7월

Quant Playbook

체리 피킹(Cherry Picking)

PART 1 Quant Idea

우리 KOSPI가 달라졌어요

단기 과열 주의보

체리 피킹(Cherry Picking)

PART 2 Quant Portfolio

Model Portfolio

종합 스코어 상위 List

업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List

PART 3 Performance

Model Performance

Model Portfolio 종목별 수익률

신현용 Quant/ETF Analyst
02 3770 3634
hyunyong.shin@yuantakorea.com

유안타증권 Yuanta Securities (Korea)

Quant Playbook

신현용

Quant/ETF Analyst

02 3770 3634

hyunyong.shin@yuantakorea.com

PART 1. Quant Idea

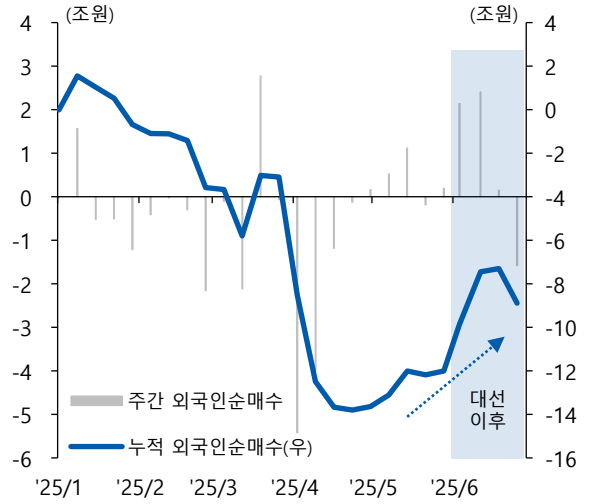
Summary

- KOSPI 지수는 6/20일 3,000pt선을 상회. 대선 이후 강도 높은 외국인 순매수가 나타나며 가파른 상승세를 시현. 올해 급격히 높아진 원달러 환율 레벨이 재차 낮아짐에 따라 역사적 저점 부근에 위치한 외국인 지분율이 회복될 것으로 판단. 이에 따라 외국인 순매수와 지수 강세의 장기 지속을 전망
- 다만, 단기적으로 모멘텀 소강 국면이 나타날 가능성. 과거 글로벌 증시 상승 국면 코스피 지수가 아웃퍼폼한 이후 상승세가 둔화되는 패턴의 반복이 확인. 해당 기간 대형주가 안정적인 Hit Ratio를 기록하였으며 FQ1 영업이익 리비전 상위 등 단기 이익 리비전 상위 팩터가 높은 초과수익률을 기록
- 2분기 증시 전반적으로 이익 성장에 대한 기대감이 낮은 상황. 해당 국면 리비전 팩터의 아웃퍼폼이 뚜렷하게 나타나며 특히 단기 이익(FQ1) 리비전 팩터가 장기 이익(FY1) 팩터를 아웃퍼폼하는 모습이 확인
- 위 아이디어를 기반으로 대형주 중 '25년 2분기 영업이익 및 순이익 추정치 상향 조정 상위 30% 종목을 스크리닝

우리 KOSPI가 달라졌어요, 돌아온 외국인

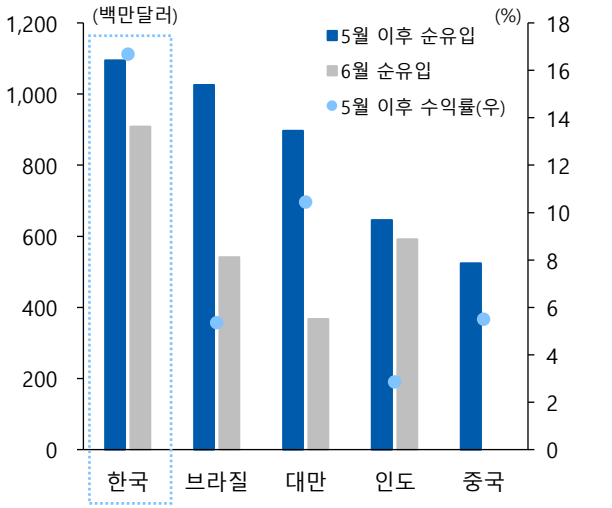
- 코스피 지수는 5/2일 종가 기준 약 2,560pt 저점을 기록한 뒤 6/20일 3,000pt선을 넘어섰다. 5월 들어 외국인 수급이 소폭 순매수로 전환되었으며, 대선 이후 더욱 강한 순매수세가 나타나며 지수는 가파른 상승세를 시현하였다.
- 글로벌 시장에서 또한 한국 증시에 대한 강한 자금 유입이 확인된다. 미국 상장 국가별 증시 ETF 수급을 살펴보면 5월 이후 한국 증시 ETF에 약 +$11.0억 규모의 순유입이 발생하며 신흥국 내 주요국 증시 중 가장 강한 순유입이 발생하였다.
- 지수 추종 ETF 등 **패시브 성격의 자금이 강하게 유입되며 반도체/장비, 자동차 등 시가총액 비중이 높은 업종에 외국인 수급이 집중**된 모습이 확인된다.

5월 이후 외국인 순매수 전환. 대선 이후 더욱 강한 매수세 유입



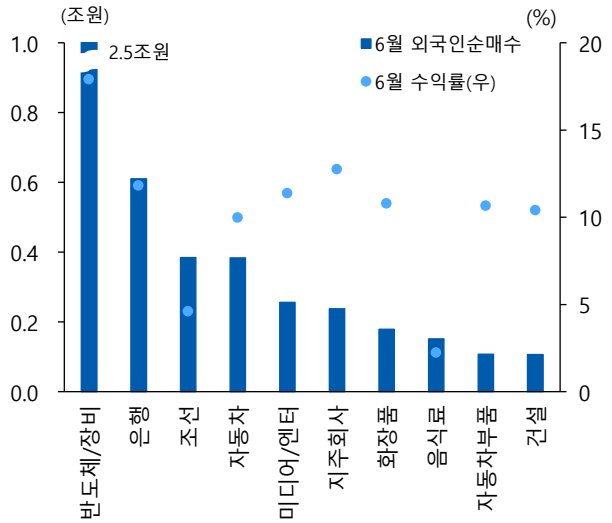
자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터
주: 유니버스 200 종목 기준

신흥국 내 가장 강한 순유입이 나타난 한국 증시



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터
주: 국가별 MSCI 지수 추종 미국 상장 ETF 기준

외국인 수급은 대형주(반도체/장비, 자동차 등)에 집중



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터
주: 유니버스 200 종목 기준

외국인 매수 전략, BM 추종 + 주도 업종

- 제21대 대선이 치뤄진 6/3일 주간부터 강한 매수세를 보인 외국인의 매수 전략을 파악하기 위해 1) 연초 이후부터 대선 전 기간 동안의 외국인 순매수 상/하위와 2) 대선 이후 외국인 순매수 상/하위 업종을 분석하였다.
- 연초~대선 기간 **시가총액 비중이 높은 반도체/장비, 자동차 등의 업종은 순매수 전환되며 대선 이후 지수 추종에 대한 수요가 확대된 것**으로 확인된다.
- 또한, 은행, 조선, 지주회사 등에 강한 순매수세가 나타나며 **BM 추종과 함께 주도 업종 매수를 통한 알파 전략**을 택한 것으로 확인된다.

1) 연초 이후부터 대선 전 기간 외국인 순매수 상/하위. 주도주 매수, 대형주 매도

상위	업종	순매수	하위	업종	순매수
1	방위산업	11,797	**1**	**반도체/장비**	**-45,848**
2	기계	8,703	**2**	**자동차**	**-21,150**
3	인터넷/게임	7,914	3	2차전지	-17,668
4	전기	5,143	4	제약/바이오	-14,754
5	미디어/엔터	3,612	**5**	**은행**	**-13,121**
6	건설	1,600	6	화학	-12,349
7	SW/SI	815	7	조선	-10,419
8	화장품	497	8	전자/부품	-5,675
9	의료기기	463	9	지주회사	-4,219
10	자동차부품	292	10	정유	-2,654

자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터
주: 유니버스 200 종목 기준

2) 대선 이후 외국인 순매수 상/하위. 대형주와 은행, 조선, 지주회사 등 주도 업종 순매수

상위	업종	순매수	하위	업종	순매수
1	**반도체/장비**	**23,502**	1	인터넷/게임	-10,957
2	**은행**	**5,429**	2	기계	-3,188
3	**자동차**	**4,236**	3	증권	-3,158
4	**조선**	**3,989**	4	해운	-2,142
5	미디어/엔터	2,540	5	의료기기	-1,280
6	**지주회사**	**2,100**	6	SW/SI	-968
7	음식료	1,746	7	2차전지	-856
8	화장품	1,700	8	항공	-675
9	자동차부품	1,123	9	상사	-419
10	소매/유통	928	10	섬유/의복	-195

자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

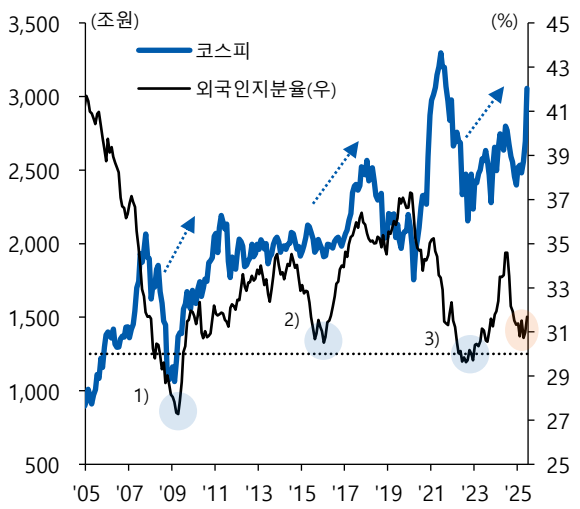
외국인 유입세와 코스피 강세 장기 지속 전망

- 올해 초 급격한 원달러 환율의 상승과 함께 KOSPI 외국인 지분율은 빠르게 하락하였으며, 현재 31.7% 수준으로 역사적 저점에 근접한 상황이다. 이후 환율 레벨이 낮아진 만큼 외국인 자금 유입에 우호적인 환경이 조성되었다는 판단이다.
- 외국인 수급 유입에 따라 지수의 강세 역시 장기 지속될 것으로 전망한다. '05년 이후 KOSPI 지수의 외국인 지분율이 30%에 근접한 수준까지 하락하거나 30%선을 하회한 후 회복하는 구간 지수의 상승이 동반되었다. **낮아진 환율 레벨로 외국인 자금 유입은 지속될 것으로 판단하며 이에 따라 지수의 강세 또한 장기 지속될 것으로 전망**한다.
- 추가적으로, 외국인 지분율 회복 구간 외국인 순매수 상위 10% 종목의 월평균 KOSPI 대비 초과수익률은 약 4.0%이며 Hit Ratio는 77.6% 수준으로 외국인 수급 흐름에 더욱 주목해야하는 시점으로 판단한다.

원달러 환율 레벨 하락 구간 외국인지분율 상승

자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터
주: 유니버스 200 종목 기준

외국인 지분율 상승 구간 코스피 지수의 강세가 동반



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터
주: 국가별 MSCI 지수 추종 미국 상장 ETF 기준

해당 구간 외국인 순매수 상위 10% 종목군의 성과

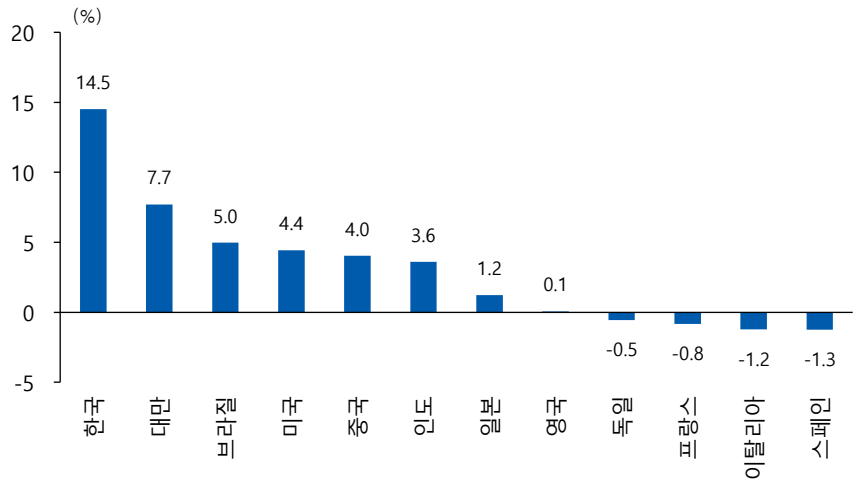
	기간	월평균 초과수익률(%)	Hit Ratio (%)
1)	2009.04~2009.11	4.9	75.0
2)	2016.01~2017.10	2.1	72.7
3)	2022.12~2024.07	5.0	85.0
전체기간 평균		4.0	77.6

자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터
주: 유니버스 200 종목 기준

가파른 상승 후, 단기 모멘텀 소강 주의

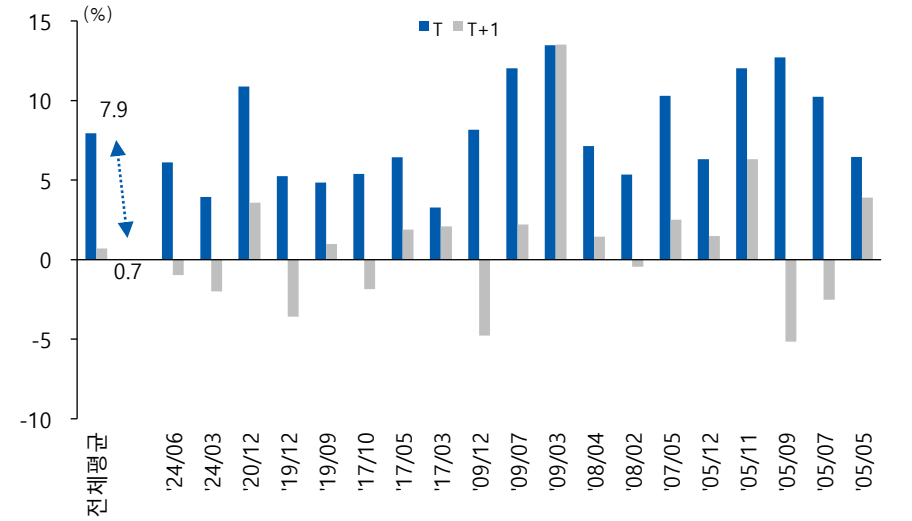
- 다만, **단기적 관점에서 과열에 대한 주의가 필요한 시점**이다. MSCI 지수 기준 한국 증시의 6월 수익률은 14.5%로 글로벌 주요국 증시 중 가장 높은 수익률을 기록하고 있다. 5월말 PER(12MF)은 9.2배 수준에서 6월 말 10.3배까지 상승, PBR(TTM)은 0.9배에서 1.0배까지 상승하며 밸류에 대한 부담 또한 가중되고 있는 상황이다.
- 글로벌 증시 상승 국면 KOSPI 지수가 아웃퍼폼한 기간을 분석하였다. '05년 이후 MSCI ACWI 지수가 상승하는 구간 KOSPI 지수가 3% 이상 아웃퍼폼한 기간은 총 20개월이다.
- 해당 아웃퍼폼 월(T)의 평균수익률은 약 7.9%이며 차월(T+1) 수익률은 0.7% 수준으로 전월 대비 부진한 모습이 확인된다. 또한, T월 대비 T+1월이 높은 수익률을 기록한 기간은 20개월 중 1개월로 **가파른 상승 이후 단기적으로 모멘텀이 소강되는 패턴이 반복**되는 모습이다.

6월 한국 증시는 14.5% 수익률을 기록하며 글로벌 주요국 증시 중 가장 높은 수익률을 기록



자료: Bloomberg, FnGuide, 유안타증권 리서치센터
주: 국가별 MSCI 지수 기준

증시 상승 국면, KOSPI 지수가 가파른 상승을 보인 후 단기적으로 모멘텀이 소강되는 패턴이 확인



자료: Bloomberg, FnGuide, 유안타증권 리서치센터

모멘텀 소강 국면 팩터 전략

- 앞서 분석한 KOSPI 아웃퍼폼 이후 모멘텀 소강 국면(T+1)에 대한 팩터 성과를 분석하였다. Hit Ratio 상위 스크리닝 결과 대형주 팩터가 70%로 가장 높은 승률을 기록하였다. 지수 상승을 견인한 대형주 팩터는 T+1월 안정적인 승률이 나타난다.
- 다음으로, 매출 FQ1 리비전 상위, 영업이익 FQ1 리비전 상위 팩터가 65%의 Hit Ratio를 기록하며 단기 이익 리비전 팩터가 상위에 스크리닝된 모습이 확인된다.
- KOSPI 대비 초과수익률 상위 스크리닝 결과 영업이익 FQ1 리비전 상위 팩터(+1.7%)와 3M 순이익 추정치 대비 1M 추정치 상위 팩터(+1.6%)가 1, 2위를 기록하였다. **대형주를 중심으로 단기 이익 안정성이 확보된 종목에 대한 접근이 유효**할 것이란 판단이다.

T+1월 Hit Ratio 상위 팩터, 지수 상승을 견인한 대형주 팩터가 안정적인 Hit Ratio를 기록

상위	팩터	Hit Ratio (%)	월평균 초과수익률(%)
1	**대형주**	**70.0**	**0.1**
2	**매출_FQ1**	**65.0**	**0.9**
3	**영업이익_FQ1**	**65.0**	**1.7**
4	순이익_1M/3M	60.0	1.6
5	ROE_TTM	60.0	0.3
6	부채비율_분기	55.0	0.6
7	P/S_TTM	55.0	0.5
8	PBR_TTM	55.0	1.2
9	6M_낙폭과대	50.0	0.3
10	영업이익률_연간	45.0	0.0

자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

T+1월 KOSPI 대비 초과수익률 상위 팩터, FQ1, 1M/3M 등 단기 이익 컨센서스 변화에 민감

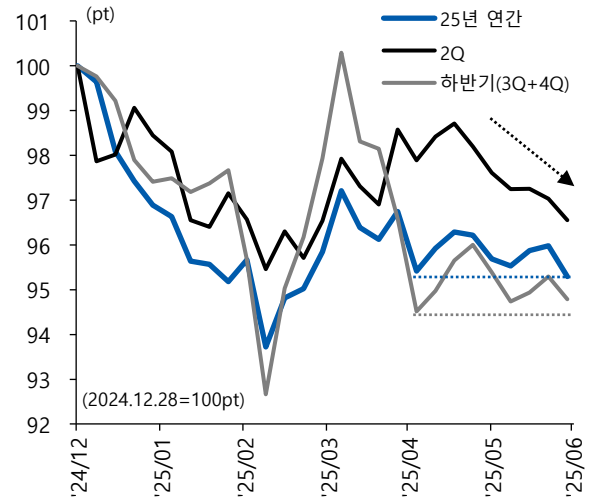
상위	팩터	Hit Ratio (%)	초과수익률 (%)
1	**영업이익_FQ1**	**65.0**	**1.7**
2	**순이익_1M/3M**	**65.0**	**1.6**
3	매출_FY1	60.0	1.5
4	PBR_TTM	55.0	1.2
5	12M-1M_낙폭과대	45.0	0.8
6	부채비율_분기	55.0	0.6
7	ROE_Fwd	55.0	0.6
8	ROA_Fwd	55.0	0.6
9	P/S_TTM	55.0	0.5
10	PER_Fwd	40.0	0.3

자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

2분기 실적시즌, 이익 기대감의 부재

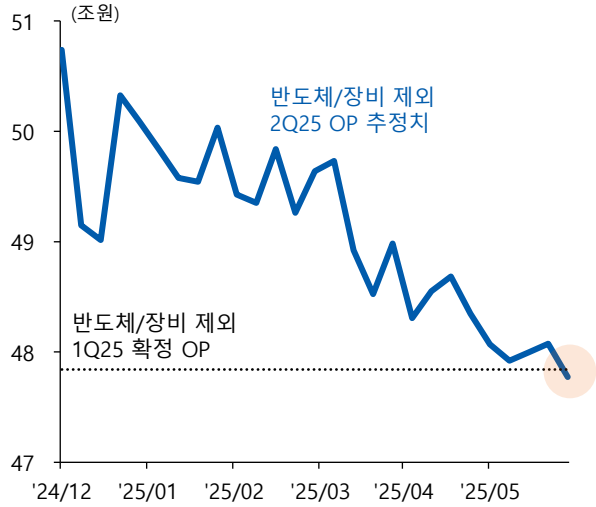
- 유니버스 200 종목 기준 1분기 컨센서스 달성률은 104.9%로 100%를 상회하는 성적을 기록하였다. 하지만, 이와 별개로 증시 전반의 이익 추정치 트렌드는 뚜렷한 개선세를 나타내지 못하고 있다.
- '25년 연간과 하반기 영업이익 추정치는 5월 초 수준에 머물러 있다. 반도체/장비 업종을 제외한 **2분기 영업이익 추정치는 하향 조정이 지속되고 있으며 현재 1분기 대비 감익 수준까지 하락**하였다.
- 증시 전반에 이익 추정치 하향 조정이 지속되는 상황 속 업종단에서는 1분기 추정치 달성률에 따라 2분기 이익 기대감에 대한 차별화가 나타나고 있다. 1분기 달성률과 2분기 추정치 조정률의 양(+)의 선형관계가 확인되며 시장은 **1분기 좋은 성적을 거둔 업종의 이익 모멘텀이 지속될 것으로 기대**하고 있다.

증시 전체 영업이익 추정치 트렌드, 이익 기대감 둔화



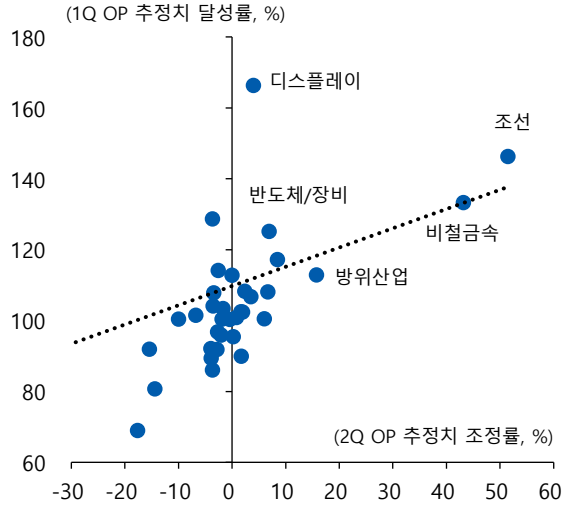
자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터
주: 유니버스 200 종목 기준

반도체 제외 영업이익 추정치는 1Q 대비 감익 수준까지 하락



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터
주: 유니버스 200 종목 기준

1Q 달성률이 높았던 업종의 이익 추정치 상향 조정 지속

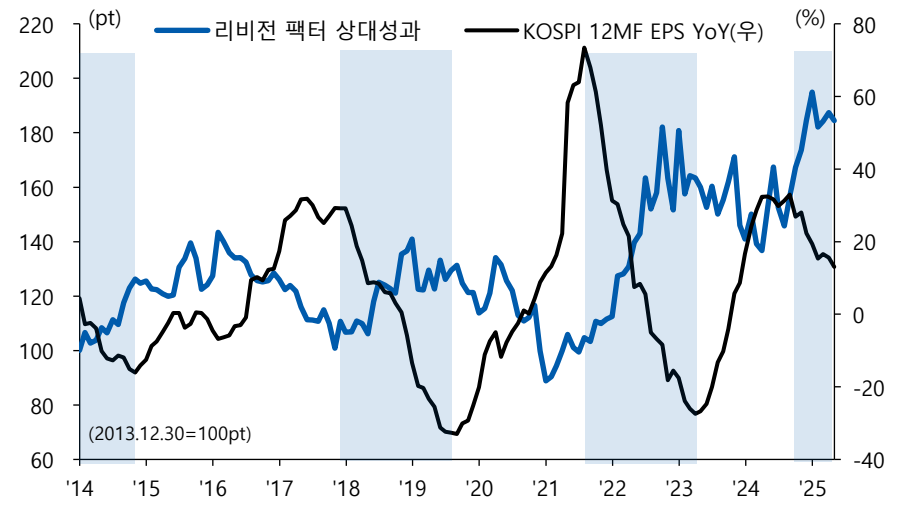


자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터
주: 유니버스 200 종목 기준

이익 성장 종목의 희소성이 부각될 2Q 실적시즌

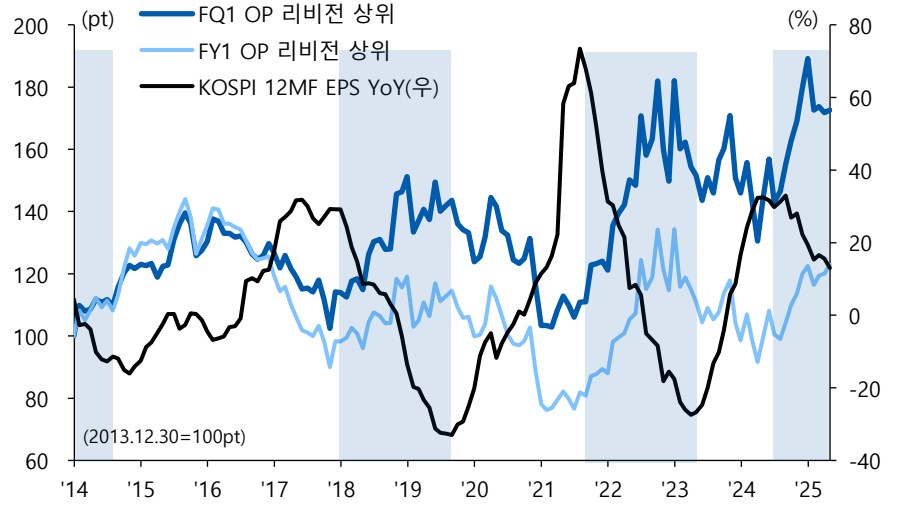
- 현재와 같은 증시 전반의 이익 성장이 둔화되는 구간 이익 성장이 지속되는 종목의 희소성이 더욱 부각된다. 예컨대, KOSPI 12MF YoY 하락 구간 리비전 팩터의 아웃퍼폼이 뚜렷하게 확인된다.
- 리비전 팩터를 세분화해 수익률을 분석해본 결과 FQ1 영업이익 리비전 상위 팩터가 FY1 영업이익 리비전 상위 팩터를 아웃퍼폼하며 짧은 호흡의 이익 기대감 변화에 더욱 민감하게 반응하는 것으로 나타난다.
- 이익에 대한 기대감이 위축된 2Q25 실적시즌 이익 성장이 지속되는 종목이 더욱 부각될 것이며, 특히 **발표를 앞둔 2분기 이익 추정치 변화에 더욱 주목해야 한다는 판단**이다.

이익 사이클 둔화 국면 이익 모멘텀이 지속되는 종목의 아웃퍼폼이 뚜렷



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

특히 FQ1 등의 단기 이익 리비전 변화에 민감하게 반응



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

체리 피킹(Cherry Picking) - 대형주 + FQ1 리비전 상위 종목 스크리닝

- 종합해보면, 1) 현재 과열로 인한 단기적 상승세 둔화 국면이 나타날 가능성이 높다. 해당 국면 대형주가 높은 Hit Ratio를 기록하고 있으며 FQ1 영업이익 리비전 상위 팩터 등 단기 이익 기대감 변화에 민감하게 반응하는 팩터가 KOSPI 대비 높은 성과를 기록하였다.
- 2) 또한, 이익 성장 둔화가 우려되는 2분기 실적시즌 동안 이익 추정치 변화에 시장은 더욱 민감하게 반응할 것이며, **대형주를 중심으로 이익 성장이 기대되는 소수 종목을 체리 피킹**해야 한다는 판단이다.
- 위 아이디어를 기반으로 대형주 중 '25년 2분기 영업이익 및 순이익 추정치 상향 조정 상위 30% 종목을 스크리닝하였다. 추가적으로, 6월 시가총액 대비 외국인순매수 상위 30% 속하는 종목을 음영처리하였다.

대형주 중 '25년 2분기 영업이익 및 순이익 상향 조정 상위 30% 종목. 시가총액 대비 6월 누적 외국인 순매수 상위 30% 종목 음영처리

종목코드	종목명	시가총액 (억원)	25년 2분기 영업이익 추정치			25년 2분기 순이익 추정치			6월 외국인 누적 순매수 (억원)	시가총액 대비 6월 외국인 누적 순매수(%)
			5/31일 기준(억원)	6/30일 기준(억원)	조정율(%)	5/31일 기준(억원)	6/30일 기준(억원)	조정율(%)		
A012450	한화에어로스페이스	401,072	6,804	7,187	5.6	3,453	3,593	4.1	-184	-0.04
A329180	HD현대중공업	380,393	4,467	4,567	2.2	2,765	3,009	8.9	1,895	0.50
A055550	신한지주	304,447	19,313	19,650	1.7	14,012	14,289	2.0	1,549	0.52
A086790	하나금융지주	245,717	13,705	14,159	3.3	10,327	10,650	3.1	1,436	0.64
A011200	HMM	230,634	3,059	3,592	17.4	3,301	3,378	2.3	-2,247	-0.96
A006800	미래에셋증권	122,333	2,957	3,041	2.9	2,296	2,335	1.7	-1,280	-1.13
A010620	HD현대미포	84,278	767	808	5.3	582	602	3.5	1,912	2.50
A005940	NH투자증권	64,785	2,480	2,529	2.0	1,826	1,858	1.8	-416	-0.67
A251270	넷마블	53,291	607	636	4.7	532	590	10.9	228	0.45
A138930	BNK금융지주	39,639	2,935	2,976	1.4	2,280	2,345	2.8	-188	-0.50
A128940	한미약품	36,639	561	576	2.6	377	384	1.9	221	0.58

자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

PART 2. Quant Portfolio

Model Portfolio

종합 스코어 상위 List

업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List

7월 Model Portfolio

섹터	시장 비중	제안 비중	업종	시장 비중	제안 비중	코드	종목명	시장 비중	제안 비중	Quant Condition Score				
										Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+	종합
에너지	1.0	2.0	정유	1.0	2.0	A010950	S-Oil	0.3	2.0	6.38	6.04	6.49	4.20	10.68
소재	3.9	8.5	화학	1.8	6.5	A009830	한화솔루션	0.3	3.5	6.97	6.87	7.85	5.17	13.02
						A120110	코오롱인더	0.1	3.0	6.15	6.73	6.90	5.06	11.96
			철강	1.2	2.0	A004020	현대제철	0.2	2.0	8.78	6.34	8.98	6.17	15.15
산업재	16.7	15.5	기계	4.9	6.5	A064350	현대로템	0.9	3.5	7.90	3.68	5.10	5.77	10.87
						A042670	HD현대인프라코어	0.1	3.0	7.95	4.59	6.19	5.84	12.03
			건설	0.9	7.0	A000720	현대건설	0.4	3.0	8.54	5.26	7.41	5.64	13.05
						A375500	DL이앤씨	0.1	2.0	7.72	6.65	8.35	5.45	13.80
						A294870	HDC현대산업개발	0.1	2.0	8.82	6.16	8.79	4.18	12.97
			조선	5.0	2.0	A009540	HD한국조선해양	1.1	2.0	7.04	4.95	5.94	6.02	11.96
경기소비재	7.7	8.5	자동차	4.2	3.0	A005380	현대차	2.4	3.0	2.97	7.13	3.94	4.11	8.05
			소매/유통	0.5	2.0	A069960	현대백화점	0.1	2.0	6.46	6.77	7.24	6.29	13.54
			섬유/의복	0.5	3.5	A298020	효성티앤씨	0.0	3.5	5.83	8.25	7.88	4.71	12.59
필수소비재	3.1	7.5	화장품	1.4	3.5	A161890	한국콜마	0.1	3.5	5.65	6.58	6.28	4.46	10.74
			음식료	1.7	4.0	A097950	CJ제일제당	0.2	2.0	4.34	8.62	6.31	5.48	11.79
						A005300	롯데칠성	0.1	2.0	6.28	7.59	7.81	5.75	13.56
금융	11.6	2.0	손해보험	1.5	2.0	A001450	현대해상	0.1	2.0	5.34	7.64	6.81	4.36	11.18
IT	35.9	38.0	반도체/장비	28.1	6.0	A005930	삼성전자	18.0	2.0	4.24	6.89	5.12	3.50	8.62
						A000660	SK하이닉스	9.3	2.0	5.58	7.20	6.72	4.63	11.35
						A240810	원익IPS	0.1	2.0	8.84	5.62	8.11	4.07	12.19
			디스플레이	0.3	2.0	A108320	LX세미콘	0.0	2.0	4.66	7.68	6.08	5.17	11.24
			전자/부품	1.6	10.0	A090460	비에이치	0.0	10.0	6.61	8.43	9.00	3.38	12.38
			2차전지	5.0	20.0	A003670	포스코퓨처엠	0.5	20.0	8.50	4.85	6.87	2.50	9.37
커뮤니케이션	7.6	6.0	인터넷/게임	5.0	2.0	A181710	NHN	0.0	2.0	6.14	4.70	5.07	6.06	11.13
			통신서비스	1.4	2.0	A030200	KT	0.6	2.0	8.15	6.19	8.23	3.78	12.00
			미디어/엔터	1.2	2.0	A122870	와이지엔터테인먼트	0.1	2.0	9.00	4.82	7.19	5.21	12.40
유틸리티	1.7	5.5	전기	1.4	3.5	A015760	한국전력	1.1	3.5	6.05	7.83	7.78	6.54	14.32
			가스	0.3	2.0	A018670	SK가스	0.1	2.0	6.76	5.72	6.51	5.45	11.96
기타	4.0	6.5	지주회사	4.0	6.5	A034730	SK	0.7	3.5	7.13	7.10	8.25	6.07	14.32
						A000880	한화	0.3	3.0	6.91	5.34	6.24	6.51	12.76

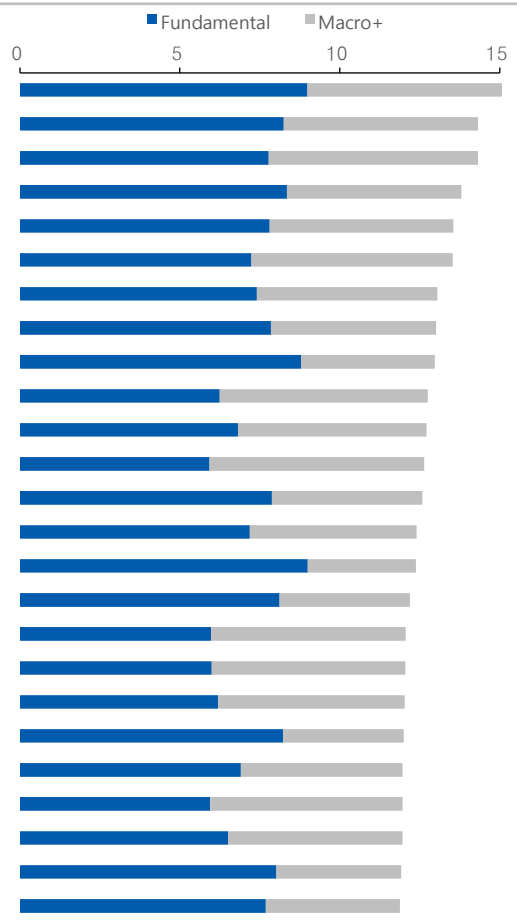
주 : MP 선정기준 : Quant 종합 Score를 근거로 업종별, 종목별 비중 제안 1) 업종 비중 초과/축소 우선, 2) 종목 선정은 대표성과 Score 동시 고려, 3) 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자의견과 상이할 수 있음

자료 : 유안타증권 리서치센터

7월 종합 스코어 상위 List

종합 스코어 상위 25종목 Condition Score

섹터	코드	종목명	업종	Condition Score				종합
				Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+	
소재	A004020	현대제철	철강	8.78	6.34	8.98	6.17	15.15
기타	A034730	SK	지주회사	7.13	7.10	8.25	6.07	14.32
유틸리티	A015760	한국전력	전기	6.05	7.83	7.78	6.54	14.32
산업재	A375500	DL이앤씨	건설	7.72	6.65	8.35	5.45	13.80
필수소비재	A005300	롯데칠성	음식료	6.28	7.59	7.81	5.75	13.56
경기소비재	A069960	현대백화점	소매/유통	6.46	6.77	7.24	6.29	13.54
산업재	A000720	현대건설	건설	8.54	5.26	7.41	5.64	13.05
소재	A009830	한화솔루션	화학	6.97	6.87	7.85	5.17	13.02
산업재	A294870	HDC현대산업개발	건설	8.82	6.16	8.79	4.18	12.97
기타	A000880	한화	지주회사	6.91	5.34	6.24	6.51	12.76
경기소비재	A004170	신세계	소매/유통	5.62	7.27	6.82	5.89	12.71
기타	A003550	LG	지주회사	6.39	5.44	5.93	6.71	12.64
경기소비재	A298020	효성티앤씨	섬유/의복	5.83	8.25	7.88	4.71	12.59
커뮤니케이션	A122870	와이지엔터테인먼트	미디어/엔터	9.00	4.82	7.19	5.21	12.40
IT	A090460	비에이치	전자/부품	6.61	8.43	9.00	3.38	12.38
IT	A240810	원익IPS	반도체/장비	8.84	5.62	8.11	4.07	12.19
커뮤니케이션	A035760	CJ ENM	미디어/엔터	8.87	3.95	5.97	6.09	12.07
기타	A001040	CJ	지주회사	5.42	6.49	5.99	6.06	12.05
산업재	A042670	HD현대인프라코어	기계	7.95	4.59	6.19	5.84	12.03
커뮤니케이션	A030200	KT	통신서비스	8.15	6.19	8.23	3.78	12.00
소재	A120110	코오롱인더	화학	6.15	6.73	6.90	5.06	11.96
산업재	A009540	HD한국조선해양	조선	7.04	4.95	5.94	6.02	11.96
유틸리티	A018670	SK가스	가스	6.76	5.72	6.51	5.45	11.96
소재	A004000	롯데정밀화학	화학	7.02	6.98	8.01	3.91	11.92
경기소비재	A031430	신세계인터내셔날	섬유/의복	7.38	6.34	7.69	4.20	11.88



- 종합 스코어 상위 List는 유니버스 200개 종목 중에서 4가지 항목의 컨디션을 합산한 종합 컨디션 스코어 상위종목으로 25개 선정

자료 : 유안타증권 리서치센터

주: 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자의견과 상이할 수 있음

7월 업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List

업종별 최상위 / 최하위 List

업종	최상위 종목							최하위 종목						
	코드	종목명	Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+	종합	코드	종목명	Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+	종합
화학	A009830	한화솔루션	6.97	6.87	7.85	5.17	13.02	A011790	SKC	1.00	1.00	1.00	1.89	2.89
반도체/장비	A240810	원익IPS	8.84	5.62	8.11	4.07	12.19	A036930	주성엔지니어링	1.81	5.70	2.36	2.06	4.42
전자/부품	A090460	비에이치	6.61	8.43	9.00	3.38	12.38	A020150	롯데에너지머티리얼즈	3.19	4.04	2.74	2.89	5.63
전기	A015760	한국전력	6.05	7.83	7.78	6.54	14.32	A052690	한전기술	5.66	2.78	3.15	5.36	8.51
음식료	A005300	롯데칠성	6.28	7.59	7.81	5.75	13.56	A000080	하이트진로	3.91	7.03	4.88	3.70	8.57
건설	A375500	DL이앤씨	7.72	6.65	8.35	5.45	13.80	A028050	삼성E&A	3.67	7.59	4.92	4.13	9.04
제약/바이오	A128940	한미약품	6.82	5.90	6.74	2.93	9.67	A000100	유한양행	5.54	3.34	3.56	1.53	5.09
인터넷/게임	A036570	엔씨소프트	7.33	6.62	7.94	3.90	11.84	A259960	크래프톤	3.80	5.74	4.04	3.25	7.28
기계	A042670	HD현대인프라코어	7.95	4.59	6.19	5.84	12.03	A112610	씨에스윈드	1.41	7.56	2.42	5.15	7.57
섬유/의복	A298020	효성티앤씨	5.83	8.25	7.88	4.71	12.59	A081660	휠라홀딩스	4.59	7.19	5.67	2.50	8.18
소매/유통	A069960	현대백화점	6.46	6.77	7.24	6.29	13.54	A007070	GS리테일	3.86	5.89	4.17	5.25	9.42
자동차부품	A002350	넥센타이어	4.76	7.36	5.97	4.14	10.11	A018880	한온시스템	4.63	3.30	3.09	2.96	6.05
미디어/엔터	A122870	와이지엔터테인먼트	9.00	4.82	7.19	5.21	12.40	A352820	하이브	6.72	3.88	4.66	3.82	8.48
통신서비스	A030200	KT	8.15	6.19	8.23	3.78	12.00	A017670	SK텔레콤	3.28	6.11	3.78	4.40	8.18
가스	A018670	SK가스	6.76	5.72	6.51	5.45	11.96	A036460	한국가스공사	2.21	7.61	3.30	5.09	8.40

- 업종 내 종합 스코어 최상위 / 최하위 List는 38개 업종을 대상으로 동일 업종의 종목 내 종합 컨디션 스코어 최상위 종목과 최하위 종목의 Pair로 선정
- 종목간 스코어 차이 순으로 상위 15 pair를 업종 최상위 / 최하위 종목으로 선정
- 최상위 종목의 종합 Score가 100위 밖인 경우, 최하위 종목의 종합 Score가 100위 이내인 경우 해당 업종의 pair 제외

자료 : 유안타증권 리서치센터

주: 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자의견과 상이할 수 있음

PART 3. Performance

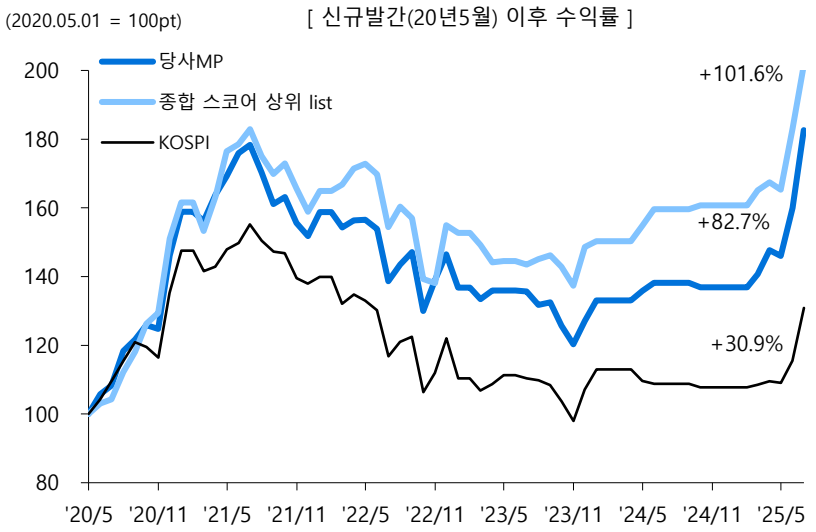
Model Performance

Model Portfolio 종목별 수익률

Model Performance

- Quant 모델 첫 자료가 나온 2020년 5월 이후,
  Model Portfolio는 누적수익률 +82.7%, 월 평균 +1.41%를 기록했다.
  Buy List 25종목(EWI)은 누적수익률 +101.6%, 월 평균 +1.61%를 기록했다.
- MP의 KOSPI 대비 초과 수익률은 누적 +51.8%p 월 평균 +0.70%p이며,
  Hit Ratio는 62.5%를 기록 중이다.

Model Portfolio 성과 : 2020년 5월 이후 월 평균 +0.70%p Outperform



자료: 유안타증권 리서치센터

Quant Top Picks Model 월별 성과

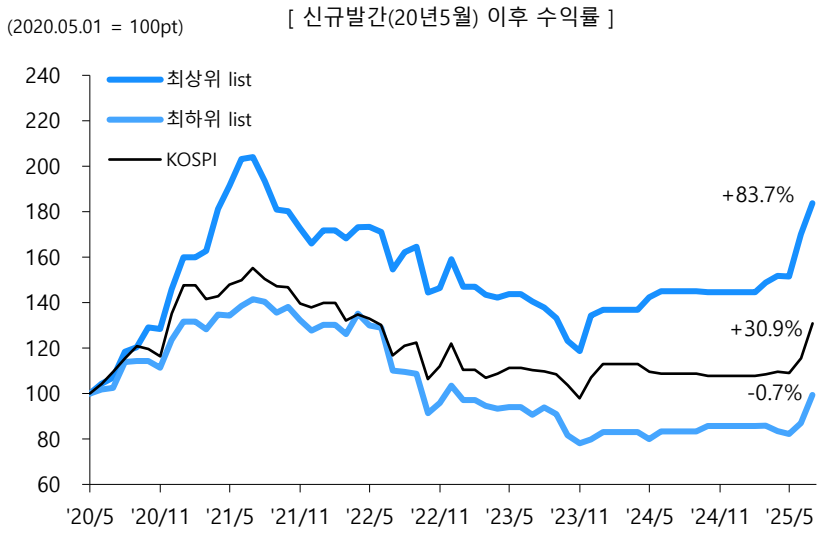
기간	당사 MP	Buy List	KOSPI	초과 수익률 (MP)
2020년(5월~12월)	58.9	61.6	47.5	11.3
2021년	-0.1	2.1	-5.2	5.1
2022년	-13.8	-7.4	-21.1	7.2
2023년 1월				
2월	-2.4	-2.3	-3.2	0.8
3월	1.9	-3.4	1.7	0.2
4월	0.0	0.3	2.4	-2.3
5월				
6월	-0.2	-0.7	-0.8	0.6
7월	-2.9	1.1	-0.5	-2.4
8월	0.5	0.7	-1.3	1.8
9월	-5.1	-2.3	-4.4	-0.7
10월	-4.3	-3.9	-5.5	1.2
11월	5.7	8.2	9.3	-3.7
12월	4.7	1.1	5.5	-0.8
2024년 1월				
2월				
3월				
4월	2.1	3.0	-3.0	5.0
5월	1.7	3.1	-0.7	2.4
6월				
7월				
8월				
9월	-0.8	1.1	-0.1	-0.7
10월				
11월				
12월				
2025년 1월				
2월	2.8	2.8	0.6	2.2
3월	5.0	1.4	1.0	4.0
4월	-1.1	-1.3	-0.5	-0.7
5월	9.6	10.8	5.9	3.7
6월	14.2	10.1	13.3	0.9
누적 수익률	82.7	101.6	30.9	51.8
월 평균 수익률	1.41	1.61	0.71	0.70

자료: 유안타증권 리서치센터
주: 12월 수익률은 배당이 포함되지 않은 수치. 매년 1월은 전망치 데이터 부족으로 MP 미발간

최상위 / 최하위 List Performance

- Quant 모델 첫 자료가 나온 2020년 5월 이후,
  최상위 List의 누적수익률은 +83.7%, 월 평균 +1.44%의 수익률을 기록,
  최하위 List 대비 누적 +84.4%p, 월 평균 +1.29%p Outperform 중이며,
  최상위-최하위의 승률은 64.6%로 나타나고 있다.

최상위 / 최하위 성과 : 2020년 5월 이후 월 평균 +1.29%p Outperform



자료: 유안타증권 리서치센터

최상위/최하위 List 월별 성과

기간	최상위 List	최하위 List	KOSPI	최상위-최하위 수익률
2020년(5월~12월)	59.9	31.7	47.5	28.2
2021년	7.5	-1.1	-5.2	8.5
2022년	-14.5	-25.4	-21.1	10.9
2023년 1월				
2월	-2.4	-2.7	-3.2	0.4
3월	-0.9	-1.3	1.7	0.4
4월	1.1	0.8	2.4	0.4
5월				
6월	-2.2	-3.6	-0.8	1.4
7월	-2.0	3.5	-0.5	-5.5
8월	-3.3	-3.2	-1.3	-0.1
9월	-7.6	-10.2	-4.4	2.6
10월	-3.6	-4.3	-5.5	0.8
11월	13.1	2.3	9.3	10.9
12월	1.9	4.0	5.5	-2.1
2024년 1월				
2월				
3월				
4월	4.0	-3.7	-3.0	7.7
5월	1.9	4.1	-0.7	-2.3
6월				
7월				
8월				
9월	-0.3	2.9	-0.9	-3.2
10월				
11월				
12월				
2025년 1월				
2월	3.0	0.2	0.6	2.8
3월	2.0	-2.7	1.0	4.7
4월	-0.2	-1.5	-0.5	1.3
5월	12.3	5.8	5.9	6.5
6월	8.1	14.2	13.3	-6.1
누적 수익률	83.7	-0.7	30.9	84.4
월 평균 수익률	1.44	0.15	0.71	1.29

주: 12월 수익률은 배당이 포함되지 않은 수치. 매년 1월은 전망치 자료 부족으로 MP 미발간
자료: 유안타증권 리서치센터

6월 Model Portfolio 수익률

코드	종목명	제안 비중	Quant Condition Score			수익률
			Fundamental	Macro+	종합	
A010950	S-Oil	2.0	4.65	3.09	7.74	7.0
A009830	한화솔루션	2.0	8.54	2.69	11.22	10.6
A120110	코오롱인더	2.0	7.91	3.07	10.98	34.7
A004020	현대제철	3.5	7.98	3.00	10.98	7.1
A064350	현대로템	2.5	4.61	4.64	9.25	37.3
A000720	현대건설	2.5	8.05	4.35	12.39	23.5
A375500	DL이앤씨	3.5	8.40	4.52	12.92	13.3
A006360	GS건설	3.5	6.69	5.00	11.69	-6.0
A009540	HD한국조선해양	3.5	6.74	3.31	10.05	15.0
A086280	현대글로비스	2.0	5.75	3.00	8.75	21.1
A069960	현대백화점	2.0	6.63	4.28	10.91	4.7
A114090	GKL	2.0	6.48	4.44	10.92	5.7
A039130	하나투어	2.0	7.38	3.01	10.39	7.1
A298020	효성티앤씨	3.5	6.98	4.58	11.56	1.2
A278470	에이피알	2.0	6.46	3.43	9.89	29.0
A192820	코스맥스	3.5	6.10	3.82	9.92	28.8
A097950	CJ제일제당	2.0	6.63	1.83	8.46	7.8
A128940	한미약품	2.0	6.08	4.89	10.97	-7.1
A139130	DGB금융지주	2.0	7.64	1.90	9.53	12.4
A001450	현대해상	2.0	7.85	2.70	10.55	9.4
A005940	NH투자증권	2.0	5.56	3.14	8.70	15.5
A005930	삼성전자	20.0	4.66	3.21	7.87	8.2
A000660	SK하이닉스	10.0	7.51	3.87	11.38	38.9
A108320	LX세미콘	2.0	6.88	3.87	10.74	9.3
A213420	덕산네오룩스	2.0	7.22	4.06	11.28	-6.3
A030200	KT	2.0	7.35	3.80	11.15	7.1
A035900	JYP Ent.	3.5	6.63	3.81	10.44	-1.3
A015760	한국전력	2.5	7.22	4.47	11.69	29.3
A034730	SK	2.5	9.00	3.68	12.68	20.7
A267250	HD현대	3.5	7.95	4.44	12.38	13.5

자료: 유안타증권 리서치센터

6월 종합 스코어 상위 List 수익률

코드	종목명	업종	Quant Condition Score			수익률
			Fundamental	Macro+	종합	
A375500	DL이앤씨	건설	8.40	4.52	12.92	13.3
A034730	SK	지주회사	9.00	3.68	12.68	20.7
A000720	현대건설	건설	8.05	4.35	12.39	23.5
A267250	HD현대	지주회사	7.95	4.44	12.38	13.5
A015760	한국전력	전기	7.22	4.47	11.69	29.3
A006360	GS건설	건설	6.69	5.00	11.69	-6.0
A298020	효성티앤씨	섬유/의복	6.98	4.58	11.56	1.2
A000660	SK하이닉스	반도체/장비	7.51	3.87	11.38	38.9
A213420	덕산네오룩스	디스플레이	7.22	4.06	11.28	-6.3
A031430	신세계인터내셔날	섬유/의복	7.38	3.86	11.24	16.3
A009830	한화솔루션	화학	8.54	2.69	11.22	10.6
A030200	KT	통신서비스	7.35	3.80	11.15	7.1
A383220	F&F	섬유/의복	6.23	4.91	11.14	4.8
A004000	롯데정밀화학	화학	7.32	3.66	10.99	4.5
A004020	현대제철	철강	7.98	3.00	10.98	7.1
A120110	코오롱인더	화학	7.91	3.07	10.98	34.7
A128940	한미약품	제약/바이오	6.08	4.89	10.97	-7.1
A114090	GKL	호텔/레저	6.48	4.44	10.92	5.7
A069960	현대백화점	소매/유통	6.63	4.28	10.91	4.7
A294870	HDC현대산업개발	건설	7.28	3.46	10.74	3.8
A108320	LX세미콘	디스플레이	6.88	3.87	10.74	9.3
A001450	현대해상	손해보험	7.85	2.70	10.55	9.4
A035900	JYP Ent.	미디어/엔터	6.63	3.81	10.44	-1.3
A067160	SOOP	미디어/엔터	6.63	3.80	10.43	7.2
A039130	하나투어	호텔/레저	7.38	3.01	10.39	7.1

자료: 유안타증권 리서치센터

6월 업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List

업종별 최상위/최하위 List

업종	최상위 종목					수익률	최하위 종목					수익률	최상위-최하위
	코드	종목명	Fundamental	Macro+	종합		코드	종목명	Fundamental	Macro+	종합		
화학	A009830	한화솔루션	8.54	2.69	11.22	10.6	A011790	SKC	1.00	2.04	3.04	26.2	-15.6
반도체/장비	A000660	SK하이닉스	7.51	3.87	11.38	38.9	A036930	주성엔지니어링	2.46	2.55	5.00	1.3	37.6
전자/부품	A248070	솔루엠	7.56	1.27	8.83	-0.7	A020150	롯데에너지머티리얼즈	2.03	1.00	3.03	0.5	-1.2
인터넷/게임	A462870	시프트업	8.13	1.82	9.95	-3.9	A293490	카카오게임즈	1.85	2.39	4.24	25.4	-29.2
전기	A015760	한국전력	7.22	4.47	11.69	29.3	A052690	한전기술	2.78	3.25	6.04	67.8	-38.5
지주회사	A034730	SK	9.00	3.68	12.68	20.7	A000880	한화	2.54	4.50	7.04	25.0	-4.3
제약/바이오	A128940	한미약품	6.08	4.89	10.97	-7.1	A000100	유한양행	2.83	2.60	5.43	-0.7	-6.4
2차전지	A003670	포스코퓨처엠	6.44	2.57	9.01	9.4	A336370	솔루스첨단소재	1.52	2.21	3.72	-4.4	13.8
손해보험	A001450	현대해상	7.85	2.70	10.55	9.4	A000810	삼성화재	3.81	2.69	6.50	7.5	1.9
자동차부품	A002350	넥센타이어	5.93	2.95	8.88	-8.5	A018880	한온시스템	2.71	2.18	4.89	3.5	-12.0
항공	A003490	대한항공	4.96	3.28	8.24	3.6	A089590	제주항공	2.87	1.71	4.58	6.2	-2.6
디스플레이	A213420	덕산네오룩스	7.22	4.06	11.28	-6.3	A272290	이녹스첨단소재	4.71	3.12	7.83	1.3	-7.6
호텔/레저	A114090	GKL	6.48	4.44	10.92	5.7	A032350	롯데관광개발	3.37	4.12	7.49	42.7	-37.0
조선	A009540	HD한국조선해양	6.74	3.31	10.05	15.0	A042660	한화오션	4.32	2.44	6.77	1.8	13.2
소매/유통	A069960	현대백화점	6.63	4.28	10.91	4.7	A007070	GS리테일	4.58	3.08	7.66	8.3	-3.6

자료 : 유안타증권 리서치센터

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 신현용)

당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

유안타증권 Yuanta Securities (Korea)

Head of Research Center 윤여철
3770-3522 / ycyoon@yuantakorea.com

부센터장 2차전지 이안나
3770-5599 / anna.lee@yuantakorea.com

투자전략

팀장 Strategist	김용구	3770-3621	yg.kim@yuantakorea.com
Global Strategist	민병규	3635	byungkyu.min@yuantakorea.com
Passive/ETF Analyst	고경범	3625	gyeongbeom.ko@yuantakorea.com
Economist/ESG	김호정	3630	hojung.kim@yuantakorea.com
US Market Analyst	황병준	3523	byeongjun.hwang@yuantakorea.com
Quant/ETF Analyst	신현용	3634	hyunyong.shin@yuantakorea.com
Research Assistant	박성철	3632	seongcheol.park@yuantakorea.com
Research Assistant	임지윤	3527	jiyoon.lim@yuantakorea.com
Research Assistant	김혜원	3526	hyewon.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	김세빈	3646	sebin2.kim@yuantakorea.com

채권분석

팀장 Credit Analyst	유태인	3770-5571	taein.yoo@yuantakorea.com
Fixed Income Strategist	이재형	5579	jaehyung.lee@yuantakorea.com
Credit Analyst	김현수	5582	hyunsoo.kim@yuantakorea.com
Credit Analyst	신연화	5721	yeonhwa.shin@yuantakorea.com
Credit Analyst	공문주	5586	moonju.kong@yuantakorea.com
Credit Analyst	이소윤	5572	soyoon.lee@yuantakorea.com
Credit Analyst	황태웅	5578	taewoong.hwang@yuantakorea.com

기업분석

팀장 2차전지	이안나	3770-5599	anna.lee@yuantakorea.com
인터넷/SW	이창영	5596	changyoung.lee@yuantakorea.com
화학/정유	황규원	5607	kyuwon.hwang@yuantakorea.com
스몰캡	권명준	5587	myoungchun.kwon@yuantakorea.com
철강/금속	이현수	5718	hyunsoo.yi@yuantakorea.com
화장품/유통	이승은	5588	seungeun.lee@yuantakorea.com
제약/바이오	하현수	2688	hyunsoo.ha@yuantakorea.com
통신/지주/방산/우주	이승웅	5597	seungwoong.lee@yuantakorea.com
조선/자동차	김용민	5606	yongmin.kim@yuantakorea.com
미디어/엔터	이환욱	5590	hwanwook.lee@yuantakorea.com
음식료/전력기기	손현정	5595	hyunjeong.son @yuantakorea.com
반도체	백길현	5635	gilhyun.baik@yuantakorea.com
건설/기계	장윤석	5583	yoonseok.chang@yuantakorea.com
금융	우도형	5589	dohyeong.woo@yuantakorea.com
전기전자	고선영	3525	sunyoung.kou@yuantakorea.com
스몰캡	백종민	5598	jongmin.baik@yuantakorea.com
운송	최지윤	3640	jiyun.choi@yuantakorea.com
Research Assistant	박현주	2672	hyunjoo.park@yuantakorea.com
Research Assistant	김도엽	5580	doyub.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	서석준	5585	seokjun.seo@yuantakorea.com
Research Assistant	조혜빈	5594	hevin.cho@yuantakorea.com
Research Assistant	한동우	3647	dongwoo.han@yuantakorea.com
Research Assistant	임석민	3648	seokmin.lim@yuantakorea.com
Research Assistant	김고은	3649	koeun2.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	배종성	3643	jongsung.bae@yuantakorea.com

유안타증권
Yuanta Securities (Korea)