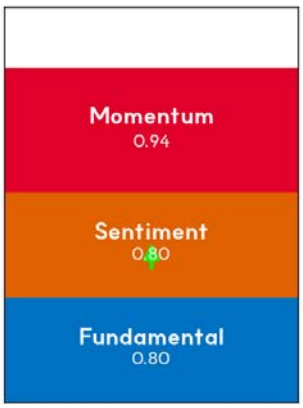
[주도주 중심 시장에서의 균형 전략]

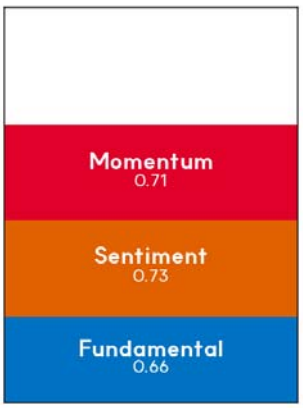
- AI CAPEX 관련주가 미국과 국내 증시를 동시에 주도하면서, 시장의 평가는 높은 수익성 전망에 기반한 밸류에이션 정당화와 지속적인 신고가 경신에 따른 가격 부담으로 양분되고 있음.
- 중동 리스크 장기화와 유가 상승 부담은 실제 우려 요인으로 작용했으나, 지난달 시장은 과거 고유가 국면과 달리 AI 기술주 랠리가 이를 압도하며 방어적 판단의 설명력을 약화시킴
- 다만 3 월 증시 변동성은 신고가 랠리 속에 누적된 잠재적 매도 수요를 확인하는 계기. 상승 추세가 유지되고 있더라도 주도주 리스크를 전면적으로 부담하는 전략은 예측하기 어려운 변동성 이벤트에 취약할 수 있음
- 팩터 추천 종목은 과도하게 방어적이지 않으면서도 단순한 주도주 추격 매매는 지양하는 방향으로 구성. 국내는 강세-중립, 미국은 강세-가치 및 관심-가치 그룹 중 백테스트상 성과가 우호적이었던 종목을 중심으로 제시

국내 증시 추세 동력



주 1: 화살표는 추세를 이루는 특정 분야의 개선, 균열은 저하를 의미
주 2: 현재 추세 구성 업종은 제약/바이오, 반도체, IT 하드웨어 등
자료: SK 증권

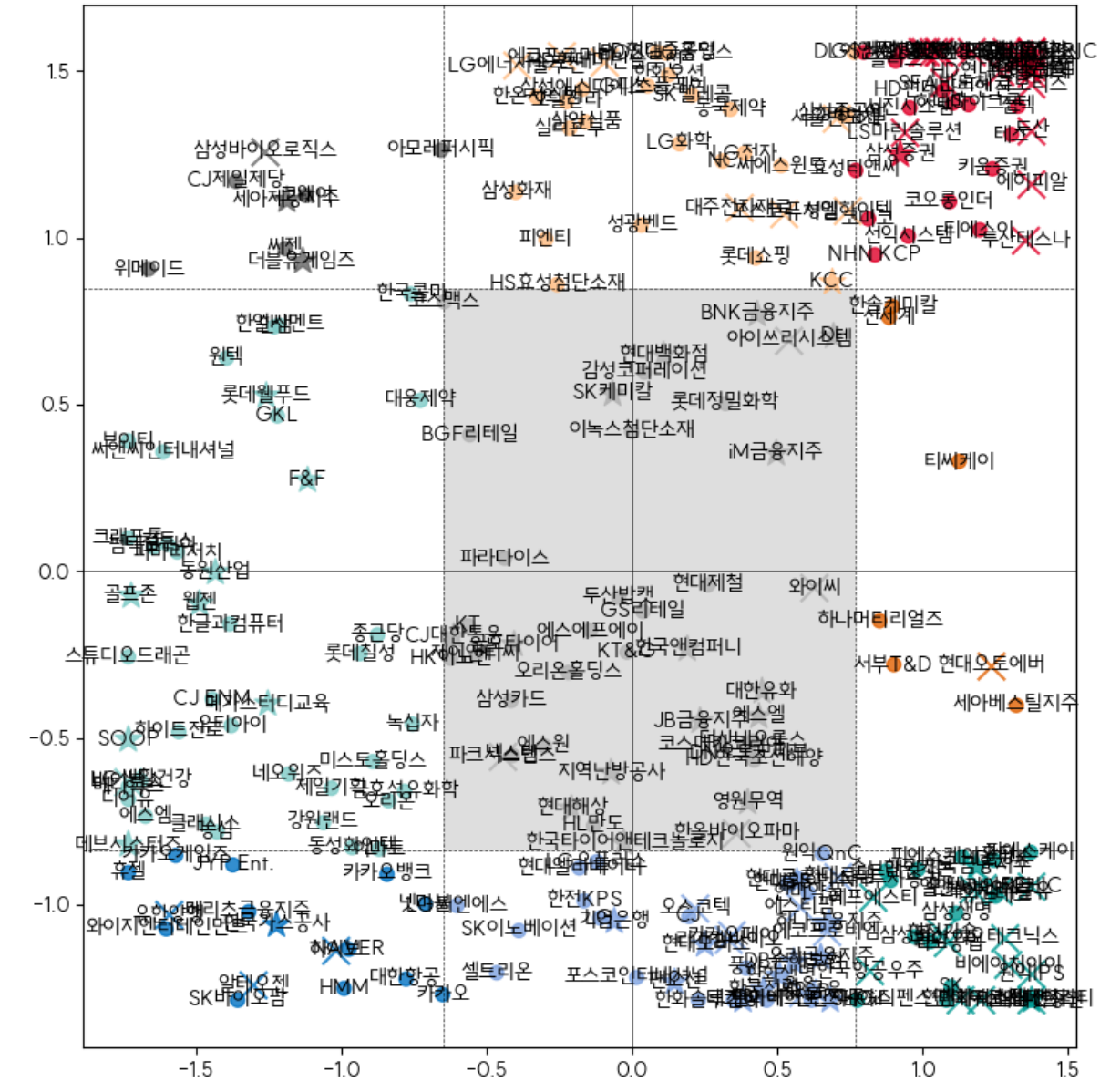
미국 증시 추세 동력



주 1: 세부 내용은 주간 보고서 "The Market Visualized"를 참고
주 2: 현재 추세 구성 업종은 에너지, 유틸리티, 소재 등
자료: SK 증권

[국내 증시 한 눈에 보기]

3 FACTORS(Momentum, Volume, Valuation)로 보는 국내 시장(코스피 200+코스닥 150) (단위: z-score)



주 1: 가로(x 축)는 Momentum(6 개월 월간 VWAP 변화율), 세로(y 축)는 Volume(전월 대비 거래대금 변화율)
주 2: Valuation(PER, PBR 등 상대평가지표) 하위 20%는 X, 상위 20%는 ★, 그 외는 • 으로 표시
자료: Quantiwise, SK 증권

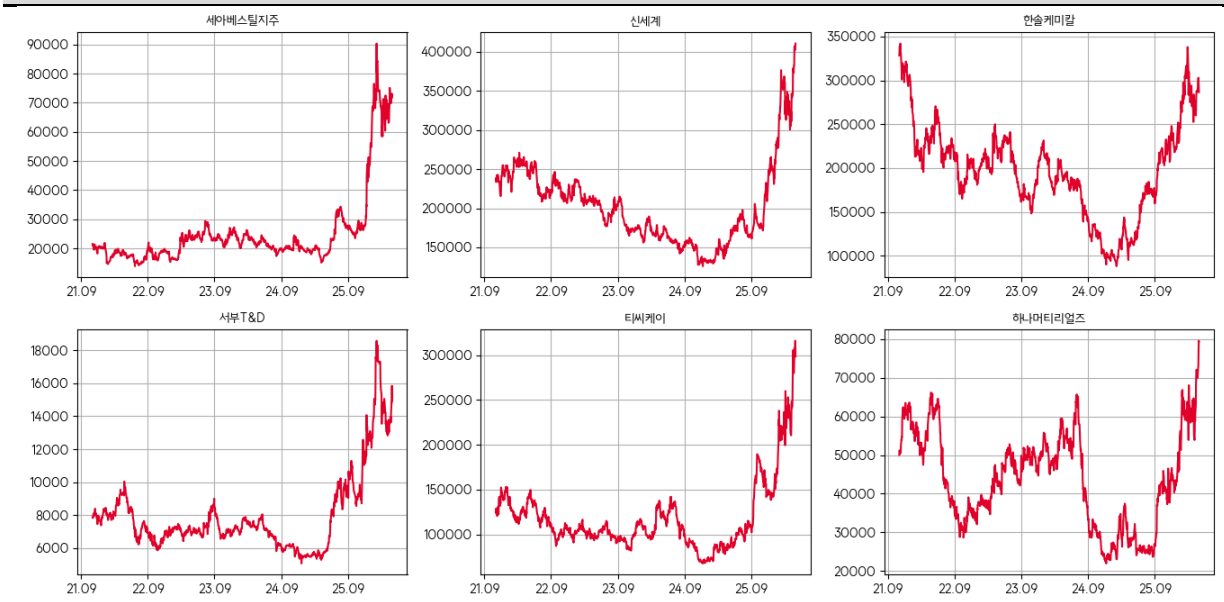
[국내 주식 추천 종목]

국내 증시 팩터 추천 종목

주: 업종 분류는 WiseIndex 26 기준
자료: Quantiwise, SK 증권

국내 추천 종목 주가 추이

(단위: 원)



자료: Quantiwise, SK 증권

국내 추천 종목 기본 정보

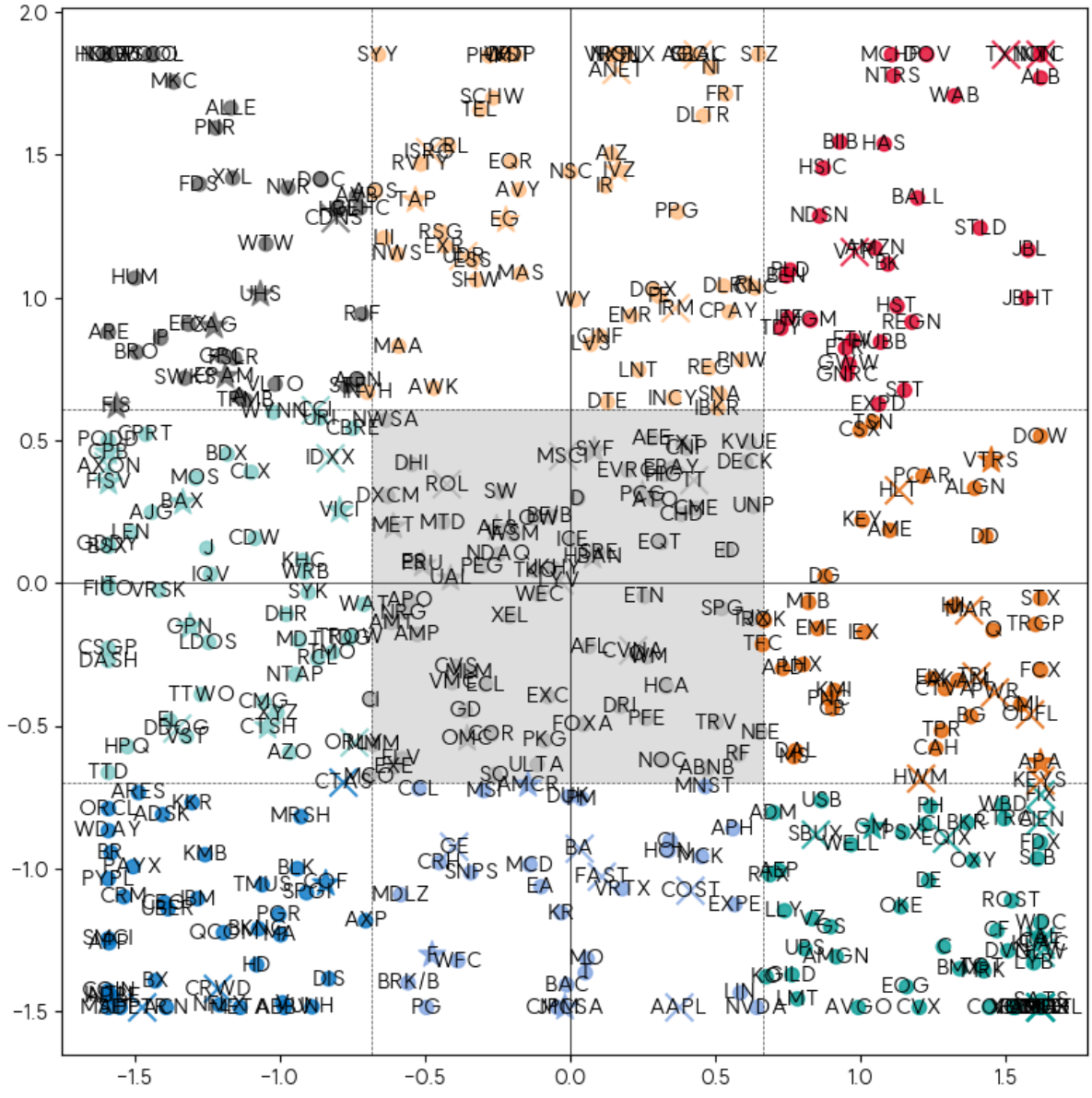
구분	세아베스틸지주	신세계	한솔케미칼	서부 T&D	티씨케이	하나머티리얼즈	단위
유동시가총액	908	2,443	2,501	469	1,581	835	
12 월 거래대금(B)	394	444	430	214	506	339	십억
1 월 거래대금(A)	373	460	449	200	506	329	원
거래대금 차이	-21	16	19	-15	0	-10	
가격 모멘텀	1.61	1.08	0.29	0.56	0.55	0.6	X
04.30 종가	71,800	410,500	286,500	14,960	298,500	79,400	원
월간 변동성(σ)	0.21	0.13	0.15	0.17	0.2	0.2	X
기준가 +1σ(TP)	87,233	464,408	330,264	17,511	356,727	95401	원
기준가 -1σ	56,367	356,592	242,736	12,409	240,273	63,399	원
12m Fwd PER	29.79	13.56	17.41	20.68	29.27	18.08	X
12m Fwd PBR	1.35	0.75	2.49	0.85	5.07	2.59	X

주: 모멘텀은 월간 거래대금 가중평균 가격(VWAPΔ)의 특정 기간 변화율로 도출
자료: Quantiwise, SK 증권

- 월간변동성은 최근 1 년 수익률의 표준편차를 연율화가 아닌 월간 단위로 환산($x\sqrt{21}$)한 값으로, 확률의 정확도 보다는 향후 1 개월동안 추천 종목에서 발생할만한 가격을 어림잡는 용도
- 해당 가격에 도달하면 평균으로 회귀할 확률이 비교적으로 높다고 생각하기 때문에 $+1\sigma$ 에서 적절히 익절하거나, -1σ 에서 평균 단가를 낮추는 전략을 추천

[미국 증시 한 눈에 보기]

3 FACTORS(Momentum, Volume, Valuation)로 보는 미국 시장(S&P500) (단위: z-score)



주 1: 가로(x 축)는 Momentum(12 개월 월간 VWAP 변화율), 세로(y 축)는 Volume(전월 대비 거래대금 변화율)
주 2: Valuation(PER, PBR 등 상대평가지표) 하위 20%는 X, 상위 20%는 ★, 그 외는 • 으로 표시
자료: Bloomberg, SK 증권

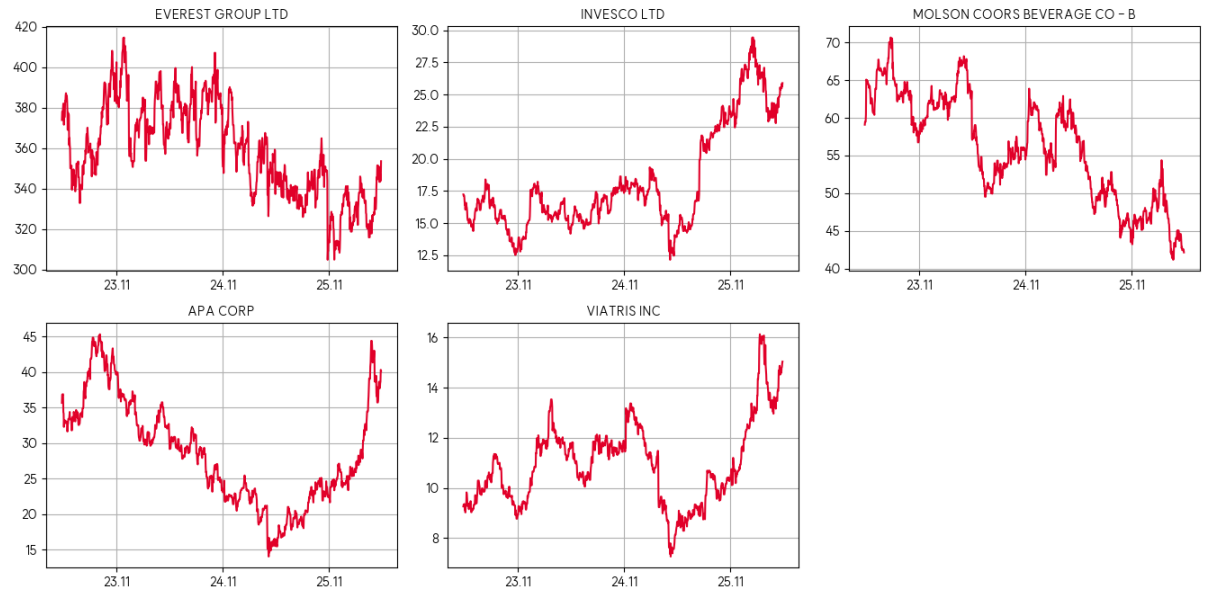
[미국 주식 추천 종목]

미국 증시 팩터 추천 종목

주: 업종 분류는 GICS Level II 기준. 구성 종목은 [강세,가치], [관심, 가치]에 해당
자료: Bloomberg, SK증권

미국 추천 종목 주가 추이

(단위: $)



자료: Bloomberg, SK증권

미국 추천 종목 기본 정보

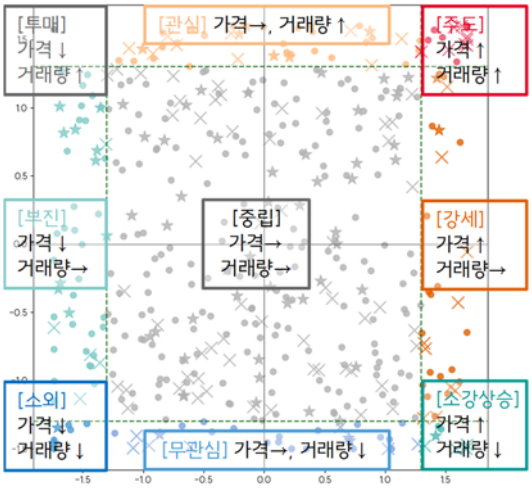
구분	EG	IVZ	TAP	APA	VTRS	단위
시가총액	14,072	11,478	7,924	14,191	17,513	MLN $
12 월 거래대금(B)	1,596	1,441	1,445	172	2,110	
1 월 거래대금(A)	1,235	1,161	1,110	160	1,276	
거래대금차(A-B)	-361	-280	-335	-12	-833	
12 개월 VWAPΔ	-0.02	0.85	-0.26	1.47	0.83	X
월말 가격(기준)	353.57	25.89	42.14	40.16	15.04	$
월간 변동성(σ)	0.06	0.08	0.06	0.11	0.07	X
기준가 +1σ	374.2	27.93	44.87	44.66	16.16	$
기준가 -1σ	332.94	23.85	39.41	35.65	13.92	$
Fwd PER	6.52	9.69	8.82	7.95	5.95	X
Fwd PBR	0.81	0.67	0.76	1.85	1.18	X

자료: Bloomberg, SK 증권

[종목 선별 모델 설명]

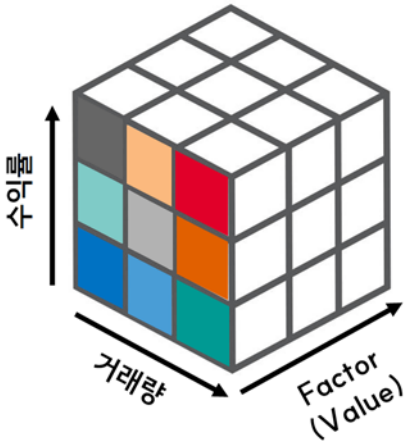
- 본 모델은 **수익률·거래량·밸류에이션** 세 가지 팩터를 결합해 종목의 각 범주에 포함되는 종목들의 상대적 매력도를 판단하는 계량적 스타일 투자 프레임워크
- 유니버스(고려 대상 종목): 코스피 200 & 코스닥 150 구성 종목(국내), S&P500 구성 종목(미국)
- 모멘텀 전략의 높은 변동성을 보완하기 위해 **밸류에이션(PER·PBR·PCR 등)을 결합한 지표**를 추가해 총 27개 전략 케이스로 확장
- 보고서의 직관성을 제고하기 위해 각 범주를 주도·소외 등의 용어로 구분하고, 밸류에이션은 가치·성장으로 명명하였으나, 개별 주가 변동 사례의 해석은 상황에 따라 상이할 수 있음. 정확한 확률 추정이 아닌 신속한 의사결정(매매)을 보조하는 참고 지표로 활용할 것을 권고

수익률·거래량 3x3 Matrix



자료: SK 증권

팩터(Valuation) 차원을 추가하여 전략을 보강



자료: SK 증권

Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도