

한국 주식 퀀트 투자 전략

포트폴리오 보고서

2026년 1분기 (2025년 3분기 재무제표 기준)

유효 기간: 2026.01 ~ 2026.03

기준일 2026년 1월 29일

재무제표 2025년 3분기 (TTM 방식)

유니버스 KOSPI + KOSDAQ 668개 종목

전략 A 마법공식 (Value + Quality)

전략 B 멀티팩터 (Value + Quality + Momentum)

포트폴리오 각 전략별 TOP 20 종목

작성일: 2026년 01월 31일

목차

1. 프로젝트 개요
2. 백테스팅 조건
3. 전략 설명
4. 전략 A (마법공식) 포트폴리오
5. 전략 B (멀티팩터) 포트폴리오
6. 공통 선정 종목 분석
7. 투자 시 유의사항

1. 프로젝트 개요

1.1 목적

본 프로젝트는 한국 주식시장(KOSPI + KOSDAQ)에서 검증된 퀀트 투자 전략을 적용하여 체계적이고 감정에 휘둘리지 않는 투자 포트폴리오를 구성하는 것을 목표로 합니다.

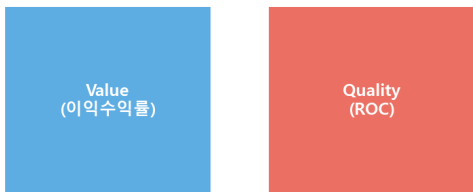
1.2 핵심 전략

- 전략 A (마법공식): 조엘 그린블라트의 Magic Formula 기반, Value + Quality 결합
- 전략 B (멀티팩터): 학술 연구 기반 다중 팩터 모델, Value + Quality + Momentum 결합

1.3 데이터 소스

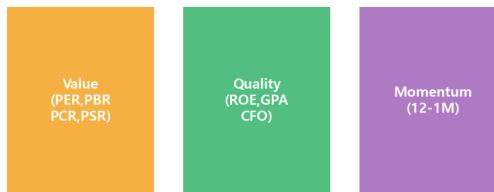
- 시장 데이터: pykrx (KRX 공식 API)
- 재무제표: FnGuide Company Guide (TTM 방식 적용)
- 기준일: 2025년 3분기 재무제표 (2025-09-30)

전략 A: 마법공식



순위 합산 → 낮은 순위 선정

전략 B: 멀티팩터



Z-Score 평균 → 높은 점수 선정

2. 백테스팅 조건

2.1 유니버스 필터링

조건	기준	목적
시가총액	≥ 1,000억원	유동성 확보, 소형주 제외
거래대금	≥ 50억원 (일평균)	충분한 유동성 확보
업종 제외	금융, 지주, SPAC, 리츠	특수 구조 기업 제외
재무 필터	자본 > 0	자본잠식 기업 제외
데이터	FnGuide 재무제표 존재	분석 가능 종목만

2.2 필터링 결과

- 전체 상장 종목: 2,773개
- 필터 통과 종목: 668개 (24.1%)
- 재무제표 확보: 약 700개 종목 (캐시 데이터)

2.3 TTM (Trailing Twelve Months) 방식

최근 4분기 데이터를 합산하여 가장 최신의 연간 실적을 반영합니다. 이는 연간 재무제표보다 더 시의성 있는 분석을 가능하게 합니다.

- Flow 계정 (손익/현금흐름): 최근 4분기 합산
- Stock 계정 (재무상태표): 최신 분기 값 사용

3. 전략 설명

3.1 전략 A: 마법공식 (Magic Formula)

조엘 그린블라트가 개발한 투자 전략으로, '좋은 기업을싼 가격에 사는' 원칙을 계량화한 방법입니다. Value와 Quality 두 가지 팩터를 결합합니다.

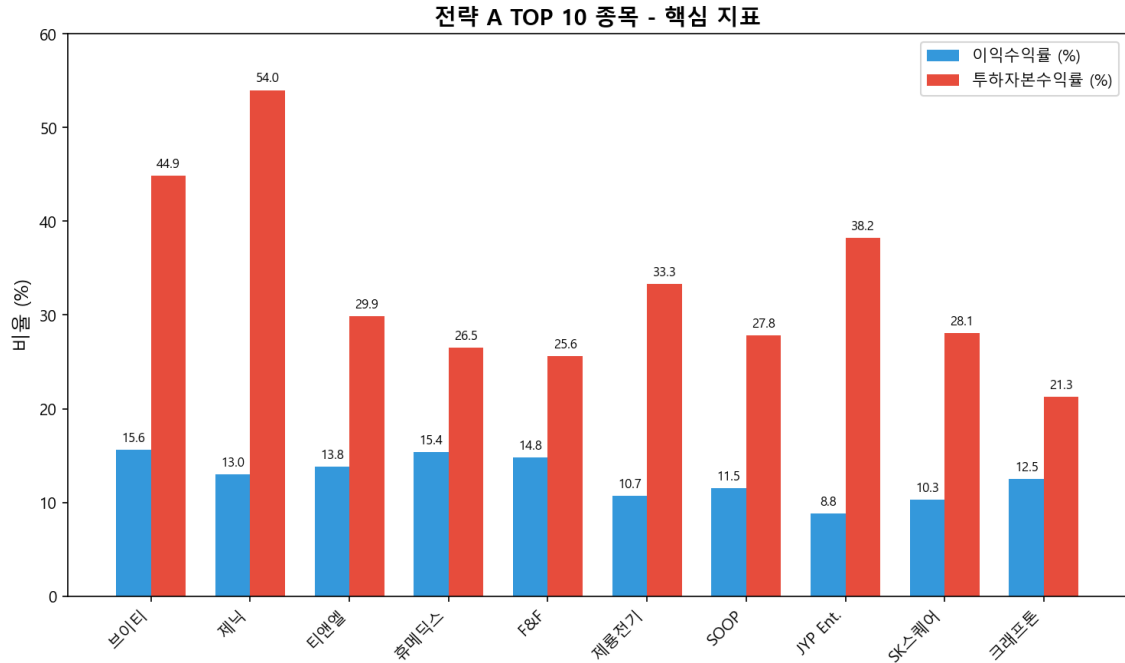
지표	산식	의미
이익수익률 (Earnings Yield)	$EBIT / EV$ $EV = \text{시가총액} + \text{총부채} - \text{여유자금}$	기업가치 대비 수익 창출력 (높을수록 저평가)
투자자본수익률 (ROC)	$EBIT / IC$ $IC = \text{순운전자본} + \text{순고정자산}$	투자 자본 대비 수익률 (높을수록 효율적)

3.2 전략 B: 멀티팩터 (Multi-Factor)

학술 연구에서 검증된 여러 팩터를 결합한 전략입니다. Value, Quality, Momentum 세 가지 카테고리의 팩터를 Z-Score로 표준화하여 합산합니다.

카테고리	팩터	산식	방향
Value	PER	시가총액 / 당기순이익	낮을수록 ↑
	PBR	시가총액 / 자본	낮을수록 ↑
	PCR	시가총액 / 영업현금흐름	낮을수록 ↑
	PSR	시가총액 / 매출액	낮을수록 ↑
Quality	ROE	당기순이익 / 자본 × 100	높을수록 ↑
	GPA	매출총이익 / 자산 × 100	높을수록 ↑
	CFO	영업현금흐름 / 자산 × 100	높을수록 ↑
Momentum	12-1M	12개월 수익률 - 1개월 수익률	높을수록 ↑

4. 전략 A (마법공식) 포트폴리오

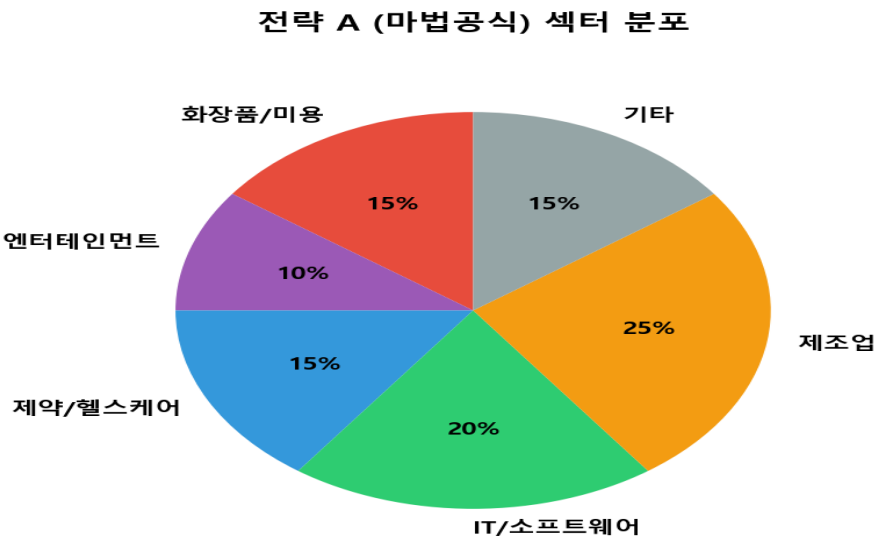


4.1 TOP 20 종목 및 선정 이유

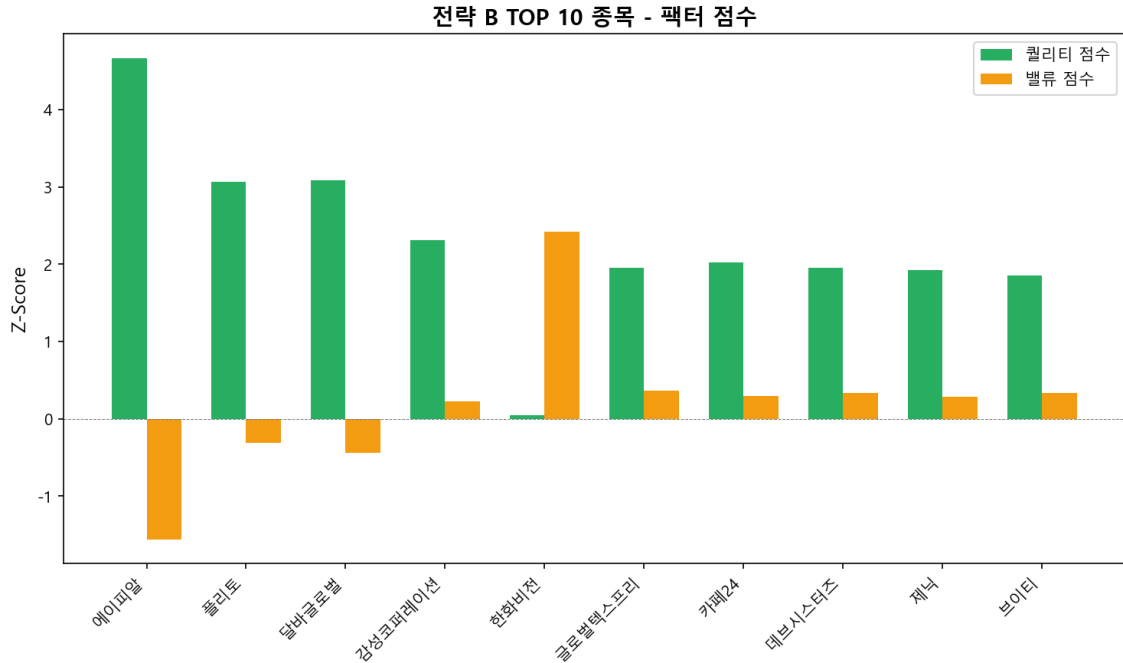
순위	종목코드	종목명	이익수익률	ROC	선정 이유
1	018290	브이티	15.6%	44.9%	K-뷰티, 최고 자본효율
2	123330	제닉	13.0%	54.0%	화장품 소재, 최고 ROC
3	340570	티앤엘	13.8%	29.9%	의료기기, 안정 수익
4	200670	휴메딕스	15.4%	26.5%	헬스케어, 고이익률
5	383220	F&F	14.8%	25.6%	패션, 브랜드파워
6	033100	제룡전기	10.7%	33.3%	전력설비, 고자본효율
7	067160	SOOP	11.5%	27.8%	스트리밍, 성장+수익
8	035900	JYP Ent.	8.8%	38.2%	엔터, 높은 ROC
9	402340	SK스퀘어	10.3%	28.1%	투자회사, 지분가치
10	259960	크래프톤	12.5%	21.3%	게임, 현금창출
11	041510	에스엠	10.8%	23.6%	엔터, 안정 수익
12	439260	대한조선	10.0%	27.7%	조선, 수주 호조
13	271560	오리온	14.7%	18.7%	제과, 중국 호조
14	037460	삼지전자	13.8%	18.5%	전자부품, 원가경쟁
15	190510	나무가	10.6%	22.1%	IT솔루션
16	033500	동성화인텍	7.8%	32.8%	건자재, 고자본효율
17	250060	모비스	8.1%	30.6%	SW, 현금자산 풍부
18	001060	JW중외제약	9.4%	24.1%	제약, 안정
19	052400	코나아이	7.3%	34.4%	핀테크, 높은 ROC

20	160980	싸이맥스	21.5%	16.7%	반도체장비, 최고 이익률
----	--------	------	-------	-------	---------------

4.2 섹터 분포



5. 전략 B (멀티팩터) 포트폴리오



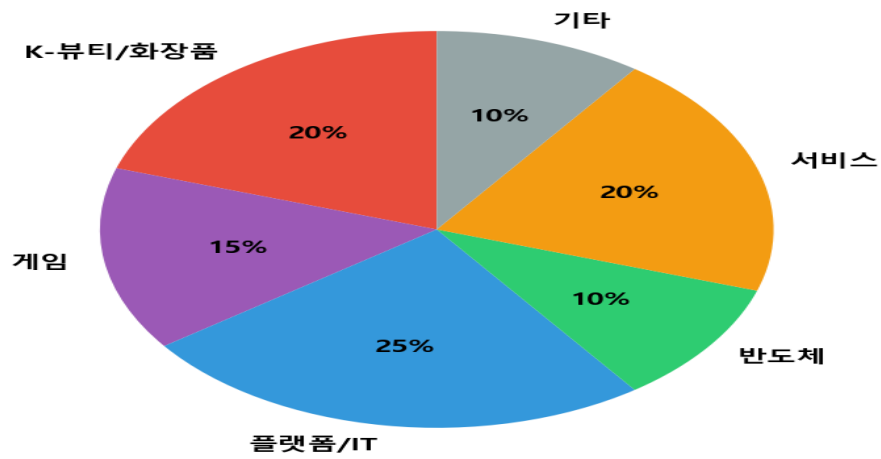
5.1 TOP 20 종목 및 선정 이유

순위	종목코드	종목명	멀티팩터	퀄리티	선정 이유
1	278470	에이피알	1.04	4.67	ROE 67%, GPA 150%
2	300080	플리토	0.92	3.07	AI번역, 고수익성
3	483650	달바글로벌	0.88	3.09	K-뷰티, 수출 호조
4	036620	감성코퍼레이션	0.85	2.31	패션(스파오), 균형
5	489790	한화비전	0.82	0.05	보안장비, 저평가
6	204620	글로벌텍스프리	0.77	1.95	세금환급, 독점구조
7	042000	카페24	0.77	2.02	이커머스 플랫폼
8	194480	데브시스터즈	0.76	1.95	게임(쿠키런)
9	123330	제닉	0.73	1.92	화장품 소재
10	018290	브이티	0.73	1.86	K-뷰티, 고효율
11	039130	하나투어	0.71	2.16	여행업, ROE 47%
12	215200	메가스터디교육	0.64	1.48	교육업, 저평가
13	033100	제룡전기	0.60	1.47	전력설비, 균형
14	067160	SOOP	0.60	1.41	스트리밍, 현금창출
15	095660	네오위즈	0.57	1.30	게임, 저평가
16	336570	원텍	0.55	1.42	의료기기
17	053800	안랩	0.54	1.23	보안SW, 안정
18	000660	SK하이닉스	0.53	1.85	반도체, HBM 수혜
19	214180	헥토이노베이션	0.53	1.16	핀테크, 저평가

20	403870	HPSP	0.53	1.74	반도체장비, 고수익
----	--------	------	------	------	------------

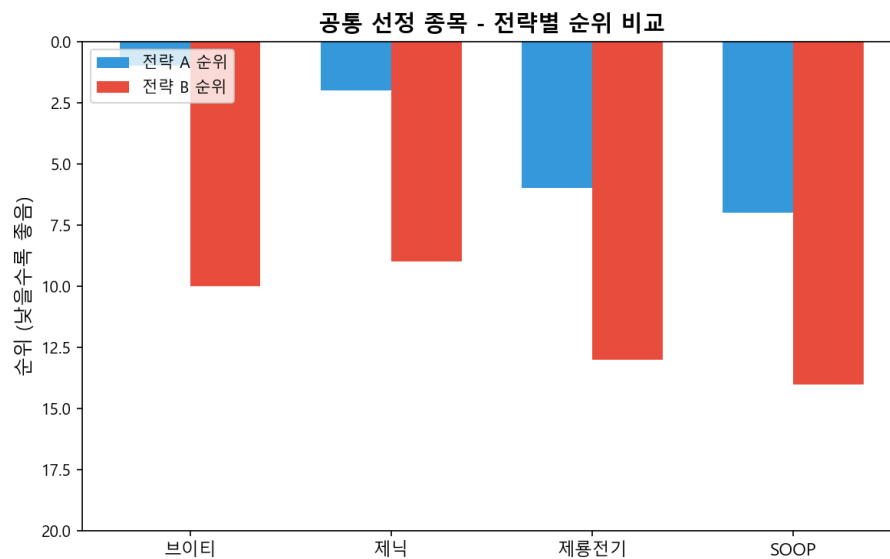
5.2 섹터 분포

전략 B (멀티팩터) 섹터 분포



6. 공통 선정 종목 분석

두 전략 모두에서 TOP 20에 선정된 종목은 Value와 Quality 두 측면에서 모두 우수한 기업입니다. 이러한 종목들은 더 높은 신뢰도를 가집니다.



6.1 공통 종목 상세 분석

종목명	전략A 순위	전략B 순위	핵심 강점
브이티 (018290)	1위	10위	<ul style="list-style-type: none"> K-뷰티 대표주, 일본 수출 호조 이익수익률 15.6%, ROC 44.9% ROE 36.4%, 높은 자본효율
제닉 (123330)	2위	9위	<ul style="list-style-type: none"> 화장품 소재 전문, 마진율 우수 업계 최고 ROC 54% GPA 50.6%, 자산 활용도 높음
제룡전기 (033100)	6위	13위	<ul style="list-style-type: none"> 전력설비, 에너지 전환 수혜 ROC 33.3%, 안정적 수익구조 Value + Quality 균형
SOOP (067160)	7위	14위	<ul style="list-style-type: none"> 스트리밍 플랫폼 (구 아프리카TV) 성장성과 수익성 동시 보유 ROE 21.4%, 현금흐름 우수

7. 투자 시 유의사항

7.1 포트폴리오 유효 기간

- 적용 기간: 2026년 1월 ~ 2026년 3월
- 재조정 시점: 2025년 4분기 재무제표 발표 후 (2026년 3월 말 예정)
- 분기별 리밸런싱을 권장하며, 재무제표 발표 후 1~2주 내 조정 필요

7.2 투자 위험

위험 유형	설명	대응 방안
시장 위험	전체 시장 하락 시 포트폴리오도 하락	분산 투자, 현금 비중 조절
개별 종목 위험	특정 종목의 급격한 하락	TOP 20 동일 가중 투자
유동성 위험	매매 시 호가 스프레드 발생	거래대금 50억 이상 필터
모멘텀 미반영	단기 추세 변화 반영 부족	별도 모멘텀 모니터링

7.3 투자 제안

- 보수적 투자자: 전략 A 단독 또는 공통 종목 4개 집중 투자
- 균형 투자자: 전략 A 50% + 전략 B 50% 혼합
- 공격적 투자자: 전략 B 중심 + 모멘텀 추가 고려

본 보고서는 정보 제공 목적으로 작성되었으며, 투자 권유가 아닙니다. 투자에 따른 손실은 투자자 본인에게 귀속됩니다. 과거 성과가 미래 수익을 보장하지 않습니다.