

MACRO팀

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



리서치센터 리포트
바로가기

퀀트 모델 추천 종목 - 2026년 8월

시장 판단 변수 업데이트(월중 수출 데이터 추가)

- 이익모멘텀을 주로 보되 낙폭 과대 지표를 함께 보는 결합 전략을 추천함

WHAT'S THE STORY?

현재의 동적 팩터 투자 모델(DDQM2)은 중요 경제/시장 지표 들의 변화를 가지고 시장의 특징을 판단하여 이에 맞는 효과적인 퀀트 전략을 찾는 방식임. 따라서, 시장 판단에 사용되는 경제/시장 지표의 선정이 투자 모델에서의 핵심 요소임. 당월에는 이 시장 판단 변수에, "한국 월중 수출 데이터"를 추가함. 관세청은 매월 11일에 "1~10일 수출 현황" 통계를 발표하며, 21일에 "1~20일 수출 현황"을 발표함. 기존의 월간 수출 통계는, 전 세계에서 가장 빠르게 발표되는 수출 및 산업 활동 지표 중 하나이며, 수출 중심인 한국 경제의 대표 선행 지표임. 10일 및 20일 누적 월중 수출 통계는 이 월간 수출에 대한 선행적인 정보 제공의 역할이 가능함. 또한, 매월 말에 있는 퀀트 포트폴리오 리밸런싱은, 시기상 월초 발표되는 수출의 최근 정보를 보지 못한다는 단점이 있음. 월중 수출 데이터의 추가는, 이런 포트폴리오 업데이트 시점상의 미스매치를 보완하는 역할을 함.

실제 월중 수출 데이터를 모델 판단 변수에 추가할 경우, 동적 팩터 모델의 투자 성과가 개선되는 것이 확인됨(Information Ratio 및 상대 수익률 지표 기준).

8월 전략

최근까지 지수의 과도한 급락으로 인해, 반등 장세가 나타날 가능성이 높음. 반등 초기에는 빠르게 상승하겠지만, 점차 이전의 매물대가 저항선으로 작용하면서 이후 급등세보다는 변동성을 수반한 상승 흐름 및 장기간 소요 가능성이 있음. 따라서, 단기에 많이 오른 종목을 팔고 많이 빠진 종목을 사는 리버전 전략의 활용이 필요함. 이익모멘텀과 함께 낙폭 과대 지표를 함께 보는 전략을 추천함.

퀀트 모델, 월간 추천 종목 20선

코드	종목명	코드	종목명
A011070	LG이노텍	A002380	KCC
A010120	LSELECTRIC	A066570	LG전자
A267270	HD건설기계	A005940	NH투자증권
A006260	LS	A055550	신한지주
A071050	한국금융지주	A009540	HD한국조선해양
A088350	한화생명	A078930	GS
A120110	코오롱인더	A042660	한화오션
A298050	HS효성첨단소재	A009150	삼성전기
A039490	키움증권	A298020	효성티앤씨
A028050	삼성E&A	A402340	SK스퀘어

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

자료: 삼성증권

I. 퀀트 추천 전략 및 종목

DDQM2 모델 개요 및 변경 사항

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).

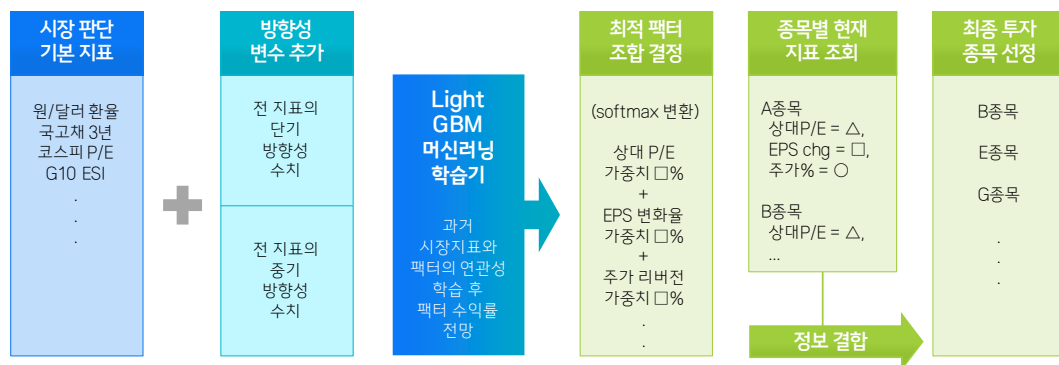
이 DDQM2 모델은, 머신러닝 알고리즘을 활용하여 시장의 중요 판단 지표들과 팩터 성능 간의 연관성을 유추하고, 이를 이용하여 현 시장 상황에서 가장 적절한 주식 팩터를 선택하는 방식의 동적 팩터 로테이션 접근법이다. 2025년 9월호부터는 Long-only 형태의 최적 전략 및 Long-only 종목 제시 형태로 자료 구성을 변화시켰다. 그리고 2026년 7월호부터는 팩터 수익률 예측 머신러닝 모델에서 멀티 팩터 가중치 결정으로의 변환 시 softmax 함수를 사용하는 방식으로 모델을 개선했다.

DDQM2의 구성 및 운영 프로세스

사전 프로세스	시장 판단지표 feature 생성
	시장 판단지표와 연계하여, 알파팩터군 선정
루틴 프로세스	시장 판단 feature를 가지고, 알파팩터군의 수익률을 각각 예측함(LightGBM 알고리즘)
	알파팩터별 예측 수익률 정보에 기반하여 멀티팩터 비중 결정(softmax 함수 기반)
	해당 팩터 비중을 가진 멀티팩터 전략을 집행함
	리밸런싱 주기별로 위 절차를 반복함

자료: 삼성증권

DDQM2 모델 흐름도



자료: 삼성증권

팩터 수익률 예측 모델의 feature 정보 -신규 구성 82종

경제/시장 지표, 기본 지표 - 27종		
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 fwdP/E	
kospi_pb	코스피 fwdP/B	
vkospi200	VKOSPI 지수	
g10_esi_lag	G10 ESI	한미 래깅
wi_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
econ_ism_manu	미국 ISM 제조업 지표	월간 통계
econ_ism_nonmanu	미국 ISM 서비스업 지표	월간 통계
econ_china_pmi	중국 PMI 지표	월간 통계
econ_export_10d	한국 1-10일 수출 yoy 지표	월간 통계
econ_export_20d	한국 1-20일 수출 yoy 지표	월간 통계
econ_export	한국 월간 수출 yoy 지표	월간 통계
econ_cpi_yoy	한국 CPI yoy 지표	월간 통계
econ_uscpi_yoy	미국 CPI yoy 지표	월간 통계
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)	
yield_gap	일드갭(코스피 P/E 역수 - 국고3년)	
경제/시장 지표의 단기 방향성 변수 - 27종		
경제/시장 지표별로, 20일 단기 방향성 = [최근 20일 시계열의 선형 회귀 기울기 / 최근 20일 수치의 절대값의 평균]		
경제/시장 지표의 중기 방향성 변수 - 27종		
경제/시장 지표별로, 60일 중기 방향성 = [최근 60일 시계열의 선형 회귀 기울기 / 최근 60일 수치의 절대값의 평균]		

계절성 정보 -1종

코드	변수명	비고
s_dayofyear	연 경과일 정보	1~366까지 가능

참고: 해외 일간 지표의 경우, t0 시점에서 t-1day 시점의 수치를 가져옴. 월간 통계의 경우 실제 발표 일자 기준으로 관리함
자료: 삼성증권

현재의 동적 팩터 투자 모델(DDQM2)은 중요 경제/시장 지표 들의 변화를 가지고 시장의 특징을 판단하여 이에 맞는 효과적인 퀀트 전략을 찾는 방식이다. 따라서, 시장 판단에 사용되는 경제/시장 지표의 선정이 투자 모델에서의 핵심 요소로 할 수 있다.

모델 개편 작업으로, 이번에는 이 시장 판단 feature 군에, “한국 월중 수출 데이터”들을 추가했다.

기본 월간 수출 통계 외에도, 관세청은 매월 11일에 “1~10일 수출 현황” 통계를 발표하며, 21일에는 “1~20일 수출 현황”을 발표하고 있다. 기존의 월간 수출 통계는, 전 세계에서 가장 빠르게 발표되는 수출 및 산업 활동 지표 중 하나이며, 수출 중심인 한국 경제의 대표 선행 지표라 할 수 있다. 여기에 더해 10일 및 20일 누적 월중 수출 통계는 이 월간 수출에 대한 선행적인 정보 제공의 역할이 가능하다.

실제로, 월중 수출 데이터가 선행 지표로 작용했던 대표적인 사례를 보면, 2020년의 코로나 19 사례와 2023년 후반의 제조업 경기 바닥 사례를 들 수 있다.

월중 수출 데이터의 선행 지표 역할 예시

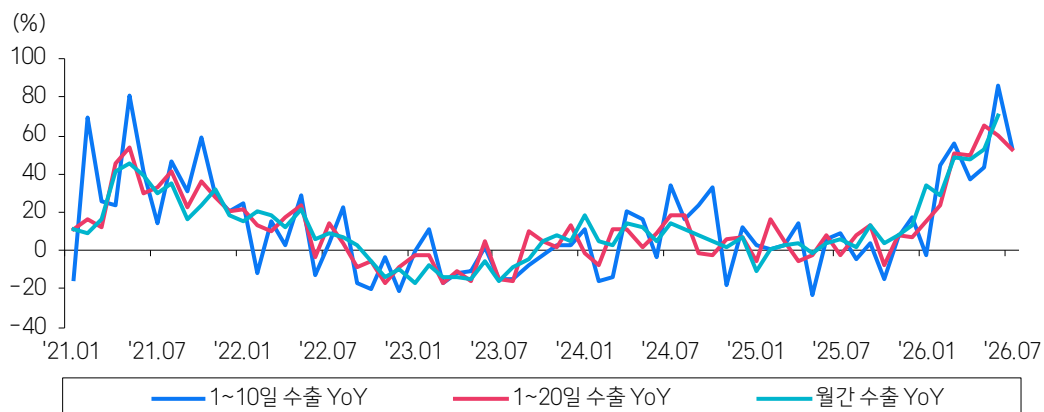
케이스	해당 월	1~10일 수출 YoY(%)	1~20일 수출 YoY(%)	월간 수출 YoY(%)
코로나19로 인한 수출 급감	2020-03-31	19.0	10.0	-0.2
	2020-04-30	-18.6	-26.9	-24.3
제조업 경기 바닥 확인 신호	2023-09-30	-7.6	9.8	-4.4
	2023-10-31	-2.5	4.6	5.1

자료: 삼성증권

2020년 사례를 보면, 코로나19로 인해 2020년 3월에 세계적인 락다운이 시작된 후 4월 1일~10일 수출 지표가 -18.6%로 급감 발표되면서, 수출 및 경기 침체를 가장 먼저 수치로 보여준 바 있다. 이후 20일 통계 및 월간 수출 지표가 동일한 수출 급락세를 확인시켜 줬으며, 해당 상황이 계속 유지되었다.

2023년 하반기에는 한국 수출은 1년 가까이 역성장을 지속 중이었는데, 23년 10월 1일~20일 수출 지표가 +4.6%를 기록하며 처음으로 플러스 전환 시그널을 보였다. 그리고, 실제 10월 월간 통계가 +5.1%로 플러스 전환에 성공하고 이후 성장을 유지하면서, 해당 월중 수출 지표가 제조업 경기 바닥 신호로 잘 작동한 바 있다.

한국 월중 및 월간 수출 지표 추이



참고: 최초 발표 수치 기준

자료: Bloomberg

월중 수출의 선행성 및 AI 붐에 따른 수출 지표의 중요도 상승에 맞춰서, 당사의 Samsung Q.Pack 메일링 자료에서도, 최근에 월중 수출 통계를 제공 데이터에 포함시켰다.

Samsung Q.Pack 자료 / Econ 시트 구성

Monthly Indicator

Country	Indicator	Unit	발표시점	'26/07	'26/06	'26/05	'26/04	'26/03	'26/02	'26/01	'25/12	'25/11
Korea	1일-10일 수출 YoY	YoY%	당월 11일	53.9	85.9	40.3	36.4	59.4	44.5	-2.2	17.1	6.2
Korea	1일-20일 수출 YoY	YoY%	당월 21일	52.3	60.2	64.7	49.4	51.4	23.5	14.8	6.7	8.1
Korea	월간 수출 YoY	YoY%	월말후 1일		70.7	53.0	47.7	50.4	29.4	33.9	13.3	7.9
Korea	1일-10일 수출액	십억달러	당월 11일	29.8	28.6	17.9	25.1	22.0	21.4	15.6	20.5	15.8
Korea	1일-20일 수출액	십억달러	당월 21일	54.9	61.9	52.6	50.4	53.7	43.5	36.3	43.0	38.5
Korea	월간 수출액	십억달러	월말후 1일		102.2	87.6	85.7	87.3	67.7	65.8	69.5	60.8
Korea	월간 수입 YoY	YoY%	월말후 1일		30.0	20.7	16.6	13.8	7.5	11.6	4.6	1.1

...

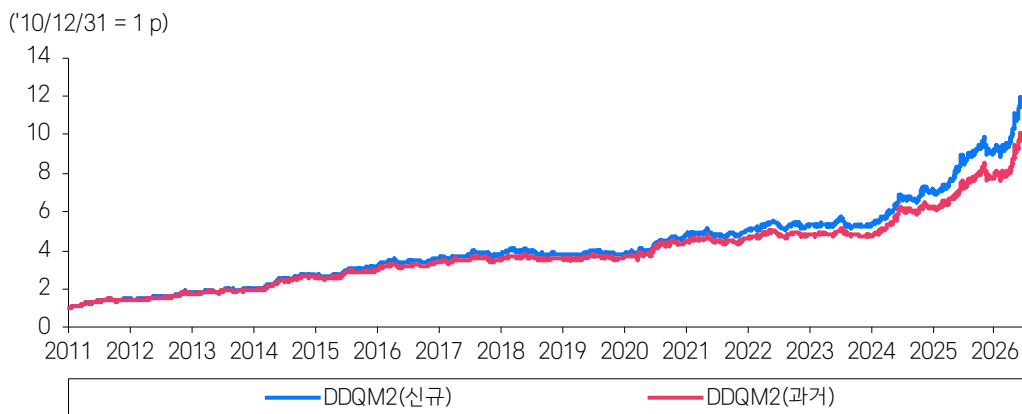
자료: 삼성증권

한편으로, DDQM2 모델의 운영 측면에서 보자면, 퀀트 모델 업데이트 및 추천 종목 활동은 현재 매월 말 기준으로 작업이 진행되는데, 이는 시기상 월초에 발표되는 수출 지표의 최근 정보를 보지 못한다는 단점을 가지고 있다. 가장 영향력 있는 지표 중 하나인 수출 통계의 최근 수치를 확인하지 못하고 거의 한 달 전에 나온 수출 지표만을 참고하는 것은, 포트폴리오 운영에서 상당한 약점이 될 수도 있다. 따라서, 시장 판단용 지표 군에 월중 수출 지표를 추가하는 것은, 이런 포트폴리오 업데이트 시점상의 미스매치를 보완하는 역할을 할 수 있다.

실제 이번 팩터 수익률 예측 모델 feature 데이터 개편에서, 기본 지표에는 “1일~10일 수출 yoy 수치”, “1일~20일 수출 yoy 수치”를 신규로 추가했다(참고로 1일~10일 수출 지표는 2017년 이후 기간만 존재). 기본 지표에 대한 단기(20일) 방향성 변수, 중기(60일) 방향성 변수에도 해당 2개 지표가 각각 포함된다. 그리고 개편 과정에서, 계절성 정보 중 하나인 “월 정보(s.month)”는 연 결과일 정보와 상관관계가 매우 높은 이유로 인해 해당 지표를 제외했다.

이번 변화로, 팩터 수익률 예측 모델의 feature 총 개수는 77개에서 82개로 소폭 증가했다. 변경된 feature 기준의 DDQM2 모델에 대해서 백테스팅을 진행해 보았는데, 실제 성과 개선이 나타나는 것으로 확인되었다(아래 그래프 참고).

“Feature 개선 DDQM2 모델”의 백테스팅 결과 - 팩터 상대수익 누적지수 비교



자료: 삼성증권

2026. 7. 31

“DDQM2 개선 모델”은 2011년부터 2026년 6월 말까지 로그 연환산 상대 수익률 16.0%를 기록해, “DDQM2 기존 모델”의 14.9% 성과보다 높은 수치를 기록했다(벤치마크 대비 상대 수익률 개념임). 그리고, 동 기간의 DDQM2 개선 모델의 상대수익 누적지수는 기존 모델 대비 17.4% 상회하는 결과를 냈다. 로그 수익률 Information Ratio에서도, 기존 모델의 1.29 대비 개선 모델은 1.37로 상향되었다. (기존 모델 또한 고효율의 수준이므로, 지표 추가에 의한 성과 개선은 marginal한 형태로 나타나게 됨.)

DDQM2의 당월 전략 결정 프로세스

업데이트한 시장 판단 feature 리스트를 가지고, 최적 퀀트 전략을 결정하는 프로세스를 진행하였다.

팩터 예측 모델의 feature 변수 입력값

변수군1	수치1	변수군2	수치2 (%)	변수군3	수치3 (%)
코스피 지수	5,593.6	kospi.c20	-1.5	kospi.c60	-0.2
원/달러 환율	1,423.0	usd_to_krw.c20	-0.3	usd_to_krw.c60	0.0
원/엔 환율	887.9	yen_to_krw.c20	-0.4	yen_to_krw.c60	-0.1
국고채 3년 금리	3.8	treasury_3yr.c20	0.2	treasury_3yr.c60	0.1
국고채 10년 금리	4.3	treasury_10yr.c20	0.2	treasury_10yr.c60	0.1
코스피 fwd P/E	4.9	kospi_pe.c20	-1.6	kospi_pe.c60	-0.6
코스피 fwd P/B	1.2	kospi_pb.c20	-1.5	kospi_pb.c60	-0.4
VKOSPI 지수	86.2	vkospi200.c20	-0.3	vkospi200.c60	0.5
G10ESI	49.9	g10_esi_lag.c20	2.3	g10_esi_lag.c60	4.6
WTI 가격	83.6	wti_lag.c20	1.4	wti_lag.c60	-0.5
미국채 2년 금리	4.2	ustb_2y_lag.c20	0.2	ustb_2y_lag.c60	0.1
미국채 10년 금리	4.7	ustb_10y_lag.c20	0.2	ustb_10y_lag.c60	0.1
미국 TIPS 10년 금리	2.4	ustips_10y_lag.c20	0.5	ustips_10y_lag.c60	0.4
VIX 지수	17.1	vix_lag.c20	0.8	vix_lag.c60	0.0
미국 ISM 제조업 지표	53.3	econ_ism_manu.c20	0.0	econ_ism_manu.c60	0.0
미국 ISM 서비스업 지표	54.0	econ_ism_nonmanu.c20	0.0	econ_ism_nonmanu.c60	0.0
중국 PMI 지표	50.3	econ_china_pmi.c20	0.0	econ_china_pmi.c60	0.0
한국 1-10일 수출 yoy 지표	53.9	econ_export_10d.c20	-3.4	econ_export_10d.c60	0.9
한국 1-20일 수출 yoy 지표	52.3	econ_export_20d.c20	-1.0	econ_export_20d.c60	0.1
한국 월간 수출 yoy 지표	70.9	econ_export.c20	0.0	econ_export.c60	0.9
한국 CPIyoy 지표	3.2	econ_cpi_yoy.c20	0.0	econ_cpi_yoy.c60	0.5
미국 CPIyoy 지표	3.5	econ_uscpi_yoy.c20	-1.4	econ_uscpi_yoy.c60	0.1
국고채 10년-3년 금리	0.5	treasury_10_3_diff.c20	0.4	treasury_10_3_diff.c60	0.4
미국채 10년-2년 금리	0.4	us_10_2_diff_lag.c20	0.3	us_10_2_diff_lag.c60	-0.8
미국 기대인플레이(미국채 - TIPS 10년)	2.3	us_e_infla_lag.c20	0.0	us_e_infla_lag.c60	-0.2
한국 실질금리(국고3년 - CPI)	0.6	realrate.c20	1.1	realrate.c60	-1.3
일드갭(코스피 P/E 역수 - 국고3년)	16.6	yield_gap.c20	2.0	yield_gap.c60	0.9
연경과일	211				

참고: 7월 30일 기준. 일부 지표는 래깅 처리 적용

자료: 삼성증권

시장의 성격을 보여줄 수 있는 대표적인 경제 및 시장 지표들의 현재 상황은 위와 같다. 최근 변화를 간략히 보면, 코스피 지수의 1개월간 하락세가 두드러지고, 수출 최근 수치는 여전히 양호하나, 또 미국 장단기 금리차 및 전체적인 금리 레벨은 올라가는 상황이 진행되고 있다. 여러 시그널들이 혼재된 상황이라고 할 수 있다.

Long-only 투자용, 멀티 전략의 알파 팩터 구성 요소

팩터코드	팩터명
per_rel_fwd_ex	상대 P/E (업종 대비, fwd, 지주등 제외)
dy_fy1	배당수익률 (FY1)
eps_chg_fy2_1m	EPS 변화율 (FY2, 1m)
eps_chg_vol_fy1_1m	변동성조정 EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m)
op_chg_vol_fy2_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

멀티 전략용 알파 팩터의 예상 수익률 순위

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

참고: LightGBM 알고리즘 사용

자료: 삼성증권

82종 feature를 기반으로 하여, 각 알파 팩터의 수익률 예측에 따른 수익률 순위 결과는 위의 표와 같이 나온다. “EPS 변화율 (FY2, 1m)” 같은 이익모멘텀 팩터군이 수익률 상위를 차지하는 것은 평소와 유사하다. 시장 변동성 확대와 증시 중기 하락 패턴이 맞물리며, “주가 리버전 (3m)” 팩터가 수익률 상위권에 포함된 점은 새롭게 주목할 부분이다.

이상의 팩터 예상 수익률 정보를, softmax 함수(temperature=0.07 기준)를 통해서 멀티 팩터 전략 가중치로 변환한 결과는 다음과 같이 나온다.

추천 멀티 팩터 전략 (12개 팩터 조합)

상대 P/E (업종 대비, fwd, 지주등 제외) $\times 7\%$
 배당수익률 (FY1) $\times 7\%$
 EPS 변화율 (FY2, 1m) $\times 11\%$
 변동성조정 EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m) $\times 8\%$
 변동성조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m) $\times 10\%$
 EPS 변화율 (FQ1, 1m) $\times 8\%$

영업이익 변화율 (FQ1, 1m) $\times 7\%$
 영업이익 증가율 (FQ0, yoy) $\times 7\%$
 영업이익 증가율 모멘텀 (FQ0, yoy) $\times 6\%$
 영업이익 증가율 (과거 2년 회귀방식) $\times 7\%$
 주가 리버전 (3m) $\times 11\%$
 목표가 변화율 (1m) $\times 11\%$

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

8월 전략

6월 하순부터 큰 변동성과 함께 빠른 속도의 동반한 시장 급락이 나타난 바 있다. 현재는 현재 지수의 과도한 급락으로 인해, 반등 장세가 나타날 가능성이 높은 상황이라 할 수 있다(7/31의 코스피 하루 수익률 17.9% 기록). 다만, 반등 초기에는 빠르게 지수가 상승했지만, 점차 이전의 매물대가 저항선으로 작용하면서, 이후 급등세보다는 변동성을 수반한 상승 흐름 및 장기간의 소요 가능성이 더 높다고 할 수 있다. 따라서, 이렇게 변동성이 높은 상황에서는 단기에 많이 오른 종목을 팔고 많이 빠진 종목을 사는 리버전 전략의 활용이 필요하다고 보며, 동적 모델의 시그널도 이와 동일하다.

중동 분쟁의 연장 및 재심화, AI 붐 피크에 대한 논쟁, 한미 금리 상승에 대한 우려 등 매크로 투자 관점의 급변 요소들이 많이 존재하지만, 이럴 때일수록 수치로 확인 가능한 종목의 펀더멘털 및 실적 가시성에 집중하는 것이 바람직하다고 본다. 이익모멘텀 지표를 주로 보되 낙폭 과대 지표를 함께 고려하는 결합 전략의 접근을 추천하는 바다.

현재 종목 펀더멘털을 결합하여 스크리닝한 결과는 다음의 표에 정리되어 있다. LG이노텍, LS ELECTRIC, HD건설기계, LS, 한국금융지주 등 20개 종목을 8월의 추천 종목으로 제시한다. (AI 종목군 관련해서는, 실적 성장세가 높고 베타가 크며 주가 낙폭이 더 컸던 LG이노텍, 삼성전기, SK스퀘어 등의 종목으로 접근함.)

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

코드	종목명	업종	시가 총액 (조원)	EPS 변화율 (FY2, 1m, %)	변동성조정 EPS 변화율 (FFY1, 1m, %)	변동성조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m, %)	EPS 변화율 (FQ1, 1m, %)	주가 수익률 (3m, %)	목표가 변화율 (1m, %)
A011070	LG이노텍	IT하드웨어	10.0	8.7	69.1	57.3	11.7	-10.3	2.7
A010120	LS ELECTRIC	기계	22.5	10.8	22.7	32.5	13.2	-33.5	15.4
A267270	HD건설기계	기계	5.5	8.6	34.3	26.1	13.8	-32.1	-8.2
A006260	LS	기계	7.0	4.7	17.3	13.6	9.6	-41.1	-1.8
A071050	한국금융지주	증권	10.1	4.5	5.3	4.7	19.3	-14.0	0.5
A088350	한화생명	보험	3.7	3.5	29.1	25.9	7.8	-9.5	0.4
A120110	코오롱인더	화학	1.4	1.7	30.8	10.3	6.8	-48.9	-6.6
A298050	HS효성첨단소재	화학	0.7	6.4	28.6	18.5	8.1	-40.3	-6.0
A039490	키움증권	증권	6.8	3.3	15.5	5.5	12.8	-26.3	-9.2
A028050	삼성E&A	건설, 건축관련	8.0	12.4	16.5	56.2	10.7	-17.5	0.5
A002380	KCC	건설, 건축관련	3.1	16.1	9.5	8.5	9.2	-30.1	-4.1
A066570	LG전자	IT가전	24.1	4.2	71.7	35.6	3.7	15.0	24.5
A005940	NH투자증권	증권	9.8	1.3	12.3	11.7	8.9	-15.3	0.4
A055550	신한지주	은행	47.8	5.3	136.4	113.4	6.9	0.8	6.5
A009540	HD한국조선해양	조선	26.1	5.6	5.3	3.2	13.0	-16.7	-7.2
A078930	GS	에너지	8.0	5.6	8.4	6.9	29.5	8.7	5.6
A042660	한화오션	조선	24.3	4.6	15.1	4.2	31.3	-35.4	-17.2
A009150	삼성전기	IT하드웨어	65.7	13.8	13.7	45.6	6.0	37.3	29.5
A298020	효성티앤씨	상사, 자본재	1.3	8.2	17.1	8.2	23.8	-40.5	-13.1
A402340	SK스퀘어	반도체	105.4	8.8	0.1	0.1		23.4	16.6

코드	종목명	업종	백분위 등수가중 평균값 (%)	Percentile rank: 팩터별 백분위등수 (가중치)					
				EPS	변동성조정	변동성조정	EPS	주가 리버전	목표가
				변화율	EPS 변화율	영업이익 변화율	변화율	(3m)	변화율
				(FY2, 1m)	(FFY1, 1m)	(FY2, 1m)	(FQ1, 1m)		(1m)
				(8%)	(11%)	(11%)			
				(11%)	(8%)	(10%)	(8%)	(11%)	(11%)
A011070	LG이노텍	IT하드웨어	76	92	95	99	87	33	83
A010120	LS ELECTRIC	기계	75	96	91	96	89	71	98
A267270	HD건설기계	기계	74	92	94	96	90	70	20
A006260	LS	기계	74	83	88	91	83	81	51
A071050	한국금융지주	증권	72	81	68	71	94	39	74
A088350	한화생명	보험	71	77	93	95	80	32	71
A120110	코오롱인더	화학	70	62	94	86	77	90	25
A298050	HS효성첨단소재	화학	70	88	92	93	81	80	28
A039490	키움증권	증권	70	75	85	75	88	60	17
A028050	삼성E&A	건설,건축관련	69	97	86	99	85	46	72
A002380	KCC	건설,건축관련	69	98	74	83	83	67	37
A066570	LG전자	IT가전	69	80	96	97	66	6	99
A005940	NH투자증권	증권	69	57	79	87	82	42	71
A055550	신한지주	은행	69	86	99	100	77	16	92
A009540	HD한국조선해양	조선	69	87	67	62	89	44	22
A078930	GS	에너지	68	88	73	80	97	10	92
A042660	한화오션	조선	67	83	85	69	98	74	3
A009150	삼성전기	IT하드웨어	66	97	82	98	75	0	100
A298020	효성티앤씨	상사,자본재	66	91	87	82	95	80	10
A402340	SK스퀘어	반도체	65	93	40	48		4	99

참고: 7월 30일 기준. Percentile rank(백분위 등수)는 해당 값보다 낮은 값을 가진 자료 개수의 백분율임. 이 수치가 높을수록 상위 종목에 해당. 매력도 순으로 정렬.

절저히 계량적 분석에 근거한 의견을 제시함. 따라서 당사의 대표 투자 의견과 다를 수 있음.

자료: Quantwise, 삼성증권

추천 포트폴리오 성과 피드백

7월은 중동 전쟁 재심화, 지수 급락으로 인해 AI 관련주 위주의 추천 종목군에서 주가 하락이 크게 발생함. Long 포트폴리오의 7월 월간 상대 수익률은 -16.3%를 기록함. 이는, 주요 상승기였던 올해 4월 구간의 Long 포트 상대 수익률 +22.6% 수치의 상당량을 되돌리는 수준에 해당함. 최근 6개월 및 1년 기준의 누적 상대 수익률은 22.6%와 33.0%를 기록하고 있음.

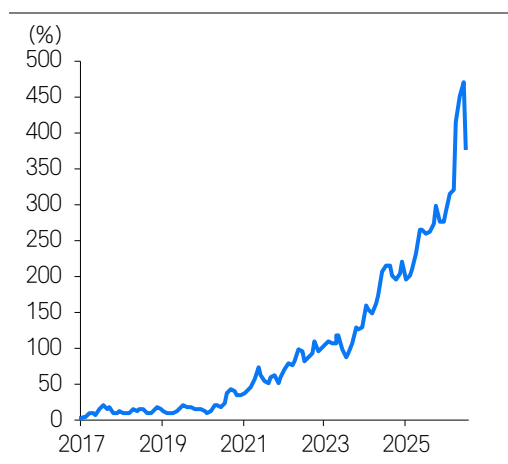
참고로, 추천 종목 정보(동일 비중 방식)와 벤치마크를 결합하는 효율적인 “롱-온리 포트폴리오 구성 방법”의 프로세스는, 26/7/01일 자 “퀀트 액티브 포트폴리오의 구성 - (2) Simplex-Tilt Portfolio 방법론 제시” 리포트에 자세히 정리되어 있음.

직전 Long 포트폴리오 성과(2026/6/30~7/31)

Long 포트폴리오 종목	수익률 (%)	Long 포트폴리오 종목	수익률 (%)
S-Oil	19.6	LS	-26.9
금호석유화학	1.0	OCI	-27.1
LIG디펜스엔에어로스페이스	-2.8	롯데쇼핑	-30.9
한국콜마	-4.3	SK	-33.2
대한항공	-6.0	SK하이닉스	-35.2
한국금융지주	-6.6	현대백화점	-38.7
HD현대마린솔루션	-18.0	SK스퀘어	-38.8
삼성전자	-21.4	신세계	-44.0
삼성생명	-22.3	LG이노텍	-47.6
LS ELECTRIC	-22.4	삼성전기	-47.7
		Long 포트폴리오 절대 수익률	-22.7
		벤치마크 절대 수익률 (KOSPI200 동일비중투자)	-6.3
		Long 포트폴리오 상대 수익률	-16.3
		*KOSPI 수익률	-22.2
		*Long - KOSPI 상대 수익률	-0.5

자료: 삼성증권

퀀트 포트폴리오의 누적 상대(평가) 수익률 차트



퀀트 포트폴리오의 누적 상대(평가) 수익률 표

기간	누적 상대(평가) 수익률 (%)
최근 1개월	-16.3
최근 6개월	22.6
최근 1년	33.0
전 기간 ('16/4~)	379.0
전 기간 IR	0.94

참고: 7월 31일 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) (종목별로 팩터 수치 2개 이상 존재 시 미들 스타일 지표 산출)
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 (종목별로 팩터 수치 2개 이상 존재 시 미들 스타일 지표 산출)

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. 공란은 배당수익률 0%로 지정.	고배당수익률	배당수익률(%)
Earnings Momentum	배당수익률 (fwd)	[fwd 현금 DPS] / 주가 × 100. 공란은 배당수익률 0%로 지정.	고배당수익률	배당수익률(%)
	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)	[FY2 EPS - FY2 EPS (-1m)] / [FY2 EPS (-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(OP YoY 4개년 Std) × 100	고EPS변화율	원수치(%)
	변동성 조정 EPS 변화율 (FY2, 1m)	EPS 변화율 (FY2, 1m) / 이익변동성 조정팩터(OP YoY 4개년 Std) × 100	고EPS변화율	원수치(%)
	변동성 조정 영업이익 변화율 (FY1, 1m)	영업이익 변화율 (FY1, 1m) / 이익변동성 조정팩터(OP YoY 4개년 Std) × 100	고영업이익변화율	원수치(%)
	변동성 조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m)	영업이익 변화율 (FY2, 1m) / 이익변동성 조정팩터(OP YoY 4개년 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)	[FQ1 EPS - FQ1 EPS (-1m)] / [FQ1 EPS (-1m)] × 100	고EPS변화율	원수치(%)
	EPS 변화율 (FQ2, 1m)	[FQ2 EPS - FQ2 EPS (-1m)] / [FQ2 EPS (-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)	FQ0 EPS의 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 회귀가율기 / 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(시가)*-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	평균 종목 수	Long-only 전략 (2011년 ~ 현재)								최근 수익률	
		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	13.1	5.8	7.4	3.07	9.6	0.8	-64.6	24.2	9.8	
Earnings Momentum 스타일	159	20.0	6.6	13.4	7.62	12.7	1.1	-53.3	68.1	-17.5	
Growth 스타일	160	5.7	6.5	-0.8	0.89	12.3	-0.1	-55.9	21.3	-21.0	
Price Momentum 스타일	199	9.3	5.6	3.7	1.76	16.8	0.2	-61.8	42.7	-46.0	
Price Reversion 스타일	199	2.3	5.6	-3.3	0.60	13.5	-0.2	-55.4	81.6	-7.5	
Inverse Size 스타일	199	6.1	5.6	0.5	1.08	10.8	0.0	-59.5	18.1	8.3	
Quality 스타일	198	5.6	5.6	0.0	1.00	9.7	0.0	-46.5	12.9	10.2	
P/E (직전4분기)	198	8.2	5.6	2.6	1.47	9.6	0.3	-51.6	17.0	13.7	
P/E (fwd)	173	10.2	6.1	4.0	1.84	10.4	0.4	-60.1	19.9	13.2	
상대 P/E (업종 대비, fwd, 지주등 제외)	162	12.4	5.6	6.9	2.84	9.7	0.7	-57.1	25.4	6.7	
P/B (직전분기)	199	8.5	5.6	2.9	1.55	11.1	0.3	-64.4	14.6	7.0	
P/B (fwd)	171	10.3	6.4	3.9	1.82	10.9	0.4	-62.3	16.5	7.4	
P/B (fwd, 조선/소프트웨어 제외)	160	11.7	6.6	5.1	2.16	10.8	0.5	-62.4	16.9	8.5	
상대 P/B (업종 대비, fwd, 지주등 제외)	160	10.7	5.8	4.9	2.10	10.0	0.5	-57.8	20.4	9.2	
P/C (직전4분기, 개별)	198	8.8	5.7	3.1	1.61	9.4	0.3	-60.3	14.6	9.7	
배당수익률 (FY1)	199	12.8	5.6	7.2	2.97	10.0	0.7	-45.1	14.8	13.8	
배당수익률 (fwd)	199	13.6	5.6	8.0	3.38	10.1	0.8	-45.8	14.2	12.7	
EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m)	173	14.8	6.1	8.7	3.73	10.4	0.8	-52.6	76.8	-8.7	
EPS 변화율 (FY2, 1m)	172	15.0	6.0	9.0	3.93	11.5	0.8	-48.5	78.5	-25.4	
영업이익 변화율 (FY1, 1m)	174	13.6	6.0	7.7	3.21	10.8	0.7	-56.3	74.7	-10.8	
영업이익 변화율 (FY2, 1m)	172	13.3	5.9	7.3	3.05	11.4	0.6	-49.7	77.1	-31.8	
변동성조정 EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m)	170	15.1	6.1	9.0	3.93	9.5	0.9	-50.1	74.9	-11.7	
변동성조정 EPS 변화율 (FY2, 1m)	169	14.5	6.1	8.4	3.57	10.3	0.8	-46.8	76.8	-15.9	
변동성조정 영업이익 변화율 (FY1, 1m)	171	13.8	6.0	7.7	3.23	9.7	0.8	-57.4	74.6	-10.9	
변동성조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m)	170	14.3	6.0	8.3	3.55	10.6	0.8	-50.8	74.3	-21.9	
이익조정비율 (빠른 EPS1, 1m)	174	13.3	6.1	7.2	2.97	10.1	0.7	-51.7	81.6	-15.7	
EPS 변화율 (FQ1, 1m)	160	12.2	6.2	6.1	2.51	10.3	0.6	-52.9	81.0	-18.9	
EPS 변화율 (FQ2, 1m)	150	11.8	6.2	5.6	2.33	10.5	0.5	-53.4	83.5	-16.5	
영업이익 변화율 (FQ1, 1m)	168	15.6	6.1	9.5	4.25	10.6	0.9	-52.0	76.1	-12.1	
영업이익 변화율 (FQ2, 1m)	161	9.0	6.1	2.8	1.54	10.4	0.3	-53.4	80.3	-18.6	
순이익 서프라이즈 (FQ0)	158	7.7	6.3	1.4	1.25	10.1	0.1	-53.5	37.0	-2.7	
영업이익 서프라이즈 (FQ0)	170	7.7	5.9	1.8	1.30	10.0	0.2	-56.4	35.8	-13.3	
시간조정 순이익 서프라이즈 (FQ0)	158	9.0	6.3	2.7	1.51	9.9	0.3	-53.0	55.6	-1.4	
시간조정 영업이익 서프라이즈 (FQ0)	170	9.6	5.9	3.7	1.75	9.8	0.4	-55.9	57.2	-10.9	
EPS 증가율 (FQ0, yoy)	190	10.4	6.0	4.4	1.96	10.1	0.4	-56.2	34.1	-7.9	
순이익 증가율 (FQ0, yoy)	190	9.5	6.0	3.5	1.70	10.0	0.3	-53.1	33.6	-9.1	
영업이익 증가율 (FQ0, yoy)	190	12.2	6.0	6.2	2.57	11.1	0.6	-50.6	29.8	-14.9	
영업이익 증가율 (FQ0, yoy)	187	13.7	6.3	7.4	3.06	10.6	0.7	-50.0	37.0	-14.4	
순이익 증가율 (FY1)	174	8.0	6.1	2.0	1.35	9.8	0.2	-60.9	21.0	-5.3	
영업이익 증가율 (과거 2년 회귀방식)	197	10.6	5.6	5.0	2.13	10.5	0.5	-51.0	12.5	-12.2	
영업이익 증가율 (FY1)	175	5.3	6.1	-0.7	0.89	11.1	-0.1	-58.8	21.2	-14.2	
영업이익 증가율 (미래 2년)	163	3.0	6.4	-3.5	0.59	11.4	-0.3	-54.8	21.0	-12.7	
매출액 증가율 (과거 2년)	198	6.0	5.7	0.3	1.05	10.1	0.0	-50.2	11.3	-10.2	
기관 순매수 (1m)	199	4.6	5.6	-1.0	0.86	10.6	-0.1	-54.2	77.0	-11.0	
외국인 순매수 (1m)	199	4.5	5.6	-1.1	0.85	10.2	-0.1	-46.8	72.3	-13.0	
개인 순매수 (1m)	199	6.6	5.6	0.9	1.15	12.0	0.1	-50.4	76.2	-10.4	
기관 과매도 (1m)	199	4.4	5.6	-1.2	0.84	10.4	-0.1	-53.2	76.8	-2.2	
외국인 과매도 (1m)	199	6.8	5.6	1.2	1.21	10.5	0.1	-50.8	73.2	-14.2	
대차증감비중 (20d, 감소우위)	199	6.4	5.6	0.8	1.13	9.9	0.1	-46.4	82.3	-9.7	
주가 모멘텀 (1m)	199	7.1	5.6	1.5	1.26	15.4	0.1	-53.7	88.6	-12.0	
주가 모멘텀 (3m)	199	7.1	5.6	1.5	1.25	16.6	0.1	-54.8	53.2	-42.0	
주가 모멘텀 (12m - 1m)	198	8.1	5.7	2.4	1.44	17.1	0.1	-61.7	27.8	-44.8	
주가 리버전 (1m)	199	-2.0	5.6	-7.6	0.31	13.1	-0.6	-58.4	91.1	-14.7	
주가 리버전 (3m)	199	3.8	5.6	-1.8	0.76	14.0	-0.1	-56.7	60.9	-0.9	
이격도 리버전 (3m)	199	4.7	5.6	-0.9	0.87	14.5	-0.1	-55.1	69.1	-9.4	
소형주	199	6.1	5.6	0.5	1.08	10.8	0.0	-59.5	18.1	8.3	
저변동성 (60일)	199	5.7	5.6	0.1	1.02	10.7	0.0	-46.2	30.7	16.8	
ROE (forward)	170	5.9	6.3	-0.4	0.94	12.7	0.0	-60.0	13.3	-26.2	
부채비율 (FQ0)	181	3.8	5.2	-1.4	0.81	9.6	-0.1	-55.1	8.9	5.6	
이익변동성	197	9.2	5.6	3.6	1.74	9.1	0.4	-45.4	9.3	2.7	
목표가 괴리율 (3개월 컨센)	173	4.9	6.0	-1.1	0.85	12.3	-0.1	-55.3	51.2	1.2	
목표가 변화율 (1m)	171	11.0	5.9	5.1	2.17	14.8	0.3	-57.7	72.3	-29.9	
연구개발비 비중 (FY0, 별도)	103	9.7	7.2	2.4	1.45	14.2	0.2	-45.5	9.6	-3.6	

자료: 삼성증권

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
상대수익률 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.

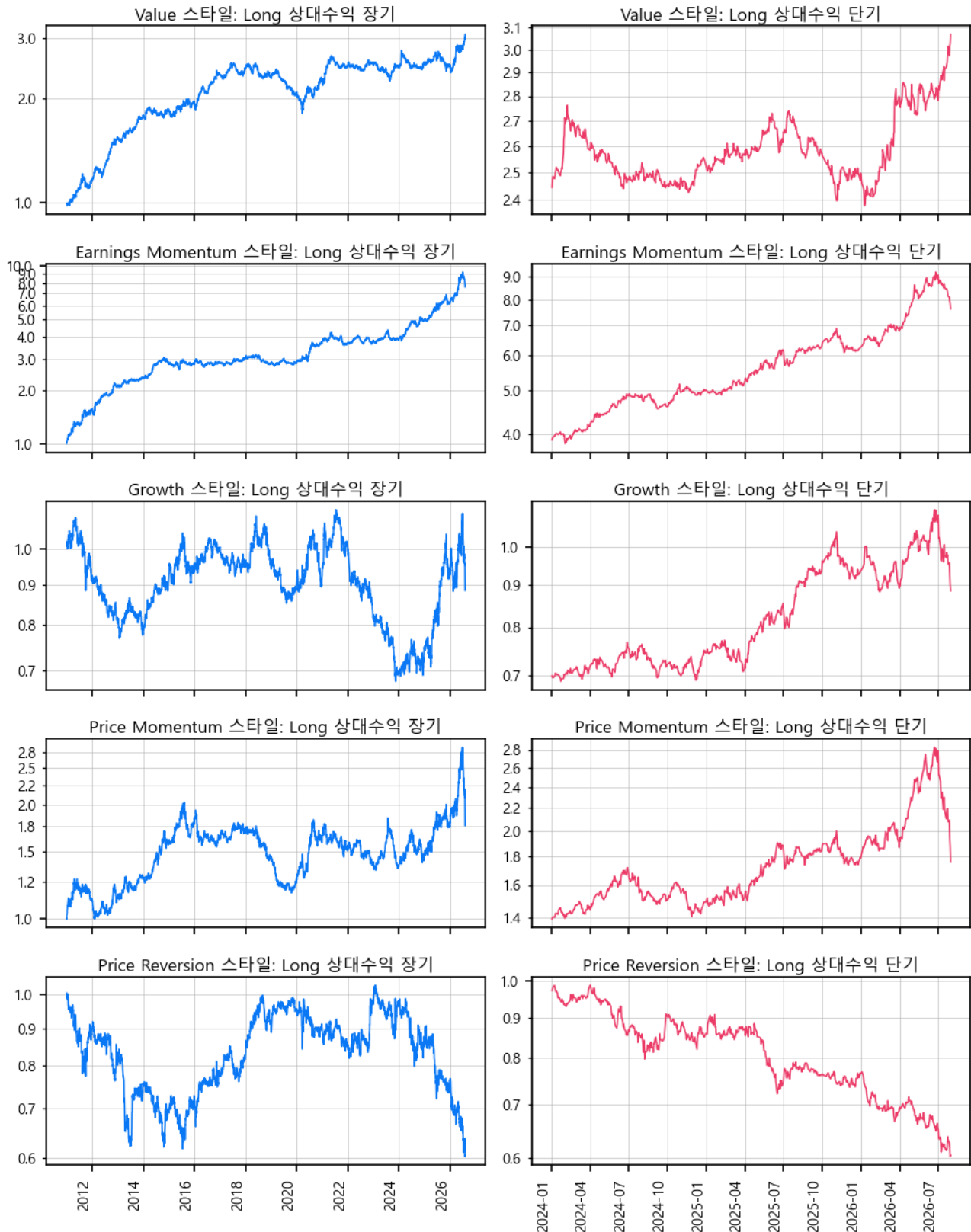
자체 개선 전략에 대한 상세 설명 자료

개선 전략	근거 리포트 발간일	리포트 제목
팩터 수익률 예측 머신러닝 모델과 멀티 팩터 가중치 연결에서, softmax 변환을 사용	2026-06-30	퀀트 모델 추천 종목 - 2026년 7월 - DDQM2(softmax) 모델로 개선
코스피 장기 상승 전망에 따라, 팩터 전략을 롱/숏에서 롱-온리 기준으로 변경	2025-08-29	퀀트 모델 추천 종목 - 2025년 9월 - Long-only DDQM2 모델
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)

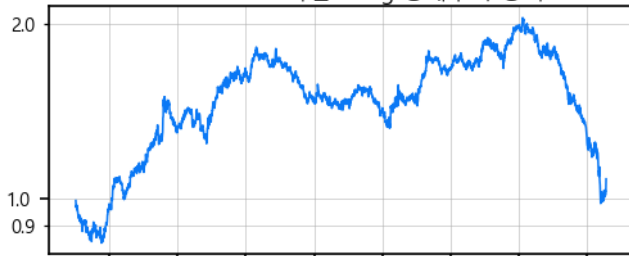
1



2026. 7. 31

2

Inverse Size 스타일: Long 상대수익 장기



Inverse Size 스타일: Long 상대수익 단기



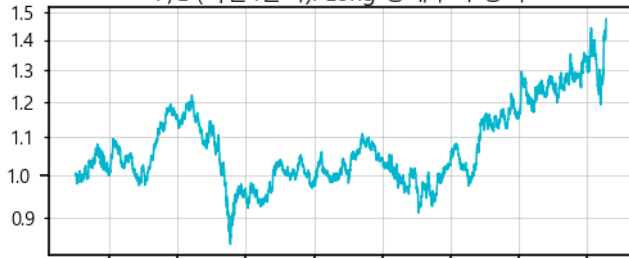
Quality 스타일: Long 상대수익 장기



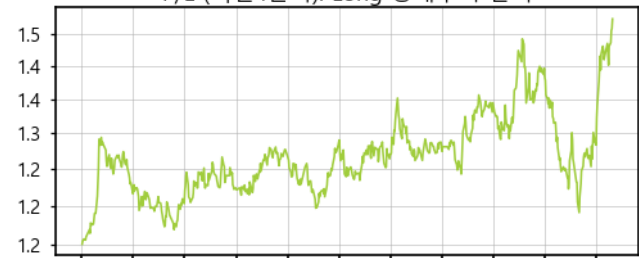
Quality 스타일: Long 상대수익 단기



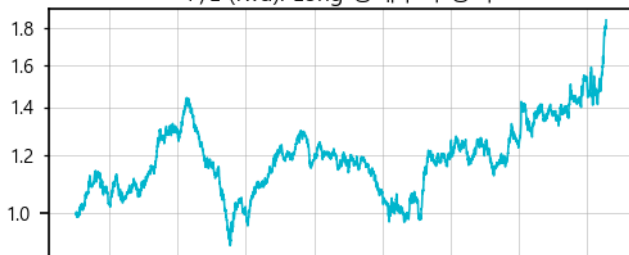
P/E (직전4분기): Long 상대수익 장기



P/E (직전4분기): Long 상대수익 단기



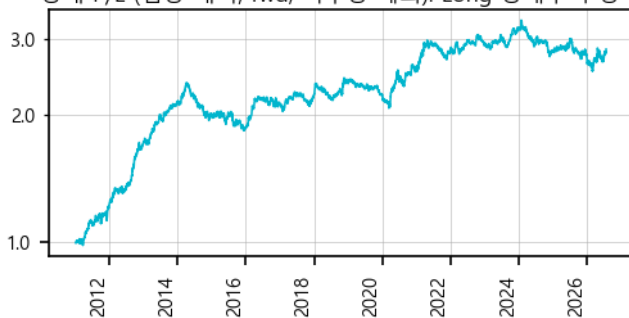
P/E (fwd): Long 상대수익 장기



P/E (fwd): Long 상대수익 단기



상대 P/E (업종 대비, fwd, 지주등 제외): Long 상대수익 장기



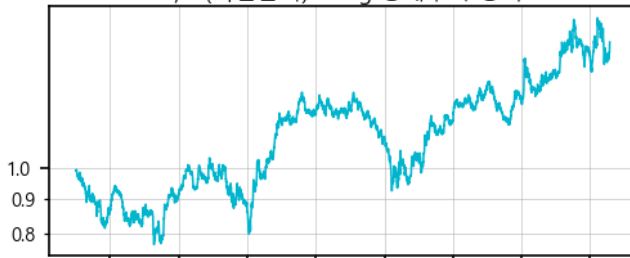
상대 P/E (업종 대비, fwd, 지주등 제외): Long 상대수익 단기



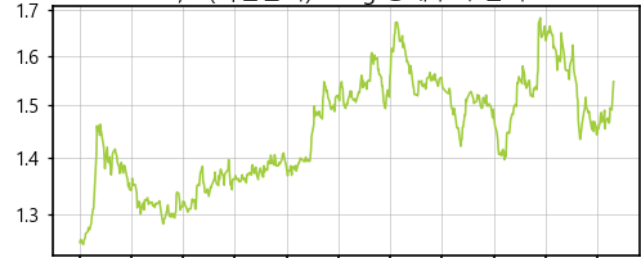
2026. 7. 31

3

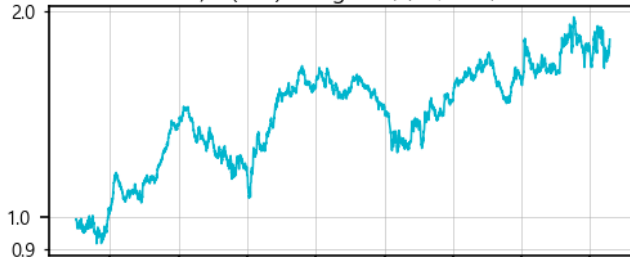
P/B (직전분기): Long 상대수익 장기



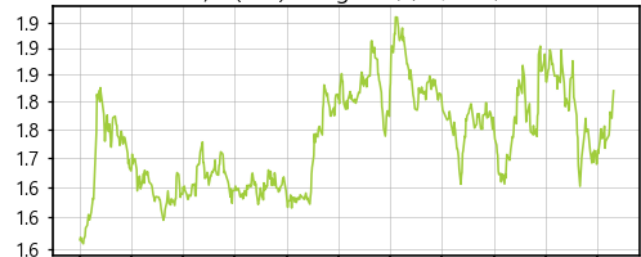
P/B (직전분기): Long 상대수익 단기



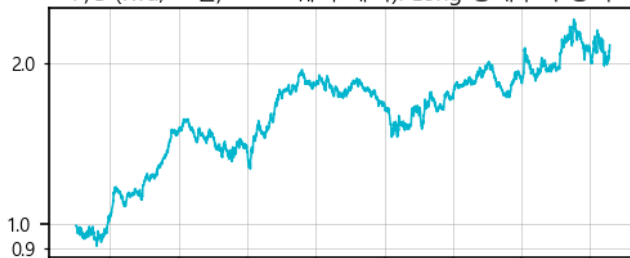
P/B (fwd): Long 상대수익 장기



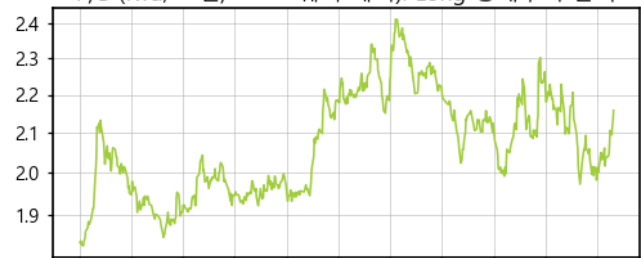
P/B (fwd): Long 상대수익 단기



P/B (fwd, 조선/소프트웨어 제외): Long 상대수익 장기



P/B (fwd, 조선/소프트웨어 제외): Long 상대수익 단기



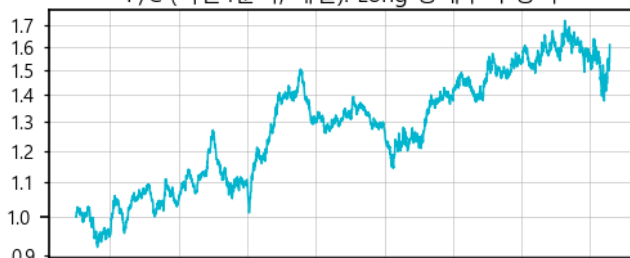
상대 P/B (업종 대비, fwd, 지주등 제외): Long 상대수익 장기



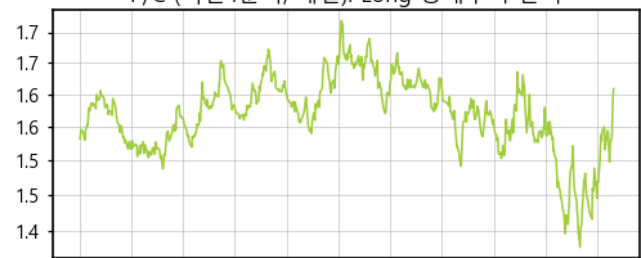
상대 P/B (업종 대비, fwd, 지주등 제외): Long 상대수익 단기



P/C (직전4분기, 개별): Long 상대수익 장기

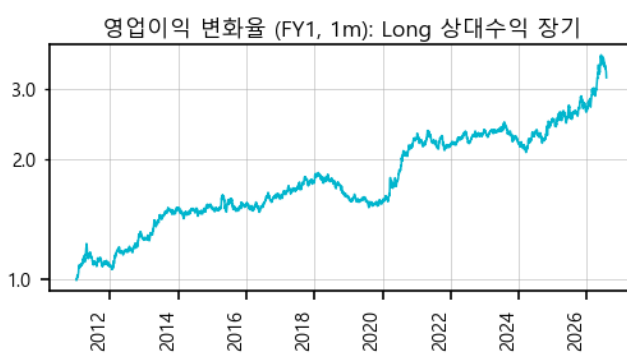
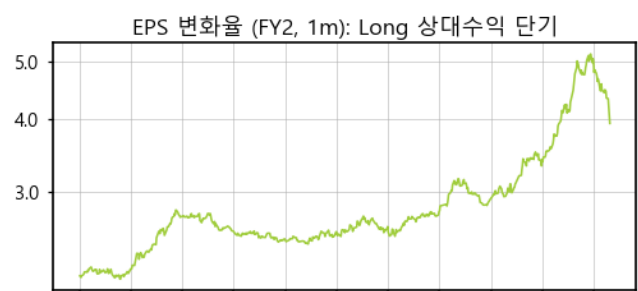
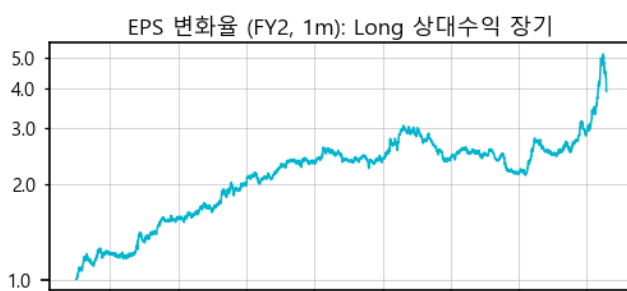
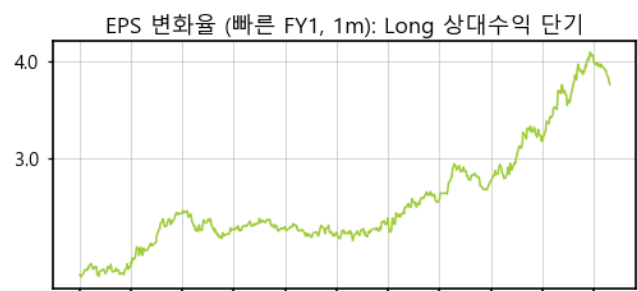
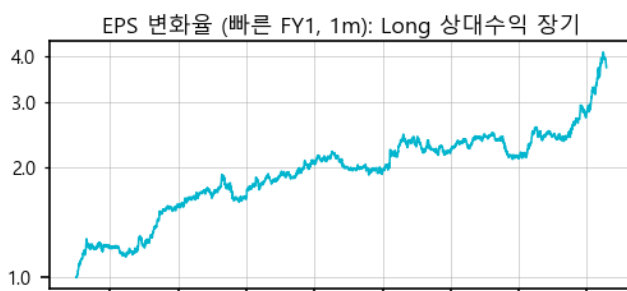


P/C (직전4분기, 개별): Long 상대수익 단기



2026. 7. 31

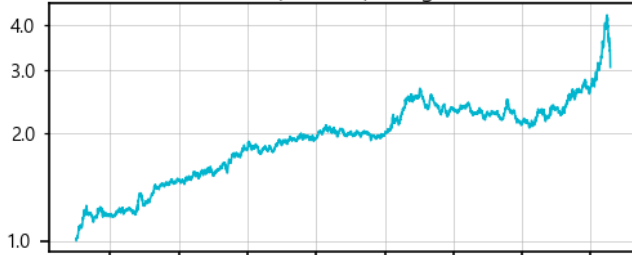
4



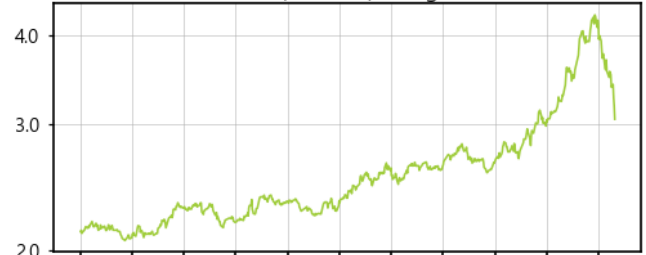
2026. 7. 31

5

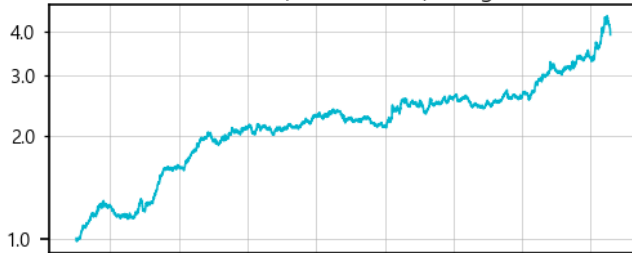
영업이익 변화율 (FY2, 1m): Long 상대수익 장기



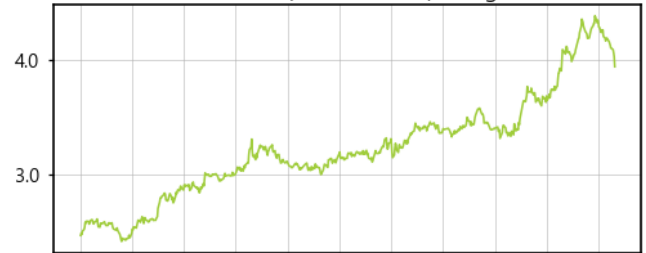
영업이익 변화율 (FY2, 1m): Long 상대수익 단기



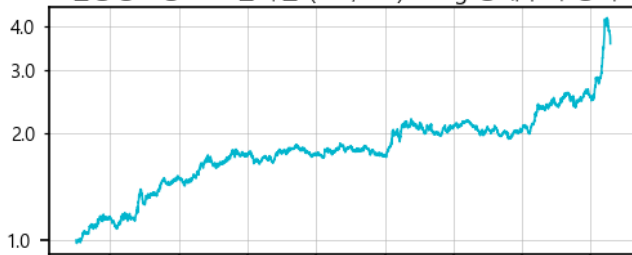
변동성조정 EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m): Long 상대수익 장기



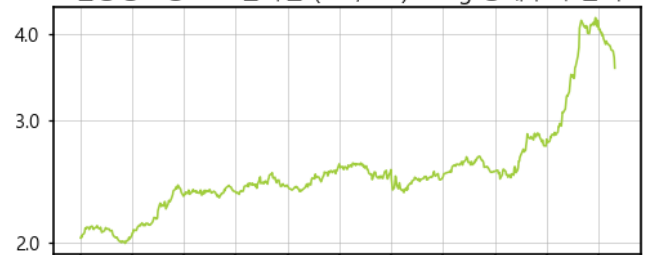
변동성조정 EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m): Long 상대수익 단기



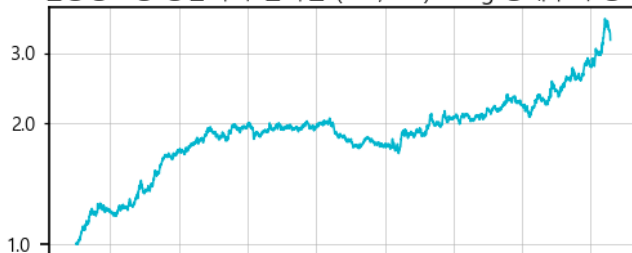
변동성조정 EPS 변화율 (FY2, 1m): Long 상대수익 장기



변동성조정 EPS 변화율 (FY2, 1m): Long 상대수익 단기



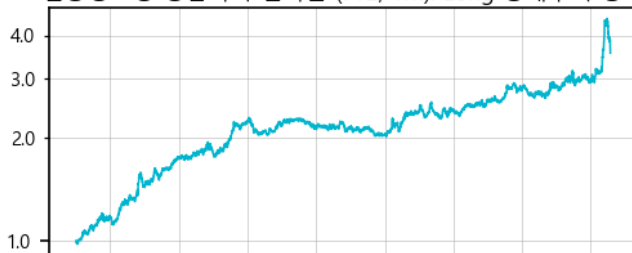
변동성조정 영업이익 변화율 (FY1, 1m): Long 상대수익 장기



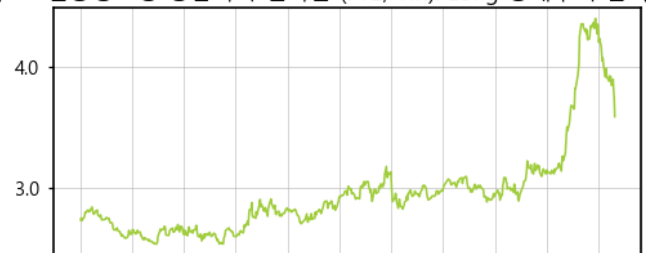
변동성조정 영업이익 변화율 (FY1, 1m): Long 상대수익 단기



변동성조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m): Long 상대수익 장기



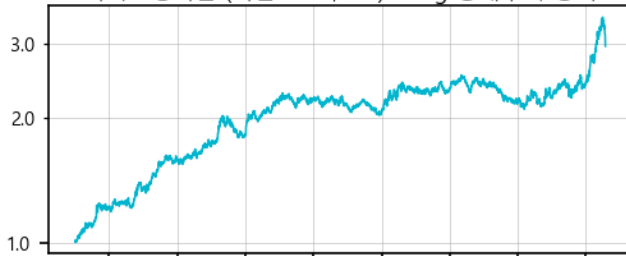
변동성조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m): Long 상대수익 단기



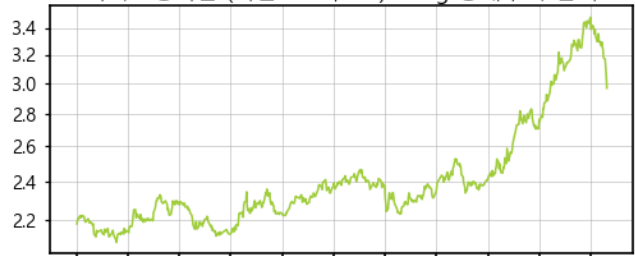
2026. 7. 31

6

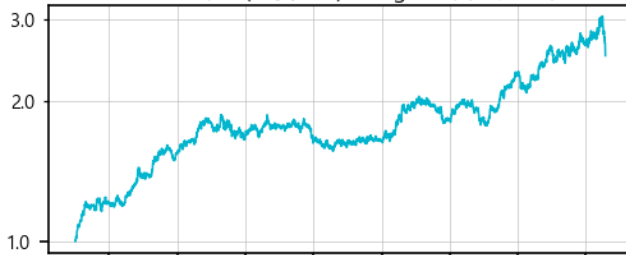
이익조정비율 (빠른 EPS1, 1m): Long 상대수익 장기



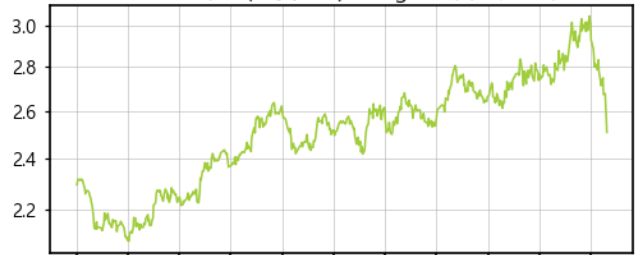
이익조정비율 (빠른 EPS1, 1m): Long 상대수익 단기



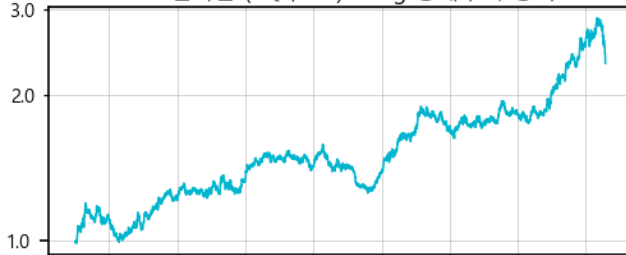
EPS 변화율 (FQ1, 1m): Long 상대수익 장기



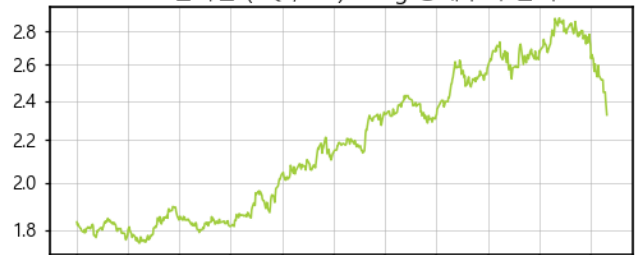
EPS 변화율 (FQ1, 1m): Long 상대수익 단기



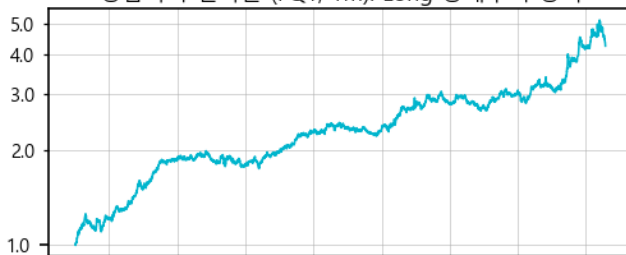
EPS 변화율 (FQ2, 1m): Long 상대수익 장기



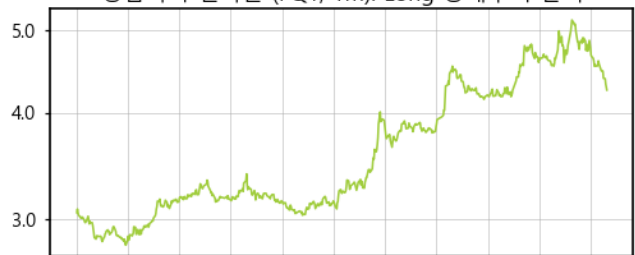
EPS 변화율 (FQ2, 1m): Long 상대수익 단기



영업이익 변화율 (FQ1, 1m): Long 상대수익 장기



영업이익 변화율 (FQ1, 1m): Long 상대수익 단기



영업이익 변화율 (FQ2, 1m): Long 상대수익 장기



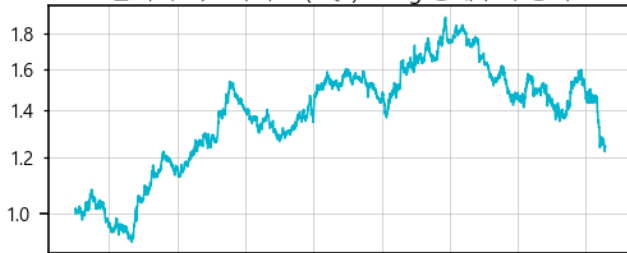
영업이익 변화율 (FQ2, 1m): Long 상대수익 단기



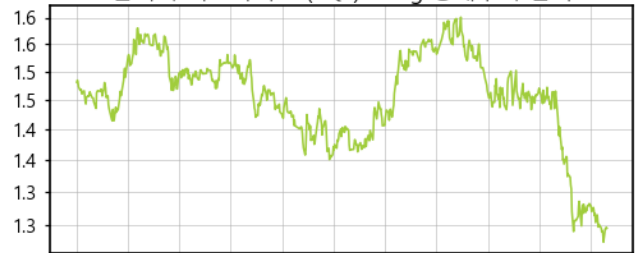
2026. 7. 31

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



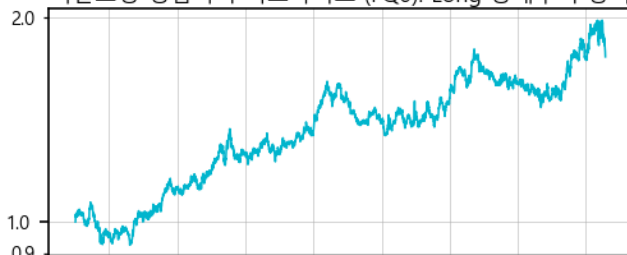
시간조정 순이익 서프라이즈 (FQ0): Long 상대수익 장기



시간조정 순이익 서프라이즈 (FQ0): Long 상대수익 단기



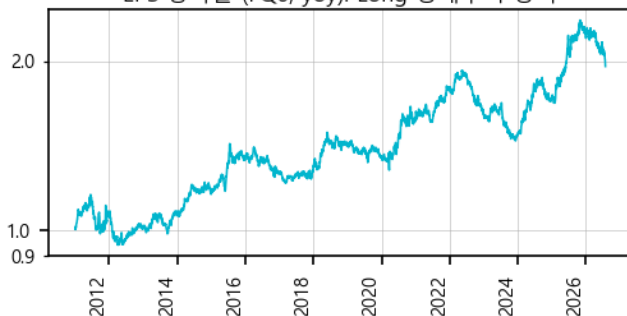
시간조정 영업이익 서프라이즈 (FQ0): Long 상대수익 장기



시간조정 영업이익 서프라이즈 (FQ0): Long 상대수익 단기



EPS 증가율 (FQ0, yoy): Long 상대수익 장기



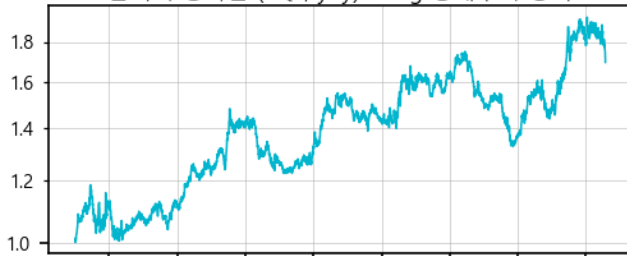
EPS 증가율 (FQ0, yoy): Long 상대수익 단기



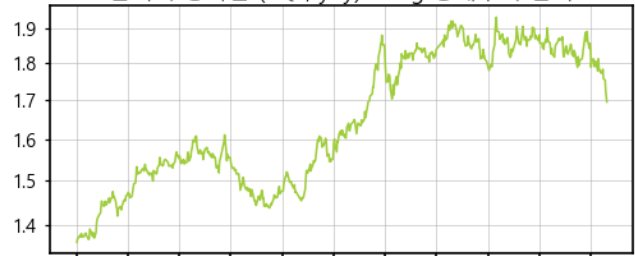
2026. 7. 31

8

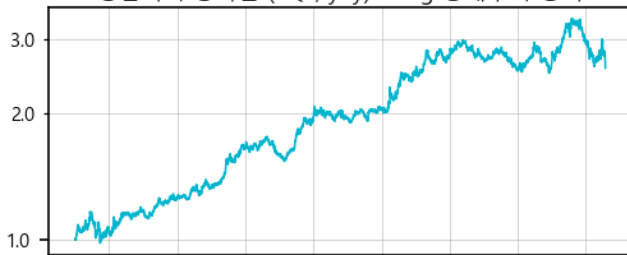
순이익 증가율 (FQ0, yoy): Long 상대수익 장기



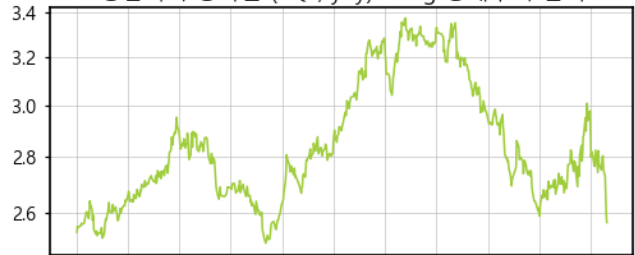
순이익 증가율 (FQ0, yoy): Long 상대수익 단기



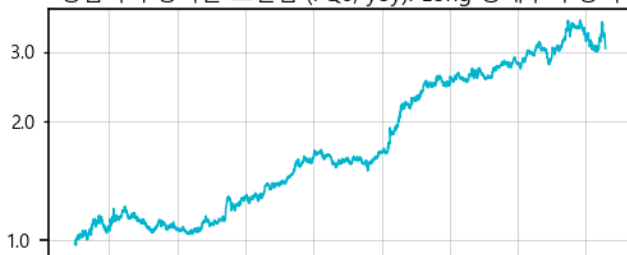
영업이익 증가율 (FQ0, yoy): Long 상대수익 장기



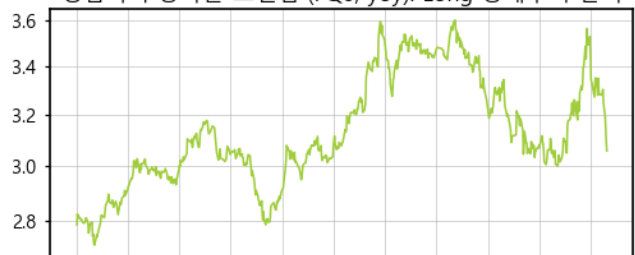
영업이익 증가율 (FQ0, yoy): Long 상대수익 단기



영업이익 증가율 모멘텀 (FQ0, yoy): Long 상대수익 장기



영업이익 증가율 모멘텀 (FQ0, yoy): Long 상대수익 단기



순이익 증가율 (FY1): Long 상대수익 장기



순이익 증가율 (FY1): Long 상대수익 단기



영업이익 증가율 (과거 2년 회귀방식): Long 상대수익 장기



영업이익 증가율 (과거 2년 회귀방식): Long 상대수익 단기



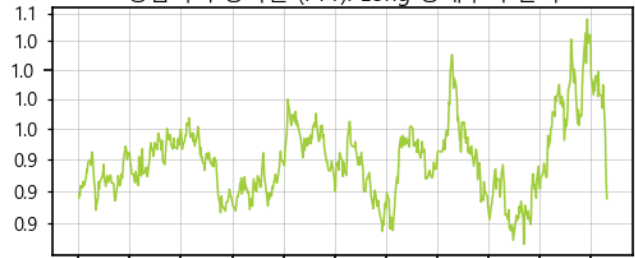
2026. 7. 31

9

영업이익 증가율 (FY1): Long 상대수익 장기



영업이익 증가율 (FY1): Long 상대수익 단기



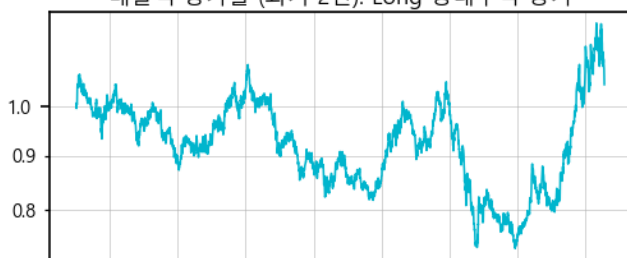
영업이익 증가율 (미래 2년): Long 상대수익 장기



영업이익 증가율 (미래 2년): Long 상대수익 단기



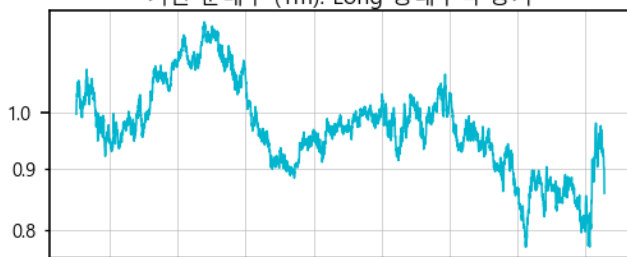
매출액 증가율 (과거 2년): Long 상대수익 장기



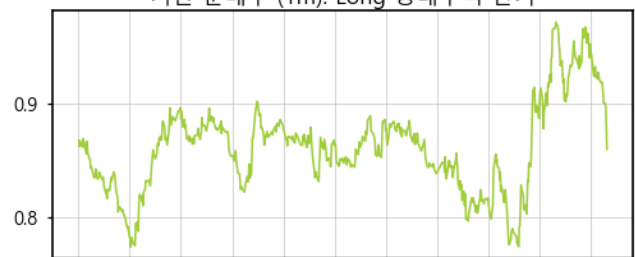
매출액 증가율 (과거 2년): Long 상대수익 단기



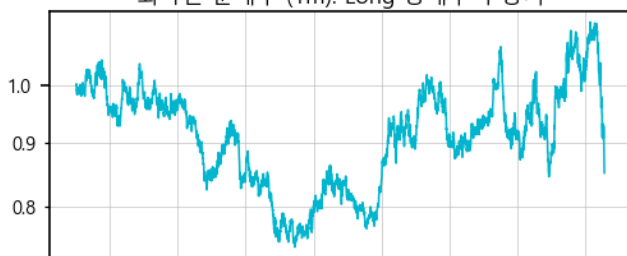
기관 순매수 (1m): Long 상대수익 장기



기관 순매수 (1m): Long 상대수익 단기



외국인 순매수 (1m): Long 상대수익 장기



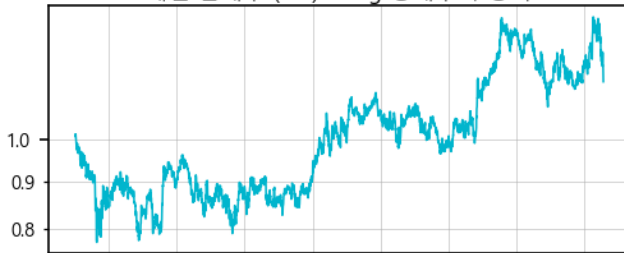
외국인 순매수 (1m): Long 상대수익 단기



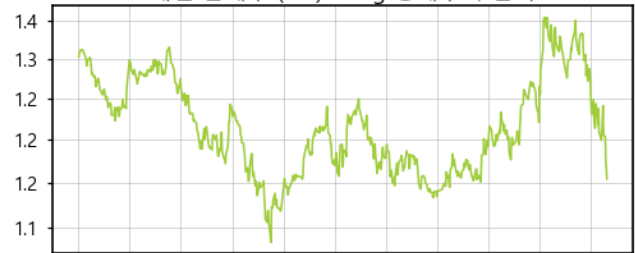
2026. 7. 31

10

개인 순매수 (1m): Long 상대수익 장기



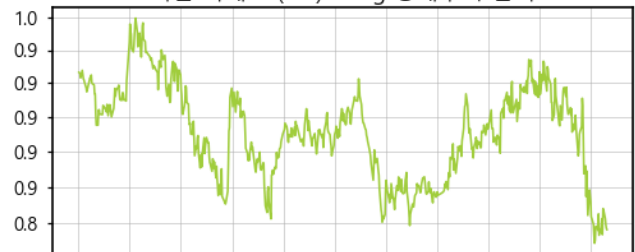
개인 순매수 (1m): Long 상대수익 단기



기관 과매도 (1m): Long 상대수익 장기



기관 과매도 (1m): Long 상대수익 단기



외국인 과매도 (1m): Long 상대수익 장기



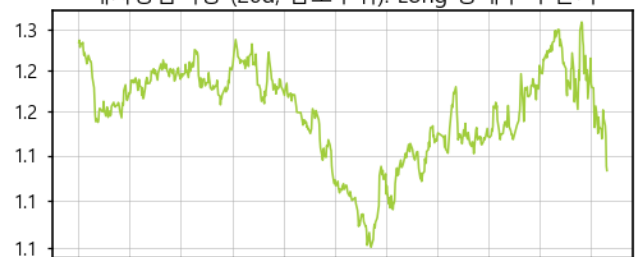
외국인 과매도 (1m): Long 상대수익 단기



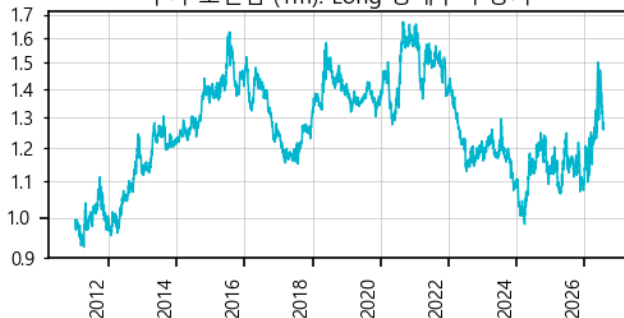
대차증감비중 (20d, 감소우위): Long 상대수익 장기



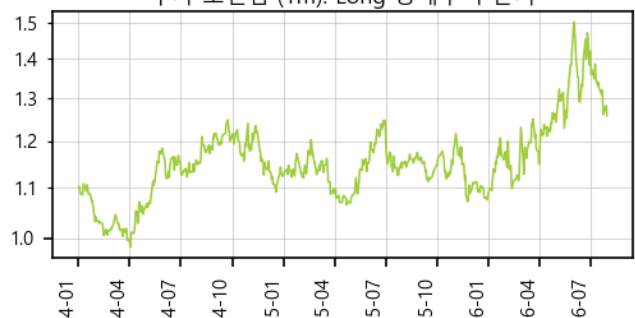
대차증감비중 (20d, 감소우위): Long 상대수익 단기



주가 모멘텀 (1m): Long 상대수익 장기



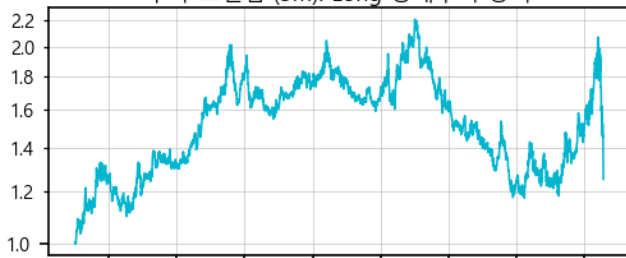
주가 모멘텀 (1m): Long 상대수익 단기



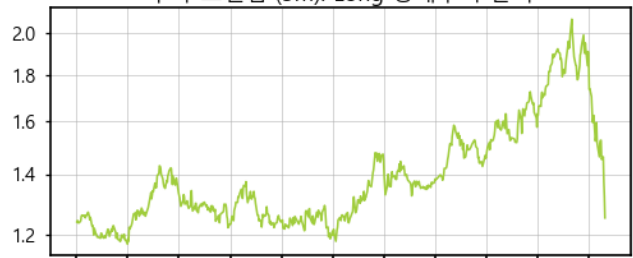
2026. 7. 31

11

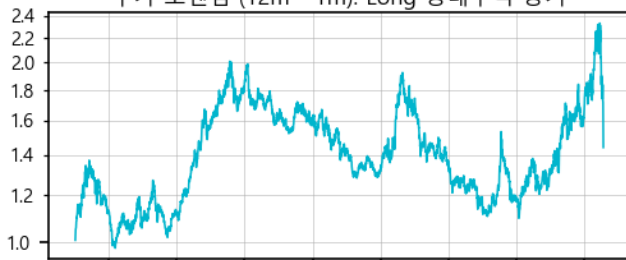
주가 모멘텀 (3m): Long 상대수익 장기



주가 모멘텀 (3m): Long 상대수익 단기



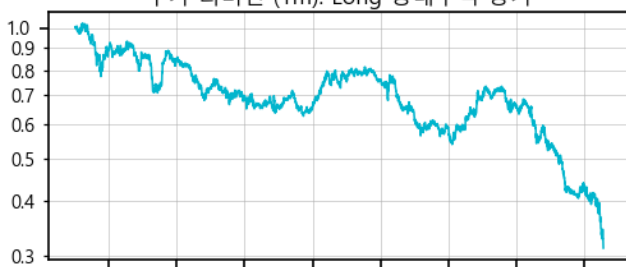
주가 모멘텀 (12m - 1m): Long 상대수익 장기



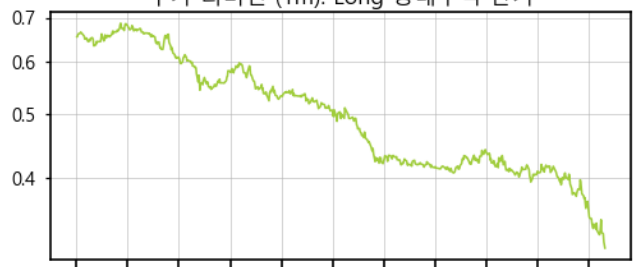
주가 모멘텀 (12m - 1m): Long 상대수익 단기



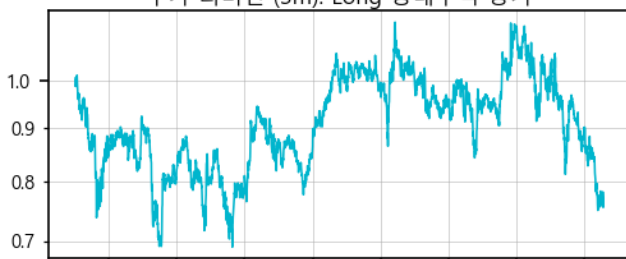
주가 리버전 (1m): Long 상대수익 장기



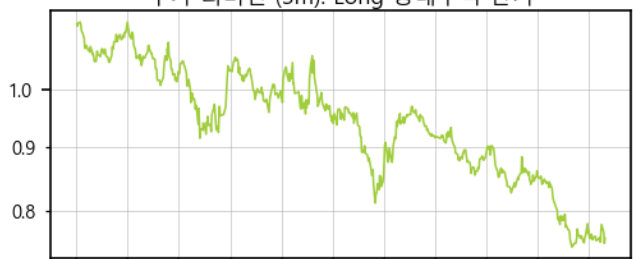
주가 리버전 (1m): Long 상대수익 단기



주가 리버전 (3m): Long 상대수익 장기



주가 리버전 (3m): Long 상대수익 단기



이격도 리버전 (3m): Long 상대수익 장기



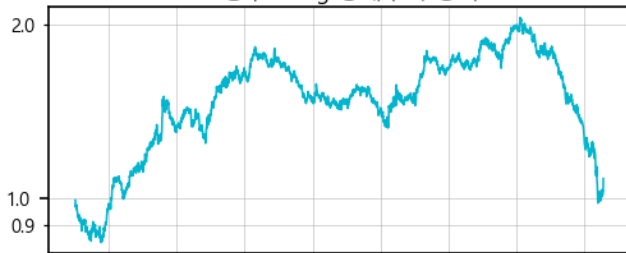
이격도 리버전 (3m): Long 상대수익 단기



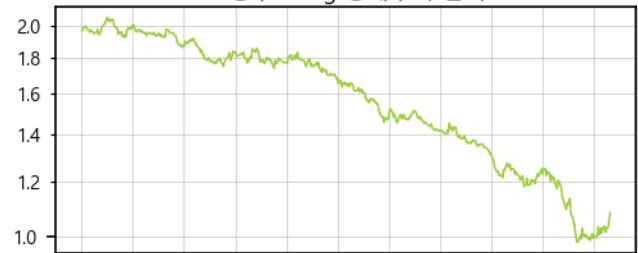
2026. 7. 31

12

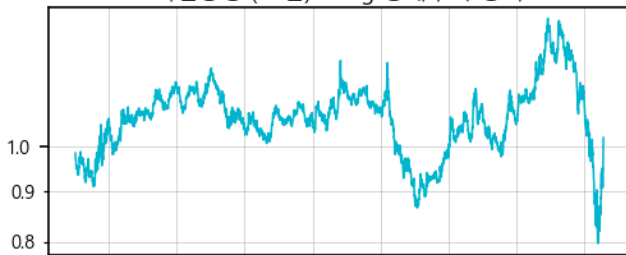
소형주: Long 상대수익 장기



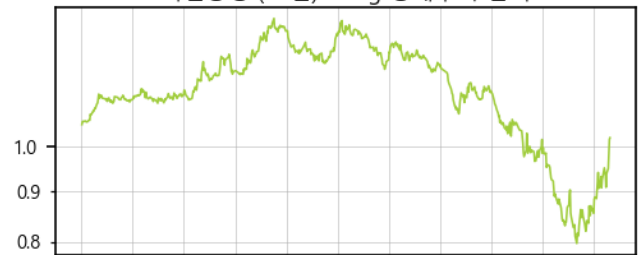
소형주: Long 상대수익 단기



저변동성 (60일): Long 상대수익 장기



저변동성 (60일): Long 상대수익 단기



ROE (forward): Long 상대수익 장기



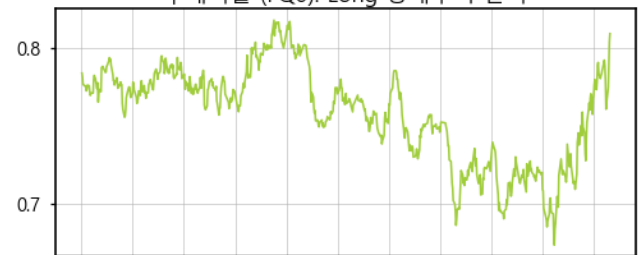
ROE (forward): Long 상대수익 단기



부채비율 (FQ0): Long 상대수익 장기



부채비율 (FQ0): Long 상대수익 단기



이익변동성: Long 상대수익 장기



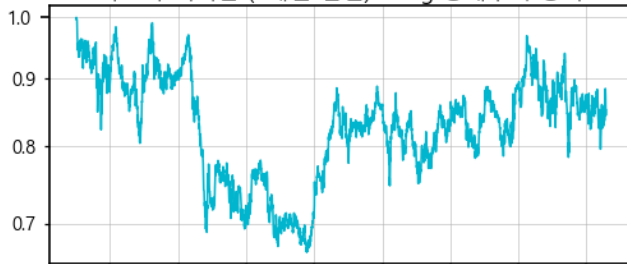
이익변동성: Long 상대수익 단기



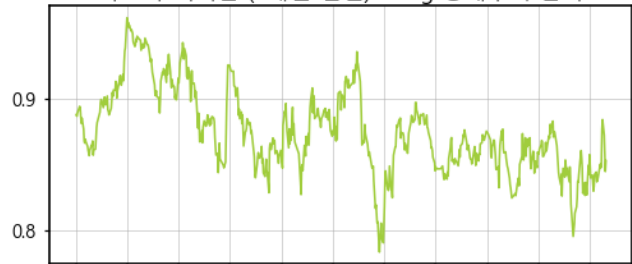
2026. 7. 31

13

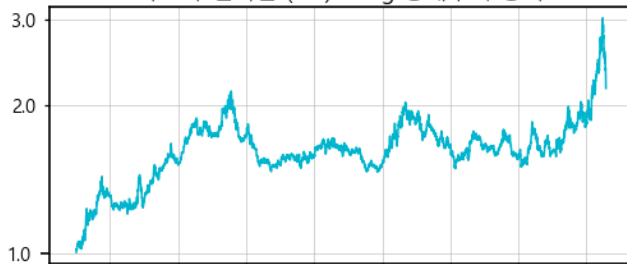
목표가 괴리율 (3개월 컨센): Long 상대수익 장기



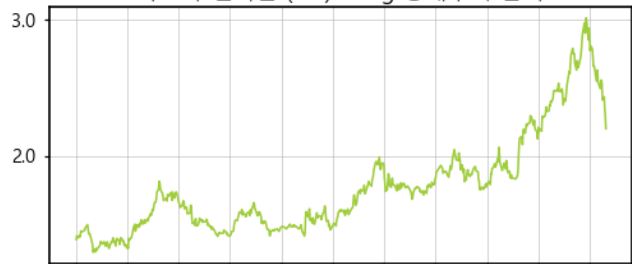
목표가 괴리율 (3개월 컨센): Long 상대수익 단기



목표가 변화율 (1m): Long 상대수익 장기



목표가 변화율 (1m): Long 상대수익 단기



연구개발비 비중 (FY0, 별도): Long 상대수익 장기



연구개발비 비중 (FY0, 별도): Long 상대수익 단기



자료: 삼성증권

삼성 All That Quant

[팩터 모델 실전 전략 및 이론]

26/7/10 "퀀트 액티브 포트폴리오의 구성 - (2) Simplex-Tilt Portfolio 방법론 제시" - 퀀트 전략으로 실전적인 롱-온리 포트폴리오를 생성하는 방법론 제시
 26/6/22 "퀀트 액티브 포트폴리오의 구성 - (1) 연속 스코어 기반 팩터 모델" - 전통 팩터 모델보다 효과적인 '연속 스코어 기반 팩터 모델' 프로세스를 제시
 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 Fact Book - 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 정리
 12/2/27 "스타일 로테이션의 허와 실" - 스타일 로테이션 전략의 형태로서 모멘텀 방식, 리버전(컨트랙리언) 방식, Asness 방식을 각기 비교 분석

[퀀트 전략 일반]

26/6/10 "금융투자의 AI 접목" - 투자, 운용 업무에서 AI 기술을 접목하는 국내외 사례 및 방법들을 정리함
 26/4/7 "MSCI 지수 업데이트 ver 6" - MSCI 지수의 최근 이슈와 방법론상의 변화, 정기 리뷰 로직의 요약 정리 제공
 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
 25/11/14 "자산배분 전략의 체계" - 자산배분에 대한 기본적인 개념과 접근법을 체계적으로 정리함
 25/9/2 "머신 러닝 애널리스트, 파트 1" - 주식 시장의 기업 펀더멘털 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
 25/1/23 "MSCI 미국 지수 2월 리뷰 편출입 최종 전망" - 24년말부터 MSCI USA 종목 편출입 전망 리포트를 최초 개시함
 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 펀더멘털 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 실전적인 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
 22/2/7 "변동성 장세에서의 레버리지 투자 위험 - 레버리지 ETF의 장기 투자가 위험한 이유" - 변동성 손실에 대한 Rule of thumb과 직관적 설명 제시
 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" - 머신 러닝에 기반한 퀀트 전략 개발
 14/4/24 "CAPE in Everywhere - Cyclically Adjusted P/E의 다용도 활용 분석" - 한국 증시의 CAPE 지표에 대한 본격 분석

Appendix. 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 (%) (b)				Fwd PER change (%) (c)				EPS Growth (% y-y)			PER (x)			
			1D	2D	1W	1MTD	1M	3M	YTD	1Y	1M	3M	YTD	1Y	1M	3M	YTD	1Y	Fwd	21E	22E	Fwd	21E	22E	4yAvg		
			1D	2D	1W	1MTD	1M	3M	YTD	1Y	1M	3M	YTD	1Y	1M	3M	YTD	1Y	Fwd	21E	22E	Fwd	21E	22E	4yAvg		
MSCI Index	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		
	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		
	Code	Name	연간실적										연간실적										연간실적				
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E		
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2022E	2023E	2														

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