Weekly Quant Momentum Strategy

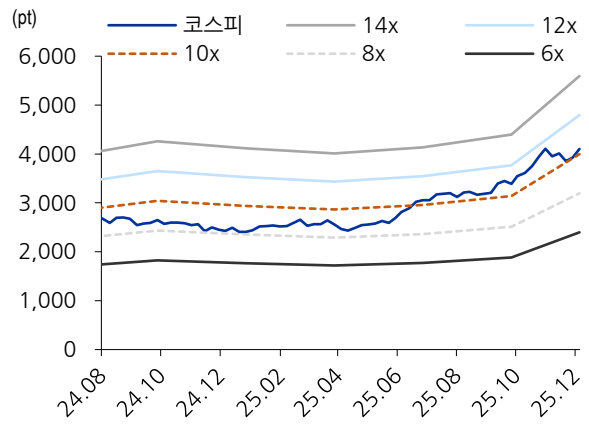
4,000pt 지키는 12월

퀀트전략 안지선_ 02)368-6135_ js.an@eugenefn.com

Market Overview

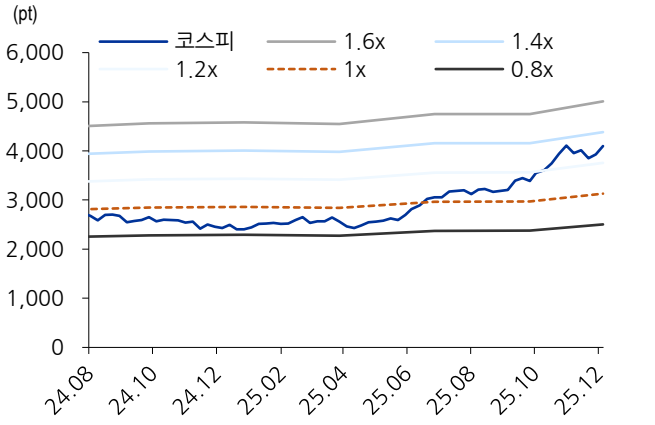
- **코스피 지수 주간 변동률 및 밸류에이션 점검**
  - 코스피 지난 한 주간(25.11.28~25.12.05) +4.42% 상승, 코스닥 +1.32% 상승
  - 코스피 12MF P/E는 10.26배, TTM P/B는 1.31배
- **12/9~10 미국 FOMC 회의, 12월 금리인하 여부가 지수 방향의 중요 변수**

도표 1. **코스피 최근 1 년간 12MF P/E 밸류에이션 추이**



자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 2. **코스피 최근 1 년간 TTM P/B 밸류에이션 추이**



자료: Quantiwise, 유진투자증권

[주간 가격, 이익, 수급 모멘텀 포트폴리오(10 종목)]

종목	업종 WI26	시가총액 (십억원)	수익률 (%)			외국인 순매수(십억원)		Valuation (X, 12MF)		12MF EPS 1M 변화율(%)
			MTD	1W	1M	5D	20D	P/E	P/B	
삼성전자	반도체	641,689	7.54	7.86	7.75	993.51	267.22	10.55	1.5	8.31
원익 IPS	반도체	3,033	0.49	0.82	-8.58	1.16	-29.47	23.65	2.79	16.03
DB 하이텍	반도체	2,819	0.47	1.89	15.71	9.69	83.59	8.6	1.06	16.83
HD 현대일렉트릭	기계	29,991	11.53	7.35	-4.15	67	30.88	31.67	11.07	3.4
산일전기	기계	4,539	11.27	3.97	-8.13	15.29	-8.3	22.4	6.03	4.92
일진전기	기계	2,623	6.18	0.18	-10.71	2.94	24.32	21.79	3.77	6.12
하나금융지주	은행	26,497	0.85	2.04	9.55	0.02	-106.1	6.39	0.55	0.32
한온시스템	자동차	2,569	4.41	0.53	-9.51	12.14	14.74	19.79	1.13	15.99
롯데정밀화학	화학	1,213	4.33	2.96	3.64	3.19	17.37	7.28	0.47	3.75
동성화인텍	화학	750	3.73	1.21	-21.26	0.45	3.02	9.7	2.32	10.26

자료: Quantiwise, 유진투자증권

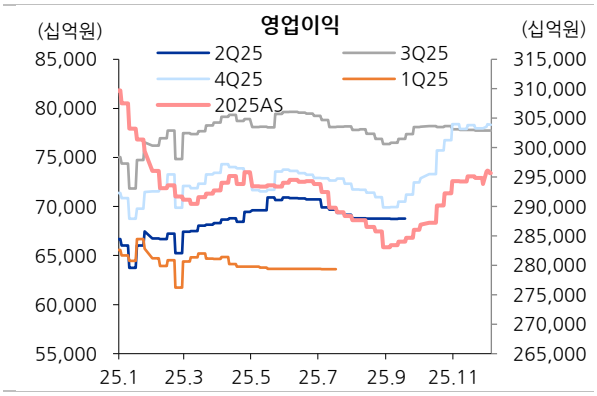
I. 코스피 실적 추이

12 월간 코스피 영업이익, 당기순이익 상향 조정 지속

4Q25 코스피 영업이익은 78.3 조원으로 추정되며 전년동기 대비 +63.8%(YoY) 성장할 것으로 예상한다. 당기순이익은 56.2 조원으로 예상되며 지난주 대비 1 조원 가량 상향 조정된 수치이다. 전년동기대비 +126.2%(YoY) 성장할 것으로 전망한다.

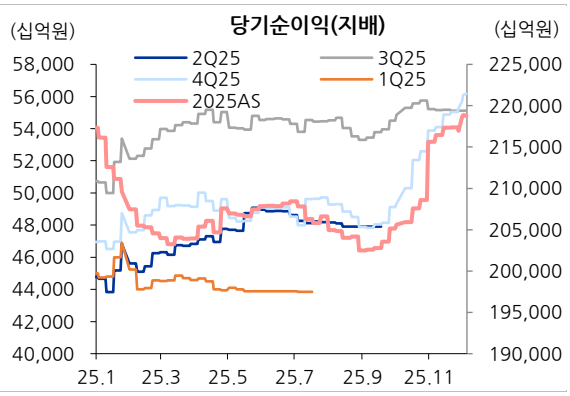
코스피 영업이익 및 당기순이익은 3 분기 이후 꾸준히 상향 조정 중이다.

도표 3. 영업이익 추정치 추이



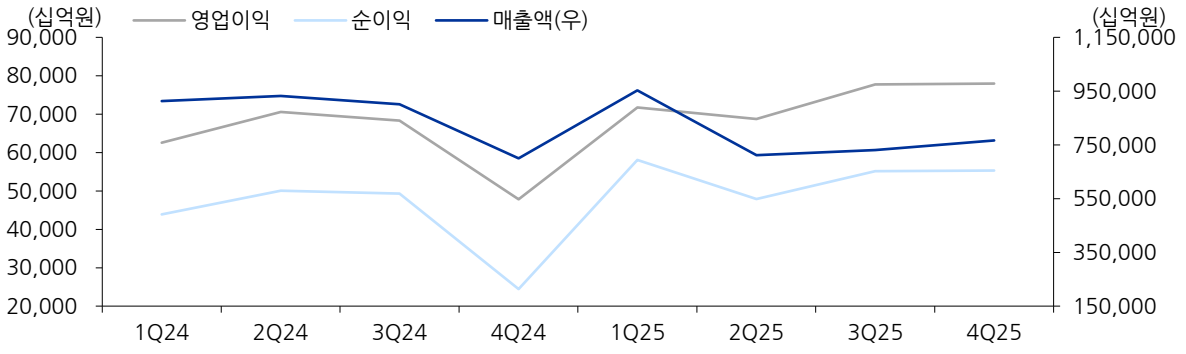
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 4. 당기순이익(지배) 추정치 추이



자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 5. 2024 년이후 분기별 코스피 매출액, 영업이익, 당기순이익(지배) 추이



(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
매출액(우)	912,347	932,173	900,957	699,800	952,724	712,005	730,127	767,406
영업이익	62,553	70,558	68,341	47,819	71,768	68,766	77,730	78,327
순이익	43,849	50,079	49,324	24,438	58,068	47,903	55,111	56,167
매출(%,YoY)	9.49	2.20	-8.35	-17.74	4.43	-23.62	-18.96	9.66
영업이익	-8.79	-2.63	23.83	145.93	14.73	-2.54	13.74	63.80
순이익	-13.38	-1.20	39.53	9.88	32.43	-4.35	11.73	129.84

자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅱ. 주간 수급 및 가격/이익 Rotation 모니터링

가격은 후행지표, 이익은 12MF EPS 추정치를 사용하여 선행성을 포함

수급과 가격 지표는 후행적인 지표이기 때문에 모델의 예측력은 크지 않지만 업종별 가격과 이익의 변화 추이를 모니터링하는 자료로 활용하기 좋음

1 사분면(EPS 상향조정, 가격 상승): 모멘텀이 가장 센 구간으로 볼 수 있음

2 사분면(EPS 하향조정, 가격 상승): 이익은 하향 조정되는데 가격만 오르는 경우로 오버슈팅 가능성 있음

3 사분면(EPS 하향조정, 가격 하락): 가격이나 이익모멘텀이 부재한 상황

4 사분면(EPS 상향조정, 가격 하락): 이익모멘텀이 있어 향후 가격에 반영되면 주가 상승할 가능성 있음

도표 6. **가격/이익 모멘텀 Quant Model**

X축: 12MF EPS 변화율 Y축: 주가 변화율

(%)

✓2사분면: EPS 하향, 가격 상승

So So

[애널리스트 추정치가 주가에 선행]
어닝 하향 조정 + 주가 상승 : 오버슈팅 우려

[애널리스트 추정치가 주가에 후행]
주가 상승 후 + 어닝 하향 : 보수적 접근 필요

✓1사분면: EPS 상향, 가격 상승

BEST

[애널리스트 추정치가 주가에 선행]
어닝 상향 조정 + 주가 상승 : 상승 모멘텀 유지

[애널리스트 추정치가 주가에 후행]
주가 상승 후 + 어닝 상향 : 상승 모멘텀 강화

(%)

✓3사분면: EPS 하향, 가격 하락

Not Good

[애널리스트 추정치가 주가에 선행]
어닝 하향 조정 + 주가 하락 : 최악의 국면

[애널리스트 추정치가 주가에 후행]
주가 하락 후 + 어닝 하향 : 최악의 국면

✓4사분면: EPS 상향, 가격 하락

Good

[애널리스트 추정치가 주가에 선행]
어닝 상향 조정 + 주가 하락 : 주가 반등 가능성

[애널리스트 추정치가 주가에 후행]
주가 하락 후 + 어닝 상향 : 긍정적 어닝 추정치 주가 반등 가능

자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅲ. 코스피 지수와 이익의 향방

12 월간 코스피 지수 +4.4% 상승, 12MF EPS +3.6% 상향조정

12 월간 개인 4 조원 순매도, 기관 2.2 조원 순매수, 외국인 2 조원 순매수

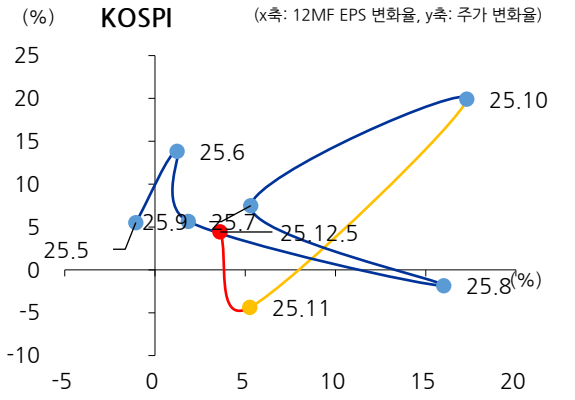
코스피 지수 12 월간 지수 상승, 12MF EPS 추정치는 꾸준히 상향 조정되며 다시 1 사분면 모멘텀 국면으로 회복한 모습이다.

12 월간 개인은 4 조원 순매도, 기관은 2.2 조원 순매수, 외국인은 2 조원 순매수 했다.

2 개업종 제외한 24 개 업종이 월초 대비 이익추정치가 상향조정 되었고 상향 조정된 것의 대부분은 반도체, 건강관리, 상사자본재, It 가전, 에너지, 화학, 화장품 업종이었다.

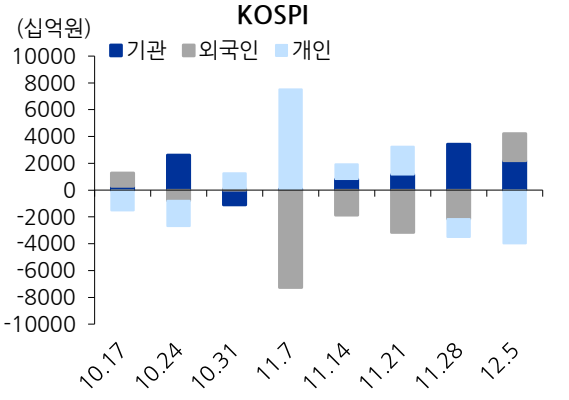
반면, 디스플레이, 건설건축 업종은 일부 하향 조정되었다

도표 7. 12 월 코스피 -4.4%하락, EPS+5% 상향조정



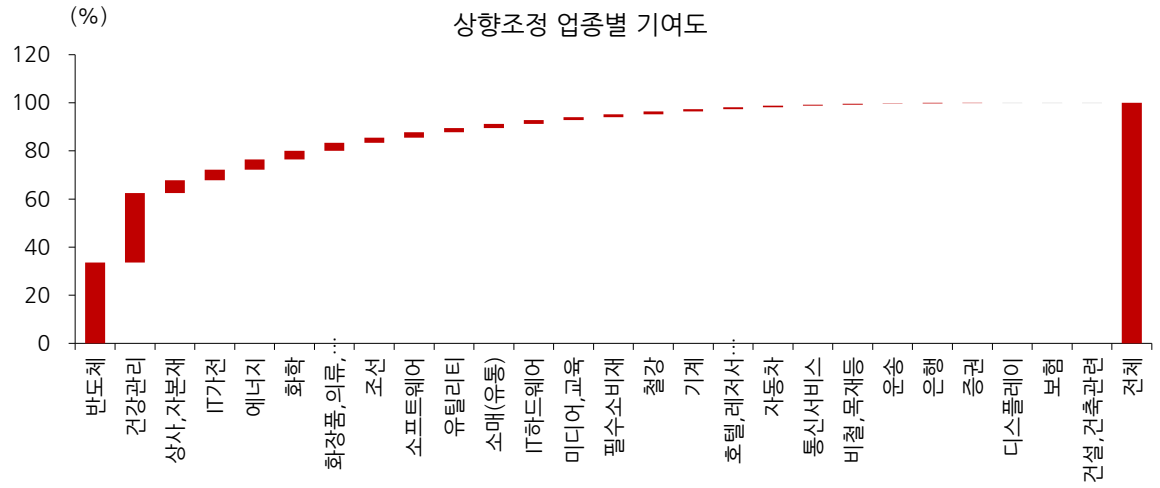
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 8. 코스피 기관, 외국인, 개인 수급



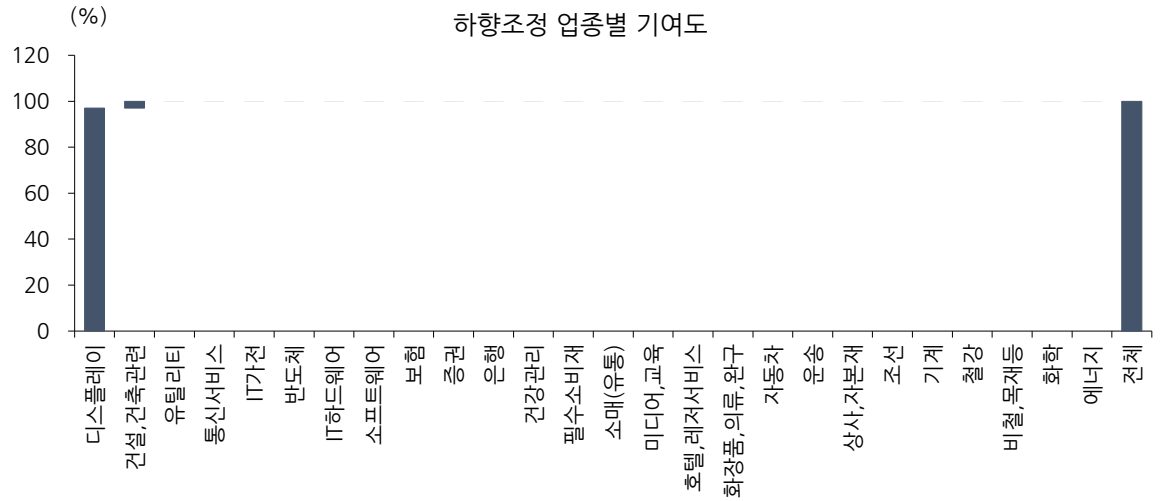
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 9. **업종별 월초대비 이익 Revision(12MF EPS 변화율) 상향조정 기여도**



자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 10. **업종별 월초대비 이익 Revision(12MF EPS 변화율) 하향조정 기여도**



자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅳ. 업종별 지수와 이익 추정치 추이

12 월간 1 사분면, 4 사분면에 해당하는 업종

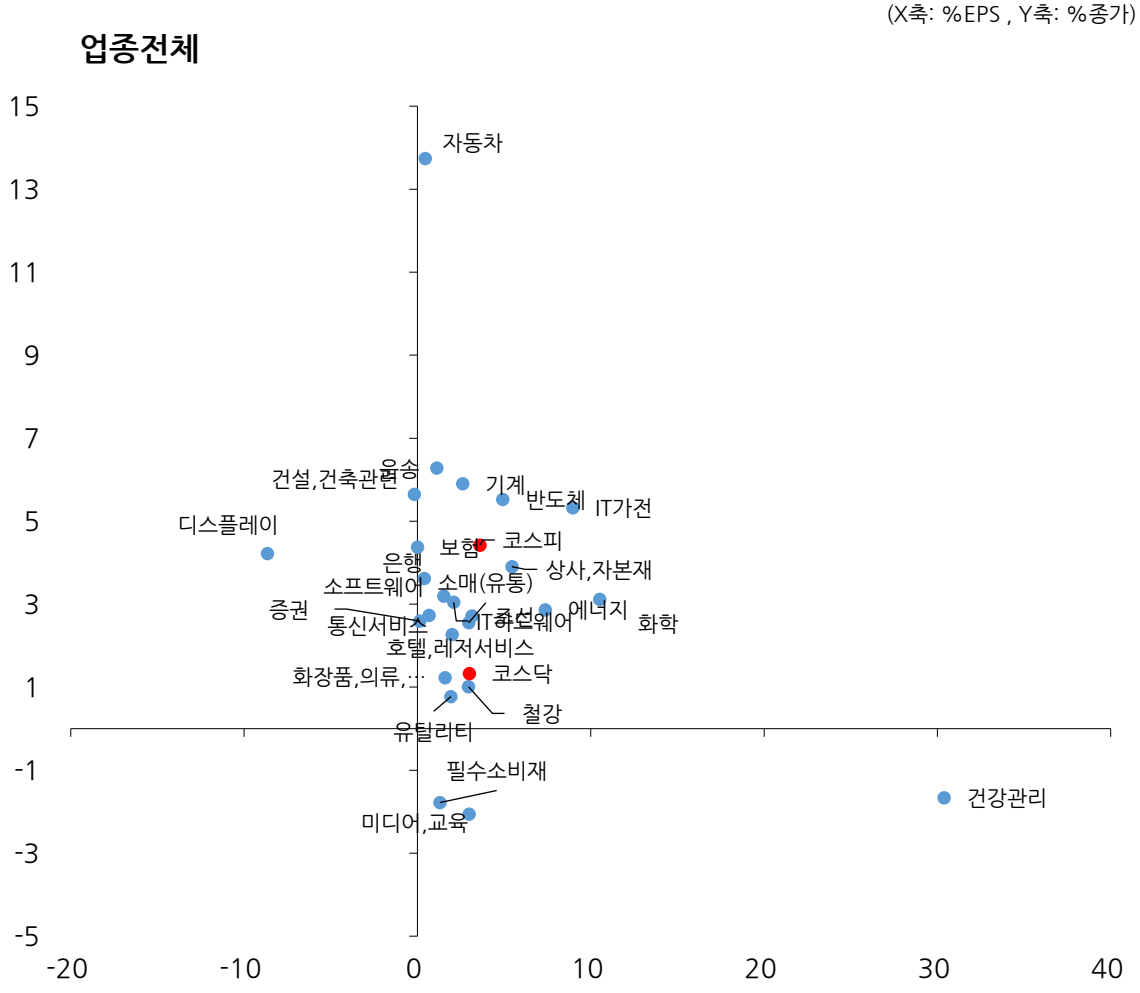
Qauntiwise 26 개 업종 중 4 개업종외 모든 업종의 이익추정치는 12 월간 상향조정 되었음

1 사분면: 운송, 화학, 자동차, 기계, 조선, 상사자본재, IT 하드웨어, 화장품, 호텔레저, 에너지, 은행, 증권, 철강, 소프트웨어, 반도체, 소매(유통), IT 가전, 통신서비스, 유틸리티

4 사분면: 비철목재, 필수소비재, 보험, 미디어교육, 건강관리

도표 11. **업종 전체 가격/이익 모멘텀**

(X축: %EPS , Y축: %종가)



자료: Quantiwise, 유진투자증권

V. 주목할만한 업종 TOP5

V-1. 화학

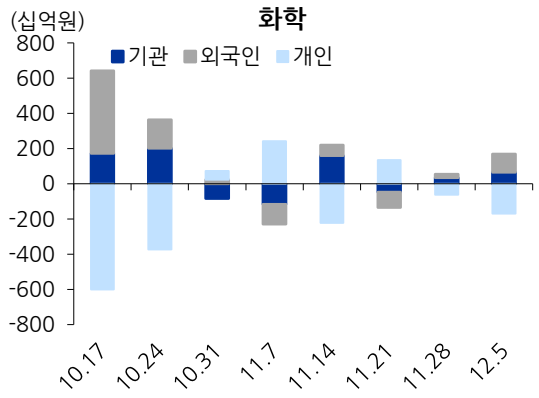
화학 업종 12 월 1 사분면에 위치/ 지수 +3.1% 12MF EPS +10.5%상향 조정

1) 12 월간, 기관 645 억원 순매수, 외국인 1,037 억원 순매수, 개인 -1,698 억원 순매도

2) 12 월간 지수 상승, 이익 추정치 상향 조정 지속 중

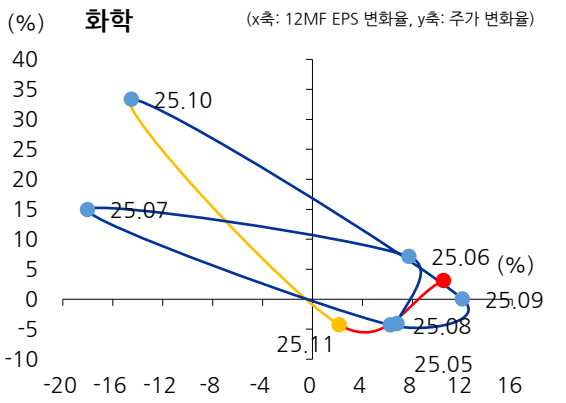
3) 업종 내 시가총액 상위 5 종목 중 에코프로 크게 상승 외 LG 화학, 롯데케미칼 상승

도표 12. **기관, 외국인, 개인 주간 수급**



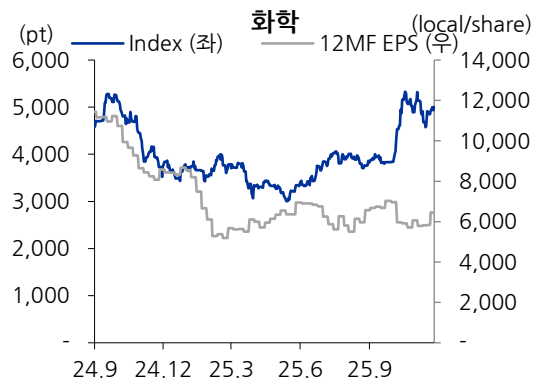
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 13. **가격/이익 모멘텀 Rotation**



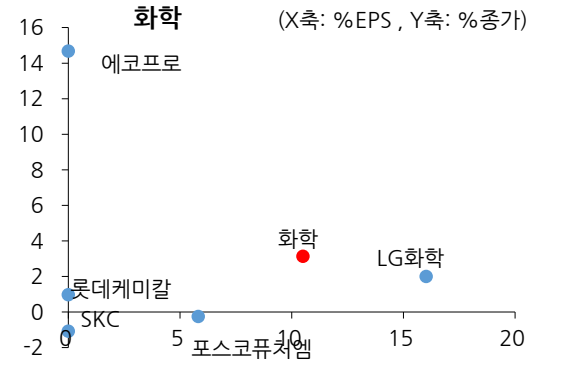
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 14. **연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이**



자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 15. **시가총액 상위 5 종목 밸류에이션 위치(MTD)**



자료: Quantiwise, 유진투자증권

V-2. 자동차

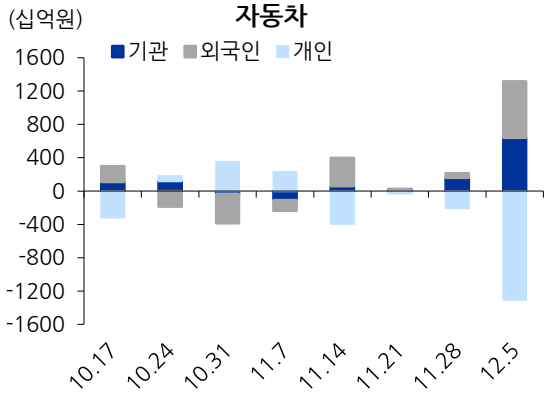
자동차 업종 12 월 1 사분면에 위치 / 지수 +13.7%상승, 12MF EPS +0.5% 상향 조정

1) 12 월간, 기관 6,385 억원 순매수, 외국인 6,789 억원 순매수, 개인 -13,055 억원 순매도

2) 12 월 지수 큰 폭 상승, 이익 추정치 소폭 상향 조정

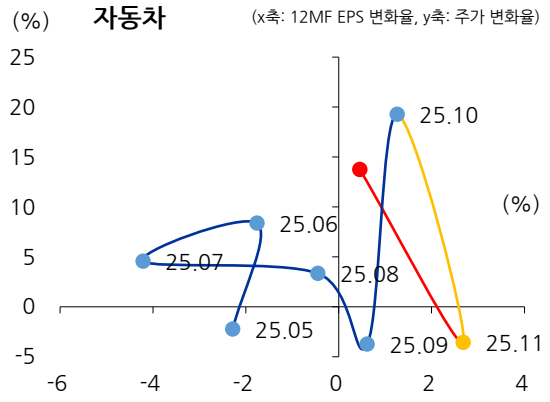
3) 업종 내 시가총액 상위 5 종목 모두 상승 중

도표 16. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



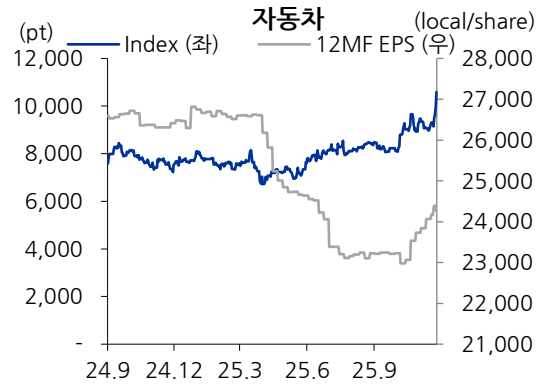
료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 17. 가격/이익 모멘텀 Rotation



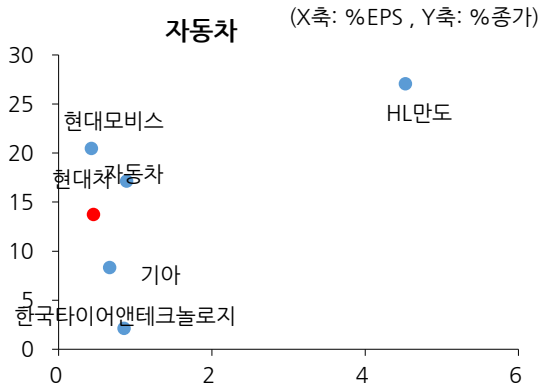
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 18. 연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이



자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 19. 시가총액 상위 5 종목 밸류에이션 위치(MTD)



자료: Quantiwise, 유진투자증권

V-3. 기계

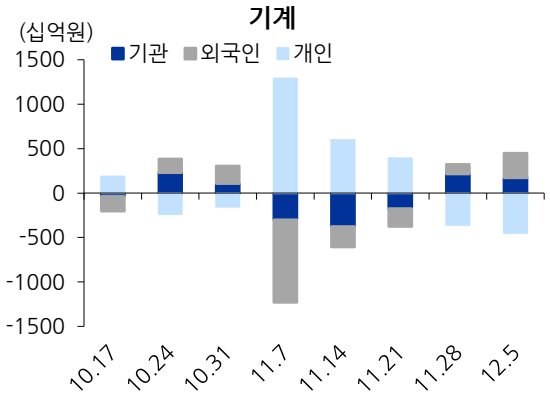
기계 업종 12 월 1 사분면에 위치/ 지수 +5.9%상승, 12MF EPS+2.6%상향 조정

1) 12 월간, 기관 1,711 억원 순매수, 외국인 2,762 억원 순매수, 개인 -4,479 억원 순매도

2) 12 월간 지수 상승, 이익 추정치 상향 조정

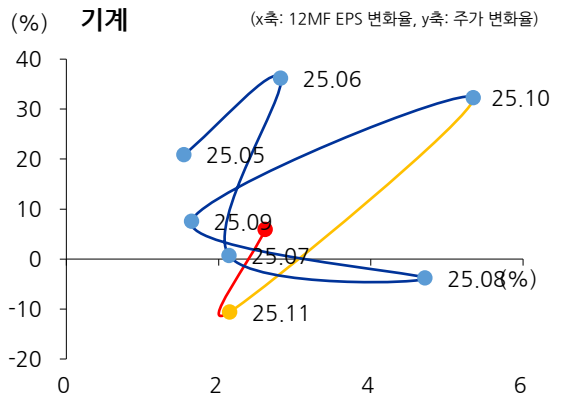
3) 업종 내 시가총액 상위 종목 모두 가격 상승 중

도표 20. **기관, 외국인, 개인 주간 수급**



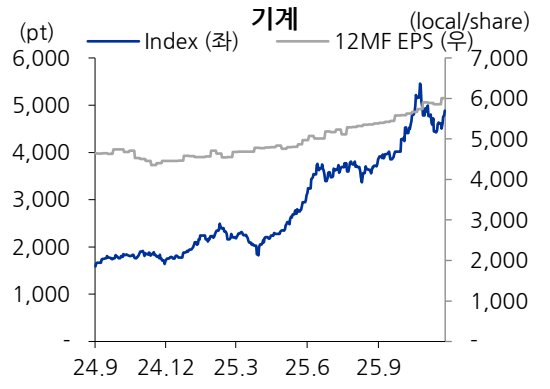
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 21. **가격/이익 모멘텀 Rotation**



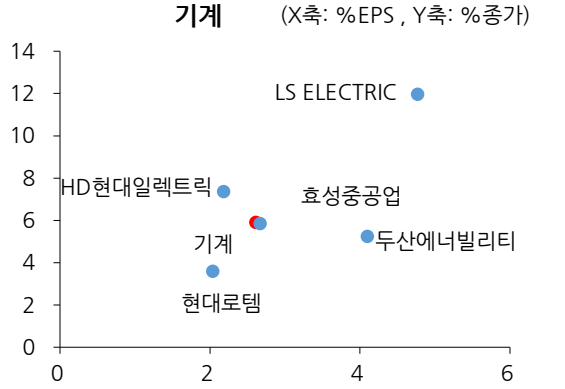
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 22. **연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이**



자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 23. **시가총액 상위 5 종목 밸류에이션 위치(MTD)**



자료: Quantiwise, 유진투자증권

V-4. 은행

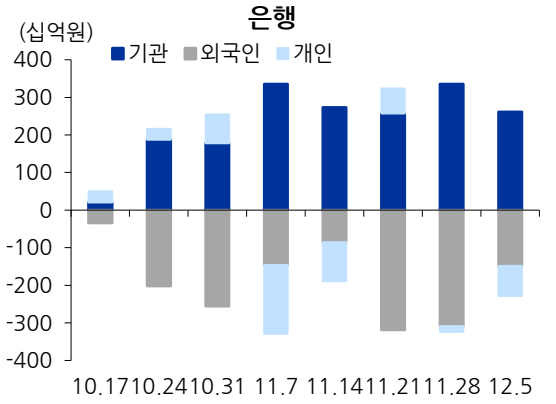
은행 업종 12 월, 1 사분면에 위치 / 지수+3.6% 상승, 12MF EPS+0.4% 상향조정

1) 12 월간, 기관 2,610 억원 순매수, 외국인 -1,482 억원 순매도, 개인 -800 억원 순매도

2) 12 월간 가격 큰 상승, 이익 추정치 소폭 상향 조정

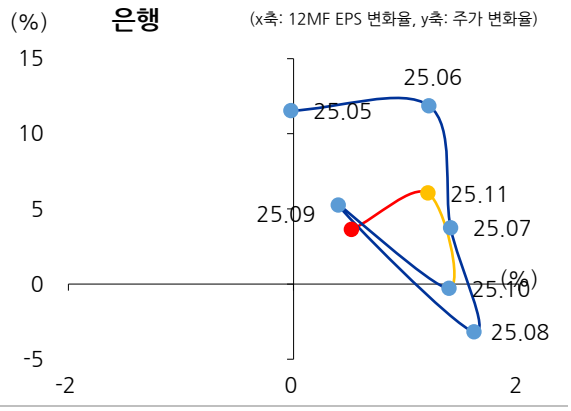
3) 업종 내 시가총액 상위 종목 모두 가격 상승 중

도표 24. **기관, 외국인, 개인 주간 수급**



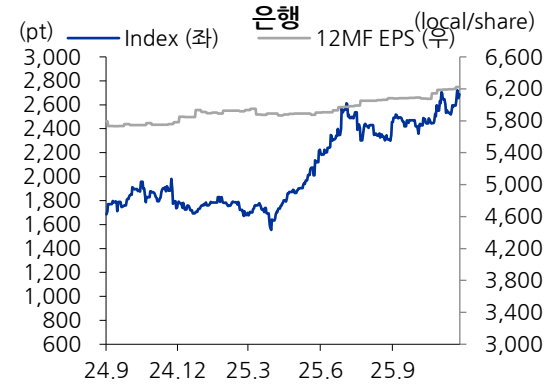
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 25. **가격/이익 모멘텀 Rotation**



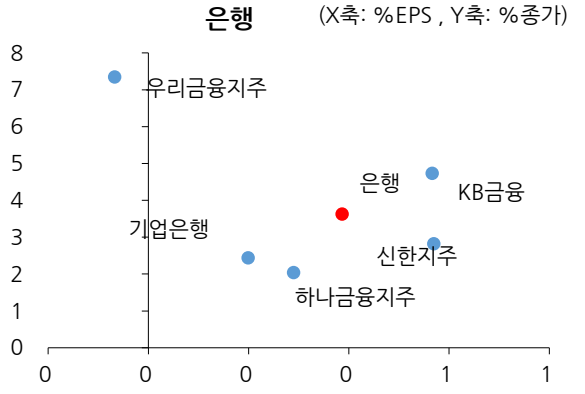
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 26. **연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이**



자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 27. **시가총액 상위 5 종목 밸류에이션 위치(MTD)**



자료: Quantiwise, 유진투자증권

V-5. 반도체

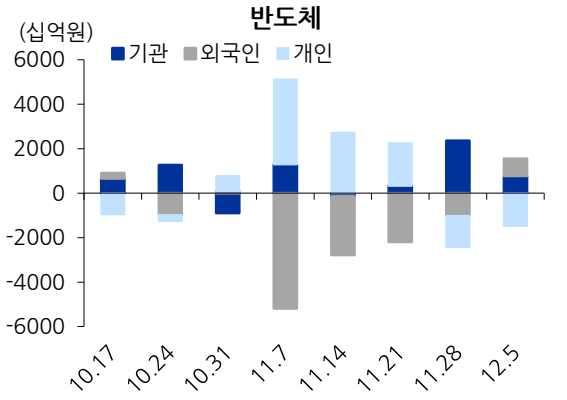
반도체 업종 12 월 1 사분면에 위치/ 지수 +5.5% 상승, 12MF EPS+4.9% 상향조정

1) 12 월간, 기관 7,795 억원 순매수, 외국인 7,716 억원 순매수, 개인 -14,773 억원 순매도

2) 12 월간 지수 상승, 이익 추정치 상향 조정

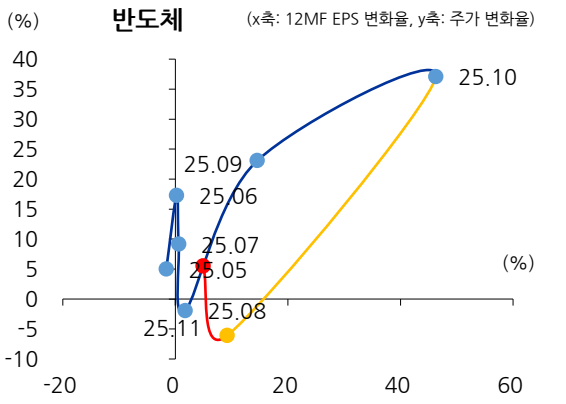
3) 시가총액 상위 종목 중 리노공업, 한미반도체 제외 가격 상승 중

도표 28. **기관, 외국인, 개인 주간 수급**



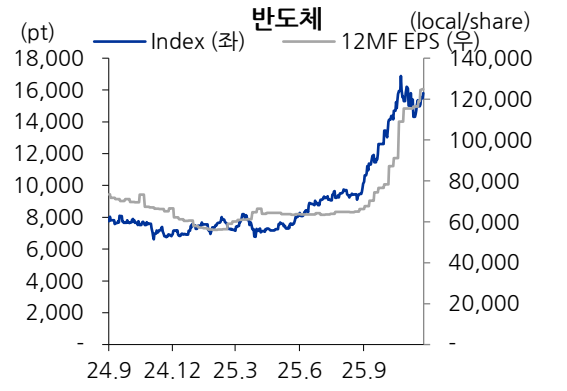
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 29. **가격/이익 모멘텀 Rotation**



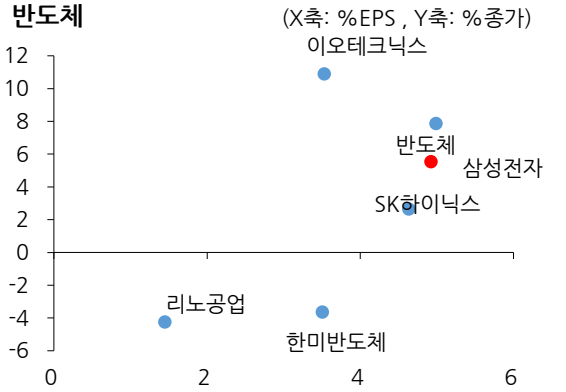
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 30. **연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이**



자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 31. **시가총액 상위 5 종목 밸류에이션 위치(MTD)**



자료: Quantiwise, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다