HYUNDAI MOTOR GROUP

내일의 차이 현대차증권

2025년 11월 3일

Decode the QR Code

(Quant Research)

주도주가 이끄는 강세장, 연말 대응 전략

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

KOSPI, 4,000pt 돌파

- 10/27일 KOSPI는 종가 기준으로 처음 4,000pt를 돌파하는데 성공. 연초 이후 반도체, 기계, 상사,자본재, 조선 업종의 기여도 높음
- 최근의 증시 강세로 인해 KOSPI의 밸류에이션 지표는 모두 10년 평균을 상회하는 수준에 위치
- 다만, 최근의 금리 인하 기대와 유동성 확대, 정부의 증시 친화 정책 등의 이벤트가 현재의 밸류에이션 레벨을 정당화
- 이익 사이클은 8월 저점 이후 반등세로 접어들며 상승 국면에 진입하며 KOSPI 추가 상승을 뒷받침하는 펀더멘탈 개선이 확인

주도주가 이끈 강세장

- KOSPI가 4,000pt를 돌파하는 과정에서 주도주의 역할이 뚜렷했던 만큼, 주도주의 지속성을 점검할 필요
- 주가 상승률 기준으로 주도력이 강했던 업종과 약했던 업종을 나누면, 두 업종군 간 평균 이익 증가율과 이익 비중 상승률의 격차가 뚜렷
- 증시를 주도하는 업종의 주도력은 증시의 펀더멘탈 측면에서의 존재감과 밀접한 연관이 있다는 해석이 가능
- 강세장에서 두드러진 업종, 펀더멘탈도 강세를 보이고 있음. 상대적으로 소외되어 있지만 펀더멘탈이 견조한 업종에도 관심을 가질 필요

주도력과 이익, 수급을 활용한 스크리닝

- 펀더멘탈과 밸류에이션이 동시에 개선되는 국면. 과거 동시 개선이 확인됐던 구간에서 증시는 상승 탄력을 유지했던 경험을 참고할 필요
- 3분기 실적시즌을 거치면서 시장의 초점은 올해 성과에서 2026년 이익 전망으로 이동. 2026년 이익에 대한 민감도는 11월에 더욱 높아질 것
- 반면, 이익의 성장성 측면을 동시에 고려한다면 올해의 이익 증감률에 집중하는 전략이 11월에 유효할 것
- 2025년의 성장 + 2026년의 기대 + 현재의 주도력과 수급 컨디션을 종합적으로 고려한 Top-Picks 선정

Contents

Executive Summary	02
KOSPI, 4,000pt 돌파	05
주도주가 이끄는 강세장	10
주도력과 이익, 수급을 활용한 스크리닝	15
H to Z Model Portfolio	25

11월 Model Portfolio

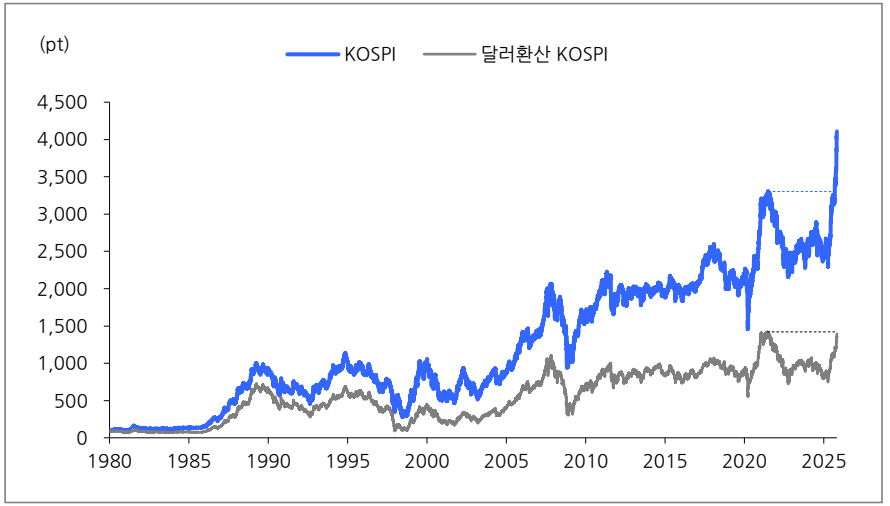
WI26	제안 비중	코드	종목	구분	제안 비중	시가총액	Earnings	Valuation	Macro	Style	Score
에너지	1.98	A267250	HD현대	KS	1.98	161,936	1.46	1.02	1.20	1.66	5.35
화학	1.45	A004000	롯데정밀화학	KS	1.45	11,765	1.39	1.59	1.33	1.09	5.41
비철,목재등	1.64	A010130	고려아연	KS	1.64	199,816	1.24	0.90	1.71	1.32	5.17
기계	5.51	A034020	두산에너빌리티	KS	1.78	568,178	1.27	0.39	0.56	1.57	3.78
		A267260	HD현대일렉트릭	KS	2.30	313,610	1.37	0.73	1.74	1.26	5.10
		A298040	효성중공업	KS	1.43	199,079	1.28	0.59	1.26	1.62	4.75
조선	1.97	A009540	HD한국조선해양	KS	1.97	335,465	1.25	1.29	0.74	1.46	4.74
상사,자본재	6.87	A012450	한화에어로스페이스	KS	3.78	504,806	1.21	1.91	1.18	1.42	5.72
		A028260	삼성물산	KS	1.56	384,147	1.31	0.86	0.74	1.31	4.23
		A005440	현대지에프홀딩스	KS	1.53	12,161	1.48	0.89	1.25	1.85	5.48
자동차	6.49	A005380	현대차	KS	2.15	593,798	1.11	0.79	1.00	1.48	4.39
		A000270	기아	KS	1.31	472,153	0.54	0.91	1.29	1.20	3.94
		A018880	한온시스템	KS	1.69	29,628	1.67	1.25	1.12	1.81	5.85
		A002350	넥센타이어	KS	1.34	6,270	1.30	1.46	1.31	1.49	5.57
필수소비재	1.17	A339770	교촌에프앤비	KS	1.17	2,104	1.17	1.75	1.64	0.88	5.44
건강관리	3.20	A068270	셀트리온	KS	0.93	405,529	1.12	1.03	1.07	1.03	4.25
		A458870	씨어스테크놀로지	KQ	1.20	10,133	2.00	0.90	1.57	1.56	6.03
		A039840	디오	KQ	1.07	2,415	1.61	1.78	1.20	1.27	5.85
은행	3.61	A105560	KB금융	KS	2.03	444,785	1.02	1.49	0.44	1.47	4.42
		A316140	우리금융지주	KS	1.58	186,455	1.23	1.66	0.49	1.53	4.92
증권	3.40	A039490	키움증권	KS	1.72	78,490	1.56	1.60	0.55	2.00	5.71
		A005940	NH투자증권	KS	1.67	72,516	1.40	1.64	1.27	1.36	5.67
보험	4.18	A032830	삼성생명	KS	1.03	308,600	1.11	1.38	0.97	1.69	5.16
		A000810	삼성화재	KS	0.66	203,139	0.74	1.46	1.08	1.51	4.79
		A005830	DB손해보험	KS	0.81	89,774	0.65	1.79	1.61	1.42	5.48
		A001450	현대해상	KS	0.65	24,406	0.53	1.51	1.88	1.49	5.40
		A000370	한화손해보험	KS	1.04	6,327	0.91	1.74	1.77	1.79	6.22
소프트웨어	3.58	A035420	NAVER	KS	1.45	419,581	1.00	1.31	0.79	0.91	4.00
		A095660	네오위즈	KQ	2.13	5,355	1.58	1.72	1.48	1.24	6.02
IT하드웨어	2.75	A011070	LG이노텍	KS	0.68	57,038	1.64	1.07	1.48	1.64	5.84
		A489790	한화비전	KS	0.82	25,446	1.61	1.84	1.63	1.23	6.31
		A222800	심텍	KQ	0.76	21,922	1.87	0.97	1.66	1.68	6.18
		A353200	대덕전자	KS	0.49	18,754	1.86	1.18	1.17	1.24	5.45
반도체	46.38	A005930	삼성전자	KS	26.98	6,363,611	1.75	1.96	1.36	1.73	6.80
		A000660	SK하이닉스	KS	17.99	4,069,533	1.68	1.80	1.41	1.63	6.53
		A356860	티엘비	KQ	1.41	6,745	1.58	0.95	1.75	1.17	5.46
IT가전	1.62	A373220	LG에너지솔루션	KS	1.62	1,106,820	0.35	0.30	0.55	0.59	1.79
디스플레이	2.80	A034220	LG디스플레이	KS	1.72	73,500	1.77	1.83	1.42	1.78	6.80
		A171090	선익시스템	KQ	1.08	4,932	1.47	1.81	1.35	1.34	5.96
유틸리티	1.40	A015760	한국전력	KS	1.40	273,156	1.14	1.16	0.52	1.65	4.47

KOSPI, 4,000pt 돌파

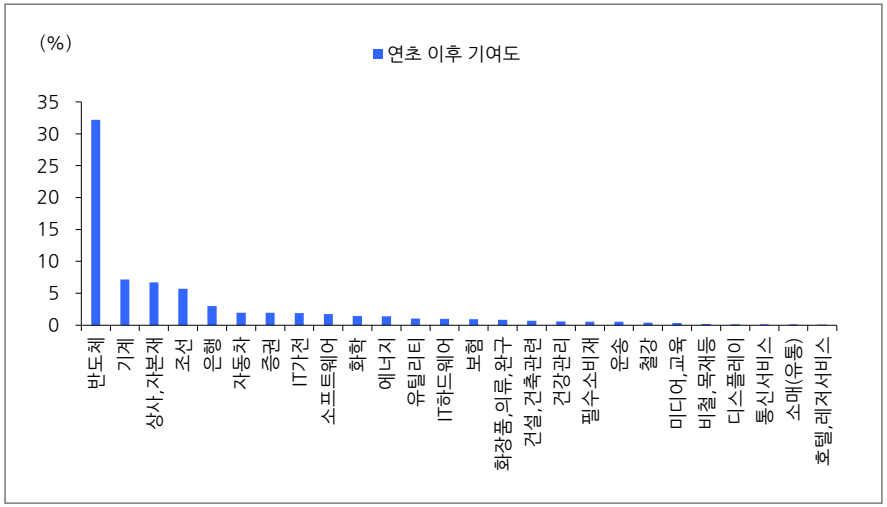
KOSPI, 사상 최초 4,000pt 돌파

- 10/27일 KOSPI는 종가 기준으로 처음 4,000pt를 넘어 4,100pt까지 돌파하는데 성공
- 연초 이후 +70% 가량의 상승률을 보이고 있는 KOSPI. 2000년대 이후 역대 최고 수익률
- 연초 이후 기여도 측면에서는 반도체, 기계, 상사,자본재, 조선 업종의 기여도가 높았음
- KOSPI가 전고점을 가뿐히 넘은 반면, 달러 환산 KOSPI는 아직 전고점(1,420.41pt)을 넘지 못한 상황. 2021년의 전고점 돌파를 위해서는 약 +26.9pt의 상승이 필요(상승률 기준 +1.9%)

4,000pt를 돌파한 KOSPI

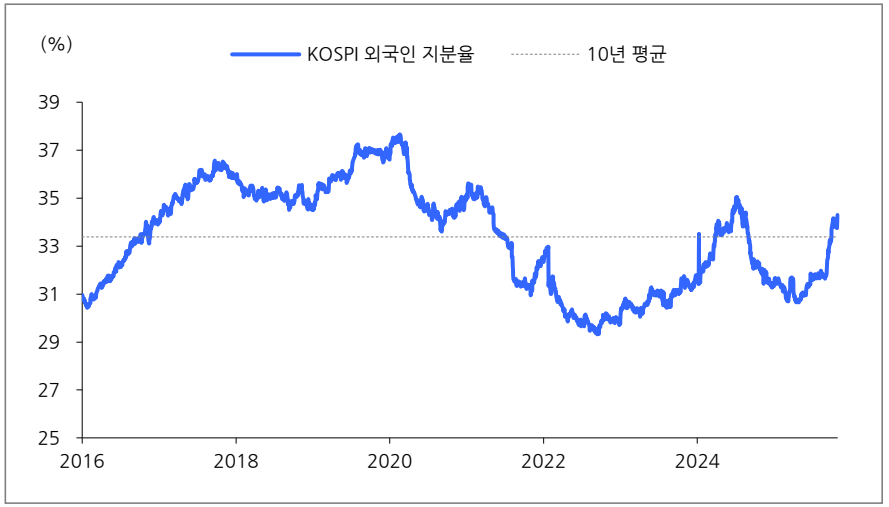


연초 이후 기여도는 반도체, 기계, 상사,자본재, 조선 순



자료 : Quantiwise, 현대차증권

KOSPI 외국인 지분율 추이

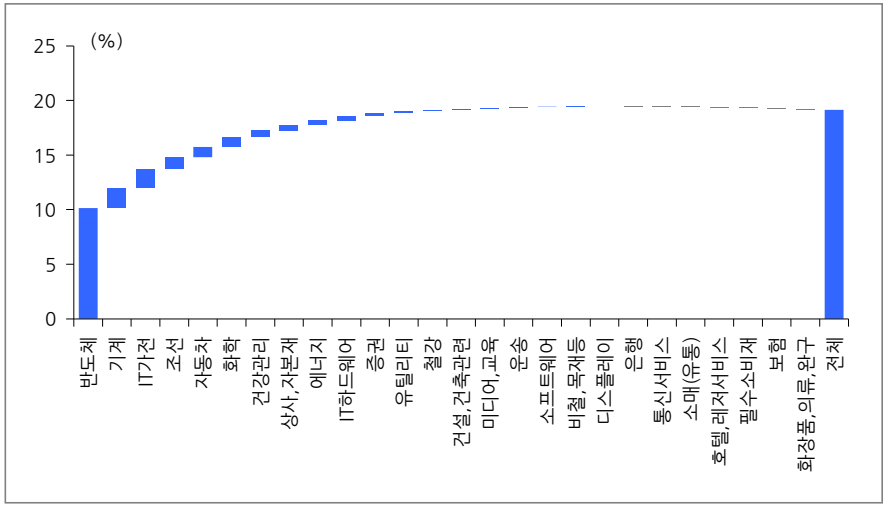


자료 : Infomax, Quantiwise, 현대차증권

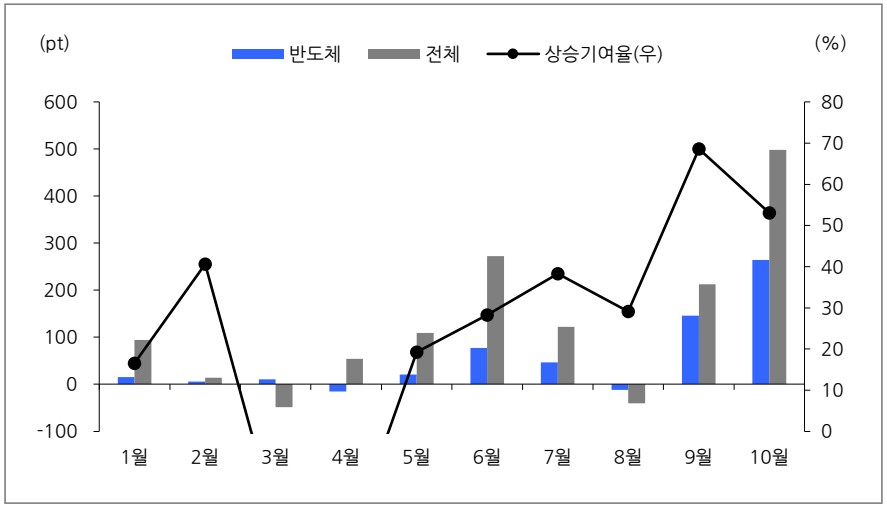
10월에도 반도체!

- 10월 증시 상승분의 절반 가량을 기여하고 있는 반도체. 10월에도 두드러진 반도체의 주도력
- 그 뒤를 이어 기계, IT가전, 조선, 자동차 상사,자본재 업종의 기여도가 상위에 위치
- 2차전지(IT가전, 화학) 및 자동차 업종의 기여도가 확대되었다는 점이 9월과의 차이점

10월 업종별 지수 기여도

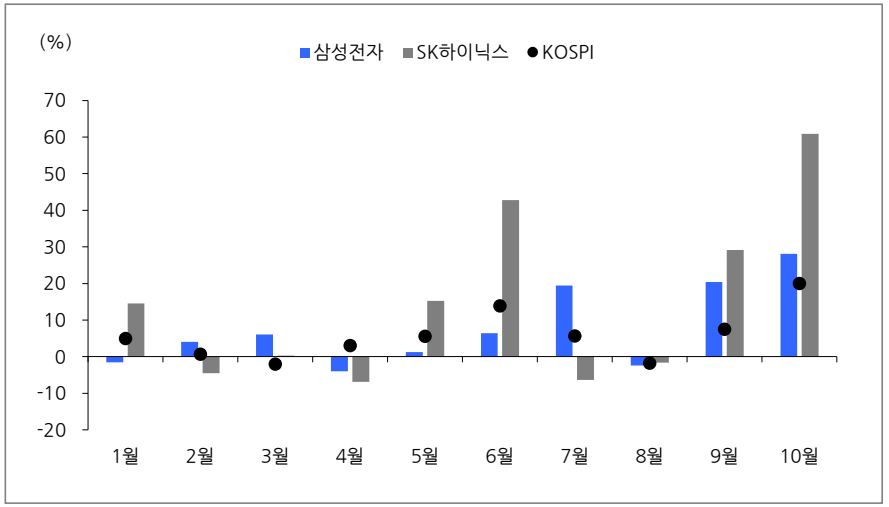


반도체 업종 2025년 월별 지수 상승 기여도



자료 : Quantiwise, 현대차증권

삼성전자, SK하이닉스의 월간 수익률 추이

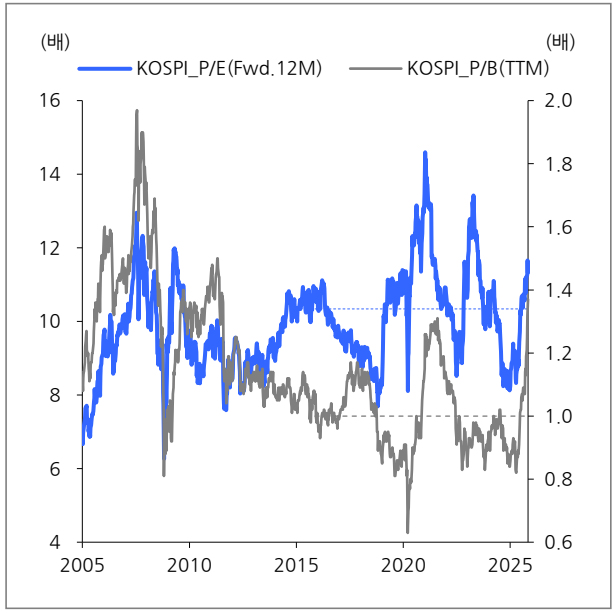


자료 : Quantiwise, 현대차증권

밸류에이션 = 유동성 + 정책

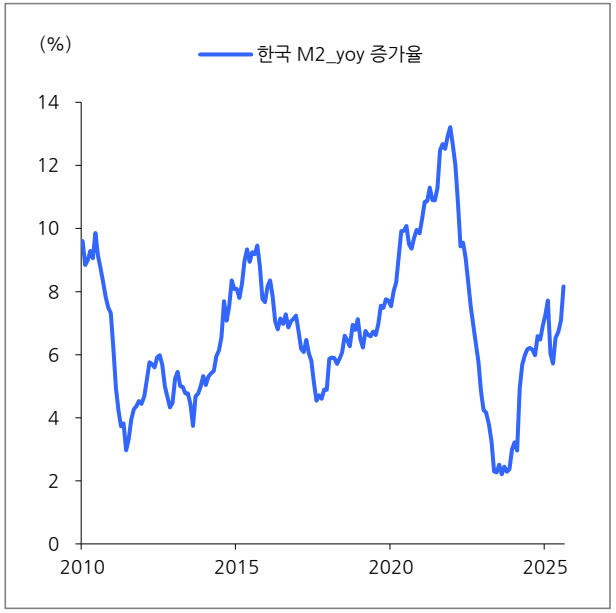
- 최근의 증시 강세로 인해 KOSPI의 밸류에이션 지표는 모두 10년 평균을 상회하는 수준에 위치
- 다만, 최근의 금리 인하 기대와 유동성 확대, 정부의 증시 친화 정책 등의 이벤트가 현재의 밸류에이션 레벨을 정당화
- 고객예탁금 역시 85.7조원으로 역대 최대 규모를 기록하고 있으며, 유동성 확대 → 증시 대기자금 증가 → 증시 거래 활성화의 선순환 구조가 유지되고 있음

KOSPI 밸류에이션 추이



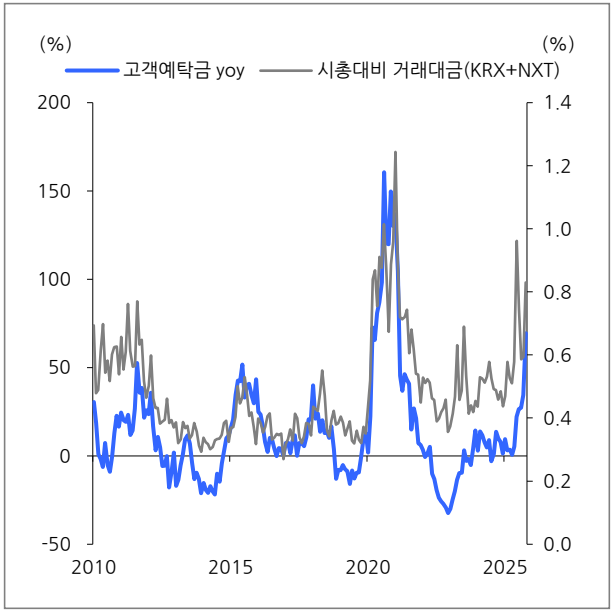
자료 : Quantiwise, 현대차증권

한국 M2 증가율



자료 : Quantiwise, 현대차증권

고객예탁금과 거래대금 추이

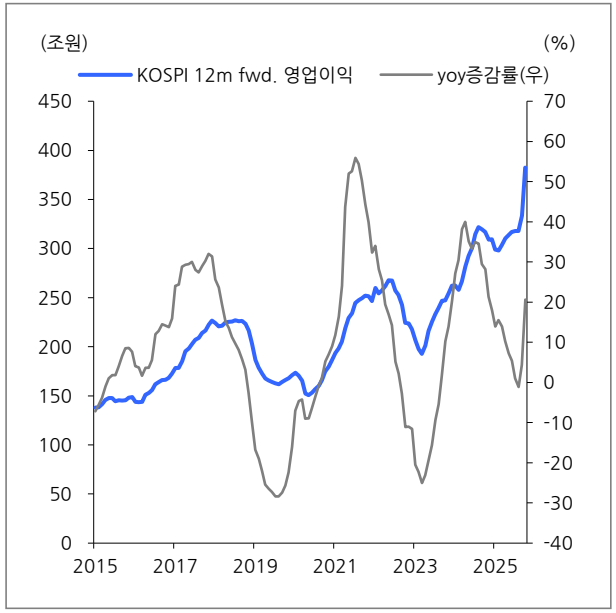


자료 : Quantiwise, 현대차증권

반등 후 상승 국면으로 접어든 이익전망치

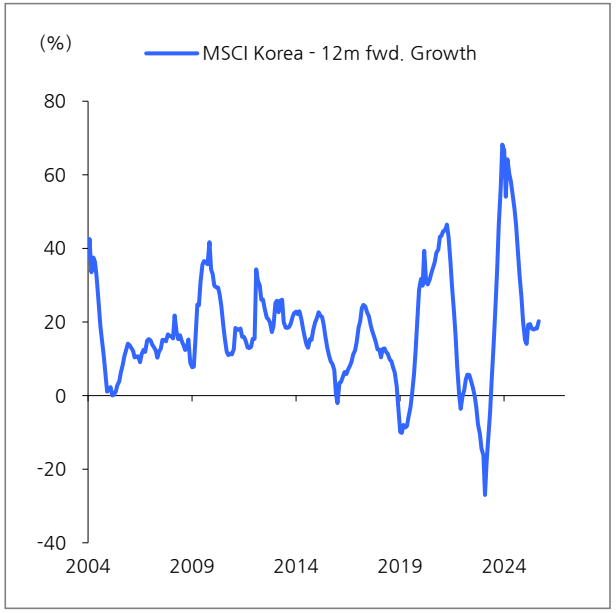
- 이익 사이클은 8월 저점 이후 반등세로 접어들며 상승 국면에 진입
- MSCI 기준 12개월 선행 EPS 증감률도 회복세를 보이며, KOSPI 추가 상승을 뒷받침하는 펀더멘탈 개선이 확인
- 3분기와 4분기 이익전망치 역시 8월 말을 기점으로 반등 후 상승 지속하는 흐름
- 3분기와 4분기 컨센서스는 각각 8월말 대비 +1.6%, +11.8% 상향조정됐으며, 연간으로는 25년과 26년 각각 +3.9%, +20.0% 상향조정

이익 사이클 상승으로 펀더멘탈 개선 확인



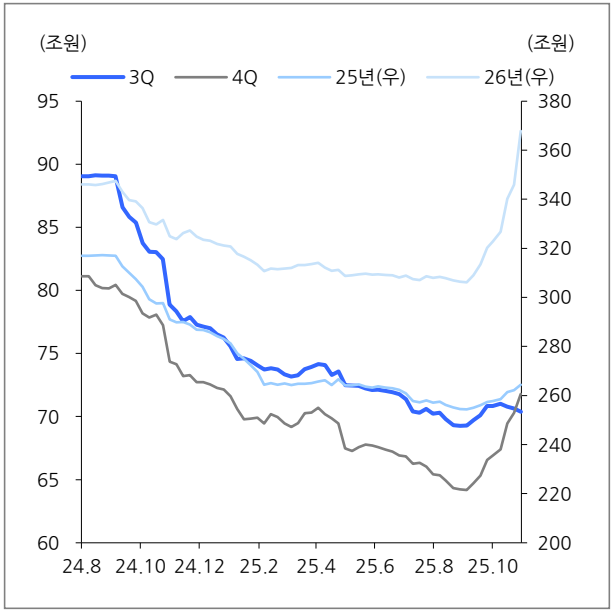
자료 : Quantiwise, 현대차증권

MSCI 12개월 선행 증감률도 반등 시도



자료 : Quantiwise, 현대차증권

8월말 저점 확인 후 반등 중인 분기 컨센서스



자료 : LSEG, 현대차증권

주도주가 이끈 강세장

주도주를 정의하는 방법

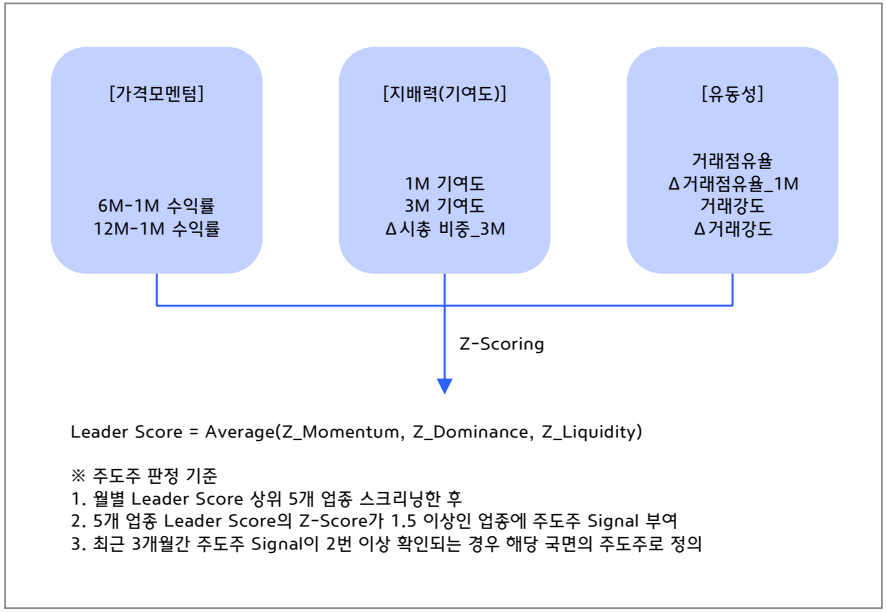
- KOSPI가 4,000pt를 돌파하는 과정에서 주도주의 역할이 뚜렷했던 만큼, 주도주의 지속성을 점검할 필요
- 주도주를 정의하기 위해 다음과 같은 지표의 평균값을 활용

  가격(모멘텀): 6개월 · 12개월 수익률 (최근 1개월 제외) 로 지속 추세 추출

  지배력(기여): 기여도 1M · 3M과 Δ시총비중_3M 으로 지수 견인력 측정

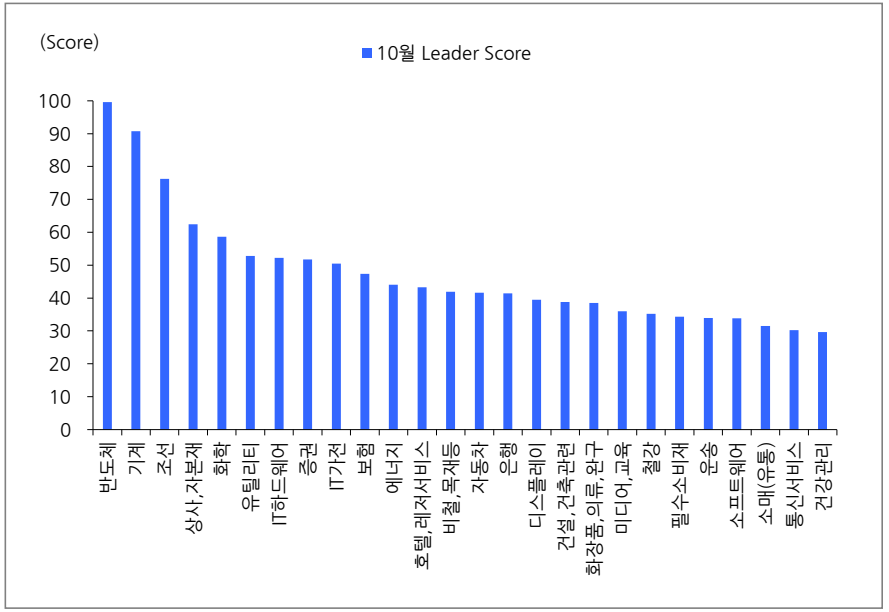
  유동성(수급): 거래대금 점유율 · 1M 변화, 거래강도(시총대비) · 1M 로그변화 로 거래 주도력 측정
- 9월에 이어 10월에도 반도체, 기계, 조선 업종의 Leader Score가 상위권에 위치

주도주 정의 방식, Leader Score 활용



자료 : Quantiwise, 현대차증권

10월 업종별 Leader Score

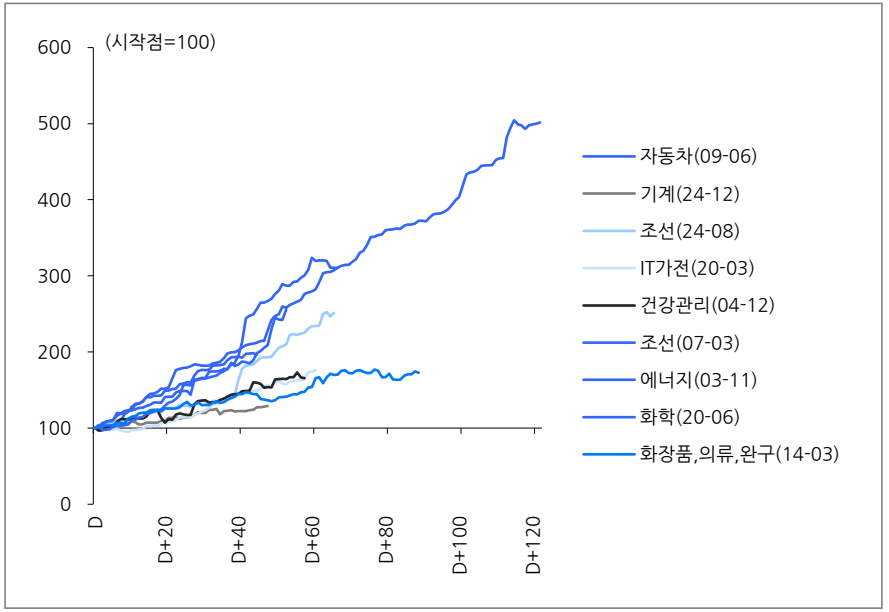


자료 : Quantiwise, 현대차증권

주도주의 주도력을 결정하는 요소

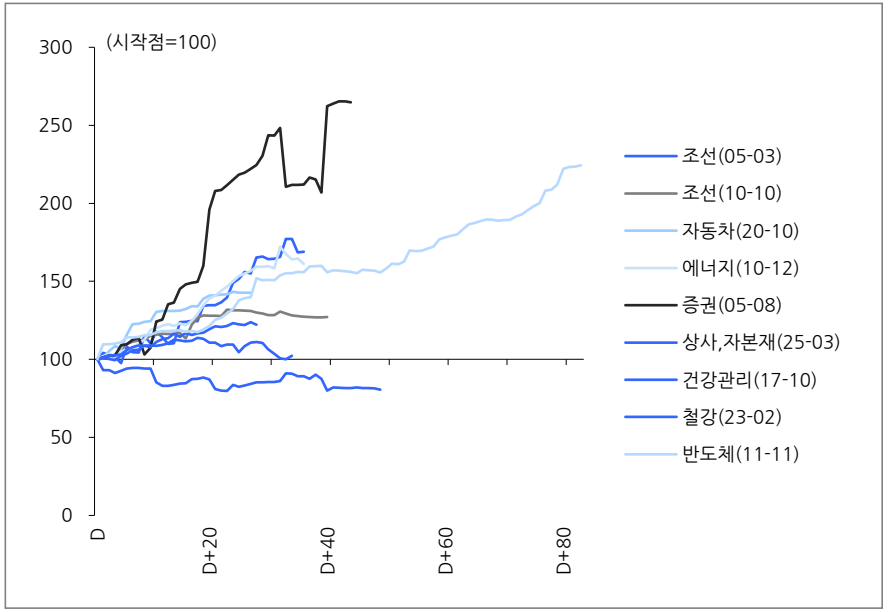
- 주가 상승률 기준으로 주도력이 강했던 업종과 약했던 업종으로 구분할 수 있음
- 주도력이 강했던 업종군과 약했던 업종군 간에는 평균 이익 증가율과 이익 비중 상승률의 격차가 뚜렷한 것이 확인됨
- 증시를 주도하는 업종의 주도력은 단순한 모멘텀이 아닌 증시의 펀더멘탈 개선에 기반을 두고 있다는 해석이 가능
- 11월 이후 연말까지 이러한 실적 방향성이 주가 차별화를 이끄는 핵심 요인이 될 것

주도력 강한 업종의 이익(fwd) 평균 증가율: +139.7%



자료 : Quantiwise, 현대차증권

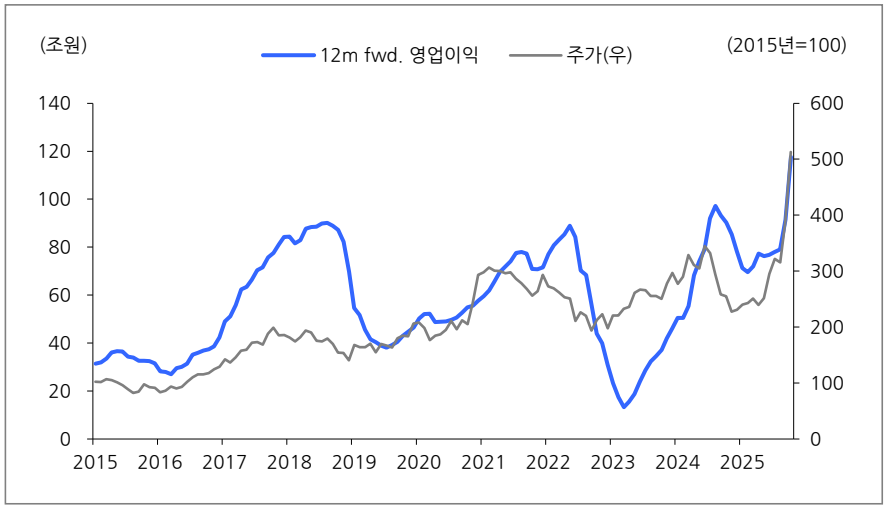
주도력 약한 업종의 이익(fwd) 평균 증가율: +54.9%



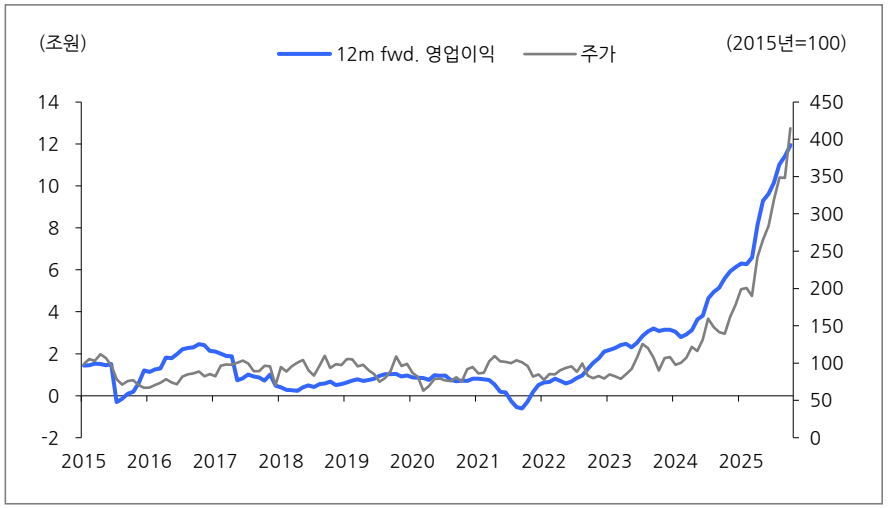
자료 : Quantiwise, 현대차증권

강세장에서 두드러진 업종, 이익도 강세

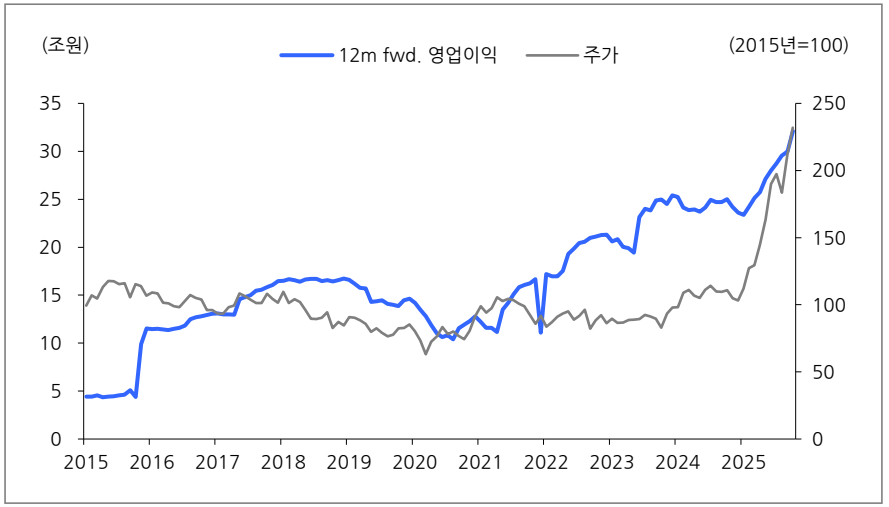
반도체



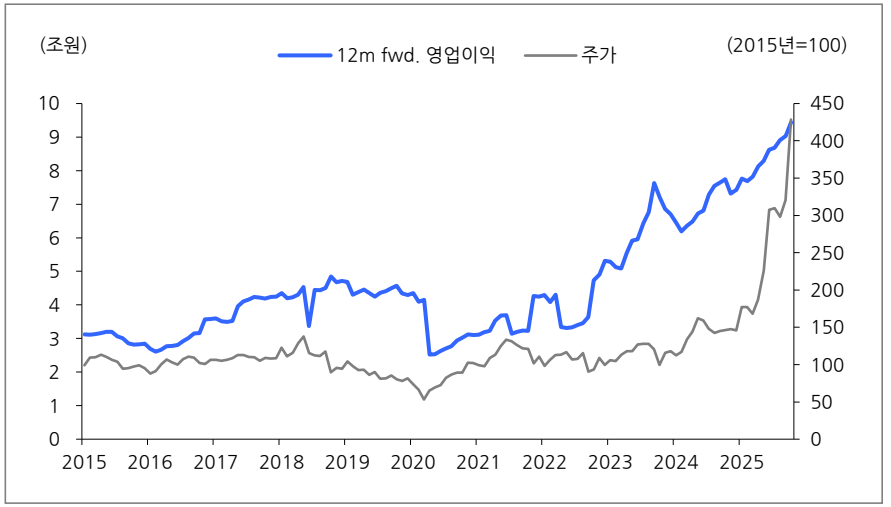
조선



상사, 자본재



기계

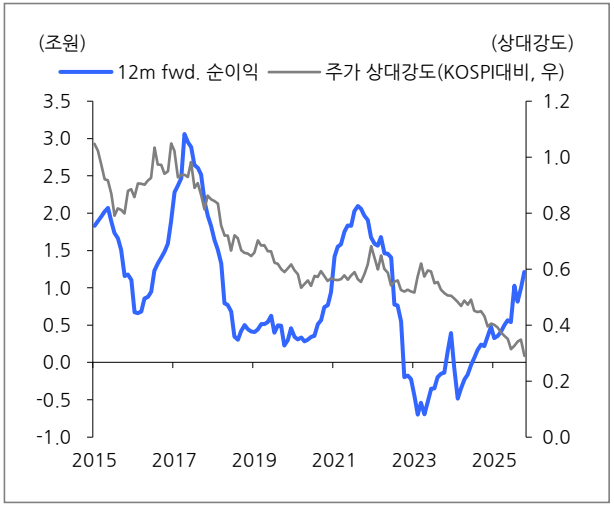


자료 : Quantiwise, 현대차증권

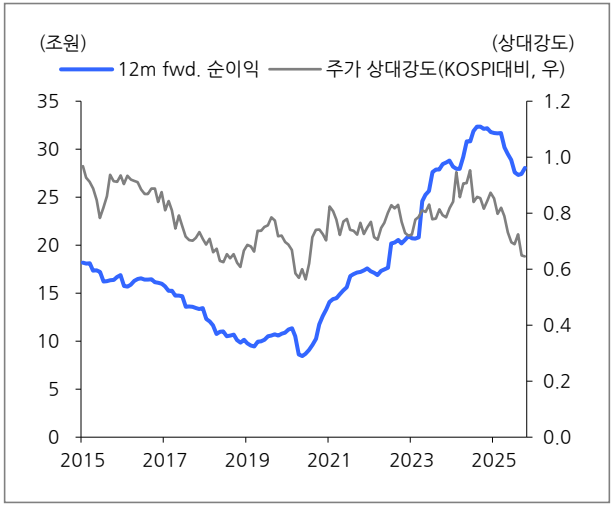
자료 : Quantiwise, 현대차증권

소외되어 있지만 펀더멘탈이 견조한 업종에도 관심을

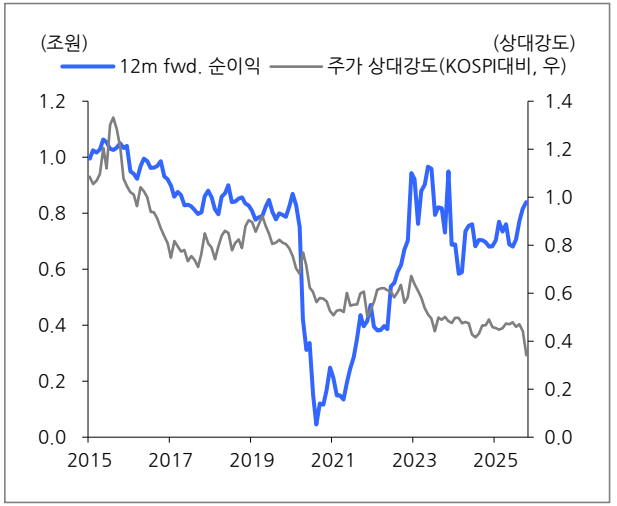
디스플레이



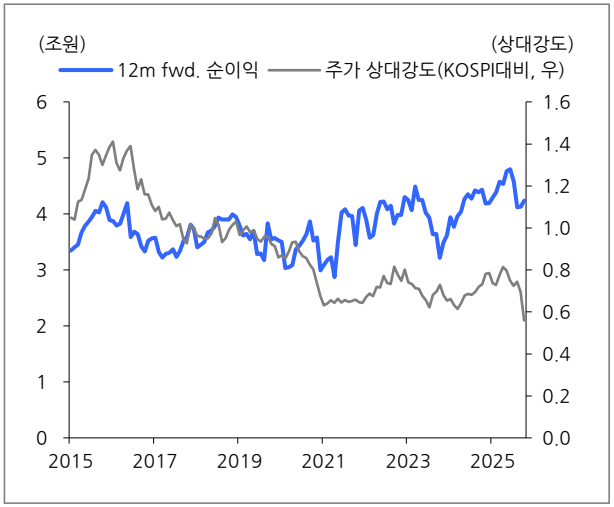
자동차



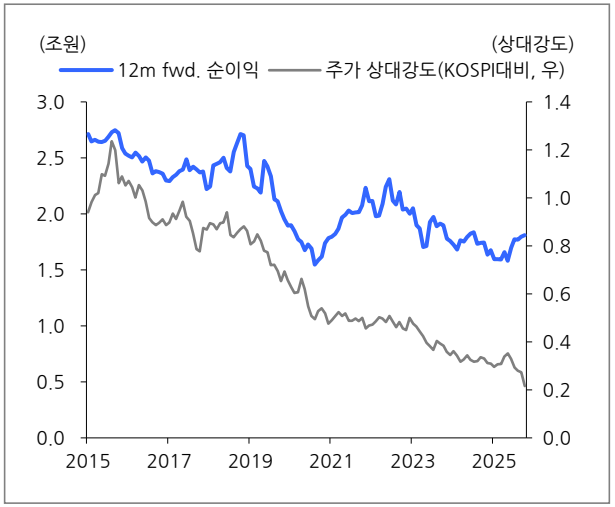
호텔,레저서비스



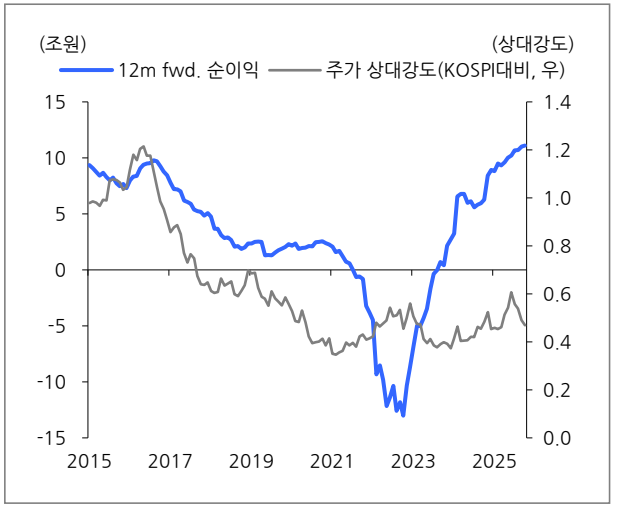
필수소비재



소매(유통)



유틸리티



자료 : Quantiwise, 현대차증권

주도력과 이익, 수급을 활용한 스크리닝

펀더멘탈과 밸류에이션이 동시에 개선되는 중

- 펀더멘탈과 밸류에이션이 동시에 개선되는 국면. 과거 동시 개선이 확인됐던 구간에서 증시는 상승 탄력을 유지했던 경험을 참고할 필요

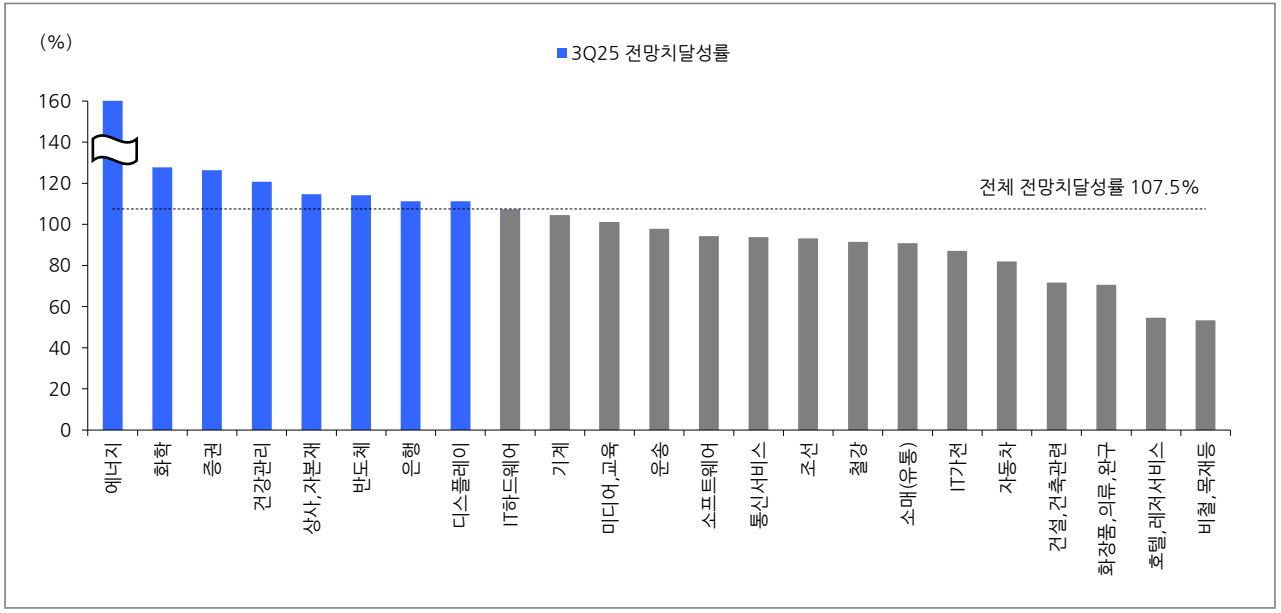
펀더멘탈과 밸류에이션이 동시에 개선되는 국면. 지수의 상승 탄력의 유지를 기대해볼 수 있는 구간

자료 : Quantiwise, 현대차증권

3분기 실적시즌 중간점검

- 3분기 실적시즌은 시장 컨센서스를 크게 상회하는 중. 퀀트 유니버스 내 309개 종목 중 현재까지 실적을 발표한 종목은 82개로, 실적시즌은 아직은 아직 초기 단계
- 82개 종목의 전망치 달성률은 107.5%를 기록하고 있으며, 전망치를 상회한 종목의 비율도 절반(50%)을 기록
- 삼성전자(123.9%), SK하이닉스(105.4%)의 어닝 서프라이즈를 필두로, 화학, 증권, 건강관리, 상사,자본재 등의 업종이 전망치를 상회하는 실적을 발표하고 있음

3분기 업종별 전망치 달성률

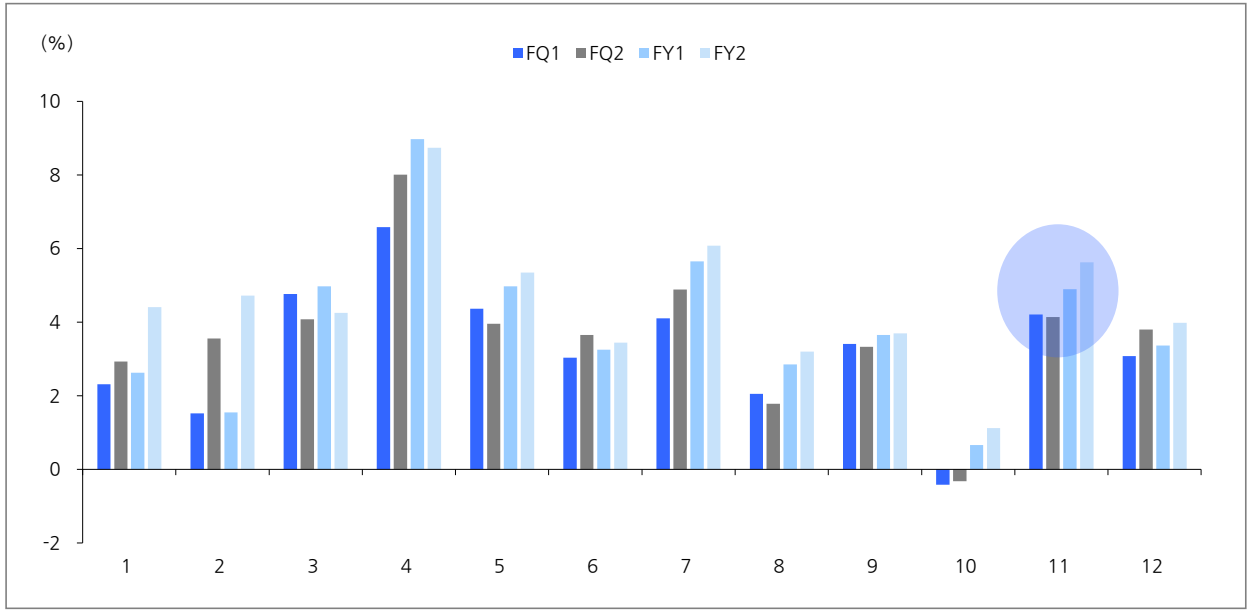


자료 : Quantiwise, 현대차증권

26년 실적에 대한 민감도가 높아질 국면

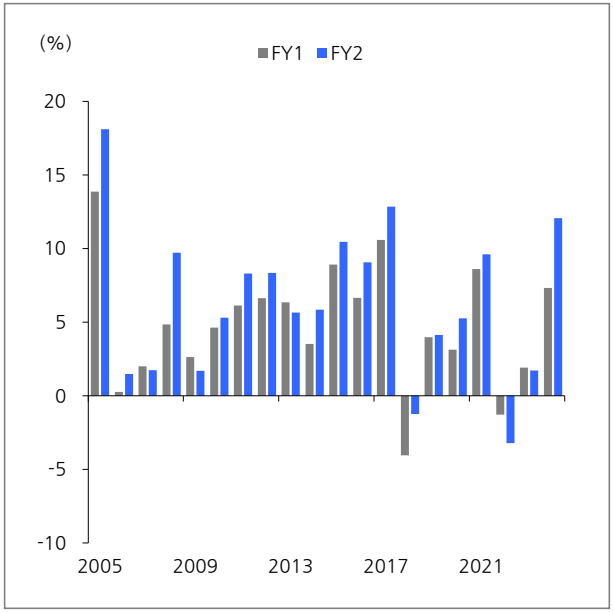
- 3분기 실적 시즌을 거치면서 시장의 초점은 올해 성과에서 2026년 이익 전망으로 이동할 것
- 3분기 실적시즌이 진행되는 10~11월은 이듬해 실적의 변화에 집중하는 전략은 기대 성과 측면에서도 합리적인 선택지
- 예컨대, 11월에 이듬해(FY2) 연간 이익 전망치의 변화율 상위 20%와 하위 20%를 Long-Short로 투자하는 전략의 성과는 올해(FY1) 이익 전망치 변화율을 활용한 전략을 75%의 확률로 아웃퍼폼
- 2026년 이익에 대한 민감도는 11월에 더욱 높아질 것으로 예상

전망치 변화율 상위 20%에 투자하는 전략의 월별 성과



자료 : Quantiwise, 현대차증권

Long-Short 기준 11월 Hit Ratio는 75%



자료 : Quantiwise, 현대차증권

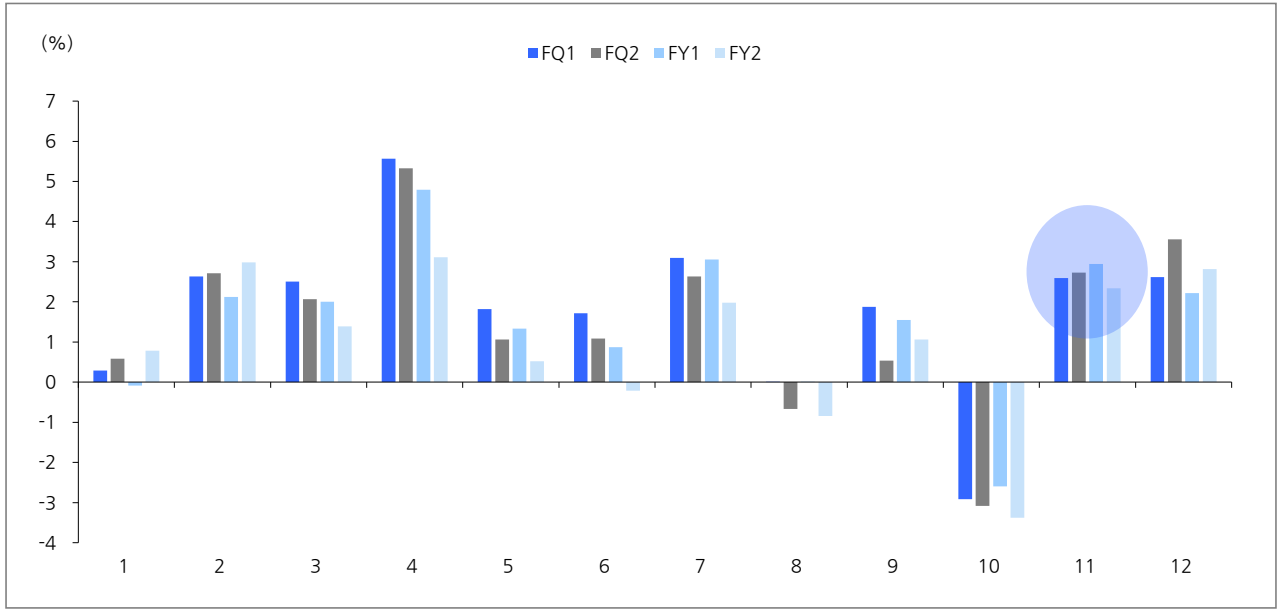
CUSTOMER CHALLENGE COLLABORATION PEOPLE GLOBALITY

내일의 차이 현대차증권

이익의 성장성을 본다면 초점은 올해로

- 반면, 이익의 성장성 측면을 동시에 고려한다면 올해의 이익 증감률에 집중하는 전략이 11월에 유효할 것
- 앞선 백테스트와 마찬가지로, ‘FY1 이익 증감률 상위 20% Long - 하위 20% Short’ 전략의 성과는 FY2 이익 증감률 팩터를 활용한 성과를 60% 확률로 아웃퍼폼
- 즉, 11월은 2026년의 이익 전망치 상향조정 여부와, 2024년 대비 2025년의 예상 이익 증감률이라는 팩터를 활용할 필요가 있다는 결론 도출 가능

[그림 1] 차트

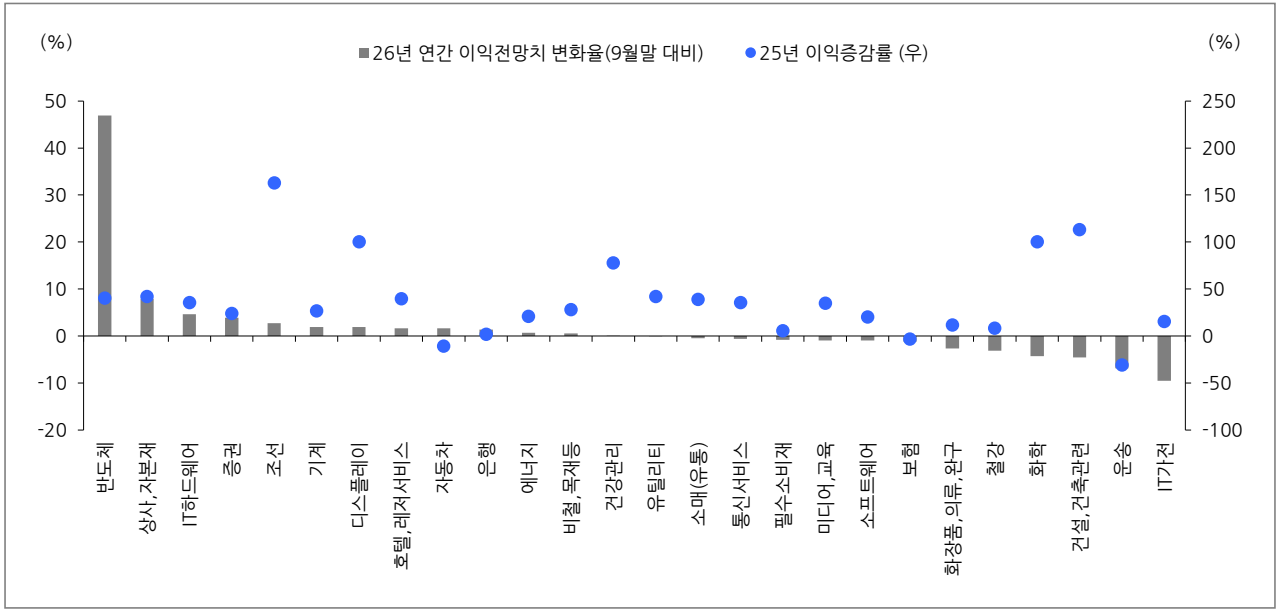


자료 : Quantiwise, 현대차증권

2025년의 성장과, 2026년의 기대 강화

- 전망치가 존재하는 종목을 기준으로 한 유니버스를 활용, 업종별로 2026년 이익 전망치 변화율과 2025년 이익 증감률을 계산
- 반도체 업종은 펀더멘탈 측면에서도 가장 견조한 컨디션을 보여주고 있는 상황
- 구조적인 업황 개선 가능성을 보여주며 2025년 강세를 보였던 상사,자본재, 조선, 기계 업종 외에도, IT하드웨어, 증권, 디스플레이, 호텔,레저 서비스 업종 등이 이익 지표 컨디션 상위에 위치해 있는 모습

2025년의 성장과, 2026년의 기대 강화가 기대되는 업종

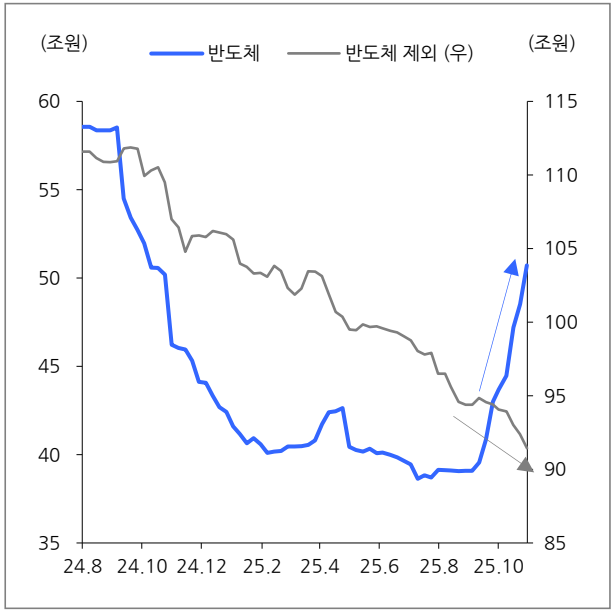


자료 : Quantiwise, 현대차증권

이익과 증시를 모두 주도 중인 반도체

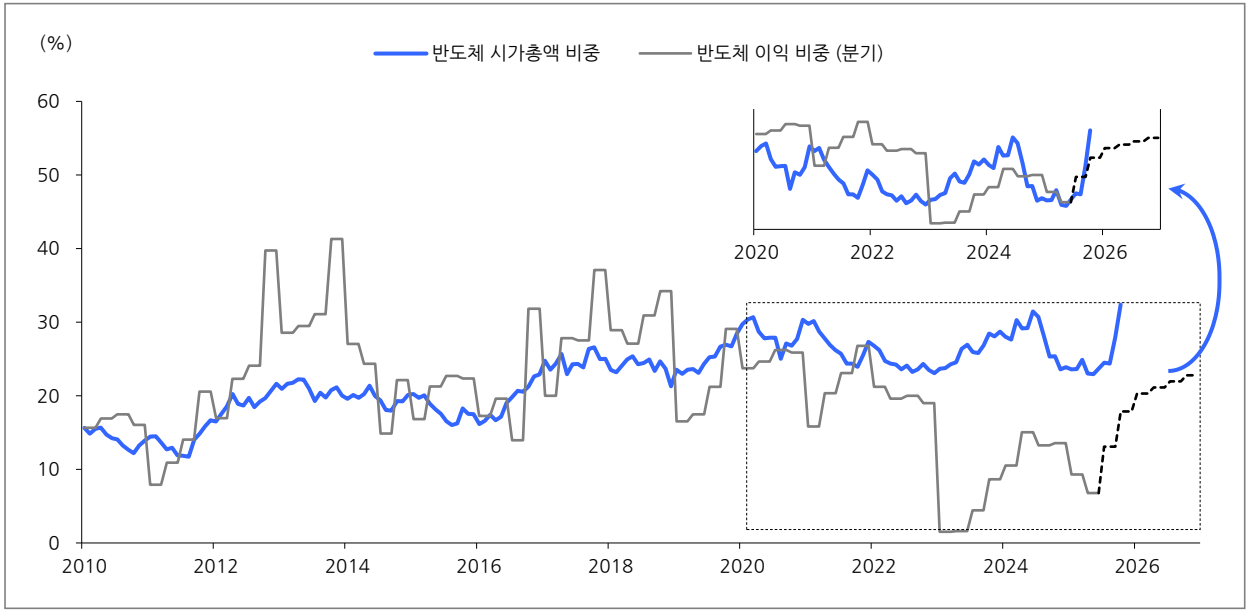
- 이익 전망치 상향조정의 기여도 측면에서는 반도체가 절대적. 반도체를 제외한 나머지 업종의 이익 전망치는 오히려 하향조정이 확인되고 있음. 지수와 이익 측면에서 모두 반도체 업종의 주도력이 확인되는 상황
- 과거 추이를 보면, KOSPI 대비 반도체 업종의 분기 이익 시가총액 비중과 유사한 방향성을 보임
- 반도체 업종의 시가총액 비중은 연초 23.9%에서 10월 현재 32.4%까지 상승
- 시장 컨센서스 기준 반도체의 이익 비중은 2분기 저점으로 점차 확대될 것으로 예상되고 있음
- 반도체 업종의 시장 영향력이 당분간 유지될 수 있는 환경

반도체와 나머지 업종의 전망치 추이



자료 : Quantiwise, 현대차증권

반도체 업종의 시장 영향력 유지될 수 있는 환경

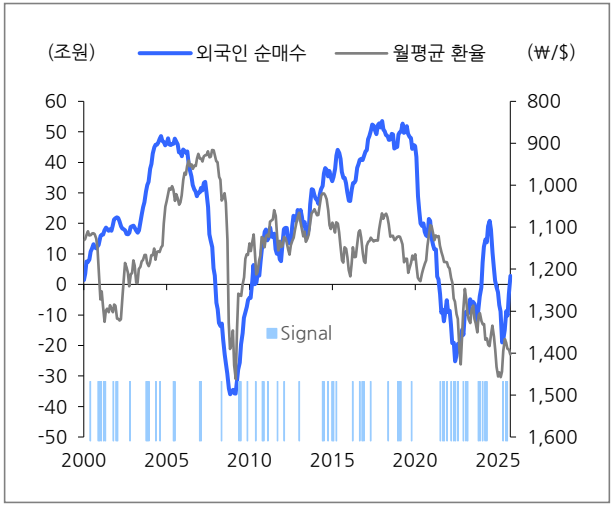


자료 : Quantiwise, 현대차증권

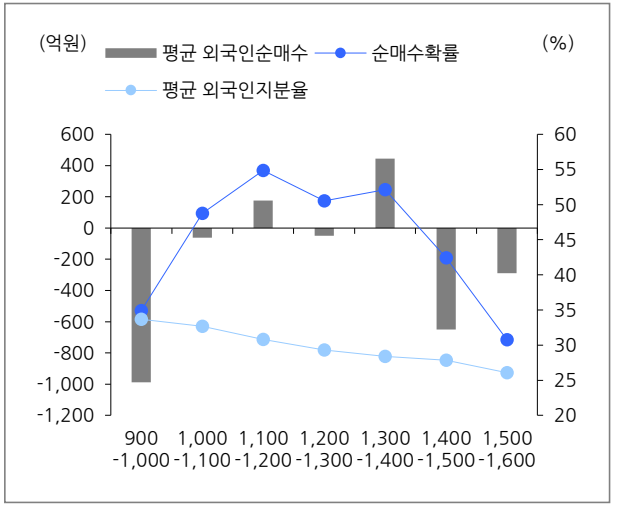
환율? 높아도 살 건 사야지

- 금리 인하로 인한 유동성 확대에도 불구하고 환율은 1,400원을 돌파. 이는 외국인 자금 유입의 불확실성을 남기는 요인으로 작용
- 원/달러 환율을 Range 별로 구분해 봤을 때, 1,400~1,500원대에서 외국인은 일반적으로 한국 증시를 순매도
- 그러나, 통상적인 현상과는 반대로 최근 원/달러 환율에도 불구하고 외국인의 순매수가 기록되는 디커플링이 확인
- 디커플링 국면에서 순매수한 업종을 이후에도 순매수할 확률이 높은 것으로 나타남
- 실제로, 10월에도 외국인은 9월에 순매수한 업종을 똑같이 순매수하고, 9월에 순매도한 업종을 10월에도 순매도하는 경향
- 높은 환율에서 현재의 수급 추세도 유지될 가능성

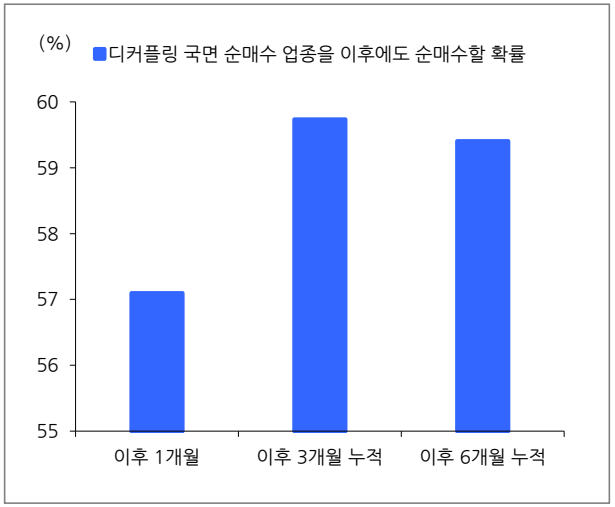
원/달러 환율과 외국인 순매수 추이



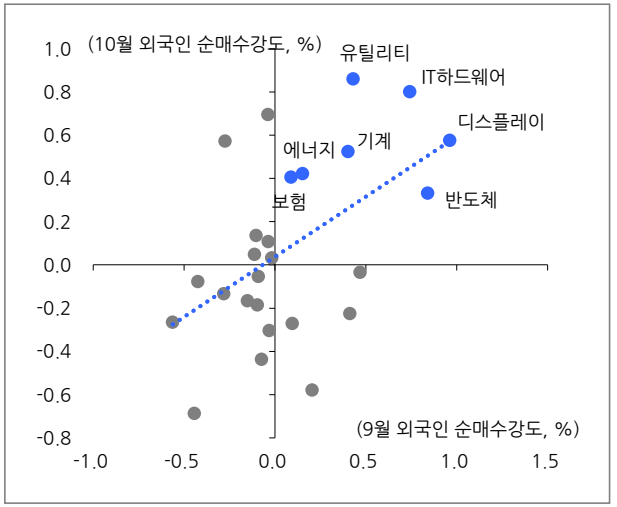
환율 Range별 외국인 순매수 금액과 지분율



디커플링 국면 순매수 업종의 수급 유지 확률



9월과 10월의 외국인 순매수 강도 추이

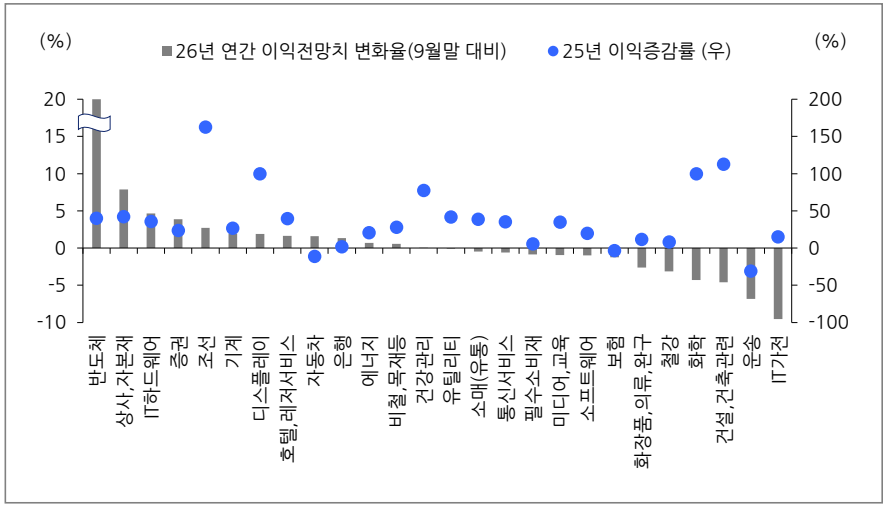


자료 : Quantiwise, 현대차증권

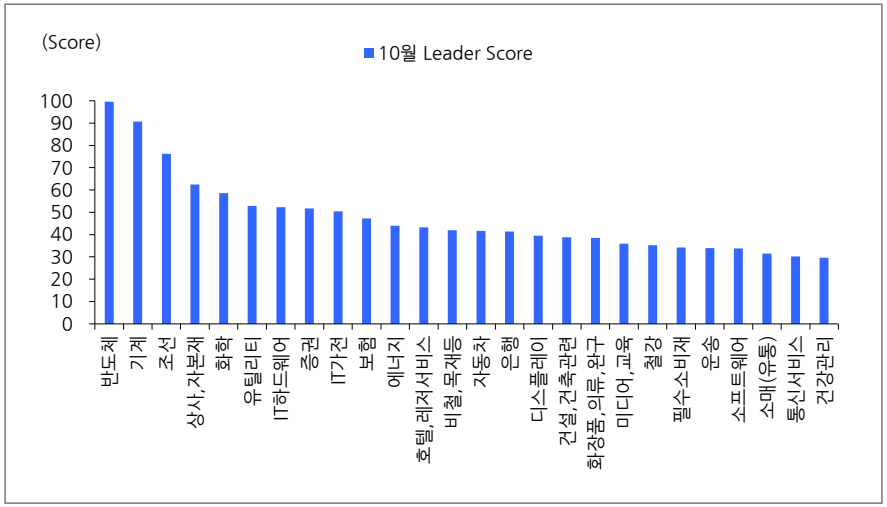
11월 Top Picks: 주도력과 이익, 수급을 고려

- 주도 업종의 주도력은 당분간 유지될 전망. 11월 Top-Picks에서도 업종의 주도력을 고려할 필요.
- 추가로, 2026년 이익에 대한 기대와 2025년 이익의 성장(전년대비 이익 증감률)을 Top-Picks 선정의 주요 팩터로 고려할 수 있음. 11월 기대수익률을 높일 수 있는 선택지
- 외국인 수급을 함께 고려해 **반도체, 기계, IT하드웨어** 업종을 해당 조건을 만족하는 11월 Top-Picks로 선정

2026년 이익에 대한 기대와 2025년 이익의 성장

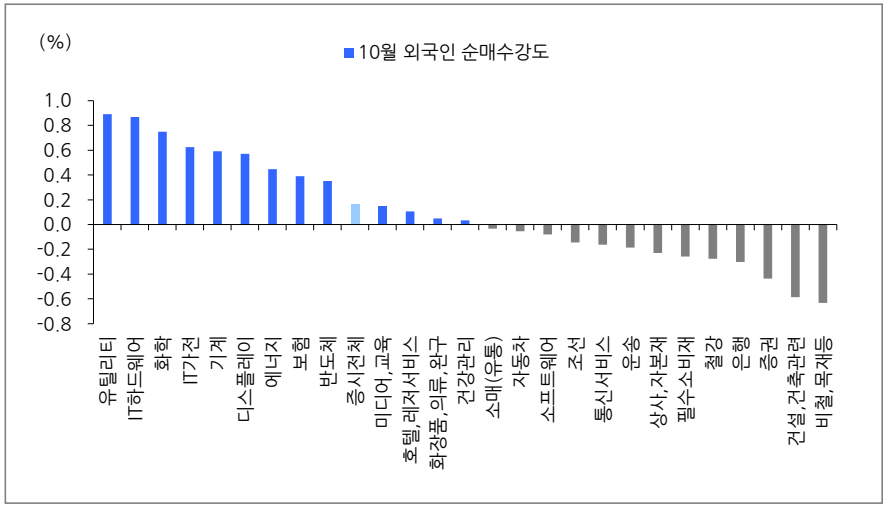


10월 주도력을 확인할 수 있는 Leader Score



자료 : Quantiwise, 현대차증권

10월 외국인 순매수강도

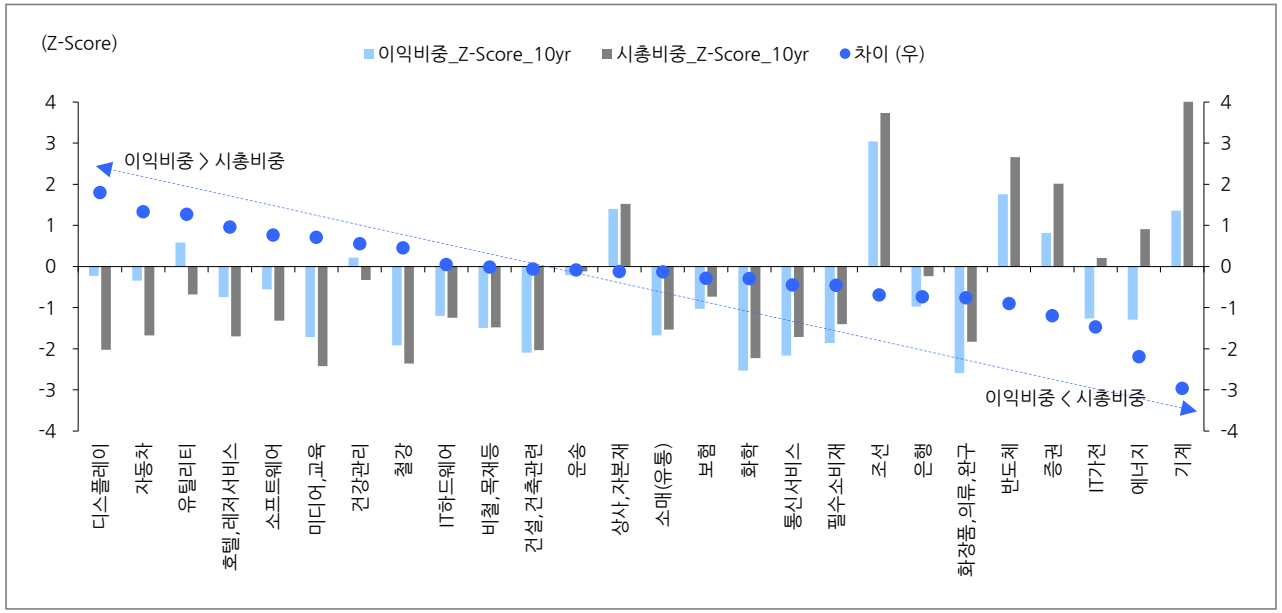


자료 : Quantiwise, 현대차증권

소외된 곳에 대한 관심이 필요할 시점

- 최근 반도체 중심의 랠리 속에서 이익 비중 대비 시가총액 비중이 과도하게 낮은 업종들이 확인됨
- 업종별 이익 비중과 시가총액 비중을 과거 10년 평균 대비 Z-Score로 표준화해 비교하면, 두 지표 간 괴리가 큰 업종을 '소외 업종'으로 정의할 수 있음
- **자동차, 디스플레이, 유틸리티 업종**은 펀더멘털 개선에도 불구하고 시장의 평가가 뒤따르지 못한 대표적 업종으로, KOSPI 대비 지속적인 언더퍼폼 과정에서 이익 비중과 시가총액 비중 간 괴리가 확대된 상태
- 실적 대비 시장 내 존재감이 과소평가된 업종이라는 점에서 11월 리레이팅(Re-rating) 가능성에 주목할 필요

이익 비중과 시가총액 비중 간의 괴리가 큰 업종



자료 : Quantiwise, 현대차증권

H to Z Model Portfolio

11월 Model Portfolio

WI26	제안 비중	코드	종목	구분	제안 비중	시가총액	Earnings	Valuation	Macro	Style	Score
에너지	1.98	A267250	HD현대	KS	1.98	161,936	1.46	1.02	1.20	1.66	5.35
화학	1.45	A004000	롯데정밀화학	KS	1.45	11,765	1.39	1.59	1.33	1.09	5.41
비철,목재등	1.64	A010130	고려아연	KS	1.64	199,816	1.24	0.90	1.71	1.32	5.17
기계	5.51	A034020	두산에너빌리티	KS	1.78	568,178	1.27	0.39	0.56	1.57	3.78
		A267260	HD현대일렉트릭	KS	2.30	313,610	1.37	0.73	1.74	1.26	5.10
		A298040	효성중공업	KS	1.43	199,079	1.28	0.59	1.26	1.62	4.75
조선	1.97	A009540	HD한국조선해양	KS	1.97	335,465	1.25	1.29	0.74	1.46	4.74
상사,자본재	6.87	A012450	한화에어로스페이스	KS	3.78	504,806	1.21	1.91	1.18	1.42	5.72
		A028260	삼성물산	KS	1.56	384,147	1.31	0.86	0.74	1.31	4.23
		A005440	현대지에프홀딩스	KS	1.53	12,161	1.48	0.89	1.25	1.85	5.48
자동차	6.49	A005380	현대차	KS	2.15	593,798	1.11	0.79	1.00	1.48	4.39
		A000270	기아	KS	1.31	472,153	0.54	0.91	1.29	1.20	3.94
		A018880	한온시스템	KS	1.69	29,628	1.67	1.25	1.12	1.81	5.85
		A002350	넥센타이어	KS	1.34	6,270	1.30	1.46	1.31	1.49	5.57
필수소비재	1.17	A339770	교촌에프앤비	KS	1.17	2,104	1.17	1.75	1.64	0.88	5.44
건강관리	3.20	A068270	셀트리온	KS	0.93	405,529	1.12	1.03	1.07	1.03	4.25
		A458870	씨어스테크놀로지	KQ	1.20	10,133	2.00	0.90	1.57	1.56	6.03
		A039840	디오	KQ	1.07	2,415	1.61	1.78	1.20	1.27	5.85
은행	3.61	A105560	KB금융	KS	2.03	444,785	1.02	1.49	0.44	1.47	4.42
		A316140	우리금융지주	KS	1.58	186,455	1.23	1.66	0.49	1.53	4.92
증권	3.40	A039490	키움증권	KS	1.72	78,490	1.56	1.60	0.55	2.00	5.71
		A005940	NH투자증권	KS	1.67	72,516	1.40	1.64	1.27	1.36	5.67
보험	4.18	A032830	삼성생명	KS	1.03	308,600	1.11	1.38	0.97	1.69	5.16
		A000810	삼성화재	KS	0.66	203,139	0.74	1.46	1.08	1.51	4.79
		A005830	DB손해보험	KS	0.81	89,774	0.65	1.79	1.61	1.42	5.48
		A001450	현대해상	KS	0.65	24,406	0.53	1.51	1.88	1.49	5.40
		A000370	한화손해보험	KS	1.04	6,327	0.91	1.74	1.77	1.79	6.22
소프트웨어	3.58	A035420	NAVER	KS	1.45	419,581	1.00	1.31	0.79	0.91	4.00
		A095660	네오위즈	KQ	2.13	5,355	1.58	1.72	1.48	1.24	6.02
IT하드웨어	2.75	A011070	LG이노텍	KS	0.68	57,038	1.64	1.07	1.48	1.64	5.84
		A489790	한화비전	KS	0.82	25,446	1.61	1.84	1.63	1.23	6.31
		A222800	심텍	KQ	0.76	21,922	1.87	0.97	1.66	1.68	6.18
		A353200	대덕전자	KS	0.49	18,754	1.86	1.18	1.17	1.24	5.45
반도체	46.38	A005930	삼성전자	KS	26.98	6,363,611	1.75	1.96	1.36	1.73	6.80
		A000660	SK하이닉스	KS	17.99	4,069,533	1.68	1.80	1.41	1.63	6.53
		A356860	티엘비	KQ	1.41	6,745	1.58	0.95	1.75	1.17	5.46
IT가전	1.62	A373220	LG에너지솔루션	KS	1.62	1,106,820	0.35	0.30	0.55	0.59	1.79
디스플레이	2.80	A034220	LG디스플레이	KS	1.72	73,500	1.77	1.83	1.42	1.78	6.80
		A171090	선익시스템	KQ	1.08	4,932	1.47	1.81	1.35	1.34	5.96
유틸리티	1.40	A015760	한국전력	KS	1.40	273,156	1.14	1.16	0.52	1.65	4.47

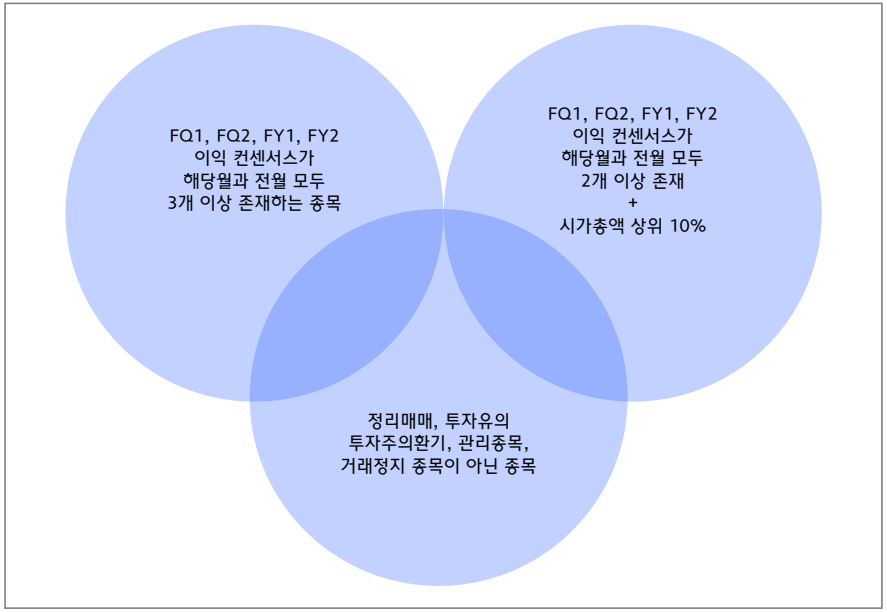
11월 Top-Score Portfolio

WI26	제안 비중	코드	종목	구분	제안 비중	시가총액	Earnings	Valuation	Macro	Style	Score
에너지	1.67	A267250	HD현대	KS	1.67	161,936	1.46	1.02	1.20	1.66	5.35
화학	1.22	A004000	롯데정밀화학	KS	1.22	11,765	1.39	1.59	1.33	1.09	5.41
비철,목재등	2.75	A010130	고려아연	KS	1.63	199,816	1.24	0.90	1.71	1.32	5.17
		A103140	풍산	KS	1.12	30,827	0.85	1.83	1.38	1.18	5.24
상사,자본재	4.49	A012450	한화에어로스페이스	KS	3.19	504,806	1.21	1.91	1.18	1.42	5.72
		A005440	현대지에프홀딩스	KS	1.29	12,161	1.48	0.89	1.25	1.85	5.48
자동차	3.08	A018880	한온시스템	KS	1.72	29,628	1.67	1.25	1.12	1.81	5.85
		A002350	넥센타이어	KS	1.36	6,270	1.30	1.46	1.31	1.49	5.57
화장품,의류,완구	3.34	A081660	미스토홀딩스	KS	1.05	22,115	1.26	1.69	1.04	1.20	5.19
		A241710	코스메카코리아	KQ	1.02	7,059	1.16	1.86	1.50	0.69	5.21
		A230360	에코마케팅	KQ	1.28	3,590	1.00	1.88	1.33	1.28	5.49
호텔,레저서비스	3.71	A032350	롯데관광개발	KS	2.73	14,428	1.71	2.00	1.37	1.86	6.93
		A031440	신세계푸드	KS	0.98	1,367	1.02	1.93	0.81	1.44	5.19
미디어,교육	1.51	A122870	와이지엔터테인먼트	KQ	1.51	17,102	1.74	1.62	1.43	0.89	5.68
소매(유통)	4.07	A139480	이마트	KS	1.72	19,924	1.45	1.50	1.21	1.73	5.89
		A023530	롯데쇼핑	KS	1.34	18,416	0.96	1.57	1.32	1.66	5.50
		A069960	현대백화점	KS	1.01	18,284	0.95	1.73	0.93	1.55	5.16
필수소비재	1.23	A339770	교촌에프앤비	KS	1.23	2,104	1.17	1.75	1.64	0.88	5.44
건강관리	3.46	A458870	씨어스테크놀로지	KQ	1.83	10,133	2.00	0.90	1.57	1.56	6.03
		A039840	디오	KQ	1.63	2,415	1.61	1.78	1.20	1.27	5.85
증권	3.44	A039490	키움증권	KS	1.75	78,490	1.56	1.60	0.55	2.00	5.71
		A005940	NH투자증권	KS	1.69	72,516	1.40	1.64	1.27	1.36	5.67
보험	6.80	A032830	삼성생명	KS	1.98	308,600	1.11	1.38	0.97	1.69	5.16
		A005830	DB손해보험	KS	1.56	89,774	0.65	1.79	1.61	1.42	5.48
		A001450	현대해상	KS	1.26	24,406	0.53	1.51	1.88	1.49	5.40
		A000370	한화손해보험	KS	2.00	6,327	0.91	1.74	1.77	1.79	6.22
소프트웨어	2.78	A181710	NHN	KS	0.98	9,775	1.60	1.21	1.05	1.31	5.17
		A095660	네오위즈	KQ	1.80	5,355	1.58	1.72	1.48	1.24	6.02
IT하드웨어	8.30	A011070	LG이노텍	KS	1.80	57,038	1.64	1.07	1.48	1.64	5.84
		A489790	한화비전	KS	2.16	25,446	1.61	1.84	1.63	1.23	6.31
		A222800	심텍	KQ	2.02	21,922	1.87	0.97	1.66	1.68	6.18
		A353200	대덕전자	KS	1.29	18,754	1.86	1.18	1.17	1.24	5.45
		A090460	비에이치	KS	1.04	6,193	1.38	1.51	1.57	0.78	5.23
반도체	41.33	A005930	삼성전자	KS	24.04	6,363,611	1.75	1.96	1.36	1.73	6.80
		A000660	SK하이닉스	KS	16.03	4,069,533	1.68	1.80	1.41	1.63	6.53
		A356860	티엘비	KQ	1.26	6,745	1.58	0.95	1.75	1.17	5.46
디스플레이	5.68	A034220	LG디스플레이	KS	2.80	73,500	1.77	1.83	1.42	1.78	6.80
		A213420	덕산네오룩스	KQ	1.13	10,454	1.21	1.84	1.52	0.75	5.32
		A171090	선익시스템	KQ	1.75	4,932	1.47	1.81	1.35	1.34	5.96
유틸리티	1.14	A071320	지역난방공사	KS	1.14	11,081	1.30	1.32	1.10	1.60	5.32

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 (B)
- (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)

종목별 월간 수익률과 매크로 증감(률) 간의 36개월 Correlation 계산 (예시) (B)

원/달러환율	EM 통화지수	달러인덱스	한국3년	한국10년	미국2년	미국10년	경기선행지수	ISM제조업	수출액증감률	WTI	CRB지수	채권지수
-0.12	0.07	-0.05	-0.29	-0.33	-0.11	-0.30	-0.08	-0.12	-0.10	0.29	0.04	0.21
-0.23	0.24	-0.05	-0.07	-0.11	0.01	-0.13	0.07	0.17	-0.27	0.27	0.24	0.13
-0.20	0.21	-0.12	-0.35	-0.36	-0.20	-0.36	-0.11	-0.13	-0.36	0.08	0.05	0.31
-0.09	0.02	-0.05	-0.22	-0.20	-0.32	-0.31	-0.17	0.10	-0.01	-0.03	-0.09	0.24
-0.19	0.16	-0.19	-0.38	-0.37	-0.20	-0.23	0.13	0.06	0.03	-0.09	-0.08	0.29
-0.20	0.18	-0.15	-0.18	-0.24	-0.09	-0.24	-0.16	-0.11	-0.01	0.04	-0.03	0.23
-0.12	0.21	-0.08	-0.21	-0.26	-0.05	-0.21	-0.07	-0.04	-0.27	0.12	0.07	0.19
0.02	0.13	0.02	-0.22	-0.25	-0.05	-0.18	0.05	0.02	-0.13	0.07	0.01	0.14
-0.31	0.29	-0.20	-0.25	-0.21	-0.05	-0.14	-0.09	0.15	-0.35	0.19	0.16	0.23
-0.47	0.49	-0.40	-0.24	-0.28	-0.21	-0.37	0.13	0.22	-0.18	0.07	0.16	0.42

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

Scaling

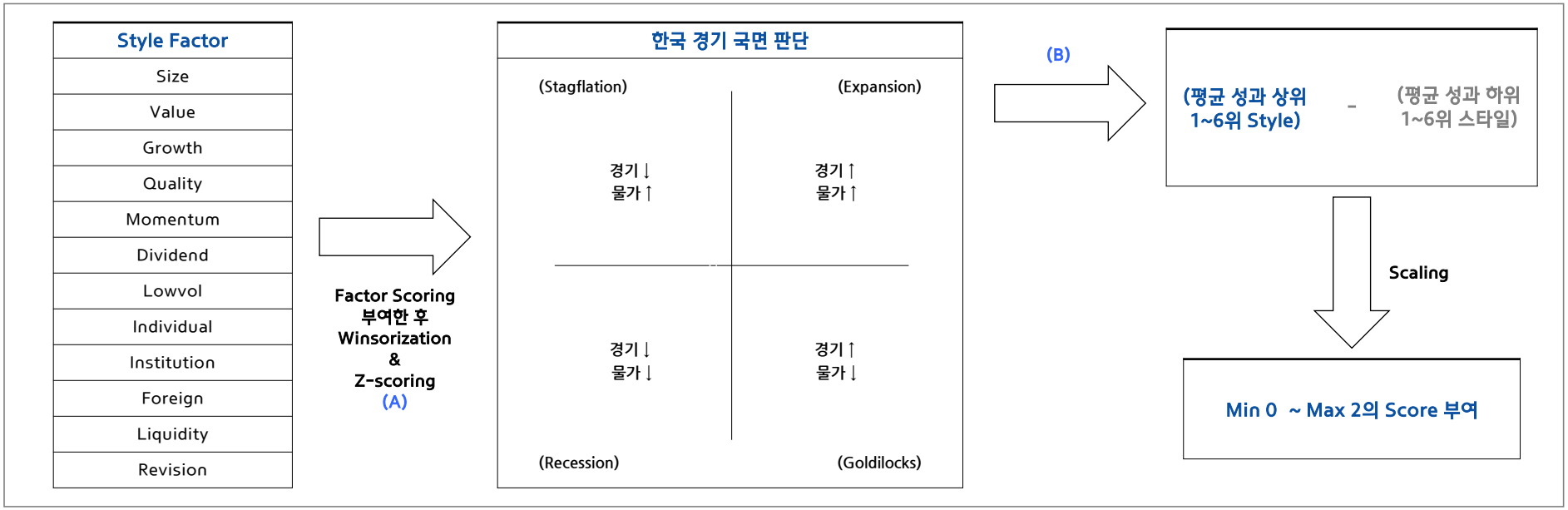
Min 0 ~ Max 2의 Score 부여

자료 : Quantiwise, 현대차증권

방법론 5) Style Factor 스코어링 방법

- Size, Value, Growth, Quality, momentum, dividend, Lowvol, individual, institution, foreign, Liquidity, Revision 스타일 팩터
- 해당 Style의 하위 팩터 각각에 대한 스코어를 부여하고, 각 하위 팩터 값의 백분위 값을 합산해 Style Factor Score를 산출 (A)
- 한국 선행지수 순환변동치와 CPI를 활용해 4개 국면을 구분 → 스타일 팩터의 국면별 수익률 backtest를 통해 각 국면에서 평균 성과가 좋은 팩터 6개와, 나쁜 팩터 6개를 추출 (B)
- 종목별로 할당되어 있는 팩터 스코어를 가져와서 (유리한 6개 스코어의 합) - (불리한 6개 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

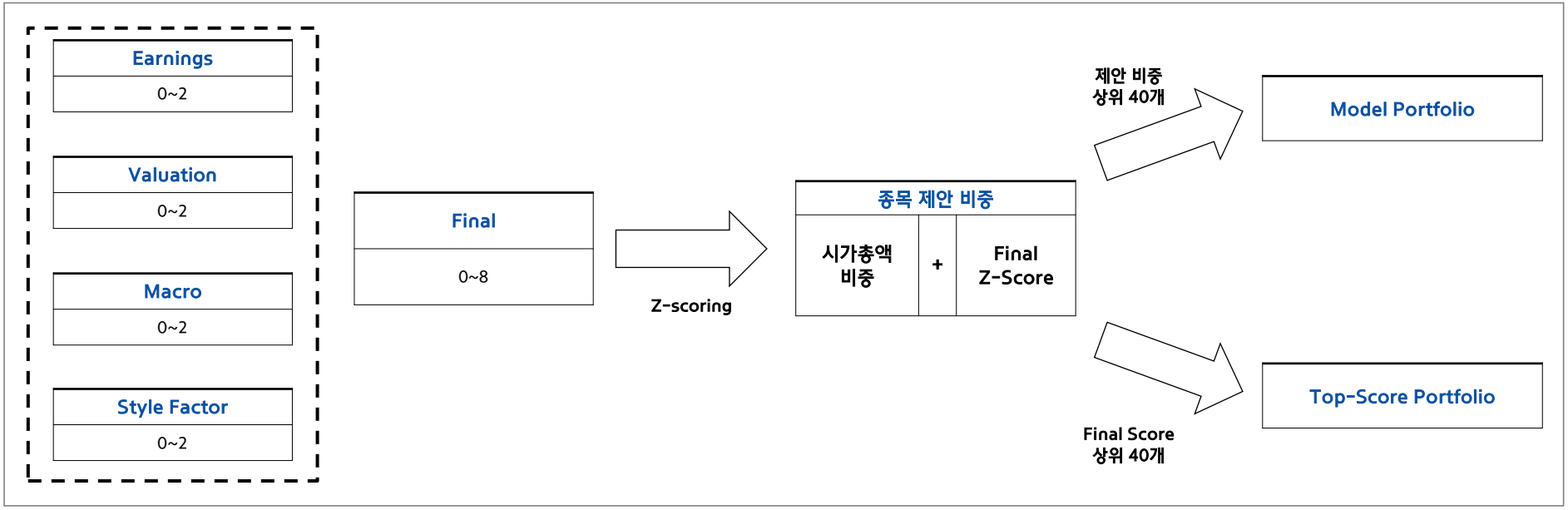
팩터	하위 구성팩터	팩터	하위 구성팩터	팩터	하위 구성팩터	팩터	하위 구성팩터
Size	월간평균시총	Quality	부채비율(TTM, yoy)	Individual	개인순매수(1m)	Liquidity	거래대금(1m)
	60일평균시총		영업이익률(TTM, yoy)		개인순매수(60d)		거래대금(60d)
	120일평균시총		순이익률(TTM, yoy)		개인순매수(120d)		거래대금(120d)
	52주평균시총		총자산회전율(TTM, yoy)		개인순매수(52w)		거래대금(52w)
Value	ev/ebitda(fwd)		ROA(TTM, yoy)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

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	반도체	2.00	2.00	2.00	1.52	7.52	14	통신서비스	0.18	1.60	1.23	0.58	3.59
2	디스플레이	1.83	1.94	1.36	1.88	7.01	15	호텔,레저서비스	1.00	1.78	0.50	0.25	3.54
3	보험	0.42	1.69	1.80	2.00	5.91	16	기계	0.95	0.37	1.12	1.04	3.48
4	IT하드웨어	1.64	0.78	1.54	1.12	5.08	17	필수소비재	0.62	1.64	0.70	0.31	3.28
5	조선	1.34	1.21	1.42	0.92	4.90	18	건강관리	0.87	0.72	1.46	0.20	3.25
6	증권	1.13	1.54	0.84	1.39	4.89	19	화장품,의류,완구	0.37	1.49	1.05	0.16	3.06
7	비철,목재등	1.04	0.91	1.94	0.96	4.84	20	화학	1.30	0.32	0.55	0.79	2.96
8	유틸리티	1.10	1.43	0.59	1.57	4.69	21	소프트웨어	0.66	1.10	0.65	0.48	2.88
9	은행	0.71	1.83	0.42	1.68	4.64	22	운송	0.26	1.35	0.33	0.84	2.78
10	자동차	0.34	1.06	1.62	1.46	4.48	23	철강	0.09	1.15	0.27	1.26	2.77
11	상사,자본재	0.97	1.26	1.00	1.21	4.44	24	미디어,교육	0.55	0.67	1.16	0.00	2.38
12	소매(유통)	0.74	1.73	0.75	0.71	3.93	25	건설,건축관련	0.15	1.02	0.00	0.52	1.69
13	에너지	1.50	0.83	0.09	1.30	3.72	26	IT가전	0.00	0.00	0.93	0.40	1.33

자료 : Quantiwise, 현대차증권

10월 Model Portfolio 성과

WI26	제안 비중	기여도	코드	종목	구분	제안 비중	시가총액	Score	수익률	기여도
에너지	5.08	1.11	A096770	SK이노베이션	KS	1.23	169,898	5.14	28.26	0.35
			A267250	HD현대	KS	1.94	122,755	6.35	31.92	0.62
			A083650	비에이치아이	KQ	1.92	14,606	6.74	7.42	0.14
화학	2.47	0.38	A010060	OCI홀딩스	KS	0.84	16,632	5.54	29.19	0.25
			A006650	대한유화	KS	0.83	7,430	5.56	14.70	0.12
			A069260	TKG휴켐스	KS	0.80	7,236	5.49	1.02	0.01
철강	1.62	0.15	A001430	세아베스틸지주	KS	1.62	9,037	5.67	9.13	0.15
건설,건축관련	1.39	0.01	A014790	HL D&I	KS	1.39	903	5.62	1.05	0.01
기계	1.88	1.12	A298040	효성중공업	KS	1.88	124,949	4.99	59.33	1.12
조선	7.97	2.01	A042660	한화오션	KS	3.31	337,974	5.36	24.75	0.82
			A009540	HD한국조선해양	KS	2.21	290,878	4.66	15.33	0.34
			A010140	삼성중공업	KS	2.45	192,720	5.22	34.93	0.85
상사,자본재	4.47	1.62	A012450	한화에어로스페이스	KS	2.02	570,807	3.39	-11.56	-0.23
			A000150	두산	KS	2.45	89,394	5.57	75.42	1.85
운송	1.61	0.23	A086280	현대글로비스	KS	1.61	124,050	5.37	14.15	0.23
자동차	7.50	1.07	A005380	현대차	KS	0.98	440,229	3.86	34.88	0.34
			A000270	기아	KS	1.23	396,546	4.42	19.07	0.23
			A012330	현대모비스	KS	1.34	274,008	5.07	5.86	0.08
			A161390	한국타이어앤테크놀로지	KS	1.03	47,506	5.44	20.86	0.21
			A204320	HL만도	KS	0.87	15,778	5.32	14.73	0.13
			A005850	에스엘	KS	1.01	15,746	5.54	7.23	0.07
			A064960	SNT모티브	KS	1.05	9,117	5.62	-0.29	0.00
미디어,교육	1.55	-0.10	A122870	와이지엔터테인먼트	KQ	1.55	18,261	5.45	-6.35	-0.10
건강관리	4.33	0.27	A207940	삼성바이오로직스	KS	2.17	709,605	2.98	22.47	0.49
			A214450	파마리서치	KQ	2.15	62,442	5.44	-9.98	-0.22
은행	2.36	0.02	A105560	KB금융	KS	2.36	440,589	4.16	0.95	0.02
보험	4.86	-0.11	A032830	삼성생명	KS	1.67	313,200	4.66	-1.47	-0.02
			A000810	삼성화재	KS	1.77	207,740	5.17	-2.21	-0.04
			A001450	현대해상	KS	1.42	25,166	5.49	-3.02	-0.04
소프트웨어	2.19	0.16	A181710	NHN	KS	2.19	9,117	5.67	7.22	0.16
IT하드웨어	2.03	0.35	A222800	심텍	KQ	0.55	14,261	5.33	47.09	0.26
			A218410	RFHIC	KQ	0.54	7,872	5.33	12.46	0.07
			A060720	KH바텍	KQ	0.94	2,884	6.34	3.04	0.03
반도체	40.64	15.71	A005930	삼성전자	KS	24.09	4,966,576	5.08	28.13	6.78
			A000660	SK하이닉스	KS	14.60	2,529,808	6.50	60.86	8.89
			A095610	테스	KQ	1.95	8,540	5.60	2.55	0.05
IT가전	1.80	0.65	A373220	LG에너지솔루션	KS	1.80	813,150	2.30	36.12	0.65
디스플레이	3.74	0.08	A034220	LG디스플레이	KS	3.74	72,050	6.79	2.01	0.08
유틸리티	2.51	0.39	A015760	한국전력	KS	1.42	231,428	4.94	18.03	0.26
			A018670	SK가스	KS	1.09	21,403	5.31	12.53	0.14
합계		25.12%	KOSPI			19.94%		상대성과		+5.18%p

내일의 차이 현대차증권

10월 Top-Score Portfolio

WI26	제안 비중	기여도	코드	종목	구분	제안 비중	시가총액	Score	수익률	기여도
에너지	7.62	1.66	A096770	SK이노베이션	KS	1.84	169,898	5.14	28.26	0.52
			A267250	HD현대	KS	2.91	122,755	6.35	31.92	0.93
			A083650	비에이치아이	KQ	2.88	14,606	6.74	7.42	0.21
화학	4.82	0.73	A010060	OCI홀딩스	KS	1.64	16,632	5.54	29.19	0.48
			A006650	대한유화	KS	1.63	7,430	5.56	14.70	0.24
			A069260	TKG휴켐스	KS	1.56	7,236	5.49	1.02	0.02
비철,목재등	2.00	-0.13	A295310	에이치브이엠	KQ	2.00	2,958	5.94	-6.64	-0.13
철강	1.75	0.16	A001430	세아베스틸지주	KS	1.75	9,037	5.67	9.13	0.16
건설,건축관련	1.67	0.02	A014790	HL D&I	KS	1.67	903	5.62	1.05	0.02
조선	4.74	1.38	A042660	한화오션	KS	2.73	337,974	5.36	24.75	0.67
			A010140	삼성중공업	KS	2.01	192,720	5.22	34.93	0.70
상사,자본재	1.96	1.48	A000150	두산	KS	1.96	89,394	5.57	75.42	1.48
운송	1.89	0.27	A086280	현대글로비스	KS	1.89	124,050	5.37	14.15	0.27
자동차	7.73	1.23	A161390	한국타이어앤테크놀로지	KS	1.67	47,506	5.44	20.86	0.35
			A018880	한온시스템	KS	1.31	20,702	5.20	43.11	0.56
			A204320	HL만도	KS	1.41	15,778	5.32	14.73	0.21
			A005850	에스엘	KS	1.64	15,746	5.54	7.23	0.12
			A064960	SNT모티브	KS	1.70	9,117	5.62	-0.29	0.00
화장품,의류,완구	2.76	-0.48	A114840	아이패밀리에스씨	KQ	1.58	3,784	5.52	-18.67	-0.29
			A241590	화승엔터프라이즈	KS	1.18	3,672	5.14	-15.84	-0.19
호텔,레저서비스	3.24	-0.11	A032350	롯데관광개발	KS	1.48	13,490	5.40	6.96	0.10
			A031440	신세계푸드	KS	1.75	1,561	5.70	-12.41	-0.22
미디어,교육	2.84	-0.21	A122870	와이지엔터테인먼트	KQ	1.56	18,261	5.45	-6.35	-0.10
			A037560	LG헬로비전	KS	1.28	2,076	5.24	-8.96	-0.11
건강관리	4.29	-0.30	A214450	파마리서치	KQ	1.73	62,442	5.44	-9.98	-0.17
			A054950	제이브이엠	KQ	1.22	3,718	5.18	-9.11	-0.11
			A043150	바텍	KQ	1.35	3,290	5.30	-0.90	-0.01
보험	4.90	-0.14	A000810	삼성화재	KS	2.02	207,740	5.17	-2.21	-0.04
			A001450	현대해상	KS	1.62	25,166	5.49	-3.02	-0.05
			A000370	한화손해보험	KS	1.26	6,549	5.20	-3.39	-0.04
소프트웨어	3.02	0.04	A181710	NHN	KS	1.75	9,117	5.67	7.22	0.13
			A078340	컴투스	KQ	1.27	4,656	5.22	-6.70	-0.09
IT하드웨어	5.23	0.91	A222800	심텍	KQ	1.42	14,261	5.33	47.09	0.67
			A218410	RFHIC	KQ	1.39	7,872	5.33	12.46	0.17
			A060720	KH바텍	KQ	2.42	2,884	6.34	3.04	0.07
반도체	34.95	13.51	A005930	삼성전자	KS	20.72	4,966,576	5.08	28.13	5.83
			A000660	SK하이닉스	KS	12.56	2,529,808	6.50	60.86	7.64
			A095610	테스	KQ	1.68	8,540	5.60	2.55	0.04
디스플레이	3.16	0.06	A034220	LG디스플레이	KS	3.16	72,050	6.79	2.01	0.06
유틸리티	1.43	0.18	A018670	SK가스	KS	1.43	21,403	5.31	12.53	0.18
합계		20.27%		KOSPI		19.94%		상대성과		+0.33%p

내일의 차이 현대차증권

Compliance Notice

▶ Compliance Notice

- 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.