

## MACRO팀

김동영, CFA Quant Analyst  
dy76.kim@samsung.com



리서치센터 리포트  
바로가기

## 퀀트 모델 추천 종목 - 2026년 6월

### 코스피 상승을 계속 기대하는 이유

- 이익모멘텀 지표들 위주로만 구성된 집중 전략을 추천함

### WHAT'S THE STORY?

5월도 실적 및 지수 상승과 함께, 스타일상으로 이익모멘텀과 주가모멘텀 팩터 강세가 특징이었다. 퀀트 포트폴리오도 LG이노텍 등의 영향으로 양호한 결과를 냈다.

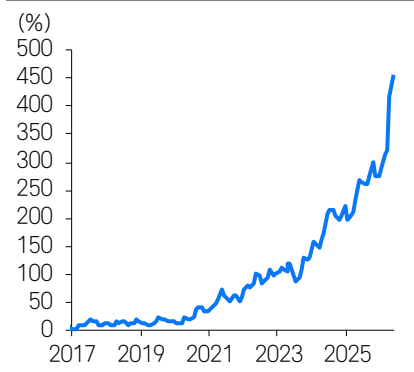
최근의 증시 랠리는, 구조적 변화와 함께 한 기업이익의 급변 및 급등에 의한 결과라고 할 수 있다. 당연히, 종목 탐색의 판단 지표도, 기업의 이익이 어떻게 바뀔지를 측정하는 지표에 집중할 필요가 있다. 이익모멘텀 팩터들 위주로만 강조한 전략의 조합을 추천하며, 이에 따라 다음의 20종목을 추천 종목으로 제시한다.

### 퀀트 모델, 월간 추천 종목 20선

코드	종목명	코드	종목명
A034730	SK	A009150	삼성전기
A023530	롯데쇼핑	A009830	한화솔루션
A032830	삼성생명	A375500	DL이앤씨
A006400	삼성SDI	A088350	한화생명
A036570	NC	A071050	한국금융지주
A005930	삼성전자	A161890	한국콜마
A066570	LG전자	A259960	크래프톤
A000150	두산	A011780	금호석유화학
A192080	더블유게임즈	A000660	SK하이닉스
A120110	코오롱인더	A011070	LG이노텍

참고: 철저히 계량적 분석에 근거한 의견을 제시함. 따라서 당사의 대표 투자 의견과 다를 수 있음. 자료: 삼성증권

### 퀀트 포트폴리오의 누적 상대 수익률 차트



자료: 삼성증권

### 포트폴리오의 누적 상대(평가) 수익률 표

기간	누적 상대(평가) 수익률 (%)
최근 1개월	7.0
최근 6개월	47.0
최근 1년	50.8
전 기간(16/4~)	452.6
전 기간 IR	1.10

참고: 5월 29일 기준 Live 성과. 토탈 리턴의 사후 업데이트로 인하여, 직전 월 수익률이 개정될 수 있음.

평가 수익률의 기준은 1) 25/8월호 이전까지는 "통/숫 전략의 절대 수익률"이며, 2) 25년/9월호 이후부터는 통 포트의 벤치마크(동일 비중 투자) 대비 "상대 수익률"로 측정함. 기간 수익률은 이를 단순 연결함. IR 계산상의 변동성 수치 또한, 시계열 수치를 그대로 사용.

자료: 삼성증권

# I. 퀀트 추천 전략 및 종목

## DDQM2 모델

퀀트에서 제시하는 팩터 모델 기반 주식 투자 모델로, 현재 머신러닝을 접목한 멀티 팩터 로테이션 전략인 "DDQM2" 모델을 사용하고 있다(23/7/26일 자 "Data-driven Quant Model 2" 리포트 참고).

이 DDQM2 모델은, 머신러닝 알고리즘을 활용하여 시장의 중요 판단 지표들과 팩터 성능 간의 연관성을 유추하고, 이를 이용하여 현 시장 상황에서 가장 적절한 주식 팩터를 선택하는 방식의 동적 팩터 로테이션 접근법을 쓰고 있다.

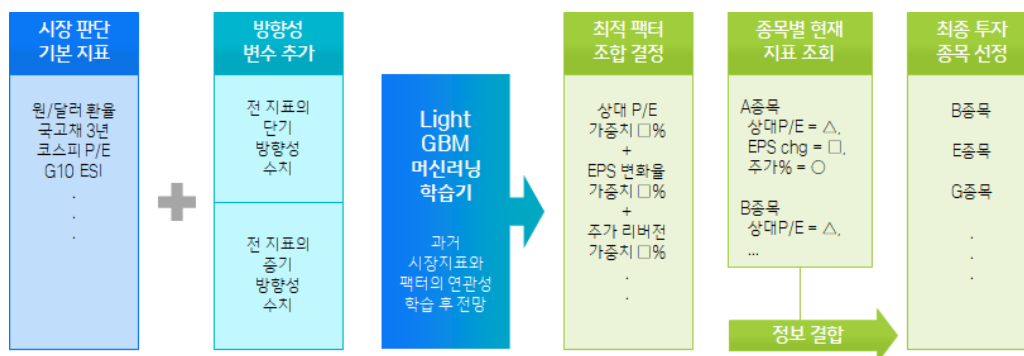
2025년 9월호부터는 Long-only 형태의 최적 전략 및 Long-only 종목 제시 형태로 자료 구성을 변화시켰다.

### DDQM2의 구성 및 운영 프로세스

사전 프로세스	시장 판단지표 feature 생성
	시장 판단지표와 연계하여, 알파 팩터군 선정
루틴 프로세스	시장 판단 feature를 가지고, 알파 팩터군의 수익률을 각각 예측함(LightGBM 알고리즘)
	알파 팩터별 예측 수익률 정보에 기반하여 멀티 팩터 비중 결정
	해당 팩터 비중을 가진 멀티 팩터 전략을 집행함
	리밸런싱 주기별로 위 절차를 반복함

자료: 삼성증권

### DDQM2 모델 흐름도



자료: 삼성증권

**팩터 수익률 예측 모델의 feature 정보 - 77종**

경제/시장 지표 현재 수치 - 25종		
코드	변수명	비고
kospi	코스피 지수	
usd_to_krw	원/달러 환율	
yen_to_krw	원/엔 환율	
treasury_3yr	국고채 3년 금리	
treasury_10yr	국고채 10년 금리	
kospi_pe	코스피 fwd P/E	
kospi_pb	코스피 fwd P/B	
vkospi200	VKOSPI 지수	
g10_esi_lag	G10 ESI	한미 래깅
wti_lag	WTI 가격	한미 래깅
ustb_2y_lag	미국채 2년 금리	한미 래깅
ustb_10y_lag	미국채 10년 금리	한미 래깅
ustips_10y_lag	미국 TIPS 10년 금리	한미 래깅
vix_lag	VIX 지수	한미 래깅
ism_manu_lag	미국 ISM 제조업 지표	월간 통계. 발표 시점(월말 후 1영업일) 및 한미 래깅
ism_nonmanu_lag	미국 ISM 서비스업 지표	월간 통계. 발표 시점(월말 후 3영업일) 및 한미 래깅
china_pmi_lag	중국 PMI 지표	월간 통계. 발표 시점(월말 일자) 래깅
export	한국 수출 yoy 지표	월간 통계. 발표 시점(월말 후 1영업일) 래깅
cpi_yoy	한국 CPI yoy 지표	월간 통계. 발표 시점(월말 후 3영업일) 래깅
uscpi_yoy_lag	미국 CPI yoy 지표	월간 통계. 발표 시점(월말 후 14일) 및 한미 래깅
treasury_10_3_diff	국고채 10년-3년 금리	
us_10_2_diff_lag	미국채 10년-2년 금리	한미 래깅
us_e_infla_lag	미국 기대인플레이(미국채 - TIPS 10년)	한미 래깅
real_rate	한국 실질금리(국고3년 - CPI)	발표 시점 래깅
yield_gap	일드갭(코스피 P/E 역수 - 국고3년)	

경제/시장 지표의 단기 방향성 변수 - 25종	
경제/시장 지표별로, 20일 단기 방향성 = [ 최근 20일 시계열의 선형 회귀 기울기 / 최근 20일 수치의 절대값의 평균 ]	
경제/시장 지표의 중기 방향성 변수 - 25종	
경제/시장 지표별로, 60일 중기 방향성 = [ 최근 60일 시계열의 선형 회귀 기울기 / 최근 60일 수치의 절대값의 평균 ]	

계절성 정보 - 2종		
코드	변수명	비고
s_month	월 정보	1~12까지 가능
s_dayofyear	연 경과일 정보	1~366까지 가능

참고: 월간 통계치의 경우, 발표 시점마다 한 번씩 수치가 점프하는 형태의 일 데이터로 관리함. 지표의 발표 시점 또한 래깅 처리함  
 자료: 삼성증권

위에 나온 77종의 시장 중요 판단 지표들이, 각 팩터들의 미래 수익률을 예측하는 머신 러닝 모델의 입력값(feature)이다. 우선, 2006년부터 현재까지 걸친 장기간 동안의 일별 데이터들과 팩터 미래(사후) 수익률 데이터들을, 모델을 학습시키는 데 사용한다. 그리고, 이 학습된 모델에, 현재 시점의 경제/시장 지표를 입력시켜 각 팩터별 미래 수익률을 예측하는 과정을 거친다.

Long-only 접근용, 최종 선정 알파 팩터 리스트

팩터코드	팩터명
per_reLfwd_ex	상대 P/E (업종 대비, fwd, 지주등 제외)
dy_fy1	배당수익률 (FY1)
eps_chg_fy2_1m	EPS 변화율 (FY2, 1m)
eps_chg_volLfy1_1m	변동성조정 EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m)
op_chg_volLfy2_1m	변동성조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m)
eps_chg_fq1_1m	EPS 변화율 (FQ1, 1m)
op_chg_fq1_1m	영업이익 변화율 (FQ1, 1m)
op_gro_fq0	영업이익 증가율 (FQ0, yoy)
op_gro_fq0_moment	영업이익 증가율 모멘텀 (FQ0, yoy)
op_gro_hist_reg	영업이익 증가율 (과거 2년 회귀방식)
price_reverse_3m	주가 리버전 (3m)
tp_chg_1m	목표가 변화율 (1m)

자료: 삼성증권

Long-only DDQM2의 당월 전략 결정

팩터 예측 모델의 feature 변수 입력값

변수군1	수치1	변수군2	수치2 (%)	변수군3	수치3 (%)
코스피 지수 (p)	8,185.3	kospi_c20	0.9	kospi_c60	0.8
원/달러 환율	1,494.7	usd_to_krw_c20	0.2	usd_to_krw_c60	0.0
원/엔 환율	941.4	yen_to_krw_c20	0.1	yen_to_krw_c60	0.0
국고채 3년 금리 (%)	3.8	treasury_3yr_c20	0.3	treasury_3yr_c60	0.2
국고채 10년 금리 (%)	4.1	treasury_10yr_c20	0.4	treasury_10yr_c60	0.2
코스피 fwd P/E (배)	8.3	kospi_pe_c20	0.4	kospi_pe_c60	-0.3
코스피 fwd P/B (배)	1.9	kospi_pb_c20	0.7	kospi_pb_c60	0.4
VKOSPI 지수 (p)	71.6	vkospi200_c20	1.4	vkospi200_c60	0.1
G10 ESI (p)	-0.2	g10_esi_lag_c20	14.6	g10_esi_lag_c60	-5.2
WTI 가격 (USD/bbl)	88.9	wti_lag_c20	-0.2	wti_lag_c60	0.2
미국채 2년 금리 (%)	4.0	ustb_2y_lag_c20	0.3	ustb_2y_lag_c60	0.2
미국채 10년 금리 (%)	4.4	ustb_10y_lag_c20	0.3	ustb_10y_lag_c60	0.1
미국 TIPS 10년 금리 (%)	2.0	ustips_10y_lag_c20	0.7	ustips_10y_lag_c60	0.2
VIX 지수 (p)	15.7	vix_lag_c20	-0.3	vix_lag_c60	-0.9
미국 ISM 제조업 지표 (p)	52.7	ism_manu_lag_c20	0.0	ism_manu_lag_c60	0.0
미국 ISM 서비스업 지표 (p)	53.6	ism_nonmanu_lag_c20	0.0	ism_nonmanu_lag_c60	-0.1
중국 PMI 지표 (p)	50.3	china_pmi_lag_c20	0.0	china_pmi_lag_c60	0.1
한국 수출 yoy 지표 (%)	48.0	export_c20	0.0	export_c60	1.0
한국 CPI yoy 지표 (%)	2.6	cpi_yoy_c20	0.8	cpi_yoy_c60	0.6
미국 CPI yoy 지표 (%)	3.8	uscpi_yoy_lag_c20	1.0	uscpi_yoy_lag_c60	1.0
국고채 10년-3년 금리 (%)	0.4	treasury_10_3_diff_c20	1.5	treasury_10_3_diff_c60	0.2
미국채 10년-2년 금리 (%)	0.4	us_10_2_diff_lag_c20	-0.3	us_10_2_diff_lag_c60	-0.2
미국 기대인플레이(미국채 - TIPS 10년) (%)	2.4	us_e_infla_lag_c20	-0.1	us_e_infla_lag_c60	0.1
한국 실질금리 (국고3년 - CPI) (%)	1.2	real_rate_c20	-0.6	real_rate_c60	-0.4
일드갭 (코스피 P/E 역수 - 국고3년) (%)	8.3	yield_gap_c20	-0.6	yield_gap_c60	0.3
월	5				
연경과일	148				

참고: 5월 28일 기준. 일부 지표는 래깅 처리 적용      자료: 삼성증권

**알파 팩터 예상 수익률 순위**

예상 수익률 순위	팩터명
1	EPS 변화율 (FY2, 1m)
2	영업이익 변화율 (FQ1, 1m)
3	목표가 변화율 (1m)
4	변동성조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m)
5	변동성조정 EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m)
6	영업이익 증가율 모멘텀 (FQ0, yoy)
7	EPS 변화율 (FQ1, 1m)
8	영업이익 증가율 (FQ0, yoy)
9	상대 P/E (업종 대비, fwd, 지주등 제외)
10	주가 리버전 (3m)
11	배당수익률 (FY1)
12	영업이익 증가율 (과거 2년 회귀방식)

참고: LightGBM 알고리즘을 사용  
자료: 삼성증권

**추천 멀티 팩터 전략 (12개 팩터 조합)**

상대 P/E (업종 대비, fwd, 지주등 제외) × 3%	영업이익 변화율 (FQ1, 1m) × 17%
배당수익률 (FY1) × 3%	영업이익 증가율 (FQ0, yoy) × 4%
EPS 변화율 (FY2, 1m) × 20%	영업이익 증가율 모멘텀 (FQ0, yoy) × 6%
변동성조정 EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m) × 10%	영업이익 증가율 (과거 2년 회귀방식) × 3%
변동성조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m) × 13%	주가 리버전 (3m) × 0%
EPS 변화율 (FQ1, 1m) × 5%	목표가 변화율 (1m) × 16%

참고: 알파 팩터 예상 수익률 수치의 비율대로, 스크리닝 가중치를 배분하는 방식임. 종목별로 팩터 지표가 10개 이상 존재하면, 디폴트 수치 사용해서 투자 매력도 산출함. 코스피200 유니버스를 대상으로 해당 팩터 전략의 스크리닝을 진행하여 포트 구성.

**코스피 상승을 계속 기대하는 이유**

2025년 5월 말의 코스피 지수는 2,698 포인트였다. 최근인 26년 5월 27일의 지수는 8,229 포인트를 기록했다. 이 1년간 코스피 지수는 약 200% 상승, 즉 3배가 되었다. 이 시점에서, 코스피는 더 상승할 수 있을까?

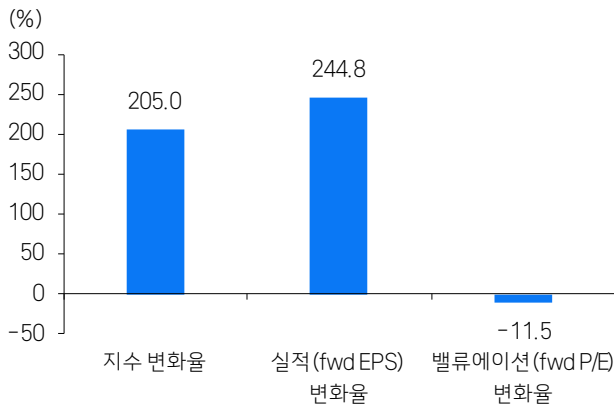
**코스피 랠리 이유**

이를 위해, 1년간 코스피 상승 결과의 주된 이유를 먼저 살펴보자.

1년간의 코스피 지수 변환율을 성과 분해하면, 정확한 코스피 상승률 205% 수치는 실적(fwd EPS)의 변화율 245%과 밸류에이션(fwd P/E)의 변화율 -12%의 결합으로 분해된다:  $[205\% = (1 + 245\%) * (1 - 12\%) - 1]$ . 즉, 실적의 증가세가 주가(지수) 상승의 주요 동인이었다고 할 수 있다.

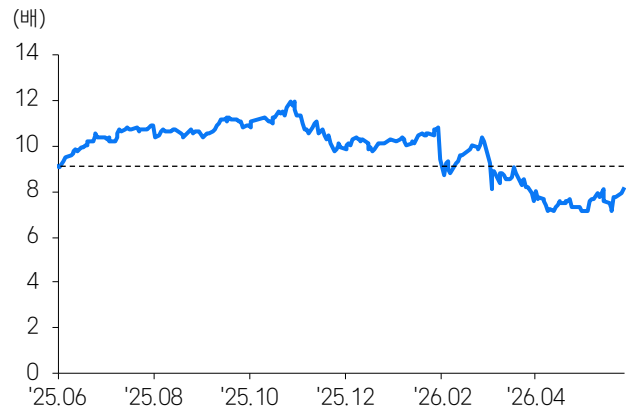
밸류에이션을 보면, 1년 전 코스피 fwd P/E는 9.2배였는데, 현재는 8.1배다. 지수보다 기업이익의 상승폭이 더 커서, 밸류에이션의 부담은 1년 전보다 오히려 줄어든 셈이다. 증시 개혁 조치 등으로 인해 코리아 디스카운트의 원인이 해소되는 상황에서, 낮은 밸류에이션 레벨은 향후 추가 상승의 부담을 덜어준다. 그리고, 이런 기업이익의 전망 상황은 지금도 계속 진행 중에 있다.

KOSPI 지수 성과 분해 (25/5월 말 ~ 26/5/27)



자료: Quantwise

KOSPI P/E 밸류에이션 변화 - 1년 전보다 낮아짐



자료: Quantwise

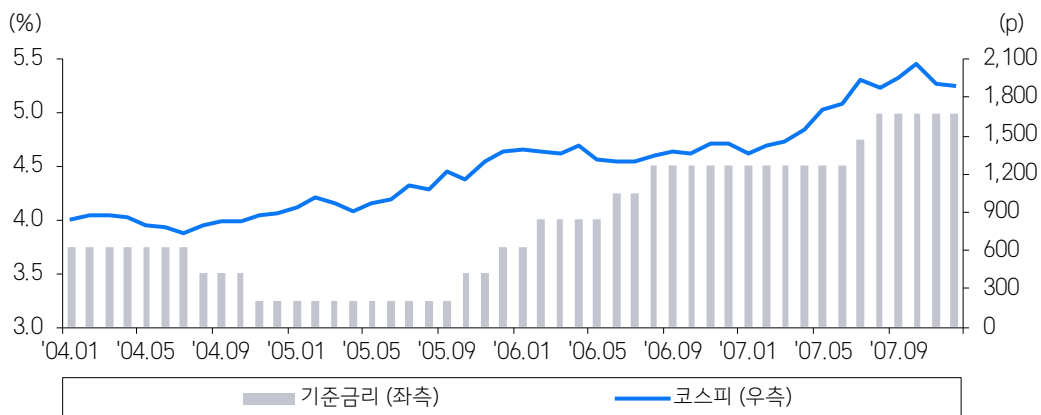
위험 요인인 고금리 이슈는?

최근 코스피 상승에 대한 위험 요인으로 주로 이야기되는 것은, 금리 상승과 이란 사태다. 이란 사태의 경우 불확실성이 있지만, 각 산업별로 수혜와 피해가 혼재되는 경향도 있고, 무엇보다 직접적인 파급 경로인 유가에 있어서 급등 우려가 이전보다 줄어든 점이 긍정적이다. 따라서, 이란 사태의 악재로서의 민감도는 이전보다 낮아졌다고 할 수 있다.

한편, 고금리 이슈는 비교적 새로 대두되는 이슈라 할 수 있다. 그러면 최근 일각의 우려처럼, 금리 상승기에는 항상 주식시장이 부진한 패턴을 보였을까? 실제로 확인하면, 구조적 변화와 실적 상승이 컸던 시기에는 고금리 환경에서도 주식 시장이 급등한 사례가 종종 존재했다.

대표적으로, 중국 슈퍼사이클 시기인 2004년 중반 ~ 2007년 기간을 들 수 있다. 이때 당시 한국 기준금리가 3.25%에서 5%까지 오르는 동안, 코스피는 700 포인트 수준에서 2007년 말 2,000 포인트 부근까지 장기 상승하는 모습을 보였다.

중국 슈퍼사이클 시기: 2004년 중반~ 2007년

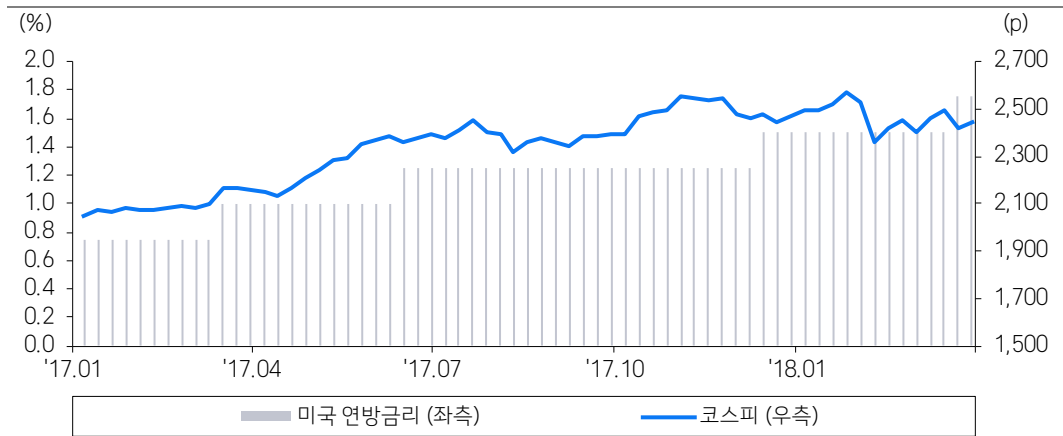


자료: Quantwise

당시는 중국이 시장 개방으로 폭발적으로 상승하고, 한국도 중국 붐을 활용하면서 기업이익이 급등하던 대표적인 시기다. 이 시기에 기준금리와 시장 금리가 전반적으로 높은 수준을 유지했으나, 한국 증시는 수출 및 이익 급등을 통해서, 장기 상승세를 나타낼 수 있었다. 이 시기를 고금리와 주가 동반의 대표 사례라 할 수 있다.

다음으로, 2017년의 사례도 금리 상승 환경하에서 시장 상승세가 나타난 구간이라 할 수 있다.

### 2017년 강제 사이클: 미 연준의 금리 인상 사이클 전환에도 지수 상승세



자료: Quantwise

2017년은 미국 연준이 연방금리를 0.5%의 바닥에서 단계적으로 계속 올리던 시기에 해당한다. 그러나, 코스피는 반도체 업황의 상승 사이클이 나타나면서 지수 상승을 지속해, 코스피 지수가 처음으로 2,500 포인트를 넘는 상승세를 이어간 바 있다. 이때 당시의 주식 스타일 흐름을 보면, 이익모멘텀 스타일이 밸류 등의 나머지 스타일보다 상당한 강세를 보인 점 또한 주목할 만하다.

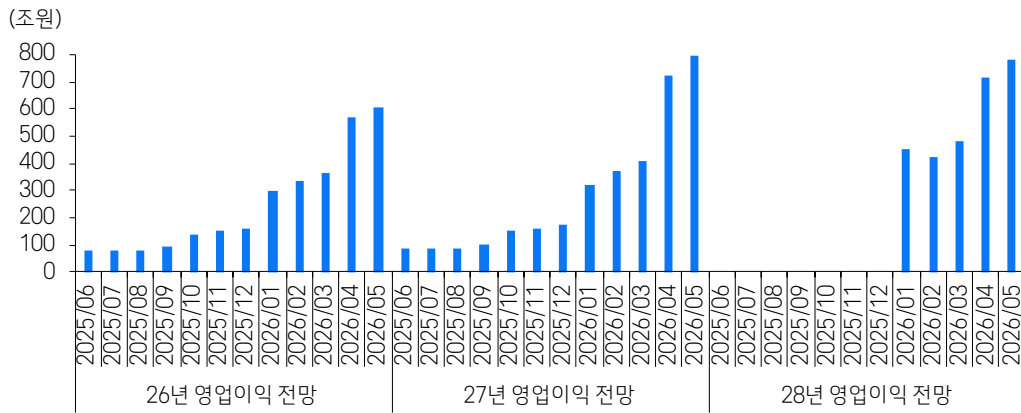
두 시기의 공통점을 찾아보면, 고금리 혹은 금리 상승에도 불구하고, 기업이익 증가가 금리 부담을 압도 하면서 증시 상승이 나타났던 시기라고 할 수 있다. 지금도 비슷한 상황으로 볼 수 있다. 즉, 멀티플 확장이 아닌 견고한 실적 기반의 지수 상승기에는, 금리 상승의 영향이 제한적일 수 있다.

### 반도체 산업 실적 전망의 현재 상황은?

최근 변화의 근본적인 원인은, AI 혁명이라는 큰 변화에 의해 반도체 슈퍼 사이클이 나타나고 이로 인한 이익 급증으로 코스피 급등 또한 나타난 것이다. 실적 증가의 핵심인 반도체 기업 실적 전망의 최근 상황은 어떻게 되고 있을까?

“삼성전자와 SK하이닉스”의 26년 연간 영업이익 합산치에 대해서, 작년 6월 말 시점의 전망치 수치는 78조 원이었다. 올 4월에 확인한 26년 “1분기”의 합산 영업이익 결과는 95조 원으로 나와, 25년에 봤던 “연간” 영업이익 전망치 자체를 뛰어넘었다. 지금 시점에서 26년 영업이익 전망 합산치는 607조 원으로, 지난 1년간 약 8배 증가했다. 현재 27년 영업이익 전망치는 795조 원, 28년 영업이익 전망치는 782조 원으로 나와, 실적의 고원 상태를 유지할 것으로 예상된다. 최근 5월에 들어서의 컨센서스의 변화도, 26년 OP의 7% 상승, 27년 OP 9%, 28년 OP 10% 상승 등 상향 추세를 계속하고 있다.

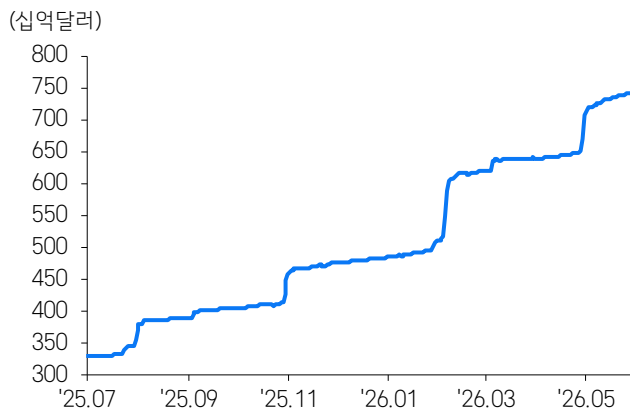
삼성전자, SK하이닉스 합산 영업이익 전망 추이



자료: Quantwise

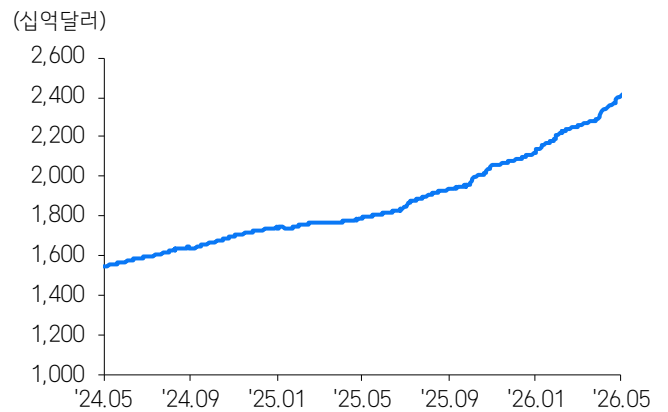
그러면, 반도체 기업에 막대한 돈을 벌어주는 고객인 빅테크의 최근 상황은 어떤가? 반도체 수요 관련 5대 빅테크(NVDA + GOOGL + MSFT + AMZN + META)의 연간 CAPEX 투자 전망은 1년 전 350십억 달러에서, 현재 740십억 달러까지 증가한 상황이다. 실적 시즌에 맞춰서 이 수치는 계속 레벨업하는 상황이며, 최근에도 이런 투자 전망 상향 추세는 계속 유지되고 있다. 이런 대규모 투자를 유지할 수 있게 해주는 빅테크의 매출 전망 또한 양호한 상황 추세를 유지하고 있음이 확인된다. 그리고, 5개 빅테크의 평균 ROE는 아직도 40%를 넘는 상황임을 상기할 필요가 있다. 실탄이 아직 넉넉한 이런 상황은, AI 헤게모니 쟁취를 위한 CAPEX 경쟁을 계속 유지하게 만드는 환경이라 할 수 있다.

빅 테크의 12개월 fwd CAPEX 전망 추이



참고: NVDA + GOOGL + MSFT + AMZN + META 기준  
자료: Bloomberg

빅 테크의 12개월 fwd 매출액 전망은 양호 + 높은 마진 유지



참고: NVDA + GOOGL + MSFT + AMZN + META 기준  
자료: Bloomberg

SK하이닉스의 Supply Chain - 주요 고객사 분석 (블룸버그 분석)

Customer 주요 기업	매출액 내 비중 (%)
NVIDIA Corp	27.0
Microsoft Corp	8.9
Apple Inc	8.3
Alphabet Inc	7.3
Amazon.com Inc	6.9
Meta Platforms Inc	6.5

자료: Bloomberg Supply Chain 분석

[ AI 수요 급증의 단서 ]

Business Insider 5/20 기사

“Google’s latest AI flex came with Silicon Valley’s new favorite word”

내용 발췌: 구글의 연례 개발자 콘퍼런스 '구글 I/O'에서 순다르 피차이 CEO가 구글의 AI 제품 월간 사용량이 “작년 대비 7배 증가한 3,200조(3.2 Quadrillion) 토큰에” 달했다고 발표함. 이는 AI 활용이 실험 단계를 넘어서 대규모 산업 적용 단계로 진입하고 있음을 보여줌.

자료: <https://www.businessinsider.com/googles-ceo-jokes-about-tokenmaxxing-use-of-its-ai-surges-2026-5>

CEIBS 4/16일자 칼럼

“How China overtook the US in AI token usage—and why it matters”

내용 발췌: 3월의 중국발전포럼에서, 중국 국가데이터국(NDA)은 중국의 일일 AI 토큰 소비량이 140조 개를 돌파했다고 발표함. 이는 2024년 초 대비 1,000배 이상 증가한 수치에 해당함.

자료: <https://www.ceibs.edu/new-papers-columns/28826>

정리

최근 시장 변화의 본질은 실적 변화에 기인한다. 이에 따라 시장 내 유망 종목을 찾을 때도, 실적 변수의 변화를 가장 중요한 핵심 판단 지표로 삼을 필요가 있겠다. 6월 전략으로 이익모멘텀 팩터를 강하게 강조하는 전략 조합을 추천하며, 이에 따라 다음 페이지의 20종목을 6월의 추천 종목으로 제시한다(다음 페이지 표 참고).

각 종목의 추천 사유 혹은 강점은, percentile rank 테이블의 점수가 높은 항목에서 찾아볼 수 있다. 예를 들어, SK 종목을 보면 1) 27년 EPS 전망치가 가장 가파르게 상향되는 종목이며(EPS 변화율 (FY2, 1m)), '실적 변동성을 감안한 26년도의 EPS 상향률'도 가장 높은 수준에 있음을 확인 수 있다(변동성조정 EPS 변화율 (FFY1, 1m)).

Long 월간 포트폴리오: 팩터 데이터와 Percentile rank (코스피 200 유니버스 내)

코드	종목명	업종	시가 총액 (조원)	EPS 변화율 (FY2, 1m, %)	변동성조정 EPS 변화율 (FFY1, 1m, %)	변동성조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m, %)	영업이익 변화율 (FQ1, 1m, %)	영업이익 증가율 모멘텀 (FQ0, %p)	목표가 변화율 (1m, %)
A034730	SK	에너지	48.1	121.2	246.8	91.6	62.0	1,120.9	55.1
A023530	롯데쇼핑	소매(유통)	4.3	21.3	55.8	30.1	18.3	16.0	32.3
A032830	삼성생명	보험	71.5	38.6	105.2	385.4	12.1	-4.3	37.3
A006400	삼성SDI	IT가전	54.5	18.7	48.4	9.0	50.3	91.2	48.3
A036570	NC	소프트웨어	6.1	17.0	17.1	10.9	30.2	1,967.6	16.4
A005930	삼성전자	반도체	1,751.0	19.2	6.9	8.2	10.4	556.1	35.3
A066570	LG전자	IT가전	36.7	16.9	91.6	50.1	5.2	213.5	22.0
A000150	두산	상사,자본재	26.9	16.6	62.0	39.9	10.8	40.0	37.2
A192080	더블유게임즈	소프트웨어	1.5	24.0	118.7	55.9	9.1	19.4	10.2
A120110	코오롱인더	화학	2.2	5.9	126.3	31.3	9.9	202.6	10.9
A009150	삼성전기	IT하드웨어	138.1	25.0	34.2	75.5	7.9	-68.3	127.6
A009830	한화솔루션	에너지	7.0	27.6	434.5	-0.8	51.1	405.5	20.3
A375500	DL이앤씨	건설,건축관련	3.0	10.2	39.8	15.3	1.5	127.4	17.7
A088350	한화생명	보험	4.3	13.9	174.6	129.8	4.6	33.7	6.8
A071050	한국금융지주	증권	13.3	9.3	22.2	12.3	21.5	-36.6	8.1
A161890	한국콜마	화장품,의류,완구	2.0	10.6	29.6	15.2	8.3	-4.6	18.0
A259960	크라프트온	소프트웨어	11.8	5.1	38.6	16.8	13.8	121.7	8.5
A011780	금호석유화학	화학	3.4	8.6	50.6	19.2	39.1	33.6	3.7
A000660	SK하이닉스	반도체	1,631.4	8.0	2.5	2.8	5.3	268.3	42.0
A011070	LG이노텍	IT하드웨어	26.8	8.5	22.8	43.6	0.9	105.0	34.4

코드	종목명	업종	백분위 등수 가중 평균값 (%)	Percentile rank: 팩터별 백분위등수 (가중치)					
				EPS 변화율 (FY2, 1m) (20%)	변동성조정 EPS 변화율 (FFY1, 1m) (10%)	변동성조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m) (13%)	영업이익 변화율 (FQ1, 1m) (17%)	영업이익 증가율 모멘텀 (FQ0) (6%)	"목표가 변화율 (1m)" (16%)
A034730	SK	에너지	93	100	99	99	98	98	98
A023530	롯데쇼핑	소매(유통)	85	94	89	90	90	53	92
A032830	삼성생명	보험	84	98	94	100	85	41	95
A006400	삼성SDI	IT가전	84	93	88	77	96	81	97
A036570	NC	소프트웨어	84	91	76	80	92	99	84
A005930	삼성전자	반도체	83	93	64	76	83	96	94
A066570	LG전자	IT가전	82	91	93	95	71	89	90
A000150	두산	상사,자본재	82	90	91	92	84	69	94
A192080	더블유게임즈	소프트웨어	82	95	95	97	81	55	73
A120110	코오롱인더	화학	80	74	97	91	82	88	76
A009150	삼성전기	IT하드웨어	80	96	83	98	78	17	99
A009830	한화솔루션	에너지	79	97	100	25	97	94	87
A375500	DL이앤씨	건설,건축관련	78	83	86	86	57	85	85
A088350	한화생명	보험	77	87	97	99	69	65	64
A071050	한국금융지주	증권	77	80	78	84	91	25	67
A161890	한국콜마	화장품,의류,완구	77	84	81	85	80	40	86
A259960	크라프트온	소프트웨어	75	70	84	87	87	85	68
A011780	금호석유화학	화학	75	79	89	88	94	65	55
A000660	SK하이닉스	반도체	73	76	53	60	72	92	95
A011070	LG이노텍	IT하드웨어	73	78	79	94	54	84	93

참고: 5월 28일 기준. Percentile rank(백분위 등수)는 해당 값보다 낮은 값을 가진 자료 개수의 백분율임. 이 수치가 높을수록 상위 종목에 해당. 매력도 순으로 정렬.

철저히 계량적 분석에 근거한 의견을 제시함. 따라서 당사의 대표 투자 의견과 다를 수 있음.

자료: Quantwise, 삼성증권

**추천 포트폴리오 성과 피드백**

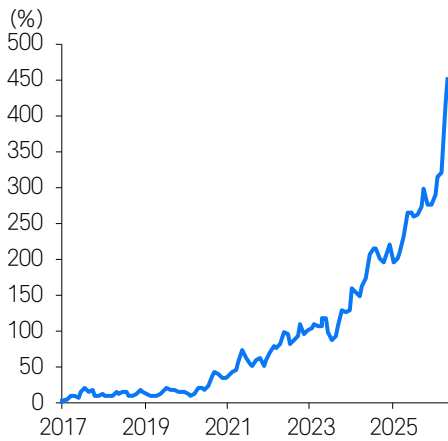
※ 참고로, 추천 종목 정보와 인덱스 포트폴리오를 결합하는 '현실 투자 포트폴리오'의 구성 방법 관련해서는 23/1/4일 자 "포트 전략 - 롱/숏 시그널로 롱 포트폴리오 구성하기" 리포트를 참고 바람.

**직전 Long 포트폴리오 성과(2026/4/30~5/29)**

Long 포트폴리오 종목	수익률 (%)	Long 포트폴리오 종목	수익률 (%)
LG이노텍	154.5	NH투자증권	-10.0
SK하이닉스	81.4	GS	-10.3
삼성전자	43.8	하나금융지주	-11.5
롯데쇼핑	9.2	고려아연	-13.0
한국금융지주	-0.4	호텔신라	-15.9
삼성SDI	-1.0	한화솔루션	-17.5
삼성E&A	-1.0	S-Oil	-20.1
에이피알	-5.8	롯데정밀화학	-24.1
효성중공업	-6.8	대우건설	-25.1
키움증권	-6.9	효성티앤씨	-29.8
<b>Long 포트폴리오 절대 수익률</b>		<b>4.5</b>	
<b>벤치마크 절대 수익률 (KOSPI200 동일비중투자)</b>		<b>-2.6</b>	
<b>Long 포트폴리오 상대 수익률</b>		<b>7.0</b>	
* KOSPI 수익률		28.4	
* Long - KOSPI 상대 수익률		-24.0	

자료: 삼성증권

**퀀트 포트폴리오의 누적 상대(평가) 수익률 차트**



자료: 삼성증권

**퀀트 포트폴리오의 누적 상대(평가) 수익률 표**

기간	누적 상대(평가) 수익률 (%)
최근 1개월	7.0
최근 6개월	47.0
최근 1년	50.8
전 기간 ('16/4~)	452.6
전 기간 IR	1.10

참고: 5월 29일 기준 Live 성과 결과임. 토달 리턴의 사후 업데이트로 인하여, 직전 월 수익률이 개정(revision)될 수 있음.  
평가 수익률의 기준은 1) 2025년 8월호 이전까지는 "롱/숏 전략의 절대 수익률"이며, 2) 2025년 9월호 이후부터는 롱 포트의 벤치마크(동일 비중 투자) 대비 "상대 수익률"로 측정함. 기간 수익률은 이를 단순 연결함. Information Ratio 계산상의 변동성 수치 또한, 평가 수익률의 시계열 수치를 그대로 사용.

자료: 삼성증권

※ 퀀트 모델 추천 종목 리포트의 발간일은, 매월 말 기준에서 전후 하루 정도 변경될 수 있음.

## II. 삼성 실전 스타일/팩터 모델 업데이트

삼성 스타일/팩터 모델은 시장 내에 존재하는 다양한 투자 스타일의 흐름을 관찰하는 모델이다. 팩터 유니버스에는 항상 해당 시점 당시의 KOSPI200의 구성 종목을 사용한다(아래 박스 참고).

싱글 팩터 지수 계산을 위해서는, 우선, 매월 말에 해당 팩터 데이터를 기준으로 종목들을 10분위 그룹으로 나눈다. 최상위 분위 그룹에 해당하는 종목들이 Long 포트폴리오에 해당한다. 이 Long 포트폴리오에 동일 비중으로 투자한 한 달 간의 수익률을, 벤치마크(팩터 데이터 존재하는 전체 유니버스 포트폴리오) 대비 수익률로 환산하여, 월간 상대 수익률을 생성한다. 뒤의 차트에서 보이는 Long 전략 상대성과 지수는, 2011년 초 1포인트에 출발하여 팩터의 월간 상대 수익률을 누적하여 생산한다.

### 팩터 모델 지수 산출 방법론 (Long 상대 지수 기반):

**유니버스:** 과거 당시의 KOSPI200 구성 종목

**투자 기간:** 내부적으로는 2005년 말부터 현재까지의 정보 산출함. 뒤의 차트에서는 2011년 이후의 성과를 표시함. 즉, 차트는 2011년 초의 지수 1포인트에서 출발함.

**리밸런싱:** 매월 말(매월 마지막 영업일)에 실시. 한 달간 동일 포트폴리오를 유지함

**금액 투자 방식:** 동일 비중 투자

**지수 산출:** 각 팩터 데이터를 기준으로 유니버스를 10분위 그룹으로 나눔. 이 중 최상위 분위에 Long 형태로 투자함. 이의 벤치마크 수익률에 대비한, Long 포트 상대 수익률을 매번 누적함.

**수익률 기준:** 배당을 포함한 total return 수익률을 산출함(2024년부터 이 기준으로 전면 개정)

당사가 말하는 "미들 스타일(팩터)"은 Value, Momentum, Size, Quality, Volatility 등의 다원화된 팩터 혹은 스타일로 시장 흐름을 설명하는 접근법이다. 당사는 다음의 7개 미들 스타일을 산출하고 있다.

### 한국 미들 스타일 지수

미들 스타일 지수	개요	사용된 싱글 팩터
Value	밸류 매력 종목 투자 (저밸류 Long, 고밸류 Short)	상대 P/E (업종 대비, fwd, 지주 등 제외), P/B (fwd, 조선/소프트웨어 제외), 상대 P/B (업종 대비, fwd, 지주 등 제외) <i>(종목별로 팩터 수치 2개 이상 존재 시 미들 스타일 지표 산출)</i>
Earnings Momentum	이익 모멘텀 및 어닝스 시즌 종목 투자	EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m), 영업이익 변화율 (FY2, 1m), 영업이익 변화율 (FQ1, 1m), 영업이익 증가율 (FQ0, yoy)
Growth	고성장성 종목 투자	순이익 증가율 (FY1), 영업이익 증가율 (과거 2년 회귀방식), 영업이익 증가율 (미래 2년)
Price Momentum	가격 모멘텀 종목 투자	주가 모멘텀(3m), 주가 모멘텀(12m - 1m)
Price Reversion	가격 리버전 종목 투자	주가 리버전 (1m), 주가 리버전 (3m)
Inverse Size	소형주 투자	소형주
Quality	고퀄리티 종목 투자	ROE (forward), 부채비율 (FQ0), 이익변동성 <i>(종목별로 팩터 수치 2개 이상 존재 시 미들 스타일 지표 산출)</i>

자료: 삼성증권

삼성 실적 스타일/팩터 모델 리스트

팩터 그룹	팩터 명	팩터 수치 설명	Long 기준	표시 데이터
Value	P/E (직전4분기)	주가 / [직전4분기 합산 EPS]	저P/E	P/E 역수
	P/E (fwd)	주가 / [fwdEPS]	저P/E	P/E 역수
	상대 P/E (업종 대비, fwd, 지주 등 제외)	[종목 fwd P/E] / [소속업종 평균 fwd P/E]. 단, 상사및자본재 업종의 종목 정보는 제외함	저상대P/E	업종PE/종목PE
	P/B (직전분기)	주가 / [FQ0 BPS]	저P/B	P/B 역수
	P/B (fwd)	주가 / [fwdBPS]	저P/B	P/B 역수
	P/B (fwd, 조선/소프트웨어 제외)	주가 / [fwdBPS]. 단, 조선 및 소프트웨어 업종의 종목 정보는 제외함	저P/B	P/B 역수
	상대 P/B (업종 대비, fwd, 지주 등 제외)	[종목 fwd P/B] / [소속업종 평균 fwd P/B]. 단, 상사및자본재 업종의 종목 정보는 제외함	저상대P/B	업종PB/종목PB
	P/C (직전4분기, 개별)	주가 / [직전4분기 합산 CPS(주당 영업활동현금흐름, 개별기준)]	저P/C	P/C 역수
	배당수익률 (FY1)	[FY1 현금 DPS] / 주가 × 100	고배당수익률	배당수익률(%)
	배당수익률 (fwd)	[fwd 현금 DPS] / 주가 × 100	고배당수익률	배당수익률(%)
Earnings Momentum	EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m)	평소에는 "EPS 변화율 (FY1, 1m)", 11월 하순 이후로 "EPS 변화율 (FY2, 1m)" 팩터 사용	고EPS변화율	원수치(%)
	EPS 변화율 (FY2, 1m)	[FY2EPS - FY2EPS(-1m)] / [FY2EPS(-1m)] × 100	고EPS변화율	원수치(%)
	영업이익 변화율 (FY1, 1m)	[FY1 영업이익 - FY1 영업이익(-1m)] / [FY1 영업이익(-1m)] × 100	고영업이익변화율	원수치(%)
	영업이익 변화율 (FY2, 1m)	[FY2 영업이익 - FY2 영업이익(-1m)] / [FY2 영업이익(-1m)] × 100	고영업이익변화율	원수치(%)
	변동성 조정 EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m)	EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m) / 이익변동성 조정팩터(OPYoY4개년 Std) × 100	고EPS변화율	원수치(%)
	변동성 조정 EPS 변화율 (FY2, 1m)	EPS 변화율 (FY2, 1m) / 이익변동성 조정팩터(OPYoY4개년 Std) × 100	고EPS변화율	원수치(%)
	변동성 조정 영업이익 변화율 (FY1, 1m)	영업이익 변화율 (FY1, 1m) / 이익변동성 조정팩터(OPYoY4개년 Std) × 100	고영업이익변화율	원수치(%)
	변동성 조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m)	영업이익 변화율 (FY2, 1m) / 이익변동성 조정팩터(OPYoY4개년 Std) × 100	고영업이익변화율	원수치(%)
	이익조정비율 (빠른 EPS1, 1m)	EPS1 기준 = FY1 EPS의 [1M 내 상향수 - 하향수] / 컨센스개수 × 100. 11월 하순 후 EPS2 사용	고이익조정비율	원수치(%)
	EPS 변화율 (FQ1, 1m)	[FQ1EPS - FQ1EPS(-1m)] / [FQ1EPS(-1m)] × 100	고EPS변화율	원수치(%)
EPS 변화율 (FQ2, 1m)	[FQ2EPS - FQ2EPS(-1m)] / [FQ2EPS(-1m)] × 100	고EPS변화율	원수치(%)	
영업이익 변화율 (FQ1, 1m)	[FQ1 영업이익 - FQ1 영업이익(-1m)] / [FQ1 영업이익(-1m)] × 100	고영업이익변화율	원수치(%)	
영업이익 변화율 (FQ2, 1m)	[FQ2 영업이익 - FQ2 영업이익(-1m)] / [FQ2 영업이익(-1m)] × 100	고영업이익변화율	원수치(%)	
Earnings Season	순이익 서프라이즈 (FQ0)	FQ0 순이익 [발표치 - 컨센서스] / [컨센서스] × 100	고서프라이즈비율	원수치(%)
	영업이익 서프라이즈 (FQ0)	FQ0 영업이익 [발표치 - 컨센서스] / [컨센서스] × 100	고서프라이즈비율	원수치(%)
	시간 조정 순이익 서프라이즈 (FQ0)	FQ0 순이익 [발표치 - 컨센서스] / [컨센서스] × 100 × 1/[실적 발표 경과일]	고서프라이즈비율	원수치(%)
	시간 조정 영업이익 서프라이즈 (FQ0)	FQ0 영업이익 [발표치 - 컨센서스] / [컨센서스] × 100 × 1/[실적 발표 경과일]	고서프라이즈비율	원수치(%)
	EPS 증가율 (FQ0, yoy)	FQ0EPS의 전년 동기 대비 증가율	고EPS증가율	원수치(%)
	순이익 증가율 (FQ0, yoy)	FQ0 순이익의 전년 동기 대비 증가율	고순이익증가율	원수치(%)
	영업이익 증가율 (FQ0, yoy)	FQ0 영업이익의 전년 동기 대비 증가율	고영업이익증가율	원수치(%)
	영업이익 증가율 모멘텀 (FQ0, yoy)	[FQ0 영업이익 yoy 증가율] - [FQ-1 영업이익 yoy 증가율 (+/-200% 이내 제한)]	고증가율모멘텀	원수치(%)
Growth	순이익 증가율 (FY1)	FY1 순이익의 전년 대비 증가율	고순이익증가율	원수치(%)
	영업이익 증가율 (과거 2년 회귀방식)	직전 2년치 영업이익 증가율의 평균. [3개년 OP 수치의 회귀기울기 / 절대값 평균] 방식	고영업이익증가율	원수치(%)
	영업이익 증가율 (FY1)	FY1 영업이익의 전년 대비 증가율	고영업이익증가율	원수치(%)
	영업이익 증가율 (미래 2년)	미래 2년간(FY0-FY2) 영업이익의 평균 증가율 (CAGR)	고영업이익증가율	원수치(%)
매출액 증가율 (과거 2년)	직전 2년치 매출액 증가율의 평균	고매출액 증가율	원수치(%)	
Trading	기관 순매수 (1m)	[직전 한 달간 기관 순매수대금] / 시가총액 × 100	고기관순매수	순매수(%)
	외국인 순매수 (1m)	[직전 한 달간 외국인 순매수대금] / 시가총액 × 100	고외국인순매수	순매수(%)
	개인 순매수 (1m)	[직전 한 달간 개인 순매수대금] / 시가총액 × 100	고개인순매수	순매수(%)
	기관 과매도 (1m)	[직전 한 달간 기관 순매수대금] / 시가총액 × 100 × -1. 기관 순매수 팩터의 역전락	고기관순매도	순매수(%)*-1
	외국인 과매도 (1m)	[직전 한 달간 외국인 순매수대금] / 시가총액 × 100 × -1. 외국인 순매수 팩터의 역전락	고외국인순매도	순매수(%)*-1
	대차증감비중 (20d, 감소우위)	[직전 20영업일간 대차잔고증감 주식 수] / 상장주식 수 × 100	저대차증감비중	비중(%)*-1
Price Momentum	주가 모멘텀 (1m)	직전 1개월 주가수익률	고수익률	원수치(%)
	주가 모멘텀 (3m)	직전 3개월 주가수익률	고수익률	원수치(%)
	주가 모멘텀 (12m - 1m)	직전 12개월 주가수익률 - 직전 1개월 주가수익률	고수익률	원수치(%)
Price Reversion	주가 리버전 (1m)	직전 1달간 주가수익률 하위 투자. 주가 모멘텀 (1m) 팩터의 반대	저수익률	수익률(%)*-1
	주가 리버전 (3m)	직전 3달간 주가수익률 하위 투자. 주가 모멘텀 (3m) 팩터의 반대	저수익률	수익률(%)*-1
	이격도 리버전 (3m)	직전 3개월 주가 이격도 [주가 / 직전 3개월 평균주가 × 100] 하위	저이격도	이격도(%)*-1
Size	소형주	log( 시가총액 (십억원) )	저시가총액	log(시총)*-1
Quality	저변동성 (60일)	[직전 60일 기준, 주가수익률의 표준편차] × √(250) × 100 (연환산수치)	저변동성	변동성(%)*-1
	ROE (forward)	Forward ROE (Return on Equity)	고ROE	원수치(%)
	부채비율 (FQ0)	FQ0 부채비율 (금융주는 판단 제외)	저부채비율	부채비율(%)*-1
	이익변동성	직전 3년치 영업이익 증가율 수치의 표준편차	저이익변동성	변동성(%)*-1
Sentiment	목표가 괴리율 (3개월 컨센)	[목표주가 / 주가 - 1] × 100 (3개월간 집계된 컨센서스 목표가 기준)	고괴리율	원수치(%)
	목표가 변화율 (1m)	[목표주가 - 목표주가(-1m)] / [목표주가(-1m)] × 100	고변화율	원수치(%)
R&D	연구개발비 비중 (FY0, 별도)	[FY0 연구개발비] / [FY0 영업이익] × 100 (연구개발비 계정이 존재하고, 영업흑자일 때만)	고비중	원수치(%)

팩터 Long-only 성과 테이블 (2011년 ~ 현재 기준)

스타일/팩터	Long-only 전략 (2011년 ~ 현재)									최근 수익률
	평균 종목 수	Long 수익률 (연환산 ln%)	BM 수익률 (연환산 ln%)	상대수익률 (연환산 ln%)	상대수익 누적지수 (1p 시작)	상대수익률 변동성 (연환산 %)	IR (ln% 기준)	Long MDD (%)	Long 단위회전율 (%)	MTD 상대수익 (ln%)
Value 스타일	160	14.0	7.2	6.8	2.78	9.6	0.7	-64.6	24.2	-1.2
Earnings Momentum 스타일	158	22.2	8.0	14.2	8.43	12.5	1.1	-53.3	68.3	6.7
Growth 스타일	160	8.0	7.8	0.2	1.03	11.8	0.0	-55.9	21.3	2.3
Price Momentum 스타일	199	13.4	7.0	6.4	2.60	15.9	0.4	-61.8	42.7	13.6
Price Reversion 스타일	199	4.4	7.0	-2.6	0.67	13.4	-0.2	-55.4	81.5	-3.7
Inverse Size 스타일	199	7.3	7.0	0.3	1.04	10.7	0.0	-59.5	18.1	-13.9
Quality 스타일	198	5.7	6.9	-1.2	0.83	9.5	-0.1	-46.5	12.9	0.3
P/E (직전4분기)	198	8.4	7.0	1.4	1.23	9.4	0.1	-51.6	17.1	-1.2
P/E (fwd)	173	10.3	7.6	2.8	1.52	10.3	0.3	-60.1	19.7	7.4
상대 P/E (업종 대비, fwd, 지주등 제외)	162	13.7	7.0	6.7	2.74	9.6	0.7	-57.1	25.4	-4.0
P/B (직전분기)	199	9.7	7.0	2.7	1.51	11.0	0.2	-64.4	14.6	-7.9
P/B (fwd)	171	11.5	7.8	3.7	1.73	10.8	0.3	-62.3	16.5	-7.5
P/B (fwd, 조선/소프트웨어 제외)	160	12.8	8.0	4.8	2.06	10.7	0.5	-62.4	16.8	-6.8
상대 P/B (업종 대비, fwd, 지주등 제외)	160	11.6	7.2	4.5	1.96	9.9	0.4	-57.8	20.4	-4.5
P/C (직전4분기, 개별)	198	9.4	7.0	2.3	1.42	9.2	0.3	-60.3	14.6	-1.6
배당수익률 (FY1)	199	12.9	7.0	5.9	2.42	9.8	0.6	-45.1	14.7	0.4
배당수익률 (fwd)	199	13.8	7.0	6.8	2.80	9.9	0.7	-45.8	14.2	1.4
EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m)	173	16.4	7.5	8.8	3.78	10.3	0.9	-52.6	76.9	2.8
EPS 변화율 (FY2, 1m)	172	17.7	7.5	10.2	4.65	11.1	0.9	-48.5	78.7	17.3
영업이익 변화율 (FY1, 1m)	174	15.9	7.4	8.5	3.57	10.7	0.8	-56.3	74.8	8.5
영업이익 변화율 (FY2, 1m)	172	16.3	7.3	9.0	3.84	10.8	0.8	-49.7	77.3	15.5
변동성조정 EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m)	170	17.1	7.5	9.6	4.22	9.4	1.0	-50.1	74.9	3.0
변동성조정 EPS 변화율 (FY2, 1m)	169	16.4	7.5	8.9	3.83	10.0	0.9	-46.8	77.0	21.8
변동성조정 영업이익 변화율 (FY1, 1m)	171	15.7	7.5	8.2	3.43	9.6	0.9	-57.4	74.6	9.6
변동성조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m)	170	16.6	7.4	9.3	4.03	10.2	0.9	-50.8	74.4	23.1
이익조정비율 (빠른 EPS1, 1m)	174	15.4	7.6	7.8	3.22	9.9	0.8	-51.7	81.7	6.5
EPS 변화율 (FQ1, 1m)	160	14.9	7.6	7.3	2.98	10.1	0.7	-52.9	81.1	6.4
EPS 변화율 (FQ2, 1m)	150	14.6	7.6	7.0	2.85	10.3	0.7	-53.4	83.6	-0.7
영업이익 변화율 (FQ1, 1m)	168	18.3	7.5	10.8	5.05	10.4	1.0	-52.0	76.3	8.8
영업이익 변화율 (FQ2, 1m)	161	11.6	7.6	4.0	1.83	10.2	0.4	-53.4	80.4	3.4
순이익 서프라이즈 (FQ0)	158	9.5	7.7	1.8	1.31	10.1	0.2	-53.5	36.9	-11.5
영업이익 서프라이즈 (FQ0)	170	10.1	7.3	2.8	1.51	9.8	0.3	-56.4	35.8	9.8
시간조정 순이익 서프라이즈 (FQ0)	158	10.4	7.7	2.7	1.50	9.8	0.3	-53.0	55.7	-0.2
시간조정 영업이익 서프라이즈 (FQ0)	170	11.7	7.3	4.4	1.93	9.6	0.5	-55.9	57.3	-0.4
EPS 증가율 (FQ0, yoy)	190	12.4	7.3	5.1	2.15	10.1	0.5	-56.2	34.0	-0.6
순이익 증가율 (FQ0, yoy)	190	11.5	7.4	4.2	1.87	9.9	0.4	-53.1	33.6	0.8
영업이익 증가율 (FQ0, yoy)	190	14.4	7.4	7.0	2.87	10.7	0.7	-50.6	29.8	7.5
영업이익 증가율 모멘텀 (FQ0, yoy)	187	15.4	7.7	7.7	3.20	10.3	0.8	-50.0	37.0	6.3
순이익 증가율 (FY1)	174	9.4	7.5	1.9	1.32	9.7	0.2	-60.9	21.0	-1.2
영업이익 증가율 (과거 2년 회귀방식)	197	12.6	7.0	5.7	2.34	10.2	0.6	-51.0	12.5	-2.0
영업이익 증가율 (FY1)	175	7.7	7.5	0.2	1.03	10.8	0.0	-58.8	21.3	5.4
영업이익 증가율 (미래 2년)	163	5.1	7.7	-2.7	0.67	11.2	-0.2	-54.8	21.0	4.7
매출액 증가율 (과거 2년)	198	8.0	7.1	0.9	1.15	9.9	0.1	-50.2	11.4	-0.1
기관 순매수 (1m)	199	6.6	7.0	-0.4	0.94	10.5	0.0	-54.2	76.9	-4.5
외국인 순매수 (1m)	199	7.3	7.0	0.3	1.05	10.0	0.0	-46.8	72.3	-5.2
개인 순매수 (1m)	199	8.8	7.0	1.8	1.31	11.9	0.2	-50.4	76.2	-0.9
기관 과매도 (1m)	199	6.3	7.0	-0.7	0.90	10.3	-0.1	-53.2	76.8	-0.9
외국인 과매도 (1m)	199	9.4	7.0	2.4	1.43	10.3	0.2	-50.8	73.1	-0.4
대차증감비중 (20d, 감소우위)	199	8.5	7.0	1.5	1.25	9.6	0.2	-46.4	82.4	-3.1
주가 모멘텀 (1m)	199	9.2	7.0	2.2	1.40	14.9	0.1	-53.7	88.8	11.6
주가 모멘텀 (3m)	199	11.4	7.0	4.4	1.94	15.8	0.3	-54.8	53.3	2.8
주가 모멘텀 (12m - 1m)	198	12.4	7.0	5.4	2.25	16.3	0.3	-61.7	27.8	8.9
주가 리버전 (1m)	199	0.9	7.0	-6.1	0.40	12.9	-0.5	-58.4	91.0	-3.5
주가 리버전 (3m)	199	5.2	7.0	-1.7	0.77	14.0	-0.1	-56.7	60.8	-5.7
이격도 리버전 (3m)	199	6.9	7.0	-0.1	0.98	14.4	0.0	-55.1	69.1	-3.0
소형주	199	7.3	7.0	0.3	1.04	10.7	0.0	-59.5	18.1	-13.9
저변동성 (60일)	199	5.8	7.0	-1.2	0.83	10.2	-0.1	-46.2	30.8	-6.0
ROE (forward)	170	8.7	7.7	1.0	1.16	12.1	0.1	-60.0	13.3	2.3
부채비율 (FQ0)	181	4.5	6.7	-2.3	0.71	9.4	-0.2	-55.1	8.9	-0.6
이익변동성	197	9.9	7.0	2.9	1.54	8.9	0.3	-45.4	9.3	8.6
목표가 괴리율 (3개월 컨센)	173	6.3	7.4	-1.2	0.84	12.2	-0.1	-55.3	51.1	-4.0
목표가 변화율 (1m)	171	13.7	7.3	6.4	2.62	14.2	0.5	-57.7	72.4	7.6
연구개발비 비중 (FY0, 별도)	103	11.8	8.7	3.1	1.59	14.1	0.2	-45.5	9.6	7.8

참고: 백테스팅 모델 변경으로 인해, 일부 수치 변경됨

**용어 설명**

지표	설명
평균 종목 수	해당 팩터 데이터가 존재하는 유니버스 내 종목 수의 평균
Long 수익률 (연환산 ln%)	Long 포트폴리오의 연환산한 평균 로그 수익률(연속복리 수익률). Long 포트 일별 로그 수익률의 전 기간 평균값을, 1년 단위로 환산함.
BM 수익률 (연환산 ln%)	벤치마크 포트폴리오의 연환산한 평균 로그 수익률(연속복리 수익률)
상대수익률 (연환산 ln%)	Long 포트폴리오의 연환산한 평균 로그 상대수익률. 로그 상대수익률 = Long 로그 수익률 - BM 로그 수익률
상대수의 누적지수 (1p 시작)	Long 포트폴리오의 전 기간 누적 상대성과를 보여주는 지수. 분석 대상 기간 직전 시점에서, 2011년 초 베이스 1포인트로 출발함. $\text{상대지수} = e^{\text{Long 로그 수익률}} / e^{\text{BM 로그 수익률}}$
상대수익률 변동성 (연환산 %)	Long 포트폴리오 상대수익률의 변동성. 로그 상대수익률 대상 표준편차의 연환산 수치
IR(Information Ratio)	정보 비율. Active return을 tracking error(active return의 표준편차)로 나눈 값. Long 포트폴리오의 '로그 상대수익률'을 '로그 상대수익률 변동성'으로 나눠서 계산.
Long MDD (%)	*MDD(Maximum Draw Down)는 포트폴리오의 기간 중 최대 손실 낙폭임. Long MDD는 Long 포트폴리오의 절대 지수 기준의 MDD 수치임.
Long 단위 회전율 (%)	Long 포트폴리오의 리밸런싱 시마다의 회전율의 전체 평균값.

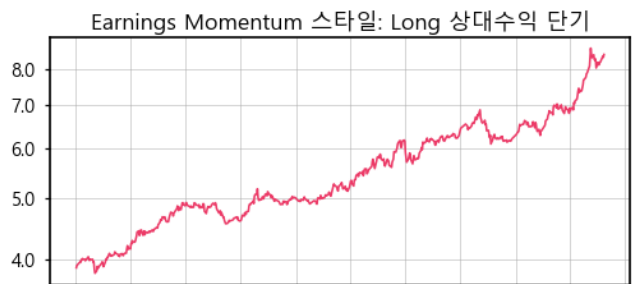
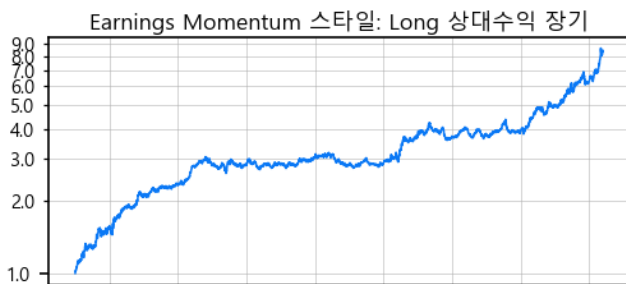
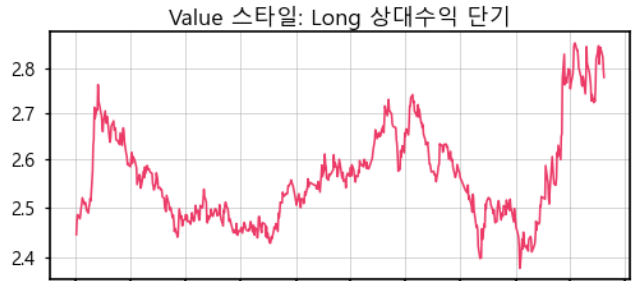
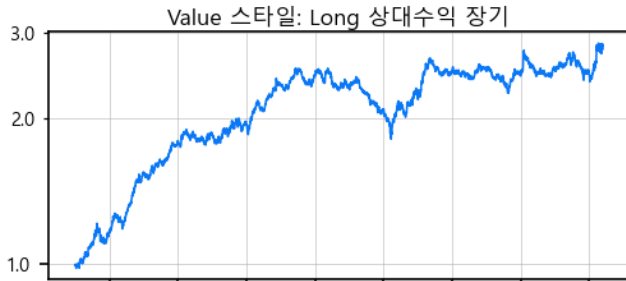
**자체 개선 전략에 대한 상세 설명 자료**

개선 전략	근거 리포트 발간일	근거 리포트 제목
상대 P/E (업종 대비, fwd, 지주 등 제외) 상대 P/B (업종 대비, fwd, 지주 등 제외)	2023-11-30	퀀트 전략에서의 업종 특성 고려, 2편 - 업종 대비 상대 밸류에이션 팩터의 개선 전략
P/B (fwd, 조선/소프트웨어 제외)	2023-09-04	퀀트 전략에서의 업종 특성 고려, 1편 - 저P/B 팩터의 업종 조정 전략
EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m)	2022-12-16	실적 상향주, 어떤 기준으로 찾아야 하나? (요약)
변동성조정 EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m) 변동성 조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m)	2021-02-24	이익 모멘텀의 차별화
시간 조정 순이익 서프라이즈 (FQ0)	2018-03-28	장기 관점의 어닝 서프라이즈 활용 전략 - 어닝 서프라이즈 팩터의 개선
	2024-09-30	퀀트 모델 추천 종목 - 2024년 10월 - 시간 조정 서프라이즈 전략의 decay factor 변경
영업이익 증가율 모멘텀 (FQ0, yoy)	2025-10-27	"영업이익 증가율 모멘텀 팩터" 신규 추천 전략
연구개발비 비중 (FY0, 별도)	2024-11-20	연구개발 팩터 투자전략

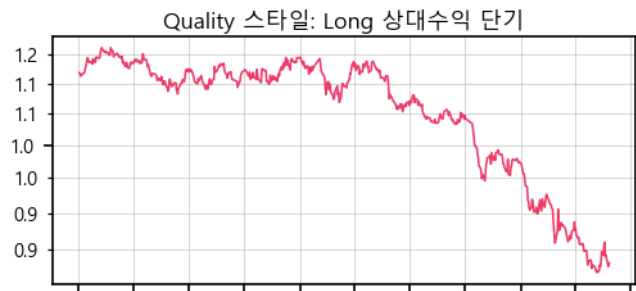
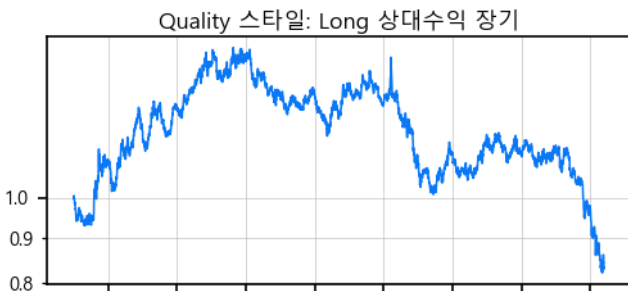
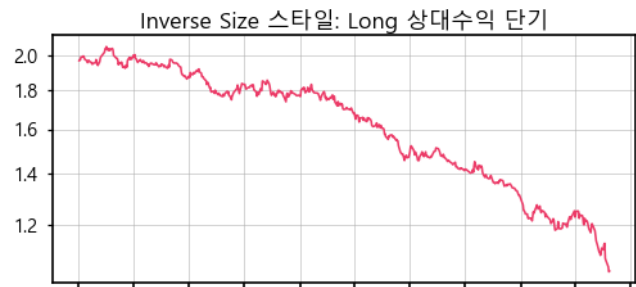
자료: 삼성증권

팩터 Long 전략 상대성과지수: 10분위 Long 포트폴리오의 벤치마크 대비 상대 성과 (2011년초 1포인트에서 출발)

# 1

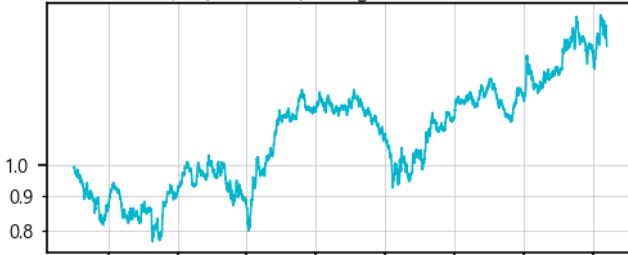


# 2

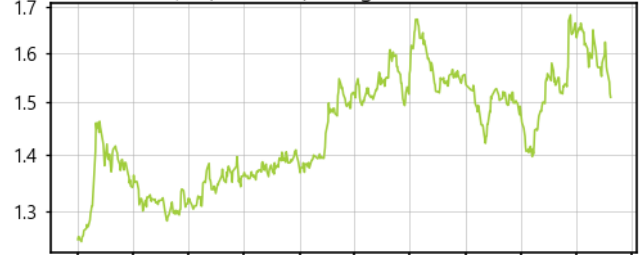


# 3

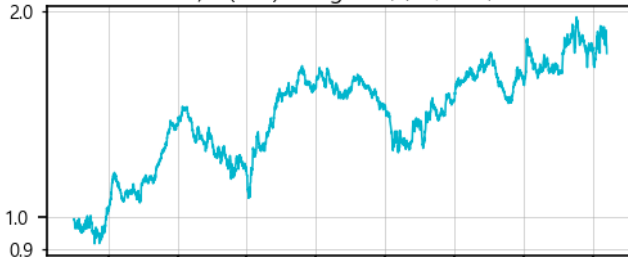
P/B (직전분기): Long 상대수익 장기



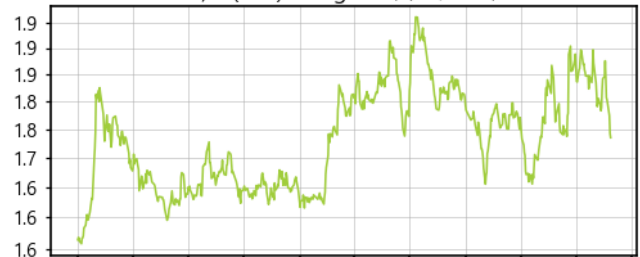
P/B (직전분기): Long 상대수익 단기



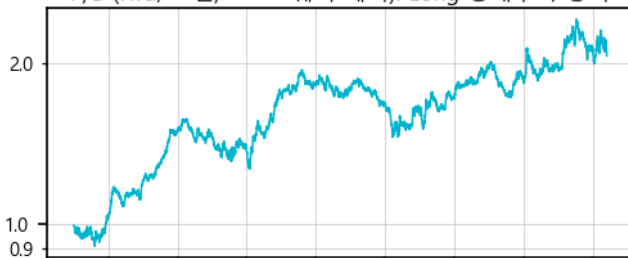
P/B (fwd): Long 상대수익 장기



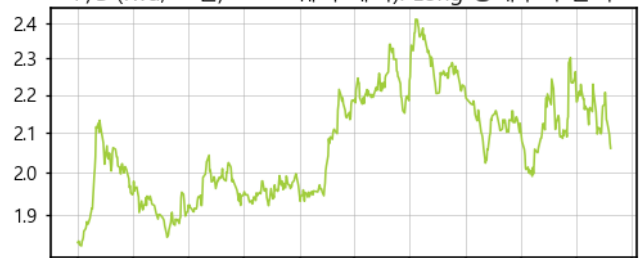
P/B (fwd): Long 상대수익 단기



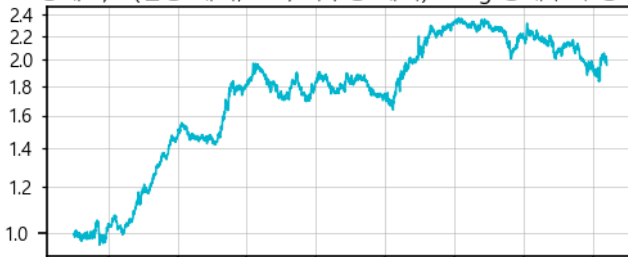
P/B (fwd, 조선/소프트웨어 제외): Long 상대수익 장기



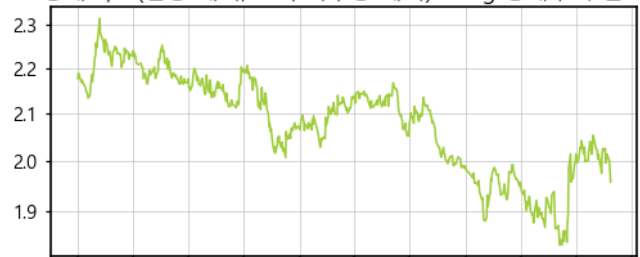
P/B (fwd, 조선/소프트웨어 제외): Long 상대수익 단기



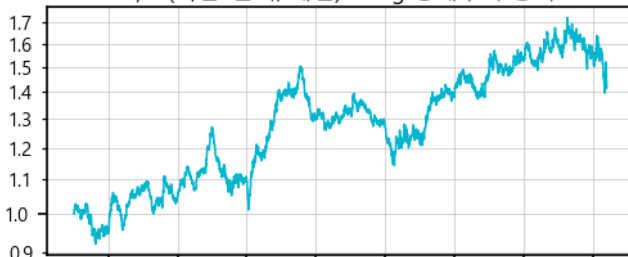
상대 P/B (업종 대비, fwd, 지주등 제외): Long 상대수익 장기



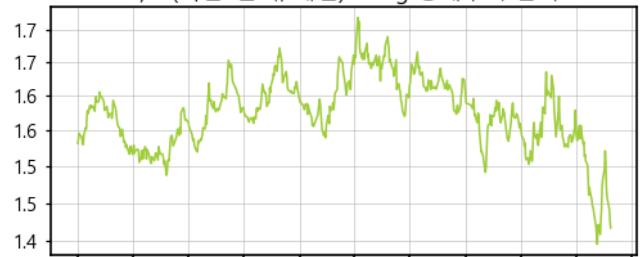
상대 P/B (업종 대비, fwd, 지주등 제외): Long 상대수익 단기



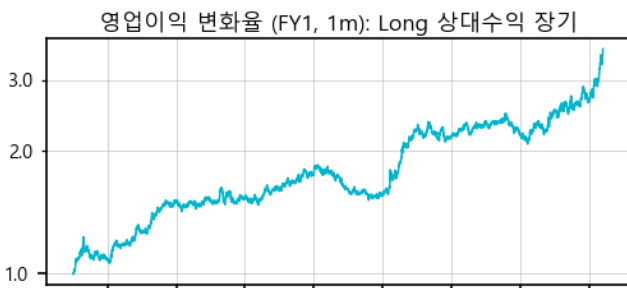
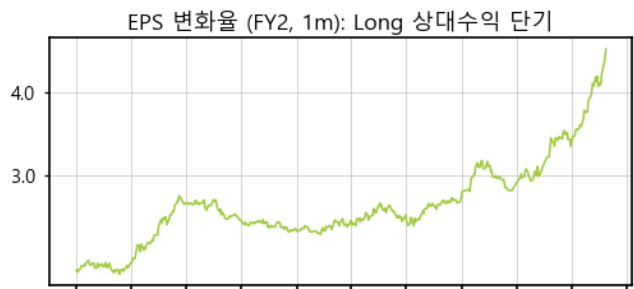
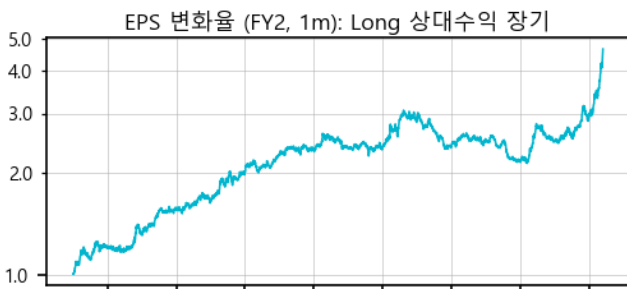
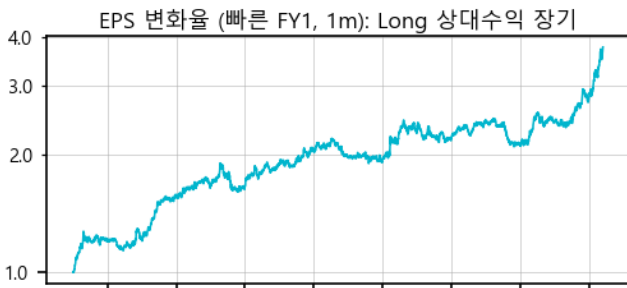
P/C (직전4분기, 개별): Long 상대수익 장기



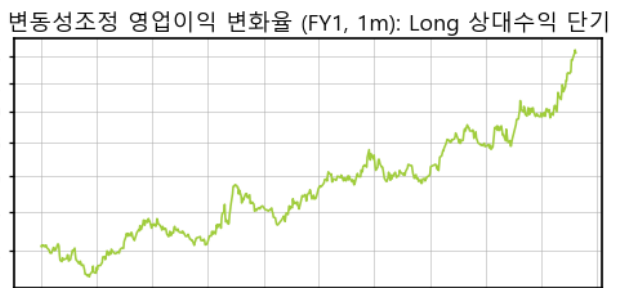
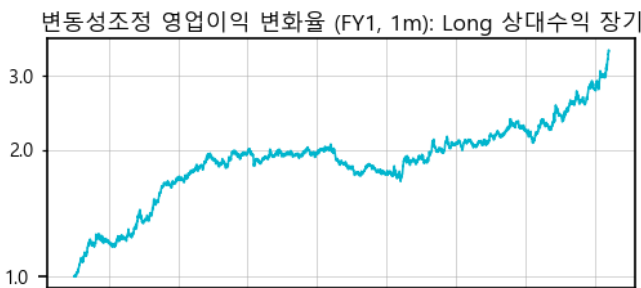
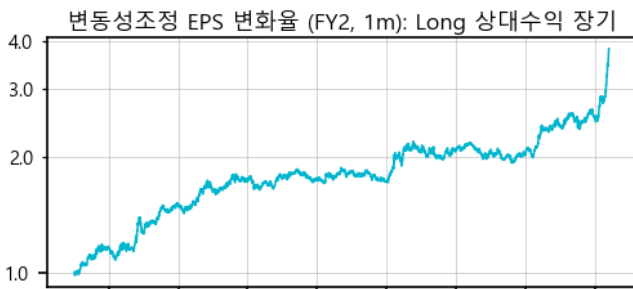
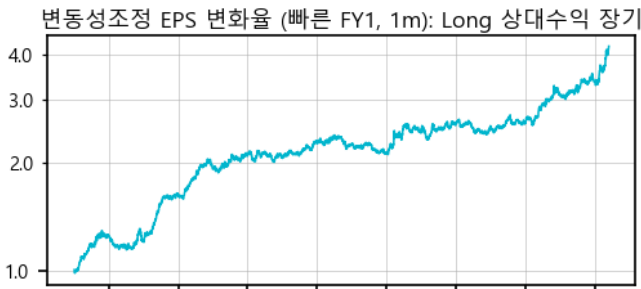
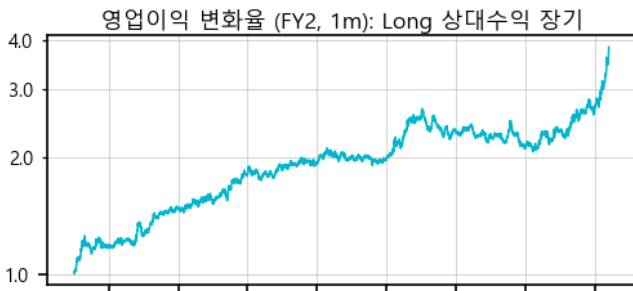
P/C (직전4분기, 개별): Long 상대수익 단기



# 4

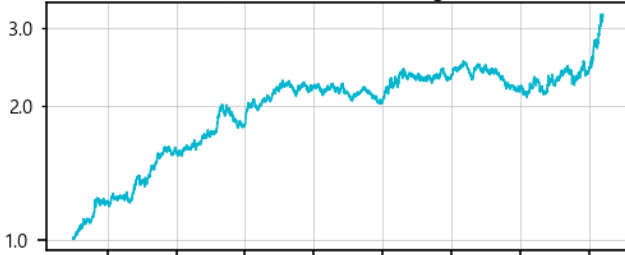


# 5

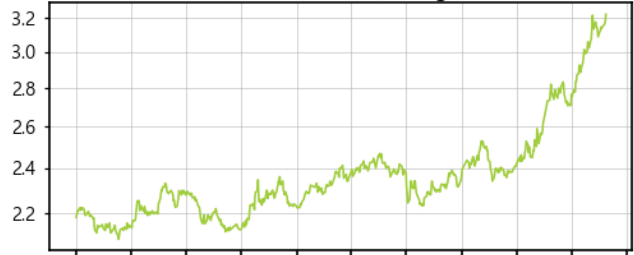


# 6

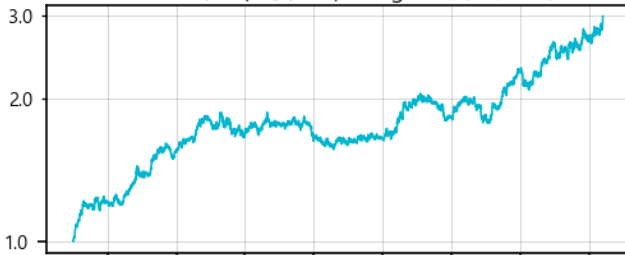
이익조정비율 (빠른 EPS1, 1m): Long 상대수익 장기



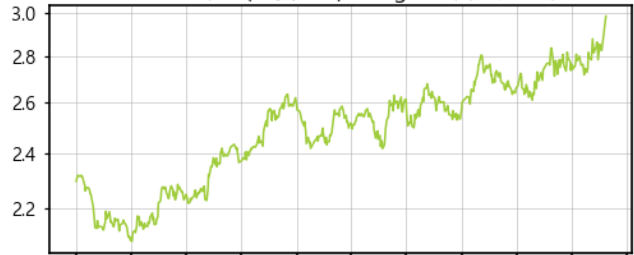
이익조정비율 (빠른 EPS1, 1m): Long 상대수익 단기



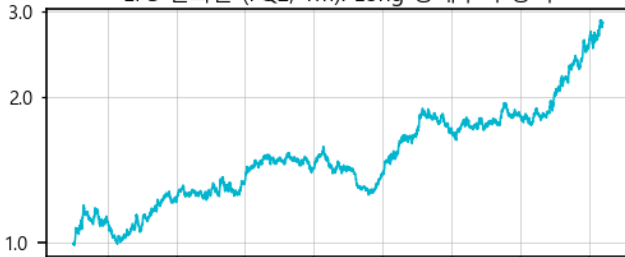
EPS 변화율 (FQ1, 1m): Long 상대수익 장기



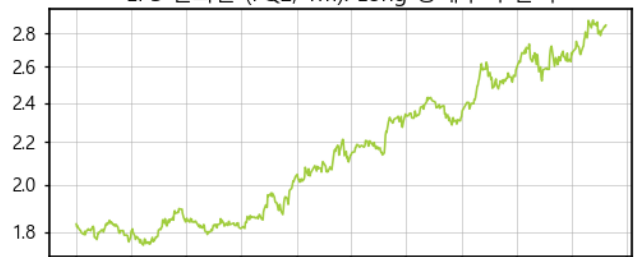
EPS 변화율 (FQ1, 1m): Long 상대수익 단기



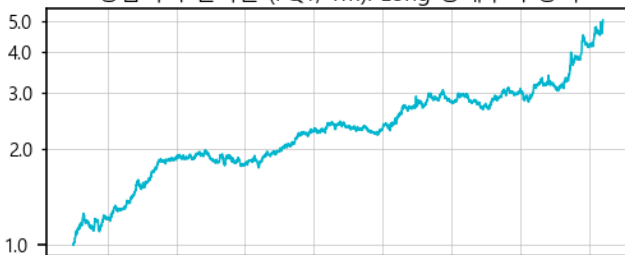
EPS 변화율 (FQ2, 1m): Long 상대수익 장기



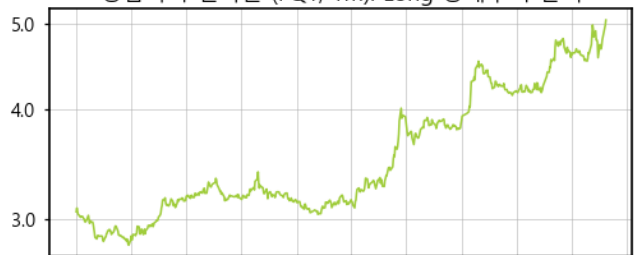
EPS 변화율 (FQ2, 1m): Long 상대수익 단기



영업이익 변화율 (FQ1, 1m): Long 상대수익 장기



영업이익 변화율 (FQ1, 1m): Long 상대수익 단기



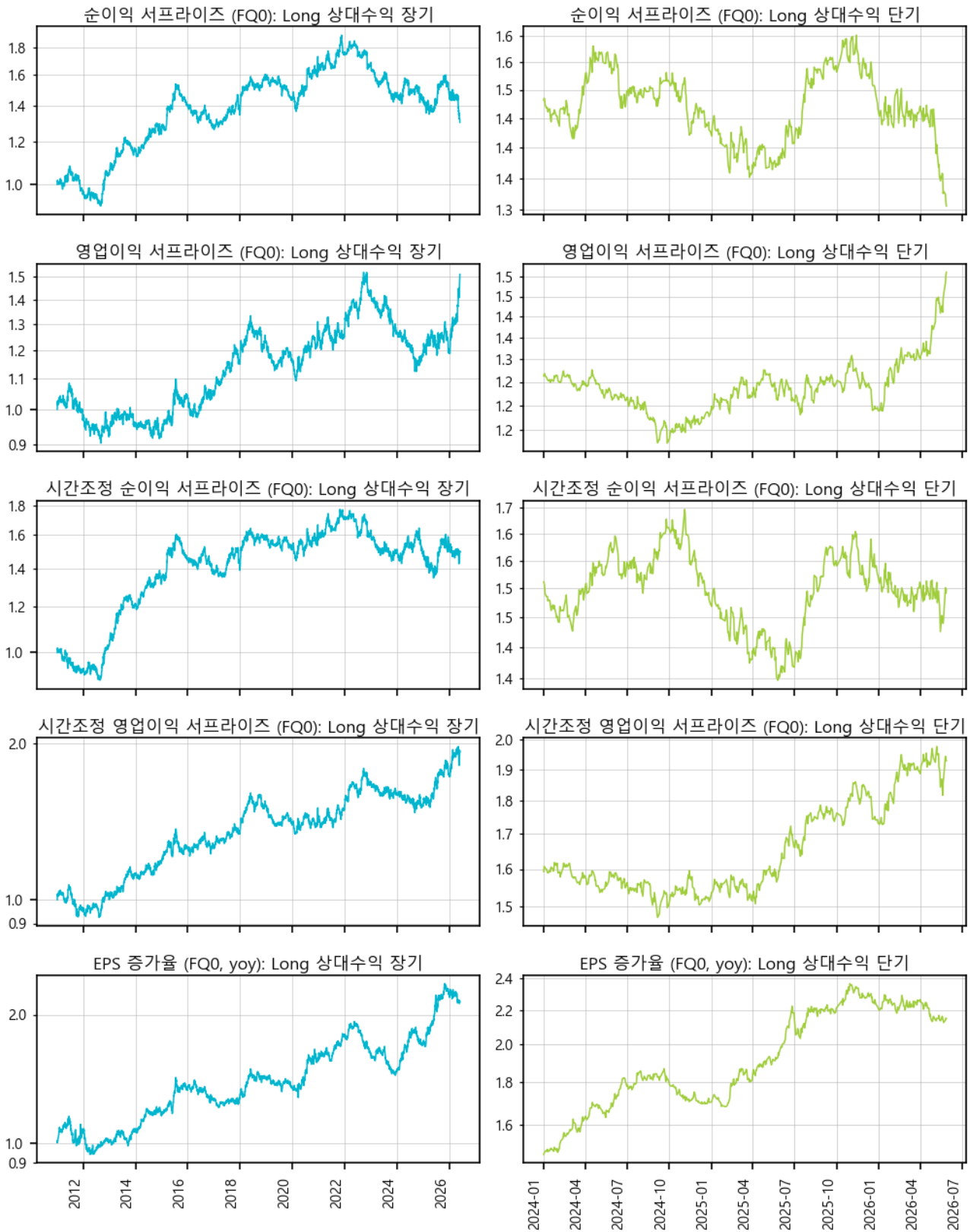
영업이익 변화율 (FQ2, 1m): Long 상대수익 장기



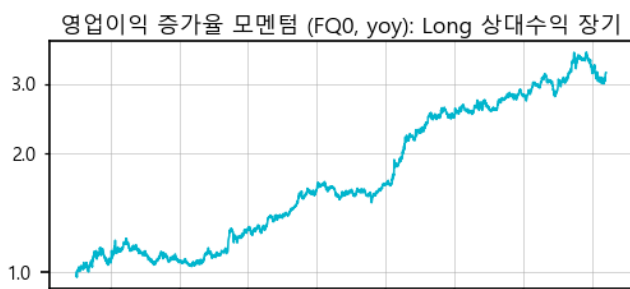
영업이익 변화율 (FQ2, 1m): Long 상대수익 단기



# 7

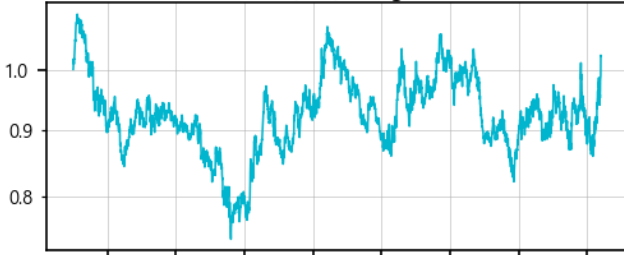


# 8

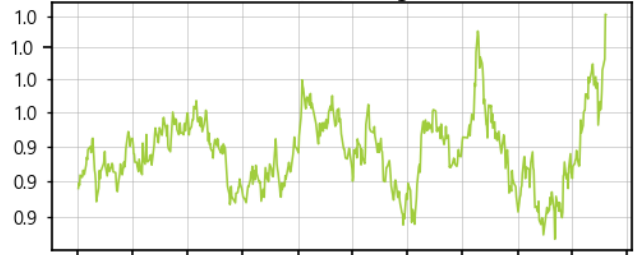


# 9

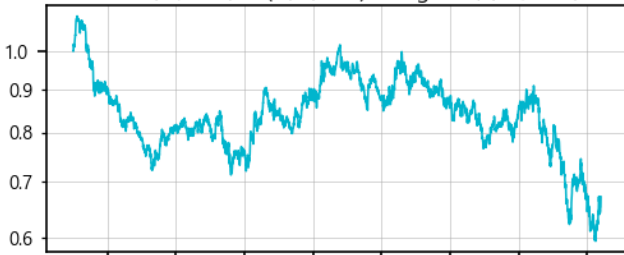
영업이익 증가율 (FY1): Long 상대수익 장기



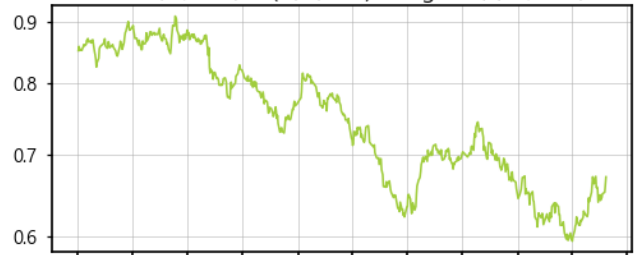
영업이익 증가율 (FY1): Long 상대수익 단기



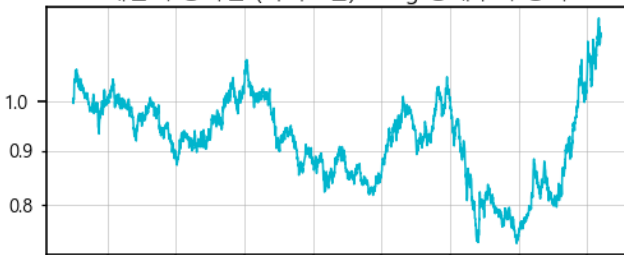
영업이익 증가율 (미래 2년): Long 상대수익 장기



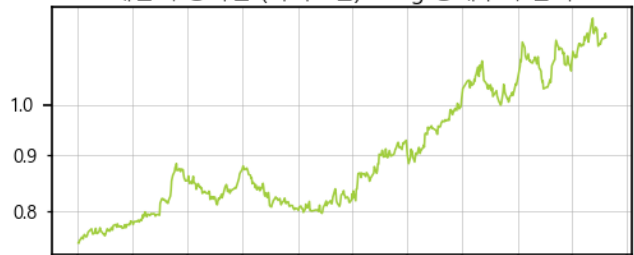
영업이익 증가율 (미래 2년): Long 상대수익 단기



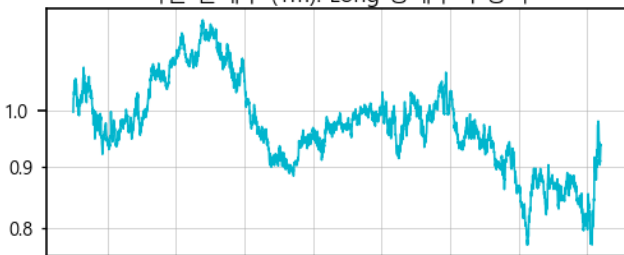
매출액 증가율 (과거 2년): Long 상대수익 장기



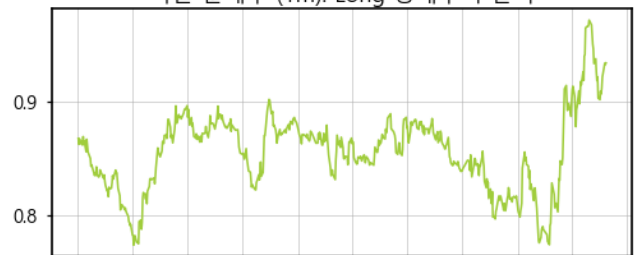
매출액 증가율 (과거 2년): Long 상대수익 단기



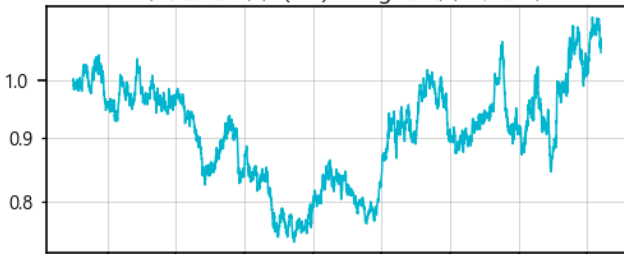
기관 순매수 (1m): Long 상대수익 장기



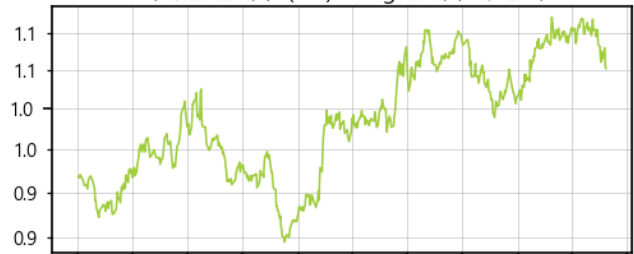
기관 순매수 (1m): Long 상대수익 단기



외국인 순매수 (1m): Long 상대수익 장기

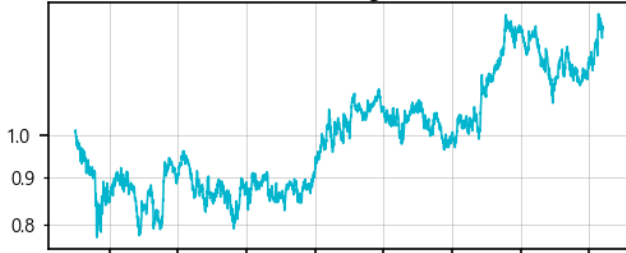


외국인 순매수 (1m): Long 상대수익 단기

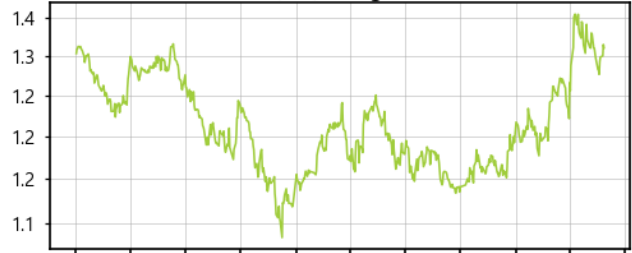


# 10

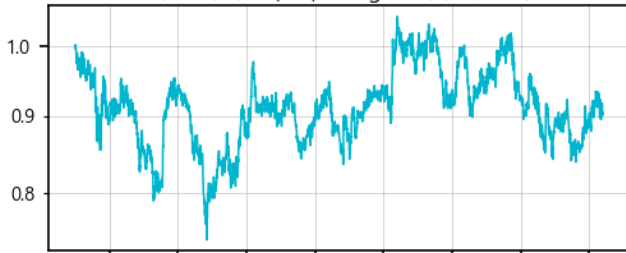
개인 순매수 (1m): Long 상대수익 장기



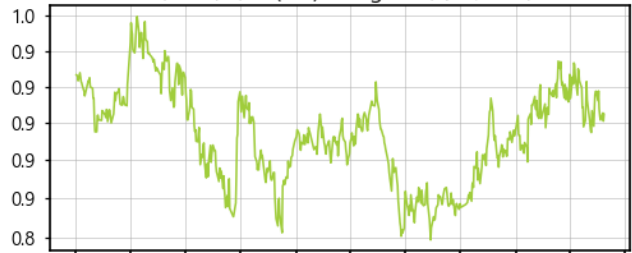
개인 순매수 (1m): Long 상대수익 단기



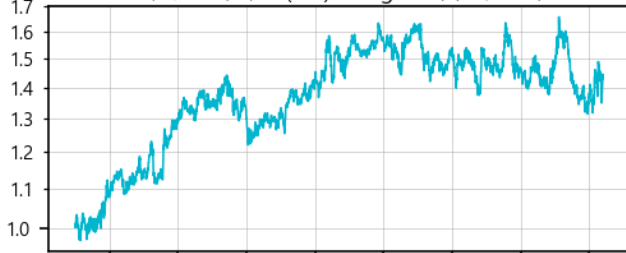
기관 과매도 (1m): Long 상대수익 장기



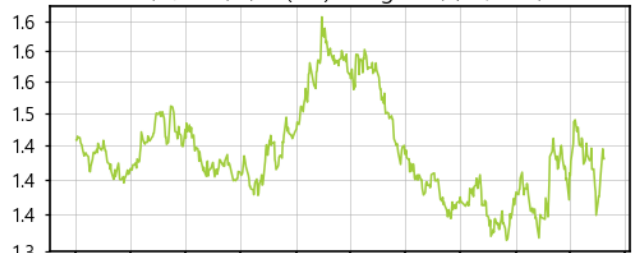
기관 과매도 (1m): Long 상대수익 단기



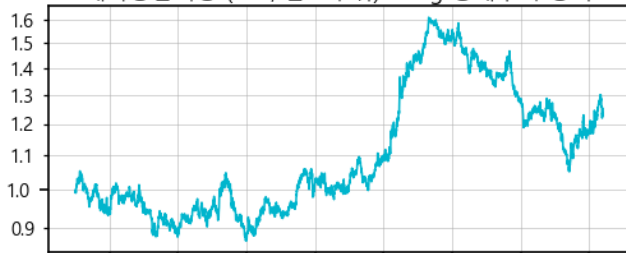
외국인 과매도 (1m): Long 상대수익 장기



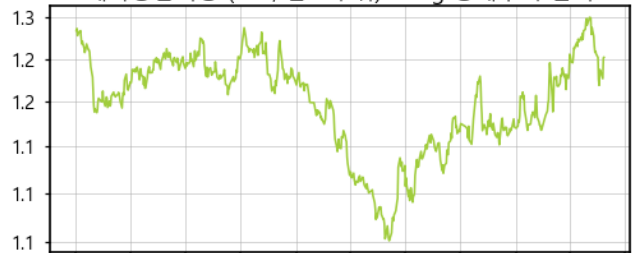
외국인 과매도 (1m): Long 상대수익 단기



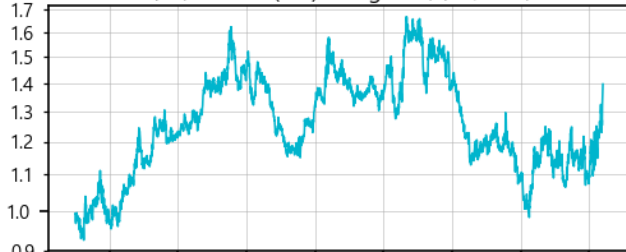
대차증감비중 (20d, 감소우위): Long 상대수익 장기



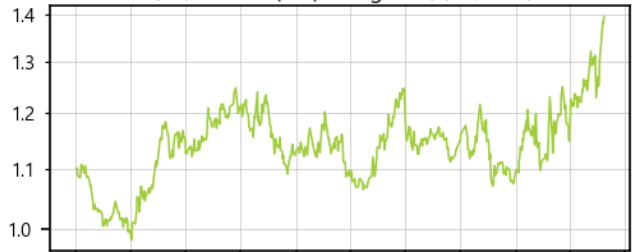
대차증감비중 (20d, 감소우위): Long 상대수익 단기



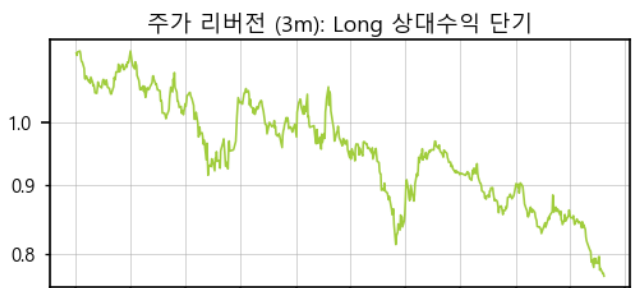
주가 모멘텀 (1m): Long 상대수익 장기



주가 모멘텀 (1m): Long 상대수익 단기

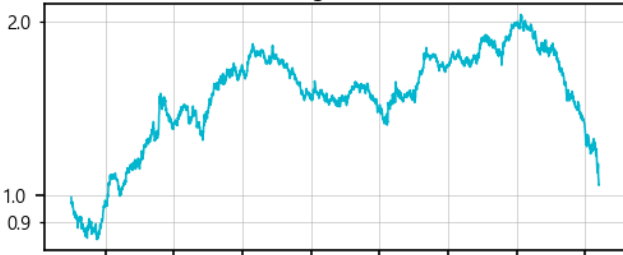


# 11

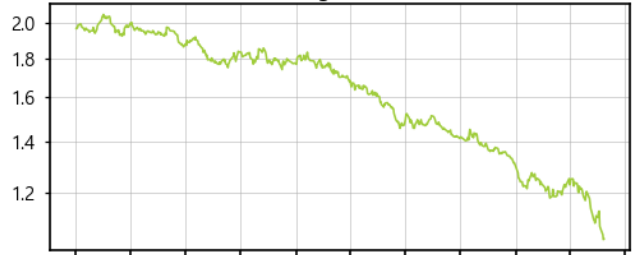


# 12

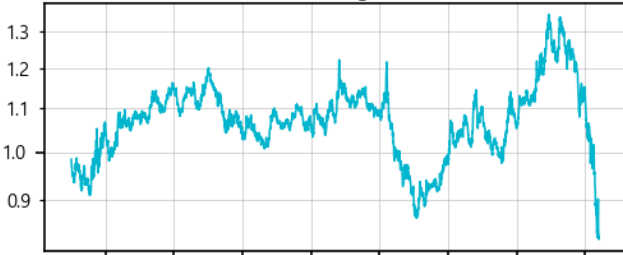
소형주: Long 상대수익 장기



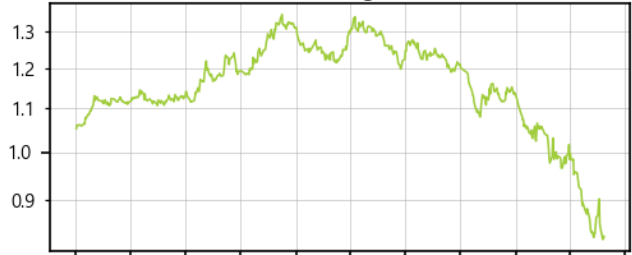
소형주: Long 상대수익 단기



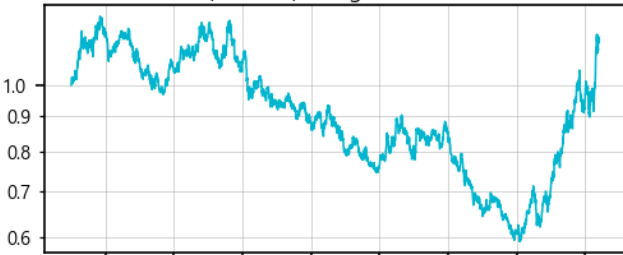
저변동성 (60일): Long 상대수익 장기



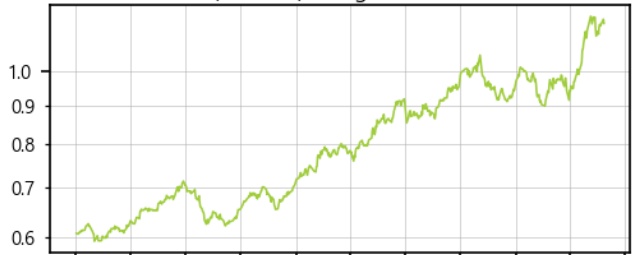
저변동성 (60일): Long 상대수익 단기



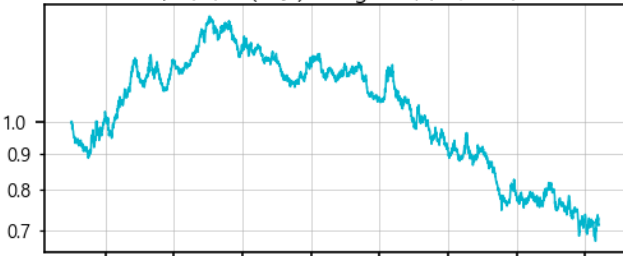
ROE (forward): Long 상대수익 장기



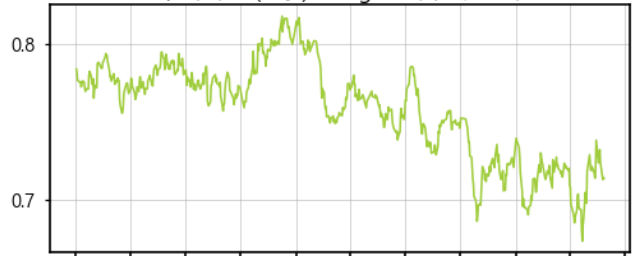
ROE (forward): Long 상대수익 단기



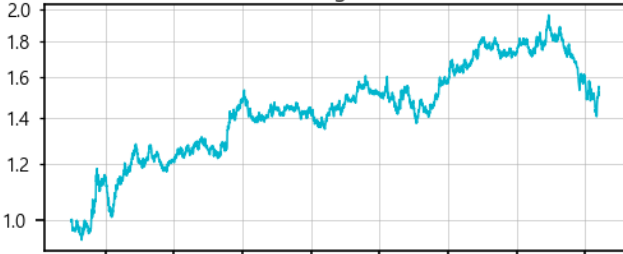
부채비율 (FQ0): Long 상대수익 장기



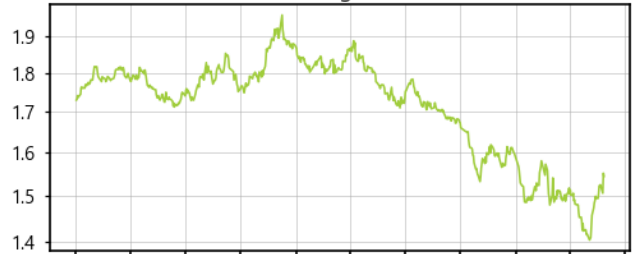
부채비율 (FQ0): Long 상대수익 단기



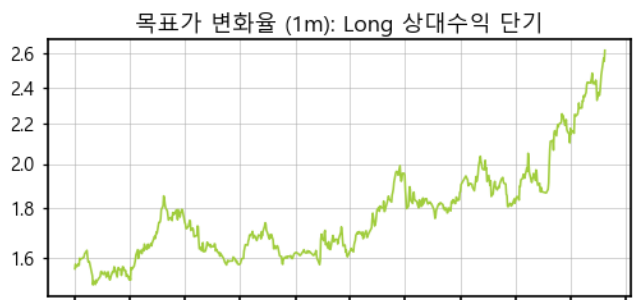
이익변동성: Long 상대수익 장기



이익변동성: Long 상대수익 단기



# 13



자료: 삼성증권

## 삼성 All That Quant

### [팩터 모델 실전 전략 및 이론]

[25/10/27 "영업이익 증가율 모멘텀 팩터 - 신규 추천 전략" - High return, Low correlation의 고효율 팩터전략 신규 개발 및 제시](#)  
[25/8/19 "Long-only 전략 상세 분석법 \(롱 팩터 전략 시리즈 #2\)" - 효율적 Long-biased 전략을 위한 프로세스와 추천 전략 제시](#)  
[25/7/21 "Long-only 전략과 비대칭 알파 \(롱 팩터 전략 시리즈 #1\)" - 코스피 5000 시대를 대비하는, long-biased 전략 집중 분석](#)  
[24/11/20 "연구개발 팩터 투자전략" - R&D에 기반한 신규 팩터 전략을 개발하고, 이의 특징과 활용 방법 등을 제시함](#)  
[24/7/2 "연기금 투자자를 위한 장기 퀀트 전략" - 투자 horizon을 장기로 가져갔을 때의 팩터 투자 전략의 변화를 상세하게 비교 정리함](#)  
[23/11/30 "퀀트 전략에서의 업종 특성 고려, 2편 - 업종 대비 상대 벨류에이션 팩터의 개선 전략" - 상대 벨류 팩터에서의 업종 특성 고려 전략 제시](#)  
[23/9/4 "퀀트 전략에서의 업종 특성 고려, 1편 - 저P/B 팩터의 업종 조정 전략" - 한국 업종의 특성을 감안한 수정된 벨류에이션 전략 제시](#)  
[23/7/26 "Data-driven Quant Model 2 - #연속 국면 #머신러닝 #부스팅 기법 #동적 팩터 모델" - 부스팅 알고리즘 기반의 팩터 로테이션 모델 제시](#)  
[23/5/17 "퀄리티 팩터는 정말 퀄리티 있는 전략인가" - 퀄리티 팩터가 가지는 고유 특성과 세부 전략 간의 차이점을 비교 정리](#)  
[23/1/4 "포트 전략 - 롱/숏 시그널로 롱 포트폴리오 구성하기" - 롱/숏 전략을 Long-only 포트로 전환하는 효율적인 알고리즘을 신규 제시](#)  
[22/11/21 "Data-driven Quant Model - 머신러닝 기법으로 시장의 파도에 올라타기" - 머신러닝 기법에 의한 데이터 기반의 팩터 로테이션 모델 제시](#)  
[22/8/17 "변동성 구간에서의 주식 스타일 특징 - 낙폭 과대주 팩터 활용법" - 팩터 투자 틀 안에서 낙폭 과대주 팩터의 필요성 입증과 활용법 제시](#)  
[22/5/25 "경기 국면에 따른 리스크 팩터 배분 전략" - 리스크 팩터 전반에 대한 설명과 함께 팩터와 경기 국면을 결합한 투자 전략을 제시](#)  
[21/2/24 "이익 모멘텀의 차별화" - 종목 특성을 감안한, 변동성 조정 이익 모멘텀 팩터 전략을 제시](#)  
[21/1/11 "주식 스타일 FactBook - 주식 스타일 및 매크로 변수 상관성 팩트 체크" - 주식 스타일 분석 체계의 정리 및 매크로 변수 연결](#)  
[19/4/15 "팩터 모델의 구조와 해설 - Factor Models for Asset Returns" - 팩터 모델 이론에 대한 상세 설명 자료](#)  
[18/7/3 "Fama-French 3 팩터 모델 - 후편" - Fama & French의 3팩터 모델 1993년 논문에 대한 전문 번역과 한국 시장 분석 추가 자료](#)  
[18/5/8 "Fama-French 3 팩터 모델 - 전편" - Fama & French의 3팩터 모델 1992년 논문에 대한 전문 번역과 한국 시장 분석 추가 자료](#)  
[15/10/20 "가치주 투자와 금리의 연관성" - 금리와 가치/성장 스타일의 인과 분석을, Equity Duration 개념을 활용하여 국내 최초로 제시](#)  
[14/11/24 "투자 Horizon에 따른 퀀트전략 변화 - Advanced Factor Book" - 1M ~ 6M의 투자 기간별로 팩터 모델 백테스팅 분석](#)  
[13/4/23 "매크로 기반 Dynamic Quant 모델" - 매크로 국면 판단에 기반한 동적 팩터 투자 모델 정립](#)  
[12/2/27 "스타일 로테이션의 허와 실" - 스타일 로테이션 전략의 형태로서 모멘텀 방식, 리버전\(컨트레리안\) 방식, Asness 방식을 각기 비교 분석](#)

### [퀀트 전략 일반]

[26/3/17 "퀀트 모델링 A to Z - \(11\) Attention/Transformer의 이해, 2부" - Attention Is All You Need 논문과 Transformer 모델의 완전한 설명](#)  
[26/2/19 "퀀트 모델링 A to Z - \(10\) Attention/Transformer의 이해, 1부" - Transformer AI 모델의 이해를 위해 관련된 기초 알고리즘을 설명함](#)  
[26/2/2 "퀀트 모델링 A to Z - \(9\) LSTM 모델의 이해" - RNN 계열 핵심 신경망인 LSTM의 작동 원리에 대해 상세히 설명하고 금융에서의 활용법을 소개함](#)  
[26/1/21 "퀀트 모델링 A to Z - \(8\) RNN\(순환 신경망\) AI 투자 모델" - 시계열 및 순차 데이터의 모델링이 뛰어난 RNN 모델의 원리와 활용법을 정리함](#)  
[26/1/8 "퀀트 모델링 A to Z - \(7\) CNN AI 투자 모델 \(기술적 분석 기반\)" - CNN 모델의 전체적인 이해와 사용 방법 등을 설명](#)  
[26/1/2 "퀀트 모델링 A to Z - \(6\) MLP\(Multi-Layer Perceptron\) AI 투자 모델" - 딥러닝을 활용한 퀀트 투자 모델 개발법을 상세히 설명함](#)  
[25/11/14 "자산배분 전략의 체계" - 자산배분에 대한 기본적인 개념과 접근법을 체계적으로 정리함](#)  
[25/9/2 "머신 러닝 애플리케이션, 파트 1" - 주식 시장의 기업 펀더멘탈 분석에서, 머신러닝 및 AI를 활용하는 접근법 제시](#)  
[25/7/29 "KR-FinBERT의 활용법" -センチ먼트 분석 AI를 손쉽게 사용하는 방법을 정리함](#)  
[25/5/20 "Corporate Action Book ver 2.0" - 여러 corporate action 이벤트에 대한 메커니즘 설명과 시장 반응의 최근 패턴을 정리함](#)  
[25/3/20 "MSCI 지수 업데이트 ver 5.0" - MSCI 지수의 최근 이슈와 방법론 상의 변화, 정기 리뷰 로직의 요약 정리 제공](#)  
[25/1/23 "MSCI 미국 지수 2월 리뷰 편출입 최종 전망" - 24년말부터 MSCI USA 종목 편출입 전망 리포트를 최초 개시함](#)  
[24/11/7 "AI와 퀀트 투자" - AI에 의한 세상의 변화와 알고리즘에 대한 이해, 퀀트 투자와의 접목법을 정리함](#)  
[24/5/27 "KOSPI 지수 장기 수익률 성과 분해" - KOSPI 장기 수익률을 기업이익 증가, 주식수 변동, 벨류에이션으로 분해하여 부진 원인을 정리](#)  
[24/5/8 "주당 지표\(per share\) 기준의 펀더멘탈 접근법" - 지수 차원에서 주당 지표 산출법과 이를 통한 시장 분석, 관련 팩터 전략 등을 정리](#)  
[24/1/29 "이전 상장 이벤트 및 활용 전략" - 코스피 이전 상장 종목에 대한 주가 변화 결정 요인 상세 분석](#)  
[23/7/11 "한미 간 자사주 매입의 구조적 차이" - 자사주 매입에 대한 한국과 미국 제도를 비교하고, 시가총액 정의 차이에 따른 문제점을 정리](#)  
[23/4/17 "NSS\(Nelson Siegel Svensson\) 모델을 활용한 채권 퀀트 전략, 파트2" - NS 및 NSS 모델을 활용한 실질적인 채권 퀀트 전략 제시](#)  
[22/8/1 "주식과 채권의 상관성, 파트2 - 주식과 채권 간 상관 관계의 다이내믹스" - 주식/채권 상관관계의 변화를 경기와 물가 요인으로 설명 및 전망](#)  
[20/10/28 "한국이 MSCI 선진시장에 들어가야 하는 이유" - MSCI 선진시장 승격의 당위성과 승격 시의 변화 등에 대해 총정리](#)  
[19/11/18 "코스피 단기예측 AI 모델 - 랜덤 포레스트 기법을 활용한 머신러닝 기반 모델" - 랜덤 포레스트 기반의 시장 예측 모델 및 소스 코드 제시](#)  
[17/3/8 "Volatility Drag - 레버리지 투자 수익과 변동성 손실의 관계" - 변동성 손실 개념과 레버리지 상품의 위험성에 대한 상세 설명](#)  
[16/1/4 "기계학습\(Machine Learning\)과 투자전략 - 빅 데이터 기법: Naive Bayes Classifier의 활용" - 머신 러닝에 기반한 퀀트 전략 개발](#)  
[14/4/24 "CAPE in Everywhere - Cyclically Adjusted P/E의 대응도 활용 분석" - 한국 증시의 CAPE 지표에 대한 본격 분석](#)  
[11/5/17 "MSCI 종목편입 효과 실증분석 - 종목 편출입에 따른 최적 투자전략" - MSCI 이벤트 활용 투자 전략의 시작](#)

Appendix. Samsung Q.Pack 메일링 자료

글로벌 주식시장 동향부터, FICC, 경제지표, 국내외 종목 및 ETF 정보까지 수록함. 이메일을 통해 정기적으로 엑셀 자료 전송

Index	Region /Country	Current Index (p)	Index change (%) (a=b+c)							Fwd EPS change (%) (b)				Fwd PER change (%) (c)				EPS Growth (% y-y)			PER (x)							
			1D	2D	1W	MTD	1M	3M	YTD	1Y	1M	3M	YTD	1Y	1M	3M	YTD	1Y	Fwd	21E	22E	Fwd	21E	22E	4yAvg			
MSCI Index	AC World	742.26	0.0	0.0	1.3	4.6	2.5	2.7	14.9	28.0	0.2	4.1	24.6	32.9	2.3	-1.3	-7.9	-3.7	12.2	49.3	7.7	18.5	19.7	18.3	16.6			
	World (DM)	3,151.16	0.0	0.1	1.3	4.8	2.5	3.4	17.1	30.2	0.6	4.7	26.0	34.1	1.9	-1.2	-7.1	-2.9	12.4	48.2	7.9	19.5	20.9	19.3	17.3			
	N. America	4,627.53	-0.2	0.1	1.6	5.8	3.5	4.1	20.8	32.4	1.0	4.7	28.8	35.6	2.5	-0.6	-6.2	-2.3	12.3	48.0	8.4	21.5	23.1	21.4	18.7			
	Code	Name	연간실적																									
	EMU		매출액(십억)		매출액(y-y%)		영업이익(십억)		영업이익(y-y%)		순이익(십억)		순이익(y-y%)		지배순이익(십억)		지배순이익(y-y%)		매출액(십억)				매출액(y-y%)					
	Pacific		2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
	Emerg																											
	EM A	A005930 삼성전자	276,340	297,907	16.7	7.8	52,686	56,360	46.4	7.0	39,936	43,047	51.2	7.8	38,912	42,428	49.1	9.0	65,389	63,672	73,000	74,295	18.2	20.2	20.2	9.0		
	EM L	A000660 SK하이닉스	42,530	49,328	33.3	16.0	12,035	13,823	140.1	14.9	9,128	10,460	91.8	14.6	9,113	10,425	91.7	14.4	8,494	10,322	11,814	11,902	18.0	19.9	45.3			
	EM E	A035420 NAVER	6,784	8,312	27.9	22.5	1,360	1,756	11.9	29.2	15,824	1,825	1,772.6	-88.5	16,582	1,854	1,554.8	-88.8	1,499	1,664	1,727	1,900	-13.5	-12.6	1,000.3			
	USA	A207940 삼성바이오로직스	1,491	1,690	28.0	13.4	490	531	67.4	8.4	396	435	64.3	9.8	396	435	64.2	9.8	261	412	411	421	25.9	34.0	49.7			
	USA	A051910 LG화학	44,085	49,876	46.6	13.1	5,849	4,968	225.3	-15.1	4,439	3,476	550.5	-21.7	4,077	3,173	695.2	-22.2	9,650	11,456	11,285	11,733	35.6	74.9	50.3			
	USA	A035720 카카오	5,987	7,607	44.0	27.1	786	1,147	72.3	46.0	951	1,097	448.6	15.3	902	1,029	479.4	14.1	1,258	1,352	1,644	1,733	44.9	41.9	49.4			
	USA	A006400 삼성SDI	13,871	16,666	22.8	20.2	1,170	1,577	74.3	34.8	1,194	1,498	89.2	25.5	1,119	1,410	94.6	26.0	2,963	3,334	3,617	3,957	23.6	30.3	17.2			
	USA	A005380 현대차	116,993	125,659	12.5	7.4	7,136	8,018	198.0	12.4	6,635	7,393	244.7	11.4	6,020	6,795	322.7	12.9	27,391	30,326	28,132	31,054	8.2	38.7	2.0			
	UK	A068270 셀트리온	2,047	2,419	10.7	18.2	820	963	15.2	17.4	654	762	26.0	16.4	641	746	25.5	16.4	457	432	486	584	22.6	0.7	-11.4			
	UK	A000270 기아	70,551	75,507	19.2	7.0	5,320	5,854	157.5	10.0	4,733	5,190	218.1	9.7	4,730	5,181	217.9	9.5	16,582	18,339	17,125	18,478	13.8	61.3	4.9			
	Japn	A323410 카카오뱅크	296	521	141.8	75.9	244	399	114.3	64.0	244	399	114.3	64.0	244	399	114.3	64.0	225	254								
	Chin	A005490 POSCO	72,925	74,829	26.2	2.6	8,884	8,158	269.7	-8.2	6,603	5,877	269.3	-11.0	6,094	5,425	280.4	-11.0	16,069	18,292	20,610	19,280	10.5	33.3	44.5			
	Chin	A012330 현대모비스	41,047	45,462	12.1	10.8	2,228	2,706	21.8	21.4	2,616	3,102	71.3	18.6	2,599	3,081	70.0	18.5	9,816	10,285	9,900	11,004	16.5	36.5	-0.9			
	Chin	A259960 크래프톤	2,128	3,306	27.4	55.4	907	1,531	17.2	68.9	722	1,197	29.8	65.9	722	1,197	29.8	65.9	461	459	460	757	-9.3	21.2	31.4			
	Chin	A028260 삼성물산	32,740	32,926	8.4	0.8	1,407	1,448	64.2	2.9	1,923	1,796	65.7	-8.6	1,730	1,563	67.1	-9.6	7,840	8,548	8,034	8,377	12.6	18.3	2.3			
	Chin	A066570 LG전자	71,956	74,202	13.7	3.1	4,288	4,993	24.2	16.4	2,109	3,675	2.2	74.3	1,821	3,615	-7.5	98.5	18,809	16,117	18,785	17,986	27.7	25.6	11.0			
	Kore	A096770 SK이노베이션	45,612	52,196	33.5	14.4	1,938	2,132	175.5	10.0	901	1,430	142.0	58.8	878	1,401	140.4	59.5	9,240	11,120	12,270	13,120	-17.2	54.5	45.7			
	Taiw	A017670 SK텔레콤	19,538	20,303	4.9	3.9	1,526	1,678	13.1	10.0	2,655	2,905	77.0	9.4	2,634	2,834	75.1	7.6	4,780	4,818	4,914	5,036	7.4	4.7	3.9			
	Thai	A105560 KB금융					6,172	6,351	33.7	2.9	4,497	4,688	28.4	4.2	4,463	4,646	29.2	4.1	17,584	12,242	16,473		-8.8	14.2	56.4			
	Indo	A051900 LG생활건강	8,401	9,115	7.1	8.5	1,313	1,463	7.5	11.5	892	1,005	9.7	12.7	874	984	9.6	12.6	2,037	2,021	2,139	2,203	7.4	13.4	3.3			
	Braz	A055550 신원지주					5,993	6,188	21.6	3.3	4,334	4,484	23.9	3.5	4,292	4,414	25.7	2.8	6,895	6,813			-15.3	11.6				
	Braz	A302440 SK에이오사이언스	976	3,572	332.4	266.2	438	1,578	1,060.7	260.5	355	1,227	980.7	245.2	355	1,227	980.4	245.3	113	145	173	499	397.4	266.8	78.8			
	Braz	A034730 SK	94,268	100,607	15.2	6.7	4,642	5,335	292.24	14.9	3,106	3,609	2,964.8	16.2	1,377	1,642	627.2	19.3	22,250	23,406	23,724	25,547	-6.2	24.7	18.9			
	Braz	A091990 셀트리온헬스케어	1,838	2,179	12.9	18.5	331	438	-8.6	32.5	257	336	7.0	30.8	257	336	7.0	30.8	356	433	488	569	-0.2	3.1	5.2			
	Braz	A361610 SK아이이테크놀로지	676	1,076	44.1	59.2	189	333	50.7	76.3	148	255	68.1	72.0	149	246	69.3	65.1	139	155	178	227						
	Braz	A015760 한국전력	59,706	62,797	1.9	5.2	-1,631	-951	-139.9	41.7	-2,165	-1,710	-203.5	21.0	-2,230	-1,755	-212.0	21.3	15,075	13,519	16,039	15,091	-0.1	-3.4	2.1			
	Braz	A011200 HMM	12,561	12,447	95.9	-0.8	6,315	5,669	543.9	-10.2	3,837	4,905	299.8	27.8	3,866	4,994	3,020.8	29.2	2,428	2,907	3,592	3,489	84.9	111.4	109.8			
	Braz	A003550 LG	8,303	8,612	25.2	3.7	2,797	2,957	64.3	5.7	3,054	2,606	98.3	14.7	2,958	2,507	101.8	-15.2	2,180	1,924	2,011	2,214	37.5	28.7	2.8			
	Braz	A032830 삼성생명	20,270	20,905	-41.3	3.1	1,182	689	-34.0	-41.7	1,755	1,399	28.1	-20.3	1,653	1,359	30.6	-17.8	10,008	8,195	4,701	4,759	-3.5	7.3	-39.5			
	Braz	A086790 하나금융지주					4,393	4,649	14.5	5.8	3,259	3,416	21.4	4.8	3,200	3,357	21.4	4.9	14,011	6,908	13,195		-32.0	10.8	102.5			

Compliance notice

- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)  
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
Powered by the S&P Global CSA