

10월

Quant Playbook



PART 1 Quant Portfolio

Model Portfolio

업종 Top Picks

종합 스코어 상위 List

업종 내 종합 스코어 최상위/최하위

PART 2 Performance

Model Performance

Model Portfolio 종목별 수익률

업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 종목별 수익률

Appendix Model Scoring 방법론





Quant Playbook



신현용

Quant Analyst

02 3770 3634

hyunyong.shin@yuantakorea.com

PART 1. Quant Portfolio

Model Portfolio

업종 Top Picks

종합 스코어 상위 List

업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List



10월 Model Portfolio

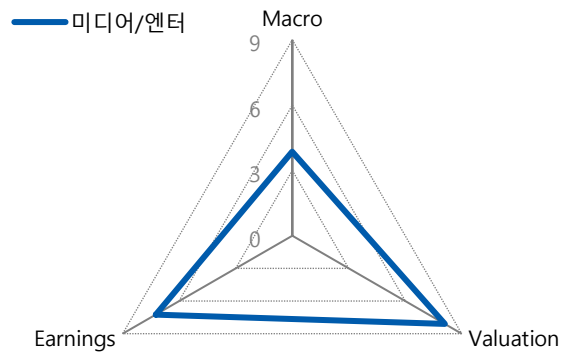
섹터	시장 비중	제안 비중	업종	시장 비중	제안 비중	코드	종목명	제안 비중	Quant Condition Score				
									Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+	종합
에너지	0.8	0.8	정유	0.8	0.8	A010950	S-Oil	0.8	8.14	6.82	8.09	2.91	11.00
소재	1.9	5.2	화학	0.8	2.2	A298050	HS효성첨단소재	1.1	6.86	8.82	8.75	5.62	14.37
						A006650	대한유화	1.1	6.81	8.29	8.21	7.00	15.21
			철강	0.6	2.5	A005490	POSCO홀딩스	1.5	6.80	7.07	7.10	4.63	11.73
						A004020	현대제철	1.0	8.34	6.00	7.36	5.33	12.70
			비철금속	0.5	0.5	A103140	풍산	0.5	5.00	7.35	5.60	5.28	10.88
산업재	9.0	5.4	건설	0.7	0.7	A294870	IPARK현대산업개발	0.7	7.64	8.17	9.00	3.73	12.73
			조선	2.3	4.1	A329180	HD현대중공업	1.5	6.34	7.30	6.86	5.33	12.18
						A009540	HD한국조선해양	1.3	5.43	8.09	6.55	5.46	12.00
						A010140	삼성중공업	1.3	6.03	7.64	6.84	5.37	12.21
			항공	0.2	0.6	A003490	대한항공	0.6	7.29	5.62	6.16	4.07	10.23
경기소비재	4.0	7.0	자동차	2.3	2.3	A000270	기아	2.3	6.60	7.70	7.47	4.45	11.91
			소매/유통	0.3	1.8	A069960	현대백화점	1.0	6.32	6.92	6.53	5.08	11.61
						A139480	이마트	0.8	6.66	6.48	6.45	6.34	12.79
			호텔/레저	0.1	2.7	A008770	호텔신라	1.5	6.91	7.18	7.30	4.99	12.30
						A034230	파라다이스	1.2	6.50	7.25	6.97	5.61	12.59
			섬유/의복	0.2	0.2	A298020	효성티앤씨	0.2	6.92	8.19	8.24	3.68	11.92
필수소비재	1.4	2.2	화장품	0.7	1.6	A051900	LG생활건강	1.0	7.93	6.31	7.36	5.08	12.44
						A257720	실리콘투	0.6	6.08	8.56	7.62	3.85	11.47
			음식료	0.7	0.6	A097950	CJ제일제당	0.6	6.02	8.22	7.29	4.60	11.90
헬스케어	2.5	2.0	제약/바이오	2.4	2.0	A006280	녹십자	2.0	7.67	7.08	7.92	5.06	12.98
금융	7.0	6.5	은행	3.9	1.8	A138930	BNK금융지주	1.8	6.32	6.30	6.01	6.60	12.60
			생명보험	1.2	1.2	A032830	삼성생명	1.2	7.80	4.69	5.57	5.29	10.87
			손해보험	0.9	3.5	A000810	삼성화재	2.0	7.54	5.78	6.51	5.07	11.58
						A001450	현대해상	1.5	7.65	6.80	7.63	4.60	12.23
IT	67.0	63.2	반도체/장비	59.9	62.0	A005930	삼성전자	35.0	6.91	7.50	7.60	3.90	11.50
						A000660	SK하이닉스	27.0	7.50	6.67	7.36	3.35	10.70
			디스플레이	0.1	1.2	A213420	덕산네오룩스	1.2	7.23	8.09	8.48	4.92	13.39
커뮤니케이션	2.2	2.5	미디어/엔터	0.3	2.5	A352820	하이브	2.5	8.31	6.85	8.27	3.47	11.74
기타	3.6	5.2	지주회사	3.6	5.2	A000880	한화	5.2	7.04	7.13	7.38	5.53	12.91

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

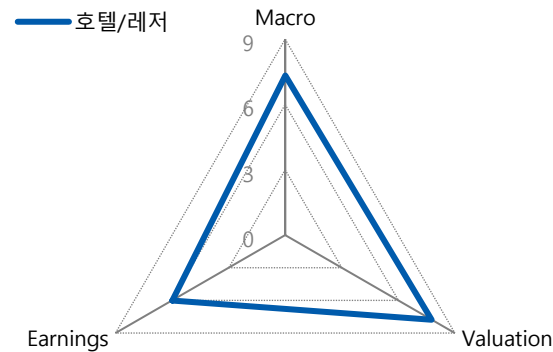
자료 : 유안타증권 리서치센터

10월 업종 Top Picks

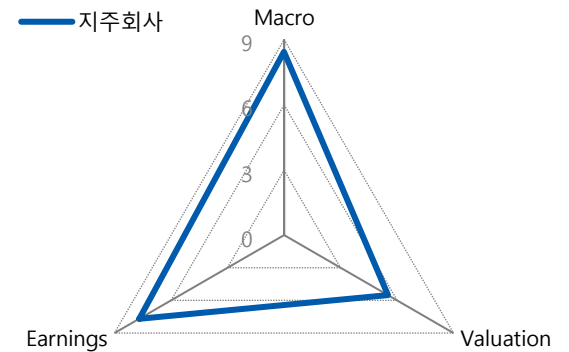
Top Picks 업종 Score : 미디어/엔터



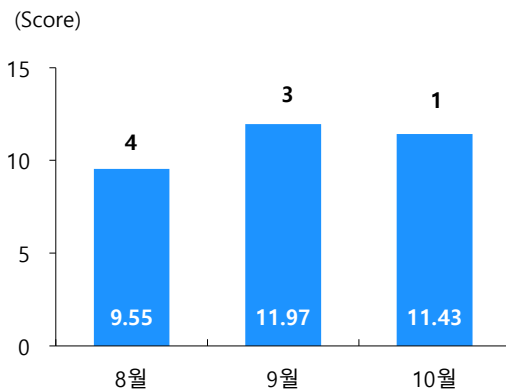
Top Picks 업종 Score : 호텔/레저



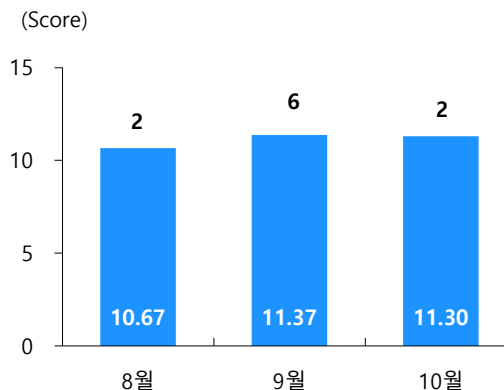
Top Picks 업종 Score : 지주회사



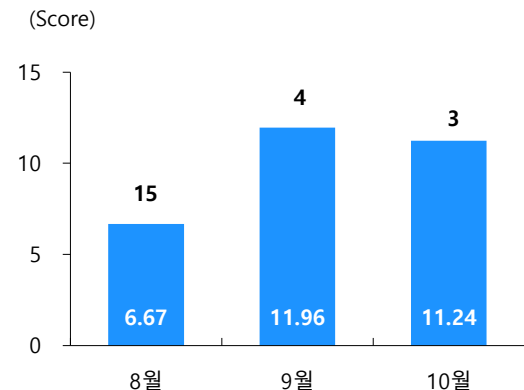
최근 3개월 종합 Score 순위



최근 3개월 종합 Score 순위



최근 3개월 종합 Score 순위



자료: 유안타증권 리서치센터



10월 업종별 Score 및 순위

Model Portfolio **편입** 업종 종합 Score 및 순위

업종	시총비중	Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+	종합	순위
미디어/엔터	0.29	7.25	8.11	9.00	2.43	11.43	1
호텔/레저	0.14	5.99	7.76	7.13	4.17	11.30	2
지주회사	3.62	7.69	5.52	6.52	4.72	11.24	3
철강	0.56	7.58	6.96	8.09	2.95	11.04	4
화학	0.84	7.72	5.18	6.15	4.53	10.67	5
반도체/장비	59.92	6.98	6.67	7.14	3.49	10.63	6
손해보험	0.87	7.92	5.56	6.76	3.83	10.58	7
조선	2.26	5.43	7.91	6.60	3.75	10.35	8
디스플레이	0.09	7.25	5.97	6.64	3.34	9.98	9
소매/유통	0.27	5.33	7.00	5.73	3.69	9.42	10
자동차	2.34	6.31	6.36	6.17	3.12	9.29	11
화장품	0.69	7.63	4.27	5.02	3.99	9.01	12
항공	0.23	7.11	6.06	6.61	2.37	8.98	13
정유	0.79	5.44	7.30	6.10	2.56	8.65	14
섬유/의복	0.17	4.02	9.00	5.57	3.01	8.58	15
건설	0.70	7.26	3.21	3.60	4.28	7.88	17
생명보험	1.17	7.72	3.49	4.16	3.59	7.75	18
비철금속	0.47	4.39	5.63	3.82	3.89	7.71	19
제약/바이오	2.42	5.22	5.33	4.29	3.26	7.55	20
음식료	0.73	4.65	6.16	4.42	2.89	7.31	21
은행	3.93	3.32	4.32	2.24	4.09	6.33	26

미편입 업종 종합 Score 및 순위

업종	시총비중	Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+	종합	순위
의료기기	0.10	4.08	8.96	5.62	2.50	8.12	16
통신서비스	0.70	7.24	5.03	5.60	1.59	7.19	22
2차전지	2.96	9.00	3.13	4.35	2.77	7.12	23
상사	0.23	4.33	7.20	4.81	2.08	6.89	24
육운	0.30	4.43	6.68	4.56	2.02	6.58	25
전자/부품	3.44	7.28	1.00	1.17	5.00	6.17	27
건자재	0.02	2.96	5.93	2.73	3.20	5.93	28
내구소비재	0.16	3.71	6.26	3.60	2.25	5.85	29
방위산업	1.73	7.61	4.12	4.82	1.00	5.82	30
가스	0.10	3.42	7.42	3.92	1.88	5.80	31
증권	1.02	1.09	5.65	1.00	4.43	5.43	32
SW/SI	0.55	5.64	2.83	2.49	2.77	5.26	33
해운	0.42	5.50	3.31	2.83	1.76	4.59	34
기계	3.12	5.34	2.58	2.16	2.17	4.33	35
인터넷/게임	1.23	2.75	6.77	2.90	1.36	4.26	36
자동차부품	0.91	3.00	6.51	3.03	1.20	4.23	37
전기	0.49	1.00	8.00	1.28	1.88	3.16	38

자료: 유안타증권 리서치센터 주: 유니버스200 내 시총비중 기준, % 단위

10월 종합 스코어 상위 List

종합 스코어 상위 25종목 Condition Score

섹터	코드	종목명	업종	Condition Score				종합	
				Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+		
소재	A006650	대한유화	화학	6.81	8.29	8.21	7.00	15.21	
소재	A298050	HS효성첨단소재	화학	6.86	8.82	8.75	5.62	14.37	
IT	A213420	덕산네오룩스	디스플레이	7.23	8.09	8.48	4.92	13.39	
헬스케어	A006280	녹십자	제약/바이오	7.67	7.08	7.92	5.06	12.98	
기타	A000880	한화	지주회사	7.04	7.13	7.38	5.53	12.91	
경기소비재	A139480	이마트	소매/유통	6.66	6.48	6.45	6.34	12.79	
산업재	A294870	IPARK현대산업개발	건설	7.64	8.17	9.00	3.73	12.73	
소재	A004020	현대제철	철강	8.34	6.00	7.36	5.33	12.70	
금융	A138930	BNK금융지주	은행	6.32	6.30	6.01	6.60	12.60	
경기소비재	A034230	파라다이스	호텔/레저	6.50	7.25	6.97	5.61	12.59	
필수소비재	A051900	LG생활건강	화장품	7.93	6.31	7.36	5.08	12.44	
경기소비재	A008770	호텔신라	호텔/레저	6.91	7.18	7.30	4.99	12.30	
금융	A001450	현대해상	손해보험	7.65	6.80	7.63	4.60	12.23	
산업재	A010140	삼성중공업	조선	6.03	7.64	6.84	5.37	12.21	
산업재	A329180	HD현대중공업	조선	6.34	7.30	6.86	5.33	12.18	
산업재	A009540	HD한국조선해양	조선	5.43	8.09	6.55	5.46	12.00	
경기소비재	A298020	효성티앤씨	섬유/의복	6.92	8.19	8.24	3.68	11.92	
경기소비재	A000270	기아	자동차	6.60	7.70	7.47	4.45	11.91	
필수소비재	A097950	CJ제일제당	음식료	6.02	8.22	7.29	4.60	11.90	
소재	A051910	LG화학	화학	5.90	6.35	5.69	6.18	11.87	
금융	A139130	iM금융지주	은행	6.73	5.94	6.03	5.83	11.86	
커뮤니케이션	A352820	하이브	미디어/엔터	8.31	6.85	8.27	3.47	11.74	
소재	A005490	POSCO홀딩스	철강	6.80	7.07	7.10	4.63	11.73	
금융	A323410	카카오뱅크	은행	5.56	6.69	5.66	6.06	11.72	
IT	A140860	파크시스템스	전자/부품	8.68	5.45	7.00	4.70	11.70	

- 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



10월 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	A006650	대한유화	6.81	8.29	8.21	7.00	15.21	A011790	SKC	4.23	1.00	1.29	3.82	5.11
반도체/장비	A005930	삼성전자	6.91	7.50	7.60	3.90	11.50	A036930	주성엔지니어링	7.31	2.20	2.85	1.62	4.47
전기	A051600	한전KPS	5.64	6.26	5.41	4.48	9.89	A052690	한전기술	3.38	3.18	2.15	1.49	3.64
지주회사	A000880	한화	7.04	7.13	7.38	5.53	12.91	A000150	두산	6.24	3.87	3.93	2.80	6.73
2차전지	A373220	LG에너지솔루션	8.14	4.71	5.81	3.33	9.14	A336260	두산퓨얼셀	3.03	1.41	1.29	1.74	3.03
화장품	A051900	LG생활건강	7.93	6.31	7.36	5.08	12.44	A241710	코스메카코리아	4.49	4.28	3.27	3.20	6.47
인터넷/게임	A036570	엔씨소프트	7.06	7.06	7.33	3.41	10.74	A293490	카카오게임즈	3.03	2.75	1.83	3.13	4.97
제약/바이오	A006280	녹십자	7.67	7.08	7.92	5.06	12.98	A207940	삼성바이오로직스	5.61	4.89	4.36	2.88	7.24
전자/부품	A140860	파크시스템스	8.68	5.45	7.00	4.70	11.70	A020150	롯데에너지머티리얼즈	1.15	1.78	1.00	5.16	6.16
건설	A294870	IPARK현대산업개발	7.64	8.17	9.00	3.73	12.73	A047040	대우건설	6.99	4.45	4.85	2.66	7.51
기계	A064350	현대로템	5.40	8.03	6.47	3.62	10.09	A001440	대한전선	4.37	2.87	2.39	2.51	4.90
조선	A010140	삼성중공업	6.03	7.64	6.84	5.37	12.21	A443060	HD현대마린솔루션	5.11	4.59	3.83	3.49	7.32
호텔/레저	A034230	파라다이스	6.50	7.25	6.97	5.61	12.59	A035250	강원랜드	2.99	4.95	2.69	5.47	8.16
음식료	A097950	CJ제일제당	6.02	8.22	7.29	4.60	11.90	A033780	KT&G	3.86	5.13	3.35	4.20	7.56
미디어/엔터	A352820	하이브	8.31	6.85	8.27	3.47	11.74	A030000	제일기획	3.17	6.99	3.67	4.02	7.68

- 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 2. Performance

Model Performance

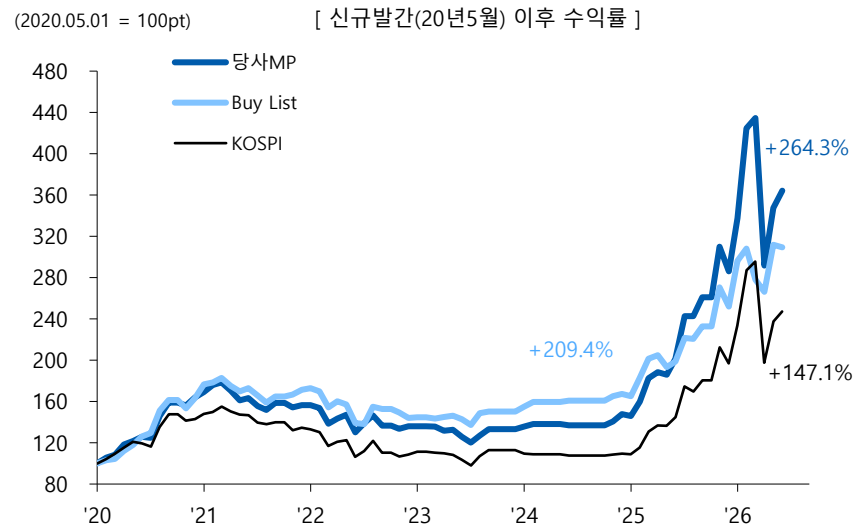
Model Portfolio 종목별 수익률



Model Performance

- Quant 모델 첫 자료가 나온 2020년 5월 이후,
Model Portfolio는 누적수익률 +264.3%, 월 평균 +2.48%를 기록
Buy List 25종목(EWI)은 누적수익률 +209.4%, 월 평균 +2.03%를 기록
- MP의 KOSPI 대비 초과 수익률은 누적 +117.2%p 월 평균 +0.63%p이며,
Hit Ratio는 59.7%를 기록

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
9월	4.9	-0.7	4.0	0.9
누적 수익률	264.3	209.4	147.1	117.2
월 평균 수익률	2.48	2.03	1.85	0.63

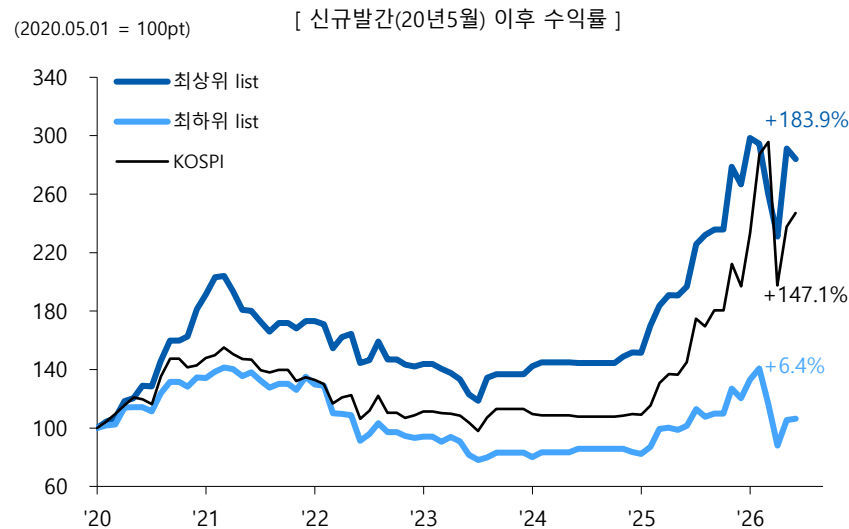
자료: 유안타증권 리서치센터

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 +183.9%, 월 평균 +1.94%의 수익률을 기록,
최하위 List 대비 누적 +177.4%p, 월 평균 +1.56%p Outperform 중이며,
최상위-최하위의 승률은 67.7%를 기록

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
9월	-2.5	1.0	4.0	-3.4
누적 수익률	183.9	6.4	147.1	177.4
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



9월 Model Portfolio 수익률

코드	종목명	제안 비중	Quant Condition Score			수익률
			Fundamental	Macro+	종합	
A010950	S-Oil	0.8	7.69	2.71	10.40	10.4
A298050	HS효성첨단소재	1.8	8.45	5.28	13.73	-6.9
A004020	현대제철	1.8	6.13	4.86	10.99	7.6
A001430	세아베스틸지주	1.7	5.81	5.08	10.88	3.3
A294870	IPARK현대산업개발	3.0	8.62	3.27	11.90	3.0
A329180	HD현대중공업	3.0	7.59	4.72	12.30	-5.1
A009540	HD한국조선해양	0.6	7.42	4.88	12.30	-7.8
A047050	포스코인터내셔널	1.0	5.25	4.53	9.78	5.3
A003490	대한항공	2.5	5.05	3.25	8.30	11.9
A005380	현대차	2.6	3.98	1.94	5.91	-13.4
A007070	GS리테일	0.7	4.95	4.62	9.56	-16.3
A008770	호텔신라	1.3	6.82	4.16	10.98	-5.6
A039130	하나투어	1.2	4.83	6.00	10.83	-9.9
A298020	효성티앤씨	1.9	9.00	2.13	11.13	-4.9
A257720	실리콘투	1.1	5.18	4.76	9.93	-25.2
A280360	롯데웰푸드	0.7	5.96	4.32	10.28	-11.2
A316140	우리금융지주	1.0	4.29	3.78	8.07	7.1
A139130	iM금융지주	1.9	5.18	3.56	8.74	1.1
A001450	현대해상	1.2	5.73	4.08	9.81	-7.7
A039490	키움증권	0.6	5.29	4.14	9.43	-4.5
A005930	삼성전자	30.0	7.74	2.43	10.18	9.2
A000660	SK하이닉스	28.2	6.58	2.36	8.94	10.3
A034220	LG디스플레이	1.0	6.28	5.06	11.34	-10.5
A007660	이수페타시스	0.8	5.40	5.39	10.79	7.3
A248070	솔루엠	1.1	6.61	4.87	11.48	-1.8
A032640	LG유플러스	0.7	5.80	3.55	9.36	-1.7
A352820	하이브	1.0	5.58	3.95	9.53	-12.5
A122870	와이지엔터테인먼트	1.5	6.98	4.28	11.27	6.2
A267250	HD현대	3.0	7.03	4.59	11.61	-5.3
A000880	한화	2.3	6.18	5.24	11.42	9.3

자료: 유안타증권 리서치센터

9월 종합 스코어 상위 List 수익률

코드	종목명	업종	Quant Condition Score			수익률
			Fundamental	Macro+	종합	
A298050	HS효성첨단소재	화학	8.45	5.28	13.73	-6.9
A329180	HD현대중공업	조선	7.59	4.72	12.30	-5.1
A009540	HD한국조선해양	조선	7.42	4.88	12.30	-7.8
A103140	풍산	비철금속	7.03	4.88	11.92	-6.9
A294870	IPARK현대산업개발	건설	8.62	3.27	11.90	3.0
A042660	한화오션	조선	7.19	4.51	11.70	-8.8
A267250	HD현대	지주회사	7.03	4.59	11.61	-5.3
A248070	솔루엠	전자/부품	6.61	4.87	11.48	-1.8
A000880	한화	지주회사	6.18	5.24	11.42	9.3
A034220	LG디스플레이	디스플레이	6.28	5.06	11.34	-10.5
A122870	와이지엔터테인먼트	미디어/엔터	6.98	4.28	11.27	6.2
A213420	덕산네오룩스	디스플레이	6.30	4.86	11.16	-9.2
A298020	효성티앤씨	섬유/의복	9.00	2.13	11.13	-4.9
A096770	SK이노베이션	정유	8.04	3.04	11.08	34.2
A004020	현대제철	철강	6.13	4.86	10.99	7.6
A008770	호텔신라	호텔/레저	6.82	4.16	10.98	-5.6
A004000	롯데정밀화학	화학	6.49	4.50	10.98	-8.8
A001430	세아베스틸지주	철강	5.81	5.08	10.88	3.3
A039130	하나투어	호텔/레저	4.83	6.00	10.83	-9.9
A007660	이수페타시스	전자/부품	5.40	5.39	10.79	7.3
A010140	삼성중공업	조선	5.81	4.75	10.57	-2.2
A005490	POSCO홀딩스	철강	5.95	4.47	10.43	-5.0
A010950	S-Oil	정유	7.69	2.71	10.40	10.4
A280360	롯데웰푸드	음식료	5.96	4.32	10.28	-11.2
A034730	SK	지주회사	6.51	3.75	10.25	10.3



9월 업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List

업종별 최상위/최하위 List

업종	최상위 종목					수익률
	코드	종목명	Fundamental	Macro+	종합	
화학	A298050	HS효성첨단소재	8.45	5.28	13.73	-6.9
반도체/장비	A005930	삼성전자	7.74	2.43	10.18	9.2
건설	A294870	IPARK현대산업개발	8.62	3.27	11.90	3.0
인터넷/게임	A036570	엔씨소프트	6.30	2.43	8.73	-6.4
전자/부품	A248070	솔루엠	6.61	4.87	11.48	-1.8
비철금속	A103140	풍산	7.03	4.88	11.92	-6.9
지주회사	A267250	HD현대	7.03	4.59	11.61	-5.3
제약/바이오	A326030	SK바이오팜	6.16	3.60	9.76	-17.1
항공	A089590	제주항공	5.75	3.93	9.68	0.1
조선	A329180	HD현대중공업	7.59	4.72	12.30	-5.1
기계	A112610	씨에스윈드	4.41	5.63	10.04	0.2
미디어/엔터	A122870	와이지엔터테인먼트	6.98	4.28	11.27	6.2
상사	A047050	포스코인터내셔널	5.25	4.53	9.78	5.3
호텔/레저	A008770	호텔신라	6.82	4.16	10.98	-5.6
방위산업	A012450	한화에어로스페이스	4.92	3.13	8.06	-6.1

자료 : 유안타증권 리서치센터

코드	종목명	최하위 종목			수익률	최상위 - 최하위
		Fundamental	Macro+	종합		
A011170	롯데케미칼	1.04	4.97	6.01	5.6	-12.6
A036930	주성엔지니어링	1.79	1.00	2.79	20.8	-11.6
A047040	대우건설	3.25	2.67	5.92	-8.7	11.7
A293490	카카오게임즈	1.24	1.70	2.94	7.4	-13.8
A020150	롯데에너지머티리얼즈	1.23	4.87	6.11	22.0	-23.8
A010130	고려아연	3.07	3.69	6.76	-18.7	11.7
A028260	삼성물산	2.43	4.03	6.46	-5.3	0.0
A128940	한미약품	2.31	2.77	5.08	-1.9	-15.3
A272450	진에어	1.26	3.98	5.25	2.5	-2.4
A443060	HD현대마린솔루션	3.41	4.50	7.90	8.4	-13.4
A298040	효성중공업	3.38	2.79	6.17	3.5	-3.3
A067160	SOOP	2.98	4.48	7.46	-5.6	11.7
A001740	SK네트웍스	2.27	3.74	6.01	-11.3	16.6
A035250	강원랜드	2.85	4.49	7.34	-2.2	-3.5
A079550	LIG디펜스엔에어로 스페이스	2.98	1.72	4.70	-2.5	-3.5

Appendix. Model Scoring 방법론



Model 항목 정의와 구성 변수

4개 비교 항목 정의

항목	내용
편더멘탈	Earnings 이익전망치 변화(Revision), 이익증감률(Growth) 지표를 통한 매력도 측정
	Valuation PER, ROE의 수준, 해당 업종/종목의 3년 평균 대비 저평가 수준 비교
비편더멘탈 (Macro+)	Macro 8가지 매크로 지표의 방향성과 업종별 추가흐름의 관계 분석, 매력도 측정
	Style 증시 상황에 따라 값을 가지는 Style 지표에 의한 Scoring

자료: 유안타증권 리서치센터

- 유안타 퀀트 모델은 4개 항목과 총 23개 변수에 대한 스코어링 작업을 통해 업종/종목별 상대매력도 계산
- Style Scoring을 통해 증시 상황별로 달라지는 모델
- 유니버스는 38개 업종과 200개 종목 대상 (실적 전망치가 존재하는 업종 대표주로 구성)

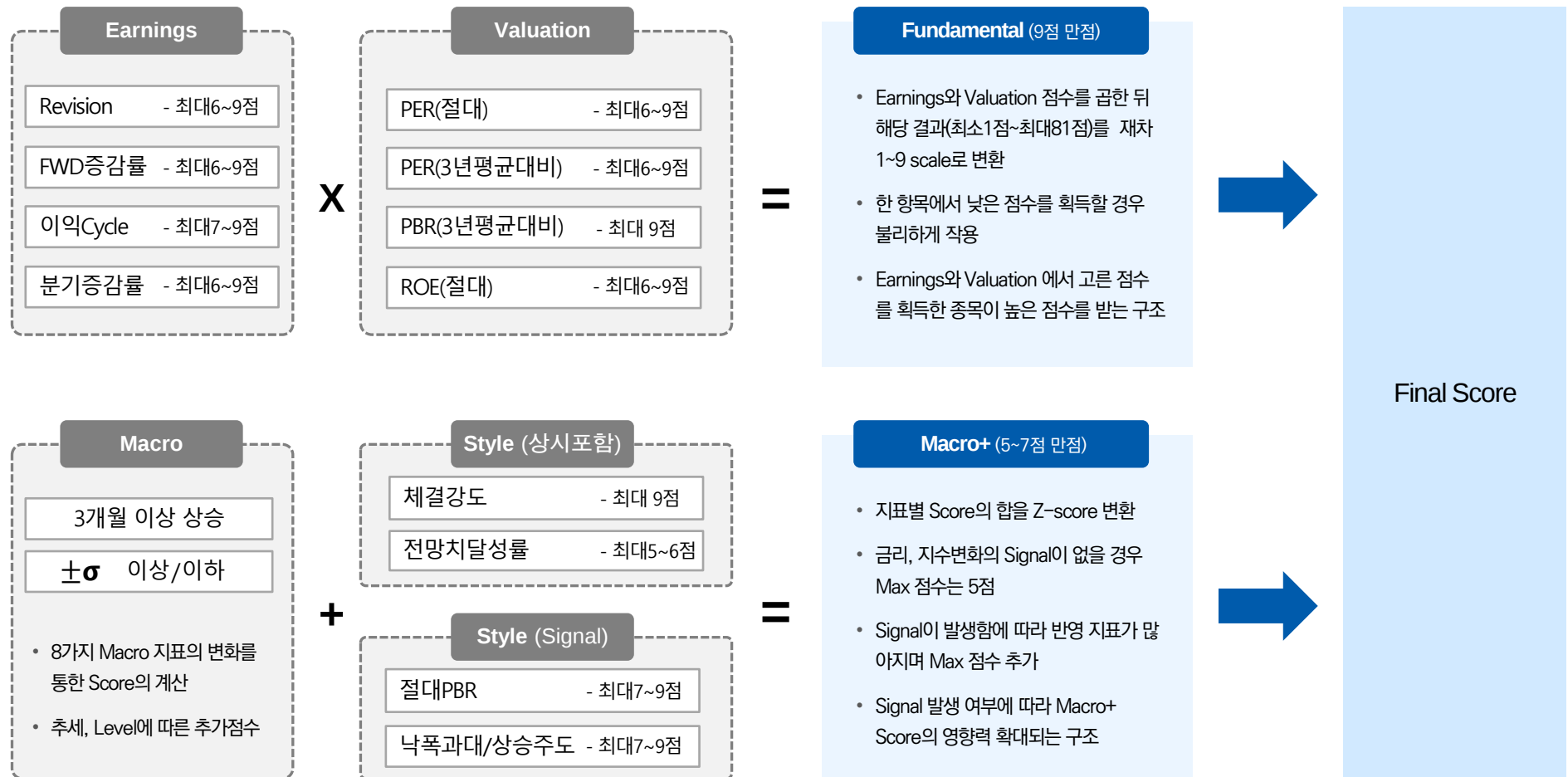
항목별 구성변수와 raw data, 항목내에서 변수별 반영 비중

항목	변수	계산 방법	반영 비중
편더멘탈	Earnings FY1 영업이익 전망치 변화율 / 강도변화 12M Forward 영업이익 증감률 영업이익 YoY 증감률 추이 (Cycle) FQ1 / FQ2 영업이익 YoY증감률	최근 3개월 전망치 대비 당월 전망치 변화율 / 해당월 변화율 - 전월 변화율(%p) 해당월 증감률 절대치 분기별 YoY 증감률의 개선 추이 (분기별 증감률 차이의 가중 평균) 해당분기(60%) / 차기분기(40%) 증감률 절대치	25% 25% 25% 25%
	Valuation 12M Forward PER 절대치 12M Forward PER 3년 평균대비 수준 12M Forward PBR 3년 평균대비 수준 12M Forward 영업이익 ROE 절대치	해당월 배수 업종/종목별 3년 평균배수(3년 순이익/시총)대비 괴리율 업종/종목별 3년 평균배수(3년 자본/시총)대비 괴리율 해당월 절대치 (영업이익 기준)	30% 20% 30% 20%
비편더멘탈 (Macro+)	Macro 원/달러, 원/엔 환율, WTI 유가 금리(국고 3년), 물가상승률, 수출액증감률 소비자심리지수, 미국 ISM제조업지수	소비자심리지수, ISM 제조업지수는 원데이터, 나머지는 3개월 MA데이터 사용 1) 2000년 이후 업종별 KOSPI대비 승률, Z-Score 계산 2) Macro방향성 변화와 유의미한 관계만 정(+), 부(-)로 구분 적용 3) 변수별 36개월 시계열 Z-Score 사용, 방향성과 강도 반영 [한국증시 17년의 History, 2017.11] 분석 내용 적용	변수별 동일비중 (9점만점)
	Style 수급데이터(체결강도) - 9점만점 전망치달성률 - 5~6점만점 절대PBR - 7~9점만점 낙폭과대 / 상승주도 - 7~9점만점	전월 체결강도 상위 종목 최근 4개분기 전망치 달성률 해당월 배수 최근 12개월/3개월 수익률	증시 상황별 차등 부여

자료: Dataguide, 유안타증권



Scoring 방법 - Final Score



Scoring 방법 - Fundamental

항목별 스코어링 방법

항목	내용
Earnings	1) 변수별 raw data의 Z-score 계산(-3~+3), 업종(38개)과 종목(200개)별 계산 + 종목별 Credibility 반영 2) 변수별 raw data의 Rank-score 계산, 업종(38개)과 종목(200개)별 계산 + 종목별 Credibility 반영 3) 증시 전체 상/하향 조정을 반영, 변수별 Scale 확정 (Max 값 6~9로 확정) 4) 4개 변수별 Score : $(Z\text{-Score} + \text{Rank Score})/2$ 재차 Min1 ~ Max(6~9) 로 변환 5) 4개 변수의 반영비중을 고려, 가중 평균을 통해 최종 Score 도출 Min 1 ~ Max 9로 변환
Valuation	1) 변수별 raw data의 Z-score 계산(-3~+3), 업종(38개)과 종목(200개)별 계산 + 종목별 Credibility 반영 2) 변수별 raw data의 Rank-score 계산, 업종(38개)과 종목(200개)별 계산 + 종목별 Credibility 반영 3) 증시 전체 상/하향 조정을 반영, 변수별 Scale 확정 (Max 값 6~9로 확정) 4) 4개 변수별 Score : $(Z\text{-Score} + \text{Rank Score})/2$ 재차 Min1 ~ Max(6~9) 로 변환 5) 4개 변수의 반영비중을 고려, 가중 평균을 통해 최종 Score 도출 Min 1 ~ Max 9로 변환

[참고 사항]

- 증감률 제한 : 최대 +100% ~ 최소 -100% ○ Z 값 제한 : +3 ~ -3 ○ PER배수 제한 : 최대 30배
- 흑자전환 : 업종/종목별 (최고증감률 + 평균증감률) / 2 로 적용
- 적자전환 : 업종/종목별 최하증감률 적용 ○ 적자지속 : 업종/종목별 (최하증감률 + 평균증감률) / 2 적용
- 이익전망치 변화률(Revision) 제한 : 최대 +30% ~ 최소 -30%, 흑전, 적전, 적지는 증감률 기준과 동일, 4주간 전망치 변화 없으면 평균증감률 적용



Credibility - 전망치 개수와 증시 전체 전망치 상/하향 여부를 고려

1) 종목별 전망치 개수를 통한 Score의 차별화

전망치 개수가 많을 수록(커버하는 애널리스트의 숫자가 많을 수록) 컨센서스의 신뢰도가 높아진다는 판단하에 전망치 개수가 많은 종목에 추가 점수를 부여했다. 이는 전망치가 포함된 모든 항목에 해당된다.

2) 증시 전체 전망치 상/하향 조정을 항목별 점수 최대치에 반영
증시 전체 전망치의 가파른 하향 조정이 진행되는 경우, 전망치의 신뢰도는 낮아진다.

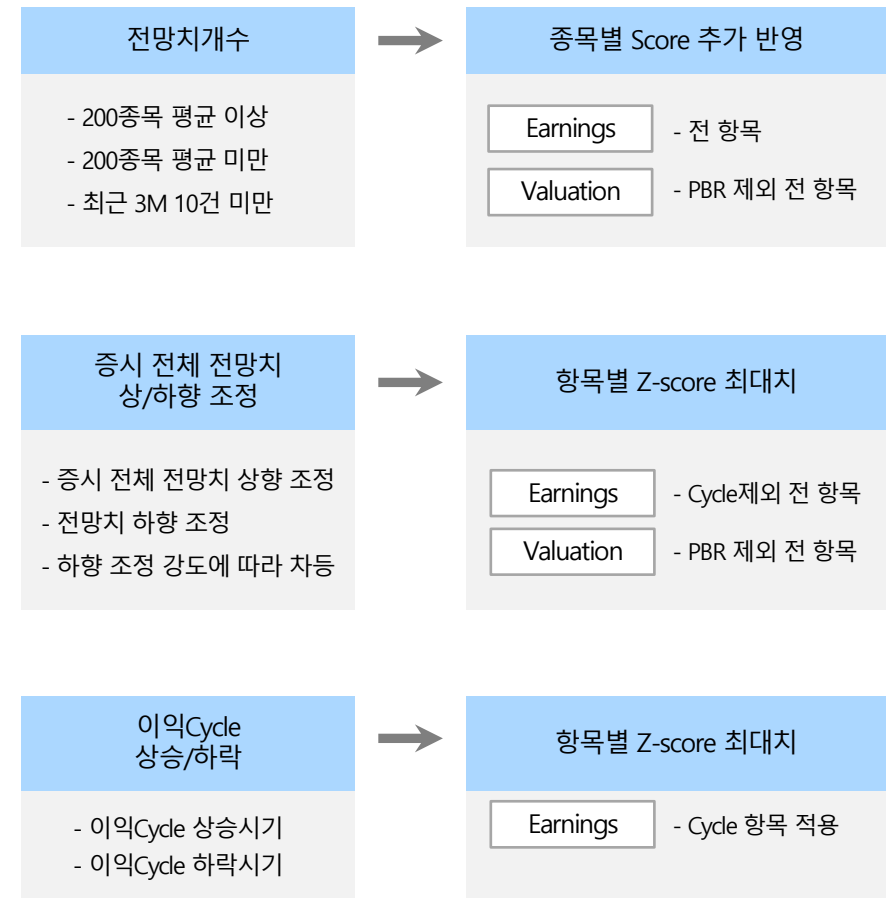
이 경우, 전망치가 들어간 항목의 최대 점수를 제한함으로써 해당 항목의 영향력을 축소시켰다.

3) 증시 전체 이익 Cycle 하강 국면에서 Cycle지표의 영향력 확대
증시 전체 이익 Cycle이 하강하는 국면에서, Cycle 상위 종목의 수익률이 Outperform 함을 18년 4월 발간된 "액티브스타일전략" 자료를 통해 확인했다.

반대로, 이익 증감률이 급증하는 국면에서는 Cycle의 차별화가 큰 의미를 지니지 않는다.

이에 따라, 이익 증감률이 급증하는 국면에서 Cycle의 최대점수를 제한함으로써 그 영향력을 축소시켰다.

Credibility, 전망치에 대한 신뢰도를 모델 결과에 반영



자료 : 유안타증권 리서치센터

Scoring 방법 - Macro+

항목별 스코어링 방법

항목		내용
Macro		1) 8가지 매크로 지표의 월별 데이터 기준, 최근 월 지표의 36개월 동안의 Z-Score 계산 2) 매크로 변수의 방향성에 따른 업종수익률 관계를 정(+), 부(-)의 관계로 적용 - [한국증시 17년의 History] 분석내용 기초 3) 매크로 변수의 추세, Level에 따라 변수별 추가점수 부여 (변수별 Max 1점) 4) 38개 업종별 관계가 명확한 매크로 스코어(Z-Score)를 단순평균 5) ① Z-Score의 평균 값, ② 평균 값을 Rank Score 계산, 각각 Min -5 ~ Max +5 로 변환 6) ① ②의 평균으로 업종 매크로 스코어 도출, 재차 Min 1 ~ Max 9 로 변환. 동일 업종내 종목은 동일한 매크로 스코어 적용
Style	체결강도 절대PBR 낙폭과대주 상승주도주	1) 변수별 raw data의 Z-score 계산(-3~+3), 업종(38개)과 종목(200개)별 계산 2) 변수별 raw data의 Rank-score 계산, 업종(38개)과 종목(200개)별 계산 3) 금리, 이격도, 증시상승 여부 등을 판단, 변수의 계산 여부 및 Scale 확정 (Max 값 7~9로 확정) 4) 변수별 Score : (Z-Score + Rank Score)/2 재차 Min1 ~ Max(7~9) 로 변환
	전망치달성률	1) 최근 4개분기 전망치 달성률에 따라 0~1 점 부여 2) 2,5,8,11월에는 가장 최근 분기 전망치 달성률에 0~1점 추가 부여 3) 4개분기 합산 점수의 Z-Score를 Min 1 ~ Max 5 로 변환 (2,5,8,11월에는 Max 6점)
최종 Macro+ Score		Macro+ 점수의 최종 합을 해당 월 포함 지표의 개수로 나누고, Signal 의 개수에 따라 Min 1 ~ Max (5~7)로 변환

자료 : 유안타증권 리서치센터

Style (Signal) - 저PBR주, 낙폭과대/상승주도주

1) 저 PBR주는 금리가 상승할 때 의미를 지닌다

Valuation 지표에서 저 PBR주는 제외되었다.

PBR 수준이 낮다는 사실만으로 상승의 근거가 될 수 없다.

저 PBR주가 시장의 관심을 끄는 상황은 금리가 추세로 상승하는 구간이다.

저 PBR주는 금리가 상승하는 구간에서만 (+)점수를 갖도록 설정했다.

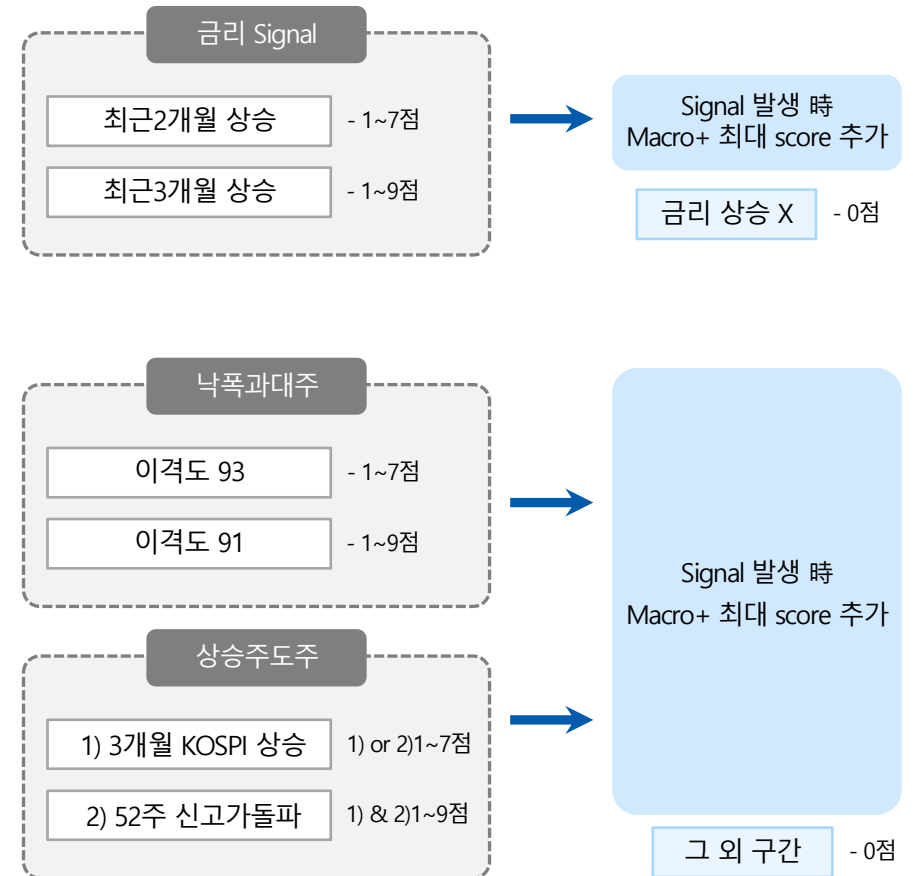
2) 낙폭과대주, 상승주도주는 KOSPI 지수의 흐름에 따라 포함/제외

낙폭과대주에 대한 반복된 투자는 시장을 이기지 못하지만, 증시가 급락한 구간에서는 단기에 증시를 아웃퍼폼 한다.

증시 급락의 정도는 60일 이격도로 판단하며, 최근 1개월 내 이격도가 93 이하로 낮아진 경우 Signal이 발생한다.

한편, 주도주라는 개념은 증시가 상승하는 구간에서 의미를 지닌다. 상승주도주는 3M 수익률 상위 종목으로 정의하며, KOSPI 지수가 3개월 연속 상승하는 구간과 52주 신고가를 돌파하는 구간에서 Signal이 발생한다.

Signal의 발생에 따라 포함/제외가 결정되는 항목



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

