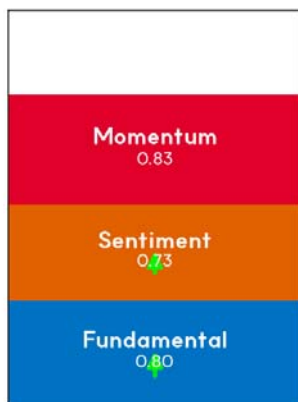


## [AI 주도장의 완충 포트폴리오]

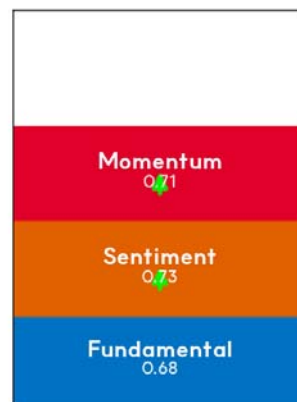
- 국내 증시의 최근 상승 동력은 반도체 중심의 소수 대형주에 전례없던 수준으로 집중되며 쓸림 부담이 확대되었음. 최근 1개월간 KOSPI의 상승률은 약보합권이지만 높은 변동성을 보이고 있기 때문에, AI CAPEX가 여전히 주도권을 갖고 있으나 종목 피로도가 상대적으로 낮은 관심-가치 그룹 종목들로 포트폴리오 구성
- 쓸림에 대한 방증으로 코스피가 지난 주 약 -3% 약세를 보이는 과정에서도 그동안 눌려왔던 종목들이 탄력적으로 상승하며 주간 상승종목 비율을 75% 이상 기록. 이에 최근 주가는 비교적 눌려있으나 거래대금 유입이 확인되면서 밸류에이션 부담이 낮은 종목들이 쓸림 완화 국면에서 탄력적인 반등을 보이기를 기대
- 미국 증시 역시 AI 서사가 지지하고 있음은 명백하지만, 최근 모멘텀 상위군에는 소프트웨어, 하드웨어를 막론하고 대형 테크 일변도보다 유틸리티, 금융 등 관심이 확산되었음을 확인. 다가올 실적 시즌에 높은 밸류에이션을 정당화할 과제가 남아있는 성장주보다는 가격 강세를 보이고 있으나 밸류에이션 부담이 낮은 종목군을 중심으로 포트폴리오 구성
- 이번 보고서의 종목들은 시장을 주도하는 AI 테마에서 다소 벗어나 있지만 AI의 서사는 아직 유효하고 여전히 쓸려있는 시장의 자금이 이를 지지함. 다만 실적 시즌을 앞두고 AI 관련 종목들이 높은 변동성을 보일 것으로 예상되기 때문에 이를 완화하는 목적으로 접근할 것을 권고. 본문은 장기 보유가 아닌 1개월 단위의 모멘텀 투자를 목적으로 하며, 단기적인 추세 지속 가능성이 높은 후보들을 선정한 것임을 주의

### 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: SK증권

### 미국 증시 추세 동력

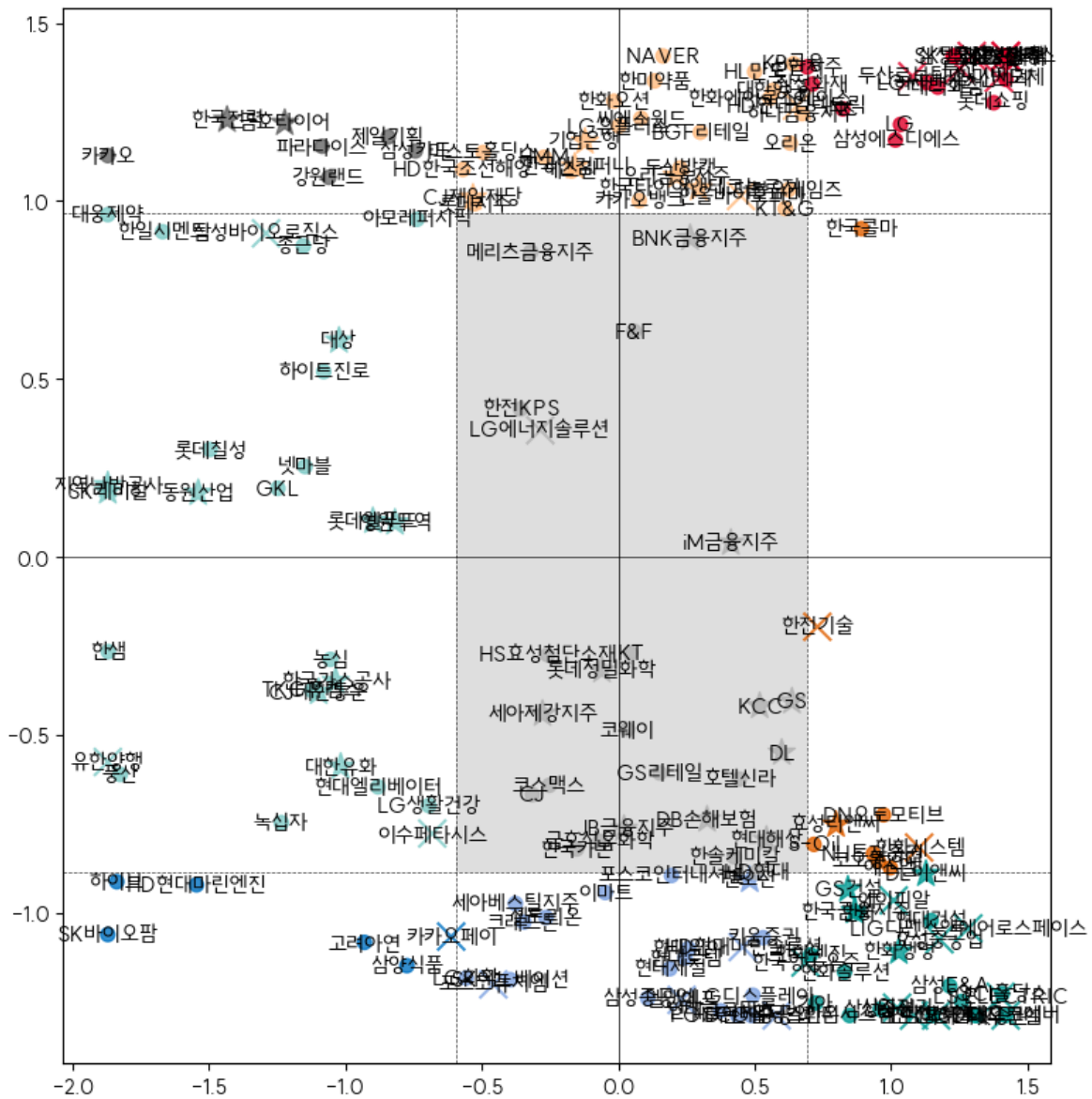


주 1: 세부 내용은 주간 보고서 "The Market Visualized"를 참고  
 주 2: 현재 추세 구성 업종은 에너지, 유틸리티, 소재 등  
 자료: SK증권

## [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 •로 표시

자료: Quantwise, SK 증권

## [국내 주식 추천 종목]

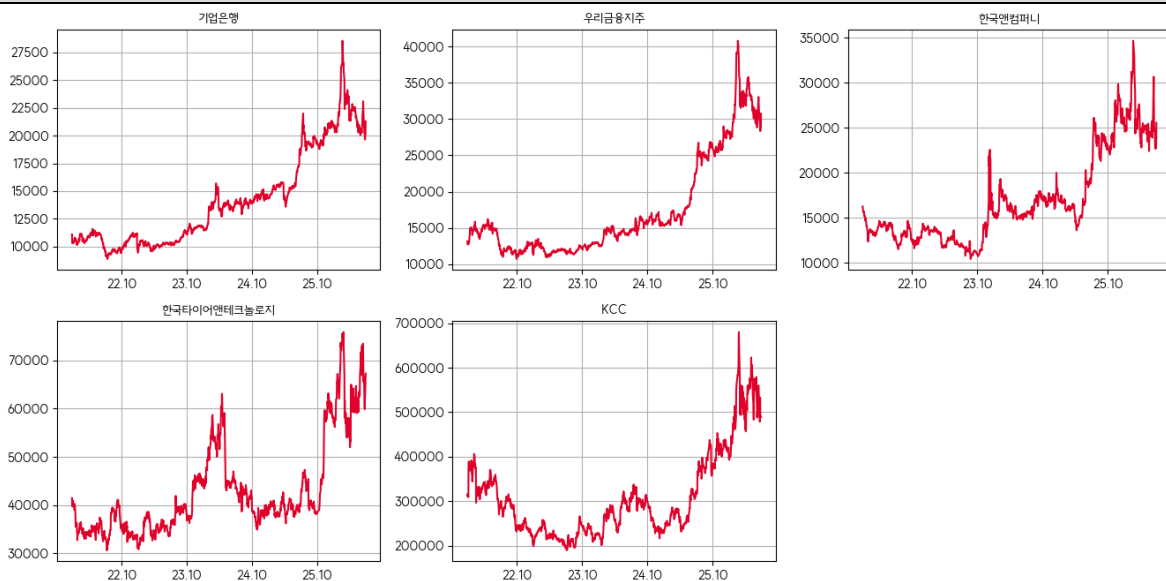
### 국내 증시 팩터 추천 종목



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	기업은행	우리금융지주	한국엔컴퍼니	한국타이어엔테크 놀로지	KCC	단위
유동시가총액	5,298	19,778	1,274	4,609	2,102	
12월 거래대금(B)	637	1,505	71	652	483	십억
1월 거래대금(A)	731	1,541	122	678	446	원
거래대금 차이	94	36	50	26	-37	
가격 모멘텀	0.01	0.08	0	0.12	0.22	X
07.03 증가	21,300	30,750	25,550	67,300	489,000	원
월간 변동성( $\sigma$ )	0.09	0.11	0.16	0.14	0.18	X
기준가 +1 $\sigma$ (TP)	23,239	33,987	29,525	76,909	575,490	원
기준가 -1 $\sigma$	19,361	27,513	21,575	57,691	402,510	원
12m Fwd PER	5.5	6.44	5.39	5.46	4.67	X
12m Fwd PBR	0.41	0.53	0.41	0.55	0.39	X

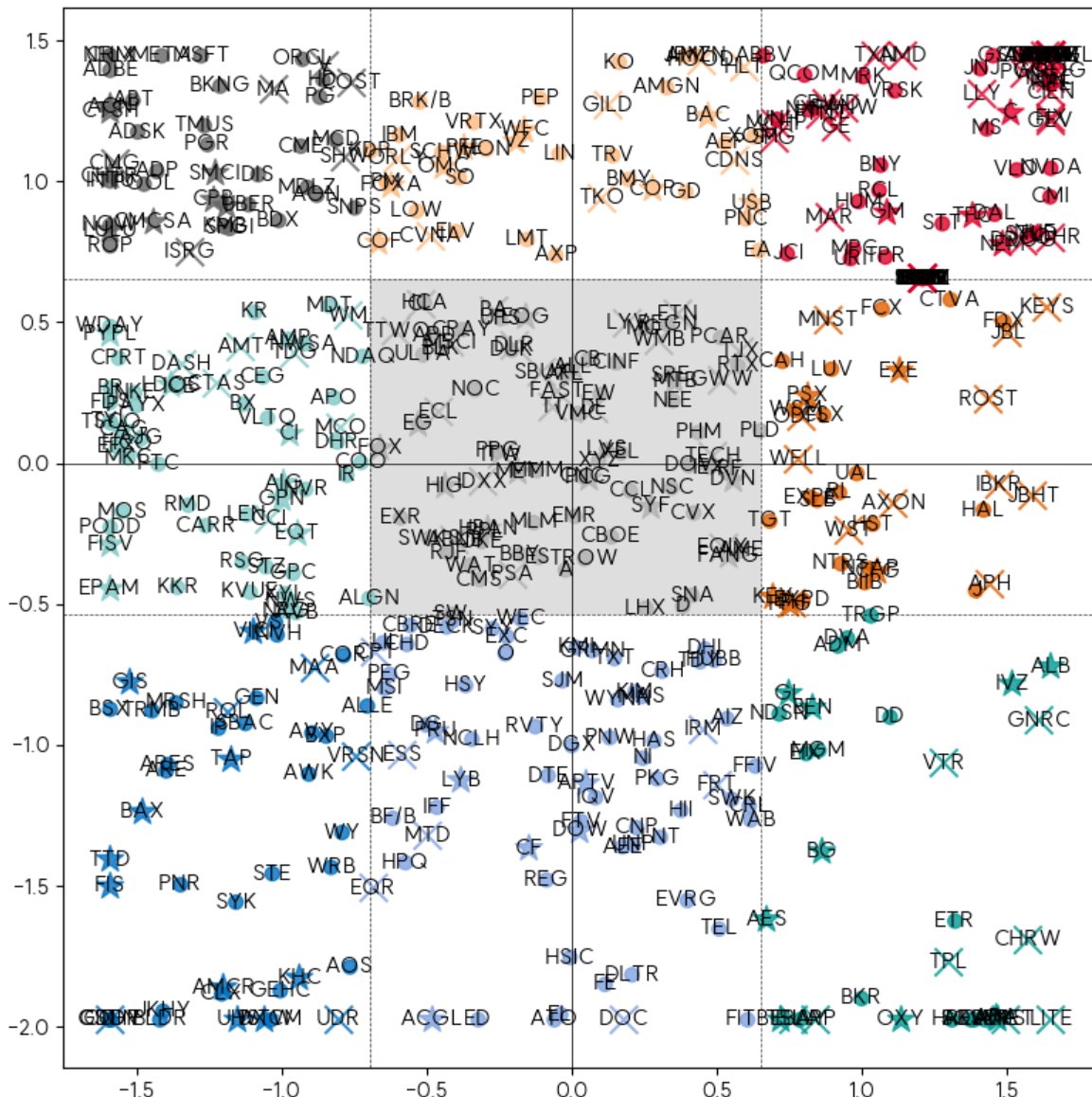
주: 모멘텀은 월간 거래대금 가중평균 가격(VWAP $\Delta$ )의 특정 기간 변화율로 도출  
 자료: Quantwise, SK 증권

- 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)



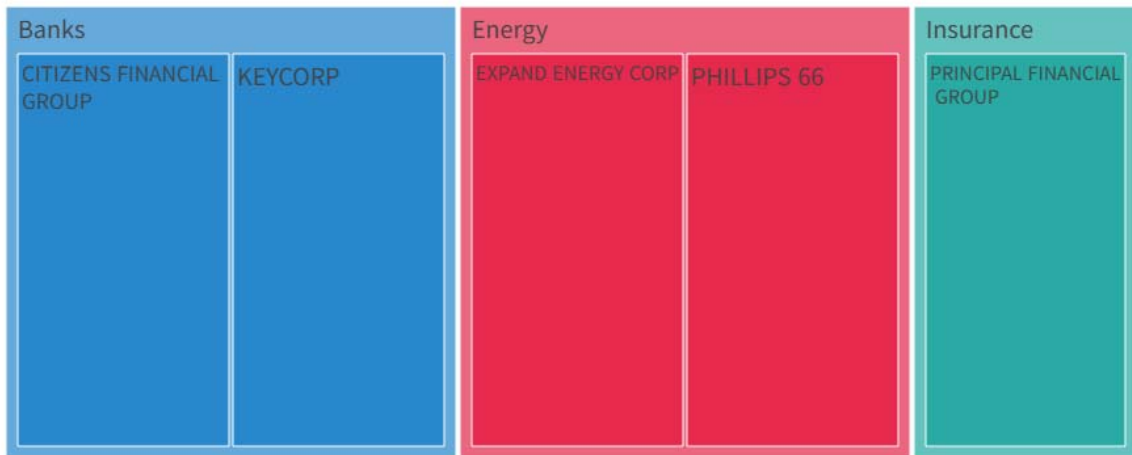
주 1: 가로(x 축)는 Momentum(12개월 월간 WAP 변화율), 세로(y 축)는 Volume(전월 대비 거래대금 변화율)

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]

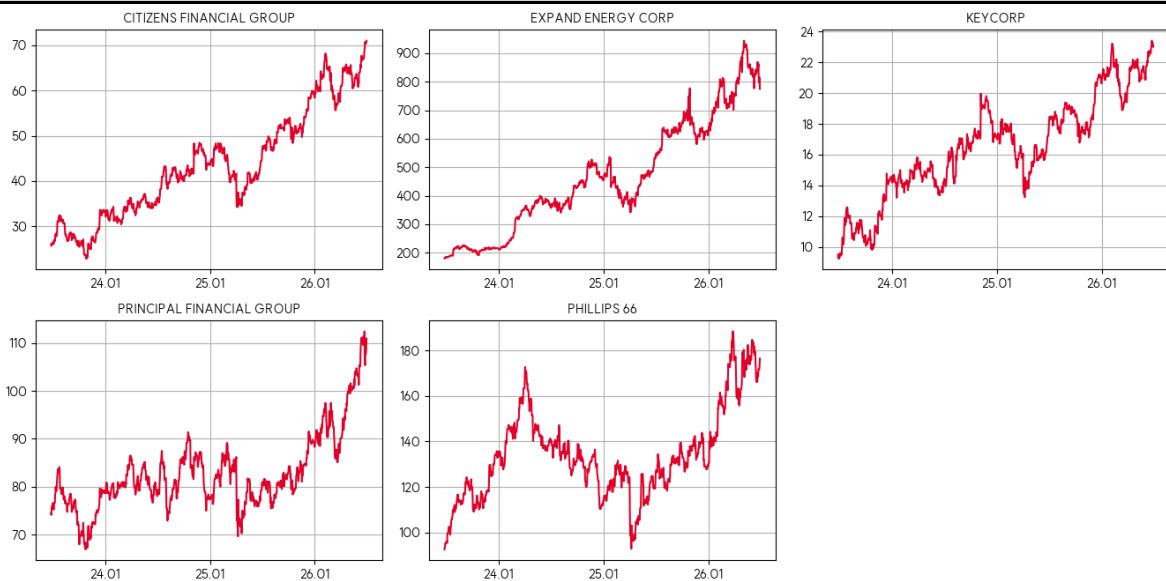
### 미국 증시 팩터 추천 종목



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

# Factor cube

## 미국 추천 종목 기본 정보

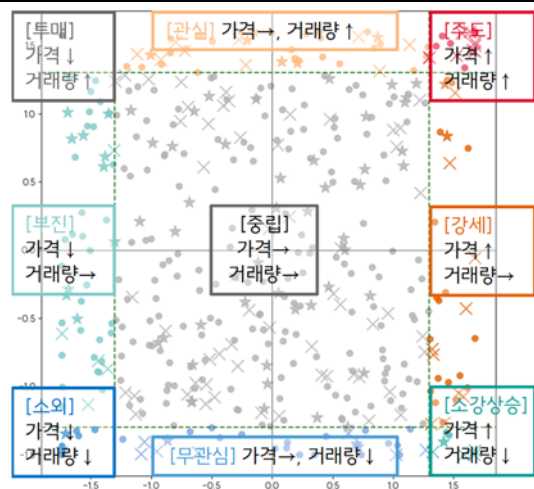
구분	CFG	EXE	KEY	PFQ	PSX	단위
시가총액	30,016	34,426	24,847	23,962	70,733	MLN \$
12월 거래대금(B)	2,427	3,513	2,132	33	4,385	
1월 거래대금(A)	3,287	5,384	2,947	71	6,163	
거래대금차(A-B)	860	1,871	815	37	1,778	
12개월 VWAPΔ	0.6	0.67	0.37	0.4	0.42	X
월말 가격(기준)	70.98	774.66	23.02	110.93	176.42	\$
월간 변동성( $\sigma$ )	0.06	0.11	0.06	0.05	0.08	X
기준가 +1 $\sigma$	75.35	856.57	24.3	116.97	189.83	\$
기준가 -1 $\sigma$	66.61	692.75	21.74	104.89	163.01	\$
Fwd PER	12.07	10.41	11.53	11	9.7	X
Fwd PBR	1.14	1.07	1.35	1.79	1.97	X

자료: Bloomberg, SK 증권

## [종목 선별 모델 설명]

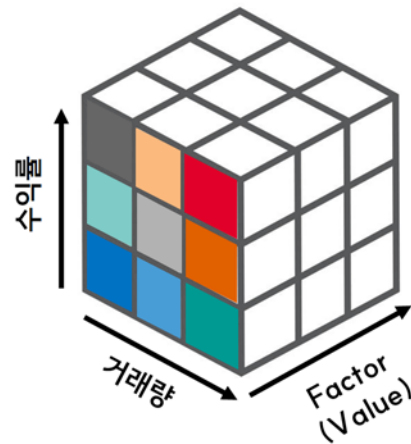
- 본 모델은 수익률·거래량·밸류에이션 세 가지 팩터를 결합해 종목의 각 범주에 포함되는 종목들의 상대적 매력도를 판단하는 계량적 스타일 투자 프레임워크
- 유니버스(고려 대상 종목): 코스피 200 & 코스닥 150 구성 종목(국내), S&P500 구성 종목(미국)
- 모멘텀 전략의 높은 변동성을 보완하기 위해 밸류에이션(PER·PBR·PCR 등)을 결합한 지표를 추가해 총 27개 전략 케이스로 확장
- 보고서의 직관성을 제고하기 위해 각 범주를 주도·소외 등의 용어로 구분하고, 밸류에이션은 가치·성장으로 명명하였으나, 개별 주가 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