

Bi-weekly Quant Momentum Strategy

변동성 MAX

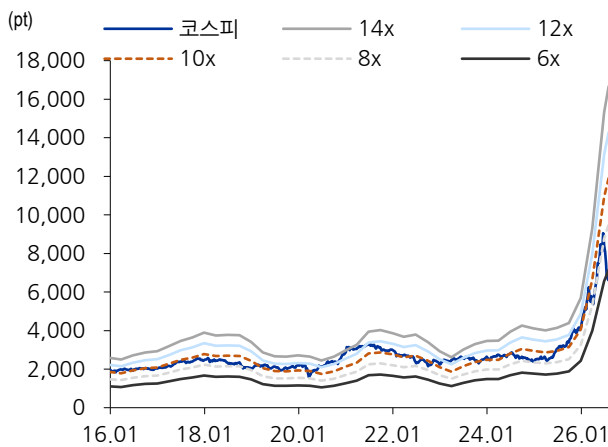
퀀트전략 anzi선_02)368-6135_js.an@eugenefn.com

Market Overview

✓ 코스피 지수 주간 변동률 및 밸류에이션 점검

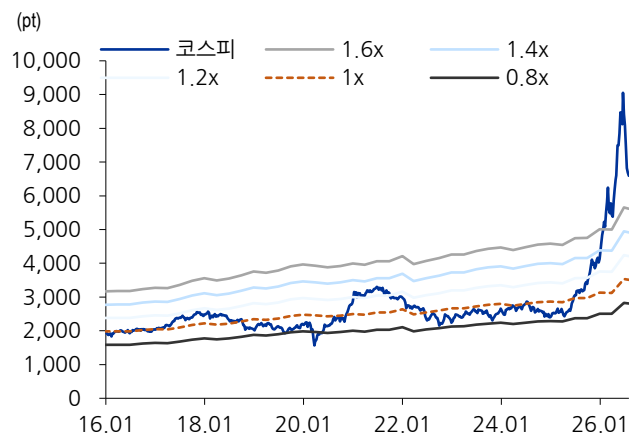
- 코스피 지난 2 주간(26.07.17~26.07.31) -3.30% 하락, 코스닥 -9.1% 하락
- 코스피 12MF P/E는 5.5배, TTM P/B는 1.9배

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	1,535 조원	0.00	5.21	-21.41	-799.59	-3424.5	4.45	1.81	8.63
SK하이닉스	반도체	1,255 조원	0.00	-2.33	-35.17	-1024.8	-5267.6	4.29	2.26	7.26
삼성화재	보험	28,217	0.00	-1.86	2.27	-26.89	-115.27	12.7	0.96	8.68
현대해상	보험	3,278	0.00	-4.71	10.33	-10.89	-31.13	3.94	0.48	4.4
삼성전기	IT 하드웨어	85,300	0.00	-13.88	-47.71	31.55	338.49	37.96	6.77	33.62
KB 금융	은행	59,765	0.00	-1.75	5.97	-107.13	-373.33	9.03	0.92	3.12
우리금융지주	은행	24,464	0.00	8.91	15.86	37.48	39.49	7.31	0.61	2.15
에이피알	화장품	11,980	0.00	-9.60	-16.99	21.92	41.05	17.59	10.56	8.61
F&F	화장품	3,084	0.00	5.78	4.27	4.41	3.95	6.35	1.21	1.15
달바글로벌	화장품	2,761	0.00	-8.11	-4.54	15.73	59.78	17.98	7.81	2.04

자료: Quantwise, 유진투자증권

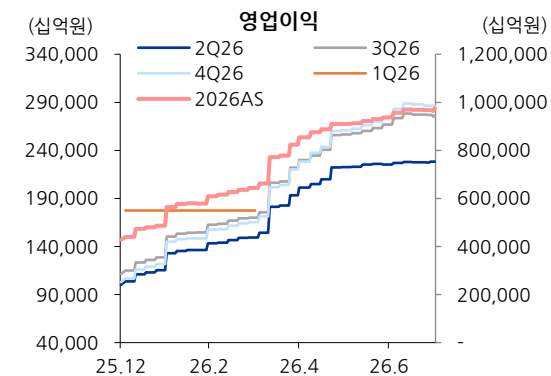
I. 코스피 실적 추이

7 월간 코스피 영업이익, 당기순이익 상향 조정 지속

2Q26 코스피 영업이익은 228 조원이며 전년동기 대비 +235%(YoY)성장할 것으로 예상하며 2Q26 코스피 당기순이익은 180 조원으로 예상되며 전년동기 대비 +273YoY) 성장할 것으로 전망한다.

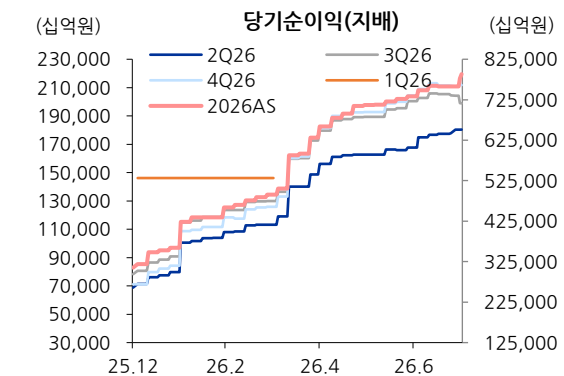
2 분기 실적 시즌이 진행된 가운데코스피 당기순이익은 지난 2 주 대비 3 조원 가량 상향 조정되었다.

도표 3. 영업이익 추정치 추이



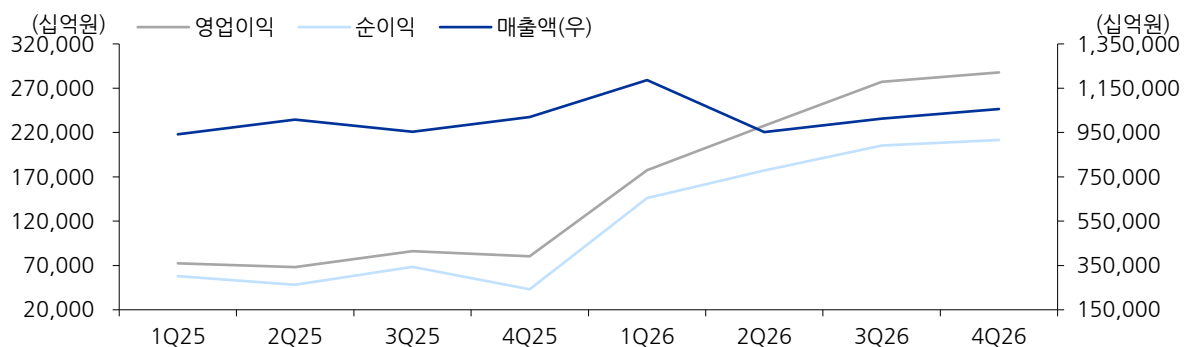
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 4. 당기순이익(지배) 추정치 추이



자료: Quantiwise, 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	952,896	1,015,000	1,057,669
영업이익	72,568	68,168	86,040	80,225	177,441	228,299	276,122	286,298
순이익	58,034	48,341	68,282	43,114	146,151	180,354	198,866	211,647
매출(%YoY)	3.25	8.17	5.77	5.07	25.98	-5.50	6.51	3.68
영업이익	16.01	-3.39	25.90	67.56	144.52	234.91	220.92	256.87
순이익	32.35	-3.47	38.43	75.76	151.84	273.09	191.24	390.91

자료: Quantiwise, 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

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

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

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

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

자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 코스피 지수와 이익의 향방

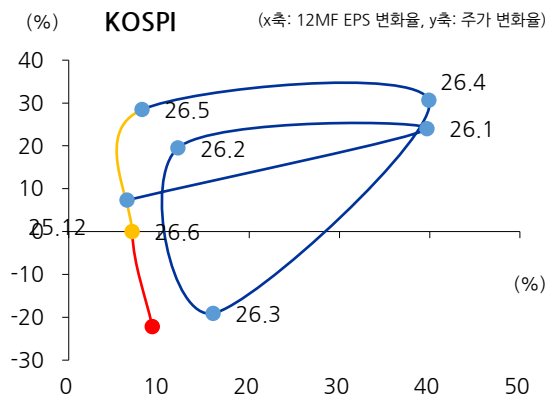
7 월간 코스피 지수 -22.2%하락, 12MF EPS +9.3% 상향조정

7 월간 개인 5 조원 순매수,
기관 4 조원 순매수,
외국인 9.8 조원 순매도

7 월간 개인은 5조원 순매수, 기관은 4조원 순매수, 외국인 9.8조원 순매도했다.
5개업종 제외한 21개 업종이 월초 대비 이익추정치가 상향조정되었고 상향 조정된 것의 대부분은 반도체, 화장품, 소프트웨어, IT 가전, 보험 업종이었다.

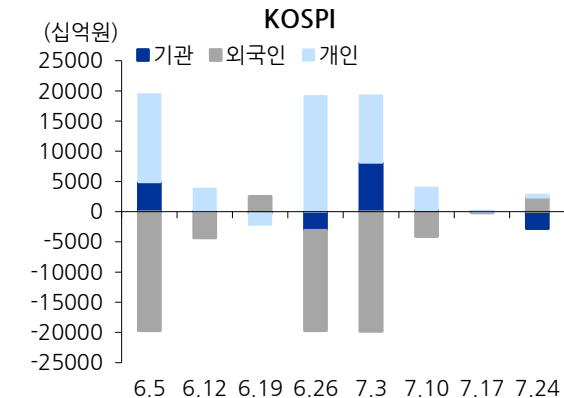
반면, 자동차, 철강, 디스플레이, 호텔레저, 건강관리 업종은 하향 조정되었다

도표 7. 7월 코스피 -22%하락, EPS+9% 상향조정



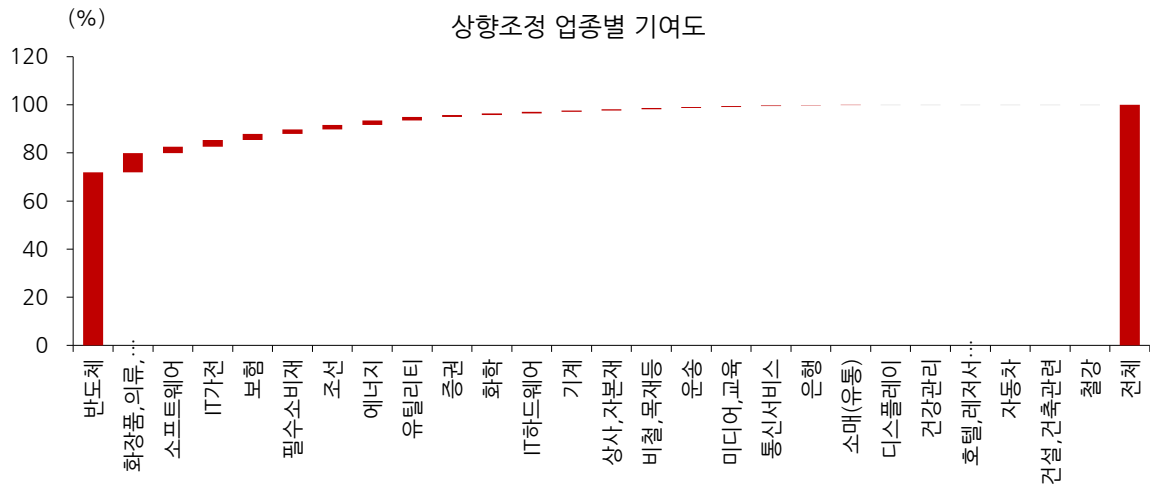
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 8. 코스피 기관, 외국인, 개인 수급



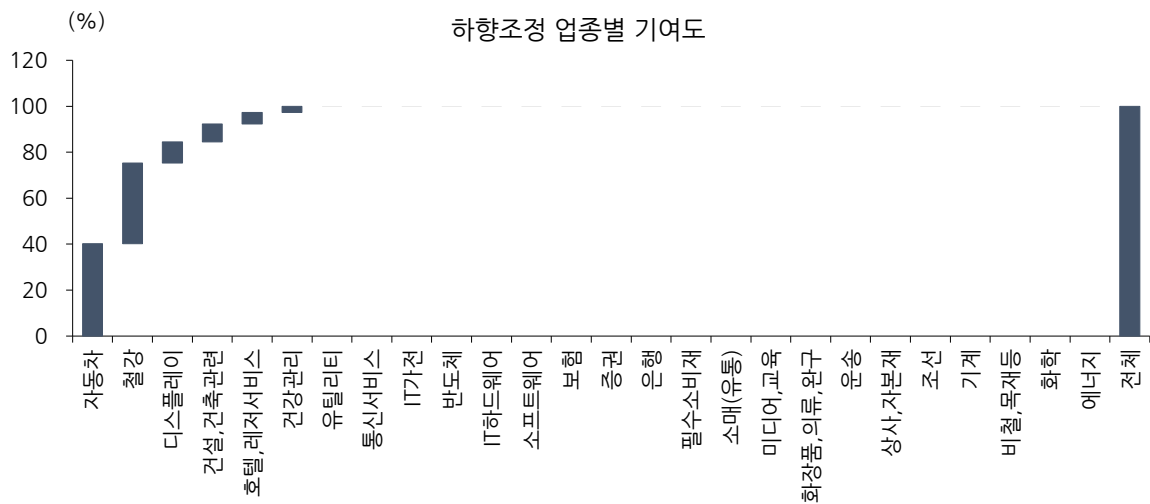
자료: Quantwise, 유진투자증권

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

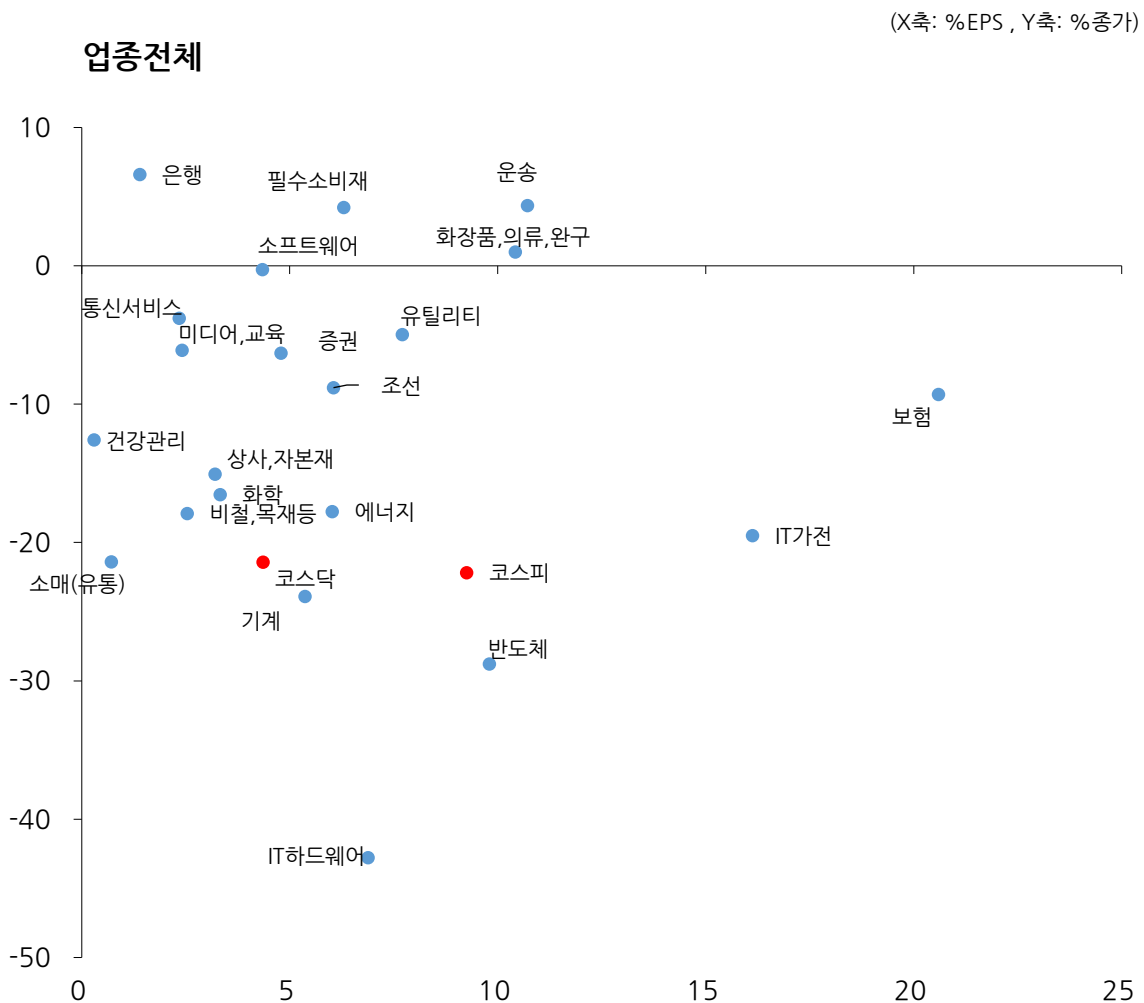
7 월간 1 사분면, 4 사분면에 해당하는 업종

Qauntiwise 26 개 업종 중 3 개업종외 모든 업종의 이익추정치는 7 월간 상향조정 되었음

1 사분면: 운송, 필수소비재, 화장품, 미디어교육, 은행

4 사분면: 화학, 비철목재, 기계, 조선, 상사자본재, 보험, IT 하드웨어, 미디어교육, 에너지, 건강관리, 증권, 소프트웨어, 반도체, 소매유통, IT 가전, 통신서비스, 유틸리티

도표 11. 업종 전체 가격/이익 모멘텀



자료: Quantiwise, 유진투자증권

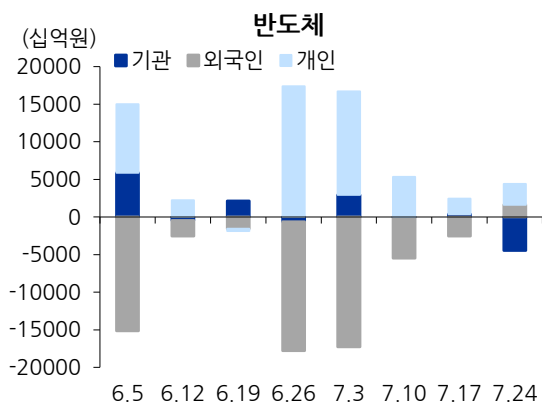
V. 주목할만한 업종 TOP5

V-1. 반도체

반도체 업종 7 월 4 사분면에 위치/ 지수 -28.8% 12MF EPS +10%상향 조정

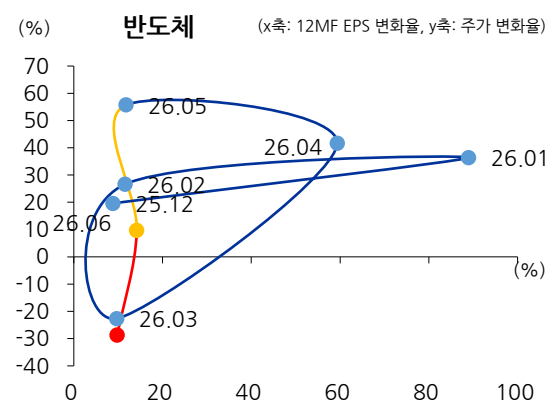
- 1) 7 월간, 기관 -23520 억원 순매도, 외국인 -120471 억원 순매도, 개인 137902 억원 순매수
- 2) 7 월간 지수 급락, 이익추정치 상향조정 지속
- 3) 업종 내 시가총액 상위 5 종목 모두 급락

도표 12. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



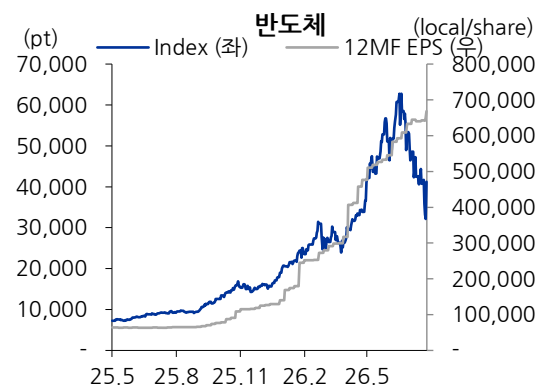
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 13. 가격/이익 모멘텀 Rotation



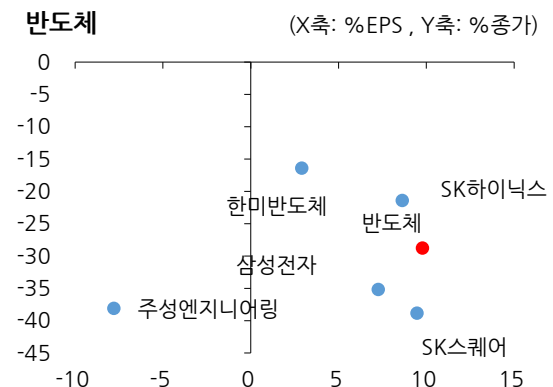
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 14. 연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이



자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 15. 시가총액 상위 5종목 밸류에이션 위치(MTD)



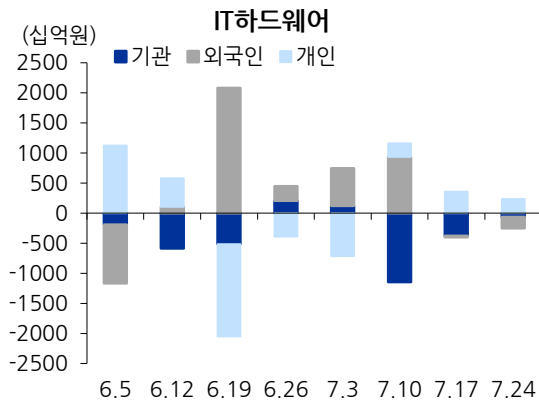
자료: Quantiwise, 유진투자증권

V-2. IT 하드웨어

IT 하드웨어 업종 7 월 4 사분면에 위치 / 지수 -42.8%하락, 12MF EPS +6.9% 상향 조정

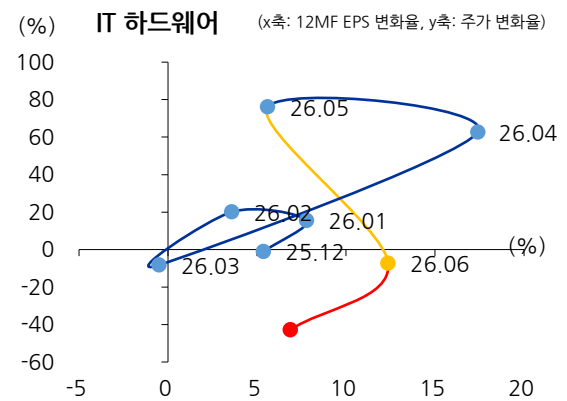
- 1) 7 월간, 기관 -16608 억원 순매도, 외국인 9120 억원 순매수, 개인 7128 억원 순매수
- 2) 7 월 지수 급락, 이익추정치 상향조정 지속
- 3) 업종 내 시가총액 상위 5 종목 중 파크시스템스 제외 급락

도표 16. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



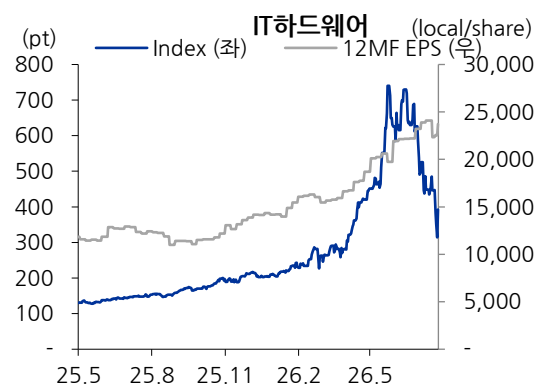
료: Quantwise, 유진투자증권

도표 17. 가격/이익 모멘텀 Rotation



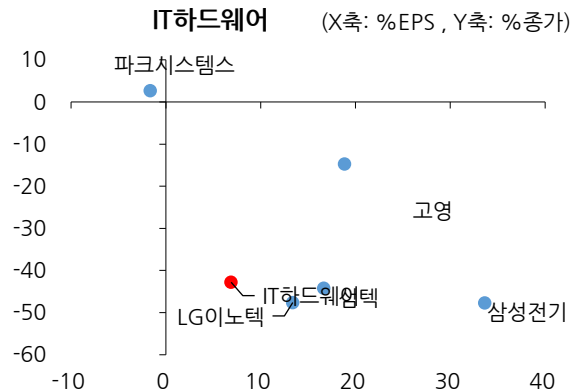
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 18. 연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 19. 시가총액 상위 5종목 밸류에이션 위치(MTD)



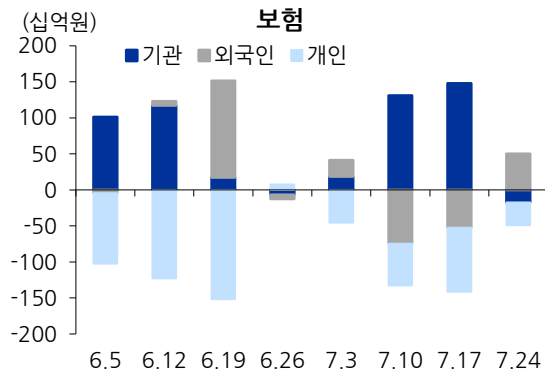
자료: Quantwise, 유진투자증권

V-3. 보험

보험 업종 7월 4사분면에 위치/ 지수 -9.3%하락, 12MF EPS +20.6%상향 조정

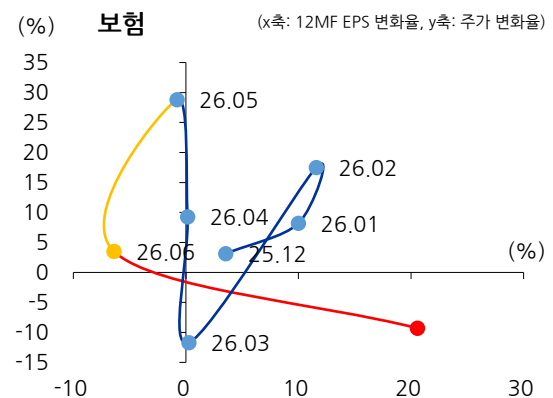
- 1) 7월간, 기관 3335억원 순매수, 외국인 -975억원 순매도, 개인 -2245억원 순매도
- 2) 7월간 지수 하락, 이익 추정치 상향 조정
- 3) 업종 내 시가총액 상위 종목 중 지난달 상승하지 않았던 DB손해보험, 삼성화재 상승

도표 20. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



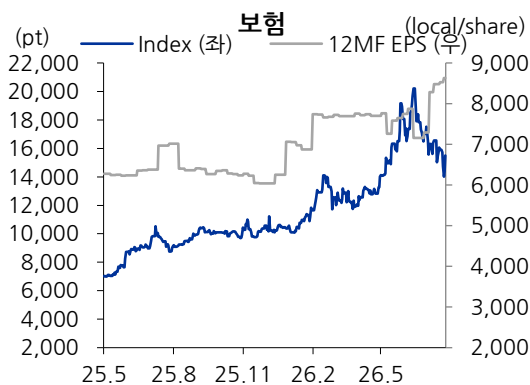
자료: Quantiverse, 유진투자증권

도표 21. 가격/이익 모멘텀 Rotation



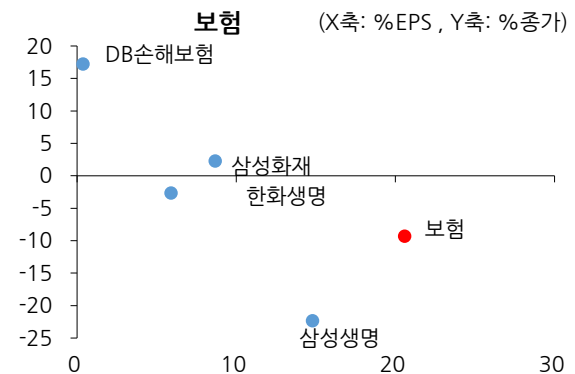
자료: Quantiverse, 유진투자증권

도표 22. 연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이



자료: Quantiverse, 유진투자증권

도표 23. 시가총액 상위 5종목 밸류에이션 위치(MTD)



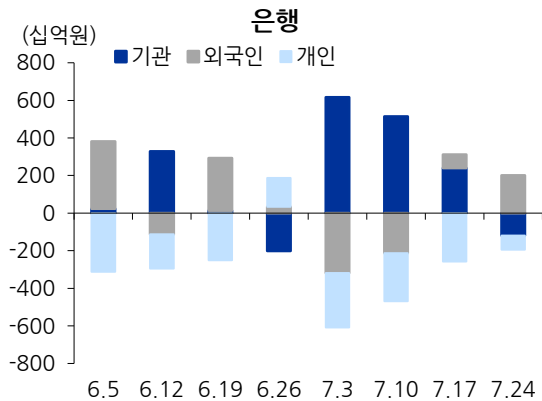
자료: Quantiverse, 유진투자증권

V-4. 은행

은행 업종 7월, 1사분면에 위치 / 지수 +6.6%상승, 12MF EPS+1.4%상향조정

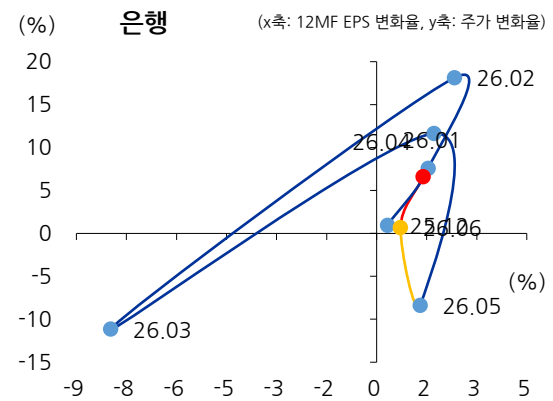
- 1) 7월간, 기관 13489억원 순매수, 외국인 -5373억원 순매도, 개인 -7504억원 순매도
- 2) 7월간 가격 상승, 이익 추정치 소폭 상향 조정
- 3) 업종 내 시가총액 상위 종목 모두 가격 상승

도표 24. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



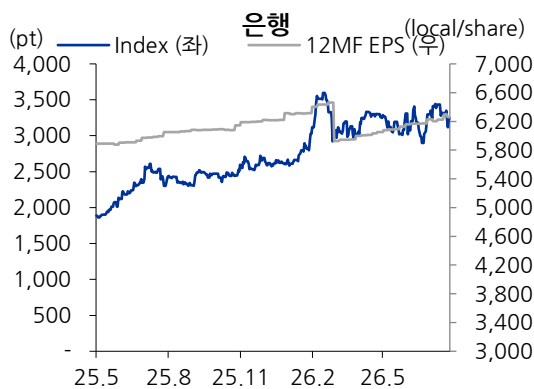
자료: Quantiverse, 유진투자증권

도표 25. 가격/이익 모멘텀 Rotation



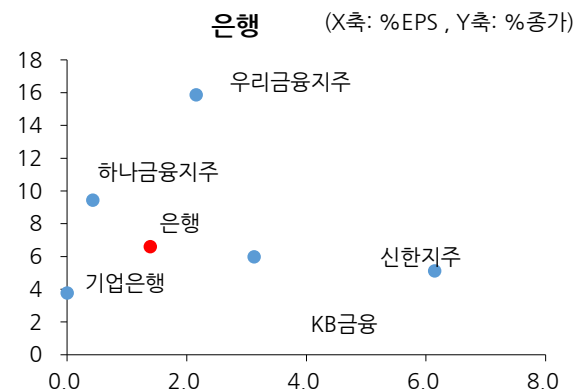
자료: Quantiverse, 유진투자증권

도표 26. 연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이



자료: Quantiverse, 유진투자증권

도표 27. 시가총액 상위 5종목 밸류에이션 위치(MTD)



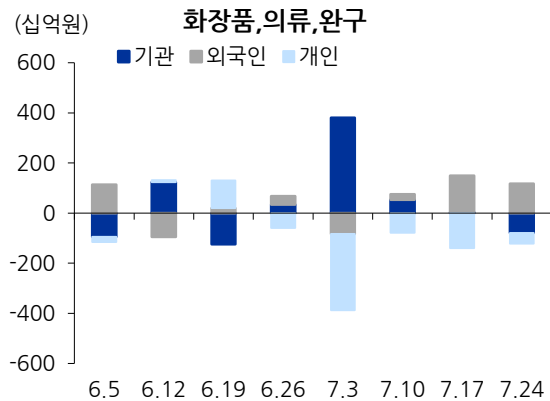
자료: Quantiverse, 유진투자증권

V-5. 화장품

화장품 업종 7 월 1 사분면에 위치/ 지수 +1.0% 상승, 12MF EPS+10.4% 상향조정

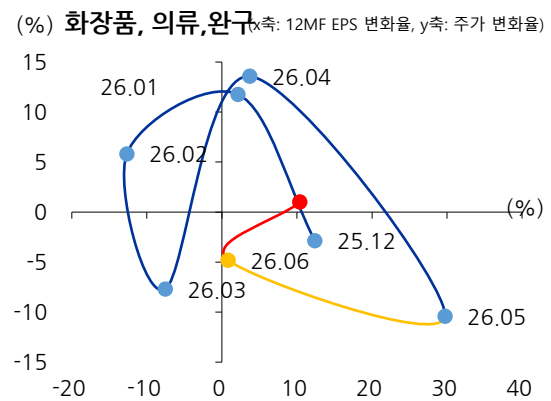
- 1) 7 월간, 기관 4689 억원 순매수, 외국인 2524 억원 순매수, 개인 -7328 억원 순매도
- 2) 7 월간 지수 상승, 이익 추정치 큰폭 상향조정
- 3) 시가총액 상위 종목 중 에이피알 제외 가격 상승

도표 28. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



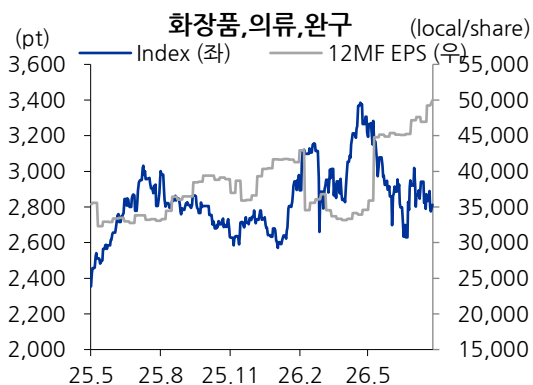
자료: Quantiverse, 유진투자증권

도표 29. 가격/이익 모멘텀 Rotation



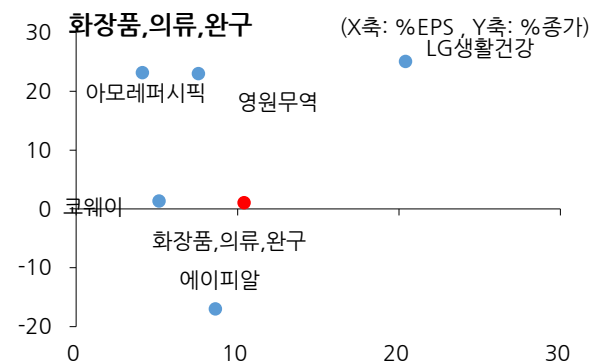
자료: Quantiverse, 유진투자증권

도표 30. 연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이



자료: Quantiverse, 유진투자증권

도표 31. 시가총액 상위 5종목 밸류에이션 위치(MTD)



자료: Quantiverse, 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 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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