

Global Macro Team

김동영, CFA

Quant Analyst

dy76.kim@samsung.com

퀀트 모델 추천 종목

2022년 5월 ~ 6월: 꿈을 꾸기엔 현실이 너무 팍팍하다

- 유동성이 감소하고 물가, 금리가 상승하는 상황에서는 수치와 증거에 기반한 투자전략이 유용해짐
- 퀀트 기반 추천 종목에 동국제강, DB하이텍, 한섬, 현대제철 등 20개를 제시

WHAT'S THE STORY?

전쟁과 중국 lock-down 영향 등으로 인플레이션 우려가 쉽게 사라지지 않고 있다. 이에 따른 연준의 빅스텝 인상과 주식의 고밸류에이션 내부 문제가 결합되어, 미국 주식의 하락세가 이어지는 상황이다. 무제한 유동성 공급과 저금리 상황에서는 주식 선택 시 먼 미래의 성장성과 스토리에 가치를 부여하지만, 유동성이 마르고 기회비용이 올라가는 상황에서는 눈에 보이는 증거, 수치에 의존하게 된다. 실제 '퀀트 투자 지수'로 측정한 계량적 투자법의 평균적인 성과는, CPI가 바닥을 통과한 2020년부터 빠르게 상승하는 추세다. 물가와 금리가 높게 유지되는 상당 기간 동안, 퀀트 기반 전략의 유의성은 계속 높을 것으로 예상한다.

퀀트 기반 Long 추천 종목으로 동국제강, DB하이텍, 한섬, 현대제철 등 20개를 제시한다.

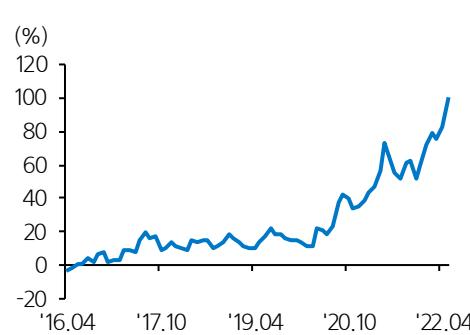
퀀트 모델 L/S 포트폴리오

Long 종목	Short 종목
동국제강	삼성에스디에스
DB하이텍	삼성SDI
한섬	포스코인터내셔널
현대제철	SK이노베이션
POSCO홀딩스	현대홈쇼핑
영원무역	현대글로비스
LIG넥스원	OCI
풍산	대우건설
삼성물산	LS ELECTRIC
코오롱인더	팬오션
한온시스템	CJ CGV
SK바이오팜	삼성중공업
LG생활건강	셀트리온
두산퓨얼셀	GS리테일
한전KPS	카카오뱅크
한국전력	만도
넷마블	현대로템
현대미포조선	대우조선해양
호텔신라	쌍용C&E
넥센타이어	한샘

참고: Long, Short 매력도 순 정렬

자료: 삼성증권

퀀트 모델 L/S 포트폴리오 누적수익률 차트



퀀트 모델 누적수익률 현황

기간	L/S 누적수익률 (%)
최근 1개월	9.4
최근 6개월	31.2
최근 1년	14.9
전기간('16/4월 이후)	99.4

참고: 5월 17일 기준. Live 성과

자료: 삼성증권

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치 센터가 신뢰할만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

I. 추천 전략 및 종목

최근 상황

전쟁과 중국 lock-down 영향 등으로 인플레이션 우려가 쉽게 사라지지 않고 있다. 이에 따른 연준의 빅스텝 인상과 주식의 고밸류에이션 내부 문제가 결합되어, 미국 주식의 하락세가 이어지는 상황이다. 연초 이후 미국 S&P 500은 16%, 나스닥은 25%가 하락했다. 이의 영향으로 KOSPI도 13% 하락했다.

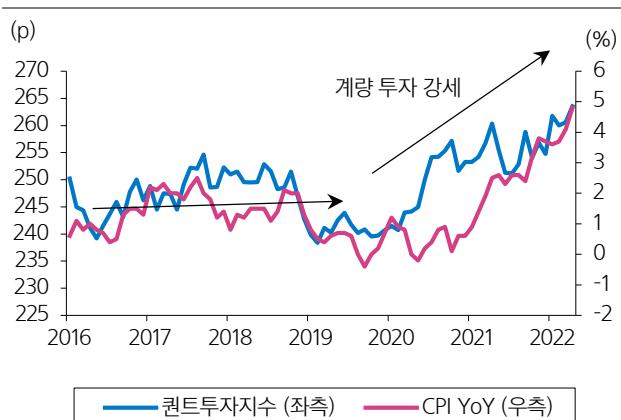
무제한 유동성 공급과 저금리 상황에서는 주식 선택 시 먼 미래의 성장성과 스토리에 가치를 부여하게 된다. 하지만, 유동성이 마르고 기회비용이 올라가는 상황에서는 눈에 보이는 증거, 수치에 의존하게 된다. 실제 2010년대 미국 경제는 대유동성과 저금리의 시대였으며, 이 때 미국 성장주 주가는 가치주 주가 상승의 2배 속도로 급등했다. 현재는 40년만의 인플레이션 급등이 나타나며 상황이 역전되었다.

계량적 투자법은, 모든 수치화 가능한 데이터들을 활용하는 투자법이다. 그렇지만 기본적으로는 주식의 현재 가치, 내재가치 들에 주로 포커스하는 방식이다. 계량 투자의 대척점으로는, 먼 미래의 성장성을 근거로 하거나 스토리에 기반하는 투자법을 들 수 있다. 초장기 가정을 통한 DCF 밸류에이션, 점유율 혹은 사용시간 등에 기초한 적정가치 산정도 해당 범주에 들어간다. 시장에 유동성이 넘치는 경우에는 이런 낙관적 가정에 기반한 투자법이 유용할 수 있다(전성기 때의 제약/바이오 혹은 화장품을 위시한 차이나 플레이주가 대표적인 사례). 그러나, 유동성이 줄고 기회비용이 올라가는 현실이 팍팍해지는 상황에서는, 막연한 기대감이 먹히지 않게 된다.

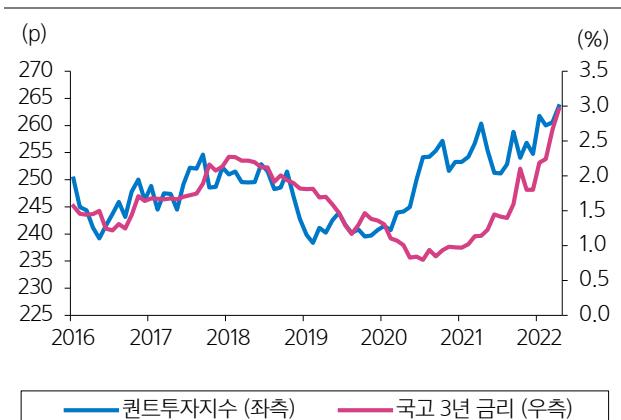
당사는 계량적 투자법의 전반적인 성능을 측정하기 위해 ‘퀀트 투자 지수’를 만들어 보았다. 이는 당사 팩터 모델의 모든 팩터 전략(46개) 수익률을 단순 평균하여 만든 지수다. 해당 지수가 상승하는 것은 퀘트 기반 전략들이 대체로 성공한다는 뜻이고, 지수가 하락하는 것은 퀘트 기반 전략들이 대체로 부진하다는 뜻이다.

실제 ‘퀀트 투자 지수’로 측정한 계량적 투자법의 평균적인 성과는, CPI가 바닥을 통과한 2020년부터 빠르게 상승하는 추세가 확인된다. 자이언트 스텝 우려에서 보듯이, 물가와 금리는 향후 상당기간 높은 수준을 유지할 것으로 예상한다. 이 기간 동안 퀘트 기반 전략의 유의성은 계속 높을 것으로 예상한다.

퀀트투자지수와 물가



퀀트투자지수와 금리



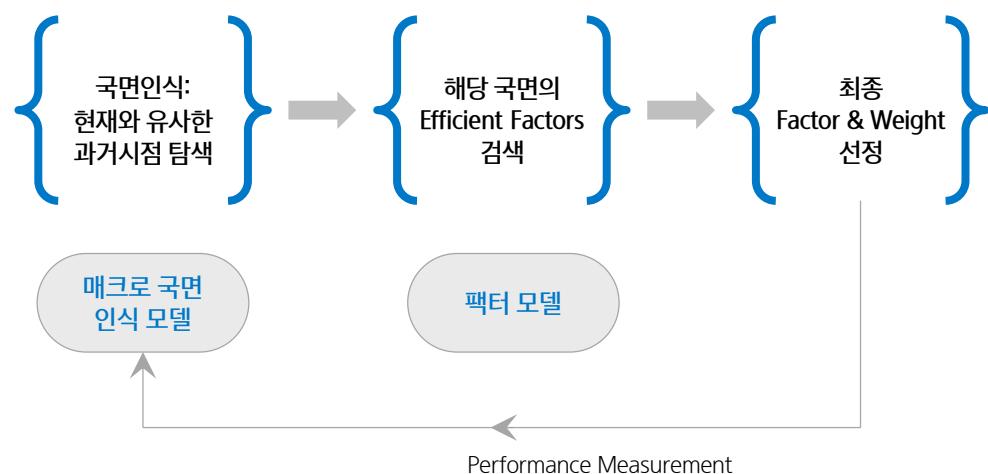
자료: Quantwise, 삼성증권

자료: Quantwise, 삼성증권

모델 소개

현재 사용하는 맥크로 다이내믹 모델은, 계량적으로 시점별 맥크로 환경의 유사도를 측정하고, 이를 팩터 모델에 접목하여 최적 전략을 찾아내는 모델이다(아래 도표 참고).

맥크로 다이내믹 모델, 프로세스 흐름도



자료: 삼성증권

맥크로 다이내믹 모델, 히스토리

모델/보고서	발간일	주요 내용
맥크로 기반 Dynamic Quant 모델 - 경제 변수를 활용한 적극적인 퀀트전략 스위칭	13-04-23	최초 도입. 6개월 월간 데이터 관측
Advanced 맥크로 다이내믹 모델 - 팩터 로테이션 정교화	18-09-18	일간 데이터 관측으로 변경, 계산 방식 정교화 등
퀀트 모델 추천 종목 - 맥크로 다이내믹 모델 재정비 (2021년 11월 ~ 12월)	21-11-17	3개월 일간 데이터 관측으로 변경, 관측 변수 추가 등

자료: 삼성증권

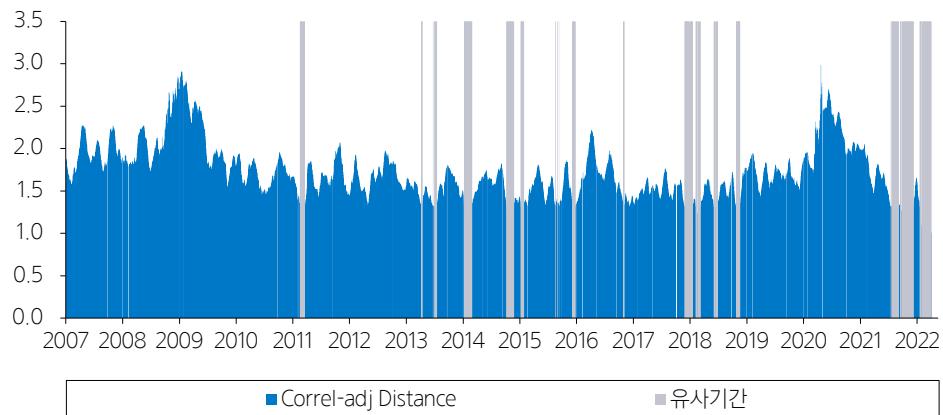
국면 인식 모델 상의 측정 경제 변수 리스트 및 변수별 유사도 측정 방식

경제 변수	Correl-adj Distance 적용법
KOSPI	Indexed Distance 사용
원/달러	Indexed Distance 사용
원/엔	Indexed Distance 사용
WTI	Indexed Distance 사용
ISM 제조업	월통계치를 일별 데이터로 전환 및 Lagging 적용. Distance 사용
중국 PMI	월통계치를 일별 데이터로 전환 및 Lagging 적용. Distance 사용
KOSPI P/E	Distance 사용
국고3년	Distance 사용
Yield Curve	(통안1년, 국고3년, 국고5년, 국고10년)의 4차원 벡터 적용. Distance 사용
G10 ESI	Distance 사용

자료: 삼성증권

추천 팩터 전략 및 추천 종목

현재 시점과 유사한 국면의 확인: 회색 음영 표시

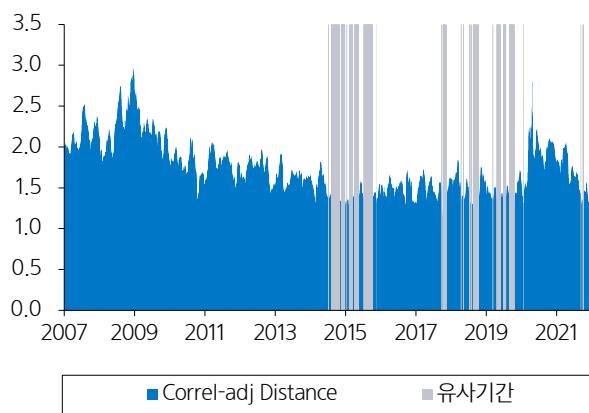


참고: 유사도를 Correl-adj Distance라는 수치로 표현함. Distance가 작은 것이 유사도가 낮다는 뜻이며, Distance가 높은 것이 유사도가 낮다는 뜻임. Y축 최종 Distance가 낮은 유사 시점을 회색 음영으로 표시함

자료: 삼성증권

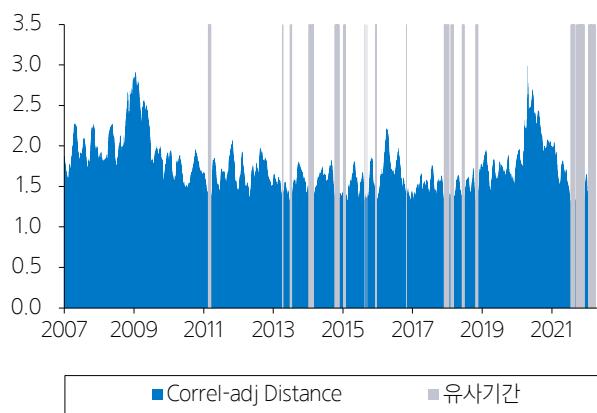
현재 시장 상황과 유사한 과거 시점을 찾는 '매크로 국면 인식 모델'의 결과는 앞의 그래프와 같다. 현재와의 유사 구간으로 2011년 초와 2013년~2018년 구간들이 넓게 펴져서 나온다. 금리 상승세가 이어지면서, 매크로 유사 시기에 최근의 제로 금리 시대가 아닌 과거 고금리 시대가 하나씩 포함되는 것이 최근의 변화라고 볼 수 있다. 이 말인 즉슨, 고금리 시대에서 워킹했던 밸류에이션 팩터 등 전통적인 팩터들을 상시적으로 고려해야 하는 환경으로 바뀌었다고 판단할 수 있다.

연초의 유사 구간 판단: 2014년 이후 시점들로만 구성



참고: 1월 13일자 퀀트 모델 추천 종목 리포트 기준

현재의 유사 구간 판단: 2011년 등 과거 시기들로 넓어지는 중



참고: 현재 리포트 기준

이에 따른 유사 구간의 과거 최적 전략을 탐색하면, 밸류에이션 지표 비중 약 30%, 이익모멘텀 및 실적 관련 비중 약 50%, 목표가 괴리율 지표 약 20% 수준의 조합으로 확인된다. 어닝 시즌 종료 직후에 효율이 높은 이익모멘텀 팩터의 비중을 늘리고, 전월 수익률이 상당히 좋았던 밸류 팩터(성과의 단기 리버전 현상이 있는)의 비중을 소폭 줄이는 방향은 적절하다고 판단한다.

추천 팩터 전략

P/E (forward) × 가중치 2%	변동성조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m) × 9%
상대P/E (업종 대비, forward) × 6%	영업이익 변화율 (FQ1, 1m) × 3%
P/B (forward) × 5%	시간조정 순이익 서프라이즈 (FQ0) × 10%
상대P/B (업종 대비, forward) × 6%	시간조정 영업이익 서프라이즈 (FQ0) × 9%
P/C (직전 4분기, 개별) × 8%	영업이익 증가율 (FQ0, yoy) × 9%
변동성조정 EPS 변화율 (FY1, 1m) × 8%	목표가 괴리율 (1개월 컨센) × 16%
변동성조정 EPS 변화율 (FY2, 1m) × 9%	

※ 동시 상장 지주사의 경우 P/E, P/B, P/C 수치를 30% 할증하여 스코어링 진행 (2021년 4월호부터 적용)

추천 멀티 팩터 전략을 기초로 종목별 펀더멘털을 확인하여 롱 종목 리스트 20개와, 숏 종목 리스트 20개를 추출했다.

롱 추천 종목은 동국제강, DB하이텍, 한섬, 현대제철, POSCO홀딩스 등 20개이다(다음 페이지 표 참고). 업종 측면에서는 전월과 유사하게 철강, 운송, 상사/자본재 등이 다수로 나온다.

숏 추천 종목은 한온시스템, SK바이오팜, LG생활건강 등의 20개이다. 업종으로 보면 조선과 자동차에서 숏 종목이 나오는 빈도가 높다.

Long 포트폴리오: 팩터 데이터와 Percentile rank

코드	종목명	시장업종	시가총액 (조원)	P/C (직전 4분기, 배)	변동성조정 EPS 변화율 (FY2, 1m, %)	변동성조정 영 업이익 변화 율 (FY2, 1m, %)	시간조정 순 시간조정 영업		영업이익 증가율 (FQ0, %)	목표가 괴리율 (1개월 컨센) (%)	
							이익 서프 라이즈 (FQ0, %)	이익 서프라 이즈 (FQ0, %)			
A001230	동국제강	KS 철강	1.7	49.9	38.4	19.5	35.3	7.5	88.1	50.6	
A000990	DB하이텍	KS 반도체	3.2	8.1	23.9	18.9	4.8	2.1	199.6	82.3	
A020000	한섬	KS 화장품,의류,완구	0.9	5.2	19.1	21.7	8.6	7.5	30.7	41.2	
A004020	현대제철	KS 철강	5.4	3.3	0.5	0.4	4.3	3.5	129.5	53.6	
A005490	POSCO홀딩스	KS 철강	24.5	5.1	2.9	2.6	9.0	6.1	45.4	51.9	
A111770	영원무역	KS 화장품,의류,완구	2.1	21.2	5.3	0.7	7.4	8.2	97.2	55.4	
A079550	LIG넥스원	KS 상사,자본재	1.7	12.1	15.4	15.4	24.6	24.6	294.5	51.2	
A103140	풍산	KS 비철,목재등	0.8	-24.0	6.8	8.2	6.2	10.0	11.0	50.7	
A028260	삼성물산	KS 상사,자본재	21.7	22.4	28.4	38.0	11.7	11.8	79.0	41.0	
A120110	코오롱인더	KS 화학	1.8	8.2	11.2	6.8	20.5	2.0	-7.5	50.5	
A018260	삼성에스디에스	KS 소프트웨어	11.1	20.5	39.0	31.7	4.0	4.3	26.0	42.8	
A006400	삼성SDI	KS IT가전	40.4	43.7	17.1	9.8	6.2	2.7	142.0	56.1	
A047050	포스코인터내셔널	KS 상사,자본재	2.9	-4.5	23.7	28.3	8.7	7.4	70.3	40.5	
A096770	SK이노베이션	KS 에너지	19.0	18.3	13.5	12.5	1.9	12.6	228.2	51.3	
A057050	현대홈쇼핑	KS 소매(유통)	0.7	7.7	0.0	0.0	19.1	19.1	-11.6	73.1	
A086280	현대글로비스	KS 운송	7.7	8.1	26.1	19.6	7.2	7.6	103.7	38.0	
A010060	OCI	KS 화학	2.5	16.7	4.6	3.7	-2.8	-2.8	244.6	82.0	
A047040	대우건설	KS 건설,건축관련	2.6	1.7	3.3	0.2	11.5	6.3	-3.5	44.2	
A010120	LS ELECTRIC	KS 기계	1.5	10.8	25.8	19.0	1.9	1.9	73.7	52.5	
A028670	팬오션	KS 운송	4.2	5.5	18.4	16.0	43.5	26.6	245.8	25.6	
코드	종목명	시장업종	백분위 등수 가중 평균값 (%)	Percentile rank: 팩터별 백분위등수 (가중치)							영업이익 증가율 율 (FQ0, (1개월 컨센) yoy)
				P/C (직전 4분 기)	변동성 조정 EPS 변화율 (FY2, 1m)	변동성조정 영 업이익 변화 율 (FY2, 1m)	시간조정 순 시간조정 영업	영업이익 증가율 이익 서프 라이즈 (FQ0)	영업이익 증가율 이익 서프라 이즈 (FQ0)	목표가 괴리율 (16%)	
A001230	동국제강	KS 철강	78	28	95	90	94	84	84	74	
A000990	DB하이텍	KS 반도체	77	77	89	89	68	62	93	98	
A020000	한섬	KS 화장품,의류,완구	76	85	87	91	79	85	65	58	
A004020	현대제철	KS 철강	74	92	54	53	65	71	90	81	
A005490	POSCO홀딩스	KS 철강	73	86	61	63	81	79	71	79	
A111770	영원무역	KS 화장품,의류,완구	73	45	72	56	76	88	85	84	
A079550	LIG넥스원	KS 상사,자본재	72	60	83	86	92	97	97	78	
A103140	풍산	KS 비철,목재등	72	8	73	78	72	91	53	75	
A028260	삼성물산	KS 상사,자본재	72	37	92	98	84	92	82	57	
A120110	코오롱인더	KS 화학	72	77	80	74	91	61	39	74	
A018260	삼성에스디에스	KS 소프트웨어	71	45	95	97	64	74	64	63	
A006400	삼성SDI	KS IT가전	71	30	86	81	73	67	91	85	
A047050	포스코인터내셔널	KS 상사,자본재	71	3	88	94	79	84	80	56	
A096770	SK이노베이션	KS 에너지	71	47	82	84	51	93	94	78	
A057050	현대홈쇼핑	KS 소매(유통)	71	79	42	43	89	96	37	95	
A086280	현대글로비스	KS 운송	71	78	90	91	76	86	87	46	
A010060	OCI	KS 화학	70	51	69	65	34	33	95	98	
A047040	대우건설	KS 건설,건축관련	70	98	64	51	84	81	41	67	
A010120	LS ELECTRIC	KS 기계	70	64	90	90	52	60	81	80	
A028670	팬오션	KS 운송	69	82	87	87	97	97	95	11	

참고: 5월 16일 기준. Percentile rank(백분위 등수)는 해당 값보다 낮은 값을 가진 자료 개수의 백분율임. 이 수치가 높을수록 상위 종목에 해당
동시상장 지주사는 P/E, P/B, P/C에서 30% 할증한 뒤 백분위 등수 계산함. Long, Short 매력도 순 정렬

자료: 삼성증권

Short 포트폴리오: 팩터 데이터와 Percentile rank

코드	종목명	시장	업종	시가 총액 (조원)	P/C 배	변동성조정 EPS 변화율 (FY2, 1m, %)	변동성조정 이익 변화율 (FY2, 1m, %)	영업 시간조정 이익 서 프라이즈 (FQ0, %)	시간조정 영 업이익 서 프라이즈 (FQ0, %)	영업이익 목표가 과리율 증가율 (1개월 컨센) (%)		
										순	영업 시간조정 영 업이익 서 프라이즈 (FQ0, %)	
A018880	한온시스템	KS	자동차	5.9	17.6	-29.5	-35.7	-16.4	-14.9	-67.6	20.9	
A326030	SK바이오팜	KS	건강관리	6.9	-58.3	-71.2	-28.5	-13.3	-15.7	-148.9	35.3	
A051900	LG생활건강	KS	화장품, 의류, 완구	10.8	18.0	-434.2	-403.3	-18.9	-18.2	-52.6	26.7	
A336260	두산퓨얼셀	KS	IT가전	2.4	-21.4	-23.2	-23.5	-53.9	-91.5	-2,826.3	45.8	
A051600	한전KPS	KS	유틸리티	1.7	12.4	-9.1	-3.0	-11.6	-19.0	-60.1	33.2	
A015760	한국전력	KS	유틸리티	14.5	-11.4	-10.9	-17.3	-10.3	-16.1	-1,462.2	11.3	
A251270	넷마블	KS	소프트웨어	6.3	11.3	-21.4	-31.0	-78.0	-51.0	-122.0	32.3	
A010620	현대미포조선	KS	조선	3.2	70.3	-1.8	-1.0	-169.6	-183.7	-452.3	29.8	
A008770	호텔신라	KS	호텔, 레저서비스	2.9	-126.1	-2.3	-2.7	-52.5	-8.0	-43.0	35.2	
A002350	넥센타이어	KS	자동차	0.6	5.3	-13.5	-21.1	-13.8	-13.8	-425.0	10.3	
A079160	CJ CGV	KS	미디어, 교육	1.1	-9.8	43.7	10.5	-14.0	-10.9	12.6	18.2	
A010140	삼성중공업	KS	조선	5.0	4.9	-97.8	-69.1	-23.8	-11.7	81.3	32.4	
A068270	셀트리온	KS	건강관리	19.8	24.7	-19.7	-18.7	-13.4	-11.5	-31.5	43.7	
A007070	GS리테일	KS	소매(유통)	2.7	3.7	-43.7	-46.1	-24.1	-15.6	-27.2	39.2	
A323410	카카오뱅크	KS	은행	18.5	-57.5	-1.7	-1.8	-2.5	-3.6	63.8	34.2	
A204320	만도	KS	자동차	2.6	90.3	-2.1	-0.8	-5.8	2.7	-4.0	24.3	
A064350	현대로템	KS	기계	2.0	85.6	-2.1	2.6	0.3	0.3	-8.7	15.4	
A042660	대우조선해양	KS	조선	2.5	5.3	1.0	-0.1	-50.0	-64.6	-120.8	13.9	
A003410	쌍용C&E	KS	건설, 건축관련	3.9	11.9	29.7	30.8	-111.1	-34.4	-98.6	30.3	
A009240	한샘	KS	건설, 건축관련	1.6	86.3	-15.4	-14.6	4.8	-9.4	-60.2	52.9	
코드	종목명	시장	업종	Percentile rank: 팩터별 백분위등수 (가중치)								(16%)
				백분위 등수 가중 평균값 (%)	P/C (직전 4분 기)	변동성 조정 EPS 변화율 (FY2, 1m)	변동성 조정 이익 변화율 (FY2, 1m)	영업 시간조정 이익 서 프라이즈 (FQ0)	시간조정 영 업이익 서 프라이즈 (FQ0)	영업이익 증 목표가 가율 (FQ0, 1개월 컨센) yoY	(9%)	
A018880	한온시스템	KS	자동차	12	49	6	5	8	12	13	7	
A326030	SK바이오팜	KS	건강관리	13	11	3	6	14	9	5	39	
A051900	LG생활건강	KS	화장품, 의류, 완구	14	48	0	0	8	8	17	12	
A336260	두산퓨얼셀	KS	IT가전	16	7	6	8	3	2	0	69	
A051600	한전KPS	KS	유틸리티	21	58	14	24	15	7	14	30	
A015760	한국전력	KS	유틸리티	22	6	14	10	19	9	1	2	
A251270	넷마블	KS	소프트웨어	23	62	8	6	2	4	5	27	
A010620	현대미포조선	KS	조선	23	27	31	35	1	1	3	21	
A008770	호텔신라	KS	호텔, 레저서비스	23	12	27	25	4	21	20	39	
A002350	넥센타이어	KS	자동차	24	84	13	9	13	13	4	1	
A079160	CJ CGV	KS	미디어, 교육	27	5	97	82	12	17	55	6	
A010140	삼성중공업	KS	조선	27	86	2	1	7	16	83	28	
A068270	셀트리온	KS	건강관리	28	41	9	10	13	16	27	65	
A007070	GS리테일	KS	소매(유통)	30	91	4	3	7	10	29	49	
A323410	카카오뱅크	KS	은행	30	10	32	31	36	30	78	35	
A204320	만도	KS	자동차	30	23	29	37	25	66	41	10	
A064350	현대로템	KS	기계	31	25	28	63	44	52	38	4	
A042660	대우조선해양	KS	조선	31	83	55	41	4	3	6	4	
A003410	쌍용C&E	KS	건설, 건축관련	32	61	93	95	1	5	8	23	
A009240	한샘	KS	건설, 건축관련	32	24	12	12	68	19	14	81	

참고: 5월 16일 기준. Percentile rank(백분위 등수)는 해당 값보다 낮은 값을 가진 자료 개수의 백분율임. 이 수치가 높을수록 상위 종목에 해당
동시상장 지주사는 P/E, P/B, P/C에서 30% 할증한 뒤 백분위 등수 계산함. Long, Short 매력도 순 정렬

자료: 삼성증권

추천 종목 연계 ETF

추천 팩터 전략 및 스코어링 결과를 활용하여, 추천 전략에 가장 부합하는 추천 ETF 리스트도 같이 제시한다. 260개 일반 주식형 ETF를 대상으로 구성종목 분석을 한 결과, 추천 팩터 전략에 가장 부합하는 ETF들은 다음의 표와 같다. TIGER 200 철강소재, KODEX 철강, KODEX 운송, TIGER KRX2차전지K-뉴딜, TIMEFOLIO 탄소중립액티브, TIGER 현대차그룹+펀더멘털, TIGER 은행 이상 7개 ETF를 추천한다.

퀀트 포트폴리오와 연계된 당월 추천 ETF 리스트

ETF코드	ETF명	시가총액 (십억원)	포트폴리오 종합 스코어 (%)
A139240	TIGER 200 철강소재	21.5	15.8%
A117680	KODEX 철강	48.4	13.8%
A140710	KODEX 운송	22.4	11.0%
A364980	TIGER KRX2차전지K-뉴딜	436.8	10.5%
A404120	TIMEFOLIO 탄소중립액티브	12.9	7.2%
A138540	TIGER 현대차그룹+펀더멘털	134.8	7.1%
A091220	TIGER 은행	12.9	7.0%

참고: 5월 16일 종가 기준. 종목별 스코어링 점수(백분위등수 기준평균값)을 가지고 ETF PDF의 가중평균 스코어링 점수를 계산한 것
이, 포트폴리오 종합 스코어임. 이때, 스코어링 점수는 50%를 뺀 수치를 써서, 중립 상태가 0%로 되도록 변경함(스코어링 제
외 종목이 경우 0%의 점수 적용). 시가총액 100억원 이상 ETF로 제한

자료: 삼성증권

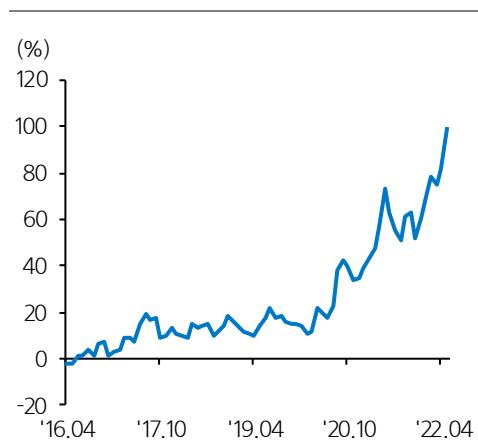
L/S 포트폴리오 성과 피드백

추천 포트폴리오 성과 (2022/4/18~5/17)

Long 포트폴리오 종목	절대수익률 (%)	Short 포트폴리오 종목	절대수익률 (%)
HMM	14.4	카카오페이지	-32.7
한국가스공사	10.0	카카오뱅크	-14.4
DL	6.6	한샘	-12.8
GS	5.6	대우조선해양	-12.2
OCI	4.5	롯데관광개발	-11.5
HD현대	2.6	현대중공업	-10.9
LG	1.8	한전KPS	-9.2
SK하이닉스	1.4	삼성중공업	-8.7
DB하이텍	0.6	화승엔터프라이즈	-8.4
신세계	0.0	일진마티리얼즈	-8.0
삼성전자	-0.6	GKL	-7.4
POSCO홀딩스	-0.7	아모레G	-7.2
대상	-0.8	CJ CGV	-6.0
SK	-1.6	쌍용C&E	-5.4
현대제철	-2.0	한화시스템	-5.2
롯데정밀화학	-3.5	한온시스템	-5.2
영원무역	-3.5	포스코케미칼	-4.6
한화	-5.6	아모레퍼시픽	-3.6
효성티앤씨	-11.7	만도	0.9
LG전자	-13.7	한국항공우주	6.4
Long 평균	0.2	Short 평균	-8.3

자료: 삼성증권

퀀트 모델 L/S 포트폴리오 누적수익률 차트



자료: 삼성증권

퀀트 모델 L/S 포트폴리오 누적수익률 현황

기간	L/S 누적수익률 (%)
최근 1개월	9.4
최근 6개월	31.2
최근 1년	14.9
전기간(2016년 4월 이후)	99.4

자료: 삼성증권

II. 삼성 실전 스타일/팩터 모델

삼성 스타일/팩터 모델은 시장 내에 존재하는 다양한 투자 스타일의 흐름을 관찰하는 모델이다. 팩터 유니버스에는 항상 해당 시점 당시의 KOSPI200의 구성종목을 사용하였다. 우선 싱글 팩터 지수 계산을 위해서는, 우선 매월 말에 해당 팩터 데이터를 기준으로 종목들을 5분위 그룹으로 나눈다. 최상위 분위 그룹에 해당하는 종목들이 Long 포트폴리오에 해당하며, 최하위 분위 그룹에 해당하는 종목들이 Short 포트폴리오에 해당한다. 이후 L/S 포트폴리오에 동일 비중으로 투자된 한 달간의 Long/Short 수익률을 팩터지수에 누적한다. 팩터지수는 2005년 연말 기준 100포인트에서 출발한다.

삼성 실전 스타일/팩터 모델

팩터그룹	팩터명	팩터수치 설명	Long 기준	표시 데이터
Value	P/E (직전 4분기)	주가 / [직전 4분기 합산 EPS]	저 P/E	P/E 역수
	P/E (forward)	주가 / [Forward EPS]	저 P/E	P/E 역수
	상대P/E (업종 대비, forward)	[종목 Fwd P/E] / [소속업종 평균 Fwd P/E]	저 상대P/E	업종PE/종목PE
	P/B (직전분기)	주가 / [FQ0 BPS]	저 P/B	P/B 역수
	P/B (forward)	주가 / [Forward BPS]	저 P/B	P/B 역수
	상대P/B (업종 대비, forward)	[종목 Fwd P/B] / [소속업종 평균 Fwd P/B]	저 상대P/B	업종PB/종목PB
	P/C (직전 4분기, 개별)	주가 / [직전 4분기 합산 CPS(주당 영업활동현금흐름, 개별기준)]	저 P/C	P/C 역수
	배당수익률 (FY1)	[FY1 현금 DPS] / 주가 × 100	고 배당수익률	배당수익률
Earnings	EPS 변화율 (FY1, 1m)	[FY1 EPS - FY1 EPS (-1m)] / [FY1 EPS (-1m)] × 100	고 EPS변화율	원수치
	EPS 변화율 (FY2, 1m)	[FY2 EPS - FY2 EPS (-1m)] / [FY2 EPS (-1m)] × 100	고 EPS변화율	원수치
	영업이익 변화율 (FY1, 1m)	[FY1 영업이익 - FY1 영업이익 (-1m)] / [FY1 영업이익 (-1m)] × 100	고 이익변화율	원수치
	영업이익 변화율 (FY2, 1m)	[FY2 영업이익 - FY2 영업이익 (-1m)] / [FY2 영업이익 (-1m)] × 100	고 이익변화율	원수치
	변동성조정 EPS 변화율 (FY1, 1m)	EPS 변화율 (FY1, 1m) / 이익변동성 조정팩터(OP YoY 3개년 Std) × 100	고 EPS변화율	원수치
	변동성조정 EPS 변화율 (FY2, 1m)	EPS 변화율 (FY2, 1m) / 이익변동성 조정팩터(OP YoY 3개년 Std) × 100	고 EPS변화율	원수치
	변동성조정 영업이익 변화율 (FY1, 1m)	영업이익 변화율 (FY1, 1m) / 이익변동성 조정팩터 × 100	고 이익변화율	원수치
	변동성조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m)	영업이익 변화율 (FY2, 1m) / 이익변동성 조정팩터 × 100	고 이익변화율	원수치
	이익조정비율 (EPS1, 1m)	FY1 EPS 기준, [1개월 내 상향수 - 하향수] / 컨센서스개수 × 100	고 이익조정비율	원수치
	EPS 변화율 (FQ1, 1m)	[FQ1 EPS - FQ1 EPS (-1m)] / [FQ1 EPS (-1m)] × 100	고 EPS변화율	원수치
	EPS 변화율 (FQ2, 1m)	[FQ2 EPS - FQ2 EPS (-1m)] / [FQ2 EPS (-1m)] × 100	고 EPS변화율	원수치
	영업이익 변화율 (FQ1, 1m)	[FQ1 영업이익 - FQ1 영업이익 (-1m)] / [FQ1 영업이익 (-1m)] × 100	고 이익변화율	원수치
	영업이익 변화율 (FQ2, 1m)	[FQ2 영업이익 - FQ2 영업이익 (-1m)] / [FQ2 영업이익 (-1m)] × 100	고 이익변화율	원수치
Earnings Surprise	순이익 서프라이즈 (FQ0)	FQ0 순이익 [발표치 - 컨센서스] / [컨센서스] × 100	고 서프비율	원수치
	영업이익 서프라이즈 (FQ0)	FQ0 영업이익 [발표치 - 컨센서스] / [컨센서스] × 100	고 서프비율	원수치
	시간조정 순이익 서프 (FQ0)	FQ0 순이익 [발표치 - 컨센서스] / [컨센서스] × 100 × 1/(경과일)	고 서프비율	원수치
	시간조정 영업이익 서프 (FQ0)	FQ0 영업이익 [발표치 - 컨센서스] / [컨센서스] × 100 × 1/(경과일)	고 서프비율	원수치
	순이익 증가율 (FQ0, yoy)	FQ0 순이익의 전년동기 대비 증가율	고 순이익증가율	원수치
	영업이익 증가율 (FQ0, yoy)	FQ0 영업이익의 전년동기 대비 증가율	고 OP증가율	원수치
Growth	순이익 증가율 (과거 3년)	직전 3년치 순이익 증가율의 평균값	고 순이익증가율	원수치
	순이익 증가율 (FY1)	FY1 순이익의 전년 대비 증가율	고 순이익증가율	원수치
	순이익 증가율 (미래 2년)	미래 2년간(FY0~FY2) 순이익의 평균 증가율 (CAGR)	고 순이익증가율	원수치
	영업이익 증가율 (FY1)	FY1 영업이익의 전년 대비 증가율	고 OP증가율	원수치
	영업이익 증가율 (미래 2년)	미래 2년간(FY0~FY2) 영업이익의 평균 증가율 (CAGR)	고 OP증가율	원수치
	매출액 증가율 (과거 3년)	직전 3년치 매출액 증가율의 평균값	고 매출액 증가율	원수치
Trading	기관 순매수 강도 (1m)	[직전 한 달간 기관순매수대금] / 시가총액 × 100	고 기관순매수	원수치
	외국인 순매수 강도 (1m)	[직전 한 달간 외국인순매수대금] / 시가총액 × 100	고 외국인순매수	원수치
	개인 순매수 강도 (1m)	[직전 한 달간 개인 순매수대금] / 시가총액 × 100	고 개인순매수	원수치
	대차증감비중 (20d, 감소우위)	[직전 20영업일간 대차잔고증감 주식수] / 상장주식수 × 100	저 대차증감비중	원수치
Price Momentum	주가 모멘텀 (1m)	직전 한 달간 주가수익률	고 수익률	원수치
	주가 모멘텀 (3m)	직전 3달간 주가수익률	고 수익률	원수치
Size	소형주	시가총액 (십억원)	저 시가총액	시총*-1
Quality	저변동성 (60일)	[직전 60일 기준, 주가수익률의 표준편차] × √(250) (연환산수치)	저 변동성	변동성*-1
	ROE (forward)	Forward ROE (Return on Equity)	고 ROE	ROE
	부채비율 (FQ0)	FQ0 부채비율	저 부채비율	부채비율*-1
	이익변동성 (과거 4년)	직전 4년치 순이익 증가율 수치의 표준편차	저 이익변동성	이익변동성*-1
Sentiment	목표가 괴리율 (1개월 컨센)	[목표주가 / 주가 - 1] × 100 (1개월간 집계된 컨센서스 기준)	고 괴리율	원수치
	목표가 변화율 (1m)	[목표주가 - 목표주가 (-1m)] / [목표주가 (-1m)] × 100	고 변화율	원수치

참고: Fwd는 12개월 예상 실적. FY1은 추정 첫해 연도. FY0는 최근실적 발표연도. FQ0은 최근실적 발표분기. (-1m)은 1개월 전 수치를 뜻함. 경과일은 최근분기 실적발표일부터 현재까지의 일수. 실현 가능한 투자전략을 위해 컨센서스 변화, 대차 증감 등의 정보는 매월 말일의 1영업일 이전 정보를 사용하고 있음
표시 데이터 항목은, 다음의 팩터 L/S 지수 차트상 표에 나타나는 수치 기준임 자료: 삼성증권

당사는 싱글 팩터 모델을 기반으로 상위 개념인 미들 스타일 지수를 추가로 산출하고 있다.

(21/11일자 “스타일 Fact Book: 주식 스타일 및 매크로 변수 상관성 팩트 체크” 리포트 참고)

당사가 말하는 “미들 스타일(팩터)”은 Value, Momentum, Size, Quality, Volatility 등의 다원화된 팩터 혹은 스타일로 시장 흐름을 설명하는 접근법이다. 당사는 다음의 6개 미들 스타일을 산출하고 있다.

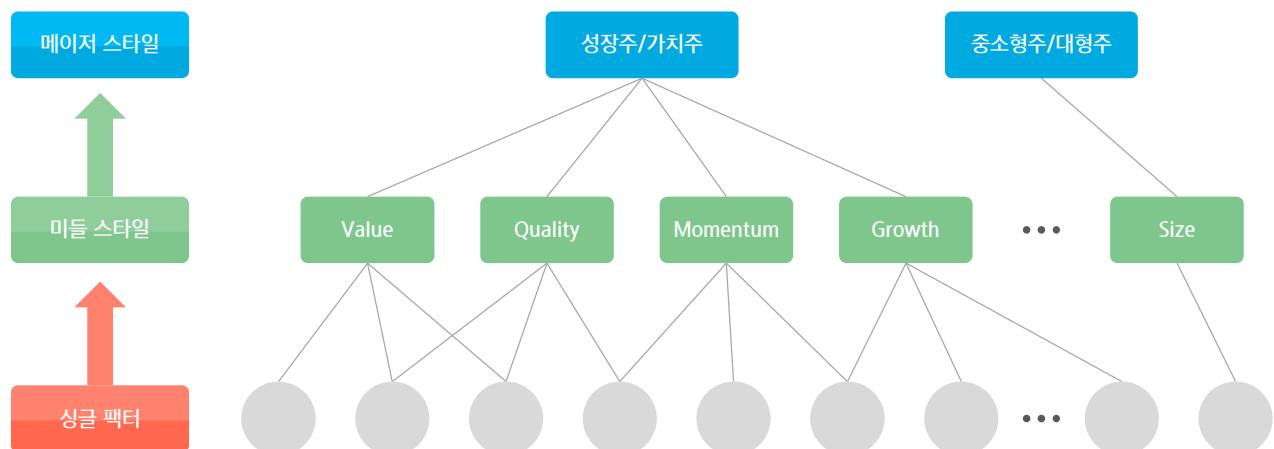
한국 미들 스타일 L/S 지수

미들 스타일 지수	개요	사용된 싱글 팩터
Value	밸류 매력 종목 투자 (저밸류 Long, 고밸류 Short)	P/E(직전 4분기), P/E(forward), P/B(직전분기), P/C(직전 4분기, 개별), 배당수익률(FY1)
Earnings Momentum	이익모멘텀 종목 투자	영업이익 변화율(FY2, 1m), 이익조정비율(EPS1, 1m), 영업이익 변화율(FQ1, 1m)
Growth	고성장성 종목 투자	순이익 증가율(과거 3년), 순이익 증가율(미래 2년), 영업이익 증가율(미래 2년), 매출액 증가율(과거 3년)
Price Momentum	가격 모멘텀 종목 투자	주가 모멘텀(1m), 주가 모멘텀(3m)
Inverse Size	소형주 투자	소형주
Quality	고 Quality 종목 투자	ROE(forward), 부채비율(FQ0), 이익변동성 (과거 4년)

참고: 미국 Citi Equity Style L/S 지수와 유사한 구성으로 개발하여 상호 비교 가능성을 높임

자료: 삼성증권

팩터/스타일 계층도



자료: 삼성증권

팩터 성과 테이블: 전기간 및 최근 기간

스타일/팩터	전기간 성과							최근 L/S 수익률		
	QSpread CAGR (%)	QSpread 누적수익률 (%)	유니버스 평균 종목수	기간 회전율 (%)	IC (%)	QSpread 연변동성 (%)	QSpread Sharpe ratio	최근 6개월	최근 3개월	최근 1개월
Value 스타일	6.1	164.9	159.8	14.6	3.5	15.8	0.39	14.6	0.5	5.1
Earnings Momentum 스타일	14.3	798.0	159.3	63.3	4.3	12.7	1.13	10.5	8.4	3.8
Growth 스타일	-1.8	-25.5	149.3	15.3	-1.6	14.1	-0.13	-7.8	-2.8	-4.5
Price Momentum 스타일	-2.0	-28.2	198.9	64.8	-1.4	18.8	-0.11	-14.7	-5.6	-0.2
Inverse Size 스타일	3.8	84.4	199.1	6.7	-1.5	14.1	0.27	14.4	7.8	1.1
Quality 스타일	-4.3	-51.3	159.1	9.1	0.6	15.7	-0.27	-16.3	-8.8	1.3
P/E (직전 4분기)	1.8	34.5	198.0	11.0	2.9	12.3	0.15	3.5	-3.3	1.8
P/E (forward)	8.0	252.4	167.0	15.5	3.3	15.0	0.53	13.7	1.8	6.3
상대P/E (업종 대비, forward)	9.7	356.9	167.0	16.7	3.0	10.8	0.90	6.2	1.1	2.9
P/B (직전분기)	7.3	217.5	198.9	9.0	2.8	15.5	0.47	20.9	4.3	5.7
P/B (forward)	7.9	249.7	162.3	12.0	2.8	16.1	0.49	27.2	7.2	7.3
상대P/B (업종 대비, forward)	9.1	314.8	162.3	13.1	2.6	11.7	0.77	5.3	-2.5	2.0
P/C (직전 4분기, 개별)	11.3	478.2	197.9	12.6	3.7	10.9	1.04	8.1	-0.8	3.1
배당수익률 (FY1)	-0.2	-2.9	162.2	11.2	1.8	13.4	-0.01	18.2	5.3	8.4
EPS 변화율 (FY1, 1m)	11.8	518.5	167.2	62.7	3.2	11.8	0.99	11.9	6.3	2.0
EPS 변화율 (FY2, 1m)	10.6	424.3	165.6	66.4	3.2	12.5	0.85	10.4	8.3	1.9
영업이익 변화율 (FY1, 1m)	7.2	211.1	167.8	61.3	2.8	11.7	0.61	9.9	8.0	4.3
영업이익 변화율 (FY2, 1m)	11.9	528.7	166.0	65.1	3.2	12.5	0.95	4.7	5.8	3.4
변동성조정 EPS 변화율 (FY1, 1m)	10.5	413.0	164.3	60.5	3.1	10.8	0.97	9.1	7.2	3.1
변동성조정 EPS 변화율 (FY2, 1m)	11.9	530.9	162.7	63.1	3.1	10.8	1.10	13.1	5.2	1.3
변동성조정 영업이익 변화율 (FY1, 1m)	10.1	380.0	164.9	59.1	2.8	10.9	0.93	10.9	9.7	5.0
변동성조정 영업이익 변화율 (FY2, 1m)	14.1	772.9	163.1	61.5	3.4	10.8	1.31	5.6	4.7	3.4
이익조정비율 (EPS1, 1m)	12.5	590.0	168.6	69.6	3.4	11.1	1.12	11.7	9.5	3.4
EPS 변화율 (FQ1, 1m)	10.3	395.6	156.5	67.3	3.3	11.4	0.90	14.8	9.3	2.9
EPS 변화율 (FQ2, 1m)	8.0	250.9	150.3	70.3	2.2	11.3	0.70	6.1	9.4	3.0
영업이익 변화율 (FQ1, 1m)	13.4	680.3	161.5	63.8	3.5	11.6	1.15	8.8	6.6	4.0
영업이익 변화율 (FQ2, 1m)	6.3	171.0	157.4	67.6	2.2	11.6	0.54	4.1	6.9	3.0
순이익 서프라이즈 (FQ0)	9.6	349.0	155.1	29.5	2.7	11.4	0.84	7.4	4.0	0.2
영업이익 서프라이즈 (FQ0)	6.6	183.9	162.6	27.9	2.3	11.1	0.59	7.1	2.3	1.6
시간조정 순이익 서프 (FQ0)	11.2	471.4	155.1	36.8	2.8	11.3	0.99	4.4	0.5	-0.2
시간조정 영업이익 서프 (FQ0)	9.9	368.3	162.5	36.0	2.6	11.1	0.89	11.4	4.0	1.2
순이익 증가율 (FQ0, yoy)	9.8	362.6	189.8	25.3	2.6	11.3	0.87	4.6	4.4	2.9
영업이익 증가율 (FQ0, yoy)	11.0	452.7	189.8	22.1	2.7	11.4	0.97	3.4	0.5	0.0
순이익 증가율 (과거 3년)	2.8	56.6	198.0	6.3	0.9	11.8	0.24	-2.1	1.3	3.4
순이익 증가율 (FY1)	0.9	15.2	168.0	18.8	-1.5	11.4	0.08	2.9	5.8	-1.6
순이익 증가율 (미래 2년)	-2.0	-28.0	152.2	17.0	-1.6	11.9	-0.17	-4.2	1.8	-2.2
영업이익 증가율 (FY1)	-1.8	-25.4	168.7	19.0	-1.3	12.3	-0.14	2.8	0.8	-1.5
영업이익 증가율 (미래 2년)	0.3	5.3	156.4	17.5	-1.5	12.9	0.02	-2.1	1.6	-1.8
매출액 증가율 (과거 3년)	0.8	14.1	198.0	6.1	0.5	12.0	0.07	-15.6	-4.6	-4.1
기관 순매수 강도 (1m)	2.9	59.2	199.1	64.4	0.7	12.2	0.24	-15.1	-3.3	0.3
외국인 순매수 강도 (1m)	-6.4	-65.9	199.1	60.9	-1.7	10.5	-0.61	-5.9	-3.8	-1.9
개인 순매수 강도 (1m)	1.3	23.1	199.1	63.6	1.4	13.5	0.09	18.3	7.7	1.0
대차증감비중 (20d, 감소우위)	6.0	159.6	199.1	72.8	1.5	10.0	0.60	3.3	-2.1	1.6
주가 모멘텀 (1m)	-1.4	-20.2	199.1	79.6	-1.1	17.7	-0.08	-15.4	-11.6	-0.2
주가 모멘텀 (3m)	-3.1	-40.0	198.9	46.8	-1.5	19.2	-0.16	-8.1	-1.4	0.2
소형주	3.8	84.4	199.1	6.7	-1.5	14.1	0.27	14.4	7.8	1.1
저변동성 (60일)	-1.3	-19.5	199.1	25.6	3.4	19.7	-0.07	25.3	3.3	5.5
ROE (forward)	-3.1	-40.5	161.8	10.1	-0.5	13.2	-0.24	-7.8	-2.1	1.2
부채비율 (FQ0)	-2.1	-29.9	182.0	4.7	1.1	15.6	-0.14	-16.5	-10.9	-2.2
이익변동성 (과거 4년)	-4.2	-50.4	196.1	4.4	1.6	13.3	-0.32	-1.6	-4.5	0.3
목표가 괴리율 (1개월 컨센)	7.1	206.2	156.2	52.1	3.6	16.1	0.44	15.7	5.0	0.6
목표가 변화율 (1m)	2.8	57.0	165.1	60.6	0.8	16.1	0.17	6.4	7.6	2.1

참고: 5월 16일 기준, 21년 10월호부터 1) 부채비율 (FQ0) 팩터 산정 시 금융주 제외, 2) Quality 스타일 팩터 계산 시 부채비율 지표 null을 0.5로 치환함

[용어 설명]

QSpread CAGR: QSpread(L/S 포트폴리오) 전기간 누적 수익률의 연환산 수치. 기하수익률 개념

QSpread 누적수익률: QSpread(L/S 포트폴리오) 월간 수익률의 전기간 누적 수익률. 전기간 수익률.
 $\prod [(1+L/S\text{수익률})] - 1$ (팩터 인덱스 차트의 지수값 - 100에 해당함)

유니버스 평균종목수: 해당 팩터 수치가 존재하는 유니버스의 평균 종목 수

기간 회전율: 리밸런싱 시점의 회전율의 평균치

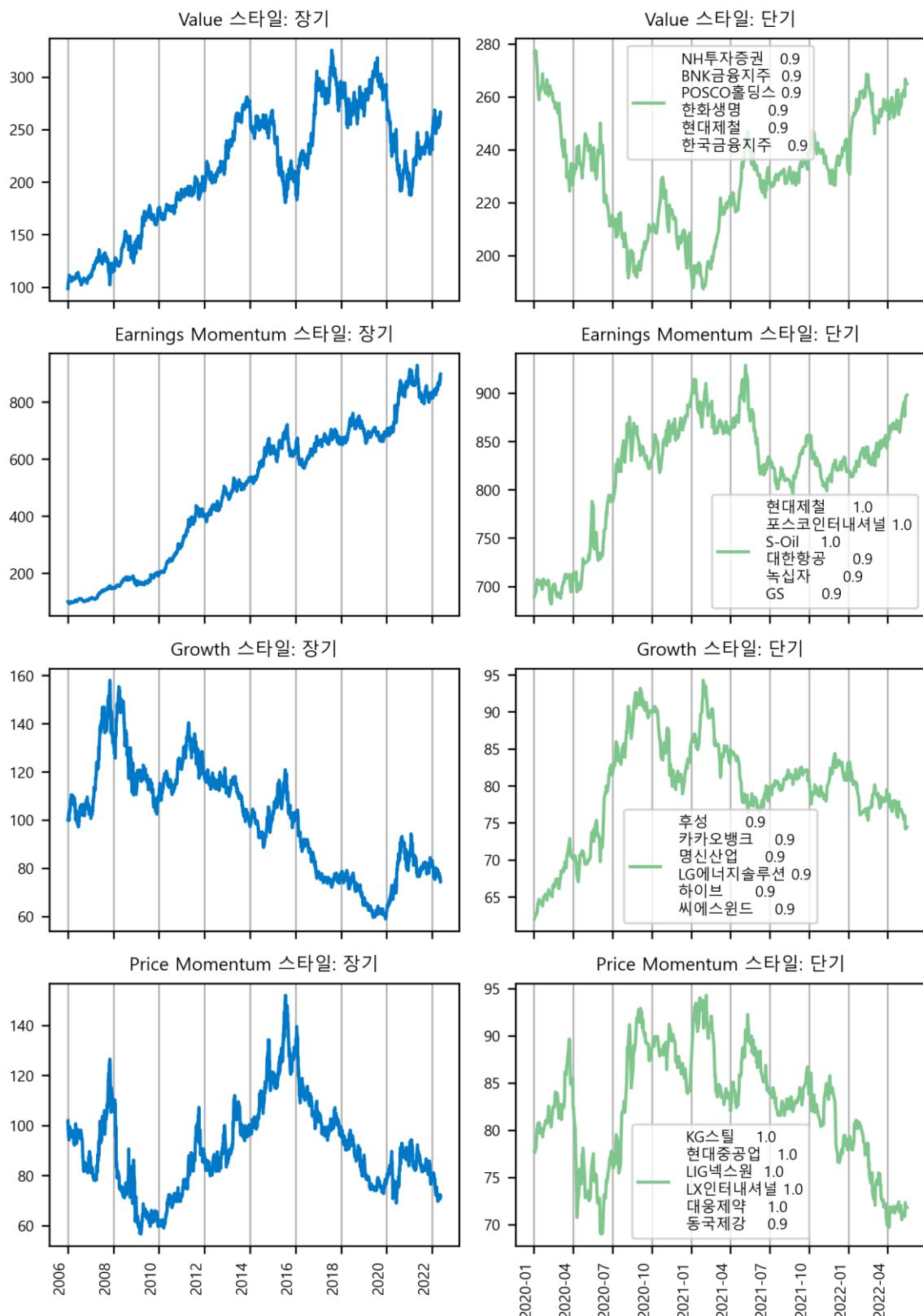
Information Coefficient (IC): 리밸런싱 시점의 팩터 수치 횡단면과 사후 수익률 횡단면의 rank correlation. 전기간 평균값을 사용함. -1에서 1 사이의 값

QSpread 연간변동성: QSpread(L/S 포트폴리오) 일간 수익률 표준편차의 연환산 수치

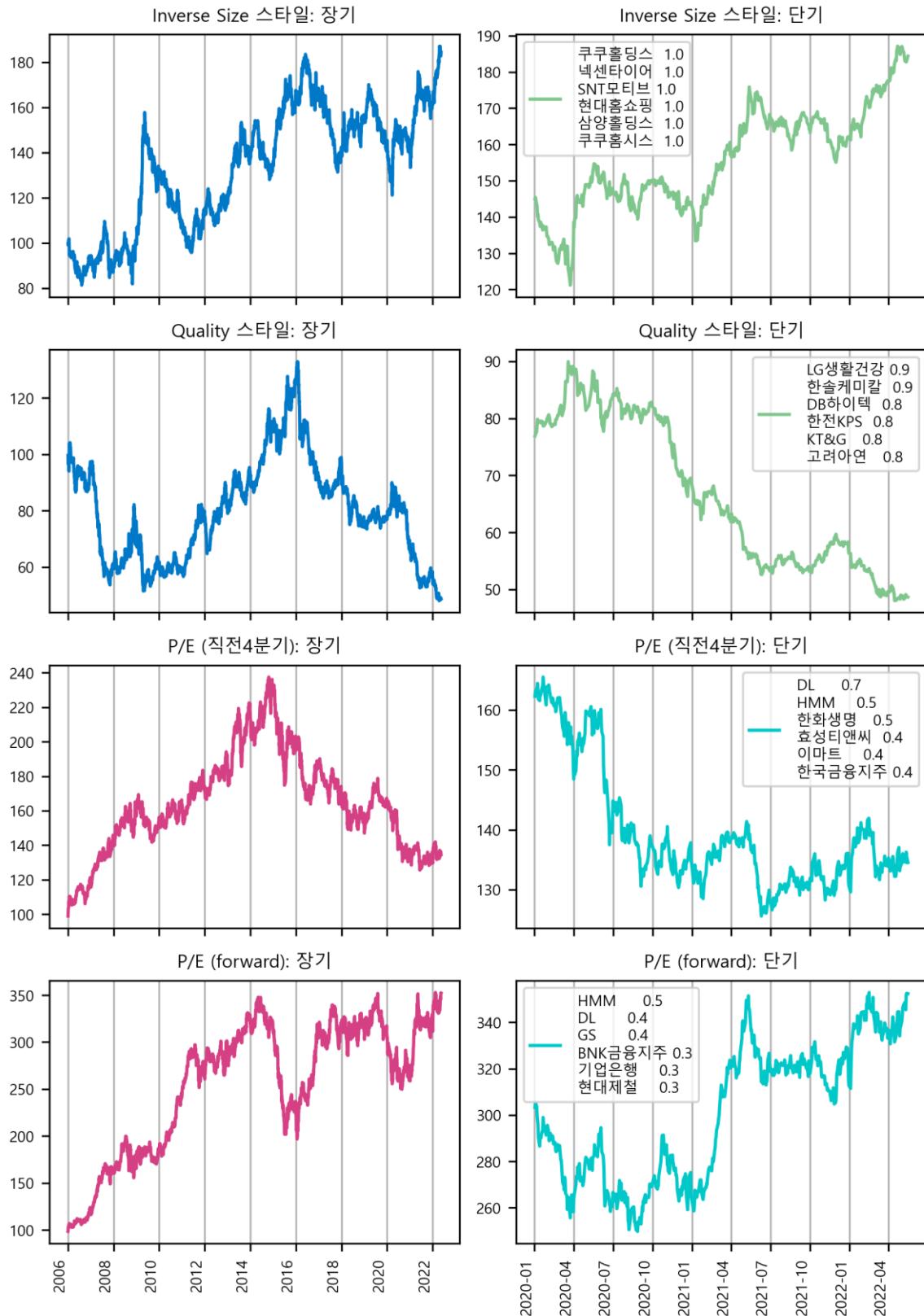
QSpread Sharpe ratio: QSpread(L/S 포트폴리오)의 샤프지수(Rf=0 가정). [QSpread CAGR / QSpread 연간변동성]으로 계산.

팩터 L/S 지수(팩터 전략의 L/S수익률을 누적한 지수) - 표는 해당 팩터의 최상위 종목과 팩터 데이터를 표시

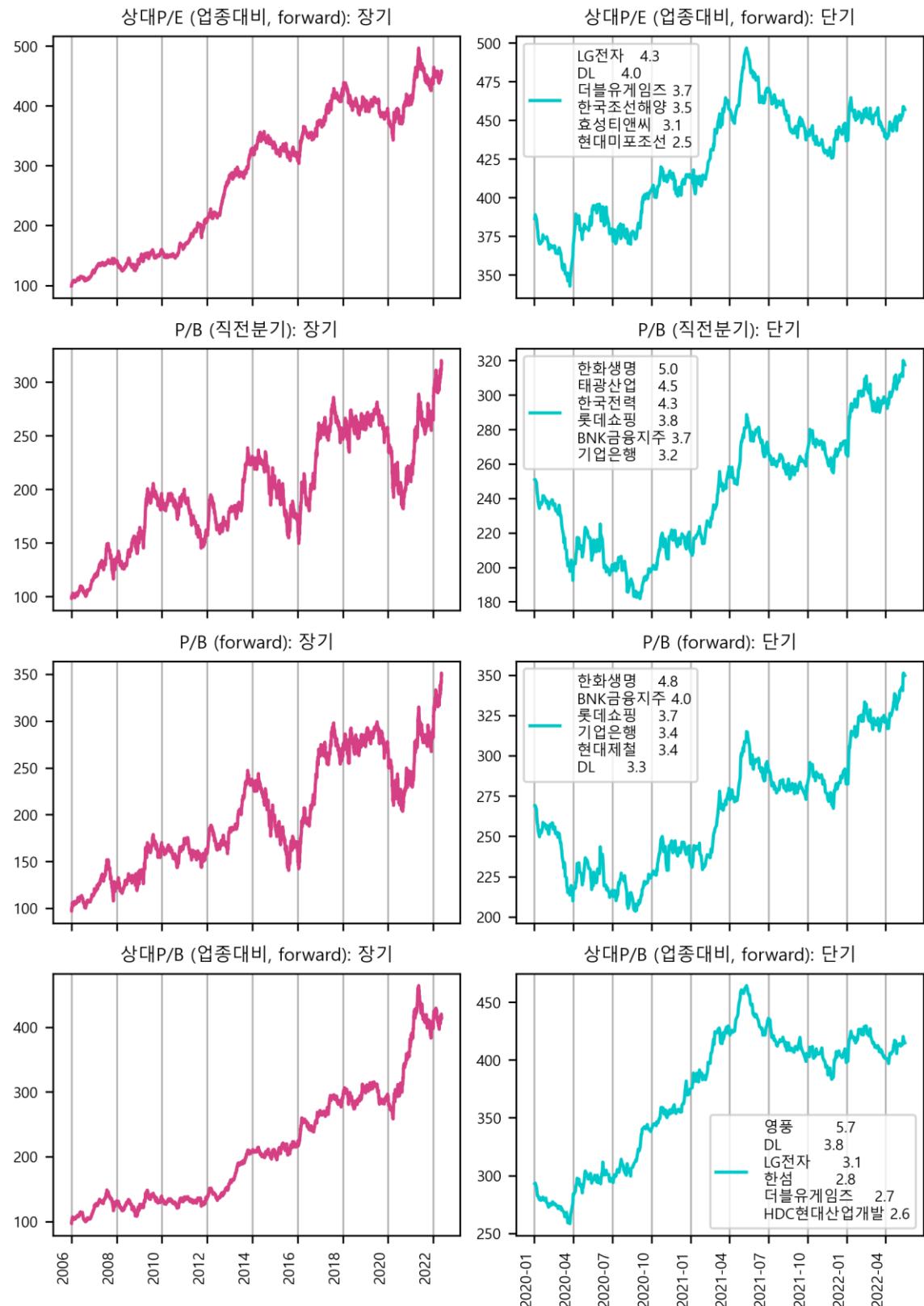
1



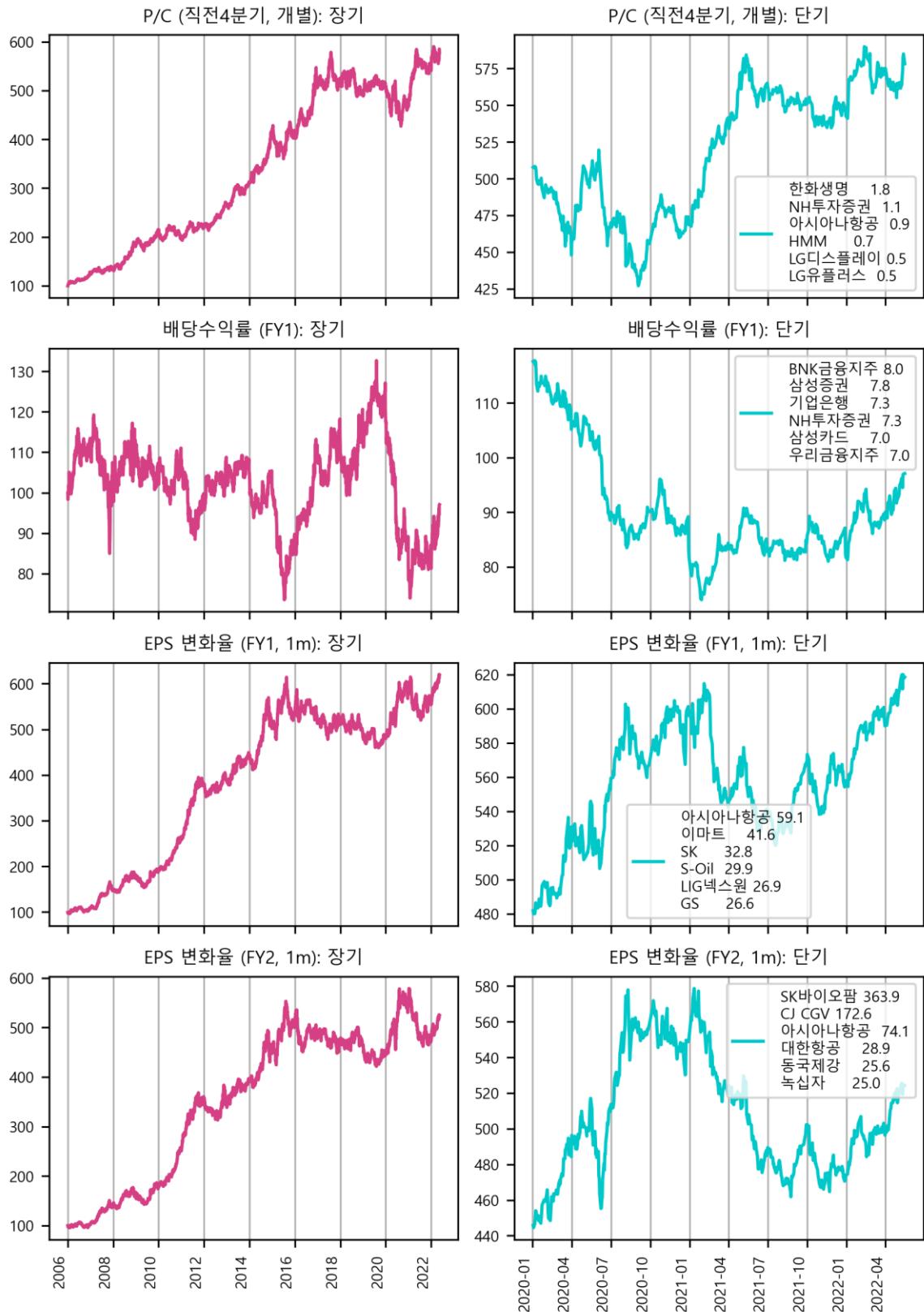
2



3

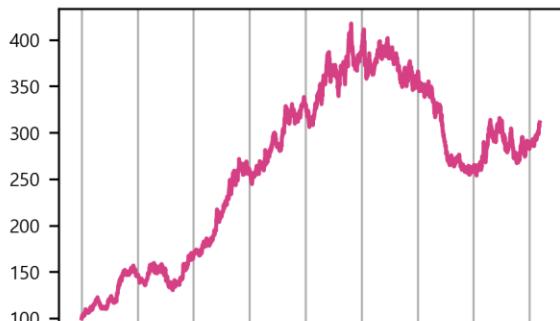


4

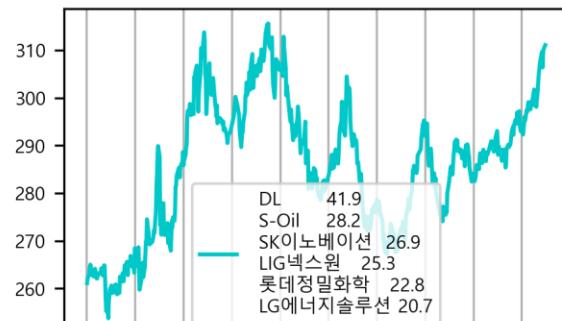


5

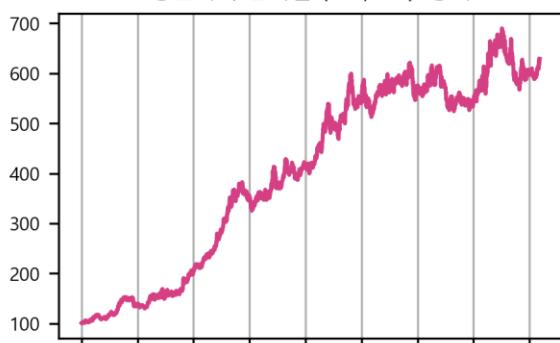
영업이익 변화율 (FY1, 1m): 장기



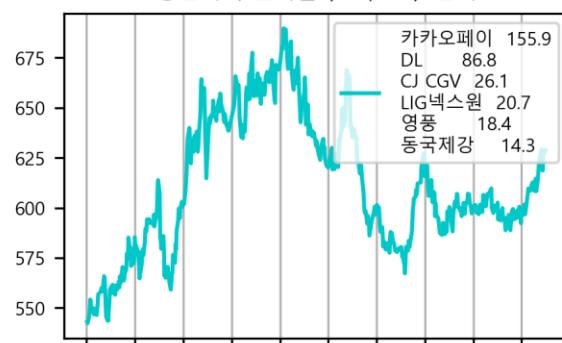
영업이익 변화율 (FY1, 1m): 단기



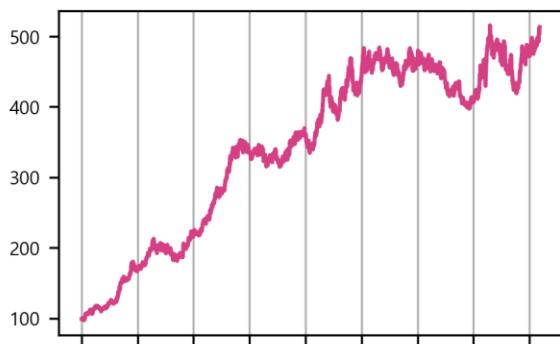
영업이익 변화율 (FY2, 1m): 장기



영업이익 변화율 (FY2, 1m): 단기



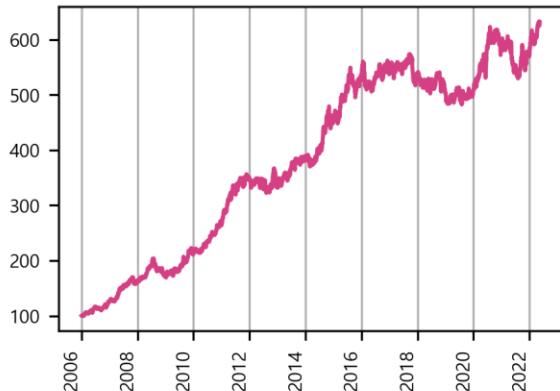
변동성조정 EPS 변화율 (FY1, 1m): 장기



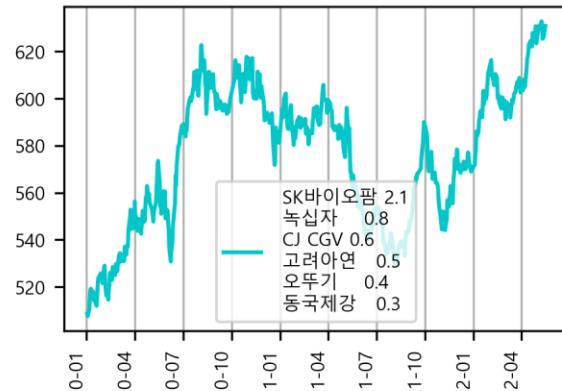
변동성조정 EPS 변화율 (FY1, 1m): 단기



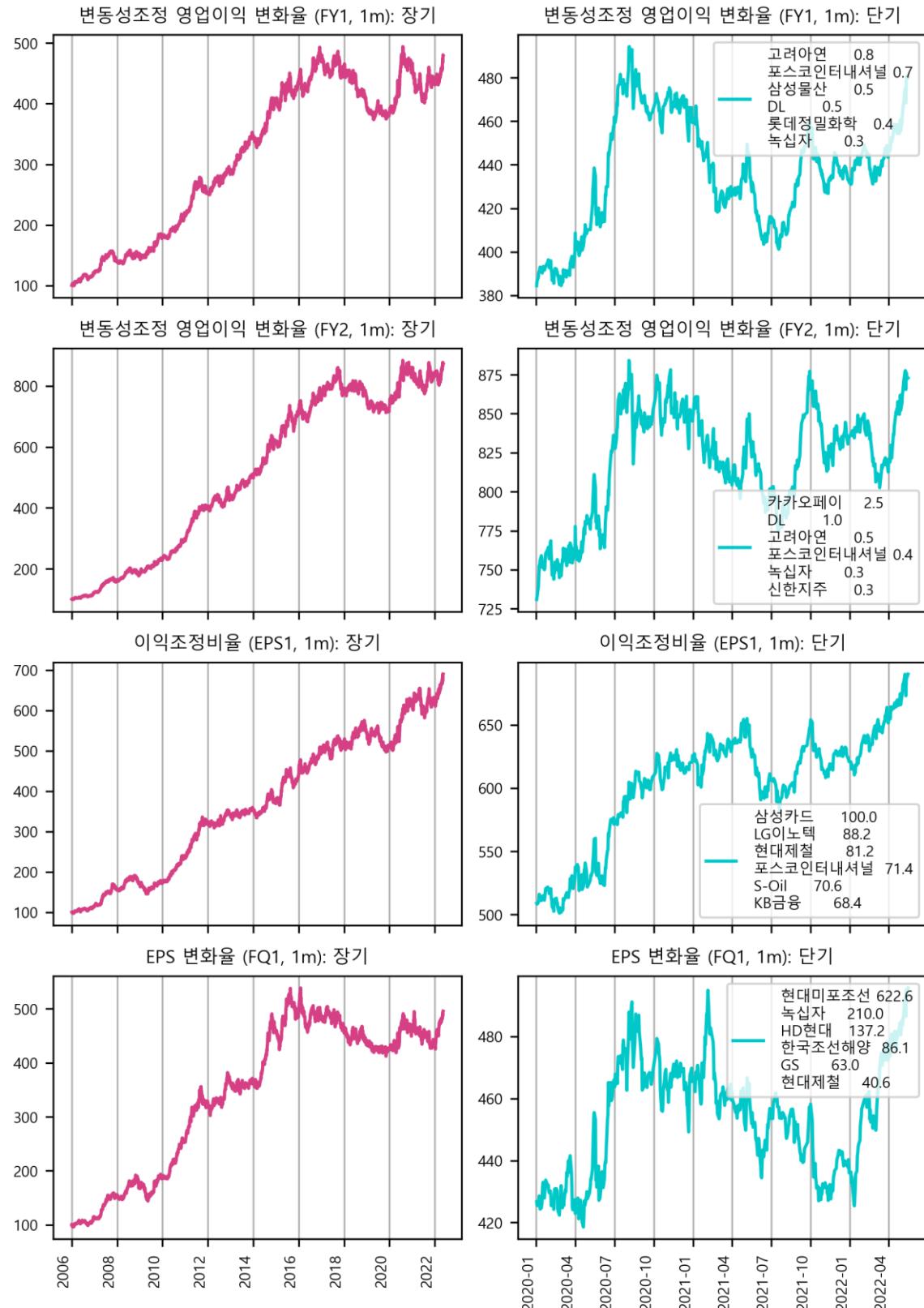
변동성조정 EPS 변화율 (FY2, 1m): 장기



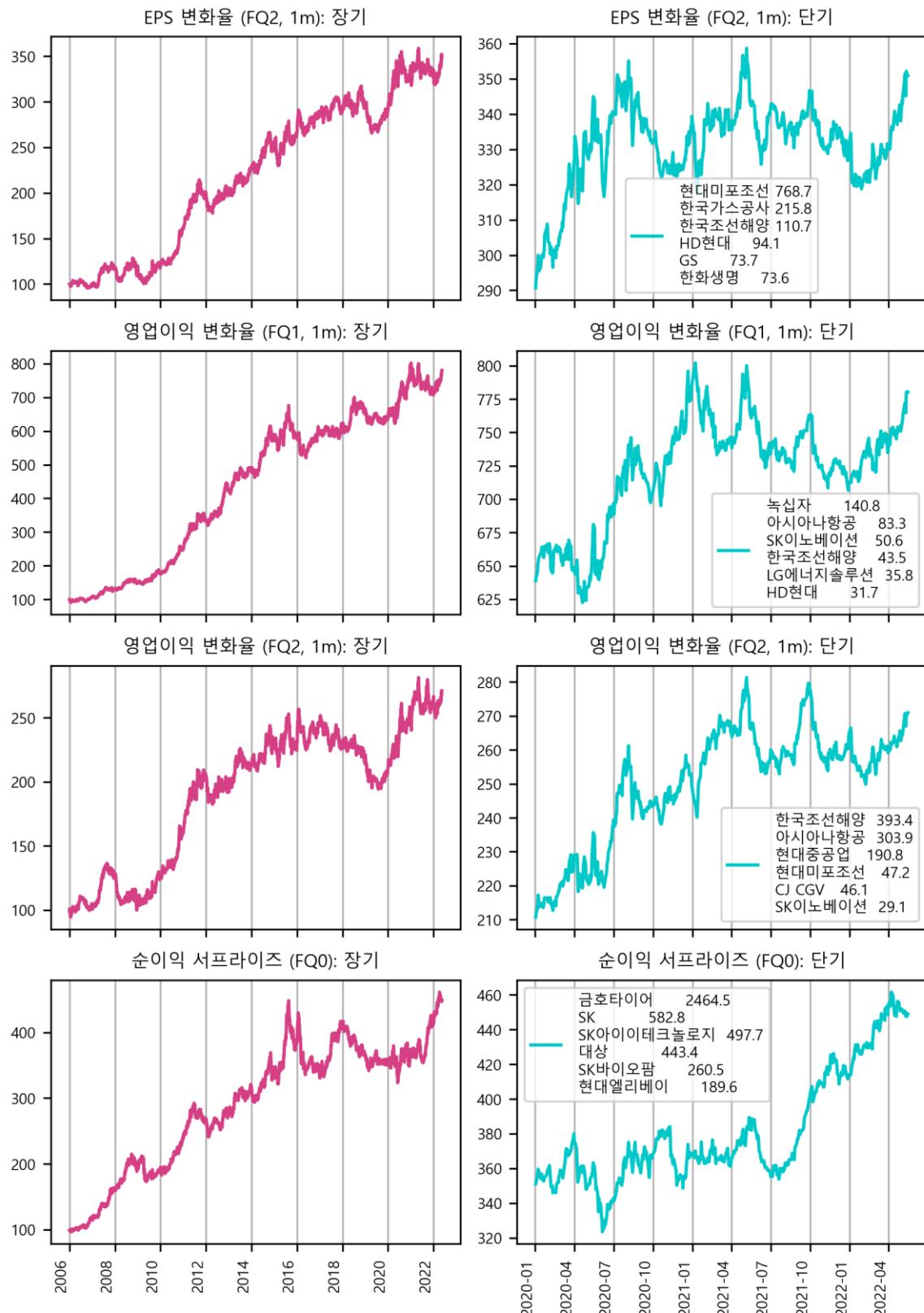
변동성조정 EPS 변화율 (FY2, 1m): 단기



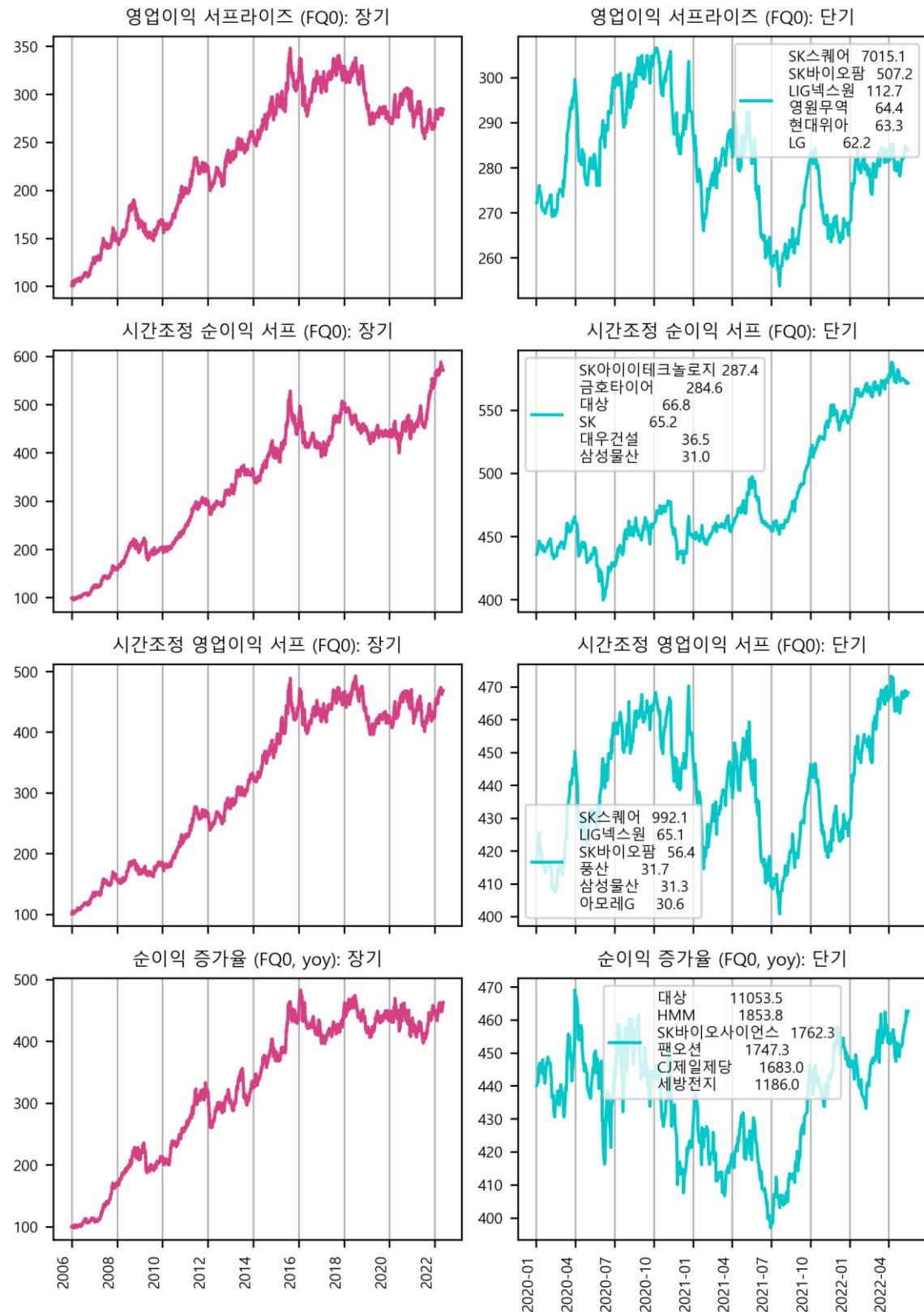
6



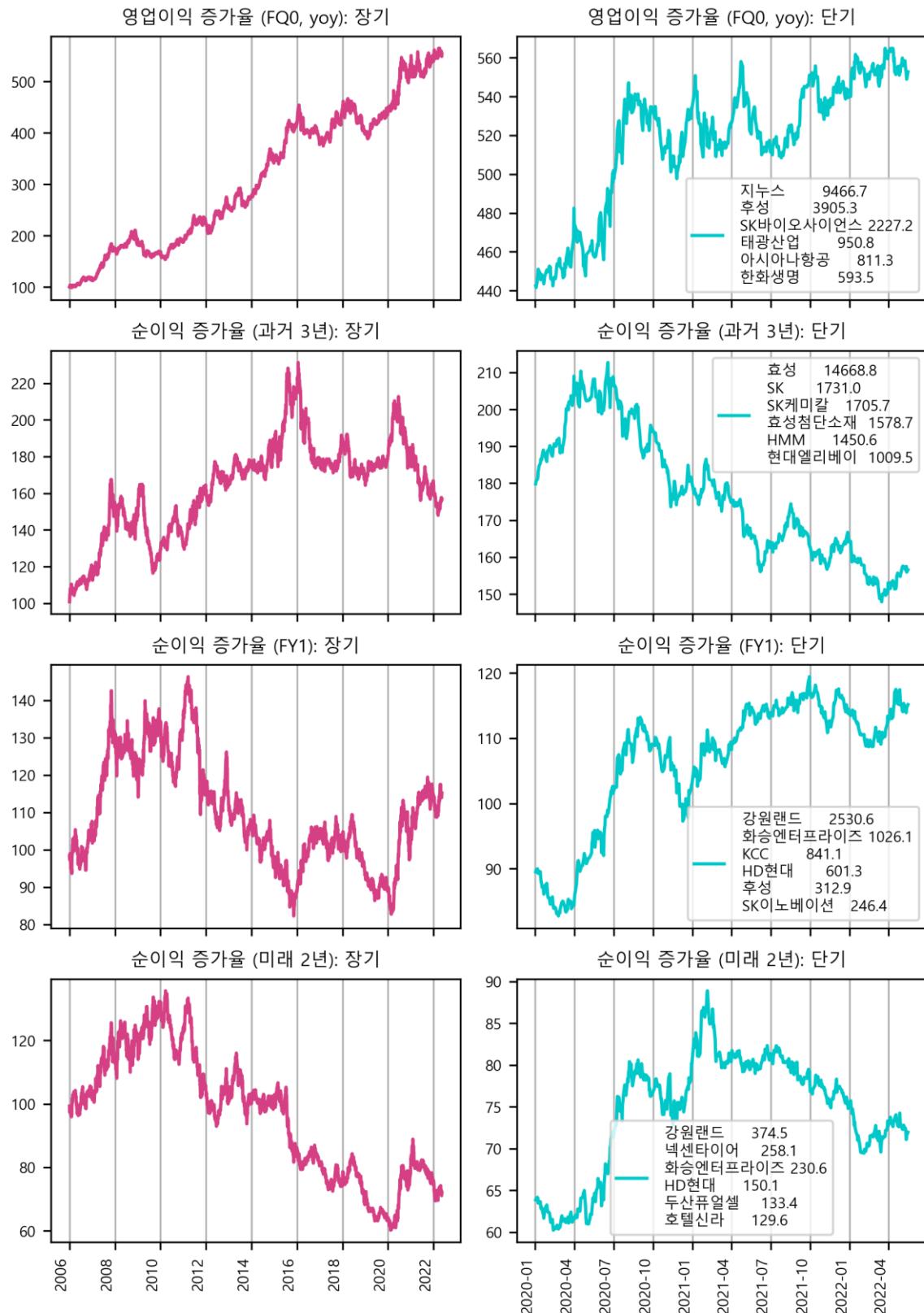
7



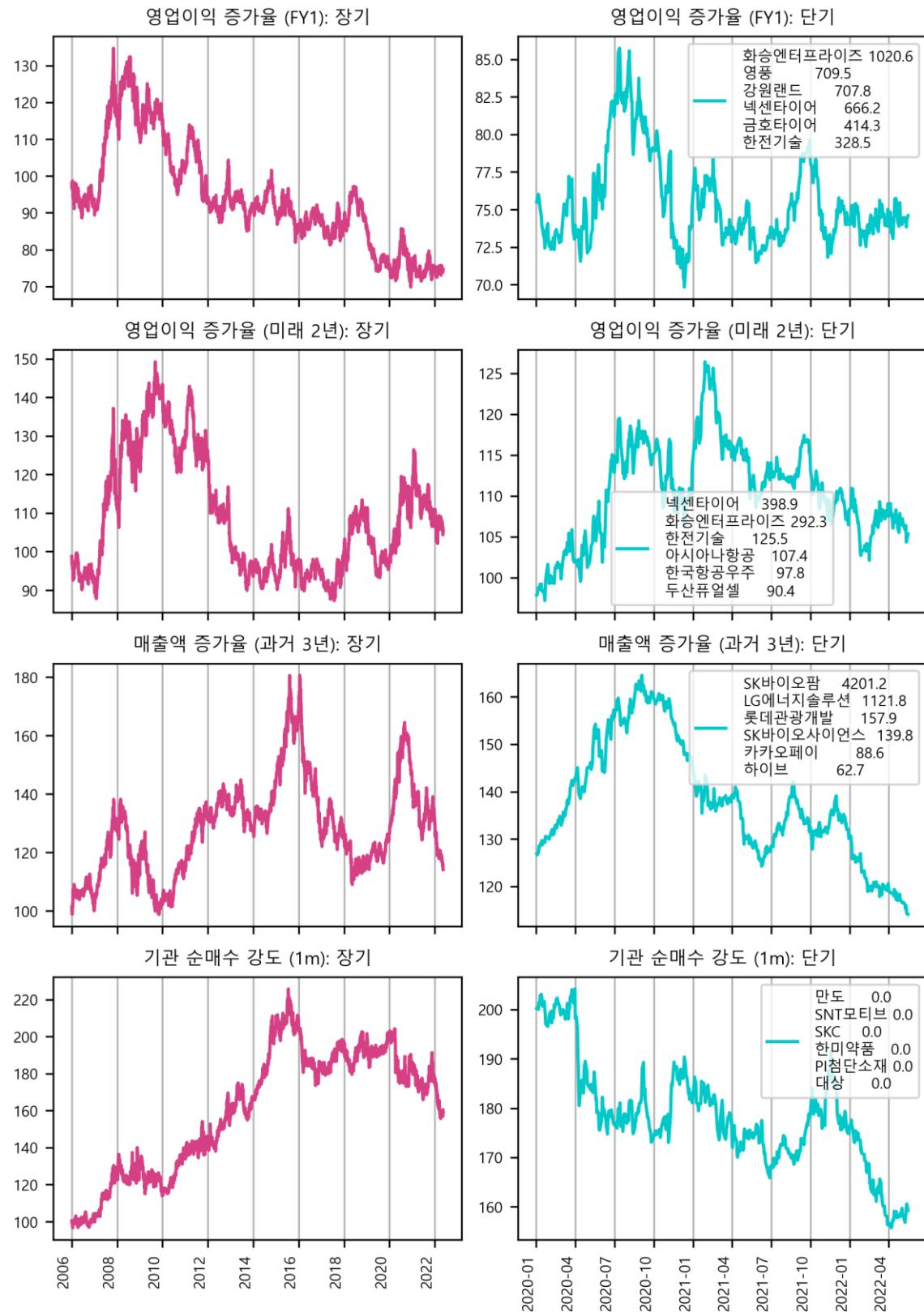
8



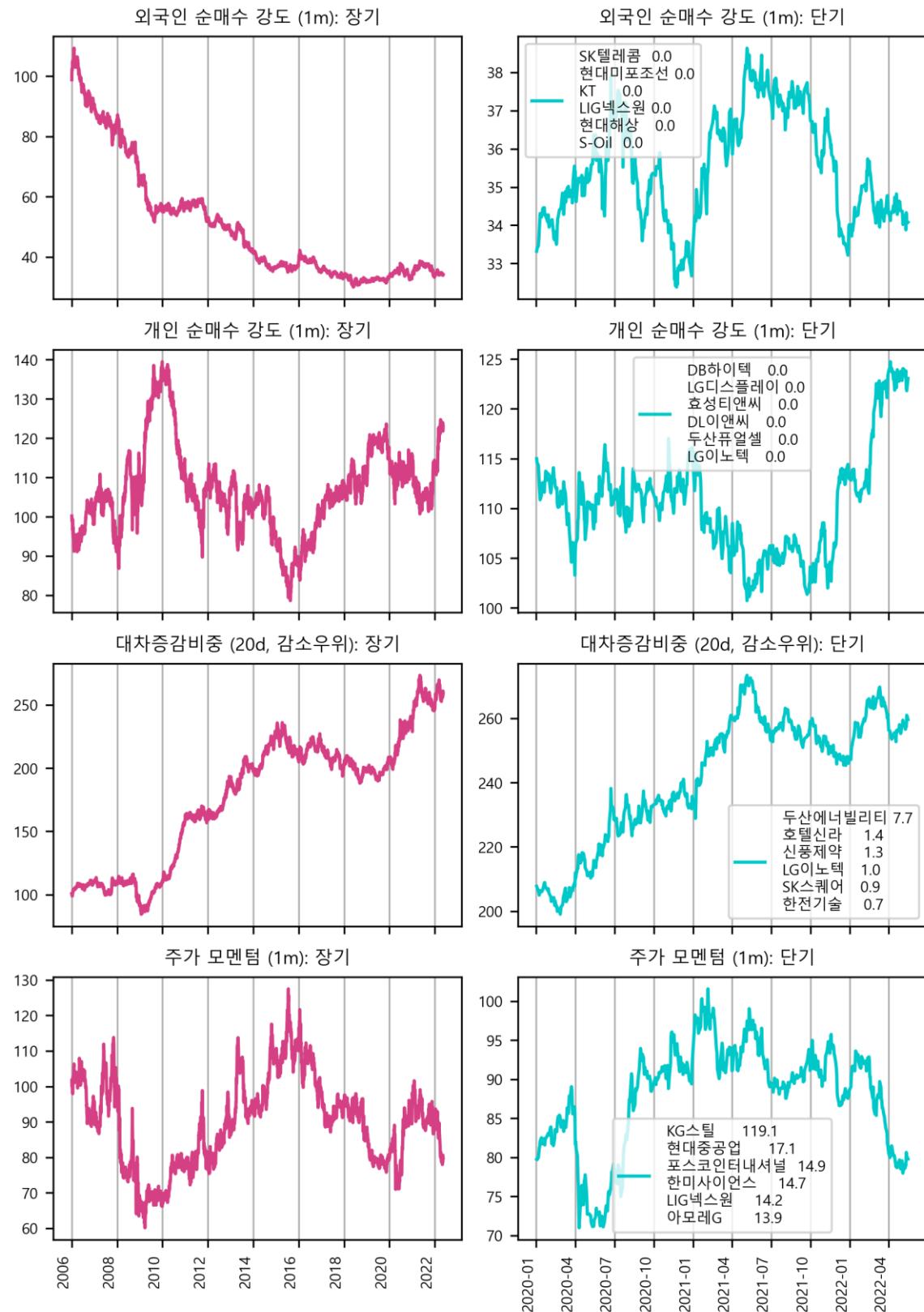
9



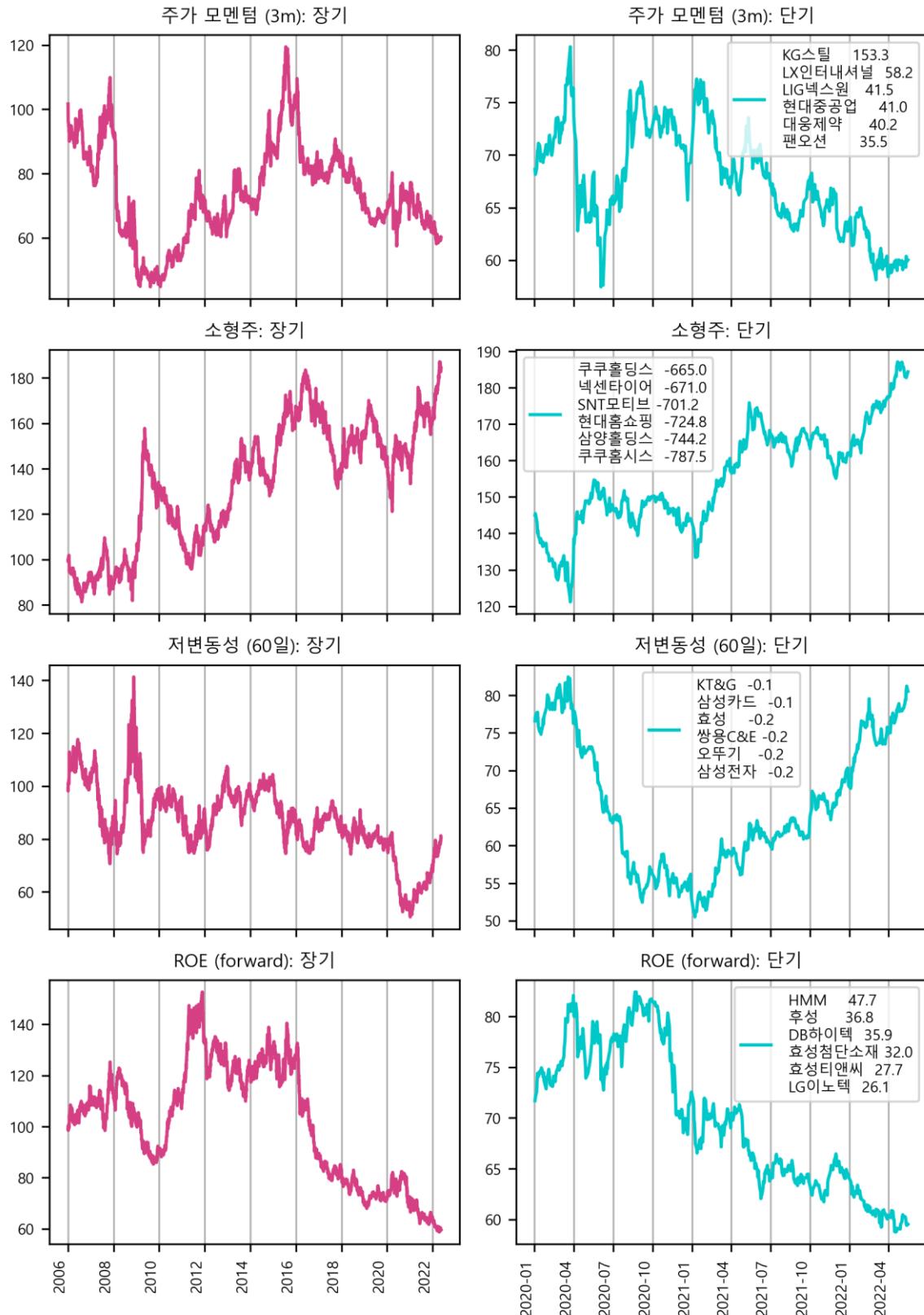
10



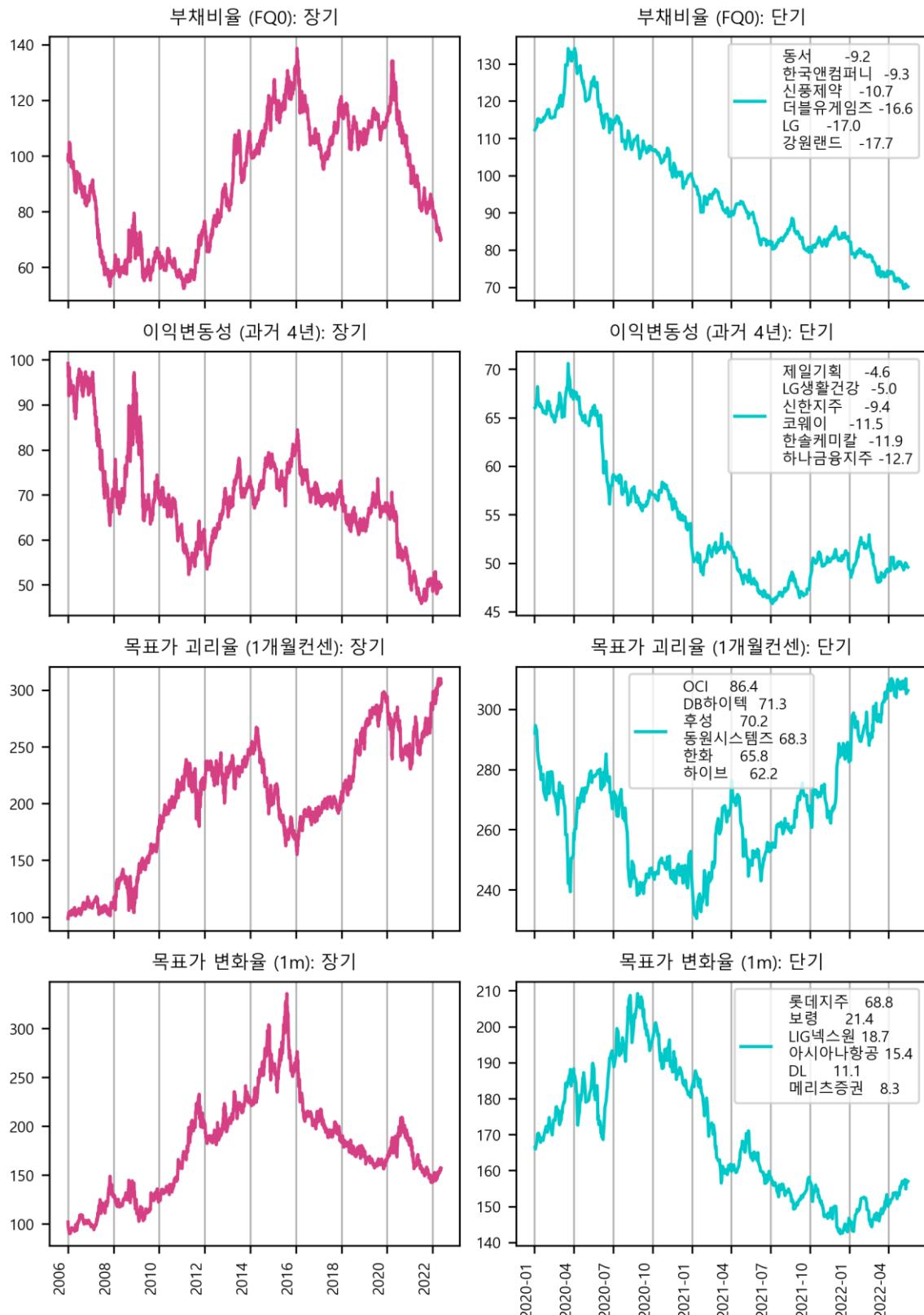
11



12



13



자료: 삼성증권, 파이썬

삼성 All That Quant

[팩터 모델 이론 및 실전 전략]

- [2/1/17 “퀀트 모델 추천 종목 - 맥크로 다이내믹 모델 재정비” - 맥크로 다이내믹 모델의 최신 개선 전략을 제시](#)
- [2/2/24 “이익모멘텀의 차별화” - 종목 특성을 감안한, 변동성 조정 이익모멘텀 팩터 전략을 제시](#)
- [2/1/11 “주식 스타일 Fact Book - 주식 스타일 및 맥크로 변수 상관성 팩트 체크” - 주식 스타일 분석 체계의 정리 및 맥크로 변수 연결](#)
- [20/9/4 “업종 투자의 Dynamics” - 업종 기준 팩터 모델을 통한, 업종 배분 전략법 제시](#)
- [19/5/28 “Carhart 4 팩터 모델 - On Persistence in Mutual Fund Performance 논문 해설” - Carhart의 4 팩터 논문 번역과 해설 수록](#)
- [19/4/15 “팩터 모델의 구조와 해설 - Factor Models for Asset Returns” - 팩터 모델 이론에 대한 상세 설명 자료](#)
- [18/7/3 “Fama-French 3 팩터 모델 - 후편” - Fama & French의 3팩터 모델 1993년 논문에 대한 전문 번역과 한국 시장 분석 추가 자료](#)
- [18/5/8 “Fama-French 3 팩터 모델 - 전편” - Fama & French의 3팩터 모델 1992년 논문에 대한 전문 번역과 한국 시장 분석 추가 자료](#)
- [17/11/15 “코스닥 계량투자 Factor Book - KOSDAQ 주식의 주가 드라이버는 무엇인가?” - 코스닥 시장에서의 팩터/스타일 특성을 분석](#)
- [15/10/20 “가치주 투자와 금리의 연관성” - 금리와 가치/성장 스타일의 인과 분석을, Equity Duration 개념을 활용하여 국내 최초로 제시](#)
- [14/11/24 “투자 Horizon에 따른 퀀트전략 변화 - Advanced Factor Book” - 1M ~ 6M의 투자 기간별로 팩터 모델 백테스팅 분석](#)
- [14/5/28 “퀀트 기반의 페어 롤숏 전략” - 업종마다 다르게 적용하는, 업종 내의 최적 종목 팩터 모델 탐색법](#)
- [13/4/23 “맥크로 기반 Dynamic Quant 모델” - 맥크로 국면 판단에 기반한 동적 팩터 투자 모델 정립](#)
- [12/2/27 “스타일 로테이션의 허와 실” - 스타일 로테이션 전략의 형태로서 모멘텀 방식, 리버전\(컨트래리안\) 방식, Asness 방식을 각기 비교 분석](#)

[시장 전망 분석 및 모델]

- [2/3/14 “KOSPI 마켓 타이밍 모델” - CAPE 지표를 활용한 효과적인 주식 마켓 타이밍 모델 제시](#)
- [2/5/26 “지금 바로 쓰는 ESG 전략” - ESG 데이터의 활용법과 ESG 기반 투자전략의 성과 실증 분석](#)
- [20/10/28 “한국이 MSCI 선진시장에 들어가야 하는 이유” - MSCI 선진시장 승격의 당위성과 승격 시의 변화 등에 대해 총정리](#)
- [19/11/18 “코스피 단기예측 AI 모델 - 랜덤 포레스트 기법을 활용한 머신러닝 기반 모델” - 랜덤 포레스트 기반의 시장 예측 모델 및 소스 코드 제시](#)
- [19/9/3 “코스피 단기예측 모델 - Part 1. 맥크로 지표 설명” - 전통적인 스코어링 방식의 시장 예측 모델](#)
- [18/2/13 “주식 밸류에이션과 금리에 대한 소고” - 장기 관점에서의 금리와 주식시장 밸류에이션의 관계 분석](#)
- [15/7/20 “퀀트 Investment Clock, 한국편” - 성장과 물가 지표를 조합한 4개 국면 기반의 자산배분 모델 제시](#)
- [15/3/16 “주식시장 업종분류 Guide - GICS 중심의 업종분류 현황과 향후 변화” - GICS 및 국내의 업종 분류 기준에 대한 상세한 설명](#)
- [14/4/24 “CAPE in Everywhere - Cyclically Adjusted P/E의 다용도 활용 분석” - 한국 증시의 CAPE 지표에 대한 본격 분석](#)

[퀀트 전략 일반]

- [22/2/7 “변동성 장세에서의 레버리지 투자 위험 - 레버리지 ETF의 장기 투자가 위험한 이유” - 변동성 손실에 대한 Rule of thumb과 직관적 설명 제시](#)
- [21/11/5 “MSCI 지수 설명서 ver 2.0” - MSCI 지수에 대한 포괄적 설명과 MSCI 지수 방법론 전문 번역](#)
- [21/6/17 “퀀트 모델링 A to Z - \(4\) 로짓 모델\(로지스틱 회귀 모델\)” - 로짓 모델에 대한 이론 설명과 파이썬 활용법 설명](#)
- [21/6/16 “퀀트 모델링 A to Z - \(3\) Penalized Regression \(별점 회귀 분석\)” - 별점 회귀 분석에 대한 이론 설명과 파이썬 활용법 설명](#)
- [21/4/7 “퀀트 모델링 A to Z - \(2\) HP필터” - HP필터에 대한 이론 설명과 파이썬 활용법 설명](#)
- [21/4/7 “퀀트 모델링 A to Z - \(1\) 회귀분석” - 회귀분석에 대한 이론 설명과 파이썬 활용법 설명](#)
- [19/1/8 “어닝 서프라이즈 모델 개선 전략” - 어닝 서프라이즈를 효과적으로 활용하는 이벤트 드리븐 전략 제시](#)
- [17/7/3 “지주사 페어 트레이딩 전략 - 지주사 전성시대와 Pair trading의 귀환” - 지주사와 자회사 페어를 활용한 페어 트레이딩 전략](#)
- [17/3/8 “Volatility Drag - 레버리지 투자 수익과 변동성 손실의 관계” - 변동성 손실 개념과 레버리지 상품의 위험성에 대한 상세 설명](#)
- [16/1/4 “기계학습\(Machine Learning\)과 투자전략 - 빅 데이터 기법: Naive Bayes Classifier의 활용” - 머신 러닝에 기반한 퀀트 전략 개발](#)

Appendix. Samsung Q.Pack 메일링 자료

글로벌 주식시장 동향부터, FICC, 경제지표, 국내 섹터 및 종목 정보까지 수록함. 이메일을 통해 이틀마다 한번씩 엑셀 자료 전송

Index	Region /Country	Current Index (p)	Index change (%) (a+b+c)						Fwd EPS change (%) (b)						Fwd PER change (%) (c)						EPS Growth (% y-y)				PER (x)			
			1D	2D	1W	MTD	1M	3M	YTD	1Y	1M	3M	YTD	1Y	1M	3M	YTD	1Y	Fwd	21E	22E	Fwd	21E	22E	4yAvg			
MSCI Index	AC World	742.26	0.0	0.0	1.3	4.6	2.5	2.7	14.9	28.0	0.2	4.1	24.6	32.9	2.3	-1.3	-7.9	-3.7	12.2	49.3	7.7	18.5	19.7	18.3	16.6			
	World (DM)	3,151.16	0.0	0.1	1.3	4.8	2.5	3.4	17.1	30.2	0.6	4.7	26.0	34.1	1.9	-1.2	-7.1	-2.9	12.4	48.2	7.9	19.5	20.9	19.3	17.3			
	N. America	4,627.53	-0.2	0.1	1.6	5.8	3.5	4.1	20.8	32.4	1.0	4.7	28.8	35.6	2.5	-0.6	-6.2	-2.3	12.3	48.0	8.41	21.5	23.1	21.4	18.7			
Europe	Code	Name	연간실적						매출액(십억)						매출액(십억)						매출액(십억)				매출액(십억)			
	EMU		2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E		
Pacific																												
Emerging																												
EM	A005920	삼성전자	276,340	297,907	16.7	7.8	52,686	56,360	46.4	7.0	39,936	43,047	51.2	7.8	38,912	42,428	49.1	9.0	65,389	63,672	73,000	74,395	18.2	20.2	19.0	19.0	45.3	
EM	A006060	SK하이닉스	42,630	49,328	33.3	16.0	12,035	13,823	140.1	14.9	9,128	10,460	91.8	14.6	9,113	10,425	91.7	14.4	8,494	10,322	11,814	11,902	18.0	19.9	19.9	19.9	49.3	
EM	A035420	NAVER	6,784	8,312	27.8	22.5	1,260	1,756	11.9	29.2	15,824	18,235	1,772.6	88.5	16,582	18,544	1,554.8	88.8	1,499	1,664	1,727	1,900	12.5	13.6	10,000.3			
USA	A051910	LG화학	44,085	49,876	46.6	13.1	5,849	4,968	225.3	-15.1	4,439	3,476	550.5	-21.7	4,077	3,173	695.2	-22.2	9,650	11,456	11,285	11,733	35.6	74.9	50.3			
Francia	A035720	카카오	5,987	7,607	44.0	27.1	786	1,147	72.3	46.0	951	1,097	448.6	15.3	902	1,029	479.4	14.1	1,258	1,644	1,733	44.9	41.9	49.4				
Germany	A006400	삼성SDI	13,871	16,666	22.8	20.2	1,720	1,577	74.3	34.8	1,194	1,498	89.2	25.5	1,119	1,410	94.6	26.0	2,963	3,334	3,617	3,957	23.6	30.3	17.2			
UK	A006820	현대차	116,993	125,659	12.5	7.4	7,136	8,018	198.0	12.4	6,635	7,393	244.7	11.4	6,020	6,795	322.7	12.9	27,391	30,326	28,132	31,054	8.2	38.7	2.0			
Australia	A000270	셀트리온	2,047	2,419	10.7	18.2	820	963	15.2	17.4	654	762	26.0	16.4	641	746	25.5	16.4	457	432	486	584	22.6	0.7	-11.4			
Japan	A323410	기아	70,551	75,507	19.2	7.0	5,320	5,854	157.5	10.0	4,733	5,190	218.1	9.7	4,730	5,181	217.9	9.5	16,582	18,339	17,125	18,478	13.8	61.3	4.9			
Hong Kong	A005490	POSCO	72,925	74,829	26.2	2.6	8,884	8,158	269.7	-8.2	6,603	5,877	269.3	-11.0	6,094	5,425	280.4	-11.0	16,069	18,292	20,610	19,286	10.5	33.3	44.5			
A012330	현대모비스	41,047	45,462	12.1	10.8	2,228	2,706	21.8	21.4	2,616	3,102	71.3	18.6	2,599	3,081	70.0	18.5	9,816	10,285	9,900	11,004	16.5	36.5	0.9				
China	A259960	크레프톤	2,128	3,306	27.4	55.4	907	1,531	17.2	68.9	722	1,197	29.8	65.9	722	1,197	29.8	65.9	461	459	460	757	-9.3	21.2	31.4			
India	A028260	삼성물산	32,740	32,926	8.4	0.6	1,407	1,444	64.2	2.9	1,923	1,796	65.7	-6.6	1,730	1,563	67.1	-9.6	7,840	8,548	8,034	8,377	12.6	18.3	2.3			
Korea	A066570	LG전자	71,956	74,202	13.7	3.1	4,288	4,993	34.2	16.4	2,101	3,675	2.2	74.3	1,821	3,615	-7.5	98.5	18,809	16,117	18,785	17,986	27.7	25.6	11.0			
Taiwan	A016770	SK하이닉스	45,612	52,196	33.5	14.4	1,300	2,132	175.5	10.0	901	1,430	142.0	58.8	871	1,401	140.4	59.5	9,240	11,178	12,270	13,120	-17.2	54.5	45.7			
Thailand	A015650	KB금융	19,538	20,303	4.9	3.9	5,526	6,172	63.51	33.7	2.9	4,697	4,688	28.4	42	4,463	4,646	29.2	41	17,584	12,242	16,473	17,481	4.7	47	3.9		
Indonesia	A051900	LG생활건강	8,401	9,115	7.1	8.5	1,313	1,633	7.5	11.5	892	1,095	9.7	12.7	874	984	9.6	12.6	6,895	6,813	7.51	8.4	14.2	56.4				
Brazil	A055550	신한카드	5,976	5,993	6,188	21.6	3.3	4,334	4,484	23.9	3.5	4,292	4,414	25.7	12.6	4,337	4,021	2,139	2,203	-1.4	13.4	3.3	11.6	15.3				
A024440	SK바이오사이언스	3,572	322.4	266.2	438	1,578	1,060.7	2,605	355	1,227	980.7	245.2	355	1,227	980.4	245.2	113	145	173	149	3974.	266.8	78.8					
A034730	SK	94,268	100,607	15.2	6.7	4,642	5,335	2,922.4	14.9	3,106	3,609	2,964.8	16.2	3,177	1,642	672.2	19.3	22,250	23,406	23,724	25,547	-6.2	24.7	18.9				
A019980	셀트리온헬스케어	1,838	2,179	12.9	18.5	331	438	-8.6	32.5	257	336	7.0	30.8	257	336	7.0	30.8	356	433	488	569	-0.2	3.1	5.2				
A361610	SK아이티테크놀로지	676	1,076	44.1	59.2	189	333	50.7	76.3	148	255	68.1	72.0	149	246	69.3	65.1	139	155	178	227							
A015760	한국전력	59,706	62,797	1.9	5.2	-1,631	-95.1	-139.9	41.7	-2.165	-1,710	-203.5	21.0	-2,230	-1,755	-212.0	21.3	19,075	15,319	16,039	15,091	-0.1	3.4	2.1				
A011200	HMM	12,561	12,447	95.9	-0.9	6,315	5,669	543.9	-10.2	3,837	4,905	2,995.0	27.8	3,866	4,994	3,020.8	29.2	2,428	2,907	3,592	3,489	84.9	111.4	109.0				
A003550	LG	8,303	8,612	25.2	3.7	2,797	2,957	64.3	5.7	3,054	2,600	98.3	-14.7	2,958	2,507	101.8	-15.2	2,180	1,924	2,011	2,214	37.5	28.7	2.8				
A032830	삼성생명	20,270	20,905	-41.3	3.1	1,182	689	-34.0	-41.7	1,755	1,399	28.1	-20.3	1,653	1,359	30.6	-17.8	10,008	8,195	4,701	4,759	-3.5	7.3	-39.5				
A086790	하나금융지주	4,393	4,649	14.5	5.8	3,259	3,416	21.4	4.8	3,200	21.4	4.9	14.0	6,908	13,195	3,357	21.4	1,411					-32.0	10.8	102.5			

Compliance notice

- 보고서는 철저히 계량적 분석에 근거한 의견을 제시합니다. 따라서 당사의 대표 투자의견과 다를 수 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 5월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 5월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA