

"7월 1주차 전략"

7월 미국 증시, 쌍두마차가 이끄는 서머앨리!

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist RA 문건우
gunwoo.moon@daishin.com

- 7월 미국 증시(S&P500)는 트럼프 관세 위협을 극복하는 위대함을 증명하면서, 1) 트럼프 정책 후퇴라는 타코(TACO) 그리고 2) 연준 금리 인하 기대라는 쌍두마차가 이끄는 서머앨리가 본격화될 것이다. 이미 7월 진입 전, 미국 증시는 역사적 사상 최고치를 경신하면서 21~24년 평균적으로 5~7월(7월, 11월에 이어 연간 2번째로 높은 상승률 기록) 상승했던 과거 패턴을 올해도 이어갈 것이다.
- 우선 트럼프 정책 후퇴라는 타코는 7.8일 상호관세 유예 만료일을 앞두고 재조명될 것이다. 트럼프 행정부는 90여 개국과 무역 합의에 이룬다는 기존 계획이 어긋남에 따라 1) 상호관세 유예일 연장, 2) 기존 상호관세율 50% 할인과 일부 국가 면제를 먼저 제시하고 추후 협상을 통해 합의에 이룬다는 2가지 안 중 택할 수밖에 없다. 또한 중동 지정학적 긴장이 완화됨에 따라 7.8일 이전 추가적인 무역 합의 성과를 보여주기 위해 매진할 것으로 보여, 협상 우선순위 국가인 일본, 인도 그리고 미국과의 무역협상에 적극적으로 임하고 있는 베트남 가운데 무역협약이 이뤄질 가능성이 높다.
- 연준 금리 인하 기대는 7월 FOMC(29~30일) 전까지 지속될 것이다. 자칫 상반기 월 상호관세 유예 모멘텀이 시간이 지날수록 소실되어 간다고 가정하더라도, 1/4분기 GDP 확정치를 시작으로 5월 개인 소비, 7월 3일 발표되는 ISM 서비스업지수의 2개월 연속 기준선(50) 하회 그리고 6월 비농업부문 고용자수가 전월에 이어 감소세를 이어갈 경우 금융시장은 경제지표 부진에 따른 연준의 조기 금리 인하 가능성에 더 무게를 실을 것이다. 이는 7월 금리 인하가 단행되지 않더라도 그 이전까지 증시가 상승하는 모멘텀이 될 것이다. 현 시점은 7월 서머앨리를 온전히 즐길 수 있어 비중확대 의견을 유지한다.

표 1. 이번 주 증시 수익률 (25.6.23~6.26)

구분	전세계 MSCI	선진국 MSCI	미국 S&P500	유럽 STOXX50	일본 TOPIX	신흥국 MSCI	중국 CSI300	한국 KOSPI	대만 가권	인도 SENSEX	베트남 VN	멕시코 IPC	브라질 BOVESPA
WTD 수익률(%)	2.70 ▲	2.65 ▲	2.90 ▲	-0.46 ▼	1.21 ▲	3.12 ▲	2.64 ▲	1.91 ▲	2.03 ▲	1.64 ▲	1.21 ▲	2.15 ▲	0.00 ▼

기준일: 25. 6. 26

표 2. 다음 주 중요 경제지표 및 이벤트 (25.6.30~7.6)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
6월 수출 / 수입	한국	7.1	-1.3 / -5.3 % YoY	4.4 / 6.3 % YoY	▲ / ▲	코스피 3,000선 안착 여부를 결정짓는 중요 변수. 감소 시, 하방압력 ↑
6월 ISM 서비스업지수	미국	7.3	49.9 %	50.8 %	▲	2달 연속 기준선(50) 하회 시, 미국 경기 우려 확대. 금리 인하 기대 ↑
6월 고용(비농업부문 고용자 수, 실업률, 시간당 평균임금)	미국	7.3	139 / 4.2 / 3.9 천명, %, % YoY	120 / 4.3 / 3.9 천명, %, % YoY	▼ / ▲ / -	트럼프 관세 부과, 고용시장 전이 여부 확인. 비농업부문 고용자수 둔화, 연준 금리 인하 기대 높이는 역할. 7월 금리 인하 부각

일자	국가/지역	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
6.30	중국	제조업 / 서비스업 PMI	6월	%	49.5 / 50.3	49.7 / 50.3	▲ / -
7.1		휴장(홍콩: 특별행정자치구 수립일)					
	한국	수출 / 수입	6월	% YoY	-1.3 / -5.3	4.4 / 6.3	▲ / ▲
	유럽	CPI / 근원	6월	% YoY	1.9 / 2.3	- / -	- / -
	미국	ISM 제조업지수	6월	%	48.5	48.8	▲
7.3	중국	차이신 서비스업 PMI	6월	%	51.1	-	-
		휴장(미국: 독립기념일, ~ 4일)					
	미국	ISM 서비스업지수	6월	%	49.9	50.8	▲
	미국	비농업부문 고용자수 / 실업률 / 시간당 평균임금	6월	천명, %, % YoY	139 / 4.2 / 3.9	120 / 4.3 / 3.9	▼ / ▲ / -

기준일: 25. 6. 26

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈·이벤트: 권역/국가

표 3. 이번 주 권역/국가별 이슈·이벤트

국가	이슈명	증시 영향 (상승/하락)	주요 내용
전세계	이스라엘-이란 휴전	▲	6.24일(현지시간) 이스라엘과 이란 휴전 협상에 성공. 트럼프 대통령의 중재를 통해 “양국 사이에 완전하고 전면적인 휴전을 하기로 하는 완전한 합의가 이뤄졌다”며 전 세계는 ‘12일 전쟁’의 공식 종료를 기념하게 될 것”이라고 언급. 뉴욕상업거래소에서 8월 인도분 서부텍사스산원유(WTI) 가격은 전일대비 -4.14달러(-6.04%) 하락한 배럴당 64.37달러로 마감
선진국	북대서양조약기구 공동선언	▼	6.25일(현지시간) 북대서양조약기구(NATO) 정상회담 결과 32개 회원국이 국방비를 국내총생산(GDP)의 5%로 증액하기로 공식 합의. 2035년까지 GDP 대비 직접 군사비 3.5%와 간접 군사비 1.5%를 목표로 설정. 스페인과 슬로바키아, 벨기에 등 일부 회원국의 반발에 실제 이행 가능성에 대한 의문점도 존재
미국	6월 구매관리자지수	▲	6.23일(현지시간) S&P글로벌에 따르면 6월 미국 서비스업 구매관리자지수(PMI)는 53.1을 기록했다고 발표. 전월(5월) 53.7은 하회했으나, 시장 예상치 53.0을 상회. 6월 미국 제조업 구매관리자지수(PMI)도 52.0을 기록하며 전월(5월) 52.0을 유지하고 시장 예상치 51.2를 상회
유럽	-	-	-
일본	6월 금정위 의사록	▲	6.25일(현지시간) 일본은행(BOJ)가 6월 금융정책결정회의 의사록 요약본을 발표. 요약본에 따르면 일부 의원들은 현재 금리 수준에서 완화된 금융 여건을 유지해 경제를 지원해야 한다고 언급. 다무라 나오키 정책심의위원회도 연설을 통해 즉각적인 금리 인상이 필요하지 않다고 발언
신흥국	-	-	-
중국	기준금리 동결	▼	6.20일(현지시간) 중국 인민은행에 따르면 대출우대금리(LPR) 1년물과 5년물 모두 동결 되었다고 발표. 1년물 LPR 금리는 3.0%, 5년물 LPR 금리는 3.5%로 동결. 인민은행에 따르면 금리 인하 효과와 경기 동향 추이를 지켜보기로 판단
한국	경제성장률 전망치	▲	6.22일(현지시간) 한국경제연구원이 ‘경제 동향과 전망’ 보고서를 통해 2025년 한국 경제성장률 전망치를 1.0%로 발표. 한국개발연구원(KDI) 0.8%를 상회하는 수치로, 하반기 대내외 경제 리스크에 대한 정책 효과로 1.8% 성장이 나타나는 것을 근거로 제시
대만	-	-	-
인도	-	-	-
베트남	경제성장률 전망치	▲	6.20일(현지시간) 베트남 응우옌 호아 빈 상임부총리가 2/4분기 경제성장률 전망치를 7.60%로 발표. 이전 전망치 7.58%를 상회하는 수치에 해당. 부총리에 따르면 공공지출 비율 100% 달성과 17개 자유무역협정(FTA) 체결을 통해 2025년 경제성장률 전망치 8.0% 달성을 목표로 제시
멕시코	기준금리 인하	▲	6.27일(현지시간) 멕시코 중앙은행(Banxico)이 기준금리를 50bp 인하한 8.00%로 발표. 5월 소비자물가지수가 전년동월 대비 4.42% 상승했다고 발표. 시장 예상치 4.39%를 상회한 수치로 중앙은행 목표치 3%±1%를 상회한 수치. 트럼프 상 호 관세 정책 불확실성에 따른 경기 둔화 우려에 빅컷을 지속
브라질	-	-	-

자료: 대신증권 Research Center

표 4. 2025년 2/4분기 주요 이벤트

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

자료: 대신증권 Research Center

I.글로벌 투자환경 및 증시 포커스

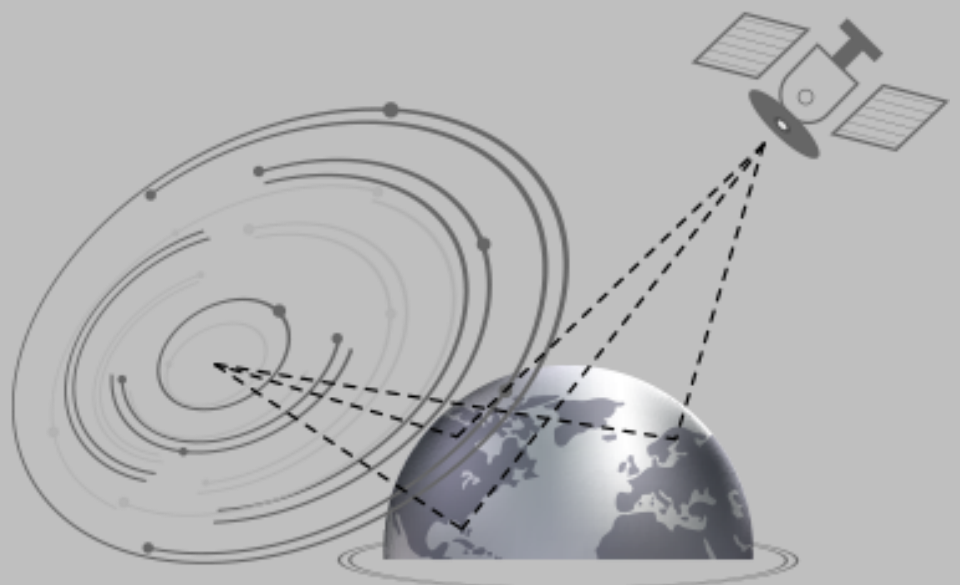


표 5. 25.2/4분기 국가 선호도

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

표 6. 25.2/4분기 증시 전망

국가	대표지수	종가 (로컬)	경기 (제조업 PMI)	이익 (EPS 증가율, %)	수급 (대표ETF 순유입, 백만 달러)	밸류 에이션 (12m Fwd PE)	방향성	투자포인트
미국	S&P500	6092.2	48.5	0.3	6,187.9	23.5	▲	트럼프 2.0시대 개막, Risk-On 요인. AI를 견인하는 매그니피센트7 실적 개선. 단기 과열에 따른 숨고르기 국면 도래 시, 비중 확대 기회로 삼아야 할 것
유럽	STOXX50	5252.0	49.4	-1.6	-	15.4	▲	ECB, 독일 경제 성장 지원(23.4Q 역성장)을 위한 금리 인하 단행. 추가 금리 인하 기대에 따른 금융여건 완화 지속
일본	TOPIX	2794.1	50.4	-0.4	50.4	15.7	-	BOJ의 통화정책 정상화라는 대의는 바뀌지 않아, 1월 금정위 전후로 엔화 약세 제한+증시 상승 제한 조합은 일시적이 아닌 연속성을 갖는 금융환경으로 귀결
중국	상해종합	3456.0	48.3	-0.1	-	13.5	-	경기 부양책 도입 시점이 춘제(1.28~2.4일) 이후가 될 가능성이 높아지면서 춘제 전까지 중국 증시의 하방 압력은 높아질 전망
한국	KOSPI	3084.5	47.7	-0.2	-	11.2	▲	2/4분기 GDP 역성장 이후 경제 심리 약화, IT 기기 판매 부진에 따른 반도체 업황 둔화, 12.3 비상계엄 등 정치적 불확실성 미해소 등 난관 불구 낙폭 과대에 따른 기술적 반등 가능
대만	가권	22430.6	48.6	-0.3	50.4	16.9	▲	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	82755.5	58.4	-1.4	-	22.8	▲	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	1366.8	49.8	1.9	-	11.5	▲	베트남국가은행은 국내 금융기관에 예금금리 안정과 대출금리 인하 노력을 촉구 하는 통달 9774호(9774/NHNN-CSTT)발송. 증시 투자심리 개선 기대
멕시코	IPC	56933.2	46.7	0.2	-	12.4	▲	트럼프 관세 부과 위험 등 경기 둔화 대비 선제적 통화정책 전환 기대. 낮은 물가 바탕 소비 진작책 시행 기대
브라질	BOVESPA	135767.3	49.4	-0.4	-	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. 6. 25
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

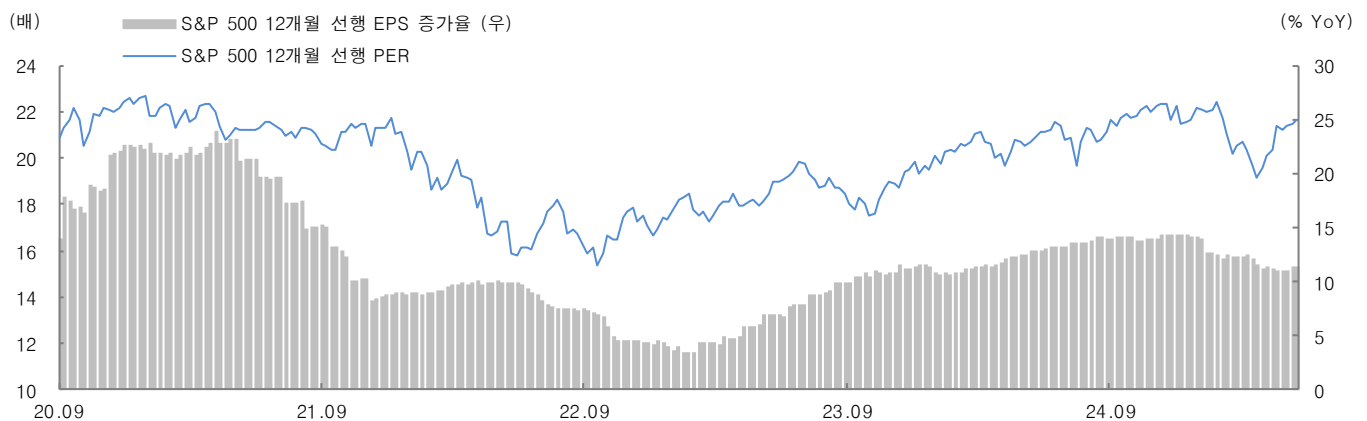
표 7. 주요 지표

구분	다우존스산업평균지수	S&P500	NASDAQ	Dollar Index	VIX
WTD 수익률&변동률(%)	1.84 ▲	2.08 ▲	2.71 ▲	-1.19 ▼	-18.72 ▼

기준일: 25. 6. 25

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Centerv

그림 1. S&P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 6. 25

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

표 8. S&P500 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)										PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	분기				연간						12M FWD		12M FWD				
	25.Q1	25.Q2	25.Q3	25.Q4	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	현	1W	1M	연초 이후
S&P500 전체	21.6	21.4	16.6	28.4	6.3	28.5	13.6	0.3	-0.24	23.0	23.1	4.7	4.7	1.8	5.1	4.2	
에너지	-25.9	10.4	-24.7	-2.8	-26.5	-14.6	18.8	1.3	1.11	17.1	17.0	2.0	2.0	-3.6	4.5	0.9	
소재	209.8	-1.6	1.8	28.5	-19.0	26.1	15.8	1.1	1.08	21.7	22.1	2.7	2.7	1.0	2.8	5.6	
산업재	26.0	27.7	3.2	17.0	-0.7	15.3	14.9	0.3	0.36	25.2	25.2	6.1	6.2	2.1	3.3	10.8	
경기 소비재	5.6	35.6	5.1	9.0	21.9	11.1	15.6	0.1	-0.72	27.7	27.8	7.8	7.9	2.1	3.0	-4.8	
필수 소비재	6.7	22.6	9.5	23.6	1.4	23.6	5.9	0.2	0.06	22.5	22.5	6.5	6.5	1.8	0.3	6.8	
헬스케어	40.9	291.3	77.0	56.2	-27.2	108.0	10.4	0.2	-0.16	16.8	17.3	4.2	4.4	0.7	3.1	-1.9	
금융	25.8	-8.7	-7.5	2.0	19.6	4.6	10.2	0.3	0.40	17.5	17.4	2.2	2.2	3.0	3.4	7.5	
IT	-10.0	-11.5	23.3	35.9	17.2	43.2	20.0	0.2	-1.18	30.8	30.6	11.0	10.9	2.8	9.1	4.9	
커뮤니케이션	65.2	18.4	52.3	22.5	46.0	45.3	9.2	0.5	0.19	19.8	20.1	4.3	4.3	-0.3	5.1	6.6	
유틸리티	22.2	-24.3	10.2	10.1	25.5	18.1	10.3	-0.3	-0.45	18.3	18.4	2.1	2.1	2.2	1.3	9.3	

기준일: 25. 6. 25

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

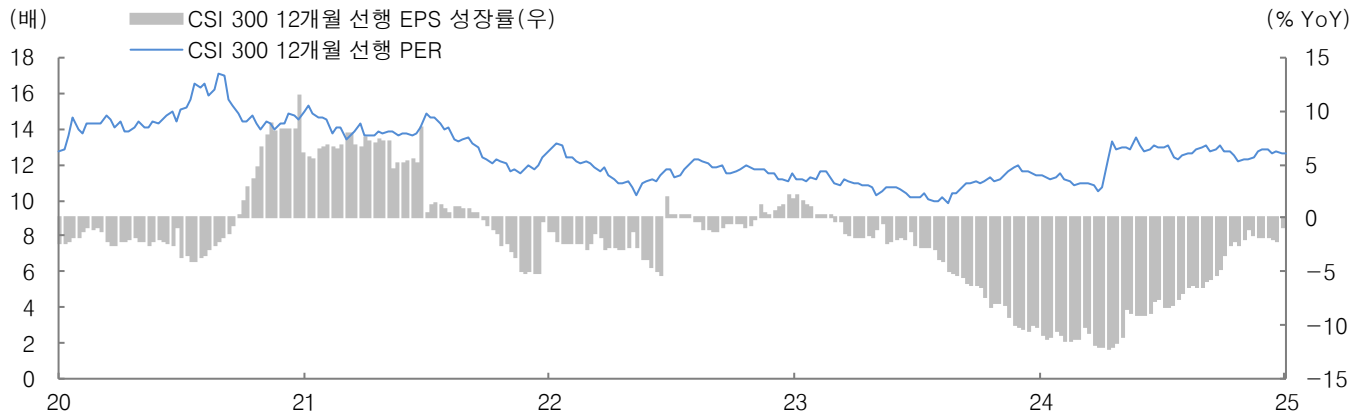
표 9. 주요지표

구분	상해	심천	홍콩H	홍콩항셍	위안화
WTD 수익률&변동률(%)	2.78 ▲	4.21 ▲	3.90 ▲	4.01 ▲	-0.03 ▼

기준일: 25. 6. 25

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. CSI 300 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 6. 25

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 10. CSI 300 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)										PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	분기				연간						12M FWD						
	25.Q1	25.Q2	25.Q3	25.Q4	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후	
CSI 300 전체	4.5	8.7	7.5	4.2	-7.2	16.3	11.7	-0.3	-0.9	13.4	13.4	1.4	1.4	2.4	2.6	1.7	
에너지	-10.4	4.4	-20.6	-6.9	-7.1	-6.2	3.9	0.4	1.4	11.5	11.6	1.2	1.2	-0.4	2.2	-9.5	
소재	-12.0	74.5	17.2	46.2	-18.8	40.4	17.6	0.2	0.9	13.7	14.0	1.6	1.7	0.3	1.9	6.6	
산업재	-18.1	42.2	30.7	4.3	-26.1	26.9	20.3	-0.1	-0.7	15.1	15.3	1.4	1.4	1.7	0.0	-3.5	
경기 소비재	-5.6	27.5	-6.0	9.0	0.2	16.4	13.3	-0.8	-1.6	13.7	13.8	2.1	2.1	1.6	-5.5	0.6	
필수 소비재	48.5	-16.3	5.8	-11.8	17.2	15.6	9.1	-0.1	0.1	16.7	16.7	4.1	4.1	0.6	-5.4	-4.5	
헬스케어	-16.5	10.9	-0.1	14.0	-12.6	17.9	13.3	0.0	-0.9	23.4	24.4	3.1	3.2	1.1	-0.3	2.7	
금융	-12.4	-4.3	5.6	-2.6	-3.2	9.1	6.1	-0.8	-2.3	8.4	8.2	0.8	0.8	5.3	9.2	10.5	
IT	4.3	74.5	24.3	54.4	1.2	57.9	27.9	-0.1	-3.5	30.1	29.4	3.3	3.2	2.5	4.9	-2.9	
커뮤니케이션	-7.1	14.9	-2.9	19.9	-0.4	11.5	15.3	0.1	-1.8	19.5	18.9	2.3	2.3	0.9	8.6	0.2	
유틸리티	11.3	7.9	-17.5	-7.9	30.2	2.6	6.7	0.0	-0.1	16.9	16.9	2.0	2.0	-0.2	-0.1	0.0	

기준일: 25. 6. 25

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

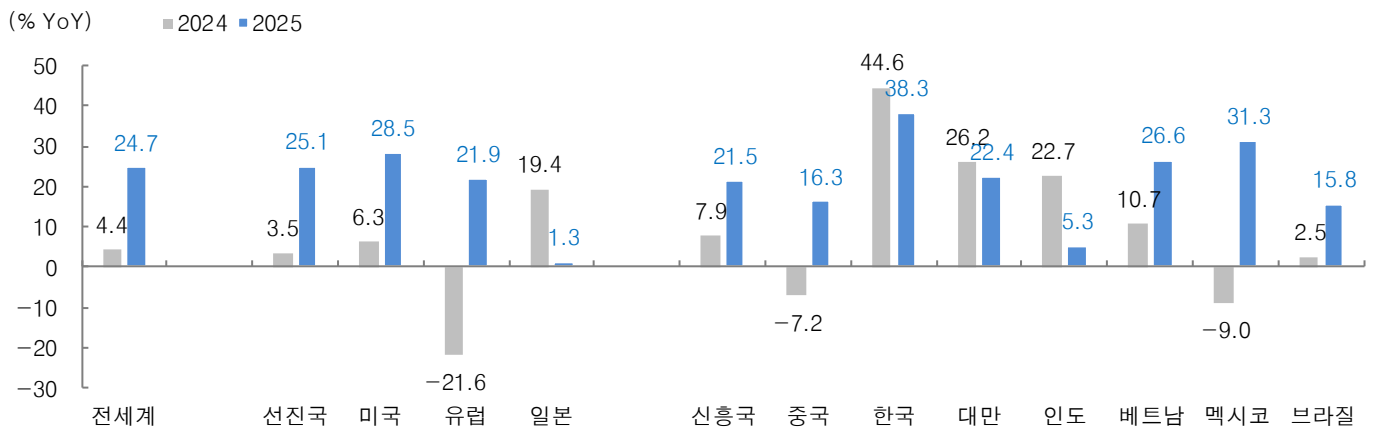
표 11. 권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)					PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	연간					12M FWD						
	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
전세계 (MSCI)	4.4	24.7	12.6	0.1	0.1	19.4	19.5	3.0	3.1	1.4	4.2	8.5
선진국 (MSCI)	3.5	25.1	12.6	0.1	0.1	20.5	20.6	3.3	3.4	1.5	4.2	7.9
미국 (S&P500)	6.3	28.5	13.6	0.3	-0.2	23.0	23.1	4.7	4.7	1.8	5.1	4.2
유럽 (STOXX50)	-21.6	21.9	8.0	0.0	-0.7	15.2	15.5	2.1	2.5	-0.3	-0.6	6.5
일본 (TOPIX)	10.6	3.7	11.1	-0.6	-0.9	13.9	13.9	1.3	1.3	-0.9	1.7	1.1
신흥국 (MSCI)	7.9	21.5	12.7	0.0	0.1	13.2	13.2	1.7	1.8	1.3	3.9	14.4
중국 (CSI300)	-7.2	16.3	11.7	-0.3	-0.9	13.4	13.4	1.4	1.4	2.4	2.6	1.7
한국 (KOSPI)	3.1	11.3	14.5	-0.1	0.6	21.5	21.7	3.2	1.0	4.6	20.0	31.1
대만 (가권)	0.6	14.9	13.5	2.3	3.3	9.2	9.1	1.4	2.5	0.6	4.3	-1.7
인도 (NIFTY50)	22.7	5.3	13.8	-1.4	-2.0	22.4	22.1	3.2	3.2	1.6	1.6	6.6
베트남 (VN)	10.7	26.6	51.3	1.9	-1.3	11.6	11.3	1.6	1.6	1.5	4.1	8.7
멕시코 (IPC)	-9.0	31.3	9.6	0.2	0.4	12.3	12.5	2.0	2.0	0.1	-2.2	17.1
브라질 (IBES Brazil)	2.5	15.8	10.8	-0.3	-2.7	8.4	8.4	1.2	1.2	-1.2	-0.5	14.0

기준일: 25. 6. 25

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

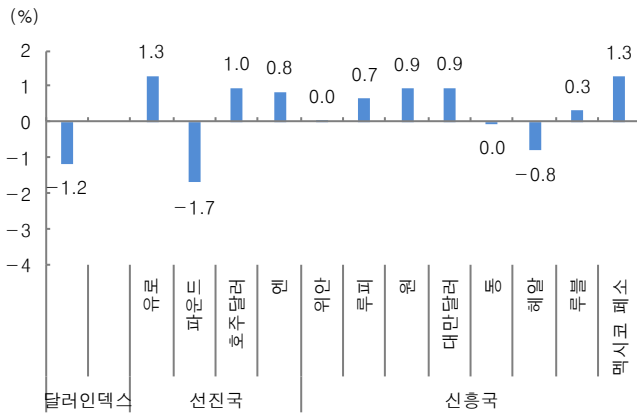
그림 3. 권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이



기준일: 25. 6. 25

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

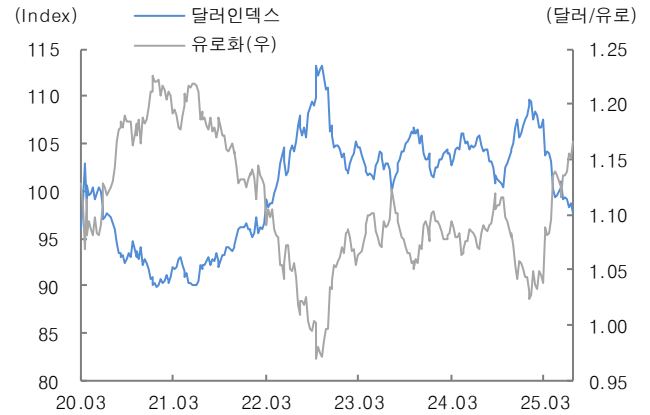
그림 4. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



기준일: 25. 6. 25

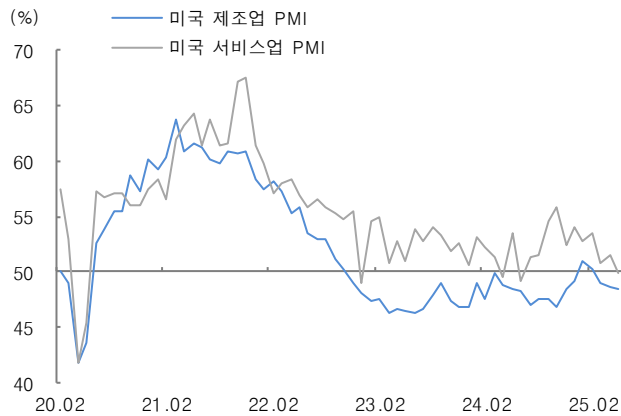
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 5. 달러 인덱스 & 유로화



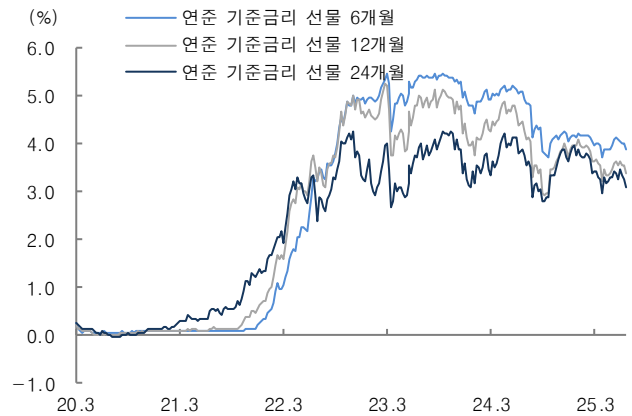
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 6. 미국 제조업 & 서비스업 PMI



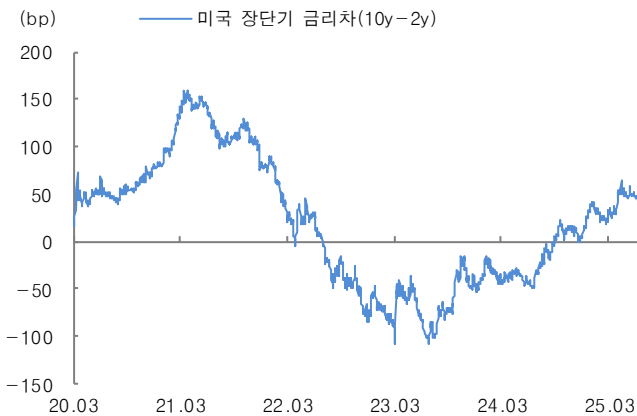
자료: ISM, 대신증권 Research Center

그림 7. 연방기금금리 선물에 반영된 정책금리 수준



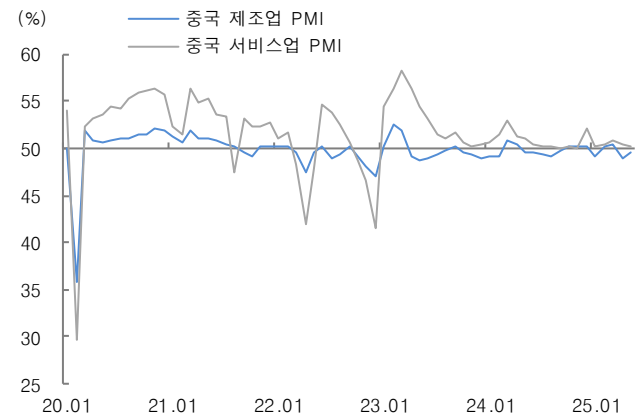
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 8. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)



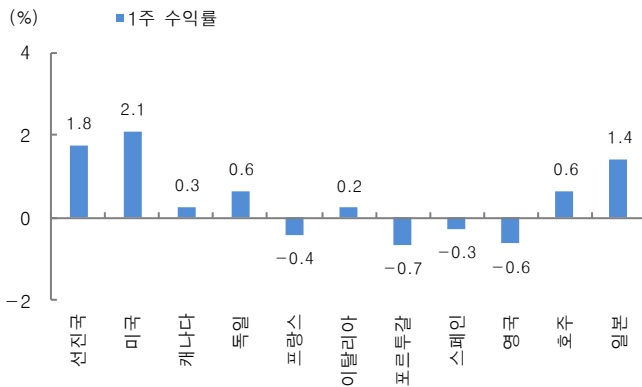
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 9. 중국 제조업 & 서비스업 PMI



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

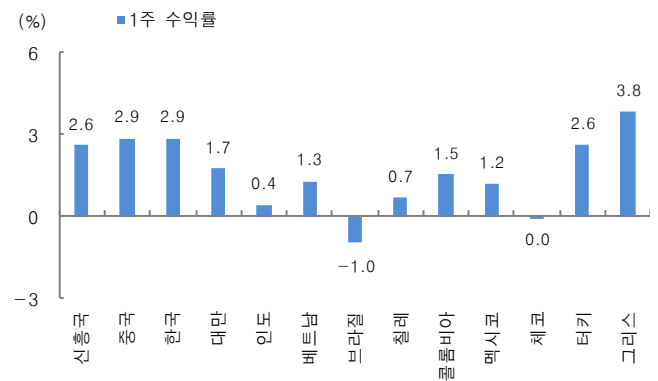
그림 10. 선진국 증시(WTD)



기준일: 25. 6. 25

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

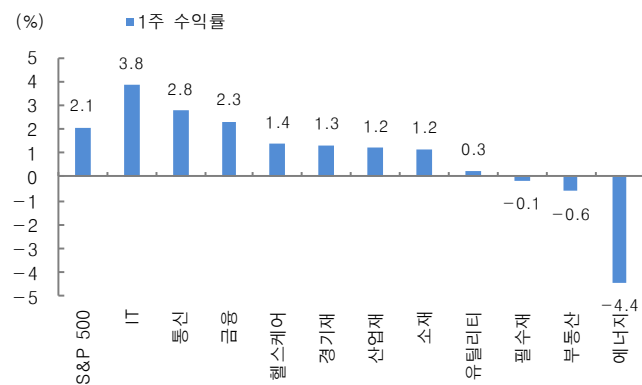
그림 11. 신흥국 증시(WTD)



기준일: 25. 6. 25

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

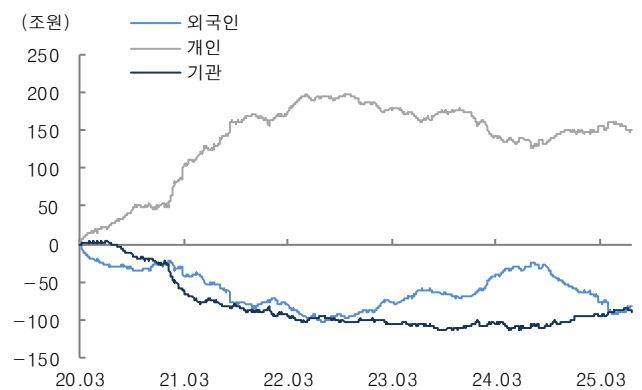
그림 12. 미국 S&P500 섹터별 성과(WTD)



기준일: 25. 6. 25

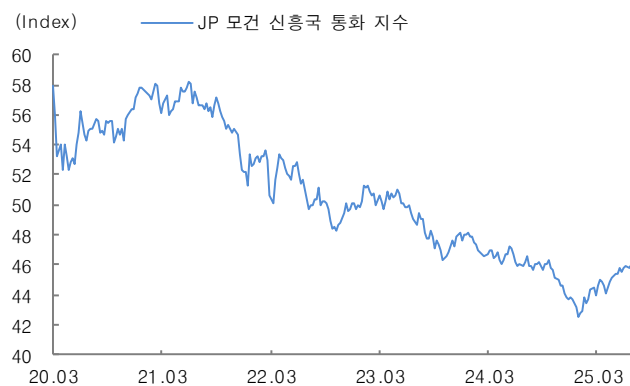
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 13. 한국 KOSPI 투자 주체별 누적 순매수



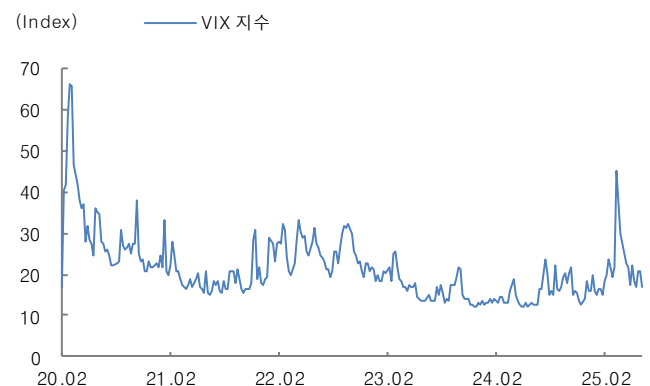
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 14. JP Morgan Emerging Currency Index



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 15. VIX 추이



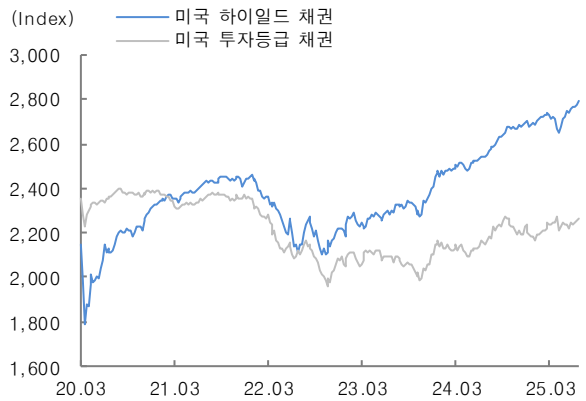
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 16. 글로벌 채권지수



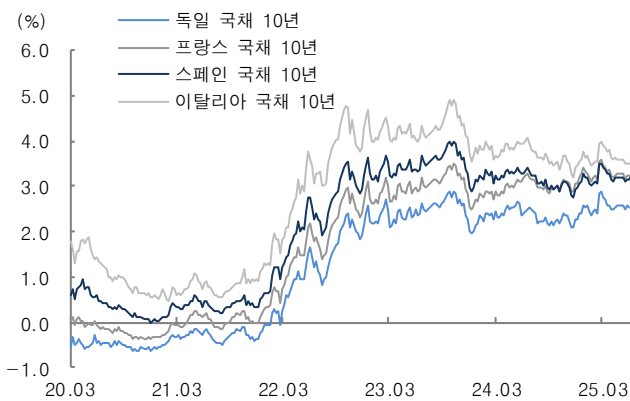
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 17. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



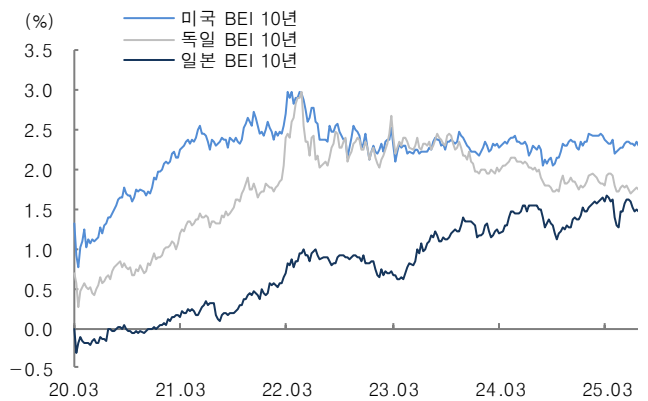
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 18. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)



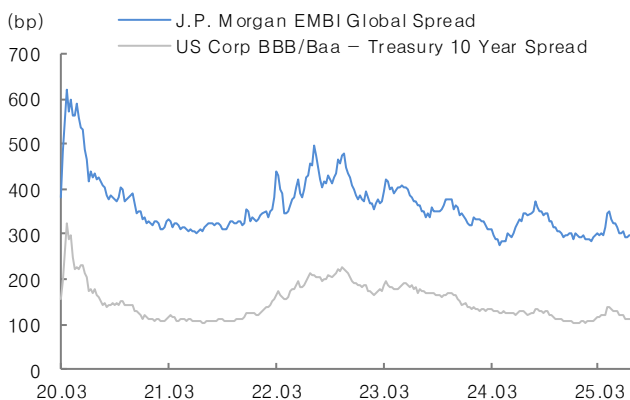
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 19. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 20. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드



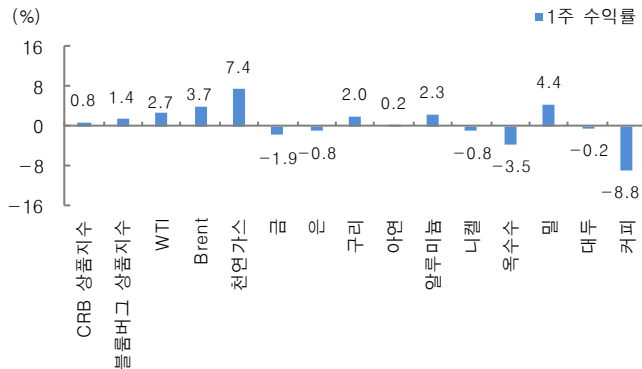
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 21. 한국 국고채 금리(3년, 5년, 10년)



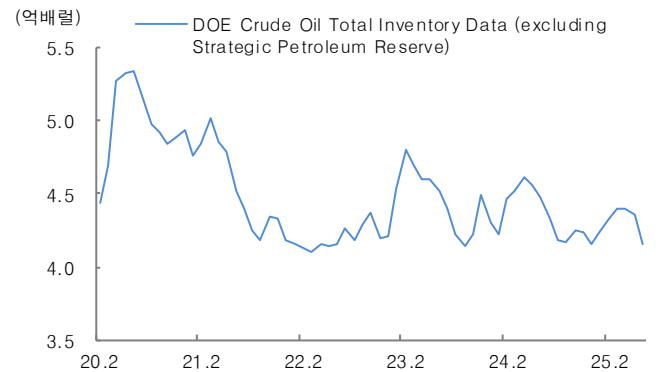
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 22. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



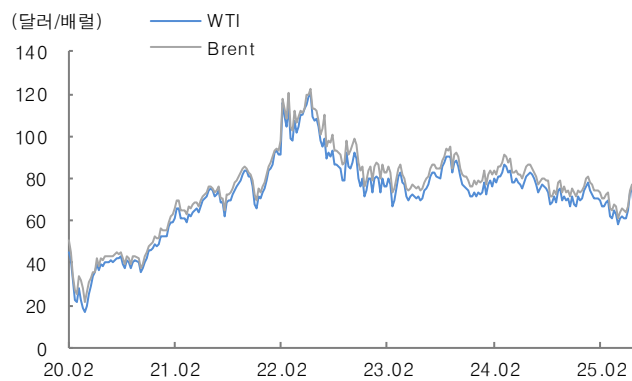
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 23. 미국 원유 재고 변화



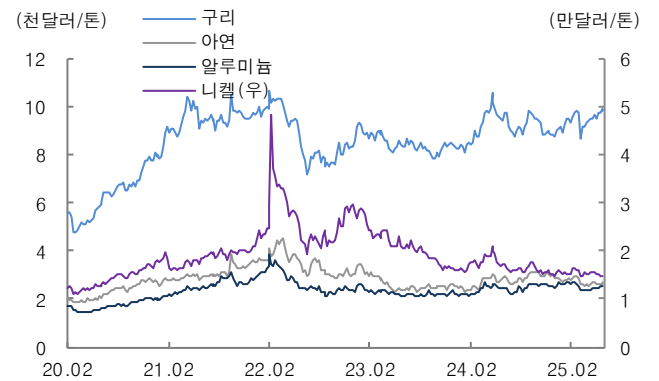
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 24. 원유 가격 추이



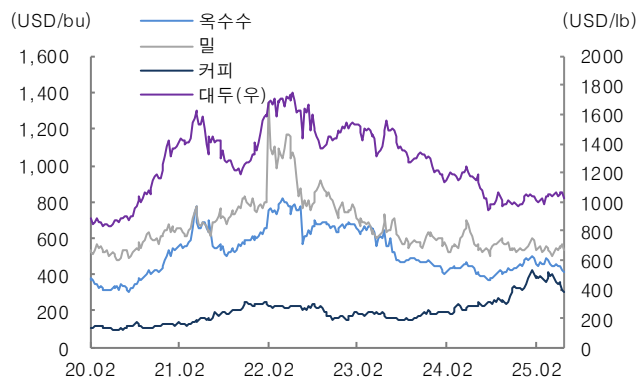
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 25. 산업금속 가격 추이



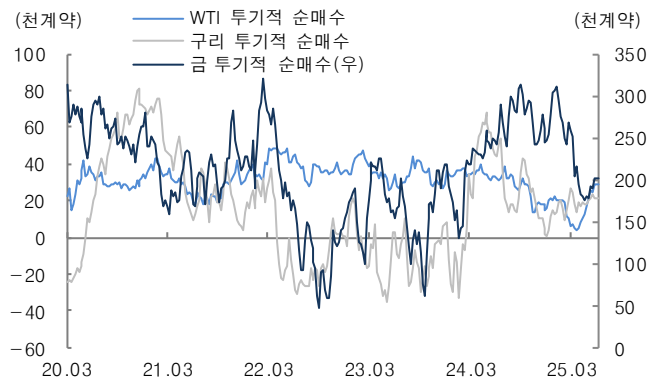
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 26. 농산물 가격 추이



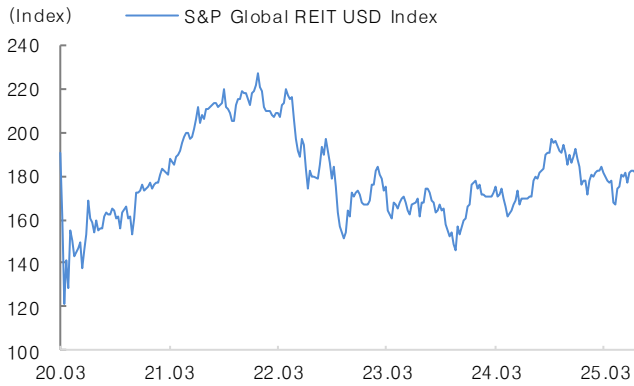
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 27. NYMEX 투기적 순매수 WTI, COMEX 구리&금



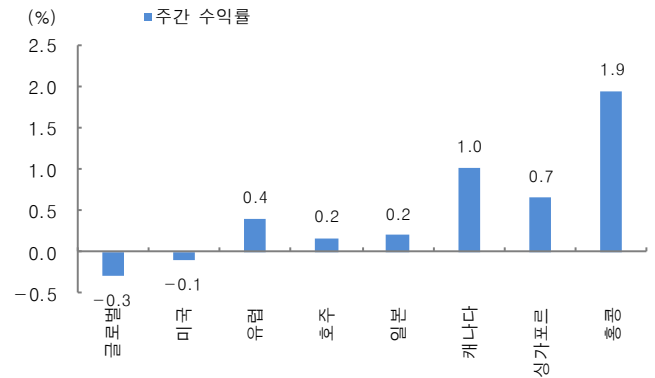
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. 글로벌 리츠 추이



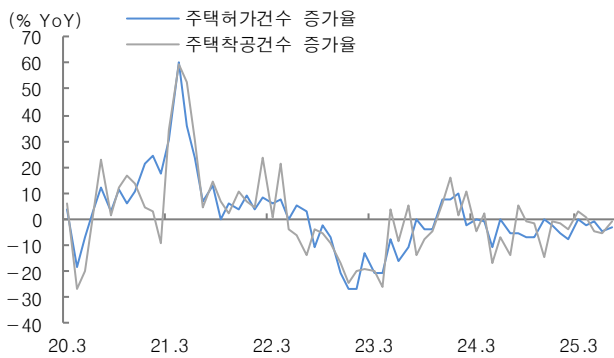
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 29. 지역별 리츠 수익률(WTD)



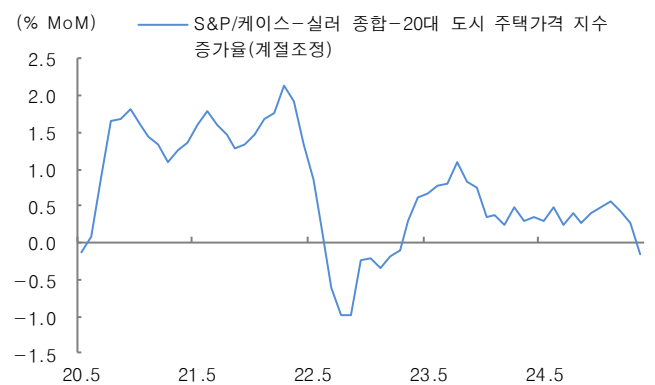
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 30. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



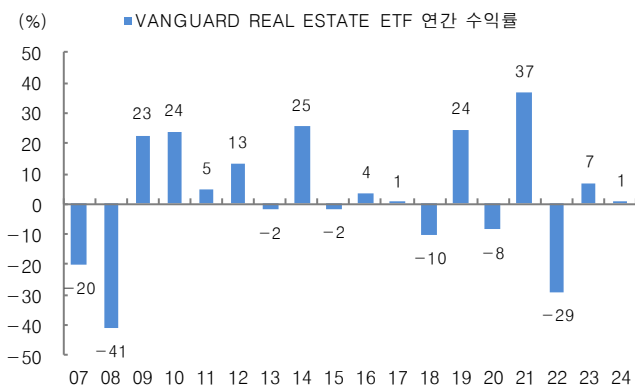
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 31. 미국 Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

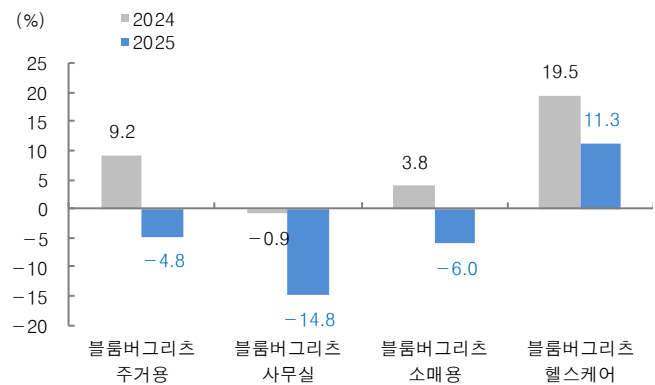
그림 32. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률



기준일: 25. 6. 25

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

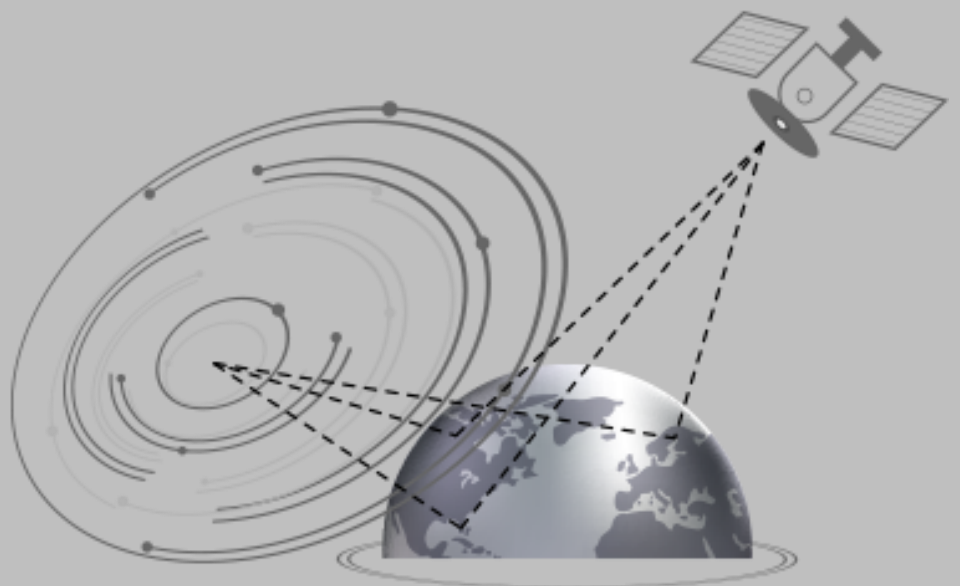
그림 33. 미국 리츠 섹터수익률(헬스케어, 리테일, 오피스, 주거용)



기준일: 25. 6. 25

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	22,073	954.6	0.08	0.85	1.5	3.7	17.2	-4.6
		철강, 화학	Materials Select Sector SPDR	XLB	5,211	491.2	0.08	1.95	0.3	0.9	-0.1	4.2
		전통제조업	Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	27,241	1,693.9	0.08	3.37	-3.2	-8.6	-3.6	0.3
		방위	iShares U.S. Aerospace & Defense ETF	ITA	8,010	88.1	0.40	0.60	1.8	14.2	38.3	25.6
		기계	Utilities Select Sector SPDR Fund	XLU	18,493	971.0	0.08	2.79	0.6	5.4	20.4	7.8
	트럼프 2기 행정부, IRA 폐지 여부	규제완화	Financial Select Sector SPDR Fund	XLF	48,870	2,240.3	0.08	1.40	2.7	2.3	27.2	7.1
		AI	Global x Artificial Intelligence & Technology ETF	AIQ	3,581	23.3	0.68	0.12	2.9	11.3	21.5	11.5
		반도체	iShares Semiconductor ETF	SOXX	13,319	1,328.1	0.35	0.70	4.7	16.4	-2.6	10.5
		바이오헬스	Health Care Select Sector SPDR	XLV	33,979	1,610.7	0.08	1.79	1.0	-7.4	-6.8	-1.8
		양자컴퓨터	Defiance Quantum ETF	QTUM	1,521	21.7	0.40	0.90	1.8	13.4	46.2	11.5
		가상자산	2X BTCN STRG	BITX	2,870	372.4	1.85	11.96	7.4	37.2	91.3	10.1
		휴머노이드 로봇	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	2,619	18.8	0.68	0.14	1.6	2.6	2.5	-1.3
		클린에너지	First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy Index Fund	QCLN	400	2.6	0.56	0.97	1.4	5.9	-6.6	-4.6
		태양광	Invesco Solar ETF	TAN	589	32.3	0.77	0.49	3.0	4.2	-18.5	1.1
		풍력	First Trust Global Wind Energy ETF	FAN	163	1.0	0.60	1.21	1.9	16.5	11.1	22.9
트럼프 2기 행정부, IRA 폐지 여부	IRA 수혜, 공화당 우세지역, 해당 공화당 의원 반대	전기차	Global X Autonomous & Electric Vehicles ETF	DRIV	306	1.0	0.68	2.06	2.9	1.2	-0.7	0.7
		2차전지	Global X Lithium & Battery Tech ETF	LIT	827	6.8	0.75	0.99	3.8	-6.2	-4.2	-6.5
		헬스케어	Health Care Select Sector SPDR	XLV	33,979	1,610.7	0.08	1.79	1.0	-7.4	-6.8	-1.8
		인프라	Global X U.S. Infrastructure Development ETF	PAVE	8,452	47	0.47	0.51	1.7	8.7	16.5	5.8
		마리화나	Alternative Harvest ETF	MJ	97	1	0.39	21.92	-1.4	-14.4	-56.5	-35.5

기준일: 2025. 6. 25

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	3,581	23	0.68	0.12	2.9	11.3	21.5	11.5
		휴머노이드 로봇	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	2,619	19	0.68	0.14	1.6	2.6	2.5	-1.3
		모빌리티	SPDR S&P Kensho Smart Mobility	HAIL	21	0	0.45	2.36	3.3	7.5	9.2	5.2
중국, 3월 양회	경기 둔화를 방어하고자 하는 정책 방향(재정정책, 감세, 인프라 투자 등) 제시	소비	KraneShares CIOCC China Consumer Leaders Index ETF	KBUY	4	0.0		1.89				
		인프라 투자	KraneShares MSCI One Belt One Road Index ETF	OBOR	4	0	0.79	3.48	0.9	7.6	13.3	11.1
연준 금리 인하 사이클	24.9월 금리 인하 단행. 디스인플레이션 국면	달러	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	UDN	147.1	5.5	0.73	4.76	1.4	6.9	10.5	12.1
제조 강국 위상 강화	신산업 태생에 따른 반도체 등 주력 수출 품목 성장	중국	Xtrackers Harvest CSI 300 China A-Shares ETF	ASHR	1,916	242	0.65	1.10	3.5	3.1	18.4	4.6
		한국	iShares MSCI South Korea ETF	EWY	4,910	250	0.59	1.79	6.6	26.8	13.6	42.2
		대만	iShares MSCI Taiwan Index Fund	EWT	5,977	203	0.59	2.13	2.3	13.6	10.4	10.7
기후변화	이상기후에 따른 농작물 수급 불균형 지속	농산물	Invesco DB Agriculture Fund	DBA	794	9	0.88	4.12	-2.6	-2.6	13.6	-1.9
		대두	Teucrium Soybean Fund	SOYB	25	1	3.56		-4.1	1.9	-8.8	0.4
고유가 기조 지속	러-우 전쟁, 사우디 고유가 필요성, 미국 전략비축유 재고 감소	유가	United States Oil Fund LP	USO	1,211	603	0.82		-10.9	-2.0	-6.9	-3.0
		에너지	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	XOP	2,006	516	0.35	2.51	-5.2	-4.3	-11.0	-3.6
ARK 자산운용	미국 중심 전세계 디지털 경제의 성장 가속화	혁신	ARK Innovation ETF	ARKK	6,742	650	0.75		4.1	28.4	59.5	22.4
		로봇	ARK Autonomous Technology & Robotics ETF	ARKQ	1,049	12	0.75	0.00	2.6	17.4	56.1	10.9
		차세대 통신	Next Generation Internet ETF	ARKW	2,062	28	0.75		4.3	37.2	88.6	34.5
		게놈	Genomic Revolution ETF	ARKG	1,051	62	0.75	0.00	0.4	3.2	2.1	3.0
		핀테크	Fintech Innovation ETF	ARKF	1,178	14	0.75		4.6	32.6	78.4	32.5
		우주항공	ARK Space Exploration and Innovation ETF	ARKX	318	2	0.72	0.00	3.5	17.7	52.6	16.4
우주항공	우주산업 시대 도래로 민간주도의 우주산업 확장 가속	우주항공	iShares U.S. Aerospace&Defence ETF	ITA	8,010	88	0.40	0.60	1.8	14.2	38.3	25.6
메타버스	메타버스 생태계로의 빠른 전환	메타버스	Roundhill Ball Metaverse ETF	METV	300	3	0.59	0.00	2.3	16.2	27.5	16.3

기준일: 2025. 6. 25

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

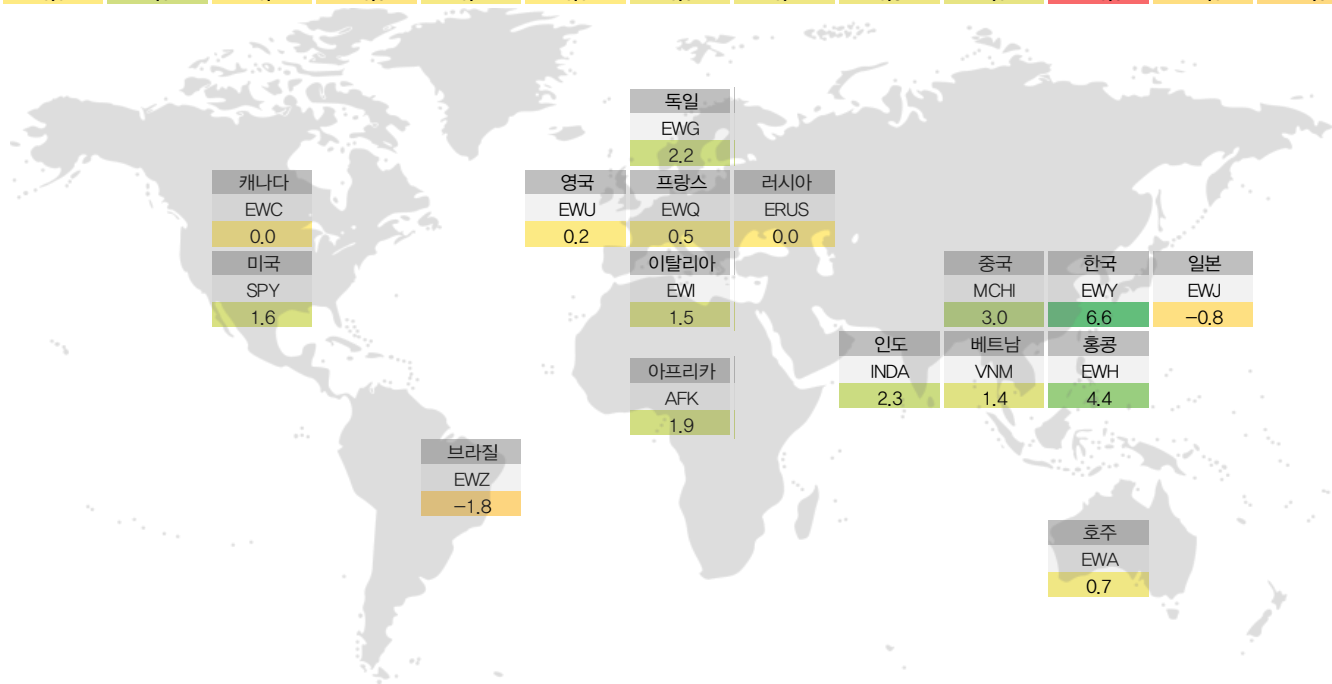
Hot! ETF Zone

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	48	0	0.75	0.29	1.5	1.0	8.6	-1.4
		항공	US Global Jets ETF	JETS	809	65	0.60	0.00	3.1	-0.8	14.5	-12.0
		레저/엔터	Invesco Dynamic Leisure and Entertainment ETF	PEJ	329	3	0.57	0.11	2.4	8.4	22.6	5.9
		소비	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	XLY	22,073	955	0.08	0.85	1.5	3.7	17.2	-4.6
		가치주	iShares S&P500 Growth ETF	IVW	58,503	246	0.18	0.47	2.4	10.6	16.6	6.4
		은행	SPDR S&P Bank ETF	KBE	1,451	102	0.35	2.56	3.6	1.4	25.2	-0.2

기준일: 2025. 6. 25
자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

Global ETF Monitor (Asset, Country, Sector)

주식						채권				원자재		부동산
글로벌						미국		미국제외		전체		글로벌
VT						AGG		BNDX		DBC		REET
1.1						0.7		0.0		-5.7		-0.9
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
0.0	2.0	-0.2	-0.5	0.4	0.0	0.6	0.7	0.8	1.0	-10.9	-1.0	-1.5



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
-4.0	-0.2	1.1	1.2	-0.2	0.5	2.4	3.2	1.7	-0.1	-0.5
EQUIP.	MINING	AERO&DEF	HOMEBLD	FOOD	BIOTECH	BANKS	BROAD	BROAD	BROAD	BROAD
OIH	XME	ITA	ITB	PBJ	IBB	KBE	VGT	VOX	VPU	VNQ
-7.0	-1.7	1.8	4.7	-0.5	0.7	2.9	3.3	1.2	0.5	-0.8
EXPLOR		TRASPO.	MEDIA		MED.DEV	MORT.REITS	INTERNET			REITS
XOP		IYT	PBS		IHI	REM	FDN			SCHH
-5.8		3.5	0.0		2.6	0.3	1.8			-1.5
MLP		ENGINEER	RETAIL		PHARMA.	INSURAN.	SEMICON			
AMPLP		PKB	XRT		IHE	KIE	SOXX			
-1.4		2.0	0.2		1.0	-0.2	4.7			
			LEISURE		EQUIPMENT	SERVICES	SOFTWARE			
			PEJ		XHE	IYG	PSJ			
			2.4		1.8	3.0	0.0			
					SERVICES					
					IHF					
					-1.1					

기준일: 2025. 6. 25

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

Appendix 1) 주간 ETF 수익률

미국상장 ETF 주간 수익률 Top 10

UAE	iShares MSCI UAE ETF (UAE US)	7.2	
그리스	Global X MSCI Greece ETF (GREK US)	7.0	
한국	Ishares Msci South Korea ETF (EWY US)	6.6	
한국	Franklin FTSE South Korea ETF (FLKR US)	6.7	
대마	AdvisorShares Pure US Cannabis ETF (MSOS US)	6.4	
이스라엘	Ishares Msci Israel ETF (EIS US)	5.6	
통신	SPDR S&P Telecom ETF (XTL US)	5.6	
혁신	Ark Israel Innovative Technology Etf (IZRL US)	5.4	
반도체	VanEck Semiconductor ETF (SMH US)	4.8	
쿠웨이트	iShares MSCI Kuwait ETF (KWT US)	4.9	

미국상장 ETF 주간 수익률 Bottom 10

에너지	Invesco S&P SmallCap Energy ETF (PSCE US)	-7.2	
원유	SPDR S&P Oil & Gas Equipment & Services ETF (XES US)	-7.9	
VIX	ProShares VIX Short-Term Futures ETF (VIXY US)	-8.1	
에너지	Invesco DB Energy Fund (DBE US)	-8.9	
가솔린	United States Gasoline Fund LP (UGA US)	-9.2	
원유	ProShares K-1 Free Crude Oil ETF (OILK US)	-9.5	
원유	Invesco DB Oil Fund (DBO US)	-10.3	
원유	United States Oil Fund LP (USO US)	-10.9	
원유	United States Brent Oil Fund LP (BNO US)	-10.8	
천연가스	United States Natural Gas Fund LP (UNG US)	-12.3	

주: AUM 5천만 달러 이상

기준일: 2025. 6. 25

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

국내상장 ETF 주간 수익률 Top 10

KIWOOM K-테크TOP10 (469790)	12.8	
TIGER 증권 (157500)	12.5	
KODEX 증권 (102970)	12.4	
KODEX 로봇엑티브 (445290)	11.7	
TIGER 소프트웨어 (157490)	11.3	
KODEX 200IT TR (363580)	11.2	
TIGER 인터넷TOP10 (365000)	10.9	
TIGER 200 IT (139260)	10.6	
RISE AI&로봇 (469070)	10.5	
HANARO 원자력iSelect (434730)	10.5	

국내상장 ETF 주간 수익률 Bottom 10

KODEX 친환경조선해운엑티브 (445150)	-3.8	
SOL K방산 (490480)	-3.8	
ACE 인도네시아MSCI(합성) (256440)	-4.1	
RISE 미국S&P원유생산기업(합성 H) (219390)	-4.2	
KIWOOM 미국원유에너지기업 (474800)	-4.6	
SOL 조선TOP3플러스 (466920)	-4.6	
TIGER K방산&우주 (463250)	-5.3	
PLUS K방산 (449450)	-6.5	
KODEX WTI원유선물(H) (261220)	-10.1	
TIGER 원유선물Enhanced(H) (130680)	-10.7	

기준일: 2025. 6. 25

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	21,869	395.9	0.31	1.6	1.7	6.4	8.4	
		선진	VEA US	Vanguard Developed Markets Index Fund	160,512	813.0	0.05	2.7	0.8	7.5	18.3	
		이머징(MSCI)	EEM US	iShares MSCI Emerging Markets ETF	18,237	1,276.3	0.67	2.5	2.9	8.4	15.8	
	선진국가	미국(S&P500)	SPY US	SPDR S&P 500 ETF Trust	615,002	45,226.9	0.09	1.2	1.9	5.8	4.2	
		미국(기술주)	QQQ US	Invesco QQQ Trust Series 1	344,827	24,596.0	0.20	0.5	2.4	9.8	6.1	
		미국(다우존스 산업평균지수)	DIA US	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	37,287	1,402.5	0.17	1.6	1.9	1.4	1.8	
		유럽	VGK US	Vanguard European Stock Index Fund	25,517	336.0	0.09	3.0	1.0	6.8	21.9	
		일본	EWJ US	iShares MSCI Japan ETF	14,778	288.5	0.47	2.3	-0.8	1.9	8.8	
	신흥국가	중국	FXI US	Ishares China Large-Cap Etf	6,265	1,236.0	0.74	2.6	3.7	3.5	23.4	
		인도	INDA US	iShares MSCI India ETF	9,840	319.8	0.68	0.7	2.2	5.7	4.5	
		한국	EWY US	iShares MSCI South Korea ETF	4,910	401.9	0.59	1.8	6.6	26.8	42.2	
		대만	EWT US	Ishares MSCI Taiwan Index Fund	5,977	250.6	0.59	2.1	2.3	13.6	10.7	
		베트남	VNM US	VanEck Vietnam ETF	418	5.8	0.64	0.1	1.3	6.7	17.9	
	섹터(미국)	경기소비재	XLY US	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	22,073	947.5	0.13	0.8	1.5	3.7	-4.6	
		필수소비재	XLP US	Consumer Staples Select Sector SPDR	16,082	1,097.8	0.13	2.5	0.4	2.7	3.3	
		에너지	XLE US	Energy Select Sector SPDR Fund	27,241	2,402.4	0.13	3.4	-3.2	-8.6	0.3	
		소재	XLB US	Materials Select Sector SPDR	5,211	455.6	0.13	1.9	0.3	0.9	4.2	
		산업재	XLI US	Industrial Select Sector SPDR Fund	21,628	1,892.3	0.13	1.3	1.4	7.2	9.8	
		헬스케어	XLV US	Health Care Select Sector SPDR	33,979	1,655.3	0.13	1.8	1.0	-7.4	-1.8	
		제약	PJP US	Invesco Dynamic Pharmaceuticals ETF	233	0.7	0.57	1.2	0.2	-4.7	-2.2	
		금융	XLF US	Financial Select Sector SPDR Fund	48,870	1,910.7	0.13	1.4	2.7	2.3	7.1	
		IT	XLK US	Technology Select Sector SPDR Fund	78,347	1,376.6	0.13	0.6	3.4	14.4	7.6	
		커뮤니케이션	VOX US	Vanguard Communication Services Index Fund	5,170	42.6	0.10	1.3	1.2	6.4	7.3	
스타일/ 테마	유틸리티	XLU US	Utilities Select Sector SPDR Fund	18,493	994.6	0.13	2.8	0.6	5.4	7.8		
	배당	VIG US	Vanguard Dividend Appreciation Index Fund	91,187	150.5	0.06	1.7	1.6	3.7	3.8		
	자사주매입	PKW US	Invesco Buyback Achievers ETF	1,314	3.4	0.63	0.9	1.3	4.9	5.6		
	IPO	FPX US	First Trust US Equity Opportunities ETF	936	2.8	0.60	0.1	1.4	17.0	18.6		
	인프라스트럭처	GII US	Spdr Ftse/Macquarie Global Infrastructure 100 Etf	542	2.1	0.40	3.0	0.4	8.5	13.4		
채권	미국	신흥시장 소비	ECON US	Columbia Emerging Markets Consumer ETF	88	0.1	0.59	0.7	2.9	7.0	14.8	
		소셜미디어	SOCL US	Global X Social Media ETF	136	0.6	0.65	0.2	4.2	14.7	26.1	
		총합채권(투자등급)	AGG US	iShares Core US Aggregate Bond ETF	128,087	658.0	0.05	3.8	0.7	1.4	3.6	
		우선주	PFF US	iShares Preferred and Income Securities ETF	13,728	81.3	0.46	6.6	0.7	-1.0	-0.3	
		지방채	MUB US	iShares National Muni Bond ETF	38,467	506.3	0.07	3.1	0.2	-0.3	-0.9	
		물가연동채	TIP US	Ishares Trust United States Treasury	13,884	245.8	0.19	2.5	0.4	1.0	4.3	
		MBS	MBB US	iShares MBS ETF	39,203	235.6	0.06	4.1	0.9	1.4	3.8	
		하이일드	HYG US	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond Fund	17,088	2,696.1	0.49	5.8	0.8	2.4	4.4	
		시니어론	BKLN US	Invesco Senior Loan ETF	6,827	117.1	0.65	7.9	0.4	2.4	2.7	
		전환사채	CWB US	Canadian Western Bank	5,480	45.7	0.40				-3.6	
		이머징	국제(달러표시)	EMB US	iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond ETF	13,399	525.4	0.39	5.2	1.0	2.3	5.6
			국제(현지통화)	EMLC US	VanEck JP Morgan EM Local Currency Bond ETF	3,331	72.1	0.30	6.0	1.0	6.4	11.3
			하이일드	HYEM US	VanEck Emerging Markets High Yield Bond ETF	399	3.1	0.40	6.6	0.6	1.6	4.2
			원자재종합	원자재 종합	DBC US	Invesco DB Commodity Index Tracking Fund	1,220	30.8	0.89	5.1	-5.7	-1.8
		원자재	품목별	원유(WTI)	USO US	United States Oil Fund LP	1,211	1,487.5	0.72		-10.9	-2.0
	농산물			DBA US	Invesco DB Agriculture Fund	794	9.5	0.89	4.1	-2.6	-2.6	-1.9
	금			GLD US	SPDR Gold Shares	102,578	3,122.0	0.40		-1.0	10.3	26.8
	비금속			DBB US	Invesco DB Base Metals Fund	113	0.8	0.80	4.7	1.4	-4.1	1.3
	부동산	미국	VNQ US	Vanguard Real Estate Index Fund	33,785	266.2	0.12	4.9	-0.7	-0.5	1.2	
		일본	1343 JP	Nomura NF REIT Index ETF	493,006	828.8	0.32	4.4	0.8	6.0	10.8	
	환율	달러	달러	UUP US	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	237	42.0	0.79	4.9	-1.3	-5.0	-8.0
			엔	FXJ US	Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust	840	14.8	0.40		0.0	3.1	8.2
			유로	FXE US	Invesco CurrencyShares Euro Trust	570	16.7	0.40	1.5	1.6	8.2	13.2
위안			CYB US	WisdomTree Dreyfus Chinese Yuan Fund	23	0.1	0.45					

기준일: 2025. 6. 25

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

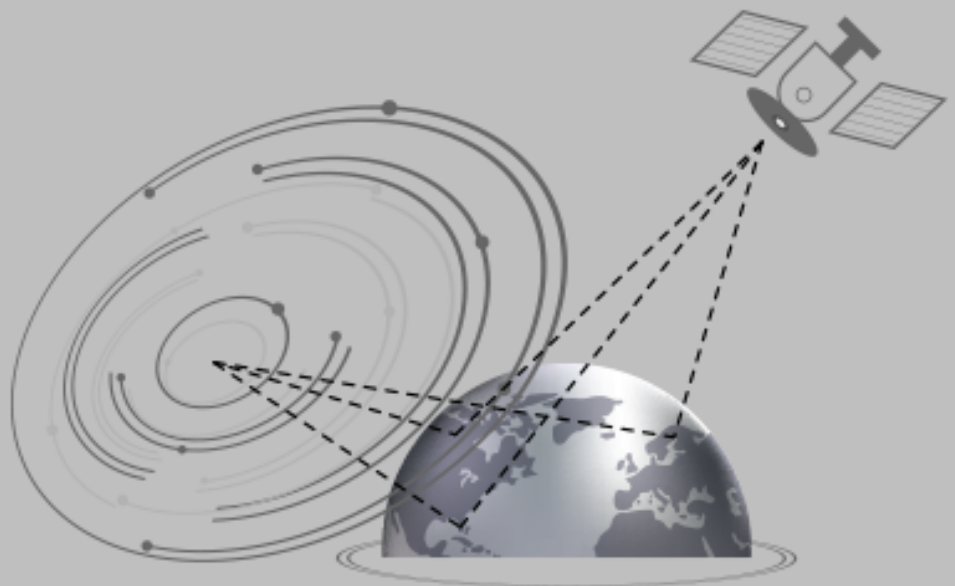
Appendix 3) 국내 ETF Universe

투자구분	자산	투자대상	티커	ETF명	총자산 (백만원)	거래대금 (백만원)	운용 보수 (%)	분배 율 (%)	수익률(%)				
									1주	3개월	YTD		
국내투자	주식	KOSPI200	KOSPI200	KODEX 200	6,886,732	347,047.2	0.15	1.9	5.1	19.8	33.3		
			KOSPI200 레버리지	122630	KODEX 레버리지	2,669,775	578,779.4	0.64		10.3	39.9	69.8	
			KOSPI200 인버스	114800	KODEX 인버스	660,750	150,391.4	0.64		-5.0	-17.1	-25.1	
			코스닥150	229200	KODEX 코스닥 150	1,314,003	93,244.6	0.25	0.3	2.8	9.3	14.7	
			코스닥150 레버리지	233740	KODEX 코스닥150 레버리지	1,978,463	260,055.0	0.64		5.6	16.3	25.2	
			코스닥150 인버스	251340	KODEX 코스닥150선물인버스	254,613	98,453.9	0.64		-3.0	-9.9	-14.1	
			섹터	IT	139260	TIGER 200 IT	585,995	2,361.9	0.40	1.2	10.6	19.6	27.7
		금융		139270	TIGER 200 금융	23,923	1,649.4	0.40	2.9	7.4	36.4	44.8	
		에너지화학		117460	KODEX 에너지화학	24,343	1,034.2	0.45	1.0	2.8	4.1	11.6	
		자동차		091180	KODEX 자동차	493,438	12,502.8	0.45	3.1	2.3	-0.6	10.3	
		조선		102960	KODEX 기계장비	14,009	704.7	0.45	0.6	2.7	41.4	56.7	
		운송		140710	KODEX 운송	10,686	1,019.4	0.45	1.8	1.0	15.4	22.2	
		철강/소재		117680	KODEX 철강	18,737	1,201.9	0.45	3.0	7.3	13.0	29.3	
		건설/기계		117700	KODEX 건설	55,036	6,691.8	0.45	1.3	3.4	50.3	69.4	
		산업재		227550	TIGER 200 산업재	1,861	69.5	0.40	1.7	-1.0	21.0	48.3	
		경기소비재		266390	KODEX 소비재	4,884	122.2	0.45	1.7	2.4	18.6	26.6	
		경기방어		139280	TIGER 경기방어	66,473	155.9	0.40	1.3	3.5	8.8	14.5	
		경기민감		139290	TIGER 200 경기소비재	4,948	80.9	0.40	3.1	1.5	7.4	18.9	
		통신		098560	TIGER 방송통신	2,908	105.2	0.46	3.2	3.9	17.7	20.6	
		헬스케어		143860	TIGER 헬스케어	228,681	4,439.2	0.40	0.0	0.1	2.3	3.6	
		테마/스타일	배당주	161510	ARIRANG 고배당주	1,076,371	34,005.2	0.23	4.0	4.3	28.4	35.6	
			삼성그룹	102780	KODEX 삼성그룹	1,316,763	5,008.0	0.25	1.9	2.2	12.2	19.5	
			중국소비	150460	TIGER 중국소비테마	115,309	3,432.0	0.50	1.1	2.8	24.0	38.2	
			중소형주	226980	KODEX 200 중소형	12,450	723.6	0.30	1.8	4.2	31.5	44.5	
	채권	1년이하	1년이하	153130	KODEX 단기채권	605,389	2,185.6	0.15	0.0	0.0	0.7	1.4	
			3년만기	114820	TIGER 국채3년	84,234	977.2	0.15	4.3	0.1	1.0	1.7	
			10년만기	148070	KIWOOM 국고채10년	583,505	2,124.9	0.15	3.4	0.6	0.7	2.7	
			회사채	239660	ARIRANG 우량회사채50 1년	16,897	112.8	0.14		0.1	0.9	1.6	
해외투자	주식	글로벌	글로벌	189400	ARIRANG 글로벌MSCI(합성 H)	6,278	3.3	0.40		1.3	5.0	5.8	
			선진국	251350	KODEX 선진국MSCI World	373,778	1,478.5	0.30	1.3	1.0	-1.2	-1.9	
			이머징	195980	ARIRANG 신흥국MSCI(합성 H)	72,182	251.2	0.50		1.3	6.7	10.4	
			미국	143850	TIGER 미국S&P500선물(H)	136,287	645.4	0.30		1.5	5.2	0.7	
				133690	TIGER 미국나스닥100	5,047,417	37,528.2	0.49	0.6	1.4	2.3	-4.3	
			유럽	245340	TIGER 미국다우존스30	105,812	384.5	0.35	1.7	1.4	-5.8	-6.7	
				195930	TIGER 유로스탁스50(합성 H)	37,314	772.1	0.25		0.3	-1.5	9.6	
			일본	241180	TIGER 일본니케이225	247,472	647.6	0.35	0.9	-0.3	0.7	-1.5	
			중국	168580	ACE 중국본토CSI300	106,851	117.2	0.70		2.3	-5.7	-6.1	
			베트남	245710	ACE 베트남VN30(합성)	232,591	1,084.6	0.70		1.7	-5.0	-2.2	
		글로벌섹터	인도	200250	KIWOOM 인도Nifty50(합성)	224,975	1,683.5	0.49		1.9	-2.0	-3.7	
			남미	105010	TIGER 라틴35	5,462	19.7	0.49	2.7	-1.5	-0.8	10.3	
			헬스케어/바이오	248270	TIGER S&P글로벌헬스케어(합성)	24,323	106.6	0.40		-0.4	-13.0	-7.1	
				185680	KODEX 미국S&P바이오(합성)	13,809	78.9	0.25		1.0	-12.9	-15.8	
		글로벌테마	IT	287180	KODEX 미국S&P IT(합성)	29,224	105.2	0.50		1.9	3.8	0.9	
			산업재	200030	KODEX 미국S&P산업재(합성)	32,226	239.7	0.25		1.7	0.6	1.0	
			에너지	218420	KODEX 미국S&P에너지(합성)	24,550	572.7	0.25		-3.5	-14.5	-7.0	
			고배당주	213630	ARIRANG 미국다우존스고배당주(합성 H)	17,564	137.2	0.40		1.8	-1.7	-0.4	
		채권	해외채권	하이일드	182490	TIGER 단기선진하이일드(합성 H)	8,015	25.5	0.25	1.0	-0.3	0.4	2.6
				금속	139310	TIGER 금속선물(H)	2,281	33.2	0.70		0.3	-4.7	3.4
				금	132030	KODEX 골드선물(H)	264,458	4,775.6	0.68		-1.7	8.7	24.0
				농산물	137610	TIGER 농산물선물Enhanced(H)	13,914	90.3	0.70		-1.8	-4.6	-2.8
		원자재	원유	원유	130680	TIGER 원유선물Enhanced(H)	16,259	1,467.5	0.70		-10.7	-3.4	-3.7
				리츠	182480	TIGER 미국MSCI리츠(합성 H)	127,196	364.9	0.25	3.9	1.3	-0.1	1.4
	통화			달러	138230	KIWOOM 미국달러선물	35,861	30.9	0.37	3.9	-0.5	-6.3	-5.6

기준일: 2025. 6. 25

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	3,010,465	201.6	17.9	8.5	13.0	7.7	28.1	25.9	51.1	46.4	2.5	-9.9	-19.5
	인터넷	알파벳A	GOOGL	1,139,460	170.7	19.1	6.2	-7.1	-8.6	17.8	16.8	5.2	4.2	-1.5	0.1	-9.8
	금융	JP모건체이스	JPM	789,430	284.1	-7.2	6.6	-9.3	-0.8	15.5	14.5	2.3	2.1	3.7	13.1	18.5
	통신	AT&T	T	200,901	27.9	37.7	8.8	24.9	2.1	13.6	12.5	1.7	1.7	0.9	2.2	22.6
	정유	엑손모빌	XOM	467,075	108.4	-16.3	17.5	-20.4	12.7	16.5	14.1	1.8	1.8	-4.3	-7.1	0.7
	제약	머크	MRK	200,054	79.7	32.1	9.8	10.3	-0.5	9.0	8.2	3.2	2.7	0.5	-9.3	-19.9
	의류	나이키	NKE	89,785	60.8	-13.0	36.2		69.5	32.7	24.0	8.0	9.6	2.2	-8.6	-19.6
	기계	록히드마틴	LMT	107,399	458.4	22.9	9.1	23.0	3.7	16.7	15.3	15.6	14.1	-2.2	3.7	-5.7
	반도체	퀄컴	QCOM	169,214	155.9	31.1	1.7	0.7	-7.8	13.3	13.0	6.2	5.6	1.5	-2.6	1.5
	화장품	에스티로더	EL	27,902	77.6	35.8	50.7	111.2	27.6	52.8	35.1	6.8	6.7	3.8	17.4	3.4
	의료장비	일루미나	ILMN	14,758	93.2	흑전	10.1		-11.9	22.1	20.0	4.9	4.1	3.3	6.5	-30.2
	항공	델타항공	DAL	31,544	48.3	1.6	21.9	-20.3	5.6	8.9	7.3	1.7	1.4	1.6	-0.7	-20.2
배트맨	철강	프리포트맥모란	FCX	59,760	41.6	26.9	34.4	21.9	21.9	25.2	18.7	2.9	2.5	1.0	-3.3	9.3
	스몰캡	바운드미트	BYND	254	3.3	적지	적지			-2.0	-2.5	-0.3	-0.3	-2.1	-0.6	-11.7
		MS	MSFT	3,658,818	492.3	13.2	12.9	-11.3	-14.4	36.8	32.6	10.6	8.2	2.5	24.6	16.8
		아마존	AMZN	2,250,561	212.0	11.9	17.2	-13.4	-5.5	34.3	29.2	6.4	5.2	-0.3	3.1	-3.4
		알파벳A	GOOGL	1,139,460	170.7	19.1	6.2	-7.1	-8.6	17.8	16.8	5.2	4.2	-1.5	0.1	-9.8
		애플	AAPL	3,010,465	201.6	17.9	8.5	13.0	7.7	28.1	25.9	51.1	46.4	2.5	-9.9	-19.5
		테슬라	TSLA	1,055,024	327.6	-6.2	48.0	-17.5	29.1	171.3	115.7	13.6	12.2	1.7	13.7	-18.9
트럼프 2기 행정부, IRA 페지 여부		엔비디아	NVDA	3,765,164	154.3	46.6	34.0	-27.0	-21.0	35.8	26.7	24.6	14.7	6.1	27.9	14.9
		브로드컴	AVGO	1,244,774	264.7	435.4	23.0	170.9	11.4	40.1	32.6	14.3	11.1	5.3	40.6	14.2
	태양광	인페이즈에너지	ENPH	5,000	38.1	235.8	20.4	115.1	12.7	15.5	12.9	5.6	4.0	4.8	-39.3	-44.5
		퍼스트솔라	FSLR	16,376	152.7	24.3	48.0	3.1	22.8	10.2	6.9	1.7	1.5	6.3	16.2	-13.4
		솔라엠티지	SEDG	1,127	19.1	적지	적지			-5.8	-45.8	2.3	2.0	12.4	10.4	40.4
		선노바	NOVA	0	0.0					0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
		하노 암스트롱	HASI	3,218	26.5	72.6	10.2	0.0	0.0	10.1	9.2	1.3	1.2	2.1	-10.9	-1.2
	풍력	넥스트라에너지	NEE	144,804	70.3	8.6	8.6	0.0	0.0	19.2	17.7	2.7	2.5	-1.7	2.6	-1.9

기준일: 2025. 6. 25

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
	전기차	테슬라	TSLA	1,055,024	327.6	-6.2	48.0	-17.5	29.1	171.3	115.7	13.6	12.2	1.7	13.7	-18.9
		GM	GM	46,274	48.1	43.9	2.3	38.7	-7.8	5.3	5.1	0.7	0.6	0.1	-8.5	-9.7
		워크호스그룹	WKHS	9	1.0	적지	적지			-0.1	-0.2			1.5	-56.7	-88.5
		블링크 차징	BLNK	94	0.9	적지	적지			-1.4	-1.8	1.2	1.7	-3.4	-9.2	-34.0
		차지 포인트	CHPT	331	0.7	적지	적지			-3.4	-5.9	0.4	-12.0	4.4	4.4	-33.0
	2차전지	퀀텀스케이프	QS	3,169	5.7	적지	적지			-6.8	-7.7	3.5	4.8	29.5	20.6	9.3
	마리화나	크로노스	CRON	729	1.9	적전	흑전			-111.2	31.5			-1.1	3.3	-6.4
		캐노피	CGC	260	1.2	적지	적지			-2.2	-3.3	-0.4		-4.7	11.8	-55.1
		딜레이	TLRY	404	0.4	적지	적지			-2.5	-6.8			2.7	-42.2	-70.4
	수소차	플러그파워	PLUG	1,250	1.1	적지	적지			-1.8	-2.9	0.6	0.6	-4.4	-28.8	-48.8
		블룸에너지	BE	5,016	21.6	흑전	73.3		6.1	48.1	27.8	8.6	5.9	0.5	-6.5	-2.8
		퓨얼셀에너지	FCEL	132	5.8	적지	적지			-1.0	-1.2	0.2	0.3	-4.6	19.8	-35.8
	헬스케어	텔라닥 헬스	TDOC	1,328	7.6	적지	적지			-6.8	-9.6	1.0	1.1	8.0	-12.4	-16.7
		덱스콤	DXCM	33,204	84.7	45.5	25.1	6.7	-0.8	41.7	33.3	10.1	7.8	4.5	15.1	8.9
		백톤 다칸슨	BDX	48,981	170.9	142.1	3.3	140.8	1.2	12.1	11.7	1.9	1.9	1.4	-25.1	-24.7
		유나이티드 헬스그룹	UNH	273,975	302.0	44.7	15.6	22.3	13.4	13.5	11.6	2.7	2.5	-1.7	-41.2	-40.3
		버텍스 파마슈티컬	VRTX	114,485	445.8	흑전	14.6		-9.1	24.8	21.7	5.8	4.6	-0.6	-12.4	10.7
중국, 25.2.21일 신종 코로나 바이러스 발견 (HKU5-CoV-2)		화이자	PFE	137,927	24.3									1.6	-5.1	-8.6
		모더나	MRNA	10,388	26.9	적지	적지			-2.7	-3.5	1.4	2.1	5.8	-20.7	-35.4
		노바백스	NVAX	1,050	6.5	흑전	-92.0		175.4	2.7	34.1	-2.2	-1.9	2.9	-14.3	-19.4
		존슨앤존슨	JNJ	366,397	152.3	83.3	4.8	72.0	-4.2	14.4	13.7	4.9	4.4	1.0	-5.4	5.3
클래리베이트, 2024년 글로벌 100대 혁신기업(13 년 연속 선정)		GE 헬스케어	GEHC	33,311	72.8	-6.4	12.8	-23.9	-6.5	17.9	15.9	3.1	2.6	1.2	-11.8	-7.0
		GE 에어로스페이스	GE	266,490	249.9	-7.1	16.9	12.5	17.7	44.9	38.4	14.9	15.0	5.9	17.8	49.8
		GE 베르노바	GEV	137,196	502.7	20.8	67.3	8.3	37.4	74.5	44.6	12.7	10.6	2.6	49.5	52.8
		퀄컴	QCOM	169,214	155.9	31.1	1.7	0.7	-7.8	13.3	13.0	6.2	5.6	1.5	-2.6	1.5
		보잉	BA	149,972	198.9	적지	흑전			-125.0	54.5	-64.9	75.5	0.6	8.9	12.4
		허니웰	HON	142,541	221.8	19.3	8.9	5.4	27.1	21.4	19.6	6.6	5.6	0.0	4.6	-1.8
		로슈	ROCHE	226,640	259.4	94.1	6.3	65.0	-11.0	13.0	12.2	5.4	4.7	0.1	-15.2	1.5
ESG		클린 하버스	CLH	12,240	228.5	2.4	18.4	0.0	0.0	30.0	25.4	5.3	5.0	0.9	13.8	-0.7
		세일스포스닷컴	CRM	255,979	267.8	77.8	11.9	0.0	0.0	23.7	21.2	4.0	3.6	3.2	-7.2	-19.9
		코카콜라	KO	299,706	69.6	20.5	7.8	0.0	0.0	23.5	21.8	11.5	10.5	0.6	1.2	11.8
		비자	V	669,514	345.3	16.5	12.2	0.0	0.0	30.5	27.2	17.7	16.0	1.4	0.2	9.3
		월트디즈니	DIS	214,687	119.4	112.7	8.4	0.0	0.0	20.7	19.1	2.0	1.8	1.3	17.5	7.3
		JP 모간	JPM	789,430	284.1	-7.2	6.6	0.0	0.0	15.5	14.5	2.3	2.1	3.7	13.1	18.5
		존슨앤존슨	JNJ	366,397	152.3	83.3	4.8	72.0	-4.2	14.4	13.7	4.9	4.4	1.0	-5.4	5.3

기준일: 2025. 6. 25
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	190,087	90.9	-37.4	20.4	-54.4	-1.9	31.7	26.3	7.5	5.9	8.9	20.2	50.7
		펠로톤 인터랙티브	PTON	2,615	6.6	적지	적지			-15.2	-33.1	-6.9	-12.2	5.5	-10.0	-24.6
		줌 비디오	ZM	23,181	76.6	73.9	1.7	40.1	-10.3	13.7	13.5	2.5	2.2	-1.1	-1.9	-6.1
		클라우드 스트라이크	CRWD	123,151	494.1	흑전	34.3		12.2	140.6	104.7	30.1	23.0	1.8	28.4	44.4
		핀터레스트	PINS	23,912	35.3	-26.5	19.7	-61.2	4.0	20.2	16.9	4.4	3.8	1.6	2.1	21.9
		어벤더	AVTR	9,254	13.6	-1.9	10.9	-10.3	1.7	13.3	12.0	1.5	1.4	2.2	-16.9	-35.6
		팔란티어 테크놀로지스	PLTR	337,231	142.9	207.0	26.6	110.8	1.2	246.8	195.0	51.7	39.6	2.1	48.1	89.0
		리프트	LYFT	6,545	15.6	245.0	165.3	675.6	87.0	81.9	30.9	7.2	6.0	5.9	24.6	20.6
우주항 공		레이시온 테크놀로지	RTX	188,877	141.4	67.7	12.5	49.4	9.2	23.7	21.1	3.0	2.8	-3.1	4.2	22.2
		보잉	BA	149,972	198.9	적지	흑전			-125.0	54.5	-64.9	75.5	0.6	8.9	12.4
		록히드마틴	LMT	107,399	458.4	22.9	9.1	23.0	3.7	16.7	15.3	15.6	14.1	-2.2	3.7	-5.7
		제너럴다이내믹스	GD	76,737	285.9	9.6	11.8	4.0	4.7	19.1	17.1	3.3	3.2	2.7	6.9	8.5
		텔레다인 테크놀로지	TDY	23,300	497.2	24.2	10.9	14.3	1.2	23.3	21.0	2.2	2.0	1.7	-2.9	7.1
		L3해리스 테크놀로지	LHX	46,338	247.9	33.1	15.9	23.3	16.5	23.6	20.4	2.4	2.3	-0.4	16.6	17.9
		노스롭 그러먼	NOC	70,082	486.9	-11.1	13.8	-14.5	7.4	19.3	17.0	4.5	4.3	-1.6	-3.9	3.8
		트랜스다인그룹	TDG	81,849	1,457.2	46.0	16.3		-63.2	39.0	33.5	-18.6	-36.6	3.0	4.5	15.0
		텍스트론	TXT	14,313	79.3	41.5	12.8	27.6	5.8	12.9	11.5	1.9	1.9	3.5	6.2	3.7
		엑손	AXON	61,118	785.1	28.9	23.9	-0.8	-2.9	126.9	102.5	21.4	17.9	1.9	36.0	32.1
		버진 갤럭틱	SPCE	121	2.9	적지	적지			-0.3	-0.5	0.3	0.9	-3.0	-24.3	-50.7
메타버 스	플랫폼 -게임	로블록스	RBLX	69,755	102.8	적지	적지			-73.5	-88.7	119.4	125.4	0.2	65.8	77.7
	-소셜미디어	스냅	SNAP	13,420	8.0	흑전	39.4		17.6	29.0	20.8	5.9	5.3	-2.4	-16.6	-25.4
	3D엔진	유니티소프트웨어	U	10,039	24.2	적지	적지			-28.0	-38.0	3.0	2.7	1.0	5.5	7.5
		오토데스크	ADSK	64,707	302.4	88.3	14.6	23.2	-2.5	31.3	27.3	21.0	14.9	2.4	10.7	2.3
	VR/AR 기기	뷰직스	VUZI	212	2.8	적지	적지			-6.2	-6.2			-7.3	20.9	-29.4
		코핀	KOPN	259	1.6	적지	적지			-43.0	-227.1			-2.5	20.5	16.9
		메타플랫폼	META	1,781,853	708.7	7.0	11.0	-15.2	-13.8	27.8	25.0	7.9	6.2	1.9	13.2	21.0
		알파벳A	GOOGL	1,139,460	170.7	19.1	6.2	-7.1	-8.6	17.8	16.8	5.2	4.2	-1.5	0.1	-9.8
		애플	AAPL	3,010,465	201.6	17.9	8.5	13.0	7.7	28.1	25.9	51.1	46.4	2.5	-9.9	-19.5
		인프라 -데이터센터	이퀴닉스	EQIX	80,633	824.3	74.5	75.3	10.9	55.6	50.1	5.8	5.6	-7.1	-2.0	-12.6
	-GPU	엔비디아	NVDA	3,765,164	154.3	46.6	34.0	-27.0	-21.0	35.8	26.7	24.6	14.7	6.1	27.9	14.9
	-통신	버라이즌	VZ	177,589	42.1	13.0	3.1	2.8	-6.0	9.0	8.7	1.7	1.5	1.1	-3.2	5.3
	-클라우드	아마존	AMZN	2,250,561	212.0	11.9	17.2	-13.4	-5.5	34.3	29.2	6.4	5.2	-0.3	3.1	-3.4
		MS	MSFT	3,658,818	492.3	13.2	12.9	-11.3	-14.4	36.8	32.6	10.6	8.2	2.5	24.6	16.8

기준일: 2025. 6. 25

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 25E	26F	% YoY 25E	26F	배 25E	26F	배 25E	26F	% 1W	3M	YTD
중국판 M7		바이두	BIDU	29,788	86.7	709.0	10.6	-12.7	1.5	9.3	8.4	0.8	0.7	2.5	-9.2	2.8
		알리바바	BABA	273,346	114.6	961.0	14.0	6.8	2.6	11.6	10.2	1.8	1.7	0.9	-13.0	36.2
		텐센트	0700 HK	4,702,763	512.5	32.0	11.6	-5.1	-3.4	17.5	15.7	3.7	3.2	0.9	2.1	22.9
		SMIC	0981 HK	264,193	44.1	64.3	30.6	40.9	24.9	57.3	43.8	2.0	1.9	12.2	-7.3	38.5
		샤오미	1810 HK	1,470,020	56.7	72.1	28.3	29.9	5.7	32.7	25.5	5.3	4.2	5.3	6.1	64.2
		BYD	002594 SZ	632,621	349.3	30.6	23.2	-0.3	-1.4	19.3	15.7	4.7	3.8	0.7	-5.5	23.6
		레노버	0992 HK	115,115	9.3	16.7	15.5	-0.7	-0.1	9.6	8.3	2.1	1.8	1.6	-17.6	-7.9
		메이탄	3690 HK	805,275	131.8	20.7	28.6	-9.3	3.7	17.5	13.6	3.4	2.7	-1.1	-16.9	-13.1
저탄소	태양광	선련	RUN	1,663	7.3	적지	적지	86.0		-10.7	-8.5	0.5	0.4	18.8	11.0	-21.3
		징코솔라	JKS	1,058	20.5	적전	흑전	2,777.8		-3.4	8.3	0.4	0.3	2.8	-1.0	-17.7
		용기실리콘	601012 CH	110,943	14.6	적지	흑전	84.8		-55.0	50.0	1.9	1.8	0.3	-14.7	-6.8
		천업통연중공업	002459 SZ	32,104	9.7	적지	흑전	60.0		-48.3	44.9	1.1	1.1	0.1	-21.8	-29.5
		보리협홀	03800 HK	25,918	0.9	적지	흑전	96.8		-39.6	15.1	0.6	0.6	4.6	-11.7	-15.7
		통위	600438 CH	70,546	15.7	적지	흑전	29.8		-15.2	43.1	1.5	1.4	1.8	-23.6	-29.1
	풍력	금풍과기	002202 SZ	35,067	10.2	64.3	28.1	49.3	22.2	14.7	11.5	1.1	1.0	0.2	8.1	-1.7
		명양스마트에너지	601615 CH	25,600	11.3	480.7	30.5	463.6	21.2	12.9	9.9	0.9	0.9	2.9	-1.7	-10.6
		천순풍력에너지	002531 SZ	12,686	7.1	251.6	45.8	219.6	33.2	17.7	12.1	1.3	1.2	-0.6	-8.9	-10.8
		동방케이블	603606 CH	34,475	50.1	63.9	26.8	35.8	6.8	20.8	16.4	4.0	3.5	0.9	1.1	-4.6
	전기차	BYD	002594 SZ	632,621	349.3	30.6	23.2	-0.3	-1.4	19.3	15.7	4.7	3.8	0.7	-5.5	23.6
		웨이라이 Nio	NIO	7,242	3.5	적지	적지	70.0		-3.2	-4.4	13.8	-8.4	1.5	-21.0	-20.4
		샤오펑 Xpeng	XPEV	18,300	19.2	적지	흑전	61.0		-92.5	85.5	5.0	4.8	3.2	-8.6	62.4
		리샹 Li Auto	LI	30,090	28.1			-47.7		23.5	15.9	2.8	2.3	6.4	8.0	17.2
	2차전지	CATL	300750 SZ (매매불가)	1,122,425	254.9	26.4	20.6	-0.7	2.2	17.4	14.4	3.8	3.2	3.8	-1.8	-4.2
		강봉리튬	002460 SZ	53,200	33.0	흑전	164.4	142.4		88.2	33.3	1.5	1.5	5.9	-5.5	-5.8
		이브에너지	300014 SZ (매매불가)	93,919	45.9	31.5	32.6	11.7	15.8	17.8	13.4	2.2	2.0	8.6	-6.2	-1.8
		국현하이테크	002074SZ	59,566	33.0	16.9	41.1	7.2	30.6	41.5	29.4	2.2	2.1	27.1	47.9	55.6
		아하그룹	002497SZ	13,116	11.4	240.7	38.2	216.1	23.6	15.0	10.8	1.2	1.1	2.8	-12.3	-2.7
전해액	양극재	격림미	002340 SZ	32,539	6.4	53.7	45.4	48.3	38.0	20.8	14.3	1.6	1.4	2.8	-5.7	-2.8
	음극재	푸타이라이	603659 SH	40,200	18.8	82.7	24.7	66.8	11.2	18.4	14.7	2.0	1.7	9.5	-2.6	18.2
		영파삼삼	600884 SH	21,999	9.8	흑전	81.4	297.6		29.9	16.5	1.0	0.9	8.3	35.1	31.3
	분리막	은첨신재료	002812 SZ	27,563	28.4	흑전	100.3	0.0		47.9	23.9	1.1	1.0	7.3	-11.5	-11.1
		중재과기	002080 SZ	30,743	18.3	78.0	18.5	0.0	0.0	19.4	16.3	1.5	1.5	11.2	23.5	40.1
		천사재료	002709 SZ	34,784	18.2	99.2	43.2	0.0	0.0	36.5	25.5	2.6	2.4	7.3	-6.8	-7.9
		뮈푸뮈	002407 SZ	14,369	12.1	흑전	16.7	0.0		50.3	43.1	1.7	1.6	6.3	-3.1	0.6

기준일: 2025. 6. 25
자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

테마	투자대상	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
	수소	상해자동차	600104 CH	187,520	16.2	521.4	27.2	519.0	26.7	18.0	14.1	0.6	0.6	2.7	6.2	-22.0
		동약그룹	0189 HK	16,651	9.6	138.5	24.4	135.8	8.6	8.0	6.4	1.1	1.0	-3.8	4.7	18.4
	항암제	항서제약	600276 CH	337,768	53.0	10.9	14.2	-3.3	6.0	47.8	41.8	6.5	5.7	2.2	18.0	15.4
		자이랩	ZLAB	4,105	37.0	적지	흑전	43.0		-29.0	1,540.0	5.9	2.1	0.1	4.4	41.1
	CDMO	우시 바이로직스	2269 HK	104,565	25.7	33.4	18.6	12.0	6.4	22.6	19.1	2.0	1.8	3.4	-0.8	46.4
	의료기기	마인드레이	300760 SZ(매매불가)	277,710	229.1	7.6	14.0	-9.0	-2.5	22.1	19.4	6.4	5.3	-0.1	-4.7	-10.2
	온라인헬스 케어	알리건강	0241 HK	74,491	4.6	63.1	19.6	31.2	4.2	29.6	24.7	3.8	3.3	1.3	-6.5	39.2
	CRO (임상시험수탁)	우시애펙	603259 CH	168,517	67.8	23.4	11.6	11.3	-4.9	16.8	15.0	2.9	2.5	3.2	1.8	23.2
	바이오 시밀러	이노벤트	1801 HK	136,091	82.4	흑전	270.0	532.4		310.1	83.8	9.3	8.4	4.8	110.5	125.1
	백신	강태바이오	300601 SZ(매매불가)	17,100	15.3	59.0	44.3	70.0	37.5	53.3	37.0	1.7	1.7	4.4	-3.7	-10.7
헬스케어		육상바이오	300142 SZ(매매불가)	17,897	11.2	158.7	21.7	575.5	-100.0	48.7	40.0	1.5		4.0	-2.7	-7.4
		자비바이오	300122 SZ(매매불가)	46,894	19.6	-18.0	36.8	6.6	20.4	28.4	20.7	1.4	1.3	2.0	-20.8	-25.5
	중약, 간질환제	중국생물제약 (시노바이오팜)	1177 HK	98,306	5.2	-8.8	12.1	-19.7	5.4	27.7	24.7	2.4	2.3	5.7	47.6	63.8
	유전자치료	BGI	300676 SZ(매매불가)	20,841	49.8	흑전	157.1	103.2		711.7	276.8	2.3	2.2	1.7	-9.4	18.7
	신약	석약제약그룹 (CSPC)	1093 HK	91,804	8.0	28.8	-2.8	25.8	-10.9	15.5	15.9	2.4	1.9	-2.0	69.6	66.7
		한소제약그룹	3692 HK	174,252	29.3	5.8	4.4	-5.4	-3.2	34.8	33.3	4.9	4.4	4.1	39.2	69.6
		복성제약	600196 CH	52,772	24.9	13.4	12.8	10.9	6.5	21.2	18.8	1.4	1.3	0.0	0.7	0.2
	안과	에이안과	300015 SZ(매매불가)	116,008	12.4	14.1	16.0	0.2	1.2	28.3	24.4	4.8	4.2	2.7	-8.9	-6.1
코로나백신		국약홀딩스 (시노팜)	1099 HK	58,169	18.6	12.1	6.5	-5.1	-3.1	6.8	6.4	0.6	0.6	1.5	1.5	-12.5
5G	파워인덕터	순락전자	002138 SZ	22,416	27.8	30.1	23.2	15.3	6.9	20.4	16.5	2.6	2.5	5.3	-6.9	-11.7
	PCB	선난서킷	002916 SZ	66,607	99.9	27.3	22.6	10.3	8.6	27.9	22.7	4.1	3.6	-3.6	1.5	3.9
클래리베이 트, 2024년 글로벌 100 대 혁신기업 (13년 연속 선정)		텐센트	0700 HK	4,702,763	512.5	32.0	11.6	-5.1	-3.4	17.5	15.7	3.7	3.2	0.9	2.1	22.9
4차산업	코발트생산	낙양물리브넨	603993 CH	139,297	7.9	5.4	11.5	0.0	0.0	11.9	10.7	2.1	1.9	1.4	-1.9	19.3

기준일: 2025. 6. 25
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	3,658,818	492.3	13.2	12.9	-11.3	-14.4	36.8	32.6	10.6	8.2	2.5	24.6	16.8
		애플	AAPL	3,010,465	201.6	17.9	8.5	13.0	7.7	28.1	25.9	51.1	46.4	2.5	-9.9	-19.5
		퀄컴	QCOM	169,214	155.9	31.1	1.7	0.7	-7.8	13.3	13.0	6.2	5.6	1.5	-2.6	1.5
헬스케어		존슨앤존슨	JNJ	366,397	152.3	83.3	4.8	72.0	-4.2	14.4	13.7	4.9	4.4	1.0	-5.4	5.3
		유나이티드 헬스그룹	UNH	273,975	302.0	44.7	15.6	22.3	13.4	13.5	11.6	2.7	2.5	-1.7	-41.2	-40.3
		화이자	PFE	137,927	24.3			-100.0						1.6	-5.1	-8.6
		머크	MRK	200,054	79.7	32.1	9.8	10.3	-0.5	9.0	8.2	3.2	2.7	0.5	-9.3	-19.9
		인튜이티브 서지컬	ISRG	186,962	521.6	22.3	15.5	-3.2	-1.8	66.5	57.6	9.5	8.4	2.4	0.4	-0.1
		인사이트	INCY	13,076	67.6	3,643.2	18.4	2,873.7	-6.9	11.7	9.8	2.6	2.0	-1.1	8.8	-2.2
		버텍스파마슈티컬	VRTX	114,485	445.8	흑전	14.6	878.7		24.8	21.7	5.8	4.6	-0.6	-12.4	10.7
		일루미나	ILMN	14,758	93.2	흑전	10.1	184.3		22.1	20.0	4.9	4.1	3.3	6.5	-30.2
		얼라인테크놀로지	ALGN	13,565	187.1	83.3	9.2	45.9	-4.1	18.2	16.6	3.2	2.8	4.0	10.1	-10.3
		보스턴사이언티픽	BSX	154,291	104.3	134.0	13.1	80.7	0.4	35.7	31.6	6.1	5.4	2.9	1.2	16.8
금융		JP모건체이스	JPM	789,430	284.1	-7.2	6.6	-9.3	-0.8	15.5	14.5	2.3	2.1	3.7	13.1	18.5
		BOA	BAC	352,868	46.9	13.9	17.4	12.0	9.9	12.8	10.9	1.2	1.2	4.0	8.3	6.6
		버크셔 헤서웨이	BRK	652,901	486.2	-100.0	6.6	-71.4	-21.4	24.0	22.5	1.5	1.4	0.2	-8.1	7.3
		비자	V	669,514	345.3	16.5	12.2	11.3	9.4	30.5	27.2	17.7	16.0	1.4	0.2	9.3
		마스터카드	MA	499,154	549.7	14.8	16.7	1.6	2.3	34.5	29.6	61.3	42.9	2.0	0.8	4.4
		아메리프라이즈	AMP	49,899	524.0	11.2	7.7	-16.3	-7.2	14.3	13.2	7.6	6.5	3.5	2.6	-1.6
커뮤니케이션		알파벳	GOOGL	1,139,460	170.7	19.1	6.2	-7.1	-8.6	17.8	16.8	5.2	4.2	-1.5	0.1	-9.8
		메타	META	1,781,853	708.7	7.0	11.0	-15.2	-13.8	27.8	25.0	7.9	6.2	1.9	13.2	21.0
		버라이즌	VZ	177,589	42.1	13.0	3.1	2.8	-6.0	9.0	8.7	1.7	1.5	1.1	-3.2	5.3
		넷플릭스	NFLX	542,710	1,275.3	28.5	21.4	3.5	11.1	50.0	41.2	19.8	17.0	4.3	27.9	43.1
		세일스포스닷컴	CRM	255,979	267.8	77.8	11.9	53.6	5.1	23.7	21.2	4.0	3.6	3.2	-7.2	-19.9
		서비스나우	NOW	208,221	1,005.2	142.2	19.9	47.3	-7.0	60.7	50.6	16.4	12.1	2.4	16.7	-5.2
경기소비재		아마존	AMZN	2,250,561	212.0	11.9	17.2	-13.4	-5.5	34.3	29.2	6.4	5.2	-0.3	3.1	-3.4
		홈디포	HD	360,025	361.9	0.7	8.7	-59.8	-22.0	24.1	22.2	28.3	23.6	4.3	0.2	-7.0
		맥도날드	MCD	204,178	285.6	7.7	8.1		-7.0	23.3	21.5	-62.5	-70.7	-1.4	-7.0	-1.5
		델타항공	DAL	31,544	48.3	1.6	21.9	-20.3	5.6	8.9	7.3	1.7	1.4	1.6	-0.7	-20.2
		테슬라	TSLA	1,055,024	327.6	-6.2	48.0	-17.5	29.1	171.3	115.7	13.6	12.2	1.7	13.7	-18.9
		익스피디아그룹	EXPE	21,070	165.8	57.1	19.1	4.2	11.6	11.8	9.9	8.8	6.3	2.0	-6.3	-11.0

기준일: 2025. 6. 25

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	776,175	97.3	8.4	11.5	-3.6	5.1	37.3	33.5	8.0	7.3	2.3	14.8	7.7
		P&G	PG	372,712	159.0	12.5	3.3	2.8	-1.1	23.5	22.7	6.9	6.6	0.6	-2.4	-5.2
		코카콜라	KO	299,706	69.6	20.5	7.8	16.8	-1.2	23.5	21.8	11.5	10.5	0.6	1.2	11.8
		나이키	NKE	89,785	60.8	-13.0	36.2		69.5	32.7	24.0	8.0	9.6	2.2	-8.6	-19.6
		에스티로더	EL	27,902	77.6	35.8	50.7	111.2	27.6	52.8	35.1	6.8	6.7	3.8	17.4	3.4
		비온드미트	BYND	254	3.3	적지	적지			-2.0	-2.5	-0.3	-0.3	-2.1	-0.6	-11.7
		룰루레몬	LULU	27,747	231.5	0.0	7.8	-13.1	-12.6	15.8	14.7	5.3	4.4	1.3	-31.4	-39.5
		필립모리스	PM	279,550	179.6	65.1	11.2		-56.4	24.1	21.7	-29.5	-44.4	-1.7	18.0	49.2
		컨스텔레이션 브랜즈	STZ	28,579	161.5	흑전	9.1	3,305.1		12.7	11.6	3.9	3.5	1.0	-9.4	-26.9
		몬텔레즈 인터내셔널	MDLZ	87,115	67.3	-12.0	9.9	-9.2	12.3	22.3	20.3	3.5	3.4	1.4	4.0	12.6
산업재		보잉	BA	149,972	198.9	적지	흑전			-125.0	54.5	-64.9	75.5	0.6	8.9	12.4
		유니언 퍼시픽	UNP	135,513	226.8	3.8	11.1	-2.9	8.4	19.7	17.8	8.0	7.6	2.2	-3.8	-0.5
		3M	MMM	79,516	147.8	1.7	8.5	-2.2	-18.4	19.2	17.7	15.6	13.0	3.7	-3.8	14.5
		록히드마틴	LMT	107,399	458.4	22.9	9.1	23.0	3.7	16.7	15.3	15.6	14.1	-2.2	3.7	-5.7
		프리포트맥모란	FCX	59,760	41.6	26.9	34.4	21.9	21.9	25.2	18.7	2.9	2.5	1.0	-3.3	9.3
		캐터필러	CAT	174,760	371.6	-14.8	11.4	-3.6	-0.4	19.8	17.7	9.3	9.4	3.3	8.5	2.4
		노스롭그루먼	NOC	70,082	486.9	-11.1	13.8	-14.5	7.4	19.3	17.0	4.5	4.3	-1.6	-3.9	3.8
		로퍼 테크놀로지	ROP	60,955	566.9	39.0	8.4	17.0	-0.8	28.4	26.2	3.0	2.8	2.0	-2.1	9.1
에너지		엑슨모빌	XOM	467,075	108.4	-16.3	17.5	-20.4	12.7	16.5	14.1	1.8	1.8	-4.3	-7.1	0.7
		셰브론	CVX	250,183	143.2	-19.3	22.8	-18.4	24.2	18.3	14.9	1.8	1.8	-3.4	-13.7	-1.1
		코노코 필립스	COP	112,354	89.0	-18.0	8.2	-25.9	0.6	13.9	12.9	1.7	1.7	-5.1	-13.2	-10.3
유틸리티		넥스트라에너지	NEE	144,804	70.3	8.6	8.6	-8.5	2.9	19.2	17.7	2.7	2.5	-1.7	2.6	-1.9
		듀크 에너지	DUK	90,123	116.0	10.8	6.2	4.7	2.3	18.4	17.3	1.7	1.6	1.2	-0.1	7.6
부동산		아메리칸타워	AMT	103,093	220.2	28.0	16.2	20.4	27.0	35.7	30.7	29.9	34.7	2.2	5.1	20.1
		시몬 부동산 그룹	SPG	51,379	157.4	-12.0	8.0	25.6	33.6	24.6	22.8	24.1	28.8	0.2	-5.0	-8.6
원자재		다우듀폰	DWDP	28,454	68.0	154.9	9.3	96.9	12.2	16.0	14.6	1.2	1.2	1.7	-11.1	-10.8
		에코랩	ECL	75,545	266.5	1.8	12.3	-13.7	3.3	35.5	31.6	8.1	7.5	2.4	6.1	13.7

기준일: 2025. 6. 25

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	140,926	31.5	101.7	40.4	82.6	21.3	19.3	13.8	2.3	2.2	1.0	-0.5	-12.4
		중국건축	601668 CH	240,898	5.8	10.3	5.1	-3.8	-3.6	4.8	4.5	0.5	0.4	1.4	5.8	-2.8
		중국중차	601766 CH	172,241	7.1	11.9	8.3	4.8	3.4	14.7	13.5	1.2	1.1	-0.7	-4.1	-15.5
		CK허차슨 홀딩스	0001 HK	187,864	49.1	30.0	12.0	23.7	9.0	8.5	7.6	0.3	0.3	-0.4	8.9	18.2
		중통택배	ZTO US	14,352	17.8	9.6	11.6	2.1	2.2	11.1	10.0	1.5	1.4	4.6	-10.0	-8.8
경기소비재		알리바바	BABA US	273,346	114.6	961.0	14.0	6.8	2.6	11.6	10.2	1.8	1.7	0.9	-13.0	36.2
		JD닷컴	JD US	47,747	32.9	130.4	14.2	-9.7	18.7	7.7	6.7	1.3	1.2	1.4	-20.6	-5.0
		거리전자	000651 CH	254,136	45.4	4.4	5.3	-10.5	-5.7	7.5	7.1	1.6	1.4	2.0	0.5	-0.2
		칭다오하이얼	600690 CH	155,925	24.9	10.1	10.0	-2.6	-0.1	11.2	10.2	1.9	1.7	-0.3	-11.6	-12.4
		상해자동차	600104 CH	187,520	16.2	521.4	27.2	519.0	26.7	18.0	14.1	0.6	0.6	2.7	6.2	-22.0
		지리자동차	0175 HK	169,413	16.8	-11.3	21.1	-24.3	6.6	10.7	8.9	1.5	1.3	3.8	0.7	13.4
		쑤닝이거우	002024 CH	17,418	1.9	13.3	71.1	15.8	94.1	24.7	14.5			1.6	-18.3	-8.7
		신주국제	2313 HK	81,475	54.2	6.3	11.7	-4.2	2.6	11.3	10.1	2.0	1.8	1.5	-2.0	-12.6
		안타스포츠	2020 HK	265,843	94.7	-10.8	12.8	-25.6	-0.1	18.1	16.0	3.5	3.1	1.3	8.6	21.6
		시트립닷컴	TCOM US	38,804	59.4	2.5	14.8	-14.3	3.2	16.8	14.7	1.8	1.6	5.0	-6.8	-13.5
		중국국제여행	601888 CH	119,687	61.3	15.0	15.8	9.7	8.3	25.9	22.3	2.2	2.1	1.1	-1.4	-8.5
		신동방교육	EDU US	8,932	54.6	26.1				17.7				16.3	17.5	-14.9
		화주호텔그룹	HTHT US	10,451	34.1	1,097.1	22.1	36.7	8.2	21.2	17.4	6.0	5.4	2.2	-8.8	3.1
		중국 공상은행	601398 CH	2,067,926	7.7	1.6	2.7	-1.5	-3.8	7.7	7.5	0.7	0.7	5.8	12.0	10.8
금융		중국 건설은행	939 HK	1,949,784	8.1	-0.8	2.1	-5.5	-3.9	5.7	5.6	0.6	0.5	6.0	18.1	25.2
		초상은행	600036 CH	979,875	47.5	3.4	4.8	2.6	-4.1	8.1	7.7	1.0	1.0	3.6	5.3	20.9
		평안보험	601318 CH	622,943	57.9	3.0	9.9	-4.9	-0.8	8.0	7.3	1.0	0.9	7.6	11.4	9.9
		중국태평양보 험그룹	601601 CH	260,385	38.0	-12.1	7.8	-24.4	-2.2	9.3	8.6	1.1	1.0	7.2	18.7	11.6
		중신증권	600030 CH	341,979	28.0	19.9	9.9	11.7	2.4	16.6	15.1	1.4	1.3	6.3	3.7	-3.9

기준일: 2025. 6. 25
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	256,775	27.8	14.2	14.7	3.5	4.2	18.8	16.4	2.6	2.5	0.6	-11.0	-9.4
		사오미	1810 HK	1,470,020	56.7	72.1	28.3	29.9	5.7	32.7	25.5	5.3	4.2	5.3	6.1	64.2
		아이폴라이텍	002230 CH	109,921	47.6	86.1	41.9	75.2	32.6	105.4	74.3	5.9	5.6	-0.3	-1.3	-1.6
		삼안광전자	600703 CH	61,115	12.3	378.0	20.9	323.9	33.8	51.3	42.4	1.5	1.5	1.7	-0.7	0.7
필수소비재		귀주모태	600519 CH	1,803,724	1,435.9	10.0	9.3	-4.1	-2.4	19.0	17.4	6.9	6.2	0.8	-8.9	-5.8
		오랑액	000858 CH	466,492	120.2	6.0	7.2	-3.1	-1.7	13.8	12.9	3.2	3.0	1.6	-10.0	-14.2
		해천미업	603288 CH	219,421	39.5	12.2	10.5	-0.4	1.9	30.9	27.9	6.5	6.0	-1.9	-2.5	-14.0
헬스케어		항서제약	600276 CH	337,768	53.0	10.9	14.2	-3.3	6.0	47.8	41.8	6.5	5.7	2.2	18.0	15.4
		CSPC제약	1093 HK	91,804	8.0	28.8	-2.8	25.8	-10.9	15.5	15.9	2.4	1.9	-2.0	69.6	66.7
		윤남백약	000538 CH	99,669	55.9	10.5	10.2	10.8	7.4	19.0	17.3	2.5	2.5	1.1	0.4	-6.8
		우시 바이오로직스	2269 HK	104,565	25.7	33.4	18.6	12.0	6.4	22.6	19.1	2.0	1.8	3.4	-0.8	46.4
커뮤니케이션 서비스		텐센트	0700 HK	4,702,763	512.5	32.0	11.6	-5.1	-3.4	17.5	15.7	3.7	3.2	0.9	2.1	22.9
		바이두	BIDU US	29,788	86.7	709.0	10.6	-12.7	1.5	9.3	8.4	0.8	0.7	2.5	-9.2	2.8
		넷이즈	NTES US	84,317	133.2	568.5	4.5	23.2	-18.7	15.6	14.9	3.9	3.4	3.5	33.5	49.3
		오토홀	ATHM US	3,038	25.7	355.5	1.0	4.6	-1.3	12.2	12.1	0.9	0.9	0.0	-7.8	-1.2
		차이나모바일	0941 HK	1,809,483	87.4	5.1	5.7	0.1	2.2	11.9	11.3	1.2	1.2	0.8	6.9	14.1
		차이나유니콤	600050 CH	168,203	5.4	8.7	9.2	-9.2	5.1	17.0	15.6	0.8	0.7	1.7	-4.1	1.3
소재		보산철강	600019 CH	144,378	6.6	44.1	15.7	39.5	12.5	13.5	11.6	0.6	0.7	-0.3	-12.5	-5.9
		안휘해라시멘트	600585 CH	88,353	22.1	35.8	8.5	32.3	3.7	11.1	10.3	0.6	0.6	0.2	-9.1	-7.1
에너지		페트로차이나	601857 CH	1,407,103	8.7	-6.6	3.3	-10.4	-2.3	10.4	10.0	1.0	1.0	-5.3	7.6	-2.8
		중국해양석유	0883 HK	799,938	18.0	-4.2	-1.5	-14.9	-9.9	6.0	6.1	1.0	0.9	-1.0	-3.3	-6.1
부동산		에버그란데 (형다)그룹	3333 HK	2,152	0.2	흑전				2.1				0.0	0.0	0.0
		화룬토지	1109 HK	196,457	27.6	-1.0	4.1	-8.3	-0.2	7.2	6.9	0.6	0.6	1.5	8.3	22.2
		보리부동산	600048 CH	96,362	8.1	10.0	9.3	15.0	5.5	17.4	15.9	0.5	0.5	0.5	-5.5	-9.1
유틸리티		장강전력	600900 CH	755,579	30.9	7.3	4.9	0.8	-0.4	21.7	20.7	3.4	3.2	0.6	10.6	4.5
		차이나가스	0384 HK	40,643	7	6.7	6.4		1.1	10.1	9.5	0.7	0.7	-1.8	3.6	10.2

기준일: 2025. 6. 25
자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

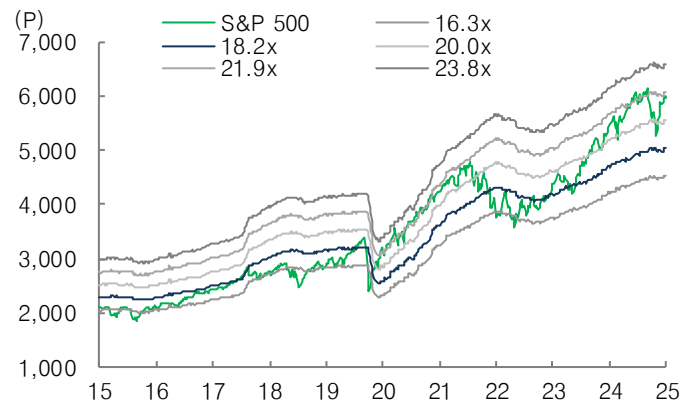
어닝 포커스

S&P 500 섹터별 실적 모멘텀 지표

구분	EPS 전망치 변화율(%)			연간 EPS Growth (% YoY)		
	주간	1개월	3개월	2024	2025E	2026F
S&P 500	0.09	1.20	0.5	11.4	9.1	13.8
에너지	-0.01	1.57	-9.9	-19.8	-14.1	19.6
소재	0.02	1.45	1.1	-6.4	2.6	16.4
산업재	-0.02	1.26	0.3	-1.0	11.9	16.3
경기소비재	-0.10	1.02	-4.2	19.1	1.0	14.8
필수소비재	-0.16	0.36	-0.3	3.9	0.1	7.4
건강관리	-0.09	0.53	-0.5	5.3	14.8	10.7
금융	0.26	1.33	1.5	17.8	4.5	13.1
IT	0.28	1.84	2.7	21.0	19.0	17.7
커뮤니케이션	-0.01	0.73	3.8	25.9	16.0	9.3
유틸리티	0.02	0.64	1.9	16.4	4.9	8.3

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

S&P 500 12개월 선행 P/E Ratio Band



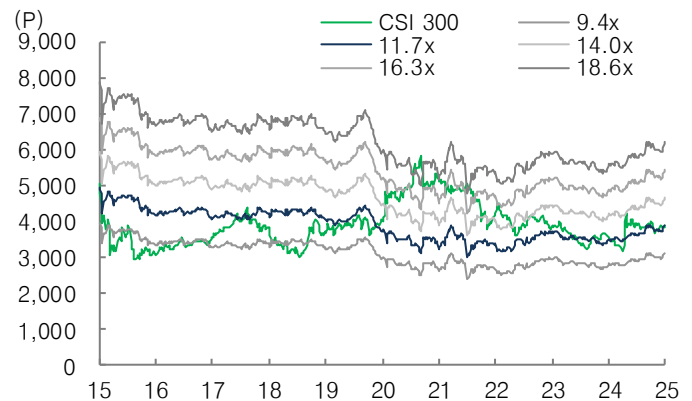
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

CSI 300 섹터별 실적 모멘텀 지표

구분	EPS 전망치 변화율(%)			연간 EPS Growth (% YoY)		
	주간	1개월	3개월	2024	2025E	2026F
CSI 300	-0.13	1.07	-3.18	-12.42	6.36	9.55
에너지	-0.27	-2.13	-10.31	2.19	-6.24	1.08
소재	-0.48	1.81	-19.88	-19.09	28.96	19.61
산업재	-0.02	11.11	7.39	27.51	18.19	12.90
경기소비재	0.05	2.06	2.24	8.85	20.61	17.67
필수소비재	-0.08	-0.08	-1.70	-17.32	10.49	10.10
건강관리	-0.29	-11.36	-7.56	-3.00	3.33	13.10
금융	-0.01	0.39	0.30	-27.33	-0.05	4.47
IT	-0.35	-5.13	-20.80	-49.81	51.03	64.55
커뮤니케이션	-0.65	-0.09	0.48	123.88	5.91	6.42
유틸리티	-0.06	-1.45	-8.04	-27.31	2.93	7.54

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.