



2025 ETF: “ENERGY”

2025 OUTLOOK

20241108

ETF/파생상품 강승철

02)368-6153

buykkang@eugenefn.com

00/	글로벌/국내 ETF 시장	07
01/	2024년 Review	15
02/	2025년 ETF 전략 : “ENERGY”	29
	02-1 AI 전력 인프라 ETF	33
	02-2 리튬/배터리 ETF	47
	02-3 클린에너지 ETF	61
Appendix.	[국내] 거래 상위 ETF	77

2025년 ETF 전략 : “ENERGY”

1. 2024년 Review

국내 상장된 ETF 중 하루 평균 10억원 이상 거래되는 ETF 갯수는 과거보다 크게 늘었다. 10월 기준 230개가 넘는다(국내 상장된 ETF 총 893개). 종류도 주식 뿐 아니라 현금(CD 금리, KOFR 금리), 배당주, 부동산(리츠), 채권 등 다양하다. 국내 ETF 시장은 올해 해외 투자 상품의 자산규모와 거래 비중이 두드러지게 증가했고, 글로벌 ETF 시장에서는 액티브 ETF의 성장세가 가파르다.

올해 국내 ETF 시장에서는 국내 방산주, 해외 AI, 반도체 주식, 바이오, 원자력 ETF, 은행/고배당주의 최근 1년 수익률이 가장 좋았다. 국내외 해외 원자력 관련주 주가가 함께 오르고 있는 점은 주목할 만 하다. 반면 최근 1년간 수익률이 가장 안 좋았던 ETF는 2차전지였다.

올해 주요 자산별 수익률을 보면 주식보다 금(gold)이 더 많이 올랐다. 10월까지 금 가격은 연율화하면 40% 상승해 최소 2000년 이후 최대 연간 상승을 기록 중이다. 금리가 오르면서, 미국 장기 국채는 다시 주요 자산 중 수익률이 가장 좋지 않다.

미국 장기 국채는 2021년부터 올해까지 4년째 주요 자산 중 수익률 최하위를 기록 중인데, 과거에 없던 일이다. 1981년 이후 40년간 이어졌던 채권의 강세장, 저금리 시대가 종료됐을 가능성이 높다. 그렇긴 해도 미국 장기 국채 ETF는 2020년 4월 고점 대비 절반(-50%) 가격이 하락했다(2023년 10월). 현재도 고점 대비 -40% 수준이다. 트럼프 당선과 Tax cut, 재정적자 확대 우려로 금리가 오르지만, 채권을 다시 살 만한 금리 수준을 고민해 볼 수 있다.

Executive Summary

by 강송철

2. 2025년 ETF 전략 : “ENERGY”

AI 전력 인프라 ETF : 데이터센터 개발 급증과 반도체, 배터리, 태양광 등 에너지 집약적인 미국 제조업의 부활 추진(리쇼어링), 그리고 교통 및 난방의 전력화 확대가 1990년대 이후 처음으로 미국 전력 수요 증가를 이끌 것으로 예상된다. 미국에서 올해 상반기에 전력 수요 기준 24GW에 달하는 새로운 데이터센터 건설이 발표됐는데, 작년 같은 기간의 3배 이상이다. 이는 전력, 혹은 에너지를 확보하기 위한 경쟁 (“competing for power”) 가능성을 의미한다. 데이터 센터 증가와 전력 소비 증가, 전력망 투자 등은 단기적인 것이 아니라 중요한 트렌드가 될 수 있다.

리튬/배터리 ETF : 글로벌 리튬 생산(공급)은 2020년 이후 작년까지 계속 증가했다. 리튬 가격 급락에 따라 올해 이후 리튬 생산은 감소할 가능성이 높다. 연초 이후 미국 앨버말(ALB), 9월 중국 CATL, 10월 호주 필바라 미네랄스의 capex 축소, 리튬 생산 감소 소식이 있었다. 수요 측면을 보면, 글로벌 전기차 판매(BEV+PHEV)는 증가율이 낮아지고 있다. 올해 9월까지 최근 6개월간 평균 판매 증가율을 연율로 환산하면 yoy 19% 정도다. 하지만 중국 이구환신 정책, 독일 전기차 보조금 재개 가능성은 수요 진작 요인이다. 최근 3분기 실적을 발표한 테슬라의 일론 머스크는 내년 20~30% 차량 판매 증가를 전망했다. 빠른 리튬 공급 증가로 이어지지 않는다면, 리튬 가격 바닥 형성에 도움이 될 것이다.

클린에너지 ETF : 과거 미국 대선과 클린에너지 주식 주가를 보면, 트럼프 대통령 당선이나 바이든 대통령 당선이 각각 이후 클린에너지 주식(태양광, 풍력) 주가에 (-)가 되거나 (+)가 되지 않았다. 오히려 반대였다. 2016년 트럼프 대통령 당선 후 클린에너지 주가는 우려와 달리 상승했다. 2022년 IRA 법안이 합의됐지만, 이후 현재까지 클린에너지 주가는 오히려 하락했다. 보조금 혜택에도 불구하고 금리 상승과 중국 공급 과잉이 더 큰 주가 하락 요인이었을 수 있다. 중국 공급 과잉 우려는 정점을 지났을 수 있지만, 트럼프 1기였던 2017년과 비교하면 당시보다 높아진 금리 수준은 아직 부담 요인이다. 장기 성장과 상당히 하락한 주가를 감안하면 당장보다 중장기 관심 테마다.

편집상의 공백페이지입니다

00

글로벌/국내 ETF 시장

글로벌 ETF 자산 규모

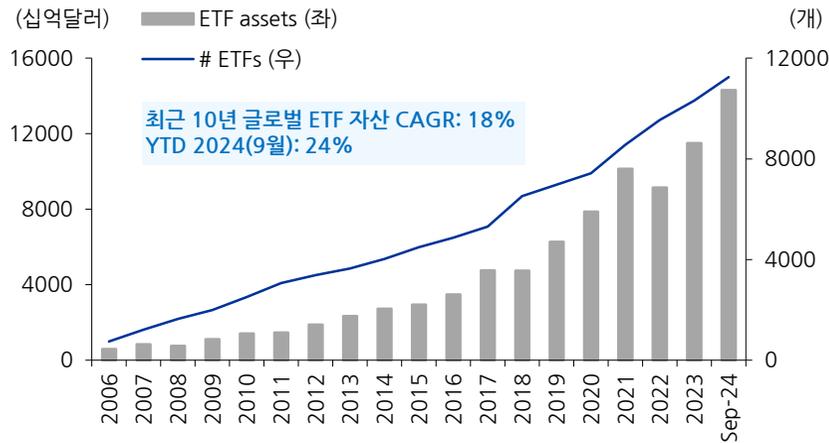
국내 ETF 시장 분류 별 시가총액, 거래 비중

글로벌 ETF 자산 규모

14조 달러 상회, 최고 기록 경신

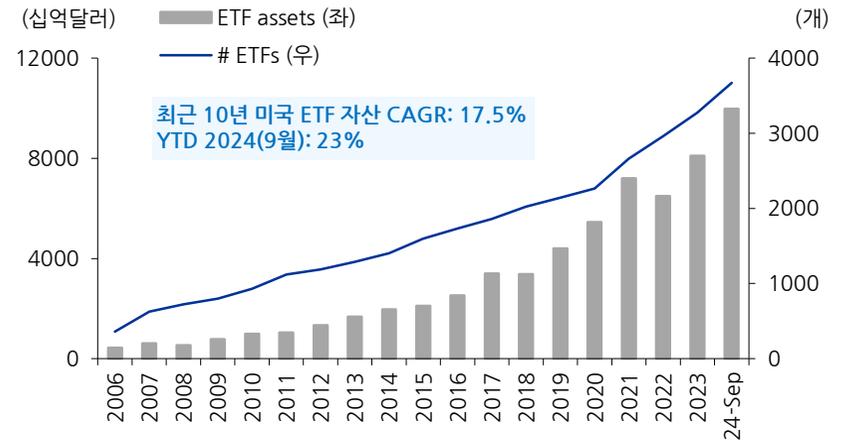
- 글로벌 ETF 자산 규모는 2024년 9월말 기준 14조 3,150억 달러로 증가해 새 기록을 경신했음
- 올해 들어 9월까지 글로벌 ETF로 1.24조 달러가 순 유입됨. 사상 최대 기록(ETFGI). 이전 최고인 2021년 1월~9월까지 9,230억 달러보다 많았음
- 미국 ETF 자산 규모는 9월말 기준 10조 달러로, 마찬가지로 최고치를 경신. 미국 시장은 글로벌 ETF 시장의 70%를 차지

글로벌 ETF 자산 추이



자료: ETFGI, 유진투자증권

미국: ETF 자산 추이



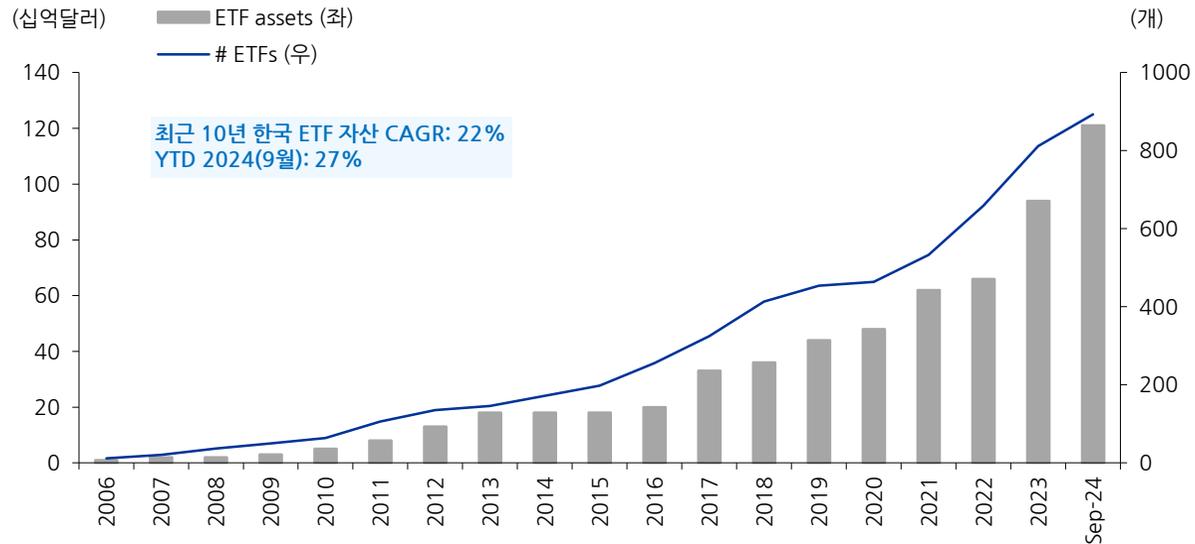
자료: ETFGI, 유진투자증권

한국 ETF 자산 규모

작년 말 대비 30% 증가

- 한국 ETF 자산 규모는 9월말 기준 0.12조 달러. 한국이 글로벌 ETF 자산에서 차지하는 비중은 1% 미만 임
- 한국 ETF 자산 규모는 2023년말 940억 달러에서 올해 9월 1,210억 달러로 29% 증가했음
- 최근 10년간 한국 ETF 자산 규모는 글로벌 대비 더 빠른 속도로 증가함 (CAGR 27%)

한국: ETF 자산 추이



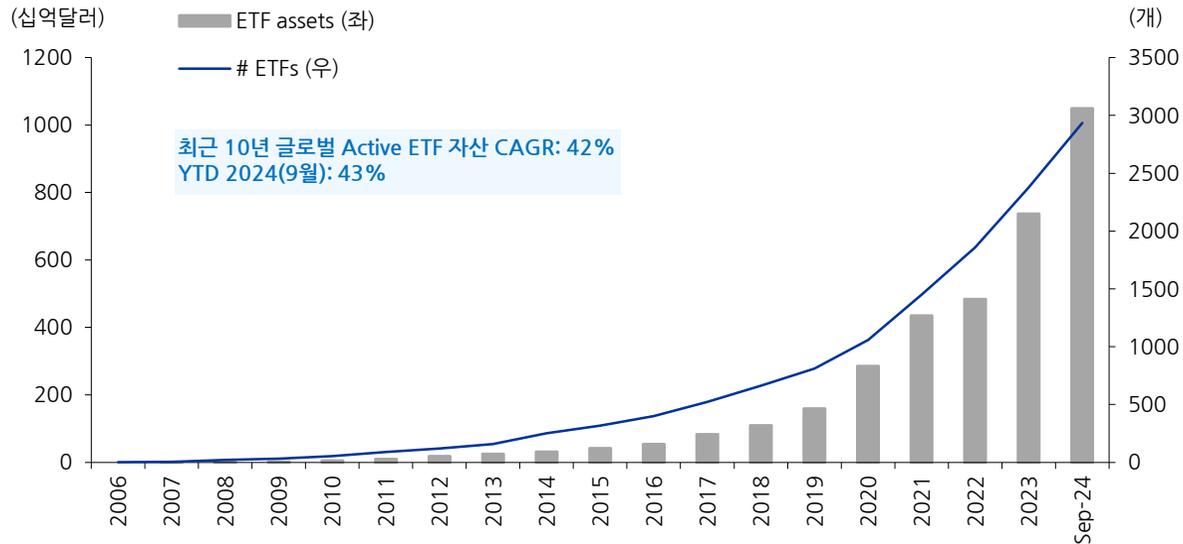
자료: ETFGI, 유진투자증권

액티브 ETF 성장

자산 규모 빠르게 증가

- 글로벌 “액티브 ETF” 자산도 빠르게 증가
- 글로벌 액티브 ETF 자산은 9월말 기준 1.05조원 달러로, 작년말 7,370억 달러 대비 42% 증가했음
- 글로벌 ETF 자산에서 액티브 ETF가 차지하는 비중은 7%로 증가했음
- 최근 5년간 자산 규모 큰 폭 증가. 코로나 이전: 2019년말과 비교하면 6배 이상 증가함 (1,600억 달러 → 1.05조 달러)

글로벌 Active ETF 자산 추이



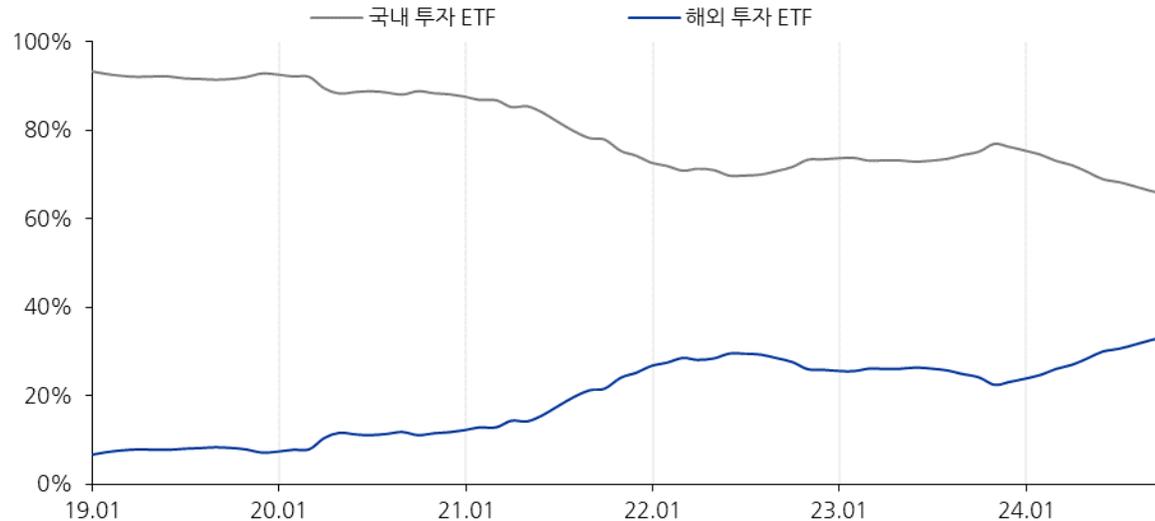
자료: ETFGI, 유진투자증권

[국내 ETF 시장] 해외 투자 ETF 증가

해외 투자 ETF 자산 비중 30% 상회

- 국내 ETF 시장 규모는 10월말 원화 기준 160조원 상회, 상품 개수도 900개를 넘어 성장세가 지속됨
- 분류 별로 보면, 국내에 투자하는 ETF 시가총액 106조원. 해외에 투자하는 ETF 자산 54조원으로, 해외 투자 ETF 자산 증가가 올해 들어 두드러짐
- 전체 ETF 자산 중 해외 투자 ETF 비중은 처음으로 30%를 넘었음

[국내 ETF 시장] 시가총액(AUM) 비중: 국내 투자 ETF vs. 해외 투자 ETF



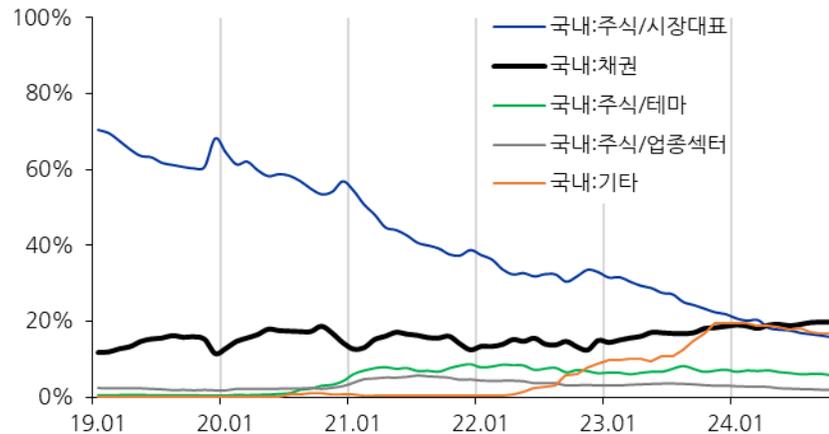
자료: KRX, 유진투자증권. 2024년 10월말 기준

[국내 ETF 시장] 해외 투자 ETF 증가

분류 별 시가총액 비중

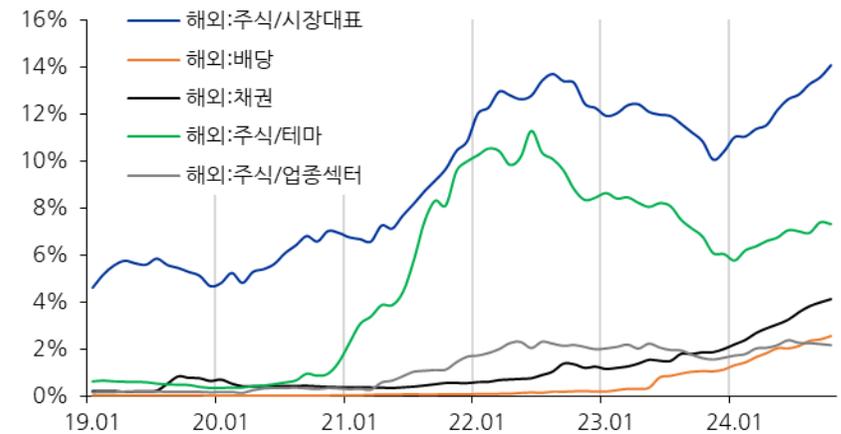
- 국내 투자 ETF를 분류 별로 보면, 작년 이후 국내 자산은 채권 ETF 시가총액 비중만 증가
- 국내 주식에 투자하는 ETF(시장대표지수, 테마, 업종)의 시가총액 비중은 감소함
- 해외 투자 ETF 시가총액 비중은 모든 카테고리에서 증가. 시장대표지수, 테마, 해외 채권, 배당주, 업종 등 모두 올해 들어 시가총액 비중이 증가함

[국내 ETF 시장] 시가총액(AUM) 비중: 국내 투자 ETF_분류 별



자료: KRX, 유진투자증권. 2024년 10월말 기준

[국내 ETF 시장] 시가총액(AUM) 비중: 해외 투자 ETF_분류 별



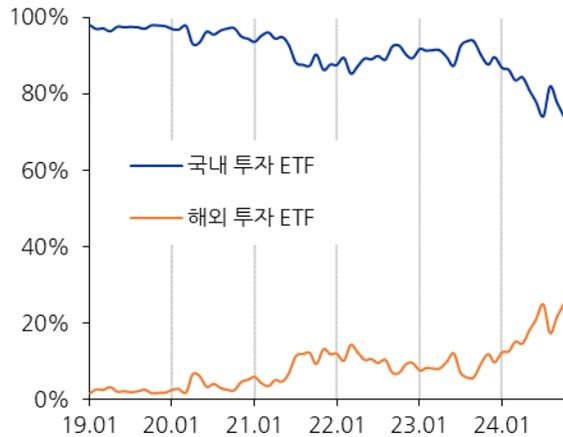
자료: KRX, 유진투자증권. 2024년 10월말 기준

[국내 ETF 시장] 해외 투자 ETF 증가

분류 별 거래 비중

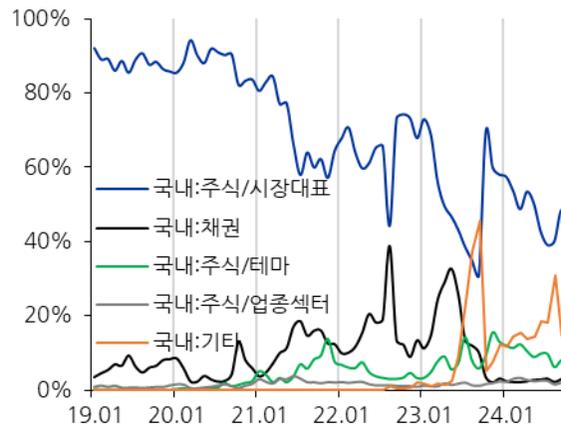
- 거래 비중도 해외 투자 ETF 거래가 올해 들어 크게 증가함
- 국내 투자 ETF는 채권, 현금(기타, CD 금리 ETF 등) ETF 거래 비중만 소폭 증가. 해외 투자 ETF는 모든 카테고리에서 거래가 늘어남

[국내 ETF 시장] 거래 비중: 국내 vs. 해외 투자 ETF



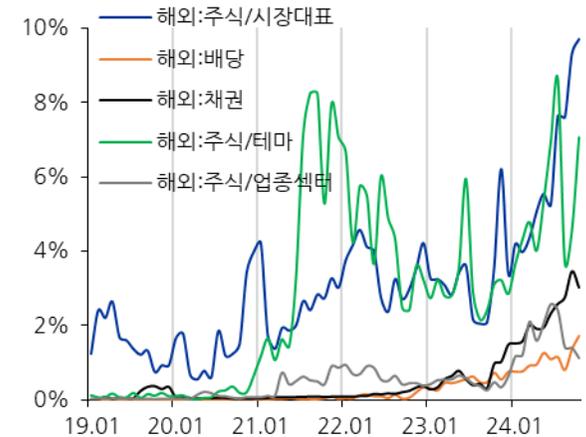
자료: Markline, 유진투자증권

[국내 ETF 시장] 거래 비중: 국내 투자 ETF_분류 별



자료: Markline, 유진투자증권

[국내 ETF 시장] 거래 비중: 해외 투자 ETF_분류 별



자료: Markline, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

01

2024년 Review

국내 상장 ETF

해외 상장 ETF

주요 자산 수익률

[2024년 리뷰] 국내 상장 ETF

다양한 ETF 상품 거래 활발

- 국내 상장된 ETF 중 하루 평균 10억원 이상 거래되는 상품의 갯수는 과거보다 크게 늘었음
- 10월 기준 230개 이상으로 증가(국내 상장된 ETF 총 893개). 종류도 다양해짐 (자료 마지막 Appendix 참고)

국내 상장 ETF: 자산 규모 상위 ETF

국내/해외	분류	코드	이름	시가총액 (억원)
국내	기타	A459580	KODEX CD금리액티브(합성)	88,267
국내	기타	A357870	TIGER CD금리투자KIS(합성)	65,729
국내	주식/시장대표	A069500	KODEX 200	58,078
해외	주식/시장대표	A360750	TIGER 미국S&P500	48,756
국내	기타	A423160	KODEX KOFR금리액티브(합성)	45,115
해외	주식/시장대표	A133690	TIGER 미국나스닥100	37,945
국내	기타	A449170	TIGER KOFR금리액티브(합성)	36,884
국내	채권	A273130	KODEX 종합채권(AA-이상)액티브	28,751
해외	주식/테마	A381170	TIGER 미국테크TOP10 INDXX	27,264
해외	주식/업종섹터	A381180	TIGER 미국필라델피아반도체나스닥	26,744

자료: KRX, 유진투자증권. 11월 1일 마감 기준

국내 상장 ETF: 거래대금 상위 ETF

국내/해외	분류	코드	이름	일평균거래대금 (억원)
국내	주식/시장대표	A122630	KODEX 레버리지	3,259
국내	주식/시장대표	A252670	KODEX 200선물인버스2X	3,043
국내	기타	A459580	KODEX CD금리액티브(합성)	2,959
국내	주식/시장대표	A069500	KODEX 200	2,035
국내	주식/시장대표	A233740	KODEX 코스닥150레버리지	1,668
국내	기타	A475630	TIGER CD1년금리액티브(합성)	1,407
해외	주식/시장대표	A360750	TIGER 미국S&P500	1,177
국내	주식/시장대표	A251340	KODEX 코스닥150선물인버스	1,155
국내	주식/시장대표	A229200	KODEX 코스닥150	955
국내	주식/시장대표	A114800	KODEX 인버스	846

자료: KRX, 유진투자증권. 11월 1일 마감 기준

[2024년 리뷰] 국내 상장 ETF

(국내)방산, (해외)AI, 반도체, (국내)바이오, (국내/해외)원자력, (국내)은행/고배당 최근 1년 수익률 상위

- (일평균 거래대금 10억원 이상) 국내 상장 ETF 중 최근 1년간 수익률이 가장 높은 ETF는 방산: PLUS K방산
- (해외)AI, 반도체: TIMEFOLIO 글로벌AI인공지능액티브, KODEX 미국반도체MV, ACE 글로벌반도체TOP4 Plus
- (국내)바이오: KoAct 바이오헬스케어 액티브가 수익률 최상위
- (해외)원자력 관련주: RISE 글로벌원자력 큰 폭 상승. 국내 기업 담는 ETF: HANARO 원자력iSelect도 함께 올랐음
- 국내 주식은 방산, 바이오 다음으로 은행/고배당: TIGER 은행고배당플러스TOP10, KODEX 은행 상승

국내 상장 ETF: 1년 수익률 상위

종목코드	종목명	분류	국내/해외	1M 모멘텀	3M 모멘텀	수익률(%)				Fund flow(억원)		Fund flow % of AUM	
						1개월	3개월	6개월	12개월	1개월	3개월	1개월	3개월
A423920	TIGER 미국필라델피아반도체레버리지(합성)	주식/업종섹터	해외	↗	↘	2.1	-14.2	-1.3	116.0	40	168	1.8	7.5
A449450	PLUS K방산	주식/테마	국내	↗↗		8.9	6.9	26.2	87.8	-421	686	-16.6	27.0
A418660	TIGER 미국나스닥100레버리지(합성)	주식/시장대표	해외	↗↗		11.4	5.0	20.8	84.7	0	127	0.0	13.8
A456600	TIMEFOLIO 글로벌AI인공지능액티브	주식/테마	해외	↗↗		9.3	10.4	16.9	79.6	-200	-192	-8.3	-7.9
A390390	KODEX 미국반도체MV	주식/테마	해외	↗↗	↘	4.9	-1.5	11.5	79.3	-182	-319	-3.2	-5.6
A409820	KODEX 미국나스닥100레버리지(합성 H)	주식/시장대표	해외	↘	↘	-0.1	2.6	20.5	77.7	-60	-44	-3.0	-2.2
A446770	ACE 글로벌반도체TOP4 Plus SOLACTIVE	주식/테마	해외	↗↗	↘	4.5	-3.0	11.8	77.3	-293	-427	-6.9	-10.1
A434730	HANARO 원자력iSelect	주식/테마	국내	↗	↘	2.4	-1.6	7.9	73.7	9	-44	1.9	-9.3
A426030	TIMEFOLIO 미국나스닥100액티브	주식/시장대표	해외	↗↗		8.6	7.6	16.5	73.1	-17	4	-1.7	0.4
A139230	TIGER 200 중공업	주식/업종섹터	국내	↗	↘↘	0.4	-6.0	17.3	69.6	-24	-130	-3.2	-17.4
A466950	TIGER 글로벌AI액티브	주식/테마	해외	↗↗		7.5	10.6	18.6	68.1	-57	-138	-3.9	-9.4
A465580	ACE 미국빅테크TOP7 Plus	주식/테마	해외	↗↗		7.7	5.0	20.6	65.5	-421	-413	-10.1	-9.9
A462900	KoAct 바이오헬스케어액티브	주식/테마	국내	↘		1.5	8.1	25.2	59.3	-221	349	-17.4	27.5
A442320	RISE 글로벌원자력	주식/테마	해외	↗↗		10.9	18.7	17.2	58.7	-679	-571	-144.4	-121.4
A381170	TIGER 미국테크TOP10 INDXX	주식/테마	해외	↗↗		7.3	4.5	19.8	58.4	-1421	-1955	-5.2	-7.2
A381180	TIGER 미국필라델피아반도체나스닥	주식/업종섹터	해외	↗	↘↘	1.6	-4.7	4.7	58.2	-1179	279	-4.4	1.0
A314250	KODEX 미국빅테크10(H)	주식/테마	해외	↗↗	↘	3.5	2.5	15.6	55.7	-79	-132	-1.4	-2.3
A466940	TIGER 은행고배당플러스TOP10	배당	국내	↗↗	↘	4.6	0.4	13.8	55.4	-566	-617	-25.3	-27.6
A464930	TIGER 글로벌혁신블루칩TOP10	주식/테마	해외	↗↗		7.6	9.1	18.6	55.0	-206	-236	-13.2	-15.1
A091170	KODEX 은행	주식/업종섹터	국내	↗↗	↘	3.9	-1.7	11.0	54.4	-70	-70	-1.7	-1.7

자료: Fnguide, 유진투자증권. 11월 1일 마감 기준

[2024년 리뷰] 국내 상장 ETF

최근 3개월: 중국 주식 반등

- 단기적으로는(최근 3개월), 중국 주식 ETF 모멘텀 증가. 주목할 필요. 미국 AI 전력 인프라 상승

국내 상장 ETF: 3개월 수익률 상위

종목코드	종목명	분류	국내/해외	1M 모멘텀	3M 모멘텀	수익률(%)				Fund flow(억원)		Fund flow % of AUM	
						1개월	3개월	6개월	12개월	1개월	3개월	1개월	3개월
A456680	TIGER 차이나전기차레버리지(합성)	주식/테마	해외	\	/	1.1	56.7	12.2	-5.7	0	0	0.0	0.0
A438320	TIGER 차이나항생테크레버리지(합성 H)	주식/테마	해외	\	/	-15.2	51.9	29.7	15.6	-41	-99	-12.7	-30.9
A204450	KODEX 차이나레버리지(H)	주식/시장대표	해외	\	/	-8.2	39.0	32.5	39.4	-103	-310	-15.9	-48.1
A486450	SOL 미국AI전력인프라	주식/테마	해외	/	/	19.9	33.3			348	317	68.4	62.2
A204480	TIGER 차이나CSI300레버리지(합성)	주식/시장대표	해외		/	3.4	33.2	16.5	20.6	-48	-66	-5.0	-6.9
A414780	TIGER 차이나과광판STAR50(합성)	주식/시장대표	해외	/	/	15.1	31.9	26.4	14.6	19	-35	1.4	-2.5
A256750	KODEX 차이나심천ChiNext(합성)	주식/시장대표	해외		/	3.6	31.9	15.9	13.9	35	7	13.0	2.4
A372330	KODEX 차이나항생테크	주식/테마	해외	\	/	-0.3	30.6	22.1	23.3	-138	-224	-6.8	-11.1
A371160	TIGER 차이나항생테크	주식/테마	해외	\	/	-0.6	30.3	21.9	23.0	-488	-900	-7.8	-14.4
A371460	TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	주식/테마	해외		/	3.5	27.9	9.0	4.1	-1339	-2424	-7.4	-13.4
A396520	TIGER 차이나반도체FACTSET	주식/테마	해외	/	/	16.5	26.0	28.0	13.9	11	6	5.1	2.6
A099140	KODEX 차이나H	주식/시장대표	해외	\	/	3.2	22.8	22.1	32.4	-94	-141	-21.1	-31.6
A117680	KODEX 철강	주식/업종섹터	국내	/	/	10.6	22.4	9.9	14.1	-142	-68	-72.4	-34.5
A487230	KODEX 미국AI전력핵심인프라	주식/테마	해외	/	/	10.4	22.3			400	123	44.6	13.8
A252670	KODEX 200선물인버스2X	주식/시장대표	국내		/	5.2	21.8	11.7	-22.8	-473	-1622	-3.3	-11.4
A252710	TIGER 200선물인버스2X	주식/시장대표	국내		/	5.5	21.6	11.7	-22.8	25	-114	2.9	-13.5
A442320	RISE 글로벌원자력	주식/테마	해외	/	/	10.9	18.7	17.2	58.7	-679	-571	-144.4	-121.4
A283580	KODEX 차이나CSI300	주식/시장대표	해외	\	/	0.9	16.9	11.7	14.6	-18	18	-1.8	1.8
A192090	TIGER 차이나CSI300	주식/시장대표	해외	\	/	1.2	16.8	10.6	14.8	175	85	9.5	4.6
A169950	KODEX 차이나A50	주식/시장대표	해외	\	/	-1.6	15.4	11.5	19.0	63	42	19.8	13.2

자료: Fnguide, 유진투자증권. 11월 1일 마감 기준

[2024년 리뷰] 국내 상장 ETF

2차전지, 최근 1년 수익률 최하위

- 국내 상장 ETF 중 최근 1년간 수익률 가장 부진한 ETF는 2차전지: SOL 2차전지소부장Fn, KODEX 2차전지핵심소재 등등. 포스코 그룹주 ETF 포함
- 국내 2차전지 기업 담는 ETF 수익률이 여전히 부진한 것 대비 글로벌 리튬/배터리 기업 ETF: TIGER 글로벌리튬 & 2차전지 최근 주가 반등 주목

국내 상장 ETF: 1년 수익률 하위

종목코드	종목명	분류	국내/해외	1M 모멘텀	3M 모멘텀	수익률(%)				Fund flow(억원)		Fund flow % of AUM	
						1개월	3개월	6개월	12개월	1개월	3개월	1개월	3개월
A412570	TIGER 2차전지TOP10레버리지	주식/테마	국내	\	/	-17.4	-2.1	-39.8	-41.6	106	178	11.4	19.1
A462330	KODEX 2차전지산업레버리지	주식/테마	국내	\		-18.2	-9.4	-39.9	-40.3	181	275	7.8	11.9
A252670	KODEX 200선물인버스2X	주식/시장대표	국내		//	5.2	21.8	11.7	-22.8	-473	-1622	-3.3	-11.4
A252710	TIGER 200선물인버스2X	주식/시장대표	국내		//	5.5	21.6	11.7	-22.8	25	-114	2.9	-13.5
A455860	SOL 2차전지소부장Fn	주식/테마	국내	\		-10.0	-5.7	-21.5	-17.2	25	27	1.5	1.7
A461950	KODEX 2차전지핵심소재10	주식/테마	국내	\		-9.5	-5.4	-22.3	-16.8	-440	-422	-36.6	-35.2
A462010	TIGER 2차전지소부장Fn	주식/테마	국내	\		-10.1	-6.0	-21.9	-16.5	168	231	2.8	3.9
A469170	ACE 포스코그룹포커스	주식/그룹주	국내	\		-10.7	-5.1	-16.0	-15.9	15	20	3.5	4.9
A117460	KODEX 에너지화학	주식/업종섹터	국내	\		-7.4	-9.1	-19.6	-15.5	-122	49	-55.7	22.3
A250780	TIGER 코스닥150선물인버스	주식/시장대표	국내		//	3.9	6.0	11.7	-15.3	10	19	6.9	13.7
A251340	KODEX 코스닥150선물인버스	주식/시장대표	국내		//	4.0	6.7	12.7	-14.2	-547	-308	-18.7	-10.5
A465330	RISE 2차전지TOP10	주식/테마	국내	\	/	-8.4	0.9	-17.2	-14.1	-54	-43	-13.5	-10.6
A305720	KODEX 2차전지산업	주식/테마	국내	\	/	-9.0	-1.6	-18.4	-13.3	530	497	4.6	4.3
A364980	TIGER 2차전지TOP10	주식/테마	국내	\	/	-8.2	1.9	-17.9	-12.8	141	185	3.8	4.9
A139250	TIGER 200 에너지화학	주식/업종섹터	국내	\		-6.7	-6.1	-13.0	-11.0	41	20	20.5	9.7
A305540	TIGER 2차전지테마	주식/테마	국내	\	/	-8.7	1.6	-16.2	-9.3	280	410	2.5	3.6
A422420	RISE 2차전지액티브	주식/테마	국내	\	/	-7.7	-1.2	-16.3	-9.3	187	-71	9.3	-3.6
A114800	KODEX 인버스	주식/시장대표	국내		//	2.6	11.6	8.0	-8.9	227	-540	3.6	-8.6
A394670	TIGER 글로벌리튬&2차전지SOLACTIVE(합성)	주식/테마	해외		//	3.4	12.4	-3.3	-7.2	-43	-125	-1.6	-4.8
A261260	KODEX 미국달러선물인버스2X	통화	국내	\		-10.6	-3.1	-1.5	-7.1	175	-183	13.4	-14.0

자료: Fnguide, 유진투자증권. 11월 1일 마감 기준

[2024년 리뷰] 해외 ETF

코인, AI/반도체, 금융, 금/은, 클라우드 최근 1년 수익률 상위

- (인버스, 레버리지를 제외하고) 글로벌 ETF 중 최근 1년간 가장 많이 오른 ETF는 코인: BLOK, BITO
- 엔비디아 편입 비중이 높은 반도체: SMH 수익률이 그 다음
- 의외(?)로 글로벌 항공 ETF: JETS 수익률이 최상위권에 포함
- 금(GDX), 은(SLV) 수익률 상위
- 클라우드(SKYY), 인터넷 기업 최근 1년간 가장 큰 폭 상승

해외(미국) ETF: 1년 수익률 상위

Ticker	Name	최근 1달 모멘텀	최근 3달 모멘텀	Total Return(%)			
				1M	3M	6M	1Y
BLOK	Amplify Transformational Data Sharing ETF	↗↗		10%	20%	25%	94%
BITO	ProShares Bitcoin ETF	↗↗	↘	13%	4%	2%	73%
SMH	VanEck Vectors Semiconductor ETF	↗↗		1%	11%	11%	71%
ITB	iShares U.S. Home Construction ETF	↘↘	↘↘	-8%	1%	9%	55%
JETS	US Global Jets ETF	↘	↗↗	11%	31%	11%	53%
IAI	iShares U.S. Broker-Dealers & Securities Exchanges ETF	↗↗		4%	11%	17%	53%
PSP	Invesco Global Listed Private Equity ETF	↘		0%	11%	12%	50%
MTUM	iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	↘		0%	13%	13%	46%
GDX	VanEck Vectors Gold Miners ETF	↘		0%	11%	21%	46%
SOXX	iShares PHLX Semiconductor ETF	↘	↘	-3%	6%	1%	46%
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	↗↗		3%	11%	15%	45%
SKYY	First Trust Cloud Computing ETF	↗↗	↗↗	5%	18%	15%	44%
XBI	SPDR S&P Biotech ETF	↗	↘↘	-1%	1%	8%	44%
FDN	First Trust Dow Jones Internet Index Fund	↗↗	↗↗	4%	16%	9%	43%
SLV	iShares Silver Trust	↗↗		4%	14%	23%	42%
IVW	iShares S&P 500 Growth ETF	↗↗		1%	9%	14%	42%
EWT	iShares MSCI Taiwan ETF	↗↗		1%	8%	11%	39%
PEJ	Invesco Dynamic Leisure and Entertainment ETF	↗↗	↗↗	4%	14%	10%	39%
GLD	SPDR Gold Shares	↗↗		3%	13%	19%	38%
BOTZ	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	↘		0%	11%	3%	38%

자료: Refinitiv, 유진투자증권. 10월 31일 마감 기준

[2024년 리뷰] 해외 ETF

최근 3개월: 중국 주식 반등. 팔라듐, 클라우드 모멘텀 증가

- 단기적으로는(최근 3개월) 해외 ETF 역시 중국 주식 ETF 상승
- 팔라듐, 클라우드 ETF(SKYY) 모멘텀 증가

해외(미국) ETF: 3개월 수익률 상위

Ticker	Name	최근 1달 모멘텀	최근 3달 모멘텀	Total Return(%)			
				1M	3M	6M	1Y
JETS	US Global Jets ETF	↘	↗↗	11%	31%	11%	53%
CQQQ	Invesco China Technology ETF	↘↘	↗↗	-4%	27%	13%	20%
KWEB	KraneShares CSI China Internet ETF	↘↘	↗↗	-11%	26%	5%	26%
PALL	Aberdeen Standard Physical Palladium Shares ETF	↗↗	↗↗	12%	25%	18%	1%
URA	Global X Uranium ETF	↘	↗↗	5%	25%	0%	21%
FXI	iShares China Large-Cap ETF	↘↘	↗↗	-5%	25%	16%	28%
BLOK	Amplify Transformational Data Sharing ETF	↗↗		10%	20%	25%	94%
REMX	VanEck Vectors Rare Earth/Strategic Metals ETF	↘	↗↗	1%	19%	-12%	-18%
EWH	iShares MSCI Hong Kong ETF	↘↘	↗↗	-6%	18%	8%	12%
SKYY	First Trust Cloud Computing ETF	↗↗	↗↗	5%	18%	15%	44%
FDN	First Trust Dow Jones Internet Index Fund	↗↗	↗↗	4%	16%	9%	43%
LIT	Global X Lithium & Battery Tech ETF	↘	↗↗	-2%	16%	-5%	-7%
ASHR	Xtrackers Harvest CSI 300 China A-Shares ETF	↘↘	↗↗	-7%	16%	8%	13%
IYZ	iShares US Telecommunications ETF	↘	↗↗	1%	15%	24%	26%
SLV	iShares Silver Trust	↗↗		4%	14%	23%	42%
PEJ	Invesco Dynamic Leisure and Entertainment ETF	↗↗	↗↗	4%	14%	10%	39%
IGV	iShares Expanded Tech-Software Sector ETF	↗↗	↗↗	4%	14%	13%	34%
HACK	ETFMG Prime Cyber Security ETF	↗↗	↗↗	3%	13%	14%	36%
MTUM	iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	↘		0%	13%	13%	46%
GLD	SPDR Gold Shares	↗↗		3%	13%	19%	38%

자료: Refinitiv, 유진투자증권. 10월 31일 마감 기준

[2024년 리뷰] 해외 ETF

클린에너지, 유가 최근 1년 가장 부진

- 클린에너지(PBW), Oil 서비스(OIH), 태양광(TAN), 유가(USO) 등이 최근 1년간 가장 부진
- (again) 글로벌 리튬/배터리(LIT)는 최근 1년간 가장 많이 하락한 ETF 중 하나. 최근 반등 주목

해외(미국) ETF: 1년 수익률 하위

Ticker	Name	최근 1달 모멘텀	최근 3달 모멘텀	Total Return(%)			
				1M	3M	6M	1Y
UNG	United States Natural Gas Fund LP	↘↘		-20%	0%	-17%	-56%
CORN	Teucrium Corn Fund			-4%	0%	-13%	-19%
REMX	VanEck Vectors Rare Earth/Strategic Metals ETF	↘	↗↗	1%	19%	-12%	-18%
PBW	Invesco WilderHill Clean Energy ETF	↗↗	↗	3%	3%	-7%	-17%
OIH	VanEck Vectors Oil Services ETF		↘↘	-6%	-11%	-13%	-15%
WEAT	Teucrium Wheat Fund	↘↘		-4%	2%	-12%	-10%
KRBN	KraneShares Global Carbon Strategy ETF	↗↗		2%	-3%	-6%	-9%
XOP	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	↗		-2%	-2%	-12%	-8%
LIT	Global X Lithium & Battery Tech ETF	↘	↗↗	-2%	16%	-5%	-7%
EWV	iShares MSCI Mexico ETF		↘↘	-3%	-4%	-22%	-6%
TAN	Invesco Solar ETF	↘↘		-7%	-1%	-7%	-4%
DBC	Invesco DB Commodity Index Tracking Fund	↗	↗	0%	3%	-2%	-3%
EWZ	iShares MSCI Brazil ETF	↘↘		-6%	2%	-11%	-3%
USO	United States Oil Fund LP	↗↗		1%	0%	-3%	-2%
FXY	Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust		↘↘	-6%	-4%	1%	-1%
UGA	United States Gasoline Fund LP	↗↗	↘↘	3%	-3%	-9%	-1%
VIXY	ProShares VIX Short-Term Futures ETF	↗↗		0%	0%	0%	0%
QCLN	First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy Index Fund	↘↘		-6%	0%	-3%	0%
PALL	Aberdeen Standard Physical Palladium Shares ETF	↗↗	↗↗	12%	25%	18%	1%
MOO	VanEck Vectors Agribusiness ETF	↘↘	↗	-5%	3%	-2%	2%

자료: Refinitiv, 유진투자증권. 10월 31일 마감 기준

주요 자산 수익률

금(gold) 상승, 채권 하락

- 올해 주식보다 금(gold)이 더 많이 올랐음
- 10월말까지 금 가격은 연율화하면 40% 상승. 최소 2000년 이후 최대 연간 상승
- 주식: S&P 500, 일본 주식, 전세계 주식(MSCI ACWI), 신흥국 주식 상승
- 미국 장기 국채는 다시 하락(장기 금리 상승)

주요 자산 연간 수익률

자산	2010년	2011년	2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년
금	29.7%	10.2%	7.0%	-28.3%	-1.5%	-10.5%	8.6%	13.7%	-2.1%	18.9%	24.4%	-3.5%	-0.1%	13.4%	39.1%
S&P 500	12.8%	0.0%	13.4%	29.6%	11.4%	-0.7%	9.5%	19.4%	-6.2%	28.9%	16.3%	26.9%	-19.4%	24.2%	23.5%
일본 주식	-1.2%	-20.5%	18.8%	51.9%	7.6%	8.1%	-2.6%	17.6%	-16.8%	16.0%	6.6%	11.4%	-6.6%	25.9%	17.5%
전세계 주식	10.4%	-9.4%	13.4%	20.3%	2.1%	-4.3%	5.6%	21.6%	-11.2%	24.0%	14.3%	16.8%	-19.8%	20.1%	17.3%
신흥국 주식	16.4%	-20.4%	15.1%	-5.0%	-4.6%	-17.0%	8.6%	34.3%	-16.6%	15.4%	15.8%	-4.6%	-22.4%	7.0%	11.2%
Rusell 2000	25.3%	-5.5%	14.6%	37.0%	3.5%	-5.7%	19.5%	13.1%	-12.2%	23.7%	18.4%	13.7%	-21.6%	15.1%	10.0%
하이일드 회사채	15.1%	5.0%	15.8%	7.4%	2.5%	-4.5%	17.1%	7.5%	-2.1%	14.3%	7.1%	5.3%	-11.2%	13.4%	8.9%
신흥국 국채	12.3%	8.7%	18.0%	-6.0%	7.2%	1.5%	9.3%	9.3%	-4.2%	13.3%	5.2%	-2.3%	-17.4%	11.0%	8.3%
글로벌 리츠	21.8%	2.3%	14.5%	-2.0%	22.0%	-2.2%	5.0%	4.8%	-8.2%	23.0%	-9.5%	35.7%	-27.8%	6.5%	7.4%
유럽 주식	8.0%	-10.9%	13.4%	16.4%	4.1%	5.5%	-0.5%	7.3%	-13.1%	22.2%	-5.4%	22.4%	-11.9%	12.7%	6.4%
상품	20.4%	2.1%	0.3%	-2.2%	-33.9%	-25.5%	27.8%	11.1%	-15.4%	16.5%	-6.1%	37.1%	8.7%	-12.2%	-0.3%
KOSPI	21.9%	-11.0%	9.4%	0.7%	-4.8%	2.4%	3.3%	21.8%	-17.3%	7.7%	30.8%	3.6%	-24.9%	18.7%	-4.5%
장기 미국채	10.6%	33.9%	3.4%	-14.3%	28.3%	-1.6%	1.5%	9.1%	-1.7%	14.6%	18.2%	-4.7%	-31.2%	3.3%	-4.7%

자료: Bloomberg, 유진투자증권. 2024년 수익률은 10월 31일 기준. 연율화한 수치

채권을 살 수 있는 금리 레벨 (level)

과거 한 번도 없던 일

- 미국 장기 국채는 2021년부터 올해까지 4년째 주요 자산 중 수익률 최하위
- 과거 한 번도 없었던 일. 1981년 이후 40년간 이어졌던 채권의 강세장, 저금리 시대 종료 가능성
- 그렇긴 해도 장기 국채 ETF: TLT는 2020년 4월 고점 대비 절반(-50%) 하락(2023년 10월). 현재도 고점 대비 -40% 수준
- 트럼프 당선과 Tax cut, 재정적자 확대 우려로 금리가 오르지만, 채권을 다시 살 만한 금리 수준 고민해 볼 필요

미국 10년 국채 금리 추이



자료: FRED, 유진투자증권

미국 장기국채 ETF (TLT), 고점 대비 50% 하락



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권

채권을 살 수 있는 금리 레벨 (level)

주식의 채권 대비 초과 수익 사상 최대

- 참고로 주식: S&P 500의 채권: 미국 장기국채 대비 초과 수익은 사상 가장 높은 수준
- 1999년, 2018년, 2021년, 2022년 이후 가장 높음

S&P500, 미국 20+년 장기국채 연간 수익

년도	Stock(S&P500) 연간 수익	Bond(UST 20+Y) 연간 수익	주식-채권 초과수익	초과수익, 10년 누적
1991-12-30	30%	18%	13%	5%
1992-12-30	9%	10%	-1%	26%
1993-12-30	10%	19%	-9%	-5%
1994-12-30	1%	-9%	10%	18%
1995-12-30	38%	32%	5%	31%
1996-12-30	25%	0%	26%	56%
1997-12-30	31%	15%	16%	76%
1998-12-30	29%	14%	15%	77%
1999-12-30	20%	-9%	30%	95%
2000-12-30	-9%	21%	-30%	74%
2001-12-30	-11%	3%	-14%	48%
2002-12-30	-23%	18%	-41%	7%
2003-12-30	28%	2%	26%	43%
2004-12-30	11%	7%	4%	37%
2005-12-30	5%	10%	-6%	26%
2006-12-30	16%	1%	15%	16%
2007-12-30	6%	9%	-3%	-3%
2008-12-30	-38%	38%	-76%	-94%
2009-12-30	30%	-23%	52%	-72%
2010-12-30	14%	9%	5%	-37%
2011-12-30	2%	35%	-33%	-57%
2012-12-30	14%	5%	9%	-6%
2013-12-30	34%	-15%	49%	17%
2014-12-30	15%	27%	-12%	1%
2015-12-30	1%	-2%	3%	9%
2016-12-30	11%	2%	9%	3%
2017-12-30	22%	10%	12%	19%
2018-12-30	-5%	-2%	-3%	92%
2019-12-30	32%	16%	16%	55%
2020-12-30	18%	16%	2%	52%
2021-12-30	30%	-5%	35%	120%
2022-12-30	-18%	-30%	11%	123%
2023-12-30	26%	2%	24%	98%
2024-10-29	23%	-4%	28%	137%

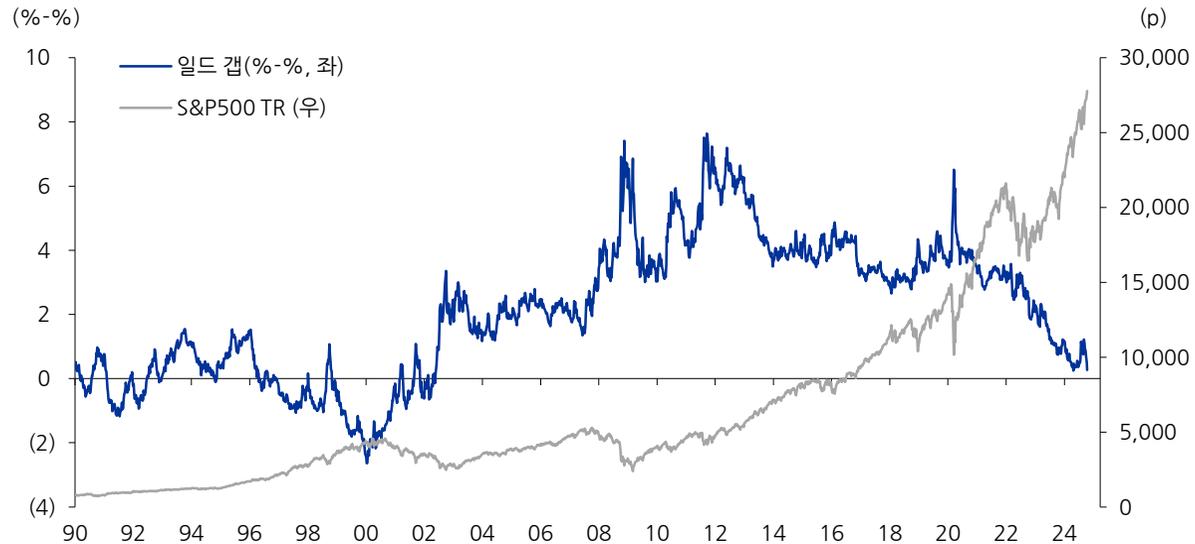
자료: Refinitiv, 유진투자증권. S&P500: S&P500 TR 지수, 미국 장기국채: S&P US treasury 20+ index TR 기준

채권을 살 수 있는 금리 레벨 (level)

주식 vs. 채권 기대수익률

- S&P500 5,900p 상회(트럼프 당선 직후), 12개월 선행 P/E 22배. 2021년, 2000년 이후 가장 높은 수준
- 주식 기대수익률(P/E 역수) 4.5%, 마찬가지로 2021년, 2000년 이후 최저
- 채권 금리가 4.5% 넘을 경우 → 주식 - 채권 기대수익률 역전, 일드 갭 (-) 구간에서 이후 S&P500 성과 부진. 반면 채권 성과는 좋았음

주식-채권 일드 갭, S&P500 추이



자료: Refinitiv, 유진투자증권. 일드 갭: 주식 기대수익률 - 미국 10년 국채금리. 주식 기대수익률은 S&P500 12개월 선행 P/E 역수

채권을 살 수 있는 금리 레벨 (level)

주식-채권 일드 갭, 이후 S&P500 수익률 (1990년~현재)

Percentile (%)		일드갭(%-%)		수익률	승률	수익률	승률	수익률	승률	수익률	승률	수익률	승률
부터	까지	부터	까지	6M		1Y		3Y		5Y		10Y	
0	10	(2.6)	(0.7)	3%	66%	6%	66%	3%	43%	14%	32%	62%	53%
10	20	(0.7)	(0.0)	4%	63%	11%	74%	39%	82%	58%	88%	141%	94%
20	30	(0.0)	0.6	8%	86%	17%	88%	68%	99%	131%	100%	192%	99%
30	40	0.6	1.4	10%	87%	16%	95%	74%	99%	141%	90%	173%	100%
40	50	1.4	2.2	5%	82%	11%	85%	19%	65%	24%	68%	106%	100%
50	60	2.2	3.0	5%	75%	10%	82%	15%	59%	26%	87%	108%	100%
60	70	3.0	3.5	2%	65%	5%	68%	42%	97%	82%	100%	201%	100%
70	80	3.5	3.9	3%	67%	10%	81%	37%	97%	79%	100%	225%	100%
80	90	3.9	4.6	6%	80%	14%	89%	42%	99%	90%	100%	229%	100%
90	100	4.6	7.4	12%	91%	22%	98%	58%	100%	103%	100%	273%	100%
평균				6%		12%		39%		74%		162%	

자료: Refinitiv, 유진투자증권. 일드 갭=주식 기대수익률-채권 금리. 주식 기대수익률은 S&P500 12개월 선행 P/E 역수, 채권 금리는 미국 10년 국채금리. S&P500 수익률은 배당 포함한 Total return 기준. 승률은 전체 경우 중 주가가 오른(+) 경우

주식-채권 일드 갭, 이후 미국 장기국채 수익률 (1990년~현재)

Percentile (%)		일드갭(%-%)		수익률	승률	수익률	승률	수익률	승률	수익률	승률	수익률	승률
부터	까지	부터	까지	6M		1Y		3Y		5Y		10Y	
0	10	(2.6)	(0.7)	7%	87%	12%	93%	31%	100%	55%	100%	117%	100%
10	20	(0.7)	(0.0)	5%	89%	12%	91%	30%	100%	53%	100%	125%	100%
20	30	(0.0)	0.6	5%	77%	14%	94%	36%	100%	57%	100%	136%	100%
30	40	0.6	1.4	3%	64%	6%	69%	31%	100%	54%	100%	128%	100%
40	50	1.4	2.2	3%	70%	5%	77%	22%	100%	47%	100%	108%	100%
50	60	2.2	3.0	0%	46%	1%	59%	20%	95%	37%	89%	106%	100%
60	70	3.0	3.5	1%	54%	1%	57%	22%	80%	20%	57%	106%	100%
70	80	3.5	3.9	7%	73%	10%	81%	10%	71%	33%	81%	60%	100%
80	90	3.9	4.6	3%	63%	7%	63%	10%	76%	29%	90%	54%	100%
90	100	4.6	7.4	0%	45%	2%	52%	16%	94%	28%	99%	55%	98%
평균				3%		7%		23%		42%		104%	

자료: Refinitiv, 유진투자증권. 일드 갭=주식 기대수익률-채권 금리. 주식 기대수익률은 S&P500 12개월 선행 P/E 역수, 채권 금리는 미국 10년 국채금리. 장기 국채 수익률은 S&P US TREASURY BOND 20+ TR 기준. 승률은 전체 경우 중 주가가 오른(+) 경우

편집상의 공백페이지입니다

02

2025년 ETF 전략 : “ENERGY”

추천 ETF (미국 상장)

구분	티커	이름	Tot Asset (mil \$)	내용	자료
현금(cash)	BIL	SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	33,360	<ul style="list-style-type: none"> 만기 1개월 이상 3개월 미만인 美 국채 투자 현금과 마찬가지로 미국 1~3개월 초단기 국채(T-bill) 금리 5% 부근. 10월 기준 미국 3개월 국채금리 4.6% BIL ETF는 '월배당' 지급. 현 금리 수준에서 월 0.4% 가량 배당 수취 	-
채권	TLTW	iShares 20+ Year Treasury Bond BuyWrite Strategy ETF	1,110	<ul style="list-style-type: none"> 미국 장기 국채는 2020년 4월 고점 대비 2023년 10월 저점까지 절반(-48%) 하락 채권 가격 하락 폭이 컸던 만큼, 추가적인 금리 상승 여지가 제한적일 것으로 본다면 채권 커버드콜 ETF 고려 TLTW는 상장 후 월 평균 1.2% 배당 수익 기록(세전, -15% 세금 차감 시 1.0%) 	<ul style="list-style-type: none"> 금리 인하와 미국 증시 (24/09/20) 채권 커버드콜 ETF (2) (24/07/08) 채권 커버드콜 ETF, 고배당주 ETF (2) (24/04/15)
주식/유틸리티	XLU	Utilities Select Sector ETF	18,270	<ul style="list-style-type: none"> 데이터센터 개발 급증, 미국 제조업 부활(리쇼어링), 교통 및 난방 전력화 확대. 1990년대 이후 처음으로 전력 수요 증가 이끌 것으로 예상 미국 올해(2024) 상반기 데이터센터 건설 발표, 작년 같은 기간의 3배 이상. "전력/에너지 확보하기 위한 경쟁" 데이터 센터 증가와 전력 소비 증가, 전력망 투자 등은 중요한 트렌드가 될 수 있음 	<ul style="list-style-type: none"> AI 전력 인프라 ETF (2): Big Trend (24/10/28) AI 전력 인프라 ETF (24/07/23)
주식/리튬, 배터리	LIT	Global X Lithium & Battery ETF	1,280	<ul style="list-style-type: none"> 2024년 10월말 리튬 가격은 2021년 초 수준. 고점 대비 80% 이상 하락 가격 급락에 따라 리튬 생산(공급) 감소할 가능성 높을 것 글로벌 전기차 판매 둔화. but 중국 이구환신 정책, 독일 전기차 보조금 재개 가능성은 수요 진작 요인 	<ul style="list-style-type: none"> 리튬/배터리 ETF(LIT) (2) (24/10/15) 배당주 업벳, 리튬, 앨버말 (24/09/30) 2차전지 ETF, Albemarle (24/01/24)
주식/클린에너지	ICLN	iShares Global Clean Energy ETF	1,910	<ul style="list-style-type: none"> 과거 트럼프 당선이나 바이든 당선은 이후 클린에너지 주가에 (-)거나 (+)가 되지 않았음. 오히려 반대였음 중국 공급과잉 우려 고점(peak) 통과. 중국 태양광 기업 ETF 추가 저점 대비 40% 반등 다만 트럼프 1기(2017년)때와 달리 높아진 금리 수준 부담. 추가 하락 폭 컸던 점 감안, 장기 관심 테마 	<ul style="list-style-type: none"> 금리 인하와 미국 증시 (24/09/20) 클린에너지, 태양광 ETF (24/09/03) 클린에너지 ETF: REPowerEU 정리 (22/07/19)
주식/태양광	TAN	Invesco Solar ETF	1,030		

자료: 유진투자증권, Bloomberg. 시가총액 10월말 기준

추천 ETF (국내 상장)

구분	코드	이름	시가총액 (십억원)	내용	자료
현금(cash)	A459580	KODEX CD금리액티브(합성)	8,830	<ul style="list-style-type: none"> 한국 CD(양도성예금증서) 금리 변동을 추종. 금리 상승기에 유리한 투자 기회를 제공 금리가 높아 현금(cash), 채권의 상대 매력 부각. 자산 일부를 현금으로 보유 국내 CD금리 3.4% 수준(2024년 10월) 	-
	A357870	TIGER CD금리투자KIS(합성)	6,520		
채권	A473330	SOL 미국 30년국채 커버드콜(합성)	197	<ul style="list-style-type: none"> 국내도 미국 장기국채 커버드콜 ETF 상품이 상장돼 거래 SOL, RISE 미국30년국채커버드콜. TLTW와 마찬가지로 미국 장기국채 ETF 매수, 옵션 매도해 월배당 받는 상품 KODEX, Tiger도 마찬가지로. 차이는 SOL, RISE ETF는 환헤지를 하지 않는 반면 해당 ETF들은 환헤지를 한다는 것 	<ul style="list-style-type: none"> 금리 인하와 미국 증시 (24/09/20) 채권 커버드콜 ETF (2) (24/07/08) 채권 커버드콜 ETF, 고배당주 ETF (2) (24/04/15)
	A472830	RISE 미국 30년국채 커버드콜(합성)	31		
	A476550	TIGER 미국 30년국채 커버드콜 액티브(H)	1,043		
	A481060	KODEX 미국 30년국채 타겟커버드콜(합성 H)	410		
주식/ 전력인프라	A487230	KODEX 미국AI전력핵심인프라	90	<ul style="list-style-type: none"> 데이터센터 개발 급증, 미국 제조업 부활(리쇼어링), 교통 및 난방 전력화 확대. 1990년대 이후 처음으로 전력 수요 증가 이끌 것으로 예상 미국 올해(2024) 상반기 데이터센터 건설 발표, 작년 같은 기간의 3배 이상. "전력/에너지 확보하기 위한 경쟁" 데이터 센터 증가와 전력 소비 증가, 전력망 투자 등은 중요한 트렌드가 될 수 있음 	<ul style="list-style-type: none"> AI 전력 인프라 ETF (2): Big Trend (24/10/28) AI 전력 인프라 ETF (24/07/23)
	A486450	SOL 미국AI전력인프라	51		
	A491010	TIGER 글로벌AI인프라액티브	32		
	A487240	KODEX AI전력핵심설비	153		
주식/리튬, 배터리	A394670	TIGER 글로벌 리튬&2차전지 (합성)	262	<ul style="list-style-type: none"> 2024년 10월말 리튬 가격은 2021년 초 수준. 고점 대비 80% 이상 하락 가격 급락에 따라 리튬 생산(공급) 감소할 가능성 높을 것 글로벌 전기차 판매 둔화. but 중국 이구환신 정책, 독일 전기차 보조금 재개 가능성은 수요 진작 요인 	<ul style="list-style-type: none"> 리튬/배터리 ETF(LIT) (2) (24/10/15) 배당주 업셋, 리튬, 앨버말 (24/09/30) 2차전지 ETF, Albemarle (24/01/24)

자료: 유진투자증권, Fnguide. 시가총액 10월말 기준

편집상의 공백페이지입니다

02.1

2025년 ETF 전략 : “ENERGY”

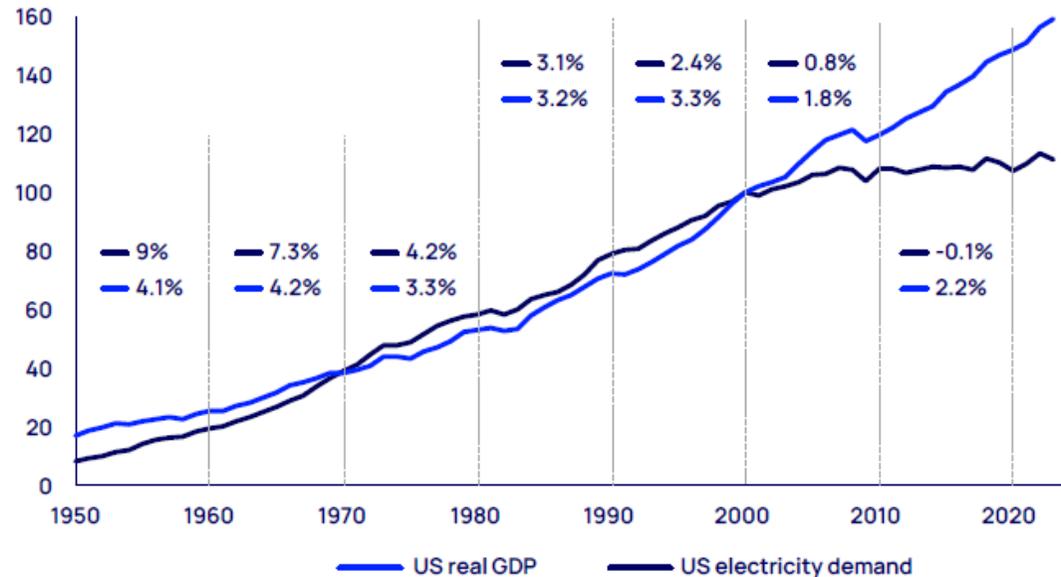
AI 전력 인프라 ETF

20년만의 변화

미국 전력 수요 증가

- 2010년 이후 미국 경제가 24% 누적 성장한 반면, 전력 수요는 변하지 않았음. 그러나 이러한 추세는 반전될 것으로 예상
- 데이터센터 개발 급증, 에너지 집약적인 미국 제조업 부활, 교통 및 난방 전력화 확대가 1990년대 이후 처음으로 전력 수요 증가를 이끌 것으로 예상
- 미국 전력 유틸리티 산업은 이러한 변화에 준비되지 않은 상태임
- 대부분의 산업에서 연간 2~3% 수요 성장은 쉽게 관리되지만, 전력 부문에서는 새로운 인프라 계획에 5년~10년이 소요
- 새로운 수요 증가는 또한 도매 전력 가격(wholesale power prices)에 상승 압력을 가하는 새로운 시대의 시작을 의미함

미국 전력 수요 vs. real GDP growth



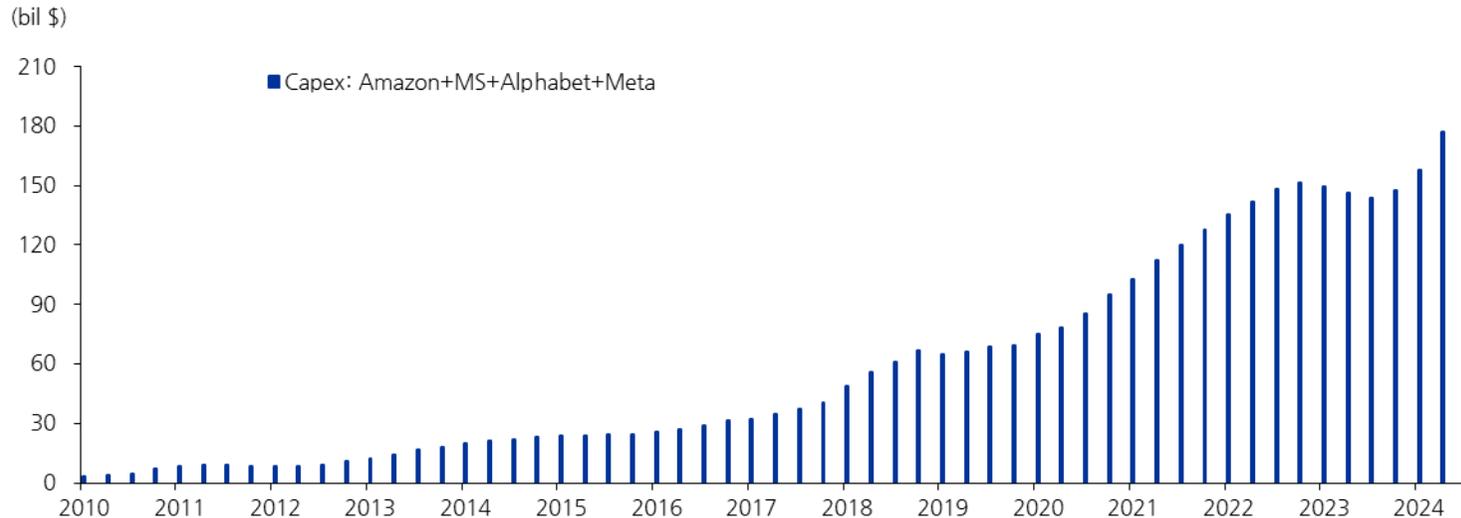
자료: Wood Mackenzie, EIA, FRED. 2000년=100 index

데이터센터 확대에 따른 전력 수요 추정

연 10~20% 증가 전망

- 2023년에 데이터센터의 전력 소비는 시간당 평균 20~25GW, 미국 전력 소비의 4%~5%에 해당하는 수준으로 추정됨(Wood Mackenzie)
- AI 채용 확대와 ChatGPT 등 대형언어모델(LLM) 증가에 따라 향후 늘어날 것으로 예상
- 테크 섹터 애널리스트와 컨설턴트 전망에 따르면, 데이터센터 확대에 따른 전력 수요 증가를 2030년까지 연간 10~20%로 전망하고 있음
- 연간 10% 증가를 가정하면 5년 뒤 전력 소비는 시간당 13GW 증가, 20% 증가를 가정하면 35GW가 추가로 늘어날 것
- 다른 측면에서 본다면 상위 4개 클라우드 서비스 기업: 아마존, 마이크로소프트, 알파벳, 메타는 2025년까지 연평균 16% capex 증가를 전망
- 애널리스트들이 예상하는 전력 수요 증가 전망의 중간 범위(mid-range) 수준임

아마존, 마이크로소프트(MS), 알파벳, 메타 Capex 합산 추이



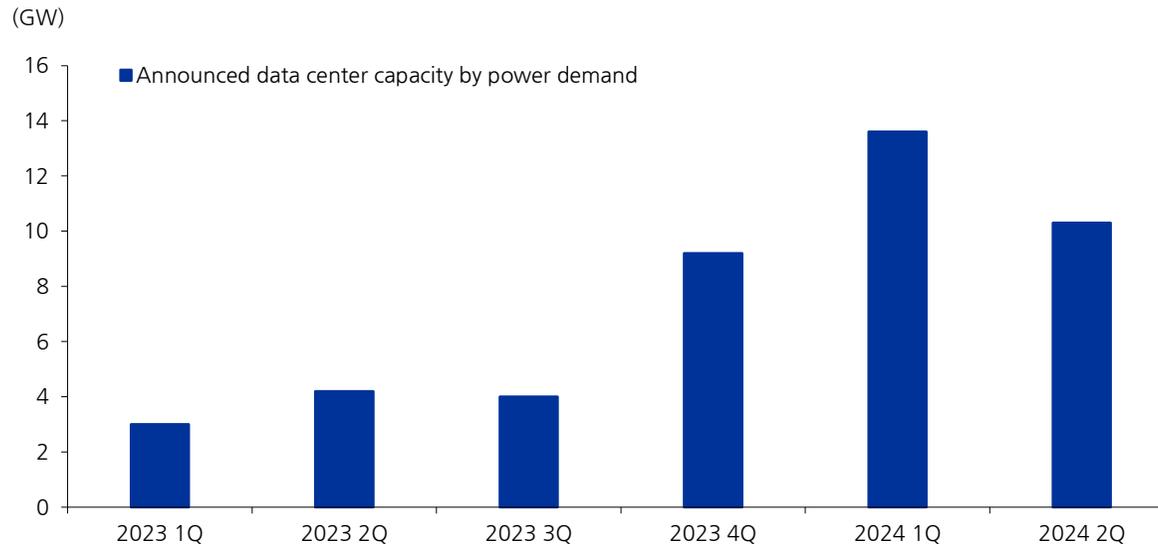
자료: Refinitiv, 유진투자증권. * 2024년 3Q까지. 최근 4개 분기 합산(TTM) 기준

전망을 상회하는 속도

미국 상반기 데이터센터 건설 발표, 작년 대비 3배 증가

- 실제 발표되는 데이터센터 건설 계획은 전망을 상회하고 있음
- 미국에서 올해 상반기에 전력 수요 기준 24GW에 달하는 새로운 데이터센터 건설이 발표됨
- 작년 같은 기간의 3배 이상, 2023년 연간 건설 발표 규모를 초과하는 수준
- 또한 2023년 초 발표된 데이터센터의 평균 사이즈는 약 150MW 규모였지만, 이후 300MW로 두 배 증가함

미국 데이터센터 건설 발표: 2024년 상반기 작년 연간 규모 상회



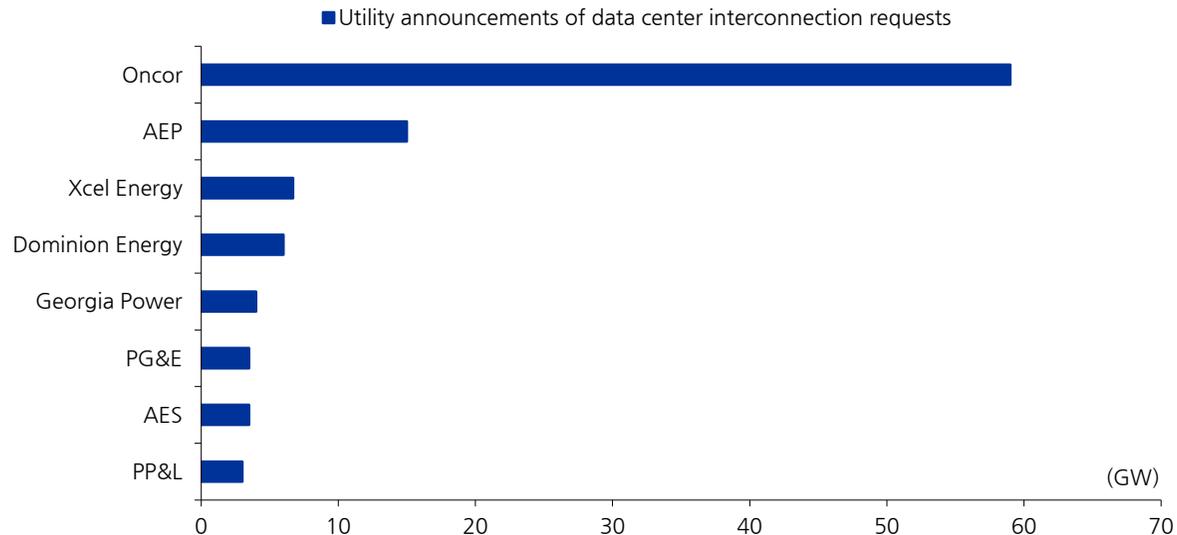
자료: Wood Mackenzie, FT 인용

“competing for power”

전력 확보 경쟁

- 현재 유틸리티 회사에 전력망 연결을 요청한 수요도 100GW에 근접함. 2023년 데이터센터 전력 소비의 4배 수준
- 이는 “전력, 혹은 에너지를 확보하기 위한 경쟁(competing for power)” 가능성을 의미함

유틸리티사가 발표한 데이터센터 전력망 연결 요청 수요



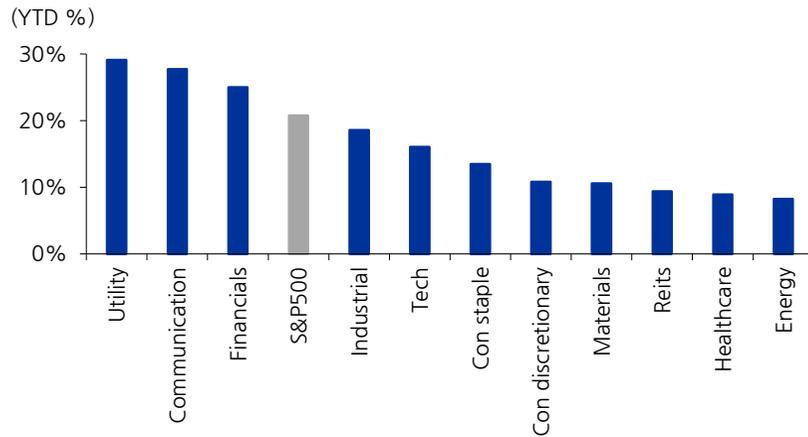
자료: Wood Mackenzie, FT 인용

Big Trend

유틸리티, 올해 미국증시 섹터 수익률 상위

- 데이터 센터 증가와 전력 소비 증가, 전력망 투자 등은 단기적인 것이 아니라 중요한 트렌드가 될 수 있음
- 올해 미국 증시에서 가장 많이 오른 섹터는 유틸리티(XLU). 시장(S&P500)이나 테크(XLK) 수익률 상회
- 관련 ETF, 편입 종목에 관심 가질 필요

미국 증시 섹터 수익률; 연초 이후(YTD)



자료: Refinitiv, 유진투자증권. 10월 31일 기준

유틸리티 섹터 ETF(XLU) weekly



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권

AI 전력 인프라 ETF

해외, 국내 관련 기업 투자

- 7월 이후 AI와 전력 인프라 관련 기업에 투자하는 ETF들이 국내 상장
- 관련 해외(미국) 기업에 투자하는 ETF: KODEX 미국AI전력핵심인프라, SOL 미국AI전력인프라, TIGER 글로벌AI인프라액티브 등
- 국내기업에 투자하는 ETF: KODEX AI전력핵심설비 등은 변압기, 전선 등 전력 장비 생산하는 국내기업 투자

AI 전력 인프라 ETF: 해외, 국내 투자

(단위: 억원, %)

국내/해외	코드	이름	ETF 기초지수명	상장일	시가총액	일평균 거래 (최근 60일)	총보수	ETF 과세
해외 투자	A487230	KODEX 미국AI전력핵심인프라	iSelect 미국AI전력핵심인프라 지수(Price Return)	20240709	895	44	0.45	배당소득세(보유기간과세)
	A486450	SOL 미국AI전력인프라	KEDI 미국AI전력인프라 지수(PR)	20240716	509	16	0.45	배당소득세(보유기간과세)
	A491010	TIGER 글로벌AI인프라액티브	Mirae Asset AI Infrastructure 지수(Net Total Return)	20240910	320	53	0.49	배당소득세(보유기간과세)
	A489010	PLUS 글로벌AI인프라	Solactive Global AI Infrastructure Index (PR)	20240813	88	4	0.45	배당소득세(보유기간과세)
국내 투자	A487240	KODEX AI전력핵심설비	iSelect AI 전력핵심설비 지수(Price Return)	20240709	1,475	98	0.39	비과세
	A491820	HANARO 전력설비투자	iSelect 전력설비투자 지수	20240924	81	1	0.35	비과세
	A487130	KoAct AI인프라액티브	Solactive AI인프라 지수	20240709	77	3	0.50	배당소득세(보유기간과세)
	A486240	DAISHIN343 AI반도체&인프라액티브	FnGuide AI반도체&인프라 지수	20240618	342	16	0.36	배당소득세(보유기간과세)
혼합	A489860	KOSEF 글로벌전력GRID인프라	NASDAQ OMX Clean Edge Smart Grid Infrastructure Index	20240827	83	2	0.49	배당소득세(보유기간과세)

자료: FnGuide, 유진투자증권. 11월 1일 기준

AI 전력 인프라 ETF

AI 테마(theme) 주도주 확산

- 미국 기업에 투자하는 ETF가 편입하고 있는 미국 전력회사 Vistra Energy(VST)나 Constellation Energy(CEG) 주가는 올해 연초 이후 +210%, +120% 상승(11/1일 기준)
- 엔비디아 상승폭(+170%)과 비슷하거나 상회. 시장(S&P500)이나 빅 테크 기업 수익률을 크게 추월
- AI 테마(theme) 주도주는 엔비디아에서 해당 회사들로 확산되고 있음

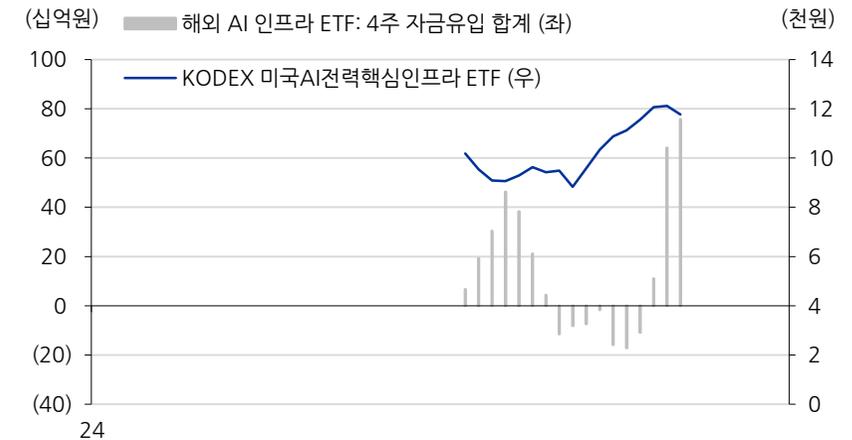
AI 전력 인프라 ETF 수익률

(단위: %)

코드	이름	수익률			
		1개월	3개월	6개월	12개월
A487230	KODEX 미국AI전력핵심인프라	10.4	22.3	-	-
A486450	SOL 미국AI전력인프라	19.9	33.3	-	-
A491010	TIGER 글로벌AI인프라액티브	5.6	-	-	-
A489010	PLUS 글로벌AI인프라	7.5	-	-	-
A487240	KODEX AI전력핵심설비	-3.1	-6.7	-	-
A491820	HANARO 전력설비투자	-5.0	-	-	-
A487130	KoAct AI인프라액티브	-0.3	-10.5	-	-
A486240	DAISHIN343 AI반도체&인프라액티브	-2.9	-17.4	-	-
A489860	KOSEF 글로벌전력GRID인프라	0.2	-	-	-

자료: FnGuide, 유진투자증권. 11월 1일 기준

ETF 자금 유입(펀드플로우): AI 전력 인프라 ETF, 해외 투자



자료: Bloomberg, 유진투자증권. 11월 1일 기준

Constellation Energy, NextEra Energy

ETF 편입 비중 상위 종목

- 2023년 초에 많은 시테마 ETF가 생겨날 때, 해당 상품들이 어떤 기업을 가장 많이 편입하고 있었는지를 보는 건 흥미로웠음.
- 당시 AI 테마 ETF들은 엔비디아를 가장 많이 편입
- 국내 상장된 AI 전력 인프라 ETF(미국 투자)가 가장 많이 편입하고 있는 종목은 Constellation Energy(CEG)임
- 미국 유틸리티 섹터 ETF(XLU)에 편입 비가 가장 높은 종목은 NEXTERA ENERGY(NEE)임

KODEX 미국 AI 전력 핵심 인프라(A487230) 편입 종목

티커	이름	업종	비중 (%)
CEG	Constellation Energy Corporation	Utilities	15.9
GEV	GE Vernova Inc.	Utilities	13.8
ANET	Arista Networks, Inc.	Information Technology	13.4
ETN	Eaton Corporation plc	Industrials	11.0
VRT	Vertiv Holdings Co	Industrials	10.4
TT	Trane Technologies plc	Industrials	9.8
EME	EMCOR Group, Inc.	Industrials	7.8
JCI	Johnson Controls International plc	Industrials	6.5
PWR	Quanta Services, Inc.	Industrials	6.2
PSTG	Pure Storage, Inc.	Information Technology	4.4

자료: ETF CHECK, 유진투자증권. 10월 31일 기준

미국 유틸리티 섹터 ETF(XLU) 편입 종목 (Top 10)

티커	이름	비중 (%)
NEE	NEXTERA ENERGY INC	13.3
SO	SOUTHERN CO/THE	8.1
DUK	DUKE ENERGY CORP	7.3
CEG	CONSTELLATION ENERGY	6.7
SRE	SEMPRA	4.3
AEP	AMERICAN ELECTRIC POWER	4.3
D	DOMINION ENERGY INC	4.1
PEG	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	3.6
PCG	P G + E CORP	3.5
VST	VISTRA CORP	3.5

자료: State Street, 유진투자증권. 10월 31일 기준

Constellation Energy, NextEra Energy

최대 전력 생산 기업, 최대 원자력 발전 기업

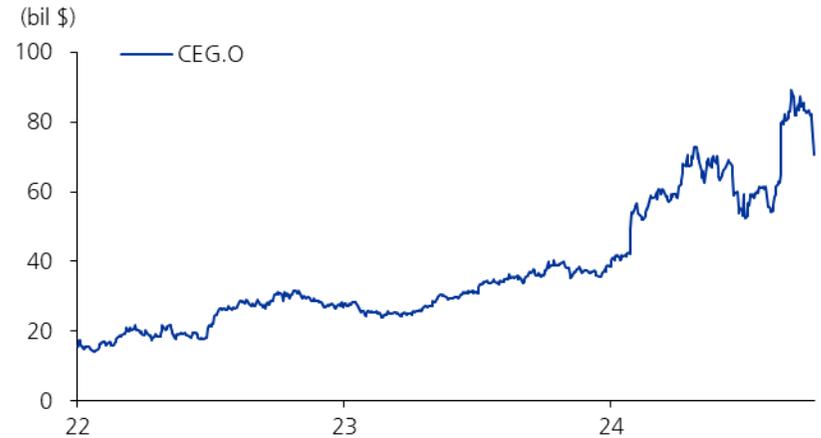
- NextEra Energy(NEE)는 전력 생산량 기준 미국 최대 전력 생산기업
- 신재생에너지, 원자력, 천연가스 발전 포트폴리오를 보유하고 있음
- Constellation Energy(CEG)는 원자력 발전량 기준 미국 최대 전력 생산기업
- '24시간, 안정적으로 전기를 생산하는' '탄소 배출 없는' 전력 원으로 원자력에 대한 Tech 기업들의 수요가 높아짐

NextEra Energy(NEE) 시가총액 추이



자료: Refinitiv, 유진투자증권

Constellation Energy(CEG) 시가총액 추이



자료: Refinitiv, 유진투자증권

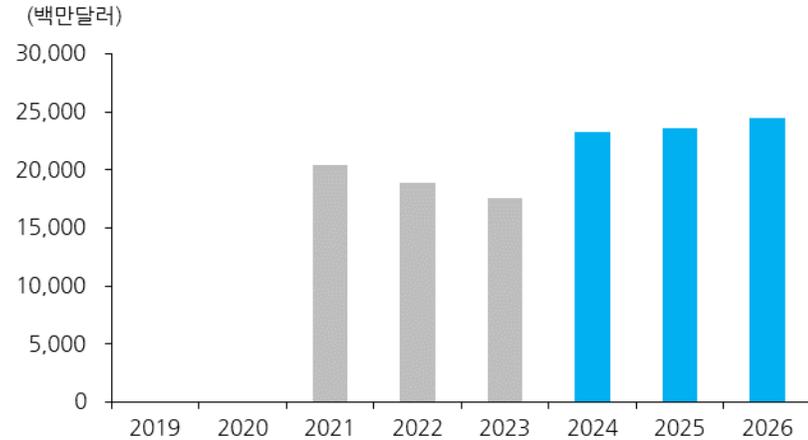
Constellation Energy, NextEra Energy

[이익 growth, 밸류에이션]

- 연초 이후 NEE 주가 +30% 상승. CEG 주가 +120% 상승. 둘 다 시장(S&P500) 수익 상회 (11월 1일 마감 기준)
CEG의 경우 주가 상승 폭이 컸지만, 그럼에도 긍정적인 포인트(point) 존재
- 10월말 기준 주가는 내년 예상 이익(EBITDA) 대비 17배 수준이지만, 올해 1분기와 2분기 이익은 연율 환산하면 각각 184%, 87% 큰 폭으로 증가했음
- NEE는 10월말 기준 내년 예상 이익(EBITDA) 대비 9배 수준에서 거래
- 올해 2Q 이익(EBITDA)은 연율 환산 전분기보다 감소했지만, 3Q 이익은 다시 증가(연율 +14%), 밸류에이션이 과도하게 높지 않아 보임

Constellation Energy, NextEra Energy

CEG: 연간 매출 추이



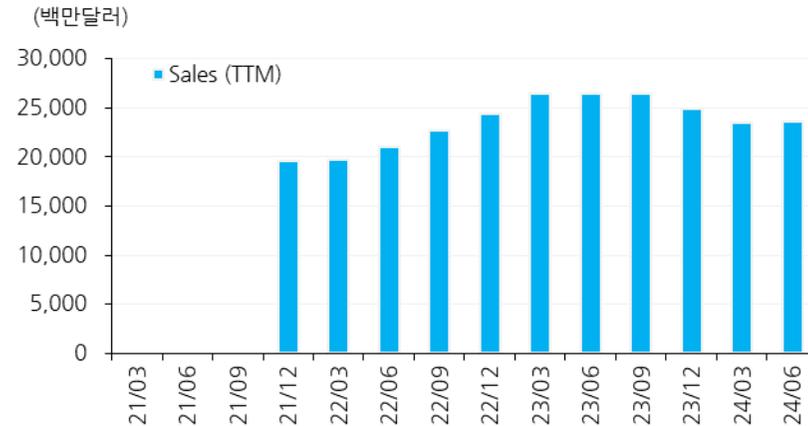
자료: Refinitiv, 유진투자증권

CEG: 연간 EBITDA, EBITDA margin 추이



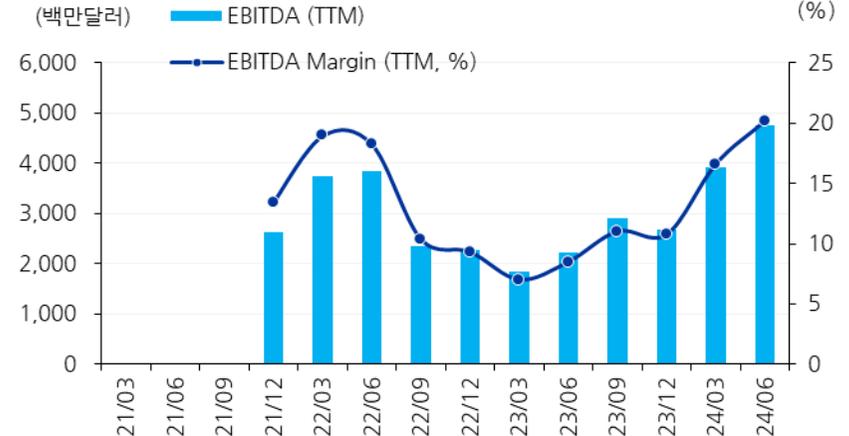
자료: Refinitiv, 유진투자증권

CEG: 분기 실제 매출 추이



자료: Refinitiv, 유진투자증권

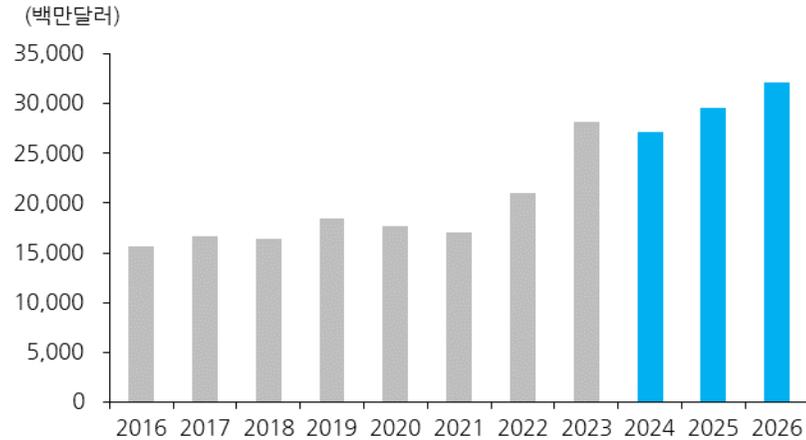
CEG: 분기 EBITDA, EBITDA margin 추이



자료: Refinitiv, 유진투자증권

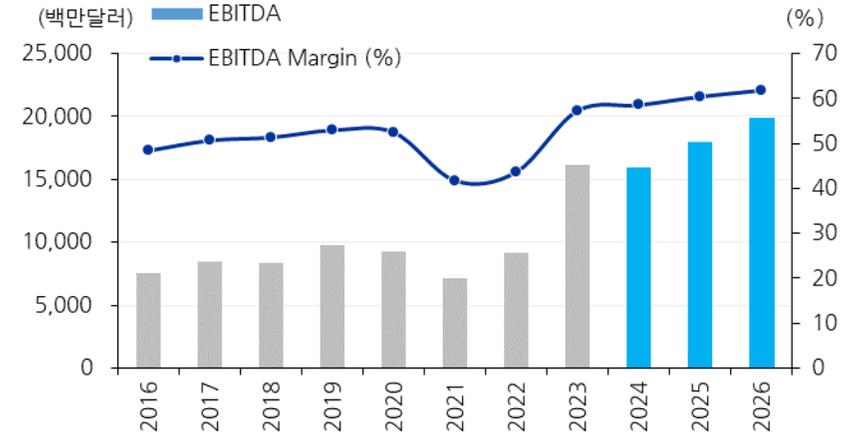
Constellation Energy, NextEra Energy

NEE: 연간 매출 추이



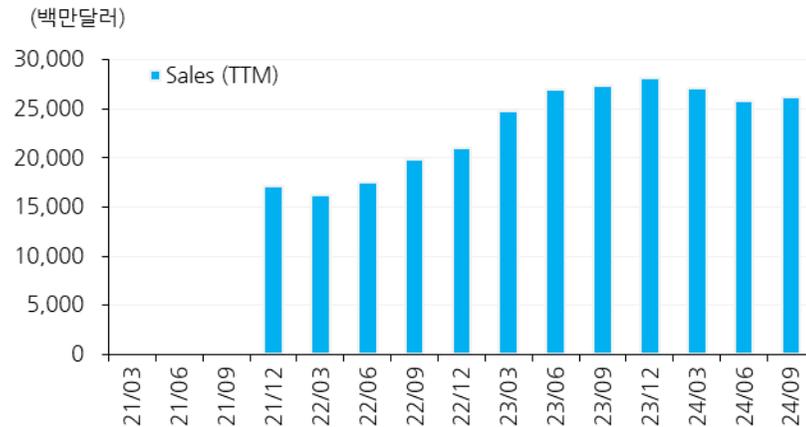
자료: Refinitiv, 유진투자증권

NEE: 연간 EBITDA, EBITDA margin 추이



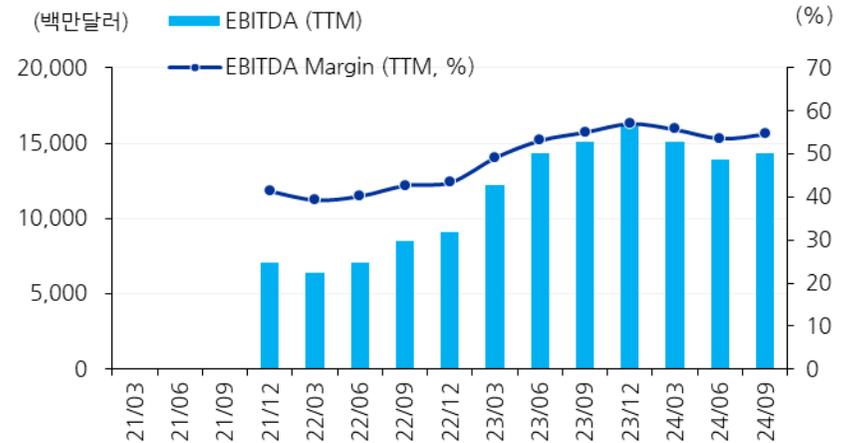
자료: Refinitiv, 유진투자증권

NEE: 분기 실제 매출 추이



자료: Refinitiv, 유진투자증권

NEE: 분기 EBITDA, EBITDA margin 추이



자료: Refinitiv, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

02.2

2025년 ETF 전략 : “ENERGY”

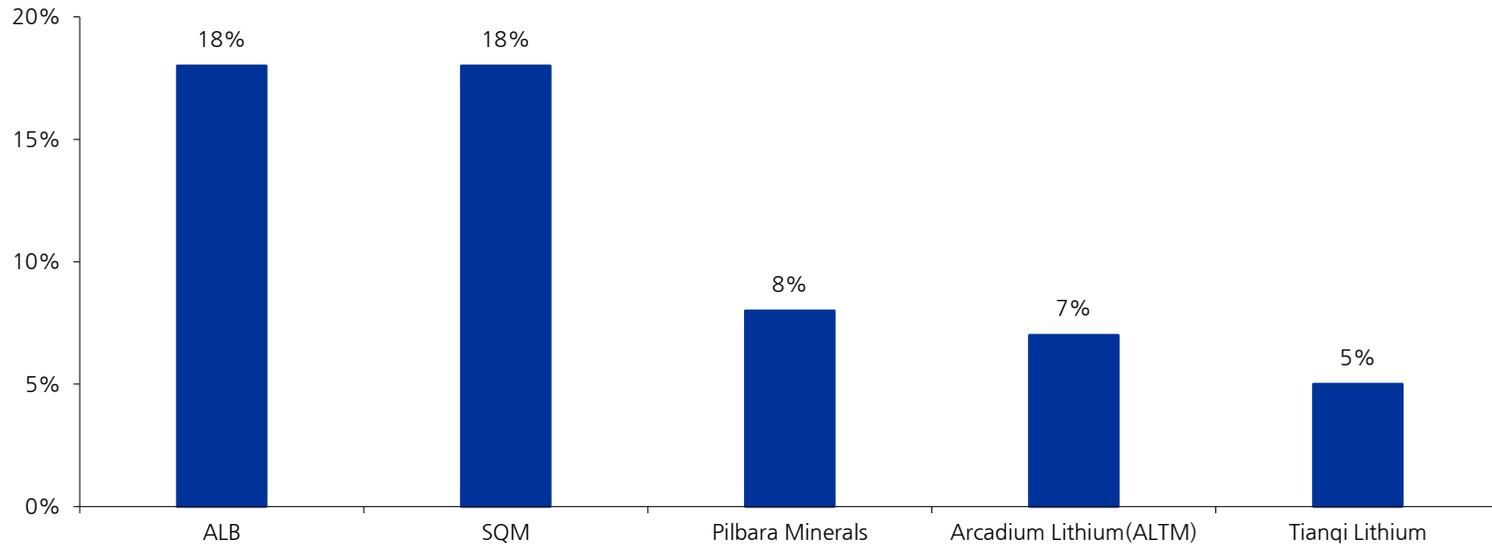
리튬/배터리 ETF

Rio Tinto, Arcadium Lithium 인수

리튬 가격 바닥 근접 기대

- 세계 최대 광산기업 중 하나인 Rio Tinto가 지난 10월 Arcadium Lithium을 현금 67억 달러에 인수하기로 합의
- Arcadium Lithium(ALTM)은 2023년 미국 Livent와 호주 Allkem이 합병해 만들어진 회사임. 2023년 기준 글로벌 리튬 생산 4위
- Rio Tinto의 Arcadium Lithium 인수 가격은 비싼 수준이라는 평가,
- 인수 가격 주당 5.85\$은 인수 발표 전 3개월간 Arcadium Lithium 평균 주가보다 2배 이상 높은 가격 임
- 그러나 고점 대비 80% 이상 하락 후, 리튬 가격 바닥 근접에 대한 기대를 높임

Top 5 글로벌 리튬 생산기업(market share)



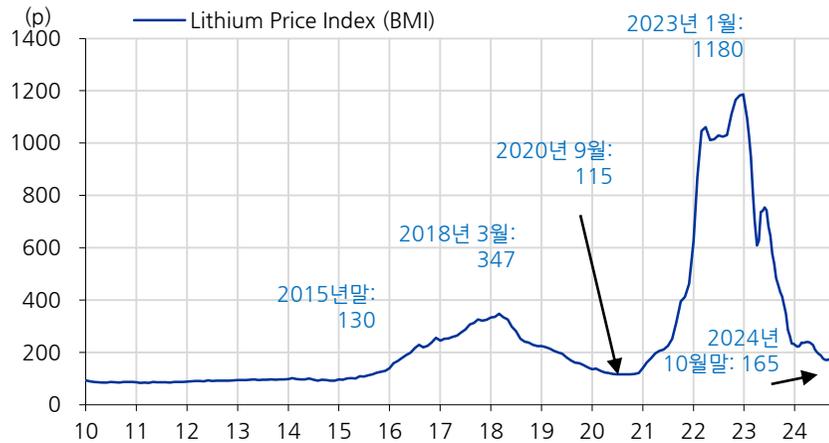
자료: Benchmark source, 2023년 기준

리튬 가격 하락

고점 대비 80% 이상 하락

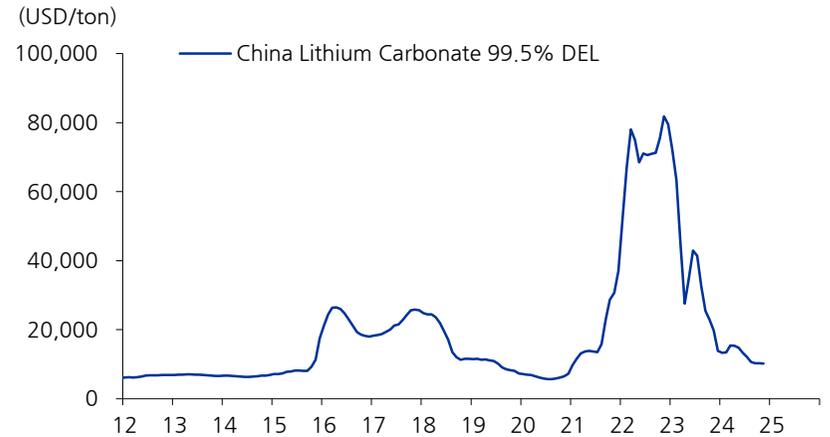
- 2024년 10월말 기준 리튬 가격은 2021년 초 수준으로 하락(benchmark mineral intelligence, Lithium Price Index 기준)
- 리튬 가격은 2015년말부터 2018년 3월까지 상승(130p→347p), 이후 공급 증가와 함께 2020년 9월까지 고점 대비 1/3 수준 하락(347p→115p)
- 이후 가격 급등. 2023년 1월까지 저점 대비 최대 10배 이상 가격이 폭등함 (115p→1,180p)
- 이후 다시 공급 증가, 전기차 성장 둔화로 가격이 급락. 고점 대비 1/10 가까운 수준으로 가격 하락(1,180p→2024년 10월말 165p)

Lithium Price: 고점 대비 80% 이상 하락



자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 탄산 리튬 가격



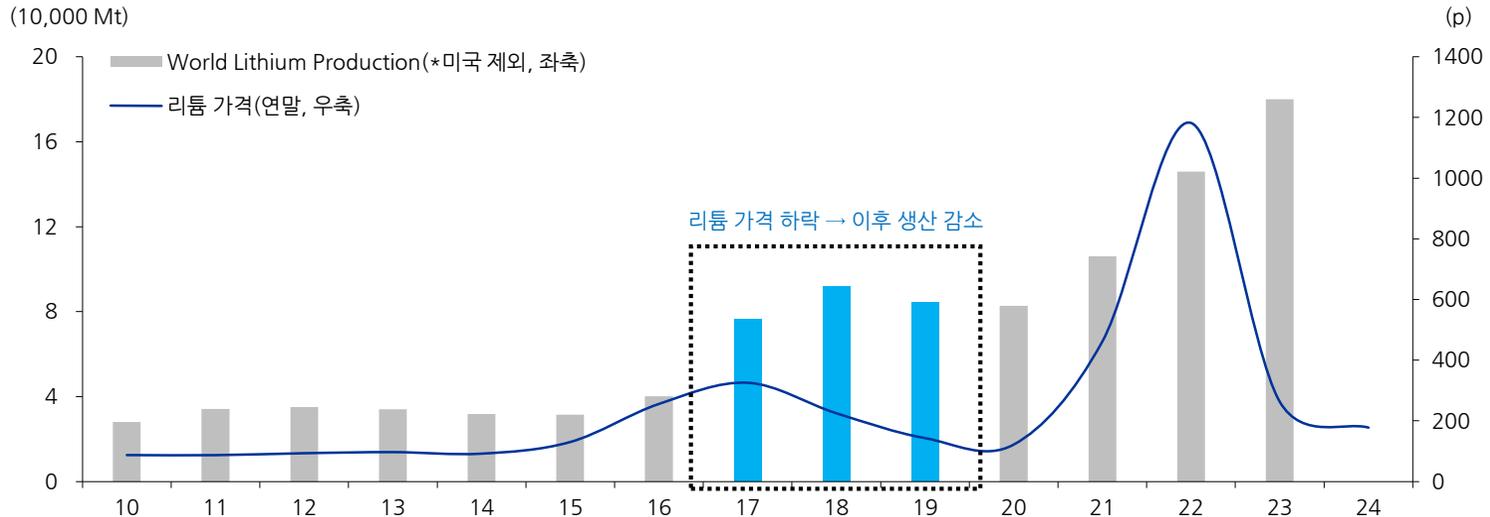
자료: Bloomberg, 유진투자증권

글로벌 리튬 생산

가격 급락 → 생산 감소 가능성

- 글로벌 리튬 생산(공급)은 2020년 이후 작년(2023년)까지 계속 증가했음. 2020년 8.3만톤에서 2023년 18만톤으로 증가
- 가격 급락에 따라 올해 이후 리튬 생산은 감소할 가능성이 높을 것
- 2018년~2019년에도 리튬 가격이 고점을 기록하고 하락한 이후, 뒤 이어 생산이 감소 반전했기 때문
- 리튬 생산기업 앨버말(ALB) 주가는 리튬 생산이 감소 반전한 2019년 말에 바닥을 쳤음
(2020년 코로나로 인한 주가 하락 제외. 2019년 9월 주가 바닥)

글로벌 리튬 생산



자료: US Geological Survey, Bloomberg, 유진투자증권

연초 이후 ALB, CATL 생산 축소

주요 기업 감산 발표

- 2024년 연초 이후 앨버말, 중국 CATL의 capex 축소, 생산 감소 소식이 있었음
- 리튬 가격은 2월~5월에 반등했으나 이후 다시 하락. 8월까지 하락이 지속됨
- 9월 세계 최대 배터리 생산업체 CATL이 일부 리튬 생산을 중단한다고 발표
- 리튬 가격 바닥 근접 신호가 될 수 있음. 10월말 호주 필바라 미네랄스, Ngungaju 공장 리튬 생산 중단 결정. 스포듀민 정광 기준 10만톤 규모

연초 이후 주요 리튬 감산 발표

날짜	내용
2024-01-25	호주 필바라 미네랄스, 리튬 가격 변동성으로 인해 상반기 배당금 지급을 하지 않을 것이라고 경고
2024-01-17	앨버말(ALB), 올해 자본 지출을 기존 \$2.1bn에서 \$1.6~1.8bn으로 줄이고, 일자리를 줄이며 연간 \$95mn의 비용을 절감할 계획
2024-07-31	앨버말(ALB), 호주 Kemerton의 수산화 리튬 정제시설 2곳 중 1곳 가동 중단. 확장 계획(train 3) 철회
2024-09-11	CATL, 장시성 리튬 생산 중단. 탄산 리튬 생산 라인 3곳 중 1곳 생산 중단 고려
2024-10-30	호주 필바라 미네랄스, Ngungaju 공장 리튬 생산 중단 결정(12월부터)

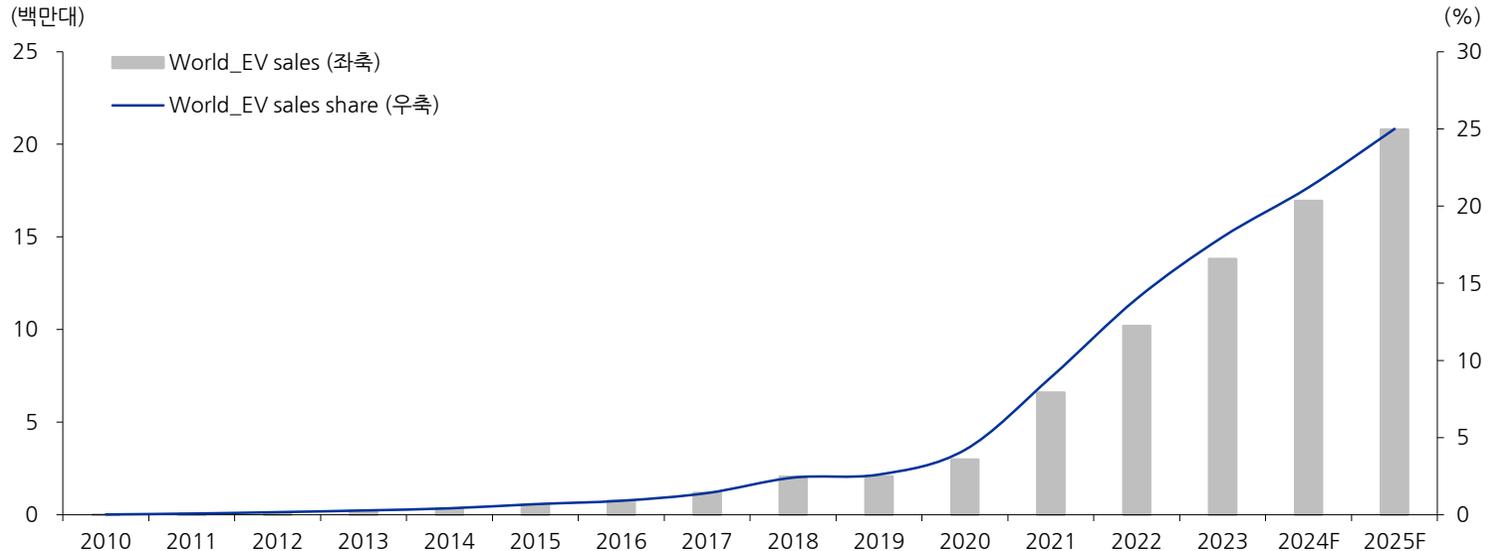
자료: 언론 보도, 유진투자증권

글로벌 전기차 판매 전망

연평균 20%초반 증가 전망

- 수요 측면을 보면, 글로벌 전기차 판매는 올해(2024년)와 내년 연평균 **23%** 증가할 것으로 전망(IEA, 2024년 4월)
- 최근(2024년 9월) 실제 판매 증가율은 이보다 떨어졌음, 19% yoy 증가
- 2025년 글로벌 전기차 판매 2,080만대 전망. 전기차는 배터리 전기차(BEV)와 플러그인 하이브리드(PHEV)를 더한 것
- 작년(2023년) 4월의 전망과 비교하면, IEA는 2025년의 글로벌 전기차 판매량을 소폭 늘렸지만(2,050만대→2,080만대),
- 2025년 배터리 전기차 판매 전망은 작년보다 줄고(1,600만대→1,500만대), PHEV 전망이 늘어났음(450만대→580만대)

세계 전기차 판매, 신차 판매 중 비중 전망(IEA)



자료: IEA, 유진투자증권. 전기차는 BEV와 PHEV 합산. STEPS 시나리오: 각국의 현재 시행 중인 정책 및 법제화된 향후 정책 반영

글로벌 전기차 판매

판매 증가율 둔화

- 올해 9월까지 최근 12개월간 글로벌 전기차(BEV+PHEV)는 1,608만대 판매됨(Markline 자료). 판매 증가율은 낮아지고(둔화되고) 있음
- 9월까지 최근 6개월간 평균 판매 증가율을 연율로 환산하면, 글로벌 전기차 판매는 **yoy 19%** 가량 증가
- 2023년 연간 전기차 판매는 전년 대비 34% 늘었었음. 판매 증가율이 30%대에서 10% 후반대로 낮아짐
- 올해 4월 IEA 전망에 따르면, 글로벌 전기차 판매는 2024년과 25년 연평균 23% 증가 전망. 최근 실제 판매 증가율은 해당 전망을 하회하고 있음
- 중국이 높은 판매 증가율을 유지하는 반면(yoy 30%) 미국은 5%로 낮아졌고, 특히 유럽은 증가율 (-), 즉 전년 대비 판매가 감소함

글로벌 전기차 판매, 월간



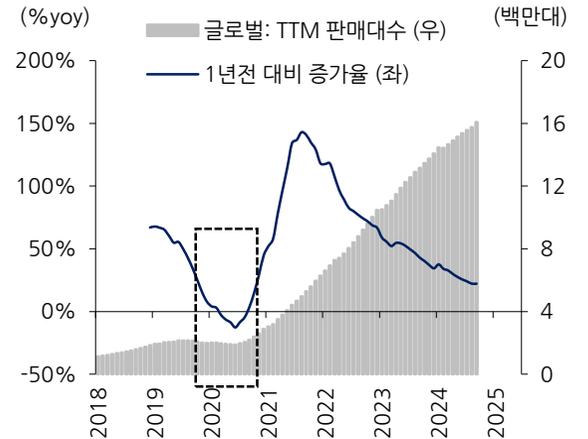
자료: Markline, 유진투자증권

글로벌 전기차 판매, TTM(최근 12개월 합계)



자료: Markline, 유진투자증권

글로벌 전기차 판매(TTM), yoy 증가율



자료: Markline, 유진투자증권

중국, 이구환신 정책 발표

8월, 9월 전기차 판매 증가

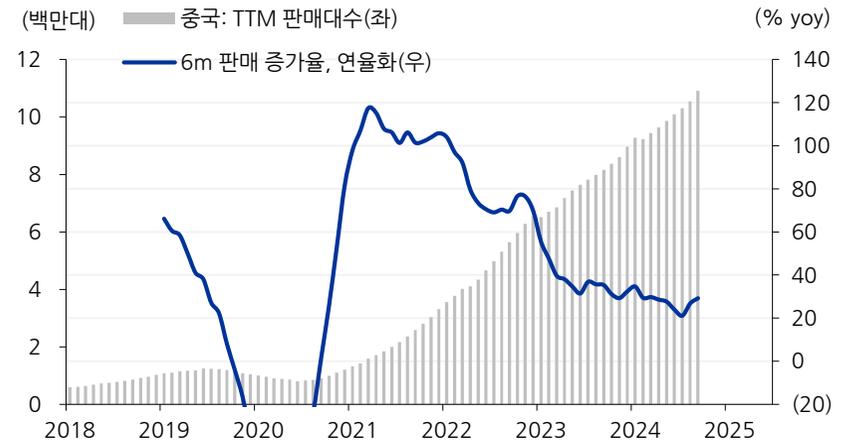
- 하지만 중국 정부는 경기 부양 위해 지난 4월 연말까지 자동차를 EV나 하이브리드카로 바꿀 경우 1만 위안(약 190만원) 보조금 지급하는 정책 발표
- 7월에는 해당 보조금을 2배 확대(1만 위안→2만 위안)
- 8월 중국 전기차 판매는 105만대로 전년 대비 30% 증가, 전월보다 증가율이 높아짐(27%→30%).
- 9월 중국 전기차(NEV) 판매는 122만대(yoy 44%)로 2달 연속 100만대를 상회했음, 사상 처음
- 중국은 글로벌 전기차 판매의 60% 이상을 차지. 중국 전기차 판매가 증가할 경우 글로벌 판매도 상승 반전할 수 있음

중국 전기차 판매, 월간



자료: Markline, 유진투자증권

중국 전기차 판매, TTM(최근 12개월 합계), 증가율



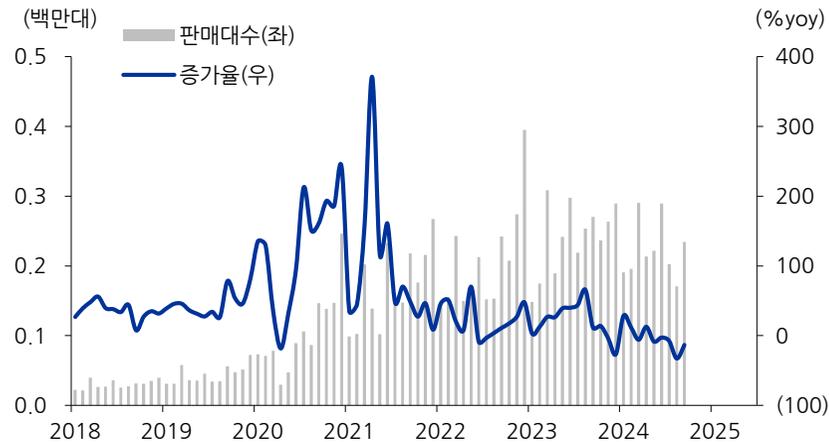
자료: Markline, 유진투자증권. 주: 판매 증가율은 최근 6개월 평균 증가율을 연율화한 것

독일, 전기차 보조금 재개 추진

2023년 12월 보조금 중단 후 판매 급감

- 유럽 전기차 판매 감소는 작년 12월 갑작스런 독일의 전기차 보조금 중단이 큰 영향
- 전기차 판매 급감과 폭스바겐의 독일 공장 폐쇄 가능성 경고 후 독일 정부는 지난 9월 기업의 전기차 구매에 대한 세액 공제 정책 발표,
- 전기차, 친환경차 구매 금액의 40% 세액 공제
- 또한 언론 보도에 따르면 독일 솔츠 총리의 집권 사민당(SPD)은 내년 선거를 앞두고 전기차 보조금 재도입 추진
- 독일은 2023년 기준 유럽 전기차 판매의 21% 차지하는 최대 시장. 전기차 지원 정책 재도입은 판매 증가에 (+) 요인
- 중국 이구환신 정책, 독일 전기차 보조금 재개 가능성은 수요 진작 요인. 빠른 리튬 공급 증가로 이어지지 않는다면, 리튬 가격 바닥 형성에 도움될 것

유럽 전기차 판매, 월간



자료: Markline, 유진투자증권

유럽 전기차 판매, TTM(최근 12개월 합계), 증가율



자료: Markline, 유진투자증권. 주: 판매 증가율은 최근 6개월 평균 증가율을 연율화한 것

배터리/리튬 기업 밸류에이션

국내외 기업 밸류에이션

- 판매 증가세 둔화와 함께 실제(actual) 글로벌 전기차 판매 증가율은 연 20% 미만 수준으로 둔화(2024년 9월)
- 중국 전기차 보조금, 독일 보조금 재개 가능성은 수요 진작 요인. 하지만 보수적으로 전기차 판매 증가율이 연 15% 수준까지 낮아질 수 있다고 가정
- 낮아진 growth를 감안하면 국내 몇몇 양극재 기업 밸류에이션(2025년 EV/EBITDA)은 아직 높은 수준,(11월 1일)
- 에코프로비엠 내년 예상 이익 대비 EV/EBITDA 50배, 포스코퓨처엠 40배

국내외 전기차, 배터리/리튬 기업 밸류에이션

(mil USD, 배)	시가총액	2024F 컨센서스			2025F 컨센서스			2025F 밸류에이션 (배)			Growth (2025년, %)			
		매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익	PER	PBR	EV/EBITDA	매출액	영업이익	순이익	
배터리/ 전기차	Tesla	799,241	99,731	8,179	8,192	116,092	11,809	11,248	76.7	10.0	38.8	16%	44%	37%
	CATL	152,072	53,447	8,634	7,190	62,596	10,368	8,709	17.6	3.8	8.6	17%	20%	21%
	LG에너지솔루션	70,036	18,882	749	-50	23,325	2,231	1,020	68.3	4.2	16.2	24%	198%	흑전
	BYD	112,957	105,498	6,279	5,236	127,869	7,947	6,609	15.7	3.6	5.8	21%	27%	26%
	LG화학	16,288	36,057	1,107	407	42,004	2,878	1,334	12.8	0.7	5.6	16%	160%	228%
	삼성 SDI	16,540	13,368	656	827	15,632	1,290	1,232	13.4	1.0	7.4	17%	97%	49%
	Panasonic	21,565	54,518	2,629	2,888	56,377	2,511	2,037	10.1	0.7	4.5	3%	-4%	-29%
	SK 이노베이션	8,461	53,779	916	-332	54,504	1,970	658	13.3	0.5	8.0	1%	115%	흑전
양극재	Umicore	3,006	3,957	501	275	4,028	513	297	10.1	1.0	5.8	2%	3%	8%
	SMM	4,274	15,836	-2,054	-1,656	16,986	594	172	21.6	0.7	8.9	7%	흑전	흑전
	에코프로비엠	12,042	2,298	-3	-37	3,445	140	52	230.4	11.6	50.5	50%	흑전	흑전
	에코프로	7,738	3,416	60	-37	6,508	396	159	244.0	29.0	17.0	91%	559%	흑전
	Easpring	3,027	1,162	103	96	1,527	141	127	24.1	1.5	10.9	31%	37%	32%
	Shanshan	2,852	3,036	162	107	3,451	315	205	10.8	0.8	5.4	14%	95%	92%
	엘앤에프	3,052	1,639	-278	-226	2,621	81	39	70.9	5.1	30.7	60%	흑전	흑전
	코스모신소재	2,345	465	20	23	1,604	87	78	30.1	5.2		245%	341%	234%
	포스코퓨처엠	12,815	2,932	54	42	3,821	158	90	141.5	7.0	40.0	30%	193%	115%
	Nichia	2,401	1,660	228	170	1,691	271	200	11.8	1.6	6.5	2%	19%	18%
원소재 (메탈)	Glencore	64,299	234,331	7,712	3,984	232,481	10,096	5,720	11.7	1.5	4.6	-1%	31%	44%
	POSCO홀딩스	20,203	53,590	2,136	1,364	56,133	2,711	1,673	12.1	0.5	5.8	5%	27%	23%
	Albermarle	11,546	5,552	-417	-118	6,038	222	320	36.1	1.2	11.7	9%	흑전	흑전

자료: Bloomberg, 유진투자증권. 11월 1일 마감 기준

앨버말(Albemarle, ALB)

고점 대비 70% 이상 주가 하락

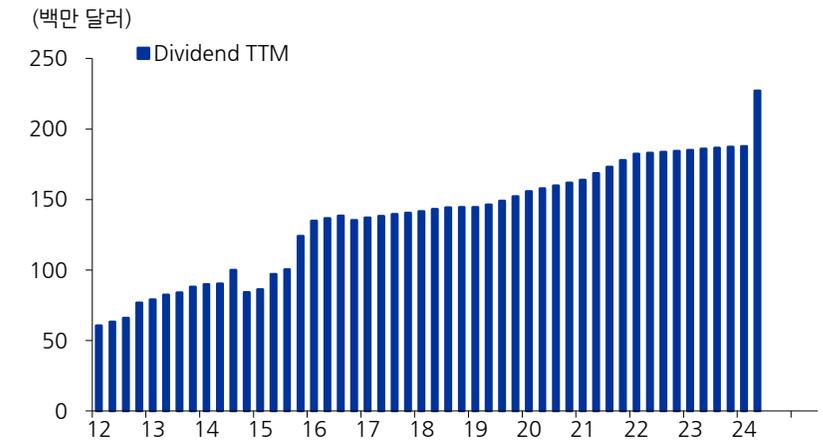
- 리튬 생산기업 앨버말(ALB)은 미국 리튬/배터리 ETF(LIT)에서 가장 큰 비중 차지
- 리튬 가격 하락과 함께 ALB 주가도 고점 대비 70% 이상 하락
- 앨버말은 20년 이상 매년 연속으로 배당을 늘려온 배당귀족 기업
- 8월~9월 주가 대비 배당수익률 2.5% 상회. 2019년~2020년 이후 가장 높은 수준

앨버말(ALB): 배당수익률, 시가총액 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

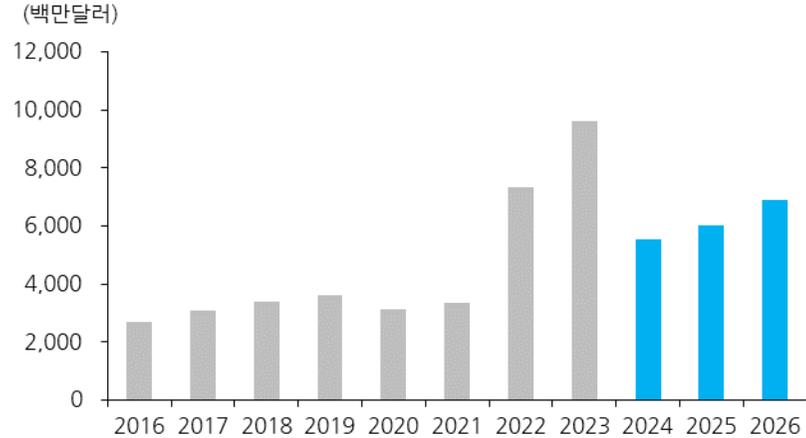
앨버말(ALB): 지급 배당(4개 분기 합산) 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

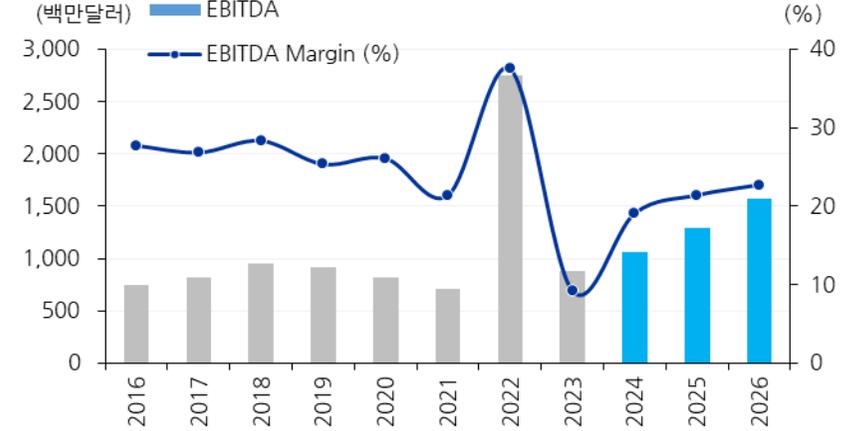
앨버말(Albemarle, ALB)

ALB: 연간 매출 추이



자료: Refinitiv, 유진투자증권

ALB: 연간 EBITDA, EBITDA margin 추이



자료: Refinitiv, 유진투자증권

미국 기준금리, ALB 시가총액 추이



자료: Refinitiv, 유진투자증권

ALB: 공매도(short) 누적, 2020년 이후 최대 수준



자료: Bloomberg, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

02.3

2025년 ETF 전략 : “ENERGY”

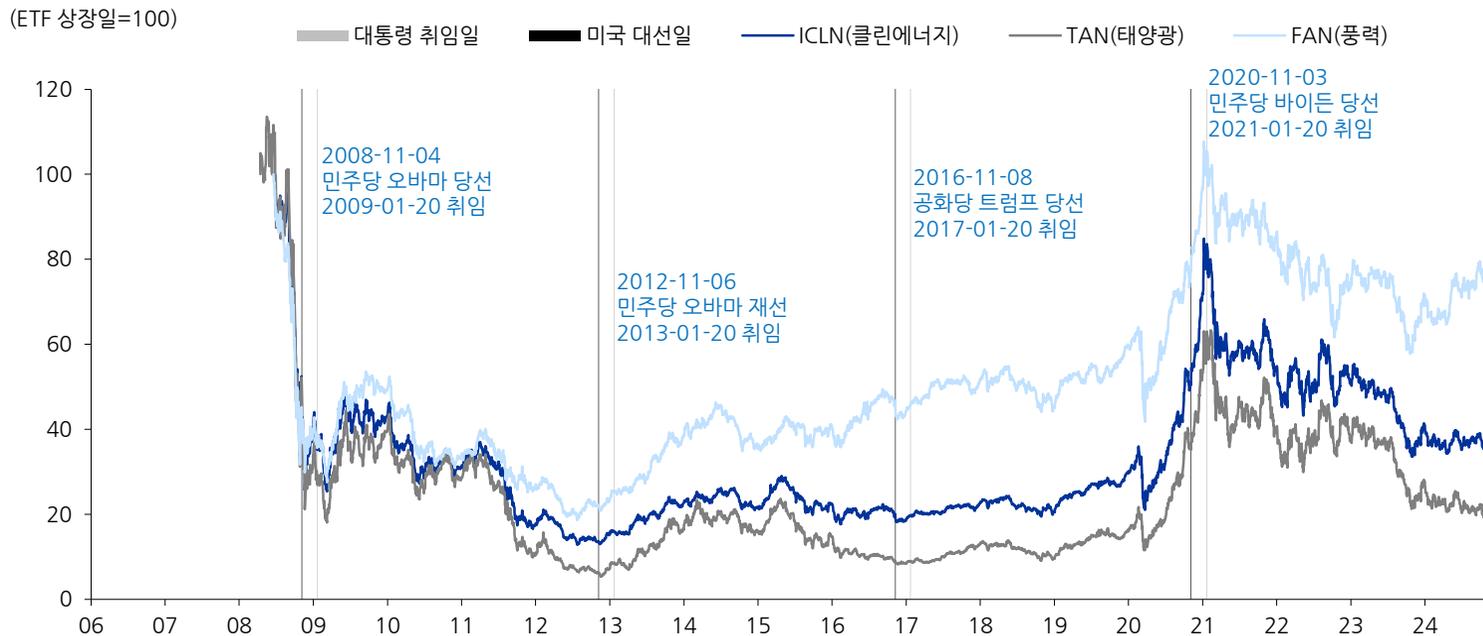
클린에너지, 태양광 ETF

미국 대선과 클린에너지 주가

과거 미국 대선과 클린에너지, 태양광, 풍력 ETF 주가

- 과거 미국 대선과 클린에너지 주식 주가를 보면,
- 트럼프 대통령 당선이나 바이든 대통령 당선 후 클린에너지 주식(태양광, 풍력) 주가는 내리거나(-), 오르지(+) 않았음. 오히려 반대였음

과거 미국 대선과 클린에너지: 태양광, 풍력 ETF 주가



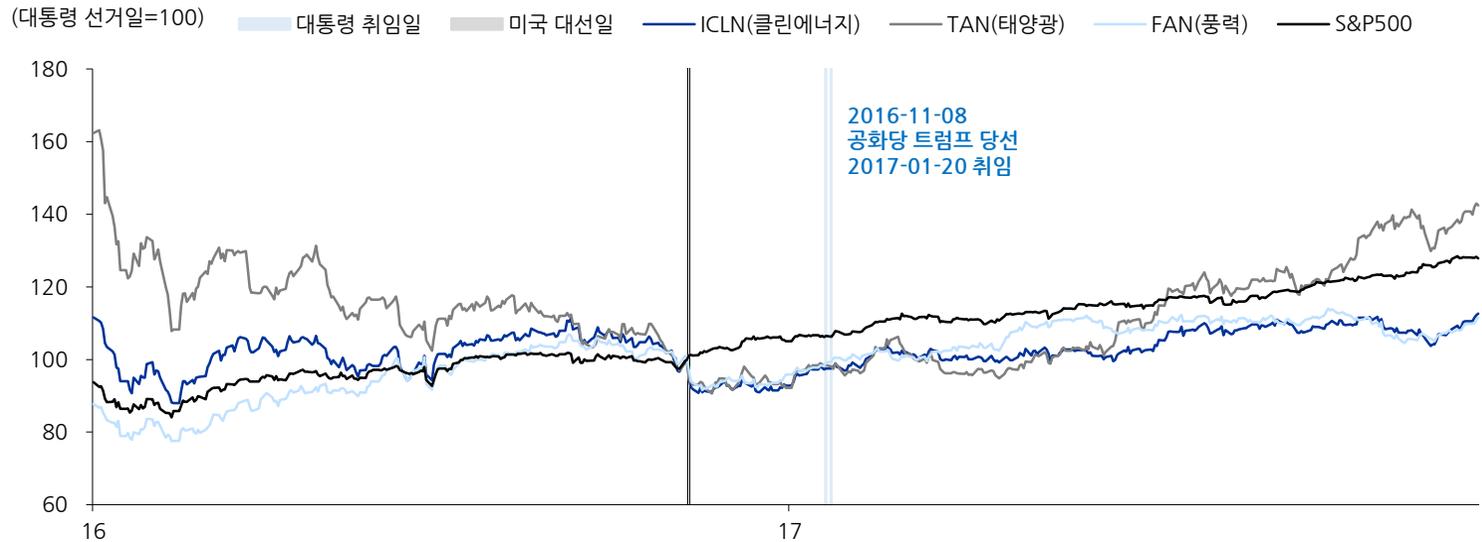
자료: Refinitiv, 유진투자증권

미국 대선과 클린에너지 주가

2016년 대선

- 2016년 11월 트럼프 대통령 당선 이후 태양광, 풍력 ETF 주가는 상승했음
- 대선일부터 다음해인 2017년말까지 클린에너지(ICLN), 태양광(TAN), 풍력(FAN) ETF 주가는 각각 +13%, +42%, +12% 상승했음
- 태양광 ETF 주가 상승률은 같은 기간 S&P500 상승(+28%) 폭을 상회했음

과거 미국 대선과 클린에너지 ETF 주가; 2016년 트럼프 당선



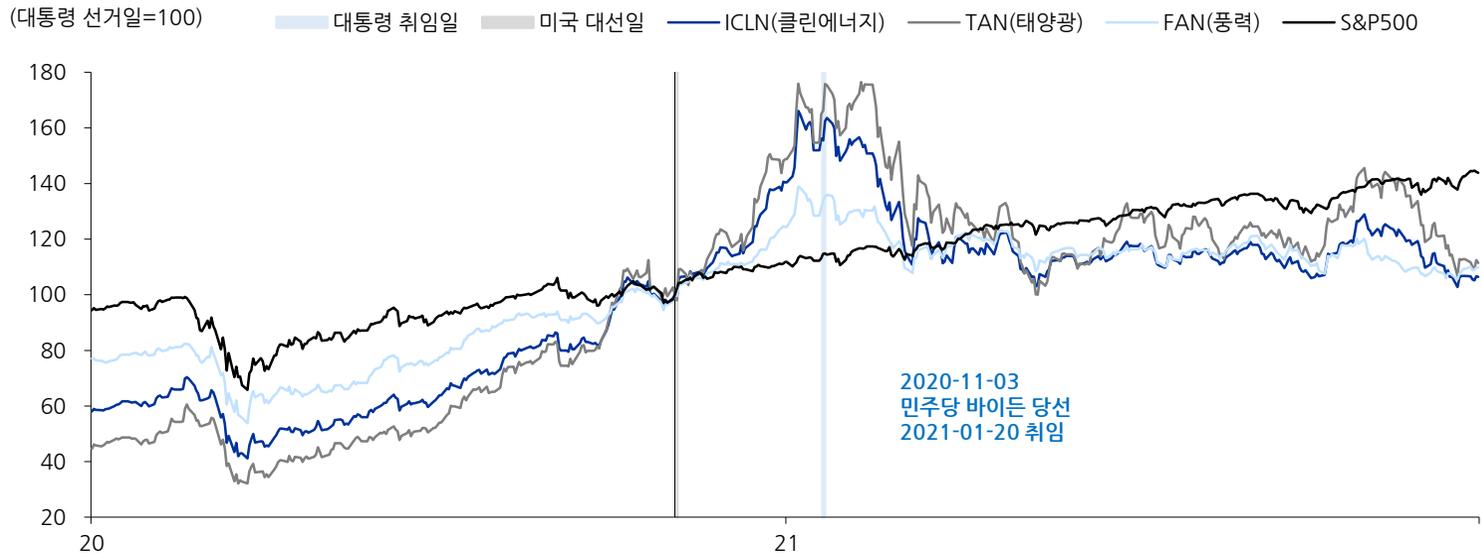
자료: Refinitiv, 유진투자증권

미국 대선과 클린에너지 주가

2020년 대선

- 반대로 2020년 11월 바이든 대통령 당선 이후 태양광, 풍력 ETF 주가는 오히려 부진했음
- 대선일부터 다음해인 2021년말까지 클린에너지(ICLN), 태양광(TAN), 풍력(FAN) ETF 주가는 각각 +6%, +11%, +10% 상승했지만, 같은 기간 S&P500 수익률(+44%)을 크게 밑돌았음
- 바이든 대통령 취임을 기준으로 하면 클린에너지 기업 주가는 오히려 하락했음

과거 미국 대선과 클린에너지 ETF 주가: 2020년 바이든 당선



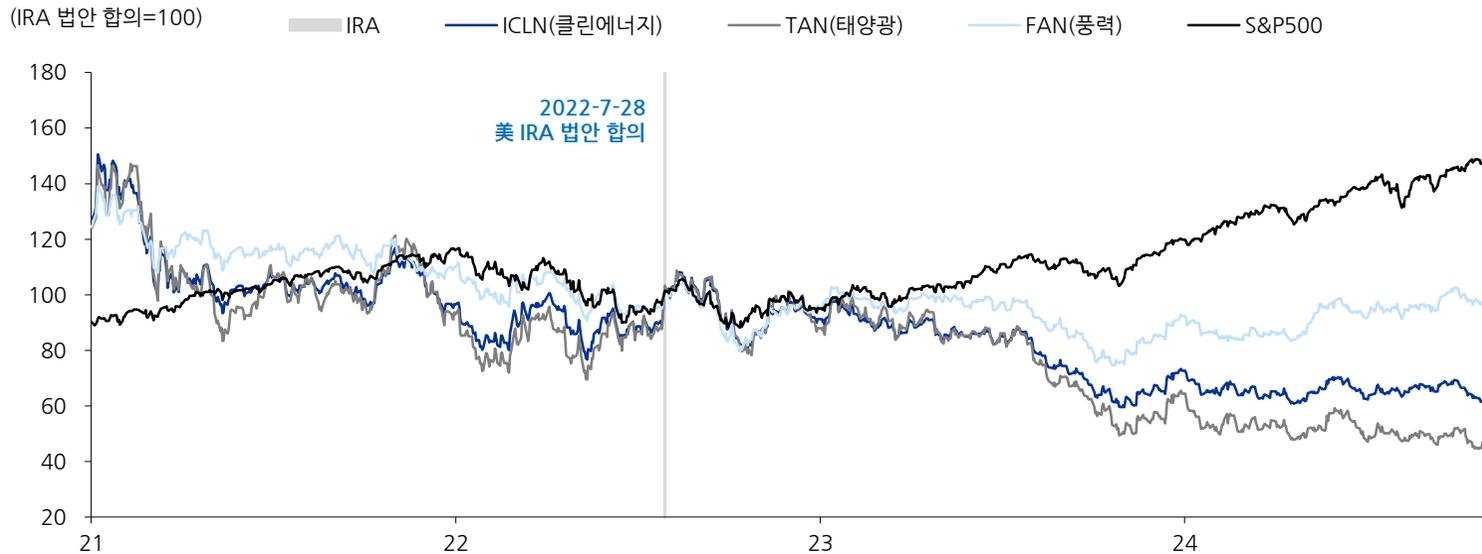
자료: Refinitiv, 유진투자증권

2022년 IRA 법안 합의

이후 클린에너지 기업 주가는 하락

- 2022년 7월 미국 IRA 법안이 합의됐음. 하지만 이후부터 현재까지 클린에너지 기업 주가는 하락했음
- IRA 법안 합의 후 현재*(2024년 10월)까지 S&P500 지수는 50% 가까이 상승했지만,
- 클린에너지(ICLN), 태양광(TAN), 풍력(FAN) ETF 주가는 각각 -40%, -50%, -3% 하락했음. 태양광은 당시 대비 주가 절반 하락

클린에너지 ETF 주가: 2022년 7월 IRA 법안 합의



자료: Refinitiv, 유진투자증권

미국 대선과 클린에너지 주가

금리 상승과 중국궤 공급 과잉, 주가 하락 요인

- 과거 경험을 보면 트럼프 대통령 당선 후 클린에너지 주가는 우려와 달리 상승했음. 대선 이전까지 하락했지만, 이후 상승
- 2022년 IRA 법안이 합의됐지만, 이후 현재까지 클린에너지 주가는 오히려 하락
- 보조금 혜택에도 불구하고 **금리 상승과 중국궤 공급 과잉이 오히려 주가 하락 요인**이었을 수 있음
- 트럼프 대통령 당선 자체보다, 당선 영향으로 이후 시장 금리가 상승한다면 클린에너지 기업 주가에는 부정적일 것
- 트럼프 1기였던 2017년 당시 클린에너지 주가가 상승했지만, 현재 당시보다 금리 수준이 높다는 점은 부담,
- 중국 공급 과잉 관련 최근 중국 태양광 ETF 주가는 저점 대비 40% 반등함. 통상 저점 대비 25% 이상 상승은 하락장 종료 가능성 의미. 참고로 중국 배터리/전기차 ETF도 저점 대비 30% 반등함

중국 태양광 ETF 주가 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권

중국 전기차/배터리 ETF 주가 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권

클린에너지, 태양광 ETF

가장 부진했던 자산

- 클린에너지(ICLN), 태양광(TAN), 리튬/배터리(LIT) 등은 주요 자산 ETF 중 가장 부진
- 태양광 ETF(TAN)은 2021년 초 고점 대비 주가 -70% 가까이 하락했음 (120\$→40\$)

글로벌 ETF: 최근 1년 수익률 최하위(Bottom) 20

Ticker	Name	Total Return(%)		
		1M	3M	1Y
UNG	United States Natural Gas Fund LP	-20%	0%	-56%
CORN	Teucrium Corn Fund	-4%	0%	-19%
REMX	VanEck Vectors Rare Earth/Strategic Metals ETF	1%	19%	-18%
PBW	Invesco WilderHill Clean Energy ETF	3%	3%	-17%
OIH	VanEck Vectors Oil Services ETF	-6%	-11%	-15%
WEAT	Teucrium Wheat Fund	-4%	2%	-10%
KRBN	KraneShares Global Carbon Strategy ETF	2%	-3%	-9%
XOP	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	-2%	-2%	-8%
LIT	Global X Lithium & Battery Tech ETF	-2%	16%	-7%
EWV	iShares MSCI Mexico ETF	-3%	-4%	-6%
TAN	Invesco Solar ETF	-7%	-1%	-4%
DBC	Invesco DB Commodity Index Tracking Fund	0%	3%	-3%
EWZ	iShares MSCI Brazil ETF	-6%	2%	-3%
USO	United States Oil Fund LP	1%	0%	-2%
FXY	Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust	-6%	-4%	-1%
UGA	United States Gasoline Fund LP	3%	-3%	-1%
VIXY	ProShares VIX Short-Term Futures ETF	0%	0%	0%
QCLN	First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy Index Fund	-6%	0%	0%
PALL	Aberdeen Standard Physical Palladium Shares ETF	12%	25%	1%
MOO	VanEck Vectors Agribusiness ETF	-5%	3%	2%
ICLN	iShares Global Clean Energy ETF	-10%	-6%	3%

자료: Refinitiv, 유진투자증권. 주요 자산 추적하는 대표 ETF 150개 대상. 10월 31일 기준

태양광 ETF(TAN) weekly 주가 추이



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권

클린에너지, 태양광 ETF

금리 하락, 주가에 긍정적

- 클린에너지, 태양광도 금리 상승과 함께 주가가 하락한 대표적 자산 중 하나
- 금리 오름세가 둔화되고 하향 안정된다면 주가에 긍정적으로 작용할 것

태양광 ETF(TAN), 미국 10년 국채금리 추이



자료: Refinitiv, 유진투자증권

클린에너지, 태양광 ETF

금리 하락, 주가에 긍정적

- 2022년~2023년 금리 상승과 함께 주요 자산 중 성과가 가장 부진했던 리츠(reits) 반등
- 태양광과 함께 2021년 고점 대비 주가 크게 하락한 글로벌 풍력 ETF도 올해 주가 반등

리츠 ETF(IYR), 미국10년 국채 금리 추이



자료: Refinitiv, 유진투자증권

풍력 ETF(FAN), 미국10년 국채 금리 추이



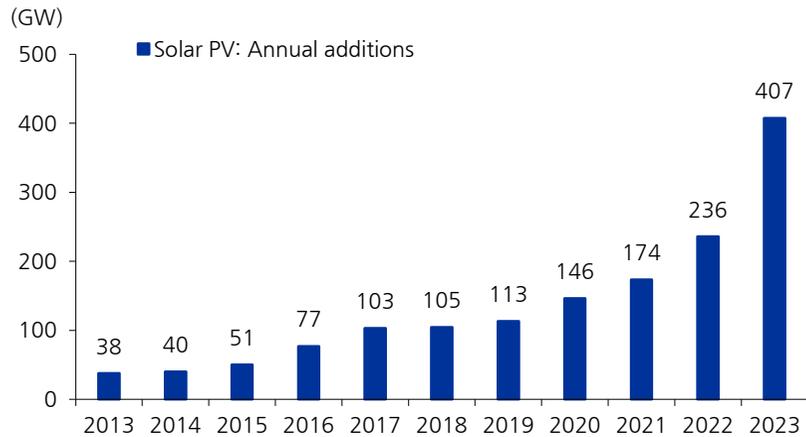
자료: Refinitiv, 유진투자증권

글로벌 트렌드(Trend)

글로벌 태양광 설치 고성장세 지속

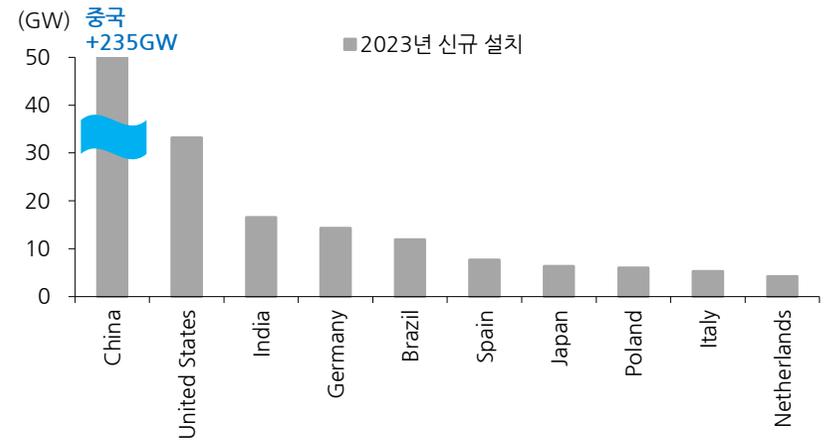
- 2023년 글로벌 태양광 발전 capa는 407GW가 신규 설치됨. 사상 최고이며, 2022년 연간 신규 설치(236GW)보다 72% 증가
- 글로벌 태양광 발전 총 누적 capa는 2023년말 1.6TW로 증가함
- 중국이 2023년 235GW의 태양광 발전 설비를 추가해 세계 총 설치 규모의 58%를 차지했으며, 그 다음으로 미국, 인도가 많았음
- 태양광 설치 증가 배경은 낮은 제조 비용과 소비자 수요 증가, 정책 인센티브 등

글로벌 Solar PV 연간 신규 설치



자료: REN21, 유진투자증권

Solar PV 연간 신규 설치, Top 10 국가, 2023년



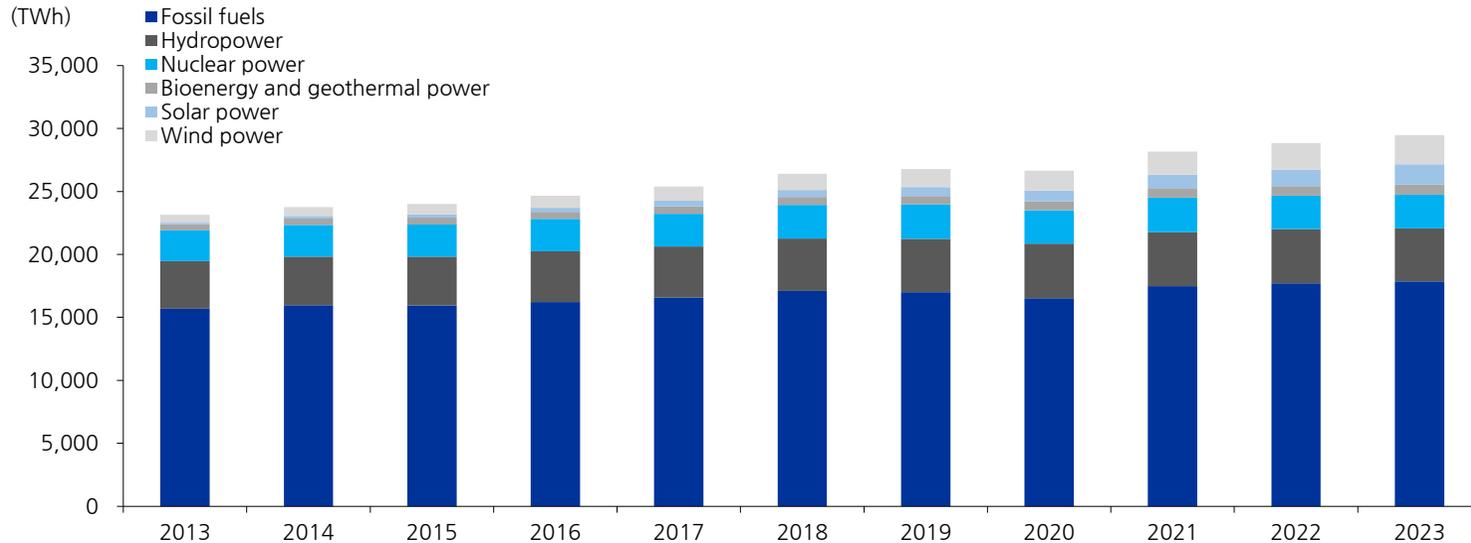
자료: REN21, 유진투자증권

글로벌 트렌드(Trend)

① 가장 빠르게 성장하는 발전원

- 최근 10년간 태양광, 풍력은 글로벌 전력 생산에서 차지하는 비중이 가장 빠르게 커지고 있는 발전원임
- 특히 태양광은 최근 2년(2022, 2023년)간 발전 비중이 가장 빠르게 증가
- 2023년 기준 세계 전력 생산에서 태양광(solar)은 5.5%의 비중을 차지하고 있음. 풍력 비중 7.8%

Electricity Generation by Energy Source, 2014-2023



자료: Ember, 유진투자증권

글로벌 트렌드(Trend)

② 데이터 센터 증가, 글로벌 전력 수요 증가 전망

- 2023년 세계 전력 수요는 2022년 대비 2.2% 증가, 2022년보다 전년 대비 증가율이 낮았으나, 향후 3년 동안은(~2026년) 더 빠르게 증가할 전망
- 세계 전력 수요는 2026년까지 연평균 3.4%의 성장률을 기록할 것으로 예상. 특히 선진국과 중국에서는 가정 및 교통 부문의 지속적인 전력화와 데이터 센터 확대에 의해 전력 수요가 증가할 것으로 전망
- 데이터 센터의 전력 소비 증가가 글로벌 전력 수요 증가에 일조
- IEA는 2022년 약 460 TWh였던 데이터 센터, 암호화폐, 인공지능(AI)의 전력 수요가 2026년 620-1,050 TWh로 두 배 증가할 것으로 전망
- 2026년까지 400~500 TWh 가량 데이터 센터, 암호화폐, AI 전력 수요가 늘어난다고 가정하면 전체 전력 수요 증가분의 15% 내외 수준을 차지

지역별 전력 수요: 2021년~2026년

Region (단위: TWh)	2021	2022	2023	2026	Growth rate (%) 2021-2022	Growth rate (%) 2022-2023	CAAGR 2024-2026
Africa	753	765	780	887	1.6	1.9	4.4
Americas	6,219	6,382	6,353	6,677	2.6	-0.4	1.7
of which United States	4,170	4,277	4,208	4,404	2.6	-1.6	1.5
Asia Pacific	13,193	13,733	14,394	16,459	4.1	4.8	4.6
of which China	8,307	8,615	9,164	10,573	3.7	6.4	4.9
Eurasia	1,302	1,316	1,335	1,386	1.1	1.5	1.3
Europe	3,813	3,674	3,586	3,845	-3.6	-2.4	2.4
of which European Union	2,736	2,651	2,568	2,749	-3.1	-3.2	2.3
Middle East	1,172	1,210	1,235	1,347	3.3	2.1	2.9
World	26,453	27,800	27,682	30,601	2.4	2.2	3.4

자료: IEA, Electricity 2024: forecast to 2026

글로벌 트렌드(Trend)

③ 재생에너지가 늘어나는 전력 수요 전부를 충당

- 원자력과 함께 태양광, 풍력, 수력 등 재생에너지가 2026년까지 늘어나는 전력 수요를 모두 충당할 전망
- 태양광, 풍력, 그리고 수력을 포함한 재생에너지는 2023년 글로벌 전력 생산의 30%를 차지(8,959 TWh)
- 재생에너지 전력 공급은 2026년까지 연평균 11% 증가, 2026년에는 전체 전력 생산의 37%. 글로벌 전력 생산에서 가장 큰 비중을 차지하게 될 것
- 주로 가격이 저렴해진 태양광 발전의 확대가 재생 에너지 확대를 주도할 전망
- 특히 늘어나는 AI 데이터 센터의 전력 수요 상당 부분은 재생에너지 등 ‘클린에너지’로 충당될 것.
- 빅 테크를 포함해 많은 데이터 센터를 운영 기업들이 “탈 탄소, 넷 제로” 목표를 가지고 있기 때문

글로벌 전력 공급, 발전원 별: 2022~2026년

(단위: TWh)	2021	2022	2023	2026	Growth rate (%) 2021-2022	Growth rate (%) 2022-2023	CAAGR 2023-2026
Nuclear	2,809	2,668	2,741	2,959	-5.0	2.7	2.6
Coal	10,284	10,442	10,613	10,088	1.5	1.6	-1.7
Gas	6,556	6,609	6,639	6,785	0.8	0.5	0.7
Other non-renewables	852	857	782	705	0.6	-8.8	-3.4
Total renewables	7,925	8,549	8,959	12,158	7.9	4.8	10.7
Total Generation	28,426	29,124	29,734	32,694	2.5	2.1	3.2

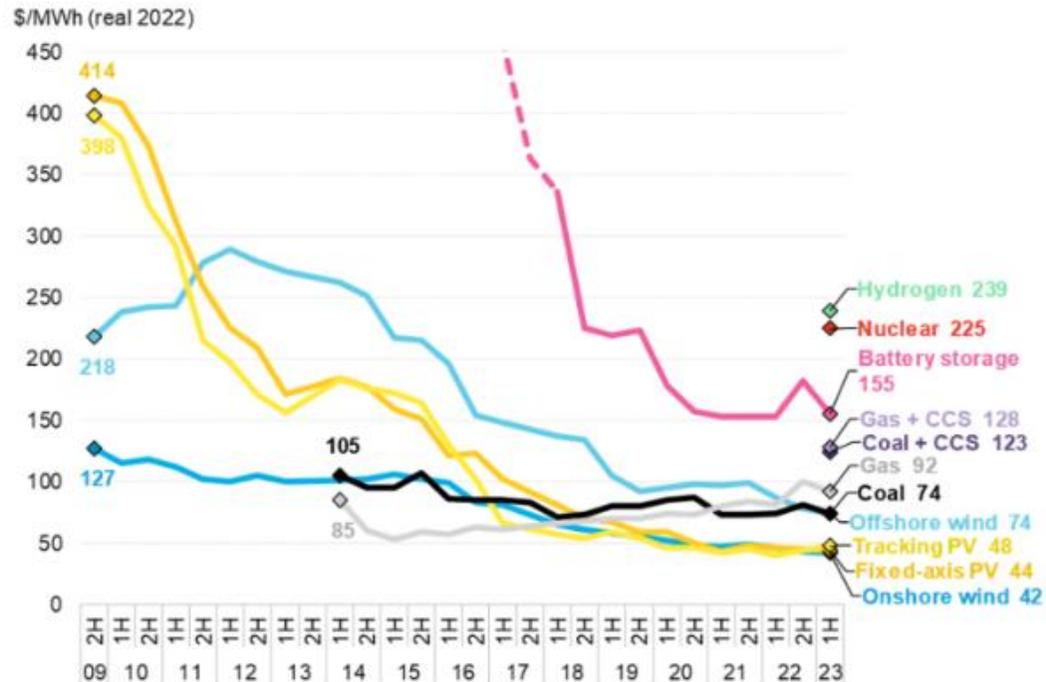
자료: IEA, Electricity 2024: forecast to 2026

글로벌 트렌드(Trend)

④ 가장 저렴한 신규 발전원

- '탄소 배출 제로' 목표를 위한 것이 아니어도, 태양광, 풍력은 현재 비용이 가장 적게 드는 발전원
- BNEF 분석에 따르면 2023년 상반기 기준, 화석 연료 발전 프로젝트 비용이 2022년말 대비 5% 감소했음에도 불구하고,
- 육상 풍력과 태양광 PV는 여전히 세계 전력 생산의 82%를 차지하는 국가에서 가장 비용이 저렴한 신규 발전원

발전 기술 별 글로벌 LCOE (2023년 1H 기준)



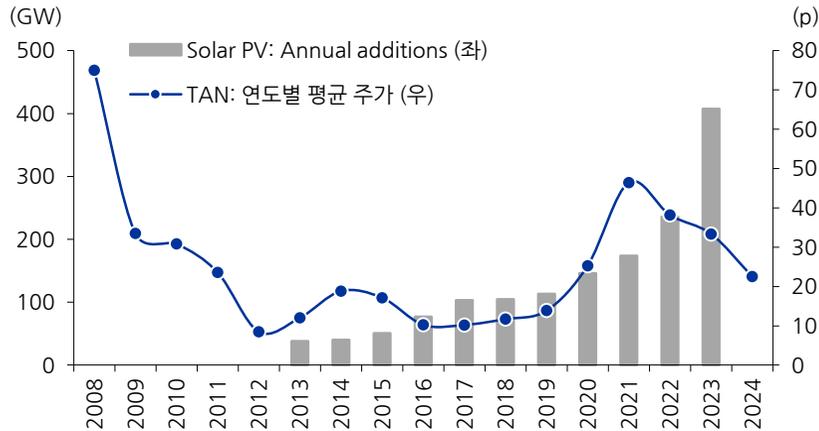
자료: BloombergNEF, 2023년 상반기 기준

글로벌 태양광 설치 고성장세 지속, 주가는 하락

산업 성장에도 불구하고 주가는 최근 2년간 큰 폭 하락

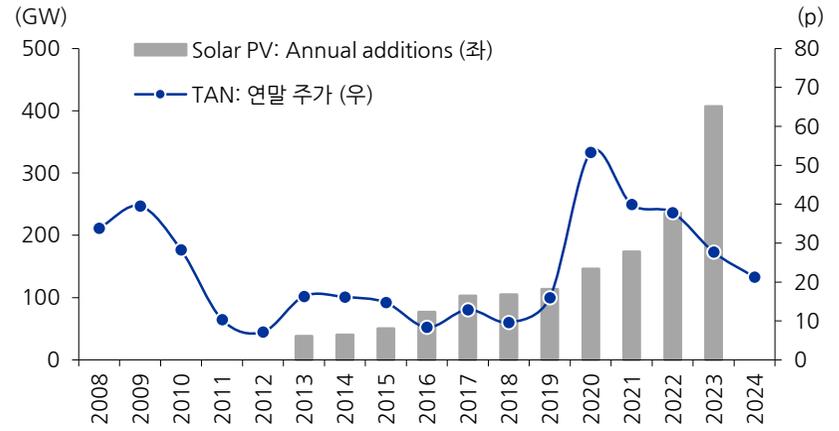
- ①, ②, ③, ④를 감안하면, 태양광, 풍력은 장기적으로 성장하는 산업
- 글로벌 전력 생산에서 태양광이 차지하는 비중은 2023년 기준 5.5%, 풍력은 7.8%임. 향후 늘어날 여지 존재
- 하지만, 산업의 성장에도 불구하고 기업들의 주가는 최근 2년간 큰 폭 하락했음
- 즉 2022년과 2023년 글로벌 태양광 신규 설치는 각각 236GW, 407GW로 전년 대비 36%, 73% 증가, 사상 최대를 기록했지만,
- 태양광 ETF(TAN) 주가는 2022년과 2023년 모두 하락

연간 글로벌 태양광 신규 설치와 TAN 주가 (1)



자료: REN21, 유진투자증권. * TAN ETF 주가는 total return index 기준

연간 글로벌 태양광 신규 설치와 TAN 주가 (2)



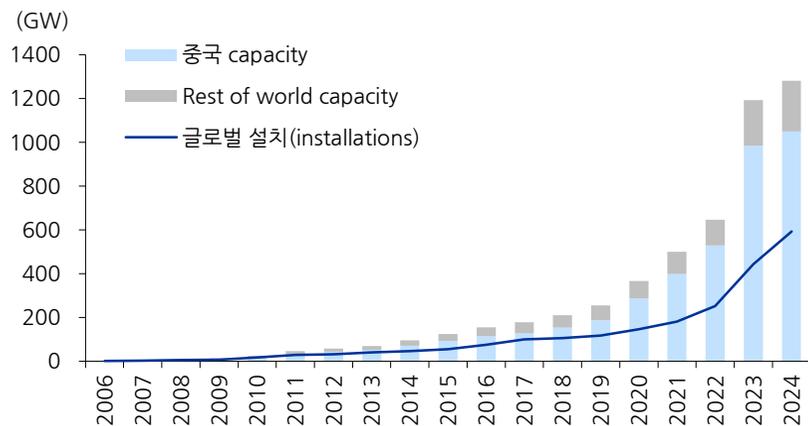
자료: REN21, 유진투자증권. * TAN ETF 주가는 total return index 기준

글로벌 태양광 설치 고성장세 지속, 주가는 하락

중국 공급과잉 우려 고점(peak) 통과

- 수요(글로벌 태양광 신규 설치)보다 공급(태양광 설비 생산 능력)이 더 빠른 속도로 늘었기 때문
- 중국의 태양광 장비 생산 능력은 작년(2023년) 1,154 GW로 2022년 대비 2배 증가. 글로벌 수요(태양광 신규 설치) 대비 2배 이상
- FT에 따르면, 중국에서 생산된 태양광 패널의 대량 유입으로 미국 내 가격이 사상 최저치를 기록
- 한편 공급 과잉과 가격 하락으로 중국 대표 태양광 기업 ETF는 역시 2022년 8월 고점 대비 70% 가까이 주가 하락
- Longi Energy 포함한 중국 주요 태양광 업체 6곳 올해 상반기 총 20억 달러 손실 기록. 한편으로 이에 따라 산업 구조조정 가능성 증가
- 10월에 중국 태양광 산업협회(China Photovoltaic Industry Association)는 태양광 모듈의 최저 생산원가를 공개하고, 기업의 생산원가 이하 입찰은 법 위반으로 당국에 보고 대상이 될 수 있다고 발표. 중국 태양광 기업 ETF 주가는 9월 저점 대비 40% 반등

중국 태양광 모듈 공급 급증



자료: BloombergNEF

중국 태양광 ETF 주가 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권

Appendix.

Appendix. [국내] 거래 상위 ETF

[국내 상장] 거래 상위 ETF (1)

국내/해외	분류	Code	Name	시가총액(억원)	일평균거래대금(억원)
국내	기타	A459580	KODEX CD금리액티브(합성)	88,267	2,959
국내	기타	A357870	TIGER CD금리투자KIS(합성)	65,729	106
국내	기타	A423160	KODEX KOFR금리액티브(합성)	45,115	37
국내	기타	A449170	TIGER KOFR금리액티브(합성)	36,884	66
국내	기타	A481050	KODEX 1년은행양도성예금증서+액티브(합성)	16,148	160
국내	기타	A475630	TIGER CD1년금리액티브(합성)	10,720	1,407
국내	기타	A453010	PLUS KOFR금리	1,098	12
국내	배당	A161510	PLUS 고배당주	4,830	69
국내	배당	A466940	TIGER 은행고배당플러스TOP10	2,237	47
국내	배당	A484880	SOL 금융지주플러스고배당	365	46
국내	부동산	A329200	TIGER 리츠부동산인프라	5,662	51
국내	부동산	A476800	KODEX 한국부동산리츠인프라	1,191	44
국내	원자재	A411060	ACE KRX금현물	4,686	117
국내	주식/그룹주	A102780	KODEX 삼성그룹	11,579	24
국내	주식/그룹주	A138540	TIGER 현대차그룹+편더멘탈	782	17
국내	주식/그룹주	A469170	ACE 포스코그룹포커스	415	11
국내	주식/시장대표	A069500	KODEX 200	58,078	2,035
국내	주식/시장대표	A278530	KODEX 200TR	22,087	17
국내	주식/시장대표	A122630	KODEX 레버리지	20,300	3,259
국내	주식/시장대표	A102110	TIGER 200	19,498	454
국내	주식/시장대표	A252670	KODEX 200선물인버스2X	14,199	3,043
국내	주식/시장대표	A233740	KODEX 코스닥150레버리지	13,728	1,668
국내	주식/시장대표	A148020	RISE 200	11,374	142
국내	주식/시장대표	A229200	KODEX 코스닥150	9,584	955
국내	주식/시장대표	A294400	KOSEF 200TR	7,141	20
국내	주식/시장대표	A152100	PLUS 200	6,535	112
국내	주식/시장대표	A114800	KODEX 인버스	6,315	846
국내	주식/시장대표	A293180	HANARO 200	4,398	19
국내	주식/시장대표	A069660	KOSEF 200	3,870	25
국내	주식/시장대표	A226490	KODEX 코스피	3,576	23
국내	주식/시장대표	A251340	KODEX 코스닥150선물인버스	2,922	1,155
국내	주식/시장대표	A361580	RISE 200TR	2,848	35
국내	주식/시장대표	A232080	TIGER 코스닥150	927	20
국내	주식/시장대표	A476850	KoAct 배당성장액티브	863	20
국내	주식/시장대표	A252710	TIGER 200선물인버스2X	842	176
국내	주식/시장대표	A267770	TIGER 200선물레버리지	781	25
국내	주식/시장대표	A441800	TIMEFOLIO Korea플러스배당액티브	775	12
국내	주식/시장대표	A233160	TIGER 코스닥150 레버리지	502	19
국내	주식/시장대표	A123320	TIGER 레버리지	403	11
국내	주식/시장대표	A250780	TIGER 코스닥150선물인버스	141	17
국내	주식/시장대표	A301400	PLUS 코스닥150	56	14

자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권. 11월 1일 기준

[국내 상장] 거래 상위 ETF (2)

국내/해외	분류	Code	Name	시가총액(억원)	일평균거래대금(억원)
국내	주식/업종섹터	A091160	KODEX 반도체	5,073	112
국내	주식/업종섹터	A091180	KODEX 자동차	4,927	31
국내	주식/업종섹터	A091170	KODEX 은행	4,149	43
국내	주식/업종섹터	A143860	TIGER 헬스케어	2,687	56
국내	주식/업종섹터	A091230	TIGER 반도체	2,456	39
국내	주식/업종섹터	A463050	TIMEFOLIO K바이오액티브	1,136	85
국내	주식/업종섹터	A139230	TIGER 200 중공업	751	13
국내	주식/업종섹터	A117460	KODEX 에너지화학	219	29
국내	주식/업종섹터	A139250	TIGER 200 에너지화학	202	156
국내	주식/업종섹터	A117680	KODEX 철강	197	39
국내	주식/전략	A475720	RISE 200위클리커버드콜	1,708	29
국내	주식/전략	A489030	PLUS 고배당주위클리커버드콜	341	18
국내	주식/전략	A494330	ACE 라이프자산주투자액티브	105	16
국내	주식/테마	A305720	KODEX 2차전지산업	11,606	296
국내	주식/테마	A305540	TIGER 2차전지테마	11,376	102
국내	주식/테마	A396500	TIGER Fn반도체TOP10	6,462	140
국내	주식/테마	A462010	TIGER 2차전지소재Fn	5,946	103
국내	주식/테마	A364980	TIGER 2차전지TOP10	3,744	244
국내	주식/테마	A466920	SOL 조선TOP3플러스	3,494	130
국내	주식/테마	A455850	SOL AI반도체소부장	2,691	24
국내	주식/테마	A449450	PLUS K방산	2,536	161
국내	주식/테마	A462330	KODEX 2차전지산업레버리지	2,318	143
국내	주식/테마	A228790	TIGER 화장품	2,165	158
국내	주식/테마	A422420	RISE 2차전지액티브	2,008	30
국내	주식/테마	A395270	HANARO Fn K-반도체	1,869	11
국내	주식/테마	A455860	SOL 2차전지소부장Fn	1,636	15
국내	주식/테마	A487240	KODEX AI전력핵심설비	1,475	113
국내	주식/테마	A471990	KODEX AI반도체핵심장비	1,445	48
국내	주식/테마	A364970	TIGER 바이오TOP10	1,380	49
국내	주식/테마	A445290	KODEX K-로봇액티브	1,279	18
국내	주식/테마	A462900	KoAct 바이오헬스케어액티브	1,267	114
국내	주식/테마	A244580	KODEX 바이오	1,263	70
국내	주식/테마	A461950	KODEX 2차전지핵심소재10	1,202	26
국내	주식/테마	A471760	TIGER AI반도체핵심공정	1,137	35
국내	주식/테마	A412570	TIGER 2차전지TOP10레버리지	929	52
국내	주식/테마	A454320	HANARO CAPEX설비투자iSelect	837	34
국내	주식/테마	A465350	RISE 2차전지TOP10인버스(합성)	836	91
국내	주식/테마	A421320	PLUS 우주항공&UAM	778	22
국내	주식/테마	A466930	SOL 자동차TOP3플러스	775	11
국내	주식/테마	A469150	ACE AI반도체포커스	579	13
국내	주식/테마	A434730	HANARO 원자력iSelect	479	17
국내	주식/테마	A465330	RISE 2차전지TOP10	400	15
국내	주식/테마	A486240	DAISHIN343 AI반도체&인프라액티브	342	11
국내	주식/테마	A488080	TIGER 반도체TOP10레버리지	208	30
국내	주식/테마	A490480	SOL K방산	126	22

자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권. 11월 1일 기준

[국내 상장] 거래 상위 ETF (3)

국내/해외	분류	Code	Name	시가총액(억원)	일평균거래대금(억원)
국내	채권	A273130	KODEX 종합채권(AA-이상)액티브	28,751	52
국내	채권	A488770	KODEX 머니마켓액티브	20,421	179
국내	채권	A455890	RISE 머니마켓액티브	17,699	84
국내	채권	A214980	KODEX 단기채권PLUS	14,700	240
국내	채권	A453540	TIGER 25-10 회사채(A+이상)액티브	12,681	112
국내	채권	A157450	TIGER 단기통안채	8,043	12
국내	채권	A272580	TIGER 단기채권액티브	6,828	11
국내	채권	A153130	KODEX 단기채권	6,780	12
국내	채권	A479080	1Q 머니마켓액티브	5,471	19
국내	채권	A469830	SOL 초단기채권액티브	4,647	55
국내	채권	A114260	KODEX 국고채3년	4,519	10
국내	채권	A196230	RISE 단기통안채	4,286	19
국내	채권	A148070	KOSEF 국고채10년	4,221	15
국내	채권	A439870	KODEX 국고채30년액티브	4,086	12
국내	채권	A476450	히어로즈 머니마켓액티브	4,041	11
국내	채권	A385560	RISE KIS국고채30년Enhanced	3,752	25
국내	채권	A471230	KODEX 국고채10년액티브	2,905	24
국내	채권	A463290	1Q 단기금융채액티브	2,459	14
국내	채권	A480260	TIGER 27-04회사채(A+이상)액티브	2,277	12
국내	채권	A487340	ACE CD금리&초단기채권액티브	2,064	28
국내	채권	A365780	ACE 국고채10년	2,055	10
국내	채권	A448880	ACE 24-12 회사채(AA-이상)액티브	1,995	11
국내	채권	A451530	TIGER 국고채30년스트립액티브	1,594	17
국내	채권	A486830	HANARO 머니마켓액티브	1,164	18
국내	채권	A481430	RISE 국고채10년액티브	682	16
국내	채권	A282000	RISE 국고채3년선물인버스	512	10
국내	통화	A261260	KODEX 미국달러선물인버스2X	1,306	32
국내	통화	A292560	TIGER 일본엔선물	1,085	11
국내	혼합자산	A448330	KODEX 삼성전자채권혼합	593	12

자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권. 11월 1일 기준

[국내 상장] 거래 상위 ETF (4)

국내/해외	분류	Code	Name	시가총액(억원)	일평균거래대금(억원)
해외	배당	A458730	TIGER 미국배당다우존스	15,220	133
해외	배당	A458760	TIGER 미국배당다우존스타겟커버드콜2호	7,379	181
해외	배당	A446720	SOL 미국배당다우존스	6,818	42
해외	배당	A402970	ACE 미국배당다우존스	4,679	35
해외	배당	A489250	KODEX 미국배당다우존스	2,568	70
해외	배당	A452360	SOL 미국배당다우존스(H)	2,041	36
해외	배당	A483290	KODEX 미국배당다우존스타겟커버드콜	928	27
해외	배당	A458750	TIGER 미국배당다우존스타겟커버드콜1호	627	11
해외	배당	A493420	SOL 미국배당다우존스TR	124	16
해외	원자재	A132030	KODEX 골드선물(H)	1,882	19
해외	원자재	A144600	KODEX 은선물(H)	860	26
해외	원자재	A261220	KODEX WTI원유선물(H)	808	44
해외	원자재	A271050	KODEX WTI원유선물인버스(H)	235	16
해외	주식/그룹주	A477730	KODEX 인도타타그룹	469	14
해외	주식/사이즈	A483570	KCGI 미국S&P500 TOP10	121	10
해외	주식/시장대표	A360750	TIGER 미국S&P500	48,756	1,177
해외	주식/시장대표	A133690	TIGER 미국나스닥100	37,945	313
해외	주식/시장대표	A379800	KODEX 미국S&P500TR	18,530	387
해외	주식/시장대표	A360200	ACE 미국S&P500	13,210	83
해외	주식/시장대표	A379810	KODEX 미국나스닥100TR	12,908	128
해외	주식/시장대표	A367380	ACE 미국나스닥100	10,654	86
해외	주식/시장대표	A453870	TIGER 인도니프티50	7,275	65
해외	주식/시장대표	A368590	RISE 미국나스닥100	6,894	60
해외	주식/시장대표	A379780	RISE 미국S&P500	5,529	44
해외	주식/시장대표	A453810	KODEX 인도Nifty50	5,273	74
해외	주식/시장대표	A251350	KODEX 선진국MSCI World	3,752	13
해외	주식/시장대표	A449180	KODEX 미국S&P500(H)	3,626	27
해외	주식/시장대표	A448290	TIGER 미국S&P500TR(H)	2,809	16
해외	주식/시장대표	A449190	KODEX 미국나스닥100(H)	2,802	27
해외	주식/시장대표	A245710	ACE 베트남VN30(합성)	2,748	23
해외	주식/시장대표	A200250	KOSEF 인도Nifty50(합성)	2,337	16
해외	주식/시장대표	A143850	TIGER 미국S&P500선물(H)	2,065	19
해외	주식/시장대표	A409820	KODEX 미국나스닥100레버리지(합성H)	2,047	18
해외	주식/시장대표	A448300	TIGER 미국나스닥100TR(H)	1,955	23
해외	주식/시장대표	A192090	TIGER 차이나CSI300	1,846	63
해외	주식/시장대표	A414780	TIGER 차이나과창판STAR50(합성)	1,392	23
해외	주식/시장대표	A488500	TIGER 미국S&P500동일가중	1,316	56
해외	주식/시장대표	A304940	KODEX 미국나스닥100선물(H)	1,201	10
해외	주식/시장대표	A283580	KODEX 차이나CSI300	1,049	32
해외	주식/시장대표	A426030	TIMEFOLIO 미국나스닥100액티브	1,046	16
해외	주식/시장대표	A204480	TIGER 차이나CSI300레버리지(합성)	965	38
해외	주식/시장대표	A441640	KODEX 미국배당커버드콜액티브	917	14
해외	주식/시장대표	A418660	TIGER 미국나스닥100레버리지(합성)	916	15
해외	주식/시장대표	A204450	KODEX 차이나H레버리지(H)	644	41
해외	주식/시장대표	A099140	KODEX 차이나H	448	13
해외	주식/시장대표	A453080	KOSEF 미국나스닥100(H)	325	19
해외	주식/시장대표	A169950	KODEX 차이나A50	316	12
해외	주식/시장대표	A256750	KODEX 차이나심천ChiNext(합성)	273	15

자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권. 11월 1일 기준

[국내 상장] 거래 상위 ETF (5)

국내/해외	분류	Code	Name	시가총액(억원)	일평균거래대금(억원)
해외	주식/업종섹터	A381180	TIGER 미국필라델피아반도체나스닥	26,744	260
해외	주식/업종섹터	A423920	TIGER 미국필라델피아반도체레버리지(합성)	2,257	38
해외	주식/업종섹터	A479730	TIGER 인도빌리언컨슈머	1,794	13
해외	주식/업종섹터	A218420	KODEX 미국S&P500에너지(합성)	270	19
해외	주식/전략	A486290	TIGER 미국나스닥100타겟데일리커버드콜	5,092	116
해외	주식/전략	A474220	TIGER 미국테크TOP10타겟커버드콜	3,920	66
해외	주식/전략	A441680	TIGER 미국나스닥100커버드콜(합성)	3,558	33
해외	주식/전략	A483280	KODEX 미국시테크TOP10타겟커버드콜	3,334	64
해외	주식/전략	A482730	TIGER 미국S&P500타겟데일리커버드콜	1,753	24
해외	주식/전략	A480020	ACE 미국빅테크7+데일리타겟커버드콜(합성)	1,605	27
해외	주식/전략	A309230	ACE 미국WideMoat동일가중	1,174	12
해외	주식/전략	A480030	ACE 미국500데일리타겟커버드콜(합성)	1,026	20
해외	주식/전략	A493810	TIGER 미국시빅테크10타겟데일리커버드콜	1,013	66
해외	주식/전략	A480040	ACE 미국반도체데일리타겟커버드콜(합성)	836	14
해외	주식/전략	A490600	RISE 미국배당100데일리고정커버드콜	217	34
해외	주식/전략	A494210	SOL 미국500타겟커버드콜액티브	80	12
해외	주식/전략	A490590	RISE 미국시밸류체인데일리고정커버드콜	79	21
해외	주식/전략	A491620	RISE 미국테크100데일리고정커버드콜	77	23
해외	주식/테마	A381170	TIGER 미국테크TOP10 INDXX	27,264	352
해외	주식/테마	A371460	TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	18,136	397
해외	주식/테마	A371160	TIGER 차이나항생테크	6,239	234
해외	주식/테마	A314250	KODEX 미국빅테크10(H)	5,778	37
해외	주식/테마	A390390	KODEX 미국반도체MV	5,668	87
해외	주식/테마	A446770	ACE 글로벌반도체TOP4 Plus SOLACTIVE	4,235	53
해외	주식/테마	A465580	ACE 미국빅테크TOP7 Plus	4,178	59
해외	주식/테마	A457480	ACE 테슬라밸류체인액티브	3,695	132
해외	주식/테마	A394670	TIGER 글로벌리튬&2차전지SOLACTIVE(합성)	2,604	10
해외	주식/테마	A456600	TIMEFOLIO 글로벌AI인공지능액티브	2,419	52
해외	주식/테마	A472160	TIGER 미국테크TOP10 INDXX(H)	2,108	40
해외	주식/테마	A372330	KODEX 차이나항생테크	2,023	46
해외	주식/테마	A480310	TIGER 글로벌온디바이스AI	1,719	42
해외	주식/테마	A464930	TIGER 글로벌혁신블루칩TOP10	1,562	15
해외	주식/테마	A483320	ACE 엔비디아밸류체인액티브	1,484	60
해외	주식/테마	A466950	TIGER 글로벌AI액티브	1,462	12
해외	주식/테마	A490090	TIGER 미국시빅테크10	1,257	21
해외	주식/테마	A481190	SOL 미국테크TOP10	1,132	44
해외	주식/테마	A487230	KODEX 미국시전력핵심인프라	895	44
해외	주식/테마	A485540	KODEX 미국시테크TOP10	677	12
해외	주식/테마	A486450	SOL 미국시전력인프라	509	23
해외	주식/테마	A456680	TIGER 차이나전기차레버리지(합성)	494	13
해외	주식/테마	A442320	RISE 글로벌원자력	470	55
해외	주식/테마	A483330	ACE 마이크로소프트밸류체인액티브	426	17
해외	주식/테마	A491090	KODEX 미국테크1조달리기업포커스	415	16
해외	주식/테마	A487910	ACE 인도컨슈머파워액티브	378	12
해외	주식/테마	A483340	ACE 구글밸류체인액티브	378	16
해외	주식/테마	A438320	TIGER 차이나항생테크레버리지(합성 H)	321	33
해외	주식/테마	A491010	TIGER 글로벌AI인프라액티브	320	38
해외	주식/테마	A478150	TIMEFOLIO 글로벌우주테크&방산액티브	281	26
해외	주식/테마	A491830	TIGER 미국시반도체팹리스	222	40
해외	주식/테마	A396520	TIGER 차이나반도체FACTSET	220	11
해외	주식/테마	A485810	TIMEFOLIO 글로벌안티에이징바이오액티브	67	16

자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권. 11월 1일 기준

[국내 상장] 거래 상위 ETF (6)

국내/해외	분류	Code	Name	시가총액(억원)	일평균거래대금(억원)
해외	채권	A453850	ACE 미국30년국채액티브(H)	17,424	227
해외	채권	A476550	TIGER 미국30년국채커버드콜액티브(H)	10,532	181
해외	채권	A458250	TIGER 미국30년국채스트립액티브(합성 H)	6,450	115
해외	채권	A329750	TIGER 미국달러단기채권액티브	5,764	10
해외	채권	A481060	KODEX 미국30년국채타겟커버드콜(합성 H)	4,142	107
해외	채권	A472870	RISE 미국30년국채엔화노출(합성 H)	3,657	79
해외	채권	A304660	KODEX 미국30년국채울트라선물(H)	3,124	27
해외	채권	A484790	KODEX 미국30년국채액티브(H)	2,721	76
해외	채권	A473330	SOL 미국30년국채커버드콜(합성)	1,944	27
해외	채권	A305080	TIGER 미국채10년선물	1,517	15
해외	채권	A476750	ACE 미국30년국채엔화노출액티브(H)	1,085	18
해외	채권	A452250	ACE 미국30년국채선물레버리지(합성 H)	875	14
해외	혼합자산	A438080	ACE 미국S&P500채권혼합액티브	1,219	15
해외	혼합자산	A461490	RISE 글로벌자산배분액티브	1,020	40
해외	혼합자산	A490490	SOL 미국배당미국채혼합50	684	37
혼합	주식/테마	A473490	KOSEF 글로벌시반도체	429	10
혼합	주식/테마	A475070	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	312	12
혼합	혼합자산	A475080	KODEX 테슬라커버드콜채권혼합액티브	2,089	21
혼합	혼합자산	A447770	TIGER 테슬라채권혼합Fn	1,656	23
혼합	혼합자산	A448540	ACE 엔비디아채권혼합블룸버그	1,444	18
혼합	혼합자산	A434060	KODEX TDF2050액티브	1,114	11

자료: KRX, Enguide, 유진투자증권. 11월 1일 기준

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 조사 분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.