

투자전략 | 2025.07.02

# 시황 & ETF 한 눈에 보는 상상인 투자전략

## 시작된 실적 시즌, 실적 성장 여부로 이동하는 초점

Analyst 황준호 | 시황/ETF

02-3779-3186

jh.hwang@sangsanginib.com



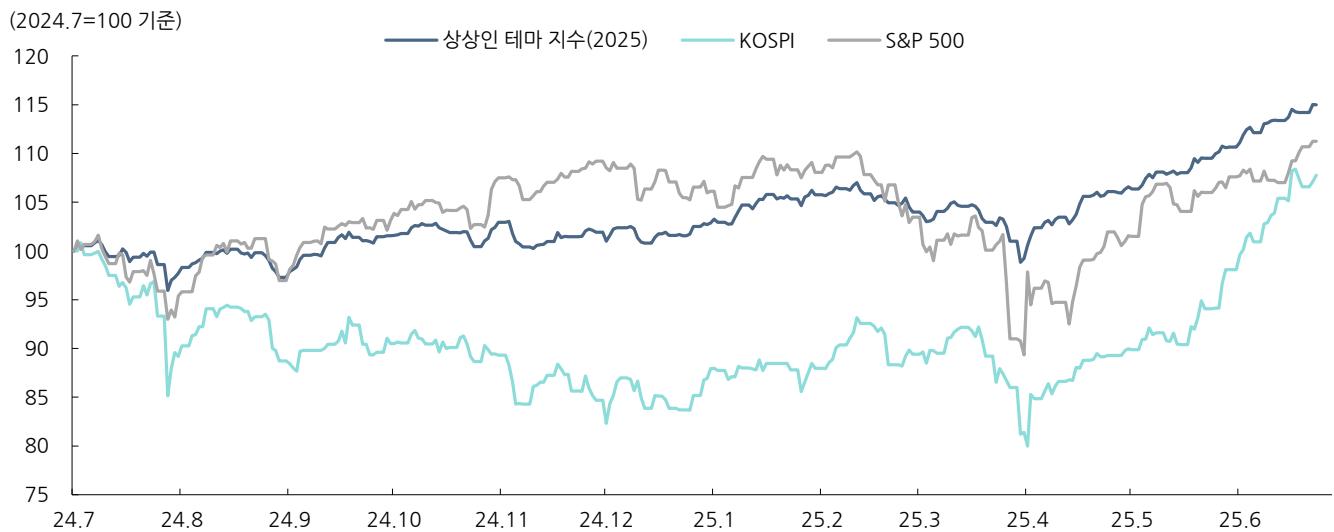
QR코드로 간편하게  
상상인증권  
투자전략팀 채널

### AI 테마 기대감에도 급등세에 따른 조정이 이루어진 한국 증시

2025년 7월 1일 기준 KOSPI는 전주대비 -0.45% 하락한 3,089.65pt로 마감했다. KOSPI는 전월대비 +14.53% 상승했다. 한편 3개월 수익률은 +23.30%를 기록했다. 한국 증시는 이란-이스라엘 간의 무력 충돌이 휴전으로 마무리되면서 지정학적 리스크가 해소되었음에도 불구하고, MSCI 선진국지수 관찰대상국 등재에 실패하고 단기 급등에 따른 차익 실현이 외국인과 기관 투자자들을 중심으로 이루어지면서 전주대비 하락 마감하였다. 특히 신정부 출범 이후 AI에 대한 대규모 재정 투입과 원화 스테이블 코인과 관련된 수혜가 기대되었던 인터넷/플랫폼 업종의 동반 하락세가 나타난 점이 지난주 후반에 증시의 하락세를 야기하였다.

하지만 이번주 증시는 다시 반등하기 시작했다. 마이크론의 어닝 서프라이즈 소식에 힘입어 반도체 업황 회복 기대감이 증대되면서, 지난주 후반 증시의 부진한 흐름 속에도 상승했던 반도체 업종을 중심으로 하여 AI와 관련된 전력 기계, 원전 테마들로 투자 자금이 이동했다. 이는 증시의 상승세를 야기했다. 여기에 정부와 여당이 강력하게 상법 개정안을 추진하는 가운데, 주로 지주 섹터 내 개별 종목들의 주주 환원 확대 정책들이 연이어 발표된 점도 추가적인 상승 모멘텀을 제공했다. 이에 KOSPI는 한 때 3,100pt를 재돌파하기도 했으나, 국내 주요 기업들의 연이은 신용등급 강등 소식이 증시의 상단을 제한했다.

그림 1. KOSPI, S&P 500 및 상상인 테마 지수(2025년) 추이



자료: Bloomberg, Quantwise, 상상인증권 리서치센터

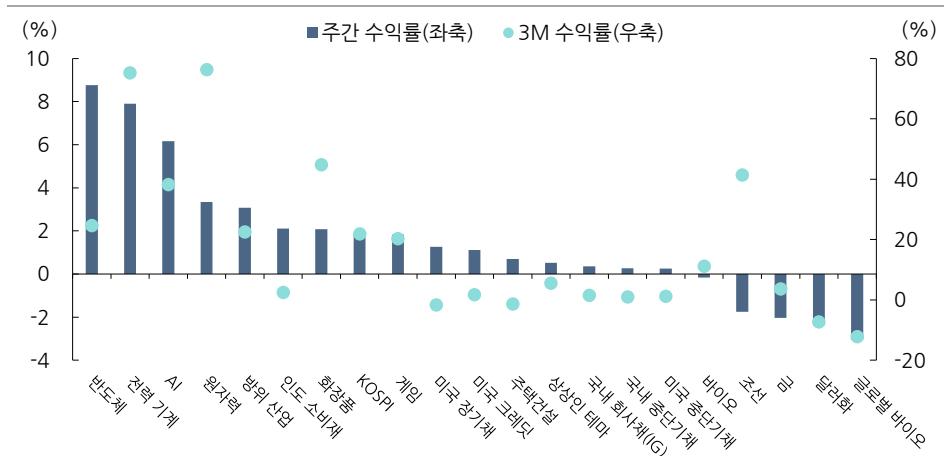
### 3개월 수익률 기준 상상인 테마 지수의 KOSPI 대비 언더파폼

<2025년 연간 ETF&자산배분 전망: 이븐하지 않은 금융 환경, 이븐한 ETF 시장>에서 추천한 테마들의 주간 수익률은 6월 30일 종가 기준으로 바이오(-0.17%), 전력 기계(+7.90%), 반도체(+8.77%), 게임(+1.83%), 조선(-1.76%), 화장품(+2.08%), 국내 중단기채(+0.26%), 국내 크레딧(+0.36%), AI(+6.16%), 주택 건설(+0.70%), 글로벌 바이오(-3.06%), 인도 소비재(+2.10%), 원자력(+3.34%), 방위 산업(+3.08%), 미국 중단기채(+0.25%), 미국 장기채(+1.26%), 글로벌 크레딧(+1.11%), 금(-2.04%), 달러화(-2.38%)였다. 이를 종합한 2025년 상반기 상상인 테마 지수 수익률은 3개월 수익률 기준으로 +5.51%를 기록하며 KOSPI 3개월 수익률을 하회했다.

### マイ크론의 어닝 서프라이즈 소식에 AI 및 관련 업종/테마들의 상승세 부각

2025년 상반기 상상인 테마 지수의 6월 30일 기준 주간 수익률은 +0.52%를 기록했으며 KOSPI의 주간 수익률을 1.38%p 상회하였다. AI 데이터센터발 반도체 수요가 여전히 견조하다는 점을 확인해준 마이크론의 어닝 서프라이즈 소식에 힘입어 AI 테마뿐만 아니라 관련된 반도체, 전력 기계, 원자력 발전 테마들의 상승세에 힘입어 주간 수익률 기준 상상인 테마 지수는 KOSPI를 아웃퍼폼할 수 있었다. 반면 지정학적 리스크의 완화로 위험자산 선호심리가 전세계적으로 되살아나면서 금에 대한 수요가 감소하고 미 연준의 금리 인하 가능성성이 높아진 것에 달러화 약세가 시현된 것은 상상인 테마 지수의 주간 상승폭을 일부 축소시켰다.

그림 2. 2025년 연간 추천 포트폴리오 내 구성 자산 주간, 3M 수익률

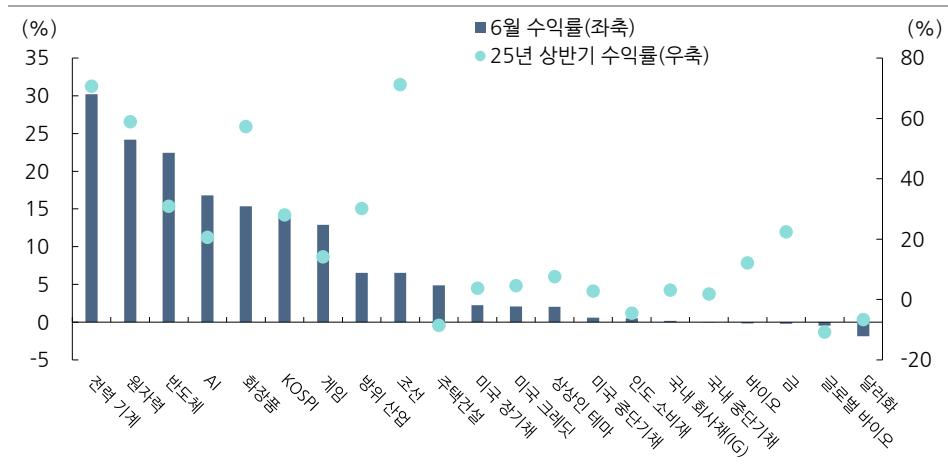


자료: Bloomberg, Quantwise, 상상인증권 리서치센터

### 상반기 상상인 테마 지수 리뷰: 실적 성장 기대 업종/테마들이 주도한 상승세. 다만 달러화 약세가 테마 지수 상단 제한

전반적으로 상반기 기준 +7.55%를 기록하며 상상인 테마 지수는 대외 대규모 수주를 바탕으로 향후 실적 성장이 기대되는 조선(+71.2%), 전력 기계(+70.7%), 원자력(+58.9%) 등이 상반기 상승세를 시현하였다. 여기에 트럼프 대통령이 유럽에 방위비 인상을 요구하는 동시에 러시아에 대한 위협이 부각되어 유럽 내 개별 국가들의 군비 확장이 이루어지면서 수혜가 기대되는 글로벌 방위 산업(+30.1%) 역시 높은 상승률을 기록하였다. 반면 비만치료제 분야의 글로벌 경쟁이 격화되는 가운데 해당 테마 내 주요 종목들인 노보 노디스크(위고비 후속 물질의 임상 결과 부진), 일라이 릴리(펩바운드의 보험 적용 목록 제외) 등이 악재로 인해 하락한 점에 영향을 받아 글로벌 바이오 테마(-10.8%)는 상반기 하락세를 시현했다. 여기에 미 연준의 금리 인하 가능성과 무디스의 미국 신용등급 강등 사태로 인해 시현된 약세를 시현한 달러화는 상반기 상상인 테마 지수의 상단을 제한하였다. 이는 상상인 테마 지수가 KOSPI의 상반기 수익률에 미치지 못하는 요인으로 작용했다.

그림 3. 2025년 연간 추천 포트폴리오 내 구성 자산 6월, 25년 상반기 수익률



자료: Bloomberg, Quantwise, 상상인증권 리서치센터

표 1. 2025년 추천 포트폴리오 및 투자 포인트

지역	구분	비중(%)		투자포인트
		비중(%)	비중(%)	
국내	국내 주식 (20%)	바이오	5	주요국들이 금리 인하 사이클에 돌입하면서 투심이 개선되는 가운데, 미국 생물보안법 관련 수혜 및 AI 기술 도입을 통한 효율성 개선이 호재로 작용. 국내 바이오 기업들의 기술 수출 소식도 상승 모멘텀 제공
		반도체	3.5	AI 애이전트 및 온디바이스 AI로 인한 메모리 반도체 수요는 견조하게 유지될 것으로 전망. 특히 24년 하반기 제작되었던 반도체 수요 둔화 우려는 다소 완화
		전력 기계	3.5	미국, 유럽 등 주요 지역에서의 전력 인프라 관련 대규모 투자 지출 지속 전망. 경쟁자인 중국 업체들이 배제된 상황은 호재로 인식. AI 열풍으로 데이터센터 및 전력 수요가 급증하고 있는 점도 호실적 기대감 ↑
		게임	3	주요 기업들의 신작들이 출시를 앞두고 있는 가운데, 금리 인하에 따른 밸류에이션 부담 완화 및 중국 경기 부양책에 따른 모바일 게임 시장 성장 기대감 증대
		조선	3	선박 관련 환경 규제가 강화되면서 컨테이너 교체 수요가 부각되고 있는 점은 향후 조선업 호황 사이클 돌입 및 관련 종목들의 실적 개선을 통한 주가 상승 모멘텀 확보 기대감을 지지
		화장품	2	미국 중심의 비중국향 수출 호조는 지속될 것으로 전망. 여기에 중국 경기부양책으로 인한 내수 반등 기대감도 일부 회복된 상태. 특히 인디브랜드의 약진으로 화장품 제조/생산 전문 기업들의 상승세 기대
	국내 채권 (20%)	종단기채	8	한국은행이 2024년 금리 인하를 단행하면서 25년 채권 시장 강세장 전망. 다만 타 주요국 대비 금리 인하가 느리게 이루어질 것으로 보이면서 단기채에 금리 인하 기대감이 보다 빠르게 반영될 것으로 예상
		회사채	12	한국은행의 금리 인하에 따른 크레딧 스프레드 축소 전망. 이는 우량 회사채 시장에 호재로 인식
해외	해외 주식 (20%)	AI	4	생성형 AI의 발전 지속 전망. 특히 AI 애이전트 기술 제공이 시작되면서 그에 따른 투심 회복 기대감 유효. PC, 스마트폰에 탑재되는 온디바이스 AI가 보편화되는 점도 AI 테마에는 호재로 작용
		주택 건설	4	미 연준의 빅컷으로 인해 모기지 금리 역시 급격하게 하락하면서 주택 관련 투자 심리가 회복된 가운데, 트럼프 대통령의 주택 공급 확대 공약들로 인한 수혜 기대
		글로벌 바이오 (비만치료제)	3	비만치료제에 대한 글로벌 수요는 견조하게 유지 중. 오히려 생산 확대에 따른 수급 불균형 해소 기대감은 관련 기업들의 실적 성장 전망 지지. 또한 미 연준의 추가 금리 인하 가능성도 상승 모멘텀 제공
		인도 소비재	3	글로벌 공급망 재편이 진행됨에 따라 인도의 급격한 성장 기대. 과거 중국 경제 성장기와 같이 인도 소비재 시장 역시 급격하게 성장할 가능성 높음
		원자력	3	AI 개발을 위한 대규모 데이터센터들이 건설되면서 전력 수요 급증. 이러한 전력 수요를 감당하는 동시에 탄소 절감을 이루어낼 수 있는 에너지원으로서 원자력 발전 주목. 원전 관련 금융 지원들이 확대되는 것도 호재
		방위 산업	3	트럼프 2기 행정부 이후 미·중간의 패권 경쟁에 필수적인 미군 현대화를 위한 군사 지출 확대 전망. 또한 전세 계적으로 군비 증강이 이루어지고 있는 점도 호재로 작용
	해외 채권 (25%)	단기채	5	미 연준의 금리 인하 사이클 본격적으로 시작. 추가 금리 인하 가능성이 높은 상황에서 미 연준 정책에 보다 민감하게 반응하는 단기채의 강세장 기대감 증폭
		장기채	12	미 연준은 물가 둔화 신호를 확인하면서 금리 인하 사이클 돌입. 금리 인하기에는 드레이션이 길수록 레버리지 효과 증폭되면서 미국 장기채 시장 강세장 전망 지지
		회사채(IG)	8	미 연준의 본격적인 금리 인하 사이클 돌입 & 유동성 환경 개선에 의한 기업 재무 부담 완화. 국채 대비 크레딧 물기대 수익률 상승. 크레딧 스프레드 축소에 따른 강세장 전망
	원자재	금	5	금리 인하에 따른 금의 상대적 수요 증가
	유동성	달러화	10	유동성을 확보하기 위해 현금성 자산 보유

자료: 상상인증권 리서치센터

표 2. 2025년 추천 포트폴리오 내 자산별 대표 ETF들의 AUM 및 수익률

지역	구분 및 비중(%)	ETF 종목명	티커	AUM (억)	수익률(%)			일평균 거래액 (5일간, 백만)	트렌드
					1W	1M	3M		
국내 (40%)	국내 주식 (20%)	바이오(5%)	KoAct 바이오헬스케어액티브	462900	1,435	-1.04	-0.27	13.45	2,849
		전력 기계(3.5%)	KODEX AI전력핵심설비	487240	2,580	5.24	31.81	81.17	40,850
		반도체(3.5%)	ACE AI반도체포커스	469150	546	1.91	20.05	22.70	7,214
		게임(3%)	KODEX 게임산업	300950	248	-2.36	11.84	19.31	832
		조선(3%)	SOL 조선TOP3플러스	466920	10,104	-5.24	6.06	40.03	71,293
	화장품(2%)	TIGER 화장품	228790	2,746	1.35	14.52	42.97	25,242	
해외 (45%)	해외 주식 (20%)	중단기채(8%)	KODEX 국고채3년	114260	5,583	0.15	-0.02	0.95	2,167
		회사채(IG, 12%)	TIGER 투자등급회사채액티브	438330	5,082	0.26	0.20	1.50	15,852
		AI(4%)	Roundhill Generative AI & Technology	CHAT	3	0.97	14.92	34.31	8
		주택건설(4%)	iShares US Home Construction	ITB	22	4.17	9.34	1.27	221
		글로벌 바이오 (비만치료제, 3%)	TIGER 글로벌비만치료제TOP2 Plus	476690	614	-0.51	0.17	-9.65	1,202
		인도 소비재(3%)	TIGER 인도빌리언컨슈머	479730	1,324	1.38	0.20	1.41	544
		원자력(3%)	RISE 글로벌원자력	442320	2,126	-0.49	22.03	72.26	9,430
		방위 산업(3%)	iShares US Aerospace & Defense	ITA	83	1.79	4.48	19.65	136
해외 채권 (25%)	중단기채(5%)	iShares 1-3 Year Treasury Bond	SHY	238	0.07	0.48	1.08	342	
	장기채(12%)	iShares 10-20 Year Treasury Bond	TLH	115	0.76	2.30	-1.51	139	
	회사채(IG, 8%)	iShares iBoxx USD Investment Grade Corporate Bond	LQD	302	0.76	2.21	1.54	3,601	
원자재(5%)	금(5%)	KODEX 골드선물(H)	132030	2599.8	0.08	0.95	5.29	3,011	
유동성(10%)	달러화(10%)	KODEX 미국달러선물	261240	547.91	-0.26	-1.41	-6.53	1,043	

자료: Bloomberg, 상상인증권 리서치센터

### Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 황준호)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.