

3월

Quant Playbook



KOSDAQ 전망과 이익 반전 Play

PART 1 Quant Idea

'26년 KOSDAQ 지수 전망
ETF 수급 Wag the Dog
3월은 서프라이즈보다 쇼크

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

- **[’26년 KOSDAQ 지수 전망]** ’26년 KOSDAQ 상단 Target은 Base 시나리오 기준 1,800Pt, Best 시나리오 기준 2,000Pt선을 전망. 1) 정부의 코스닥 활성화 정책을 통해 ’23년 2차전지 피크아웃 이후 부재했던 시장의 관심 복귀, 2) 연기금 등 주요 기관투자자 자금 유인 정책의 지속성이 확보되며 KOSPI와의 성과 괴리가 점차 좁혀질 것으로 판단
- **[ETF 수급 Wag the Dog]** KOSDAQ 시장은 개인뿐만 아니라 기관 또한 ETF 채널을 활용한 바스켓 투자를 선호하는 현상이 확인. 종목별 ETF 자금 대비 시가총액이 작을수록 수급 레버리지 효과가 확대. 이에 따라 KQ/KS 성과 괴리 회복국면 ETF 수급의 Wag the Dog 현상이 극대화될 수 있는 종목에 주목
- **[3월은 서프라이즈보다 쇼크]** 3월은 4분기 실적시즌 서프라이즈 종목군보다 4분기 이익 쇼크를 기록한 이후 1분기 이익 반등이 나타날 수 있는 종목이 견조한 성과를 기록. 한편, 미-이란 분쟁에 따른 유가 급등의 증시 영향력은 제한적일 것으로 평가. 단기 유가 급등에 따른 과도한 비관론적 대응을 경계해야하는 시기이며, 서프라이즈에 대한 여운보다 1분기 이익 반등 종목 선별에 더욱 집중해야하는 시기





KOSDAQ의 서프라이즈

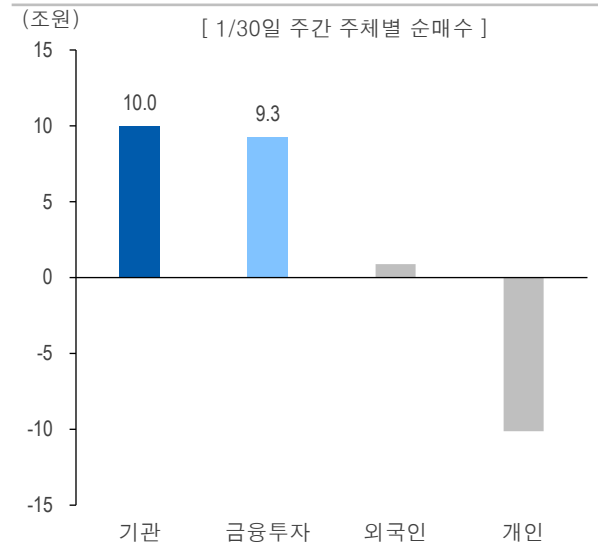
- 지난 1/30일 주간 KOSPI 지수가 5,000pt선 안착을 시도하던 시기 KOSDAQ 지수는 급등하며 약 +15.7%의 상승을 기록하였으며 1,000Pt선 돌파 후 1,100Pt선에 안착. 해당 주간 누적 거래대금은 약 111.8조원으로 역대 최대 수준을 기록
- 당시 기관이 가장 높은 순매수(+10.0조원)를 기록하였지만, 기관에 포함된 수급 중 금융투자가 약 +9.3조원의 순매수를 기록하며 상당 부분 ETF 시장에서 유입된 자금으로 해석. 실제로 KOSDAQ 지수 추종 ETF에 약 +7.7조원의 순매수 발생. 뿐만 아니라 외국인이 '23년 7월 이후 최대 수준인 +8,736억원의 순매수를 기록하며 외국인의 자금 또한 가세하는 상황
- KOSPI 5,000pt 달성과 함께 “KOSPI 5,000pt 특별위원회”의 다음 목표로 제시된 코스닥 활성화 정책에 대한 기대감이 작용한 것으로 해석되며 KOSDAQ 지수 상승여력에 대한 시장의 관심 증가

대형주의 상대강도는 지수 상승과 함께 확대



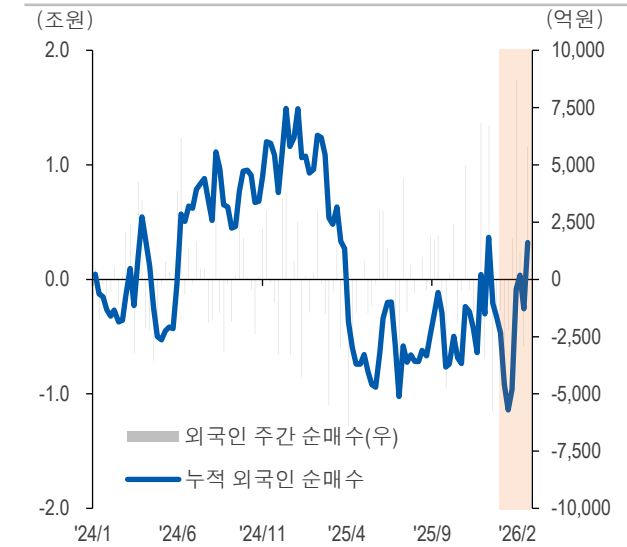
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

주요 수급 주체는 기관 중 금융투자(ETF) 자금이 상당부분 차지



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

외국인 또한 '23년 7월 이후 최대 규모의 주간 순매수 기록



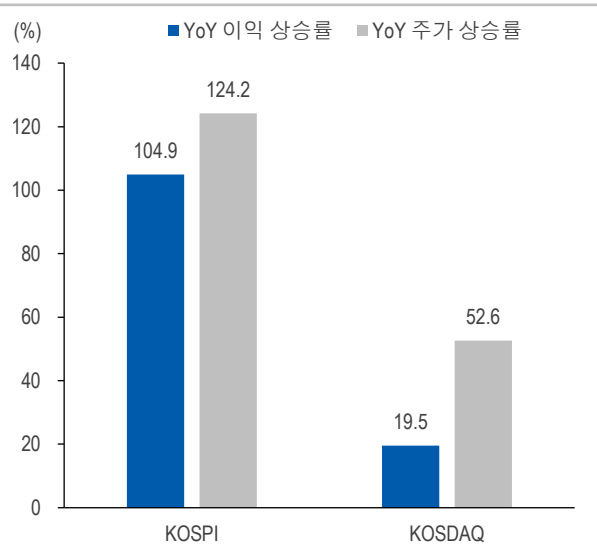
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터



KOSDAQ의 상승, 이익으로 정당화될 수 있을까?

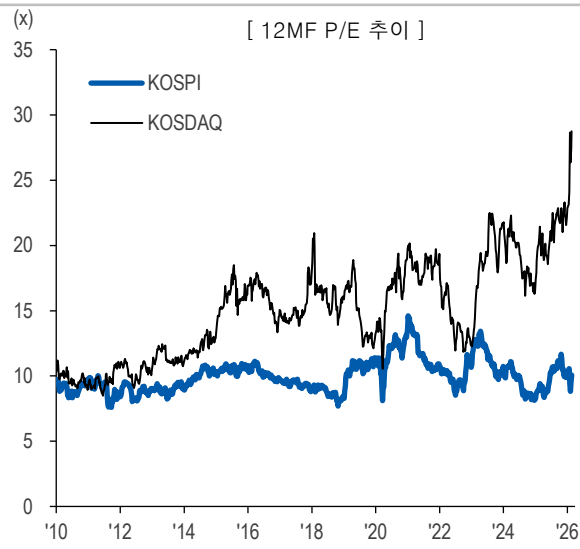
- KOSDAQ 지수 상승 가능성에 대한 우려는 주로 이익에서 발생. KOSPI의 경우 YoY 기준 +124.2% 상승함과 동시에 12MF 순이익이 +104.9% 상향되며 주가 상승에 대한 이익의 설명력이 충분. 다만, KOSDAQ의 경우 +52.6%의 상승 대비 저조한 이익 상향(+19.5%)이 나타나며 상승에 대한 이익의 정당성이 결여. 이에 따라, KOSDAQ 지수의 12MF P/E는 현재 역대 최고 수준인 28.7x를 기록
- 다만, KOSDAQ의 경우 이익 추정치의 지수 설명력 자체가 낮음. '26년 연간 순이익 추정치가 3개 이상 존재하는 기업의 시가총액 비중이 KOSPI는 약 91.5%인 반면 KOSDAQ의 경우는 약 24.7%. 지수의 이익 추정치는 종목별 추정치의 합으로 계산되는 만큼 KOSDAQ 이익 추정치의 지수 설명력은 충분하지 못한 것으로 판단. **결국, 이익 추정치 기준의 전통적인 밸류에이션 접근법은 KOSDAQ 지수에 적합하지 않음**

KOSPI와 달리 이익 상승이 동반되지 않은 KOSDAQ의 상승



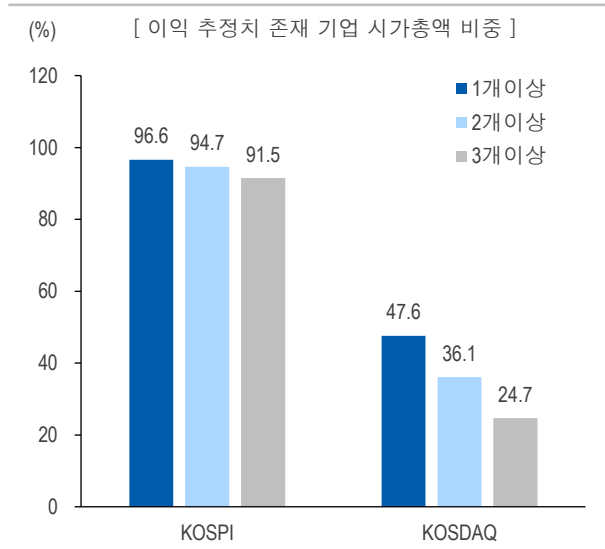
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

이에 따라 KOSDAQ의 P/E는 역대 최고 수준까지 상승



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KOSDAQ 이익 추정치 기반의 밸류에이션 접근법은 부적합



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터



'18년도 KOSDAQ 활성화 정책 돌아보기

- 이익으로 정당화될 수 없다면 이번 KOSDAQ 상승의 주요 요인인 활성화 정책에 대한 실효성 평가가 필요. 지난 12월 발표된 코스닥 활성화 정책 패키지의 슬로건은 “코스닥 시장 신뢰+혁신 제고 방안”이며 시장 체질개선을 통한 신뢰도 회복과 기관투자자의 진입여건 개선이 골자. '18년 1월 발표된 코스닥 활성화 정책의 신뢰도 제고와 기관투자자 시장 참여 유인 제고 방향성과 유사
- '17년 11월 KOSDAQ 활성화 정책 발표 예고에 따라 거래대금이 급격히 증가하였으며 정책 발표 주간 역대 최대 규모의 주간 거래대금 발생. 이후 활성화 정책 패키지 발표 시점('18년 1월)까지 KOSDAQ 지수는 약 +22.5% 상승을 기록
- 다만 정책발표 이후 KOSDAQ 상승을 견인한 셀트리온이 '18년 2월 KOSPI 지수로 이전 상장하며 주도주 공백이 발생, '18년도 트럼프 1기 미·중 무역분쟁 격화로 증시 전반의 성과가 부진. **셀트리온 이전상장과 매크로 불확실성을 정책만으로는 극복하기는 역부족이었던 상황**

'18년도와 유사한 '25년도 KOSDAQ 활성화 정책

구분	'25년	'18년
기관투자자 진입 유도	연기금 운용평가 벤치마크 KOSDAQ 비중 추가	신규 벤치마크 지수(KRX300) 개발 및 ETF 상품 출시
상장 및 폐지 제도 개선	감사의견, 시가총액, 매출액 등 상장폐지 요건 강화	기술성장기업 상장 요건 완화
투자자 보호 강화	중복상장 세부 심사기준을 상 장규정에 반영	최대주주 및 상장주관사의 불 건전행위 방지를 위한 보호에 수의무 강화
코스닥 본부 경쟁력 강화	코스닥시장위원회 전문성 및 객관성 강화 거래소 경영평가 시 코스닥본 부 독립평가에 따른 추가 인센 티브 지급	코스닥위원회 분리 선출 및 코 슥위원회 위상 강화 코스닥 시장 성과에 따른 거래 소 경영평가 배점 확대

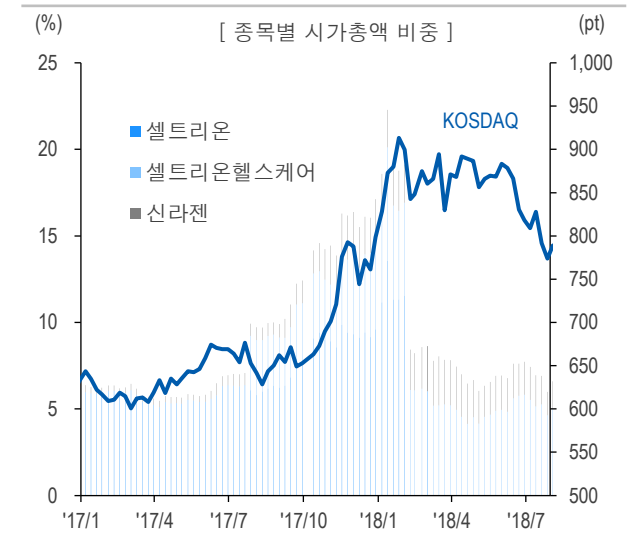
자료: 언론보도 종합, 유안타증권 리서치센터

'18년 KOSDAQ 활성화 정책 발표 당시 거래대금 및 지수 급등



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

셀트리온의 이전상장에 따른 주도주 공백은 성과 부진으로 연결



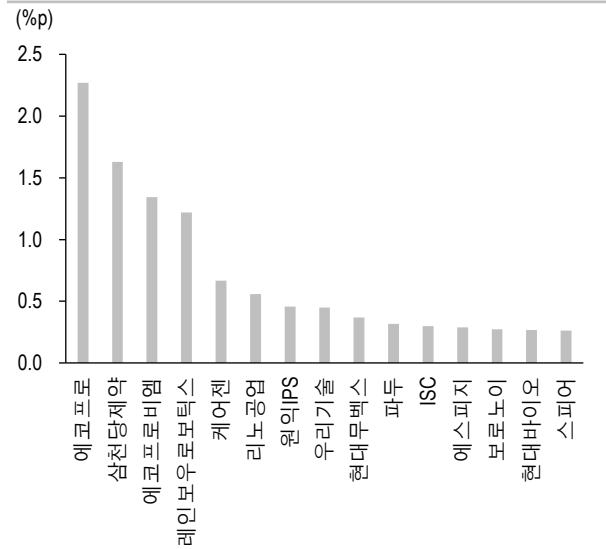
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터



'26년 알테오젠의 이전상장, 분산된 리스크

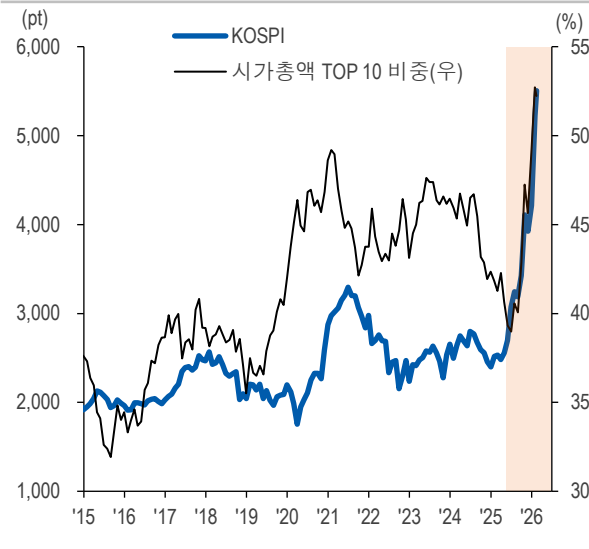
- 올해 KOSDAQ 내 시가총액 2위(2/20일 기준)에 위치한 알테오젠이 이전상장을 준비중인 상황이지만, KOSDAQ 지수에 대한 영향력은 제한적일 것으로 판단
- 2/20일 기준 알테오젠의 시가총액 비중은 3.4%로 '18년도 당시 셀트리온(11.5%) 대비 현저히 낮음. 또한, YTD 기준 알테오젠은 약 -10.6% 하락을 기록하며 올해 KOSDAQ 상승(+24.7%)에 대한 기여도가 제한적('18년도 KOSDAQ +22.5% 상승 중 셀트리온 기여도 약 +7.2%p)
- 또한, 각 지수별 시가총액 상위 10개 종목의 전체 비중 추이를 살펴보면, 최근 KOSPI는 시가총액 상위 종목군의 비중이 급격히 확대되는 반면 KOSDAQ은 최근 상승에 대한 시가총액 상위 종목군의 기여도는 낮음. 결국, KOSPI 지수에서 나타나고 있는 대형주 쏠림으로 인한 상승과 달리 지수 성과에 대한 기여도가 넓게 분산된 형태로 시가총액 상위 종목에 대한 의존도가 낮은 것으로 평가

종목별 '26년 YTD KOSDAQ 기여도 상위



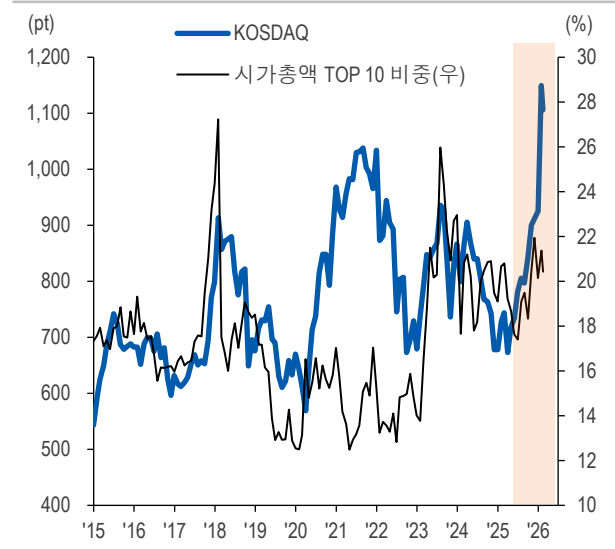
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

시가총액 상위 종목에 집중된 KOSPI와 달리 ...



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

... 지수 내 대형주 종목에 대한 쏠림이 분산된 모습



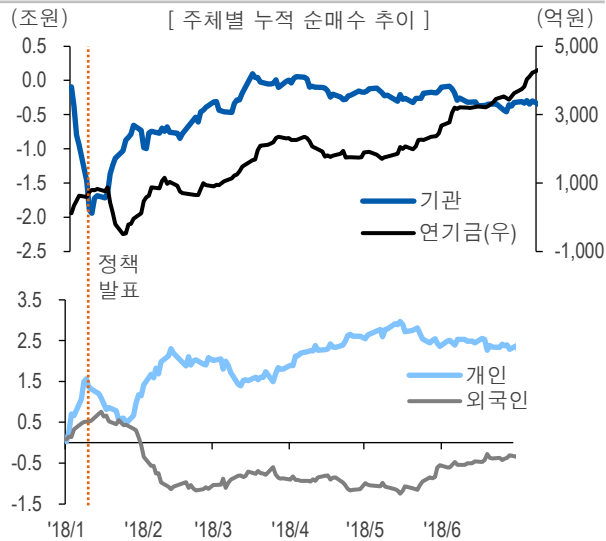
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터



수급에 거는 기대

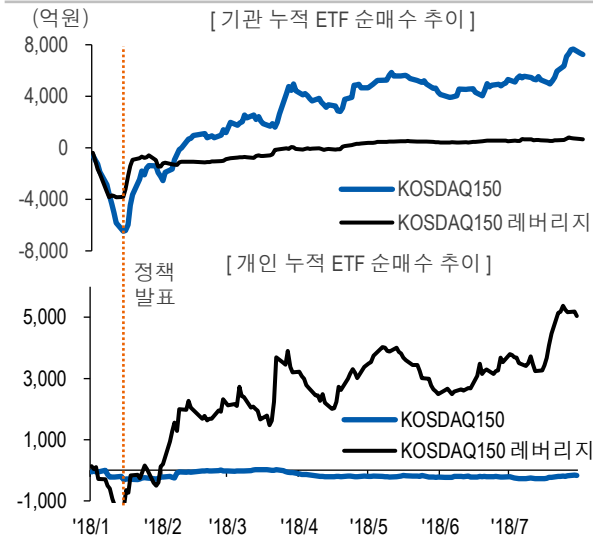
- '18년도 당시 성과 측면에서는 부진한 흐름이 이어졌지만 수급 측면에서는 유의미한 개선 효과가 확인. 활성화 패키지 발표 이후 2개월간 기관은 약 +2.0조원 순매수하였으며, 정부의 주요 타겟이었던 연기금의 경우 지속적인 순매수세를 유지
- 기관과 개인은 ETF 투자 또한 적극 활용했던 것으로 확인. 기관은 KOSDAQ150 지수 추종 ETF를 지속적으로 순매수하였으며 개인은 KOSDAQ150 레버리지 ETF를 순매수. ETF 순매수 합산 6개월 누적 기준 기관은 +3.0조원, 개인은 +1.1조원의 순매수를 기록하였으며, 주요 순매수 주체인 기관의 매수 상위 포트폴리오 성과 또한 가장 우수
- KOSDAQ 활성화 정책의 주요 골자 중 하나였던 기관투자자 자금 유도 및 시장 참여 확대 측면에서는 유의미한 성과를 거둔 것으로 평가하며, 리스크는 제한된 상황 속 수급효과에 따른 KOSDAQ 지수 부양 기대

정부의 주요 타겟이었던 기관, 연기금은 지속적인 순매수



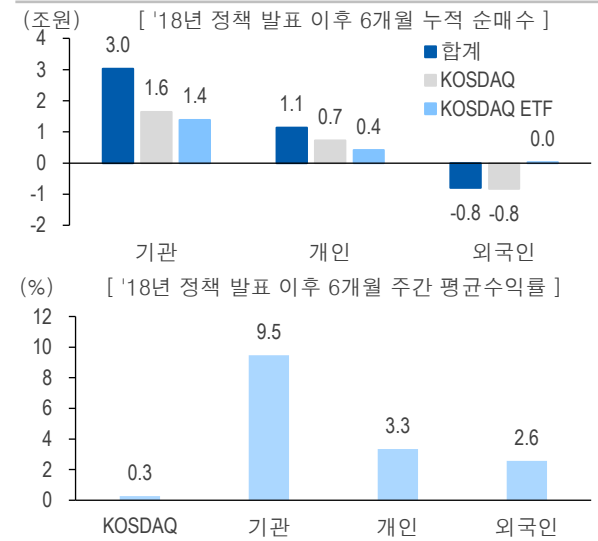
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

당시 기관 및 개인은 ETF 채널 또한 적극 활용, 순매수 지속



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

기관이 매수세를 주도하였으며 가장 높은 성과를 기록



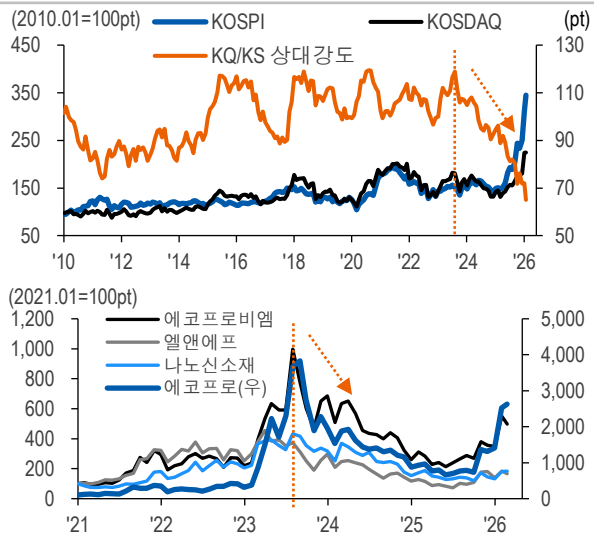
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
 주: 주체별 시가총액 대비 순매수 상위 10개 종목 주간 평균수익률 기준



영원한 승자도, 영원한 패자도 없다

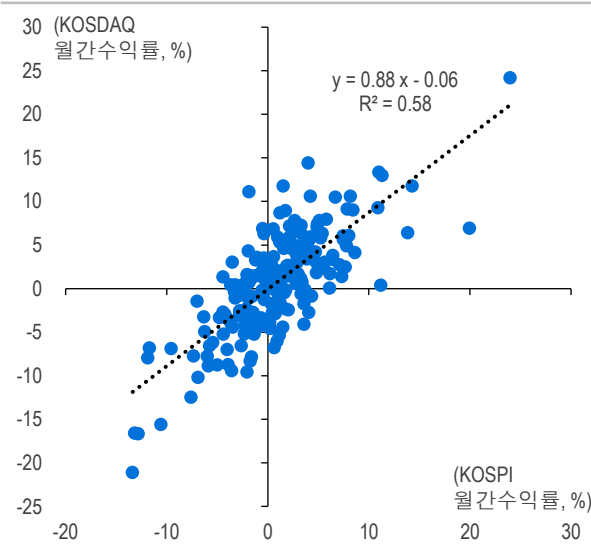
- 추가로 KOSDAQ 경로에서 고려되어야 할 부분은 KOSPI와의 성과 괴리. KQ/KS 상대강도를 살펴보면 '23년 8월 이후 KOSDAQ의 약세가 지속적으로 확대되는 모습. 당시 KOSDAQ을 견인한 2차전지 종목의 피크아웃으로 KOSPI 대비 가파른 하락세를 시현. 이후 2차전지 만큼의 파급력을 보유한 종목의 공백과 함께 반도체/대형주 중심의 강세장이 이어지며 KOSDAQ의 상대강도 약세 누적
- 다만, '10년 이후 KOSPI와 KOSDAQ의 월간수익률 상관계수는 약 0.88, R²은 0.58로 통계적으로 유의한 수준의 높은 정의 상관관계를 형성. 결국, KOSDAQ은 KOSPI를 중심으로 위성과 같은 움직임이 전개되며 상대강도가 등락하는 형태
- 1) 정부의 코스닥 활성화 정책을 통해 '23년 2차전지 피크아웃 이후 부재했던 시장의 관심 복귀, 2) 연기금 등 주요 기관투자자 자금 유인 정책의 지속성이 확보되며 -2σ 선을 넘어 KOSPI 지수 상승세를 상회하는 흐름을 나타낼 것으로 전망

종목별 '26년 YTD KOSDAQ 기여도 상위



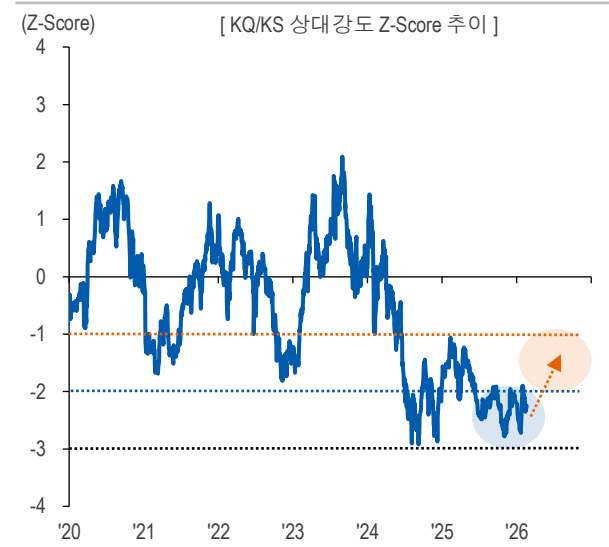
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통계적 유의성이 확보된 KOSPI와 KOSDAQ의 방향성의 상관성



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KQ/KS 상대강도 3Y Rolling Z-Score



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터



'26년 KOSDAQ 상단 Target Best 시나리오 下 2,000Pt, Base 시나리오 下 1,800Pt

- 2026년 KOSDAQ 상단 Target은 Base/Normal 시나리오 下 1,800Pt선, Best 시나리오 下 2,000Pt선을 전망
- Base Case론 KOSPI Base Case 상단 Target 7,100Pt 기준, KOSDAQ 상대적 강세흐름 전개되며 KQ/KS 3년 Z-Score 상대강도 괴리 $-2\sigma \rightarrow -1\sigma$ 축소를 전제
- Best Case론 KOSPI Best Case 상단 Target 8,000Pt 기준, KQ/KS 3년 Z-Score 상대강도 괴리 장기평균 수준(0σ)으로 회복되는 흐름을 전제

'26년 KOSPI Target 상단 x KQ/KS 상대강도 괴리별 KOSDAQ 지수 매트릭스

구분	Target KOSPI (상단, 지수)	KQ/KS 상대강도 Z-Score별 Target KOSDAQ 상단		
		-3	-2	-1
Best Case	8,000	1,400	1,720	2,000
Base Case	7,100	1,240	1,530	1,800
Worst Case	6,300	1,100	1,350	1,600

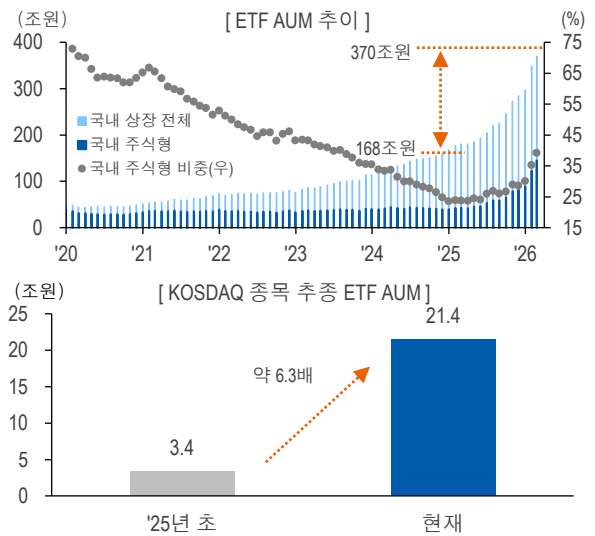
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터



KOSDAQ은 이제 ETF가 주도

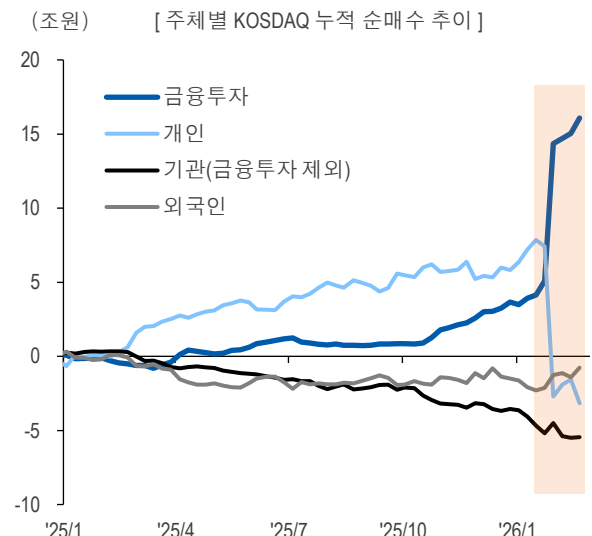
- 국내 ETF 시장은 AUM 기준 '25년 초 168조원에서 최근 370조원으로 1년간 2배 이상 성장. 국내 주식형 ETF를 중심으로 성장한 만큼 KOSDAQ 종목에 보유한 ETF의 AUM 또한 급격히 확대(6.3배)되었으며, 이에 따라 KOSDAQ 지수 내 ETF 수급의 점유율 또한 점차 확대
- KOSDAQ의 급등이 나타난 1월 마지막 주, ETF 수급으로 추정되는 금융투자가 약 +9.3조원 순매수. KOSDAQ 내 주요 수급 주체의 역할을 수행했던 개인은 해당 기간 가장 높은 순매도를 기록하며 KOSDAQ 최대 순매수 주체가 금융투자로 교체
- YTD 기준 개인과 기관(금융투자 제외) 모두 KOSDAQ 순매도를 기록하고 있지만 ETF는 각 +6.0조원, +3.9조원 순매수. 결국 금융투자 순매수의 상당부분은 ETF 채널을 경유한 개인과 기관의 자금인 것으로 해석. **지수의 전례없는 강세를 경험한 이후 개별종목이 아닌 지수, 섹터, 테마 등의 바스켓을 통한 KOSDAQ 시장 접근 수요가 급증하였고, 이에 따라 ETF 수급이 KOSDAQ 시장 내 주요 수급 주체로 부상**

ETF 시장 확대에 따른 수급의 영향력 또한 증가



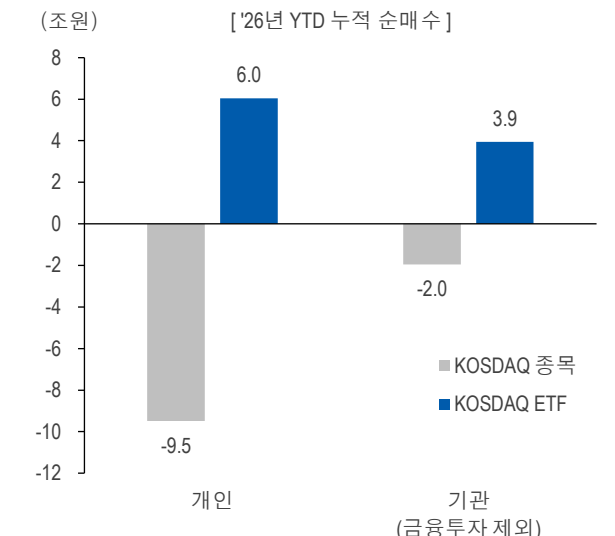
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
 주: 국내 주식형 ETF별 KOSDAQ 종목 편입비중 기준 AUM

ETF 자금 유입으로 금융투자가 가장 높은 누적 순매수 기록



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KOSDAQ은 기관 또한 ETF 활용 바스켓 투자 선호



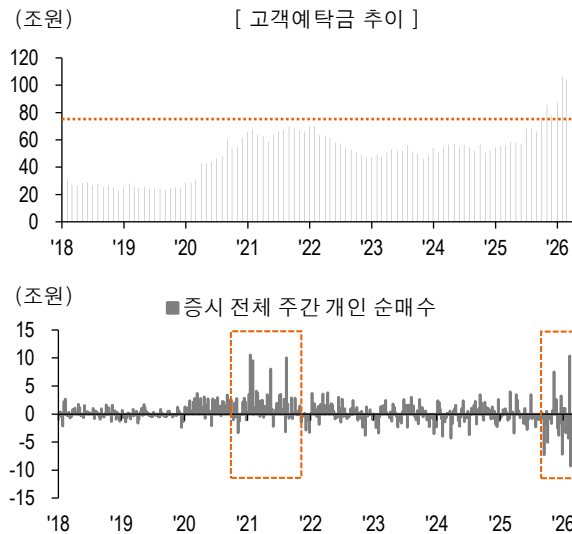
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터



개인의 ETF 사랑은 지속될 수 있을까? Feat. 동학개미운동 시즌 2

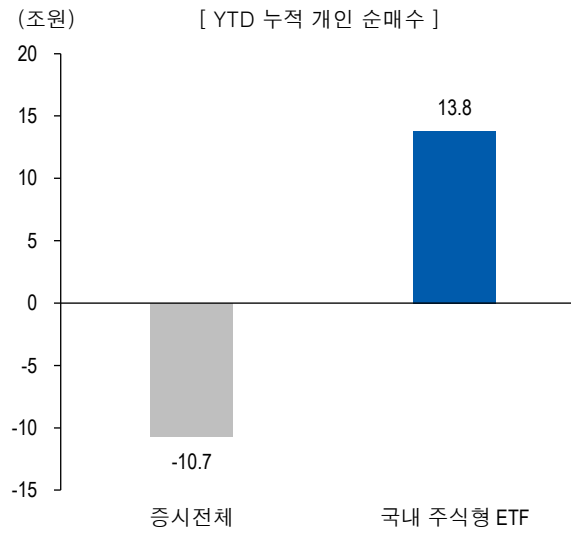
- 지난 9월 KOSPI가 최고가를 경신하던 시기, 고객예탁금은 '21년 코로나 이후 역대 최대 수준인 70조원 규모를 넘어섰으며 올해 들어 100조원을 돌파. 뿐만 아니라 강도 높은 개인 순매수가 나타나며 "동학개미운동" 당시 수급 환경이 재현되는 듯한 모습
- 다만, 개인은 '21년 일관된 순매수로 대응하던 당시와 달리 강도 높은 순매도를 동반. 또한, KOSDAQ 시장뿐만 아니라 증시 전반적으로 개인의 ETF 선호 현상이 확인. 증시전체 YTD 누적 기준 개인은 약 -10.7조원 순매도하였지만, 국내 주식형 ETF를 약 +13.8조원 순매수
- 개인의 ETF 투자자금 중 퇴직연금의 경우 '24년말 기준 DC형과 개인형IRP의 규모가 DB형을 상회. 즉, 퇴직연금의 성격이 저축에서 투자를 선호하는 트렌드로 변화하고 있으며, 이에 따라 ETF 시장으로의 개인 자금 유입이 지속될 것으로 기대. **결국, '21년과 달리 '26년 동학개미운동 시즌2는 ETF를 중심으로 개인 수급의 순유입 흐름이 지속될 것으로 예상**

HHI 지수 활용 수급의 풀림과 확산 지수 산출 방법론



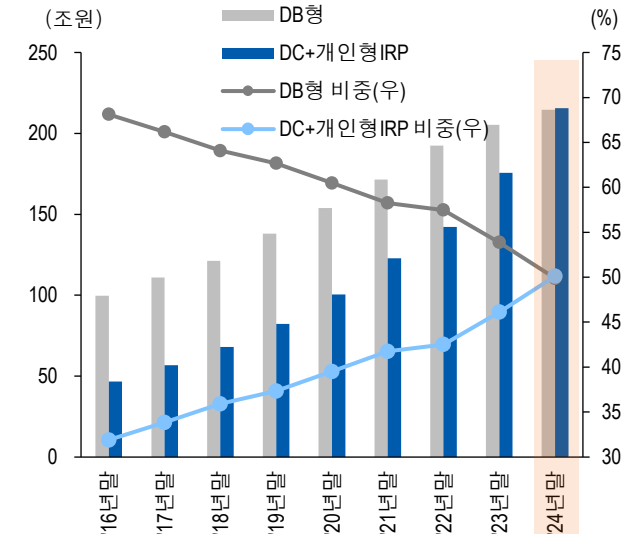
자료: 유안타증권 리서치센터

업종 기준 HHI_Buy 지수 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

종목 기준 HHI_Buy 지수 추이



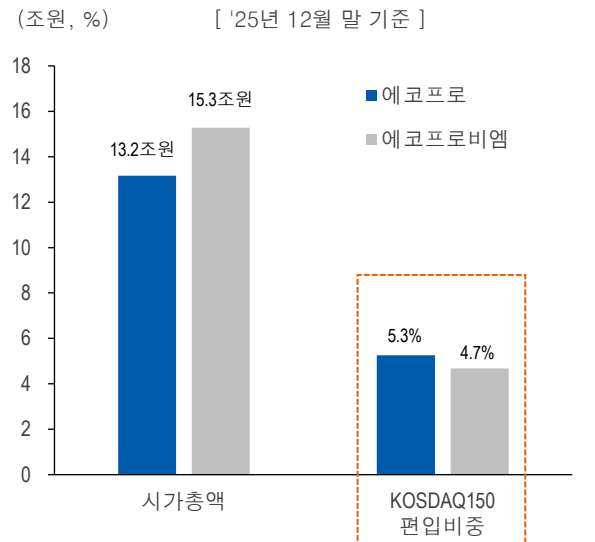
자료: 금융감독원, 유안타증권 리서치센터



ETF 수급의 Wag the Dog

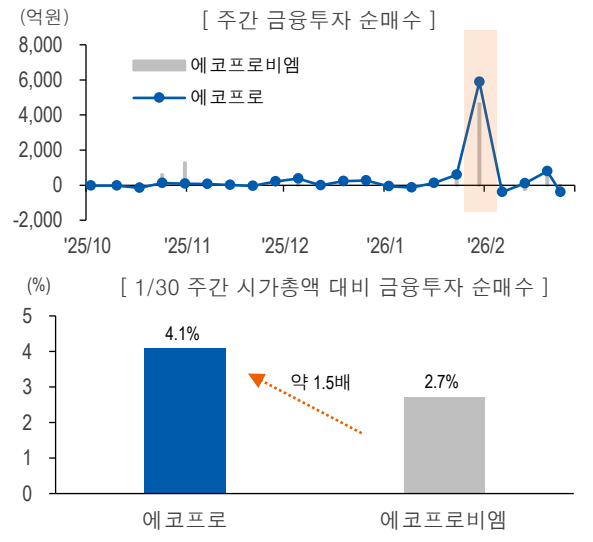
- 종목단에서는 시가총액과 편입 비중에 따라 수급의 영향력이 차별화. 12월 말 기준 에코프로의 시가총액(13.2조원)은 에코프로비엠 (15.3조원) 보다 낮지만, KOSDAQ150 지수 내 편입비중은 에코프로가 소폭 높음. 1/30일 주간 두 종목에 유사한 규모의 금융투자 자금 유입이 나타났지만, 각 시가총액의 약 4.1%, 2.7% 수준으로 에코프로에 약 1.5배 높은 수급효과가 나타난 것으로 판단
- 국내 주식형 ETF 내 포함된 종목을 대상으로 1) 시가총액 대비 ETF 추종자금(AUM x 종목별 보유비중)을 "ETF 자금 규모," 2) 거래대금이 과도하게 큰 종목의 경우 ETF 수급이 희석될 수 있음을 고려, 일평균거래대금 대비 ETF 추종자금을 "ETF 수급 민감도"로 정의
- 결국 ETF 자금 규모와 민감도가 높을수록 시가총액 및 일평균거래대금 대비 ETF 시장 내 추종자금이 상대적으로 높음을 의미. **ETF 수급 민감도가 높은 종목의 경우 금융투자 자금 유입으로 인한 주가 모멘텀, ETF 수급의 Wag the Dog 현상이 더욱 확대될 것으로 전망**

에코프로의 경우 시가총액 대비 KOSDAQ 편입비중이 높음



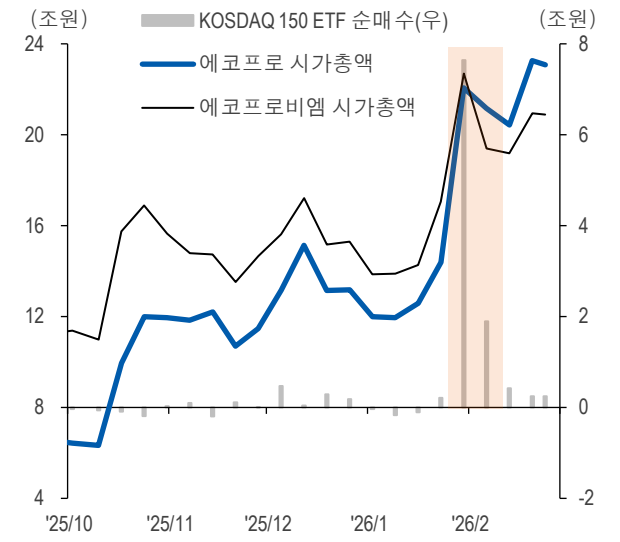
자료: 유안타증권 리서치센터

시가총액에 따라 ETF 수급 효과는 차별화



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

1/30일 주간 이후 에코프로가 에코프로비엠의 시가총액을 역전



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터



KOSDAQ ETF 수급 Wag the Dog 스크리닝

- '26년 기관과 개인 모두 지수/테마/섹터 ETF를 적극 활용하는 방식의 KOSDAQ 시장 접근이 특징. 이에 따라, ETF 자금이 KOSDAQ 시장 내 주요 매수 주체로 부상
- 예컨대, 1/30일 주간 역대 최대규모의 금융투자 순매수(+9.3조원)가 유입되며 KOSDAQ 지수는 약 +15.7% 상승을 기록하였으며, 상승 과정 속 지수 내 급등 종목 또한 다수 출현
- KQ/KS 괴리 축소 국면 시가총액/일평균거래대금 대비 ETF 추종자금(ETF 자금 규모/민감도) 상위 종목이 ETF 수급 레버리지 효과가 극대화될 것이라 판단

시가총액 3,000억원 이상 대상, ETF 자금 규모 및 민감도 상위 20% 종목 스크리닝

종목명	업종	시가총액 (억원)	일평균거래대금 (억원)	ETF 추종자금 (억원)	ETF 자금 규모 (%)	ETF 수급 민감도 (%)	1/30일 주간 수익률 (%)	'26년 YTD 수익률 (%)
리노공업	반도체	74,078	866	13,055	17.6	1,508.1	54.2	61.2
리가캠바이오	건강관리	67,034	885	3,759	5.6	424.9	22.4	5.4
팜트론	건강관리	63,307	704	3,709	5.9	527.0	20.3	6.9
원익IPS	반도체	57,183	845	9,433	16.5	1,116.1	49.4	71.6
이오테크닉스	반도체	47,615	531	8,110	17.0	1,527.1	25.5	42.1
로보티즈	기계	40,588	1,413	3,521	8.7	249.2	36.2	6.1
메지온	필수소비재	40,303	342	1,884	4.7	551.7	46.0	47.3
ISC	반도체	38,685	366	2,912	7.5	795.1	44.5	64.3
HPSP	반도체	34,398	1,170	5,913	17.2	505.3	36.8	22.2
유진테크	반도체	28,783	377	2,310	8.0	612.1	47.0	67.5
동진씨미켄	반도체	27,610	420	3,422	12.4	814.6	36.9	46.5
주성엔지니어링	반도체	25,005	540	2,290	9.2	424.3	30.7	91.0
하나마이크론	반도체	23,648	691	2,342	9.9	338.7	46.0	38.3
태성	IT하드웨어	21,010	362	1,604	7.6	443.4	52.3	54.6
에스앤에스텍	반도체	19,201	410	2,304	12.0	562.0	39.4	86.3
레이크머티리얼즈	화학	14,592	389	1,085	7.4	278.7	31.8	50.5
유일로보틱스	기계	13,662	388	1,075	7.9	277.1	33.1	40.4
인텔리안테크	IT하드웨어	11,897	302	1,223	10.3	404.5	38.8	86.2

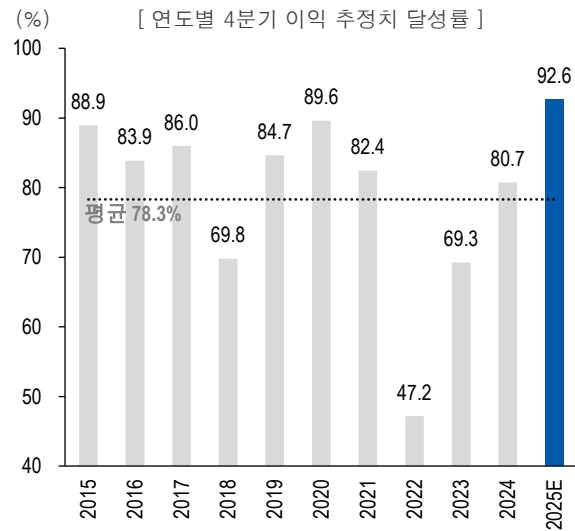
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터



4Q25 실적시즌 Review

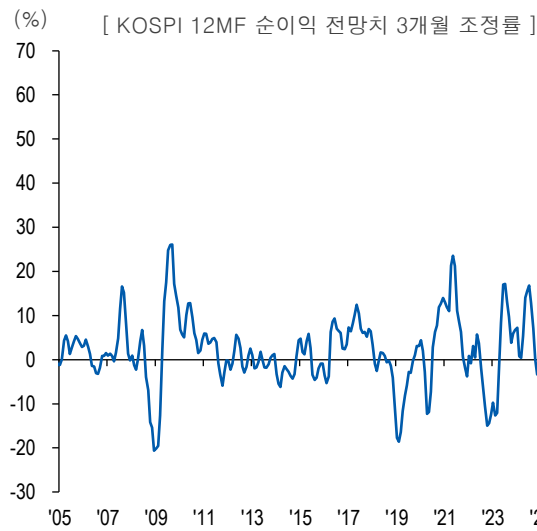
- 2월말 유니버스200 종목 기준 약 95.9% 기업(175개 기업, 금액기준)의 잠정실적 발표가 완료되며 사실상 실적시즌 마무리 단계에 진입. 현재 분기말 추정치 달성률은 약 93.6% 수준으로 4분기 평균 달성률 수준(78.3%)을 크게 상회. 미발표된 25개 기업 모두 70% 수준의 부진한 달성률 기록을 가정하더라도 전체 달성률 수준은 92.6%로 '15년 이후 최초로 90%선을 넘어설 것으로 예상
- 4분기 실적시즌을 소화하는 기간 높은 달성률 뿐만 아니라 증시 전반의 가파른 이익 상향조정 또한 지속. 지난 3개월간 약 60.5%의 상향조정이 나타났으며, 3M Rolling 기준 역대 최대 수준을 기록. 분기별 추정치 또한 연초대비 평균 34.4%의 상향 조정이 나타나며 '26년 상반기 이익 사이클(YoY 기준) 기울기는 더욱 가파른 상승세를 형성

'15년 이후 4분기 최대 수준의 분기말 추정치 달성률을 기록



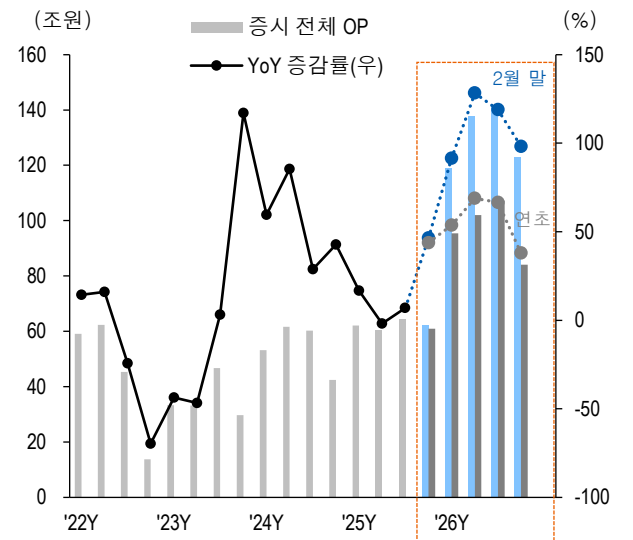
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: 유니버스200 종목 기준

실적시즌을 소화하는 기간 역대 최대 수준의 리버전 기록



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: 12MF 순이익 기준

'26년 상반기 이익 사이클 기울기는 더욱 가파른 상승세 형성



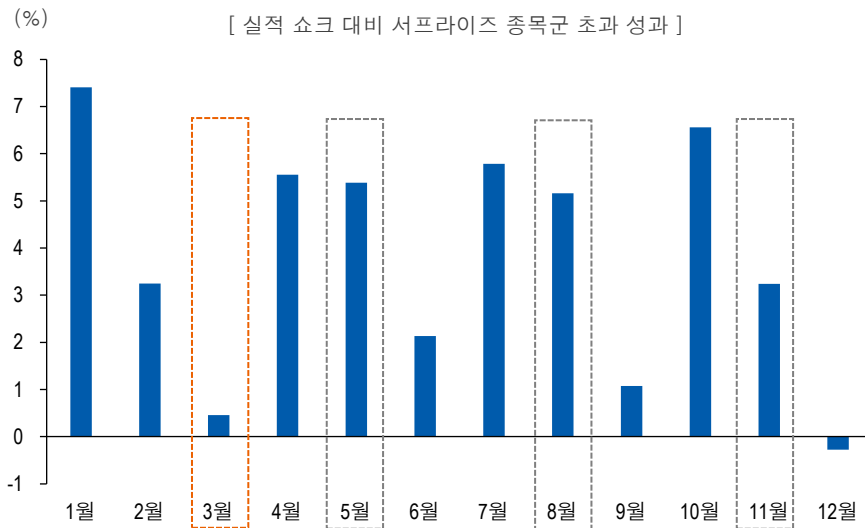
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: 유니버스200 종목 기준



3월은 서프라이즈보다 쇼크

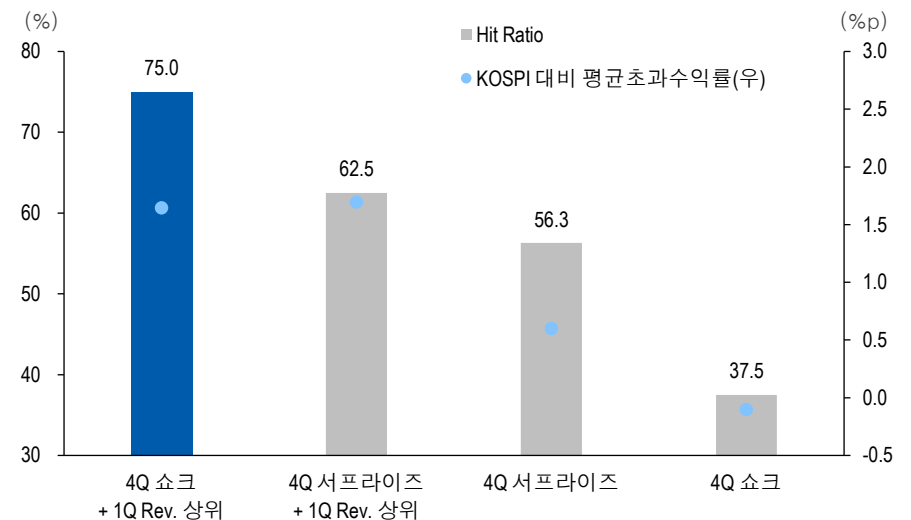
- 4분기 실적시점은 사업보고서 공시가 이루어지는 시기로 3월말까지 실적시점이 진행. 다만, 2월 주요 대형 종목의 잠정치 발표가 완료되며 3월 들어 4분기 실적시점에 대한 관심이 급격히 하락. 이에 따라, 3월 서프라이즈 종목군의 쇼크 종목군 대비 초과성과 강도는 1~3분기 실적시점이 마무리되는 월(5, 8, 11월)보다 현저히 부진한 모습
- 또한, 4분기 실적시점이 마무리되는 3월, 시장의 관심은 4월부터 시작되는 1분기 실적시점으로 이동. 2월까지 서프라이즈를 기록한 종목보다 쇼크를 기록한 종목 중, 1분기 이익에 대한 기대감이 확대되는 종목이 증시를 아웃퍼폼하는 현상이 확인
- 결국, 3월 들어 4분기 실적시점 서프라이즈에 대한 열기는 식고, 쇼크를 기록한 종목 중 1분기 이익 반등이 기대되는 종목에 대한 관심이 확대

실적시점이 마무리되는 기간 중, 3월 쇼크 대비 서프라이즈 종목군의 성과가 가장 부진



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

1분기 이익 기대감이 형성된 종목 중, 4분기 서프라이즈보다 쇼크를 기록한 종목의 성과가 우수



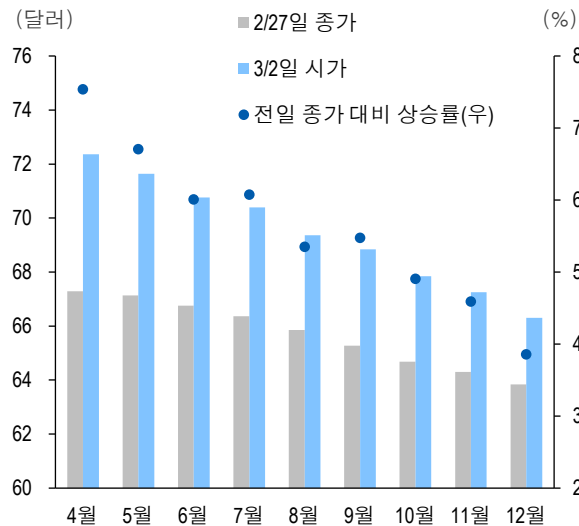
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터



단기 유가 급등의 증시 영향은 제한적

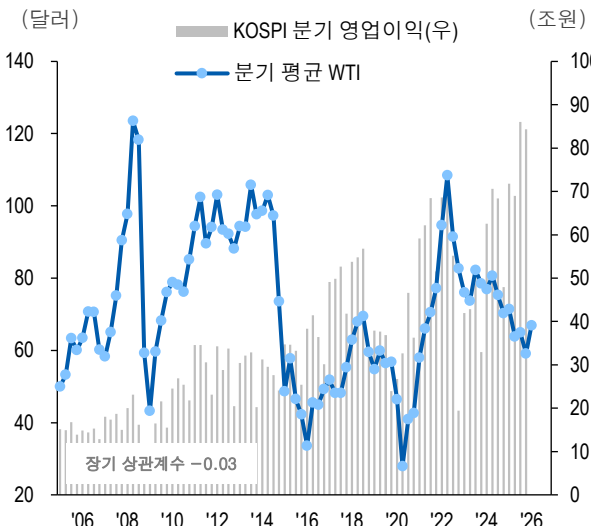
- 한편, 2/28일 이란 공습 및 최고지도자(하메네이) 사망 이후 이란의 보복이 이어지며 미-이란 분쟁 장기화 우려 확산. 또한, 글로벌 원유 해상 수송량의 약 20%를 차지하는 호르무즈 해협 봉쇄 가능성이 확대되며 3/2일 WTI는 전일 증가 대비 약 7.5% 급등(67.3 → 72.4달러)
- 유가 급등에 따른 국내 증시 이익에 대한 우려 또한 확산. KOSPI 분기별 영업이익과 분기 평균 WTI 가격 사이의 장기 상관계수는 약 -0.03으로 유가 단일 변수의 국내 증시 이익에 대한 설명력은 불충분. 또한, 증시 이익에 대한 기대감 훼손되는 WTI 레벨은 임계선은 약 90달러 수준
- 결국, 미-이란 분쟁의 장기 고착화로 유가가 90달러 선을 넘어서며 리스크 오프 확산과 증시 이익에 대한 충격으로 연결되는 극단적인 시나리오를 제외한다면, 이번 사태의 국내 증시에 대한 영향력은 제한적일 것으로 평가

유가 선물 만기별 전일 증가 대비 3/2일 시가 상승률



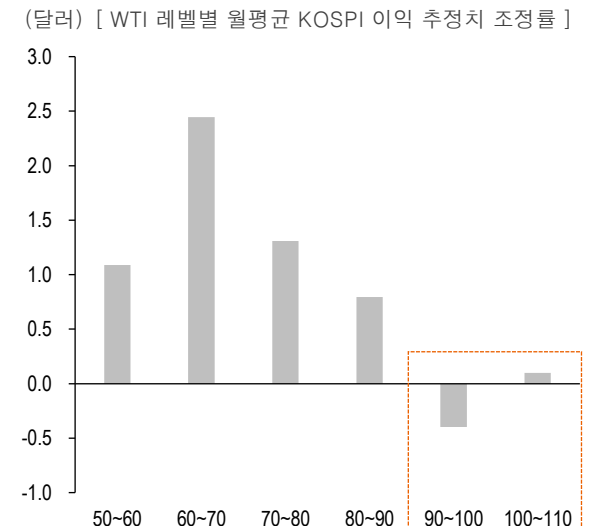
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터
주: CME WTI 기준

유가 단일 변수의 증시에 대한 이익 설명력은 불충분



자료: Bloomberg, 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

증시 이익이 훼손되는 WTI 레벨 임계선은 약 90달러 수준



자료: Bloomberg, 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: KOSPI 12MF 순이익 기준



4Q25 실적 쇼크 + 1Q26 이익 반등 스크리닝

- 종합해보면, 1) 미-이란 분쟁의 장기 고착화로 WTI가 90달러 선을 넘어서는 극단적인 시나리오를 제외할 경우 증시에 대한 영향력은 제한적일 것으로 평가
- 2) 3월은 4분기 실적시즌 서프라이즈 종목군보다 4분기 이익 쇼크를 기록한 이후 1분기 이익 반등이 나타날 수 있는 종목이 견조한 성과를 기록
- 단기 유가 급등에 따른 과도한 비관론적 대응을 경계해야하는 시기이며, 서프라이즈에 대한 여운보다 1분기 이익 반등 종목 선별에 더욱 집중해야하는 시기

4Q25 이익 추정치 달성률 100% 하회 종목 중 연초대비 1Q26 이익 추정치 조정률 상위 20% 종목 스크리닝

종목명	업종	시가총액 (억원)	4Q25 영업이익(억원, %)			1Q26 영업이익(억원, %)		
			추정치	잠정치	달성률	연초 추정치	2/27기준 추정치	조정률
한화오션	조선	432,656	3,631	2,475	68.2	3,287	3,849	17.09
SK이노베이션	에너지	215,880	3,194	2,947	92.3	3,682	4,491	21.97
두산	상사, 자본재	206,957	4,463	2,752	61.7	3,120	3,501	12.20
하이브	미디어, 교육	166,778	74	46	62.5	429	493	14.92
키움증권	증권	126,343	2,886	2,466	85.5	2,840	3,592	26.47
S-Oil	에너지	123,841	3,813	3,719	97.5	3,430	3,868	12.76
HD건설기계	기계	67,500	1,070	334	31.2	680	1,344	97.65
풍산	비철, 목재등	32,452	924	915	99.1	651	886	36.07
롯데관광개발	호텔, 레저서비스	18,428	473	442	93.5	309	422	36.82
대한유화	화학	12,344	337	250	74.3	341	412	20.88

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터
 주: 증권 업종 순이익 기준



PART 2. Quant Portfolio

Model Portfolio

종합 스코어 상위 List

업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List



3월 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	6.42	6.81	6.19	3.01	9.21
소재	3.3	3.2	화학	1.3	1.2	A010060	OCI홀딩스	1.2	6.48	6.29	5.82	3.89	9.71
			철강	0.9	2.0	A005490	POSCO홀딩스	1.0	5.35	6.42	5.03	3.40	8.43
						A004020	현대제철	1.0	5.76	5.67	4.81	3.52	8.34
산업재	13.0	12.5	건설	0.7	1.5	A006360	GS건설	1.5	5.02	8.01	5.76	3.96	9.72
			조선	3.8	6.5	A042660	한화오션	3.0	5.20	4.17	3.43	2.92	6.35
						A009540	HD한국조선해양	3.5	6.11	6.72	5.86	3.12	8.99
			육운	0.5	1.0	A000120	CJ대한통운	1.0	5.53	6.70	5.36	4.56	9.91
			방위산업	2.4	2.5	A047810	한국항공우주	2.5	7.33	4.16	4.54	4.38	8.92
			해운	0.5	1.0	A028670	팬오션	1.0	5.18	7.67	5.70	3.54	9.24
경기소비재	7.0	9.5	자동차	4.6	5.5	A000270	기아	5.5	4.58	6.14	4.24	5.34	9.58
			자동차부품	1.4	2.0	A161390	한국타이어엔테크놀로지	2.0	6.14	6.53	5.74	4.12	9.86
			내구소비재	0.2	0.5	A089860	롯데렌탈	0.5	4.23	8.01	4.96	4.01	8.97
			섬유/의복	0.3	1.5	A111770	영원무역	0.5	5.27	6.27	4.86	4.19	9.04
						A298020	효성티앤씨	1.0	5.45	6.78	5.35	4.77	10.12
필수소비재	1.7	3.5	화장품	0.7	1.5	A241710	코스메카코리아	1.5	5.83	7.33	6.07	3.23	9.30
			음식료	1.0	2.0	A271560	오리온	2.0	5.55	7.08	5.64	4.53	10.17
헬스케어	4.0	0.5	의료기기	0.2	0.5	A214150	클래시스	0.5	6.37	7.22	6.48	2.61	9.09
금융	9.1	7.0	은행	4.9	5.0	A139130	iM금융지주	5.0	4.67	5.89	4.16	5.01	9.18
			손해보험	1.0	2.0	A005830	DB손해보험	2.0	5.39	5.51	4.44	6.00	10.44
IT	52.2	54.0	반도체/장비	45.4	50.0	A005930	삼성전자	30.0	7.82	6.23	6.83	5.20	12.03
						A000660	SK하이닉스	18.0	9.00	7.34	9.00	4.91	13.91
						A195870	해성디에스	2.0	7.31	6.34	6.53	3.53	10.06
			디스플레이 전자/부품	0.2	1.0	A034220	LG디스플레이	1.0	6.19	5.70	5.15	3.99	9.14
				1.8	3.0	A066570	LG전자	1.5	5.21	6.04	4.66	4.20	8.86
						A011070	LG이노텍	1.5	6.97	7.22	7.03	4.22	11.25
커뮤니케이션	3.7	4.5	인터넷/게임	2.1	2.5	A036570	엔씨소프트	2.5	7.76	7.27	7.79	3.29	11.08
			미디어/엔터	0.7	2.0	A122870	와이지엔터테인먼트	1.0	7.41	6.90	7.12	3.23	10.35
					A376300	디어유	1.0	7.09	6.96	6.91	3.66	10.57	
기타	4.0	4.5	지주회사	4.0	4.5	A034730	SK	4.5	7.04	7.13	7.01	3.28	10.28

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

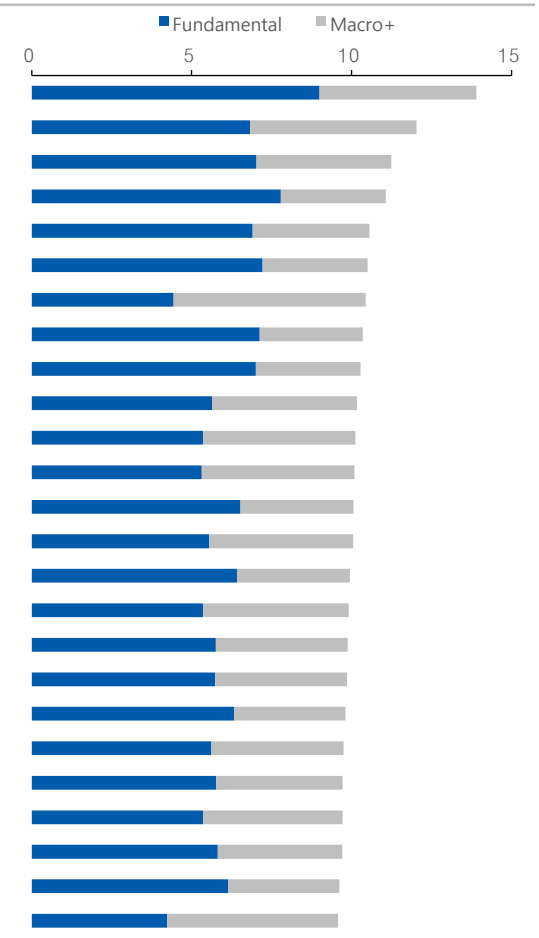
자료 : 유안타증권 리서치센터



3월 종합 스코어 상위 List

종합 스코어 상위 25종목 Condition Score

섹터	코드	종목명	업종	Condition Score				종합
				Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+	
IT	A000660	SK하이닉스	반도체/장비	9.00	7.34	9.00	4.91	13.91
IT	A005930	삼성전자	반도체/장비	7.82	6.23	6.83	5.20	12.03
IT	A011070	LG이노텍	전자/부품	6.97	7.22	7.03	4.22	11.25
커뮤니케이션	A036570	엔씨소프트	인터넷/게임	7.76	7.27	7.79	3.29	11.08
커뮤니케이션	A376300	디어유	미디어/엔터	7.09	6.96	6.91	3.66	10.57
경기소비재	A039130	하나투어	호텔/레저	6.37	8.14	7.22	3.28	10.50
금융	A005830	DB손해보험	손해보험	5.39	5.51	4.44	6.00	10.44
커뮤니케이션	A122870	와이지엔터테인먼트	미디어/엔터	7.41	6.90	7.12	3.23	10.35
기타	A034730	SK	지주회사	7.04	7.13	7.01	3.28	10.28
필수소비재	A271560	오리온	음식료	5.55	7.08	5.64	4.53	10.17
경기소비재	A298020	효성티앤씨	섬유/의복	5.45	6.78	5.35	4.77	10.12
소재	A120110	코오롱인더	화학	6.10	6.02	5.32	4.77	10.09
IT	A195870	해성디에스	반도체/장비	7.31	6.34	6.53	3.53	10.06
커뮤니케이션	A251270	넷마블	인터넷/게임	5.26	7.32	5.55	4.50	10.05
경기소비재	A032350	롯데관광개발	호텔/레저	7.02	6.48	6.42	3.52	9.95
산업재	A000120	CJ대한통운	육운	5.53	6.70	5.36	4.56	9.91
필수소비재	A003230	삼양식품	음식료	5.61	7.16	5.75	4.13	9.88
경기소비재	A161390	한국타이어앤테크놀로지	자동차부품	6.14	6.53	5.74	4.12	9.86
필수소비재	A280360	롯데웰푸드	음식료	6.31	7.10	6.33	3.48	9.81
금융	A000810	삼성화재	손해보험	5.93	6.60	5.62	4.13	9.75
산업재	A006360	GS건설	건설	5.02	8.01	5.76	3.96	9.72
커뮤니케이션	A192080	더블유게임즈	인터넷/게임	4.71	7.87	5.36	4.36	9.72
소재	A010060	OCI홀딩스	화학	6.48	6.29	5.82	3.89	9.71
커뮤니케이션	A035760	CJ ENM	미디어/엔터	7.35	5.89	6.15	3.47	9.62
경기소비재	A000270	기아	자동차	4.58	6.14	4.24	5.34	9.58



• 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



3월 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
반도체/장비	A000660	SK하이닉스	9.00	7.34	9.00	4.91	13.91	A403870	HPSP	3.82	3.81	2.54	2.62	5.15
전자/부품	A011070	LG이노텍	6.97	7.22	7.03	4.22	11.25	A020150	롯데에너지머티	2.29	1.72	1.21	2.43	3.64
인터넷/게임	A036570	엔씨소프트	7.76	7.27	7.79	3.29	11.08	A293490	카카오게임즈	2.49	2.98	1.64	2.37	4.02
화학	A120110	코오롱인더	6.10	6.02	5.32	4.77	10.09	A011790	SKC	2.78	2.16	1.46	2.57	4.03
지주회사	A034730	SK	7.04	7.13	7.01	3.28	10.28	A006260	LS	3.56	3.18	2.14	3.40	5.54
호텔/레저	A039130	하나투어	6.37	8.14	7.22	3.28	10.50	A035250	강원랜드	3.09	5.35	2.79	3.12	5.91
해운	A028670	팬오션	5.18	7.67	5.70	3.54	9.24	A011200	HMM	2.40	3.08	1.64	3.38	5.02
건자재	A009240	한샘	7.35	4.33	4.71	3.97	8.67	A108670	LX하우시스	1.00	2.56	1.03	3.61	4.64
미디어/엔터	A376300	디어유	7.09	6.96	6.91	3.66	10.57	A030000	제일기획	4.23	7.46	4.68	1.87	6.55
기계	A267270	HD현대건설기계	8.51	3.76	4.73	3.30	8.03	A034020	두산에너빌리티	5.03	2.46	2.27	2.40	4.67
화장품	A241710	코스메카코리아	5.83	7.33	6.07	3.23	9.30	A051900	LG생활건강	3.70	5.05	3.06	2.93	5.98
손해보험	A005830	DB손해보험	5.39	5.51	4.44	6.00	10.44	A000370	한화손해보험	2.91	4.62	2.40	4.73	7.13
건설	A006360	GS건설	5.02	8.01	5.76	3.96	9.72	A000720	현대건설	4.61	2.52	2.17	4.35	6.52
전기	A015760	한국전력	6.21	7.22	6.34	2.19	8.53	A051600	한전KPS	4.92	5.21	3.93	1.63	5.56
SW/SI	A181710	NHN	6.24	5.12	4.72	3.94	8.66	A018260	삼성에스디에스	3.81	5.66	3.42	2.34	5.76

- 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 종목을 종합 Score가 100위 밖인 경우, 최하위 종목을 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

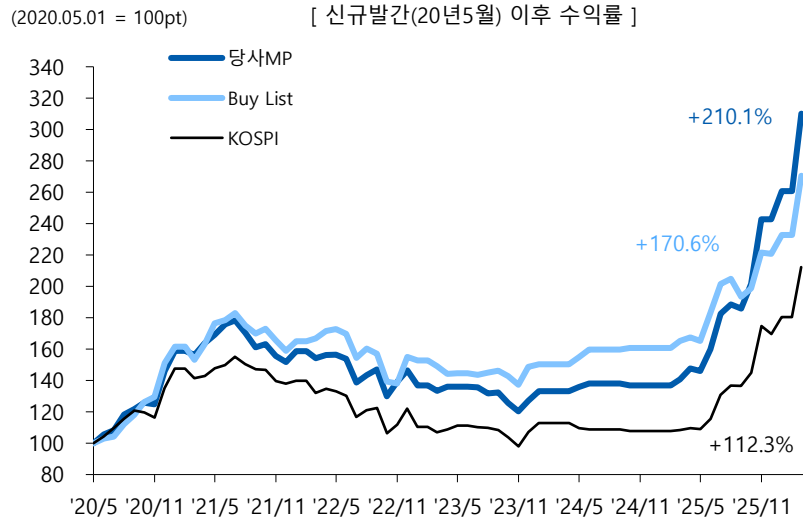
Model Portfolio 종목별 수익률



Model Performance

- Quant 모델 첫 자료가 나온 2020년 5월 이후, Model Portfolio는 누적수익률 +210.1%, 월 평균 +2.26%를 기록했다. Buy List 25종목(EWI)은 누적수익률 +170.6%, 월 평균 +1.98%를 기록했다.
- MP의 KOSPI 대비 초과 수익률은 누적 +97.8%p 월 평균 +0.69%p이며, Hit Ratio는 61.8%를 기록 중이다.

Model Portfolio 성과 : 2020년 5월 이후 월 평균 +0.69%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
누적 수익률	210.1	170.6	112.3	97.8
월 평균 수익률	2.26	1.98	1.57	0.69

자료: 유안타증권 리서치센터

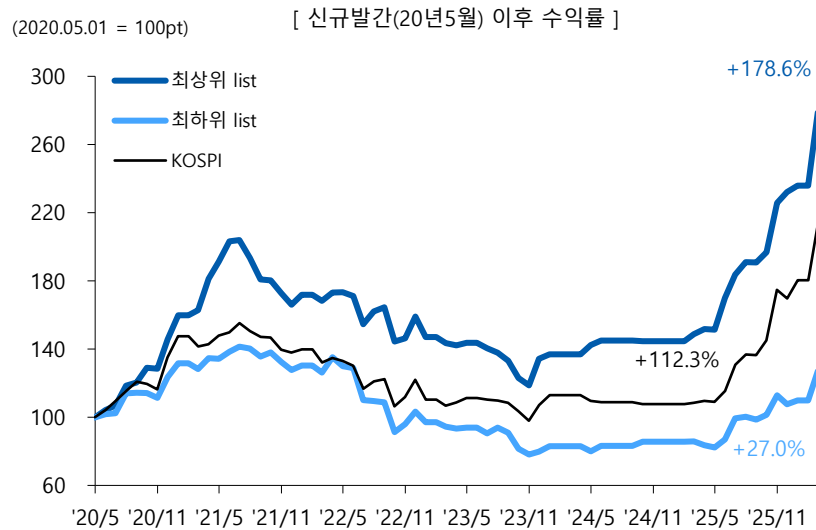
주: 12월 수익률은 배당이 포함되지 않은 수치. 매년 1월은 전망치 데이터 부족으로 MP 미발간



최상위 / 최하위 List Performance

- Quant 모델 첫 자료가 나온 2020년 5월 이후, 최상위 List의 누적수익률은 +178.6%, 월 평균 +2.06%의 수익률을 기록, 최하위 List 대비 누적 +151.6%p, 월 평균 +1.45%p Outperform 중이며, 최상위-최하위의 승률은 67.3%로 나타나고 있다.

최상위 / 최하위 성과 : 2020년 5월 이후 월 평균 +1.45%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
누적 수익률	178.6	27.0	112.3	151.6
월 평균 수익률	2.06	0.61	1.57	1.45

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

자료: 유안타증권 리서치센터



2월 Model Portfolio 수익률

코드	종목명	제안 비중	Quant Condition Score			수익률
			Fundamental	Macro+	종합	
A010950	S-Oil	2.5	6.57	5.70	12.28	12.0
A006650	대한유화	2.5	6.17	6.07	12.24	16.9
A120110	코오롱인더	2.0	5.67	6.05	11.72	30.4
A005490	POSCO홀딩스	2.0	5.07	6.37	11.44	7.5
A009540	HD한국조선해양	2.0	6.29	3.35	9.64	10.7
A010140	삼성중공업	1.5	7.05	3.55	10.61	-4.1
A047050	포스코인터내셔널	1.5	4.95	5.68	10.63	18.2
A047810	한국항공우주	2.0	4.90	4.63	9.53	9.4
A003490	대한항공	1.0	4.01	5.34	9.35	21.6
A028670	팬오션	2.5	6.13	6.86	12.98	14.1
A005380	현대차	5.0	3.74	6.94	10.68	16.1
A161390	한국타이어앤테크	2.5	7.16	5.00	12.17	14.3
A004170	신세계	1.5	4.76	6.24	11.00	22.2
A032350	롯데관광개발	1.5	6.79	3.82	10.61	8.9
A105630	한세실업	2.0	6.70	4.68	11.38	2.8
A278470	에이피알	2.0	5.79	3.00	8.79	11.4
A280360	롯데웰푸드	1.5	7.46	3.87	11.34	16.5
A316140	우리금융지주	2.0	5.01	5.96	10.96	29.1
A000810	삼성화재	2.0	6.12	5.27	11.39	11.6
A005930	삼성전자	28.0	9.00	5.89	14.89	25.3
A000660	SK하이닉스	18.0	8.81	5.48	14.29	21.0
A036930	주성엔지니어링	1.0	4.14	4.95	9.09	36.9
A195870	해성디에스	2.0	7.07	4.80	11.87	2.8
A009150	삼성전기	1.0	4.40	4.68	9.08	66.1
A353200	대덕전자	1.0	5.15	4.86	10.01	16.1
A036570	엔씨소프트	2.5	7.75	4.42	12.18	2.2
A122870	와이지엔터테인먼트	1.5	7.15	3.22	10.37	-2.4
A015760	한국전력	2.0	6.67	4.90	11.56	8.2
A034730	SK	2.5	7.09	5.15	12.24	33.9
A003550	LG	1.0	4.63	4.65	9.28	9.3

자료: 유안타증권 리서치센터

2월 종합 스코어 상위 List 수익률

코드	종목명	업종	Quant Condition Score			수익률
			Fundamental	Macro+	종합	
A005930	삼성전자	반도체/장비	9.00	4.80	13.80	25.3
A000660	SK하이닉스	반도체/장비	8.29	4.56	12.85	21.0
A028670	팬오션	해운	7.36	5.08	12.44	14.1
A011780	금호석유화학	화학	7.77	4.60	12.37	3.4
A010950	S-Oil	정유	8.12	4.19	12.30	12.0
A034730	SK	지주회사	6.75	5.46	12.21	33.9
A006650	대한유화	화학	7.60	4.59	12.19	16.9
A036570	엔씨소프트	인터넷/게임	8.59	3.40	11.99	2.2
A161390	한국타이어앤테크	자동차부품	7.88	3.87	11.75	14.3
A023530	롯데쇼핑	소매/유통	7.51	4.10	11.62	46.5
A011070	LG이노텍	전자/부품	7.27	4.17	11.44	11.7
A066570	LG전자	전자/부품	6.82	4.38	11.20	33.4
A195870	해성디에스	반도체/장비	7.27	3.84	11.12	2.8
A120110	코오롱인더	화학	6.93	4.17	11.11	30.4
A015760	한국전력	전기	7.44	3.43	10.87	8.2
A000120	CJ대한통운	육운	6.04	4.80	10.84	37.0
A010060	OCI홀딩스	화학	7.30	3.51	10.82	25.7
A005490	POSCO홀딩스	철강	5.63	5.16	10.79	7.5
A000810	삼성화재	손해보험	5.04	5.74	10.78	11.6
A105630	한세실업	섬유/의복	7.46	3.32	10.77	2.8
A298020	효성티앤씨	섬유/의복	5.04	5.65	10.69	7.2
A280360	롯데웰푸드	음식료	4.86	5.79	10.65	16.5
A251270	넷마블	인터넷/게임	5.46	5.18	10.64	8.7
A271560	오리온	음식료	5.74	4.84	10.58	20.5
A263750	풀러비스	인터넷/게임	7.42	3.16	10.58	-7.3

자료: 유안타증권 리서치센터



2월 업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List

업종별 최상위/최하위 List

업종	최상위 종목					수익률
	코드	종목명	Fundamental	Macro+	종합	
반도체/장비	A005930	삼성전자	9.00	5.89	14.89	25.3
화학	A011780	금호석유화학	5.80	6.75	12.55	3.4
지주회사	A034730	SK	7.09	5.15	12.24	33.9
인터넷/게임	A036570	엔씨소프트	7.75	4.42	12.18	2.2
해운	A028670	팬오션	6.13	6.86	12.98	14.1
전자/부품	A011070	LG이노텍	7.47	4.49	11.95	11.7
전기	A015760	한국전력	6.67	4.90	11.56	8.2
호텔/레저	A032350	롯데관광개발	6.79	3.82	10.61	8.9
제약/바이오	A068270	셀트리온	5.75	3.57	9.32	11.9
정유	A010950	S-Oil	6.57	5.70	12.28	12.0
손해보험	A000810	삼성화재	6.12	5.27	11.39	11.6
SW/SI	A181710	NHN	5.36	5.27	10.63	21.1
음식료	A280360	롯데웰푸드	7.46	3.87	11.34	16.5
건설	A047040	대우건설	5.07	5.20	10.27	68.6
디스플레이	A034220	LG디스플레이	6.18	4.05	10.22	22.2

코드	종목명	최하위 종목			수익률	최상위 - 최하위
		Fundamental	Macro+	종합		
A058470	리노공업	1.87	3.87	5.74	11.9	13.5
A011790	SKC	1.39	3.00	4.39	-2.7	6.1
A000150	두산	3.16	1.96	5.12	28.4	5.4
A462870	시프트업	1.56	4.11	5.67	-8.4	10.5
A011200	HMM	2.31	5.07	7.38	17.3	-3.2
A020150	롯데에너지머티	1.24	5.32	6.56	6.8	4.9
A052690	한전기술	4.63	2.48	7.11	25.6	-17.4
A114090	GKL	3.30	2.93	6.23	6.2	2.8
A000100	유한양행	3.76	1.29	5.05	3.1	8.8
A096770	SK이노베이션	4.50	3.77	8.27	21.3	-9.2
A000370	한화손해보험	1.92	5.49	7.41	33.9	-22.3
A012510	더존비즈온	3.11	3.61	6.72	32.3	-11.2
A000080	하이트진로	4.35	3.26	7.61	1.2	15.2
A000720	현대건설	2.94	4.01	6.95	46.8	21.8
A213420	덕산네오룩스	4.11	2.81	6.92	10.0	12.2

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				기업분석			
팀장 Strategist	김용구	3770-3521	yg.kim@yuantakorea.com	팀장 2차전지/신에너지	이안나	3770-5599	anna.lee@yuantakorea.com
Fixed Income Strategist	이재형	5579	jaehyung.lee@yuantakorea.com	인터넷/SW	이창영	5596	changyoung.lee@yuantakorea.com
Global Strategist	민병규	3635	byungkyu.min@yuantakorea.com	정유/화학	황규원	5607	kyuwon.hwang@yuantakorea.com
Passive/ETF Analyst	고경범	3625	gyeongbeom.ko@yuantakorea.com	스몰캡	권명준	5587	myoungchun.kwon@yuantakorea.com
Economist/ESG	김호정	3630	hojung.kim@yuantakorea.com	철강/비철금속	이현수	5718	hyunsoo.yi@yuantakorea.com
US Market Analyst	황병준	3523	byeongjun.hwang@yuantakorea.com	화장품/의료기기/유통	이승은	5588	seungeun.lee@yuantakorea.com
Quant Analyst	신현용	3634	hyunyong.shin@yuantakorea.com	제약/바이오	하현수	2688	hyunsoo.ha@yuantakorea.com
Research Assistant	임지윤	3527	jiyoon.lim@yuantakorea.com	통신/지주	이승용	5597	seungwoong.lee@yuantakorea.com
Research Assistant	김혜원	3526	hyewon.kim@yuantakorea.com	조선/자동차	김용민	5606	yongmin.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	김세빈	3646	sebin2.kim@yuantakorea.com	미디어/엔터/디지털자산	이환욱	5590	hwanwook.lee@yuantakorea.com
				전력기기/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/시/로보틱스	백종민	5598	jongmin.baik@yuantakorea.com
				운송	최지운	3640	jiyun.choi@yuantakorea.com
				Research Assistant	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

