



## 발간자료

• **퀀트 Risk Signal:** 국내 경기 사이클은 2017년 차화정 당시의 경기 확장국면에 진입하며, Risk-On 환경 강화. 선행지표 개선과 후행지표 부진 흐름 지속, 지표간의 괴리는 주식시장 관점에서 경기 확장 초입을 시사하는 우호적인 국면. 하반기 이후에는 미국의 우호적 금융환경에 따른 멀티플 리레이팅 국면 예상되지만, 이란 전쟁 장기화는 핵심 하방 리스크

(계량분석 김경훈)

• **퀀트 Style Rotation:** 글로벌 변수가 성장으로 전환되며 1년만에 증시 색깔의 변곡점을 의미하는 블랜드 시그널 생성. 가치주→성장주, 대형주→중소형주, KOSPI→KOSDAQ 로테이션을 시사하나, 완전한 성장 국면 전환은 아닌 만큼 순환매 개연성에 무게. 성장주 환경 강화에 따른 롱듀레이션 업종 순환매에 대비, 듀레이션 확대와 이익 상황이 겹치는 보험·소매(유통)·IT하드웨어·IT가전 유망

(계량분석 김경훈)

• **건설/부동산(Overweight):** 주가 상승에 따른 구매력 개선, 수급 불안정 및 재고 부족으로 주거용 부동산 사이클 재개. 금융의 제약이 착공/기성 회복을 제약하고 있으나, 소비심리 회복은 금융의 회복을 촉진. 주거용 부동산 사이클 재개를 고려한 밸류에이션 상향으로 건설업종 투자이건 상향. 최선호주 GS건설, 관심종목 IPARK현대산업개발과 삼성E&A 제시

(건설/부동산 박영도)

• **자동차(Overweight):** 기아의 2026년 기준 P/E는 6.3배로 현대차 대비 50% 가량 밸류에이션 할인이 존재해, 저가매수 메리트 존재. 현대차와 기아의 6월 글로벌 도매판매량은 각각 33.8만대(YoY - 5.9%), 29.6만대(YoY +9.5%) 기록. 6월 한국의 글로벌 자동차 수출금액은 약 64억 달러(YoY +6.2%)를 기록, 대미 수출의 경우 약 30억 달러(YoY +10.8%)를 기록

(자동차/이차전지 유지웅)

### Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없으며 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

### 투자등급 비율

BUY : 91.7%      HOLD : 8.3%      SELL : 0.0%

### 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만
- SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치