

QUANTIFUL WEEKLY



월간 네트워킹, 머신러닝, 쓸림지수 업데이트

1. "네트워크 기반 낙폭과대 반등 종목" 찾기 모델

낙폭과대 종목 중 유사 종목들과 스피어만 상관관계 0.5 이상이 3개 이상 있는 종목으로 시장 반등 시에는 시장 상승의 도움을 받아 상승 기대, 시장 하락 시 낙폭과대 종목으로 하락폭이 타 종목 대비 낮을 것으로 기대되는 종목 군

종목 내역: LG생활건강, 대한전선, 한화솔루션, 영풍, 두산퓨얼셀, KG스틸, 카카오게임즈, LG화학, 삼성SDI, DL, 엘앤에프, 신세계인터내셔널, 씨에스윈드, 한국가스공사, 롯데에너지머티리얼즈, GS건설, 강원랜드, HMM, 일진하이솔루스, 대웅제약

Short 내역은 표2, 3, 참고

2. "주도주 쓸림" 모델

주요 업종의 6개월 수익률에 랭킹에 따라 가중치를 부여하고, 표준편차를 계산, 수익률 상위, 하위 업종의 격차가 확대/축소되었는지 체크하는 모델, 쓸림지수가 35 이상을 넘어서면, 기존 주도 업종이 추가로 상승하는 경향이 매우 높음

2023년 11월 이후 이차전지 쓸림은 종료 국면, 현재 시장의 쓸림지수는 35 이하, 지난 6개월간 주가 수익률 상위 업종(철강, 증권, 보험)을 추가로 매수할 필요는 없는 상황

3. 머신러닝 팩터 스타일 선택 모델

역사적으로 가장 성과가 높았던 팩터는 Fy2 Op 변화율(차년도 영업이익 추정치 상향 종목), 다만 단점은 변동성이 매우 높으며, 시장 하락 구간의 마지막에 고점 대비 하락폭(Max Draw down)이 확대 되는 문제가 존재, 이익으로 설명되지 않는 종목을 찾기 어려운 문제 존재, 이를 보완하기 위해 Fy2 Op Chg의 파트너 팩터(모멘텀 or 방어주 스타일)를 머신러닝으로 찾는 모델을 개발

다만 머신러닝 모델이 Fy2 OP chg를 최고/차 순위 팩터로 선정하면 Fy2 Op Chg 단독 투자, 만약 아니라면 머신러닝이 선정한 최고 팩터를 파트너로 투자, FY2 Op Chg의 장기 성과에 투자하면서 시장 변동성을 보완하는 모델

11월 추천 팩터: FY2 Op Chg, 로우볼을 최고 선호 팩터로 선정, 당사 팩터 선정 기준에 따라 Fy2 OP Chg 단독 투자, 11월 성과 6.6%

12월 추천 팩터: 3개월모멘텀, 주가모멘텀(종목내역은 본문 표5 참고)

최근 금리 하락, 글로벌 유동성 데이터 MoM 증가 데이터가 모멘텀 팩터 선정에 영향을 미친 것으로 추정됨.

Quant

김종영

(02) 6915-5653

jujub0251@ibks.com



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이며, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.

고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.

1. "네트워크 기반 낙폭과대 반등 종목" 찾기 모델

기초 리포트는 "[Quant Idea Report] New Factor: 낙폭과대 주식 중에 반등 가능한 주식을 찾는 법" 참고

1). 주식 네트워크 기반 모멘텀, 역모멘텀 모델 11월 성과

주식 네트워크 지도 내부, 과거 수익률 부진 종목, 11월 수익률: 17.0%

주식 네트워크 지도 외부, 과거 수익률 부진 종목, 11월 수익률: 9.3%

주식 네트워크 지도 외부, 과거 수익률 우수 종목, 11월 수익률: 13.7%

시장 반등 국면에서 주식 네트워크 지도 내부 구성종목이면서 과거 많이 하락했던 종목이 시장 상승에 편승하여 더 높은 성과 기록

2) 12월 추천종목

표 1. 주식 네트워크 지도 내부, 과거 수익률 부진 종목 (Long)

LG생활건강	대한전선
한화솔루션	영풍
두산퓨얼셀	KG스틸
카카오게임즈	LG화학
삼성SDI	DL
엘앤에프	신세계인테리어
씨에스윈드	한국가스공사
롯데에너지머티리얼즈	GS건설
강원랜드	HMM
일진하이솔루스	대웅제약

자료: IBK투자증권

* 시장 반등 국면에서 패시브 자금의 유입으로 같이 올라갈 가능성이 있는 종목, 시장 하락 국면에서는 낙폭과대주식으로 상대적으로 하락폭이 낮을 것으로 예상

표 2. 주식 네트워크 지도 외부, 과거 수익률 부진 종목 (Short)

에스디바이오센서	케이카
신풍제약	태광산업
엔씨소프트	GS리테일
F&F	동서
동원시스템즈	제일기획
지누스	크라프트온
BGF리테일	KT&G
쿠쿠홀시스	한국전력
SK케미칼	HLB
삼성바이오로직스	에스원

자료: IBK투자증권

* 개별종목 이슈가 너무 강해서 시장 흐름과 무관하게 움직일 가능성이 높은 종목들, 포트폴리오 종목마다 전반적으로 많이 하락한 이슈가 해결되기 어렵다는 관점에서 Short

다만, 개별 종목관점에서 이슈 해결 시 반등가능, 포트폴리오 전체 종목이 다 해결하기 어렵다는 이론으로 Short 포트폴리오 구성

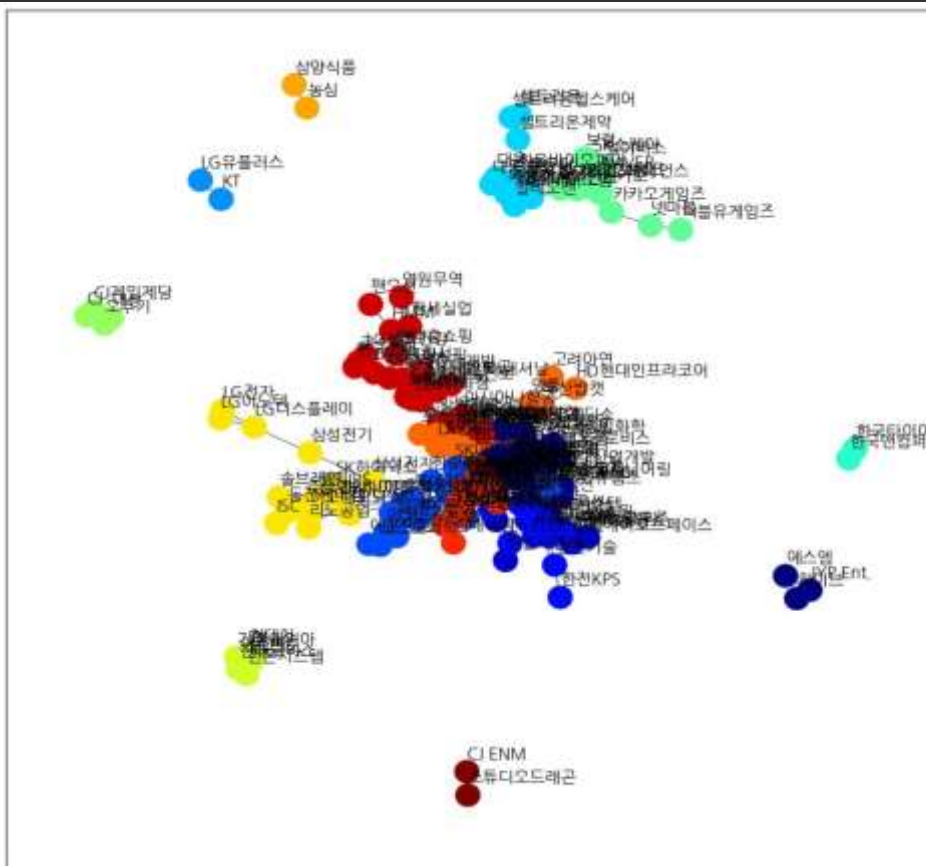
표 3. 주식 네트워크 지도 외부, 과거 수익률 우수 종목 (Short)

포스코DX	한진칼
레인보우로보틱스	삼성에스디에스
금양	케어젠
클래시스	세방전지
금호타이어	한샘
메디톡스	OCHolding스
삼천당제약	SK텔레콤
메리츠금융지주	CJ대한통운
위메이드	오리온홀딩스
휴젤	롯데칠성

자료: IBK투자증권

* 개별종목 이슈가 너무 강해서 시장 흐름과 무관하게 움직일 가능성이 높은 종목들, 개별 종목관점에서 모멘텀 지속 시 반등 가능, 포트폴리오 전체 종목이 모두 모멘텀을 받기보다 일부 종목은 모멘텀이 소진되면서 포트폴리오 전반적으로 하락할 가능성이 높다는 가설로 Short 포트폴리오 구성

그림 1. 현재 주식 시장 네트워크 지도



자료: IBK투자증권

아래 종목들은 한국 시장에서 리스크를 과도하게 반영하여 포트폴리오 구성 시 고려하지 않아도 되는 종목 군(단 이미 낙폭과대 상황이라면 리스크를 대부분 반영, 반등 가능성 존재).

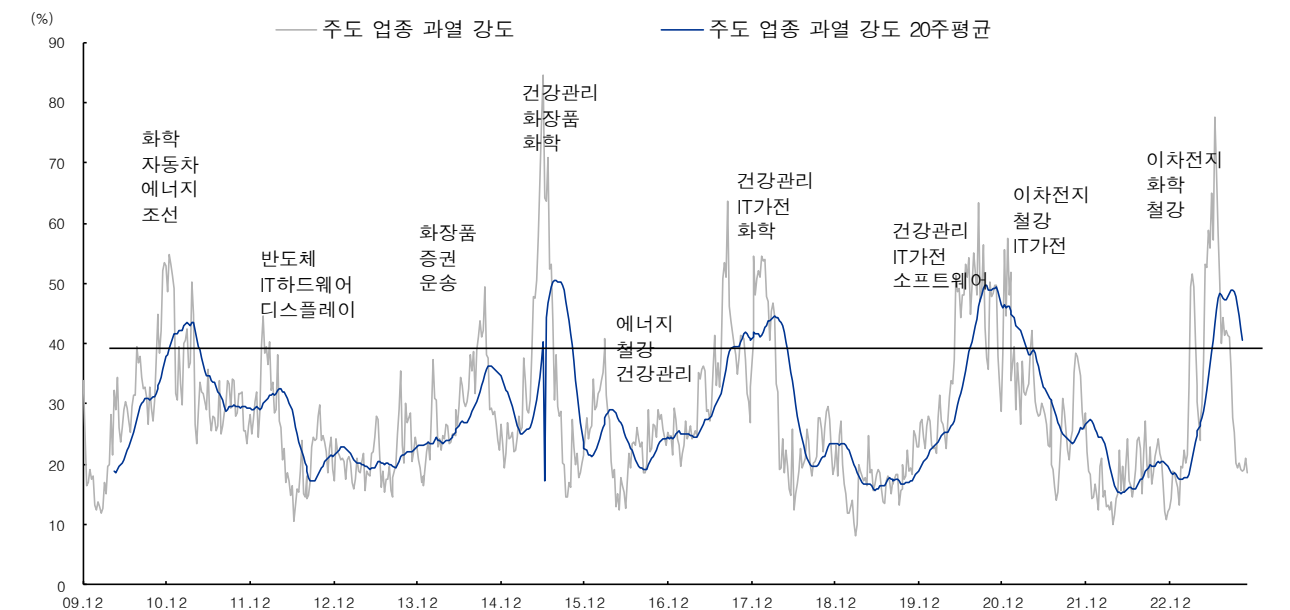
표 4. 주식 네트워크 주요 중심 종목 내역

네트워크 중심성 종목	근접 중심성 종목	매개 중심성 종목
원익PS	GS건설	GS건설
대우건설	일진하이솔루스	일진하이솔루스
엘앤에프	GS	GS
HD현대	현대차	현대차
현대차	카카오페이	카카오페이
카카오페이	종근당	종근당
녹십자홀딩스	삼성증권	삼성증권
신한지주	강원랜드	강원랜드
아모레G	한화	
한화		

자료: IBK투자증권

2. "쏟림현황" 체크 모델

그림 2. 주도 업종 과열 강도 모델: 쏟아림국면은 모두 종료, 수익률 상위 업종이 추가로 상승하는 국면은 아닌 상황



자료: IBK투자증권

3. 머신러닝 팩터 모델

역사적으로 가장 성과가 높았던 팩터는 FY2 Op 변화율(차년도 영업이익의 추정치 상향 종목), 다만 단점은 변동성이 매우 높으며, 시장 하락 구간의 마지막에 고점 대비 하락폭(Max Draw down)이 확대되는 문제가 존재, 또한 이익으로 설명되지 않는 종목을 찾기 어려운 문제 존재

이를 보완하기 위해 FY2 Op Chg의 파트너 팩터(모멘텀 or 방어주 스타일)를 머신러닝으로 찾은 모델을 개발, 다만 머신러닝 모델이 FY2 OP chg를 최고/차 순위 팩터로 선정하면 FY2 Op Chg 단독 투자, 만약 아니라면 머신러닝이 선정한 최고 팩터를 파트너로 투자, FY2 Op Chg의 장기 성과에 투자하면서 시장 변동성을 보완하는 모델

11월 추천 팩터: FY2 Op Chg, 로우볼 → FY2 Op chg가 최고 선호 팩터로 선정, 단독 투자, 11월 성과 6.6%

12월 추천 팩터: 3개월모멘텀, 추가모멘텀

당사 모델 원칙에 따라 3개월 모멘텀 주식과 FY2 Op Chg 종목 동시 투자

표 5. 2023년 12월 추천 팩터 및 종목 내역

FY2 Op chg(차년도 영업이익 상향 종목)	3개월 수익률 상위 종목
일진하이솔루스	동화기업
SK스퀘어	알테오젠
한국타이어엔테크놀로지	코웰패션
아모레퍼시픽	한올바이오파마
한화시스템	HDC현대산업개발
아모레G	제이앤티씨
위메이드	위메이드
코스모신소재	중근당
두산에너지빌리티	CJ대한통운
아이에스동서	넷마블
드림텍	크라프트온
CJ ENM	휴젤
한샘	M동일
더블유게임즈	HPSP
DL	한국엔컴퍼니
휴젤	HD현대일렉트릭
하이트진로	미래에셋생명
SK	레고캠바이오
한솔케미칼	CJ ENM

자료: IBK투자증권