

Bonjour Quant

머신 러닝 룬솥 모델 : 로봇이 주식을 고를 수 있을까

머신 러닝 알고리즘을 주식 투자에 적용 : 로봇이 주식을 고를 수 있다!

최근 인공지능, 빅데이터 분석 등이 미래의 유망 산업 기술로 주목받고 있다. 이 중심에는 머신 러닝 (Machine Learning)이라는 방법론이 자리하고 있다. 이는 고도의 수리통계적 알고리즘을 활용하여 데이터를 분석하는 방법이다. 본 자료에서는 머신 러닝을 주식 선별에 적용한 연구 결과를 제시했다. 과거 10년에 대해 총 150개의 펀더멘탈 및 주가 관련 데이터와 수익률 간의 연관성을 분석했다. 결론적으로 증시 상황에 따라 로봇(모델)이 스스로 투자 지표 20개를 선별하여 룬솥 포트폴리오에 투자하는 방법을 제시한다.

2016. 2. 29

Quantitative Analyst
강봉주(6098-6680)
bonjour@meritz.co.kr

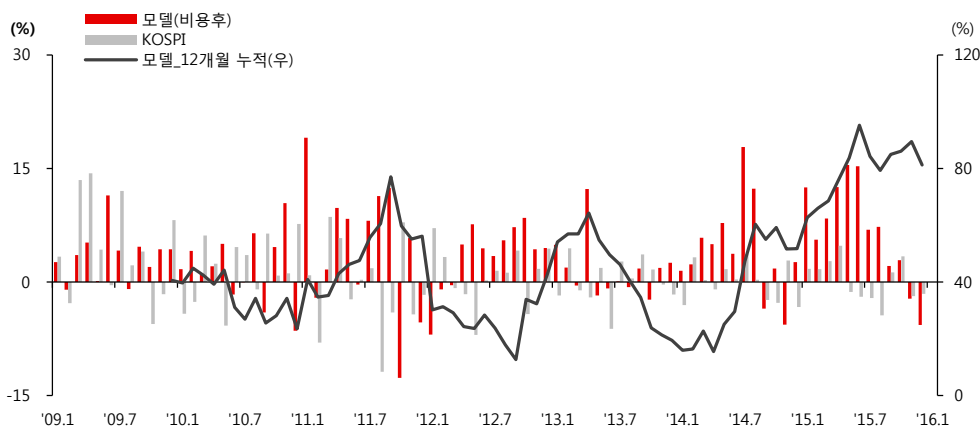
머신 러닝 룬솥 모델 : 증시 등락과 무관하게 안정적인 수익률 달성

시뮬레이션 결과 머신 러닝 룬솥 모델이 월평균 5% 이상의 높은 수익률을 기록했다. 흥미로운 바는 KOSPI 지수와 수익률 상관계수가 -0.18로 나타나 증시 등락과 무관했다는 점이다. 이는 안정적인 수익률을 기대케 한다. 또한 모델의 '학습 데이터(training data)'를 유연하게 변경할 수 있어서 특정한 시기에 최적화된 모델을 설계하거나 다수의 모델을 통합, 확장하기 용이한 점도 장점이다. 본문에 최근 데이터를 반영하여 각각 19개의 종목으로 구성된 룬솥 추천 포트폴리오를 제시했다.

150개 투자 지표 알고 쓰기 : 증시 국면별로 개별 팩터 수익률 패턴 분석

본문에 150개의 개별 투자 지표에 대한 과거 10년간의 수익률 분석을 제시했다. 이익 전망치 변화율과 같은 익숙한 투자지표들이 실제로 상당 기간 알파(초과수익)를 창출했음이 확인됐다. 투자자들이 증시의 상승, 하락 국면별로 상이한 방식으로 종목을 선택한 점도 알 수 있었다. 예를 들어, 상승장에서는 장밋빛 미래 전망에 기초한 밸류에이션이나 이익모멘텀 지표의 투자 성과가 우수했으나, 하락장에서는 현금 흐름이나 수익성 지표, 순부채 비율과 같은 보수적인 지표의 성과가 우수했다. 본 자료가 증시의 알파 패턴을 보다 체계적으로 분석하여 투자전략을 설계하는 데 도움이 되길 기대한다.

머신 러닝 룬솥 모델 투자 성과 : 월평균 수익률 5.6%, KOSPI 와 수익률 상관계수 -0.18



자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

Contents

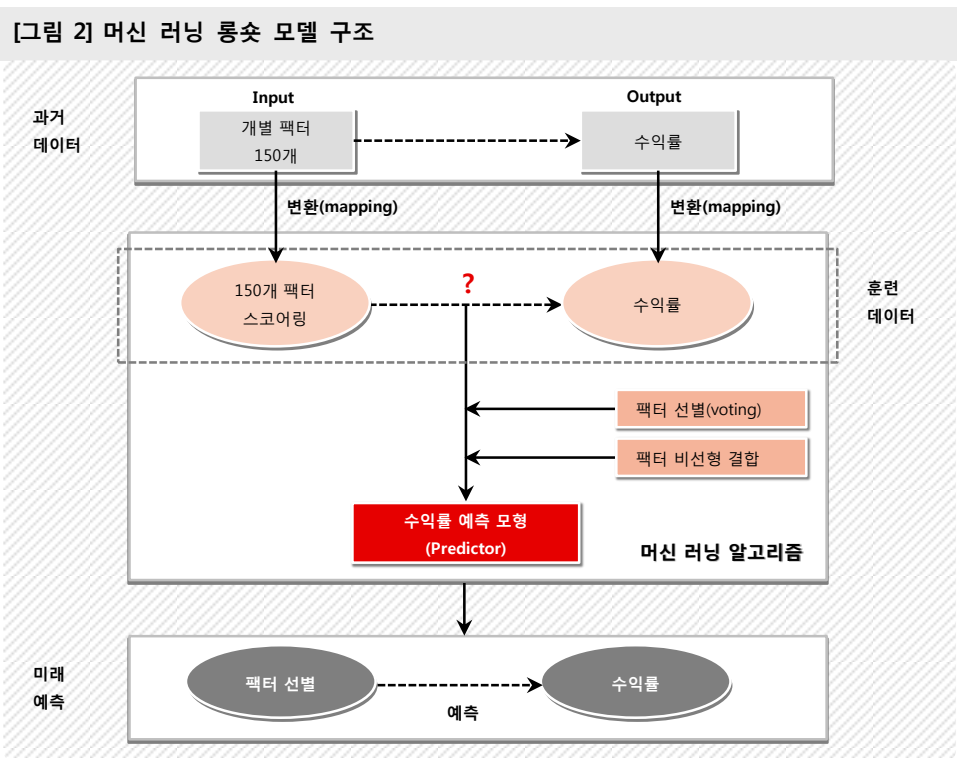
I	머신 러닝 룭샷 모델 방법론	3
II	추천 포트폴리오	6
III	머신 러닝 룭샷 모델 투자 성과	7
IV	개별 팩터 수익률 분석 개요	16
V	개별 팩터에서 발견한 알파의 비밀	18
VI	개별 팩터 시뮬레이션 성과	23

머신 러닝 통술폰 모델 구조

머신 러닝의 방법론이 주식 투자에도 적용될 수 있을까? 질문을 바꿔보면, 로봇(기계)을 학습시켜서 좋은 주식과 나쁜 주식을 고르게 할 수 있을까? 필자의 대답은 “그렇다”이다. 실제로 해외를 중심으로 금융 분야에서도 ‘초고빈도 거래(High frequency trading)’ 라든지 신용 평가 등의 분야에서 머신 러닝이 활용되고 있다.

머신 러닝의 학습 데이터는 입력, 출력 데이터로 구분된다. 본 연구에서는 개별 주식별로 펀더멘탈 및 가격 관련 데이터 150가지를 입력 데이터로 활용했으며, 출력 데이터는 과거 해당 주식들의 수익률을 이용했다. 궁극적으로는 이러한 분석을 통해 데이터 간의 관계를 학습하여 주식의 미래 수익률에 대한 확률적 예측치(predictor)를 얻고, 이를 주식 선별에 활용하는 것이다.

이번 자료의 모델에서는 다수의 머신 러닝 기법을 복합적으로 활용했다. 통계학 분야의 용어를 빌리자면, ‘앙상블 모델(ensemble model)’ 이라고 한다. 개별 모델들을 결합하여 사용하는 점에서 가장 효과적인 머신 러닝의 형태이지만, 모델이 복잡해지고 계산 비용이 증가한다는 단점이 있다. 머신 러닝의 특성상 세부적으로는 복잡한 수리적 연산이 포함되며, 모델의 전반적 구조는 <그림2>와 같다.



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

머신 러닝 팩터 모델의 장단점

퀀트 모델은 인간의 주관적인 판단을 최소화하고 객관적인 데이터 패턴 활용을 추구한다. 이런 점에서 머신 러닝 모델은 퀀트 모델의 장단점이 좀 더 극대화되는 특징이 있다. 장단점을 정리해보면 다음과 같다.

우선, 장점으로는 금융 데이터의 비선형성(non-linearity)과 같은 속성을 반영하여 모델을 설계할 수 있다. 예를 들어, '공매도 비중'과 같은 지표는 높거나 낮다고 해서 꼭 좋은 것이 아니고 중간 정도 순위인 종목의 투자 성과가 우수한 경우가 많다. ROE와 같은 수익성 지표도 ROE 순위가 가장 높은 경우보다는 상위 20~40% 정도의 중상위 종목의 투자 성과가 우수한 경우가 이에 해당한다. 머신 러닝 알고리즘은 이러한 비선형성을 효과적으로 반영할 수 있다는 점에서 긍정적이다.

그 외 장점으로는 유연함과 확장성을 들 수 있다. 우선 훈련 데이터(Training data)의 선택이 상당히 유연하다. 이를 바탕으로 증시의 최근 속성에만 가중치를 둔 모델의 설계라든지 증시 상승기나 하락기, 유가 상승기 하락기 등에만 특화된 모델 설계가 쉽게 가능하다. 추가로 다양한 훈련을 거친 복수의 모델을 하나로 통합하기도 쉽다.

단점으로는 모델의 복잡성과 해석의 어려움을 들 수 있다. 아무래도 방대한 데이터로부터 반복계산을 통해 모델이 학습을 수행하기 때문이다. 결과적으로 상당히 높은 프로그래밍 실력이 요구되며 계산 소요시간이나 비용이 증가할 수 있다. 또한, 모델의 중간계산 과정을 해석하거나 변경할 때 일반적인 퀀트 모델에 비해 어려운 점이 단점이다.

II. 추천 포트폴리오

머신 러닝 룡숏 포트폴리오

아래 <표 1, 2>에 머신 러닝 방법론을 기초로 한 시점에 추천할 만한 룡숏 포트폴리오를 구성해 제시했다. 향후 1개월 간의 수익률 예측치가 가장 높은 19종목과 가장 낮은 19종목을 선별했다. 향후 월간 단위로 머신 러닝 기반의 룡숏 포트폴리오를 제시할 예정이다.

[표 1] Long 포트폴리오

코드	종목	업종	시가총액	주가	PER(X)	PBR(X)	EPS 증가율(%)	ROE(%)
			(십억원)	'16.02.25	2016	2016	2016	2016
A055550	신한지주	은행	18,636	39,000	8.0	0.57	(1.3)	7.2
A018260	삼성에스디에스	소프트웨어	15,437	198,000	32.6	3.11	8.0	9.5
A105560	KB금융	은행	11,687	29,850	7.0	0.39	(2.0)	5.6
A002790	아모레G	화장품,의류	10,891	142,000	30.2	3.71	38.5	12.3
A024110	기업은행	은행	6,538	11,800	5.5	0.36	5.6	6.6
A000030	우리은행	은행	6,010	8,900	5.4	0.30	4.7	5.5
A138930	BNK금융지주	은행	2,852	8,760	5.3	0.42	(14.7)	8.0
A005940	NH투자증권	증권	2,662	9,530	10.9	0.56	(16.4)	5.1
A071050	한국금융지주	증권	2,304	42,350	7.0	0.66	(16.0)	9.4
A047040	대우건설	건설	2,265	5,480	9.6	0.76	61.7	7.9
A005610	삼립식품	필수소비재	2,187	259,000	41.3	7.16	24.9	17.3
A000150	두산	상사,자본재	1,625	75,400	12.3	0.58	특자전환	4.7
A003690	코리안리	보험	1,529	12,600	7.7	0.71	(1.2)	9.1
A139130	DGB금융지주	은행	1,408	8,550	4.7	0.38	(0.4)	8.0
A108670	LG하우시스	건설	1,143	126,500	11.0	1.17	45.5	10.7
A082640	동양생명	보험	1,140	10,600	7.8	0.56	(10.9)	7.2
A049770	동원F&B	필수소비재	1,125	293,000	16.4	1.93	20.6	11.8
A007570	일양약품	건강관리	977	51,400	n/a	n/a	n/a	n/a
A006040	동원산업	필수소비재	913	273,000	15.7	n/a	121.8	n/a

주: 위 종목 선정은 전적으로 계량분석 방식에 의해 이루어졌으며 당사 기업분석 애널리스트의 의견과 무관함
 자료: Wisefn, 메리츠증권 리서치센터

[표 2] Short 포트폴리오

코드	종목	업종	시가총액	주가	PER(X)	PBR(X)	EPS 증가율(%)	ROE(%)
			(십억원)	'16.02.25	2016	2016	2016	2016
A032830	삼성생명	보험	22,400	113,000	13.2	0.89	29.0	6.7
A035420	NAVER	소프트웨어	19,118	582,000	28.2	6.43	30.5	22.8
A010950	S-Oil	에너지	9,198	80,800	10.0	1.51	35.4	15.1
A005830	동부화재	보험	4,800	67,000	10.3	1.16	8.8	11.3
A009830	한화케미칼	화학	3,976	24,300	10.6	0.81	98.9	7.6
A079550	LIG넥스원	상사,자본재	2,464	117,500	20.4	3.72	9.5	18.2
A016170	로엔	미디어,교육	2,155	88,000	35.1	7.62	22.3	21.7
A000080	하이트진로	필수소비재	2,058	30,350	25.4	1.56	63.9	6.1
A012450	한화테크윈	기계	2,022	38,000	29.1	1.04	1,112.6	3.6
A041960	코미팜	건강관리	1,785	33,200	n/a	n/a	n/a	n/a
A039030	이오테크닉스	반도체	1,471	123,700	23.0	4.01	86.7	17.4
A039490	키움증권	증권	1,295	59,200	8.7	1.07	(20.3)	12.4
A102940	코오롱생명과학	건강관리	1,248	191,100	n/a	n/a	n/a	n/a
A214370	케어젠	건강관리	1,119	104,500	34.9	13.05	39.2	37.4
A048530	인트론바이오	건강관리	1,114	82,000	n/a	n/a	n/a	n/a
A056190	에스에프에이	기계	1,111	62,200	19.5	2.06	87.8	10.6
A068870	LG생명과학	건강관리	1,019	61,700	67.5	3.71	30.9	5.5
A016450	한세에스24홀딩스	화장품,의류	984	24,100	8.0	2.29	148.6	28.4
A200130	콜마비엔에이치	화장품,의류	922	32,000	22.1	7.44	941.0	33.6

주: 위 종목 선정은 전적으로 계량분석 방식에 의해 이루어졌으며 당사 기업분석 애널리스트의 의견과 무관함
 자료: Wisefn, 메리츠증권 리서치센터

Ⅲ. 머신 러닝 룬샷 모델 투자 성과

150가지의 펀더멘탈 및 주가 관련 데이터 학습

우선 모델에 활용된 훈련 데이터 중에서 입력 데이터에 해당하는 150가지의 펀더멘탈 및 주가 관련 데이터를 소개한다. 크게 7가지 유형으로 분류할 수 있으며 ‘이익모멘텀, 이익성장성, 퀄리티(수익성, 안정성), 밸류에이션, 리스크, 수급, 수익률’ 이다.

Earnings Momentum : 총 19개 팩터

[표 3] Earnings Momentum 지표

팩터	설명
ERR_FY1	당해 연도에 대한 'EPS 전망치 상향 추정치수 - 하향 추정치수/전체 추정치 수'가 높은 종목
ERR_FY2	다음 연도에 대한 'EPS 전망치 상향 추정치수 - 하향 추정치수/전체 추정치 수'가 높은 종목
Sales_12M Fwd_1M Chg	12개월 예상 매출액 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목
OP_12M Fwd_1M Chg	12개월 예상 영업이익 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목
EPS_12M Fwd_1M Chg	12개월 예상 EPS 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목
CFO_12M Fwd_1M Chg	12개월 예상 영업현금흐름 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목
FCF_12M Fwd_1M Chg	12개월 예상 잉여현금흐름 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목
Sales_FY1_1M Chg	당해 연도에 대한 매출액 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목
OP_FY1_1M Chg	당해 연도에 대한 영업이익 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목
EPS_FY1_1M Chg	당해 연도에 대한 EPS 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목
Sales_FY2_1M Chg	다음 연도에 대한 매출액 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목
OP_FY2_1M Chg	다음 연도에 대한 영업이익 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목
EPS_FY2_1M Chg	다음 연도에 대한 EPS 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목
Sales_FQ1_1M Chg	해당 분기에 대한 매출액 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목
OP_FQ1_1M Chg	해당 분기에 대한 영업이익 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목
EPS_FQ1_1M Chg	해당 분기에 대한 EPS 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목
Sales_FQ2_1M Chg	다음 분기에 대한 매출액 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목
OP_FQ2_1M Chg	다음 분기에 대한 영업이익 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목
EPS_FQ2_1M Chg	다음 분기에 대한 EPS 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목

자료: Wsefn, 메리츠증권증권 리서치센터

Growth : 총 15개 팩터

[표 4] Growth 지표

팩터	설명
Sales_12M Fwd_growth	과거 12개월 매출액 대비 향후 12개월 매출액 증가율 전망치가 높은 종목
OP_12M Fwd_growth	과거 12개월 영업이익 대비 향후 12개월 매출액 증가율 전망치가 높은 종목
EPS_12Fwd_growth	과거 12개월 EPS 대비 향후 12개월 매출액 증가율 전망치가 높은 종목
Sales_FQ1_YoY_growth	해당 분기 매출액의 전년 동기 대비 증가율 전망치가 높은 종목
Sales_FQ2_YoY_growth	다음 분기 매출액의 전년 동기 대비 증가율 전망치가 높은 종목
Sales_FQ1_QoQ_growth	해당 분기 매출액의 전분기 대비 증가율 전망치가 높은 종목
Sales_FQ2_QoQ_growth	다음 분기 매출액의 전분기 대비 증가율 전망치가 높은 종목
OP_FQ1_YoY_growth	해당 분기 영업이익의 전년 동기 대비 증가율 전망치가 높은 종목
OP_FQ2_YoY_growth	다음 분기 영업이익의 전년 동기 대비 증가율 전망치가 높은 종목
OP_FQ1_QoQ_growth	해당 분기 영업이익의 전분기 대비 증가율 전망치가 높은 종목
OP_FQ2_QoQ_growth	다음 분기 영업이익의 전분기 대비 증가율 전망치가 높은 종목
NP_FQ1_YoY_growth	해당 분기 EPS의 전년 동기 대비 증가율 전망치가 높은 종목
NP_FQ2_YoY_growth	다음 분기 EPS의 전년 동기 대비 증가율 전망치가 높은 종목
NP_FQ1_QoQ_growth	해당 분기 EPS의 전분기 대비 증가율 전망치가 높은 종목
NP_FQ2_QoQ_growth	다음 분기 EPS의 전분기 대비 증가율 전망치가 높은 종목

자료: Wsefn, 메리츠증권증권 리서치센터

Liquidity : 총 23개 팩터

[표 5] Liquidity 지표

팩터	설명
유통주식비율	유통주식비율이 높은 종목
거래량 비율_최근5일/20일	'최근 5일 평균 거래량/최근 20일 평균 거래량'이 높은 종목
거래량 비율_최근20일/60일	'최근 20일 평균 거래량/최근 60일 평균 거래량'이 높은 종목
기관 매수일_10일	최근 10일 중 기관 매수일 수가 높은 종목
투신 매수일_10일	최근 10일 중 투신 매수일 수가 높은 종목
연기금 매수일_10일	최근 10일 중 연기금 매수일 수가 높은 종목
외국인 매수일_10일	최근 10일 중 외국인 매수일 수가 높은 종목
기관, 외국인 매수일_10일	최근 10일 중 기관, 외국인 합산 기준 매수일 수가 높은 종목
기관 매수일_20일	최근 20일 중 기관 매수일 수가 높은 종목
투신 매수일_20일	최근 20일 중 투신 매수일 수가 높은 종목
연기금 매수일_20일	최근 20일 중 연기금 매수일 수가 높은 종목
외국인 매수일_20일	최근 20일 중 외국인 매수일 수가 높은 종목
기관, 외국인 매수일_20일	최근 20일 중 기관, 외국인 합산 기준 매수일 수가 높은 종목
기관 순매수/시총_5일	최근 5일 '기관 누적 순매수/시가총액'이 높은 종목
투신 순매수/시총_5일	최근 5일 '기관 누적 순매수/시가총액'이 높은 종목
연기금 순매수/시총_5일	최근 5일 '연기금 누적 순매수/시가총액'이 높은 종목
외국인 순매수/시총_5일	최근 5일 '외국인 누적 순매수/시가총액'이 높은 종목
기관, 외국인 순매수/시총_5일	최근 5일 '기관, 외국인 합산 기준 누적 순매수/시가총액'이 높은 종목
기관 순매수/시총_20일	최근 20일 '기관 누적 순매수/시가총액'이 높은 종목
투신 순매수/시총_20일	최근 20일 '기관 누적 순매수/시가총액'이 높은 종목
연기금 순매수/시총_20일	최근 20일 '연기금 누적 순매수/시가총액'이 높은 종목
외국인 순매수/시총_20일	최근 20일 '외국인 누적 순매수/시가총액'이 높은 종목
기관, 외국인 순매수/시총_20일	최근 20일 '기관, 외국인 합산 기준 누적 순매수/시가총액'이 높은 종목

자료: Wsefn, 메리츠증권증권 리서치센터

Price : 총 17개 팩터

[표 6] Price 지표

팩터	설명
수익률_1M	최근 1개월 수익률이 높은 종목
수익률_3M	최근 3개월 수익률이 높은 종목
수익률_6M	최근 6개월 수익률이 높은 종목
수익률_12M	최근 12개월 수익률이 높은 종목
수익률_12M-1M	최근 12개월 수익률 - 1개월 수익률이 높은 종목
수익률_6M-1M	최근 6개월 수익률 - 1개월 수익률이 높은 종목
이격도_5일 평균주가	'현재 주가/5일 평균 주가'가 높은 종목
이격도_20일 평균주가	'현재 주가/20일 평균 주가'가 높은 종목
이격도_60일 평균주가	'현재 주가/60일 평균 주가'가 높은 종목
수익률_1M 최고가 대비	최근 1개월 최고가 대비 수익률이 높은 종목
수익률_1M 최저가 대비	최근 1개월 최저가 대비 수익률이 높은 종목
수익률_3M 최고가 대비	최근 3개월 최고가 대비 수익률이 높은 종목
수익률_3M 최저가 대비	최근 3개월 최저가 대비 수익률이 높은 종목
수익률_6M 최고가 대비	최근 6개월 최고가 대비 수익률이 높은 종목
수익률_6M 최저가 대비	최근 6개월 최저가 대비 수익률이 높은 종목
수익률_1Y 최고가 대비	최근 1년 최고가 대비 수익률이 높은 종목
수익률_1Y 최저가 대비	최근 1년 최저가 대비 수익률이 높은 종목

자료: Wsefn, 메리츠증권증권 리서치센터

Quality : 총 23개 팩터

[표 7] Quality 지표

팩터	설명
OP_Margin_12M Fwd	12개월 예상 영업이익률이 높은 종목
NP_Margin_12M Fwd	12개월 예상 순이익률이 높은 종목
ROE_12M Fwd	12개월 예상 ROE가 높은 종목
ROA_12M Fwd	12개월 예상 ROA가 높은 종목
ROIC_12M Fwd	12개월 예상 ROIC(투하 자본 대비 이익률)가 높은 종목
(Capex-depr)/Asset_12M Fwd	12개월 예상 '설비투자금액 - 감가상각비/자산' 전망치가 높은 종목
Capex/Asset_12M Fwd	12개월 예상 '설비투자금액/자산' 전망치가 높은 종목
Capex_12M Fwd_growth	과거 12개월 대비 향후 12개월 설비투자 증가율이 높은 종목
부채비율_FQ0	최근 분기의 부채비율이 낮은 종목
순부채비율_FQ0	최근 분기의 순부채비율이 낮은 종목
유동비율_FQ0	최근 분기의 유동비율이 높은 종목
당좌비율_FQ0	최근 분기의 당좌비율이 높은 종목
이자보상배율_FQ0	최근 분기의 이자보상배율이 높은 종목
Capex/depr_trailing	과거 4개 분기 기준 '설비투자/감가상각비'가 높은 종목
배당성향_trailing	과거 4개 분기 기준 배당성향이 높은 종목
자산회전율_trailing	과거 4개 분기 기준 자산회전율이 높은 종목
재고자산회전율_trailing	과거 4개 분기 기준 재고자산회전율이 높은 종목
ROE_trailing	과거 4개 분기 기준 ROE가 높은 종목
ROA_trailing	과거 4개 분기 기준 ROA가 높은 종목
ROIC_trailing	과거 4개 분기 기준 ROIC(투하 자본 대비 이익률)가 높은 종목
OP Margin_trailing	과거 4개 분기 기준 영업이익률이 높은 종목
NP Margin_trailing	과거 4개 분기 기준 순이익률이 높은 종목
Capex/Asset_trailing	과거 4개 분기 기준 '설비투자금액/자산' 전망치가 높은 종목

자료: Wsefn, 메리츠증권증권 리서치센터

Risk : 총 23개 팩터

[표 8] Risk 지표

팩터	설명
베타_60일	최근 3개월 수익률 기준 Beta가 높은 종목
베타_bull_60일	최근 3개월 KOSPI 상승일 기준의 Beta가 높은 종목
베타_bear_60일	최근 3개월 KOSPI 하락일 기준의 Beta가 높은 종목
베타_1년	최근 1년 수익률 기준 Beta가 높은 종목
베타_bull_1년	최근 1년 KOSPI 상승일 기준의 Beta가 높은 종목
베타_bear_1년	최근 1년 KOSPI 하락일 기준의 Beta가 높은 종목
변동성	최근 3개월 수익률 기준 변동성이 낮은 종목
대차체결 비중_5일	5일 누적 '대차체결량/상장주식수' 비중이 낮은 종목
대차상환 비중_5일	5일 누적 '대차상환량/상장주식수' 비중이 높은 종목
대차잔고 증감 비중_5일	5일 누적 '대차잔고증감/상장주식수' 비중이 낮은 종목
대차체결 비중_20일	20일 누적 '대차체결량/상장주식수' 비중이 낮은 종목
대차상환 비중_20일	20일 누적 '대차상환량/상장주식수' 비중이 높은 종목
대차잔고 증감 비중_20일	20일 누적 '대차잔고증감/상장주식수' 비중이 낮은 종목
대차체결 비중_60일	60일 누적 '대차체결량/상장주식수' 비중이 낮은 종목
대차상환 비중_60일	60일 누적 '대차상환량/상장주식수' 비중이 높은 종목
대차잔고 증감 비중_60일	60일 누적 '대차잔고증감/상장주식수' 비중이 낮은 종목
공매도 비중_5일	5일 누적 공매도 거래량 비중이 낮은 종목
공매도 비중_20일	20일 누적 공매도 거래량 비중이 낮은 종목
공매도 비중_60일	60일 누적 공매도 거래량 비중이 낮은 종목
신용잔고율	신용잔고율이 낮은 종목
신용잔고증감_1주	최근 5일 신용잔고율이 감소한 종목
신용잔고증감_1개월	최근 20일 신용잔고율이 감소한 종목
신용잔고증감_3개월	최근 60일 신용잔고율이 감소한 종목

자료: Wsefn, 메리츠증권증권 리서치센터

Valuation : 총 30개 팩터

[표 9] Valuation 지표

팩터	설명
PER_12M Fwd	12개월 예상 PER이 낮은 종목
PBR_12M Fwd	12개월 예상 PBR이 낮은 종목
PSR_12M Fwd	12개월 예상 PSR이 낮은 종목
EV/EBIT_12M Fwd	'EV/12개월 예상 EBIT 전망치'가 낮은 종목
EV/EBITDA_12M Fwd	'EV/12개월 예상 EBITDA 전망치'가 낮은 종목
P/CFO_12M Fwd	'시가총액/12개월 예상 영업현금흐름'이 낮은 종목
P/FCF_12M Fwd	'시가총액/12개월 예상 잉여현금흐름'이 낮은 종목
배당수익률_12M Fwd	12개월 예상 배당수익률이 높은 종목
PER_trailing	과거 4개 분기 기준 PER이 낮은 종목
PBR_trailing	최근 분기 기준 PBR이 낮은 종목
PSR_trailing	과거 4개 분기 기준 PSR이 낮은 종목
EV/EBITDA_trailing	과거 4개 분기 기준 'EV/EBITDA'가 낮은 종목
P/CFO_trailing	과거 4개 분기 기준 '시가총액/영업현금흐름'이 낮은 종목
P/FCF_trailing	과거 4개 분기 기준 '시가총액/잉여현금흐름'이 낮은 종목
배당수익률_trailing	과거 4개 분기 기준 배당수익률이 높은 종목
PER_12M Fwd_업종 대비	12개월 예상 PER이 업종 평균보다 낮은 종목
PBR_12M Fwd_업종 대비	12개월 예상 PBR이 업종 평균보다 낮은 종목
PSR_12M Fwd_업종 대비	12개월 예상 PSR이 업종 평균보다 낮은 종목
EV/EBIT_12M Fwd_업종 대비	'EV/12개월 예상 EBIT 전망치'가 업종 평균보다 낮은 종목
EV/EBITDA_12M Fwd_업종 대비	'EV/12개월 예상 EBITDA 전망치'가 업종 평균보다 낮은 종목
P/CFO_12M Fwd_업종 대비	'시가총액/12개월 예상 영업현금흐름'이 업종 평균보다 낮은 종목
P/FCF_12M Fwd_업종 대비	'시가총액/12개월 예상 잉여현금흐름'이 업종 평균보다 낮은 종목
배당수익률_12M Fwd_업종 대비	12개월 예상 배당수익률이 업종 평균보다 높은 종목
PER_trailing_업종대비	과거 4개 분기 기준 PER이 업종 평균보다 낮은 종목
PBR_trailing_업종대비	최근 분기 기준 PBR이 업종 평균보다 낮은 종목
PSR_trailing_업종대비	과거 4개 분기 기준 PSR이 업종 평균보다 낮은 종목
EV/EBITDA_trailing_업종대비	'EV/과거 4개 분기 EBITDA'가 업종 평균보다 낮은 종목
P/CFO_trailing_업종대비	'시가총액/과거 4개 분기 영업현금흐름'이 업종 평균보다 낮은 종목
P/FCF_trailing_업종대비	'시가총액/과거 4개 분기 잉여현금흐름'이 업종 평균보다 낮은 종목
배당수익률_trailing_업종대비	과거 4개 분기 기준 배당수익률이 업종 평균보다 높은 종목

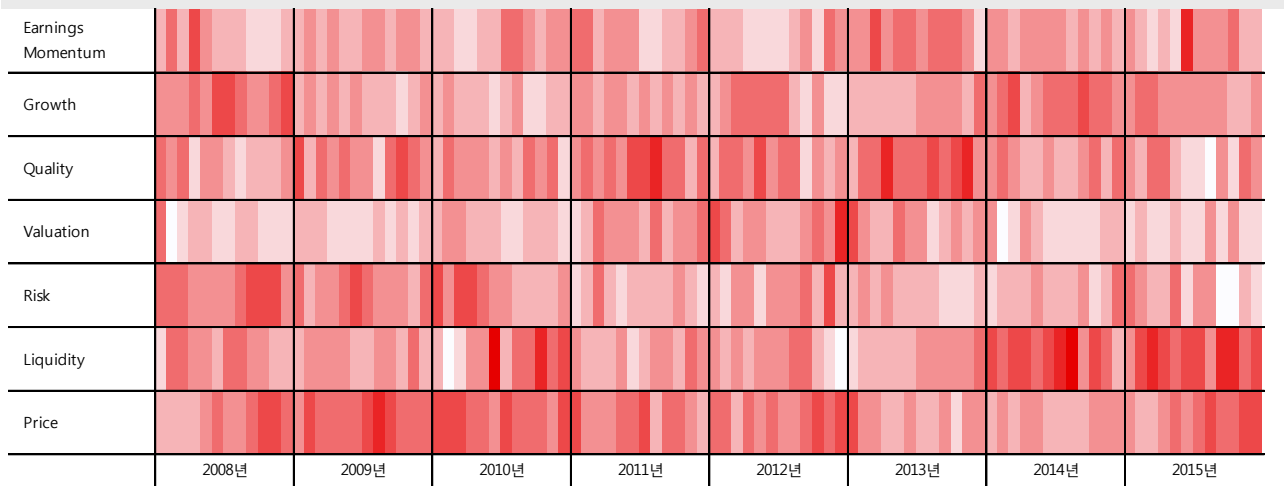
자료: Wsefn, 메리츠증권증권 리서치센터

학습을 바탕으로 매월 가장 효과적인 투자지표 20개 선정

본 자료에서 제시한 모델은 퀀트 분야에서는 ‘팩터 로테이션 모델’에 속한다. 매 투자기간마다 가장 효과적이라고 생각되는 투자지표를 선별하여 투자하는 것이다. 실제로 주식 시장은 시점별로 대내외 환경에 따라 유망한 투자 스타일이 계속 바뀌는 속성이 있다. 본 모델의 시뮬레이션 결과 매 시점별로 150개 팩터 중에서 우수 지표로 선별된 20개 지표가 아래 <그림3>과 같다. 편의상 7개의 팩터 카테고리로 표시했으며 진한 색깔일수록 해당 카테고리에서 많은 개별 팩터가 우수 지표로 활용됐음을 의미한다.

매 시점별로 최종 종목 선별에 활용된 20개의 투자지표가 바뀌어 온 것을 볼 수 있다. 그리고 2014년 이후에는 주식 펀더멘탈 지표가 아닌 수급, 가격 관련 지표의 영향력이 확대된 것도 볼 수 있다. 이는 2014년 이후 고착화된 박스권 장세, 증시 유동성 감소, 개별 종목 단기 변동성 증가 등이 복합적으로 작용한 결과라 하겠다.

[그림 3] 팩터 스타일별 활용 빈도 추이

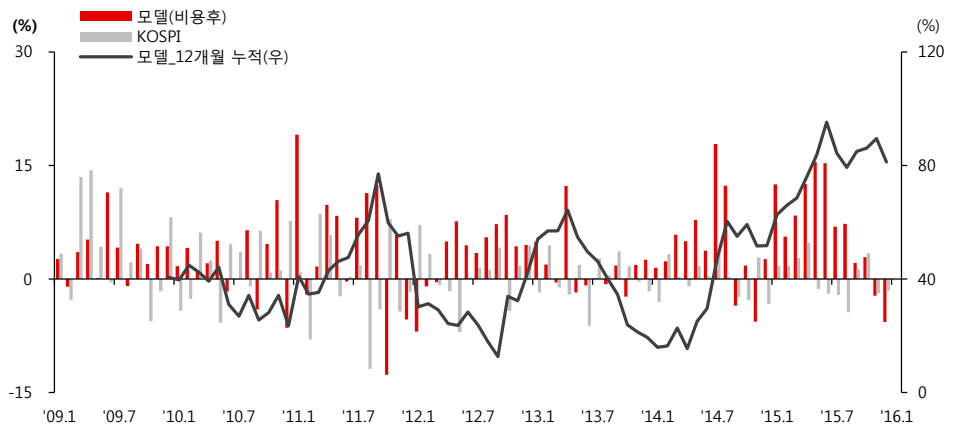


자료: Wisesfn, 메리츠증권 리서치센터

증시 상황과 무관한 안정적인 수익률 달성

본 자료의 머신 러닝 롱숏 모델은 매월 약 20종목의 롱(매수) 포트폴리오, 숏(매도) 포트폴리오로 구성된다. 이에 대한 성과 시뮬레이션 결과를 <그림4>에서 2009년 이후에 대해 월별로 표시했다. 우선 월평균 5.6%의 높은 수익률을 달성했으며, KOSPI 월간 수익률과 모델의 수익률 상관계수가 -0.18 일 정도로 증시 등락과의 상관성이 낮게 나타났다. 상관계수가 마이너스(-)라는 점은 오히려 증시 상승월보다 하락월에 성과가 우수했음을 의미한다.

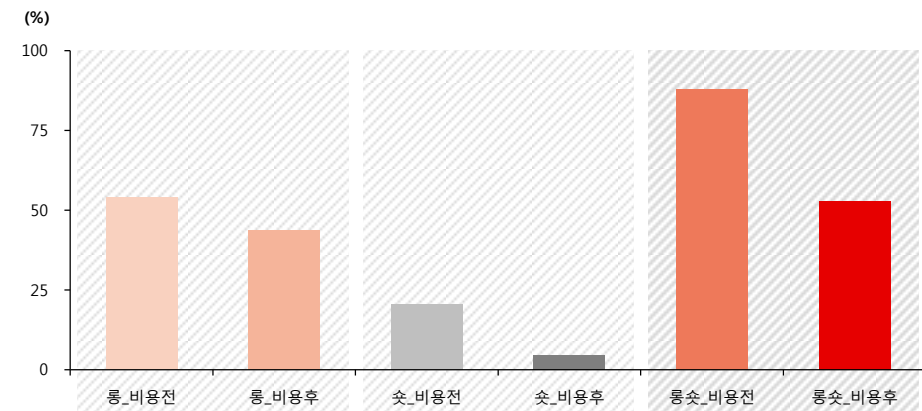
[그림 4] 머신 러닝 롱숏 모델 월별 성과 시뮬레이션



주: 각 투자성과는 종목 교체시마다 매수(롱) 0.8%, 매도(숏) 1.4%의 거래비용을 가정하여 보수적으로 계산
 자료: Wsiefn, 메리츠증권증권 리서치센터

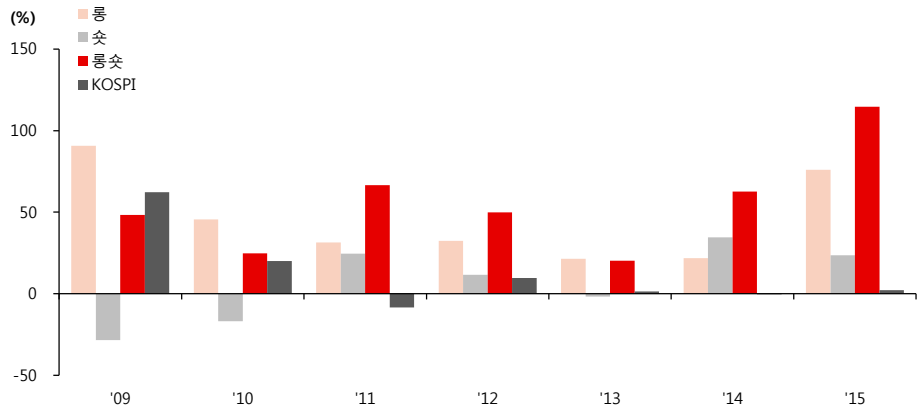
<그림5>에는 매수(롱), 매도(숏) 포트폴리오 각각에 대해 연환산 수익률을 표시했다. 매월 투자 지표를 교체하는 모델 특성상 월별 종목 교체비율이 평균 80%에 달하기 때문에 매우 높은 거래비용이 발생한다. 게다가, 증시 여건에 따라 매도(숏) 포트폴리오의 경우 주식 차입이 원활하지 못 할 경우 포트폴리오 구성에 어려움이 있을 수 있다. 따라서, 성과 시뮬레이션 시 종목 교체당 롱, 숏 각각 0.8%, 1.4%의 높은 거래비용을 가정하여 보수적으로 성과를 계산했다.

[그림 5] 연평균 롱, 숏 포트폴리오 투자 성과 비교 : 거래비용 차감 전, 후



자료: Wsiefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 6] 연도별 롱, 숏 포트폴리오 투자 성과 비교

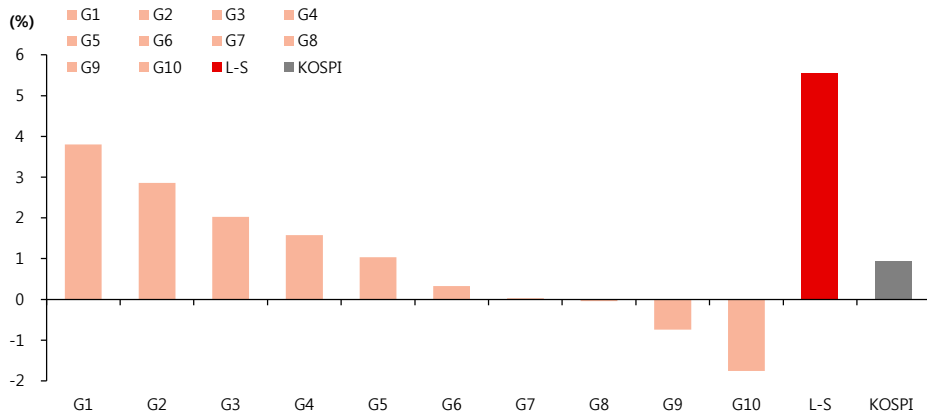


자료: Wsiefn, 메리츠증권증권 리서치센터

수익률 예측 모델 성과 우수

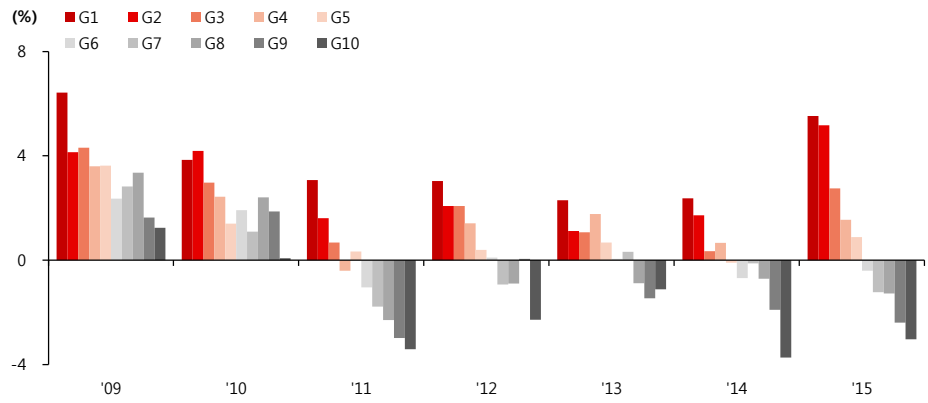
본 모델은 머신 러닝의 결과로 학습된 수익률 예측기(predictor)를 통해 상위 10%의 종목을 매수(롱)하고 하위 10%의 종목을 매도(숏)하는 구조이다. 시뮬레이션 상 매우 긍정적인 점은 이 예측기의 결과 분위에 따라 투자 성과가 선형적인 분포를 띠는 점이다. <그림 7과 8>에 보듯이 수익률 예측 분위 10%별로 포트폴리오를 구성하여 성과를 보면 상위 10% 분위(G1)부터 하위 10% 분위(G10)까지 수익률이 감소하는 경향을 확인할 수 있다.

[그림 7] 투자 매력도 분위별 성과 : 월평균



주: 각 투자성과는 종목 교체시마다 매수(롱) 0.8%, 매도(숏) 1.4%의 거래비용을 가정하여 보수적으로 계산
 자료: Wsiefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 8] 투자 매력도 분위별 성과 : 연도별



주: 각 투자성과는 종목 교체시마다 매수(롱) 0.8%, 매도(숏) 1.4%의 거래비용을 가정하여 보수적으로 계산
 자료: Wsesfn, 메리츠증권증권 리서치센터

IV. 개별 팩터 수익률 분석 개요

150개 개별 팩터로 알파의 비밀을 밝히다

성공적인 투자전략 설계의 출발점은 시장의 비효율성으로부터 알파를 찾아내는 것이다. 앞서 설명한 머신 러닝 룬숏 모델은 투자모델의 최종 완성물이며, 모델 개발 초기에는 개별 투자 지표의 수익률 패턴 분석이 먼저 이루어진다. 개별 팩터의 성과 분석을 통해 최근 10년 간의 증시 환경 변화를 이해하고 이를 통해 다양한 투자 아이디어를 얻을 수 있을 것이다. 이에 따라, 이번 장 이후부터는 150개 개별 투자지표의 수익률 패턴 분석을 수록했다.

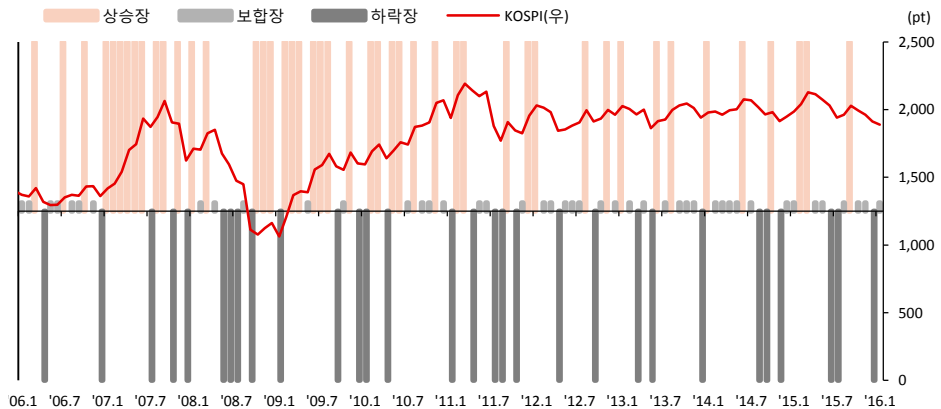
개별 팩터 성과 시뮬레이션 개요

- 1) 분석 기간 : 2006년 이후
- 2) 분석 대상 종목 : 매월 말 시가총액 상위 200종목(상장 폐지 종목 포함)
- 3) 로데이터 : (주)와이즈에프엔 데이터를 팩터별로 적절하게 사용
- 4) 분석 팩터 : 총 150개 팩터이며 이익모멘텀, 이익성장성, 퀄리티, 밸류에이션, 리스크, 수급, 수익률의 7개 카테고리 구성
- 5) 팩터 분위별 포트폴리오 성과 분석 : 매월 말 각 팩터의 순위에 따라 5개 그룹으로 나누어서 분석. 예를 들어 영업이익률에 대해 분석한다면 매월 말 영업이익률이 가장 높은 상위 1~40위 종목이 1그룹(G1), 41~80위 종목이 2그룹(G2), 161~200위 종목이 5그룹(G5)이 되며, 룬숏 포트폴리오는 1그룹 매수(Long), 5그룹 공매도(Short)을 의미
- 6) 성과분석 : 매월 말 구성된 5분위 그룹 및 룬숏 포트폴리오(1그룹 Long, 5그룹 Short)에 대해 동일 비중 포트폴리오를 구성하여 1개월 단위로 수익률을 평가하고, 매월 말 같은 방식으로 포트폴리오를 새로 구성(리밸런싱)
- 7) 벤치마크 : 분석 대상 유니버스 종목들의 동일 비중 포트폴리오

시장 국면별 구분

시장 국면 구분은 매월 KOSPI 수익률 2%를 기준으로 상승장(2% 이상 상승), 보합장(2% 이내 상승 혹은 하락), 하락장(2% 이상 하락)의 경우로 나누어서 팩터 분석을 실시했으며, 2006년 이후 123개월 중에 상승장은 47회, 보합장은 46회, 하락장은 30회 나타났다.

[그림 9] 시장 국면 구분 : 월간 KOSPI 수익률 2% 기준으로 상승장, 보합장, 하락장



자료: Wisesfn, 메리츠증권증권 리서치센터

팩터 성과는 IC, IR, 신뢰수준, 초과수익률 등을 종합적으로 판단

각 팩터의 성과는 앞서 기술한대로 매월 말 구성된 총 5개 그룹 포트폴리오의 수익률 성과를 기초로 한다. 각 팩터 성과 평가의 핵심 지표는 아래와 같다.

1) IC(Information Coefficient)

매월 종목별로 팩터의 순위와 1개월 후 수익률의 순위에 대한 상관계수. 팩터 성과의 선형적 특징 (linearity)를 나타내는 지표이며, 팩터의 설명력을 나타내는 가장 대표적인 지표이다. 즉, 이상적으로 팩터의 순위에 따라 1위부터 200위까지 종목을 나열했을 때, 1개월 후 수익률 순위도 정확히 1위부터 200위까지를 기록한다면 IC는 100%가 된다. 일반적으로 IC가 5% 이상이면 높은 것으로 해석된다.

2) IR(Information Ratio)

팩터의 분위별 포트폴리오에 대해 측정되며 (초과수익률의 평균)/(초과수익률의 변동성)으로 계산된다. 즉, 초과수익을 내기 위해 감수한 위험 대비 실제 초과성과가 얼마나 큰지를 의미한다.

3) 신뢰수준

IC 및 초과수익률(연율화)에 대해 통계적으로 t-분포에 의거한 신뢰수준을 분석했으며 IC의 신뢰수준에 대해 본문에 표시했다.

4) 초과수익률 및 초과수익비율

초과수익률은 해당 그룹별 포트폴리오의 연율화된 초과수익률을 의미하며, 초과수익비율은 (초과수익을 기록한 개월 수)/(해당 총 개월 수)로 계산했다.

V. 개별 팩터에서 발견한 알파의 비밀

150개 투자 지표 성과 패턴 요약

▶ **전반적으로 가장 우수한 투자 지표는 이익전망치 변화, 이익성장성 관련 팩터**

시장 국면(상승장, 보합장, 하락장)과 상관 없이 전기간에서 평균적으로 좋은 성과를 기록한 팩터는 이익전망치 변화, 이익성장성 관련 팩터이다. 주식의 이론적 가치가 '해당 기업의 미래 이익에 대한 현재 가치'라는 점에서 이론과 일치하는 점이다. 또한, 특히 2012년 이후로는, 주가가 6개월, 12개월 범위의 하단에 근접한 종목들의 투자 성과가 상당히 우수했다. 2012년 이후 증시 전반적인 기업 이익 성장이 정체되면서 박스권 장세가 고착화된 이유 때문으로 해석된다.

▶ **팩터 성과는 비대칭인 경우도 흔히 있다.**

특정 투자 지표 순위가 높은 종목의 포트폴리오(본문에서 G1으로 표시) 성과가 우수하다고 해서 반드시 해당 지표 순위가 낮은 종목 투자 성과가 부진한 것은 아니다. 또는 상승장에서 유리한 팩터라고 해서 반드시 하락장에서 투자 성과가 부진한 것도 아닌 것으로 나타났다. 이러한 점을 잘 활용하면, 증시 국면별로 적절한 팩터의 조합을 통해서 특정 국면에 유리한 포트폴리오를 구성하면서도, 증시 국면 판단이 틀렸을 때 리스크가 낮은 포트폴리오를 구성할 수도 있다.

▶ **2012년 이후로 박스권 성격의 팩터, 수익률, 리스크 관련 지표의 투자 성과가 우수**

2012년 이전과 이후의 팩터별 투자 성과가 상당히 다르게 나타났다. 2012년 이전에는 이익모멘텀이나 밸류에이션과 같은 전통적 펀더멘탈 팩터의 투자 성과가 우수했다. 그러나 2012년 이후에는 이러한 지표의 성과는 50~70% 수준으로 감소하고, 수익률 관련 지표나 공매도, 대차잔고와 같은 리스크 관련 지표의 투자 성과가 우수했다. 이는 2012년 이후 한국 기업이익 저성장의 고착화, 증시 유동성 부족, 글로벌 대외환경 불안이 부각된 결과로 풀이된다.

▶ **상승장, 보합장, 하락장의 투자 성과가 상당히 다르다.**

상승장에서는 투자자들의 위험 선호 현상이 두드러지며 미래의 장밋빛 이익 전망치에 대한 신뢰도가 높아지게 마련이다. 이에 따라 상승장에서는 미래 이익 기반의 밸류에이션 지표의 성과가 우수했으며 하락장에서는 반대로 과거 이익 기반의 밸류에이션 지표나 현금 흐름 관련 밸류에이션, 더 나아가 순부채비율, 이자보상배율, ROE 등의 퀄리티 지표의 성과가 가장 우수했다. 보합장에서는 이익전망치 변화와 같은 이익모멘텀 지표의 성과가 우수했다.

▶ **하락장에서 공매도, 기관 수급 관련 지표의 투자 성과 개선이 두드러짐**

하락장에서는 공매도 비중 낮은 종목, 신용잔고를 낮은 종목의 투자 성과 개선이 두드러졌다. 또한 기관 매수일수, 매수강도와 같은 수급 지표의 성과 개선이 뚜렷했다.

▶ **당해연도와 다음연도, 해당분기와 다음분기 이익모멘텀을 함께 활용하는 것이 유리**

이익모멘텀 팩터는 당해연도나 해당분기 뿐 아니라 다음연도, 다음분기의 이익전망치 변화를 함께 활용하는 것이 효과적인 것으로 드러났다. 아무래도, 보다 미래 시점에 대한 이익전망치 변화가 주가 변화에 덜 반영되었을 가능성이 높기 때문이다.

IC 우수 팩터(2006년 이후 전기간) : 팩터 순위와 수익률 간의 연관성이 가장 높은 팩터

팩터	IC(%)			
	전기간	상승장	보합장	하락장
OP_FQ1_YoY_growth	7.6	6.5	9.5	6.3
EV/EBITDA_12M Fwd	7.1	1.9	5.7	1.1
NP_FQ1_YoY_growth	6.9	5.8	8.8	5.8
EPS_12M Fwd_1M Chg	5.9	5.0	6.6	6.0
EV/EBITDA_12M Fwd_업종 대비	5.7	2.6	3.5	0.3
OP_FY2_1M Chg	5.7	4.9	6.2	6.0
EPS_FY2_1M Chg	5.6	3.9	6.9	6.4
EPS_FY1_1M Chg	5.6	5.3	5.8	5.9
Sales_FQ2_QoQ_growth	(6.4)	(6.3)	(6.5)	(6.4)
NP_FQ2_QoQ_growth	(8.6)	(7.7)	(9.0)	(9.3)
OP_FQ2_QoQ_growth	(9.6)	(8.3)	(10.4)	(10.2)
수익률_1Y 최저가 대비	(12.8)	(1.9)	(16.1)	(24.5)
수익률_1Y 최고가 대비	(12.9)	(3.0)	(16.7)	(22.6)
수익률_6M 최고가 대비	(13.0)	(2.2)	(16.8)	(23.8)
수익률_6M 최저가 대비	(13.4)	(2.1)	(16.7)	(25.8)

주: 1) IC가 높을수록 팩터의 순위와 수익률이 선형관계를 보이며, IC의 부호와 상관 없이 IC의 절대값이 큰 경우 팩터 설명력이 높은 것을 의미
 2) 구분선 하단은 IC의 값이 음수(-) 이지만 절대값이 큰 팩터를 표시했음. 이는 해당 팩터 순위가 낮을수록(G5) 투자성과가 우수하다는 것을 의미
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

팩터	IC(%)			
	전기간	상승장	보합장	하락장
베타_1년	(2.7)	14.1	(5.4)	(24.4)
PSR_12M Fwd	0.5	9.0	(1.3)	(9.9)
PER_12M Fwd	3.4	8.8	3.2	(4.5)
PBR_12M Fwd	1.4	8.1	0.2	(7.1)
PSR_trailing	1.1	7.4	(1.0)	(5.4)
P/CFO_12M Fwd_업종 대비	2.2	7.0	(1.1)	(3.2)
P/CFO_12M Fwd	4.2	6.7	0.1	(4.2)
이격도_5일 평균주가	(4.9)	(7.0)	(3.6)	(3.6)
변동성	1.9	(7.0)	2.7	14.2
부채비율_FQ0	2.2	(7.6)	5.4	12.4
수익률_1M 최고가 대비	(1.8)	(7.7)	(1.0)	5.9
수익률_3M 최고가 대비	(0.6)	(7.7)	(0.3)	9.8
NP_FQ2_QoQ_growth	(8.6)	(7.7)	(9.0)	(9.3)
신용잔고율	3.2	(7.9)	5.5	17.1
OP_FQ2_QoQ_growth	(9.6)	(8.3)	(10.4)	(10.2)

주: 1) IC가 높을수록 팩터의 순위와 수익률이 선형관계를 보이며, IC의 부호와 상관 없이 IC의 절대값이 큰 경우 팩터 설명력이 높은 것을 의미
 2) 구분선 하단은 IC의 값이 음수(-) 이지만 절대값이 큰 팩터를 표시했음. 이는 해당 팩터 순위가 낮을수록(G5) 투자성과가 우수하다는 것을 의미
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[표 12] 보합장

팩터	IC(%)			
	전기간	상승장	보합장	하락장
OP_FQ1_YoY_growth	7.6	6.5	9.5	6.3
NP_FQ1_YoY_growth	6.9	5.8	8.8	5.8
EPS_FY2_1M Chg	5.6	3.9	6.9	6.4
Sales_FQ1_YoY_growth	5.3	4.7	6.7	4.1
EV/EBIT_12M Fwd	3.6	3.0	6.6	(0.1)
EPS_12M Fwd_1M Chg	5.9	5.0	6.6	6.0
OP_FY2_1M Chg	5.7	4.9	6.2	6.0
NP_FQ1_QoQ_growth	5.4	5.8	6.1	3.8
이자보상배율_FQ0	3.3	(4.6)	6.1	11.2
순부채비율_FQ0	3.0	(5.2)	6.0	11.1
Sales_FQ2_QoQ_growth	(6.4)	(6.3)	(6.5)	(6.4)
NP_FQ2_QoQ_growth	(8.6)	(7.7)	(9.0)	(9.3)
OP_FQ2_QoQ_growth	(9.6)	(8.3)	(10.4)	(10.2)
수익률_6M 최저가 대비	(13.4)	(2.1)	(16.7)	(25.8)
수익률_6M 최고가 대비	(13.0)	(2.2)	(16.8)	(23.8)

주: 1) IC가 높을수록 팩터의 순위와 수익률이 선형관계를 보이며, IC의 부호와 상관 없이 IC의 절대값이 큰 경우 팩터 설명력이 높은 것을 의미
 2) 구분선 하단은 IC의 값이 음수(-) 이지만 절대값이 큰 팩터를 표시했음. 이는 해당 팩터 순위가 낮을수록(G5) 투자성과가 우수하다는 것을 의미
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[표 13] 하락장

팩터	IC(%)			
	전기간	상승장	보합장	하락장
신용잔고율	3.2	(7.9)	5.5	17.1
변동성	1.9	(7.0)	2.7	14.2
부채비율_FQ0	2.2	(7.6)	5.4	12.4
이자보상배율_FQ0	3.3	(4.6)	6.1	11.2
순부채비율_FQ0	3.0	(5.2)	6.0	11.1
ROA_12M Fwd	2.7	(5.4)	5.7	10.6
ROA_trailing	3.3	(2.9)	5.1	10.0
수익률_3M 최고가 대비	(0.6)	(7.7)	(0.3)	9.8
EV/EBITDA_trailing	5.2	3.4	4.4	9.2
P/CFO_trailing	4.1	1.5	3.3	9.0
PSR_12M Fwd	0.5	9.0	(1.3)	(9.9)
OP_FQ2_QoQ_growth	(9.6)	(8.3)	(10.4)	(10.2)
베타_1년	(2.7)	14.1	(5.4)	(24.4)
수익률_1Y 최저가 대비	(12.8)	(1.9)	(16.1)	(24.5)
수익률_6M 최저가 대비	(13.4)	(2.1)	(16.7)	(25.8)

주: 1) IC가 높을수록 팩터의 순위와 수익률이 선형관계를 보이며, IC의 부호와 상관 없이 IC의 절대값이 큰 경우 팩터 설명력이 높은 것을 의미
 2) 구분선 하단은 IC의 값이 음수(-) 이지만 절대값이 큰 팩터를 표시했음. 이는 해당 팩터 순위가 낮을수록(G5) 투자성과가 우수하다는 것을 의미
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

IC 우수 팩터(2012년 이후 전기간) : 팩터 순위와 수익률 간의 연관성이 가장 높은 팩터

[표 14] 전기간

팩터	IC(%)			
	전기간	상승장	보합장	하락장
NP_FQ1_YoY_growth	7.7	2.6	6.5	7.3
OP_FQ1_YoY_growth	7.5	1.8	6.0	8.3
Sales_FQ1_YoY_growth	7.4	1.9	4.2	12.4
OP_FY1_1M Chg	5.8	3.6	3.3	4.9
OP_FY2_1M Chg	5.3	2.6	3.3	3.6
Sales_FY1_1M Chg	5.3	5.3	1.4	5.7
OP_12M Fwd_1M Chg	5.1	1.8	3.5	4.3
Sales_12M Fwd_1M Chg	4.9	(1.0)	2.3	8.3
Sales_FQ2_QoQ_growth	(6.1)	(7.1)	(1.9)	(8.3)
NP_FQ2_QoQ_growth	(7.7)	(5.9)	(5.2)	(6.3)
OP_FQ2_QoQ_growth	(8.9)	(7.4)	(5.8)	(7.4)
수익률_1Y 최저가 대비	(16.2)	(10.4)	(11.0)	(16.6)
수익률_1Y 최고가 대비	(17.3)	(13.3)	(9.0)	(16.2)
수익률_6M 최고가 대비	(17.7)	(11.4)	(8.6)	(19.3)
수익률_6M 최저가 대비	(18.4)	(12.1)	(8.9)	(21.8)

주: 1) IC가 높을수록 팩터의 순위와 수익률이 선형관계를 보이며, IC의 부호와 상관 없이 IC의 절대값이 큰 경우 팩터 설명력이 높은 것을 의미

2) 구분선 하단은 IC의 값이 음수(-) 이지만 절대값이 큰 팩터를 표시했음. 이는 해당 팩터 순위가 낮을수록(G5) 투자성과가 우수하다는 것을 의미

자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[표 15] 상승장

팩터	IC(%)			
	전기간	상승장	보합장	하락장
베타_bull_60 일	(0.8)	12.5	(2.2)	(9.7)
베타_bull_1 년	(3.6)	12.3	(4.9)	(13.4)
PBR_12M Fwd	(1.0)	11.9	0.6	(10.2)
PBR_trailing	(1.2)	11.1	0.1	(9.3)
PBR_12M Fwd_업종 대비	0.7	8.7	1.3	(3.6)
PSR_12M Fwd	(2.9)	8.4	(1.4)	(11.6)
PBR_trailing_업종대비	0.3	7.6	0.3	(3.1)
대차상환 비중_60 일	(2.3)	7.4	(2.7)	(9.9)
거래량 비율_최근 5 일/20 일	4.7	7.0	2.1	2.1
배당수익률_12M Fwd	0.2	7.0	1.7	(5.2)
수익률_6M-1M	(0.0)	(11.4)	(0.9)	5.9
수익률_6M 최고가 대비	(17.7)	(11.4)	(8.6)	(19.3)
수익률_6M	0.2	(11.6)	(0.9)	6.6
수익률_6M 최저가 대비	(18.4)	(12.1)	(8.9)	(21.8)
수익률_1Y 최고가 대비	(17.3)	(13.3)	(9.0)	(16.2)

주: 1) IC가 높을수록 팩터의 순위와 수익률이 선형관계를 보이며, IC의 부호와 상관 없이 IC의 절대값이 큰 경우 팩터 설명력이 높은 것을 의미

2) 구분선 하단은 IC의 값이 음수(-) 이지만 절대값이 큰 팩터를 표시했음. 이는 해당 팩터 순위가 낮을수록(G5) 투자성과가 우수하다는 것을 의미

자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[표 16] 보합장

팩터	IC(%)			
	전기간	상승장	보합장	하락장
NP_FQ1_YoY_growth	7.7	2.6	6.5	7.3
OP_FQ1_YoY_growth	7.5	1.8	6.0	8.3
순부채비율_FQ0	4.8	(3.5)	4.2	6.2
Sales_FQ1_YoY_growth	7.4	1.9	4.2	12.4
이자보상배율_FQ0	4.2	(3.9)	3.7	6.3
Sales_FQ2_YoY_growth	2.8	(10.5)	3.5	9.2
부채비율_FQ0	4.5	(5.2)	3.5	6.7
신용잔고율	3.4	(4.3)	3.5	8.5
OP_12M Fwd_1M Chg	5.1	1.8	3.5	4.3
베타_bear_1년	(4.0)	10.5	(5.7)	(17.2)
OP_FQ2_QoQ_growth	(8.9)	(7.4)	(5.8)	(7.4)
수익률_6M 최고가 대비	(17.7)	(11.4)	(8.6)	(19.3)
수익률_6M 최저가 대비	(18.4)	(12.1)	(8.9)	(21.8)
수익률_1Y 최고가 대비	(17.3)	(13.3)	(9.0)	(16.2)
수익률_1Y 최저가 대비	(16.2)	(10.4)	(11.0)	(16.6)

주: 1) IC가 높을수록 팩터의 순위와 수익률이 선형관계를 보이며, IC의 부호와 상관 없이 IC의 절대값이 큰 경우 팩터 설명력이 높은 것을 의미
 2) 구분선 하단은 IC의 값이 음수(-) 이지만 절대값이 큰 팩터를 표시했음. 이는 해당 팩터 순위가 낮을수록(G5) 투자성고가 우수하다는 것을 의미
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[표 17] 하락장

팩터	IC(%)			
	전기간	상승장	보합장	하락장
Sales_FQ1_YoY_growth	7.4	1.9	4.2	12.4
대차체결 비중_5일	2.7	(6.1)	2.9	11.4
대차체결 비중_20일	2.7	(4.8)	3.2	10.0
수익률_12M-1M	2.7	(9.8)	1.4	10.0
수익률_12M	2.4	(10.5)	1.4	9.7
ROA_12M Fwd	3.6	(9.0)	2.8	9.6
OP_Margin_12M Fwd	2.5	(6.5)	2.1	9.3
Sales_FQ2_YoY_growth	2.8	(10.5)	3.5	9.2
대차체결 비중_60일	2.3	(6.6)	2.8	9.2
공매도 비중_5일	4.0	0.4	2.0	8.8
NP_Margin_12M Fwd	2.6	(6.8)	2.2	8.8
ROA_trailing	4.3	(3.1)	2.3	8.6
베타_1년	(4.9)	11.8	(5.5)	(18.3)
수익률_6M 최고가 대비	(17.7)	(11.4)	(8.6)	(19.3)
수익률_6M 최저가 대비	(18.4)	(12.1)	(8.9)	(21.8)

주: 1) IC가 높을수록 팩터의 순위와 수익률이 선형관계를 보이며, IC의 부호와 상관 없이 IC의 절대값이 큰 경우 팩터 설명력이 높은 것을 의미
 2) 구분선 하단은 IC의 값이 음수(-) 이지만 절대값이 큰 팩터를 표시했음. 이는 해당 팩터 순위가 낮을수록(G5) 투자성고가 우수하다는 것을 의미
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

VI. 개별 팩터 시뮬레이션 성과

53개 핵심 팩터에 대한 성과 분석 제시

앞서 기술한대로 개별 팩터에 대한 성과 분석은 알파 분석의 기초이며 최종적으로 머신 러닝 룬셋 모델 구성을 위한 기초 작업이 된다. 150개 팩터 중 의미 있는 알파 패턴이 관찰된 53개 개별 팩터에 대한 시뮬레이션 결과를 다음 순서로 표시했다.

[표 18] 개별 팩터목록(전체 150개)

Earnings Momentum Factor	24p	Liquidity Factor	34p	Quality Factor	46p	Valuation Factor	64p
ERR_FY1	24p	유통주식비율	34p	OP_Margin_12M Fwd		PER_12M Fwd	64p
ERR_FY2		거래량 비율_최근5일/20일	35p	NP_Margin_12M Fwd	46p	PBR_12M Fwd	65p
Sales_12M Fwd_1M Chg		거래량 비율_최근20일/60일		ROE_12M Fwd		PSR_12M Fwd	66p
OP_12M Fwd_1M Chg		기관 매수일_10일	36p	ROA_12M Fwd	47p	EV/EBIT_12M Fwd	
EPS_12M Fwd_1M Chg	25p	투신 매수일_10일		ROIIC_12M Fwd		EV/EBITDA_12M Fwd	67p
CFO_12M Fwd_1M Chg		연기금 매수일_10일		(Capex-depr)/Asset_12M Fwd		P/CFO_12M Fwd	
FCF_12M Fwd_1M Chg		외국인 매수일_10일		Capex/Asset_12M Fwd	48p	P/FCF_12M Fwd	
Sales_FY1_1M Chg	26p	기관, 외국인 매수일_10일		Capex_12M Fwd_growth		배당수익률_12M Fwd	
OP_FY1_1M Chg		기관 매수일_20일		부채비율_FQ0	49p	PER_trailing	68p
EPS_FY1_1M Chg		투신 매수일_20일	37p	순부채비율_FQ0	50p	PBR_trailing	69p
Sales_FY2_1M Chg		연기금 매수일_20일	38p	유동비율_FQ0	51p	PSR_trailing	70p
OP_FY2_1M Chg		외국인 매수일_20일	39p	당좌비율_FQ0		EV/EBITDA_trailing	71p
EPS_FY2_1M Chg	27p	기관, 외국인 매수일_20일		이자보상배율_FQ0	52p	P/CFO_trailing	
Sales_FQ1_1M Chg		기관 순매수/시총_5일		Capex/depr_trailing		P/FCF_trailing	
OP_FQ1_1M Chg		투신 순매수/시총_5일		배당성향_trailing	53p	배당수익률_trailing	
EPS_FQ1_1M Chg	28p	연기금 순매수/시총_5일		자산회전율_trailing	54p	PER_12M Fwd_업종 대비	72p
Sales_FQ2_1M Chg		외국인 순매수/시총_5일		재고자산회전율_trailing	55p	PBR_12M Fwd_업종 대비	73p
OP_FQ2_1M Chg		기관,외국인 순매수/시총_5일		ROE_trailing		PSR_12M Fwd_업종 대비	74p
EPS_FQ2_1M Chg	29p	기관 순매수/시총_20일		ROA_trailing	56p	EV/EBIT_12M Fwd_업종 대비	
		투신 순매수/시총_20일		ROIIC_trailing		EV/EBITDA_12MFwd_업종 대비	
		연기금 순매수/시총_20일		OP Margin_trailing		P/CFO_12M Fwd_업종대비	75p
		외국인 순매수/시총_20일		NP Margin_trailing	57p	P/FCF_12M Fwd_업종대비	
		기관,외국인 순매수/시총_20일		Capex/Asset_trailing		배당수익률_12M Fwd_업종대비	
						PER_trailing_업종대비	
						PBR_trailing_업종대비	
						PSR_trailing_업종대비	
						EV/EBITDA_trailing_업종대비	
						P/CFO_trailing_업종대비	
						P/FCF_trailing_업종대비	
						배당수익률_trailing_업종대비	76p
Growth Factor	30p	Price Factor	40p	Risk Factor	58p		
Sales_12M Fwd_growth		수익률_1M		베타_60일			
OP_12M Fwd_growth	30p	수익률_3M	40p	베타_bull_60일			
EPS_12Fwd_growth		수익률_6M	41p	베타_bear_60일			
Sales_FQ1_YoY_growth		수익률_12M		베타_1년	58p		
Sales_FQ2_YoY_growth		수익률_12M-1M		베타_bull_1년			
Sales_FQ1_QoQ_growth		수익률_6M-1M		베타_bear_1년			
Sales_FQ2_QoQ_growth		이격도_5일 평균주가	42p	변동성	59p		
OP_FQ1_YoY_growth	31p	이격도_20일 평균주가		대차체결 비중_5일			
OP_FQ2_YoY_growth		이격도_60일 평균주가	43p	대차상환 비중_5일			
OP_FQ1_QoQ_growth		수익률_1M 최고가 대비		대차잔고 증감 비중_5일			
OP_FQ2_QoQ_growth	32p	수익률_1M 최저가 대비		대차체결 비중_20일	60p		
NP_FQ1_YoY_growth		수익률_3M 최고가 대비		대차상환 비중_20일			
NP_FQ2_YoY_growth		수익률_3M 최저가 대비		대차잔고 증감 비중_20일			
NP_FQ1_QoQ_growth	33p	수익률_6M 최고가 대비	44p	대차체결 비중_60일			
NP_FQ2_QoQ_growth		수익률_6M 최저가 대비		대차상환 비중_60일			
		수익률_1Y 최고가 대비	45p	대차잔고 증감 비중_60일			
		수익률_1Y 최저가 대비		공매도 비중_5일	61p		
				공매도 비중_20일			
				공매도 비중_60일			
				신용잔고율	62p		
				신용잔고증감_1주			
				신용잔고증감_1개월			
				신용잔고증감_3개월	63p		

자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

ERR_FY1

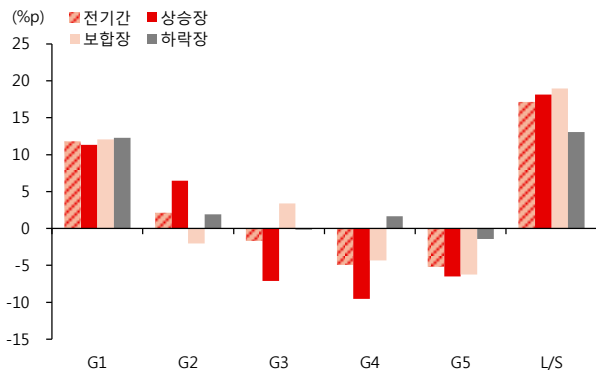
당해 연도에 대한 (EPS 전망치 상향 추정치수 - 하향 추정치수)/전체 추정치 수가 높은 종목

[표 19] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC_신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.0	0.1	0.0	100.0	99.7	100.0	88.3	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	1.7	1.3	2.2	1.8	11.8	11.3	12.0	12.3	69.4	63.0	75.6	70.0
G2	0.4	0.9	-0.4	0.4	2.1	6.4	-2.0	1.9	54.7	68.9	39.5	55.2
G3	-0.2	-0.7	0.6	0.0	-1.7	-7.1	3.4	-0.2	50.5	41.5	68.4	38.5
G4	-0.8	-1.2	-0.9	0.3	-4.9	-9.6	-4.3	1.7	39.5	33.3	37.8	51.7
G5	-0.8	-1.0	-1.1	-0.2	-5.2	-6.5	-6.3	-1.5	42.1	34.8	44.4	50.0
L/S	1.5	1.4	2.1	1.1	17.2	18.2	19.0	13.1	62.8	65.2	66.7	53.3

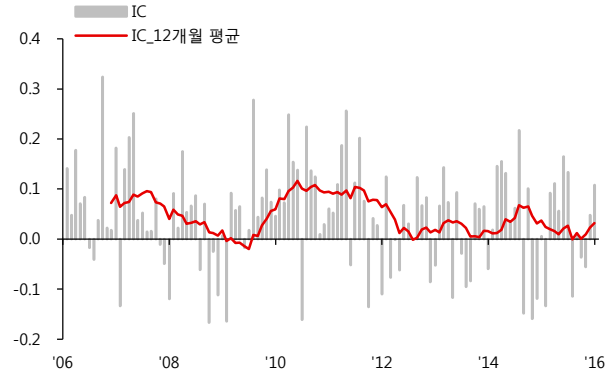
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 10] 그룹별 연평균 초과수익률



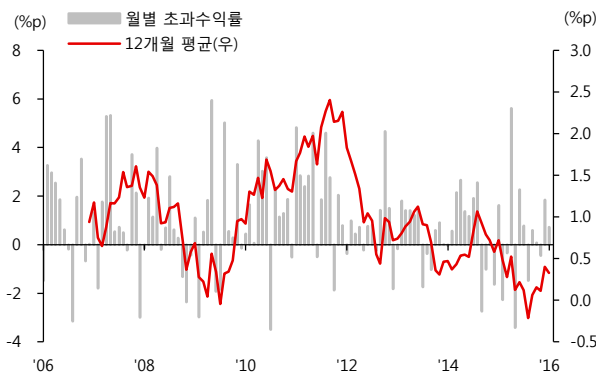
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 11] IC 추이_월별



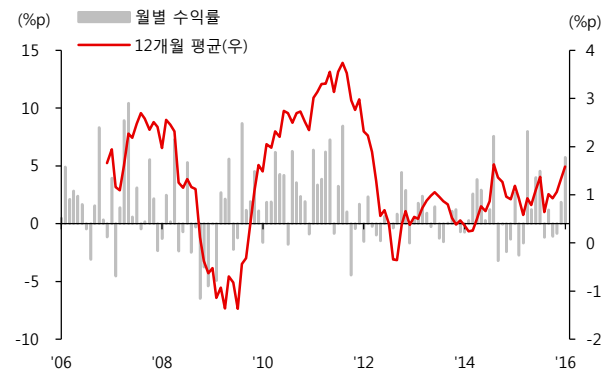
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 12] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 13] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

EPS_12M Fwd_1M Chg

12개월 예상 EPS 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목

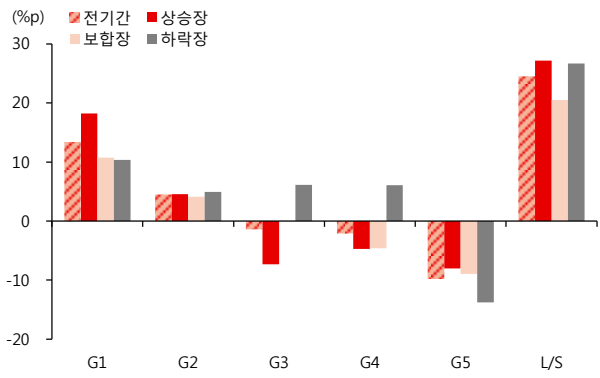
[표 20] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.1	0.1	0.1	0.1	100.0	99.1	100.0	99.0	121	46	45	30

	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익확률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	1.8	2.3	1.6	1.4	13.4	18.2	10.7	10.4	72.7	76.1	75.6	63.3
G2	0.7	0.7	0.7	0.8	4.5	4.6	4.1	4.9	59.5	58.7	57.8	63.3
G3	-0.2	-1.2	0.0	0.9	-1.4	-7.3	0.0	6.1	46.3	37.0	51.1	53.3
G4	-0.3	-0.7	-0.8	1.0	-2.1	-4.7	-4.6	6.1	43.0	41.3	40.0	50.0
G5	-1.3	-1.0	-1.2	-2.1	-9.8	-8.0	-8.9	-13.7	32.2	34.8	33.3	26.7
L/S	1.9	2.0	1.7	2.1	24.5	27.2	20.5	26.7	69.4	63.0	77.8	66.7

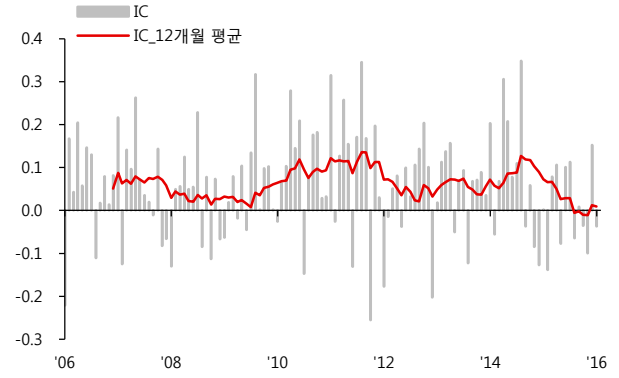
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 14] 그룹별 연평균 초과수익률



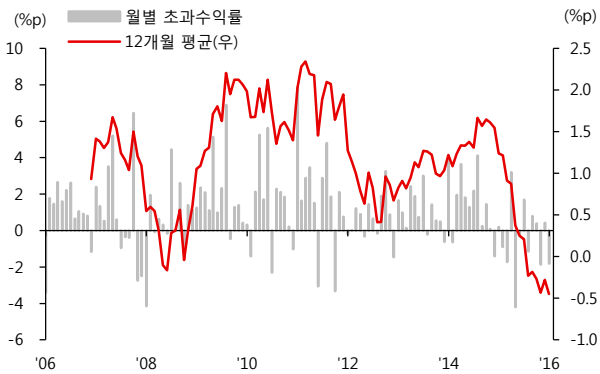
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 15] IC 추이_월별



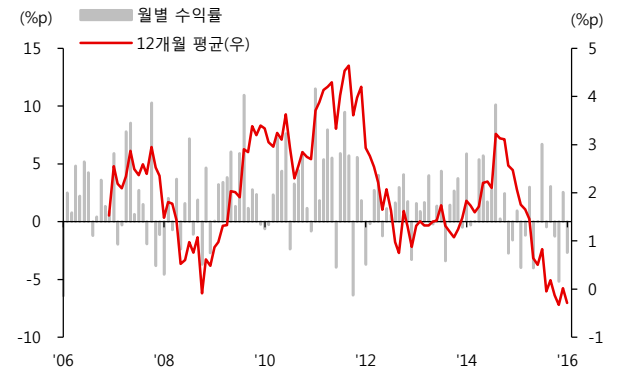
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 16] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 17] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

Sales_FY1_1M Chg

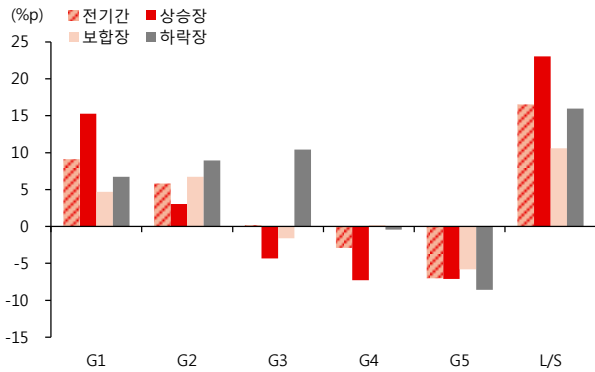
당해 연도에 대한 매출액 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목

[표 21] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	99.4	98.9	98.8	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익확률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	1.4	2.4	0.8	1.0	9.1	15.3	4.7	6.7	63.6	67.4	62.2	60.0
G2	1.0	0.4	1.2	1.8	5.8	3.0	6.7	8.9	59.5	47.8	66.7	66.7
G3	0.0	-0.7	-0.2	1.6	0.2	-4.3	-1.6	10.4	50.4	43.5	46.7	66.7
G4	-0.5	-1.4	0.0	-0.1	-2.9	-7.3	0.2	-0.4	43.0	32.6	46.7	53.3
G5	-1.1	-0.9	-1.1	-1.5	-7.0	-7.1	-5.8	-8.6	39.7	41.3	40.0	36.7
L/S	1.5	2.0	1.1	1.4	16.5	23.0	10.6	16.0	69.4	69.6	71.1	66.7

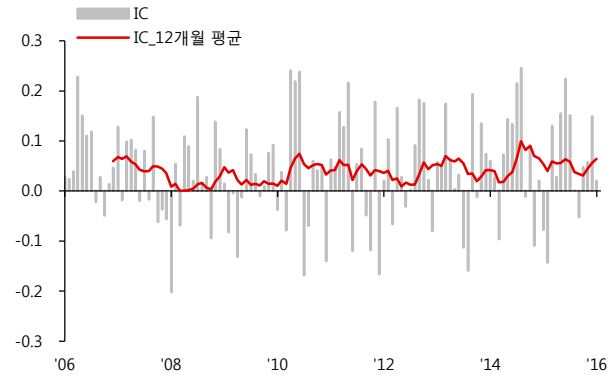
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 18] 그룹별 연평균 초과수익률



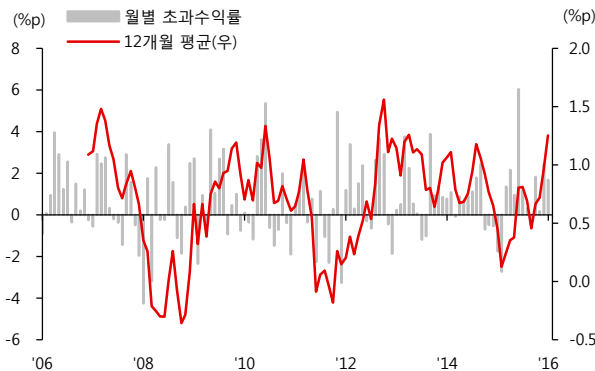
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 19] IC 추이_월별



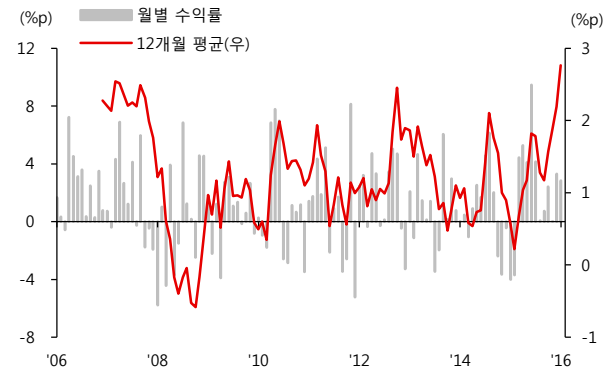
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 20] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 21] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

EPS_FY2_1M Chg

다음 연도에 대한 EPS 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목

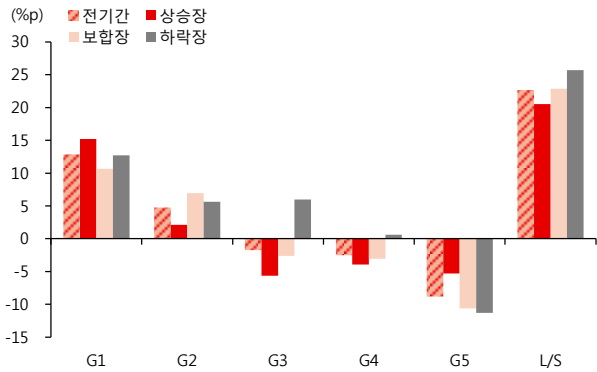
[표 22] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.1	0.0	0.1	0.1	100.0	96.2	100.0	99.2	121	46	45	30

	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익확률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	1.7	1.7	1.5	1.8	12.9	15.2	10.6	12.7	70.2	63.0	75.6	73.3
G2	0.9	0.4	1.5	1.1	4.7	2.1	6.9	5.6	62.8	56.5	73.3	56.7
G3	-0.3	-0.7	-0.4	0.9	-1.7	-5.6	-2.6	6.0	48.8	43.5	46.7	60.0
G4	-0.4	-0.6	-0.6	0.1	-2.5	-3.9	-3.0	0.6	39.7	34.8	40.0	46.7
G5	-1.2	-0.7	-1.7	-1.5	-8.8	-5.3	-10.6	-11.3	32.2	39.1	26.7	30.0
L/S	1.8	1.5	2.0	1.9	22.7	20.5	22.9	25.7	71.9	63.0	80.0	73.3

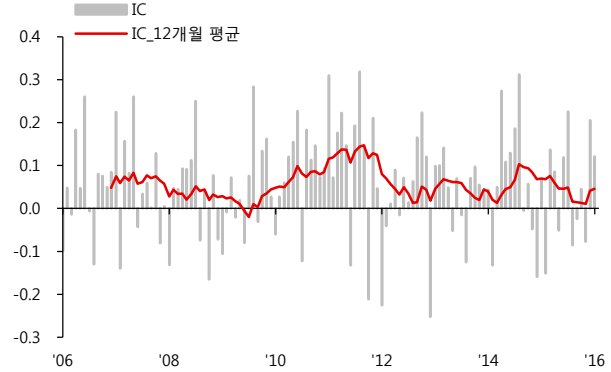
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 22] 그룹별 연평균 초과수익률



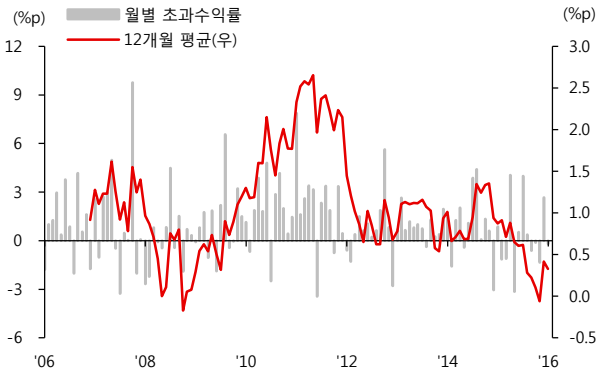
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 23] IC 추이_월별



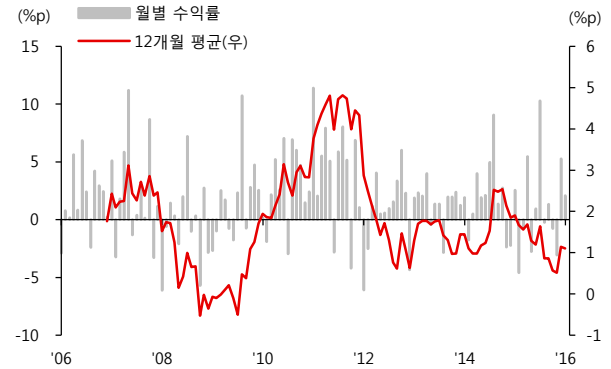
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 24] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 25] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

EPS_FQ1_1M Chg

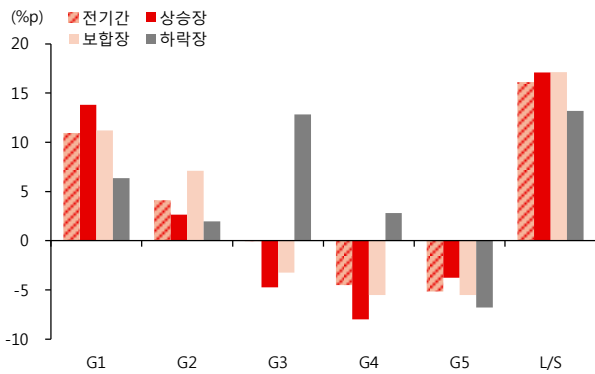
해당 분기에 대한 EPS 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목

[표 23] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.0	0.1	0.0	100.0	98.2	100.0	94.9	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익확률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	1.6	1.7	1.8	1.0	10.9	13.8	11.2	6.4	69.4	71.7	75.6	56.7
G2	0.7	0.3	1.5	0.3	4.1	2.6	7.1	2.0	58.7	54.3	68.9	50.0
G3	0.0	-0.6	-0.5	1.6	0.0	-4.7	-3.2	12.8	52.1	37.8	56.8	66.7
G4	-0.7	-1.0	-1.1	0.5	-4.5	-8.0	-5.5	2.8	41.3	37.0	37.8	53.3
G5	-0.7	-0.5	-1.0	-0.9	-5.2	-3.8	-5.5	-6.8	43.8	54.3	42.2	30.0
L/S	1.4	1.2	1.8	1.1	16.1	17.1	17.1	13.2	63.6	54.3	73.3	63.3

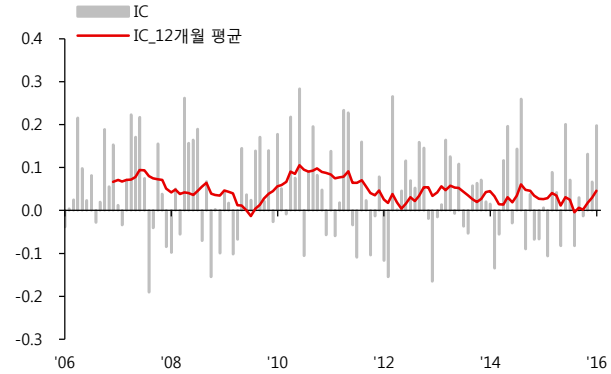
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 26] 그룹별 연평균 초과수익률



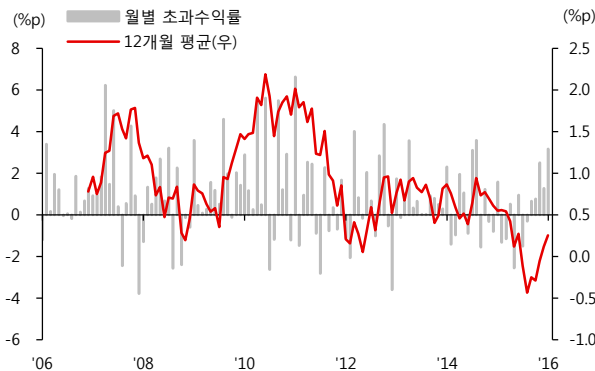
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 27] IC 추이_월별



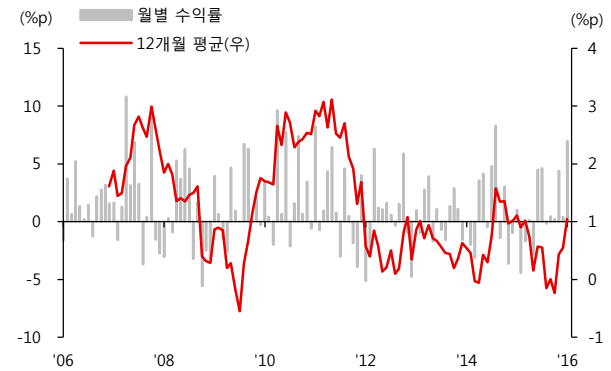
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 28] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 29] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

EPS_FQ2_1M Chg

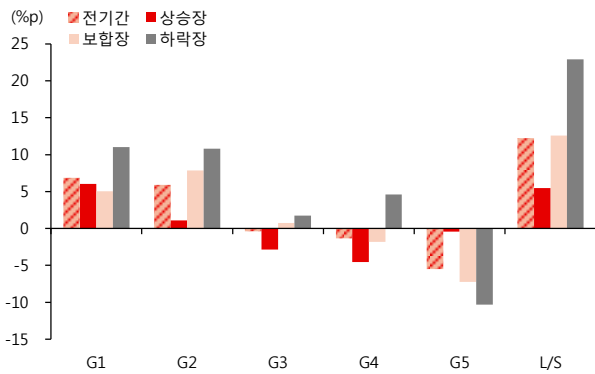
다음 분기에 대한 EPS 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목

[표 24] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.0	0.1	0.0	100.0	67.8	99.8	99.2	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	1.0	0.8	0.8	1.4	6.9	6.0	5.0	11.0	62.0	52.2	68.9	66.7
G2	1.0	0.2	1.7	1.7	5.9	1.1	7.9	10.8	64.5	54.3	71.1	70.0
G3	-0.1	-0.5	0.1	0.2	-0.4	-2.8	0.7	1.7	50.4	48.9	56.8	43.3
G4	-0.2	-0.7	-0.3	0.8	-1.3	-4.6	-1.8	4.6	49.6	41.3	51.1	60.0
G5	-0.8	-0.1	-1.2	-1.5	-5.5	-0.4	-7.3	-10.3	38.8	54.3	35.6	20.0
L/S	1.0	0.4	1.2	2.0	12.2	5.4	12.6	22.9	62.8	54.3	66.7	70.0

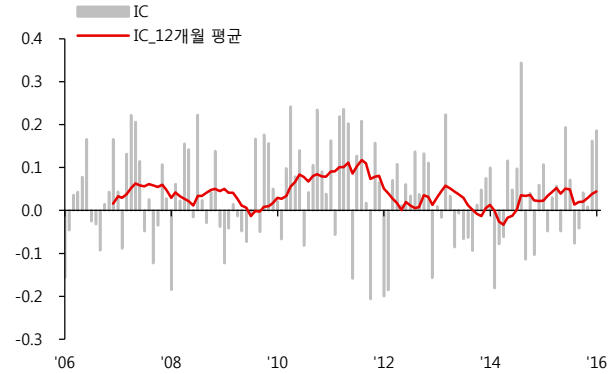
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 30] 그룹별 연평균 초과수익률



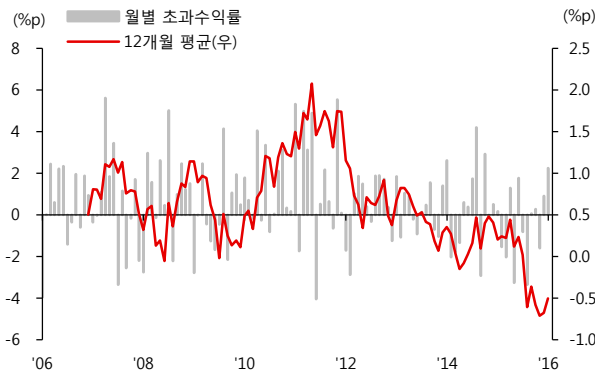
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 31] IC 추이_월별



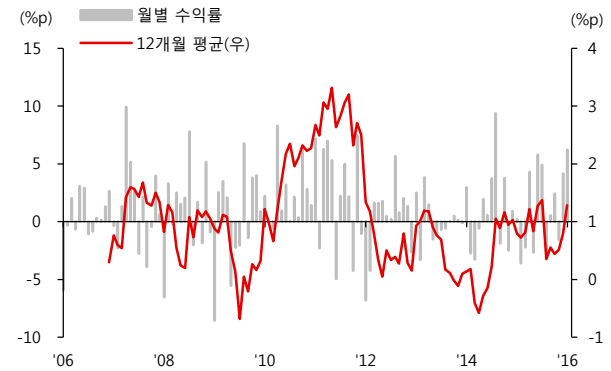
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 32] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 33] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

OP_12M Fwd_growth

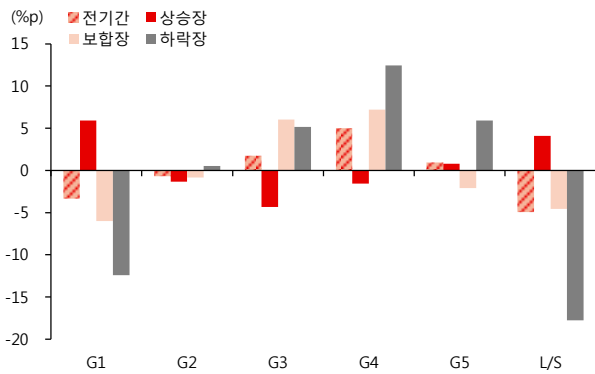
과거 12개월 영업익 대비 향후 12개월 매출액 증가율 전망치가 높은 종목

[표 25] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.0	0.0	-0.1	97.4	29.1	90.7	99.8	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익확률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	-0.4	0.6	-0.8	-1.9	-3.3	5.9	-6.0	-12.4	43.8	58.7	37.8	30.0
G2	-0.1	-0.2	-0.2	0.1	-0.7	-1.3	-0.8	0.5	49.6	43.5	53.3	53.3
G3	0.3	-0.6	1.3	0.9	1.8	-4.3	6.0	5.2	52.1	37.0	64.4	56.7
G4	0.8	-0.2	1.5	2.1	5.0	-1.6	7.2	12.4	60.3	43.5	68.9	73.3
G5	0.1	0.1	-0.3	0.9	0.9	0.8	-2.1	5.9	56.2	56.5	57.8	53.3
L/S	-0.4	0.3	-0.4	-1.8	-4.9	4.1	-4.6	-17.8	38.8	45.7	40.0	26.7

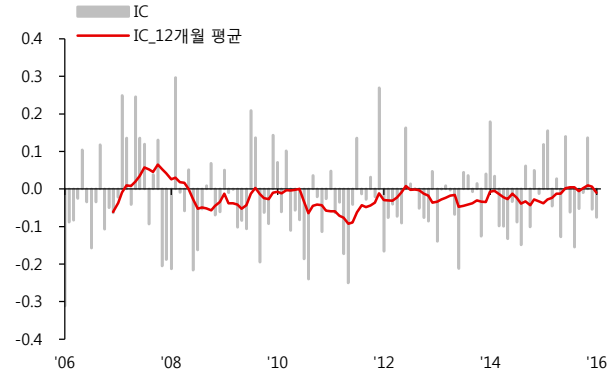
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 34] 그룹별 연평균 초과수익률



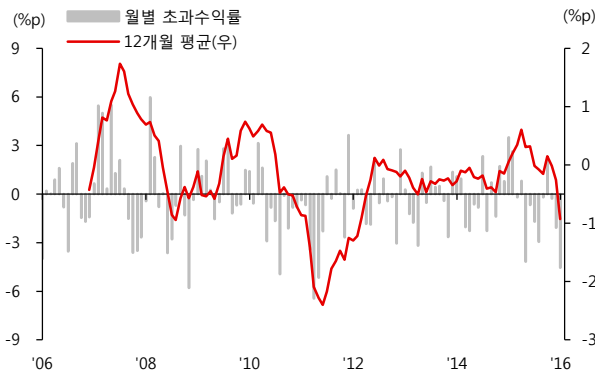
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 35] IC 추이_월별



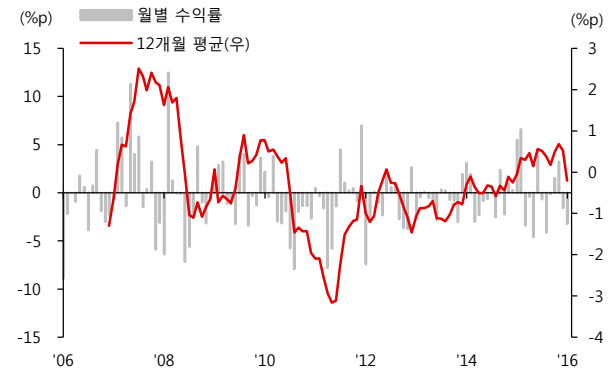
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 36] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 37] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

OP_FQ1_YoY_growth

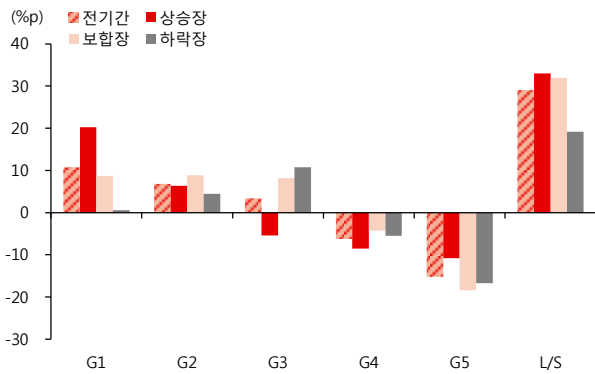
해당 분기 영업익의 전년 동기 대비 증가율 전망치가 높은 종목

[표 26] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.1	0.1	0.1	0.1	100.0	100.0	100.0	98.9	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익확률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	1.3	2.1	1.1	0.1	10.8	20.2	8.7	0.6	62.8	73.9	60.0	50.0
G2	1.1	0.9	1.6	0.6	6.8	6.4	8.9	4.5	62.8	65.2	62.2	60.0
G3	0.6	-1.0	1.4	1.9	3.4	-5.4	8.2	10.8	55.4	41.3	64.4	63.3
G4	-1.1	-1.4	-0.7	-0.9	-6.2	-8.5	-4.2	-5.5	33.1	30.4	35.6	33.3
G5	-2.0	-1.2	-3.2	-2.0	-15.2	-10.8	-18.4	-16.7	26.4	41.3	11.1	26.7
L/S	2.1	2.1	2.8	1.4	29.0	33.0	31.9	19.2	68.6	67.4	71.1	66.7

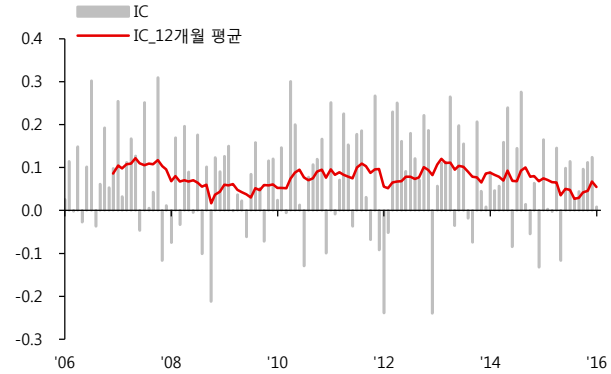
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 38] 그룹별 연평균 초과수익률



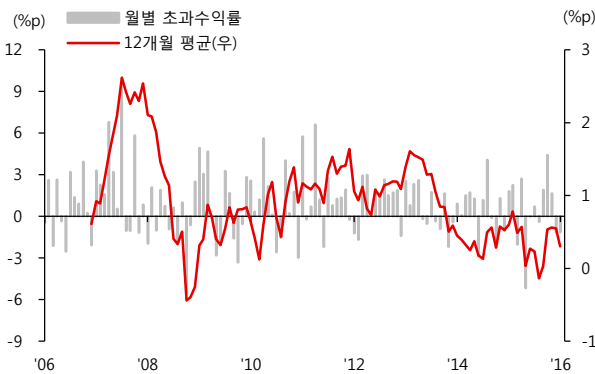
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 39] IC 추이_월별



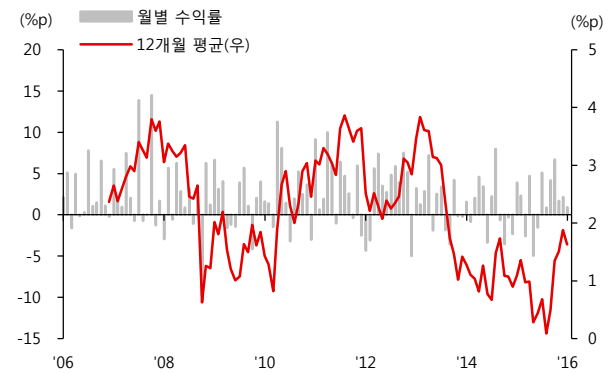
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 40] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 41] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(●), 하위 20% 분위(G5) 공매도(△)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

OP_FQ2_QoQ_growth

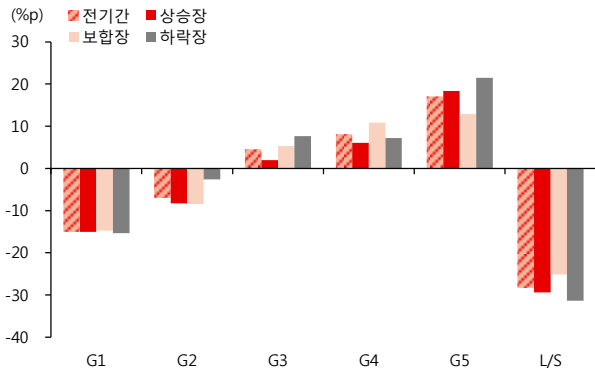
다음 분기 영업익의 전분기 대비 증가율 전망치가 높은 종목

[표 27] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	100.0	100.0	100.0	100.0	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익확률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	-2.0	-1.8	-2.0	-2.1	-15.0	-15.1	-14.7	-15.4	29.8	39.1	22.2	26.7
G2	-1.1	-1.2	-1.4	-0.4	-7.0	-8.3	-8.4	-2.6	37.2	34.8	40.0	36.7
G3	0.8	0.3	1.1	1.2	4.6	2.0	5.3	7.7	55.4	52.2	57.8	56.7
G4	1.3	0.8	2.1	1.4	8.1	6.1	10.8	7.2	64.5	58.7	73.3	60.0
G5	2.3	2.2	2.1	2.7	17.1	18.4	12.9	21.5	75.2	69.6	75.6	83.3
L/S	-2.2	-2.0	-2.2	-2.4	-28.3	-29.4	-25.1	-31.4	24.0	28.3	24.4	16.7

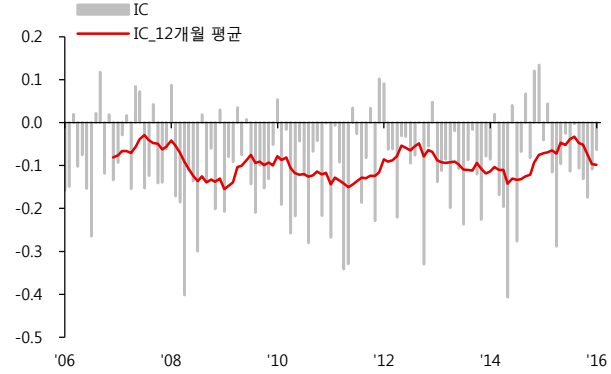
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 42] 그룹별 연평균 초과수익률



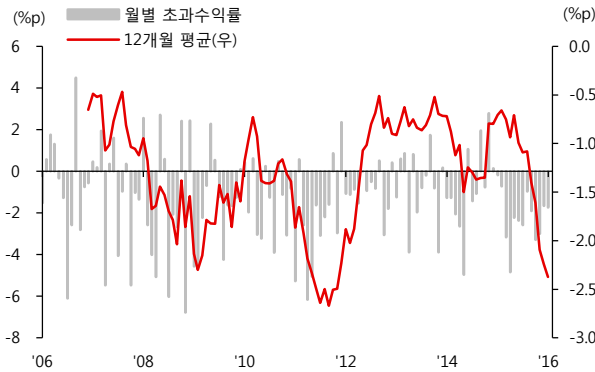
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 43] IC 추이_월별



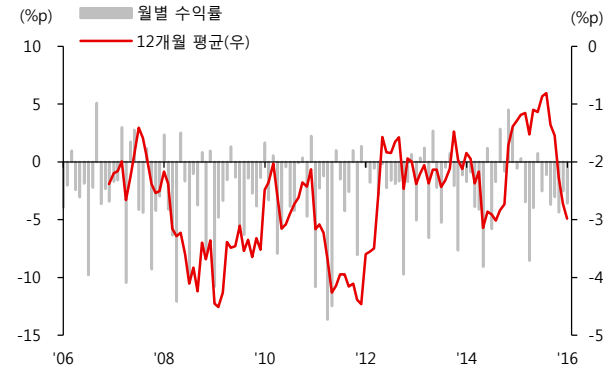
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 44] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 45] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

NP_FQ1_QoQ_growth

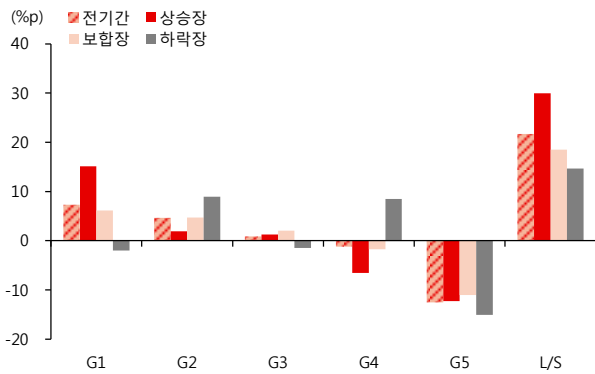
해당 분기 EPS의 전분기 대비 증가율 전망치가 높은 종목

[표 28] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.1	0.1	0.1	0.0	100.0	100.0	100.0	98.6	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	1.1	2.2	1.2	-0.3	7.3	15.1	6.1	-2.0	60.3	71.7	55.6	50.0
G2	0.7	0.2	1.1	1.3	4.7	1.9	4.7	8.9	61.2	54.3	62.2	70.0
G3	0.2	0.2	0.4	-0.3	0.9	1.3	2.1	-1.5	52.9	50.0	57.8	50.0
G4	-0.2	-1.0	-0.4	1.3	-1.2	-6.6	-1.8	8.5	48.8	43.5	44.4	63.3
G5	-1.8	-1.5	-1.7	-2.6	-12.5	-12.3	-11.1	-15.0	31.4	34.8	31.1	26.7
L/S	2.1	2.6	2.0	1.4	21.7	29.9	18.5	14.7	69.4	71.7	68.9	66.7

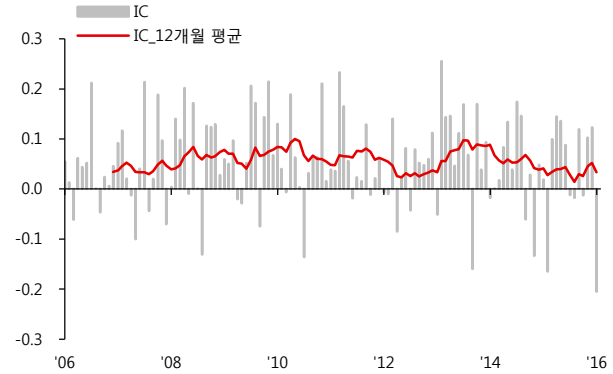
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 46] 그룹별 연평균 초과수익률



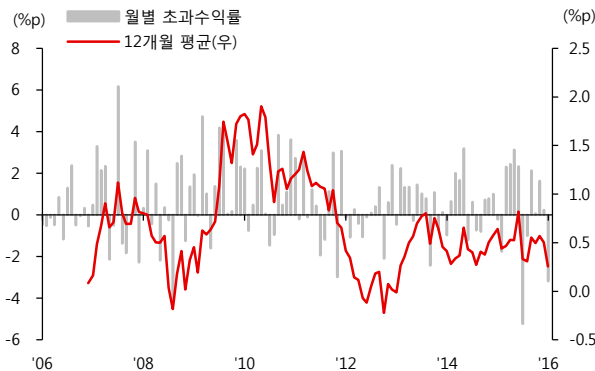
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 47] IC 추이_월별



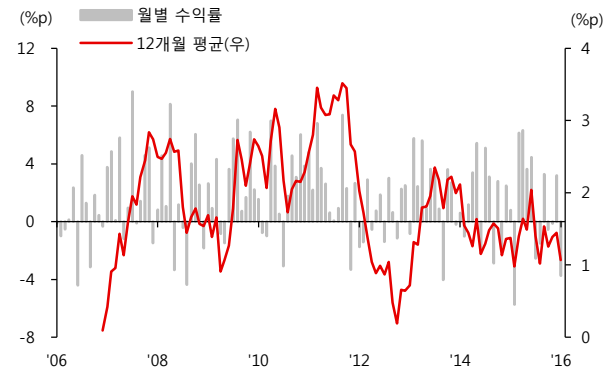
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 48] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 49] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

유통주식비율

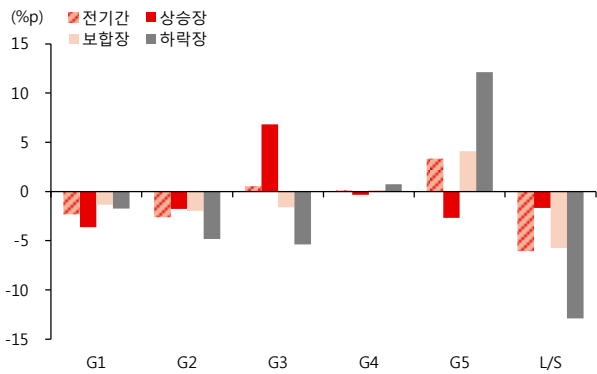
유통주식비율이 높은 종목

[표 29] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	82.4	8.2	95.8	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	-0.4	-0.5	-0.2	-0.3	-2.3	-3.6	-1.3	-1.7	46.3	47.8	48.9	40.0
G2	-0.5	-0.3	-0.4	-0.8	-2.6	-1.8	-2.0	-4.8	44.6	50.0	44.4	36.7
G3	0.1	0.8	-0.3	-0.8	0.5	6.8	-1.6	-5.4	48.8	60.9	40.0	43.3
G4	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	-0.3	0.2	0.7	50.4	45.7	48.9	60.0
G5	0.5	-0.4	0.7	1.9	3.4	-2.7	4.1	12.1	54.5	41.3	57.8	70.0
L/S	-0.6	-0.1	-0.6	-1.4	-6.1	-1.7	-5.7	-12.9	46.3	54.3	46.7	33.3

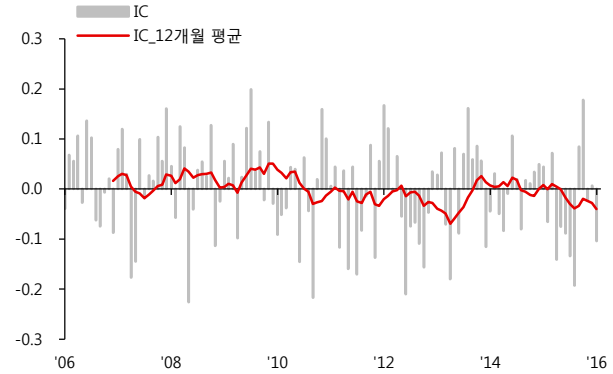
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 50] 그룹별 연평균 초과수익률



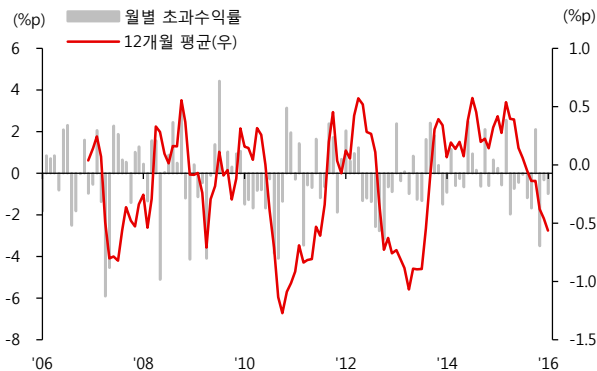
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 51] IC 추이_월별



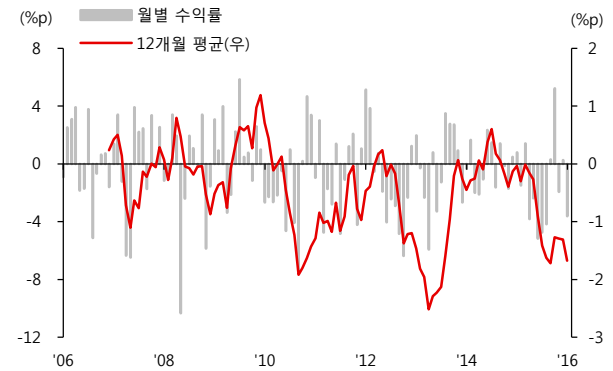
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 52] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 53] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

거래량 비율_최근5일/20일

‘최근 5일 평균 거래량/최근 20일 평균 거래량’이 높은 종목

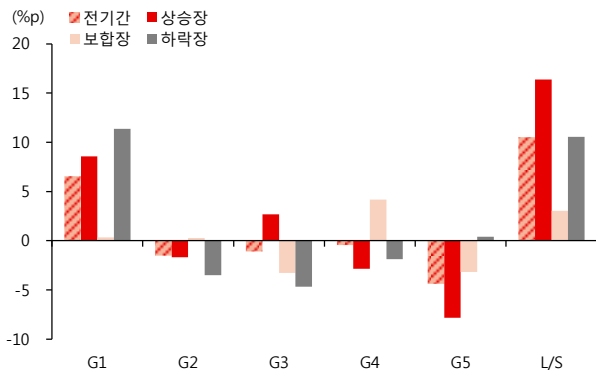
[표 30] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.0	0.0	0.0	99.7	95.3	55.1	93.0	88	38	28	22

	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익확률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.9	0.9	0.1	2.2	6.6	8.6	0.3	11.4	56.8	60.5	39.3	72.7
G2	-0.3	-0.4	0.0	-0.7	-1.5	-1.7	0.3	-3.5	47.7	42.1	57.1	45.5
G3	-0.2	0.5	-0.6	-1.0	-1.1	2.7	-3.3	-4.7	48.9	60.5	42.9	36.4
G4	-0.1	-0.5	0.8	-0.4	-0.4	-2.9	4.2	-1.9	50.0	42.1	60.7	50.0
G5	-0.6	-0.9	-0.5	0.1	-4.4	-7.8	-3.2	0.4	37.5	34.2	39.3	40.9
L/S	0.9	1.1	0.3	1.3	10.5	16.4	3.0	10.6	67.0	68.4	64.3	68.2

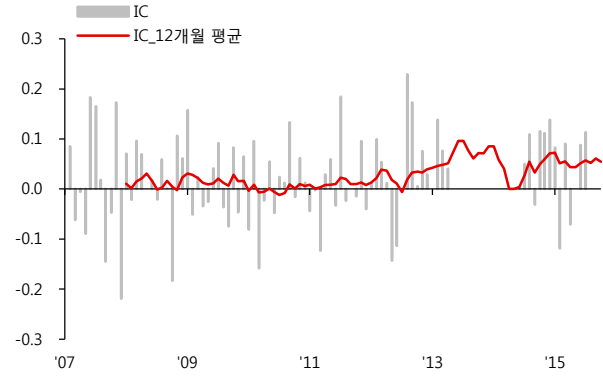
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 54] 그룹별 연평균 초과수익률



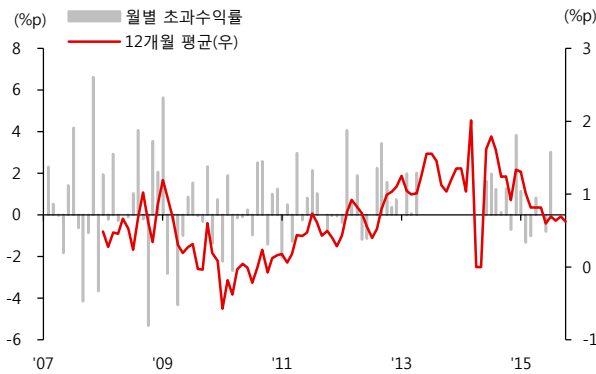
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 55] IC 추이_월별



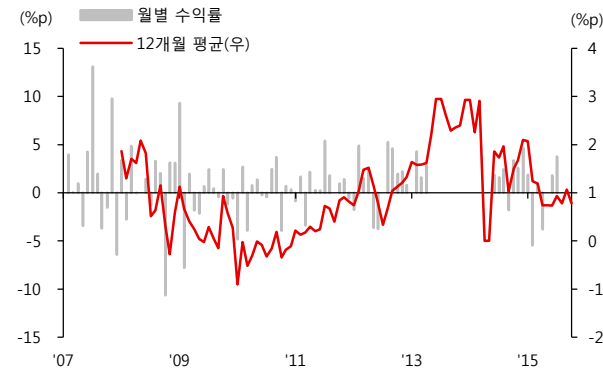
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 56] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 57] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

기관 매수일_10일

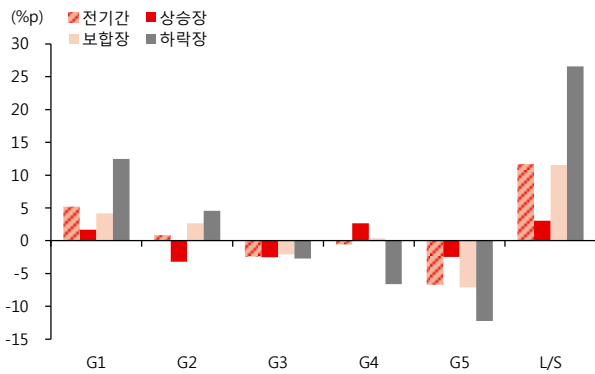
최근 10일 중 기관 매수일 수가 높은 종목

[표 31] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.0	0.0	0.1	99.7	23.7	99.6	99.4	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.8	0.2	1.0	1.9	5.2	1.7	4.2	12.5	60.3	54.3	55.6	76.7
G2	0.1	-0.4	0.8	0.8	0.8	-3.2	2.6	4.5	52.9	47.8	55.6	56.7
G3	-0.4	-0.4	-0.4	-0.5	-2.4	-2.5	-2.1	-2.7	46.3	43.5	44.4	53.3
G4	-0.1	0.3	0.1	-1.0	-0.6	2.7	0.3	-6.6	46.3	47.8	46.7	43.3
G5	-0.8	-0.3	-1.2	-1.4	-6.7	-2.5	-7.1	-12.2	38.0	43.5	35.6	33.3
L/S	0.9	0.2	1.4	2.0	11.7	3.0	11.6	26.6	69.4	58.7	80.0	70.0

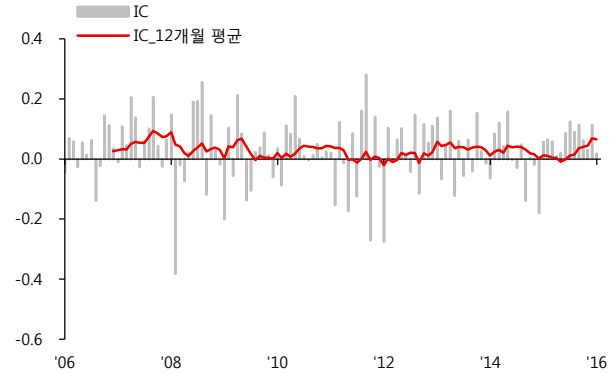
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 58] 그룹별 연평균 초과수익률



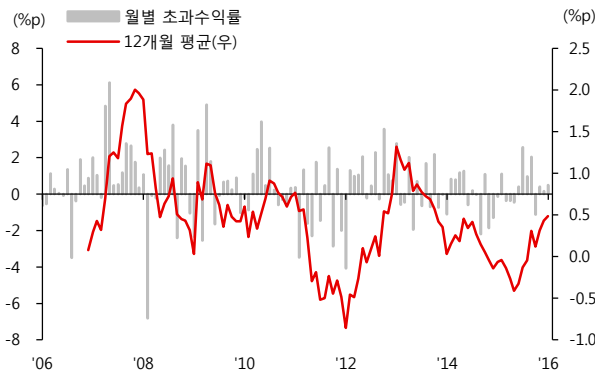
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 59] IC 추이_월별



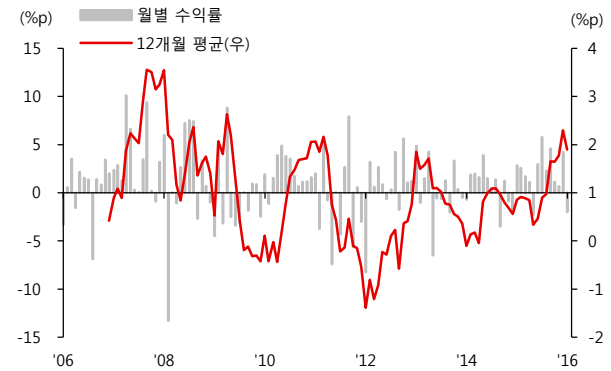
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 60] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 61] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

투신 매수일_20일

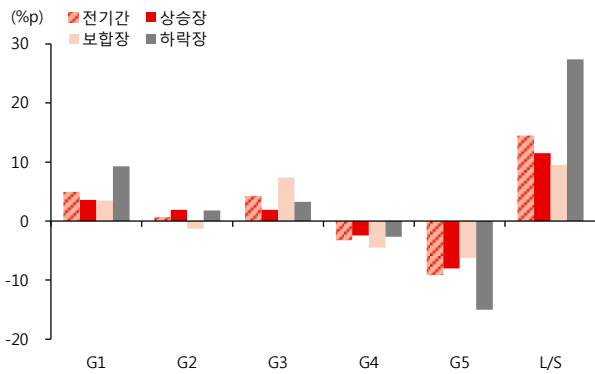
최근 20일 중 투신 매수일 수가 높은 종목

[표 32] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.0	0.0	0.1	100.0	95.3	98.8	99.6	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.8	0.5	0.7	1.5	4.9	3.6	3.5	9.3	57.9	52.2	53.3	73.3
G2	0.1	0.3	-0.4	0.3	0.7	1.9	-1.3	1.8	47.9	45.7	42.2	60.0
G3	0.8	0.3	1.4	0.6	4.3	1.9	7.4	3.3	61.2	56.5	68.9	56.7
G4	-0.5	-0.3	-0.8	-0.4	-3.3	-2.4	-4.5	-2.6	46.3	52.2	42.2	43.3
G5	-1.2	-0.9	-0.8	-2.1	-9.2	-8.0	-6.2	-15.0	33.9	39.1	31.1	30.0
L/S	1.2	0.9	0.9	2.4	14.5	11.5	9.5	27.4	65.3	60.9	64.4	73.3

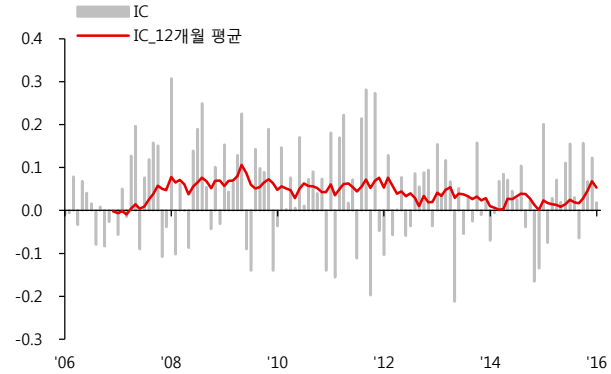
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 62] 그룹별 연평균 초과수익률



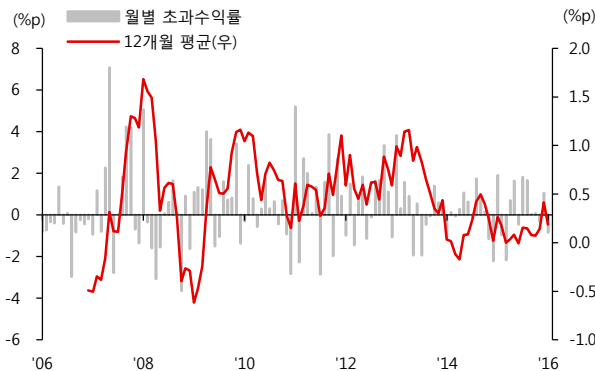
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 63] IC 추이_월별



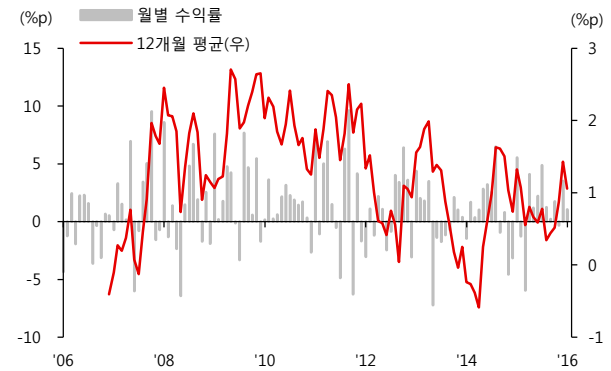
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 64] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 65] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

연기금 매수일_20일

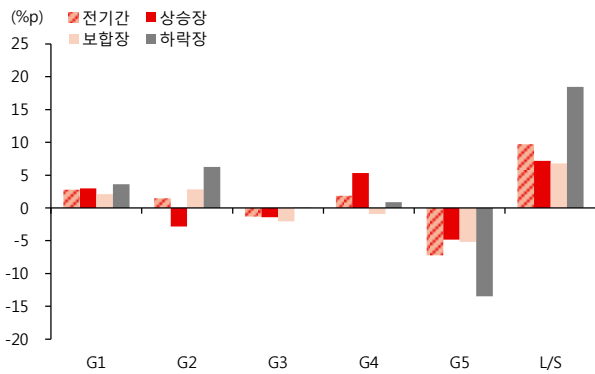
최근 20일 중 연기금 매수일 수가 높은 종목

[표 33] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.0	0.0	0.1	100.0	86.7	99.7	98.6	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.5	0.4	0.4	0.6	2.8	3.0	2.1	3.6	63.6	60.9	60.0	73.3
G2	0.3	-0.5	0.6	1.0	1.5	-2.8	2.8	6.2	53.7	41.3	57.8	66.7
G3	-0.2	-0.2	-0.4	0.0	-1.3	-1.4	-2.1	0.0	48.8	52.2	40.0	56.7
G4	0.3	0.7	-0.2	0.2	1.8	5.3	-0.9	0.9	53.7	56.5	55.6	46.7
G5	-0.9	-0.6	-0.6	-1.6	-7.2	-4.8	-5.2	-13.5	33.9	34.8	33.3	33.3
L/S	0.8	0.6	0.6	1.5	9.7	7.2	6.8	18.4	62.0	58.7	60.0	70.0

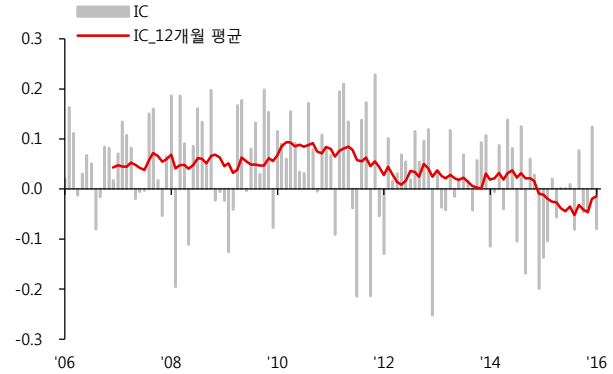
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 66] 그룹별 연평균 초과수익률



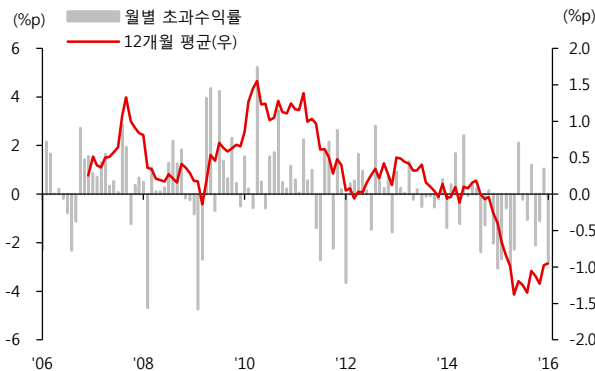
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 67] IC 추이_월별



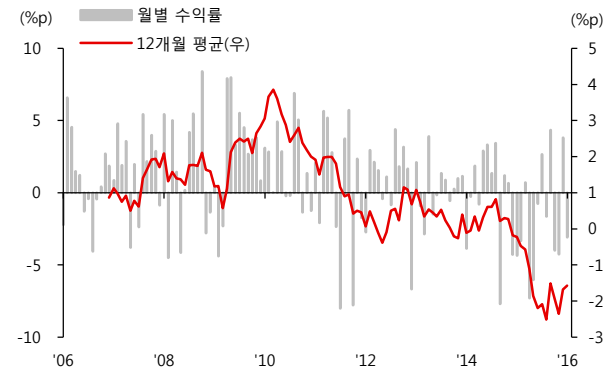
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 68] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 69] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

외국인 매수일_20일

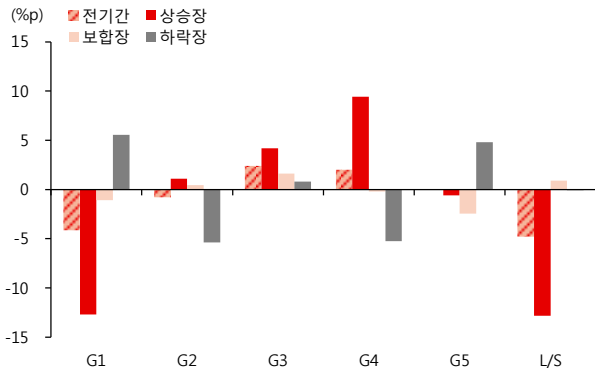
최근 20일 중 외국인 매수일 수가 높은 종목

[표 34] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.0	0.0	0.0	84.6	99.6	24.8	7.9	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	-0.7	-2.4	-0.2	0.9	-4.1	-12.7	-1.1	5.5	43.8	26.1	53.3	56.7
G2	-0.2	0.2	0.1	-1.0	-0.8	1.1	0.5	-5.4	46.3	52.2	46.7	36.7
G3	0.4	0.6	0.3	0.1	2.4	4.2	1.6	0.8	55.4	60.9	57.8	43.3
G4	0.3	1.5	0.0	-0.8	2.0	9.4	-0.2	-5.3	51.2	65.2	42.2	43.3
G5	0.0	-0.1	-0.4	0.7	0.0	-0.6	-2.5	4.8	50.4	47.8	44.4	63.3
L/S	-0.4	-1.2	0.1	0.0	-4.8	-12.8	0.9	-0.1	43.8	32.6	53.3	46.7

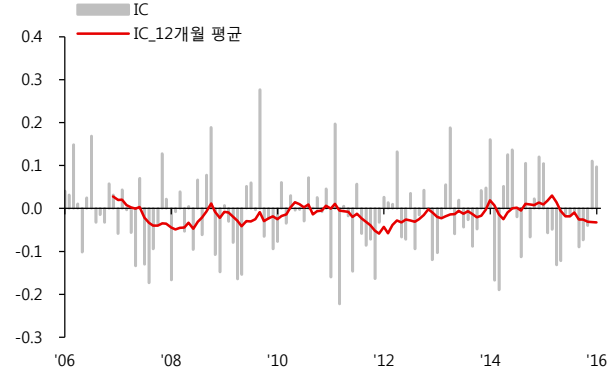
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 70] 그룹별 연평균 초과수익률



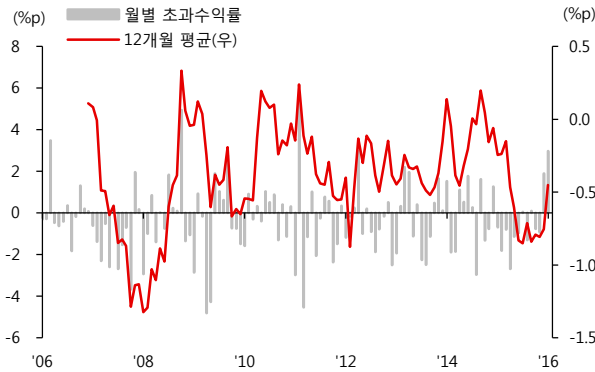
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 71] IC 추이_월별



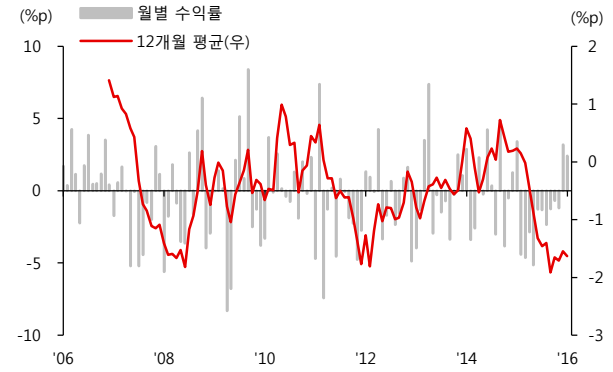
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 72] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 73] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

수익률_3M

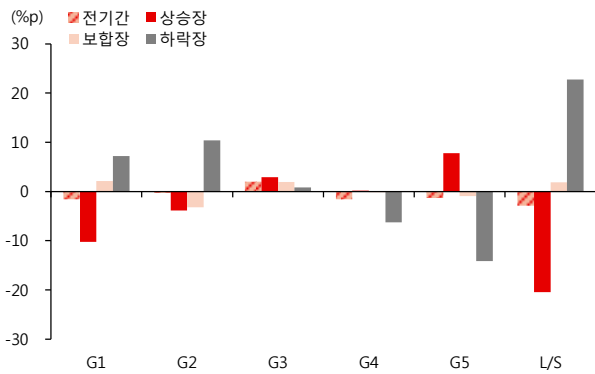
최근 3개월 수익률이 높은 종목

[표 35] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	-0.1	0.0	0.1	17.0	91.0	4.6	96.9	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	-0.1	-0.7	0.2	0.7	-1.6	-10.2	2.1	7.2	43.8	34.8	44.4	56.7
G2	0.0	-0.5	-0.6	1.9	-0.3	-3.9	-3.2	10.4	51.2	50.0	40.0	70.0
G3	0.4	0.5	0.4	0.2	2.0	2.9	1.9	0.8	48.8	45.7	57.8	40.0
G4	-0.2	0.0	0.0	-1.0	-1.6	0.1	-0.2	-6.2	47.1	45.7	55.6	36.7
G5	-0.1	0.5	-0.1	-1.5	-1.3	7.8	-0.9	-14.1	41.3	50.0	37.8	33.3
L/S	-0.1	-0.7	0.1	1.2	-2.9	-20.4	1.9	22.8	53.7	45.7	53.3	66.7

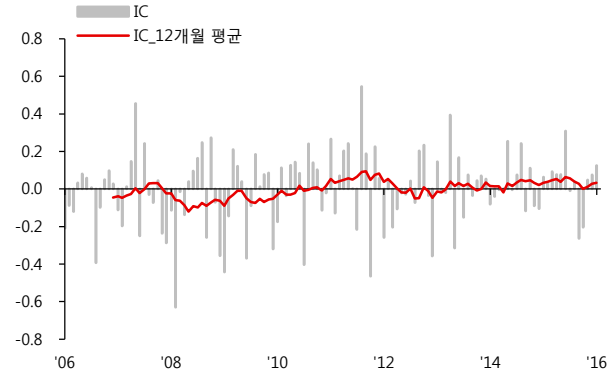
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 74] 그룹별 연평균 초과수익률



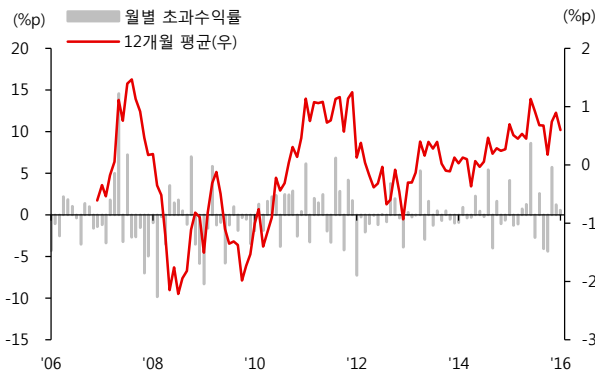
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 75] IC 추이_월별



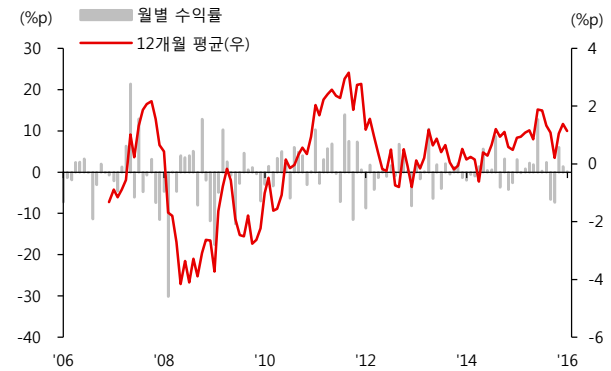
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 76] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 77] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

수익률_6M

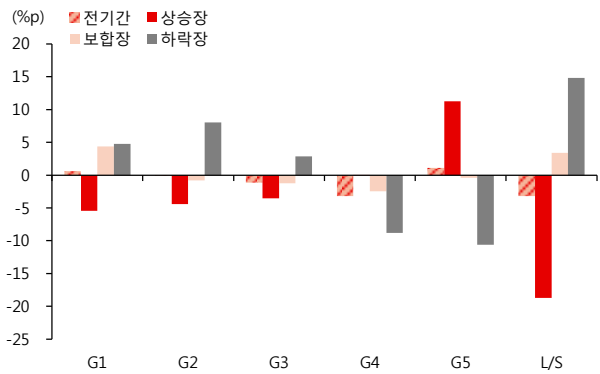
최근 6개월 수익률이 높은 종목

[표 36] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC_신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	-0.1	0.0	0.1	36.5	92.2	10.7	84.8	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익확률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.1	-0.4	0.4	0.5	0.6	-5.4	4.4	4.8	52.1	45.7	57.8	53.3
G2	0.0	-0.4	-0.2	1.2	-0.1	-4.4	-0.8	8.0	51.2	50.0	44.4	63.3
G3	-0.2	-0.7	-0.2	0.5	-1.1	-3.5	-1.2	2.8	51.2	43.5	51.1	63.3
G4	-0.4	0.0	-0.4	-1.4	-3.2	0.0	-2.5	-8.8	47.9	54.3	51.1	33.3
G5	0.1	0.7	0.0	-1.0	1.1	11.3	-0.4	-10.6	45.5	54.3	44.4	33.3
L/S	-0.1	-0.7	0.2	0.7	-3.2	-18.7	3.4	14.8	54.5	43.5	57.8	66.7

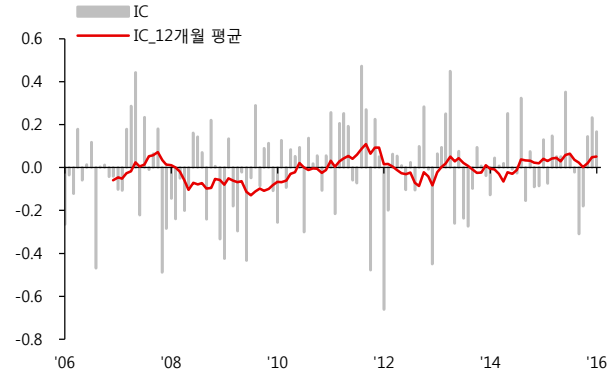
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 78] 그룹별 연평균 초과수익률



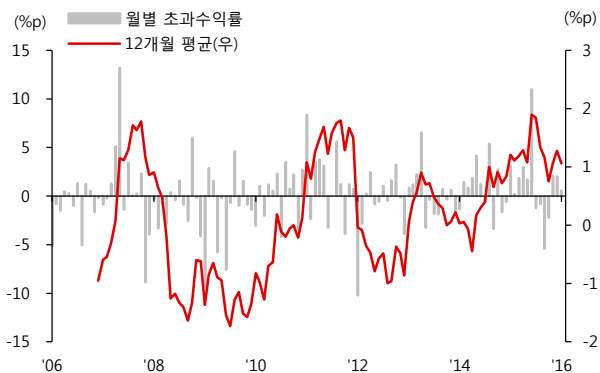
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 79] IC 추이_월별



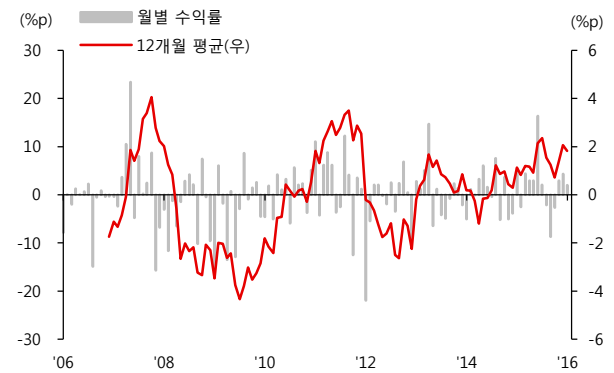
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 80] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 81] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

이격도_5일 평균주가

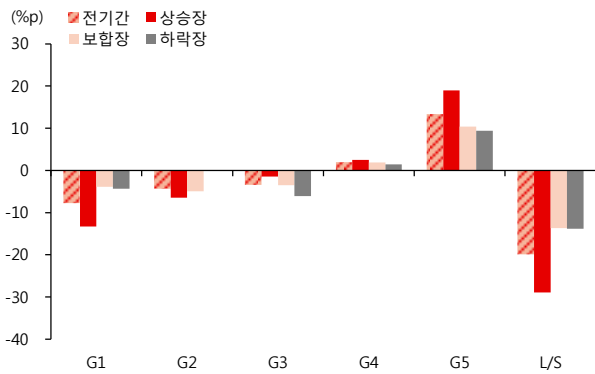
현재 주가/5일 평균 주가가 높은 종목

[표 37] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	-0.1	0.0	0.0	100.0	99.9	97.4	78.7	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	-1.0	-1.6	-0.6	-0.5	-7.7	-13.3	-3.9	-4.4	35.5	28.3	42.2	36.7
G2	-0.6	-0.7	-1.2	0.0	-4.3	-6.4	-4.9	-0.1	46.3	43.5	44.4	53.3
G3	-0.6	-0.3	-0.7	-1.0	-3.4	-1.5	-3.5	-6.0	45.5	47.8	42.2	46.7
G4	0.4	0.4	0.4	0.2	2.0	2.5	1.9	1.4	51.2	47.8	51.1	56.7
G5	1.5	1.7	1.5	1.0	13.4	19.0	10.4	9.4	65.3	73.9	62.2	56.7
L/S	-1.3	-1.6	-1.2	-0.9	-19.9	-28.9	-13.7	-13.8	36.4	28.3	37.8	46.7

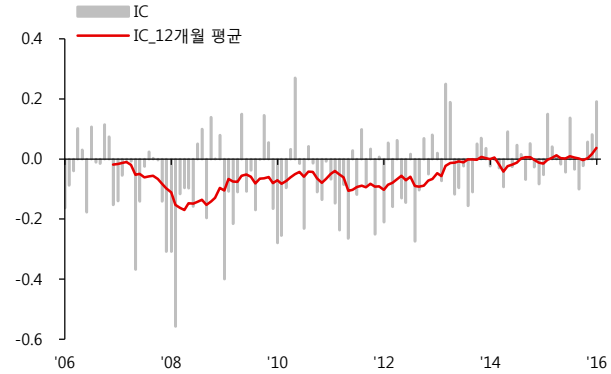
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 82] 그룹별 연평균 초과수익률



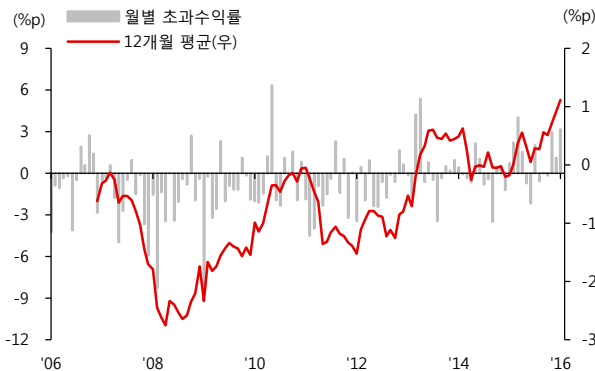
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 83] IC 추이_월별



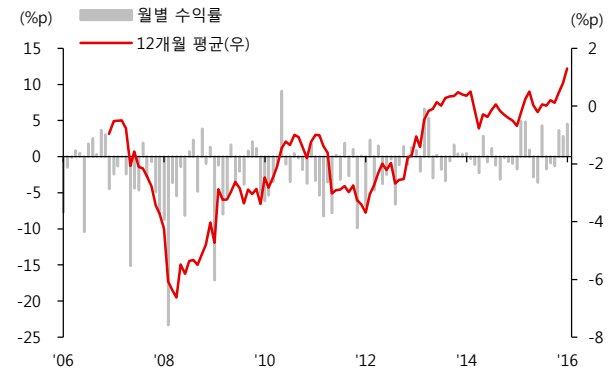
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 84] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 85] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

이격도_60일 평균주가

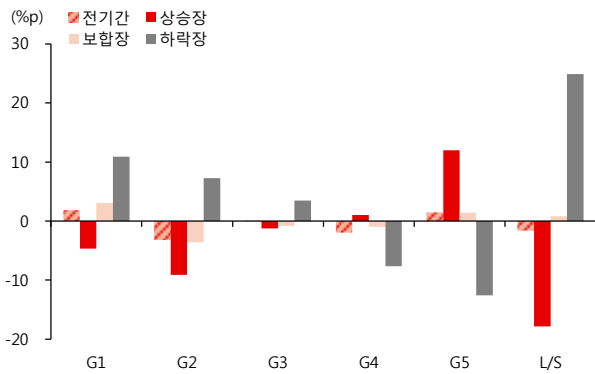
현재 주가/60일 평균 주가가 높은 종목

[표 38] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	-0.1	0.0	0.1	24.8	93.6	13.0	97.6	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.2	-0.4	0.4	1.2	1.9	-4.7	3.0	10.9	51.2	41.3	48.9	70.0
G2	-0.4	-1.1	-0.6	1.0	-3.2	-9.1	-3.6	7.3	51.2	41.3	55.6	60.0
G3	0.0	-0.2	-0.2	0.8	0.1	-1.2	-0.8	3.5	50.4	50.0	42.2	63.3
G4	-0.3	0.1	-0.2	-1.1	-2.0	1.0	-1.0	-7.7	43.0	43.5	44.4	40.0
G5	0.1	0.9	0.2	-1.3	1.5	12.0	1.4	-12.6	49.6	54.3	48.9	43.3
L/S	-0.1	-0.7	0.1	1.5	-1.6	-17.8	0.8	24.9	53.7	45.7	48.9	73.3

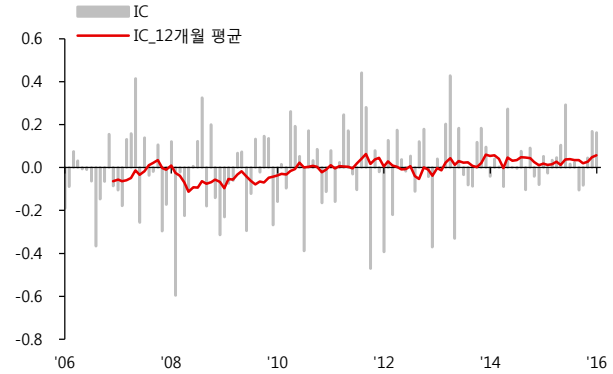
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 86] 그룹별 연평균 초과수익률



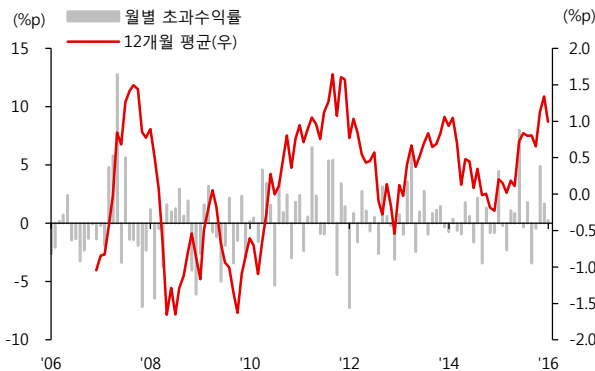
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 87] IC 추이_월별



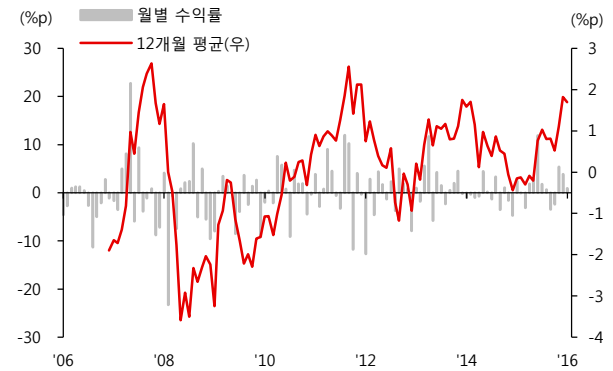
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 88] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 89] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

수익률_6M 최고가 대비

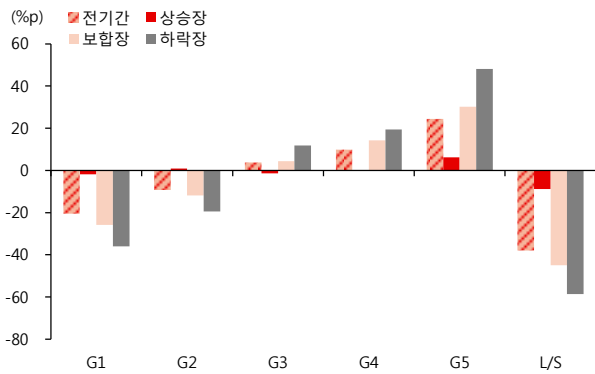
최근 6개월 최고가 대비 수익률이 높은 종목

[표 39] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	100.0	67.4	100.0	100.0	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	-1.7	-0.2	-2.7	-3.6	-20.4	-1.8	-25.8	-36.0	27.3	45.7	20.0	10.0
G2	-1.5	0.2	-2.2	-3.1	-9.3	0.9	-11.9	-19.4	34.7	56.5	26.7	13.3
G3	0.7	-0.2	0.9	1.9	3.9	-1.4	4.3	11.8	57.0	54.3	53.3	66.7
G4	1.5	0.0	2.8	3.4	9.9	0.2	14.3	19.4	65.3	45.7	73.3	83.3
G5	2.4	0.7	2.8	5.3	24.4	6.2	30.2	48.1	70.2	56.5	73.3	86.7
L/S	-1.9	-0.5	-2.3	-3.4	-37.9	-8.8	-44.9	-58.7	25.6	47.8	20.0	0.0

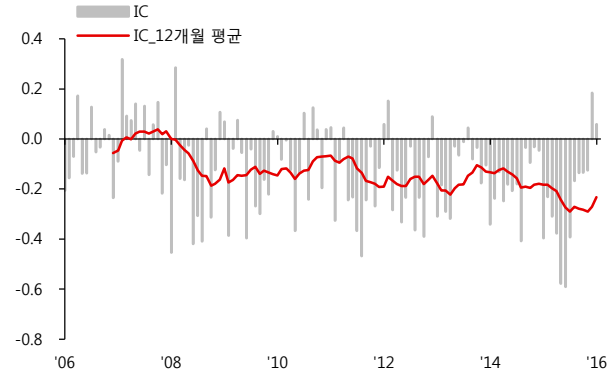
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 90] 그룹별 연평균 초과수익률



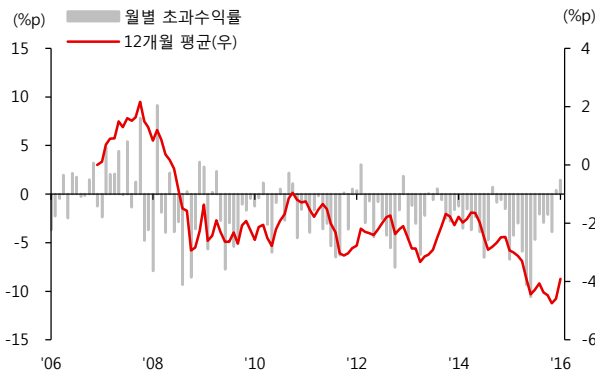
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 91] IC 추이_월별



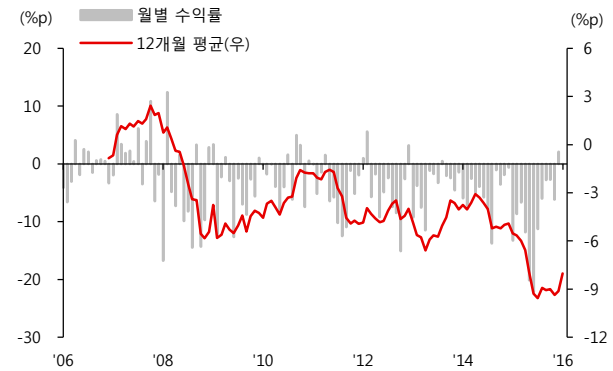
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 92] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 93] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

수익률_1Y 최고가 대비

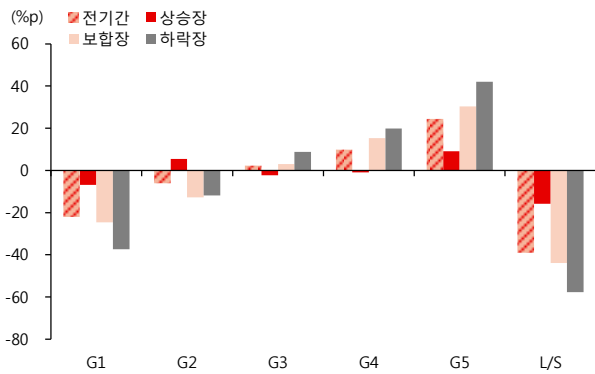
최근 1년 최고가 대비 수익률이 높은 종목

[표 40] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	100.0	80.3	100.0	100.0	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익확률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	-1.9	-0.6	-2.7	-4.0	-22.0	-6.8	-24.7	-37.4	24.8	39.1	20.0	10.0
G2	-1.0	0.8	-2.7	-2.1	-6.0	5.5	-12.8	-11.8	35.5	60.9	15.6	26.7
G3	0.4	-0.3	0.6	1.5	2.3	-2.3	3.1	8.8	61.2	54.3	57.8	76.7
G4	1.7	-0.1	3.2	4.3	9.9	-0.9	15.3	19.8	71.9	45.7	84.4	93.3
G5	2.5	1.0	3.1	4.4	24.4	9.1	30.4	42.0	70.2	56.5	75.6	83.3
L/S	-2.0	-0.8	-2.5	-3.3	-39.0	-15.9	-43.9	-57.7	21.5	37.0	17.8	3.3

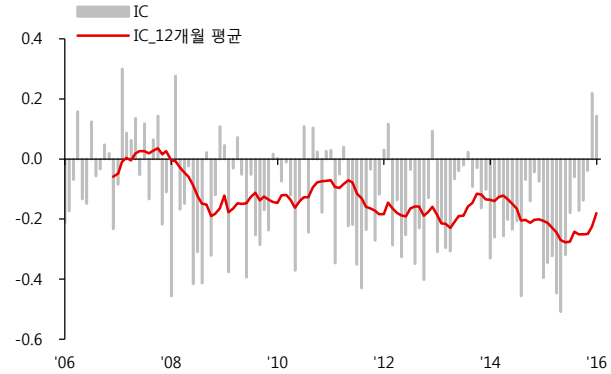
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 94] 그룹별 연평균 초과수익률



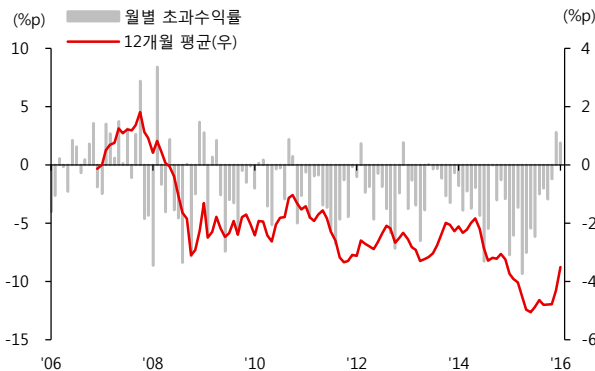
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 95] IC 추이_월별



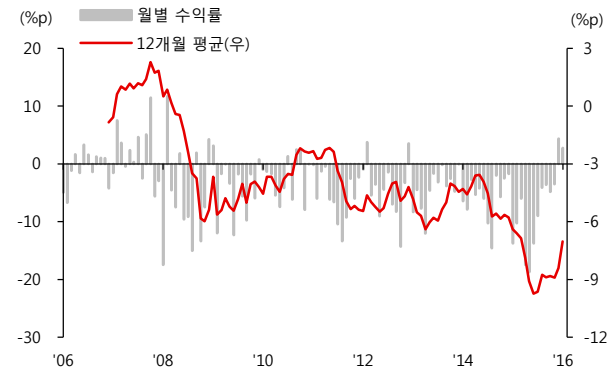
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 96] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 97] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

NP_Margin_12M Fwd

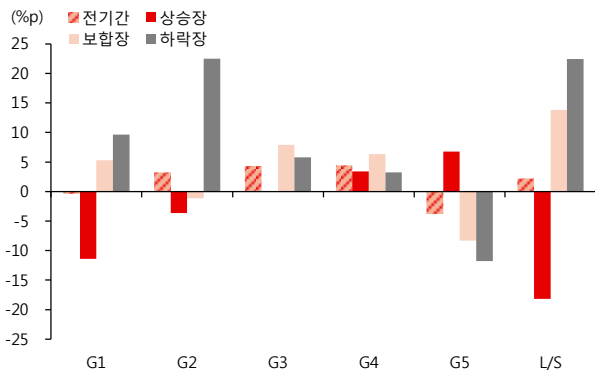
12개월 예상 순이익률이 높은 종목

[표 41] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.0	0.0	0.1	72.9	98.8	91.4	99.9	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.0	-1.2	0.7	1.3	-0.4	-11.4	5.3	9.6	51.2	39.1	60.0	56.7
G2	0.4	-0.4	-0.2	3.3	3.2	-3.7	-1.1	22.5	57.0	45.7	53.3	80.0
G3	0.6	0.0	1.3	1.2	4.3	0.0	7.9	5.8	54.5	47.8	60.0	56.7
G4	0.6	0.5	1.0	0.5	4.4	3.4	6.3	3.3	59.5	58.7	64.4	53.3
G5	-0.4	0.7	-1.0	-1.2	-3.8	6.8	-8.3	-11.8	44.6	56.5	37.8	36.7
L/S	0.1	-1.1	1.1	1.5	2.2	-18.2	13.8	22.4	47.9	30.4	60.0	56.7

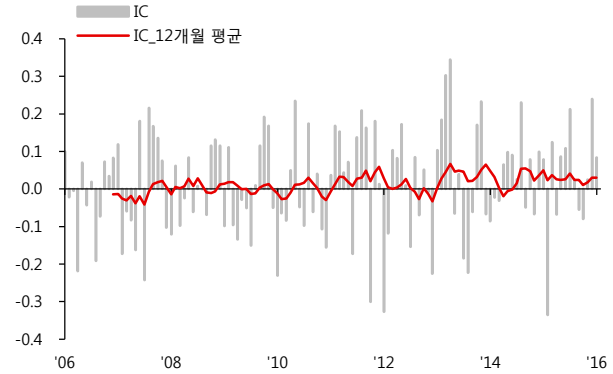
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 98] 그룹별 연평균 초과수익률



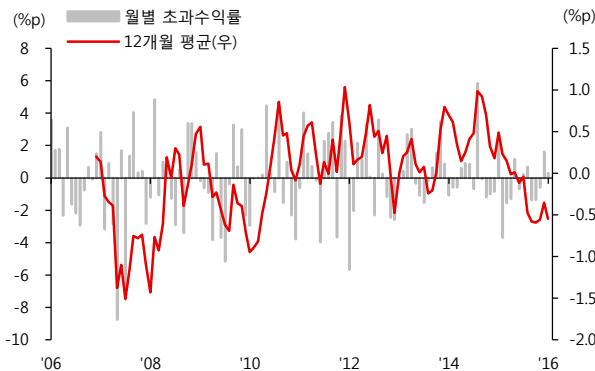
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 99] IC 추이_월별



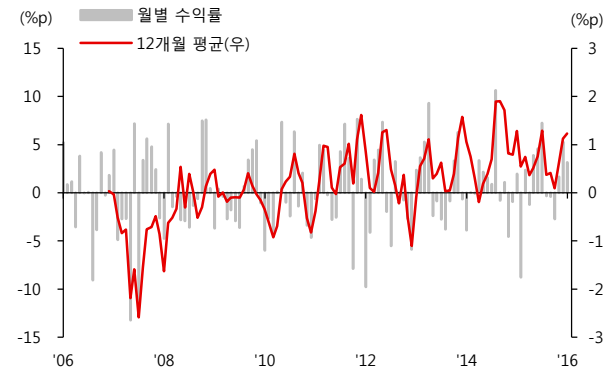
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 100] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 101] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

ROA_12M Fwd

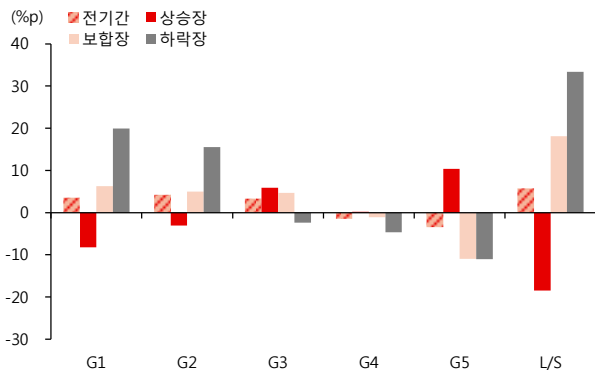
12개월 예상 ROA가 높은 종목

[표 42] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	-0.1	0.1	0.1	93.3	96.8	99.4	100.0	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.4	-0.8	0.9	2.8	3.6	-8.2	6.3	19.9	61.2	45.7	62.2	83.3
G2	0.6	-0.4	0.7	2.8	4.3	-3.1	5.0	15.5	57.0	41.3	57.8	80.0
G3	0.6	1.0	0.8	-0.5	3.4	5.9	4.7	-2.4	61.2	69.6	60.0	50.0
G4	-0.2	0.0	-0.2	-0.7	-1.5	0.2	-1.1	-4.6	49.6	50.0	48.9	50.0
G5	-0.3	0.9	-1.3	-1.5	-3.4	10.3	-10.9	-11.1	44.6	60.9	35.6	33.3
L/S	0.4	-1.0	1.5	2.5	5.7	-18.4	18.1	33.3	57.9	41.3	66.7	70.0

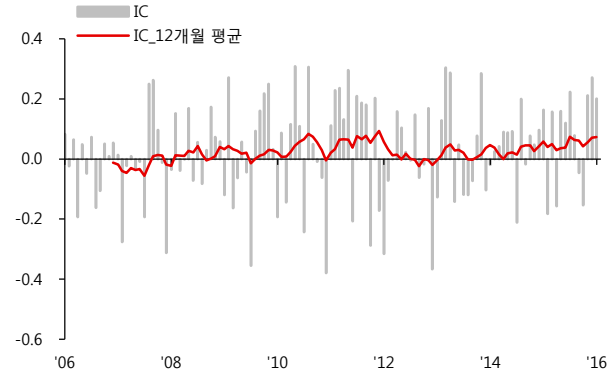
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 102] 그룹별 연평균 초과수익률



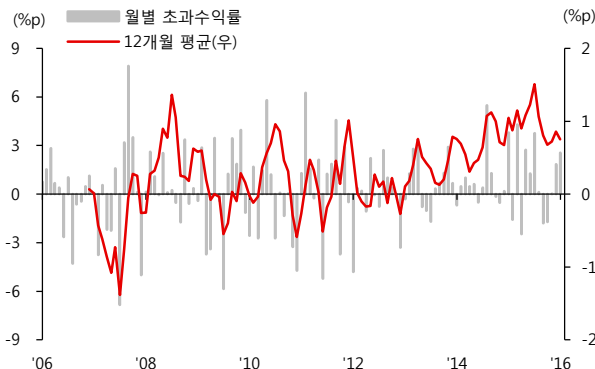
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 103] IC 추이_월별



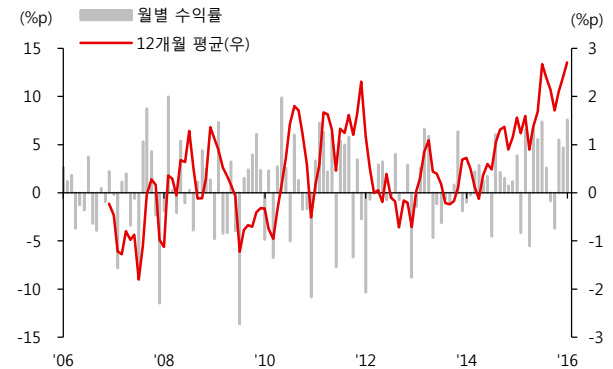
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 104] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 105] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

Capex/Asset_12M Fwd

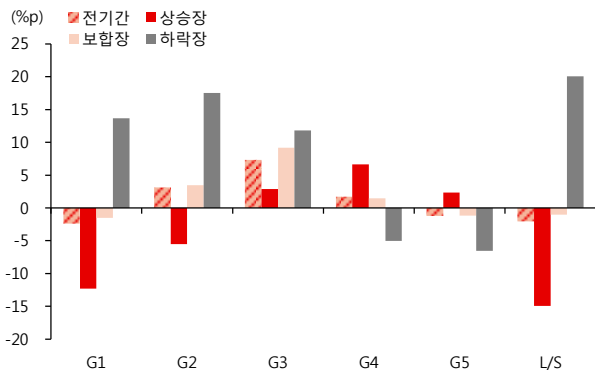
12개월 예상 '설비투자금액/자산' 전망치가 높은 종목

[표 43] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	-0.1	0.0	0.1	39.4	99.9	26.8	99.8	110	43	39	28
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	-0.3	-1.5	-0.2	1.8	-2.4	-12.3	-1.5	13.7	47.3	32.6	48.7	67.9
G2	0.4	-0.7	0.6	2.3	3.1	-5.5	3.5	17.5	56.4	39.5	56.4	82.1
G3	0.9	0.3	1.1	2.0	7.3	2.9	9.2	11.8	63.6	58.1	61.5	75.0
G4	0.3	0.9	0.2	-1.0	1.7	6.6	1.5	-5.0	51.8	58.1	51.3	42.9
G5	-0.1	0.3	-0.1	-0.7	-1.2	2.4	-1.2	-6.6	46.4	55.8	43.6	35.7
L/S	-0.2	-1.3	-0.1	1.3	-2.0	-15.0	-1.0	20.0	47.3	27.9	51.3	71.4

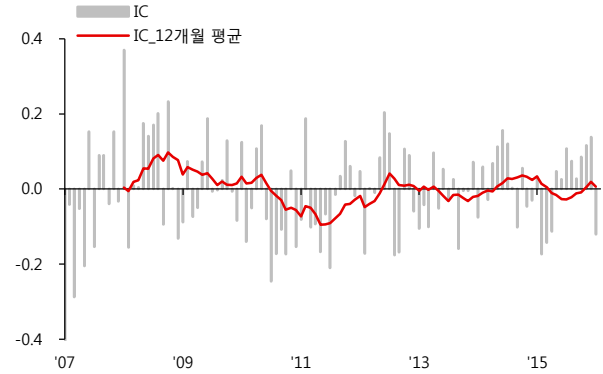
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 106] 그룹별 연평균 초과수익률



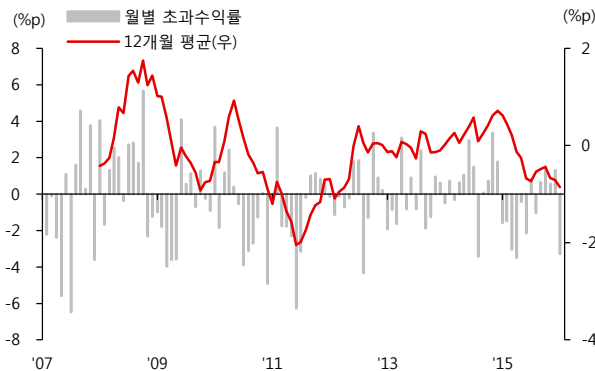
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 107] IC 추이_월별



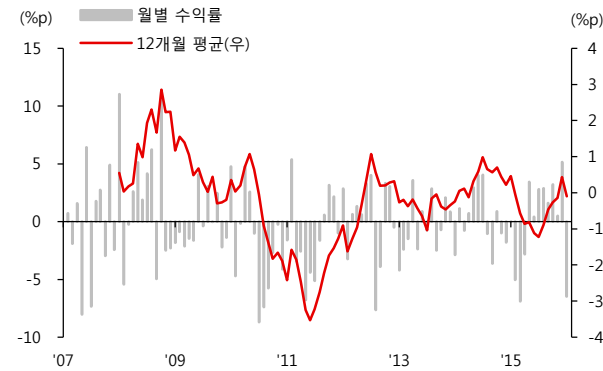
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 108] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 109] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

부채비율_FQO

최근 분기의 부채비율이 낮은 종목

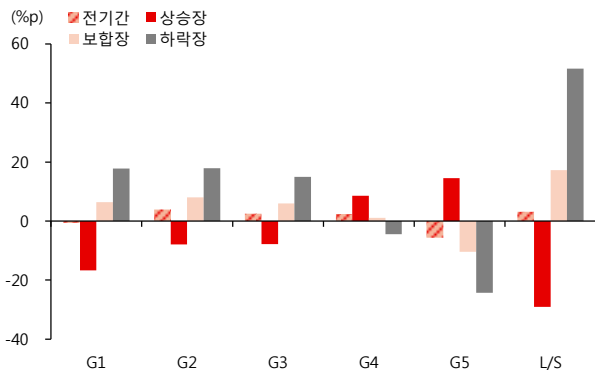
[표 44] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	-0.1	0.1	0.1	86.3	99.9	99.4	100.0	121	46	45	30

	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익확률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	-0.1	-1.9	0.9	2.3	-0.6	-16.7	6.4	17.8	48.8	28.3	53.3	73.3
G2	0.5	-1.0	1.1	2.1	3.9	-7.9	8.1	17.8	57.9	47.8	55.6	76.7
G3	0.4	-1.2	1.3	2.2	2.5	-7.9	5.9	14.9	57.0	37.0	66.7	73.3
G4	0.4	1.4	0.2	-0.8	2.4	8.6	1.1	-4.5	60.3	69.6	64.4	40.0
G5	-0.5	1.3	-1.1	-2.3	-5.6	14.6	-10.4	-24.3	46.3	67.4	42.2	20.0
L/S	0.2	-1.6	1.2	3.1	3.2	-29.1	17.2	51.6	52.9	28.3	62.2	76.7

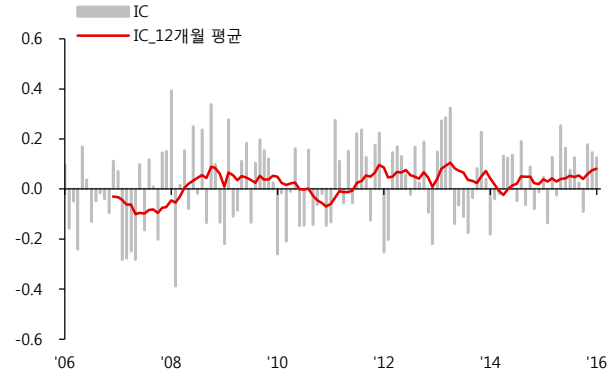
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 110] 그룹별 연평균 초과수익률



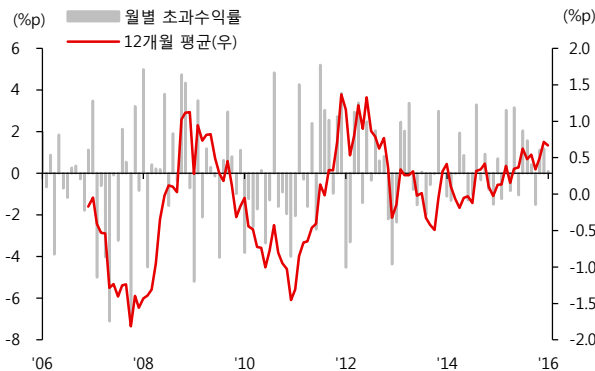
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 111] IC 추이_월별



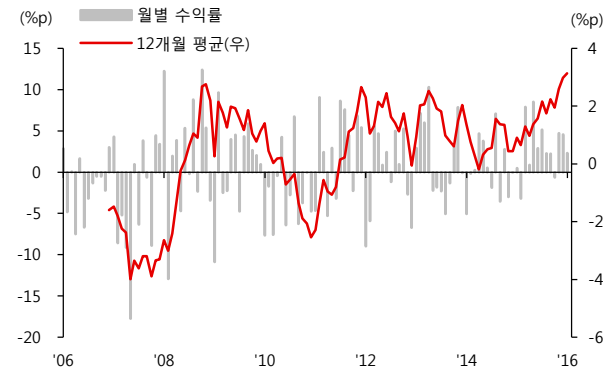
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 112] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 113] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

순부채비율_FQO

최근 분기의 순부채비율이 낮은 종목

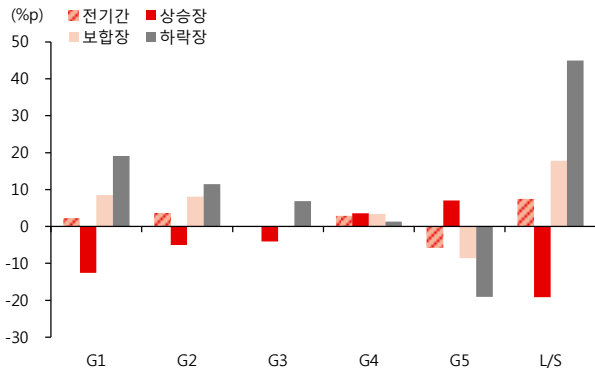
[표 45] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	-0.1	0.1	0.1	99.0	99.8	100.0	100.0	121	46	45	30

	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.3	-1.4	1.2	2.9	2.3	-12.6	8.5	19.1	52.1	32.6	55.6	76.7
G2	0.5	-0.7	1.5	1.6	3.7	-5.0	8.1	11.5	57.9	41.3	64.4	73.3
G3	0.0	-0.6	0.0	1.1	0.0	-4.1	-0.1	6.9	47.9	39.1	46.7	63.3
G4	0.5	0.5	0.7	0.2	2.9	3.5	3.4	1.3	55.4	52.2	60.0	53.3
G5	-0.7	0.8	-1.2	-2.4	-5.8	7.0	-8.6	-19.0	41.3	58.7	40.0	16.7
L/S	0.5	-1.4	1.5	3.5	7.5	-19.2	17.8	44.9	52.1	23.9	60.0	83.3

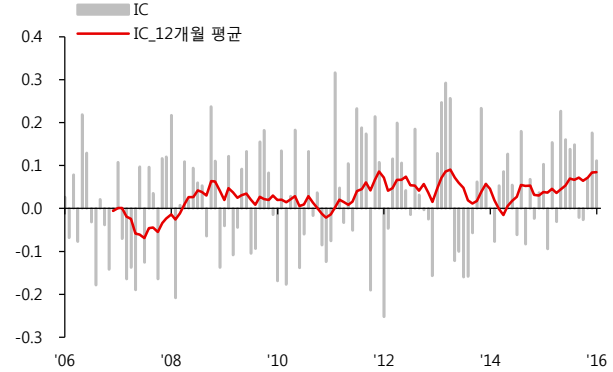
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 114] 그룹별 연평균 초과수익률



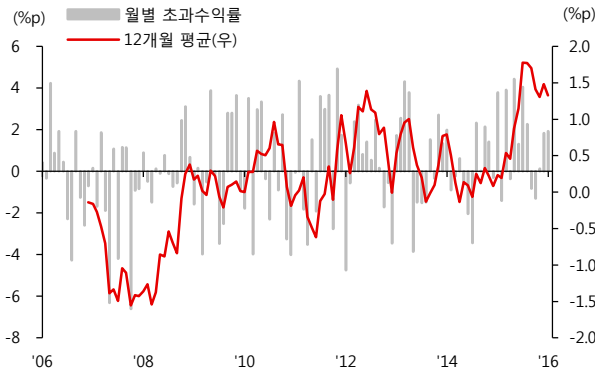
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 115] IC 추이_월별



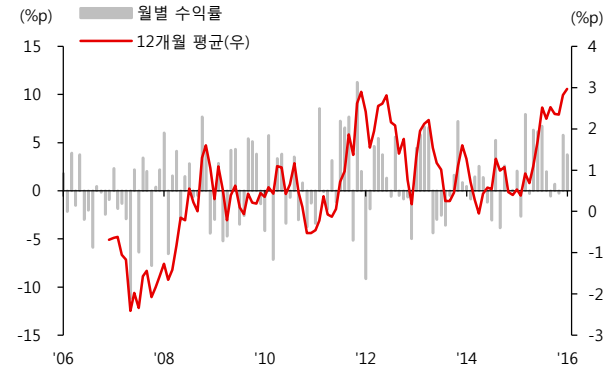
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 116] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 117] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

유동비율_FQO

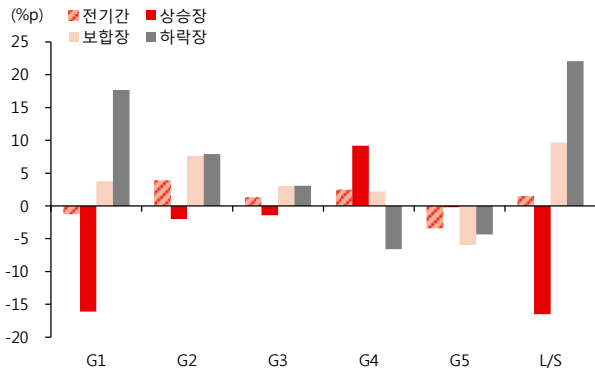
최근 분기의 유동비율이 높은 종목

[표 46] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.0	0.0	0.1	69.2	99.7	94.7	99.8	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	-0.1	-1.8	0.5	2.3	-1.3	-16.1	3.8	17.7	52.9	26.1	66.7	73.3
G2	0.6	-0.3	1.2	1.3	3.9	-2.0	7.6	7.9	52.9	41.3	60.0	60.0
G3	0.2	-0.2	0.5	0.4	1.3	-1.4	3.0	3.1	54.5	52.2	57.8	53.3
G4	0.3	1.0	0.3	-1.1	2.5	9.2	2.2	-6.6	53.7	60.9	55.6	40.0
G5	-0.5	0.0	-0.9	-0.7	-3.4	-0.2	-6.0	-4.3	47.1	54.3	37.8	50.0
L/S	0.1	-1.2	0.9	1.7	1.5	-16.5	9.7	22.1	52.1	37.0	62.2	60.0

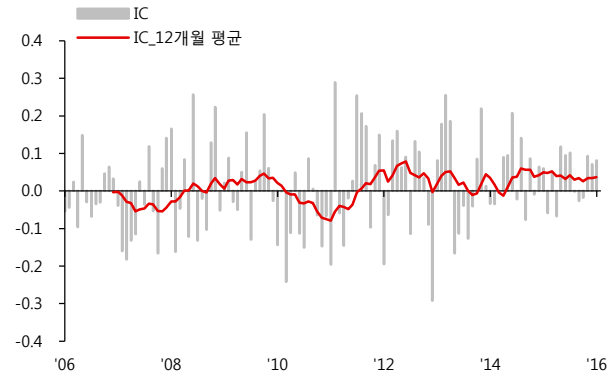
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 118] 그룹별 연평균 초과수익률



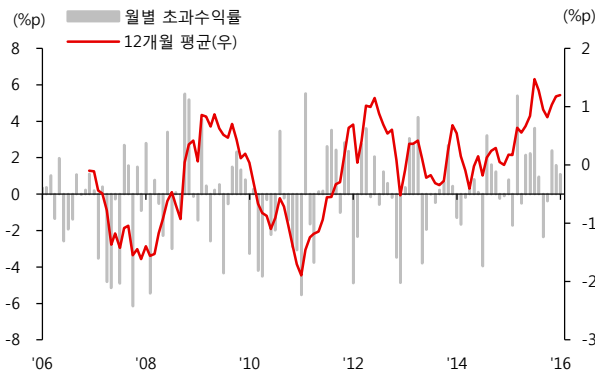
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 119] IC 추이_월별



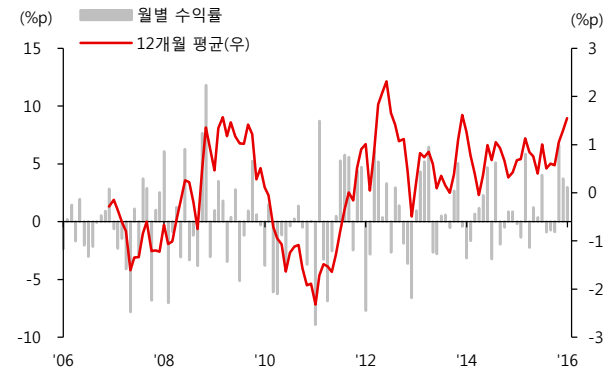
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 120] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 121] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

이자보상배율_FQO

최근 분기의 이자보상배율이 높은 종목

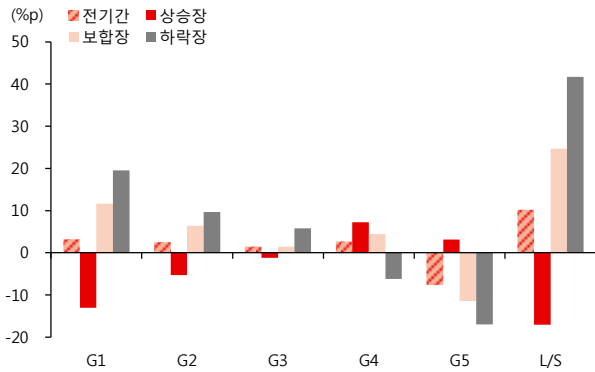
[표 47] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.0	0.1	0.1	99.1	98.2	99.9	100.0	121	46	45	30

	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.4	-1.3	1.8	2.8	3.3	-13.0	11.7	19.5	56.2	26.1	71.1	80.0
G2	0.4	-0.7	1.2	1.7	2.6	-5.3	6.4	9.7	55.4	34.8	60.0	80.0
G3	0.2	-0.2	0.2	1.1	1.5	-1.2	1.5	5.8	52.1	47.8	53.3	56.7
G4	0.4	0.8	0.7	-1.2	2.7	7.2	4.5	-6.2	50.4	56.5	53.3	36.7
G5	-0.8	0.3	-1.4	-2.0	-7.6	3.1	-11.4	-16.9	39.7	54.3	33.3	26.7
L/S	0.6	-1.0	2.0	3.0	10.2	-17.0	24.7	41.7	56.2	37.0	64.4	73.3

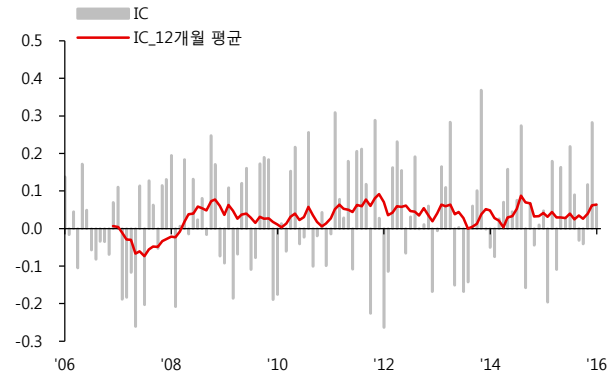
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 122] 그룹별 연평균 초과수익률



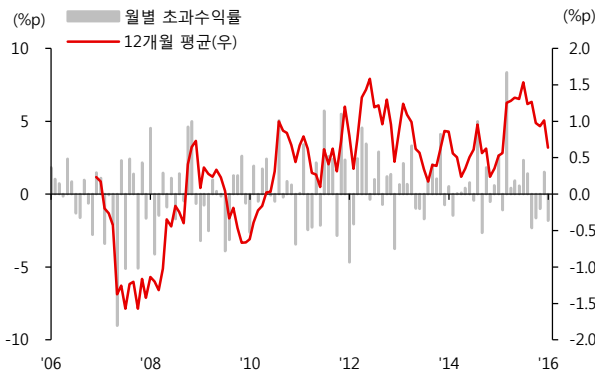
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 123] IC 추이_월별



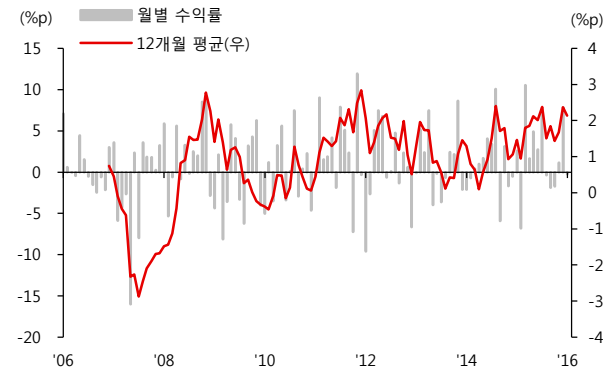
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 124] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 125] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

배당성향_trailing

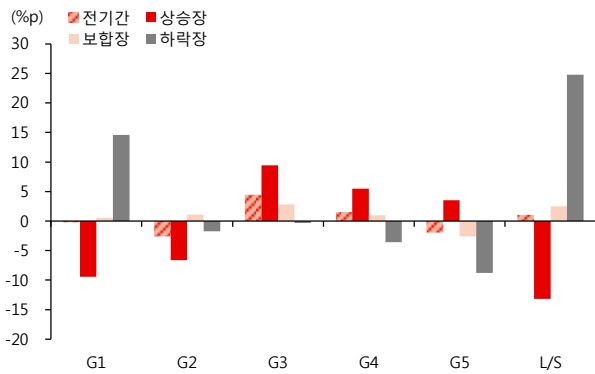
과거 4개 분기 기준 배당성향이 높은 종목

[표 48] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.0	0.0	0.0	73.5	97.1	88.2	99.6	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.0	-1.7	0.1	3.0	-0.2	-9.5	0.5	14.6	45.5	19.6	48.9	80.0
G2	-0.4	-0.9	0.2	-0.3	-2.6	-6.6	1.1	-1.7	46.3	39.1	55.6	43.3
G3	0.7	1.4	0.5	0.0	4.5	9.4	2.8	-0.3	54.5	60.9	51.1	50.0
G4	0.2	0.7	0.2	-0.5	1.5	5.5	1.0	-3.6	48.8	58.7	42.2	43.3
G5	-0.2	0.4	-0.3	-1.2	-1.9	3.5	-2.6	-8.8	44.6	52.2	42.2	36.7
L/S	0.1	-1.4	0.2	2.7	1.0	-13.2	2.5	24.8	52.9	32.6	60.0	73.3

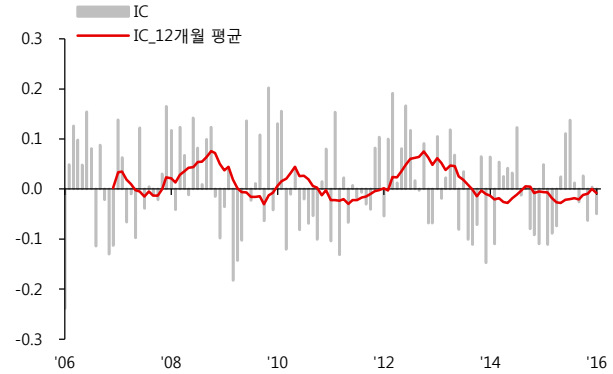
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 126] 그룹별 연평균 초과수익률



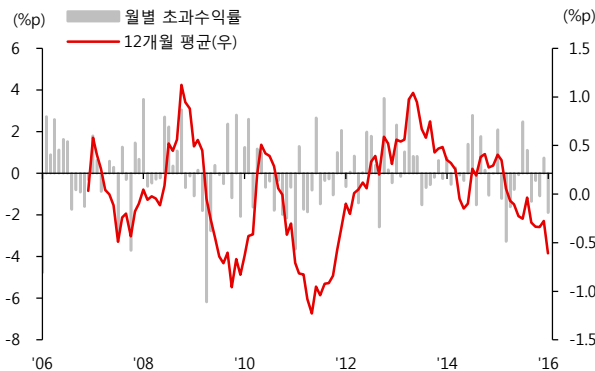
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 127] IC 추이_월별



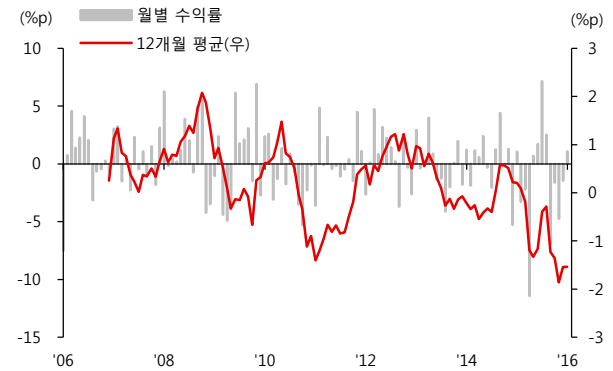
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 128] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 129] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

자산회전율_trailing

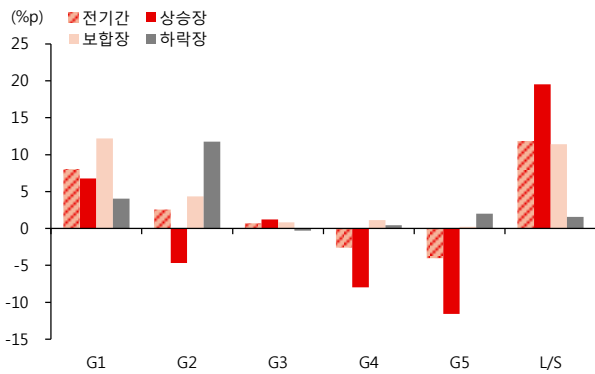
과거 4개 분기 기준 자산회전율이 높은 종목

[표 49] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	99.0	96.3	80.0	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	1.1	0.8	2.1	0.6	8.1	6.8	12.2	4.0	66.1	63.0	75.6	56.7
G2	0.4	-0.7	0.8	1.7	2.6	-4.7	4.3	11.8	55.4	41.3	60.0	70.0
G3	0.1	0.2	0.1	0.0	0.7	1.2	0.8	-0.3	49.6	50.0	46.7	53.3
G4	-0.4	-1.0	0.2	0.1	-2.6	-8.0	1.1	0.4	46.3	39.1	51.1	50.0
G5	-0.5	-1.2	0.0	0.3	-4.0	-11.6	0.2	2.0	44.6	32.6	48.9	56.7
L/S	1.1	1.5	1.2	0.2	11.8	19.5	11.4	1.6	62.8	65.2	66.7	53.3

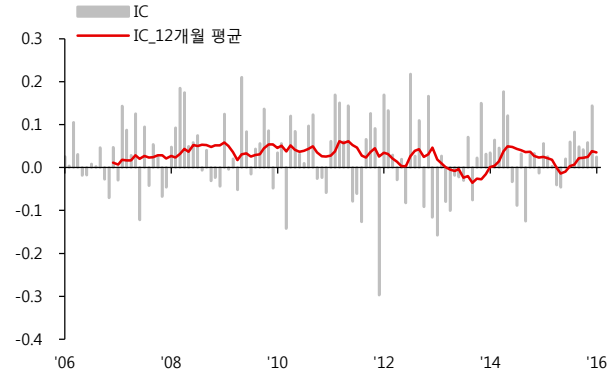
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 130] 그룹별 연평균 초과수익률



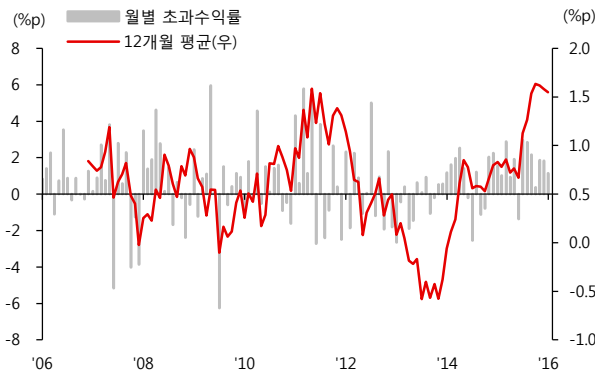
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 131] IC 추이_월별



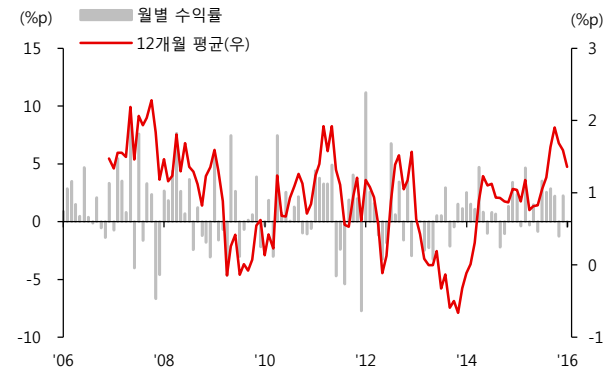
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 132] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 133] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

재고자산회전율_trailing

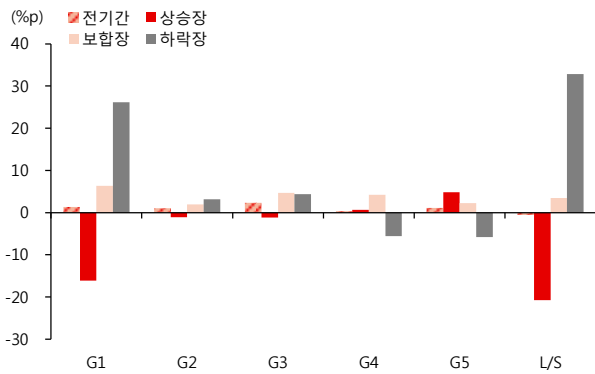
과거 4개 분기 기준 재고자산회전율이 높은 종목

[표 50] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	-0.1	0.0	0.1	6.4	100.0	46.6	100.0	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익확률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.1	-1.7	0.7	3.5	1.4	-16.1	6.3	26.2	51.2	32.6	51.1	80.0
G2	0.1	-0.1	0.3	0.4	1.1	-1.1	2.0	3.2	52.9	45.7	57.8	56.7
G3	0.3	-0.1	0.8	0.6	2.4	-1.2	4.7	4.4	54.5	41.3	66.7	56.7
G4	0.0	0.1	0.7	-0.8	0.3	0.6	4.2	-5.6	51.2	54.3	60.0	33.3
G5	0.2	0.6	0.3	-0.8	1.1	4.8	2.3	-5.8	48.8	58.7	46.7	36.7
L/S	0.0	-1.5	0.3	2.7	-0.5	-20.7	3.5	32.8	49.6	30.4	53.3	73.3

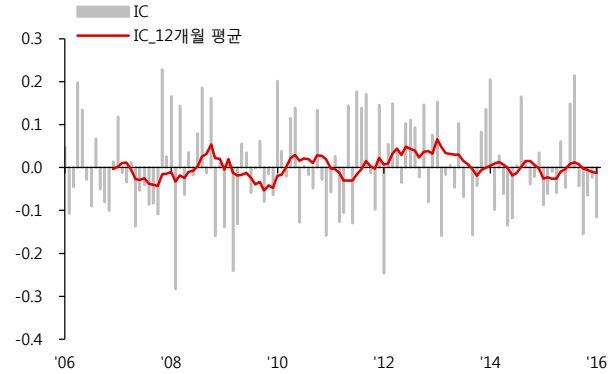
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 134] 그룹별 연평균 초과수익률



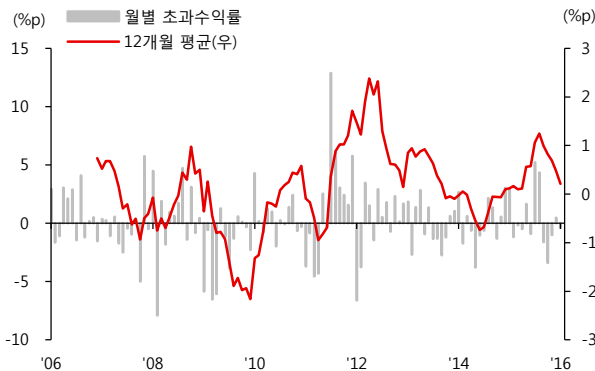
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 135] IC 추이_월별



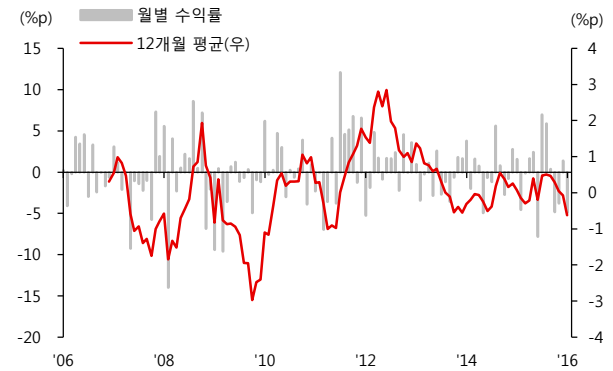
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 136] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 137] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

ROA_trailing

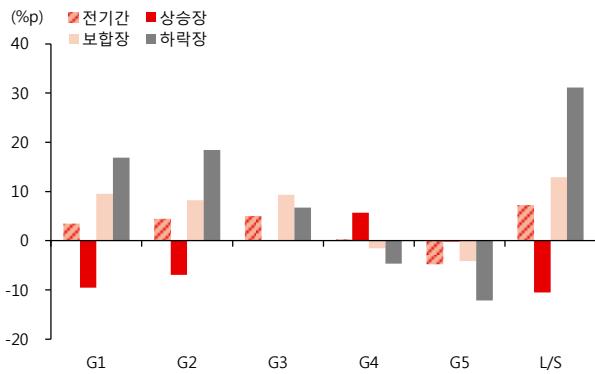
과거 4개 분기 기준 ROA가 높은 종목

[표 51] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.0	0.1	0.1	98.7	84.2	98.9	100.0	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.4	-1.0	1.3	2.3	3.5	-9.5	9.5	16.9	57.9	34.8	68.9	76.7
G2	0.6	-1.0	1.3	1.9	4.5	-7.0	8.2	18.4	53.7	37.0	62.2	66.7
G3	0.8	0.0	1.4	1.2	5.1	0.0	9.4	6.7	57.0	54.3	55.6	63.3
G4	0.0	0.5	-0.3	-0.8	0.3	5.7	-1.5	-4.7	46.3	54.3	44.4	36.7
G5	-0.5	0.0	-0.4	-1.3	-4.7	-0.2	-4.2	-12.1	45.5	52.2	46.7	33.3
L/S	0.5	-0.6	0.9	2.2	7.3	-10.5	12.9	31.2	52.9	39.1	51.1	76.7

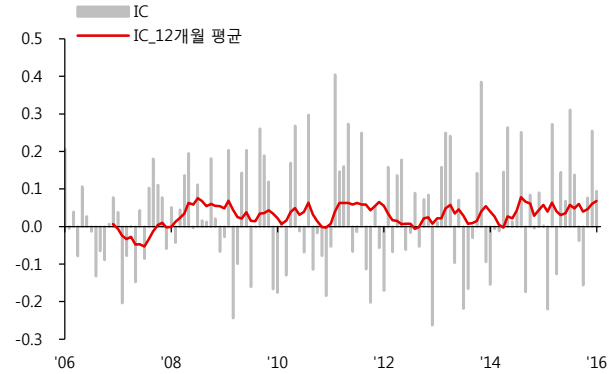
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 138] 그룹별 연평균 초과수익률



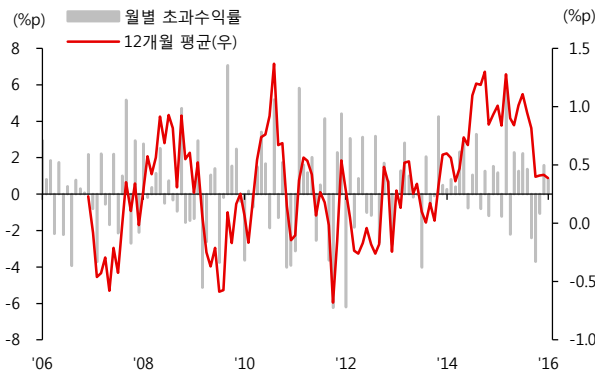
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 139] IC 추이_월별



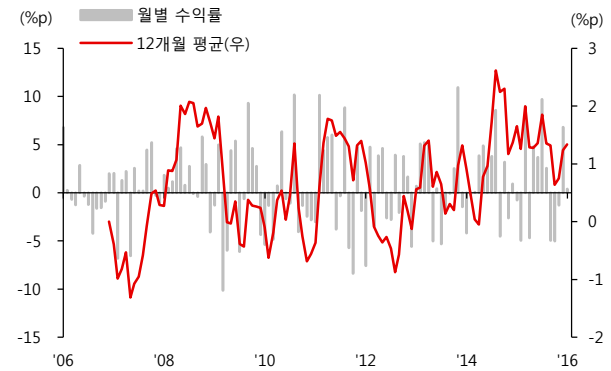
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 140] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 141] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

NP Margin_trailing

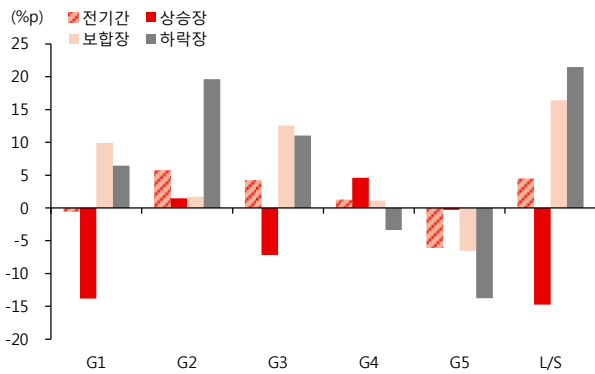
과거 4개 분기 기준 순이익률이 높은 종목

[표 52] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.0	0.0	0.1	97.8	90.3	98.8	100.0	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익확률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	-0.1	-1.6	1.4	0.8	-0.6	-13.8	9.9	6.5	54.5	30.4	68.9	70.0
G2	0.8	0.2	0.3	2.8	5.8	1.5	1.7	19.6	57.9	47.8	55.6	76.7
G3	0.6	-1.1	1.8	2.1	4.3	-7.2	12.6	11.0	58.7	37.0	73.3	70.0
G4	0.2	0.5	0.2	-0.5	1.3	4.6	1.1	-3.4	50.4	58.7	51.1	36.7
G5	-0.6	0.0	-0.8	-1.4	-6.1	-0.3	-6.6	-13.7	45.5	52.2	46.7	33.3
L/S	0.3	-0.9	1.2	1.4	4.5	-14.8	16.4	21.5	51.2	34.8	57.8	66.7

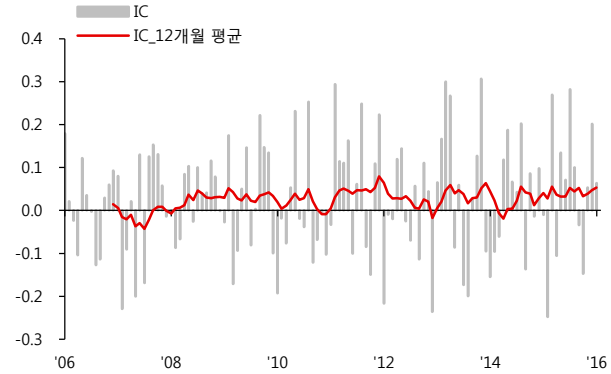
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 142] 그룹별 연평균 초과수익률



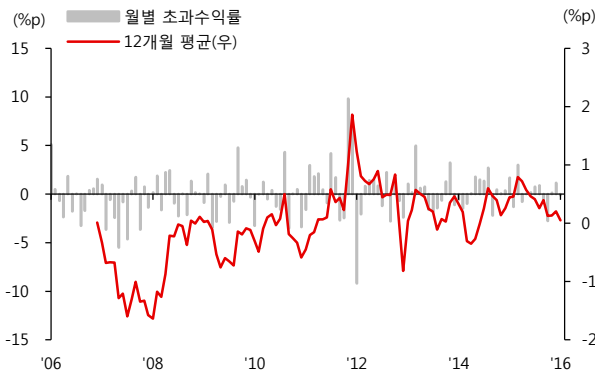
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 143] IC 추이_월별



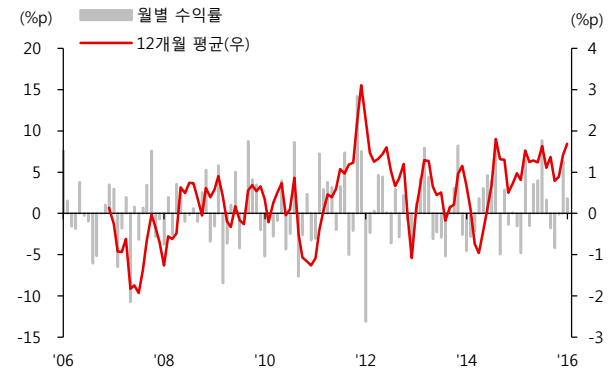
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 144] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 145] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

베타_1년

최근 1년 수익률 기준 Beta가 높은 종목

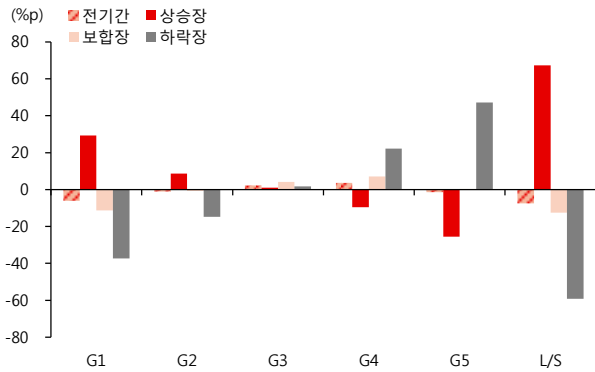
[표 53] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.1	-0.1	-0.2	79.4	100.0	97.2	100.0	121	46	45	30

	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	-0.4	2.2	-1.4	-3.4	-6.1	29.3	-11.3	-37.3	43.0	69.6	35.6	13.3
G2	-0.1	1.1	-0.1	-2.2	-1.1	8.7	-0.8	-14.7	50.4	63.0	51.1	30.0
G3	0.4	0.2	0.8	0.3	2.3	1.1	4.0	1.8	49.6	45.7	60.0	40.0
G4	0.4	-1.0	1.1	2.7	3.7	-9.6	7.0	22.1	59.5	41.3	64.4	80.0
G5	-0.1	-2.2	0.0	5.7	-1.4	-25.5	0.4	47.2	49.6	23.9	46.7	93.3
L/S	-0.3	2.9	-0.8	-3.3	-7.4	67.3	-12.6	-59.3	46.3	76.1	42.2	6.7

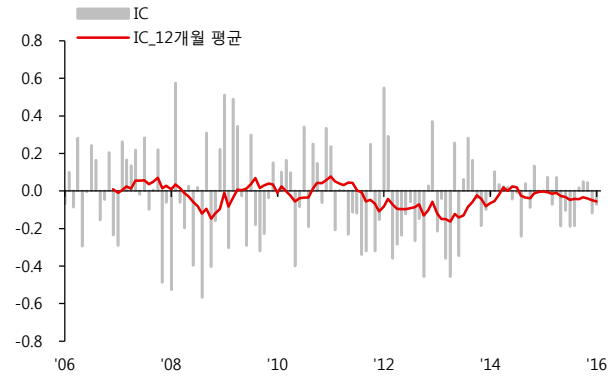
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 146] 그룹별 연평균 초과수익률



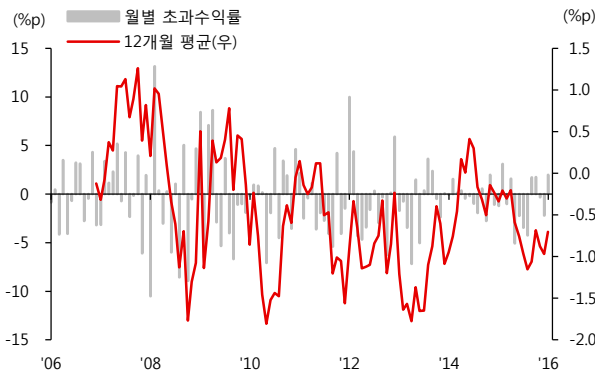
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 147] IC 추이_월별



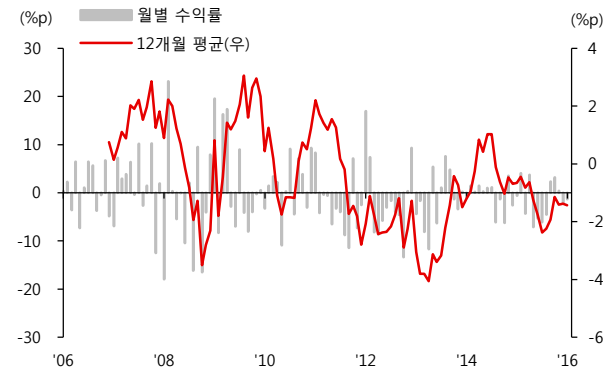
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 148] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 149] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

변동성

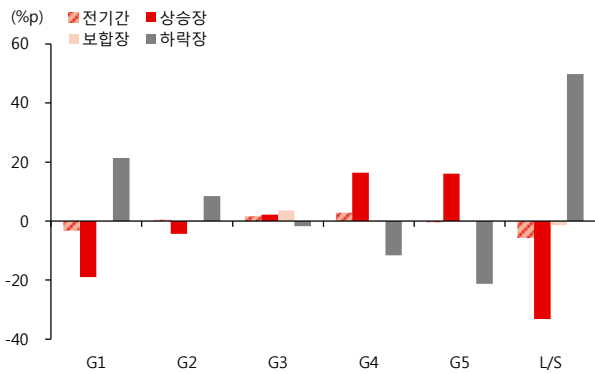
최근 3개월 수익률 기준 변동성이 낮은 종목

[표 54] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	-0.1	0.0	0.1	69.0	98.2	78.5	99.9	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	-0.3	-1.6	0.0	1.9	-3.2	-18.9	-0.2	21.3	52.1	34.8	53.3	76.7
G2	0.1	-0.6	0.0	1.3	0.4	-4.3	0.2	8.4	54.5	43.5	55.6	70.0
G3	0.3	0.4	0.8	-0.4	1.7	2.2	3.6	-1.8	57.0	56.5	62.2	50.0
G4	0.3	1.9	0.0	-1.5	2.8	16.3	0.2	-11.6	47.9	71.7	42.2	20.0
G5	0.0	1.1	0.0	-1.9	-0.4	16.1	-0.2	-21.3	47.1	63.0	40.0	33.3
L/S	-0.3	-1.3	-0.1	2.3	-5.7	-33.2	-1.4	49.8	53.7	34.8	57.8	76.7

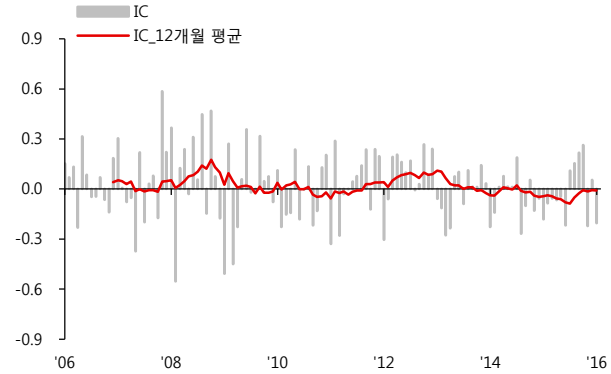
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 150] 그룹별 연평균 초과수익률



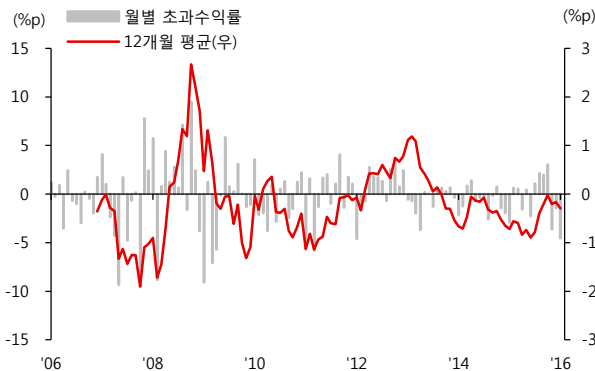
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 151] IC 추이_월별



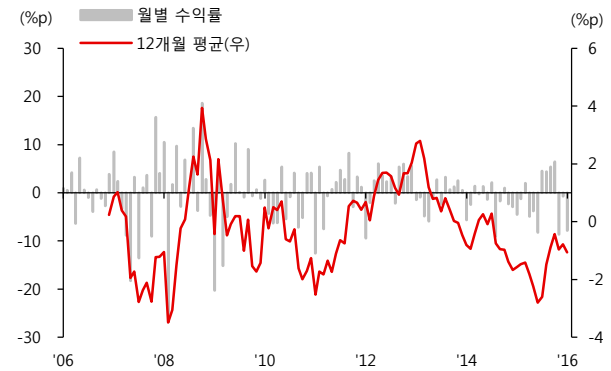
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 152] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 153] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

대차체결 비중_20일

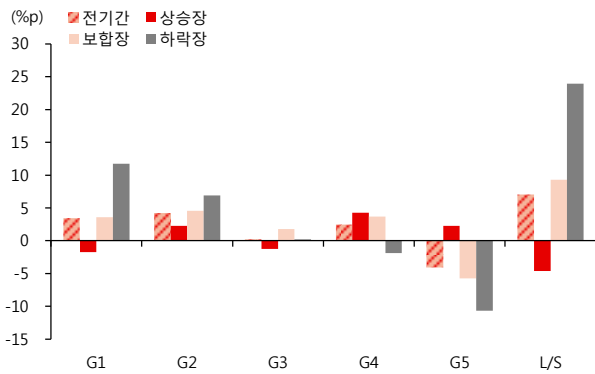
20일 누적 '대차체결량/상장주식수' 비중이 낮은 종목

[표 55] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.0	0.0	0.1	72.6	97.3	87.2	99.8	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익확률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.5	-0.2	0.5	1.7	3.5	-1.7	3.6	11.7	52.9	37.0	55.6	73.3
G2	0.7	0.3	0.8	1.2	4.2	2.2	4.5	6.9	56.2	47.8	57.8	66.7
G3	0.0	-0.2	0.4	0.0	0.2	-1.2	1.8	0.2	53.7	50.0	62.2	46.7
G4	0.4	0.7	0.7	-0.4	2.5	4.3	3.7	-1.9	48.8	54.3	51.1	36.7
G5	-0.6	0.3	-1.0	-1.6	-4.1	2.3	-5.7	-10.7	45.5	58.7	37.8	36.7
L/S	0.6	-0.4	0.9	1.9	7.1	-4.6	9.3	23.9	55.4	43.5	60.0	66.7

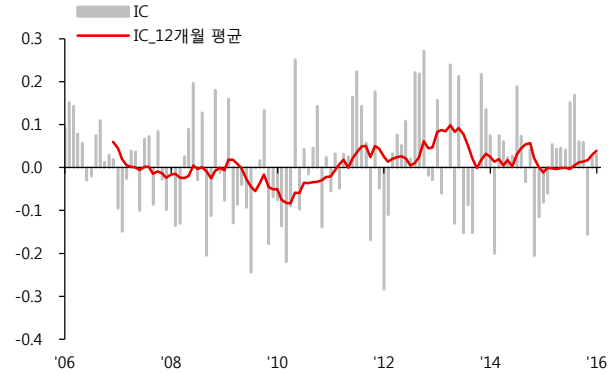
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 154] 그룹별 연평균 초과수익률



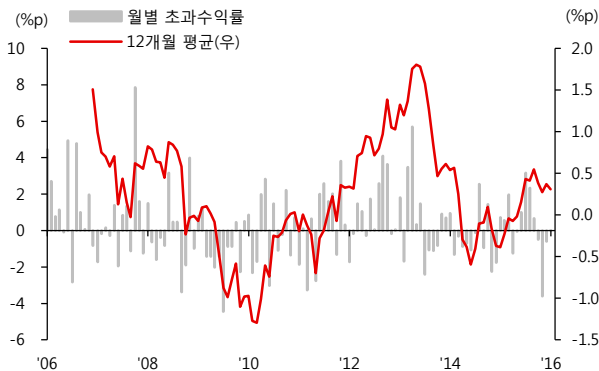
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 155] IC 추이_월별



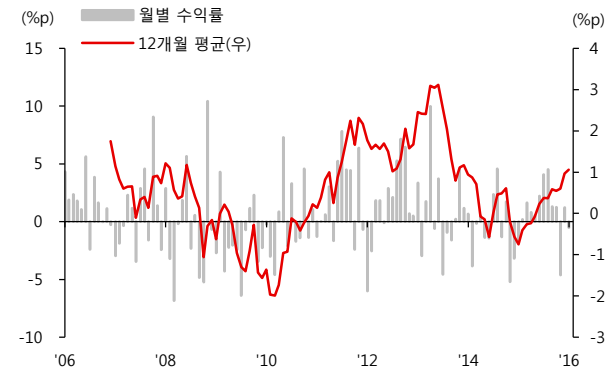
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 156] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 157] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

공매도 비중_5일

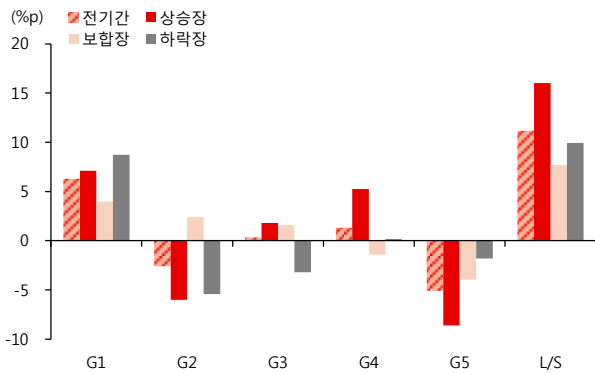
5일 누적 공매도 거래량 비중이 낮은 종목

[표 56] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.0	0.0	0.0	94.3	86.8	63.1	30.4	96	34	37	25
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률확률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.9	0.9	0.6	1.5	6.3	7.1	4.0	8.7	61.5	61.8	56.8	68.0
G2	-0.3	-0.5	0.5	-1.0	-2.6	-6.0	2.4	-5.4	44.6	40.6	54.1	34.8
G3	0.1	0.2	0.3	-0.5	0.3	1.8	1.6	-3.2	49.5	50.0	55.6	40.0
G4	0.2	0.7	-0.3	0.0	1.3	5.2	-1.4	0.2	50.5	55.9	50.0	44.0
G5	-0.7	-0.9	-0.6	-0.2	-5.1	-8.6	-4.0	-1.8	41.7	47.1	37.8	40.0
L/S	1.0	1.2	0.7	0.9	11.2	16.0	7.7	9.9	61.5	55.9	59.5	72.0

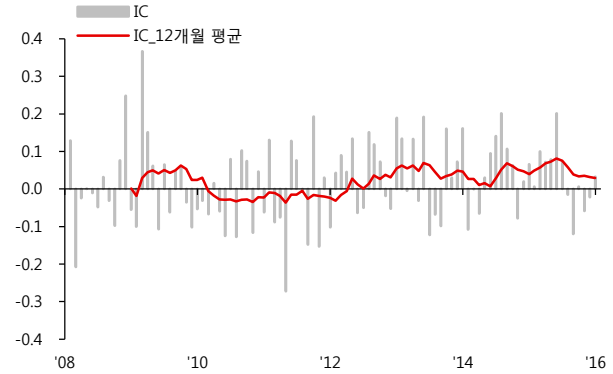
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 158] 그룹별 연평균 초과수익률



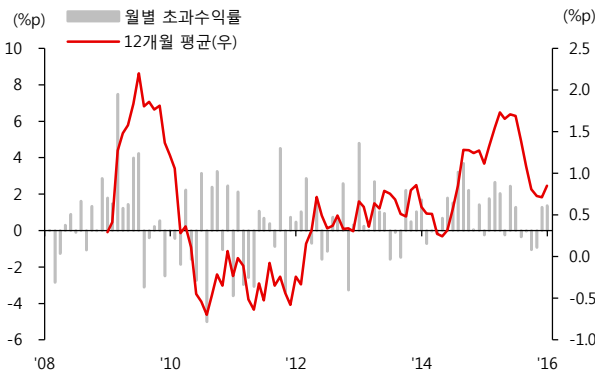
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 159] IC 추이_월별



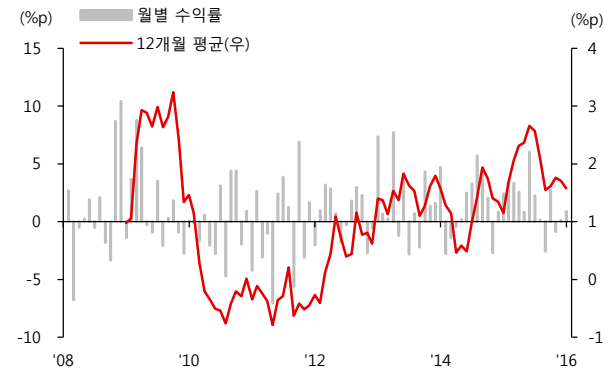
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 160] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 161] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

신용잔고율

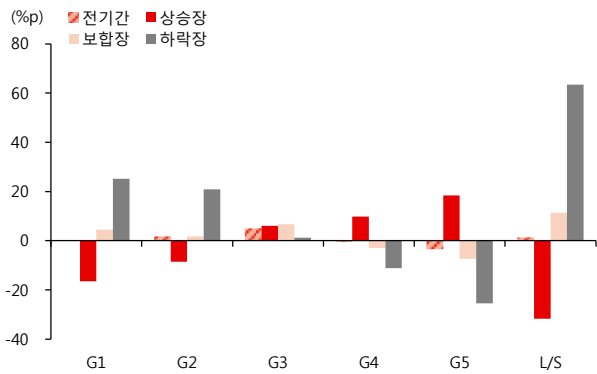
신용잔고율이 낮은 종목

[표 57] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	-0.1	0.1	0.2	93.1	99.7	99.1	100.0	120	46	45	29
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.0	-1.7	0.6	2.5	0.2	-16.5	4.5	25.1	50.0	28.3	55.6	75.9
G2	0.2	-1.0	0.3	3.4	1.8	-8.5	1.7	20.9	54.2	41.3	51.1	79.3
G3	0.8	0.8	1.3	0.3	5.1	6.1	6.6	1.3	58.3	56.5	62.2	55.2
G4	-0.1	1.3	-0.6	-1.5	-0.4	9.9	-3.0	-11.1	48.3	60.9	44.4	34.5
G5	-0.3	1.4	-0.9	-2.6	-3.4	18.4	-7.3	-25.5	45.8	69.6	37.8	20.7
L/S	0.1	-1.5	0.8	3.5	1.3	-31.7	11.4	63.4	51.7	28.3	60.0	75.9

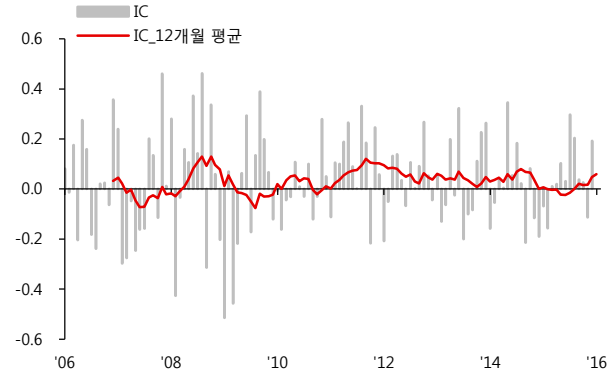
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 162] 그룹별 연평균 초과수익률



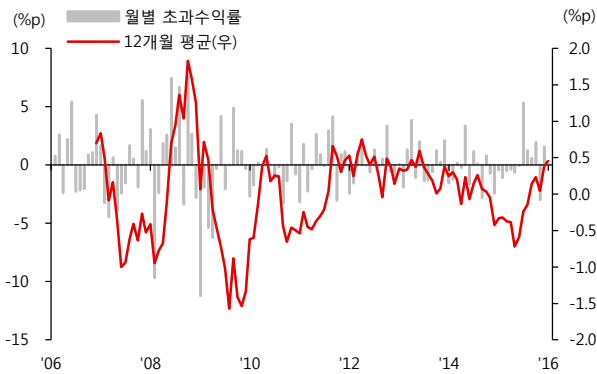
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 163] IC 추이_월별



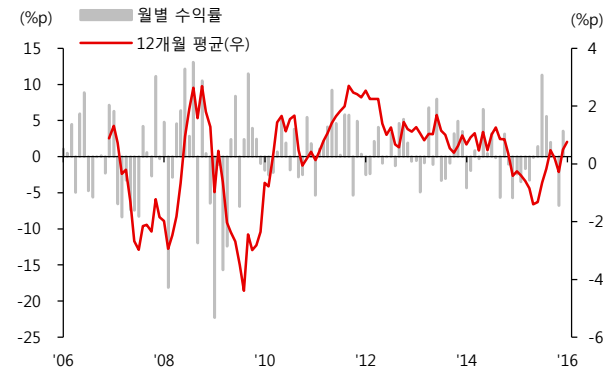
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 164] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 165] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

신용잔고증감_3개월

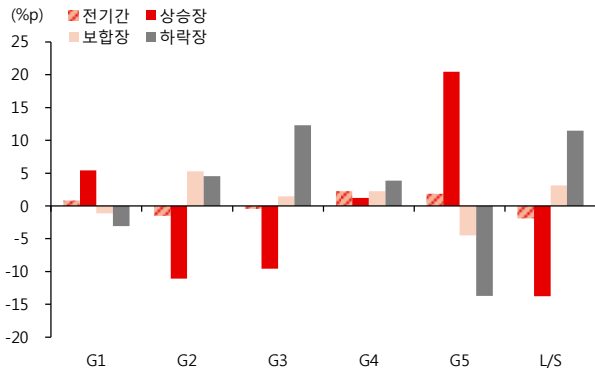
최근 60일 신용잔고율이 감소한 종목

[표 58] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.0	0.0	0.0	30.4	92.7	83.4	91.1	120	46	45	29
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익확률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.1	0.7	-0.2	-0.4	0.8	5.4	-1.1	-3.1	53.3	58.7	51.1	48.3
G2	-0.2	-1.5	1.1	0.8	-1.5	-11.1	5.3	4.6	50.8	37.0	53.3	69.0
G3	-0.1	-1.3	0.3	1.5	-0.4	-9.5	1.4	12.3	44.1	26.7	45.5	69.0
G4	0.4	0.2	0.5	0.6	2.2	1.2	2.2	3.9	56.7	43.5	71.1	55.2
G5	0.2	1.9	-0.8	-1.7	1.9	20.4	-4.5	-13.7	49.2	65.2	44.4	31.0
L/S	-0.2	-1.0	0.4	1.1	-1.9	-13.8	3.1	11.5	47.5	39.1	48.9	58.6

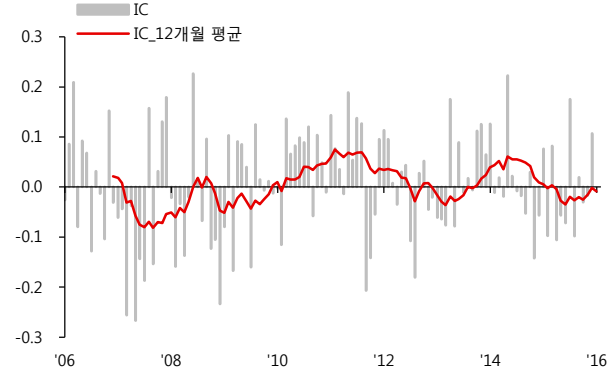
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 166] 그룹별 연평균 초과수익률



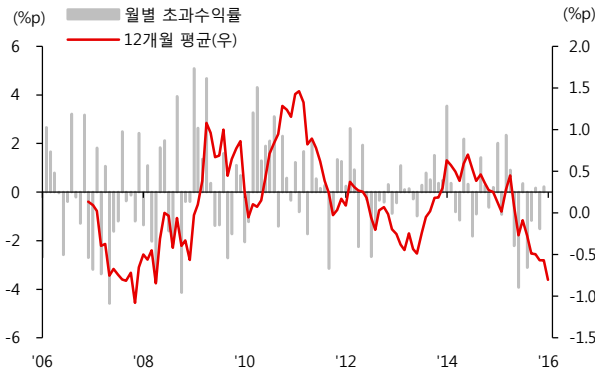
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 167] IC 추이_월별



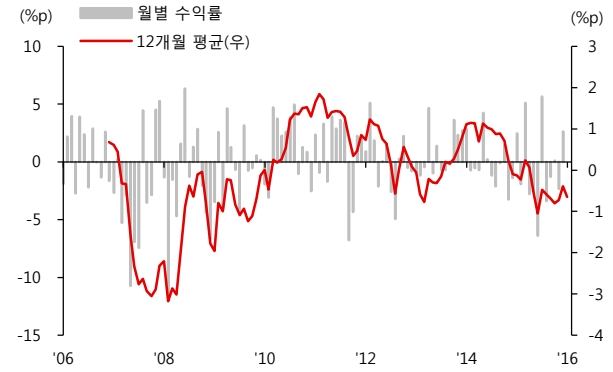
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 168] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 169] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

PER_12M Fwd

12개월 예상 PER이 낮은 종목

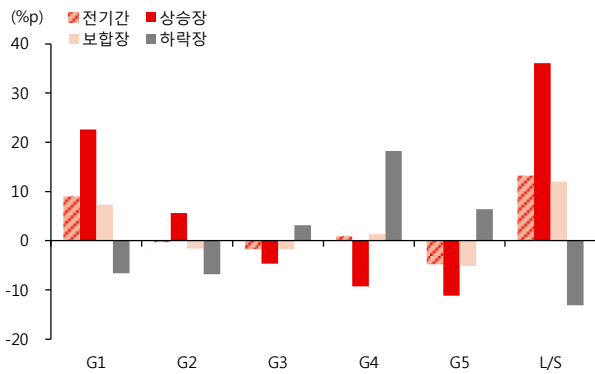
[표 59] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.1	0.0	0.0	99.3	100.0	86.0	95.2	121	46	45	30

	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익확률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	1.0	2.8	0.9	-0.9	9.0	22.6	7.3	-6.6	60.3	73.9	57.8	43.3
G2	0.0	1.0	-0.3	-0.9	-0.3	5.6	-1.6	-6.8	51.2	60.9	53.3	33.3
G3	-0.3	-0.7	-0.3	0.6	-1.7	-4.6	-1.7	3.1	47.9	39.1	51.1	56.7
G4	0.1	-1.6	0.2	2.8	1.0	-9.3	1.3	18.3	52.1	28.3	60.0	76.7
G5	-0.6	-1.3	-0.7	0.9	-4.8	-11.1	-5.1	6.4	43.8	32.6	35.6	73.3
L/S	0.9	2.5	0.8	-1.0	13.2	36.1	12.0	-13.1	61.2	78.3	62.2	33.3

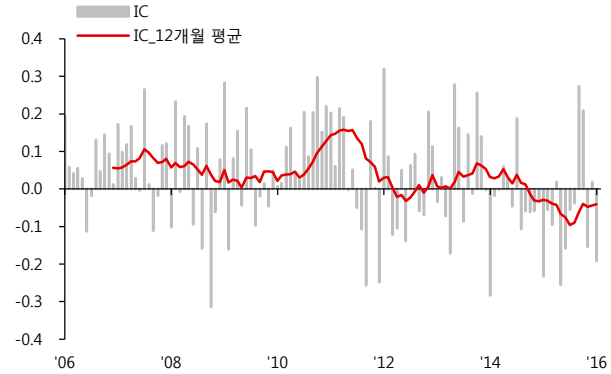
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 170] 그룹별 연평균 초과수익률



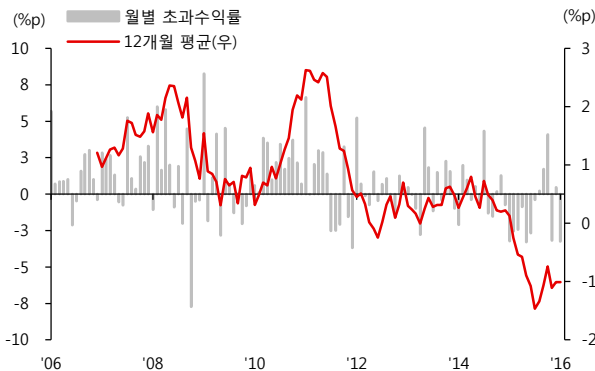
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 171] IC 추이_월별



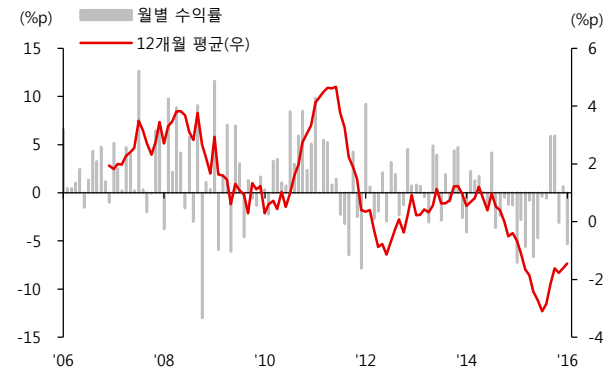
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 172] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 173] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

PBR_12M Fwd

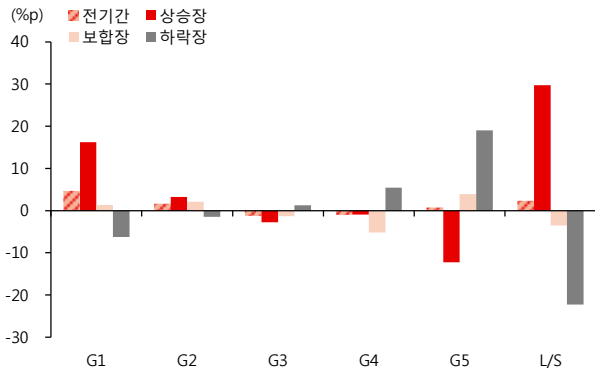
12개월 예상 PBR이 낮은 종목

[표 60] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.1	0.0	-0.1	66.1	99.9	5.2	99.8	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.6	1.9	0.2	-0.8	4.7	16.2	1.3	-6.2	52.9	76.1	48.9	23.3
G2	0.2	0.4	0.4	-0.2	1.6	3.3	2.1	-1.4	52.9	60.9	46.7	50.0
G3	-0.2	-0.4	-0.2	0.2	-1.2	-2.7	-1.3	1.2	48.8	47.8	46.7	53.3
G4	-0.2	-0.1	-0.9	1.1	-1.0	-0.9	-5.2	5.4	43.8	41.3	35.6	60.0
G5	0.1	-1.0	0.5	2.3	0.8	-12.3	3.9	19.0	49.6	37.0	46.7	73.3
L/S	0.1	1.7	-0.2	-1.6	2.3	29.7	-3.5	-22.3	52.9	73.9	48.9	26.7

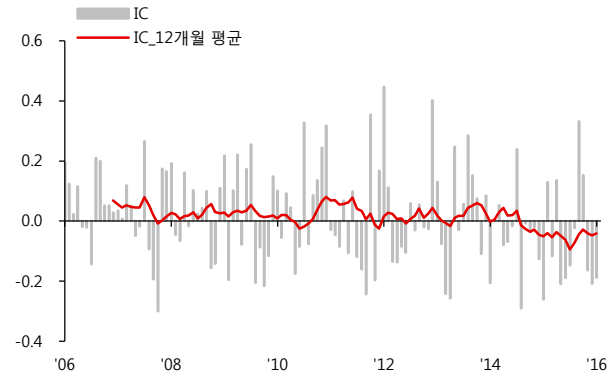
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 174] 그룹별 연평균 초과수익률



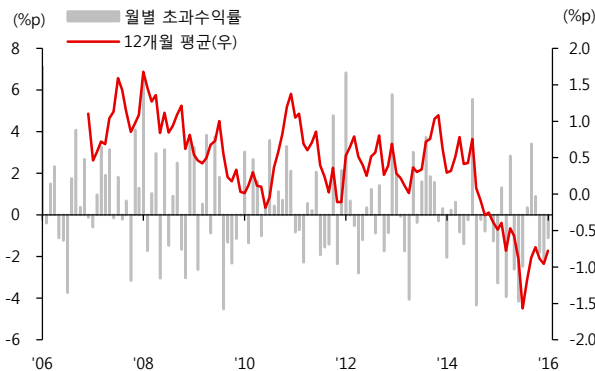
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 175] IC 추이_월별



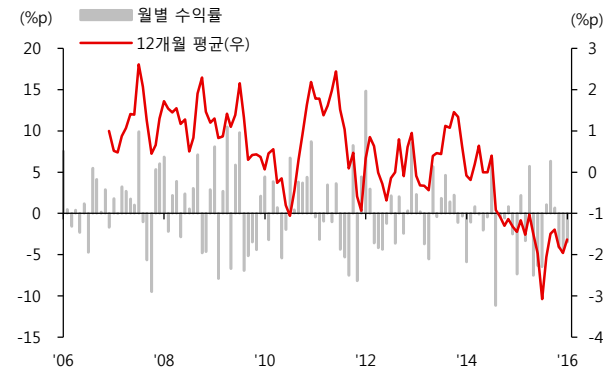
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 176] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 177] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

PSR_12M Fwd

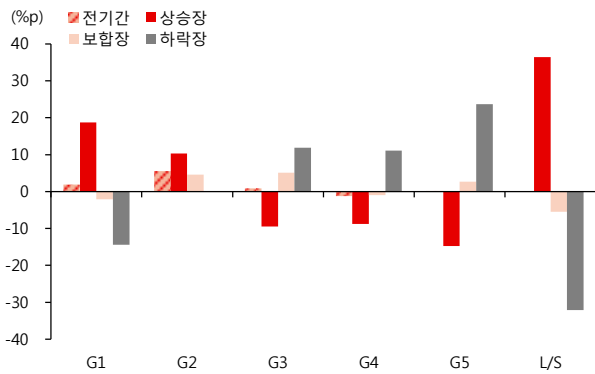
12개월 예상 PSR이 낮은 종목

[표 61] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.1	0.0	-0.1	25.6	100.0	42.4	100.0	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.2	2.1	-0.2	-1.6	1.9	18.7	-2.1	-14.4	53.7	73.9	44.4	36.7
G2	0.8	1.6	0.7	0.0	5.5	10.3	4.5	0.1	57.9	67.4	57.8	43.3
G3	0.1	-1.2	1.0	2.1	0.8	-9.5	5.1	11.9	52.1	32.6	57.8	73.3
G4	-0.2	-1.1	-0.1	1.7	-1.2	-8.8	-0.9	11.1	47.1	30.4	48.9	70.0
G5	0.0	-1.3	0.3	2.7	0.1	-14.8	2.6	23.7	55.4	43.5	55.6	73.3
L/S	0.0	2.1	-0.4	-2.0	0.1	36.4	-5.5	-32.1	50.4	71.7	44.4	26.7

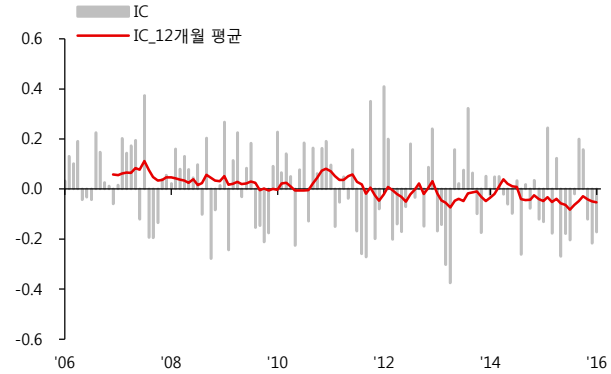
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 178] 그룹별 연평균 초과수익률



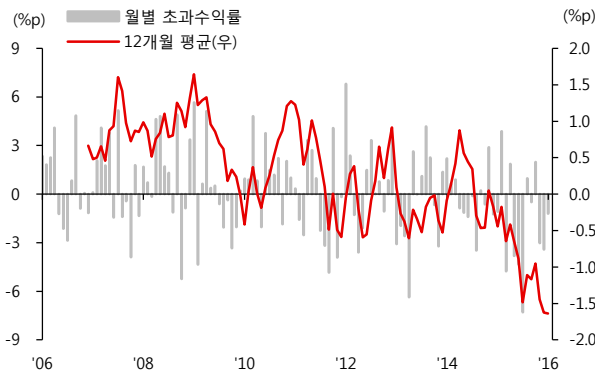
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 179] IC 추이_월별



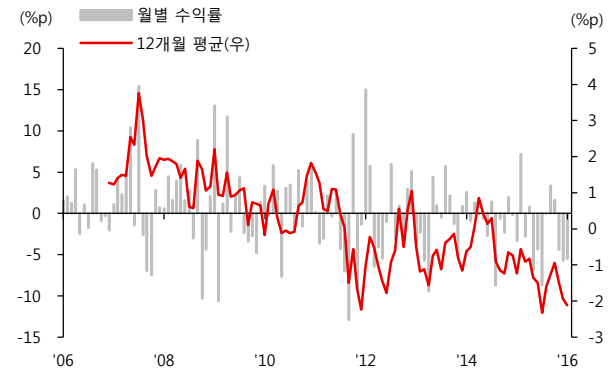
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 180] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 181] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

EV/EBITDA_12M Fwd

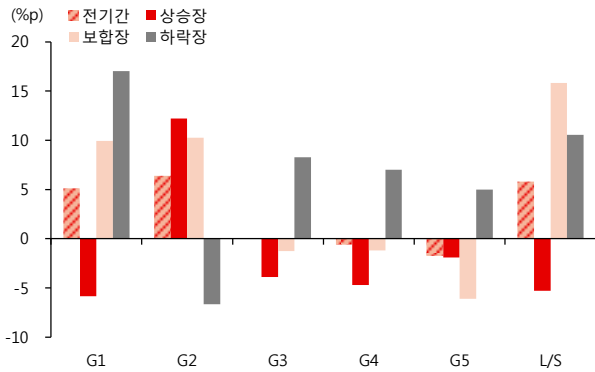
'EV/12개월 예상 EBITDA 전망치'가 낮은 종목

[표 62] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.1	0.0	0.1	0.0	99.7	68.8	98.4	36.4	110	43	39	28
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.6	-0.7	1.2	2.3	5.1	-5.9	10.0	17.0	60.0	46.5	69.2	67.9
G2	0.8	1.5	1.5	-0.8	6.4	12.2	10.3	-6.6	59.1	62.8	66.7	42.9
G3	0.0	-0.4	-0.2	1.2	0.0	-3.9	-1.3	8.3	46.4	37.2	48.7	57.1
G4	-0.1	-0.4	-0.2	1.0	-0.6	-4.7	-1.2	7.0	50.0	39.5	48.7	67.9
G5	-0.2	-0.2	-0.7	0.7	-1.7	-1.9	-6.1	5.0	48.2	44.2	46.2	57.1
L/S	0.4	-0.3	1.1	0.8	5.8	-5.3	15.8	10.6	58.2	51.2	66.7	57.1

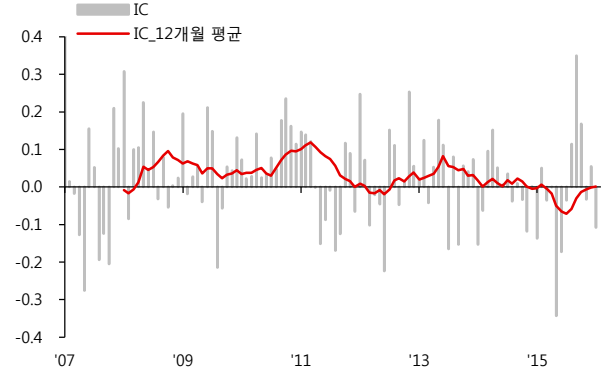
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 182] 그룹별 연평균 초과수익률



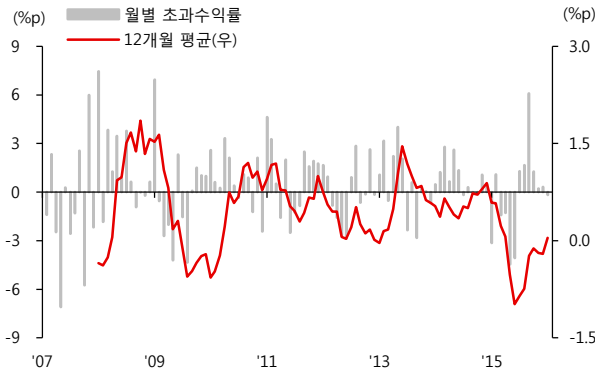
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 183] IC 추이_월별



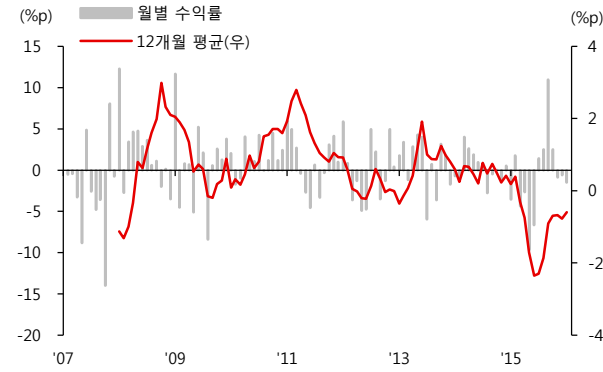
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 184] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 185] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

PER_trailing

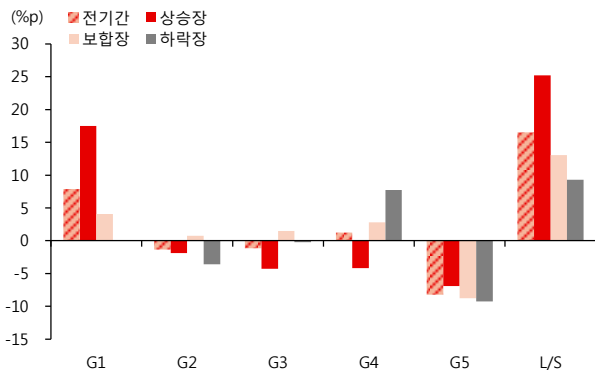
과거 4개 분기 기준 PER이 낮은 종목

[표 63] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.1	0.0	0.0	100.0	100.0	93.8	69.2	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	1.0	1.8	0.6	0.0	7.9	17.5	4.1	0.0	60.3	69.6	55.6	53.3
G2	-0.2	-0.3	0.1	-0.6	-1.3	-1.9	0.8	-3.6	43.0	41.3	46.7	40.0
G3	-0.2	-0.6	0.3	0.0	-1.2	-4.3	1.5	-0.2	48.8	39.1	57.8	50.0
G4	0.2	-0.5	0.4	1.3	1.3	-4.2	2.8	7.7	52.9	41.3	57.8	63.3
G5	-1.1	-0.9	-1.1	-1.2	-8.2	-6.9	-8.8	-9.3	37.2	39.1	37.8	33.3
L/S	1.3	1.9	1.1	0.7	16.5	25.2	13.0	9.3	65.3	63.0	64.4	70.0

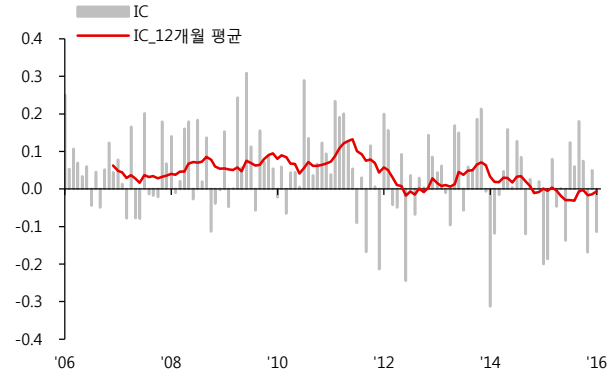
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 186] 그룹별 연평균 초과수익률



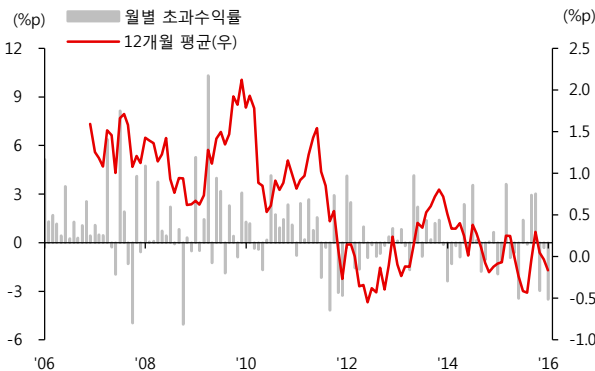
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 187] IC 추이_월별



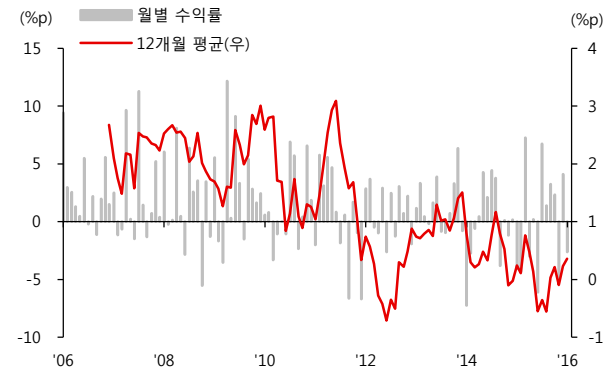
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 188] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 189] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

PBR_trailing

최근 분기 기준 PBR이 낮은 종목

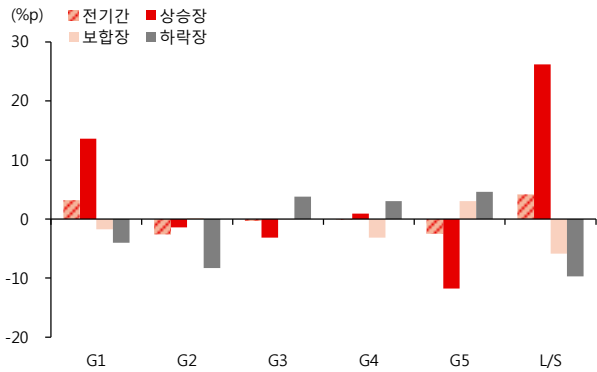
[표 64] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.1	0.0	0.0	64.2	99.4	3.9	93.0	121	46	45	30

	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.4	1.5	-0.2	-0.5	3.2	13.6	-1.8	-4.0	55.4	73.9	44.4	43.3
G2	-0.4	-0.2	0.0	-1.3	-2.6	-1.4	0.2	-8.3	45.5	52.2	48.9	30.0
G3	-0.1	-0.5	0.0	0.7	-0.3	-3.2	0.0	3.8	47.1	45.7	46.7	50.0
G4	0.0	0.1	-0.5	0.6	-0.1	0.9	-3.1	3.0	50.4	50.0	48.9	53.3
G5	-0.2	-1.1	0.3	0.5	-2.5	-11.8	3.0	4.6	45.5	32.6	48.9	60.0
L/S	0.2	1.4	-0.4	-0.6	4.2	26.2	-5.9	-9.7	56.2	67.4	53.3	43.3

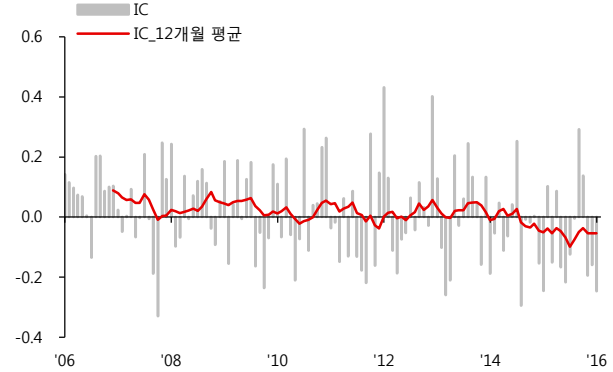
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 190] 그룹별 연평균 초과수익률



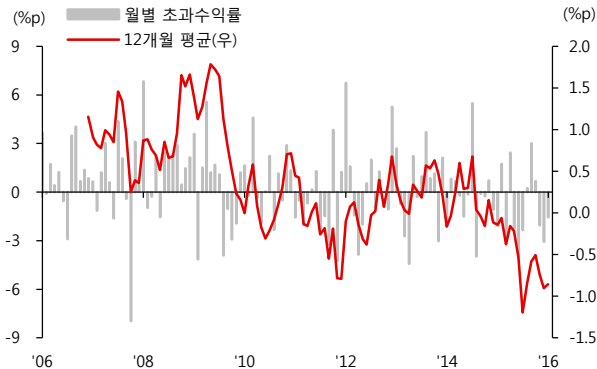
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 191] IC 추이_월별



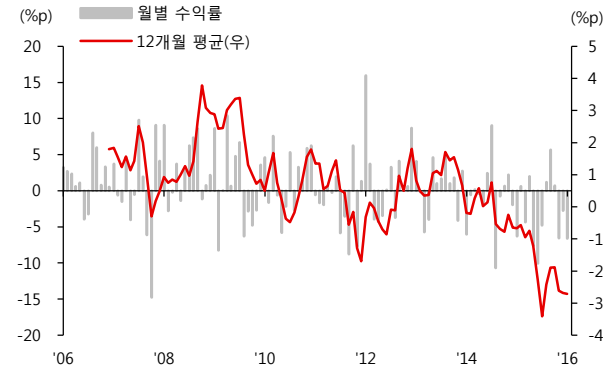
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 192] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 193] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

PSR_trailing

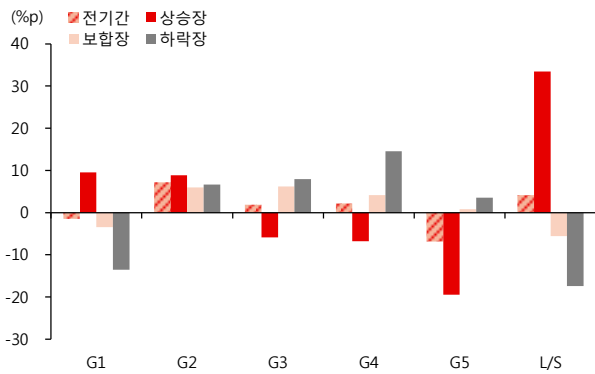
과거 4개 분기 기준 PSR이 낮은 종목

[표 65] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.1	0.0	-0.1	56.3	99.9	32.7	96.3	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	-0.1	1.1	-0.4	-1.3	-1.4	9.5	-3.4	-13.5	51.2	67.4	46.7	33.3
G2	1.0	1.4	0.8	0.8	7.2	8.8	6.0	6.6	62.8	65.2	64.4	56.7
G3	0.3	-0.7	1.0	1.1	1.9	-5.8	6.2	7.9	51.2	34.8	62.2	60.0
G4	0.3	-0.7	0.6	2.2	2.2	-6.8	4.2	14.6	52.9	39.1	53.3	73.3
G5	-0.7	-1.8	0.1	0.4	-6.8	-19.5	0.8	3.6	39.7	26.1	42.2	56.7
L/S	0.2	2.1	-0.3	-1.1	4.2	33.4	-5.6	-17.4	55.4	73.9	48.9	36.7

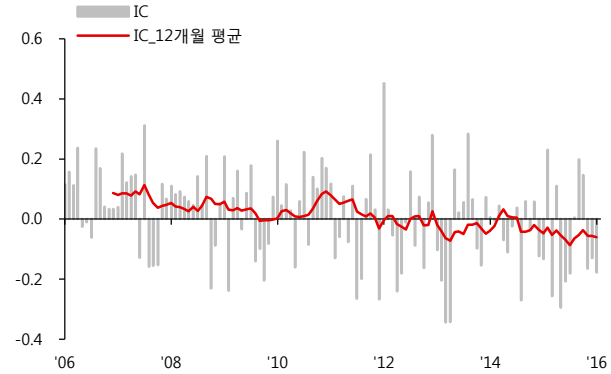
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 194] 그룹별 연평균 초과수익률



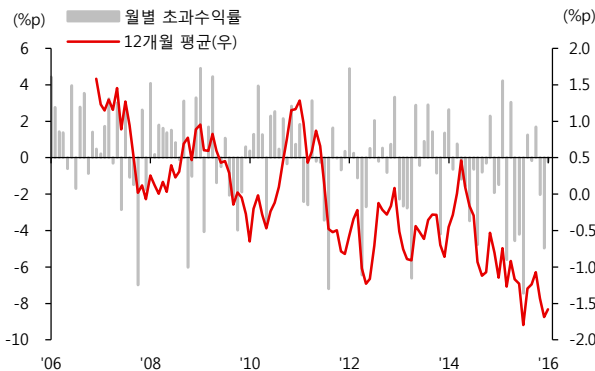
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 195] IC 추이_월별



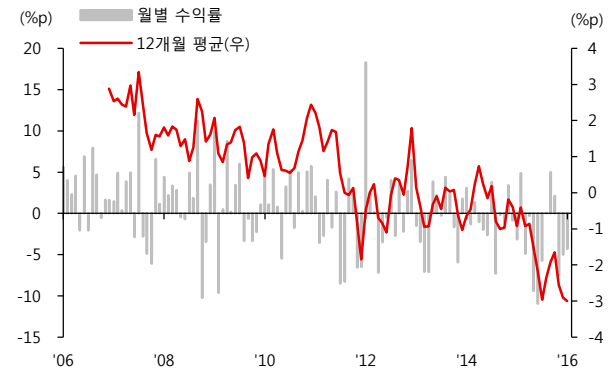
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 196] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 197] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

EV/EBITDA_trailing

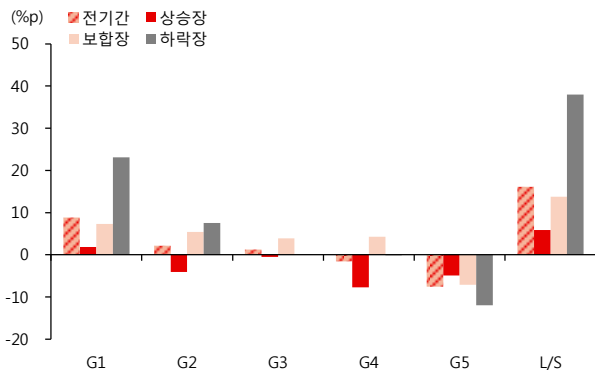
과거 4개 분기 기준 'EV/EBITDA'가 낮은 종목

[표 66] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.1	0.0	0.0	0.1	100.0	96.7	97.8	100.0	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	1.2	0.3	1.0	3.1	8.9	1.9	7.3	23.1	66.9	54.3	66.7	86.7
G2	0.3	-0.5	0.9	1.3	2.2	-4.1	5.4	7.5	58.7	47.8	60.0	73.3
G3	0.2	-0.1	0.6	0.0	1.2	-0.5	3.9	0.0	49.6	41.3	51.1	60.0
G4	-0.2	-0.8	0.8	0.0	-1.5	-7.8	4.3	-0.1	52.9	41.3	64.4	53.3
G5	-0.7	-0.4	-0.6	-1.2	-7.5	-4.9	-7.1	-12.0	40.5	39.1	42.2	40.0
L/S	1.1	0.4	0.9	3.0	16.1	5.9	13.7	38.0	65.3	56.5	66.7	76.7

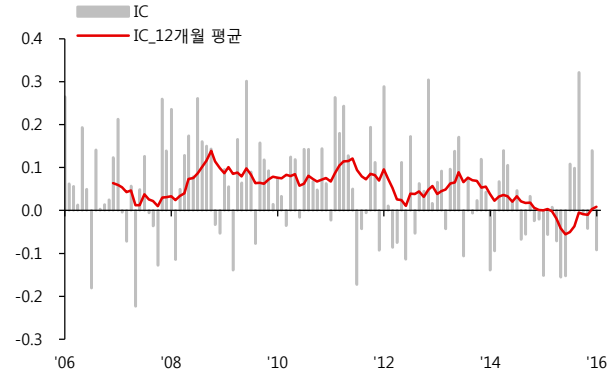
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 198] 그룹별 연평균 초과수익률



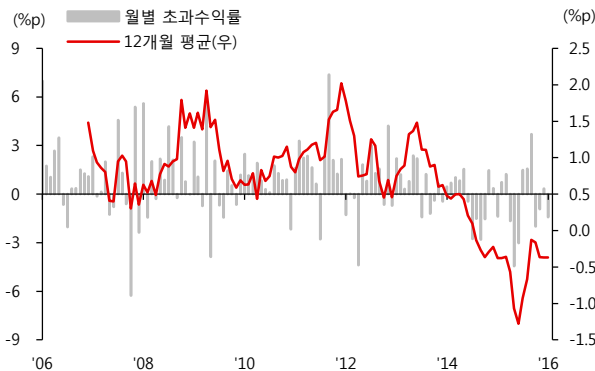
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 199] IC 추이_월별



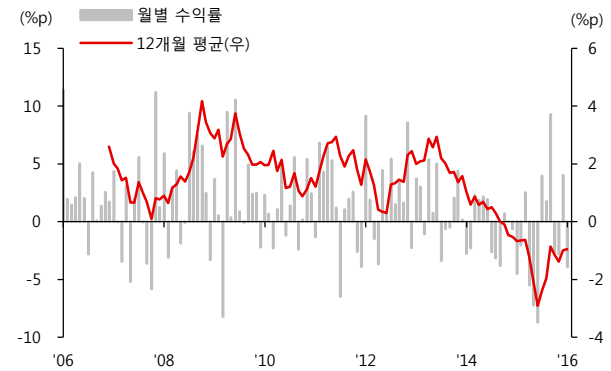
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 200] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 201] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

PER_12M Fwd_업종 대비

12개월 예상 PER이 업종 평균보다 낮은 종목

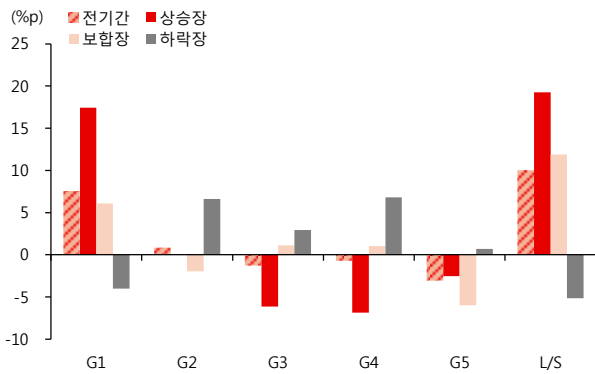
[표 67] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.1	0.0	0.0	99.8	100.0	86.8	15.9	121	46	45	30

	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	1.0	2.3	0.8	-0.6	7.6	17.4	6.1	-4.0	61.2	69.6	60.0	50.0
G2	0.2	0.0	-0.4	1.5	0.8	0.0	-1.9	6.6	52.9	54.3	46.7	60.0
G3	-0.2	-0.9	0.2	0.4	-1.3	-6.1	1.1	2.9	51.2	39.1	55.6	63.3
G4	-0.1	-1.1	0.2	1.2	-0.7	-6.9	1.0	6.8	52.1	41.3	55.6	63.3
G5	-0.4	-0.3	-0.9	0.1	-3.0	-2.5	-6.0	0.7	43.8	47.8	35.6	50.0
L/S	0.8	1.4	0.9	-0.5	10.0	19.3	11.9	-5.2	58.7	58.7	64.4	50.0

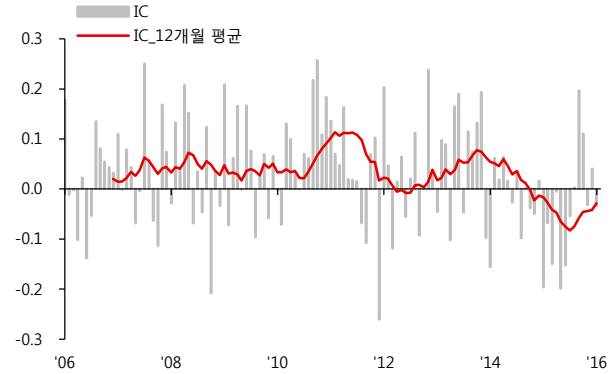
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 202] 그룹별 연평균 초과수익률



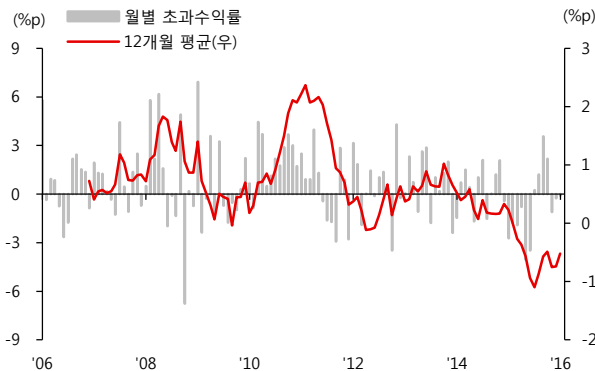
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 203] IC 추이_월별



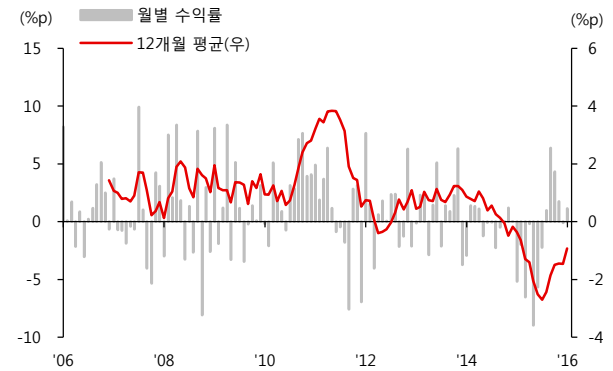
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 204] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 205] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

PBR_12M Fwd_업종 대비

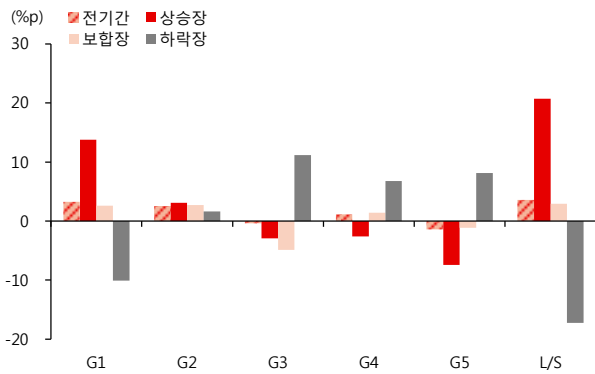
12개월 예상 PBR이 업종 평균보다 낮은 종목

[표 68] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.1	0.0	-0.1	70.7	99.8	8.6	99.9	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.4	1.6	0.3	-1.6	3.3	13.8	2.6	-10.1	52.1	69.6	53.3	23.3
G2	0.5	0.4	0.7	0.4	2.6	3.1	2.7	1.6	57.0	54.3	62.2	53.3
G3	-0.1	-0.4	-0.9	2.0	-0.4	-2.9	-4.9	11.2	49.6	45.7	37.8	73.3
G4	0.2	-0.4	0.2	1.1	1.1	-2.6	1.4	6.8	52.9	41.3	53.3	70.0
G5	-0.2	-0.7	-0.2	1.5	-1.4	-7.4	-1.2	8.1	50.4	43.5	53.3	56.7
L/S	0.2	1.2	0.2	-1.9	3.6	20.7	2.9	-17.3	47.1	60.9	46.7	26.7

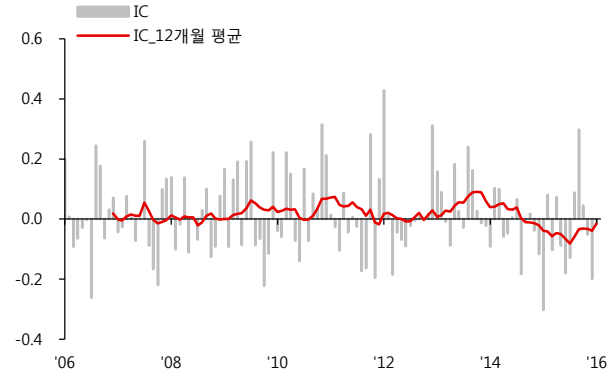
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 206] 그룹별 연평균 초과수익률



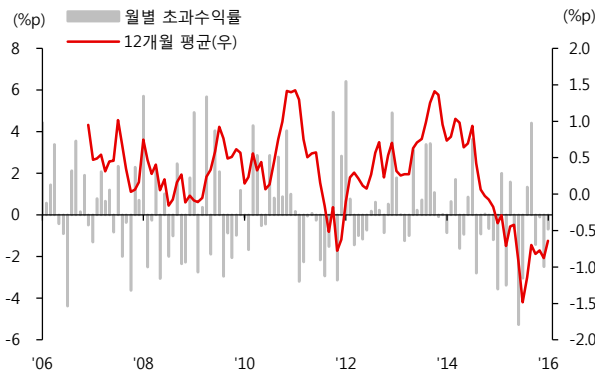
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 207] IC 추이_월별



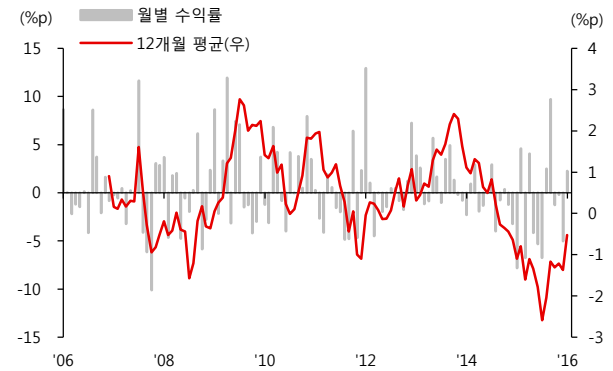
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 208] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 209] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

PSR_12M Fwd_업종 대비

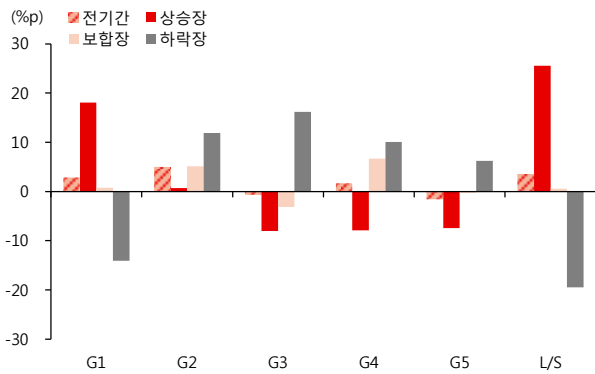
12개월 예상 PSR이 업종 평균보다 낮은 종목

[표 69] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.1	0.0	-0.1	31.4	99.9	60.7	99.6	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.3	2.2	0.1	-1.6	2.9	18.1	0.8	-14.1	56.2	71.7	53.3	36.7
G2	0.8	0.1	0.8	2.2	5.0	0.7	5.1	11.9	60.3	54.3	53.3	80.0
G3	-0.1	-1.2	-0.5	2.9	-0.6	-8.0	-3.1	16.2	50.4	41.3	46.7	70.0
G4	0.2	-0.9	1.1	1.4	1.7	-7.9	6.7	10.1	47.9	32.6	60.0	53.3
G5	-0.2	-0.7	0.0	1.2	-1.5	-7.4	-0.3	6.2	48.8	45.7	46.7	56.7
L/S	0.3	1.6	0.1	-1.7	3.6	25.6	0.6	-19.5	52.1	67.4	48.9	33.3

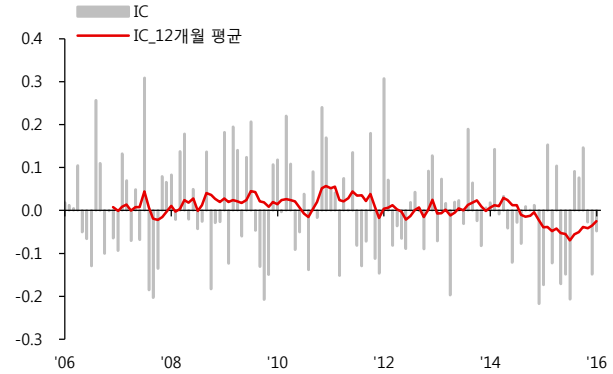
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 210] 그룹별 연평균 초과수익률



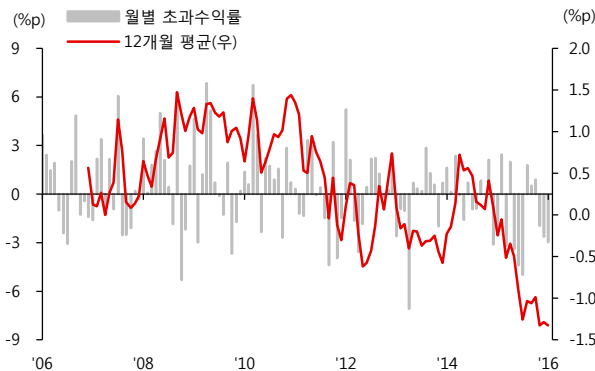
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 211] IC 추이_월별



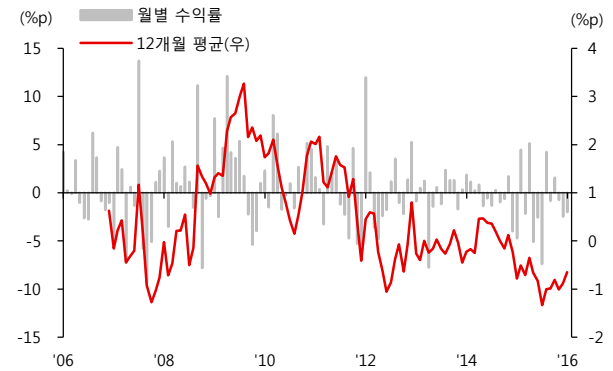
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 212] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 213] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

P/CFO_12M Fwd_업종 대비

‘시가총액/12개월 예상 영업현금흐름’이 업종 평균보다 낮은 종목

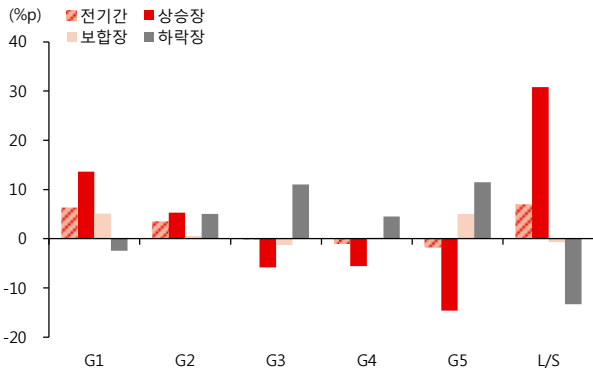
[표 70] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.1	0.0	0.0	64.2	100.0	41.7	92.0	108	43	37	28

	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익확률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	0.7	1.3	0.7	-0.3	6.3	13.6	5.1	-2.5	53.7	53.5	62.2	42.9
G2	0.5	0.6	0.1	0.6	3.6	5.3	0.6	5.0	56.5	58.1	48.6	64.3
G3	0.0	-0.7	-0.2	1.6	-0.1	-5.8	-1.3	11.0	50.9	37.2	56.8	64.3
G4	-0.1	-0.7	0.0	0.6	-1.0	-5.6	0.3	4.5	47.2	39.5	51.4	53.6
G5	-0.2	-1.4	0.7	1.4	-1.8	-14.6	5.0	11.5	50.0	32.6	59.5	64.3
L/S	0.5	1.9	-0.1	-1.0	7.0	30.8	-0.7	-13.3	50.0	67.4	45.9	28.6

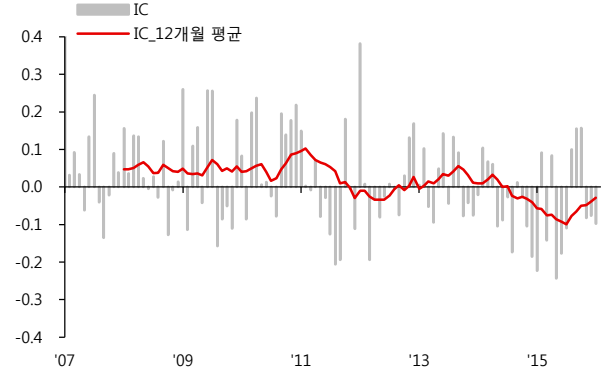
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 214] 그룹별 연평균 초과수익률



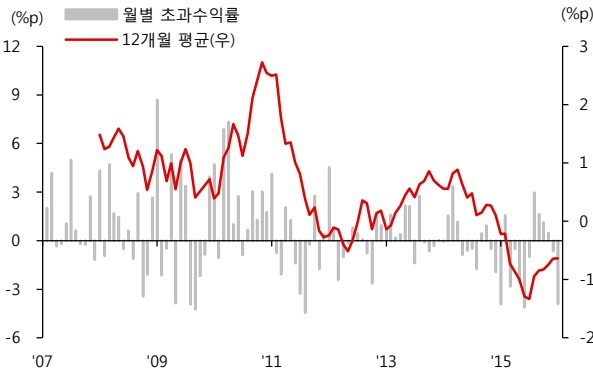
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 215] IC 추이_월별



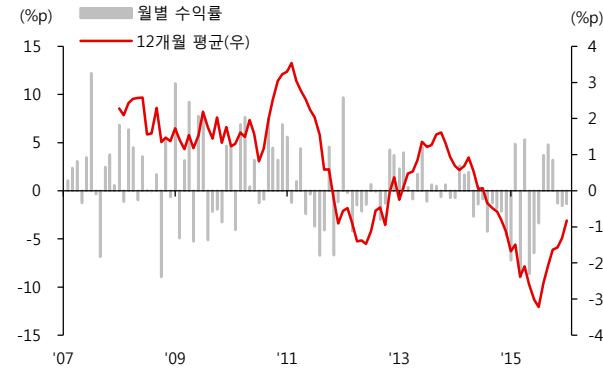
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 216] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 217] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

배당수익률_trailing_업종대비

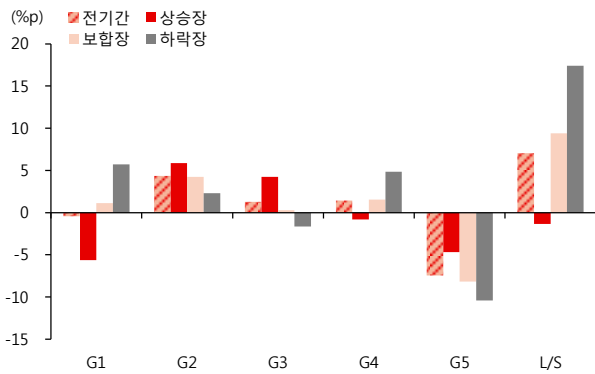
과거 4개 분기 기준 배당수익률이 업종 평균보다 높은 종목

[표 71] 팩터 성과 요약

	IC(%)				IC 신뢰수준(%)				개월수			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	90.3	96.4	99.4	121	46	45	30
	IR 연율화				초과수익률 연율화(%p)				초과수익률(Hit ratio, %)			
	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장	전기간	상승장	보합장	하락장
G1	-0.1	-0.8	0.2	1.0	-0.4	-5.6	1.1	5.7	49.6	39.1	48.9	66.7
G2	0.8	1.1	0.9	0.4	4.4	5.9	4.2	2.3	61.2	63.0	66.7	50.0
G3	0.2	0.7	0.1	-0.2	1.3	4.2	0.3	-1.7	51.2	58.7	44.4	50.0
G4	0.3	-0.1	0.3	1.0	1.4	-0.8	1.6	4.9	51.2	45.7	51.1	60.0
G5	-1.2	-0.9	-1.1	-1.6	-7.4	-4.7	-8.2	-10.4	36.4	39.1	40.0	26.7
L/S	0.7	-0.1	1.0	2.1	7.1	-1.3	9.4	17.4	60.3	52.2	62.2	70.0

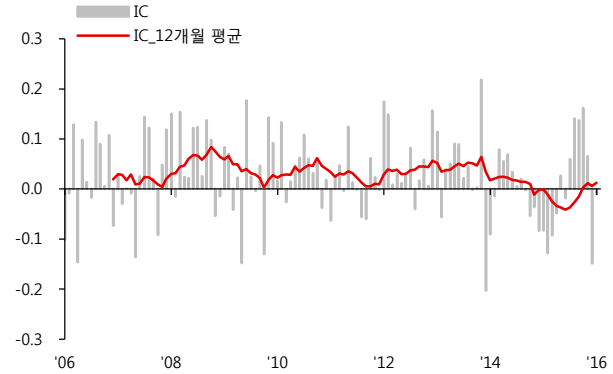
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 218] 그룹별 연평균 초과수익률



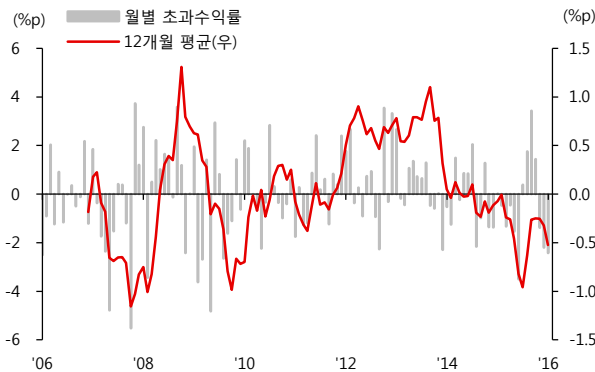
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 219] IC 추이_월별



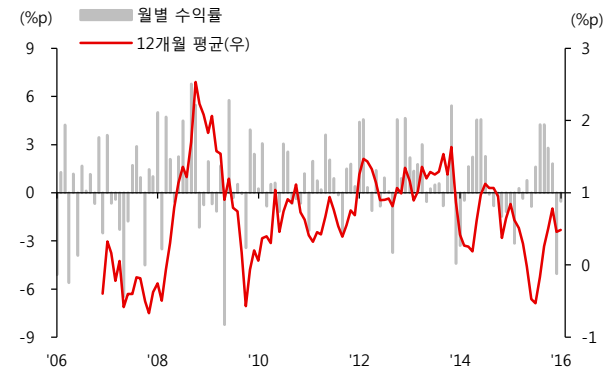
자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 220] Long only 포트폴리오 성과_월별 초과수익률



주: 해당 팩터의 상위 20% 분위(G1)에 대한 매수 포트폴리오
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 221] Long short 포트폴리오 성과_월별 절대수익률



주: 상위 20% 분위(G1) 매수(롱), 하위 20% 분위(G5) 공매도(숏)
 자료: Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2016년 2월 29일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2016년 2월 29일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2016년 2월 29일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자: 강봉주)

동 자료는 “금융투자회사 영업 및 업무에 관한 규정” 중 “제 2장 조사분석자료의 작성과 공표”에 관한 규정을 준수하고 있음을 알려드립니다. 동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.