

# Weekly Quant Momentum Strategy

변동성 장세, 금융주로 대응

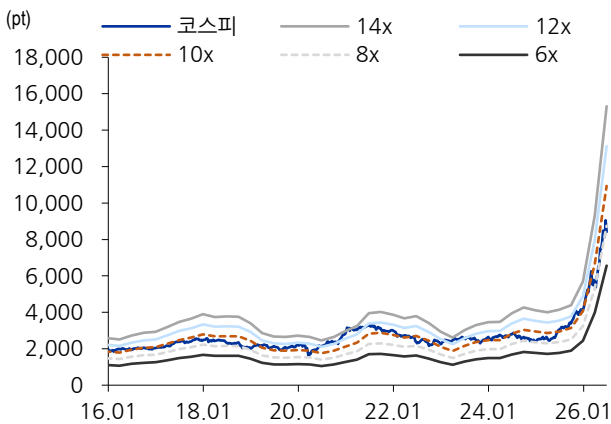
퀀트전략 안지선\_02)368-6135\_js.an@eugenefn.com

## Market Overview

✓ 코스피 지수 주간 변동률 및 밸류에이션 점검

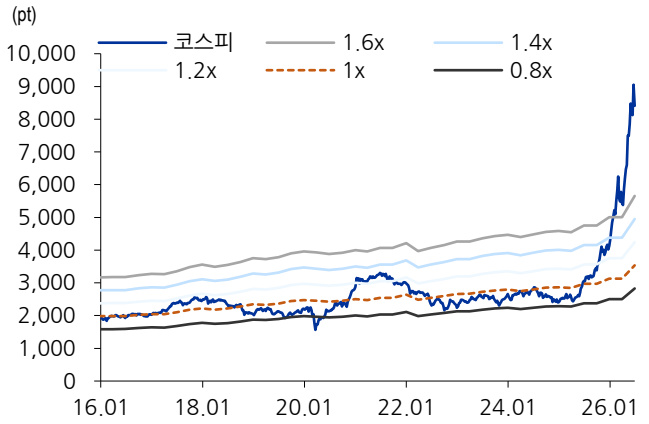
- 코스피 지난 한 주간(26.06.19~26.06.26) -7.8% 하락, 코스닥 -11.9% 하락
- 코스피 12MF P/E는 7.7배, TTM P/B는 2.4배

도표 1. 코스피 최근 1년간 12MF P/E 밸류에이션 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 2. 코스피 최근 1년간 TTM P/B 밸류에이션 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

## [주간 가격, 이익, 수급 모멘텀 포트폴리오(10 종목)]

종목	업종	시가총액 (십억원)	수익률 (%)			외국인 순매수(십억원)		Valuation (X, 12MF)		12MF EPS 1M 변화율(%)
			MTD	1W	1M	5D	20D	P/E	P/B	
삼성전자	반도체	1,888 조원	-7.45	-8.63	1.89	-7462.5	-19902	6.07	2.39	11.24
SK하이닉스	반도체	1,873 조원	11.21	-9.97	12.64	-12226	-18135	7.1	3.78	10.11
DB하이텍	반도체	6,247	-20.84	-17.47	-22.59	-57.7	-175.19	15.85	2.3	1.27
원익IPS	반도체	7,804	54.82	-7.83	50	-108.84	-180.4	38.74	6.22	-2.73
이수페타시스	반도체	8,053	-21.31	-6.96	-15.09	-13.21	-16.28	25.79	6.83	2.66
자화전자	IT하드웨어	618	-24.24	-11.46	-27.87	3.95	7.46	7.63	1.07	-0.58
삼성화재	보험	27,905	3.48	-8.76	9.84	12.41	67.41	13.65	1.02	0.68
기업은행	은행	16,068	0.50	-1.95	-0.25	-25.13	19.06	5.59	0.41	0.44
신한지주	은행	45,757	4.10	-1.13	2.99	-13.25	96.97	8.03	0.73	0.66
신세계	소매(유통)	6,886	41.28	1.25	41.55	-4.26	63.49	17.17	1.28	10.87

자료: Quantwise, 유진투자증권

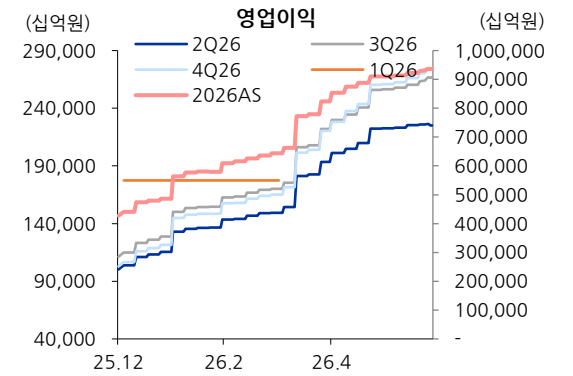
# I. 코스피 실적 추이

## 6 월간 코스피 영업이익, 당기순이익 상향 조정 지속

2Q26 코스피 영업이익은 225 조원이며 전년동기 대비 +230%(YoY) 성장할 것으로 예상하며 2Q26 코스피 당기순이익은 167 조원으로 예상되며 전년동기 대비 +247%(YoY) 성장할 것으로 전망한다.

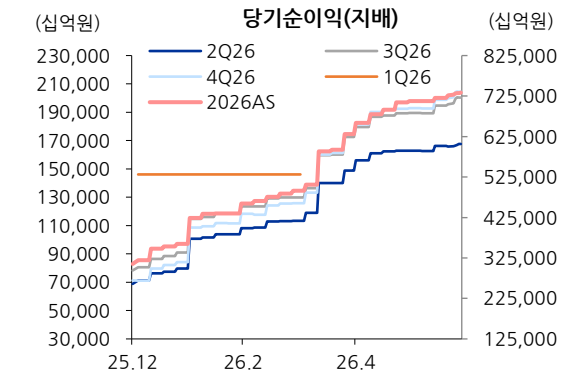
2 분기 코스피 영업이익 및 당기순이익 추정치는 지속적으로 상향조정 중이다.

도표 3. 영업이익 추정치 추이



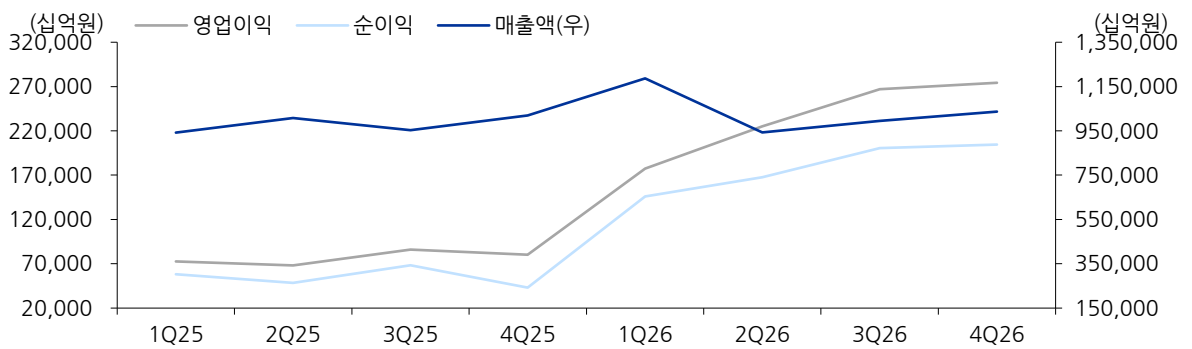
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 4. 당기순이익(지배) 추정치 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

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



(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
매출액(우)	942,008	1,008,365	952,964	1,020,127	1,186,736	942,443	994,848	1,036,755
영업이익	72,568	68,168	86,040	80,225	177,442	225,174	266,843	274,237
순이익	58,034	48,341	68,282	43,114	146,103	167,606	200,404	204,517
매출(% YoY)	3.25	8.17	5.77	5.07	25.98	-6.54	4.40	1.63
영업이익	16.01	-3.39	25.90	67.56	144.52	230.32	210.14	241.83
순이익	32.35	-3.47	38.43	75.76	151.75	246.72	193.50	374.37

자료: Quantwise, 유진투자증권

## II. 주간 수급 및 가격/이익 Rotation 모니터링

### 가격은 후행지표, 이익은 12MF EPS 추정치를 사용하여 선행성을 포함

수급과 가격 지표는 후행적인 지표이기 때문에 모델의 예측력은 크지 않지만 업종별 가격과 이익의 변화 추이를 모니터링하는 자료로 활용하기 좋음

**1사분면**(EPS 상향조정, 가격 상승): 모멘텀이 가장 센 구간으로 볼 수 있음

**2사분면**(EPS 하향조정, 가격 상승): 이익은 하향 조정되는데 가격만 오르는 경우로 오버슈팅 가능성 있음

**3사분면**(EPS 하향조정, 가격 하락): 가격이나 이익모멘텀이 부재한 상황

**4사분면**(EPS 상향조정, 가격 하락): 이익모멘텀이 있어 향후 가격에 반영되면 주가 상승할 가능성 있음

도표 6. 가격/이익 모멘텀 Quant Model

X축: 12MF EPS 변화율 Y축: 주가 변화율 (%)	
<p>✓ 2사분면: <b>EPS 하향, 가격 상승</b></p> <p>[애널리스트 추정치가 주가에 선행] 어닝 하향 조정 + 주가 상승 : 오버슈팅 우려</p> <p>[애널리스트 추정치가 주가에 후행] 주가 상승 후 + 어닝 하향 : 보수적 접근 필요</p>	<p>✓ 1사분면: <b>EPS 상향, 가격 상승</b></p> <p>[애널리스트 추정치가 주가에 선행] 어닝 상향 조정 + 주가 상승 : 상승 모멘텀 유지</p> <p>[애널리스트 추정치가 주가에 후행] 주가 상승 후 + 어닝 상향 : 상승 모멘텀 강화</p>
<p>✓ 3사분면: <b>EPS 하향, 가격 하락</b></p> <p>[애널리스트 추정치가 주가에 선행] 어닝 하향 조정 + 주가 하락 : 최악의 국면</p> <p>[애널리스트 추정치가 주가에 후행] 주가 하락 후 + 어닝 하향 : 최악의 국면</p>	<p>✓ 4사분면: <b>EPS 상향, 가격 하락</b></p> <p>[애널리스트 추정치가 주가에 선행] 어닝 상향 조정 + 주가 하락 : 주가 반등 가능성</p> <p>[애널리스트 추정치가 주가에 후행] 주가 하락 후 + 어닝 상향 : 긍정적 어닝 추정치 주가 반등 가능</p>

자료: Quantwise, 유진투자증권

### Ⅲ. 코스피 지수와 이익의 향방

#### 6 월간 코스피 지수 -0.1% 하락, 12MF EPS +7.8% 상향조정

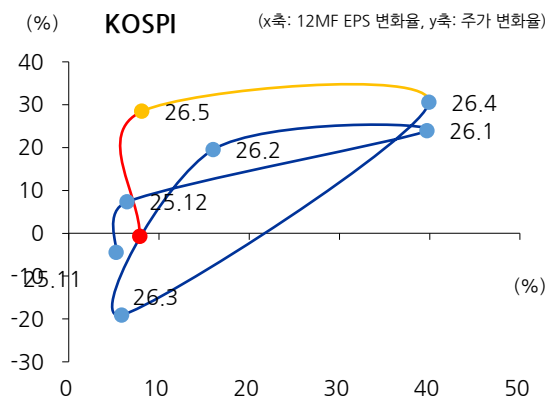
6 월간 개인 38 조원 순매수,  
기관 3.9 조원 순매수,  
외국인 43 조원 순매도

6 월간 개인은 38 조원 순매수, 기관은 3.9 조원 순매수, 외국인 43 조원 순매도 했다.

3 개업종 제외한 24 개 업종이 월초 대비 이익추정치가 상향조정 되었고 상향 조정된 것의 대부분은 반도체, 소프트웨어, IT 하드웨어 업종이었다.

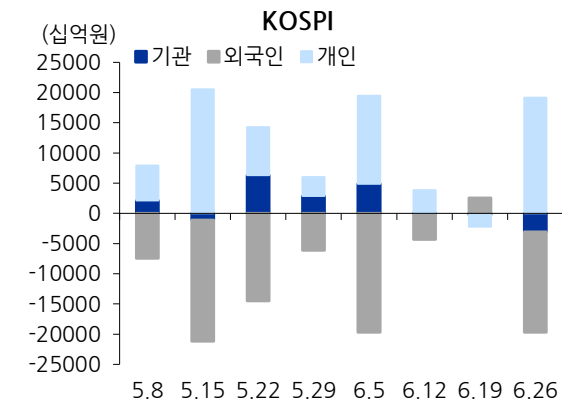
반면, 상사자본재, 디스플레이, 필수소비재 업종은 하향 조정되었다

도표 7. 6월 코스피 -0.1%하락, EPS+8% 상향조정



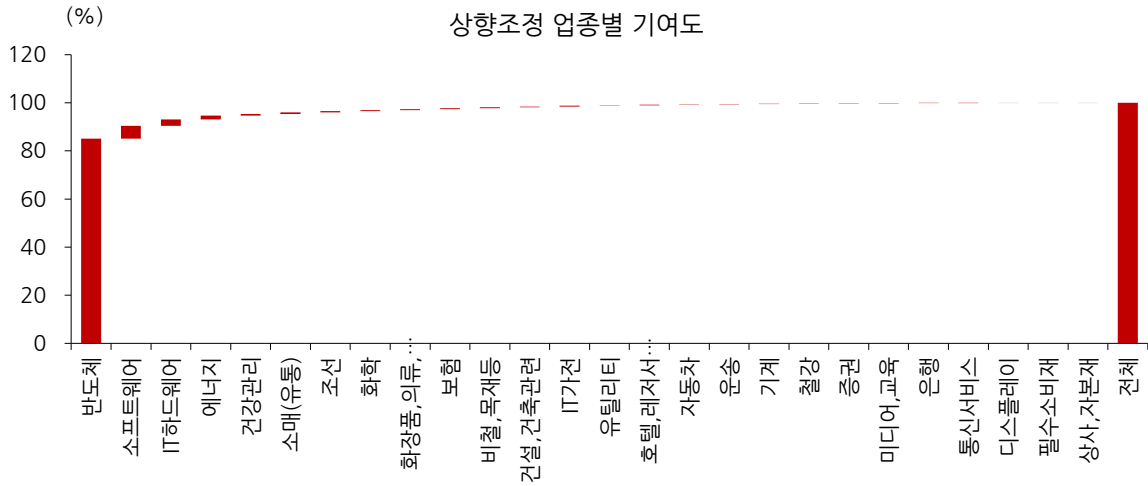
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 8. 코스피 기관, 외국인, 개인 수급



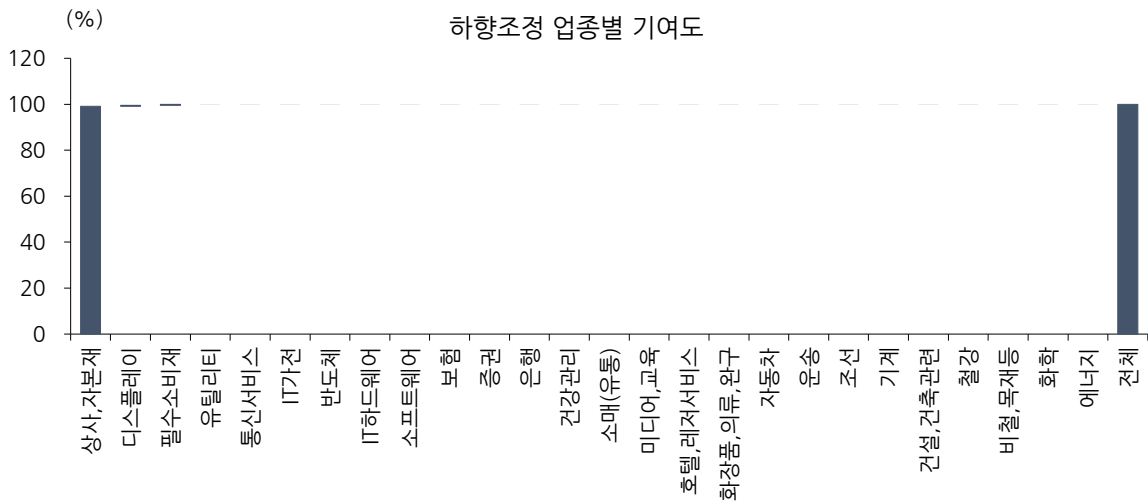
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 9. 업종별 월초대비 이익 Revision(12MF EPS 변화율) 상향조정 기여도



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 10. 업종별 월초대비 이익 Revision(12MF EPS 변화율) 하향조정 기여도



자료: Quantwise, 유진투자증권

## IV. 업종별 지수와 이익 추정치 추이

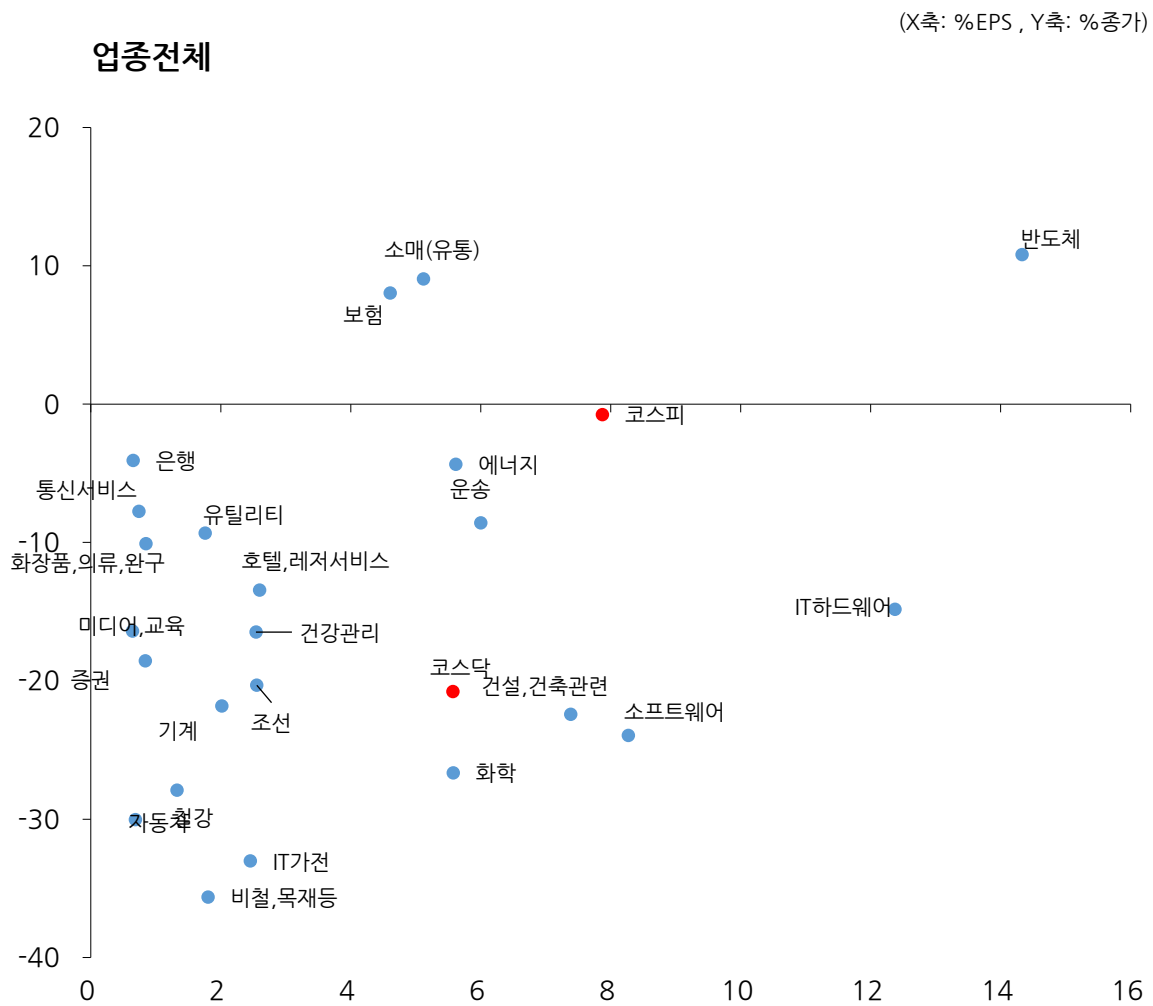
### 6 월간 1 사분면, 4 사분면에 해당하는 업종

Quantiwise 26 개 업종 중 1 개업종외 모든 업종의 이익추정치는 6 월간 상향조정 되었음

1 사분면: 보험, 반도체, 소매(유통)

4 사분면: 운송, 화학, 비철목재, 자동차, 기계, 조선, IT 하드웨어, 화장품, 호텔레저, 미디어교육, 에너지, 건강관리, 은행, 증권, 철강, 소프트웨어, 건설건축, IT 가전, 통신서비스, 유틸리티

도표 11. 업종 전체 가격/이익 모멘텀



자료: Quantiwise, 유진투자증권

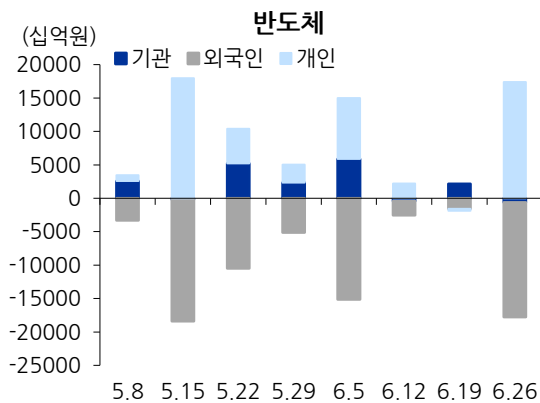
## V. 주목할만한 업종 TOP5

### V-1. 반도체

반도체 업종 6월 1사분면에 위치/ 지수 10.8% 12MF EPS +14.3%상향 조정

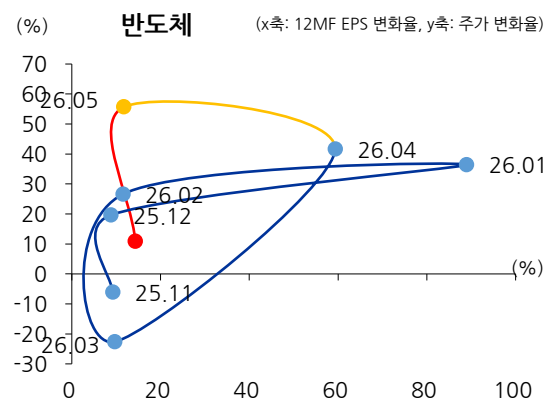
- 1) 6월간, 기관 58818 억원 순매수, 외국인 -347915 억원 순매도, 개인 283465 억원 순매수
- 2) 6월간 지수 급등락 반복, 이익추정치 상향조정 지속
- 3) 업종 내 시가총액 상위 5종목 중 SK 하이닉스, 삼성전자 급등락 반복

도표 12. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



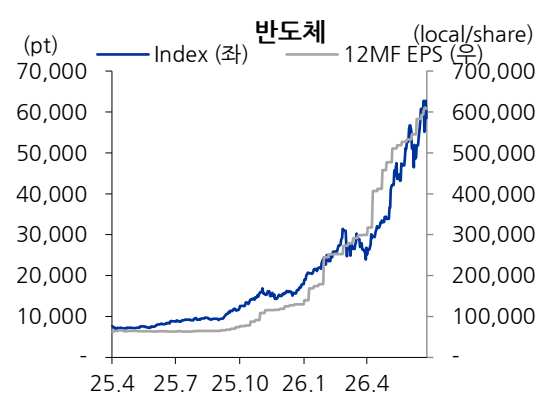
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 13. 가격/이익 모멘텀 Rotation



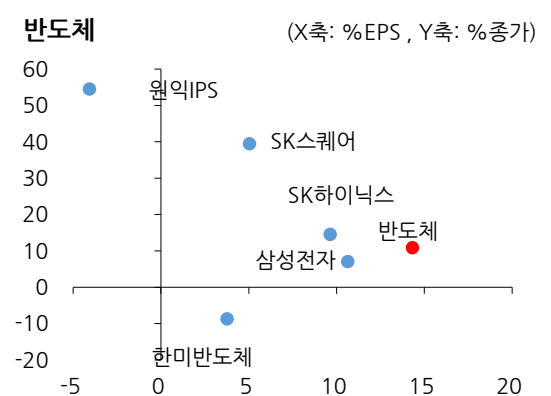
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 14. 연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 15. 시가총액 상위 5종목 밸류에이션 위치(MTD)



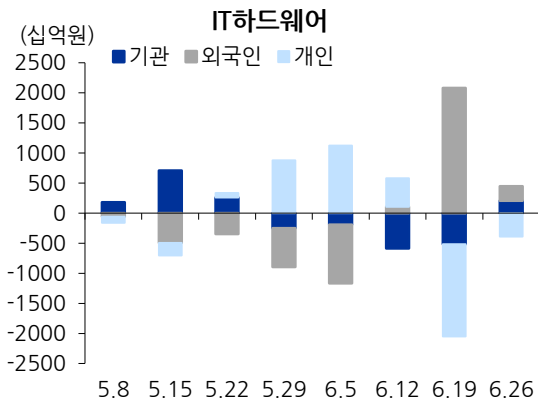
자료: Quantwise, 유진투자증권

## V-2. IT 하드웨어

IT 하드웨어 업종 6 월 4 사분면에 위치 / 지수 -14.8%하락, 12MF EPS +12.4% 상향 조정

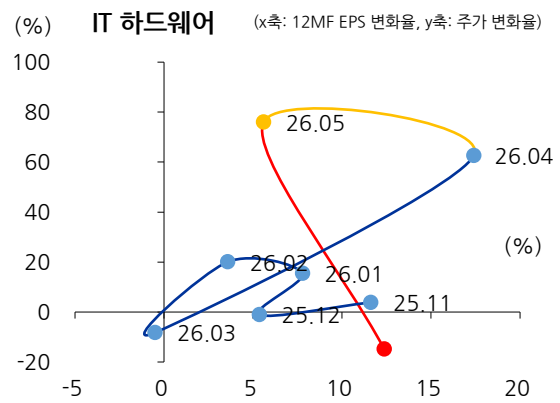
- 1) 6 월간, 기관 -11691 억원 순매도, 외국인 15075 억원 순매수, 개인 -2824 억원 순매도
- 2) 6 월 지수 급락, 이익추정치 상향조정 지속
- 3) 업종 내 시가총액 상위 5 종목 중 심택 제외 가격 하락

도표 16. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



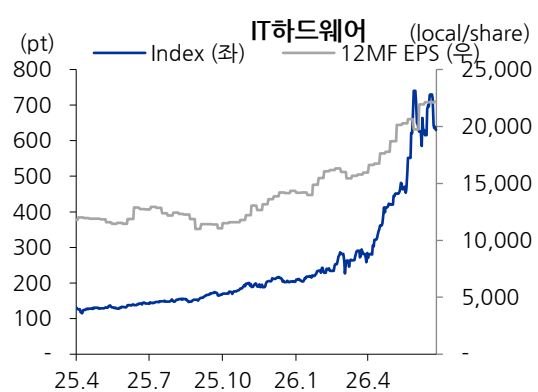
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 17. 가격/이익 모멘텀 Rotation



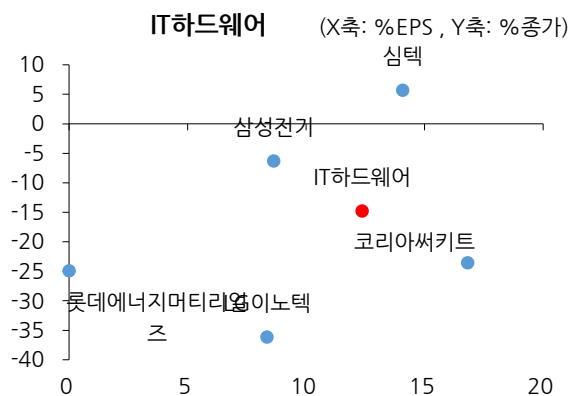
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 18. 연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 19. 시가총액 상위 5종목 밸류에이션 위치(MTD)



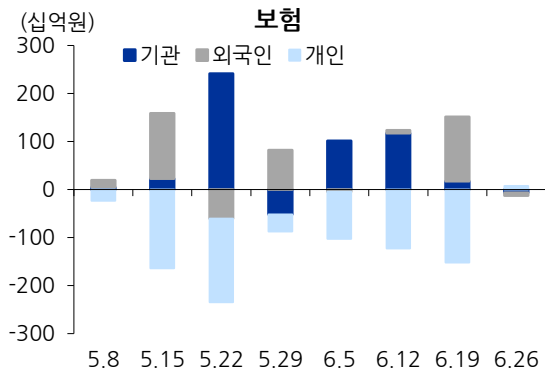
자료: Quantwise, 유진투자증권

### V-3. 보험

#### 보험 업종 6월 1사분면에 위치/ 지수 +8.0%상승, 12MF EPS +4.6%상향 조정

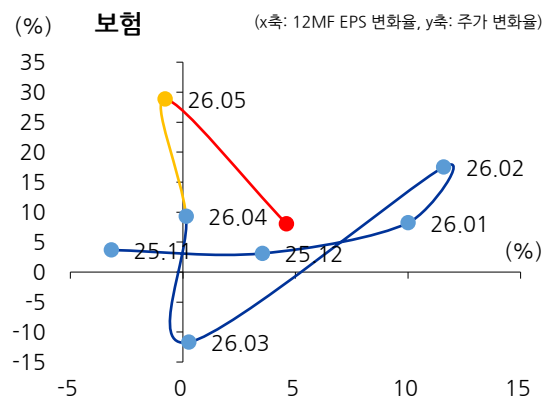
- 1) 6월간, 기관 1954 억원 순매수, 외국인 1541 억원 순매수, 개인 -3520 억원 순매도
- 2) 6월간 지수 상승, 이익 추정치 상향 조정
- 3) 업종 내 시가총액 상위 종목 중 삼성생명, 삼성화재 제외 가격 하락

도표 20. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



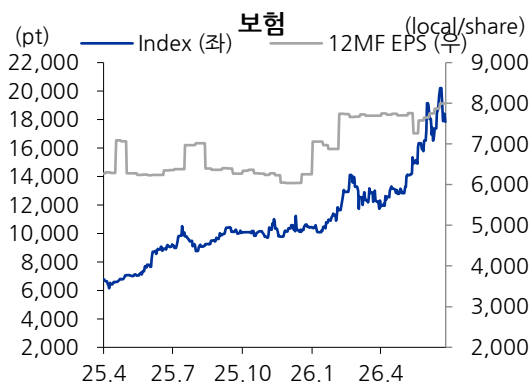
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 21. 가격/이익 모멘텀 Rotation



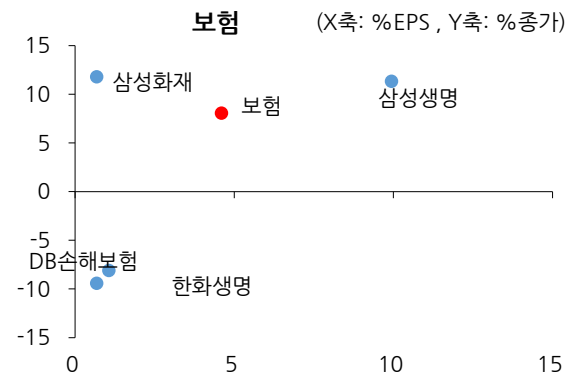
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 22. 연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 23. 시가총액 상위 5종목 밸류에이션 위치(MTD)



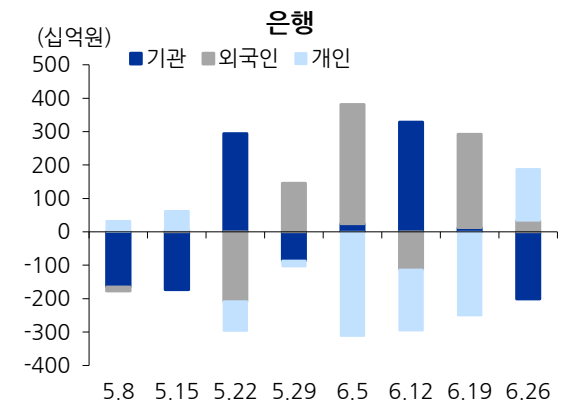
자료: Quantwise, 유진투자증권

### V-4. 은행

은행 업종 6 월, 1 사분면에 위치 / 지수 -4.1%하락, 12MF EPS+0.7%상향조정

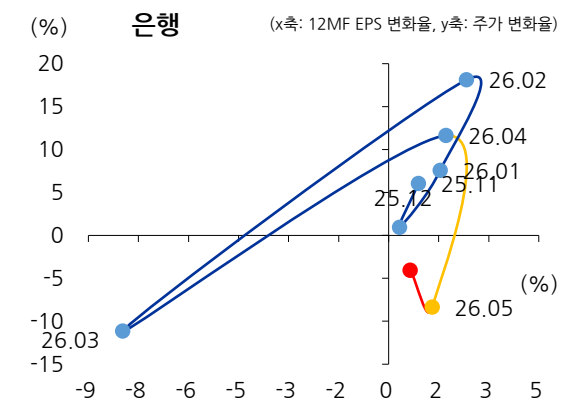
- 1) 6 월간, 기관 1522 억원 순매수, 외국인 5697 억원 순매수, 개인 -5807 억원 순매도
- 2) 6 월간 가격 하락, 이익 추정치 소폭 상향 조정
- 3) 업종 내 시가총액 상위 종목 모두 가격 하락

도표 24. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



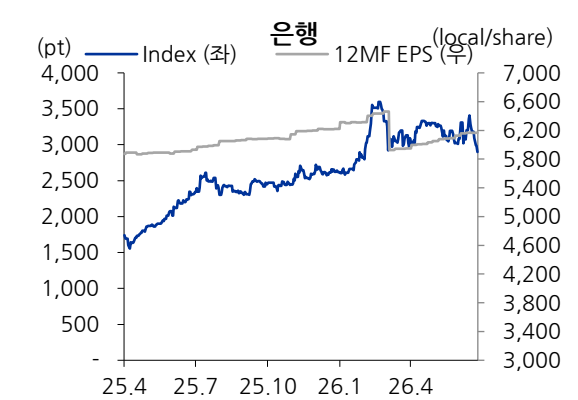
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 25. 가격/이익 모멘텀 Rotation



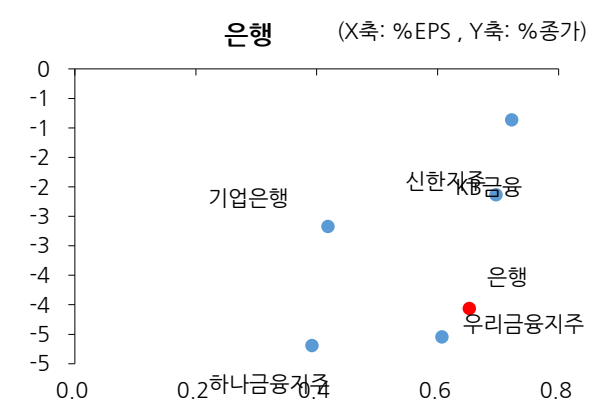
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 26. 연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 27. 시가총액 상위 5종목 밸류에이션 위치(MTD)



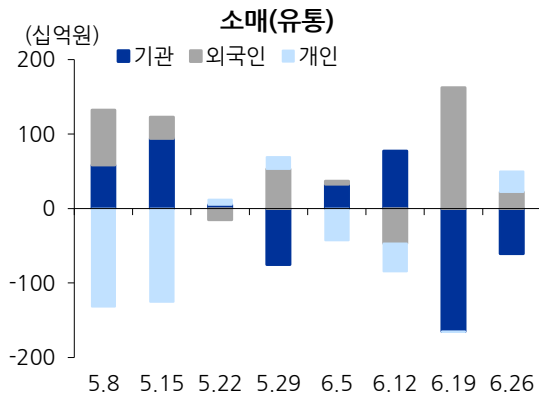
자료: Quantwise, 유진투자증권

### V-5. 소매(유통)

소매(유통) 업종 6 월 1 사분면에 위치/ 지수 +9% 상승, 12MF EPS+5.1% 상향조정

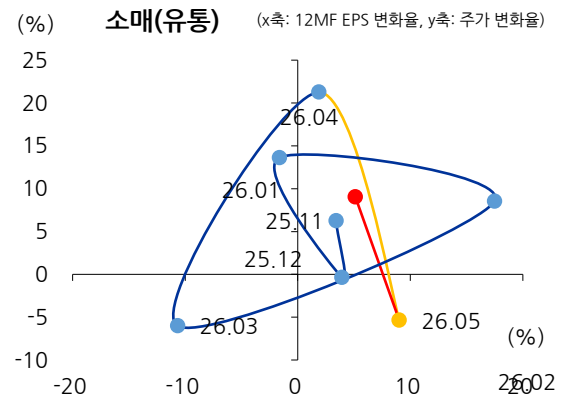
- 1) 6 월간, 기관 -1039 억원 순매도, 외국인 1323 억원 순매수, 개인 -544 억원 순매도
- 2) 6 월간 지수 상승, 이익 추정치 상향 조정
- 3) 시가총액 상위 종목 중 이마트, BGF 리테일 제외 가격 상승

도표 28. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



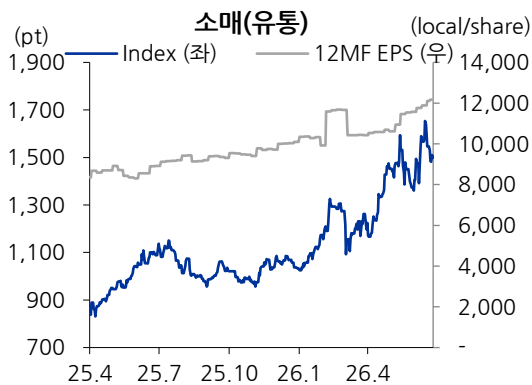
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 29. 가격/이익 모멘텀 Rotation



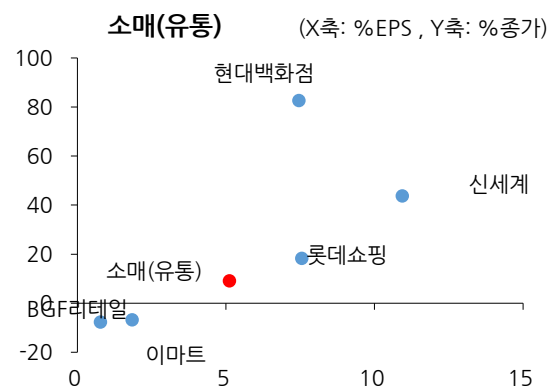
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 30. 연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 31. 시가총액 상위 5종목 밸류에이션 위치(MTD)



자료: Quantwise, 유진투자증권

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

---