

9월

Quant Playbook

국면의 전환, 반도체의 뒤를 이어갈 사이클

PART 1 Quant Idea

주도력을 잃어가는 반도체
성장주의 주주환원
반도체의 뒤를 이어갈 사이클

PART 2 Quant Portfolio

Model Portfolio
종합 스코어 상위 List
업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List

PART 3 Performance

Model Performance
Model Portfolio 종목별 수익률





Quant Playbook



신현용

Quant Analyst

02 3770 3634

hyunyong.shin@yuantakorea.com



PART 1. Quant Idea

Summary

- **[주도력을 잃어가는 반도체]** 2분기 실적시즌 반도체 업종의 추정치 달성을 둔화로 증시 전반의 이익 상향 흐름이 정체. 반도체를 제외하면 오히려 달성률이 확대되며 이익 측면의 반도체 주도력이 약화되는 흐름. 또한, 반도체는 여전히 KOSPI 내 높은 이익 비중을 차지하나 시가총액 비중은 가파르게 축소. 7월 급락/8월 반등 모두 KOSPI 성과를 하회하며 주가 주도력 또한 약화, 이익 모멘텀 정점 통과와 함께 주도력의 변곡점 진입
- **[성장주의 주주환원]** 주도력 약화 국면 삼성전자와 SK하이닉스는 대규모 주주환원을 선택. 이익 대비 고정비율 환원은 P/E가 낮을수록 효과가 극대화되며, 역대 최저 P/E 수준에서 역대 최대 규모의 주주환원정책이 시행되는 점은 긍정적. 다만, 과거 주주환원 이력에서 확인되듯, 주주환원 정책만으로 밸류에이션 리레이팅은 제한적이며 성장 경로에 따라 성과 또한 차별화. 이익 레벨이 유지되는 한 주가 하방을 방어하는 완충 장치로써 작용할 수 있으나, 결국 성장주의 주가 경로는 결국 이익 성장 경로가 결정
- **[반도체의 뒤를 이어갈 사이클]** 지난해 8월 이후 반도체 업종의 이익 사이클 반등과 함께 반도체 중심의 강세장이 시작되었으며, 현재 이익 모멘텀 둔화로 인한 주가 모멘텀 둔화. 사이클을 주도하던 업종의 이익 모멘텀이 둔화되는 국면 주도주의 그늘에 가려 견조한 이익 성장 경로가 주목받지 못했던 업종 및 종목으로 시선이 분산. 현재 이익 사이클이 회복 혹은 상승 국면에 위치한 업종 및 종목에 주목해야할 시기

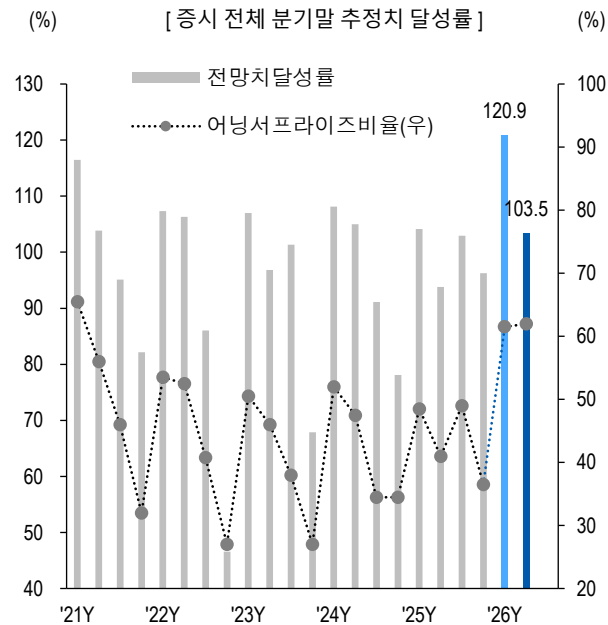




2분기 실적시즌 리뷰 - 달성률 축소, 정체된 이익 트렌드

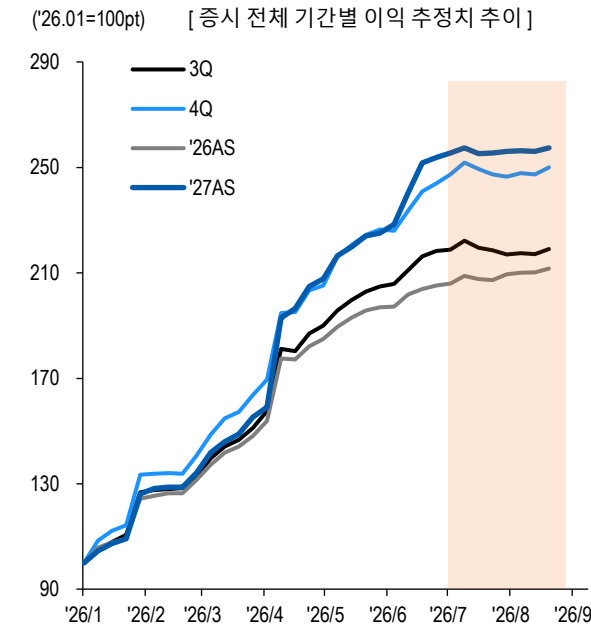
- 유니버스 200 종목 기준 2분기 실적발표 결과 분기말 추정치 달성률은 약 103.5%로 2분기 평균(100.9%)을 소폭 상회하는 실적을 기록
- 1분기(120.9%) 대비 큰 폭으로 축소된 서프라이즈 강도의 여파로 올해 가파른 상승세를 보여온 이익 트렌드가 지난 실적시즌 기간 둔화되는 흐름이 확인
- 분기별 영업이익 추정치에 따르면 3분기 260.9조원, 4분기 273.9조원으로 이익 레벨의 상승은 지속되는 흐름이지만 이익의 성장률(YoY)은 2분기 피크아웃, 3분기부터 둔화되는 흐름이 나타날 것으로 전망되는 상황. 즉, 이익의 "레벨"은 견조하나 "성장 속도"가 정점을 통과하는 국면

추정치 달성률은 지난 1분기(120.9%) 대비 큰 폭으로 축소



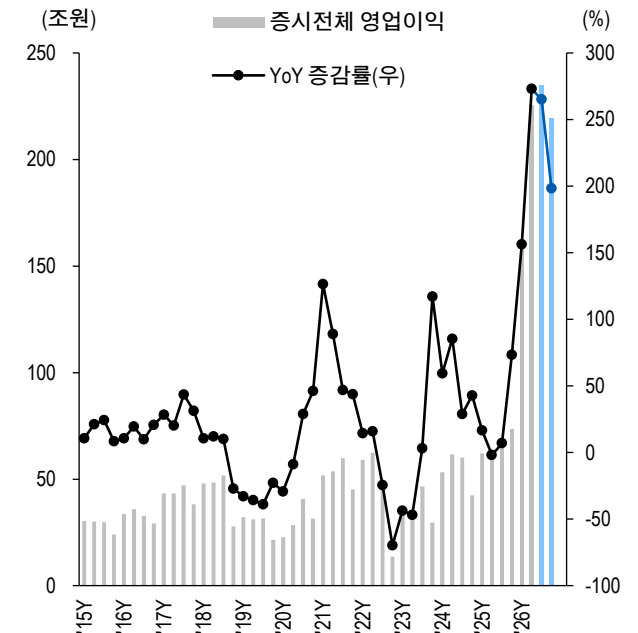
자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

이에 따라 2분기 실적시즌 이익 트렌드 정체되는 흐름 지속



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

추정치 기준 이익 사이클(YoY)은 2분기 피크아웃이 전망되는 상황



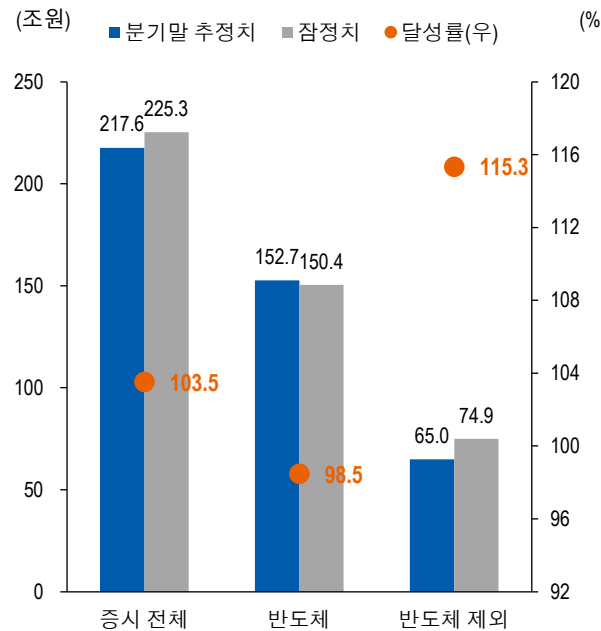
자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터



반도체 주도력 약화 - 이익

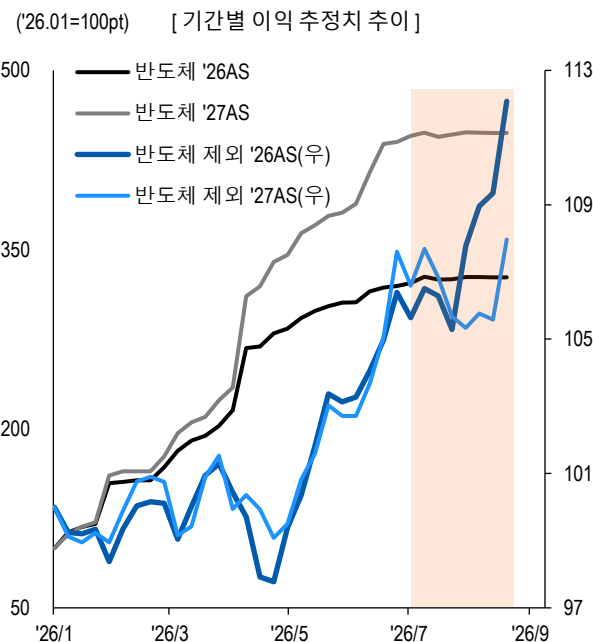
- 2분기 서프라이즈 강도를 약화시킨 주요 요인은 반도체 업종의 달성률 둔화. 반도체 업종을 제외할 경우 추정치 달성률은 103.5%에서 115.3%까지 확대되며, 증시 이익 흐름의 주도권이 반도체에서 여타 업종으로 이동하는 초입으로 판단
- 7월 이후 반도체 업종과 반도체 업종을 제외한 증시의 이익 트렌드 흐름 또한 차별화. 반도체 업종의 경우 뚜렷한 이익 트렌드 둔화가 나타난 반면 반도체 제외 증시는 가파른 상승세를 재차 시현
- 실적시즌 전후(6월말 대비) 이익 추정치 조정률은 반도체 업종이 '26년 연간 1.5%, '27년 연간 0.6%에 그친 반면, 반도체 업종 제외 증시는 6.1%, 1.3%를 기록. 올해 증시 전반의 가파른 이익 트렌드 상승을 이끌어온 **반도체 업종의 이익 모멘텀이 둔화되며 이익 측면의 증시 주도력이 약화되는 상황**

반도체 업종 제외 시 증시 전체 달성률은 건조한 흐름 지속



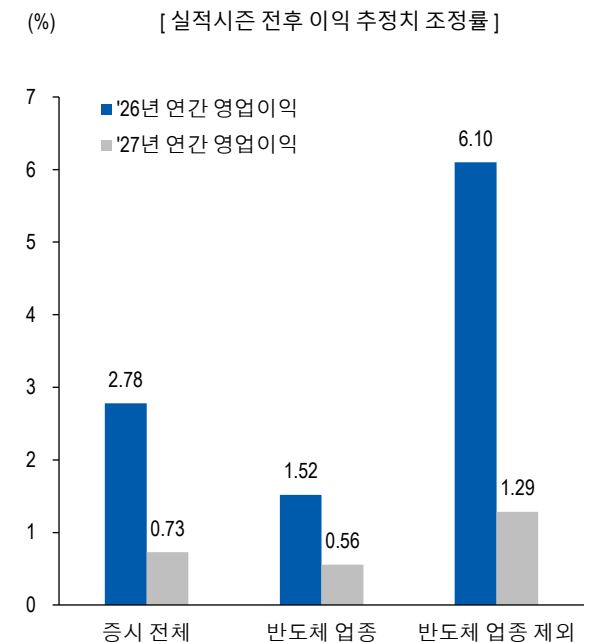
자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

이에 따라 반도체 제외 증시는 7월 이후 건조한 이익 트렌드 지속



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

반도체 업종의 증시 내 이익 주도력 약화



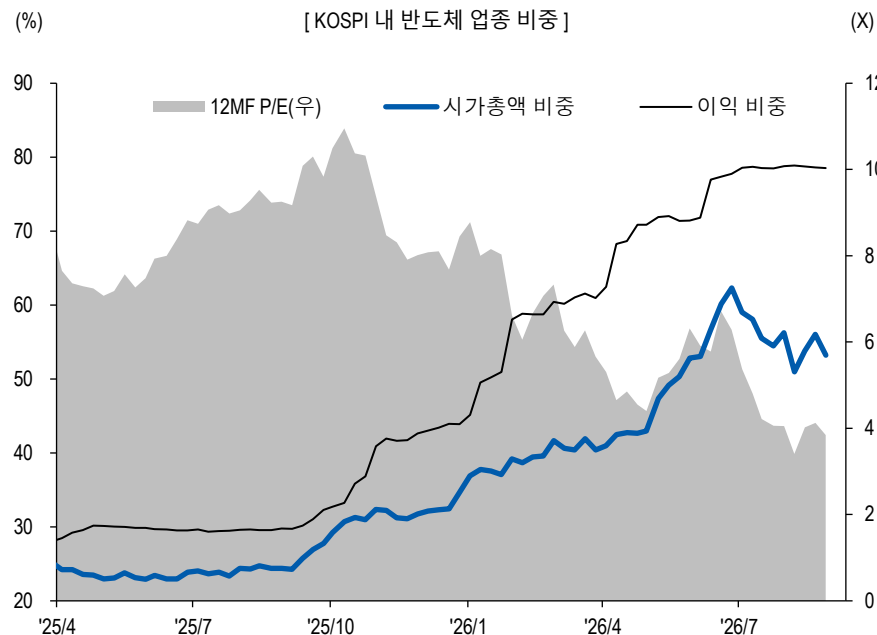
자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: 6월말 대비



반도체 주도력 약화 - 주가

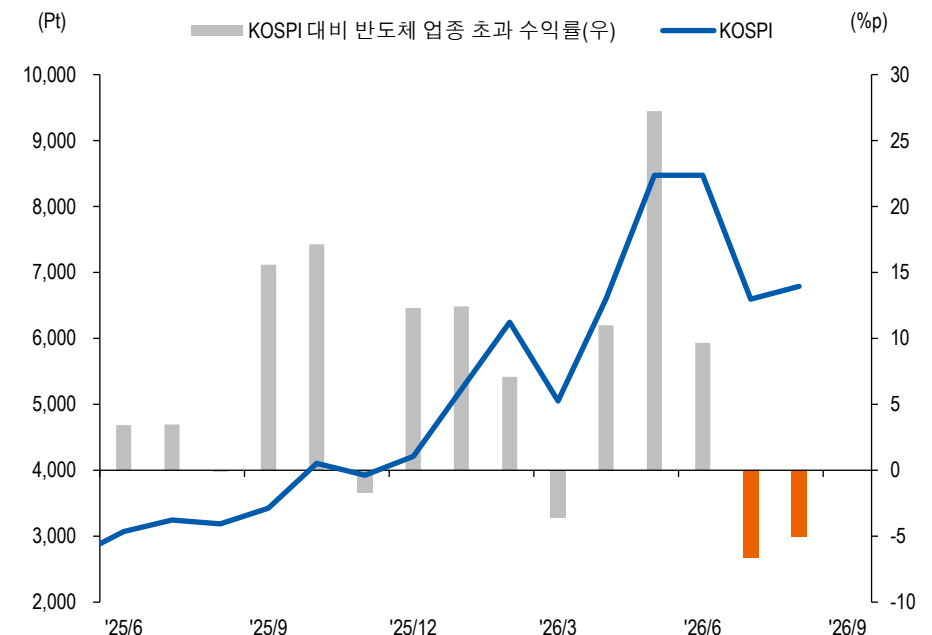
- 반도체 업종은 KOSPI 이익의 약 78.5%로 여전히 높은 비중을 유지하고 있지만, 시가총액 비중은 고점(62.3%) 대비 54.3% 수준까지 가파르게 축소. 이익의 레벨은 견조하게 지속되는 가운데 이익 성장 모멘텀의 둔화와 함께 낙폭이 확대
- 7월 급락을 주도한 반도체 업종은 8월 회복 국면에서도 KOSPI 수익률을 하회하며 주가 측면의 주도력 또한 약화되는 모습
- 결국, 가파른 이익 성장 속도에 힘입어 증시를 주도해온 반도체 업종이 **이익 모멘텀의 정점 통과와 함께 주가 주도력의 변곡점에 진입한 것으로 판단**
- 이에 따라 역사적 최저점 수준의 12MF P/E를 기록하고 있음에도 **저평가 해소, 밸류에이션 리레이팅에 대한 기대감이 축소되는 상황**

여전히 높은 수준의 이익 비중을 유지하고 있지만, 시가총액 비중은 가파르게 축소



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: WI26 업종 기준

7월 낙폭을 주도, 8월 회복 국면 KOSPI의 수익률을 하회. 주가 주도력 또한 약화



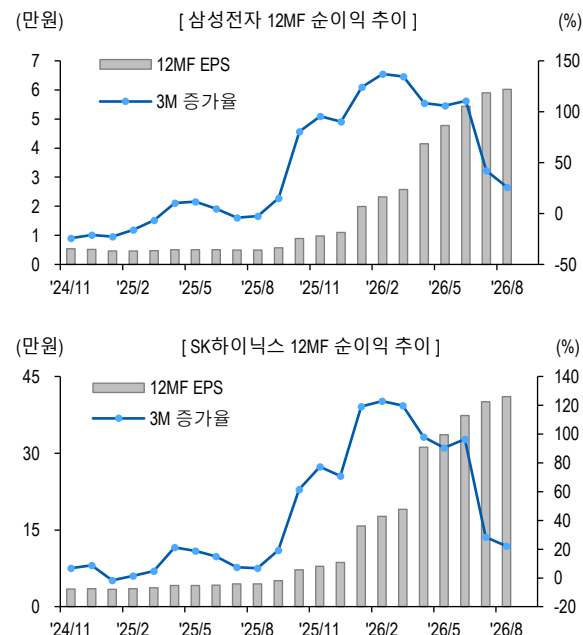
자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: WI26 업종 기준



삼성전자와 SK하이닉스의 선택은 주주환원

- 현재 삼성전자와 SK하이닉스는 3개월 12MF EPS 증가율이 정점을 통과하며 이익 성장 기대감이 둔화되는 국면에 진입
- 해당 국면에서 두 기업이 택한 방향은 주주환원의 확대. SK하이닉스는 40조원 규모 자사주 취득 후 전량 소각과 함께 FCF 환원 기준을 "50% 범위 내"에서 "50% 이상"으로 상향했고, 삼성전자는 '26년 약 90~110조원 규모의 주주환원을 발표
- 다만, 두 기업의 방식은 상이. SK하이닉스는 전량 소각을 통한 즉각적인 주식 수 감소(EPS 제고), 삼성전자는 현금배당을 중심으로 한 환원 확대에 무게. 발표 직후 주가 반응 역시 소각을 단행한 SK하이닉스가 상대적으로 뚜렷
- 이번 이익 둔화 국면 "역대 최대 규모의 주주환원"이라는 변수가 더해진만큼 밸류에이션의 경로를 바꿀 수 있을지가 관건

삼성전자, SK하이닉스 모두 이익 성장 기대감 둔화



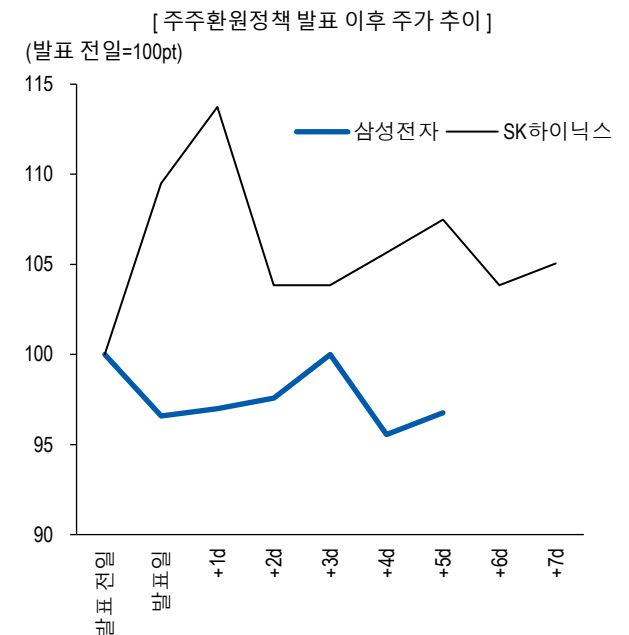
자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

이익 성장 둔화 국면 두 기업이 택한 방향은 주주환원 확대

항목	SK하이닉스 (8/19)	삼성전자 (8/21)
핵심	40조원 자사주 취득 후 전량 소각	'26년 연간 약 90~110조원 규모 주주환원
FCF 환원 기준	'25~'27년 누적 FCF 50% "범위 내" → FCF 50% "이상"	'24~'26년 누적 FCF 50% 정책 "유지"
3분기 시행	8/20~11/19 자사주 매입/소각	- 약 30조원 규모 현금 배당 예정(10월 말 확정) - 15조원 규모 임직원 보상용 자사주 매입
기타	고정/특별 배당 확대 방안 검토	'27년 1월 현금배당 및 자사주 매입/소각 방식 결정

자료: 언론보도 종합, 유안타증권 리서치센터

삼성전자는 배당확대, SK하이닉스는 즉시 소각 진행



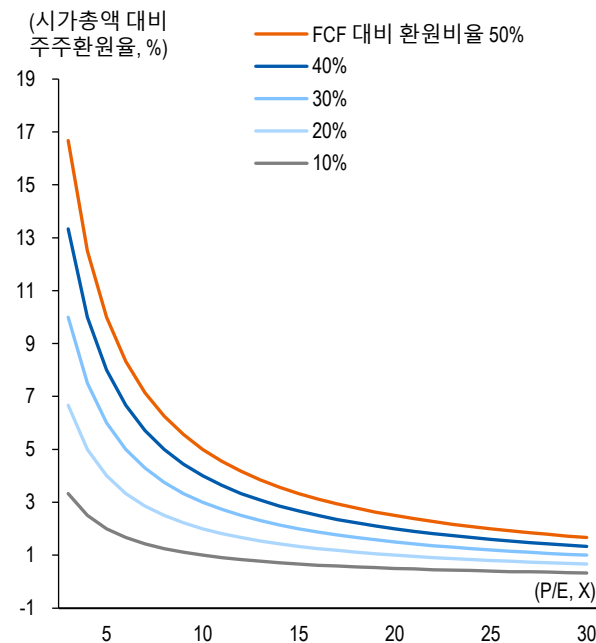
자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터



주주환원정책의 효과는 저P/E 구간에서 확대. 다만, 핵심은 성장의 경로

- 삼성전자와 SK하이닉스의 12MF P/E는 발표일 기준 약 4.7배, 3.7배로 역사적 하단에 위치하고 있으며, 환원 정책이 명목 금액이 아닌 FCF의 고정비율에 기반한다는 점이 핵심. 이익의 고정 비율로 주주환원액을 설정할 경우 이익이 클수록 시가총액이 작을수록, 즉 P/E가 낮을수록 환원 효과는 확대
- 예컨대 이익의 10%를 환원할 경우 P/E 20배의 상황에서는 시가총액 대비 주주환원율이 0.5%에 그치지만 P/E 4배에서는 2.5%로 5배 확대. 역대 최대 수준의 이익과 최저 수준의 P/E로 환원 효율이 극대화되는 구간
- 다만, 과거 이익 국면에 따른 FCF 연계 주주환원 정책 발표 후 성과를 살펴보면 이익 성장 국면을 제외한 모든 성장 둔화 국면에서 부진한 흐름을 시현(24.11 SK하이닉스는 HBM 경쟁력에 따른 리레이팅). 이익 레벨이 유지되는 한, **역대 최저 수준의 P/E 환경에서 진행되는 만큼 주주환원 효과는 극대화되며 밸류에이션 하단을 지지하는 효과는 기대되지만, 추가적인 리레이팅 근거로 작용하기에는 제한적**

삼성전자, SK하이닉스 모두 이익 성장 기대감 둔화



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[’16~’19년] P/E가 낮은 구간임에도 저평가 논리가 적용되지 않는 둔화기를 거쳐 감익기 P/E 회복

기업	발표일	적용 기간	FCF 연계 주주환원	발표일 기준 P/E(X)	이익 국면	12MF EPS 추이(%)		+3M KOSPI 상대성과(%)	+3M P/E 변동(%)
						-6M	+3M		
삼성전자	2015.10.29	FY15~17	연간 30~50%	10.3	감익	-12.8	-9.9	-10.4	-7.0
	2016.11.29	FY16~17	연간 50% 확정(강화)	10.8	성장	19.5	32.8	4.6	-17.1
	2017.10.31	FY18~20	3개년 누적 50%	9.0	성장 둔화	23.5	8.8	-11.1	-16.7
	2021.01.28	FY21~23	3개년 누적 50% 유지	15.8	성장 둔화	20.6	9.7	-6.4	-9.4
	2024.01.31	FY24~26	3개년 누적 50% 유지	15.7	성장 둔화	30.9	10.6	-1.2	-3.6
	2026.08.21		3개년 누적 50% 유지	4.7	성장 둔화	159.2			
SK하이닉스	2020.01.31	FY19~21	5% 추가배당	11.2	성장 둔화	55.1	4.5	-2.4	-14.4
	2022.01.28	FY22~24	3개년 누적 50%	8.1	이익 회복	-8.6	19.3	-7.8	-21.7
	2024.11.27	FY25~27	3개년 누적 50% 유지	4.8	성장 둔화	63.9	1.4	15.8	17.1
	2026.08.19		3개년 누적 50% 이상 (확대)	3.7	성장 둔화	132.6			

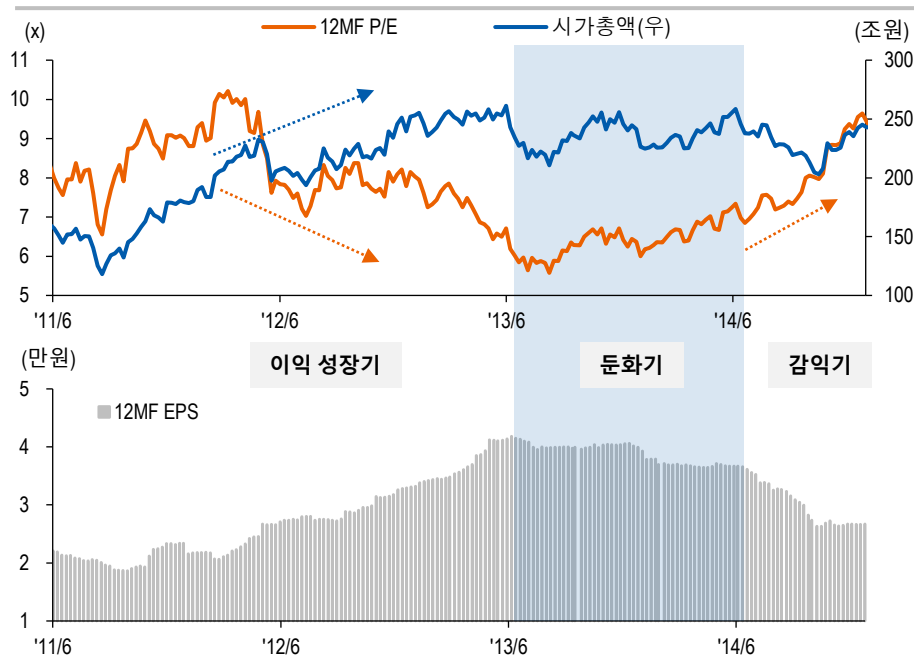
자료: 언론보도 종합, 애플캐시게이트 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터



성장주의 성장이 멈추면 밸류에이션 또한 정체기에 진입

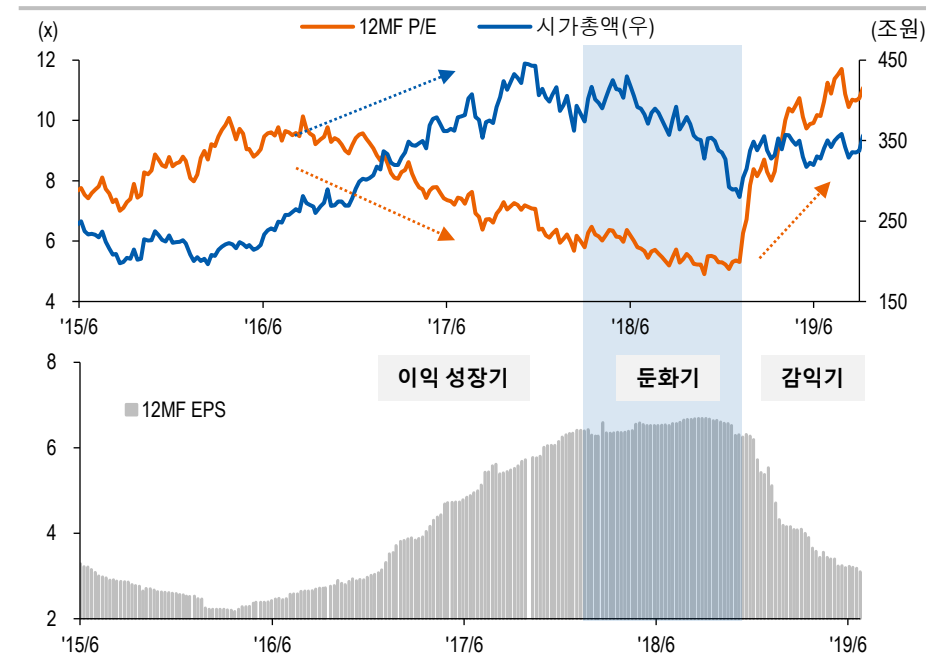
- 과거 이익과 시가총액의 가파른 상승세와 함께 P/E는 하락한, 현재와 유사한 흐름의 사례를 확인. 1) 모바일 수요 확대로 반도체 강세 사이클이 나타난 '11~'13년과 2) 메모리 반도체 슈퍼 사이클로 불리는 '16~'18년 사례
- 두 사례 모두 1) 이익 성장기 시가총액의 확대에도 P/E의 하락이 동반. 2) 이후 이익 성장 둔화기 P/E는 낮은 구간에서 정체되는 흐름. 3) 마지막으로 감익기 시가총액 대비 이익의 축소가 가파르게 진행되며 P/E가 회복
- 이익 성장 모멘텀이 둔화되는 국면, 주가 또한 정체기에 진입하게 되며 낮은 밸류에이션 수준에도 저평가 논리가 작용하지 못하는 모습. 결국 E는 유지된 채 P의 상승으로 P/E가 회복되는 과정이 아닌 이익의 둔화와 감익으로 P/E가 회복되며 밸류에이션의 회복은 강세장 종료를 의미. **주주환원 정책이 아닌, 투매에 따른 낙폭과대 회복 경로**(참고자료: [Quant Playbook 8월호 - 어떻게 MDD까지 사랑하겠어, 반등을 기대하는 거지](#)) 수준의 밸류에이션 회복이 나타날 것으로 전망

['11~'13년] 이익 성장기 이익과 시가총액은 상승하지만 P/E는 하락 →



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터
주: WI26 반도체 업종 기준

['16~'19년] P/E가 낮은 구간임에도 저평가 논리가 적용되지 않는 둔화기를 거쳐 감익기 P/E 회복



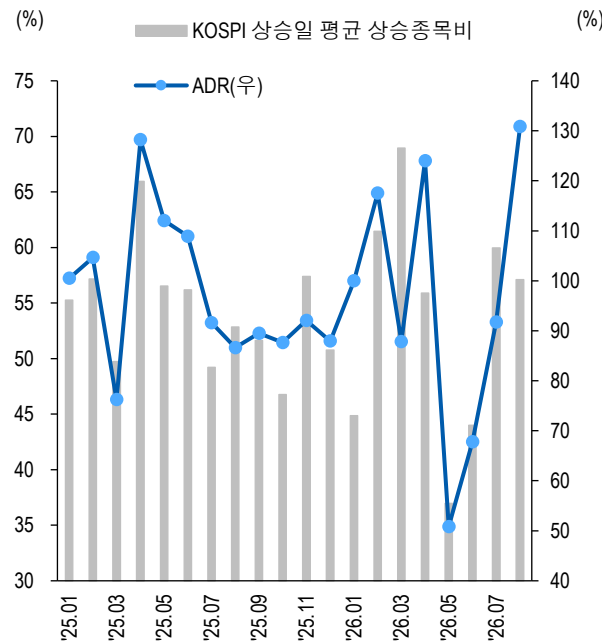
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터
주: WI26 반도체 업종 기준



쏟림은 완화, 시선은 분산

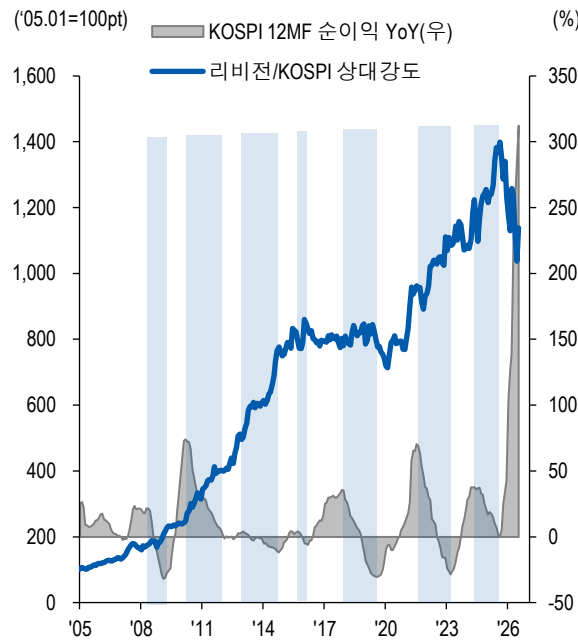
- 6월말 이후 반도체 업종의 하락이 지속되며 쏟림은 완화되는 흐름. 삼성전자 및 SK하이닉스 쏟림으로 지수의 강세가 나타난 5~6월 KOSPI 상승일의 평균 상승종목의 비중은 약 37.0%, 44.0%에 불과. 이후 주도 업종의 조정과 함께 7월 약 59.9%, 8월 57.1%로 평시 수준을 회복
- 또한, 반도체 업종의 이익 모멘텀 둔화에 따라 KOSPI의 이익 사이클(12MF 순이익 YoY) 역시 하락 전환할 것으로 판단. 과거 이익 사이클 하락 구간 리비전 스타일(이익 추정치 조정을 상위 종목군)의 강세가 뚜렷. 반도체 강세장 국면 성과가 저조했던 리비전 스타일의 성과가 7월 이후 회복
- 결국 사이클을 주도하던 업종의 이익 모멘텀이 둔화되는 국면 주도주의 그늘에 가려 견조한 이익 성장 경로가 주목받지 못했던 종목 및 업종으로 시선이 분산될 것으로 판단

반도체의 주도력이 약화되며 상승의 저변이 넓어진 상황



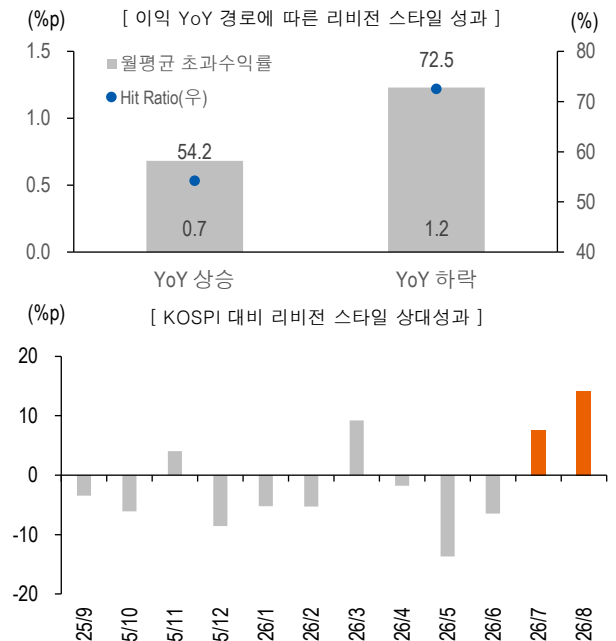
자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

증시 이익 사이클 둔화 국면 리비전 스타일이 강세



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

주도 업종의 모멘텀 둔화로 시선이 분산되는 국면 리비전 성과 견조



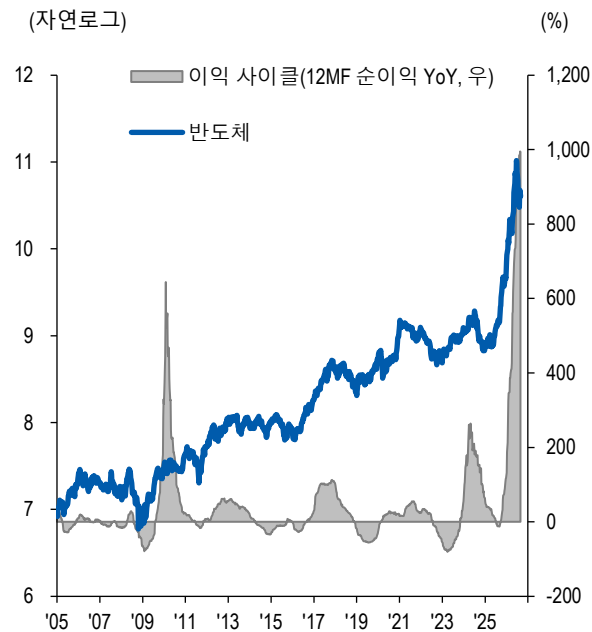
자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터



반도체의 뒤를 이어갈 사이클

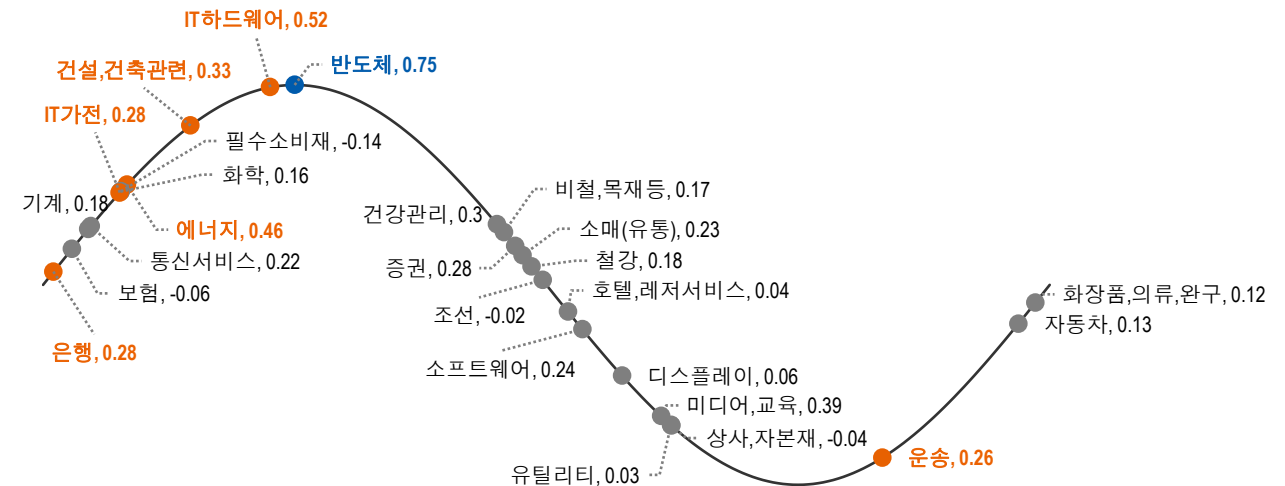
- 반도체 강세장은 결국 이익 사이클(12MF 순이익 YoY) 경로에 따라 가파른 상승세를 시현. 이익 모멘텀 둔화가 시작되는 시점 낙폭 확대, 이후 이익 레벨 경로에 따라 3개월 내 회복의 성패가 결정. 이번 사이클의 경우 '26년, '27년 성장경로가 확보된 만큼 12MF 기준의 이익 레벨은 지속, 주가는 회복세가 지속될 것으로 전망(참고자료: [Quant Playbook 8월호 - 어떻게 MDD까지 사랑하겠어, 반등을 기대하는 거지](#))
- 반도체 강세가 나타난 같은 원리로 이익 사이클의 회복 혹은 상승세가 지속되고 있는 업종에 주목. 그 중, 반도체 제외 이익 사이클과 주가의 상관성이 높은 업종은 **운송, 은행, 에너지, IT가전, 건축,건설관련, IT하드웨어** 등

이익 사이클이 주도한 반도체 업종의 강세



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: WI26 반도체 업종 기준

현재 이익 사이클이 회복세 혹은 상승세가 나타나고 있으며 주가와 상관관계수가 높은 업종에 주목



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: WI26 업종 기준



이익 사이클의 회복 및 성장세가 지속되는 종목 스크리닝

- 반도체 업종은 이익 모멘텀 둔화가 확인되며 이익 뿐만 아니라 주가 주도력 또한 약화되는 상황. 해당 국면 삼성전자 및 SK하이닉스는 대규모 주주환원정책을 발표하였지만, 이후 성과는 주주환원이 아닌 이익의 성장경로에 의존할 것으로 예상
- 반도체 모멘텀 둔화 국면 쓸림은 완화, 주도주의 그늘에 가려 견조한 이익 성장 경로가 주목받지 못했던 종목 및 업종으로 시선이 분산될 것으로 판단
- 이익 사이클(12MF 순이익 YoY)의 가파른 상승세가 반도체의 강세를 주도한 것과 같은 원리로, **현재 이익 사이클이 회복 혹은 상승 국면에 위치한 종목에 주목**

1) 실적시즌 전후(6월말 대비) 12MF 순이익 조정률, 2) 지난 3개월 이익 사이클(12MF 순이익 YoY) 확대 폭 상위 종목 스크리닝

종목명	업종	시가총액 (억원)	12MF 순이익(억원, %)			3개월 이익사이클 추이(%)			이익사이클 확대 폭(%p)	이익 사이클/ 주가 상관계수
			6월말 기준	8월말 기준	조정률	6월말 기준	7월말 기준	8월말 기준		
삼성전자	반도체	15,024,936	3,657,017	4,100,712	12.1	969.3	1,087.2	1,090.5	121.2	0.90
SK하이닉스	반도체	12,075,039	2,797,744	3,027,215	8.2	773.1	793.5	812.4	39.3	0.38
삼성전기	IT하드웨어	1,061,397	19,370	24,828	28.2	134.5	214.5	243.1	108.5	0.30
삼성생명	보험	620,000	35,427	51,152	44.4	54.2	74.3	116.6	62.5	0.31
삼성물산	상사, 자본재	608,128	27,268	31,025	13.8	15.4	25.0	31.2	15.8	-0.02
삼성SDI	IT가전	460,143	6,067	12,224	101.5	34.1	198.9	307.8	273.7	0.17
셀트리온	건강관리	443,601	14,195	16,857	18.8	42.0	49.9	55.8	13.8	0.24
SK	에너지	393,690	99,993	128,290	28.3	487.8	517.6	779.2	291.4	0.72
삼성화재	보험	306,728	22,422	26,699	19.1	3.4	11.1	19.9	16.5	-0.07
SK텔레콤	통신서비스	211,783	12,766	13,952	9.3	4.4	24.0	41.1	36.7	0.07
HMM	운송	204,683	13,521	14,753	9.1	-31.9	-18.2	4.3	36.2	0.56
HD현대	조선	172,205	25,800	34,463	33.6	156.9	190.3	233.4	76.5	0.12
대한항공	운송	105,679	7,421	8,820	18.9	-46.4	-28.9	-24.4	22.0	0.45
이수페타시스	반도체	82,806	3,243	3,748	15.6	91.6	95.3	109.2	17.6	0.35
대우건설	건설, 건축관련	80,908	5,095	5,504	8.0	47.9	90.6	100.2	52.3	0.38
원익IPS	반도체	54,532	1,884	2,323	23.3	154.0	158.7	169.1	15.1	0.66
대덕전자	IT하드웨어	53,173	2,369	3,018	27.4	385.8	388.9	399.5	13.6	0.72
심텍	IT하드웨어	46,632	1,762	2,851	61.8	376.3	396.9	558.4	182.1	0.00
한화생명	보험	51,678	6,280	7,249	15.4	-9.0	-0.8	7.8	16.8	-0.01
LG생활건강	화장품, 의류, 완구	47,622	2,189	2,754	25.8	-29.1	-12.3	23.2	52.3	0.62
현대해상	보험	44,670	8,581	10,438	21.6	-13.7	-8.7	11.8	25.5	0.21
팬오션	운송	30,952	4,019	4,873	21.2	10.9	15.0	25.0	14.1	0.53
고영	IT하드웨어	19,575	546	652	19.4	93.4	124.3	142.1	48.7	0.38
세아베스틸지주	철강	15,277	998	1,258	26.0	22.4	42.9	53.9	31.6	0.10

자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

주: 이익 사이클/주가 상관계수 0.30 이상 음영처리



KOSDAQ 승강제, 프리미엄 지수 9~10월 시행안 발표 예정

- 지난 3/18일 정부는 KOSDAQ 시장의 역동성 제고를 위한 승강형 세그먼트 도입 및 관련 지수 및 상품 개발 계획을 공표
- 세부적으로는 1) KOSDAQ 시장을 프리미엄/스탠다드/관리군의 총 3단계 세그먼트로 분류하고, 2) 프리미엄 세그먼트 내 최상위 대표기업 중심으로 신규 지수를 개발하며, 3) 관련 ETF를 활용해 투자 기반 확대 및 주가/수급 프리미엄 부여를 유도할 예정.
- 6/16일 KOSDAQ 세그먼트 자문단 첫 회의를 개최하며 정부 차원의 구상 단계에서 거래소 중심의 실무 설계 및 의견 수렴 단계로 진입. 또한, 한국거래소 측은 9~10월 중 KOSDAQ 승강형 세그먼트 시행안 발표를 목표
- 시장을 시가총액, 이익, 지배구조 등을 고려해 3개의 세그먼트로 분류한다는 점이 일본 TSE 시장의 세그먼트 분류 방식과 유사. 또한 TSE Prime Market의 경우 유동성, 거버넌스, 재무건전성 등을 기준으로 우량기업을 선별한다는 점에서 프리미엄 지수의 방향성과 부합

일본 TSE Prime Market 요건 및 KOSDAQ 프리미엄 지수 예상 편입 요건

기준	TSE Prime 지수		KOSDAQ 프리미엄 지수 (예상)	
	편입 요건	상장 유지 요건	편입 요건	최소 기준
유동성	주주 수 800명 이상	편입 요건과 동일	유동시가총액 상위 30%	약 1,300억원
	유동주식수 200만 주 이상	편입 요건과 동일		
	유동시가총액 100억엔 이상	편입 요건과 동일		
	시가총액 250억엔 이상	일평균거래대금 2,000만엔 이상	6개월 일평균거래대금 상위 30%	약 30억원
거버넌스	유동주식비율 35% 이상	유동주식비율 35% 이상	유동주식비율 35% 이상	-
재무 건전성	최근 2개년도 순이익 25억엔 이상	-	최근 2개년도 흑자	-
	매출 100억엔 & 시가총액 1,000억엔 이상		매출, 영업이익, 순이익 상위 30%	매출 1,500억원 영업이익 100억원, 순이익 90억원
	자기자본 50억엔 이상	0 이상	자본잠식률 50% 이하	-

자료: 동경증권거래소, 유안타증권 리서치센터



KOSDAQ 프리미엄 지수 예상 86개 종목 (1)

종목	업종	시가총액 (조원)	유동 시가총액 (조원)	유동주식비율 (%)	6개월 일평균 거래대금 (억원)	매출액 (억원)			영업이익 (억원)			지배주주 순이익 (억원)		
						'24년	'25년	TTM	'24년	'25년	TTM	'24년	'25년	TTM
알테오젠	건강관리	22.3	17.7	80.0	1,584	80.0	1,029	2,159	2,540	254	1,069	1,198	623	1,417
리노공업	반도체	5.1	3.8	74.0	966	74.0	2,782	3,725	4,246	1,242	1,770	2,094	1,133	1,520
원익IPS	반도체	5.5	3.6	66.0	1,499	66.0	7,482	9,098	9,248	106	738	739	207	840
이오테크닉스	반도체	4.9	3.4	69.0	611	69.0	3,209	3,809	4,447	312	808	1,093	428	572
HPSP	반도체	4.2	3.3	78.0	2,132	78.0	1,814	1,730	1,628	939	899	870	863	727
파마리서치	건강관리	4.8	3.1	65.0	462	65.0	3,501	5,363	6,036	1,261	2,144	2,375	920	1,651
피에스케이	반도체	3.7	2.5	67.0	653	67.0	3,981	4,572	5,709	839	885	1,427	791	785
제주반도체	반도체	2.6	2.3	86.0	2,367	86.0	1,624	3,022	6,731	96	359	2,168	195	395
유진테크	반도체	3.1	1.9	62.0	334	62.0	3,381	3,503	3,862	612	517	598	633	425
ISC	반도체	3.7	1.9	51.0	598	51.0	1,745	2,202	2,781	448	601	843	547	561
테스	반도체	2.8	1.7	62.0	612	62.0	2,401	3,511	4,055	385	578	694	427	569
고영	IT하드웨어	2.0	1.5	76.0	903	76.0	2,025	2,326	2,909	33	173	360	210	148
에스티팜	건강관리	2.3	1.4	62.0	207	62.0	2,738	3,317	3,865	277	549	708	347	550
휴젤	건강관리	3.2	1.4	44.0	137	44.0	3,730	4,251	4,796	1,662	2,009	2,089	1,358	1,409
비에이치아이	에너지	2.0	1.4	68.0	309	68.0	4,047	7,741	10,466	219	755	1,235	196	652
현대무백스	기계	2.6	1.3	50.0	716	50.0	3,414	3,939	3,927	246	182	111	269	113
에스피지	IT가전	2.1	1.3	62.0	478	62.0	3,885	3,417	3,375	123	179	184	131	91
티씨케이	반도체	2.7	1.3	47.0	209	47.0	2,757	3,013	3,406	807	839	963	720	699
파크시스템스	IT하드웨어	1.9	1.3	66.0	123	66.0	1,751	2,056	1,948	385	422	234	428	345
JYP Ent.	미디어,교육	1.4	1.1	77.0	122	77.0	6,018	8,219	8,344	1,283	1,552	1,471	978	1,606
대주전자재료	IT하드웨어	1.4	1.0	71.0	393	71.0	2,193	2,546	3,287	294	207	266	369	207
에스엠	미디어,교육	1.7	1.0	58.0	89	58.0	9,897	11,749	12,693	873	1,830	1,943	183	3,472
코스메카코리아	화장품,의류,완구	1.6	1.0	60.0	98	60.0	5,243	6,409	7,721	604	835	1,022	428	454
피에스케이홀딩스	반도체	2.6	0.9	35.0	289	35.0	2,155	2,078	2,173	885	734	784	958	917
클래시스	건강관리	2.2	0.9	40.0	128	40.0	2,429	3,368	3,691	1,224	1,706	1,699	979	1,319
셀트리온제약	건강관리	1.9	0.8	45.0	44	45.0	4,778	5,364	5,780	372	561	620	220	388
RFHIC	IT하드웨어	1.2	0.8	66.0	402	66.0	1,149	1,858	2,039	15	309	378	257	287
비츠로셀	IT가전	1.3	0.8	62.0	289	62.0	2,108	2,431	2,771	519	693	771	513	569
아이티센글로벌	소프트웨어	0.9	0.7	75.0	157	75.0	49,618	88,708	115,482	586	2,799	3,320	43	467
티엘비	반도체	0.9	0.7	71.0	229	71.0	1,800	2,585	3,055	34	260	407	36	190



KOSDAQ 프리미엄 지수 예상 86개 종목 (2)

종목	업종	시가총액 (조원)	유동 시가총액 (조원)	유동주식비율 (%)	6개월 일평균 거래대금 (억원)	매출액 (억원)			영업이익 (억원)			지배주주 순이익 (억원)		
						'24년	'25년	TTM	'24년	'25년	TTM	'24년	'25년	TTM
HK이노엔	건강관리	1.2	0.6	53.0	71	53.0	8,971	10,632	10,786	882	1,109	1,292	616	757
GST	반도체	0.8	0.6	73.0	154	73.0	3,334	3,472	3,925	586	592	668	454	453
피엔티	IT가전	0.7	0.6	82.0	79	82.0	10,350	7,449	6,987	1,640	956	712	1,420	743
지엔씨에너지	기계	0.9	0.6	66.0	172	66.0	2,263	2,626	2,575	317	494	367	385	399
인바디	건강관리	0.8	0.6	70.0	48	70.0	2,045	2,339	2,639	367	368	501	331	306
성광벤드	기계	0.8	0.5	65.0	97	65.0	2,277	2,457	2,471	420	420	370	410	344
와이지엔터	미디어, 교육	0.8	0.5	72.0	67	72.0	3,649	5,454	6,197	-186	522	673	185	369
동국제약	건강관리	1.0	0.5	56.0	117	56.0	8,122	9,269	9,796	804	966	1,025	612	660
성호전자	IT가전	1.2	0.5	46.0	942	46.0	2,073	2,316	2,670	63	76	147	80	910
제룡전기	기계	0.8	0.5	67.0	172	67.0	2,627	2,240	1,838	978	670	417	799	587
하림지주	필수소비재	1.2	0.5	42.0	131	42.0	122,730	132,149	143,460	7,655	8,874	9,728	264	2,297
씨엠티엑스	반도체	0.7	0.5	68.0	120	68.0	1,087	1,606	1,752	236	518	546	135	-251
솔리드	IT하드웨어	0.5	0.5	88.0	919	88.0	3,311	2,948	3,167	351	333	303	461	364
미코	반도체	0.7	0.5	72.0	108	72.0	5,405	9,770	11,847	946	1,010	739	181	295
덕산네오룩스	디스플레이	0.8	0.4	55.0	89	55.0	2,123	3,443	3,929	525	607	762	458	532
이엔에프테크놀로지	반도체	0.6	0.4	65.0	61	65.0	5,824	6,709	6,988	593	781	853	311	519
SFA넥셀	IT가전	0.6	0.4	67.0	388	67.0	5,085	4,072	2,911	593	335	309	562	287
에스에이엠티	IT하드웨어	0.8	0.4	48.0	155	48.0	28,895	37,566	64,501	674	1,139	5,471	544	758
태광	기계	0.7	0.4	52.0	124	52.0	2,668	2,970	3,280	399	387	402	449	639
코나아이	소프트웨어	0.6	0.4	60.0	64	60.0	2,363	3,092	3,447	334	889	1,052	303	746
서부T&D	호텔, 레저서비스	0.7	0.4	49.0	73	49.0	1,809	2,483	3,045	481	703	822	344	791
글로벌텍스프리	은행	0.4	0.3	83.0	58	83.0	1,084	1,541	1,671	216	290	303	56	347
프로텍	반도체	0.5	0.3	63.0	45	63.0	1,703	2,305	2,754	134	463	721	217	476
우리기술투자	은행	0.5	0.3	62.0	105	62.0	1,923	1,629	1,586	1,757	1,381	509	1,477	1,105
NHN KCP	소프트웨어	0.6	0.3	51.0	106	51.0	11,053	12,349	13,814	438	547	606	452	453
월덱스	반도체	0.5	0.3	63.0	36	63.0	3,068	2,918	2,955	703	585	662	650	410
위메이드	소프트웨어	0.5	0.3	60.0	42	60.0	7,119	6,140	6,170	71	107	381	1,884	-186
SOOP	소프트웨어	0.5	0.3	66.0	31	66.0	4,132	4,666	4,519	1,135	1,248	1,007	1,012	1,018
캠트로닉스	IT하드웨어	0.4	0.3	78.0	81	78.0	5,752	6,375	6,903	373	232	274	206	103
티앤엘	건강관리	0.5	0.3	58.0	34	58.0	1,749	1,642	1,752	570	464	594	464	381



KOSDAQ 프리미엄 지수 예상 86개 종목 (3)

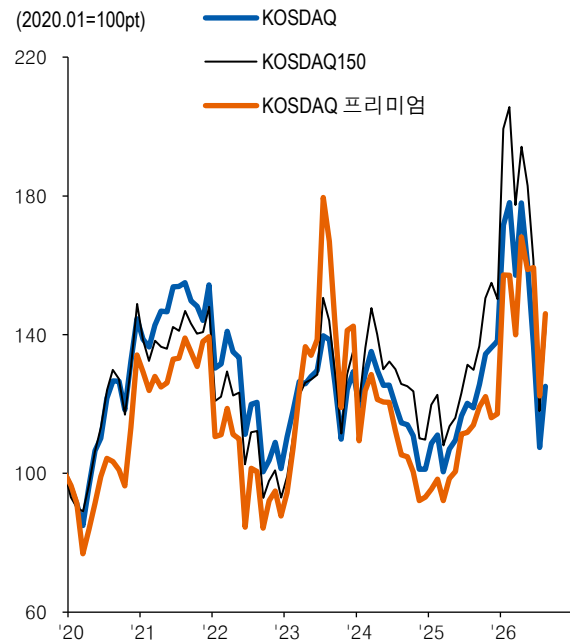
종목	업종	시가총액 (조원)	유동 시가총액 (조원)	유동주식비율 (%)	6개월 일평균 거래대금 (억원)	매출액 (억원)			영업이익 (억원)			지배주주 순이익 (억원)		
						'24년	'25년	TTM	'24년	'25년	TTM	'24년	'25년	TTM
브이티	화장품, 의류, 완구	0.5	0.3	59.0	31	59.0	4,317	4,372	4,712	1,109	829	528	980	609
성우하이텍	자동차	0.5	0.3	55.0	75	55.0	42,451	43,827	43,757	2,059	2,427	2,386	1,401	1,688
이녹스첨단소재	디스플레이	0.4	0.3	63.0	68	63.0	4,228	4,396	4,189	868	819	606	707	580
한양이엔지	반도체	0.5	0.3	50.0	51	50.0	11,863	11,182	12,552	862	537	726	764	418
뉴파워프라즈마	반도체	0.4	0.2	58.0	100	58.0	5,198	5,780	6,638	261	287	539	215	85
원익머트리얼즈	화학	0.4	0.2	54.0	35	54.0	3,107	3,225	3,500	519	565	607	318	487
에스티아이	반도체	0.3	0.2	71.0	59	71.0	3,340	3,281	3,031	273	197	124	271	154
한솔아이원스	반도체	0.4	0.2	60.0	55	60.0	1,571	1,988	2,059	231	333	260	311	284
상신이디피	IT가전	0.3	0.2	71.0	72	71.0	2,451	2,501	2,916	-65	87	222	6	20
삼지전자	IT하드웨어	0.5	0.2	38.0	101	38.0	33,597	42,911	69,391	1,156	1,624	6,009	615	757
유니셀	반도체	0.3	0.2	67.0	40	67.0	2,182	2,733	2,878	100	109	145	155	90
KH바텍	IT하드웨어	0.3	0.2	69.0	37	69.0	3,110	4,249	3,858	219	318	231	213	204
진성티이씨	기계	0.3	0.2	55.0	31	55.0	3,905	4,638	5,298	244	479	487	210	326
LIG아큐버	IT하드웨어	0.2	0.2	70.0	106	70.0	1,897	1,861	2,124	24	-11	106	25	-12
디케이티	IT하드웨어	0.3	0.2	49.0	105	49.0	4,034	4,258	4,842	231	216	298	269	232
한양디지텍	반도체	0.3	0.1	46.0	77	46.0	5,952	6,511	7,964	350	239	414	255	150
휴온스글로벌	건강관리	0.4	0.1	39.0	32	39.0	8,135	8,475	8,468	970	906	684	258	288
싸이맥스	반도체	0.3	0.1	53.0	76	53.0	1,651	1,644	1,733	234	233	246	154	149
드림시큐리티	상사, 자본재	0.2	0.1	58.0	260	58.0	2,688	3,189	3,865	256	225	260	130	83
이랜텍	IT하드웨어	0.2	0.1	60.0	33	60.0	5,560	7,532	9,262	161	432	609	4	267
한텍	에너지	0.3	0.1	36.0	67	36.0	1,559	1,719	1,822	168	382	361	263	308
신흥에스이씨	IT가전	0.2	0.1	43.0	37	43.0	4,328	4,082	4,573	132	59	149	220	-58
화신정공	자동차	0.2	0.1	65.0	130	65.0	3,220	3,789	4,150	13	118	269	26	103
비츠로테크	IT가전	0.2	0.1	40.0	91	40.0	4,283	4,323	4,589	511	557	587	83	66
유니트론텍	반도체	0.1	0.1	70.0	45	70.0	7,123	7,690	9,515	361	323	734	209	127
엠플러스	IT가전	0.1	0.1	75.0	42	75.0	1,287	1,842	1,844	101	246	242	110	206



KOSDAQ150 vs KOSDAQ 프리미엄 지수

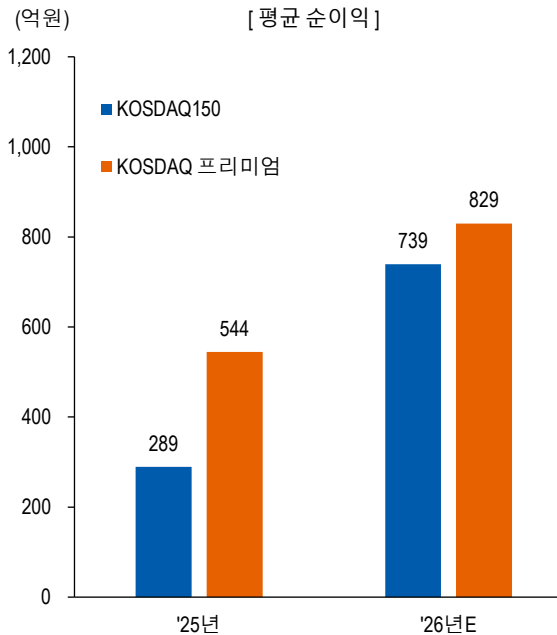
- 앞서 도출한 KOSDAQ 프리미엄 지수 방법론을 통해 '20년 이후 성과를 분석. 분석 기간 KOSDAQ +25.1%, KOSDAQ150 +41.7%, KOSDAQ 프리미엄 +46.1%로 가장 높은 성과를 기록. 이익 측면에서는 '25년 연간 순이익 기준 KOSDAQ150 약 289억원, KOSDAQ 프리미엄 544억원으로 약 1.9배 수준
- 업종별 시가총액 비중을 살펴보면 KOSDAQ150은 건강관리 30.0%(27개 종목), 반도체 27.2%(32개 종목)으로 구성된 반면, KOSDAQ 프리미엄 지수는 반도체 37.6%(26개 종목), 건강관리31.7%(11개 종목)으로 형성되며 재무건전성이 불안정한 건강관리 업종 내 다수의 종목이 제외
- TSE Prime 지수 방법론을 참고한 KOSDAQ 프리미엄 지수는 정책 당국측의 지향점("대형 성숙기업")과 부합하며, 성과 또한 유효성이 확인되며 지수 연계 상품을 통한 자금 유인 효과 가능성이 높은 것으로 판단

KOSDAQ 프리미엄 지수(예상) 성과



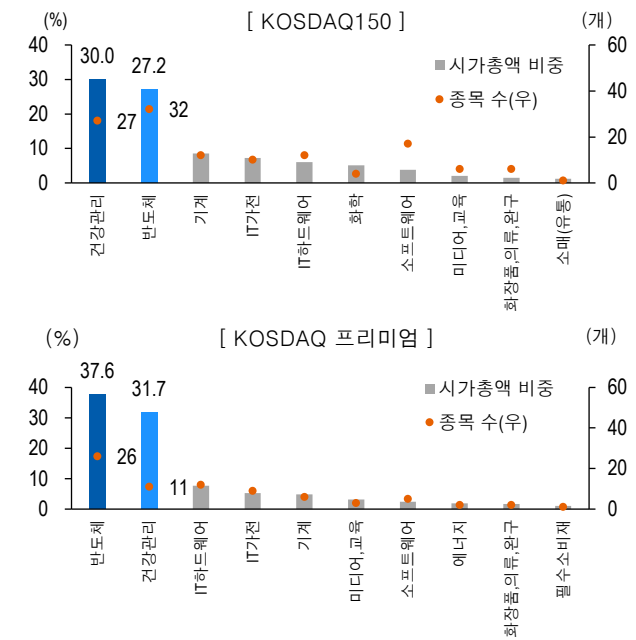
자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KOSDAQ150 vs KOSDAQ 프리미엄: 순이익



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

지수별 시가총액 비중 상위 10개 업종



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

PART 2. Quant Portfolio

Model Portfolio

종합 스코어 상위 List

업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List



9월 Model Portfolio

섹터	시장 비중	제안 비중	업종	시장 비중	제안 비중	코드	종목명	제안 비중	Quant Condition Score				
									Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+	종합
에너지	0.7	0.8	정유	0.7	0.8	A010950	S-Oil	0.8	8.35	6.93	7.69	2.71	10.40
소재	2.2	5.3	화학	0.9	1.8	A298050	HS효성첨단소재	1.8	7.26	8.85	8.45	5.28	13.73
			철강	0.6	3.5	A004020	현대제철	1.8	7.25	6.20	6.13	4.86	10.99
						A001430	세아베스틸지주	1.7	8.08	5.23	5.81	5.08	10.88
산업재	9.7	10.1	건설	0.8	3.0	A294870	HDC현대산업개발	3.0	7.85	8.36	8.62	3.27	11.90
			조선	2.5	3.6	A329180	HD현대중공업	3.0	8.00	7.13	7.59	4.72	12.30
						A009540	HD한국조선해양	0.6	7.02	7.93	7.42	4.88	12.30
			상사	0.2	1.0	A047050	포스코인터내셔널	1.0	5.12	7.35	5.25	4.53	9.78
			항공	0.2	2.5	A003490	대한항공	2.5	5.99	6.01	5.05	3.25	8.30
경기소비재	4.8	7.7	자동차	2.8	2.6	A005380	현대차	2.6	5.58	4.86	3.98	1.94	5.91
			소매/유통	0.3	0.7	A007070	GS리테일	0.7	5.38	6.53	4.95	4.62	9.56
			호텔/레저	0.2	2.5	A008770	호텔신라	1.3	6.88	7.37	6.82	4.16	10.98
						A039130	하나투어	1.2	4.09	8.35	4.83	6.00	10.83
			섬유/의복	0.2	1.9	A298020	효성티앤씨	1.9	8.15	8.43	9.00	2.13	11.13
필수소비재	1.6	1.8	화장품	0.8	1.1	A257720	실리콘투	1.1	5.89	6.28	5.18	4.76	9.93
			음식료	0.8	0.7	A280360	롯데웰푸드	0.7	6.47	6.73	5.96	4.32	10.28
금융	7.3	4.7	은행	4.0	2.9	A316140	우리금융지주	1.0	5.49	5.41	4.29	3.78	8.07
						A139130	iM금융지주	1.9	6.38	5.81	5.18	3.56	8.74
			손해보험	0.9	1.2	A001450	현대해상	1.2	6.43	6.48	5.73	4.08	9.81
			증권	1.1	0.6	A039490	키움증권	0.6	5.23	7.26	5.29	4.14	9.43
IT	63.8	61.1	반도체/장비	56.8	58.2	A005930	삼성전자	30.0	7.37	7.92	7.74	2.43	10.18
						A000660	SK하이닉스	28.2	6.76	7.21	6.58	2.36	8.94
			디스플레이	0.1	1.0	A034220	LG디스플레이	1.0	6.96	6.63	6.28	5.06	11.34
			전자/부품	3.3	1.9	A007660	이수페타시스	0.8	7.02	5.54	5.40	5.39	10.79
						A248070	솔루엠	1.1	5.83	8.39	6.61	4.87	11.48
커뮤니케이션	2.5	3.2	통신서비스	0.8	0.7	A032640	LG유플러스	0.7	6.38	6.63	5.80	3.55	9.36
			미디어/엔터	0.3	2.5	A352820	하이브	1.0	6.25	6.47	5.58	3.95	9.53
						A122870	와이지엔터테인먼트	1.5	6.54	7.96	6.98	4.28	11.27
기타	3.7	5.3	지주회사	3.7	5.3	A267250	HD현대	3.0	7.12	7.36	7.03	4.59	11.61
						A000880	한화	2.3	6.25	7.26	6.18	5.24	11.42

주 : MP 선정기준 : Quant 종합 Score를 근거로 업종별, 종목별 비중 제안 1) 업종 비중 초과/축소 우선, 2) 종목 선정은 대표성과 Score 동시 고려, 3) 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자 의견과 상이할 수 있음

자료 : 유안타증권 리서치센터

9월 종합 스코어 상위 List

종합 스코어 상위 25종목 Condition Score

섹터	코드	종목명	업종	Condition Score				종합	
				Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+		
소재	A298050	HS효성첨단소재	화학	7.26	8.85	8.45	5.28	13.73	
산업재	A329180	HD현대중공업	조선	8.00	7.13	7.59	4.72	12.30	
산업재	A009540	HD한국조선해양	조선	7.02	7.93	7.42	4.88	12.30	
소재	A103140	풍산	비철금속	7.39	7.10	7.03	4.88	11.92	
산업재	A294870	HDC현대산업개발	건설	7.85	8.36	8.62	3.27	11.90	
산업재	A042660	한화오션	조선	8.64	6.22	7.19	4.51	11.70	
기타	A267250	HD현대	지주회사	7.12	7.36	7.03	4.59	11.61	
IT	A248070	솔루엠	전자/부품	5.83	8.39	6.61	4.87	11.48	
기타	A000880	한화	지주회사	6.25	7.26	6.18	5.24	11.42	
IT	A034220	LG디스플레이	디스플레이	6.96	6.63	6.28	5.06	11.34	
커뮤니케이션	A122870	와이지엔터테인먼트	미디어/엔터	6.54	7.96	6.98	4.28	11.27	
IT	A213420	덕산네오룩스	디스플레이	5.91	7.84	6.30	4.86	11.16	
경기소비재	A298020	효성티앤씨	섬유/의복	8.15	8.43	9.00	2.13	11.13	
에너지	A096770	SK이노베이션	정유	8.71	6.98	8.04	3.04	11.08	
소재	A004020	현대제철	철강	7.25	6.20	6.13	4.86	10.99	
경기소비재	A008770	호텔신라	호텔/레저	6.88	7.37	6.82	4.16	10.98	
소재	A004000	롯데정밀화학	화학	7.09	6.76	6.49	4.50	10.98	
소재	A001430	세아베스틸지주	철강	8.08	5.23	5.81	5.08	10.88	
경기소비재	A039130	하나투어	호텔/레저	4.09	8.35	4.83	6.00	10.83	
IT	A007660	이수페타시스	전자/부품	7.02	5.54	5.40	5.39	10.79	
산업재	A010140	삼성중공업	조선	5.52	7.66	5.81	4.75	10.57	
소재	A005490	POSCO홀딩스	철강	6.46	6.73	5.95	4.47	10.43	
에너지	A010950	S-Oil	정유	8.35	6.93	7.69	2.71	10.40	
필수소비재	A280360	롯데웰푸드	음식료	6.47	6.73	5.96	4.32	10.28	
기타	A034730	SK	지주회사	6.98	6.89	6.51	3.75	10.25	

- 종합 스코어 상위 List는 유니버스 200개 종목 중에서 4가지 항목의 컨디션을 합산한 종합 컨디션 스코어 상위종목으로 25개 선정

자료 : 유안타증권 리서치센터

주: 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자 의견과 상이할 수 있음



9월 업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List

업종별 최상위 / 최하위 List

업종	최상위 종목							최하위 종목						
	코드	종목명	Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+	종합	코드	종목명	Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+	종합
화학	A298050	HS효성첨단소재	7.26	8.85	8.45	5.28	13.73	A011170	롯데케미칼	1.00	2.72	1.04	4.97	6.01
반도체/장비	A005930	삼성전자	7.37	7.92	7.74	2.43	10.18	A036930	주성엔지니어링	5.26	1.71	1.79	1.00	2.79
건설	A294870	HDC현대산업개발	7.85	8.36	8.62	3.27	11.90	A047040	대우건설	5.36	3.93	3.25	2.67	5.92
인터넷/게임	A036570	엔씨소프트	6.94	6.68	6.30	2.43	8.73	A293490	카카오게임즈	1.78	2.49	1.24	1.70	2.94
전자/부품	A248070	솔루엠	5.83	8.39	6.61	4.87	11.48	A020150	롯데에너지머티리얼즈	2.06	2.12	1.23	4.87	6.11
비철금속	A103140	풍산	7.39	7.10	7.03	4.88	11.92	A010130	고려아연	5.23	3.74	3.07	3.69	6.76
지주회사	A267250	HD현대	7.12	7.36	7.03	4.59	11.61	A028260	삼성물산	5.39	2.65	2.43	4.03	6.46
제약/바이오	A326030	SK바이오팜	6.35	7.11	6.16	3.60	9.76	A128940	한미약품	3.71	3.58	2.31	2.77	5.08
항공	A089590	제주항공	5.86	7.13	5.75	3.93	9.68	A272450	진에어	1.07	4.31	1.26	3.98	5.25
조선	A329180	HD현대중공업	8.00	7.13	7.59	4.72	12.30	A443060	HD현대마린솔루션	4.31	5.18	3.41	4.50	7.90
기계	A112610	씨에스윈드	4.01	7.66	4.41	5.63	10.04	A298040	효성중공업	6.29	3.52	3.38	2.79	6.17
미디어/엔터	A122870	와이지엔터테인먼트	6.54	7.96	6.98	4.28	11.27	A067160	SOOP	2.11	8.93	2.98	4.48	7.46
상사	A047050	포스코인터내셔널	5.12	7.35	5.25	4.53	9.78	A001740	SK네트웍스	3.96	3.27	2.27	3.74	6.01
호텔/레저	A008770	호텔신라	6.88	7.37	6.82	4.16	10.98	A035250	강원랜드	3.10	5.74	2.85	4.49	7.34
방위산업	A012450	한화에어로스페이스	6.93	5.04	4.92	3.13	8.06	A079550	LIG넥스원	5.50	3.43	2.98	1.72	4.70

- 업종 내 종합 스코어 최상위 / 최하위 List는 38개 업종을 대상으로 동일 업종의 종목 내 종합 컨디션 스코어 최상위 종목과 최하위 종목을 Pair로 선정
- 종목간 스코어 차이 순으로 상위 15 pair를 업종 최상위 / 최하위 종목으로 선정
- 최상위 종목을의 종합 Score가 100위 밖인 경우, 최하위 종목을의 종합 Score가 100위 이내인 경우 해당 업종의 pair 제외

자료 : 유안타증권 리서치센터

주: 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자 의견과 상이할 수 있음

PART 3. Performance

Model Performance

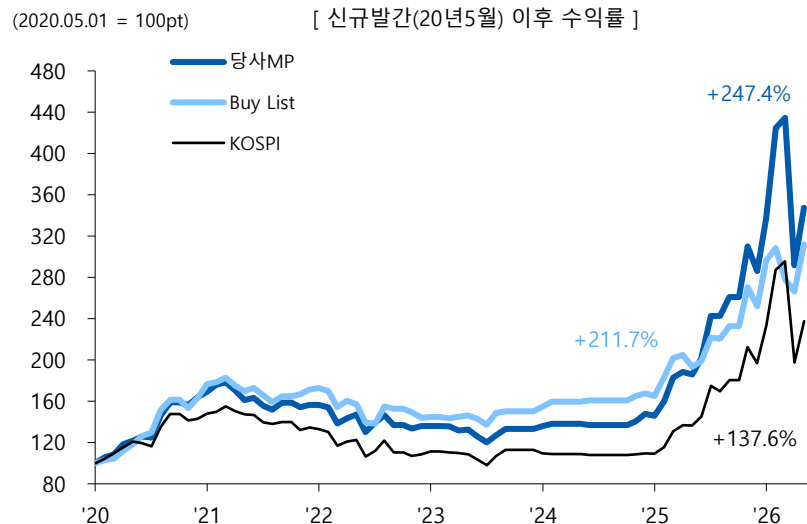
Model Portfolio 종목별 수익률



Model Performance

- Quant 모델 첫 자료가 나온 2020년 5월 이후, Model Portfolio는 누적수익률 +247.4%, 월 평균 +2.45%를 기록했다. Buy List 25종목(EWI)은 누적수익률 +211.7%, 월 평균 +2.07%를 기록했다.
- MP의 KOSPI 대비 초과 수익률은 누적 +109.8%p 월 평균 +0.63%p이며, Hit Ratio는 59.0%를 기록 중이다.

Model Portfolio 성과 : 2020년 5월 이후 월 평균 +0.63%p Outperform



자료: 유안타증권 리서치센터

Quant Top Picks Model 월별 성과

기간	당사 MP	스코어 상위	KOSPI	초과 수익률 (MP)
2020년(5월~12월)	58.9	61.6	47.5	11.3
2021년	-0.1	2.1	-5.2	5.1
2022년	-13.8	-7.4	-21.1	7.2
2023년	-2.7	-1.6	2.3	-5.0
2024년 1월				
2월				
3월				
4월	2.1	3.0	-3.0	5.0
5월	1.7	3.1	-0.7	2.4
6월				
7월				
8월				
9월	-0.8	1.1	-0.1	-0.7
10월				
11월				
12월				
2025년 1월				
2월	2.8	2.8	0.6	2.2
3월	5.0	1.4	1.0	4.0
4월	-1.1	-1.3	-0.5	-0.7
5월	9.6	10.8	5.9	3.7
6월	14.2	10.1	13.3	0.9
7월	3.2	1.6	4.6	-1.4
8월	-1.4	-5.5	-0.3	-1.1
9월	8.5	2.7	6.2	2.2
10월	20.5	11.6	20.5	-0.1
11월	0.0	-0.4	-2.9	2.9
12월	7.4	5.5	6.4	1.0
2026년 1월				
2월	18.9	16.3	17.7	1.2
3월	-7.8	-6.9	-7.3	-0.5
4월	18.1	17.6	18.6	-0.5
5월	25.8	4.0	23.0	2.9
6월	2.3	-9.8	2.9	-0.7
7월	-32.9	-4.2	-33.1	0.3
8월	19.1	17.1	20.2	-1.1
누적 수익률	247.4	211.7	137.6	109.8
월 평균 수익률	2.45	2.07	1.81	0.63

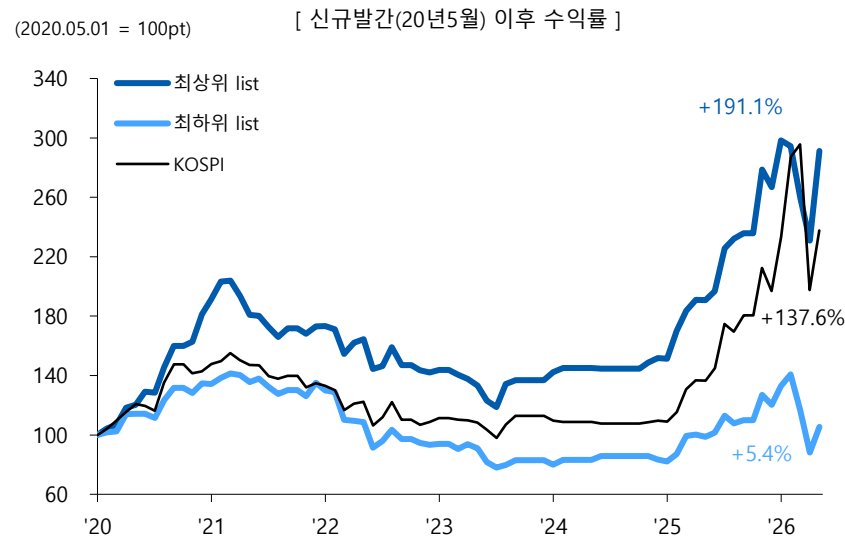
자료: 유안타증권 리서치센터

주: 12월 수익률은 해당이 포함되지 않은 수치. 매년 1월은 전망치 데이터 부족으로 MP 미발간

최상위 / 최하위 List Performance

- Quant 모델 첫 자료가 나온 2020년 5월 이후, 최상위 List의 누적수익률은 +191.1%, 월 평균 +2.02%의 수익률을 기록, 최하위 List 대비 누적 +134.4%p, 월 평균 +1.64%p Outperform 중이며, 최상위-최하위의 승률은 68.9%로 나타나고 있다.

최상위 / 최하위 성과 : 2020년 5월 이후 월 평균 +1.64%p Outperform



자료: 유안타증권 리서치센터

최상위/최하위 List 월별 성과

기간	최상위 List	최하위 List	KOSPI	최상위-최하위 수익률
2020년(5월~12월)	59.9	31.7	47.5	28.2
2021년	7.5	-1.1	-5.2	8.5
2022년	-14.5	-25.4	-21.1	10.9
2023년	-6.9	-14.5	2.3	7.7
2024년 1월				
2월				
3월				
4월	4.0	-3.7	-3.0	7.7
5월	1.9	4.1	-0.7	-2.3
6월				
7월				
8월				
9월	-0.3	2.9	-0.9	-3.2
10월				
11월				
12월				
2025년 1월				
2월	3.0	0.2	0.6	2.8
3월	2.0	-2.7	1.0	4.7
4월	-0.2	-1.5	-0.5	1.3
5월	12.3	5.8	5.9	6.5
6월	8.1	14.2	13.3	-6.1
7월	3.9	0.9	4.6	3.0
8월	-0.1	-1.6	-0.3	1.5
9월	3.2	2.8	6.2	0.4
10월	14.7	11.3	20.5	3.4
11월	2.9	-4.6	-2.9	7.5
12월	1.6	2.0	6.4	-0.4
2026년 1월				
2월	18.1	15.6	17.7	2.5
3월	-4.3	-5.2	-7.3	0.9
4월	11.8	10.5	18.6	1.3
5월	-1.3	5.9	23.0	-7.2
6월	-11.7	-17.1	2.9	5.5
7월	-11.2	-24.5	-33.1	13.3
8월	26.1	19.7	20.2	6.4
누적 수익률	191.1	5.4	137.6	134.4
월 평균 수익률	2.02	0.37	1.81	1.64

주: 12월 수익률은 해당이 포함되지 않은 수치. 매년 1월은 전망치 자료 부족으로 MP 미발간

자료: 유안타증권 리서치센터



8월 Model Portfolio 수익률

코드	종목명	제안 비중	Quant Condition Score			수익률
			Fundamental	Macro+	종합	
A096770	SK이노베이션	0.8	7.03	6.24	13.27	1.6
A010950	S-Oil	0.8	8.08	5.10	13.18	11.6
A011780	금호석유화학	1.0	7.17	5.58	12.76	12.7
A004000	롯데정밀화학	1.0	5.32	6.29	11.61	10.1
A004020	현대제철	2.5	6.89	6.34	13.24	21.2
A009240	한샘	1.0	5.14	4.96	10.10	6.1
A064350	현대로템	1.5	7.09	4.96	12.05	13.6
A071970	HD현대마린엔진	1.5	6.08	5.69	11.77	10.3
A294870	HDC현대산업개발	1.0	7.61	5.77	13.37	20.9
A009540	HD한국조선해양	1.3	6.32	5.02	11.34	7.6
A042660	한화오션	2.0	8.15	4.06	12.20	17.0
A001120	LX인터내셔널	1.2	6.50	6.25	12.75	9.4
A003490	대한항공	3.3	7.67	4.74	12.41	13.5
A028670	팬오션	0.5	3.65	6.77	10.42	13.1
A005380	현대차	3.2	3.91	4.40	8.30	15.4
A139480	이마트	1.0	4.89	6.82	11.71	-2.6
A034230	파라다이스	2.4	6.54	5.36	11.90	2.7
A298020	효성티앤씨	0.5	7.39	5.34	12.73	14.3
A257720	실리콘투	1.0	6.18	4.75	10.92	49.7
A024110	기업은행	2.0	3.89	6.68	10.57	0.7
A138930	BNK금융지주	2.0	4.86	5.56	10.42	-0.5
A001450	현대해상	1.5	5.59	5.35	10.94	39.6
A071050	한국금융지주	1.0	6.80	4.93	11.73	4.2
A005930	삼성전자	32.5	9.00	3.24	12.24	25.4
A000660	SK하이닉스	25.1	7.51	2.82	10.33	20.5
A034220	LG디스플레이	1.5	6.78	4.67	11.45	10.7
A017670	SK텔레콤	1.2	4.80	4.67	9.46	26.7
A122870	와이지엔터테인먼트	1.0	7.29	5.25	12.54	9.6
A035760	CJ ENM	1.0	5.19	5.61	10.81	12.6
A000880	한화	3.7	5.88	6.46	12.34	18.2

자료: 유안타증권 리서치센터

8월 종합 스코어 상위 List 수익률

코드	종목명	업종	Quant Condition Score			수익률
			Fundamental	Macro+	종합	
A294870	HDC현대산업개발	건설	7.61	5.77	13.37	20.9
A096770	SK이노베이션	정유	7.03	6.24	13.27	1.6
A004020	현대제철	철강	6.89	6.34	13.24	21.2
A010950	S-Oil	정유	8.08	5.10	13.18	11.6
A007660	이수페타시스	전자/부품	8.25	4.91	13.16	73.1
A195870	해성디에스	반도체/장비	8.90	4.01	12.91	34.5
A011780	금호석유화학	화학	7.17	5.58	12.76	12.7
A001120	LX인터내셔널	상사	6.50	6.25	12.75	9.4
A298020	효성티앤씨	섬유/의복	7.39	5.34	12.73	14.3
A122870	와이지엔터테인먼트	미디어/엔터	7.29	5.25	12.54	9.6
A213420	덕산네오룩스	디스플레이	8.47	4.05	12.51	23.4
A003490	대한항공	항공	7.67	4.74	12.41	13.5
A000880	한화	지주회사	5.88	6.46	12.34	18.2
A001430	세아베스틸지주	철강	5.85	6.44	12.29	38.2
A280360	롯데웰푸드	음식료	6.92	5.33	12.25	36.5
A005930	삼성전자	반도체/장비	9.00	3.24	12.24	25.4
A042660	한화오션	조선	8.15	4.06	12.20	17.0
A097950	CJ제일제당	음식료	6.44	5.74	12.18	-0.7
A064350	현대로템	기계	7.09	4.96	12.05	13.6
A248070	솔루엠	전자/부품	6.77	5.27	12.04	4.8
A034230	파라다이스	호텔/레저	6.54	5.36	11.90	2.7
A071970	HD현대마린엔진	기계	6.08	5.69	11.77	10.3
A071050	한국금융지주	증권	6.80	4.93	11.73	4.2
A139480	이마트	소매/유통	4.89	6.82	11.71	-2.6
A005490	POSCO홀딩스	철강	5.93	5.71	11.64	13.7

자료: 유안타증권 리서치센터



8월 업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List

업종별 최상위/최하위 List

업종	최상위 종목					수익률
	코드	종목명	Fundamental	Macro+	종합	
반도체/장비	A195870	해성디에스	8.90	4.01	12.91	34.5
전자/부품	A007660	이수페타시스	8.25	4.91	13.16	73.1
건설	A294870	HDC현대산업개발	7.61	5.77	13.37	20.9
화학	A011780	금호석유화학	7.17	5.58	12.76	12.7
상사	A001120	LX인터내셔널	6.50	6.25	12.75	9.4
기계	A064350	현대로템	7.09	4.96	12.05	13.6
항공	A003490	대한항공	7.67	4.74	12.41	13.5
조선	A042660	한화오션	8.15	4.06	12.20	17.0
음식료	A280360	롯데웰푸드	6.92	5.33	12.25	36.5
지주회사	A000880	한화	5.88	6.46	12.34	18.2
인터넷/게임	A259960	크래프톤	5.94	4.61	10.55	-6.6
SW/SI	A181710	NHN	4.64	5.35	9.99	94.6
제약/바이오	A069620	대웅제약	5.92	4.91	10.83	4.8
방위산업	A012450	한화에어로스페이스	5.84	3.65	9.50	34.2
섬유/의복	A298020	효성티앤씨	7.39	5.34	12.73	14.3

코드	종목명	최하위 종목			수익률	최상위 - 최하위
		Fundamental	Macro+	종합		
A036930	주성엔지니어링	1.39	1.00	2.39	49.4	-14.9
A009150	삼성전기	2.67	3.01	5.68	29.3	43.9
A047040	대우건설	3.25	3.30	6.55	58.9	-38.0
A011790	SKC	1.17	4.99	6.16	35.6	-22.9
A001740	SK네트웍스	2.27	3.92	6.19	3.6	5.7
A010120	LS ELECTRIC	2.97	2.75	5.71	23.0	-9.4
A089590	제주항공	1.48	4.71	6.19	12.3	1.2
A443060	HD현대마린솔루션	3.29	3.00	6.30	21.7	-4.7
A033780	KT&G	2.81	4.35	7.16	-4.3	40.8
A003550	LG	2.73	4.75	7.47	24.1	-5.9
A293490	카카오게임즈	1.28	4.46	5.74	14.3	-20.8
A307950	현대오토에버	2.50	2.90	5.40	22.6	72.0
A207940	삼성바이오로직스	2.73	3.72	6.45	8.1	-3.3
A079550	LIG넥스원	2.73	2.75	5.48	14.5	19.7
A383220	F&F	4.48	4.49	8.97	-17.8	32.1

자료 : 유안타증권 리서치센터

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 신현용)

당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

투자전략

팀장 Strategist	김용구	3770-3521	yg.kim@yuantakorea.com
Fixed Income Strategist	이재형	5579	jaehyung.lee@yuantakorea.com
Passive/ETF Analyst	고경범	3625	gyeongbeom.ko@yuantakorea.com
Credit Analyst	이현수	5718	hyunsoo.yi@yuantakorea.com
Global Strategist	민병규	3635	byungkyu.min@yuantakorea.com
Economist/ESG	김호정	3630	hojung.kim@yuantakorea.com
Quant Analyst	신현용	3634	hyunyong.shin@yuantakorea.com
Market Analyst	이재원	5719	jaewon2.lee@yuantakorea.com
Research Assistant	임지윤	3527	jiyeon.lim@yuantakorea.com
Research Assistant	김혜원	3526	hyewon.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	김세빈	3646	sebin2.kim@yuantakorea.com

기업분석

팀장 2차전지/신에너지	이안나	3770-5599	anna.lee@yuantakorea.com
인터넷/SW	이창영	5596	changyoung.lee@yuantakorea.com
정유/화학	황규원	5607	kyuwon.hwang@yuantakorea.com
스물캡	권명준	5587	myoungchun.kwon@yuantakorea.com
화장품/의료기기/유통	이승은	5588	seungeun.lee@yuantakorea.com
제약/바이오	하현수	2688	hyunsoo.ha@yuantakorea.com
통신/지주	이승웅	5597	seungwoong.lee@yuantakorea.com
조선/자동차	김용민	5606	yongmin.kim@yuantakorea.com
미디어/엔터/디지털자산	이환욱	5590	hwanwook.lee@yuantakorea.com
US Market	황병준	3523	byeongjun.hwang@yuantakorea.com
유틸리티/음식료	손현정	5595	hyunjeong.son@yuantakorea.com
반도체	백길현	5635	gilhyun.baik@yuantakorea.com
금융	우도형	5589	dohyeong.woo@yuantakorea.com
전기전자	고선영	3525	sunyoung.kou@yuantakorea.com
방산/우주/AI/로보틱스	백종민	5598	jongmin.baik@yuantakorea.com
운송/게임	최지운	3640	jiyun.choi@yuantakorea.com
건설/기계	김도엽	5580	doyub.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	서석준	5585	seokjun.seo@yuantakorea.com
Research Assistant	한동우	3647	dongwoo.han@yuantakorea.com
Research Assistant	임석민	3648	seokmin.lim@yuantakorea.com
Research Assistant	김고은	3649	koeun2.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	배종성	3643	jongsung.bae@yuantakorea.com
Research Assistant	신승우	5594	sungwoo.shin@yuantakorea.com
Research Assistant	김영민	5602	yeongmin.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	조계철	2665	gyecheol.jo@yuantakorea.com



Quant Playbook