2026. 5. 18 (월)

금리 상승 & 고PER 테마 모멘텀 반전

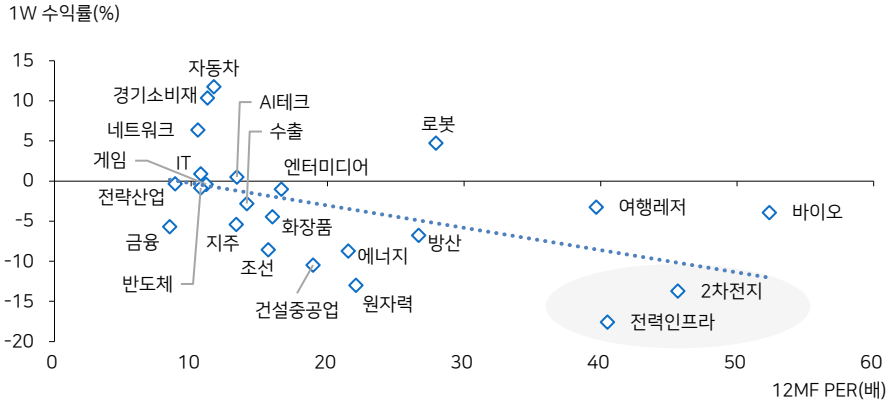
- 지난주 고PER 테마, 금리(할인율) 상승에 급락
- 미국채 10년물 4.5%, 한국채 10년물 4.0% 돌파
- 고PER 테마 회복 or 새로운 테마(자동차, 로봇)로 모멘텀 이전

퀀트/ETF
Analyst 이상현
sanghyeon.lee@meritz.co.kr

PER(Price to Earnings Ratio), 즉 주가수익비율은 주가를 주당순이익(EPS)로 나눈 값이다. 고든의 배당할인모형에 따르면 어떠한 주식의 현재 적정 가치는 1년 후 기대 배당(D_1)을 요구수익률(k)과 배당 성장률(g)의 차이로 나눈 값이다. 자본자산가격결정모형에 따르면 위험자산의 기대수익률은 무위험수익률(R_f)이 오를 경우 동반 상승한다.

고PER 주식은 일반적으로 성장에 대한 기대(g)가 높다. 그 결과 배당할인모형에서의 분모(k-g)가 높고, 그 분모 변화에 민감하게 된다. 지난주 금융 시장은 WTI 선물가 100달러 재돌파, 4월 Core CPI 예상치 상회 등 인플레이션 압력, 미국 국채 10년물 금리 4.5% 돌파, 한국 10년물 4.0% 돌파하며 주식 요구수익률 또한 동반 상승하였다. 원달러 환율 장중 1,500원 돌파하며 외국인들의 국내 증시 매도세가 급격히 나타났고 특히 전력인프라, 2차전지 등 고PER 테마에서 급격한 모멘텀 반전이 나타나며 증시 약세를 겪었다. 금주 4월 FOMC 회의록 발표, 엔비디아 실적 발표 등의 이벤트 예정되어 있다. 고PER 테마의 모멘텀 회복 혹은 자동차, 로봇 등 새로운 테마로의 모멘텀 이전 여부가 관찰될 것인지 확인해야 한다.

그림1 **테마별 12MF PER vs 1W 수익률. 고PER 전력인프라, 2차전지 약세**



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

ETF Weekly Review

- 전체 시장 1W 평균은 -0.01%로 보합권. 상승비율 56.6% 축소되며 단기 과열 구간 차익실현 압력 동시다발적으로 부각

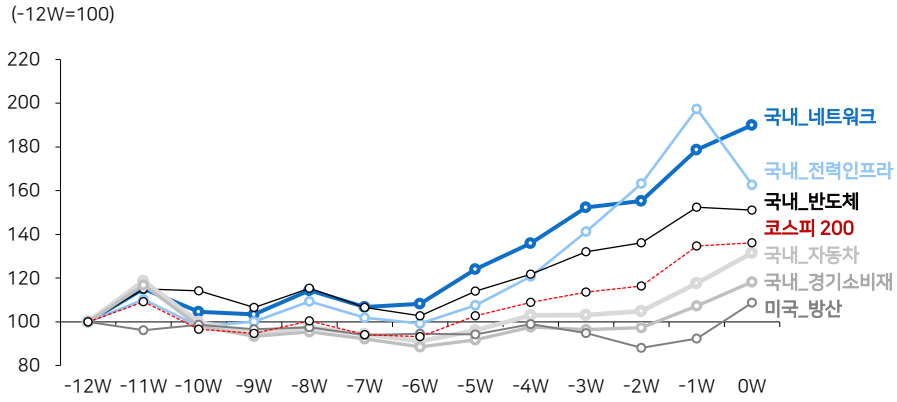
- 상하단 차이(미국_방산 +17.9% ↔ 국내_전력인프라 -17.6%)가 30%p를 상회. 종목·테마 차별화 양상. 밸류에이션 높았던 **국내_전력인프라**(-17.6%, PER 40.5배), **국내_2차전지(**-13.7%, PER 45.7배)에서 매물 출회

- 상대적으로 밸류 부담 적은 **국내_네트워크**(+6.4%, PER 10.5배), **국내_반도체**(-0.84%, PER 10.7배) 수익률 양호. **미국 방산**(+17.9%)은 SpaceX 상장 기대감, 로켓랩(RKLB) 실적 발표 등에 급등

그림2 **주요 강세/약세 테마 최근 12주 추세**

ETF 분석 개요

분석 테마수	71개
분석 ETF수	369개
1W 평균	-0.01%
1M 평균	13.2%
YTD 평균	41.6%
상승 테마	40개
하락 테마	31개
상승 비율	56.3%



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	미국_방산	17.9	13.3	15.8	1.7
2	국내_자동차	11.8	33.3	84.7	3.4
3	국내_경기소비재	10.3	25.7	57.8	2.9
4	중국_반도체	6.9	30.8	44.0	3.1
5	국내_네트워크	6.4	43.6	161.3	2.8
6	글로벌_반도체	5.5	31.4	89.9	2.5
7	미국_에너지	5.3	6.4	34.1	0.3
8	미국_전략형_기타	4.9	15.1	17.5	1.3
9	국내_로봇	4.8	23.9	35.0	3.2
10	미국_시장대표	4.5	23.8	61.2	1.9

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	국내_전력인프라	-17.6	36.0	121.6	2.4
70	국내_2차전지	-13.7	7.2	45.8	1.3
69	국내_원자력	-13.0	-2.1	92.8	0.9
68	글로벌_원자력	-10.9	0.2	24.1	1.0
67	국내_건설중공업	-10.5	3.2	71.0	1.1
66	국내_에너지	-8.7	14.8	72.9	1.4
65	국내_조선	-8.6	6.4	17.6	1.5
64	국내_방산	-6.8	-9.7	41.8	0.7
63	글로벌_에너지	-6.4	3.0	36.4	1.1
62	코스닥 150	-5.9	-1.6	21.0	1.0

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_자동차	2	3.4	145.5	43.2	484.1	11.8
2	국내_로봇	5	3.2	122.5	38.1	552.4	4.8
3	중국_반도체	2	3.1	13.4	4.3	183.9	6.9
4	국내_경기소비재	1	2.9	3.6	1.3	9.4	10.3
5	국내_네트워크	1	2.8	160.1	57.4	608.6	6.4
6	국내_전략형_주주가치	4	2.8	22.4	8.1	180.1	-0.3
7	국내_전략형_그룹	8	2.7	51.6	19.1	671.1	-0.5
8	국내_IT	8	2.5	39.8	16.0	328.4	0.9
9	글로벌_반도체	6	2.5	35.4	14.4	488.6	5.5
10	국내_전력인프라	4	2.4	293.4	121.1	1,731.6	-17.6

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_경기소비재	1	38.5	3.6	9.4	10.3
2	국내_자동차	2	30.1	291.0	968.3	11.8
3	국내_네트워크	1	26.3	160.1	608.6	6.4
4	국내_로봇	5	22.2	612.4	2,761.9	4.8
5	국내_AI테크	6	17.2	169.9	985.8	0.5
6	국내_전력인프라	4	16.9	1,173.6	6,926.4	-17.6
7	미국_방산	8	15.2	394.3	2,599.2	17.9
8	국내_반도체	19	15.0	4,909.2	32,707.1	-0.8
9	국내_금융	9	13.1	353.1	2,688.1	-5.7
10	국내_조선	6	12.7	395.6	3,121.5	-8.6

주: 거래 회전율(Turnover Ratio) = 일평균거래대금(ADV)/시가총액
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

- 국내_자동차(1W +11.8%, Heat Ratio 3.4배, ADV 1,455억원), 국내_로봇(1W +4.8%, Heat Ratio 3.2배, ADV 1,225억원) 자금 유입되며 강세. 밸류 높은 로봇(PER 27.9배) 보다는 자동차(+11.7배) 상대적으로 더 선호

- 국내_경기소비재(KODEX 경기소비재 단일 테마) 시총 94억원, ADV 36억원. Heat Ratio 2.9배, 거래회전율 38.5%, 소형 고회전. LG전자(+56.1%) 급등에 구성비중 41.5%. 단일 종목 변동성 리스크

저평가 × 성장 스크리닝 – 국내 주식형 테마

표5 국내 주식형 ETF 테마별 저평가 + 성장 동반 복합 Rank

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	8.7	3.8	8.8	2.0	1.6	22.5	75.0
2	국내_지주	7.7	3.7	11.7	13.3	0.6	0.4	13.3	14.5
3	국내_금융	7.7	3.3	12.0	8.4	0.8	0.8	5.0	10.2
4	국내_네트워크	8.0	14.3	1.7	10.5	3.4	2.7	26.7	90.2
5	국내_에너지	8.8	9.7	7.8	21.5	1.2	0.8	24.6	41.8
6	국내_IT	8.8	12.7	5.0	10.7	2.2	2.6	17.2	66.5
7	국내_반도체	9.0	15.7	2.3	10.7	3.5	3.6	23.1	73.8
8	국내_AI테크	9.3	11.3	7.3	13.4	1.9	1.6	13.0	41.8
9	국내_2차전지	10.4	13.3	7.5	45.7	1.3	1.1	47.5	88.6
10	국내_수출	10.8	16.0	5.7	14.1	3.3	2.4	18.9	57.7
11	국내_게임	10.9	8.7	13.2	11.1	1.1	1.9	12.9	20.8
12	국내_건설중공업	11.7	9.3	14.0	18.9	1.2	0.8	6.9	10.8
13	국내_자동차	11.8	5.7	17.8	11.7	1.1	0.7	-0.1	4.5
14	국내_경기소비재	12.0	4.3	19.7	11.2	1.0	0.7	-0.9	0.1
15	국내_화장품	12.5	13.0	12.0	16.0	2.2	1.4	5.9	14.3
16	국내_조선	13.0	14.0	12.0	15.7	2.4	1.6	5.9	10.1
17	국내_여행레저	14.5	9.3	19.7	39.7	1.1	0.6	-9.0	-55.9
18	국내_엔터미디어	15.4	10.7	20.2	16.6	1.2	1.1	-2.2	-1.3
19	국내_로봇	15.6	17.0	14.2	27.9	2.6	1.8	1.3	10.4
20	국내_방산	16.5	19.0	14.0	26.7	3.9	2.2	-0.5	5.2
21	국내_원자력	17.2	13.3	21.0	22.1	2.1	1.2	-3.5	-7.0
22	국내_전력인프라	17.7	20.3	15.0	40.5	5.4	2.1	1.1	5.9
23	국내_바이오	20.6	22.7	18.5	52.4	5.4	8.6	3.6	-0.5

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

- **국내_네트워크**(PER 10.5x·PBR 3.4x·EPS 3M +90.2%) 성장 랭크 1.7로 최상위, 가격 강세(1W +6.4%·YTD +161.3%)+모멘텀 1위(87.1)+성장 1위의 삼박자 결합이 확인. **국내_반도체**(PER 10.7x·EPS 3M +73.8%)도 성장 랭크 2.3로 추세 약세(1W -0.84%)에도 펀더멘털 신뢰가 유지되어 조정 시 진입 후보

- **국내_금융**(PER 8.4배, PBR 0.8배, EPS 3M +10.2%) 밸류 랭크 3.3으로 최상위.·1W -5.7% 조정으로 진입 매력도 높아짐. 저평가&이익 상승 동반에 후행 매수 적정 구간으로 평가

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_네트워크	1	87.1	6.4	43.6	161.3
2	국내_반도체	19	75.4	-0.8	26.6	110.2
3	국내_자동차	2	74.5	11.8	33.3	84.7
4	코스피 200	19	73.4	1.1	26.8	93.1
5	코스피_시장대표	11	72.7	0.8	26.4	89.3
6	국내_전략형_밸류업	7	72.4	2.1	28.3	100.0
7	국내_전략산업	2	71.8	-0.3	24.2	55.2
8	국내_대형	5	71.3	1.6	25.7	88.0
9	국내_전력인프라	4	69.3	-17.6	36.0	121.6
10	국내_경기소비재	1	68.9	10.3	25.7	57.8

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_자동차	2	79.0	11.8	33.3	84.7
2	국내_로봇	5	76.2	4.8	23.9	35.0
3	국내_경기소비재	1	74.7	10.3	25.7	57.8
4	국내_네트워크	1	69.2	6.4	43.6	161.3
5	국내_대형	5	60.8	1.6	25.7	88.0
6	코스피 200	19	60.2	1.1	26.8	93.1
7	코스피_시장대표	11	59.9	0.8	26.4	89.3
8	국내_전략형_밸류업	7	59.6	2.1	28.3	100.0
9	국내_AI테크	6	58.5	0.5	19.9	63.1
10	국내_전략산업	2	56.9	-0.3	24.2	55.2

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_로봇	5	47.5	4.8	23.9	35.0
2	코스닥_시장대표	3	36.5	-5.6	-0.2	1.9
3	코스닥 150	8	29.1	-5.9	-1.6	21.0
4	국내_전력인프라	4	25.3	-17.6	36.0	121.6
5	국내_반도체	19	24.6	-0.8	26.6	110.2
6	국내_에너지	8	24.2	-8.7	14.8	72.9
7	국내_네트워크	1	24.1	6.4	43.6	161.3
8	국내_AI테크	6	23.5	0.5	19.9	63.1
9	국내_자동차	2	22.5	11.8	33.3	84.7
10	국내_원자력	5	21.8	-13.0	-2.1	92.8

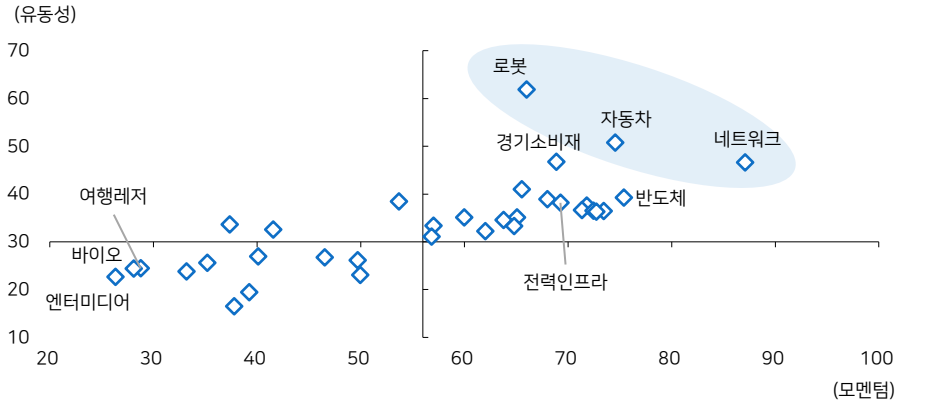
주: 거래 회전율(Turnover Ratio) = 일평균거래대금(ADV)/시가총액
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표9 유동성(Heat Ratio + 회전율) 종합 Top 10 테마

순위	테마	ETF수	유동성 점수	Heat Ratio 점수	회전율 점수	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
1	국내_로봇	5	61.9	76.2	47.5	4.8	23.9	35.0
2	국내_자동차	2	50.8	79.0	22.5	11.8	33.3	84.7
3	국내_경기소비재	1	46.8	74.7	18.8	10.3	25.7	57.8
4	국내_네트워크	1	46.6	69.2	24.1	6.4	43.6	161.3
5	국내_AI테크	6	41.0	58.5	23.5	0.5	19.9	63.1
6	국내_반도체	19	39.3	53.9	24.6	-0.8	26.6	110.2
7	국내_IT	8	38.9	56.1	21.7	0.9	26.1	91.5
8	코스닥_시장대표	3	38.4	40.3	36.5	-5.6	-0.2	1.9
9	국내_전력인프라	4	38.2	51.1	25.3	-17.6	36.0	121.6
10	국내_전략산업	2	37.6	56.9	18.2	-0.3	24.2	55.2

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림3 테마별 모멘텀 × 유동성 4분할 분석



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

- (모멘텀↑+유동성↑) 우상단 진영에 네트워크·자동차·로봇·반도체. 추세+자금 동반 가속, 추격 매수 정당성 높으나 단기 과열 경계 필요. (대표 ETF: RISE 네트워크인프라, KODEX 자동차, TIGER 코리아휴머노이드로봇산업)

- (모멘텀↓+유동성↓) 좌하단의 엔터미디어, 바이오, 여행레저 추세 및 모멘텀 모두 부재하며 소외 테마

Appendix. ETF 테마 분류 예시

표10 테마별 키워드 분류 예시

순위	테마	ETF 수	평균 시총 (십억원)	키워드1	키워드2	키워드3	키워드4	키워드5	키워드6
1	코스피 200	19	3,091.1	코스피 200					
2	NASDAQ 100	9	2,902.7	NASDAQ					
3	S&P 500	13	2,727.6	S&P					
4	국내_전력인프라	4	1,731.6	AI전력기기	AI전력인프라	AI전력핵심설비	전력설비		
5	국내_반도체	19	1,721.4	AI반도체	SK하이닉스	반도체	반도체밸류체인	반도체소부장	반도체전공정
6	중국_자동차	1	1,263.3	전기차					
7	코스피_시장대표	11	1,096.5	KRX	Korea	MSCI Korea	코스피		
8	국내_전략형_커버드콜	11	998.9	커버드콜					
9	코스닥 150	8	977.2	코스닥 150					
10	미국_반도체	9	944.7	AI반도체	메모리반도체	반도체	필라델피아AI반도체	필라델피아반도체	
11	국내_대형	5	912.9	Top5	규모				
12	미국_전략형_고배당	7	909.8	배당귀족	배당다우존스				
13	미국_전력인프라	3	882.3	AI전력인프라	AI전력핵심인프라				
14	글로벌_전력인프라	1	811.3	AI전력인프라					
15	국내_2차전지	9	684.5	2차전지	전고체배터리				
16	국내_전략형_그룹	8	671.1	LG그룹	두산그룹	삼성그룹	포스코그룹	한화그룹	현대차그룹
17	글로벌_AI테크	5	639.7	AI	AI인공지능	구글			
18	글로벌_자동차	2	636.5	테슬라					
19	미국_시장대표	1	615.6	나스닥					
20	국내_원자력	5	612.5	원자력	원자력SMR				
21	국내_네트워크	1	608.6	네트워크					
22	국내_방산	6	574.9	K방산	방산	우주항공			
23	국내_로봇	5	552.4	AI&로봇	로봇	휴머노이드			
24	국내_조선	6	520.3	조선					
25	미국_전략형_커버드콜	19	516.5	커버드콜					
26	미국_AI테크	18	489.5	AI	AI빅테크	AI소프트웨어	AI테크	빅테크	
27	글로벌_반도체	6	488.6	AI반도체	메모리반도체	반도체	반도체탑픽	엔비디아	
28	국내_자동차	2	484.1	자동차					
29	국내_전략형_밸류업	7	468.9	밸류업					
30	일본_시장대표	1	464.5	Nikkei					
31	국내_전략형_고배당	20	435.9	고배당	배당가치	배당다우존스	배당성장	배당성향	
32	국내_지주	1	431.5	지주회사					
33	코스닥_시장대표	3	400.7	코스닥					
34	미국_양자컴퓨팅	2	384.2	양자컴퓨팅					
35	인도_시장대표	2	374.6	Nifty					
36	글로벌_원자력	1	338.7	원자력					
37	글로벌_시장대표	3	334.0	FTSE	MSCI World				
38	베트남_시장대표	1	329.0	VN					
39	국내_IT	8	328.4	IT	소프트웨어	인터넷	코리아테크		
40	중국_로봇	2	328.2	휴머노이드					

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	24,999	국내	코스피	시장대표	1.2	27.0	93.5
2	A360750	TIGER 미국S&P500	S&P 500	17,945	해외	미국	시장대표	3.5	9.1	12.7
3	A396500	TIGER 반도체TOP10	국내_반도체	12,858	국내	코스피+코스닥	업종섹터	-0.2	30.7	130.6
4	A133690	TIGER 미국나스닥100	NASDAQ 100	10,275	해외	미국	시장대표	3.9	15.3	19.5
5	A102110	TIGER 200	코스피 200	10,186	국내	코스피	시장대표	1.3	27.1	93.9
6	A379800	KODEX 미국S&P500	S&P 500	9,364	해외	미국	시장대표	3.4	9.0	12.8
7	A278530	KODEX 200TR	코스피 200	8,041	국내	코스피	시장대표	1.1	26.8	93.3
8	A379810	KODEX 미국나스닥100	NASDAQ 100	7,869	해외	미국	시장대표	3.9	15.3	19.5
9	A091160	KODEX 반도체	국내_반도체	6,674	국내	코스피+코스닥	업종섹터	1.5	34.4	138.2
10	A498400	KODEX 200타겟위클리커버드콜	국내_전략형_커버드콜	5,655	국내	코스피	전략	0.8	24.8	81.3
11	A310970	TIGER MSCI Korea TR	코스피_시장대표	5,608	국내	코스피+코스닥	시장대표	1.4	28.1	96.4
12	A381180	TIGER 미국필라델피아반도체나스닥	미국_반도체	5,592	해외	미국	업종섹터	6.4	30.4	70.9
13	A229200	KODEX 코스닥150	코스닥 150	5,243	국내	코스닥	시장대표	-5.7	-2.2	23.1
14	A487240	KODEX AI전력핵심설비	국내_전력인프라	4,515	국내	코스피+코스닥	업종섹터	-17.9	36.7	128.6
15	A381170	TIGER 미국테크TOP10 INDXX	미국_AI테크	4,387	해외	미국	업종섹터	3.8	13.1	13.6
16	A148020	RISE 200	코스피 200	4,265	국내	코스피	시장대표	0.9	26.5	93.1
17	A360200	ACE 미국S&P500	S&P 500	3,898	해외	미국	시장대표	3.4	9.0	12.7
18	A458730	TIGER 미국배당다우존스	미국_전략형_고배당	3,567	해외	미국	전략	2.9	5.2	19.7
19	A102780	KODEX 삼성그룹	국내_전략형_그룹	3,522	국내	코스피	전략	-0.4	24.4	85.8
20	A367380	ACE 미국나스닥100	NASDAQ 100	3,344	해외	미국	시장대표	3.8	15.1	19.4
21	A395270	HANARO Fn K-반도체	국내_반도체	2,891	국내	코스피+코스닥	업종섹터	3.3	39.6	162.7
22	A278540	KODEX MSCI Korea TR	코스피_시장대표	2,792	국내	코스피+코스닥	시장대표	1.2	28.9	96.3
23	A161510	PLUS 고배당주	국내_전략형_고배당	2,758	국내	코스피	전략	-0.4	1.9	31.5
24	A292150	TIGER 코리아TOP10	국내_대형	2,516	국내	코스피+코스닥	규모	3.0	27.8	97.6
25	A456600	TIME 글로벌AI인공지능액티브	글로벌_AI테크	2,255	해외	글로벌	업종섹터	3.9	29.0	80.4
26	A294400	KIWOOM 200TR	코스피 200	2,203	국내	코스피	시장대표	1.3	27.0	93.1
27	A305720	KODEX 2차전지산업	국내_2차전지	2,200	국내	코스피+코스닥	업종섹터	-12.9	8.9	41.1
28	A395160	KODEX AI반도체TOP2플러스	국내_반도체	2,194	국내	코스피+코스닥	업종섹터	1.6	29.2	114.3
29	A487230	KODEX 미국AI전력핵심인프라	미국_전력인프라	2,165	해외	미국	업종섹터	2.6	20.1	68.3
30	A0167A0	SOL AI반도체TOP2플러스	국내_반도체	2,106	국내	코스피+코스닥	업종섹터	4.8	49.3	73.6
31	A426030	TIME 미국나스닥100액티브	NASDAQ 100	1,924	해외	미국	시장대표	5.8	23.2	56.6
32	A466920	SOL 조선TOP3플러스	국내_조선	1,907	국내	코스피+코스닥	업종섹터	-7.2	8.7	15.4
33	A315930	KODEX Top5PlusTR	국내_대형	1,852	국내	코스피+코스닥	전략	3.4	31.7	102.8
34	A105190	ACE 200	코스피 200	1,835	국내	코스피	시장대표	0.8	26.4	92.6
35	A139260	TIGER 200 IT	국내_IT	1,799	국내	코스피	업종섹터	6.2	50.1	156.0
36	A152100	PLUS 200	코스피 200	1,788	국내	코스피	시장대표	0.9	26.7	92.6
37	A232080	TIGER 코스닥150	코스닥 150	1,754	국내	코스닥	시장대표	-6.0	-2.4	22.8
38	A441640	KODEX 미국배당커버드콜액티브	미국_전략형_커버드콜	1,615	해외	미국	시장대표	2.3	3.0	7.7
39	A486290	TIGER 미국나스닥100타겟데일리커버드콜	미국_전략형_커버드콜	1,604	해외	미국	전략	3.7	14.2	18.3
40	A446770	ACE 글로벌반도체TOP4 Plus	글로벌_반도체	1,588	해외	글로벌	업종섹터	5.5	27.9	79.1

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

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

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% 윈저화 및 min(0)-max(100) 스코어링

2) 구성종목 CU 비중(pct_cu)로 가중 합산하여 ETF 수준 점수를 산출

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

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

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% 윈저화 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.