7월

Quant Playbook

쇳 감마가 일으킨 강풍주의보

PART 1 Quant Idea
쇳 감마가 도대체 뭐길래
KOSPI와 VKOSPI의 불편한 동행
실적시즌 특수는 지속

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

- **[숏 감마가 도대체 뭐길래]** 삼성전자와 SK하이닉스의 단일종목 레버리지 ETF 상장 이후 변동성에 대한 우려 심화. 해당 ETF의 리밸런싱 구조를 살펴보면 가격이 상승할 때 매수, 하락할 때 매도하는 숏 감마의 델타 헤지와 유사한 매매가 발생하며 변동성을 증폭. 또한, AUM까지 급격하게 상승하며 현물시장에 대한 영향력이 증가, 변동성 확대는 불가피
- **[KOSPI와 VKOSPI의 불편한 동행]** 일반적으로 VKOSPI 급등은 증시 충격으로 연결되지만, 현재는 KOSPI와 VKOSPI가 동반 상승하는 이례적 국면. Put-Call Skew 지수를 살펴보면 지난 5월 이후 변동성의 방향은 하락(공포)이 아닌 AI 사이클 FOMO 성격의 탐욕형 변동성 장세로 변환. 해당 국면은 낙폭 이후 빠른 전고점 회복이 특징이며, 변동성의 진폭은 확대되었지만 지수의 우상향 추세는 유지될 전망
- **[실적시즌 특수는 지속]** 2분기 반도체 수출액으로 확인된 반도체 업종의 이익은 호실적이 나타날 것으로 예견된 상황. 다만 이익의 절대 금액이 아닌 서프라이즈 강도가 7월 성과를 결정할 것으로 판단. 또한, 변동성이 지속되는 장세 속 어닝 서프라이즈를 기록한 종목군의 성과가 확대되는 "실적시즌 특수"는 지속. 결국 변동성을 감내할 수 있는 명확한 펀더멘털 측면의 근거가 확립된 종목이 7월 견조한 흐름을 나타낼 것으로 전망

단일종목 레버리지 ETF의 등장

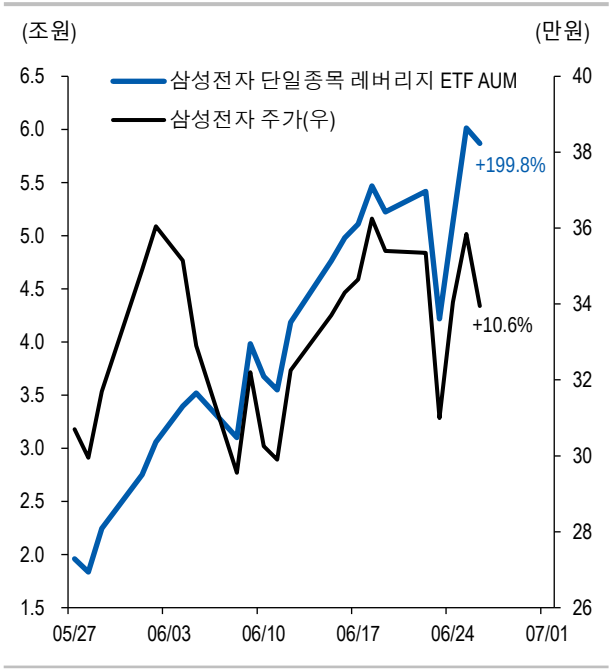
- 지난 5/27일 삼성전자와 SK하이닉스의 수익률을 2배로 추종하는 단일종목 레버리지 ETF가 상장. 이후 ETF 채널을 통한 반도체 투자는 업종 바스켓 중심에서 삼성전자와 SK하이닉스의 레버리지 투자로 변화
- 단일종목 레버리지 ETF 상장 이후 누적 순유입 상위 ETF를 살펴보면 삼성전자와 SK하이닉스의 단일종목 레버리지 ETF가 1, 2, 4, 5위를 기록. 그 외 AI반도체 TOP2 플러스가 3위를 차지하며 반도체 대형주 중심의 자금 유입이 두드러짐
- 반면, KODEX 반도체, TIGER 반도체TOP10 등 기존 반도체 업종 바스켓 ETF에서는 강도 높은 순유출이 발생. ETF 시장 내에서도 반도체 업종 전반에 대한 분산 투자보다 삼성전자와 SK하이닉스 중심의 압축적 쏠림이 심화되는 양상
- 단일종목 레버리지 상장 이후 삼성전자는 약 +10.6%, SK하이닉스는 약 +19.2% 상승한 반면, 해당 종목의 **레버리지 ETF의 AUM은 3배 가까이 증가. 기초자산 시가총액 대비 AUM 증가 속도가 더욱 가파르게 나타나며 레버리지 ETF의 영향력은 확대**되는 상황

단일종목 레버리지 상품 출시 이후 누적 순유입/순유출 상하위

상위	순유입 (조원)	하위	순유출 (조원)
KODEX SK하이닉스 단일종목레버리지	4.7	KODEX 반도체	-2.7
KODEX 삼성전자 단일종목레버리지	3.5	KODEX 200	-1.7
SOL AI반도체 TOP2플러스	3.0	TIGER 반도체TOP10	-1.5
TIGER SK하이닉스 단일종목레버리지	3.0	KODEX 반도체레버리지	-1.4
TIGER 삼성전자 단일종목레버리지	2.0	KODEX 레버리지	-1.3
KODEX 코스닥150 레버리지	1.3	TIGER 반도체TOP10 레버리지	-1.0
KODEX AI반도체 TOP2플러스	1.2	TIGER 200	-0.4
TIGER 200 IT	1.0	PLUS 200	-0.2
TIGER 미국 S&P500	1.0	KODEX AI전력핵심설비	-0.2
HANARO Fn K-반도체	1.0	ACE 200	-0.2

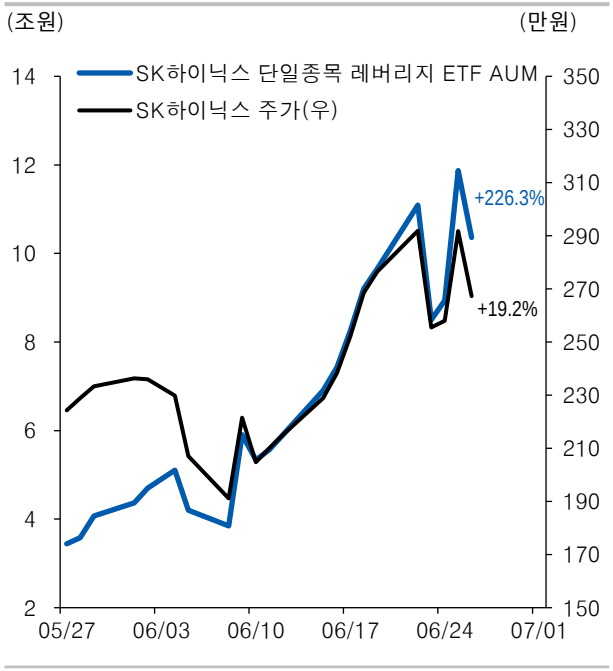
자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: 5/27~6/26일 기준

삼성전자 단일종목 레버리지 상품의 AUM은 약 +192.4% 증가



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK하이닉스 단일종목 레버리지 상품의 AUM은 약 +235.5% 증가



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

숏 감마가 도대체 뭐길래

- 단일종목 레버리지 ETF 상장 이후 ETF 리밸런싱 과정에서 숏 감마와 유사한 매매 흐름이 나타나며 변동성 증폭 우려가 확대
- 숏 감마는 옵션 시장에서 사용되는 용어로, 옵션 매도 등을 감마가 음수인 포지션을 의미. 이러한 포지션은 기초자산 가격 상승 시 매수, 하락시 매도가 필요해 시장 변동성을 증폭시킬 수 있음

1) 옵션의 델타와 감마

- 먼저, 옵션의 **델타**는 기초자산 가격 변화에 따라 옵션 가격이 얼마나 변하는지를 나타내는 지표. 예를 들어 기초자산 가격이 100원 상승할 때 옵션 가격이 30원 상승한다면 델타는 0.3
- 감마는 기초자산 가격 변화에 따라 델타가 얼마나 변하는지를 나타내는 지표. 즉, 옵션의 가격을 기초자산의 가격으로 1차 미분한 것이 델타, 2차 미분한 것이 감마

$$¿\ \frac{ò8}{ò5}á \qquad L\frac{ò¿}{ò5}$$

- 콜 옵션의 경우 기초자산의 가격이 외가격(OTM) → 등가격(ATM) → 내가격(ITM)으로 이동할수록 델타는 점차 상승
- 다만 감마는 일반적으로 ATM 근처에서 가장 크게 확대. 이후 깊은 ITM 구간에서는 델타가 1에 근접하면서 감마는 다시 축소
- 예를 들어 기초자산 가격이 10,000원 행사가가 15,000원인 콜옵션은 OTM 상태이기 때문에 델타와 감마가 모두 낮은 수준
- 이후 기초자산 가격이 15,000원에 가까워질수록 옵션 행사 가능성이 높아지며 델타가 상승. 특히 ATM 근처에서는 델타 변화 속도가 빨라져 감마가 크게 확대

2) 롱 감마 vs 숏 감마

- 롱 감마는 옵션 매수자처럼 감마가 양수인 포지션을 의미. 기초자산 가격이 상승하면 델타가 증가하고, 하락하면 델타가 감소하는 구조
- 예를 들어 콜옵션 매수자가 델타 중립을 유지하려면, 기초자산 가격 상승으로 델타가 상승했을 때 기초 자산을 매도. 반대로 기초자산 가격이 하락해 델타가 낮아지면 기초자산을 매수해야 함
- 따라서 **롱 감마 포지션**의 델타 헤지는 **가격 상승 시 매도, 가격 하락 시 매수**로 연결되며 **시장 변동성을 흡수**하는 역할
- 반대로 숏 감마는 옵션

단일종목 레버리지 ETF 상품의 리밸런싱 구조

- 단일종목 레버리지 ETF가 목표 레버리지 비율을 유지하기 위해 수행하는 리밸런싱 과정은 숏 감마 포지션의 델타 중립 헤지와 유사한 구조
- 현물과 선물의 구성 비중이 50:50인 2배 레버리지 ETF를 가정하면, 해당 ETF는 NAV와 동일한 금액의 현물 및 선물 포지션을 각각 보유함으로써 NAV 대비 200%의 기초자산 노출도를 구축
- 이후 기초자산 가격이 상승하거나 하락하면 NAV 대비 현물 및 선물 포지션의 노출도가 변화. ETF는 이를 다시 목표 레버리지 비율인 2배로 맞추기 위해 리밸런싱을 진행
- 이 과정에서 **기초자산 가격이 상승할 경우 매수, 하락할 경우 매도가 발생하며 발동성을 확대시키는 구조**로 작용

단일종목 레버리지 ETF 리밸런싱 예시(기초 AUM 1,000억원, 현물:선물 비율 50:50 고정을 가정)

구분		기초자산 가격 10% 상승		리밸런싱
기초자산 현물 노출	1,000억원	+100억원	1,100억원	**기초자산 현물 +100억원 매수**
기초자산 선물 노출	1,000억원	+100억원	1,100억원	**기초자산 선물 +100억원 매수**
총 기초자산 노출	노출도 2배 2,000억원	+200억원	2,200억원	노출도 감소(약 1.8배)
NAV	1,000억원		1,200억원	
		목표 총 기초자산 노출	2,400억원	
		리밸런싱 수요	**+200억원**	
구분		**기초자산 가격 10% 하락**		**리밸런싱**
기초자산 현물 노출	1,000억원	-100억원	900억원	**기초자산 현물 -100억원 매도**
기초자산 선물 노출	1,000억원	-100억원	900억원	**기초자산 선물 -100억원 매도**
총 기초자산 노출	노출도 2배 2,000억원	-200억원	1,800억원	노출도 확대(약 2.3배)
NAV	1,000억원		800억원	
		목표 총 기초자산 노출	1,600억원	
		리밸런싱 수요	**-200억원**	

자료: 유안타증권 리서치센터

단일종목 레버리지 ETF 기초자산 현물 리밸런싱 수요 수식

7 / ç?5 L 전일 ' 6 (순자산

. L 목표 레버리지 배율

Nᵩ L 당일 기초자산 수익률

Sç^æ ã å ç Ł 전체 기초자산 노출 중 현물 비중

€ • š ‡ ~ ‹ ^ ‡ ' ‡ " ‰ š 'L• x : x F Ú; H m • y š? ú H ~ • æ

기초자산 현물 € • š ‡ ~ ‹ ^ ‡ ' ‡ " ‰ š " •

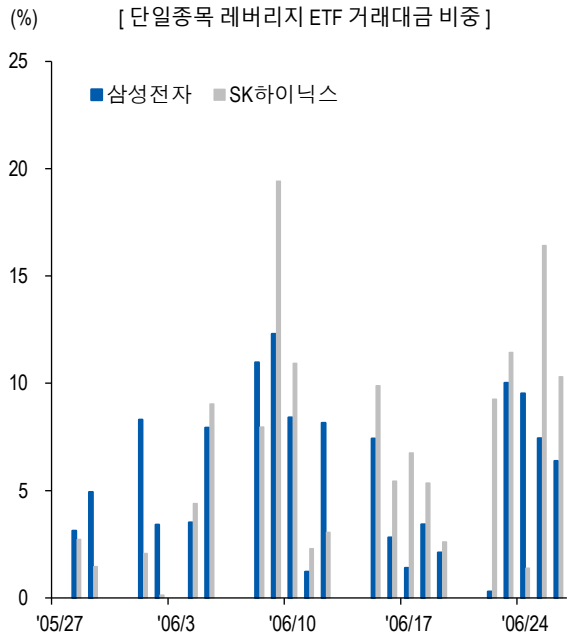
L x : x F Ú; H m • y š? ú H ~ • æ H • ™ – • š š

자료: 유안타증권 리서치센터

강풍 주의보, 변동성은 더욱 거세질 예정

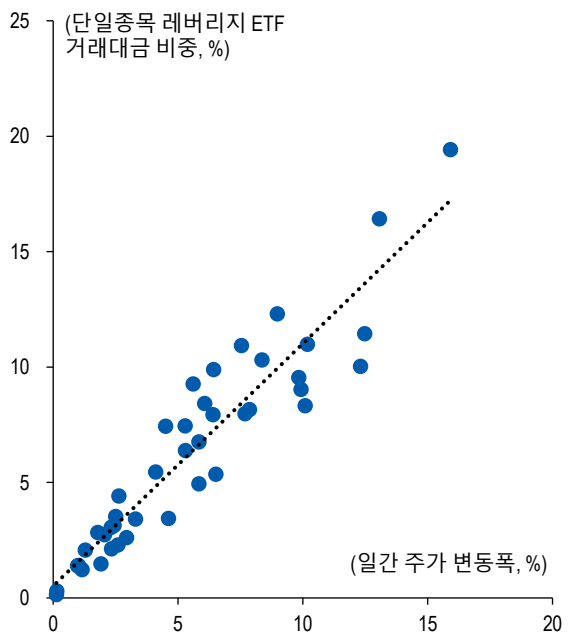
- 앞서 언급한 리밸런싱 구조를 바탕으로 삼성전자와 SK하이닉스 단일종목 레버리지 ETF 상장 이후 ETF 거래대금 비중을 추산
- 삼성전자가 약 +9.0% 수익률을 기록한 6/9일, 단일종목 레버리지 ETF의 거래대금 비중은 약 12.3%를 기록. 같은 날 +15.9%의 수익률을 기록한 SK하이닉스의 경우 단일종목 레버리지 ETF의 거래대금 비중은 약 19.4%까지 확대
- 앞서 살펴본 바와 같이 기초자산의 주가 변동폭이 클 수록 목표 레버리지 유지를 위한 리밸런싱 수요는 확대되며, 이는 다시 기초자산 변동성을 증폭시키는 요인으로 작용
- 마찬가지로 ETF의 AUM이 커질수록 리밸런싱 수요 또한 확대. 가파른 주가 상승 이후 변동성이 높아진 **삼성전자와 SK하이닉스는 단일종목 레버리지 ETF의 영향으로 변동성이 더욱 확대**될 가능성이 높음. 또한, 두 종목의 시가총액 비중이 높은 만큼 **KOSPI 지수의 변동성 또한 더욱 거세질 것으로 판단**

삼성전자, SK하이닉스 단일종목 레버리지 ETF의 거래대금 비중



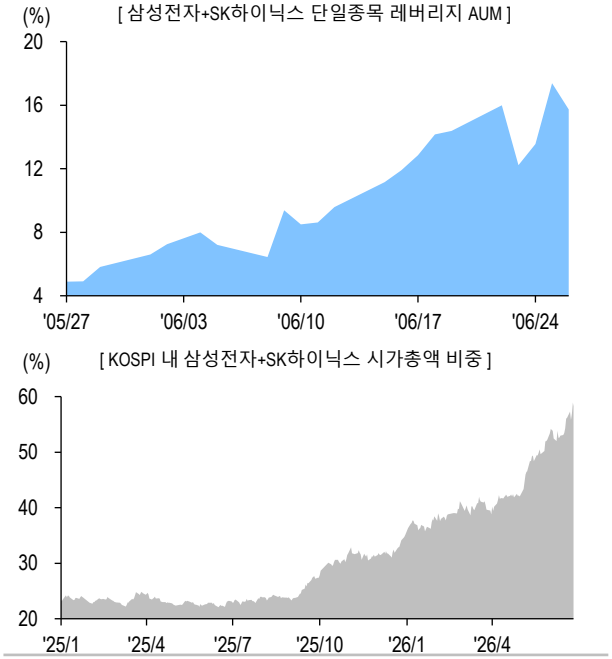
자료: KODEX, TIGER, FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: KODEX, TIGER의 삼성전자, SK하이닉스 단일종목 레버리지 ETF 기준

주가 변동폭이 높을수록 단일종목 레버리지 ETF의 영향력 확대



자료: KODEX, TIGER, FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: KODEX, TIGER의 삼성전자, SK하이닉스 단일종목 레버리지 ETF 기준

레버리지 ETF와 시가총액 비중의 확대로 변동성 확대는 불가피

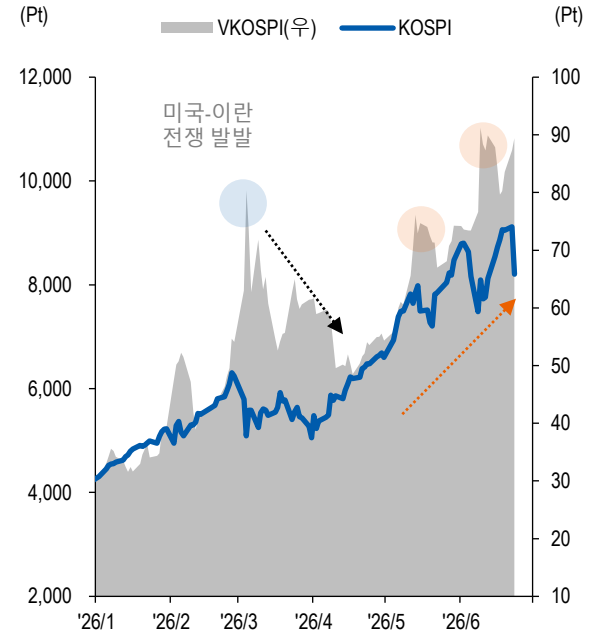


자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KOSPI와 VKOSPI의 불편한 동행

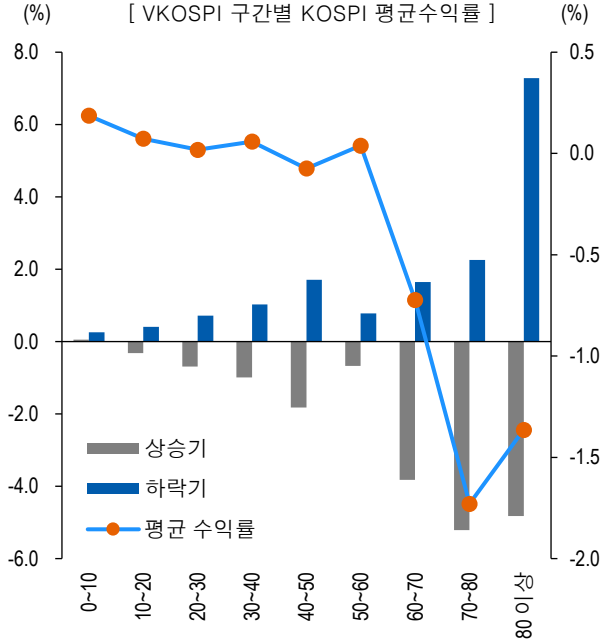
- 현재 KOSPI와 VKOSPI가 동행하는 이례적인 상황이 발생. 지난 3월 미국-이란 지정학적 리스크로 VKOSPI가 60Pt를 넘어선 이후 한 차례 안정되는 흐름이 나타났지만, 5월 재차 60Pt를 상회한 이후 약 2개월간 높은 레벨이 유지되며 역대 최고 수준을 기록
- 일반적으로 VKOSPI 레벨이 60Pt를 상회할 경우 지수의 충격으로 연결되고, 이후 VKOSPI가 추가 상승할수록 지수는 부진한 흐름을 보이는 경향. 다만, 5월 VKOSPI가 높은 수준을 유지하고 있음에도 KOSPI의 상승세가 지속. 이에 **따라 변동성의 진폭이 확대된 불안정한 상승세**가 나타나는 상황

KOSPI와 VKOSPI가 동시 상승하는 이례적인 상황



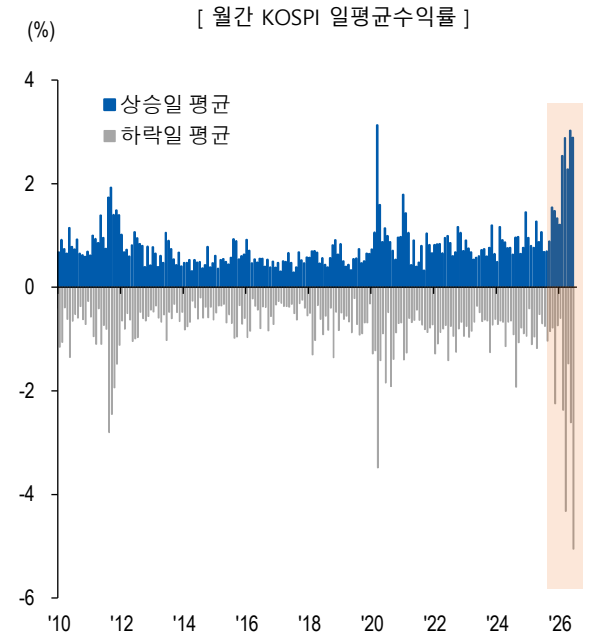
자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

일반적으로 VKOSPI 레벨의 상승은 증시 충격을 유발



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

지수는 상승세를 그리고 있지만 높은 변동성을 시현



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

변동성 성격의 변화

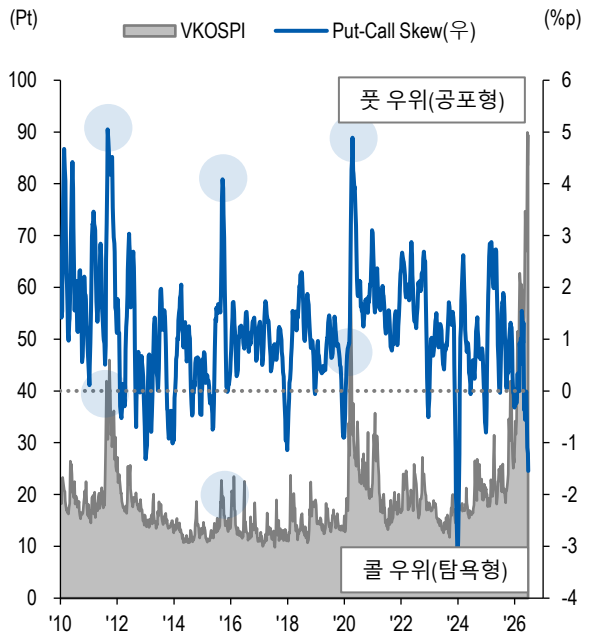
- VKOSPI는 옵션 가격의 내재변동성을 기초로 향후 30일간의 변동성을 측정하는 지표. 따라서 변동성의 크기를 이해하는 데는 유용하지만, 변동성의 방향이 하락 공포인지 상승 기대인지 구분하는 데에는 한계가 존재
- 반면 Put과 Call의 내제변동성의 차이로 계산되는 Put-Call Skew는 변동성의 방향성을 판단하는 지표. 예컨대 해당 지표가 양(+)의 값을 가질 경우 Put 옵션 우위인 시장으로, 공포의 방향은 급락 리스크에 무게를 두는 상황으로 해석
- 일반적으로 VKOSPI의 급등은 증시 부정적 요인으로 인해 발행하며 해당 구간 Put-Call Skew 지수 또한 급등. 다만, 올해 5월을 기점으로 Put-Call Skew 지표는 음수로 전환
- 결국, **현재 나타나고 있는 VKOSPI의 상승은 하락에 대한 공포보다 AI 사이클 FOMO가 만들어낸 탐욕형 변동성 장세**로 해석. 변동성의 레벨은 높지만, 그 성격은 과거의 공포형 변동성과 차별화

VKOSPI와 Put-Call Skew 비교

구분	VKOSPI	Put-Call Skew
정의	향후 30일 예상 변동성	Call OTM 대비 Put OTM의 내재변동성
의미	증시 불확실성의 **크기**	증시 불확실성의 **방향**
상태	낮을수록 안정적 높을수록 불안정	양수(+): 풋 우위 시장으로 변동성의 방향이 공포를 향함 음수(-): 콜 우위 시장으로 상승 추격 성격이 강한 변동성

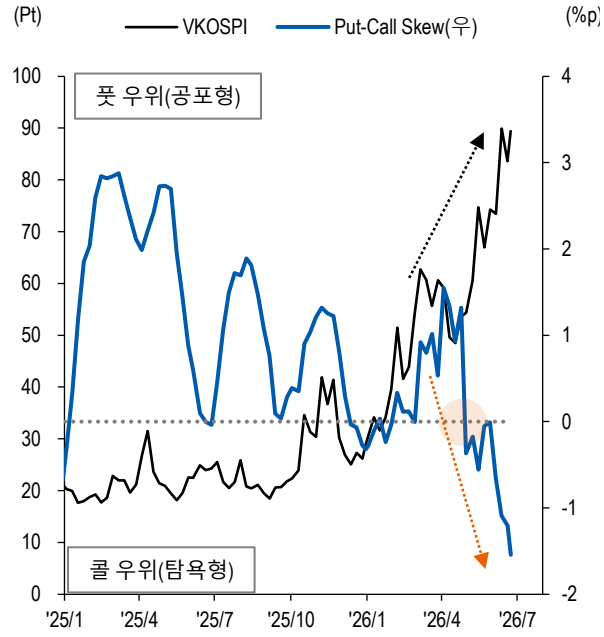
자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

VKOSPI 급등 시 리스크 헤지 수요에 따라 Put-Call Skew 급등



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

올해 5월을 기점으로 공포형 → 탐욕형으로 변동성의 성격 변화

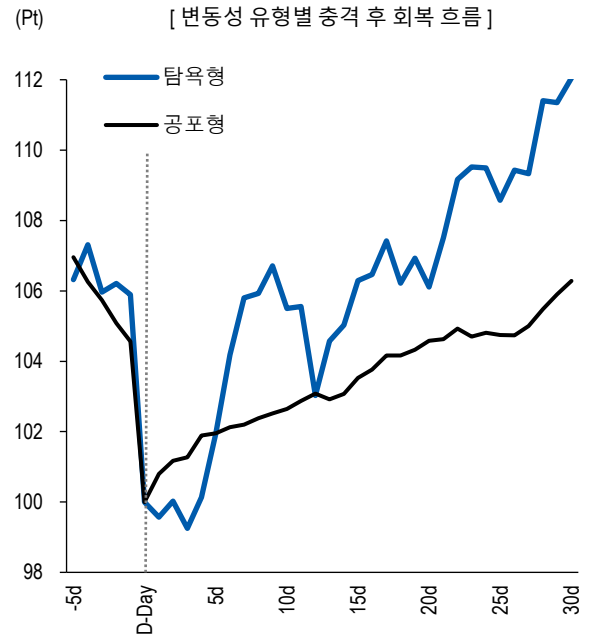


자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

변동성은 추진력을 얻기 위함

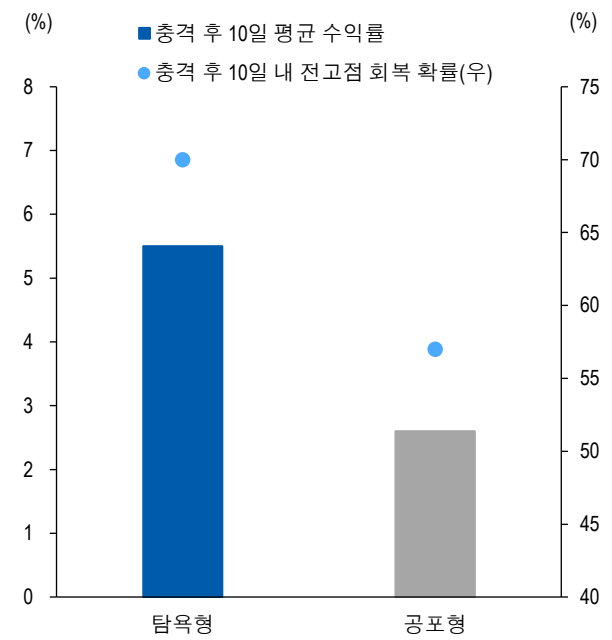
- 탐욕형 변동성 장세는 공포형 변동성 대비 낙폭 이후 높은 회복력이 특징. VKOSPI 레벨이 상위 30%에 해당하는 고변동성 구간에서 KOSPI 지수가 일간 -3% 이상 하락한 이후 공포형과 탐욕형으로 구분해 성과를 분석
- 공포형 변동성 구간에서는 증시 충격 발생 이후 약 10일간 평균 약 +2.6%의 회복세를 기록. 반면, 탐욕형의 경우 약 +5.5%의 높은 회복세를 시현. 10거래일 내 전고점 회복 확률 역시 공포형은 57%인 반면, 탐욕형은 70%로 더 높게 나타남
- 올해 역시 유사한 흐름이 확인. 공포형 변동성 충격이 나타났던 3월, 전고점 회복까지 약 34거래일이 소요된 반면, 5월 탐욕형으로 전환된 이후 5월 초와 6월 초 증시 충격 이후 각 7거래일, 10거래일 만에 전고점을 회복
- 레버리지 ETF와 높은 VKOSPI 레벨 등의 영향으로 높은 변동성은 당분간 지속될 가능성이 높음. 다만, **탐욕형 변동성 환경 속 증시 충격 발생 시 매수 대응이 유효할 것**으로 판단

탐욕형 변동성 장세에서 더욱 가파른 회복세를 시현



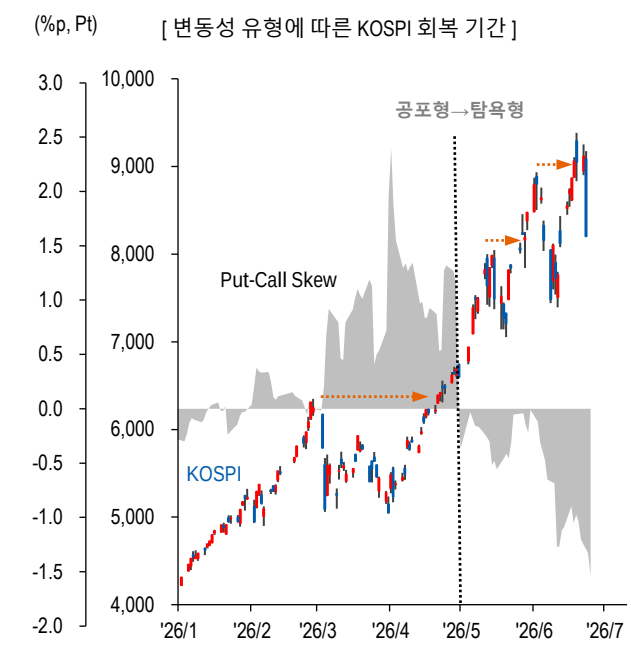
자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

탐욕형 변동성 장세가 더욱 높은 확률로 단기간 내 전고점 회복



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

5월 탐욕형 전환에 따라 전고점 회복 속도가 빨라진 KOSPI

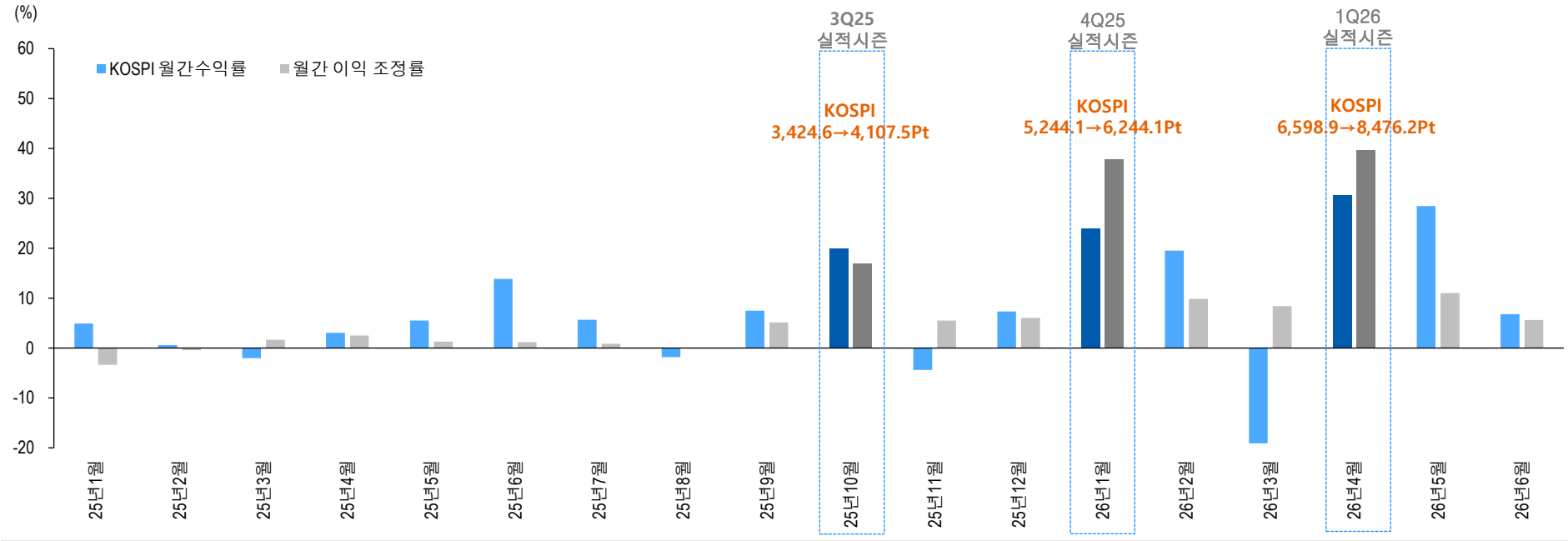


자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

실적시즌 마다 앞자리를 바꾼 KOSPI

- 7월 초 삼성전자의 실적발표를 시작으로 '26년 2분기 실적시즌이 시작될 예정. 반도체가 주도 업종으로 자리매김한 지난해 9월 이후 실적시즌이 시작되는 첫 월의 KOSPI 성과는 뚜렷하게 확대
- 지난 '25년 10월(3Q25 실적시즌) KOSPI 지수는 약 +19.9%의 수익률을 기록하며 3,424.6Pt에서 4,107.5Pt로 상승. '26년 1월(4Q25) +24.0%, 4월(1Q26) +30.6%의 수익률을 기록하며 매 실적시즌 신고가를 경신
- 수익률뿐만 아니라 향후 이익에 대한 기대감 또한 가파르게 확대. 12MF KOSPI 순이익 기준 '25년 10월 +16.9%, '26년 1월 +37.8%, 4월 +39.7%의 월간 조정률을 기록
- **매 실적시즌 확인된 견조한 실적은 이후 이익 성장에 대한 기대감 확대로 연결되었으며, 이는 다시 KOSPI 신고가 경신의 근거로 작용.** 7월 실적시즌 역시 지수의 추가 상승 여부를 결정할 핵심 이벤트가 될 예정

25년 3분기 실적시즌(10월) 당시 반도체 업종 주도로 KOSPI는 연 중 최대 월간 수익률과 높은 이익 조정률을 기록. 이후 반도체 업종의 호실적이 이어지며 실적시즌 첫 월 성과 및 이익 조정률이 확대

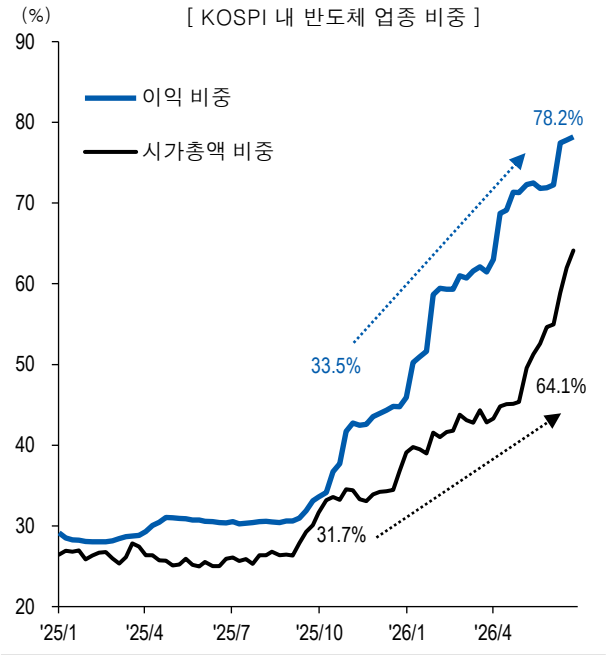


자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

7월 좋을 수 밖에 없다

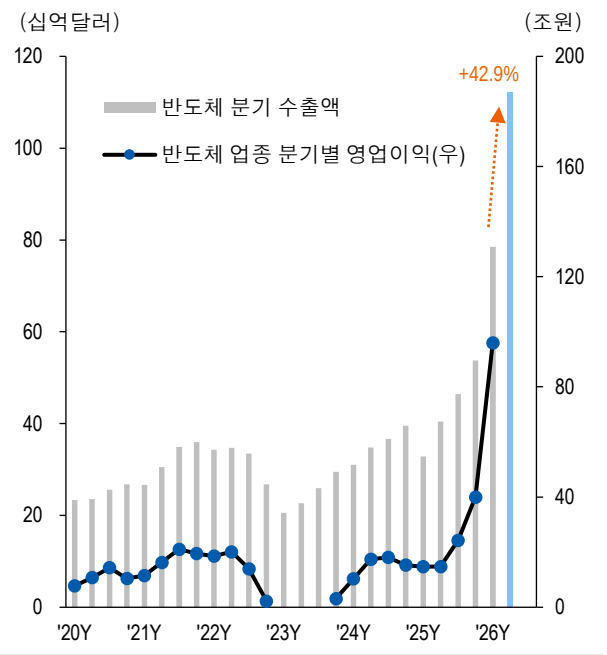
- 현재 KOSPI 내 반도체 업종의 시가총액 비중은 약 64.1%, 이익 비중(12MF 순이익 기준)은 약 78.2%로 증시 전반의 반도체 의존도가 매우 높은 상황. 이에 따라 이번 실적시즌의 흥망성쇠 역시 반도체 업종이 결정할 것으로 예상
- 반도체 업종의 분기 실적은 반도체 수출과 동행. 기업 실적은 매 분기 종료 이후 발표되는 반면, 수출 동향은 매월 발표되며 실적에 대한 선행적 판단 근거로 활용 가능. 지난 6/22일 6월 20일 누적 반도체 수출액이 발표되며 2분기 반도체 수출의 윤곽은 상당 부분 확인
- 6월 20일 누적 수출액을 기반으로 추정한 결과 2분기 반도체 수출은 QoQ +42.9%, YoY +117.6% 성장할 것으로 예상. 또한 '26년 연간 및 2분기 이익 추정치의 상향조정도 지속되며 증시 내 이익 기대감은 견조하게 유지. **2분기 실적시즌 반도체 업종의 호실적은 예견되어 있는 상황으로 실적시즌이 시작되는 KOSPI 강세가 지속될 것**으로 판단

실적시즌의 흥망성쇠는 반도체 업종이 결정



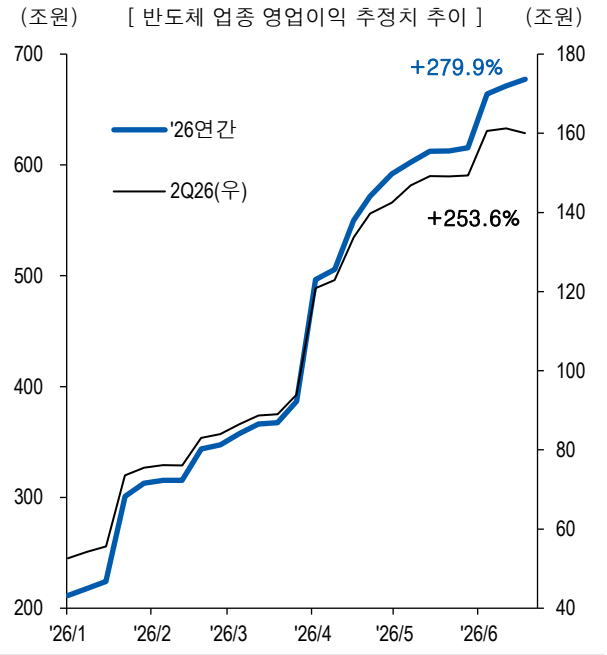
자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

반도체 이익과 동행하는 수출액은 QoQ 약 +42.9% 확대 예상



자료: 관세청, FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

이익 기대감 또한 견조, 7월 KOSPI 강세가 예견되는 이유



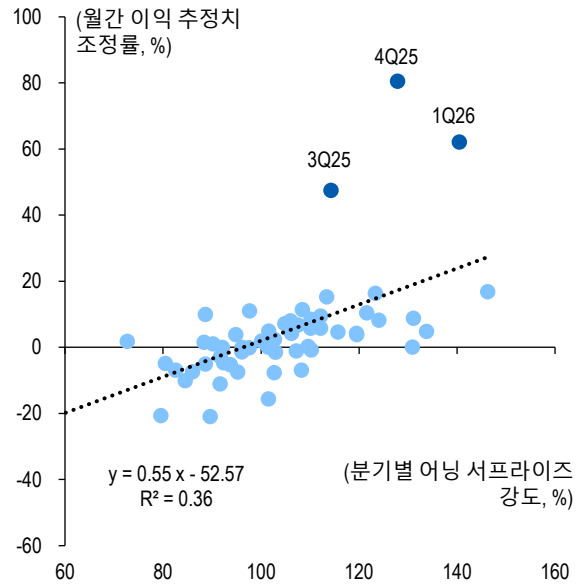
자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

실적시즌 관전 포인트

- 이번 실적시즌 반도체 업종의 예견된 호실적에 더해 어닝 서프라이즈 강도가 추가 성과를 결정할 것으로 예상
- 실적시즌 어닝 서프라이즈 강도가 높을수록 이후 이익 추정치 상향조정도 더욱 강하게 진행. 이익 추정치 상향조정은 이익 사이클(12MF 순이익의 YoY)의 상승 기울기를 확대시키며 이익 성장 속도에 대한 기대를 강화. 반도체 업종의 절대 이익 규모보다 성장 속도의 지속 여부가 더욱 중요하게 작용하는 만큼 **어닝 서프라이즈 강도에 따라 차별화되는 이익 사이클의 상승 기울기가 성과를 결정**할 것으로 판단
- 다만, 어닝 서프라이즈 강도와 무관하게 반도체 업종의 이익 사이클은 8월 중 고점이 형성될 가능성이 잔존. 지난 자료(참고: 강세장 Vital Check)에서 확인한 바와 같이, 과거 반도체 사이클에서 성과가 가장 우수했던 전략은 이익 사이클 고점 직후 비중을 축소하는 것이 아닌 고점 확인 이후 3개월 연속 둔화세가 나타났을 때 매도하는 방식
- 따라서 **7월 반도체 업종 이익 사이클의 견조한 우상향이 유지됨에 따라 반도체 업종 중심의 강세장이 지속될 것으로 전망**

어닝 서프라이즈 강도에 따라 이후 이익 기대감 개선 확대

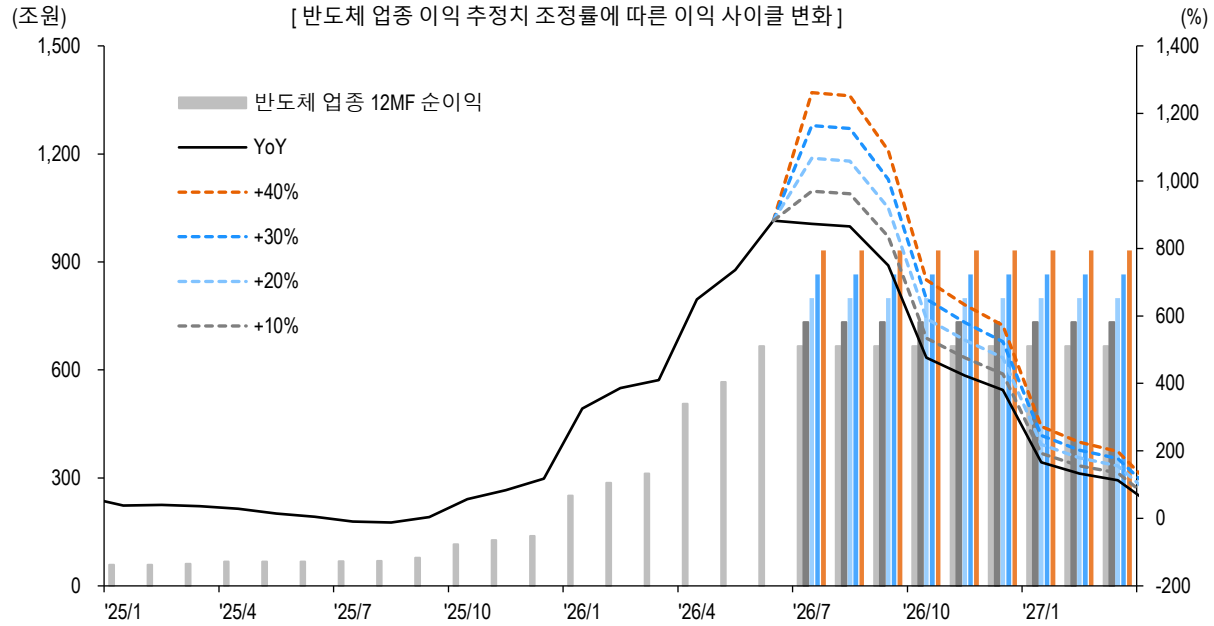
[반도체 업종 어닝 서프라이즈 강도에 따른 이익 조정률]



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주1) 12MF 영업이익 추정치 기준 실적시즌 시작 월 월간 조정률
주2) 분기말 추정치 대비 잠정치

서프라이즈 강도에 따라 이익 사이클은 더욱 가파른 상승세를 시현. 결국 반도체 업종의 서프라이즈 강도가 이번 실적시즌 키 포인트

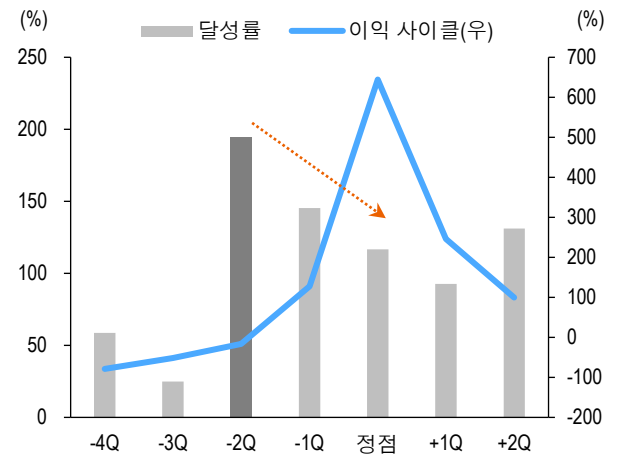
[반도체 업종 이익 추정치 조정률에 따른 이익 사이클 변화]



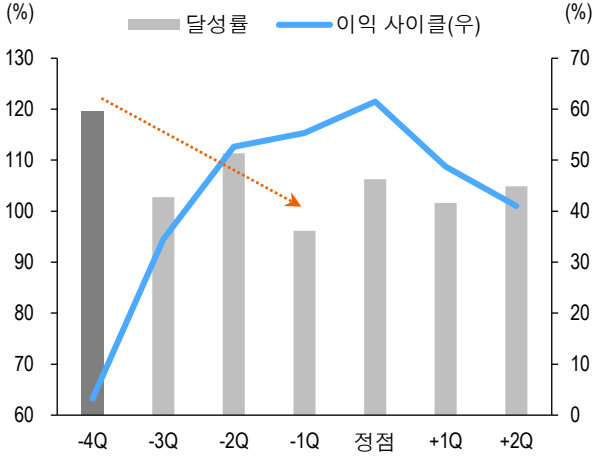
자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

참고: 반도체 매도 시그널 1: 부담스러운 컨센서스

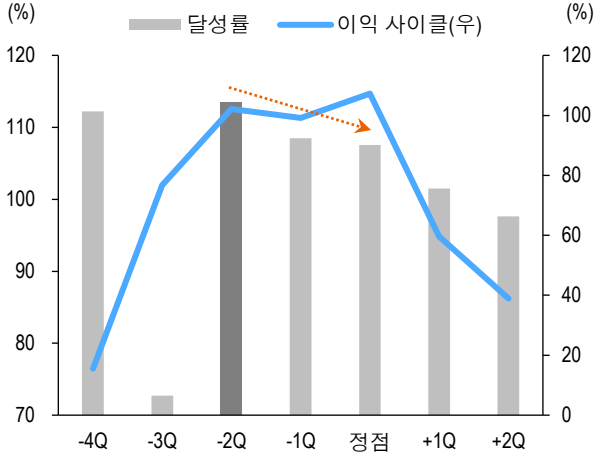
C1: '09~10 금융위기 후 회복



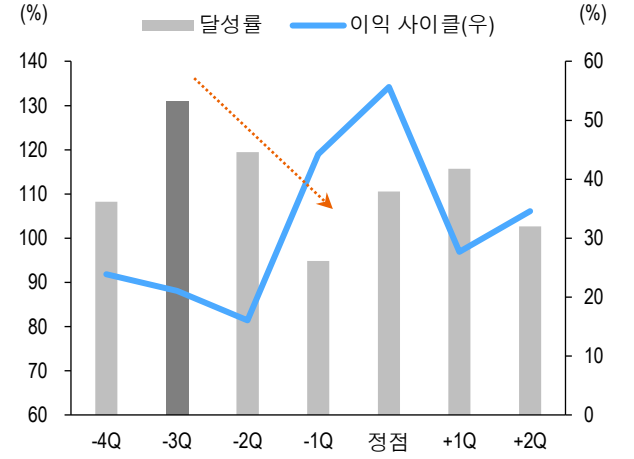
C2: '11~13 모바일 수요 확산



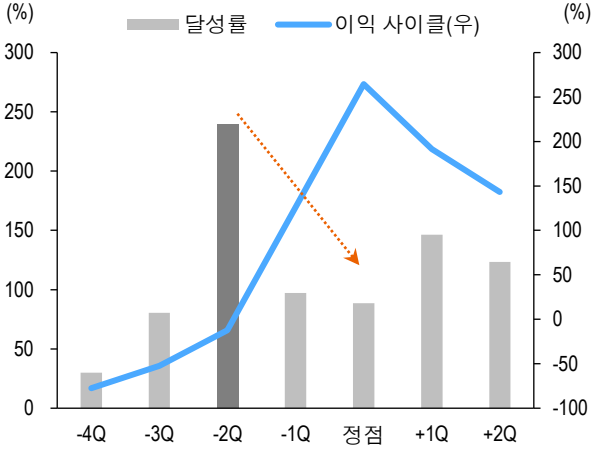
C3: '16~17 메모리 반도체 슈퍼 사이클



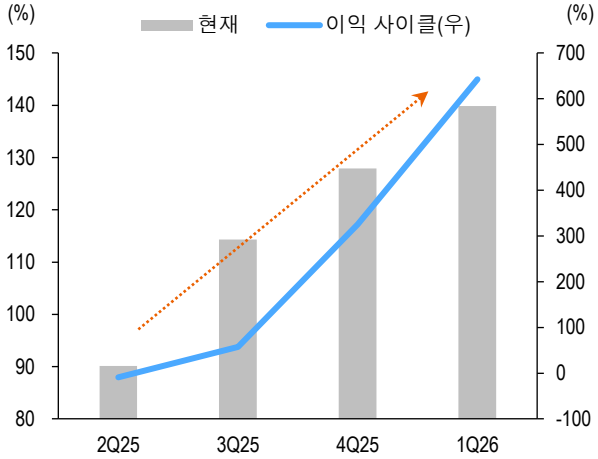
C4: '19~21 코로나 회복 및 비대면 수혜



C5: '23~24 AI/HBM 1차 사이클



C6(현재): '25~ AI 슈퍼 사이클



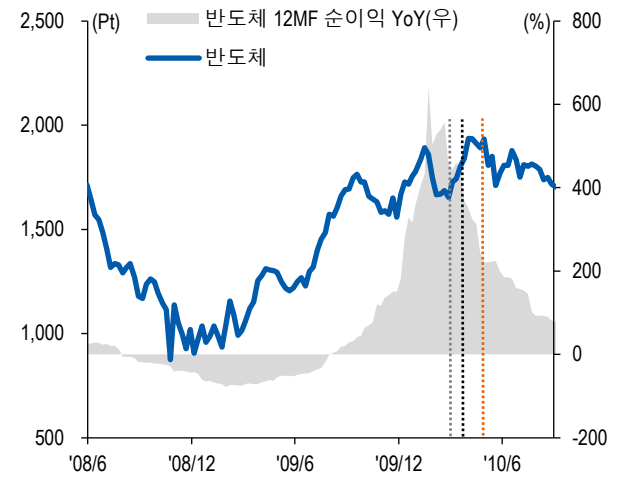
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

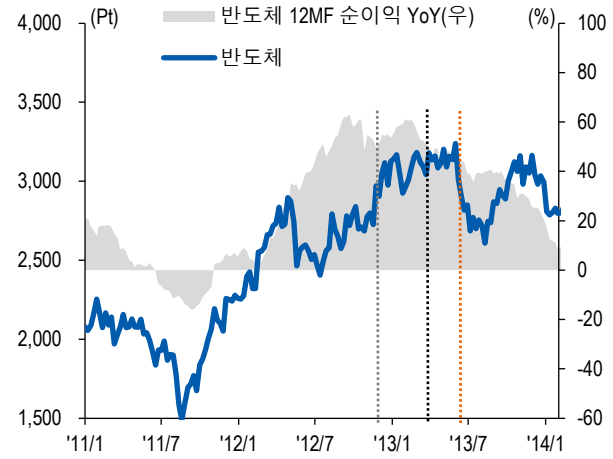
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

참고: 반도체 매도 시그널 2: 성장 속도의 둔화 후 대응해도 늦지 않다

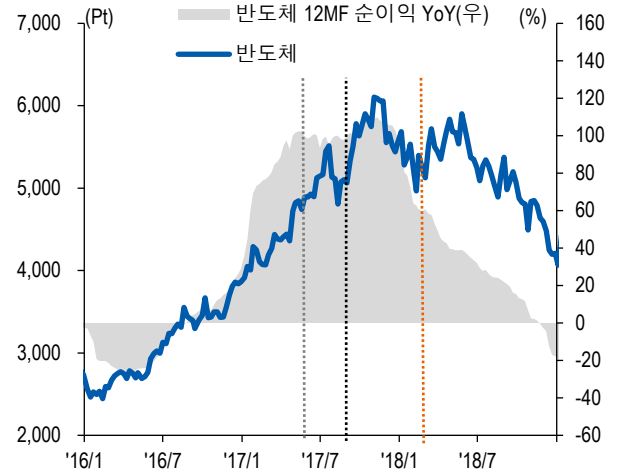
C1: '09~10 금융위기 후 회복



C2: '11~13 모바일 수요 확산

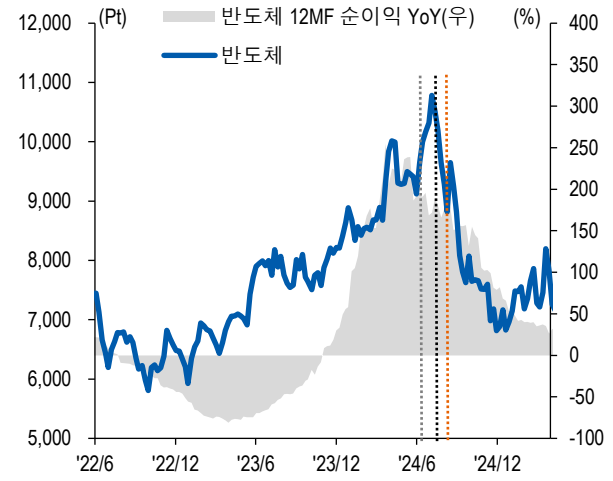


C3: '16~17 메모리 반도체 슈퍼 사이클

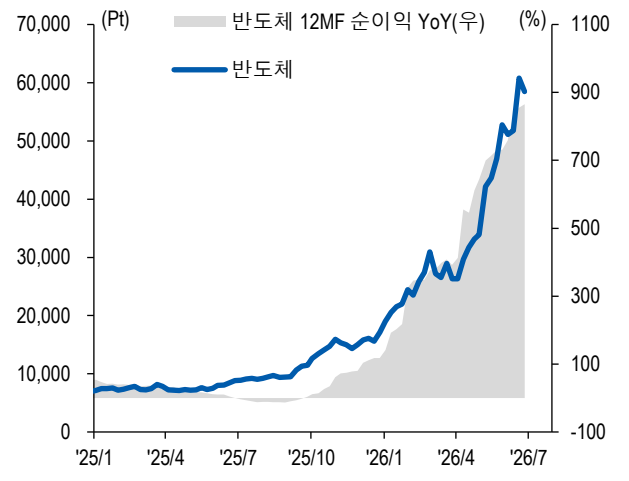


C4: '19~21 코로나 회복 및 비대면 수혜

C5: '23~24 AI/HBM 1차 사이클



C6(현재): '25~ AI 슈퍼 사이클



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

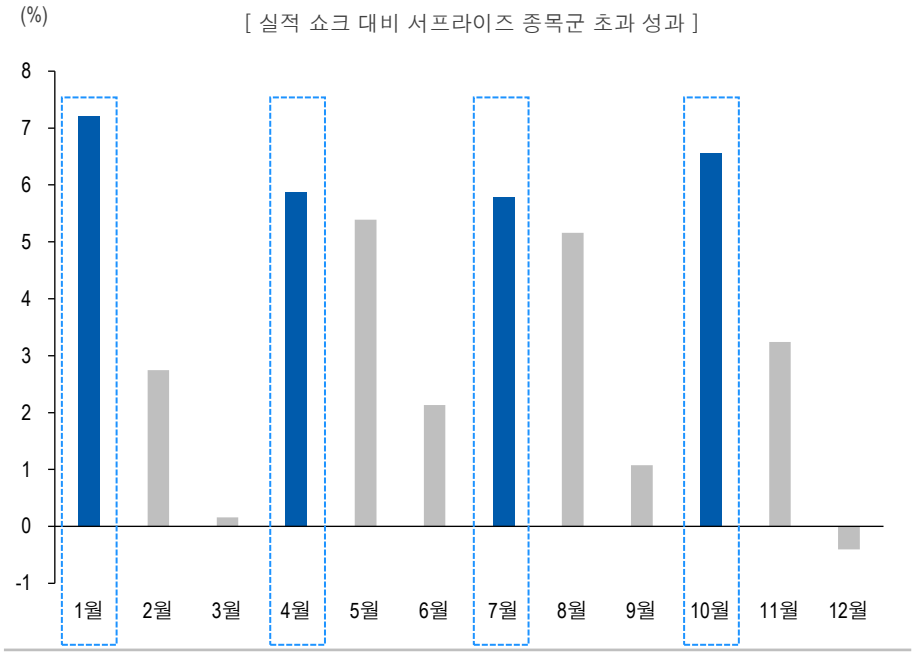
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

실적시즌 특수는 지속

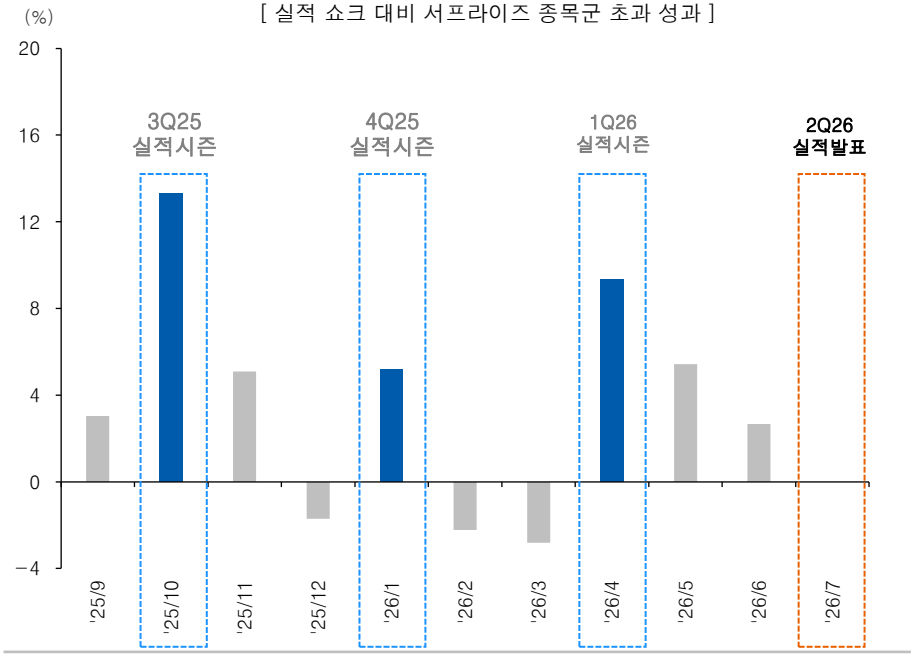
- 실적시즌이 시작되면 추정치를 상회하는 실적을 기록한 종목과 추정치를 하회한 종목 간 성과 차이는 두렷하게 확대
- 어닝 쇼크 종목군 대비 어닝 서프라이즈 종목군의 초과 성과를 살펴보면, 특히 1월, 4월, 7월, 10월과 같이 실적시즌이 시작되는 월에 성과 격차가 더욱 확대되는 경향
- 지정학적 리스크, 반도체 쏠림, 순환매 등 변동성 높은 장세에도 이러한 실적시즌 효과는 올해 역시 지속. 결국 **어닝 서프라이즈를 기록할 확률이 높은 종목을 선별하는 방식이 변동성 대응 전략 측면에서 유효**할 것으로 판단

실적시즌 특수, 어닝 서프라이즈를 기록한 종목의 성과가 확대



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

변동성 높은 장세 속 실적시즌 특수는 지속



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

어닝 서프라이즈의 조건

- 일반적으로 이익 추정치가 강하게 상향조정된 종목일수록 어닝 서프라이즈 확률이 높음. 또한, 미국 주식시장 대상 어닝 서프라이즈를 분석한 Veenam(2022) – "Earnings Surprises, Mispricing, and the Dispersion Anomaly"에 따르면 최고 추정치와 최저 추정치 간 괴리율이 낮을수록 어닝 서프라이즈 확률이 상승
- 해당 논문을 참고해 1) 이익 추정치 최고/최저 조정률 2) 최고/최저 추정치 괴리율 3) 괴리율 확대/축소 등 총 3가지 요인에 따른 어닝 서프라이즈 확률을 분석
- 결과적으로, 1) 최고 추정치보다 최저 추정치의 조정률이 높을수록, 2) 최고/최저 추정치 괴리율이 낮을수록, 3) 괴리율이 축소될수록 어닝 서프라이즈 확률이 높은 것으로 확인. 즉, **보수적인 추정치가 낙관적인 추정치의 방향으로 수렴하고 있는 종목일수록 어닝 서프라이즈를 기록할 확률이 높은 것**으로 확인

어닝 서프라이즈 예측 확률 개선을 위한 3가지 조건

1) 유니버스 및 분석 기간

– 유니버스: 시가총액 5,000억원 이상 / 커버리지 3개 이상

– 분석 기간: 1Q10 ~ 4Q25

2) 이익 추정치 조정률(영업이익 기준)

– 최고 및 최저 이익 추정치 조정률 상위 30%

2) 이익 추정치 괴리율

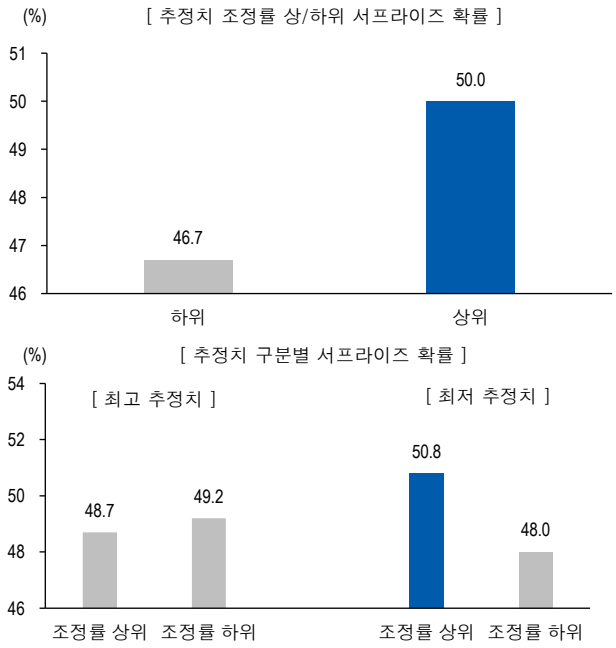
– 최고/최저 이익 추정치 괴리율 상/하위 30%

3) 이익 추정치 괴리율 방향

– 확대/축소

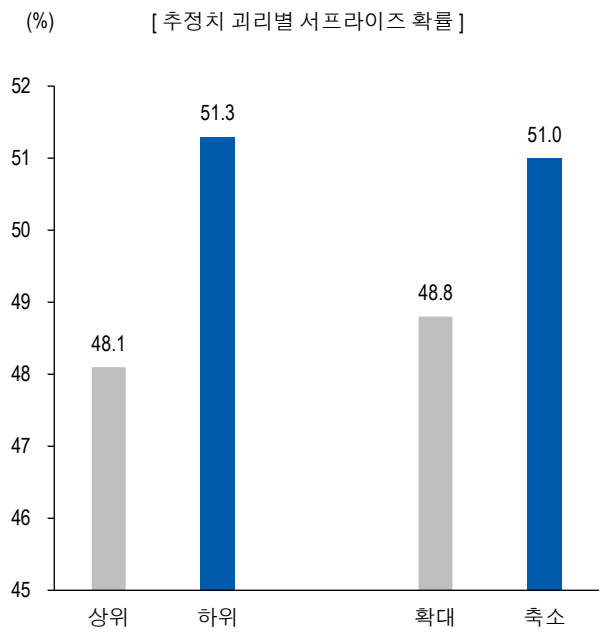
자료: 유안타증권 리서치센터

최저 추정치의 상향조정이 서프라이즈 예측 확률 개선에 유의미



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: 1M 평균 추정치 월간 조정률 상/하위 30%

이익 추정치 괴리 축소가 진행 중일수록 서프라이즈 확률 확대



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: 1M 평균 추정치 괴리율 상/하위 30%, 월간 괴리율 변화

7월 변동성 헤지의 핵심은 어닝 서프라이즈

- 지수의 강세와 높은 변동성이 지속되는 상황 속, 한국 증시의 중심 축인 삼성전자와 SK하이닉스의 단일종목 레버리지 ETF 상장 이후 변동성의 진폭은 더욱 확대. 다만, 7월 반도체 업종의 호실적이 예견된 만큼 실적시즌 특수는 지속될 것으로 판단
- 결국 **높은 변동성을 감내할 수 있을 만큼의 명확한 펀더멘털 근거가 확립된 종목이 7월 실적시즌 어닝 서프라이즈를 기록하며 견조한 주가 흐름을 나타낼 것**으로 전망
- 이에 따라, 월간 추정치 조정률, 최저 추정치 조정률, 최고/최저 추정치 괴리율 등을 스코어링하여 어닝 서프라이즈 확률이 높은 종목을 스크리닝

1) 월간 추정치 조정률 2) 최저 추정치 조정률 3) 최저/최고 괴리율 스코어 상위 30% 중 괴리율 축소가 진행중인 종목 스크리닝

종목명	업종	시가총액 (억원)	2Q26 영업이익 추정치(억원)		2Q26 최저 영업이익 추정치(억원)		최저/최고 영업이익 추정치 괴리율(%)	
			5/30일 기준	6/26일 기준	5/30일 기준	6/26일 기준	5/30일 기준	6/26일 기준
삼성전자	반도체	19,848,116	869,409	874,138	711,000	761,350	40.7	30.9
삼성전기	IT하드웨어	1,488,645	3,830	3,871	3,715	3,759	9.6	8.3
SK	에너지	590,897	20,763	40,345	10,240	29,890	396.1	70.0
두산	상사,자본재	233,515	4,599	4,827	4,118	4,343	35.3	17.7
SK텔레콤	통신서비스	194,600	5,273	5,479	4,830	5,328	19.7	8.5
HMM	운송	172,707	2,734	3,337	1,840	2,730	87.0	53.1
신세계	소매(유통)	69,894	1,375	1,550	1,020	1,184	63.3	44.4
대덕전자	IT하드웨어	65,823	590	619	560	584	16.1	11.3
피에스케이	반도체	54,515	425	500	356	487	36.8	4.9
롯데쇼핑	소매(유통)	49,420	1,024	1,139	630	1,000	111.1	34.0
심텍	IT하드웨어	46,755	453	457	402	420	22.4	17.1
파마리서치	건강관리	33,662	657	668	610	650	13.1	5.4
F&F	화장품,의류,완구	28,156	963	987	920	969	8.7	3.6
미스토홀딩스	화장품,의류,완구	20,600	2,085	2,120	1,880	1,910	20.7	17.3

자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: 1M 평균 영업이익 추정치 기준

7월 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	0.5	2.0	정유	0.5	2.0	A010950	S-Oil	2.0	7.83	7.63	8.12	3.70	11.83
소재	1.7	2.5	화학	0.8	2.0	A011780	금호석유화학	1.0	8.00	7.53	8.18	3.12	11.30
						A004000	롯데정밀화학	1.0	6.17	7.25	6.27	3.31	9.58
			건자재	0.0	0.5	A108670	LX하우시스	0.5	6.11	8.13	6.88	1.96	8.84
산업재	8.5	5.0	기계	3.1	1.5	A071970	HD현대마린엔진	1.5	7.59	5.95	6.32	2.83	9.15
			상사	0.2	1.0	A001120	LX인터내셔널	1.0	7.10	7.93	7.70	3.06	10.77
			방위산업	1.6	0.5	A012450	한화에어로스페이스	0.5	6.20	5.50	4.95	3.30	8.25
			항공	0.2	1.0	A003490	대한항공	1.0	5.36	6.80	5.24	4.00	9.24
			해운	0.3	1.0	A028670	팬오션	1.0	5.52	6.66	5.28	3.91	9.19
경기소비재	4.4	6.0	자동차	2.7	1.5	A005380	현대차	1.5	5.14	4.94	3.87	1.96	5.83
			자동차부품	1.0	0.5	A073240	금호타이어	0.5	4.58	8.72	5.67	4.44	10.11
			소매/유통	0.3	1.5	A004170	신세계	1.0	8.47	4.63	5.59	3.87	9.46
						A023530	롯데쇼핑	0.5	7.40	5.03	5.34	4.05	9.38
			호텔/레저	0.1	1.5	A008770	호텔신라	1.0	8.29	7.38	8.31	2.70	11.01
						A032350	롯데관광개발	0.5	6.08	7.92	6.69	3.88	10.58
			섬유/의복	0.1	1.0	A111770	영원무역	0.5	5.37	7.14	5.47	4.22	9.70
						A298020	효성티앤씨	0.5	7.68	8.69	9.00	2.42	11.42
필수소비재	1.1	1.0	화장품	0.5	0.5	A257720	실리콘투	0.5	5.60	8.63	6.71	3.24	9.96
			음식료	0.6	0.5	A003230	삼양식품	0.5	6.61	7.39	6.77	2.65	9.43
금융	6.0	2.5	손해보험	0.7	2.0	A000370	한화손해보험	2.0	6.07	7.12	6.08	3.94	10.02
			증권	1.0	0.5	A016360	삼성증권	0.5	7.24	6.62	6.67	2.75	9.42
IT	69.7	71.0	반도체/장비	62.9	70.0	A005930	삼성전자	38.0	7.61	7.08	7.40	2.68	10.08
						A000660	SK하이닉스	32.0	7.64	6.06	6.46	2.91	9.37
			2차전지	2.6	1.0	A066970	엘앤에프	1.0	7.84	5.63	6.19	2.99	9.18
커뮤니케이션	2.0	5.0	인터넷/게임	1.1	2.0	A036570	엔씨소프트	1.0	7.25	7.31	7.29	3.14	10.43
						A263750	펄어비스	1.0	7.49	6.87	7.10	2.77	9.87
			미디어/엔터	0.3	3.0	A041510	에스엠	1.5	4.90	8.16	5.69	4.22	9.91
						A253450	스튜디오드래곤	1.5	7.20	6.78	6.77	3.52	10.30
유틸리티	0.5	0.5	가스	0.1	0.5	A018670	SK가스	0.5	5.94	6.78	5.72	1.69	7.41
기타	3.4	4.5	지주회사	3.4	4.5	A034730	SK	4.5	9.00	6.52	8.00	2.68	10.68

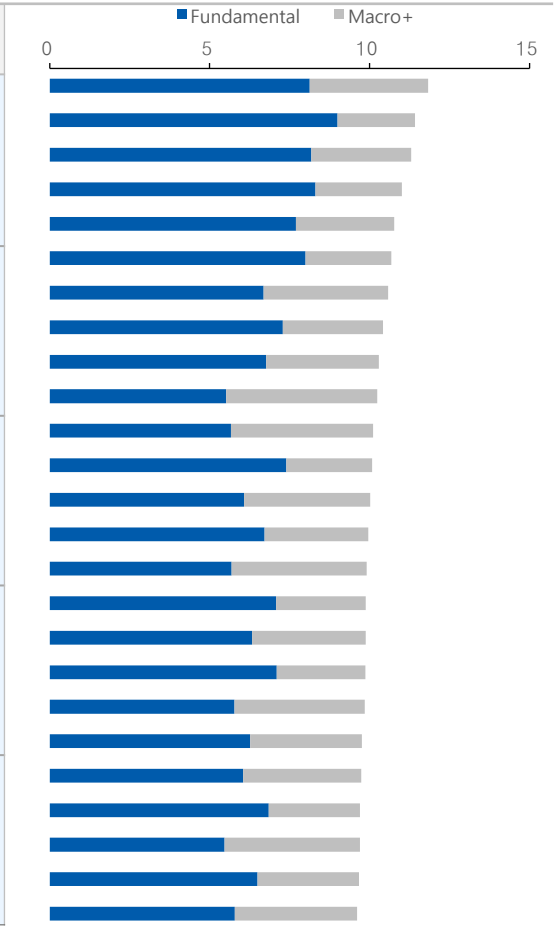
주 : MP 선정기준 : Quant 종합 Score를 근거로 업종별, 종목별 비중 제안 1) 업종 비중 초과/축소 우선, 2) 종목 선정은 대표성과 Score 동시 고려, 3) 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자의견과 상이할 수 있음

자료 : 유안타증권 리서치센터

7월 종합 스코어 상위 List

종합 스코어 상위 25종목 Condition Score

섹터	코드	종목명	업종	Condition Score				종합
				Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+	
에너지	A010950	S-Oil	정유	7.83	7.63	8.12	3.70	11.83
경기소비재	A298020	효성티앤씨	섬유/의복	7.68	8.69	9.00	2.42	11.42
소재	A011780	금호석유화학	화학	8.00	7.53	8.18	3.12	11.30
경기소비재	A008770	호텔신라	호텔/레저	8.29	7.38	8.31	2.70	11.01
산업재	A001120	LX인터내셔널	상사	7.10	7.93	7.70	3.06	10.77
기타	A034730	SK	지주회사	9.00	6.52	8.00	2.68	10.68
경기소비재	A032350	롯데관광개발	호텔/레저	6.08	7.92	6.69	3.88	10.58
커뮤니케이션	A036570	엔씨소프트	인터넷/게임	7.25	7.31	7.29	3.14	10.43
커뮤니케이션	A253450	스튜디오드래곤	미디어/엔터	7.20	6.78	6.77	3.52	10.30
경기소비재	A007070	GS리테일	소매/유통	5.09	7.60	5.52	4.73	10.24
경기소비재	A073240	금호타이어	자동차부품	4.58	8.72	5.67	4.44	10.11
IT	A005930	삼성전자	반도체/장비	7.61	7.08	7.40	2.68	10.08
금융	A000370	한화손해보험	손해보험	6.07	7.12	6.08	3.94	10.02
필수소비재	A257720	실리콘투	화장품	5.60	8.63	6.71	3.24	9.96
커뮤니케이션	A041510	에스엠	미디어/엔터	4.90	8.16	5.69	4.22	9.91
소재	A298050	HS효성첨단소재	화학	5.96	8.61	7.08	2.80	9.88
경기소비재	A114090	GKL	호텔/레저	5.97	7.57	6.33	3.55	9.88
커뮤니케이션	A263750	펄어비스	인터넷/게임	7.49	6.87	7.10	2.77	9.87
커뮤니케이션	A035900	JYP Ent.	미디어/엔터	4.74	8.60	5.78	4.08	9.85
커뮤니케이션	A122870	와이지엔터테인먼트	미디어/엔터	5.60	8.00	6.27	3.49	9.76
경기소비재	A139480	이마트	소매/유통	7.25	5.92	6.04	3.70	9.74
커뮤니케이션	A259960	크래프톤	인터넷/게임	5.99	8.26	6.85	2.85	9.70
경기소비재	A111770	영원무역	섬유/의복	5.37	7.14	5.47	4.22	9.70
필수소비재	A161890	한국콜마	화장품	6.16	7.57	6.50	3.17	9.67
금융	A001450	현대해상	손해보험	5.47	7.47	5.79	3.82	9.61



- 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

7월 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	A011780	금호석유화학	8.00	7.53	8.18	3.12	11.30	A011790	SKC	3.30	2.24	1.65	2.95	4.60
상사	A001120	LX인터내셔널	7.10	7.93	7.70	3.06	10.77	A001740	SK네트웍스	3.66	2.80	2.00	2.21	4.21
인터넷/게임	A036570	엔씨소프트	7.25	7.31	7.29	3.14	10.43	A293490	카카오게임즈	2.16	3.51	1.67	2.34	4.01
반도체/장비	A005930	삼성전자	7.61	7.08	7.40	2.68	10.08	A036930	주성엔지니어링	5.22	2.48	2.34	1.47	3.80
지주회사	A034730	SK	9.00	6.52	8.00	2.68	10.68	A028260	삼성물산	4.71	2.77	2.35	3.00	5.35
항공	A003490	대한항공	5.36	6.80	5.24	4.00	9.24	A089590	제주항공	1.00	3.08	1.11	2.80	3.92
2차전지	A066970	엘앤에프	7.84	5.63	6.19	2.99	9.18	A361610	SK아이이테크놀로지	2.44	3.81	1.88	2.20	4.09
전자/부품	A248070	솔루엠	6.46	7.72	6.91	1.57	8.47	A020150	롯데에너지머티리얼즈	2.86	2.87	1.75	2.14	3.89
SW/SI	A181710	NHN	7.51	6.00	6.31	2.97	9.28	A012510	더존비즈온	4.36	4.23	3.02	1.92	4.94
건설	A294870	HDC현대산업개발	6.98	8.46	8.04	1.00	9.04	A047040	대우건설	5.34	3.83	3.26	1.61	4.87
기계	A071970	HD현대마린엔진	7.59	5.95	6.32	2.83	9.15	A001440	대한전선	5.65	3.05	2.87	2.32	5.18
미디어/엔터	A253450	스튜디오드래곤	7.20	6.78	6.77	3.52	10.30	A035760	CJ ENM	3.34	7.27	3.74	3.33	7.06
음식료	A003230	삼양식품	6.61	7.39	6.77	2.65	9.43	A000080	하이트진로	3.61	6.41	3.60	2.72	6.32
자동차부품	A073240	금호타이어	4.58	8.72	5.67	4.44	10.11	A012330	현대모비스	5.13	5.00	3.91	3.32	7.23
의료기기	A214150	클래시스	6.08	8.11	6.83	2.35	9.18	A145720	덴티움	3.61	8.81	4.67	1.64	6.31

- 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

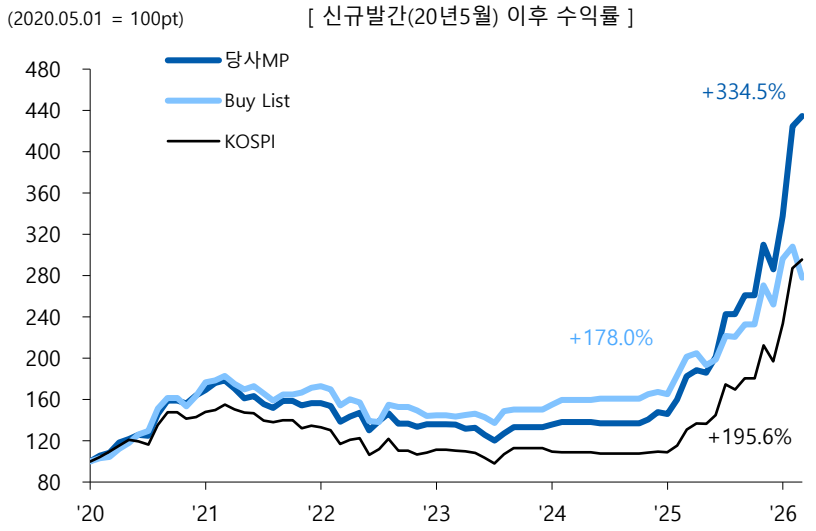
Model Performance

Model Portfolio 종목별 수익률

Model Performance

- Quant 모델 첫 자료가 나온 2020년 5월 이후,
  Model Portfolio는 누적수익률 +334.5%, 월 평균 +2.76%를 기록했다.
  Buy List 25종목(EWI)은 누적수익률 +178.0%, 월 평균 +1.93%를 기록했다.
- MP의 KOSPI 대비 초과 수익률은 누적 +138.9%p 월 평균 +0.67%p이며, Hit Ratio는 59.3%를 기록 중이다.

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



자료: 유안타증권 리서치센터

Quant Top Picks Model 월별 성과

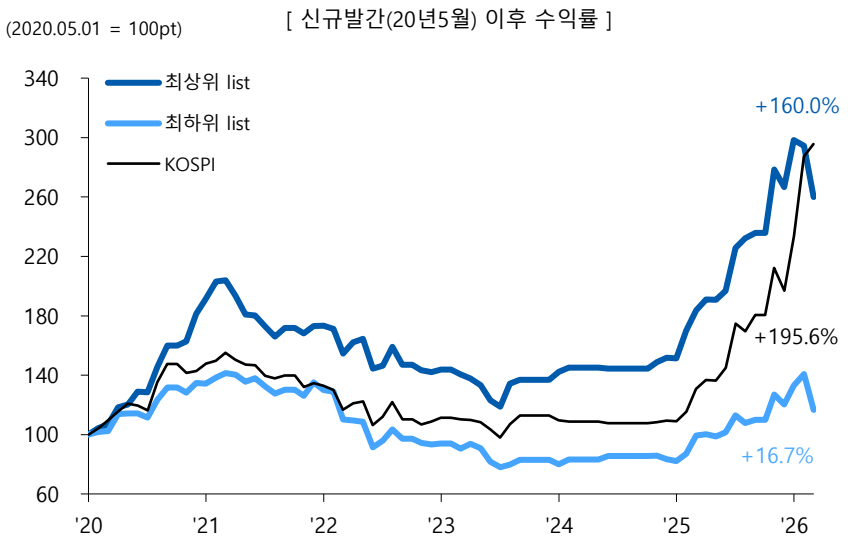
기간	당사 MP	스코어 상위	KOSPI	초과 수익률 (MP)
2020년(5월~12월)	58.9	61.6	47.5	11.3
2021년	-0.1	2.1	-5.2	5.1
2022년	-13.8	-7.4	-21.1	7.2
2023년	-2.7	-1.6	2.3	-5.0
2024년 1월				
2월				
3월				
4월	2.1	3.0	-3.0	5.0
5월	1.7	3.1	-0.7	2.4
6월				
7월				
8월				
9월	-0.8	1.1	-0.1	-0.7
10월				
11월				
12월				
2025년 1월				
2월	2.8	2.8	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
4월	18.1	17.6	18.6	-0.5
5월	25.8	4.0	23.0	2.9
6월	2.3	-9.8	2.9	-0.7
누적 수익률	334.5	178.0	195.6	138.9
월 평균 수익률	2.76	1.93	2.09	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 +194.4%, 월 평균 +2.06%의 수익률을 기록,
  최하위 List 대비 누적 +153.6%p, 월 평균 +1.29%p Outperform 중이며,
  최상위-최하위의 승률은 67.2%로 나타나고 있다.

최상위 / 최하위 성과 : 2020년 5월 이후 월 평균 +1.29%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
4월	11.8	10.5	18.6	1.3
5월	-1.3	5.9	23.0	-7.2
6월	-11.7	-17.1	2.9	5.5
누적 수익률	160.0	16.7	195.6	143.3
월 평균 수익률	1.83	0.47	2.09	1.36

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

6월 Model Portfolio 수익률

코드	종목명	제안 비중	Quant Condition Score			수익률
			Fundamental	Macro+	종합	
A010950	S-Oil	2.2	9.00	4.59	13.59	-0.7
A010060	OCI홀딩스	0.5	4.62	5.84	10.45	-45.4
A004000	롯데정밀화학	0.8	7.08	5.41	12.50	-14.9
A298050	HS효성첨단소재	0.2	7.40	5.88	13.28	-21.0
A005490	POSCO홀딩스	1.0	5.86	6.58	12.44	-21.7
A108670	LX하우시스	0.8	6.25	5.03	11.27	-13.5
A294870	HDC현대산업개발	1.0	8.74	3.49	12.22	-8.7
A009540	HD한국조선해양	2.4	6.23	5.58	11.81	-16.5
A010140	삼성중공업	2.4	6.02	4.51	10.53	-16.5
A047050	포스코인터내셔널	2.0	5.32	5.20	10.52	-23.0
A001120	LX인터내셔널	0.8	7.22	4.79	12.01	-19.0
A005380	현대차	2.5	3.27	6.16	9.43	-25.3
A004170	신세계	1.2	5.97	6.93	12.90	30.0
A008770	호텔신라	1.0	8.23	3.86	12.09	-12.4
A298020	효성티앤씨	1.2	8.77	4.69	13.47	-26.3
A161890	한국콜마	0.5	6.82	4.12	10.94	-0.1
A280360	롯데웰푸드	0.8	6.25	5.39	11.64	-19.2
A316140	우리금융지주	3.2	5.57	5.46	11.03	-4.6
A016360	삼성증권	1.4	6.47	4.50	10.97	-13.4
A005930	삼성전자	32.4	7.60	4.79	12.39	10.9
A000660	SK하이닉스	28.4	6.69	3.85	10.54	15.0
A166090	하나머티리얼즈	2.0	6.96	4.61	11.57	-19.0
A248070	솔루엠	1.2	6.99	4.86	11.85	-20.6
A066970	엘앤에프	2.0	6.72	3.58	10.30	-24.0
A036570	엔씨소프트	2.0	6.75	4.65	11.40	-12.3
A352820	하이브	0.8	7.60	2.15	9.75	-16.8
A035760	CJ ENM	0.5	6.26	3.79	10.05	-18.1
A018670	SK가스	0.6	4.98	5.21	10.19	-15.3
A034730	SK	2.2	7.43	5.47	12.90	4.7
A267250	HD현대	2.0	5.28	5.90	11.18	-27.0

자료: 유안타증권 리서치센터

6월 종합 스코어 상위 List 수익률

코드	종목명	업종	Quant Condition Score			수익률
			Fundamental	Macro+	종합	
A010950	S-Oil	정유	9.00	4.59	13.59	-0.7
A298020	효성티앤씨	섬유/의복	8.77	4.69	13.47	-26.3
A298050	HS효성첨단소재	화학	7.40	5.88	13.28	-21.0
A034730	SK	지주회사	7.43	5.47	12.90	4.7
A004170	신세계	소매/유통	5.97	6.93	12.90	30.0
A004000	롯데정밀화학	화학	7.08	5.41	12.50	-14.9
A005490	POSCO홀딩스	철강	5.86	6.58	12.44	-21.7
A005930	삼성전자	반도체/장비	7.60	4.79	12.39	10.9
A011780	금호석유화학	화학	7.03	5.30	12.33	-13.4
A139480	이마트	소매/유통	6.77	5.55	12.32	-8.7
A294870	HDC현대산업개발	건설	8.74	3.49	12.22	-8.7
A006650	대한유화	화학	6.38	5.83	12.21	-10.0
A008770	호텔신라	호텔/레저	8.23	3.86	12.09	-12.4
A023530	롯데쇼핑	소매/유통	5.39	6.62	12.01	14.5
A001120	LX인터내셔널	상사	7.22	4.79	12.01	-19.0
A009830	한화솔루션	화학	6.33	5.68	12.01	-15.9
A120110	코오롱인더	화학	5.93	6.05	11.98	-11.5
A248070	솔루엠	전자/부품	6.99	4.86	11.85	-20.6
A009540	HD한국조선해양	조선	6.23	5.58	11.81	-16.5
A028670	팬오션	해운	5.20	6.53	11.73	-14.6
A280360	롯데웰푸드	음식료	6.25	5.39	11.64	-19.2
A166090	하나머티리얼즈	반도체/장비	6.96	4.61	11.57	-19.0
A036570	엔씨소프트	인터넷/게임	6.75	4.65	11.40	-12.3
A192080	더블유게임즈	인터넷/게임	5.61	5.73	11.35	-9.3
A051910	LG화학	화학	6.77	4.54	11.31	-10.1

자료: 유안타증권 리서치센터

6월 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		
화학	A298050	HS효성첨단소재	7.40	5.88	13.28	-21.0	A011790	SKC	1.58	3.50	5.08	-26.1	5.1
반도체/장비	A005930	삼성전자	7.60	4.79	12.39	10.9	A036930	주성엔지니어링	2.71	2.35	5.06	-20.3	31.3
전자/부품	A248070	솔루엠	6.99	4.86	11.85	-20.6	A020150	롯데에너지머티리	1.53	3.52	5.05	-21.6	1.0
2차전지	A066970	엘앤에프	6.72	3.58	10.30	-24.0	A336260	두산퓨얼셀	1.00	2.65	3.65	-44.4	20.4
인터넷/게임	A036570	엔씨소프트	6.75	4.65	11.40	-12.3	A293490	카카오게임즈	1.73	3.39	5.11	-14.1	1.9
지주회사	A034730	SK	7.43	5.47	12.90	4.7	A000150	두산	4.68	2.07	6.75	-9.9	14.6
섬유/의복	A298020	효성티앤씨	8.77	4.69	13.47	-26.3	A105630	한세실업	4.94	2.81	7.76	-9.9	-16.4
건설	A294870	HDC현대산업개발	8.74	3.49	12.22	-8.7	A000720	현대건설	4.17	2.80	6.97	-20.1	11.4
호텔/레저	A008770	호텔신라	8.23	3.86	12.09	-12.4	A035250	강원랜드	2.66	4.21	6.86	-6.3	-6.1
SW/SI	A181710	NHN	5.76	4.74	10.49	-5.6	A307950	현대오토에버	2.75	3.25	6.00	-28.9	23.3
항공	A003490	대한항공	3.89	5.06	8.95	1.9	A089590	제주항공	1.16	3.76	4.92	-8.2	10.1
기계	A267270	HD현대건설기계	5.98	4.60	10.58	-26.0	A034020	두산에너빌리티	3.87	2.73	6.59	-16.5	-9.5
음식료	A280360	롯데웰푸드	6.25	5.39	11.64	-19.2	A033780	KT&G	4.08	3.68	7.75	-6.2	-13.1
조선	A009540	HD한국조선해양	6.23	5.58	11.81	-16.5	A042660	한화오션	4.76	3.20	7.95	-21.4	5.0
화장품	A161890	한국콜마	6.82	4.12	10.94	-0.1	A241710	코스메카코리아	5.18	2.11	7.29	-2.9	2.8

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)