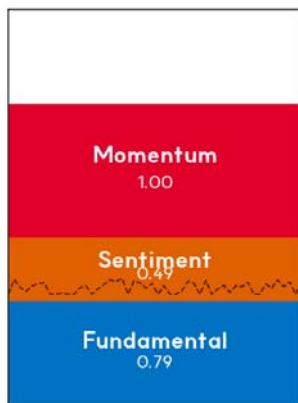


## [쏟림 시장에서 만약을 대비]

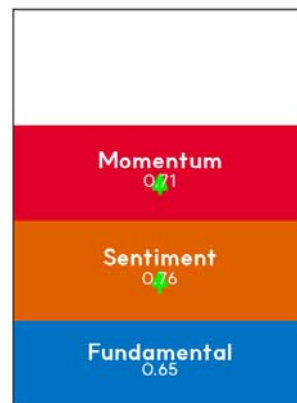
- 국내는 반도체 중심 AICAPEX 모멘텀이 지수 상승을 견인하고 있으며, 5월 초순 수출도 반도체 중심으로 전년 대비 큰 폭 증가. 다만 상승 폭이 소수 대형주에 집중되어 있어 단순 주도주 추격보다는 되돌림을 대비한 업종 분산도 필요하다는 관점에서 포트폴리오를 구성하였음
- 국내 추천 종목은 SK 하이닉스, LS, HD 현대, 현대모비스, 삼성생명, 삼성증권으로 구성. 반도체 주도권은 SK 하이닉스로 반영하되, AI 전력 인프라와 조선, 주식시장 호황, 금리 및 주주환원 등의 요소들을 함께 배치하여 특정 테마 쏠림을 완화
- 미국은 AI 랠리가 여전히 시장을 지지하지만 PCE 물가가 Fed 목표를 상회하고 GDP 둔화 우려가 병존하여 주도주 프리미엄과 매크로 부담이 동시에 확대된 구간으로 판단. 추천 종목은 GM, Citigroup, Diamondback Energy, EchoStar, Bunge, Viatris 등 모멘텀 및 밸류에이션 매력이 동시에 확인되는 종목으로 구성
- 본문은 장기 보유가 아닌 1개월 단위의 모멘텀 투자를 목적으로 하며, 추세 지속 가능성이 높은 후보들을 선정하여 밸류에이션 부담이 상대적으로 약소한 종목들을 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

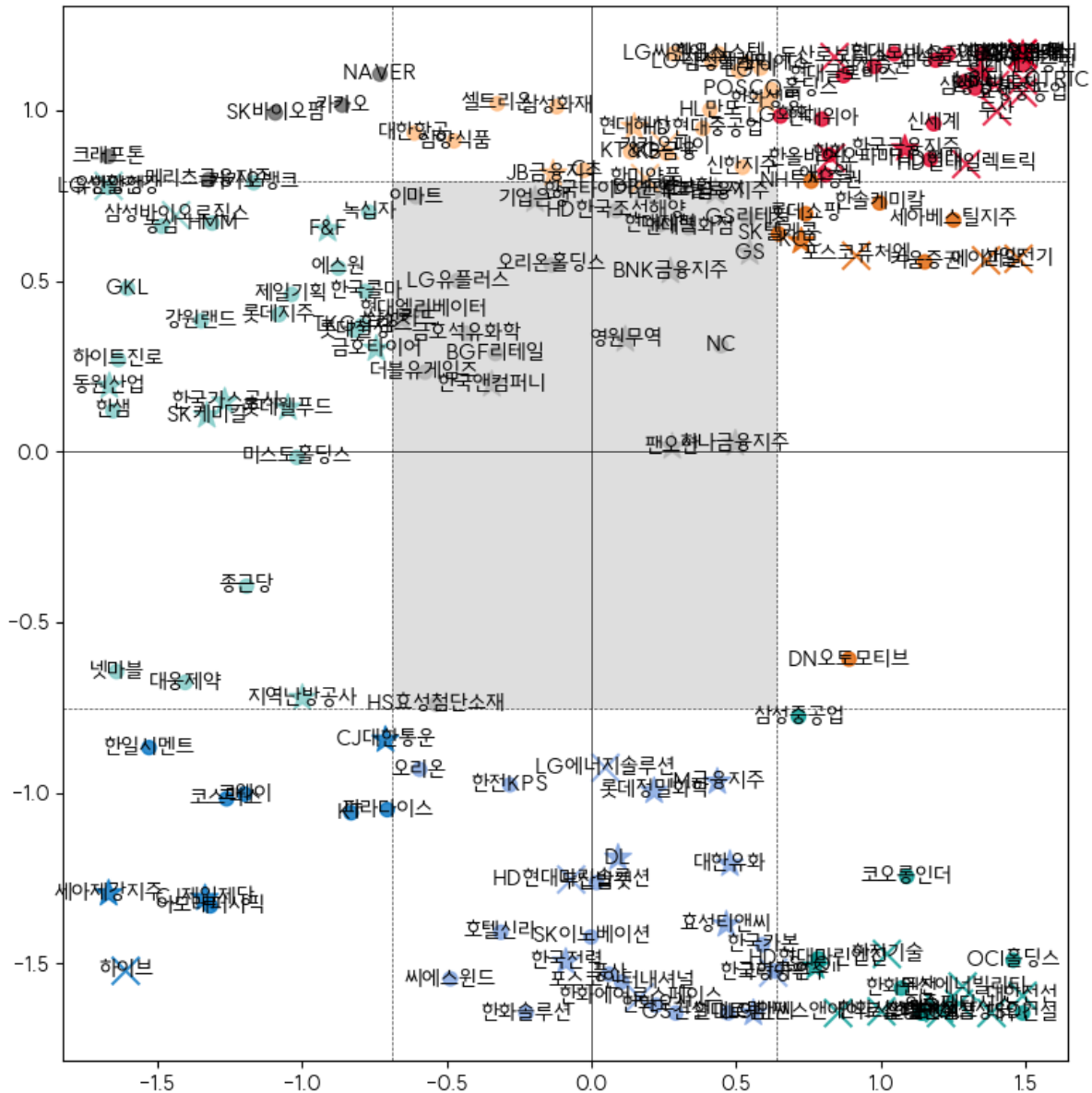


주 1: 세부 내용은 주간 보고서 "The Market Visualized"를 참고  
 주 2: 현재 추세 구성 업종은 에너지, 유틸리티, 소재 등  
 자료: SK 증권

## [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(12개월 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: Quantwise, SK 증권

## [국내 주식 추천 종목]

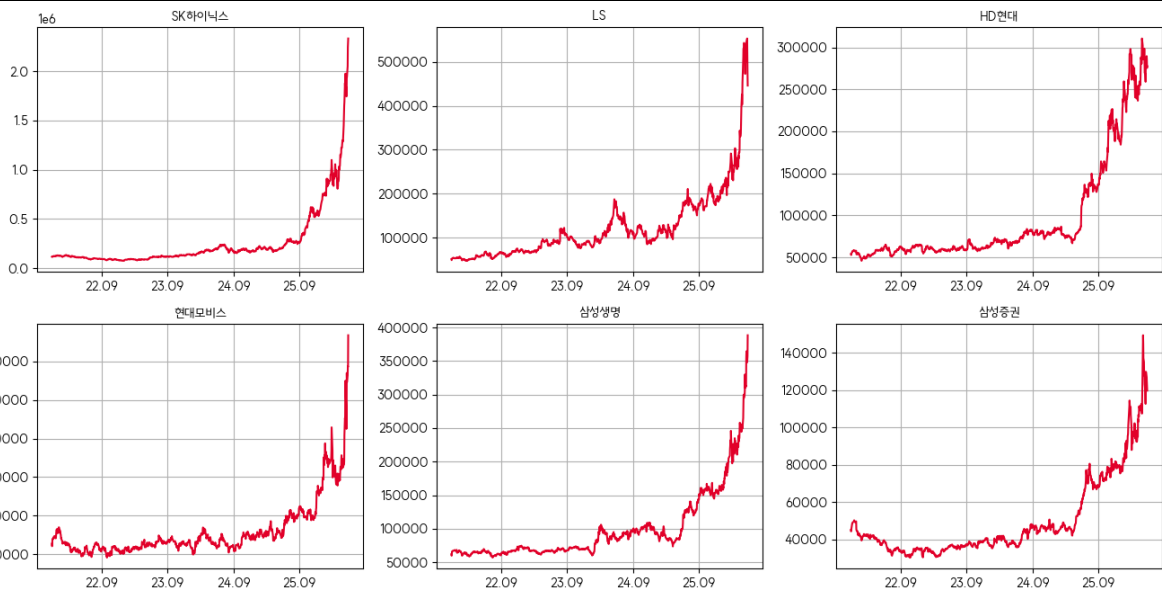
### 국내 증시 팩터 추천 종목



주: 업종 분류는 WiselIndex 26 기준  
 자료: Quantwise, SK 증권

### 국내 추천 종목 주가 추이

(단위: 원)



자료: Quantwise, SK 증권

## 국내 추천 종목 기본 정보

구분	SK 하이닉스	LS	HD 현대	현대모비스	삼성생명	삼성증권	단위
유동시가총액	1,245,222	7,591	11,473	45,391	35,524	7,468	십억 원
12월 거래대금(B)	95,319	1,480	932	2,460	1,931	769	
1월 거래대금(A)	212,226	2,981	1,176	12,361	3,044	2,896	
거래대금 차이	116,908	1,501	244	9,900	1,113	2,127	
가격 모멘텀	2.37	1.51	0.33	1.12	1.11	0.72	X
05.29 종가	2,333,000	446,000	277,500	768,000	388,500	119,800	원
월간 변동성( $\sigma$ )	0.2	0.19	0.16	0.18	0.15	0.16	X
기준가 $+1\sigma$ (TP)	2,788,597	531,638	323,186	906,911	447,494	139,118	원
기준가 $-1\sigma$	1,877,403	360,362	231,814	629,089	329,506	100,482	원
12m Fwd PER	6.86	23.25	9.63	15.91	24.34	6.95	X
12m Fwd PBR	3.59	2.13	1.65	1.24	0.8	1.13	X

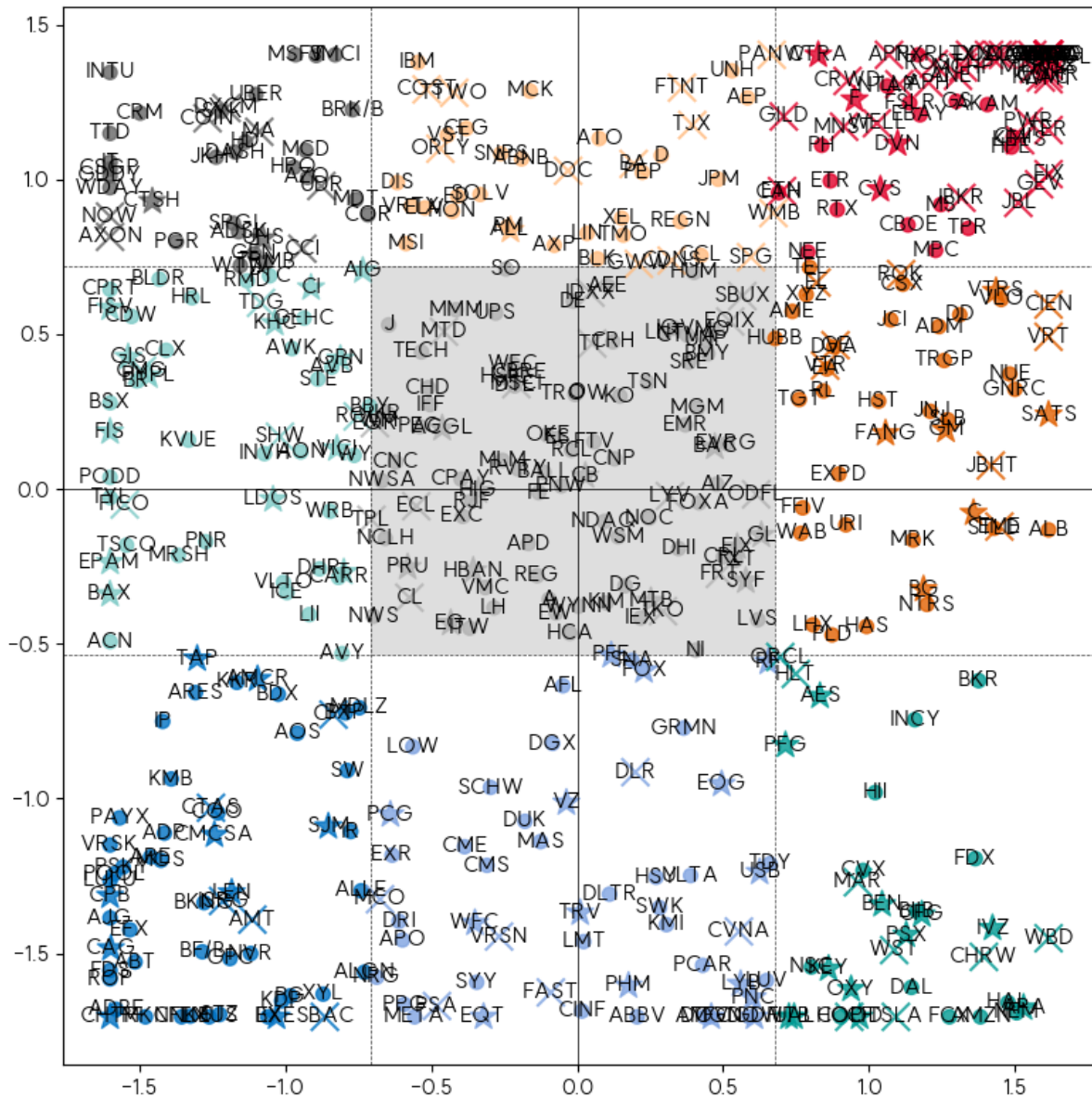
주: 모멘텀은 월간 거래대금 가중평균 가격(VWAP $\Delta$ )의 특정 기간 변화율로 도출  
 자료: Quantwise, SK 증권

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

## [미국 증시 한 눈에 보기]

3FACTORS(Momentum, Volume, Valuation)로 보는 미국 시장(S&P500)

(단위: z-score)



주 1: 가로(x 축)는 Momentum(12개월 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, SK증권

## [미국 주식 추천 종목]

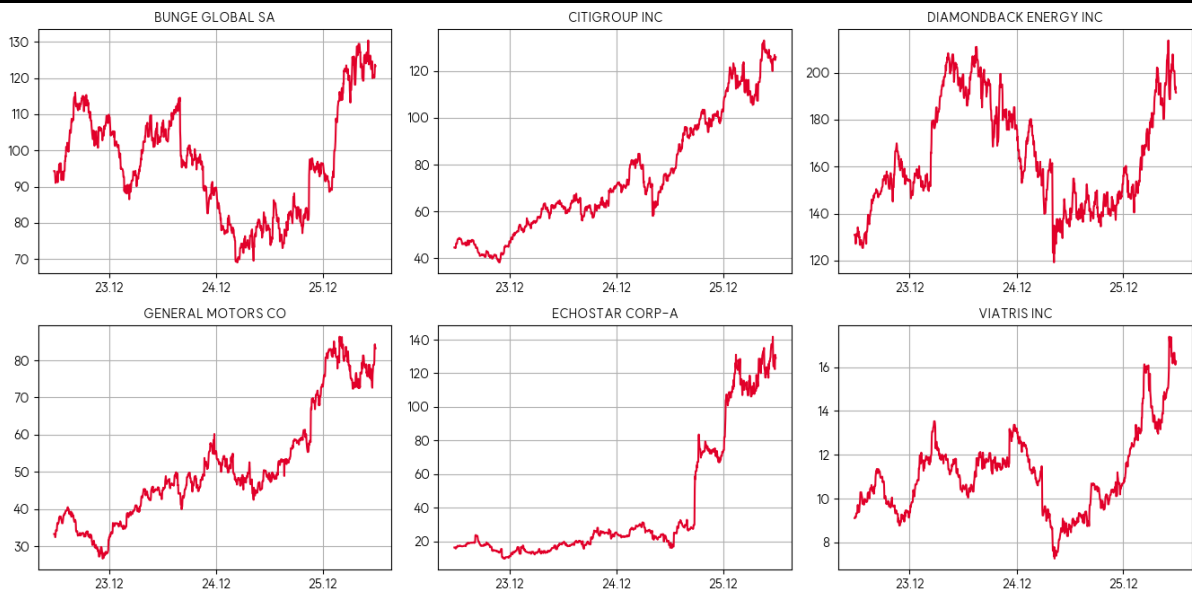
### 미국 증시 팩터 추천 종목



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

### 미국 추천 종목 주가 추이

(단위: \$)



자료: Bloomberg, SK 증권

## 미국 추천 종목 기본 정보

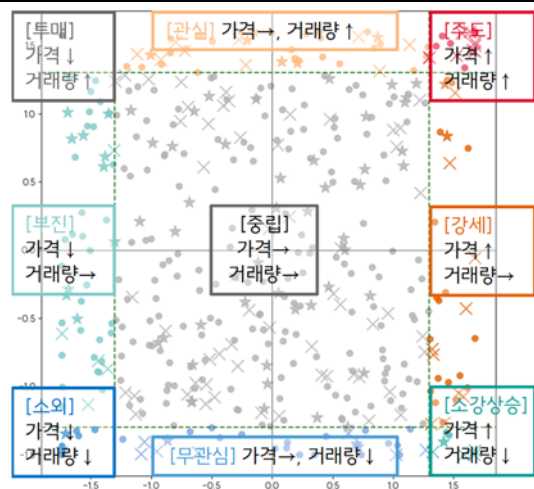
구분	BG	C	FANG	GM	SATS	VTRS	단위
시가총액	23,922	214,732	53,866	75,055	37,441	18,936	MLN \$
12월 거래대금(B)	1,763	11,555	5,864	3,935	6,737	1,322	
1월 거래대금(A)	1,929	11,892	6,328	4,419	7,231	2,131	
거래대금차(A-B)	166	337	464	485	493	809	
12개월 VWAPΔ	0.57	0.71	0.45	0.62	5.05	0.9	X
월말 가격(기준)	123.3	125.9	191.48	83.24	129.19	16.26	\$
월간 변동성( $\sigma$ )	0.07	0.07	0.07	0.09	0.13	0.08	X
기준가 +1 $\sigma$	132.11	134.97	205.39	90.49	145.57	17.56	\$
기준가 -1 $\sigma$	114.49	116.83	177.57	75.99	112.81	14.96	\$
Fwd PER	12.37	10.89	9.93	6.31	8.83	6.41	X
Fwd PBR	1.3	1.04	1.2	1.08	1.89	1.31	X

자료: Bloomberg, SK 증권

## [종목 선별 모델 설명]

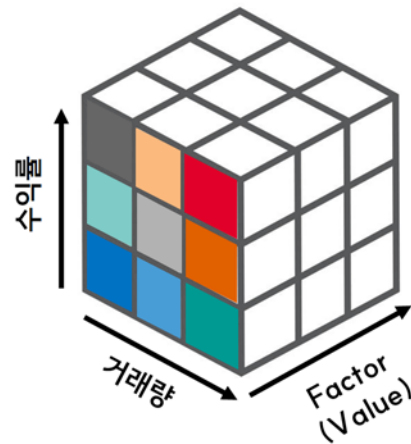
- 본 모델은 수익률·거래량·밸류에이션 세 가지 팩터를 결합해 종목의 각 범주에 포함되는 종목들의 상대적 매력도를 판단하는 계량적 스타일 투자 프레임워크
- 유니버스(고려 대상 종목): 코스피 200 & 코스닥 150 구성 종목(국내), S&P500 구성 종목(미국)
- 모멘텀 전략의 높은 변동성을 보완하기 위해 밸류에이션(PER·PBR·PCR 등)을 결합한 지표를 추가해 총 27개 전략 케이스로 확장
- 보고서의 직관성을 제고하기 위해 각 범주를 주도·소외 등의 용어로 구분하고, 밸류에이션은 가치·성장으로 명명하였으나, 개별 주가 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 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도