HYUNDAI
MOTOR GROUP

내일의 차이
현대차증권

2025년 7월 2일

Decode the QR Code

(Quant Research)

6월의 꿈과 7월의 현실

Quant | 조창민 chocm@hmsec.com

본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Executive Summary

Decode the QR Code – July 2025

6월 한국 증시 수익률, 글로벌 1위

- 6월 MSCI Korea Index의 수익률은 +14.5%를 기록. 한국 증시의 상승세는 MSCI 국가들과 비교해봐도 압도적인 수준
- 가파른 상승 속도에 대한 부담이 느껴지는 것은 사실. 밸류에이션의 저평가 해소도 상당 부분 빠르게 진행
- 한국 증시의 수익률을 이익의 증가와 밸류에이션(P/E)의 확장으로 분해해봤을 때, 5월과 6월 증시 상승분에 있어 밸류에이션 멀티플 확장의 기여도는 86~7% 수준
- 증시 전반의 펀더멘탈 회복 시그널 확인되지 않는 국면에서 단기 조정 가능성 고려할 필요

꿈을 간직한 채, 현실을 직시할 필요

- 아직 완전히 해소되지 않은 관세 리스크. 7월 9일 관세 유예 기간 종료 이후를 주목할 필요
- 2025년 6월에 발표한 추경안은 긍정적인 요인. 강도 높은 추경을 통해 지속된 부진을 겪어온 내수주의 반등을 기대해볼 수 있는 국면
- 상법 개정안 관련, 여당의 의지와 야당의 긍정적인 반응을 확인. 초당적 합의를 통한 상법 개정안 처리 가속화에 대한 기대 높아진 상황
- 1분기 실적시즌의 호조로 인해 2분기 실적에 대한 기대도 회복. 하향조정 속도 둔화되며 횡보하고 있는 2분기 이익전망치
- 2분기 실적에 대한 기대가 회복되면서 향후 실적시즌 결과에 따라 2분기 이익 증감률의 (+) 전환도 기대해볼 수 있는 상황
- 결국 7월 증시는 속도에 대한 부담, 관세 우려 해소 여부, 정책의 구체화 및 제도 개선, 2분기 실적시즌 등의 이벤트를 소화해 나갈 것
- 실적에 대한 기대가 여전히 견조하지만, 상대적으로 6월 상승폭이 작은 업종에 대한 관심이 유효할 것 - **조선, 운송, 건강관리**
- 정책 모멘텀의 본격화를 감안한다면 내수주의 반등도 기대해볼 수 있는 상황 - **건설, 소매(유통)**

Contents

Executive Summary	02
7월 Model Portfolio	04
6월 한국 증시 수익률, 글로벌 1위	05
(덜 오른) 성장주 + (못 오른) 내수주 강세 기대	11
H to Z Model Portfolio	21

7월 Model Portfolio

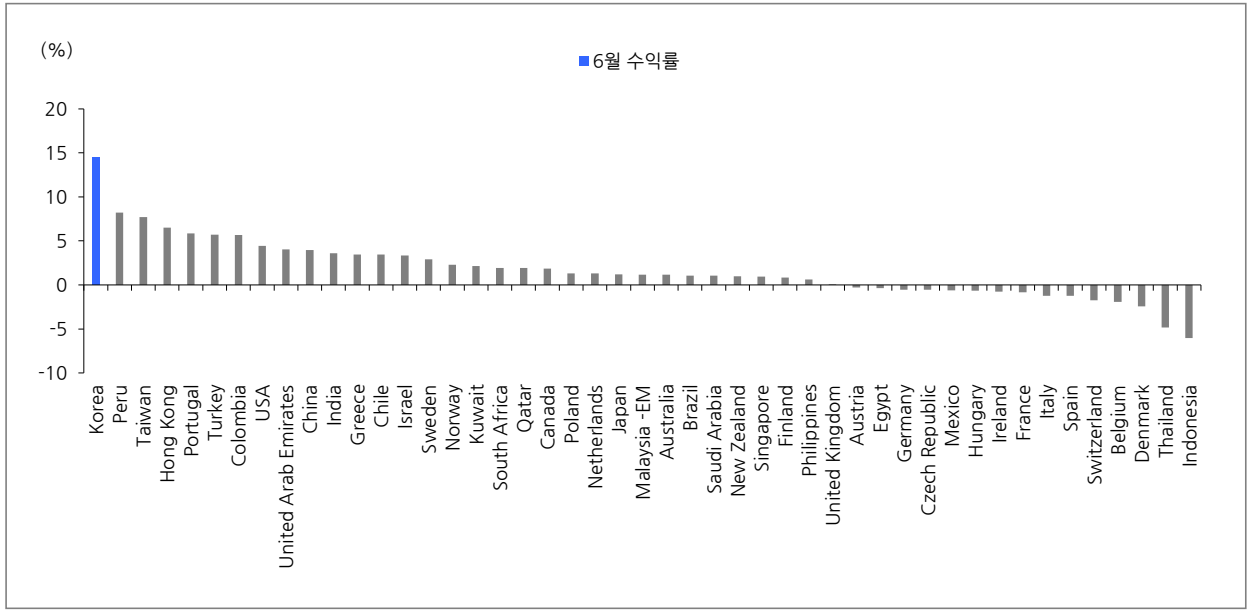
WI26	제안 비중	코드	종목	구분	제안 비중	시가총액	Earnings	Valuation	Macro	Style Factor	Score
에너지	4.22	A009830	한화솔루션	KS	1.60	54,318	1.69	1.57	1.48	1.39	6.13
		A083650	비에이치아이	KQ	1.45	13,136	1.88	1.31	0.98	1.94	6.11
		A100090	SK오션플랜트	KS	1.16	11,494	0.99	1.50	1.68	1.55	5.73
화학	5.09	A006650	대한유화	KS	2.45	5,454	1.57	1.79	1.44	1.10	5.90
		A178920	PI첨단소재	KS	2.64	5,274	1.43	1.71	1.38	1.49	6.02
철강	3.15	A005490	POSCO홀딩스	KS	1.58	211,235	1.04	1.44	1.99	0.68	5.14
		A004020	현대제철	KS	1.58	39,233	1.52	1.62	1.71	1.01	5.85
건설,건축관련	3.49	A047040	대우건설	KS	1.16	17,373	0.83	1.73	1.79	1.41	5.76
		A294870	HDC현대산업개발	KS	1.03	14,796	1.03	1.87	1.38	1.32	5.59
		A108670	LX하우시스	KS	1.31	2,722	0.99	1.82	1.45	1.77	6.03
기계	6.50	A064350	현대로템	KS	2.34	214,465	1.47	0.69	1.50	1.29	4.96
		A006260	LS	KS	1.96	63,434	1.24	0.94	1.66	1.49	5.32
		A103590	일진전기	KS	2.20	19,646	1.67	0.78	1.38	1.84	5.67
조선	7.90	A329180	HD현대중공업	KS	2.03	380,393	1.38	1.16	0.61	0.91	4.06
		A042660	한화오션	KS	3.32	243,292	1.63	1.31	0.89	1.67	5.50
		A010140	삼성중공업	KS	2.55	147,488	1.39	1.72	1.01	1.25	5.38
상사,자본재	5.94	A012450	한화에어로스페이스	KS	2.38	401,072	1.51	1.42	0.61	0.68	4.22
		A000880	한화	KS	3.56	70,686	1.76	1.50	1.52	1.60	6.37
운송	4.00	A011200	HMM	KS	2.51	230,634	1.83	1.53	1.48	1.74	6.59
		A003490	대한항공	KS	1.48	84,323	0.98	1.71	1.60	1.56	5.85
자동차	2.01	A381970	케이카	KS	2.01	7,362	1.19	1.75	1.71	0.94	5.59
화장품,의류,완구	3.23	A020000	한섬	KS	3.23	3,779	1.21	1.51	1.83	1.88	6.42
미디어,교육	1.39	A053210	스카이라이프	KS	1.39	2,390	1.62	1.32	0.96	1.73	5.63
소매(유통)	1.62	A139480	이마트	KS	0.53	23,567	1.58	1.80	1.53	0.67	5.59
		A008770	호텔신라	KS	0.49	20,291	1.60	1.33	1.37	1.20	5.49
		A069960	현대백화점	KS	0.61	17,107	1.30	1.50	1.67	1.36	5.82
필수소비재	2.23	A051500	CJ프레시웨이	KQ	2.23	3,306	1.17	1.40	1.40	1.79	5.76
건강관리	10.03	A207940	삼성바이오로직스	KS	2.57	706,046	1.02	1.01	1.25	0.42	3.71
		A068270	셀트리온	KS	2.35	354,992	1.44	1.29	1.15	1.08	4.95
		A096530	씨젠	KQ	1.65	17,287	1.61	1.48	1.84	0.76	5.70
		A170900	동아에스티	KS	1.84	4,410	1.73	1.61	1.05	1.54	5.93
		A043150	바텍	KQ	1.61	3,164	0.77	1.58	1.87	1.51	5.73
은행	2.06	A055550	신한지주	KS	2.06	304,447	1.00	1.48	1.65	0.27	4.40
반도체	35.47	A005930	삼성전자	KS	17.14	3,539,943	0.44	1.20	0.99	0.38	3.00
		A000660	SK하이닉스	KS	10.39	2,125,767	1.19	0.67	1.12	0.60	3.58
		A000990	DB하이텍	KS	2.64	20,779	1.94	1.34	1.18	1.77	6.23
		A357780	솔브레인	KQ	2.16	14,001	1.20	1.49	1.74	1.45	5.88
		A039440	에스티아이	KQ	3.15	3,020	1.46	1.96	1.43	1.86	6.71
유틸리티	1.67	A015760	한국전력	KS	0.88	252,292	1.05	0.99	1.54	1.31	4.90
		A051600	한전KPS	KS	0.79	27,045	1.54	0.59	1.87	1.66	5.67

6월 한국 증시 수익률, 글로벌 1위

6월 한국 증시, 압도적인 글로벌 1위

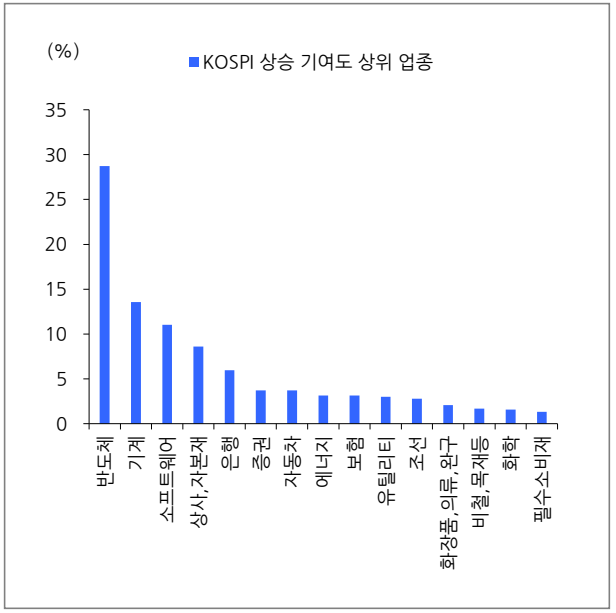
- 6월 MSCI Korea Index의 수익률은 +14.5%를 기록. 한국 증시의 상승세는 MSCI 국가들과 비교해도 압도적인 수준
- KOSPI 기준으로는 +13.9%의 월간 수익률을 기록
- 업종별로는 반도체의 기여도가 가장 컸으며, 상반기 증시를 견인해 온 기계, 상사,자본재(방산) 업종의 기여도도 상위권
- 소프트웨어, 은행, 증권, 보험 등 이재명 정부의 정책 수혜가 기대되는 업종의 기여도 역시 상위권에 위치

6월 한국 증시, 압도적인 글로벌 1등



자료 : Factset, 현대차증권

6월 KOSPI 상승 기여도 상위 업종

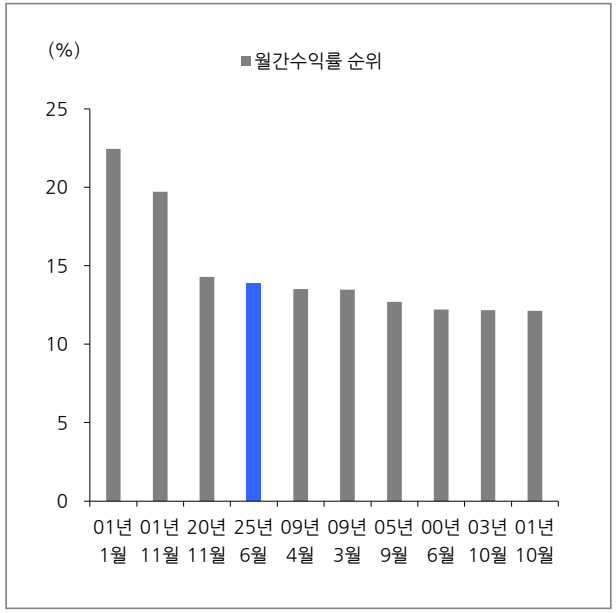


자료 : Quantiwise, 현대차증권

한 번 쉬어 갈 필요가 있어 보이는 것도 사실

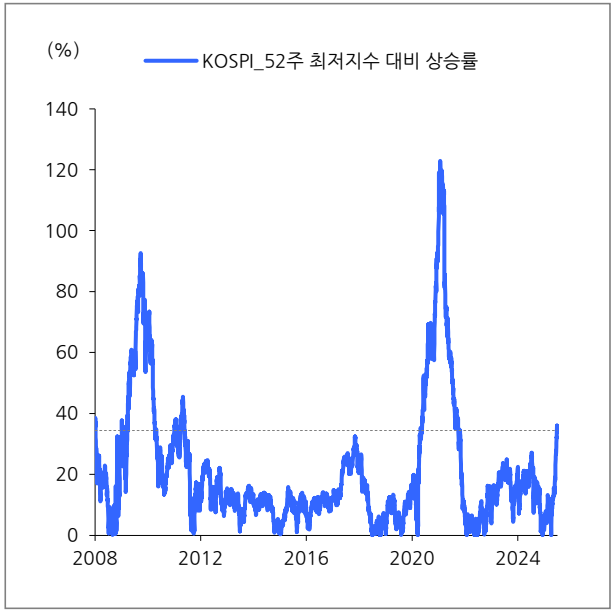
- 6월 +13.9%의 수익률은 월간 기준으로 2000년 이후 4위에 해당하는 기록. 가파른 상승속도에 대한 부담이 느껴지는 것은 사실
- 예컨대, 52주 저점 대비 상승률은 +34.4%를 기록 중. 2008년 금융위기, 2020년 코로나 이후의 반등장을 제외하면 사실상 상승률 기준으로는 1차 저항선에 위치해 있는 상황
- 40거래일 수익률을 기준으로 봐도 최근 증시의 상승 강도는 이례적

2000년 이후 4번째로 높은 월간 수익률



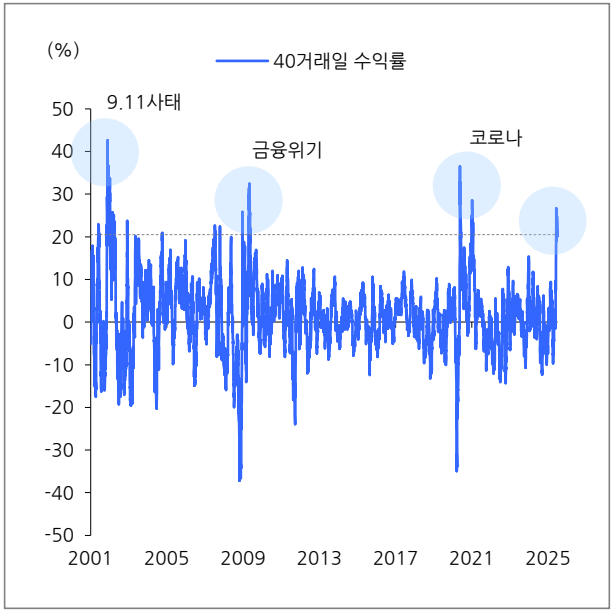
자료 : Quantiwise, 현대차증권

1차 저항선에 위치한 최근의 상승률



자료 : Quantiwise, 현대차증권

40거래일 수익률 기준으로도 이례적인 강도

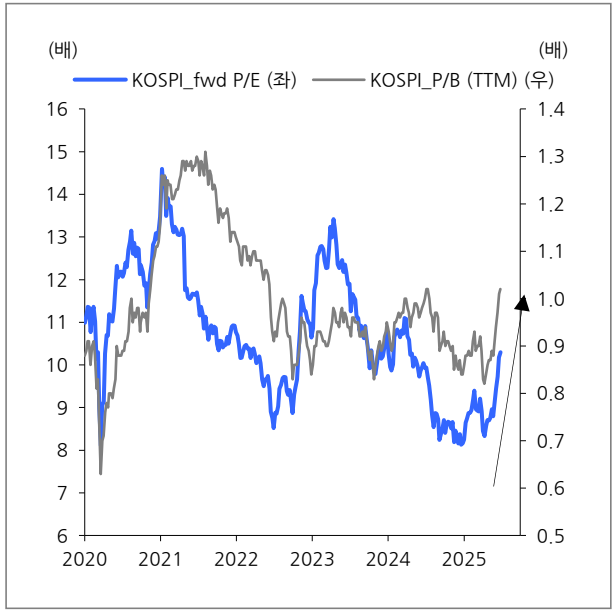


자료 : Quantiwise, 현대차증권

한국 증시 밸류에이션 점검

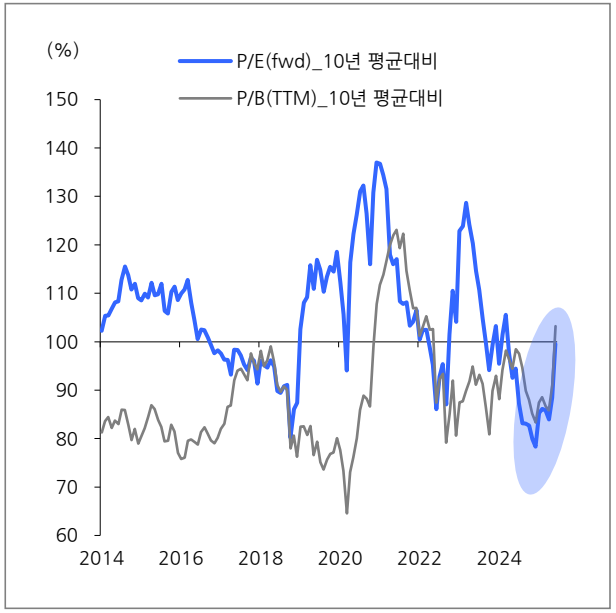
- 해당 과정에서 자연스레 한국 증시의 밸류에이션은 반등. 특히나 이익(펀더멘탈)의 큰 움직임이 없는 상황에서 발생한 강도 높은 상승이었던 만큼, 밸류에이션의 상승도 가파르게 나타남
- KOSPI의 12m fwd. P/E는 10.3배, TTM P/B는 1.03배를 기록. 각각 10년 평균대비 -0.43%, +3.23% 할인(할증)된 수준. 4월 증시 저점 국면에서의 밸류에이션 할인율이 각각 -19.4%, -17.8%였던 점을 감안하면, 밸류에이션의 저평가 해소가 상당 부분 진행됐다는 의미
- 다만, 글로벌 대비로는 여전히 저평가되어 있는 모습. 예컨대, 한국의 P/E는 선진국 대비 48.8%, 신흥국 대비 75.0% 수준. 한국의 P/B 역시 선진국 대비 29.9%, 신흥국 대비 57.8%로 절대적인 저평가 영역에 위치

빠른 속도로 반등한 한국 증시 밸류에이션



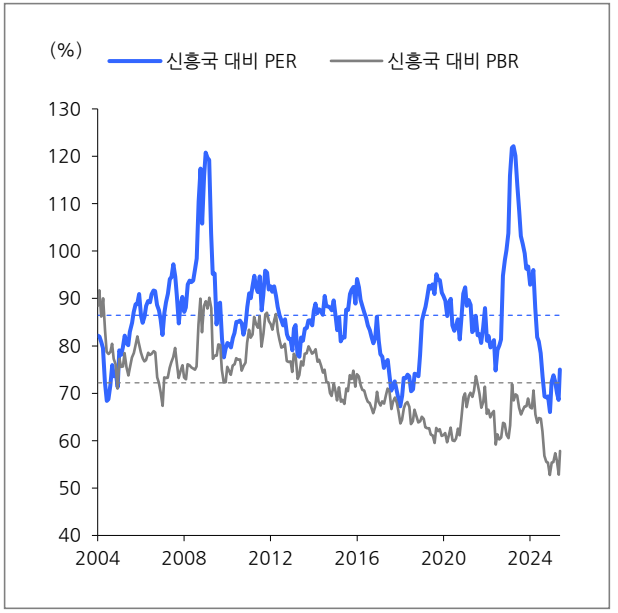
자료 : Quantiwise, 현대차증권

과거 평균 대비 디스카운트를 빠르게 해소



자료 : LSEG, 현대차증권

여전히 글로벌 대비로는 저평가 영역

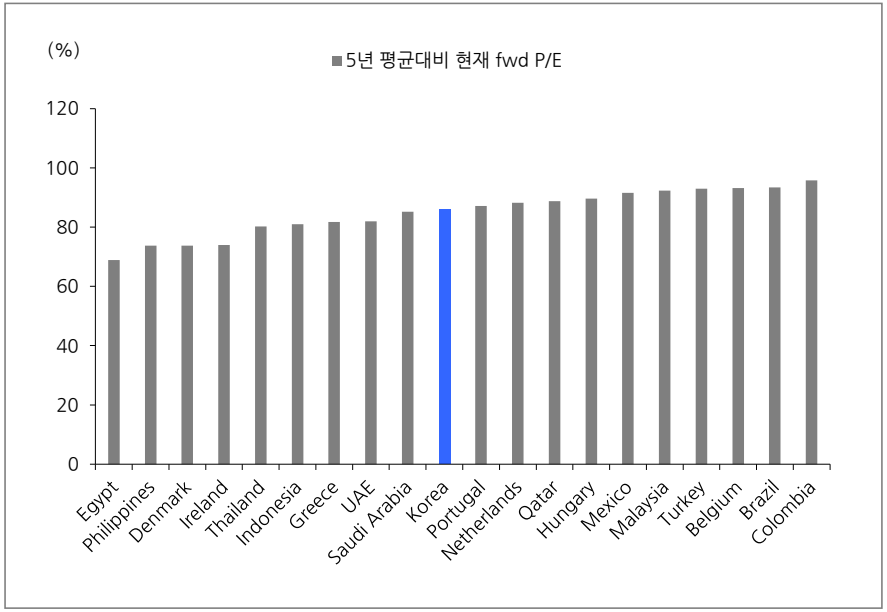


자료 : Quantiwise, 현대차증권

한국 증시 밸류에이션 점검

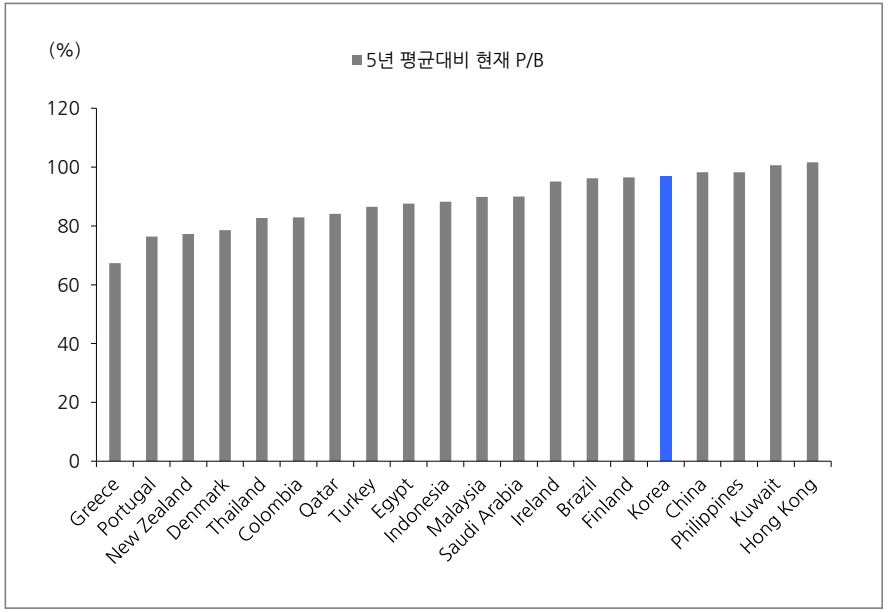
- MSCI 주요국의 과거 평균 대비 상대 밸류에이션 수준을 통해서도 한국 증시의 밸류에이션을 점검해볼 수 있음
- 5년 평균대비 밸류에이션을 기준으로 했을 때, 한국의 저평가 정도는 P/E 기준 10번째, P/B 기준 16번째에 위치해 있음
- 6월 중순까지만 해도 한국의 P/E 할인율이 5번째로 강했음을 고려하면, 현재의 상황을 부담으로 느끼기보다는 이재명 정부의 자본시장 선진화 정책에 근거한 디스카운트의 해소로 해석하는 것이 적절

한국의 5년 평균대비 P/E 할인율



자료 : Quantiwise, 현대차증권

한국의 5년 평균대비 P/B 할인율

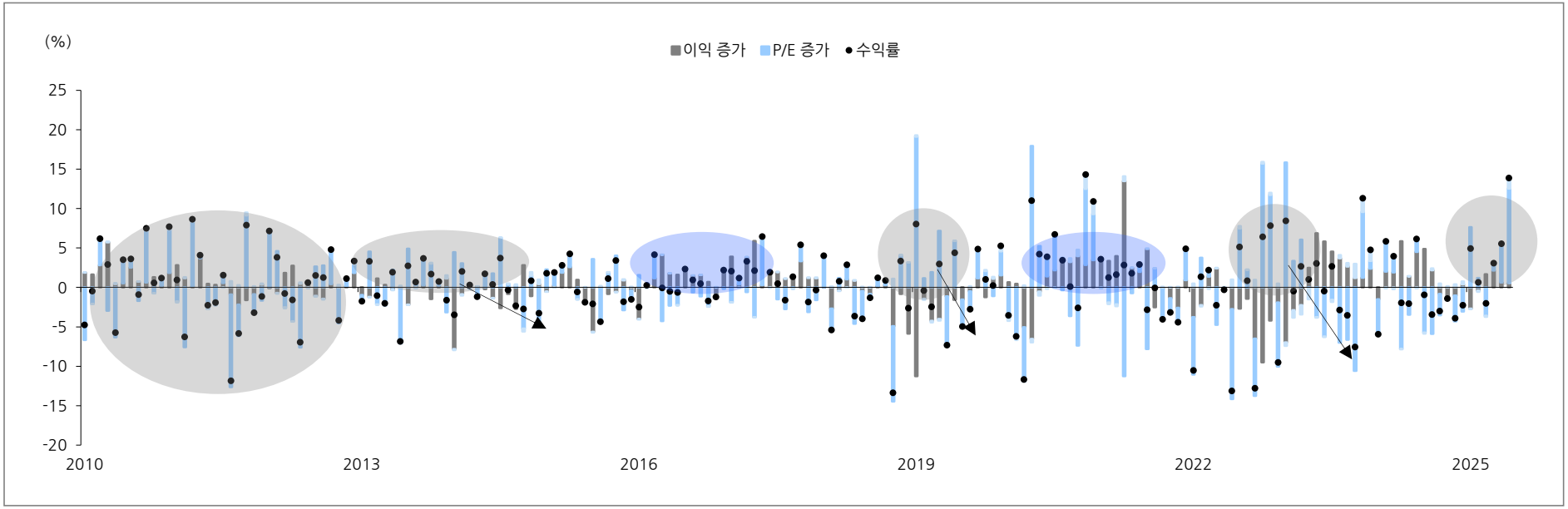


자료 : Quantiwise, 현대차증권

밸류에이션 확장의 지속성은 약해

- 다만 우려할 부분은 현재의 증시 상승이 밸류에이션 상승‘만’으로 설명되고 있다는 점
- 한국 증시의 수익률을 이익의 증가와 밸류에이션(P/E)의 확장으로 분해해봤을 때, 5월과 6월 증시 상승분에 있어 밸류에이션 멀티플 확장의 기여도는 86~7% 수준
- 과거 국면에서 펀더멘탈의 반등이 따라와주지 않는 증시의 상승 이후에는 대체로 증시가 조정을 받았다는 점을 확인 가능
- 증시 전반의 펀더멘탈 회복 시그널 확인되지 않는 국면에서 단기 조정 가능성 고려할 필요
- 밸류에이션이 견인한 증시 상승 국면에서는 증시 수익률의 변동성 역시 다소 확장되는 모습을 보였음을 참고

밸류에이션 확장만으로 증시가 상승할 시에는 변동성이 높은 국면을 맞이



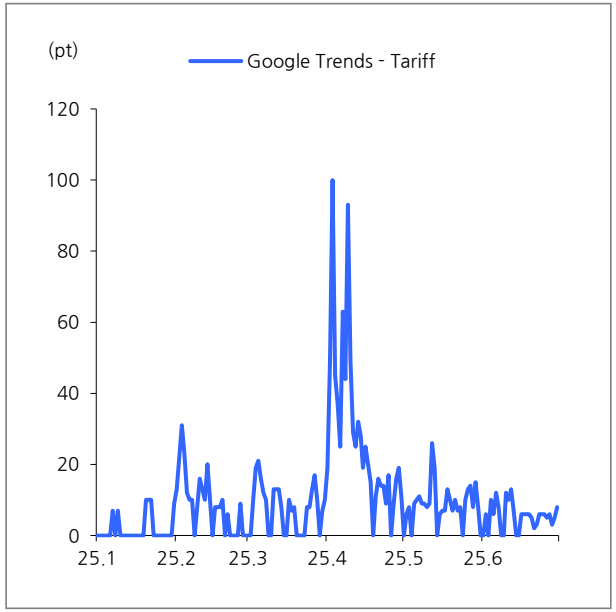
자료 : Quantiwise, 현대차증권

꿈을 간직한 채, 현실을 직시할 필요

관세 우려 배제할 순 없는 상황

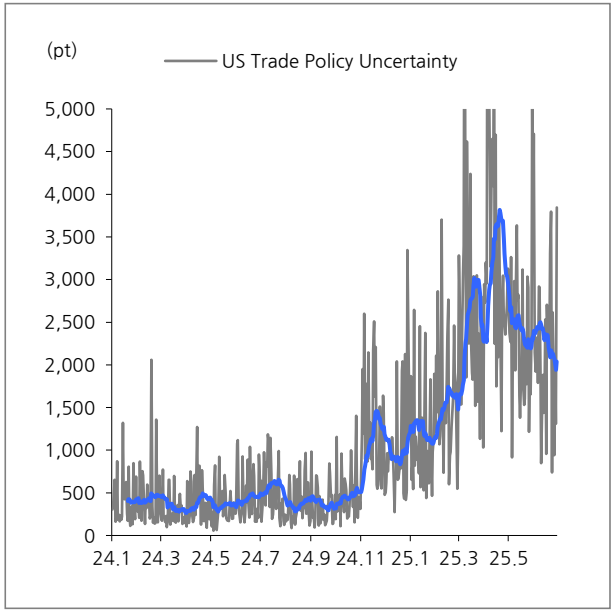
- 아직 완전히 해소되지 않은 관세 리스크. 7월 9일 관세 유예 기간 종료 이후를 주목할 필요
- 트럼프 대통령은 상호관세 유예 기간을 연장하지 않겠다는 입장을 표명, 적극적인 협상에 임하지 않는 국가에 관세 서한을 보내 25~50% 혹은 10% 수준의 관세를 부과할 것이라 언급
- 30일(현지시간)에는 일본에 무역과 관련한 서한을 보낼 것이라 언급

잔존해 있는 관세 리스크



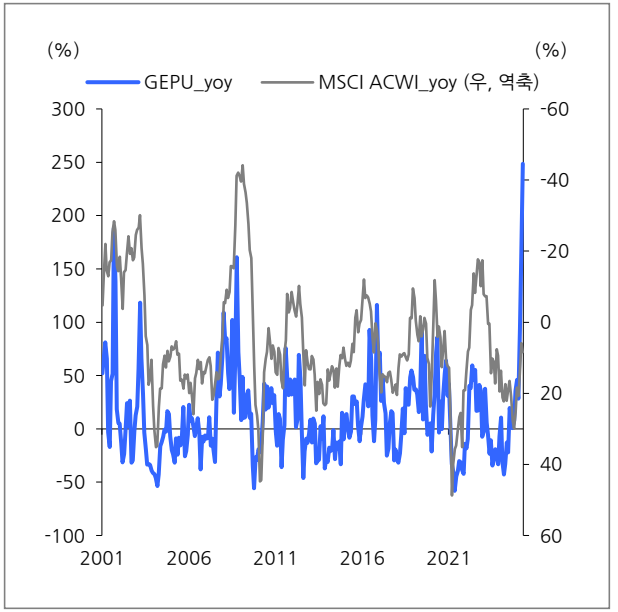
자료 : Google Trends, 현대차증권

미국 무역 정책 불확실성 지수



자료 : EPU, 현대차증권

불확실성은 당연히 증시에는 부정적



자료 : EPU, Factset, 현대차증권

기대감으로 오른 증시, 실체를 확인할 때

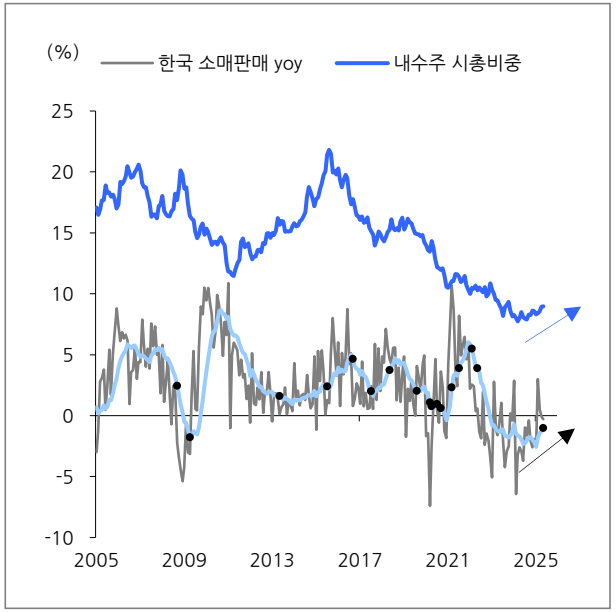
- 2025년 6월에 발표한 추경안은 긍정적인 요인. 과거 추경 집행 시 경기의 하방을 지지했던 경험 참고
- 30.5조원 규모의 추경은 역대 네 번째로 큰 규모. 강도 높은 추경을 통해 지속된 부진을 겪어온 내수주의 반등을 기대해볼 수 있는 국면
- 아직 구체화되지 않은 자본시장 선진화 방안에 대한 관심도 가져야 하는 상황
- 민주당은 간담회를 통해 의견을 수렴하는 등 상법 개정안에 대한 처리 속도를 높여가고 있는 상황. 그동안 상법 개정안에 반대해 왔던 국민의힘 측 역시 해당 법안을 '전향적 검토'하겠다는 입장을 표명, 초당적 합의를 통한 상법 개정안 처리 가속화에 대한 기대 높아짐
- 자본시장 선진화에 관한 정책을 빠른 시일 내에 적용할 수 있다는 점은 증시에 긍정적. 개별 종목단에서의 체질 개선을 통한 증시의 추세적 상승을 이끌어낼 수 있는 구체적이고 실효성 있는 선진화 방안이 필요한 상황

2차 추경안 세부 내역

세부내용	규모	
소비, 투자 촉진 등 경기 진작	**15.2조원**	
소비여력 보강		11.3조원
건설경기 활성화		2.7조원
신산업 분야 투자 촉진		1.2조원
소상공인, 취약계층 지원 등 민생 안정	**5.0조원**	
소상공인 재기 지원		1.4조원
고용안전망 강화		1.6조원
취약계층 지원		0.7조원
지방재정 보강 등		1.3조원
세입 경정	**10.3조원**	
합계	**30.5조원**	

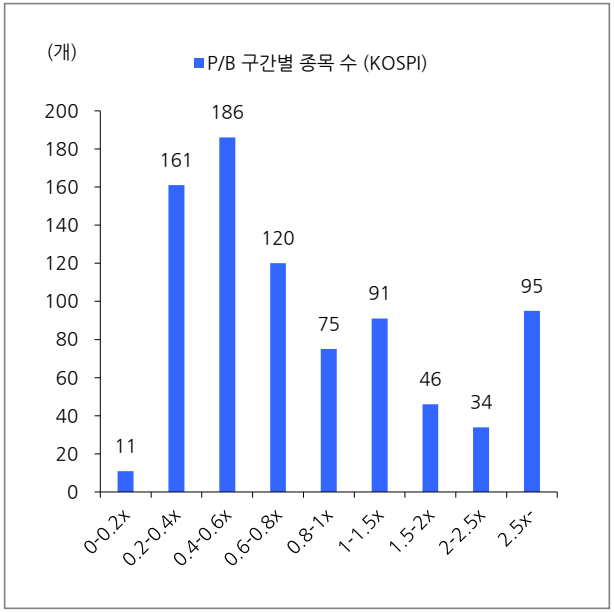
자료 : 기획재정부, 현대차증권

실체를 확인한 추경, 내수주 반등을 기대



자료 : 통계청, Quantiwise, 현대차증권

상법개정을 통한 코리아 디스카운트 해소

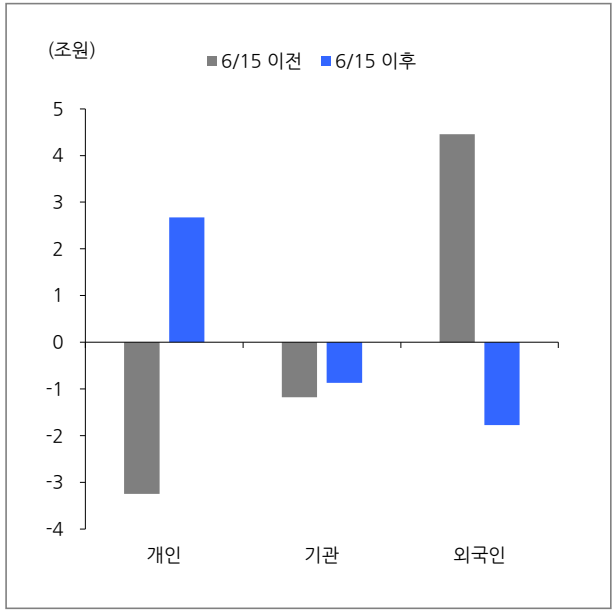


자료 : Quantiwise, 현대차증권

6월 말 증시, 7월에 두드려볼 돌다리

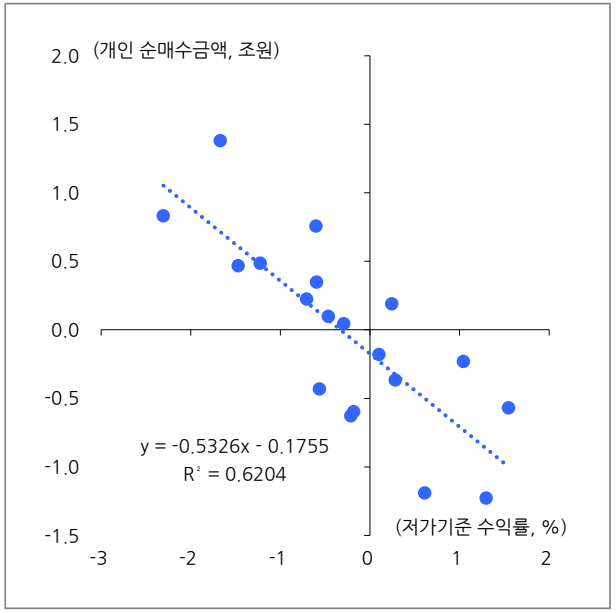
- 6월 외국인은 KOSPI를 2.7조원 순매수하며 5월에 이어 2개월 연속 순매수를 기록
- 다만, 6월 중순을 기점으로 확인되는 개인과 외국인의 수급의 변화에 주목. 6/16일 이후 외국인은 11거래일 중 8거래일을 순매도로 대응
- 해당 구간에서는 개인의 순매수가 확인. 특히, 저가 기준으로 전일대비 -0.6% 이상 하락한 7거래일 간 개인은 모두 순매수 대응
- 정책 모멘텀에 집중했던 개인투자자, 정책의 지속성 및 실효성이 관건

6월 중순을 기점으로 달라진 수급 방향성



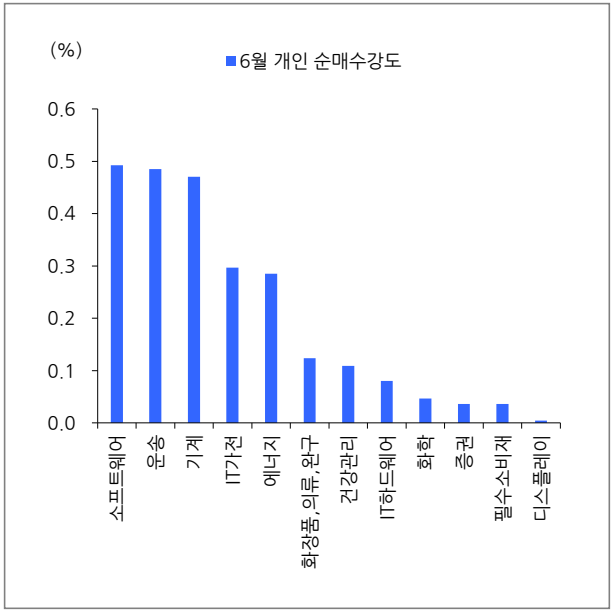
자료 : Quantiwise, 현대차증권

저가 기준 -0.6% 시 개인 순매수 확인



자료 : Quantiwise, 현대차증권

6월 업종별 개인 순매수 강도

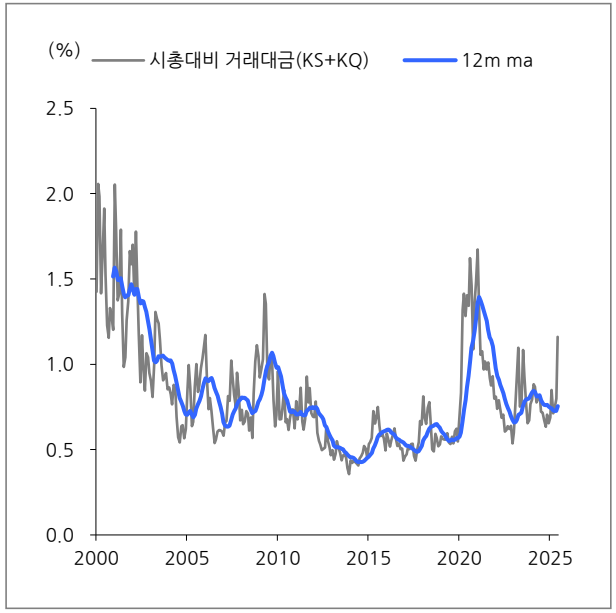


자료 : Quantiwise, 현대차증권

수급 측면의 여력은 여전히 존재

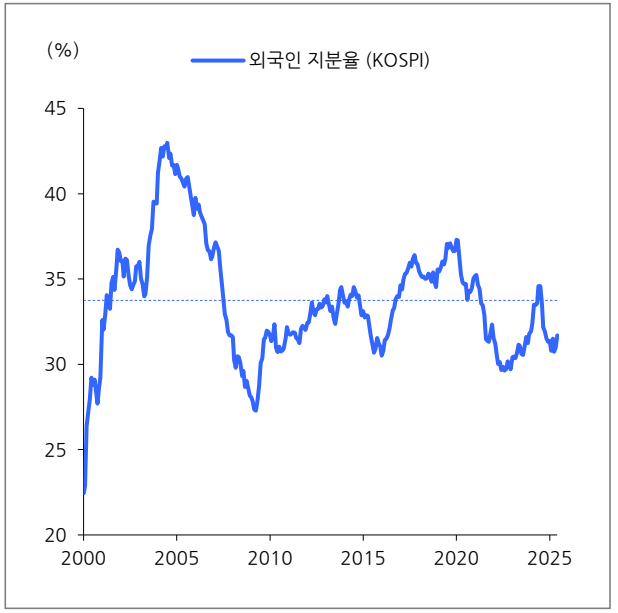
- 수급 측면의 여력은 여전히 존재한다는 판단. 시가총액 대비 거래대금 비중이 6월 급증하기는 했으나 크게 부담스러운 수준은 아님
- 외국인의 추세적인 이탈 가능성도 낮은 상황. 외국인이 부담을 가지고 이탈하기에는 여전히 외국인 지분율이 낮은 수준. 현재 외국인 지분율은 31.7%로 2000년 이후 장기 평균인 33.7%를 하회
- 최근의 증시 급등으로 인해 신용잔고가 20.7조원까지 증가했으나, 고객예탁금이 더 빠른 속도로 증가하는 중(5월말 57.3조원 → 6월말 67.7조원). 고객예탁금 대비 신용잔고 비중 은 30.6%대로, 역시 양호한 수준

한국 증시 시가총액 대비 거래대금 비중



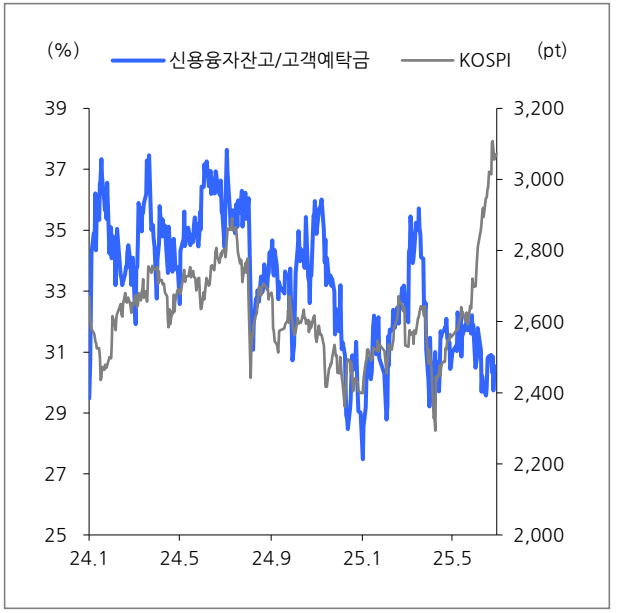
자료 : Quantiwise, 현대차증권

외국인 지분율은 여전히 장기평균 하회



자료 : Quantiwise, 현대차증권

신용융자잔고 비중도 부담스럽지 않은 수준

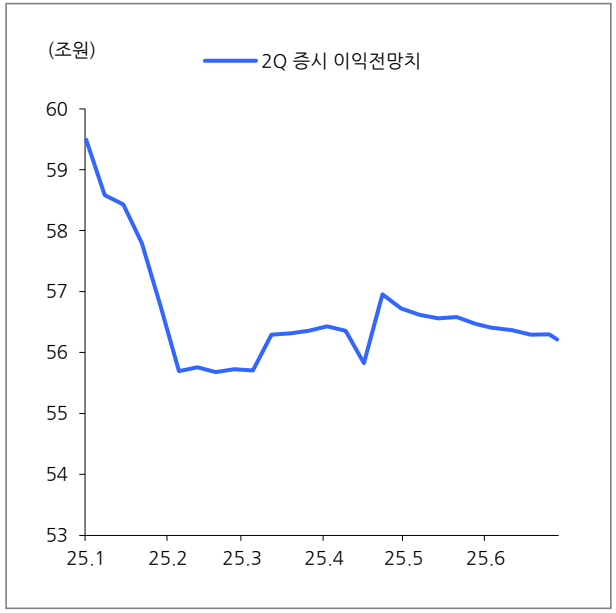


자료 : Quantiwise, 현대차증권

2분기 실적시즌, 긍정적인 부분 확인

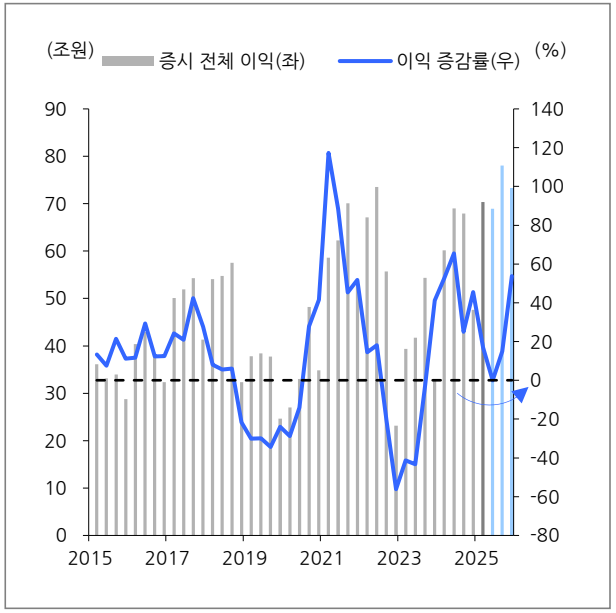
- 1분기 실적시즌의 호조로 인해 2분기 실적에 대한 기대도 회복. 하향조정 속도 둔화되며 횡보하고 있는 2분기 이익전망치
- 2분기 전망치 기준으로 증시의 이익은 역성장이 예상되었으나, 2분기 실적에 대한 기대가 회복되면서 현재 2분기 예상 이익 증감률(yoy)은 0%대 감소를 기록할 것으로 전망되고 있음. 향후 실적시즌 결과에 따라 증감률의 (+) 전환도 기대해볼 수 있는 상황
- MSCI Korea의 이익수정비율도 반등 추세를 이어 나가고 있음. 선진국 및 신흥국과 차별화된 흐름

하향조정 속도가 둔화되고 있는 2분기 이익



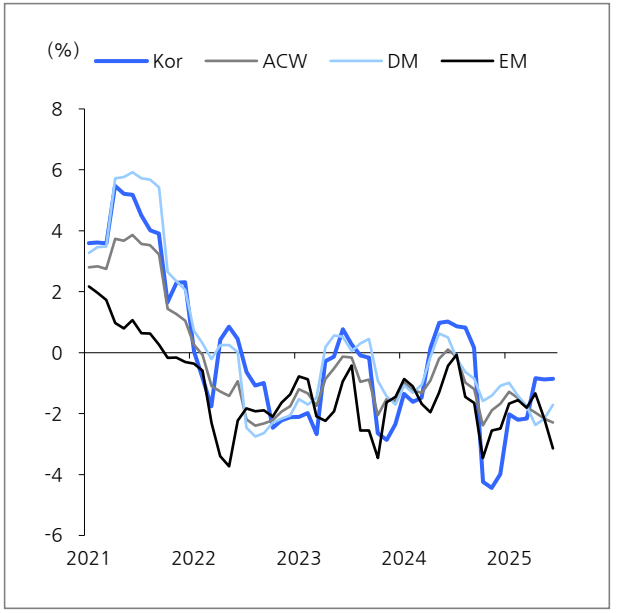
자료 : Quantiwise, 현대차증권
주: 컨센서스가 26주 연속 존재하는 종목의 컨센서스 합산

2분기 이익 증감률 (+) 전환 기대도



자료 : Quantiwise, 현대차증권

한국 이익수정비율 반등도 지속



자료 : LSEG, 현대차증권

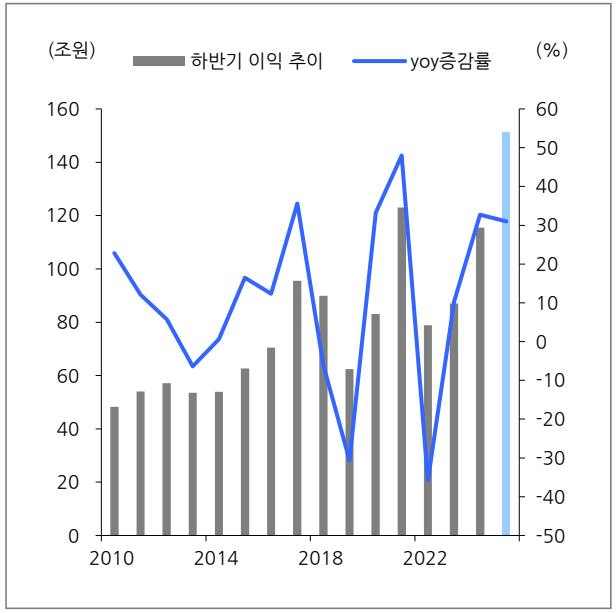
CUSTOMER CHALLENGE COLLABORATION PEOPLE GLOBALITY

내일의 차이 현대차증권

다만, 하반기 이익 우려는 여전히 존재

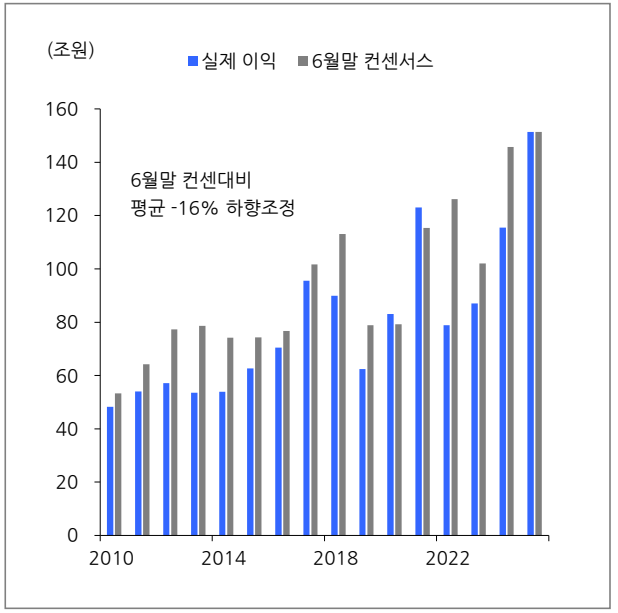
- 현재 컨센서스 기준, 25년 하반기의 이익은 전년대비 +31% 증가할 것으로 전망되고 있음. 다만 현재의 전망치를 그대로 신뢰하기에는 무리가 있는 상황
- 첫 번째 이유는 6월 말에 기록된 하반기 전망치가 실제 이익 대비 평균적으로 약 16% 가량 높게 추정되는 경향을 보인다는 점. 두 번째는 하반기 실적시즌의 전망치 달성률이 통계적으로 낮다는 점.
- 두 경우 모두를 고려해 전망치를 추정할 시, 하반기 예상 이익 증감률은 10%대로 감소할 전망

2H25 이익 +31.0% 증가할 전망이지만 …



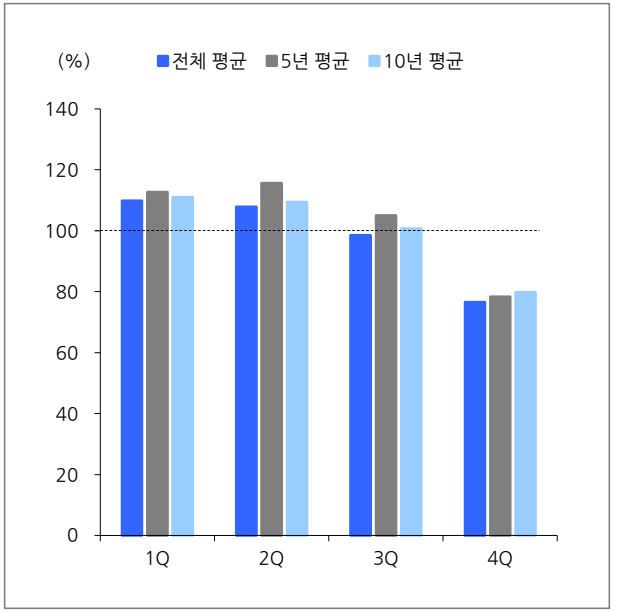
자료 : Quantiwise, 현대차증권

… -16% 가량의 하향조정을 고려해야 할 것



자료 : Quantiwise, 현대차증권

하반기 전망치 신뢰도도 낮은 경향

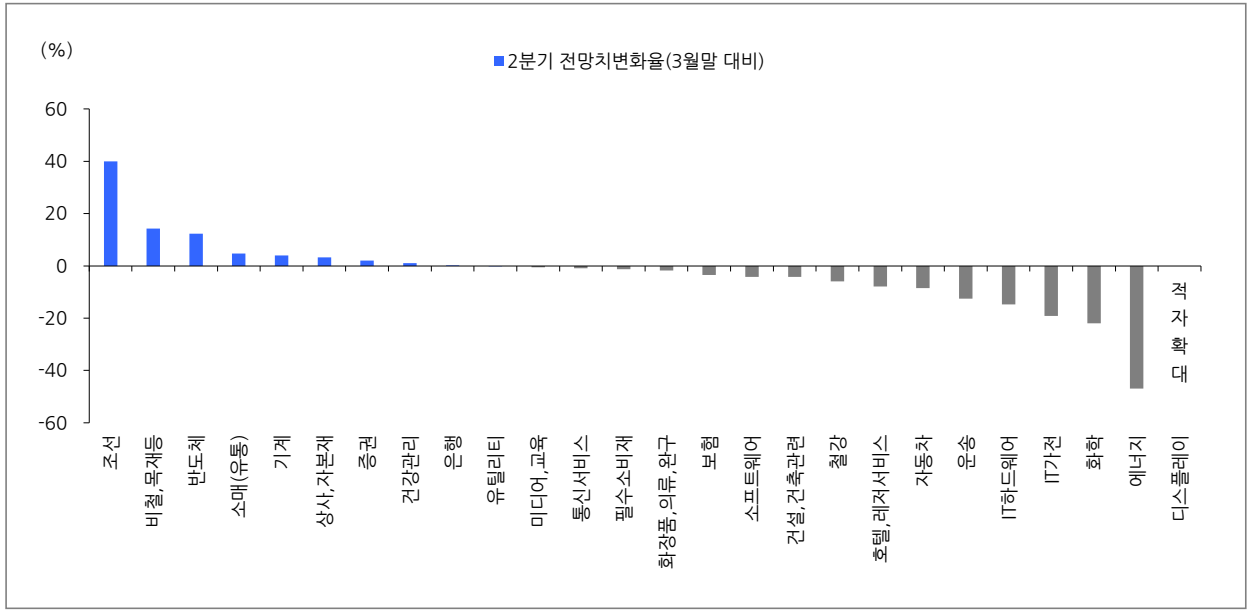


자료 : Quantiwise, 현대차증권

업종별 차별화는 지속되는 양상

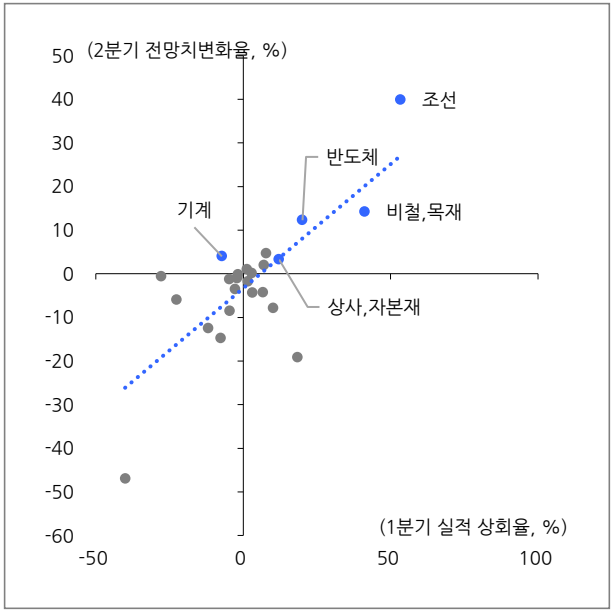
- 다만, 업종별로는 전망치의 차별화가 지속되고 있음. 1분기 실적시즌 결과가 좋았던 업종이 2분기에도 전망치의 견조한 흐름이 확인되고 있음
- 조선, 비철,목재, 반도체, 기계, 상사,자본재 등은 모두 1분기 실적시즌 어닝 서프라이즈를 바탕으로 2분기 이익에 대한 기대가 올라가고 있는 업종이라는 공통점
- 2분기에도 1분기와 같이 업종별로 실적의 차별화가 뚜렷하게 나타나는 양상을 확인할 수 있을 것

2분기 업종별 전망치 변화율



자료 : Quantiwise, 현대차증권

1분기 실적에 대한 기대가 이어지는 중

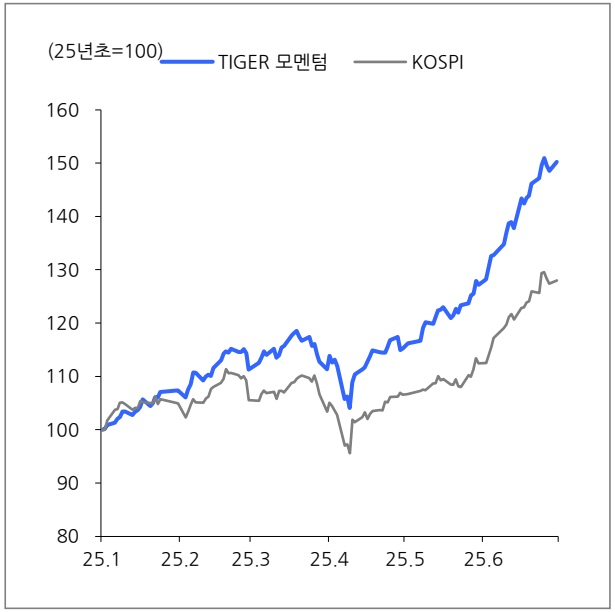


자료 : Quantiwise, 현대차증권

모멘텀 강세 지속, 실적이 증명해야

- 증시 내 밸류에이션 부담이 상대적으로 높아진 상황에서, 실적에 대한 민감도는 다시금 높아질 것. 높아진 밸류에이션을 정당화할 수 있는 것은 실적이기 때문
- 1) 모멘텀 스타일의 강세가 지속되고 있다는 점, 2) 해당 모멘텀을 구성하는 업종이 소수 업종으로 압축되어 있다는 점도 주목할 필요
- 모멘텀 스코어와 연초대비 선행 이익 증감률 간 양의 상관관계가 확인됨. 여전히 성장에 대한 기대는 유효하다는 의미이자, 동시에 모멘텀은 결국 실적으로 입증해야 하는 상황이라는 의미
- 2분기 실적 모멘텀을 이어갈 수 있는 종목에 대한 관심이 증가할 시점

연초 이후 모멘텀 스타일 강세 지속



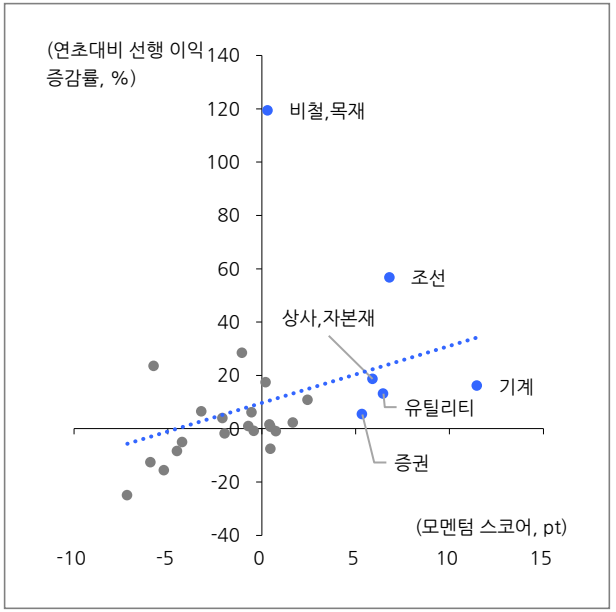
자료 : Quantiwise, 현대차증권

소수 업종으로 압축되어 있는 모멘텀

	1위	2위	3위	4위	5위
25년 6월	기계	조선	유틸리티	상사,자본재	증권
5월	조선	상사,자본재	기계	증권	유틸리티
4월	조선	상사,자본재	증권	기계	유틸리티
3월	조선	상사,자본재	기계	증권	통신서비스
2월	조선	기계	상사,자본재	미디어,교육	증권
1월	조선	기계	증권	은행	운송
24년 12월	조선	비철,목재등	증권	건강관리	기계

자료 : Quantiwise, 현대차증권

결국 실적이 입증해야 하는 모멘텀



자료 : Quantiwise, 현대차증권

2분기 실적 기대주 스크리닝

- 2분기 양호한 실적을 발표할 것으로 예상되는 종목군 스크리닝
- 2분기 이익전망치가 5월말 및 3월말 대비 모두 1% 이상 상향 조정된 종목

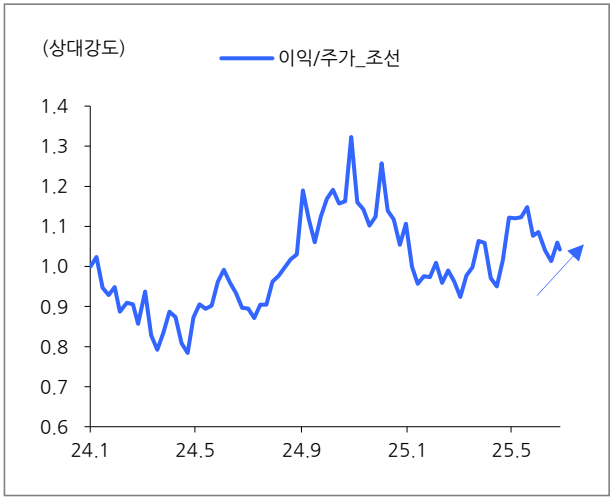
2분기 실적 기대주 스크리닝

코드	종목	시장	업종	시가총액	2Q 이익전망치 (억원)			전망치 변화율 (%)	
					현재	5월말	3월말	5월말대비	3월말대비
A000660	SK하이닉스	KS	반도체	2,125,767	88,606	87,378	76,965	1.4	15.1
A207940	삼성바이오로직스	KS	건강관리	706,046	4,240	4,199	3,618	1.0	17.2
A105560	KB금융	KS	은행	423,041	15,952	15,738	15,722	1.4	1.5
A012450	한화에어로스페이스	KS	상사,자본재	401,072	7,187	6,804	5,795	5.6	24.0
A329180	HD현대중공업	KS	조선	380,393	4,567	4,467	3,045	2.2	50.0
A055550	신한지주	KS	은행	304,447	14,289	14,012	13,860	2.0	3.1
A009540	HD한국조선해양	KS	조선	259,030	8,959	8,848	6,104	1.3	46.8
A086790	하나금융지주	KS	은행	245,717	10,650	10,327	10,468	3.1	1.7
A042660	한화오션	KS	조선	243,292	2,533	2,478	1,521	2.2	66.5
A024110	기업은행	KS	은행	145,610	6,810	6,702	6,675	1.6	2.0
A006800	미래에셋증권	KS	증권	122,333	2,349	2,296	2,259	2.3	4.0
A377300	카카오페이	KS	소프트웨어	103,312	53	45	21	16.3	148.5
A010620	HD현대미포	KS	조선	84,278	808	767	538	5.3	50.1
A000100	유한양행	KS	건강관리	83,327	403	370	356	8.9	13.3
A071050	한국금융지주	KS	증권	77,793	3,013	2,913	2,585	3.4	16.5
A006260	LS	KS	기계	63,434	3,178	3,105	2,882	2.4	10.3
A278470	에이피알	KS	화장품,의류,완구	58,664	548	524	383	4.5	43.2
A251270	넷마블	KS	소프트웨어	53,291	636	607	423	4.7	50.2
A214450	파마리서치	KQ	건강관리	51,865	480	467	408	2.9	17.6
A058470	리노공업	KQ	반도체	38,792	424	381	368	11.5	15.3
A257720	실리콘투	KQ	소매(유통)	37,743	554	536	437	3.3	26.8
A128940	한미약품	KS	건강관리	36,639	576	561	567	2.6	1.6
A103140	풍산	KS	비철,목재등	36,067	1,042	1,000	895	4.2	16.4
A192820	코스맥스	KS	화장품,의류,완구	31,722	636	615	578	3.4	10.0
A051600	한전KPS	KS	유틸리티	27,045	688	640	658	7.5	4.6
A062040	산일전기	KS	기계	27,005	413	397	375	4.2	10.2
A139480	이마트	KS	소매(유통)	23,567	332	328	143	1.2	133.0
A069960	현대백화점	KS	소매(유통)	17,107	852	826	691	3.2	23.3

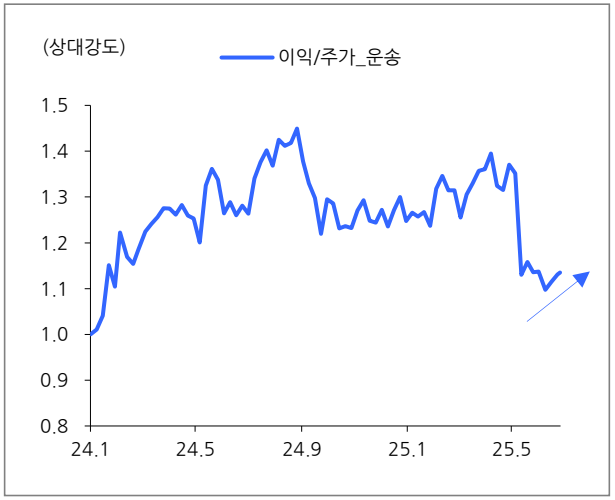
자료 : Quantiwise, 현대차증권

성장에 대한 기대 vs 주가에 대한 부담

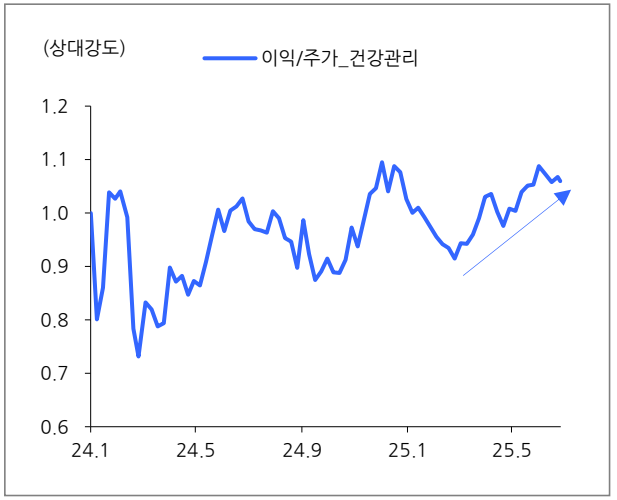
조선



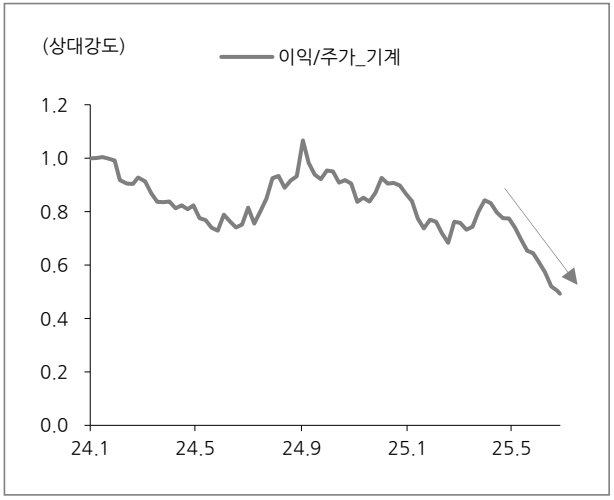
운송



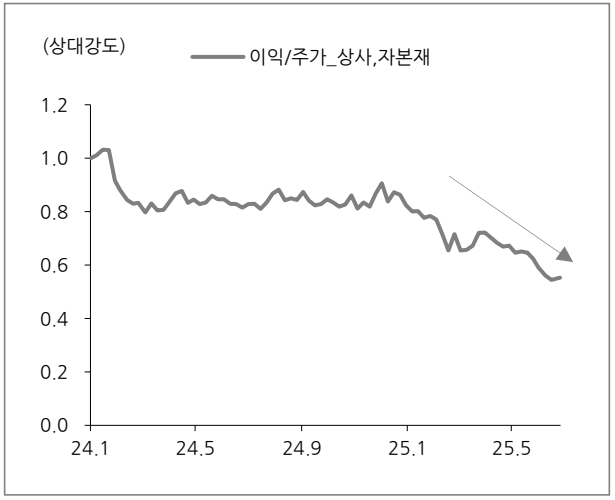
건강관리



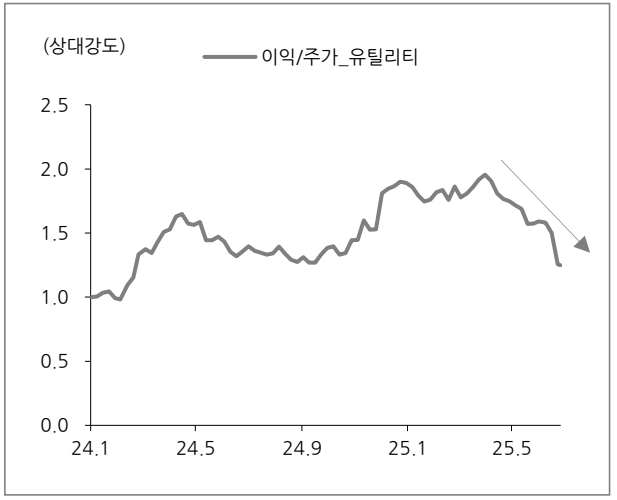
기계



상사,자본재



유틸리티

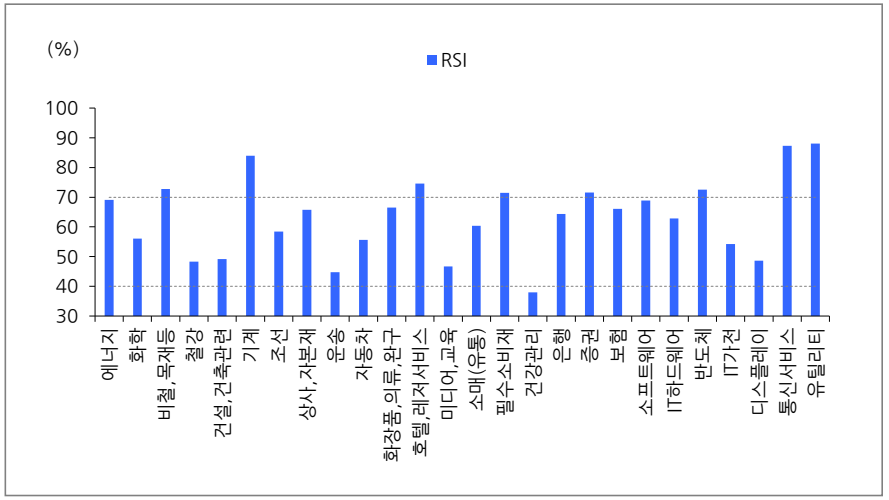


자료 : Quantiwise, 현대차증권

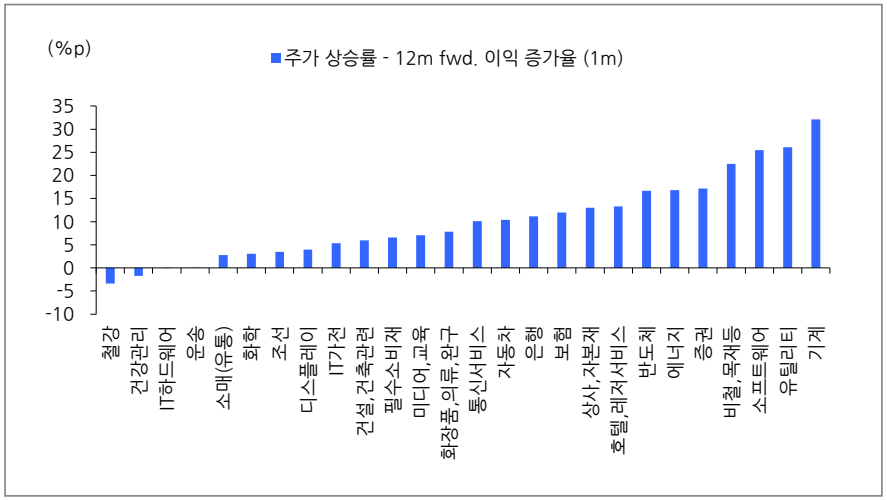
덜 오른, 혹은 못 오른 업종

- 결국 7월 증시는 속도에 대한 부담, 관세 우려 해소 여부, 정책의 구체화 및 제도 개선, 2분기 실적시즌 등의 이벤트를 소화해 나갈 것
- 실적에 대한 기대가 여전히 견조하지만, 6월 상승폭이 상대적으로 작은 업종에 대한 관심이 유효할 것 (조선, 운송, 건강관리)
- 정책 모멘텀의 본격화를 감안한다면 내수주의 반등도 기대해볼 수 있는 상황 (건설, 소매(유통))
- 조선, 건강관리, 운송, 건설, 소매(유통)을 관심 업종으로 제시

업종별 RSI 추이

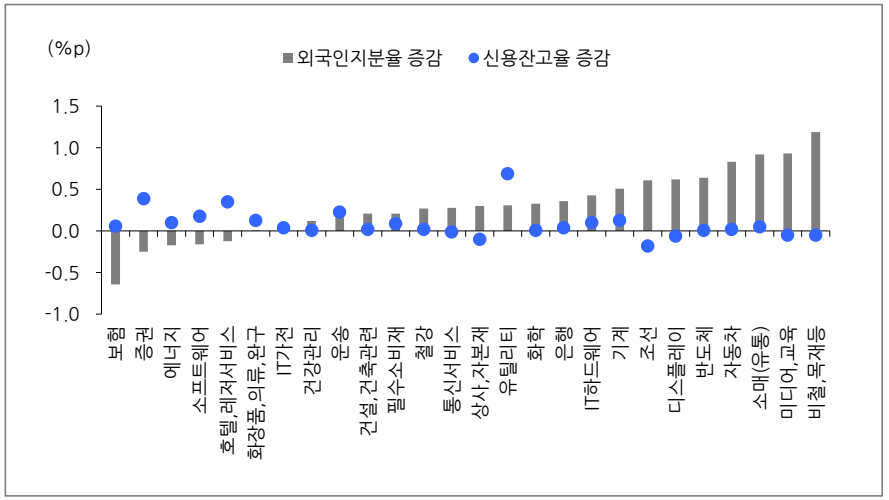


업종별 주가 상승률과 이익 상승률의 차이



자료 : Quantiwise, 현대차증권

외국인 지분율과 신용잔고 비율 추이



자료 : Quantiwise, 현대차증권

H to Z Model Portfolio

7월 Model Portfolio

WI26	제안 비중	코드	종목	구분	제안 비중	시가총액	Earnings	Valuation	Macro	Style Factor	Score
에너지	4.22	A009830	한화솔루션	KS	1.60	54,318	1.69	1.57	1.48	1.39	6.13
		A083650	비에이치아이	KQ	1.45	13,136	1.88	1.31	0.98	1.94	6.11
		A100090	SK오션플랜트	KS	1.16	11,494	0.99	1.50	1.68	1.55	5.73
화학	5.09	A006650	대한유화	KS	2.45	5,454	1.57	1.79	1.44	1.10	5.90
		A178920	PI첨단소재	KS	2.64	5,274	1.43	1.71	1.38	1.49	6.02
철강	3.15	A005490	POSCO홀딩스	KS	1.58	211,235	1.04	1.44	1.99	0.68	5.14
		A004020	현대제철	KS	1.58	39,233	1.52	1.62	1.71	1.01	5.85
건설,건축관련	3.49	A047040	대우건설	KS	1.16	17,373	0.83	1.73	1.79	1.41	5.76
		A294870	HDC현대산업개발	KS	1.03	14,796	1.03	1.87	1.38	1.32	5.59
		A108670	LX하우시스	KS	1.31	2,722	0.99	1.82	1.45	1.77	6.03
기계	6.50	A064350	현대로템	KS	2.34	214,465	1.47	0.69	1.50	1.29	4.96
		A006260	LS	KS	1.96	63,434	1.24	0.94	1.66	1.49	5.32
		A103590	일진전기	KS	2.20	19,646	1.67	0.78	1.38	1.84	5.67
조선	7.90	A329180	HD현대중공업	KS	2.03	380,393	1.38	1.16	0.61	0.91	4.06
		A042660	한화오션	KS	3.32	243,292	1.63	1.31	0.89	1.67	5.50
		A010140	삼성중공업	KS	2.55	147,488	1.39	1.72	1.01	1.25	5.38
상사,자본재	5.94	A012450	한화에어로스페이스	KS	2.38	401,072	1.51	1.42	0.61	0.68	4.22
		A000880	한화	KS	3.56	70,686	1.76	1.50	1.52	1.60	6.37
운송	4.00	A011200	HMM	KS	2.51	230,634	1.83	1.53	1.48	1.74	6.59
		A003490	대한항공	KS	1.48	84,323	0.98	1.71	1.60	1.56	5.85
자동차	2.01	A381970	케이카	KS	2.01	7,362	1.19	1.75	1.71	0.94	5.59
화장품,의류,완구	3.23	A020000	한섬	KS	3.23	3,779	1.21	1.51	1.83	1.88	6.42
미디어,교육	1.39	A053210	스카이라이프	KS	1.39	2,390	1.62	1.32	0.96	1.73	5.63
소매(유통)	1.62	A139480	이마트	KS	0.53	23,567	1.58	1.80	1.53	0.67	5.59
		A008770	호텔신라	KS	0.49	20,291	1.60	1.33	1.37	1.20	5.49
		A069960	현대백화점	KS	0.61	17,107	1.30	1.50	1.67	1.36	5.82
필수소비재	2.23	A051500	CJ프레시웨이	KQ	2.23	3,306	1.17	1.40	1.40	1.79	5.76
건강관리	10.03	A207940	삼성바이오로직스	KS	2.57	706,046	1.02	1.01	1.25	0.42	3.71
		A068270	셀트리온	KS	2.35	354,992	1.44	1.29	1.15	1.08	4.95
		A096530	씨젠	KQ	1.65	17,287	1.61	1.48	1.84	0.76	5.70
		A170900	동아에스티	KS	1.84	4,410	1.73	1.61	1.05	1.54	5.93
		A043150	바텍	KQ	1.61	3,164	0.77	1.58	1.87	1.51	5.73
은행	2.06	A055550	신한지주	KS	2.06	304,447	1.00	1.48	1.65	0.27	4.40
반도체	35.47	A005930	삼성전자	KS	17.14	3,539,943	0.44	1.20	0.99	0.38	3.00
		A000660	SK하이닉스	KS	10.39	2,125,767	1.19	0.67	1.12	0.60	3.58
		A000990	DB하이텍	KS	2.64	20,779	1.94	1.34	1.18	1.77	6.23
		A357780	솔브레인	KQ	2.16	14,001	1.20	1.49	1.74	1.45	5.88
		A039440	에스티아이	KQ	3.15	3,020	1.46	1.96	1.43	1.86	6.71
유틸리티	1.67	A015760	한국전력	KS	0.88	252,292	1.05	0.99	1.54	1.31	4.90
		A051600	한전KPS	KS	0.79	27,045	1.54	0.59	1.87	1.66	5.67

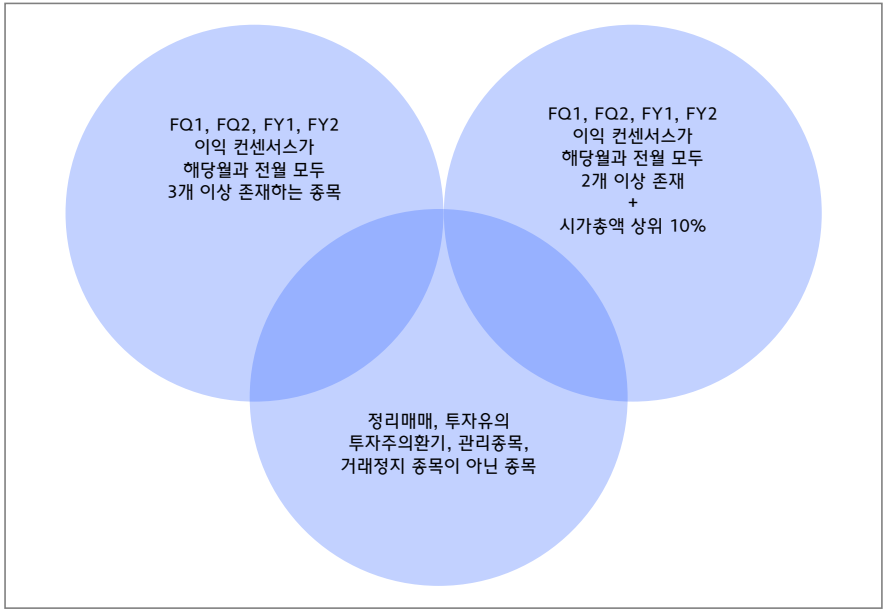
7월 Top-Score Portfolio

WI26	제안 비중	코드	종목	구분	제안 비중	시가총액	Earnings	Valuation	Macro	Style Factor	Score
에너지	8.21	A009830	한화솔루션	KS	3.12	54,318	1.69	1.57	1.48	1.39	6.13
		A083650	비에이치아이	KQ	2.83	13,136	1.88	1.31	0.98	1.94	6.11
		A100090	SK오션플랜트	KS	2.26	11,494	0.99	1.50	1.68	1.55	5.73
화학	5.12	A006650	대한유화	KS	2.47	5,454	1.57	1.79	1.44	1.10	5.90
		A178920	PI첨단소재	KS	2.65	5,274	1.43	1.71	1.38	1.49	6.02
철강	2.61	A004020	현대제철	KS	2.61	39,233	1.52	1.62	1.71	1.01	5.85
건설,건축관련	7.07	A047040	대우건설	KS	2.34	17,373	0.83	1.73	1.79	1.41	5.76
		A294870	HDC현대산업개발	KS	2.08	14,796	1.03	1.87	1.38	1.32	5.59
		A108670	LX하우시스	KS	2.65	2,722	0.99	1.82	1.45	1.77	6.03
기계	4.19	A006260	LS	KS	1.97	63,434	1.24	0.94	1.66	1.49	5.32
		A103590	일진전기	KS	2.22	19,646	1.67	0.78	1.38	1.84	5.67
조선	5.91	A042660	한화오션	KS	3.34	243,292	1.63	1.31	0.89	1.67	5.50
		A010140	삼성중공업	KS	2.57	147,488	1.39	1.72	1.01	1.25	5.38
상사,자본재	3.58	A000880	한화	KS	3.58	70,686	1.76	1.50	1.52	1.60	6.37
운송	7.77	A011200	HMM	KS	4.89	230,634	1.83	1.53	1.48	1.74	6.59
		A003490	대한항공	KS	2.89	84,323	0.98	1.71	1.60	1.56	5.85
자동차	2.02	A381970	케이카	KS	2.02	7,362	1.19	1.75	1.71	0.94	5.59
화장품,의류,완구	3.25	A020000	한섬	KS	3.25	3,779	1.21	1.51	1.83	1.88	6.42
미디어,교육	2.05	A053210	스카이라이프	KS	2.05	2,390	1.62	1.32	0.96	1.73	5.63
소매(유통)	6.51	A139480	이마트	KS	2.12	23,567	1.58	1.80	1.53	0.67	5.59
		A008770	호텔신라	KS	1.95	20,291	1.60	1.33	1.37	1.20	5.49
		A069960	현대백화점	KS	2.43	17,107	1.30	1.50	1.67	1.36	5.82
필수소비재	2.25	A051500	CJ프레시웨이	KQ	2.25	3,306	1.17	1.40	1.40	1.79	5.76
건강관리	10.65	A096530	씨젠	KQ	2.25	17,287	1.61	1.48	1.84	0.76	5.70
		A336570	원텍	KQ	1.75	10,301	1.49	0.82	1.26	1.82	5.39
		A170900	동아에스티	KS	2.52	4,410	1.73	1.61	1.05	1.54	5.93
		A043150	바텍	KQ	2.20	3,164	0.77	1.58	1.87	1.51	5.73
		A039840	디오	KQ	1.93	2,586	1.25	1.84	1.10	1.35	5.54
소프트웨어	1.92	A251270	넷마블	KS	1.92	53,291	1.53	0.91	1.91	0.98	5.33
IT하드웨어	13.81	A353200	대덕전자	KS	3.02	8,559	1.71	1.18	1.43	1.93	6.25
		A222800	심텍	KQ	1.88	7,677	1.56	1.41	0.94	1.58	5.49
		A097520	엠씨넥스	KS	2.26	4,872	1.05	1.71	1.33	1.68	5.76
		A090460	비에이치	KS	2.24	4,232	1.40	1.74	0.61	2.00	5.75
		A060720	KH바텍	KQ	2.69	2,486	1.16	1.36	1.62	1.91	6.05
		A148150	세경하이테크	KQ	1.71	2,184	1.34	1.92	0.57	1.57	5.40
반도체	10.82	A000990	DB하이텍	KS	3.06	20,779	1.94	1.34	1.18	1.77	6.23
		A357780	솔브레인	KQ	2.50	14,001	1.20	1.49	1.74	1.45	5.88
		A089030	테크윙	KQ	1.59	12,457	1.44	2.00	0.61	1.23	5.28
		A039440	에스티아이	KQ	3.66	3,020	1.46	1.96	1.43	1.86	6.71
유틸리티	2.26	A051600	한전KPS	KS	2.26	27,045	1.54	0.59	1.87	1.66	5.67

방법론 1) 유니버스 구성

- 매월 말의 데이터를 기준으로 다음의 기준을 충족하는 종목들을 유니버스에 편입
  1) FQ1, FQ2, FY1, FY2 이익 컨센서스가 해당월과 전월 모두 3개 이상 존재하는 종목
     혹은, FQ1, FQ2, FY1, FY2 이익 컨센서스가 해당월과 전월 모두 2개 이상 존재하고, 시가총액이 상위 10%인 종목
  2) 정리매매, 투자유의, 투자주의환기, 관리종목, 거래정지 종목이 아닌 종목
- 유니버스에 선정된 종목을 대상으로 Earnings, Valuation, Macro, Style Factor Scoring을 진행

유니버스 선정 방식



자료 : Quantiwise, 현대차증권

종목별 Scoring에 사용된 변수

항목	세부 변수
Earnings(E)	1) FQ1, FQ2, FY1, FY2 컨센서스 변화율 2) Fwd 이익 변화율 3) FQ1 이익의 QoQ, YoY 변화율 4) FY1 이익의 YoY 변화율
Valuation(V)	1) P/Operating Income, P/E, P/B, ROE의 당월 값 2) P/Operating Income, P/E, P/B, ROE의 전월 대비 변화
Macro(M)	원/달러환율, EM 통화지수, 달러 인덱스, 한국3년금리, 한국10년 금리, 미국2년 금리, 미국10년 금리, 경기선행지수, ISM제조업, 수출액 증감률, WTI, CRB지수, 채권지수
Style Factor(S)	Size, Value, Growth, Quality, momentum, dividend, lowvol, individual, institution, foreign, Liquidity, Revision

자료 : Quantiwise, 현대차증권

방법론 2) Earnings 스코어링 방법

- FQ1, FQ2, FY1, FY2 컨센서스 변화율, Fwd 이익 변화율, FQ1 이익의 QoQ, YoY 변화율, FY1 이익의 YoY 변화율
- 총 8개 데이터를 활용해 Scoring 실시 (은행, 증권, 보험 업종의 경우 순이익, 나머지 업종은 영업이익 데이터 활용)
- 각각의 변수를 먼저 99% 윈저화(Winsorization)하여 극단치를 제거하고, 평균/표준편차를 통해 Z-Score를 산출
- 각각의 Z-Score에 Weight를 부과한 후 합산한 값을 최종 Score로 확정
- 최종 Score와 해당 Score의 Rank 값을 각각 0~1 Scaling한 후 재합산
- **최종적으로 Score + Rank = 0~2 사이의 값이 부여되는 원리**

Earnings 스코어링 방법

원지수
FQ1 이익 컨센서스 변화율
FQ2 이익 컨센서스 변화율
FY1 이익 컨센서스 변화율
FY2 이익 컨센서스 변화율
Fwd 이익 컨센서스 변화율
FQ1 이익의 QoQ 변화율
FQ1 이익의 YoY 변화율
FY1 이익의 YoY 변화율

Winsorization & Z-scoring

Z-Score	Weight
FQ1 이익 컨센서스 변화율	15%
FQ2 이익 컨센서스 변화율	10%
FY1 이익 컨센서스 변화율	15%
FY2 이익 컨센서스 변화율	10%
Fwd 이익 컨센서스 변화율	15%
FQ1 이익의 QoQ 변화율	10%
FQ1 이익의 YoY 변화율	15%
FY1 이익의 YoY 변화율	10%

Scaling

Min 0 ~ Max 2의 Score 부여

자료 : Quantiwise, 현대차증권

방법론 3) Valuation 스코어링 방법

- P/Operating Income, Fwd. P/E, Fwd. P/B, Fwd. ROE과 각각의 값의 전월 대비 변화율
- 총 8개 데이터를 활용해 Scoring 실시
- 각각의 변수를 먼저 99% 윈저화(Winsorization)하여 극단치를 제거하고, 평균/표준편차를 통해 Z-Score를 산출
- 각각의 Z-Score에 Weight를 부과한 후 합산한 값을 최종 Score로 확정
- 최종 Score와 해당 Score의 Rank 값을 각각 0~1 Scaling한 후 재합산
- **최종적으로 Score + Rank = 0~2 사이의 값이 부여되는 원리**

Valuation 스코어링 방법

원지수
P/Operating Income
P/Operating Income_변화율
Fwd. P/E
Fwd. P/E_변화율
Fwd. P/B
Fwd. P/B_변화율
Fwd. ROE
Fwd. ROE_변화율

→ Winsorization & Z-scoring →

Z-Score	Weight
P/Operating Income	12.5%
P/Operating Income_변화율	12.5%
Fwd. P/E	12.5%
Fwd. P/E_변화율	12.5%
Fwd. P/B	12.5%
Fwd. P/B_변화율	12.5%
Fwd. ROE	12.5%
Fwd. ROE_변화율	12.5%

→ Scaling →

Min 0 ~ Max 2의 Score 부여

자료 : Quantiwise, 현대차증권

방법론 4) Macro 스코어링 방법

- 원/달러환율, 신흥국 통화지수, 달러 인덱스, 한국 장 · 단기금리, 미국 장 · 단기금리, OECD G20 경기선행지수, 미국 ISM 제조업지수, 한국 수출액 증감률, WTI, CRB 상품지수, Bloomberg 채권지수, 총 13개 데이터를 활용해 Scoring 실시
- 각각의 변수들에 대해 전월대비 증감률 or 차분 값을 계산한 후, 최근 36개월 평균/표준편차를 활용한 Z-Score 계산 (A)
- 유니버스 종목의 월간 수익률 데이터와 앞서 계산한 Macro 변수들의 증감률(or 차분) 값의 36개월 Correlation을 계산
- 절댓값이 0.3 이상인 (correl >= 0.3 or correl =< -0.3) 값만을 스크리닝한 후 (B), 당월의 Macro 증감률의 Z-Score (A)와 곱
- 모든 (A) X (B) 값을 더해준 것이 최종 Score. 최종 Score와 해당 Score의 Rank 값을 각각 0~1 Scaling한 후 재합산
- **최종적으로 Score + Rank = 0~2 사이의 값이 부여되는 원리**

Macro 스코어링 방법

원지수	
환율	원/달러 환율
	신흥국 통화지수
	달러 인덱스
금리	한국 장 · 단기금리
	미국 장 · 단기금리
경기 (-1M)	OECD G20 경기선행지수
	미국 ISM 제조업지수
	한국 수출액 증감률
상품	WTI
	CRB 상품지수
	Bloomberg 채권지수

전월대비 증감(률) 계산 후 3년 Z-Scoring (A)

각 종목별 월간수익률과 매크로 증감(률) 간의 36개월 Correlation 계산 → 절댓값 0.3 이상만 스크리닝 (B)

원/달러환율	EM 통화지수	달러인덱스	한국3년	한국10년	미국2년	미국10년	경기선행지수	ISM제조업	수출액증감률	WTI	CRB지수	채권지수
-	-	-	-0.44	-0.43	-	-0.38	-	-	-	-	-	0.35
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.31	-
-	-	-	-0.32	-	-0.42	-0.41	-	-	-	-	-	0.35
-0.30	-	-	-0.39	-0.38	-	-0.41	-	-	-	-	-	0.39
-0.37	0.36	-	-0.32	-	-	-	-	-	-	-	0.30	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-0.30	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-0.32	-0.34	-0.35	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-0.46	0.47	-	-0.58	-0.57	-0.39	-0.47	0.31	-	-	-	-	0.53

Σ (Correlation) x (Macro Z-Score) (A) X (B)

Scaling

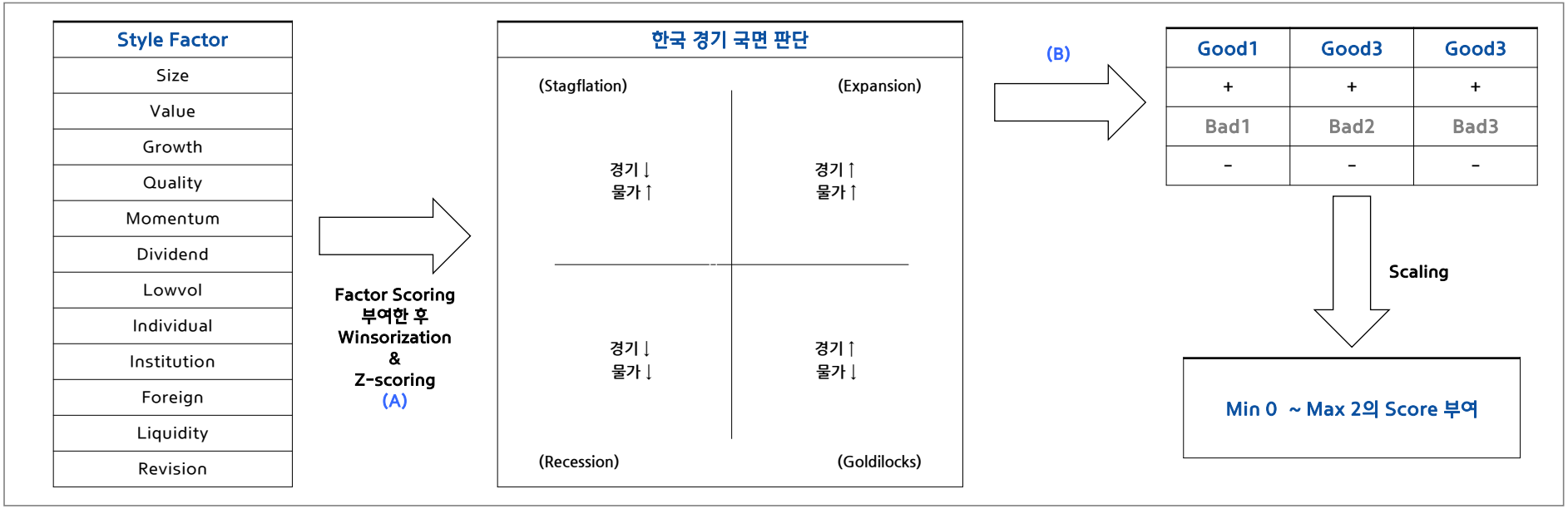
Min 0 ~ Max 2의 Score 부여

자료 : Quantiwise, 현대차증권

방법론 5) Style Factor 스코어링 방법

- Size, Value, Growth, Quality, momentum, dividend, lowvol, individual, institution, foreign, Liquidity, Revision 스타일 팩터
- 해당 Sytle의 하위 팩터 각각에 대한 스코어를 부여하고, 각 하위 팩터 값의 백분위 값을 합산해 Sytle Factor Score를 산출 (A)
- 한국 선행지수 순환변동치와 CPI를 활용해 4개 국면을 구분 → 스타일 팩터의 국면별 수익률 backtest를 통해 각 국면에서 평균 성과가 가장 좋은 팩터 3개와, 가장 나쁜 팩터 3개를 추출 (B)
- 종목별로 할당되어 있는 팩터 스코어를 가져와서 (유리한 3개 스코어의 합) - (불리한 3개 스코어의 합) 을 계산, Style Factor Score를 산출
- 최종 Score와 해당 Score의 Rank 값을 각각 0~1 Scaling한 후 재합산
- **최종적으로 Score + Rank = 0~2 사이의 값이 부여되는 원리**

Style Factor 스코어링 방법



자료 : Quantiwise, 현대차증권

Style Factor 방법론

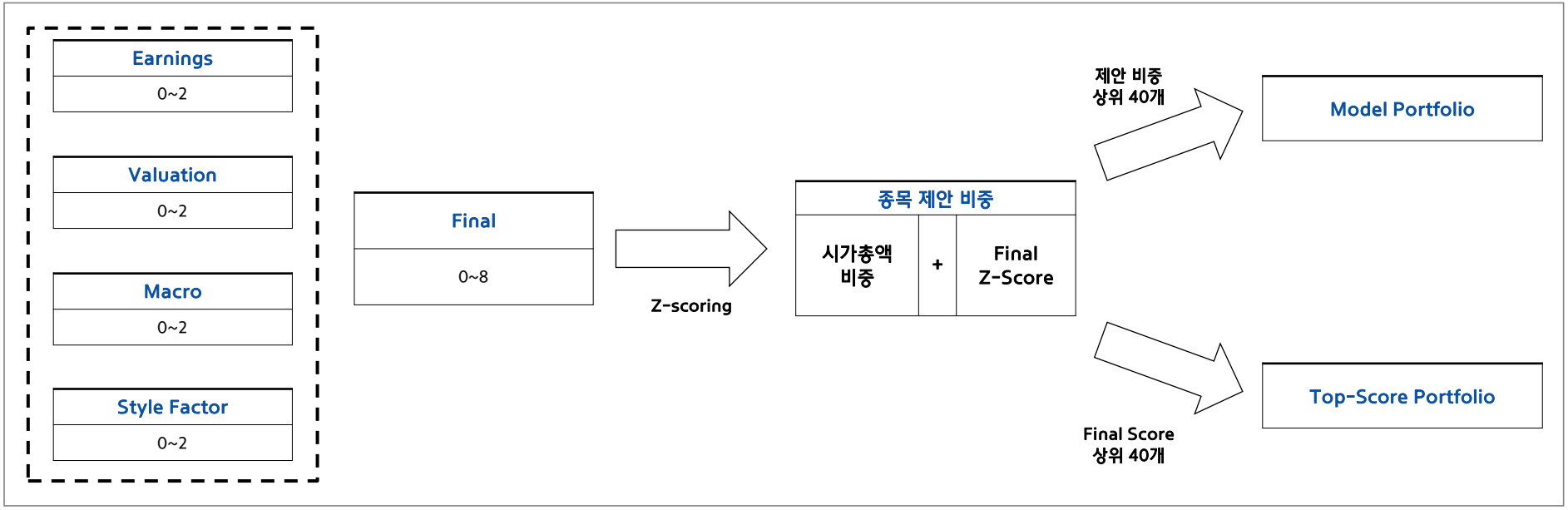
팩터	하위 구성팩터	팩터	하위 구성팩터	팩터	하위 구성팩터	팩터	하위 구성팩터
Size	월간평균시총	Quality	부채비율(q)	LowVol	베타(60d)	Foreign	외국인순매수(1m)
	60일평균시총		부채비율(y)		베타(52w)		외국인순매수(60d)
	120일평균시총		영업이익률(q)		베타(60m)		외국인순매수(120d)
	52주평균시총		영업이익률(y)		변동성(60d)		외국인순매수(52w)
Value	ev/ebitda(fwd)		순이익률(q)		변동성(52w)		외국인거래비중(1m)
	ev/ebitda(ttm)		순이익률(y)		변동성(60m)		외국인거래비중(60d)
	pbr(fwd)		총자산회전율(q)	Individual	개인순매수(1m)		외국인거래비중(120d)
	pbr(ttm)		총자산회전율(y)		개인순매수(60d)		외국인거래비중(52w)
	pcr(fwd)		ROA(q,ttm)		개인순매수(120d)	Liquidity	거래대금(1m)
	pcr(ttm)		ROA(y,ttm)		개인순매수(52w)		거래대금(60d)
	per(fwd)		ROE(fwd)		개인거래비중(1m)		거래대금(120d)
	per(ttm)		ROE(ttm)		개인거래비중(60d)		거래대금(52w)
	pfcf(ttm)	Momentum	월간수익률		개인거래비중(120d)	Revision	매출액(fq1)
	psr(fwd)		3개월전대비수익률		개인거래비중(52w)		매출액(fq2)
	psr(ttm)		6개월전대비수익률	Institution	기관순매수(1m)		매출액(fy1)
Growth	현금흐름(fwd)		12개월전대비수익률		기관순매수(60d)		매출액(fy2)
	당기순이익(fwd)		12M수익률-1M수익률		기관순매수(120d)		영업이익(fq1)
	당기순이익(qoq)	Dividend	배당성향		기관순매수(52w)		영업이익(fq2)
	당기순이익(yoy)		3년평균배당수익률		기관거래비중(1m)		영업이익(fy1)
	영업이익(fwd)		5년평균배당수익률		기관거래비중(60d)		영업이익(fy2)
	영업이익(qoq)		배당수익률(Fwd.12M)		기관거래비중(120d)		eps(fq1)
	영업이익(yoy)		배당수익률(FY0)		기관거래비중(52w)		eps(fq2)
	매출액(fwd)		배당수익률(FY1)				eps(fy1)
	매출액(qoq)		배당수익률(FY2)				eps(fy2)
	매출액(yoy)						

자료 : Quantiwise, 현대차증권

Earnings + Valuation + Macro + Style = Final Score

- 각각의 영역에서 부여한 0~2점의 Score을 최종 합산해 종목의 최종 Score를 산출
- **합산한 Score를 다시 한번 Z-Score로 변환 → Outperform & Underperform의 기준 설정**
- 기존 종목의 유니버스 내 시가총액 비중 + 변환한 Z-Score = 최종 제안 비중
- 제안 비중이 가장 높은 상위 40개의 종목을 선별 → Model Portfolio 편입
- 최종 Score가 가장 높은 상위 40개의 종목을 선별 → Top-Score Portfolio 편입

Final Score 산출 방법



자료 : Quantiwise, 현대차증권

업종으로도 같은 작업을 진행

- 업종 데이터는 유니버스 내 종목 데이터의 총합으로 설정
- 해당 데이터를 활용해 Earnings, Valuation, Macro, Style Factor Scoring 작업을 진행
- 같은 과정(유니버스 내 업종 시가총액 비중 + Z-Score)을 통해 업종 단에서의 제안 비중 계산
- 종목의 Bottom-up 합산 제안 비중과 업종의 Top-down 제안 비중 중 더 작은 값을 Model Portfolio의 최종 제안 비중으로 채택
  → Min(종목 제안 비중, 업종 제안 비중)
- 최종 제안 비중에 맞게 종목별 최종 비중 재분배 (최종적으로, 종목 합산 제안 비중 = 업종 제안 비중)

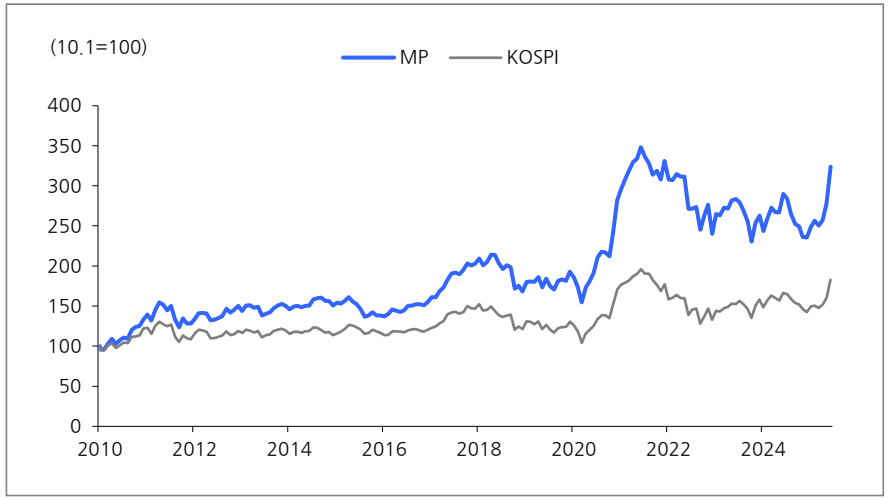
업종 Score 순위

순위	업종	Earnings	Valuation	Macro	Style Factor	Score	순위	업종	Earnings	Valuation	Macro	Style Factor	Score
1	화학	0.68	1.72	1.39	2.00	5.79	14	필수소비재	0.82	1.51	0.45	1.53	4.31
2	건설,건축관련	1.29	1.90	1.72	0.71	5.62	15	증권	1.25	1.24	1.16	0.61	4.25
3	상사,자본재	1.86	1.42	1.35	0.80	5.43	16	미디어,교육	1.48	0.62	0.97	0.99	4.05
4	철강	1.34	1.63	2.00	0.34	5.31	17	비철,목재등	1.06	1.11	0.05	1.82	4.04
5	호텔,레저서비스	1.72	0.96	1.45	1.08	5.21	18	유틸리티	1.13	1.00	1.25	0.43	3.81
6	조선	2.00	1.38	0.26	1.46	5.10	19	통신서비스	0.92	1.19	0.22	1.42	3.75
7	운송	1.61	1.86	1.20	0.29	4.96	20	은행	0.98	1.57	1.05	0.00	3.59
8	디스플레이	1.39	2.00	0.63	0.86	4.88	21	반도체	0.73	0.77	0.10	1.91	3.52
9	화장품,의류,완구	1.02	1.47	1.09	1.19	4.78	22	소프트웨어	0.87	0.24	1.66	0.56	3.33
10	건강관리	1.67	0.69	0.51	1.77	4.64	23	보험	0.64	1.06	0.38	1.13	3.22
11	에너지	0.53	0.91	1.83	1.36	4.63	24	IT가전	0.00	0.54	0.83	1.24	2.61
12	소매(유통)	1.18	1.67	1.57	0.19	4.61	25	자동차	0.24	1.30	0.00	1.03	2.57
13	기계	1.54	0.00	1.61	1.29	4.44	26	IT하드웨어	0.32	0.84	0.75	0.49	2.39

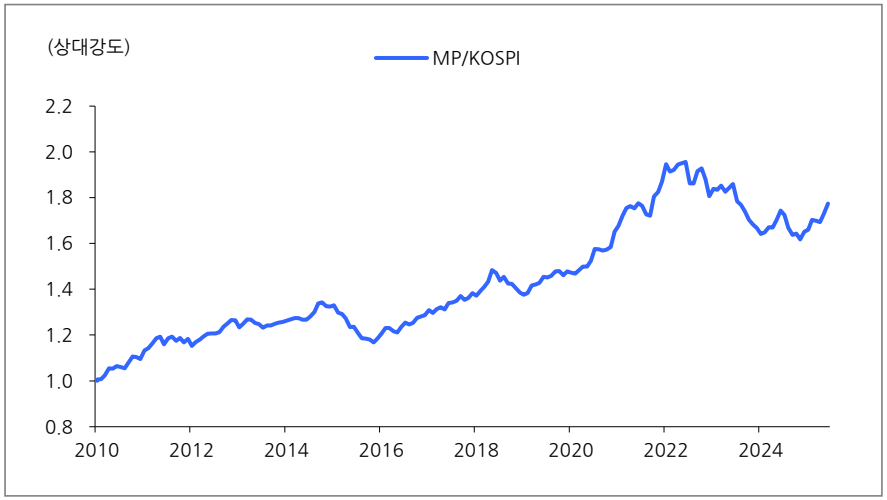
자료 : Quantiwise, 현대차증권

성과 측정 및 Backtest 결과 - Model Portfolio

Model portfolio 성과



Model portfolio의 KOSPI 대비 상대강도



자료 : Quantiwise, 현대차증권

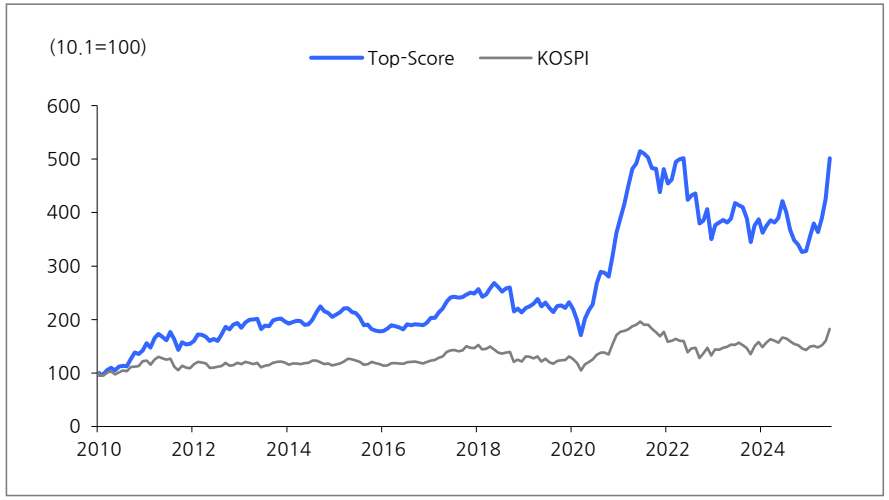
연도별, 월별 성과 추이

기간	Model Portfolio	KOSPI	초과수익률
2010년	33.5	21.9	11.62
2011년	-3.9	-11.0	7.12
2012년	17.0	9.4	7.58
2013년	0.1	0.7	-0.60
2014년	0.3	-4.8	5.04
2015년	-8.4	2.4	-10.74
2016년	12.2	3.3	8.90
2017년	30.8	21.8	9.08
2018년	-17.1	-17.3	0.19
2019년	14.8	7.7	7.15
2020년	46.1	30.8	15.35
2021년	17.3	3.6	13.68
2022년	-27.5	-24.9	-2.57
2023년	9.6	18.7	-9.17
2024년 1월	-7.4	-6.0	-1.42
2월	6.3	5.8	0.49
3월	5.3	3.9	1.37
4월	-2.0	-2.0	-0.06
5월	-0.2	-2.1	1.88
6월	8.8	6.1	2.65
7월	-2.1	-1.0	-1.11
8월	-6.6	-3.5	-3.13
9월	-4.8	-3.0	-1.81
10월	-1.1	-1.4	0.31
11월	-5.3	-3.9	-1.42
12월	-0.3	-2.3	2.00
2025년 1월	5.4	4.9	0.50
2월	3.3	0.6	2.70
3월	-2.3	-2.0	-0.30
4월	2.7	3.0	-0.34
5월	7.8	5.5	2.32
6월	16.8	13.9	2.93

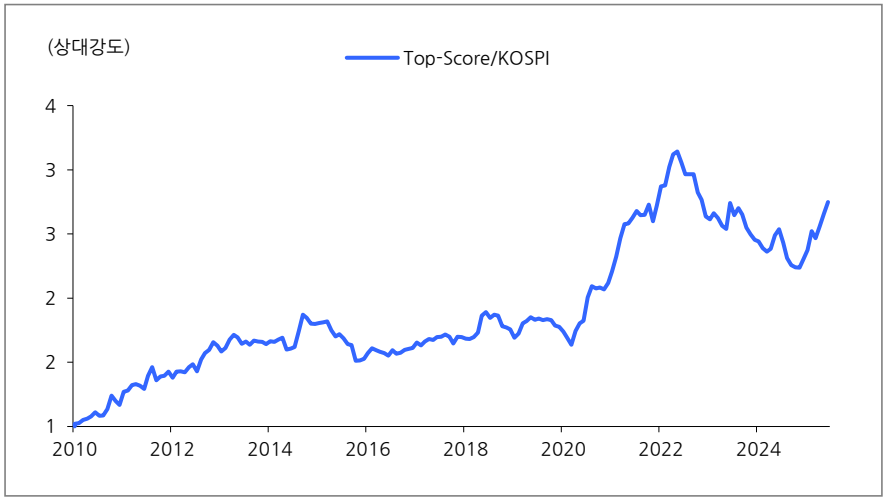
자료 : Quantiwise, 현대차증권

성과 측정 및 Backtest 결과 - Top-Score Portfolio

Top-Score portfolio 성과



Top-Score portfolio의 KOSPI 대비 상대강도



자료 : Quantiwise, 현대차증권

연도별, 월별 성과 추이

기간	Model Portfolio	KOSPI	초과수익률
2010년	42.2	21.9	20.32
2011년	8.8	-11.0	19.82
2012년	24.9	9.4	15.51
2013년	1.6	0.7	0.84
2014년	4.3	-4.8	9.05
2015년	-13.1	2.4	-15.51
2016년	9.2	3.3	5.86
2017년	28.1	21.8	6.36
2018년	-14.3	-17.3	2.94
2019년	8.9	7.7	1.24
2020년	55.7	30.8	24.99
2021년	33.2	3.6	29.61
2022년	-27.3	-24.9	-2.36
2023년	10.5	18.7	-8.24
2024년 1월	-6.4	-6.0	-0.48
2월	3.6	5.8	-2.18
3월	2.7	3.9	-1.24
4월	-1.0	-2.0	0.94
5월	2.2	-2.1	4.27
6월	8.1	6.1	2.02
7월	-5.0	-1.0	-4.03
8월	-8.2	-3.5	-4.77
9월	-5.3	-3.0	-2.32
10월	-2.2	-1.4	-0.80
11월	-4.0	-3.9	-0.05
12월	0.5	-2.3	2.83
2025년 1월	8.2	4.9	3.31
2월	6.8	0.6	6.22
3월	-4.2	-2.0	-2.14
4월	6.9	3.0	3.91
5월	9.5	5.5	3.96
6월	17.8	13.9	3.98

자료 : Quantiwise, 현대차증권

6월 Model Portfolio 성과

WI26	제안 비중	기여도	코드	종목	구분	제안 비중	시가총액	Score	수익률	기여도
에너지	1.56	-0.08	A112610	씨에스윈드	KS	1.24	20,812	5.47	-4.96	-0.08
화학	3.59	0.30	A003670	포스코퓨처엠	KS	0.56	90,322	5.04	11.84	0.08
			A011780	금호석유화학	KS	0.55	30,561	5.34	-2.77	-0.02
			A120110	코오롱인더	KS	0.57	9,205	5.50	31.69	0.23
			A014830	유니드	KS	0.64	6,159	5.70	0.22	0.00
			A178920	PI첨단소재	KS	0.55	5,180	5.49	1.81	0.01
비철,목재등	2.06	2.21	A103140	풍산	KS	1.64	17,375	6.02	107.58	2.21
철강	4.37	0.19	A005490	POSCO홀딩스	KS	2.18	202,332	5.87	4.40	0.12
			A004020	현대제철	KS	1.30	37,632	5.60	4.26	0.07
기계	2.66	0.63	A006260	LS	KS	5.44	51,295	5.92	23.67	0.63
조선	7.89	0.71	A042660	한화오션	KS	2.89	239,002	5.79	1.79	0.07
			A009540	HD한국조선해양	KS	1.89	223,997	4.83	15.64	0.37
			A443060	HD현대마린솔루션	KS	1.52	80,603	5.23	14.29	0.27
상사,자본재	8.83	0.51	A012450	한화에어로스페이스	KS	2.87	383,572	4.79	4.56	0.16
			A047050	포스코인터내셔널	KS	1.59	86,290	5.16	1.33	0.03
			A011760	현대코퍼레이션	KS	2.78	3,506	6.76	9.43	0.32
운송	2.64	0.06	A028670	팬오션	KS	1.17	19,806	5.78	0.27	0.00
			A005880	대한해운	KS	0.94	4,995	5.50	4.69	0.06
자동차	4.52	0.41	A005380	현대차	KS	3.17	379,416	3.97	9.82	0.24
			A000270	기아	KS	2.70	355,519	3.81	8.39	0.17
화장품,의류,완구	3.51	0.63	A278470	에이피알	KS	0.88	43,406	5.68	33.74	0.37
			A161890	한국콜마	KS	0.89	19,592	5.84	20.24	0.23
			A298020	효성티앤씨	KS	1.03	10,516	6.18	2.88	0.04
미디어,교육	1.90	0.17	A041510	에스엠	KQ	0.61	29,374	5.44	9.90	0.08
			A053210	스카이라이프	KS	0.91	2,205	6.33	8.41	0.10
필수소비재	2.12	0.54	A003230	삼양식품	KS	1.95	83,692	5.32	25.56	0.54
건강관리	5.01	0.52	A207940	삼성바이오로직스	KS	3.09	734,516	1.99	-3.88	-0.09
			A336570	원텍	KQ	3.46	8,318	6.14	23.12	0.61
은행	2.15	0.14	A105560	KB금융	KS	7.85	410,450	3.57	6.33	0.14
증권	3.83	0.57	A138040	메리츠금융지주	KS	2.05	201,076	4.51	0.72	0.01
			A071050	한국금융지주	KS	2.06	60,184	5.28	29.26	0.56
소프트웨어	3.73	2.52	A377300	카카오페이	KS	2.47	50,981	5.22	102.64	1.83
			A036570	엔씨소프트	KS	2.69	32,855	5.45	35.41	0.69
반도체	33.24	5.66	A005930	삼성전자	KS	14.42	3,326,837	2.63	6.41	1.16
			A000660	SK하이닉스	KS	7.28	1,488,765	4.38	42.79	3.90
			A089030	테크윙	KQ	1.55	12,420	5.79	0.30	0.01
			A357780	솔브레인	KQ	1.56	12,415	5.80	12.78	0.25
			A240810	원익IPS	KQ	1.69	11,191	5.96	16.01	0.34
IT가전	3.05	0.12	A373220	LG에너지솔루션	KS	4.66	669,240	2.89	3.85	0.12
유틸리티	3.35	0.99	A015760	한국전력	KS	2.73	194,836	5.69	29.49	0.99
합계		16.80%	KOSPI			13.86%		상대성과		+2.93%p

내일의 차이 현대차증권

6월 Top-Score Portfolio

WI26	제안 비중	기여도	코드	종목	구분	제안 비중	시가총액	Score	수익률	기여도
에너지	2.07	-0.10	A112610	씨에스윈드	KS	2.07	20,812	5.47	-4.96	-0.10
화학	8.28	0.63	A011780	금호석유화학	KS	1.97	90,322	5.34	-2.77	-0.05
			A120110	코오롱인더	KS	2.04	30,561	5.50	31.69	0.65
			A014830	유니드	KS	2.29	9,205	5.70	0.22	0.01
			A178920	PI첨단소재	KS	1.99	6,159	5.49	1.81	0.04
비철,목재등	2.81	3.02	A103140	풍산	KS	2.81	5,180	6.02	107.58	3.02
철강	6.38	0.28	A005490	POSCO홀딩스	KS	3.99	17,375	5.87	4.40	0.18
			A004020	현대제철	KS	2.39	202,332	5.60	4.26	0.10
기계	2.92	0.69	A006260	LS	KS	2.92	37,632	5.92	23.67	0.69
조선	6.34	0.39	A042660	한화오션	KS	4.16	51,295	5.80	1.79	0.07
			A443060	HD현대마린솔루션	KS	2.17	239,002	5.21	14.29	0.31
상사,자본재	7.81	0.87	A047050	포스코인터내셔널	KS	2.13	223,997	5.15	1.33	0.03
			A000880	한화	KS	1.95	80,603	5.18	24.90	0.48
			A011760	현대코퍼레이션	KS	3.73	383,572	6.76	9.43	0.35
운송	4.51	0.10	A028670	팬오션	KS	2.50	86,290	5.78	0.27	0.01
			A005880	대한해운	KS	2.01	3,506	5.50	4.69	0.09
화장품,의류,완구	8.09	1.46	A278470	에이피알	KS	2.53	19,806	5.68	33.74	0.86
			A161890	한국콜마	KS	2.58	4,995	5.84	20.24	0.52
			A298020	효성티앤씨	KS	2.98	379,416	6.18	2.88	0.09
미디어,교육	5.24	0.47	A041510	에스엠	KQ	2.11	355,519	5.44	9.90	0.21
			A053210	스카이라이프	KS	3.13	43,406	6.33	8.41	0.26
소매(유통)	6.72	0.74	A257720	실리콘투	KQ	2.32	19,592	5.60	30.72	0.71
			A139480	이마트	KS	1.67	10,516	5.15	-6.46	-0.11
			A069960	현대백화점	KS	2.72	29,374	5.96	5.00	0.14
필수소비재	5.93	0.73	A003230	삼양식품	KS	2.34	2,205	5.32	25.56	0.60
			A000080	하이트진로	KS	1.75	83,692	5.27	1.98	0.03
			A051500	CJ프레시웨이	KQ	1.85	734,516	5.40	5.49	0.10
건강관리	2.91	0.67	A336570	원텍	KQ	2.91	8,318	6.14	23.12	0.67
증권	2.11	0.62	A071050	한국금융지주	KS	2.11	410,450	5.28	29.26	0.62
소프트웨어	5.86	3.72	A377300	카카오페이	KS	1.96	201,076	5.22	102.64	2.01
			A036570	엔씨소프트	KS	2.13	60,184	5.44	35.41	0.76
			A181710	NHN	KS	1.76	50,981	5.32	53.99	0.95
IT하드웨어	7.79	1.71	A007660	이수페타시스	KS	2.08	32,855	5.43	36.20	0.75
			A222800	심텍	KQ	2.82	3,326,837	6.09	34.71	0.98
			A097520	엠씨넥스	KS	2.88	1,488,765	6.14	-0.73	-0.02
반도체	7.61	0.75	A089030	테크윙	KQ	2.46	12,420	5.79	0.30	0.01
			A357780	솔브레인	KQ	2.47	12,415	5.80	12.78	0.32
			A240810	원익IPS	KQ	2.68	11,191	5.96	16.01	0.43
디스플레이	2.95	0.01	A272290	이녹스첨단소재	KQ	2.95	669,240	6.19	0.22	0.01
유틸리티	3.68	1.08	A015760	한국전력	KS	3.68	194,836	5.69	29.49	1.08
합계		17.84%		KOSPI		13.86%		상대성과		+3.98%p

내일의 차이 현대차증권

Compliance Note

▶ Compliance Note

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료 작성자 조창민의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.