

Weekly Quant Momentum Strategy

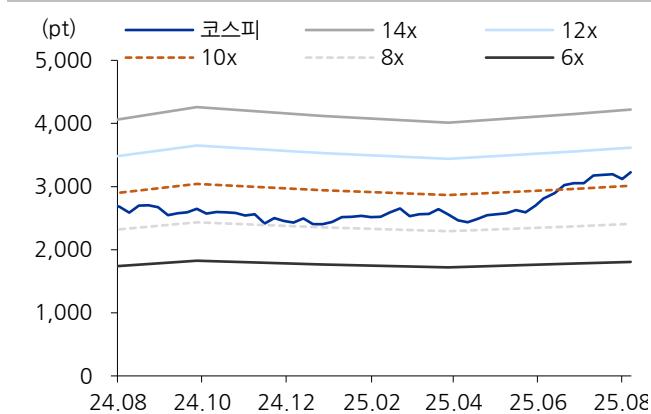
다시 시작하는 모멘텀?

퀀트전략 안지선_02)368-6135_js.an@eugenefn.com

Market Overview

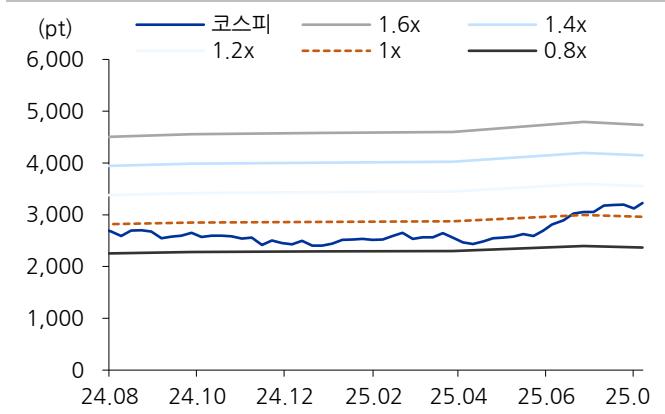
- 코스피 지수 주간 변동률 및 밸류에이션 점검
 - 코스피 지난 한 주간(25.08.01~25.08.08) +2.90% 상승, 코스닥 +4.72% 상승
 - 코스피 12M P/E는 10.66배, TTM P/B는 1.08배
- (8/5) 미국 ISM 서비스업지수 예상치 하회, 미국 고용 7월중 7.3만명 증가 예상치(10.4만명)하회

도표 1. 코스피 최근 1년간 12M 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(20종목)]

종목	업종 W26	시가총액 (십억원)	수익률 (%)			외국인 순매수(십억원)		Valuation (X, 12MF)		12MF EPS 1M 변화율(%)
			MTD	1W	1M	5D	20D	P/E	P/B	
파라다이스	호텔레저	1,980	22.18	22.18	21.77	17.26	78.83	21.77	1.02	5.63
롯데관광개발	호텔레저	1,411	4.91	4.91	-1.17	9.19	48.03	90.67	5.25	908.84
GS 리테일	소매(유통)	1,438	9.55	9.55	0.23	5.64	5.21	9.5	0.42	5.78
롯데하이마트	소매(유통)	214	4.38	4.38	0.67	0.37	0.8	110.25	0.23	117.84
KCC	건설/건축	3,430	10.13	10.13	18.22	4.2	13.69	6.77	0.46	45.04
HDC	건설/건축	1,473	11.54	11.54	6.48	8.64	4.58	4.56	0	16.79
HDC 현대산업	건설/건축	1,569	6.25	6.25	2.37	5.23	16.13	4.69	0.43	4.65
CI ENM	미디어	1,550	10.12	10.12	1.58	0.88	1.36	23.39	0.52	168.38
JYP Ent.	미디어	2,835	14.49	14.49	11.76	30.59	4.1	19.89	3.85	1.45
한화엔진	조선	3,330	13.51	13.51	52.58	9.9	116.92	27.13	5.72	20.35

자료: Quantwise, 유진투자증권

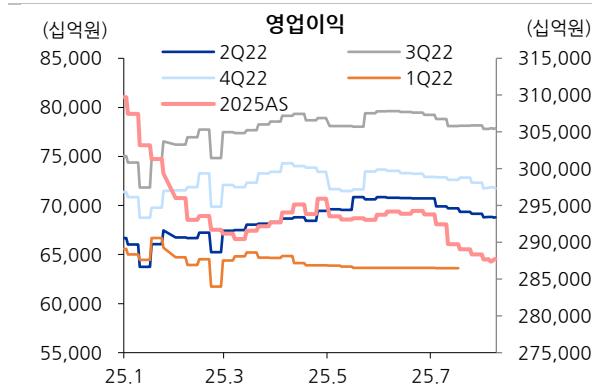
I. 코스피 실적 추이

8월간 코스피 영업이익, 당기순이익 소폭 하향 조정

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

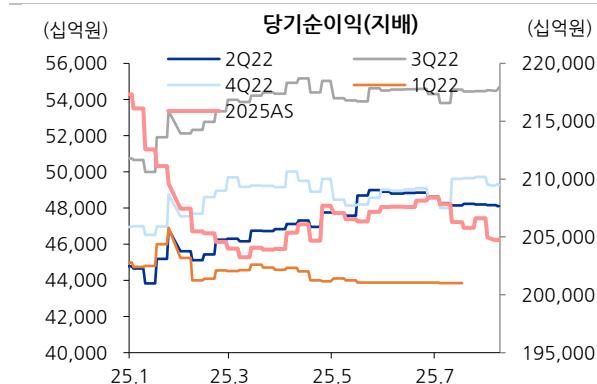
2Q25 코스피 영업이익은 68.8 조원으로 추정되며 전년동기 대비 -0.88% (YoY) 역성장 할 것으로 예상한다. 당기순이익은 48.1 조원으로 전년동기대비 -4% (YoY) 역성장 할 것으로 전망한다.

도표 3. 영업이익 추정치 추이



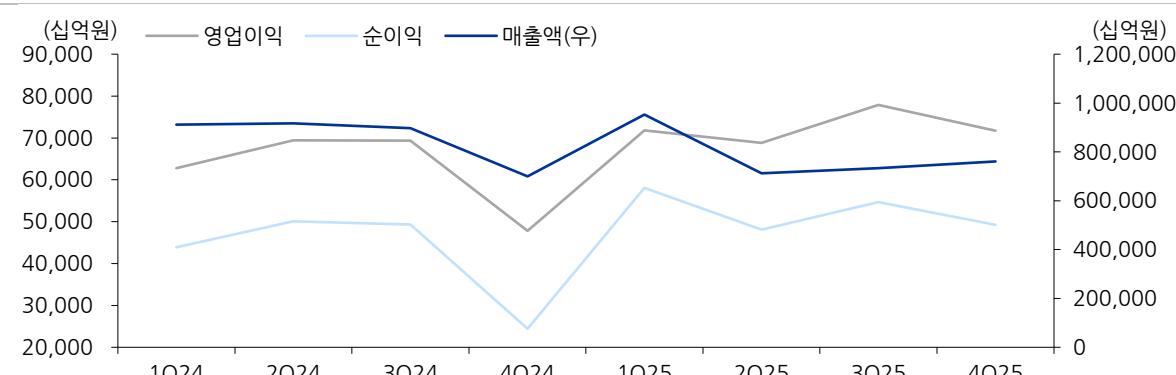
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 4. 당기순이익(지배) 추정치 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

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



(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
매출액(우)	911,819	917,434	896,636	699,798	952,701	712,074	732,682	760,780
영업이익	62,751	69,404	69,326	47,809	71,768	68,789	77,879	71,729
순이익	43,888	50,081	49,357	24,434	58,068	48,114	54,677	49,258
매출(% YoY)	7.16	-1.40	-10.26	-12.69	4.48	-22.38	-18.29	8.71
영업이익	-5.68	-3.41	27.87	110.98	14.37	-0.88	12.34	50.03
순이익	-11.15	0.10	43.14	-2.23	32.31	-3.93	10.78	101.60

자료: Quantwise, 유진투자증권

II. 주간 수급 및 가격/이익 Rotation 모니터링

가격은 후행지표, 이익은 12MF EPS 추정치를 사용하여 선행 성을 포함

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

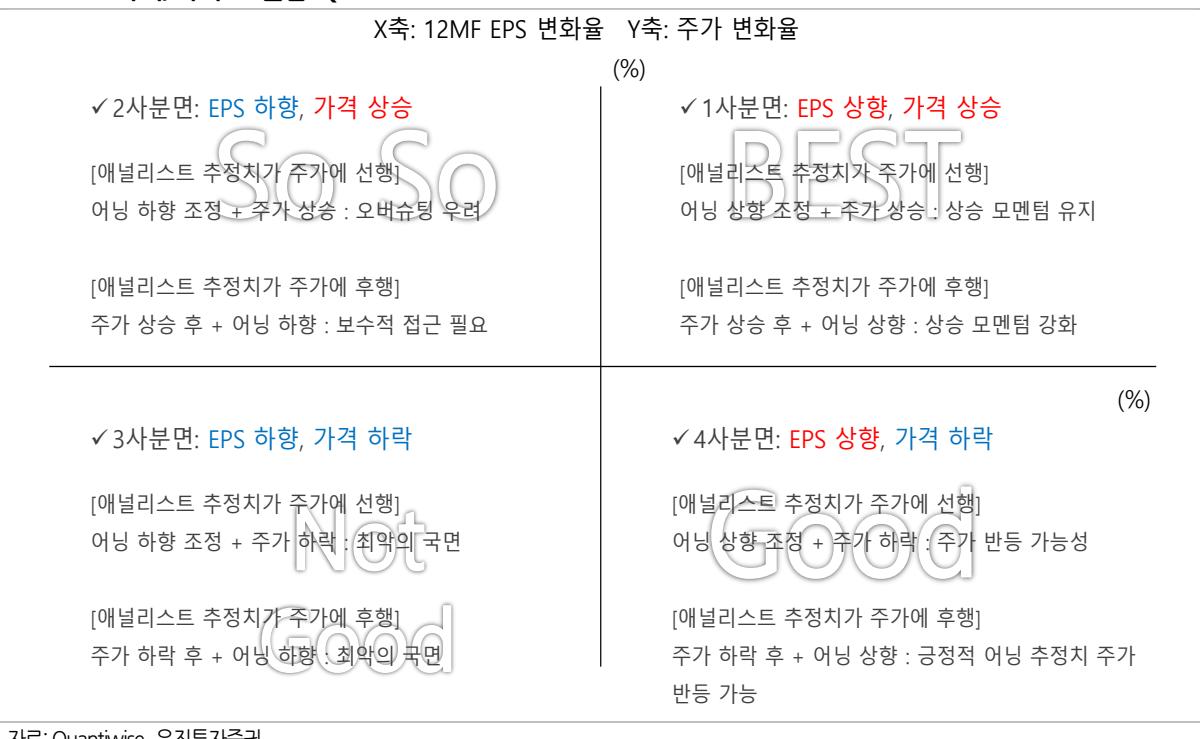
1 사분면(EPS 상향조정, 가격 상승): 모멘텀이 가장 센 구간으로 볼 수 있음

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

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

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

도표 6. 가격/이익 모멘텀 Quant Model



III. 코스피 지수와 이익의 향방

8월간 코스피 지수 -1.09% 하락, 12MF EPS +0.4% 상향 조정

8월간 개인 0.9조원 순매수,
기관 1.2조원 순매도,
외국인 0.2조원 순매도

코스피 지수 8월간 지수 하락, 12MF EPS 추정치는 상향 조정되어 4사분면에 위치하고 있다.

8월간 개인은 0.9조원 순매수, 기관은 1.2조원 순매도, 외국인은 0.2조원 순매도

8 개업종 제외한 18 개 업종이 월초대비 이익추정치가 상향조정 되었고 상향 조정된 것의 대부분은 반도체, 소프트웨어, 비철목재, 조선, 건강관리, 소매유통, 증권, 호텔레저, 기계, 유틸리티 등의 업종이다.

반면, 철강, 에너지, IT 가전, 필수소비재, 디스플레이, 자동차, 운송 등의 업종이 이익 하향 조정 기여도가 높다.

도표 7. 8월 코스피 -1.1%하락, EPS+0.4% 하향조정

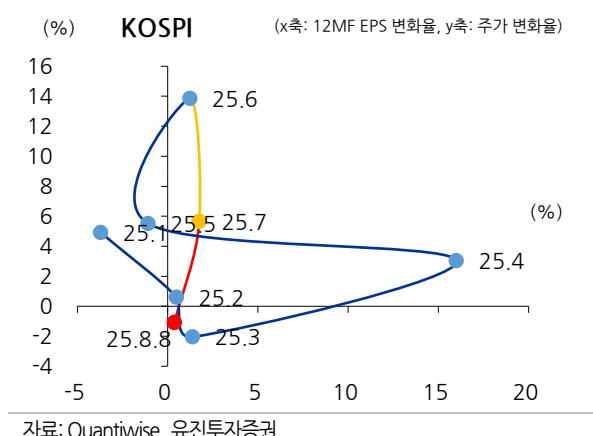


도표 8. 코스피 기관, 외국인, 개인 수급

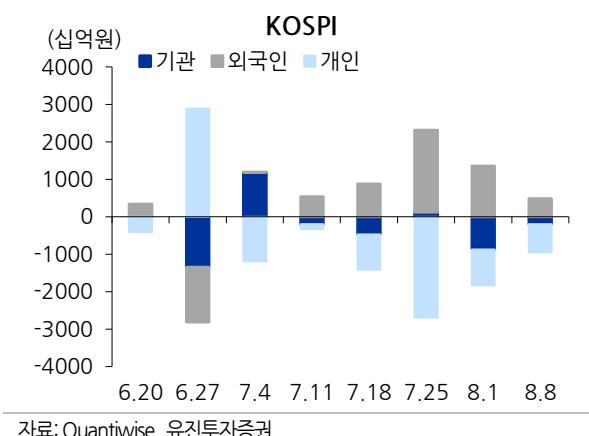
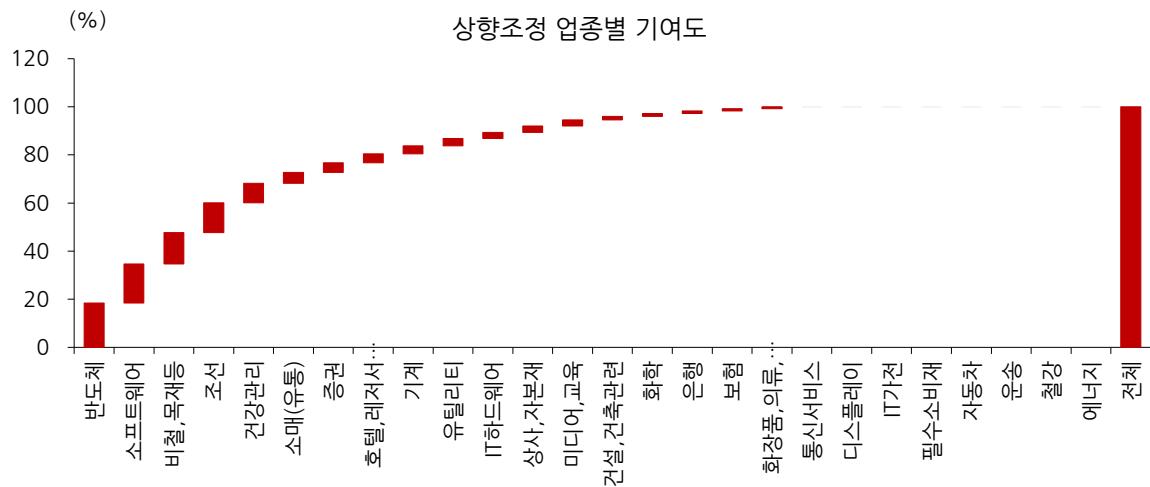
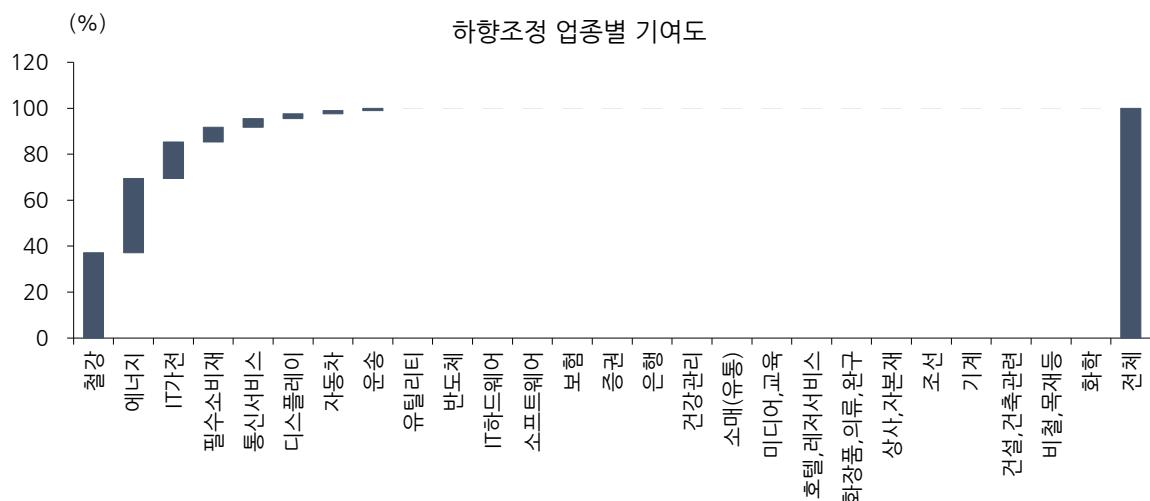


도표 9. 업종별 월초대비 이익 Revision(12MF EPS 변화율) 상향조정 기여도



자료: Quantivive, 유진투자증권

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



자료: Quantivive, 유진투자증권

IV. 업종별 지수와 이익 추정치 추이

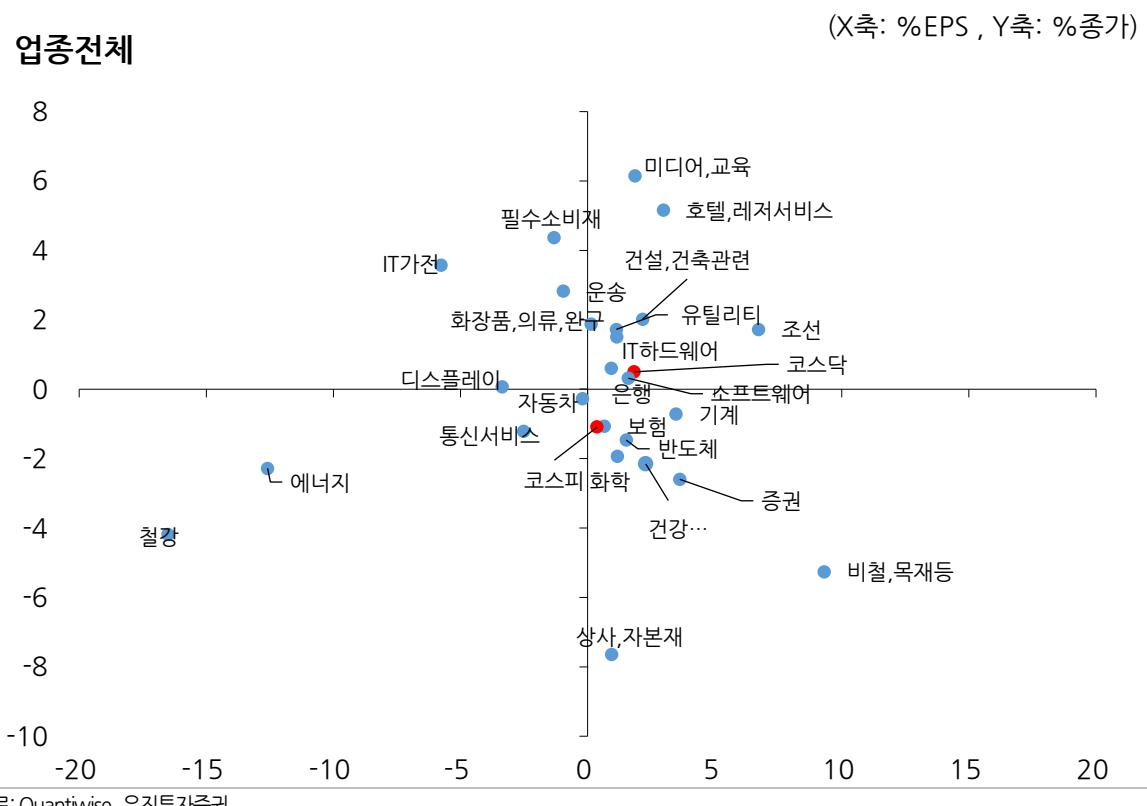
8 월간 1 사분면, 4 사분면에 해당하는 업종

Quantitative 26 개 업종 중 8 개 업종(에너지, 철강, 운송, 자동차, 필수소비재, IT 가전, 디스플레이, 통신서비스)외 모든 업종의 이익추정치는 8 월간 상향조정 되었음

1 사분면: 건설/건축, 조선, 화장품, 호텔레저, 미디어, 소매유통, 은행, 소프트웨어, IT 하드웨어, 유트리티

4 사분면: 화학, 비철목재, 기계, 상사자본재, 건강관리, 증권, 보험, 반도체

도표 11. 업종 전체 가격/이익 모멘텀



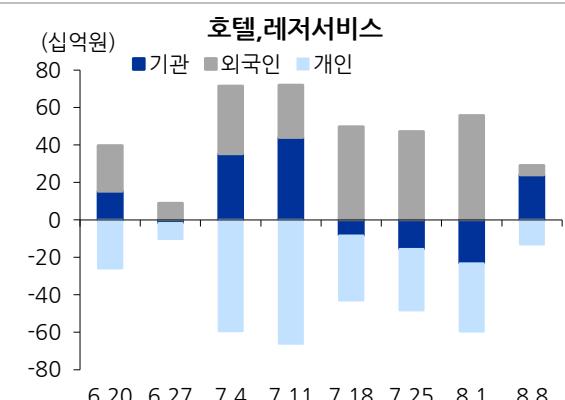
V. 주목할만한 업종 TOP5

V-1. 호텔, 레저서비스

호텔,레저 업종 8 월 1 사분면에 위치 / 지수 +5.2% 상승, 12MF EPS +3.0% 상향조정

- 1) 8월간, 기관 204억원 순매수, 외국인 121억원 순매수, 개인 178억원 순매도
- 2) 8월간 지수 상승, 이익 추정치 상향 조정
- 3) 업종 내 시가총액 상위 5 종목 모두 가격 하락

도표 12. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



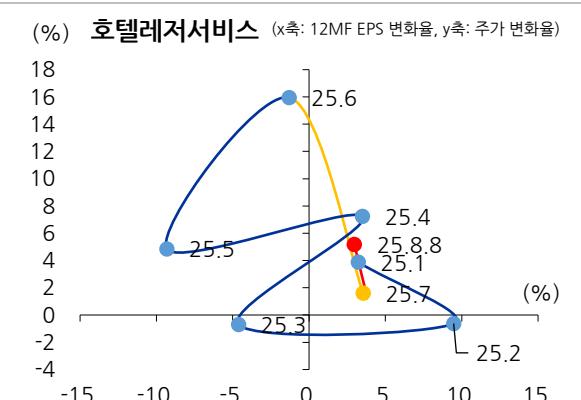
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 14. 연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이



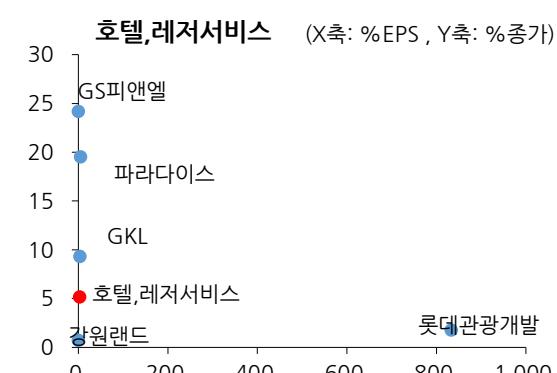
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 13. 가격/이익 모멘텀 Rotation



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 15. 시가총액 상위 5종목 밸류에이션 위치(MTD)



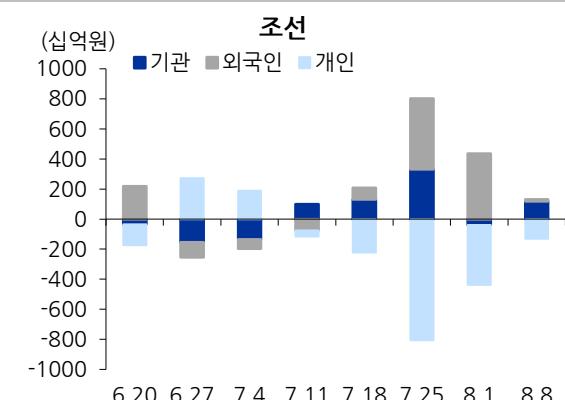
자료: Quantwise, 유진투자증권

V-2. 조선

조선 업종 8월 1사분면에 위치 / 지수 +1.7% 상승, 12MF EPS +6.7% 상향 조정

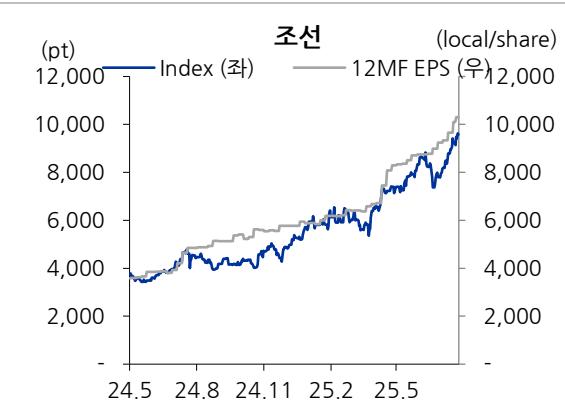
- 1) 8월간, 기관 1,252 억원 순매수, 외국인 -973 억원 순매도, 개인 -423 억원 순매도
- 2) 8월 지수 상승, 이익추정치 상향조정
- 3) 업종 내 시가총액 상위 5종목 중 HD 현대마린솔루션, HD 현대중공업, HD 현대미포는 8월간 소폭 조정 받는 모습이지만 이익 상향이 지속되고 있어 모멘텀 유지 가능 할 것으로 보임

도표 16. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



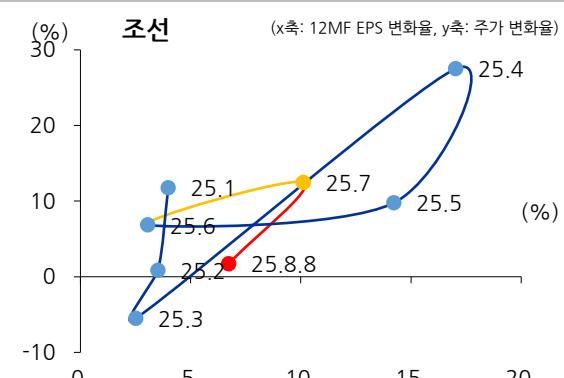
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 18. 연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 17. 가격/이익 모멘텀 Rotation



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 19. 시가총액 상위 5종목 밸류에이션 위치(MTD)



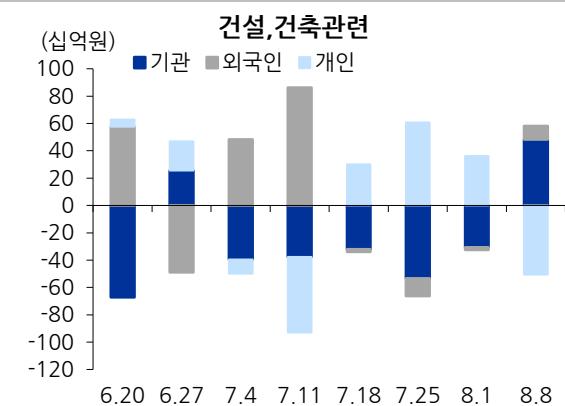
자료: Quantwise, 유진투자증권

V-3. 건설/건축

건설/건축 업종 8월 1사분면에 위치 / 지수 +2.0%상승, 12MF EPS+2.2% 상향 조정

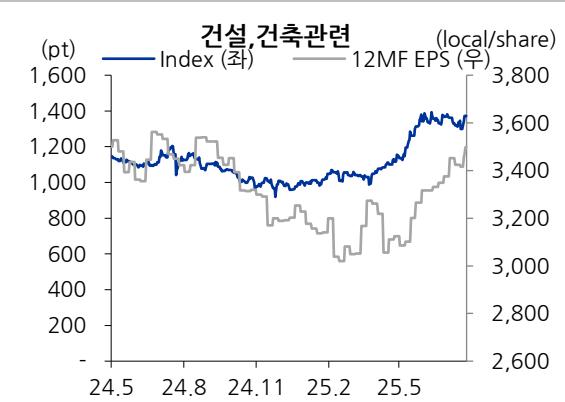
- 1) 8월간, 기관 +379 억원 순매수, 외국인 7 억원 순매수, 개인 311 억원 순매도
- 2) 8월간 지수 상승, 이익 추정치 상향 조정
- 3) 업종 내 시가총액 상위 5개 종목 모두 가격 상승 중

도표 20. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



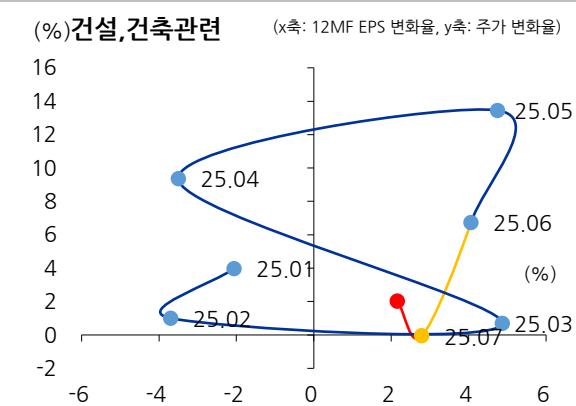
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 22. 연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이



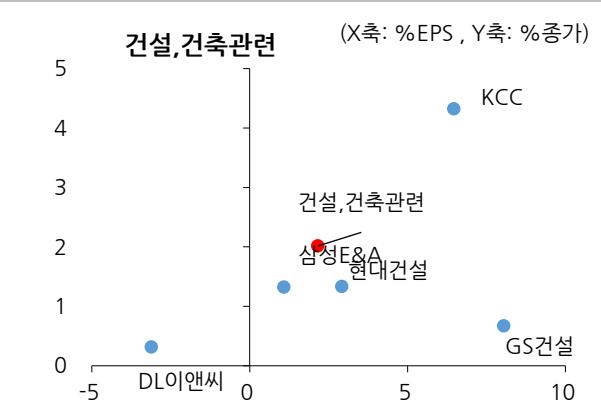
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 21. 가격/이익 모멘텀 Rotation



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 23. 시가총액 상위 5종목 밸류에이션 위치(MTD)



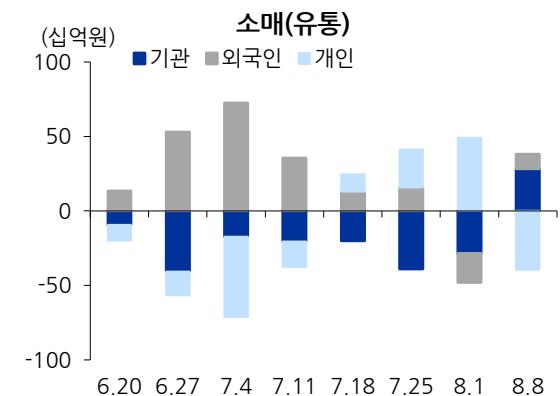
자료: Quantwise, 유진투자증권

V-4. 소매(유통)

소매(유통) 업종 8 월 1 사분면에 위치 / 지수 +2.8% 상승, 12MF EPS+2.6% 상향조정

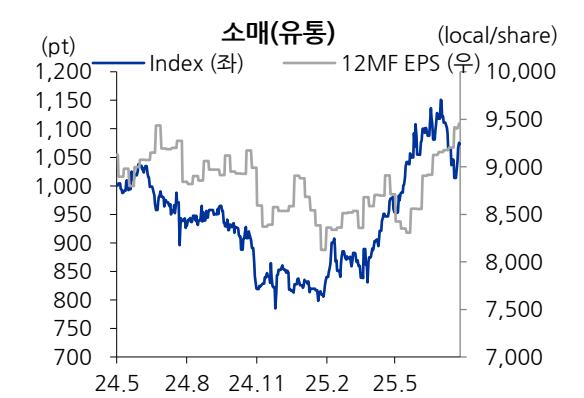
- 1) 8 월간, 기관 +186 억원 순매도, 외국인 57 억원 순매수, 개인 -246 억원 순매도
- 2) 8 월간 지수 상승, 이익 추정치 상향 조정
- 3) 업종 내 시가총액 상위 종목 중 4 종목의 가격 상승 중, 중국 관광객 무비자 입국 수혜를 기대하며 단기 모멘텀 지속 될 것으로 전망

도표 24. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



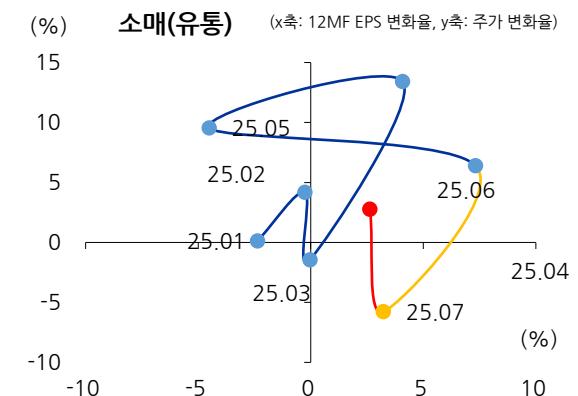
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 26. 연간 지수 및 이익(12MF EPS) 추이



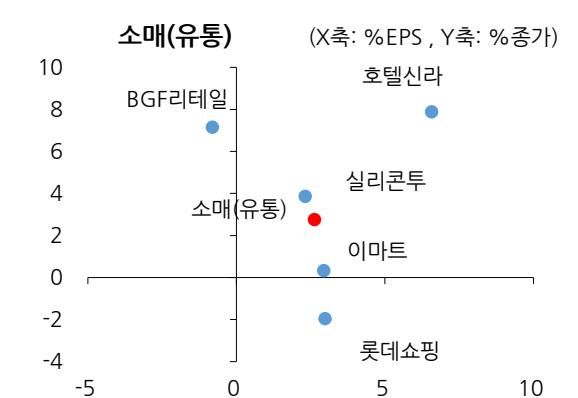
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 25. 가격/이익 모멘텀 Rotation



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 27. 시가총액 상위 5종목 밸류에이션 위치(MTD)



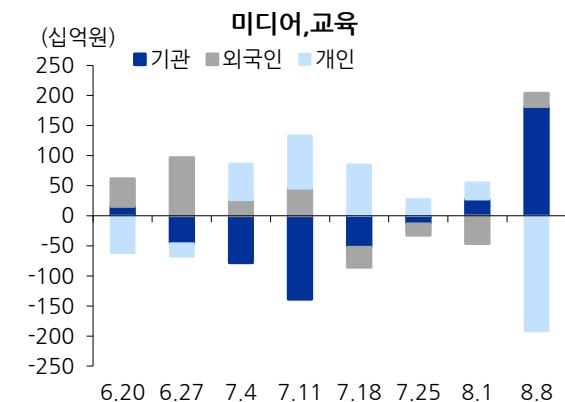
자료: Quantwise, 유진투자증권

V-5. 미디어/교육

미디어/교육 업종 8 월, 1 사분면에 위치 / 지수+6.2% 상승, 12MF EPS+1.9% 상향조정

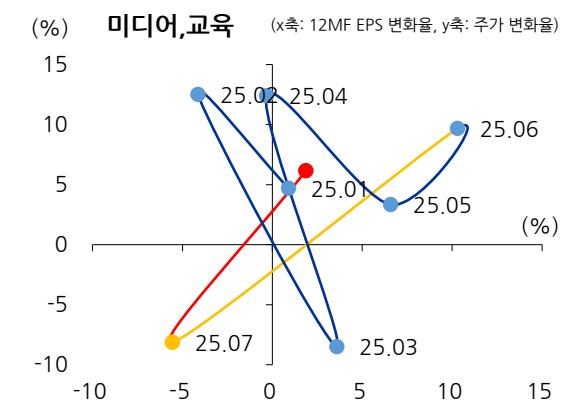
- 1) 8 월간, 기관 1,736 억원 순매수, 외국인 -63 억원 순매도, 개인 -1,547 억원 순매도
- 2) 8 월간 가격 상승, 이익 추정치 상향 조정
- 3) 업종 내 시가총액 상위 5 종목 모두 가격 상승, 2 분기 어닝서프라이즈 기록으로 대형 기획사 및 엔터주 상승세 지속 중

도표 28. 기관, 외국인, 개인 주간 수급



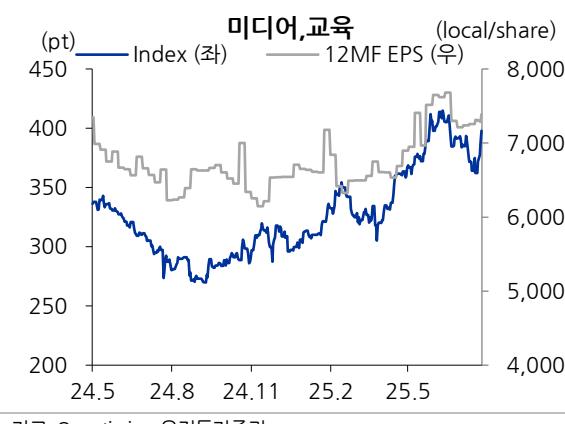
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 29. 가격/이익 모멘텀 Rotation



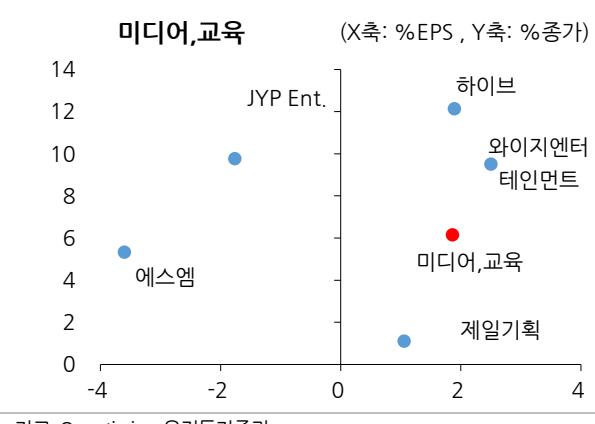
자료: Quantwise, 유진투자증권

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 3 개월 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 제3자에게 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 제작물로서 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
