



## "5월 3주차 전략" 美 5월 FOMC, 대만 달러화 강세 이후.. 증시 향방은?

### [대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중  
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist RA 문건우  
gunwoo.moon@daishin.com

- 연준 통화정책 수순은 시간이 지날수록 금리 인하에 무게를 둘 수밖에 없다. 트럼프 관세 정책이 미국 경제 전망에 대한 불확실성을 높이고, 물가 및 실업률 상승을 우려하는 연준 입장을 고려할 때, 이르면 4월부터 소비 지출 둔화 및 고용 감소가 확인되기 시작할 것이다. 당장 14일 발표되는 美 4월 소매 판매/근원 결과(예상치: 0.0 / 0.3 % MoM 이하, 전월치: 1.5 / 0.6)가 이를 뒷받침해 줄 것이다.
- 올해 연준 통화정책의 관전 포인트는 첫 금리 인하 시점 여부보다는 금리 인하라는 행위 자체에 쫓아난다. '실질정책금리>실질중립금리'라는 제약적인 환경 속에 물가 오름폭 둔화라는 방향성이 유지 중이고, 트럼프 관세 부가가 오히려 수요 감소에 더 영향을 미치며 올해 들어 물가 오름폭 둔화가 뚜렷해졌다. 연준의 금리 인하라는 행위는 미국 증시 주도의 위험자산 선호심리를 지속적으로 자극할 것이다.
- 최근 대만 달러화 강세의 시작점은 25.1/4분기 GDP의 예상치 상회 그리고 통화 절상이 강화됐던 요인은 미국과의 무역협상 과정에서 미국 측의 요구인 통화 강세를 대만 정부가 용인할 것이라는 관측이 반영됐다. 금융시장은 여기서 그치지 않고 위안화, 홍콩 달러화 등 여타 아시아 통화 강세 기대로 확대 해석하고 있다. 하지만 트럼프 2기 행정부의 경제정책 우선순위는 관세로 현재 진행중이라는 점에서 90일 상호관세 유예가 끝나기 전까지는 인위적인 환율 조정을 강요하진 않을 것이다.
- 환율 조정은 각국과 상호관세율을 낮추는 협의과정에서 해당국이 인위적인 통화 절하를 유도했는지 여부를 활용해 협상 카드로 사용할 것이다. 美 5월 FOMC를 기점으로 최근 환율 시장 변동성 확대는 진정되고, 美 통화정책 이벤트 해소로 안도감이 유입되며 증시의 상방압력은 커질 것이다(미국, 유럽, 성장, AI 비중확대).

표 1. 이번 주 증시 수익률(25.5.5~5.8)

구분	전세계	선진국	미국	유럽	일본	신흥국	중국	한국	대만	인도	베트남	멕시코	브라질
	MSCI	MSCI	S&P500	STOXX50	TOPIX	MSCI	CSI300	KOSPI	가권	SENSEX	VN	IPC	BOVESPA
WTD 수익률(%)	-0.40 ▼	-0.45 ▼	-0.40 ▼	-0.77 ▼	0.41 ▲	0.03 ▲	2.23 ▲	0.77 ▲	-1.17 ▼	-0.21 ▼	3.55 ▲	1.89 ▲	0.81 ▲

기준일: 25. 5. 8

표 2. 다음 주 중요 경제지표 및 이벤트(25.5.12~5.18)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
4월 CPI / 근원	미국	5.13	2.4 / 2.8 % YoY	2.4 / 2.8 % YoY	- / -	관세 부과에 따른 수입 가격 상승이 물가에 미치는 영향 파악 지표
4월 소매판매 / 근원	미국	5.14	1.5 / 0.6 % MoM	0.0 / 0.3 % MoM	▼ / ▼	관세 부과에 따른 소비 지표 영향 확인. 둔화시, 美 성장 둔화 우려 부각
1/4분기 GDP	유럽	5.15	0.4 / 1.2	- / -	- / -	예상치 하회 등 성장 둔화 확인 시, ECB 금리 인하 기대감 부각

일자	국가/지역	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
5.12~13	인도	CPI	4월	% YoY	3.34	3.20	▼
5.13	유럽	ZEW 경기전망지수	5월	P	-18.5	-	-
	미국	CPI / 근원	4월	% YoY	2.4 / 2.8	2.4 / 2.8	- / -
5.14	미국	소매판매 / 근원	4월	% MoM	1.5 / 0.6	0.0 / 0.3	▼ / ▼
	미국	PPI / 근원	4월	% YoY	2.7 / 3.3	- / -	- / -
	미국	NAHB 주택시장지수	5월	P	40	-	-
5.15	일본	GDP	1/4분기	% QoQ, % YoY	0.6 / 2.9	-0.2 / 3.2	▼ / ▲
	유럽	GDP	1/4분기	% QoQ, % YoY	0.4 / 1.2	- / -	- / -
	미국	미시간대 소비자심리 / 기대인플레이션 1년 / 5-10년	5월	P, %	52.2 / 6.5 / 4.4	53.0 / - / -	▲ / - / -

기준일: 25. 5. 8

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

# 주간 주요 이슈·이벤트: 권역/국가

표 3. 이번 주 권역/국가별 이슈·이벤트

국가	이슈명	증시 영향 (상승/하락)	주요 내용
전세계	-	-	-
선진국	-	-	-
미국	기준금리 동결	▼	5.7일(현지시간) 연준(Fed) 연방공개시장위원회(FOMC) 5월 통화정책회의 결과 금리를 4.25-4.50%로 동결 발표. 제롬 파월 연준 의장은 관세 정책 영향으로 물가와 고용, 성장에 불확실성이 증가했다며 금리 인하를 서두를 필요가 없다고 강조. 연준의 결정에 대해 시장은 매파적 동결로 해석
유럽	미국-영국 무역 합의	▲	5.8일(현지시간) 도널드 트럼프 대통령과 키어 스타머 영국 총리가 양국 간 무역협정 합의를 발표. 미국은 영국에 부과한 자동차 관세 25%를 철회하고 연간 10만대에 한해서 10% 기본 관세 적용. 영국은 미국 농축산물에 대한 시장접근성을 확대하고 대미국 평균 관세율을 5.1%에서 1.8%로 인하하는 방안. 첫 번째 무역 합의에 성공한 점에 주목
일본	기준금리 동결	▲	5.1일(현지시간) 일본은행(BOJ)이 5월 금융정책결정회의에서 기준금리를 0.50%로 동결 발표. 미국 상호 관세 정책에 따른 글로벌 통상정책 불확실성을 반영. 다만 2025년 경제성장을 전망치를 0.5%로 기존 1.1%에서 -0.6%p 하향하고 2025년 물가상승률 전망치는 2.2%로 기존 2.4%에서 -0.2%p 하향 조정
신흥국	-	-	-
중국	지급준비율 인하 계획	▲	5.7일(현지시간) 중국 인민은행이 지급준비율을 9.00%로 50bp 인하할 계획이라고 발표. 판공성 인민은행장에 따르면 내수 침체와 통상정책 불확실성을 위한 유동성 공급이 필요하다는 내용. 지급준비율과 정책 금리, 구조적 통화정책 도구 금리 인하 등 패키지 금융 정책으로 경기 부양 목적
한국	추경예산 집행계획	▲	5.8일(현지시간) 한국 정부가 '2025년 추가 경정 예산안 집행 계획'을 통해 13.8조원의 세부 집행 계획을 발표. 분야별로 재해·재난 대응 1.7조원, 통상·AI 경쟁력 제고 4.3조원, 민생 지원 5.1조원, 건설경기 보강 0.9조원 등을 배정. 정부는 70.5%인 8.4조원을 3개월 내 집행할 계획이라고 발표
대만	1/4분기 경제성장률	▲	4.30일(현지시간) 대만 통계청에 따르면 1/4분기 경제성장률이 전년동기대비 5.4% 증가했다고 발표. 시장 예상치 3.6%를 크게 상회한 수치로 2025년 경제성장률 전망치도 기존 3.14%에서 3.6%로 상향 조정
인도	카슈미르 분쟁 확산	▼	5.7일(현지시간) 인도 정부에 따르면 파키스탄령 카슈미르 내 기반 시설 9곳을 공격하는 '신두르 작전'을 개시했다고 발표. 파키스탄 세바즈 사리프 총리는 국가안전보장회의(NSC)를 긴급 소집하며 성명을 통해 '명백한 전쟁 행위'라고 비판
베트남	-	-	-
멕시코	자동차 부품 관세 면제	▲	5.2일(현지시간) 클라우디아 세인바움 대통령에 따르면 미국 세관국경보호청(CBP)이 자동차 부품에 대한 관세 적용을 제외했다고 발표. 미국·멕시코·캐나다 간 무역협정(USMCA)에 근거했으나, 미국-멕시코 간 전략적 협력 유지로 해석
브라질	기준금리 인상	▼	5.7일(현지시간) 브라질중앙은행(BCB)이 5월 금융정책위원회(Copom) 결과 금리를 50bp 인상한 14.75%로 발표. BCB에 따르면 경기 둔화와 상호 관세 불확실성에도 불구하고, 3월 소비자물가지수(CPI)가 전년동월대비 5.48% 상승하며 중앙은행 목표치 1.5-4.5%를 상회하며 물가 상승세가 지속된 점을 근거

자료: 대신증권 Research Center

표 4. 2025년 2/4분기 주요 이벤트

구분	4월	5월	6월
공통	15~20 일 IMF/WB 연례 춘계 회의	13 일 MSCI 반기 리뷰	OECD 세계경제전망보고서 FTSE 분기 리뷰
이벤트	IMF 세계경제전망 미: 25-30 일 AACR 학회 유: 17 일 ECB 중: 4-6 일 청명절 한: 17 일 금통위 인: RBI	중 OECD 세계경제전망보고서 미: 6-7 일 FOMC 유: 8 일 BOE 일: 4.30-5.1 일 금정위 중: 1-5 일 노동절 한: 29 일 금통위 브: 6-7 일 BCB	미: 17-18 일 FOMC 유: 5 일 ECB, 19 일 BOE, 일: 16-17 일 금정위 중: 6.18 쇼핑 축제 인: RBI 브: 17-18 일 BCB

자료: 대신증권 Research Center

# I.글로벌 투자환경 및 증시 포커스

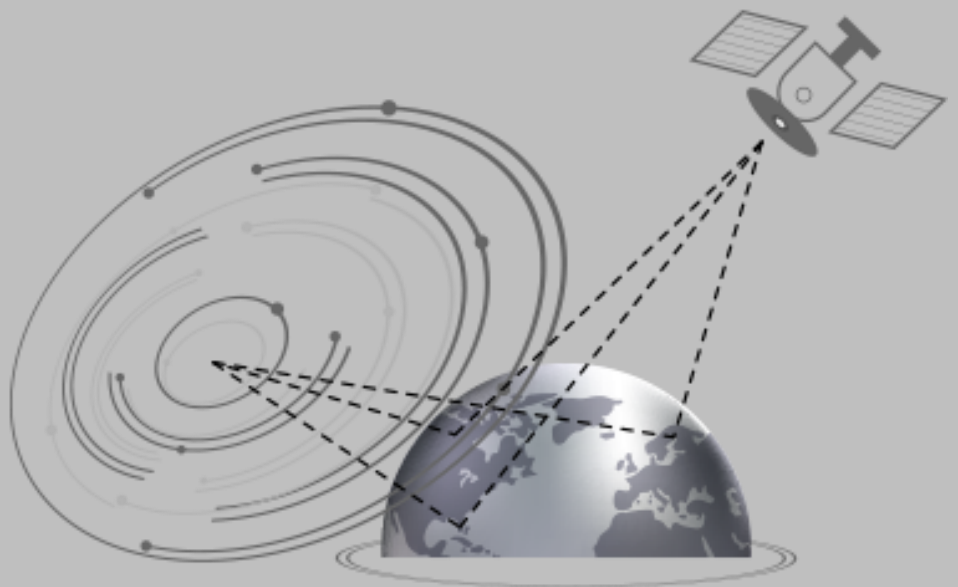


표 5. 25.2/4분기 국가 선호도

권역	국가	투자 선호도			변화 (전분기 대비)	투자 포인트
		부정	중립	긍정		
선진국	미국			●		편더멘탈(경기 확장, 실적 개선 등) 바탕, 연준 피봇 장세
	유럽			●		근원 물가 둔화, 독일 등 경기 둔화 방어 차원 ECB 금리 인하 단행
	일본		●			BOJ, 통화정책 정상화 수순. 연준 금리 인하 단행 후, 엔화 강세+증시 하락 예상
신흥국	중국		●		▼	경기 부양책 발표 시점, 춘제 이후 해석. 경제 심리 훼손 및 증시 상승 기대 저하
	아시아 공업국		●			견고한 AI 수요 확인. 굴곡은 있겠지만 낙폭과대 시 접근
	대만		●			견고한 AI 수요 확인. 굴곡은 있겠지만 낙폭과대 시 접근
	내수 소비국			●		경제 성장을 예상치 하회, 1/4분기 금리 인하 기대 확대
	베트남			●		베트남국가은행, 시중은행에 대출 금리 인하 노력 촉구. 증시 투자심리 개선
	자원 수출국			●		2월 50bp 금리 인하, 트럼프 관세 부과 위험 대비 추가 금리 인하 가능성
	브라질		●			인플레이 대응을 위한 24.9월 이후 금리 인상. 통화 긴축에 따른 투자 심리 위축

표 6. 25.2/4분기 증시 전망

국가	대표지수	종가 (로컬)	경기 (제조업 PMI)	이익 (EPS 증가율, %)	수급 (대표ETF 순유입, 백만 달러)	밸류 에이션 (12m Fwd PE)	방향성	투자포인트
미국	S&P500	5631.3	48.7	-0.2	-1,368.2	21.5	▲	트럼프 2.0시대 개막, Risk-On 요인. AI를 견인하는 매그니피센트7 실적 개선. 단기 과열에 따른 숨고르기 국면 도래 시, 비중 확대 기회로 삼아야 할 것
유럽	STOXX50	5230.2	49.0	-0.3	-	15.0	▲	ECB, 독일 경제 성장 지원(23.4Q 역성장)을 위한 금리 인하 단행. 추가 금리 인하 기대에 따른 금융여건 완화 지속
일본	TOPIX	2682.9	48.7	-0.2	-	14.8	-	BOJ의 통화정책 정상화라는 대의는 바뀌지 않아, 1월 금정위 전후로 엔화 약세 제한+증시 상승 제한 조합은 일시적이 아닌 연속성을 갖는 금융환경으로 귀결
중국	상해종합	3342.7	50.4	-0.3	-	12.8	-	경기 부양책 도입 시점이 춘제(1.28~2.4일) 이후가 될 가능성이 높아지면서 춘제 전까지 중국 증시의 하방 압력은 높아질 전망
한국	KOSPI	2577.7	47.5	0.0	-	9.2	▲	2/4분기 GDP 역성장 이후 경제 심리 약화, IT 기기 판매 부진에 따른 반도체 업황 둔화, 12.3 비상계엄 등 정치적 불확실성 미해소 등 난관 불구 낙폭 과대에 따른 기술적 반등 가능
대만	가권	20546.5	47.8	-0.5	-	14.8	▲	25년 반도체 생산량, 전년대비 16.2% 증가한 6조 1,785억 대만달러 전망. 특히 파운드리 생산액 전년대비 30.1% 급성장 전망. 대만 증시 성장 엔진 역할 기대
인도	SENSEX	80746.8	58.2	0.3	-	21.6	▲	2024 회계연도(2024년 4월~2025년 3월) 경제 실질성장률 6.5%로, 정부 예상치(6.5~7%) 하회 전망. 이에 따른 1/4분기 금리 인하 기대 부각
베트남	VN	1250.4	45.6	3.8	-	9.9	▲	베트남국가은행은 국내 금융기관에 예금금리 안정과 대출금리 인하 노력을 촉구 하는 통달 9774호(9774/NHNN-CSTT)발송. 증시 투자심리 개선 기대
멕시코	IPC	57954.4	44.8	0.3	-	12.6	▲	트럼프 관세 부과 위협 등 경기 둔화 대비 선제적 통화정책 전환 기대. 낮은 물가 바탕 소비 진작책 시행 기대
브라질	BOVESPA	133397.5	50.3	0.7	-	7.9	▼	24.9월 이후 중앙은행, 인플레이션 대응을 위한 금리 인상 단행. 긴축 통화정책 전환에 따른 경기 둔화와 증시 투자 심리 위축 불가피. 향후 피봇 여부 확인 필요

기준일: 25. 5. 7  
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

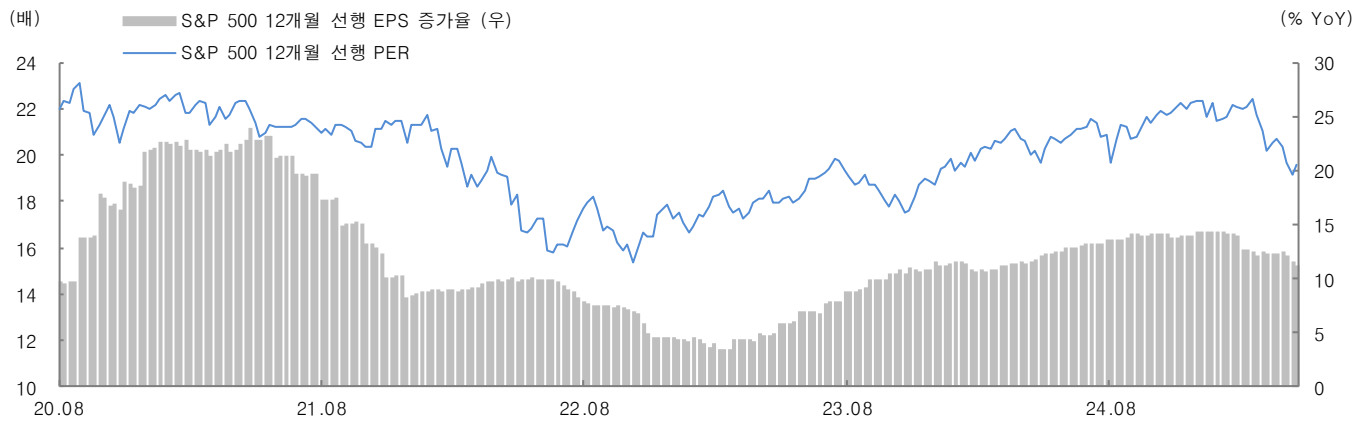
표 7. 주요 지표

구분	다우존스산업평균지수	S&P500	NASDAQ	Dollar Index	VIX
WTD 수익률&변동률(%)	-0.49 ▼	-0.97 ▼	-1.33 ▼	-0.23 ▼	3.84 ▲

기준일: 25. 5. 7

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Centerv

그림 1. S&amp;P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 5. 7

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

표 8. S&amp;P500 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)									PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	분기				연간					12M FWD						
	24.Q4	25.Q1	25.Q2	25.Q3	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
S&P500 전체	3.6	14.8	24.3	18.4	6.2	29.5	12.7	-0.3	-2.07	21.7	21.0	4.4	4.3	0.8	10.6	-4.3
에너지	-32.4	-3.1	-21.9	-16.1	-26.5	-13.7	19.9	-1.6	-10.50	15.3	15.2	1.9	1.9	-2.7	1.4	-5.0
소재	-11.6	599.0	-3.4	-4.0	-19.6	27.2	17.5	0.1	-2.06	21.2	20.5	2.7	2.6	0.3	7.5	0.4
산업재	25.1	1.2	27.6	4.2	-0.8	14.8	15.0	-0.2	-2.89	23.9	22.7	5.9	5.6	2.5	13.1	1.6
경기 소비재	4.8	-8.0	10.9	5.0	21.9	11.1	15.4	-0.5	-6.66	26.0	24.5	7.5	7.4	-1.1	8.1	-14.1
필수 소비재	-2.6	47.8	21.5	10.6	1.4	24.7	5.8	0.0	0.01	22.5	22.2	6.5	6.3	0.4	4.9	6.2
헬스케어	-21.6	92.0	316.5	93.0	-27.2	110.2	10.3	-0.1	-2.35	17.4	17.3	4.4	4.3	-3.6	-0.8	-2.0
금융	57.7	8.0	3.9	-3.9	19.6	5.5	9.7	0.0	-0.53	17.1	16.5	2.2	2.1	1.0	11.3	2.1
IT	3.9	23.0	13.8	38.4	17.2	45.8	16.6	-0.7	29.75	27.0	33.9	9.2	11.0	2.3	16.9	-9.6
커뮤니케이션	16.0	21.9	33.9	55.6	46.0	45.0	8.7	0.5	1.95	18.7	18.0	4.0	3.8	3.1	13.9	-2.4
유틸리티	22.3	46.8	-13.6	60.5	25.5	18.6	9.4	0.1	0.39	18.2	17.8	2.1	2.1	1.5	8.0	7.1

기준일: 25. 5. 7

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

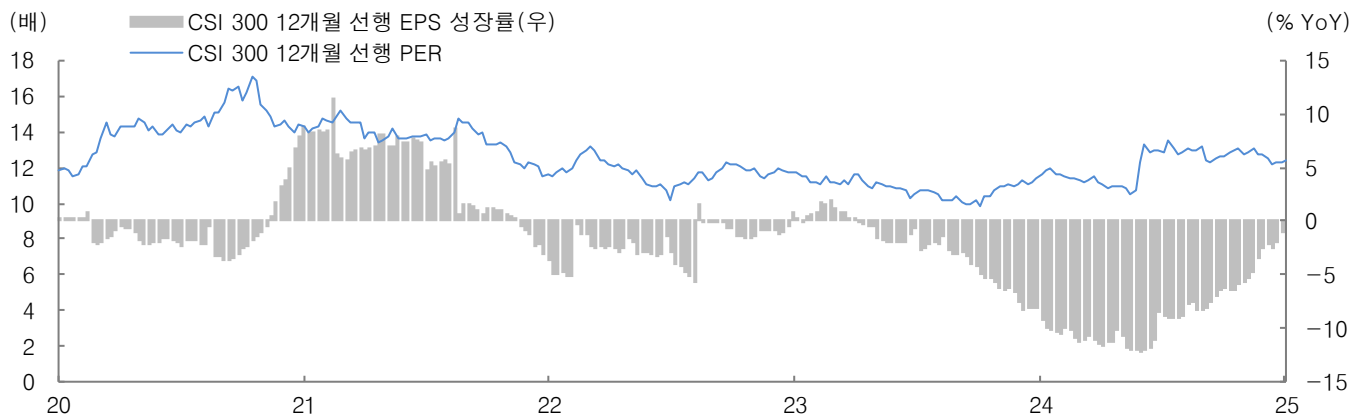
표 9. 주요지표

구분	상해	심천	홍콩H	홍콩항생	위안화
WTD 수익률&변동률(%)	1.94 ▲	2.72 ▲	0.14 ▲	0.83 ▲	-0.63 ▼

기준일: 25. 5. 7

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. CSI 300 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 5. 7

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 10. CSI 300 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)										PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	분기				연간						12M FWD						
	24.Q4	25.Q1	25.Q2	25.Q3	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후	
CSI 300 전체	4.4	-30.0	6.2	15.8	-7.1	18.1	11.9	-0.3	14.1	12.9	12.8	1.4	1.4	1.6	6.9	-2.3	
에너지	-4.8	-7.2	-23.4	-21.1	-7.1	-7.3	4.5	-0.2	-8.5	11.0	10.5	1.2	1.2	1.0	5.2	-13.5	
소재	-12.0	-5.0	80.2	22.7	-18.8	40.1	18.3	-0.1	-2.4	13.4	13.6	1.6	1.6	2.4	8.3	4.4	
산업재	-18.1	-21.3	24.3	32.2	-26.6	31.9	19.7	-1.3	26.6	14.2	18.7	1.4	1.5	2.3	8.3	-5.5	
경기 소비재	-5.6	-14.2	50.8	-0.4	2.9	14.9	13.4	0.1	19.1	14.0	14.0	2.2	2.2	1.2	9.7	0.5	
필수 소비재	48.5	-9.0	-22.8	15.1	17.2	16.0	9.1	-0.6	6.1	17.6	17.3	4.3	4.2	0.4	2.9	0.8	
헬스케어	-16.5	-27.0	8.5	-1.4	-12.3	20.3	13.5	-0.3	3.5	22.5	21.8	3.0	3.0	0.7	3.9	-0.7	
금융	16.7	72.7	-6.3	13.4	-3.6	11.4	6.5	0.1	-0.8	7.7	7.8	0.7	0.7	1.7	6.3	-1.5	
IT	4.3	27.8	113.9	72.4	1.2	65.5	27.5	-0.2	46.7	29.3	28.7	3.3	3.2	2.0	9.0	-3.2	
커뮤니케이션	-7.1	-33.6	25.7	-9.9	0.3	12.5	14.5	-0.2	31.2	17.3	17.0	2.1	2.1	2.8	7.8	-8.7	
유틸리티	11.3	-53.5	-1.8	30.4	31.4	3.7	7.1	-1.0	3.1	16.1	17.8	1.9	2.1	0.3	3.7	-2.6	

기준일: 25. 5. 7

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

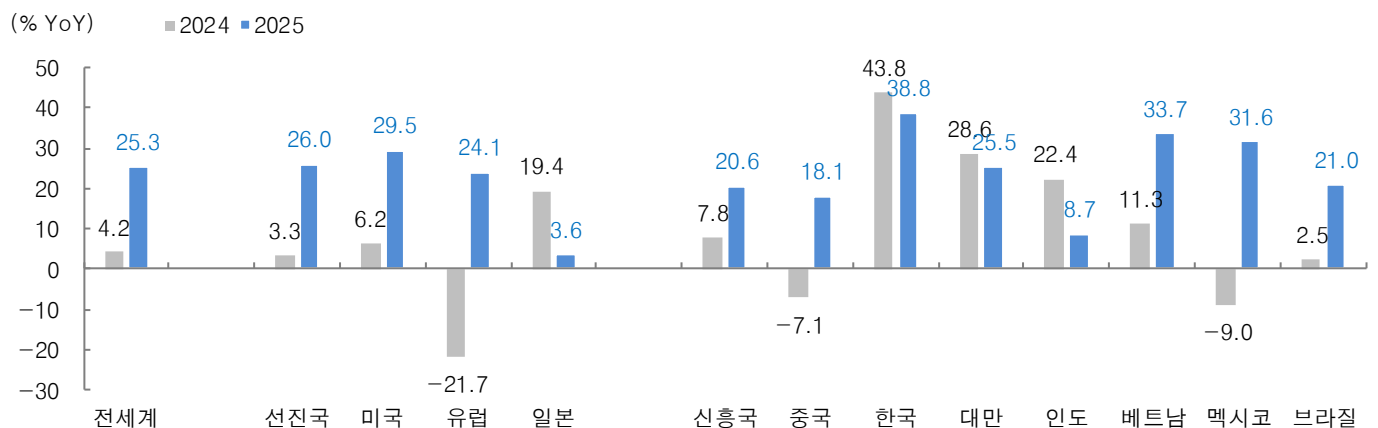
표 11. 권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)					PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	연간					12M FWD						
	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
전세계 (MSCI)	4.2	25.3	11.9	0.0	-0.9	18.5	17.9	2.9	2.8	1.3	10.4	0.8
선진국 (MSCI)	3.3	26.0	11.8	-0.2	-1.3	19.5	18.9	3.2	3.1	1.1	11.1	0.1
미국 (S&P500)	6.2	29.5	12.7	-0.3	-2.1	21.7	21.0	4.4	4.3	0.8	10.6	-4.3
유럽 (STOXX50)	-21.7	24.1	8.2	-0.3	-3.6	15.1	14.6	2.4	2.3	2.0	6.6	5.6
일본 (TOPIX)	10.6	6.7	10.3	-0.2	-0.1	13.0	12.5	1.2	1.3	1.1	17.8	-2.0
신흥국 (MSCI)	7.8	20.6	12.6	0.9	1.6	12.7	12.3	1.7	1.6	2.9	4.9	6.7
중국 (CSI300)	-7.1	18.1	11.9	-0.3	14.1	12.9	12.8	1.4	1.4	1.6	6.9	-2.3
한국 (KOSPI)	3.2	13.4	13.8	0.0	-0.6	21.0	20.8	3.2	0.9	0.7	10.6	8.5
대만 (가권)	4.4	19.0	12.0	-1.3	-2.6	9.0	8.6	1.4	2.2	1.5	6.9	-10.5
인도 (NIFTY50)	22.4	8.7	14.5	0.1	-0.5	21.6	21.2	3.2	3.2	0.6	10.4	3.6
베트남 (VN)	11.3	33.7	27.4	3.8	2.7	10.1	10.1	1.4	1.4	2.0	3.3	-1.2
멕시코 (IPC)	-9.0	31.6	9.8	0.3	-3.3	12.1	12.3	2.0	2.0	3.8	12.3	17.2
브라질 (IBES Brazil)	2.5	21.0	6.7	2.0	-2.2	8.1	8.0	1.2	1.2	-1.2	4.9	11.0

기준일: 25. 5. 7

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

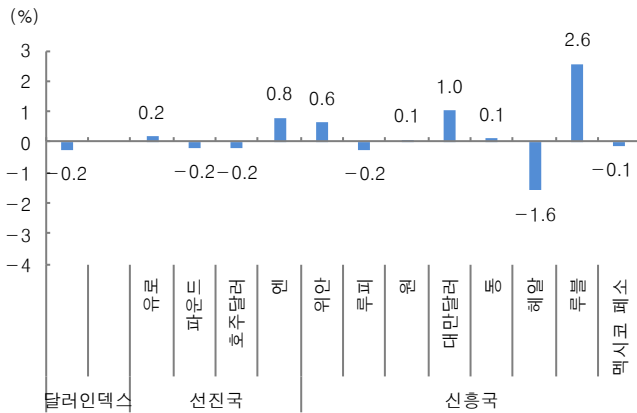
그림 3. 권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이



기준일: 25. 5. 7

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

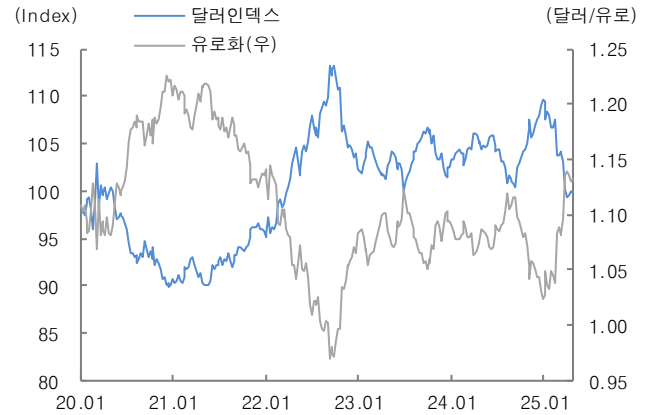
그림 4. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



기준일: 25. 5. 7

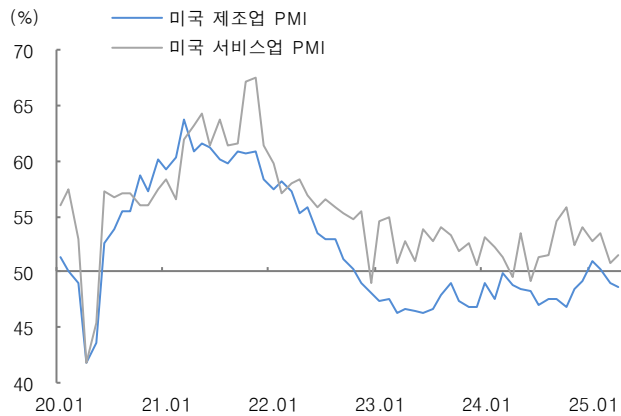
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 5. 달러 인덱스 &amp; 유로화



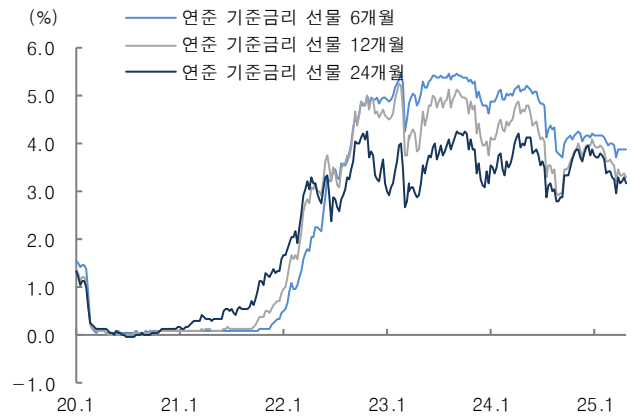
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 6. 미국 제조업 &amp; 서비스업 PMI



자료: ISM, 대신증권 Research Center

그림 7. 연방기금금리 선물에 반영된 정책금리 수준



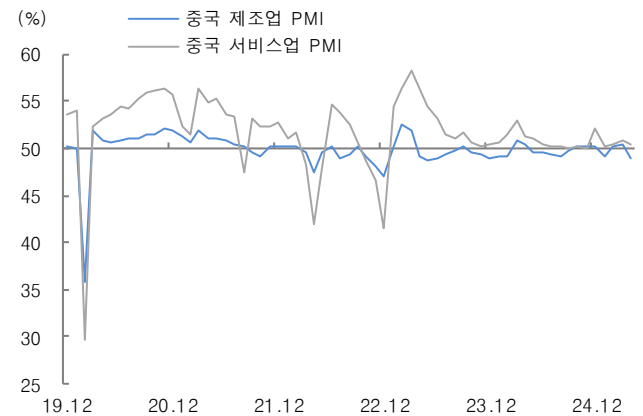
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 8. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

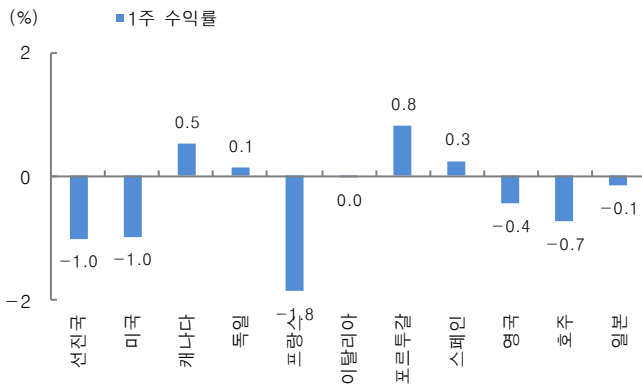
그림 9. 중국 제조업 &amp; 서비스업 PMI



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center



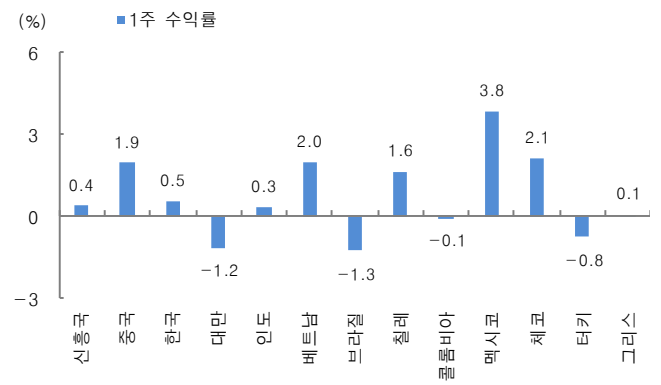
그림 10. 선진국 증시(WTD)



기준일: 25. 5. 7

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

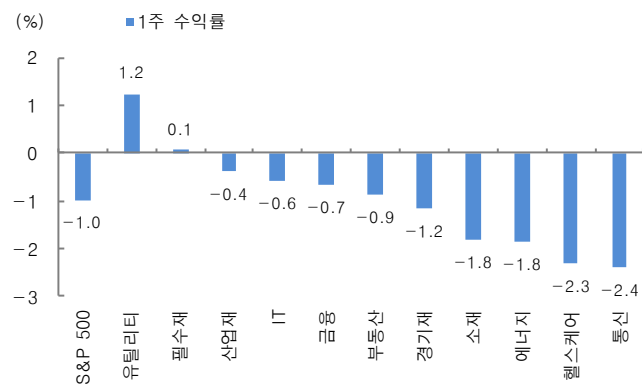
그림 11. 신흥국 증시(WTD)



기준일: 25. 5. 7

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

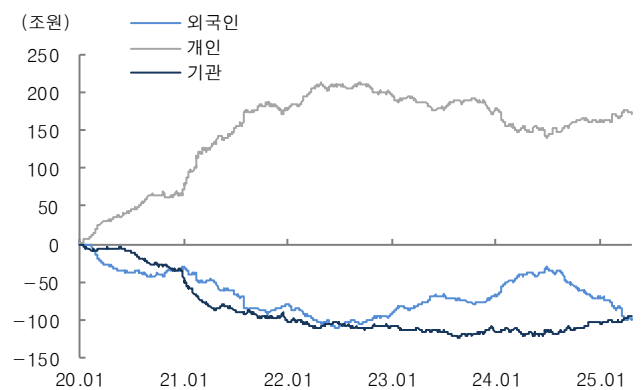
그림 12. 미국 S&amp;P500 섹터별 성과(WTD)



기준일: 25. 5. 7

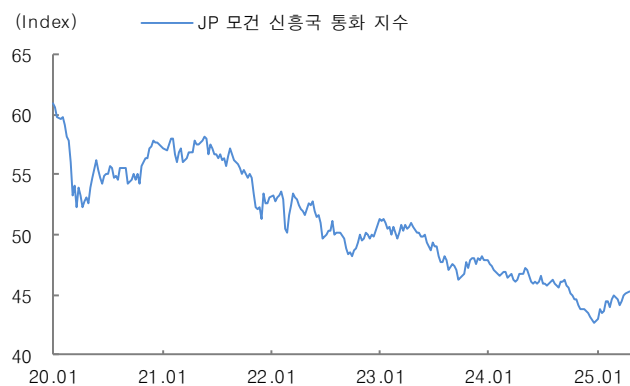
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 13. 한국 KOSPI 투자 주체별 누적 순매수



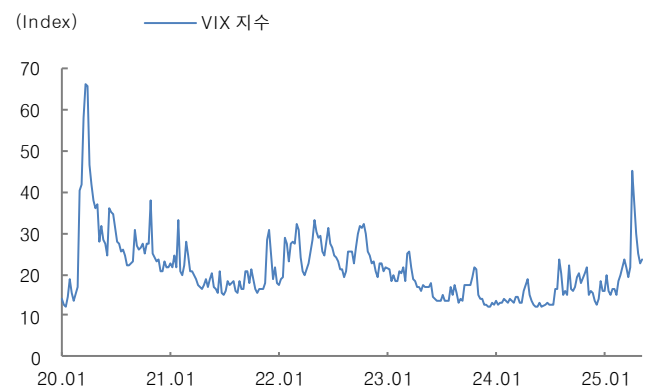
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 14. JP Morgan Emerging Currency Index



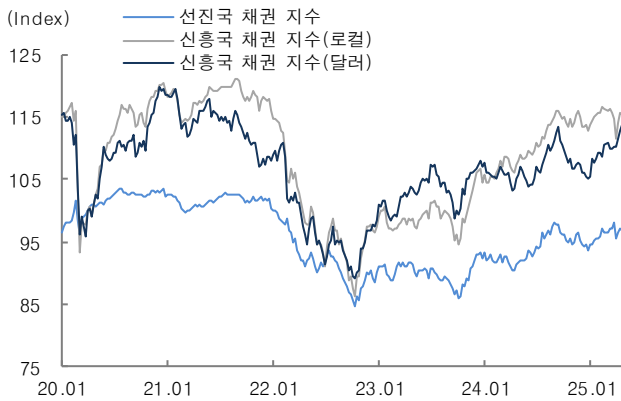
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 15. VIX 추이



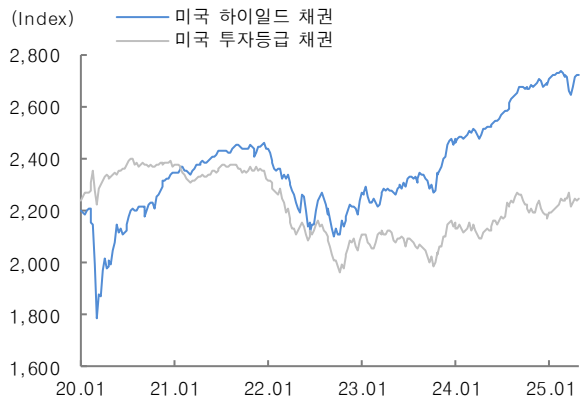
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 16. 글로벌 채권지수



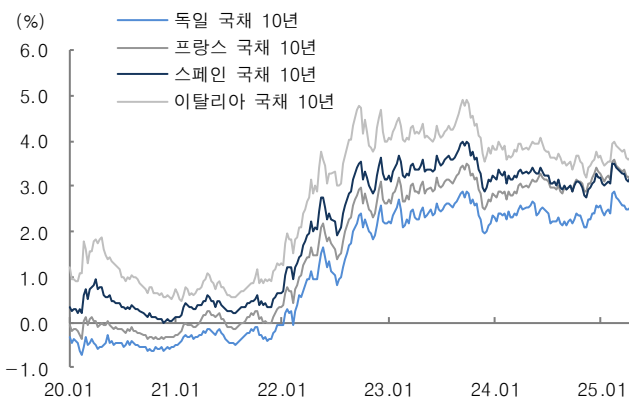
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 17. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



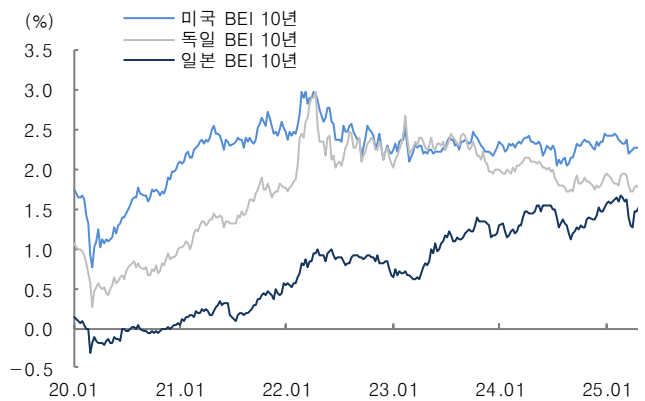
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 18. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)



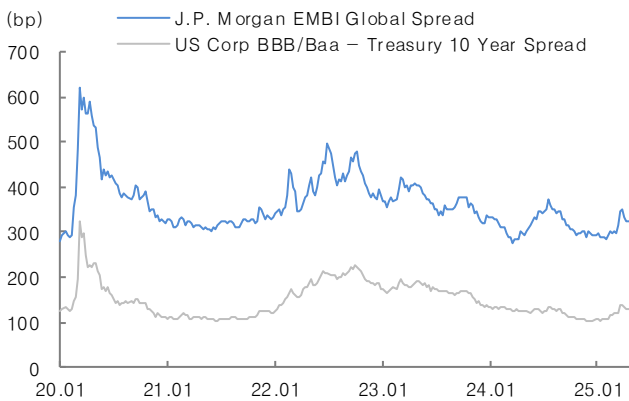
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 19. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 20. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드



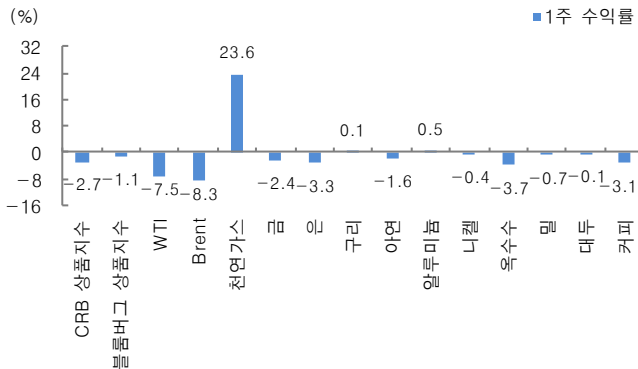
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 21. 한국 국고채 금리(3년, 5년, 10년)



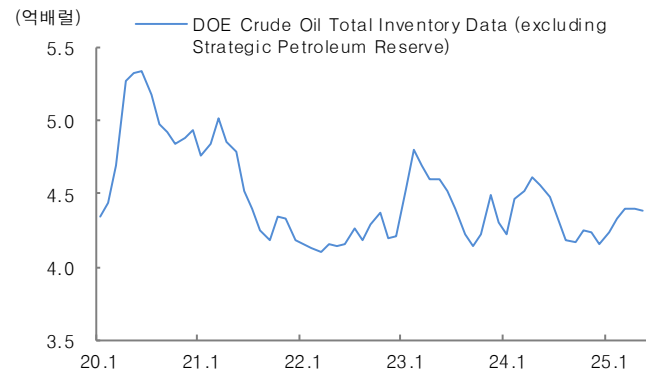
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 22. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



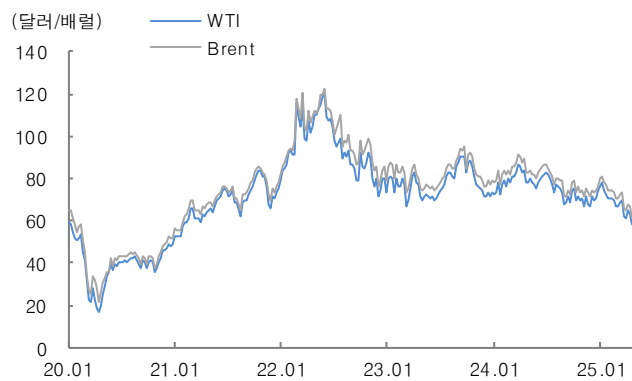
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 23. 미국 원유 재고 변화



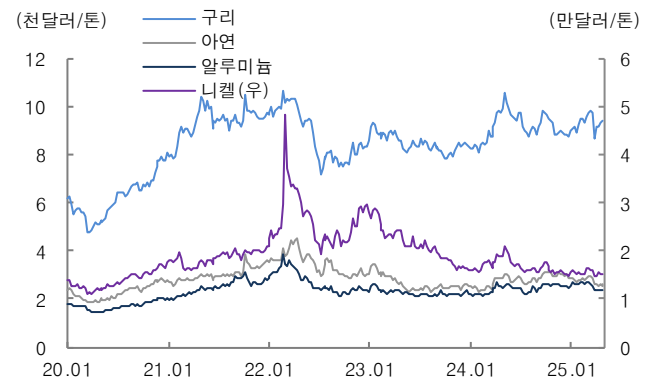
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 24. 원유 가격 추이



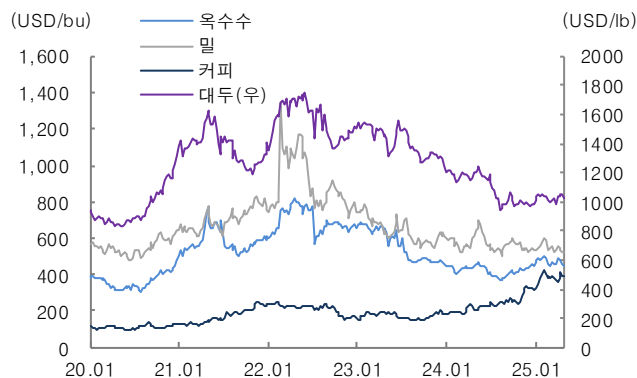
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 25. 산업금속 가격 추이



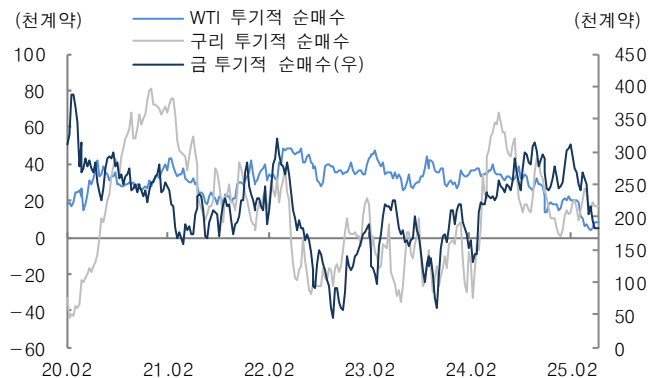
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 26. 농산물 가격 추이



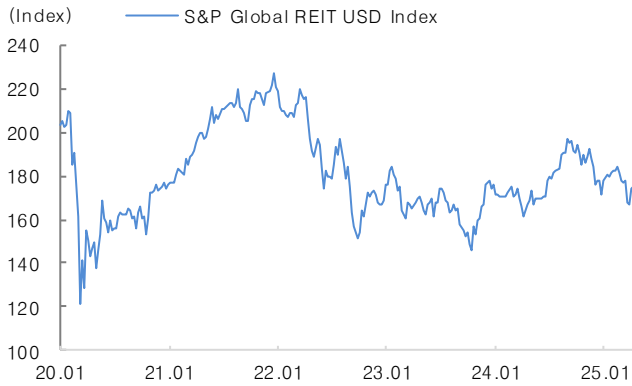
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 27. NYMEX 투기적 순매수 WTI, COMEX 구리&amp;금



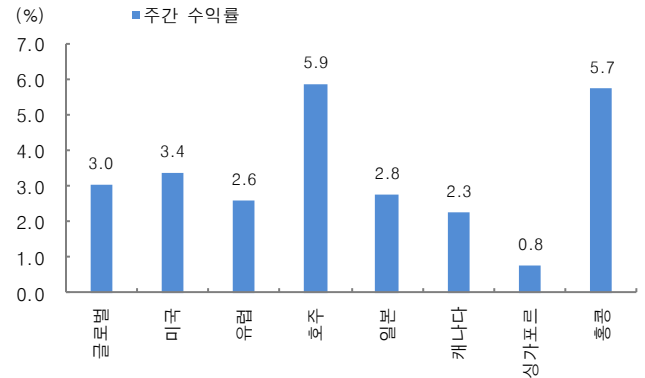
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. 글로벌 리츠 추이



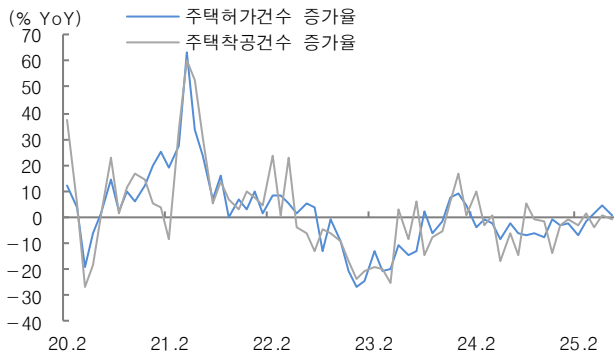
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 29. 지역별 리츠 수익률(WTD)



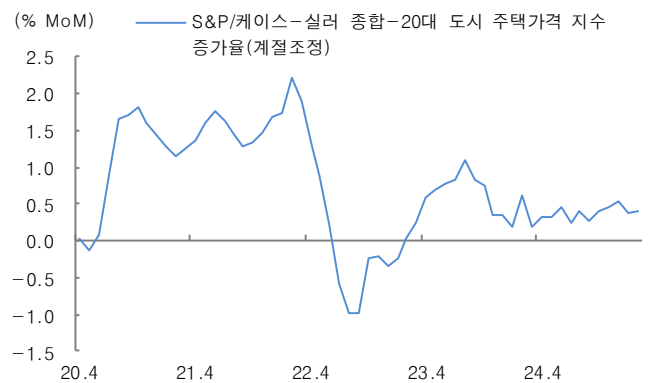
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 30. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



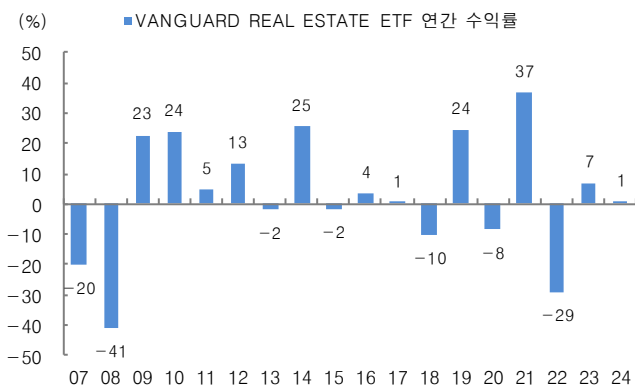
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 31. 미국 Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

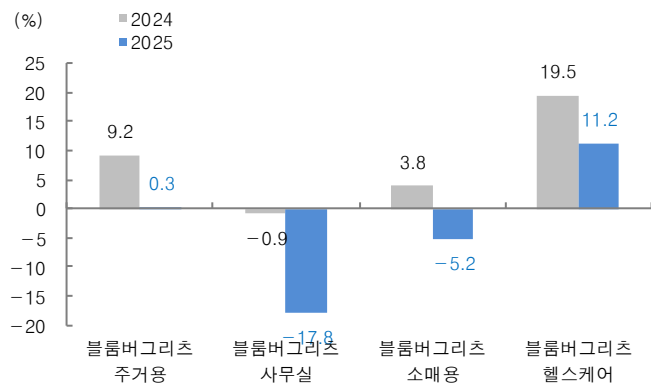
그림 32. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률



기준일: 25. 5. 7

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

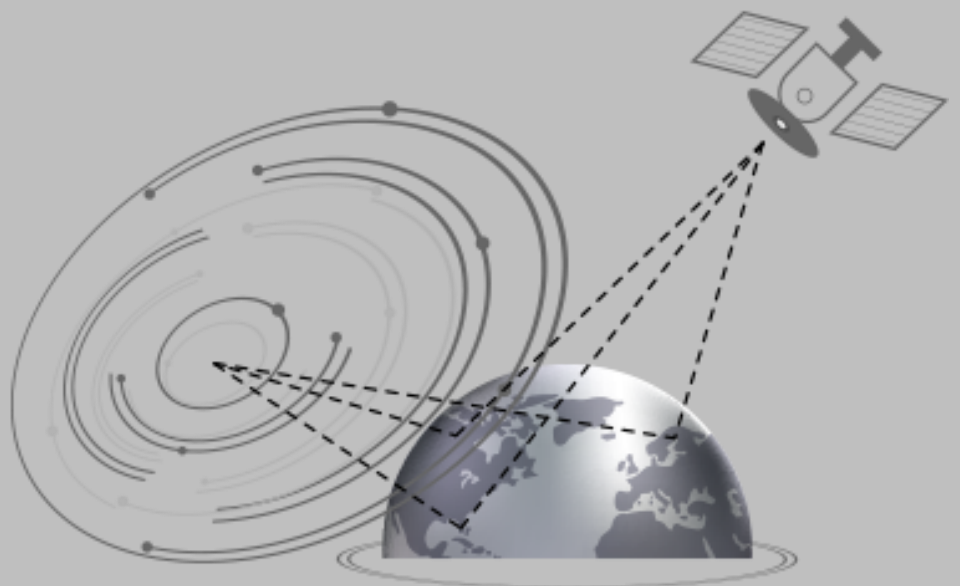
그림 33. 미국 리츠 섹터수익률(헬스케어, 리테일, 오피스, 주거용)



기준일: 25. 5. 7

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## II.글로벌 ETF 포커스



2025년  
ETF Market View

[트렌드] 25년 글로벌 금융 여건 긴축 완화는 Risk-On 요인. (+)실질정책금리 바탕으로 디스인플레이션 지속. 현 투자환경 변화에 대응하는 대표적 수단으로 ETF 선호 지속

[투자환경] 전 세계 경기 부진 완화, 주요국 금리 인하 사이클 진입으로 경제 정상화 및 이익 회복 기대. 주식 자산 선호 지속. 연준의 통화정책 변화(정책금리 인하)에 따른 유로화, 엔 등 통화 수요와 산업 금속 그리고 리츠 수요도 증가할 전망

[투자전략] 1/4분기~4/4분기 위험자산(주식: DM, 나스닥, 성장/대형/퀄리티, 베트맨, 채권: 국채, 원자재: 에너지, 부동산: 미국 리츠) 전술적 대응. 얇은 조정 시, 비중확대

Hot! ETF Zone

이슈	주요 내용	투자 대상	ETF명	티커	총자산 (백만 달러)	거래대금 (백만 달러)	운용 보수 (%)	분배율 (%)	수익률(%)			
									1W	3M	1Y	연초 이후
마가노믹스	트럼프 2기 행정부 정책 기조	자동차	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	XLY	19,502	937.5	0.08	0.90	0.9	-11.5	12.9	-11.0
		철강, 화학	Materials Select Sector SPDR	XLB	4,821	532.7	0.08	2.03	-0.8	-5.3	-6.5	-0.6
		전통제조업	Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	26,108	1,594.1	0.08	3.55	0.1	-8.3	-10.7	-5.2
		방위	iShares U.S. Aerospace & Defense ETF	ITA	6,581	71.8	0.40	0.76	2.2	2.6	20.6	10.5
		기계	Utilities Select Sector SPDR Fund	XLU	18,526	858.5	0.08	2.83	2.3	4.1	18.4	7.4
	규제완화	금융	Financial Select Sector SPDR Fund	XLF	49,185	2,645.0	0.08	1.45	1.4	-4.2	21.4	2.7
		AI	Global x Artificial Intelligence & Technology ETF	AIQ	2,957	27.9	0.68	0.14	2.8	-7.2	13.8	-1.9
		반도체	iShares Semiconductor ETF	SOXX	10,946	915.6	0.35	0.79	3.4	-12.3	-12.6	-11.7
		바이오헬스	Health Care Select Sector SPDR	XLV	35,480	1,334.0	0.08	1.74	-3.6	-7.2	-3.2	-1.2
		양자컴퓨터	Defiance Quantum ETF	QTUM	1,065	18.5	0.40	0.72	2.9	-7.1	30.9	-4.7
	전략산업	가상자산	2X BTCN STRG	BITX	2,440	313.8	1.85	15.13	3.9	-9.6	42.7	-8.9
		휴머노이드 로봇	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	2,385	19.5	0.68	0.15	2.0	-13.2	-6.5	-8.9
		클린에너지	First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy Index Fund	QCLN	366	2.6	0.56	1.14	0.0	-15.5	-18.6	-18.2
		태양광	Invesco Solar ETF	TAN	661	22.3	0.77	0.56	4.3	-13.9	-30.0	-10.6
트럼프 2기 행정부, IRA 폐지 여부	IRA 수혜, 공화당 우세지역. 해당 공화당 의원 반대	풍력	First Trust Global Wind Energy ETF	FAN	130	0.6	0.60	1.38	1.4	7.9	-0.9	7.8
		전기차	Global X Autonomous & Electric Vehicles ETF	DRIV	289	1.7	0.68	2.25	1.2	-9.0	-11.1	-8.5
		2차전지	Global X Lithium & Battery Tech ETF	LIT	828	8.7	0.75	1.02	0.3	-10.6	-18.5	-9.9
		헬스케어	Health Care Select Sector SPDR	XLV	35,480	1,334.0	0.08	1.74	-3.6	-7.2	-3.2	-1.2
		인프라	Global X U.S. Infrastructure Development ETF	PAVE	7,608	53	0.47	0.56	2.4	-5.7	1.8	-2.7
		마리화나	Alternative Harvest ETF	MJ	109	1	0.39	18.68	-9.9	-25.4	-56.8	-27.7

기준일: 2025. 5. 7

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

## Hot! ETF Zone

이슈	주요 내용	투자 대상	ETF명	티커	총자산 (백만 달러)	거래대금 (백만 달러)	운용 보수 (%)	분배율 (%)	수익률(%)			
									1W	3M	1Y	연초 이후
2025 CES, MWC	AI, 휴머노이드 로봇, 모빌리티(자율주행) 대중화 가시화	AI	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	AIQ	2,957	28	0.68	0.14	2.8	-7.2	13.8	-1.9
		휴머노이드 로봇	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	2,385	19	0.68	0.15	2.0	-13.2	-6.5	-8.9
		모빌리티	SPDR S&P Kensho Smart Mobility	HAIL	19	0	0.45	2.98	2.8	-8.9	-8.0	-8.2
중국, 3월 양회	경기 둔화를 방어하고자 하는 정책 방향(재정정책, 감세, 인프라 투자 등) 제시	소비	KraneShares CIOCC China Consumer Leaders Index ETF	KBUY	4	0.0		1.89				
		인프라 투자	KraneShares MSCI One Belt One Road Index ETF	OBOR	3	0	0.79	3.70	1.7	4.5	6.7	4.5
연준 금리 인하 사이클	24.9월 금리 인하 단행. 디스인플레이션 국면	달러	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	UDN	136.5	5.0	0.73	4.83	-0.1	8.9	8.0	9.6
제조 강국 위상 강화	신산업 태생에 따른 반도체 등 주력 수출 품목 성장	중국	Xtrackers Harvest CSI 300 China A-Shares ETF	ASHR	1,896	306	0.65	1.13	1.5	-0.9	6.3	-1.0
		한국	iShares MSCI South Korea ETF	EWY	2,973	195	0.59	2.22	2.8	6.7	-10.1	13.6
		대만	iShares MSCI Taiwan Index Fund	EWT	5,100	168	0.59	2.35	7.4	-1.9	7.8	-1.5
기후변화	이상기후에 따른 농작물 수급 불균형 지속	농산물	Invesco DB Agriculture Fund	DBA	816	10	0.88	4.03	0.2	-2.5	14.5	1.1
		대두	Teucrium Soybean Fund	SOYB	25	0	3.56		0.2	-3.4	-16.5	0.2
고유가 기조 지속	러-우 전쟁, 사우디 고유가 필요성, 미국 전략비축유 재고 감소	유가	United States Oil Fund LP	USO	1,081	277	0.82		-0.1	-16.3	-16.6	-15.9
		에너지	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	XOP	1,909	449	0.35	2.86	2.3	-14.5	-23.5	-13.9
ARK 자산운용	미국 중심 전세계 디지털 경제의 성장 가속화	혁신	ARK Innovation ETF	ARKK	4,986	654	0.75		-2.5	-21.0	11.6	-12.6
		로봇	ARK Autonomous Technology & Robotics ETF	ARKQ	874	8	0.75	0.00	2.4	-11.7	31.5	-7.3
		차세대 통신	Next Generation Internet ETF	ARKW	1,493	23	0.75		-0.3	-15.3	34.4	-5.0
		게놈	Genomic Revolution ETF	ARKG	885	79	0.75	0.00	-5.3	-22.9	-15.5	-11.6
		핀테크	Fintech Innovation ETF	ARKF	895	15	0.75		0.2	-13.9	30.6	-2.4
		우주항공	ARK Space Exploration and Innovation ETF	ARKX	273	2	0.72	0.00	3.4	-7.1	26.5	-1.6
우주항공	우주산업 시대 도래로 민간주도의 우주산업 확장 가속	우주항공	iShares U.S. Aerospace&Defence ETF	ITA	6,581	72	0.40	0.76	2.2	2.6	20.6	10.5
메타버스	메타버스 생태계로의 빠른 전환	메타버스	Roundhill Ball Metaverse ETF	METV	274	2	0.59	0.00	1.9	-5.8	13.5	-2.5

기준일: 2025. 5. 7

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

Hot! ETF Zone

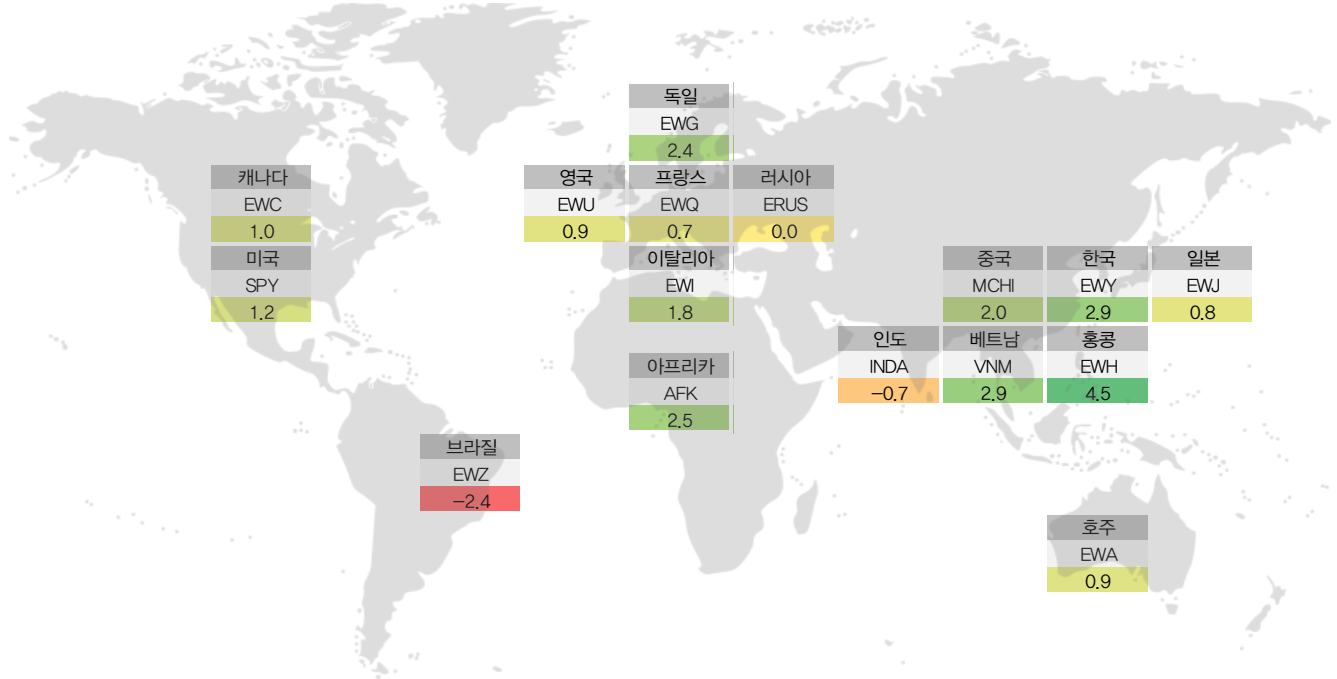
이슈	주요 내용	투자 대상	ETF명	티커	총자산 (백만 달러)	거래대금 (백만 달러)	운용 보수 (%)	분배율 (%)	수익률(%)			
									1W	3M	1Y	연초 이후
미국 경기 확장 국면	WHO, 2023년 5월 팬데믹 종식 선언. 감염병 이전 일상으로 회귀. NBER 기준, 24.12월 기준 경기 확장 국면	여행	ETFMG Travel Tech ETF	AWAY	50	0	0.75	0.30	1.4	-9.7	0.5	-6.4
		항공	US Global Jets ETF	JETS	807	58	0.60	0.00	6.6	-20.1	2.8	-16.7
		레저/엔터	Invesco Dynamic Leisure and Entertainment ETF	PEJ	322	6	0.57	0.13	3.9	-12.1	11.7	-4.4
		소비	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	XLY	19,502	937	0.08	0.90	0.9	-11.5	12.9	-11.0
		가치주	iShares S&P500 Growth ETF	IVW	52,714	233	0.18	0.48	2.0	-7.8	14.9	-4.8
		은행	SPDR S&P Bank ETF	KBE	1,419	130	0.35	2.65	2.5	-11.8	13.2	-5.8

기준일: 2025. 5. 7  
자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center



## Global ETF Monitor (Asset, Country, Sector)

주식						채권				원자재		부동산
글로벌						미국		미국제외		전체		글로벌
VT						AGG		BNDX		DBC		REET
1.4						-0.9		-0.3		0.6		1.1
선진국	신흥국	남미	유럽	아시아	프론티어	국채	회사채	하이일드	국채	원유	금	미국
VEA	VWO	ILF	VGK	VPL	FM	GOVT	LQD	HYG	BWX	USO	GLD	SCHH
1.2	1.7	-0.5	1.3	1.1	0.0	-1.0	-0.7	-0.1	-0.4	-0.1	2.3	0.6



### 미국 섹터별 ETF 주간 수익률

에너지	소재	산업재	경기재	필수재	헬스케어	금융	IT	통신	유틸리티	부동산
BROAD	BROAD	BROAD	BROAD	BROAD	BROAD	BROAD	BROAD	BROAD	BROAD	BROAD
XLE	XLB	XLJ	XLV	XLK	XLV	XLK	XLK	XLK	XLU	IYR
0.1	-0.8	2.2	0.9	-0.4	-3.6	1.4	2.8	2.1	2.3	0.5
EQUIP.	MINING	AERO&DEF	HOMEBLD	FOOD	BIOTECH	BANKS	BROAD	BROAD	BROAD	BROAD
OIH	XME	ITA	ITB	PBJ	IBB	KBE	VGT	VOX	VPU	VNQ
2.0	1.9	2.2	-1.0	-0.4	-5.7	2.5	2.7	2.1	2.2	0.7
EXPLOR		TRASPO.	MEDIA		MED.DEV	MORT.REITS	INTERNET			REITS
XOP		IYT	PBS		IHI	REM	FDN			SCHH
2.3		2.4	0.0		1.3	-1.6	2.0			0.6
MLP		ENGINEER	RETAIL		PHARMA.	INSURAN.	SEMICON			
AMLP		PKB	XRT		IHE	KIE	SOXX			
-0.6		4.6	2.1		-4.7	2.3	3.4			
		LEISURE			EQUIPMENT	SERVICES	SOFTWARE			
		PEJ			XHE	IYG	PSJ			
		3.9			0.3	1.6	0.0			
					SERVICES					
					IHF					
					0.2					

기준일: 2025. 5. 7

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## Appendix 1) 주간 ETF 수익률

### 미국상장 ETF 주간 수익률 Top 10

인터넷	Meta Platforms Class A (META US)	8.7	
천연가스	United States Natural Gas Fund LP (UNG US)	8.5	
우라늄	Sprott Uranium Miners ETF (URNM US)	8.3	
대만	Franklin FTSE Taiwan ETF (FTW US)	7.7	
대만	Ishares Msci Taiwan ETF (EWT US)	7.4	
우라늄	Global X Uranium ETF (URA US)	7.1	
항공	US Global Jets ETF (JETS US)	6.6	
재생에너지	SPDR S&P Kensho Clean Power ETF (CNRG US)	6.0	
원자력	VanEck Uranium and Nuclear Energy ETF (NLR US)	6.1	
탄소배출	KraneShares Global Carbon Strategy ETF (KRBN US)	5.7	

### 미국상장 ETF 주간 수익률 Bottom 10

바이오테크	VanEck Biotech ETF (BBH US)	-5.2	
바이오테크	ARK Genomic Revolution ETF (ARKG US)	-5.3	
바이오테크	iShares Biotechnology ETF (IBB US)	-5.7	
바이오테크	SPDR S&P Biotech ETF (XBI US)	-6.8	
바이오테크	iShares Genomics Immunology and Healthcare ETF (IDNA US)	-7.2	
바이오테크	Invesco Dorsey Wright Healthcare Momentum ETF (PTH US)	-7.2	
바이오테크	ALPS Medical Breakthroughs ETF (SBIO US)	-7.7	
대마	Amplify Alternative Harvest ETF (MJ US)	-9.9	
대마	Amplify Seymour Cannabis ETF (CNBS US)	-10.8	
대마	AdvisorShares Pure US Cannabis ETF (MSOS US)	-12.3	

주: AUM 5천만 달러 이상

기준일: 2025. 5. 7

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

### 국내상장 ETF 주간 수익률 Top 10

KODEX 미국AI전력핵심인프라 (487230)	9.5	
TIGER K방산&우주 (463250)	7.8	
SOL 미국AI전력인프라 (486450)	7.5	
SOL K방산 (490480)	7.1	
PLUS K방산 (449450)	6.5	
PLUS 우주항공&UAM (421320)	6.5	
SOL 유럽탄소배출권선물S&P(H) (400580)	6.4	
RISE 글로벌원자력 (442320)	6.2	
KODEX 유럽탄소배출권선물ICE(H) (400570)	5.6	
TIGER 200 산업재 (227550)	5.3	

### 국내상장 ETF 주간 수익률 Bottom 10

KODEX 미국S&P500헬스케어 (453640)	-4.8	
TIMEFOLIO 글로벌안티에이징바이오액티브 (485810)	-5.0	
KIWOOM 미국블록버스터바이오의약품+ (483030)	-5.2	
KODEX 글로벌비만치료제TOP2 Plus (476070)	-5.2	
TIGER 미국나스닥바이오 (203780)	-5.4	
RISE 글로벌비만산업TOP2+ (476310)	-5.6	
HANARO 글로벌백신치료제MSCI (432850)	-5.8	
TIGER 글로벌비만치료제TOP2Plus (476690)	-5.9	
KODEX 미국S&P바이오(합성) (185680)	-6.5	
KoAct 미국뇌질환치료제액티브 (490330)	-7.6	

기준일: 2025. 5. 7

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

## Appendix 2) 글로벌 ETF Universe

자산	투자대상	티커	ETF명	총자산 (로컬백만)	거래대금 (로컬백만)	운용 보수 (%)	분배율 (%)	수익률(%)			
								1주	3개월	YTD	
주식	권역	글로벌	ACWI US	iShares MSCI ACWI ETF	20,514	383.2	0.31	1.7	1.4	-2.3	0.9
		선진	VEA US	Vanguard Developed Markets Index Fund	152,323	607.0	0.05	2.9	1.2	7.1	12.4
		이머징(MSCI)	EEM US	iShares MSCI Emerging Markets ETF	16,814	918.8	0.67	2.3	2.0	3.3	6.7
	선진국가	미국(S&P500)	SPY US	SPDR S&P 500 ETF Trust	575,197	34,899.7	0.09	1.3	1.2	-6.3	-4.0
		미국(기술주)	QQQ US	Invesco QQQ Trust Series 1	303,077	19,134.9	0.20	0.6	1.6	-7.4	-5.3
		미국(다우존스 산업평균지수)	DIA US	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	36,416	1,105.9	0.17	1.6	1.2	-6.9	-3.0
		유럽	VGK US	Vanguard European Stock Index Fund	23,765	241.5	0.09	3.0	1.3	9.5	16.9
		일본	EWJ US	iShares MSCI Japan ETF	14,500	272.2	0.47	2.2	0.8	5.1	7.3
	신흥국가	중국	FXI US	Ishares China Large-Cap Etf	5,848	1,241.1	0.74	1.5	1.8	5.3	13.2
		인도	INDA US	iShares MSCI India ETF	9,021	362.1	0.68	0.7	-0.7	5.4	1.1
		한국	EWY US	iShares MSCI South Korea ETF	2,973	169.7	0.59	2.2	2.8	6.7	13.6
		대만	EWT US	Ishares MSCI Taiwan Index Fund	5,100	155.5	0.59	2.3	7.4	-1.9	-1.5
		베트남	VNM US	VanEck Vietnam ETF	381	6.2	0.64	0.2	2.9	8.4	8.2
	섹터(미국)	경기소비재	XLY US	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	19,502	639.0	0.13	0.9	0.9	-11.5	-11.0
		필수소비재	XLP US	Consumer Staples Select Sector SPDR	15,789	1,019.1	0.13	2.5	-0.4	3.2	4.2
		에너지	XLE US	Energy Select Sector SPDR Fund	26,108	1,161.7	0.13	3.6	0.1	-8.3	-5.2
		소재	XLB US	Materials Select Sector SPDR	4,821	369.1	0.13	2.0	-0.8	-5.3	-0.6
		산업재	XLI US	Industrial Select Sector SPDR Fund	19,462	902.0	0.13	1.4	2.2	-2.0	2.1
		헬스케어	XLV US	Health Care Select Sector SPDR	35,480	1,068.7	0.13	1.7	-3.6	-7.2	-1.2
		제약	PJP US	Invesco Dynamic Pharmaceuticals ETF	235	0.8	0.57	1.1	-2.9	-7.4	-3.4
		금융	XLF US	Financial Select Sector SPDR Fund	49,185	1,753.9	0.13	1.5	1.4	-4.2	2.7
		IT	XLK US	Technology Select Sector SPDR Fund	66,525	900.0	0.13	0.7	2.8	-7.1	-7.0
		커뮤니케이션	VOX US	Vanguard Communication Services Index Fund	4,295	25.3	0.10	1.1	2.1	-9.5	-3.1
스타일/ 테마	유틸리티	XLU US	Utilities Select Sector SPDR Fund	18,526	707.9	0.13	2.8	2.3	4.1	7.4	
	배당	VIG US	Vanguard Dividend Appreciation Index Fund	86,783	192.2	0.06	1.9	0.5	-4.4	-1.5	
	자사주매입	PKW US	Invesco Buyback Achievers ETF	1,192	3.6	0.63	0.9	2.7	-4.9	-1.6	
	IPO	FPX US	First Trust US Equity Opportunities ETF	807	3.0	0.60	0.1	3.5	-9.2	3.1	
	인프라스트럭처	GII US	Spdr Ftse/Macquarie Global Infrastructure 100 Etf	530	1.6	0.40	2.9	2.6	8.6	11.3	
	신흥시장 소비	ECON US	Columbia Emerging Markets Consumer ETF	83	0.1	0.59	0.7	2.4	4.4	7.2	
	소셜미디어	SOCL US	Global X Social Media ETF	116	0.3	0.65	0.2	1.2	-9.4	3.8	
채권	총합채권(투자등 급)	AGG US	iShares Core US Aggregate Bond ETF	123,527	836.3	0.05	3.8	-0.5	1.7	2.6	
	우선주	PFF US	iShares Preferred and Income Securities ETF	13,629	101.0	0.46	6.7	0.4	-2.8	-2.0	
	지방채	MUB US	iShares National Muni Bond ETF	38,624	787.3	0.07	3.1	0.1	-1.3	-0.9	
	물가연동채	TIP US	Ishares Trust United States Treasury	13,890	210.4	0.19	2.9	-0.6	2.0	3.8	
	MBS	MBB US	iShares MBS ETF	36,922	352.8	0.06	4.1	-0.4	2.0	2.9	
	하이일드	HYG US	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond Fund	14,950	3,525.3	0.49	5.9	0.4	0.4	1.8	
	시니어론	BKLN US	Invesco Senior Loan ETF	5,916	370.7	0.65	8.0	0.4	0.7	1.0	
	전환사채	CWB US	Canadian Western Bank	5,480	45.7	0.40				-3.6	
	이머징	국제(달러표시)	EMB US	iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond ETF	12,640	478.5	0.39	5.3	0.4	0.5	2.8
		국제(현지통화)	EMLC US	VanEck JP Morgan EM Local Currency Bond ETF	2,730	55.2	0.30	6.2	0.2	5.0	7.7
하이일드		HYEM US	VanEck Emerging Markets High Yield Bond ETF	374	5.4	0.40	6.7	0.3	-0.8	1.4	
원자재	원자재종합	DBC US	Invesco DB Commodity Index Tracking Fund	1,137	32.5	0.89	5.3	0.6	-6.3	-3.2	
	품목별	원유(WTI)	USO US	United States Oil Fund LP	1,081	370.1	0.72		-0.1	-16.3	-15.9
		농산물	DBA US	Invesco DB Agriculture Fund	816	8.6	0.89	4.0	0.2	-2.5	1.1
		금	GLD US	SPDR Gold Shares	101,615	4,332.0	0.40		2.3	17.8	28.3
		비금속	DBB US	Invesco DB Base Metals Fund	104	0.9	0.80	4.9	1.2	-6.5	-4.5
부동산	미국	VNQ US	Vanguard Real Estate Index Fund	33,339	233.8	0.12	4.1	0.7	-1.9	0.9	
	일본	1343 JP	Nomura NF REIT Index ETF	481,853	872.3	0.32	4.5	1.5	4.9	6.6	
환율	달러	UUP US	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	283	32.8	0.79	4.8	0.4	-6.5	-6.5	
	엔	FXU US	Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust	939	42.9	0.40		-0.7	5.1	9.4	
	유로	FXE US	Invesco CurrencyShares Euro Trust	527	32.6	0.40	1.7	-0.2	9.8	9.7	
	위안	CYB US	WisdomTree Dreyfus Chinese Yuan Fund	23	0.1	0.45					

기준일: 2025. 5. 7

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

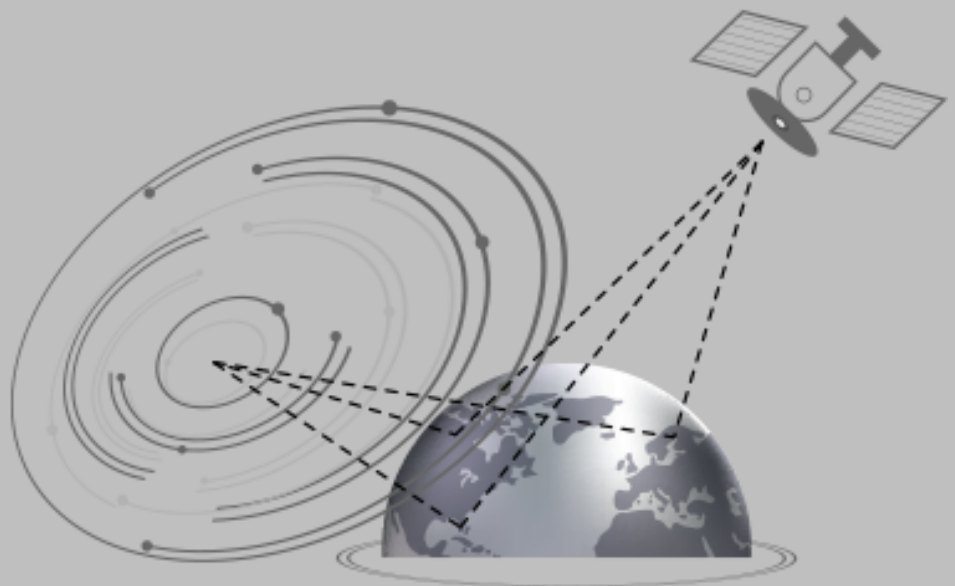
## Appendix 3) 국내 ETF Universe

투자구분	자산	투자대상	티커	ETF명	총자산 (백만원)	거래대금 (백만원)	운용 보수 (%)	분배 율 (%)	수익률(%)			
									1주	3개월	YTD	
국내투자	주식	KOSPI200	069500	KODEX 200	6,309,043	109,868.0	0.15	2.4	0.9	3.7	8.5	
		KOSPI200 레버리지	122630	KODEX 레버리지	2,505,355	247,080.9	0.64		1.5	4.7	13.4	
		KOSPI200 인버스	114800	KODEX 인버스	546,138	54,878.4	0.64		-0.8	-3.9	-7.9	
		코스닥150	229200	KODEX 코스닥 150	1,308,752	56,581.8	0.25	0.4	0.5	-6.5	4.2	
		코스닥150 레버리지	233740	KODEX 코스닥150 레버리지	1,845,182	177,423.6	0.64		0.9	-15.1	4.4	
		코스닥150 인버스	251340	KODEX 코스닥150선물인버스	285,140	101,794.0	0.64		-0.6	5.6	-5.3	
		IT	139260	TIGER 200 IT	482,563	2,790.1	0.40	1.6	1.7	-6.4	-2.6	
		금융	139270	TIGER 200 금융	14,669	279.6	0.40	3.8	1.2	7.5	12.5	
		에너지화학	117460	KODEX 에너지화학	22,012	196.7	0.45	1.2	-0.3	-4.6	-0.7	
		자동차	091180	KODEX 자동차	453,413	6,279.8	0.45	3.4	-1.9	0.0	0.5	
		조선	102960	KODEX 기계장비	13,577	196.1	0.45	0.7	1.6	7.5	20.3	
		운송	140710	KODEX 운송	14,002	170.5	0.45	2.1	2.6	-4.3	1.3	
		철강/소재	117680	KODEX 철강	14,182	313.7	0.45	3.7	-0.3	6.2	5.1	
		건설/기계	117700	KODEX 건설	42,986	547.3	0.45	1.8	1.2	12.1	23.0	
	섹터	산업재	227550	TIGER 200 산업재	4,429	24.7	0.40	1.8	5.3	25.4	33.6	
		경기소비재	266390	KODEX 소비재	4,297	25.9	0.45	1.9	0.2	6.9	9.7	
		경기방어	139280	TIGER 경기방어	64,202	109.0	0.40	1.5	-0.7	0.8	4.3	
		경기민감	139290	TIGER 200 경기소비재	4,370	10.4	0.40	3.5	-0.2	2.9	3.3	
		통신	098560	TIGER 방송통신	2,838	92.9	0.46	3.5	1.4	6.2	9.4	
		헬스케어	143860	TIGER 헬스케어	230,629	2,788.6	0.40	0.0	-0.9	-8.0	-0.5	
	테마/스타일	배당주	161510	ARIRANG 고배당주	707,237	8,656.4	0.23	4.8	0.9	7.7	10.4	
		삼성그룹	102780	KODEX 삼성그룹	1,116,823	3,268.7	0.25	2.2	-0.6	-0.9	3.0	
		중국소비	150460	TIGER 중국소비테마	88,241	368.7	0.50	1.2	1.3	17.6	20.8	
		중소형주	226980	KODEX 200 중소형	10,007	27.8	0.30	2.3	1.1	9.8	14.3	
		채권	1년이하	153130	KODEX 단기채권	629,252	1,280.5	0.15	0.0	0.0	0.7	1.0
3년만기	114820		TIGER 국제3년	83,359	214.5	0.15	3.7	0.1	1.7	2.1		
10년만기	148070		KIWOOM 국고채10년	447,066	1,498.5	0.15	3.4	-0.3	2.6	4.2		
회사채	239660		ARIRANG 우량회사채50 1년	17,142	142.5	0.14		0.0	1.1	1.5		
글로벌	189400		ARIRANG 글로벌MSCI(합성 H)	10,210	1.5	0.40		1.5	-2.5	-0.4		
해외투자	주식	선진국	251350	KODEX 선진국MSCI World	353,143	1,320.2	0.30	1.4	-0.1	-7.0	-6.1	
		이머징	195980	ARIRANG 신흥국MSCI(합성 H)	68,445	417.3	0.50		2.8	4.3	4.6	
			143850	TIGER 미국S&P500선물(H)	142,290	906.2	0.30		1.4	-7.8	-6.6	
		미국	133690	TIGER 미국나스닥100	4,717,391	32,469.1	0.49	0.7	0.4	-11.6	-12.1	
			245340	TIGER 미국다우존스30	103,155	280.8	0.35	1.7	-0.3	-11.3	-9.1	
		유럽	195930	TIGER 유로스탁스50(합성 H)	40,631	403.5	0.25		2.2	-0.7	9.1	
		일본	241180	TIGER 일본니케이225	248,359	980.0	0.35	0.9	0.8	-1.9	-3.0	
		중국	168580	ACE 중국본토CSI300	111,896	256.6	0.70		-0.6	-4.2	-8.0	
		베트남	245710	ACE 베트남VN30(합성)	222,625	622.9	0.70		-1.4	-6.9	-7.9	
		인도	200250	KIWOOM 인도Nifty50(합성)	230,025	1,402.1	0.49		-1.5	1.6	-3.1	
		남미	105010	TIGER 라틴35	5,318	16.6	0.49	2.9	-3.2	-1.5	5.7	
		글로벌섹터	헬스케어/바 이오	248270	TIGER S&P글로벌헬스케어(합성)	25,718	56.0	0.40		-2.7	-8.1	-3.4
				185680	KODEX 미국S&P바이오(합성)	13,471	63.0	0.25		-6.5	-19.5	-19.2
			IT	287180	KODEX 미국S&P IT(합성)	26,366	80.0	0.50		1.1	-13.4	-10.4
	산업재		200030	KODEX 미국S&P산업재(합성)	31,019	262.6	0.25		1.1	-5.9	-4.3	
	에너지		218420	KODEX 미국S&P에너지(합성)	24,448	211.1	0.25		-3.1	-11.2	-8.8	
	글로벌테마	고배당주	213630	ARIRANG 미국다우존스고배당주 (합성 H)	17,454	57.3	0.40		-0.4	-4.1	-2.6	
			245350	TIGER 유로스탁스배당30	38,400	650.2	0.35	4.2	-1.1	21.5	28.0	
	채권	해외채권	하이일드	182490	TIGER 단기선진하이일드(합성 H)	8,059	17.4	0.25	1.0	0.0	-0.9	1.5
	원자재	금속	139310	TIGER 금속선물(H)	3,415	8.3	0.70		0.4	-1.7	1.5	
		금	132030	KODEX 골드선물(H)	296,247	7,423.5	0.68		2.6	17.0	27.2	
		농산물	137610	TIGER 농산물선물Enhanced(H)	14,929	44.2	0.70		-0.6	-8.0	-1.2	
		원유	130680	TIGER 원유선물Enhanced(H)	17,440	600.5	0.70		-0.1	-14.7	-12.7	
	부동산	리츠	182480	TIGER 미국MSCI리츠(합성 H)	131,080	191.9	0.25	4.1	2.4	-3.9	-0.3	
	통화	달러	138230	KIWOOM 미국달러선물	37,204	46.0	0.37	3.8	-1.4	-2.4	-3.6	

기준일: 2025. 5. 7

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## III. G2 주식 포커스



2025년  
G2 Market View

[미국 증시] 다섯 박자(경기 확장+기업 실적 개선+금리 인하+AI 혁명+트럼프 2.0 시대 개막)가 이끈다

1/4~4/4분기, (+)실질정책금리, Risk-On 국면. 디스인플레이션에 따른 장기금리 하락+증시 상승 기대. 견고한 AI 수요 확인, M7 중심의 풀림 현상 뚜렷할 전망

[중국 증시] 구조적 경기 둔화 요인, 예측 가능하지 못한 규제 환경 등 중국 매력 감소

상반기: 트럼프 2.0 시대 개막, G2간 불확실성 확대. 중국, 경기 부양책 도입 시기 늦춰지며 증시 실망 매물 출회. 상승 시 비중축소. 하반기: 부동산 경기 침체, 재정 건전성 악화 등 불확실성 잠재. 박스권 장세. 낙폭과대 시 매수, 일정 수준 도달 시 매도 대응

## Hot! US Equity Zone

테마	투자대상	종목명	티커	시가총액 백만달러	주가 달러	EPS % YoY		ROE % YoY		PER 배		PBR 배		수익률 %		
						25E	26F	25E	26F	25E	26F	25E	26F	1W	3M	YTD
미국산업 1등기업	IT	애플	AAPL	2,931,156	196.3	17.4	8.4	11.9	7.8	27.5	25.3	50.8	46.8	-7.7	-13.8	-21.6
	인터넷	알파벳A	GOOGL	1,010,613	151.4	27.1	6.3	-7.0	-8.6	15.8	14.9	4.6	3.8	-4.7	-18.3	-20.0
	금융	JP모건체이스	JPM	693,078	249.4	-7.5	6.1	-9.5	-1.7	13.7	12.9	2.0	1.9	2.0	-9.6	4.0
	통신	AT&T	T	202,196	28.1	37.0	9.9	24.7	2.1	13.8	12.5	1.7	1.7	1.4	14.5	23.4
	정유	엑손모빌	XOM	450,869	104.6	-13.5	19.6	-20.5	13.2	15.4	12.9	1.8	1.7	-1.0	-3.9	-2.8
	제약	머크	MRK	198,673	79.1	32.3	10.2	10.5	0.4	8.9	8.1	3.2	2.7	-7.1	-9.4	-20.5
	의류	나이키	NKE	86,523	58.6	-8.7	33.8		72.1	30.2	22.6	7.9	9.9	3.9	-14.7	-22.5
	기계	록히드마틴	LMT	110,428	471.3	22.8	9.0	22.3	4.3	17.2	15.8	16.0	14.5	-1.4	6.1	-3.0
	반도체	퀄컴	QCOM	158,441	144.3	31.1	1.3	0.7	-7.3	12.3	12.1	5.7	5.2	-2.8	-14.1	-6.1
	화장품	에스티로더	EL	21,319	59.3	36.3	48.4	110.3	25.4	40.2	27.1	5.2	5.1	-1.2	-8.9	-21.0
	의료장비	일루미나	ILMN	12,083	76.4	흑전	13.2		-13.3	17.2	15.2	3.6	3.1	-1.6	-31.3	-42.9
	항공	델타항공	DAL	29,579	45.3	0.6	21.2	-21.5	6.1	8.4	7.0	1.6	1.3	8.8	-33.5	-25.1
배트맨	철강	프리포트맥모란	FCX	53,168	37.0	19.3	37.8	18.4	26.5	23.8	17.3	2.6	2.2	2.8	-3.1	-2.8
	스몰캡	바운드미트	BYND	194	2.5	적지	적지			-1.6	-2.0	-0.2	-0.2	2.4	-35.2	-32.5
		MS	MSFT	3,220,893	433.4	13.2	12.8	-10.6	-14.7	32.5	28.8	9.4	7.3	9.6	5.8	2.8
		아마존	AMZN	2,003,412	188.7	11.6	18.0	-13.1	-5.3	30.6	25.9	5.8	4.6	2.3	-17.7	-14.0
		알파벳A	GOOGL	1,010,613	151.4	27.1	6.3	-7.0	-8.6	15.8	14.9	4.6	3.8	-4.7	-18.3	-20.0
		애플	AAPL	2,931,156	196.3	17.4	8.4	11.9	7.8	27.5	25.3	50.8	46.8	-7.7	-13.8	-21.6
		테슬라	TSLA	889,693	276.2	-2.6	43.3	-11.5	26.4	139.1	97.1	11.4	10.1	-2.1	-23.6	-31.6
트럼프 2기 행정부, IRA 페지 여부		엔비디아	NVDA	2,856,264	117.1	48.7	28.2	-29.2	-24.3	26.8	20.9	17.6	10.4	7.5	-9.8	-12.8
		브로드컴	AVGO	963,006	204.8	432.7	17.7	179.2	5.9	31.2	26.5	10.4	8.4	6.4	-8.9	-11.7
	태양광	인페이즈에너지	ENPH	5,738	43.7	232.1	28.5	119.8	21.0	18.0	14.0	6.4	4.5	-1.9	-31.2	-36.3
		퍼스트솔라	FSLR	13,918	129.8	24.8	47.7	3.6	23.0	8.7	5.9	1.5	1.2	3.2	-22.9	-26.4
		솔라엠티지	SEDG	872	14.8	적지	흑전			-5.0	114.5	1.5	1.5	20.7	3.4	8.6
		선노바	NOVA	24	0.2	적지	적지			-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.8	-91.7	-94.6
		하노 암스트롱	HASI	3,116	25.8	69.2	9.7	0.0	0.0	10.0	9.1	1.3	1.2	3.2	-8.7	-4.0
	풍력	넥스트라에너지	NEE	138,669	67.4	8.8	8.6	0.0	0.0	18.4	16.9	2.5	2.4	0.7	-1.3	-6.0

기준일: 2025. 5. 7

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

Hot! US Equity Zone

테마	투자대상	종목명	티커	시가총액 백만달러	주가 달러	EPS		ROE		PER		PBR		수익률		
						% YoY	% YoY	% YoY	% YoY	배	배	배	배	%	%	%
						25E	26F	25E	26F	25E	26F	25E	26F	1W	3M	YTD
	전기차	테슬라	TSLA	889,693	276.2	-2.6	43.3	-11.5	26.4	139.1	97.1	11.4	10.1	-2.1	-23.6	-31.6
		GM	GM	43,937	45.5	44.5	4.7	39.0	-9.0	4.9	4.7	0.7	0.6	0.5	-4.1	-14.6
		위크스그룹	WKHS	6	1.1	적지	적지			-0.1	-0.3			-0.9	-82.2	-87.6
		블링크 차징	BLNK	78	0.8	적지	적지			-1.6	-2.3	1.0	1.4	3.4	-29.9	-45.6
		차지 포인트	CHPT	273	0.6	적지	적지			-3.2	-8.4	0.4	-9.9	-4.3	-26.8	-44.3
	2차전지	퀀텀스케이프	QS	2,163	3.9	적지	적지			-4.5	-5.2	2.4	3.3	-1.0	-21.7	-25.4
	마리화나	크로노스	CRON	713	1.9	적전	흑전			-43.0	23.1			-1.6	-4.2	-8.4
		캐노피	CGC	271	1.3	적지	적지			-3.2	-3.5	-0.5		-6.5	-36.1	-52.9
		딜레이	TLRY	443	0.4	적지	적지			-2.8	-7.5			-10.9	-56.8	-67.5
	수소차	플러그파워	PLUG	793	0.8	적지	적지			-1.3	-1.9	0.4	0.4	-11.1	-57.9	-63.6
		블룸에너지	BE	3,839	16.5	흑전	85.4		31.5	36.1	19.5	6.5	4.5	-9.8	-33.3	-25.6
		퓨얼셀에너지	FCEL	81	3.9	적지	적지			-0.7	-0.8	0.1	0.2	-6.1	-47.8	-57.4
	헬스케어	텔라닥 헬스	TDOC	1,203	6.9	적지	적지			-6.8	-8.1	0.9	0.9	-4.6	-47.0	-24.5
		덱스콤	DXCM	32,682	83.4	45.0	24.9	4.2	-2.0	41.2	33.0	9.7	7.5	16.8	-5.4	7.2
		백톤 다칸슨	BDX	47,904	167.1	142.4	4.3	140.9	4.6	11.8	11.3	1.9	1.8	-19.3	-27.3	-26.3
		유나이티드 헬스그룹	UNH	355,952	391.1	69.0	14.8	39.0	9.6	14.9	13.0	3.4	3.2	-5.0	-25.8	-22.7
		버텍스 파마슈티컬	VRTX	111,661	434.8	흑전	14.0		-8.5	24.2	21.2	5.6	4.5	-14.7	-7.4	8.0
		화이자	PFE	129,569	22.8	194.7	5.9	75.3	14.0	5.5	5.2	0.7		-6.6	-11.5	-14.1
		모더나	MRNA	9,302	24.1	적지	적지			-2.4	-3.1	1.2	2.0	-15.7	-26.2	-42.1
		노바백스	NVAX	964	6.0	흑전	-70.4		22.0	5.8	19.6	-2.0	-1.7	-10.8	-26.8	-26.0
중국, 25.2.21일 신종 코로나 바이러스 발견 (HKU5-CoV-2)		존슨앤존슨	JNJ	378,475	157.3	83.3	4.8	71.2	-5.1	14.8	14.2	5.0	4.5	0.6	2.7	8.8
		GE 헬스케어	GEHC	31,512	68.8	-4.5	11.7	-21.1	-4.6	16.6	14.9	2.8	2.4	-2.2	-21.5	-12.0
		GE 에어로스페이스	GE	223,856	209.9	-7.6	17.1	12.2	17.7	37.9	32.4	12.5	12.6	4.2	2.3	25.9
		GE 베르노바	GEV	111,033	406.8	19.1	65.3	62.3	46.7	61.2	37.0	10.5	8.8	9.7	7.6	23.7
		퀄컴	QCOM	158,441	144.3	31.1	1.3	0.7	-7.3	12.3	12.1	5.7	5.2	-2.8	-14.1	-6.1
		보잉	BA	139,913	185.6	적지	흑전			-112.8	51.0	-60.1	44.3	1.3	2.2	4.8
		허니웰	HON	137,926	214.6	19.2	8.6	7.5	35.0	20.7	19.0	7.0	6.7	2.0	4.4	-5.0
		로슈	ROCHE	227,045	266.2	95.6	6.4	65.4	-11.0	13.2	12.4	5.6	4.9	-1.2	-7.9	4.2
	클래리베이트, 2024년 글로벌 100대 혁신기업(13 년 연속 선정)															
		클린 하버스	CLH	11,929	222.6	2.5	18.6	0.0	0.0	29.3	24.7	5.2	4.9	4.1	-5.0	-3.3
ESG		세일스포스닷컴	CRM	266,954	278.2	75.2	12.4	0.0	0.0	25.0	22.2	4.0	3.6	3.5	-14.6	-16.8
		코카콜라	KO	311,610	72.4	20.3	8.0	0.0	0.0	24.5	22.6	12.0	10.9	-0.2	13.4	16.3
		비자	V	678,415	349.9	16.5	12.3	0.0	0.0	30.9	27.5	18.0	16.2	1.3	0.5	10.7
		월트디즈니	DIS	184,557	102.1	99.9	10.6	0.0	0.0	18.8	17.0	1.8	1.6	12.3	-7.9	-8.3
		JP 모간	JPM	693,078	249.4	-7.5	6.1	0.0	0.0	13.7	12.9	2.0	1.9	2.0	-9.6	4.0
		존슨앤존슨	JNJ	378,475	157.3	83.3	4.8	71.2	-5.1	14.8	14.2	5.0	4.5	0.6	2.7	8.8

기준일: 2025. 5. 7  
자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

## Hot! US Equity Zone

테마	투자대상	종목명	티커	시가총액 백만달러	주가 달러	EPS		ROE		PER		PBR		수익률		
						% YoY		% YoY		배		배		%		
						25E	26F	25E	26F	25E	26F	25E	26F	1W	3M	YTD
IPO		우버	UBER	174,934	83.7	-46.7	37.6	-58.4	5.7	34.2	24.9	6.8	5.4	3.3	12.1	38.7
		펠로톤 인터랙티브	PTON	2,722	7.0	적지	적지			-18.8	-33.4	-7.1	-14.8	1.3	-16.6	-19.8
		줌 비디오	ZM	23,977	78.6	68.8	1.9	35.6	-9.6	14.5	14.3	2.5	2.3	1.4	-8.7	-3.6
		클라우드 스트라이크	CRWD	105,239	422.5	흑전	33.8		11.2	123.1	92.0	25.9	21.5	-1.5	0.2	23.5
		핀터레스트	PINS	18,488	27.3	-24.7	18.4	-62.3	5.9	15.3	12.9	3.3	2.9	8.0	-31.7	-5.7
		어벤더	AVTR	8,136	11.9	-1.6	10.9	-10.3	1.8	11.6	10.5	1.3	1.2	-8.1	-37.7	-43.3
		팔란티어 테크놀로지스	PLTR	260,723	110.5	198.5	26.8	102.0	4.6	196.2	154.7	38.7	29.2	-6.7	-0.3	46.1
우주항 공		리프트	LYFT	5,296	12.6	1,704.7	28.4	583.0	25.7	12.7	9.9	4.9	3.7	1.5	-11.2	-2.4
		레이시온 테크놀로지	RTX	170,334	127.5	67.5	12.1	49.4	9.2	21.4	19.1	2.7	2.5	1.1	-0.4	10.2
		보잉	BA	139,913	185.6	적지	흑전			-112.8	51.0	-60.1	44.3	1.3	2.2	4.8
		록히드마틴	LMT	110,428	471.3	22.8	9.0	22.3	4.3	17.2	15.8	16.0	14.5	-1.4	6.1	-3.0
		제너럴다이내믹스	GD	72,319	269.5	9.6	11.9	3.2	4.9	18.0	16.1	3.1	3.0	-1.0	5.7	2.3
		텔레다인 테크놀로지	TDY	22,571	481.7	24.2	10.9	14.7	0.9	22.5	20.3	2.2	2.0	3.4	-5.8	3.8
		L3해리스 테크놀로지	LHX	40,754	218.0	33.0	15.9	23.3	15.6	20.8	18.0	2.1	2.0	-0.9	5.8	3.7
		노스롭 그러먼	NOC	69,955	486.0	-11.0	13.9	-14.5	7.4	19.3	16.9	4.5	4.3	-0.1	3.7	3.6
		트랜스다임그룹	TDG	77,666	1,382.8	46.1	15.9		-64.1	36.9	31.9	-17.5	-34.1	-2.2	4.2	9.1
		텍스트론	TXT	12,638	70.0	41.7	12.7	27.6	5.8	11.4	10.1	1.7	1.7	-0.5	-6.1	-8.5
		엑손	AXON	46,851	601.8	27.0	22.6	4.0	-3.2	98.8	80.6	16.9	14.0	-1.9	-11.4	1.3
		버진 갤럭틱	SPCE	116	2.9	적지	적지			-0.3	-0.5	0.4	0.4	-1.4	-33.6	-51.5
메타버 스	플랫폼 -게임	로블록스	RBLX	47,778	70.4	적지	적지			-49.5	-60.3	85.3	131.9	5.1	6.3	21.7
	-소셜미디어	스냅	SNAP	13,587	8.1	흑전	27.0		-167.6	24.4	19.2	6.0	5.4	2.1	-25.6	-24.5
	3D엔진	유니티소프트웨어	U	8,585	20.7	적지	적지			-19.9	-24.8	2.5	2.2	-2.0	-1.8	-8.1
		오토데스크	ADSK	60,623	283.4	85.7	14.4	26.5	-6.0	29.8	26.0	18.8	13.5	3.3	-5.9	-4.1
	VR/AR 기기	뷰직스	VUZI	133	1.8	적지	적지			-3.7	-3.9			-17.8	-56.5	-55.6
		코핀	KOPN	214	1.3	적지	흑전			-57.4	132.0			3.1	-27.1	-2.9
		메타플랫폼	META	1,500,576	596.8	6.5	11.4	-15.6	-13.6	23.5	21.1	6.6	5.2	8.7	-16.5	1.9
		알파벳A	GOOGL	1,010,613	151.4	27.1	6.3	-7.0	-8.6	15.8	14.9	4.6	3.8	-4.7	-18.3	-20.0
		애플	AAPL	2,931,156	196.3	17.4	8.4	11.9	7.8	27.5	25.3	50.8	46.8	-7.7	-13.8	-21.6
	인프라 -데이터센터	이퀴닉스	EQIX	85,345	872.5	67.3	11.9	75.3	10.9	61.3	54.8	6.1	5.9	1.4	-6.5	-7.5
	-GPU	엔비디아	NVDA	2,856,264	117.1	48.7	28.2	-29.2	-24.3	26.8	20.9	17.6	10.4	7.5	-9.8	-12.8
	-통신	버라이즌	VZ	185,040	43.9	13.0	3.3	2.9	-6.0	9.4	9.1	1.7	1.6	-0.4	10.1	9.8
	-클라우드	아마존	AMZN	2,003,412	188.7	11.6	18.0	-13.1	-5.3	30.6	25.9	5.8	4.6	2.3	-17.7	-14.0
		MS	MSFT	3,220,893	433.4	13.2	12.8	-10.6	-14.7	32.5	28.8	9.4	7.3	9.6	5.8	2.8

기준일: 2025. 5. 7

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center



## Hot! China Equity Zone

테마	투자 대상	종목명	티커	시가총액 로컬백만	주가 로컬	EPS		ROE		PER		PBR		수익률		
						% YoY	% YoY	% YoY	% YoY	배	배	배	배	%	%	%
						25E	26F	25E	26F	25E	26F	25E	26F	1W	3M	YTD
중국판 M7		바이두	BIDU	29,805	86.7	783.3	10.5	-10.2	3.4	8.5	7.7	0.8	0.7	-1.3	-2.9	2.8
		알리바바	BABA	293,998	123.2	13.6	13.4		13.6	12.0	10.6	1.9	1.6	3.2	19.1	45.3
		텐센트	0700 HK	4,507,812	489.8	25.0	11.7	-5.5	-3.9	17.6	15.8	3.7	3.2	2.6	14.4	17.5
		SMIC	0981 HK	277,080	46.2	87.1	20.4	52.9	14.9	52.8	43.8	2.2	2.1	-1.5	-1.0	45.3
		샤오미	1810 HK	1,299,951	50.1	40.3	33.5	20.4	10.8	35.5	26.6	5.1	3.9	0.3	18.0	45.2
		BYD	002594 SZ	650,607	359.2	32.6	23.4	1.9	-0.3	19.6	15.9	4.6	3.8	1.7	9.9	27.1
		레노버	0992 HK	113,627	9.2	8.5	19.5		3.3	9.2	7.7	2.0	1.7	1.9	-25.0	-9.1
		메이탄	3690 HK	849,247	139.0	39.5	24.2	3.5	-1.3	16.0	12.9	3.5	2.8	6.7	-9.8	-8.4
저탄소	태양광	선런	RUN	1,689	7.4	적지	적지	80.7		-6.3	-6.6	0.5	0.4	7.3	-12.8	-20.1
		징코솔라	JKS	928	18.0	적전	흑전	2,593.1		-4.2	6.2	0.3	0.3	4.7	-17.6	-27.9
		용기실리콘	601012 CH	114,429	15.1		292.4			104.1	26.5	1.8	1.6	2.7	-7.0	-3.9
		천업통연중공업	002459 SZ	32,667	9.9		335.7			42.9	9.9	1.2	1.0	3.4	-28.2	-28.2
		보리협흥	03800 HK	22,785	0.8	적지	흑전	98.0		-62.6	13.9	0.6	0.5	1.3	-38.5	-25.9
		통위	600438 CH	75,183	16.7		흑전			451.4	16.2	1.5	1.4	2.4	-26.6	-24.5
	풍력	금풍과기	002202 SZ	31,478	9.1	70.2	25.3	52.6	19.3	12.7	10.2	1.0	0.9	4.2	-2.4	-11.7
		명양스마트에너지	601615 CH	24,032	10.6		31.5			11.2	8.5	0.9	0.8	3.6	-5.1	-16.1
		천순풍력에너지	002531 SZ	12,075	6.7		40.4			14.9	10.6	1.3	1.2	4.5	-9.2	-15.0
		동방케이블	603606 CH	35,796	52.1	70.9	24.3	39.1	4.7	20.7	16.7	4.1	3.6	3.3	-0.5	-1.0
	전기차	BYD	002594 SZ	650,607	359.2	32.6	23.4	1.9	-0.3	19.6	15.9	4.6	3.8	1.7	9.9	27.1
		웨이라이 Nio	NIO	8,015	3.8	적지	적지	92.1		-3.4	-5.1	12.3	-23.4	-5.2	-9.4	-11.9
		샤오펑 Xpeng	XPEV	18,255	19.2	적지	흑전	48.8		-59.9	93.9	5.2	5.0	3.1	13.3	62.3
		리상 Li Auto	LI	28,142	26.3			-41.0		20.4	12.2	2.4	2.0	7.8	1.0	9.6
	2차전지	CATL	300750 SZ (매매불가)	1,050,694	238.6	26.6	20.8	0.2	3.0	16.3	13.5	3.6	3.0	3.1	-8.7	-10.3
		강봉리튬	002460 SZ	49,408	30.6	흑전	159.5	146.3		76.2	29.4	1.4	1.4	2.2	-12.8	-12.5
		이브에너지	300014 SZ (매매불가)	87,107	42.6	31.3	33.6	10.7	16.1	16.5	12.4	2.1	1.8	3.7	-6.5	-8.9
		국현하이테크	002074SZ	37,842	21.0		45.0			28.6	19.7	1.4	1.3	1.7	-4.1	-1.0
		아하그룹	002497SZ	13,116	11.4		43.1			14.9	10.4	1.2	1.1	1.6	-13.1	-2.7
	양극재	격림미	002340 SZ	31,783	6.2		44.2			19.9	13.8	1.5	1.4	1.3	-6.3	-5.1
	음극재	푸타이라이	603659 SH	36,909	17.3		24.8			16.7	13.4	1.8	1.6	2.7	8.9	8.6
		영파삼삼	600884 SH	16,405	7.3	69.9	60.7		56.1	16.6	10.3	0.7	0.7	3.9	-0.7	-2.3
	분리막	은첨신재료	002812 SZ	27,224	28.1		54.7	0.0		28.5	18.5	1.0	1.0	1.4	-7.2	-12.2
		중재과기	002080 SZ	24,098	14.4	77.2	19.0	0.0	0.0	15.2	12.8	1.2	1.2	4.3	16.1	9.8
	전해액	천사재료	002709 SZ	33,807	17.7	121.2	49.6	0.0	0.0	31.9	21.4	2.5	2.3	1.0	-11.4	-10.5
		뮈푸뮈	002407 SZ	14,154	11.9		16.7	0.0		49.5	42.5	1.7	1.6	2.3	-0.4	-0.9

기준일: 2025. 5. 7

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

테마	투자대상	종목명	티커	시가총액 로컬백만	주가 로컬	EPS		ROE		PER		PBR		수익률		
						% YoY	% YoY	% YoY	% YoY	배	배	배	배	%	%	%
						25E	26F	25E	26F	25E	26F	25E	26F	1W	3M	YTD
헬스케어	수소	상해자동차	600104 CH	190,645	16.5		27.3			18.1	14.2	0.6	0.6	1.4	-8.8	-20.7
		동약그룹	0189 HK	16,582	9.6	132.5	24.4	135.8	8.6	8.2	6.6	1.1	1.0	4.4	21.5	17.9
	항암제	항서제약	600276 CH	328,582	51.5	8.2	14.2	-6.2	7.1	47.6	41.7	6.5	5.7	0.8	13.7	12.2
		자이랩	ZLAB	3,129	28.4	적지	적지	18.0		-17.2	-383.2	4.4	2.8	-10.5	3.0	8.3
	CDMO	우시 바이로직스	2269 HK	89,449	21.7	31.2	18.6	12.0	6.4	19.4	16.4	1.7	1.5	-4.8	1.9	23.6
	의료기기	마인드레이	300760 SZ(매매불가)	269,659	222.4		15.7			20.9	18.0	6.5	5.2	1.3	-11.5	-12.8
	온라인헬스케어	알리건강	0241 HK	82,556	5.1	20.2	21.5		9.1	32.3	26.6	4.2	4.1	1.8	34.3	54.5
	CRO (임상시험수탁)	우시엠피텍	603259 CH	145,678	58.3	23.1	11.6	10.8	-5.1	14.4	12.9	2.5	2.2	-1.6	0.1	5.8
	바이오 시밀러	이노벤트	1801 HK	86,199	52.3	흑전	303.7	497.3		229.3	56.8	6.1	5.5	-2.7	44.3	42.9
	백신	강태바이오	300601 SZ(매매불가)	15,503	13.9		30.0			44.4	34.1	1.6	1.5	2.0	-9.8	-19.1
		옥상바이오	300142 SZ(매매불가)	16,361	10.2	158.7	21.7	575.5	-100.0	44.5	36.5	1.4		2.3	-14.8	-15.3
		자비바이오	300122 SZ(매매불가)	46,463	19.4		28.1			19.2	15.0	1.4	1.2	3.0	-23.6	-26.2
	중약, 간질환제	중국생물제약 (시노바이옴)	1177 HK	71,888	3.8	-14.2	12.6	-21.4	5.0	21.5	19.1	1.8	1.7	-2.1	29.0	19.7
	유전자치료	BGI	300676 SZ(매매불가)	20,404	49.1	23.5			-100.0	116.8		2.0		1.7	-1.8	16.9
	신약	석약제약그룹 (CSPC)	1093 HK	66,145	5.7	18.1	-1.4	16.2	-8.5	12.1	12.3	1.8	1.4	-6.5	25.9	19.9
		한소제약그룹	3692 HK	141,542	23.8	0.2	5.6	-8.8	-1.0	29.8	28.2	4.1	3.7	-1.2	31.8	37.7
		복성제약	600196 CH	50,463	23.8	15.9	12.7	12.1	8.5	19.8	17.6	1.3	1.2	1.8	-3.1	-4.2
	안과	에이안과	300015 SZ(매매불가)	122,557	13.1		15.9			29.9	25.8	5.1	4.5	1.2	0.2	-0.8
코로나백신		국약홀딩스 (시노팜)	1099 HK	57,108	18.3	9.3	6.5	-5.1	-3.1	6.8	6.4	0.6	0.6	-0.2	-8.1	-14.1
5G	파워인덕터	순락전자	002138 SZ	22,722	28.2	30.1	23.2	15.3	6.9	20.6	16.7	2.7	2.5	1.2	-11.2	-10.5
	PCB	선난서킷	002916 SZ	59,386	115.8	27.9	22.2	10.5	8.2	24.7	20.2	3.6	3.2	6.2	-5.7	-7.4
클래리베이트, 2024년 글로벌 100대 혁신기업 (13년 연속 선정)		텐센트	0700 HK	4,507,812	489.8	25.0	11.7	-5.5	-3.9	17.6	15.8	3.7	3.2	2.6	14.4	17.5
4차산업	코발트생산	낙양몰리브덴	603993 CH	128,054	7.3	6.8	12.3	0.0	0.0	10.8	9.6	2.0	1.7	3.3	0.0	9.6

기준일: 2025. 5. 7  
자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

## 미국 섹터 대표 주식1

테마	투자 대상	종목명	티커	시가총액 백만달러	주가 달러	EPS		ROE		PER		PBR		수익률		
						% YoY	% YoY	% YoY	% YoY	배	배	배	배	%	%	%
						25E	26F	25E	26F	25E	26F	25E	26F	1W	3M	YTD
IT		MS	MSFT	3,220,893	433.4	13.2	12.8	-10.6	-14.7	32.5	28.8	9.4	7.3	9.6	5.8	2.8
		애플	AAPL	2,931,156	196.3	17.4	8.4	11.9	7.8	27.5	25.3	50.8	46.8	-7.7	-13.8	-21.6
		퀄컴	QCOM	158,441	144.3	31.1	1.3	0.7	-7.3	12.3	12.1	5.7	5.2	-2.8	-14.1	-6.1
헬스케어		존슨앤존슨	JNJ	378,475	157.3	83.3	4.8	71.2	-5.1	14.8	14.2	5.0	4.5	0.6	2.7	8.8
		유나이티드 헬스그룹	UNH	355,952	391.1	69.0	14.8	39.0	9.6	14.9	13.0	3.4	3.2	-5.0	-25.8	-22.7
		화이자	PFE	129,569	22.8	194.7	5.9	75.3	14.0	5.5	5.2	0.7		-6.6	-11.5	-14.1
		머크	MRK	198,673	79.1	32.3	10.2	10.5	0.4	8.9	8.1	3.2	2.7	-7.1	-9.4	-20.5
		인튜이티브 서지컬	ISRG	192,166	536.2	21.9	15.6	-3.2	-1.9	68.5	59.3	9.8	8.6	4.0	-8.0	2.7
		인사이트	INCY	11,527	59.6	3,649.7	18.3	2,873.7	-6.9	10.3	8.7	2.3	1.8	-5.0	-19.7	-13.8
		버텍스파마슈티컬	VRTX	111,661	434.8	흑전	14.0	877.1		24.2	21.2	5.6	4.5	-14.7	-7.4	8.0
		일루미나	ILMN	12,083	76.4	흑전	13.2	185.4		17.2	15.2	3.6	3.1	-1.6	-31.3	-42.9
		얼라인테크놀로지	ALGN	12,608	172.2	77.4	10.1	48.2	-2.8	17.3	15.7	3.0	2.6	-0.6	-18.2	-17.4
		보스턴사이언티픽	BSX	155,046	104.8	133.7	12.9	80.7	0.3	36.0	31.9	6.1	5.7	1.9	-0.4	17.3
금융		JP모건체이스	JPM	693,078	249.4	-7.5	6.1	-9.5	-1.7	13.7	12.9	2.0	1.9	2.0	-9.6	4.0
		BOA	BAC	308,280	40.9	13.7	17.0	11.3	8.6	11.2	9.6	1.1	1.0	2.6	-13.7	-6.9
		버크셔 헤서웨이	BRK	695,885	518.2	-100.0	6.0	-71.4	-21.4	25.0	23.6	1.6	1.5	-2.8	9.6	14.3
		비자	V	678,415	349.9	16.5	12.3	11.0	8.7	30.9	27.5	18.0	16.2	1.3	0.5	10.7
		마스터카드	MA	514,255	566.3	14.7	16.7	0.5	1.0	35.6	30.5	63.2	46.7	3.3	0.6	7.6
		아메리프라이즈	AMP	45,783	480.8	11.2	8.0	-16.7	-7.6	13.1	12.1	7.0	6.0	2.1	-10.7	-9.7
커뮤니케이션		알파벳	GOOGL	1,010,613	151.4	27.1	6.3	-7.0	-8.6	15.8	14.9	4.6	3.8	-4.7	-18.3	-20.0
		메타	META	1,500,576	596.8	6.5	11.4	-15.6	-13.6	23.5	21.1	6.6	5.2	8.7	-16.5	1.9
		버라이즌	VZ	185,040	43.9	13.0	3.3	2.9	-6.0	9.4	9.1	1.7	1.6	-0.4	10.1	9.8
		넷플릭스	NFLX	491,709	1,155.4	28.5	21.2	3.5	11.0	45.3	37.4	18.0	15.4	2.1	14.0	29.6
		세일스포스닷컴	CRM	266,954	278.2	75.2	12.4	48.6	3.6	25.0	22.2	4.0	3.6	3.5	-14.6	-16.8
		서비스나우	NOW	203,541	983.3	142.3	20.1	47.3	-7.0	59.4	49.4	16.0	11.8	3.0	-2.5	-7.3
경기소비재		아마존	AMZN	2,003,412	188.7	11.6	18.0	-13.1	-5.3	30.6	25.9	5.8	4.6	2.3	-17.7	-14.0
		홈디포	HD	360,547	362.8	0.8	9.7	-61.1	-10.5	24.1	22.0	28.2	22.4	0.6	-11.0	-6.8
		맥도날드	MCD	227,486	318.1	7.9	8.2		-71.1	25.9	23.9	-73.1	-95.1	-0.5	8.1	9.7
		델타항공	DAL	29,579	45.3	0.6	21.2	-21.5	6.1	8.4	7.0	1.6	1.3	8.8	-33.5	-25.1
		테슬라	TSLA	889,693	276.2	-2.6	43.3	-11.5	26.4	139.1	97.1	11.4	10.1	-2.1	-23.6	-31.6
		익스피디아그룹	EXPE	21,247	166.6	54.3	20.5	5.7	14.0	12.1	10.0	8.2	5.4	6.1	-17.7	-10.6

기준일: 2025. 5. 7

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

## 미국 섹터 대표 주식2

테마	투자대상	종목명	티커	시가총액 백만달러	주가 달러	EPS		ROE		PER		PBR		수익률		
						% YoY	% YoY	% YoY	% YoY	배	배	배	배	%	%	%
						25E	26F	25E	26F	25E	26F	25E	26F	1W	3M	YTD
필수소비재		월마트	WMT	790,728	98.8	8.6	12.5	-4.6	2.8	37.8	33.6	7.8	7.1	1.6	-2.3	9.4
		P&G	PG	373,462	159.3	12.4	3.1	2.8	-1.3	23.5	22.8	7.0	6.6	-2.0	-5.2	-5.0
		코카콜라	KO	311,610	72.4	20.3	8.0	16.8	-1.2	24.5	22.6	12.0	10.9	-0.2	13.4	16.3
		나이키	NKE	86,523	58.6	-8.7	33.8		72.1	30.2	22.6	7.9	9.9	3.9	-14.7	-22.5
		에스티로더	EL	21,319	59.3	36.3	48.4	110.3	25.4	40.2	27.1	5.2	5.1	-1.2	-8.9	-21.0
		비온드미트	BYND	194	2.5	적지	적지			-1.6	-2.0	-0.2	-0.2	2.4	-35.2	-32.5
		룰루레몬	LULU	33,124	275.7	1.0	8.6	-14.7	-10.4	18.7	17.2	6.1	5.2	1.8	-30.8	-27.9
		필립모리스	PM	272,951	175.4	65.3	11.1		-52.0	23.5	21.1	-28.8	-43.3	2.3	21.4	45.7
		컨스텔레이션 브랜드	STZ	33,786	189.8	흑전	8.9	3,199.0		14.9	13.7	4.5	4.1	1.2	12.3	-14.1
		몬텔레즈 인터내셔널	MDLZ	86,986	67.2	-11.8	10.0	-9.3	11.6	22.3	20.2	3.5	3.4	-1.4	14.9	12.5
산업재		보잉	BA	139,913	185.6	적지	흑전			-112.8	51.0	-60.1	44.3	1.3	2.2	4.8
		유니언 퍼시픽	UNP	127,770	213.9	3.7	10.8	-2.9	8.2	18.6	16.8	7.6	7.2	-0.8	-11.7	-6.2
		3M	MMM	74,613	138.6	1.1	8.5	-2.8	-18.4	18.2	16.7	14.6	11.4	-0.2	-7.5	7.4
		록히드마틴	LMT	110,428	471.3	22.8	9.0	22.3	4.3	17.2	15.8	16.0	14.5	-1.4	6.1	-3.0
		프리포트맥모란	FCX	53,168	37.0	19.3	37.8	18.4	26.5	23.8	17.3	2.6	2.2	2.8	-3.1	-2.8
		캐터필러	CAT	150,637	320.3	-15.4	10.8	-8.5	-3.1	17.2	15.5	7.6	7.3	3.6	-12.0	-11.7
		노스롭그루먼	NOC	69,955	486.0	-11.0	13.9	-14.5	7.4	19.3	16.9	4.5	4.3	-0.1	3.7	3.6
		로퍼 테크놀로지	ROP	61,745	574.3	39.1	7.4	14.1	2.5	28.8	26.8	3.1	2.9	2.5	0.3	10.5
에너지		엑슨모빌	XOM	450,869	104.6	-13.5	19.6	-20.5	13.2	15.4	12.9	1.8	1.7	-1.0	-3.9	-2.8
		셰브론	CVX	237,187	135.8	-13.5	26.1	-17.1	31.3	16.1	12.8	1.7	1.7	-0.2	-11.0	-6.3
		코노코 필립스	COP	110,880	87.7	-8.3	7.8	-14.7	4.2	12.3	11.4	1.7	1.7	-1.6	-10.8	-11.6
유틸리티		넥스트라에너지	NEE	138,669	67.4	8.8	8.6	-8.9	2.0	18.4	16.9	2.5	2.4	0.7	-1.3	-6.0
		듀크 에너지	DUK	95,292	122.6	10.8	6.3	4.4	2.4	19.4	18.3	1.8	1.7	0.5	6.6	13.8
부동산		아메리칸타워	AMT	102,752	219.5	28.8	15.5	20.4	27.0	35.4	30.6	29.8	34.6	-2.6	16.2	19.7
		시몬 부동산 그룹	SPG	52,680	161.5	-11.5	6.1	11.0	51.7	25.1	23.7	24.7	30.2	2.6	-10.3	-6.2
원자재		다우듀폰	DWDP	27,018	64.6	155.7	9.9	123.4	12.4	15.1	13.8	1.2	1.1	-2.2	-14.8	-15.3
		에코랩	ECL	72,136	254.3	1.9	12.4	-14.1	3.3	33.9	30.2	7.8	7.1	1.2	2.8	8.5

기준일: 2025. 5. 7

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

## 중국 섹터 대표 주식1

테마	투자대상	종목명	티커	시가총액 로컬백만	주가 로컬	EPS		ROE		PER		PBR		수익률		
						% YoY	% YoY	% YoY	% YoY	배	배	배	배	%	%	%
						25E	26F	25E	26F	25E	26F	25E	26F	1W	3M	YTD
산업재		중국선박 중공업	600150 CH	134,486	30.1		38.4			18.1	13.1	2.2	2.1	2.7	-10.9	-16.4
		중국건축	601668 CH	230,568	5.6		5.1			4.6	4.3	0.5	0.4	1.3	0.7	-7.0
		중국중차	601766 CH	173,944	7.2	11.2	9.0	4.5	3.4	14.9	13.7	1.2	1.1	1.9	-4.2	-14.7
		CK허차슨 홀딩스	0001 HK	170,820	44.6	33.1	11.3	26.6	8.7	7.5	6.8	0.3	0.3	1.8	14.2	7.5
		중통택배	ZTO US	15,196	18.9	18.7	13.1	10.7	2.3	10.9	9.6	1.6	1.5	2.1	-1.8	-3.4
경기소비재		알리바바	BABA US	293,998	123.2	13.6	13.4		13.6	12.0	10.6	1.9	1.6	3.2	19.1	45.3
		JD닷컴	JD US	49,022	33.8	145.7	9.6	-1.9	10.4	7.4	6.7	1.4	1.2	3.7	-15.8	-2.5
		거리전자	000651 CH	258,225	46.1		5.3			7.6	7.2	1.7	1.5	1.2	4.5	1.4
		칭다오하이얼	600690 CH	157,488	25.2	10.1	9.7	-3.1	-0.1	11.3	10.3	1.9	1.7	1.6	-6.7	-11.6
		상해자동차	600104 CH	190,645	16.5		27.3			18.1	14.2	0.6	0.6	1.4	-8.8	-20.7
		지리자동차	0175 HK	169,110	16.8	-17.2	23.6	-28.0	8.9	11.5	9.3	1.6	1.4	2.6	-5.3	13.2
		쑤닝이거우	002024 CH	17,696	1.9	13.3	71.1	15.8	94.1	25.1	14.7			0.5	-7.7	-7.3
		신주국제	2313 HK	84,406	56.2	3.8	11.6	-4.0	2.5	12.0	10.8	2.1	1.9	4.4	-6.1	-9.4
		안타스포츠	2020 HK	261,913	93.3	-12.9	12.6	-25.5	-0.1	18.3	16.2	3.6	3.1	1.5	8.5	19.9
		시트립닷컴	TCOM US	40,602	62.1	1.3	16.5	-14.5	4.5	17.8	15.3	1.9	1.7	5.3	-10.3	-9.5
		중국국제여행	601888 CH	123,787	63.4	16.8	14.4	11.0	8.6	26.3	23.0	2.3	2.1	0.0	2.9	-5.4
		신동방교육	EDU US	7,802	47.7	26.1				15.4				-2.3	-1.4	-25.7
		화주호텔그룹	HTHT US	10,918	35.6	1,410.4	15.5	31.8	6.0	18.2	15.8	5.8	5.1	3.9	9.2	7.7
금융		중국 공상은행	601398 CH	1,916,943	7.1	1.6	2.6	-1.2	-3.6	7.1	6.9	0.7	0.6	1.4	6.3	2.8
		중국 건설은행	939 HK	1,574,733	6.6	-2.2	2.3	-4.4	-4.1	4.7	4.6	0.5	0.4	2.7	4.0	1.1
		초상은행	600036 CH	866,828	42.0	3.6	4.7	3.8	-4.0	7.2	6.8	0.9	0.8	3.1	4.5	6.9
		평안보험	601318 CH	550,833	51.2	2.8	10.1	-4.9	-0.8	7.1	6.5	0.9	0.8	0.9	0.6	-2.8
		중국태평양보 험그룹	601601 CH	214,250	31.3	-12.0	7.2	-24.4	-2.1	7.6	7.1	0.9	0.9	4.9	-3.5	-8.2
		중신증권	600030 CH	313,186	25.7	19.4	10.5	12.4	2.8	15.3	13.8	1.3	1.2	2.4	-8.8	-12.0

기준일: 2025. 5. 7

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

## 중국 섹터 대표 주식2

테마	투자 대상	종목명	티커	시가총액 로컬백만	주가 로컬	EPS		ROE		PER		PBR		수익률		
						% YoY	% YoY	% YoY	% YoY	배	배	배	배	%	%	%
						25E	26F	25E	26F	25E	26F	25E	26F	1W	3M	YTD
IT		하이브비전	002415 CH	266,285	28.8	8.1	14.0		4.3	18.3	16.0	2.7	2.6	2.2	-6.6	-6.1
		샤오미	1810 HK	1,299,951	50.1	40.3	33.5	20.4	10.8	35.5	26.6	5.1	3.9	0.3	18.0	45.2
		아이플라이텍	002230 CH	110,268	47.7		39.0			103.3	74.3	6.0	5.7	1.6	-12.2	-1.3
		삼안광전자	600703 CH	62,562	12.5		29.7			47.7	36.8	1.6	1.5	2.0	3.6	3.0
필수소비재		귀주모태	600519 CH	1,953,388	1,555.0	9.6	9.5	-3.7	-1.9	20.7	18.9	7.4	6.7	0.5	8.3	2.0
		오량액	000858 CH	504,570	130.0		7.5			14.8	13.8	3.4	3.2	1.0	1.9	-7.2
		해천미업	603288 CH	240,274	43.2	12.2	10.5	0.5	1.6	33.8	30.6	7.1	6.6	3.1	3.3	-5.9
헬스케어		항서제약	600276 CH	328,582	51.5	8.2	14.2	-6.2	7.1	47.6	41.7	6.5	5.7	0.8	13.7	12.2
		CSPC제약	1093 HK	66,145	5.7	18.1	-1.4	16.2	-8.5	12.1	12.3	1.8	1.4	-6.5	25.9	19.9
		윤남백약	000538 CH	102,220	57.3	10.0	9.9	9.6	7.0	19.6	17.8	2.6	2.5	0.0	-0.4	-4.4
		우시 바이오로직스	2269 HK	89,449	21.7	31.2	18.6	12.0	6.4	19.4	16.4	1.7	1.5	-4.8	1.9	23.6
커뮤니케이션 서비스		텐센트	0700 HK	4,507,812	489.8	25.0	11.7	-5.5	-3.9	17.6	15.8	3.7	3.2	2.6	14.4	17.5
		바이두	BIDU US	29,805	86.7	783.3	10.5	-10.2	3.4	8.5	7.7	0.8	0.7	-1.3	-2.9	2.8
		넷이즈	NTES US	67,423	106.5	496.4	8.1	13.7	-15.7	14.0	12.9	3.1	2.7	-0.5	2.2	19.4
		오토홀	ATHM US	3,036	25.6	355.1	0.4	4.4	-0.7	12.2	12.1	0.9	1.1	-6.1	-6.6	-1.2
		차이나모바일	0941 HK	1,716,565	83.0	2.1	5.5	-0.1	2.1	11.7	11.1	1.2	1.1	2.4	9.9	8.4
		차이나유니콤	600050 CH	171,329	5.5	26.9	8.4	1.8	4.4	14.8	13.7	0.8	0.7	3.0	4.8	3.2
소재		보산철강	600019 CH	152,265	7.0		16.1			14.0	12.1	0.7	0.7	1.6	0.0	-0.7
		안휘해라시멘트	600585 CH	96,393	24.1	39.5	7.0	32.3	3.7	11.8	11.1	0.7	0.6	0.1	0.6	1.4
에너지		페트로차이나	601857 CH	1,311,569	8.1	-7.2	3.4	-10.9	-2.1	9.7	9.4	0.9	0.9	1.4	-1.9	-9.4
		중국해양석유	0883 HK	744,708	16.7	-4.9	-1.3	-13.4	-9.9	5.6	5.7	0.9	0.8	-0.2	-10.4	-12.6
부동산		에버그란데 (형다)그룹	3333 HK	2,152	0.2	흑전				2.1				0.0	0.0	0.0
		화룬토지	1109 HK	188,970	26.5	-3.4	4.0	-8.3	-0.2	7.1	6.8	0.6	0.6	1.0	13.0	17.5
		보리부동산	600048 CH	101,749	8.5	-48.2	9.6		5.3	17.8	16.2	0.5	0.5	1.6	0.6	-4.1
유틸리티		장강전력	600900 CH	718,142	29.4	3.2	6.0		0.3	20.6	19.5	2.8	2.6	-0.5	4.3	-0.7
		차이나가스	0384 HK	38,464	7	7.0	6.9		2.1	9.4	8.8	0.7	0.7	0.6	11.5	4.3

기준일: 2025. 5. 7

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

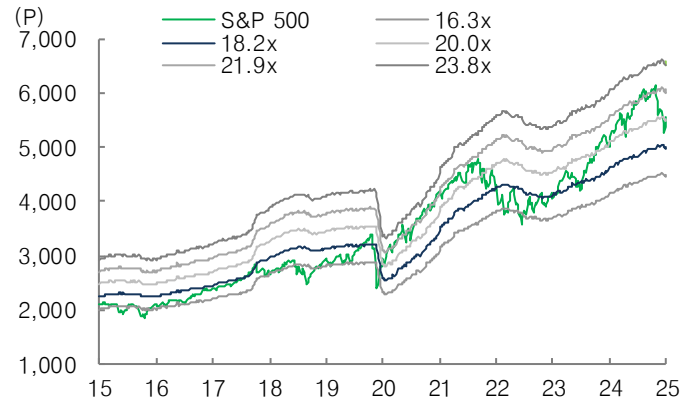
## 어닝 포커스

S&P 500 섹터별 실적 모멘텀 지표

구분	EPS 전망치 변화율(%)			연간 EPS Growth (% YoY)		
	주간	1개월	3개월	2024	2025E	2026F
S&P 500	0.54	-0.61	0.7	11.4	9.7	13.6
에너지	-2.01	-8.22	-7.8	-19.7	-10.7	20.4
소재	-1.50	-1.30	-2.8	-6.4	2.2	16.7
산업재	0.31	-1.76	-0.5	-1.0	11.7	16.6
경기소비재	-1.25	-3.03	-3.6	19.0	2.2	15.3
필수소비재	-0.10	-0.35	-0.9	3.9	1.0	7.5
건강관리	-0.37	-0.64	0.5	5.3	16.4	10.9
금융	1.07	0.23	1.8	17.6	4.6	12.8
IT	0.96	0.09	2.8	20.9	19.3	16.6
커뮤니케이션	3.27	2.36	4.4	25.9	15.7	9.7
유틸리티	0.75	0.73	1.4	16.4	5.2	8.1

주: EPS 전망치 변화율에는 12개월 선행 EPS 사용  
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

S&P 500 12개월 선행 P/E Ratio Band



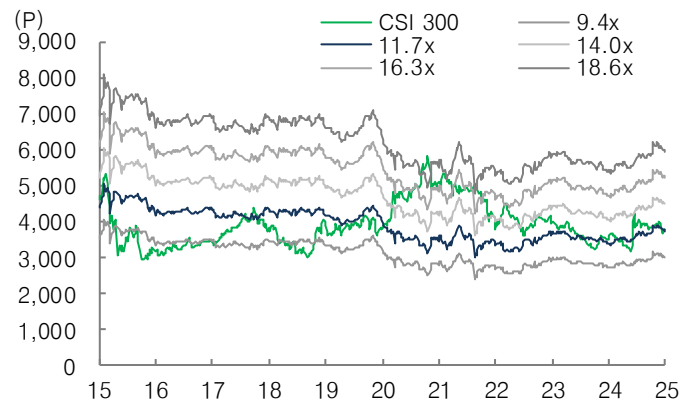
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

CSI 300 섹터별 실적 모멘텀 지표

구분	EPS 전망치 변화율(%)			연간 EPS Growth (% YoY)		
	주간	1개월	3개월	2024	2025E	2026F
CSI 300	0.22	-2.40	-1.97	-12.85	7.51	8.32
에너지	-3.23	-5.64	-8.48	2.78	-4.43	0.59
소재	2.37	-19.23	-18.75	-22.03	34.24	20.74
산업재	8.77	6.87	8.12	26.59	8.71	12.42
경기소비재	-0.25	0.72	2.85	8.82	21.69	16.88
필수소비재	-2.31	-1.52	-1.24	-17.24	11.33	10.07
건강관리	7.99	5.25	2.18	-5.19	17.29	13.79
금융	-0.39	-0.22	0.96	-27.28	-0.15	4.50
IT	-3.88	-19.48	-17.85	-52.86	107.95	31.87
커뮤니케이션	-0.01	1.38	0.98	93.10	6.15	6.90
유틸리티	-4.48	-5.85	-6.17	-27.31	6.28	6.56

주: EPS 전망치 변화율에는 12개월 선행 EPS 사용  
자료: MSCI, I/B/E/S, 대신증권 Research Center

CSI 300 12개월 선행 P/E Ratio Band



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

### [Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자: 문남중)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치 센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.