Weekly Quant Momentum Strategy

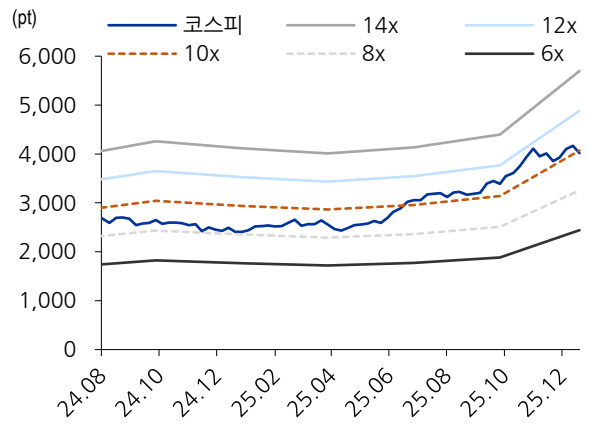
산타랠리 말고 January Effect

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

Market Overview

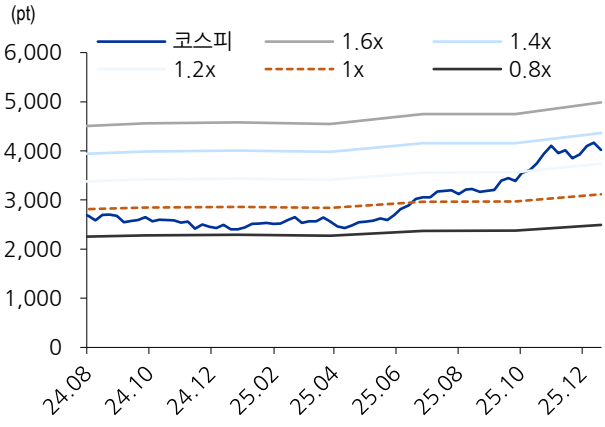
- **코스피 지수 주간 변동률 및 밸류에이션 점검**
  - 코스피 지난 한 주간(25.12.19~25.12.26) +2.71% 상승, 코스닥 +0.48% 상승
  - 코스피 12MF P/E는 10.16배, TTM P/B는 1.32배
- **1/5 미국 12월 ISM 제조업PMI 지수 발표, 1/6 2026년 CES 시작**

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	707,397	18.55	8.14	18.91	2156.47	1540.95	10.86	1.63	12.47
SK 하이닉스	반도체	465,922	18.96	10.34	20.75	1858.65	2282.63	7.39	2.59	9.33
HPSP	반도체	2,776	6.07	10.85	9.75	5.84	1.58	27.33	7.04	3.54
삼성화재	보험	22,822	-1.20	-0.30	3.01	7.63	-57.98	11.25	1.05	0.17
현대해상	보험	2,745	2.33	-0.81	2.16	0.08	2.52	3.04	0.42	1.26
한화	상사,자본재	6,117	3.42	-0.49	2.77	3.63	18.01	8.11	0.6	7.26
한화에어로스페이스	상사,자본재	48,934	16.73	7.11	11.38	52.33	196.74	19.55	4.43	2.43
한국항공우주	상사,자본재	11,453	9.81	3.98	7.9	32.77	-2.56	31.2	5.2	3.58
LIG 넥스원	상사,자본재	9,482	17.12	3.11	12.53	12.68	24.33	24.09	6.24	2.15
에스티팜	건강관리	2,492	3.17	-4.06	2.91	16.3	37.97	38.45	4.11	7.85

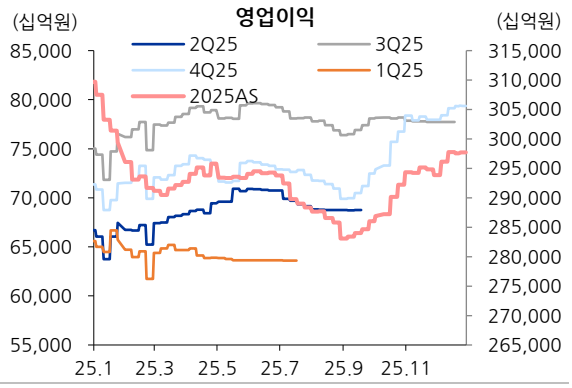
자료: Quantiwise, 유진투자증권

I. 코스피 실적 추이

12 월간 코스피 영업이익, 당기순이익 상향 조정 지속

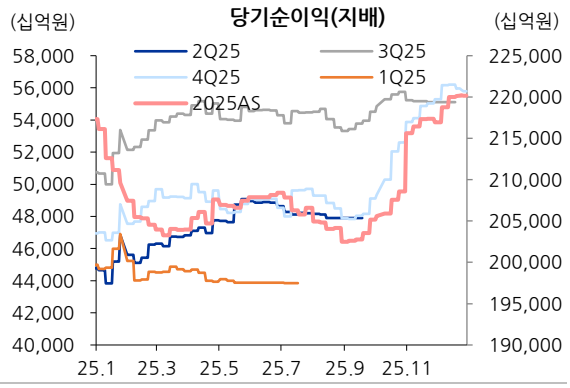
4Q25 코스피 영업이익은 79.4 조원으로 추정되며 전년동기 대비 +66%(YoY) 성장할 것으로 예상한다. 당기순이익은 56 조원으로 예상되며 전년동기대비 +128.9%(YoY) 성장할 것으로 전망한다. 지난주 대비 변화가 거의 없지만 코스피 영업이익 및 당기순이익은 3 분기 이후 꾸준히 상향 조정 중이다.

도표 3. **영업이익 추정치 추이**



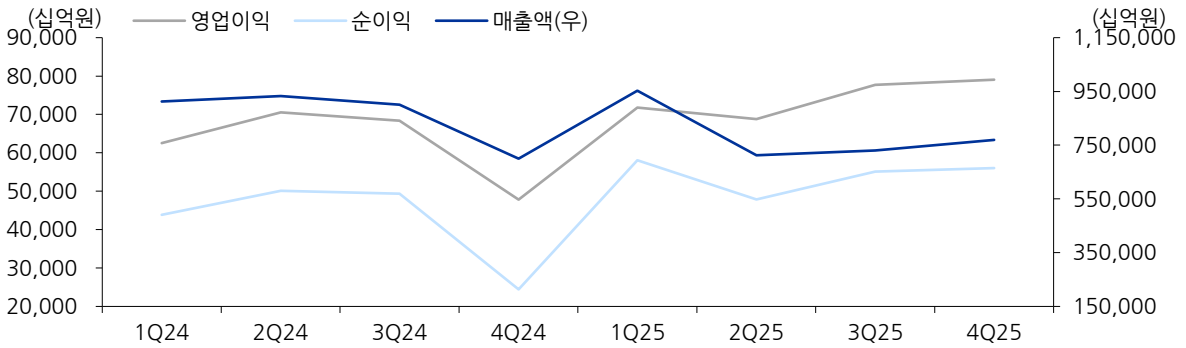
자료: Quantiwise, 유진투자증권

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	768,108
영업이익	62,553	70,558	68,341	47,819	71,768	68,766	77,730	79,361
순이익	43,849	50,079	49,324	24,438	58,068	47,903	55,111	55,784
매출(%,YoY)	9.49	2.20	-8.35	-17.74	4.43	-23.62	-18.96	9.76
영업이익	-8.79	-2.63	23.83	145.93	14.73	-2.54	13.74	65.96
순이익	-13.38	-1.20	39.53	9.88	32.43	-4.35	11.73	128.27

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 +5.2% 상승, 12MF EPS +6.6% 상향조정

12 월간 개인 7.6 조원 순매도, 기관 5.1 조원 순매수, 외국인 2.5 조원 순매수

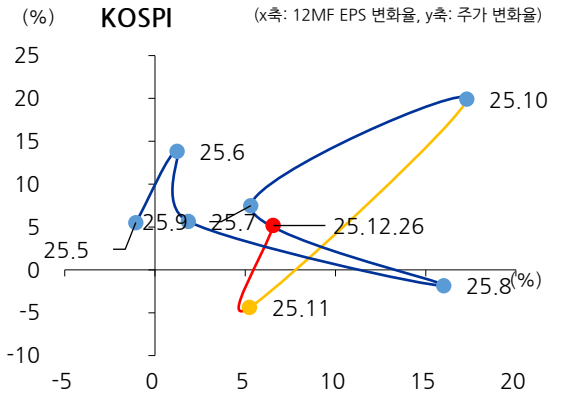
코스피 지수 12 월간 지수 상승, 12MF EPS 추정치는 꾸준히 상향 조정되며 다시 1 사분면 모멘텀 국면으로 회복한 모습이다.

12 월간 개인은 7.6 조원 순매도, 기관은 5.1 조원 순매수, 외국인은 2.1 조원 순매수 했다.

5 개업종 제외한 21 개 업종이 월초 대비 이익추정치가 상향조정 되었고 상향 조정된 것의 대부분은 반도체, 화장품, 건강관리, 조선, IT 하드웨어 였다.

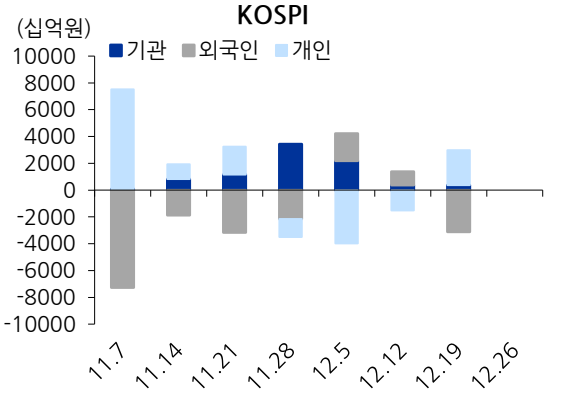
반면, 소프트웨어, 에너지, 기계, 자동차, 디스플레이 업종은 일부 하향 조정되었다

도표 7. 12 월 코스피 5.2%상승, EPS+6% 상향조정



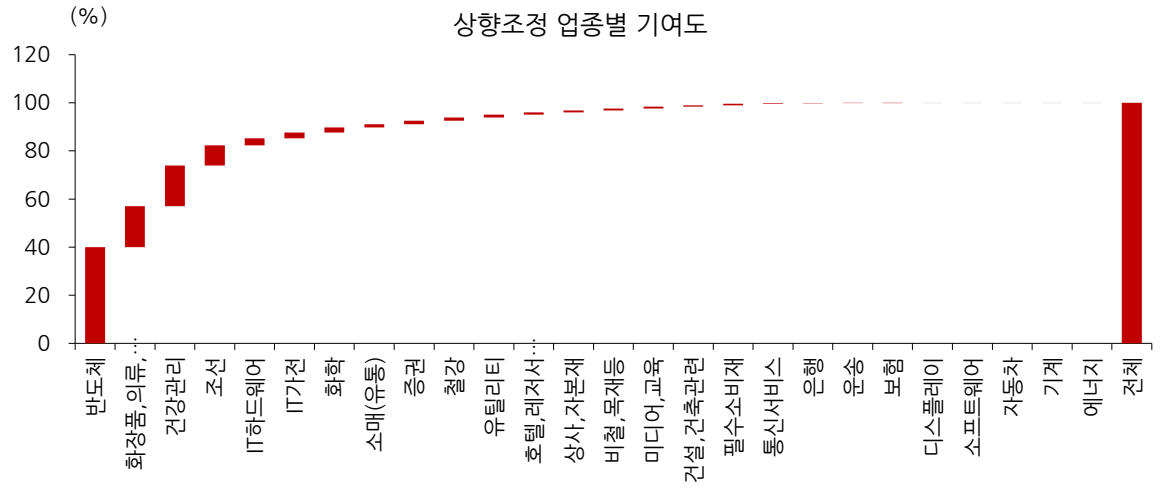
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 8. 코스피 기관, 외국인, 개인 수급



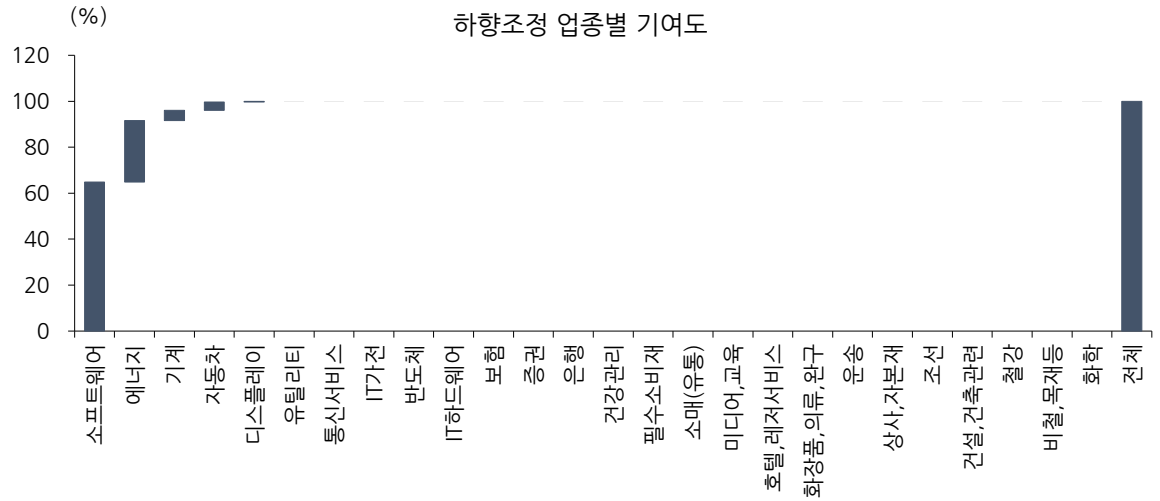
자료: Quantiwise, 유진투자증권

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

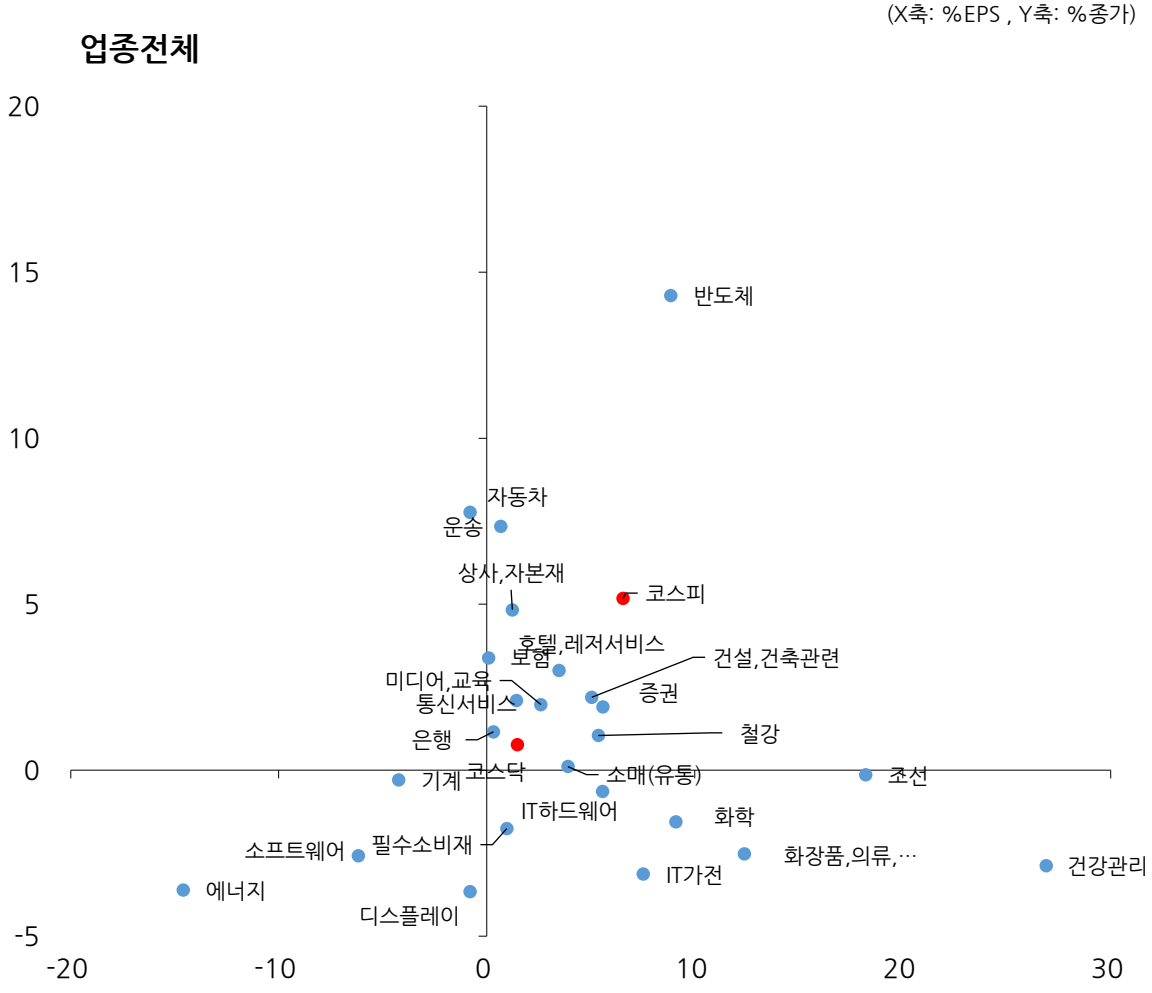
Qauntiwise 26 개 업종 중 4 개업종외 모든 업종의 이익추정치는 12 월간 상향조정 되었음

1 사분면: 운송, 상사자본재, 보험, 호텔레저,. 미디어교육, 은행, 증권, 철강, 건설건축, 반도체, 소매유통, 통신서비스

4 사분면: 화학, 비철목재, 필수소비재, 조선, IT 하드웨어, 화장품, 건강관리, IT 가전, 유틸리티

도표 11. **업종 전체 가격/이익 모멘텀**

(X축: %EPS , Y축: %종가)



자료: Quantiwise, 유진투자증권

V. 주목할만한 업종 TOP5

V-1. 운송

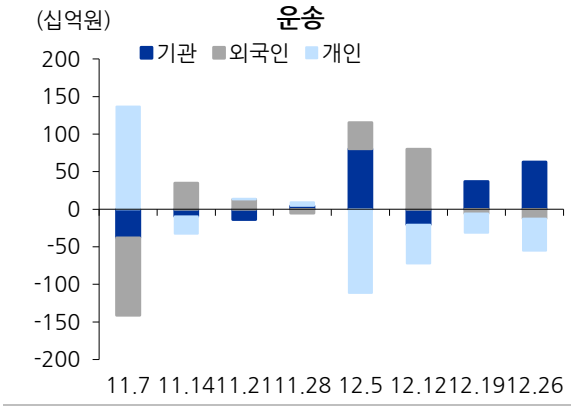
운송 업종 12 월 1 사분면에 위치/ 지수 +7% 12MF EPS +0.7%상향조정

1) 12 월간, 기관 1,494 억원 순매수, 외국인 839 억원 순매수, 개인 -2,107 억원 순매도

2) 12 월간 지수 상승, 이익 추정치 소폭 상향 조정 중

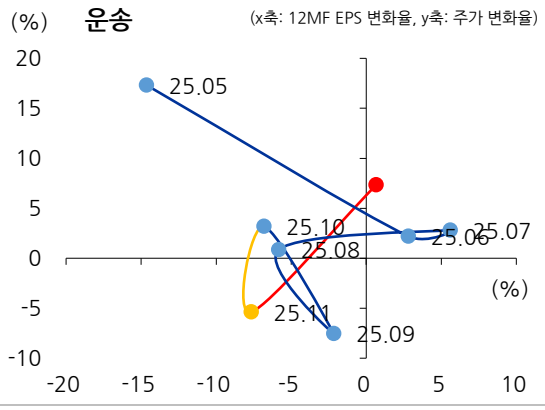
3) 업종 내 시가총액 상위 5 종목 모두 가격 상승 중

도표 12. **기관, 외국인, 개인 주간 수급**



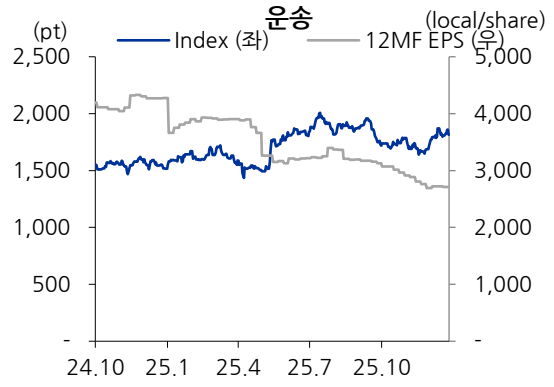
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 13. **가격/이익 모멘텀 Rotation**



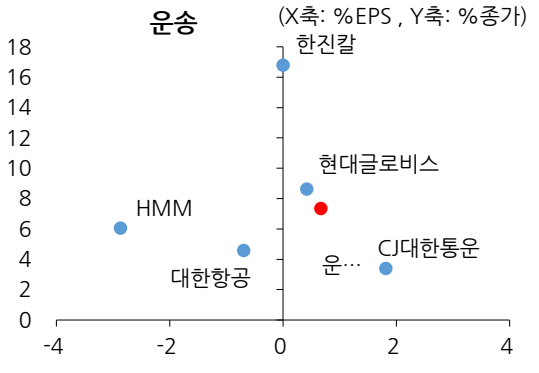
자료: Quantiwise, 유진투자증권

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. 상사자본재

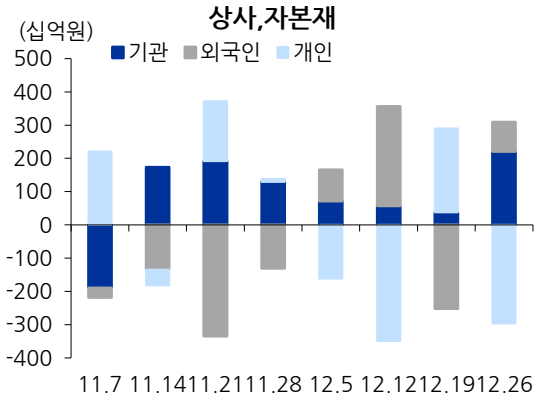
상사자본재 업종 12 월 1 사분면에 위치 / 지수 +4.8%상승, 12MF EPS +1.2% 상향 조정

1) 12 월간, 기관 2,974 억원 순매수, 외국인 1,905 억원 순매수, 개인 -4,262 억원 순매도

2) 12 월 지수 상승, 이익 추정치 상향 조정

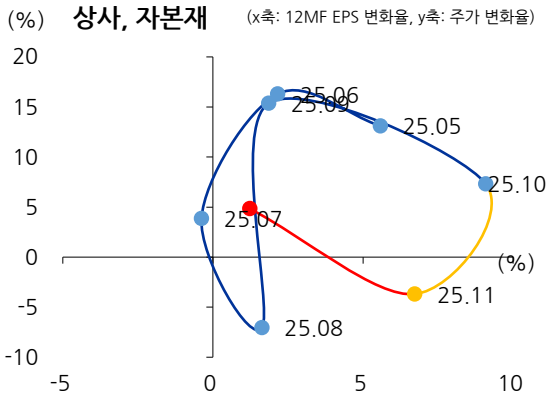
3) 업종 내 시가총액 상위 5 종목 중 두산 제외 모두 상승 중

도표 16. **기관, 외국인, 개인 주간 수급**



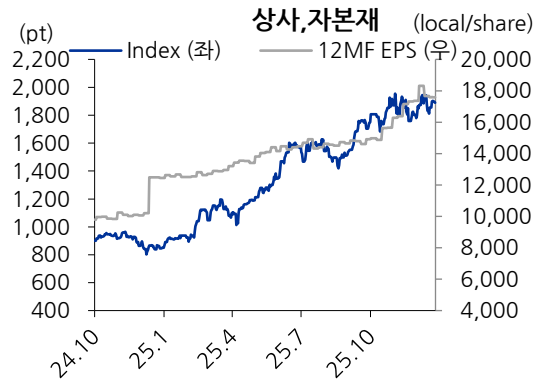
료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 17. **가격/이익 모멘텀 Rotation**



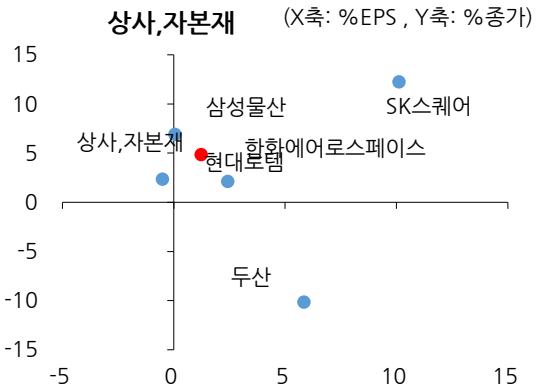
자료: Quantiwise, 유진투자증권

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. 건강관리

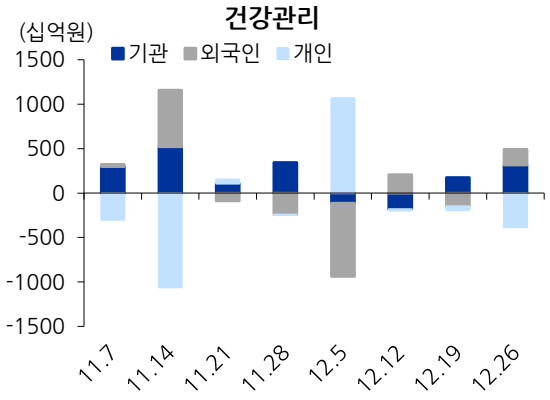
건강관리 업종 12 월 4 사분면에 위치/ 지수 -2.9%하락, 12MF EPS +27% 상향 조정

1) 12 월간, 기관 691 억원 순매수, 외국인 -6,813 억원 순매도, 개인 8,542 억원 순매수

2) 12 월간 지수 하락, 이익 추정치 큰 폭 상향 조정

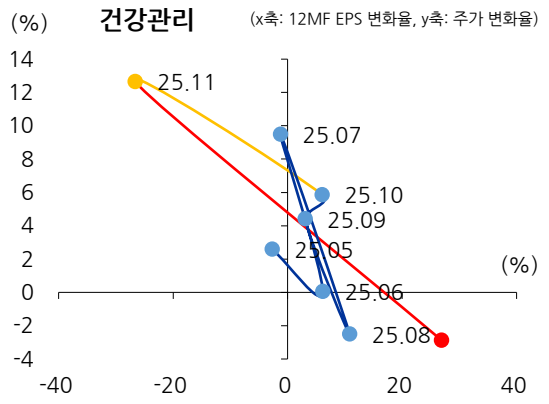
3) 업종 내 시가총액 상위 종목 중 효성중공업 제외 가격 상승 중

도표 20. **기관, 외국인, 개인 주간 수급**



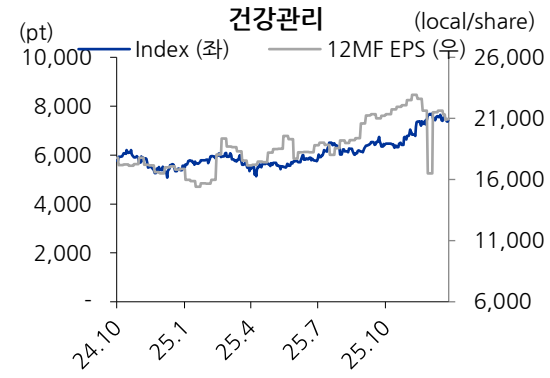
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 21. **가격/이익 모멘텀 Rotation**



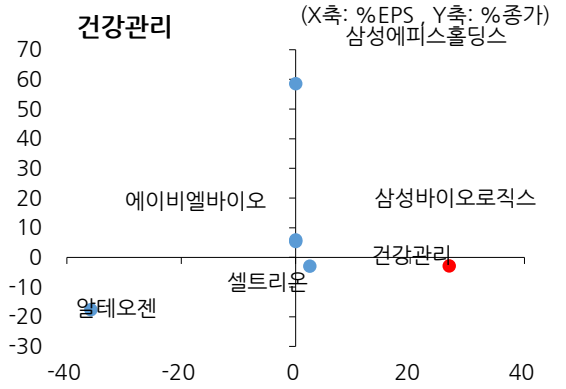
자료: Quantiwise, 유진투자증권

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. 보험

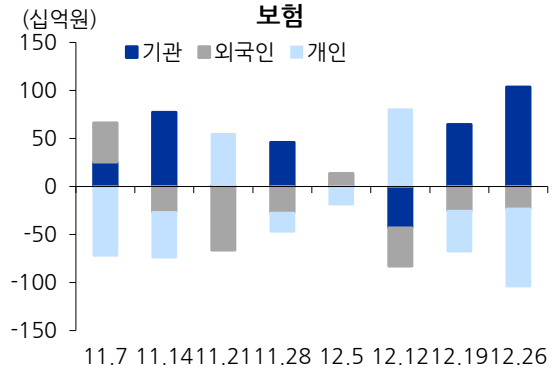
보험 업종 12 월, 1 사분면에 위치 / 지수+3.4% 상승, 12MF EPS+0.1% 상향조정

1) 12 월간, 기관 1155 억원 순매수, 외국인 -729 억원 순매도, 개인 -528 억원 순매도

2) 12 월간 가격 상승, 이익 추정치 소폭 상향 조정

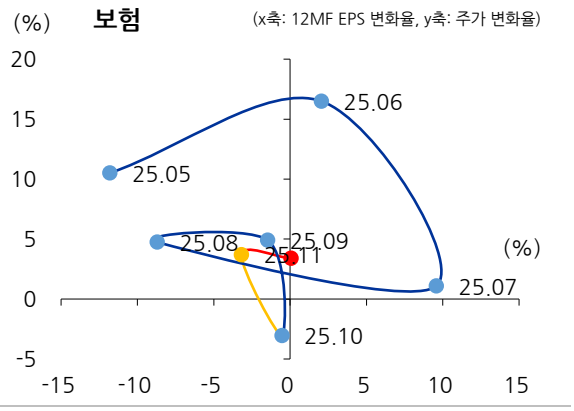
3) 업종 내 시가총액 상위 종목 모두 가격 상승 중

도표 24. **기관, 외국인, 개인 주간 수급**



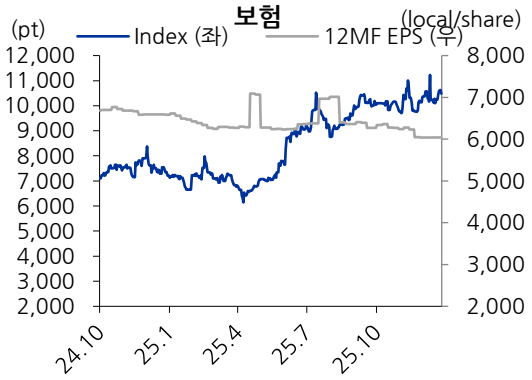
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 25. **가격/이익 모멘텀 Rotation**



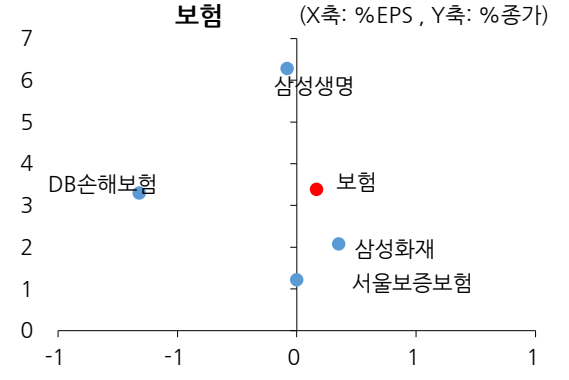
자료: Quantiwise, 유진투자증권

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

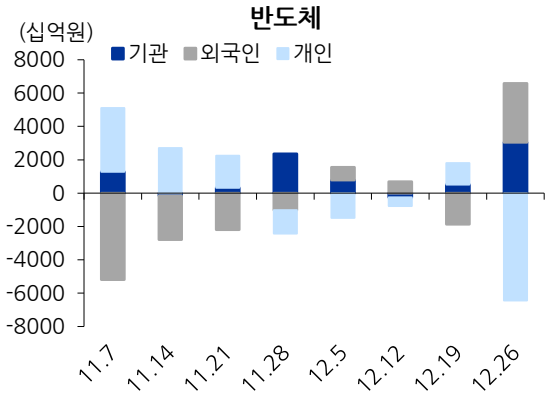
반도체 업종 12 월 1 사분면에 위치/ 지수 +14.3% 상승, 12MF EPS+8.8% 상향조정

1) 12 월간, 기관 35096 억원 순매수, 외국인 41583 억원 순매수, 개인 -75748 억원 순매도

2) 12 월간 지수 상승, 이익 추정치 상향 조정

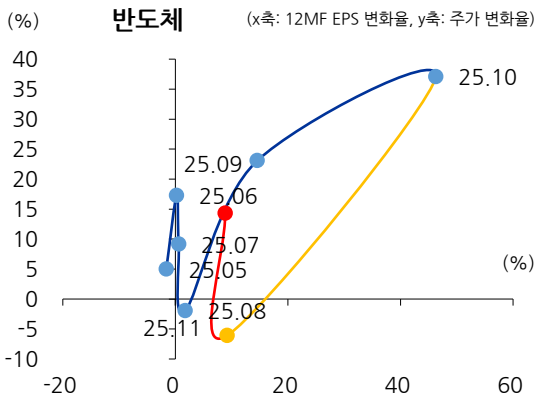
3) 시가총액 상위 종목 중 리노공업 제외 가격 상승

도표 28. **기관, 외국인, 개인 주간 수급**



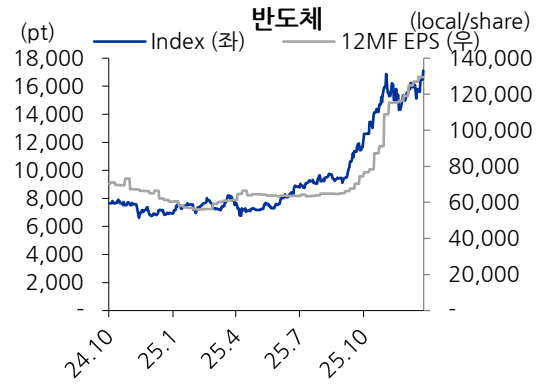
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 29. **가격/이익 모멘텀 Rotation**



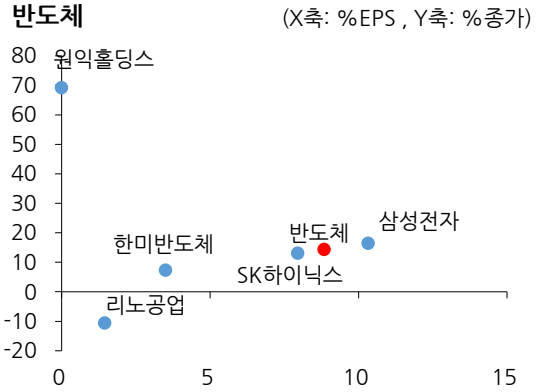
자료: Quantiwise, 유진투자증권

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