

5월

Quant Playbook

1Q25 실적시즌 하프타임

PART 1 Quant Idea

1Q25 실적시즌 중간점검

관세 충격이 만들어낸 시그널

성장 + 낙폭과대 및 실적시즌 하프타임 스크리닝

PART 2 Quant Portfolio

Model Portfolio

종합 스코어 상위 List

업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List

PART 3 Performance

Appendix Model Scoring 방법론





Quant Playbook



신현용

Quant/ETF Analyst

02 3770 3634

hyunyong.shin@yuantakorea.com



PART 1. Quant Idea

Summary

- 유니버스 200 종목 중 43개 기업이 실적발표를 완료하였으며, 금액 기준 약 53.8%의 진행률을 보이고 있다. 반도체 업종은 4/2일 삼성전자의 어닝서프라이즈 이후 '25년 연간 영업이익 추정치 상향 조정이 나타나고 있으며, 조선 업종 또한 어닝서프라이즈 이후 이익 추정치의 가파른 상향 조정이 나타났다.
- 4월 초 트럼프 상호관세 발표로 KOSPI P/B(12MF 기준)는 역사적 지지선인 0.8배 수준까지 하락하며 반등 동력에 대한 고민이 깊어지는 시점이다. 경기 위축 우려로 금리 인하 압력이 지속되는 만큼 금리 하락기 뚜렷한 강세가 나타나는 성장 팩터에 대한 접근이 유효하다는 판단이다.
- 추가적으로, 4/9일 KOSPI 지수의 이격도(60일 기준)는 89.7을 기록하며 낙폭과대 시그널이 발생하였다. 과거 10년간 이격도 93 기준 시그널 발생시 1개월 낙폭과대 상위 종목군은 약 77.3%의 높은 Hit Ratio를 기록하고 있다.
- 위 아이디어를 기반으로 이익 성장에 대한 기대감은 건조하게 유지되었지만, 4/9일 충격 이후 주가 회복이 더딘 종목을 스크리닝하였다.

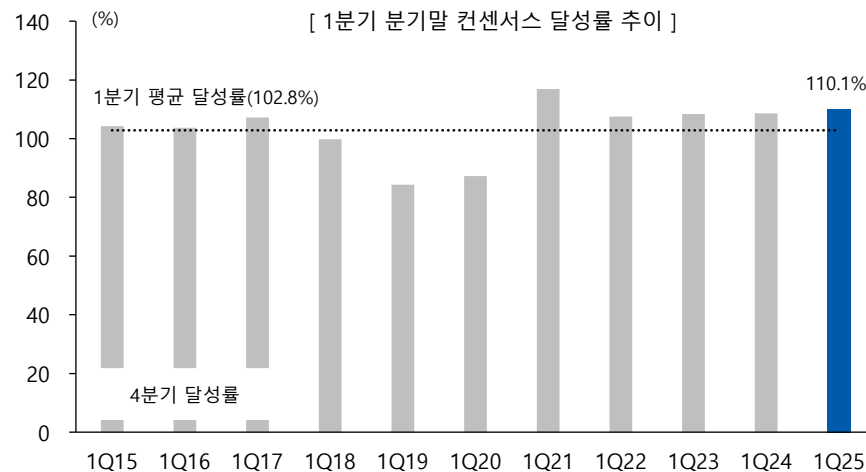




1Q25 실적시즌 하프타임

- '25년 1분기 실적시즌이 진행 중이며 유니버스 200 종목 중 총 43개 기업이 실적 발표를 완료하였다. 시가총액 상위 5개 기업이 실적 발표를 완료하는 등 금액 기준으로는 53.8%의 진행률을 기록하며 실적시즌의 절반 이상 완료된 상황이다.
- 발표를 완료한 43개 기업 중 22개 기업이 분기 말 컨센서스를 상회하며 51.2%의 어닝서프라이즈 비율을 기록하고 있다. 또한, 현재까지 전망치 달성률은 110.1%로 1분기 평균 달성률(102.8%)을 상회하며 순조로운 흐름이 확인된다.
- 업종 내 30% 이상의 기업이 발표를 완료한 업종 중 디스플레이 업종이 가장 높은 달성률(218.3%)을 기록하였다. 다음으로 조선(145.8%), SW/SI(122.0%) 등의 업종이 현재까지 달성률 상위에 위치하고 있다.

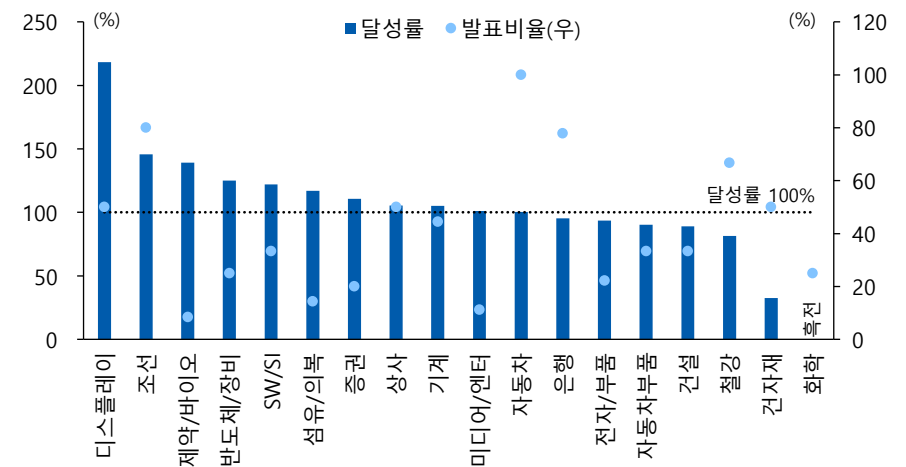
금액 기준 약 53.8%의 기업이 실적 발표를 완료. 110.1%의 달성률을 기록하며 순조로운 흐름



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

주: 유니버스 200 종목 기준

편입 종목 중 30% 이상 발표를 완료한 업종 중 디스플레이 업종이 가장 높은 달성률을 기록

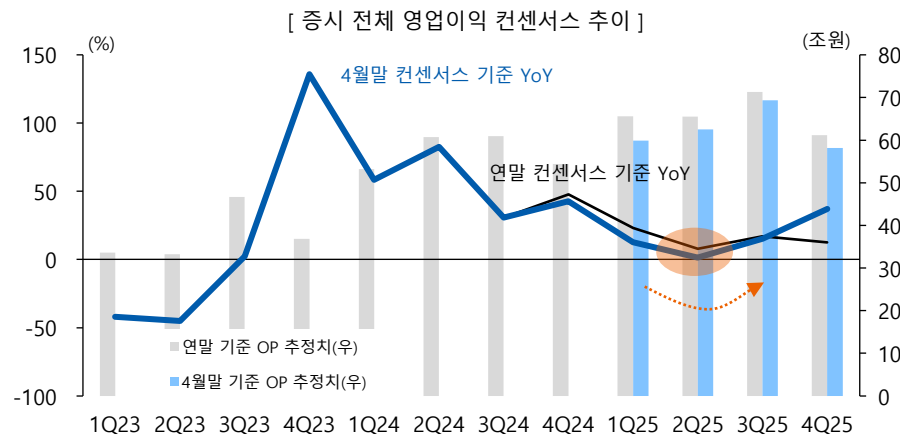


자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

반도체 업종, 이익 트렌드 차별화

- 증시 전반의 이익 하향 조정세로 지난 연말 대비 '25년 이익 컨센서스 레벨 자체는 낮아진 현실이다. 다만, '25년 2분기 바닥에 대한 시장의 기대감은 더욱 확고해진 모습이다.
- 업종단에서는 반도체 업종의 이익 트렌드 반전이 특징적이다. 삼성전자는 2분기 연속 역성장 이후 '25년 1분기 약 1.7%의 QoQ 성장을 발표하며 어닝서프라이즈를 기록하였다.
- 이후 반도체/장비 업종 전반에 걸쳐 '25년 영업이익 추정치의 상향 조정이 진행되었다. 결과적으로 반도체를 제외한 업종의 이익 하향 조정과는 차별화된 모습이 나타나고 있다.

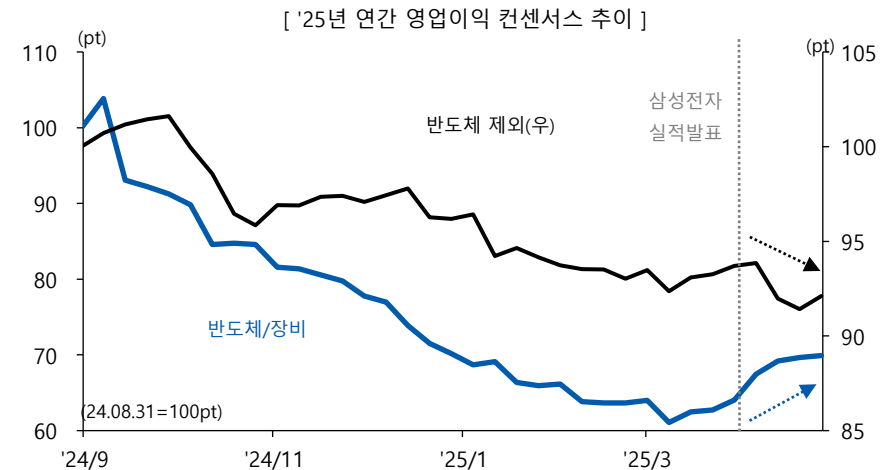
낮아진 '25년 이익 눈높이에도 2분기 바닥에 대한 기대감은 더욱 확고해진 모습



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

주: 유니버스 200 종목 기준(3분기 95%, 4분기 85% 달성률 가정)

삼성전자 실적발표 이후 반도체/장비 업종의 연간 영업이익 컨센서스는 상향조정이 진행



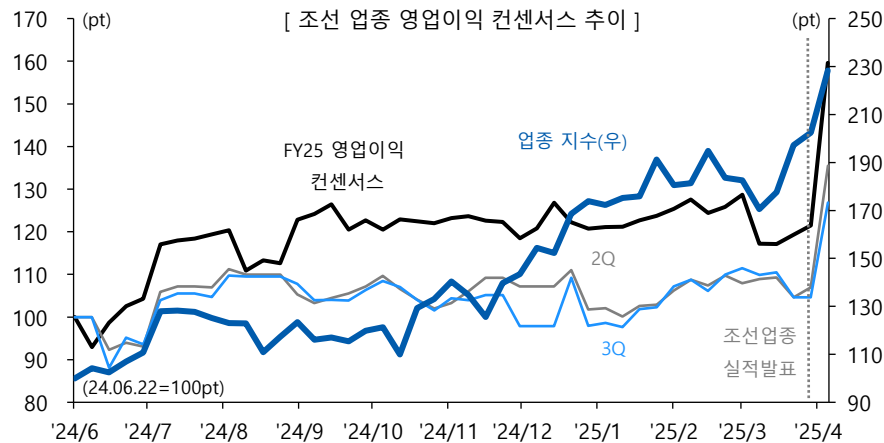
자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터



조선 업종, 영업이익 추정치 급등

- 올 한해 조선 업종은 다양한 노이즈에도 불구하고 주가는 꾸준한 우상향을 그려왔다. 하지만, '25년 연간 영업이익 추정치는 단 +0.5% 상향 조정에 그쳤다.
- 컨센서스 조정 흐름은 실적 발표 이후 분위기가 반전되었다. 4/24일 HD현대중공업과 HD현대미포의 어닝서프라이즈 발표가 이어졌으며 이에 따라 '25년 연간 영업이익 추정치는 주간 기준 약 +31.4% 상향 조정되었다.
- 유니버스 내 38개 업종 중 가장 높은 주간 영업이익 추정치 조정이 나타났으며, 가장 높은 달성률을 기록한 디스플레이 업종(+8.3%)이 2위를 차지하였다.

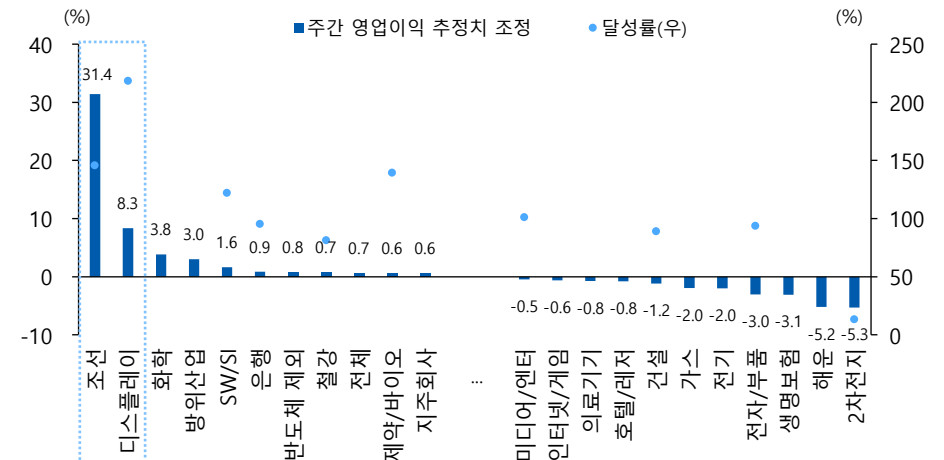
수익률 대비 정체되어 있던 조선 업종 이익에 대한 기대감은 어닝서프라이즈 이후 가파른 상향조정 진행



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

주: 유니버스 200 종목 기준

가장 높은 주간 영업이익 추정치 조정이 나타난 조선. 가장 높은 달성률을 기록한 디스플레이 업종이 2위



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터



성장 팩터 중심의 정상 회귀

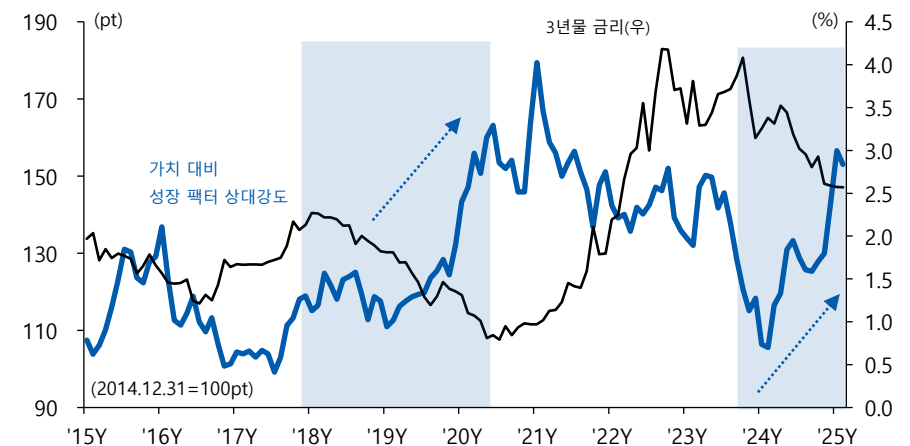
- 지난 4/9일 트럼프 상호관세 충격으로 KOSPI P/B(12MF 기준)은 0.73배까지 하락하였으며, 현재 0.81배를 기록 중이다. 역사적 지지선(0.8배) 부근에 위치하고 있으며 트럼프 리스크가 정점을 지나는 국면으로 의견이 모이는 만큼 반등 동력에 대한 고민이 깊어지는 국면이다.
- 3년물 금리는 지난 3/28일 2.6%에서 현재 2.3% 수준까지 빠르게 하락하였다. 성장 팩터의 상대강도는 금리와 뚜렷한 역의 상관관계가 나타난다. 금리 레벨 자체가 높았던 만큼 하락세가 진행됨에 따라 성장 팩터의 뚜렷한 강세가 나타나고 있다.
- 지난 24일 발표된 '25년 1분기 GDP YoY 성장률은 '20년 이후 처음으로 역성장(-0.1%)을 기록하였다. 경기 위축에 대한 우려로 **금리인하 압력이 지속되며 성장 팩터의 강세가 유지될 것**이라 판단한다.

4/9일 상호관세 충격으로 KOSPI P/B는 0.8배를 하회. KOSPI는 역사적 수준의 저밸류인 상황



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

금리 하락기 성장 팩터의 상대강도 강세가 뚜렷. 금리인하 압력 지속에 따라 성장 팩터 우세 지속 전망



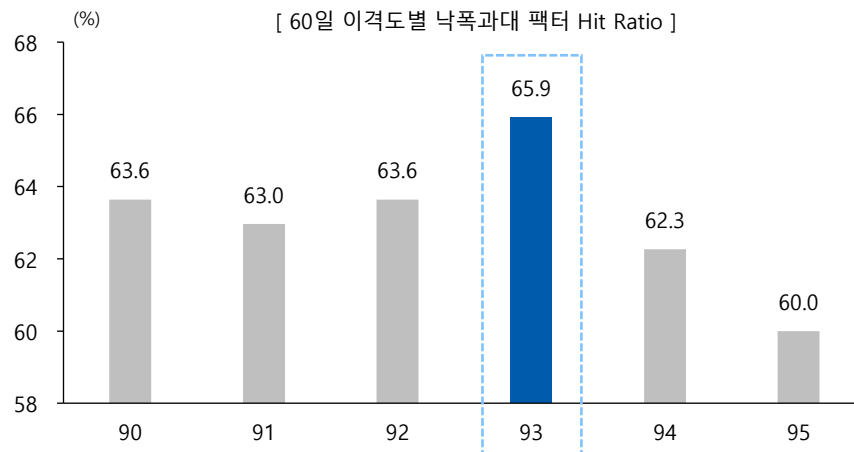
자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터



이격도 시그널과 낙폭과대

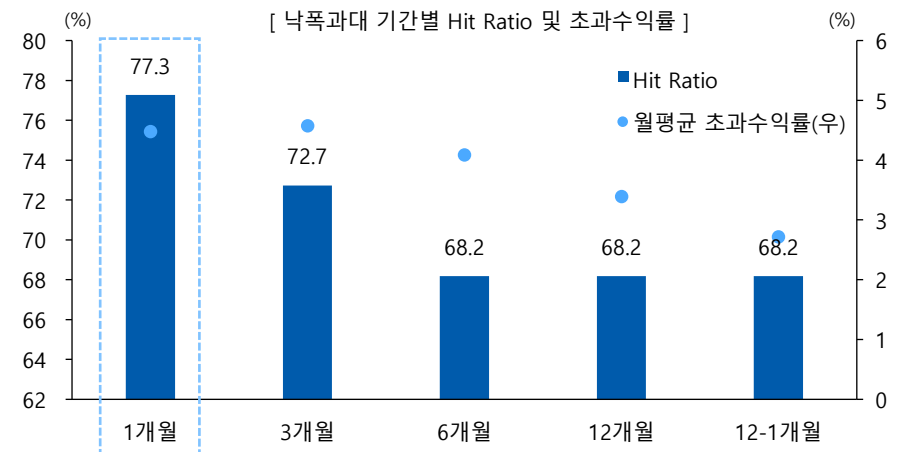
- 가파른 하락을 경험한 4월, 낙폭과대 종목에 대한 관심 또한 높아지고 있다. 지난 10년간 KOSPI 지수의 60일 이격도 기준별 낙폭과대 팩터의 성과를 분석한 결과(1개월 내 이격도 기준 하회 시 차월 수익률 반영) 이격도 93 기준에서 가장 높은 Hit Ratio(65.9%)가 확인되었다.
- 같은 기간 이격도 93 시그널 발생에 따른 낙폭 기간별 성과를 분석한 결과 1개월 낙폭과대 상위 종목군이 가장 높은 Hit Ratio (77.3%)와 월평균 초과수익률(4.48%)을 기록하였다.
- 상호관세 충격이 나타난 4/9일 KOSPI의 60일 이격도는 89.7을 기록하였다. 이후 주가 회복 과정이 진행중인 시점 **1개월 수익률 낙폭과대 종목군에 대한 접근이 유효**하다는 판단이다.

이격도 93 시그널이 낙폭과대 판단에 가장 유효한 기준으로 확인



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

낙폭과대 시그널 발생시 1개월 낙폭 상위 종목군이 가장 높은 Hit Ratio와 평균 초과수익률을 기록



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

주: 낙폭 상위 1분위 종목 군



이익 기대감 대비 주가 회복이 더딘 종목 스크리닝

- 종합해보면, 1) 금리 인하 압력에 따른 성장 팩터의 지속적인 강세와 2) 이격도 시그널 발생으로 인한 1개월 낙폭과대 상위 종목에 대한 접근이 유효할 것이라 판단한다.
- 위 아이디어를 기반으로, 지난 한달 간 매출 및 영업이익 컨센서스는 개선되었으나 4월 초 나타난 낙폭 이후 주가 회복이 더딘 종목을 선별하였다.
- 한달 간 12MF 매출 및 영업이익 조정과 3년 평균 대비 FY25E를 기반으로 성장 스코어를 산출하였다. 이후 성장 스코어 상위 20% 종목 중 지난 1개월 낙폭 상위 종목을 스크리닝하였다.

성장 스코어 상위 종목 중 1개월 낙폭과대 상위 종목 리스트

종목코드	종목명	12MF 영업이익 1M 조정(%)	12MF 매출액 1M 조정(%)	FY25E/3Y Avg. 영업이익(%)	FY25E/3Y Avg. 매출액(%)	월간수익률(%)
A267260	HD현대일렉트릭	1.8	2.8	245.3	52.5	-13.7
A000660	SK하이닉스	6.9	2.7	378.8	77.6	-11.3
A086280	현대글로비스	1.4	1.1	118.8	11.8	-10.9
A007660	이수페타시스	4.0	2.4	172.6	40.2	-8.6
A000100	유한양행	3.4	1.5	239.2	19.8	-8.6
A005930	삼성전자	8.0	1.4	122.7	12.4	-6.9

자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

주: 2025.04.25 기준



실적시즌 하프타임 스크리닝

- 지난 자료([S/S 시즌 스타일 제안](#))에서 언급했듯 4개 분기 중 1분기 실적시즌 기간 어닝서프라이즈 전략의 아웃퍼폼이 가장 확대되는 분기이며, 리비전 지표 상위 종목의 어닝서프라이즈 확률(4분기 제외 62.2%)이 가장 높다.
- 이에 따라, 실적시즌 하프타임 시점 실적발표를 앞둔 종목 중 리비전 상위/하위 종목을 추가적으로 스크리닝하였다.

'25년 1분기 영업이익 추정치 조정 상위 30%

종목코드	종목명	1Q25E 영업이익(억원)	1Q25E 1M 영업이익 조정(%)
A111770	영원무역	793.5	13.7
A004000	롯데정밀화학	174.8	11.3
A139480	이마트	1,409.0	11.3
A015760	한국전력	39,669.3	7.8
A011780	금호석유화학	790.5	7.1
A012450	한화에어로스페이스	5,367.4	6.3
A064350	현대로템	1,929.3	6.0
A214450	파마리서치	421.2	5.2
A161890	한국콜마	512.1	4.6
A278470	에이피알	426.0	4.4
A003230	삼양식품	1,051.5	3.4
A090430	아모레퍼시픽	1,008.9	3.3

'25년 1분기 영업이익 추정치 조정 하위 30%

종목코드	종목명	1Q25E 영업이익(억원)	1Q25E 1M 영업이익 조정(%)
A068270	셀트리온	1,745.4	-24.4
A047810	한국항공우주	562.7	-17.9
A079550	LIG넥스원	640.3	-11.1
A462870	시프트업	254.0	-9.4
A282330	BGF리테일	304.4	-9.1
A004370	농심	500.4	-7.8
A030200	KT	6,778.2	-7.3
A035900	JYP Ent.	194.8	-6.8
A035720	카카오	1,028.2	-6.5

자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

주: 2025.04.25 기준 1Q25E 영업이익 컨센서스 3개 이상 종목 대상

자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터



PART 2. Quant Portfolio

Model Portfolio

종합 스코어 상위 List

업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List



5월 Model Portfolio

섹터	시장 비중	제안 비중	업종	시장 비중	제안 비중	코드	종목명	시장 비중	제안 비중	Quant Condition Score				
										Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+	종합
에너지	1.1	2.0	정유	1.1	2.0	A010950	S-Oil	0.3	2.0	5.36	7.07	5.83	3.89	9.71
소재	4.4	7.0	화학	2.1	2.0	A051910	LG화학	0.9	2.0	8.39	7.29	9.00	2.20	11.20
			철강	1.3	2.5	A004020	현대제철	0.2	2.5	6.77	6.81	6.94	3.53	10.47
			건자재	0.1	2.5	A108670	LX하우시스	0.0	2.5	4.53	7.60	5.35	3.59	8.94
산업재	15.0	10.0	기계	3.2	3.0	A267260	HD현대일렉트릭	0.6	3.0	5.37	5.85	4.94	5.60	10.54
			건설	0.8	4.0	A000720	현대건설	0.2	1.0	8.04	7.46	8.84	3.16	12.01
						A294870	HDC현대산업개발	0.1	3.0	8.15	6.28	7.64	2.57	10.21
			육운	0.6	3.0	A086280	현대글로벌비스	0.5	3.0	4.58	7.30	5.22	4.96	10.18
경기소비재	8.3	19.5	소매/유통	0.6	6.0	A139480	이마트	0.1	3.0	7.75	5.11	6.06	2.28	8.33
						A282330	BGF리테일	0.1	3.0	4.56	8.65	6.03	3.41	9.44
			호텔/레저	0.5	3.0	A114090	GKL	0.0	3.0	6.36	6.04	5.90	3.44	9.34
			섬유/의복	0.5	10.5	A383220	F&F	0.1	5.0	4.00	8.41	5.25	5.22	10.47
						A111770	영원무역	0.1	1.0	5.67	6.43	5.63	3.87	9.50
						A241590	화승엔터프라이즈	0.0	3.0	4.47	8.35	5.75	4.81	10.56
						A031430	신세계인터내셔널	0.0	1.5	6.30	7.23	6.88	3.38	10.26
필수소비재	3.1	3.0	화장품	1.2	1.5	A161890	한국콜마	0.1	1.5	5.34	6.70	5.53	3.89	9.43
			음식료	1.9	1.5	A033780	KT&G	0.8	1.5	4.30	5.79	4.05	4.80	8.85
금융	10.2	3.0	손해보험	1.5	3.0	A001450	현대해상	0.1	3.0	5.20	9.00	7.04	3.73	10.77
IT	37.5	34.0	반도체/장비	28.0	4.0	A005930	삼성전자	20.1	2.0	5.17	7.26	5.77	3.83	9.60
						A000660	SK하이닉스	7.1	2.0	5.58	8.93	7.45	4.24	11.69
			디스플레이	0.3	30.0	A108320	LX세미콘	0.0	20.0	5.02	8.57	6.53	3.98	10.51
						A213420	덕산네오룩스	0.0	10.0	6.57	7.62	7.48	3.99	11.48
커뮤니케이션	7.3	11.5	통신서비스	1.6	8.0	A030200	KT	0.7	3.5	7.39	6.15	6.86	4.32	11.18
						A032640	LG유플러스	0.3	4.5	4.62	6.18	4.55	5.46	10.01
			미디어/엔터	1.2	3.5	A035900	JYP Ent.	0.1	1.0	5.31	7.35	5.98	5.07	11.05
						A030000	제일기획	0.1	2.5	4.64	7.79	5.59	3.81	9.40
유틸리티	1.4	6.5	전기	1.1	2.0	A015760	한국전력	0.9	2.0	5.78	8.06	7.01	5.05	12.06
			가스	0.3	4.5	A018670	SK가스	0.1	4.5	5.37	5.07	4.37	4.36	8.74
기타	3.4	3.5	지주회사	3.4	3.5	A267250	HD현대	0.3	1.0	6.36	8.08	7.67	2.29	9.96
						A001040	CJ	0.2	2.5	4.67	8.09	5.81	3.32	9.13

주 : MP 선정기준 : Quant 종합 Score를 근거로 업종별, 종목별 비중 제안 1) 업종 비중 초과/축소 우선, 2) 종목 선정은 대표성과 Score 동시 고려, 3) 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자 의견과 상이할 수 있음

자료 : 유안타증권 리서치센터

5월 종합 스코어 상위 List

종합 스코어 상위 25종목 Condition Score

섹터	코드	종목명	업종	Condition Score				종합	
				Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+		
커뮤니케이션	A036570	엔씨소프트	인터넷/게임	7.05	7.42	7.80	5.05	12.85	
유틸리티	A015760	한국전력	전기	5.78	8.06	7.01	5.05	12.06	
산업재	A000720	현대건설	건설	8.04	7.46	8.84	3.16	12.01	
필수소비재	A090430	아모레퍼시픽	화장품	6.73	5.61	5.82	6.00	11.82	
IT	A000660	SK하이닉스	반도체/장비	5.58	8.93	7.45	4.24	11.69	
IT	A213420	덕산네오룩스	디스플레이	6.57	7.62	7.48	3.99	11.48	
IT	A003670	포스코퓨처엠	2차전지	9.00	5.01	6.81	4.44	11.25	
소재	A051910	LG화학	화학	8.39	7.29	9.00	2.20	11.20	
커뮤니케이션	A030200	KT	통신서비스	7.39	6.15	6.86	4.32	11.18	
커뮤니케이션	A067160	SOOP	미디어/엔터	4.41	8.47	5.75	5.34	11.09	
커뮤니케이션	A078340	컴투스	인터넷/게임	8.48	6.31	7.96	3.10	11.05	
커뮤니케이션	A035900	JYP Ent.	미디어/엔터	5.31	7.35	5.98	5.07	11.05	
헬스케어	A009420	한올바이오파마	제약/바이오	6.57	5.95	5.99	5.01	11.00	
금융	A001450	현대해상	손해보험	5.20	9.00	7.04	3.73	10.77	
산업재	A010120	LS ELECTRIC	기계	6.54	5.18	5.28	5.39	10.68	
헬스케어	A128940	한미약품	제약/바이오	5.26	6.62	5.42	5.22	10.64	
경기소비재	A241590	화승엔터프라이즈	섬유/의복	4.47	8.35	5.75	4.81	10.56	
산업재	A267260	HD현대일렉트릭	기계	5.37	5.85	4.94	5.60	10.54	
경기소비재	A161390	한국타이어엔테크놀로지	자동차부품	3.99	7.53	4.75	5.77	10.52	
IT	A108320	LX세미콘	디스플레이	5.02	8.57	6.53	3.98	10.51	
경기소비재	A383220	F&F	섬유/의복	4.00	8.41	5.25	5.22	10.47	
소재	A004020	현대제철	철강	6.77	6.81	6.94	3.53	10.47	
경기소비재	A031430	신세계인터내셔널	섬유/의복	6.30	7.23	6.88	3.38	10.26	
산업재	A294870	HDC현대산업개발	건설	8.15	6.28	7.64	2.57	10.21	
산업재	A086280	현대글로비스	육운	4.58	7.30	5.22	4.96	10.18	

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

자료 : 유안타증권 리서치센터

주: 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자 의견과 상이할 수 있음

5월 업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List

업종별 최상위 / 최하위 List

업종	최상위 종목							최하위 종목						
	코드	종목명	Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+	종합	코드	종목명	Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+	종합
화학	A051910	LG화학	8.39	7.29	9.00	2.20	11.20	A011790	SKC	2.49	1.00	1.00	1.95	2.95
반도체/장비	A000660	SK하이닉스	5.58	8.93	7.45	4.24	11.69	A036930	주성엔지니어링	1.37	4.11	1.43	2.15	3.58
인터넷/게임	A036570	엔씨소프트	7.05	7.42	7.80	5.05	12.85	A259960	크래프톤	4.50	5.01	3.74	3.24	6.98
제약/바이오	A009420	한올바이오파마	6.57	5.95	5.99	5.01	11.00	A000100	유한양행	5.47	2.32	2.39	2.78	5.17
전자/부품	A248070	솔루엠	6.75	8.60	8.58	1.22	9.80	A020150	롯데에너지머티리얼즈	1.84	4.25	1.73	2.51	4.24
지주회사	A267250	HD현대	6.36	8.08	7.67	2.29	9.96	A000880	한화	5.03	2.95	2.68	1.91	4.59
건설	A000720	현대건설	8.04	7.46	8.84	3.16	12.01	A028050	삼성E&A	3.13	7.94	4.05	2.90	6.95
손해보험	A001450	현대해상	5.20	9.00	7.04	3.73	10.77	A000810	삼성화재	3.70	5.16	3.26	2.45	5.72
2차전지	A003670	포스코퓨처엠	9.00	5.01	6.81	4.44	11.25	A361610	SK아이이테크놀로지	1.88	3.21	1.48	4.93	6.41
조선	A010620	HD현대미포	8.60	4.82	6.32	3.54	9.86	A042660	한화오션	7.14	3.00	3.58	1.57	5.14
화장품	A090430	아모레퍼시픽	6.73	5.61	5.82	6.00	11.82	A257720	실리콘투	3.88	6.12	3.90	3.37	7.27
전기	A015760	한국전력	5.78	8.06	7.01	5.05	12.06	A052690	한전기술	4.79	3.74	3.11	4.47	7.57
은행	A139130	DGB금융지주	7.29	6.52	7.14	2.64	9.79	A175330	JB금융지주	3.48	5.64	3.34	2.02	5.36
기계	A010120	LS ELECTRIC	6.54	5.18	5.28	5.39	10.68	A267270	HD현대건설기계	2.93	5.36	2.81	3.45	6.25
의료기기	A145720	덴티움	4.25	7.80	5.18	4.35	9.53	A214450	파마리서치	4.61	3.13	2.63	2.84	5.46

- 업종 내 종합 스코어 최상위 / 최하위 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 최상위 / 최하위 종목으로 선정
- 최상위 종목을의 종합 Score가 100위 밖인 경우, 최하위 종목을의 종합 Score가 100위 이내인 경우 해당 업종의 pair 제외

자료 : 유안타증권 리서치센터

주: 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자 의견과 상이할 수 있음

PART 3. Performance

Model Performance

Model Portfolio 종목별 수익률

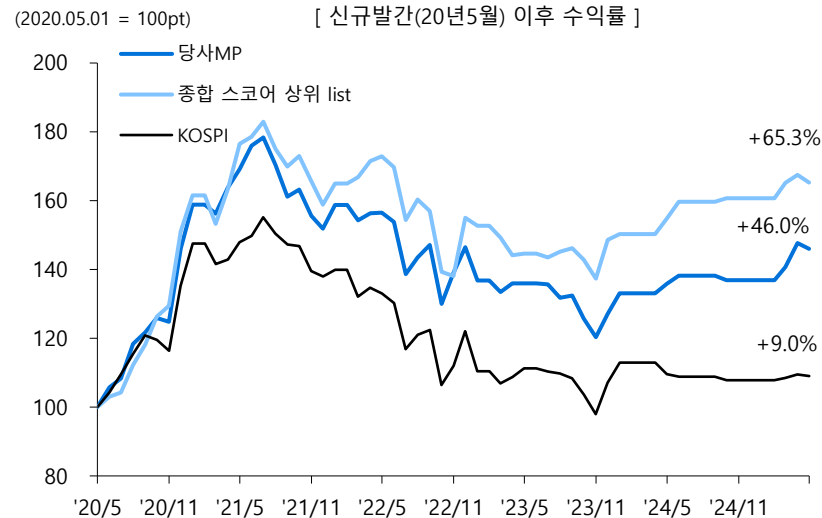




Model Performance

- Quant 모델 첫 자료가 나온 2020년 5월 이후, Model Portfolio는 누적수익률 +46.0%, 월 평균 +0.95%를 기록했다. Buy List 25종목(EWI)은 누적수익률 +65.3%, 월 평균 +1.22%를 기록했다.
- MP의 KOSPI 대비 초과 수익률은 누적 +37.0%p 월 평균 +0.63%p이며, Hit Ratio는 60.9%를 기록 중이다.

Model Portfolio 성과 : 2020년 5월 이후 월 평균 +0.63%p Outperform



자료: 유안타증권 리서치센터

Quant Top Picks Model 월별 성과

기간	당사 MP	종합 스코어 상위	KOSPI	초과 수익률 (MP)
2020년(5월~12월)	58.9	61.6	47.5	11.3
2021년	-0.1	2.1	-5.2	5.1
2022년	-13.8	-7.4	-21.1	7.2
2023년 1월				
2월	-2.4	-2.3	-3.2	0.8
3월	1.9	-3.4	1.7	0.2
4월	0.0	0.3	2.4	-2.3
5월				
6월	-0.2	-0.7	-0.8	0.6
7월	-2.9	1.1	-0.5	-2.4
8월	0.5	0.7	-1.3	1.8
9월	-5.1	-2.3	-4.4	-0.7
10월	-4.3	-3.9	-5.5	1.2
11월	5.7	8.2	9.3	-3.7
12월	4.7	1.1	5.5	-0.8
2024년 1월				
2월				
3월				
4월	2.1	3.0	-3.0	5.0
5월	1.7	3.1	-0.7	2.4
6월				
7월				
8월				
9월	-0.8	1.1	-0.1	-0.7
10월				
11월				
12월				
2025년 1월				
2월	2.8	2.8	0.6	2.2
3월	5.0	1.4	1.0	4.0
4월	-1.1	-1.3	-0.5	-0.7
누적 수익률	46.0	65.3	9.0	37.0
월 평균 수익률	0.95	1.22	0.32	0.63

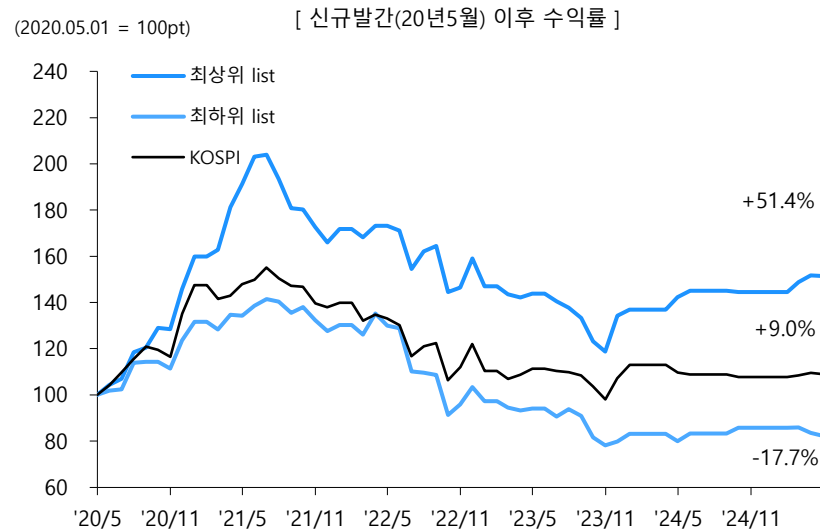
자료: 유안타증권 리서치센터

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

최상위 / 최하위 List Performance

- Quant 모델 첫 자료가 나온 2020년 5월 이후, 최상위 List의 누적수익률은 +51.4%, 월 평균 +1.06%의 수익률을 기록, 최하위 List 대비 누적 +69.2%p, 월 평균 +1.34%p Outperform 중이며, 최상위-최하위의 Hit Ratio는 65.2%로 나타나고 있다.

최상위 / 최하위 성과 : 2020년 5월 이후 월 평균 +1.34%p Outperform



자료: 유안타증권 리서치센터

최상위/최하위 List 월별 성과

기간	최상위 List	최하위 List	KOSPI	최상위-최하위 수익률
2020년(5월~12월)	59.9	31.7	47.5	28.2
2021년	7.5	-1.1	-5.2	8.5
2022년	-14.5	-25.4	-21.1	10.9
2023년 1월				
2월	-2.4	-2.7	-3.2	0.4
3월	-0.9	-1.3	1.7	0.4
4월	1.1	0.8	2.4	0.4
5월				
6월	-2.2	-3.6	-0.8	1.4
7월	-2.0	3.5	-0.5	-5.5
8월	-3.3	-3.2	-1.3	-0.1
9월	-7.6	-10.2	-4.4	2.6
10월	-3.6	-4.3	-5.5	0.8
11월	13.1	2.3	9.3	10.9
12월	1.9	4.0	5.5	-2.1
2024년 1월				
2월				
3월				
4월	4.0	-3.7	-3.0	7.7
5월	1.9	4.1	-0.7	-2.3
6월				
7월				
8월				
9월	-0.3	2.9	-0.9	-3.2
10월				
11월				
12월				
2025년 1월				
2월	3.0	0.2	0.6	2.8
3월	2.0	-2.7	1.0	4.7
4월	-0.2	-1.5	-0.5	1.3
누적 수익률	51.4	-17.7	9.0	69.2
월 평균 수익률	1.06	-0.28	0.32	1.34

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

자료: 유안타증권 리서치센터



4월 Model Portfolio 수익률

코드	종목명	제안 비중	Quant Condition Score			수익률
			Fundamental	Macro+	종합	
A010950	S-Oil	3.0	7.07	4.32	11.39	-8.6
A051910	LG화학	3.0	6.00	3.48	9.48	-13.3
A004000	롯데정밀화학	2.0	7.95	3.02	10.97	-12.2
A004020	현대제철	3.0	7.00	4.27	11.27	-6.8
A064350	현대로템	3.0	3.08	5.58	8.66	11.8
A000720	현대건설	3.0	7.60	3.87	11.47	13.4
A375500	DL이앤씨	3.0	7.05	4.16	11.21	-1.4
A000120	CJ대한통운	2.0	5.21	4.34	9.55	-3.6
A012450	한화에어로스페이스	3.0	2.98	5.30	8.28	30.8
A011210	현대위아	2.0	5.57	5.08	10.64	-6.2
A139480	이마트	2.0	6.49	3.81	10.30	12.3
A383220	F&F	3.0	6.43	4.46	10.89	8.2
A111770	영원무역	2.0	6.73	3.97	10.69	-3.8
A278470	에이피알	3.0	5.36	3.63	8.99	6.5
A003230	삼양식품	3.0	3.41	4.89	8.30	11.3
A097950	CJ제일제당	2.0	4.99	5.07	10.06	-4.3
A207940	삼성바이오로직스	3.0	2.90	4.92	7.82	-1.3
A086790	하나금융지주	2.0	3.89	3.99	7.88	-0.2
A005930	삼성전자	20.0	3.00	3.95	6.95	-7.5
A000660	SK하이닉스	10.0	5.79	4.37	10.16	-7.5
A195870	해성디에스	3.0	9.00	3.19	12.19	-11.0
A213420	덕산네오룩스	2.0	7.15	3.20	10.34	11.6
A462870	시프트업	2.0	7.72	2.91	10.63	-2.9
A078340	컴투스	2.0	5.95	4.14	10.09	-13.6
A030200	KT	2.0	5.61	5.02	10.63	0.7
A041510	에스엠	2.0	5.70	4.57	10.27	9.3
A015760	한국전력	2.0	6.01	4.04	10.05	14.3
A018670	SK가스	3.0	5.40	4.78	10.18	-1.7
A034730	SK	3.0	8.83	2.17	11.01	-3.9
A267250	HD현대	2.0	7.44	2.55	9.99	3.0

자료: 유안타증권 리서치센터

4월 종합 스코어 상위 List 수익률

코드	종목명	업종	Quant Condition Score			수익률
			Fundamental	Macro+	종합	
A195870	해성디에스	반도체/장비	9.00	3.19	12.19	-11.0
A000720	현대건설	건설	7.60	3.87	11.47	13.4
A010950	S-Oil	정유	7.07	4.32	11.39	-8.6
A004020	현대제철	철강	7.00	4.27	11.27	-6.8
A375500	DL이앤씨	건설	7.05	4.16	11.21	-1.4
A067160	SOOP	미디어/엔터	7.76	3.30	11.05	0.2
A034730	SK	지주회사	8.83	2.17	11.01	-3.9
A004000	롯데정밀화학	화학	7.95	3.02	10.97	-12.2
A383220	F&F	섬유/의복	6.43	4.46	10.89	8.2
A111770	영원무역	섬유/의복	6.73	3.97	10.69	-3.8
A031430	신세계인터내셔널	섬유/의복	7.99	2.67	10.66	-1.9
A011210	현대위아	자동차부품	5.57	5.08	10.64	-6.2
A462870	시프트업	인터넷/게임	7.72	2.91	10.63	-2.9
A030200	KT	통신서비스	5.61	5.02	10.63	0.7
A298020	효성티앤씨	섬유/의복	6.20	4.19	10.39	-6.4
A213420	덕산네오룩스	디스플레이	7.15	3.20	10.34	11.6
A036570	엔씨소프트	인터넷/게임	7.17	3.17	10.34	-7.7
A011780	금호석유	화학	6.03	4.28	10.32	-3.8
A139480	이마트	소매/유통	6.49	3.81	10.30	12.3
A002350	넥센타이어	자동차부품	5.83	4.44	10.27	-1.3
A041510	에스엠	미디어/엔터	5.70	4.57	10.27	9.3
A018670	SK가스	가스	5.40	4.78	10.18	-1.7
A000660	SK하이닉스	반도체/장비	5.79	4.37	10.16	-7.5
A263750	펄어비스	인터넷/게임	5.92	4.22	10.14	11.9
A078340	컴투스	인터넷/게임	5.95	4.14	10.09	-13.6

자료: 유안타증권 리서치센터



4월 업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List

업종별 최상위/최하위 List

업종	최상위 종목					수익률
	코드	종목명	Fundamental	Macro+	종합	
화학	A004000	롯데정밀화학	7.95	3.02	10.97	-12.2
반도체/장비	A195870	해성디에스	9.00	3.19	12.19	-11.0
인터넷/게임	A462870	시프트업	7.72	2.91	10.63	-2.9
지주회사	A034730	SK	8.83	2.17	11.01	-3.9
기계	A042670	HD현대인프라코어	5.35	4.04	9.39	-6.4
전자/부품	A248070	솔루엠	8.49	1.00	9.49	-2.8
정유	A010950	S-Oil	7.07	4.32	11.39	-8.6
호텔/레저	A039130	하나투어	7.95	1.59	9.54	-5.5
건설	A000720	현대건설	7.60	3.87	11.47	13.4
제약/바이오	A326030	SK바이오팜	5.67	3.66	9.33	2.4
통신서비스	A030200	KT	5.61	5.02	10.63	0.7
미디어/엔터	A067160	SOOP	7.76	3.30	11.05	0.2
디스플레이	A213420	덕산네오룩스	7.15	3.20	10.34	11.6
전기	A015760	한국전력	6.01	4.04	10.05	14.3
은행	A139130	DGB금융지주	5.91	2.91	8.83	7.4

코드	종목명	최하위 종목			수익률	최상위-최하위
		Fundamental	Macro+	종합		
A011790	SKC	1.00	2.43	3.43	-5.1	-7.1
A403870	HPSP	3.75	2.60	6.35	-13.6	2.7
A251270	넷마블	1.40	4.10	5.50	7.6	-10.5
A078930	GS	4.52	2.06	6.59	2.8	-6.7
A112610	씨에스윈드	2.54	2.48	5.02	7.9	-14.4
A020150	롯데에너지머티리얼즈	3.48	1.74	5.22	-4.2	1.3
A096770	SK이노베이션	3.10	4.17	7.27	-21.1	12.5
A035250	강원랜드	2.77	2.66	5.43	-4.5	-1.0
A006360	GS건설	4.16	3.43	7.59	0.7	12.7
A000100	유한양행	1.81	3.68	5.50	0.9	1.5
A017670	SK텔레콤	3.53	3.41	6.94	3.8	-3.1
A352820	하이브	4.04	3.56	7.60	-3.3	3.6
A034220	LG디스플레이	5.13	2.05	7.18	-6.9	18.5
A052690	한전기술	3.65	3.30	6.96	9.5	4.7
A138930	BNK금융지주	3.70	2.12	5.82	2.4	5.0

자료 : 유안타증권 리서치센터



Appendix. Model Scoring 방법론





Model 항목 정의와 구성 변수

4개 비교 항목 정의

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

자료: 유안타증권 리서치센터

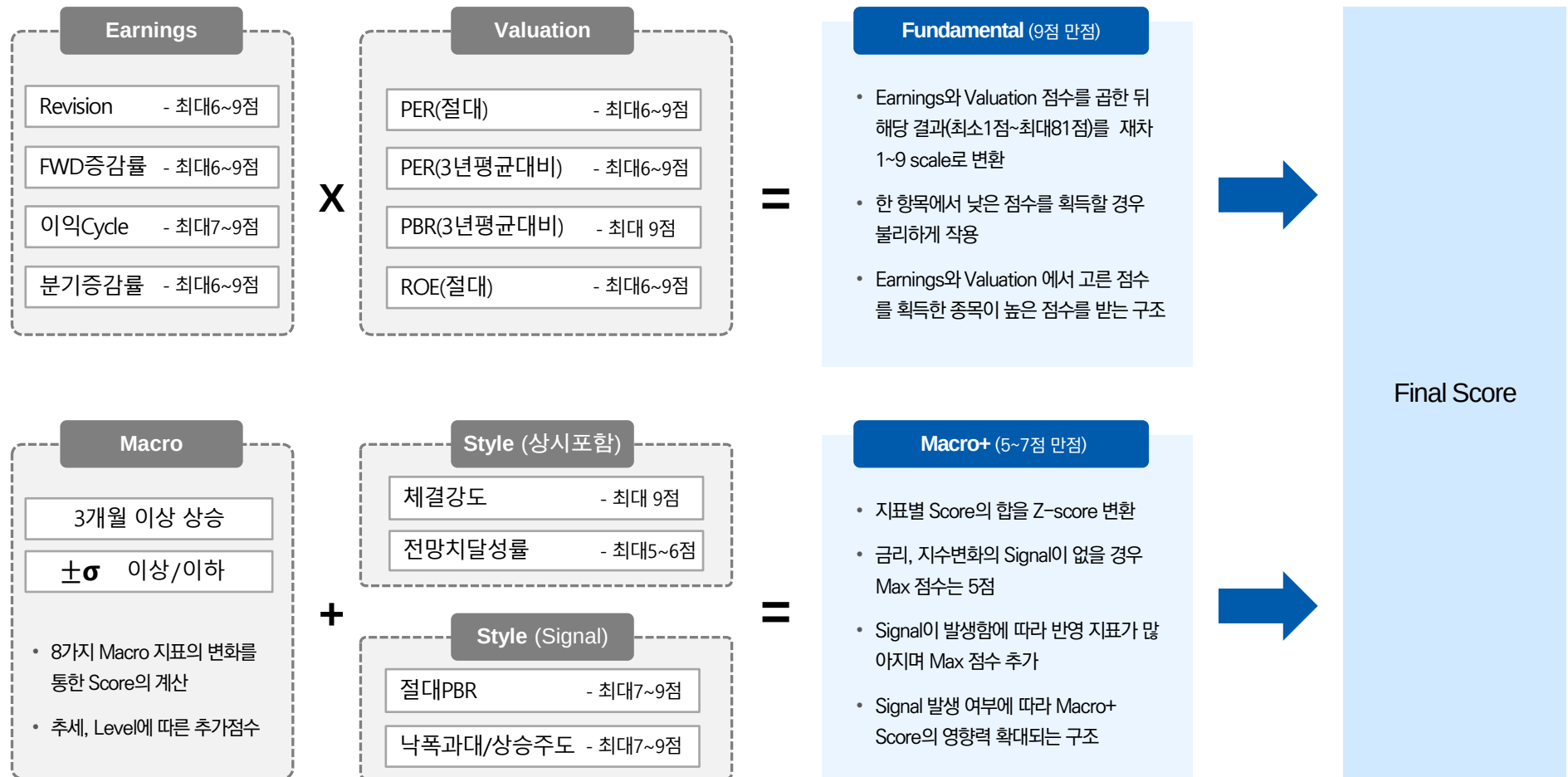
- 유안타 퀀트 모델은 4개 항목과 총 23개 변수에 대한 스코어링 작업을 통해 업종/종목별 상대매력도 계산
- Style Scoring을 통해 증시 상황별로 달라지는 모델
- 유니버스는 38개 업종과 200개 종목 대상 (실적 전망치가 존재하는 업종 대표주로 구성)

항목별 구성변수와 raw data, 항목내에서 변수별 반영 비중

항목	변수	계산 방법	반영 비중
편더멘탈	Earnings FY1 영업이익 전망치 변화율 / 강도변화 12M Forward 영업이익 증감률 영업이익 YoY 증감률 추이 (Cycle) FQ1 / FQ2 영업이익 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 영업이익 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%
비편더멘탈 (Macro+)	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

자료: Dataguide, 유안타증권

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

[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 포함된 모든 항목에 해당된다.

2) 증시 전체 전망치 상/하향 조정을 항목별 점수 최대치에 반영

증시 전체 전망치의 가파른 하향 조정이 진행되는 경우, 전망치의 신뢰도는 낮아진다.

이 경우, 전망치가 들어간 항목의 최대 점수를 제한함으로써 해당 항목의 영향력을 축소시켰다.

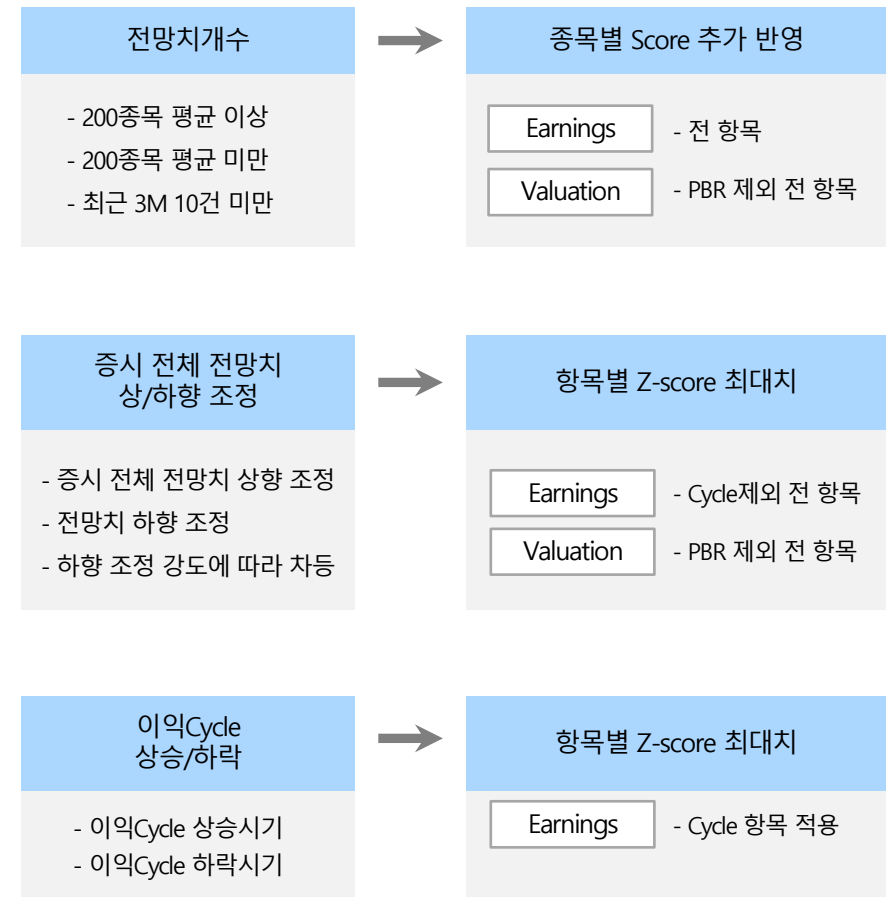
3) 증시 전체 이익 Cycle 하강 국면에서 Cycle지표의 영향력 확대

증시 전체 이익 Cycle이 하강하는 국면에서, Cycle 상위 종목의 수익률이 Outperform 함을 18년 4월 발간된 "액티브스타일전략" 자료를 통해 확인했다.

반대로, 이익 증감률이 급증하는 국면에서는 Cycle의 차별화가 큰 의미를 지니지 않는다.

이에 따라, 이익 증감률이 급증하는 국면에서 Cycle의 최대점수를 제한함으로써 그 영향력을 축소시켰다.

Credibility, 전망치에 대한 신뢰도를 모델 결과에 반영



자료 : 유안타증권 리서치센터

Scoring 방법 - Macro+

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

자료 : 유안타증권 리서치센터

Style (Signal) - 저PBR주, 낙폭과대/상승주도주

1) 저 PBR주는 금리가 상승할 때 의미를 지닌다

Valuation 지표에서 저 PBR주는 제외되었다.

PBR 수준이 낮다는 사실만으로 상승의 근거가 될 수 없다.

저 PBR주가 시장의 관심을 끄는 상황은 금리가 추세로 상승하는 구간이다.

저 PBR주는 금리가 상승하는 구간에서만 (+)점수를 갖도록 설정했다.

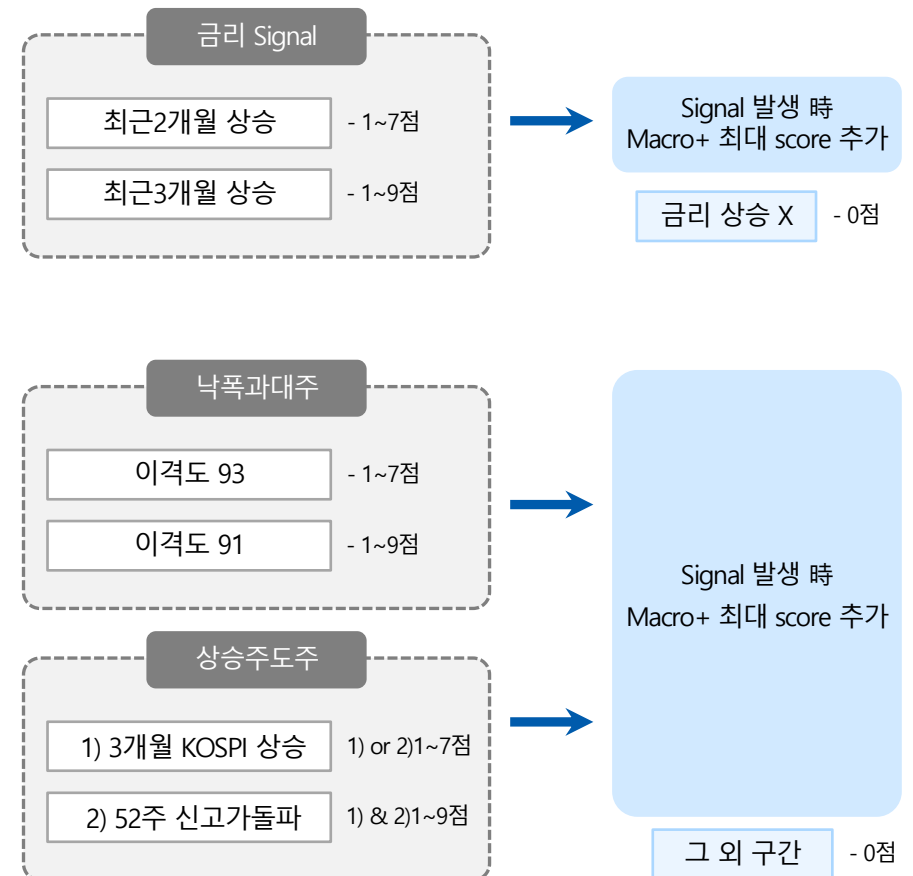
2) 낙폭과대주, 상승주도주는 KOSPI 지수의 흐름에 따라 포함/제외

낙폭과대주에 대한 반복된 투자는 시장을 이기지 못하지만, 증시가 급락한 구간에서는 단기에 증시를 아웃퍼폼 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 리서치센터

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

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.

투자전략				기업분석			
팀장 Global Strategist	민병규	3770-3635	byungkyu.min@yuantakorea.com	팀장 2차전지	이안나	3770-5599	anna.lee@yuantakorea.com
Derivatives Analyst	정인지	3528	inji.jung@yuantakorea.com	인터넷/SW	이창영	5596	changyoung.lee@yuantakorea.com
Fund Analyst	김후정	3605	hujung.kim@yuantakorea.com	화학/정유	황규원	5607	kyuwon.hwang@yuantakorea.com
Strategist	김용구	3521	yg.kim@yuantakorea.com	스몰캡	권명준	5587	myoungchun.kwon@yuantakorea.com
Passive/ETF Analyst	고경범	3625	gyeongbeom.ko@yuantakorea.com	철강/금속	이현수	5718	hyunsoo.yi@yuantakorea.com
Economist/ESG	김호정	3630	hojung.kim@yuantakorea.com	화학품/유통	이승은	5588	seungeun.lee@yuantakorea.com
US Market Analyst	황병준	3523	byeongjun.hwang@yuantakorea.com	제약/바이오	하현수	2688	hyunsoo.ha@yuantakorea.com
Quant/ETF Analyst	신현용	3634	hyunyong.shin@yuantakorea.com	통신/지주/방산/우주	이승웅	5597	seungwoong.lee@yuantakorea.com
Research Assistant	박성철	3632	seongcheol.park@yuantakorea.com	조선/자동차	김용민	5606	yongmin.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	임지윤	3527	jiyeon.lim@yuantakorea.com	미디어/엔터	이환욱	5590	hwanwook.lee@yuantakorea.com
Research Assistant	김혜원	3526	hyewon.kim@yuantakorea.com	음식료/전력기기	손현정	5595	hyunjeong.son @yuantakorea.com
Research Assistant	김세빈	3646	sebin2.kim@yuantakorea.com	반도체	백길현	5635	gilhyun.baik@yuantakorea.com
채권분석				건설/기계	장윤석	5583	yoonseok.chang@yuantakorea.com
팀장 Credit Analyst	유태인	3770-5571	taein.yoo@yuantakorea.com	금융	우도형	5589	dohyeong.woo@yuantakorea.com
Fixed Income Strategist	이재형	5579	jaehyung.lee@yuantakorea.com	전기전자	고선영	3525	sunyoung.kou@yuantakorea.com
Credit Analyst	김현수	5582	hyunsoo.kim@yuantakorea.com	스몰캡	백종민	5598	jongmin.baik@yuantakorea.com
Credit Analyst	신연화	5721	yeonhwa.shin@yuantakorea.com	Research Assistant	최지운	3640	jiyun.choi@yuantakorea.com
Credit Analyst	공문주	5586	moonju.kong@yuantakorea.com	Research Assistant	박현주	2672	hyunjoo.park@yuantakorea.com
Credit Analyst	이소윤	5572	soyeon.lee@yuantakorea.com	Research Assistant	김도엽	5580	doyub.kim@yuantakorea.com
Credit Analyst	황태웅	5578	taewoong.hwang@yuantakorea.com	Research Assistant	서석준	5585	seokjun.seo@yuantakorea.com
리서치지원				Research Assistant	조혜빈	5594	hevin.cho@yuantakorea.com
팀장	조병준	3770-5581	byungjun.cho@yuantakorea.com	Research Assistant	한동우	3647	dongwoo.han@yuantakorea.com
				Research Assistant	임석민	3648	seokmin.lim@yuantakorea.com
				Research Assistant	김고은	3649	koeun2.kim@yuantakorea.com

