

[높은 산 깊은 골, 3월의 낙폭과대 종목들]

- 국내 증시는 중동발 지정학 리스크를 계기로 단기 급락했지만, 이번 조정은 근래 국내 증시의 주요 상승 요인에 대한 직접적 훼손이라기보다 최근 글로벌 증시 내에서 가장 가파른 상승세를 보였던 한국 시장의 가격 부담과 과열을 되돌리는 성격이 더 강하다는 의견
- 2월 말 기준 국내의 주요 추세에 대한 동력은 견조하게 유지되었고, 주요 기업의 이익 기대치도 여전히 유효. 따라서 최근 2거래일간 낙폭이 과도했던 종목들 가운데 최근까지의 추세에 힘입을 수 있는 종목 풀에서 되돌림 기회 발생 가능성이 높을 것으로 예상
- 다만 국내 증시에서 모멘텀과 저평가 요건을 동시에 충족하는 종목이 많지 않은 상황. 이에 강세-중립 바스켓 안에서 AI 인프라 테마에 대한 노출은 유지하되 기타 업종을 일부 편입해 특정 이벤트 의존도를 분산하고, 불확실성이 장기화 될 경우 발생할 수 있는 추가 하락 가능성을 감안해 과도한 고밸류 종목은 제외하는 관점에서 3월 종목을 선별
- 한편 미국 증시는 기술 성장주 주도력이 다소 둔화되는 가운데 금융, 에너지, 소재, 필수소비, 제약 등 실적 대비 저평가 업종으로의 스타일 로테이션이 이어지고 있어서 실적 가시성 및 밸류 매력을 함께 갖춘 가치주 중심 접근이 더 유효하다고 판단

국내 증시 추세 동력 (2월 말 기준)



주: 화살표는 추세를 이루는 특정 분야의 개선, 균열은 저하를 의미
자료: SK증권

미국 증시 추세 동력 (2월 말 기준)

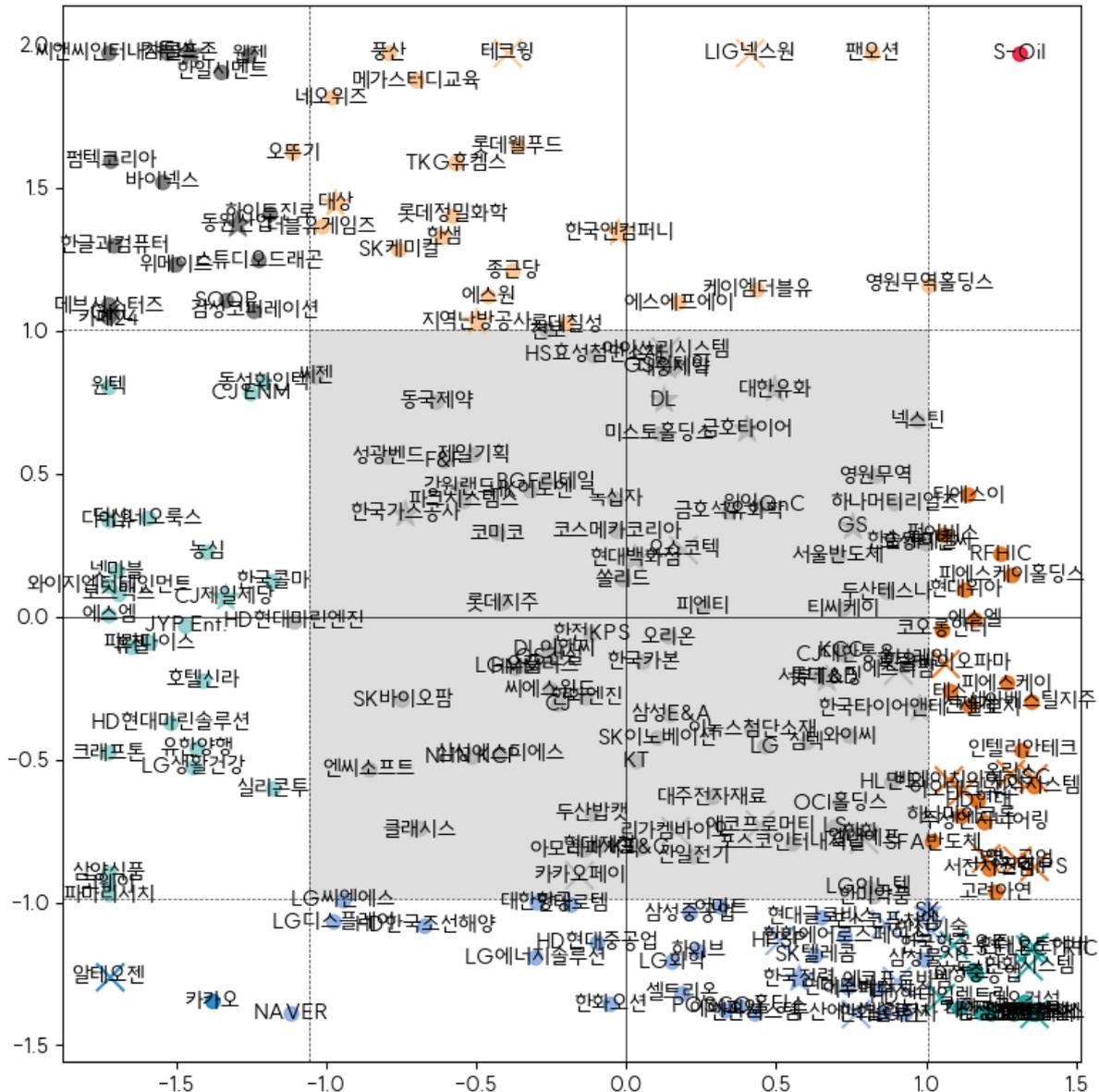


주: 세부 내용은 주간 보고서 "The Market Visualized"를 참고
자료: SK증권

[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(6개월 월간 WAP 변화율), 세로(y 축)는 Volume(전월 대비 거래대금 변화율)

주 2: Valuation(PER, PBR 등 상대평가지표) 하위 20%는 ★, 상위 20%는 •, 그 외는 ◦으로 표시

자료: Quantwise, SK 증권

[국내 주식 추천 종목]

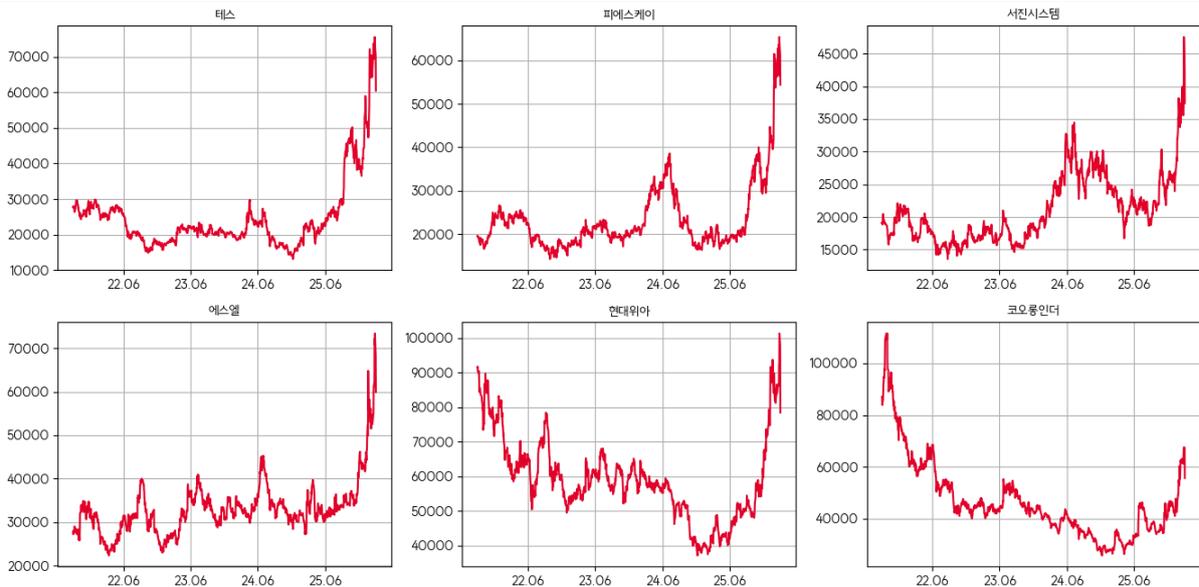
국내 증시 팩터 추천 종목



주: 업종 분류는 WiselIndex 26 기준. 구성 종목은 강세-중립에 해당
 자료: Quantwise, SK 증권

국내 추천 종목 주가 추이

(단위: 원)



자료: Quantwise, SK 증권

국내 추천 종목 기본 정보

구분	테스	피에스케이	서진시스템	에스엘	현대위아	코오롱인더	단위
유동시가총액	728	1,056	1,376	1,008	1,216	998	
12월 거래대금(B)	513	477	1,425	348	463	405	십억원
1월 거래대금(A)	73	75	282	43	189	85	
거래대금 차이(A-B)	-440	-402	-1,142	-305	-275	-320	
가격 모멘텀	0.69	1.04	0.88	0.82	0.78	0.67	X
03.04 종가 (기준)	60500	54400	37400	59900	78400	55700	원
월간 변동성(σ)	0.2	0.19	0.17	0.18	0.14	0.15	X
기준가 +1 σ (TP)	72364	64561	43774	70671	89091	64221	원
기준가 -1 σ	48636	44239	31026	49129	67709	47179	원
12m Fwd PER	14.23	15.94	13.09	7.24	10.24	10.45	X
12m Fwd PBR	2.32	2.42	2.24	0.95	0.53	0.45	X

주: 모멘텀은 월간 거래대금 가중평균 가격(VWAP Δ)의 특정 기간 변화율로 도출

자료: Quantwise, SK 증권

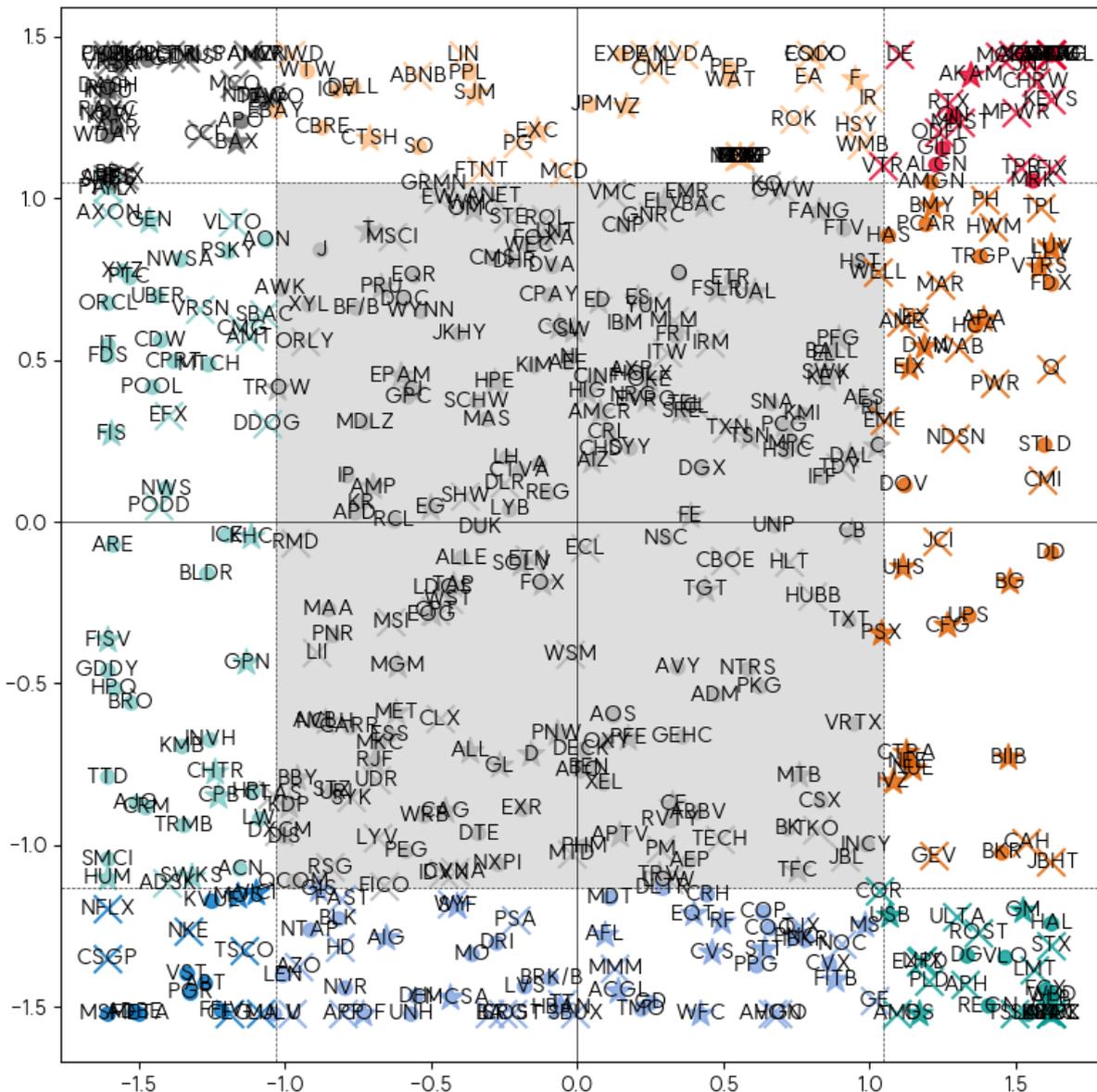
- 월간변동성은 최근 1년 수익률의 표준편차를 연율화가 아닌 월간 단위로 환산($\times\sqrt{21}$)한 값으로, 확률의 정확도 보다는 향후 1개월동안 추천 종목에서 발생할만한 가격을 어림잡는 용도
- 해당 가격에 도달하면 평균으로 회귀할 확률이 비교적 높다고 생각하기 때문에 +1 σ 에서 적절히 익절하거나, -1 σ 에서 평균 단가를 낮추는 전략을 추천

Factor Cube

[미국 증시 한 눈에 보기]

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

(단위: z-score)



주 1: 가로(x축)는 Momentum(12개월 월간 VWAP 변화율), 세로(y축)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]

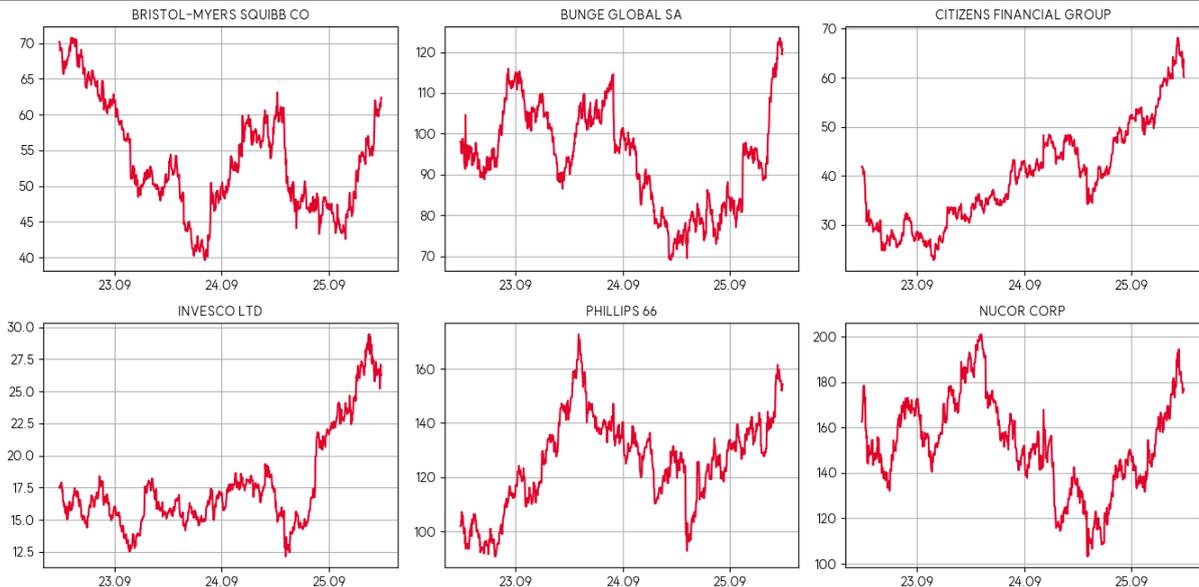
미국 증시 팩터 추천 종목

Banks CITIZENS FINANCIAL GROUP	Fin Serv INVESCO LTD	Materials NUCOR CORP
Energy PHILLIPS 66	Food/Beverage BUNGE GLOBAL SA	Pharma/Bio BRISTOL-MYERS SQUIB B CO

주: 업종 분류는 GICS Level II 기준
 자료: Bloomberg, SK 증권

미국 추천 종목 주가 추이

(단위: \$)



자료: Bloomberg, SK 증권

Factor cube

미국 추천 종목 기본 정보

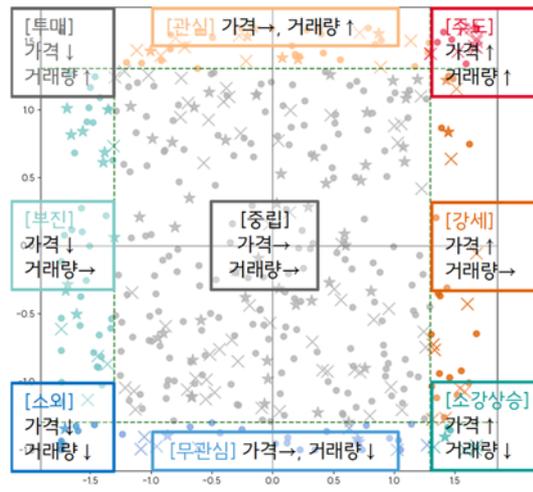
구분	BMJ	BG	CFG	IVZ	PSX	NUE	단위
시가총액	127,015	23,347	25,580	11,651	61,847	40,289	MLN \$
12월 거래대금(B)	5,827	1,837	2,967	1,613	3,237	3,092	
1월 거래대금(A)	6,579	1,900	3,003	1,493	3,270	2,995	
거래대금 차이(A-B)	752	62	36	-120	33	-97	
12개월 VWAPΔ	0.06	0.67	0.39	0.46	0.23	0.36	X
월말 가격(기준)	62.37	120.65	60.19	26.26	154.33	176.88	\$
월간 변동성(σ)	0.07	0.08	0.06	0.09	0.07	0.07	X
기준가 +1 σ	66.45	129.73	64.09	28.5	164.78	189.17	\$
기준가 -1 σ	58.29	111.57	56.29	24.02	143.88	164.59	\$
Fwd PER	10.03	14.32	11.34	9.65	13.55	14.68	X
Fwd PBR	4.73	1.31	0.99	0.69	1.97	1.73	X

자료: Bloomberg, SK 증권

[종목 선별 모델 설명]

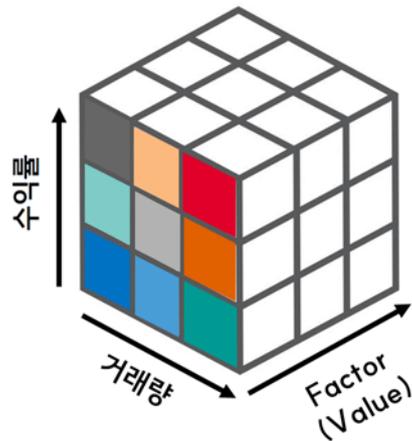
- 본 모델은 수익률·거래량·밸류에이션 세 가지 팩터를 결합해 종목의 각 범주에 포함되는 종목들의 상대적 매력도를 판단하는 계량적 스타일 투자 프레임워크
- 유니버스(고려 대상 종목): 코스피 200 & 코스닥 150 구성 종목(국내), S&P500 구성 종목(미국)
- 모멘텀 전략의 높은 변동성을 보완하기 위해 밸류에이션(PER·PBR·PCR 등)을 결합한 지표를 추가해 총 27개 전략 케이스로 확장
- 보고서의 직관성을 제고하기 위해 각 범주를 주도·소외 등의 용어로 구분하고, 밸류에이션은 가치·성장으로 명명하였으나, 개별 주가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