

CAN SLIM 업데이트 (1Q24) - 컨센서스



Quant Analyst

이정빈

☎ (02) 3772-2919

✉ jblee3280@shinhan.com

CAN SLIM: 확정치보다 애널리스트 이익 전망치가 유용

국내 상장사 기업이익 상승하며 공격형 주식에 유리한 환경

KOSPI 12개월 선행 순이익은 204조원으로 한달전대비 7.3조원 증가했다. 최근 국내 증시는 상장기업들의 이익 전망치 상향 조정과 함께 2024년 연초부터 실적 모멘텀이 가시화되고 있다. KOSPI 12개월 선행 ROE는 8.2%, PER은 9.7배이며 실적 상향으로 밸류에이션 부담이 완화되고 있는 단계다. 수급 관점에서는 최근 한 달 간 외국인이 1.7조원 팔았고 개인이 2.4조원 샀다.

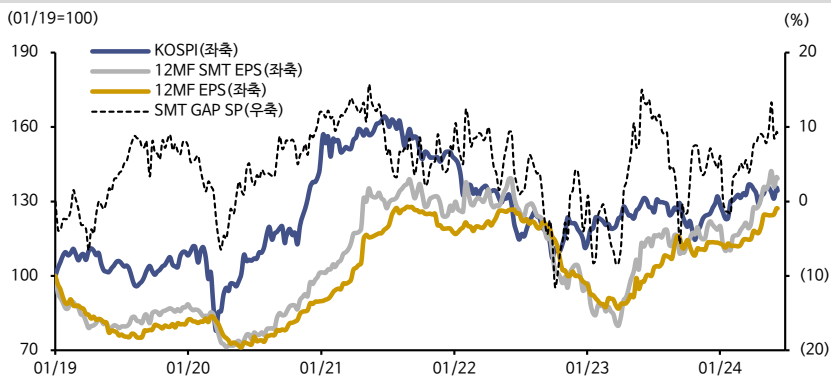
금리 인하에 대한 기대감과 함께 CAN SLIM 포트폴리오 약진

캔슬림은 시장 상황에 민감하다. 특히 강세장에 특화된 공격적 모델이다. 최근 캔슬림 안에서 실적보다 컨센서스 포트폴리오 성과가 더 우수하다(YTD 초과수익률 : 65%p, BM : KOSPI). 확정치로 시장 대응을 하기보다 애널리스트 실적 전망치가 우수한 기업들을 대상으로 한 모멘텀 플레이가 유효했다는 것을 의미한다. 반도체 이익 추정치 상향 조정과 더불어 실적 모멘텀 관련주들 주가 상승이 고무적이다. 주가와 이익 상승이 함께 동행하는 구간이라고 판단한다.

CAN SLIM 컨센서스 포트폴리오 구성 종목 퀀트 스크리닝

이번 캔슬림(실적) 계량점수 상위 10개 종목은 OCI홀딩스, 셀트리온, 파크시스템스, 텐티움, 더네이처홀딩스, 삼성화재, HD한국조선해양, 삼성생명, 키움증권, 대우건설이다. 나머지 11위~20위 종목에는 쏠리드, 한전KPS, 한전기술, 한화엔진, 피엔티, 에코프로비엠, HD현대일렉트릭, 제이시스메디칼, 효성중공업, 피에스케이가 포함되어 있다. 이 가운데 최근 1W, 1M, 3M 주가 모멘텀이 부각되고 있는 종목은 HD한국조선해양, 한화엔진, 피엔티, 제이시스메디칼, 피에스케이이다.

스마트 EPS 컨센서스 증가하며 실적 장세 지속



자료: FnGuide, 신한투자증권

CAN SLIM 업데이트

현재 시장은 어디에 위치해있는가(Market Direction)

차트의 중요성 - 테크니컬

의사가 X-ray를 찍고 MRI 촬영을 하고 뇌 검사를 하는 것은 환자의 증상을 더 정확히 파악하기 위한 것이다. 심전도 검사와 초음파 검사 결과는 종이에 기록되거나 모니터에 나타나는데, 우리 인체에 어떤 일이 벌어지고 있는지를 잘 보여준다.

마찬가지로 지도는 우리가 지금 어디에 있고, 목적지로 가려면 어떻게 가야하는지 도와준다. 지질학자들은 유전 매장 가능성이 큰 지역의 지층 구조를 알아내기 위해 차트화된 지진 데이터를 추적한다.

출처: 윌리엄 오닐의 '최고의 주식 최적의 타이밍'

거래량(Trading Volume)

주식시장 강세장 전환을 파악할 수 있는 지표는 '거래량'이다. 바닥권에서 일간 거래량이 5일 평균 거래량을 상향 돌파하며 큰 폭의 주가 상승을 나타내는 경우다. 최근 6개월간 KOSPI 지수가 거래량 관점에서 상승 전환 신호를 나타낸 경우는 총 15번이다. 이 중 의미있는 상승으로 이어진 경우는 3번이다(=Hit Ratio 20%). 즉, 지수 상승을 동반한 거래량 상향 돌파는 약 20% 확률로 추세적인 상승으로 이어질 수 있다는 의미다(최근 데이터 기준).

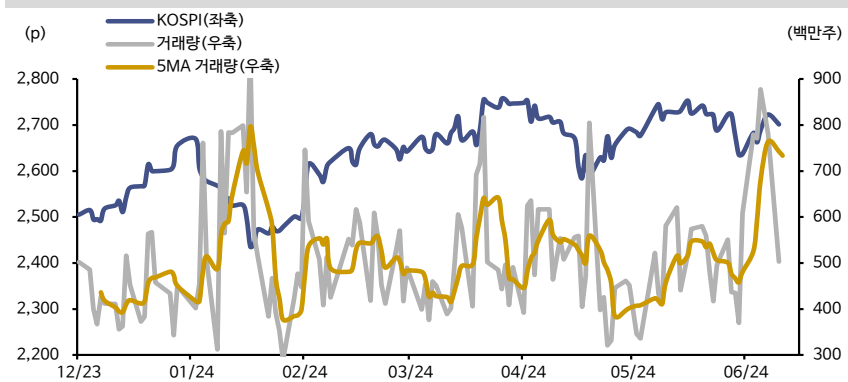
시장 상승 전환 점검을 위한 유용한 지표들

강세장 진입하기 전 살펴봐야 할 몇 가지 유용한 기술적 지표들이 있다. 변곡점 포착을 위한 기술적 지표는 (1) KOSPI200 풋-콜 비율, (2) 4거래일 연속 상승일/2거래일 연속 하락일 비율, (3) 52주 신고가 비율, (4) 스마트 컨센서스다.

현재 지표들은 약간 부정적

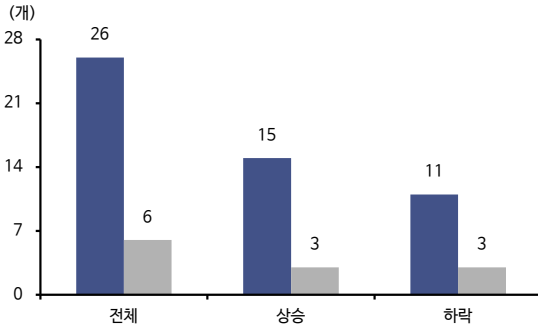
첫째, KOSPI 풋-콜 비율은 0.77로 콜이 더 많다. 이는 앞으로 상승을 바라보는 시각이 더 많다는 의미다. 둘째, 4거래일 연속 상승 비율은 '하락'이다. 셋째, 52주 신고가 비율은 5월에 22%다.

KOSPI와 일간 거래량 + 5일 평균 거래량 추이



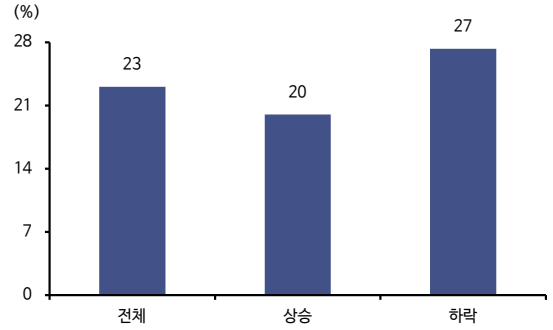
자료: FnGuide, 신한투자증권

KOSPI 거래량 상향 돌파 신호



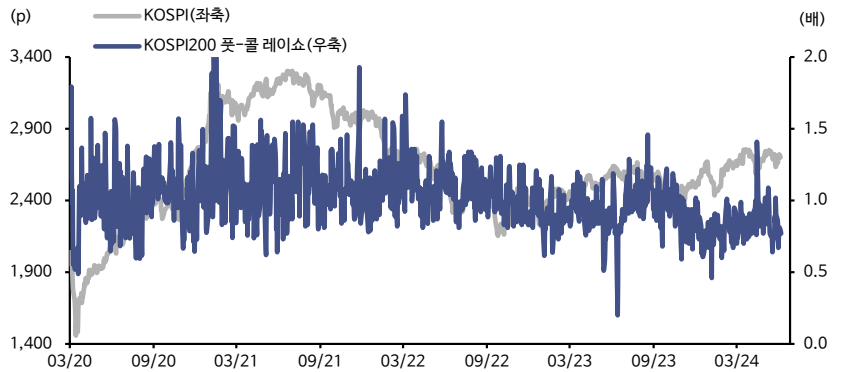
자료: FnGuide, 신한투자증권

KOSPI 거래량 상향 돌파 신호 중 Hit Ratio



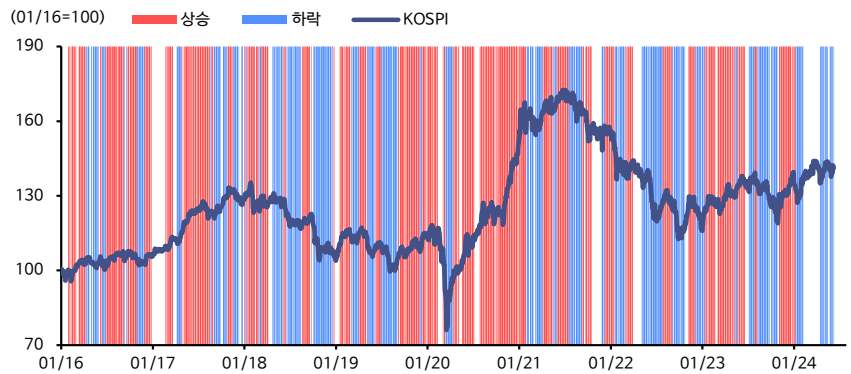
자료: FnGuide, 신한투자증권

KOSPI와 KOSPI200 풋-콜 비율 추이



자료: FnGuide, 신한투자증권

KOSPI와 4거래일 연속 상승/2거래일 연속 하락 비율 추이



자료: FnGuide, 신한투자증권

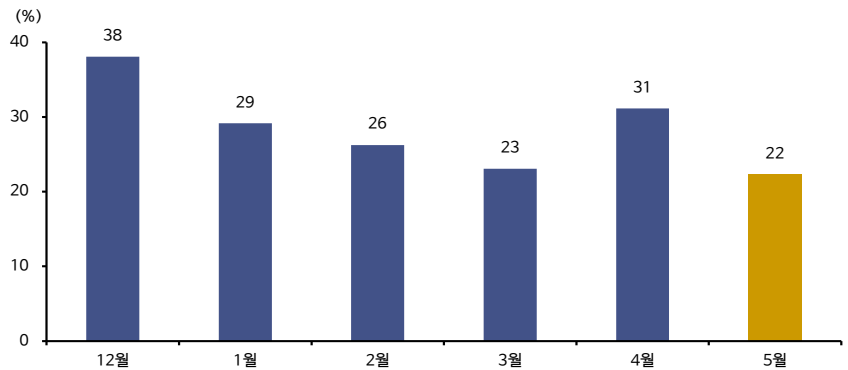
주: 만약 4거래일 연속 상승일/2거래일 연속 하락일 비율이 1보다 크면 1 아니면 0, 반대인 경우도 마찬가지(하락일/상승일)

KOSPI 52주 신고가 비율 추이

	12월	1월	2월	3월	4월	5월
52주 신고가	43	58	48	42	52	48
52주 신저가	70	141	135	140	115	167
전체	113	199	183	182	167	215
신고가 비율(%)	38	29	26	23	31	22

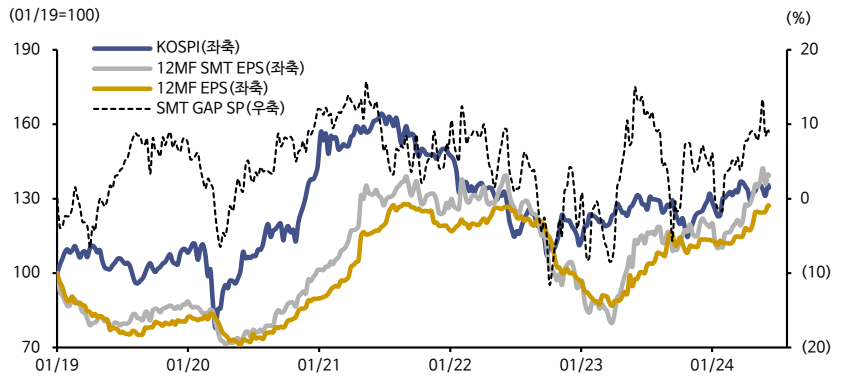
자료: FnGuide, 신한투자증권

KOSPI 52주 신고가 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권

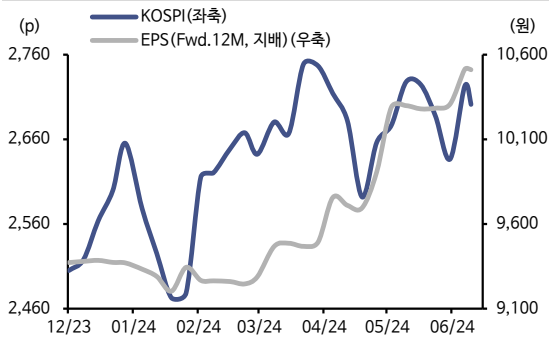
KOSPI와 EPS 이익 전망치 추이



자료: FnGuide, 신한투자증권

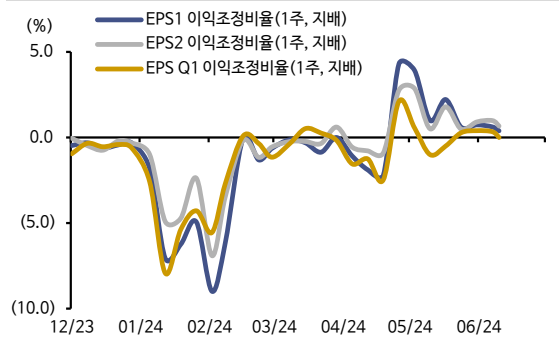
주: 12MF SMT EPS는 스마트 컨센서스 기반

KOSPI와 12개월 선행 EPS 추이



자료: FnGuide, 신한투자증권

KOSPI 이익조정비율 추이



자료: FnGuide, 신한투자증권

최선의 방어는 최선의 공격이다

CAN SLIM 전략

윌리엄 오닐의 '최고의 주식 최적의 타이밍'의 주도주 공략법은 과거 주식시장에서 최고의 수익률을 올렸던 종목들을 잘 관찰하고, 이들 최고의 주식이 어떤 특징을 갖추고 있었는지 알아야 한다는 것이다. 오닐은 대표적인 테크니션이다. 그러나, 펀더멘털 지표도 무시하지 않는다. 테크니컬 기법을 적용하기 위한 전제 조건은 펀더멘털이다. 우선 펀더멘털에 대한 기준점들을 살펴보면 다음과 같다.

C 현재의 주당 분기 순이익: 클수록, 빠르게 성장할수록 좋다

A 연간 순이익 증가율: 성장의 열쇠를 찾으라

N 신제품, 신경영, 신고가: 적절한 시점에 매수하라

S 수요와 공급: 결정적인 시점에서의 대규모 수요

L 주도주인가 소외주인가: 당신의 주식은 어느 쪽?

I 기관의 뒷받침: 리더의 움직임을 좇으라

M 시장의 방향성: 어떻게 판단할 것인가

출처: 윌리엄 오닐의 '최고의 주식 최적의 타이밍'

12가지 기준점

우선 위 내용을 계량화하면 총 12가지 기준점이 탄생한다. 결국, 아래 표에 최근 분기 EPS가 가장 중요하다. 왜냐하면 적시성 측면에서 가장 최근 발표된 데이터이고 왜곡이 없으며 최근 분기 순이익이 증가하고 있다면 실적 모멘텀 가능성이 높기 때문이다. 다음으로는 이익의 가속화(연속성)이다. 만약, 이익 증가가 일시적이라면 주가 모멘텀이 이어질 가능성은 적다. 따라서 최근 결산 연간 EPS(4개 분기 합산 값) 증가율도 고무적이어야 한다. 여기까지가 C와 A다. N과 S는 정성적인 부분이다.

주도주 특징

- (1) 이익 증가
- (2) 이익 가속화
- (3) 업종 내 최고
- (4) 주가 모멘텀 강도
- (5) 수급

아래 표에서 기준 4번까지는 이익 성장과 관련된 기준점들이다. 기준 5번은 업종 내 주도주에 대한 내용이다. 주도주 업종 내 세후 순이익이 최고 수준이어야 되는 것이고, 1등이 계속 승자 독식할 가능성이 크기 때문이다. 나머지는 기준7, 기준8, 기준10 정도가 중요한 팩터이다. ROE 15~17% 이상, 첨단 기술이면 순이익이 현금흐름보다 크고 아니면 반대, 강세장에서 RSI 90 이상(조금 완화되면 70 이상)으로 적용 가능하다. 당연히 주도주는 수급 주체가 보유 지분율을 점진적으로 늘려나가야 한다. 위 내용을 요약하면 (1) 이익 증가, (2) 이익 가속화, (3) 업종 내 최고, (4) 주가 모멘텀 강도, (5) 수급이다. 이 모든 팩터가 복합적으로 충족해야 하며 엄격한 기준을 통과해야 한다. 주도주의 핵심은 모두가 중요하게 생각하는 팩터를 모두 고려하여 점수화하고 엄격한 기준을 부여하여 상승 가능성이 있는 종목들을 주도주 후보군으로 추리는 것이다.

윌리엄 오닐의 'CAN SLIM' 전략 기준점 - 펀더멘털

기준	세부 내용	적용 방안
기준1	최근 분기의 주당 순이익은 전년동기대비 25% 증가	EPS(FQ0, FQ-1) → EPS(FQ0, YoY)
기준2	최근 몇 분기 사이 순이익 증가율 가속화	최근 4개 분기 EPS → 증가율로 Sorting
기준3	최근 3년간 연간 순이익은 해마다 25% 이상 증가	최근 3년 EPS 가속화 정도
기준4	매출액은 최근 1개 분기 이상에 걸쳐 25% 이상 증가 + 3개 분기의 매출액 증가율 가속화	3개 분기 매출액(FQ0)
기준5	가장 최근 분기의 매출액 대비 세후 순이익률이 사상 최고치 + 업종 내 최고 수준	매출액 대비 세후 순이익(FQ0)
기준6	ROE가 15~17% 이상	ROE(FQ0)
기준7	첨단 기술 기업이라면 EPS가 CFPS보다 커야함	EPS > CFPS
기준8	일반적인 강세장에서 RSI 강도의 등급이 90 이상	-
기준9	IBD가 분류하고 있는 197개 업종 그룹 가운데 상위 10위 혹은 20위 안에 들어야함	-
기준10	수급 주체가 뒷받침 (외국인 + 기관)	기관+외국인 수급 유입
기준11	자사주 매입 (전체 발행주식의 5~10%면 관참음)	-
기준12	회사 내용을 이해	-

자료: 최고의 주식 최적의 타이밍-윌리엄 오닐, 신한투자증권

주: FQ0는 최근 결산 분기, FQ-1은 최근 결산 이전 분기, 기관과 외국인 수급은 20일 누적 기준, 하늘색 음영은 기술적인 부분과 Dummy 팩터, 회색 음영에서 자사주 매입은 주가 부양의 긍정적 신호이며 회사 내용 이해는 정성적 내용

슈퍼 스타 후보군 선정 - 주도주 포트폴리오

CAN SLIM 전략 요약

윌리엄 오닐 'CAN SLIM' 전략은 펀더멘털로 주도주 후보군을 추려낸 다음 테크니컬 '손잡이가 달린 컵(Cup with handle)' 모양으로 1:3 매매 원칙을 적용하는 것이다. 다만, 20개 동일가중 분기별 리밸런싱으로 포트폴리오를 구축한 이유는 주도주 매매 기업은 액티브 운용 스킴에 기반하며, 종목 선정의 재량을 극대화하기 위함이다. 즉, 20개 종목을 1/n로 운용해도 수익이 난다는 것은 그 안에서 소수 알파 종목에 집중하면 초과수익률 극대화가 가능하다는 의미다.

주도주 포트폴리오

CAN SLIM 펀더멘털 기준점을 두 가지 케이스로 백테스트를 진행했다. 첫째, CAN SLIM(1) 포트폴리오는 실적 발표 후 대응 케이스다(Post Earnings, 실적), 둘째, CAN SLIM(2) 포트폴리오는 실적 발표 전 대응 케이스다(Pre Earnings, 컨센서스). 후자의 수익률이 강세장 변곡점에서 유리했다.

포트폴리오 판단

현재 CAN SLIM 모델로 추출된 종목들은 향후 높은 초과수익률을 제공할 것으로 기대된다. CAN SLIM 8팩터를 통해서 주도주를 추리는 것이 강세장에서 상당히 높은 수익률을 제공한다. 실적 발표 후 진입하는 CAN SLIM 포트폴리오는 샤프비율 관점에서 중장기적으로 위험 대비 높은 초과수익률을 제공한다.

롤 오버(Roll-over) 전략

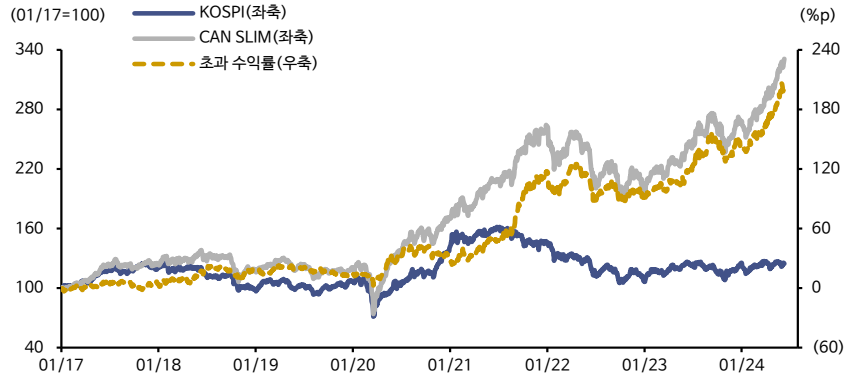
위 8팩터에 대한 퀀트 스크리닝을 통해 계량 점수가 높은 종목들을 편입하여 초과수익률을 극대화하는 전략을 추구했다. 필자가 제시하는 전략은 프리뷰 시즌에는 컨센서스를 활용한 포트폴리오로 운용하고, 실적 발표 이후에는 확정치 포트폴리오로 교체하는 것이다. 실적 발표 전후 로테이션 전략은 알파를 만들어내는 데 도움이 될 것이다.

CAN SLIM(사후적/확정치) - 2, 5, 8, 11월말 리밸런싱 포트폴리오 수익률



자료: FnGuide, 신한투자증권

CAN SLIM(사전적/컨센서스) - 1, 4, 7, 10월말 리밸런싱 포트폴리오 수익률



자료: FnGuide, 신한투자증권

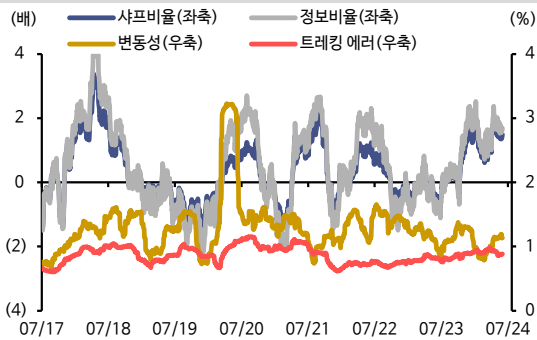
CAN SLIM 포트폴리오 Risk/Return Profile

포트폴리오	리밸런싱	실적	샤프비율 (배)	정보비율 (배)	초과수익률 (%p)	변동성 (%)	트래킹 에러 (%)
CAN SLIM (사후적)	2, 5, 8, 11 월말	실적 발표 후 (실적)	1.49	1.69	1.39	1.14	0.88
CAN SLIM (사전적)	1, 4, 7, 10 월말	실적 발표 전 (컨센서스)	2.71	2.92	5.06	1.10	0.97

자료: FnGuide, 신한투자증권

주: 위 지표들은 최근 6개월 동안 평균을 연율화, 초과수익률은 3개월 일간 수익률 평균을 월간화, 변동성은 3개월 표준편차

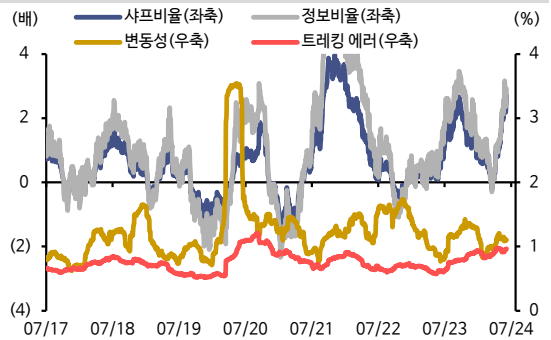
CAN SLIM(사후적/실적) 위험 대비 성과 지표



자료: FnGuide, 신한투자증권

주: 6M Rolling 평균, 변동성은 3개월 표준편차

CAN SLIM(사전적/컨센서스) 위험 대비 성과 지표



자료: FnGuide, 신한투자증권

주: 6M Rolling 평균, 변동성은 3개월 표준편차

윌리엄 오닐 CAN SLIM(컨센서스) 2024년 1분기 퀀트 스크리닝 종목 - 스코어 상위 20

코드	기업명	업종명 (WICS)	수익률 (%)			EPS (%)		
			(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
A010060	OCI홀딩스	소재	(2.1)	(3.1)	(1.8)	0.0	2.3	7.8
A068270	셀트리온	건강관리	5.9	(1.8)	5.1	0.2	9.5	16.3
A140860	파크시스템스	IT	(0.2)	12.0	3.7	(0.5)	2.2	(4.1)
A145720	덴티움	건강관리	0.5	(6.7)	(20.6)	0.0	3.4	2.2
A298540	더네이처홀딩스	경기관련소비재	(7.2)	(4.3)	(1.3)	(6.3)	4.5	4.9
A000810	삼성화재	금융	(5.5)	3.4	8.9	(0.0)	8.8	7.8
A009540	HD한국조선해양	산업재	1.4	3.7	20.1	0.0	6.4	16.1
A032830	삼성생명	금융	(2.0)	(9.0)	(20.5)	(1.0)	4.7	6.1
A039490	키움증권	금융	(1.8)	(2.5)	(1.6)	0.8	1.8	8.7
A047040	대우건설	산업재	(2.8)	(4.7)	(5.7)	0.0	1.5	(4.2)
A050890	솔리드	IT	(1.2)	0.0	0.7	0.0	4.5	-
A051600	한전KPS	유틸리티	(1.4)	1.4	(1.6)	0.0	1.8	2.5
A052690	한전기술	유틸리티	(0.3)	4.5	(0.9)	0.0	10.1	6.2
A082740	한화엔진	산업재	2.9	4.1	45.6	0.0	17.5	57.8
A137400	피엔티	IT	15.3	76.5	71.8	0.0	5.5	7.8
A247540	에코프로비엠	IT	14.6	(0.9)	(12.8)	(0.6)	12.7	(13.5)
A267260	HD현대일렉트릭	산업재	(2.2)	8.6	119.9	0.3	3.0	34.5
A287410	제이시스메디칼	건강관리	10.5	20.5	68.3	0.0	6.3	3.5
A298040	효성중공업	산업재	(7.1)	22.4	71.3	(2.7)	0.9	(14.4)
A319660	피에스케이	IT	6.5	21.5	30.4	0.0	17.3	28.4

자료: FnGuide, 신한투자증권

주: EPS변화율은 12개월 선행 기준, 하늘색 음영처리된 부분은 리밸런싱 기준일에 1W, 1M, 3M 주가 모멘텀 모두 "+"인 종목

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이정빈).
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.