

IBKS Factor Tracker

Quant 김종영 / 02) 6915-5653 / jujub0251@ibks.com



금리 하락, 경기 우려 완화가 팩터 성과에 영향 주기 시작

지난 5거래일 동안 가장 성과가 높았던 팩터는 한국 경기 노출도, 미국 경기 노출도 종목이었다. 경기 리세션 우려가 완화되면서 경기 노출도 상위 종목들의 강세가 나타났다. 지난 3년동안 부진을 기록한 12개월 선행 매출, 영업이익 성장 종목들도 우수한 성과를 기록하였다. 금리 하락, 경기 우려 완화가 팩터 수익률에 영향을 미치기 시작하였다.

금리 하락에도 매출 대비 이자 비율이 높은 종목들은 아직 성과가 더딘 상황이다. 이자비용 부담이 높은 종목들은 추가적인 금리 환경 완화가 필요하다 판단한다.

밸류업 지수 발표에도 지난 배당수익률 상위 종목보다 미배당 종목이 강세였다. 밸류업 지수 종목이 코스피, 코스닥 대비 우수한 성과를 보였지만, ROE 팩터 기반으로 구성되었기에 배당 수익률 상위 종목은 오히려 부진하였다.

지난 주 중국 금융 정책 완화에도 중국 관련 종목은 여전히 부진한 상황이다. 단기적으로 추가 상승 여력이 있다 판단한다.

표 1. 주요 팩터 성과 추이

(단위: %)

Portfolio	5일 수익률	20일 수익률	60일 수익률
Capex/매출 상위 20%	4.05	2.11	-7.62
Capex/매출 하위 20%	2.73	0.71	-5.44
R&D/매출 상위 20%	2.07	0.00	-4.81
R&D/매출 하위 20%	3.00	0.92	-6.38
1개월 수익률 상위 20%	0.93	-1.87	-9.83
1개월 수익률 하위 20%	5.16	2.64	-6.17
1개월 어닝 변화율 상위 20%	2.09	-0.49	-9.00
1개월 어닝 변화율 하위 20%	6.06	0.92	-8.94
PBR 하위 20%	1.76	0.00	-2.18
PBR 상위 20%	2.64	2.38	-8.96
배당수익률 상위 2.5% 종목	1.77	2.99	3.53
배당 미지급 종목	2.58	0.39	-6.47
12F 매출 성장률 상위 20%	5.58	0.70	-14.83
12F 매출 성장률 하위 20%	2.77	1.20	0.23
12F 영업이익 성장률 상위 20%	5.42	0.44	-13.30
12F 영업이익 성장률 하위 20%	1.45	-0.96	0.05
1개월 기관순매수/시가총액 상위 20%	2.09	-0.46	-8.96
1개월 기관순매수/시가총액 하위 20%	4.24	1.80	-7.91
1개월 외국인순매수/시가총액 상위 20%	4.16	2.34	-5.78
1개월 외국인순매수/시가총액 하위 20%	3.51	0.19	-9.84
이자비용/매출 상위 20%	2.30	-0.09	-6.43
이자비용/매출 하위 20%	2.68	0.63	-6.79
GPA(매출총이익/자산) 상위 20%	3.47	0.99	-6.97
GPA(매출총이익/자산) 하위 20%	3.00	0.19	-6.90
경기방어	1.43	-0.43	-1.08
경기민감주	3.47	0.99	-6.97
미국 경기 노출도 종목	6.17	6.52	-6.67
중국 경기 노출도 종목	1.43	-0.43	-1.08
국내 경기 노출도 종목	8.49	7.01	-4.05

자료: Quantwise, IBK투자증권

주: 유니버스는 코스피, 코스닥 전체 종목, 컨센서스 관련 팩터는 컨센서스가 존재하는 종목만 사용

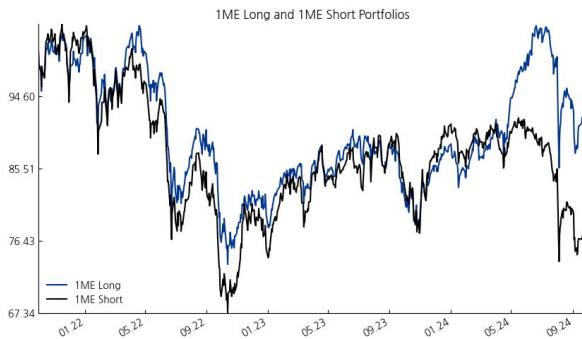


IBK기업은행 금융그룹

IBK투자증권

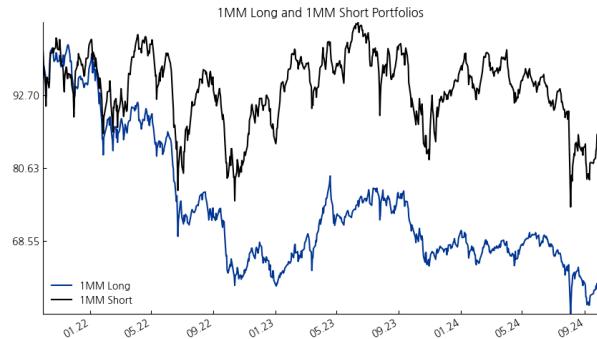
본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 있으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

그림 1. 차년도(FY2) 어닝 조정 상위/하위 종목 누적 성과



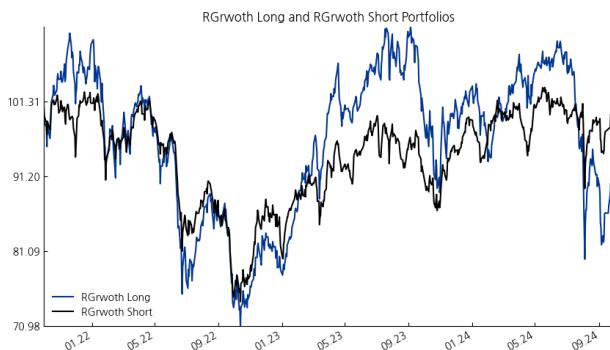
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. 1개월 주가 수익률 상위/하위 종목 누적 성과



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 3. 12F 매출 성장을 상위/하위 종목 누적 성과



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 4. 12F 영업이익 성장을 상위/하위 종목 누적 성과

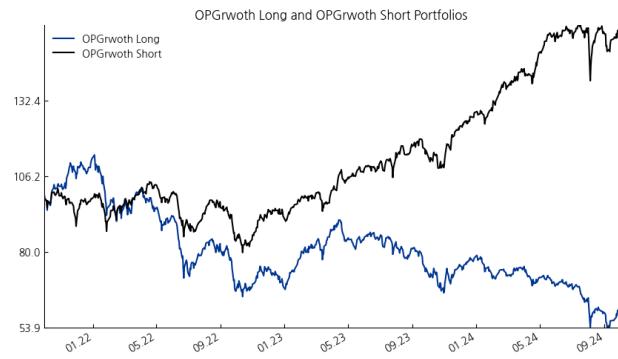
자료: Quantwise, IBK투자증권
주: 영업이익 성장 종목에는 성장을 상위, 흑자 종목 포함

그림 5. 시가총액 대비 1M 기관 순매수 비율 상위/하위 종목 누적 성과



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 6. 시가총액 대비 1M 외국인 순매수 비율 상위/하위 종목 누적 성과



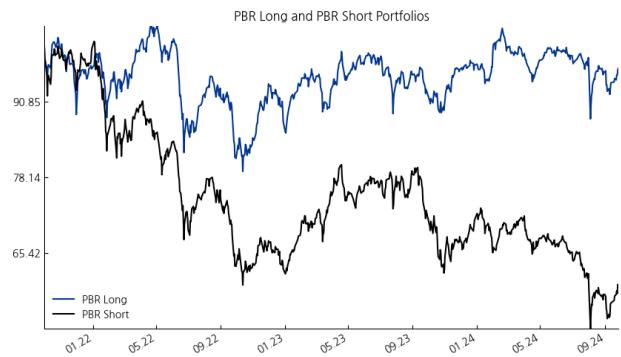
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 7. 배당수익률 상위 (Long), 미배당 종목(Short) 성과 추이



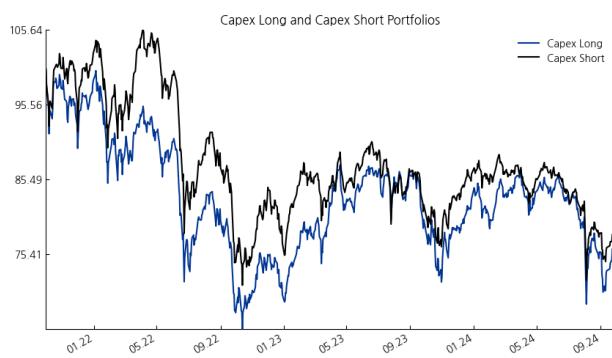
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 8. 저PBR Long, 고PBR Short 종목 성과 추이



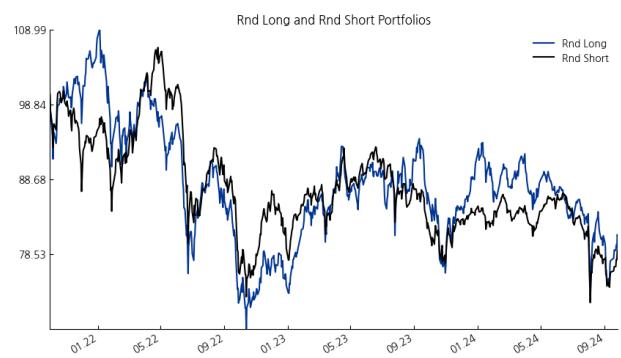
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 9. 'Capex/4개분기 합산 매출' 비율 상위/하위 종목 성과 추이



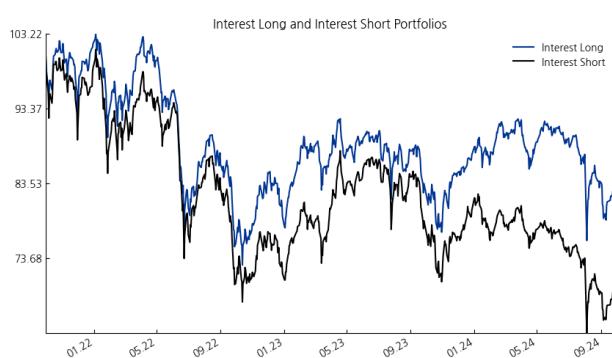
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 10. 연간 매출 대비 R&D 비용 상위/하위 종목 성과 추이



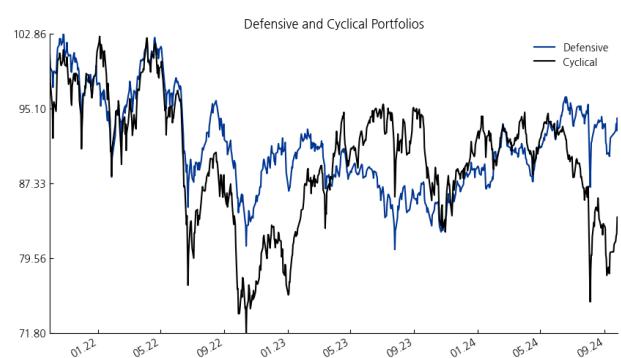
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 11. '이자비용/4개분기 누적 매출' 비율 상위/하위 종목 성과 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 12. 경기민감, 경기방어 종목 성과 추이



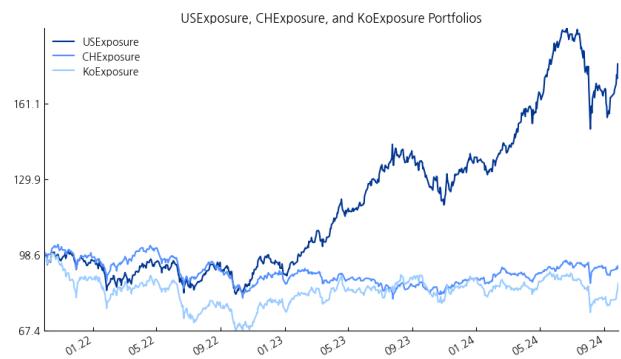
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 13. GPA 상위/하위 종목 성과 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 14. 경기 노출도 지역별 종목 성과 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권