

Conviction Call

바닥의 힘(Starting from scratch)



김용구 Strategist
yg.kim@yuantakorea.com

글로벌 Everything 랠리가 Everything 조정으로 급변. 1) 글로벌/미국 AI Capex 과열, 2) Oracle/Meta Debt Financing 본격화에 따른 잠복 크레딧 리스크, 3) 증시 밸류에이션 부담, 4) 단기 자금시장 경색, 5) 가상자산 시장 디레버리징, 6) 사모대출 시장(Private Credit) 부실화, 7) K-Shaped(양극화) 매크로 환경, 8) 잠복 정치/지정학 리스크 등이 최근 조정 배경으로 거론되고 있으나, 본질은 기정사실화에서 현재 반신반의 수준으로 달라진 12월(11일) 금리인하 가능성(FedWatch확률: 10/23일 91.1%, 11/14일 44.4%, 11/21일 71.0%)

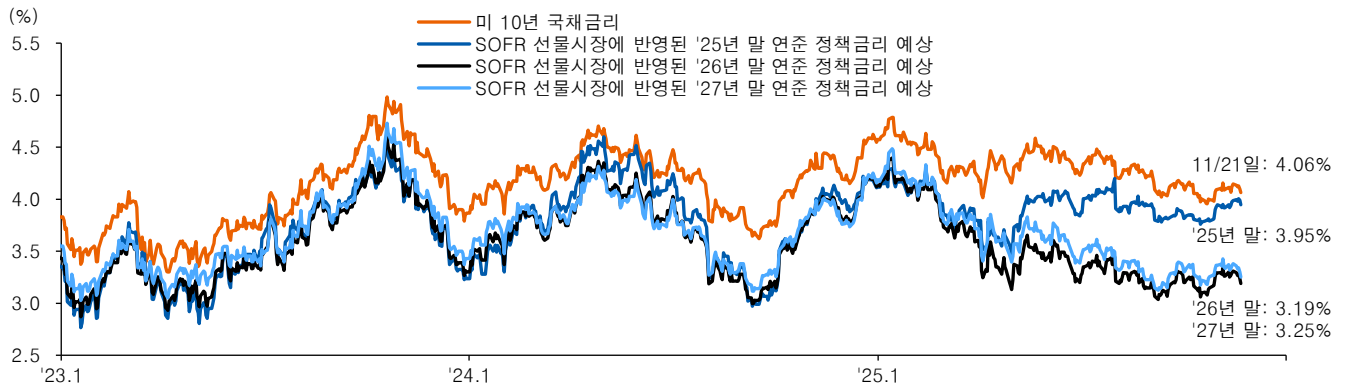
셋다운 장기화로 주요 경제지표 발표/확인이 크게 지연되는 바, 12월 FOMC 의사결정은 지표 의존적 방식이 아닌 12명 투표권자별 현 매크로 인식론 및 정치/정책 성향에 따라 좌우될 전망이다. 우선 미셸 보우만, 스티븐 마이런, 크리스토퍼 월러 등 트럼프가 임명한 연준 이사 3명과 존 윌리엄스 뉴욕 연준 총재는 12월 금리인하에 찬성할 공산이 큼. 반면, 수잔 콜린스, 오스틴 굴스비, 알베르토 무살렘, 제프리 슈미트 등의 지역 연은 총재 4명과 마이클 바, 필립 제퍼슨 2명의 부의장들은 이미 12월 금리인하에 회의적 입장을 피력. 캐스팅보트는 리사 쿡 이사가 켜진 것으로 판단되나, 그간의 트럼프측 해임 압박과 최근 자산가격 버블 심화 우려 발언 등에 따른 경우 실제 리사 쿡이 12월 인하를 지지할 가능성은 제한적인 것으로 평가. 시장 일각의 기대와 달리 12월 FOMC 금리동결 가능성이 우세하다 판단하는 이유

이 경우 12월 연준 금리인하 실시는 예상 밖 서프라이즈에 해당하는 바, 국내외 증시 산타 랠리를 이끄는 긍정요인으로 기능할 공산이 큼. 실제 금리동결로 굳어지는 경우가 고민이나, 이는 연준 금리인하 사이클의 종료/중단보다 조삼모사격 연초 이월 성격이 짙고, 연방정부 TGA(Treasury General Account) 방출 본격화와 12/1일 연준 QT 종료간 결합으로 시장 달러 유동성 공급은 재차 확대일로로 돌아설 소지가 다분하다는 점을 고려할 경우, 12월 금리동결에도 국내외 증시 영향은 익히 알려진 선반영 노이즈의 재확인 수준으로 크게 한정될 개연성이 높음. 11말12초 연준 통화정책 깜깜이 국면이 '26년 Quasi-Goldilocks(체감적 골디락스) 강세장을 겨냥한 가장 낮은 곳에서의 재시작점이 될 것이라 확신하는 이유

최근 주가 충격이 거셌던 만큼 바닥의 힘 또한 비례적으로 강화. 1) 국내외 증시 상하방 변곡점 판단 잣대인 S&P500 12개월 선행 PER/VIX 상대지수는 11/21일 현재 -0.3Pt 음(-) 전환. 글로벌 경기침체 및 시스템 리스크 조기 현실화가 아니라면, 국내외 증시 조정 압력은 현 수준 어귀에서 잣아들 공산이 큼. 2) 국내외 증시 투자심리 및 외국인 현선물 수급 환경 바로미터인 전미 투자가 협회(AAII) Bull-Bear Sentiment 서베이 스프레드는 -17.5%Pt로 최악의 파국 현실화 당시 과매도 극한인 -25%Pt선에 근접. 3) 이에 외국인 현물에 선행, 기관(금융투자) 현물에 동행하는 외국인 KOSPI200 지수선물 수급은 20일 누적 기준 -3만 계약 하방 임계선 통과, 60일 누적 기준 -5만 계약권 Selling-Climax 근접 시그널이 확인. 외국인 현선물 투매공세 9부 능선 통과 가능성을 암시하는 대목. 4) 인덱스 시가/고가/저가/종가에 기초해 시장의 동적균형 변화를 측정하는 KOSPI 단기 세력균형지표(Balance of Market Power Indicator 14일 MA)는 현재 -0.17Pt로 이후 증시 소강전환을 가정해도 11월 중 -0.25Pt 과매도 임계선 통과가 가능할 전망이다. 5) 현 KOSPI 12개월 선행 P/E는 역사적 평균에 해당하는 10.4배에 불과. KOSPI 12M P/E 유래 Market Timing Model에 따른 경우, 시장의 통계적 바닥은 -2σ선이 자리한 KOSPI 3,850Pt선 어귀가 해당

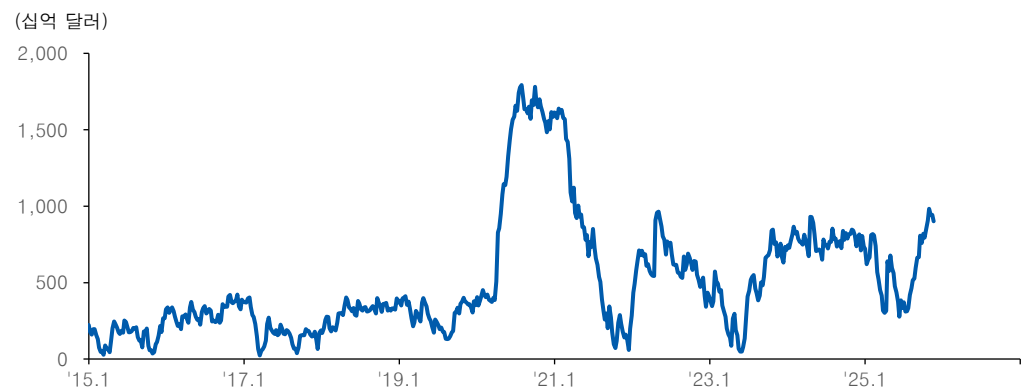
결국 잠복 불확실성의 극한을 상정하더라도, 현 지수대에선 매도보다 보유, 관망보다 매수 대응이 유리. 투자대안별 반등의 우선순위를 따질 경우, '26년 주도주군에선 반도체, 중공업 밸류체인(조선, 기계, 방산 등), 화학 등을(표 1, 2), 연말 Window Dressing 관점에선 디스플레이, 미디어/엔터, SW, 차이나 인바운드 소비재(유통, 호텔/레저)를 주목할 필요(표 3, 4)

그림 1. 미 10년 국채금리와 CME SOFR 선물시장에 반영된 각 연도말 연준 정책금리 예상 12월 FOMC 금리인하 가능성은 기정사실화에서 반신반의 단계로 변모



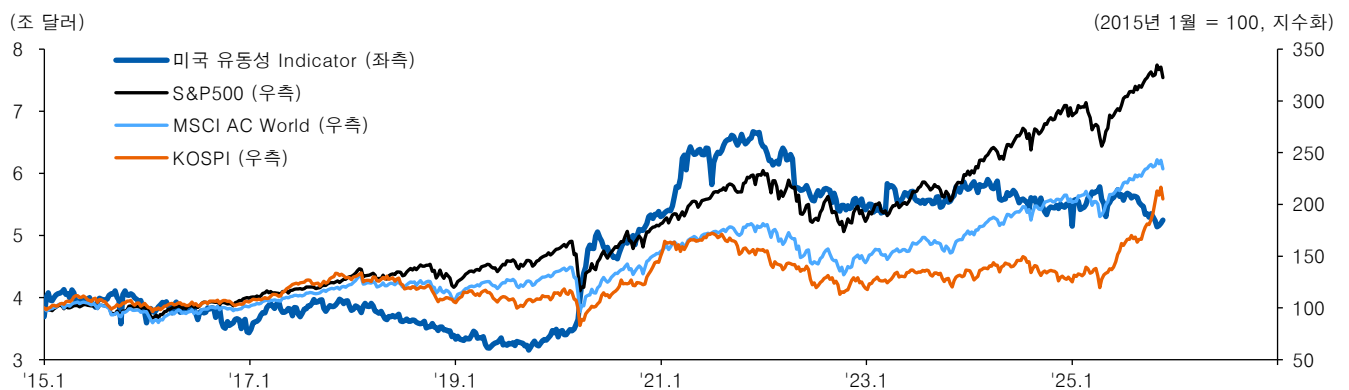
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 2. 미국 연방정부 TGA(Treasury General Account): 10월 말 9,839억\$에서 11/19일 현재 9,008억\$로 유동성 방출 재개



자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

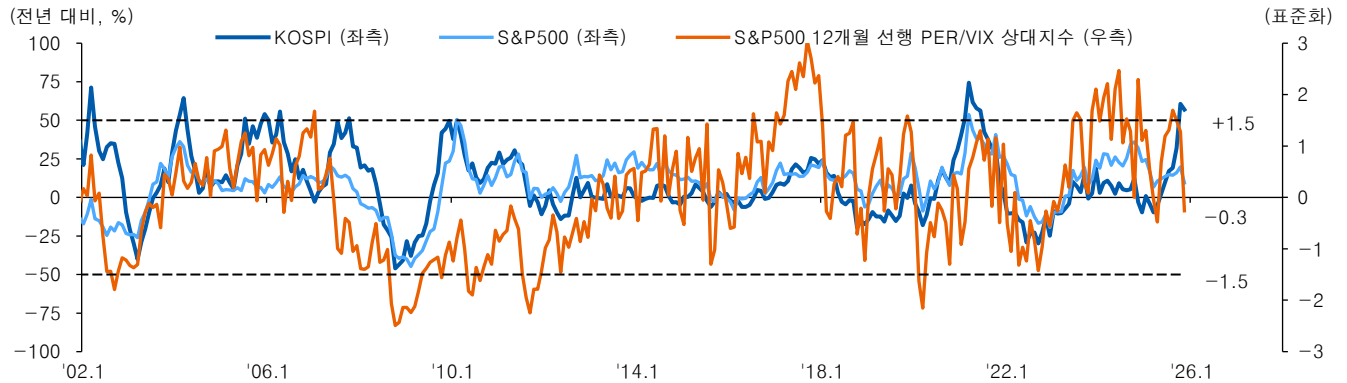
그림 3. 미국 유동성 Indicator(연준 총자산 - TGA - RRP)와 국내외 증시: 미국 시중 유동성은 11/19일 현재 5.25조\$로 섰다온 협상 타결 이후 반등 전환



참고: 미국 유동성 Indicator는 연준 총자산에서 TGA와 RRP 잔고를 차감해 산출

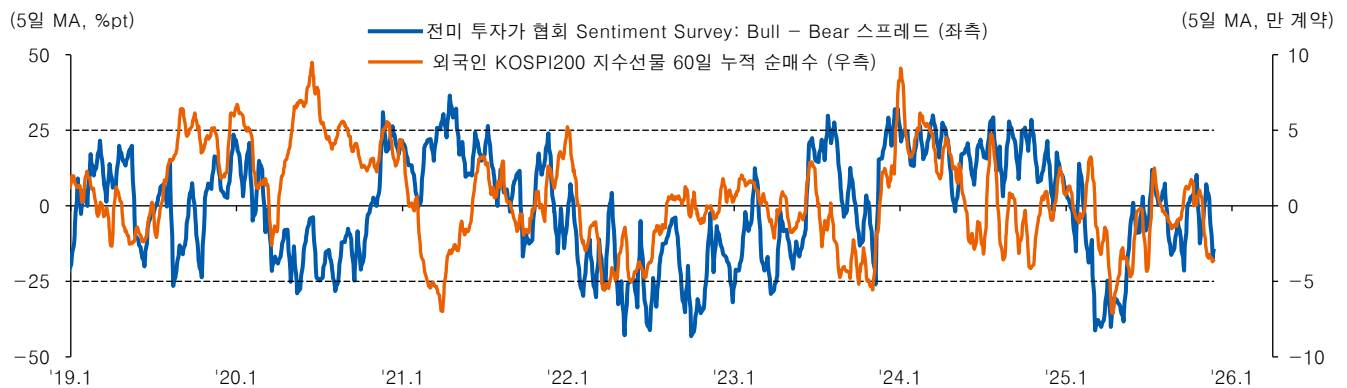
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 4. S&P500 12개월 선행 PER/VIX 상대지수와 국내의 증시: 11/21 일 현재 -0.3Pt 음(-) 전환



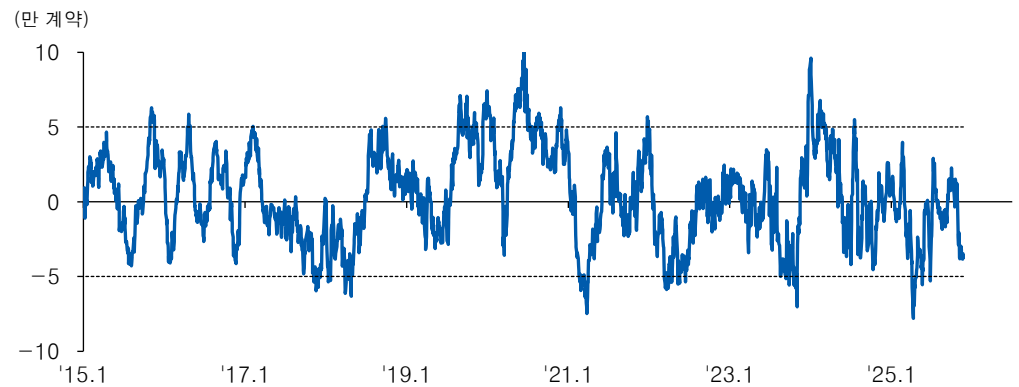
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 5. 전미 투자가 협회(AIIB) Bull-Bear Sentiment 서베이 스프레드와 외국인 KOSPI200 지수선물 60일 누적 순매매 계약수 추이



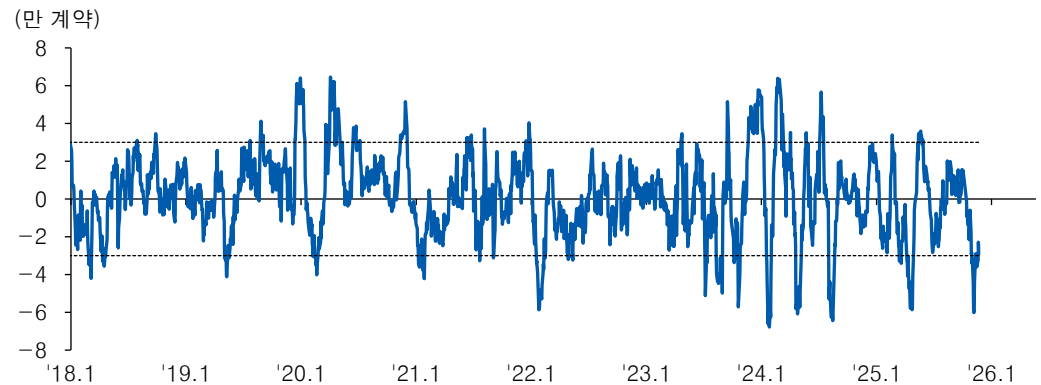
자료: LSEG Workspace, KRX, 유안타증권 리서치센터

그림 6. 외국인 KOSPI200 지수선물 60일 누적 순매매 계약수 추이: 11/21 일 현재 -3.7 만 계약



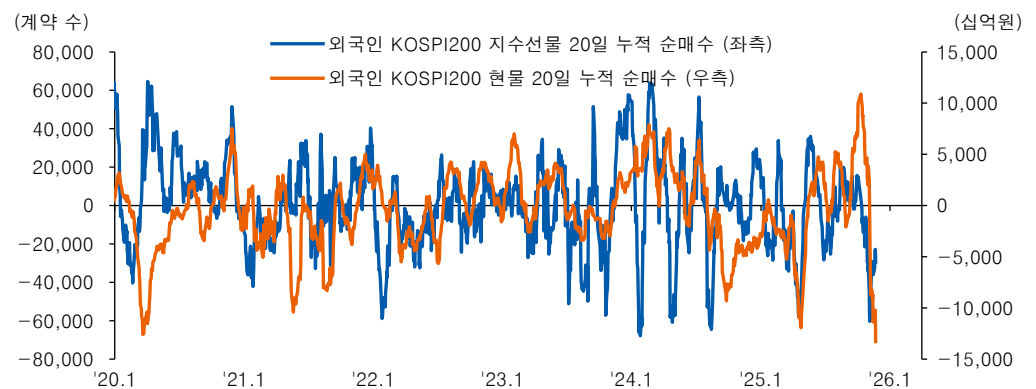
자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

그림 7. 외국인 KOSPI200 지수선물 20일 누적 순매매 계약수 추이: 11/21 일 현재 -2.9 만 계약



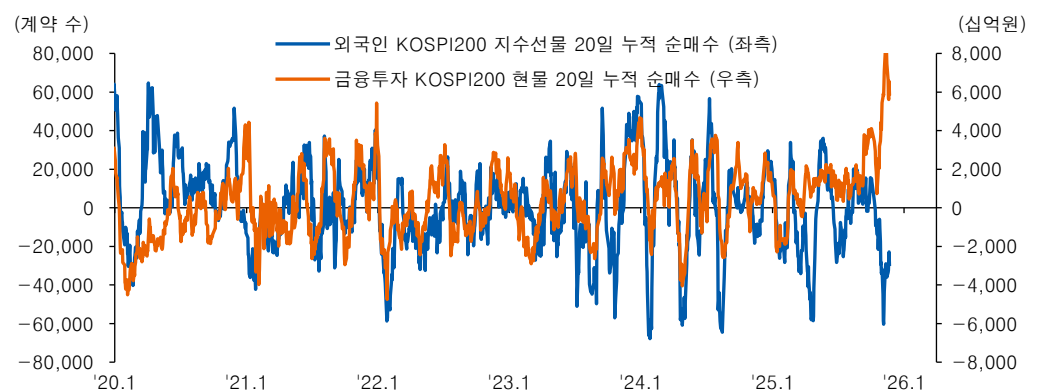
자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

그림 8. 외국인 KOSPI200 지수선물 및 현물 20일 누적 순매수 추이



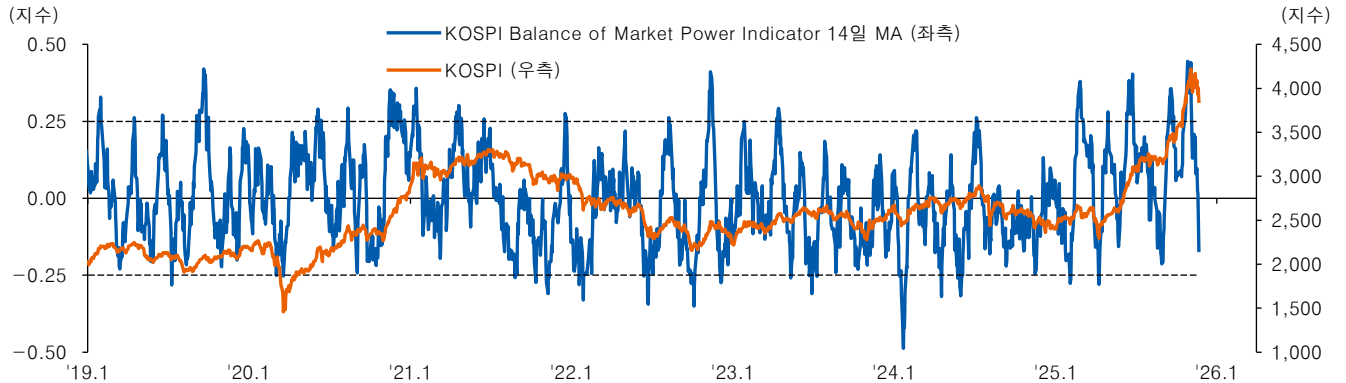
자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

그림 9. 외국인 KOSPI200 지수선물 및 금융투자(증권) KOSPI200 현물 20일 누적 순매수 추이



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

그림 10. KOSPI 단기 세력균형지표(Balance of Market Power Indicator 14일 MA): 현 -0.17Pt로 증시 소강전환을 상정해도 11월 중 -0.25Pt 과매도 임계선 통과 가능



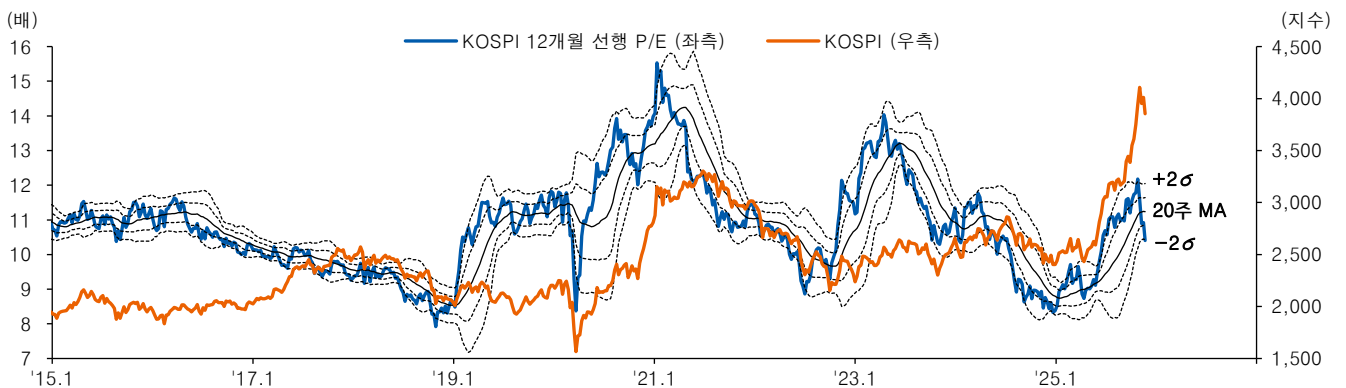
자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

그림 11. KOSPI 12개월 선행 P/E: 주가 조정에도 실적 모멘텀은 굳건. 이에 현 P/E는 역사적 평균에 해당하는 10.4 배에 불과



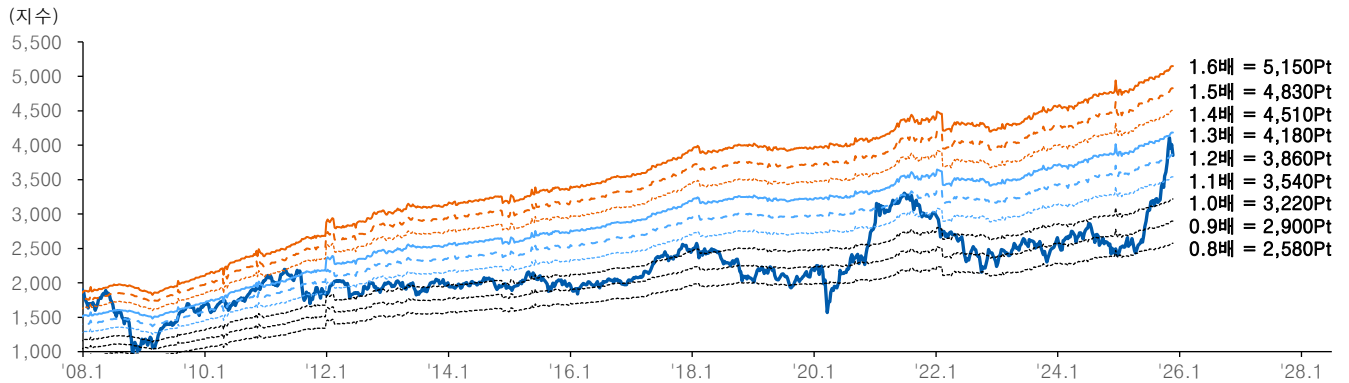
자료: Dataguide, 유안타증권 리서치센터

그림 12. KOSPI 12개월 선행 P/E 유래 Market Timing Model: 시장의 통계적 Rock-bottom은 -2σ 선이 자리한 KOSPI 3,850Pt 선 어귀가 해당



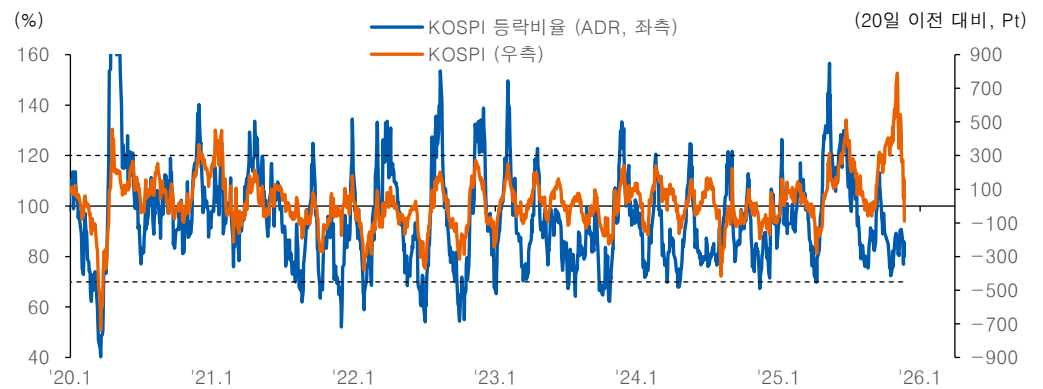
자료: Dataguide, 유안타증권 리서치센터

그림 13. I/B/E/S 집계 KOSPI 12개월 선행 P/B 레벨별 환산 지수대: P/B 1.2 배(환산 KOSPI 3,860Pt 선) 하방 지지 가능성에 초점



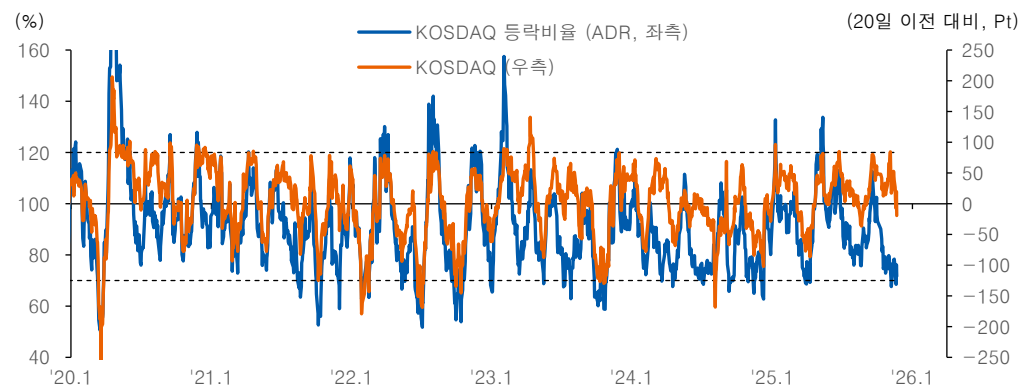
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 14. KOSPI 등락비율(ADR): 11/21 일 현재 80.3%로 Selling-Climax 70%선에 근접 중



자료: Dataguide, 유안타증권 리서치센터

그림 15. KOSDAQ 등락비율(ADR): 11/21 일 현재 71.6%로 Selling-Climax 70%선에 근접



자료: Dataguide, 유안타증권 리서치센터

표 1. '26년 주도 업종대안 판단: 2005년 이후 글로벌 매크로 Goldilocks 및 미국 시장금리 Bull Steepening 국면 Winner 업종

구분	Goldilocks 국면 평균 (%)		Bull-Steepening 국면 평균 (%)		'25년 3Q 영업이익 변화율 (%)		'25년 4Q 영업이익 변화율 (%)		'26년 영업이익 변화율 (%)		가격 전가력 (전년 대비, %)			12개월 선행 Valuation (배)	
	상대 수익률	Hit ratio	상대 수익률	Hit ratio	전년 대비	1개월 변화율	전년 대비	1개월 변화율	전년 대비	1개월 변화율	SPS	EPS	CPS	P/E	P/B
조선	2.0	53.8	1.0	47.9	145.6	0.0	117.9	7.4	35.9	8.3	13.3	115.3	41.1	17.7	3.8
기계	1.8	44.9	1.4	56.3	65.1	-0.2	35.6	-0.3	32.8	-0.3	21.4	75.9	45.6	28.2	3.7
상사.자본재	1.6	44.9	0.2	56.3	43.5	-3.4	40.0	2.7	21.9	8.8	27.8	52.1	64.6	10.9	1.3
화학	1.1	47.4	0.8	47.9	721.2	-1.3	흑전	-63.5	124.1	-10.3	15.2	적지	16.9	29.7	0.8
반도체	0.8	65.4	0.5	52.1	23.3	0.7	90.4	15.4	84.7	28.3	29.8	66.7	55.4	8.1	1.5
자동차	0.6	47.4	-1.4	39.6	-30.0	-3.1	-11.4	1.0	8.9	6.7	25.4	18.7	154.9	5.3	0.5
증권	0.5	46.2	-0.4	45.8	-11.1	0.1	32.4	8.0	4.2	7.9	2.5	111.3	-	6.9	1.0
소프트웨어	0.2	42.3	1.2	62.5	15.8	0.3	33.6	-0.2	23.4	0.2	221.3	359.9	325.8	17.7	1.5
은행	0.1	50.0	-1.9	31.3	-2.3	-0.7	21.3	-1.2	7.7	2.2	-61.1	19.1	흑전	6.9	0.6
IT 하드웨어	0.1	48.7	-1.1	45.8	61.5	-1.1	375.5	-0.9	77.6	2.5	96.8	415.7	211.9	18.5	1.7
비철,목재등	0.1	39.7	-0.8	41.7	-18.8	-0.9	47.0	7.1	9.8	-4.8	115.8	359.0	220.9	23.1	2.2
보험	-0.1	48.7	-0.3	45.8	-6.8	0.1	135.6	-11.8	10.6	-5.2	906.1	-2.1	-	7.9	0.7
운송	-0.2	38.5	-0.2	41.7	-47.1	-4.0	-38.7	-21.5	11.6	-7.5	-12.5	-48.0	-26.1	9.5	0.7
에너지	-0.2	34.6	-0.6	39.6	1,062.1	1.1	117.9	-4.0	64.6	4.6	6.3	흑전	14.2	15.9	0.8
IT 가전	-0.2	50.0	1.3	52.1	14.7	0.9	적지	적전	211.7	-15.3	26.0	흑전	57.2	55.2	2.2
디스플레이	-0.4	44.9	-1.0	47.9	832.9	1.6	292.1	-10.0	56.9	-1.1	-2.1	흑전	114.2	8.3	0.8
건설,건축관련	-0.5	44.9	-0.5	47.9	4.3	-11.2	흑전	-12.5	23.3	-5.8	1.7	94.1	73.9	7.6	0.6
건강관리	-0.7	41.0	1.6	58.3	65.4	7.4	254.2	5.3	35.3	-1.3	111.0	1,224.8	468.8	41.5	4.2
철강	-0.8	47.4	-1.3	35.4	-7.5	-1.4	706.0	-19.3	50.2	-2.3	26.4	62.4	12.8	11.4	0.4
호텔,레저서비스	-0.9	42.3	-0.8	45.8	5.8	-13.8	121.1	4.1	21.3	2.3	1.3	42.0	7.6	13.8	1.1
화장품,의류,완구	-1.0	39.7	-0.6	39.6	-22.7	-3.9	-10.2	4.7	18.2	-8.2	230.1	321.1	363.9	12.2	1.3
미디어,교육	-1.1	42.3	-0.5	41.7	53.0	-3.6	19.8	-12.2	46.4	-5.3	76.4	흑전	109.3	19.7	1.7
필수소비재	-1.3	39.7	-0.1	50.0	-30.5	5.9	-15.2	5.8	13.6	21.1	46.3	91.3	81.9	11.0	1.1
소매(유통)	-1.3	42.3	-1.0	39.6	20.1	-2.8	107.3	-0.7	20.4	1.1	53.0	흑전	55.3	9.8	0.4
유틸리티	-1.3	37.2	-0.9	37.5	43.0	0.9	12.4	6.6	13.6	6.0	0.1	105.8	47.6	3.6	0.6
통신서비스	-1.7	33.3	-0.7	39.6	-43.3	-2.9	흑전	-13.5	11.6	-0.2	11.7	45.6	3.5	9.2	0.8

참고: 11/21 일 종가 기준 현재
자료: Quantilwise, 유안타증권 리서치센터

표 2. '26년 주도 종목대안 판단: 2005년 이후 글로벌 매크로 Goldilocks 및 미국 시장금리 Bull Steepening 국면 Winner 종목

구분	Goldilocks 국면 평균 (%)		Bull-Steepening 국면 평균 (%)		'25년 3Q 영업이익 변화율 (%)		'25년 4Q 영업이익 변화율 (%)		'26년 영업이익 변화율 (%)		가격 전가력 (전년 대비, %)			12개월 선행 Valuation (배)	
	상대 수익률	Hit ratio	상대 수익률	Hit ratio	전년 대비	1개월 변화율	전년 대비	1개월 변화율	전년 대비	1개월 변화율	SPS	EPS	CPS	P/E	P/B
삼성전자	0.5	53.3	0.3	47.9	11.0	0.0	120.2	17.8	103.2	28.4	9.1	10.0	55.8	10.1	1.3
SK 하이닉스	3.0	65.6	0.8	58.3	62.4	1.6	74.3	13.4	69.5	28.3	39.5	93.6	149.1	6.7	2.2
삼성바이오로직스	1.1	56.8	3.8	68.0	70.3	6.0	72.0	8.3	16.2	9.7	36.6	65.1	143.5	41.7	3.9
HD 현대중공업	1.7	40.9	3.6	35.7	134.1	0.1	123.9	8.9	33.9	6.2	14.5	121.9	-27.9	24.1	7.0
한화에어로스페이스	1.7	53.3	1.1	47.9	83.2	-1.2	34.0	-1.8	25.3	0.8	142.3	-10.9	177.1	18.3	4.1
삼성물산	1.4	54.5	2.1	57.7	7.6	0.0	31.3	6.6	12.4	5.2	1.1	16.3	40.6	15.2	1.0
SK 스캐어	7.8	72.7	6.5	57.1	47.3	-0.7	18.8	15.6	20.7	35.5	-37.4	95.2	4,075.8	4.6	1.1
HD 한국조선해양	2.4	51.1	1.6	47.9	132.5	-0.7	124.0	1.8	31.8	5.3	15.2	92.2	7.9	8.9	1.9
HD 현대일렉트릭	7.1	58.3	2.2	48.0	41.0	0.1	66.0	5.6	28.5	8.5	22.2	40.7	-1.2	29.5	10.3
현대로템	3.0	53.2	3.3	55.6	93.2	0.1	100.4	5.8	28.0	3.5	35.4	102.8	710.1	18.8	5.1
SK	1.3	55.7	2.7	42.4	46.1	1.6	흑전	-28.7	160.7	2.6	-1.7	825.6	55.1	10.5	0.5
효성중공업	14.4	76.7	5.7	44.0	38.6	-0.1	60.5	12.2	45.8	24.2	21.4	123.4	94.4	25.7	6.1
삼성전기	0.7	55.6	1.0	56.3	10.5	0.1	88.5	19.7	29.8	7.6	9.0	-2.1	32.4	18.7	1.7
HD 현대	1.0	52.8	0.5	44.0	243.3	4.2	80.5	5.9	27.3	9.8	3.2	78.4	-8.3	11.6	1.3
LS ELECTRIC	1.9	48.9	2.6	62.5	67.8	0.0	2.2	-5.2	37.1	1.0	6.7	18.4	136.1	33.2	5.7
삼양식품	4.2	47.8	0.2	41.7	49.2	-2.6	71.4	-0.6	32.3	0.2	37.7	51.9	75.2	19.2	6.3
이수페타시스	2.3	44.4	2.1	43.8	89.0	5.4	140.1	19.9	43.3	22.1	22.8	114.0	209.4	35.6	10.1
에이피알	9.5	66.7	8.7	80.0	216.4	0.4	173.9	11.1	40.2	8.8	99.8	162.0	445.3	23.6	10.9
HD 현대미포	1.2	42.2	0.5	37.5	196.1	1.6	220.0	30.6	46.6	18.5	8.7	202.5	74.9	18.0	3.3
한미약품	2.1	45.9	2.8	51.6	13.4	0.1	101.1	-1.4	12.7	1.0	1.9	23.5	49.3	31.4	4.1
LG 이노텍	0.2	44.7	1.0	52.6	37.4	1.0	30.5	11.3	22.5	5.9	2.2	-2.2	49.1	9.6	0.9
현대오토에버	1.0	50.0	1.7	52.0	18.9	1.4	13.6	-0.6	15.9	3.2	12.5	13.4	56.7	22.2	2.5
넷마블	0.3	47.2	0.2	48.0	27.2	3.0	188.4	-1.6	21.7	5.9	4.5	10,027.0	63.4	13.7	0.7
산일전기	3.3	54.5	4.6	60.0	68.5	-3.7	55.8	6.0	42.7	5.7	30.5	46.5	1,070.1	20.4	5.5
클래시스	1.5	46.5	1.6	46.2	46.7	-2.6	38.0	-2.4	35.8	0.7	38.7	30.2	83.6	20.4	5.1
실리콘투	13.4	50.0	5.9	35.7	42.1	-0.5	92.0	5.1	33.6	3.0	49.6	35.6	265.6	13.3	4.6
원익 IPS	1.4	48.8	2.7	60.0	80.4	-3.9	17.4	-11.2	71.0	12.6	23.9	243.0	104.8	23.7	2.6
HD 현대인프라코어	1.2	57.8	1.9	50.0	325.8	2.4	흑전	23.3	22.8	1.3	13.1	79.7	2.1	9.9	1.2
한솔케미칼	1.3	48.9	1.4	50.0	28.3	2.2	26.8	2.7	21.7	1.9	14.4	26.0	51.5	12.9	1.8
에스엠	4.3	53.3	0.1	52.1	254.9	-0.3	34.6	4.4	16.2	0.1	21.3	43,337.1	53.2	14.6	2.2

참고: 11/21 일 종가 기준 현재. 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자 의견과 상이할 수 있음

자료: Quantilise, 유안타증권 리서치센터

표 3. 연말 Window Dressing 업종대안 판단: 실적 모멘텀 보유 통계적 낙폭과대 업종

구분	YTD 상대 수익률 (%)	업종/KOSPI 상대주가의 200일 MA 대비 현 위치 (Z-Score)	'25년 3Q 영업이익 변화율 (%)		'25년 4Q 영업이익 변화율 (%)		'26년 영업이익 변화율 (%)	
			전년 대비	1개월 변화율	전년 대비	1개월 변화율	전년 대비	1개월 변화율
디스플레이	-54.4	-2.0	832.9	1.6	292.1	-10.0	56.9	-1.1
운송	-50.7	-2.3	-47.1	-4.0	-38.7	-21.5	11.6	-7.5
통신서비스	-48.3	-1.8	-43.3	-2.9	흑전	-13.5	11.6	-0.2
IT 가전	-46.1	-0.5	14.7	0.9	적지	적전	211.7	-15.3
비철,목재등	-44.8	-1.1	-18.8	-0.9	47.0	7.1	9.8	-4.8
미디어,교육	-43.8	-2.4	53.0	-3.6	19.8	-12.2	46.4	-5.3
자동차	-41.7	-1.2	-30.0	-3.1	-11.4	1.0	8.9	6.7
철강	-40.7	-1.6	-7.5	-1.4	706.0	-19.3	50.2	-2.3
소프트웨어	-39.4	-1.3	15.8	0.3	33.6	-0.2	23.4	0.2
화장품,의류,완구	-36.6	-1.8	-22.7	-3.9	-10.2	4.7	18.2	-8.2
필수소비재	-32.6	-1.8	-30.5	5.9	-15.2	5.8	13.6	21.1
건설,건축관련	-30.8	-2.2	4.3	-11.2	흑전	-12.5	23.3	-5.8
건강관리	-29.6	-0.6	65.4	7.4	254.2	5.3	35.3	-1.3
소매(유통)	-29.4	-1.6	20.1	-2.8	107.3	-0.7	20.4	1.1
화학	-26.9	-0.4	721.2	-1.3	흑전	-63.5	124.1	-10.3
보험	-25.3	-1.4	-6.8	0.1	135.6	-11.8	10.6	-5.2
호텔,레저서비스	-24.9	-1.5	5.8	-13.8	121.1	4.1	21.3	2.3
IT 하드웨어	-16.7	0.1	61.5	-1.1	375.5	-0.9	77.6	2.5
에너지	-11.3	-0.3	1,062.1	1.1	117.9	-4.0	64.6	4.6
은행	-11.0	-0.8	-2.3	-0.7	21.3	-1.2	7.7	2.2
증권	2.7	-0.7	-11.1	0.1	32.4	8.0	4.2	7.9
유틸리티	29.9	0.7	43.0	0.9	12.4	6.6	13.6	6.0
조선	45.5	0.1	145.6	-0.0	117.9	7.4	35.9	8.3
반도체	46.5	2.0	23.3	0.7	90.4	15.4	84.7	28.3
상사,자본재	46.6	-0.3	43.5	-3.4	40.0	2.7	21.9	8.8
기계	89.5	0.9	65.1	-0.2	35.6	-0.3	32.8	-0.3

참고: 11/21 일 종가 기준 현재

자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

표 4. 연말 Window Dressing 종목대안 판단: 실적 모멘텀 보유 통계적 낙폭과대 종목

구분	YTD 상대 수익률 (%)	업종/KOSPI 상대주가의 200일 MA 대비 현 위치 (Z-Score)	'25년 3Q 영업이익 변화율 (%)		'25년 4Q 영업이익 변화율 (%)		'26년 영업이익 변화율 (%)	
			전년 대비	1개월 변화율	전년 대비	1개월 변화율	전년 대비	1개월 변화율
넷마블	-60.2	-1.2	188.4	-1.6	188.4	-1.6	21.7	5.9
SK 이노베이션	-59.2	-1.4	295.2	142.8	295.2	142.8	377.3	12.5
오리온	-58.2	-1.6	0.7	0.7	0.7	0.7	11.6	0.3
고려아연	-48.5	-0.1	171.6	32.6	171.6	32.6	0.1	12.4
SK 바이오팜	-46.7	-0.2	37.2	24.1	37.2	24.1	53.9	4.0
클래시스	-44.5	-1.4	38.0	-2.4	38.0	-2.4	35.8	0.7
LG 디스플레이	-27.5	-0.3	412.2	-12.4	412.2	-12.4	69.2	0.5
KT&G	-24.6	-0.7	15.7	-4.8	15.7	-4.8	9.0	1.0
롯데지주	-21.6	-0.7	흑전	-6.5	흑전	-6.5	47.1	0.1
F&F	-20.3	-0.4	13.5	3.3	13.5	3.3	9.6	2.5
JB 금융지주	-18.4	-1.4	12.3	3.0	12.3	3.0	7.5	2.3
LG 이노텍	-18.0	0.3	30.5	11.3	30.5	11.3	22.5	5.9
BNK 금융지주	-16.3	-0.6	242.2	-11.4	242.2	-11.4	15.3	5.4
더존비즈온	-13.3	-0.1	27.7	14.9	27.7	14.9	14.3	18.3
NH 투자증권	-13.3	-0.6	48.2	3.9	48.2	3.9	5.0	9.1
현대오토에버	-13.0	-0.4	13.6	-0.6	13.6	-0.6	15.9	3.2
한국타이어앤테크놀로지	-9.8	0.8	8.9	24.3	8.9	24.3	13.7	11.4
GS	-9.4	0.5	10.2	5.5	10.2	5.5	1.9	4.5
카카오	-6.9	-0.5	155.5	2.6	155.5	2.6	26.4	4.7
하나금융지주	-0.4	-0.5	51.4	-1.1	51.4	-1.1	5.0	2.6

참고: 11/21 일 종가 기준 현재. 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자의견과 상이할 수 있음
 자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 김용구)
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자 판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 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.