

Weekly Quant Momentum Strategy

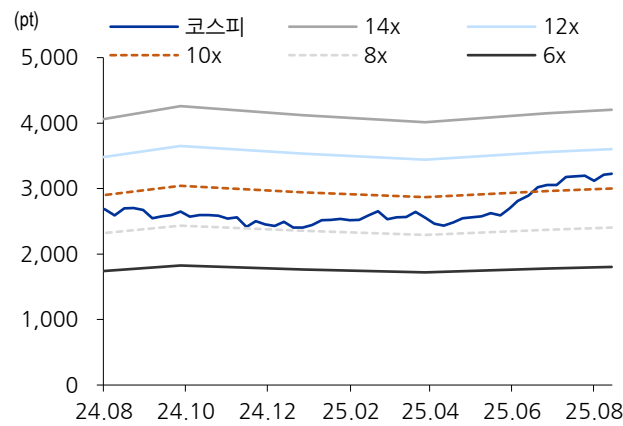
순환매에 대응하자

퀀트전략 anzi선_02)368-6135_js.an@eugenefn.com

Market Overview

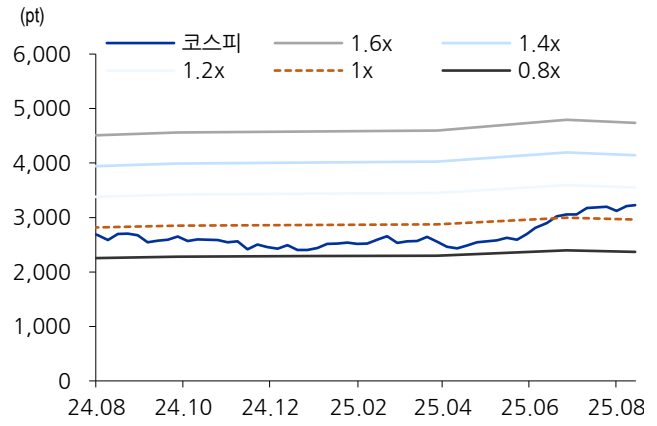
- ✓ 코스피 지수 주간 변동률 및 밸류에이션 점검
 - 코스피 지난 한 주간(25.08.08~25.08.14) +0.49% 상승, 코스닥 +0.74% 상승
 - 코스피 12MF P/E는 10.74배, TTM P/B는 1.09배
- ✓ (8/13)미국 소비자 물가지수(CPI) +2.7% 예상치(2.8%)하회, (8/14)미국 생산자 물가지수 전월비+0.9% 상승으로 예상치(+0.2%) 크게 상회, (8/21~8/23) 잭슨 홀 미팅 파월 발언에 관심 집중됨

도표 1. 코스피 최근 1년간 12MF P/E 밸류에이션 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 2. 코스피 최근 1년간 TTM P/B 밸류에이션 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

[주간 가격, 이익, 수급 모멘텀 포트폴리오(10 종목)]

종목	업종 W126	시가총액 (십억원)	수익률 (%)			외국인 순매수(십억원)		Valuation (X, 12MF)		12MF EPS 1M 변화율(%)
			MTD	1W	1M	5D	20D	P/E	P/B	
롯데관광개발	호텔·레저	1,335	-0.77	-5.09	-5.2	6.15	40.03	96.02	4.96	3378.96
NH 투자증권	증권	6,268	3.64	-1.33	-17.35	2.66	14.21	7.88	0.78	6.75
미래에셋증권	증권	10,728	4.97	-0.48	-15.08	21.63	67.67	12.12	0.83	5.28
한국금융지주	증권	7,662	2.77	-1.43	-15.95	21.52	82.13	5.51	0.69	12.85
삼성중공업	조선	16,623	1.67	-3.57	8.31	8.32	-65.7	19.78	3.08	14.17
HD 현대미포	조선	7,589	-2.86	-4.86	7.16	15.03	-2.68	20.52	3.06	13.71
한국카본	조선	1,586	4.62	-5.86	31.68	6.15	3.11	16.36	2.44	6.5
LG 헬로비전	미디어	241	11.47	3.67	-1.58	1.21	2.15	10.44	0.51	48.34
제이브이엠	건강관리	337	-1.42	-1.59	12.3	1.38	7.55	9.45	1.31	5.05
파마리서치	건강관리	7,107	24.14	12.5	20.85	49.79	115.73	34.63	9.13	17.44

자료: Quantwise, 유진투자증권

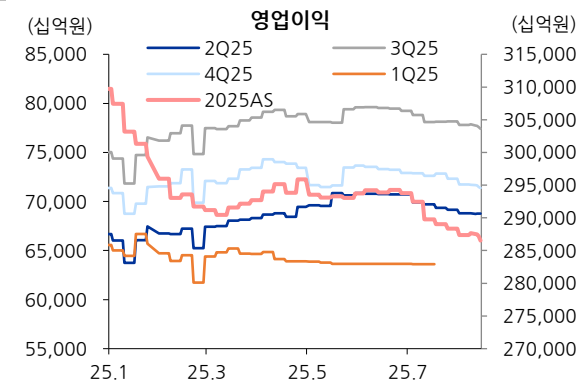
I. 코스피 실적 추이

8월간 코스피 영업이익, 당기순이익 소폭 하향 조정

코스피 상장 기업의 2 분기 실적이 컨센서스를 하회하면서, 3 분기 영업이익 및 당기순이익 추정치도 지속적으로 소폭 하향 조정되고 있음.

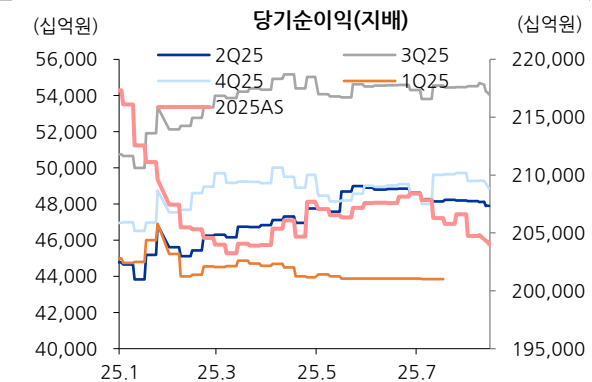
2Q25 코스피 영업이익은 68.8 조원으로 추정되며 전년동기 대비 -0.93%(YoY) 역성장 할 것으로 예상된다. 당기순이익은 47.9 조원으로 전년동기대비 -4.4%(YoY) 역성장 할 것으로 전망한다.

도표 3. 영업이익 추정치 추이



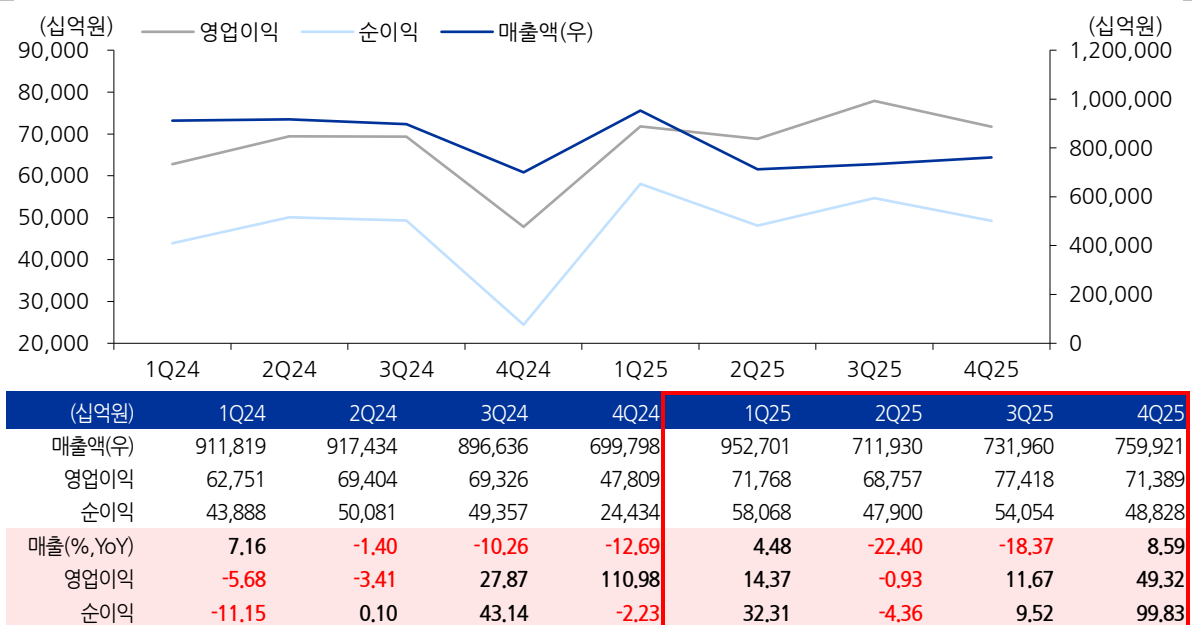
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 4. 당기순이익(지배) 추정치 추이



자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 5. 2024 년이후 분기별 코스피 매출액, 영업이익, 당기순이익(지배) 추이



자료: Quantiwise, 유진투자증권

II. 주간 수급 및 가격/이익 Rotation 모니터링

가격은 후행지표, 이익은 12MF EPS 추정치를 사용하여 선행성을 포함

수급과 가격 지표는 후행적인 지표이기 때문에 모델의 예측력은 크지 않지만 업종별 가격과 이익의 변화 추이를 모니터링하는 자료로 활용하기 좋음

1사분면(EPS 상향조정, 가격 상승): 모멘텀이 가장 센 구간으로 볼 수 있음

2사분면(EPS 하향조정, 가격 상승): 이익은 하향 조정되는데 가격만 오르는 경우로 오버슈팅 가능성 있음

3사분면(EPS 하향조정, 가격 하락): 가격이나 이익모멘텀이 부재한 상황

4사분면(EPS 상향조정, 가격 하락): 이익모멘텀이 있어 향후 가격에 반영되면 주가 상승할 가능성 있음

도표 6. 가격/이익 모멘텀 Quant Model

X축: 12MF EPS 변화율 Y축: 주가 변화율 (%)	
✓ 2사분면: EPS 하향, 가격 상승 [애널리스트 추정치가 주가에 선행] 어닝 하향 조정 + 주가 상승 : 오버슈팅 우려 [애널리스트 추정치가 주가에 후행] 주가 상승 후 + 어닝 하향 : 보수적 접근 필요	✓ 1사분면: EPS 상향, 가격 상승 [애널리스트 추정치가 주가에 선행] 어닝 상향 조정 + 주가 상승 : 상승 모멘텀 유지 [애널리스트 추정치가 주가에 후행] 주가 상승 후 + 어닝 상향 : 상승 모멘텀 강화
✓ 3사분면: EPS 하향, 가격 하락 [애널리스트 추정치가 주가에 선행] 어닝 하향 조정 + 주가 하락 : 최악의 국면 [애널리스트 추정치가 주가에 후행] 주가 하락 후 + 어닝 하향 : 최악의 국면	✓ 4사분면: EPS 상향, 가격 하락 [애널리스트 추정치가 주가에 선행] 어닝 상향 조정 + 주가 하락 : 주가 반등 가능성 [애널리스트 추정치가 주가에 후행] 주가 하락 후 + 어닝 상향 : 긍정적 어닝 추정치 주가 반등 가능

자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 코스피 지수와 이익의 향방

8월간 코스피 지수 -0.6% 하락, 12MF EPS -0.6% 하향 조정

8월간 개인 809억원 순매수,
기관 1.6조원 순매도,
외국인 0.5조원 순매수

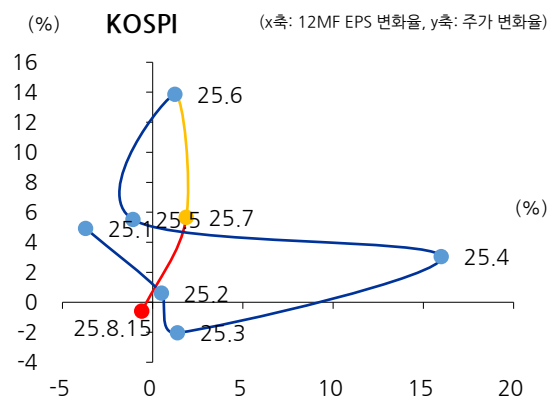
코스피 지수 8월간 지수 하락, 12MF EPS 추정치도 하향 조정되어 3사분면에 위치하고 있다.

8월간 개인은 809억원 순매수, 기관은 1.6조원 순매도, 외국인은 0.5조원 순매수

8개업종 제외한 16개 업종이 월초대비 이익추정치가 상향조정되었고 상향 조정된 것의 대부분은 화장품, 비철목재, 반도체, 건강관리, 조선, 미디어교육, 호텔 레저 등의 업종이다.

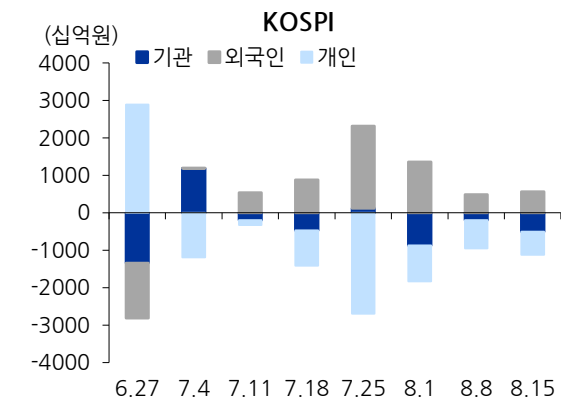
반면, 철강, 에너지, 보험, IT가전, 필수소비재, 운송, 화학 등의 업종이 이익 하향 조정 기여도가 높다.

도표 7. 8월 코스피 -0.6%하락, EPS-0.6% 하향조정



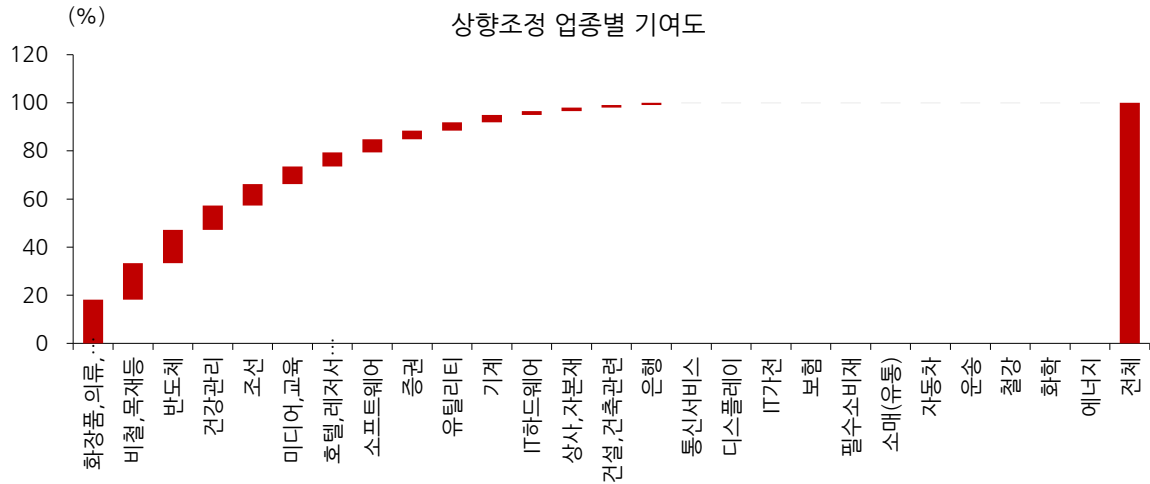
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 8. 코스피 기관, 외국인, 개인 수급



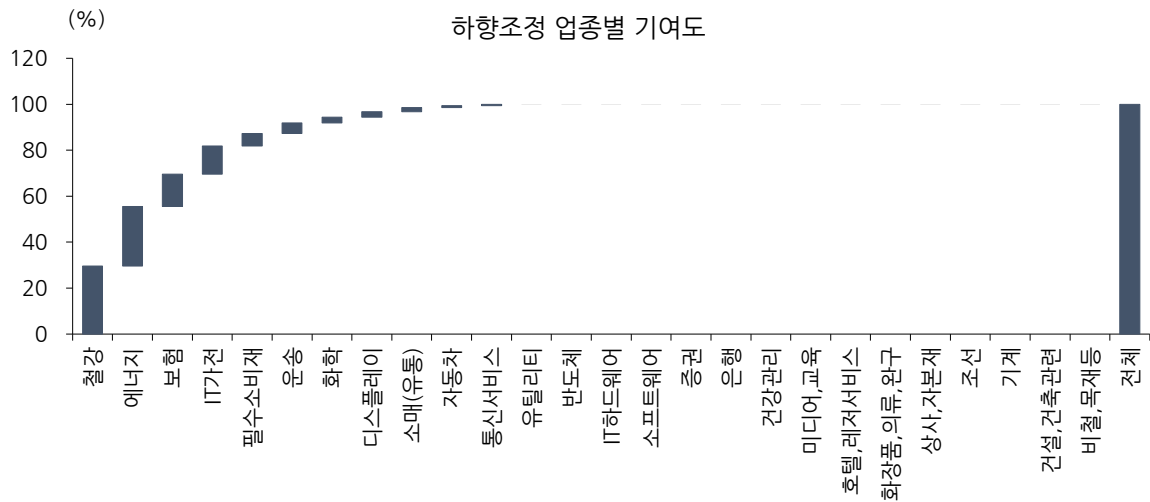
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 9. 업종별 월초대비 이익 Revision(12MF EPS 변화율) 상향조정 기여도



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 10. 업종별 월초대비 이익 Revision(12MF EPS 변화율) 하향조정 기여도



자료: Quantwise, 유진투자증권

IV. 업종별 지수와 이익 추정치 추이

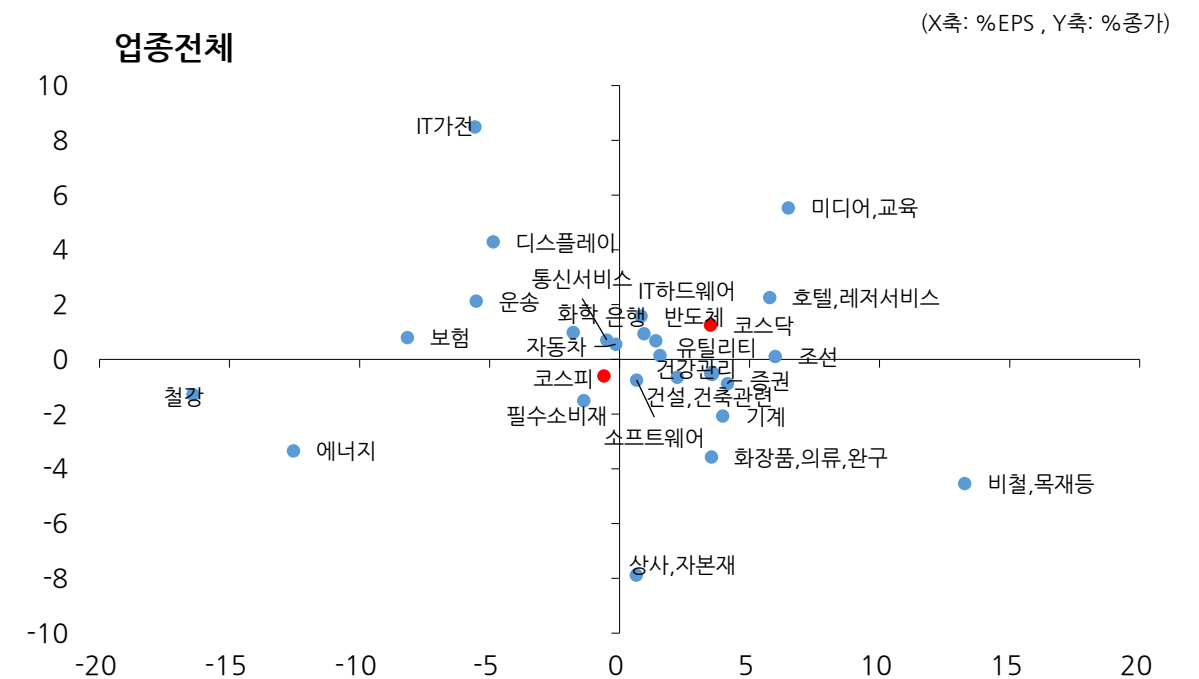
8 월간 1 사분면, 4 사분면에 해당하는 업종

Qauntiwise 26 개 업종 중 10 개 업종(에너지, 화학, 철강, 운송, 자동차, 소매(유통), 필수소비재, 보험, IT 가전, 디스플레이, 통신서비스)와 모든 업종의 이익추정치는 8 월간 상향조정 되었음

1 사분면: **조선, 호텔레저, 미디어교육**, 은행, IT 하드웨어, 반도체, 유틸리티

4 사분면: 비철목재, 건설/건축, 기계, 상사자본재, 화장품, **건강관리, 증권**, 소프트웨어

도표 11. 업종 전체 가격/이익 모멘텀



자료: Quantiwise, 유진투자증권

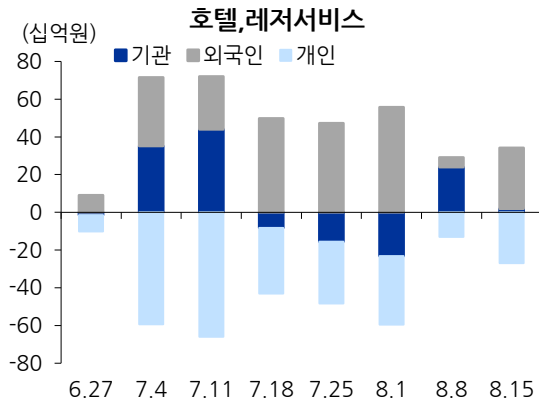
V. 주목할만한 업종 TOP5

V-1. 호텔, 레저서비스

호텔,레저 업종 8월 1사분면에 위치 / 지수 +2.3 승, 12MF EPS +5.8 향 조정

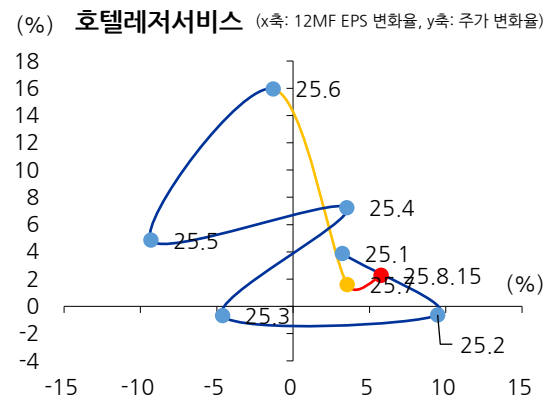
- 1) 8월간, 기관 218억원 순매수, 외국인 168억원 순매수, 개인 322억원 순매도
- 2) 8월간 지수 상승, 이익 추정치 상향 조정
- 3) 업종 내 시가총액 상위 5 종목 중 강원랜드, 롯데관광개발 제외 모두 가격 상승

도표 12. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



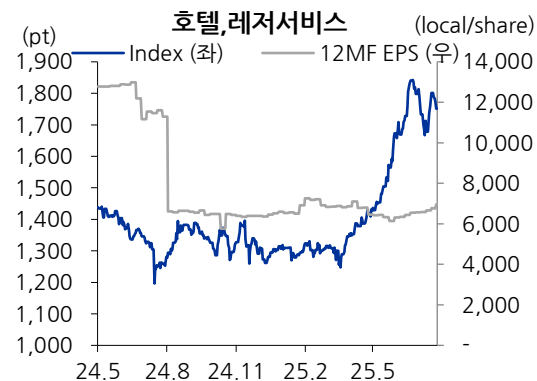
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 13. 가격/이익 모멘텀 Rotation



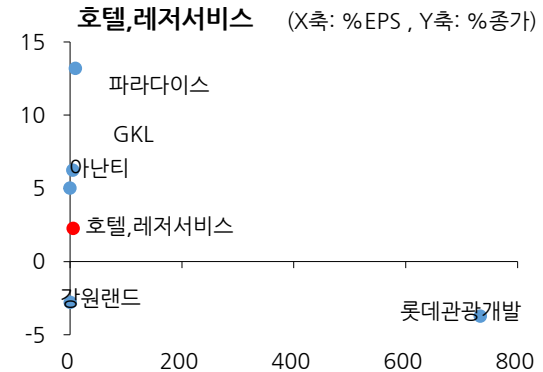
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 14. 연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이



자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 15. 시가총액 상위 5종목 밸류에이션 위치(MTD)



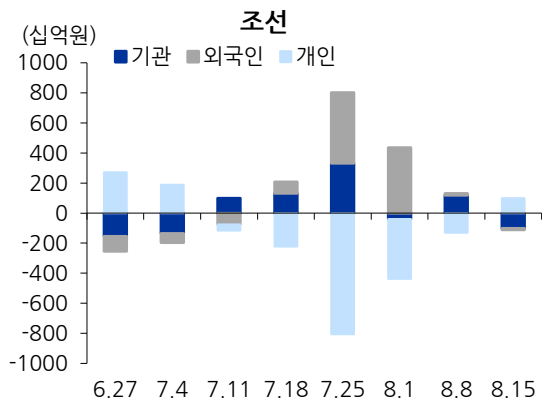
자료: Quantiwise, 유진투자증권

V-2. 조선

조선 업종 8월 1사분면에 위치 / 지수 +0.1% 상승, 12MF EPS +6.0% 상향 조정

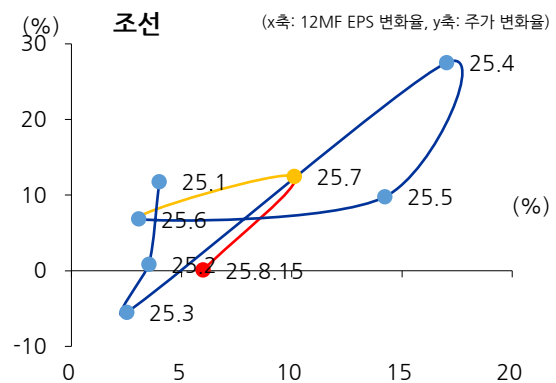
- 1) 8월간, 기관 353억원 순매수, 외국인 -981억원 순매도, 개인 +380억원 순매수
- 2) 8월 지수 상승, 이익추정치 상향조정
- 3) 업종 내 시가총액 상위 5종목 중 HD현대마린솔루션, HD현대중공업, HD현대미포, 한화오션은 8월간 소폭 조정 받는 모습이지만 이익상향이 지속되고 있어 모멘텀 유지 가능 할 것으로 보임

도표 16. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



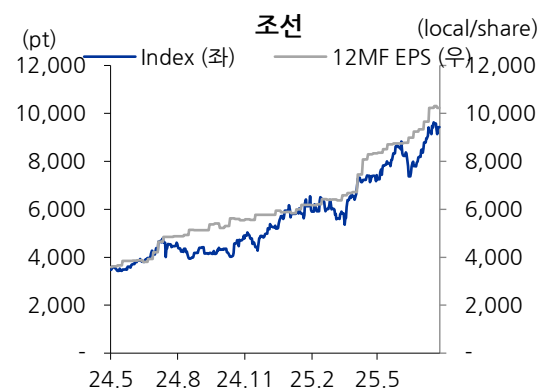
료: Quantiverse, 유진투자증권

도표 17. 가격/이익 모멘텀 Rotation



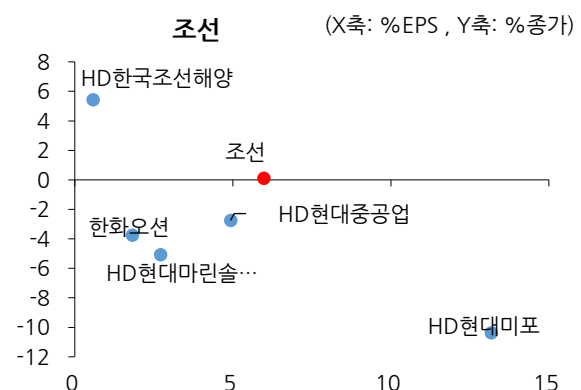
자료: Quantiverse, 유진투자증권

도표 18. 연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이



자료: Quantiverse, 유진투자증권

도표 19. 시가총액 상위 5종목 밸류에이션 위치(MTD)



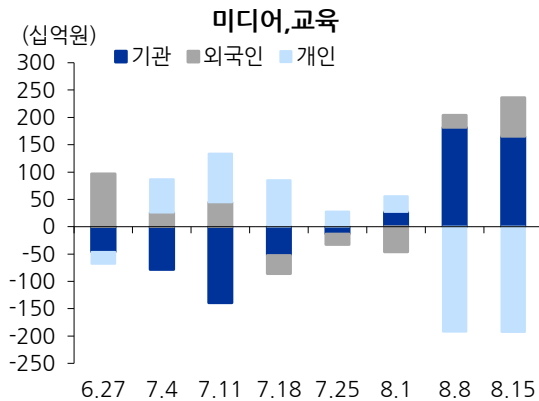
자료: Quantiverse, 유진투자증권

V-3. 미디어/교육

미디어/교육 업종 8 월 1 사분면에 위치 / 지수 +5.5%상승, 12MF EPS+6.5%상향 조정

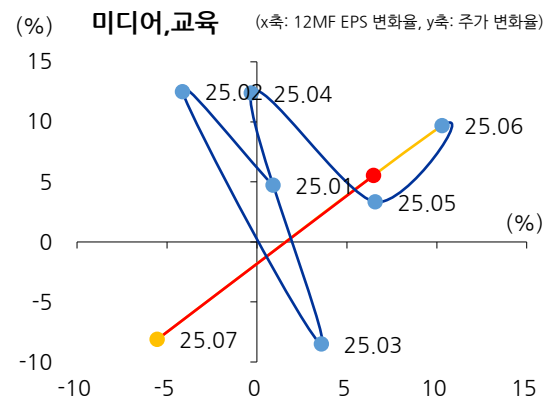
- 1) 8 월간, 기관 +2,571 억원 순매수, 외국인 147 억원 순매수, 개인 -2,257 억원 순매도
- 2) 8 월간 지수 상승, 이익 추정치 상향 조정
- 3) 업종 내 시가총액 상위 5 개 종목 모두 가격 상승 중

도표 20. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



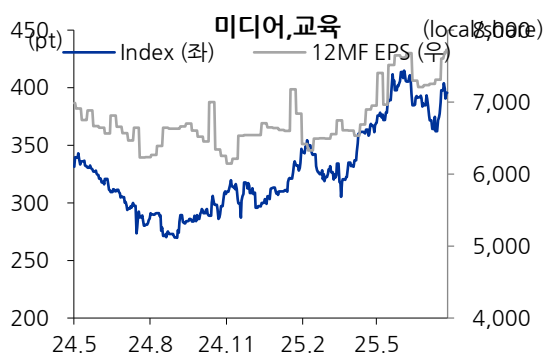
자료: Quantiverse, 유진투자증권

도표 21. 가격/이익 모멘텀 Rotation



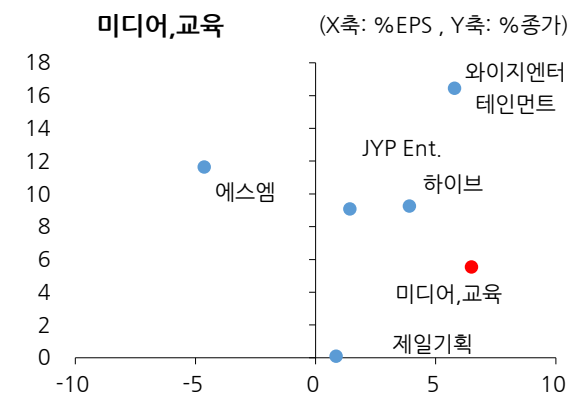
자료: Quantiverse, 유진투자증권

도표 22. 연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이



자료: Quantiverse, 유진투자증권

도표 23. 시가총액 상위 5종목 밸류에이션 위치(MTD)



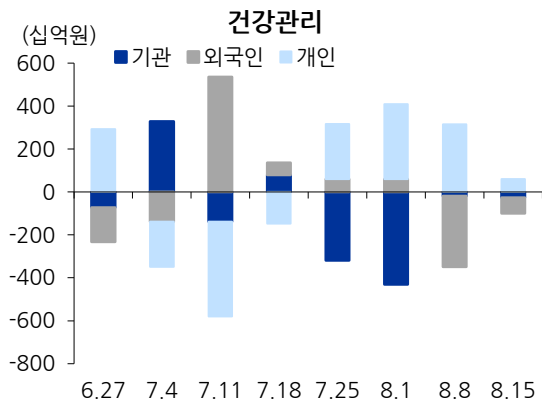
자료: Quantiverse, 유진투자증권

V-4. 건강관리

건강관리 업종 8월 4사분면에 위치 / 지수 -0.5% 하락, 12MF EPS+3.6% 상향조정

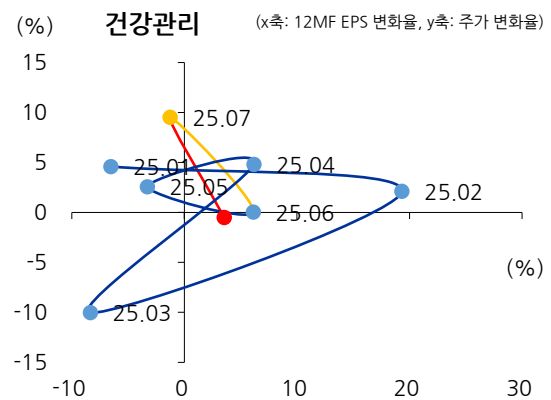
- 1) 8월간, 기관 -1,815억원 순매도, 외국인 -3,358억원 순매도, 개인 +4,503억원 순매수
- 2) 8월간 지수 소폭 하락, 이익 추정치 상향 조정
- 3) 업종 내 시가총액 상위 종목 중 펩트론 제외 가격 하락 중이나 금리 인하 이슈에 따른 수혜 업종으로 주목 할 필요 있음

도표 24. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



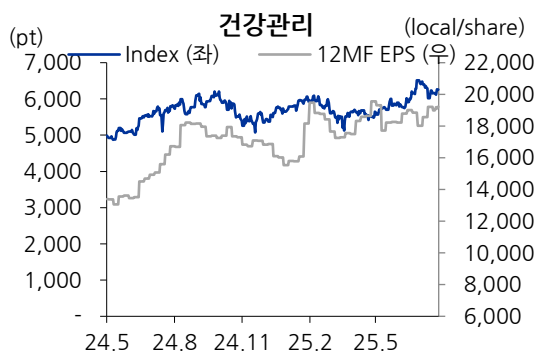
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 25. 가격/이익 모멘텀 Rotation



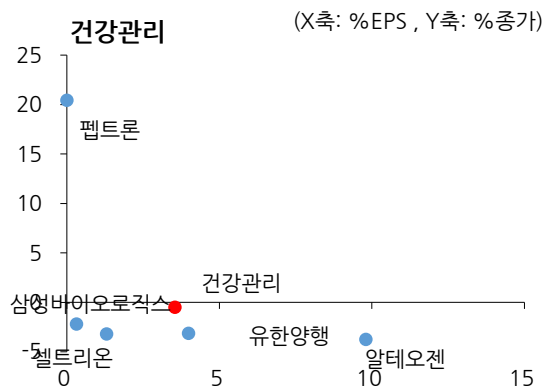
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 26. 연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이



자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 27. 시가총액 상위 5종목 밸류에이션 위치(MTD)



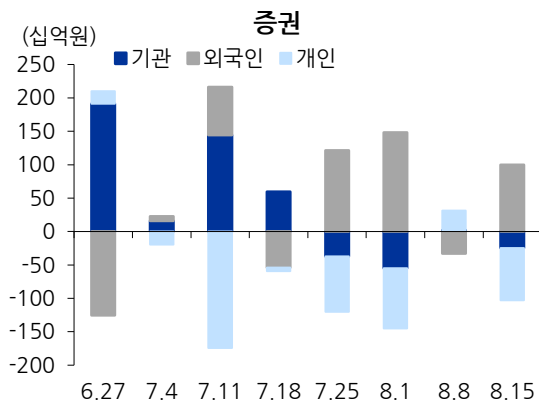
자료: Quantiwise, 유진투자증권

V-5. 증권

증권 업종 8월, 4사분면에 위치 / 지수-0.9% 하락, 12MF EPS+4.1% 상향조정

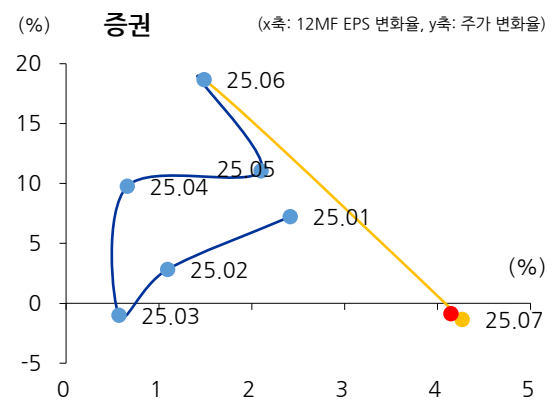
- 1) 8월간, 기관 -602 억원 순매수, 외국인 1,292 억원 순매수, 개인 -749 억원 순매도
- 2) 8월간 가격 상승, 이익 추정치 상향 조정
- 3) 업종 내 시가총액 상위 5 종목 메리츠금융지주 제외 가격 하락, 순환매 장세 지속되며 상승 가능성 있음

도표 28. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



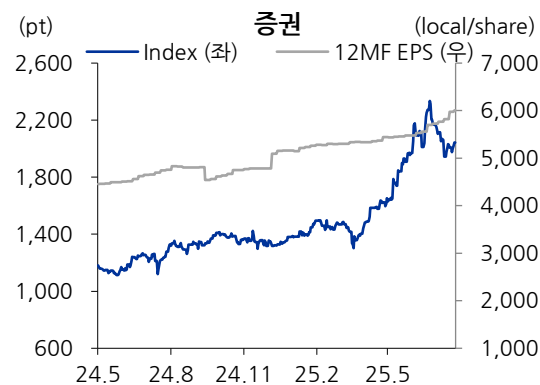
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 29. 가격/이익 모멘텀 Rotation



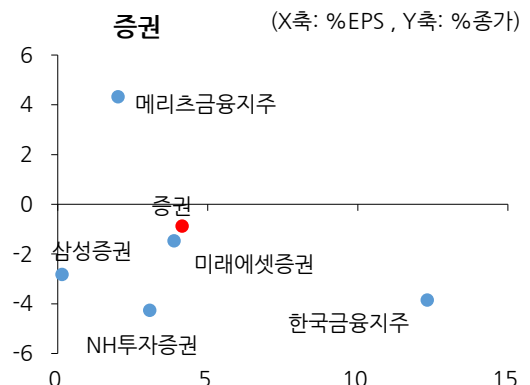
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 30. 연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 31. 시가총액 상위 5종목 밸류에이션 위치(MTD)



자료: Quantwise, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다