4월

Quant Playbook

기적의 선반영, 선반영의 기적

PART 1 Quant Idea

변동성 선반영의 기적

4월에 꽃피는 펀더멘탈

하늘이 무너져도 솟아날 중소형주는 있다

PART 2 Quant Portfolio

Model Portfolio

종합 스코어 상위 List

업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List

PART 3 Performance

Model Performance

Model Portfolio 종목별 수익률

신현용 Quant Analyst
02 3770 3634
hyunyong.shin@yuantakorea.com

유안타증권 Yuanta Securities (Korea)

Quant Playbook

신현용

Quant Analyst

02 3770 3634

hyunyong.shin@yuantakorea.com

PART 1. Quant Idea

Summary

- **[변동성 선반영의 기적]** 3월 초 이란 전쟁 발발 이후 극단적 하락 리스크에 대한 경계심은 '08년도 금융위기, '20년도 코로나 국면 수준까지 확대. 다만, 중장기 리스크가 상당 부분 선반영된 이후 시장의 적응 과정 속 변동성이 완화되는 경향이 확인. 반면 전고점 회복 속도는 향후 리스크 해소 경로에 따라 상이하며 변동성 정상화보다 더 긴 시간이 소요. 이에 따라 4월 변동성의 점진적 완화와 함께 방향성이 구체화되는 한편 전고점 회복 수준의 V자 반등은 제한적일 것으로 전망
- **[4월에 꽃피는 펀더멘탈]** 정기주주총회 및 연간 결산이 적극적으로 반영되며 4월 리비전 스타일의 성과가 연 중 가장 견조. 또한, 어닝 서프라이즈 종목군의 성과가 가장 확대되는 기간으로 펀더멘탈 중심의 전략이 유효한 기간. 한편, 변동성에 따른 하락과 상승이 반복되는 구간 민감도에 따라 낙폭 대비 회복률이 차별화. 하락 베타는 낮고, 상승 베타가 높은 종목 중 이익 개선 기대감이 높은 종목에 대한 접근이 유효할 것으로 전망
- **[하늘이 무너져도 솟아날 중소형주는 있다]** 대형주의 모멘텀 둔화가 나타나며 중소형주 및 KOSDAQ의 상대 성과 괴리 축소. 해당 국면 평시 대비 이익 중심의 중소형주 스타일 성과가 확대되며 펀더멘탈 기반의 중소형주 전략의 뚜렷한 유효성이 확인. 그 외 가장 높은 성과를 기록한 모멘텀 스타일을 활용, 이익 및 주가 모멘텀 상위 종목 스크리닝

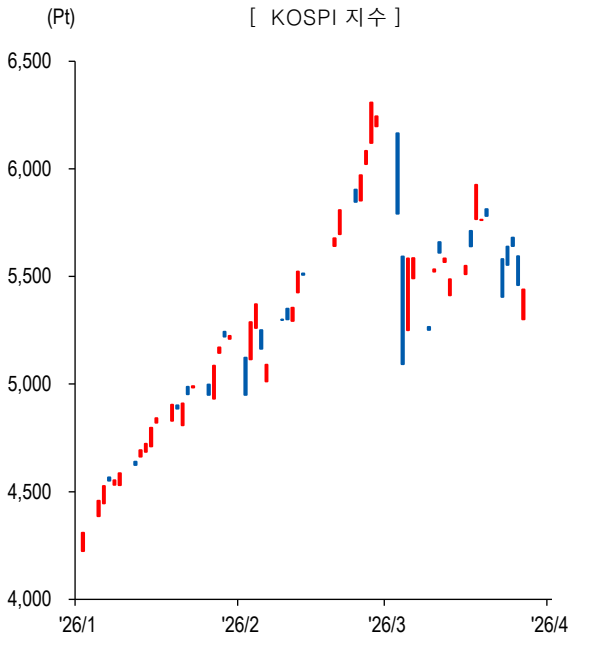
오르락 내리락 반복해

- 지난 3/4일 이란 전쟁 발발 이후 지정학적 리스크 및 유가가 급등하며 KOSPI 지수는 급락. 이후 전쟁 강도가 높아짐에 따라 유가(WTI 기준)는 100달러 수준을 상회, 물가상승 및 스테그플레이션 우려가 확산되며 증시는 높은 변동성을 시현
- KOSPI 지수는 3월 한달 간 3번의 매수 사이드카(5일, 10일, 18일), 4번의 매도 사이드카(3일, 4일, 9일, 23일) 발동. 3월 월평균 일간등락률(절대값 기준)은 약 3.6%로 '08년도 금융위기(매수/매도 사이드카 총 12회) 이후 최대 수준
- 완만한 둔화 이후 충격이 나타났던 과거의 사례들과 달리 증시 쇼크 발생 전 상승 속도가 가장 가파르게 나타났던 것으로 확인. 이처럼 **KOSPI 지수가 역대 최고치를 달성한 직후 높은 위치에서 발생한 리스크인 만큼 시장 변동성은 확대되는 흐름 지속**

미국-이란 전쟁 발발 이후 유가 및 글로벌 지정학적 리스크 급등

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터
주: 연준 Geopolitical Risk Index 기준

이에 따라 KOSPI 지수는 높은 변동성을 시현



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

'08년 금융위기 이후 가장 높은 일간변동률을 기록

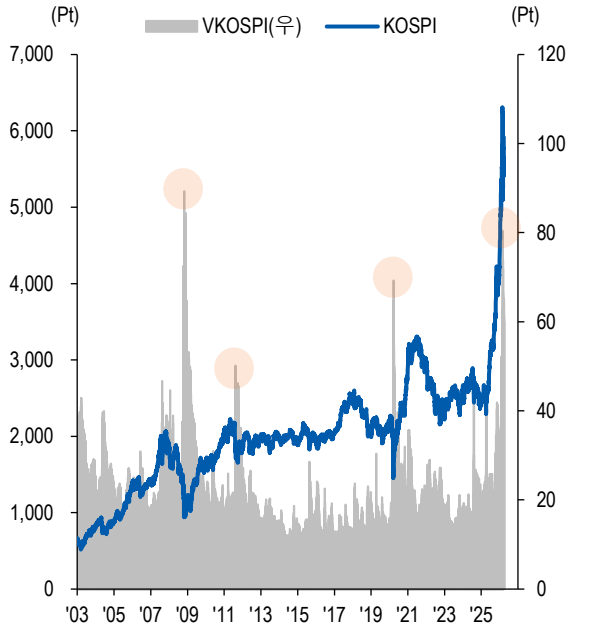
기간	요인	-3M	월간수익률	월평균 일간등락률
'08년 10월	글로벌 금융위기	-13.4	-23.2	4.2
'26년 3월	미국-이란 지정학 리스크	47.6	-12.2	3.6
'20년 3월	코로나 바이러스	-4.5	-10.5	3.3
'00년 4월	닷컴 버블 붕괴	-7.9	-15.6	3.2
'00년 10월	닷컴 버블 2차 충격 (반도체 업황 악화)	-26.9	-16.4	2.7
'04년 5월	차이나 쇼크	2.1	-6.3	2.3
'11년 8월	미국 신용등급 강등, 유럽 재정위기	-2.3	-11.8	2.3
'01년 9월	9.11 테러	-10.9	-11.6	2.2

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: 3/27일 기준
단위: %

변동성의 크기보다 방향

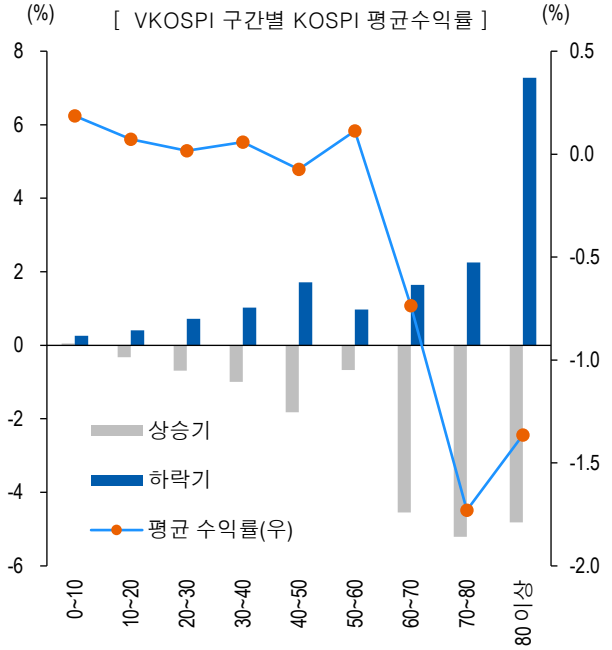
- 증시 변동성의 크기를 나타내는 주요 지표인 VKOSPI는 KOSPI 지수가 약 -12.1% 하락한 3/4일 80.4Pt를 기록하며 '08년 금융위기 이후 최고치를 기록
- '05년 이후 VKOSPI 레벨별 KOSPI의 평균수익률을 살펴보면 60Pt를 상회하는 구간에서 증시 충격이 발생. 다만, 레벨과 무관하게 VKOSPI 상승기는 마이너스(-), 하락기는 플러스(+) 수익률을 기록. 결국, VKOSPI 지수 자체의 레벨보다 방향성이 중요한 것으로 판단
- 또한 VKOSPI는 완만한 상승보다 급격한 상승이 특징이며, 단기 고점 형성 이후 최고치를 재경신하기보다 점진적으로 레벨이 낮아지는 흐름. 이는 충격 발생 당시 변동성이 급격히 확대되지만, 이후 시장이 해당 환경에 적응함에 따라 변동성이 점차 완화되는 경향을 시사
- **3월 초 VKOSPI 급등 이후 확전 양상에도 60Pt 레벨까지 하락하는 흐름이 나타나며 단기 고점은 확인**된 것으로 판단하며, 이후 **변동성 안정화 단계로 진입할 것으로 전망**

VKOSPI 지수 레밸의 급등은 KOSPI 지수 급락을 동반



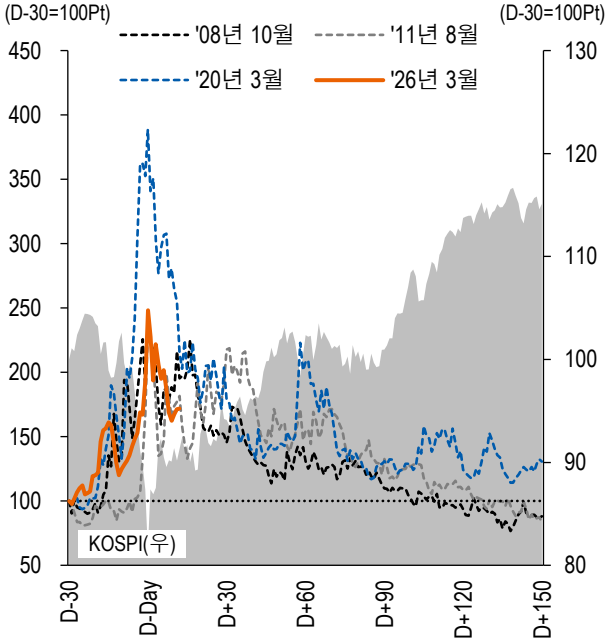
자료: Bloomberg, 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

VKOSPI 지수의 레벨보다 방향이 중요



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

VKOPI는 단기 급등 이후 점진적으로 완화되는 패턴이 특징



자료: Bloomberg, 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

시장은 얼마나 두려움에 떨고 있을까

- VKOSPI 지수는 변동성 확대에 대한 공포를 나타내는 지표로 극단적인 하락(Tail Risk)에 대한 공포의 크기를 나타내기에는 부적합. 반면, Put과 Call의 내재변동성의 차이로 계산되는 Put-Call Skew(이하 P/C Skew)는 급락 리스크에 대한 두려움의 크기를 수치화
- VKOSPI와 P/C Skew 지수는 상응하지 않아 변동성에 대한 다각화된 해석이 가능. 예컨데, 변동성은 높으나 하방 리스크에 대한 두려움은 제한적이거나, 반대로 상대적으로 변동성은 낮은 반면 하방 리스크에 대한 우려는 크게 나타날 수 있음
- 현재 국면의 경우 VKOSPI와 P/C Skew(10.1%p) 지수 모두 급등하며 **'08~'09년도 글로벌 금융위기와 '20년도 코로나 국면과 유사한 수준의 변동성과 급락에 대한 공포가 시장 전반에 확산되어 있는 상황**

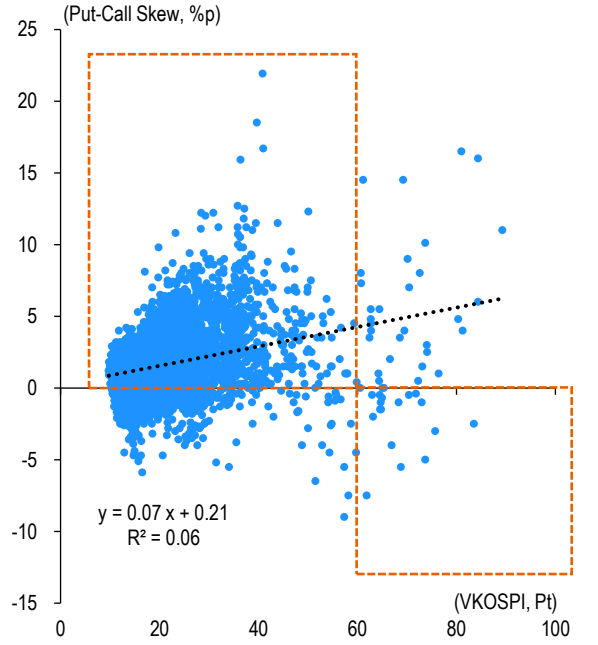
VKOSPI와 Put-Call Skew 비교

구분	VKOSPI	Put-Call Skew
정의	향후 30일 예상 변동성	Call OTM 대비 Put OTM 가격
의미	시장의 전체 공포/불확실성 (공포의 크기)	하락 Tail Risk에 대한 공포 (공포의 방향)

VKOSPI	Put-Call Skew	해석
↑	↑	변동성 확대에 따른 공포가 급락 리스크에 집중
↑	↓	변동성 대비 급락 리스크 제한적
↓	↑	안정적인 변동성 대비 하방 리스크 헤지 수요 확대
↓	↓	변동성 및 급락 공포 완화

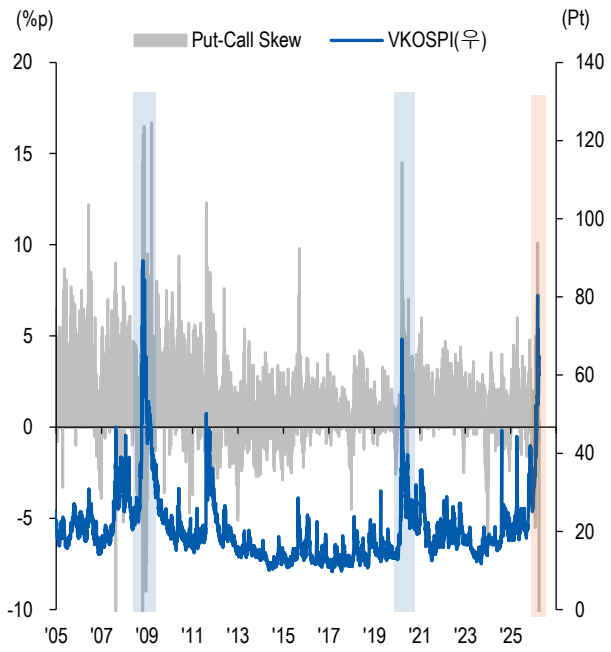
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

변동성 대비 급락 리스크는 낙관적이거나 반대의 상황도 다수 확인



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

변동성과 급락 헤지 수요가 급등한 '09년, '20년과 유사

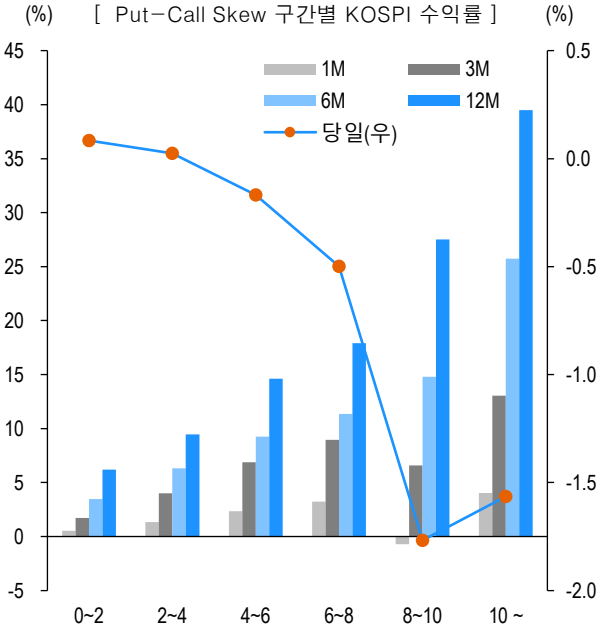


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

기적의 선반영, 선반영의 기적

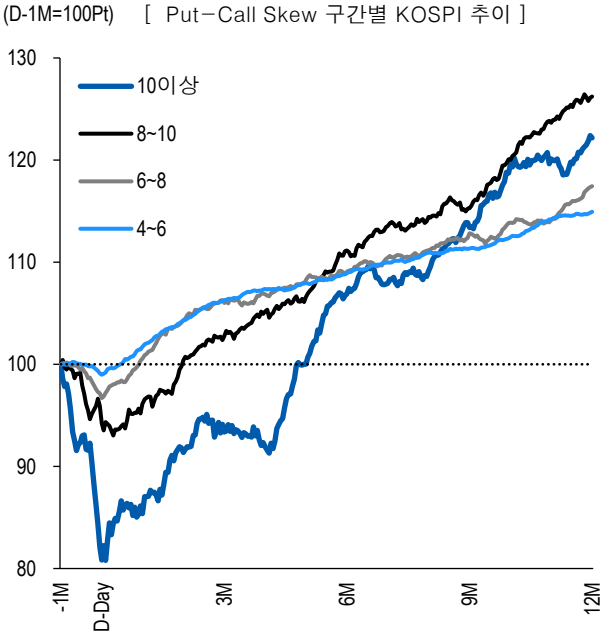
- 다만, 과거 사례를 살펴보면 현재와 같이 P/C Skew 급등과 KOSPI 급락이 동반된 경우 이후 회복세가 전개되는 흐름이 반복적으로 확인
- 해당 지수가 +8~10%p를 기록한 구간 KOSPI는 평균적으로 약 -1.8%의 수익률을 기록하였으며, 이후 12개월간 +27.5%의 상승을 기록. 또한 +10%p 이상 급등한 이후 12개월간 약 +39.5%의 상승을 기록하며 더욱 가파른 회복세를 시현. 과거 개별 사례를 살펴보면 KOSPI 지수 급락과 함께 P/C Skew 지수가 +8%p 이상 상승한 8번 모두 회복세가 전개
- 구체화된 호재 없이 기대감 만으로 주가가 급등하는 경우 "기적의 선반영"이라는 다소 부정적인 표현을 사용. 다만, **증시 쇼크를 유발한 리스크의 장기화 혹은 시스템 리스크로의 확산 등 극단적인 수준의 Tail Risk를 선제적으로 반영해 가파른 낙폭을 기록한 경우 "선반영의 기적"으로 작용, 점진적인 회복세가 전개**

증시 쇼크 확대에 따라 Put-Call Skew 지수 또한 상승



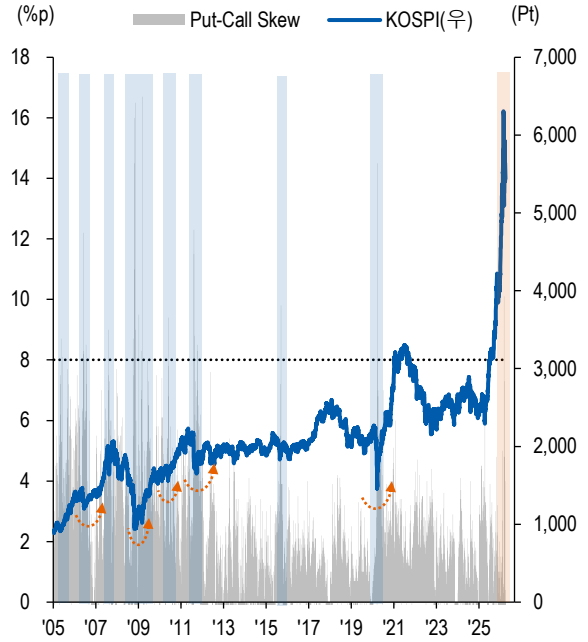
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

증시 충격이 클수록 더욱 강한 반등으로 연결



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: D-Day = P/C Skew 급등 및 KOSPI 급락 발생일

리스크 선반영이 이뤄진 국면 KOSPI 지수는 회복세를 전개



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

변동성은 언제까지 지속될까

- 변동성 급등 이후 점차 환경에 적응한다는 점을 감안하면 VKOSPI는 절대적인 레벨보다 상대적 레벨 변화가 중요. 이에 따라 '05년 이후 VKOSPI Z-Score 구간별 KOSPI 성과를 분석
- 일반적으로, +3σ를 상회하는 수준으로 급등한 경우 증시 충격이 발생하였으며, 이후 +2σ ~ +1σ 내외까지 하락하는 과정에서 회복세로 전환. 지난 3월 초 +3σ를 상회한 이후 현재 +2.5σ 수준으로 여전히 높은 변동성이 나타나는 상황(현재 기준 +2σ는 54.9Pt 수준)
- 변동성 장세가 가장 장기화됐던 '11년 8월의 경우 약 2개월 후 회복기에 진입. 현재 충격 발생 이후 약 1개월이 경과한 시점으로 최악을 가정하더라도 4월 중 변동성이 완화되는 흐름이 나타날 가능성이 높을 것으로 판단
- 다만, 전고점 회복 속도는 향후 리스크 해소 경로에 따라 상이하며 변동성 정상화보다 더 긴 시간이 소요. 이에 따라, **4월 변동성의 점진적인 완화와 함께 방향성이 구체화되는 한편 전고점 탈환을 수반한 V자형 반등 가능성은 제한적일 것으로 전망**

Z-Score 기준, 2 표준편차 하회시 증시 변동성 안정기 진입

표준편차 이상	표준편차 미만	평균 수익률	+1M	+3M	+6M	+12M
-3	-2	0.4	0.8	2.9	7.3	17.8
-2	-1	0.2	0.1	0.7	3.0	8.1
-1	0	0.1	0.7	1.6	4.2	8.1
0	1	0.1	1.6	4.4	6.8	10.1
1	**2**	**0.0**	0.9	2.4	4.8	7.4
2	3	-0.2	1.8	5.3	5.7	10.9
3 이상		**-1.0**	2.0	10.4	13.8	21.4

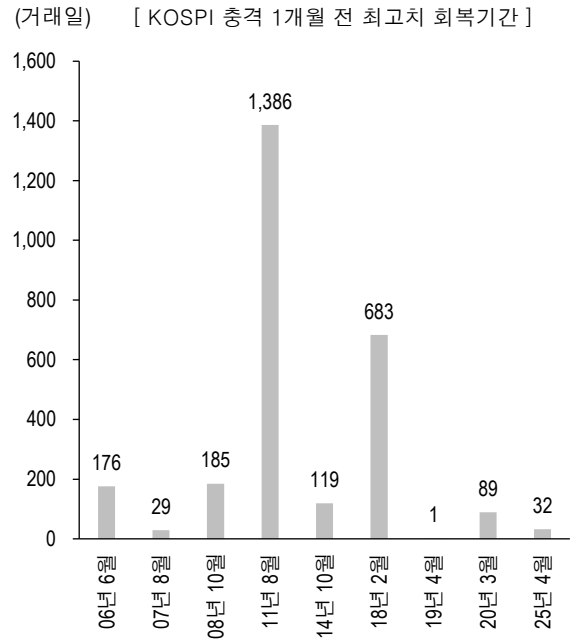
자료: Bloomberg, 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: 1년 Z-Score 기준

최악의 경우를 상정하더라도, 2개월 내 안정기 진입

충격 발생일	당일 수익률(%)	회복기간 (거래일, VKOSPI)	회복기간 수익률(%)
'06년 6월 (30.9Pt)	-3.5	6 (24.3Pt)	3.3
'07년 8월 (46.7Pt)	-3.2	21 (32.0Pt)	13.6
'08년 10월 (89.3Pt)	-3.0	21 (64.7Pt)	11.2
'11년 8월 (50.1Pt)	-3.6	**42** (36.4Pt)	1.9
'14년 10월 (18.7Pt)	-1.0	2 (16.0Pt)	0.8
'18년 2월 (23.7Pt)	-1.8	5 (16.7Pt)	2.2
'19년 4월 (30.4Pt)	0.5	19 (18.3Pt)	-5.6
'20년 3월 (69.2Pt)	-8.4	12 (38.3Pt)	21.8
'25년 4월 (44.2Pt)	-5.6	3 (28.2Pt)	5.1
'26년 3월 (80.4Pt)	-12.1	**17일 경과**	

자료: Bloomberg, 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: 회복기간: +3σ 돌파 이후 +2σ 하회 기간

변동성 안정 후 회복에도 전고점 탈환 시점은 상이, 리스크 잔존

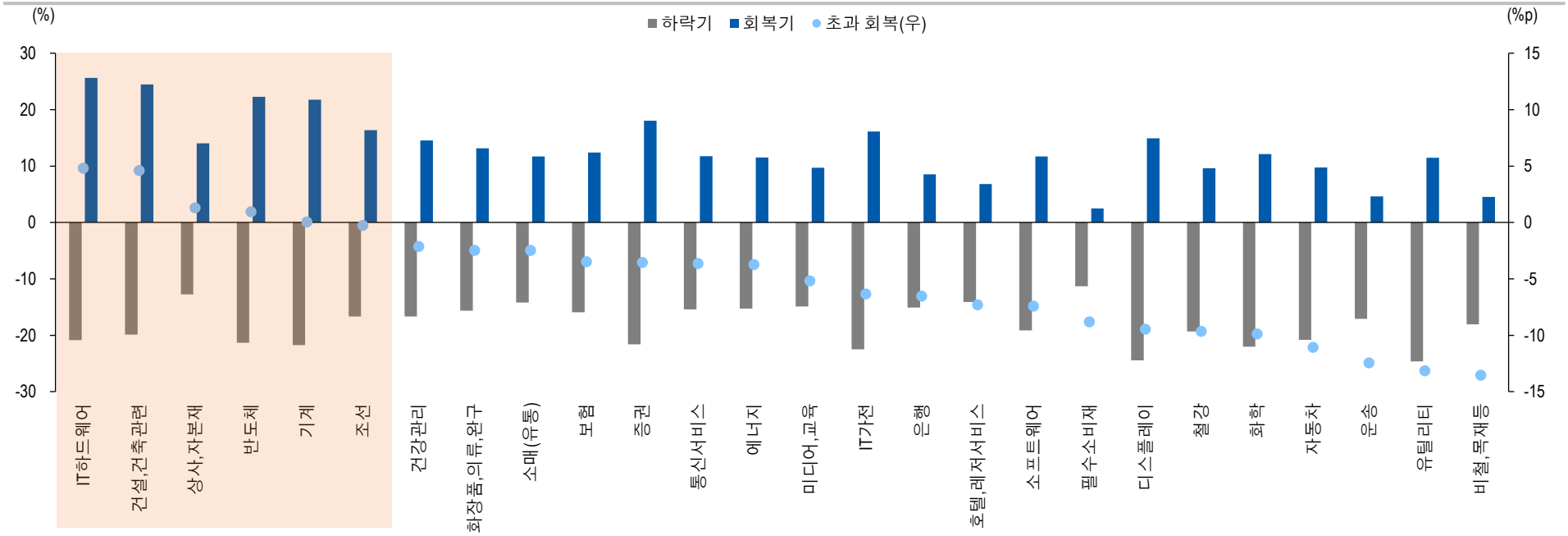


자료: Bloomberg, 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

변동성 대비 전략 (1) - 주도 업종의 높은 주가 복원력

- 높은 변동성에 따라 지수의 등락이 반복되는 구간 업종별 회복 탄력은 뚜렷한 차별화. 비철/목재, 유틸리티, 운송, 자동차 업종의 경우 낙폭대비 회복률이 가장 부진
- 반면, IT하드웨어(반도체 소부장), 건설/건축, 상사, 자본재, 반도체 등의 업종은 급락기 하락률을 회복기 상승률이 상회하며 초과 회복세가 나타남
- 지난 강세장 속 장기간 주도업종으로 자리매김한 반도체, 반도체 소부장, 조방원 업종이 낙폭 대비 높은 회복률을 기록. 변동성 확대 국면에서도 해당 업종의 주도력 훼손은 제한적이었으며, 조정 이후 빠른 주가 복원력뿐만 아니라 초과 회복이 확인. 결국, **변동성 장세 속 기존 주도 업종 중심의 바텀 피싱 대응 전략이 유효할 것으로 판단**

지난 강세장을 이끌어온 반도체, 반도체 소부장, 조방원 등의 주도 업종이 하락 후 재빠른 회복이 나타남. 변동성 장세 속 주도 업종 중심의 바텀 피싱 대응이 유효할 것으로 판단

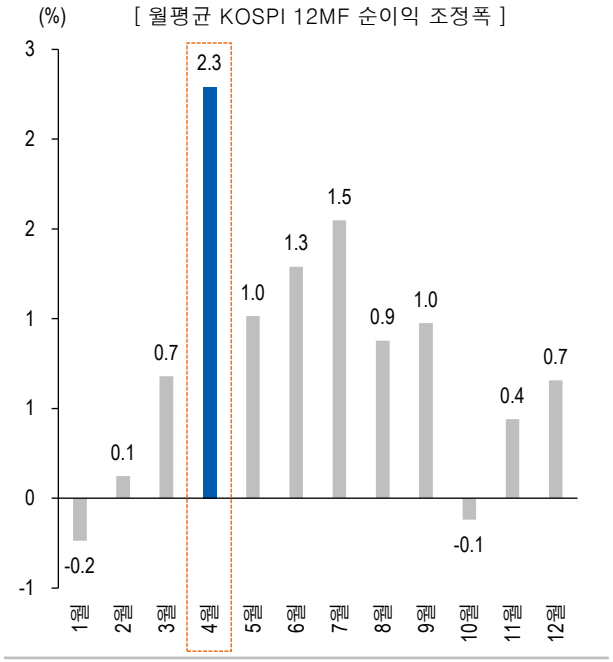


자료:, 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주1) WI26 업종 기준, 하락기: 2/26~3/4일, 회복기: 3/4~3/18일
주2) 초과 회복 = 하락기 수익률 – 회복기 수익률(%p)

변동성 대비 전략 (1) - 4월에 꽃피는 펀더멘탈

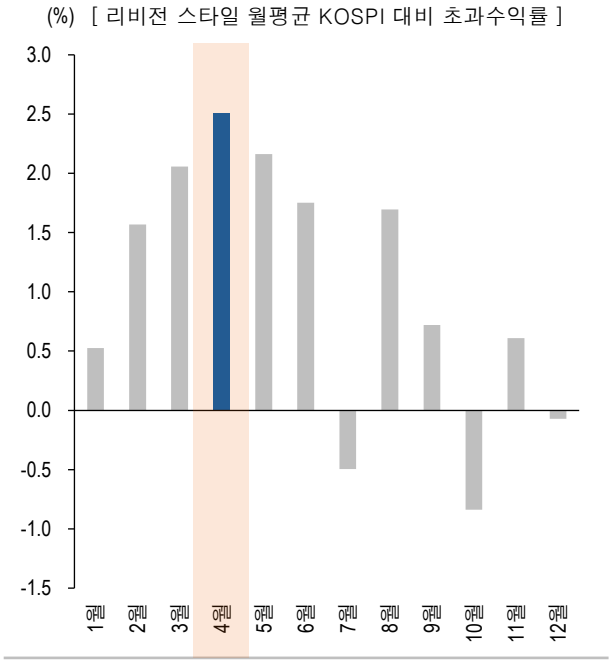
- '05년 이후 KOSPI 지수의 월평균 이익 조정률(12MF 순이익 기준)을 살펴보면 4월 가장 가파른 상향조정이 진행. 이는 3월 말에 집중된 주주총회와 전년도 결산 실적에 기초한 기업 전망이 4월부터 본격적으로 추정치에 반영되기 때문
- 추정치 조정이 가파르게 나타나는 만큼 리비전 스타일 전략(이익 추정치 조정률 상위) 역시 4월에 연중 가장 견조한 성과를 기록. 뿐만 아니라 4월은 1분기 실적시즌과 맞물려 어닝 서프라이즈를 기록한 종목의 주가 반응 폭도 가장 크게 확대되는 시기
- 결국 **4월은 이익 추정치의 지속적인 상향조정 가능성과 어닝 서프라이즈 기대가 동시에 부각되는 구간으로 펀더멘탈 중심의 전략이 유효할 것으로 판단**

결산실적, 주주총회 등이 반영되는 4월 가파른 이익 상향 조정 발생



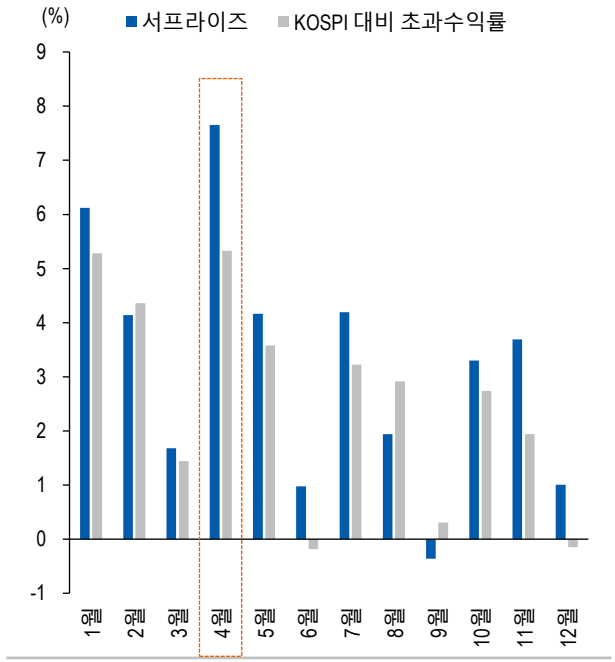
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: '05년 이후

리비전 스타일은 상반기 강세. 특히, 4월 가장 높은 초과수익 기록



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: '05년 이후

1분기 실적시즌 서프라이즈 종목군의 성과 또한 견조



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: '05년 이후

변동성 대비 전략 (1) - Bull/Bear 베타 + 리비전 전략

- 종합해보면, 변동성 장세 속 종목별 낙폭 이후 회복 탄력이 차별화됨에 따라 하락에 대한 민감도는 낮고, 상승에 대한 민감도가 높은, 초과회복을 나타낼 가능성이 높은 종목에 주목
- 또한, 4월 펀더멘탈에 대한 주가 반응 강도가 가장 확대되는 기간으로, **1) Bear Beta 대비 Bull Beta가 높으며 2) 이익 추정치 1개월 조정률 상위 종목 스크리닝**

1) Bull-Bear 베타 상위 20% 종목 중 2) 12MF 영업이익 및 순이익 1M 조정률 상위 20% 종목 스크리닝

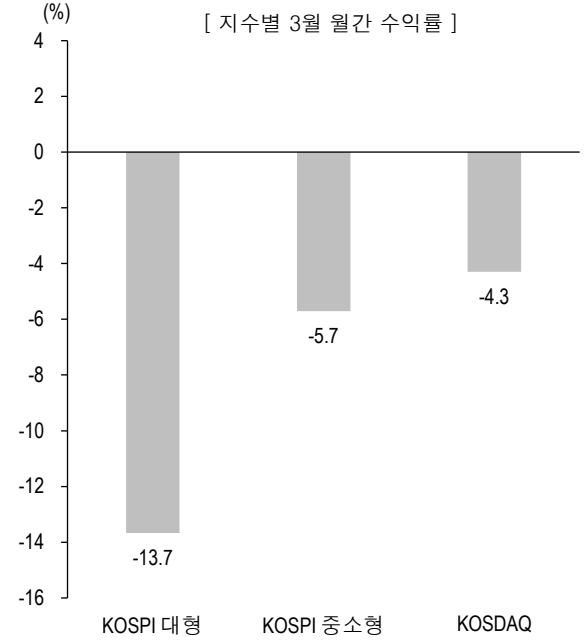
종목명	업종	시가총액 (억원)	60일 베타		12MF 영업이익(억원, %)			12MF 순이익(억원, %)		
			Bull	Bear	2/28일 기준	3/27일 기준	변동률	2/28일 기준	3/27일 기준	변동률
삼성전자	반도체	10,637,589	1.45	1.11	1,865,312	2,319,656	24.4	1,548,309	1,941,663	25.4
SK하이닉스	반도체	6,571,116	1.41	0.97	1,589,245	1,941,175	22.1	1,275,488	1,577,323	23.7
SK스퀘어	상사,자본재	718,554	1.35	1.16	192,644	271,294	40.8	186,831	264,963	41.8
미래에셋증권	증권	372,617	1.52	1.32	26,961	35,504	31.7	21,460	22,975	7.1
삼성전기	IT하드웨어	324,171	1.07	0.76	14,432	15,456	7.1	11,304	12,324	9.0
에코프로비엠	IT가전	198,107	1.47	1.17	1,025	1,207	17.8	299	462	54.7
키움증권	증권	114,021	1.38	1.20	18,393	19,748	7.4	13,831	15,135	9.4
이오테크닉스	반도체	51,373	1.54	0.83	1,247	1,421	14.0	1,024	1,201	17.3
ISC	반도체	52,993	1.73	0.77	940	1,065	13.3	850	1,020	19.9
대덕전자	IT하드웨어	42,202	1.15	1.04	1,836	2,045	11.4	1,575	1,710	8.6
서진시스템	기계	25,477	1.12	0.93	2,181	2,863	31.3	1,578	1,722	9.1
티씨케이	반도체	26,719	1.66	0.90	1,141	1,322	15.8	989	1,070	8.2
피에스케이	반도체	23,782	1.47	1.16	1,156	1,318	14.0	977	1,154	18.2
대주전자재료	IT하드웨어	20,156	1.83	0.94	347	369	6.3	317	342	7.8
인텔리안테크	IT하드웨어	13,862	1.53	0.92	409	451	10.2	344	364	5.7

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: 3/27일 기준

변동성 대비 전략 (2) - 대형주의 부진은 중소형주로의 시선 이동

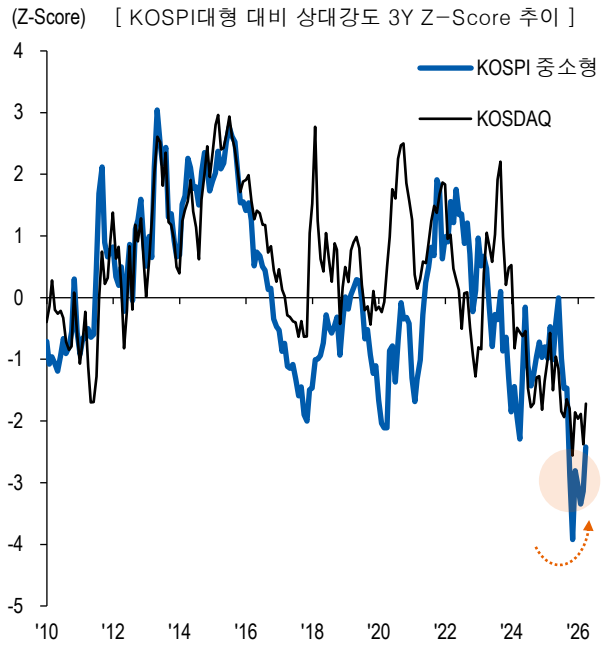
- 3월 한달 간 증시 전반에 변동성이 확대되며 부진한 흐름이 지속됐지만 시가총액별 낙폭은 차별화. KOSPI 대형주 지수는 -13.7%을 기록한 반면 KOSPI 중소형은 -5.7%, KOSDAQ은 -4.3%를 기록. 이에 따라 장기간 누적된 대형주 대비 중소형주(KOSPI 중소형 및 KOSDAQ)의 상대성과가 회복되는 흐름
- 과거 중소형주 상대성과가 회복세가 나타나는 구간 지수별 성과를 살펴보면 대형주의 부진과 함께 중소형주의 강세가 확인. 대형주의 주도력이 단기적으로 둔화되는 구간 시장의 관심은 점차 중소형주로 확산됨을 시사. **4월 대형주의 모멘텀이 다소 둔화될 것으로 예상되는 만큼 중소형주의 강세가 부각될 가능성이 높을 것으로 판단**

KOSPI대형 대비 KOSPI중소형, KOSDAQ 지수는 상대적 강세



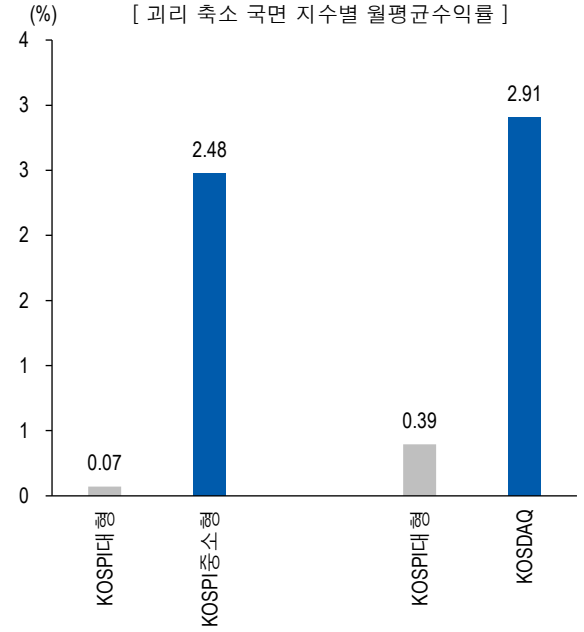
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: 3/27일 기준

이에 따라, 장기간 누적된 상대 강도 괴리가 축소되는 흐름



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

대형주의 부진은 중소형주 및 KOSDAQ으로의 시선 이동을 유도

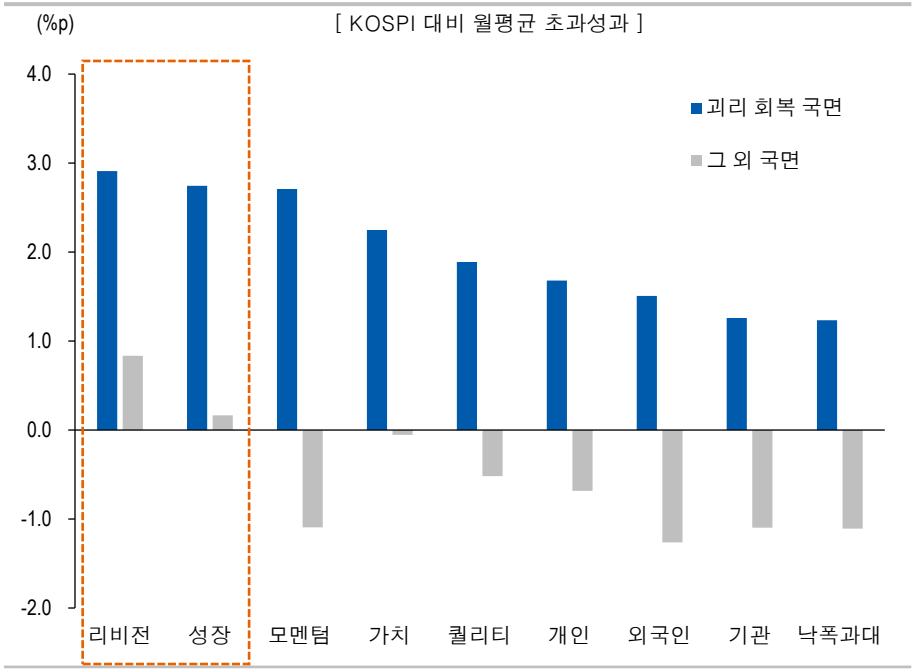


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주1) Z-Score 마이너스(-) 구간 상대강도 회복기
주2) 월평균 수익률 기준

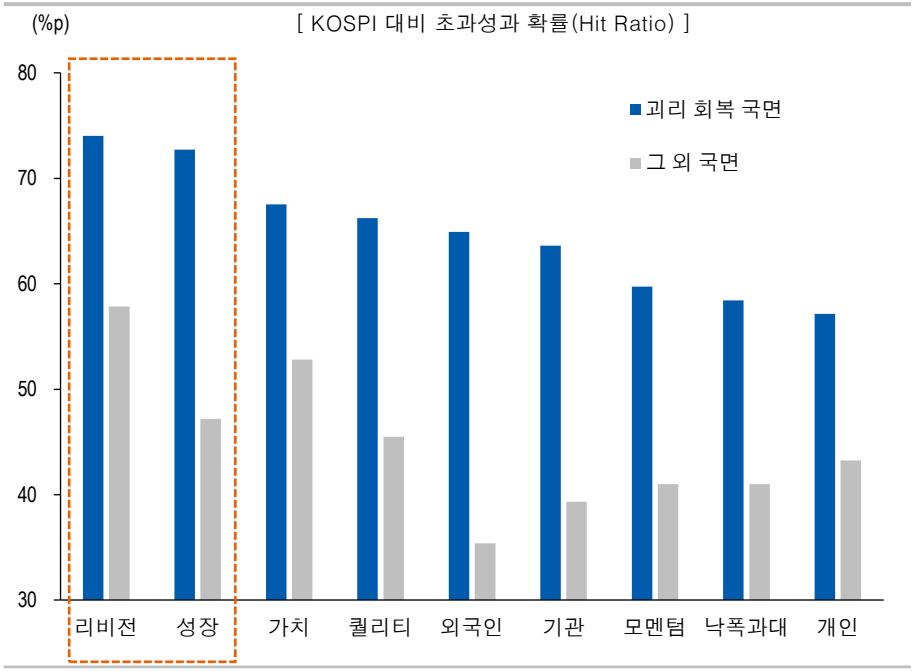
변동성 대비 전략 (2) - 하늘이 무너져도 솟아날 중소형주는 있다

- 대형주 대비 상대강도 회복 국면 중소형주 강세를 이끈 종목군의 특징을 파악하기 위해 스타일 전략을 활용. KOSPI 중소형과 KOSDAQ 종목을 대상으로 유니버스를 구성하였으며, 3년 Z-Score 기준 마이너스(-) 구간에서 회복세가 나타나는 국면의 스타일별 성과를 분석
- 중소형주 유니버스 스타일 전략은 공통적으로 괴리 축소 국면에서 KOSPI 대비 초과성과가 확대되는 특징. 특히 해당 구간 이익 중심의 리비전 및 성장 스타일이 가장 우수한 성과를 기록
- KOSPI 대비 초과성과 확률(Hit Ratio) 측면에서도 모든 스타일이 50%를 상회한 가운데 리비전 및 성장 스타일의 우위가 두드러지며 펀더멘탈 기반 접근의 유효성이 뚜렷하게 확인
- **평시 국면에서는 펀더멘탈에 기반한 중소형주 전략의 성과가 제한적이었던 반면, 대형주와의 성과 괴리가 축소되는 구간 실적 개선 기대가 보다 유효하게 반영**

괴리 회복 국면 중소형주 및 KOSDAQ의 성과 확대. 특히 이익 중심의 스타일 성과 견조



성과뿐만 아니라 안정성 또한 강화. 리비전, 성장 스타일의 경우 70%를 상회하는 Hit Ratio 기록



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

주1) 유니버스: KOSPI중소형 및 KOSDAQ 종목 대상 월말기준 시가총액 상위 500개 종목
주2) 괴리 회복 국면: Z-Score 마이너스(-) 구간 상대강도 회복기
주3) 그 외 국면: 괴리 회복 국면 외 모든 국면

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

변동성 대비 전략 (2) - 이익 + 주가 모멘텀 중소형주 전략

- 대형주의 변동성 확대에 따라 시장의 관심은 중소형주로 이동하는 흐름이 나타나고 있으며, 이에 따라 장기간 누적된 중소형주의 약세가 회복되는 흐름이 전개
- **중소형주의 상대강도 괴리 회복 국면 이익 기반 중소형주 전략의 유효성이 뚜렷하게 확인**되었으며 리비전, 성장 스타일과 모멘텀 스타일을 활용, **이익 및 주가 모멘텀 상위 종목을 스크리닝**

KOSPI중소형 + KQ 종목 대상 1) 12MF 영업이익 및 순이익 1M 조정률 상위 20% 2) 1M 및 3M 주가 모멘텀 상위 20% 종목 스크리닝

종목명	시장구분	업종	시가총액 (억원)	12MF 영업이익(억원, %)			12MF 순이익(억원, %)			1M 수익률 (%)	3M 수익률 (%)
				2/28일 기준	3/27일 기준	변동률	2/28일 기준	3/27일 기준	변동률		
ISC	KQ	반도체	52,993	940	1,065	13.3	850	1,020	19.9	29.7	137.9
OCI홀딩스	KS	화학	33,382	4,029	4,995	24.0	2,307	3,334	44.5	17.6	54.1
에스티팜	KQ	건강관리	33,146	757	826	9.1	643	776	20.6	4.6	31.8
피에스케이	KQ	반도체	23,782	1,156	1,318	14.0	977	1,154	18.2	28.1	129.3
두산테스나	KQ	반도체	20,931	595	690	15.9	485	546	12.6	59.3	129.7
LX인터내셔널	KS	상사,자본재	17,985	3,629	4,713	29.9	2,284	2,460	7.7	8.9	45.7
SK오션플랜트	KS	에너지	16,775	829	947	14.3	556	641	15.3	39.1	38.5
롯데정밀화학	KS	화학	13,364	1,167	1,532	31.3	1,414	1,660	17.4	1.4	14.2
티에스이	KQ	반도체	12,201	772	981	27.0	578	821	42.0	26.8	90.5
케이엠더블유	KQ	IT하드웨어	12,164	295	377	28.0	295	380	28.9	57.5	93.8
쏠리드	KQ	IT하드웨어	8,548	275	383	39.3	246	341	38.4	67.3	87.1
에이디테크놀로지	KQ	반도체	7,769	214	263	22.8	186	230	23.8	27.0	63.7
씨어스테크놀로지	KQ	건강관리	7,092	495	734	48.4	451	684	51.6	20.2	42.8
한섬	KS	화장품,의류,완구	5,834	802	1,070	33.4	633	845	33.5	9.5	61.1

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

PART 2. Quant Portfolio

Model Portfolio

종합 스코어 상위 List

업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List

4월 Model Portfolio

섹터	시장 비중	제안 비중	업종	시장 비중	제안 비중	코드	종목명	제안 비중	Quant Condition Score				
									Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+	종합
에너지	0.8	0.8	정유	0.8	0.8	A096770	SK이노베이션	0.8	7.80	5.52	6.38	2.58	8.96
소재	3.0	2.7	화학	1.3	1.2	A010060	OCI홀딩스	0.6	7.26	5.76	6.22	4.08	10.30
						A004000	롯데정밀화학	0.6	7.69	6.92	7.71	5.12	12.83
			철강	0.8	1.5	A004020	현대제철	1.5	7.24	5.95	6.38	4.08	10.46
산업재	13.8	5.9	건설	0.9	0.9	A294870	HDC현대산업개발	0.9	5.46	7.89	6.38	4.48	10.85
			조선	3.6	4.5	A010140	삼성중공업	4.5	8.50	6.62	8.11	2.80	10.91
			육운	0.5	0.5	A000120	CJ대한통운	0.5	5.55	7.60	6.26	4.08	10.34
경기소비재	6.5	10.7	자동차	4.2	5.0	A000270	기아	5.0	4.80	7.09	5.19	4.96	10.15
			자동차부품	1.3	3.0	A161390	한국타이어앤테크놀로지	1.5	6.46	7.75	7.30	5.00	12.30
						A018880	한온시스템	1.5	7.80	6.01	6.88	4.33	11.21
			내구소비재	0.1	1.2	A089860	롯데렌탈	1.2	4.53	8.20	5.60	4.13	9.72
			섬유/의복	0.2	1.5	A111770	영원무역	1.5	5.59	6.61	5.58	4.75	10.33
필수소비재	1.7	4.0	음식료	1.0	4.0	A005300	롯데칠성	2.0	4.94	7.95	5.88	4.79	10.67
						A280360	롯데웰푸드	2.0	5.46	7.46	6.07	4.22	10.29
헬스케어	3.8	2.0	의료기기	0.2	2.0	A214450	파마리서치	2.0	5.17	8.11	6.23	3.43	9.66
금융	8.8	5.8	은행	4.6	4.6	A138930	BNK금융지주	4.6	6.11	6.29	5.77	4.76	10.53
			손해보험	1.0	1.2	A000810	삼성화재	1.2	6.53	6.83	6.58	3.80	10.38
IT	53.4	60.5	반도체/장비	46.6	55.0	A005930	삼성전자	30.0	7.95	7.75	8.81	3.72	12.52
						A000660	SK하이닉스	20.0	7.90	7.67	8.67	2.55	11.22
						A195870	해성디에스	5.0	7.61	6.45	7.17	3.75	10.92
			디스플레이	0.2	2.0	A034220	LG디스플레이	2.0	6.19	6.78	6.23	3.87	10.10
			전자/부품	1.9	3.5	A066570	LG전자	1.5	7.42	7.78	8.30	3.70	12.00
						A011070	LG이노텍	1.0	7.71	6.69	7.49	4.29	11.78
						A248070	솔루엠	1.0	5.15	7.53	5.82	4.13	9.95
커뮤니케이션	3.5	6.0	인터넷/게임	2.0	4.0	A036570	엔씨소프트	2.0	8.43	7.48	9.00	4.63	13.63
						A251270	넷마블	2.0	6.32	7.72	7.12	6.00	13.12
			미디어/엔터	0.6	2.0	A035760	CJ ENM	1.0	7.95	5.76	6.74	3.87	10.61
						A122870	와이지엔터테인먼트	1.0	8.01	7.51	8.62	3.78	12.41
유틸리티	1.0	0.5	전기	0.9	0.5	A015760	한국전력	0.5	4.87	8.09	5.90	3.85	9.74
기타	3.8	1.1	지주회사	3.8	1.1	A267250	HD현대	1.1	6.72	5.55	5.62	3.78	9.40

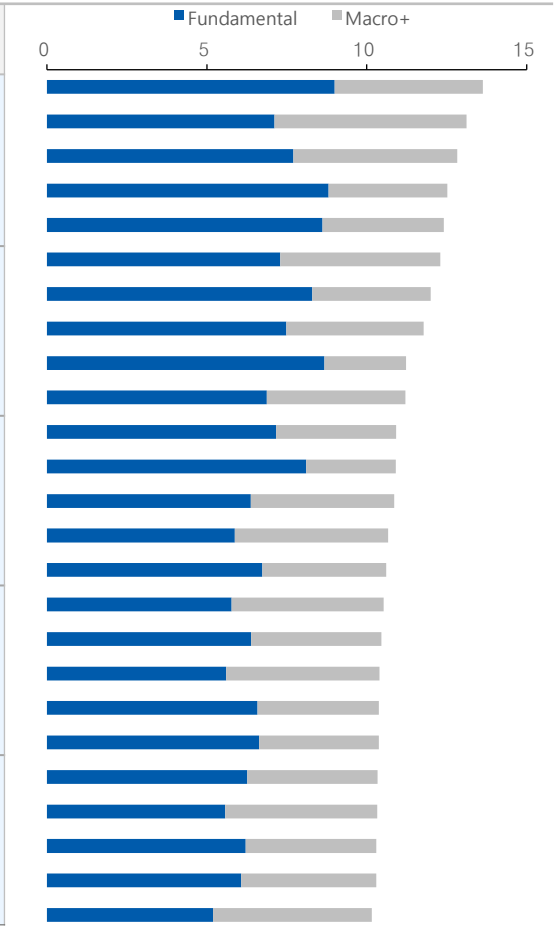
주 : MP 선정기준 : Quant 종합 Score를 근거로 업종별, 종목별 비중 제안 1) 업종 비중 초과/축소 우선, 2) 종목 선정은 대표성과 Score 동시 고려, 3) 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자의견과 상이할 수 있음

자료 : 유안타증권 리서치센터

4월 종합 스코어 상위 List

종합 스코어 상위 25종목 Condition Score

섹터	코드	종목명	업종	Condition Score				종합
				Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+	
커뮤니케이션	A036570	엔씨소프트	인터넷/게임	8.43	7.48	9.00	4.63	13.63
커뮤니케이션	A251270	넷마블	인터넷/게임	6.32	7.72	7.12	6.00	13.12
소재	A004000	롯데정밀화학	화학	7.69	6.92	7.71	5.12	12.83
IT	A005930	삼성전자	반도체/장비	7.95	7.75	8.81	3.72	12.52
커뮤니케이션	A122870	와이지엔터테인먼트	미디어/엔터	8.01	7.51	8.62	3.78	12.41
경기소비재	A161390	한국타이어앤테크	자동차부품	6.46	7.75	7.30	5.00	12.30
IT	A066570	LG전자	전자/부품	7.42	7.78	8.30	3.70	12.00
IT	A011070	LG이노텍	전자/부품	7.71	6.69	7.49	4.29	11.78
IT	A000660	SK하이닉스	반도체/장비	7.90	7.67	8.67	2.55	11.22
경기소비재	A018880	한온시스템	자동차부품	7.80	6.01	6.88	4.33	11.21
IT	A195870	해성디에스	반도체/장비	7.61	6.45	7.17	3.75	10.92
산업재	A010140	삼성중공업	조선	8.50	6.62	8.11	2.80	10.91
산업재	A294870	HDC현대산업개발	건설	5.46	7.89	6.38	4.48	10.85
필수소비재	A005300	롯데칠성	음식료	4.94	7.95	5.88	4.79	10.67
커뮤니케이션	A035760	CJ ENM	미디어/엔터	7.95	5.76	6.74	3.87	10.61
금융	A138930	BNK금융지주	은행	6.11	6.29	5.77	4.76	10.53
소재	A004020	현대제철	철강	7.24	5.95	6.38	4.08	10.46
커뮤니케이션	A259960	크래프톤	인터넷/게임	4.70	7.91	5.61	4.80	10.40
금융	A000810	삼성화재	손해보험	6.53	6.83	6.58	3.80	10.38
커뮤니케이션	A263750	펄어비스	인터넷/게임	6.78	6.65	6.64	3.74	10.37
산업재	A000120	CJ대한통운	육운	5.55	7.60	6.26	4.08	10.34
경기소비재	A111770	영원무역	섬유/의복	5.59	6.61	5.58	4.75	10.33
소재	A010060	OCI홀딩스	화학	7.26	5.76	6.22	4.08	10.30
필수소비재	A280360	롯데웰푸드	음식료	5.46	7.46	6.07	4.22	10.29
경기소비재	A000270	기아	자동차	4.80	7.09	5.19	4.96	10.15



- 종합 스코어 상위 List는 유니버스 200개 종목 중에서 4가지 항목의 컨디션을 합산한 종합 컨디션 스코어 상위종목으로 25개 선정

자료 : 유안타증권 리서치센터

주: 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자의견과 상이할 수 있음

4월 업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List

업종별 최상위 / 최하위 List

업종	최상위 종목							최하위 종목						
	코드	종목명	Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+	종합	코드	종목명	Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+	종합
화학	A004000	롯데정밀화학	7.69	6.92	7.71	5.12	12.83	A011790	SKC	3.13	1.38	1.30	2.06	3.37
반도체/장비	A005930	삼성전자	7.95	7.75	8.81	3.72	12.52	A403870	HPSP	4.39	3.57	2.79	1.34	4.13
인터넷/게임	A036570	엔씨소프트	8.43	7.48	9.00	4.63	13.63	A293490	카카오게임즈	2.13	4.76	2.07	3.91	5.98
전자/부품	A066570	LG전자	7.42	7.78	8.30	3.70	12.00	A020150	롯데에너지머티	2.26	2.44	1.46	4.09	5.55
건설	A294870	HDC현대산업개발	5.46	7.89	6.38	4.48	10.85	A000720	현대건설	4.20	3.17	2.49	2.51	5.00
전기	A015760	한국전력	4.87	8.09	5.90	3.85	9.74	A052690	한전기술	5.75	3.51	3.38	1.00	4.38
지주회사	A267250	HD현대	6.72	5.55	5.62	3.78	9.40	A000150	두산	4.19	4.16	3.02	1.18	4.20
미디어/엔터	A122870	와이지엔터	8.01	7.51	8.62	3.78	12.41	A067160	SOOP	3.12	8.56	4.24	3.14	7.37
조선	A010140	삼성중공업	8.50	6.62	8.11	2.80	10.91	A042660	한화오션	5.53	5.10	4.43	2.16	6.59
SW/SI	A181710	NHN	7.59	5.81	6.51	3.06	9.56	A307950	현대오토에버	5.44	4.17	3.71	1.65	5.36
철강	A004020	현대제철	7.24	5.95	6.38	4.08	10.46	A001430	세아베스틸지주	5.36	2.48	2.48	4.11	6.59
손해보험	A000810	삼성화재	6.53	6.83	6.58	3.80	10.38	A000370	한화손해보험	3.34	2.80	1.96	4.93	6.90
제약/바이오	A006280	녹십자	5.74	4.67	4.25	4.37	8.62	A237690	에스티팜	4.77	3.96	3.21	2.07	5.28
증권	A016360	삼성증권	6.24	6.56	6.10	3.93	10.03	A006800	미래에셋증권	8.21	3.73	4.75	2.17	6.91
은행	A138930	BNK금융지주	6.11	6.29	5.77	4.76	10.53	A323410	카카오뱅크	4.35	4.94	3.55	3.96	7.51

- 업종 내 종합 스코어 최상위 / 최하위 List는 38개 업종을 대상으로 동일 업종의 종목 내 종합 컨디션 스코어 최상위 종목과 최하위 종목의 Pair로 선정
- 종목간 스코어 차이 순으로 상위 15 pair를 업종 최상위 / 최하위 종목으로 선정
- 최상위 종목의 종합 Score가 100위 밖인 경우, 최하위 종목의 종합 Score가 100위 이내인 경우 해당 업종의 pair 제외

자료 : 유안타증권 리서치센터

주: 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자의견과 상이할 수 있음

PART 3. Performance

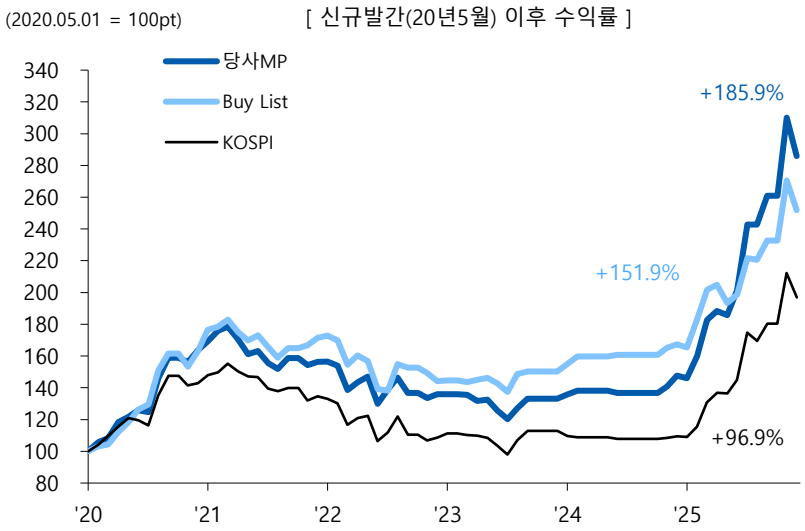
Model Performance

Model Portfolio 종목별 수익률

Model Performance

- Quant 모델 첫 자료가 나온 2020년 5월 이후,
  Model Portfolio는 누적수익률 +185.9%, 월 평균 +2.09%를 기록했다.
  Buy List 25종목(EWI)은 누적수익률 +151.9%, 월 평균 +1.82%를 기록했다.
- MP의 KOSPI 대비 초과 수익률은 누적 +89.0%p 월 평균 +0.67%p이며,
  Hit Ratio는 60.7%를 기록 중이다.

Model Portfolio 성과 : 2020년 5월 이후 월 평균 +0.67%p Outperform



자료: 유안타증권 리서치센터

Quant Top Picks Model 월별 성과

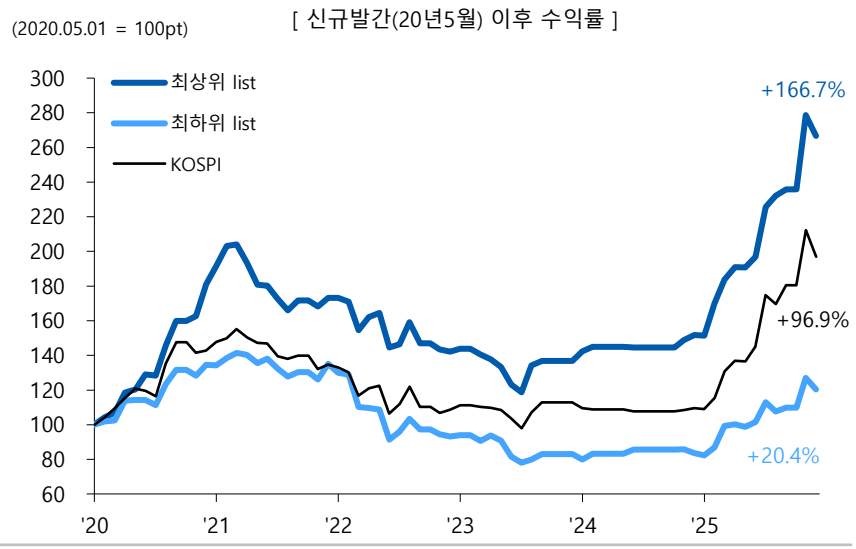
기간	당사 MP	스코어 상위	KOSPI	초과 수익률 (MP)
2020년(5월~12월)	58.9	61.6	47.5	11.3
2021년	-0.1	2.1	-5.2	5.1
2022년	-13.8	-7.4	-21.1	7.2
2023년	-2.7	-1.6	2.3	-5.0
2024년 1월				
2월				
3월				
4월	2.1	3.0	-3.0	5.0
5월	1.7	3.1	-0.7	2.4
6월				
7월				
8월				
9월	-0.8	1.1	-0.1	-0.7
10월				
11월				
12월				
2025년 1월				
2월	2.8	2.8	0.6	2.2
3월	5.0	1.4	1.0	4.0
4월	-1.1	-1.3	-0.5	-0.7
5월	9.6	10.8	5.9	3.7
6월	14.2	10.1	13.3	0.9
7월	3.2	1.6	4.6	-1.4
8월	-1.4	-5.5	-0.3	-1.1
9월	8.5	2.7	6.2	2.2
10월	20.5	11.6	20.5	-0.1
11월	0.0	-0.4	-2.9	2.9
12월	7.4	5.5	6.4	1.0
2026년 1월				
2월	18.9	16.3	17.7	1.2
3월	-7.8	-6.9	-7.3	-0.5
누적 수익률	185.9	151.9	96.9	89.0
월 평균 수익률	2.09	1.82	1.41	0.67

자료: 유안타증권 리서치센터
주: 12월 수익률은 배당이 포함되지 않은 수치. 매년 1월은 전망치 데이터 부족으로 MP 미발간

최상위 / 최하위 List Performance

- Quant 모델 첫 자료가 나온 2020년 5월 이후,
  최상위 List의 누적수익률은 +166.7%, 월 평균 +1.95%의 수익률을 기록,
  최하위 List 대비 누적 +146.3%p, 월 평균 +1.44%p Outperform 중이며,
  최상위-최하위의 승률은 67.9%로 나타나고 있다.

최상위 / 최하위 성과 : 2020년 5월 이후 월 평균 +1.44%p Outperform



자료: 유안타증권 리서치센터

최상위/최하위 List 월별 성과

기간	최상위 List	최하위 List	KOSPI	최상위-최하위 수익률
2020년(5월~12월)	59.9	31.7	47.5	28.2
2021년	7.5	-1.1	-5.2	8.5
2022년	-14.5	-25.4	-21.1	10.9
2023년	-6.9	-14.5	2.3	7.7
2024년 1월				
2월				
3월				
4월	4.0	-3.7	-3.0	7.7
5월	1.9	4.1	-0.7	-2.3
6월				
7월				
8월				
9월	-0.3	2.9	-0.9	-3.2
10월				
11월				
12월				
2025년 1월				
2월	3.0	0.2	0.6	2.8
3월	2.0	-2.7	1.0	4.7
4월	-0.2	-1.5	-0.5	1.3
5월	12.3	5.8	5.9	6.5
6월	8.1	14.2	13.3	-6.1
7월	3.9	0.9	4.6	3.0
8월	-0.1	-1.6	-0.3	1.5
9월	3.2	2.8	6.2	0.4
10월	14.7	11.3	20.5	3.4
11월	2.9	-4.6	-2.9	7.5
12월	1.6	2.0	6.4	-0.4
2026년 1월				
2월	18.1	15.6	17.7	2.5
3월	-4.3	-5.2	-7.3	0.9
누적 수익률	166.7	20.4	96.9	146.3
월 평균 수익률	1.95	0.51	1.41	1.44

주: 12월 수익률은 배당이 포함되지 않은 수치. 매년 1월은 전망치 자료 부족으로 MP 미발간
자료: 유안타증권 리서치센터

3월 Model Portfolio 수익률

코드	종목명	제안 비중	Quant Condition Score			수익률
			Fundamental	Macro+	종합	
A010950	S-Oil	0.8	6.19	3.01	9.21	0.6
A010060	OCI홀딩스	1.2	5.82	3.89	9.71	23.8
A005490	POSCO홀딩스	1.0	5.03	3.40	8.43	-15.9
A004020	현대제철	1.0	4.81	3.52	8.34	-6.4
A006360	GS건설	1.5	5.76	3.96	9.72	14.4
A042660	한화오션	3.0	3.43	2.92	6.35	-12.2
A009540	HD한국조선해양	3.5	5.86	3.12	8.99	-17.6
A000120	CJ대한통운	1.0	5.36	4.56	9.91	-17.6
A047810	한국항공우주	2.5	4.54	4.38	8.92	1.4
A028670	팬오션	1.0	5.70	3.54	9.24	-5.0
A000270	기아	5.5	4.24	5.34	9.58	-19.5
A161390	한국타이어앤테크	2.0	5.74	4.12	9.86	-21.8
A089860	롯데렌탈	0.5	4.96	4.01	8.97	-7.9
A111770	영원무역	0.5	4.86	4.19	9.04	-11.1
A298020	효성티앤씨	1.0	5.35	4.77	10.12	-7.1
A241710	코스메카코리아	1.5	6.07	3.23	9.30	-5.3
A271560	오리온	2.0	5.64	4.53	10.17	-4.9
A214150	클래시스	0.5	6.48	2.61	9.09	-10.2
A139130	iM금융지주	5.0	4.16	5.01	9.18	-16.6
A005830	DB손해보험	2.0	4.44	6.00	10.44	-0.3
A005930	삼성전자	30.0	6.83	5.20	12.03	-7.1
A000660	SK하이닉스	18.0	9.00	4.91	13.91	-2.3
A195870	해성디에스	2.0	6.53	3.53	10.06	-7.9
A034220	LG디스플레이	1.0	5.15	3.99	9.14	-20.7
A066570	LG전자	1.5	4.66	4.20	8.86	-14.0
A011070	LG이노텍	1.5	7.03	4.22	11.25	8.9
A036570	엔씨소프트	2.5	7.79	3.29	11.08	-4.2
A122870	와이지엔터테인먼트	1.0	7.12	3.23	10.35	-22.2
A376300	디어유	1.0	6.91	3.66	10.57	-15.2
A034730	SK	4.5	7.01	3.28	10.28	-15.4

자료: 유안타증권 리서치센터

3월 종합 스코어 상위 List 수익률

코드	종목명	업종	Quant Condition Score			수익률
			Fundamental	Macro+	종합	
A000660	SK하이닉스	IT	9.00	4.91	13.91	-2.3
A005930	삼성전자	IT	6.83	5.20	12.03	-7.1
A011070	LG이노텍	IT	7.03	4.22	11.25	8.9
A036570	엔씨소프트	커뮤니케이션	7.79	3.29	11.08	-4.2
A376300	디어유	커뮤니케이션	6.91	3.66	10.57	-15.2
A039130	하나투어	경기소비재	7.22	3.28	10.50	-14.5
A005830	DB손해보험	금융	4.44	6.00	10.44	-0.3
A122870	와이지엔터테인먼트	커뮤니케이션	7.12	3.23	10.35	-22.2
A034730	SK	기타	7.01	3.28	10.28	-15.4
A271560	오리온	필수소비재	5.64	4.53	10.17	-4.9
A298020	효성티앤씨	경기소비재	5.35	4.77	10.12	-7.1
A120110	코오롱인더	소재	5.32	4.77	10.09	22.6
A195870	해성디에스	IT	6.53	3.53	10.06	-7.9
A251270	넷마블	커뮤니케이션	5.55	4.50	10.05	-10.5
A032350	롯데관광개발	경기소비재	6.42	3.52	9.95	-17.4
A000120	CJ대한통운	산업재	5.36	4.56	9.91	-17.6
A003230	삼양식품	필수소비재	5.75	4.13	9.88	-2.2
A161390	한국타이어앤테크	경기소비재	5.74	4.12	9.86	-21.8
A280360	롯데웰푸드	필수소비재	6.33	3.48	9.81	-12.7
A000810	삼성화재	금융	5.62	4.13	9.75	-10.6
A006360	GS건설	산업재	5.76	3.96	9.72	14.4
A192080	더블유게임즈	커뮤니케이션	5.36	4.36	9.72	-10.2
A010060	OCI홀딩스	소재	5.82	3.89	9.71	23.8
A035760	CJ ENM	커뮤니케이션	6.15	3.47	9.62	-18.2
A000270	기아	경기소비재	4.24	5.34	9.58	-19.5

자료: 유안타증권 리서치센터

3월 업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List

업종별 최상위/최하위 List

업종	최상위 종목					수익률	최하위 종목					수익률	최상위 - 최하위
	코드	종목명	Fundamental	Macro+	종합		코드	종목명	Fundamental	Macro+	종합		
반도체/장비	A000660	SK하이닉스	9.00	4.91	13.91	-2.3	A403870	HPSP	2.54	2.62	5.15	21.3	-23.6
전자/부품	A011070	LG이노텍	7.03	4.22	11.25	8.9	A020150	롯데에너지머티	1.21	2.43	3.64	-10.6	19.5
인터넷/게임	A036570	엔씨소프트	7.79	3.29	11.08	-4.2	A293490	카카오게임즈	1.64	2.37	4.02	-5.8	1.6
화학	A120110	코오롱인더	5.32	4.77	10.09	22.6	A011790	SKC	1.46	2.57	4.03	-10.2	32.8
지주회사	A034730	SK	7.01	3.28	10.28	-15.4	A006260	LS	2.14	3.40	5.54	-2.7	-12.7
호텔/레저	A039130	하나투어	7.22	3.28	10.50	-14.5	A035250	강원랜드	2.79	3.12	5.91	-7.1	-7.4
해운	A028670	팬오션	5.70	3.54	9.24	-5.0	A011200	HMM	1.64	3.38	5.02	-15.0	10.0
건자재	A009240	한샘	4.71	3.97	8.67	-13.1	A108670	LX하우시스	1.03	3.61	4.64	-10.5	-2.7
미디어/엔터	A376300	디어유	6.91	3.66	10.57	-15.2	A030000	제일기획	4.68	1.87	6.55	-9.3	-5.9
기계	A267270	HD현대건설기계	4.73	3.30	8.03	-3.7	A034020	두산에너빌리티	2.27	2.40	4.67	-0.6	-3.1
화장품	A241710	코스메카코리아	6.07	3.23	9.30	-5.3	A051900	LG생활건강	3.06	2.93	5.98	-8.0	2.7
손해보험	A005830	DB손해보험	4.44	6.00	10.44	-0.3	A000370	한화손해보험	2.40	4.73	7.13	-11.0	10.8
건설	A006360	GS건설	5.76	3.96	9.72	14.4	A000720	현대건설	2.17	4.35	6.52	1.7	12.7
전기	A015760	한국전력	6.34	2.19	8.53	-27.8	A051600	한전KPS	3.93	1.63	5.56	0.6	-28.4
SW/SI	A181710	NHN	4.72	3.94	8.66	-3.0	A018260	삼성에스디에스	3.42	2.34	5.76	-10.7	7.8

자료 : 유안타증권 리서치센터

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 신현용)

당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

유안타증권 Yuanta Securities (Korea)

Head of Research Center 최현재
3770-2553 / hyunjae.choi@yuantakorea.com

부센터장 2차전지/신에너지 이안나
3770-5599 / anna.lee@yuantakorea.com

투자전략

팀장 Strategist	김용구	3770-3521	yg.kim@yuantakorea.com
Fixed Income Strategist	이재형	5579	jaehyung.lee@yuantakorea.com
Global Strategist	민병규	3635	byungkyu.min@yuantakorea.com
Passive/ETF Analyst	고경범	3625	gyeongbeom.ko@yuantakorea.com
Economist/ESG	김호정	3630	hojung.kim@yuantakorea.com
US Market Analyst	황병준	3523	byeongjun.hwang@yuantakorea.com
Quant Analyst	신현용	3634	hyunyong.shin@yuantakorea.com
Research Assistant	임지윤	3527	jiyoon.lim@yuantakorea.com
Research Assistant	김혜원	3526	hyewon.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	김세빈	3646	sebin2.kim@yuantakorea.com

기업분석

팀장 2차전지/신에너지	이안나	3770-5599	anna.lee@yuantakorea.com
인터넷/SW	이창영	5596	changyoung.lee@yuantakorea.com
정유/화학	황규원	5607	kyuwon.hwang@yuantakorea.com
스몰캡	권명준	5587	myoungchun.kwon@yuantakorea.com
철강/비철금속	이현수	5718	hyunsoo.yi@yuantakorea.com
화장품/의료기기/유통	이승은	5588	seungeun.lee@yuantakorea.com
제약/바이오	하현수	2688	hyunsoo.ha@yuantakorea.com
통신/지주	이승웅	5597	seungwoong.lee@yuantakorea.com
조선/자동차	김용민	5606	yongmin.kim@yuantakorea.com
미디어/엔터/디지털자산	이환욱	5590	hwanwook.lee@yuantakorea.com
전력기기/음식료	손현정	5595	hyunjeong.son @yuantakorea.com
반도체	백길현	5635	gilhyun.baik@yuantakorea.com
금융	우도형	5589	dohyeong.woo@yuantakorea.com
전기전자	고선영	3525	sunyoung.kou@yuantakorea.com
방산/AI/로보틱스	백종민	5598	jongmin.baik@yuantakorea.com
운송	최지운	3640	jiyun.choi@yuantakorea.com
Research Assistant	김도엽	5580	doyub.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	서석준	5585	seokjun.seo@yuantakorea.com
Research Assistant	한동우	3647	dongwoo.han@yuantakorea.com
Research Assistant	임석민	3648	seokmin.lim@yuantakorea.com
Research Assistant	김고은	3649	koeun2.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	배종성	3643	jongsung.bae@yuantakorea.com
Research Assistant	신승우	5594	sungwoo.shin@yuantakorea.com

유안타증권
Yuanta Securities (Korea)