Weekly Quant Momentum Strategy

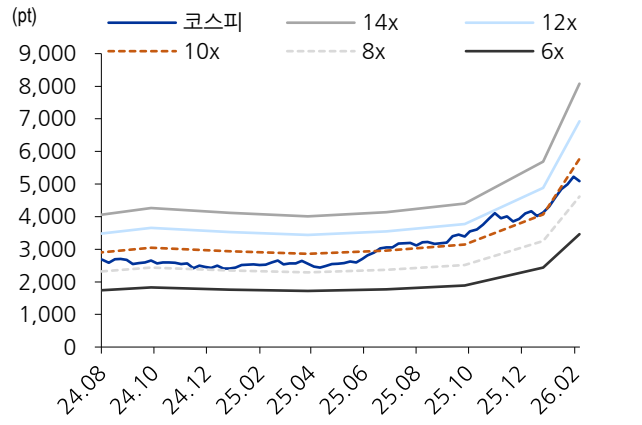
반복적인 급등락에 대응하는 자세

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

Market Overview

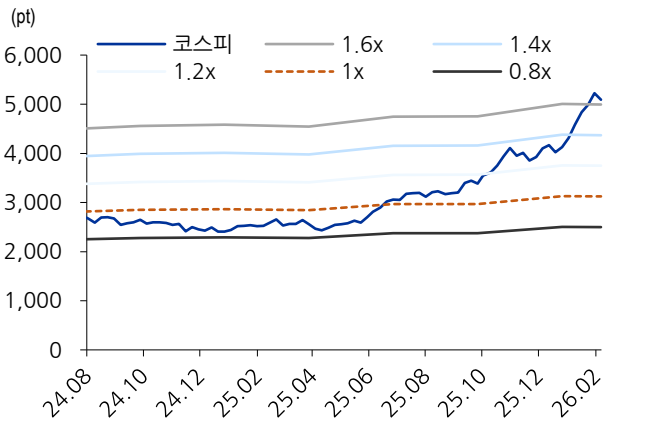
- ✓ **코스피 지수 주간 변동률 및 밸류에이션 점검**
  - 코스피 지난 한 주간(26.01.30~26.02.06) -2.59% 하락, 코스닥 -6.0% 하락
  - 코스피 12MF P/E는 8.8배, TTM P/B는 1.6배
- ✓ **2/10 MSCI 분기 리뷰, 2/11 미국 CPI, 근원CPI 발표**
- ✓ **2/11 한국 1월 실업률 발표, 2/12 한국 옵션만기일**

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	
종근당	건강관리	1,201	1.75	1.75	4.32	2.37	11.02	14.12	1.09	13.07
에스티팜	건강관리	3,037	-8.08	-8.08	16.06	32.79	12.72	42.51	4.82	9.05
셀트리온	건강관리	50,811	4.76	4.76	3.29	108.63	361.47	35.7	2.48	7.73
BGF 리테일	소매(유통)	2,116	0.82	0.82	18.83	9.97	41.8	10.41	1.46	1.65
신세계	소매(유통)	3,178	3.13	3.13	37.87	13.66	57.88	12.41	0.62	5.03
신한지주	은행	45,442	11.03	11.03	16.27	86.14	286.05	8.21	0.71	1.3
KB 금융	은행	55,667	10.43	10.43	18.12	14.95	127.54	8.97	0.86	2.67
JB 금융지주	은행	5,393	12.92	12.92	12.25	2.76	13.35	7.12	0.81	0.59
한국금융지주	증권	11,452	-4.64	-4.64	17.56	7.69	77.94	6.59	0.92	6.3
해성디에스	반도체	1,052	-4.03	-4.03	22.82	3.28	25.49	12.13	1.6	18.72

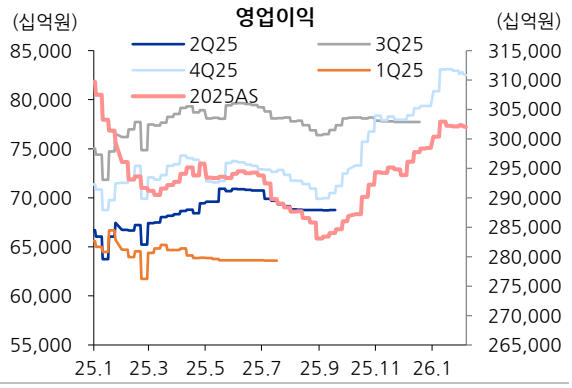
자료: Quantiwise, 유진투자증권

I. 코스피 실적 추이

2 월간 코스피 영업이익, 당기순이익 상향 조정 지속

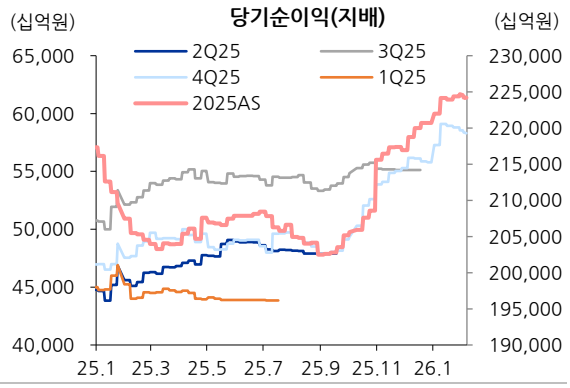
4Q25 코스피 영업이익은 87 조원으로 추정되며 전년동기 대비 +83%(YoY)성장할 것으로 예상한다. 당기순이익은 55 조원으로 예상되며 전년동기대비 +127%(YoY) 성장할 것으로 전망한다. 지난주 대비 영업이익 2 조원이상 상향조정, 당기순이익 3 조원 이상 큰 폭 하향조정되었다.

도표 3. **영업이익 추정치 추이**



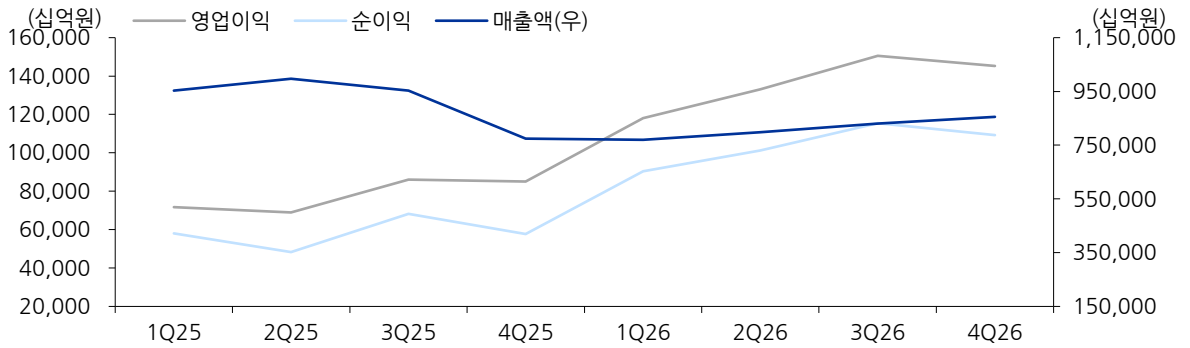
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 4. **당기순이익(지배) 추정치 추이**



자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 5. **2025 년이후 분기별 코스피 매출액, 영업이익, 당기순이익(지배) 추이**



(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
매출액(우)	952,724	997,144	952,906	773,583	771,751	800,890	833,702	858,764
영업이익	71,768	68,948	86,040	87,429	119,073	135,319	153,397	147,634
순이익	58,068	48,305	68,281	54,900	90,363	101,522	116,003	109,471
매출(%,YoY)	4.43	6.97	5.77	-23.19	-19.00	-19.68	-12.51	11.01
영업이익	14.73	-2.28	25.90	82.83	65.91	96.26	78.29	68.86
순이익	32.43	-3.54	38.43	124.65	55.62	110.17	69.89	99.40

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

2 월간 코스피 지수 -2.6% 하락, 12MF EPS +4.8% 상향조정

2 월간 개인 10.4 조원 순매수,
기관 0.6 조원 순매수,
외국인 10.9 조원 순매도

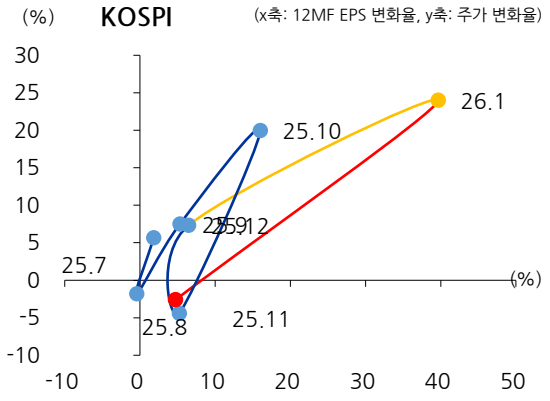
코스피 지수 2 월간 지수 상승, 미국에서 AI 관련 소프트웨어 기업 및 빅테크 기업들의 주가가 급락하며, 코스피 지수 급락 및 급등 반복

2 월간 개인은 10.4 조원 순매수, 기관은 0.6 조원 순매수, 외국인 10.9 조원 순매도했다.

5 개업종 제외한 21 개 업종이 월초 대비 이익추정치가 상향조정 되었고 상향 조정된 것의 대부분은 반도체, 소매유통, 화장품, 에너지, 철강, 건강관리, 보험 업종이었다/

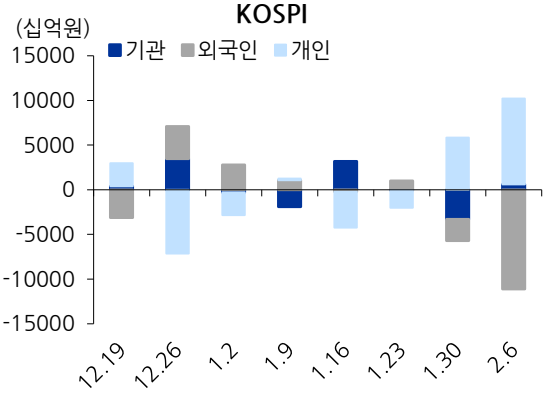
반면, 필수소비재, 소프트웨어, 화학, 건설건축관련, 호텔레저 업종은 일부 하향 조정되었다

도표 7. 2 월 코스피 3%하락, EPS+5% 상향조정



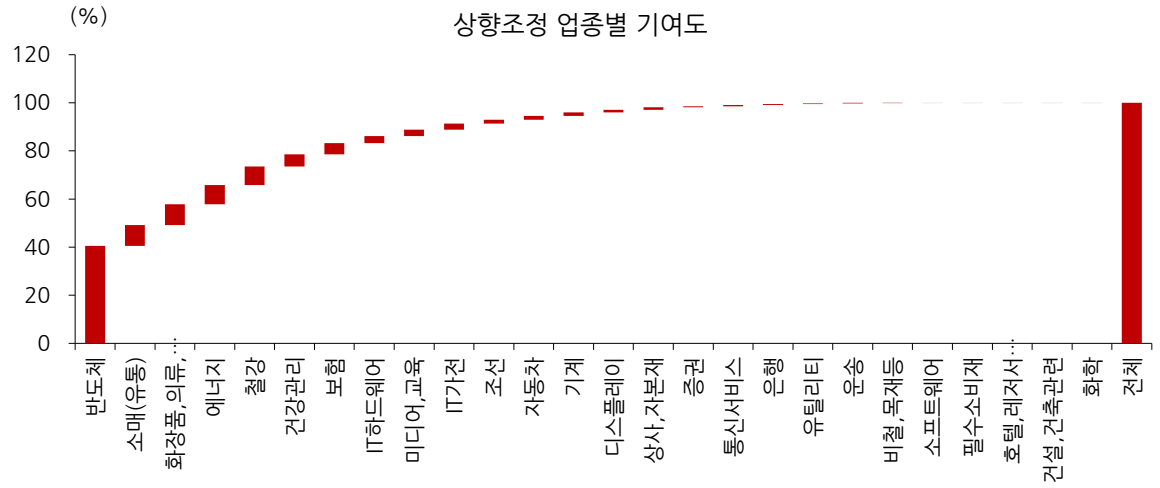
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 8. 코스피 기관, 외국인, 개인 수급



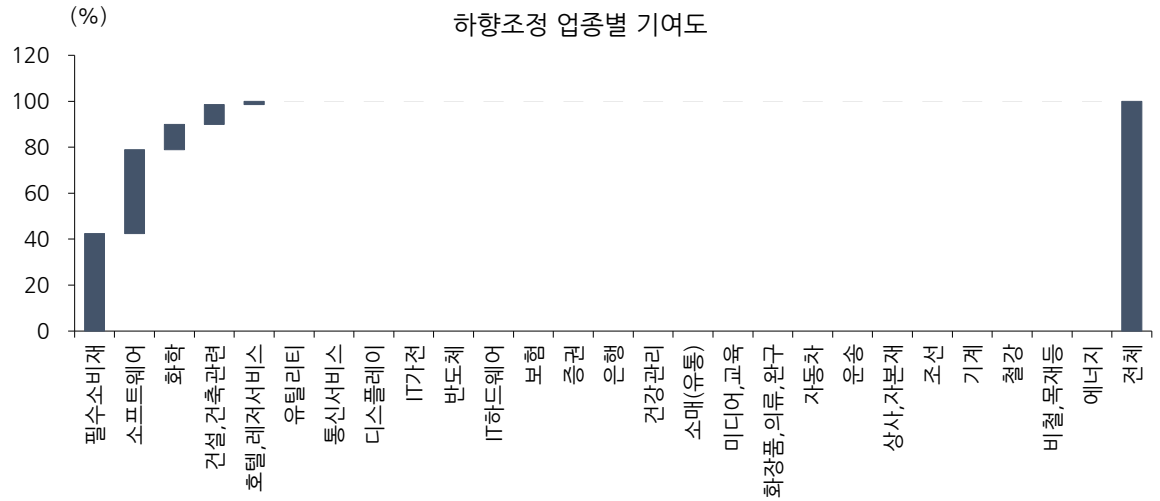
자료: Quantiwise, 유진투자증권

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

2 월간 1 사분면, 4 사분면에 해당하는 업종

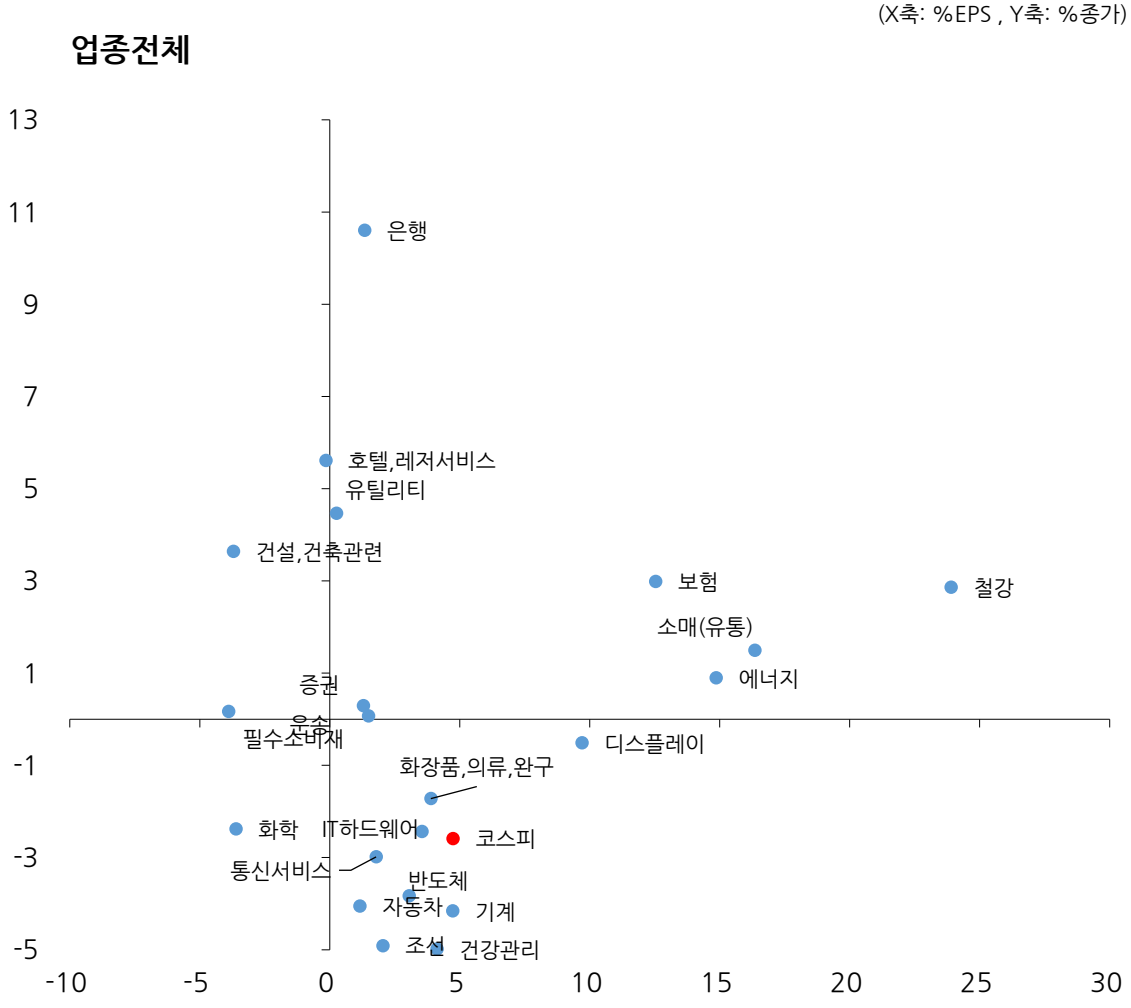
Qauntiwise 26 개 업종 중 4 개업종외 모든 업종의 이익추정치는 2 월간 상향조정 되었음

1 사분면: 운송, 보험, 에너지, 은행, 증권, 철강, 소매유통, 유틸리티

4 사분면: 비철목재, 자동차, 기계, 조선, 상사자본재, IT 하드웨어, 화장품, 미디어 교육, 디스플레이, 건강관리, 반도체, IT 가전, 통신서비스

도표 11. **업종 전체 가격/이익 모멘텀**

(X축: %EPS , Y축: %종가)



자료: Quantiwise, 유진투자증권

V. 주목할만한 업종 TOP5

V-1. 증권

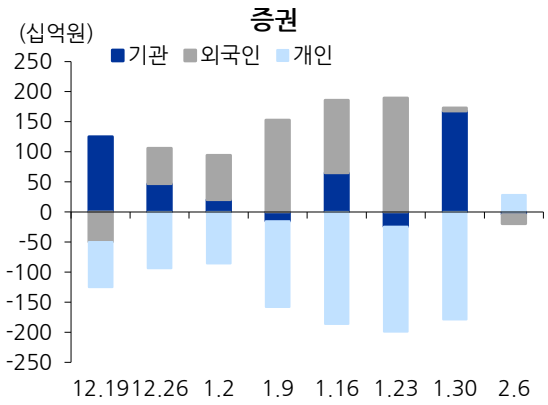
증권 업종 2 월 1 사분면에 위치/ 지수 +0.3% 12MF EPS +1.3%상향조정

1) 2 월간, 기관 -42 억원 순매도, 외국인 -156 억원 순매도, 개인 284 억원 순매수

2) 2 월간 지수 상승, 이익 추정치 상향 조정 중

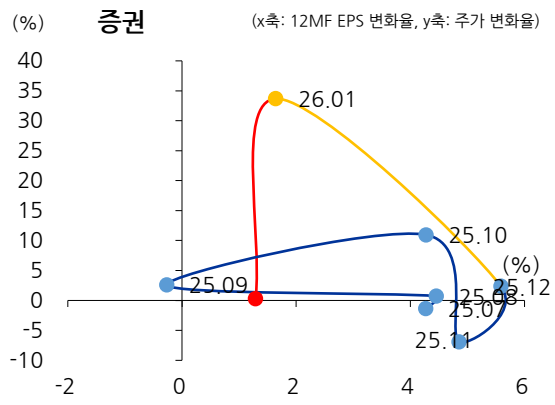
3) 업종 내 시가총액 상위 5 종목 중 미레에셋, 메리츠금융만 상승

도표 12. **기관, 외국인, 개인 주간 수급**



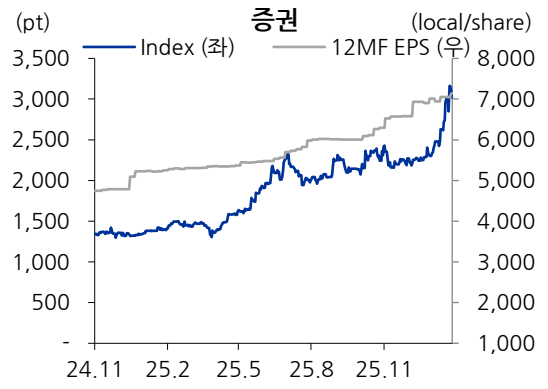
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 13. **가격/이익 모멘텀 Rotation**



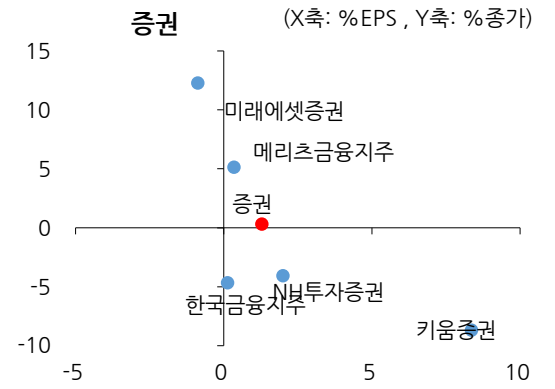
자료: Quantiwise, 유진투자증권

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. 은행

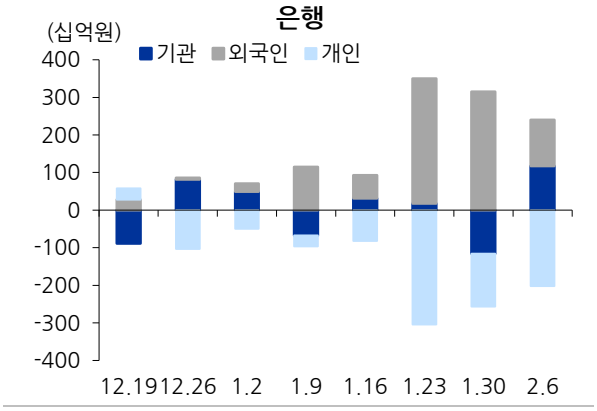
은행 업종 2 월 1 사분면에 위치 / 지수 +10.6%상승, 12MF EPS +1.3% 상향 조정

1) 2 월간, 기관 1,172 억원 순매수, 외국인 1,225 억원 순매수, 개인 -2,017 억원 순매도

2) 2 월 지수 큰 폭 상승, 이익 추정치 상향 조정

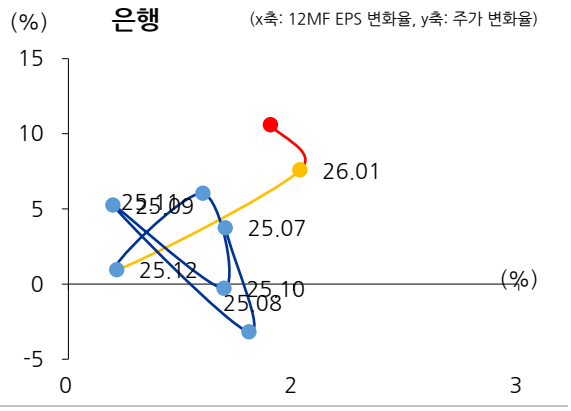
3) 업종 내 시가총액 상위 5 종목 모두 가격 상승 중

도표 16. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



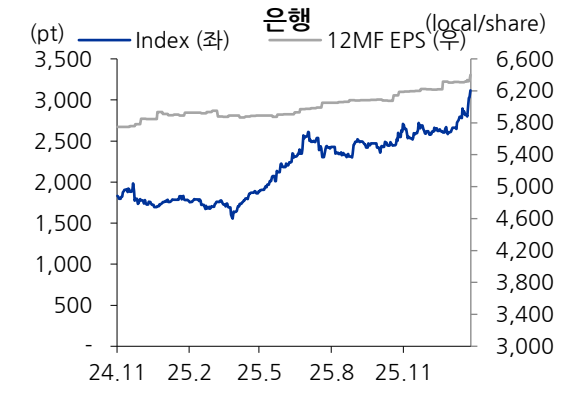
료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 17. 가격/이익 모멘텀 Rotation



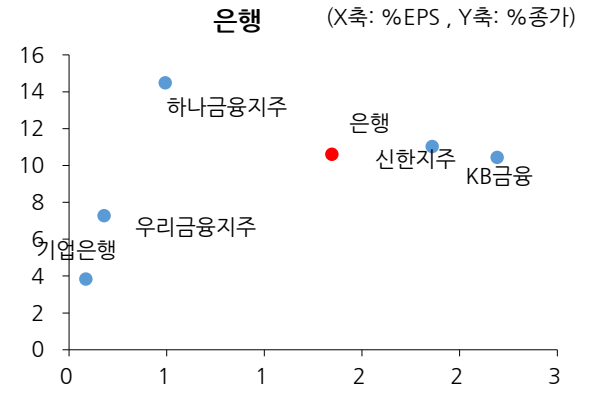
자료: Quantiwise, 유진투자증권

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. 소매(유통)

소매(유통) 업종 2 월 1 사분면에 위치/ 지수 +1.5%상승, 12MF EPS +16.4%상향 조정

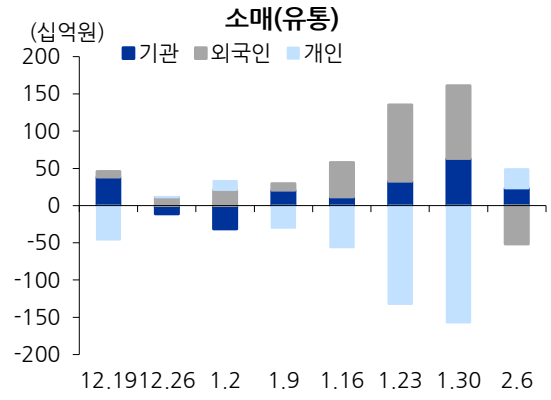
1) 2 월간, 기관 232 억원 순매수, 외국인 -516 억원 순매도, 개인 258 억원 순매수

2) 2 월간 지수 상승, 이익 추정치 상향 조정

3) 업종 내 시가총액 상위 종목 중 실리콘투 하락

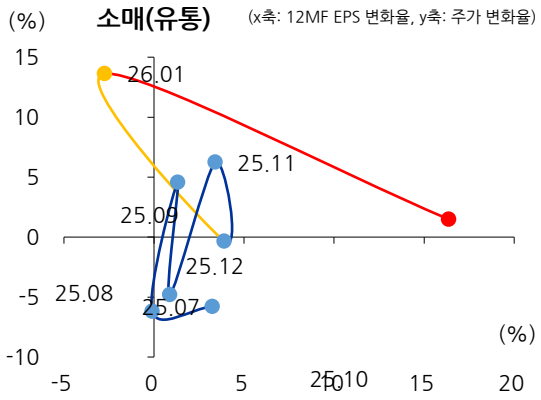
ss

도표 20. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



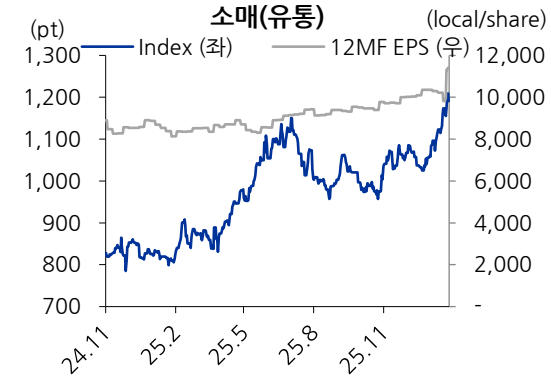
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 21. 가격/이익 모멘텀 Rotation



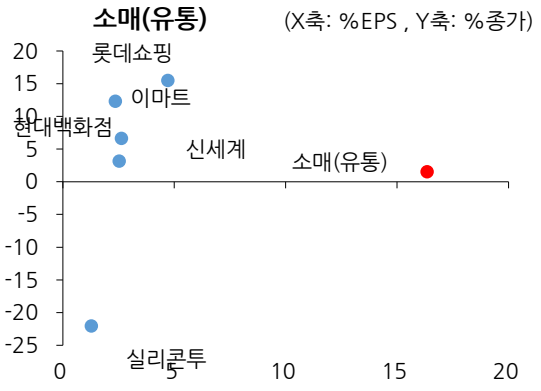
자료: Quantiwise, 유진투자증권

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. 건강관리

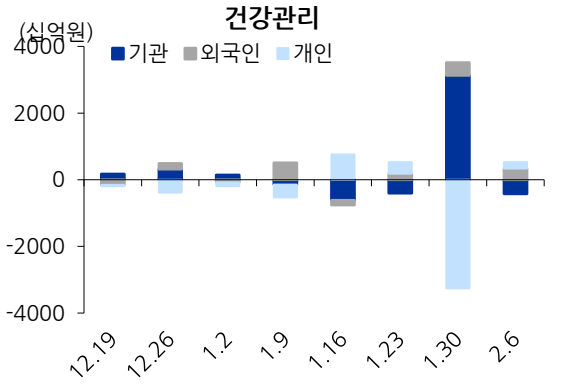
건강관리 업종 2 월, 4 사분면에 위치 / 지수-5.0% 하락, 12MF EPS+4.1% 상향조정

1) 2 월간, 기관 -4,237 억원 순매도, 외국인 3,399 억원 순매수, 개인 1,875 억원 순매수

2) 2 월간 가격 하락, 이익 추정치 상향 조정

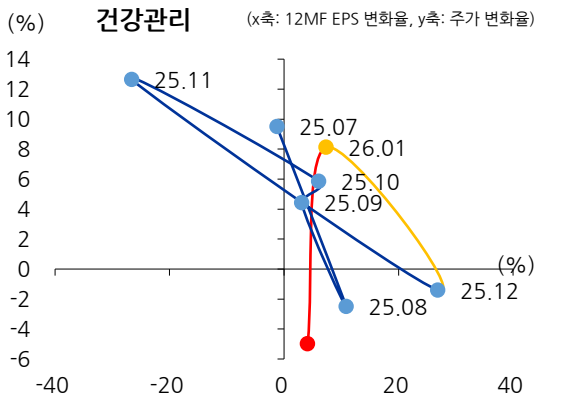
3) 업종 내 시가총액 상위 종목 중 셀트리온, 삼천당 제약 제외 가격 하락

도표 24. **기관, 외국인, 개인 주간 수급**



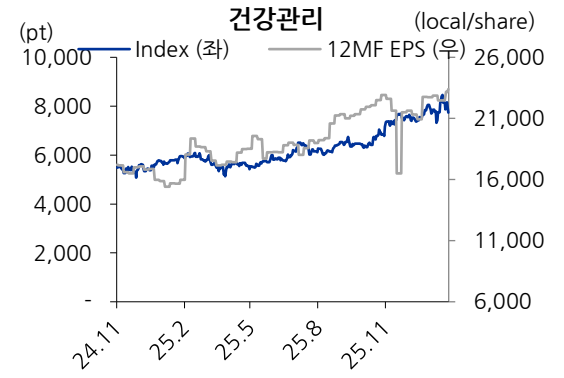
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 25. **가격/이익 모멘텀 Rotation**



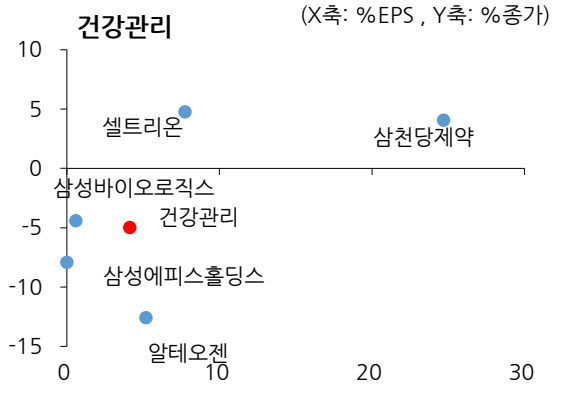
자료: Quantiwise, 유진투자증권

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

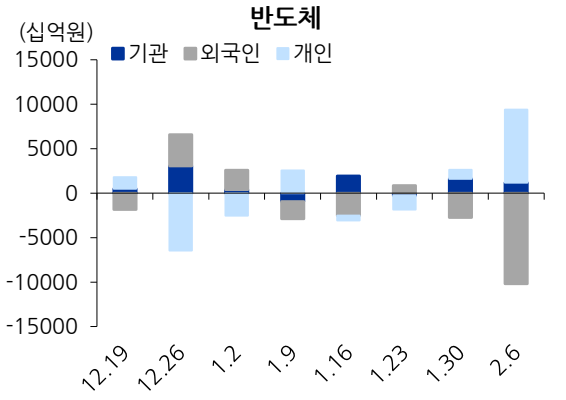
반도체 업종 2 월 4 사분면에 위치/ 지수 -3.8% 하락, 12MF EPS+3.1% 상향조정

1) 2 월간, 기관 11,732 억원 순매수, 외국인 -101,881 억원 순매도, 개인 82,200 억원 순매수

2) 2 월간 지수 하락, 이익 추정치 상향 조정

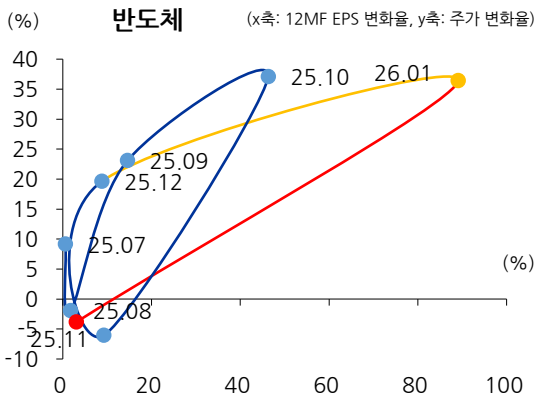
3) 시가총액 상위 종목 중 모두 가격 하락

도표 28. **기관, 외국인, 개인 주간 수급**



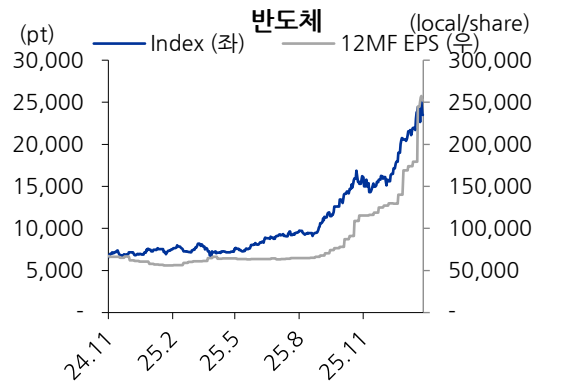
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 29. **가격/이익 모멘텀 Rotation**



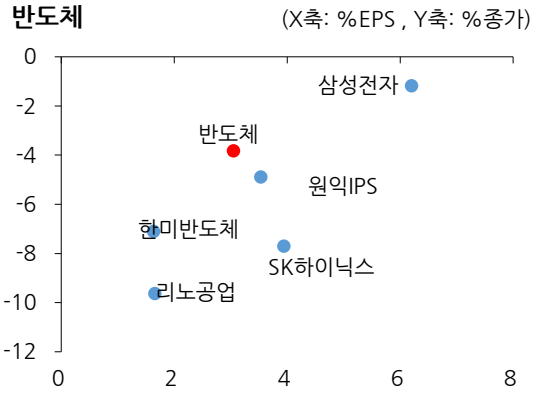
자료: Quantiwise, 유진투자증권

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