



Quant

Compliance Notice

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



Analyst 이강수 gang@hanafn.com
RA 이태석 taeseoklee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 9월 30일 | Global Asset Research

실전 퀀트(Quant MP)

미국 중간선거 전후 필승 전략

미국 중간선거보다는 '계절성'

인터넷 기반 미디어 보급과 정당 중심의 양극화 정치가 고착화된 2000년 이후를 기준으로, 9월 말 진입 시점 기준 총 6번의 중간선거 사례를 S&P500 지수 흐름을 기준으로 분석한 결과, 2018년 한 차례를 제외한 5번의 사례에서 연말까지 모두 플러스(+) 성과(평균 +3.6%)를 기록했으며, 특히 선거 1년 후 시점에서는 100% 확률로 상승(평균 +9.1%)하는 우상향 패턴을 보였다. Worst Case (2018년 사례)는 당시 트럼프 대통령에 대한 심판론이 부각되며 공화당이 하원 41석을 잃는 대패를 기록했다. 이에 따라 9월 말부터 연말까지 S&P500 지수가 -14% 급락했으나, 이듬해 연초부터는 다시 강력한 반등으로 전환되었다.

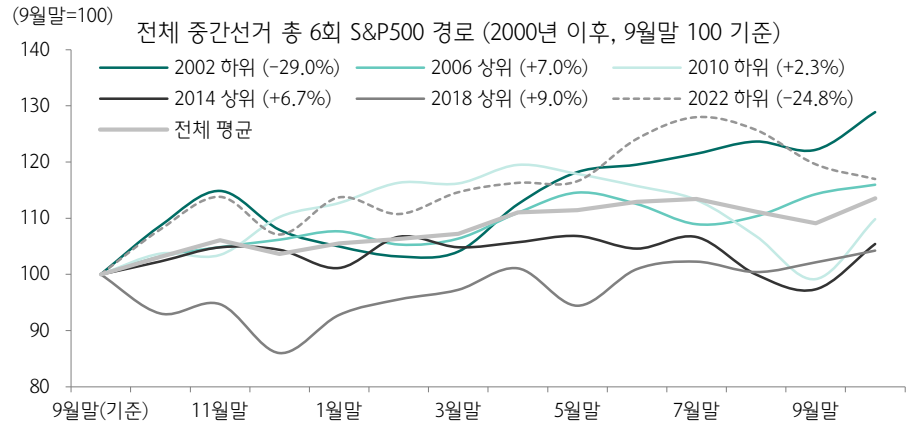
함의 1) 집권당의 하원 의석수 승패 여부는 연말까지의 중시 성과를 결정짓는 핵심 변수로 작동. 승리 및 선전, 집권당 의석수 증가 시 연말까지 지수 성과가 가장 우수했다. 보통 수준의 패배 및 의석수의 소폭 감소 국면에서도 연말까지 지수는 소폭의 완만한 상승세를 유지했다. 의석수가 급감하는 대패 시에는 연말까지의 성과가 가장 부진했다. 다만 어떠한 경우라도 이듬해 상반기에는 강력한 반등(대패 또는 승리 시나리오에서 반등 폭 최대)을 나타냈다. 현재 시장 컨센서스는 집권 공화당의 5~15석 손실을 형성하고 있어, 과거 대패 사례(2010년 63석 손실, 2018년 41석 손실) 대비 '선전 또는 보통 수준의 패배' 시나리오에 무게가 쏠려 있다. 결국 선거 결과에 따른 주가 하방 압력보다는 현재 순항 흐름이 이어질 것으로 평가된다.

함의 2) 중간선거는 결과적으로 연초 대비 수익률의 평균 회귀 역할에 불과함. 9월 말 기준 YTD(연초 대비) 성과 수준에 따른 중간선거 전후 지수 흐름에 주목할 필요가 있다. 올해 S&P500 지수는 YTD 약 +14%를 기록하며 중간선거 해 중에서도 뚜렷한 강세장을 지나고 있다. 9월 말까지 강세 구간이었던 연도와 약세 구간이었던 연도를 비교 분석한 결과, 연말 및 1년 후 성과는 9월 말까지의 YTD 성과가 낮았던 해에 오히려 더 높게 형성(YTD 하위 연도의 9월 말~연말 성과 +8.4% vs YTD 상위 연도 -2.1%)되었다. 즉, 중간선거라는 정치적 이벤트는 당시 지수 YTD 성과에 대한 '평균 회귀(Mean Reversion)' 이상의 영향은 미치지 못했던 것이다. 올해는 연초 이후 지수 상승 폭이 높았던 만큼, 연말까지의 직진 상승보다는 내년 상반기로 이어지는 단계적 반등 기대감에 초점을 맞추는 것이 타당하다.

결국 4분기 국내 스타일 아이디어 역시 계절성에 맞춘 '평균 회귀'이다. 경험적으로 10~12월 계절성의 가장 큰 특징은 '북클로징(Book-Closing)', '벤치마크(BM) 복제', '성과 확정' 등으로 요약된다. 연말로 갈수록 시장 참가자들의 위험 회피 및 수익률 확정 욕구가 커짐에 따라 팩터별 성과 차별화가 극명했다. 특히 기관 수급 유입이 높았던 종목의 성과가 저조했다. 기관들의 북 클로징 수요 탓일 것이다. 4분기 성과 상위 스타일은 반도체 및 대형주, 주가 낙폭과대, 공매도 잔고 상위 등이었고 성과 하위 스타일은 주가 과열, 기관 순매수 상위, 실적 상향 등의 팩터 등이었다. 결국 4분기에 계절적으로 유리한 평균 회귀 관련 팩터와 함께 현재 극단적 '고금리' 상황을 고려해 퀄리티 핵심 지표인 ROE가 높은지 여부 등을 핵심 알파 팩터로 판단한다. 최근 과도하게 하락세가 부각된 반도체 소부장 등의 반등 움직임은 평균 회귀의 연말 분위기를 반영한 합당한 흐름으로 보고 있으나 로테이션 장세 특성상 기술적 반등 이상의 추세성을 담보하기는 어렵다는 판단이다. 결국 한국전력이나 현대로템, 현대차, 하이브, 한국금융지주, LG이노텍, LG씨엔에스, 크래프트, 현대모비스, 대우건설, NAVER 등의 종목군이 연말 장세에 적합한 종목군으로 판단한다.

[Key Idea] 미국 중간선거 전후 필승 전략

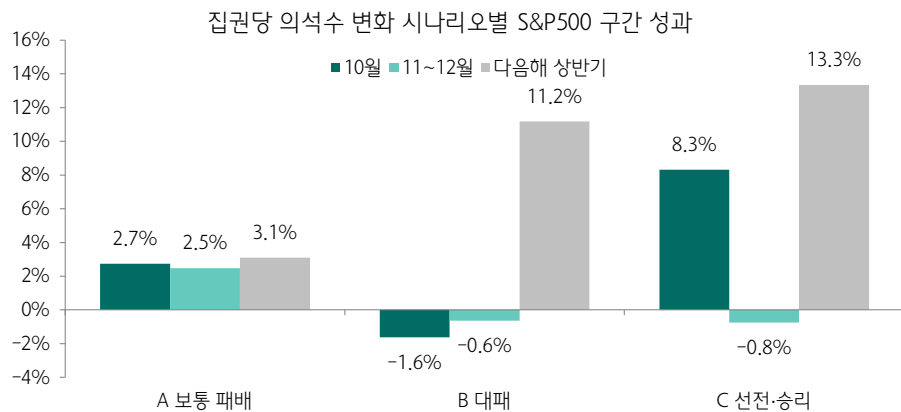
도표 1. 2000년 이후 연도별(9월말 YTD 성과) 중간선거(11월 초) 전후 S&P500 흐름



자료: Bloomberg, Refinitiv 하나증권

주: 연도별 S&P500 지수 9월말기준 YTD 성과에 따라 상위 3개 연도, 하위 3개 연도 구분

도표 2. 2000년 이후 집권당 의석수 변화 시나리오별 미국 증시 예후(대패만 아니면 순항)



자료: The American Presidency Project, Bloomberg, Refinitiv 하나증권

주: 하원 의석수에 따른 시나리오 구분

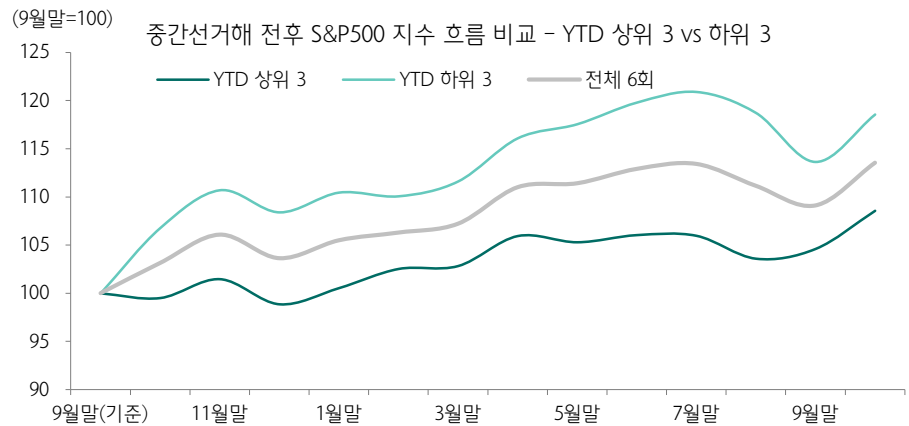
도표 3. 시나리오 정의와 연도별 구분 및 주식 성과

시나리오	정의	참조 연도	10월	11~12월	다음해 상반기
A 보통 패배	하원 10~30석 손실	2006, 2014	2.7%	2.5%	3.1%
B 대패	하원 40석 이상 손실	2010, 2018	-1.6%	-0.6%	11.2%
C 선전·승리	10석 미만 손실 또는 증가	2002, 2022	8.3%	-0.8%	13.3%
연도	시나리오	하원 의석	10월	11~12월	다음해 상반기
2006	A	-30	3.2%	2.9%	6.0%
2014	A	-13	2.3%	2.0%	0.2%
2010	B	-63	3.7%	6.3%	5.0%
2018	B	-41	-6.9%	-7.6%	17.3%
2002	C	8	8.6%	-0.7%	10.8%
2022	C	-9	8.0%	-0.8%	15.9%

자료: The American Presidency Project, Bloomberg, Refinitiv 하나증권

주: 하원 의석수에 따른 시나리오 구분

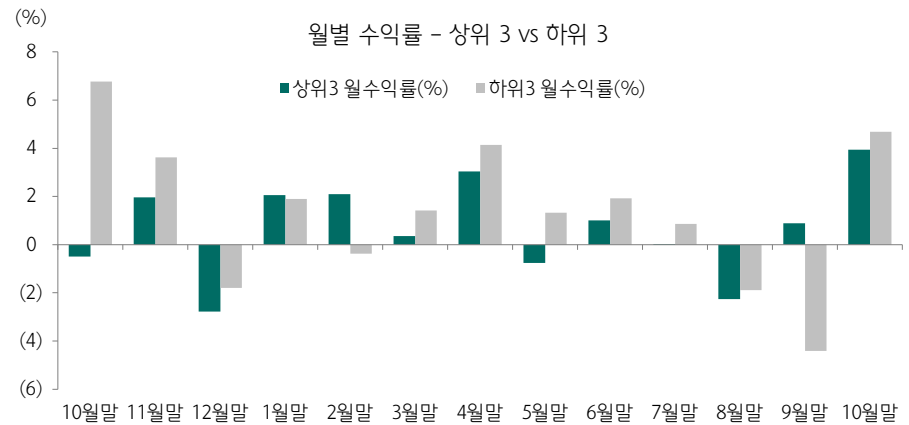
도표 4. 9월말 기준 YTD 상하위(올해 14%로 상위에 해당) 기준 중간선거 전후 주가 흐름



자료: Bloomberg, Refinitiv 하나증권

주: 연도별 S&P500 지수 9월말기준 YTD 성과에 따라 상위 3개 연도, 하위 3개 연도 구분

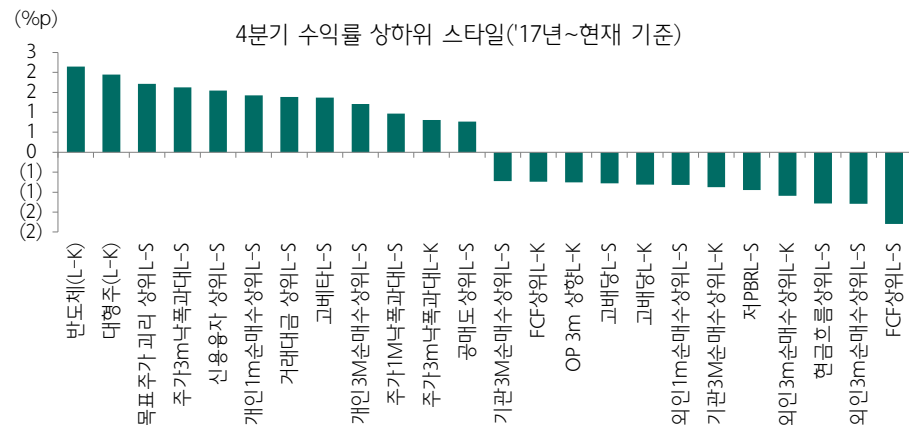
도표 5. 9월말 기준 YTD 상하위(올해 14%로 상위에 해당) 기준 중간선거 전후 월별 주가 흐름



자료: Bloomberg, Refinitiv 하나증권

주: 연도별 S&P500 지수 9월말기준 YTD 성과에 따라 상위 3개 연도, 하위 3개 연도 구분

도표 6. 4분기 수익률 상하위 스타일(Mean Reversion)



자료: Quantwise, Refinitiv 하나증권

주: KRX300 종목 중 각 상위 20% 동일가중 롱-숏 혹은 롱-코스피, 월간 리밸런싱

도표 7. 연말 장세에 유리한 종목군(로테이션 장세 및 퀄리티 등)

종목	'26F ROE (%)	12M Fwd PER (배)	Trailing PBR (배)	목표주가 괴리율(%)	주가 수익률 (3M, %)
한국전력	8.7	3.3	0.4	64.7	-10.2
미래에셋증권	27.2	9.5	1.4	70.3	-5.5
현대로템	30.8	12.0	4.2	136.7	-9.5
현대차	8.8	8.5	0.8	98.3	-1.4
하이브	5.9	20.3	2.1	103.0	6.4
한국금융지주	26.0	4.1	0.9	75.1	1.2
LG이노텍	16.8	12.9	2.5	90.6	14.3
키움증권	28.3	4.4	1.1	70.8	-1.2
LG씨엔에스	17.3	12.9	2.4	42.4	-3.2
에이피알	169.4	17.6	38.9	48.3	21.7
크래프톤	12.9	8.2	1.3	82.0	1.3
현대모비스	8.6	7.4	0.7	96.5	2.1
대우건설	13.5	13.2	1.7	33.2	16.6
NAVER	7.2	14.0	1.1	67.2	-5.9
한국타이어앤테크놀로지	11.2	5.1	0.6	50.2	5.1
삼성증권	21.5	5.0	1.0	67.9	2.3
두산밥캣	8.3	8.3	0.8	62.4	8.2
효성중공업	35.9	24.7	12.0	51.6	7.4
한화오션	36.1	12.2	4.4	77.0	15.1
현대오토에버	11.9	40.0	5.7	50.5	1.5
카카오	5.4	18.0	1.4	63.1	11.3
기아	14.4	5.0	0.8	84.1	1.3
알테오젠	81.8	50.2	47.5	72.8	-4.6
삼성중공업	23.0	12.9	4.1	97.4	0.1
LS ELECTRIC	27.4	42.5	15.4	45.1	18.0
HD현대일렉트릭	53.6	21.6	13.8	73.4	3.8
HD한국조선해양	31.5	5.1	1.8	74.2	12.9
현대글로비스	17.0	8.1	1.5	63.0	1.8
한화솔루션	4.7	11.1	0.7	40.8	16.1
SK텔레콤	11.5	13.2	1.6	42.3	4.0
한화	9.2	9.0	1.0	42.2	8.9
에코프로비엠	0.7	257.8	6.2	58.0	-21.1
삼성에스디에스	7.2	20.1	1.7	28.3	4.3
고려아연	16.7	18.4	2.5	46.5	-5.6
CS	17.6	6.0	0.7	33.9	12.4
유한양행	7.6	27.1	2.5	66.5	0.7
삼양식품	52.3	14.2	8.5	52.2	5.0

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 하나증권

주: 추정치는 컨센서스 기준

[업종 랭킹] 실적과 가치, 수급 등을 반영한 업종 순위(높은 스코어순 나열)

업종	2Q26 OP (YoY)	3Q26 OP (YoY)	2Q26 OP (1M)	3Q26 OP (1M)	21년~ 기관 수급 (누적 %)	기관 순매수강도 (1M)	기관 순매수강도 (3M)	21년~ 외인 수급 (누적 %)	외인 순매수강도 (1M)	외인 순매수강도 (3M)	주가 1M 변화 (%)	PER (배)	PBR (배)
광고	3.5	8.9	-2.5	-1.1	-23.1	-34.4	-23.1	-213.5	-205.3	-213.5	-5.4	7.9	0.9
반도체와반도체장비	682.4	429.7	-1.8	-0.8	-2.9	0.5	-1.4	-55.3	-3.8	-8.7	6.2	4.0	1.8
음료	-2.2	흑전	-0.6	-4.5	-3.5	0.0	-0.1	-1.0	-0.1	0.2	-3.6	9.0	0.7
석유와가스	324.4	242.2	-2.6	-6.2	2.6	0.5	3.6	9.0	1.8	1.5	9.9	5.4	0.9
소프트웨어	8.2	117.0	4.9	1.7	-20.6	-0.2	-0.5	-25.8	-0.5	-0.2	2.9	10.9	1.2
철강	32.5	2562.9	-0.5	-0.7	-2.2	0.2	0.4	-23.5	-0.4	-0.2	-4.7	10.6	0.4
자동차	39.6	59.1	-1.7	-2.1	-6.0	-1.0	-1.9	-18.9	-0.3	0.4	-10.1	5.9	0.6
무선통신서비스	295.3	90.3	-0.2	0.5	-6.9	-0.5	1.8	5.3	0.1	-2.2	-8.5	11.5	1.0
섬유,의류,신발,화학품	19.4	31.3	-0.5	-0.7	-1.2	0.2	0.0	-1.7	-0.2	-0.4	-2.6	5.6	0.7
백화점과일반상점	38.2	53.2	-0.9	-0.4	-1.5	-0.4	-2.2	1.1	-0.6	1.1	-7.2	8.1	0.4
건축자재	7.3	172.7	2.8	5.9	-1.1	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	-2.2	7.8	0.4
조선	71.4	64.8	5.6	3.9	-2.6	0.5	0.5	17.2	-1.9	-2.0	-4.8	9.1	2.2
가스유틸리티	3.4	40.2	-3.1	3.1	4.3	0.1	0.5	0.8	0.1	0.6	-1.8	3.8	0.3
통신장비	231.0	45.4	0.0	0.7	-28.6	-1.0	-1.5	-0.1	-2.2	-4.4	10.6	17.5	2.6
전자제품	53.7	흑전	0.0	0.0	-3.5	0.9	2.3	-13.6	0.6	2.8	6.3	13.8	1.2
식품	4.4	54.8	-0.4	-1.0	0.3	-0.3	0.4	-2.2	0.1	0.6	-9.9	8.2	0.8
자동차부품	10.7	12.0	-0.9	0.0	-3.3	-0.5	-0.8	-8.7	0.1	0.5	-10.8	6.8	0.6
게임엔터테인먼트	20.2	172.5	-1.3	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-4.3	9.4	0.9
복합기업	16.9	흑전	-0.5	-1.3	-10.4	0.5	0.2	4.4	-0.8	-0.2	-3.0	15.1	0.8
담배	6.0	8.0	0.1	-0.8	-10.0	-0.4	-0.4	1.2	0.3	0.3	-0.5	13.2	1.8
항공화물운송과물류	4.2	7.5	0.0	0.0	-2.6	-0.1	0.3	-5.8	0.1	1.0	-3.0	7.9	0.9
방송과엔터테인먼트	149.6	50.9	0.2	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-3.6	16.1	1.1
다각화된통신서비스	2.2	85.4	0.0	0.0	9.4	0.0	0.8	5.2	0.0	-0.1	-2.9	8.7	0.7
생명보험	-17.1	91.8	0.0	0.0	-0.2	0.2	0.0	6.2	-0.1	0.3	-4.6	10.4	0.4
인터넷과카탈로그소매	39.2	43.5	0.8	1.9	2.5	-1.3	-2.1	-1.8	0.6	2.9	-24.4	8.7	2.7
손해보험	-14.3	67.3	1.1	3.3	1.5	0.8	2.5	4.1	-0.7	-1.5	-2.5	8.0	0.8
해운사	74.6	21.9	0.3	0.4	3.4	0.3	3.2	9.4	0.1	3.1	-1.8	11.3	0.6
디스플레이장비및부품	25.8	40.2	-0.8	-0.3	-3.7	-0.3	-0.3	-3.0	0.1	-0.2	0.8	9.0	0.9
생명과학도구및서비스	163.0	238.5	0.0	0.0	-5.3	0.1	-0.1	-20.5	0.6	0.0	-2.1	18.7	1.7
상업서비스와공급품	16.4	31.9	-0.4	0.3	-0.7	0.3	0.9	-5.2	-0.4	-0.4	-0.2	10.7	1.4
건설	53.0	흑전	-0.7	-1.9	1.9	1.1	4.6	-0.6	-1.2	-1.0	-1.3	9.7	1.0
화장품	71.1	137.8	-0.2	0.7	-3.0	-0.1	1.1	-13.6	0.0	0.9	-13.2	16.3	2.3
도로와철도운송	12.8	4.1	0.0	0.0	2.3	0.3	2.4	-2.8	-1.0	-2.1	0.2	10.8	0.9
호텔,레스토랑,레저	7.7	26.2	-3.9	-2.5	2.3	0.1	-0.1	-4.7	-0.2	-0.5	-4.5	9.8	0.8
은행	3.6	46.3	0.1	0.0	14.4	1.2	3.0	-1.4	-0.3	-1.1	1.9	8.2	0.8
양방향미디어와서비스	9.2	2.0	-1.3	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-9.2	14.7	1.0
에너지장비및서비스	249.7	흑전	4.1	5.3	5.8	-6.6	43.5	-64.3	-11.0	-45.6	-2.3	16.4	1.3
비철금속	86.6	19.7	0.3	-0.8	10.6	-0.4	1.4	-19.6	-0.2	-1.2	-16.2	16.7	1.6
화학	흑전	흑전	-4.8	-2.6	-4.6	0.2	0.5	-1.4	-0.5	-0.7	-3.6	17.4	0.8
제약	10.0	41.3	-0.1	0.0	-15.3	-0.4	0.8	1.0	-0.3	-0.1	-7.7	26.9	2.7
IT서비스	16.6	22.0	-0.4	-0.1	-0.9	0.4	2.2	-10.3	0.3	-0.2	-8.1	19.5	2.0
우주항공과국방	30.9	68.1	-0.4	-1.0	-16.6	-0.9	-1.4	83.2	-3.9	-0.2	-8.2	21.9	3.7
건강관리장비와용품	34.0	41.3	-1.1	-1.3	19.3	-2.4	1.4	28.6	0.2	-0.8	-4.7	12.2	1.8
전자장비와기기	107.1	113.1	-2.5	0.8	-2.2	-0.1	-7.4	5.6	1.5	-3.1	5.4	30.3	5.0
기계	74.6	77.7	1.0	1.5	-0.7	0.4	2.1	19.0	-2.6	-5.1	-4.8	35.0	3.0
전기장비	72.9	52.7	0.0	0.1	-7.5	0.0	1.4	43.5	-2.3	-4.8	-6.2	25.6	5.4
생물공학	55.9	145.2	2.8	-1.3	-11.3	-3.0	-4.0	-15.9	-0.1	-0.7	-19.7	40.3	7.4
핸드셋	336.2	흑전	-42.3	-45.4	-6.5	0.5	0.7	-5.2	-0.7	-1.9	8.3	12.1	1.6
증권	1.8	20.7	-8.7	-4.1	16.4	-0.3	-1.2	-8.9	0.8	3.1	-2.8	5.9	1.0
복합유틸리티	-46.9	-13.0	0.0	0.0	2.7	0.2	0.2	1.1	-0.3	-0.2	5.8	3.2	0.4
무역회사와판매업체	54.4	72.1	-1.4	0.1	31.3	21.7	22.4	-0.9	-2.2	-2.8	3.5	7.5	0.9
전기제품	흑전	흑전	5.2	0.8	9.1	-0.1	6.1	107.3	-2.1	-5.1	-3.7	53.9	2.8
전기유틸리티	-56.1	-72.2	-5.5	-7.5	-2.7	-0.2	-0.4	0.4	-0.8	-0.9	-3.9	4.4	0.5
가구	적지	흑전	적지	-0.1	-5.0	0.2	0.6	-26.5	-0.1	-0.3	-2.6	76.6	2.3
항공사	흑전	136.6	-15.2	-29.8	25.3	1.6	4.7	36.5	4.6	5.4	8.7	10.9	1.0

자료: Quantwise, 하나증권

주1: 긍정적 포인트는 녹색 음영 표시 / 주2: OP 1M 변화율은 임팩트값(OP변화값/시총*100)

10월 Quant MP

업종	종목	시총(억원)	비중(%)	KOSPI 비중(%)	초과비중(%p)	펀더멘털(Z-score)	테크니컬(Z-score)	수급(Z-score)	가치(Z-score)	배당(Z-score)
에너지	GS	105,715	2.0	0.2	1.8	-3.2	-0.4	-1.2	1.3	2.4
소재	고려아연	230,020	1.5	0.4	0.6	-3.2	1.3	-0.7	-1.4	1.8
소재	POSCO홀딩스	250,799	1.5	0.4	1.6	-1.8	0.7	-0.6	-1.0	2.5
산업재	삼성E&A	98,000	1.0	0.2	0.8	0.5	0.1	-1.5	-3.4	1.5
산업재	현대로템	126,278	1.5	0.2	1.8	-5.5	1.7	2.1	0.8	0.3
산업재	대우건설	76,758	1.0	0.1	1.4	-3.2	-1.0	0.1	-3.5	-0.4
산업재	두산밥캣	55,692	1.0	0.1	0.9	-2.0	1.0	1.6	1.4	2.6
산업재	효성중공업	259,222	2.0	0.4	1.6	-1.9	1.3	1.1	-3.6	-0.1
산업재	한화오션	245,131	2.0	0.4	1.1	-5.5	1.5	1.2	0.8	0.7
산업재	삼성중공업	176,880	1.5	0.3	1.2	-1.8	1.4	0.8	0.7	1.3
산업재	HD현대일렉트릭	249,807	2.0	0.4	1.1	0.5	1.7	0.2	-3.5	1.1
산업재	LS	97,656	1.0	0.2	0.8	-1.8	0.7	-1.4	0.9	0.7
경기관련소비재	현대차	721,289	3.0	1.2	1.8	-5.5	1.5	1.8	-3.1	2.4
경기관련소비재	에이피알	137,960	1.0	0.2	1.3	0.6	0.5	1.4	-3.6	1.3
경기관련소비재	현대모비스	335,031	1.5	0.6	0.4	-2.0	1.2	1.1	-1.0	1.7
필수소비재	삼양식품	91,526	1.0	0.2	0.8	0.5	1.6	0.3	-3.5	0.2
건강관리	알테오젠	175,879	2.0	0.3	1.7	-3.0	0.9	1.0	-3.7	-0.3
건강관리	유한양행	54,991	1.0	0.1	0.9	-2.0	1.0	0.4	0.6	0.6
금융	미래에셋증권	172,681	1.5	0.3	1.7	-5.7	1.4	1.5	-3.1	1.8
금융	한국금융지주	101,366	1.5	0.2	1.8	-5.7	1.4	1.5	1.2	3.9
금융	삼성증권	79,298	1.5	0.1	0.9	-5.6	0.3	1.3	1.1	4.0
금융	삼성생명	592,000	2.0	1.0	1.0	0.3	-0.2	0.2	-0.8	1.9
금융	카카오뱅크	97,810	1.5	0.2	0.8	0.3	0.3	0.2	-3.4	2.4
IT	삼성전자	15,784,952	25.5	27.3	-1.3	-1.6	0.1	-1.1	-0.9	2.1
IT	SK하이닉스	12,915,105	24.5	22.4	2.1	0.8	0.8	0.4	-0.9	0.5
IT	삼성전기	1,119,659	3.5	1.9	1.6	0.6	-1.3	-0.6	-3.8	-0.2
IT	LG이노텍	136,796	1.5	0.2	1.8	-1.9	-0.8	1.4	-1.3	0.0
IT	LG씨엔에스	68,014	1.0	0.1	0.9	-2.0	0.6	0.0	-1.2	2.2
IT	현대오토에버	103,114	1.5	0.2	0.8	-2.1	0.5	1.3	-3.7	0.2
IT	에코프로비엠	108,885	1.5	0.2	0.8	-5.6	-1.1	0.3	-3.8	-0.3
IT	이수페타시스	82,439	1.0	0.1	0.9	-1.8	-0.9	-1.7	-3.6	-0.2
IT	주성엔지니어링	97,146	1.0	0.2	0.8	-0.8	-1.3	-2.0	-3.9	-0.4
커뮤니케이션서비스	하이브	69,790	2.0	0.1	2.4	-1.8	0.7	1.6	-3.3	0.1
유틸리티	한국전력	197,083	1.5	0.3	0.7	-1.8	0.8	2.0	1.3	2.0

자료: Quantwise, 하나증권

주: 긍정적 포인트는 녹색 음영 표시, Z-Score는 0보다 클수록 전체 유니버스 중에서 긍정적 점수

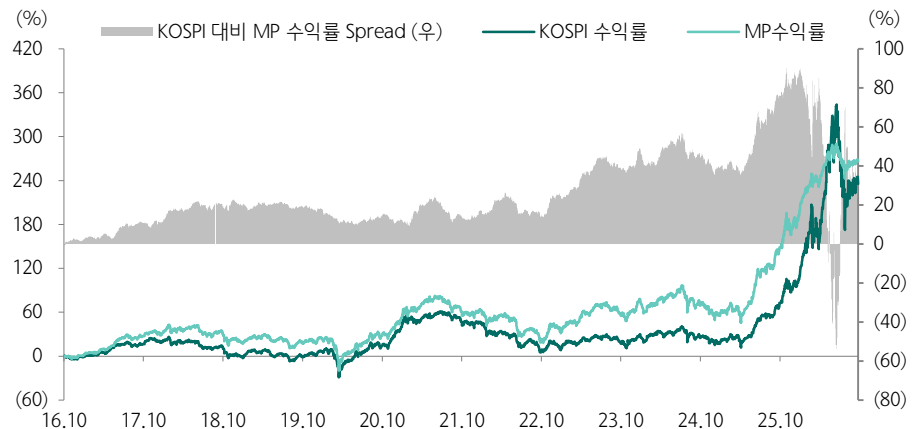
주2: 총점수 상위는 해당종목이 유니버스 내 총점수 랭크 퍼센타일, 낮을수록 총점수가 높은 것

주3: 이익(펀더멘털) 측면은 컨센서스 기준이며 당사 유니버스 추정치에 의해 판단은 다르게 함(값이 낮아도 당사 애널리스트 추정치가 높으면 높게 계산)

9월 Quant MP 성과

MP 성과는
KOSPI 대비 +1.5%p 아웃퍼폼
(16.10월부터 현재까지
KOSPI 대비 +30.47%p
아웃퍼폼)

MP 성과는 KOSPI 대비 +1.5%p 아웃퍼폼

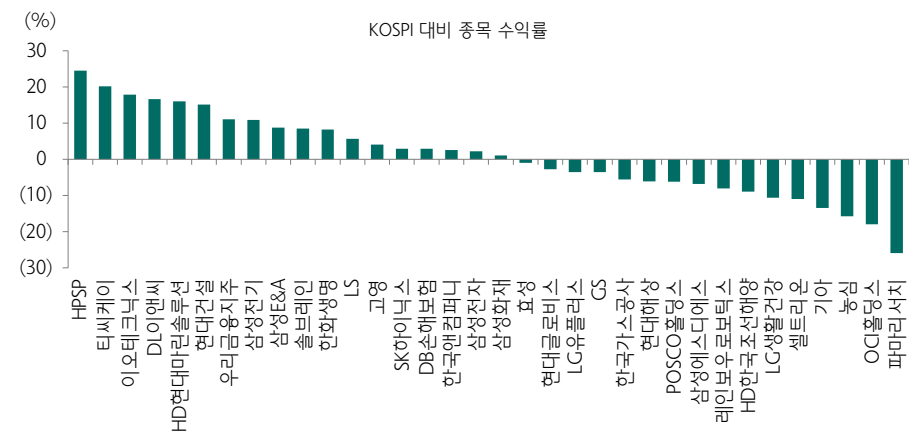


자료: 에프앤가이드 Quantwise, 하나증권

V

9월 MP 종목 성과는
HSHP, 티씨케이 등이
각각 KOSPI 대비
+24.5%p, +20.2%p
성과 기록

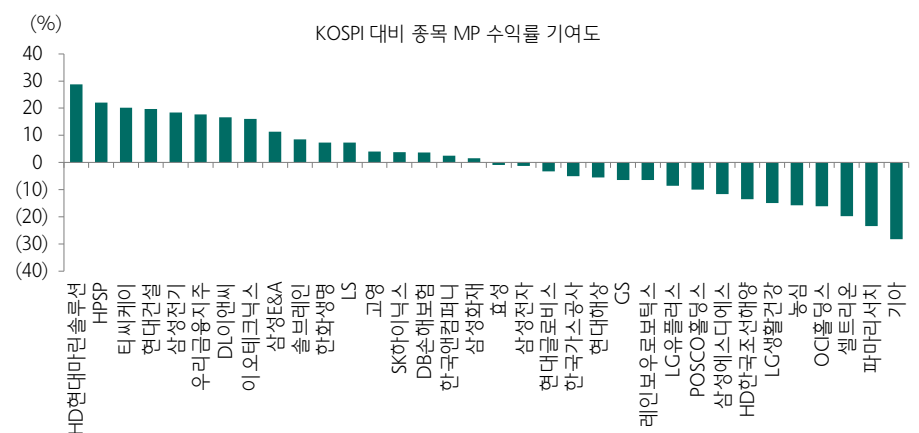
KOSPI 대비 종목 수익률



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 하나증권

HD현대마린솔루션, HSHP 등이
KOSPI 대비 높은 MP 비중으로
MP 수익률에 긍정적인 기여

KOSPI 대비 종목 MP 수익률 기여도



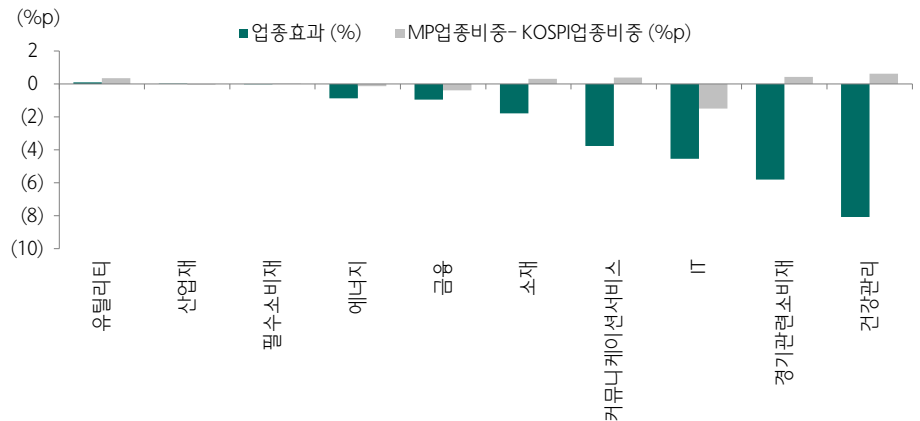
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 하나증권

주: KOSPI대비 종목 MP 수익률 기여도=(KOSPI대비 종목수익률)*(MP종목비중- KOSPI종목비중)

9월 Quant MP 성과

MP 업종 비중 배분은
유틸리티, 산업재
등이 긍정적 기여

MP 업종 배분 성과

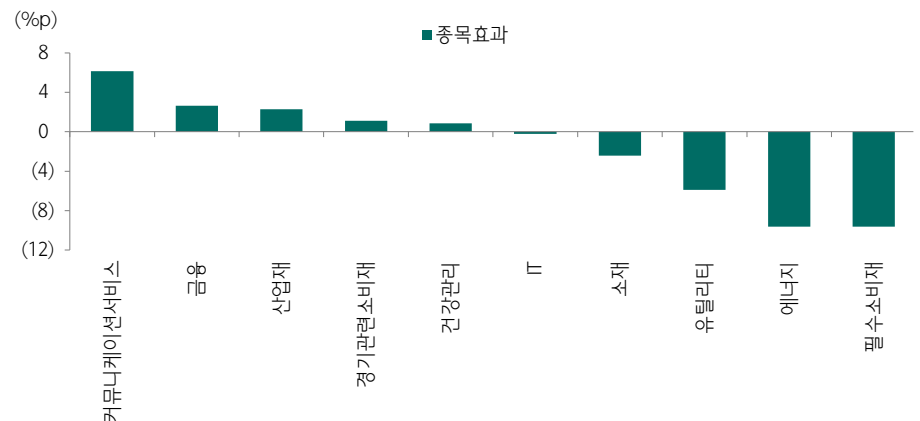


자료: 에프앤가이드 Quantwise, 하나증권

주: 업종효과=(업종지수성과 - KOSPI 성과)*(MP업종비중- KOSPI업종비중)*100

MP 업종 內 구성종목 성과는
커뮤니케이션서비스, 금융 등에서
긍정적인 종목 선정

MP 업종 內 종목 배분 성과



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 하나증권

주: 종목효과=(MP 內 특정업종 종목 시총합산의 변화율) - 업종지수변화율

하나증권 퀀트 모델포트폴리오(MP) 3개월, 6개월, 1년 성과 순위

기간구분	성과			
	수익률(%)	증권사평균	순위/전체	KOSPI
3개월	-12.05	-16.05	1/5	-19.62
6개월	29.29	30.64	3/5	32.95
1년	106.85	108.17	4/5	124.98

자료: FnGuide, 하나증권

업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	시총 (억원)	3Q26				4Q26				OP Growth		P/E (Fwd. 12M, 배)	P/E (Fwd. 12M, 배, 전월)	P/B (Fwd. 12M, 배)	P/B (Fwd. 12M, 배, 전월)	NP 3M Chg (12M Fwd, %)	주간 수익률	3Q26 (최근 3개월 컨센 추이)	4Q26 (최근 3개월 컨센 추이)
		OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2026 (%)	2027 (%)								
에너지장비및서비스	202,253	(9.4)	249.7	(0.2)	4.1	12.3	흑전	0.1	5.3	707.0	37.7	16.4	15.6	1.3	1.2	(10.5)	2.4		
석유와가스	974,831	(33.6)	518.8	1.9	3.0	(11.8)	290.8	1.9	(1.1)	670.6	(24.9)	5.4	4.7	0.9	0.9	25.8	6.4		
화학	660,405	(50.6)	흑전	(1.2)	(4.8)	35.3	흑전	(2.9)	(2.6)	흑전	70.5	17.4	17.1	0.8	0.7	22.1	0.1		
비철금속	275,922	(18.8)	86.6	0.3	0.3	(0.4)	19.7	0.2	(0.8)	79.2	(9.6)	16.7	18.1	1.6	1.7	(2.6)	(2.0)		
철강	342,763	7.0	31.8	(0.2)	(0.4)	4.3	1958.1	0.9	0.2	64.2	35.6	10.6	10.4	0.4	0.4	4.4	(4.8)		
우주항공국방	1,108,455	(3.7)	30.9	(0.1)	(0.4)	14.2	68.1	(0.1)	(1.0)	40.8	29.1	21.9	22.9	3.7	3.9	4.1	(0.8)		
건축자재	60,536	(17.7)	6.1	0.0	4.1	(17.7)	69.1	0.0	6.7	6.7	19.5	7.8	6.3	0.4	0.4	(24.2)	0.7		
건설	442,955	(9.9)	53.0	0.3	(0.7)	8.2	흑전	(0.0)	(1.9)	147.9	22.3	9.7	9.4	1.0	0.9	7.2	(3.0)		
가구	11,145	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	(0.3)	(0.1)	적전	흑전	76.6	45.1	2.3	1.2	(57.0)	0.0		
전기장비	1,133,656	4.8	72.9	0.2	0.0	11.7	52.7	0.2	0.1	58.8	29.2	25.6	24.2	5.4	5.1	10.2	4.3		
복합기업	1,134,133	(11.9)	16.0	0.2	(0.8)	(21.2)	흑전	(0.8)	(1.0)	74.7	20.0	15.1	15.7	0.8	0.9	7.1	1.1		
기계	749,208	(23.9)	74.6	0.0	1.0	10.4	77.7	0.0	1.5	60.8	28.6	35.0	33.0	3.0	2.8	6.1	(3.9)		
조선	1,473,603	(14.8)	71.4	0.0	5.6	3.5	64.8	0.0	3.9	90.2	7.3	9.1	9.4	2.2	2.3	17.8	(2.5)		
무역회사와판매업체	125,609	(10.5)	41.5	(0.3)	(0.1)	(12.4)	56.2	0.5	0.9	34.6	3.5	7.5	6.9	0.9	0.9	7.4	1.9		
상업서비스와공급품	51,273	(11.4)	16.4	0.0	(0.4)	(12.8)	31.9	0.0	0.3	13.8	19.0	10.7	10.2	1.4	1.3	15.9	(0.2)		
항공화물운송과물류	168,549	16.7	4.2	0.0	0.0	0.1	7.5	0.0	0.0	0.6	11.5	7.9	8.0	0.9	0.9	(0.2)	(2.3)		
항공사	125,958	흑전	454.3	(17.8)	(11.2)	(4.5)	75.7	(23.2)	(23.7)	(0.5)	160.5	10.9	11.1	1.0	0.8	209.9	5.1		
해운사	237,606	37.6	74.6	0.0	0.3	(27.6)	21.9	0.0	0.4	17.9	(22.6)	11.3	11.5	0.6	0.6	17.6	2.7		
도로와철도운송	24,047	7.0	12.8	0.0	0.0	1.4	4.1	0.0	0.0	13.8	10.6	10.8	10.4	0.9	0.9	13.1	0.6		
자동차부품	609,576	(4.8)	10.7	(0.2)	(0.4)	7.5	12.8	0.3	0.2	14.8	12.2	6.8	8.1	0.6	0.7	0.1	(2.6)		
자동차	1,185,545	1.8	39.6	(0.4)	(1.7)	1.4	59.1	(0.6)	(2.1)	4.8	12.4	5.9	6.8	0.6	0.7	0.8	(3.4)		
섬유,의류,신발,화학품	104,605	(5.7)	19.4	0.0	(0.5)	(32.3)	31.3	(0.2)	(0.7)	29.6	8.0	5.6	5.4	0.7	0.7	0.3	0.1		
화장품	380,864	(3.0)	71.0	(0.4)	(0.2)	(5.1)	135.1	(0.2)	0.7	62.7	27.2	16.3	17.0	2.3	2.3	14.0	1.2		
호텔,레스토랑,레저	78,318	34.9	16.7	(0.3)	(2.8)	(20.2)	26.4	(0.1)	(1.5)	10.6	16.0	9.8	9.5	0.8	0.8	(3.5)	(2.2)		
인터넷과카탈로그소매	25,378	5.8	39.2	0.0	0.8	(30.7)	43.5	0.0	1.9	44.2	27.4	8.7	11.0	2.7	3.6	18.5	(10.0)		
백화점과일반상점	159,158	69.9	38.2	(0.1)	(0.9)	0.2	53.2	(0.4)	(0.4)	43.6	15.0	8.1	8.7	0.4	0.4	1.8	(5.3)		
음료	19,582	18.4	(2.2)	0.0	(0.6)	(83.2)	흑전	0.0	(4.5)	15.9	8.7	9.0	9.1	0.7	0.7	0.1	(0.2)		
식품	233,594	20.1	5.5	0.2	(0.1)	(17.5)	47.4	(0.2)	(1.0)	17.3	12.9	8.2	8.9	0.8	0.9	0.5	(1.8)		
담배	182,084	19.0	6.0	0.2	0.1	(46.8)	8.0	(0.1)	(0.8)	14.1	7.9	13.2	13.0	1.8	1.8	5.0	2.7		
건강관리장비와용품	109,788	(5.8)	34.4	(0.1)	(0.5)	9.5	39.5	(0.6)	(0.8)	31.4	27.1	12.2	13.1	1.8	2.0	(2.6)	5.4		

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 하나증권

업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	시총 (억원)	3Q26				4Q26				OP Growth		P/E (Fwd. 12M, 배)	P/E (Fwd. 12M, 배, 전월)	P/B (Fwd. 12M, 배)	P/B (Fwd. 12M, 배, 전월)	NP 3M Chg (12M Fwd, %)	주간 수익률	3Q26 (최근 3개월 컨센 추이)	4Q26 (최근 3개월 컨센 추이)
		OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2026 (%)	2027 (%)								
생물공학	205,011	36.0	55.9	0.5	2.8	39.4	145.2	(2.5)	(1.3)	67.5	34.1	40.3	66.0	7.4	10.9	11.1	(4.2)		
제약	1,348,440	3.7	10.0	(0.3)	(0.1)	5.8	41.3	0.1	0.0	32.0	18.5	26.9	29.0	2.7	2.9	2.1	(0.9)		
생명과학도구및서비스	22,305	5.0	163.0	0.0	0.0	13.6	238.5	0.0	0.0	200.9	31.6	18.7	18.9	1.7	1.7	6.8	2.9		
은행	2,178,494	(2.4)	3.6	0.1	0.1	(41.7)	46.3	0.0	(0.0)	10.9	5.0	8.2	7.7	0.8	0.7	3.6	(0.8)		
증권	651,246	(55.3)	5.1	(4.0)	(8.0)	(8.2)	16.3	(2.2)	(3.5)	62.3	(19.3)	5.9	5.8	1.0	1.0	0.8	(0.2)		
손해보험	497,378	(39.5)	(14.3)	0.0	1.1	(27.6)	67.3	0.0	3.3	8.2	8.2	8.0	7.9	0.8	0.8	8.2	0.0		
생명보험	642,548	(27.8)	(17.1)	0.0	0.0	(51.2)	91.8	0.0	0.0	33.5	76.2	10.4	12.9	0.4	0.5	41.7	3.1		
IT서비스	472,330	1.9	16.6	(0.1)	(0.4)	20.5	22.0	(0.1)	(0.1)	7.9	23.9	19.5	20.8	2.0	2.1	1.9	(0.6)		
소프트웨어	8,211	3.1	8.2	0.0	4.9	31.4	117.0	0.0	1.7	29.2	21.1	10.9	8.6	1.2	1.0	(16.2)	(1.3)		
통신장비	99,833	10.1	231.0	0.0	(0.0)	42.1	45.4	0.0	0.7	86.8	78.2	17.5	14.6	2.6	1.9	(1.0)	12.0		
핸드셋	29,237	흑전	흑전	0.0	(46.5)	52.4	흑전	0.0	(46.5)	흑전	298.4	12.1	9.4	1.6	1.2	(41.7)	2.8		
전자장비와기기	1,498,373	36.2	107.1	(0.1)	(2.5)	20.9	113.1	0.4	0.8	138.9	65.7	30.3	27.5	5.0	4.4	29.9	13.6		
반도체와반도체장비	30,039,765	25.4	682.4	(0.6)	(1.8)	11.4	429.7	0.1	(0.8)	604.2	47.1	4.0	4.2	1.8	1.9	18.1	7.2		
전자제품	349,388	(33.0)	53.7	0.0	0.0	(65.6)	흑전	0.0	0.0	87.2	6.4	13.8	12.6	1.2	1.1	16.2	6.1		
전기제품	1,515,052	흑전	흑전	3.3	5.2	91.6	흑전	(0.2)	0.8	흑전	301.1	53.9	66.7	2.8	2.7	90.0	(0.3)		
디스플레이장비및부품	33,605	100.9	29.0	2.7	2.0	51.7	23.8	0.1	(0.2)	3.0	36.0	9.0	8.8	0.9	0.9	1.2	3.5		
다각화된통신서비스	133,319	(15.1)	2.2	0.0	0.0	(23.4)	85.4	0.0	0.0	(14.1)	6.8	8.7	8.7	0.7	0.7	2.8	(0.2)		
무선통신서비스	252,133	(8.8)	295.3	0.0	(0.2)	(33.6)	90.3	0.5	0.5	58.5	6.9	11.5	13.0	1.0	1.2	8.4	0.0		
광고	29,195	7.7	3.5	(0.3)	(2.5)	(3.0)	8.9	(0.1)	(1.1)	3.8	7.5	7.9	8.2	0.9	1.0	(0.4)	(3.0)		
방송과엔터테인먼트	140,632	14.1	149.6	0.1	0.2	8.5	50.9	(0.2)	(1.0)	40.5	37.0	16.1	17.3	1.1	1.1	4.4	(4.5)		
게임엔터테인먼트	244,746	(16.7)	26.7	0.1	(0.5)	(17.3)	160.6	0.6	2.7	63.5	7.3	9.4	9.7	0.9	1.0	(5.4)	(0.8)		
양방향미디어와서비스	460,299	4.5	9.2	(0.1)	(1.3)	5.3	2.0	(0.1)	(1.0)	8.6	16.0	14.7	16.7	1.0	1.2	3.4	(3.1)		
전기유틸리티	266,197	112.9	(56.1)	(2.6)	(5.5)	(77.8)	(72.2)	(0.1)	(7.5)	(41.4)	43.0	4.4	4.2	0.5	0.4	(10.3)	(4.1)		
가스유틸리티	66,154	(10.5)	3.4	(1.3)	(3.1)	10.3	40.2	2.8	3.1	10.4	6.0	3.8	3.8	0.3	0.3	0.6	(2.4)		
복합유틸리티	9,159	43.3	(46.9)	0.0	0.0	131.1	(13.0)	0.0	0.0	(3.6)	(16.8)	3.2	2.9	0.4	0.3	22.1	6.0		
코스피	51,565,557	14.3	259.4	(0.1)	(1.3)	4.3	287.6	(0.0)	(0.6)	252.1	37.6	5.4	5.6	1.4	1.4	16.0	4.0		
코스피 대형주	48,762,161	21.6	316.2	(0.1)	(1.3)	(0.1)	300.8	(0.0)	(0.6)	280.1	38.6	5.3	5.5	1.5	1.5	16.7	4.3		
코스피 중형주	2,667,012	(2.7)	21.4	(0.4)	(0.0)	(16.6)	104.3	(0.0)	1.2	38.6	14.0	9.3	9.0	0.7	0.7	1.6	0.3		
코스피 소형주	155,806	37.8	74.3	(0.6)	(2.7)	(0.9)	257.0	(1.7)	(3.6)	52.3	41.5	6.1	6.6	0.4	0.4	(19.0)	(0.2)		
코스닥	2,201,575	16.0	65.6	(0.1)	(0.3)	4.9	66.6	(0.0)	0.1	66.9	42.9	19.4	18.3	2.7	2.4	(1.4)	4.2		

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 하나증권

'26년 3분기 기준 영업이익 추정치 상·하향 종목

상향/하향	종목	시총 (억원)	3Q26				4Q26				OP Growth		P/E (Fwd, 12M) (배)	P/B (Fwd, 12M) (배)	12 m NP(3m) (%)	컨센업데 이트경과 (일)	주간 수익률 (%)	3Q26 (최근 3개월 컨센 추이)	4Q26 (최근 3개월 컨센 추이)
			OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2026 (%)	2027 (%)							
상향	SK이노베이션	267,442	(43.4)	흑전	7.6	21.8	(19.7)	586.7	8.2	18.3	흑전	(48.8)	11.0	1.0	71.5	8	13.5		
	LX세미콘	5,912	(8.7)	43.3	14.5	14.5	(23.9)	(38.6)	1.0	1.0	(28.3)	(1.4)	9.7	0.5	(17.0)	63	1.5		
	세아제강지주	4,452	흑전	15.1	4.0	4.0	33.3	282.1	21.6	21.6	(60.0)	268.7	6.0	0.2	(39.6)	11	2.9		
	엔에프씨	1,340	(4.0)	62.8	9.1	9.1	(6.3)	(11.5)	(4.3)	(4.3)	44.2	35.2	7.0	-	14.9	11	18.1		
	GS파넬	7,813	47.8	117.8	2.8	4.1	(8.0)	27.5	(0.1)	3.0	75.6	15.8	11.1	0.8	17.2	1	0.6		
	컴투스	4,528	56.9	흑전	5.5	100.1	136.8	38.6	8.3	56.6	1801.2	54.0	8.5	0.4	47.2	11	11.0		
	동원산업	16,001	10.1	12.6	1.2	1.2	(27.9)	9.8	(1.4)	(1.4)	11.4	4.5	4.0	0.4	12.3	1	0.1		
	SK네트웍스	12,276	(84.6)	(61.2)	21.9	(36.5)	157.9	85.0	45.6	32.6	136.2	(29.7)	13.8	0.6	20.2	1	(3.0)		
	풍산	21,831	(9.6)	166.0	1.9	4.5	(6.9)	15.2	0.4	(0.6)	45.9	(8.5)	7.9	0.8	11.0	13	(0.3)		
	IPARK연대산업개발	15,686	20.1	102.0	0.9	0.9	16.7	316.1	(0.1)	(0.1)	110.2	34.9	3.3	0.4	11.1	8	1.3		
	동방메디컬	1,315	(8.8)	42.7	1.8	1.8	(3.4)	1.3	0.0	0.0	40.0	16.4	6.6	0.8	-	8	11.7		
	한섬	4,371	116.4	302.7	3.3	3.3	295.6	45.0	(2.6)	(2.6)	76.1	14.8	5.4	0.3	(6.2)	7	28.1		
	알테오젠	175,879	122.9	185.7	15.6	15.6	53.0	493.7	0.1	0.1	192.5	35.1	50.0	17.8	(1.6)	8	(0.6)		
	SK가스	22,293	흑전	(24.1)	0.9	(8.6)	(1.4)	262.5	0.1	2.2	3.2	12.3	7.7	0.7	(28.5)	11	0.0		
	RF머트리얼즈	8,293	(6.4)	161.8	7.6	13.8	36.4	143.8	4.9	2.3	145.6	68.5	42.6	9.4	17.4	32	1.7		
하향	대원제약	1,770	적지	적지	적전	적전	흑전	29.8	13.4	13.4	207.2	73.8	18.3	0.7	(56.9)	6	0.4		
	대신증권	12,441	(79.9)	24.9	(40.9)	(40.9)	7.7	흑전	(18.8)	(18.8)	167.0	(41.6)	6.8	0.4	2.6	1	(1.3)		
	진에어	3,127	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	9.5	1.3	347.0	12	1.9		
	LX하우시스	2,991	(52.8)	17.2	(8.2)	(5.5)	(53.8)	흑전	9.2	(2.0)	961.1	(10.5)	4.0	0.3	22.0	11	(0.1)		
	HS효성첨단소재	7,468	(14.6)	243.0	(6.4)	(5.8)	(12.5)	91.6	0.0	(1.5)	47.7	18.3	7.7	0.8	34.3	1	(0.7)		
	한국금융지주	101,366	(37.6)	(7.7)	(8.6)	(10.7)	(20.9)	41.0	(4.5)	(6.5)	49.5	(15.5)	4.2	0.7	1.9	1	(2.0)		
	대한유화	6,000	흑전	(15.6)	(8.3)	(8.3)	(43.7)	(16.2)	(42.6)	(42.6)	191.1	37.1	5.5	0.3	(14.9)	7	(4.2)		
	대한항공	116,726	흑전	98.7	(15.9)	(10.6)	(14.4)	73.0	(21.9)	(22.6)	(11.0)	127.9	9.7	1.0	63.7	6	7.8		
	LG디스플레이	42,250	흑전	(14.1)	(4.7)	(15.7)	13.6	149.6	(3.4)	(9.7)	60.5	55.9	9.9	0.6	(33.3)	8	0.8		
	휴젤	23,291	(18.9)	(4.2)	(17.4)	(17.3)	24.1	(2.5)	(7.9)	(8.3)	1.9	33.1	11.5	1.6	0.5	1	(19.6)		
	효성티앤씨	13,611	(25.1)	152.2	(3.7)	(6.9)	(7.6)	192.1	(1.5)	(2.9)	115.8	11.0	4.7	0.7	29.7	1	(2.6)		
	현대코퍼레이션	3,367	(22.7)	37.5	(2.5)	2.6	(1.1)	45.0	0.0	5.5	46.9	(4.5)	2.7	0.3	15.0	11	(4.9)		
	한국전력	197,083	116.1	(56.8)	(2.7)	(5.6)	(80.4)	(75.5)	(0.1)	(9.0)	(42.4)	43.6	3.4	0.4	(10.6)	11	(1.0)		
	한국가스공사	32,771	(37.9)	7.8	(2.3)	(2.7)	27.2	12.6	4.0	4.2	20.8	(5.3)	3.1	0.3	9.4	11	(2.5)		
	하나투어	4,693	56.3	2.6	(12.4)	(12.4)	107.1	(35.8)	0.6	0.6	(13.2)	28.0	8.4	2.1	(5.1)	11	(4.7)		

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 하나증권