발간자료

• **퀀트 Style Rotation:** 유가와 1/(Put/Call)이 각각 가치·성장 시그널로 전환됐지만, 설명력이 더 큰 유가 영향으로 국내 증시는 작년 7월 이후 8개월째 가치주 환경 지속. 1년 전 대비 Equity Duration이 짧아진 업종은 반도체·에너지·조선, 길어진 업종은 자동차·철강·비철/목재. 시장 기여도가 큰 반도체 실적 급등으로 국내 증시 전체도 처음으로 Pure Value 영역에 진입
(계량분석 김경훈)

• **퀀트 Risk Signal:** 반도체 중심 수출 호조 및 제조업 재고 대비 출하지수 개선에 힘입어 2월에 다시 한번 추세 이탈급의 경기 확장 재개. 자산가격 급등과 글로벌 변동성 속 2월 조정을 예상했지만, 12월 이후 후행지표 반등에도 선행지표가 더 빠르게 확장하며 상반된 흐름. 트럼프 2기부터 시작된 관세 및 확장정책으로 인한 물가상승은 마이너스 실질금리 환경으로 가는 촉매재가 될 것
(계량분석 김경훈)

• **펌텍코리아_BUY/7.4만원:** 4공장 가동 지연에 따른 추정치 하향 조정에 따라 적정주가 7.4만원 하향. 1Q26E와 2Q26E 4공장 가동률 개선과 함께 기업가치 상승 기대. 신규 증설 예정인 6공장은 2H26E 완공 전망이며 2026E말 CAPA는 9.3억개 추정
(의료기기/화장품 박종현)

• **종근당_BUY/11만원:** 4Q25 연결 매출액 4,251억원, 영업이익 246억원 기록. 신규 도입 품목 매출 성장에 따른 원가율 상승에도 불구하고 판관비 감소로 영업이익 시장 기대치 상회. 26년에는 위고비/아일리아 등 신규 품목 판매 확대로 탑라인 성장 지속 예상. 다만 원가율 부담으로 마진율 개선폭은 다소 제한적일 것. CKD-510은 심방세동 으로 임상2상 진행 중. 임상 결과 및 후속 개발 전략 구체화 시 신약가치 리레이팅 가능성 존재
(제약/바이오 이지수)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치