



## "3월 3주차 전략" 글로벌 증시, 반격을 준비하다

### [대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중  
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist RA 문건우  
gunwoo.moon@daishin.com

- 글로벌 증시(MSCI ACWI)는 기술적 분석상 반등을 도모할 수 있는 자리에 들어섰다. 고점 대비 최대 하락폭(-7.4%, 3.11일)은 지난해 8월 금융시장 혼란 당시 수준까지 도달했다. 최근 증시 하락 원인이 트럼프 관세 부과에 따른 스태그플레이션 우려가 발단이 됐지만, 현 심리·실물지표를 감안하면 아직 발생하지 않은 현상에 대한 시장 우려가 너무 앞선데 따른 영향이 과도하게 반영됐다는 판단이다.
- 증시 추세를 바꿀만한 변수는 아닌 만큼, 추가 하락보다는 반등을 탐색하는 국면을 염두에 둘 시점이다. 다행히도 12일 美 2월 CPI 결과, 헤드라인과 근원 모두 전월치·예상치를 모두 하회하면서 증시가 저점을 탐색할 수 있는 발판이 되어 주었다.
- 3월 3주차에도 증시 반등을 뒷받침해 줄 일정이 대기 중이다. 우선 1) 17~21일 열리는 엔비디아 GTC 2025로 엔비디아의 기술 로드맵 업데이트, 새로운 AI 추론 사용 사례 확인, 블랙웰 후속 칩 아키텍처인 루빈 공개가 예정돼 AI 붐 재확산의 기점이 될 것이다. 2) 18~19일에는 3월 FOMC 개최되면서 올해 연준 통화정책 향방에 대한 명확한 가능자 역할을 통해 통화정책 불확실성을 낮춰줄 것이다.
- 그 외 17일 중국의 2월 실물지표가 경제심리를 살리는 결과로 이어지고 20일 LPR 인하가 단행될 경우 중국 정부가 구조적 문제 해결에 적극 나서겠다는 의지로 비춰질 수 있어, 증시에 대한 불안이 안드로마키스로 바뀌는데 보탬이 되어줄 것이다. 낙폭 과대 상황인 현 글로벌 증시를 감안하면, 범 미국 증시(미국, 유럽)와 AI 혁명 수혜 대상(성장, 2세대 반도체, AI 소프트웨어, 배트맨)에 대한 비중확대는 유효하다.

표 1. 이번 주 증시 수익률 (25.3.10~3.13)

구분	전세계	선진국	미국	유럽	일본	신흥국	중국	한국	대만	인도	베트남	멕시코	브라질
	MSCI	MSCI	S&P500	STOXX50	TOPIX	MSCI	CSI300	KOSPI	가권	SENSEX	VN	IPC	BOVESPA
WTD 수익률(%)	-3.58 ▼	-3.76 ▼	-4.31 ▼	-2.32 ▼	-0.38 ▼	-1.99 ▼	-0.41 ▼	0.40 ▲	-2.72 ▼	-0.68 ▼	0.02 ▲	-1.82 ▼	0.48 ▲

기준일: 25. 3. 13

표 2. 다음 주 중요 경제지표 및 이벤트 (25.3.17~3.23)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
3월 BOJ 금정위	일본	3.19	0.50%	0.50%	-	1월 금정위 이후 완화 강세 흐름 감안 시, 금리 인상 여지 상존
3월 FOMC	미국	3.20	4.50%	4.50%	-	3월 수정경제전망, 올해 최종정책금리 중위값, 레인지 수정 여부 중요
3월 LPR 1년 / 5년	중국	3.20	3.1 / 3.6%	3.1 / 3.6%	- / -	미-중 금리차 감안 시, 통화정책 여력 확대. 인하 시, 정부 의지 확인

일자	국가/지역	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
3.17	중국	산업생산, 소매판매, 고정자산투자	2월	%YoY	5.8 / 3.5 / 3.2	5.3 / 3.9 / 3.3	▼ / ▲ / ▲
	미국	GTC 2025(~21일)					
	미국	소매판매 / 근원	2월	% MoM	-0.9 / -0.4	0.7 / 0.4	▲ / ▲
	미국	NANB 주택시장지수	3월	P	42	42	-
3.19	일본	BOJ 금정위	3월	%	0.50	0.50	-
3.20		휴장(일본)					
	미국	FOMC(18~19일, 기자회견)	3월	%	4.50	4.50	-
	브라질	통화정책회의	3월	%	13.25	14.25	▲
	중국	LPR 1년 / 5년	3월	%	3.1 / 3.6	3.1 / 3.6	- / -
	영국	통화정책회의	3월	%	4.50	-	-
3.21	일본	CPI / 근원	2월	%YoY	4.0 / 3.2	3.5 / 2.9	▼ / ▼
3.17	중국	산업생산, 소매판매, 고정자산투자	2월	%YoY	5.8 / 3.5 / 3.2	5.3 / 3.9 / 3.3	▼ / ▲ / ▲

기준일: 25. 3. 13

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	미국-캐나다 보복 관세	▼	3.11일(현지시간) 트럼프 대통령이 캐나다산 철강 및 알루미늄 제품에 25% 추가 관세를 부과한다고 발언. 3.12일 철강 및 알루미늄 제품에 대한 25% 관세 부과를 앞두고 더그 포드 온타리오주 주지사와 미국에 공급되는 전기료 25% 할증을 언급한데 대한 보복 관세에 해당. 미국 하워드 러트닉 상무부 장관과 더그 포드 주지사의 합의로 전기료 할증과 추가 관세 부과는 취소되었으나 통상정책 불확실성 확대로 연결
선진국	캐나다 기준금리 인하	▲	3.12일(현지시간) 캐나다 중앙은행(BOC)이 기준금리를 25bp 인하한 2.75%로 발표. 기준금리 인하 배경으로는 2025년 경제성장률 전망치를 기존 2.1%에서 1.8%로 -0.3%p 하향 조정된 점과 미국-캐나다 간 관세 분쟁에 따른 통상정책 불확실성 확대를 지목
미국	2월 소비자물가지수	▲	3.12일(현지시간) 미국 노동부에 따르면 2월 소비자물가지수(CPI)가 전년동월대비 2.8% 상승했다고 발표. 시장전망치 2.9%를 하회한 수치에 해당. 2월 근원 CPI도 전년동월대비 3.1% 상승하며 시장전망치 3.2%를 하회. 스태그플레이션 우려가 완화되며 조기 금리 인하 기대감이 증시 상방 압력으로 작용
유럽	미국-EU 보복 관세	▼	3.12일(현지시간) 유럽연합(EU) 집행위원회가 260억 유로의 미국산 제품에 대한 관세 부과를 발표. 2018년과 2020년 트럼프 1기 행정부 당시 철강 및 알루미늄 관세에 대한 보복 관세 조항을 트럼프 2기 행정부에 발효한 것에 해당
일본	24.4/4분기 경제성장률	▼	3.11일(현지시간) 일본 내각부가 24.4/4분 경제성장률 조정치를 전분기대비 +0.6%(연율 +2.2%) 증가했다고 발표. 이전 속도치 전분기대비 +0.7%(연율 +2.8%) 대비 -0.1%p 하향 조정된 수치에 해당. 세부적으로 24.4/4분기 개인소비가 0%로 속도치 +0.1%에서 하향
신흥국	-	-	-
중국	2월 물가지표	▼	3.9일(현지시간) 중국 국가통계국에 따르면 2월 소비자물가지수(CPI)가 전년동기대비 -0.7% 하락했다고 발표. 전월(1월) +0.5%와 시장전망치 -0.5%를 모두 하회한 수치에 해당. 2월 생산자물가지수(PP)는 전년동기대비 -2.2% 하락하며 29개월 연속 하락세 지속. 중국 경기 둔화 지속에 주의
한국	-	-	-
대만	중국 제품 반덤핑 조사	-	3.12일(현지시간) 대만 재정부가 중국산 열연 강판과 맥주 등에 대한 반덤핑 조사에 착수했다고 발표. 미국의 철강 및 알루미늄 25% 관세 부과와 이에 따른 중국 제품의 물량 출회에 대한 선제적 대응으로 해석
인도	-	-	-
베트남	베트남-싱가포르 협력강화	▼	3.12일(현지시간) 베트남 공산당 또 럽 서기장과 로런스 워 싱가포르 총리가 정상회담을 통해 양국 관계를 포괄적 전략 동반자 관계로 격상. 베트남싱가포르산업단지(VSIP), 해저 케이블 개발, 디지털 전환 등에 대한 협력 강화 선언
멕시코	철강-알루미늄 관세 논의	-	3.12일(현지시간) 클라우디아 세인바움 멕시코 대통령이 미국산 철강 및 알루미늄 관세에 대한 상응 조치를 시행하지 않는다고 발표. 멕시코 경제부에 따르면 미국의 대멕시코 철강 및 알루미늄 수출이 69억 달러 흑자를 기록하는 상품으로 자국에게 손해라는 평가
브라질	-	-	-

자료: 대신증권 Research Center

표 4. 2025년 1/4분기 주요 이벤트

구분	1월	2월	3월
공통	7-10 일 CES 2025 21-24 일 다보스포럼	11 일 MSCI 분기 리뷰 24-27 일 MWC 25-26 ADB CRPP 포럼	OECD 세계경제전망보고서 FTSE 분기 리뷰
이벤트	IMF/WB 세계경제전망	FTSE 반기 리뷰	
	미: 20 일 대통령 취임, 28-29 일 FOMC 유: 30 일 ECB 일: 23-24 일 금정위(경제전망) 한: 16 일 금통위 브: 28-29 일 BCB	유: 6 일 BOE 중: 1.29-2.3 일 춘절 한: 25 일 금통위 인: 5-7 일 RBI	미: 18-19 일 FOMC 유: 6 일 ECB, 20 일 BOE, 일: 18-19 일 금정위 중: 양회(정협/전인대) 브: 18-19 일 BCB

자료: 대신증권 Research Center

# 1. 글로벌 투자환경 및 증시 포커스

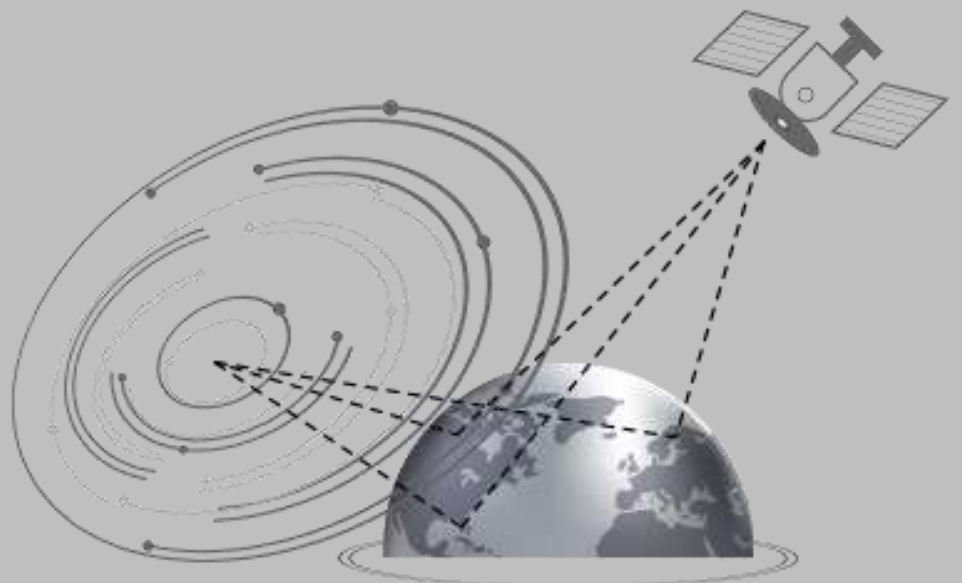


표 5. 25.1/4분기 국가 선호도

권역	국가	투자 선호도			변화 (전분기 대비)	투자 포인트
		부정	중립	긍정		
선진국	미국			●		펀더멘탈(경기 확장, 실적 개선 등) 바탕, 연준 피벗 장세
	유럽			●		근원 물가 둔화, 독일 등 경기 둔화 방어 차원 ECB 금리 인하 단행
	일본		●			BO, 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	●				건고한 AI 수요 확인. 굴곡은 있겠지만 낙폭과대 시 접근
	대만	●				건고한 AI 수요 확인. 굴곡은 있겠지만 낙폭과대 시 접근
	내수 소비국	인도		●		경제 성장률 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 위협 대비 추가 금리 인하 가능성
브라질	●				인플레이 대응을 위한 24.9월 이후 금리 인상. 통화 긴축에 따른 투자 심리 위축	

표 6. 25.1/4분기 증시 전망

국가	대표지수	종가 (로컬)	경기 (제조업 PMI)	이익 (EPS 증가율, %)	수급 (대표지수 순유입, 백만 달러)	밸류 에이션 (12m Fwd PE)	방향성	투자포인트
미국	S&P500	5599.3	50.3	-0.1	9,636.9	20.8	▲	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	5359.4	47.6	-0.2	-	15.1	▲	ECB, 독일 경제 성장 지원(23.4Q 역성장)을 위한 금리 인하 단행. 추가 금리 인하 기대에 따른 금융여건 완화 지속
일본	TOPIX	2722.8	49.0	0.0	-	14.3	-	BO의 통화정책 정상화라는 대의는 바뀌지 않아, 1월 금정위 전후로 엔화 약세 제한+증시 상승 제한 조합은 일시적이 아닌 연속성을 갖는 금융환경으로 귀결
중국	상해종합	3371.9	50.8	-0.1	-	13.8	-	경기 부양책 도입 시점이 춘제(1.28~2.4일) 이후가 될 가능성이 높아지면서 춘제 전까지 중국 증시의 하방 압력은 높아질 전망
한국	KOSPI	2593.1	49.9	0.0	-	9.3	▲	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	22278.4	51.5	0.0	-	15.7	▲	25년 반도체 생산량, 전년 대비 16.2% 증가한 6조 1,785억 대만달러 전망. 특히 파운드리 생산액 전년 대비 30.1% 급성장 전망. 대만 증시 성장 엔진 역할 기대
인도	SENSEX	74029.8	56.3	0.0	-	19.5	▲	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	1334.4	49.2	-0.6	-	10.7	▲	베트남국가은행은 국내 금융기관에 예금금리 안정과 대출금리 인하 노력을 촉구 하는 통달 9774호(9774/NHNN-CSTT)발송. 증시 투자심리 개선 기대
멕시코	IPC	52041.0	47.6	-0.4	-	10.8	▲	트럼프 관세 부과 위협 등 경기 둔화 대비 선제적 통화정책 전환 기대. 낮은 물가 바탕 소비 진작책 시행 기대
브라질	BOVESPA	123863.5	53.0	0.5	-	7.1	▼	24.9월 이후 중앙은행, 인플레이션 대응을 위한 금리 인상 단행. 긴축 통화정책 전환에 따른 경기 둔화와 증시 투자 심리 위축 불가피. 향후 피벗 여부 확인 필요

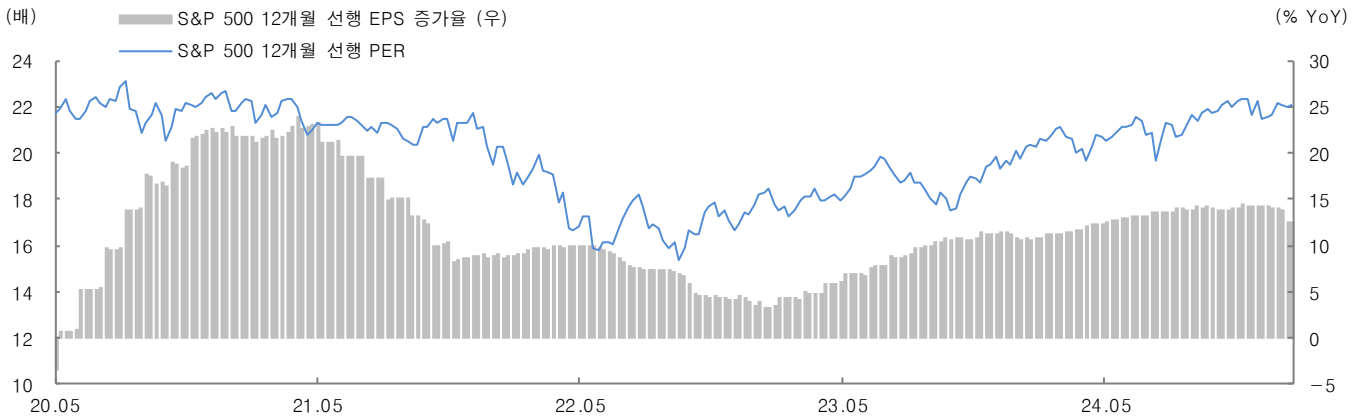
기준일: 25. 3. 12  
 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 7. 주요 지표

구분	다우존스산업평균지수	S&P500	NASDAQ	Dollar Index	VIX
WTD 수익률&변동률(%)	-3.39 ▼	-2.96 ▼	-3.01 ▼	-0.22 ▼	3.68 ▲

기준일: 25. 3. 12  
 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Centerv

그림 1. S&P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 3. 12  
 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							
	24.Q4	25.Q1	25.Q2	25.Q3	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
<b>S&amp;P500 전체</b>	<b>3.7</b>	<b>14.8</b>	<b>24.0</b>	<b>22.9</b>	<b>6.2</b>	<b>33.0</b>	<b>12.9</b>	<b>-0.1</b>	<b>15.69</b>	<b>21.5</b>	<b>22.1</b>	<b>4.4</b>	<b>4.6</b>	<b>-3.5</b>	<b>-8.1</b>	<b>-5.0</b>
에너지	-32.4	-3.1	-17.0	-7.6	-26.5	-1.5	15.0	-0.2	-0.02	14.3	14.9	2.0	2.0	0.6	-3.8	2.1
소재	-11.6	598.9	-29.9	7.2	-19.6	29.6	15.9	0.4	6.02	21.5	21.5	2.7	2.7	-0.6	-4.4	1.4
산업재	25.1	1.3	9.9	9.8	-0.8	19.9	14.3	-0.1	-0.99	22.8	23.1	5.7	5.8	-1.3	-6.1	-1.2
경기 소비재	4.8	-8.0	12.6	13.2	21.9	18.3	15.4	-0.1	7.86	25.0	26.4	7.3	7.8	-5.6	-14.1	-14.2
필수 소비재	-2.6	47.8	13.7	14.3	1.4	24.5	7.9	0.0	-0.17	22.6	22.9	6.3	7.0	-2.0	-1.0	4.4
헬스케어	-21.6	92.0	306.3	86.8	-27.2	115.1	9.1	0.0	-0.20	18.3	18.3	4.7	4.6	-1.4	0.1	6.2
금융	57.1	8.6	1.1	-5.5	20.0	6.8	10.5	0.0	-0.09	16.7	17.7	2.2	2.3	-4.6	-7.7	-1.5
IT	3.2	23.8	19.9	33.0	16.9	12.6	32.5	-0.1	-0.78	35.5	36.6	11.5	12.0	-4.6	-11.4	-11.8
커뮤니케이션	16.0	21.9	25.4	55.8	46.0	44.0	12.8	0.1	-0.20	19.2	19.5	4.0	4.1	-4.4	-10.4	-3.9
유틸리티	22.3	46.8	1.8	16.1	25.5	18.3	8.8	0.0	9.10	17.5	17.9	2.0	2.1	-0.7	-2.5	2.3

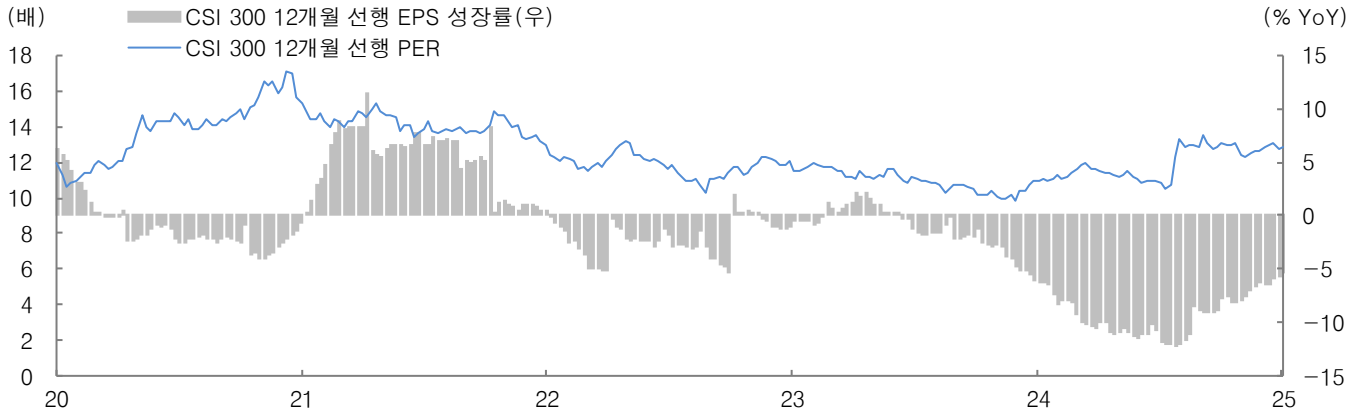
기준일: 25. 3. 12  
 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

표 9. 주요지표

구분	상해	심천	홍콩H	홍콩항셱	위안화
WTD 수익률&변동률(%)	-0.02 ▼	0.49 ▲	-2.60 ▼	-2.60 ▼	0.04 ▲

기준일: 25. 3. 12  
 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. CSI 300 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 3. 12  
 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				수익률(%)			
	24.Q4	25.Q1	25.Q2	25.Q3	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
CSI 300 전체	4.5	-29.0	-6.1	13.5	-7.2	6.0	14.8	0.0	-0.4	15.1	14.9	1.6	1.6	0.6	0.2	0.0
에너지	-4.8	-7.2	8.8	3.9	-7.1	3.7	2.2	0.0	-0.3	9.7	9.8	1.2	1.2	0.9	-6.7	-15.5
소재	-12.0	-5.0	52.2	20.4	-18.8	7.9	32.0	0.0	-0.4	18.1	17.4	1.8	1.8	2.9	1.1	6.9
산업재	-18.1	-21.3	5.0	23.1	-26.8	11.5	27.0	0.0	-0.7	18.3	18.1	1.6	1.6	-0.1	1.9	-1.4
경기 소비재	-5.6	-14.2	22.9	-13.6	2.8	-3.0	19.5	0.0	-0.8	16.9	16.9	2.5	2.5	-0.4	-2.6	-0.1
필수 소비재	48.5	-9.0	-10.8	81.5	17.2	8.9	10.5	0.0	-0.3	18.6	18.4	4.6	4.6	3.9	6.4	0.1
헬스케어	-16.5	-27.0	-5.4	0.6	-12.4	15.7	12.1	0.0	-0.9	23.7	23.7	3.3	3.3	0.3	1.0	-0.8
금융	16.9	73.0	-22.0	10.4	-3.6	5.5	6.2	0.0	0.2	8.3	8.2	0.8	0.8	-0.1	-0.6	-1.4
IT	4.3	27.3	142.6	15.0	1.2	18.0	45.2	0.0	-1.2	47.5	45.9	4.2	4.0	0.6	-1.4	7.4
커뮤니케이션	-7.1	-33.6	-24.3	-17.7	0.3	-11.2	29.6	0.0	-5.0	24.5	24.0	2.5	2.5	0.4	-2.4	-1.2
유틸리티	11.3	-53.5	-5.8	-1.3	31.4	3.9	5.6	0.0	-0.4	15.4	15.5	1.9	2.0	-1.1	-1.8	-8.2

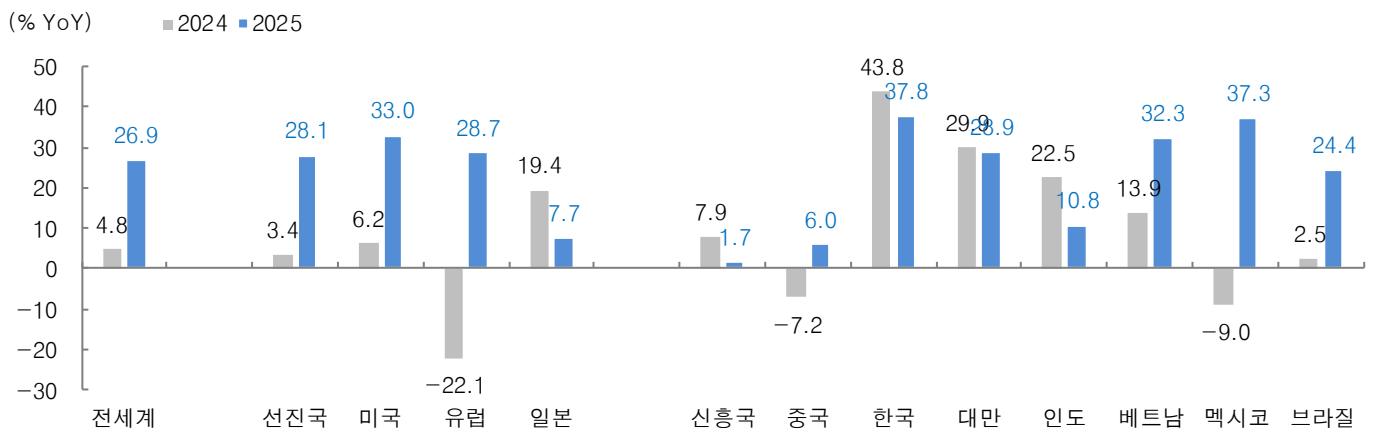
기준일: 25. 3. 12  
 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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)	4.8	26.9	11.7	0.0	13.1	18.3	18.6	2.9	3.0	-2.2	-5.2	-1.5
선진국 (MSCI)	3.4	28.1	11.4	0.0	13.3	19.3	19.7	3.2	3.3	-2.7	-5.8	-2.0
미국 (S&P500)	6.2	33.0	12.9	-0.1	15.7	21.5	22.1	4.4	4.6	-3.5	-8.1	-5.0
유럽 (STOXX50)	-22.1	28.7	8.5	-0.2	4.0	15.3	15.3	2.5	2.5	-3.5	-2.5	6.1
일본 (TOPIX)	19.0	9.2	9.1	0.9	1.1	13.6	13.7	1.3	1.3	-0.9	-1.4	-3.2
신흥국 (MSCI)	7.9	1.7	18.2	-1.7	-5.1	14.6	14.1	1.8	1.8	1.5	0.6	3.5
중국 (CSI300)	-7.2	6.0	14.8	0.0	-0.4	15.1	14.9	1.6	1.6	0.6	0.2	0.0
한국 (KOSPI)	2.5	14.9	13.2	0.5	-1.1	19.9	20.4	3.2	0.9	0.7	1.5	7.8
대만 (가권)	5.6	21.1	13.0	0.5	-1.6	8.4	8.3	1.4	2.7	-2.6	-4.3	-3.2
인도 (NIFTY50)	22.5	10.8	16.5	0.0	0.2	19.5	19.2	3.0	2.9	0.4	-2.8	-5.0
베트남 (VN)	13.9	32.3	23.7	-0.2	1.8	10.6	10.3	1.6	1.6	2.3	5.3	5.4
멕시코 (IPC)	-9.0	37.3	9.2	-0.4	12.0	10.9	10.8	1.7	1.7	-1.6	-3.5	4.3
브라질 (IBES Brazil)	2.5	24.4	9.7	0.4	16.9	7.2	7.1	1.1	1.1	0.6	-2.4	2.7

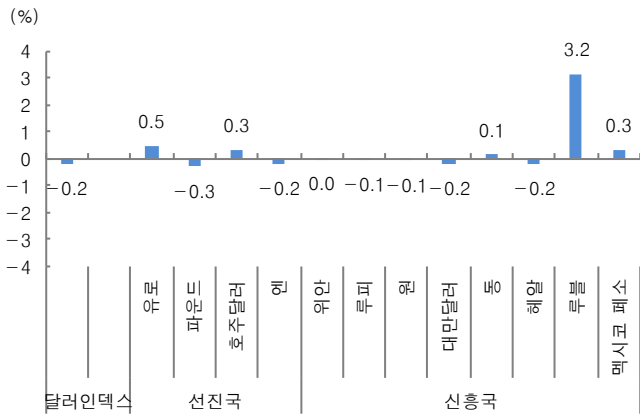
기준일: 25. 3. 12  
 자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. 권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이



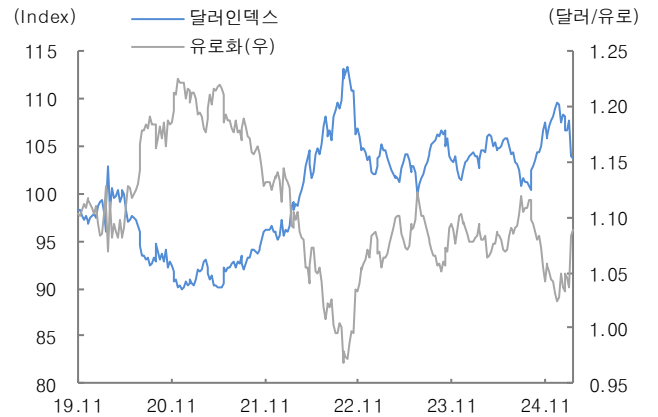
기준일: 25. 3. 12  
 자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 4. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



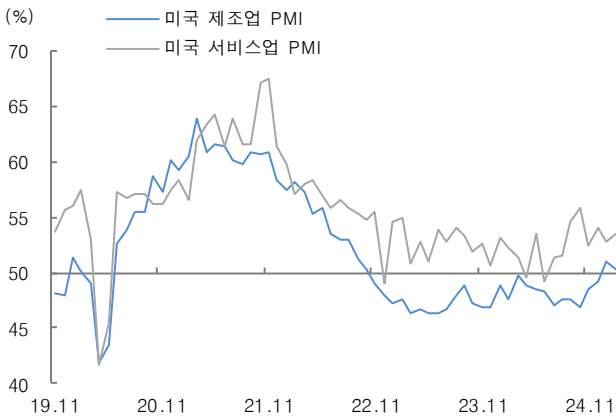
기준일: 25. 3. 12  
 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

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



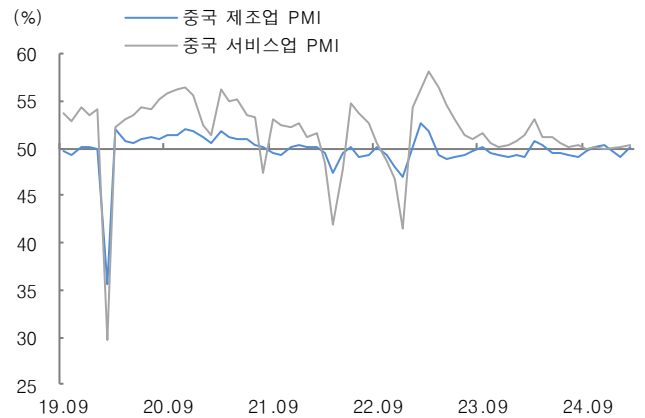
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 8. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)



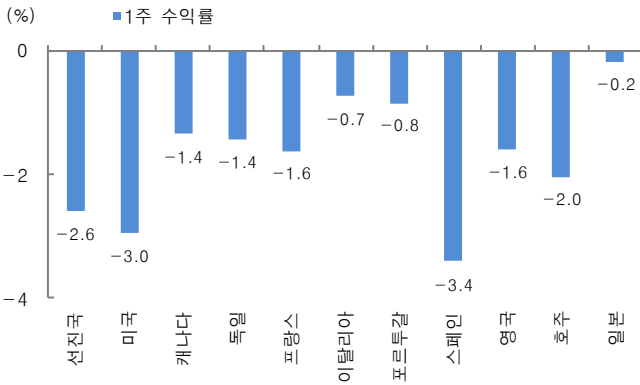
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 9. 중국 제조업 & 서비스업 PMI



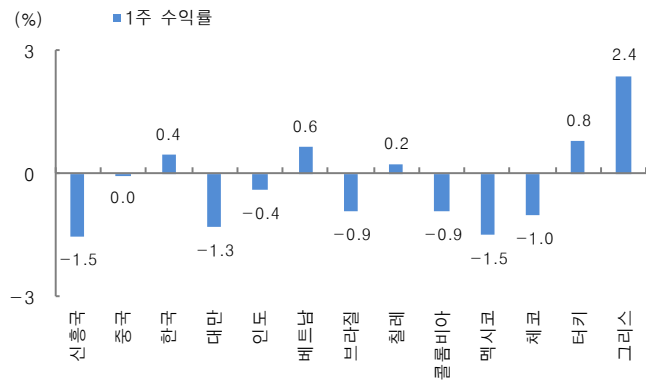
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 10. 선진국 증시(WTD)



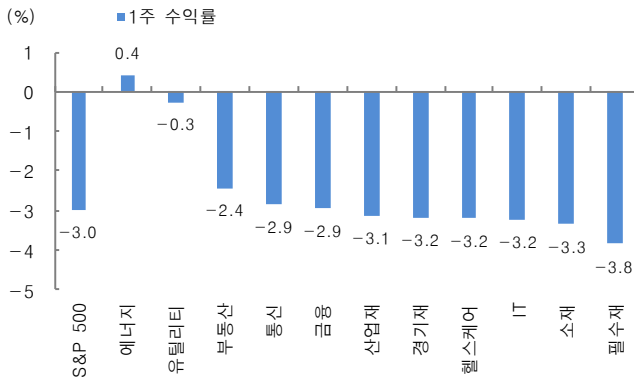
기준일: 25. 3. 12  
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 11. 신흥국 증시(WTD)



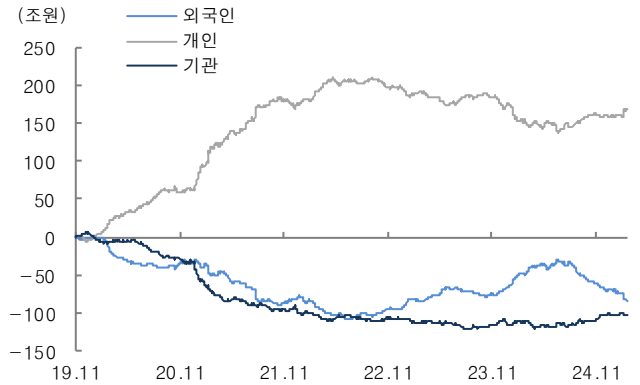
기준일: 25. 3. 12  
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 12. 미국 S&P500 섹터별 성과(WTD)



기준일: 25. 3. 12  
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 13. 한국 KOSPI 투자 주체별 누적 순매수



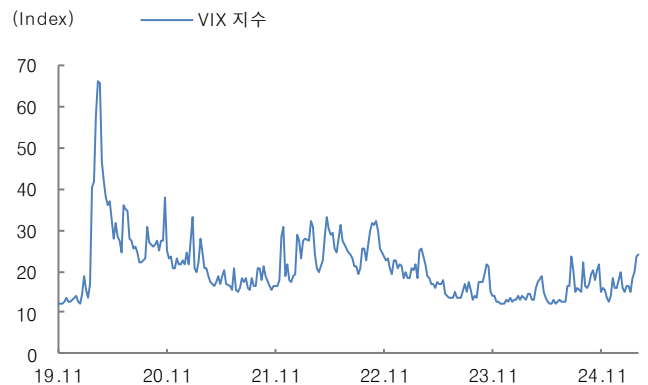
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 14. JP Morgan Emerging Currency Index



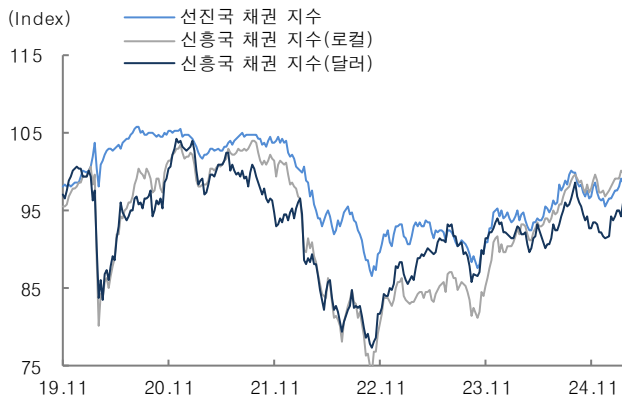
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 15. VIX 추이



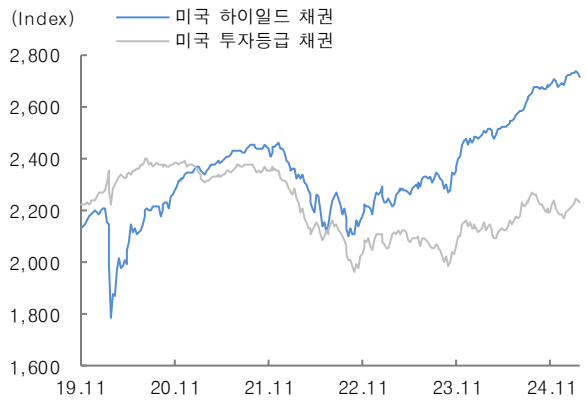
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 16. 글로벌 채권지수



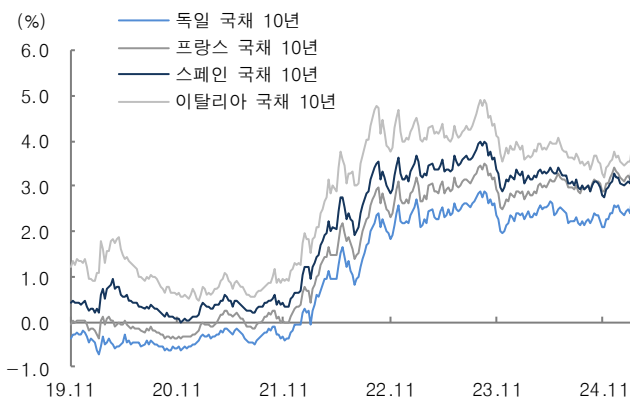
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 17. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



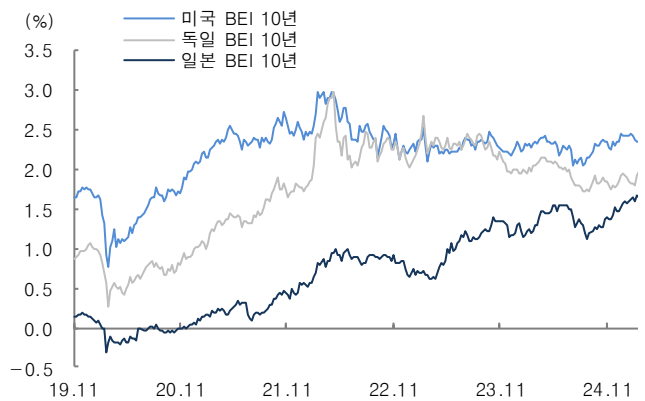
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 18. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)



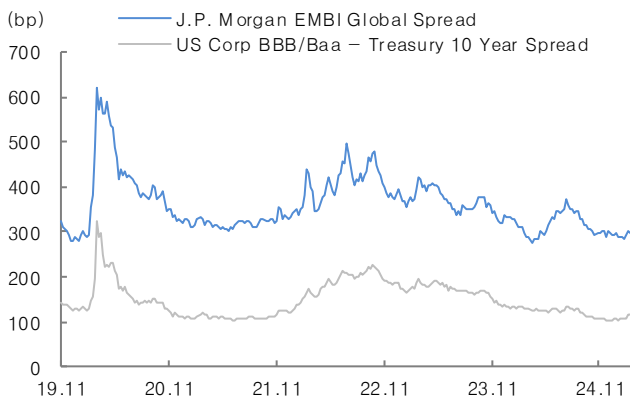
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 19. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 20. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드



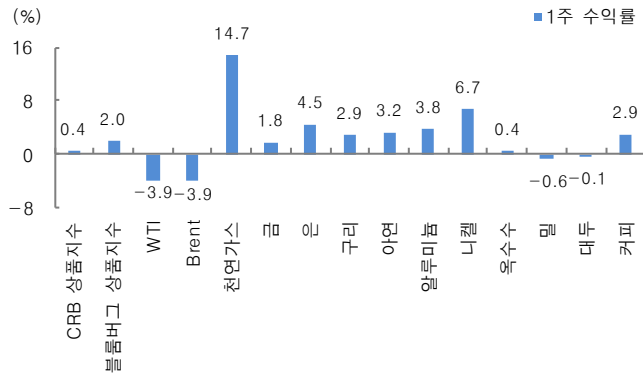
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 21. 한국 국고채 금리(3년, 5년, 10년)



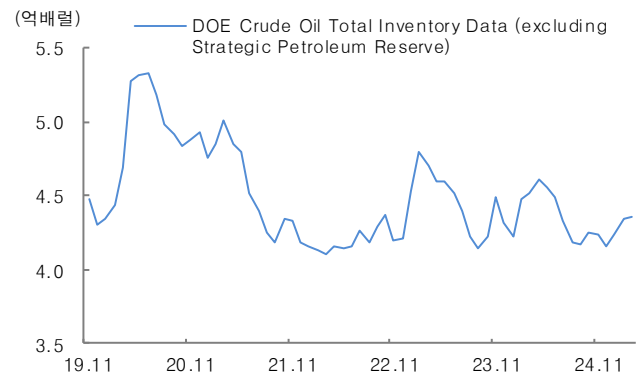
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 22. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



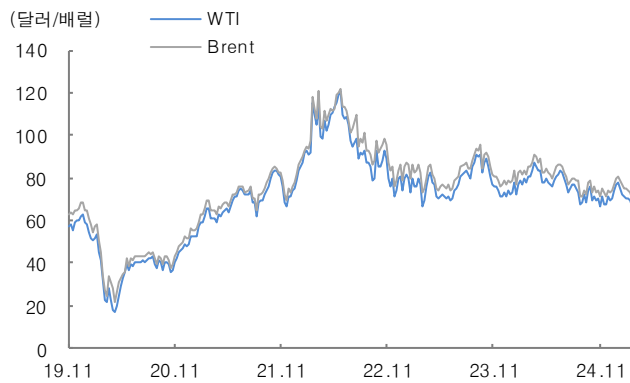
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 23. 미국 원유 재고 변화



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 24. 원유 가격 추이



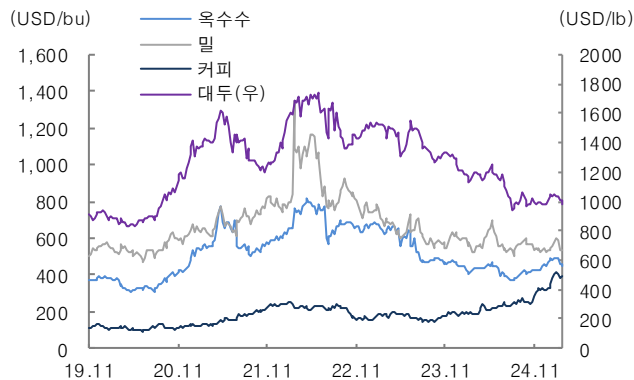
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 25. 산업금속 가격 추이



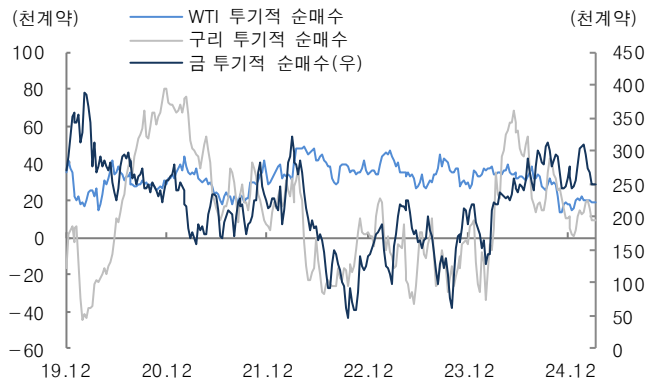
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 26. 농산물 가격 추이



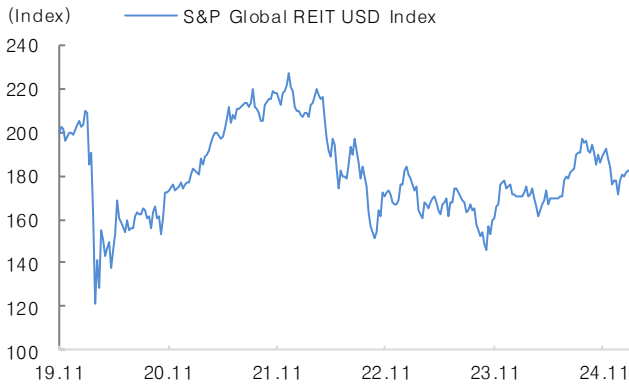
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 27. NYMEX 투기적 순매수 WTI, COMEX 구리&금



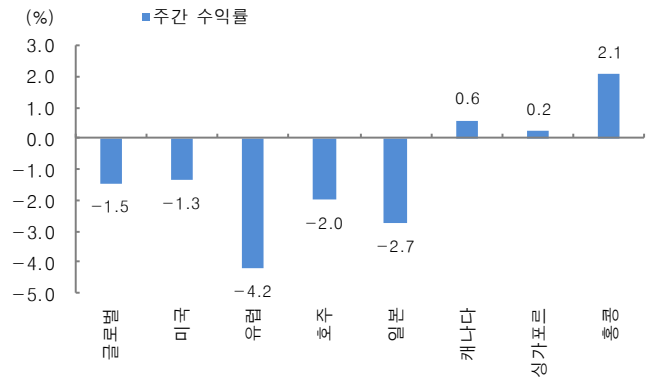
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. 글로벌 리츠 추이



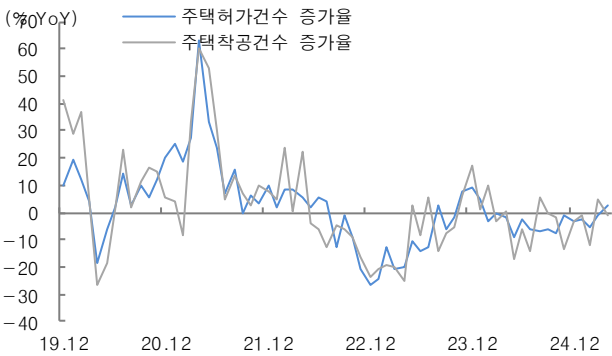
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 29. 지역별 리츠 수익률(WTD)



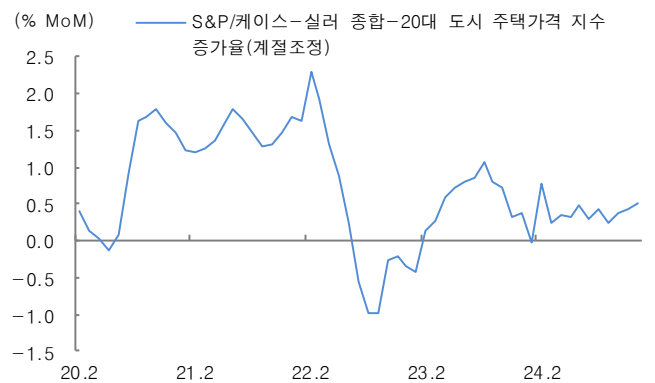
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 30. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



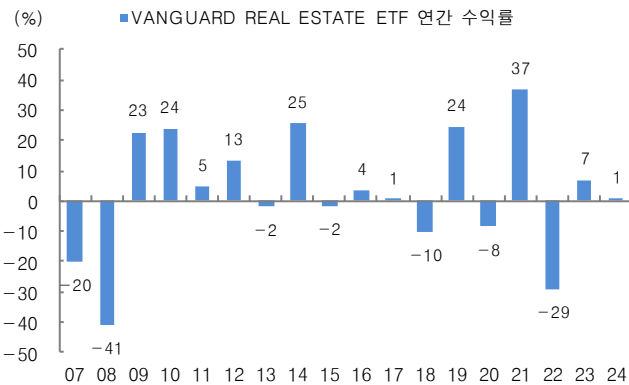
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 31. 미국 Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



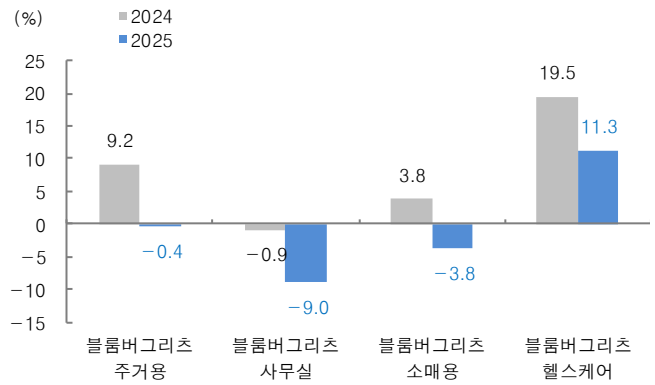
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 32. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률



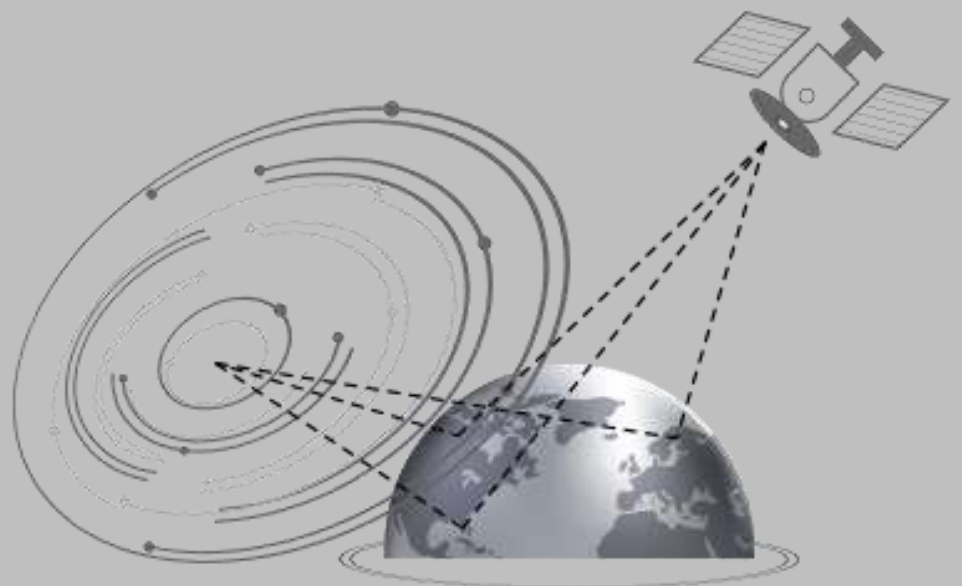
기준일: 25. 3. 12  
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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



기준일: 25. 3. 12  
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, 베트남, 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	
마키노믹스	트럼프 2기 행정부 정책 기조	자동차	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	XLY	20,386	778.6	0.08	0.82	-6.6	-15.6	10.0	-12.0	
		철강, 화학	Materials Select Sector SPDR	XLB	5,323	546.2	0.08	1.89	-3.5	-5.1	-5.2	0.9	
		전통제조업	에너지	Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	31,559	1,424.5	0.08	3.29	2.4	-1.3	0.3	2.5
		방위	iShares U.S. Aerospace & Defense ETF	ITA	6,145	76.5	0.40	0.83	-2.1	1.5	18.7	2.7	
		기계	Utilities Select Sector SPDR Fund	XLU	17,670	788.5	0.08	2.90	-0.4	0.3	24.6	2.0	
	규제완화	금융	Financial Select Sector SPDR Fund	XLF	49,222	2,366.8	0.08	1.44	-5.0	-3.4	17.7	-1.3	
	전략산업	AI	Global x Artificial Intelligence & Technology ETF	AIQ	2,984	31.0	0.68	0.15	-4.5	-6.5	10.5	-3.1	
		반도체	iShares Semiconductor ETF	SOXX	11,255	761.0	0.35	0.75	-5.1	-9.6	-12.0	-9.0	
		바이오의약품	Health Care Select Sector SPDR	XLV	38,271	1,276.3	0.08	1.57	-3.4	3.0	0.3	5.1	
		양자컴퓨터	Defiance Quantum ETF	QTUM	1,067	48.6	0.40	0.66	-4.7	2.1	24.5	-6.4	
		가상자산	2X BTCN STRG	BITX	2,122	512.6	1.85	15.23	-17.7	-39.8	-27.8	-28.0	
	휴머노이드 로봇	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	2,577	21.4	0.68	0.14	-4.0	-8.3	-4.5	-4.2		
	트럼프 2기 행정부, IRA 폐지 여부	IRA 수혜, 공화당 우세지역, 해당 공화당 의원 반대	클린에너지	First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy Index Fund	QCLN	418	3.6	0.56	1.02	-2.4	-18.5	-13.3	-13.9
			태양광	Invesco Solar ETF	TAN	767	29.0	0.77	0.51	-0.3	-7.0	-26.1	-2.5
풍력			First Trust Global Wind Energy ETF	FAN	136	0.7	0.60	1.45	0.3	0.8	1.8	4.6	
전기차			Global X Autonomous & Electric Vehicles ETF	DRIV	322	2.4	0.68	2.13	-1.9	-5.7	-6.1	-2.5	
2차전지			Global X Lithium & Battery Tech ETF	LIT	970	11.6	0.75	0.95	-1.6	-9.3	-12.8	-1.5	
헬스케어			Health Care Select Sector SPDR	XLV	38,271	1,276.3	0.08	1.57	-3.4	3.0	0.3	5.1	
인프라			Global X U.S. Infrastructure Development ETF	PAVE	7,810	66	0.47	0.58	-3.0	-12.6	-0.3	-6.1	
마리화나			Alternative Harvest ETF	MJ	119	2	0.39	18.32	-7.7	-25.0	-41.0	-23.5	

기준일: 2025. 3. 12  
자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

## Hot! ETF Zone

이슈	주요 내용	투자 대상	ETF명	티커	총자산 (백만 달러)	거래대금 (백만 달러)	운용 보수 (%)	분배율 (%)	수익률(%)			
									1W	3M	1Y	연초 이후
2025 CES, MWC	AI, 휴머노이드 로봇, 모빌리티(자율주행) 대중화 가시화	AI	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	AIQ	2,984	31	0.68	0.15	-4.5	-6.5	10.5	-3.1
		휴머노이드 로봇	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	2,577	21	0.68	0.14	-4.0	-8.3	-4.5	-4.2
		모빌리티	SPDR S&P Kensho Smart Mobility	HAIL	21	0	0.45	3.10	-2.0	-6.9	-4.0	-5.0
중국, 3월 양회	경기 둔화를 방어하고자 하는 정책 방향(재정정책, 감세, 인프라 투자 등) 제시	소비	KraneShares CIICC China Consumer Leaders Index ETF	KBUY	4	0.0		1.89			0.4	
		인프라 투자	KraneShares MSCI One Belt One Road Index ETF	OBOR	3	0	0.79	3.81	-0.6	-0.7	6.3	1.2
연준 금리 인하 사이클	24.9월 금리 인하 단행. 디스인플레이션 국면	달러	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	UDN	64.3	2.0	0.73	5.04	0.6	3.9	1.6	5.4
제조 강국 위상 강화	신산업 태생에 따른 반도체 등 주력 수출 품목 성장	중국	Xtrackers Harvest CSI 300 China A-Shares ETF	ASHR	2,435	240	0.65	1.11	-0.1	-0.7	11.0	2.0
		한국	iShares MSCI South Korea ETF	EWY	3,248	185	0.59	5.39	-0.2	3.3	-14.6	9.9
		대만	iShares MSCI Taiwan Index Fund	EWT	4,743	152	0.59	2.42	-2.7	-3.2	7.4	-2.1
기후변화	이상기후에 따른 농작물 수급 불균형 지속	농산물	Invesco DB Agriculture Fund	DBA	836	11	0.87	4.07	0.7	0.8	20.5	0.0
		대두	Teucrium Soybean Fund	SOYB	25	1	3.05		-0.8	-1.1	-16.7	-2.0
고유가 기조 지속	러-우 전쟁, 사우디 고유가 필요성, 미국 전략비축유 재고 감소	유가	United States Oil Fund LP	USO	904	208	0.70		1.9	-0.6	-3.0	-3.6
		에너지	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	XOP	2,159	405	0.35	2.63	2.1	-8.6	-13.3	-6.0
ARK 자산운용	미국 중심 전세계 디지털 경제의 성장 가속화	혁신	ARK Innovation ETF	ARKK	5,559	625	0.75		-9.3	-18.6	-1.5	-12.6
		로봇	ARK Autonomous Technology & Robotics ETF	ARKQ	834	11	0.75	0.00	-6.5	-12.7	23.6	-13.0
		차세대 통신	Next Generation Internet ETF	ARKW	1,511	26	0.75		-10.0	-17.5	16.2	-10.9
		게놈	Genomic Revolution ETF	ARKG	1,109	90	0.75	0.00	-4.2	-8.7	-22.2	-2.4
		핀테크	Fintech Innovation ETF	ARKF	917	19	0.75		-8.9	-14.8	14.4	-7.1
		우주항공	ARK Space Exploration and Innovation ETF	ARKX	262	4	0.72	0.00	-6.0	-6.0	21.4	-7.3
우주항공	우주산업 시대 도래로 민간주도의 우주산업 확장 가속	우주항공	iShares U.S. Aerospace&Defence ETF	ITA	6,145	77	0.40	0.83	-2.1	1.5	18.7	2.7
메타버스	메타버스 생태계로의 빠른 전환	메타버스	Roundhill Ball Metaverse ETF	METV	285	2	0.59	0.00	-6.3	-9.5	10.0	-4.2

기준일: 2025. 3. 12

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

## Hot! ETF Zone

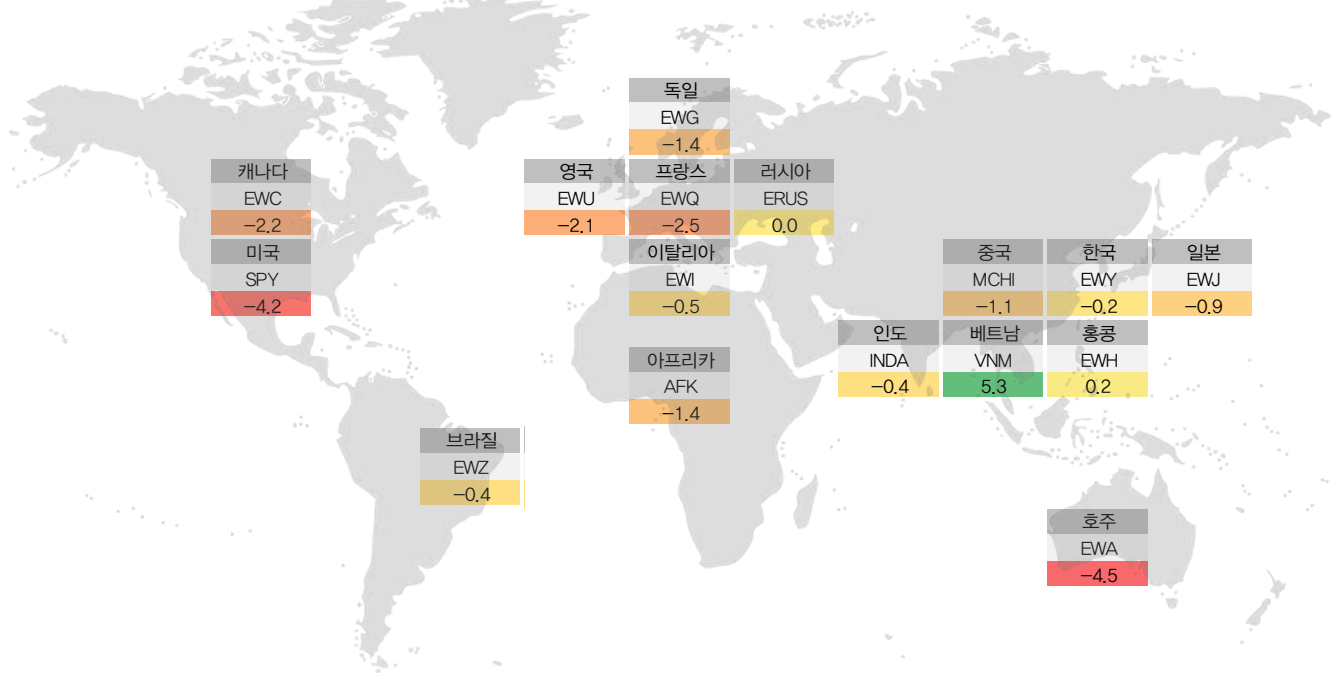
이슈	주요 내용	투자 대상	ETF명	티커	총자산 (백만 달러)	거래대금 (백만 달러)	운용 보수 (%)	분배율 (%)	수익률(%)			
									1W	3M	1Y	연초 이후
미국 경기 확장 국면	WHO, 2023년 5월 팬데믹 종식 선언, 감염병 이전 일상으로 회귀, NBER 기준, 24.12월 기준 경기 확장 국면	여행	ETFMG Travel Tech ETF	AWAY	53	0	0.75	0.30	-6.1	-8.8	2.6	-6.4
		항공	US Global Jets ETF	JETS	845	53	0.60	0.00	-11.6	-17.0	7.5	-16.4
		레저/엔터	Invesco Dynamic Leisure and Entertainment ETF	PEJ	291	5	0.57	0.44	-9.0	-11.5	7.2	-7.6
		소비	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	XLY	20,386	779	0.08	0.82	-6.6	-15.6	10.0	-12.0
		가치주	iShares S&P500 Growth ETF	IVW	51,540	203	0.18	0.47	-4.9	-9.4	13.3	-7.2
		은행	SPDR S&P Bank ETF	KBE	2,225	133	0.35	2.54	-5.0	-12.1	17.4	-6.6

기준일: 2025. 3. 12

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		
-3.3						-0.4	-0.4	0.3		-3.6		
선진국	신흥국	남미	유럽	아시아	프론티어	국채	회사채	하이일드	국채	원유	금	미국
VEA	VWO	ILF	VGK	VPL	FM	GOVT	LQD	HYG	BWX	USO	GLD	SCHH
-1.7	-1.3	-0.2	-2.1	-1.4	0.0	-0.2	-1.1	-0.8	0.1	1.9	0.3	-4.2



## 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	XLY	XLP	XLV	XLF	XLK	XLC	XLU	IYR
2.4	-3.5	-2.8	-6.6	-3.3	-3.4	-5.0	-4.5	-4.6	-0.4	-4.5
EQUIP.	MINING	AERO&DEF	HOMEBLD	FOOD	BIOTECH	BANKS	BROAD	BROAD	BROAD	BROAD
OIH	XME	ITA	ITB	PBJ	IBB	KBE	VGT	VOX	VPU	VNQ
0.7	-2.7	-2.1	-2.6	-2.2	-1.9	-5.0	-5.2	-4.9	-0.5	-4.4
EXPLOR		TRASPO.	MEDIA		MED.DEV	MORT.REITS	INTERNET			REITS
XOP		IYT	PBS		IHI	REM	FDN			SCHH
2.1		-6.0	0.0		-6.5	-1.4	-6.6			-4.2
MLP		ENGINEER	RETAIL		PHARMA.	INSURAN.	SEMICON			
AMPLP		PKB	XRT		IHE	KIE	SOXX			
1.0		-3.9	-4.6		-4.3	-2.9	-5.1			
			LEISURE		EQUIPMENT	SERVICES	SOFTWARE			
			PEJ		XHE	IYG	PSJ			
			-9.0		-5.1	-5.8	0.0			
					SERVICES					
					IHF					
					-0.8					

기준일: 2025. 3. 12  
 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## Appendix 1) 주간 ETF 수익률

### 미국상장 ETF 주간 수익률 Top 10

해운	Breakwave Dry Bulk Shipping ETF (BDRY US)	13.5	
VIX	ProShares VIX Short-Term Futures ETF (VIXY US)	11.6	
자산배분	Simplify Interest Rate Hedge ETF (PFIH US)	7.4	
은	Global X Silver Miners ETF (SIL US)	6.4	
베트남	VanEck Vietnam ETF (VNM US)	5.3	
은	iShares MSCI Global Silver and Metals Miners ETF (SLVP US)	4.3	
은	Amplify Junior Silver Miners ETF (SILJ US)	3.9	
튀르키예	iShares MSCI Turkey ETF (TUR US)	3.5	
그리스	Global X MSCI Greece ETF (GREK US)	3.5	
원유	iShares US Oil & Gas Exploration & Production ETF (IEO US)	3.4	

### 미국상장 ETF 주간 수익률 Bottom 10

블록체인	Amplify Transformational Data Sharing ETF (BLOK US)	-8.5	
VIX	Simplify Volatility Premium ETF (SVOL US)	-8.4	
경기소비재	Invesco Dorsey Wright Consumer Cyclical Mo ETF (PEZ US)	-8.6	
핀테크	Ark Fintech Innovation ETF (ARKF US)	-8.9	
엔터	Invesco Leisure and Entertainment ETF (PEJ US)	-9.0	
혁신	ARK Innovation ETF (ARKK US)	-9.3	
인터넷	ARK Next Generation Internet ETF (ARKW US)	-10.0	
항공	US Global Jets ETF (JETS US)	-11.6	
블록체인	Global X Blockchain ETF (BKCH US)	-12.5	
블록체인	VanEck Digital Transformation ETF (DAPP US)	-12.7	

주: AUM 5천만 달러 이상

기준일: 2025. 3. 12

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

### 국내상장 ETF 주간 수익률 Top 10

	KODEX 철강 (117680)	10.5	
	TIGER 200 철강소재 (139240)	10.1	
	ACE 포스코그룹포커스 (469170)	8.0	
	TIGER 2차전지TOP10 (364980)	6.5	
	SOL 2차전지소부장Fn (455860)	6.4	
	TIGER 2차전지테마 (305540)	5.7	
	KODEX 200통코스닥150순환물 (360140)	5.5	
	RISE 2차전지TOP10 (465330)	5.4	
	KODEX 2차전지산업 (305720)	5.1	
	TIGER 2차전지소재Fn (462010)	5.1	

### 국내상장 ETF 주간 수익률 Bottom 10

	KODEX 미국AI전력핵심인프라 (487230)	-7.7	
	SOL 미국AI소프트웨어 (481180)	-7.8	
	TIMEFOLIO 미국나스닥100액티브 (426030)	-8.0	
	KODEX 미국서학개미 (473460)	-8.4	
	SOL 조선TOP3플러스 (466920)	-8.5	
	ACE 마이크로소프트밸류체인액티브 (483330)	-8.9	
	에셋플러스 글로벌플랫폼액티브 (407830)	-9.0	
	ACE 테슬라밸류체인액티브 (457480)	-9.2	
	HANARO 전력설비투자 (491820)	-10.5	
	KODEX AI전력핵심설비 (487240)	-11.1	

기준일: 2025. 3. 12

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

## Appendix 2) 글로벌 ETF Universe

자산	투자대상	티커	ETF명	총자산 (로컬백만)	거래대금 (로컬백만)	유동 보수 (%)	분배율 (%)	수익률(%)				
								1주	3개월	YTD		
권역	글로벌	ACWI US	iShares MSCI ACWI ETF	18,708	340.4	0.31	1.7	-3.4	-3.8	-0.9		
	선진	VEA US	Vanguard Developed Markets Index Fund	145,123	688.8	0.05	3.1	-1.7	4.5	7.9		
	이머징(MSCI)	EEM US	iShares MSCI Emerging Markets ETF	16,656	1,401.7	0.67	2.3	-1.2	1.6	5.1		
선진국가	미국(S&P500)	SPY US	SPDR S&P 500 ETF Trust	600,188	42,587.2	0.09	1.3	-4.1	-7.2	-4.6		
	미국(기술주)	QQQ US	Invesco QQQ Trust Series 1	302,272	25,167.1	0.20	0.6	-5.0	-9.3	-6.7		
	미국(다우존스 산업평균지수)	DIA US	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	36,735	1,419.7	0.17	1.6	-3.8	-5.5	-2.5		
	유럽	VGK US	Vanguard European Stock Index Fund	20,657	405.8	0.09	3.2	-2.1	9.2	12.8		
	일본	EWJ US	iShares MSCI Japan ETF	13,848	313.4	0.47	2.3	-0.9	0.3	3.6		
신흥국가	중국	FXI US	iShares China Large-Cap Etf	7,917	2,354.4	0.74	1.5	-1.2	17.1	19.4		
	인도	INDA US	iShares MSCI India ETF	8,299	337.5	0.68	0.8	-0.4	-11.2	-7.4		
	한국	EWY US	iShares MSCI South Korea ETF	3,248	202.2	0.59	5.4	-0.2	3.3	9.9		
	대만	EWT US	iShares MSCI Taiwan Index Fund	4,743	164.9	0.59	2.4	-2.7	-3.2	-2.1		
	베트남	VNM US	VanEck Vietnam ETF	417	10.8	0.64	0.1	5.3	6.2	9.6		
주식	경기소비재	XLY US	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	20,386	974.7	0.13	0.8	-6.6	-15.6	-12.0		
	필수소비재	XLP US	Consumer Staples Select Sector SPDR	16,125	1,544.1	0.13	2.7	-3.3	-2.4	1.4		
	에너지	XLE US	Energy Select Sector SPDR Fund	31,559	1,602.9	0.13	3.3	2.4	-1.3	2.5		
	소재	XLB US	Materials Select Sector SPDR	5,323	577.1	0.13	1.9	-3.5	-5.1	0.9		
	산업재	XLI US	Industrial Select Sector SPDR Fund	20,138	1,630.1	0.13	1.5	-2.8	-5.1	-1.3		
	헬스케어	XLV US	Health Care Select Sector SPDR	38,271	1,287.1	0.13	1.6	-3.4	3.0	5.1		
	제약	PJP US	Invesco Dynamic Pharmaceuticals ETF	256	0.5	0.57	0.9	-1.9	0.4	2.3		
	금융	XLF US	Financial Select Sector SPDR Fund	49,222	3,166.7	0.13	1.4	-5.0	-3.4	-1.3		
	IT	XLK US	Technology Select Sector SPDR Fund	65,844	1,335.5	0.13	0.7	-4.5	-10.9	-9.0		
	커뮤니케이션	VOX US	Vanguard Communication Services Index Fund	4,472	44.6	0.10	1.1	-4.9	-6.9	-2.3		
섹터(미국)	유틸리티	XLU US	Utilities Select Sector SPDR Fund	17,670	862.8	0.13	2.9	-0.4	0.3	2.0		
	배당	VIG US	Vanguard Dividend Appreciation Index Fund	85,218	252.0	0.06	1.7	-3.9	-3.7	-1.9		
	자사주매입	PKW US	Invesco Buyback Achievers ETF	1,176	3.1	0.63	0.9	-3.6	-8.2	-4.1		
	IPO	FPX US	First Trust US Equity Opportunities ETF	736	6.4	0.60	0.1	-6.5	-10.9	-6.7		
	인프라스트럭처	GII US	Spdr Ftse/Macquarie Global Infrastructure 100 Etf	482	1.3	0.40	3.2	-0.9	0.0	1.2		
	신흥시장 소비	ECON US	Columbia Emerging Markets Consumer ETF	87	0.2	0.59	0.7	-1.3	2.0	5.0		
	소셜미디어	SOCL US	Global X Social Media ETF	121	0.3	0.65	0.2	-2.4	3.3	9.4		
	총합채권(투자등 급)	AGG US	iShares Core US Aggregate Bond ETF	124,610	942.5	0.05	3.7	-0.4	0.9	2.0		
	우선주	PFF US	iShares Preferred and Income Securities ETF	14,378	107.4	0.46	6.4	-1.1	-2.3	-0.3		
	지방채	MUB US	iShares National Muni Bond ETF	39,970	406.3	0.07	3.0	-1.0	-1.0	-0.2		
채권	물가연동채	TIP US	iShares Trust United States Treasury	14,062	237.5	0.19	2.4	-0.2	1.5	2.8		
	MBS	MBB US	iShares MBS ETF	36,957	437.8	0.06	3.9	-0.1	1.2	2.3		
	하이일드	HYG US	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond Fund	15,050	3,421.1	0.49	5.9	-0.8	0.6	1.3		
	시니어론	BKLN US	Invesco Senior Loan ETF	9,243	450.7	0.65	8.3	-0.3	0.2	0.0		
	전환사채	CWB US	Canadian Western Bank	126	45.7	0.40	6.3		-2.5	-3.6		
	국제(달러표시)	EMB US	iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond ETF	14,181	652.2	0.39	5.2	-0.7	0.7	2.8		
	이머징	국제(현지통화)	EMLC US	VanEck JP Morgan EM Local Currency Bond ETF	2,801	58.0	0.30	6.3	-0.2	2.6	4.8	
	하이일드	HYEM US	VanEck Emerging Markets High Yield Bond ETF	415	6.7	0.40	6.4	-0.3	1.6	2.0		
	원자재	원자재종합	원자재 종합	DBC US	Invesco DB Commodity Index Tracking Fund	1,322	36.7	0.89	5.1	0.3	3.3	2.6
		원유(WTI)	USO US	United States Oil Fund LP	904	200.9	0.72		1.9	-0.6	-3.6	
농산물		DBA US	Invesco DB Agriculture Fund	836	12.0	0.89	4.1	0.7	0.8	0.0		
금		GLD US	SPDR Gold Shares	84,316	2,191.7	0.40		0.3	9.3	11.6		
비금속		DBB US	Invesco DB Base Metals Fund	125	2.3	0.80	4.5	1.3	2.5	5.0		
부동산	미국	VNQ US	Vanguard Real Estate Index Fund	34,658	335.2	0.12	3.8	-4.4	-3.3	1.2		
	일본	1343 JP	Nomura NF REIT Index ETF	458,921	844.1	0.32	4.7	-0.8	3.2	1.4		
환율	달러	UUP US	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	333	29.9	0.79	4.7	-0.6	-2.2	-3.7		
	엔	FXI US	Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust	513	22.8	0.40		0.4	2.8	6.1		
	유로	FXE US	Invesco CurrencyShares Euro Trust	211	11.9	0.40	1.9	1.0	4.5	5.5		
	위안	CYB US	WisdomTree Dreyfus Chinese Yuan Fund	23	0.1	0.45						

기준일: 2025. 3. 12

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

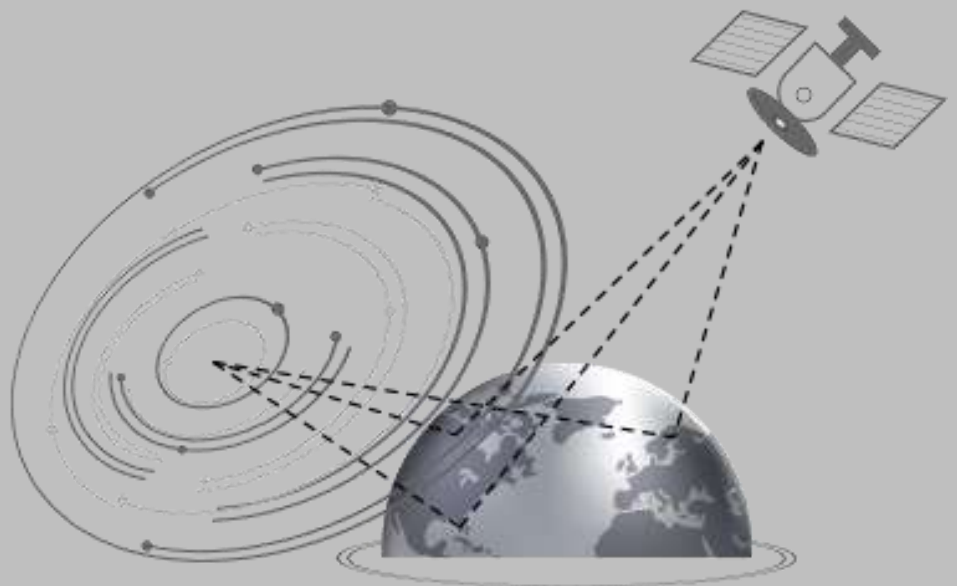
## Appendix 3) 국내 ETF Universe

투자구분	자산	투자대상	티커	ETF명	총자산 (백만원)	거래대금 (백만원)	유동성 (%)	분배율 (%)	수익률(%)			
									1주	3개월	YTD	
국내투자	주식	섹터	KOSPI200	069500	KODEX 200	5,907,017	176,977.8	0.15	2.4	1.2	4.5	7.5
			KOSPI200 레버리지	122630	KODEX 레버리지	2,319,199	253,098.1	0.64		2.3	6.8	13.6
			KOSPI200 인버스	114800	KODEX 인버스	546,691	79,473.9	0.64		-1.3	-3.7	-6.5
			코스닥150	229200	KODEX 코스닥150	998,705	73,968.7	0.25	0.2	-3.8	5.2	8.0
			코스닥150 레버리지	233740	KODEX 코스닥150 레버리지	1,533,787	184,920.5	0.64		-8.0	9.1	14.6
			코스닥150 인버스	251340	KODEX 코스닥150선물인버스	237,532	84,294.5	0.64		4.2	-5.4	-7.5
			IT	139260	TIGER 200 IT	524,931	822.5	0.40	0.9	1.6	0.9	3.8
			금융	139270	TIGER 200 금융	13,745	596.5	0.40	4.2	1.4	-2.0	3.1
			에너지화학	117460	KODEX 에너지화학	22,259	886.1	0.45	0.8	3.1	5.6	11.1
			자동차	091180	KODEX 자동차	457,046	4,770.3	0.45	3.2	0.5	0.6	1.7
			조선	102960	KODEX 기계장비	12,343	398.9	0.45	0.1	-3.2	9.9	13.1
			운송	140710	KODEX 운송	15,944	457.0	0.45	1.7	-2.5	4.7	7.2
			철강/소재	117680	KODEX 철강	16,877	1,481.7	0.45	1.6	10.5	13.3	22.7
			건설/기계	117700	KODEX 건설	38,245	1,052.5	0.45	1.1	-0.6	12.2	13.8
			산업재	227550	TIGER 200 산업재	5,270	83.5	0.40	1.2	-1.6	22.7	25.0
			경기소비재	266390	KODEX 소비재	4,160	27.8	0.45	2.1	1.2	4.6	5.9
			경기방어	139280	TIGER 경기방어	64,067	387.9	0.40	1.8	-1.2	3.8	3.5
			경기민감	139290	TIGER 200 경기소비재	4,422	6.6	0.40	3.5	1.3	2.1	3.0
			통신	098560	TIGER 방송통신	2,669	83.4	0.46	4.8	0.1	7.6	2.6
			헬스케어	143860	TIGER 헬스케어	239,870	5,302.7	0.40	0.2	-5.4	6.4	3.8
			배당주	161510	ARIRANG 고배당주	563,259	9,142.8	0.23	5.1	0.7	-2.0	3.0
			삼성그룹	102780	KODEX 삼성그룹	1,057,279	3,384.3	0.25	1.5	-0.8	1.8	4.2
			중국소비	150460	TIGER 중국소비테마	83,637	273.2	0.50	1.4	2.4	12.6	11.8
			중소형주	226980	KODEX 200 중소형	9,610	82.2	0.30	1.7	0.0	7.7	9.0
			채권	1년이하	153130	KODEX 단기채권	691,940	3,338.2	0.15	0.0	0.0	0.7
3년만기	114820	TIGER 국채3년		58,729	233.8	0.15	3.8	0.1	0.6	0.9		
10년만기	148070	KIWOOM 국고채10년		477,149	2,266.7	0.15	3.4	0.2	0.8	2.3		
회사채	239660	ARIRANG 우량회사채50 1년		16,733	219.0	0.14		0.1	0.7	0.7		
글로벌	189400	ARIRANG 글로벌MSCI(합성 H)		5,793	1.9	0.40		-1.8	-5.0	-2.4		
해외투자	주식	해외지수	선진국	251350	KODEX 선진국MSCI World	355,829	1,804.8	0.30	1.3	-3.6	-4.2	-4.6
			이머징	195980	ARIRANG 신흥국MSCI(합성 H)	65,334	386.6	0.50		-1.1	-1.3	1.5
			미국	143850	TIGER 미국S&P500선물(H)	154,311	2,092.6	0.30		-3.9	-9.1	-7.0
			미국	133690	TIGER 미국나스닥100	4,397,628	86,863.4	0.49	0.5	-5.5	-9.3	-10.9
			미국	245340	TIGER 미국다우존스30	105,747	488.5	0.35	1.7	-3.0	-4.4	-4.5
			유럽	195930	TIGER 유로스탁스50(합성 H)	44,342	469.9	0.25		-2.2	8.4	10.5
			일본	241180	TIGER 일본니케이225	233,792	856.2	0.35	0.9	-1.1	-4.3	-4.2
			중국	168580	ACE 중국본토CSI300	113,626	209.8	0.70		0.7	-0.2	-1.2
			베트남	245710	ACE 베트남VN30(합성)	243,419	1,005.3	0.70		1.9	5.1	2.3
			인도	200250	KIWOOM 인도Nifty50(합성)	210,813	2,686.1	0.49		-0.1	-10.7	-9.7
			남미	105010	TIGER 라틴35	5,196	31.6	0.49	2.7	-0.1	-0.6	4.1
			헬스케어/바이오	248270	TIGER S&P글로벌헬스케어(합성)	39,210	101.1	0.40		-3.9	3.0	4.1
			헬스케어/바이오	185680	KODEX 미국S&P바이오(합성)	16,388	73.8	0.25		-0.4	-9.9	-7.0
			IT	287180	KODEX 미국S&P IT(합성)	26,219	94.9	0.50		-6.2	-10.6	-9.8
			산업재	200030	KODEX 미국S&P산업재(합성)	30,746	406.3	0.25		-3.3	-4.7	-3.6
에너지	218420	KODEX 미국S&P에너지(합성)	26,739	229.7	0.25		0.6	-1.8	1.4			
글로벌테마	고배당주	ARIRANG 미국다우존스고배당주(합성 H)	213630	16,182	128.6	0.40		-1.8	-4.7	-1.4		
		TIGER 유로스탁스배당30	245350	15,502	224.1	0.35	4.2	3.5	22.1	22.1		
		TIGER 단기선진하이일드(합성 H)	182490	9,892	22.0	0.25	1.0	-0.8	0.3	1.3		
원자재	금속	139310	TIGER 금속선물(H)	3,570	19.6	0.70		3.4	4.5	7.9		
	금	132030	KODEX 골드선물(H)	240,285	4,245.7	0.68		-0.2	5.6	10.2		
	농산물	137610	TIGER 농산물선물Enhanced(H)	15,833	51.1	0.70		3.3	1.0	2.7		
	원유	130680	TIGER 원유선물Enhanced(H)	16,891	342.8	0.70		-1.4	-2.6	-3.6		
부동산	리츠	182480	TIGER 미국MSCI리츠(합성 H)	138,838	305.4	0.25	4.1	-4.8	-3.7	1.3		
통화	달러	138230	KIWOOM 미국달러선물	37,709	45.7	0.37	3.7	-0.1	2.4	-0.7		

기준일: 2025. 3. 12

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	3,262,918	217.0	20.6	11.9	16.2	-0.9	29.6	26.4	53.8	44.6	-8.0	-12.5	-13.4	
	인터넷	알파벳A	GOOGL	1,118,467	167.1	18.7	14.6	-8.8	-4.5	18.7	16.3	5.3	4.3	-3.4	-13.0	-11.7	
	금융	JP모건체이스	JPM	637,233	227.9	-7.0	7.0	-9.6	-0.6	12.4	11.6	1.8	1.7	-9.4	-5.6	-4.9	
	통신	AT&T	T	184,623	25.7	36.6	10.3	26.9	-0.1	12.6	11.5	1.6	1.5	-1.8	10.1	13.0	
	정유	엑손모빌	XOM	473,531	109.1	-6.5	21.1	-12.4	13.3	14.9	12.3	1.8	1.7	3.5	-2.4	1.5	
	제약	머크	MRK	235,805	93.4	33.3	10.1	11.6	-2.3	10.4	9.5	3.7	3.2	0.2	-7.8	-6.2	
	의류	나이키	NKE	108,834	73.6	15.4	26.6		48.8	30.6	24.2	9.9	11.5	-5.4	-5.6	-2.8	
	기계	록히드마틴	LMT	108,631	461.5	22.1	9.4	29.2	11.3	17.0	15.5	16.0	14.4	0.2	-7.1	-5.0	
	반도체	퀄컴	QCOM	168,997	152.8	30.9	3.6	4.2	-12.4	13.0	12.6	6.0	5.1	-3.6	-3.4	-0.5	
	화장품	에스티로더	EL	23,899	66.4	29.2	71.2	96.2	39.4	47.6	27.8	5.7	5.6	-7.6	-18.0	-11.4	
	의료장비	일루미나	ILMN	13,337	84.2	흑전	13.9			-11.8	18.7	16.4	4.0	3.4	-1.7	-42.5	-37.0
	항공	델타항공	DAL	29,262	45.3	38.4	12.3	7.3	-10.1	6.1	5.5	1.5	1.2	-20.2	-26.5	-25.1	
철강	프리모트맥모란	FCX	52,856	36.8	26.8	40.6	26.1	20.1	22.3	15.8	2.5	2.1	-3.6	-12.6	-3.4		
스몰캡	바운드미트	BYND	254	3.3	적지	적지				-2.1	-2.4	-0.3	-0.3	3.7	-14.8	-11.4	
배트맨		MS	MSFT	2,849,222	383.3	11.0	14.1	-12.1	-14.2	29.3	25.6	8.3	6.5	-4.4	-14.8	-9.1	
		아마존	AMZN	2,107,782	198.9	14.6	19.8	-10.8	-5.5	31.4	26.2	5.8	4.6	-4.6	-13.1	-9.3	
		알파벳A	GOOGL	1,118,467	167.1	18.7	14.6	-8.8	-4.5	18.7	16.3	5.3	4.3	-3.4	-13.0	-11.7	
		애플	AAPL	3,262,918	217.0	20.6	11.9	16.2	-0.9	29.6	26.4	53.8	44.6	-8.0	-12.5	-13.4	
		테슬라	TSLA	797,986	248.1	35.6	32.9	45.0	-0.9	89.8	67.5	10.5	8.8	-11.1	-40.7	-38.6	
		엔비디아	NVDA	2,824,056	115.7	53.7	28.0	-28.8	-25.8	25.6	20.0	16.8	10.0	-1.3	-15.7	-13.8	
트럼프 2기 행정부, IRA 페지 여부	태양광	인페이즈에너지	ENPH	7,747	58.5	345.8	22.1	204.2	0.8	17.9	14.7	7.0	5.1	-0.3	-19.9	-14.9	
		퍼스트솔라	FSLR	14,565	136.0	52.5	44.2	24.0	11.5	7.4	5.2	1.5	1.2	3.9	-30.7	-22.8	
		솔라엠티지	SEDG	929	15.8	적지	흑전			-5.8	33.3	1.6	1.5	1.4	19.1	16.3	
		선노바	NOVA	46	0.4	적지	적지			-0.1	-0.1	0.0	0.1	-33.7	-91.0	-89.3	
		하노 암스트롱	HASI	3,394	28.5	64.6	10.2	0.0	0.0	11.4	10.3	1.4	1.3	0.0	-5.0	6.3	
	풍력	넥스트라에너지	NEE	149,953	72.9	9.1	8.4	0.0	0.0	19.8	18.3	2.7	2.6	3.5	-0.4	1.7	

기준일: 2025. 3. 12  
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	797,986	248.1	35.6	32.9	45.0	-0.9	89.8	67.5	10.5	8.8	-11.1	-40.7	-38.6	
	GM	GM	47,661	47.9	81.1	4.6	76.8	-10.4	4.2	4.0	0.7	0.6	-1.2	-8.4	-10.1	
	워크호스그룹	WKHS	11	0.3	적지	적지			-0.2	-0.8			-26.1	-74.0	-61.6	
	블링크 차징	BLNK	99	1.0	적지	적지			-2.1	-3.7	0.7	0.8	-0.3	-38.6	-29.7	
	차지 포인트	CHPT	294	0.7	적지	적지			-4.0	-13.3	0.4	0.4	10.6	-46.4	-32.4	
2차전지	퀀텀스케이프	QS	2,363	4.3	적지	적지			-5.2	-5.7	2.8	3.7	-3.6	-12.4	-16.8	
마리화나	크로노스	CRON	723	1.9	적전	흑전			-63.0	23.6			-6.9	-3.6	-6.4	
	캐노피	CGC	207	1.1	적지	적지			-3.0	-3.6	-0.4		-10.4	-64.6	-59.1	
	탈레이	TLRY	600	0.6	적지	적지			-9.0	-42.6			-11.0	-47.1	-51.9	
수소차	플러그파워	PLUG	1,536	1.7	적지	적지			-2.6	-3.9	0.7	0.8	-1.8	-30.8	-22.1	
	블룸에너지	BE	5,656	24.6	흑전	95.9	27.9		62.5	31.9	9.9	6.8	1.8	-1.1	10.5	
	퓨얼셀에너지	FCEL	145	6.9	적지	적지			-1.2	-1.4	0.2	0.3	12.1	-42.7	-24.2	
헬스케어	텔라닥 헬스	TDOC	1,542	8.9	적지	적지			-9.5	-11.0	1.1	1.2	-1.7	-12.9	-2.3	
	덱스콤	DXCM	27,651	70.8	44.4	22.7	-2.7	-0.1	35.1	28.6	7.8	6.1	-13.7	-10.4	-9.0	
	백튼 다칸슨	BDX	64,267	223.8	146.1	8.5	143.0	5.1	15.5	14.3	2.5	2.4	-0.1	-1.5	-1.3	
	유나이티드 헬스그룹	UNH	440,077	481.1	91.8	12.7	65.0	-0.2	16.2	14.4	4.1	3.8	1.1	-6.7	-4.9	
	버텍스 파마슈티컬	VRTX	127,219	495.4	흑전	12.4			-6.5	27.4	24.4	6.2	5.0	0.8	6.7	23.0
중국, 25.2.21일 신종 코로나 바이러스 발견 (HKU5-CoV-2)	화이자	PFE	145,707	25.7	110.2	3.1	94.5	0.9	8.7	8.4	1.6	1.5	-0.9	1.3	-3.1	
	모더나	MRNA	13,536	35.0	적지	적지			-3.4	-4.6	1.9	3.1	-0.6	-18.2	-15.8	
	노바백스	NVAX	1,303	8.1	흑전	709.3	22.0		94.2	11.6	-2.7	-2.3	2.7	-10.2	0.8	
	존슨앤존슨	JNJ	392,080	162.9	82.5	4.7	63.5	-4.7	15.4	14.7	5.1	4.9	-1.4	11.4	12.6	
클래리베이트, 2024년 글로벌 100대 혁신기업(13 년 연속 선정)	GE 헬스케어	GEHC	38,317	83.8	8.0	11.3	-16.3	-4.2	17.9	16.1	3.3	2.8	-1.1	2.7	7.2	
	GE 에어로스페이스	GE	209,292	195.0	-9.2	18.8	10.2	16.4	35.8	30.2	11.8	11.9	-3.7	18.3	16.9	
	GE 베르노바	GEV	82,406	298.7	14.8	66.0	55.7	44.0	46.6	28.1	7.2	6.1	-5.7	-9.5	-9.2	
	퀄컴	QCOM	168,997	152.8	30.9	3.6	4.2	-12.4	13.0	12.6	6.0	5.1	-3.6	-3.4	-0.5	
	보잉	BA	119,482	158.8	적지	흑전			-105.2	40.3	-73.6	47.4	-2.7	-5.3	-10.3	
	허니웰	HON	134,111	206.4	18.8	9.8	10.9	20.7	20.0	18.2	7.0	6.5	-1.6	-9.4	-8.7	
로슈	ROCHE	244,871	307.3	102.2	6.5	71.5	-13.9	14.7	13.8	6.2	5.1	1.4	20.3	20.3		
ESG	클린 하버스	CLH	10,510	195.2	1.8	17.1	0.0	0.0	25.8	22.1	3.8	3.4	-3.5	-21.2	-15.2	
	세일스포스닷컴	CRM	273,481	284.6	75.4	12.3	0.0	0.0	25.5	22.7	4.1	3.7	-2.5	-20.5	-14.9	
	코카콜라	KO	300,812	69.9	20.1	7.8	0.0	0.0	23.7	22.0	11.6	10.5	-0.2	9.6	12.3	
	비자	V	650,228	332.8	16.1	12.9	0.0	0.0	29.5	26.1	16.7	14.9	-5.6	5.9	5.3	
	월드디즈니	DIS	178,537	98.8	102.4	12.1	0.0	0.0	18.0	16.0	1.7	1.6	-9.7			
	JP 모간	JPM	637,233	227.9	-7.0	7.0	0.0	0.0	12.4	11.6	1.8	1.7	-9.4			
존슨앤존슨	JNJ	392,080	162.9	82.5	4.7	63.5	-4.7	15.4	14.7	5.1	4.9	-1.4				

기준일: 2025. 3. 12

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	148,737	71.2	-46.2	38.7	-58.8	4.8	28.9	20.8	6.0	4.6	-6.9	15.9	18.0	
		펠로톤 인터랙티브	PTON	2,379	6.1	적지	적지			-16.3	-28.4	-6.3	-13.8	-11.5	-34.8	-29.9	
		줌 비디오	ZM	22,572	74.0	68.8	2.1	31.0	-11.0	13.7	13.4	2.4	2.1	-2.2	-15.1	-9.4	
		클라우드 스트라이크	CRWD	85,953	346.8	흑전	33.6		10.3	101.2	75.8	21.1	17.5	-5.1	-5.1	1.3	
		핀터레스트	PINS	22,572	33.3	-22.5	18.8	-55.8	-2.7	18.0	15.2	4.2	3.4	-8.1	7.9	14.8	
		어벤더	AVTR	10,751	15.8	1.5	14.2	-10.0	2.7	14.9	13.1	1.8	1.6	0.3	-29.9	-25.1	
		팔란티어 테크놀로지스	PLTR	196,105	83.7	195.9	26.2	104.3	5.7	149.9	118.8	29.4	22.5	-7.2	14.3	10.6	
우주항공		리프트	LYFT	4,853	11.6	1,777.3	29.3	480.5	32.6	11.2	8.7	4.4	3.2	-6.1	-21.8	-10.0	
		레이시온 테크놀로지	RTX	170,838	128.0	72.8	11.3	53.5	10.0	20.9	18.7	2.7	2.6	-1.3	10.3	10.6	
		보잉	BA	119,482	158.8	적지	흑전			-105.2	40.3	-73.6	47.4	-2.7	-5.3	-10.3	
		록히드마틴	LMT	108,631	461.5	22.1	9.4	29.2	11.3	17.0	15.5	16.0	14.4	0.2	-7.1	-5.0	
		제너럴다이내믹스	GD	70,294	260.0	8.9	13.0	3.3	5.8	17.5	15.5	3.0	3.0	-1.1	-1.2	-1.3	
		텔레다인 테크놀로지	TDY	22,734	485.4	25.3	9.3	17.5	0.5	22.5	20.6	2.2	2.0	-2.3	1.3	4.6	
		L3해리스 테크놀로지	LHX	39,223	209.0	36.6	14.2	28.3	19.2	19.4	17.0	2.0	1.9	-0.8	-6.9	-0.6	
		노스럽 그라먼	NOC	68,773	475.1	-0.9	3.0	-7.0	-1.8	16.9	16.4	4.3	4.1	0.2	-1.3	1.2	
		트랜스다인그룹	TDG	74,333	1,325.4	46.3	16.0			11.2	35.4	30.5	-16.7	-32.7	-3.6	6.8	4.6
		텍스트론	TXT	13,207	72.7	40.1	14.0	28.6	7.1	12.0	10.5	1.8	1.7	0.5	-10.3	-4.9	
메타버스		엑손	AXON	42,747	557.9	27.0	22.3	3.5	-3.4	91.5	74.8	15.7	13.0	-6.5	-22.4	-10.0	
		버진 갤럭틱	SPCE	114	3.2	적지	적지			-0.3	-0.6	0.5	0.5	-7.7	-49.6	-45.2	
	플랫폼 -게임	로블록스	RBLX	37,943	56.9	적지	적지			-38.4	-46.8	64.5	130.4	5.9	7.4	9.4	
	-소셜미디어	스냅	SNAP	15,081	8.9	흑전	47.7			113.7	25.1	17.0	5.6	4.5	-9.2	-21.9	-17.5
	3D엔진	유니티소프트웨어	U	8,812	21.5	적지	적지			-20.8	-28.5	2.6	2.3	-15.3	-17.7	-4.3	
		오토데스크	ADSK	53,644	251.9	85.8	14.1	14.0	-16.0	26.5	23.2	15.5	10.4	-5.8	-18.6	-14.8	
	VR/AR 기기	뷰직스	VUZI	169	2.3	적지				-4.9					-17.0	-31.2	-41.9
		코핀	KOPN	213	1.3	적지	흑전			-25.3	67.0				-0.7	27.6	-1.5
		메타플랫폼	META	1,569,754	619.6	6.3	14.2	-13.9	-13.6	24.4	21.4	6.7	5.2	-5.6	-1.8	5.8	
		알파벳A	GOOGL	1,118,467	167.1	18.7	14.6	-8.8	-4.5	18.7	16.3	5.3	4.3	-3.4	-13.0	-11.7	
		애플	AAPL	3,262,918	217.0	20.6	11.9	16.2	-0.9	29.6	26.4	53.8	44.6	-8.0	-12.5	-13.4	
	인프라 -데이터센터	이퀴닉스	EQIX	83,218	855.0	60.4	14.2	62.7	15.3	62.7	54.9	6.1	6.0	-7.2	-12.3	-9.3	
	-GPU	엔비디아	NVDA	2,824,056	115.7	53.7	28.0	-28.8	-25.8	25.6	20.0	16.8	10.0	-1.3	-15.7	-13.8	
-통신	버라이즌	VZ	179,291	42.6	12.6	4.2	2.2	-5.6	9.1	8.8	1.7	1.5	-0.6	1.2	6.5		
-클라우드	아마존	AMZN	2,107,782	198.9	14.6	19.8	-10.8	-5.5	31.4	26.2	5.8	4.6	-4.6	-13.1	-9.3		
	MS	MSFT	2,849,222	383.3	11.0	14.1	-12.1	-14.2	29.3	25.6	8.3	6.5	-4.4	-14.8	-9.1		

기준일: 2025. 3. 12

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

## Hot! China Equity Zone

테마	투자 대상	종목명	티커	시가총액 로컬백만	주가 로컬	EPS		ROE		PER		PBR		수익률			
						% YoY		% YoY		배		배		%			
						25E	26F	25E	26F	25E	26F	25E	26F	1W	3M	YTD	
중국판 M7		바이두	BIDU	32,400	92.4	763.2	10.2	-12.2	2.3	9.1	8.2	0.8	0.7	0.6	2.3	9.6	
		알리바바	BABA	325,849	137.1	13.6	14.8		13.7	13.3	11.6	2.1	1.8	-2.8	53.7	61.7	
		텐센트	0700 HK	4,699,557	512.0	11.0	11.6		-3.2	18.7	16.8	3.9	3.4	1.3	23.2	22.8	
		SMIC	0981 HK	314,321	52.5	40.3	19.3	598.1	13.8	59.2	49.7	2.5	2.3	-4.6	93.5	64.9	
		샤오미	1810 HK	1,307,063	52.1	26.7	31.4		10.9	40.9	31.1	5.8	5.0	-4.0	64.7	50.9	
		BYD	002594 SZ	635,754	351.0	31.1	25.2		1.4	19.8	15.8	4.8	3.8	-0.8	23.7	24.2	
		레노버	0992 HK	144,390	11.6	10.3	18.6		1.7	11.6	9.8	2.5	2.2	-2.5	22.7	15.5	
		메이탄	3690 HK	1,028,250	168.3	24.8	23.5		-1.9	18.1	14.7	3.8	3.2	-1.9	-0.4	10.9	
태양광	선련	RUN	1,486	6.6	적지	적지	83.2			-5.7	-7.2	0.3	0.3	-4.8	-35.5	-29.0	
	징코솔라	JKS	1,250	21.3	36.1	237.5		134.9	13.9	4.1	0.4	0.3	-7.1	-23.2	-14.5		
	용기실리콘	601012 CH	129,054	17.0	흑전	140.9			46.8	19.4	2.0	1.8	-0.2	-4.2	8.4		
	천업통연중공업	002459 SZ	41,206	12.5	흑전	80.7			15.4	8.5	1.2	1.1	-0.5	-21.6	-9.5		
	보리협흥	03800 HK	32,753	1.2	적지	흑전			-	119.4	17.3	0.7	0.7	-5.7	-8.7	6.5	
	통위	600438 CH	96,568	21.5	흑전	643.5			127.7	17.2	1.6	1.6	3.9	-15.1	-3.0		
	풍력	금풍과기	002202 SZ	31,271	9.1	31.0	21.7		12.2	11.7	9.6	0.9	0.9	1.1	-17.5	-12.3	
		명양스마트에너지	601615 CH	24,782	10.9	82.8	32.4		14.3	10.6	8.0	0.8	0.8	1.1	-24.7	-13.5	
		천순풍력에너지	002531 SZ	13,279	7.4	81.1	32.1		17.7	12.7	9.6	1.3	1.2	0.3	-17.9	-6.6	
		동방케이블	603606 CH	31,993	46.5	56.0	19.6		-4.3	16.8	14.0	3.5	3.0	0.6	-16.9	-11.5	
	전기차	BYD	002594 SZ	635,754	351.0	31.1	25.2		1.4	19.8	15.8	4.8	3.8	-0.8	23.7	24.2	
		웨이라이 Nio	NIO	10,645	5.1	적지	적지			-5.1	-6.5	8.8	28.9	17.2	11.1	17.0	
		샤오펑 Xpeng	XPEV	23,499	24.7	적지	흑전			-74.1	203.8	7.3	6.7	14.2	93.1	109.2	
		리상 Li Auto	LI	31,544	29.7					19.7	12.7	2.7	2.2	3.7	30.5	23.9	
		2차전지	CATL	300750 SZ (매매불가)	1,120,664	254.5	26.1	21.5		0.2	17.3	14.2	4.0	3.3	-2.5	-7.0	-4.3
			강봉리튬	002460 SZ	58,412	36.2	흑전	87.6			48.5	25.8	1.5	1.4	-2.0	-8.6	3.4
			이브에너지	300014 SZ (매매불가)	103,288	50.5	29.0	29.2		10.1	18.5	14.3	2.4	2.1	1.5	4.2	8.0
			국현하이테크	002074SZ	41,680	23.1	60.9	47.6		29.8	30.5	20.7	1.6	1.5	-0.8	1.9	9.0
	아하그룹	002497SZ	14,638	12.7	198.2	21.1		8.2	15.5	12.8	1.3	1.2	2.2	-8.0	8.6		
	양극재	격림미	002340 SZ	35,320	6.9	22.4	36.7		33.0	21.4	15.7	1.7	1.5	1.5	-0.7	5.5	
음극재	푸타이라이	603659 SH	36,973	17.3	37.9	18.5		8.7	16.3	13.8	1.7	1.6	2.9	-5.5	8.7		
분리막	영파삼삼	600884 SH	17,892	7.9	1,194.1	60.7		56.1	18.1	11.2	0.8	0.8	-0.8	-9.1	6.6		
	은첨신재료	002812 SZ	31,664	32.6	89.2	56.7	0.0	0.0	30.6	19.5	1.1	1.1	-1.3	-10.8	1.9		
	중재과기	002080 SZ	24,970	14.9	36.8	22.1	0.0	0.0	18.9	15.5	1.3	1.2	3.2	11.9	13.8		
	전해액	천사재료	002709 SZ	39,167	20.5	120.9	42.8	0.0	0.0	29.8	20.9	2.8	2.5	-1.6	-8.1	3.8	
뉘푸뉘		002407 SZ	14,988	12.6	85.7	61.5	0.0	0.0	96.9	60.0	1.6	1.6	2.0	-7.4	4.9		

기준일: 2025. 3. 12

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
헬스케어	수소	상해자동차	600104 CH	181,153	15.7	21.3	22.3		16.7	17.3	14.1	0.6	0.6	-4.7	-10.2	-24.6
		동약그룹	0189 HK	16,565	9.6	35.4	27.0		15.2	9.7	7.7	1.0	0.9	6.5	26.1	17.7
	항암제	항서제약	600276 CH	287,055	45.0	8.2	20.2		7.4	44.6	37.1	5.7	5.1	-2.1	-6.3	-2.0
		자이랩	ZLAB	3,884	35.4	적지	적지	13.3		-22.0	-319.2	6.3	4.2	-1.3	32.6	35.3
	CDMO	우시 바이로직스	2269 HK	96,926	23.6	22.9	15.1		6.9	21.7	18.9	1.8	1.7	2.2	30.0	34.4
	의료기기	마인드레이	300760 SZ(매매불가)	296,090	244.2	16.6	17.6		-1.8	19.8	16.9	5.9	4.9	0.4	-9.3	-4.2
	온라인헬스 케어	알리건강	0241 HK	87,223	5.4	21.1	21.5		9.1	34.0	28.0	4.4	4.3	-0.7	43.8	63.3
	CRO (임상시험수탁)	우시엠펙	603259 CH	154,031	61.6	14.1	9.5		-3.8	16.1	14.7	2.5	2.2	2.8	7.9	11.9
	바이오 시밀러	이노벤트	1801 HK	63,725	38.9	흑전	717.6			318.9	39.0	4.8	4.4	-3.1	2.1	6.3
		강태바이오	300601 SZ(매매불가)	17,033	15.3	53.1	19.5		11.5	22.3	18.7	1.6	1.5	0.7	-20.3	-11.1
		옥상바이오	300142 SZ(매매불가)	18,536	11.6	310.0	26.8		-100.0	28.3	22.3	1.5		-1.2	-19.2	-4.1
		자비바이오	300122 SZ(매매불가)	59,893	25.0	7.9	32.2		2.6	13.8	10.4	1.6	1.4	1.1	-16.6	-4.9
	중약, 간질환제	중국생물제약 (시노바이옴)	1177 HK	66,257	3.5	1.3	17.3		7.1	20.4	17.4	1.6	1.5	6.7	4.1	10.3
	유전자치료	BGI	300676 SZ(매매불가)	25,627	61.6	23.5			-100.0	146.7		2.5		-2.8	30.1	46.8
	신약	석약제약그룹 (CSPC)	1093 HK	54,948	4.8	9.3	0.7		-7.5	10.0	9.9	1.3	1.2	-0.2	-5.0	-0.4
		한소제약그룹	3692 HK	111,590	18.8	-3.2	4.8		-2.0	26.4	25.2	4.1	3.8	-1.2	1.7	8.8
		복성제약	600196 CH	52,306	24.7	15.3	14.4		9.6	20.6	18.0	1.4	1.3	-0.4	-7.9	-0.7
	안과	에이안과	300015 SZ(매매불가)	128,993	13.8	13.8	14.5		-1.0	30.5	26.6	5.1	4.5	-0.3	-8.7	4.4
코로나백신	국약홀딩스 (시노팜)	1099 HK	60,104	19.3	8.5	7.5		-1.9	6.4	6.0	0.6	0.6	-2.1	-10.6	-9.6	
5G	파워인덕터	순락전자	002138 SZ	24,383	30.2	31.0	22.9	15.3	6.6	22.0	17.9	3.3	3.0	-0.3	-5.1	-3.9
	PCB	선난서킷	002916 SZ	65,171	127.1	23.0	19.9		6.2	26.7	22.3	3.9	3.4	1.4	27.7	1.7
클래리베이 트, 2024년 글로벌 100 대 혁신기업 (13년 연속 선정)		텐센트	0700 HK	4,699,557	512.0	11.0	11.6		-3.2	18.7	16.8	3.9	3.4	1.3	23.2	22.8
4차산업	코발트생산	낙양몰리브덴	603993 CH	137,013	7.8	8.7	17.6	0.0	0.0	13.0	11.1	2.2	1.9	14.0	4.0	17.3

기준일: 2025. 3. 12

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	배	배	배	배	1W	3M	YTD		
						25E	26F	25E	26F	25E	26F	25E	26F			
IT		MS	MSFT	2,849,222	383.3	11.0	14.1	-12.1	-14.2	29.3	25.6	8.3	6.5	-4.4	-14.8	-9.1
		애플	AAPL	3,262,918	217.0	20.6	11.9	16.2	-0.9	29.6	26.4	53.8	44.6	-8.0	-12.5	-13.4
		퀄컴	QCOM	168,997	152.8	30.9	3.6	4.2	-12.4	13.0	12.6	6.0	5.1	-3.6	-3.4	-0.5
헬스케어		존슨앤존슨	JNJ	392,080	162.9	82.5	4.7	63.5	-4.7	15.4	14.7	5.1	4.9	-1.4	11.4	12.6
		유나이티드 헬스그룹	UNH	440,077	481.1	91.8	12.7	65.0	-0.2	16.2	14.4	4.1	3.8	1.1	-6.7	-4.9
		화이자	PFE	145,707	25.7	110.2	3.1	94.5	0.9	8.7	8.4	1.6	1.5	-0.9	1.3	-3.1
		머크	MRK	235,805	93.4	33.3	10.1	11.6	-2.3	10.4	9.5	3.7	3.2	0.2	-7.8	-6.2
		인튜이티브 서지컬	ISRG	177,366	497.3	25.4	17.7	-3.5	-1.8	61.8	52.6	8.8	7.4	-12.5	-8.7	-4.7
		인사이트	INCY	13,107	67.7	3,652.3	14.4	2,917.1	-8.8	11.7	10.2	2.3	1.8	-3.0	-4.4	-1.9
		버텍스파마슈티컬	VRTX	127,219	495.4	흑전	12.4	843.8		27.4	24.4	6.2	5.0	0.8	6.7	23.0
		일루미나	ILMN	13,337	84.2	흑전	13.9	180.6		18.7	16.4	4.0	3.4	-1.7	-42.5	-37.0
		얼라인테크놀로지	ALGN	12,112	164.6	74.8	11.3	46.7	-1.2	16.8	15.1	2.8	2.5	-5.5	-30.2	-21.1
		보스턴사이언티픽	BSX	142,295	96.4	129.1	14.2	88.2	2.5	33.8	29.6	5.9	5.4	-7.9	6.6	8.0
금융		JPMorgan Chase	JPM	637,233	227.9	-7.0	7.0	-9.6	-0.6	12.4	11.6	1.8	1.7	-9.4	-5.6	-4.9
		BOA	BAC	303,428	39.9	14.7	18.6	11.9	9.6	10.8	9.1	1.1	1.0	-5.6	-13.4	-9.2
		버크셔 헤서웨이	BRK	663,593	495.9	-100.0	4.4	-71.4	-21.4	24.2	23.2	1.5	1.5	-0.5	8.1	9.4
		비자	V	650,228	332.8	16.1	12.9	9.0	7.8	29.5	26.1	16.7	14.9	-5.6	5.9	5.3
		마스터카드	MA	478,319	524.6	14.3	17.7	6.3	14.9	33.1	28.1	63.5	47.9	-6.0	-1.5	-0.4
커뮤니케이션		아메리프라이즈	AMP	46,181	480.5	15.5	9.4	-15.0	-7.1	12.6	11.5	7.5	6.1	-5.6	-12.3	-9.8
		알파벳	GOOGL	1,118,467	167.1	18.7	14.6	-8.8	-4.5	18.7	16.3	5.3	4.3	-3.4	-13.0	-11.7
		메타	META	1,569,754	619.6	6.3	14.2	-13.9	-13.6	24.4	21.4	6.7	5.2	-5.6	-1.8	5.8
		버라이즌	VZ	179,291	42.6	12.6	4.2	2.2	-5.6	9.1	8.8	1.7	1.5	-0.6	1.2	6.5
		넷플릭스	NFLX	393,400	919.7	24.9	22.4	-4.9	5.9	37.1	30.3	13.3	11.0	-7.2	-0.6	3.2
		세일스포스닷컴	CRM	273,481	284.6	75.4	12.3	49.2	3.4	25.5	22.7	4.1	3.7	-2.5	-20.5	-14.9
경기소비재		서비스나우	NOW	173,687	843.1	140.0	21.3	29.5	3.6	51.4	42.4	14.1	10.3	-7.9	-26.6	-20.5
		아마존	AMZN	2,107,782	198.9	14.6	19.8	-10.8	-5.5	31.4	26.2	5.8	4.6	-4.6	-13.1	-9.3
		홈디포	HD	362,309	364.7	1.1	9.6	-61.1	-10.5	24.2	22.1	28.3	22.4	-5.6	-12.0	-6.2
		맥도날드	MCD	213,910	299.4	8.2	8.4		-47.8	24.3	22.4	-56.5	-63.8	-2.6	0.9	3.3
		델타항공	DAL	29,262	45.3	38.4	12.3	7.3	-10.1	6.1	5.5	1.5	1.2	-20.2	-26.5	-25.1
		테슬라	TSLA	797,986	248.1	35.6	32.9	45.0	-0.9	89.8	67.5	10.5	8.8	-11.1	-40.7	-38.6
	익스피디아그룹	EXPE	20,942	162.5	60.8	17.9	4.9	-3.7	11.3	9.6	7.6	4.9	-14.9	-11.9	-12.8	

기준일: 2025. 3. 12

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	배	배	배	배	1W	3M	YTD		
						25E	26F	25E	26F	25E	26F	25E	26F			
필수소비재		월마트	WMT	684,445	85.2	9.1	12.2	-3.6	3.4	32.5	28.9	6.7	6.1	-11.2	-9.5	-5.7
		P&G	PG	394,803	168.4	15.0	6.3	4.9	2.1	24.3	22.9	7.5	7.1	-3.6	-1.5	0.4
		코카콜라	KO	300,812	69.9	20.1	7.8	18.1	-0.6	23.7	22.0	11.6	10.5	-0.2	9.6	12.3
		나이키	NKE	108,834	73.6	15.4	26.6		48.8	30.6	24.2	9.9	11.5	-5.4	-5.6	-2.8
		에스티로더	EL	23,899	66.4	29.2	71.2	96.2	39.4	47.6	27.8	5.7	5.6	-7.6	-18.0	-11.4
		비온드미트	BYND	254	3.3	적지	적지			-2.1	-2.4	-0.3	-0.3	3.7	-14.8	-11.4
		룰루레몬	LULU	38,543	316.5	7.0	10.5	-12.3		20.7	18.7	6.5	5.2	-9.5	-18.7	-17.2
		필립모리스	PM	235,281	151.3	57.7	10.3		-46.0	21.2	19.2	-27.1	-38.6	-1.2	19.2	25.7
		컨스텔레이션 브랜즈	STZ	33,227	183.9	6.4	7.7		-5.5	12.8	11.9	3.7	3.1	5.6	-23.2	-16.8
		몬텔레즈 인터넷셔널	MDLZ	84,053	65.0	-15.3	10.3	-12.5	11.0	22.4	20.3	3.4	3.3	-2.0	3.8	8.8
산업재		보잉	BA	119,482	158.8	적지	흑전			-105.2	40.3	-73.6	47.4	-2.7	-5.3	-10.3
		유니언 퍼시픽	UNP	143,512	237.5	8.3	11.2	-0.8	8.0	19.8	17.8	8.2	7.8	-2.5	1.6	4.1
		3M	MMM	81,565	150.2	3.4	8.2	5.6	-7.0	19.2	17.8	17.1	13.6	1.8	15.8	16.4
		록히드마틴	LMT	108,631	461.5	22.1	9.4	29.2	11.3	17.0	15.5	16.0	14.4	0.2	-7.1	-5.0
		프리프트맥모란	FCX	52,856	36.8	26.8	40.6	26.1	20.1	22.3	15.8	2.5	2.1	-3.6	-12.6	-3.4
		캐터필러	CAT	161,603	338.1	-8.3	11.1	-2.9	2.6	16.7	15.1	8.6	8.4	-0.1	-11.2	-6.8
		노스롭그루먼	NOC	68,773	475.1	-0.9	3.0	-7.0	-1.8	16.9	16.4	4.3	4.1	0.2	-1.3	1.2
에너지		로퍼 테크놀로지	ROP	60,825	566.4	39.0	8.5	14.3	2.3	28.4	26.2	3.0	3.1	-4.6	3.4	9.0
		엑슨모빌	XOM	473,531	109.1	-6.5	21.1	-12.4	13.3	14.9	12.3	1.8	1.7	3.5	-2.4	1.5
		쉐브론	CVX	268,791	152.7	6.0	18.7	4.9	25.3	14.8	12.5	1.9	1.9	1.2	-1.3	5.4
유틸리티		코노코 필립스	COP	124,375	97.8	4.0	12.3	0.9	0.3	12.0	10.7	1.8	1.4	10.0	-3.1	-1.4
		넥스트라에너지	NEE	149,953	72.9	9.1	8.4	-11.7	1.9	19.8	18.3	2.7	2.6	3.5	-0.4	1.7
부동산		듀크 에너지	DUK	90,566	116.6	10.8	6.3	3.9	2.5	18.5	17.4	1.7	1.7	1.2	6.9	8.3
		아메리칸타워	AMT	96,619	206.7	34.5	10.9	28.2	38.0	31.9	28.8	27.4	31.3	-1.0	4.5	12.7
원자재		시몬 부동산 그룹	SPG	54,107	165.8	-12.0	7.7	10.9	52.4	26.0	24.1	25.4	31.0	-9.6	-6.4	-3.7
		다우듀폰	DWDP	31,563	75.5	161.7	11.0	153.2	8.4	17.3	15.5	1.3	1.3	-5.0	-7.4	-1.0
	에코렘	ECL	72,215	255.2	2.2	13.1	-14.2	5.1	33.9	29.9	7.9	7.2	-5.4	2.6	8.9	

기준일: 2025. 3. 12

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		배		배		%		
						25E	26F	25E	26F	25E	26F	25E	26F	1W	3M	YTD
산업재		중국선박 중공업	600150 CH	138,243	30.9	98.2	37.7		18.8	18.0	13.1	2.4	2.1	1.7	-13.3	-14.0
		중국건축	601668 CH	221,064	5.4	6.0	5.7		-4.0	4.0	3.8	0.4	0.4	-1.3	-12.9	-10.8
		중국중차	601766 CH	178,323	7.3	13.9	8.6		3.4	13.8	12.7	1.2	1.1	-2.9	-12.2	-12.5
		CK허치슨 홀딩스	0001 HK	189,013	49.4	7.4	10.2		2.4	7.9	7.2	0.3	0.3	4.8	15.0	18.9
		중통택배	ZTO US	15,438	19.2	11.7	11.1		1.2	10.7	9.6	1.6	1.4	-7.7	0.9	-1.8
경기소비재		알리바바	BABA US	325,849	137.1	13.6	14.8		13.7	13.3	11.6	2.1	1.8	-2.8	53.7	61.7
		JD닷컴	JD US	58,516	40.4	150.2	10.1	-2.1	9.1	8.6	7.8	1.5	1.4	-7.8	5.9	16.4
		거리전자	000651 CH	235,931	42.1	6.5	6.6		-5.5	7.1	6.7	1.5	1.3	0.1	-3.1	-7.3
		칭다오하이얼	600690 CH	165,557	26.5	12.1	11.6		-0.8	11.6	10.4	1.9	1.7	1.0	-10.6	-7.0
		상해자동차	600104 CH	181,153	15.7	21.3	22.3		16.7	17.3	14.1	0.6	0.6	-4.7	-10.2	-24.6
		지리자동차	0175 HK	176,521	17.5	-10.1	23.5		9.6	12.8	10.4	1.6	1.4	0.8	8.8	18.2
		쑤닝이거우	002024 CH	19,549	2.1	흑전	73.3			28.1	16.2			4.5	-9.8	2.4
		신주국제	2313 HK	90,344	60.1	13.1	12.7		4.4	12.9	11.5	2.3	2.0	1.3	-2.1	-3.1
		안타스포츠	2020 HK	275,528	98.2	7.3	12.6		2.7	18.9	16.8	3.8	3.3	6.4	16.2	26.1
		시트립닷컴	TCOM US	40,121	61.6	0.6	16.7	-15.2	4.6	17.8	15.2	1.9	1.7	-3.7	-16.8	-10.3
		중국국제여행	601888 CH	120,507	61.7	3.8	14.8		8.0	22.1	19.3	2.1	2.0	0.8	-16.4	-7.9
		신동방교육	EDU US	7,723	47.2	27.5	25.9		7.4	12.7	10.1	1.6	1.4	-3.5	-24.5	-26.4
		화주호텔그룹	HTHT US	11,507	36.7	13.5	16.6		6.3	18.9	16.2	5.4	4.6	-2.3	9.6	11.0
금융		중국 공상은행	601398 CH	1,811,794	6.7	1.5	3.7		-2.7	6.7	6.4	0.6	0.6	-2.2	4.7	-2.9
		중국 건설은행	939 HK	1,598,775	6.7	1.4	4.0		-2.9	4.7	4.5	0.5	0.4	-1.9	5.4	2.6
		초상은행	600036 CH	898,184	43.5	3.5	5.9		-3.3	7.4	6.9	1.0	0.9	1.5	12.2	10.8
		평안보험	601318 CH	550,510	51.2	6.4	7.6		-0.8	6.5	6.0	0.9	0.8	1.5	-8.0	-2.9
		중국태평양보 험그룹	601601 CH	209,595	30.6	-8.7	8.5		-7.4	7.3	6.8	0.9	0.9	-0.6	-14.0	-10.2
		중신증권	600030 CH	333,073	27.3	18.2	12.4		6.5	15.7	13.9	1.4	1.3	-0.2	-13.8	-6.4

기준일: 2025. 3. 12

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		배		배		%		
						25E	26F	25E	26F	25E	26F	25E	26F	1W	3M	YTD
IT		하이커버전	002415 CH	307,281	33.3	15.4	14.7	4.4	19.7	17.2	3.2	3.0	6.8	5.4	8.4	
		샤오미	1810 HK	1,307,063	52.1	26.7	31.4	10.9	40.9	31.1	5.8	5.0	-4.0	64.7	50.9	
		아이플라이텍	002230 CH	119,748	51.8	75.5	23.7	32.9	109.8	88.7	6.7	6.3	0.0	-1.0	7.2	
		삼안광전자	600703 CH	63,710	12.8	108.0	31.8	28.2	37.9	28.8	1.6	1.5	3.7	-1.6	4.9	
필수소비재		귀주모태	600519 CH	1,937,786	1,542.6	10.3	10.1	-1.5	20.4	18.6	6.9	6.2	5.2	-1.5	1.2	
		오랑액	000858 CH	516,137	133.0	7.9	9.7	-0.1	14.6	13.3	3.3	3.0	3.4	-12.4	-5.1	
		해천미업	603288 CH	223,536	40.2	11.8	11.3	0.5	31.8	28.6	6.3	5.7	-0.4	-17.0	-12.4	
헬스케어		항서제약	600276 CH	287,055	45.0	8.2	20.2	7.4	44.6	37.1	5.7	5.1	-2.1	-6.3	-2.0	
		CSPC제약	1093 HK	54,948	4.8	9.3	0.7	-7.5	10.0	9.9	1.3	1.2	-0.2	-5.0	-0.4	
		윤남백약	000538 CH	97,902	54.9	10.5	9.8	6.3	19.4	17.7	2.4	2.4	0.4	-7.1	-8.5	
		우시 바이오로직스	2269 HK	96,926	23.6	22.9	15.1	6.9	21.7	18.9	1.8	1.7	2.2	30.0	34.4	
커뮤니케이션 서비스		텐센트	0700 HK	4,699,557	512.0	11.0	11.6	-3.2	18.7	16.8	3.9	3.4	1.3	23.2	22.8	
		바이두	BIDU US	32,400	92.4	763.2	10.2	-12.2	2.3	9.1	8.2	0.8	0.7	0.6	2.3	9.6
		넷이즈	NTES US	67,595	104.9	498.4	7.7	13.0	-16.0	13.7	12.7	3.1	2.7	1.7	8.9	17.6
		오토홀	ATHM US	3,585	29.9	372.0	1.7	3.8	0.6	13.7	13.5	1.0	1.4	-3.7	6.9	15.3
		차이나모바일	0941 HK	1,692,228	81.9	4.7	4.9	2.2	11.4	10.8	1.2	1.1	0.8	9.9	6.9	
		차이나유니콤	600050 CH	194,920	6.2	10.7	10.5	5.6	17.7	16.0	1.2	1.0	-0.5	16.9	17.3	
소재		보산철강	600019 CH	163,877	7.5	24.9	14.5	13.0	14.6	12.8	0.8	0.8	1.8	8.6	6.9	
		안휘해라시멘트	600585 CH	95,553	23.9	21.3	7.0	3.7	12.3	11.5	0.7	0.6	-0.5	-8.5	0.5	
에너지		펄트르차이나	601857 CH	1,241,942	7.7	-0.9	3.0	-3.2	8.4	8.2	0.9	0.8	0.3	-9.2	-14.2	
		중국해양석유	0883 HK	791,030	17.8	0.2	1.8	-9.1	5.5	5.4	1.0	0.9	1.7	-1.2	-7.1	
부동산		에버그란데 (형다)그룹	3333 HK	2,152	0.2	흑전			2.1				0.0	0.0	0.0	
		화룬토지	1109 HK	183,265	25.7	1.4	5.7	1.2	6.6	6.2	0.6	0.6	-1.0	7.1	14.0	
		보리부동산	600048 CH	102,228	8.5	-23.3	10.7	0.7	12.1	10.9	0.5	0.5	-0.8	-16.4	-3.6	
유틸리티		장강전력	600900 CH	663,578	27.1	3.9	6.1	0.1	18.9	17.8	2.9	2.7	-1.3	-4.5	-8.2	
		차이나가스	0384 HK	39,009	7	7.3	6.8	2.6	9.4	8.8	0.7	0.7	5.0	6.1	5.8	

기준일: 2025. 3. 12

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

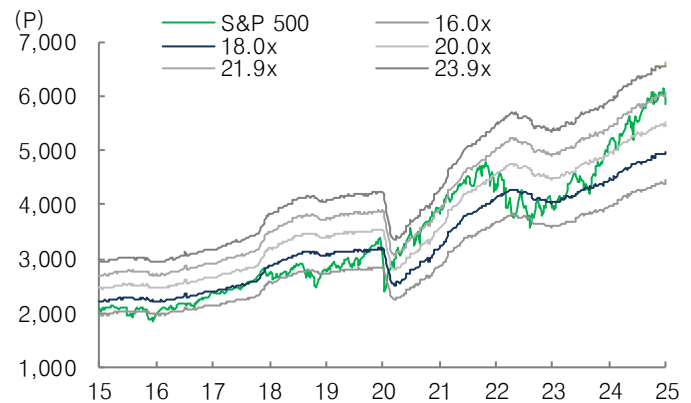
# 어닝 포커스

## S&P 500 섹터별 실적 모멘텀 지표

구분	EPS 전망치 변화율(%)			연간 EPS Growth (% YoY)		
	주간	1개월	3개월	2023	2024E	2025F
S&P 500	1.15	0.84	2.0	11.3	11.6	14.3
에너지	1.03	0.45	-1.4	-19.8	0.8	19.2
소재	0.78	-0.96	-5.9	-6.4	4.7	17.6
산업재	1.14	0.81	0.4	-1.2	16.5	16.0
경기소비재	0.95	0.72	1.3	18.4	6.9	15.7
필수소비재	0.08	-0.56	-0.9	3.9	2.1	7.8
건강관리	0.58	0.42	1.4	5.3	18.2	10.3
금융	1.54	1.11	4.6	17.6	5.7	13.2
IT	1.75	1.47	3.1	21.0	20.0	17.8
커뮤니케이션	1.17	1.16	2.7	26.0	12.4	13.7
유틸리티	-0.02	0.06	1.5	16.4	5.2	7.9

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

## S&P 500 12개월 선행 P/E Ratio Band



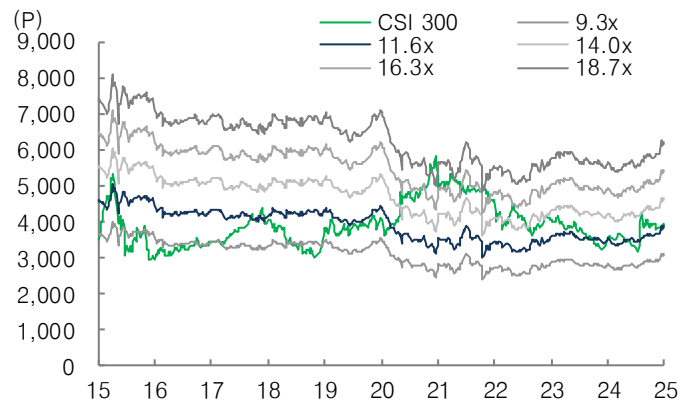
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## CSI 300 섹터별 실적 모멘텀 지표

구분	EPS 전망치 변화율(%)			연간 EPS Growth (% YoY)		
	주간	1개월	3개월	2023	2024E	2025F
CSI 300	0.63	1.33	2.37	-9.38	8.52	9.08
에너지	0.02	-0.13	0.56	4.85	2.19	4.15
소재	0.11	0.37	6.24	1.20	32.61	18.30
산업재	0.81	2.30	3.44	30.34	10.76	12.93
경기소비재	0.99	2.58	5.31	12.66	19.57	16.18
필수소비재	0.36	0.82	-0.44	-14.60	11.96	9.13
건강관리	-0.71	-2.36	-0.61	0.08	7.62	16.06
금융	0.64	1.06	1.73	-27.88	1.74	5.58
IT	1.84	3.08	6.46	-37.25	72.83	28.91
커뮤니케이션	0.53	0.66	1.36	94.95	6.52	6.11
유틸리티	1.18	1.42	0.81	-23.88	9.00	9.31

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.