



"6월 1주차 전략"      트럼프 관세 제동, 6월 증시는 환호한다

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중  
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist RA 문건우  
gunwoo.moon@daishin.com

- S&P500지수가 6,000선을 앞두고 있다. 트럼프 관세 제동으로 6월 S&P500지수는 트럼프 흔적을 모두 지우고 6,000선 안착과 6,300p를 향해 뛰기 시작할 것이다. 일부 IT 품목에 대한 상호관세를 면제가 S&P500지수를 5,800선까지 끌어 올린 것처럼, 트럼프 관세 제동은 6월 S&P500지수가 역사적 사상 최고치 경신하는 바탕이 될 것이다. 28일 미국 국제무역법원(CIT)은 트럼프 대통령이 국제비상경제권법(IEEPA)을 근거로 광범위한 관세 부과를 권한을 넘어서 행위라고 보고 이를 무효화시켰다. 10% 기본관세, 중국 등 국가에 대한 1~40% 상호 관세, 중국·캐나다·멕시코에 대한 펜타닐 관세가 중단된다. 다만 무역확장법 232조, 무역법 301조에 따른 품목별 관세는 해당되지 않고, 트럼프 행정부는 10일 이내에 법원 명령을 이행해야 한다.
- 트럼프 행정부는 즉각 항소에 나서겠다고 밝혔고 나바로 백악관 무역·제조업 담당 고문은 무역법 제122조(최대 15% 관세 일시적 부과, 150일 이후 의회 승인 필요)에 따른 관세를 언급했다. 트럼프 행정부가 활용 가능한 또 다른 관세 수단이 있음을 밝힌 것으로 주요 교역국에 대해 무역법 301조 조사를 새롭게 개시(새로운 적용을 위해선 조사와 절차 필요)하거나, 철강, 알루미늄 등 전략산업에 적용 중인 무역법 302조를 다른 산업으로 확대할 수 있다. 또한 한 번도 쓰인 적 없는 무역법 338조를 근거로 미국을 차별하는 국가에 최대 50%의 고율관세를 부과하는 방안도 가능하다. 이렇듯 트럼프 2기 행정부가 사용할 수 있는 또 다른 수단이 있음에도 불구하고, 증시가 환호할 수 있는 것은 트럼프 행정부가 대체 수단 사용 가능성을 열어두면서도 즉각 다른 조치를 추진할 계획은 없다고 밝힌 점이다. 또한 국제무역법원 판결이 시행될 경우, 물가 상승이 실물지표에 반영되는 시점이 늦춰져 연준의 금리 인하 시점이 시장 예상(9월, 12월, CME 패드워치 툴)보다 앞당겨질 수 있다는 점이다. 상호관세 유예가 끝나는 7월 8일 전까지, 기존 상호관세율은 50% 낮아지고 일부 국가는 면제도 가능할 것으로 예상돼, 미국 증시를 포함한 글로벌 증시는 6~7월 상승 흐름을 지속할 것이다(비중확대).

표 1. 다음 주 중요 경제지표 및 이벤트 (25.6.2~6.8)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
6월 차이신 제조업PMI	중국	6.3	50.4	50.8	▲	미국 관세 부과 전 선수요 급증 영향 지속 여부
6월 ECB 통화정책회의	유럽	6.5	2.4 %	-	-	독일, 2년 연속 역성장 등 경기 부양 목적 금리 인하 지속
5월 비농업부문 고용자수, 실업률, 시간당 평균임금	미국	6.6	177 / 4.2 / 3.8 천명, %, % YoY	130 / 4.2 / 3.6 천명, %, % YoY	▼ / - / ▼	관세 부과 등 고용시장 균열 확인 시, 연준 위원들의 매파적 발언 축소

일자	국가/지역	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
6.2	미국	휴장(중국: 드래곤 보트 축제)					
		ISM 제조업지수	5월	%	48.7	49.0	▲
6.3	중국	휴장(한국: 대선)					
		차이신 제조업PMI	5월	%	50.4	50.8	▲
6.4	미국	ISM 서비스업지수	5월	%	51.6	52.0	▲
	캐나다	통화정책회의	5월	%	2.75	2.50	▼
6.5	미국	베이지북					
	중국	차이신 서비스업PMI	5월	%	50.7	51.1	▲
	유럽	ECB 통화정책회의	6월	%	2.4	-	-
	인도	RBI 통화정책회의	6월	%	6.0	5.75	▼
6.6	미국	비농업부문 고용자수 / 실업률 / 시간당 평균임금	5월	천명, %, % YoY	177 / 4.2 / 3.8	130 / 4.2 / 3.6	▼ / - / ▼

기준일: 25. 5. 29

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

# 주간 주요 이슈·이벤트: 권역/국가

표 2. 이번 주 권역/국가별 이슈·이벤트

국가	이슈명	증시 영향 (상승/하락)	주요 내용
전세계	미국-유럽연합 무역 협상	▲	5.23일(현지시간) 트럼프 대통령은 유럽연합(EU)에 대해 50% 관세 부과하겠다고 발언하며 무역 협상에 대한 우려 확산. 반면 5.25일 우르줄라 폰데어라이엔 EU 집행위원장과 통화 이후 관세 인상 적용 시점을 7월 9일로 연기 발표. 폰데어라이엔 위원장도 신속하고 결정적인 협상에 나설 준비 되어있다고 발언하며 통상정책 불확실성 감소
선진국	원자력 산업 활성화 정책	▲	5.23일(현지시간) 트럼프 대통령이 원자력 산업 활성화를 위한 행정명령에 서명. 세부적으로 1) 2050년까지 원자력 발전용량을 100GW에서 400GW로 확대, 2) 원자력규제위원회(NRC) 승인 절차 간소화를 통해 18개월 안에 원자로 승인, 3) 연방 소유 국유지에 원자력 발전소 건설 허용 등 원자력 산업 활성화 지원
미국	5월 경제지표	▲	5.29일(현지시간) 미국 1/4분기 경제성장률 직전분기대비 -0.2% 역성장을 기록했다고 발표. 이전(4월) 예비치 -0.3%에서 +0.1%p 상향 조정된 수치에 해당. 컨퍼런스보드(CB) 5월 소비자신뢰지수는 98.0을 기록하며 전월(4월) 86.0과 시장 예상치 87.0을 크게 상회
유럽	유럽 경제성장률	▲	5.23일(현지시간) 독일 25.1/4분기 경제성장률이 전분기대비 +0.4% 상승을 기록. 잠정치+0.2%를 상회한 수치에 해당. 프랑스 25.1/4분기 경제성장률은 전분기대비 +0.1% 상승하며 전분기(24.4/4분기) -0.1% 역성장장에서 상승세로 전환
일본	일본제철-US스틸 인수 불확실성	▼	5.23일(현지시간) 트럼프 대통령은 일본제철-US스틸 인수 허용에 대해 언급. 미국에 최소 7만개의 고용 창출과 140억 달러 부가 효과가 나올 것이라고 설명. 반면 5.25일 일본제철은 일부 소유권만을 확보할 수 있으며 미국이 지속적으로 통제할 것이라고 언급. 5.27일 일본제철도 미국 정부에 대한 '황금주' 부여 방안을 검토하며 인수 관련 불확실성 지속
신흥국	-	-	-
중국	미국-중국 무역 분쟁	▼	5.28일(현지시간) 트럼프 행정부가 항공기 엔진, 반도체, 화학물질 등 핵심 기술의 대중 수출을 중단. 반도체 설계 소프트웨어 통제에 케이던스디자인시스템즈(-10.67%), 시놉시스(-9.64%) 등 관련 기업 주가가 하락. 관세 분쟁은 일단락 되었음에도 공급망 관련 무역 분쟁은 지속
한국	기준금리 인하	▲	5.29일(현지시간) 한국은행이 금융통화위원회를 통해 기준금리 2.50% 인하 발표. 글로벌 무역 분쟁 지속과 한국 경기 둔화 우려에 따른 통화완화 정책에 해당. 한국은행은 2025년 경제성장률 전망치는 0.8%로 이전(2월) 전망치 1.5% 대비 -0.7%p 하향 조정
대만	경제성장률 전망치	▼	5.28일(현지시간) 대만 통계청이 2025년 경제성장률 전망치를 3.1%로 발표. 이전(2월) 전망치 3.14% 대비 -0.04%p 소폭 하향. 1/4분기 경제성장률은 5.48%로 예비치 5.37% 대비 +0.11%p 상향했으나, 글로벌 관세불확실성을 반영한 조정
인도	-	-	-
베트남	베트남-프랑스 협력강화	▲	5.26일(현지시간) 프랑스 에마뉘엘 마크롱 대통령이 베트남 국빈방문을 통해 양국 간 협력 강화에 합의. 베트남은 에어버스 A330네오 주문량 확대와 지구 관측 위성 교체 사업 등을 체결하고, 국방과 철도, 원전과 백신 분야에서 협력 강화를 선언
멕시코	-	-	-
브라질	-	-	-

자료: 대신증권 Research Center

표 3. 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
	IMF 세계경제전망	중 OECD 세계경제전망보고서	
이벤트	미: 25~30 일 AACR 학회 유: 17 일 ECB 중: 4~6 일 청명절 한: 17 일 금통위 인: RBI	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

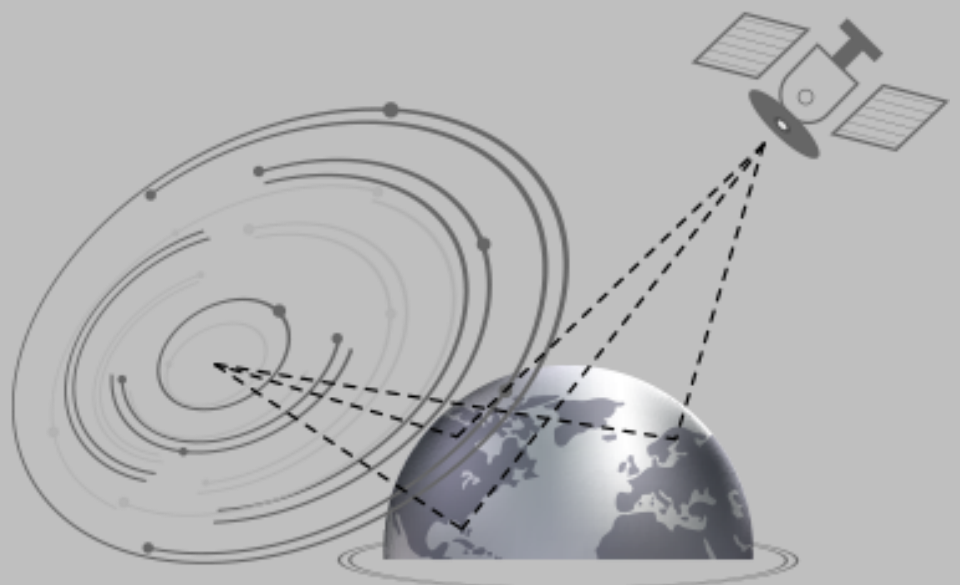


표 4. 25.2/4분기 국가 선호도

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 5. 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	5888.6	48.7	0.0	1,713.8	22.7	▲	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	5378.4	49.4	-0.1	-	15.5	▲	ECB, 독일 경제 성장 지원(23.4Q 역성장)을 위한 금리 인하 단행. 추가 금리 인하 기대에 따른 금융여건 완화 지속
일본	TOPIX	2805.6	49.0	0.0	-	15.2	-	BOJ의 통화정책 정상화라는 대의는 바뀌지 않아, 1월 금정위 전후로 엔화 약세 제한+증시 상승 제한 조합은 일시적이 아닌 연속성을 갖는 금융환경으로 귀결
중국	상해종합	3339.9	50.4	0.0	-	12.9	-	경기 부양책 도입 시점이 춘제(1.28~2.4일) 이후가 될 가능성이 높아지면서 춘제 전까지 중국 증시의 하방 압력은 높아질 전망
한국	KOSPI	2708.1	47.5	-0.2	-	9.5	▲	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	21357.7	47.8	0.1	-	15.8	▲	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	81312.3	58.3	0.0	-	22.1	▲	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	1341.9	45.6	0.1	-	11.2	▲	베트남국가은행은 국내 금융기관에 예금금리 안정과 대출금리 인하 노력을 촉구 하는 통달 9774호(9774/NHNN-CSTT)발송. 증시 투자심리 개선 기대
멕시코	IPC	58735.9	44.8	0.1	-	12.8	▲	트럼프 관세 부과 위협 등 경기 둔화 대비 선제적 통화정책 전환 기대. 낮은 물가 바탕 소비 진작책 시행 기대
브라질	BOVESPA	138887.8	50.3	-0.2	-	8.4	▼	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. 28  
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

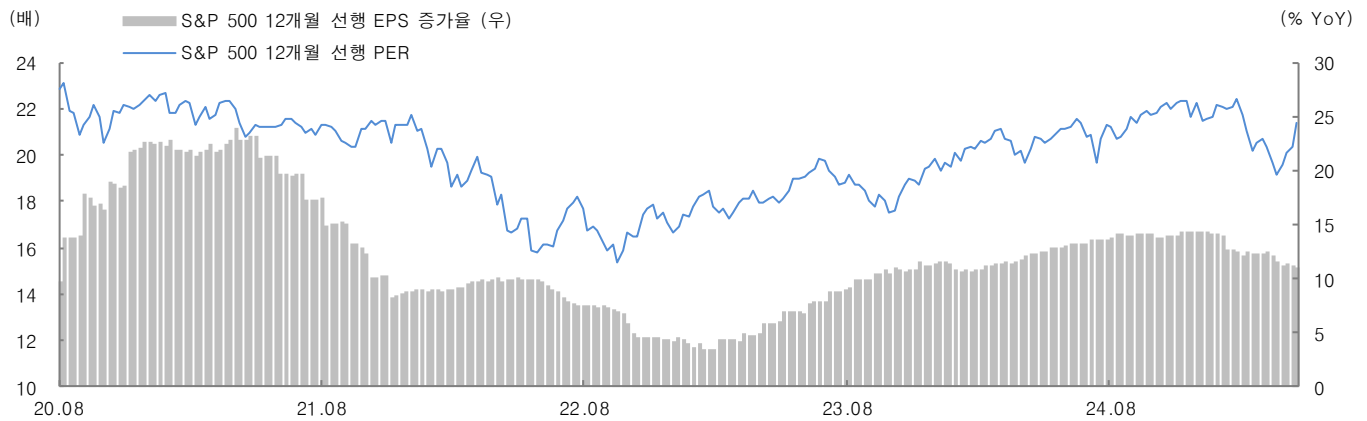
표 6. 주요 지표

구분	다우존스산업평균지수	S&P500	NASDAQ	Dollar Index	VIX
WTD 수익률&변동률(%)	1.19 ▲	1.48 ▲	1.94 ▲	1.24 ▲	-13.37 ▼

기준일: 25. 5. 28

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Centerv

그림 1. S&amp;P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 5. 28

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

표 7. 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	3.7	14.8	29.1	25.6	6.3	28.4	13.1	-0.3	-1.33	22.3	22.8	4.5	4.6	-0.3	7.3	1.2	
에너지	-32.4	-3.1	-25.7	-19.7	-26.5	-15.8	20.1	-0.1	-4.88	15.7	16.4	1.9	1.9	-1.1	-0.1	-2.7	
소재	-11.6	599.0	-5.5	-5.7	-19.0	24.0	16.1	0.0	-1.54	21.8	21.9	2.7	2.7	0.3	5.5	4.4	
산업재	25.1	1.2	27.3	3.7	-0.7	14.9	14.7	0.0	-0.50	24.9	25.4	6.1	6.2	-0.3	11.1	9.2	
경기 소비재	4.8	-8.0	34.0	19.0	21.9	12.0	15.3	0.0	-3.01	27.3	28.2	7.9	8.1	0.7	10.2	-4.7	
필수 소비재	-2.4	47.8	20.6	9.2	1.4	23.8	5.8	0.0	-0.73	22.7	22.7	6.5	6.5	-0.1	2.3	7.5	
헬스케어	-21.6	92.0	306.6	88.9	-27.2	108.3	10.2	0.0	-1.21	16.5	16.8	4.2	4.3	-1.9	-4.3	-3.5	
금융	57.7	8.0	2.0	-5.0	19.6	4.1	10.0	0.0	-1.22	17.4	17.7	2.2	2.3	-0.8	6.0	5.8	
IT	3.9	23.0	8.7	35.4	17.2	43.3	18.0	-1.0	27.41	28.6	29.6	10.0	10.3	-0.5	11.7	-1.4	
커뮤니케이션	16.0	21.9	34.0	57.4	46.0	45.1	9.2	0.0	0.79	19.2	19.3	4.1	4.2	2.1	10.0	3.6	
유틸리티	22.3	46.8	-13.4	59.2	25.5	18.6	9.6	0.0	0.29	18.4	18.6	2.1	2.2	-1.4	4.4	8.7	

기준일: 25. 5. 28

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

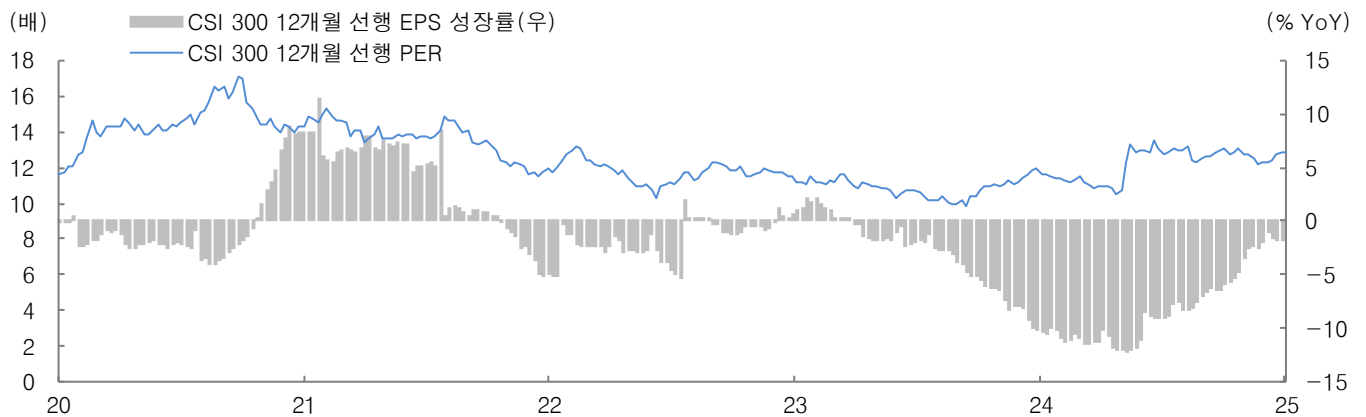
표 8. 주요지표

구분	상해	심천	홍콩H	홍콩항생	위안화
WTD 수익률&변동률(%)	-0.25 ▼	-0.40 ▼	-1.63 ▼	-1.45 ▼	0.20 ▲

기준일: 25. 5. 28

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. CSI 300 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 5. 28

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 9. 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	4.0	-28.9	5.5	15.6	-7.2	17.3	12.0	-0.1	-1.7	13.4	13.4	1.4	1.4	-2.0	1.6	-2.0	
에너지	-4.8	-7.2	-24.2	-20.5	-7.1	-7.6	4.7	0.0	-2.6	11.4	11.3	1.2	1.2	-0.3	3.0	-11.1	
소재	-12.0	-5.0	77.7	22.8	-18.8	38.8	18.0	0.0	-0.9	13.9	13.7	1.7	1.6	-2.8	-0.2	2.5	
산업재	-18.1	-21.3	23.8	29.6	-26.6	28.8	20.8	-0.1	-5.9	15.4	15.2	1.5	1.5	-3.4	2.4	-5.1	
경기 소비재	-5.6	-14.2	48.7	-2.5	2.9	15.0	13.3	0.2	-0.1	15.0	14.6	2.4	2.3	-2.5	3.8	2.6	
필수 소비재	48.5	-9.0	-23.6	16.3	17.2	15.4	8.7	0.0	-1.7	17.8	18.1	4.4	4.5	-1.6	-0.7	-0.1	
헬스케어	-16.5	-27.0	6.5	-3.1	-12.3	18.5	13.7	0.0	-3.2	23.8	23.3	3.1	3.1	-1.2	5.0	2.1	
금융	17.2	59.7	-6.0	15.3	-3.3	11.6	6.4	0.2	0.4	8.0	8.1	0.7	0.7	-1.1	2.5	0.8	
IT	4.3	27.8	111.4	70.8	1.2	63.7	28.1	-0.2	-2.0	28.9	29.5	3.2	3.3	-2.9	-2.5	-8.7	
커뮤니케이션	-7.1	-33.6	17.9	-12.6	0.3	8.8	15.1	-3.5	-4.5	17.9	18.2	2.2	2.2	-0.5	4.8	-7.4	
유틸리티	11.3	-53.5	-2.5	26.7	31.4	2.0	6.7	0.1	9.0	17.1	16.8	2.0	2.0	-1.0	1.4	0.1	

기준일: 25. 5. 28

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

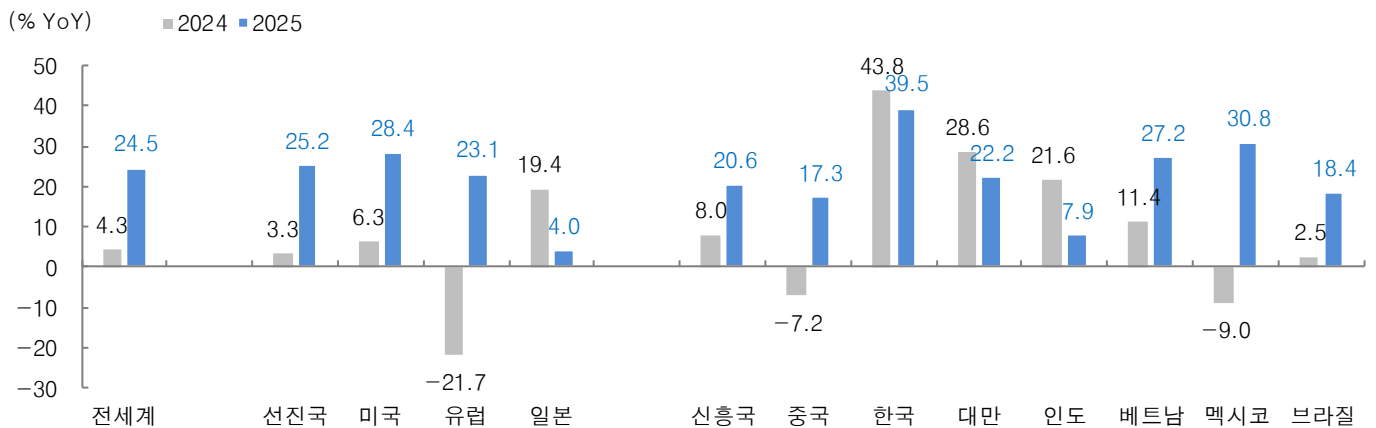
표 10. 권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황

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)	4.3	24.5	12.1	-0.2	-0.8	19.0	19.3	3.0	3.0	0.0	7.1	5.7
선진국 (MSCI)	3.3	25.2	12.0	-0.2	-1.1	20.1	20.4	3.3	3.3	0.0	7.2	5.3
미국 (S&P500)	6.3	28.4	13.1	-0.3	-1.3	22.3	22.8	4.5	4.6	-0.3	7.3	1.2
유럽 (STOXX50)	-21.7	23.1	7.7	0.0	-1.0	15.3	15.4	2.5	2.5	-0.4	5.9	8.5
일본 (TOPIX)	10.5	6.0	10.3	-0.3	-0.4	13.7	13.2	1.2	1.3	1.3	4.5	0.7
신흥국 (MSCI)	8.0	20.6	12.6	-0.2	1.2	13.0	13.0	1.7	1.7	-0.2	6.4	9.4
중국 (CSI300)	-7.2	17.3	12.0	-0.1	-1.7	13.4	13.4	1.4	1.4	-2.0	1.6	-2.0
한국 (KOSPI)	4.7	10.9	14.1	-0.4	-0.7	21.3	21.1	3.2	0.9	1.7	4.8	12.6
대만 (가권)	4.4	18.3	12.4	-0.1	-2.1	9.2	8.8	1.4	2.4	-2.0	6.6	-7.0
인도 (NIFTY50)	21.6	7.9	14.7	0.1	-0.8	22.2	22.2	3.2	3.2	-0.3	1.5	4.5
베트남 (VN)	11.4	27.2	21.2	0.2	-0.1	11.0	10.8	1.5	1.5	1.5	9.9	6.6
멕시코 (IPC)	-9.0	30.8	10.1	0.0	-0.9	12.8	12.7	2.1	2.0	0.8	4.6	20.4
브라질 (IBES Brazil)	2.5	18.4	11.4	-0.5	-2.1	8.3	8.3	1.3	1.3	-0.4	3.6	16.0

기준일: 25. 5. 28

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

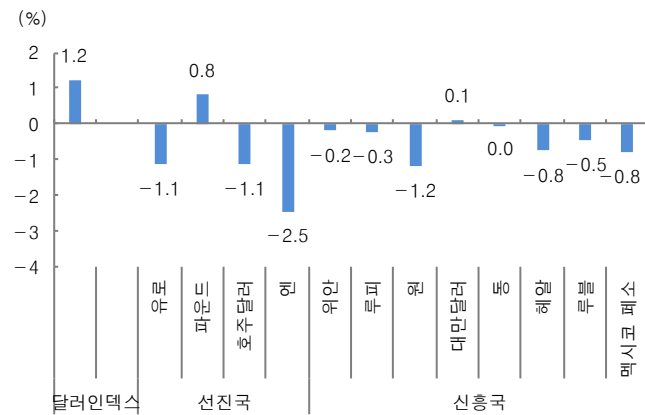
그림 3. 권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이



기준일: 25. 5. 28

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

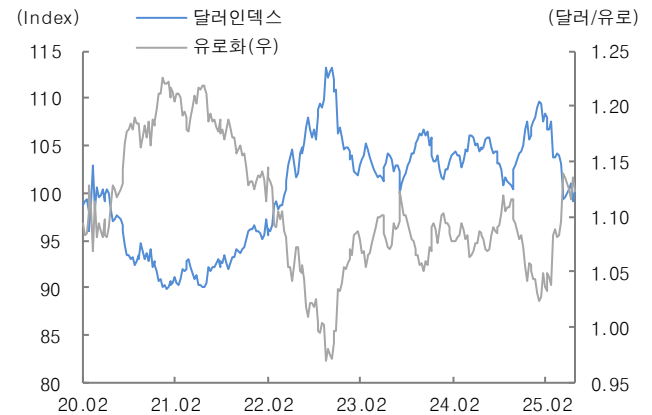
그림 4. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



기준일: 25. 5. 28

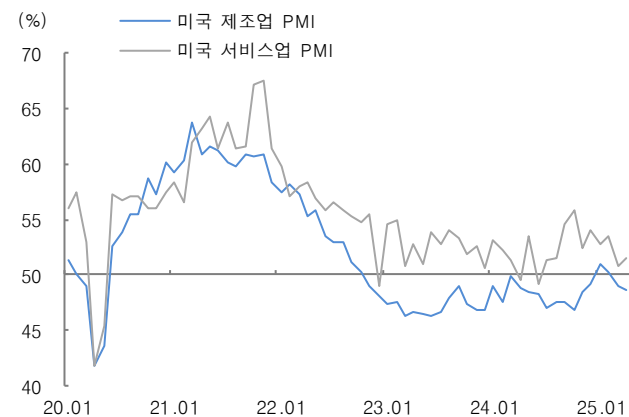
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 5. 달러 인덱스 &amp; 유로화



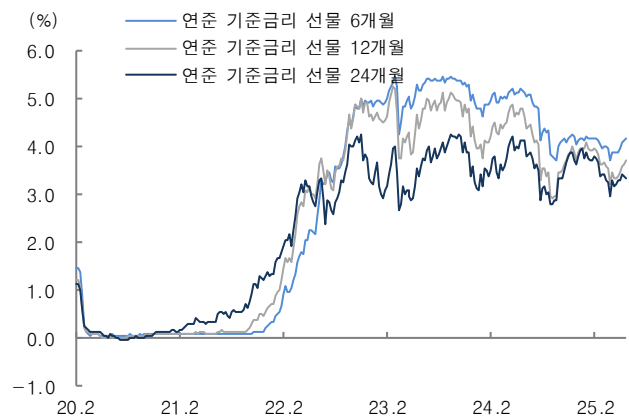
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 6. 미국 제조업 &amp; 서비스업 PMI



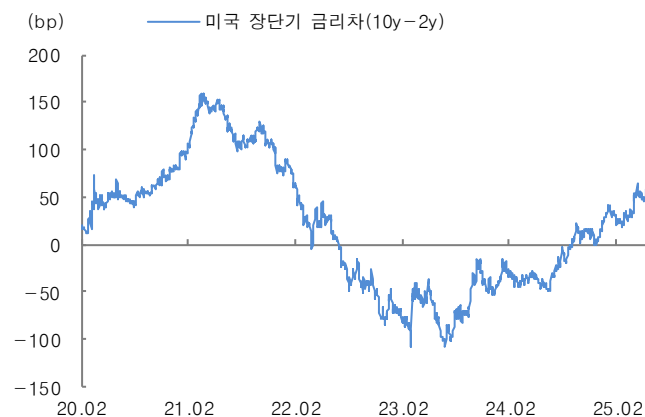
자료: ISM, 대신증권 Research Center

그림 7. 연방기금금리 선물에 반영된 정책금리 수준



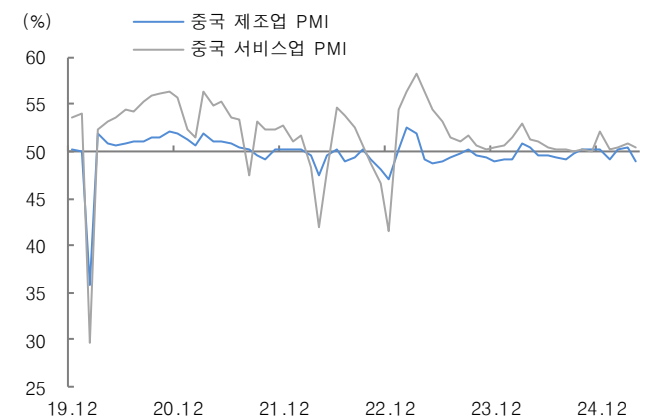
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 8. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

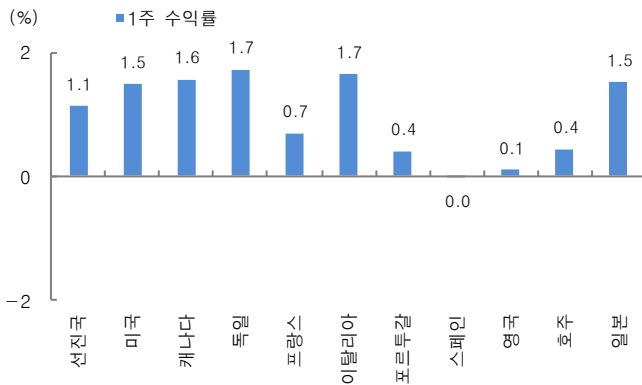
그림 9. 중국 제조업 &amp; 서비스업 PMI



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center



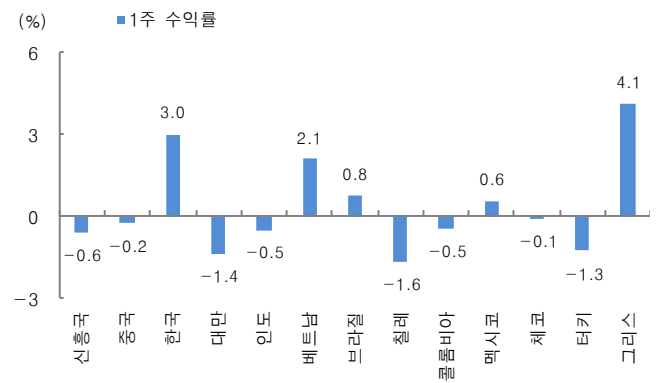
그림 10. 선진국 증시(WTD)



기준일: 25. 5. 28

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

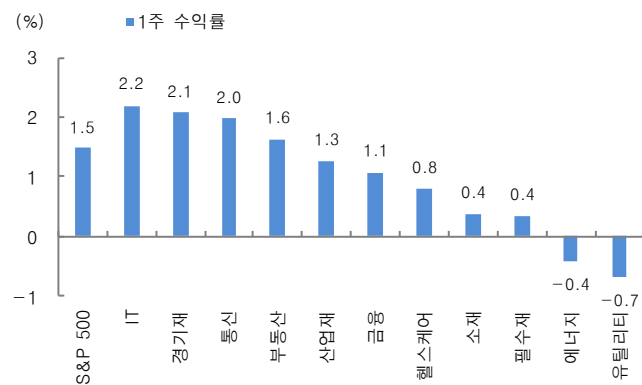
그림 11. 신흥국 증시(WTD)



기준일: 25. 5. 28

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

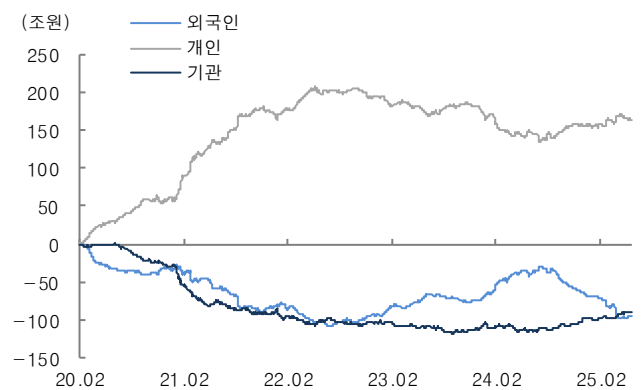
그림 12. 미국 S&amp;P500 섹터별 성과(WTD)



기준일: 25. 5. 28

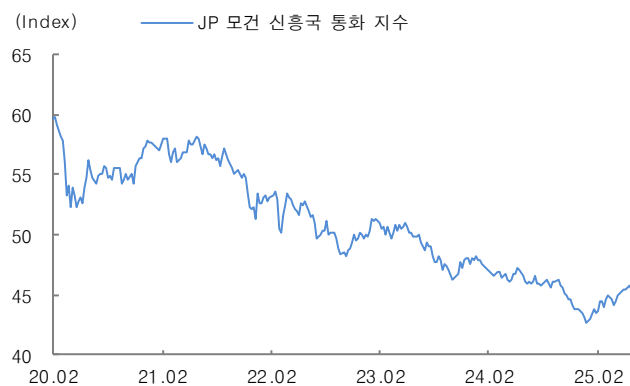
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 13. 한국 KOSPI 투자 주체별 누적 순매수



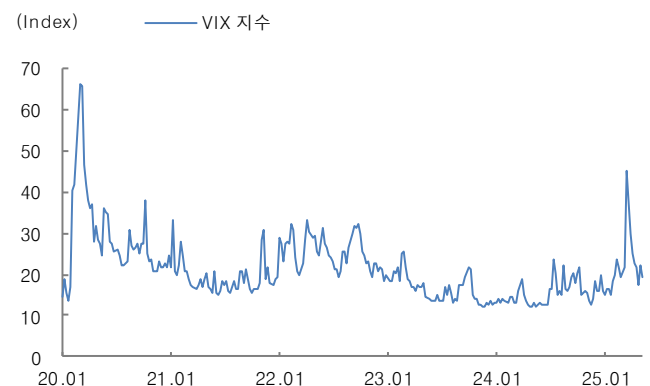
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 14. JP Morgan Emerging Currency Index



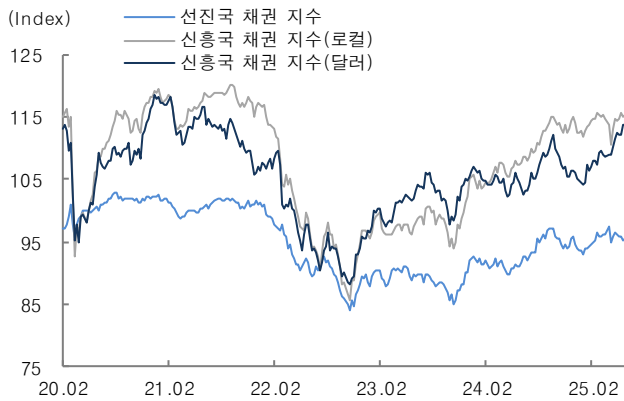
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 15. VIX 추이



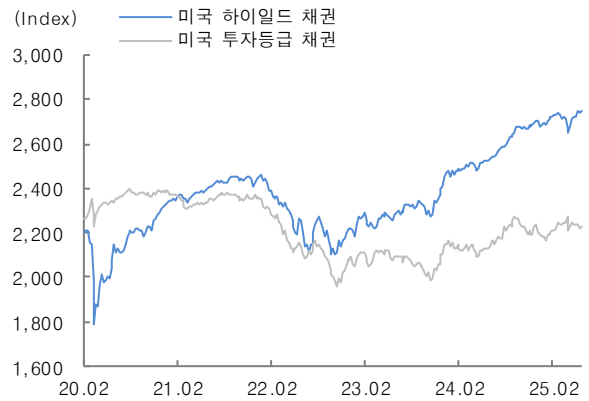
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 16. 글로벌 채권지수



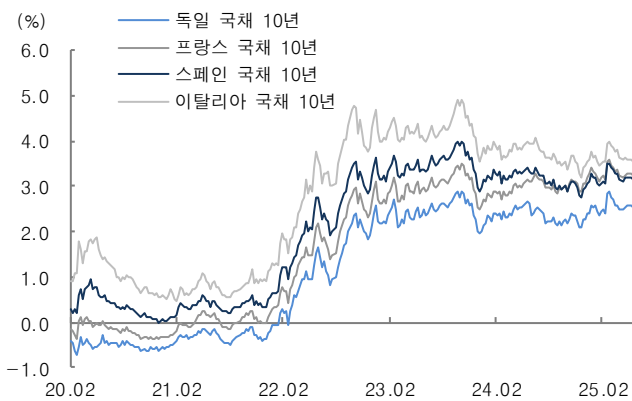
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 17. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



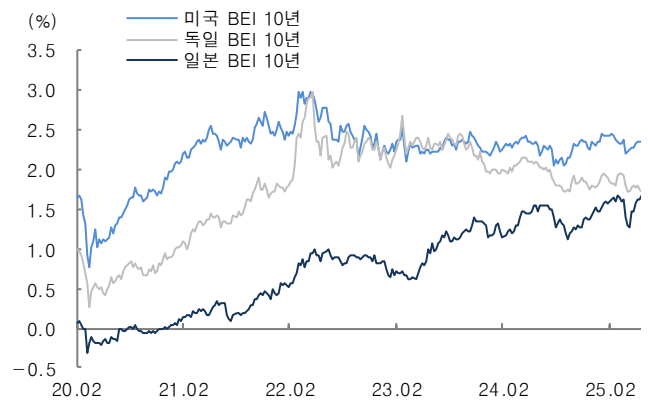
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 18. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)



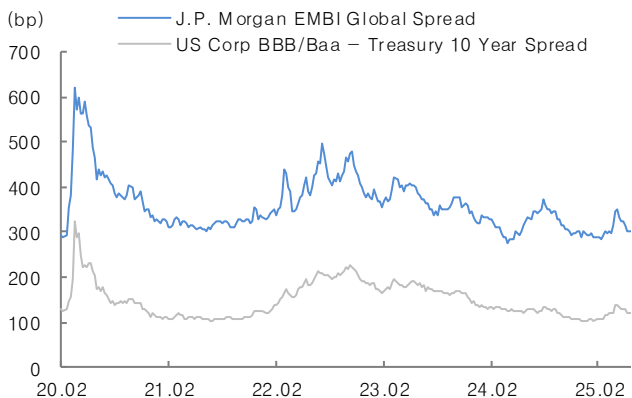
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 19. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 20. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드



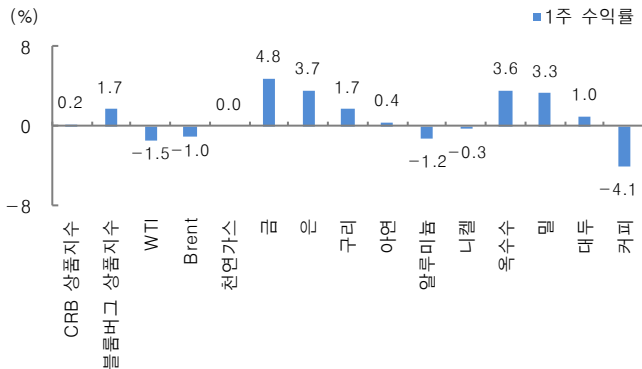
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 21. 한국 국고채 금리(3년, 5년, 10년)



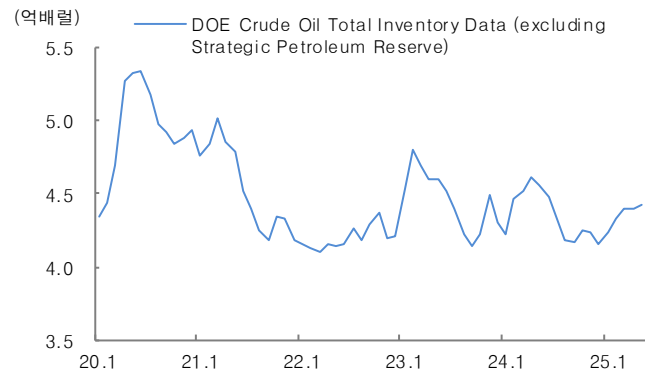
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 22. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



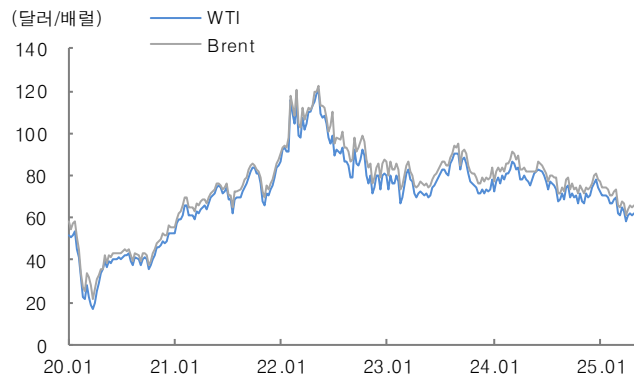
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 23. 미국 원유 재고 변화



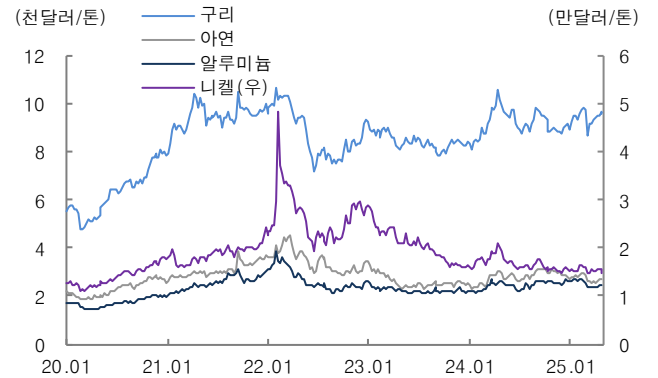
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 24. 원유 가격 추이



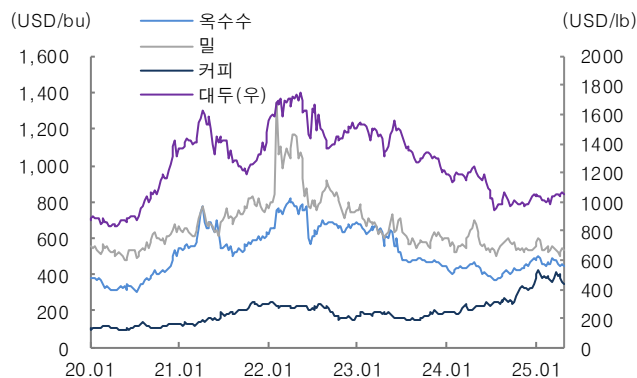
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 25. 산업금속 가격 추이



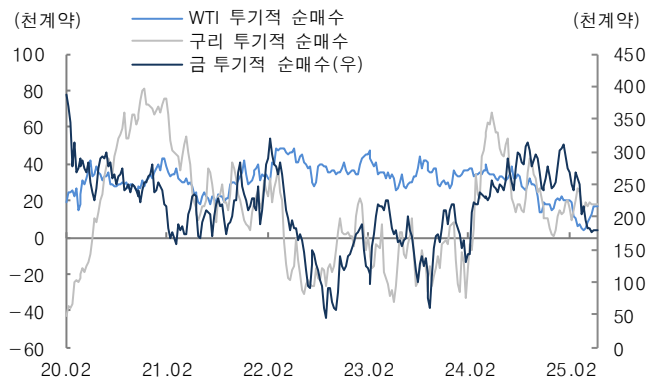
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 26. 농산물 가격 추이



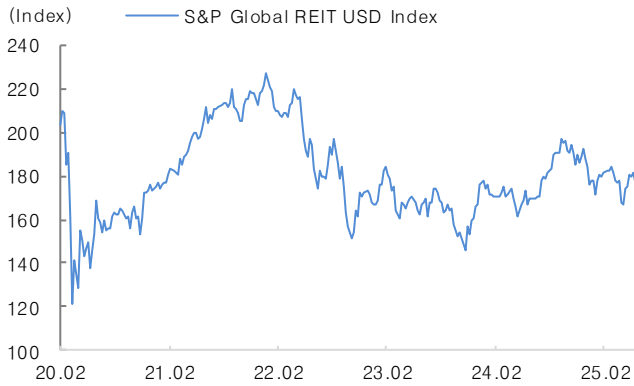
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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



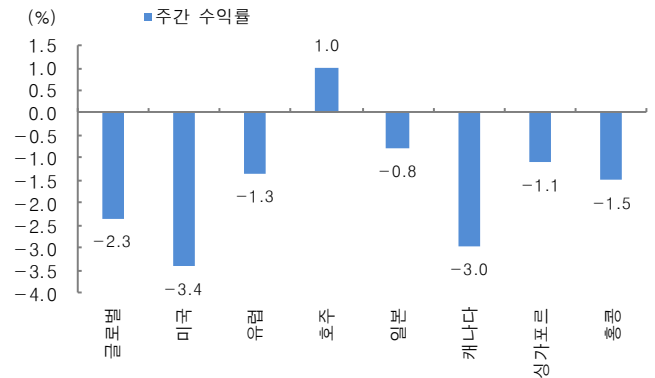
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. 글로벌 리츠 추이



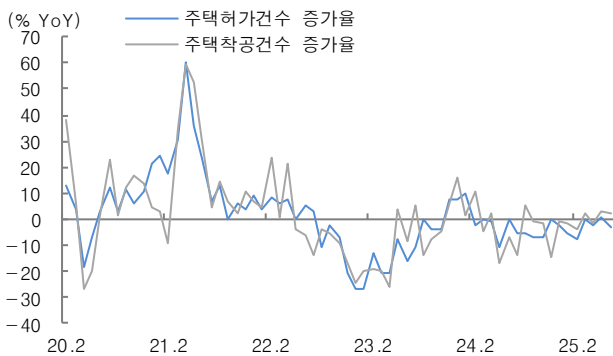
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 29. 지역별 리츠 수익률(WTD)



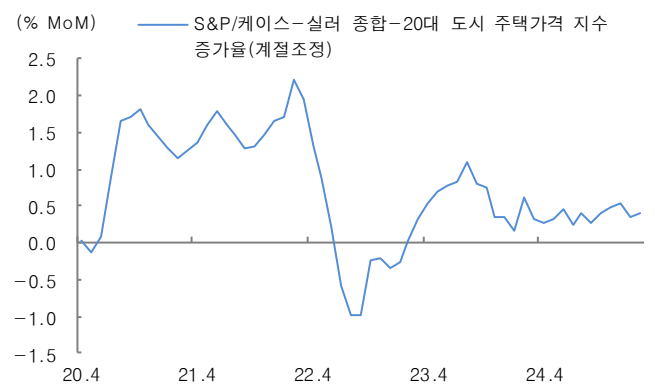
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 30. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



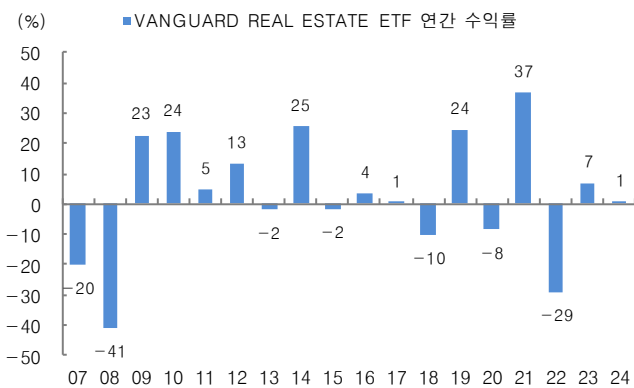
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 31. 미국 Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

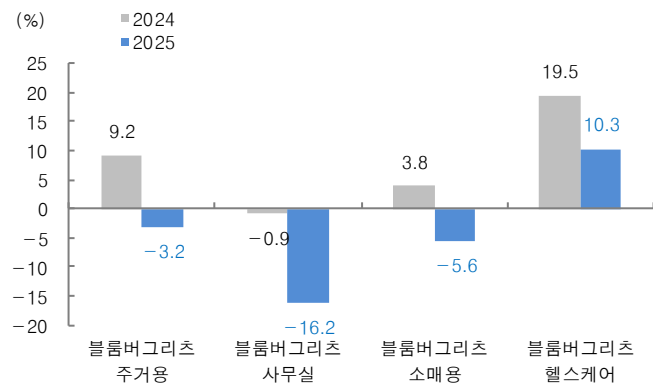
그림 32. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률



기준일: 25. 5. 28

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

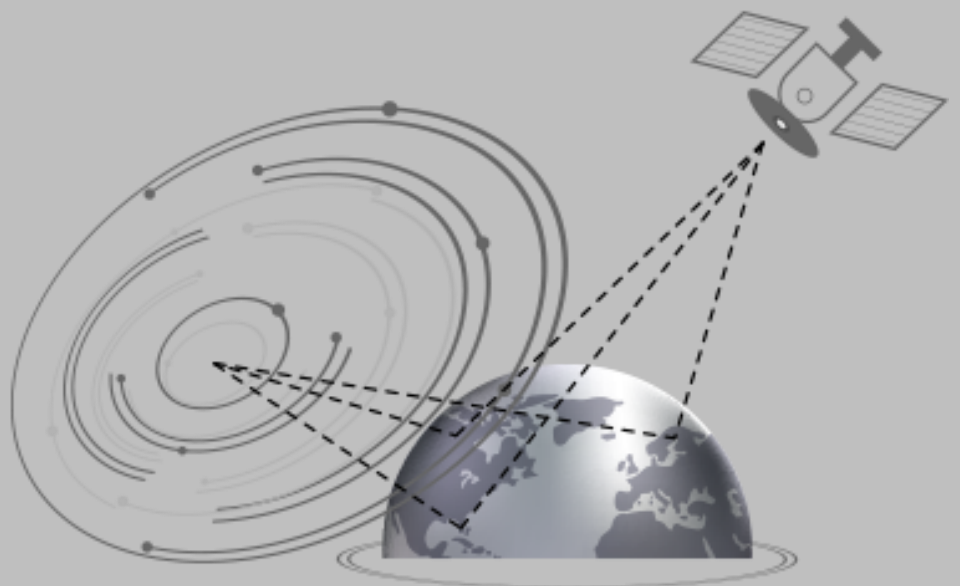
그림 33. 미국 리츠 섹터수익률(헬스케어, 리테일, 오피스, 주거용)



기준일: 25. 5. 28

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	21,542	966.4	0.08	0.82	1.5	-0.2	24.6	-4.0
		철강, 화학	Materials Select Sector SPDR	XLB	4,733	515.1	0.08	1.94	0.1	-2.6	-2.3	2.7
		전통제조업	Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	26,465	1,537.3	0.08	3.46	-0.5	-9.6	-7.0	-3.9
		방위	iShares U.S. Aerospace & Defense ETF	ITA	7,362	71.0	0.40	0.69	2.8	13.6	33.4	20.9
		기계	Utilities Select Sector SPDR Fund	XLU	18,407	914.7	0.08	2.79	-0.9	2.4	17.7	7.1
	규제완화	금융	Financial Select Sector SPDR Fund	XLF	49,803	2,555.3	0.08	1.40	0.6	-2.7	25.9	5.0
		AI	Global x Artificial Intelligence & Technology ETF	AIQ	3,213	24.4	0.68	0.13	0.7	3.7	18.5	4.9
		반도체	iShares Semiconductor ETF	SOXX	11,422	1,022.9	0.35	0.71	0.3	0.0	-11.8	-3.2
		바이오헬스	Health Care Select Sector SPDR	XLV	34,226	1,477.8	0.08	1.77	-0.1	-11.4	-5.6	-4.1
		양자컴퓨터	Defiance Quantum ETF	QTUM	1,294	18.4	0.40	0.63	1.9	9.6	39.7	6.5
	전략산업	가상자산	2X BTCN STRG	BITX	2,952	332.1	1.85	11.42	-3.7	45.4	52.0	11.0
		휴머노이드 로봇	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	2,551	18.4	0.68	0.14	1.4	-3.1	0.2	-2.7
		클린에너지	First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy Index Fund	QCLN	396	2.6	0.56	1.02	-1.8	1.5	-16.3	-9.1
		태양광	Invesco Solar ETF	TAN	593	30.8	0.77	0.52	-6.7	-2.1	-33.1	-4.3
트럼프 2기 행정부, IRA 폐지 여부	IRA 수혜, 공화당 우세지역. 해당 공화당 의원 반대	풍력	First Trust Global Wind Energy ETF	FAN	139	0.6	0.60	1.30	0.4	12.3	1.8	15.2
		전기차	Global X Autonomous & Electric Vehicles ETF	DRIV	299	1.3	0.68	2.13	-0.4	-2.3	-7.8	-3.4
		2차전지	Global X Lithium & Battery Tech ETF	LIT	818	7.5	0.75	1.02	-2.5	-9.4	-14.1	-9.5
		헬스케어	Health Care Select Sector SPDR	XLV	34,226	1,477.8	0.08	1.77	-0.1	-11.4	-5.6	-4.1
		인프라	Global X U.S. Infrastructure Development ETF	PAVE	8,223	53	0.47	0.52	0.8	3.5	9.9	3.0
		마리화나	Alternative Harvest ETF	MJ	110	1	0.39	18.76	-1.0	-12.8	-51.8	-27.0

기준일: 2025. 5. 28

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	3,213	24	0.68	0.13	0.7	3.7	18.5	4.9
		휴머노이드 로봇	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	2,551	18	0.68	0.14	1.4	-3.1	0.2	-2.7
		모빌리티	SPDR S&P Kensho Smart Mobility	HAIL	20	0	0.45	2.73	-0.1	1.5	0.0	-0.4
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	3.60	0.0	8.4	7.4	7.4
연준 금리 인하 사이클	24.9월 금리 인하 단행. 디스인플레이션 국면	달러	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	UDN	139.2	5.4	0.73	4.84	-0.2	8.0	7.2	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	2,011	285	0.65	1.13	-2.2	-0.3	9.0	0.1
		한국	iShares MSCI South Korea ETF	EWY	3,126	193	0.59	2.16	2.8	11.1	-1.5	19.4
		대만	iShares MSCI Taiwan Index Fund	EWT	5,342	180	0.59	2.26	-0.9	4.8	7.8	2.9
기후변화	이상기후에 따른 농작물 수급 불균형 지속	농산물	Invesco DB Agriculture Fund	DBA	835	9	0.88	4.01	-3.5	0.9	9.3	0.5
		대두	Teucrium Soybean Fund	SOYB	26	0	3.56		-1.4	1.1	-14.4	1.4
고유가 기조 지속	러-우 전쟁, 사우디 고유가 필요성, 미국 전략비축유 재고 감소	유가	United States Oil Fund LP	USO	877	298	0.82		0.4	-9.7	-11.3	-10.1
		에너지	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	XOP	1,906	456	0.35	2.64	-0.1	-7.3	-16.7	-8.3
ARK 자산운용	미국 중심 전세계 디지털 경제의 성장 가속화	혁신	ARK Innovation ETF	ARKK	5,701	638	0.75		2.3	2.4	31.0	0.4
		로봇	ARK Autonomous Technology & Robotics ETF	ARKQ	992	11	0.75	0.00	4.8	11.2	46.5	4.9
		차세대 통신	Next Generation Internet ETF	ARKW	1,742	22	0.75		2.5	13.4	58.4	12.4
		게놈	Genomic Revolution ETF	ARKG	908	68	0.75	0.00	1.9	-14.3	-14.7	-10.4
		핀테크	Fintech Innovation ETF	ARKF	998	13	0.75		1.6	7.9	50.8	10.9
		우주항공	ARK Space Exploration and Innovation ETF	ARKX	298	2	0.72	0.00	4.6	10.7	40.0	8.7
우주항공	우주산업 시대 도래로 민간주도의 우주산업 확장 가속	우주항공	iShares U.S. Aerospace&Defence ETF	ITA	7,362	71	0.40	0.69	2.8	13.6	33.4	20.9
메타버스	메타버스 생태계로의 빠른 전환	메타버스	Roundhill Ball Metaverse ETF	METV	303	2	0.59	0.00	2.1	7.1	26.3	9.0

기준일: 2025. 5. 28

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

Hot! ETF Zone

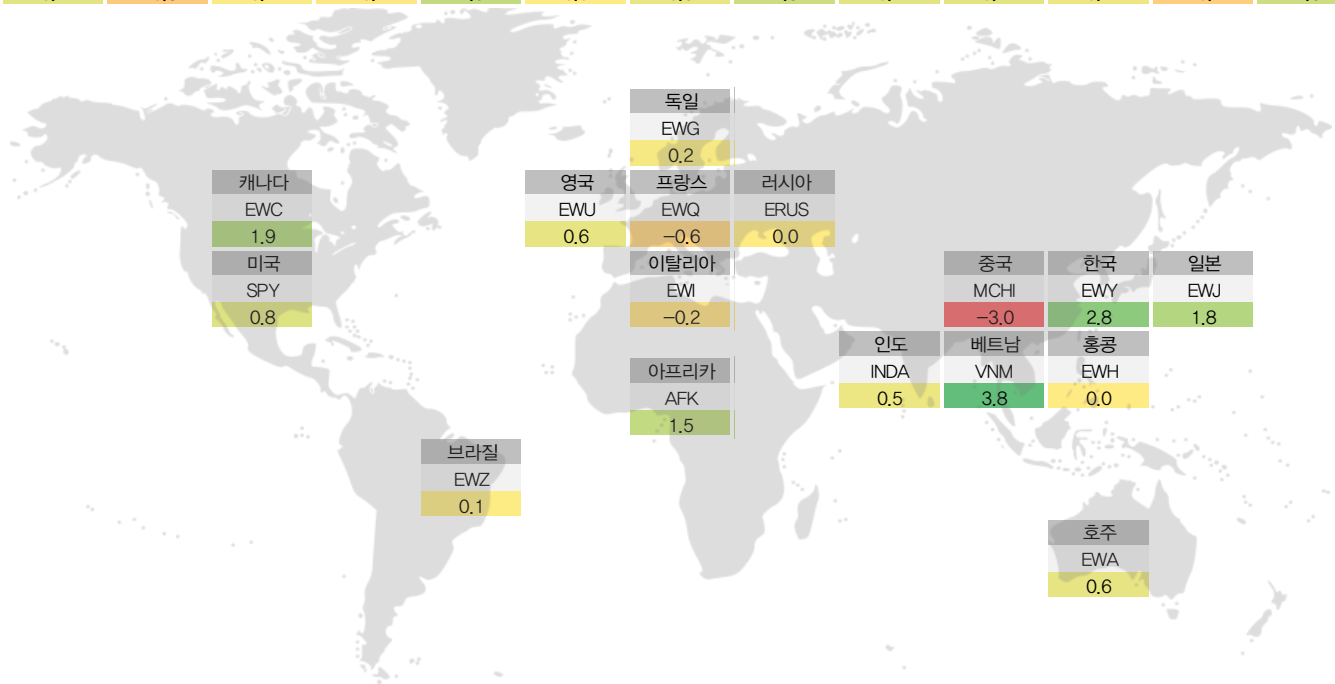
이슈	주요 내용	투자 대상	ETF명	티커	총자산 (백만 달러)	거래대금 (백만 달러)	운용 보수 (%)	분배율 (%)	수익률(%)			
									1W	3M	1Y	연초 이후
미국 경기 확장 국면	WHO, 2023년 5월 팬데믹 종식 선언. 감염병 이전 일상으로 회귀. NBER 기준, 24.12월 기준 경기 확장 국면	여행	ETFMG Travel Tech ETF	AWAY	50	0	0.75	0.29	2.4	0.9	8.9	-0.4
		항공	US Global Jets ETF	JETS	821	57	0.60	0.00	3.5	-7.3	16.3	-10.7
		레저/엔터	Invesco Dynamic Leisure and Entertainment ETF	PEJ	329	6	0.57	0.12	3.4	-2.8	22.0	1.7
		소비	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	XLY	21,542	966	0.08	0.82	1.5	-0.2	24.6	-4.0
		가치주	iShares S&P500 Growth ETF	IVW	56,204	264	0.18	0.44	1.5	2.4	18.4	2.0
		은행	SPDR S&P Bank ETF	KBE	1,429	125	0.35	2.54	0.5	-6.7	21.4	-3.6

기준일: 2025. 5. 28  
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
0.6						0.7		1.0		-1.2		1.7
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
0.7	-0.8	0.2	-0.1	1.5	0.0	0.6	1.3	0.7	0.7	0.4	-0.7	1.3



### 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	XLI	XLV	XLP	XLV	XLV	XLK	XLC	XLU	IYR
-0.5	0.1	0.9	1.5	0.2	-0.1	0.6	0.9	0.9	-0.9	1.2
EQUIP.	MINING	AERO&DEF	HOMEBLD	FOOD	BIOTECH	BANKS	BROAD	BROAD	BROAD	BROAD
OIH	XME	ITA	ITB	PBJ	IBB	KBE	VGT	VOX	VPU	VNQ
1.2	3.5	2.8	-1.7	0.0	0.2	0.5	1.0	1.1	-0.8	1.3
EXPLOR		TRASPO.	MEDIA		MED.DEV	MORT.REITS	INTERNET			REITS
XOP		IYT	PBS		IHI	REM	FDN			SCHH
-0.1		0.8	0.0		0.5	1.8	0.6			1.3
MLP		ENGINEER	RETAIL		PHARMA.	INSURAN.	SEMICON			
AML		PKB	XRT		IHE	KIE	SOXX			
0.3		-0.6	2.9		0.3	0.0	0.3			
		LEISURE			EQUIPMENT	SERVICES	SOFTWARE			
		PEJ			XHE	IYG	PSJ			
			3.4		1.1	0.9	0.0			
					SERVICES					
					IHF					
					-2.3					

기준일: 2025. 5. 28

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## Appendix 1) 주간 ETF 수익률

### 미국상장 ETF 주간 수익률 Top 10

원자력	Global X Uranium ETF (URA US)	16.5	
원자력	VanEck Uranium and Nuclear Energy ETF (NLR US)	13.7	
원자력	Sprott Uranium Miners ETF (URNM US)	12.9	
전세계	JOYY ADR (JOYY US)	11.7	
신재생	Invesco WilderHill Clean Energy ETF (PBW US)	6.5	
로봇	ARK Autonomous Technology & Robotics ETF (ARKQ US)	4.8	
우주	ARK Space Exploration & Innovation ETF (ARKX US)	4.6	
방산	SPDR S&P Aerospace & Defense ETF (XAR US)	4.2	
폴란드	Ishares Msci Poland ETF (EPOL US)	3.9	
베트남	VanEck Vietnam ETF (VNM US)	3.8	

### 미국상장 ETF 주간 수익률 Bottom 10

블록체인	Global X Blockchain ETF (BKCH US)	-4.0	
중국	Invesco China Technology ETF (CQQQ US)	-4.2	
천연가스	United States Natural Gas Fund LP (UNG US)	-4.6	
중국	KraneShares MSCI China Clean Technology Index ETF (KGRN US)	-5.8	
자산배분	Simplify Interest Rate Hedge ETF (PFI US)	-5.8	
중국	Global X MSCI China Consumer Discretionary ETF (CHIQ US)	-6.0	
팔라듐	abrdn Physical Palladium Shares ETF (PALL US)	-6.3	
태양광	Invesco Solar ETF (TAN US)	-6.7	
블록체인	Amplify Transformational Data Sharing ETF (BLOK US)	-7.1	
블록체인	VanEck Digital Transformation ETF (DAPP US)	-10.5	

주: AUM 5천만 달러 이상

기준일: 2025. 5. 28

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

### 국내상장 ETF 주간 수익률 Top 10

	TIGER 200 건설 (139220)	11.7	
	TIGER 지주회사 (307520)	10.9	
	RISE 글로벌원자력 (442320)	9.3	
	KODEX 운송 (140710)	8.8	
	KODEX 건설 (117700)	8.6	
	TIGER 우량가치 (227570)	6.7	
	SOL 미국AI전력인프라 (486450)	6.4	
	KIWOOM 글로벌전력반도체 (473500)	6.2	
	KODEX 웹툰&드라마 (395150)	5.8	
	TIGER 200 철강소재 (139240)	5.7	

### 국내상장 ETF 주간 수익률 Bottom 10

	KODEX 신재생에너지엑티브 (385510)	-4.5	
	KODEX 차이나심천ChiNext(합성) (256750)	-4.5	
	TIGER 차이나항생25 (117690)	-4.5	
	RISE 차이나항생테크 (371150)	-4.5	
	SOL 차이나태양광CSI(합성) (413220)	-4.5	
	KODEX 유럽명품TOP10 STOXX (456250)	-4.6	
	TIGER Fn신재생에너지 (377990)	-5.9	
	KODEX 미국클린에너지나스닥 (419420)	-6.1	
	TIGER 차이나전기차SOLACTIVE (371460)	-6.9	
	KODEX 차이나2차전지MSCI(합성) (419430)	-7.3	

기준일: 2025. 5. 28

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	21,359	328.1	0.31	1.6	0.6	2.2	5.1	
		선진	VEA US	Vanguard Developed Markets Index Fund	157,408	661.5	0.05	2.8	0.7	8.8	16.2	
		이머징(MSCI)	EEM US	iShares MSCI Emerging Markets ETF	17,292	1,007.4	0.67	2.2	-0.6	6.2	9.8	
	선진국가	미국(S&P500)	SPY US	SPDR S&P 500 ETF Trust	601,766	40,617.1	0.09	1.2	0.8	-0.8	0.6	
		미국(기술주)	QQQ US	Invesco QQQ Trust Series 1	331,713	25,153.4	0.20	0.6	1.1	2.3	1.7	
		미국(다우존스 산업평균지수)	DIA US	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	38,030	1,142.6	0.17	1.5	0.6	-3.6	-0.5	
		유럽	VGK US	Vanguard European Stock Index Fund	24,951	303.0	0.09	2.9	-0.1	9.1	20.7	
		일본	EWJ US	iShares MSCI Japan ETF	14,939	366.8	0.47	2.1	1.8	7.5	9.7	
	신흥국가	중국	FXI US	Ishares China Large-Cap Etf	5,978	1,177.6	0.74	1.5	-2.4	0.0	15.8	
		인도	INDA US	iShares MSCI India ETF	9,239	427.9	0.68	0.7	0.5	12.9	3.1	
		한국	EWY US	iShares MSCI South Korea ETF	3,126	170.3	0.59	2.2	2.8	11.1	19.4	
		대만	EWT US	Ishares MSCI Taiwan Index Fund	5,342	185.6	0.59	2.3	-0.9	4.8	2.9	
		베트남	VNM US	VanEck Vietnam ETF	420	7.3	0.64	0.1	3.8	13.9	19.4	
	섹터(미국)	경기소비재	XLY US	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	21,542	840.1	0.13	0.8	1.5	-0.2	-4.0	
		필수소비재	XLP US	Consumer Staples Select Sector SPDR	16,301	1,001.6	0.13	2.5	0.2	-1.0	4.6	
		에너지	XLE US	Energy Select Sector SPDR Fund	26,465	1,055.9	0.13	3.5	-0.5	-9.6	-3.9	
		소재	XLB US	Materials Select Sector SPDR	4,733	334.7	0.13	1.9	0.1	-2.6	2.7	
		산업재	XLI US	Industrial Select Sector SPDR Fund	20,987	1,092.9	0.13	1.3	0.9	4.9	8.6	
		헬스케어	XLV US	Health Care Select Sector SPDR	34,226	1,769.9	0.13	1.8	-0.1	-11.4	-4.1	
		제약	PJP US	Invesco Dynamic Pharmaceuticals ETF	232	0.9	0.57	1.1	-0.6	-8.7	-4.2	
		금융	XLF US	Financial Select Sector SPDR Fund	49,803	1,774.6	0.13	1.4	0.6	-2.7	5.0	
		IT	XLK US	Technology Select Sector SPDR Fund	71,882	1,308.2	0.13	0.7	0.9	2.7	-0.4	
		커뮤니케이션	VOX US	Vanguard Communication Services Index Fund	4,672	27.7	0.10	1.1	1.1	-0.2	3.1	
스타일/ 테마	유틸리티	XLU US	Utilities Select Sector SPDR Fund	18,407	893.6	0.13	2.8	-0.9	2.4	7.1		
	배당	VIG US	Vanguard Dividend Appreciation Index Fund	88,704	214.1	0.06	1.8	0.5	-2.7	0.9		
	자사주매입	PKW US	Invesco Buyback Achievers ETF	1,262	3.7	0.63	0.8	0.6	0.4	2.6		
	IPO	FPX US	First Trust US Equity Opportunities ETF	893	2.7	0.60	0.1	3.1	11.2	14.1		
	인프라스트럭처	GII US	Spdr Ftse/Macquarie Global Infrastructure 100 Etf	544	3.2	0.40	2.9	-0.1	9.6	12.0		
채권	신흥시장 소비	ECON US	Columbia Emerging Markets Consumer ETF	84	0.1	0.59	0.7	-1.0	6.3	9.4		
		소셜미디어	SOCL US	Global X Social Media ETF	120	0.2	0.65	0.2	0.0	-0.6	9.4	
	미국	종합채권(투자등급)	AGG US	iShares Core US Aggregate Bond ETF	123,523	707.3	0.05	3.8	0.7	-0.8	1.9	
		우선주	PFF US	iShares Preferred and Income Securities ETF	13,581	97.6	0.46	6.7	0.5	-3.7	-1.9	
		지방채	MUB US	iShares National Muni Bond ETF	38,772	599.1	0.07	3.1	0.2	-2.7	-1.5	
		물가연동채	TIP US	Ishares Trust United States Treasury	13,795	203.3	0.19	2.9	0.4	-0.4	3.1	
		MBS	MBB US	iShares MBS ETF	38,030	262.2	0.06	4.1	0.7	-1.1	1.8	
		하이일드	HYG US	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond Fund	16,059	3,078.8	0.49	5.8	0.7	0.5	2.9	
		시니어론	BKLN US	Invesco Senior Loan ETF	6,717	263.4	0.65	8.1	0.2	1.3	1.9	
		전환사채	CWB US	Canadian Western Bank	5,480	45.7	0.40				-3.6	
		이머징	국채(달러표시)	EMB US	iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond ETF	12,722	436.0	0.39	5.3	0.8	-0.6	3.2
			국채(현지통화)	EMLC US	VanEck JP Morgan EM Local Currency Bond ETF	2,938	51.4	0.30	6.1	0.3	5.8	8.8
	하이일드		HYEM US	VanEck Emerging Markets High Yield Bond ETF	380	1.7	0.40	6.6	0.8	0.2	3.0	
	원자재	원자재 종합	원자재 종합	DBC US	Invesco DB Commodity Index Tracking Fund	1,148	13.6	0.89	5.3	-1.2	-3.9	-1.1
			원유(WTI)	USO US	United States Oil Fund LP	877	293.9	0.72	4.0	0.4	-9.7	-10.1
			농산물	DBA US	Invesco DB Agriculture Fund	835	7.2	0.89		-3.5	0.9	0.5
			금	GLD US	SPDR Gold Shares	97,736	3,524.5	0.40		-0.7	15.4	25.5
			비금속	DBB US	Invesco DB Base Metals Fund	107	0.9	0.80	4.8	0.1	-2.6	-1.5
	부동산	미국	VNQ US	Vanguard Real Estate Index Fund	33,257	243.8	0.12	4.1	1.3	-4.8	0.4	
		일본	1343 JP	Nomura NF REIT Index ETF	467,127	977.8	0.32	4.6	2.1	4.1	7.4	
	환율	달러	UUP US	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	269	26.7	0.79	4.8	0.4	-6.1	-6.2	
		엔	FXJ US	Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust	856	25.5	0.40		-0.9	3.8	8.5	
		유로	FXE US	Invesco CurrencyShares Euro Trust	521	18.9	0.40	1.7	-0.2	9.1	9.6	
위안		CYB US	WisdomTree Dreyfus Chinese Yuan Fund	23	0.1	0.45						

기준일: 2025. 5. 28

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

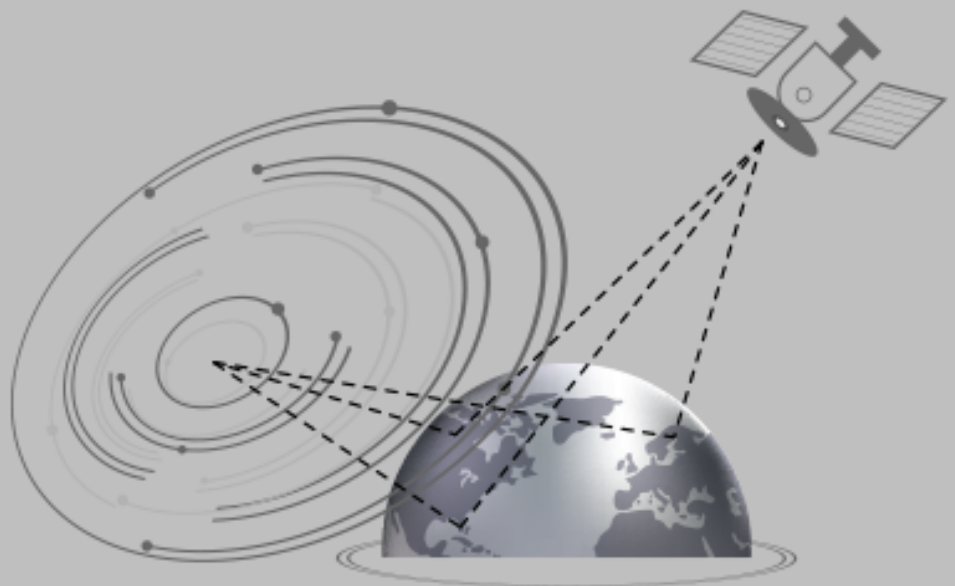
## Appendix 3) 국내 ETF Universe

투자구분	자산	투자대상	티커	ETF명	총자산 (백만원)	거래대금 (백만원)	운용 보수 (%)	분배 율 (%)	수익률(%)			
									1주	3개월	YTD	
국내투자	주식	KOSPI200	KOSPI200	KODEX 200	6,281,430	139,216.2	0.15	2.3	2.1	7.3	13.4	
			KOSPI200 레버리지	122630	KODEX 레버리지	2,485,790	239,969.9	0.64		4.0	12.3	23.5
			KOSPI200 인버스	114800	KODEX 인버스	597,325	61,597.8	0.64		-2.1	-7.2	-11.7
			코스닥150	229200	KODEX 코스닥 150	1,193,016	61,152.2	0.25	0.4	2.1	-6.3	5.0
			코스닥150 레버리지	233740	KODEX 코스닥150 레버리지	1,885,774	182,976.1	0.64		4.0	-15.1	5.2
			코스닥150 인버스	251340	KODEX 코스닥150선물인버스	288,195	89,007.9	0.64		-2.0	5.8	-5.8
		섹터	IT	139260	TIGER 200 IT	474,461	1,929.7	0.40	1.5	2.2	-0.3	2.4
			금융	139270	TIGER 200 금융	14,875	572.6	0.40	3.5	3.5	14.7	20.6
			에너지화학	117460	KODEX 에너지화학	20,809	349.1	0.45	1.2	1.4	-9.2	-1.4
			자동차	091180	KODEX 자동차	438,089	4,585.4	0.45	3.4	0.2	-2.0	-1.6
			조선	102960	KODEX 기계장비	14,219	133.6	0.45	0.7	2.5	12.2	26.6
			운송	140710	KODEX 운송	11,103	1,154.3	0.45	1.8	8.8	12.2	20.5
			철강/소재	117680	KODEX 철강	14,199	437.7	0.45	3.6	4.7	-1.4	7.1
			건설/기계	117700	KODEX 건설	48,331	1,905.0	0.45	1.6	8.6	26.4	39.7
			산업재	227550	TIGER 200 산업재	4,329	48.6	0.40	1.9	0.0	10.0	32.9
			경기소비재	266390	KODEX 소비재	4,470	38.6	0.45	1.8	2.1	10.9	16.1
			경기방어	139280	TIGER 경기방어	63,218	124.0	0.40	1.4	-0.1	3.3	6.5
			경기민감	139290	TIGER 200 경기소비재	4,530	45.6	0.40	3.3	3.2	7.7	9.0
			통신	098560	TIGER 방송통신	2,783	72.5	0.46	3.6	-0.5	6.8	9.2
			헬스케어	143860	TIGER 헬스케어	224,065	2,702.0	0.40	0.0	0.1	-6.3	0.3
	테마/스타일	배당주	161510	ARIRANG 고배당주	786,707	11,736.8	0.23	4.6	3.4	14.4	17.9	
		삼성그룹	102780	KODEX 삼성그룹	1,166,475	2,532.6	0.25	2.1	1.7	3.1	8.2	
		중국소비	150460	TIGER 중국소비테마	90,746	667.7	0.50	1.2	0.1	16.8	27.6	
		중소형주	226980	KODEX 200 중소형	10,579	53.0	0.30	2.2	2.3	14.2	22.9	
	채권	1년이하	153130	KODEX 단기채권	611,229	1,723.5	0.15	0.0	0.1	0.7	1.2	
		3년만기	114820	TIGER 국채3년	86,180	167.5	0.15	3.7	0.1	1.2	2.0	
		10년만기	148070	KIWOOM 국고채10년	474,794	1,221.7	0.15	3.4	0.5	0.8	3.5	
		회사채	239660	ARIRANG 우량회사채50 1년	16,866	55.5	0.14		0.1	1.0	1.6	
해외투자	주식	글로벌	189400	ARIRANG 글로벌MSCI(합성 H)	6,143	5.4	0.40		-0.1	3.7	3.6	
		선진국	251350	KODEX 선진국MSCI World	355,168	1,504.0	0.30	1.4	-1.1	-4.1	-3.5	
		이머징	195980	ARIRANG 신흥국MSCI(합성 H)	70,463	190.3	0.50		-0.6	6.1	6.4	
		미국	143850	TIGER 미국S&P500선물(H)	132,721	1,913.5	0.30		0.1	0.3	-1.8	
			133690	TIGER 미국나스닥100	4,933,962	34,863.0	0.49	0.6	0.0	-2.1	-6.8	
			245340	TIGER 미국다우존스30	104,983	326.9	0.35	1.7	-1.7	-7.9	-7.9	
			유럽	195930	TIGER 유로스탁스50(합성 H)	38,431	196.4	0.25		-0.5	0.8	13.1
		일본	241180	TIGER 일본니케이225	243,640	662.9	0.35	0.9	0.0	0.4	-3.0	
		중국	168580	ACE 중국본토CSI300	107,709	211.4	0.70		-2.3	-6.9	-8.1	
		베트남	245710	ACE 베트남VN30(합성)	231,891	763.7	0.70		0.4	-1.9	-2.4	
		인도	200250	KIWOOM 인도Nifty50(합성)	224,214	1,587.1	0.49		-0.9	6.0	-3.9	
		남미	105010	TIGER 라틴35	5,478	20.8	0.49	2.7	-1.3	5.0	10.8	
	글로벌섹터	헬스케어/바 이오	248270	TIGER S&P글로벌헬스케어(합성)	24,176	100.0	0.40		-1.9	-12.9	-7.6	
			185680	KODEX 미국S&P바이오(합성)	13,286	99.7	0.25		-3.1	-14.0	-18.9	
		IT	287180	KODEX 미국S&P IT(합성)	27,530	57.5	0.50		-1.2	-2.1	-4.8	
		산업재	200030	KODEX 미국S&P산업재(합성)	31,947	160.9	0.25		-1.0	-0.3	0.3	
		에너지	218420	KODEX 미국S&P에너지(합성)	23,990	182.1	0.25		-1.8	-12.3	-9.0	
	글로벌테마	고배당주	213630	ARIRANG 미국다우존스고배당주 (합성 H)	17,438	71.1	0.40		-1.1	-3.1	-1.0	
			245350	TIGER 유로스탁스배당30	38,496	193.6	0.35	4.1	-2.2	14.6	30.5	
	채권	해외채권	하이일드	182490	TIGER 단기선진하이일드(합성 H)	7,995	4.7	0.25	1.0	0.6	-0.1	2.5
	원자재	금속	139310	TIGER 금속선물(H)	3,425	12.4	0.70		1.4	-1.0	3.6	
		금	132030	KODEX 골드선물(H)	276,479	5,642.6	0.68		-0.5	13.6	23.3	
		농산물	137610	TIGER 농산물선물Enhanced(H)	14,685	21.8	0.70		-0.5	-5.2	-1.1	
		원유	130680	TIGER 원유선물Enhanced(H)	17,934	507.8	0.70		-2.7	-11.2	-10.6	
	부동산	리츠	182480	TIGER 미국MSCI리츠(합성 H)	125,322	176.7	0.25	4.0	-1.2	-5.7	-1.1	
	통화	달러	138230	KIWOOM 미국달러선물	36,008	32.6	0.37	3.8	-0.5	-5.1	-5.1	

기준일: 2025. 5. 28

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	2,993,438	200.4	17.8	8.5	14.0	7.1	28.0	25.8	51.3	46.5	-0.8	-17.1	-20.0
	인터넷	알파벳A	GOOGL	1,150,675	172.4	27.3	6.3	-7.2	-8.5	18.0	16.9	5.2	4.3	2.3	1.2	-9.0
	금융	JP모건체이스	JPM	732,264	263.5	-7.4	6.1	-9.1	-1.3	14.4	13.6	2.1	2.0	0.9	-0.4	9.9
	통신	AT&T	T	197,879	27.5	37.6	8.8	24.7	2.1	13.4	12.3	1.7	1.6	0.1	0.3	20.8
	정유	엑손모빌	XOM	440,094	102.1	-19.0	18.9	-20.9	12.2	16.1	13.5	1.7	1.7	-1.5	-8.3	-5.1
	제약	머크	MRK	191,265	76.2	32.2	9.8	10.4	-0.6	8.6	7.8	3.1	2.6	-1.1	-17.4	-23.4
	의류	나이키	NKE	91,187	61.8	-9.0	33.7		72.1	31.8	23.8	8.3	10.4	3.0	-22.2	-18.4
	기계	록히드마틴	LMT	110,114	470.0	22.8	9.0	22.3	4.3	17.2	15.7	16.0	14.4	-0.1	4.4	-3.3
	반도체	퀄컴	QCOM	160,712	147.6	31.1	1.4	0.1	-7.3	12.5	12.4	5.9	5.3	-2.5	-6.1	-3.9
	화장품	에스티로더	EL	23,841	66.3	35.4	49.4	111.2	27.6	45.3	30.3	5.8	5.8	4.1	-7.8	-11.6
	의료장비	일루미나	ILMN	13,365	84.4	흑전	10.5		-12.0	20.0	18.1	4.5	3.7	6.4	-4.9	-36.8
	항공	델타항공	DAL	31,734	48.6	1.6	21.7	-20.0	5.9	9.0	7.4	1.7	1.4	0.7	-19.2	-19.7
	철강	프리포트맥모란	FCX	55,854	38.9	20.7	36.2	20.6	23.1	24.7	18.2	2.7	2.3	2.3	5.4	2.1
배트맨	스몰캡	바운드미트	BYND	232	3.0	적지	적지			-1.8	-2.3	-0.3	-0.3	2.4	-4.1	-19.4
		MS	MSFT	3,399,348	457.4	13.2	12.9	-11.3	-14.5	34.2	30.3	9.9	7.6	1.1	15.2	8.5
		아마존	AMZN	2,173,380	204.7	11.6	17.3	-13.5	-5.3	33.2	28.3	6.3	5.0	1.8	-3.6	-6.7
		알파벳A	GOOGL	1,150,675	172.4	27.3	6.3	-7.2	-8.5	18.0	16.9	5.2	4.3	2.3	1.2	-9.0
		애플	AAPL	2,993,438	200.4	17.8	8.5	14.0	7.1	28.0	25.8	51.3	46.5	-0.8	-17.1	-20.0
		테슬라	TSLA	1,149,559	356.9	-6.3	45.7	-18.0	29.4	186.8	128.2	14.7	13.2	6.7	21.8	-11.6
		엔비디아	NVDA	3,287,687	134.8	50.3	26.6	-29.9	-23.5	30.5	24.1	20.7	12.4	2.3	7.9	0.4
트럼프 2기 행정부, IRA 페지 여부		브로드컴	AVGO	1,125,788	239.4	432.6	17.8	179.1	5.9	36.4	30.9	12.2	9.8	4.2	20.1	3.3
	태양광	인페이즈에너지	ENPH	5,112	39.0	230.6	25.0	113.6	14.9	16.1	12.9	5.7	4.1	-17.6	-32.0	-43.3
		퍼스트솔라	FSLR	16,778	156.5	25.8	47.7	3.5	21.3	10.4	7.0	1.8	1.5	-4.2	14.9	-11.2
		솔라엠티지	SEDG	999	16.9	적지	적지			-5.0	-36.3	2.0	1.8	-14.7	2.6	24.4
		선노바	NOVA	27	0.2	적지	적지			-0.1	-0.1	0.0	0.0	13.8	-86.9	-93.7
		하노 암스트롱	HASI	3,076	25.3	72.5	10.2	0.0	0.0	9.7	8.8	1.2	1.2	-5.9	-11.8	-5.6
	풍력	넥스트라에너지	NEE	138,361	67.2	8.7	8.6	0.0	0.0	18.3	16.9	2.5	2.4	-6.1	-4.2	-6.3

기준일: 2025. 5. 28

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

## Hot! US Equity Zone

테마	투자대상	종목명	티커	시가총액 백만달러	주가 달러	EPS		ROE		PER		PBR		수익률		
						25E	26F	25E	26F	25E	26F	25E	26F	1W	3M	YTD
	전기차	테슬라	TSLA	1,149,559	356.9	-6.3	45.7	-18.0	29.4	186.8	128.2	14.7	13.2	6.7	21.8	-11.6
		GM	GM	46,507	48.1	44.5	2.0	39.2	-7.9	5.2	5.1	0.7	0.6	-2.5	-2.0	-9.7
		위크스그룹	WKHS	10	1.0	적지	적지			-0.1	-0.2			23.1	-80.7	-88.2
		블링크 차징	BLNK	77	0.8	적지	적지			-1.1	-1.5	0.9	1.4	4.7	-26.5	-46.1
		차지 포인트	CHPT	354	0.8	적지	적지			-4.1	-10.8	0.5	-12.8	10.2	15.1	-28.4
	2차전지	퀀텀스케이프	QS	2,415	4.3	적지	적지			-5.2	-5.8	2.7	3.6	10.5	-7.9	-16.8
마리화나	크로노스	CRON		779	2.0	적전	흑전			-101.0	33.7			-2.4	-1.5	0.0
	캐노피	CGC		372	1.8	적지	적지			-4.3	-4.8	-0.6		-1.7	26.9	-35.4
	딜레이	TLRY		461	0.5	적지	적지			-2.9	-7.8			3.9	-38.8	-66.2
수소차	플러그파워	PLUG		999	0.9	적지	적지			-1.5	-2.4	0.5	0.5	20.9	-42.5	-56.5
	블룸에너지	BE		4,549	19.6	흑전	71.6		3.6	42.8	24.9	7.7	5.3	7.6	-18.4	-11.8
	퓨얼셀에너지	FCEL		119	5.6	적지	적지			-1.0	-1.1	0.2	0.3	32.9	-2.8	-37.9
헬스케어	텔라닥 헬스	TDOC		1,223	7.0	적지	적지			-6.3	-8.9	0.9	1.0	0.0	-27.1	-23.3
	덱스콤	DXCM		34,106	87.0	45.2	25.0	4.2	-2.0	42.9	34.3	10.2	7.9	2.5	-1.6	11.8
	백톤 다칸슨	BDX		49,586	173.0	142.3	3.2	140.8	2.3	12.2	11.8	2.0	1.9	-0.1	-23.3	-23.7
	유나이티드 헬스그룹	UNH		270,428	298.1	48.0	15.6	24.7	12.2	13.0	11.2	2.7	2.4	-1.6	-37.2	-41.1
	버텍스 파마슈티컬	VRTX		114,300	445.1	흑전	14.3		-9.0	24.8	21.7	5.7	4.6	2.3	-7.2	10.5
중국, 25.2.21일 신종 코로나 바이러스 발견 (HKU5-CoV-2)	화이자	PFE		131,787	23.2									0.6	-12.3	-12.6
	모더나	MRNA		10,072	26.1	적지	적지			-2.6	-3.4	1.3	2.1	1.0	-15.9	-37.4
	노바백스	NVAX		1,121	6.9	흑전	-87.9		175.4	2.7	22.1	-2.3	-2.0	-2.7	-16.9	-13.9
	존슨앤존슨	JNJ		366,758	152.4	83.3	4.8	72.0	-4.2	14.4	13.7	4.9	4.4	-0.5	-7.6	5.4
클래리베이트, 2024년 글로벌 100대 혁신기업(13 년 연속 선정)	GE 헬스케어	GEHC		32,579	71.2	-6.7	12.8	-23.3	-6.9	17.6	15.6	3.0	2.6	2.3	-18.6	-9.0
	GE 에어로스페이스	GE		259,846	243.7	-7.2	16.7	12.2	17.9	43.8	37.6	14.5	14.6	4.3	17.7	46.1
	GE 베르노바	GEV		132,376	485.0	23.1	63.5	10.1	37.4	70.6	43.2	12.3	10.2	7.1	44.7	47.5
	퀄컴	QCOM		160,712	147.6	31.1	1.4	0.1	-7.3	12.5	12.4	5.9	5.3	-2.5	-6.1	-3.9
	보잉	BA		151,932	201.5	적지	흑전			-123.0	55.5	-65.7	76.5	-0.8	15.4	13.8
	허니웰	HON		144,353	224.6	19.3	8.9	8.3	33.9	21.6	19.9	7.4	7.0	1.2	5.5	-0.6
	로슈	ROCHE		220,556	260.2	94.3	6.4	65.3	-11.0	13.0	12.2	5.5	4.8	-0.9	-13.0	1.8
ESG	클린 하버스	CLH		12,152	226.8	2.5	18.6	0.0	0.0	29.8	25.2	4.9	4.6	-0.6	6.2	-1.5
	세일스포스닷컴	CRM		264,843	276.0	75.3	12.1	0.0	0.0	24.7	22.1	4.0	3.6	-2.2	-7.3	-17.4
	코카콜라	KO		306,230	71.2	20.5	7.9	0.0	0.0	24.0	22.2	11.7	10.7	-1.0	-0.1	14.3
	비자	V		697,574	359.7	16.5	12.2	0.0	0.0	31.7	28.3	18.5	16.7	0.4	-0.8	13.8
	월트디즈니	DIS		200,485	111.5	112.6	8.6	0.0	0.0	19.3	17.8	1.9	1.7	1.0	-2.0	0.2
	JP 모간	JPM		732,264	263.5	-7.4	6.1	0.0	0.0	14.4	13.6	2.1	2.0	0.9	-0.4	9.9
	존슨앤존슨	JNJ		366,758	152.4	83.3	4.8	72.0	-4.2	14.4	13.7	4.9	4.4	-0.5	-7.6	5.4

기준일: 2025. 5. 28

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	184,567	88.3	-38.4	22.0	-54.6	-1.5	31.2	25.6	7.3	5.7	-0.5	16.1	46.3
		펠로톤 인터랙티브	PTON	2,858	7.2	적지	적지			-16.6	-36.2	-7.5	-11.8	11.0	-4.8	-17.6
		줌 비디오	ZM	24,104	79.7	73.3	2.1	40.1	-10.3	14.3	14.1	2.6	2.3	-3.2	8.1	-2.4
		클라우드 스트라이크	CRWD	116,773	468.8	흑전	33.7		11.2	136.6	102.2	28.5	22.2	7.8	20.3	37.0
		핀터레스트	PINS	21,266	31.4	-26.1	19.9	-61.3	3.9	17.8	14.9	3.9	3.4	-2.5	-15.0	8.4
		어벤더	AVTR	8,879	13.0	-1.6	10.8	-10.3	1.8	12.7	11.5	1.5	1.3	3.8	-22.0	-38.2
		팔란티어 테크놀로지스	PLTR	292,063	123.8	208.1	26.7	109.4	1.2	213.0	168.2	44.8	34.3	2.6	45.7	63.6
우주항 공		리프트	LYFT	6,722	16.0	1,849.9	22.1	675.6	87.0	14.9	12.2	7.4	6.1	0.1	19.8	23.9
		레이시온 테크놀로지	RTX	177,481	132.9	67.5	12.4	49.4	9.2	22.3	19.9	2.8	2.7	-1.6	-0.1	14.8
		보잉	BA	151,932	201.5	적지	흑전			-123.0	55.5	-65.7	76.5	-0.8	15.4	13.8
		록히드마틴	LMT	110,114	470.0	22.8	9.0	22.3	4.3	17.2	15.7	16.0	14.4	-0.1	4.4	-3.3
		제너럴다이내믹스	GD	73,444	273.6	9.6	11.8	3.2	4.9	18.3	16.4	3.2	3.1	-1.5	8.3	3.9
		텔레다인 테크놀로지	TDY	23,253	496.2	24.2	10.9	14.7	0.9	23.2	20.9	2.2	2.0	1.4	-3.7	6.9
		L3해리스 테크놀로지	LHX	45,684	244.4	33.1	15.8	22.2	15.8	23.3	20.1	2.4	2.3	5.1	18.6	16.2
		노스롭 그러먼	NOC	68,412	475.3	-11.0	13.7	-14.5	7.4	18.9	16.6	4.4	4.2	0.3	2.9	1.3
		트랜스다인그룹	TDG	82,033	1,460.5	45.9	15.7		-63.4	39.1	33.8	-18.7	-36.8	3.7	6.8	15.3
		텍스트론	TXT	13,358	74.0	41.5	12.7	27.6	5.8	12.1	10.7	1.8	1.8	0.8	-1.0	-3.3
		엑손	AXON	58,466	751.0	27.4	22.9	1.9	-5.5	122.8	99.9	20.5	17.2	2.1	42.1	26.4
		버진 갤럭틱	SPCE	142	3.4	적지	적지			-0.4	-0.6	0.4	1.0	-8.1	-10.0	-41.8
메타버 스	플랫폼 -게임	로블록스	RBLX	57,410	84.6	적지	적지			-59.6	-72.1	102.0	110.5	4.3	33.0	46.3
	-소셜미디어	스냅	SNAP	13,938	8.3	흑전	45.8		17.6	33.8	23.2	6.2	5.5	0.7	-18.6	-22.6
	3D엔진	유니티소프트웨어	U	10,201	24.5	적지	적지			-27.8	-37.4	3.1	2.7	17.9	-4.3	9.2
		오토데스크	ADSK	64,019	299.2	87.6	14.9	28.5	-3.0	31.1	27.1	20.8	14.8	2.2	9.1	1.2
	VR/AR 기기	뷰직스	VUZI	207	2.7	적지	적지			-5.8	-6.0			14.8	-8.5	-31.2
		코핀	KOPN	218	1.3	적지	적지			-36.2	-191.4			-1.5	-2.9	-1.5
		메타플랫폼	META	1,618,171	643.6	6.8	10.5	-15.4	-13.8	25.3	22.9	7.1	5.6	1.3	-3.7	9.9
		알파벳A	GOOGL	1,150,675	172.4	27.3	6.3	-7.2	-8.5	18.0	16.9	5.2	4.3	2.3	1.2	-9.0
		애플	AAPL	2,993,438	200.4	17.8	8.5	14.0	7.1	28.0	25.8	51.3	46.5	-0.8	-17.1	-20.0
	인프라 -데이터센터	이퀴닉스	EQIX	86,141	880.6	74.7	10.7	75.3	10.9	59.3	53.5	6.2	6.0	2.5	-2.7	-6.6
	-GPU	엔비디아	NVDA	3,287,687	134.8	50.3	26.6	-29.9	-23.5	30.5	24.1	20.7	12.4	2.3	7.9	0.4
	-통신	버라이즌	VZ	181,836	43.1	13.0	3.1	2.9	-6.0	9.2	8.9	1.7	1.5	-1.4	0.1	7.9
	-클라우드	아마존	AMZN	2,173,380	204.7	11.6	17.3	-13.5	-5.3	33.2	28.3	6.3	5.0	1.8	-3.6	-6.7
		MS	MSFT	3,399,348	457.4	13.2	12.9	-11.3	-14.5	34.2	30.3	9.9	7.6	1.1	15.2	8.5

기준일: 2025. 5. 28

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		배		배		%		
						25E	26F	25E	26F	25E	26F	25E	26F	1W	3M	YTD
중국판 M7		바이두	BIDU	28,598	83.2	708.4	10.5	-11.6	0.7	8.9	8.1	0.7	0.7	-2.7	-3.8	-1.3
		알리바바	BABA	278,541	116.7	964.5	14.8	7.0	2.3	11.8	10.3	1.8	1.8	-5.5	-11.9	37.7
		텐센트	0700 HK	4,650,139	506.0	29.1	12.1	-6.6	-3.4	17.7	15.7	3.6	3.1	-2.8	5.7	21.3
		SMIC	0981 HK	244,694	40.8	65.7	31.3	41.7	24.8	52.6	40.1	1.9	1.8	-4.3	-23.9	28.3
		샤오미	1810 HK	1,342,777	51.8	56.4	29.5	21.8	8.9	32.9	25.4	4.9	3.9	-5.0	-0.2	50.0
		BYD	002594 SZ	657,272	362.9	32.4	24.0	2.1	0.0	19.8	16.0	4.7	3.8	-9.3	0.3	28.4
		레노버	0992 HK	113,627	9.2	16.5	15.5	-1.1	0.6	9.5	8.2	2.0	1.7	-9.5	-20.9	-9.1
		메이탄	3690 HK	802,831	131.4	29.7	23.9	-5.8	1.9	16.2	13.1	3.3	2.7	-4.3	-18.9	-13.4
저탄소	태양광	선련	RUN	1,542	6.8	적지	적지	86.0		-9.6	-5.3	0.4	0.4	-36.7	-6.9	-27.0
		징코솔라	JKS	948	18.4	적전	흑전	2,593.1		-3.1	7.4	0.3	0.3	-2.2	-18.5	-26.3
		용기실리콘	601012 CH	108,745	14.4		흑전			-63.5	42.2	1.8	1.7	-5.2	-14.1	-8.7
		천업통연중공업	002459 SZ	30,317	9.2		흑전			-	436.2	11.2	1.1	1.0	-5.2	-28.0
		보리협흥	03800 HK	23,639	0.8	적지	흑전	98.0		-42.3	14.4	0.6	0.6	-8.8	-33.1	-23.2
		통위	600438 CH	75,994	16.9		흑전			-28.0	22.7	1.6	1.5	-1.8	-20.0	-23.7
	풍력	금풍과기	002202 SZ	32,030	9.3	64.3	28.1	48.9	22.0	13.4	10.5	1.0	0.9	-1.0	2.5	-10.2
		명양스마트에너지	601615 CH	22,533	9.9		30.5			11.4	8.7	0.8	0.8	-5.1	-7.9	-21.3
		천순풍력에너지	002531 SZ	11,446	6.4	251.6	45.8	219.6	33.2	15.9	10.9	1.2	0.9	-3.0	-11.9	-19.5
		동방케이블	603606 CH	33,416	48.6	64.1	27.0	38.4	6.9	20.2	15.9	3.9	3.3	-3.9	2.1	-7.5
	전기차	BYD	002594 SZ	657,272	362.9	32.4	24.0	2.1	0.0	19.8	16.0	4.7	3.8	-9.3	0.3	28.4
		웨이라이 Nio	NIO	7,660	3.7	적지	적지	124.8		-3.2	-4.8	13.6	-13.3	-6.9	-20.7	-15.8
		샤오펑 Xpeng	XPEV	18,398	19.3	적지	흑전	59.7		-79.3	91.0	5.0	4.8	-13.1	-10.1	63.5
		리샹 Li Auto	LI	29,865	27.9			-41.0		21.4	13.2	2.5	2.1	-4.2	-9.2	16.3
	2차전지	CATL	300750 SZ (매매불가)	1,116,701	253.6	26.4	20.6	-1.2	2.3	17.3	14.4	3.8	3.2	-7.5	-4.1	-4.7
		강봉리튬	002460 SZ	48,666	30.2	흑전	164.2	145.6		80.6	30.5	1.4	1.4	-4.4	-17.1	-13.9
		이브에너지	300014 SZ (매매불가)	93,326	45.6	30.8	33.5	10.6	16.8	17.8	13.3	2.2	1.9	-3.9	-2.6	-2.4
		국현하이테크	002074SZ	44,936	24.9	15.9	39.0	3.6	26.9	31.6	22.8	1.7	1.6	-6.5	7.0	17.4
		아하그룹	002497SZ	12,436	10.8	242.9	37.3	216.1	23.6	14.1	10.3	1.1	1.0	-3.9	-11.4	-7.8
양극재	격림미	002340 SZ		31,270	6.1		38.9			19.1	13.8	1.5	0.9	-2.6	-10.4	-6.6
	음극재	푸타이라이	603659 SH	33,938	15.9		25.4	70.7		15.2	12.2	1.6	1.5	-9.3	-7.4	-0.2
		영파삼삼	600884 SH	16,871	7.5	26.3	81.4		74.7	22.9	12.7	0.7	0.7	-0.8	-9.1	0.7
	분리막	은첨신재료	002812 SZ	27,108	28.0		96.5	0.0		39.3	20.0	1.0	1.0	-5.8	-14.4	-12.6
		중재과기	002080 SZ	28,780	17.2	78.0	16.6	0.0	0.0	18.1	15.6	1.4	1.4	1.5	15.8	31.1
	전해액	천사재료	002709 SZ	32,467	17.0	112.0	47.0	0.0	0.0	32.0	21.8	2.4	2.2	-6.3	-18.8	-14.0
		뮈푸뮈	002407 SZ	13,690	11.5		16.7	0.0		47.9	41.1	1.6	1.6	-3.2	-5.7	-4.2

기준일: 2025. 5. 28  
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
	수소	상해자동차	600104 CH	187,288	16.2		28.4			18.2	14.1	0.6	0.6	-4.0	-1.6	-22.1
		동약그룹	0189 HK	15,456	8.9	137.8	24.4	135.8	8.6	7.5	6.0	1.0	0.9	-0.6	5.3	9.9
	항암제	항서제약	600276 CH	346,061	54.3	9.6	13.9	-4.6	6.7	49.5	43.5	6.8	5.9	-3.0	18.0	18.2
		자이랩	ZLAB	3,341	30.3	적지	흑전	20.4		-19.5	644.3	4.7	3.0	-7.1	-12.6	15.6
	CDMO	우시 바이로직스	2269 HK	95,121	23.4	33.0	18.6	12.0	6.4	20.7	17.4	1.8	1.6	-5.3	4.2	33.3
	의료기기	마인드레이	300760 SZ(매매불가)	279,480	230.5	7.6	13.8	-9.0	-2.6	22.2	19.5	6.4	5.3	1.7	-8.9	-9.6
	온라인헬스케어	알리건강	0241 HK	74,189	4.6	62.6	20.3	32.6	4.1	29.6	24.6	3.7	3.7	-4.6	-8.0	38.9
	CRO (임상시험수탁)	우시애폹	603259 CH	154,182	61.7	23.6	11.4	11.1	-5.1	15.2	13.7	2.6	2.3	-0.6	0.9	12.0
	바이오 시뮬러	이노벤투	1801 HK	99,302	60.2	흑전	336.9	497.3		268.0	61.4	6.9	6.2	7.7	48.8	64.5
헬스케어	백신	강태바이오	300601 SZ(매매불가)	15,291	13.7		31.2	70.0		44.0	33.6	1.6	1.5	-4.4	-8.9	-20.2
		육상바이오	300142 SZ(매매불가)	16,105	10.1	158.7	21.7	575.5	-100.0	43.8	36.0	1.3		-3.2	-13.7	-16.6
		자비바이오	300122 SZ(매매불가)	45,243	18.9		32.6			23.7	17.9	1.4	1.3	-4.9	-24.7	-28.1
	중약, 간질환제	중국생물제약 (시노바이오팜)	1177 HK	78,645	4.2	-10.7	8.8	-20.8	3.0	22.6	20.8	2.0	1.8	0.0	30.1	30.9
	유전자치료	BGI	300676 SZ(매매불가)	20,928	50.3	흑전	157.1	103.2		719.0	279.6	2.3	2.3	-4.6	-14.6	19.9
	신약	석약제약그룹 (CSPC)	1093 HK	78,554	6.8	20.3	1.1	15.8	-7.6	14.2	14.0	2.1	1.6	4.6	44.8	42.7
		한소제약그룹	3692 HK	152,544	25.7	2.5	5.7	-8.6	-1.0	31.4	29.7	4.3	3.9	1.4	42.3	48.4
		복성제약	600196 CH	49,869	23.5	13.4	12.8	11.1	6.5	20.0	17.7	1.3	1.2	-2.7	-5.8	-5.3
	안과	애이안과	300015 SZ(매매불가)	115,728	12.4		16.0			28.3	24.4	4.8	4.2	-3.8	-10.7	-6.3
코로나백신		국약홀딩스 (시노팜)	1099 HK	58,481	18.7	11.8	6.5	-5.1	-3.1	6.8	6.4	0.6	0.6	1.6	-4.3	-12.0
5G	파워인덕터	순락전자	002138 SZ	21,900	27.2	30.1	23.2	15.3	6.9	19.9	16.1	2.6	2.4	1.0	-8.9	-13.7
	PCB	선난서키트	002916 SZ	55,124	107.5	27.3	22.6	10.3	8.6	23.1	18.8	3.4	3.0	-3.5	-17.9	-14.0
클래리베이트, 2024년 글로벌 100대 혁신기업 (13년 연속 선정)		텐센트	0700 HK	4,650,139	506.0	29.1	12.1	-6.6	-3.4	17.7	15.7	3.6	3.1	-2.8	5.7	21.3
4차산업	코발트생산	낙양물리브덴	603993 CH	126,825	7.2	6.7	11.5	0.0	0.0	10.7	9.6	1.9	1.7	-3.5	8.7	8.6

기준일: 2025. 5. 28  
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	3,399,348	457.4	13.2	12.9	-11.3	-14.5	34.2	30.3	9.9	7.6	1.1	15.2	8.5
		애플	AAPL	2,993,438	200.4	17.8	8.5	14.0	7.1	28.0	25.8	51.3	46.5	-0.8	-17.1	-20.0
		퀄컴	QCOM	160,712	147.6	31.1	1.4	0.1	-7.3	12.5	12.4	5.9	5.3	-2.5	-6.1	-3.9
헬스케어		존슨앤존슨	JNJ	366,758	152.4	83.3	4.8	72.0	-4.2	14.4	13.7	4.9	4.4	-0.5	-7.6	5.4
		유나이티드 헬스그룹	UNH	270,428	298.1	48.0	15.6	24.7	12.2	13.0	11.2	2.7	2.4	-1.6	-37.2	-41.1
		화이자	PFE	131,787	23.2			-100.0						0.6	-12.3	-12.6
		머크	MRK	191,265	76.2	32.2	9.8	10.4	-0.6	8.6	7.8	3.1	2.6	-1.1	-17.4	-23.4
		인튜이티브 서지컬	ISRG	197,994	552.4	22.2	15.4	-3.3	-1.8	70.5	61.1	10.1	8.9	1.0	-3.6	5.8
		인사이트	INCY	12,569	64.9	3,646.5	18.2	2,873.7	-6.9	11.2	9.5	2.5	1.9	0.2	-11.7	-6.0
		버텍스파마슈티컬	VRTX	114,300	445.1	흑전	14.3	877.8		24.8	21.7	5.7	4.6	2.3	-7.2	10.5
		일루미나	ILMN	13,365	84.4	흑전	10.5	184.1		20.0	18.1	4.5	3.7	6.4	-4.9	-36.8
		얼라인테크놀로지	ALGN	13,055	180.1	83.3	9.2	48.2	-2.9	17.5	16.0	3.1	2.7	4.8	-3.7	-13.6
		보스턴사이언티픽	BSX	154,617	104.5	133.7	12.9	80.7	0.4	35.9	31.8	6.1	5.4	-0.1	0.7	17.0
금융		JP모건체이스	JPM	732,264	263.5	-7.4	6.1	-9.1	-1.3	14.4	13.6	2.1	2.0	0.9	-0.4	9.9
		BOA	BAC	331,854	44.1	13.6	17.0	11.8	9.3	12.1	10.3	1.2	1.1	1.9	-4.4	0.3
		버크셔 헤서웨이	BRK	675,595	503.1	-100.0	6.0	-71.4	-21.4	24.3	22.9	1.6	1.5	-0.8	-2.1	11.0
		비자	V	697,574	359.7	16.5	12.2	10.9	9.3	31.7	28.3	18.5	16.7	0.4	-0.8	13.8
		마스터카드	MA	522,963	575.9	14.7	16.7	1.6	2.3	36.2	31.0	64.3	44.9	1.1	-0.1	9.4
		아메리프라이즈	AMP	48,573	510.1	11.2	7.7	-16.3	-7.2	13.9	12.9	7.4	6.3	-0.2	-5.1	-4.2
커뮤니케이션		알파벳	GOOGL	1,150,675	172.4	27.3	6.3	-7.2	-8.5	18.0	16.9	5.2	4.3	2.3	1.2	-9.0
		메타	META	1,618,171	643.6	6.8	10.5	-15.4	-13.8	25.3	22.9	7.1	5.6	1.3	-3.7	9.9
		버라이즌	VZ	181,836	43.1	13.0	3.1	2.9	-6.0	9.2	8.9	1.7	1.5	-1.4	0.1	7.9
		넷플릭스	NFLX	514,324	1,208.6	28.5	21.2	3.5	11.0	47.4	39.1	18.8	16.1	1.2	23.3	35.6
		세일스포스닷컴	CRM	264,843	276.0	75.3	12.1	50.7	4.2	24.7	22.1	4.0	3.6	-2.2	-7.3	-17.4
		서비스나우	NOW	211,392	1,021.3	142.2	19.9	47.3	-7.0	61.7	51.5	16.6	12.3	0.6	9.9	-3.7
경기소비재		아마존	AMZN	2,173,380	204.7	11.6	17.3	-13.5	-5.3	33.2	28.3	6.3	5.0	1.8	-3.6	-6.7
		홈디포	HD	365,825	368.1	0.7	8.8	-59.8	-21.7	24.5	22.5	28.9	24.2	-0.8	-7.2	-5.4
		맥도날드	MCD	223,691	312.8	7.9	8.2		-6.1	25.5	23.5	-68.4	-77.4	-1.1	1.5	7.9
		델타항공	DAL	31,734	48.6	1.6	21.7	-20.0	5.9	9.0	7.4	1.7	1.4	0.7	-19.2	-19.7
		테슬라	TSLA	1,149,559	356.9	-6.3	45.7	-18.0	29.4	186.8	128.2	14.7	13.2	6.7	21.8	-11.6
		익스피디아그룹	EXPE	21,317	167.7	57.2	19.2	4.2	11.6	11.9	10.0	8.9	6.3	5.2	-15.3	-10.0

기준일: 2025. 5. 28

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	778,006	97.2	8.4	11.4	-3.6	5.1	37.3	33.5	8.0	7.3	0.8	-1.4	7.6
		P&G	PG	392,383	167.4	12.4	3.1	2.8	-1.3	24.7	24.0	7.3	6.9	1.2	-3.7	-0.2
		코카콜라	KO	306,230	71.2	20.5	7.9	16.8	-1.2	24.0	22.2	11.7	10.7	-1.0	-0.1	14.3
		나이키	NKE	91,187	61.8	-9.0	33.7		72.1	31.8	23.8	8.3	10.4	3.0	-22.2	-18.4
		에스티로더	EL	23,841	66.3	35.4	49.4	111.2	27.6	45.3	30.3	5.8	5.8	4.1	-7.8	-11.6
		비온드미트	BYND	232	3.0	적지	적지			-1.8	-2.3	-0.3	-0.3	2.4	-4.1	-19.4
		룰루레몬	LULU	37,937	315.7	1.0	8.6	-14.7	-10.4	21.3	19.7	7.0	6.0	-0.6	-13.6	-17.4
		필립모리스	PM	278,290	178.8	65.3	11.2		-52.0	23.9	21.5	-29.3	-44.2	2.4	15.1	48.6
		컨스텔레이션 브랜드	STZ	31,818	178.7	흑전	8.8	3,199.0		14.0	12.9	4.3	3.9	-3.8	1.8	-19.1
		몬델레즈 인터내셔널	MDLZ	86,261	66.6	-11.8	10.0	-9.3	11.6	22.1	20.1	3.4	3.4	2.1	3.7	11.5
산업재		보잉	BA	151,932	201.5	적지	흑전			-123.0	55.5	-65.7	76.5	-0.8	15.4	13.8
		유니언 퍼시픽	UNP	132,747	222.2	3.8	11.0	-2.9	8.2	19.3	17.4	7.9	7.5	-0.6	-9.9	-2.6
		3M	MMM	80,006	148.7	1.6	8.6	-2.8	-18.4	19.4	17.9	15.7	13.1	-0.5	-4.2	15.2
		록히드마틴	LMT	110,114	470.0	22.8	9.0	22.3	4.3	17.2	15.7	16.0	14.4	-0.1	4.4	-3.3
		프리포트맥모란	FCX	55,854	38.9	20.7	36.2	20.6	23.1	24.7	18.2	2.7	2.3	2.3	5.4	2.1
		캐터필러	CAT	164,370	349.5	-15.4	11.6	-8.9	2.1	18.7	16.8	8.5	8.1	2.0	1.6	-3.7
		노스롭그루먼	NOC	68,412	475.3	-11.0	13.7	-14.5	7.4	18.9	16.6	4.4	4.2	0.3	2.9	1.3
		로퍼 테크놀로지	ROP	61,190	569.1	39.0	8.4	17.0	-0.8	28.6	26.3	3.1	2.8	-0.6	-2.6	9.5
에너지		엑슨모빌	XOM	440,094	102.1	-19.0	18.9	-20.9	12.2	16.1	13.5	1.7	1.7	-1.5	-8.3	-5.1
		셰브론	CVX	237,589	136.0	-20.5	24.4	-19.1	25.2	17.6	14.2	1.7	1.7	0.3	-14.3	-6.1
		코노코 필립스	COP	106,775	84.6	-18.0	9.4	-25.9	0.6	13.2	12.1	1.7	1.6	-3.0	-14.7	-14.7
유틸리티		넥스트라에너지	NEE	138,361	67.2	8.7	8.6	-8.6	2.8	18.3	16.9	2.5	2.4	-6.1	-4.2	-6.3
		듀크 에너지	DUK	88,957	114.5	10.9	6.2	4.7	2.3	18.1	17.1	1.7	1.6	-1.7	-2.6	6.2
부동산		아메리칸타워	AMT	99,461	212.5	28.8	15.4	20.4	27.0	34.2	29.7	28.8	33.5	-0.6	3.3	15.8
		시몬 부동산 그룹	SPG	52,623	161.2	-12.2	9.1	28.0	16.4	25.3	23.2	24.5	29.2	2.0	-13.4	-6.4
원자재		다우듀폰	DWDP	28,496	68.1	154.8	9.0	107.8	11.3	16.0	14.7	1.2	1.2	0.3	-16.7	-10.7
		에코랩	ECL	74,493	262.8	1.8	12.4	-13.7	3.3	35.0	31.2	8.0	7.4	0.7	-2.3	12.1

기준일: 2025. 5. 28  
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	136,901	30.6		40.4			18.8	13.4	2.3	2.2	-3.7	-0.8	-14.9
		중국건축	601668 CH	232,634	5.6		5.1			4.6	4.4	0.5	0.4	-2.4	2.7	-6.2
		중국중차	601766 CH	175,890	7.2	11.9	8.3	4.8	3.4	15.0	13.8	1.2	1.1	-0.4	-3.3	-13.7
		CK허차슨 홀딩스	0001 HK	166,798	43.6	30.0	11.8	23.7	9.0	7.5	6.7	0.3	0.3	-4.1	12.1	4.9
		중통택배	ZTO US	14,102	17.5	12.1	9.6	2.9	1.7	10.7	9.8	1.5	1.4	2.9	-9.6	-10.3
경기소비재		알리바바	BABA US	278,541	116.7	964.5	14.8	7.0	2.3	11.8	10.3	1.8	1.8	-5.5	-11.9	37.7
		JD닷컴	JD US	45,775	31.6	134.5	11.9	-7.8	18.4	7.2	6.4	1.3	1.2	-6.2	-24.6	-8.9
		거리전자	000651 CH	261,474	46.7		5.3			7.7	7.3	1.7	1.5	-0.4	14.3	2.7
		칭다오하이얼	600690 CH	157,051	25.1	9.7	9.8	-3.1	-0.1	11.3	10.3	1.9	1.7	-4.2	-4.3	-11.8
		상해자동차	600104 CH	187,288	16.2		28.4			18.2	14.1	0.6	0.6	-4.0	-1.6	-22.1
		지리자동차	0175 HK	177,880	17.6	-11.2	20.9	-25.6	8.0	11.2	9.3	1.6	1.4	-13.3	0.6	19.0
		쑤닝이거우	002024 CH	17,325	1.9	13.3	71.1	15.8	94.1	24.6	14.4			-1.6	-6.5	-9.2
		신주국제	2313 HK	85,458	56.9	6.2	11.6	-4.0	2.5	11.9	10.7	2.1	1.8	-0.8	0.1	-8.3
		안타스포츠	2020 HK	268,370	95.6	-11.0	12.7	-25.7	0.0	18.3	16.3	3.6	3.1	0.3	9.5	22.8
		시트립닷컴	TCOM US	41,288	63.2	1.7	14.8	-14.0	3.0	18.0	15.7	1.9	1.7	1.5	11.5	-8.0
		중국국제여행	601888 CH	119,550	61.2	15.1	15.8	9.7	8.3	25.8	22.3	2.2	2.1	-1.1	0.1	-8.6
		신동방교육	EDU US	7,745	47.4	26.1				15.3				-0.3	-1.5	-26.2
		화주호텔그룹	HTHT US	10,893	35.5	1,128.7	19.6	33.5	4.4	21.6	18.0	6.1	5.4	0.4	-1.1	7.5
금융		중국 공상은행	601398 CH	1,900,766	7.1	1.6	2.5	-1.3	-3.5	7.1	6.9	0.6	0.6	-1.3	2.6	1.9
		중국 건설은행	939 HK	1,682,921	7.0	-1.0	2.0	-5.3	-4.2	5.0	4.9	0.5	0.5	0.4	6.2	8.0
		초상은행	600036 CH	901,072	43.7	3.4	4.8	2.6	-4.1	7.5	7.1	1.0	0.9	-0.5	3.9	11.1
		평안보험	601318 CH	573,542	53.3	3.0	9.9	-4.9	-0.8	7.4	6.7	0.9	0.9	-1.0	5.8	1.2
		중국태평양보 험그룹	601601 CH	234,100	34.2	-11.9	7.0	-24.4	-2.2	8.3	7.8	1.0	0.9	0.7	10.8	0.4
		중신증권	600030 CH	310,136	25.4	19.9	10.1	12.8	2.5	15.0	13.7	1.3	1.2	-2.4	-7.0	-12.9

기준일: 2025. 5. 28  
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	258,622	28.0	5.5	13.7		4.2	18.2	16.0	2.6	2.5	-1.7	-7.1	-8.8
		사오미	1810 HK	1,342,777	51.8	56.4	29.5	21.8	8.9	32.9	25.4	4.9	3.9	-5.0	-0.2	50.0
		아이폴라이텍	002230 CH	105,205	45.5		41.9			100.9	71.1	5.7	5.4	-2.4	-12.1	-5.8
		삼안광전자	600703 CH	62,512	12.5		26.4	306.0		46.6	36.9	1.6	1.5	-1.7	2.3	3.0
필수소비재		귀주모태	600519 CH	1,930,776	1,537.0	10.0	9.3	-4.2	-2.6	20.4	18.6	7.3	6.6	-2.8	2.4	0.9
		오량액	000858 CH	492,654	126.9		7.5			14.5	13.5	3.4	3.1	-1.8	-3.5	-9.4
		해천미업	603288 CH	252,396	45.4	12.2	10.3	0.5	1.8	35.5	32.2	7.5	6.9	3.4	10.4	-1.1
헬스케어		항서제약	600276 CH	346,061	54.3	9.6	13.9	-4.6	6.7	49.5	43.5	6.8	5.9	-3.0	18.0	18.2
		CSPC제약	1093 HK	78,554	6.8	20.3	1.1	15.8	-7.6	14.2	14.0	2.1	1.6	4.6	44.8	42.7
		윤남백약	000538 CH	100,454	56.3	10.5	10.2	10.9	7.4	19.1	17.4	2.5	2.5	-1.6	2.1	-6.1
		우시 바이오로직스	2269 HK	95,121	23.4	33.0	18.6	12.0	6.4	20.7	17.4	1.8	1.6	-5.3	4.2	33.3
커뮤니케이션 서비스		텐센트	0700 HK	4,650,139	506.0	29.1	12.1	-6.6	-3.4	17.7	15.7	3.6	3.1	-2.8	5.7	21.3
		바이두	BIDU US	28,598	83.2	708.4	10.5	-11.6	0.7	8.9	8.1	0.7	0.7	-2.7	-3.8	-1.3
		넷이즈	NTES US	78,428	123.9	568.5	4.3	23.1	-19.3	14.5	13.9	3.6	3.1	2.8	24.2	38.8
		오토홀	ATHM US	2,939	24.8	355.0	1.0	4.6	-1.3	11.8	11.7	0.8	0.9	0.4	-13.7	-4.4
		차이나모바일	0941 HK	1,837,862	88.9	4.5	5.5	-0.1	2.1	12.2	11.6	1.2	1.2	0.9	12.5	16.0
		차이나유니콤	600050 CH	166,639	5.3	26.9	8.4	1.8	4.4	14.4	13.3	0.8	0.7	-2.4	-14.7	0.4
소재		보산철강	600019 CH	146,131	6.7		16.0	42.0		13.5	11.6	0.7	0.7	-4.0	-5.8	-4.7
		안휘해라시멘트	600585 CH	92,393	23.1	37.6	7.4	32.3	3.7	11.5	10.7	0.6	0.6	-2.8	-0.7	-2.9
에너지		페트로차이나	601857 CH	1,350,430	8.3	-6.3	3.2	-10.1	-2.4	9.9	9.6	1.0	0.9	0.9	6.1	-6.7
		중국해양석유	0883 HK	802,610	18.0	-4.5	-1.5	-14.9	-9.9	6.0	6.1	1.0	0.9	0.9	0.8	-5.8
부동산		에버그란데 (형다)그룹	3333 HK	2,152	0.2	흑전				2.1				0.0	0.0	0.0
		화룬토지	1109 HK	179,700	25.2	-1.2	4.0	-8.3	-0.2	6.6	6.3	0.6	0.5	-1.2	-3.1	11.8
		보리부동산	600048 CH	96,721	8.1	-49.8	11.0		4.6	17.5	15.7	0.5	0.5	-1.7	-7.1	-8.8
유틸리티		장강전력	600900 CH	747,015	30.5	7.1	4.9	0.4	-0.3	21.5	20.5	3.4	3.2	-0.9	11.5	3.3
		차이나가스	0384 HK	39,717	7	6.6	6.8		2.3	9.8	9.2	0.7	0.7	0.0	8.0	7.7

기준일: 2025. 5. 28

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

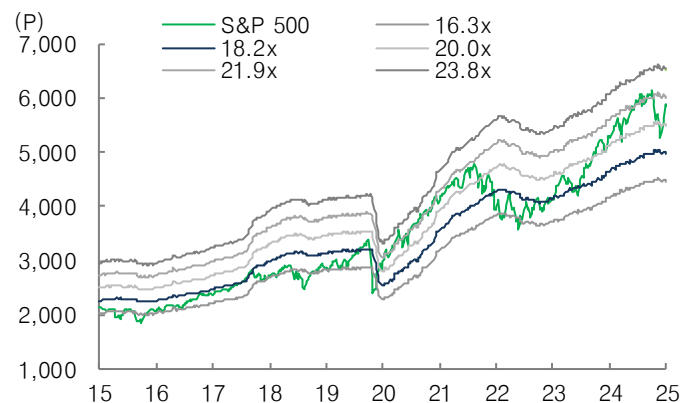
## 어닝 포커스

S&P 500 섹터별 실적 모멘텀 지표

구분	EPS 전망치 변화율(%)			연간 EPS Growth (% YoY)		
	주간	1개월	3개월	2024	2025E	2026F
S&P 500	-0.44	0.40	0.3	11.4	9.1	13.5
에너지	-3.04	-3.83	-10.9	-19.7	-14.2	19.8
소재	1.14	-0.70	0.1	-6.4	2.6	16.0
산업재	0.17	0.86	0.0	-1.0	11.8	16.5
경기소비재	-0.23	-0.73	-3.5	19.1	1.2	14.7
필수소비재	-0.47	-0.62	-0.5	3.9	0.4	7.4
건강관리	-1.15	-0.29	-0.3	5.3	15.1	10.7
금융	-0.62	0.36	1.5	17.8	4.1	13.6
IT	-0.10	0.75	2.2	20.9	19.0	16.4
커뮤니케이션	-0.30	3.27	4.2	25.9	15.8	9.3
유틸리티	-0.15	0.60	1.7	16.4	5.1	8.0

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

S&P 500 12개월 선행 P/E Ratio Band



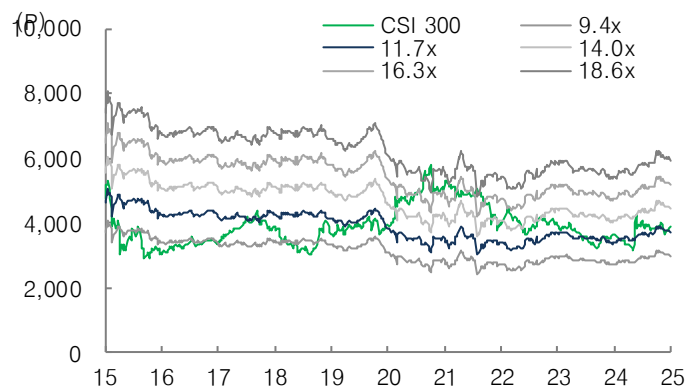
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

CSI 300 섹터별 실적 모멘텀 지표

구분	EPS 전망치 변화율(%)			연간 EPS Growth (% YoY)		
	주간	1개월	3개월	2024	2025E	2026F
CSI 300	-0.45	-3.46	-3.04	-12.85	8.01	8.31
에너지	-0.92	-7.44	-10.31	2.78	-6.24	0.91
소재	-1.11	-20.45	-19.98	-22.03	32.30	20.56
산업재	-0.61	6.40	7.63	26.60	19.59	11.72
경기소비재	-0.14	0.65	2.77	8.82	21.54	16.99
필수소비재	-0.53	-2.45	-2.18	-17.25	10.13	10.38
건강관리	-10.46	-6.48	-9.20	-5.19	4.24	13.65
금융	0.06	-0.86	0.32	-27.28	-0.04	4.36
IT	-1.72	-22.58	-21.01	-52.84	95.61	36.24
커뮤니케이션	0.02	1.17	0.77	93.10	5.87	7.02
유틸리티	-0.26	-8.01	-8.32	-27.31	3.83	6.61

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.