

## MACRO팀

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



리서치센터 리포트  
바로가기

## 퀀트 모델 추천 종목 - 2026년 7월

### DDQM2(softmax) 모델로 개선

- 동적 팩터 모델의 프로세스를 개선함(멀티 전략 비중 매핑에 softmax 함수 사용)
- 종목 스크리닝 결과, SK하이닉스, 삼성전자, LG이노텍, SK 등 20종목을 선정함

### WHAT'S THE STORY?

동적 팩터 모델인 DDQM2에서, 모델의 병목 지점을 확인해 개선하는 작업을 진행함. 구체적으로 머신러닝으로 산출한 "팩터별 예상 수익률"을 멀티 전략상의 "팩터 가중치"로 mapping하는 과정에 softmax 함수를 도입함. 이를 통해, 하이퍼 파라미터 관리 및 모델 최적화가 가능해짐.

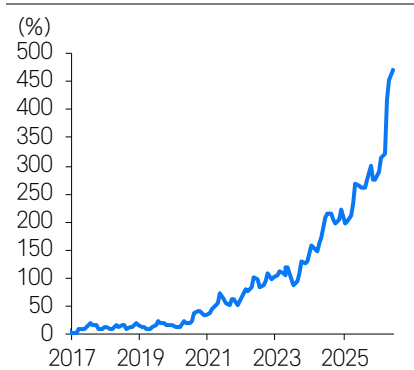
당월 전략도 실적 위주의 접근법 추천. 해당 종목 스크리닝 결과, SK하이닉스, 삼성전자, LG이노텍, SK, 롯데쇼핑, 현대백화점 등 20종목을 선정함(아래 표 참고)

### 퀀트 모델, 월간 추천 종목 20선

코드	종목명	코드	종목명
A000660	SK하이닉스	A010120	LSELECTRIC
A005930	삼성전자	A009150	삼성전기
A011070	LG이노텍	A402340	SK스퀘어
A034730	SK	A456040	OCI
A023530	롯데쇼핑	A079550	LIG디펜스앤에어로스페이스
A069960	현대백화점	A071050	한국금융지주
A004170	신세계	A032830	삼성생명
A003490	대한항공	A161890	한국콜마
A010950	S-Oil	A443060	HD현대마린솔루션
A006260	LS	A011780	금호석유화학

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

### 퀀트 포트폴리오의 누적 상대 수익률 차트



자료: 삼성증권

### 포트폴리오의 누적 상대(평가) 수익률 표

기간	누적 상대(평가) 수익률 (%)
최근 1개월	3.6
최근 6개월	52.4
최근 1년	56.4
전 기간(16/4~)	472.3
전 기간 IR	1.12

참고: 6월 30일 기준 Live 성과. 토달 리턴의 사후 업데이트로 인하여, 직전 월 수익률이 개정될 수 있음.

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

자료: 삼성증권

# I. 퀀트 추천 전략 및 종목

## DDQM2 모델

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

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

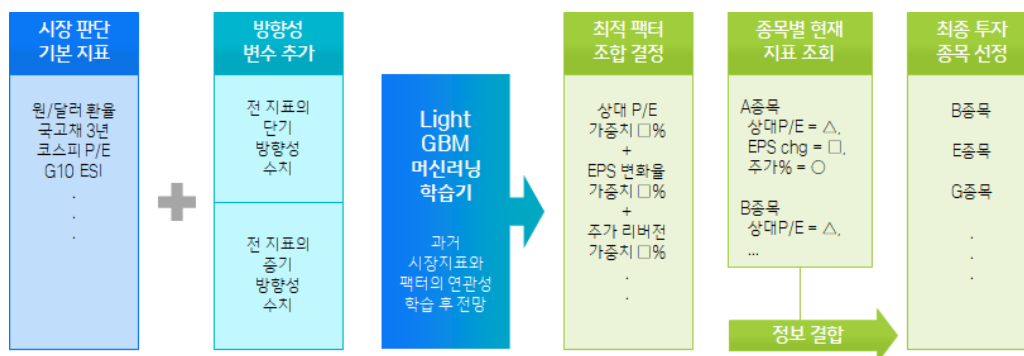
2025년 9월호부터는 Long-only 형태의 최적 전략 및 Long-only 종목 제시 형태로 자료 구성을 변화시켰다.

### DDQM2의 구성 및 운영 프로세스

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

자료: 삼성증권

### DDQM2 모델 흐름도



자료: 삼성증권

**팩터 수익률 예측 모델의 feature 정보 - 77종**

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

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

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

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

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

Long-only 접근용, 최종 선정 알파 팩터 리스트

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

자료: 삼성증권

Long-only DDQM2의 당월 전략 결정

팩터 예측 모델의 feature 변수 입력값

변수군1	수치1	변수군2	수치2 (%)	변수군3	수치3 (%)
코스피 지수 (p)	8,394.7	kospi_c20	0.3	kospi_c60	0.8
원/달러 환율	1,543.0	usd_to_krw_c20	0.1	usd_to_krw_c60	0.1
원/엔 환율	954.5	yen_to_krw_c20	0.0	yen_to_krw_c60	0.0
국고채 3년 금리 (%)	3.7	treasury_3yr_c20	-0.2	treasury_3yr_c60	0.3
국고채 10년 금리 (%)	4.1	treasury_10yr_c20	-0.1	treasury_10yr_c60	0.3
코스피 fwd P/E (배)	7.9	kospi_pe_c20	-0.1	kospi_pe_c60	0.1
코스피 fwd P/B (배)	1.9	kospi_pb_c20	0.1	kospi_pb_c60	0.6
VKOSPI 지수 (p)	96.9	vkospi200_c20	1.2	vkospi200_c60	1.1
G10 ESI (p)	25.2	g10_esi_lag_c20	4.5	g10_esi_lag_c60	3.8
WTI 가격 (USD/bbl)	70.8	wti_lag_c20	-1.6	wti_lag_c60	-0.5
미국채 2년 금리 (%)	4.1	ustb_2y_lag_c20	0.1	ustb_2y_lag_c60	0.2
미국채 10년 금리 (%)	4.4	ustb_10y_lag_c20	-0.1	ustb_10y_lag_c60	0.1
미국 TIPS 10년 금리 (%)	2.1	ustips_10y_lag_c20	0.3	ustips_10y_lag_c60	0.3
VIX 지수 (p)	17.7	vix_lag_c20	0.3	vix_lag_c60	-0.4
미국 ISM 제조업 지표 (p)	54.0	ism_manu_lag_c20	0.0	ism_manu_lag_c60	0.1
미국 ISM 서비스업 지표 (p)	54.5	ism_nonmanu_lag_c20	0.0	ism_nonmanu_lag_c60	0.0
중국 PMI 지표 (p)	50.0	china_pmi_lag_c20	0.0	china_pmi_lag_c60	0.0
한국 수출 yoy 지표 (%)	53.2	export_c20	0.0	export_c60	0.2
한국 CPI yoy 지표 (%)	3.1	cpi_yoy_c20	0.2	cpi_yoy_c60	0.8
미국 CPI yoy 지표 (%)	4.2	uscpi_yoy_lag_c20	0.7	uscpi_yoy_lag_c60	0.8
국고채 10년-3년 금리 (%)	0.4	treasury_10_3_diff_c20	0.2	treasury_10_3_diff_c60	0.5
미국채 10년-2년 금리 (%)	0.3	us_10_2_diff_lag_c20	-2.8	us_10_2_diff_lag_c60	-0.9
미국 기대인플레이(미국채 - TIPS 10년) (%)	2.2	us_e_infla_lag_c20	-0.5	us_e_infla_lag_c60	-0.1
한국 실질금리 (국고3년 - CPI) (%)	0.6	real_rate_c20	-1.9	real_rate_c60	-1.1
일드갭 (코스피 P/E 역수 - 국고3년) (%)	9.0	yield_gap_c20	0.2	yield_gap_c60	-0.3
월	6				
연경과일	180				

참고: 6월 29일 기준. 일부 지표는 래깅 처리 적용      자료: 삼성증권

**알파 팩터 예상 수익률 순위**

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

참고: LightGBM 알고리즘을 사용  
자료: 삼성증권

**DDQM2(softmax) 모델 도입**

(AI 산업의 병목 현상처럼) 퀀트 모델에서도 병목 지점이 존재할 수 있는데, 이에 대한 개선 작업을 이번 에 진행했다.

DDQM2 모델 구조를 보면, lightgbm으로 팩터별 사후 수익률을 예측한 다음에, 이 정보를 가지고 실제 투자할 멀티 팩터 전략의 가중치를 결정하는 과정에 해당하는 “수익률 - 비중 mapping 단계”가 존재한다. 이때의 원칙은, 사후 수익률을 높게 예상하는 팩터의 가중치를 높여서, 가장 효율적인 멀티 팩터 전략을 만든다는 것이다.

기존 방법론은, 팩터별 비중을 단순히 [팩터별 예상 수익률 / 팩터 예상 수익률들의 합]의 수치로 선형 배분하는 방식이었다(아래 박스 참고).

**팩터 예상 수익률 - 멀티 팩터 가중치의 mapping 절차 - [ 기존 방식 ]**

- 알파 팩터의 사후수익률 전망치를 준비함(매번 다른 수치).
- 멀티 팩터 전략의 전체 100% 비중을, 팩터의 사후수익률 전망치에 비례해서 하여 분배함. 여기서 팩터 사후수익률 전망치가 마이너스인 경우는 비중 수치를 0%로 설정함(멀티 팩터 상에서 마이너스 투자 비중 - 역전략은 만들지 않음).
- 이때 “주가 리버전 (3m)”을 제외한 일반 알파 팩터의 경우에는, 비중이 항상 3% 이상이 되도록 미니엄 비중 수치를 지정함. 이는 예측 실패 시의 보험 성격의 최소 비중에 해당함.

단, “주가 리버전 (3m)” 팩터만 최소 비중을 3%가 아닌 0%로 설정함. 해당 팩터는 장기 평균 수익률이 마이너스권인 “극단적인” 국지 알파 팩터 성격을 가지므로 최소 비중을 미설정함.

(프로세스: 0% 최소 기준으로 팩터 비중을 1차 비중 배분함. 팩터 비중을 최소 3%로 재설정. 3% 이상의 비중 들을 전체 합 100%가 되도록 다시 재조정)

이 방식은 1) 예상 수익률 변화에 의해서 결과 가중치의 수치 변화가 클 수 있다는 점, 2) 사실상 모델 최적화 과정을 거치지 않고 rule of thumb 형태의 가장 간략한 매핑이라는 점 등에서, 개선할 부분이 많이 존재한다. 이에 이 매핑 단계에, 딥러닝에서 많이 사용하는 softmax 함수를 새로 도입하였다.

**[ softmax 함수 설명 ]**

$$\text{softmax}(x_i) = e^{x_i} / (\sum_i e^{x_i})$$

softmax 함수는, 로지스틱 함수를 다차원으로 일반화한 것으로, 위의 함수식을 가짐.

이 함수는, K개의 실수 튜플을 K가지의 가능한 결과의 확률 분포로 변환하는 역할임.

즉,  $(-\infty, \infty)$  범위의 K개 입력값을,  $[0, 1]$ 의 범위의 K개 확률값 혹은 비중 형태로 변환할 수 있음.

그리고, 결과 수치의 쏠림이나 흩어짐 정도를 별도의 temperature 변수로 조절할 수 있음.

$$\text{temperature 포함한 함수식: } \text{softmax}(x_i) = e^{x_i/T} / (\sum_i e^{x_i/T})$$

$$\text{이때, } T = \text{temperature}$$

T의 역할:

T=1이면 일반 softmax와 동일함.

T가 작아지면(온도가 낮아지면), 분포가 뾰족해져서 한 가지 경우의 확률값으로 수치가 쏠림.

T가 커지면(온도가 높아지면), 분포가 평평해지면서 균등 분포에 가깝게 서로 비슷한 수치로 나옴.

※ 딥러닝에서의 softmax 함수 사용 예는, 26/1/2일 자 "퀀트 모델링 A to Z - (6) MLP(Multi-Layer Perceptron) AI 투자 모델" 자료 참고

softmax 함수는 실수 범위의 K개 입력값을 합계 1의 확률값 혹은 합계 100%의 비중값으로 변환하는 함수라 할 수 있다. 이때 temperature 변수/옵션을 도입해서, 수치의 쏠림 혹은 분산을 쉽게 조절할 수 있다. 이 temperature 개념은, 최근 LLM 모델에서 많이 언급되는 temperature 설정과 같은 뿌리다(온도를 높이면 다양한 선택지로 답변하면서 다양성이 커지고, 온도를 낮추면 가장 가능성 높은 하나의 답변만을 주는 방식).

팩터 예상 수익률 - 멀티 팩터 가중치의 mapping 절차에서, 이런 temperature를 포함한 softmax 함수를 사용하면, T를 하이퍼 파라미터로 쉽게 관리할 수 있는 장점이 생긴다. 이를 통해 실제 증시 특성에 잘 맞도록 모델 최적화 작업을 용이하게 할 수 있게 된다.

이에 맞춰서, 새롭게 개편한 mapping 절차는 다음과 같다.

**팩터 예상 수익률 - 멀티 팩터 가중치의 mapping 절차 - [ 신규 방식(softmax 도입) ]**

1. 알파 팩터의 사후수익률 예상치를 준비함.
2. 멀티 팩터 내 i번째 팩터 가중치를 다음 산식으로 계산

$$\text{softmax}(x_i) = e^{(i \text{ 팩터 예상 수익률})/T} / \left( \sum_i e^{(i \text{ 팩터 예상 수익률})/T} \right)$$

이때, T 값은 사전에 지정함 (0.07)

3. 단, “주가 리버전 (3m)” 팩터는 예상 수익률이 마이너스일 경우, 값을 -np.inf(마이너스 무한대)로 변경한 후에 softmax 함수에 입력함. 이에 따라 해당 팩터의 결과값이 0%가 되도록 처리함.

(이는 “주가 리버전 (3m)” 팩터의 장기 투자 성과가 낮은 점을 고려한 조치임)

이때, “주가 리버전 (3m)” 팩터는, 이전과 유사하게 “별도의 패널티”를 받는다. 우선 현재 softmax 함수에서는, 입력값이 마이너스더라도 함수 구조상 그 결과가 보통 3, 4%의 정도의 최소 비중을 가지게 된다. 이는 1) 각 팩터의 장기 투자 성과가 양호하다는 점, 2) 수익률 예측 모델과 다른 결과가 나올 가능성도 고려한다는 점, 3) 팩터간 기본 시너지 효과가 존재한다는 점 등에서 볼 때 적절하다고 할 수 있다.

그러나, “주가 리버전 (3m)” 같은 낙폭과대 팩터는, 장기 투자 성과가 제로 혹은 마이너스인 것이 상당히 단기적으로만 사용해야 하는 팩터에 해당한다. 따라서, 최소 비중을 0%까지 낮추는 것이 더 합리적이고 판단한다. 이에 따라 이 팩터에 대해서는 조건부로(수익률 마이너스 전망 시에만) -np.inf 변환을 적용했다.

**신규 모델 백테스팅 결과**

Temperature=0.07로 지정한 softmax mapping 방식으로 변경했을 때의, 모델 성능 변화를 수치로 확인해 보았다. mapping 절차를 변경한 신규 DDQM2(softmax) 모델의 백테스팅 결과는, 기존보다 개선된 것으로 확인된다. 기존의 DDQM2 모델이 롱 상대 수익률이 11.9%, information ratio가 1.05 수준이었던 것에 비해, 개선 모델은 롱 상대 수익률 15.5%, information ratio 1.40 수준으로 개선되었다.

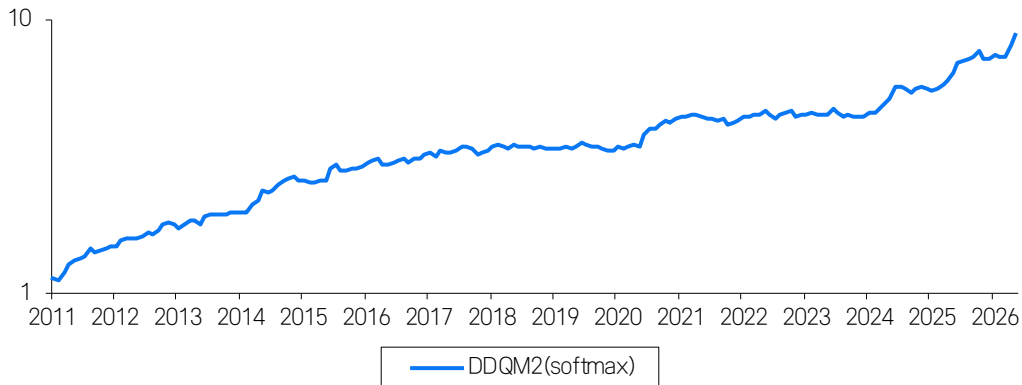
**DDQM2 백테스팅 비교**

모델	Long 수익률 (연환산, ln%)	BM 수익률 (연환산, ln%)	상대 수익률 (연환산, ln%)	상대수익률 변동성 (%)	IR (ln 수익률 기준)
DDQM2(softmax)	22.6	7.1	15.5	11.1	1.40
기존 DDQM2	19.0	7.1	11.9	11.3	1.05

자료: 삼성증권

### DDQM2(softmax), 롱 상대 수익 성과 차트

(2010/12/31 = 1p)



참고: 2010년 말 1포인트에서 출발, 롱 상대 수익률의 누적 성과 그래프. Log 스케일로 표시  
자료: 삼성증권

### “DDQM2의 월별 팩터 가중치”의 기술 통계표

(% 단위)	count	mean	std	min	25%	50%	75%	max
per_reLfwd_ex	187	8.5	1.6	4.0	8.0	8.0	9.0	14.0
dy_fy1	187	8.5	1.8	3.0	7.0	8.0	9.0	14.0
eps_chg_fy2_1m	187	9.1	2.1	5.0	8.0	9.0	10.0	18.0
eps_chg_volffy1_1m	187	8.8	1.5	5.0	8.0	9.0	10.0	14.0
op_chg_volfy2_1m	187	9.0	2.5	4.0	8.0	9.0	10.0	32.0
eps_chg_fq1_1m	187	8.8	1.7	4.0	8.0	9.0	9.0	15.0
op_chg_fq1_1m	187	9.2	2.1	4.0	8.0	9.0	10.0	20.0
op_gro_fq0	187	8.5	1.7	3.0	7.0	8.0	10.0	14.0
op_gro_fq0_moment	187	8.5	1.8	4.0	7.0	8.0	10.0	15.0
op_gro_hist_reg	187	8.4	1.9	3.0	7.0	8.0	9.0	15.0
p_reverse_3m	187	4.1	5.1	0.0	0.0	0.0	9.0	20.0
tp_chg_1m	187	8.6	2.4	4.0	7.0	8.0	10.0	18.0

자료: 삼성증권

그리고, 각 월마다 동적으로 결정하는 DDQM2 내 팩터 가중치의 과거 기술 통계를 정리하면 위의 표와 같다. 하단을 0%까지 낮추는 “주가 리버전 (3m)” 팩터 가중치의 전 기간 평균값은 4.1% 정도다. 다른 팩터들의 가중치는 대부분 평균 수치가 8~10% 사이를 기록함을 볼 수 있다.

지금까지 방법론을 사용해, 팩터 예상 수익률을 가지고 만든 “멀티 전략의 이번 달 팩터 가중치” 조합 결과는 다음과 같다.

**추천 멀티 팩터 전략 (12개 팩터 조합)**

상대 P/E (업종 대비, fwd, 지주등 제외) × 4%	영업이익 변화율 (FQ1, 1m) × 4%
배당수익률 (FY1) × 4%	영업이익 증가율 (FQ0, yoy) × 5%
EPS 변화율 (FY2, 1m) × 19%	영업이익 증가율 모멘텀 (FQ0, yoy) × 7%
변동성조정 EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m) × 8%	영업이익 증가율 (과거 2년 회귀방식) × 7%
변동성조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m) × 18%	주가 리버전 (3m) × 0%
EPS 변화율 (FQ1, 1m) × 4%	목표가 변화율 (1m) × 20%

참고: 알파 팩터 예상 수익률 수치를 softmax 함수로 변환하여 스크리닝 가중치를 결정하는 방식임. Temperature=0.07 지정  
 종목별로 팩터 지표가 10개 이상 존재하면, 디폴트 수치 사용해서 투자 매력도 산출함. 코스피200 유니버스를 대상으로 해당 팩터 전략의 스크리닝을 진행하여 포트 구성.

예상 수익률이 가장 높은 “목표가 변화율 (1m)” 팩터의 가중치가 20%로 가장 높으며, 전반적으로 이익모멘텀 및センチ멘트 팩터의 가중치를 높게 가지는 구조를 유지한 결과다. 한편 “주가 리버전 (3m)” 팩터는 예상 수익률이 마이너스로 나와 멀티 전략 가중치 0%를 계속 유지했다.

위 전략과 종목 펀더멘털을 결합하여 스크리닝한 결과는 아래 표와 같다. 표에서처럼, SK하이닉스, 삼성전자, LG이노텍, SK, 롯데쇼핑, 현대백화점 등 20개 종목을 7월의 추천 종목으로 제시한다.

**Long 월간 포트폴리오: 팩터 데이터 (코스피 200 유니버스 내)**

코드	종목명	업종	시가 총액 (조원)	EPS 변화율 (FY2, 1m, %)	변동성조정 EPS 변화율 (FFY1, 1m, %)	변동성조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m, %)	영업이익 증가율 모멘텀 (FQ0, %p)	영업이익 증가율 (과거2년 회귀, %)	목표가 변화율 (1m, %)
A000660	SK하이닉스	반도체	1,873.0	9.5	1.4	3.9	268.3	105.1	28.6
A005930	삼성전자	반도체	1,888.3	12.1	1.7	5.7	556.1	67.0	18.8
A011070	LG이노텍	IT하드웨어	21.7	7.4	37.4	26.2	105.0	-11.3	17.2
A034730	SK	에너지	56.9	11.5	10.5	32.9	1,120.9	-62.1	5.7
A023530	롯데쇼핑	소매(유통)	4.8	6.4	15.5	5.1	16.0	3.8	12.2
A069960	현대백화점	소매(유통)	4.2	12.1	15.6	32.2	-10.5	11.6	36.7
A004170	신세계	소매(유통)	6.9	10.2	44.0	36.0	-17.0	-15.0	25.2
A003490	대한항공	운송	10.4	6.4	65.5	2.7	86.7	-20.2	5.5
A010950	S-Oil	에너지	11.7	6.3	20.8	3.2	5,747.8	-83.4	0.3
A006260	LS	기계	11.2	0.3	9.9	4.3	59.7	8.2	2.9
A010120	LSELECTRIC	기계	33.6	3.3	3.9	8.3	36.8	13.3	3.2
A009150	삼성전기	IT하드웨어	152.2	6.9	0.9	19.8	-68.3	16.4	26.8
A402340	SK스퀘어	반도체	216.4	4.5	0.0	0.1	313.8	110.9	26.2
A456040	OCI	화학	0.9	0.7	6.0	0.7	257.8	-50.8	8.0
A079550	LIG디펜스엔에어로스페이스	상사,자본재	16.4	1.0	1.8	0.9	86.2	27.4	4.2
A071050	한국금융지주	증권	12.1	2.4	3.0	3.4	-36.6	52.4	0.9
A032830	삼성생명	보험	81.7	7.2	4.1	8.1	-4.3	3.7	11.3
A161890	한국콜마	화장품,의류,완구	2.3	2.1	3.8	1.9	-4.6	27.2	2.0
A443060	HD현대마린솔루션	조선	10.0	1.9	23.6	20.8	-24.9	27.1	1.0
A011780	금호석유화학	화학	3.0	1.4	9.0	1.6	33.6	-14.5	0.4

자료: Quantwise, 삼성증권

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

코드	종목명	업종	백분위 등수 가중 평균값 (%)	Percentile rank: 팩터별 백분위등수 (가중치)					
				EPS 변화율 (FY2, 1m) (19%)	변동성조정 EPS 변화율 (FFY1, 1m) (8%)	변동성조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m) (18%)	영업이익 증가율 모멘텀 (FQ0) (7%)	영업이익 증가율 (과거2년 회귀) (7%)	목표가 변화율 (1m) (20%)
A000660	SK하이닉스	반도체	88	97	77	90	91	97	99
A005930	삼성전자	반도체	87	99	78	93	96	90	97
A011070	LG이노텍	IT하드웨어	87	97	98	98	83	29	96
A034730	SK	에너지	86	98	93	99	98	9	89
A023530	롯데쇼핑	소매(유통)	84	94	94	92	53	44	95
A069960	현대백화점	소매(유통)	83	99	95	98	38	58	100
A004170	신세계	소매(유통)	82	98	99	99	35	25	97
A003490	대한항공	운송	81	94	100	87	81	22	89
A010950	S-Oil	에너지	78	93	97	88	99	6	62
A006260	LS	기계	78	72	92	91	75	53	80
A010120	LS ELECTRIC	기계	77	91	85	94	67	61	83
A009150	삼성전기	IT하드웨어	77	96	73	97	17	66	99
A402340	SK스퀘어	반도체	77	92	63	59	93	98	98
A456040	OCI	화학	77	78	89	73	91	11	93
A079550	LIG디펜스앤에어로스페이스	상사,자본재	76	83	78	76	80	74	87
A071050	한국금융지주	증권	76	89	80	89	25	83	70
A032830	삼성생명	보험	75	96	86	94	41	43	94
A161890	한국콜마	화장품,의류,완구	74	89	85	82	40	74	76
A443060	HD현대마린솔루션	조선	73	87	97	97	32	73	71
A011780	금호석유화학	화학	71	86	91	79	65	26	63

참고: 6월 30일 기준. Percentile rank(백분위 등수)는 해당 값보다 낮은 값을 가진 자료 개수의 백분율임. 이 수치가 높을수록 상위 종목에 해당. 매력도 순으로 정렬. 철저히 계량적 분석에 근거한 의견을 제시함. 따라서 당사의 대표 투자 의견과 다를 수 있음.

자료: Quantwise, 삼성증권

### 추천 포트폴리오 성과 피드백

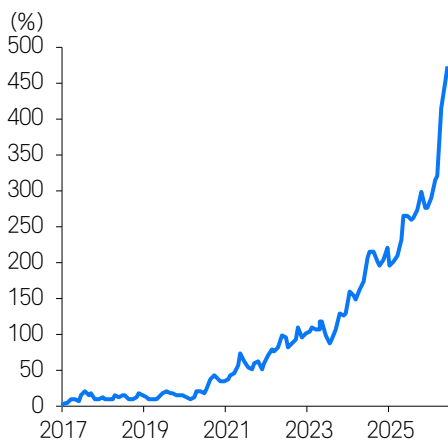
※ 참고로, 추천 종목 정보와 인덱스 포트폴리오를 결합하는 '현실 투자 포트폴리오'의 구성 방법 관련해서는 23/1/4일 자 "포트 전략 - 롱/숏 시그널로 롱 포트폴리오 구성하기" 리포트를 참고 바람.

#### 직전 Long 포트폴리오 성과(2026/5/29~6/30)

Long 포트폴리오 종목	수익률 (%)	Long 포트폴리오 종목	수익률 (%)
SK	23.4	크라프트톤	-8.3
한국콜마	16.4	NC	-11.1
롯데쇼핑	14.9	한화솔루션	-14.0
SK하이닉스	13.6	금호석유화학	-14.4
삼성전자	5.4	코오롱인더	-16.2
삼성생명	3.2	DL이앤씨	-16.2
삼성전기	2.7	두산	-24.6
더블유게임즈	-6.9	삼성SDI	-29.2
한국금융지주	-6.9	LG전자	-30.7
한화생명	-7.0	LG이노텍	-32.7
		<b>Long 포트폴리오 절대 수익률</b>	<b>-6.9</b>
		<b>벤치마크 절대 수익률 (KOSPI200 동일비중투자)</b>	<b>-10.5</b>
		<b>Long 포트폴리오 상대 수익률</b>	<b>3.6</b>
		* KOSPI 수익률	0.0
		* Long - KOSPI 상대 수익률	-6.9

자료: 삼성증권

#### 퀀트 포트폴리오의 누적 상대(평가) 수익률 차트



자료: 삼성증권

#### 퀀트 포트폴리오의 누적 상대(평가) 수익률 표

기간	누적 상대(평가) 수익률 (%)
최근 1개월	3.6
최근 6개월	52.4
최근 1년	56.4
전 기간 ('16/4-)	472.3
전 기간 IR	1.12

참고: 6월 30일 기준 Live 성과 결과임. 토달 리턴의 사후 업데이트로 인하여, 직전 월 수익률이 개정(revision)될 수 있음.

평가 수익률의 기준은 1) 2025년 8월호 이전까지는 "롱/숏 전략의 절대 수익률"이며, 2) 2025년 9월호 이후부터는 롱 포트의 벤치마크(동일 비중 투자) 대비 "상대 수익률"로 측정함. 기간 수익률은 이를 단순 연결함. Information Ratio 계산상의 변동성 수치 또한, 평가 수익률의 시계열 수치를 그대로 사용.

자료: 삼성증권

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

## II. 삼성 실전 스타일/팩터 모델 업데이트

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

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

### 팩터 모델 지수 산출 방법론 (Long 상대 지수 기반):

**유니버스:** 과거 당시의 KOSPI200 구성 종목

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

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

**금액 투자 방식:** 동일 비중 투자

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

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

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

### 한국 미들 스타일 지수

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

자료: 삼성증권

삼성 실적 스타일/팩터 모델 리스트

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

팩터 Long-only 성과 테이블 (2011년 ~ 현재 기준)

스타일/팩터	Long-only 전략 (2011년 ~ 현재)									최근 수익률
	평균 종목 수	Long 수익률 (연환산 ln%)	BM 수익률 (연환산 ln%)	상대수익률 (연환산 ln%)	상대수익 누적지수 (1p 시작)	상대수익률 변동성 (연환산 %)	IR (ln% 기준)	Long MDD (%)	Long 단위회전율 (%)	MTD 상대수익 (ln%)
Value 스타일	160	13.5	6.7	6.8	2.79	9.6	0.7	-64.6	24.2	1.7
Earnings Momentum 스타일	158	21.7	7.5	14.2	8.53	12.5	1.1	-53.3	68.3	2.7
Growth 스타일	160	7.7	7.3	0.4	1.06	11.9	0.0	-55.9	21.4	5.7
Price Momentum 스타일	199	12.9	6.5	6.5	2.66	16.1	0.4	-61.8	42.7	0.1
Price Reversion 스타일	199	3.6	6.5	-2.8	0.65	13.4	-0.2	-55.4	81.5	-2.8
Inverse Size 스타일	199	6.5	6.5	0.1	1.01	10.8	0.0	-59.5	18.1	-0.5
Quality 스타일	198	5.1	6.4	-1.3	0.83	9.6	-0.1	-46.5	13.0	5.6
P/E (직전4분기)	198	8.2	6.5	1.7	1.29	9.5	0.2	-51.6	17.0	6.5
P/E (fwd)	173	10.2	7.1	3.1	1.61	10.3	0.3	-60.1	19.8	7.3
상대 P/E (업종 대비, fwd, 지주등 제외)	162	13.0	6.5	6.6	2.71	9.6	0.7	-57.1	25.4	-1.0
P/B (직전분기)	199	9.0	6.5	2.5	1.46	11.1	0.2	-64.4	14.6	-0.7
P/B (fwd)	171	10.8	7.3	3.5	1.70	10.8	0.3	-62.3	16.5	1.0
P/B (fwd, 조선/소프트웨어 제외)	160	12.2	7.6	4.6	2.01	10.7	0.4	-62.4	16.9	-0.3
상대 P/B (업종 대비, fwd, 지주등 제외)	160	11.1	6.7	4.4	1.95	10.0	0.4	-57.8	20.5	-1.0
P/C (직전4분기, 개별)	198	9.0	6.5	2.5	1.46	9.3	0.3	-60.3	14.6	4.6
배당수익률 (FY1)	199	12.7	6.5	6.3	2.57	9.9	0.6	-45.1	14.8	7.2
배당수익률 (fwd)	199	13.6	6.5	7.2	2.95	10.0	0.7	-45.8	14.2	7.0
EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m)	173	16.3	7.0	9.3	4.06	10.3	0.9	-52.6	76.9	5.5
EPS 변화율 (FY2, 1m)	172	17.6	7.0	10.6	4.98	11.2	0.9	-48.5	78.6	4.4
영업이익 변화율 (FY1, 1m)	174	15.3	6.9	8.4	3.56	10.8	0.8	-56.3	74.7	-1.9
영업이익 변화율 (FY2, 1m)	172	16.2	6.8	9.3	4.10	11.0	0.9	-49.7	77.2	3.7
변동성조정 EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m)	170	16.8	7.0	9.8	4.39	9.5	1.0	-50.1	74.9	2.5
변동성조정 EPS 변화율 (FY2, 1m)	169	16.3	7.0	9.3	4.10	10.2	0.9	-46.8	76.9	0.5
변동성조정 영업이익 변화율 (FY1, 1m)	171	15.4	7.0	8.4	3.56	9.7	0.9	-57.4	74.6	0.5
변동성조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m)	170	16.6	6.9	9.7	4.32	10.4	0.9	-50.8	74.4	0.7
이익조정비율 (빠른 EPS1, 1m)	174	15.2	7.1	8.2	3.43	9.9	0.8	-51.7	81.7	4.7
EPS 변화율 (FQ1, 1m)	160	14.5	7.1	7.4	3.05	10.2	0.7	-52.9	81.0	1.0
EPS 변화율 (FQ2, 1m)	150	13.9	7.1	6.8	2.78	10.3	0.7	-53.4	83.5	-1.6
영업이익 변화율 (FQ1, 1m)	168	17.4	7.0	10.5	4.86	10.5	1.0	-52.0	76.2	-5.5
영업이익 변화율 (FQ2, 1m)	161	11.1	7.1	4.0	1.83	10.3	0.4	-53.4	80.3	1.6
순이익 서프라이즈 (FQ0)	158	8.8	7.2	1.6	1.28	10.2	0.2	-53.5	37.1	0.9
영업이익 서프라이즈 (FQ0)	170	9.6	6.8	2.7	1.51	9.9	0.3	-56.4	35.9	-0.9
시간조정 순이익 서프라이즈 (FQ0)	158	10.0	7.2	2.8	1.53	9.9	0.3	-53.0	55.8	1.7
시간조정 영업이익 서프라이즈 (FQ0)	170	11.3	6.8	4.5	1.97	9.7	0.5	-55.9	57.4	-0.3
EPS 증가율 (FQ0, yoy)	190	11.7	6.8	4.9	2.11	10.1	0.5	-56.2	34.2	0.8
순이익 증가율 (FQ0, yoy)	190	10.9	6.8	4.0	1.84	9.9	0.4	-53.1	33.8	0.9
영업이익 증가율 (FQ0, yoy)	190	14.0	6.8	7.2	2.95	10.9	0.7	-50.6	29.9	5.5
영업이익 증가율 모멘텀 (FQ0, yoy)	187	15.4	7.2	8.3	3.50	10.5	0.8	-50.0	37.2	7.4
순이익 증가율 (FY1)	174	9.3	7.0	2.3	1.41	9.8	0.2	-60.9	21.1	8.7
영업이익 증가율 (과거 2년 회귀방식)	197	12.2	6.4	5.8	2.40	10.3	0.6	-51.0	12.5	4.2
영업이익 증가율 (FY1)	175	7.2	7.0	0.2	1.03	11.0	0.0	-58.8	21.3	2.0
영업이익 증가율 (미래 2년)	163	4.6	7.3	-2.7	0.67	11.3	-0.2	-54.8	21.0	0.1
매출액 증가율 (과거 2년)	198	7.5	6.5	1.0	1.16	10.0	0.1	-50.2	11.3	2.9
기관 순매수 (1m)	199	6.1	6.5	-0.4	0.94	10.5	0.0	-54.2	77.0	0.7
외국인 순매수 (1m)	199	6.3	6.5	-0.2	0.97	10.0	0.0	-46.8	72.3	-5.8
개인 순매수 (1m)	199	8.1	6.5	1.7	1.29	11.9	0.1	-50.4	76.2	-2.6
기관 과매도 (1m)	199	5.4	6.5	-1.0	0.86	10.4	-0.1	-53.2	76.9	-3.8
외국인 과매도 (1m)	199	8.6	6.5	2.1	1.37	10.4	0.2	-50.8	73.2	-5.0
대차증감비중 (20d, 감소우위)	199	7.9	6.5	1.4	1.24	9.8	0.1	-46.4	82.4	-2.3
주가 모멘텀 (1m)	199	8.6	6.5	2.2	1.38	15.3	0.1	-53.7	88.8	-3.0
주가 모멘텀 (3m)	199	10.5	6.5	4.0	1.84	16.0	0.3	-54.8	53.3	-7.7
주가 모멘텀 (12m - 1m)	198	11.6	6.5	5.1	2.17	16.4	0.3	-61.7	27.8	-4.3
주가 리버전 (1m)	199	-0.2	6.5	-6.6	0.37	13.0	-0.5	-58.4	91.1	-6.0
주가 리버전 (3m)	199	4.8	6.5	-1.6	0.78	14.0	-0.1	-56.7	60.8	2.9
이격도 리버전 (3m)	199	6.2	6.5	-0.3	0.96	14.4	0.0	-55.1	69.2	-0.4
소형주	199	6.5	6.5	0.1	1.01	10.8	0.0	-59.5	18.1	-0.5
저변동성 (60일)	199	5.5	6.5	-1.0	0.86	10.4	-0.1	-46.2	30.7	5.8
ROE (forward)	170	8.4	7.2	1.1	1.19	12.3	0.1	-60.0	13.4	4.3
부채비율 (FQ0)	181	4.3	6.2	-1.9	0.76	9.5	-0.2	-55.1	8.9	6.4
이익변동성	197	9.9	6.4	3.4	1.68	9.0	0.4	-45.4	9.3	5.6
목표가 괴리율 (3개월 컨센)	173	5.8	6.9	-1.1	0.85	12.3	-0.1	-55.3	51.2	3.5
목표가 변화율 (1m)	171	13.7	6.8	6.9	2.83	14.4	0.5	-57.7	72.4	4.6
연구개발비 비중 (FY0, 별도)	103	11.0	8.2	2.7	1.51	14.2	0.2	-45.5	9.7	-7.0

참고: 백테스팅 모델 변경으로 인해, 일부 수치 변경됨

**용어 설명**

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

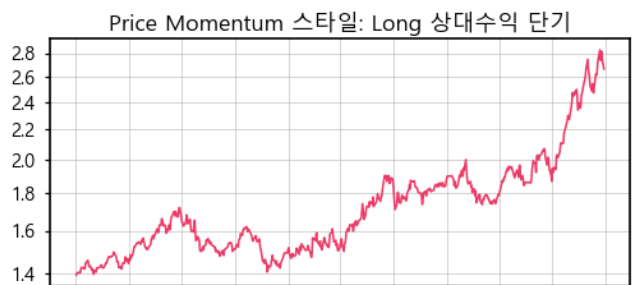
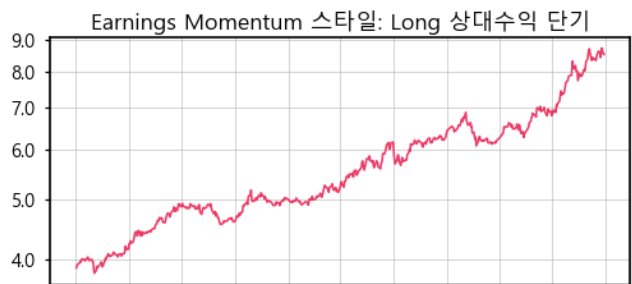
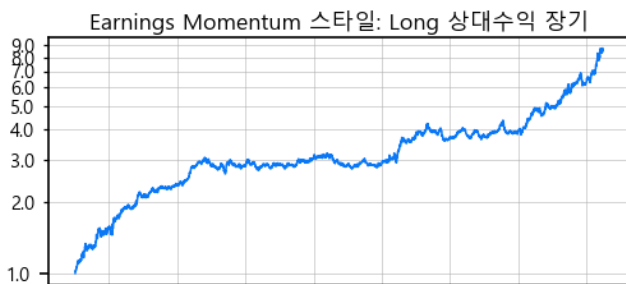
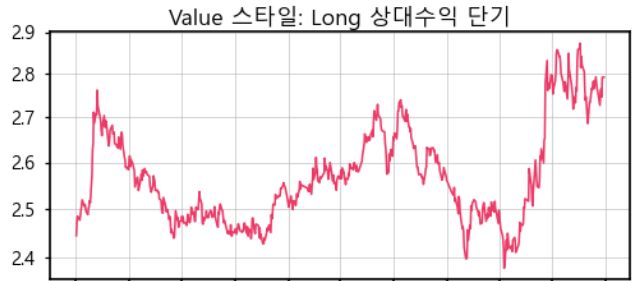
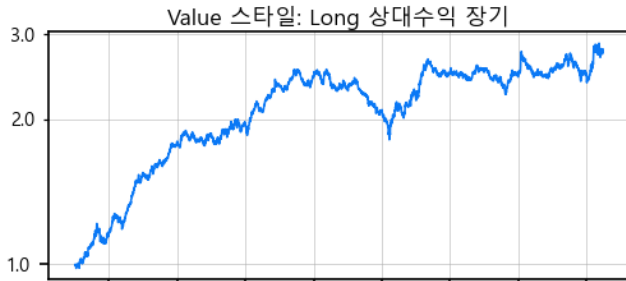
**자체 개선 전략에 대한 상세 설명 자료**

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

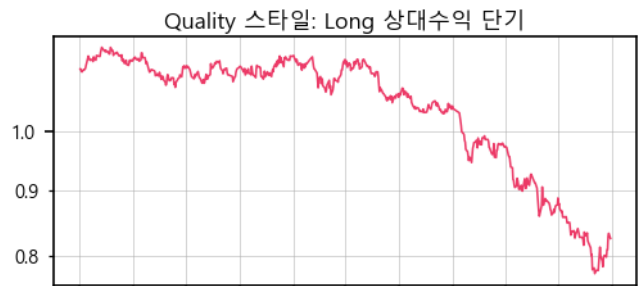
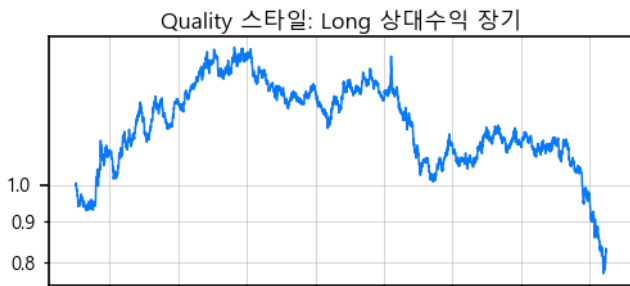
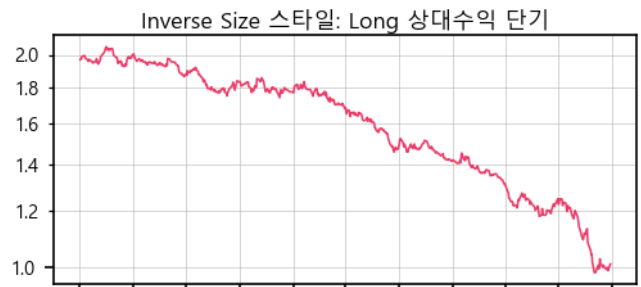
자료: 삼성증권

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

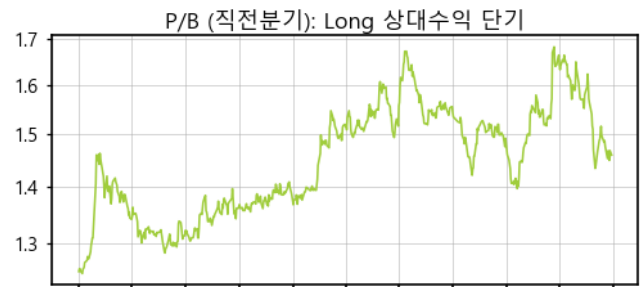
# 1



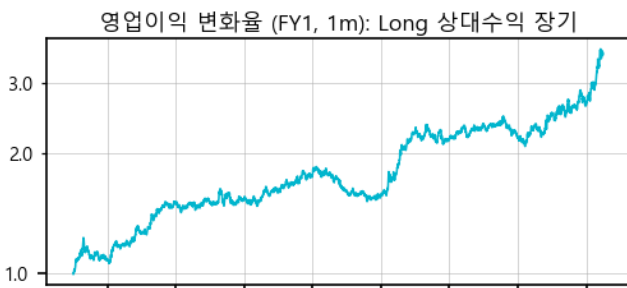
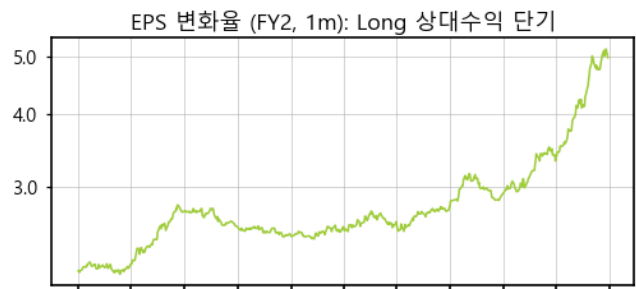
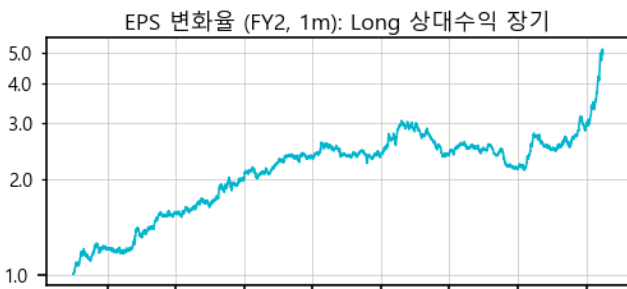
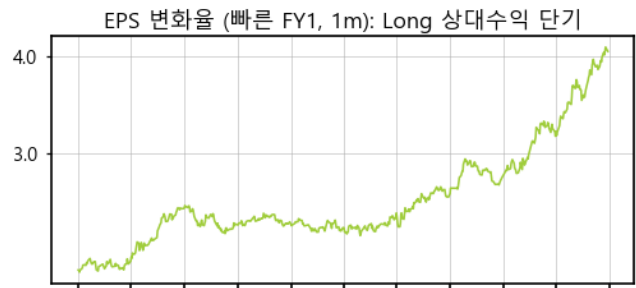
# 2



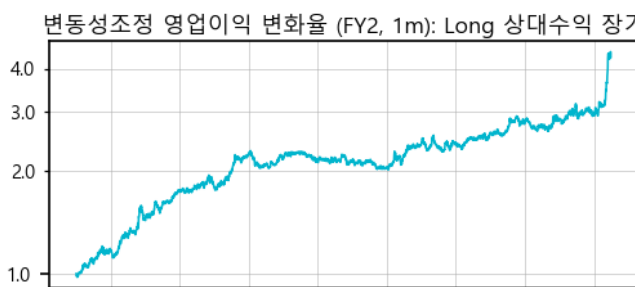
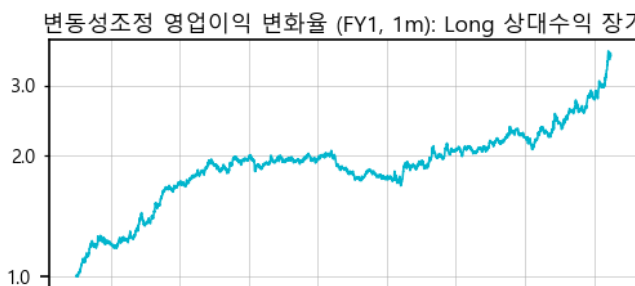
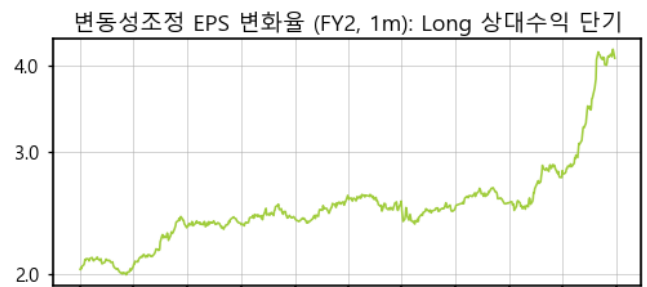
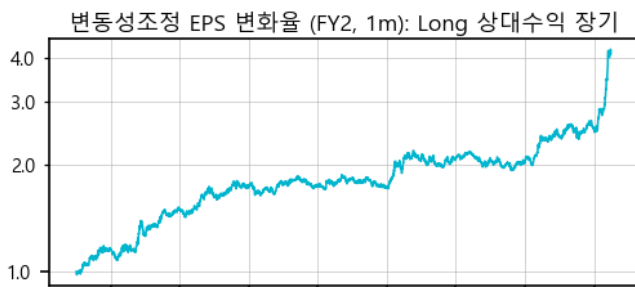
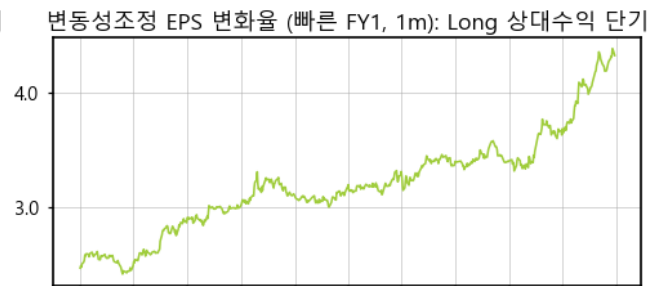
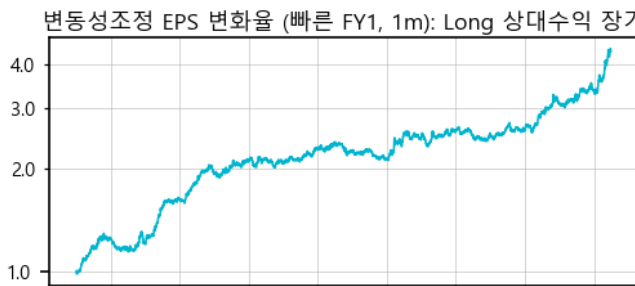
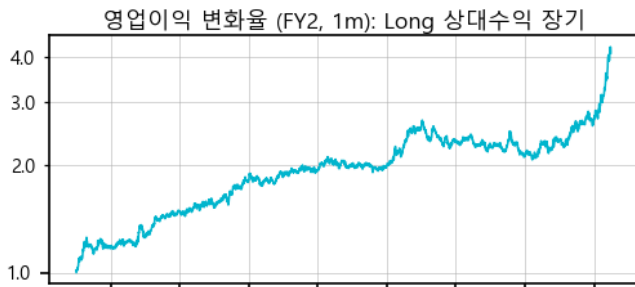
# 3



# 4

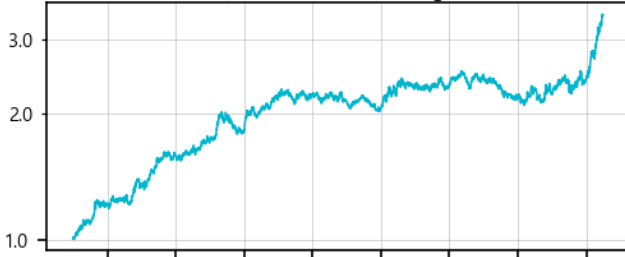


# 5

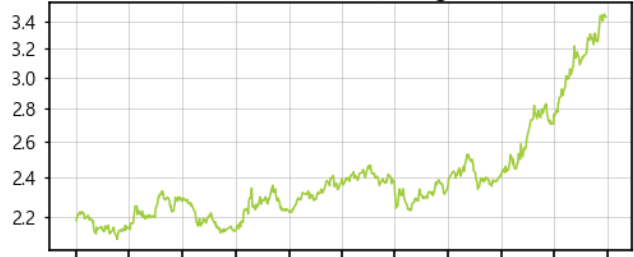


# 6

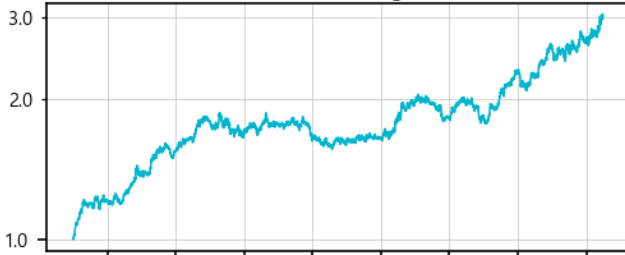
이익조정비율 (빠른 EPS1, 1m): Long 상대수익 장기



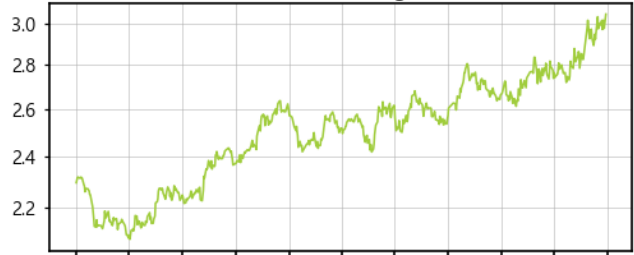
이익조정비율 (빠른 EPS1, 1m): Long 상대수익 단기



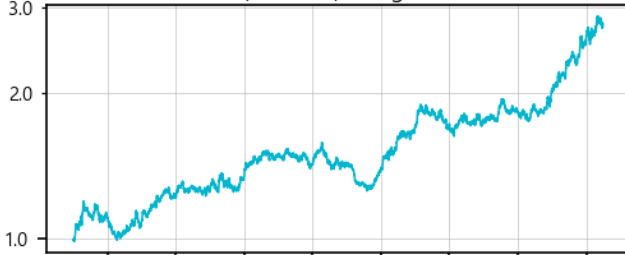
EPS 변화율 (FQ1, 1m): Long 상대수익 장기



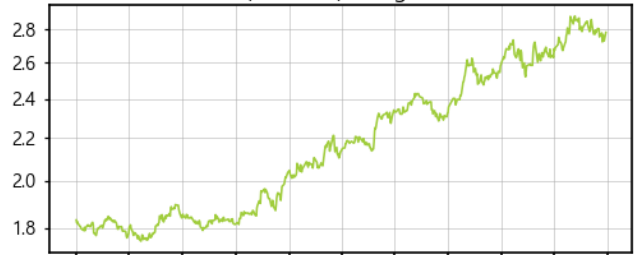
EPS 변화율 (FQ1, 1m): Long 상대수익 단기



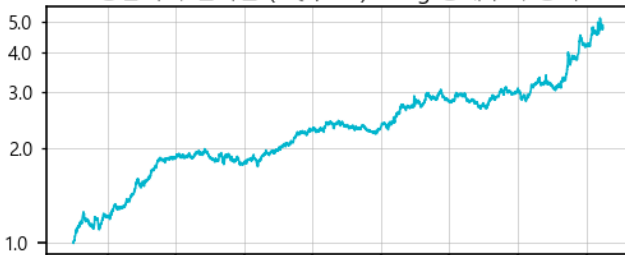
EPS 변화율 (FQ2, 1m): Long 상대수익 장기



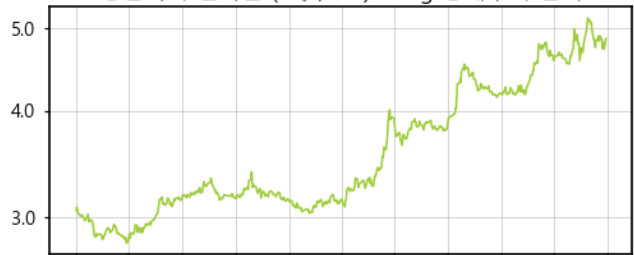
EPS 변화율 (FQ2, 1m): Long 상대수익 단기



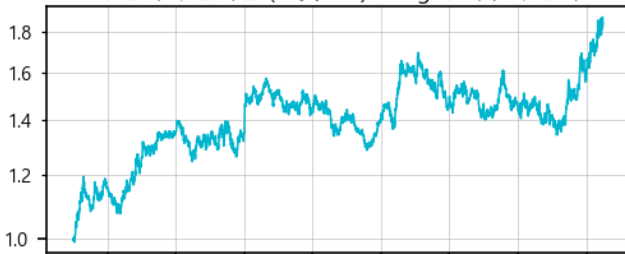
영업이익 변화율 (FQ1, 1m): Long 상대수익 장기



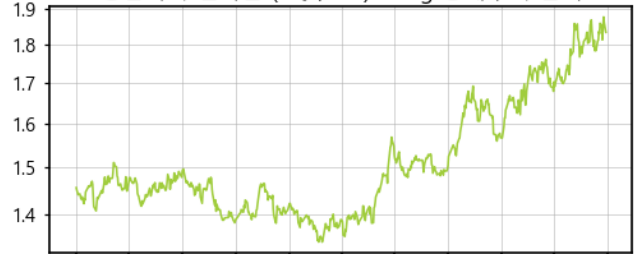
영업이익 변화율 (FQ1, 1m): Long 상대수익 단기



영업이익 변화율 (FQ2, 1m): Long 상대수익 장기

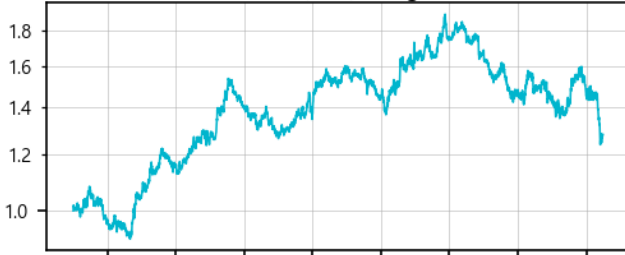


영업이익 변화율 (FQ2, 1m): Long 상대수익 단기

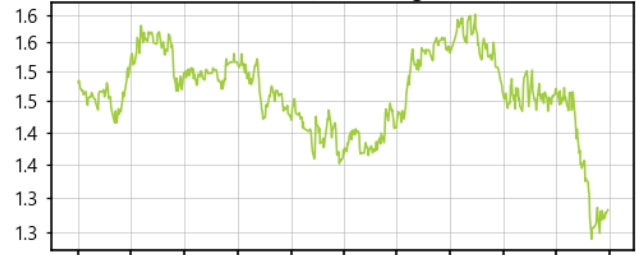


# 7

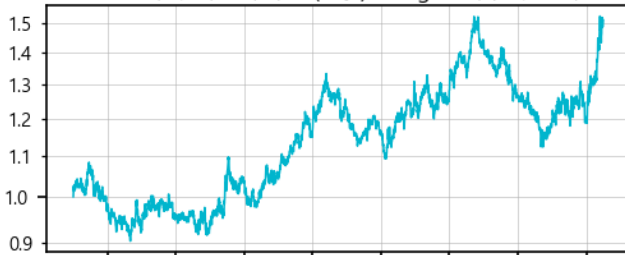
순이익 서프라이즈 (FQ0): Long 상대수익 장기



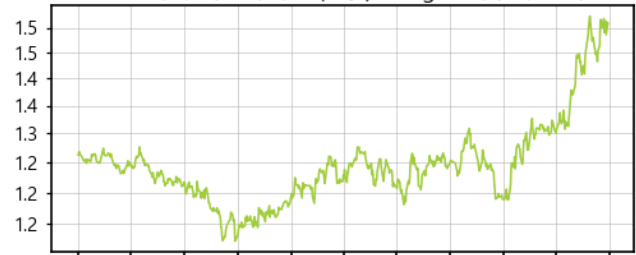
순이익 서프라이즈 (FQ0): Long 상대수익 단기



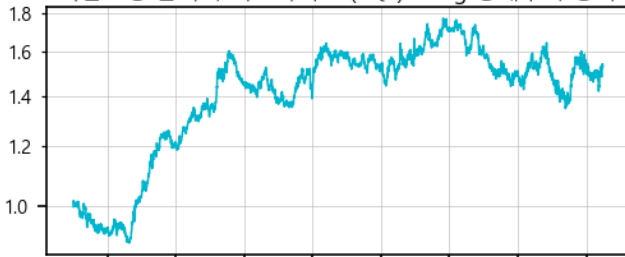
영업이익 서프라이즈 (FQ0): Long 상대수익 장기



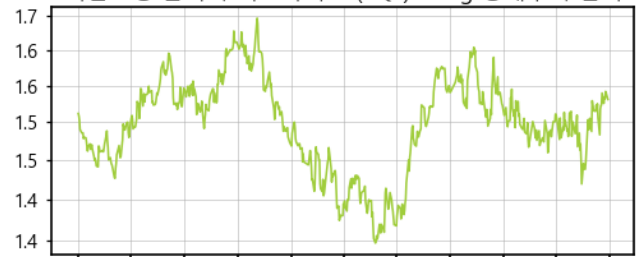
영업이익 서프라이즈 (FQ0): Long 상대수익 단기



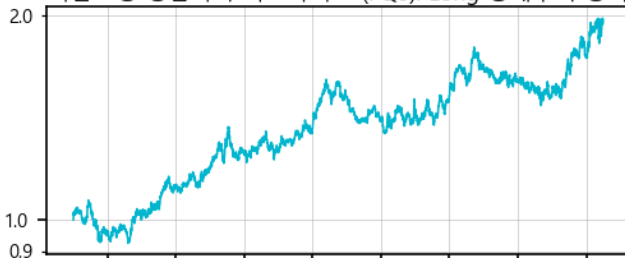
시간조정 순이익 서프라이즈 (FQ0): Long 상대수익 장기



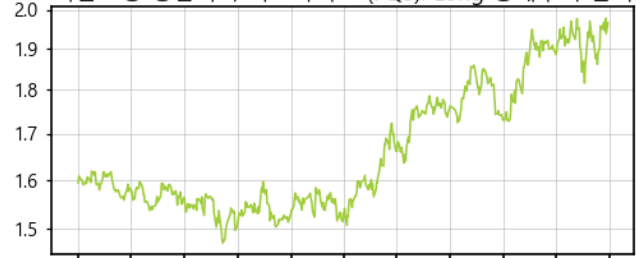
시간조정 순이익 서프라이즈 (FQ0): Long 상대수익 단기



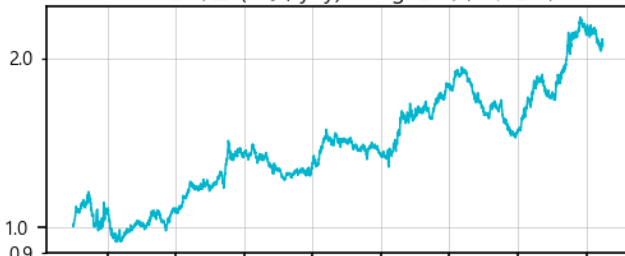
시간조정 영업이익 서프라이즈 (FQ0): Long 상대수익 장기



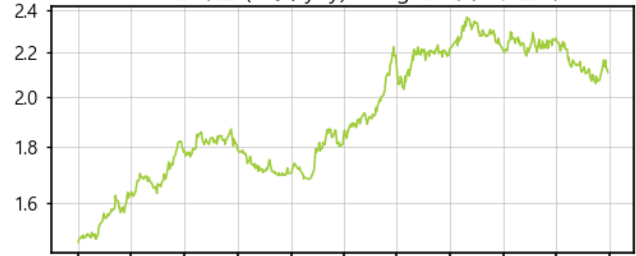
시간조정 영업이익 서프라이즈 (FQ0): Long 상대수익 단기



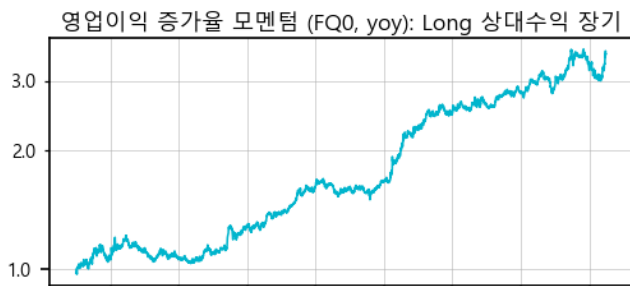
EPS 증가율 (FQ0, yoy): Long 상대수익 장기



EPS 증가율 (FQ0, yoy): Long 상대수익 단기

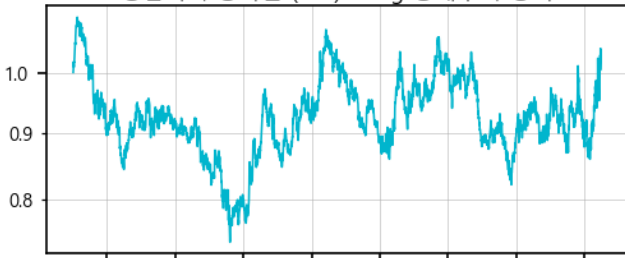


# 8

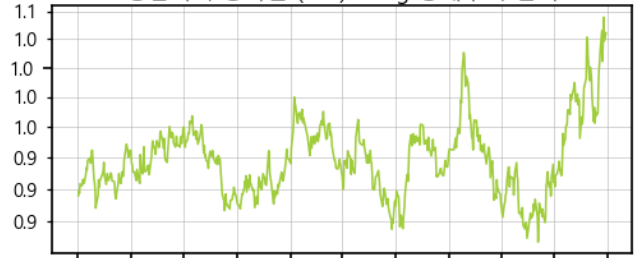


# 9

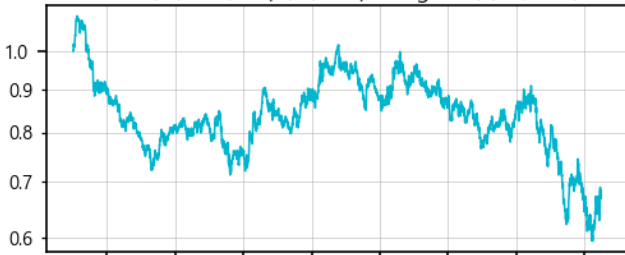
영업이익 증가율 (FY1): Long 상대수익 장기



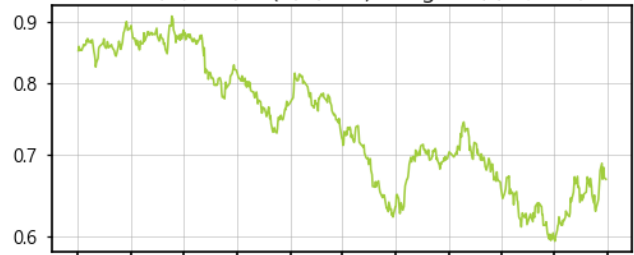
영업이익 증가율 (FY1): Long 상대수익 단기



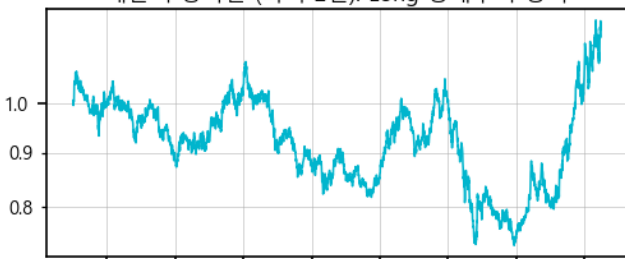
영업이익 증가율 (미래 2년): Long 상대수익 장기



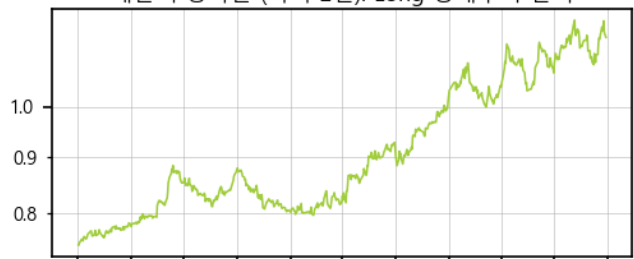
영업이익 증가율 (미래 2년): Long 상대수익 단기



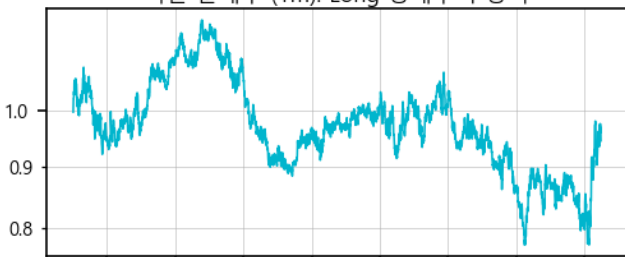
매출액 증가율 (과거 2년): Long 상대수익 장기



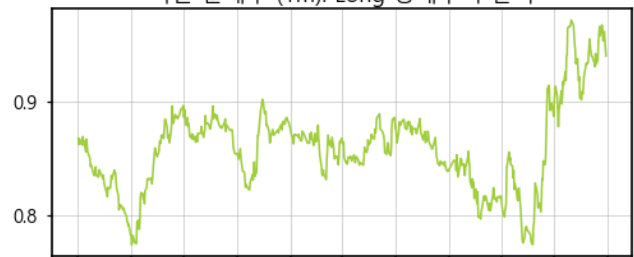
매출액 증가율 (과거 2년): Long 상대수익 단기



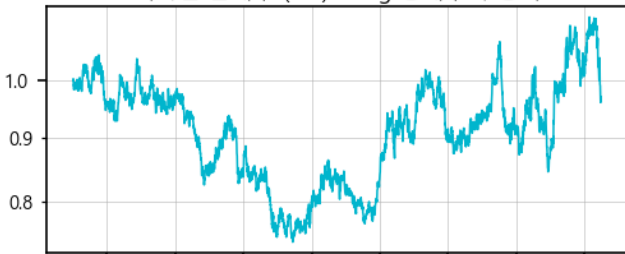
기관 순매수 (1m): Long 상대수익 장기



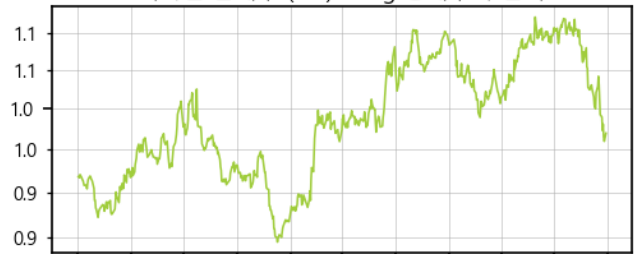
기관 순매수 (1m): Long 상대수익 단기



외국인 순매수 (1m): Long 상대수익 장기

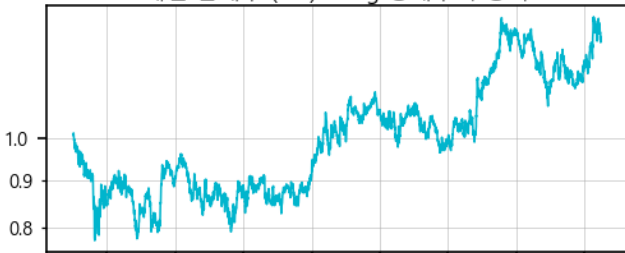


외국인 순매수 (1m): Long 상대수익 단기

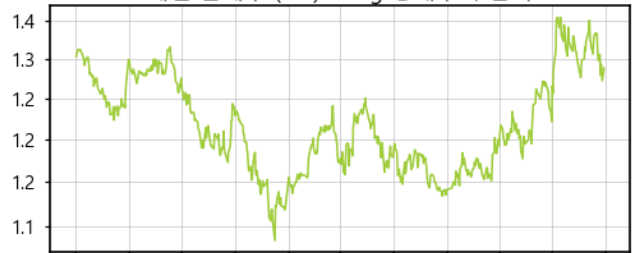


# 10

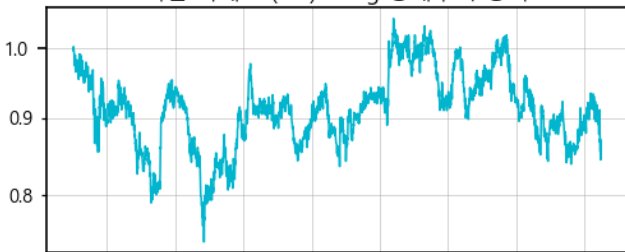
개인 순매수 (1m): Long 상대수익 장기



개인 순매수 (1m): Long 상대수익 단기



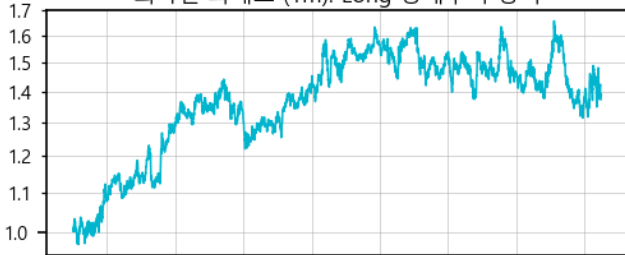
기관 과매도 (1m): Long 상대수익 장기



기관 과매도 (1m): Long 상대수익 단기



외국인 과매도 (1m): Long 상대수익 장기



외국인 과매도 (1m): Long 상대수익 단기



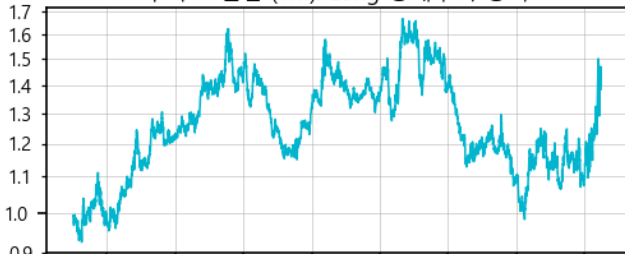
대차증감비중 (20d, 감소우위): Long 상대수익 장기



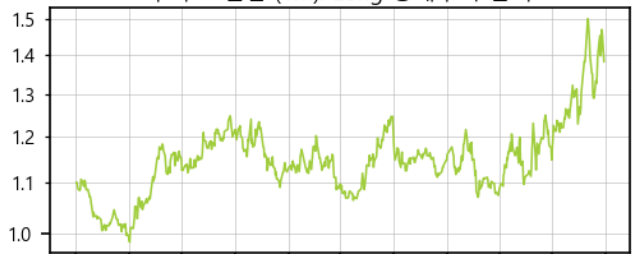
대차증감비중 (20d, 감소우위): Long 상대수익 단기



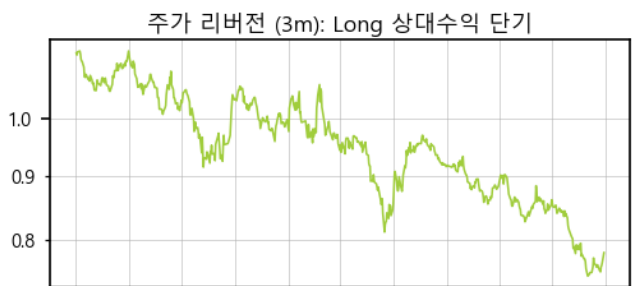
주가 모멘텀 (1m): Long 상대수익 장기



주가 모멘텀 (1m): Long 상대수익 단기

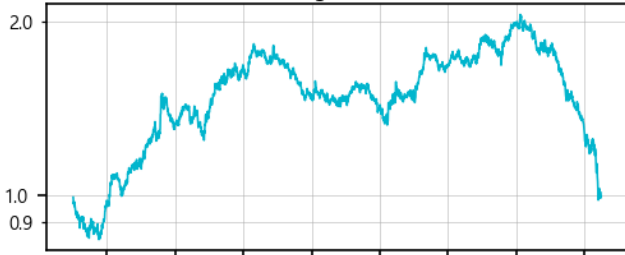


# 11

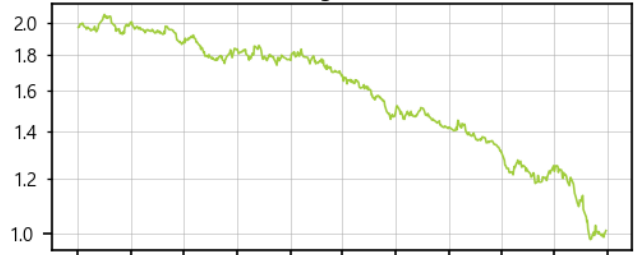


# 12

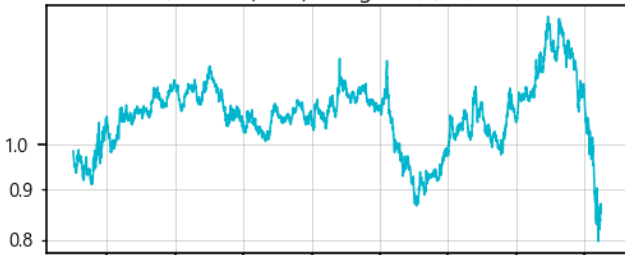
소형주: Long 상대수익 장기



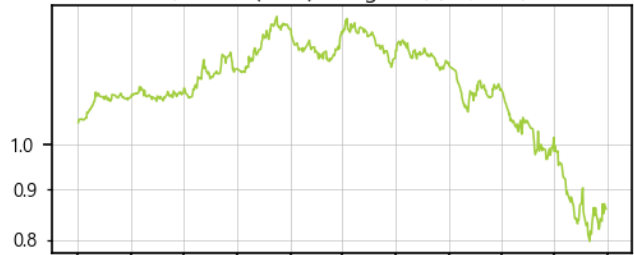
소형주: Long 상대수익 단기



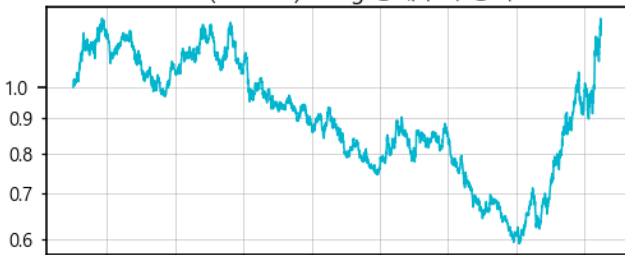
저변동성 (60일): Long 상대수익 장기



저변동성 (60일): Long 상대수익 단기



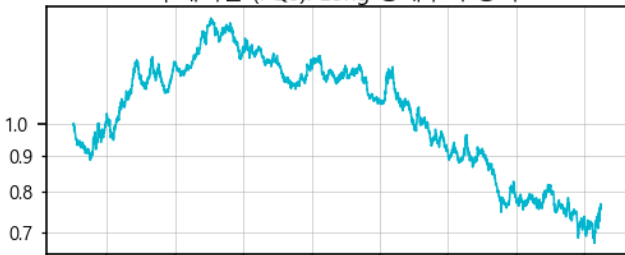
ROE (forward): Long 상대수익 장기



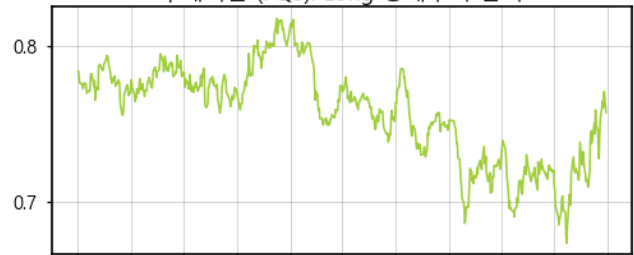
ROE (forward): Long 상대수익 단기



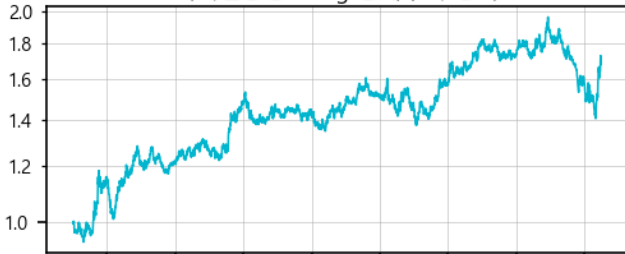
부채비율 (FQ0): Long 상대수익 장기



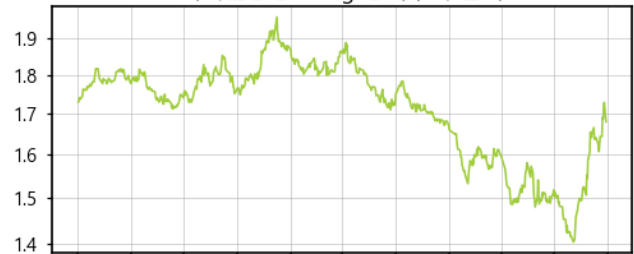
부채비율 (FQ0): Long 상대수익 단기



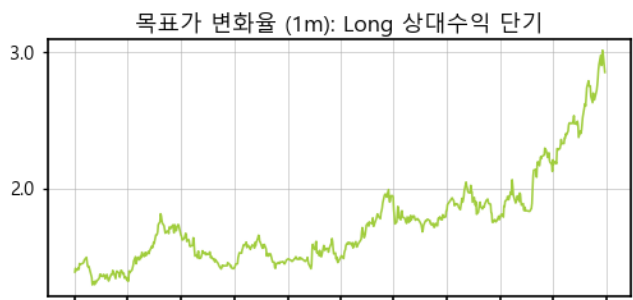
이익변동성: Long 상대수익 장기



이익변동성: Long 상대수익 단기



# 13



자료: 삼성증권

## 삼성 All That Quant

### [팩터 모델 실전 전략 및 이론]

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

### [퀀트 전략 일반]

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

Appendix 1. Samsung ETF PDF 주간 메일링 자료

국내 상장 ETF 전체의 구성종목 정보(PDF)와 이를 활용한 조회 틀을 정기적으로 엑셀 형태로 전송

[ 세 종목 비중합 상위 ETF 검색 ]		* 한두 종목도 가능		자동차실형	TRUE	251 ← 결과 ETF 수							
종목명	종목코드	ETF명	ETF코드	기초자산 (대)	기초시장 (대)	레버리지 /인버스	시가총액 (십억원)	20일평균거래대금 (십억원)	PDF 기준일	종목1 비중(%) 삼성전자	종목2 비중(%) sk하이닉스	종목3 비중(%) sk스퀘어	비중 합(%) 삼성전자+sk하이닉스+sk스퀘어
TIGER 200IT레버리지	423880	주식	국내	레버리지	1,110.6	189.8	20260629	30.51	43.17	45.03	118.71		
KODEX SK하이닉스단일종목레버리지	019310	주식	국내	레버리지	5,580.7	3,900.8	20260629	0.00	100.67	0.00	100.67		
SOL SK하이닉스단일종목레버리지	019370	주식	국내	레버리지	103.3	33.7	20260629	0.00	99.62	0.00	99.62		
KODEX 삼성전자단일종목레버리지	019330	주식	국내	레버리지	3,229.3	2,275.5	20260629	95.03	0.00	0.00	95.03		
TIGER 삼성전자단일종목레버리지	019580	주식	국내	레버리지	1,776.2	1,395.0	20260629	91.08	0.00	0.00	91.08		
TIGER 반도체TOP10레버리지	488080	주식	국내	레버리지	1,076.3	231.7	20260629	41.96	46.37	0.00	88.33		
KODEX SK하이닉스단일종목레버리지	019550	주식	국내	레버리지	3,322.2	2,152.6	20260629	0.00	87.70	0.00	87.70		
KODEX 반도체레버리지	494310	주식	국내	레버리지	1,959.3	373.4	20260629	27.12	59.96	0.00	87.08		
PLUS 삼성전자단일종목레버리지	019300	주식	국내	레버리지	27.7	7.5	20260629	83.11	0.00	0.00	83.11		
RISE 삼성전자단일종목레버리지	0192M0	주식	국내	레버리지	99.7	24.4	20260629	83.09	0.00	0.00	83.09		
ACE SK하이닉스단일종목레버리지	0192L0	주식	국내	레버리지	147.1	31.7	20260629	0.00	77.70	0.00	77.70		
ACE 삼성전자단일종목레버리지	0194M0	주식	국내	레버리지	123.1	39.8	20260629	76.17	0.00	0.00	76.17		
KODEX 시반도체TOP2플러스	495160	주식	국내	일반	4,827.9	587.8	20260629	23.42	25.99	25.72	75.13		
HANARO Fn K-반도체	495270	주식	국내	일반	5,395.2	502.5	20260629	23.38	27.12	23.53	74.03		
PLUS 코스피50	22090	주식	국내	일반	2,272.2	18.1	20260629	30.36	39.20	4.19	73.75		
TIGER 코리아TOP10	429215	주식	국내	일반	2,422.4	154.4	20260629	28.13	43.60	0.00	71.73		

Appendix 2. Samsung Q.Pack 메일링 자료

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

Index	Region /Country	Current Index (p)	Index change (%) (a=b+c)						Fwd EPS change (%) (c)				Fwd PER change (%) (c)				EPS Growth (% y-y)			PER (x)					
			1D	2D	1W	1M	3M	YTD	1Y	1M	3M	YTD	1Y	Fwd	21E	22E	Fwd	21E	22E	4yAvg					
MSCI	AC World	742.26	0.0	0.0	1.3	4.6	2.5	2.7	14.9	28.0	0.2	4.1	24.6	32.9	2.3	-1.3	-7.9	-3.7	12.2	49.3	7.7	18.5	19.7	18.3	16.6
Index	World (DM)	3,151.16	0.0	0.1	1.3	4.8	2.5	3.4	17.1	30.2	0.6	4.7	26.0	34.1	1.9	-1.2	-7.1	-2.9	12.4	48.2	7.9	19.5	20.9	19.3	17.3
	N. America	4,627.53	-0.2	0.1	1.6	5.8	3.5	4.1	20.8	32.4	1.0	4.7	28.8	35.6	2.5	-0.6	-6.2	-2.3	12.3	48.0	8.4	21.5	23.1	21.4	18.7

Compliance notice

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

## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

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

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



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