# Weekly Quanticle

## 1월 효과와 중소형주 점검

Quant 조창민 chocm@hmsec.com

**부진에서 벗어나기 시작한 중소형주**

- 11월을 기점으로 KOSDAQ 및 중소형주의 상대 강세 회복 흐름이 확인
- 예컨대, 12월 들어 KOSPI와 KOSDAQ의 거래대금은 각각 320조원, 237조원을 기록 중이며, KOSPI 대비 KOSDAQ의 거래대금 비율은 약 0.74배로 10월(0.42배)과 11월(0.47배) 대비 상승. KOSDAQ 시장 거래 참여가 활발해지고 있다는 의미
- 연간 순매수 강도 기준 올해의 개인 수급은 과거 대비 크게 부담스럽지 않은 수준. 추가적인 수급 유입을 기대해볼 수 있는 환경
- 19일 금융위원회가 발표한 '코스닥 신뢰+혁신 제고방안'을 위시한 구조 개선책 역시 KOSDAQ 강세의 단기 정책적 모멘텀이 되어줄 수 있는 환경

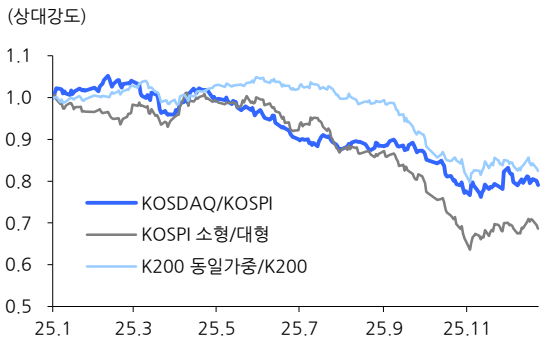
**1월 효과(January Effect)와 중소형주 점검**

- 연초에는 통계적으로 주식시장의 강세가 나타나는 '1월 효과(January Effect)'가 관찰됨. 특히, 그 중에서도 중소형주의 강세를 기대해볼 수 있음
- 실제로, 2005년 이후 21번의 1월 평균 수익률은 KOSDAQ이 가장 높았으며, 그 뒤를 KOSPI 소형주가 차지
- 스타일 팩터 기준으로도 유동성 및 개인 수급 팩터가 수익률 상위에 위치. 이들은 모두 중소형주의 강세 요인과 관련 있는 팩터
- 1월 효과를 좀 더 세분화해보면, 1월 효과는 월 상반기에 보다 집중됨. D+6(6거래일 후) 전후 첫 번째 고점을 확인한 이후, D+9 ~ D+11 거래일을 기점으로 강세가 둔화되는 경향을 보임
- 1월 상반기까지는 중소형주 및 KOSDAQ의 단기적인 반등을 고려해볼 수 있다는 판단

**1월, 유동성과 개인 수급을 고려**

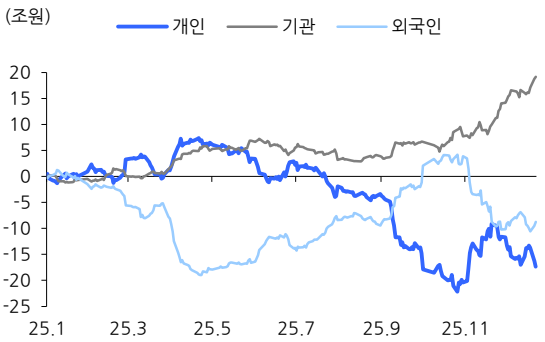
- 퀀트 유니버스 내 300개 종목의 4분기 실적은 76.5조원을 기록할 것으로 전망되고 있음
- 다만, 대체로 4분기 실적은 해당 연도 내 가장 낮은 수준의 실적을 기록한다는 점, 전망치 달성률이 평균적으로 낮다는 점 등을 고려할 시 컨센서스의 100% 충족 가능성은 떨어질 것
- 4분기 잠정치 및 실적보고서를 발표하는 종목의 월별 비중을 고려하더라도, 1월에는 상대적으로 실적에 대한 관심이 옅어질 가능성 존재
- 1월에는 통계적인 강세를 보였던 중소형주를 고려하되, 유동성(거래 활성도)과 개인 수급이 확인되는 종목 중심의 대응이 유효할 것
- KOSPI 소형 및 KOSDAQ에 포함된 시가총액 2,000억원 이상의 종목들 가운데, 12월 거래대금, 개인 순매수강도 및 개인 거래비중 상위 종목을 스크리닝 아이디어로 제시

<그림 1> 11월 저점 형성 후 회복 중인 상대강도



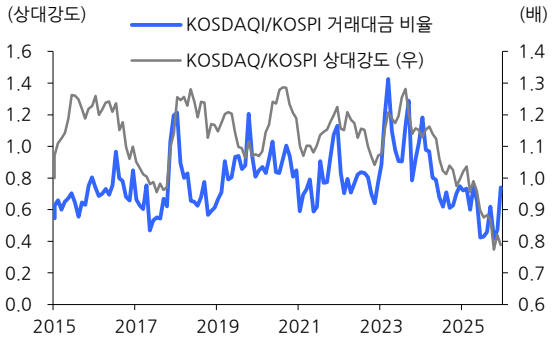

자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

<그림 2> 수급 주체별 25년 누적순매수 추이



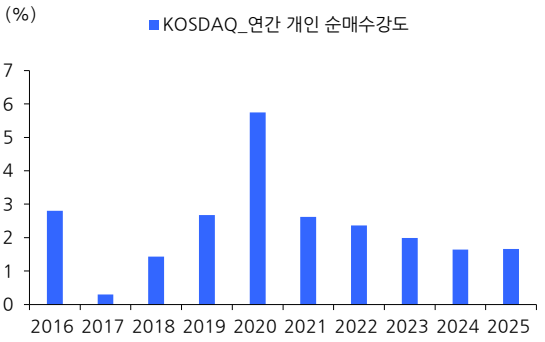

자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

<그림 3> KOSPI, KOSDAQ의 상대강도와 거래대금 강도



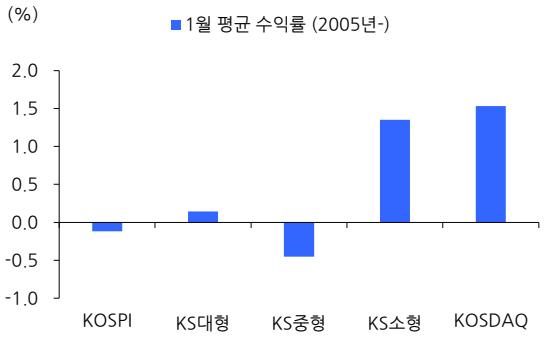

자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

<그림 4> KOSDAQ 연간 개인 순매수 강도



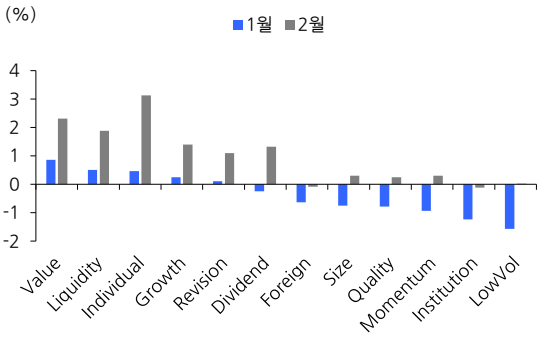

자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

<그림 5> 중소형주 강세가 돋보이는 1월



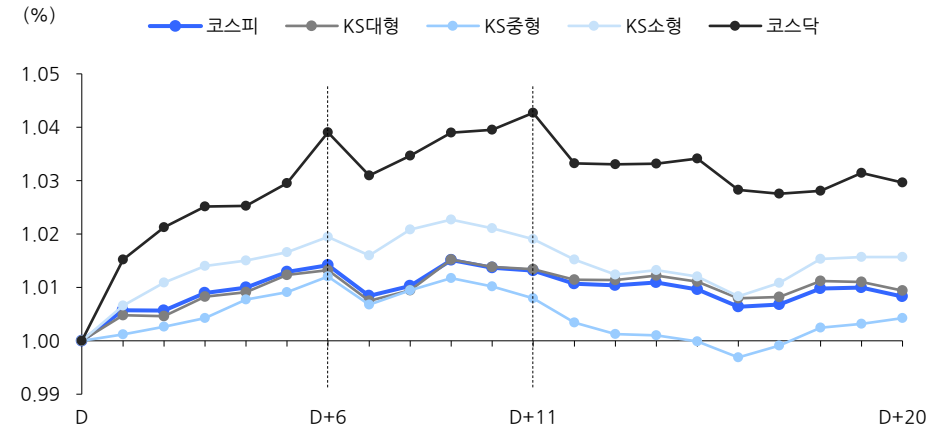

자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

<그림 6> 연초 Style Factor 성과



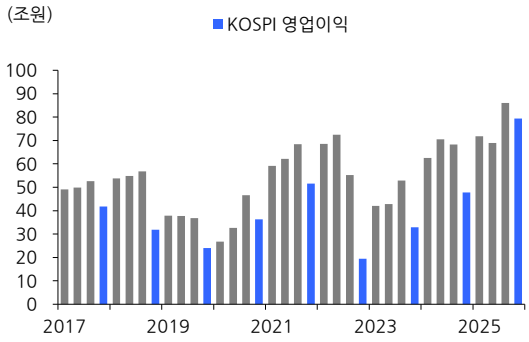

자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

〈그림 7〉 1월 거래일별 누적수익률 추이



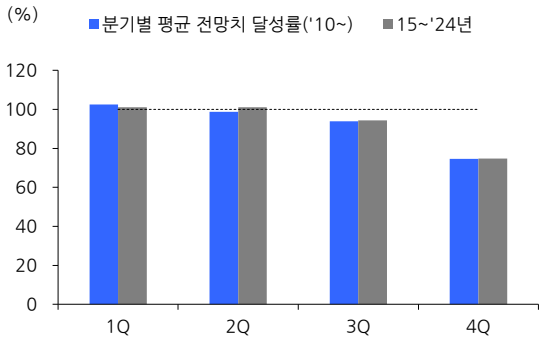

자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

〈그림 8〉 KOSPI 분기별 영업이익 추이



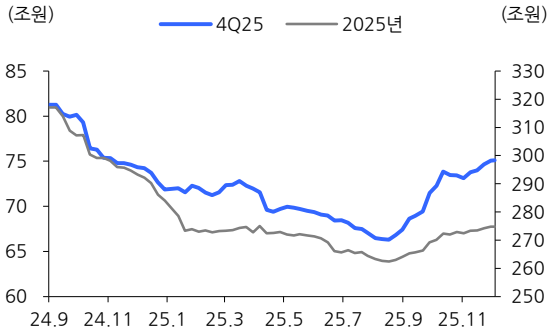

자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

〈그림 9〉 분기별 평균 전망치 달성률



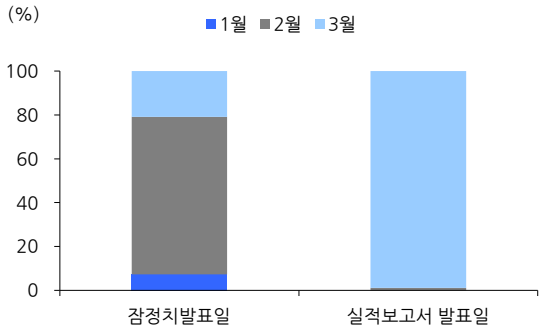

자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

〈그림 10〉 증시 영업이익 전망치 추이




자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

〈그림 11〉 월별 잠정치/실적보고서(4Q) 발표 종목 비중




자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권
주: 2024년 기준

〈표 1〉KOSPI 소형 및 KOSDAQ 종목 스크리닝

| 코드 | 종목 | 구분 | 업종 | 시가총액 | 시총대비 거래대금 | 개인 순매수강도 | 개인 거래비중 | 1M수익률 | 3M수익률 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| A000650 | 천일고속 | KS소형 | 운송 | 5,145 | 285.8 | 276.7 | 96.7 | 333.7 | 792.2 |
| A084670 | 동양고속 | KS소형 | 운송 | 2,565 | 741.3 | 688.1 | 92.8 | 462.9 | 985.8 |
| A308080 | 바이젠셀 | KQ | 건강관리 | 2,259 | 353.9 | 325.6 | 92.0 | 252.1 | 175.8 |
| A004310 | 현대약품 | KS소형 | 건강관리 | 2,163 | 381.3 | 344.1 | 90.3 | 87.5 | 68.8 |
| A452260 | 한화갤러리아 | KS소형 | 소매(유통) | 2,850 | 268.4 | 235.9 | 87.8 | 36.1 | 31.4 |
| A038500 | 삼표시멘트 | KQ | 건설,건축관련 | 5,202 | 272.6 | 239.5 | 87.2 | 59.6 | 47.6 |
| A000390 | 삼화페인트 | KS소형 | 건설,건축관련 | 2,225 | 290.7 | 254.4 | 86.8 | 44.0 | 34.8 |
| A128820 | 대성산업 | KS소형 | 에너지 | 4,438 | 343.8 | 295.2 | 86.0 | 134.1 | 124.5 |
| A039860 | 나노엔텍 | KQ | 건강관리 | 2,072 | 289.3 | 241.7 | 83.5 | 77.5 | 51.1 |
| A054540 | 삼영엠텍 | KQ | 조선 | 2,067 | 297.8 | 243.8 | 81.1 | 13.1 | 25.0 |
| A319400 | 현대무벡스 | KQ | 기계 | 18,823 | 377.1 | 303.4 | 80.5 | 104.4 | 79.4 |
| A249420 | 일동제약 | KS소형 | 건강관리 | 11,801 | 286.6 | 222.6 | 78.4 | 21.7 | 34.7 |
| A098460 | 고영 | KQ | IT하드웨어 | 16,237 | 269.2 | 211.9 | 78.3 | 35.1 | 51.7 |
| A092200 | 디아이씨 | KS소형 | 자동차 | 4,550 | 301.0 | 234.7 | 77.3 | 65.7 | 154.6 |
| A049630 | 재영솔루텍 | KQ | IT하드웨어 | 3,606 | 248.6 | 190.8 | 76.6 | 52.7 | 245.9 |
| A466100 | 클로봇 | KQ | 기계 | 16,520 | 486.6 | 371.2 | 76.5 | 84.9 | 130.3 |
| A100790 | 미래에셋벤처투자 | KQ | 은행 | 8,261 | 348.7 | 159.7 | 80.1 | 101.4 | 95.6 |
| A462350 | 이노스페이스 | KQ | 상사,자본재 | 2,209 | 299.5 | 173.1 | 75.0 | -13.7 | 7.4 |
| A264850 | 이랜시스 | KQ | IT하드웨어 | 2,193 | 220.0 | 174.6 | 79.4 | 46.6 | 41.1 |
| A099440 | 스맥 | KQ | 기계 | 4,668 | 209.6 | 168.2 | 80.2 | 94.3 | 51.8 |
| A027360 | 아주IB투자 | KQ | 은행 | 3,792 | 184.5 | 154.4 | 83.5 | 58.6 | 35.5 |
| A476040 | 오가노이드사이언스 | KQ | 건강관리 | 2,741 | 218.3 | 161.5 | 74.3 | 33.5 | 20.0 |
| A090710 | 휴림로봇 | KQ | 기계 | 7,442 | 205.2 | 156.3 | 76.0 | 25.2 | 82.4 |
| A058610 | 에스피지 | KQ | IT가전 | 19,117 | 202.8 | 125.8 | 82.7 | 87.0 | 207.9 |
| A030530 | 원익홀딩스 | KQ | 반도체 | 27,111 | 195.6 | 152.1 | 77.5 | 60.3 | 176.4 |
| A456070 | 이엔셀 | KQ | 건강관리 | 2,018 | 288.0 | 108.7 | 75.4 | 45.4 | 53.6 |
| A056080 | 유진로봇 | KQ | 기계 | 5,353 | 192.6 | 144.0 | 75.3 | 25.4 | 22.2 |
| A298830 | 슈어소프트테크 | KQ | 소프트웨어 | 3,762 | 255.4 | 74.7 | 79.2 | 42.7 | 47.3 |
| A424870 | 이뮨온시아 | KQ | 건강관리 | 9,871 | 170.2 | 132.4 | 78.2 | 86.7 | 122.6 |
| A105840 | 우진 | KS 소형 | 기계 | 3,694 | 191.9 | 138.1 | 72.8 | 29.9 | 21.1 |

자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

## ▶ Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 조창민의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.


- 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.