

반도체 Big Week

- 5월 첫째주 수익률 Top3 ETF 테마: 전력인프라, 밸류업, 코스피200
- 글로벌 반도체 +15.1%, 국내 반도체 +11.9% 강세 동반
- AI, 반도체 솔림 과다에도 불구하고 실적 기반 모멘텀 연장

퀀트/ETF

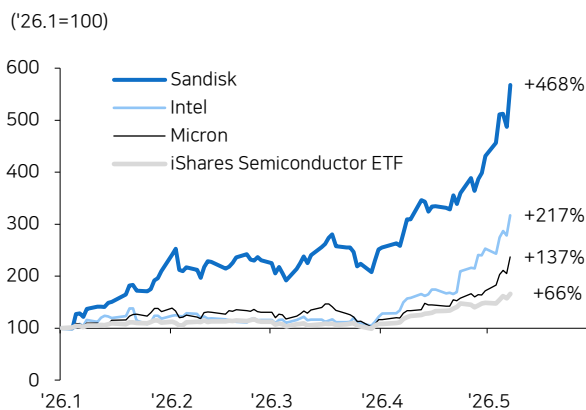
Analyst 이상현

sanghyeon.lee@meritz.co.kr

5월 첫째주 수익률이 가장 좋았던 ETF 테마는 전력인프라(+20.9%), 밸류업(+16.6%), 코스피200(+15.7%)이었다. 삼성전자(+21.8%), SK하이닉스(+31.1%) 등 대형 반도체 기업의 주가 강세가 코스피 및 밸류업 지수 강세로 이끌었다. 이 기반에는 1분기 실적 발표 이후 반도체 실적 강세에 대한 시장 반영 및 인텔이 애플 디바이스용 칩 일부를 위탁생산 예비합의에 도달했다는 뉴스 등의 영향으로 보인다.

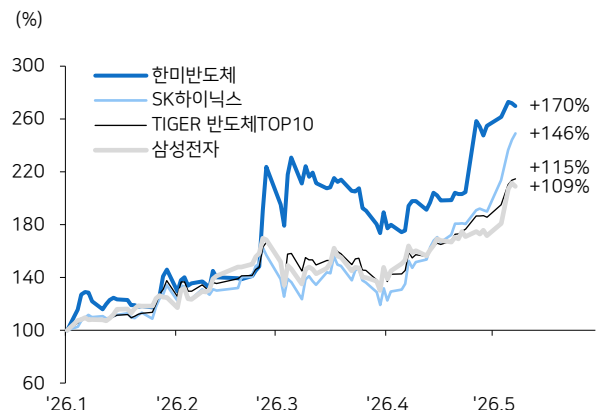
지난주 Micron(+37.7%), Intel(+25.4%), Sandisk(+31.6%) 등 미국 반도체 주가 상승이 크게 나타났으며 iShares Semiconductor ETF(SOXX) 또한 +11.7% 상승하며 반도체 Big week를 달성했다. 위 3개 기업은 올해 YTD로 각각 +137%, +217%, +468% 상승하며 시장 주도력을 크게 가져갔다. 이에 비해 한국 반도체 기업의 경우 실적 강세에도 불구하고 +170%~109% 가량으로 미국 반도체 기업 대비 YTD 수익률은 상대적으로 제한되었다. 최근 주가 급등 및 지수 풀림에도 불구하고 모멘텀을 이어갈지에 대한 주목이 지속될 것으로 보인다.

그림1 미국 반도체 ETF 및 주요 반도체 기업 주가 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 한국 반도체 ETF 및 주요 반도체 기업 주가 추이



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

ETF Weekly Review

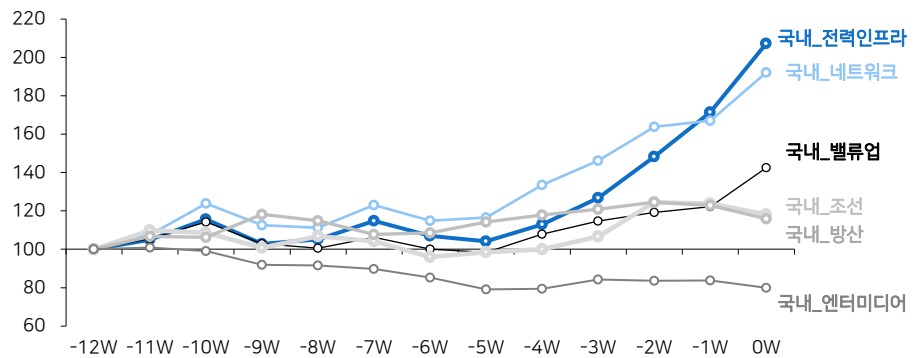
- 전 시장 Strong Risk-On. 코스피 200(+15.74%)·국내_대형(+15.05%)이 동반 급등하며 벤치마크 자체가 폭발적 상승
- 국내_전력인프라(+20.9%) 4주 연속 두 자릿수 강세, 누적 YTD +169.0%로 단일 최강 테마, Heat Ratio 3.4배로 자금 쏠림 극대화 진행 중. 글로벌_반도체(+15.1%)·국내_반도체(+11.9%) AI 사이클 재가속, 글로벌_반도체 누적 YTD +80.1%로 미국·한국 반도체
- 코스피 200(+15.7%)·국내_대형(+15.1%) 등 벤치마크 자체가 폭등. 광역 인텍스 베타 강세는 외국인 매수·환율 안정 동반 시그널로 해석됨

그림3 주요 강세/약세 테마 최근 12주 추세

ETF 분석 개요

분석 테마수	71개
분석 ETF수	360개
1W 평균	6.1%
1M 평균	18.1%
YTD 평균	42.7%
상승 테마	63개
하락 테마	8개
상승 비율	88.7%

(-12W=100)



주: 주식형 ETF 중 인버스/레버리지 제외. 일평균 거래대금(ADV) 12주 평균 10억원 이상
 자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표1 주간 강세 테마 (Top 10)

순위	테마	1W (%)	1M (%)	YTD (%)	Heat Ratio (배)
1	국내_전력인프라	20.9	84.9	169.0	3.4
2	국내_전략형_밸류업	16.6	31.4	95.9	1.9
3	코스피 200	15.7	30.7	91.0	1.4
4	글로벌_반도체	15.1	33.3	80.1	1.9
5	국내_네트워크	15.1	48.3	145.7	3.3
6	국내_대형	15.1	27.6	84.9	1.7
7	코스피_시장대표	15.0	30.0	87.3	1.1
8	국내_전략형_주주가치	12.6	27.3	79.4	2.2
9	국내_자동차	12.1	20.9	64.9	1.8
10	국내_반도체	11.9	33.7	111.8	1.7

주: Heat Ratio = 지난주 일평균 거래대금(ADV)/12주 평균 ADV
 자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표2 주간 약세 테마 (Bottom 10)

순위	테마	1W (%)	1M (%)	YTD (%)	Heat Ratio (배)
71	미국_에너지	-6.0	-1.4	27.4	0.5
70	국내_방산	-5.6	2.2	51.9	0.8
69	국내_게임	-4.7	5.0	11.0	1.0
67	국내_엔터테인먼트	-4.6	0.9	-16.7	1.5
68	국내_조선	-4.6	18.6	28.8	1.5
66	국내_바이오	-2.6	-2.9	-8.1	0.8
65	미국_전략형_고배당	-0.3	1.3	14.2	1.3
64	중국_자동차	-0.1	10.0	14.7	0.8
63	국내_여행레저	0.5	8.0	0.1	1.2
62	국내_화장품	1.0	14.8	27.9	1.4

주: Heat Ratio = 지난주 일평균 거래대금(ADV)/12주 평균 ADV
 자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

자금 흐름 (유동성 로테이션)

표3 Heat Ratio Top 10 테마

순위	테마	ETF수	Heat Ratio (배)	ADV (십억원)	12주 평균 ADV (십억원)	시총 평균 (십억원)	1W 수익률 (%)
1	국내_전력인프라	4	3.4	337.6	99.9	1,803.9	20.9
2	국내_네트워크	1	3.3	149.5	45.1	466.6	15.1
3	국내_IT	8	3.2	43.2	13.4	299.7	10.9
4	글로벌_양자컴퓨팅	1	2.4	2.5	1.0	48.7	10.8
5	국내_금융	9	2.3	69.2	29.8	301.5	7.9
6	국내_전략형_주주가치	4	2.2	15.1	6.7	174.1	12.6
7	글로벌_시테크	3	2.2	28.6	12.9	935.7	9.4
8	글로벌_금	1	2.2	7.5	3.5	100.5	5.5
9	국내_전략산업	2	2.1	15.5	7.3	163.0	10.9
10	글로벌_전력인프라	1	2.1	18.8	8.9	762.2	9.2

주: Heat Ratio = 지난주 일평균 거래대금(ADV)/12주 평균 ADV

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

표4 거래 회전율 Top 10 테마

순위	테마	ETF수	거래회전율 (%)	ADV 합계 (십억원)	시가총액 합계 (십억원)	1W 수익률 (%)
1	국내_네트워크	1	32.0	149.5	466.6	15.1
2	국내_금융	9	23.0	623.1	2,713.6	7.9
3	국내_전력인프라	4	18.7	1,350.4	7,215.5	20.9
4	국내_IT	8	14.4	345.3	2,397.2	10.9
5	국내_자동차	2	14.0	125.7	897.7	12.1
6	국내_건설중공업	5	13.9	166.5	1,198.4	3.9
7	국내_경기소비재	1	13.2	1.2	9.1	10.2
8	국내_반도체	19	11.9	3,692.7	31,156.4	11.9
9	국내_원자력	5	11.1	396.4	3,570.3	1.7
10	국내_조선	6	10.9	372.0	3,414.2	-4.6

주: 거래 회전율(Turnover Ratio) = 일평균거래대금(ADV)/시가총액

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

- 국내_전력인프라(Heat Ratio 3.4배, ADV 3,376억원) 단기 자금 풀림 극대화에도 6주 연속 강세 보이며 추세+자금 동반 강세 유지 중
- 이탈 테마(미국_방산·국내_에너지·국내_로봇)는 직전 주 강세 후 자금이 빠른 속도로 정책·반도체·금융으로 이동

저평가 × 성장 스크리닝 - 국내 주식형 테마

순위	테마	복합 Rank	가치 Rank	성장 Rank	PER (배)	PBR (배)	PSR (배)	EPS 1M Chg (%)	EPS 3M Chg (%)
1	국내_전략산업	6.2	9.0	3.3	9.1	2.2	1.7	26.9	72.2
2	국내_금융	7.8	4.0	11.5	9.2	0.9	0.9	3.0	10.5
3	국내_네트워크	7.8	13.7	1.8	10.1	3.2	2.5	32.5	87.4
4	국내_IT	8.8	12.7	5.0	10.5	2.2	2.6	19.5	64.8
5	국내_반도체	9.3	16.0	2.5	10.7	3.5	3.6	24.8	69.1
6	국내_에너지	9.3	10.3	8.3	24.0	1.3	0.9	23.2	38.8
7	국내_시테크	9.5	12.0	7.0	13.3	2.1	2.0	19.0	47.1
8	국내_2차전지	10.3	13.7	7.0	47.4	1.5	1.2	45.1	87.7
9	국내_자동차	10.3	4.0	16.7	10.4	1.0	0.6	-0.4	5.1
10	국내_지주	10.5	4.3	16.7	15.4	0.6	0.5	2.8	4.9
11	국내_경기소비재	10.9	2.3	19.5	10.1	0.9	0.6	-1.7	-0.4
12	국내_수출	11.3	17.0	5.7	15.2	3.7	2.7	22.3	55.4
13	국내_게임	11.7	9.3	14.0	11.8	1.1	1.9	5.9	13.7
14	국내_건설중공업	11.9	10.0	13.8	21.3	1.3	0.9	6.2	9.8
15	국내_화장품	12.9	12.7	13.2	17.1	2.3	1.5	4.7	10.4
16	국내_여행레저	13.3	8.3	18.2	18.9	1.2	0.7	-8.3	-14.6
17	국내_조선	13.4	15.0	11.8	17.3	2.7	1.8	4.3	8.6
18	국내_로봇	14.2	15.7	12.7	25.6	2.5	1.7	1.7	10.0
19	국내_엔터테인먼트	14.8	9.0	20.7	17.0	1.2	1.1	-4.8	-2.0
20	국내_방산	15.8	19.3	12.3	28.7	4.3	2.4	0.4	5.4
21	국내_전력인프라	17.0	20.7	13.3	46.5	6.3	2.4	2.3	5.9
22	국내_원자력	17.7	14.3	21.0	24.2	2.4	1.4	-3.8	-4.7
23	국내_바이오	21.3	22.7	20.0	51.3	5.4	8.9	0.2	-6.2

주: 복합/가치/성장 Rank는 값이 낮을수록 저평가&고성장. 12MF EPS/BPS/SPS 기준
 자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

- 국내_네트워크(PER 10.1배, PBR 3.21배, EPS 3M +87.4%) 성장랭크 1위로 가격(1W +15.1%) 강세와 펀더멘털이 동반된 보기 드문 사례.
- 국내_반도체(PER 10.7배, PBR 3.49배, EPS 3M +69.1%) 저평가+초고성장+가격 동반(1W +11.9%)의 전형적 알파 테마, 모멘텀 추격 정당성 가장 높음.
- 국내_금융(PER 9.18배, PBR 0.89배, EPS 3M +10.5%) 밸류랭크 4위·1W +7.9%로 저평가에 가격이 따라붙기 시작, 후행 매수 적정 구간 진입 높음

모멘텀 × 유동성 교차 분석 - 국내 주식형 테마

표6 ETF 구성종목 모멘텀 가중평균 점수 Top 10 테마

순위	테마	ETF수	모멘텀 점수	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
1	국내_전력인프라	4	92.1	20.9	84.9	169.0
2	국내_네트워크	1	88.3	15.1	48.3	145.7
3	국내_반도체	19	79.5	11.9	33.7	111.8
4	국내_전략형_밸류업	7	78.4	16.6	31.4	95.9
5	코스피 200	18	77.4	15.7	30.7	91.0
6	코스피_시장대표	10	76.5	15.0	30.0	87.3
7	국내_전략산업	2	76.0	10.9	31.9	55.7
8	국내_대형	5	73.7	15.1	27.6	84.9
9	국내_IT	8	70.0	10.9	31.8	88.4
10	국내_수출	2	67.7	6.6	22.6	45.3

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표7 ETF 구성종목 Heat Ratio 가중평균 점수 Top 10 테마

순위	테마	ETF수	Heat Ratio 점수	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
1	국내_전력인프라	4	29.3	20.9	84.9	169.0
2	국내_로봇	5	28.8	7.7	21.1	28.8
3	코스닥_시장대표	4	26.6	2.6	9.4	15.5
4	국내_원자력	5	24.3	1.7	16.5	121.5
5	국내_에너지	8	23.5	2.7	33.6	89.9
6	코스닥 150	8	22.2	1.1	9.1	28.5
7	국내_건설중공업	5	21.6	3.9	19.7	92.0
8	국내_방산	6	19.0	-5.6	2.2	51.9
9	국내_반도체	19	18.9	11.9	33.7	111.8
10	국내_네트워크	1	18.6	15.1	48.3	145.7

주: Heat Ratio = 지난주 일평균 거래대금(ADV)/12주 평균 ADV

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표8 ETF 구성종목 거래 회전율 가중평균 점수 Top 10 테마

순위	테마	ETF수	거래 회전율 점수	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
1	국내_전력인프라	4	82.6	20.9	84.9	169.0
2	국내_네트워크	1	55.0	15.1	48.3	145.7
3	국내_로봇	5	52.1	7.7	21.1	28.8
4	국내_지주	1	51.0	9.2	31.1	69.4
5	코스피_시장대표	10	50.7	15.0	30.0	87.3
6	국내_전략형_밸류업	7	50.7	16.6	31.4	95.9
7	국내_자동차	2	50.4	12.1	20.9	64.9
8	코스피 200	18	50.3	15.7	30.7	91.0
9	국내_전략형_주주가치	4	48.8	12.6	27.3	79.4
10	국내_에너지	8	48.6	2.7	33.6	89.9

주: 거래 회전율(Turnover Ratio) = 일평균거래대금(ADV)/시가총액

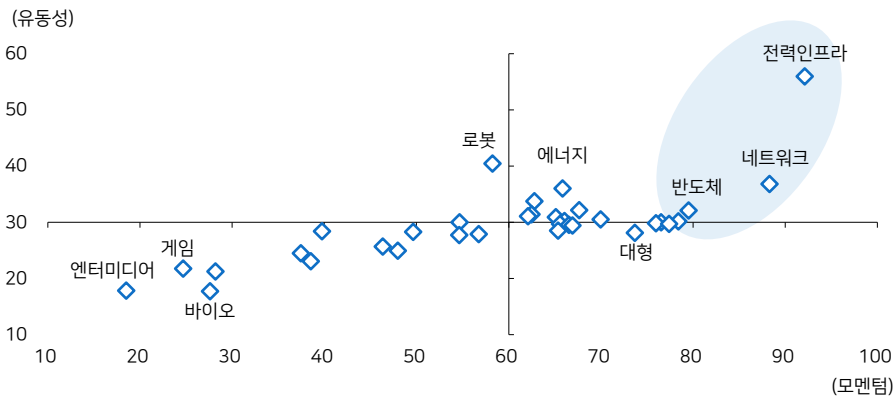
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표9 유동성(Heat Ratio + 회전을) 종합 Top 10 테마

순위	테마	ETF수	유동성 점수	Heat Ratio 점수	회전을 점수	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
1	국내_전력인프라	4	56.0	82.6	29.3	20.9	84.9	169.0
2	국내_로봇	5	40.4	52.1	28.8	7.7	21.1	28.8
3	국내_네트워크	1	36.8	55.0	18.6	15.1	48.3	145.7
4	국내_에너지	8	36.0	48.6	23.5	2.7	33.6	89.9
5	국내_건설중공업	5	33.8	46.0	21.6	3.9	19.7	92.0
6	국내_수출	2	32.2	48.1	16.3	6.6	22.6	45.3
7	국내_반도체	19	32.1	45.3	18.9	11.9	33.7	111.8
8	국내_자동차	2	31.4	50.4	12.5	12.1	20.9	64.9
9	국내_전략형_그룹	8	31.1	48.2	13.9	7.9	22.6	65.7
10	국내_AI테크	5	30.9	45.2	16.7	8.9	27.7	75.3

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림4 테마별 모멘텀 × 유동성 4분할 분석



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

- (모멘텀↑+유동성↑) 우상단 진영에 전력인프라·네트워크·반도체. 추세+자금 동반 가속, 추격 매수 정당성 최상이나 단기 과열 경계 필요. (대표 ETF: KODEX AI전력핵심설비)
- (모멘텀↓+유동성↑) 좌상단 진영에 로봇·에너지. 유동성은 높으나 가격 미동반. 자금 진입은 있으나 추세 부재, 변동성 확대 위험
- (모멘텀↓+유동성↓) 좌하단의 엔터테인먼트, 게임, 바이오 추세 및 모멘텀 모두 부재하며 소외 테마

Appendix. ETF 테마 분류 예시

순위	테마	ETF 수	평균 시총 (십억원)	키워드1	키워드2	키워드3	키워드4	키워드5	키워드6
1	코스피 200	18	3,262.5	코스피 200					
2	S&P 500	12	2,825.2	S&P					
3	NASDAQ 100	9	2,731.8	NASDAQ					
4	국내_전력인프라	4	1,803.9	AI전력기기	AI전력인프라	AI전력핵심설비	전력설비		
5	국내_반도체	19	1,639.8	AI반도체	SK하이닉스	반도체	반도체밸류체인	반도체소부장	반도체전공정
6	중국_자동차	1	1,312.2	전기차					
7	코스피_시장대표	10	1,193.3	KRX	Korea	MSCI Korea	코스피		
8	코스닥 150	8	1,136.0	코스닥 150					
9	미국_반도체	7	1,116.2	AI반도체	반도체	필라델피아AI반도체	필라델피아반도체		
10	미국_전략형_고배당	6	1,018.8	배당귀족	배당다우존스				
11	국내_전략형_커버드콜	10	1,014.5	커버드콜					
12	글로벌_AI테크	3	935.7	AI	AI인공지능	구글			
13	국내_대형	5	897.0	Top5	규모				
14	미국_전력인프라	3	824.3	AI전력인프라	AI전력핵심인프라				
15	글로벌_전력인프라	1	762.2	AI전력인프라					
16	국내_2차전지	10	719.1	2차전지	배터리	전고체배터리			
17	국내_원자력	5	714.1	원자력	원자력SMR				
18	글로벌_자동차	2	654.0	기타	테슬라				
19	국내_전략형_그룹	8	645.7	LG그룹	두산그룹	삼성그룹	포스코그룹	한화그룹	현대차그룹
20	국내_방산	6	592.1	K방산	방산	우주항공			
21	국내_조선	6	569.0	조선					
22	미국_AI테크	16	529.8	AI	AI빅테크	AI소프트웨어	AI테크	빅테크	테크TOP10
23	국내_로봇	5	523.8	AI&로봇	로봇	휴머노이드			
24	미국_시장대표	1	523.3	나스닥					
25	미국_전략형_커버드콜	19	505.3	NASDAQ	S&P	커버드콜			
26	일본_시장대표	1	471.2	Nikkei					
27	국내_네트워크	1	466.6	네트워크					
28	국내_지주	1	465.4	지주회사					
29	국내_전략형_밸류업	7	451.5	밸류업					
30	국내_자동차	2	448.9	자동차					
31	글로벌_반도체	6	429.0	AI반도체	메모리반도체	반도체	반도체탑픽	엔비디아	
32	국내_전략형_고배당	21	424.9	고배당	배당가치	배당다우존스	배당성장	배당성향	코스피
33	미국_양자컴퓨팅	2	384.5	양자컴퓨팅					
34	인도_시장대표	2	380.1	Nifty					
35	글로벌_원자력	1	379.2	원자력					
36	코스닥_시장대표	4	361.7	코스닥					
37	글로벌_시장대표	3	331.5	FTSE	MSCI World				
38	베트남_시장대표	1	331.5	VN					
39	중국_AI테크	5	330.2	AI테크	테크TOP10	항생테크			
40	글로벌_2차전지	1	327.3	2차전지					

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표11 국내 상장 ETF 시총 Top 40 테마 분류 예시 및 1W/1M/YTD 수익률

No	Code	ETF명	테마	시총 (십억원)	국내 /해외	시장구분 (대)	시장구분 (소)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
1	A069500	KODEX 200	코스피 200	24,986	국내	코스피	시장대표	15.9	30.7	91.2
2	A360750	TIGER 미국S&P500	S&P 500	17,130	해외	미국	시장대표	2.5	8.3	8.9
3	A396500	TIGER 반도체TOP10	국내_반도체	12,278	국내	코스피+코스닥	업종섹터	15.6	34.7	131.0
4	A102110	TIGER 200	코스피 200	10,124	국내	코스피	시장대표	15.9	30.8	91.5
5	A133690	TIGER 미국나스닥100	NASDAQ 100	9,730	해외	미국	시장대표	5.0	14.8	15.0
6	A379800	KODEX 미국S&P500	S&P 500	8,970	해외	미국	시장대표	2.5	8.3	9.1
7	A278530	KODEX 200TR	코스피 200	8,078	국내	코스피	시장대표	15.7	30.6	91.2
8	A379810	KODEX 미국나스닥100	NASDAQ 100	7,315	해외	미국	시장대표	5.0	14.7	15.0
9	A091160	KODEX 반도체	국내_반도체	6,173	국내	코스피+코스닥	업종섹터	16.0	37.9	134.7
10	A229200	KODEX 코스닥150	코스닥 150	6,118	국내	코스닥	시장대표	1.4	7.7	30.6
11	A310970	TIGER MSCI Korea TR	코스피_시장대표	5,525	국내	코스피+코스닥	시장대표	16.6	30.6	93.6
12	A498400	KODEX 200타겟위클리커버드콜	국내_전략형_커버드콜	5,372	국내	코스피	전략	13.9	28.4	79.9
13	A381180	TIGER 미국필라델피아반도체나스닥	미국_반도체	5,197	해외	미국	업종섹터	9.3	34.6	60.6
14	A487240	KODEX AI전력핵심설비	국내_전력인프라	4,789	국내	코스피+코스닥	업종섹터	20.6	89.8	178.3
15	A148020	RISE 200	코스피 200	4,285	국내	코스피	시장대표	15.7	30.7	91.4
16	A381170	TIGER 미국테크TOP10 INDXX	미국_시테크	4,278	해외	미국	업종섹터	3.1	14.5	9.5
17	A360200	ACE 미국S&P500	S&P 500	3,736	해외	미국	시장대표	2.6	8.4	9.1
18	A458730	TIGER 미국배당다우존스	미국_전략형_고배당	3,430	해외	미국	전략	-0.6	1.6	16.3
19	A102780	KODEX 삼성그룹	국내_전략형_그룹	3,412	국내	코스피	전략	14.1	29.6	86.6
20	A367380	ACE 미국나스닥100	NASDAQ 100	3,208	해외	미국	시장대표	5.0	14.8	15.0
21	A161510	PLUS 고배당주	국내_전략형_고배당	2,812	국내	코스피	전략	2.1	6.3	32.1
22	A278540	KODEX MSCI Korea TR	코스피_시장대표	2,759	국내	코스피+코스닥	시장대표	16.7	31.2	94.0
23	A395270	HANARO Fn K-반도체	국내_반도체	2,752	국내	코스피+코스닥	업종섹터	15.8	45.0	154.4
24	A395160	KODEX AI반도체	국내_반도체	2,743	국내	코스피+코스닥	업종섹터	13.4	33.2	111.0
25	A305720	KODEX 2차전지산업	국내_2차전지	2,541	국내	코스피+코스닥	업종섹터	4.5	24.9	62.0
26	A292150	TIGER 코리아TOP10	국내_대형	2,504	국내	코스피+코스닥	규모	16.3	28.5	91.9
27	A294400	KIWOOM 200TR	코스피 200	2,183	국내	코스피	시장대표	15.6	30.6	90.7
28	A466920	SOL 조선TOP3플러스	국내_조선	2,105	국내	코스피+코스닥	업종섹터	-3.3	17.1	24.3
29	A456600	TIME 글로벌AI인공지능액티브	글로벌_시테크	2,080	해외	글로벌	업종섹터	9.8	34.2	73.7
30	A232080	TIGER 코스닥150	코스닥 150	2,051	국내	코스닥	시장대표	1.2	7.8	30.6
31	A487230	KODEX 미국AI전력핵심인프라	미국_전력인프라	1,998	해외	미국	업종섹터	9.1	29.3	64.1
32	A105190	ACE 200	코스피 200	1,849	국내	코스피	시장대표	15.7	30.8	91.2
33	A152100	PLUS 200	코스피 200	1,795	국내	코스피	시장대표	15.8	31.0	90.8
34	A315930	KODEX Top5PlusTR	국내_대형	1,792	국내	코스피+코스닥	전략	19.1	31.6	96.3
35	A426030	TIME 미국나스닥100액티브	NASDAQ 100	1,688	해외	미국	시장대표	8.7	25.8	48.0
36	A449450	PLUS K방산	국내_방산	1,631	국내	코스피+코스닥	업종섹터	-7.6	-4.6	40.9
37	A139260	TIGER 200 IT	국내_IT	1,602	국내	코스피	업종섹터	18.7	53.1	141.1
38	A441640	KODEX 미국배당커버드콜액티브	미국_전략형_커버드콜	1,575	해외	미국	시장대표	0.9	0.9	5.3
39	A486290	TIGER 미국나스닥100타겟데일리커버드콜	미국_전략형_커버드콜	1,551	해외	미국	전략	5.0	13.6	14.1
40	A472150	TIGER 배당커버드콜액티브	국내_전략형_커버드콜	1,520	국내	코스피	전략	14.8	31.0	86.8

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

Appendix. ETF 테마 밸류/성장/모멘텀/유동성 지표 산출 방법

1. 가치 Rank

- 1) 구성종목 주가와 EPS/BPS/SPS를 보유수량(qty) 가중 합산을 통해 개별 ETF의 밸류에이션 비율을 산출

$$PER = \frac{\Sigma(price_i \times qty_i)}{\Sigma(EPS_i \times qty_i)}, PBR = \frac{\Sigma(price_i \times qty_i)}{\Sigma(BPS_i \times qty_i)}, PSR = \frac{\Sigma(price_i \times qty_i)}{\Sigma(PS_i \times qty_i)}$$

- 2) 개별 ETF에 대해 밸류에이션 지표별로 오름차순 순위 부여(밸류에이션 값이 낮을수록 높은 순위)
- 3) 테마별로 해당 테마에 속하는 개별 ETF의 밸류에이션 지표별 순위의 평균치를 가치 Rank로 산출

2. 성장 Rank

- 1) 구성종목 현재 EPS/BPS/SPS와 1개월전/3개월전 EPS/BPS/SPS를 보유수량(qty) 가중 합산을 통해 개별 ETF의 1M/3M Growth 지표를 산출

$$EPS_{growth}^{1m} = \frac{\Sigma(EPS_i \times qty_i)}{\Sigma(EPS_i^{-1m} \times qty_i)} \times 100 - 100$$

- 2)~3)은 가치 Rank 산출 방식과 동일

3. 모멘텀 점수

- 1) ETF 구성종목에 해당하는 개별 주식종목에 대해 수익률 변화(1W, 1M, 3M, 6M, 12M)를 상하위 5% 원저화 및 min(0)-max(100) 스코어링
- 2) 구성종목 CU 비중(pct_cu)로 가중 합산하여 ETF 수준 점수를 산출

$$pct_cu_i = \frac{(qty_i \times price_i)}{\Sigma(qty_j \times price_j)}$$

$$ETF \text{ momentum Score} = \Sigma(pct_cu_i \times momentum_score_i)$$

- 3) 1W/1M/3M/6M/12M 5개 기간 모멘텀 점수의 단순 평균으로 ETF 테마 모멘텀 점수를 산출

4. 유동성 점수

- 1) ETF 구성종목에 해당하는 개별 주식종목에 대해 거래 회전율, Heat Ratio에 대해 상하위 5% 원저화 및 min(0)-max(100) 스코어링
- 2)~3)은 모멘텀 점수 산출 방식과 동일

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.
