

Quant Monthly
2026.06.30

Monthly

Q

KYOBO 교보증권

Vol. 05

#05. KOSDAQ 승강제 향후 수혜주 예상

Cover Story:

KOSDAQ 승강제 기준 예상과 결론

관련 주목 Style:

Long-term 어닝리비전, 로우볼, 고배당

Stock:

에코프로비엠, 리노공업, 피에스케이, 심텍, 에스티팜, 엘엔씨바이오 등



[퀀트] 정상휘 책임연구원
sh.jeong@iprovest.com

CONTENTS

- 03 Summary
- 04 Key Chart
- 07 Cover Story: KOSDAQ 승강제 기준 예상과 결론
 - KOSDAQ 시장 활성화 정책의 일환으로 등장한 'KOSDAQ 승강제'
 - KOSDAQ 1부 리그 유니버스 선정 기준의 고려
 - 1부 리그 종목 후보 예상 시 펀더멘털과 변동성의 동시 고려 필요
 - KOSDAQ 1부 리그 예상·선호 종목 선정
- 21 Appendix: Style Performance & Earnings
 - 전월 국내 증시 스타일 성과 비교
 - 〈참고〉 스타일 포트폴리오 누적 성과지표
 - 기간별 실적 컨센서스 동향
 - 업종별 실적 컨센서스 동향

Summary

Cover Story: KOSDAQ 승강제 기준 예상과 결론

현 정부 경제정책 주요 골자 중의 하나인 '주식시장 활성화'에도 불구하고 KOSDAQ은 현 정부 출범 이후 +24.4% 상승함에 그치는 부진한 성과를 보였다. 향후 KOSDAQ 승강제 도입이 KOSDAQ 시장 모멘텀을 뒤흔들 핵심이 될 수 있을 것으로 판단한다. KOSDAQ 승강제 도입의 계기가 된 사례는 2022년 4월 도쿄증권거래소(TSE)가 실행한 전면적인 시장 분류 대개편이라고 볼 수 있다. 주주의 수, 유동성, 거래 데이터 및 순자산액 등 전반적인 요건을 강화하여 종목 간 질적 차이를 더욱 선명하게 보일 수 있게끔 한 것이 TSE의 시장 개편 조치의 핵심이다. 개편 이후의 시장 성과를 통해 볼 때 TSE의 개편 사례에서 적용했던 기준을 활용해 종목들의 차별화가 나타나게끔 하려는 의도를 실행할 수 있음을 확인할 수 있다.

그 동안 정부가 국내 증시 밸류업 정책을 추진하면서 일본 증시 당국의 밸류업 프로그램을 전면적으로 벤치마킹해왔던 모습을 보였던 것을 감안하면, 이번 KOSDAQ 승강제의 상위 리그 종목군 선정 기준도 대체로 일본 사례를 따라갈 가능성이 높다고 판단한다. 필자는 2015년 이후로 KOSDAQ 소속 종목군에 대해서 시장별 상장유지 기준의 유동시가총액, 유동주식비율, 거래지표, 자본잠식 여부 요건들을 추가로 붙여가면서 도출된 누적성적을 통해 중국적인 KOSDAQ 1부 리그 분류 기준을 검토하였다. 현실적인 종목 수 설정이나 성과 개선의 흐름을 검토해 정리해보면, 1) 순자산액이 (+)일 것, 2) (종목 수의 여유를 감안 시) 시가총액이 3,000억원 이상일 것, 3) 유동주식비율이 25% 이상일 것, 4) 최근 52주 평균 거래대금이 10억원 이상일 것 등의 4가지 요건을 검토할 것이 예상되고 있다.

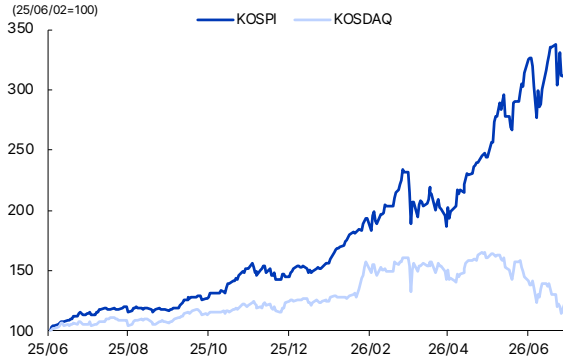
이러한 기준을 충족하는 종목군 중에서 어떤 것이 좀 더 편입 가능성이 있을지에 대해서 고민해 본다면, 해당 유니버스 적용 시 상대적으로 우월한 초과성적을 달성했던 스타일 팩터가 강력한 종목들이 알파 창출을 목적으로 하는 지수 도입의 정당성을 추가로 확보된다는 점에서 가능성이 좀 더 높다. 여기에서는 연간 단위 실적에 대한 모멘텀을 측정하는 Long-term 어닝리비전과 로우볼, 고배당 팩터에서 유니버스를 Outperform하는 모습이 나타났다.

KOSDAQ 1부 리그 예상·선호 종목 선정

KOSDAQ 소속 보통주 종목 중 자본잠식 상태가 아니면서, 시가총액이 3,000억원 이상이고, 유동주식비율 25% 이상이면서 52주 평균 거래대금 10억원 이상인 유니버스를 추출하면 253종목이 도출된다. 앞장에서 도출했던 Long-term 어닝리비전 팩터 및 로우볼 팩터, 고배당 팩터에 속하는 8가지 세부 팩터들에 대해 동일가중 멀티팩터 스코어링을 진행하여 선호 종목군을 제시한다. 에코프로비엠, 리노공업, 피에스케이, 심텍, HPSP, ISC, 테스, 하나마이크론, 에스티팜, 엘엔씨바이오, JYP Ent., 비츠로셀, 씨젠 등을 주목한다.

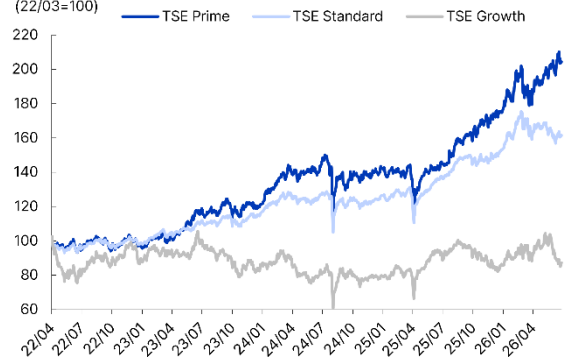
Key Chart

[도표 1] 현 정부 출범 이후 KOSDAQ의 상대적 부진 뚜렷



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 도교증권거래소 시장 개편 조치 사례: 의도의 유효성 확인



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 도교증권거래소 개편 이후 시장별 상장유지 기준

분류	Prime Market	Standard Market	Growth Market
주주 수	800명 이상	400명 이상	150명 이상
유동주식	- 유동주식수 20,000 단원 이상 - 유동시가총액 100 억엔 이상 - 유동주식비율 35% 이상	- 유동주식수 2,000 단원 이상 - 유동시가총액 10 억엔 이상 - 유동주식비율 25% 이상	- 유동주식수 1,000 단원 이상 - 유동시가총액 5 억엔 이상 - 유동주식비율 25% 이상
거래지표	1일 평균거래대금 0.2 억엔 이상	월평균거래량 10 단원 이상	월평균거래량 10 단원 이상
순자산액 등	순자산액이 양수일 것	순자산액이 양수일 것	- 순자산액이 양수일 것 - 시가총액이 40 억엔 이상(상장 10년 경과 후부터 적용)

주: 단원주란 주식거래에서 매매되는 거래단위를 뜻함. 도교증권거래소 규정에 따라 상장회사는 1단원주의 주식 수를 100주로 규정하고 있음(1단원 = 1의결권 = 100주)
 자료: 도교증권거래소, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 도교증권거래소 Prime Market 신규상장 기준 비교

분류	舊 1 ST Section	Prime Market
유동성	- 주주 수 2,200명 이상 - 유동주식 20,000 단원 이상 - 유동시가총액 10 억엔 이상 - 시가총액 250 억엔 이상	- 주주 수 800명 이상 - 유동주식 20,000 단원 이상 - 유동시가총액 100 억엔 이상 - 시가총액 250 억엔 이상
지배구조	- 유동주식비율 35% 이상	- 유동주식비율 35% 이상
사업성과 및 재무상태	- a 또는 b를 충족 a. 최근 2년간 순이익 5 억엔 이상 b. 최근 1년간 매출액이 100 억엔 이상이고 시총 500 억엔 이상 - 연결 순자산액이 10 억엔 이상	- a 또는 b를 충족 a. 최근 2년간 순이익 25 억엔 이상 b. 최근 1년 매출액이 100 억엔 이상이고 시총 1,000 억엔 이상 - 연결 순자산액이 50 억엔 이상

주: 단원주란 주식거래에서 매매되는 거래단위를 뜻함. 도교증권거래소 규정에 따라 상장회사는 1단원주의 주식 수를 100주로 규정하고 있음(1단원 = 1의결권 = 100주)
 자료: 도교증권거래소, 교보증권 리서치센터

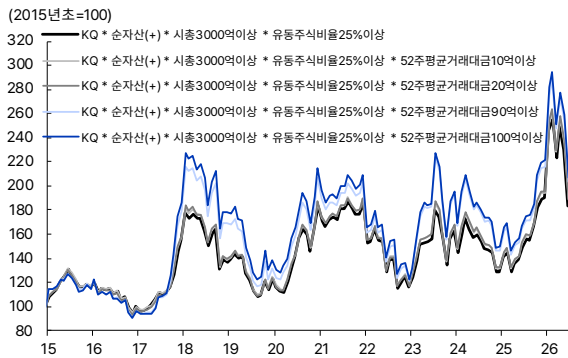
[도표 5] TSE Prime Market 기준을 차용한 KOSDAQ 시장 성과: 종목 수를 감안 시 거래대금은 최소한의 요건으로 적용한 것이 양호했음

	KOSDAQ & 순자산액 (+) & 시가총액 3,000 억원 이상 & 유동주식비율 25% 이상										
	추가요건 없을 때	52 주평균 거래대금 10 억 이상	52 주평균 거래대금 20 억 이상	52 주평균 거래대금 30 억 이상	52 주평균 거래대금 40 억 이상	52 주평균 거래대금 50 억 이상	52 주평균 거래대금 60 억 이상	52 주평균 거래대금 70 억 이상	52 주평균 거래대금 80 억 이상	52 주평균 거래대금 90 억 이상	52 주평균 거래대금 100 억 이상
CAGR(%)	5.39	5.61	5.68	5.42	5.32	5.32	5.05	5.31	5.52	6.34	6.48
Ann.Vol(%)	26.26	26.46	26.95	27.47	28.02	28.48	28.89	29.52	30.11	30.53	31.04
Sharpe Ratio	0.205	0.212	0.211	0.197	0.190	0.187	0.175	0.180	0.183	0.208	0.209
MDD(%)	-39.2	-39.7	-41.2	-42.2	-42.7	-44.4	-44.9	-45.9	-46.7	-46.0	-45.8
Hit Ratio(%)	52.2	52.9	50.7	50.7	51.4	50.7	49.3	50.0	50.0	47.8	50.7

	KOSDAQ & 순자산액 (+) & 시가총액 5,000 억원 이상 & 유동주식비율 25% 이상										
	추가요건 없을 때	52 주평균 거래대금 10 억 이상	52 주평균 거래대금 20 억 이상	52 주평균 거래대금 30 억 이상	52 주평균 거래대금 40 억 이상	52 주평균 거래대금 50 억 이상	52 주평균 거래대금 60 억 이상	52 주평균 거래대금 70 억 이상	52 주평균 거래대금 80 억 이상	52 주평균 거래대금 90 억 이상	52 주평균 거래대금 100 억 이상
CAGR(%)	6.23	6.36	6.23	5.88	5.76	5.90	5.58	5.76	6.09	6.90	7.09
Ann.Vol(%)	27.37	27.43	27.72	27.98	28.37	28.84	29.27	29.80	30.32	30.71	31.17
Sharpe Ratio	0.228	0.232	0.225	0.210	0.203	0.205	0.191	0.193	0.201	0.225	0.227
MDD(%)	-40.7	-40.9	-42.5	-43.8	-43.6	-45.3	-46.1	-47.1	-47.2	-46.7	-47.6
Hit Ratio(%)	50.0	50.0	50.7	53.6	51.4	52.9	50.7	50.7	50.0	50.7	50.0

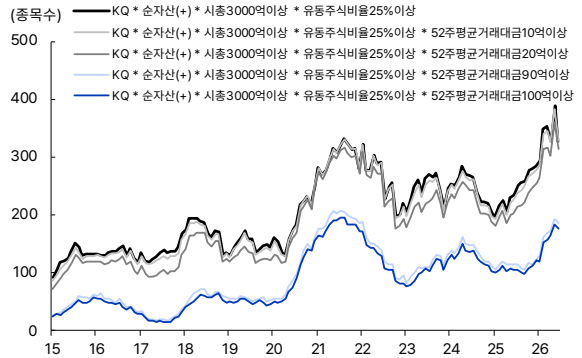
주: 2015년 1월 ~ 2026년 6월 26일 종가 기준. 무위험이자율 0% 가정. KOSDAQ 대비 상대수익률이 양을 기록했던 개월수의 비율을 Hit Ratio로 측정
 자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 거래대금 요건 조절에 따른 누적성과 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 거래대금 요건 조절에 따른 유니버스 종목 수 변화



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 유니버스 내 추가 알파 적용이 가능했던 스타일 팩터: Long-term 실적리비전, 로우볼, 고배당

	KOSDAQ	Universe	실적리비전				로우볼		고배당	
			FY1 EPS	FY2 EPS	FY1 EPS	FY2 EPS	60D	52W	3Y 평균	5Y 평균
			수정비율(3M)	수정비율(3M)	변화율(3M)	변화율(3M)	추가변동성	추가변동성	배당수익률	배당수익률
CAGR(%)	4.70	5.66	15.67	15.64	16.50	17.82	6.45	6.54	10.00	10.08
Ann.Vol(%)	23.43	26.46	24.57	27.59	25.17	26.39	20.60	20.23	22.79	22.62
Sharpe Ratio	0.201	0.214	0.638	0.567	0.655	0.675	0.313	0.323	0.439	0.446
MDD(%)	-37.7	-39.7	-33.7	-40.3	-35.1	-42.4	-40.5	-31.9	-30.4	-34.6
Hit Ratio(%)		52.9	60.9	65.2	62.3	59.4	50.0	52.9	51.4	53.6

주1: 2015년 1월 ~ 2026년 6월 26일 증가 기준. Universe는 KOSDAQ & 순자산액 (+) & 시가총액 3,000억원 이상 & 유동주식비율 25% 이상 & 52주평균거래대금 10억원 이상으로 설정

주2: 각 스타일 팩터는 Universe 소속 종목 내 Long-Position 상위 20% 종목군 동일가중으로 적용한 결과임

주3: 무위험이자율 0% 가정. KOSDAQ 대비 상대수익률이 양을 기록했던 개월수의 비율을 Hit Ratio로 측정

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 9] KOSDAQ Prime Segment 선호 종목 포트폴리오

(단위: 십억원, %)

종목코드	종목명	업종명	자본총계	시가총액	유동주식비율	52 주평균거래대금	FY1 EPS 수정비율(3M)	FY2 EPS 수정비율(3M)	FY1 EPS 변화율(3M)	FY2 EPS 변화율(3M)	60D 변동성	52W 변동성	3년 평균 배당수익률	5년 평균 배당수익률
A033500	동성화인텍	화학	264.04	485.83	61.9	8.69	-11.11	11.11	0.14	30.38	0.038	0.037	1.98	2.38
A104830	원익머트리얼즈	화학	534.62	474.69	54.28	3.81	13.49	28.33	11.15	23.71	0.045	0.039	1.11	1.42
A060370	LS 마린솔루션	건설	625.99	1,204.11	29.15	12.28	13.49	13.49	68.14	105.51	0.058	0.045	0.68	0.6
A241710	코스메카코리아	화장품/의류	312.04	705.95	60.02	7.32	28.14	25.66	7.3	4.01	0.034	0.037	0.24	0.15
A035900	JYP Ent.	미디어	630.31	1,702.01	77.3	25.97	8.36	3.82	4.36	3.6	0.029	0.027	1.2	0.92
A215200	메가스터디교육	미디어	505.91	390.77	58.68	1.47	33.33	43.65	-0.21	-2.61	0.023	0.023	4.82	4.15
A237690	에스티팜	헬스케어	611.25	2,449.81	62.13	22.93	10.43	1.16	12.51	11.23	0.041	0.037	0.55	0.56
A290650	엘앤씨바이오	헬스케어	213.22	2,381.42	73.79	36.32	2.06	0	274.06	13.16	0.049	0.055	0.22	0.19
A096530	씨젠	헬스케어	1,023.38	1,462.33	58.45	6.81	41.27	41.27	65.09	31.67	0.040	0.029	3.27	3.25
A195940	HK 이노엔	헬스케어	1,337.36	1,080.79	52.51	10.73	4.61	6.36	6.34	2.67	0.027	0.026	0.95	0.94
A086450	동국제약	헬스케어	780.6	770.27	55.67	7.7	43.92	24.34	10.57	12.86	0.045	0.033	1.09	1.1
A041830	인바디	헬스케어	330.55	608.66	69.91	2.04	-9.26	7.67	14.46	10.27	0.052	0.035	1.44	1.24
A086900	메디톡스	헬스케어	379.71	540.09	69.84	5.52	0	0	5.45	25.9	0.032	0.026	1.01	0.69
A099190	아이센스	헬스케어	356.49	422.44	76.37	2.88	0	0	268.75	5.71	0.035	0.033	0.59	0.72
A340570	티앤엘	헬스케어	205.75	414.53	58.19	2.62	0.13	9.79	0.39	17.26	0.041	0.030	1.67	1.43
A067160	SOOP	소프트웨어	489.55	531.63	67.01	4.17	-15.12	-15.12	-5.84	-2.57	0.024	0.021	3.23	2.3
A060250	NHN KCP	소프트웨어	307.51	481.93	50.69	26.5	7.22	14.84	3.66	4.08	0.045	0.052	1.72	1.43
A095660	네오위즈	소프트웨어	560.42	353.76	52.23	2.04	6.71	0.82	0.9	-5.15	0.020	0.028	1.01	0.61
A069080	유플즈	소프트웨어	672.76	350.85	58.86	1.22	-5.95	-5.95	-24.07	-17.83	0.031	0.029	3.36	2.52
A222800	삼택	IT 하드웨어	597.19	4,675.50	67.14	54.72	30.02	45.55	49.12	57.75	0.071	0.057	0.32	0.75
A058470	리노공업	반도체	710.87	6,424.66	74.11	70.48	18.42	17.13	3.17	4.97	0.053	0.041	1.14	1.48
A319660	피에스케이	반도체	567.03	5,451.54	67.05	28.68	36.49	36.09	44.71	43.59	0.069	0.054	1	1.28
A403870	HPSP	반도체	292.87	4,337.21	78.39	112.08	31.27	36.35	12.13	8.4	0.077	0.052	1.12	0.87
A095340	ISC	반도체	543.1	3,900.26	51.12	38.24	20.18	14.21	6.88	15.9	0.062	0.051	0.69	0.76
A095610	테스	반도체	410.03	3,548.69	62.14	26.62	34.14	29.6	27.03	28.74	0.067	0.054	1.56	1.95
A067310	하나미이크론	반도체	732.69	3,230.85	74.15	61.65	35.45	13.76	84.94	11.66	0.063	0.051	0.31	0.23
A031980	피에스케이홀딩스	반도체	510.15	2,919.55	34.52	17.71	26.61	44.71	28.32	40.66	0.076	0.054	1.19	2.12
A064760	티씨케이	반도체	528.08	2,811.62	47.37	15.03	21.01	21.01	10.61	14	0.052	0.046	0.94	1.11
A131290	티에스이	반도체	517.13	2,472.23	38.71	10.01	53.18	53.18	77.94	89.02	0.069	0.048	0.4	0.57
A131970	두산테스나	반도체	442.87	2,236.16	60.4	30.34	-13.42	17.83	-2.72	64.88	0.067	0.053	0.38	0.41
A420770	가서비스	반도체	201.51	2,113.05	49.02	8.01	-0.79	21.43	-47.7	51.36	0.061	0.049	1.68	1.48
A166090	하나머티리얼즈	반도체	485.3	1,160.95	53.21	12.34	36.64	19.18	20.18	53.55	0.055	0.047	0.6	0.84
A074600	원익 QnC	반도체	593.08	856.99	59.38	10.53	17.59	31.35	23.54	17.58	0.054	0.041	0.36	0.43
A356860	티엘비	반도체	133.38	753.18	71.1	22.45	29.25	26.35	16.36	15.65	0.059	0.055	0.8	0.86
A053610	프로텍	반도체	372.01	669.60	62.72	3.62	52.38	52.38	49.71	40.65	0.054	0.044	1.17	1.29
A247540	에코프로비엠	IT 가전	2,084.90	13,079.93	54.35	120.37	18.23	13.97	153.94	5.69	0.047	0.045	0.02	0.09
A082920	비즈로셀	IT 가전	339.58	1,675.29	61.68	15.21	40.71	42.73	8.44	6.3	0.050	0.042	1.18	1.16

주: 2026년 6월 26일 증가 기준. 8개 알파 스타일 팩터 값이 모두 존재하고 종합 스코어 상위 100위에 속하는 종목군. 해당 종목들의 업종별 나열 순서는 시가총액 순에 준함.

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

Cover Story: KOSDAQ 승강제 기준 예상과 결론

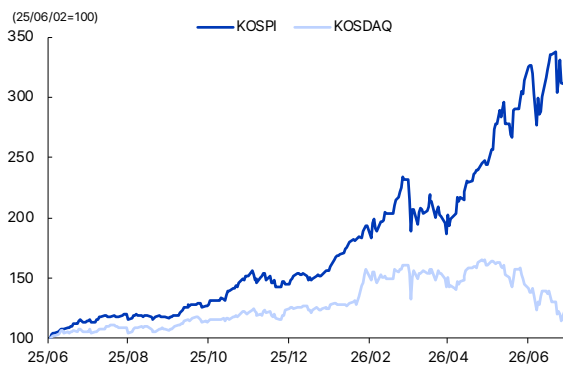
KOSDAQ 시장 활성화 정책의 일환으로 등장한 'KOSDAQ 승강제'

현 정부 경제정책 주요 골자 중의 하나인 '주식시장 활성화'를 위해 정부는 우선 KOSPI 시장의 주요 기업들을 타겟으로 하여 주주환원을 강화하는 방향으로의 상법 개정 및 세제 개편 추진, 기업 공시의 강화, 해외투자자들의 접근성 개선 조치들을 예고, 시행해왔다. 이재명 대통령 취임 이후 KOSPI는 그 기대감의 수혜도 받으면서 +211.0% 상승해내는 모습을 보였다.

하지만 또 다른 주식시장인 KOSDAQ은 +24.4% 상승함에 그치는 부진한 성과를 보였다. 이러한 KOSDAQ의 부진을 타개하기 위해 정부는 크게 1) KOSDAQ 승강제 도입, 2) KOSDAQ에 대한 기관투자자 수급 유인책 마련, 3) 명단공개 및 특례상장 유지 요건과 연동한 KOSDAQ 맞춤형 밸류업 공시 조치 등 3가지 정책 도입을 강조하고 있다. 그 중 향후 KOSDAQ 시장 모멘텀을 뒤흔들 핵심은 KOSDAQ 승강제 도입이라고 판단한다.

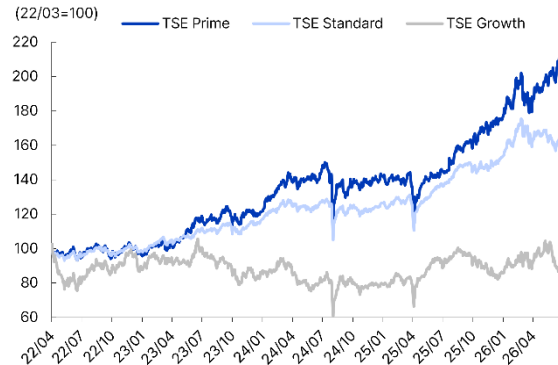
KOSDAQ 승강제 도입의 계기가 된 사례는 2022년 4월 도쿄증권거래소(TSE)가 실행한 전면적인 시장 분류 대개편이라고 볼 수 있다. TSE는 舊 도쿄증권거래소에 상장되어 있던 1부 시장(1st Section), 2부 시장(2nd Section), 마더스 시장(Mothers)의 3개 시장과 舊 오사카증권거래소에 상장되어 있던 JASDAQ의 2개 시장(JASDAQ Standard, JASDAQ Growth)의 총 5개 시장을 상장종목들의 특성에 맞춰 Prime/Standard/Growth 라는 새로운 3개의 시장으로 재분류하였다. 주주의 수, 유동성, 거래 데이터 및 순자산액 등 전반적인 요건을 강화하여 종목 간 질적 차이를 더욱 선명하게 보일 수 있게끔 한 것이 TSE의 시장 개편 조치의 핵심이다. 시장 개편 이후 추적한 각 시장 성과를 도시해볼 때, 최우량 기업들을 모아둔 Prime Market의 누적성과가 다른 두 시장 대비해서 월등히 높았던 성과가 나타나고 있음을 확인할 수 있다. TSE의 개편 사례에서 적용했던 기준을 활용해 종목들의 차별화가 나타나게끔 하려는 의도를 실행할 수 있음이 확인된 것이다.

[도표 10] 현 정부 출범 이후 KOSDAQ의 상대적 부진 뚜렷



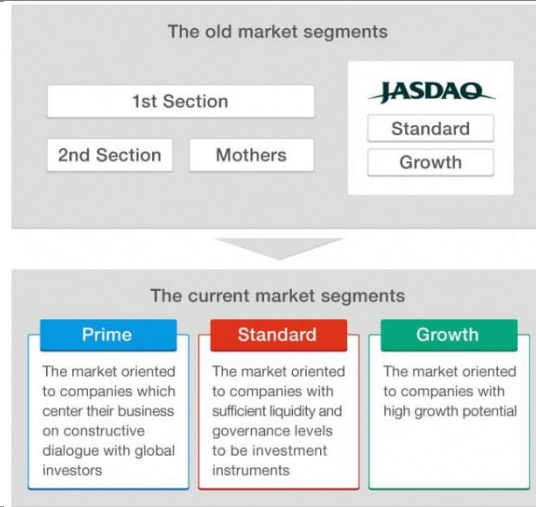
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 11] 도쿄증권거래소 시장 개편 조치 사례: 의도의 유효성 확인



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 12] 2022년 4월 도교증권거래소의 시장 개편: 기존 5개 시장 → 3개 시장으로 재편



자료: 도교증권거래소, 교보증권 리서치센터

[도표 13] 도교증권거래소 개편 이후 시장별 상장유지 기준

분류	Prime Market	Standard Market	Growth Market
주주 수	800명 이상	400명 이상	150명 이상
유동주식	- 유동주식수 20,000 단원 이상 - 유동시가총액 100 억엔 이상 - 유동주식비율 35% 이상	- 유동주식수 2,000 단원 이상 - 유동시가총액 10 억엔 이상 - 유동주식비율 25% 이상	- 유동주식수 1,000 단원 이상 - 유동시가총액 5 억엔 이상 - 유동주식비율 25% 이상
거래지표	1일 평균거래대금 0.2 억엔 이상	월평균거래량 10 단원 이상	월평균거래량 10 단원 이상
순자산액 등	순자산액이 양수일 것	순자산액이 양수일 것	- 순자산액이 양수일 것 - 시가총액이 40 억엔 이상(상장 10년 경과 후부터 적용)

주: 단원주란 주식거래에서 매매되는 거래단위를 뜻함. 도교증권거래소 규정에 따라 상장회사는 1단원주의 주식 수를 100주로 규정하고 있음(1단원 = 1의결권 = 100주)
 자료: 도교증권거래소, 교보증권 리서치센터

[도표 14] 도교증권거래소 Prime Market 신규상장 기준 비교

분류	舊 1 ST Section	Prime Market
유동성	- 주주 수 2,200 명 이상 - 유동주식 20,000 단원 이상 - 유동시가총액 10 억엔 이상 - 시가총액 250 억엔 이상	- 주주 수 800 명 이상 - 유동주식 20,000 단원 이상 - 유동시가총액 100 억엔 이상 - 시가총액 250 억엔 이상
지배구조	- 유동주식비율 35% 이상	- 유동주식비율 35% 이상
사업성과 및 재무상태	- a 또는 b 를 충족 a. 최근 2년간 순이익 5 억엔 이상 b. 최근 1년간 매출액이 100 억엔 이상이고 시총 500 억엔 이상 - 연결 순자산액이 10 억엔 이상	- a 또는 b 를 충족 a. 최근 2년간 순이익 25 억엔 이상 b. 최근 1년 매출액이 100 억엔 이상이고 시총 1,000 억엔 이상 - 연결 순자산액이 50 억엔 이상

주: 단원주란 주식거래에서 매매되는 거래단위를 뜻함. 도교증권거래소 규정에 따라 상장회사는 1단원주의 주식 수를 100주로 규정하고 있음(1단원 = 1의결권 = 100주)
자료: 도교증권거래소, 교보증권 리서치센터

[도표 15] 도교증권거래소 Standard Market 신규상장 기준 비교

분류	舊 JASDAQ Standard	舊 2 nd Section	Standard Market
유동성	- 주주 수 200 명 이상 - 유동시가총액 5 억엔 이상	- 주주 수 800 명 이상 - 유동주식 4,000 단원 이상 - 유동시가총액 10 억엔 이상 - 시가총액 20 억엔 이상	- 주주 수 400 명 이상 - 유동주식 2,000 단원 이상 - 유동시가총액 10 억엔 이상
지배구조	-	- 유동주식비율 30% 이상	- 유동주식비율 25% 이상
사업성과 및 재무상태	- a 또는 b 를 충족 a. 최근 1년간 순이익 1 억엔 이상 b. 시가총액 50 억엔 이상 - 순자산액이 2 억엔 이상	- a 또는 b 를 충족 a. 최근 2년간 순이익 5 억엔 이상 b. 최근 1년간 매출액이 100 억엔 이상 이고 시총 500 억엔 이상 - 순자산액이 10 억엔 이상	- 최근 1년간 순이익 1 억엔 이상 - 연결 순자산액이 양수일 것

주: 단원주란 주식거래에서 매매되는 거래단위를 뜻함. 도교증권거래소 규정에 따라 상장회사는 1단원주의 주식 수를 100주로 규정하고 있음(1단원 = 1의결권 = 100주)
자료: 도교증권거래소, 교보증권 리서치센터

[도표 16] 도교증권거래소 Growth Market 신규상장 기준 비교

분류	舊 JASDAQ Growth	舊 Mothers	Growth Market
유동성	- 주주 수 200 명 이상 - 유동시가총액 5 억엔 이상	- 주주 수 200 명 이상 - 유동주식 2,000 단원 이상 - 유동시가총액 5 억엔 이상	- 주주 수 150 명 이상 - 유동주식 1,000 단원 이상 - 유동시가총액 5 억엔 이상
지배구조	-	- 유동주식비율 30% 이상	- 유동주식비율 25% 이상
사업성과 및 재무상태	- 순자산액이 양수일 것	- 시가총액 10 억엔 이상	-

주: 단원주란 주식거래에서 매매되는 거래단위를 뜻함. 도교증권거래소 규정에 따라 상장회사는 1단원주의 주식 수를 100주로 규정하고 있음(1단원 = 1의결권 = 100주)
자료: 도교증권거래소, 교보증권 리서치센터

KOSDAQ 1부 리그 유니버스 선정 기준의 고려

그 동안 정부가 국내 증시 밸류업 정책을 추진하면서 일본 증시 당국의 밸류업 프로그램을 전면적으로 벤치마킹해왔던 모습을 보였던 것을 감안하면, 이번 KOSDAQ 승강제의 상위 리그 종목군 선정 기준도 대체로 일본 사례를 따라갈 가능성이 높다고 판단하였다. 기존 상장 주식에 대해서 적용될 예정이기 때문에 시장별 상장유지 기준에 초점을 맞춰서 접근하면, 1) 유동시가총액, 2) 유동주식비율, 3) 거래지표, 4) 자본잠식 여부에 시장 상장 유지요건을 갖췄음을 알 수 있다.

필자는 2015년 이후로 KOSDAQ 소속 종목군에 대해서 요건을 추가로 붙여가면서 도출된 유니버스의 누적성과를 통해 중국적인 KOSDAQ 1부 리그 분류 기준을 검토하였다. 앞서 정부는 KOSDAQ 시장 활성화 정책의지를 밝히면서 KOSDAQ 내부의 부실기업 퇴출 기능을 강조한 바 있다. 이와 직접적으로 연결되는 지표는 자본잠식 여부라고 볼 수 있기 때문에, 자본잠식 여부(직전분기 기준)를 점검한 KOSDAQ 유니버스의 누적성과를 우선 측정하였다. 이후 KOSDAQ 내에서 양의 순자산액이 존재하는 종목군들에 대해서 시가총액 요건이 직전 월말기준 특정 레벨이상의 유니버스의 누적성과를 시가총액 레벨을 높여가면서 측정하였다.

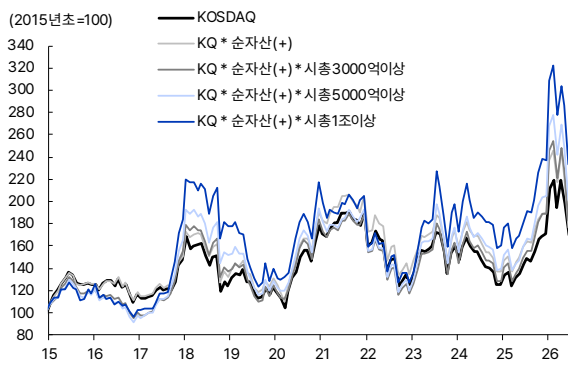
그 결과 시가총액 최소레벨이 올라갈수록 누적수익률이 높아지는 모습이 나타났다. 다만 최대낙폭 또한 대체로 상승하는 흐름을 보였다. 시가총액 최소요건을 1조원으로 설정했을 경우 누적수익률은 7.6% 가까이 기록하면서 KOSDAQ 및 자본잠식 여부를 감안한 직전 유니버스 대비 성과가 양호해진 모습이었지만 종목 수를 체크했을 때 언론보도에 나왔던 70개에는 대체로 미치지 못하는 모습이 나타났다. 따라서 시가총액 Cutoff레벨의 요건은 이보다는 조금 완화시켜서 적용해볼 필요가 있다고 판단한다. 시가총액 3,000억원 이상 및 시가총액 5,000억원 이상으로 설정해봤을 때도 누적성과 상으로 개선되는 흐름이 발생하고 있기 때문에 두 가지 경우에 대해서 다음 요건을 첨가해보기로 하였다.

[도표 17] TSE Prime Market 기준을 차용한 KOSDAQ 시장 성과 (1): 자본잠식 여부 점검 유효, 대형주일수록 양호한 성과 기록

	KOSDAQ	KOSDAQ & 순자산액 (+)	KOSDAQ & 순자산액 (+)					
			시가총액 1,000 억원 이상	시가총액 2,000 억원 이상	시가총액 3,000 억원 이상	시가총액 4,000 억원 이상	시가총액 5,000 억원 이상	시가총액 1 조원 이상
CAGR(%)	4.66	5.01	3.68	4.25	5.32	5.84	6.21	7.59
Ann.Vol(%)	23.43	24.02	24.61	25.45	26.14	26.87	27.34	29.80
Sharpe Ratio	0.199	0.209	0.150	0.167	0.204	0.217	0.227	0.255
MDD(%)	-37.7	-36.1	-38.8	-38.3	-38.5	-40.3	-40.0	-43.7
Hit Ratio(%)	-	63.8	45.7	47.8	52.2	53.6	50.0	52.9

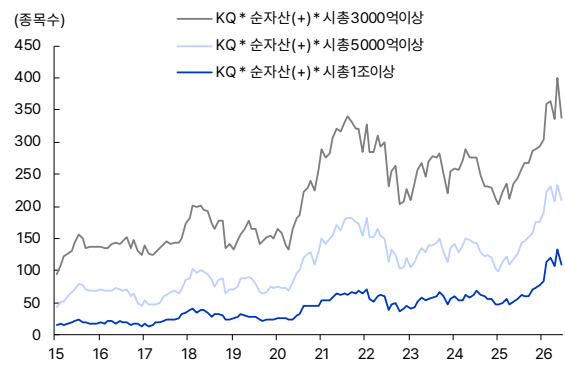
주: 2015년 1월 ~ 2026년 6월 26일 종가 기준. 무위험이자율 0% 가정. KOSDAQ 대비 상대수익률이 양을 기록했던 개월수의 비율을 Hit Ratio로 측정
 자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 18] 자본잠식 여부 및 시가총액 팩터 결합에 따른 누적성과



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 19] 종목 수 잔존을 위해 시가총액 Cutoff 레벨의 조절 필요



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

KOSDAQ 보통주들에 대해 자본잠식 여부를 점검해준 뒤, 시가총액 3,000억원 혹은 5,000억원 이상이라는 조건을 걸어준 뒤 유동주식비율 요건을 추가로 걸어줬을 때 누적성과 상으로 어떤 차이가 나타나는지 검토하였다. TSE 사례에서는 유동주식비율 요건으로 25%이상 혹은 35% 이상이 혼용되고 있다. 이에 '유동주식비율 25%/30%/35%이상'과 같이 5%p 간격으로 추가요건을 세워서 백테스팅을 진행하였다. 그 결과 **유동주식비율 25% 이상 요건**을 추가로 걸어준 유니버스의 누적성과 개선이 다른 요건들 대비해서 더 극적으로 나타난 것을 확인할 수 있었다. 일정 수준의 시가총액을 갖춘 종목군 내에서는 유동주식비율에 대한 제한을 완화해주는 것이 성과 개선에 도움이 되었다는 것이다. 따라서 **유동주식비율 조건은 '유동주식비율 25% 이상'으로 고정해서 검토**하기로 판단하였다.

[도표 20] TSE Prime Market 기준을 차용한 KOSDAQ 시장 성과 (2): 그 중에선 유동주식비율 조건은 완화해준 경우가 누적성과 측면에서 양호

	KOSDAQ & 순자산액 (+)											
	시가총액 3,000 억원 이상				시가총액 4,000 억원 이상				시가총액 5,000 억원 이상			
	추가요건 없을 때	유동주식비율 25% 이상	유동주식비율 30% 이상	유동주식비율 35% 이상	추가요건 없을 때	유동주식비율 25% 이상	유동주식비율 30% 이상	유동주식비율 35% 이상	추가요건 없을 때	유동주식비율 25% 이상	유동주식비율 30% 이상	유동주식비율 35% 이상
CAGR(%)	5.32	5.39	5.38	5.30	5.84	5.96	5.86	5.89	6.21	6.23	6.07	6.11
Ann.Vol(%)	26.14	26.26	26.37	26.41	26.87	26.94	27.07	27.10	27.34	27.37	27.50	27.53
Sharpe Ratio	0.204	0.205	0.204	0.201	0.217	0.221	0.216	0.217	0.227	0.228	0.221	0.222
MDD(%)	-38.5	-39.2	-39.8	-39.0	-40.3	-40.8	-41.6	-40.6	-40.0	-40.7	-41.4	-40.4
Hit Ratio(%)	52.2	52.2	50.7	50.7	53.6	53.6	51.4	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0

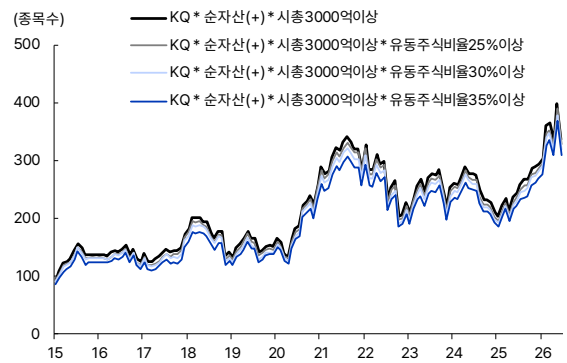
주: 2015년 1월 ~ 2026년 6월 26일 종가 기준. 무위험이자율 0% 가정. KOSDAQ 대비 상대수익률이 양을 기록했던 개월수의 비율을 Hit Ratio로 측정
 자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 21] 시총 3,000 억원 이상 * 유동주식비율에 따른 누적성과



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 22] 시총 3,000 억원 이상 * 유동주식비율에 따른 유니버스 수



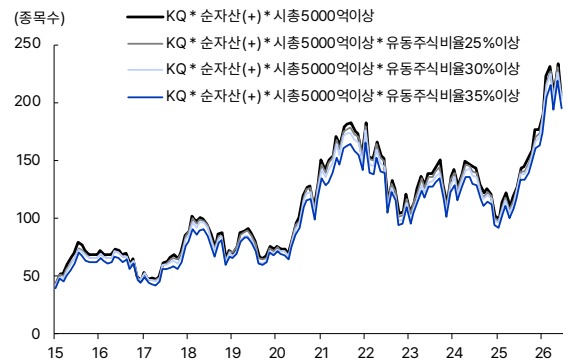
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 23] 시총 5,000 억원 이상 * 유동주식비율에 따른 누적성과



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

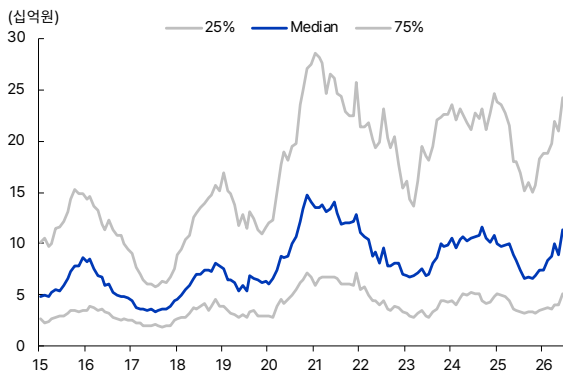
[도표 24] 시총 5,000 억원 이상 * 유동주식비율에 따른 유니버스 수



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

마지막으로 남은 것은 거래지표 요건의 검토이다. 거래지표는 노이즈를 최소화할 수 있는 장기 평균 거래대금의 액수를 기준으로 삼고자 했으며, 52주 평균 거래대금을 활용했다. 순자산액 요건과 시가총액 요건, 유동주식비율 요건까지 갖춘 유니버스에 대해서 52주 평균 거래대금의 분포가 어떻게 변하는지 종목수와 함께 도표로 도시해봤을 때, 넉넉하게 종목수를 남기기 위해서 하위 25% ~ 중위값에 포함되는 10억원~100억원까지의 범위를 10억원 단위로 해서 검토해보면 현실적인 검토를 진행할 수 있겠다고 판단하였다.

[도표 25] KQ * 순자산 * 유동주식비율 * 시총 3,000억이상: 거래지표



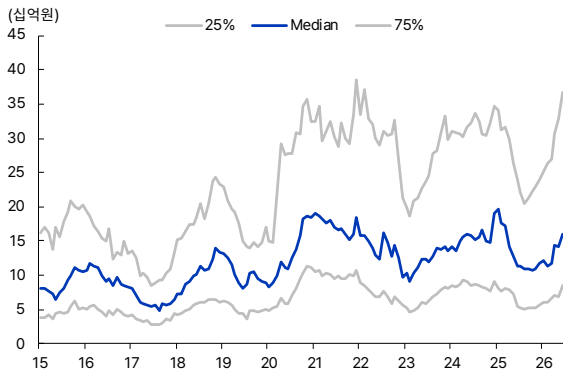
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 26] KQ * 순자산 * 유동주식비율 * 시총 3,000억이상: 종목 수



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 27] KQ * 순자산 * 유동주식비율 * 시총 5,000억이상: 거래지표



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 28] KQ * 순자산 * 유동주식비율 * 시총 5,000억이상: 종목 수



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

그 결과 시가총액 요건을 3,000억원으로 설정했을 경우와 5,000억원으로 설정했을 경우 양자의 경우에서 모두 52주 평균 거래대금의 요건이 10억/20억 이상인 경우 혹은 90억/100억 이상인 경우에서 누적성과의 개선이 나타남을 확인할 수 있었다. 누적성과 자체의 개선폭은 거래대금 요건을 90억 내지 100억원으로 설정했을 경우에 가장 극적으로 나타났지만, **종목 수를 검토해보면 70개의 부족해지는 시기가 다수 발생했다.** 반면, **52주 평균 거래대금 요건을 10억/20억 이상으로 설정해도 거래지표 요건을 검토하지 않았을 경우보다 변동성 대비 성과개선 폭이 높게 나타나고 있는 것이 확인**되고 있다. 현실적인 종목 수 설정이나 성과 개선의 흐름을 검토한다면, 52주 평균 거래대금 요건은 다소 완화적으로 설정해도 괜찮을 것으로 판단하였다. 따라서, **거래지표 요건은 '최근 52주 평균 거래대금이 10억원 이상'의 방향으로 검토**하였다.

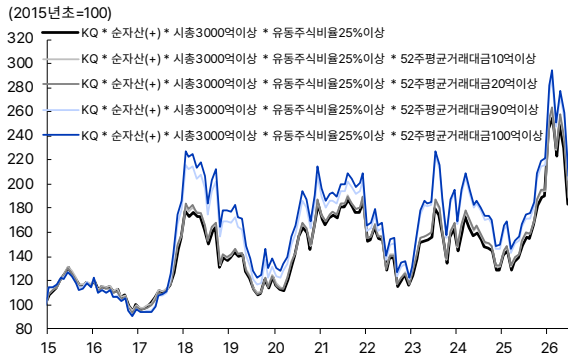
정리해보면, TSE 사례를 착안해 KOSDAQ 시장 성과 개선을 발생시킬 수 있는 유니버스 선정 기준으로 **1) 순자산액이 (+)일 것, 2) (종목 수의 여유를 감안 시) 시가총액이 3,000억원 이상일 것, 3) 유동주식비율이 25% 이상일 것, 4) 최근 52주 평균 거래대금이 10억원 이상일 것 등의 4가지 요건을 검토할 것이 예상**되고 있다.

[도표 29] TSE Prime Market 기준을 차용한 KOSDAQ 시장 성과 (3): 종목 수를 감안 시 거래대금은 최소한의 요건으로 적용한 것이 양호했음

	추가요건 없을 때	KOSDAQ & 순자산액 (+) & 시가총액 3,000억원 이상 & 유동주식비율 25% 이상									
		52 주평균 거래대금 10억 이상	52 주평균 거래대금 20억 이상	52 주평균 거래대금 30억 이상	52 주평균 거래대금 40억 이상	52 주평균 거래대금 50억 이상	52 주평균 거래대금 60억 이상	52 주평균 거래대금 70억 이상	52 주평균 거래대금 80억 이상	52 주평균 거래대금 90억 이상	52 주평균 거래대금 100억 이상
CAGR(%)	5.39	5.61	5.68	5.42	5.32	5.32	5.05	5.31	5.52	6.34	6.48
Ann.Vol(%)	26.26	26.46	26.95	27.47	28.02	28.48	28.89	29.52	30.11	30.53	31.04
Sharpe Ratio	0.205	0.212	0.211	0.197	0.190	0.187	0.175	0.180	0.183	0.208	0.209
MDD(%)	-39.2	-39.7	-41.2	-42.2	-42.7	-44.4	-44.9	-45.9	-46.7	-46.0	-45.8
Hit Ratio(%)	52.2	52.9	50.7	50.7	51.4	50.7	49.3	50.0	50.0	47.8	50.7
	추가요건 없을 때	KOSDAQ & 순자산액 (+) & 시가총액 5,000억원 이상 & 유동주식비율 25% 이상									
		52 주평균 거래대금 10억 이상	52 주평균 거래대금 20억 이상	52 주평균 거래대금 30억 이상	52 주평균 거래대금 40억 이상	52 주평균 거래대금 50억 이상	52 주평균 거래대금 60억 이상	52 주평균 거래대금 70억 이상	52 주평균 거래대금 80억 이상	52 주평균 거래대금 90억 이상	52 주평균 거래대금 100억 이상
CAGR(%)	6.23	6.36	6.23	5.88	5.76	5.90	5.58	5.76	6.09	6.90	7.09
Ann.Vol(%)	27.37	27.43	27.72	27.98	28.37	28.84	29.27	29.80	30.32	30.71	31.17
Sharpe Ratio	0.228	0.232	0.225	0.210	0.203	0.205	0.191	0.193	0.201	0.225	0.227
MDD(%)	-40.7	-40.9	-42.5	-43.8	-43.6	-45.3	-46.1	-47.1	-47.2	-46.7	-47.6
Hit Ratio(%)	50.0	50.0	50.7	53.6	51.4	52.9	50.7	50.7	50.0	50.7	50.0

주: 2015년 1월 ~ 2026년 6월 26일 종가 기준. 무위험이자율 0% 가정. KOSDAQ 대비 상대수익률이 양을 기록했던 개월수의 비율을 Hit Ratio로 측정
 자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 30] 거래대금 요건 조절에 따른 누적성과 추이 (1)



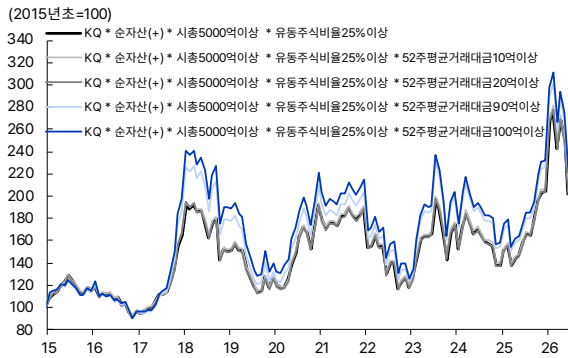
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 31] 거래대금 요건 조절에 따른 유니버스 종목 수 변화 (1)



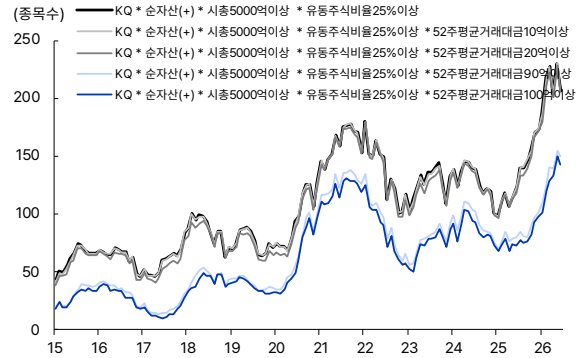
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 32] 거래대금 요건 조절에 따른 누적성과 추이 (2)



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 33] 거래대금 요건 조절에 따른 유니버스 종목 수 변화 (2)



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

1부 리그 종목 후보 예상 시 펀더멘털과 변동성의 동시 고려 필요

이상의 논의를 통해 KOSDAQ 승강제 상위 리그로 유력한 분류 기준을 1) KOSDAQ 내 자본잠식이 발생하지 않은 종목 중 2) 시가총액이 3,000억원 이상이면서 3) 유동주식비율은 25% 이상이며 4) 최근 52주 평균 거래대금은 10억원 이상으로 판단한 결론을 제시했다. 이러한 유니버스를 적용했을 때 이미 KOSDAQ 지수를 추월한 성과를 보이고 있음이 확인되고 있다.

이러한 기준을 충족하는 종목군 중에서 어떤 것이 좀 더 편입 가능성이 있을지에 대해서 고민해 본다면, **해당 유니버스 적용 시 상대적으로 우월한 초과성과를 달성했던 스타일 팩터가 강력한** 종목들이 알파 창출을 목적으로 하는 지수 도입의 정당성을 추가로 확보된다는 점에서 가능성이 좀 더 높다고 볼 수 있다.

Appendix에도 실어놓은 스타일 팩터들을 활용해 정립한 KOSDAQ Prime Market 유니버스에 대해서 Long Position Top 20% 동일가중 Long-Only 누적성과를 측정하여 강력했던 성과를 보인 스타일 팩터를 찾아보았다. 그 결과 밸류, 추가모멘텀, (주로 분기 실적을 대상으로 하는) Short-term 어닝리비전, 이익성장, 퀄리티 등의 스타일 팩터들은 대개 유니버스 대비 Underperform하는 모습을 보였고, 연간 단위 실적에 대한 모멘텀을 측정하는 **Long-term 어닝리비전과 로우볼, 고배당 팩터에서 유니버스를 Outperform하는 모습**이 나타났다.

[도표 34] 유니버스 내 추가 알파 적용이 가능했던 스타일 팩터: Long-term 실적리비전, 로우볼, 고배당에서 발생

	KOSDAQ	Universe	실적리비전				로우볼		고배당	
			FY1 EPS 수정비율(3M)	FY2 EPS 수정비율(3M)	FY1 EPS 변화율(3M)	FY2 EPS 변화율(3M)	60D 추가변동성	52W 추가변동성	3Y 평균 배당수익률	5Y 평균 배당수익률
CAGR(%)	4.70	5.66	15.67	15.64	16.50	17.82	6.45	6.54	10.00	10.08
Ann.Vol(%)	23.43	26.46	24.57	27.59	25.17	26.39	20.60	20.23	22.79	22.62
Sharpe Ratio	0.201	0.214	0.638	0.567	0.655	0.675	0.313	0.323	0.439	0.446
MDD(%)	-37.7	-39.7	-33.7	-40.3	-35.1	-42.4	-40.5	-31.9	-30.4	-34.6
Hit Ratio(%)		52.9	60.9	65.2	62.3	59.4	50.0	52.9	51.4	53.6

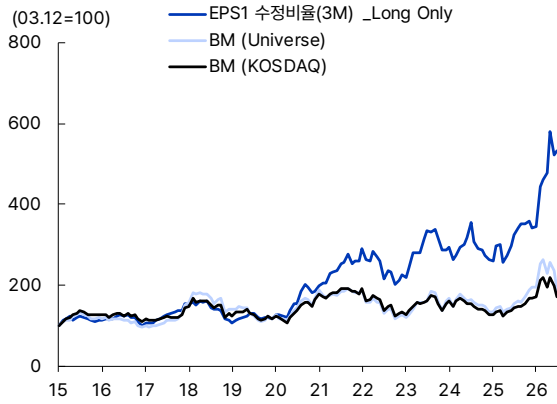
주1: 2015년 1월 ~ 2026년 6월 26일 종가 기준. Universe는 KOSDAQ & 순자산액 (+) & 시가총액 3,000억원 이상 & 유동주식비율 25% 이상 & 52주평균거래대금 10억원 이상으로 설정

주2: 각 스타일 팩터는 Universe 소속 종목 내 Long-Position 상위 20% 종목군 동일가중으로 적용한 결과임

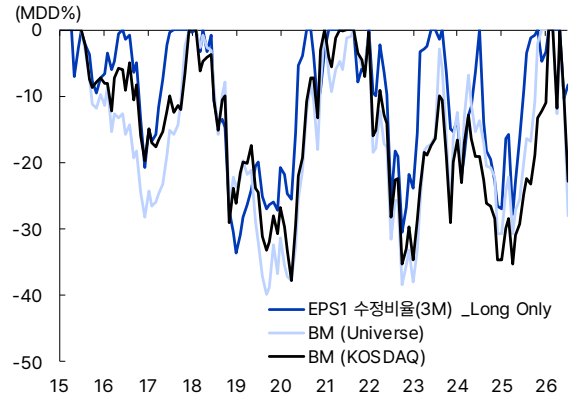
주3: 무위험이자율 0% 가정. KOSDAQ 대비 상대수익률이 양을 기록했던 개월수의 비율을 Hit Ratio로 측정

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

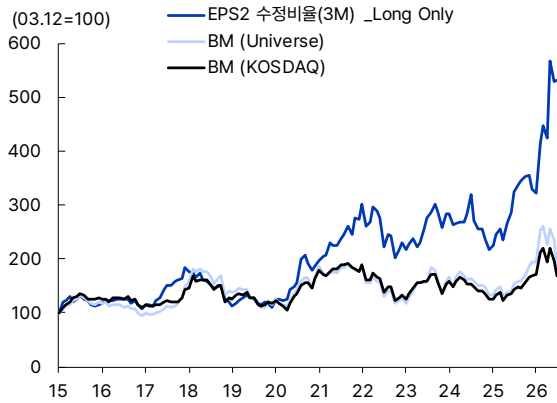
[도표 35] Universe 내 FY1 EPS 3M 수정비율 팩터: 누적성과 추이



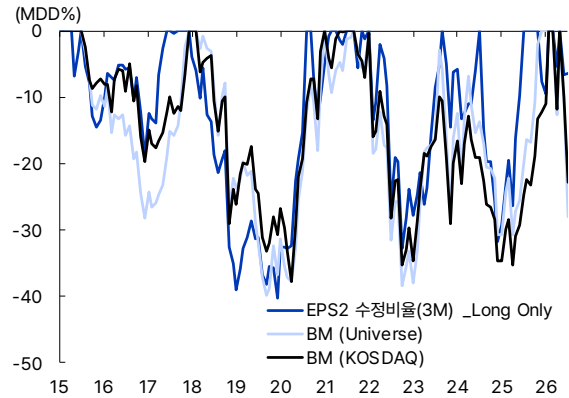
[도표 36] Universe 내 FY1 EPS 3M 수정비율 팩터: 낙폭 추이



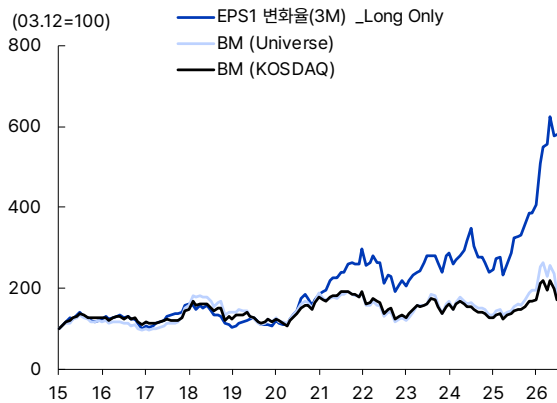
[도표 37] Universe 내 FY2 EPS 3M 수정비율 팩터: 누적성과 추이



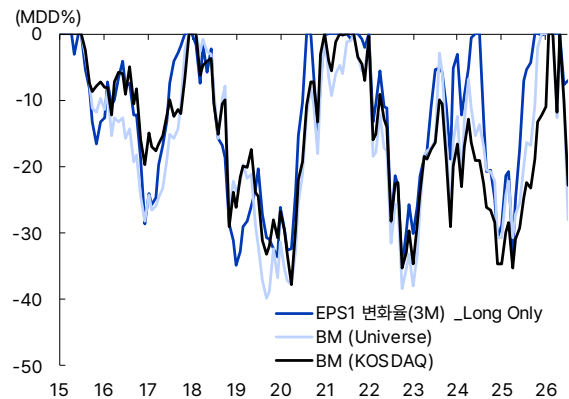
[도표 38] Universe 내 FY2 EPS 3M 수정비율 팩터: 낙폭 추이



[도표 39] Universe 내 FY1 EPS 3M 변화율 팩터: 누적성과 추이

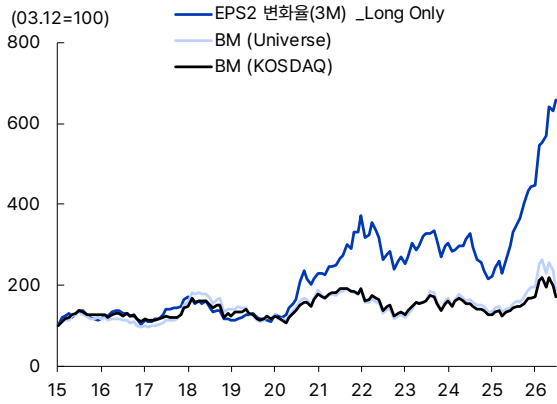


[도표 40] Universe 내 FY1 EPS 3M 변화율 팩터: 낙폭 추이

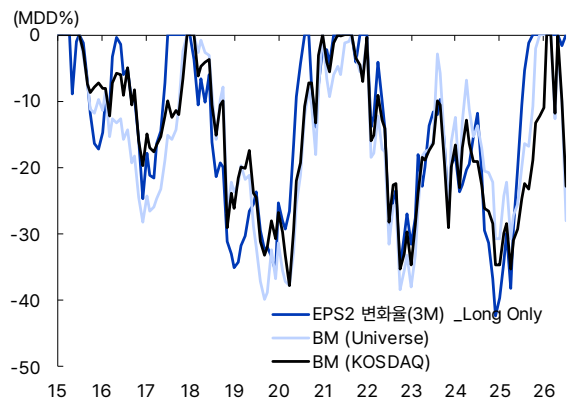


주1: 2015년 1월 ~ 2026년 6월 26일 종가 기준. Universe는 KOSDAQ & 순자산액 (+) & 시가총액 3,000억원 이상 & 유동주식비율 25% 이상 & 52주평균거래대금 10억원 이상으로 설정
 주2: 각 스타일 팩터는 Universe 소속 종목 내 Long-Position 상위 20% 종목군 동일가중으로 적용한 결과임
 자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 교보증권 리서치센터

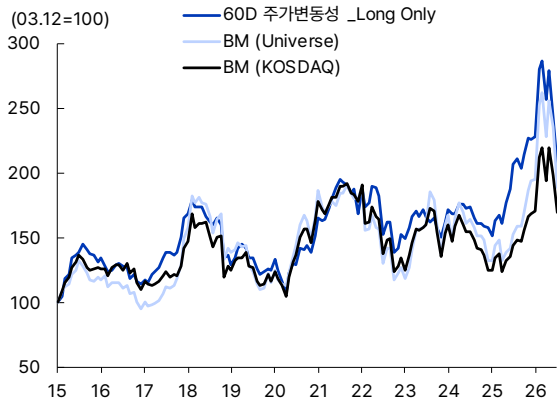
[도표 41] Universe 내 FY2 EPS 3M 변화율 팩터: 누적성과 추이



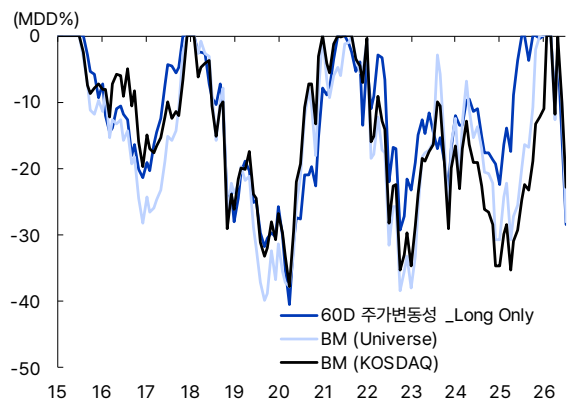
[도표 42] Universe 내 FY2 EPS 3M 변화율 팩터: 낙폭 추이



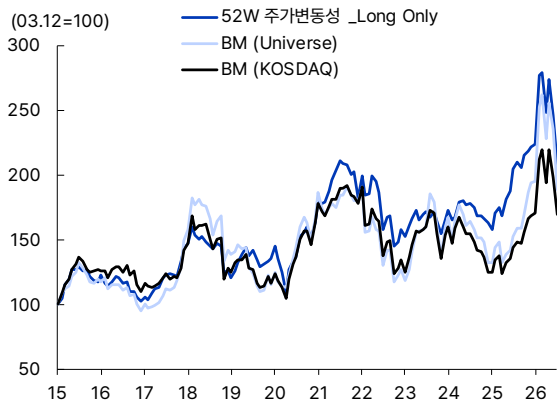
[도표 43] Universe 내 60D 주가 저변동성 팩터: 누적성과 추이



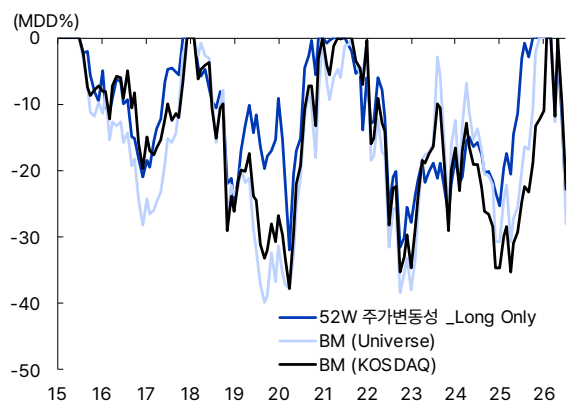
[도표 44] Universe 내 60D 주가 저변동성 팩터: 낙폭 추이



[도표 45] Universe 내 52W 주가 저변동성 팩터: 누적성과 추이

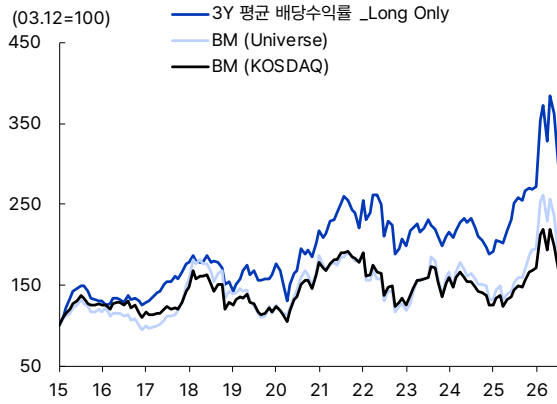


[도표 46] Universe 내 52W 주가 저변동성 팩터: 낙폭 추이

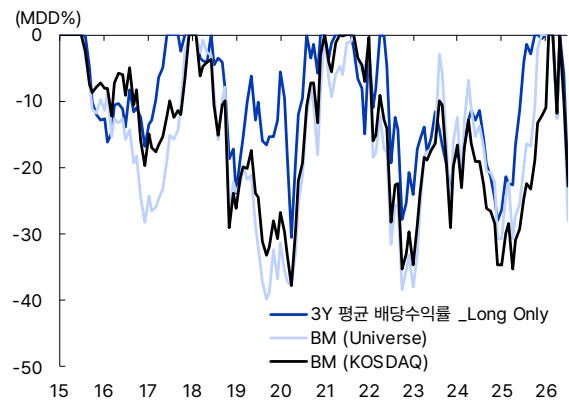


주1: 2015년 1월 ~ 2026년 6월 26일 증가 기준. Universe는 KOSDAQ & 순자산액 (+) & 시가총액 3,000억원 이상 & 유동주식비율 25% 이상 & 52주평균거래대금 10억원 이상으로 설정
 주2: 각 스타일 팩터는 Universe 소속 종목 내 Long-Position 상위 20% 종목군 동일가중으로 적용한 결과임
 자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

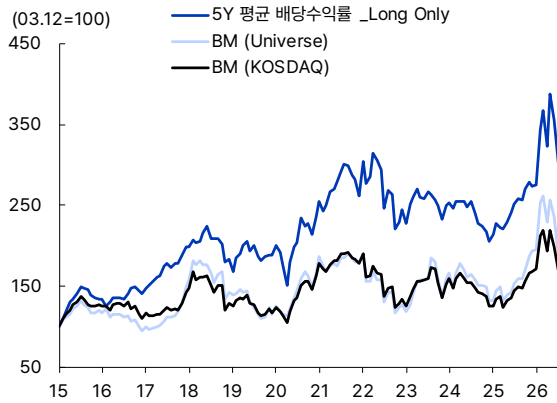
[도표 47] Universe 내 3Y 평균 배당수익률 팩터: 누적성과 추이



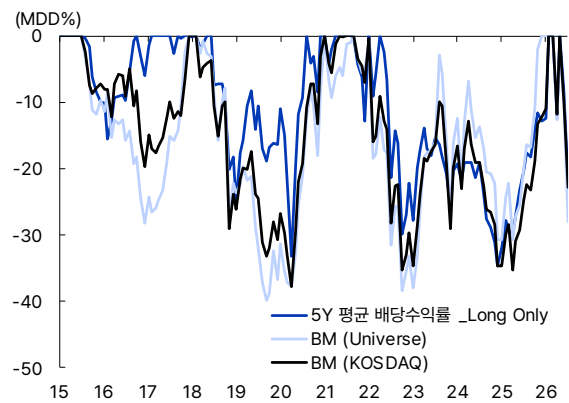
[도표 48] Universe 내 3Y 평균 배당수익률 팩터: 낙폭 추이



[도표 49] Universe 내 5Y 평균 배당수익률 팩터: 누적성과 추이



[도표 50] Universe 내 5Y 평균 배당수익률 팩터: 낙폭 추이



주1: 2015년 1월 ~ 2026년 6월 26일 종가 기준. Universe는 KOSDAQ & 순자산액 (+) & 시가총액 3,000억원 이상 & 유동주식비율 25% 이상 & 52주평균거래대금 10억원 이상으로 설정
 주2: 각 스타일 팩터는 Universe 소속 종목 내 Long-Position 상위 20% 종목군 동일가중으로 적용한 결과임
 자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

KOSDAQ 1부 리그 예상-선호 종목 선정

이상에서 KOSDAQ Prime Segment로 분류될 기준으로 유력하다고 판단하는 유니버스 기준 내에서의 추가 알파를 창출할 가능성이 있는 스타일 팩터들을 도출하였다. 이를 현재 시점에서 적용했을 때 도출되는 종목군을 KOSDAQ Prime Segment 분류 수혜 및 종목 펀더멘탈에 따른 추가 알파 기대 종목들로 볼 수 있을 것이다. 똑같이 KOSDAQ 소속 보통주 종목 중 자본잠식 상태가 아니면서, 시가총액이 3,000억원 이상이고, 유동주식비율 25% 이상이면서 52주 평균 거래대금 10억원 이상인 유니버스를 추출하면 253종목이 도출된다. 앞장에서 도출했던 Long-term 어닝리비전 팩터 및 로우볼 팩터, 고배당 팩터에 속하는 8가지 세부 팩터들에 대해 동일가중 멀티팩터 스코어링을 진행하여 하단 도표와 같이 선호 종목군을 제시한다. 에코프로비엠, 리노공업, 피에스케이, 심텍, HPSP, ISC, 테스, 하나마이크론, 에스티팜, 엘엔씨바이오, JYP Ent., 비츠로셀, 씨젠 등을 주목한다.

[도표 51] KOSDAQ Prime Segment 선호 종목 포트폴리오

(단위: 십억원, %)

종목코드	종목명	업종명	자본총계	시가총액	유동주식비율	52주평균거래대금	FY1 EPS수정비율(3M)	FY2 EPS수정비율(3M)	FY1 EPS변화율(3M)	FY2 EPS변화율(3M)	60D 변동성	52W 변동성	3년 평균배당수익률	5년 평균배당수익률
A033500	동성화인텍	화학	264.04	485.83	61.9	8.69	-11.11	11.11	0.14	30.38	0.038	0.037	1.98	2.38
A104830	원익머트리얼즈	화학	534.62	474.69	54.28	3.81	13.49	28.33	11.15	23.71	0.045	0.039	1.11	1.42
A060370	LS 마린솔루션	건설	625.99	1,204.11	29.15	12.28	13.49	13.49	68.14	105.51	0.058	0.045	0.68	0.6
A241710	코스메카코리아	화장품/의류	312.04	705.95	60.02	7.32	28.14	25.66	7.3	4.01	0.034	0.037	0.24	0.15
A035900	JYP Ent.	미디어	630.31	1,702.01	77.3	25.97	8.36	3.82	4.36	3.6	0.029	0.027	1.2	0.92
A215200	메가스터디교육	미디어	505.91	390.77	58.68	1.47	33.33	43.65	-0.21	-2.61	0.023	0.023	4.82	4.15
A237690	에스티팜	헬스케어	611.25	2,449.81	62.13	22.93	10.43	1.16	12.51	11.23	0.041	0.037	0.55	0.56
A290650	엘엔씨바이오	헬스케어	213.22	2,381.42	73.79	36.32	2.06	0	274.06	13.16	0.049	0.055	0.22	0.19
A096530	씨젠	헬스케어	1,023.38	1,462.33	58.45	6.81	41.27	41.27	65.09	31.67	0.040	0.029	3.27	3.25
A195940	HK 이노엔	헬스케어	1,337.36	1,080.79	52.51	10.73	4.61	6.36	6.34	2.67	0.027	0.026	0.95	0.94
A086450	동국제약	헬스케어	780.6	770.27	55.67	7.7	43.92	24.34	10.57	12.86	0.045	0.033	1.09	1.1
A041830	인바디	헬스케어	330.55	608.66	69.91	2.04	-9.26	7.67	14.46	10.27	0.052	0.035	1.44	1.24
A086900	메디톡스	헬스케어	379.71	540.09	69.84	5.52	0	0	5.45	25.9	0.032	0.026	1.01	0.69
A099190	아이센스	헬스케어	356.49	422.44	76.37	2.88	0	0	268.75	5.71	0.035	0.033	0.59	0.72
A340570	티앤엘	헬스케어	205.75	414.53	58.19	2.62	0.13	9.79	0.39	17.26	0.041	0.030	1.67	1.43
A067160	SOOP	소프트웨어	489.55	531.63	60.71	4.17	-15.12	-15.12	-5.84	-2.57	0.024	0.021	3.23	2.3
A060250	NHN KCP	소프트웨어	307.51	481.93	50.69	26.5	7.22	14.84	3.66	4.08	0.045	0.052	1.72	1.43
A095660	네오위즈	소프트웨어	560.42	353.76	52.23	2.04	6.71	0.82	0.9	-5.15	0.020	0.028	1.01	0.61
A069080	웰전	소프트웨어	672.76	350.85	58.86	1.22	-5.95	-5.95	-24.07	-17.83	0.031	0.029	3.36	2.52
A222800	심텍	IT 하드웨어	597.19	4,675.50	67.14	54.72	30.02	45.55	49.12	57.75	0.071	0.057	0.32	0.75
A058470	리노공업	반도체	710.87	6,424.66	74.11	70.48	18.42	17.13	3.17	4.97	0.053	0.041	1.14	1.48
A319660	피에스케이	반도체	567.03	5,451.54	67.05	28.68	36.49	36.09	44.71	43.59	0.069	0.054	1	1.28
A403870	HPSP	반도체	292.87	4,337.21	78.39	112.08	31.27	36.35	12.13	8.4	0.077	0.052	1.12	0.87
A095340	ISC	반도체	543.1	3,900.26	51.12	38.24	20.18	14.21	6.88	15.9	0.062	0.051	0.69	0.76
A095610	테스	반도체	410.03	3,548.69	62.14	26.62	34.14	29.6	27.03	28.74	0.067	0.054	1.56	1.95
A067310	하나마이크론	반도체	732.69	3,230.85	74.15	61.65	35.45	13.76	84.94	11.66	0.063	0.051	0.31	0.23
A031980	피에스케이홀딩스	반도체	510.15	2,919.55	34.52	17.71	26.61	44.71	28.32	40.66	0.076	0.054	1.19	2.12
A064760	티씨케이	반도체	528.08	2,811.62	47.37	15.03	21.01	21.01	10.61	14	0.052	0.046	0.94	1.11
A131290	티에스이	반도체	517.13	2,472.23	38.71	10.01	53.18	53.18	77.94	89.02	0.069	0.048	0.4	0.57
A131970	두산테스나	반도체	442.87	2,236.16	60.4	30.34	-13.42	17.83	-2.72	64.88	0.067	0.053	0.38	0.41
A420770	기가비스	반도체	201.51	2,113.05	49.02	8.01	-0.79	21.43	-47.7	51.36	0.061	0.049	1.68	1.48
A166090	하나머트리얼즈	반도체	485.3	1,160.95	53.21	12.34	36.64	19.18	20.18	53.55	0.055	0.047	0.6	0.84
A074600	원익 QnC	반도체	593.08	856.99	59.38	10.53	17.59	31.35	23.54	17.58	0.054	0.041	0.36	0.43
A356860	티엘비	반도체	133.38	753.18	71.1	22.45	29.25	26.35	16.36	15.65	0.059	0.055	0.8	0.86
A053610	프로텍	반도체	372.01	669.60	62.72	3.62	52.38	52.38	49.71	40.65	0.054	0.044	1.17	1.29
A247540	에코프로비엠	IT 가전	2,084.90	13,079.93	54.35	120.37	18.23	13.97	153.94	5.89	0.047	0.045	0.02	0.09
A082920	비츠로셀	IT 가전	339.58	1,675.29	61.68	15.21	40.71	42.73	8.44	6.3	0.050	0.042	1.18	1.16

주: 26년 6월 26일 종가 기준, 8개 일파 스타일 팩터 값이 모두 존재하고 종합 스코어 상위 100위에 속하는 종목군. 해당 종목들의 업종별 나열 순서는 시가총액 순에 준함.
 자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

Appendix: Style Performance & Earnings

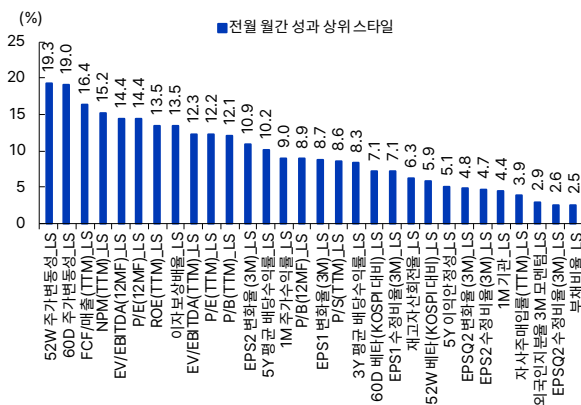
전월 국내 증시 스타일 성과 비교

필자는 2004년 이후 월간 단위로 국내 증시 상장 전체 종목들에 대해 시가총액, 장단기 유동성 조건 등을 고려하여 월간 단위 유니버스를 생성한 후, 주요 팩터별 성과를 측정하였다.

- 시가총액 요건: 직전 월말 기준 시가총액 5,000억원 이상
- 장기 유동성 요건: 직전 월말 기준 52주누계 거래대금 3,000억원 이상
- 단기 유동성 요건: 직전 월말 기준 120일평균 거래대금 15억 이상
- 직전 월말 기준 거래지종목 및 관리종목으로 지정을 당하지 않은 종목일 것

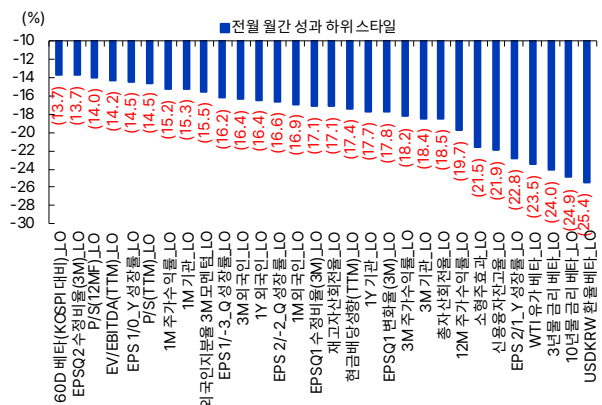
6월 국내 증시는 AI 밸류체인 핵심 기술주들에 대한 수익성 우려 재부각에 따른 추가 급등락 심화, 인플레이션에 따른 대파적 통화정책 스탠스의 강화 등에 전반적으로 시장 주도주 중심으로 추가 리버전이 확대되는 모습을 보였다. 이에 전월 국내 증시에서는 매크로 고베타 및 대형주, 추가모멘텀 상위 종목 Long-Only 전략의 성과가 부진했다. 이에 반해 전월 국내 증시 스타일 성과 상위 스타일의 다수는 로우볼 Long-Short, 퀄리티 Long-Short, 밸류 Long-Short 전략으로 나타났다. 전반적인 시장 투자심리 악화 속에 스타일 측면에서도 풀림 완화의 흐름이 발생한 것으로 판단된다.

[도표 52] 성과 상위: 로우볼 L/S, 퀄리티 L/S, 밸류 L/S



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

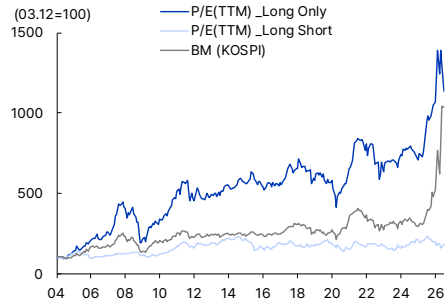
[도표 53] 성과 하위: 매크로 고베타, 대형주, 추가모멘텀 L/O 전략



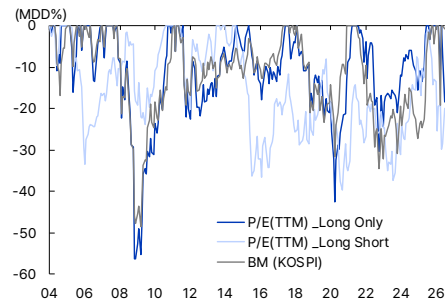
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

스타일 포트폴리오 누적 성과지표: 밸류 (1)

[도표 54] P/E(TTM)_누적성과



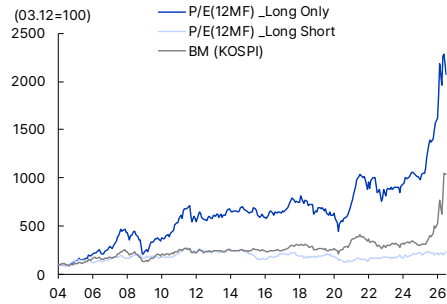
[도표 55] P/E(TTM)_MDD%



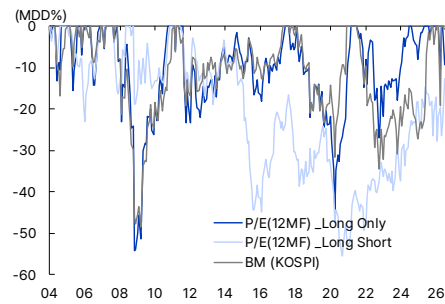
[도표 56] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	12.1	2.3
Ann.Vol(%)	23.2	17.4
Sharpe Ratio	0.521	0.131
MDD(%)	-56.4	-39.8
Hit Ratio (%)	55.6	47.8

[도표 57] P/E(12MF)_누적성과



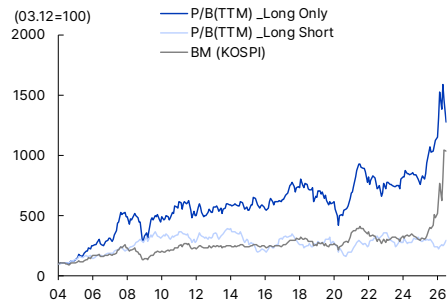
[도표 58] P/E(12MF)_MDD%



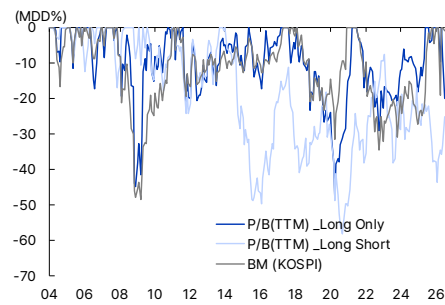
[도표 59] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	14.9	3.3
Ann.Vol(%)	23.8	18.2
Sharpe Ratio	0.628	0.182
MDD(%)	-54.2	-55.5
Hit Ratio (%)	56.3	47.8

[도표 60] P/B(TTM)_누적성과



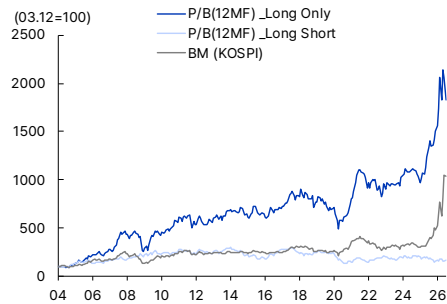
[도표 61] P/B(TTM)_MDD%



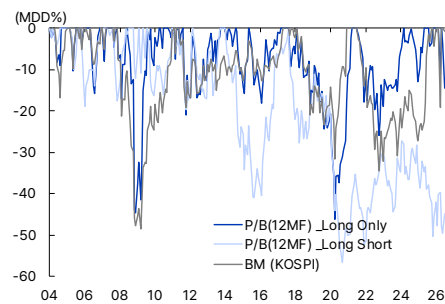
[도표 62] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	12.7	4.3
Ann.Vol(%)	23.9	21.2
Sharpe Ratio	0.530	0.204
MDD(%)	-48.6	-58.1
Hit Ratio (%)	53.3	48.9

[도표 63] P/B(12MF)_누적성과



[도표 64] P/B(12MF)_MDD%



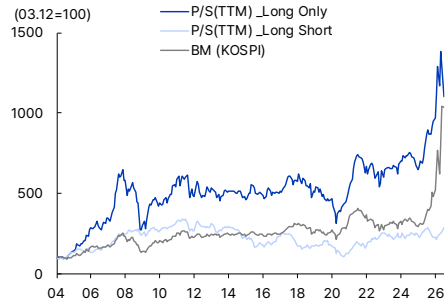
[도표 65] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	14.4	1.8
Ann.Vol(%)	23.7	20.2
Sharpe Ratio	0.608	0.090
MDD(%)	-46.3	-56.8
Hit Ratio (%)	54.1	44.1

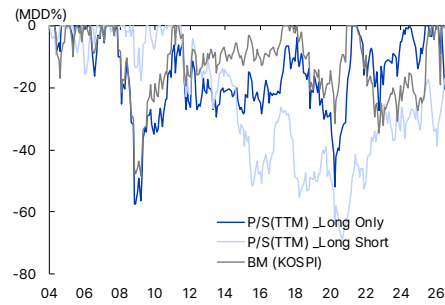
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

스타일 포트폴리오 누적 성과지표: 밸류 (2)

[도표 66] P/S(TTM)_누적성과



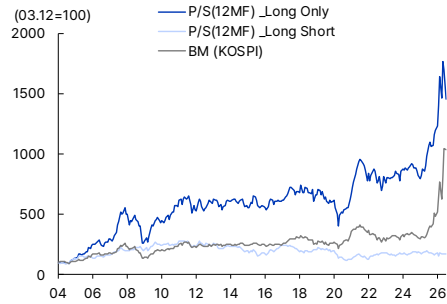
[도표 67] P/S(TTM)_MDD%



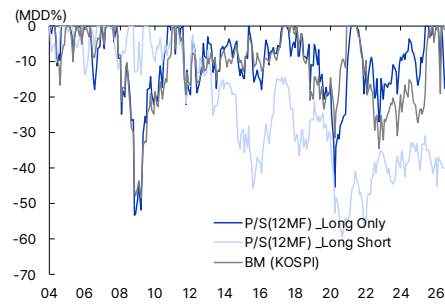
[도표 68] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	12.0	4.4
Ann.Vol(%)	24.9	20.2
Sharpe Ratio	0.483	0.216
MDD(%)	-57.6	-69.0
Hit Ratio (%)	52.2	47.8

[도표 69] P/S(12MF)_누적성과



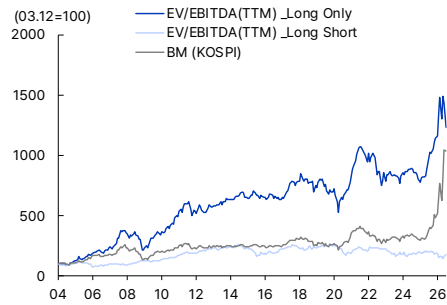
[도표 70] P/S(12MF)_MDD%



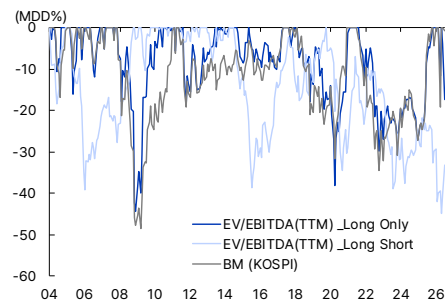
[도표 71] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	13.4	2.3
Ann.Vol(%)	24.7	18.0
Sharpe Ratio	0.542	0.130
MDD(%)	-53.3	-59.4
Hit Ratio (%)	51.9	44.1

[도표 72] EV/EBITDA(TTM)_누적성과



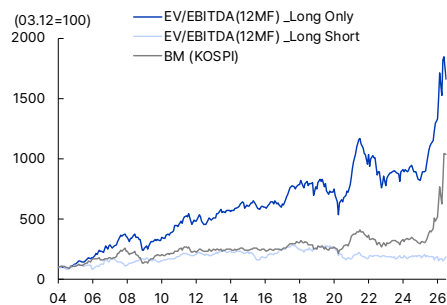
[도표 73] EV/EBITDA(TTM)_MDD%



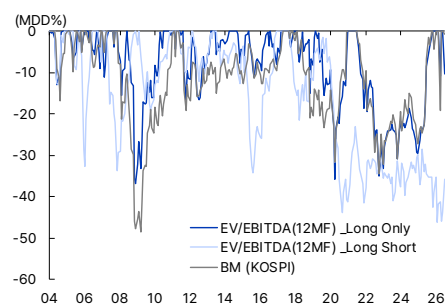
[도표 74] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	12.6	2.0
Ann.Vol(%)	20.5	17.1
Sharpe Ratio	0.614	0.117
MDD(%)	-44.5	-45.0
Hit Ratio (%)	56.3	48.5

[도표 75] EV/EBITDA(12MF)_누적성과



[도표 76] EV/EBITDA(12MF)_MDD%



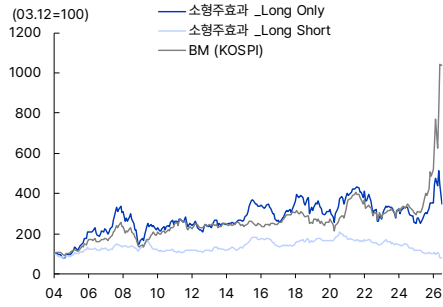
[도표 77] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	13.8	2.1
Ann.Vol(%)	20.4	19.4
Sharpe Ratio	0.679	0.108
MDD(%)	-37.0	-46.3
Hit Ratio (%)	55.2	47.0

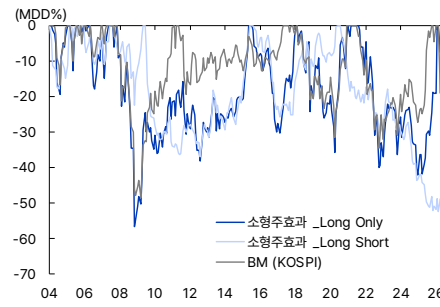
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

스타일 포트폴리오 누적 성과지표: 소형주효과 & 주가모멘텀

[도표 78] 소형주효과_누적성과



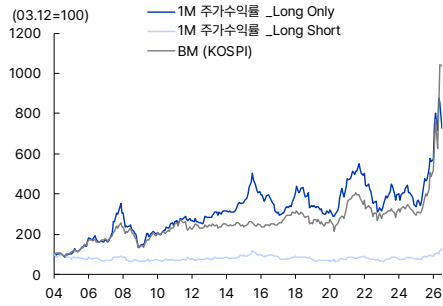
[도표 79] 소형주효과_MDD%



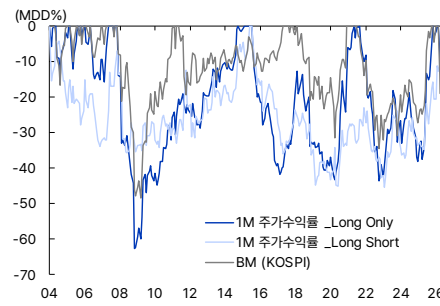
[도표 80] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	6.8	-0.9
Ann.Vol(%)	25.3	14.5
Sharpe Ratio	0.271	-0.060
MDD(%)	-56.5	-62.3
Hit Ratio (%)	48.1	45.2

[도표 81] 1M 주가모멘텀_누적성과



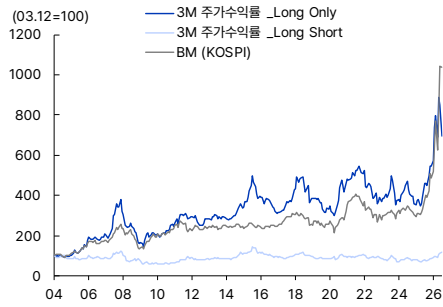
[도표 82] 1M 주가모멘텀_MDD%



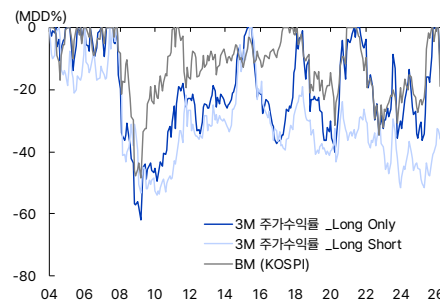
[도표 83] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	10.0	0.6
Ann.Vol(%)	24.5	18.1
Sharpe Ratio	0.409	0.035
MDD(%)	-62.6	-45.3
Hit Ratio (%)	51.5	44.4

[도표 84] 3M 주가모멘텀_누적성과



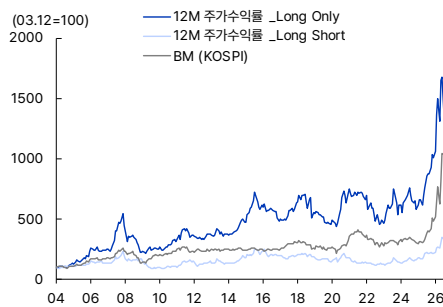
[도표 85] 3M 주가모멘텀_MDD%



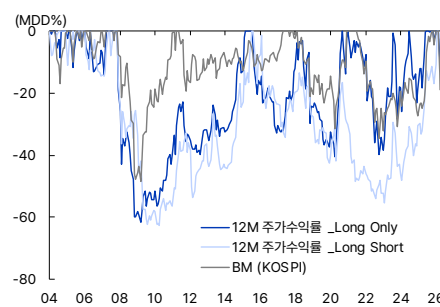
[도표 86] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	10.0	0.6
Ann.Vol(%)	25.3	20.9
Sharpe Ratio	0.393	0.028
MDD(%)	-61.9	-54.0
Hit Ratio (%)	49.3	48.5

[도표 87] 12M 주가모멘텀_누적성과



[도표 88] 12M 주가모멘텀_MDD%



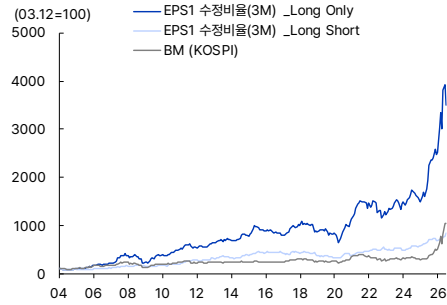
[도표 89] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	13.4	5.7
Ann.Vol(%)	27.5	24.0
Sharpe Ratio	0.485	0.236
MDD(%)	-61.7	-62.6
Hit Ratio (%)	51.1	50.0

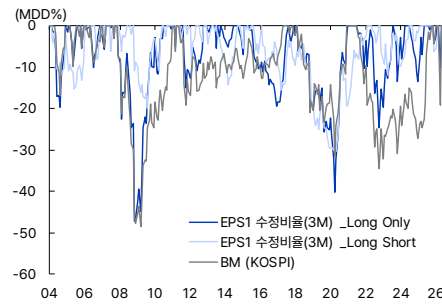
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

스타일 포트폴리오 누적 성과지표: 어닝리비전 (1)

[도표 90] FY1 EPS 수정비율(3M)_누적성과



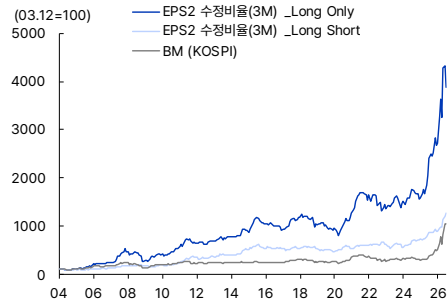
[도표 91] FY1 EPS 수정비율(3M)_MDD%



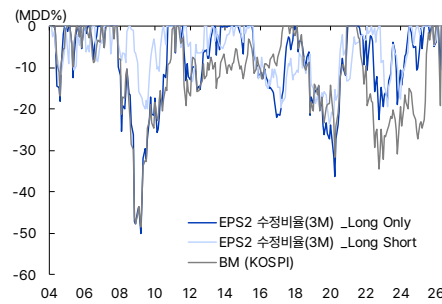
[도표 92] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	17.7	9.6
Ann.Vol(%)	22.2	13.4
Sharpe Ratio	0.797	0.713
MDD(%)	-47.3	-30.3
Hit Ratio (%)	55.6	51.1

[도표 93] FY2 EPS 수정비율(3M)_누적성과



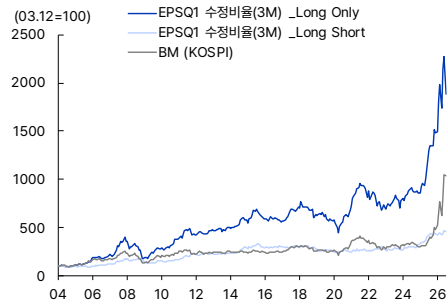
[도표 94] FY2 EPS 수정비율(3M)_MDD%



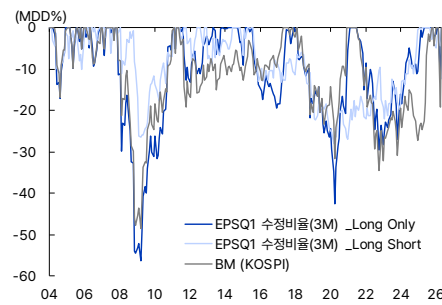
[도표 95] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	18.2	11.7
Ann.Vol(%)	22.9	14.3
Sharpe Ratio	0.795	0.818
MDD(%)	-50.1	-23.5
Hit Ratio (%)	57.4	52.6

[도표 96] FQ1 EPS 수정비율(3M)_누적성과



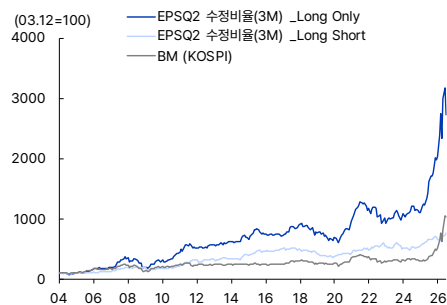
[도표 97] FQ1 EPS 수정비율(3M)_MDD%



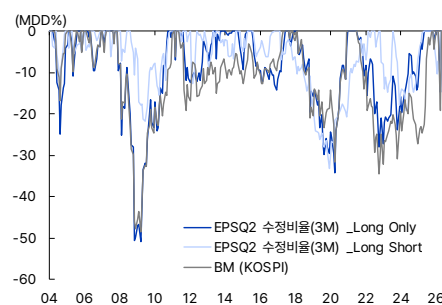
[도표 98] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	14.9	7.0
Ann.Vol(%)	22.8	12.9
Sharpe Ratio	0.655	0.546
MDD(%)	-56.4	-28.1
Hit Ratio (%)	54.1	48.9

[도표 99] FQ2 EPS 수정비율(3M)_누적성과



[도표 100] FQ2 EPS 수정비율(3M)_MDD%



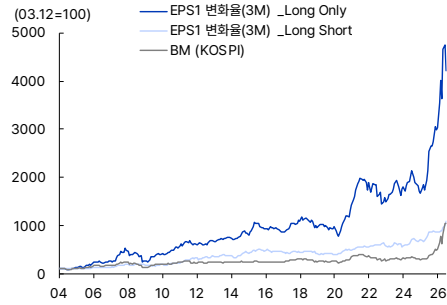
[도표 101] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	16.6	9.3
Ann.Vol(%)	22.5	13.6
Sharpe Ratio	0.739	0.682
MDD(%)	-51.0	-33.2
Hit Ratio (%)	54.4	50.4

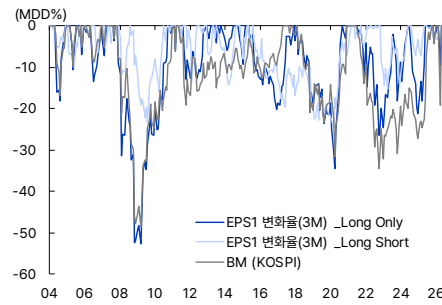
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

스타일 포트폴리오 누적 성과지표: 어닝리비전 (2)

[도표 102] FY1 EPS 변화율(3M)_누적성과



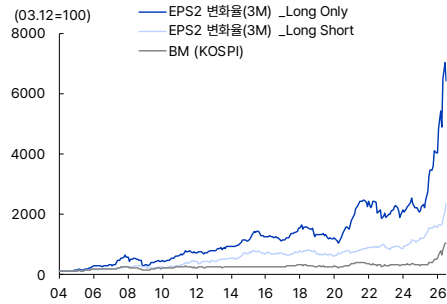
[도표 103] FY1 EPS 변화율(3M)_MDD%



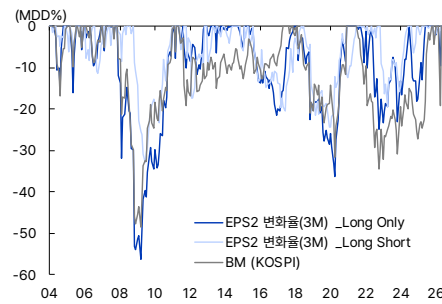
[도표 104] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	18.7	10.8
Ann.Vol(%)	23.8	14.5
Sharpe Ratio	0.787	0.746
MDD(%)	-52.8	-24.7
Hit Ratio (%)	53.7	50.0

[도표 105] FY2 EPS 변화율(3M)_누적성과



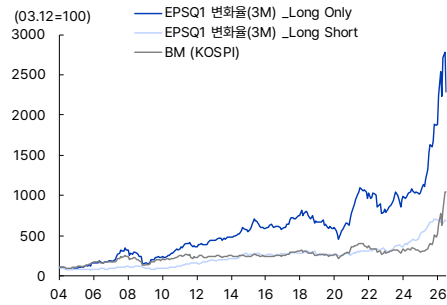
[도표 106] FY2 EPS 변화율(3M)_MDD%



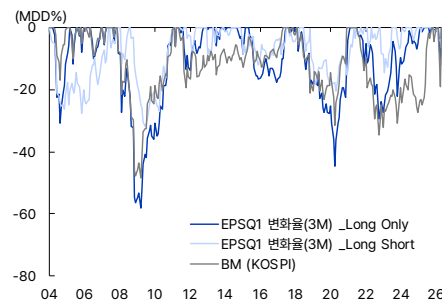
[도표 107] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	20.8	14.5
Ann.Vol(%)	24.7	16.2
Sharpe Ratio	0.843	0.895
MDD(%)	-56.3	-32.9
Hit Ratio (%)	58.5	55.9

[도표 108] FQ1 EPS 변화율(3M)_누적성과



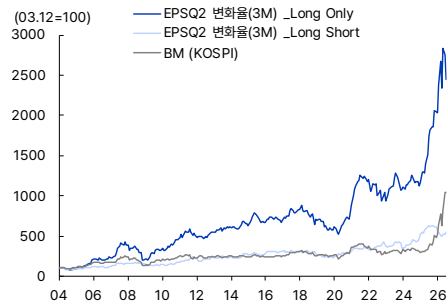
[도표 109] FQ1 EPS 변화율(3M)_MDD%



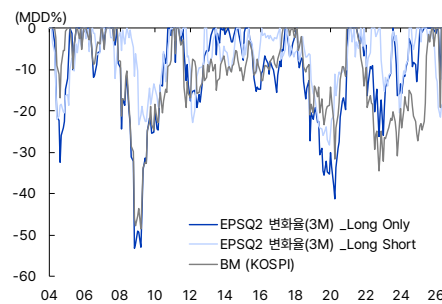
[도표 110] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	15.9	9.0
Ann.Vol(%)	23.6	14.4
Sharpe Ratio	0.676	0.628
MDD(%)	-58.0	-31.8
Hit Ratio (%)	54.4	53.3

[도표 111] FQ2 EPS 변화율(3M)_누적성과



[도표 112] FQ2 EPS 변화율(3M)_MDD%



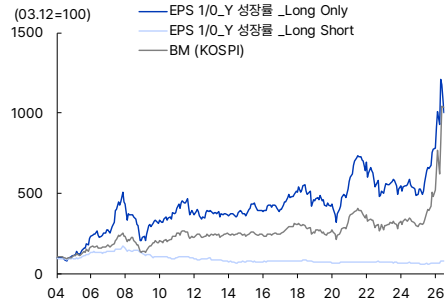
[도표 113] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	15.9	7.6
Ann.Vol(%)	23.7	15.9
Sharpe Ratio	0.671	0.477
MDD(%)	-53.2	-28.4
Hit Ratio (%)	55.6	51.1

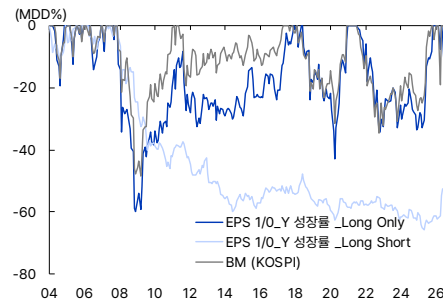
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

스타일 포트폴리오 누적 성과지표: 성장

[도표 114] FY0~FY1 성장률_누적성과



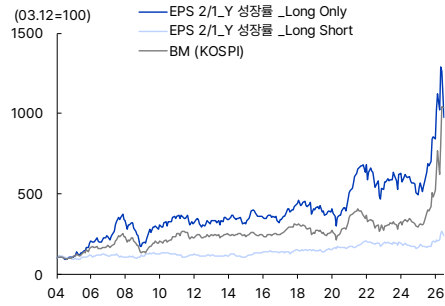
[도표 115] FY0~FY1 성장률_MDD%



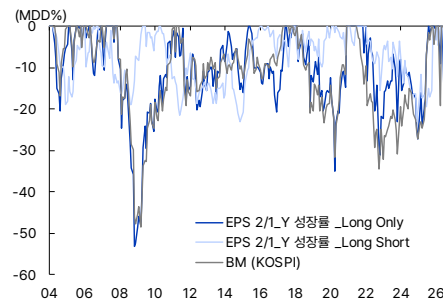
[도표 116] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	11.6	-0.9
Ann.Vol(%)	24.7	11.8
Sharpe Ratio	0.468	-0.076
MDD(%)	-59.9	-65.8
Hit Ratio (%)	48.1	47.8

[도표 117] FY1~FY2 성장률_누적성과



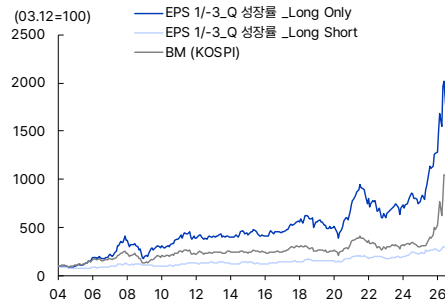
[도표 118] FY1~FY2 성장률_MDD%



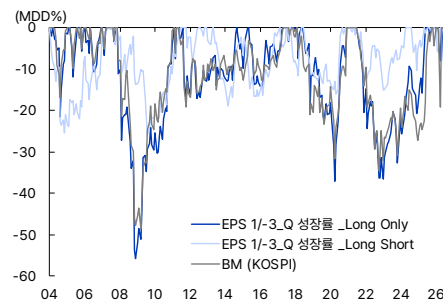
[도표 119] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	11.9	4.4
Ann.Vol(%)	24.4	13.2
Sharpe Ratio	0.490	0.335
MDD(%)	-53.3	-23.1
Hit Ratio (%)	51.1	45.6

[도표 120] FQ-3~FQ1 성장률_누적성과



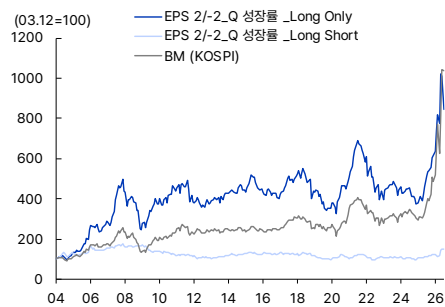
[도표 121] FQ-3~FQ1 성장률_MDD%



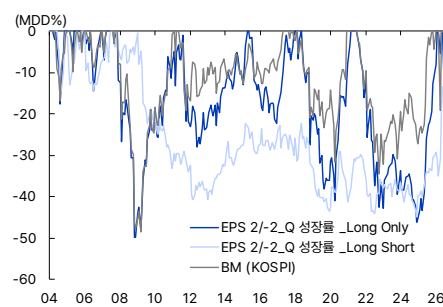
[도표 122] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	14.3	5.1
Ann.Vol(%)	24.0	12.8
Sharpe Ratio	0.595	0.396
MDD(%)	-55.9	-26.1
Hit Ratio (%)	51.1	51.1

[도표 123] FQ-2~FQ2 성장률_누적성과



[도표 124] FQ-2~FQ2 성장률_MDD%



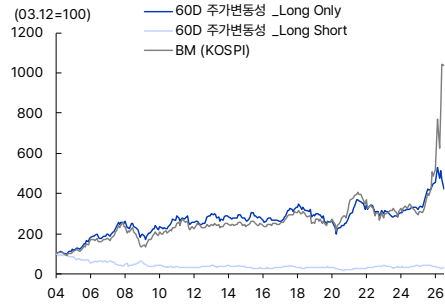
[도표 125] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	10.8	1.8
Ann.Vol(%)	23.2	13.2
Sharpe Ratio	0.466	0.139
MDD(%)	-50.0	-45.0
Hit Ratio (%)	50.0	46.7

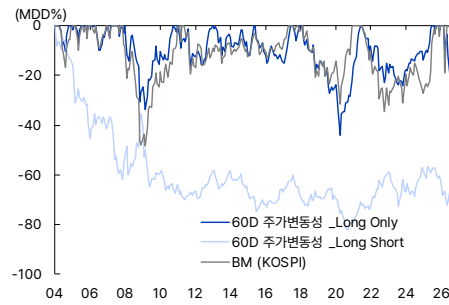
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

스타일 포트폴리오 누적 성과지표: 로우볼

[도표 126] 60D 저변동성_누적성과



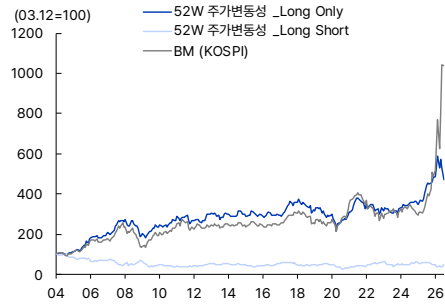
[도표 127] 60D 저변동성_MDD%



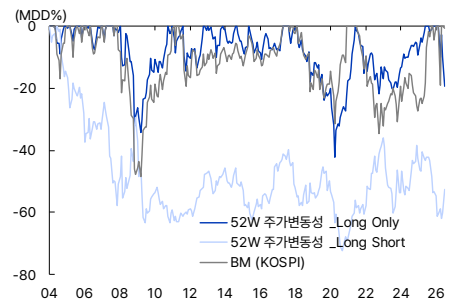
[도표 128] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	7.1	-5.4
Ann.Vol(%)	16.3	23.1
Sharpe Ratio	0.436	-0.233
MDD(%)	-44.0	-82.4
Hit Ratio (%)	49.6	45.6

[도표 129] 52W 저변동성_누적성과



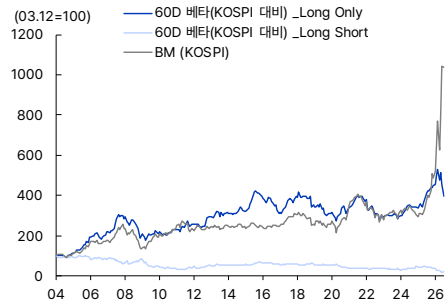
[도표 130] 52W 저변동성_MDD%



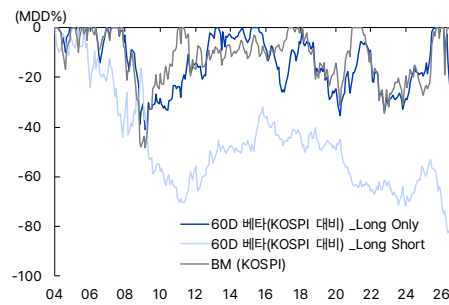
[도표 131] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	7.7	-4.0
Ann.Vol(%)	15.7	23.7
Sharpe Ratio	0.488	-0.169
MDD(%)	-42.4	-72.4
Hit Ratio (%)	51.9	47.8

[도표 132] 60D 저베타(KOSPI 대비)_누적성과



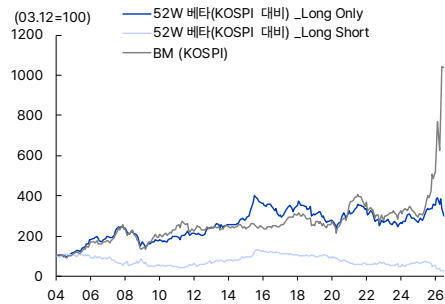
[도표 133] 60D 저베타(KOSPI 대비)_MDD%



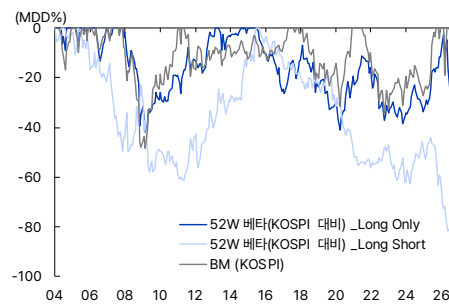
[도표 134] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	7.0	-7.3
Ann.Vol(%)	16.5	22.8
Sharpe Ratio	0.422	-0.322
MDD(%)	-40.9	-82.6
Hit Ratio (%)	50.4	44.8

[도표 135] 52W 저베타(KOSPI 대비)_누적성과



[도표 136] 52W 저베타(KOSPI 대비)_MDD%



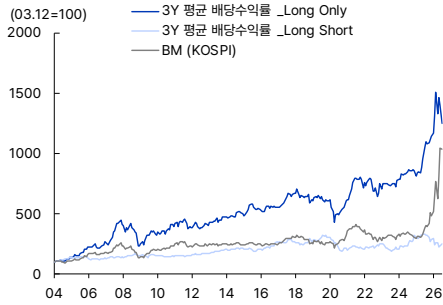
[도표 137] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	5.6	-6.2
Ann.Vol(%)	16.4	23.7
Sharpe Ratio	0.338	-0.259
MDD(%)	-42.1	-81.7
Hit Ratio (%)	51.5	47.8

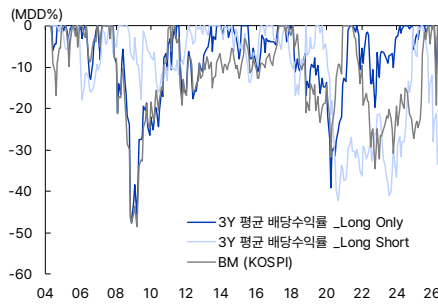
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

스타일 포트폴리오 누적 성과지표: 주주환원

[도표 138] 3Y 평균 배당수익률_누적성과



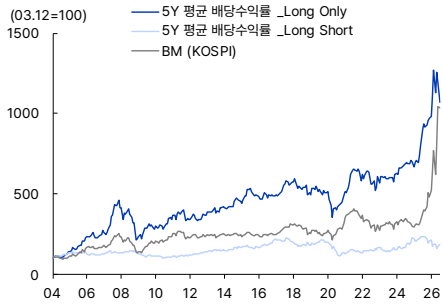
[도표 139] 3Y 평균 배당수익률_MDD%



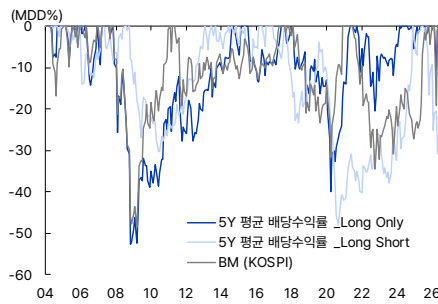
[도표 140] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	12.4	3.8
Ann.Vol(%)	19.8	15.5
Sharpe Ratio	0.628	0.246
MDD(%)	-47.5	-42.3
Hit Ratio (%)	55.9	46.7

[도표 141] 5Y 평균 배당수익률_누적성과



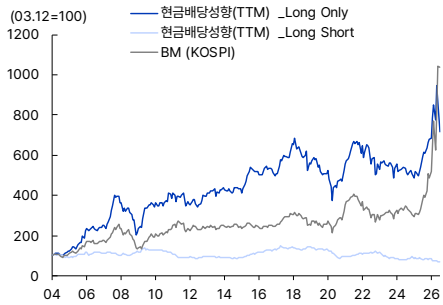
[도표 142] 5Y 평균 배당수익률_MDD%



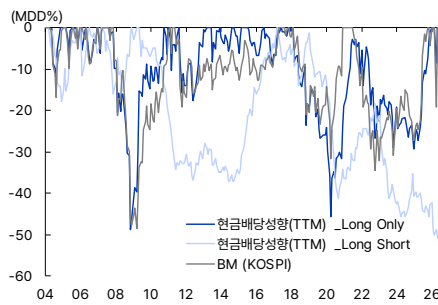
[도표 143] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	11.7	2.5
Ann.Vol(%)	20.6	15.2
Sharpe Ratio	0.566	0.161
MDD(%)	-52.8	-48.2
Hit Ratio (%)	52.6	49.6

[도표 144] 현금배당성향(TTM)_누적성과



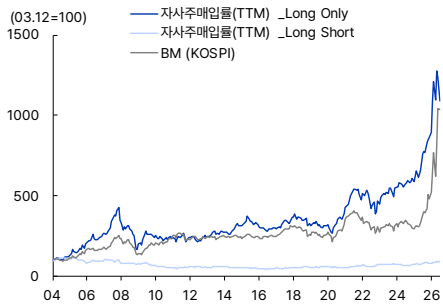
[도표 145] 현금배당성향(TTM)_MDD%



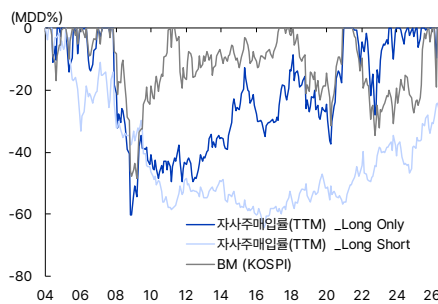
[도표 146] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	10.1	-1.5
Ann.Vol(%)	20.6	11.6
Sharpe Ratio	0.488	-0.125
MDD(%)	-48.9	-53.2
Hit Ratio (%)	51.5	46.3

[도표 147] 자사주매입률(TTM)_누적성과



[도표 148] 자사주매입률(TTM)_MDD%



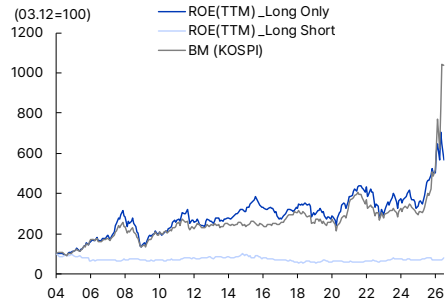
[도표 149] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	11.8	-0.5
Ann.Vol(%)	22.6	14.4
Sharpe Ratio	0.525	-0.038
MDD(%)	-60.3	-64.3
Hit Ratio (%)	50.7	42.6

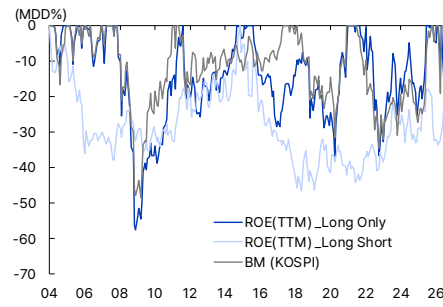
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

스타일 포트폴리오 누적 성과지표: 퀄리티 (1)

[도표 150] ROE(TTM)_누적성과



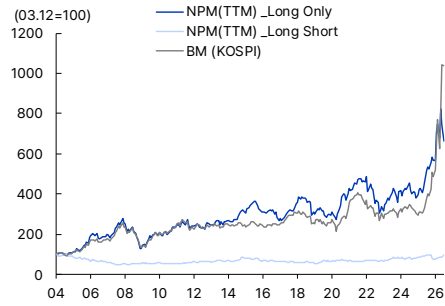
[도표 151] ROE(TTM)_MDD%



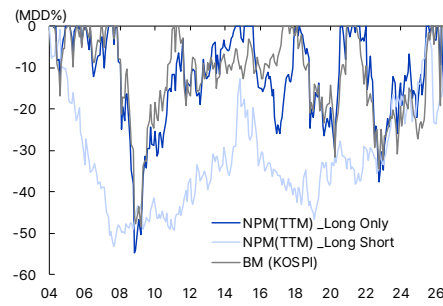
[도표 152] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	8.6	-1.5
Ann.Vol(%)	22.3	14.5
Sharpe Ratio	0.388	-0.100
MDD(%)	-57.7	-46.7
Hit Ratio (%)	51.9	44.4

[도표 153] NPM(TTM)_누적성과



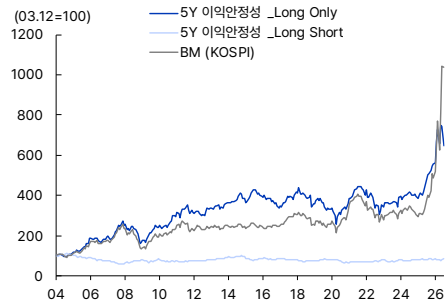
[도표 154] NPM(TTM)_MDD%



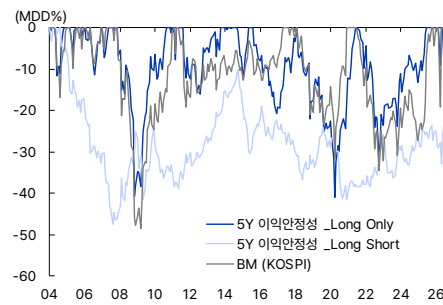
[도표 155] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	9.3	-0.8
Ann.Vol(%)	21.4	13.8
Sharpe Ratio	0.436	-0.055
MDD(%)	-54.9	-53.2
Hit Ratio (%)	54.1	44.8

[도표 156] 5Y 이익안정성_누적성과



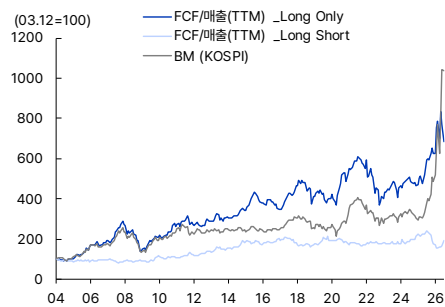
[도표 157] 5Y 이익안정성_MDD%



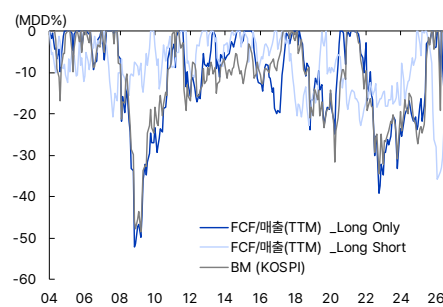
[도표 158] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	9.3	-0.9
Ann.Vol(%)	17.7	11.6
Sharpe Ratio	0.527	-0.077
MDD(%)	-41.1	-47.4
Hit Ratio (%)	53.0	44.1

[도표 159] FCF/매출(TTM)_누적성과



[도표 160] FCF/매출(TTM)_MDD%



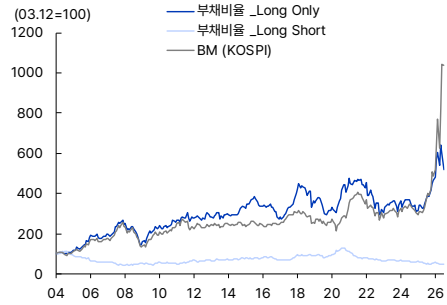
[도표 161] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	9.5	2.3
Ann.Vol(%)	19.8	13.7
Sharpe Ratio	0.479	0.167
MDD(%)	-52.3	-35.7
Hit Ratio (%)	53.0	48.1

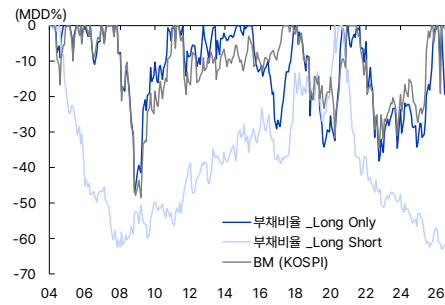
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

스타일 포트폴리오 누적 성과지표: 퀄리티 (2)

[도표 162] 부채비율_누적성과



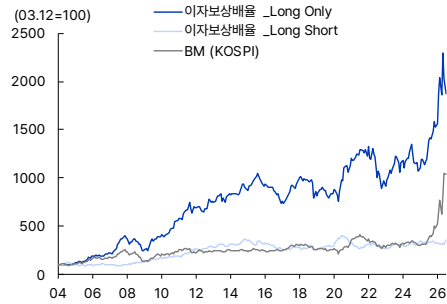
[도표 163] 부채비율_MDD%



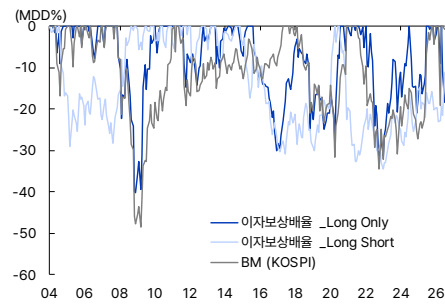
[도표 164] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	8.3	-3.2
Ann.Vol(%)	20.0	16.1
Sharpe Ratio	0.413	-0.196
MDD(%)	-47.0	-62.9
Hit Ratio (%)	49.3	45.9

[도표 165] 이자보상배율_누적성과



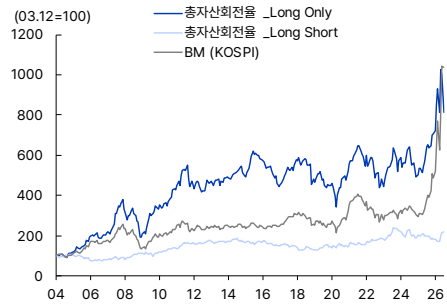
[도표 166] 이자보상배율_MDD%



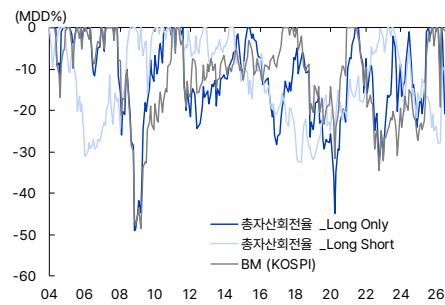
[도표 167] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	14.3	5.3
Ann.Vol(%)	21.2	14.8
Sharpe Ratio	0.677	0.354
MDD(%)	-40.2	-34.4
Hit Ratio (%)	53.7	51.5

[도표 168] 총자산회전율_누적성과



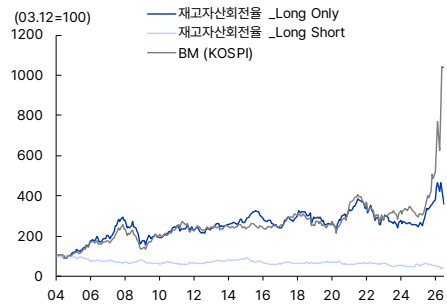
[도표 169] 총자산회전율_MDD%



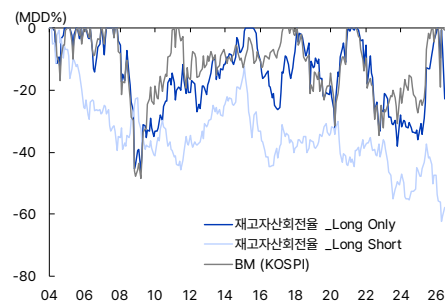
[도표 170] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	10.8	3.5
Ann.Vol(%)	22.3	14.0
Sharpe Ratio	0.483	0.248
MDD(%)	-49.0	-32.5
Hit Ratio (%)	51.5	49.6

[도표 171] 재고자산회전율_누적성과



[도표 172] 재고자산회전율_MDD%



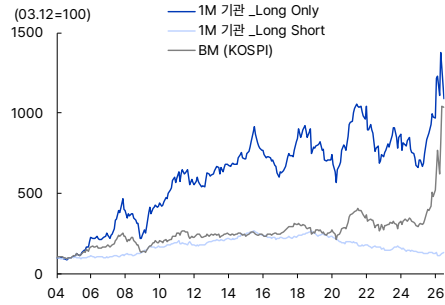
[도표 173] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	6.7	-3.9
Ann.Vol(%)	19.8	14.8
Sharpe Ratio	0.340	-0.261
MDD(%)	-46.0	-62.5
Hit Ratio (%)	48.9	44.1

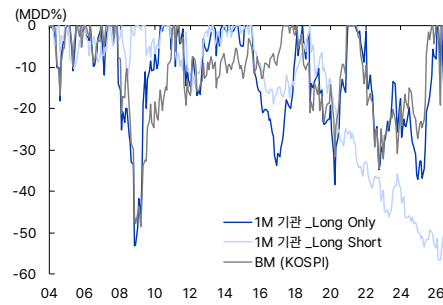
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

스타일 포트폴리오 누적 성과지표: 수급 (1)

[도표 174] 1M 기관 순매수강도_누적성과



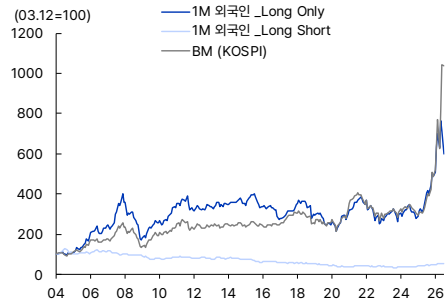
[도표 175] 1M 기관 순매수강도_MDD%



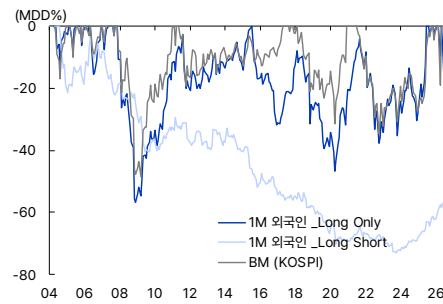
[도표 176] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	12.0	1.1
Ann.Vol(%)	23.4	11.9
Sharpe Ratio	0.514	0.097
MDD(%)	-53.3	-56.5
Hit Ratio (%)	53.7	45.6

[도표 177] 1M 외국인 순매수강도_누적성과



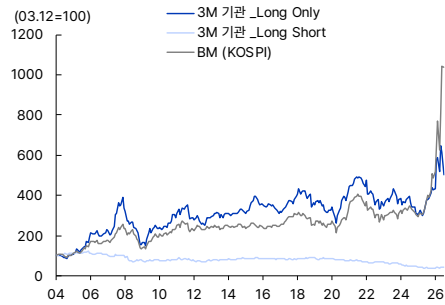
[도표 178] 1M 외국인 순매수강도_MDD%



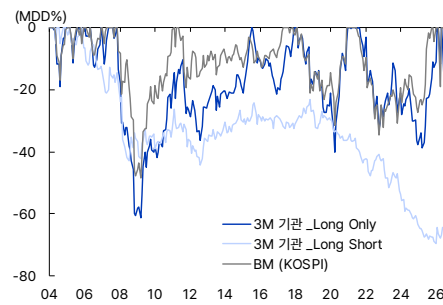
[도표 179] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	9.2	-2.7
Ann.Vol(%)	22.3	11.0
Sharpe Ratio	0.412	-0.247
MDD(%)	-56.6	-73.0
Hit Ratio (%)	50.7	44.8

[도표 180] 3M 기관 순매수강도_누적성과



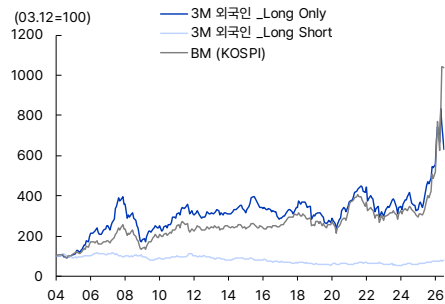
[도표 181] 3M 기관 순매수강도_MDD%



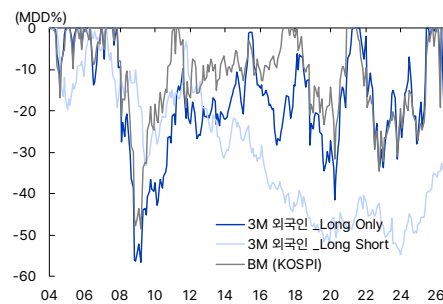
[도표 182] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	8.4	-3.7
Ann.Vol(%)	23.8	12.5
Sharpe Ratio	0.352	-0.294
MDD(%)	-61.1	-69.6
Hit Ratio (%)	51.1	44.1

[도표 183] 3M 외국인 순매수강도_누적성과



[도표 184] 3M 외국인 순매수강도_MDD%



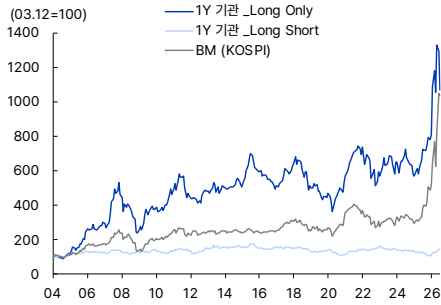
[도표 185] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	9.4	-1.2
Ann.Vol(%)	22.5	10.9
Sharpe Ratio	0.419	-0.108
MDD(%)	-56.6	-54.7
Hit Ratio (%)	51.9	44.4

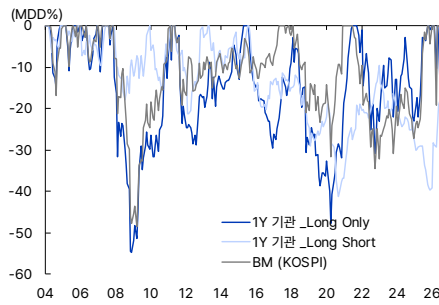
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

스타일 포트폴리오 누적 성과지표: 수급 (2)

[도표 186] 1Y 기관 순매수강도_누적성과



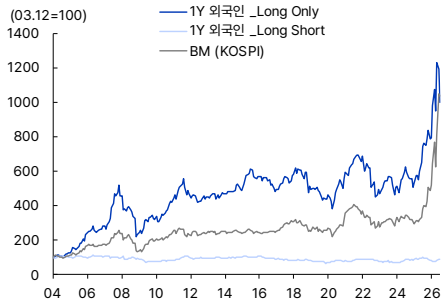
[도표 187] 1Y 기관 순매수강도_MDD%



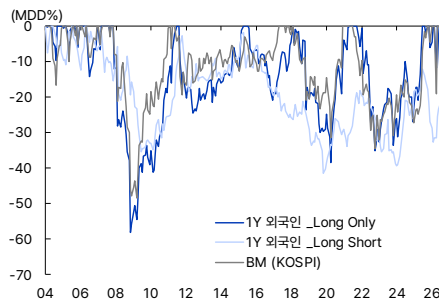
[도표 188] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	12.1	1.6
Ann.Vol(%)	24.4	12.2
Sharpe Ratio	0.494	0.131
MDD(%)	-54.8	-41.4
Hit Ratio (%)	51.5	44.8

[도표 189] 1Y 외국인 순매수강도_누적성과



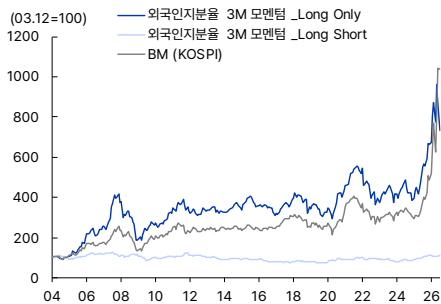
[도표 190] 1Y 외국인 순매수강도_MDD%



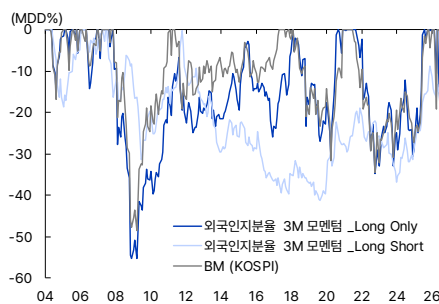
[도표 191] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	11.6	-0.7
Ann.Vol(%)	23.2	12.1
Sharpe Ratio	0.501	-0.061
MDD(%)	-58.1	-41.5
Hit Ratio (%)	53.3	45.9

[도표 192] 외국인지분율 3M 모멘텀_누적성과



[도표 193] 외국인지분율 3M 모멘텀_MDD%



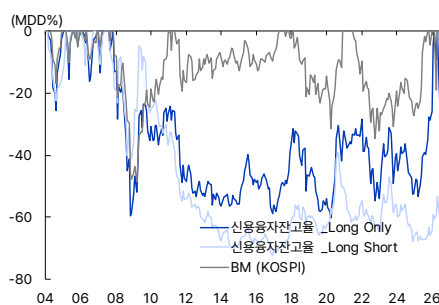
[도표 194] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	10.1	0.3
Ann.Vol(%)	22.3	10.8
Sharpe Ratio	0.452	0.027
MDD(%)	-55.4	-41.2
Hit Ratio (%)	51.5	45.2

[도표 195] 신용융자잔고율_누적성과



[도표 196] 신용융자잔고율_MDD%



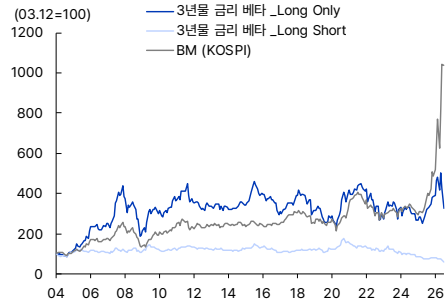
[도표 197] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	7.7	-0.4
Ann.Vol(%)	29.5	20.9
Sharpe Ratio	0.261	-0.022
MDD(%)	-60.3	-72.3
Hit Ratio (%)	48.1	41.9

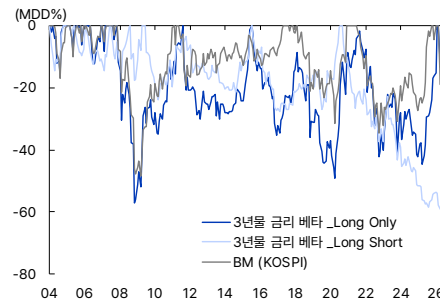
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

스타일 포트폴리오 누적 성과지표: 매크로 지표 민감도

[도표 198] 3년물 금리 고베타_누적성과



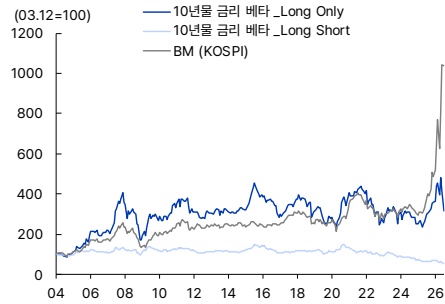
[도표 199] 3년물 금리 고베타_MDD%



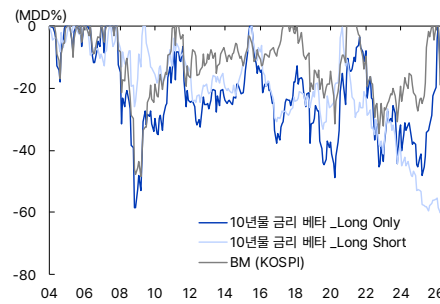
[도표 200] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	6.7	-1.8
Ann.Vol(%)	26.7	15.1
Sharpe Ratio	0.251	-0.118
MDD(%)	-57.2	-67.2
Hit Ratio (%)	50.7	43.0

[도표 201] 10년물 금리 고베타_누적성과



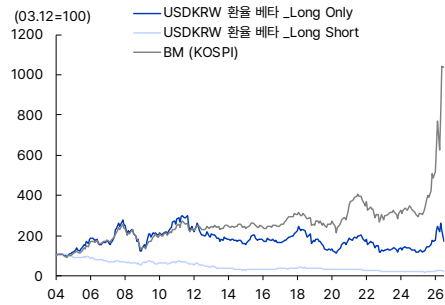
[도표 202] 10년물 금리 고베타_MDD%



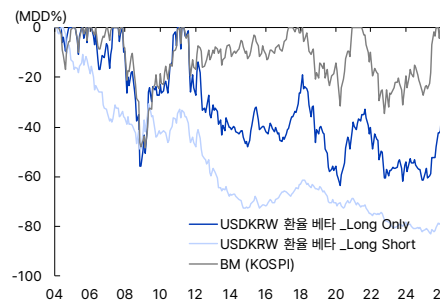
[도표 203] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	6.6	-2.2
Ann.Vol(%)	26.9	14.5
Sharpe Ratio	0.244	-0.153
MDD(%)	-58.5	-63.8
Hit Ratio (%)	48.5	41.5

[도표 204] USDKRW 환율 고베타_누적성과



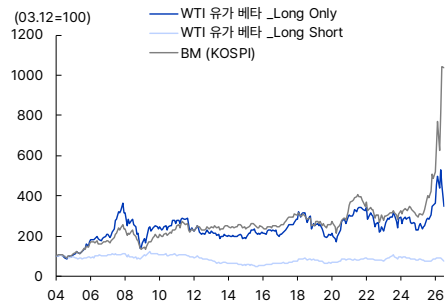
[도표 205] USDKRW 환율 고베타_MDD%



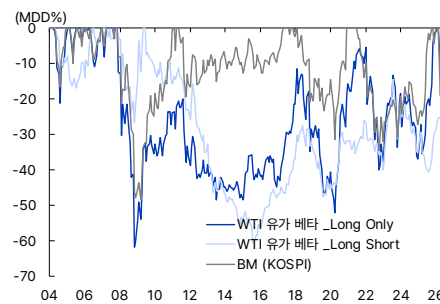
[도표 206] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	3.7	-5.8
Ann.Vol(%)	26.5	14.4
Sharpe Ratio	0.140	-0.403
MDD(%)	-63.4	-82.9
Hit Ratio (%)	47.4	39.3

[도표 207] WTI 유가 고베타_누적성과



[도표 208] WTI 유가 고베타_MDD%



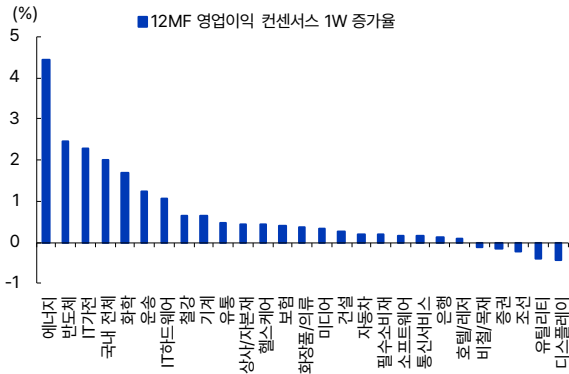
[도표 209] 누적성과표

	Long Only	Long Short
CAGR(%)	6.9	-0.8
Ann.Vol(%)	26.6	14.7
Sharpe Ratio	0.261	-0.056
MDD(%)	-61.7	-60.6
Hit Ratio (%)	50.4	44.8

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

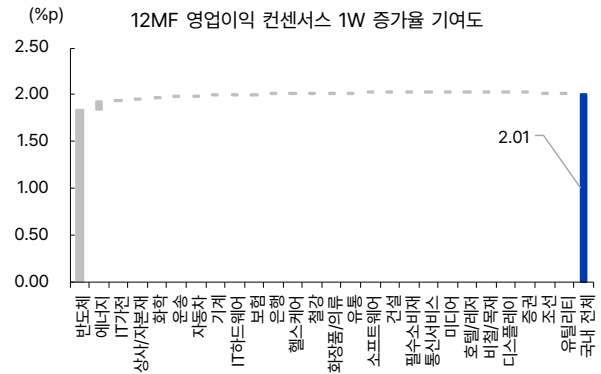
기간별 실적 컨센서스 동향

[도표 210] 12MF 영업이익 컨센서스 1주 상향 순위



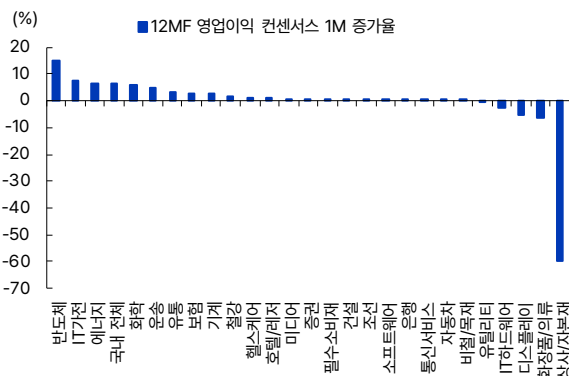
자료: 에프엔가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 211] 12MF 영업이익 컨센서스 1주 상향 기여도



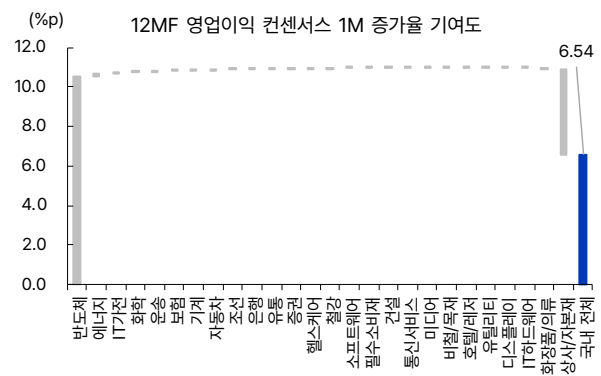
자료: 에프엔가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 212] 12MF 영업이익 컨센서스 1개월 상향 순위



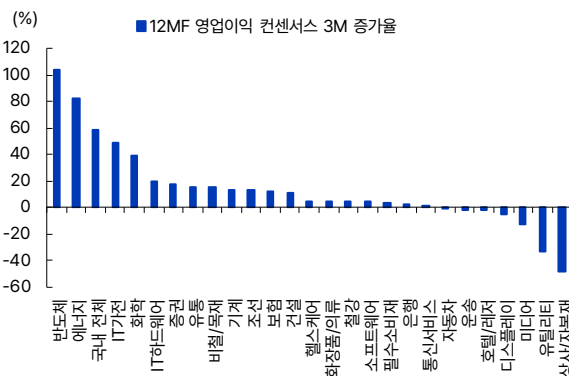
자료: 에프엔가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 213] 12MF 영업이익 컨센서스 1개월 상향 기여도



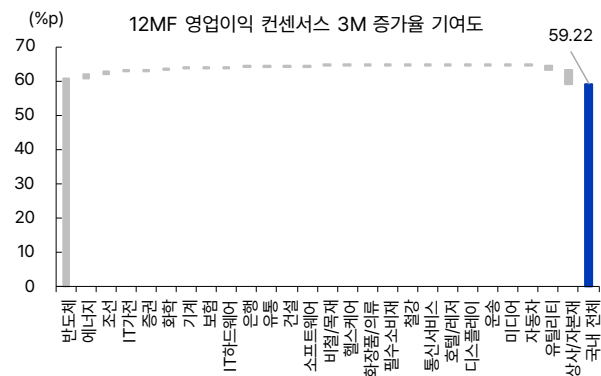
자료: 에프엔가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 214] 12MF 영업이익 컨센서스 3개월 상향 순위



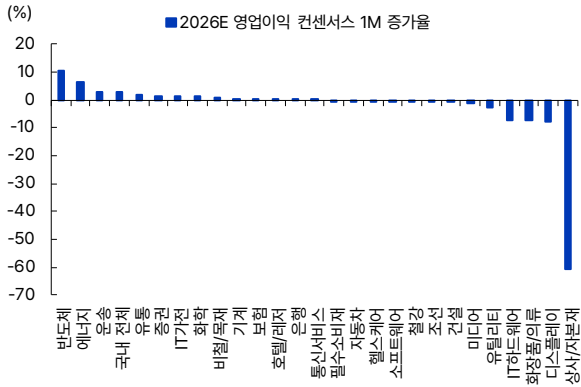
자료: 에프엔가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 215] 12MF 영업이익 컨센서스 3개월 상향 기여도



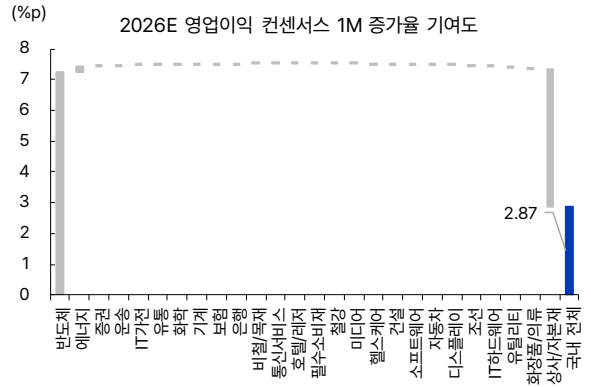
자료: 에프엔가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 216] 2026년 영업이익 컨센서스 1개월 상향 순위



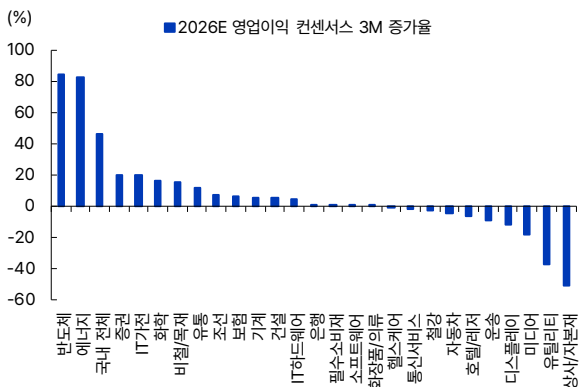
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 217] 2026년 영업이익 컨센서스 1개월 상향 기여도



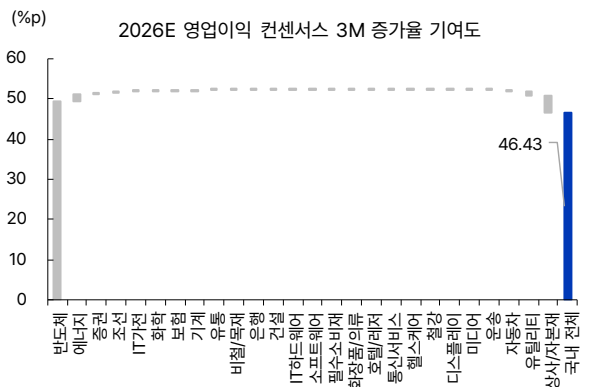
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 218] 2026년 영업이익 컨센서스 3개월 상향 순위



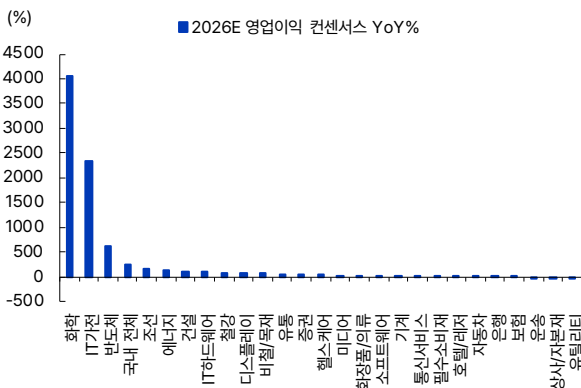
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 219] 2026년 영업이익 컨센서스 3개월 상향 기여도



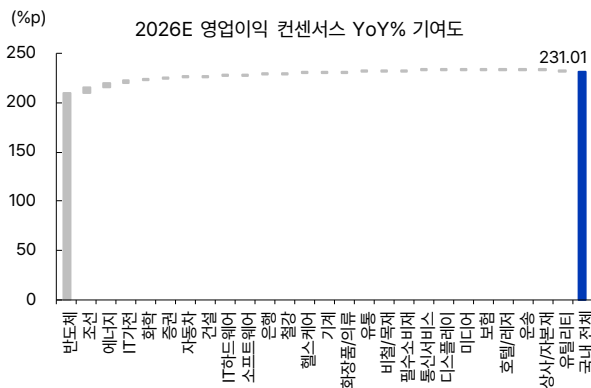
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 220] 2026년 영업이익 컨센서스 전년대비 성장률 순위



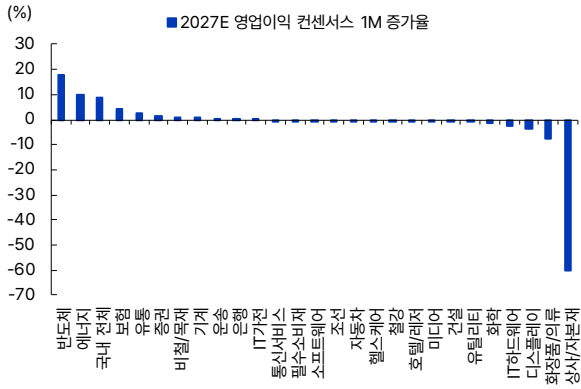
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 221] 2026년 영업이익 컨센서스 전년대비 성장 기여도



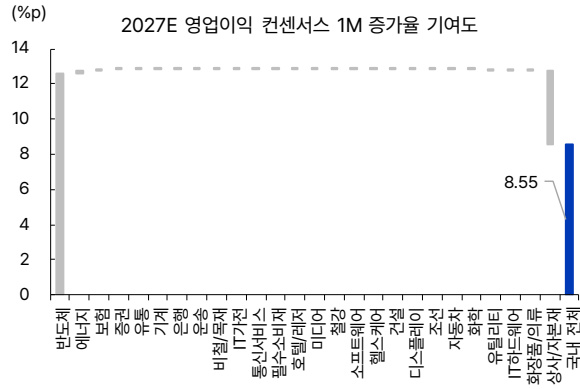
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 222] 2027년 영업이익 컨센서스 1개월 상향 순위



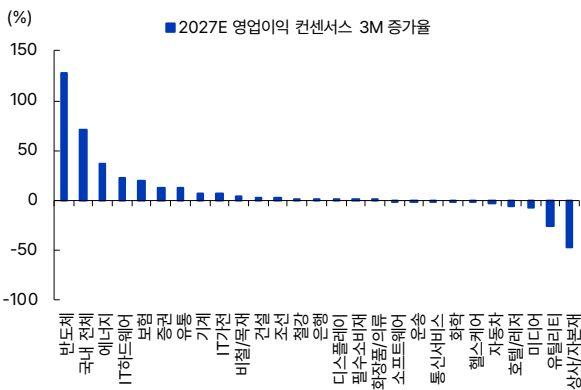
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 223] 2027년 영업이익 컨센서스 1개월 상향 기여도



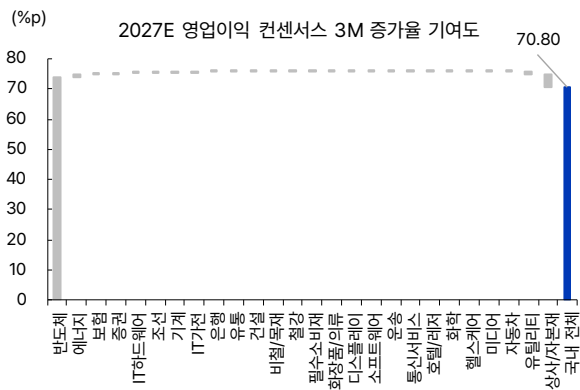
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 224] 2027년 영업이익 컨센서스 3개월 상향 순위



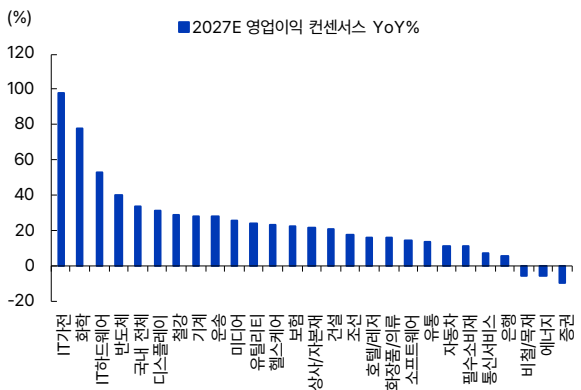
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 225] 2027년 영업이익 컨센서스 3개월 상향 기여도



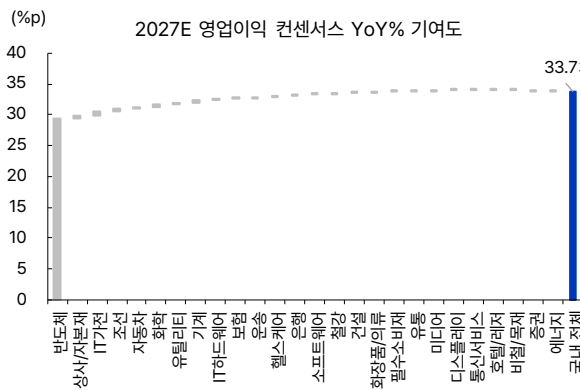
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 226] 2027년 영업이익 컨센서스 전년대비 성장률 순위



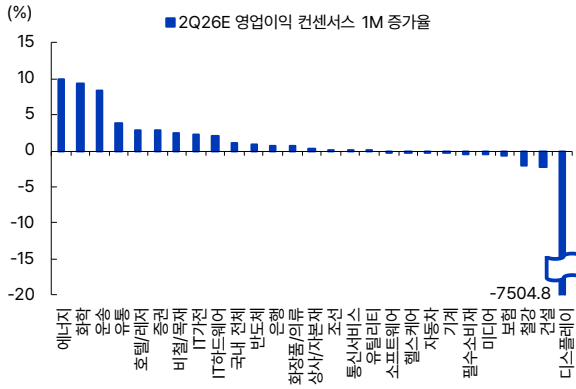
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 227] 2027년 영업이익 컨센서스 전년대비 성장 기여도



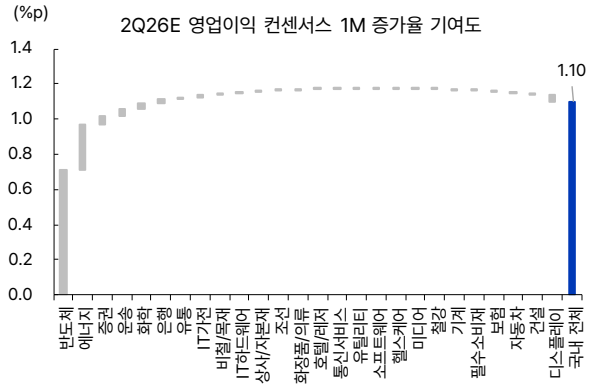
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 228] 2Q26 영업이익 컨센서스 1개월 상향 순위



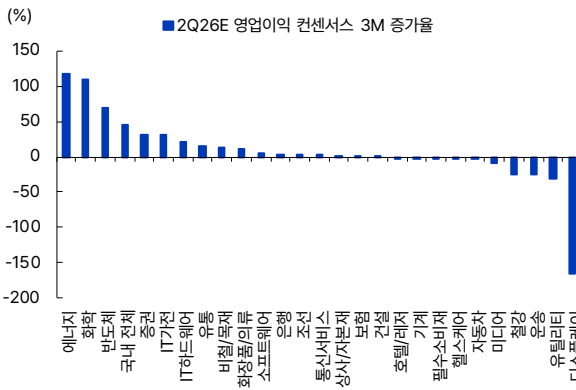
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 229] 2Q26 영업이익 컨센서스 1개월 상향 기여도



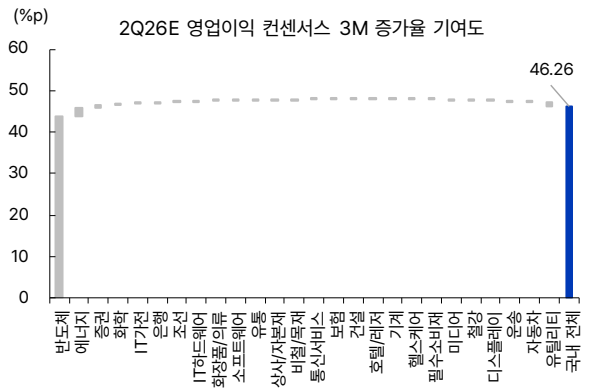
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 230] 2Q26 영업이익 컨센서스 3개월 상향 순위



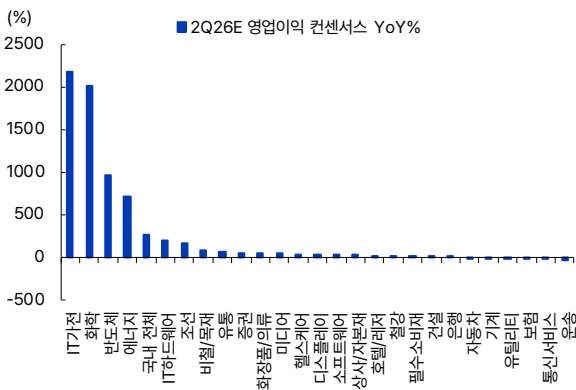
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 231] 2Q26 영업이익 컨센서스 3개월 상향 기여도



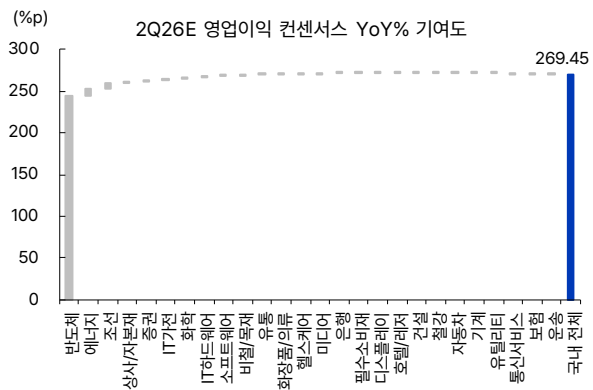
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 232] 2Q26 영업이익 컨센서스 전년 대비 성장률 순위



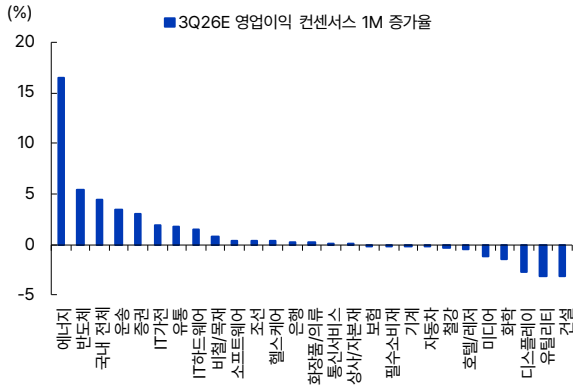
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 233] 2Q26 영업이익 컨센서스 전년 대비 성장 기여도



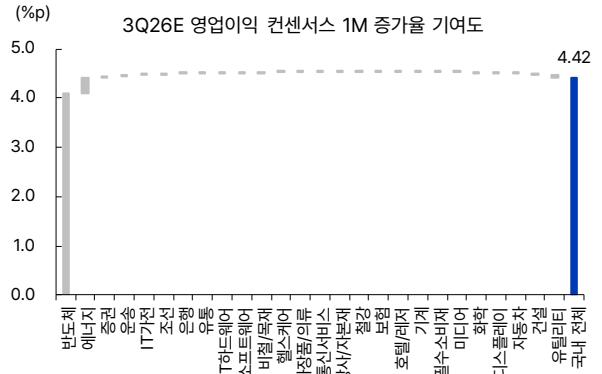
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 234] 3Q26 영업이익 컨센서스 1개월 상향 순위



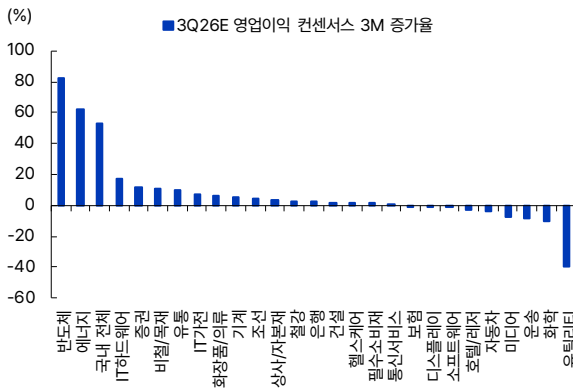
자료: 에프엔가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 235] 3Q26 영업이익 컨센서스 1개월 상향 기여도



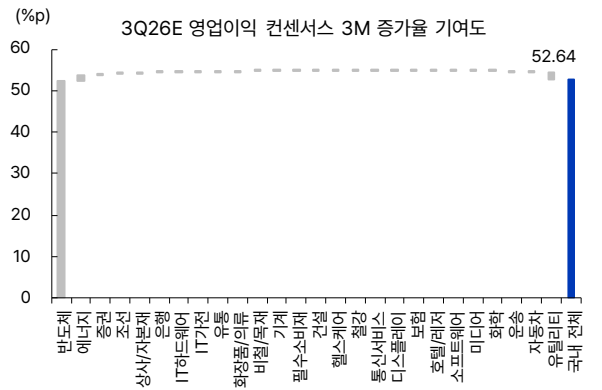
자료: 에프엔가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 236] 3Q26 영업이익 컨센서스 3개월 상향 순위



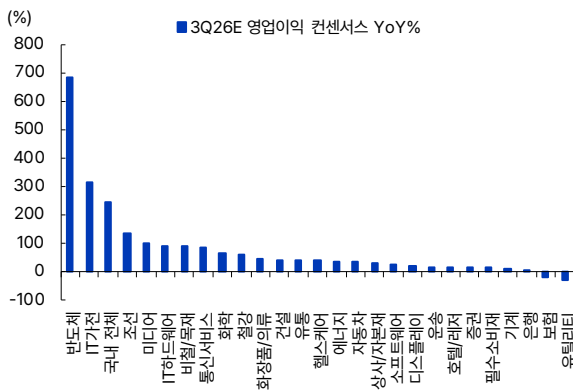
자료: 에프엔가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 237] 3Q26 영업이익 컨센서스 3개월 상향 기여도



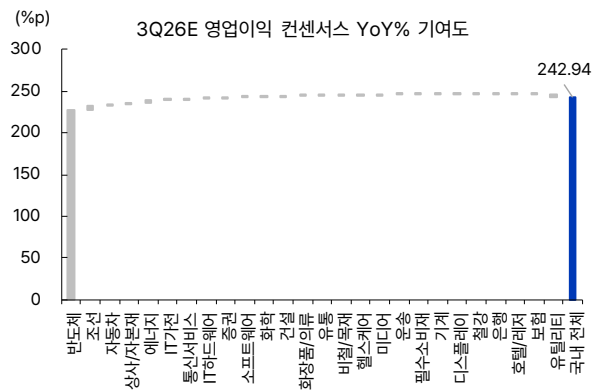
자료: 에프엔가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 238] 3Q26 영업이익 컨센서스 전년대비 성장률 순위



자료: 에프엔가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

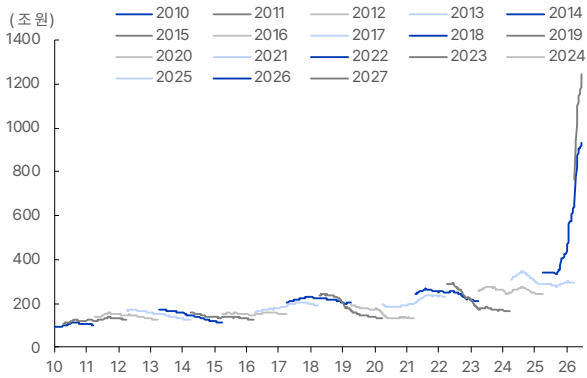
[도표 239] 3Q26 영업이익 컨센서스 전년대비 성장 기여도



자료: 에프엔가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

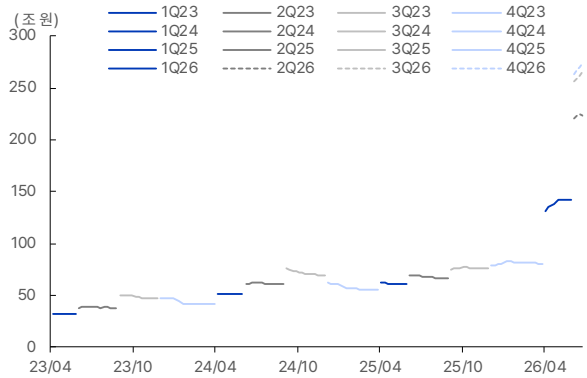
업종별 실적 컨센서스 동향

[도표 240] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_국내 전체



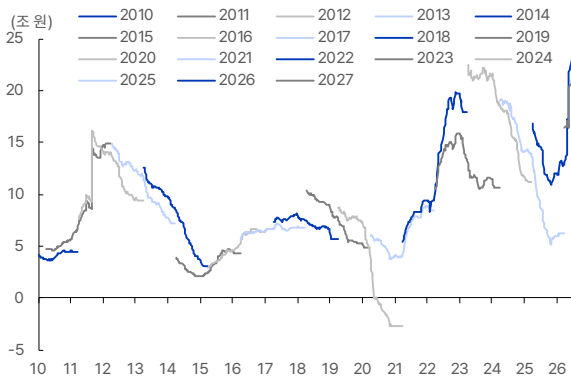
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 241] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_국내 전체



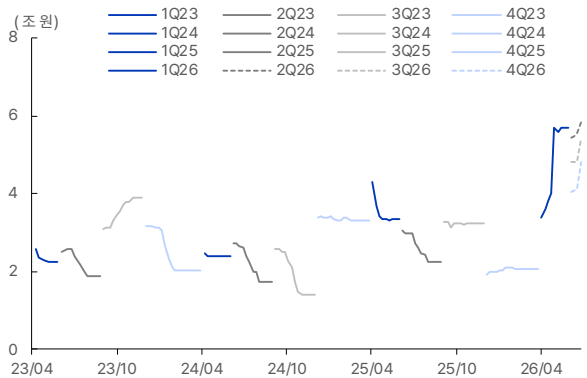
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 242] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_에너지



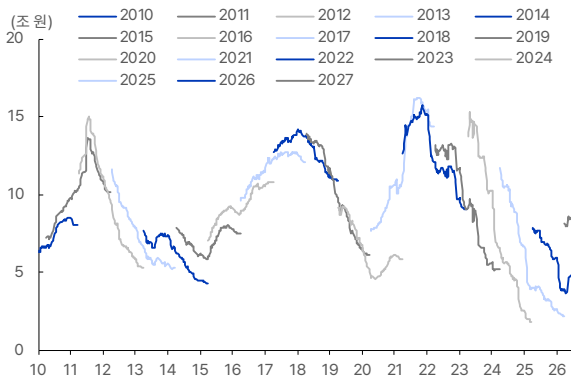
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 243] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_에너지



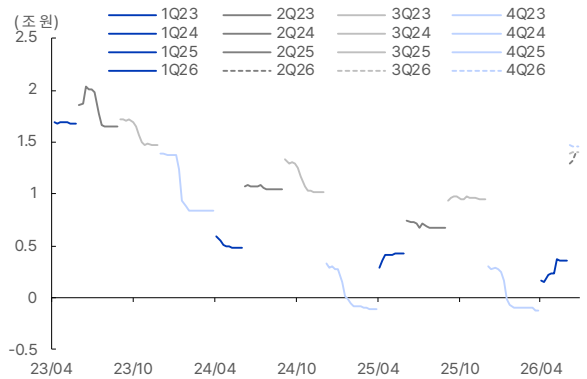
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 244] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_화학



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 245] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_화학



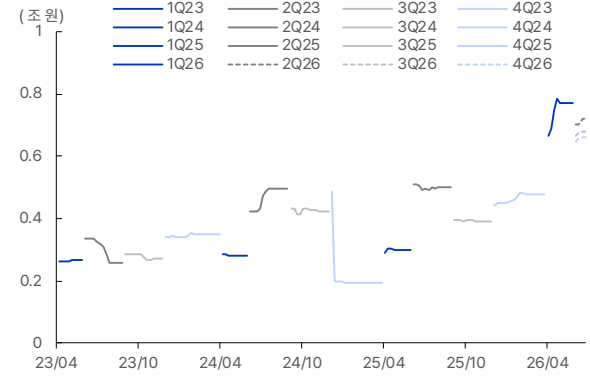
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 246] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_비철/목재



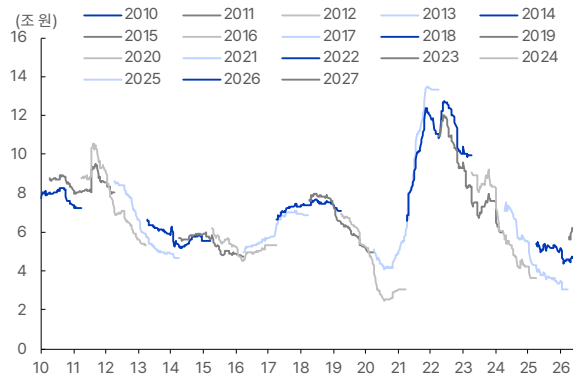
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 247] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_비철/목재



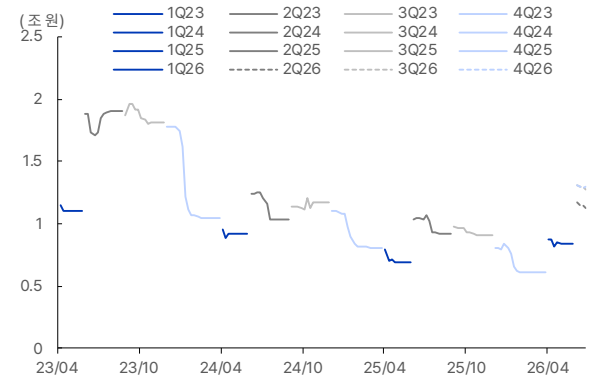
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 248] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_철강



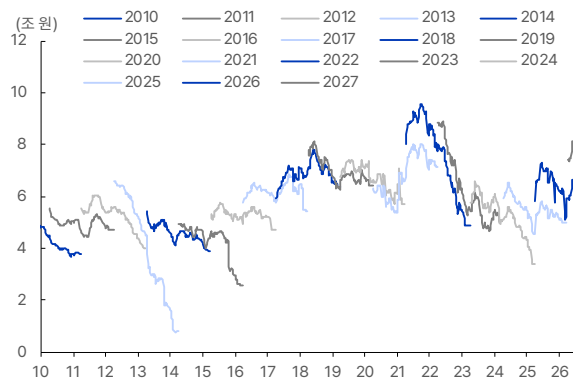
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 249] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_철강



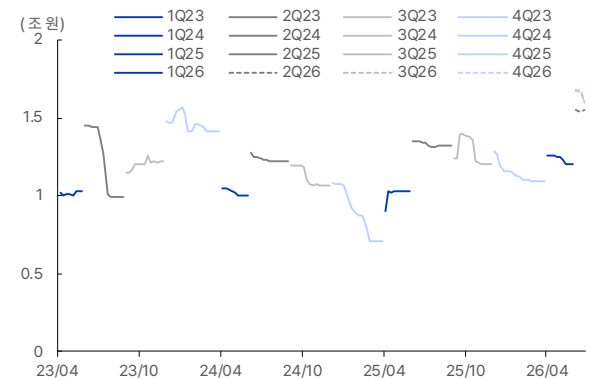
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 250] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_건설



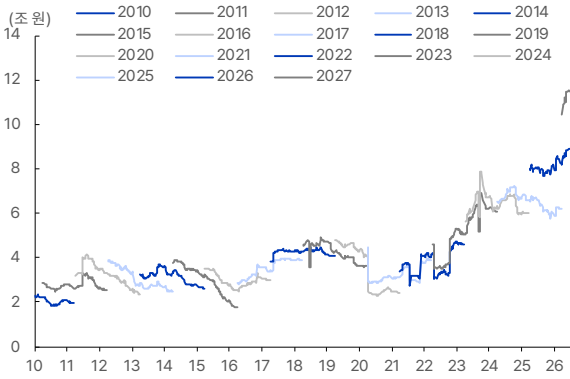
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 251] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_건설



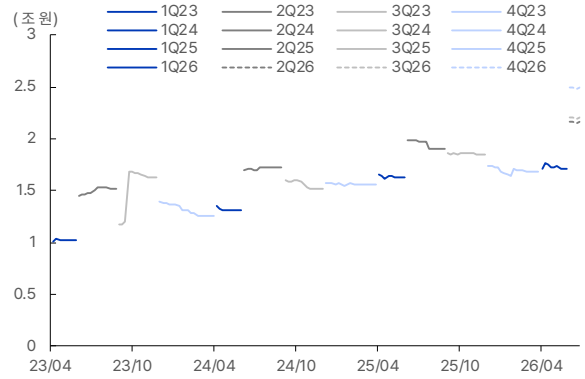
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 252] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_기계



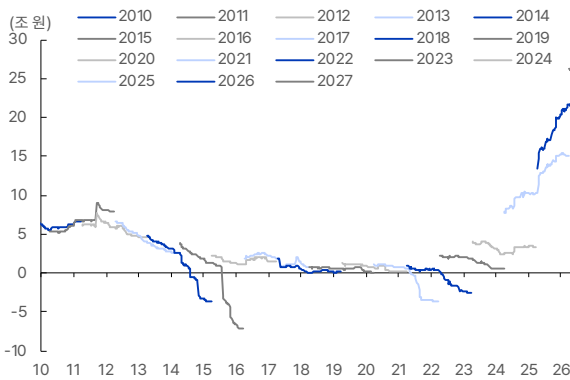
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 253] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_기계



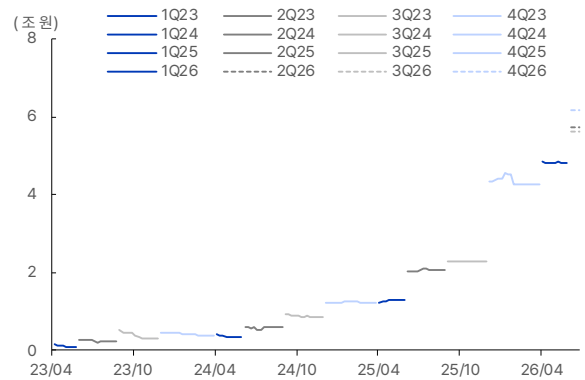
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 254] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_조선



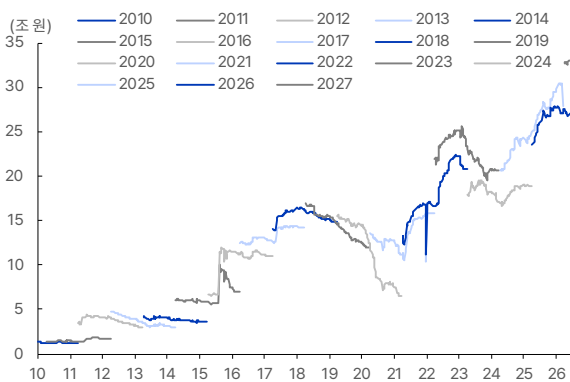
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 255] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_조선



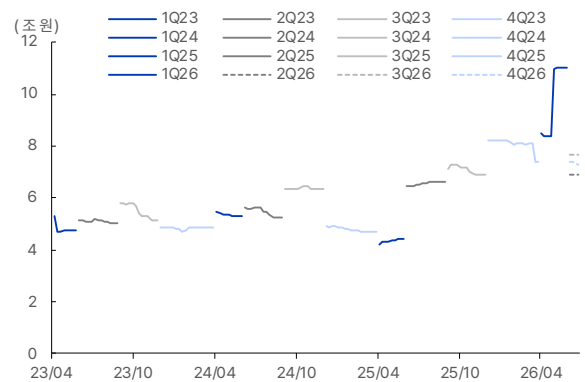
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 256] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_상사/자본재



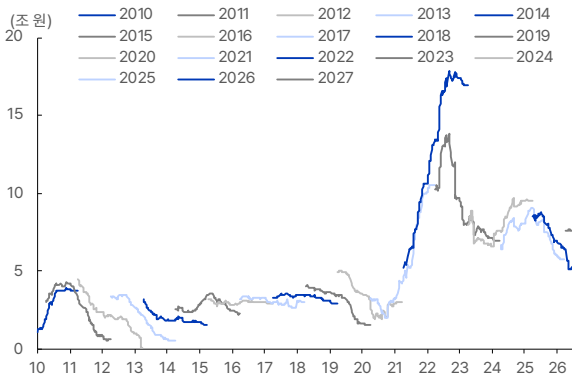
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 257] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_상사/자본재



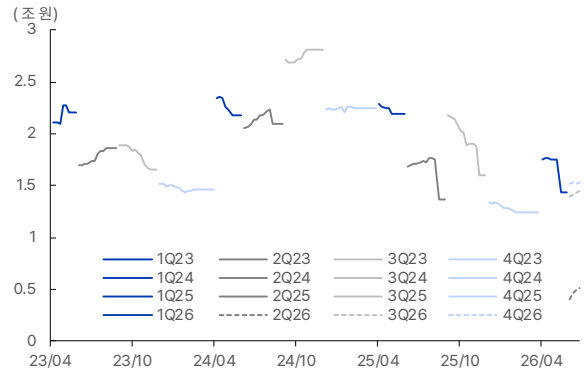
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 258] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_운송



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 259] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_운송



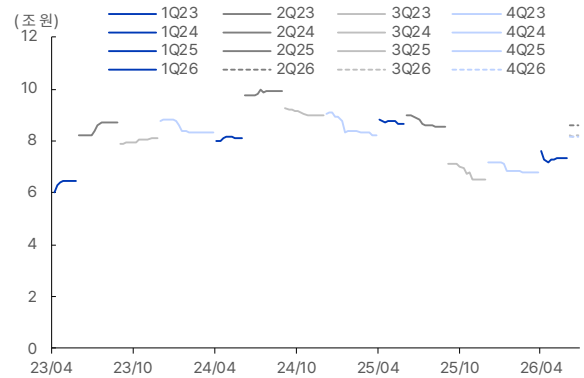
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 260] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_자동차



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 261] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_자동차



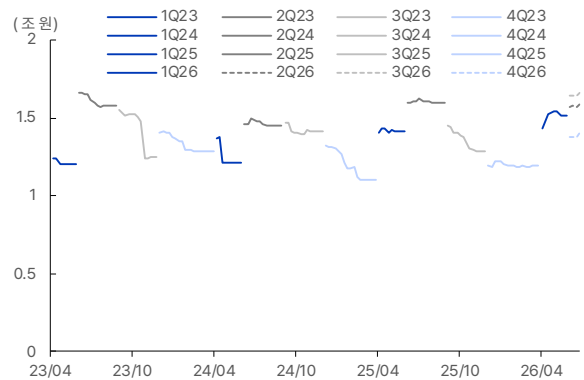
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 262] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_화장품/의류



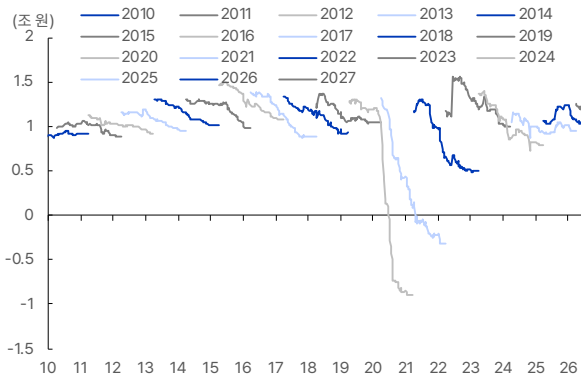
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 263] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_화장품/의류



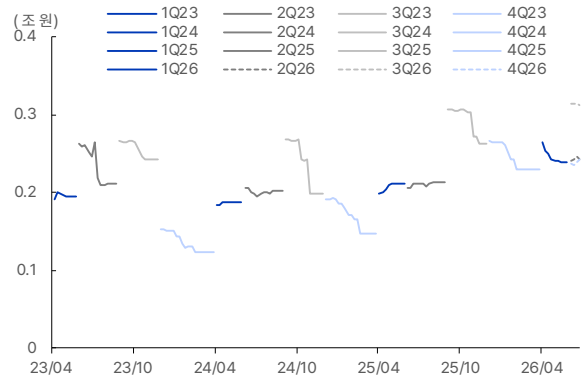
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 264] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_호텔/레저



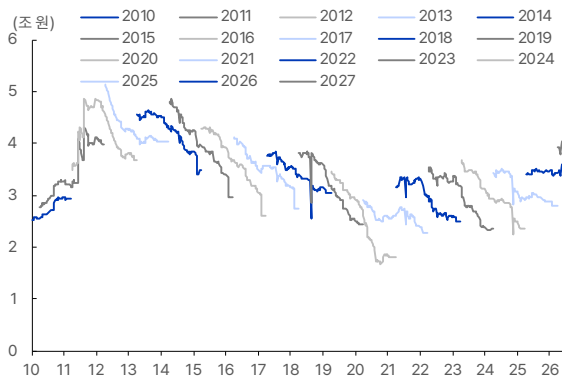
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 265] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_호텔/레저



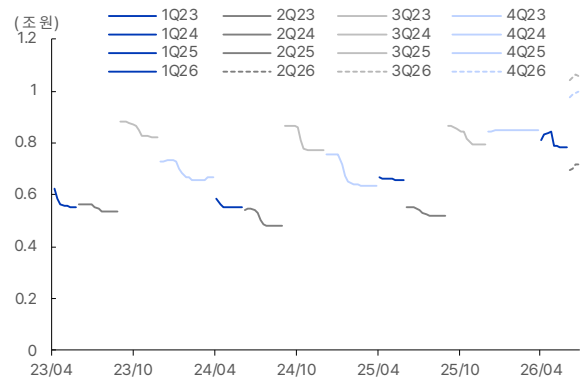
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 266] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_유통



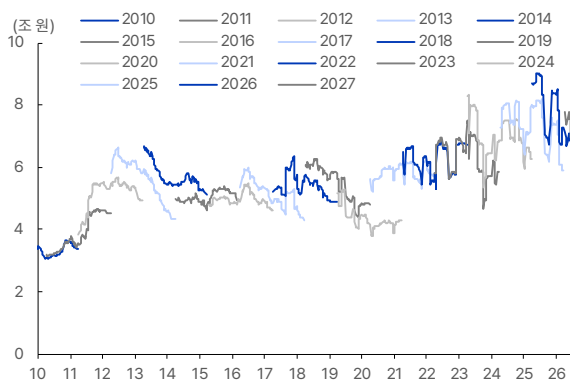
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 267] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_유통



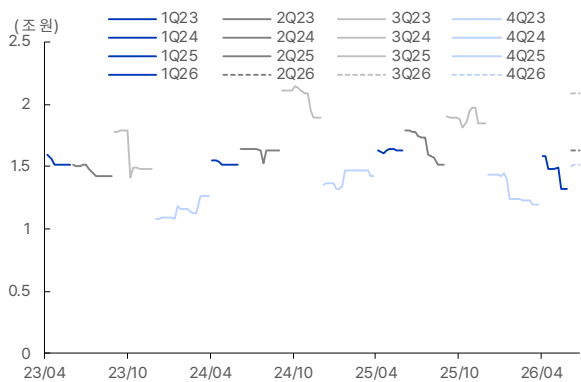
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 268] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_필수소비재



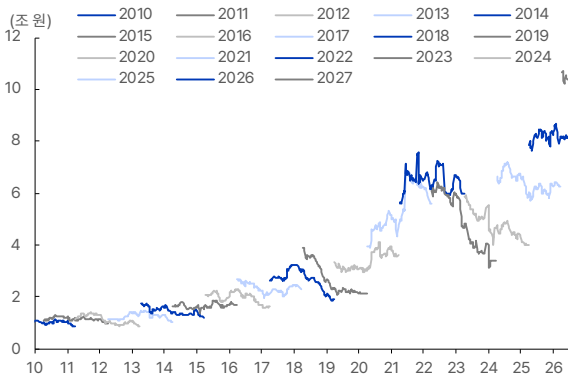
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 269] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_필수소비재



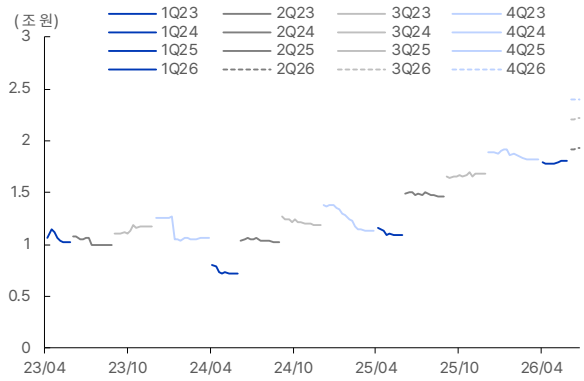
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 270] 연도별 영업이익 컨센서스 동향 헬스케어



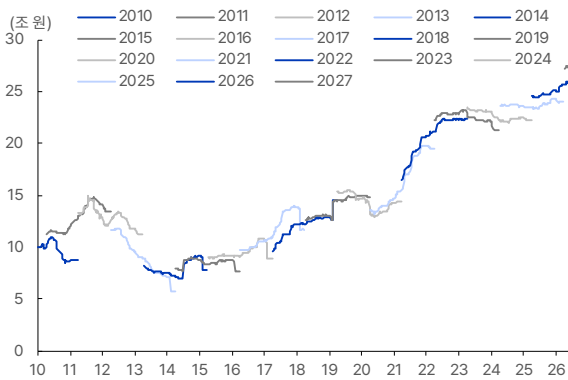
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 271] 분기별 영업이익 컨센서스 동향 헬스케어



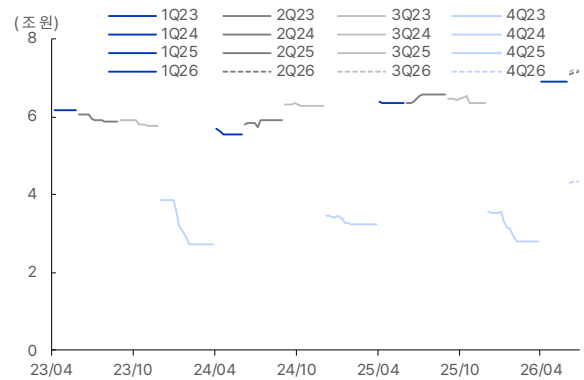
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 272] 연도별 순이익 컨센서스 동향 은행



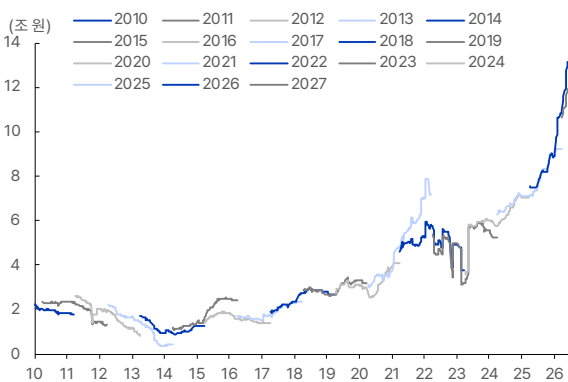
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 273] 분기별 순이익 컨센서스 동향 은행



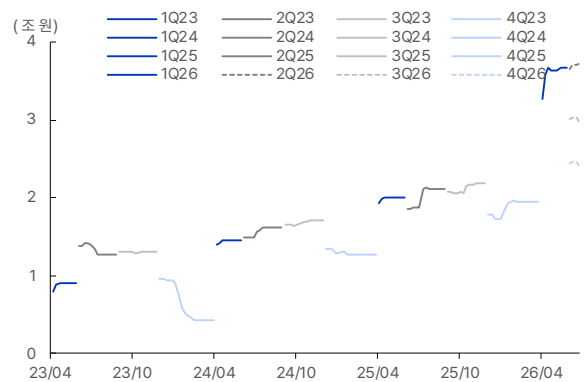
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 274] 연도별 순이익 컨센서스 동향 증권



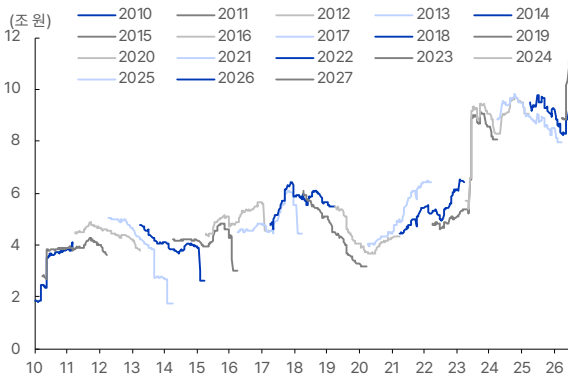
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 275] 분기별 순이익 컨센서스 동향 증권



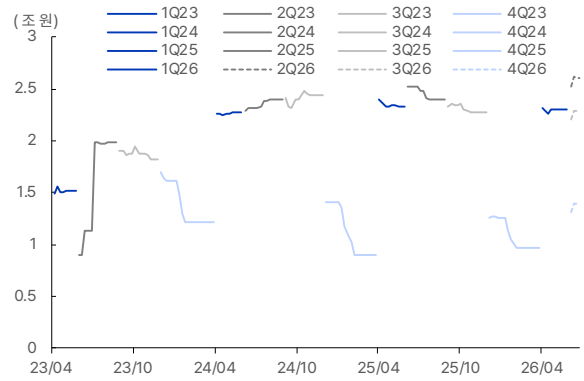
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 276] 연도별 순이익 컨센서스 동향_보험



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 277] 분기별 순이익 컨센서스 동향_보험



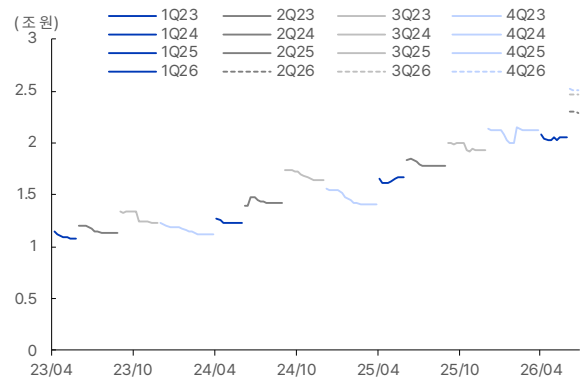
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 278] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_소프트웨어



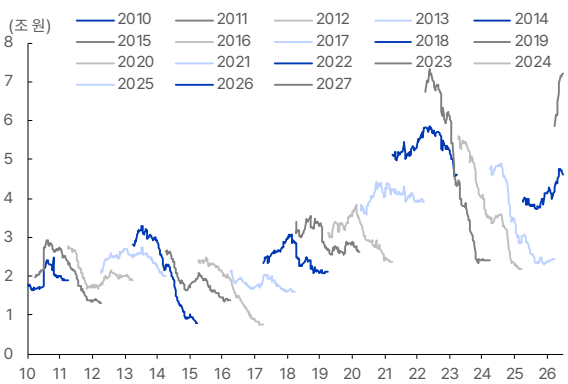
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 279] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_소프트웨어



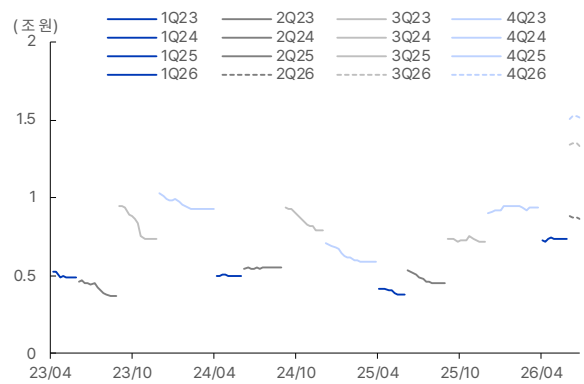
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 280] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_IT 하드웨어



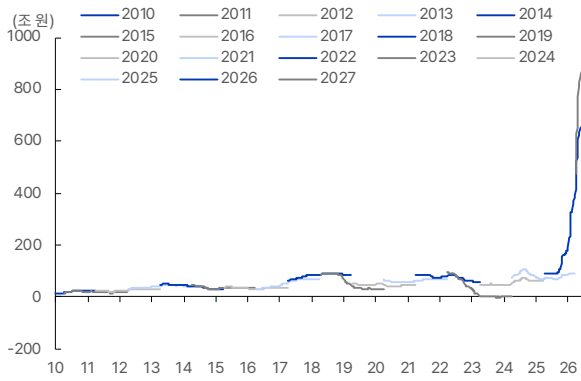
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 281] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_IT 하드웨어



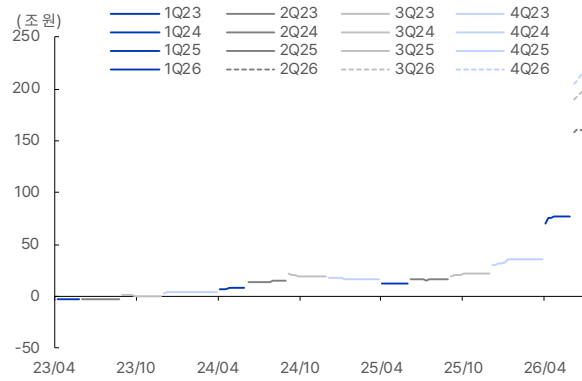
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 282] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_반도체



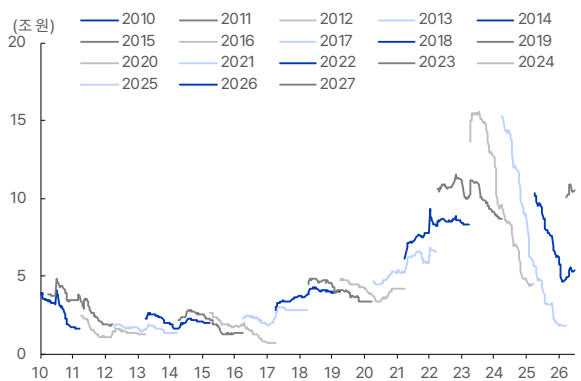
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 283] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_반도체



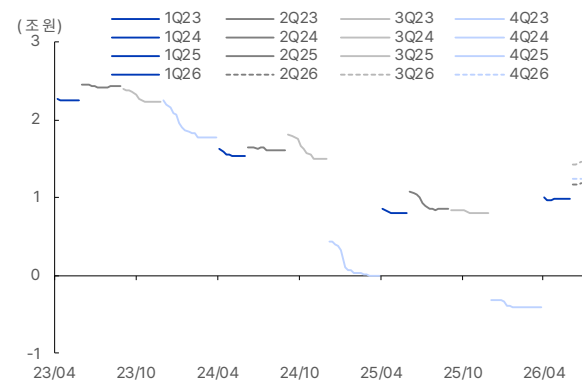
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 284] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_IT가전



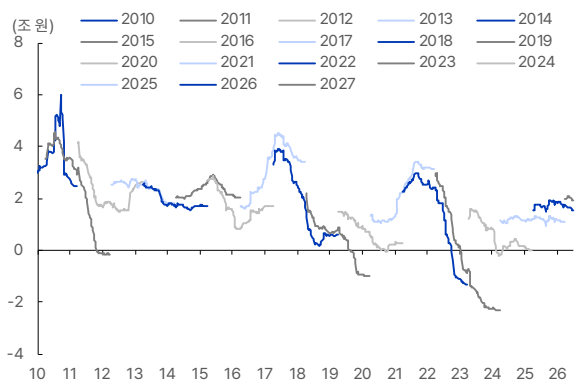
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 285] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_IT가전



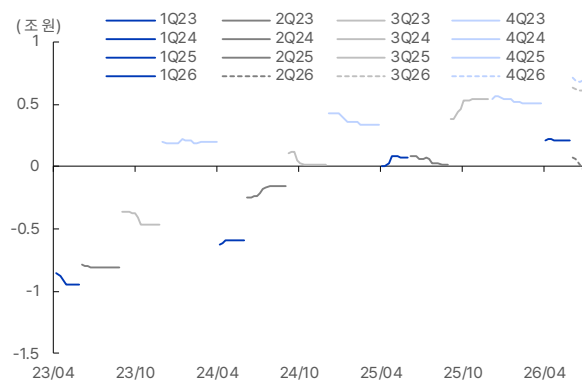
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 286] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_디스플레이



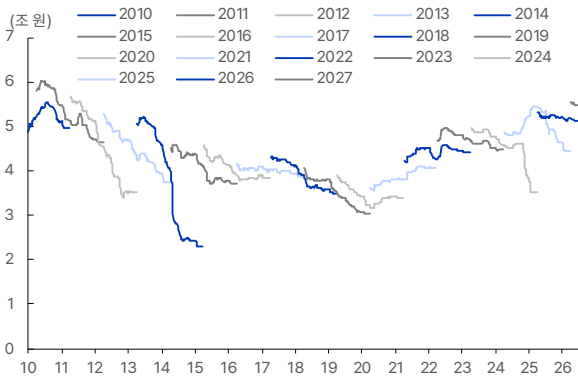
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 287] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_디스플레이



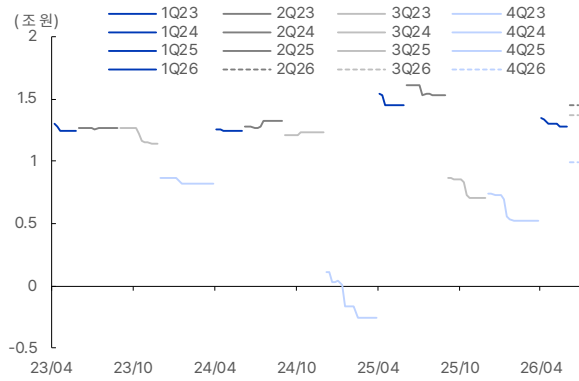
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 288] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_통신서비스



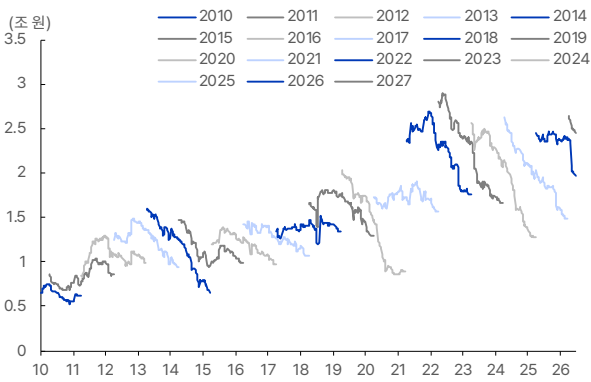
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 289] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_통신서비스



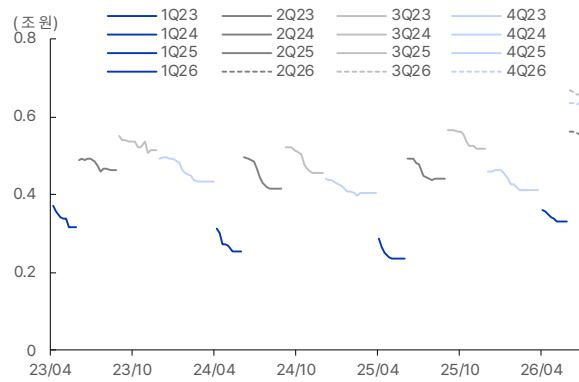
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 290] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_미디어



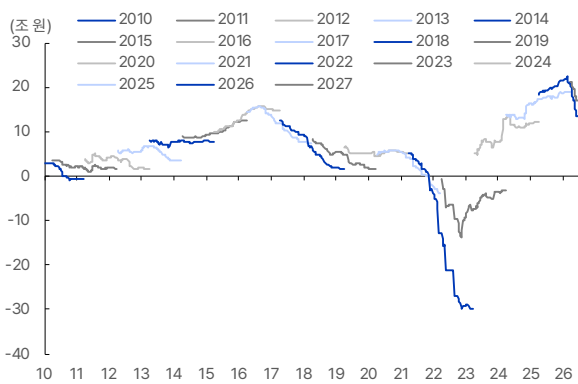
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 291] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_미디어



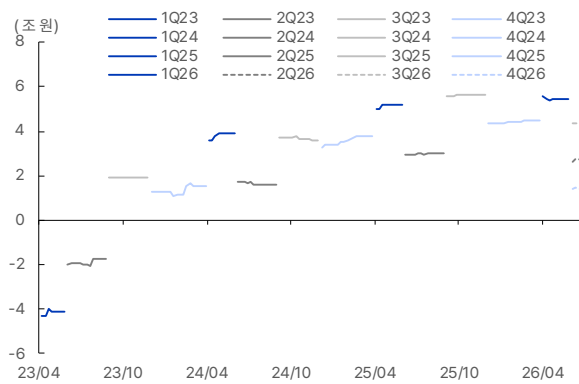
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 292] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_유틸리티



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 293] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_유틸리티



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	0.0%

【 업종 투자의견 】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【 기업 투자기간 및 투자등급 】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하