



리서치센터 리포트
바로가기

퀀트 모델 추천 종목 - 2026년 9월

- 퀀트 추천 종목으로 팬오션, 현대해상, GS, S-Oil 등 20개 종목을 추천

WHAT'S THE STORY?

8월 증시 흐름을 보면, 코스피가 7/31에 저점 급반등(17.9% 상승)에 성공한 다음에 완만한 시장 회복세가 진행되었다. 급락 후 반등 과정이 진행되면서, 스타일로 보면 주가 리버전 스타일이 월간으로 14.4%의 상대 수익률(MTD, 8/27까지 기준)을 기록해 가장 좋았다. 다음으로 이익모멘텀이나 성장성 스타일은 대략 중립적인 성과를 기록했다.

가장 최근의 시장 색깔을 보면, 거시 경기 호조 및 기업 이익이 급격히 상승하던 구간이 지났다고 할 수 있다. 또한 최근 매크로 변화에서는 금리 상승의 움직임이 점차 두드러지고 있다. 미국채 10년-2년 금리차 지표와 한국 실질금리 변화가 대표적인 관찰 포인트다(6페이지의 팩터 예측 모델의 feature 변수 표 참고).

금리 관련 변수의 상승에는 밸류에이션 팩터 비중을 올리는 것이 당연한 수순이다. 전월 대비 밸류 팩터 비중을 소폭 상향하며, 이익모멘텀 팩터와 밸류 팩터를 같이 보는 종합 전략을 제시한다. 주가 리버전(낙폭과대) 팩터의 경우에는, 8월에 큰 폭 성과를 이미 기록했고 전략 자체의 단기적인 휘발성 속성을 감안하여, 9월 전략에서는 다시 팩터 비중을 삭감했다.

종목 펀더멘털을 결합한 스크리닝 결과로, 팬오션, 현대해상, GS, S-Oil 등 20개 종목을 추천한다(아래 표 참고). 업종별로 보면, 에너지, 화장품, 운송, 유틸리티 등 다양하게 퍼져 있는 형태가, 전월에 이어 계속 유지되고 있다.

퀀트 모델, 월간 추천 종목 20선

코드	종목명	코드	종목명
A028670	팬오션	A285130	SK케미칼
A001450	현대해상	A051900	LG생활건강
A078930	GS	A006260	LS
A010950	S-Oil	A103140	풍산
A036460	한국가스공사	A066570	LG전자
A267250	HD현대	A006040	동원산업
A071320	지역난방공사	A034730	SK
A007340	DN오토모티브	A298020	효성티앤씨
A161890	한국콜마	A011200	HMM
A192820	코스맥스	A009150	삼성전기

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).

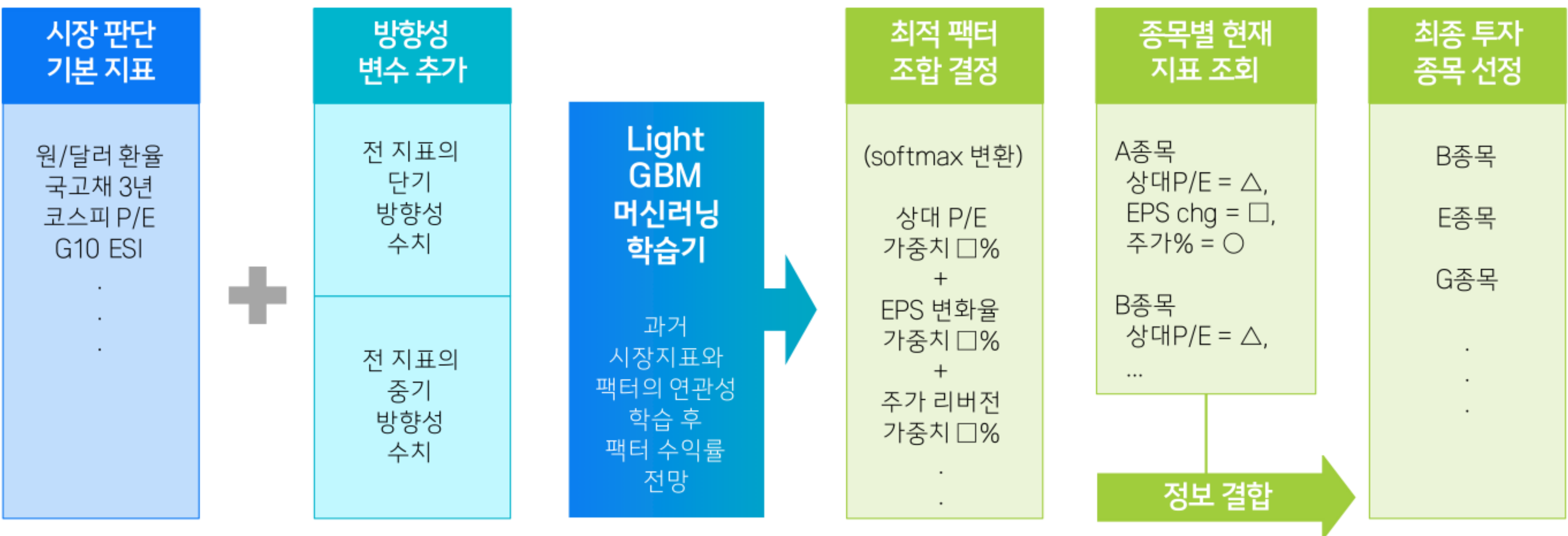
이 DDQM2 모델은, 머신러닝 알고리즘을 활용하여 시장의 중요 판단 지표들과 팩터 성능 간의 연관성을 유추하고, 이를 이용하여 현 시장 상황에서 가장 적절한 주식 팩터를 선택하는 방식의 동적 팩터 로테이션 접근법이다. 2025년 9월호부터는 Long-only 형태의 최적 전략 및 Long-only 종목 제시 형태로 자료 구성을 변화시켰다. 그리고 2026년 7월호부터는 팩터 수익률 예측 머신러닝 모델에서 멀티 팩터 가중치 결정으로의 변환 시 softmax 함수를 사용하는 방식으로 모델을 개선했다.

DDQM2의 구성 및 운영 프로세스

사전프로세스	시장 판단지표 feature 생성
	시장 판단지표와 연계하여, 알파팩터군 선정
루틴프로세스	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
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
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
realRate	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

주요 팩터들의 미래 수익률을 예측하는 LightGBM 모델에, 위의 82종의 데이터가 feature(입력값)으로 사용된다. 주요 시장 변수들의 현재값과 1개월 기준 단기 추세 정보, 3개월 기준 중기 추세 정보 등 종합적인 시장 판단 정보들이 모델 학습에 사용된다. 과거 각 시장 변수의 움직임과 팩터 사후 수익률의 패턴을 학습해서, 현재 시장 변수 상황에 따른 팩터 수익률을 예측하는 방식이다.

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_ffy1_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

팩터 예측 모델의 feature 변수 입력값

변수군1	수치1	변수군2	수치2 (%)	변수군3	수치3 (%)
코스피 지수	6,912.4	kospi_c20	0.6	kospi_c60	-0.6
원/달러 환율	1,382.0	usd_to_krw_c20	-0.2	usd_to_krw_c60	-0.2
원/엔 환율	869.4	yen_to_krw_c20	-0.2	yen_to_krw_c60	-0.2
국고채 3년 금리	3.8	treasury_3yr_c20	0.1	treasury_3yr_c60	0.0
국고채 10년 금리	4.2	treasury_10yr_c20	0.1	treasury_10yr_c60	0.1
코스피 fwd P/E	5.8	kospi_pe_c20	0.5	kospi_pe_c60	-0.9
코스피 fwd P/B	1.5	kospi_pb_c20	0.5	kospi_pb_c60	-0.8
VKOSPI 지수	53.0	vkospi200_c20	-2.7	vkospi200_c60	-0.6
G10 ESI	51.4	g10_esi_lag_c20	0.0	g10_esi_lag_c60	2.0
WTI 가격	83.5	wti_lag_c20	0.3	wti_lag_c60	0.0
미국채 2년 금리	4.2	ustb_2y_lag_c20	-0.1	ustb_2y_lag_c60	0.1
미국채 10년 금리	4.7	ustb_10y_lag_c20	0.0	ustb_10y_lag_c60	0.1
미국 TIPS 10년 금리	2.3	ustips_10y_lag_c20	-0.2	ustips_10y_lag_c60	0.2
VIX 지수	14.5	vix_lag_c20	-0.8	vix_lag_c60	-0.3
미국 ISM 제조업 지표	55.6	econ_ism_manu_c20	0.2	econ_ism_manu_c60	0.1
미국 ISM 서비스업 지표	54.1	econ_ism_nonmanu_c20	0.0	econ_ism_nonmanu_c60	0.0
중국 PMI 지표	49.2	econ_china_pmi_c20	0.0	econ_china_pmi_c60	0.0
한국 1-10일 수출 yoy 지표	45.3	econ_export_10d_c20	-1.3	econ_export_10d_c60	-0.9
한국 1-20일 수출 yoy 지표	56.0	econ_export_20d_c20	0.4	econ_export_20d_c60	-0.4
한국 월간 수출 yoy 지표	62.8	econ_export_c20	-0.3	econ_export_c60	0.4
한국 CPI yoy 지표	2.8	econ_cpi_yoy_c20	-0.5	econ_cpi_yoy_c60	-0.2
미국 CPI yoy 지표	3.4	econ_uscpi_yoy_c20	-0.2	econ_uscpi_yoy_c60	-0.4
국고채 10년-3년 금리	0.5	treasury_10_3_diff_c20	0.1	treasury_10_3_diff_c60	0.6
미국채 10년-2년 금리	0.4	us_10_2_diff_lag_c20	0.8	us_10_2_diff_lag_c60	0.6
미국 기대인플레이(미국채 - TIPS 10년)	2.3	us_e_infla_lag_c20	0.2	us_e_infla_lag_c60	0.0
한국 실질금리(국고3년 - CPI)	1.0	real_rate_c20	2.1	real_rate_c60	0.8
일드갭(코스피 P/E 역수 - 국고3년)	13.4	yield_gap_c20	-0.7	yield_gap_c60	1.1
연경과일	239				

참고: 8월 28일 기준. 일부 지표는 래깅 처리 적용
자료: 삼성증권

멀티 전략용 알파 팩터의 예상 수익률 순위

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

참고: LightGBM 알고리즘 사용
자료: 삼성증권

추천 멀티 팩터 전략 (12개 팩터 조합)

상대 P/E (업종 대비, fwd, 지주등 제외) × 7%	영업이익 변화율 (FQ1, 1m) × 8%
배당수익률 (FY1) × 8%	영업이익 증가율 (FQ0, yoy) × 4%
EPS 변화율 (FY2, 1m) × 15%	영업이익 증가율 모멘텀 (FQ0, yoy) × 5%
변동성조정 EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m) × 9%	영업이익 증가율 (과거 2년 회귀방식) × 7%
변동성조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m) × 17%	주가 리버전 (3m) × 0%
EPS 변화율 (FQ1, 1m) × 7%	목표가 변화율 (1m) × 13%

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 증시 흐름을 보면, 코스피가 7/31에 저점 급반등(17.9% 상승)에 성공한 다음에 완만한 시장 회복세가 진행되었다. 급락 후 반등 과정이 진행되면서, 스타일로 보면 주가 리버전 스타일이 월간으로 14.4%의 상대 수익률(MTD, 8/27까지 기준)을 기록해 가장 좋았다. 다음으로 이익모멘텀이나 성장성 스타일은 대략 중립적인 성과를 기록했다.

가장 최근의 시장 색깔을 보면, 거시 경기 호조 및 기업 이익이 급격히 상승하던 구간이 지났다고 할 수 있다. 또한 최근 매크로 변화에서는 금리 상승의 움직임이 점차 두드러지고 있다. 미국채 10년-2년 금리차 지표와 한국 실질금리 변화가 대표적인 관찰 포인트다(6페이지의 팩터 예측 모델의 feature 변수 표 참고). 금리 관련 변수의 상승에는 밸류에이션 팩터 비중을 올리는 것이 당연한 수순이다. 전월 대비 밸류 팩터 비중을 소폭 상향하며, 이익모멘텀 팩터와 밸류 팩터를 같이 보는 종합 전략을 제시한다. 주가 리버전(낙폭과대) 팩터의 경우에는, 8월에 큰 폭 성과를 이미 기록했고 전략 자체의 단기적인 휘발성 속성을 감안하여, 9월 전략에서는 다시 팩터 비중을 삭감했다.

종목 펀더멘털을 결합한 스크리닝 결과로, 팬오션, 현대해상, GS, S-Oil 등 2개 종목을 추천한다(아래 표 참고). 업종별로 보면, 에너지, 화장품, 운송, 유틸리티 등 다양하게 퍼져 있는 형태가, 전월에 이어 계속 유지되고 있다.

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

코드	종목명	업종	시가 총액 (조원)	배당수익률 (FY1, %)	EPS 변화율 (FY2, 1m, %)	변동성조정 EPS 변화율 (FFY1, 1m, %)	변동성조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m, %)	영업이익 변화율 (FQ1, 1m, %)	목표가 변화율 (1m, %)
A028670	팬오션	운송	3.0	3.2	13.1	42.1	28.6	15.7	3.7
A001450	현대해상	보험	4.2	2.9	16.4	23.1	14.8	7.5	29.6
A078930	GS	에너지	11.4	2.8	26.8	103.9	10.6	31.2	35.5
A010950	S-Oil	에너지	15.4	3.3	14.4	25.2	23.7	51.6	6.5
A036460	한국가스공사	유틸리티	3.4	5.2	6.6	16.6	11.0	11.1	0.8
A267250	HD현대	조선	17.1	2.4	29.7	47.5	12.5	31.7	-15.2
A071320	지역난방공사	유틸리티	0.9	8.7	15.6	6.6	1.3	90.1	1.3
A007340	DN오tom티브	자동차	2.7	2.9	16.9	9.2	7.5	12.1	15.8
A161890	한국콜마	화장품,의류,완구	3.4	0.7	14.1	26.8	25.8	9.2	27.2
A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	3.2	1.3	13.3	17.1	16.3	20.5	18.8
A285130	SK케미칼	화학	0.9	2.4	19.3	7.6	36.0	50.1	-7.5
A051900	LG생활건강	화장품,의류,완구	4.5	1.0	17.7	72.8	41.7	2.0	20.1
A006260	LS	기계	9.8	0.9	9.3	23.7	47.1	20.1	-7.7
A103140	풍산	비철,목재등	2.3	2.8	6.4	56.4	27.7	20.0	-6.4
A066570	LG전자	IT가전	32.3	0.7	1.5	2.1	53.2	11.4	6.9
A006040	동원산업	필수소비재	1.7	3.3	1.2	88.2	8.3	3.7	7.1
A034730	SK	에너지	40.3	1.6	19.2	43.0	11.2	10.8	0.3
A298020	효성티앤씨	상사,자본재	1.4	3.1	5.8	24.6	4.4	9.4	0.2
A011200	HMM	운송	20.2	2.9	5.6	5.6	2.2	32.0	9.3
A009150	삼성전기	IT하드웨어	103.5	0.2	11.5	41.7	44.5	18.4	-6.1

코드	종목명	업종	백분위 등수 가중 평균값 (%)	Percentile rank: 팩터별 백분위등수 (가중치)					
				배당수익률 (FY1, %) (8%)	EPS 변화율 (FY2, 1m) (15%)	변동성조정 EPS 변화율 (FFY1, 1m) (9%)	변동성조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m) (17%)	영업이익 변화율 (FQ1, 1m) (8%)	목표가 변화율 (1m) (13%)
A028670	팬오션	운송	84	76	90	92	93	92	88
A001450	현대해상	보험	83	69	94	81	84	84	99
A078930	GS	에너지	82	68	98	100	79	95	100
A010950	S-Oil	에너지	80	77	93	85	89	98	92
A036460	한국가스공사	유틸리티	79	91	83	75	80	89	77
A267250	HD현대	조선	78	62	99	94	84	96	10
A071320	지역난방공사	유틸리티	78	99	93	62	58	99	80
A007340	DN오tom티브	자동차	78	71	94	66	75	90	97
A161890	한국콜마	화장품,의류,완구	77	32	92	86	91	87	99
A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	76	43	91	77	85	94	98
A285130	SK케미칼	화학	75	61	97	64	94	97	28
A051900	LG생활건강	화장품,의류,완구	75	38	96	98	95	67	98
A006260	LS	기계	75	38	87	82	97	93	27
A103140	풍산	비철,목재등	74	69	81	95	92	93	33
A066570	LG전자	IT가전	74	34	60	52	98	90	93
A006040	동원산업	필수소비재	74	78	58	99	76	75	94
A034730	SK	에너지	74	50	96	93	81	89	70
A298020	효성티앤씨	상사,자본재	74	76	80	84	67	87	69
A011200	HMM	운송	73	71	79	59	60	97	96
A009150	삼성전기	IT하드웨어	70	21	89	92	96	92	34

참고: 8월 28일 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: Quantiwise, 삼성증권

추천 포트폴리오 성과 피드백

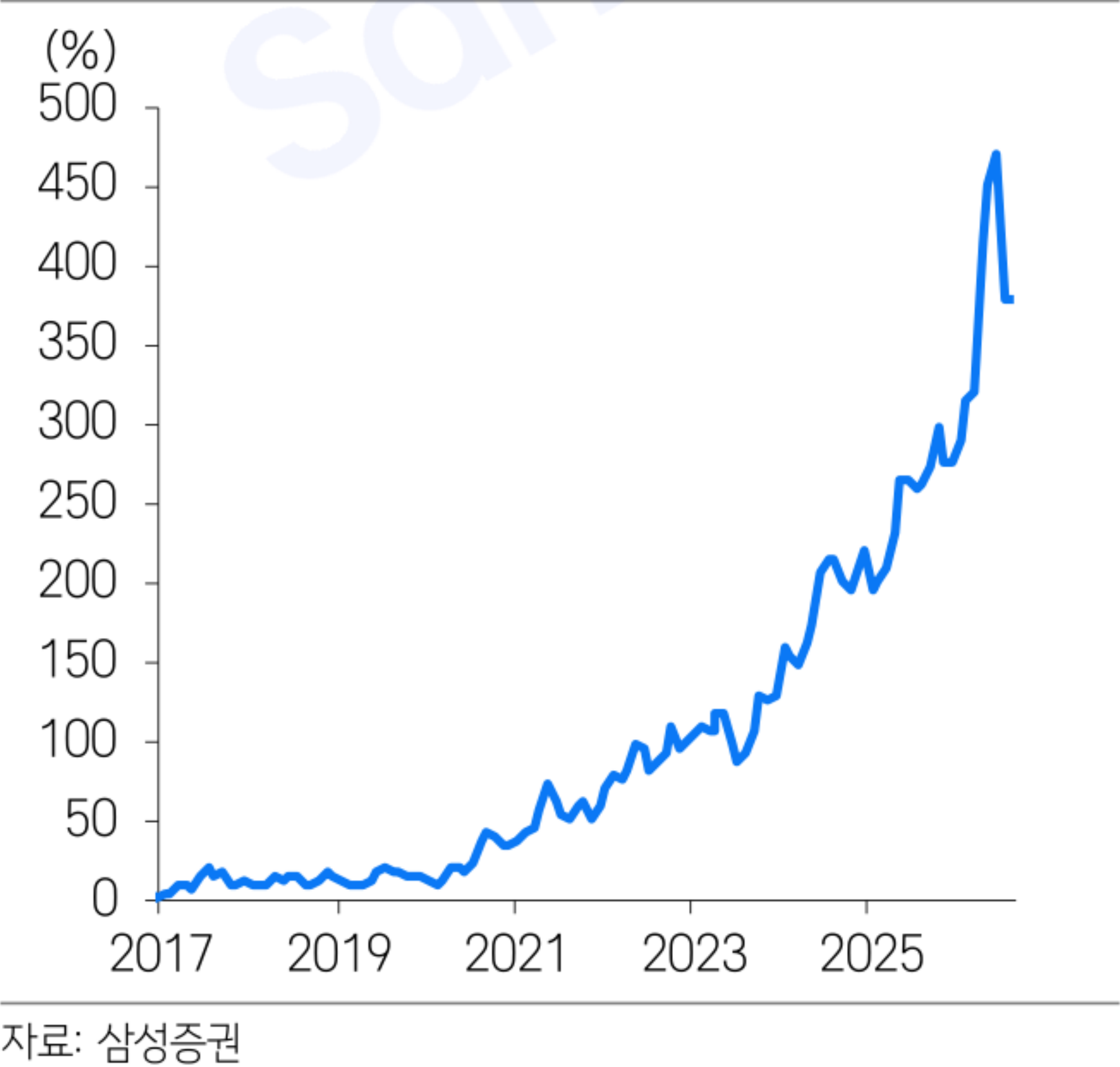
참고로, 추천 종목 정보(동일 비중 방식)와 벤치마크를 결합하는 효율적인 “롱-온리 포트폴리오 구성 방법”의 프로세스는, 26/7/01일 자 “퀀트 액티브 포트폴리오의 구성 - (2) Simplex-Tilt Portfolio 방법론 제시” 리포트에 자세히 정리되어 있음.

직전 Long 포트폴리오 성과(2026/7/31~8/28)

Long 포트폴리오 종목	수익률 (%)	Long 포트폴리오 종목	수익률 (%)
GS	45.2	삼성E&A	11.3
한화생명	34.6	HS효성첨단소재	11.2
삼성전기	24.4	HD건설기계	9.4
LG전자	24.3	신한지주	8.9
KCC	22.0	한화오션	3.9
LG이노텍	18.9	SK스퀘어	-1.0
코오롱인더	17.6	키움증권	-5.1
LS	17.2	NH투자증권	-6.5
LS ELECTRIC	16.1	한국금융지주	-7.4
효성티앤씨	12.3	HD한국조선해양	-7.8
		Long 포트폴리오 절대 수익률	12.5
		벤치마크 절대 수익률 (KOSPI200 동일비중투자)	12.2
		Long 포트폴리오 상대 수익률	0.3
		* KOSPI 수익률	2.9
		* Long - KOSPI 상대 수익률	9.5

자료: 삼성증권

퀀트 포트폴리오의 누적 상대(평가) 수익률 차트



퀀트 포트폴리오의 누적 상대(평가) 수익률 표

기간	누적 상대(평가) 수익률 (%)
최근 1개월	0.3
최근 6개월	15.6
최근 1년	32.5
전 기간 ('16/4~)	379.9
전 기간 IR	0.93

참고: 8월 28일 기준. Live 성과 결과임. 토탈 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 실전 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 / [fwd BPS]	저P/B	P/B 역수
	P/B (fwd, 조선/소프트웨어 제외)	주가 / [fwd BPS]. 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(%)
	배당수익률 (fwd)	[fwd 현금 DPS] / 주가 × 100. 공란은 배당수익률 0%로 지정.	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)	[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(%)
	이익조정비용 (빠른 EPS1, 1m)	EPS1 기준 = FY1 EPS의 [1M 내 상향수 - 하향수] / 컨센개수×100. 11월 하순 후 EPS2 사용	고이익조정비용	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	고서프라이즈비용	원수치(%)
	영업이익 서프라이즈 (FQ0)	FQ0 영업이익 [발표치 - 컨센서스] / [컨센서스] × 100	고서프라이즈비용	원수치(%)
	시간 조정 순이익 서프라이즈 (FQ0)	FQ0 순이익 [발표치 - 컨센서스] / [컨센서스] × 100 × 1/ [실적 발표 경과일]	고서프라이즈비용	원수치(%)
	시간 조정 영업이익 서프라이즈 (FQ0)	FQ0 영업이익 [발표치 - 컨센서스] / [컨센서스] × 100 × 1/ [실적 발표 경과일]	고서프라이즈비용	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(%p)
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	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	13.7	6.7	7.0	2.91	9.7	0.7	-64.6	24.2	-2.4
Earnings Momentum 스타일	159	21.1	7.6	13.6	7.93	12.7	1.1	-53.3	68.1	0.0
Growth 스타일	160	7.0	7.3	-0.3	0.96	12.4	0.0	-55.9	21.3	2.0
Price Momentum 스타일	199	10.8	6.5	4.3	1.93	17.2	0.3	-61.8	42.7	-3.4
Price Reversion 스타일	199	4.3	6.5	-2.2	0.72	13.7	-0.2	-55.4	81.6	14.4
Inverse Size 스타일	199	6.7	6.5	0.2	1.03	10.9	0.0	-59.5	18.1	-1.7
Quality 스타일	198	5.8	6.5	-0.6	0.91	9.8	-0.1	-46.5	12.9	-6.5
P/E (직전4분기)	198	8.7	6.5	2.2	1.40	9.7	0.2	-51.6	17.0	-4.0
P/E (fwd)	174	10.8	7.1	3.7	1.75	10.5	0.4	-60.1	20.0	-4.9
상대 P/E (업종 대비, fwd, 지주등 제외)	162	13.1	6.5	6.6	2.72	9.7	0.7	-57.1	25.4	-0.8
P/B (직전분기)	199	9.1	6.5	2.6	1.48	11.2	0.2	-64.4	14.6	-1.3
P/B (fwd)	171	10.9	7.3	3.6	1.74	10.9	0.3	-62.3	16.5	-1.7
P/B (fwd, 조선/소프트웨어 제외)	160	12.3	7.6	4.7	2.04	10.8	0.4	-62.4	16.9	-3.0
상대 P/B (업종 대비, fwd, 지주등 제외)	160	11.3	6.7	4.6	2.02	10.1	0.5	-57.8	20.4	-1.5
P/C (직전4분기, 개별)	198	9.2	6.6	2.6	1.48	9.5	0.3	-60.3	14.5	-5.9
배당수익률 (FY1)	199	12.9	6.5	6.4	2.64	10.1	0.6	-45.1	14.9	-8.9
배당수익률 (fwd)	199	13.8	6.5	7.3	3.03	10.2	0.7	-45.8	14.3	-8.5
EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m)	173	15.9	7.0	8.9	3.88	10.4	0.9	-52.6	76.9	3.4
EPS 변화율 (FY2, 1m)	172	16.3	7.0	9.4	4.18	11.6	0.8	-48.5	78.5	0.4
영업이익 변화율 (FY1, 1m)	174	14.9	6.9	8.0	3.37	10.8	0.7	-56.3	74.8	2.5
영업이익 변화율 (FY2, 1m)	172	14.6	6.9	7.7	3.25	11.6	0.7	-49.7	77.2	-1.4
변동성조정 EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m)	170	16.3	7.1	9.2	4.07	9.5	1.0	-50.1	75.0	2.9
변동성조정 EPS 변화율 (FY2, 1m)	169	15.6	7.0	8.6	3.71	10.3	0.8	-46.8	76.9	1.9
변동성조정 영업이익 변화율 (FY1, 1m)	171	15.0	7.0	8.0	3.40	9.7	0.8	-57.4	74.6	4.4
변동성조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m)	170	15.6	6.9	8.7	3.77	10.7	0.8	-50.8	74.3	1.2
이익조정비용 (빠른 EPS1, 1m)	174	14.2	7.1	7.1	2.97	10.1	0.7	-51.7	81.7	-2.7
EPS 변화율 (FQ1, 1m)	160	13.5	7.1	6.4	2.66	10.4	0.6	-52.9	81.0	2.6
EPS 변화율 (FQ2, 1m)	151	13.1	7.1	5.9	2.47	10.5	0.6	-53.4	83.5	2.1
영업이익 변화율 (FQ1, 1m)	168	16.6	7.0	9.7	4.36	10.6	0.9	-52.0	76.1	1.1
영업이익 변화율 (FQ2, 1m)	161	10.1	7.1	3.1	1.60	10.5	0.3	-53.4	80.3	-0.7
순이익 서프라이즈 (FQ0)	158	8.7	7.2	1.5	1.26	10.2	0.1	-53.5	37.0	1.3
영업이익 서프라이즈 (FQ0)	170	9.4	6.9	2.5	1.48	10.1	0.3	-56.4	35.8	9.8
시간조정 순이익 서프라이즈 (FQ0)	158	10.0	7.2	2.8	1.52	9.9	0.3	-53.0	55.8	1.4
시간조정 영업이익 서프라이즈 (FQ0)	170	11.0	6.9	4.1	1.87	9.8	0.4	-55.9	57.3	4.7
EPS 증가율 (FQ0, yoy)	190	11.2	6.9	4.4	1.95	10.2	0.4	-56.2	34.2	-1.3
순이익 증가율 (FQ0, yoy)	190	10.3	6.9	3.4	1.68	10.0	0.3	-53.1	33.8	-2.7
영업이익 증가율 (FQ0, yoy)	190	13.3	6.9	6.4	2.66	11.1	0.6	-50.6	29.8	0.9
영업이익 증가율 모멘텀 (FQ0, yoy)	187	14.7	7.2	7.5	3.15	10.6	0.7	-50.0	37.1	0.4
순이익 증가율 (FY1)	174	8.9	7.0	1.9	1.34	9.8	0.2	-60.9	21.0	-2.2
영업이익 증가율 (과거 2년 회귀방식)	197	11.4	6.5	4.9	2.12	10.5	0.5	-51.0	12.5	-2.5
영업이익 증가율 (FY1)	175	6.7	7.0	-0.3	0.96	11.1	0.0	-58.8	21.2	4.7
영업이익 증가율 (미래 2년)	163	4.0	7.3	-3.3	0.60	11.5	-0.3	-54.8	21.0	-1.1
매출액 증가율 (과거 2년)	198	7.2	6.6	0.7	1.10	10.2	0.1	-50.2	11.3	2.7
기관 순매수 (1m)	199	6.0	6.5	-0.5	0.93	10.6	0.0	-54.2	77.0	6.8
외국인 순매수 (1m)	199	5.9	6.5	-0.6	0.91	10.3	-0.1	-46.8	72.3	2.3
개인 순매수 (1m)	199	8.1	6.5	1.6	1.28	12.1	0.1	-50.4	76.3	7.5
기관 과매도 (1m)	199	5.4	6.5	-1.1	0.85	10.5	-0.1	-53.2	76.9	0.5
외국인 과매도 (1m)	199	8.6	6.5	2.1	1.38	10.6	0.2	-50.8	73.3	9.4
대차증감비중 (20d, 감소우위)	199	7.5	6.5	1.0	1.16	10.0	0.1	-46.4	82.3	0.3
주가 모멘텀 (1m)	199	7.9	6.5	1.4	1.24	15.5	0.1	-53.7	88.7	-3.1
주가 모멘텀 (3m)	199	8.3	6.5	1.8	1.31	16.9	0.1	-54.8	53.2	-6.1
주가 모멘텀 (12m - 1m)	198	10.2	6.6	3.6	1.73	17.6	0.2	-61.7	27.8	5.6
주가 리버전 (1m)	199	-0.2	6.5	-6.7	0.36	13.3	-0.5	-58.4	91.1	9.3
주가 리버전 (3m)	199	5.4	6.5	-1.1	0.85	14.1	-0.1	-56.7	61.0	11.9
이격도 리버전 (3m)	199	6.7	6.5	0.2	1.03	14.7	0.0	-55.1	69.2	13.4
소형주	199	6.7	6.5	0.2	1.03	10.9	0.0	-59.5	18.1	-1.7
저변동성 (60일)	199	5.7	6.5	-0.8	0.89	10.9	-0.1	-46.2	30.6	-8.9
ROE (forward)	170	7.6	7.3	0.3	1.05	12.9	0.0	-60.0	13.4	3.2
부채비율 (FQ0)	181	4.4	6.2	-1.8	0.76	9.6	-0.2	-55.1	8.9	-5.3
이익변동성	197	9.7	6.5	3.2	1.64	9.1	0.4	-45.4	9.3	-3.7
목표가 괴리율 (3개월 컨센)	173	6.9	6.9	0.0	1.00	12.6	0.0	-55.3	51.4	15.6
목표가 변화율 (1m)	171	12.4	6.8	5.6	2.35	14.9	0.4	-57.7	72.4	0.2
연구개발비 비중 (FY0, 별도)	103	10.7	8.2	2.6	1.48	14.2	0.2	-45.5	9.6	2.4

자료: 삼성증권

용어 설명

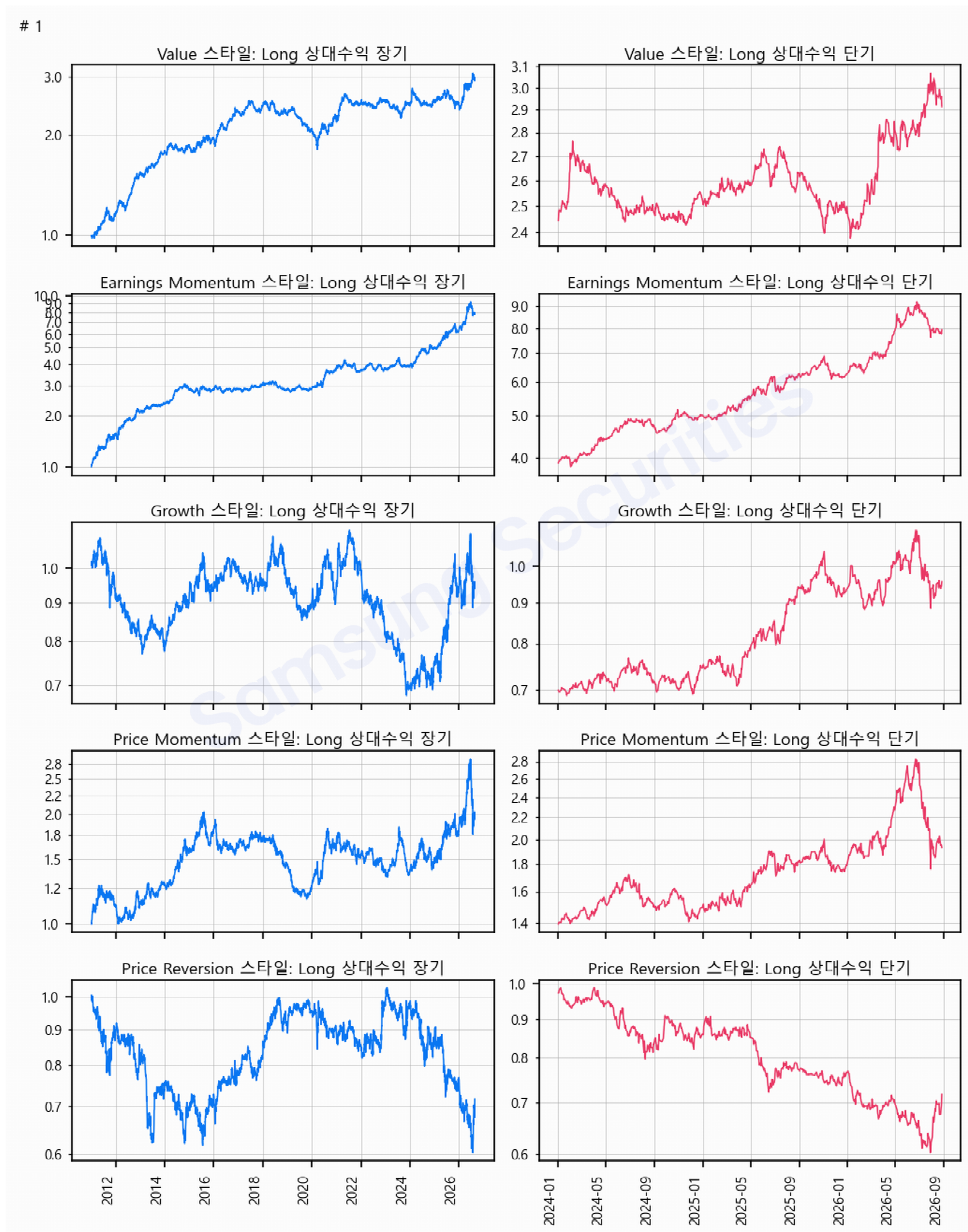
지표	설명
평균 종목 수	해당 팩터 데이터가 존재하는 유니버스 내 종목 수의 평균
Long 수익률 (연환산 ln%)	Long 포트폴리오의 연환산한 평균 로그 수익률(연속복리 수익률). Long 포트 일별 로그 수익률의 전 기간 평균값을, 1년 단위로 환산함.
BM 수익률 (연환산 ln%)	벤치마크 포트폴리오의 연환산한 평균 로그 수익률(연속복리 수익률)
상대수익률 (연환산 ln%)	Long 포트폴리오의 연환산한 평균 로그 상대수익률. 로그 상대수익률 = Long 로그 수익률 - BM 로그 수익률
상대수익 누적지수 (1p 시작)	Long 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 trackingerror(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

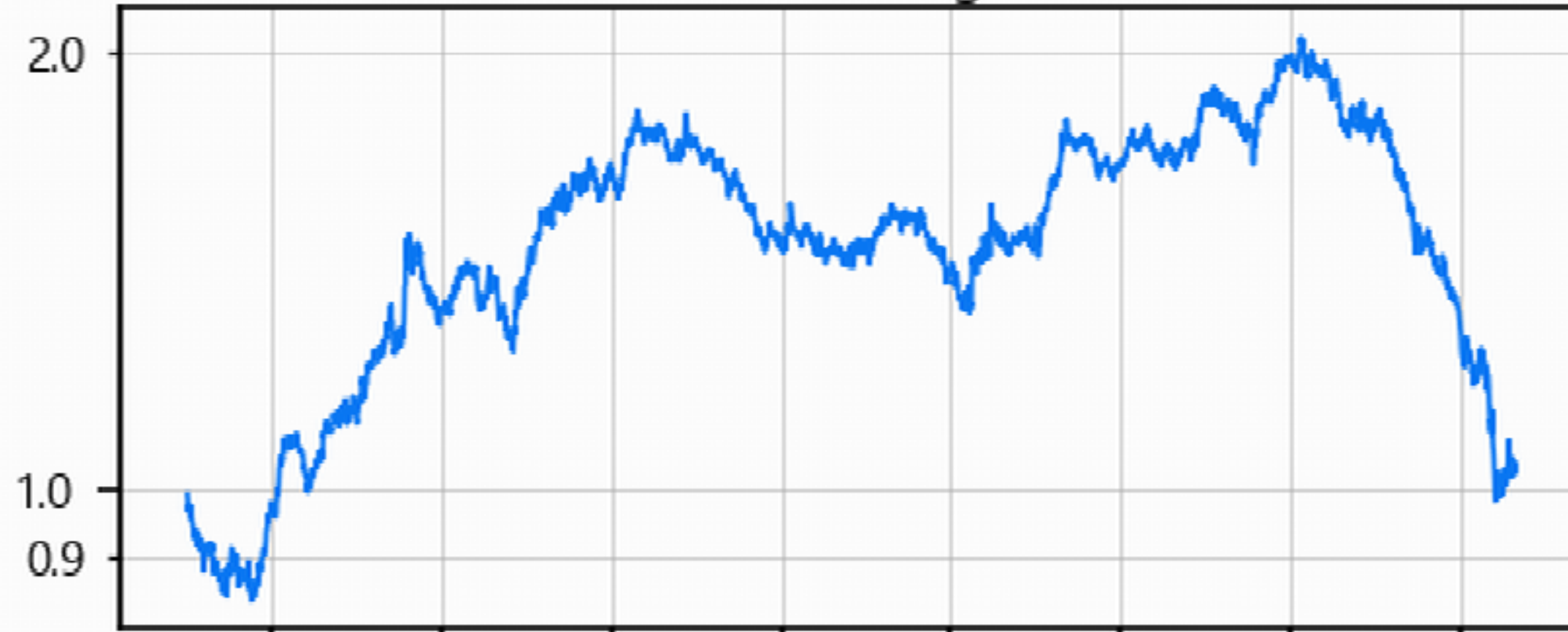
자료: 삼성증권

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

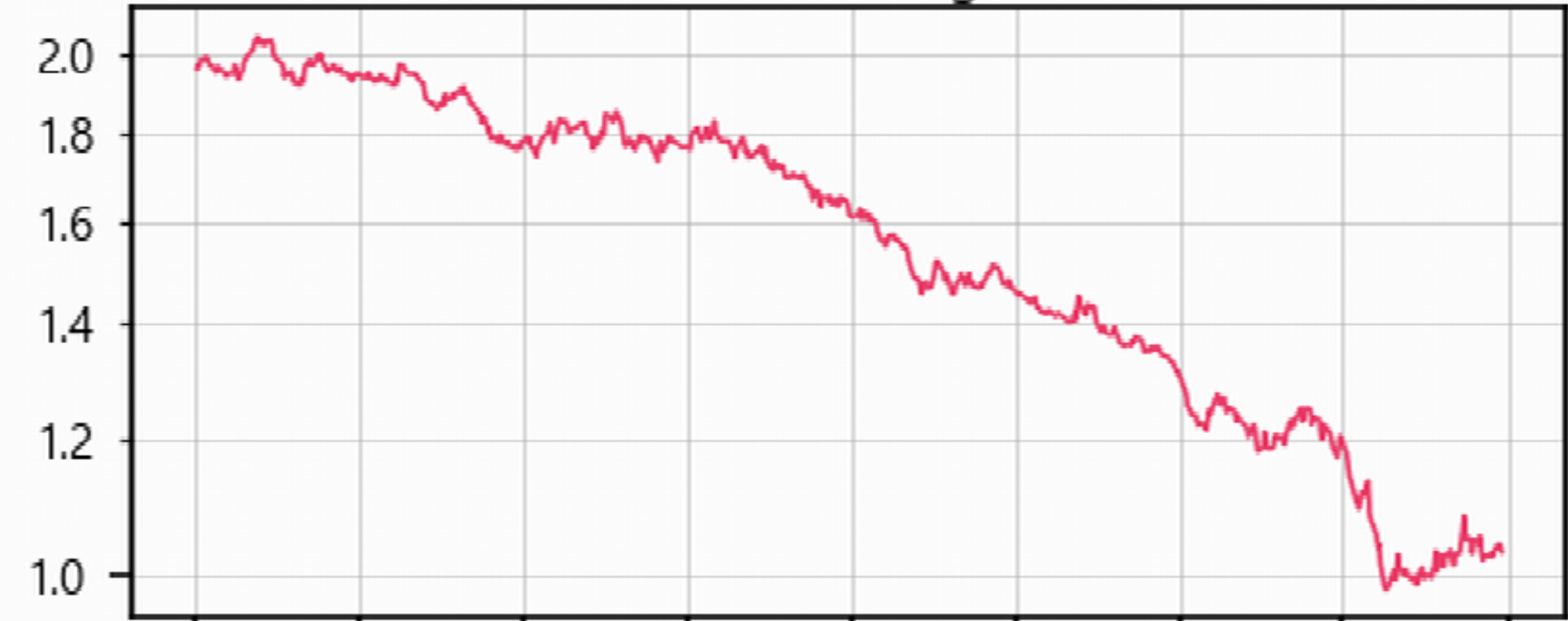


2

Inverse Size 스타일: Long 상대수익 장기



Inverse Size 스타일: Long 상대수익 단기



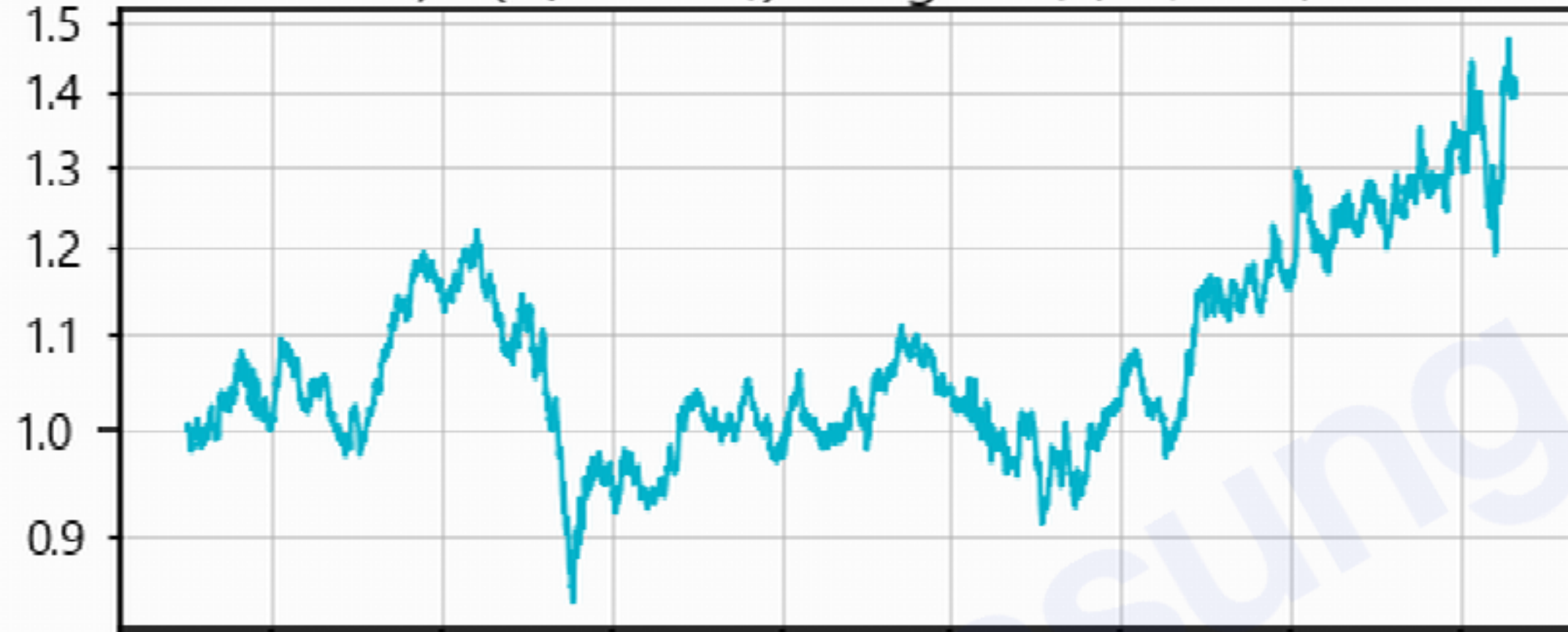
Quality 스타일: Long 상대수익 장기



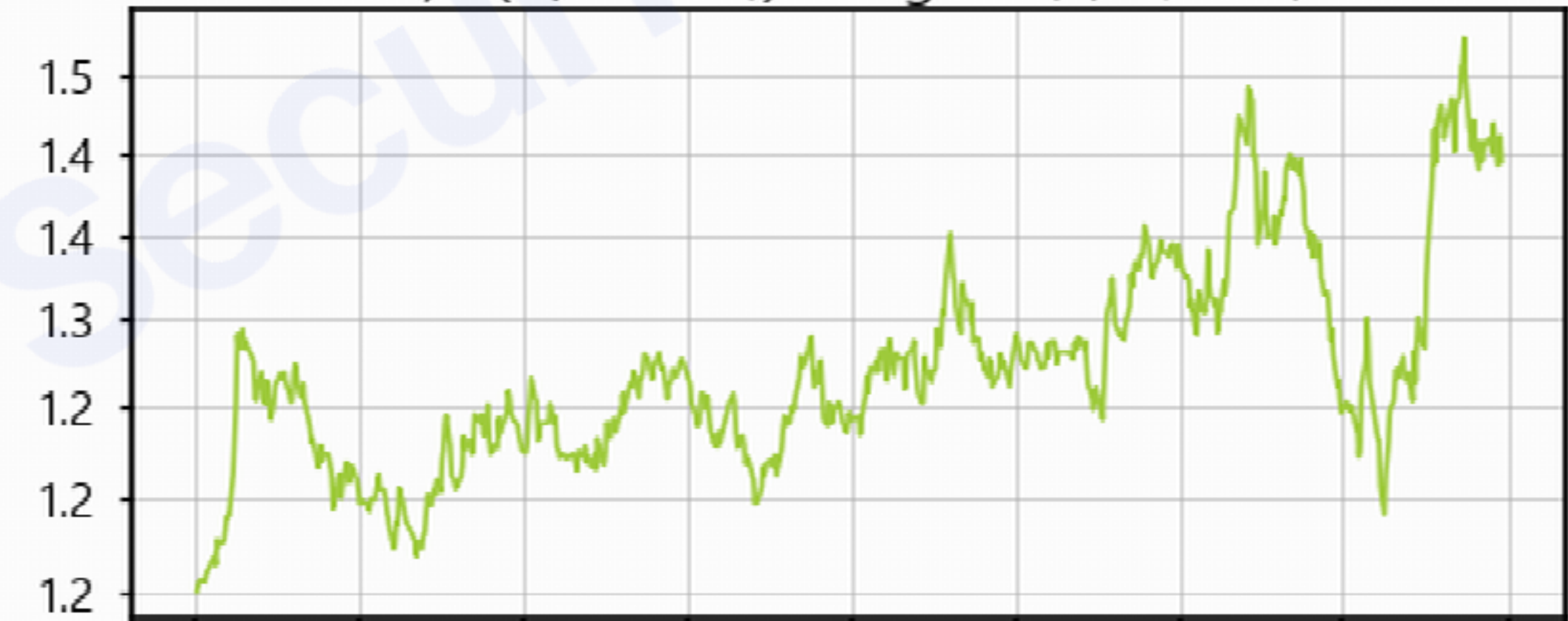
Quality 스타일: Long 상대수익 단기



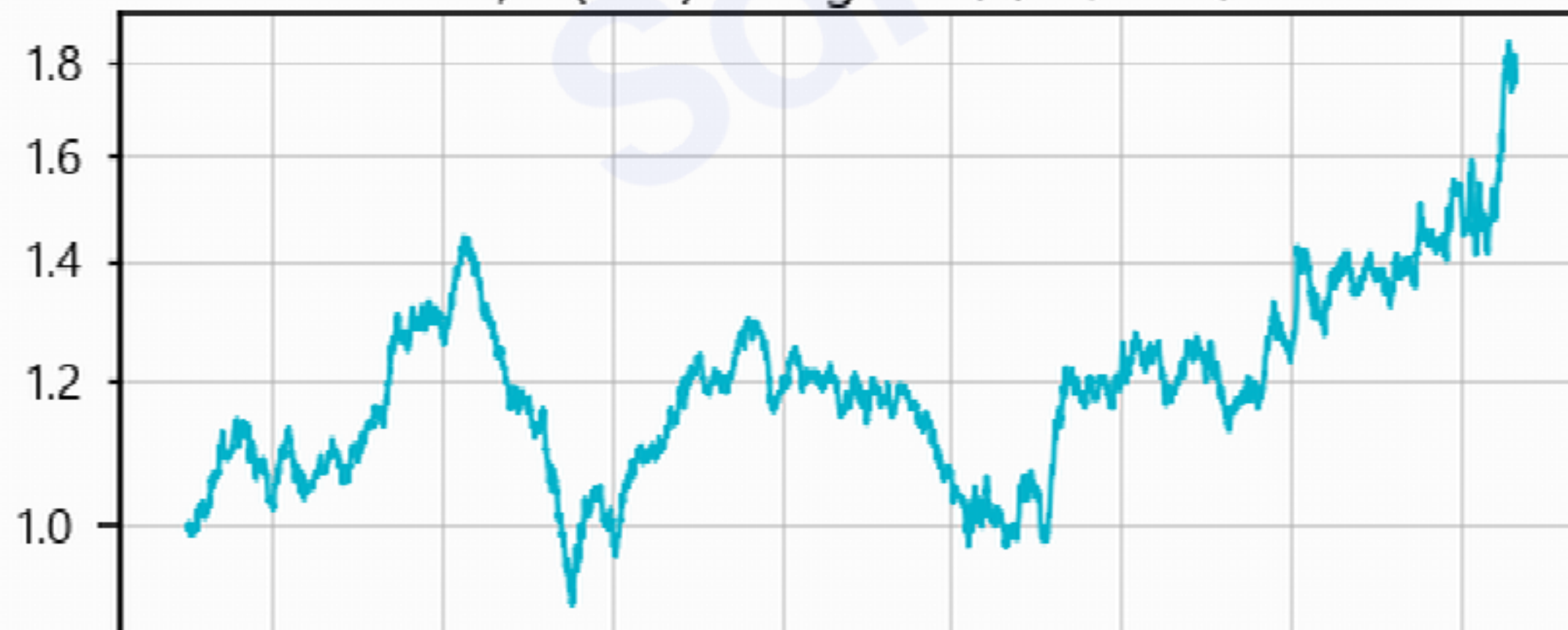
P/E (직전4분기): Long 상대수익 장기



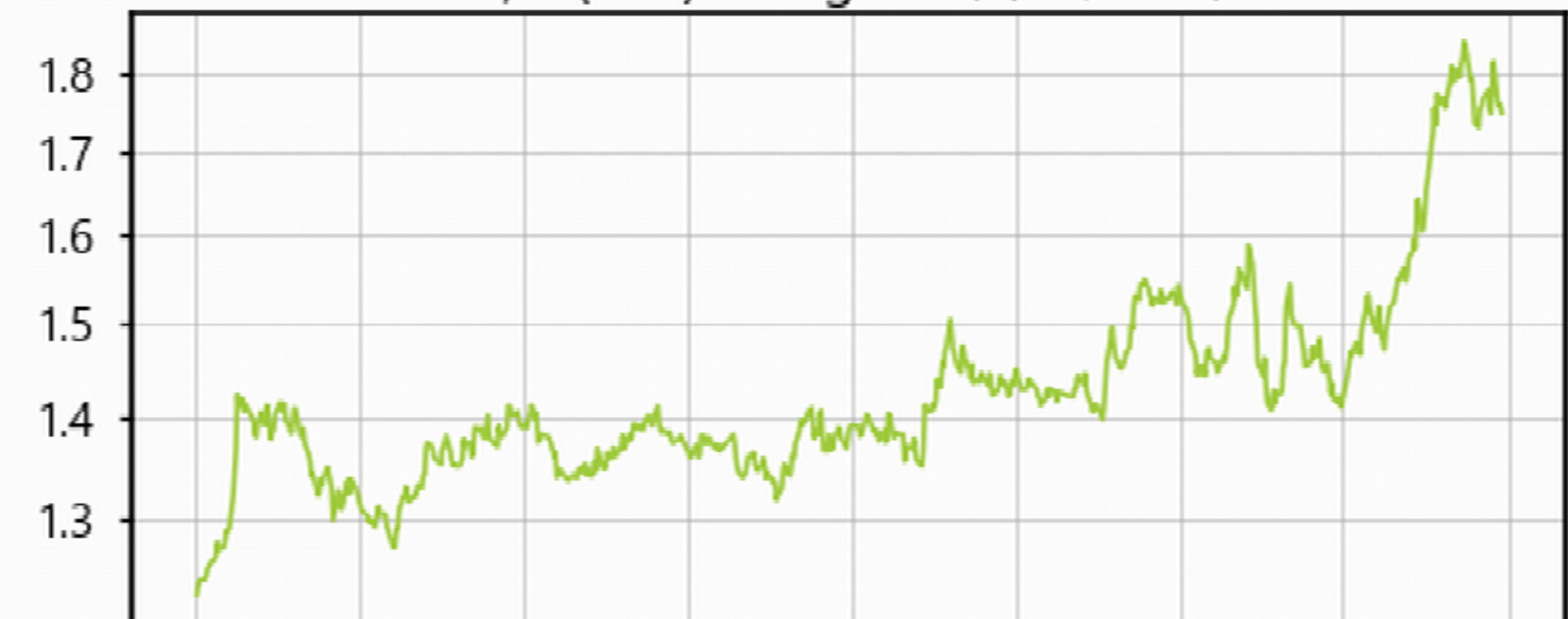
P/E (직전4분기): Long 상대수익 단기



P/E (fwd): Long 상대수익 장기



P/E (fwd): Long 상대수익 단기



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

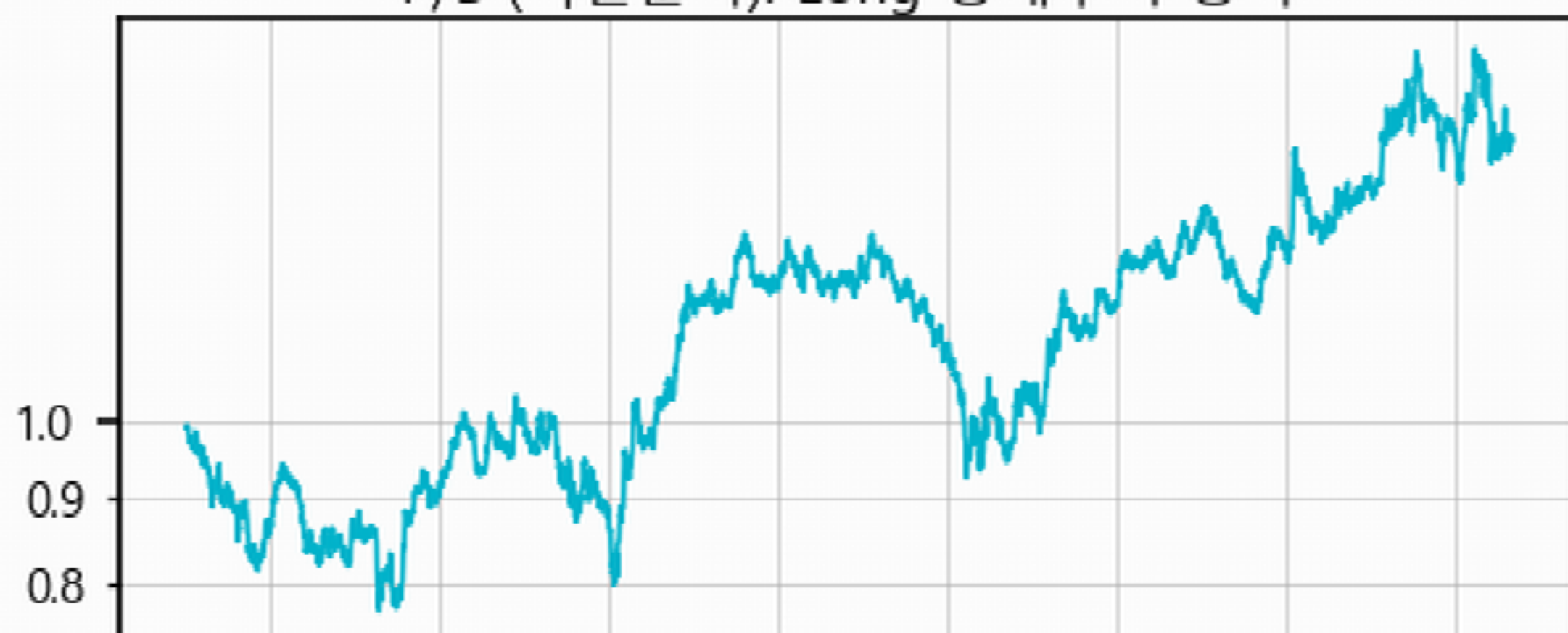


상대 P/E (업종 대비, fwd, 지주등 제외): Long 상대수익 단기



3

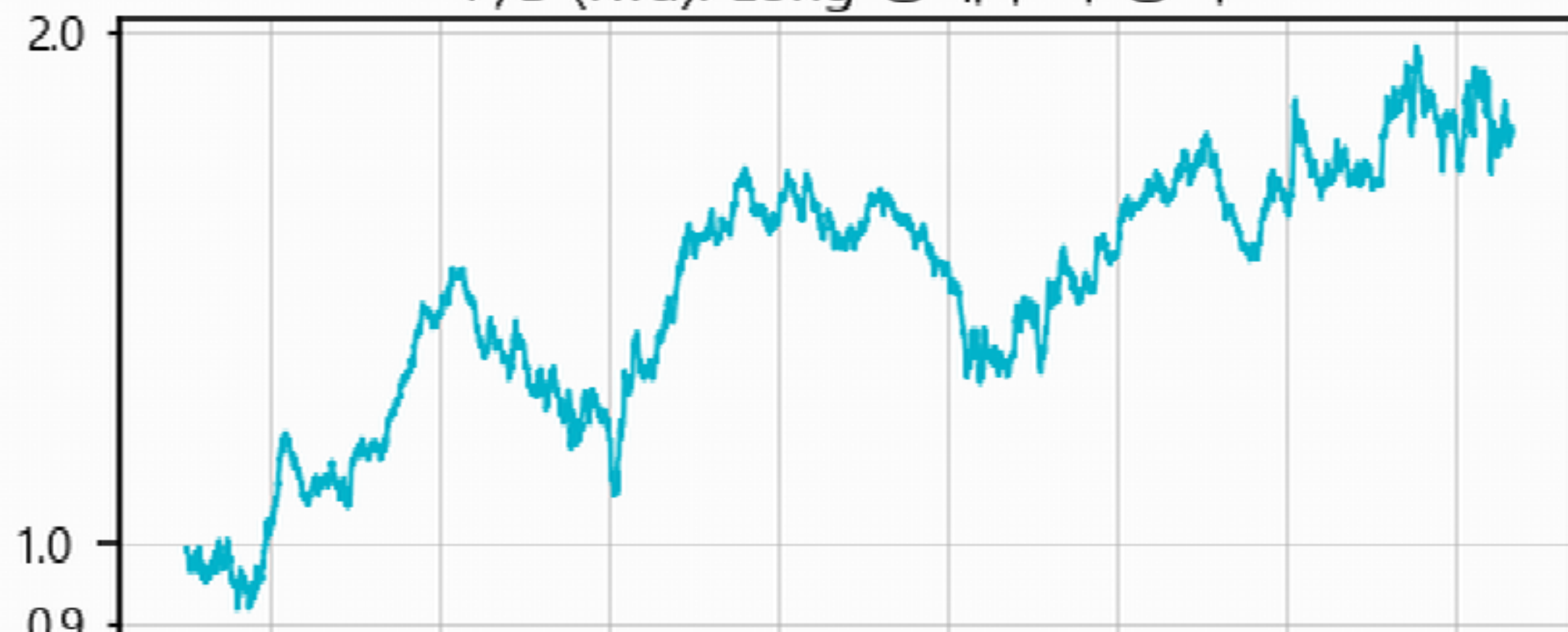
P/B (직전분기): Long 상대수익 장기



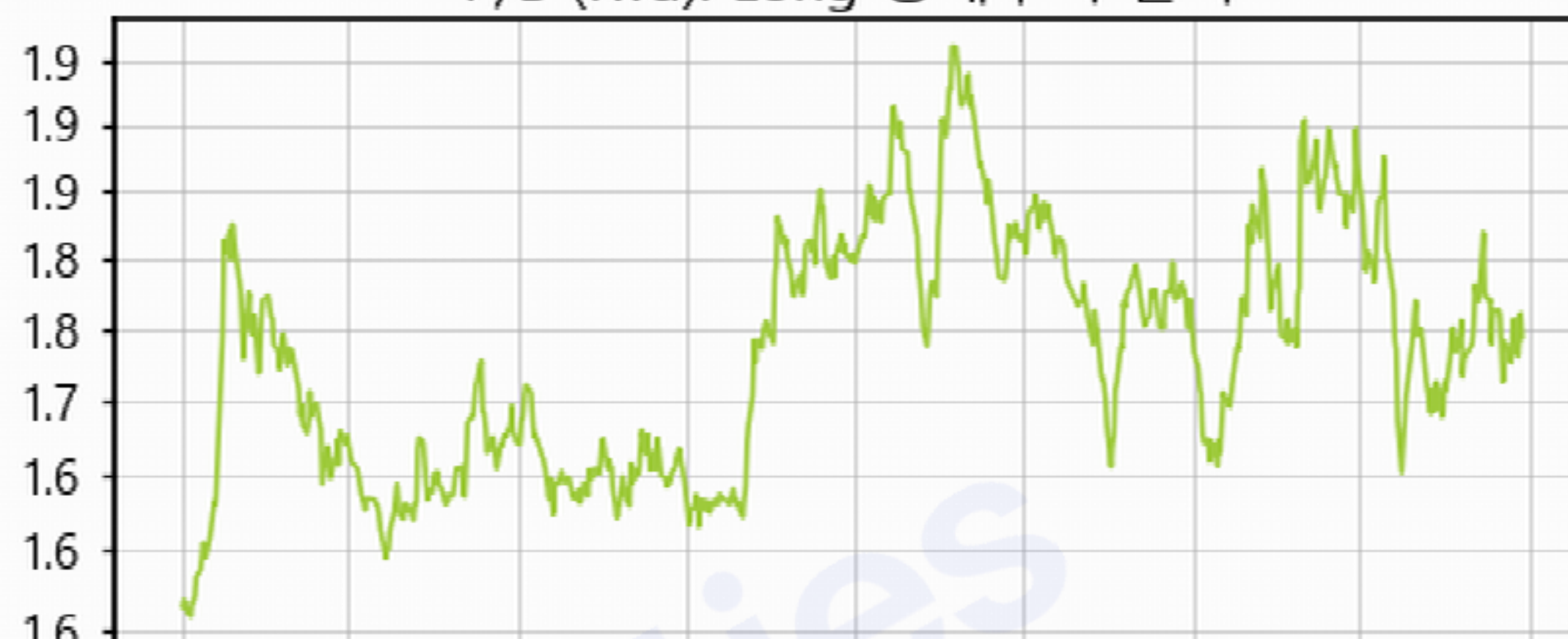
P/B (직전분기): Long 상대수익 단기



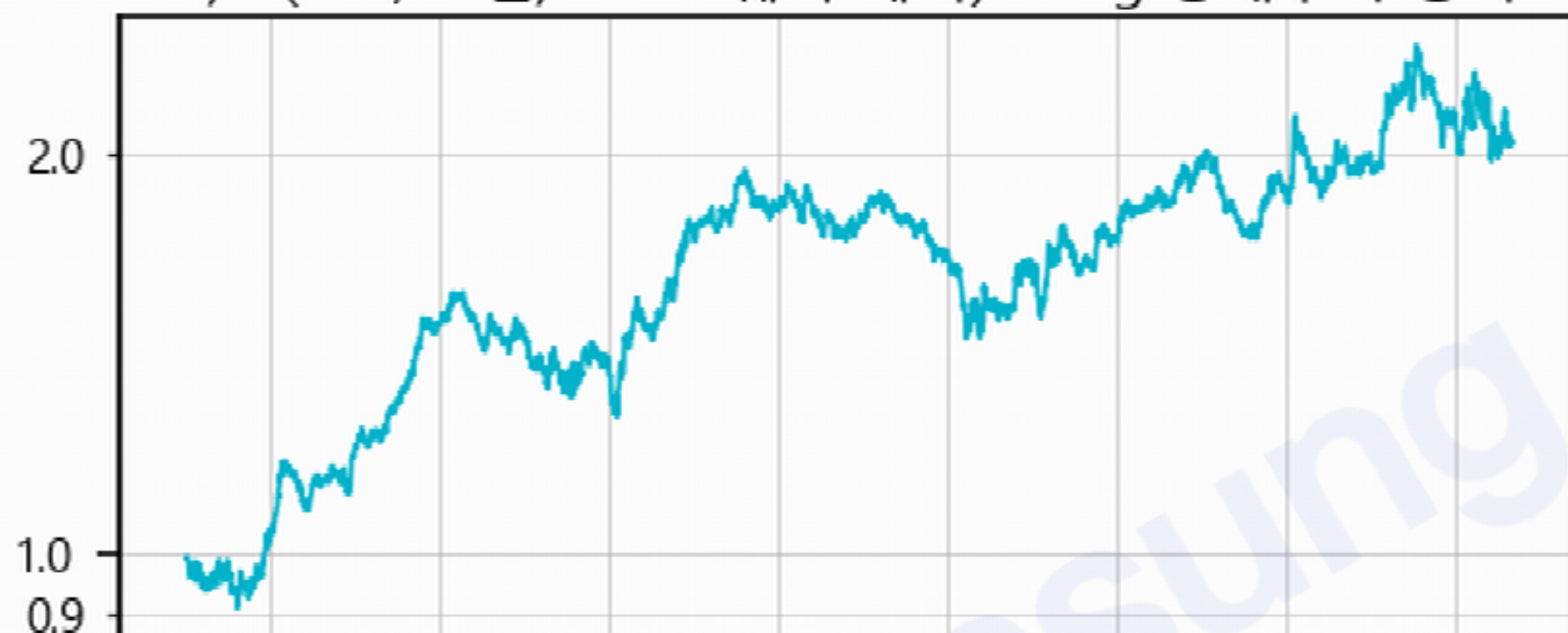
P/B (fwd): Long 상대수익 장기



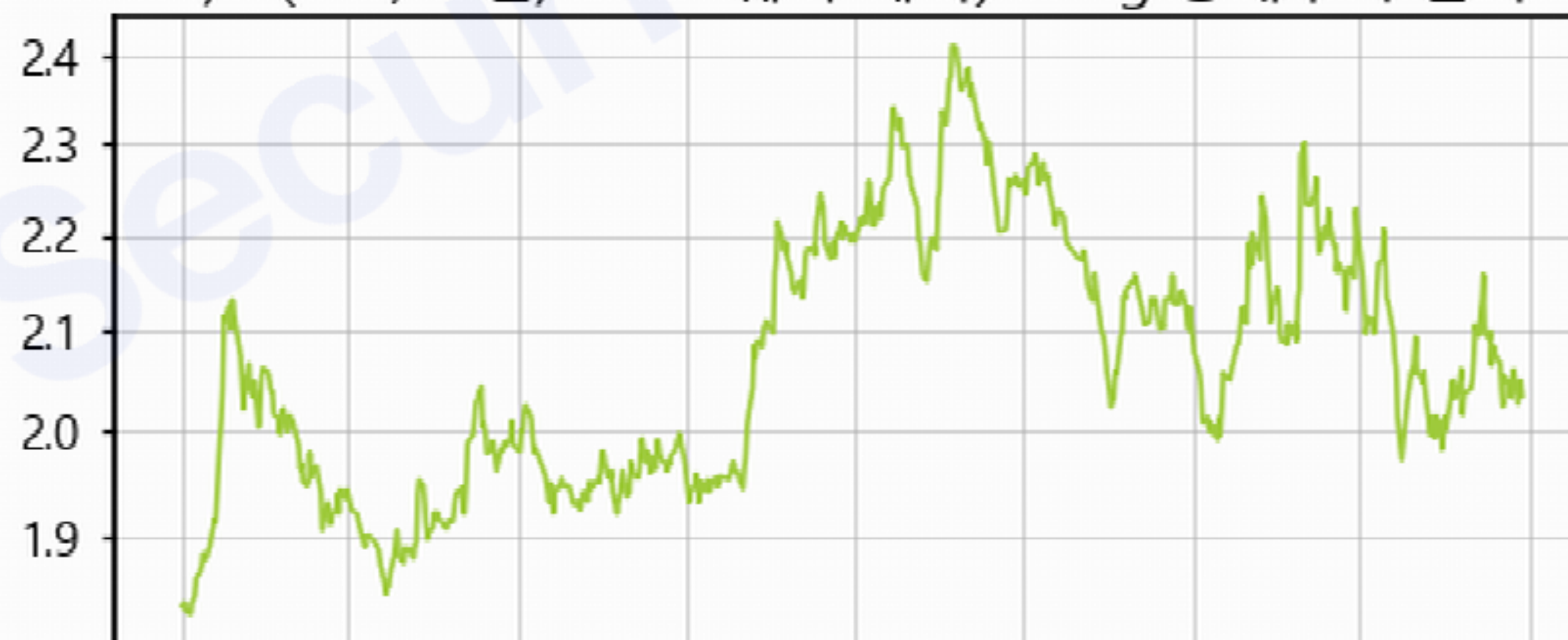
P/B (fwd): Long 상대수익 단기



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

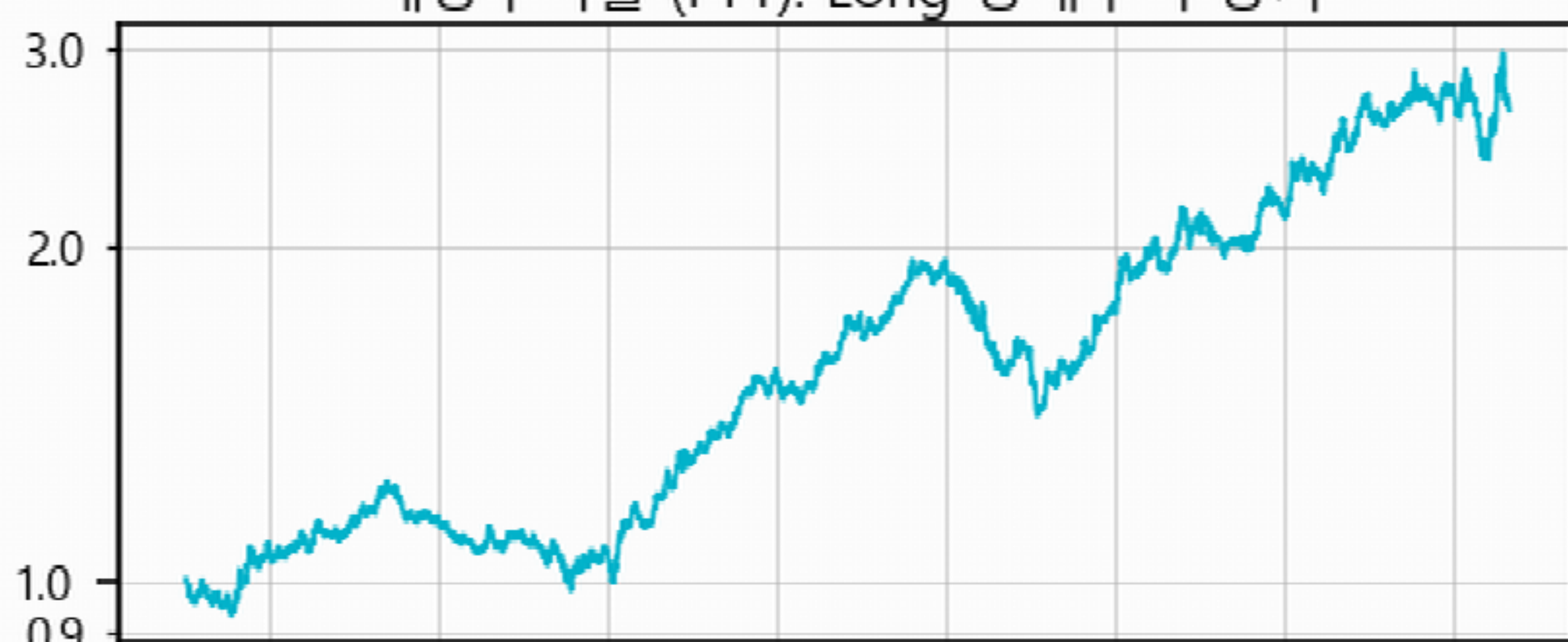


P/C (직전4분기, 개별): Long 상대수익 단기



4

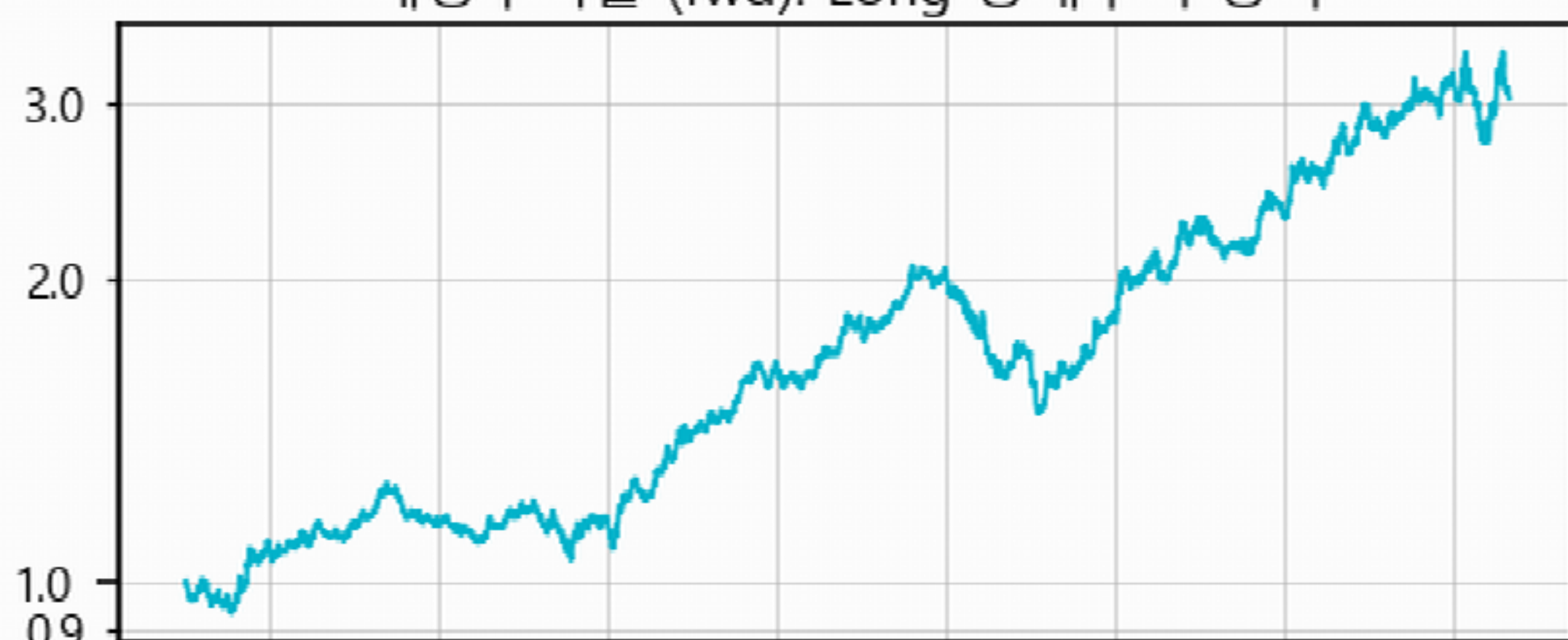
배당수익률 (FY1): Long 상대수익 장기



배당수익률 (FY1): Long 상대수익 단기



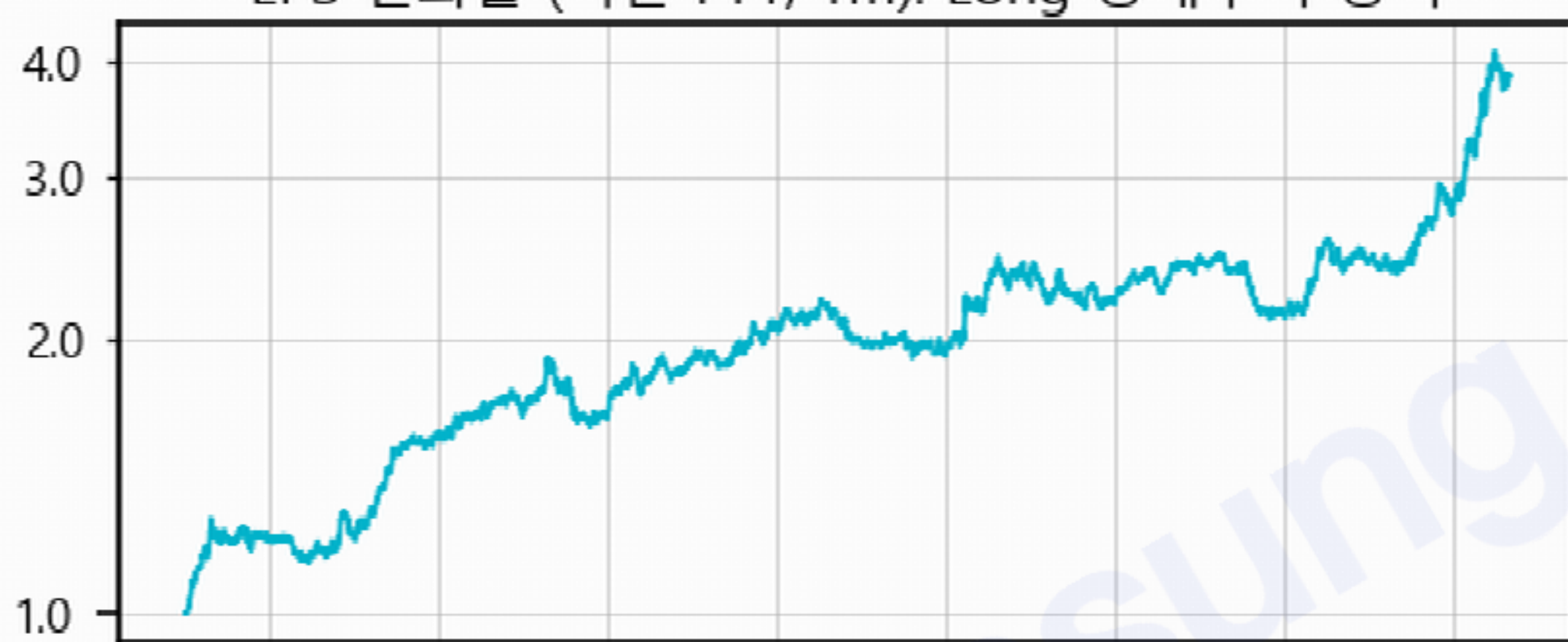
배당수익률 (fwd): Long 상대수익 장기



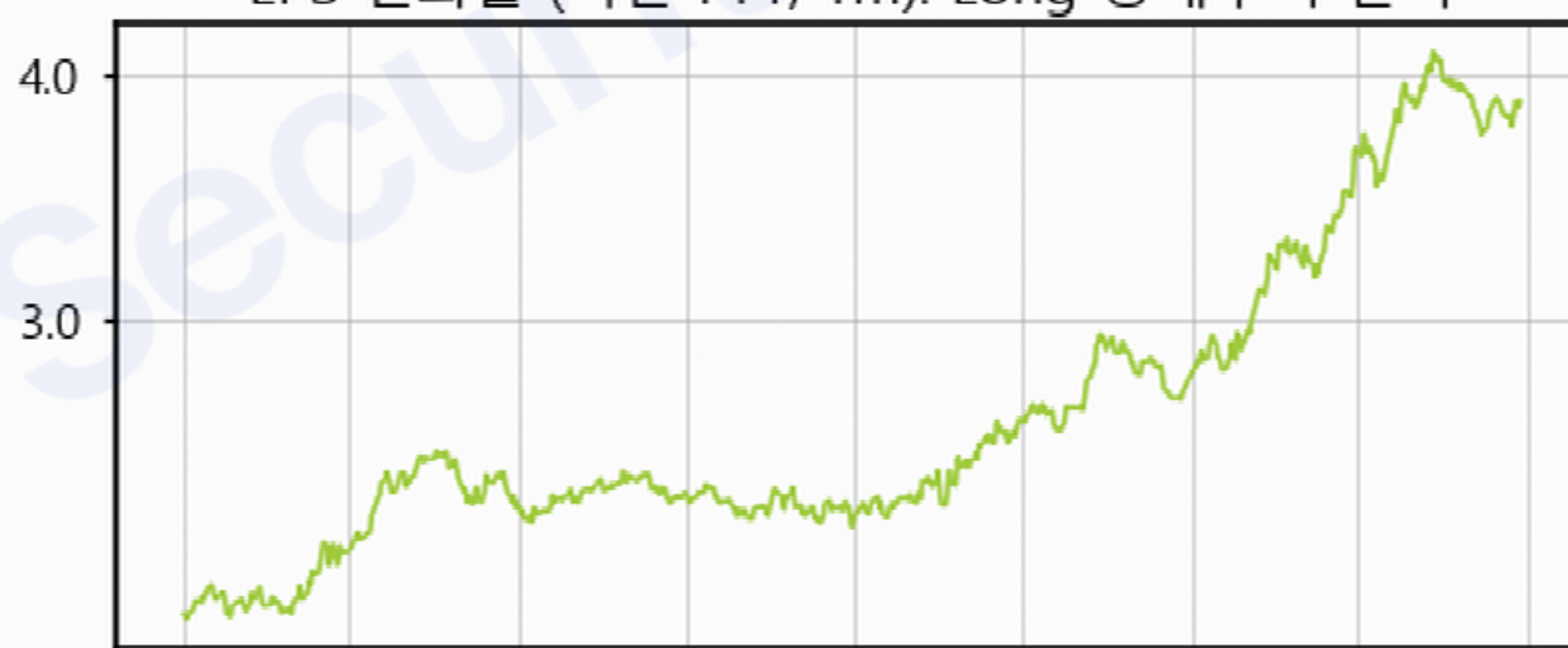
배당수익률 (fwd): Long 상대수익 단기



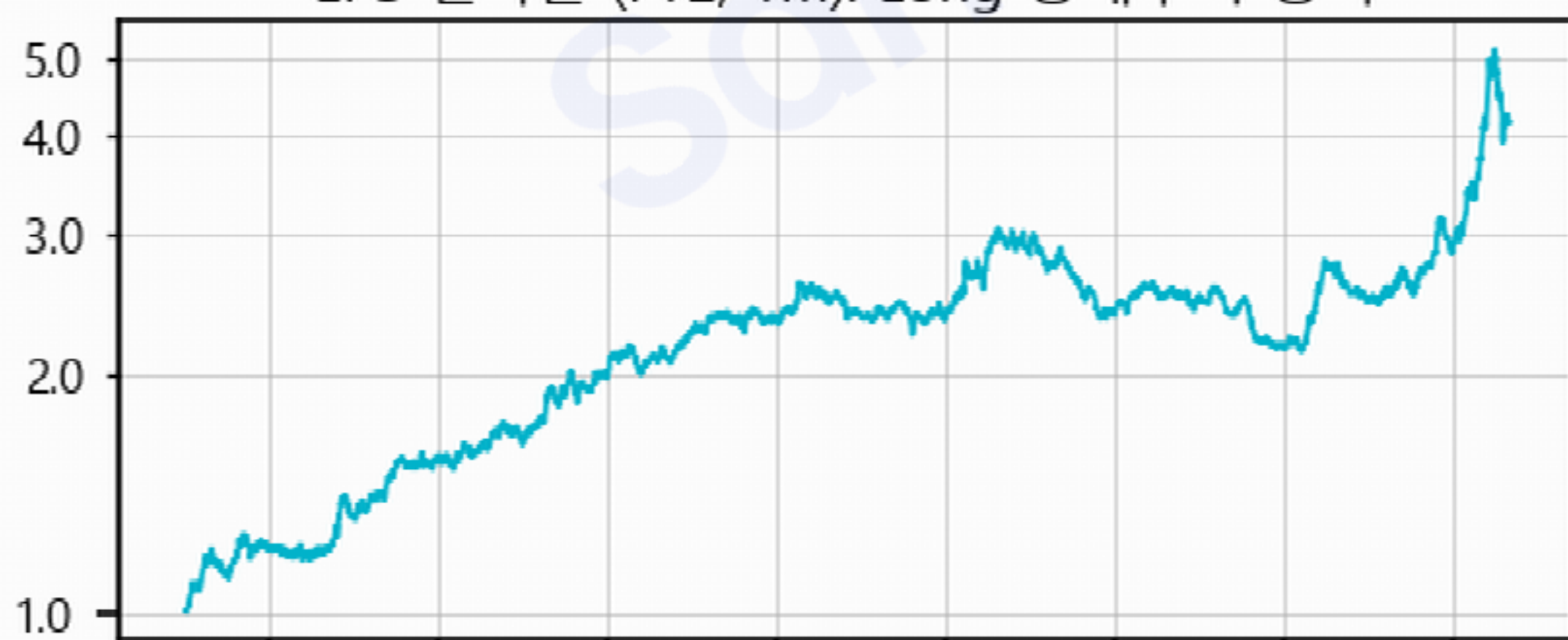
EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m): Long 상대수익 장기



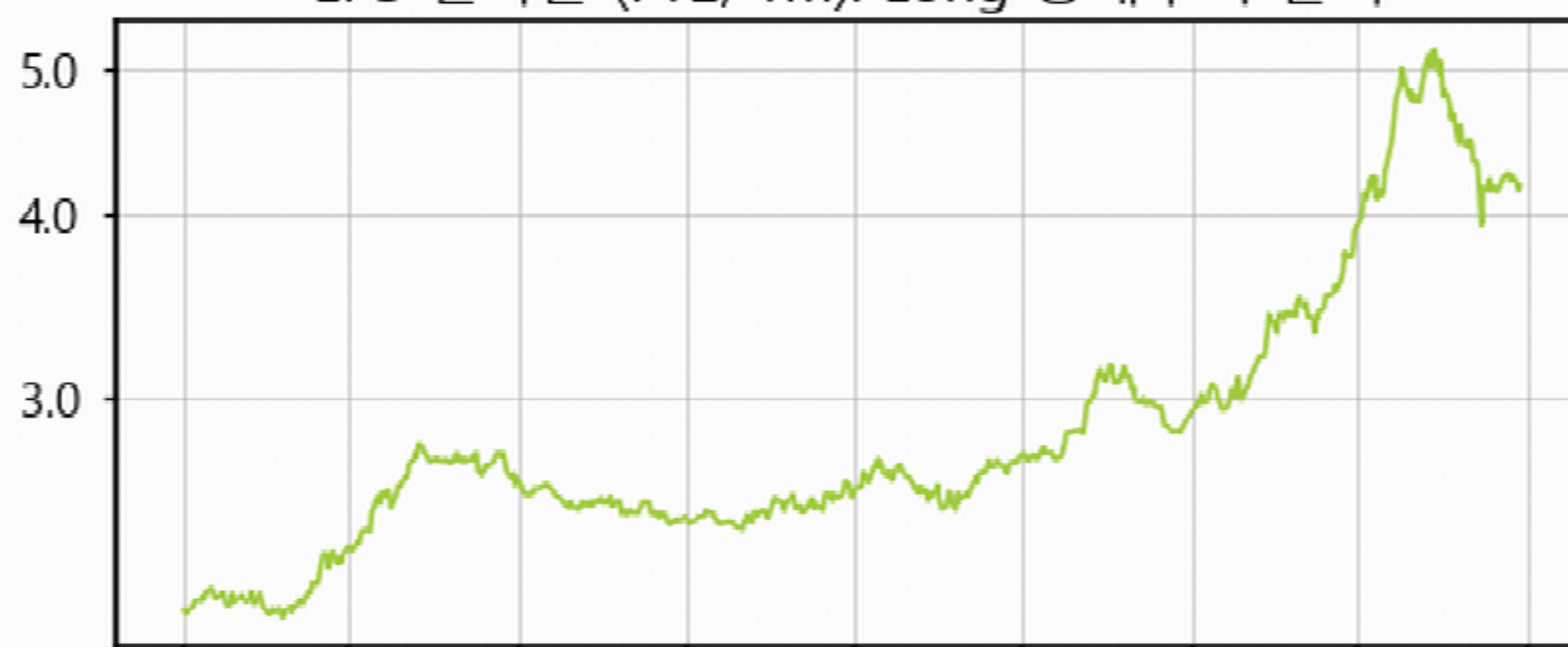
EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m): Long 상대수익 단기



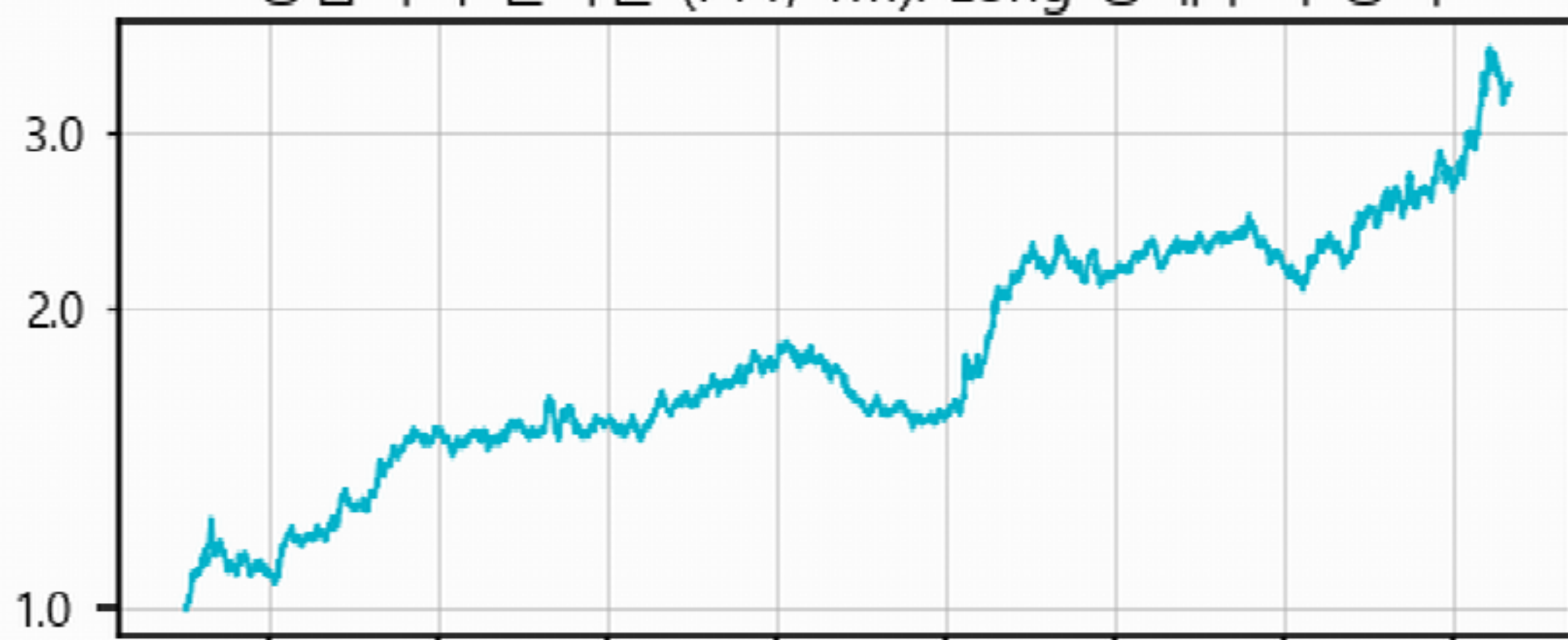
EPS 변화율 (FY2, 1m): Long 상대수익 장기



EPS 변화율 (FY2, 1m): Long 상대수익 단기



영업이익 변화율 (FY1, 1m): Long 상대수익 장기

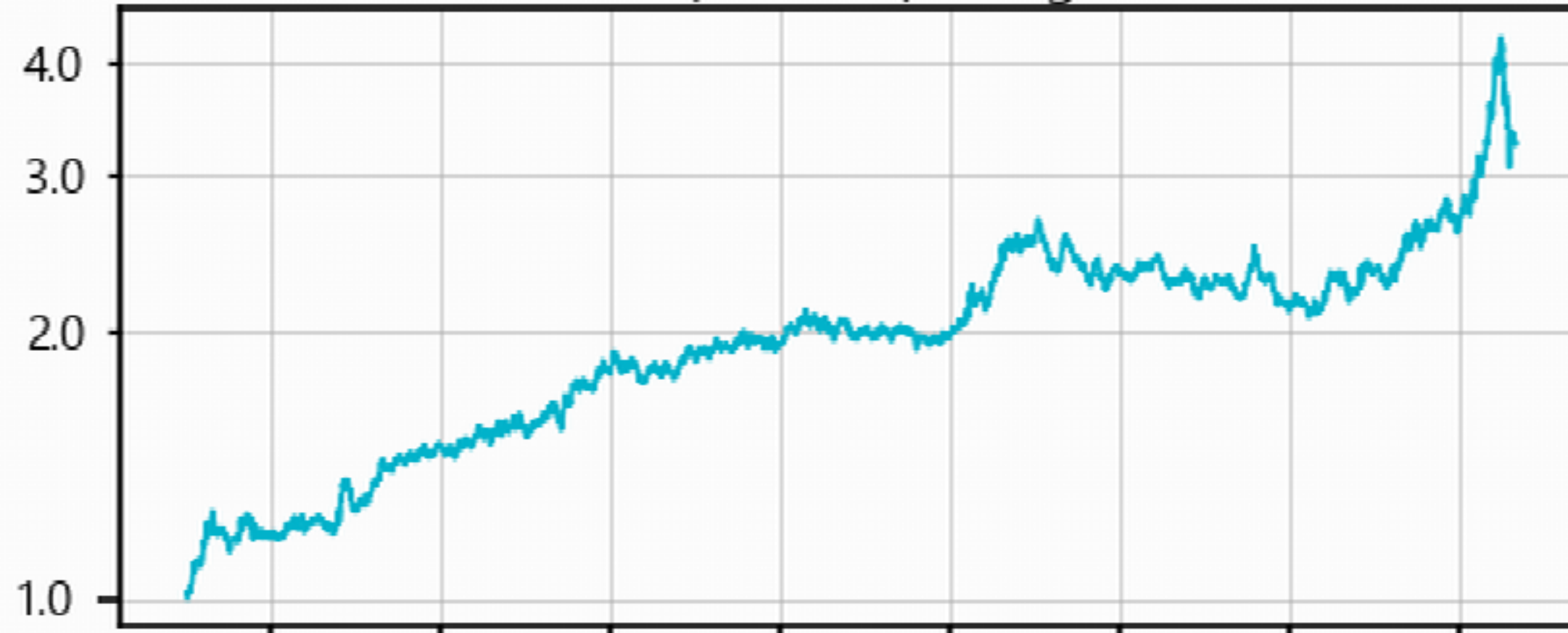


영업이익 변화율 (FY1, 1m): Long 상대수익 단기

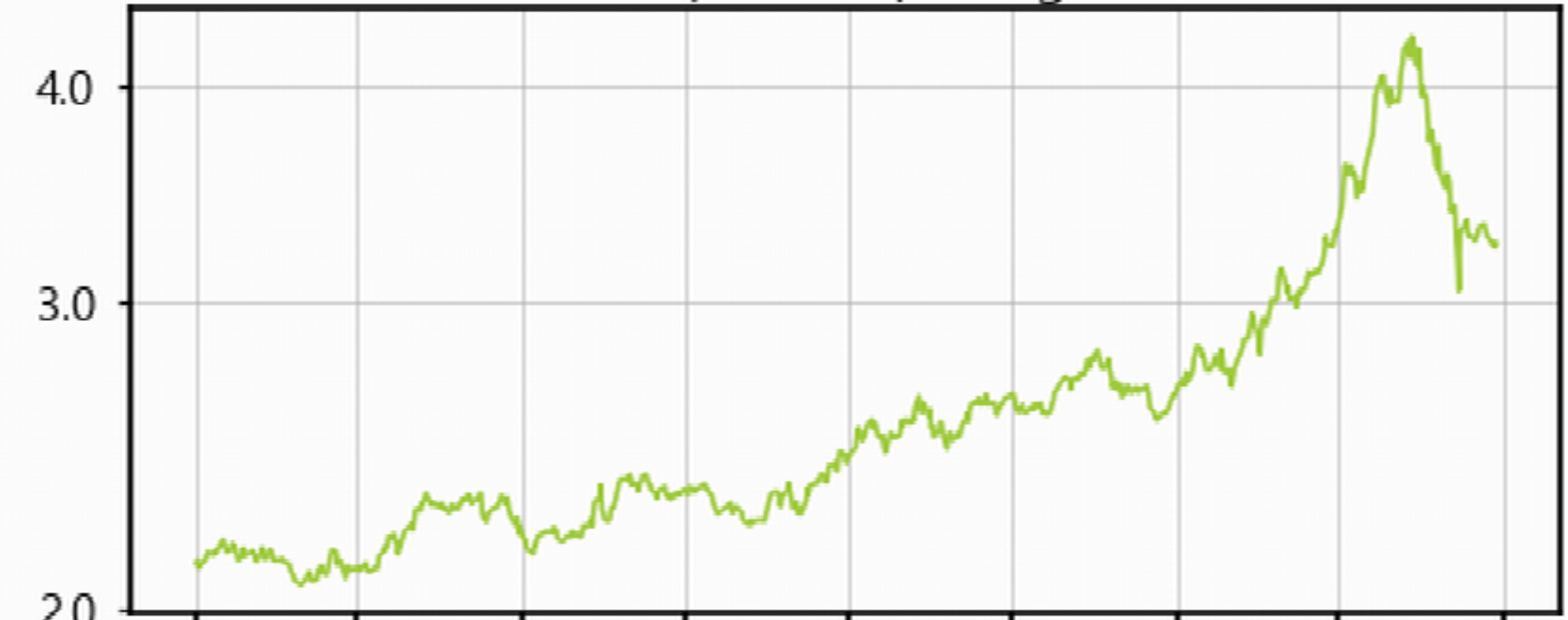


5

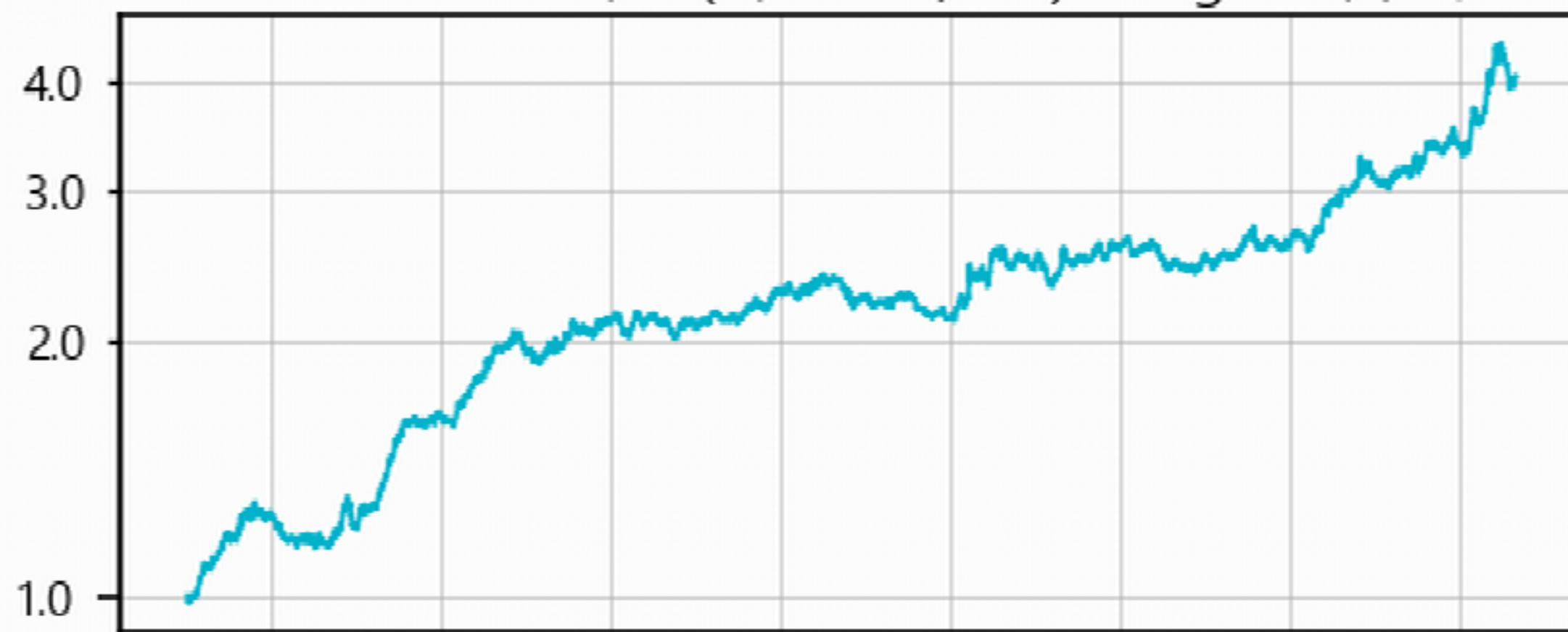
영업이익 변화율 (FY2, 1m): Long 상대수익 장기



영업이익 변화율 (FY2, 1m): Long 상대수익 단기



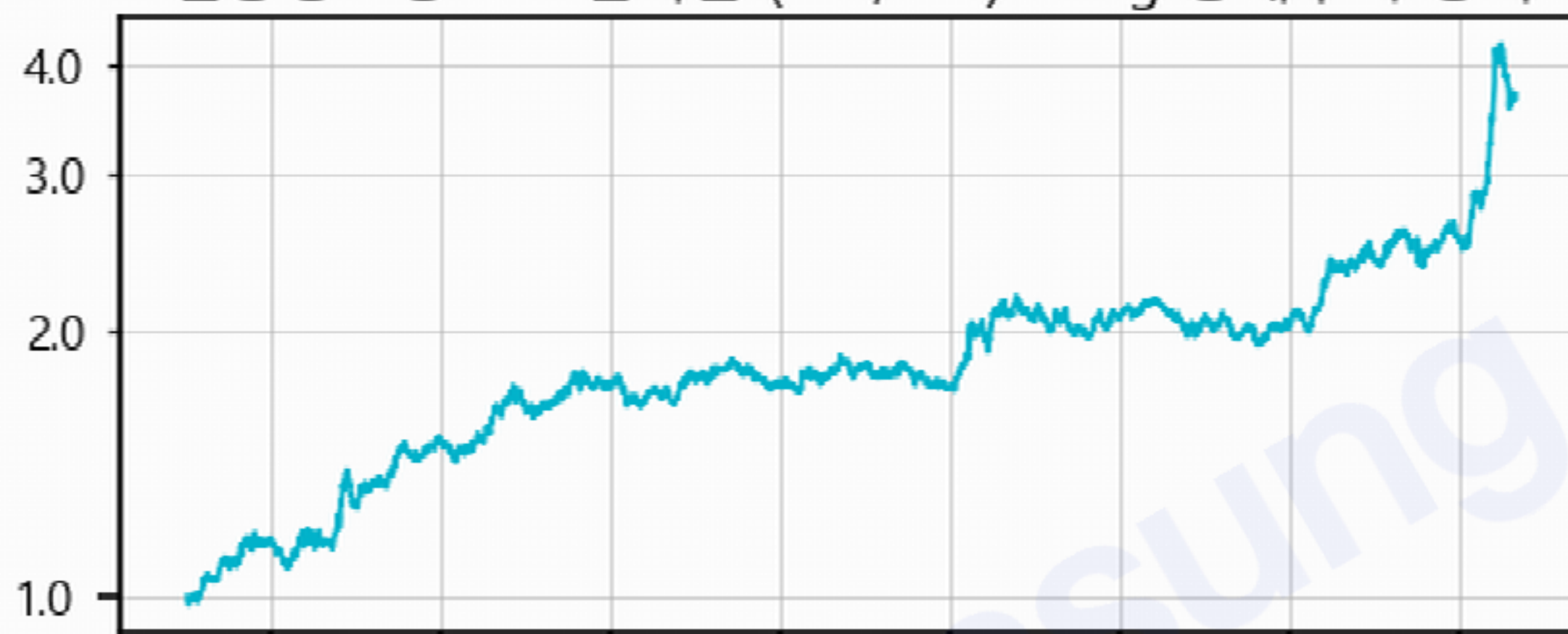
변동성조정 EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m): Long 상대수익 장기



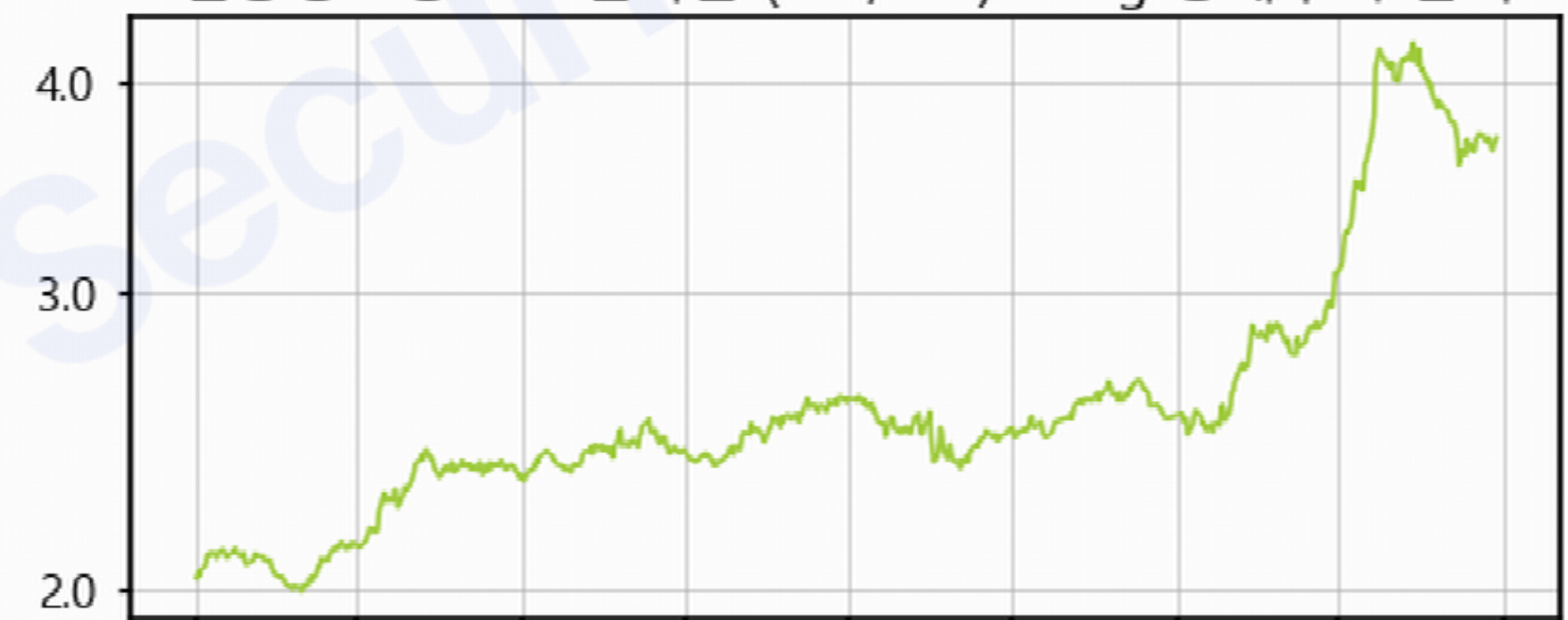
변동성조정 EPS 변화율 (빠른 FY1, 1m): Long 상대수익 단기



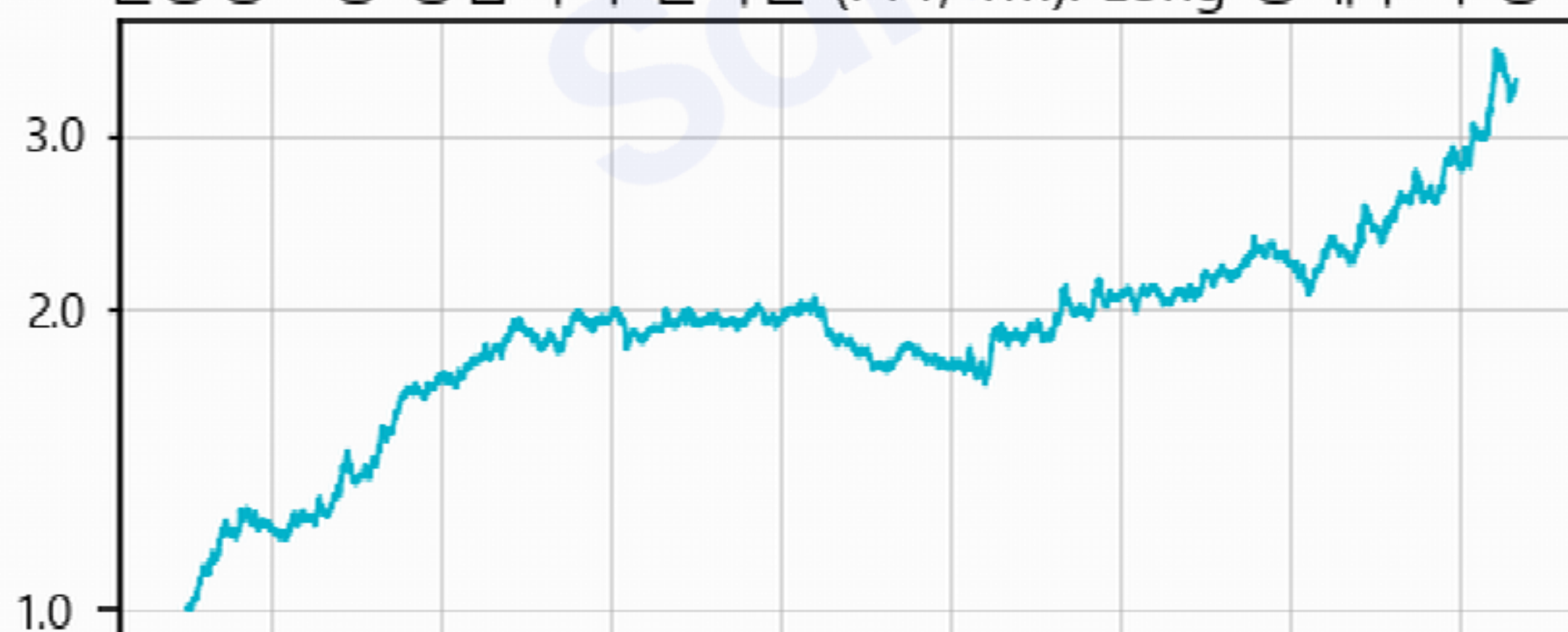
변동성조정 EPS 변화율 (FY2, 1m): Long 상대수익 장기



변동성조정 EPS 변화율 (FY2, 1m): Long 상대수익 단기



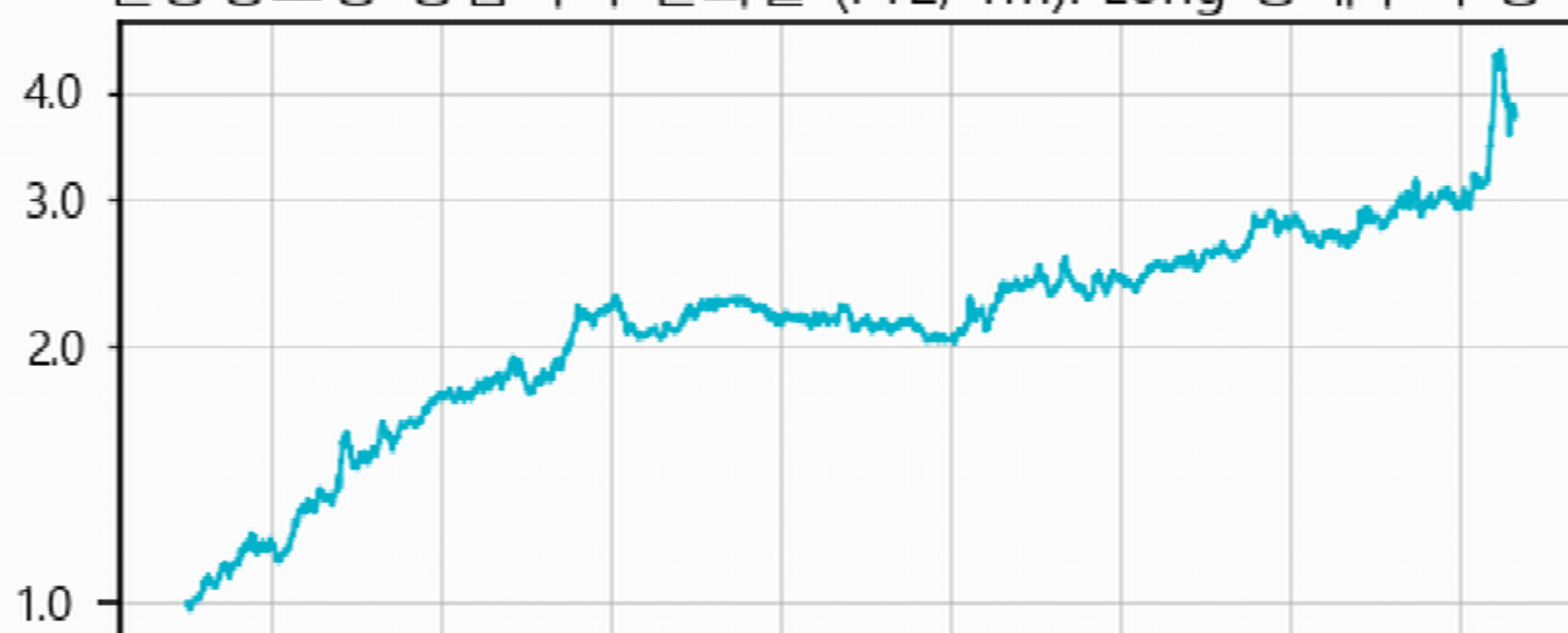
변동성조정 영업이익 변화율 (FY1, 1m): Long 상대수익 장기



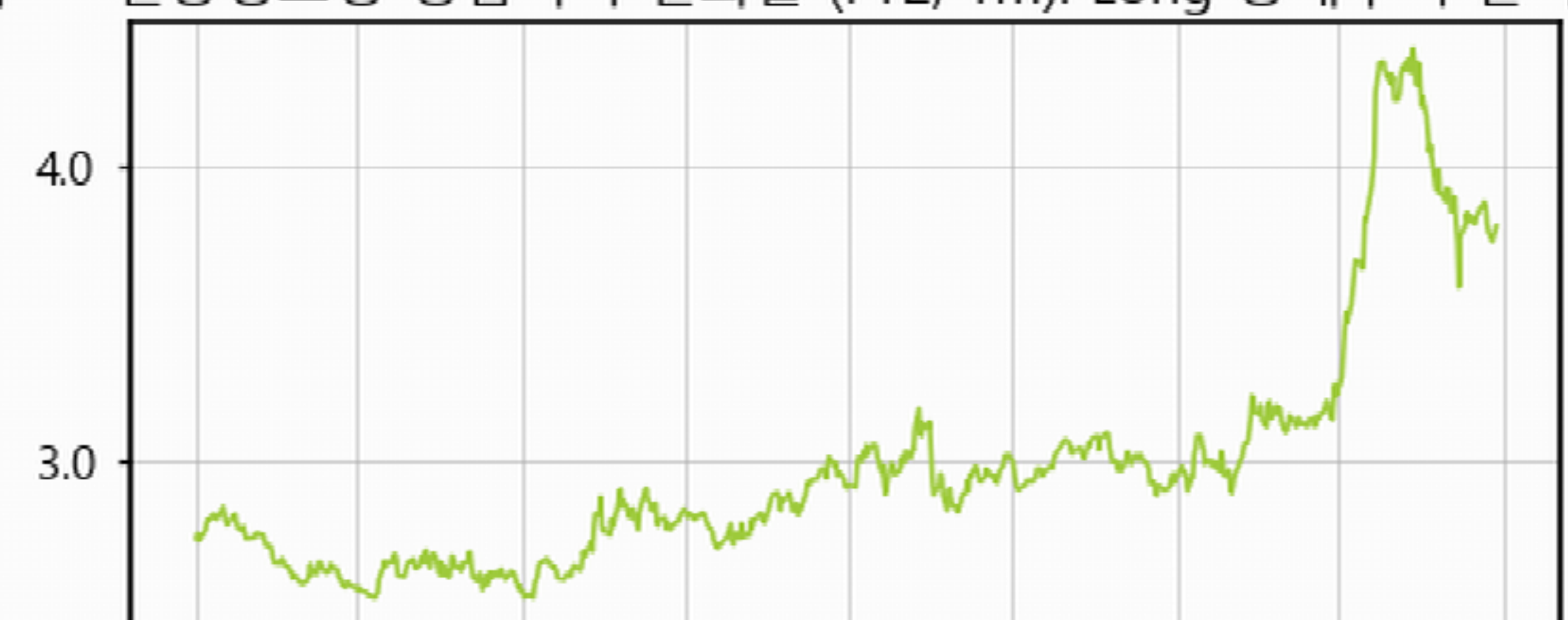
변동성조정 영업이익 변화율 (FY1, 1m): Long 상대수익 단기



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



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



6

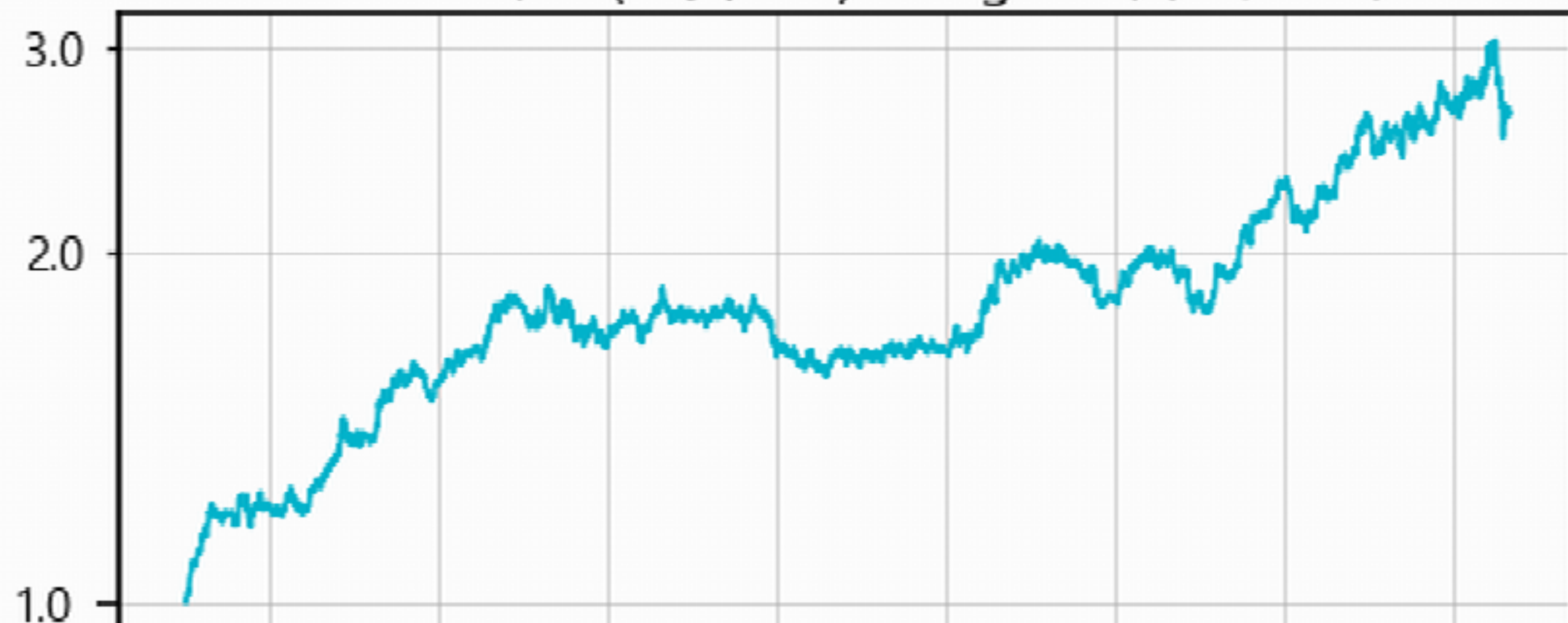
이익조정비율 (빠른 EPS1, 1m): Long 상대수익 장기



이익조정비율 (빠른 EPS1, 1m): Long 상대수익 단기



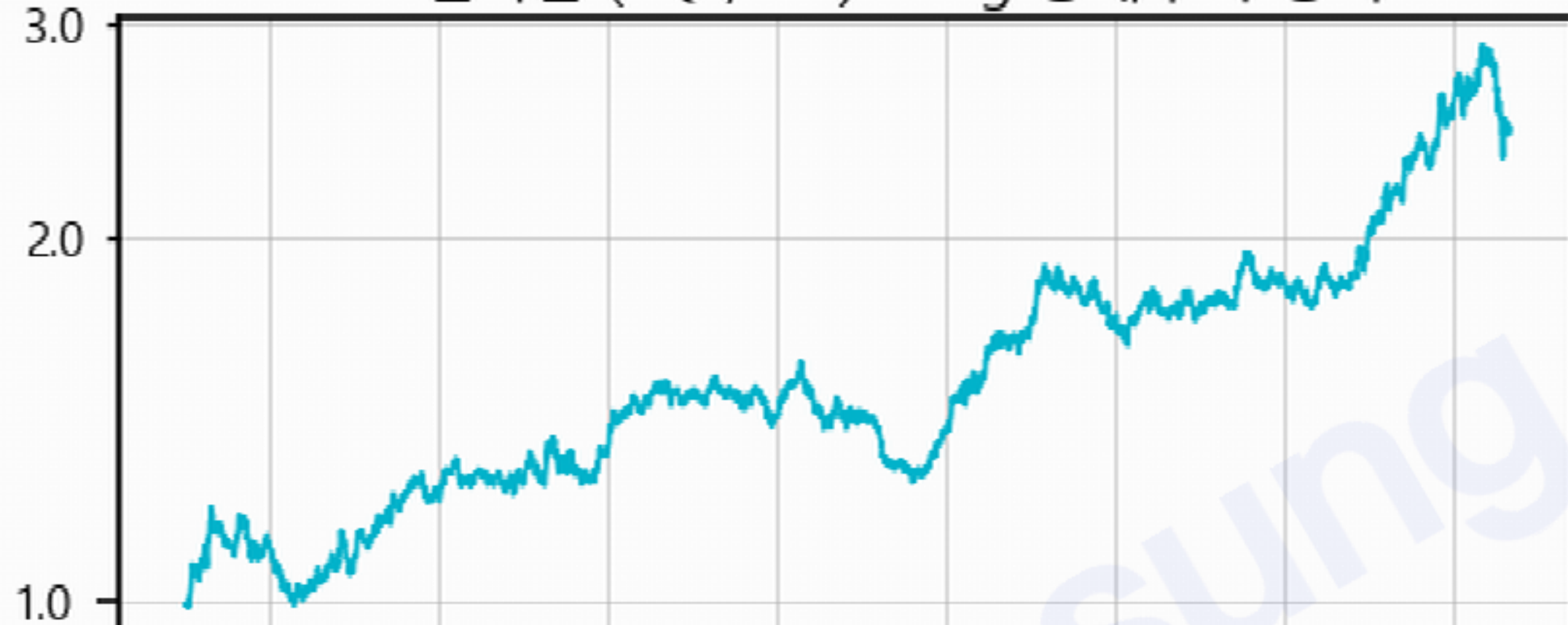
EPS 변화율 (FQ1, 1m): Long 상대수익 장기



EPS 변화율 (FQ1, 1m): Long 상대수익 단기



EPS 변화율 (FQ2, 1m): Long 상대수익 장기



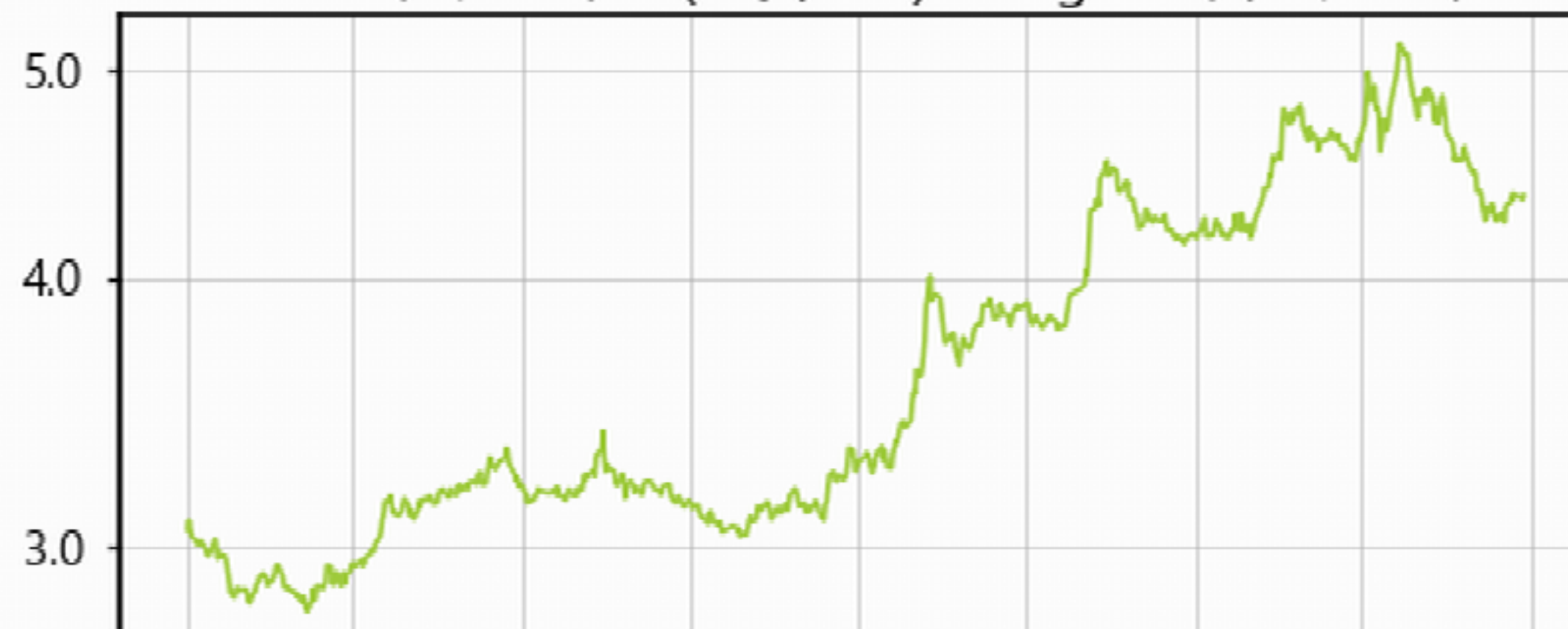
EPS 변화율 (FQ2, 1m): Long 상대수익 단기



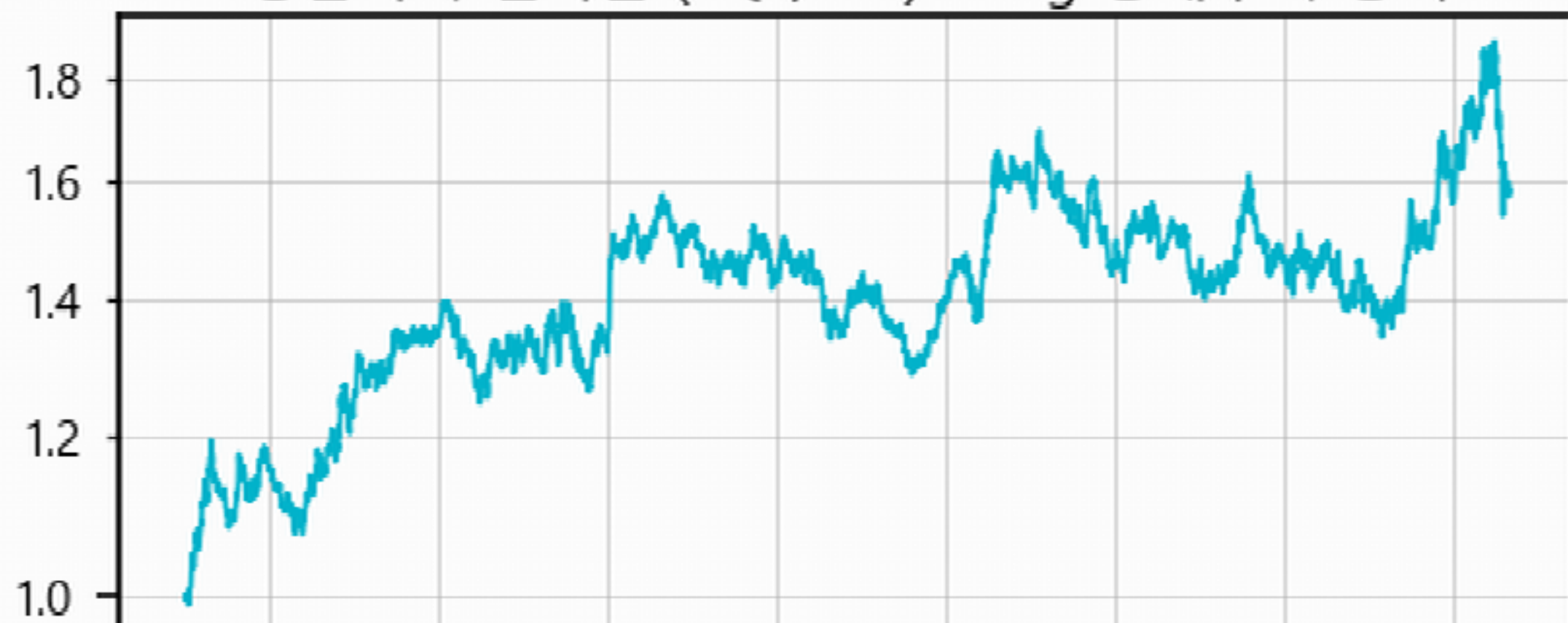
영업이익 변화율 (FQ1, 1m): Long 상대수익 장기



영업이익 변화율 (FQ1, 1m): Long 상대수익 단기



영업이익 변화율 (FQ2, 1m): Long 상대수익 장기

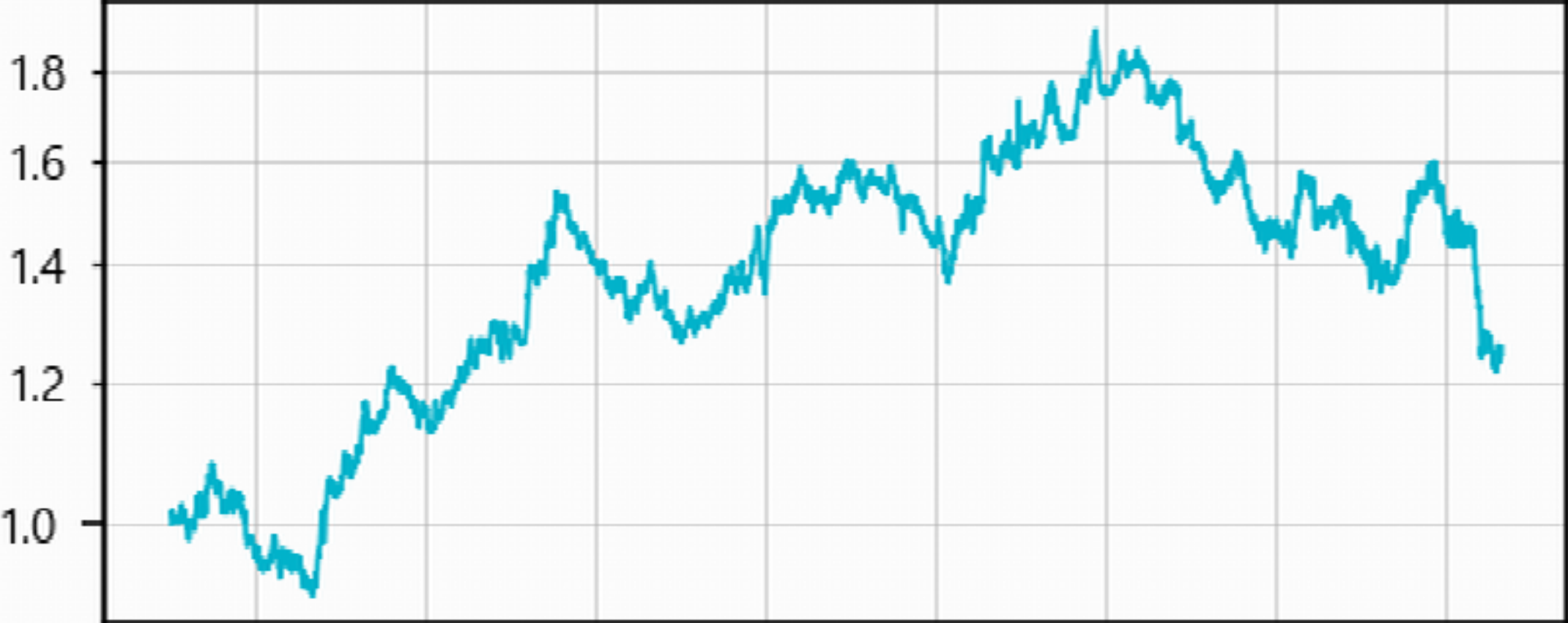


영업이익 변화율 (FQ2, 1m): Long 상대수익 단기



7

순이익 서프라이즈 (FQ0): Long 상대수익 장기



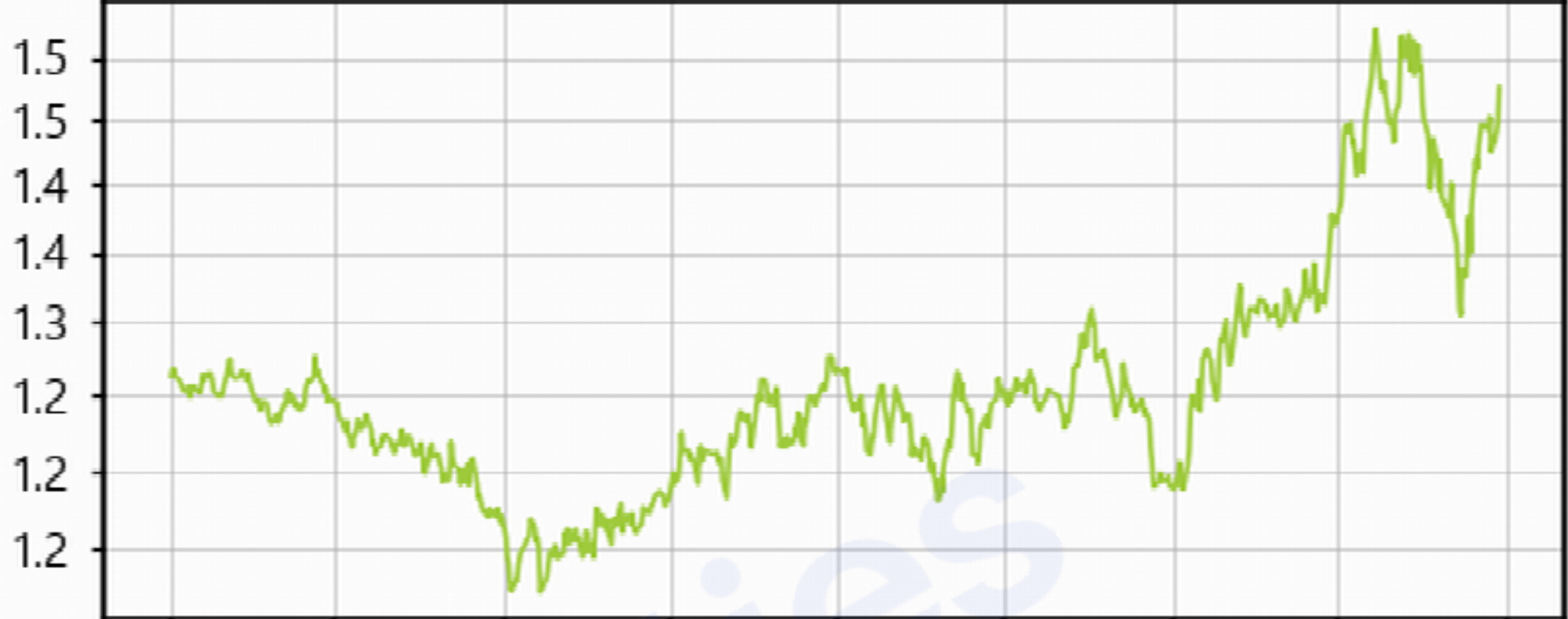
순이익 서프라이즈 (FQ0): Long 상대수익 단기



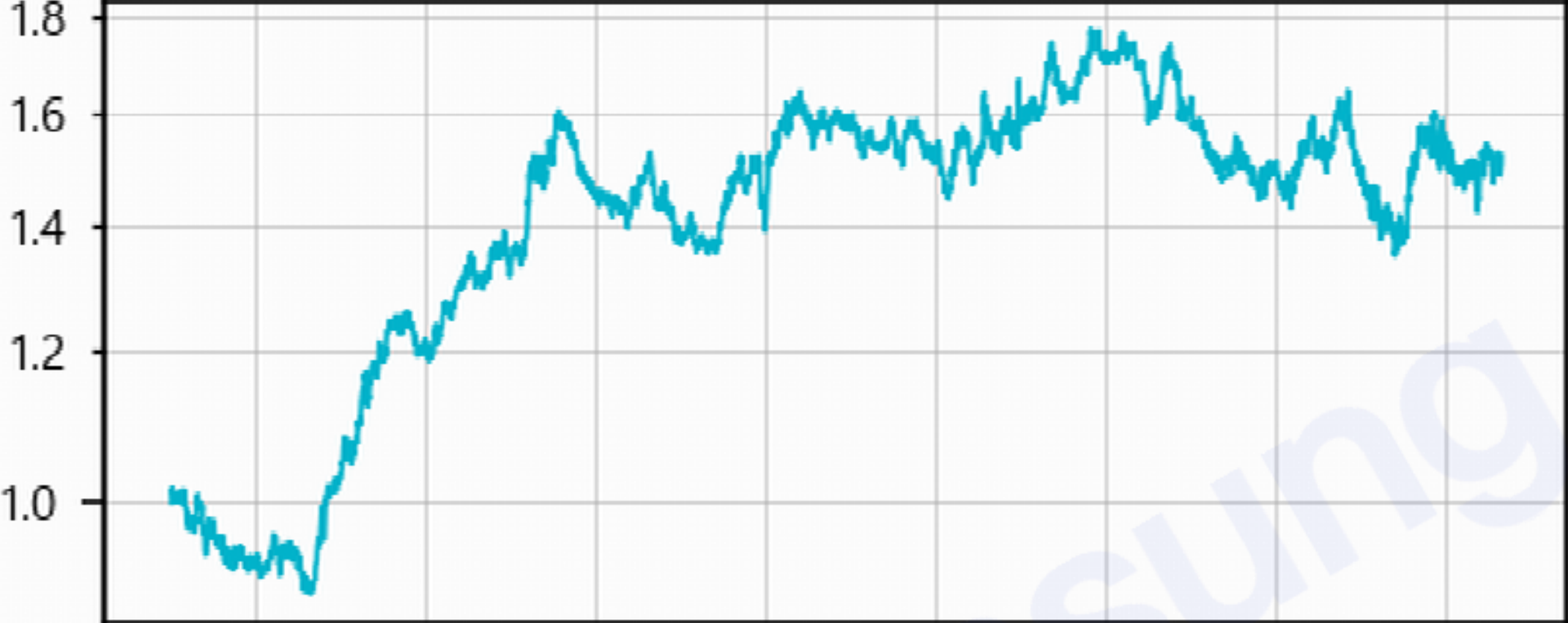
영업이익 서프라이즈 (FQ0): Long 상대수익 장기



영업이익 서프라이즈 (FQ0): Long 상대수익 단기



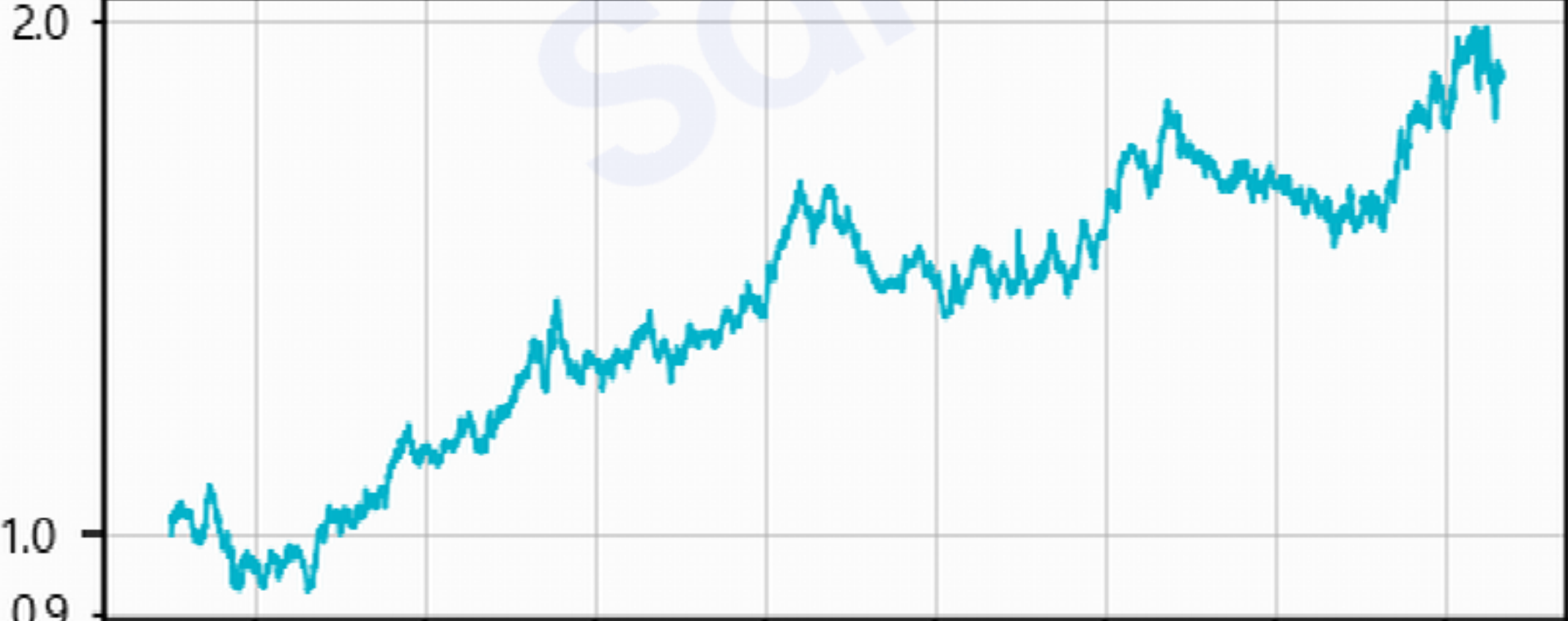
시간조정 순이익 서프라이즈 (FQ0): Long 상대수익 장기



시간조정 순이익 서프라이즈 (FQ0): Long 상대수익 단기



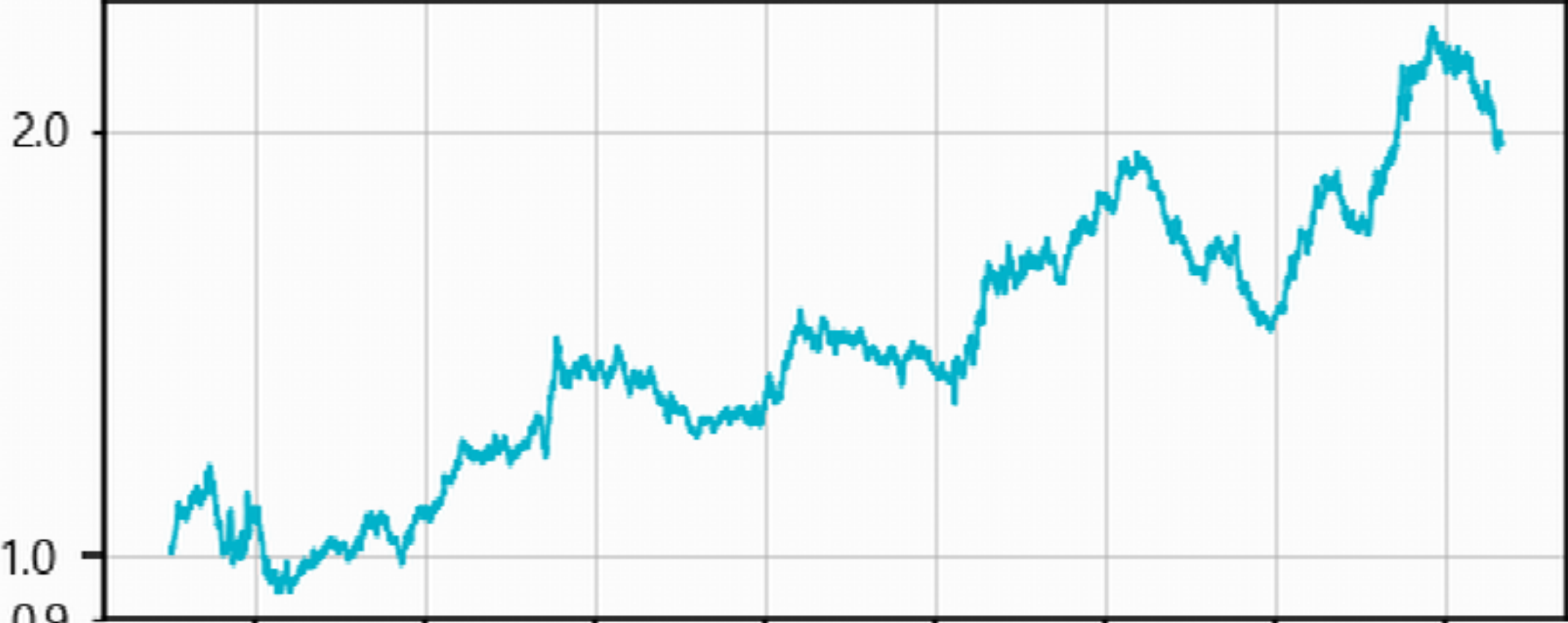
시간조정 영업이익 서프라이즈 (FQ0): Long 상대수익 장기



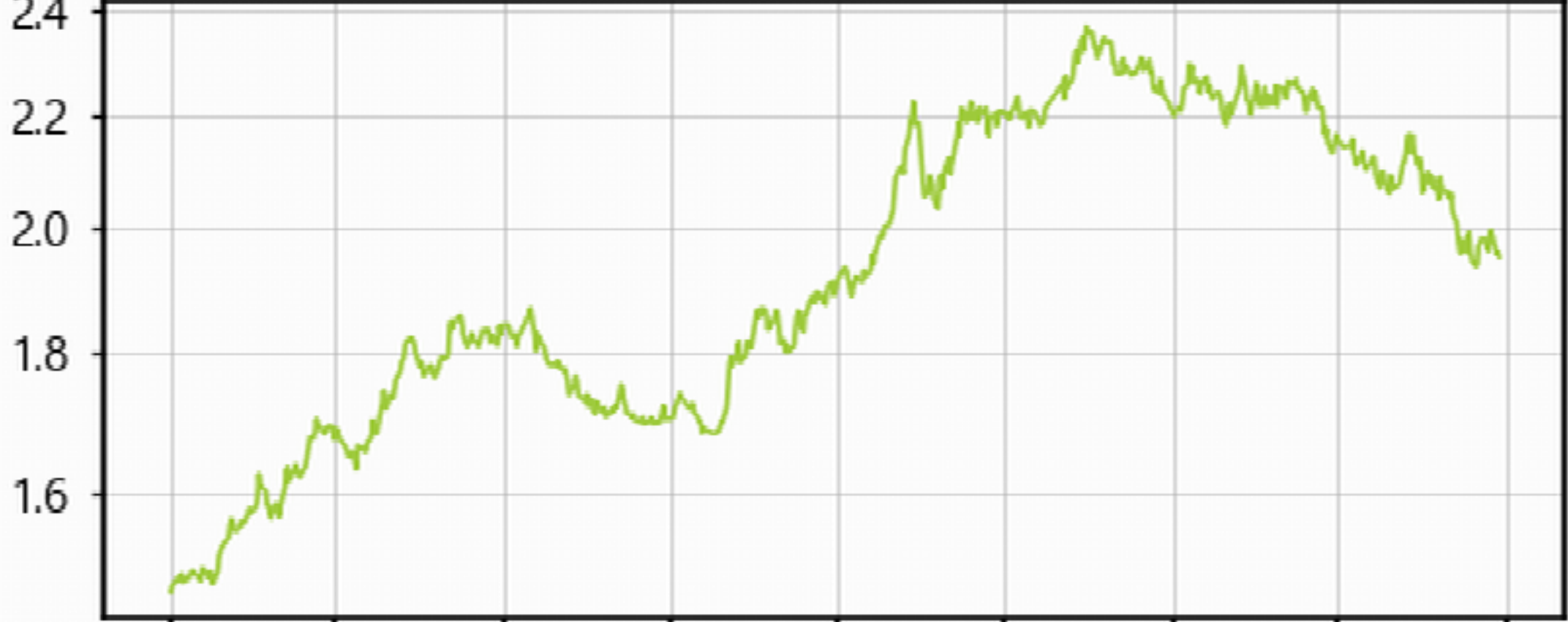
시간조정 영업이익 서프라이즈 (FQ0): Long 상대수익 단기



EPS 증가율 (FQ0, yoy): Long 상대수익 장기

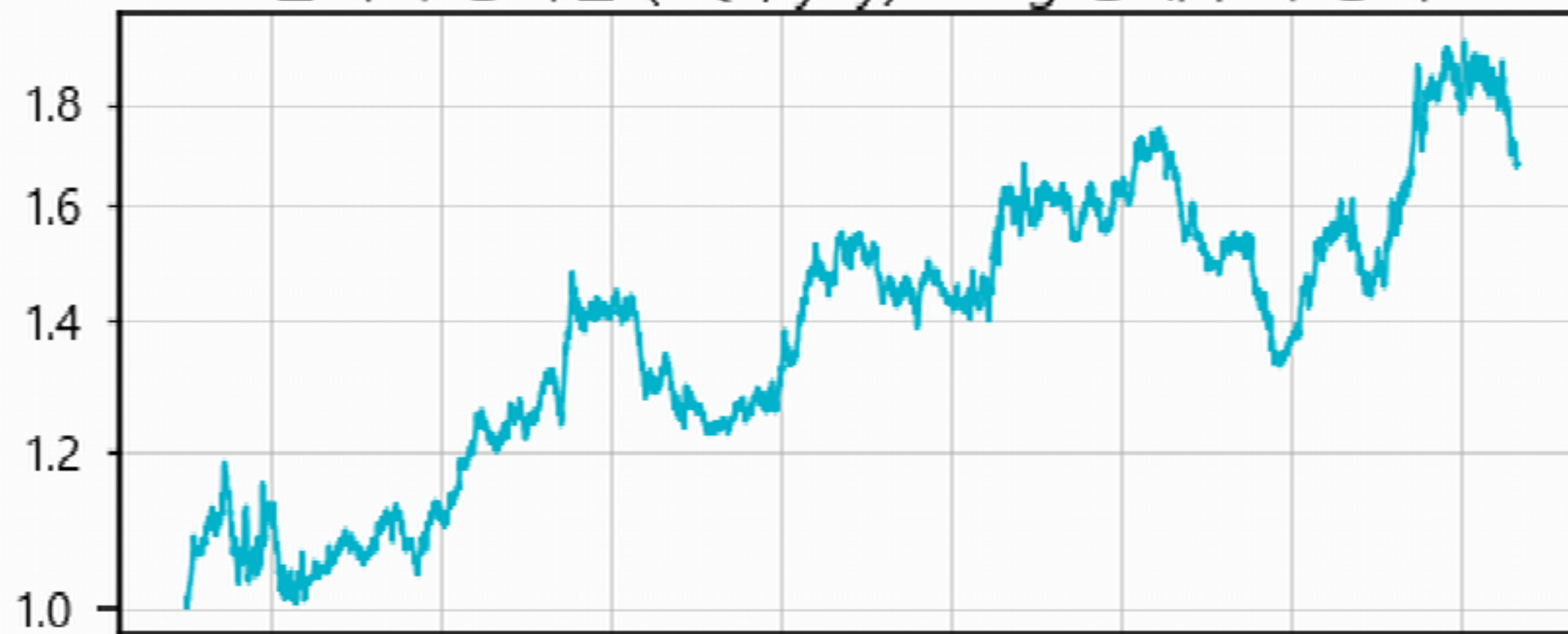


EPS 증가율 (FQ0, yoy): Long 상대수익 단기

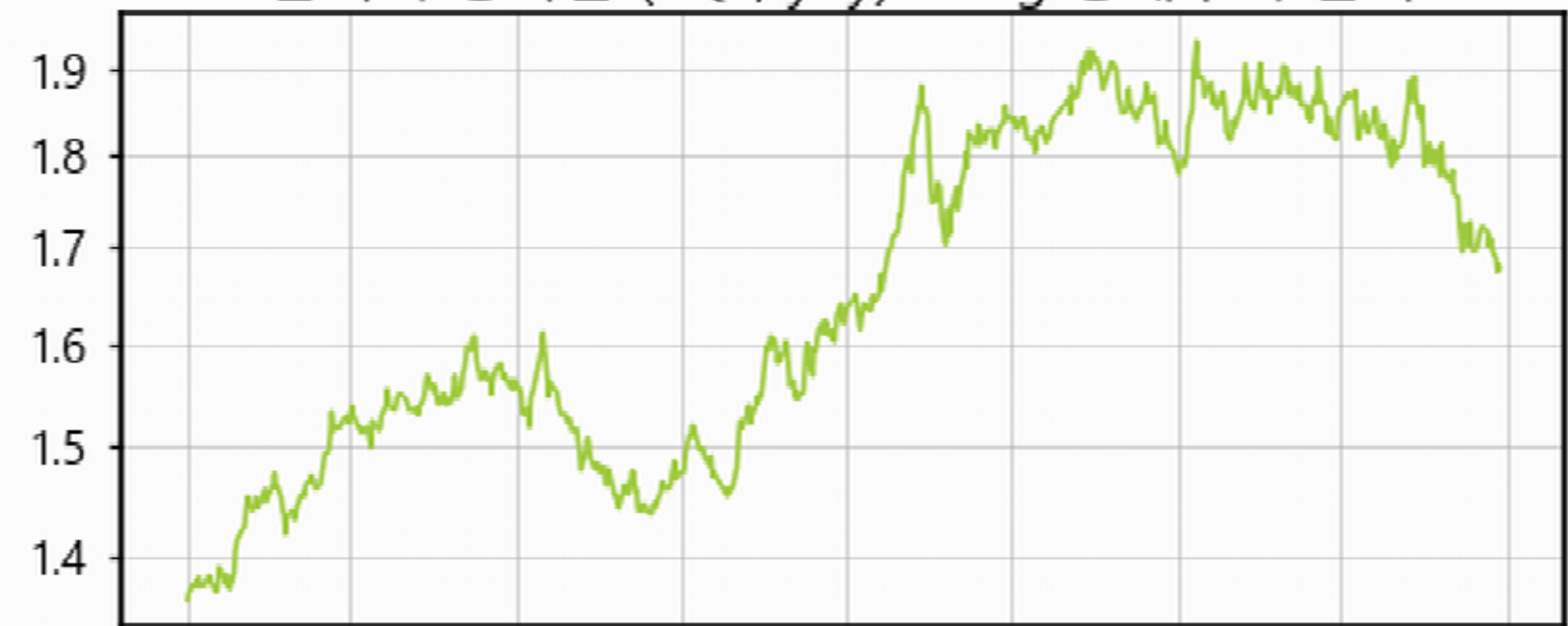


8

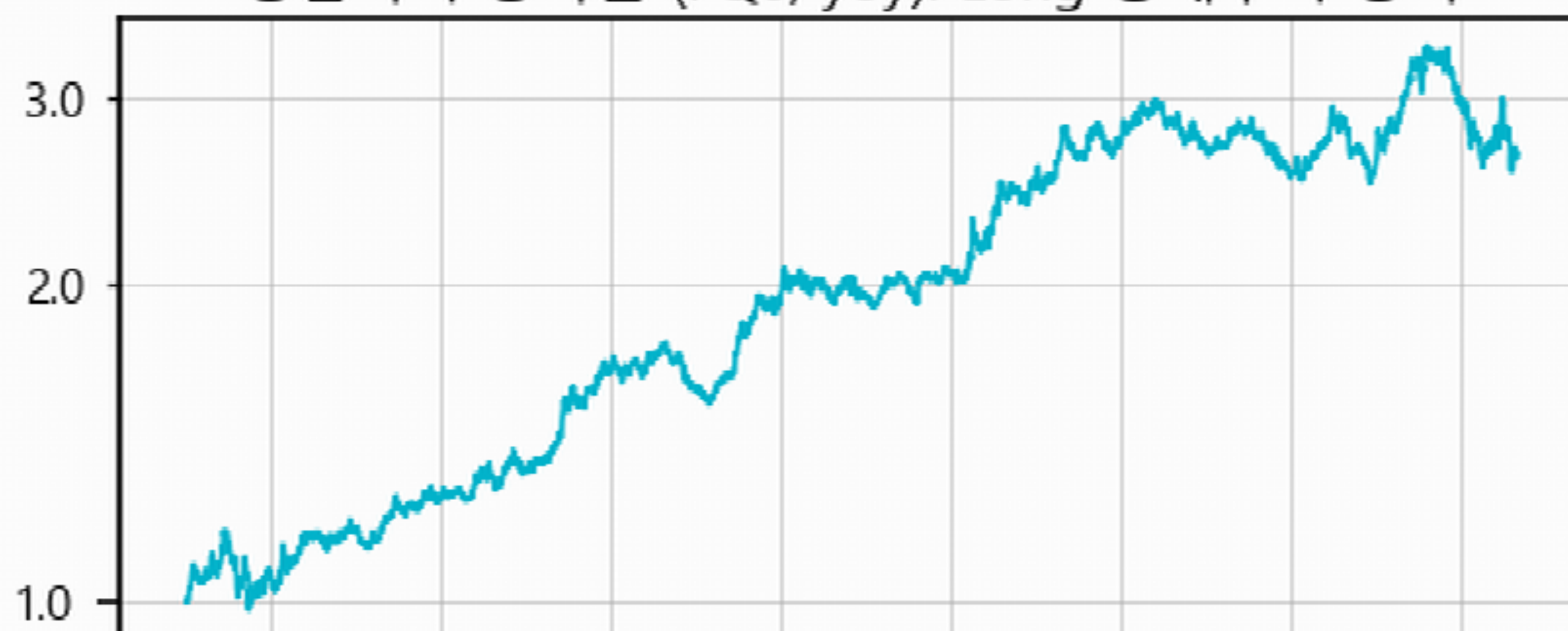
순이익 증가율 (FQ0, yoy): Long 상대수익 장기



순이익 증가율 (FQ0, yoy): Long 상대수익 단기



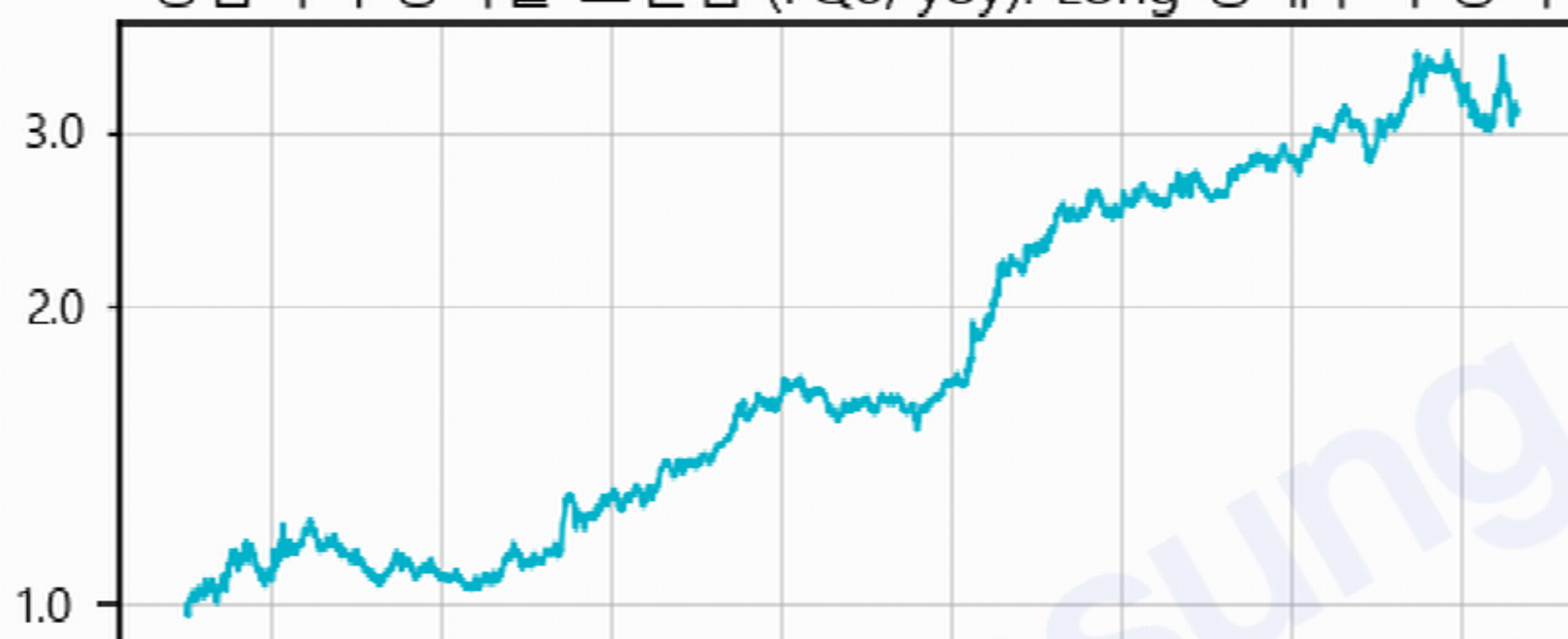
영업이익 증가율 (FQ0, yoy): Long 상대수익 장기



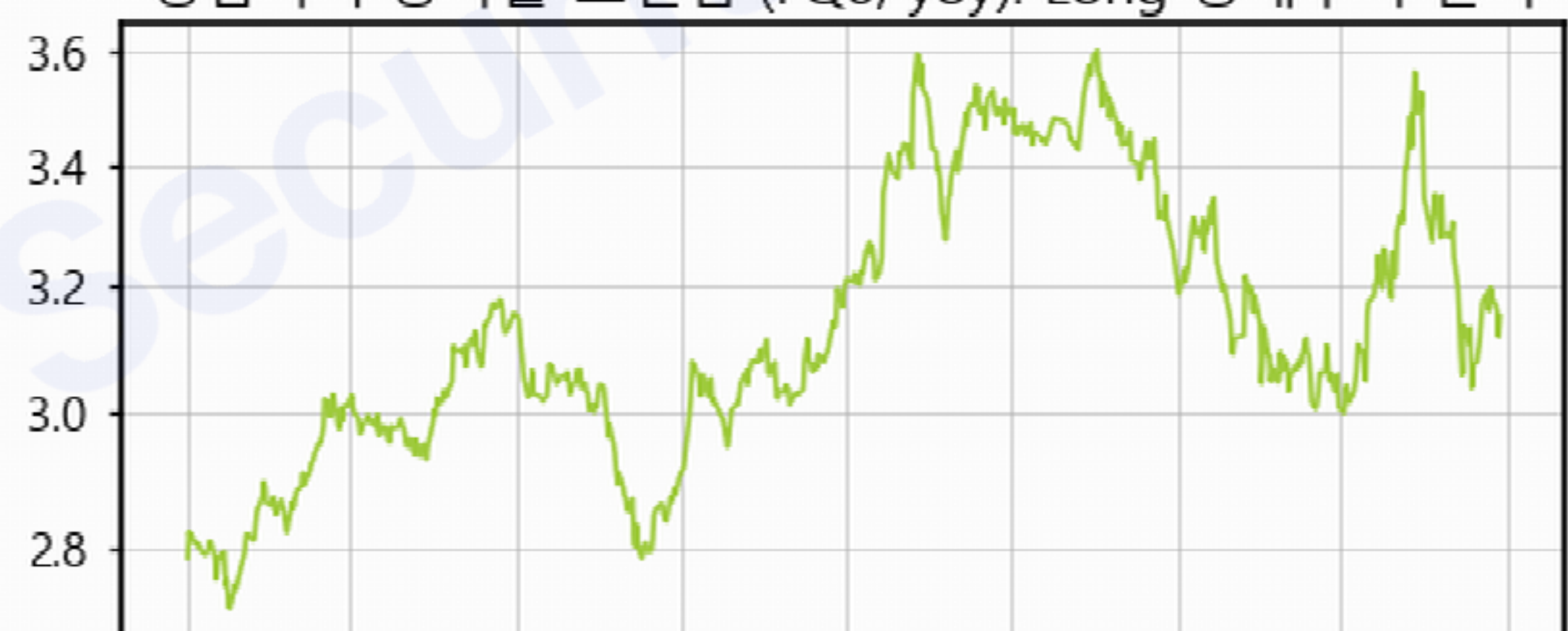
영업이익 증가율 (FQ0, yoy): Long 상대수익 단기



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



9

영업이익 증가율 (FY1): Long 상대수익 장기



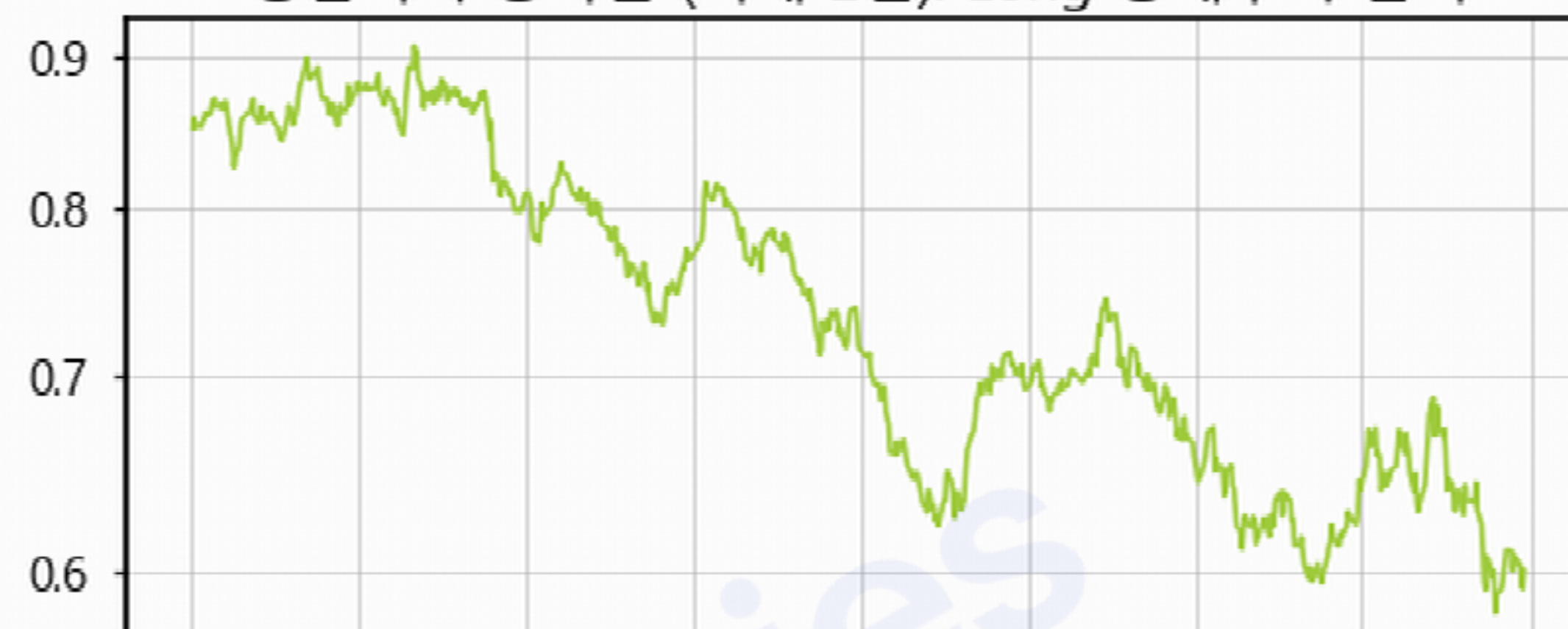
영업이익 증가율 (FY1): Long 상대수익 단기



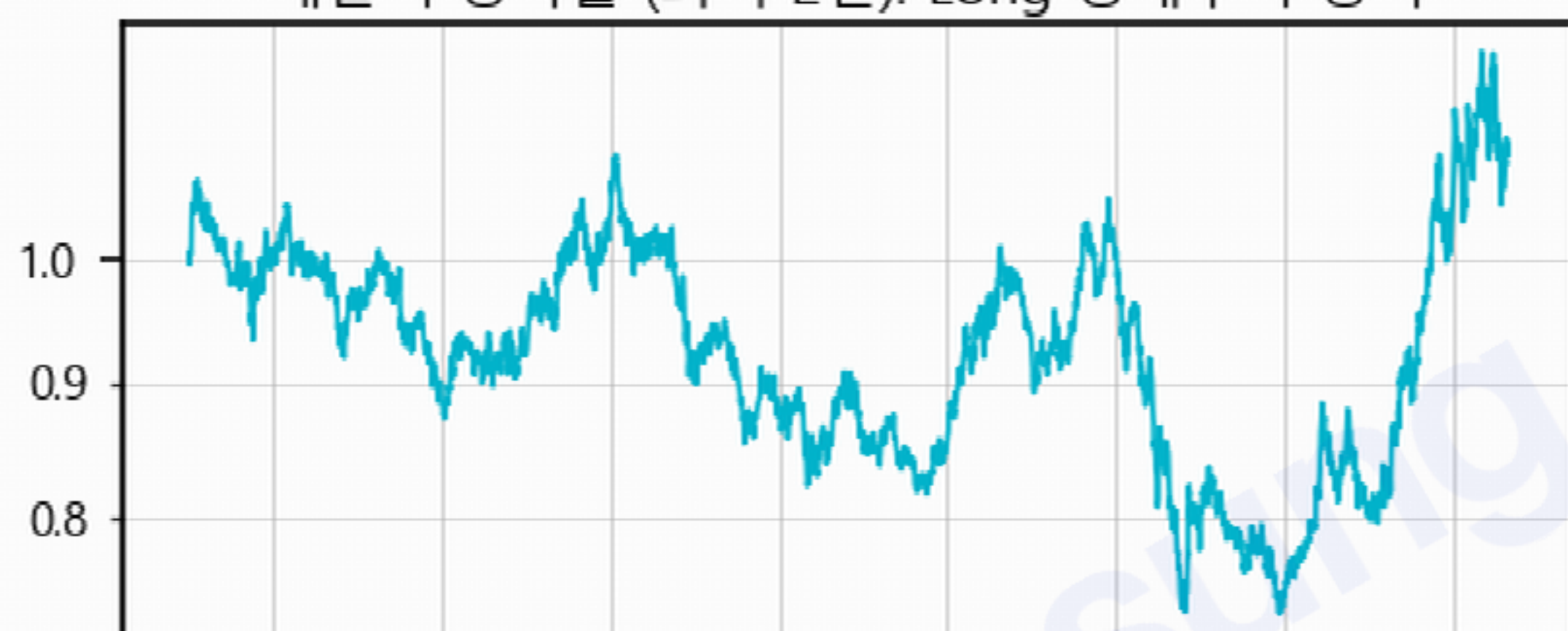
영업이익 증가율 (미래 2년): Long 상대수익 장기



영업이익 증가율 (미래 2년): Long 상대수익 단기



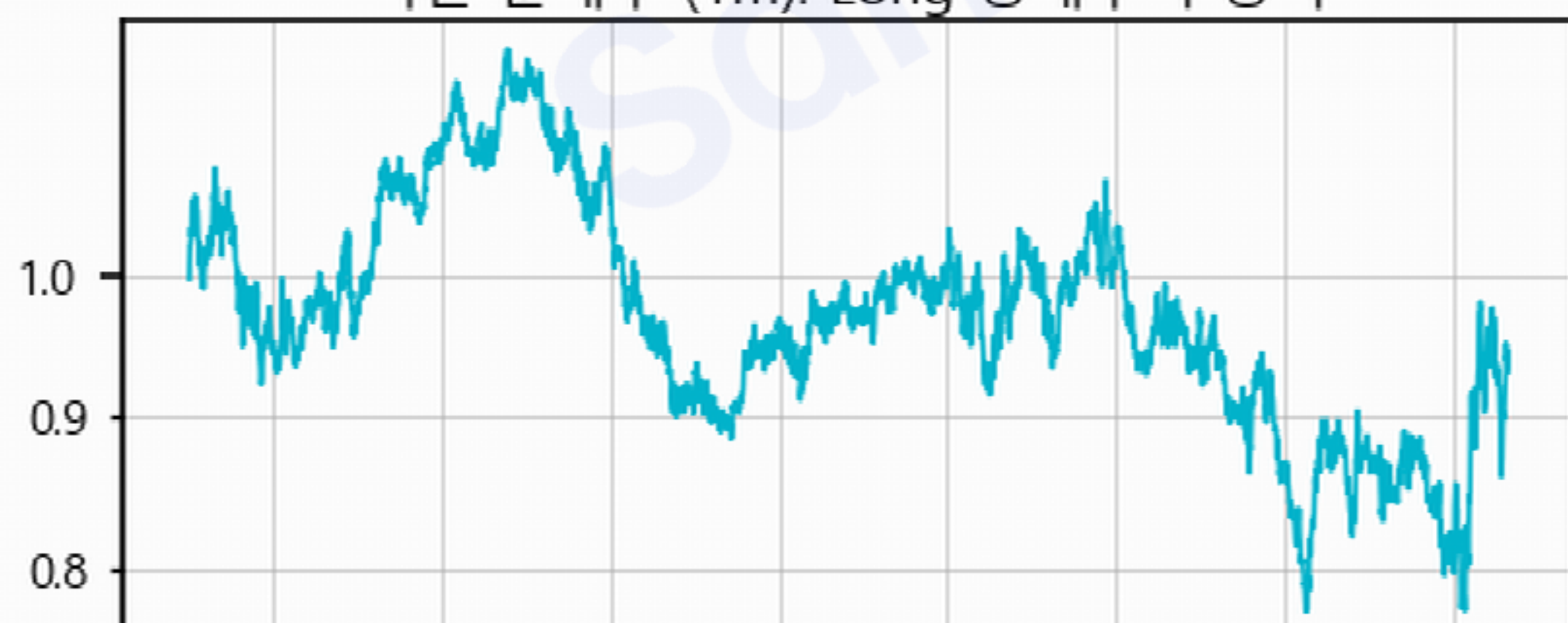
매출액 증가율 (과거 2년): Long 상대수익 장기



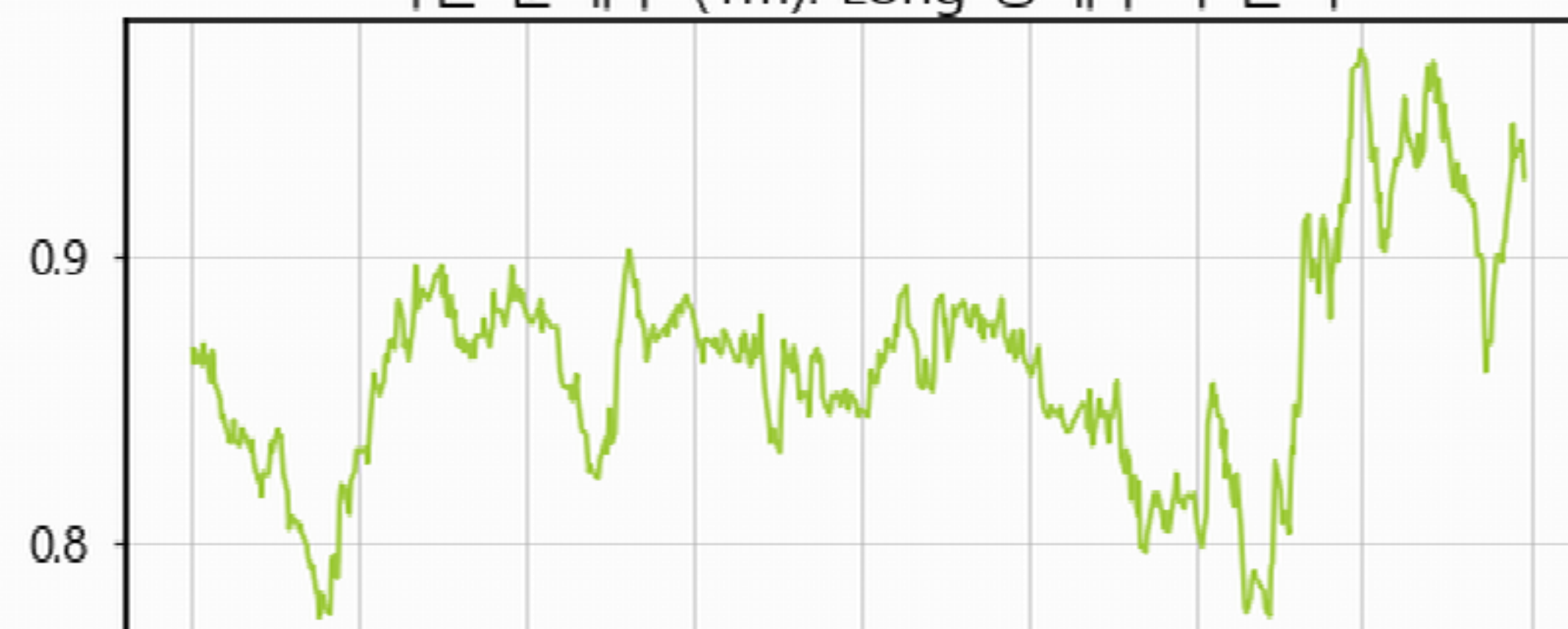
매출액 증가율 (과거 2년): Long 상대수익 단기



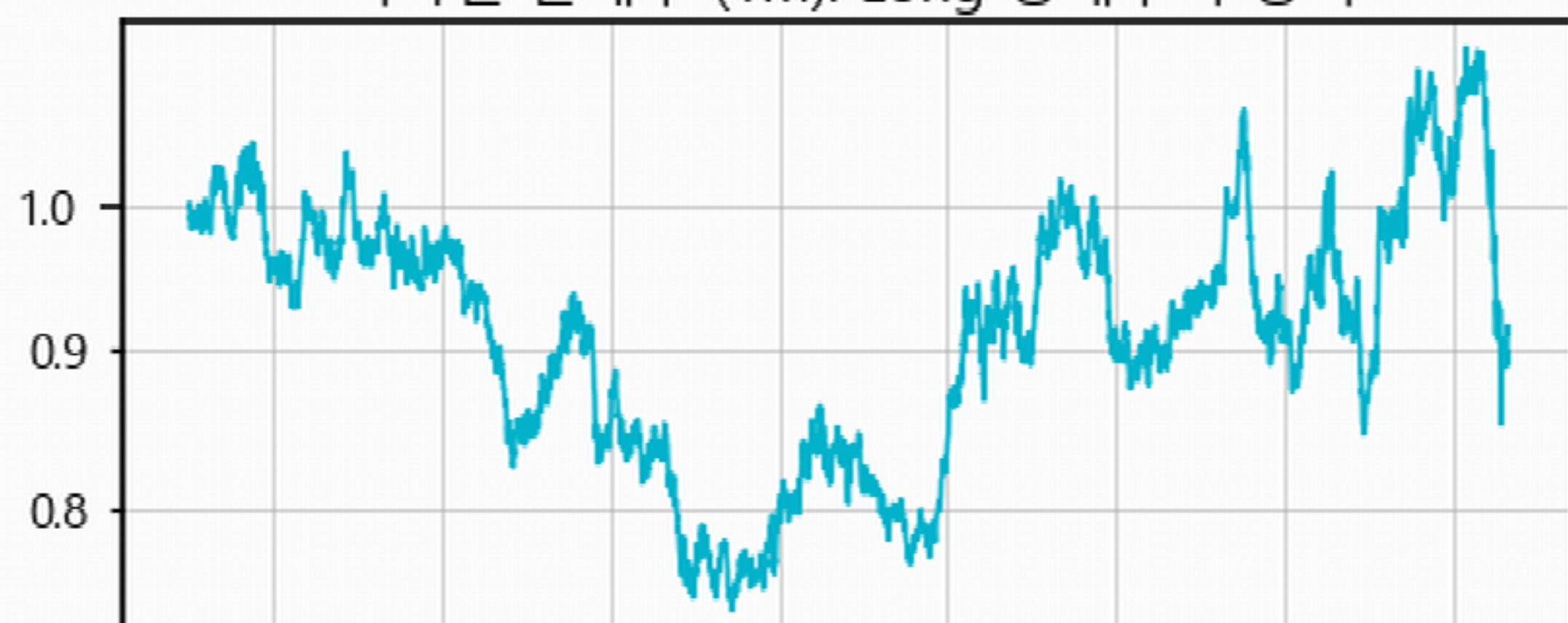
기관 순매수 (1m): Long 상대수익 장기



기관 순매수 (1m): Long 상대수익 단기



외국인 순매수 (1m): Long 상대수익 장기

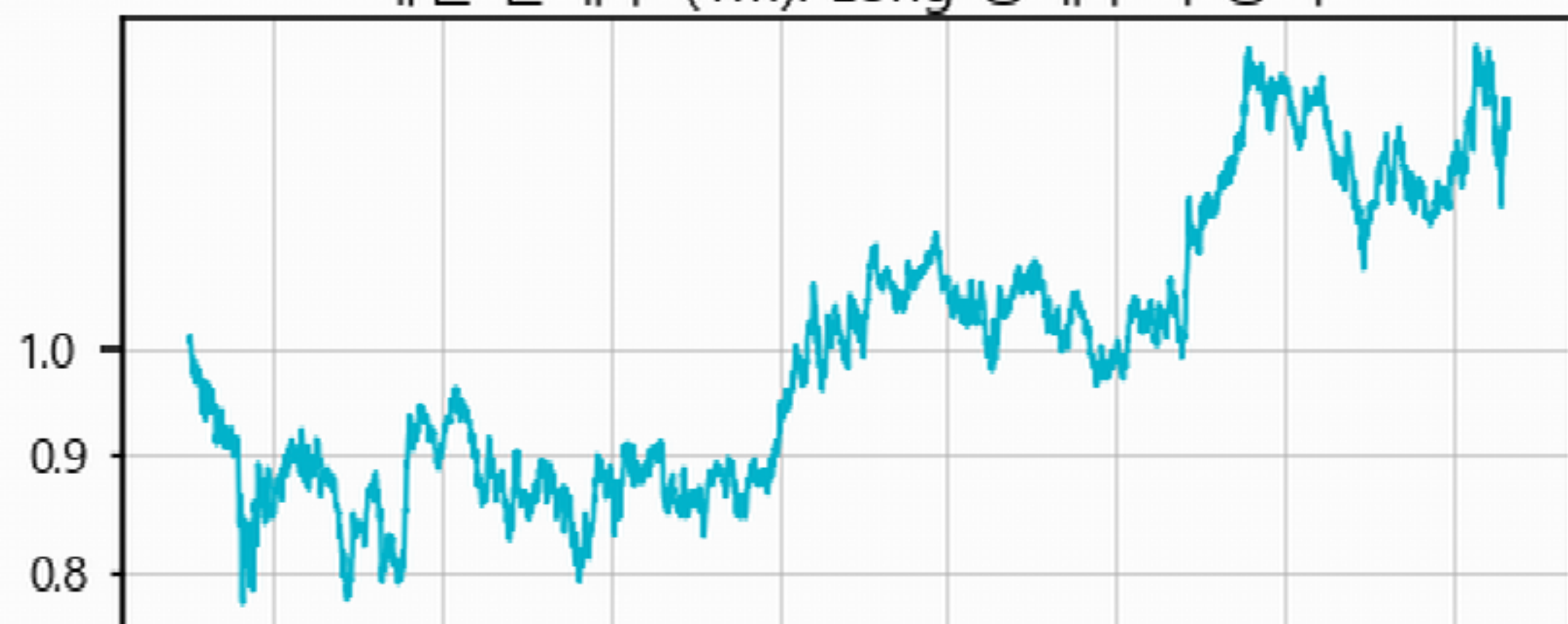


외국인 순매수 (1m): Long 상대수익 단기



10

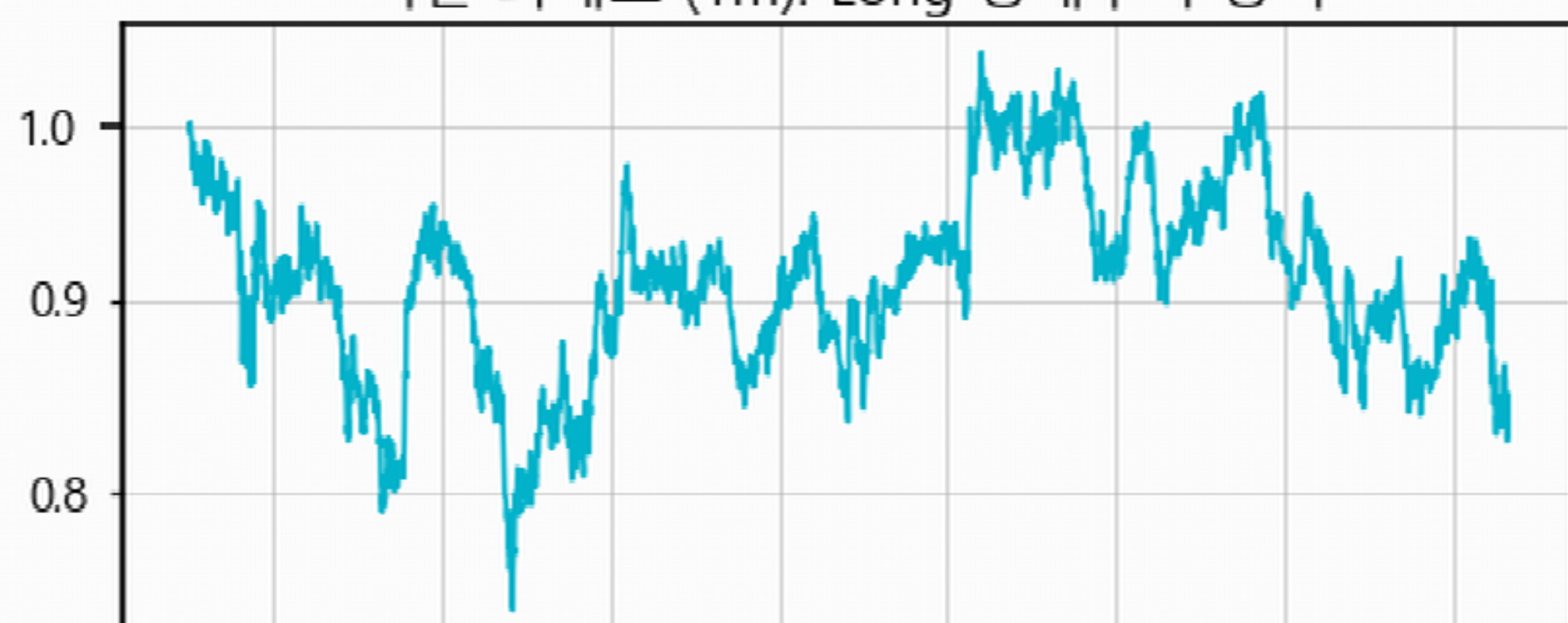
개인 순매수 (1m): Long 상대수익 장기



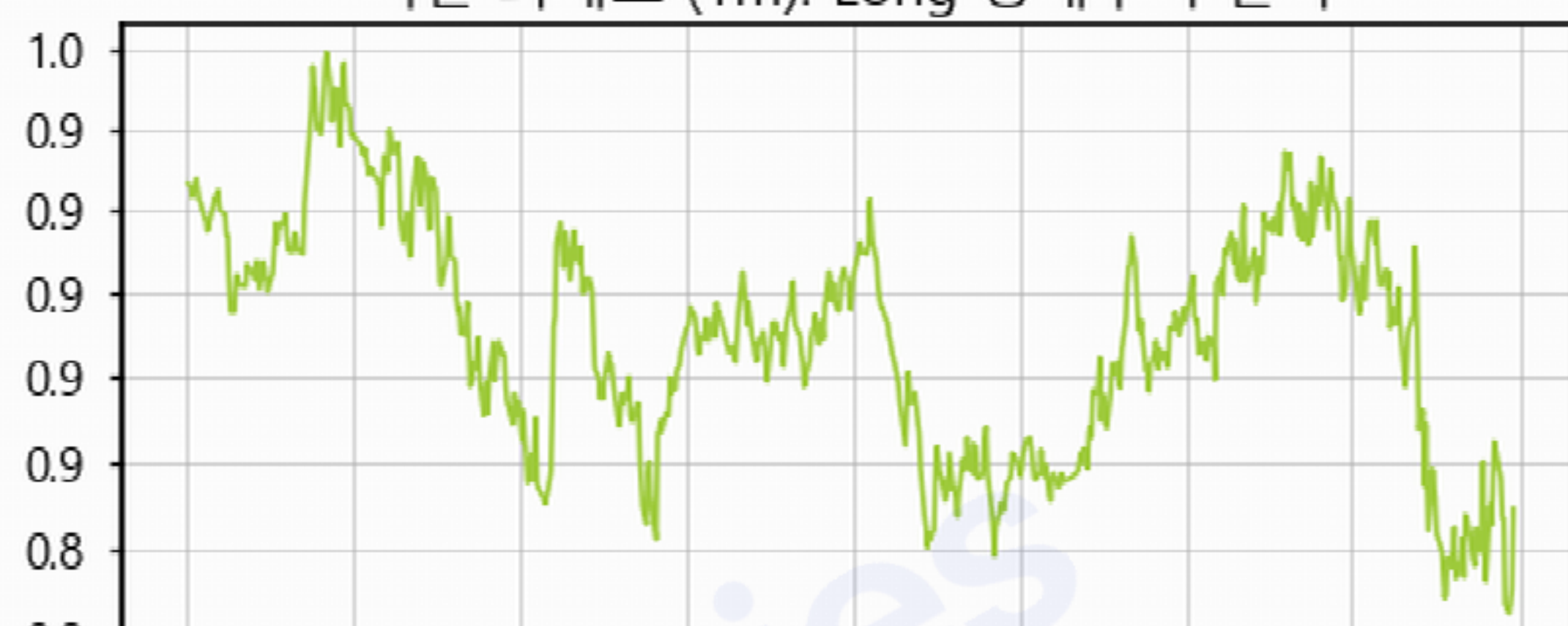
개인 순매수 (1m): Long 상대수익 단기



기관 과매도 (1m): Long 상대수익 장기



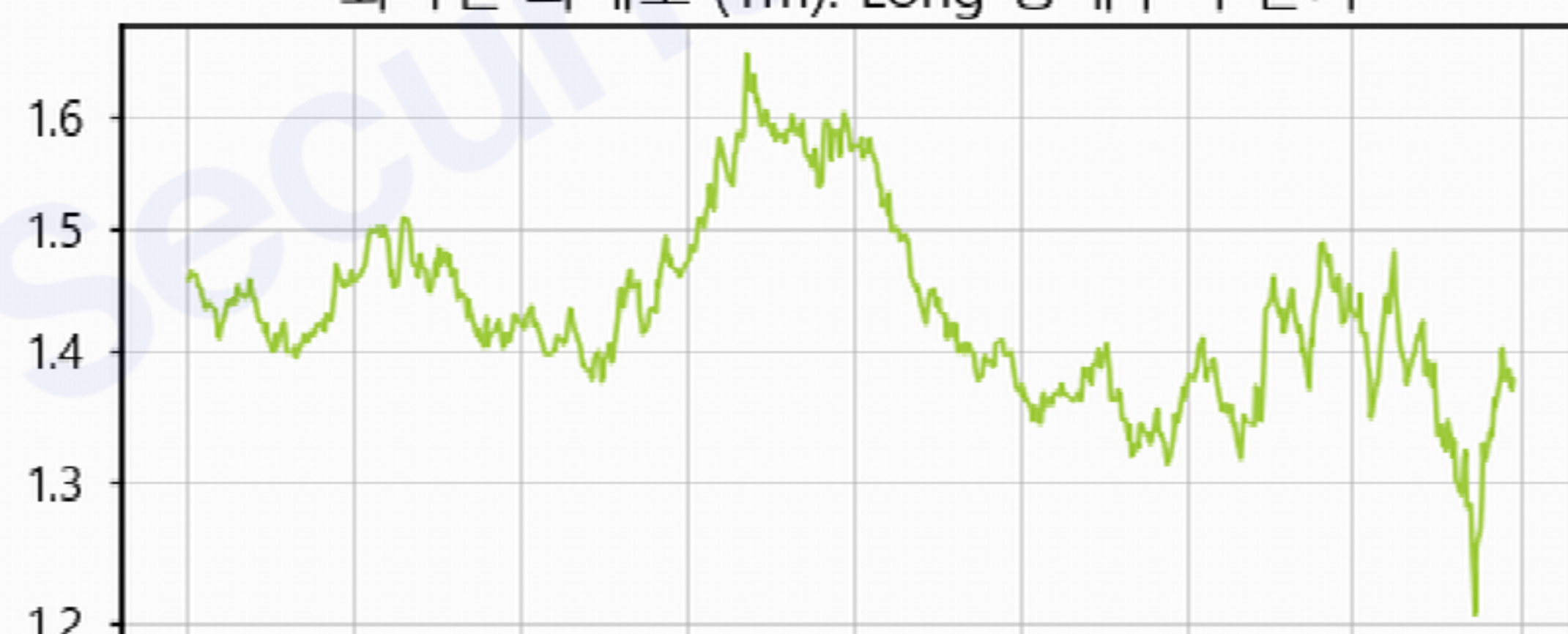
기관 과매도 (1m): Long 상대수익 단기



외국인 과매도 (1m): Long 상대수익 장기



외국인 과매도 (1m): Long 상대수익 단기



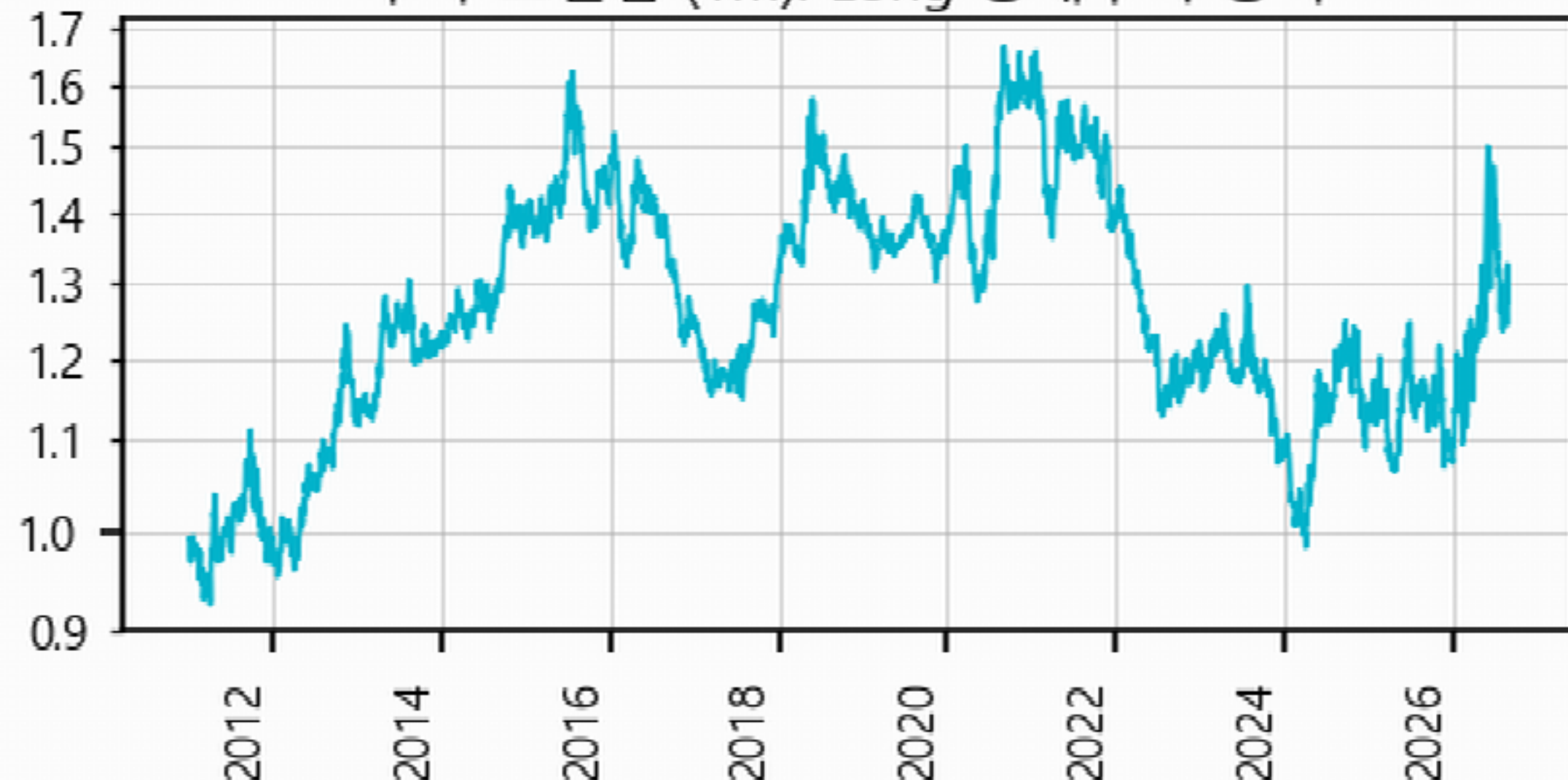
대차증감비중 (20d, 감소우위): Long 상대수익 장기



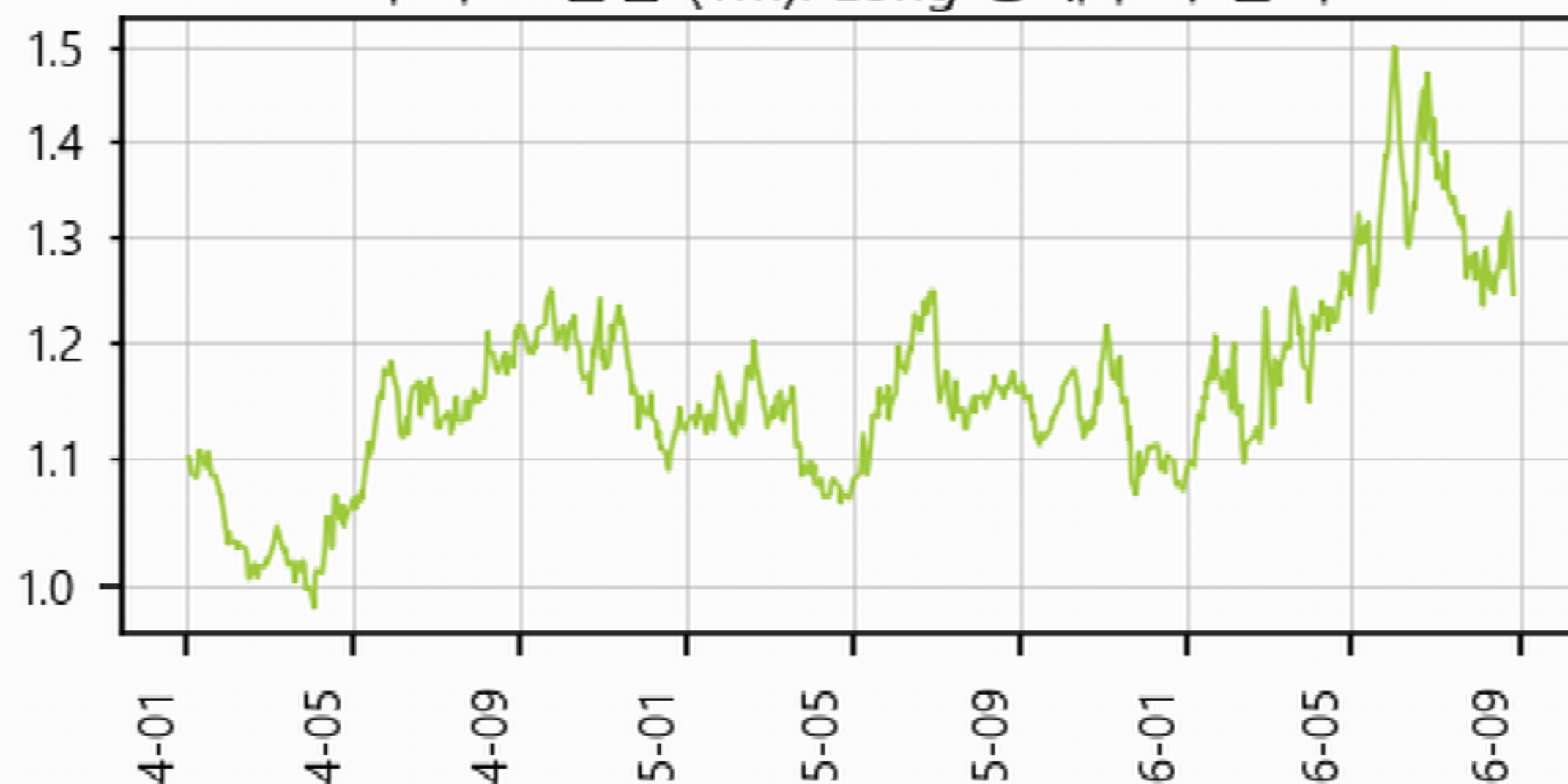
대차증감비중 (20d, 감소우위): Long 상대수익 단기



주가 모멘텀 (1m): Long 상대수익 장기

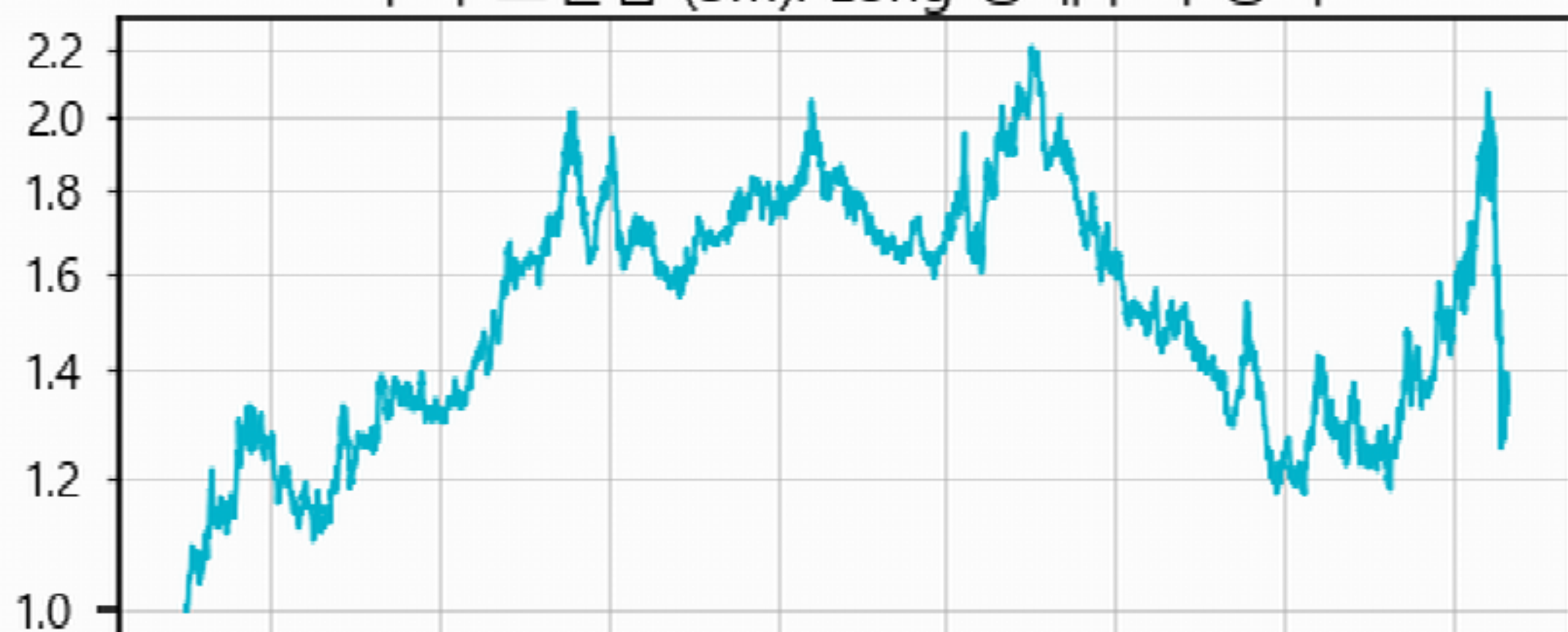


주가 모멘텀 (1m): Long 상대수익 단기

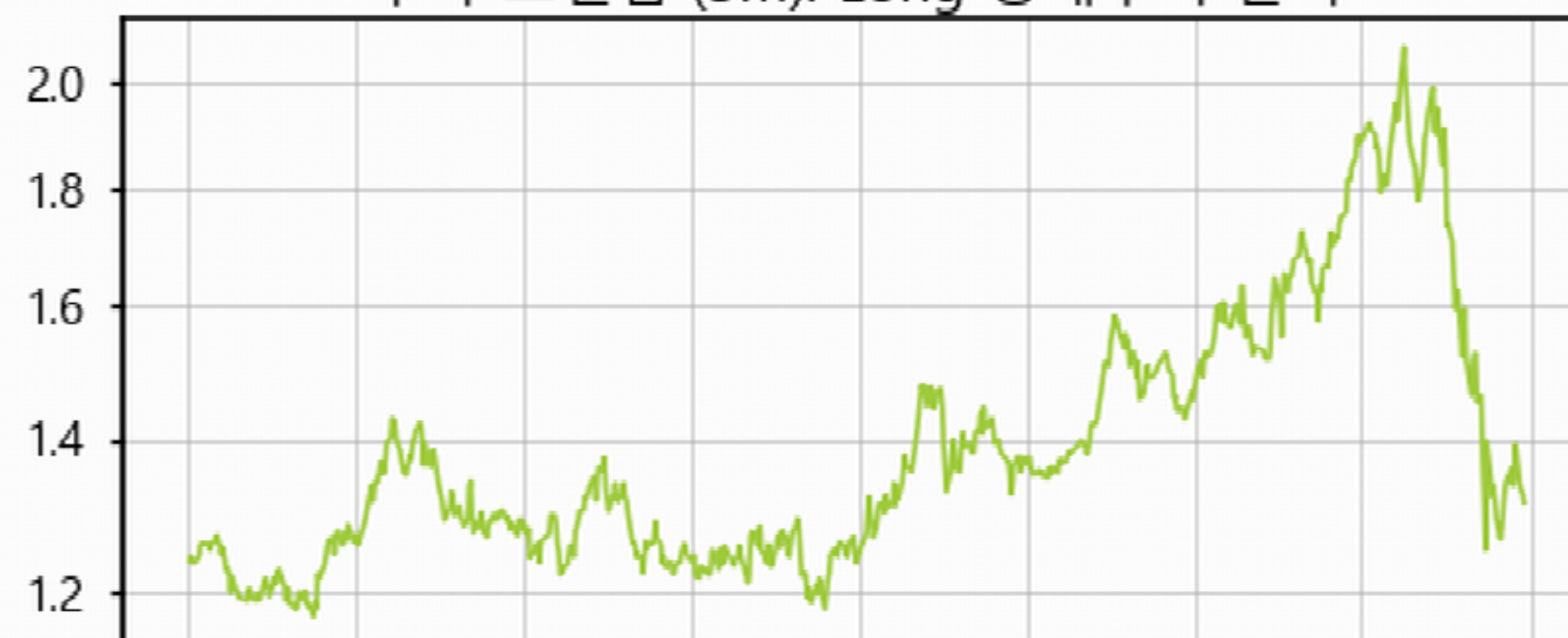


11

주가 모멘텀 (3m): Long 상대수익 장기



주가 모멘텀 (3m): Long 상대수익 단기



주가 모멘텀 (12m - 1m): Long 상대수익 장기



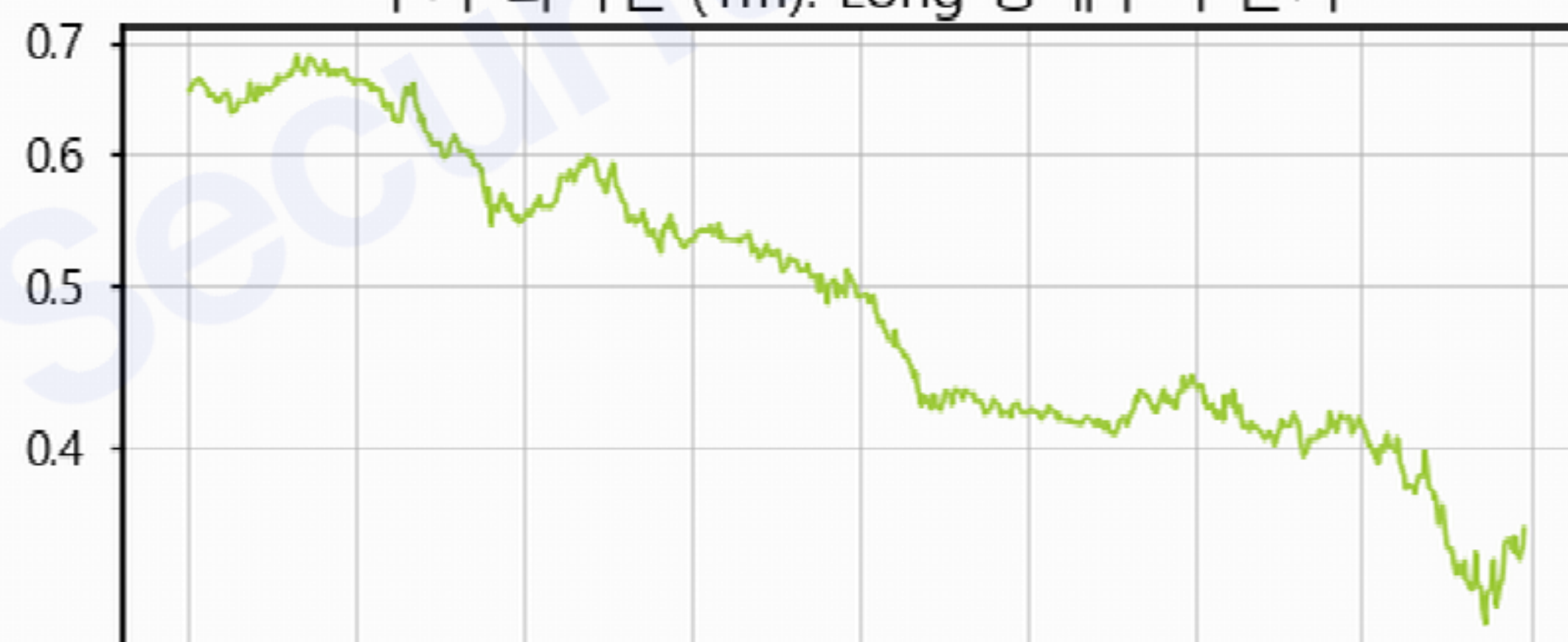
주가 모멘텀 (12m - 1m): Long 상대수익 단기



주가 리버전 (1m): Long 상대수익 장기



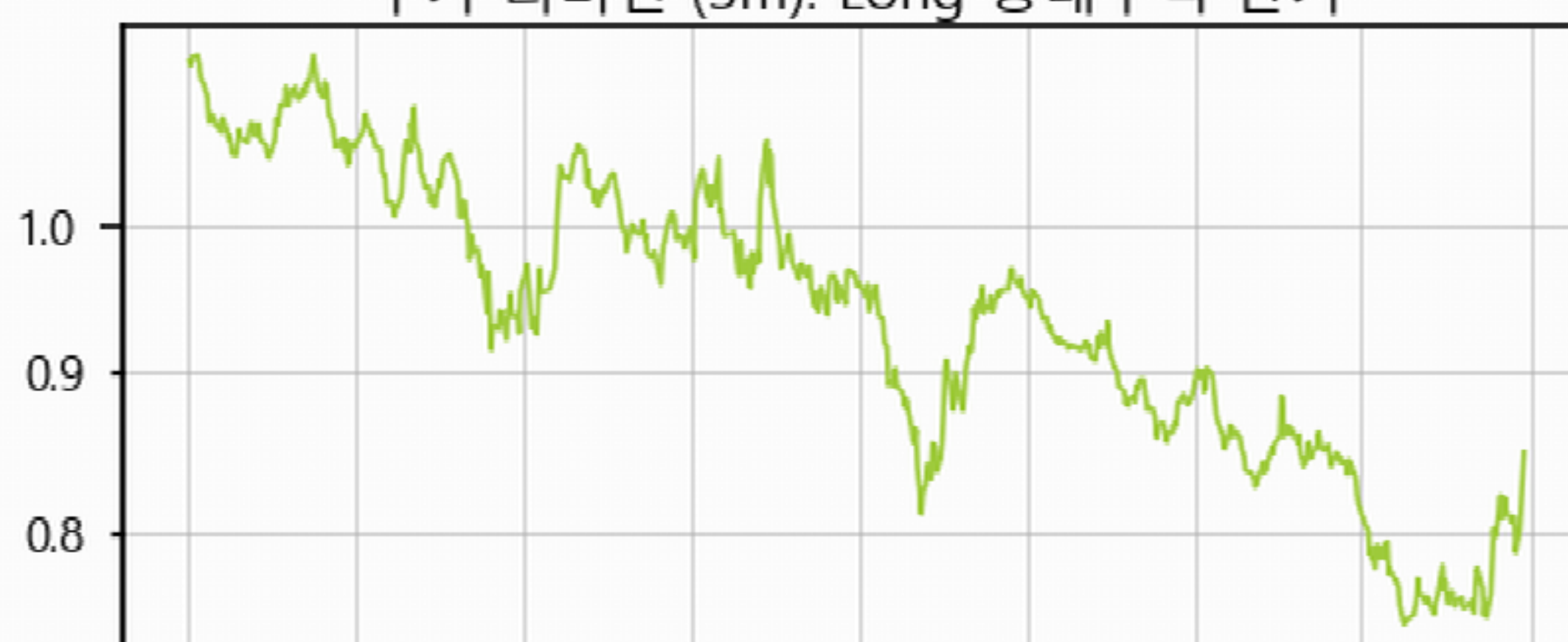
주가 리버전 (1m): Long 상대수익 단기



주가 리버전 (3m): Long 상대수익 장기



주가 리버전 (3m): Long 상대수익 단기



이격도 리버전 (3m): Long 상대수익 장기

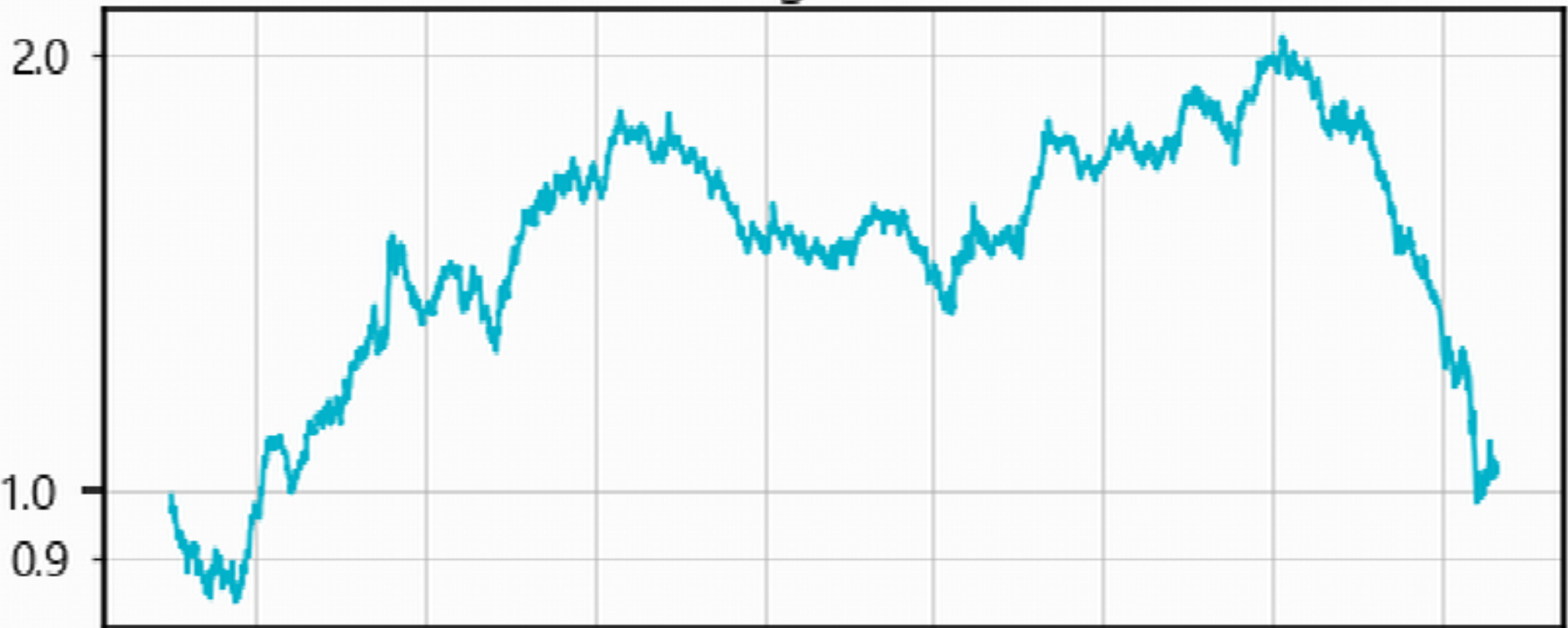


이격도 리버전 (3m): Long 상대수익 단기

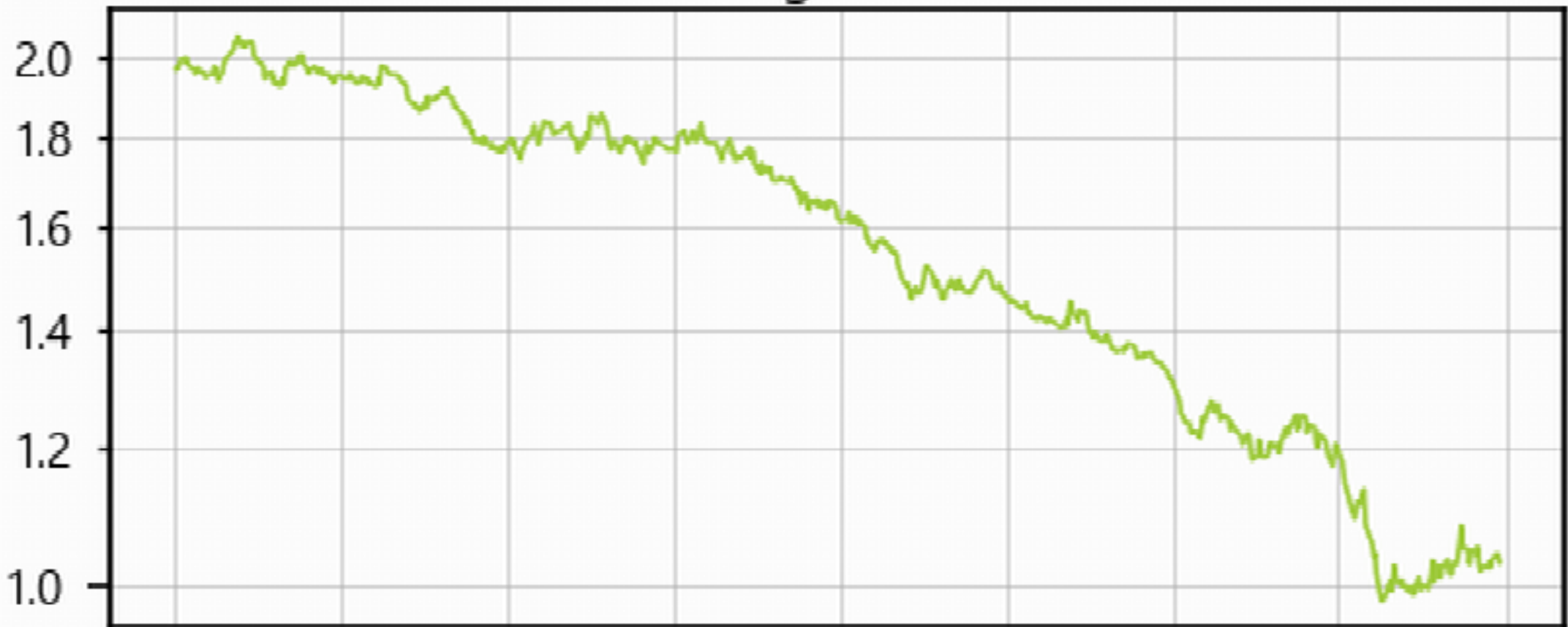


12

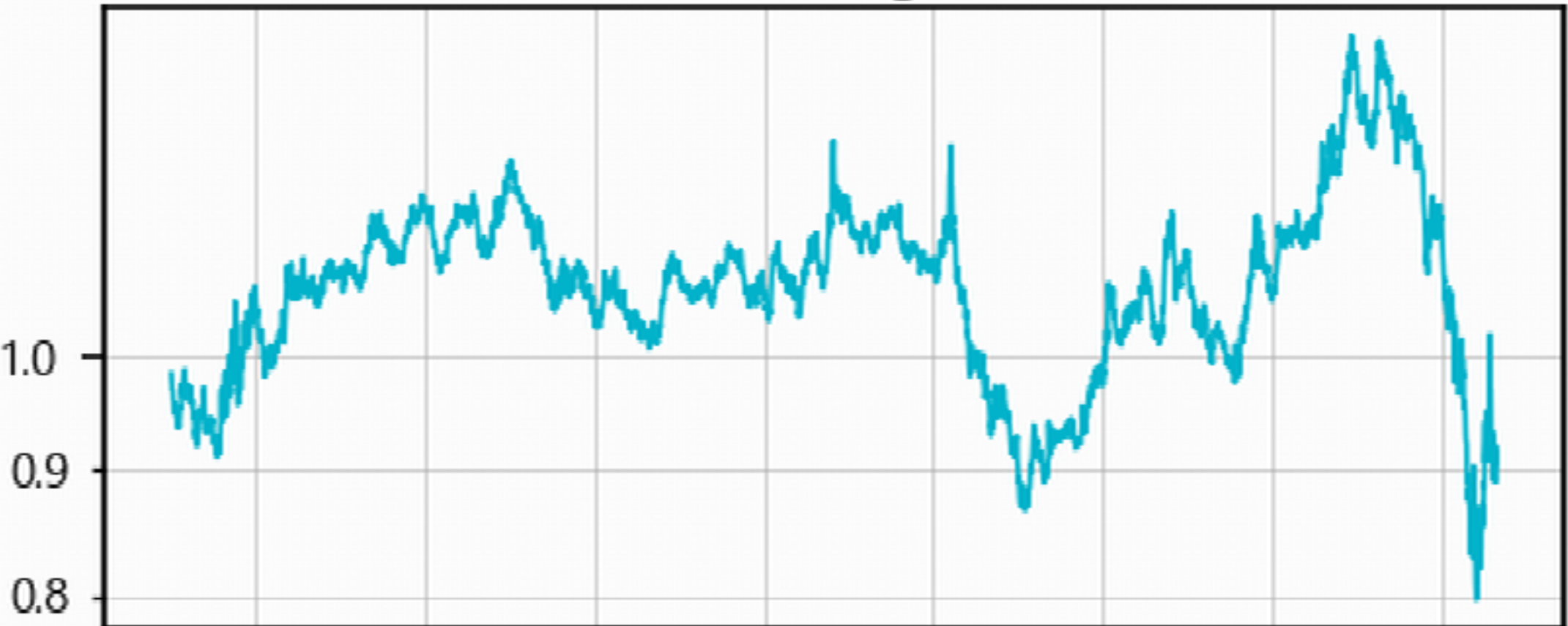
소형주: Long 상대수익 장기



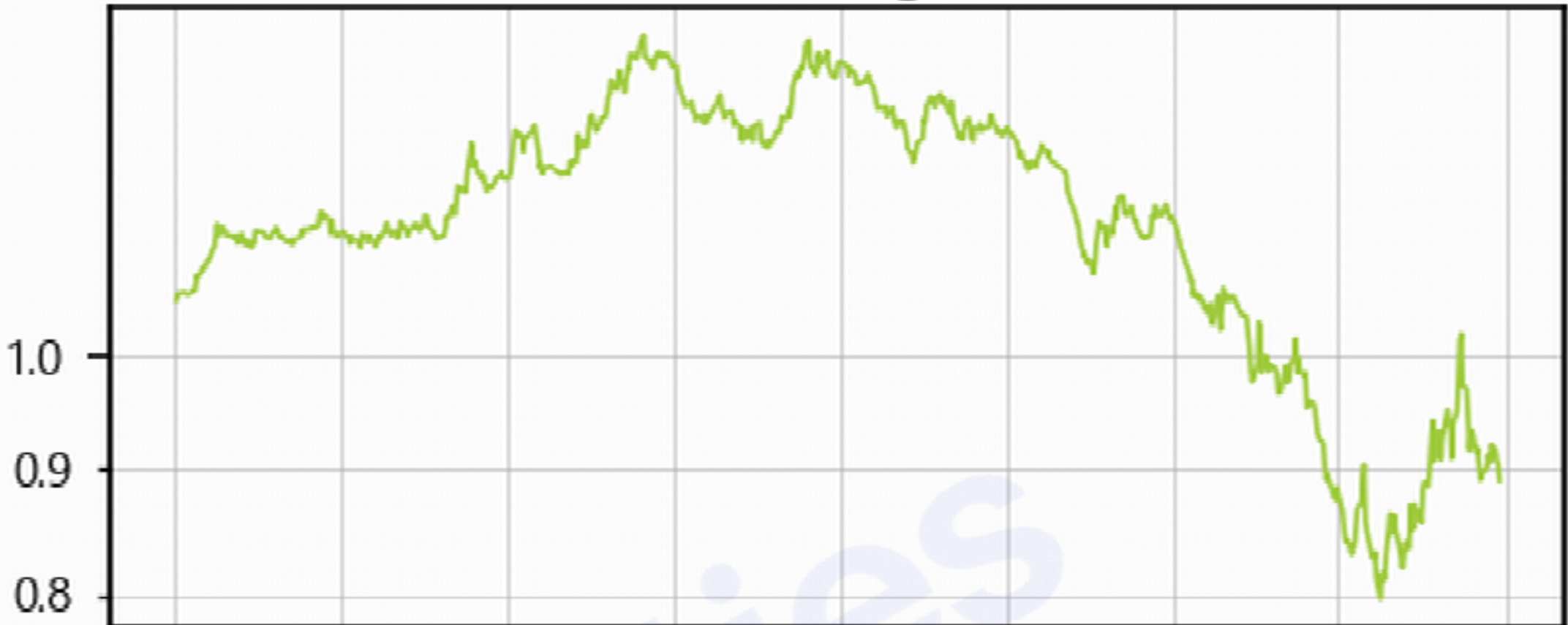
소형주: Long 상대수익 단기



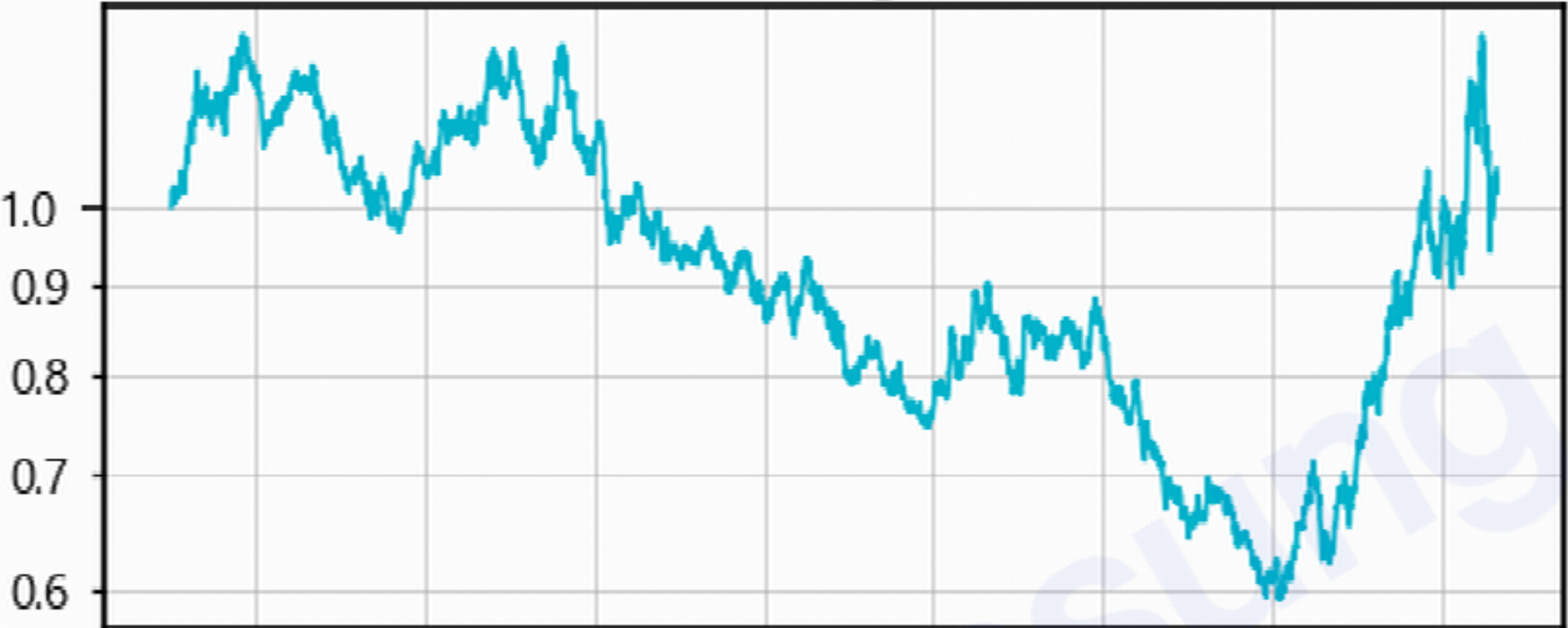
저변동성 (60일): Long 상대수익 장기



저변동성 (60일): Long 상대수익 단기



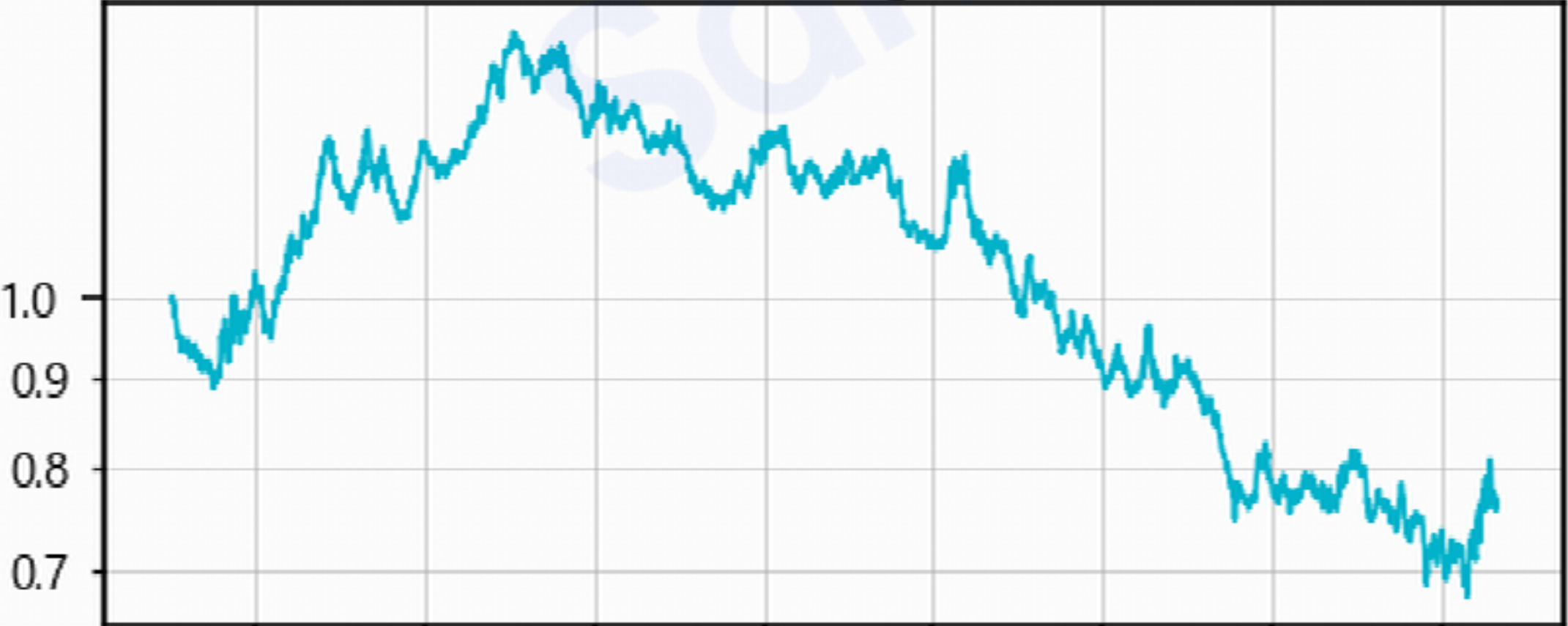
ROE (forward): Long 상대수익 장기



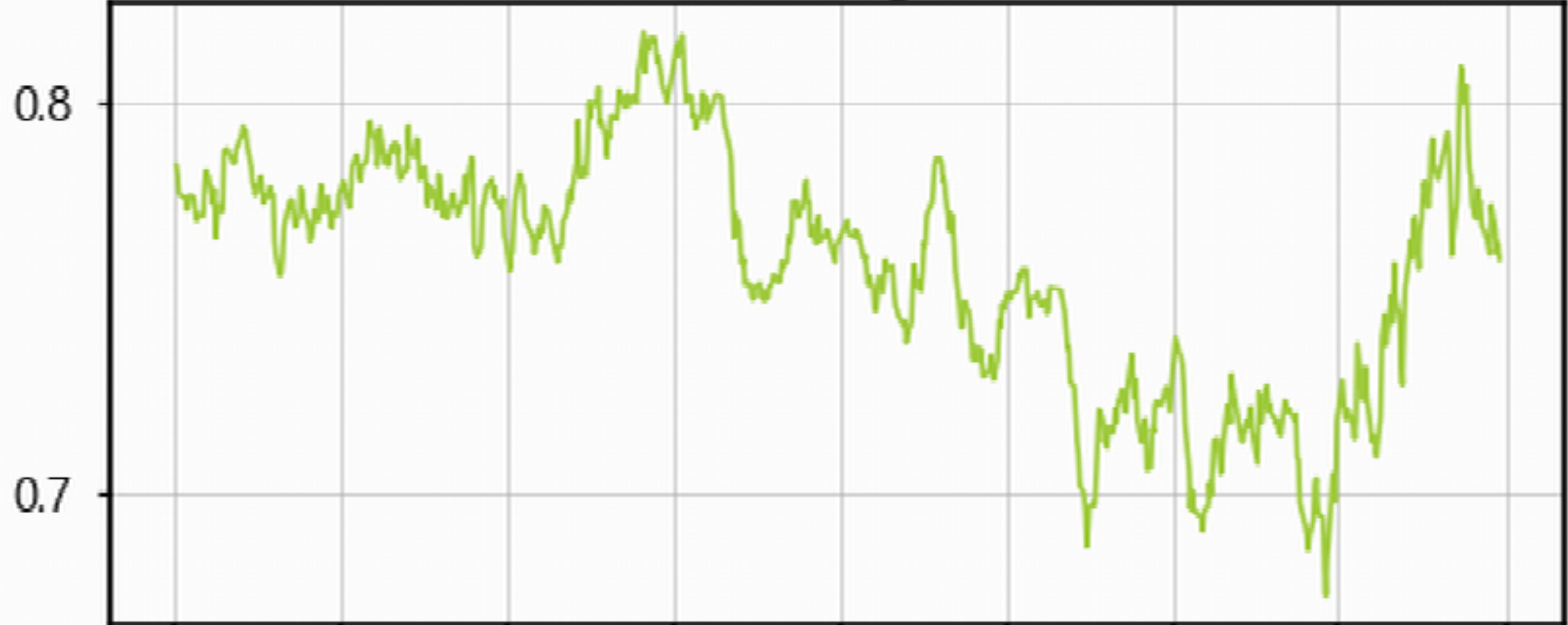
ROE (forward): Long 상대수익 단기



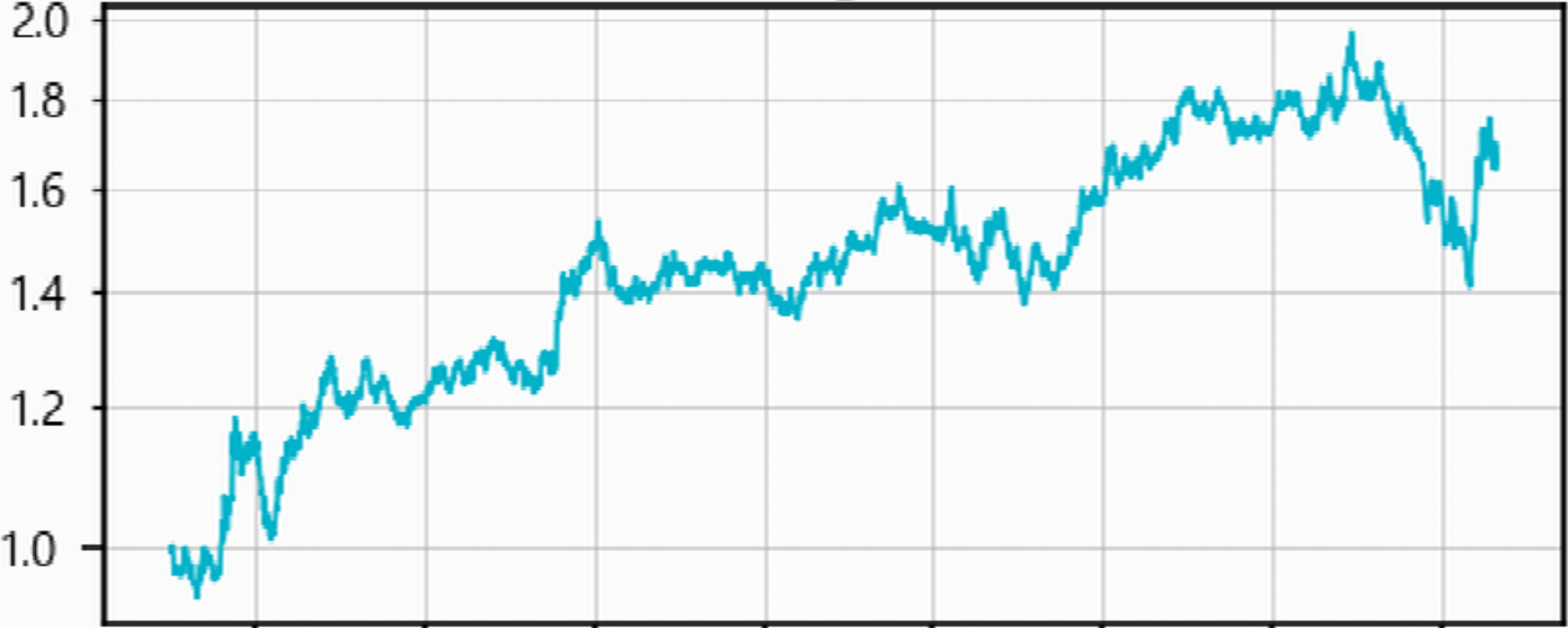
부채비율 (FQ0): Long 상대수익 장기



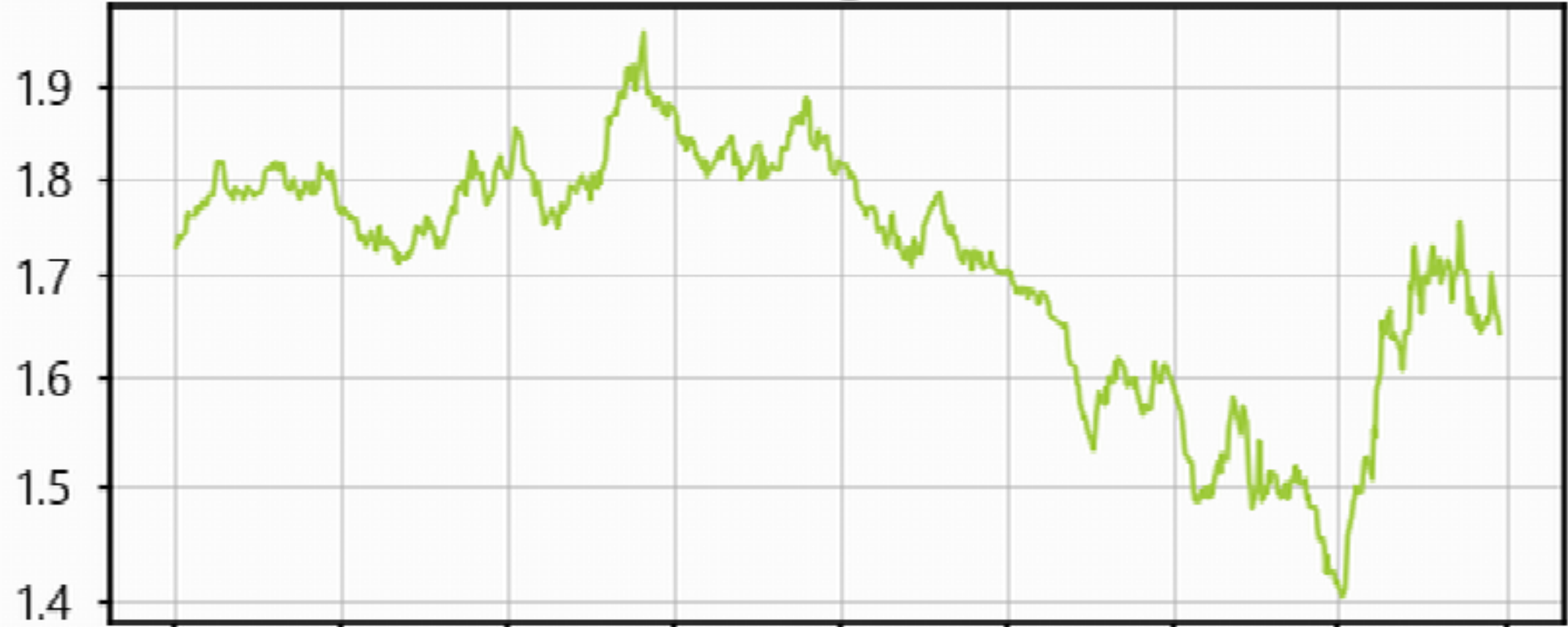
부채비율 (FQ0): Long 상대수익 단기

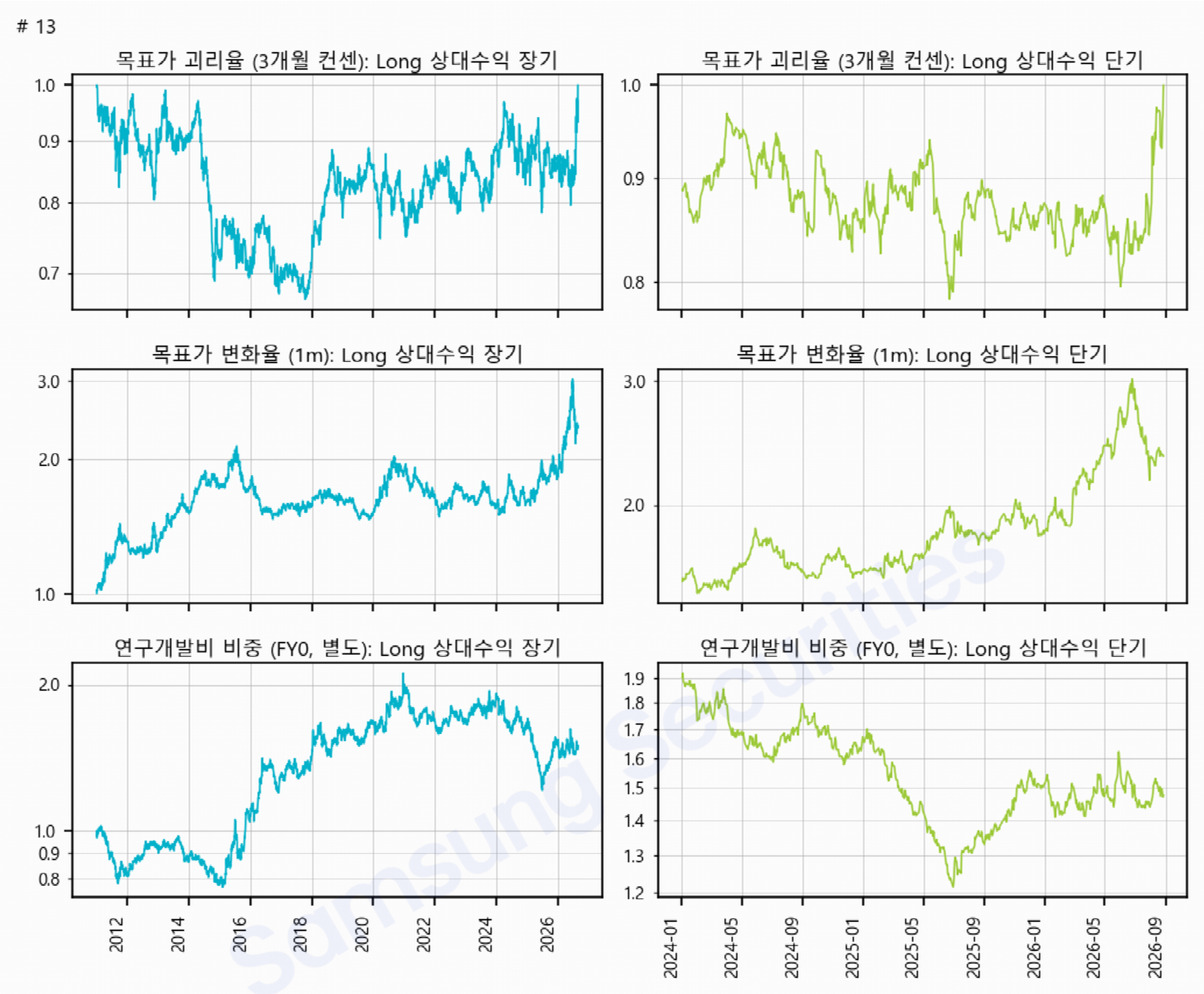


이익변동성: Long 상대수익 장기



이익변동성: Long 상대수익 단기





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 밸류에이션 팩터의 개선 전략" - 상대 밸류 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 밸류에이션 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\(컨트레이란\) 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, 밸류에이션으로 분해하여 부진 원인을 정리](#)
[24/5/8 "주당 지표\(per share\) 기준의 펀더멘털 접근법" - 지수 차원에서의 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, 국내외 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	MTD	1M	3M	YTD	1Y	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	22.7	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											
	Code	Name	연간실적																																	
			매출액(십억)				매출액y-y(%)				영업이익(십억)				영업이익y-y(%)				순이익(십억)		순이익y-y(%)		지배순이익(십억)				지배순이익y-y(%)		매출액(십억)				매출액y-y(%)			
			2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21		
Emerg																																				
EM A	A005930	삼성전자	276,340	297,907	16.7	7.8	52,686	56,360	46.4	7.0	39,936	43,047	51.2	7.8	38,912	42,428	49.1	9.0	65,389	63,672	73,000	74,295	18.2	20.2	9.0											
EM L	A000660	SK하이닉스	42,530	49,328	33.3	16.0	12,035	13,823	140.1	14.9	9,128	10,460	91.8	14.6	9,113	10,425	91.7	14.4	8,494	10,322	11,814	11,902	18.0	19.9	45.3											
EM E	A003540	NAVER	6,784	8,312	27.9	22.5	1,360	1,756	11.9	29.2	15,824	18,251	1,772.6	-88.5	16,582	18,544	1,554.8	-88.8	1,499	1,664	1,727	1,900	-13.5	-12.6	1,000											
	A020794	삼성바이오로직스	1,491	1,690	28.0	13.4	490	531	67.4	8.4	396	435	64.3	9.8	396	435	64.2	9.8	261	412	411	421	25.9	34.0	49.7											
USA	A051910	LG화학	44,085	49,876	46.6	13.1	5,849	4,968	225.3	-15.1	4,439	3,476	550.5	-21.7	4,077	3,173	695.2	-22.2	9,650	11,456	11,285	11,733	35.6	74.9	50.3											
Fran	A035720	카카오	5,987	7,607	44.0	27.1	786	1,147	72.3	46.0	951	1,097	448.6	15.3	902	1,029	479.4	14.1	1,258	1,352	1,644	1,733	44.9	41.9	49.4											
Gerr	A006400	삼성SDI	13,871	16,666	22.8	20.2	1,710	1,577	74.3	34.8	1,194	1,498	89.2	25.5	1,119	1,410	94.6	26.0	2,963	3,334	3,617	3,957	23.6	30.3	17.2											
UK	A005380	현타스	116,993	125,659	12.5	7.4	7,136	8,018	198.0	12.4	6,935	7,393	244.7	11.4	6,020	6,795	322.7	12.9	27,391	30,326	28,132	31,054	8.2	38.7	20.0											
Aust	A068270	셀트리온	2,047	2,419	10.7	18.2	820	963	15.2	17.4	654	762	26.0	16.4	641	746	25.5	16.4	457	432	486	584	22.6	0.7	-11.4											
	A000270	기아	70,551	75,507	19.2	7.0	5,320	5,854	157.5	10.0	4,733	5,190	218.1	9.7	4,730	5,181	217.9	9.5	16,582	18,339	17,125	18,478	13.8	61.3	4.9											
Japa	A323410	카카오뱅크					296	521	141.8	75.9	244	399	114.3	64.0	244	399	114.3	64.0	225	254																
Hon	A005490	POSCO	72,925	74,829	26.2	2.6	8,884	8,158	269.7	-8.2	6,603	5,877	269.3	-11.0	6,094	5,425	280.4	-11.0	16,069	18,292	20,610	19,280	10.5	33.3	44.5											
	A012330	현대모비스	41,047	45,462	12.1	10.8	2,228	2,706	21.8	21.4	2,616	3,102	71.3	18.6	2,599	3,081	70.0	18.5	9,816	10,285	9,900	11,004	16.5	36.5	-0.5											
Chin	A259960	크래프트	2,128	3,306	27.4	55.4	907	1,531	17.2	68.9	722	1,197	29.8	65.9	722	1,197	29.8	65.9	461	459	660	750	-9.3	21.2	31.4											
India	A028260	삼성물산	32,740	32,926	8.4	0.6	1,407	1,448	64.2	2.9	1,923	1,796	65.7	-6.6	1,730	1,563	67.1	-9.6	7,840	8,548	8,034	8,377	12.6	18.3	23.0											
Kore	A066570	LG전자	71,956	74,202	13.7	3.1	4,288	4,993	34.2	16.4	2,109	3,675	2.2	74.3	1,821	3,615	-7.5	98.5	18,809	16,117	18,785	17,986	27.7	25.6	11.1											
Taiw	A096770	SK이노베이션	45,612	52,196	33.5	14.4	1,938	2,132	175.5	10.0	901	1,430	142.0	58.8	878	1,401	140.4	59.5	9,240	11,120	12,270	13,120	-17.2	54.5	45.7											
Thai	A017670	KB레콤	19,538	20,303	4.9	3.9	1,526	1,678	13.1	10.0	2,655	2,905	77.0	9.4	2,634	2,834	75.1	7.6	4,780	4,818	4,914	5,036	7.4	4.7	3.9											
	A105560	SK금융					6,172	6,351	33.7	2.9	4,497	4,688	28.4	4.2	4,643	4,686	29.2	4.1	17,584	12,242	16,473		-8.8	14.2	56.4											
Indo	A051900	LG생활건강	8,401	9,115	7.1	8.5	1,313	1,463	7.5	11.5	892	1,005	9.7	12.7	874	984	9.6	12.6	2,037	2,021	2,139	2,203	7.4	13.4	3.3											
Braz	A055550	신한지주					5,993	6,188	21.6	3.3	4,334	4,484	23.9	3.5	4,292	4,414	25.7	2.8	6,895	6,813			-15.3	11.6												
	A030440	SK바이오사이언스	976	3,572	332.4	266.2	438	1,578	1,060.7	260.5	355	1,227	980.7	245.2	355	1,227	980.4	245.3	113	145	173	499	397.4	266.8	78.8											
	A034730	SK	94,268	100,607	15.2	6.7	4,642	5,335	2,922.4	14.9	3,106	3,609	2,964.8	16.2	1,377	1,642	627.2	19.3	22,250	23,406	23,724	25,547	-6.2	24.7	18.5											
	A091990	셀트리온헬스케어	1,838	2,179	12.9	18.5	331	438	-8.6	32.5	257	336	7.0	30.8	257	336	7.0	30.8	356	433	488	569	-0.2	3.1	5.2											
	A361610	SK아이미테크놀로지	676	1,076	44.1	59.2	189	333	50.7	76.3	148	255	68.1	72.0	149	246	69.3	65.1	139	155	178	227														
	A015760	한국전력	59,706	62,797	1.9	5.2	-1,631	-951	-139.9	41.7	-2,165	-1,710	-203.5	21.0	-2,230	-1,755	-212.0	21.3	15,075	13,519	16,039	15,091	-0.1	3.4	2.1											
	A011200	HMM	12,561	12,447	95.9	-0.9	6,315	5,669	543.9	-10.2	3,837	4,905	2,995.0	27.8	3,866	4,994	3,020.8	29.2	2,428	2,907	3,592	3,489	84.9	111.4	109.0											
	A003550	LG	8,303	8,612	25.2	3.7	2,797	2,957	64.3	5.7	3,054	2,606	98.3	-14.7	2,958	2,507	101.8	-15.2	2,180	1,924	2,011	2,214	37.5	28.7	2.8											
	A032830	삼성생명	20,270	20,905	-41.3	3.1	1,182	689	-34.0	-41.7	1,755	1,399	28.1	-20.3	1,653	1,359	30.6	-17.8	10,008	8,195	4,701	4,759	-3.5	7.3	-39.5											
	A086790	하나금융지주					4,393	4,649	14.5	5.8	3,259	3,416	21.4	4.8	3,200	3,357	21.4	4.9	14,011	6,908	13,195		-32.0	10.8	10.0											

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 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

Samsung Securities

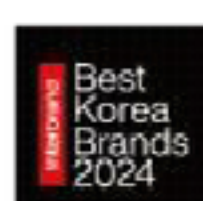
삼성증권

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