HYUNDAI MOTOR GROUP

내일의 차이 현대차증권

2026년 1월 5일

Decode the QR Code

(Quant Research)

1월 효과와 KOSDAQ/중소형주 투자 Code

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

한국 증시, 2025년 수익률 1위

- 연내 강세를 이어가던 대한민국 증시는 2025년 한 해 수익률 1위를 기록 (MSCI Korea 기준)
- 연말로 갈수록 이익전망치는 상향조정되며 펀더멘탈 측면에서 긍정적인 흐름을 유지하는 중
- 11월을 기점으로 KOSDAQ 및 중소형주의 상대 강세 회복 흐름이 확인. KOSDAQ 시장 거래 참여도 활발해지고 있음

1월 효과에 대한 고찰

- 1월 효과(January Effect)는 연초, 특히 1월에 주가 수익률이 다른 달 대비 높게 나타나는 계절적 현상을 의미
- 1월 효과가 주로 중소형주에서 확인. 2005년 이후 21번의 1월 평균 수익률은 KOSDAQ이 가장 높았으며, 그 뒤를 KOSPI 소형주가 차지
- 1월 효과를 좀 더 세분화해보면, 1월 효과로 인한 초과수익률은 상반기에 집중되고, 하반기를 지날수록 효과가 약화되는 현상이 확인
- 시장 구조와 수급 메커니즘, 「코스닥 신뢰+혁신 제고 방안」을 포함한 정책적 모멘텀을 고려할 때, 연초에는 중소형주와 KOSDAQ 중심의 전략이 유효한 국면으로 판단

1월 = 낙폭과대 × 유동성 × 개인 수급

- 종목의 전월(12월) 수익률을 5개 분위로 나누어 보면, 1분위(수익률이 가장 낮은 그룹)에 위치한 종목들이 다음해 1월에 상승할 확률이 가장 높은 것으로 나타남. 1월 효과의 계절성은 12월 낙폭과대와 연관성이 있으며, KOSPI보다 KOSDAQ에서 보다 강하게 나타나는 경향
- 중소형주 · KOSDAQ에서는 컨센서스 개수, 전망치 달성률 등의 측면에서 상대적으로 펀더멘탈 신호가 약함
- 연초 전략에서는 펀더멘탈 가시성보다 '거래 활성화'와 '개인 수급 집중도'를 우선적으로 고려할 필요
- 유동성 유입과 개인 수급의 집중도가 중소형주 및 KOSDAQ에서 더 높다는 점을 고려해, 업종 내 중소형주 및 KOSDAQ의 비중을 함께 고려
- 반도체, IT하드웨어, 소매(유통), 건강관리, 기계 업종을 1월 Top-Picks로 제시

Contents

Executive Summary	02
한국 증시, 2025년 수익률 1위	05
1월 효과에 대한 고찰	11
KOSDAQ & 중소형주 투자 전략	18
H to Z Model Portfolio	24

1월 Model Portfolio

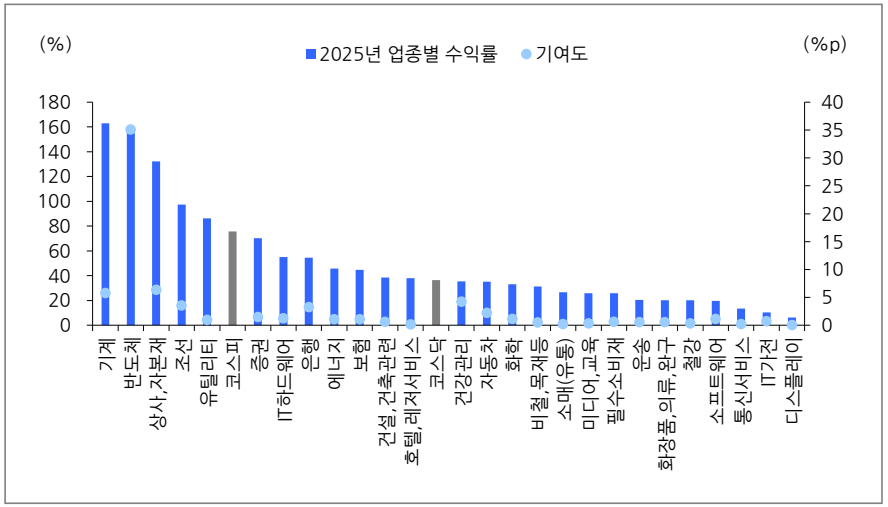
WI26	제안 비중	코드	종목	구분	제안 비중	시가총액	Earnings	Valuation	Macro	Style	Score
에너지	4.55	A034730	SK	KS	1.95	185,969	1.87	1.76	1.44	2.00	7.07
		A010950	S-Oil	KS	1.15	93,444	1.90	1.68	0.46	1.87	5.91
		A009830	한화솔루션	KS	1.45	46,067	1.31	1.75	1.91	1.64	6.61
화학	1.64	A285130	SK케미칼	KS	0.97	11,331	1.55	1.62	1.60	1.54	6.31
		A006650	대한유화	KS	0.67	9,412	1.63	1.28	1.15	1.57	5.63
기계	1.48	A034020	두산에너빌리티	KS	1.48	482,343	0.90	0.55	1.12	1.30	3.87
조선	7.16	A329180	HD현대중공업	KS	3.23	534,253	1.88	1.01	1.11	1.79	5.80
		A009540	HD한국조선해양	KS	1.88	288,047	0.98	1.50	1.25	1.44	5.17
		A267250	HD현대	KS	2.05	148,902	1.42	1.75	0.87	1.74	5.78
상사,자본재	7.29	A012450	한화에어로스페이스	KS	2.34	485,212	1.06	0.82	1.50	1.56	4.94
		A028260	삼성물산	KS	1.57	407,094	0.89	0.78	1.39	1.36	4.41
		A000880	한화	KS	2.22	61,166	1.21	1.44	1.68	1.82	6.16
		A001120	LX인터내셔널	KS	1.17	12,597	0.92	1.25	1.86	1.21	5.25
자동차	4.35	A005380	현대차	KS	1.52	607,107	0.80	0.71	0.58	1.42	3.51
		A161390	한국타이어앤테크놀로지	KS	1.42	72,219	1.20	1.59	0.57	1.75	5.11
		A018880	한온시스템	KS	1.42	20,125	1.79	2.00	0.00	1.49	5.28
소매(유통)	1.82	A139480	이마트	KS	0.39	22,435	1.49	0.90	1.64	1.28	5.32
		A023530	롯데쇼핑	KS	0.42	20,509	1.13	1.09	1.83	1.38	5.42
		A008770	호텔신라	KS	0.47	17,505	1.66	1.86	1.11	0.96	5.59
		A007070	GS리테일	KS	0.54	16,805	1.13	1.59	1.42	1.72	5.85
건강관리	3.14	A458870	씨어스테크놀로지	KQ	1.90	16,478	2.00	1.93	0.74	1.50	6.18
		A170900	동아에스티	KS	1.24	4,910	1.47	1.41	1.53	1.06	5.47
은행	6.77	A105560	KB금융	KS	2.33	475,683	0.64	1.28	1.40	1.32	4.64
		A055550	신한지주	KS	2.76	373,346	0.78	1.35	1.69	1.52	5.34
		A086790	하나금융지주	KS	1.68	261,905	0.52	1.21	1.62	1.39	4.74
증권	2.30	A006800	미래에셋증권	KS	0.98	132,415	0.71	0.87	1.73	1.48	4.80
		A016360	삼성증권	KS	1.32	67,332	0.85	1.55	1.58	1.41	5.39
보험	2.11	A032830	삼성생명	KS	2.11	315,200	1.06	0.90	1.34	1.66	4.95
소프트웨어	3.14	A251270	넷마블	KS	1.10	41,473	1.03	1.54	1.85	0.89	5.31
		A263750	펄어비스	KQ	2.05	24,029	1.69	1.86	1.55	1.44	6.53
IT하드웨어	1.90	A011070	LG이노텍	KS	0.54	64,138	1.68	0.80	1.05	1.53	5.05
		A353200	대덕전자	KS	0.73	23,275	1.75	1.74	0.50	1.60	5.59
		A222800	심텍	KQ	0.62	18,428	1.62	1.90	0.77	1.09	5.37
반도체	45.52	A005930	삼성전자	KS	25.51	7,097,646	1.78	1.15	0.65	1.68	5.26
		A000660	SK하이닉스	KS	17.23	4,739,295	1.58	1.47	0.56	1.45	5.06
		A067310	하나마이크론	KQ	1.41	17,092	1.65	1.80	0.38	1.52	5.35
		A356860	티엘비	KQ	1.37	5,880	1.72	1.84	0.50	1.29	5.35
IT가전	3.47	A373220	LG에너지솔루션	KS	2.01	862,290	0.28	1.15	0.34	1.36	3.14
		A066970	엘앤에프	KS	1.46	38,279	1.40	1.97	0.33	1.56	5.26
유틸리티	3.35	A015760	한국전력	KS	3.35	303,007	0.73	1.85	1.66	1.83	6.08

한국 증시, 2025년 수익률 1위

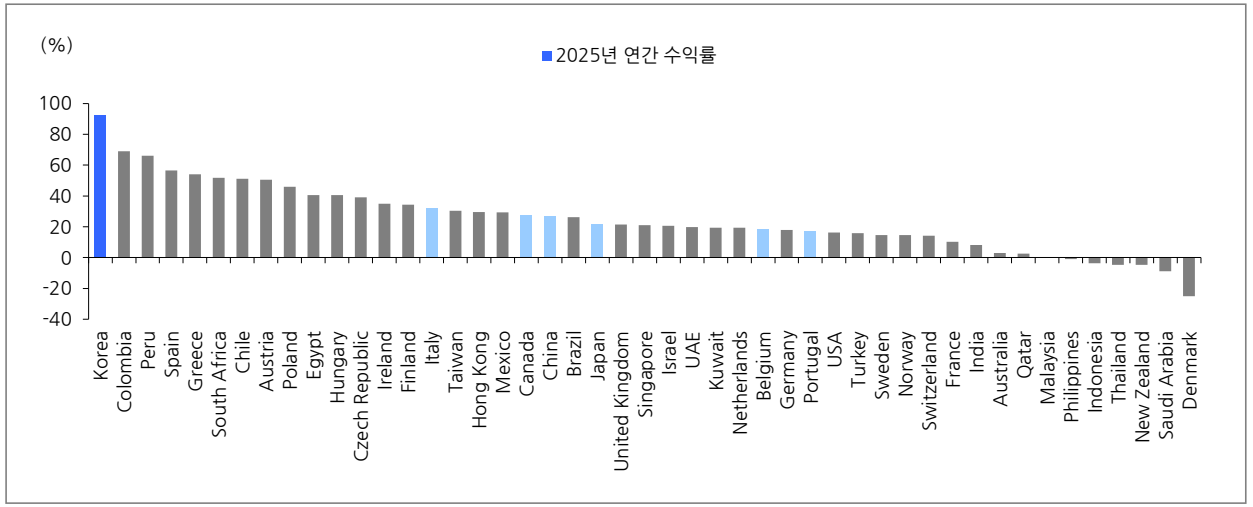
한국, 2025년 수익률 1위!

- 연내 강세를 이어가던 대한민국 증시는 2025년 한 해 수익률 1위를 기록 (MSCI Korea 기준)
- 하반기 들어 전세계 지수 대비 상대강도가 가파르게 상승. 한국 증시의 ACWI 대비 초과수익률은 가장 높은 수준
- 다만, 업종별로는 소수 주도 업종이 증시를 견인. 수익률 기준으로 KOSPI를 아웃퍼폼한 업종은 5개 업종에 불과 (기계, 반도체, 상사,자본재, 조선, 유틸리티)

2025년 업종별 YTD 수익률과 기여도

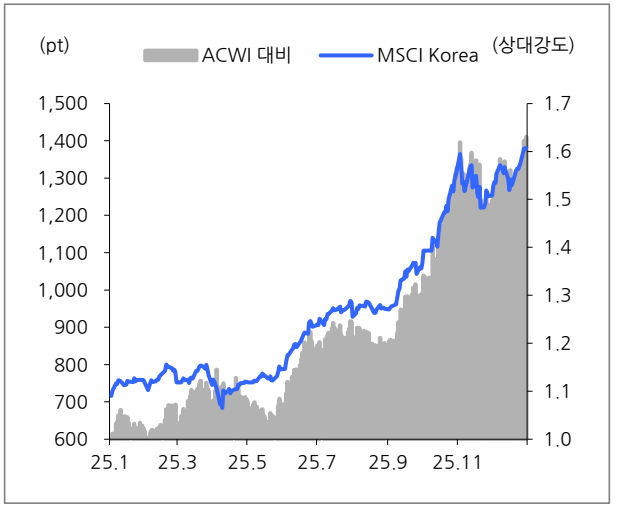


2025년 국가별 YTD 수익률 (MSCI 기준)



자료 : FactSet, 현대차증권

MSCI Korea 지수 추이

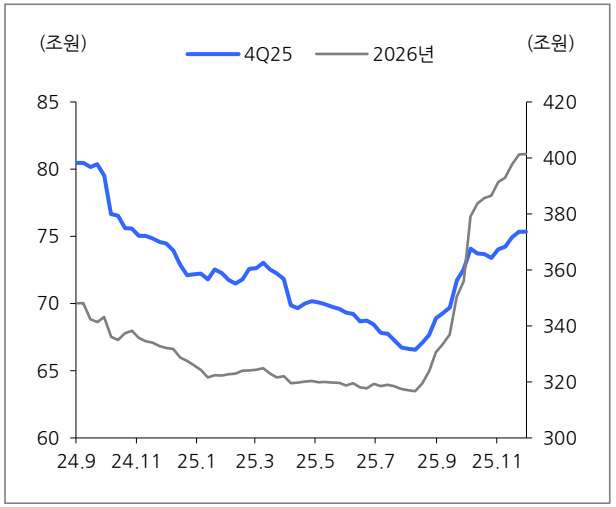


자료 : Factset, FnGuide Quantiwise, 현대차증권

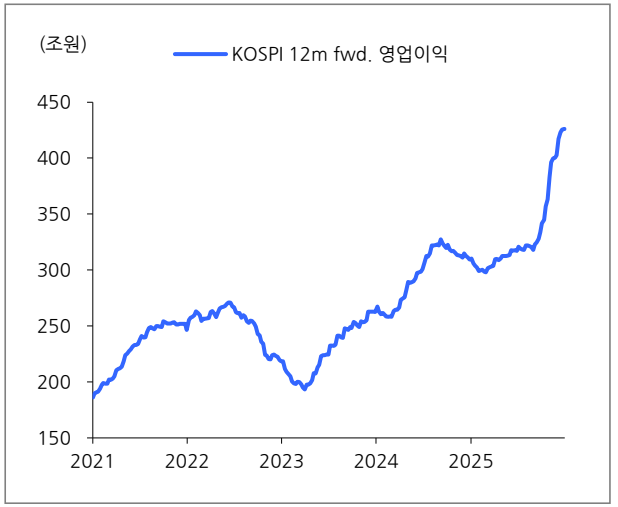
고공행진 중인 이익전망치

- 연말로 갈수록 이익전망치는 상향조정되며 펀더멘탈 측면에서 긍정적인 흐름을 유지하는 중
- 한국 증시의 25년 4분기와 2026년 이익 컨센서스는 9월말 대비 각각 +9.3%, +21.4% 상향조정
- 2026년 이익이 400조원을 상회할 것으로 전망, 컨센서스 기준으로 2025년 대비 약 +45%의 성장을 예상하는 중

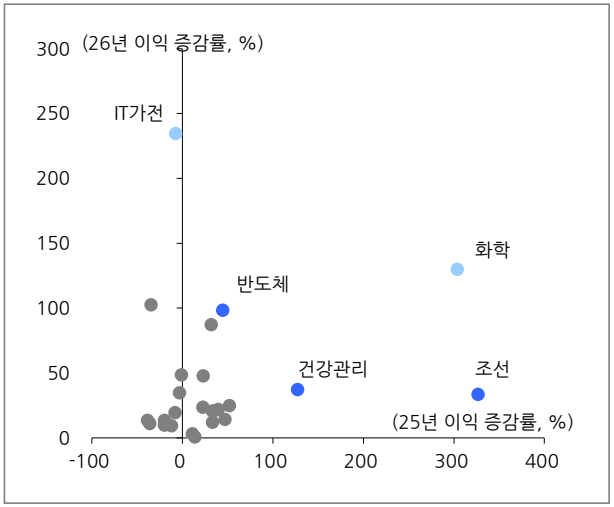
25년 4분기 및 2026년 이익전망치 추이



KOSPI 12개월 선행 영업이익 추이

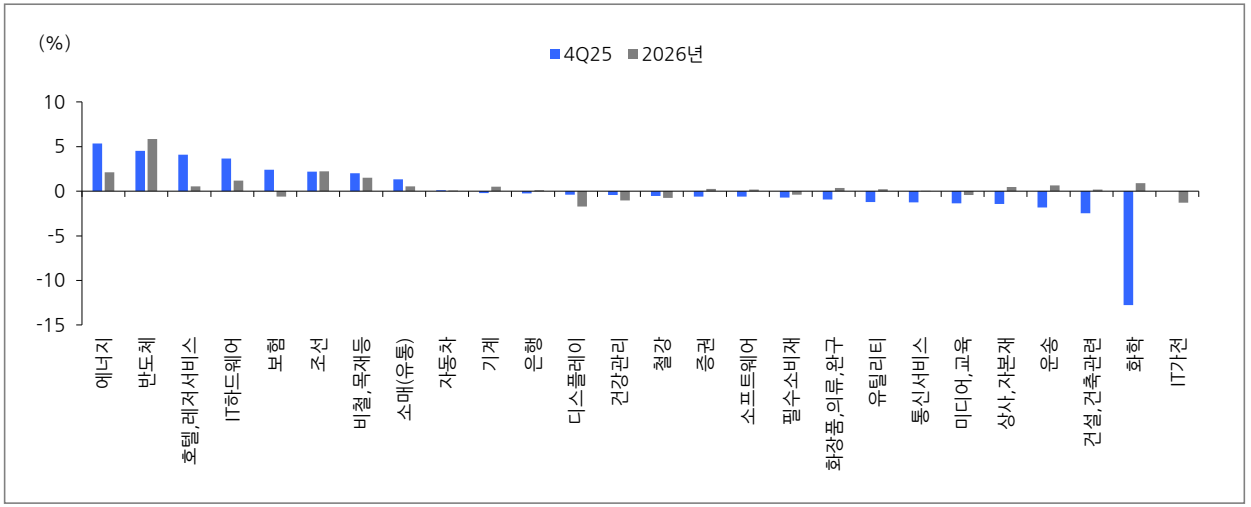


2025년, 2026년 업종별 이익 증감률



자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

업종별 이익전망치 변화율

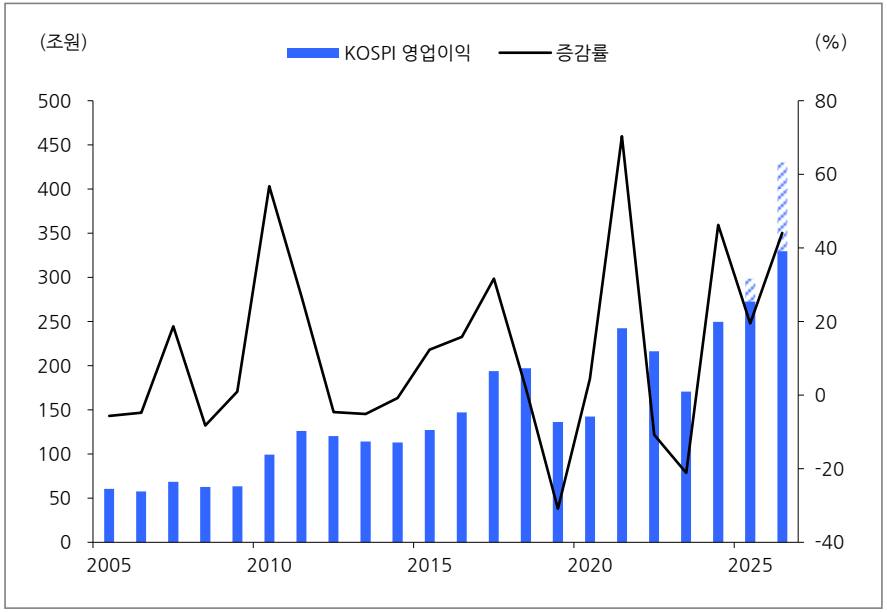


자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

[참고] 현실적인 2026년 컨센서스는?

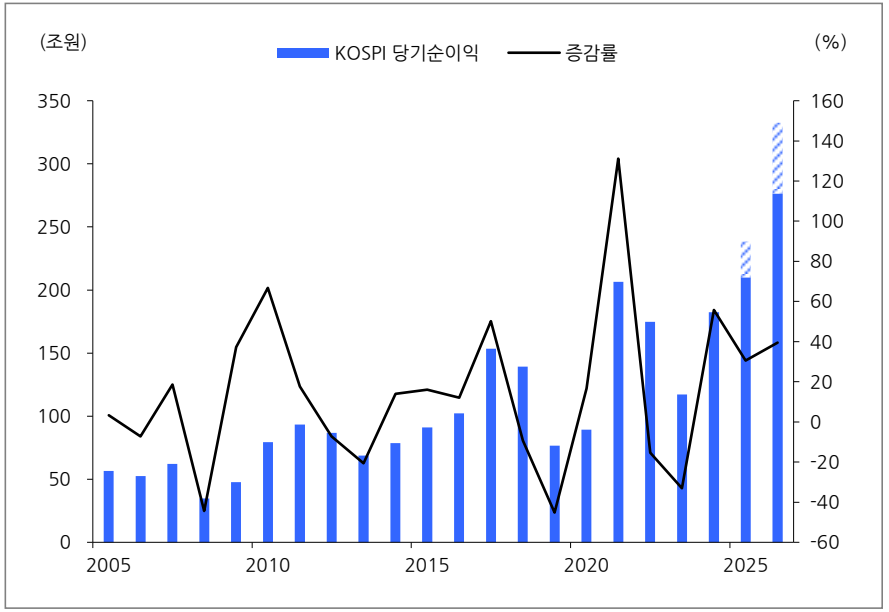
- 컨센서스의 구조적 낙관 편향을 제거한 조정 컨센서스를 적용하면, KOSPI의 실적 흐름을 보다 보수적으로 추정 가능
  (2025. 11. 17, 2026 Quant 연간전망 참고)
- 2025년과 2026년의 컨센서스에 편향을 제거한 결과, 영업이익 컨센서스는 각각 273조, 330조원 수준에 형성
- 같은 방식으로 순이익 편향을 제거 시 2025년과 2026년의 순이익 컨센서스는 각각 210조, 277조원 수준을 기록할 것으로 전망

편향을 제거한 KOSPI 영업이익 추이



자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

KOSPI 당기순이익 추정

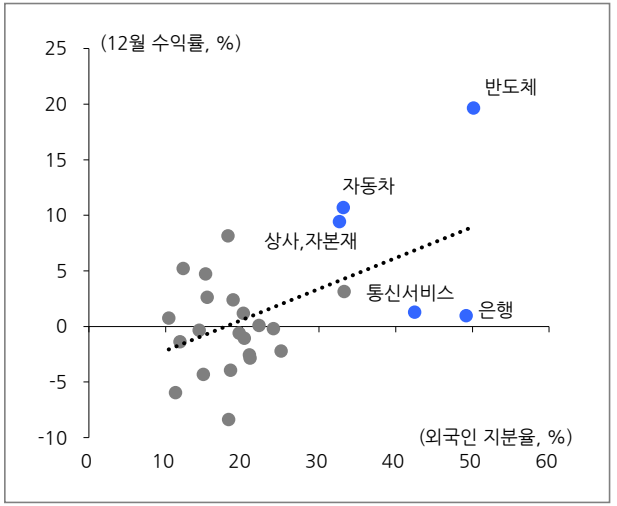


자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

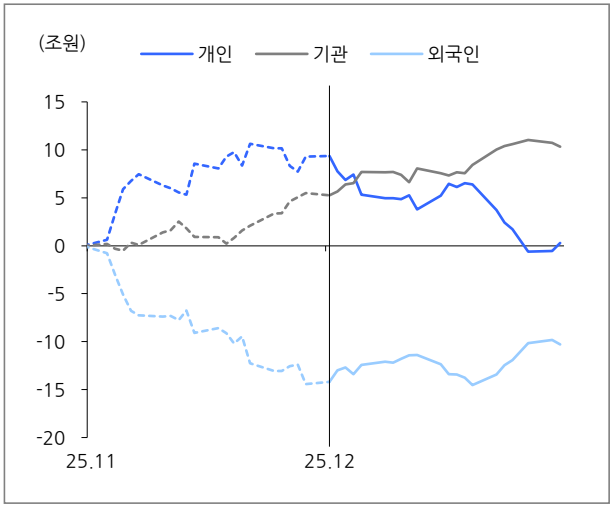
제한적인 수급 확인

- 개인 투자자는 연말로 갈수록 순매도 기조를 강화한 반면, 기관은 점진적인 순매수로 대응. 외국인은 11월 강도 높은 순매도를 기록한 이후, 단기적으로 약한 순매수 전환이 확인됨
- 연중 외국인 순매수는 11월을 지나며 다시 순매도 기록 중. 반도체 업종을 제외할 경우 외국인 수급은 여전히 제한적인 모습
- 부진한 외국인 수급 추세에도 불구하고 외국인 지분율은 35.4%로 연초대비 확대, 10년 장기 평균을 상회하는 중. 외국인 지분율이 높은 업종 중심의 주가 상승이 지분율 확대의 원인

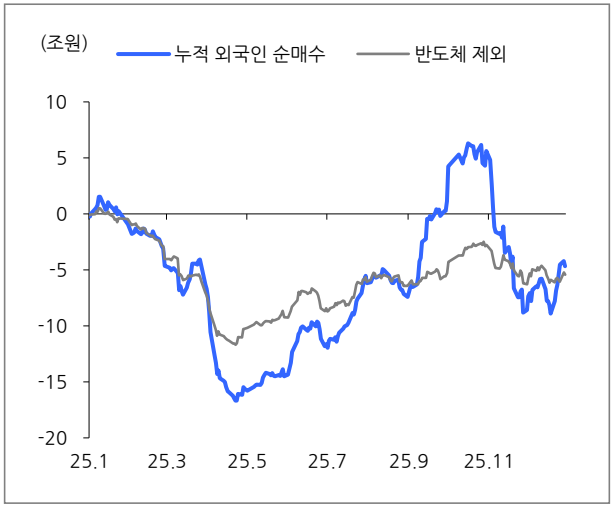
업종별 외국인 지분율과 수익률



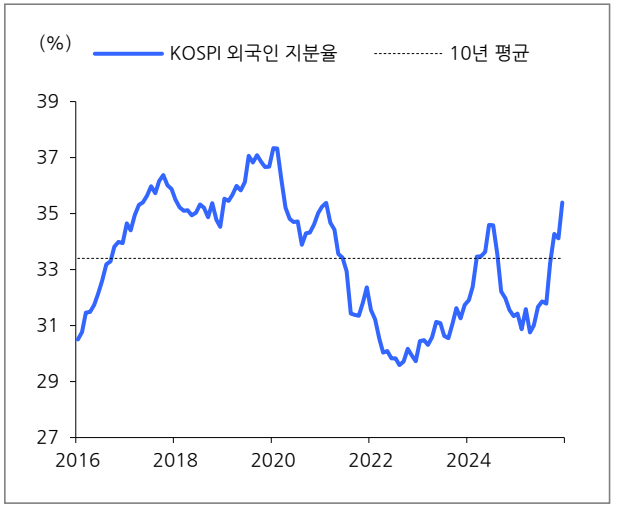
11월 이후 수급 주체별 누적 순매수 추이



KOSPI 외국인 순매수 추이



KOSPI 외국인 지분율

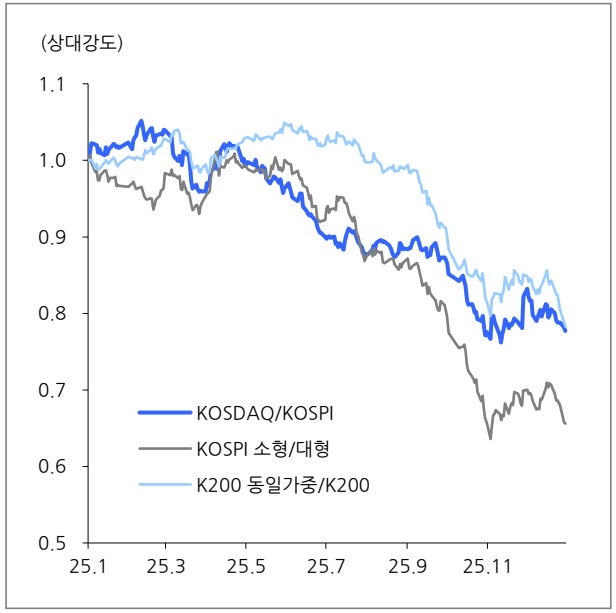


자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

저점을 형성 중인 중소형주/KOSDAQ 상대강도

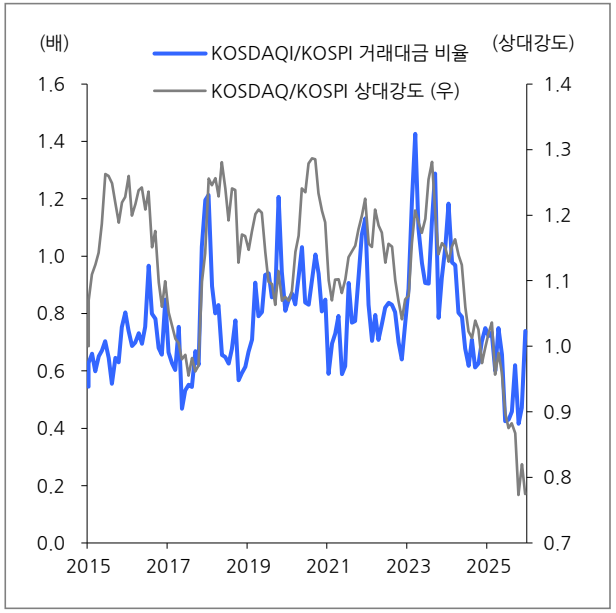
- 11월을 기점으로 KOSDAQ 및 중소형주의 상대 강세 회복 흐름이 확인
- 예컨대, 12월 들어 KOSPI와 KOSDAQ의 거래대금은 각각 398조원, 294조원을 기록 중이며, KOSPI 대비 KOSDAQ의 거래대금 비율은 약 0.74배로 10월(0.42배)과 11월(0.47배) 대비 상승. KOSDAQ 시장 거래 참여가 활발해지고 있다는 의미
- 상대강도 저점 형성과 함께 거래대금 · 개인 참여가 동반 회복되며, 중소형주/KOSDAQ의 '가격 탄력성'이 다시 확장되는 구간으로 진입 중

저점 확인 중인 중소형주/코스닥 상대강도



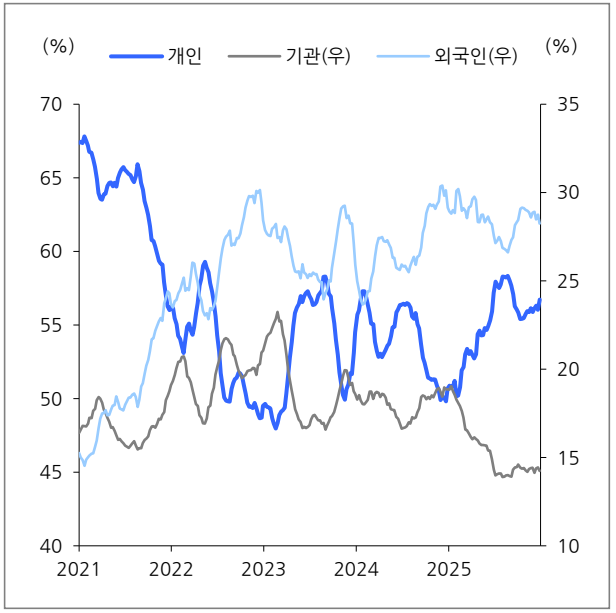
자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

코스피, 코스닥의 거래대금 비율과 상대강도



자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

수급 주체별 거래 비중



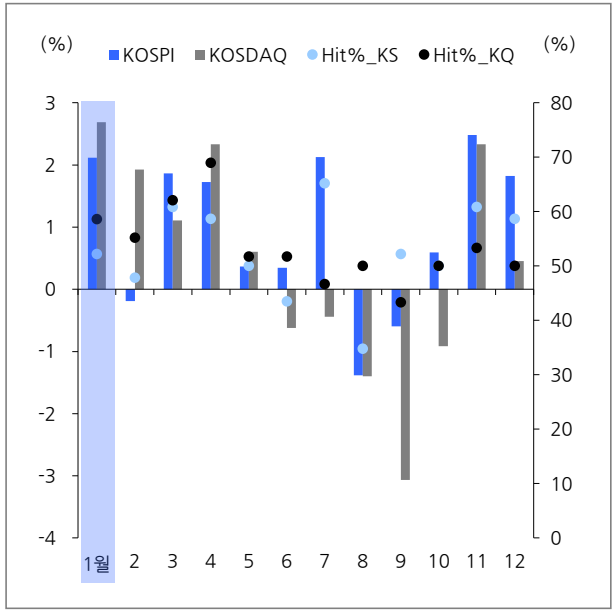
자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

1월 효과에 대한 고찰

1월 효과란 무엇인가?

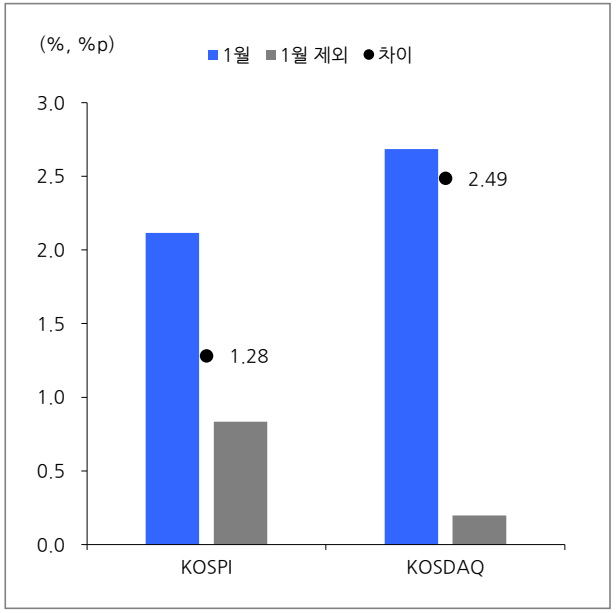
- 1월 효과(January Effect)는 연초, 특히 1월에 주가 수익률이 다른 달 대비 높게 나타나는 계절적 현상을 의미
- Rozeff & Kinney(1976)가 1904~1947년 미국 주식시장을 분석해 체계적으로 입증한 효과
- 이후 연구에서 1월 효과가 주로 소형주에서 집중적으로 나타난다는 점(Keim(1983)), 주가 수준이 낮거나 과거 성과가 부진했던 종목에서 효과가 더욱 두드러지는 현상(De Bondt and Thaler(1987)) 등을 확인
- 한국 증시에서도 2005년 이후 21번의 1월 평균 수익률은 KOSDAQ이 가장 높았으며, 그 뒤를 KOSPI 소형주가 차지. 중소형주의 강세를 기대해볼 수 있는 1월

월별 평균수익률과 Hit Ratio (1980-)



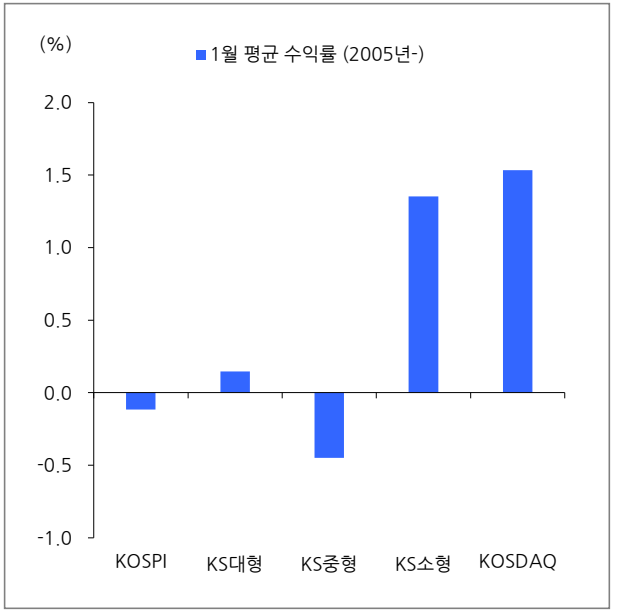
자료 : FnGuide Quantiwise, Infomax, 현대차증권

1월과 非1월 간 평균 성과 차이



자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

지수별 1월 평균 수익률 (2005-)

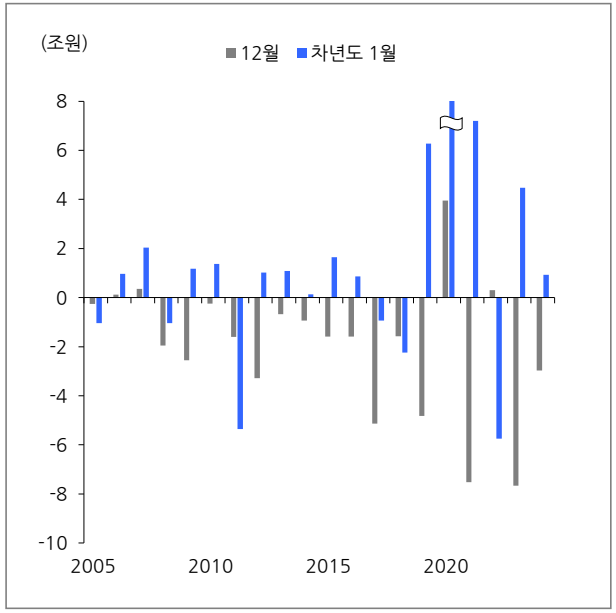


자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

1월 효과의 원인

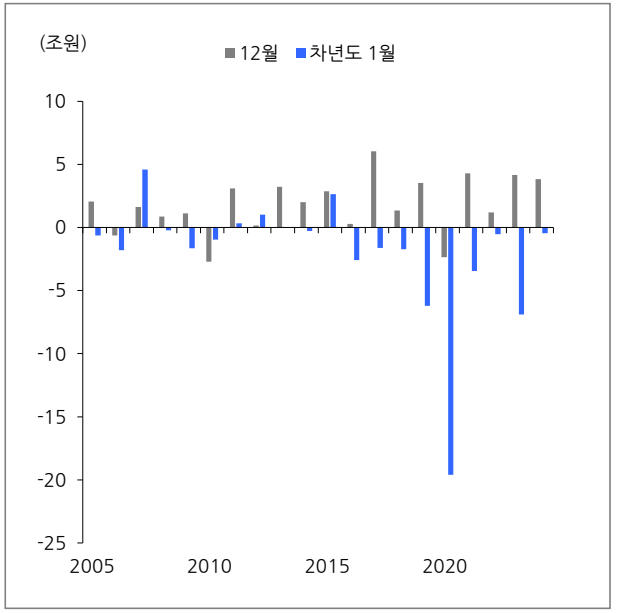
- 1월 효과에 관한 후속 연구는 이 현상을 설명하기 위한 여러 가설을 제시. 그 중 대표적인 것이 절세 목적 매도 가설과 윈도우 드레싱 가설
- 절세 목적 매도 가설(tax-loss selling hypothesis)은 투자자들이 연말에 세금 절감을 위해 손실 종목을 매도하고, 새해에 이를 다시 매수함으로써 1월의 초과수익이 발생한다고 설명
- 윈도우 드레싱 가설(window dressing hypothesis)은 기관투자자들이 연말 포트폴리오를 조정하면서 특정 종목을 매도하고, 이후 다시 매수하는 과정에서 1월 효과가 나타난다는 설명

12월-차년도 1월 개인 수급 추이



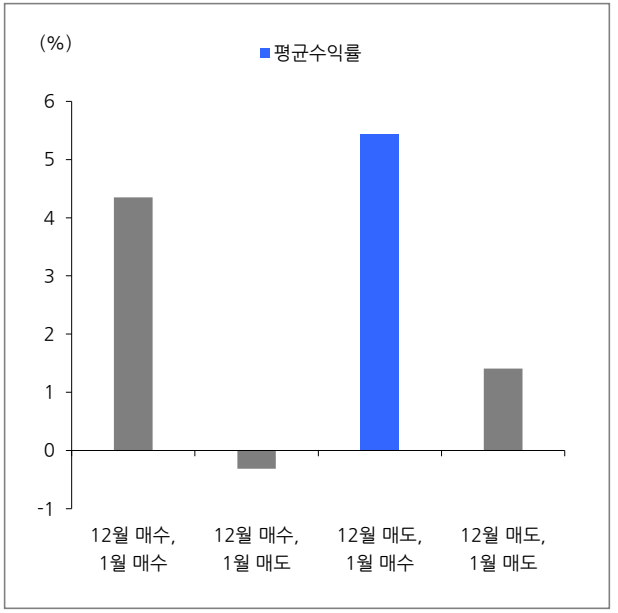
자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

12월-차년도 1월 기관 수급 추이



자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

기관 수급 특징별 1월 평균 수익률

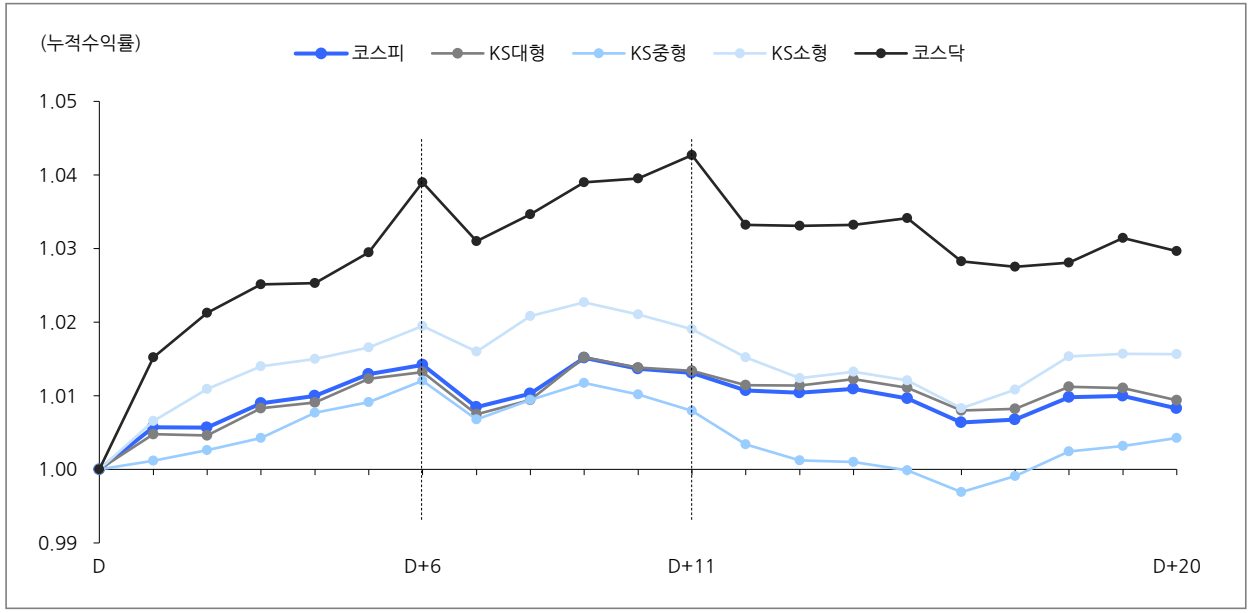


자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

1월 효과의 지속성

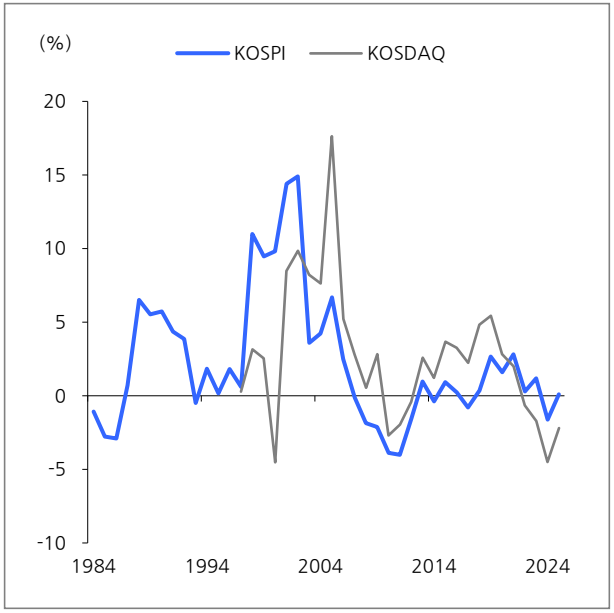
- 1월 효과를 좀 더 세분화해보면, 1월 효과로 인한 초과수익률은 상반기에 집중되고, 하반기를 지날수록 효과가 약화되는 현상이 확인
- D+6(6거래일 후) 전후로 첫 번째 고점을 확인한 이후, D+9 ~ D+11 거래일을 기점으로 강세가 둔화되는 경향을 보임
- 또한, 선행 연구에서는 1월 효과의 크기가 감소하고 있다는 주장도 제기된 바 있음
- 월 상반기 내 투자 판단이 수익률을 극대화할 가능성이 높다는 의미이자, 1월 효과를 극대화할 수 있는 스크리닝 전략이 필요함을 시사

1월 거래일별 누적 수익률 추이



자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

1월 증시 수익률의 5년 이동평균 추이

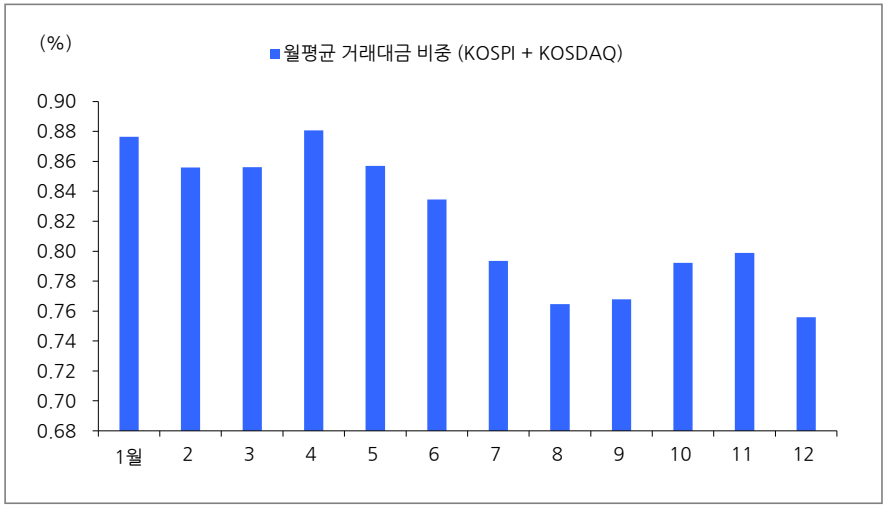


자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

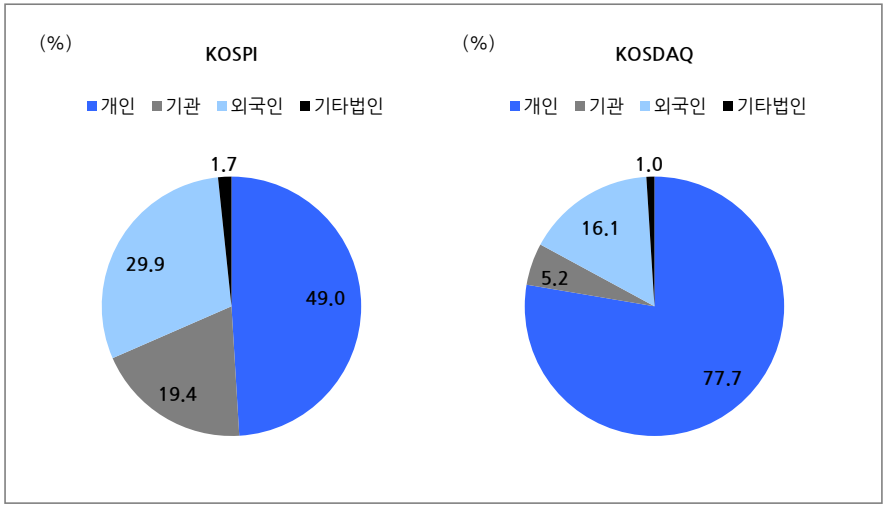
왜 중소형주 & KOSDAQ인가? (1) 시장 구조와 수급 메커니즘

- KOSDAQ은 개인 투자자 비중이 절대적으로 높은 시장으로, 단기 수급 변화가 가격에 직접적으로 반영되는 구조
- KOSPI/KOSDAQ의 전월대비 거래대금 증가율과 전월대비 수익률 간의 상관관계는 각각 0.374, 0.543을 기록. 거래대금 증가에 대한 가격 반응이 KOSDAQ에서 더 크게 나타나며, 가격 탄력성이 높음을 시사
- 연초 수급이 유입되는 국면에서는 이러한 구조적 특성이 수익률로 이어질 가능성

월평균 거래대금 비중 (KOSPI + KOSDAQ)

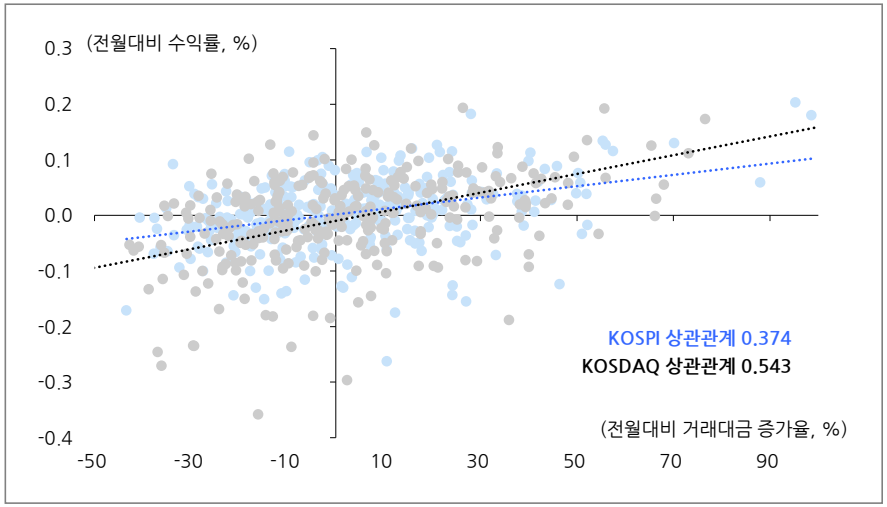


KOSPI/KOSDAQ의 수급 주체별 거래 비중



자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권
주: 24년말 기준

거래대금과 수익률 간의 상관관계



자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

왜 중소형주 & KOSDAQ인가? (2) 정책 모멘텀

- 금융위원회는 '25년 12월 19일 「코스닥 신뢰+혁신 제고 방안」을 발표하며, 4대 방향 · 17개 과제를 제시
- 그간 코스닥 시장은 외형 성장에도 지수 성장은 정체되며 모험자본 생태계 역할을 제대로 하지 못하고 있다는 평가
- 상장심사 · 폐지 재설계로 혁신 성장기업의 원활한 상장 지원 및 부실기업의 신속한 퇴출 유도
- AI · 우주 · 에너지(ESS · 신재생)에 대한 맞춤형 기술특례상장 전면 도입 추진
- 연기금 기금운용평가 기준에 코스닥지수 반영 추진, 대형 IB들의 모험자본 이행실적으로 코벤펀드 · BDC 투자를 인정해 기관투자자 진입 촉진

코스닥 신뢰+혁신 제고 방안 요약

구분	주요 내용	세부 내용
상장심사 · 폐지 구조 재설계	- 혁신성장기업 상장 활성화	- 맞춤형 기술특례상장 전면 도입. AI · 우주 · 에너지(ESS · 신재생)에 대한 기준 마련 및 순차 확대
		- 효율적 상장심사를 위해 세부기술 분야별 자문역 임명으로 상시적 기술 전문인력 확충
	- 부실기업 상장 폐지 활성화	- 상장폐지사유에 '주된 사업 변경'을 포함해, 부실화된 기술특례상장기업의 부적절한 상장 유지 방지
		- '26년부터 3년에 걸쳐 시가총액, 매출액 상장폐지 요건 상향 및 상장폐지 심사 조직 신설 · 보강
코스닥 기관투자자 진입 촉진	- 코스닥벤처펀드 · BDC 활성화	- 코스닥벤처펀드: 세제 및 공모주 우선배정 혜택 3년 연장, 공모주 우선배정 물량 확대(25% → 30%), 세제혜택 한도(현 3,000만원) 확대 추진
		- BDC: 세제혜택 신설 적극 검토, 기존 공모 종합 운용사(자산운용사 42개사)는 별도 인가 없이 즉시 운용 허용 등 조기 상품 출시 지원
	- 기관(연기금 등) 참여유인 제고	- 기금운용평가시('25년 대상 기금 27개) 기준수익률에 코스닥지수 일정비율 반영 검토, 장기투자자 유입 촉진 - 대형 IB(모험자본 공급의무가 부여됨)의 모험자본 이행실적으로 코벤펀드 · BDC 투자 인정
코스닥본부 경쟁력 강화	- 코스닥시장위원회 선임요건 강화	- 코스닥시장위원회(상장 · 폐지 최종결정 및 규정 개정 의결) 위원 전문성 제고를 위해 '경력 · 전문성 요건' 신설 추진(현행 경력 · 전문성 요건 규정 부재)
	- 경영평가 분리	- 코스닥 본부 경영평가를 타 본부와 분리 시행(현행 거래소 전체 평가)
투자자 보호 강화	- 중복상장 심사기준 정립	- 물적 · 인적분할 外 중복상장(인수 · 신설 등)에 대해서도 심사 기준을 상장규정(시행세칙)에 반영
	- IPO 풋백옵션 실효성 강화	- 일반투자자에게 생소한 IPO 풋백옵션 안내 강화
	- 주관사별 추정실적 괴리율 비교공시	- IPO시 추정실적 괴리율을 주관사별 비교공시해 과대추정 유인을 견제

자료 : 금융위원회, 현대차증권

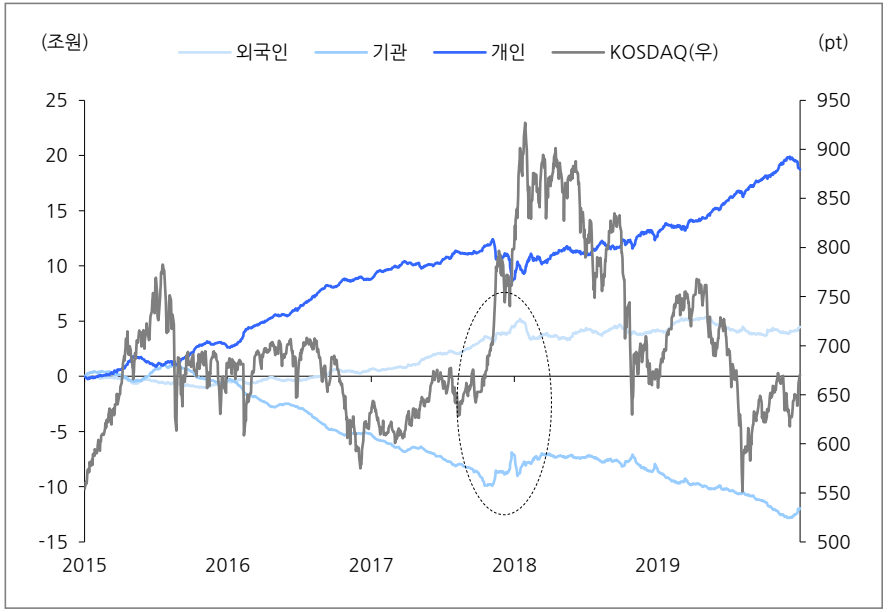
2018년「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」

- 금융위원회는 '18년 1월 11일「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」발표
- 당시 발표안은 상장 요건 개편을 통해 혁신 기업 진입을 활성화하고, 코스닥 시장의 모험자본 공급 역할 확대에 초점을 맞췄으며, KOSPI, KOSDAQ 통합지수 및 중소형주 지수를 개발해 상품 출시 유도
- 거래소, 예탁원 등이 3,000억 원 규모의 '코스닥 Scale-up 펀드'를 조성해 중소형주에 집중 투자하는 등 장기 자금의 코스닥 유입 촉진
- '계속사업이익 有', '자본잠식 無' 등 기존 코스닥 시장 상장요건을 삭제해 혁신기업의 원활한 상장 지원
- 수급 측면에서는 코스닥으로의 외국인, 기관 자금 유입이 확인됐으나 단기적 영향에 그침

코스닥 활성화 정책 발표 예고 이후 코스피 대비 상대성과 우위

자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

코스닥 시장 활성화 기대감에 외국인, 기관 자금 유입되며 강세



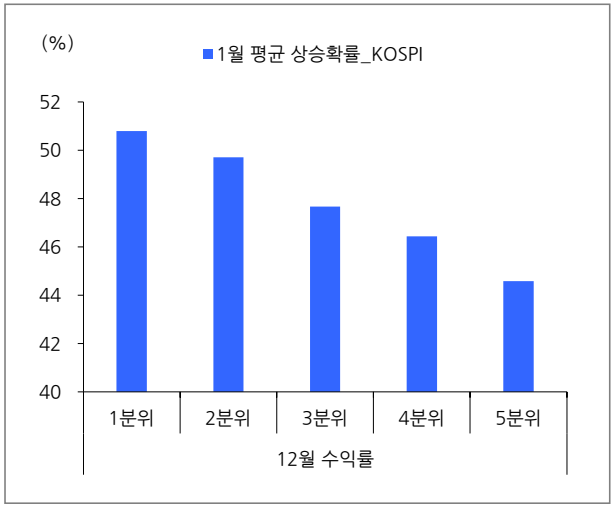
자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

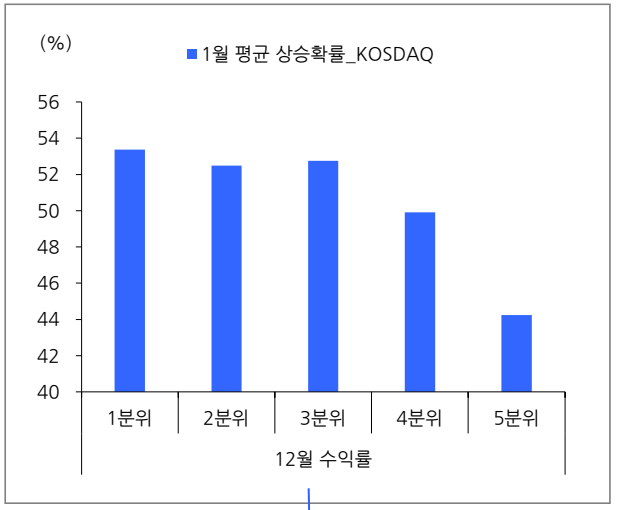
1월 = 낙폭과대 × 유동성 × 개인 수급

1월 효과의 조건부 확률(낙폭과대 팩터의 성과)

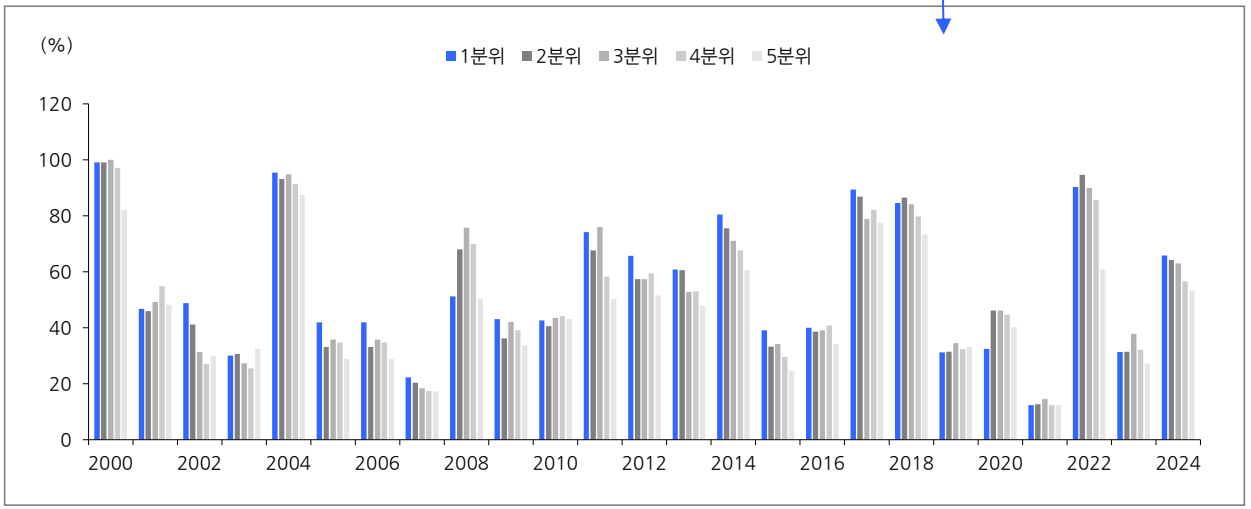
- 1월 효과를 세분화하기 위해, 종목의 전월(12월) 수익률을 5개 분위로 나누어 분위별 1월 효과를 관측
- 양 증시 모두 12월 수익률 기준 1분위(수익률이 가장 낮은 그룹)에 위치한 종목들이 다음해 1월에 상승할 확률이 가장 높은 것으로 나타남
- 1월 효과의 계절성은 12월 낙폭과대와 연관성이 있으며, 해당 패턴은 KOSPI보다 KOSDAQ에서 보다 강하게 나타나는 경향 확인
- 연도별로 보더라도 12월 낙폭과대 구간의 1월 반등 확률이 반복적으로 관측

12월 수익률 분위별 1월 평균 상승확률 (좌: KOSPI, 우: KOSDAQ)





12월 수익률 분위별 1월 평균 상승확률 (KOSDAQ 종목 기준)

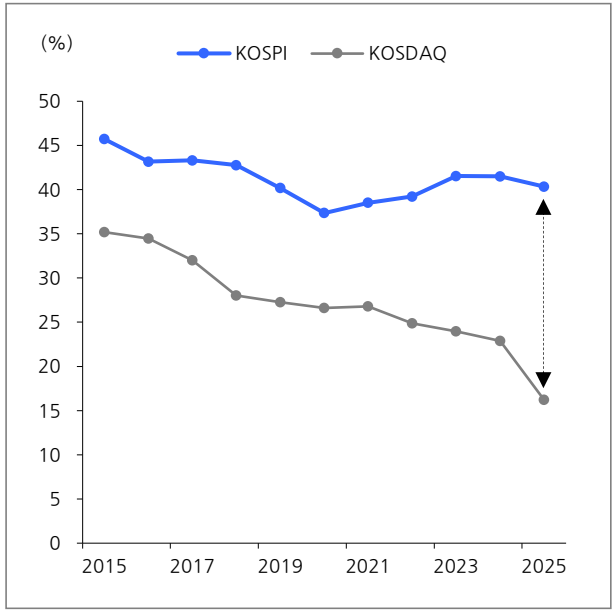


자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

중소형주 · KOSDAQ에서 약화되는 펀더멘탈 신호

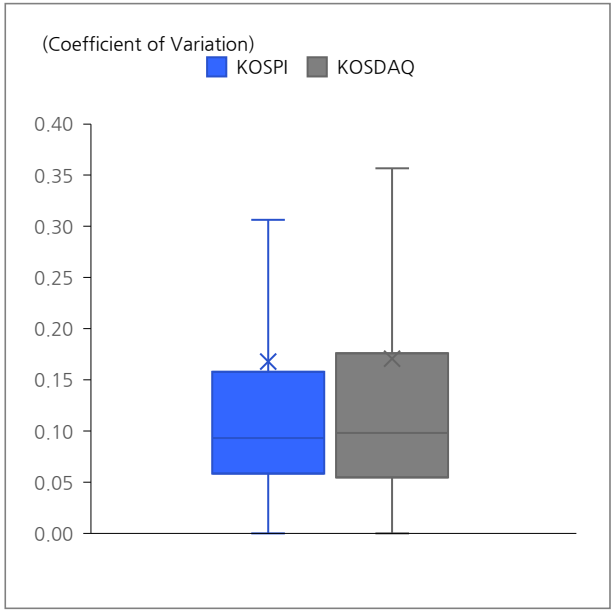
- 중소형주 시장은 대형주 대비 애널리스트 커버리지가 제한적이며, 이에 따라 펀더멘탈 정보의 가용성과 신뢰도가 구조적으로 낮은 편
- 컨센서스가 존재하는 종목에 한해서도, 이익 추정치의 변동성은 중소형주 및 KOSDAQ에서 더 크게 나타남
- 이러한 불안정성은 실제로 전망치 달성률의 높은 변동성으로 이어지며, 펀더멘탈 지표의 단기 설명력을 약화시키는 요인으로 작용
- 연초 수급과 유동성 요인의 중요성이 더욱 부각될 수 있는 국면

컨센서스가 존재하는 종목의 비중



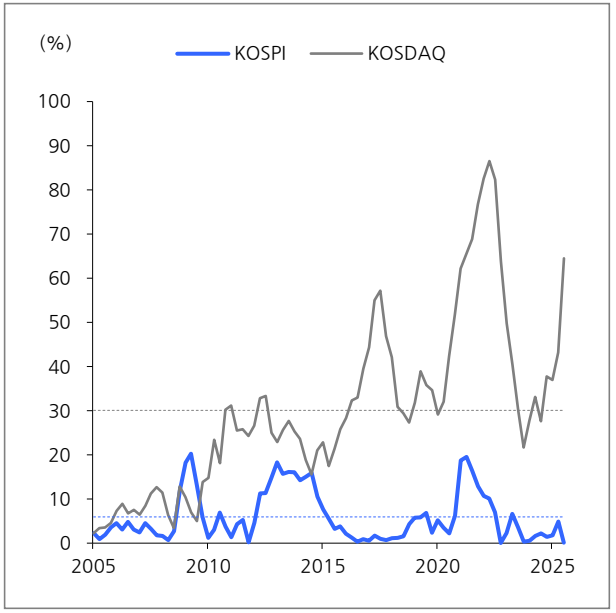
자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

컨센서스의 변동성



자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

증시의 평균 전망치 달성률(TTM)

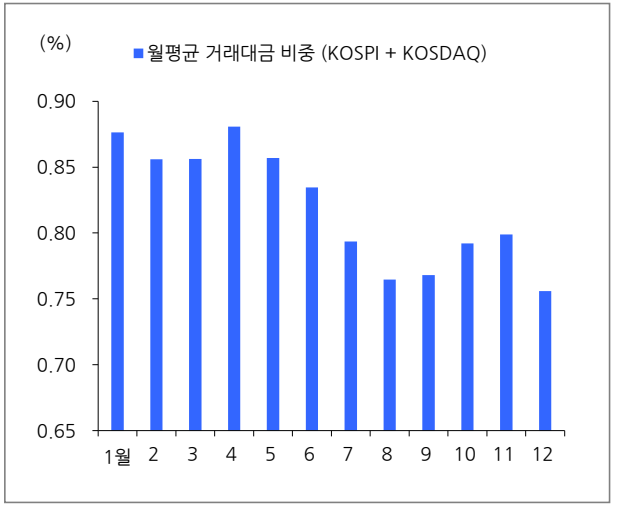


자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

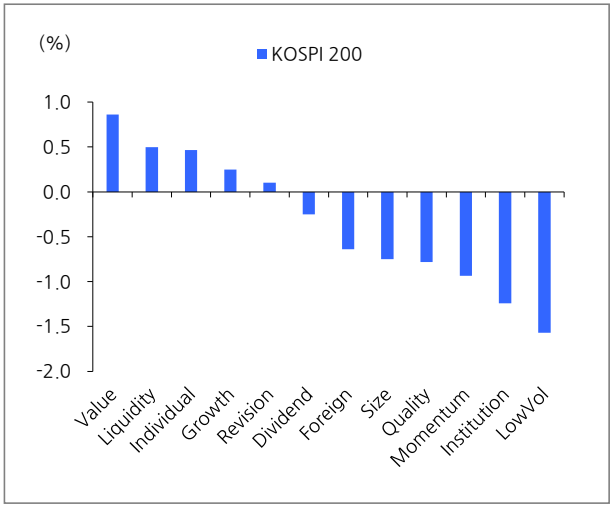
1월의 계절성: 개인 수급과 유동성의 달

- 1월은 연중 거래대금 비중이 높은 구간으로, 시장 전반의 유동성이 집중되는 시기
- 이 과정에서 개인 투자자의 거래 비중이 확대되며, 가격 형성의 중심이 기관 · 외국인에서 개인으로 이동할 가능성
- 1월에는 KOSPI200과 KOSDAQ/중소형주 유니버스에서 공통적으로 개인 및 유동성 관련 스타일 팩터의 성과가 상대적으로 강화
- 1월 투자 전략에서는 전통적 펀더멘탈보다 개인 수급과 유동성 변화에 대한 민감도가 핵심 변수로 작용할 것

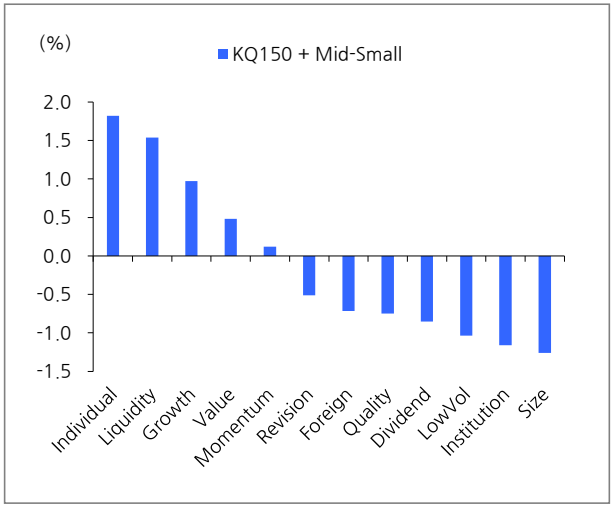
월평균 거래대금 비중



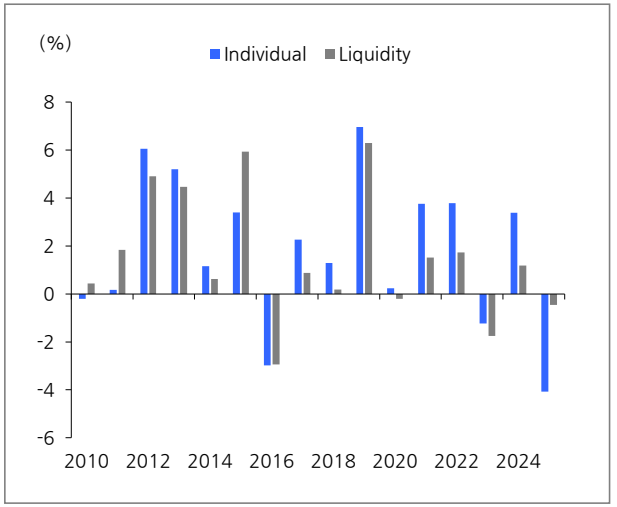
Style Factor 1월 평균 성과 (KOSPI 200)



KOSDAQ/중소형주에서 성과 확대



1월은 개인 수급과 유동성을 고려할 필요

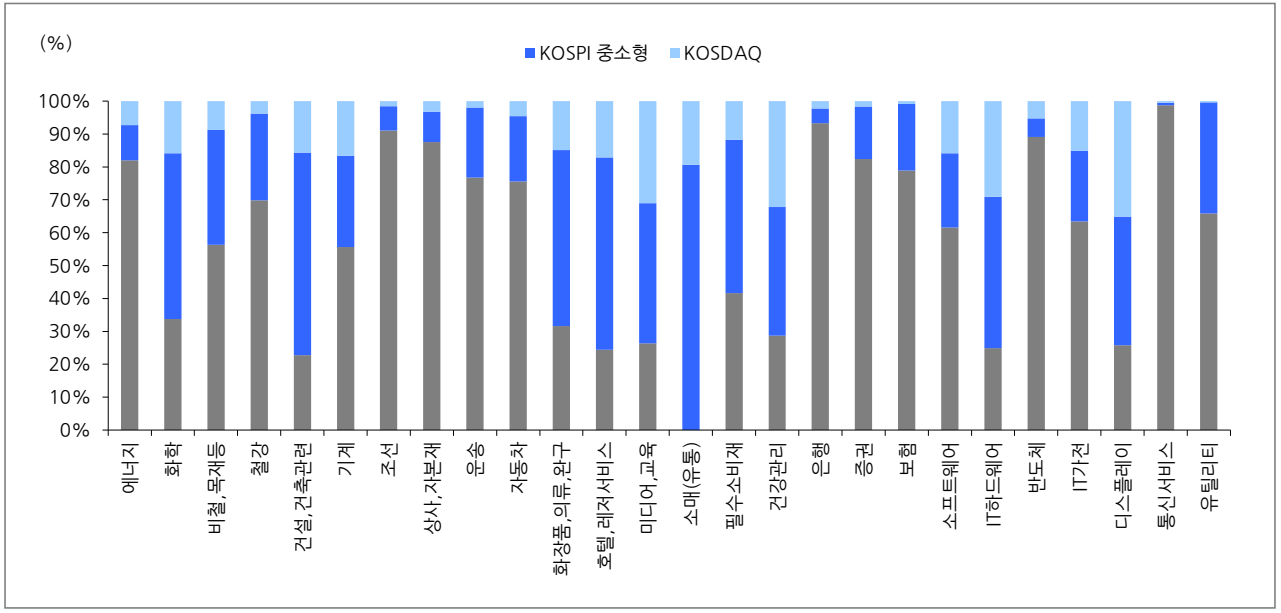


자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

업종 내 KOSDAQ/중소형주 종목 비중

- 26개 업종 중 10개 업종에서 KOSDAQ · 중소형주 비중이 과반을 차지
- 특히 IT하드웨어 · 건강관리 · 미디어,교육 등 성장 업종일수록 대형주보다 KOSDAQ/중소형주의 존재감이 구조적으로 큼
- 1월과 같이 유동성과 개인 수급이 강화되는 국면에서는 업종 전략 역시 KOSDAQ/중소형주 노출이 성과에 핵심적인 역할을 할 것으로 기대

업종 내 KOSPI 중소형주 및 KOSDAQ 종목 비중



자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

1월 전략의 핵심: 낙폭과대 × 유동성 × 개인 수급

- 연초 전략에서는 펀더멘탈 가시성보다 '거래 활성화'와 '개인 수급 집중도'가 성과를 좌우하는 핵심 변수로 작용
- 유동성 유입과 개인 수급의 집중도가 중소형주 및 KOSDAQ에서 구조적으로 더 높다는 점을 감안, 업종 내 중소형주 및 KOSDAQ의 비중(시가총액 기준)을 함께 고려
- 반도체 업종은 대형주 중심 업종임에도 불구하고, 최근 강한 가격 모멘텀과 거래대금 확대가 동반되며 연초 수급 흐름에서 예외적으로 배제하기 어려운 업종
- 반도체, IT하드웨어, 소매(유통), 건강관리, 기계 업종을 1월 Top-Picks로 제시

1월 Top-Picks Score 상위 업종

자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

주요 업종의 수익률, 거래대금 및 개인 거래비중

업종	수익률				시가총액 대비 거래대금				개인 거래비중				중소형&KQ 비중
	1M	Rank	3M	Rank	1M	Rank	3M	Rank	1M	Rank	3M	Rank	
반도체	19.6	1	54.0	1	9.7	18	33.2	16	46.6	24	40.3	23	6.0
IT하드웨어	-1.1	18	22.1	4	35.0	1	111.3	1	64.2	8	65.4	4	64.9
소매(유통)	-0.4	16	0.8	19	13.8	10	37.4	13	57.7	11	50.8	18	100.0
건강관리	-1.4	19	17.6	9	28.3	3	68.6	3	71.0	2	68.1	2	57.7
미디어,교육	4.7	6	0.4	21	13.6	11	55.2	8	56.2	14	59.2	10	61.8
기계	1.2	11	19.6	7	31.0	2	91.4	2	66.8	5	63.3	5	33.3

자료 : FnGuide Quantiwise, 현대차증권

H to Z Model Portfolio

1월 Model Portfolio

WI26	제안 비중	코드	종목	구분	제안 비중	시가총액	Earnings	Valuation	Macro	Style	Score
에너지	4.55	A034730	SK	KS	1.95	185,969	1.87	1.76	1.44	2.00	7.07
		A010950	S-Oil	KS	1.15	93,444	1.90	1.68	0.46	1.87	5.91
		A009830	한화솔루션	KS	1.45	46,067	1.31	1.75	1.91	1.64	6.61
화학	1.64	A285130	SK케미칼	KS	0.97	11,331	1.55	1.62	1.60	1.54	6.31
		A006650	대한유화	KS	0.67	9,412	1.63	1.28	1.15	1.57	5.63
기계	1.48	A034020	두산에너빌리티	KS	1.48	482,343	0.90	0.55	1.12	1.30	3.87
조선	7.16	A329180	HD현대중공업	KS	3.23	534,253	1.88	1.01	1.11	1.79	5.80
		A009540	HD한국조선해양	KS	1.88	288,047	0.98	1.50	1.25	1.44	5.17
		A267250	HD현대	KS	2.05	148,902	1.42	1.75	0.87	1.74	5.78
상사,자본재	7.29	A012450	한화에어로스페이스	KS	2.34	485,212	1.06	0.82	1.50	1.56	4.94
		A028260	삼성물산	KS	1.57	407,094	0.89	0.78	1.39	1.36	4.41
		A000880	한화	KS	2.22	61,166	1.21	1.44	1.68	1.82	6.16
		A001120	LX인터내셔널	KS	1.17	12,597	0.92	1.25	1.86	1.21	5.25
자동차	4.35	A005380	현대차	KS	1.52	607,107	0.80	0.71	0.58	1.42	3.51
		A161390	한국타이어앤테크놀로지	KS	1.42	72,219	1.20	1.59	0.57	1.75	5.11
		A018880	한온시스템	KS	1.42	20,125	1.79	2.00	0.00	1.49	5.28
소매(유통)	1.82	A139480	이마트	KS	0.39	22,435	1.49	0.90	1.64	1.28	5.32
		A023530	롯데쇼핑	KS	0.42	20,509	1.13	1.09	1.83	1.38	5.42
		A008770	호텔신라	KS	0.47	17,505	1.66	1.86	1.11	0.96	5.59
		A007070	GS리테일	KS	0.54	16,805	1.13	1.59	1.42	1.72	5.85
건강관리	3.14	A458870	씨어스테크놀로지	KQ	1.90	16,478	2.00	1.93	0.74	1.50	6.18
		A170900	동아에스티	KS	1.24	4,910	1.47	1.41	1.53	1.06	5.47
은행	6.77	A105560	KB금융	KS	2.33	475,683	0.64	1.28	1.40	1.32	4.64
		A055550	신한지주	KS	2.76	373,346	0.78	1.35	1.69	1.52	5.34
		A086790	하나금융지주	KS	1.68	261,905	0.52	1.21	1.62	1.39	4.74
증권	2.30	A006800	미래에셋증권	KS	0.98	132,415	0.71	0.87	1.73	1.48	4.80
		A016360	삼성증권	KS	1.32	67,332	0.85	1.55	1.58	1.41	5.39
보험	2.11	A032830	삼성생명	KS	2.11	315,200	1.06	0.90	1.34	1.66	4.95
소프트웨어	3.14	A251270	넷마블	KS	1.10	41,473	1.03	1.54	1.85	0.89	5.31
		A263750	펄어비스	KQ	2.05	24,029	1.69	1.86	1.55	1.44	6.53
IT하드웨어	1.90	A011070	LG이노텍	KS	0.54	64,138	1.68	0.80	1.05	1.53	5.05
		A353200	대덕전자	KS	0.73	23,275	1.75	1.74	0.50	1.60	5.59
		A222800	심텍	KQ	0.62	18,428	1.62	1.90	0.77	1.09	5.37
반도체	45.52	A005930	삼성전자	KS	25.51	7,097,646	1.78	1.15	0.65	1.68	5.26
		A000660	SK하이닉스	KS	17.23	4,739,295	1.58	1.47	0.56	1.45	5.06
		A067310	하나마이크론	KQ	1.41	17,092	1.65	1.80	0.38	1.52	5.35
		A356860	티엘비	KQ	1.37	5,880	1.72	1.84	0.50	1.29	5.35
IT가전	3.47	A373220	LG에너지솔루션	KS	2.01	862,290	0.28	1.15	0.34	1.36	3.14
		A066970	엘앤에프	KS	1.46	38,279	1.40	1.97	0.33	1.56	5.26
유틸리티	3.35	A015760	한국전력	KS	3.35	303,007	0.73	1.85	1.66	1.83	6.08

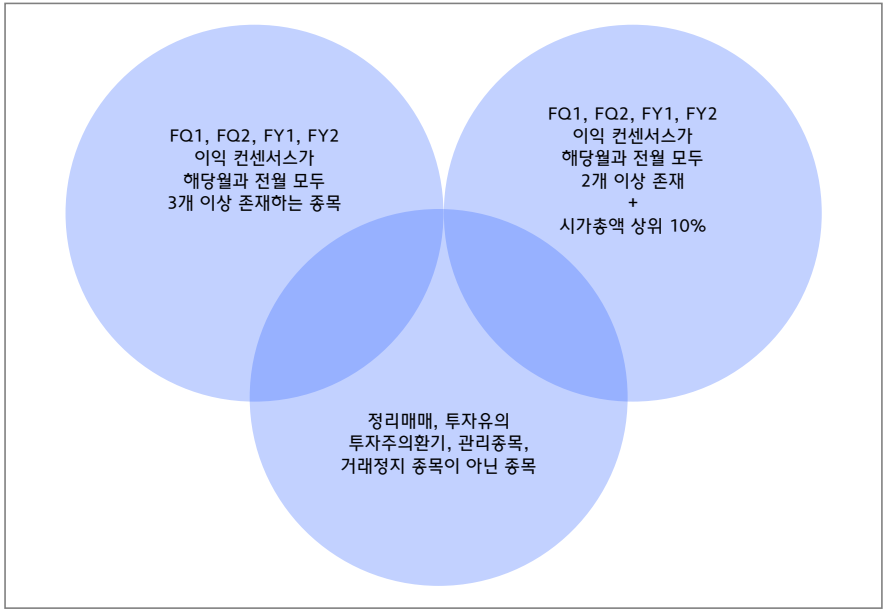
1월 Top-Score Portfolio

WI26	제안 비중	코드	종목	구분	제안 비중	시가총액	Earnings	Valuation	Macro	Style	Score
에너지	8.04	A034730	SK	KS	3.44	185,969	1.87	1.76	1.44	2.00	7.07
		A010950	S-Oil	KS	2.03	93,444	1.90	1.68	0.46	1.87	5.91
		A009830	한화솔루션	KS	2.57	46,067	1.31	1.75	1.91	1.64	6.61
화학	3.67	A285130	SK케미칼	KS	2.17	11,331	1.55	1.62	1.60	1.54	6.31
		A006650	대한유화	KS	1.50	9,412	1.63	1.28	1.15	1.57	5.63
철강	1.14	A004020	현대제철	KS	1.14	41,435	1.44	1.18	0.85	1.69	5.15
건설,건축관련	1.00	A006360	GS건설	KS	1.00	16,860	0.56	1.24	1.82	1.47	5.09
기계	0.98	A056190	에스에프에이	KQ	0.98	8,403	1.53	1.11	1.24	1.20	5.09
조선	7.25	A329180	HD현대중공업	KS	3.27	534,253	1.88	1.01	1.11	1.79	5.80
		A009540	HD한국조선해양	KS	1.91	288,047	0.98	1.50	1.25	1.44	5.17
		A267250	HD현대	KS	2.08	148,902	1.42	1.75	0.87	1.74	5.78
상사,자본재	3.32	A000880	한화	KS	2.18	61,166	1.21	1.44	1.68	1.82	6.16
		A001120	LX인터내셔널	KS	1.14	12,597	0.92	1.25	1.86	1.21	5.25
자동차	2.40	A161390	한국타이어앤테크놀로지	KS	1.20	72,219	1.20	1.59	0.57	1.75	5.11
		A018880	한온시스템	KS	1.20	20,125	1.79	2.00	0.00	1.49	5.28
화장품,의류,완구	1.91	A081660	미스토홀딩스	KS	0.99	25,661	1.35	1.38	1.13	1.19	5.04
		A020000	한섬	KS	0.92	3,590	1.37	1.14	1.79	0.75	5.04
호텔,레저서비스	2.78	A032350	롯데관광개발	KS	1.86	18,493	1.89	1.11	1.23	1.74	5.97
		A499790	GS피앤엘	KS	0.93	8,329	1.09	1.54	1.42	0.98	5.03
소매(유통)	5.82	A139480	이마트	KS	1.24	22,435	1.49	0.90	1.64	1.28	5.32
		A023530	롯데쇼핑	KS	1.34	20,509	1.13	1.09	1.83	1.38	5.42
		A008770	호텔신라	KS	1.49	17,505	1.66	1.86	1.11	0.96	5.59
		A007070	GS리테일	KS	1.74	16,805	1.13	1.59	1.42	1.72	5.85
건강관리	3.39	A458870	씨어스테크놀로지	KQ	2.05	16,478	2.00	1.93	0.74	1.50	6.18
		A170900	동아에스티	KS	1.34	4,910	1.47	1.41	1.53	1.06	5.47
은행	3.40	A055550	신한지주	KS	2.34	373,346	0.78	1.35	1.69	1.52	5.34
		A139130	iM금융지주	KS	1.06	25,200	1.46	0.85	1.46	1.35	5.12
증권	1.45	A016360	삼성증권	KS	1.45	67,332	0.85	1.55	1.58	1.41	5.39
소프트웨어	4.76	A251270	넷마블	KS	1.30	41,473	1.03	1.54	1.85	0.89	5.31
		A263750	펄어비스	KQ	2.42	24,029	1.69	1.86	1.55	1.44	6.53
		A181710	NHN	KS	1.04	9,515	0.72	1.78	1.08	1.58	5.15
IT하드웨어	3.91	A011070	LG이노텍	KS	1.11	64,138	1.68	0.80	1.05	1.53	5.05
		A353200	대덕전자	KS	1.51	23,275	1.75	1.74	0.50	1.60	5.59
		A222800	심텍	KQ	1.29	18,428	1.62	1.90	0.77	1.09	5.37
반도체	40.69	A005930	삼성전자	KS	22.80	7,097,646	1.78	1.15	0.65	1.68	5.26
		A000660	SK하이닉스	KS	15.40	4,739,295	1.58	1.47	0.56	1.45	5.06
		A067310	하나마이크론	KQ	1.26	17,092	1.65	1.80	0.38	1.52	5.35
		A356860	티엘비	KQ	1.23	5,880	1.72	1.84	0.50	1.29	5.35
IT가전	1.24	A066970	엘앤에프	KS	1.24	38,279	1.40	1.97	0.33	1.56	5.26
유틸리티	2.83	A015760	한국전력	KS	2.83	303,007	0.73	1.85	1.66	1.83	6.08

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

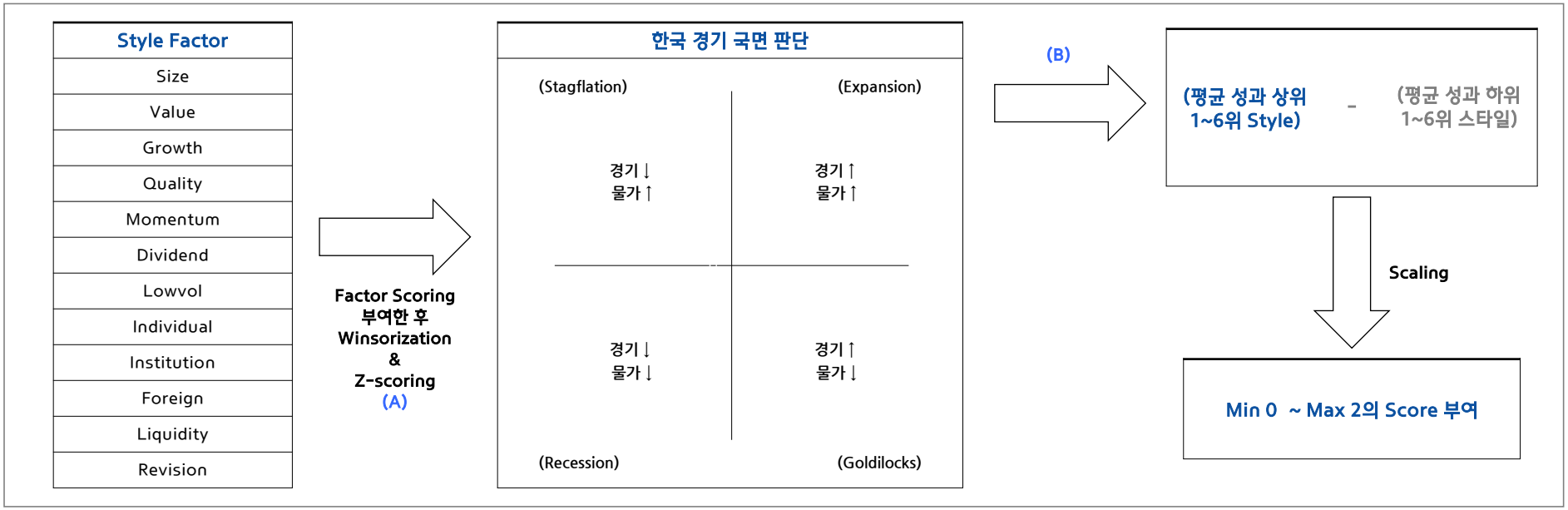
Min 0 ~ Max 2의 Score 부여

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

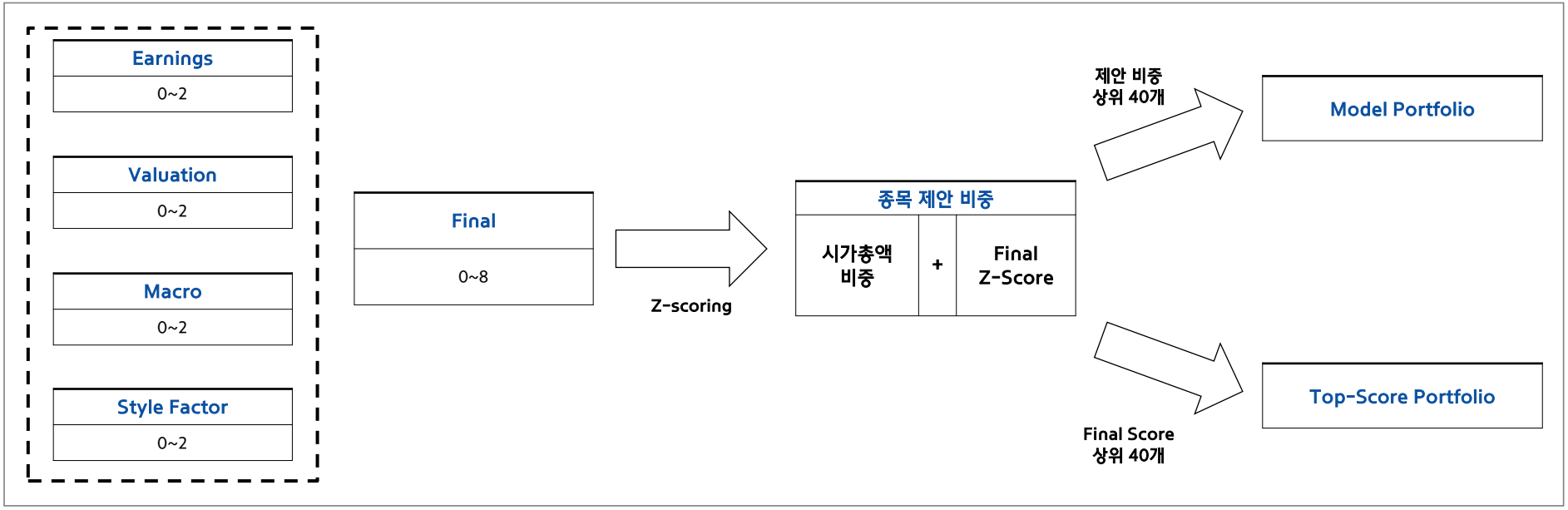
팩터	하위 구성팩터	팩터	하위 구성팩터	팩터	하위 구성팩터	팩터	하위 구성팩터
Size	월간평균시총	Quality	부채비율(TTM, yoy)	Individual	개인순매수(1m)	Liquidity	거래대금(1m)
	60일평균시총		영업이익률(TTM, yoy)		개인순매수(60d)		거래대금(60d)
	120일평균시총		순이익률(TTM, yoy)		개인순매수(120d)		거래대금(120d)
	52주평균시총		총자산회전율(TTM, yoy)		개인순매수(52w)		거래대금(52w)
Value	ev/ebitda(fwd)		ROA(TTM, yoy)		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	에너지	1.67	1.86	0.73	2.00	6.26	14	보험	0.06	0.68	0.97	1.74	3.45
2	유틸리티	0.30	2.00	1.73	1.56	5.59	15	비철,목재등	1.25	0.59	0.52	1.02	3.37
3	소매(유통)	0.93	1.28	2.00	0.66	4.87	16	철강	1.05	0.79	0.13	1.37	3.35
4	반도체	2.00	1.17	0.33	1.31	4.81	17	호텔,레저서비스	0.66	0.83	1.68	0.14	3.31
5	디스플레이	1.20	1.56	0.37	1.67	4.80	18	화장품,의류,완구	0.37	1.50	1.38	0.00	3.25
6	조선	1.61	0.89	0.66	1.48	4.65	19	화학	0.50	1.40	0.00	1.08	2.97
7	건설,건축관련	1.17	0.95	1.51	0.61	4.23	20	건강관리	0.95	0.45	0.90	0.09	2.39
8	은행	0.20	1.12	1.46	1.41	4.19	21	기계	0.77	0.14	0.61	0.84	2.37
9	상사,자본재	0.70	0.51	1.57	1.13	3.91	22	소프트웨어	0.56	0.40	0.84	0.43	2.23
10	IT하드웨어	1.49	1.33	0.26	0.72	3.80	23	운송	0.08	0.26	1.03	0.76	2.13
11	필수소비재	0.13	1.46	1.79	0.32	3.70	24	자동차	0.39	0.34	0.19	1.18	2.10
12	통신서비스	0.89	1.06	1.08	0.50	3.53	25	IT가전	0.00	0.63	0.05	1.25	1.93
13	증권	0.35	1.00	1.22	0.95	3.52	26	미디어,교육	0.54	0.00	0.41	0.20	1.16

자료 : Quantiwise, 현대차증권

12월 Model Portfolio 성과

WI26	제안 비중	기여도	코드	종목	구분	제안 비중	시가총액	Score	수익률	기여도
에너지	3.67	-0.06	A096770	SK이노베이션	KS	0.95	194,411	4.92	-12.00	-0.11
			A267250	HD현대	KS	1.40	155,221	5.78	-4.07	-0.06
			A010950	S-Oil	KS	1.32	86,351	5.95	8.21	0.11
화학	1.20	0.02	A006650	대한유화	KS	1.20	9,230	7.16	1.97	0.02
철강	1.34	-0.02	A005490	POSCO홀딩스	KS	1.34	250,487	4.56	-1.45	-0.02
기계	5.15	-0.08	A267260	HD현대일렉트릭	KS	1.81	279,365	5.93	-0.13	0.00
			A064350	현대로템	KS	1.02	191,763	5.08	6.94	0.07
			A298040	효성중공업	KS	2.32	177,260	7.15	-6.31	-0.15
조선	7.54	0.00	A329180	HD현대중공업	KS	2.14	474,936	5.42	-4.86	-0.10
			A042660	한화오션	KS	1.34	330,314	4.86	5.38	0.07
			A009540	HD한국조선해양	KS	1.49	290,170	5.26	-0.73	-0.01
			A010140	삼성중공업	KS	0.93	216,480	4.75	-2.03	-0.02
			A443060	HD현대마린솔루션	KS	1.65	83,427	6.38	3.98	0.07
상사,자본재	5.68	0.17	A012450	한화에어로스페이스	KS	2.56	439,320	4.95	10.45	0.27
			A028260	삼성물산	KS	1.37	382,447	4.03	6.44	0.09
			A000150	두산	KS	1.75	141,858	5.44	-10.84	-0.19
자동차	7.66	0.34	A005380	현대차	KS	2.12	535,442	5.22	13.38	0.28
			A000270	기아	KS	1.95	445,461	5.35	6.75	0.13
			A012330	현대모비스	KS	1.13	280,817	4.82	20.52	0.23
			A161390	한국타이어앤테크놀로지	KS	1.39	76,183	6.10	-5.20	-0.07
			A018880	한온시스템	KS	1.08	25,555	5.85	-21.25	-0.23
건강관리	1.35	-0.15	A326030	SK바이오팜	KS	1.35	109,482	5.18	-10.87	-0.15
은행	1.88	0.00	A105560	KB금융	KS	1.88	476,065	4.12	-0.08	0.00
증권	3.07	0.15	A138040	메리츠금융지주	KS	1.77	190,291	5.32	4.14	0.07
			A039490	키움증권	KS	1.30	72,564	5.35	6.04	0.08
보험	3.45	0.11	A032830	삼성생명	KS	2.31	305,800	5.79	3.07	0.07
			A000810	삼성화재	KS	1.14	221,544	4.74	3.22	0.04
소프트웨어	1.44	-0.12	A012510	더존비즈온	KS	1.44	28,317	5.62	-8.15	-0.12
IT하드웨어	1.73	0.06	A009150	삼성전기	KS	0.60	187,481	5.30	1.59	0.01
			A011070	LG이노텍	KS	0.53	56,091	5.68	14.35	0.08
			A353200	대덕전자	KS	0.60	24,313	6.01	-4.27	-0.03
반도체	47.16	9.09	A005930	삼성전자	KS	24.20	5,949,236	6.08	19.30	4.67
			A000660	SK하이닉스	KS	16.76	3,858,413	6.67	22.83	3.83
			A240810	원익IPS	KQ	1.54	30,088	5.95	10.77	0.17
			A067310	하나마이크론	KQ	1.55	17,059	6.01	0.19	0.00
			A195870	해성디에스	KS	1.72	8,305	6.24	14.02	0.24
			A095610	테스	KQ	1.39	7,799	5.87	12.93	0.18
IT가전	3.22	-0.31	A373220	LG에너지솔루션	KS	3.22	954,720	3.38	-9.68	-0.31
디스플레이	1.93	-0.11	A034220	LG디스플레이	KS	1.93	62,700	6.11	-5.82	-0.11
유틸리티	2.55	-0.26	A015760	한국전력	KS	2.55	337,031	5.39	-10.10	-0.26
합계		8.84%		KOSPI		7.32%		상대성과	1.51%p	

내일의 차이 현대차증권

12월 Top-Score Portfolio

WI26	제안 비중	기여도	코드	종목	구분	제안 비중	시가총액	Score	수익률	기여도
에너지	3.44	0.06	A267250	HD현대	KS	1.77	155,221	5.78	-4.07	-0.07
			A010950	S-Oil	KS	1.66	86,351	5.95	8.21	0.14
화학	2.40	0.05	A006650	대한유화	KS	2.40	9,230	7.16	1.97	0.05
철강	1.09	0.87	A001430	세아베스틸지주	KS	1.09	10,006	5.59	79.93	0.87
기계	5.34	-0.19	A267260	HD현대일렉트릭	KS	2.34	279,365	5.93	-0.13	0.00
			A298040	효성중공업	KS	3.00	177,260	7.15	-6.31	-0.19
조선	7.49	0.10	A329180	HD현대중공업	KS	2.62	474,936	5.42	-4.86	-0.13
			A009540	HD한국조선해양	KS	1.82	290,170	5.26	-0.73	-0.01
			A443060	HD현대마린솔루션	KS	2.02	83,427	6.38	3.98	0.08
			A071970	HD현대마린엔진	KS	1.03	26,289	5.45	15.48	0.16
상사,자본재	1.44	-0.16	A000150	두산	KS	1.44	141,858	5.44	-10.84	-0.16
운송	1.48	0.15	A086280	현대글로비스	KS	1.48	123,300	5.57	9.85	0.15
자동차	9.03	0.23	A005380	현대차	KS	2.67	535,442	5.22	13.38	0.36
			A000270	기아	KS	2.46	445,461	5.35	6.75	0.17
			A161390	한국타이어앤테크놀로지	KS	1.76	76,183	6.10	-5.20	-0.09
			A018880	한온시스템	KS	1.36	25,555	5.85	-21.25	-0.29
			A064960	SNT모티브	KS	0.77	8,254	5.22	10.93	0.08
화장품,의류,완구	1.87	-0.18	A278470	에이피알	KS	1.87	95,635	6.15	-9.59	-0.18
호텔,레저서비스	1.30	0.27	A032350	롯데관광개발	KS	1.30	15,327	5.82	20.65	0.27
미디어,교육	1.50	0.37	A041510	에스엠	KQ	1.50	24,749	6.02	24.88	0.37
필수소비재	1.07	-0.03	A004370	농심	KS	1.07	27,189	5.49	-3.24	-0.03
증권	4.69	0.11	A138040	메리츠금융지주	KS	1.52	190,291	5.32	4.14	0.06
			A005940	NH투자증권	KS	1.07	73,585	5.30	2.18	0.02
			A039490	키움증권	KS	1.11	72,564	5.35	6.04	0.07
			A016360	삼성증권	KS	0.99	70,368	5.21	-4.31	-0.04
보험	2.32	0.07	A032830	삼성생명	KS	2.32	305,800	5.79	3.07	0.07
소프트웨어	1.99	-0.13	A012510	더존비즈온	KS	1.18	28,317	5.62	-8.15	-0.10
			A095660	네오위즈	KQ	0.81	5,508	5.27	-3.57	-0.03
IT하드웨어	4.31	0.15	A009150	삼성전기	KS	1.49	187,481	5.30	1.59	0.02
			A011070	LG이노텍	KS	1.33	56,091	5.68	14.35	0.19
			A353200	대덕전자	KS	1.49	24,313	6.01	-4.27	-0.06
반도체	45.44	8.59	A005930	삼성전자	KS	22.89	5,949,236	6.08	19.30	4.42
			A000660	SK하이닉스	KS	15.85	3,858,413	6.67	22.83	3.62
			A240810	원익IPS	KQ	1.46	30,088	5.95	10.77	0.16
			A095340	ISC	KQ	0.83	23,720	5.22	-0.71	-0.01
			A067310	하나마이크론	KQ	1.46	17,059	6.01	0.19	0.00
			A195870	해성디에스	KS	1.63	8,305	6.24	14.02	0.23
			A095610	테스	KQ	1.32	7,799	5.87	12.93	0.17
디스플레이	1.71	-0.10	A034220	LG디스플레이	KS	1.71	62,700	6.11	-5.82	-0.10
유틸리티	2.10	-0.21	A015760	한국전력	KS	2.10	337,031	5.39	-10.10	-0.21
합계		10.02%		KOSPI		7.32%		상대성과	2.70%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.
- 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.