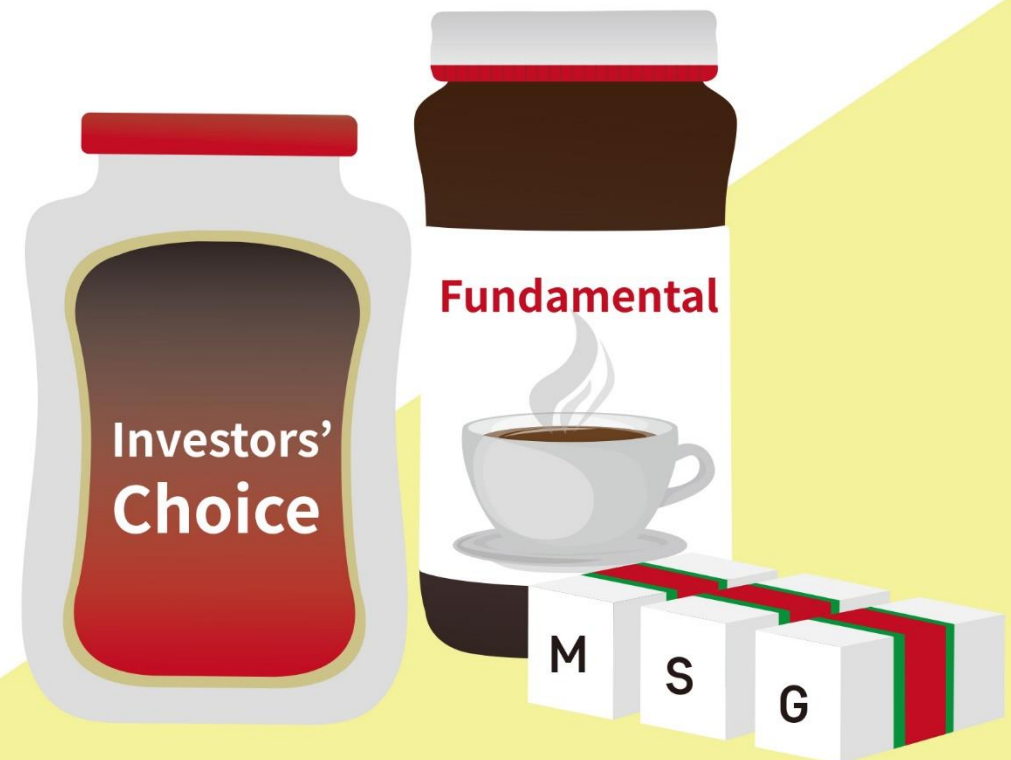


4
April



Quameleon

4월 Quant Top Picks & MP



고경범 Passive/Quant Analyst
02 3770 3625
gyeongbeom.ko@yuantakorea.com

조창민 Research Assistant
02 3770 3624
changmin.cho@yuantakorea.com





4월 Quant Top Picks & MP

Scoring Method	4
Quant Top Picks	10
Performance	15

Model 항목 정의와 구성 변수

4개 비교 항목 정의

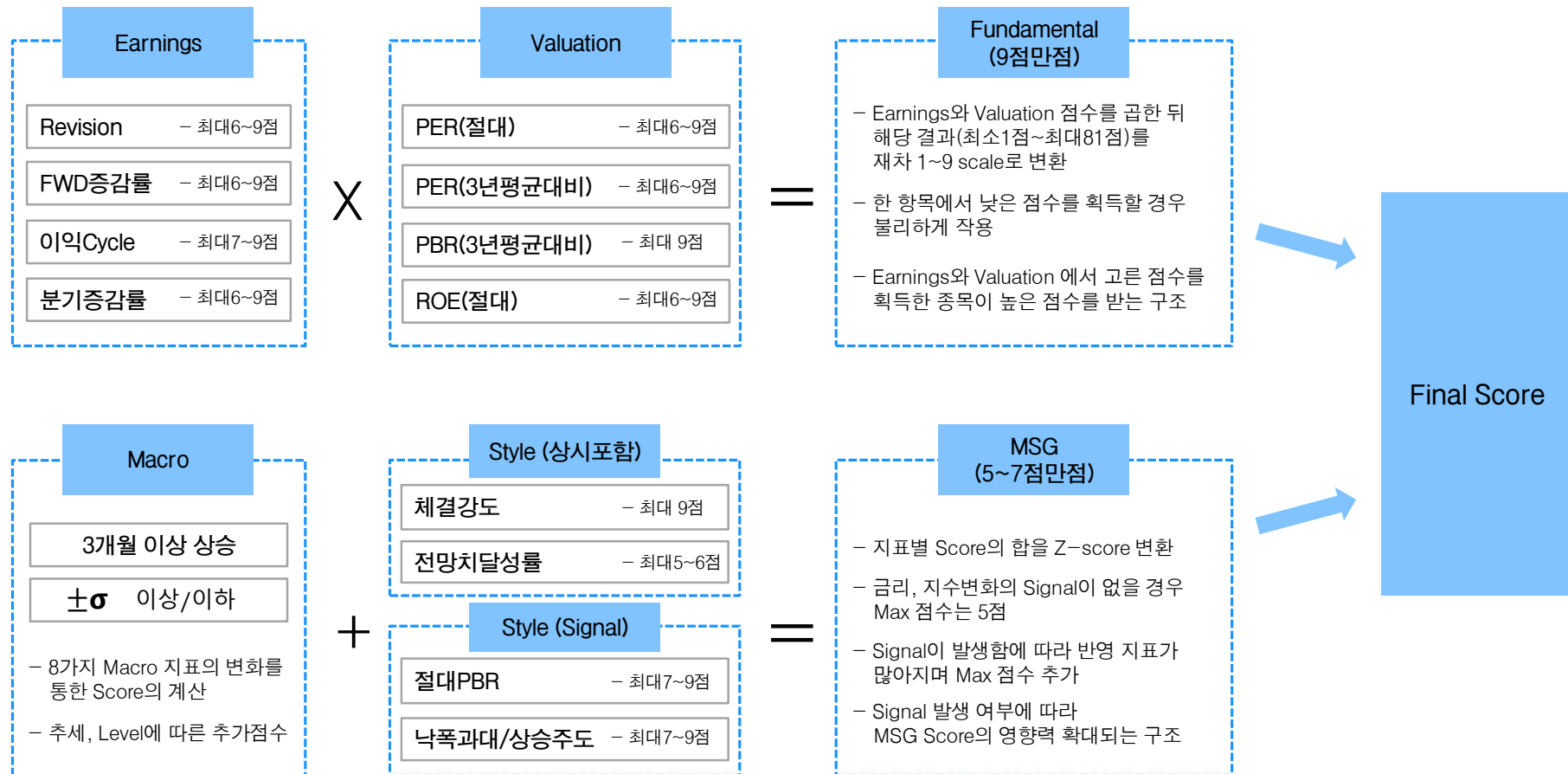
항목	내용
Fundamental	Earnings 이익전망치 변화(Revision), 이익증감률(Growth) 지표를 통한 매력도 측정
	Valuation PER, ROE의 수준, 해당 업종/종목의 3년 평균 대비 저평가 수준 비교
MSG	Macro 8가지 매크로 지표의 방향성과 업종별 추가흐름의 관계 분석, 매력도 측정
	Style 증시 상황에 따라 값을 가지는 Style 지표에 의한 Scoring

- 유안타 퀀트 모델은 4개 항목 총 23개 변수에 대한 스코어링 작업을 통해 업종/종목별 상대매력도 계산
- Style Scoring을 통해 증시 상황별로 달라지는 모델
- 유니버스는 38개 업종과 200개 종목 대상 (실적 전망치가 존재하는 업종 대표주로 구성)

항목별 구성변수와 raw data, 항목내에서 변수별 반영 비중

항목	변수	계산 방법	반영 비중
Fundamental	Earnings FY1 영업이익의 전망치 변화율 / 강도변화 12M Forward 영업이익의 증감률 영업이익 YoY 증감률 추이 (Cycle) FQ1 / FQ2 영업이익의 yoy증감률	최근 3개월 전망치 대비 당월 전망치 변화율 / 해당월 변화율 - 전월 변화율 (%p) 해당월 증감률 절대치 분기별 YoY 증감률의 개선 추이 (분기별 증감률 차이의 가중 평균) 해당분기(60%) / 차기분기(40%) 증감률 절대치	25% 25% 25% 25%
	Valuation 12M Forward PER 절대치 12M Forward PER 3년 평균대비 수준 12M Forward PBR 3년 평균대비 수준 12M Forward 영업이익의 ROE 절대치	해당월 배수 업종/종목별 3년 평균배수(3년 순이익/시총)대비 괴리율 업종/종목별 3년 평균배수(3년 자본/시총)대비 괴리율 해당월 절대치 (영업이익 기준)	30% 20% 30% 20%
MSG	Macro 원/달러, 원/엔 환율, WTI 유가 금리(국고 3년), 물가상승률, 수출액증감률 소비자심리지수, 미국 ISM제조업지수	소비자심리지수, ISM 제조업지수는 원데이터, 나머지는 3개월 MA데이터 사용 1) 2000년 이후 업종별 KOSPI대비 승률, Z-Score 계산 2) Macro방향성 변화와 유의미한 관계만 정(+), 부(-)로 구분 적용 3) 변수별 36개월 시계열 Z-Score 사용, 방향성과 강도 반영 [한국증시 17년의 History, 2017.11] 분석 내용 적용	변수별 동일비중 (9점만점)
	Style 수급데이터(체결강도) - 9점만점 전망치달성률 - 5~6점만점 절대PBR - 7~9점만점 낙폭과대 / 상승주도 - 7~9점만점	전월 체결강도 상위 종목 최근 4개분기 전망치 달성률 해당월 배수 최근 12개월/3개월 수익률	증시 상황별 차등 부여

Scoring 방법 - Final Score



Scoring 방법 - Fundamental

항목별 스코어링 방법

항목	내용
Earnings	1) 변수별 raw data의 Z-score 계산(-3~+3), 업종(38개)과 종목(200개)별 계산 + 종목별 Credibility 반영 2) 변수별 raw data의 Rank-score 계산, 업종(38개)과 종목(200개)별 계산 + 종목별 Credibility 반영 3) 증시 전체 상/하향 조정을 반영, 변수별 Scale 확정 (Max 값 6~9로 확정) 4) 4개 변수별 Score : $(Z\text{-Score} + \text{Rank Score})/2$ 재차 Min1 ~ Max(6~9) 로 변환 5) 4개 변수의 반영비중을 고려, 가중 평균을 통해 최종 Score 도출 Min 1 ~ Max 9로 변환
Valuation	1) 변수별 raw data의 Z-score 계산(-3~+3), 업종(38개)과 종목(200개)별 계산 + 종목별 Credibility 반영 2) 변수별 raw data의 Rank-score 계산, 업종(38개)과 종목(200개)별 계산 + 종목별 Credibility 반영 3) 증시 전체 상/하향 조정을 반영, 변수별 Scale 확정 (Max 값 6~9로 확정) 4) 4개 변수별 Score : $(Z\text{-Score} + \text{Rank Score})/2$ 재차 Min1 ~ Max(6~9) 로 변환 5) 4개 변수의 반영비중을 고려, 가중 평균을 통해 최종 Score 도출 Min 1 ~ Max 9로 변환

[참고 사항]

- 증감률 제한 : 최대 +100% ~ 최소 -100% ○ Z 값 제한 : +3 ~ -3 ○ PER배수 제한 : 최대 30배
- 흑자전환 : 업종/종목별 (최고증감률 + 평균증감률) / 2 로 적용
- 적자전환 : 업종/종목별 최하증감률 적용 ○ 적자지속 : 업종/종목별 (최하증감률 + 평균증감률) / 2 적용
- 이익전망치 변화율(Revision) 제한 : 최대 +30% ~ 최소 -30%, 흑전, 적전, 적지는 증감률 기준과 동일, 4주간 전망치 변화 없으면 평균증감률 적용

Credibility - 전망치 개수와 증시 전체 전망치 상/하향 여부를 고려

1) 종목별 전망치 개수를 통한 Score의 차별화

전망치 개수가 많을 수록(커버하는 애널리스트의 숫자가 많을 수록) 컨센서스의 신뢰도가 높아진다는 판단하에
전망치 개수가 많은 종목에 추가 점수를 부여했다. 이는 전망치가 들어간 모든 항목에 해당된다

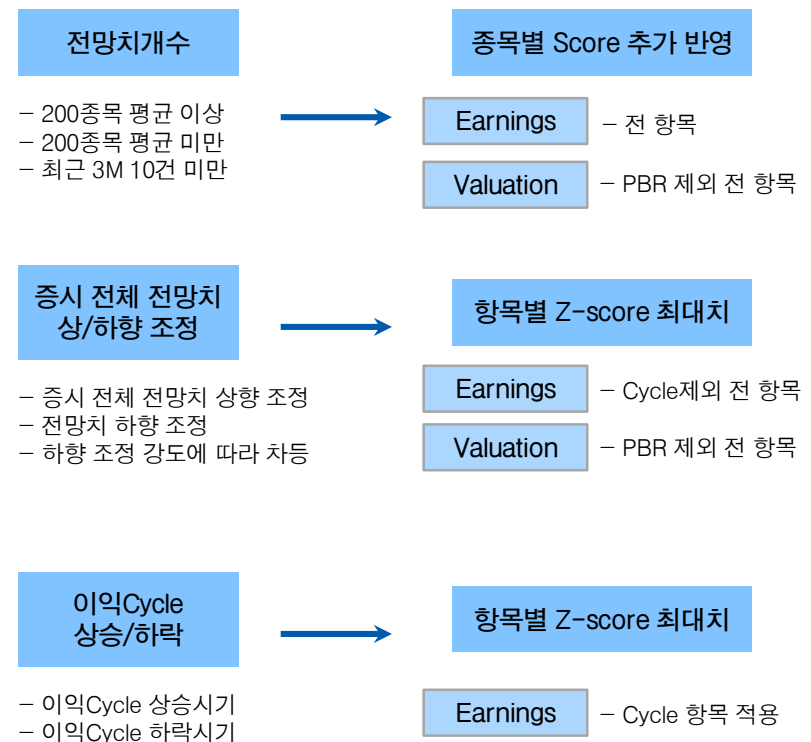
2) 증시 전체 전망치 상/하향 조정을 항목별 점수 최대치에 반영

증시 전체 전망치의 가파른 하향 조정이 진행되는 경우, 현재의 전망치는 신뢰도가 낮다.
 이 경우, 전망치가 들어간 항목의 최대 점수를 제한함으로써 해당 항목의 영향력을 축소시켰다

3) 증시 전체 이익Cycle 하강 국면에서 Cycle지표의 영향력 확대

우리는 증시 전체 이익 Cycle이 하강하는 국면에서, Cycle 상위 종목의 수익률이 Outperform 함을 지난 자료를 통해 밝힌 바 있다 (18년 4월 발간 액티브스타일전략)
 반대로, 이익증감률이 급증하는 국면에서는 Cycle의 차별화가 큰 의미를 지니지 않는다.
 이에 따라, 우리는 이익증감률이 급증하는 국면에서 Cycle의 최대점수를 제한, 그 영향력을 축소시켰다.

Credibility, 전망치에 대한 신뢰도를 모델 결과에 반영



자료: 유안타증권

Scoring 방법 - MSG

항목별 스코어링 방법

항목		내용
Macro		1) 8가지 매크로 지표의 월별 데이터 기준, 최근 월 지표의 36개월 동안의 Z-Score 계산 2) 매크로 변수의 방향성에 따른 업종수익률 관계를 정(+), 부(-)의 관계로 적용 - [한국증시 17년의 History] 분석내용 기초 3) 매크로 변수의 추세, Level에 따라 변수별 추가점수 부여 (변수별 Max 1점) 4) 38개 업종별 관계가 명확한 매크로 스코어(Z-Score)를 단순평균 5) ① Z-Score의 평균 값, ② 평균 값을 Rank Score 계산, 각각 Min -5 ~ Max +5 로 변환 6) ① ②의 평균으로 업종 매크로 스코어 도출, 재차 Min 1 ~ Max 9 로 변환. 동일 업종내 종목은 동일한 매크로 스코어 적용
Style	체결강도 절대PBR 낙폭과대주 상승주도주	1) 변수별 raw data의 Z-score 계산(-3~+3), 업종(38개)과 종목(200개)별 계산 2) 변수별 raw data의 Rank-score 계산, 업종(38개)과 종목(200개)별 계산 3) 금리, 이격도, 증시상승 여부 등을 판단, 변수의 계산 여부 및 Scale 확정 (Max 값 7~9로 확정) 4) 변수별 Score : (Z-Score + Rank Score)/2 재차 Min1 ~ Max(7~9) 로 변환
	전망치달성률	1) 최근 4개분기 전망치 달성률에 따라 0~1 점 부여 2) 2,5,8,11월에는 가장 최근 분기 전망치 달성률에 0~1점 추가 부여 3) 4개분기 합산 점수의 Z-Score를 Min 1 ~ Max 5 로 변환 (2,5,8,11월에는 Max 6점)



최종 MSG Score	MSG 점수의 최종 합을 해당 월 포함 지표의 개수로 나누고, Signal 의 개수에 따라 Min 1 ~ Max (5~7)로 변환
--------------	--

Style (Signal) - 저PBR주, 낙폭과대/상승주도주

1) 저 PBR주는 금리가 상승할 때 의미를 지닌다

Valuation 지표에서 저 PBR주는 계산에서 제외했다.
PBR이 낮은데는 그만한 이유가 있으며,
PBR이 낮다는 것만으로는 상승의 이유가 될 수 없기 때문이다.

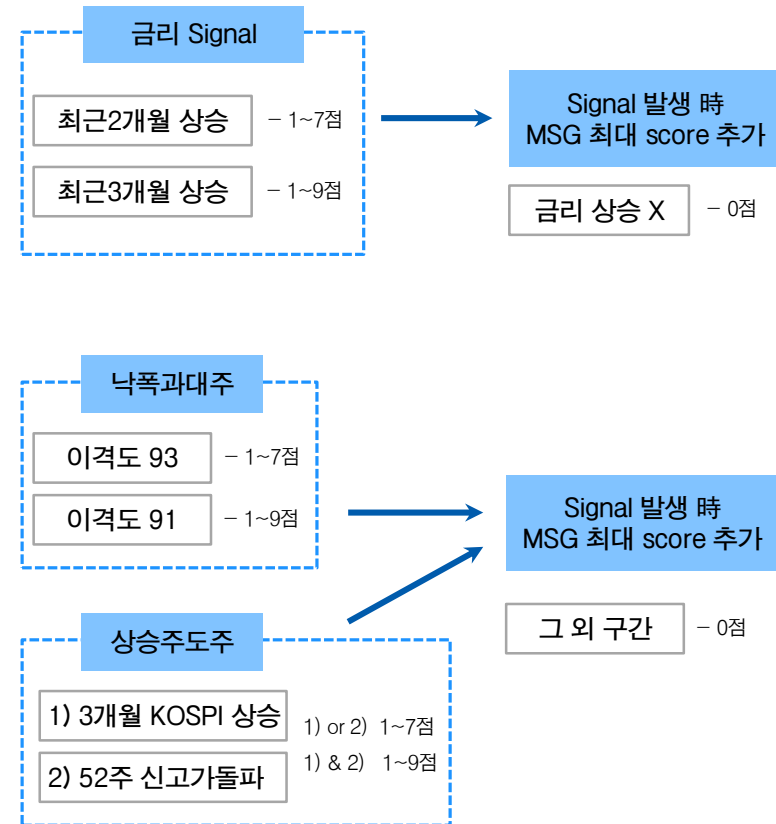
하지만, 저 PBR주가 시장의 관심을 끄는 상황도 있다.
바로 금리가 추세로 상승하는 구간이다.
저 PBR주는 금리가 상승하는 구간에서만 (+)점수를 갖도록 설정했다.

2) 낙폭과대주, 상승주도주는 KOSPI 지수의 흐름에 따라 포함/제외

낙폭과대주에 대한 반복된 투자는 시장을 이기지 못하지만,
증시가 급락한 구간에서는 단기에 증시를 Outperform 한다.
증시 급락의 정도는 60일 이격도로 판단하며,
최근 1개월 내 이격도가 93 이하로 낮아진 경우 Signal이 발생한다.

한편, 주도주라는 개념은 증시가 상승하는 구간에서 의미를 지닌다.
상승주도주는 3M 수익률 상위 종목으로 정의하며,
KOSPI 지수가 3개월 연속 상승하는 구간과
52주 신고가를 돌파하는 구간에서 Signal이 발생한다.

Signal의 발생에 따라 포함/제외가 결정되는 항목



자료: 유안타증권

업종 Scoring

1) Macro

최근 3개월 Macro Score 상위

순위	2월	3월	4월
1	의료기기	통신서비스	의료기기
2	제약/바이오	의료기기	제약/바이오
3	기계	화장품	통신서비스
4	전기	기계	화장품
5	가스	전기	육운

원/달러 환율, 원/엔, WTI 유가 : 해당월 컨센서스 사용

국고채 3년물 금리, 소비자 심리지수 : 직전월 확정치 사용

ISM 제조업 지수 : 직전월 컨센서스 사용

수출액 증감률 : 직전월 예상치

- 87지 주요 매크로 지표의 방향성과 업종별 주가흐름의 관계를 통해 해당월의 매력도 평가
- 매크로 방향성에 따라 유의미한 관계만 정(+), 부(-)의 관계로 적용 (2017.11 한국증시 17년의 History 참고)
- 변수별 36개월 시계열 Z-Score를 사용, 방향성과 강도를 동시에 반영
- 동일 업종내 종목은 동일한 매크로 스코어 부여

2) Earnings

최근 3개월 Earnings Score 상위

순위	2월	3월	4월
1	건자재	2차전지	호텔/레저
2	호텔/레저	화장품	조선
3	화장품	조선	화장품
4	2차전지	호텔/레저	건자재
5	생명보험	증권	미디어/엔터

1) Revision(25%)

영업이익 전망치 변화, 전망치 상/하향 조정의 강도변화

2) 12M FWD 증감률(25%)

해당월 12M FWD 이익 / 12M TRAIL 이익

3) 이익 Cycle (25%)

최근4개분기 증감률의 변화

4) 분기 증감률 절대치 (25%)

FQ1 / FQ2 YoY 증감률 절대치

- Earnings: 이익과 관련된 매력도 측정 (Revision, Growth를 모두 고려)

3) Valuation

최근 3개월 Valuation Score 상위

순위	2월	3월	4월
1	내구소비재	내구소비재	내구소비재
2	가스	육운	육운
3	육운	정유	지주회사
4	정유	지주회사	섬유/의복
5	자동차	가스	가스

1) 12M FWD PER (30%)

현재 시총 / 12M FWD 순이익

2) 3년평균 대비 PER(20%)

현재 12M FWD PER / 3년평균 PER

3) 3년평균 대비 PBR(30%)

현재 12M FWD PBR / 3년평균 PBR

4) 12M FWD 영업ROE (20%)

12M FWD 영업이익 / 12M FWD 자본

- Valuation: 절대 저평가 수준과 시계열 / 상대 저평가 수준
- ROE계산에 영업이익사용-흑적을 넘나드는빈도가낮아 안정성 확보

업종별 종합 Condition Score

업종별 종합 Score 순위

업종	Earnings	Valuation	Fundamental	MSG	종합	순위
화장품	8.32	7.05	9.00	4.51	13.51	1
증권	7.28	7.36	8.28	3.70	11.98	2
자동차부품	6.79	7.09	7.52	4.34	11.86	3
내구소비재	5.41	9.00	7.59	3.42	11.01	4
섬유/의복	6.18	7.75	7.48	3.37	10.85	5
건자재	7.85	6.45	7.86	2.73	10.59	6
미디어/엔터	7.34	5.15	6.06	4.23	10.29	7
의료기기	5.47	5.56	5.03	5.00	10.03	8
통신서비스	5.01	6.27	5.16	4.77	9.94	9
호텔/레저	9.00	4.98	7.05	2.81	9.86	10
건설	5.22	7.23	6.05	3.56	9.61	11
제약/바이오	5.70	4.94	4.70	4.85	9.56	12
인터넷/게임	6.24	4.53	4.72	3.92	8.65	13
SW/SI	5.36	6.49	5.64	2.99	8.63	14
조선	8.67	4.50	6.23	2.36	8.59	15
육운	2.82	8.48	4.11	4.44	8.55	16
방위산업	4.95	4.60	3.95	4.28	8.23	17
은행	5.95	6.81	6.45	1.77	8.22	18
자동차	5.74	7.13	6.50	1.69	8.19	19
소매/유통	6.51	5.84	6.09	1.87	7.96	20
음식료	4.34	5.98	4.40	3.22	7.62	21
전자/부품	4.86	7.10	5.61	2.00	7.60	22
가스	2.50	7.68	3.45	3.99	7.44	23
2차전지	7.25	3.10	3.91	2.99	6.90	24
비철금속	4.44	4.50	3.56	3.15	6.71	25

업종별 종합 Score 순위

업종	Earnings	Valuation	Fundamental	MSG	종합	순위
기계	4.52	5.25	4.09	2.61	6.70	26
상사	4.14	6.06	4.27	2.20	6.47	27
생명보험	3.08	3.96	2.46	3.64	6.10	28
손해보험	4.05	5.08	3.63	2.42	6.06	29
화학	5.64	5.06	4.76	1.00	5.76	30
지주회사	2.42	8.04	3.49	2.07	5.55	31
디스플레이	2.54	1.96	1.45	3.83	5.28	32
철강	4.71	5.17	4.17	1.06	5.24	33
전기	1.79	1.00	1.00	3.99	4.99	34
반도체/장비	1.10	3.75	1.33	3.28	4.61	35
해운	2.21	7.14	2.96	1.63	4.60	36
항공	1.45	6.90	2.15	1.92	4.08	37
정유	1.00	6.90	1.72	2.26	3.98	38

자료: 유안타증권 리서치센터

4월 Model Portfolio 제안

섹터	시장 비중	제안 비중	업종	시장 비중	제안 비중	코드	종목명	시장 비중	제안 비중	Quant Condition Score				
										Earnings	Valuation	Fundamental	MSG	총합
산업재	5.5	10.0	기계	0.9	2.0	A010120	LS ELECTRIC	0.1	2.0	6.52	5.60	4.96	3.92	8.88
			건설	0.9	2.0	A000720	현대건설	0.2	2.0	6.02	6.25	5.10	3.54	8.64
			항공	0.6	6.0	A089590	제주항공	0.1	3.0	6.92	7.38	6.72	1.79	8.50
경기소비재	8.8	16.0				A272450	진에어	0.0	3.0	7.32	7.85	7.48	2.02	9.50
			자동차	4.3	4.0	A000270	기아	1.8	4.0	6.48	6.91	5.96	3.18	9.14
			소매/유통	0.8	7.0	A282330	BGF리테일	0.2	2.0	6.28	6.72	5.65	2.89	8.54
						A139480	이마트	0.2	2.0	8.69	5.49	6.32	2.92	9.24
						A004170	신세계	0.1	3.0	5.78	7.75	5.96	3.77	9.73
			호텔/레저	0.7	3.0	A008770	호텔신라	0.2	3.0	7.56	5.02	5.13	2.90	8.03
필수소비재	3.1	6.0	섬유/의복	0.8	2.0	A298020	호성티앤씨	0.1	2.0	7.10	5.86	5.57	2.71	8.28
			화장품	1.3	6.0	A090430	아모레퍼시픽	0.5	3.0	6.60	4.70	4.30	3.88	8.17
						A002790	아모레G	0.2	3.0	6.33	5.96	5.11	3.33	8.44
헬스케어	6.6	2.0	제약/바이오	6.5	2.0	A128940	한미약품	0.2	2.0	5.62	4.75	3.78	4.29	8.07
금융	7.6	4.0	은행	4.7	2.0	A055550	신한지주	1.1	2.0	6.84	6.79	6.16	3.17	9.33
			증권	0.9	2.0	A039490	키움증권	0.1	2.0	6.39	6.23	5.36	3.61	8.97
IT	46.6	45.0	반도체/장비	28.3	25.0	A005930	삼성전자	24.1	25.0	2.46	4.48	1.89	3.81	5.71
			디스플레이	0.6	4.0	A056190	에스에프에이	0.1	2.0	5.70	5.62	4.42	4.29	8.71
						A213420	덕산네오룩스	0.1	2.0	6.15	5.05	4.31	4.01	8.32
			전자/부품	2.6	2.0	A066570	LG전자	1.1	2.0	6.39	6.04	5.21	2.98	8.19
			SW/SI	0.9	2.0	A060250	NHN한국사이버결제	0.0	2.0	5.98	8.25	6.50	2.71	9.21
			2차전지	14.2	12.0	A373220	LG에너지솔루션	7.8	9.0	8.05	2.73	3.22	3.95	7.17
						A006400	삼성SDI	2.9	3.0	5.72	4.61	3.74	3.95	7.69
커뮤니케이션	7.9	13.0	인터넷/게임	5.3	6.0	A035720	카카오	1.6	2.0	6.89	5.73	5.31	3.43	8.74
						A293490	카카오게임즈	0.2	2.0	6.49	6.46	5.61	2.81	8.42
						A192080	더블유게임즈	0.0	2.0	5.26	7.93	5.59	2.99	8.58
			통신서비스	1.3	3.0	A030200	KT	0.5	3.0	6.16	6.26	5.21	4.20	9.41
			미디어/엔터	1.3	4.0	A035760	CJ ENM	0.1	2.0	6.68	5.86	5.28	3.03	8.31
유틸리티	1.0	2.0	전기	0.8	2.0	A051600	한전KPS	0.1	2.0	6.09	4.86	4.13	3.69	7.82
			지주회사	3.6	2.0	A000880	한화	0.1	2.0	5.93	9.00	6.99	2.38	9.37

주 : MP 선정기준 : Quant 종합 Score를 근거로 업종별, 종목별 비중 제안, 1) 업종 비중 초과/축소 우선, 2) 종목 선정은 대표성과 Score 동시 고려

자료 : 유안타증권 리서치센터

Quant Top Picks

Quameleon

4월 증시 Buy List

Buy List 25종목 Condition Score

섹터	코드	종목명	업종	Condition Score				종합	
				Earnings	Valuation	Fundamental	MSG		
필수소비재	A192820	코스맥스	화장품	8.97	7.81	9.00	3.74	12.74	
커뮤니케이션	A078340	컴투스	인터넷/게임	8.34	6.79	7.38	3.00	10.38	
경기소비재	A018880	한온시스템	자동차부품	7.14	7.05	6.63	3.45	10.08	
경기소비재	A204320	HL만도	자동차부품	6.68	6.44	5.74	4.33	10.07	
커뮤니케이션	A032640	LG유플러스	통신서비스	5.68	7.10	5.42	4.52	9.94	
경기소비재	A383220	F&F	섬유/의복	5.67	7.47	5.67	4.13	9.80	
경기소비재	A004170	신세계	소매/유통	5.78	7.75	5.96	3.77	9.73	
금융	A071050	한국금융지주	증권	7.06	7.19	6.67	2.99	9.66	
필수소비재	A051900	LG생활건강	화장품	6.15	7.29	5.96	3.58	9.54	
커뮤니케이션	A122870	와이지엔터테인먼트	미디어/엔터	7.91	5.65	5.95	3.58	9.52	
산업재	A272450	진에어	항공	7.32	7.85	7.48	2.02	9.50	
커뮤니케이션	A263750	펄어비스	인터넷/게임	6.99	6.31	5.87	3.54	9.42	
커뮤니케이션	A030200	KT	통신서비스	6.16	6.26	5.21	4.20	9.41	
필수소비재	A161890	한국콜마	화장품	6.62	6.51	5.76	3.62	9.38	
기타	A000880	한화	지주회사	5.93	9.00	6.99	2.38	9.37	
커뮤니케이션	A259960	크래프톤	인터넷/게임	5.37	7.78	5.60	3.77	9.37	
헬스케어	A006280	녹십자	제약/바이오	5.65	6.98	5.31	4.05	9.36	
금융	A055550	신한지주	은행	6.84	6.79	6.16	3.17	9.33	
경기소비재	A081660	힐라홀딩스	섬유/의복	6.27	6.41	5.41	3.90	9.31	
커뮤니케이션	A017670	SK텔레콤	통신서비스	5.27	5.83	4.27	5.00	9.27	
경기소비재	A139480	이마트	소매/유통	8.69	5.49	6.32	2.92	9.24	
금융	A005940	NH투자증권	증권	7.61	6.41	6.44	2.77	9.21	
IT	A060250	NHN한국사이버결제	SW/SI	5.98	8.25	6.50	2.71	9.21	
경기소비재	A000270	기아	자동차	6.48	6.91	5.96	3.18	9.14	
커뮤니케이션	A067160	아프리카TV	미디어/엔터	5.59	7.68	5.74	3.33	9.07	

- 증시 Buy List는 유니버스 200개 종목 중에서 4가지 항목의 컨디션을 합산한 종합 컨디션 스코어 상위종목으로 25개 선정

4월 업종 Long / Short List

업종별 Long / Short List

업종	Long 종목							Short 종목						
	코드	종목명	Earnings	Valuation	Fundamental	MSG	종합	코드	종목명	Earnings	Valuation	Fundamental	MSG	종합
지주회사	A000880	한화	5.93	9.00	6.99	2.38	9.37	A267250	HD현대	1.54	7.16	1.90	2.43	4.33
화학	A010060	OCI	6.03	7.13	5.74	2.57	8.31	A298000	효성화학	7.53	2.13	2.50	1.00	3.50
항공	A272450	진에어	7.32	7.85	7.48	2.02	9.50	A003490	대한항공	2.02	5.60	1.93	3.28	5.20
제약/바이오	A006280	녹십자	5.65	6.98	5.31	4.05	9.36	A326030	SK바이오팜	3.26	3.12	1.79	3.47	5.26
전자/부품	A140860	파크시스템스	7.80	5.87	6.08	2.71	8.79	A222800	심텍	1.00	6.94	1.40	3.32	4.73
디스플레이	A056190	에스에프에이	5.70	5.62	4.42	4.29	8.71	A034220	LG디스플레이	3.36	1.82	1.30	3.45	4.75
전기	A051600	한전KPS	6.09	4.86	4.13	3.69	7.82	A015760	한국전력	3.59	1.00	1.00	3.00	4.00
호텔/레저	A008770	호텔신라	7.56	5.02	5.13	2.90	8.03	A039130	하나투어	5.95	2.72	2.52	2.12	4.64
기계	A010120	LS ELECTRIC	6.52	5.60	4.96	3.92	8.88	A042670	현대두산인프라코어	4.48	4.26	2.86	2.63	5.50
소매/유통	A004170	신세계	5.78	7.75	5.96	3.77	9.73	A007070	GS리테일	6.77	4.53	4.26	2.17	6.43
인터넷/게임	A078340	컴투스	8.34	6.79	7.38	3.00	10.38	A251270	넷마블	5.47	4.70	3.67	3.53	7.19
은행	A055550	신한지주	6.84	6.79	6.16	3.17	9.33	A024110	기업은행	5.23	5.63	4.11	2.06	6.18
SW/SI	A060250	NHN한국사이버결제	5.98	8.25	6.50	2.71	9.21	A307950	현대오토에버	5.99	4.19	3.59	2.59	6.18
미디어/엔터	A122870	와이지엔터테인먼트	7.91	5.65	5.95	3.58	9.52	A041510	에스엠	7.37	2.56	2.84	3.71	6.55
건설	A047040	대우건설	5.55	7.88	5.84	3.01	8.85	A010780	아이에스동서	2.96	5.75	2.62	3.44	6.06

자료: 유안타증권 리서치센터

- 업종 Long / Short 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 Long / Short 종목으로 선정
- Long 종목을의 종합 score 100위 밖인 경우, Short 종목을의 종합 Score 100위 이내인 경우 해당 업종의 pair 제외

Performance

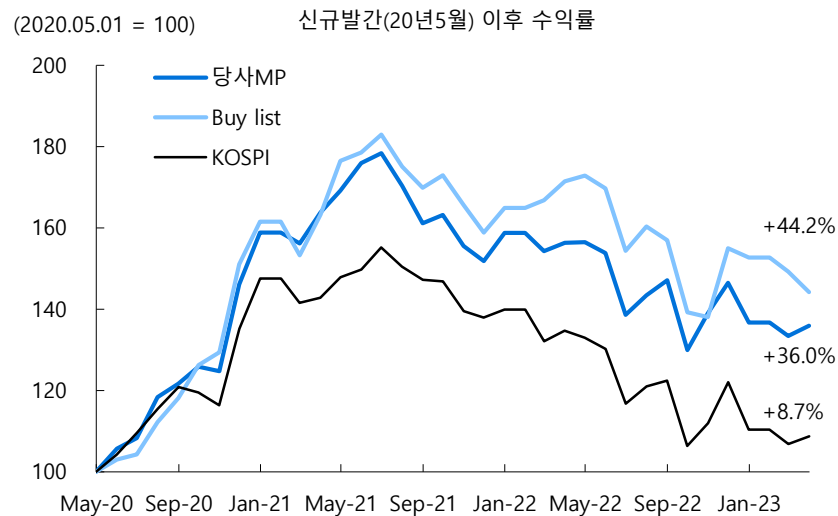
Quameleon

Model Performance

Quameleon 첫 자료가 나온 2020년 5월 이후,
Model Portfolio는 누적수익률 +36.0%, 월 평균 +1.12%를 기록했다.
Buy List 25종목(EWI)은 누적수익률 +44.2%, 월 평균 +1.31%를 기록했다.

MP의 KOSPI 대비 초과 수익률은 누적 +27.3%p 월 평균 +0.7%p이며,
Hit Ratio는 65.6%를 기록 중이다.

Model Portfolio 성과 : 2020년 5월 이후 월 평균 +0.7%p Outperform



자료 : 유안타증권 리서치센터

Quant Top Picks Model 월별 성과

기간	당사 MP	Buy List	KOSPI	초과 수익률 (MP)
20년 5월(모텔개편)	5.7	3.0	4.2	1.5
6월	2.4	1.2	5.2	-2.7
7월	9.3	7.6	5.4	3.9
8월	2.8	5.3	4.6	-1.8
9월	3.5	6.8	-1.1	4.6
10월	-0.9	2.5	-2.6	1.7
11월	17.1	16.7	16.2	0.9
12월(배당미포함)	8.8	6.9	9.1	-0.3
2021년 1월				
2월	-1.7	-5.1	-4.1	2.4
3월	4.9	6.5	0.9	3.9
4월	3.3	8.1	3.5	-0.2
5월	4.0	1.1	1.3	2.7
6월	1.4	2.5	3.6	-2.2
7월	-4.5	-4.3	-3.0	-1.5
8월	-5.4	-2.9	-2.1	-3.3
9월	1.3	1.8	-0.3	1.5
10월	-4.7	-4.2	-4.9	0.3
11월	-2.4	-4.1	-1.2	-1.3
12월(배당미포함)	4.6	3.8	1.4	3.2
2022년 1월				
2월	-2.8	1.1	-5.6	2.8
3월	1.3	2.8	2.0	-0.7
4월	0.1	0.8	-1.3	1.4
5월	-1.7	-1.8	-2.1	0.4
6월	-9.9	-9.0	-10.3	0.4
7월	3.5	3.8	3.6	-0.1
8월	2.5	-2.1	1.2	1.3
9월	-11.6	-11.3	-13.1	1.5
10월	7.0	-0.8	5.2	1.7
11월	5.4	12.2	9.0	-3.6
12월(배당미포함)	-6.6	-1.5	-9.6	2.9
2023년 1월				
2월	-2.4	-2.3	-3.2	0.8
3월	1.9	-3.4	1.7	0.2
누적 수익률	36.0	44.2	8.7	27.3
월 평균 수익률	1.12	1.31	0.43	0.7

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

Performance

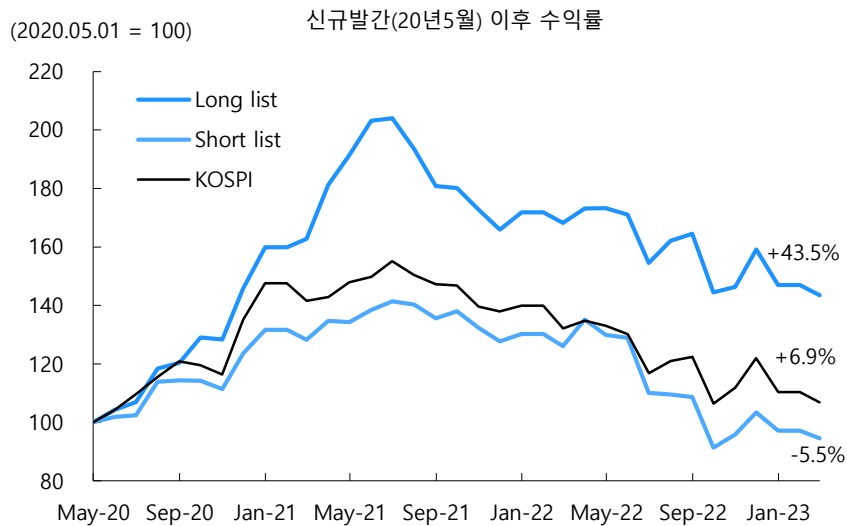
Quameleon

Long / Short Performance

Quameleon 첫 자료가 나온 2020년 5월 이후,
Long List의 누적수익률은 +42.2%, 월 평균 +1.29%의 수익률을 기록,
Short List 대비 누적 +48.8%p, 월 평균 +1.3%p Outperform 중이며,
Long-Short의 승률은 65.6%로 나타나고 있다.

Long Only(MP)와 Long-Short 모두에서 모델의 효용성이 확인되고 있다.

Long / Short 성과 : 2020년 5월 이후 월 평균 +1.3%p Outperform



자료 : 유안타증권 리서치센터

Long / Short 월별 성과

기간	Long List	Short List	KOSPI	Long-Short 수익률
20년 5월(모델개편)	4.3	1.8	4.2	2.5
6월	2.5	0.6	5.2	1.9
7월	10.8	11.2	5.4	-0.5
8월	1.6	0.4	4.6	1.3
9월	7.2	-0.1	-1.1	7.2
10월	-0.5	-2.5	-2.6	2.0
11월	13.6	11.0	16.2	2.6
12월	9.7	6.5	9.1	3.1
2021년 1월				
2월	1.8	-2.6	-4.1	4.4
3월	11.4	5.0	0.9	6.4
4월	5.6	-0.3	3.5	5.9
5월	6.1	3.1	1.3	3.0
6월	0.4	2.1	3.6	-1.7
7월	-5.2	-0.8	-3.0	-4.4
8월	-6.5	-3.4	-2.1	-3.1
9월	-0.3	1.8	-0.3	-2.2
10월	-4.2	-4.1	-4.9	0.0
11월	-3.9	-3.5	-1.2	-0.4
12월	3.5	2.0	1.4	1.5
2022년 1월				
2월	-2.1	-3.2	-5.6	1.1
3월	3.0	7.2	2.0	-4.2
4월	0.1	-3.9	-1.3	3.9
5월	-1.3	-0.8	-2.1	-0.5
6월	-9.7	-14.6	-10.3	4.9
7월	4.9	-0.5	3.6	5.4
8월	1.5	-0.8	1.2	2.3
9월	-12.2	-15.9	-13.1	3.8
10월	1.3	5.0	5.2	-3.7
11월	8.7	7.8	9.0	0.9
12월	-7.6	-6.0	-9.6	-1.6
2023년 1월				
2월	-2.4	-2.7	-3.2	0.4
3월	-0.9	-1.3	1.7	0.4
누적 수익률	42.2	-6.7	8.7	48.8
월 평균 수익률	1.29	-0.04	0.43	1.3

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

Performance – MP / Buy List

Quameleon

3월 MP 수익률

코드	종목명	제안 비중	Quant Condition Score			수익률
			Fundamental	MSG	종합	
A103140	풍산	2.0	4.75	2.88	7.63	2.2
A267260	현대일렉트릭	2.0	3.46	3.87	7.33	-9.0
A000720	현대건설	2.0	5.04	3.68	8.72	-4.0
A009540	한국조선해양	2.0	3.52	3.96	7.48	-8.5
A272450	진에어	3.0	7.09	1.26	8.35	4.3
A000270	기아	4.5	5.31	2.88	8.19	4.6
A161390	한국타이어앤테크	2.0	3.67	4.22	7.89	-10.3
A204320	HL만도	2.0	5.66	4.09	9.75	-1.9
A139480	이마트	3.0	5.91	2.57	8.47	-8.0
A282330	BGF리테일	3.0	5.34	2.72	8.06	0.3
A007070	GS리테일	3.0	4.84	2.96	7.80	-3.9
A008770	호텔신라	3.0	5.17	3.25	8.42	2.8
A383220	F&F	3.0	7.05	4.00	11.06	-1.9
A298020	효성티앤씨	2.0	4.16	3.53	7.70	-4.8
A090430	아모레퍼시픽	3.0	4.63	4.07	8.70	-3.3
A002790	아모레G	3.0	4.57	3.97	8.55	-2.0
A004370	농심	2.0	3.43	4.16	7.58	0.3
A005300	롯데칠성	2.0	3.17	4.13	7.30	-3.5
A128940	한미약품	2.0	5.02	4.30	9.31	-1.7
A039490	키움증권	2.0	5.02	4.26	9.27	-6.4
A005930	삼성전자	27.0	2.39	3.62	6.01	3.6
A108320	LX세미콘	2.0	3.31	4.65	7.96	21.1
A066570	LG전자	3.0	4.55	3.48	8.03	0.9
A373220	LG에너지솔루션	4.5	2.58	3.69	6.27	14.8
A006400	삼성SDI	3.0	3.42	3.93	7.35	8.4
A278280	천보	2.0	4.45	3.85	8.30	6.8
A017670	SK텔레콤	2.0	4.32	4.82	9.14	8.7
A122870	와이지엔터테인먼트	2.0	5.69	3.73	9.42	6.9
A018670	SK가스	2.0	3.29	4.63	7.92	-8.2
A006260	LS	2.0	4.87	2.82	7.69	17.2

자료 : 유안타증권 리서치센터

3월 Buy List 수익률

코드	종목명	업종	Quant Condition Score			수익률
			Fundamental	MSG	종합	
A192820	코스맥스	화장품	9.00	4.31	13.31	3.8
A006360	GS건설	건설	7.81	3.52	11.32	-11.1
A383220	F&F	섬유/의복	7.05	4.00	11.06	-1.9
A081660	휠라홀딩스	섬유/의복	5.22	4.69	9.91	-8.4
A204320	HL만도	자동차부품	5.66	4.09	9.75	-1.9
A071050	한국금융지주	증권	6.34	3.39	9.74	-9.8
A067160	아프리카TV	미디어/엔터	5.21	4.48	9.69	-12.9
A032640	LG유플러스	통신서비스	5.54	4.00	9.54	1.2
A122870	와이지엔터테인먼트	미디어/엔터	5.69	3.73	9.42	6.9
A128940	한미약품	제약/바이오	5.02	4.30	9.31	-1.7
A039490	키움증권	증권	5.02	4.26	9.27	-6.4
A017670	SK텔레콤	통신서비스	4.32	4.82	9.14	8.7
A005940	NH투자증권	증권	5.71	3.41	9.13	-4.8
A241590	화승엔터프라이즈	섬유/의복	6.43	2.65	9.08	-11.9
A293490	카카오게임즈	인터넷/게임	6.21	2.84	9.05	-12.0
A047040	대우건설	건설	5.43	3.56	8.99	-10.0
A018880	한온시스템	자동차부품	6.31	2.66	8.97	-4.9
A012330	현대모비스	자동차부품	6.04	2.89	8.93	0.7
A185750	종근당	제약/바이오	4.27	4.64	8.91	-2.6
A161890	한국콜마	화장품	5.53	3.35	8.88	3.4
A214150	클래시스	의료기기	4.42	4.44	8.86	7.2
A000720	현대건설	건설	5.04	3.68	8.72	-4.0
A051900	LG생활건강	화장품	5.40	3.30	8.70	-11.6
A090430	아모레퍼시픽	화장품	4.63	4.07	8.70	-3.3
A068270	셀트리온	제약/바이오	5.61	2.98	8.59	3.1

Performance – Long / Short List

Quameleon

3월 업종 Long / Short List 수익률

업종별 Long / Short List

업종	Long 종목					수익률	Short 종목					수익률	Long - Short
	코드	종목명	Fundamental	MSG	종합		코드	종목명	Fundamental	MSG	종합		
호텔/레저	A008770	호텔신라	5.17	3.25	8.42	2.8	A039130	하나투어	1.16	1.68	2.85	0.5	2.3
제약/바이오	A128940	한미약품	5.02	4.30	9.31	-1.7	A326030	SK바이오팜	1.49	2.87	4.37	-6.2	4.4
건설	A006360	GS건설	7.81	3.52	11.32	-11.1	A010780	아이에스동서	2.45	4.08	6.53	-6.2	-4.9
섬유/의복	A383220	F&F	7.05	4.00	11.06	-1.9	A031430	신세계인터내셔널	3.68	3.18	6.86	-2.9	1.0
미디어/엔터	A067160	아프리카TV	5.21	4.48	9.69	-12.9	A036420	콘텐츠리중앙	4.09	1.94	6.02	-6.2	-6.7
화학	A051910	LG화학	4.67	2.55	7.22	7.3	A298000	효성화학	2.31	1.41	3.72	-11.9	19.2
전자/부품	A066570	LG전자	4.55	3.48	8.03	0.9	A222800	심텍	2.28	2.32	4.61	6.3	-5.4
소매/유통	A139480	이마트	5.91	2.57	8.47	-8.0	A023530	롯데쇼핑	3.37	1.77	5.14	-7.6	-0.4
조선	A009540	한국조선해양	3.52	3.96	7.48	-8.5	A010620	현대미포조선	1.83	2.37	4.20	-3.9	-4.6
지주회사	A001040	CJ	4.43	3.73	8.16	19.6	A028260	삼성물산	2.34	2.91	5.25	-2.9	22.4
항공	A272450	진에어	7.09	1.26	8.35	4.3	A003490	대한항공	3.42	2.14	5.56	-0.2	4.5
반도체/장비	A058470	리노공업	3.64	4.07	7.71	-10.8	A240810	원익IPS	1.42	3.51	4.93	13.6	-24.3
SW/SI	A060250	NHN한국사이버결제	5.69	2.67	8.35	-6.3	A272210	한화시스템	2.79	2.83	5.62	1.9	-8.1
자동차부품	A204320	HL만도	5.66	4.09	9.75	-1.9	A011210	현대위아	3.79	3.27	7.07	0.5	-2.5
디스플레이	A213420	덕산네오룩스	3.46	4.87	8.33	14.5	A034220	LG디스플레이	1.47	4.21	5.68	5.7	8.9

자료: 유안타증권 리서치센터



이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 고경범)

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.

Quameleon

