PPG Industries Inc	34	1.49	22.4		3	Kinder Morgan Inc	40	0.30	-3.6	
4					-----	4					-----	4	Citizens Financial Group	16	0.68	-45.6		4	M&T Bank Corp	23	3.45	-19.7		4	State Street Corp	24	1.82	-12.0	
5					-----	5					-----	5					-----	5	J B Hunt Transport	20	1.78	-7.3		5	Fifth Third Bancorp	24	0.85	-15.2	
6					-----	6					-----	6					-----	6	Huntington Bancshares Inc	19	0.25	-41.5		6	Regions Financial Corp	18	0.46	-30.4	
7					-----	7					-----	7					-----	7	Northern Trust Corp	17	1.23	73.5		7	Comerica Inc	7	1.23	-52.5	
8					-----	8					-----	8					-----	8	KeyCorp	14	0.17	-56.4		8				-----	
9					-----	9					-----	9					-----	9	United Airlines Holdings Inc	14	1.69	-31.2		9				-----	
10					-----	10					-----	10					-----	10					-----	10				-----	

S&P 500 Earnings – 은행주 실적, 4Q23 상회 vs. 1Q24 부진

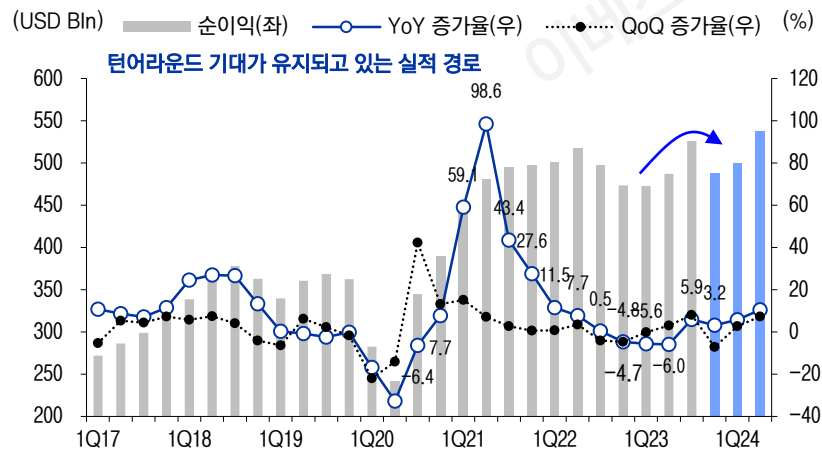
S&P 500 분기별 순이익 컨센서스 추이



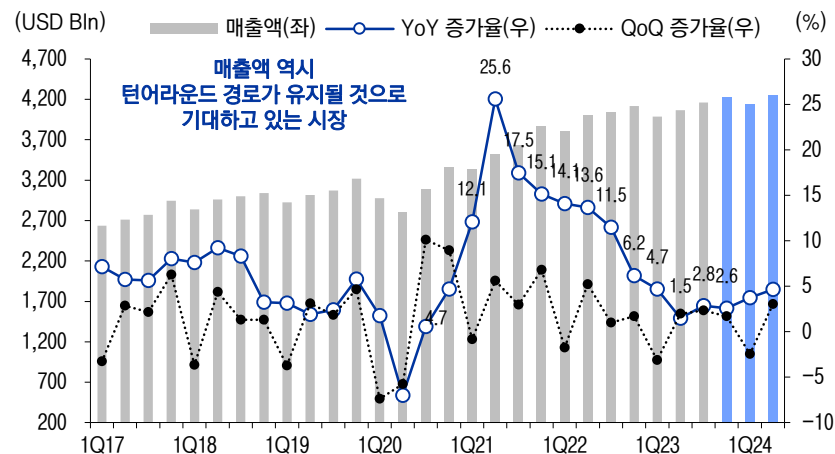
S&P 500 분기별 마진율 추이



S&P 500 분기별 순이익 추이

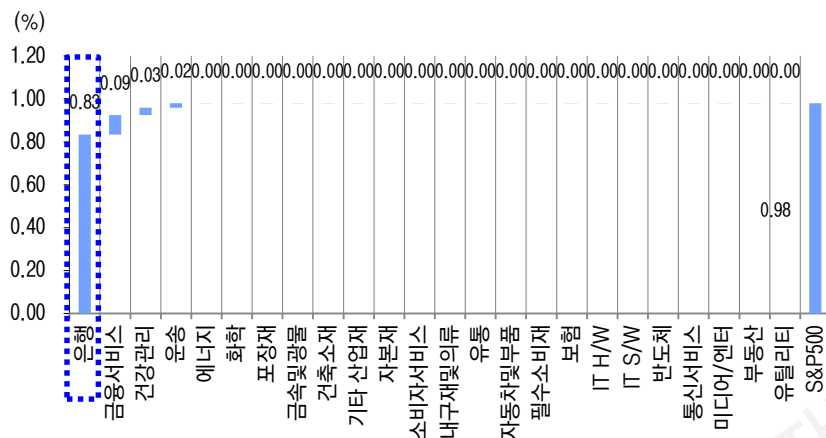


S&P 500 분기별 매출액 추이

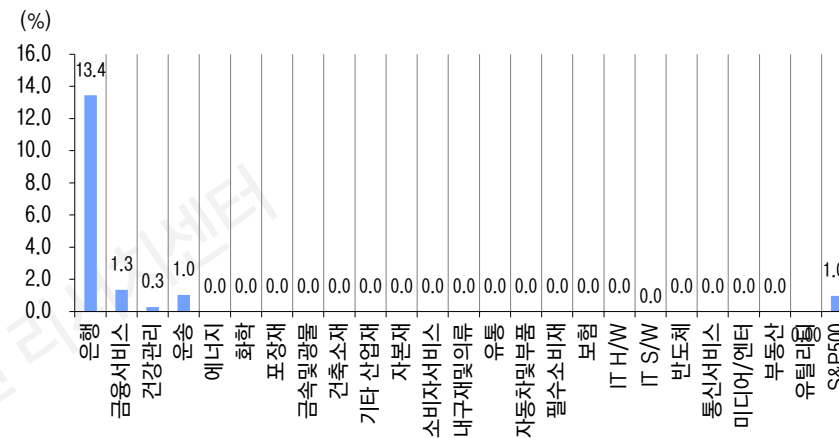


S&P 500 Earnings - 4Q23, 1Q24 컨센 변화(최근1주)

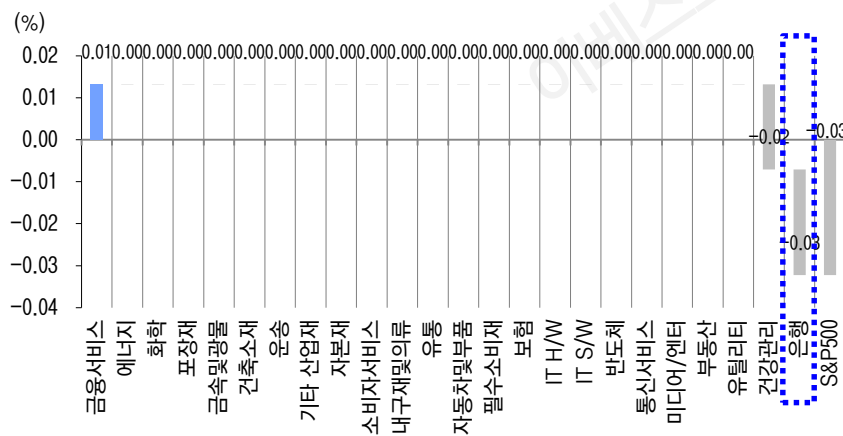
4Q23 순이익 컨센서스 변화율 기여도: 최근 1주



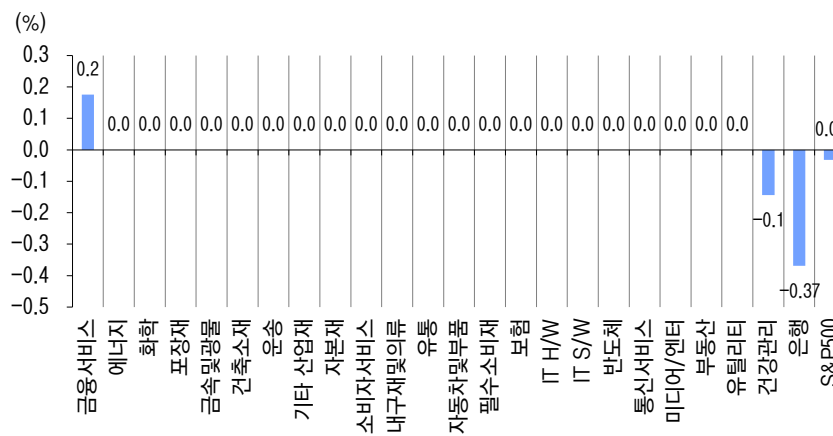
4Q23 순이익 컨센서스 변화율: 최근 1주



1Q24 순이익 컨센서스 변화율 기여도: 최근 1주

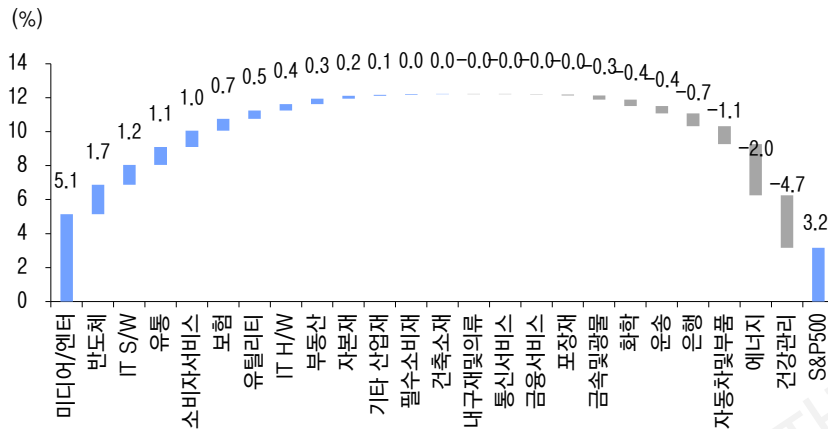


1Q24 순이익 컨센서스 변화율: 최근 1주

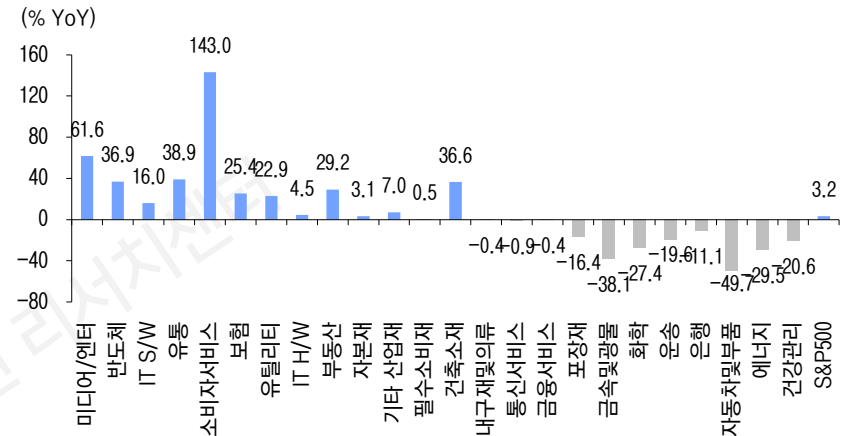


S&P 500 Earnings – 4Q23, 1Q24 순익 증가율(YoY)

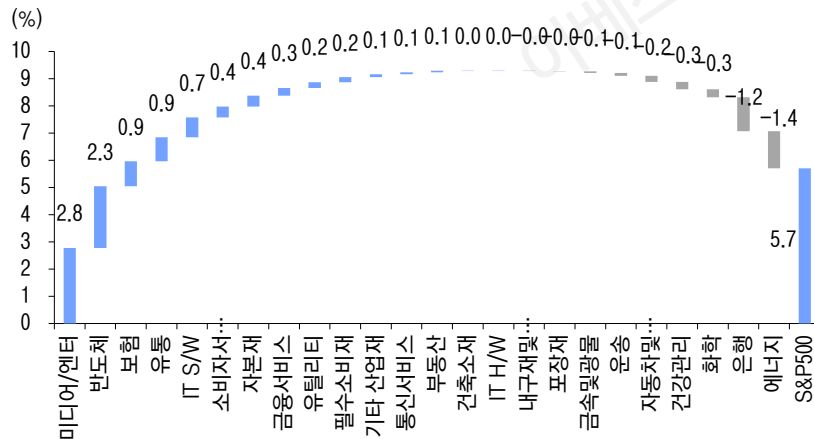
4Q23 업종별 순이익 증가율(YoY) 기여도



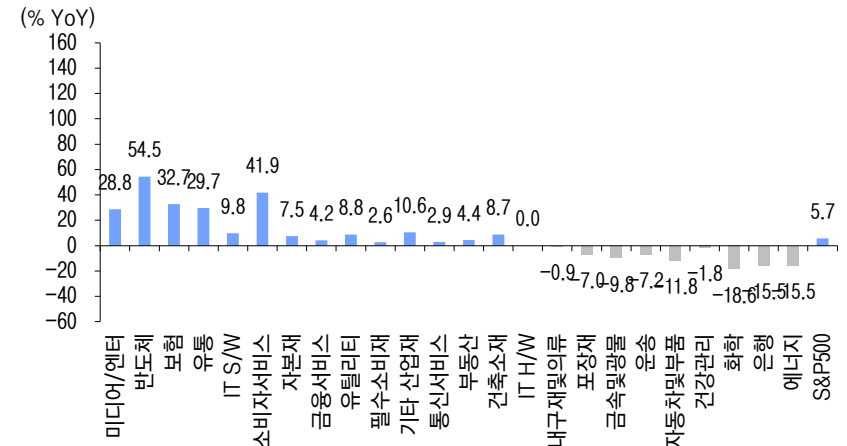
4Q23 업종별 순이익 증가율(YoY)



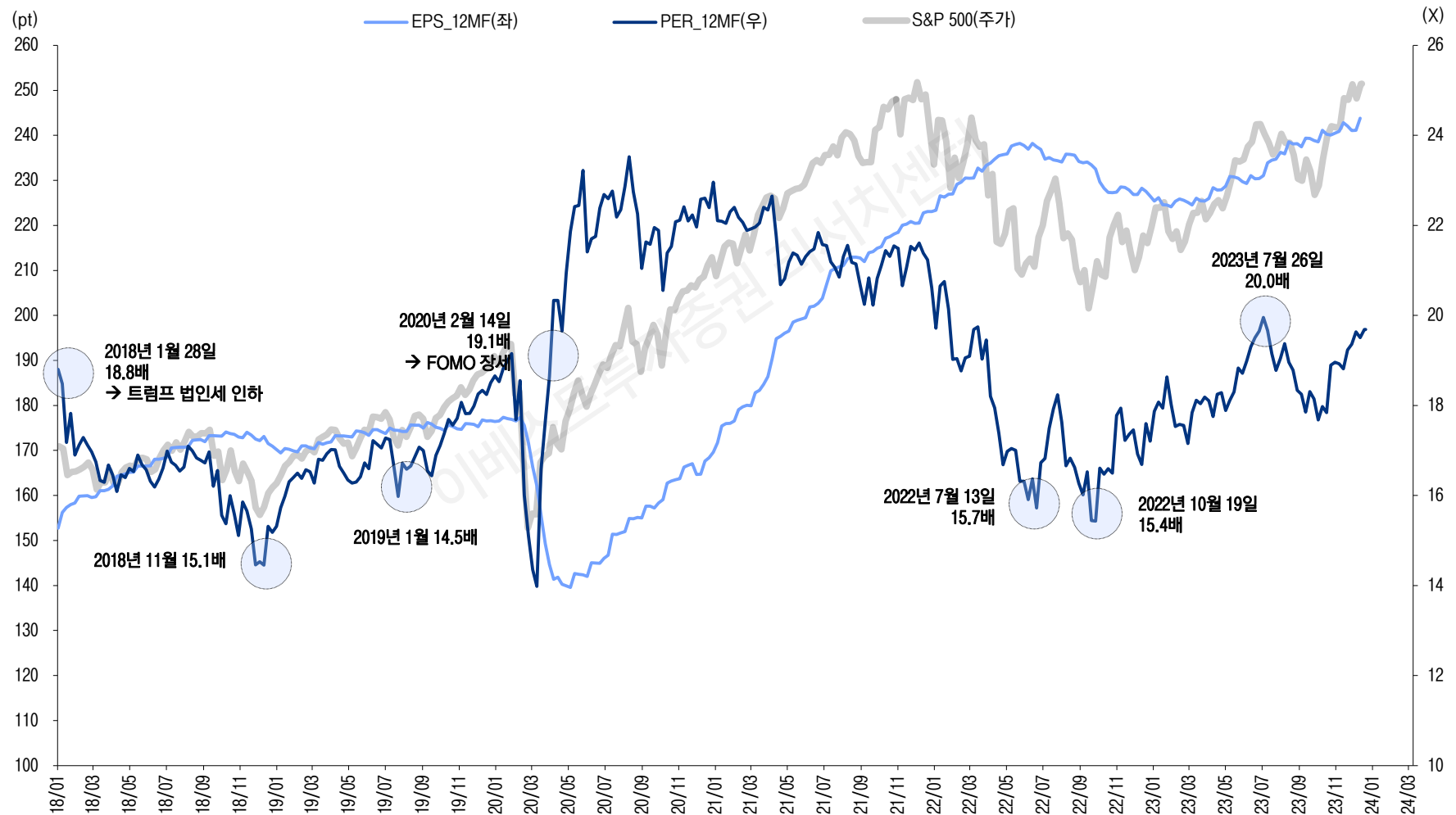
1Q24 업종별 순이익 증가율(YoY) 기여도



1Q24 업종별 순이익 증가율(YoY)



S&P 500 PER 19.7배: 부담스러운 레벨 지속



4Q23 실적시즌, 관심종목 9개

- 4Q23 실적시즌을 앞두고, 확인 후 대응을 가장 권고하고 있는 상황: 높아진 주가 레벨 하에서, 큰 폭의 금리 인하 기대와 상대적으로 견조한 경기 기대감이 상존하는 상황. 양자 택일하기 보다는 좀더 가시성이 높은 시나리오가 드러나기 전까지는 조심스러운 접근 권고
- 다만 그럼에도 실적시즌에서 상대적으로 양호할 것으로 전망하는 9개 종목 제시
 - 해당 종목들은, 4Q23과 1Q24에 대한 EPS 컨센서스가 1개월전 대비 상승한 종목 내에서 선별

4Q23 실적시즌 관심종목 9개

No.	티커	종목	업종	시가총액 2024.1.5 (USD bln)	주가 2024.1.5 (USD)	주가 추이 60D 2024.1.5	분기 EPS 추이 2Q22~1Q24	실적발표일 (예정)	컨센서스 변화율		PER 12MF (X)	PBR 12MF (X)	ROE 12MF (%)
									4Q23 1M전 대비 (%)	1Q24 1M전 대비 (%)			
1	AMZN	Amazon.com Inc	유통	1,500.9	145.24			2024-01-31	0.77	0.99	41.7	7.6	18.3
2	NVDA	NVIDIA Corp	반도체	1,212.7	490.97			2024-02-21	0.11	0.06	24.3	27.1	111.3
3	META	Meta Platforms Inc	미디어/엔터	904.5	351.95			2024-02-02	0.02	0.02	19.8	5.8	29.4
4	BLK	BlackRock Inc	금융서비스	116.5	782.83			2024-01-12	0.74	1.73	21.1	3.1	14.6
5	ICE	Intercontinental Exchange Inc	금융서비스	72.0	125.79			2024-02-08	0.78	0.16	21.8	2.8	12.9
6	ORLY	O'Reilly Automotive Inc	유통	54.7	925.40			2024-02-07	0.07	0.14	22.3	n/a	n/a
7	TROW	T Rowe Price Group Inc	금융서비스	23.7	106.17			2024-01-24	1.85	1.50	15.6	2.6	16.6
8	WAB	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	자본재	22.5	125.49			2024-02-13	0.12	0.45	18.9	2.1	11.3
9	ALLE	Allegion PLC	자본재	10.8	122.78			2024-02-20	0.01	0.55	17.6	8.4	48.0

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정다운).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.