



"4월 2주차 전략" 변하지 않는 건 '선 부과 후 협상'. 불확실성은 지나갔다

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist RA 문건우
gunwoo.moon@daishin.com

- 트럼프 2기 통상 정책의 클라이맥스인 '상호 관세'가 베일을 벗었다. 관련 포인트는 보편 관세 10% 부과와 추가 관세를 통한 상호 관세에 해당하는 가이드라인이 모두 제시돼, 트럼프 2기 행정부의 통상 정책이 명확해졌다는 점이다. 하지만 이를 받아들이는 시장 해석이 각기 달라, 현 금융시장 변동성이 불안해 보일 수 있지만, 지난해 7~8월 국면을 교훈 삼는다면 불확실성은 점진적으로 걷어질 것이다.
- 트럼프 취임 이후, 통상 정책과 관련된 교역 상대국과의 논의 과정을 놓고 보면, '선 부과 후 협상'을 통해 금융시장 불안이 시간이 지남에 따라 낮아졌다는 점이다. 4월 들어 미국 주도의 글로벌 증시가 반등을 넘어선 상승 전환을 기대할 수 있는 바탕에는 전 세계의 자본시장의 꽃으로서 풍부한 유동성을 보유하고 있고, 기술 기업을 통한 국가 생산성 향상을 도모하는 대표적 국가로서 미국이 뒷받침하고 있다는 점이다. 또한 높은 수준의 리스크 테이킹을 통해 도전적인 기업 성장과 낮은 세율을 통한 지원, 기업 파산에 대한 사회적 인식의 낮은 적대감과 지원을 위한 제도적 기반이 잘 갖춰졌다는 점이다.
- 트럼프 상호 관세 부과는 협상을 통한 상대 교역국마다 관세가 하향 조정될 가능성이 크고, 이를 통한 실효 관세율이 낮아질 것으로 추정됨에 따라 관세 불확실성이 해소된다는 점에서 의미가 있다고 판단한다. 지금 당장은 금융시장, 특히 주식시장 하락이 향후 미국 경기 침체에 대한 우려스러운 걱정을 동반하며 자극적인 모습으로 연출될 수 있겠지만, 미국의 심리, 실물지표는 아직 미국 경기 침체를 시사하고 있지 않다는 점이다. 이는 시간이 지날수록 증시가 다시 안정을 되찾을 수 있는 발판이 될 것이다.

표 1. 이번 주 증시 수익률 (25.3.31~4.3)

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(%)	0.75 ▲	0.93 ▲	-3.30 ▼	-3.72 ▼	-6.84 ▼	-0.81 ▼	-0.28 ▼	-2.79 ▼	-1.41 ▼	-1.45 ▼	-6.65 ▼	1.72 ▲	-0.58 ▼

기준일: 25. 4. 3

표 2. 다음 주 중요 경제지표 및 이벤트 (25.4.7~4.13)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
4월 통화정책회의	인도	4.9	6.25%	6.00%	▼	올해 2월, 20.5월 이후 첫 금리 인하(25bp). 성장 부진에 선제적 대응하는 금리 인하 기대
3월 CPI / 근원	미국	4.10	2.8 / 3.1 % YoY	2.6 / 3.0 % YoY	▼ / ▼	동계(12~2월) 기간을 넘어서면서, 옴롬폭 둔화에 따른 올해 연준 2번 금리 인하에 대한 당위성 뒷받침
3월 M2	중국	4.11	7.0 % YoY	7.1% YoY	▲	美 트럼프 통상정책 관련 대중국 강경책 불구, 중국 정책 당국의 부양책 계획 실행 시점 가능할 수 있는 잣대. 21일 LPR 인하 여부 앞서 가늠자

일자	국가/지역	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
4.7	유럽	Sentix 투자자신뢰지수	4월	P	-2.9	-	-
	인도	통화정책회의	4월	%	6.25	6.00	▼
4.10	인도	휴장(마하바라 자안티)					
	미국	3월 FOMC 의사록					
	중국	CPI / PPI	3월	% YoY	-0.7 / -2.2	0.1 / -2.3	▲ / ▼
	미국	CPI / 근원	3월	% YoY	2.8 / 3.1	2.6 / 3.0	▼ / ▼
4.11	중국	M2	3월	% YoY	7.0	7.1	▲
	미국	PPI / 근원	3월	% YoY	3.2 / 3.4	- / -	- / -

기준일: 25. 4. 3

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈·이벤트: 권역/국가

표 3. 이번 주 권역/국가별 이슈·이벤트

국가	이슈명	중시 영향 (상승/하락)	주요 내용
전세계	트럼프 상호 관세	▼	4.2일(현지시간) 도널드 트럼프 대통령이 상호 관세 부과 행정 명령에 서명. 전세계에 대한 10% 보편 관세를 4.5일부터 적용하고, 국가별 관세에 대한 상호 관세를 4.9일부터 추가 부과할 예정. 세부적으로 중국(34%), 유럽연합(20%), 일본(24%), 한국(25%), 인도(26%), 베트남(46%) 등에 상호 관세를 책정
선진국	-	-	-
미국	3월 경제지표	▼	4.1일(현지시간) 미국 공급관리자협회(ISM) 3월 제조업 구매관리자지수(PMI)가 49.0을 기록했다고 발표. 시장전망치 49.8 과 전월(2월) 50.3을 하회한 수치에 해당. 미국 노동부 구인이직보고서(JOLTs) 2월 구인건수는 760만건을 기록. 전월(1월) 776.2만건과 시장전망치 770만건을 하회한 수치에 해당. 경제 지표 부진에 스태그플레이션 우려 지속
유럽	유럽연합 관세 대응	▼	4.3일(현지시간) 유럽연합(EU) 우르줄라 폰 데어라이엔 집행위원장은 트럼프 행정부의 상호 관세 조치에 대해 유감을 표하며 보복 관세를 언급. 집행위원회에 따르면 상호 관세 협상 불발 시 4.9일 260억 유로 규모의 미국산 상품에 대한 최대 50% 보복 관세 부과안 표결 예정
일본	라피더스 추가투자	▲	3.31일(현지시간) 일본 경제산업성에 따르면 라피더스에 최대 8,025억 엔 추가 지원 계획을 발표. 총 지원금은 기존에 집행한 9,200억 엔과 국회 심의 중인 1,000억 엔에 더해 총 1조 8,225억 규모로 증가할 전망
신흥국	-	-	-
중국	3월 구매관리자지수	▲	3.31일(현지시간) 중국 국가통계국에 따르면 3월 제조업 구매관리자지수(PMI)가 50.5를 기록했다고 발표. 전월(2월) 50.2를 상회했으나 시장전망치에는 부합. 3월 비제조업 PMI는 53.4를 기록하며 전월(2월) 52.7을 상회
한국	-	-	-
대만	중국 대만 포위 훈련	▼	4.1-2일(현지시간) 중국인민해방군이 대만해협 중남부 일대에서 '해협 레이팅(천둥)-2025A' 훈련을 실시했다고 발표. 대만 국방부에 따르면 중국군 군용기가 대만해협 중간선을 넘어 공역에 37회 진입했다고 발표
인도	인도-칠레 협력강화	▲	4.2일(현지시간) 칠레 가브리엘 보리치 대통령과 인도 나렌드라 모디 총리가 공동기자회견을 통해 협력강화 계획을 발표. 현지언론에 따르면 인도와 칠레가 포괄적경제동반자협정(CEPA) 체결 협상을 시작했다고 보도. 칠레 국영 광산 기업 코델코도 인도 아다니 그룹 구리 제련소에 12억 달러 규모 구리 정광 공급 계약 체결
베트남	-	-	-
멕시코	경제성장률 전망치	▼	4.1일(현지시간) 멕시코 재무부에 따르면 2025년 경제성장률 전망치를 1.5~2.3%로 발표. 이전 전망치 2.0~3.0% 대비 하향 조정된 수치에 해당. 하향 근거로는 주거 투자 부진과 미국 통상정책 불확실성을 지목. 멕시코 중앙은행(Banxico) 민간 경제학자 조사에 따르면 평균 0.5%로 전망하며 경기 둔화에 대한 우려가 지속
브라질	기준금리 인상 전망	▼	3.31일(현지시간) 브라질 중앙은행 닐턴 데이비드 총재에 따르면 기존 100bp 금리 인상폭을 하향 조정할 예정이라고 언급. 브라질 민간 경제학자 설문조사에 따르면 인플레이션 전망치는 2025년 5.65%, 2026년 4.50%, 2027년 4.00%로 중앙은행 목표치 3%를 상회

자료: 대신증권 Research Center

표 4. 2025년 2/4분기 주요 이벤트

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

자료: 대신증권 Research Center

1. 글로벌 투자환경 및 증시 포커스

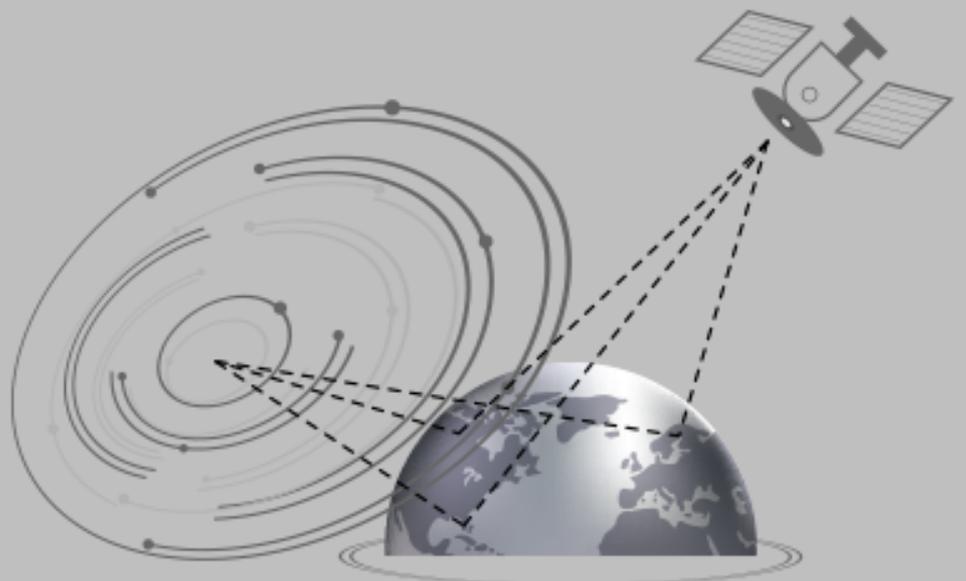


표 5. 25.2/4분기 국가 선호도

권역	국가	투자 선호도			변화 (전분기 대비)	투자 포인트
		부정	중립	긍정		
선진국	미국			●		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. 25.2/4분기 증시 전망

국가	대표지수	종가 (로컬)	경기 (제조업 PMI)	이익 (EPS 가율, %)	수급 (대표ETF 순유입, 백만 달러)	밸류 에이션 (12m Fwd PE)	방향성	투자포인트
미국	S&P500	5671.0	49.0	-0.1	-4,857.1	21.2	▲	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	5304.0	48.6	-0.1	369.1	14.8	▲	ECB, 독일 경제 성장 지원(23.4Q 역성장)을 위한 금리 인하 단행. 추가 금리 인하 기대에 따른 금융여건 완화 지속
일본	TOPIX	2563.0	48.4	0.0	-	14.1	-	BO의 통화정책 정상화라는 대의는 바뀌지 않아, 1월 금정위 전후로 엔화 약세 제한+증시 상승 제한 조합은 일시적이 아닌 연속성을 갖는 금융환경으로 귀결
중국	상해종합	3350.1	51.2	-1.6	-	11.9	-	경기 부양책 도입 시점이 춘제(1.28~2.4일) 이후가 될 가능성이 높아지면서 춘제 전까지 중국 증시의 하방 압력은 높아질 전망
한국	KOSPI	2475.7	49.1	0.5	-	9.0	▲	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	21298.2	49.8	-0.2	-	15.1	▲	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	76617.4	58.1	-0.3	-	20.2	▲	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	1317.8	50.5	-0.3	-	10.6	▲	베트남국가은행은 국내 금융기관에 예금금리 안정과 대출금리 인하 노력을 촉구 하는 통달 9774호(9774/NHNN-CSTT)발송. 증시 투자심리 개선 기대
멕시코	IPC	53800.9	46.5	0.0	-	11.2	▲	트럼프 관세 부과 위협 등 경기 둔화 대비 선제적 통화정책 전환 기대. 낮은 물가 바탕 소비 진작책 시행 기대
브라질	BOVESPA	131190.3	51.8	-0.2	-	7.5	▼	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

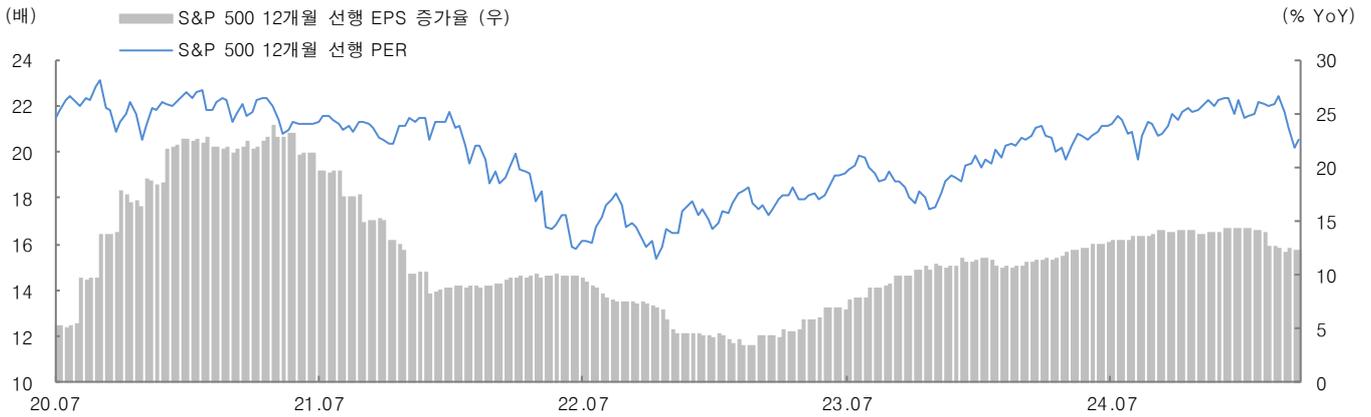
기준일: 25. 4. 2
 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 7. 주요 지표

구분	다우존스산업평균지수	S&P500	NASDAQ	Dollar Index	VIX
WTD 수익률&변동률(%)	1.54 ▲	1.61 ▲	1.61 ▲	-0.23 ▼	-0.65 ▼

기준일: 25. 4. 2
 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 1. S&P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 4. 2
 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

표 8. S&P500 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)								PER(배)		PBR(배)		수익률(%)			
	분기				연간				12M FWD		12M FWD		연초 이후			
	24.Q4	25.Q1	25.Q2	25.Q3	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
S&P500 전체	3.7	14.9	23.8	22.4	6.2	32.6	13.0	-0.1	-0.49	20.8	21.1	4.3	4.4	-2.5	-5.3	-3.9
에너지	-32.4	-3.1	-17.1	-8.1	-26.5	-1.5	15.4	0.1	-1.61	15.3	15.1	2.1	2.1	1.0	4.5	10.9
소재	-11.6	598.9	-29.1	6.9	-19.6	29.4	15.9	0.6	0.02	21.0	20.9	2.7	2.6	-0.2	-2.3	3.2
산업재	25.1	1.3	8.3	8.6	-0.8	19.2	14.6	-0.2	-0.53	22.2	22.6	5.6	5.7	-2.0	-3.0	0.4
경기 소비재	4.8	-8.0	11.9	10.8	21.9	16.3	15.4	-0.4	-2.27	24.5	24.2	7.3	7.2	-3.9	-7.9	-12.8
필수 소비재	-2.6	47.8	14.7	13.6	1.4	24.5	7.4	-0.1	-0.14	21.9	21.7	6.2	6.0	4.0	-2.2	5.5
헬스케어	-21.6	92.0	308.5	87.2	-27.2	115.4	9.1	0.0	0.25	17.7	18.0	4.5	4.6	-1.3	-3.4	4.7
금융	57.1	8.6	0.8	-5.6	20.0	6.7	10.6	-0.2	-0.19	16.7	16.8	2.2	2.2	-1.3	-4.4	3.3
IT	3.2	23.8	13.3	40.5	16.9	12.5	32.4	0.0	-0.48	33.5	34.8	11.0	11.4	-4.6	-8.0	-11.8
커뮤니케이션	16.0	21.9	25.1	56.4	46.0	43.6	12.6	0.0	-0.15	17.9	18.5	3.8	3.9	-5.4	-7.3	-5.3
유틸리티	22.3	46.8	2.4	15.7	25.5	18.1	9.6	-0.2	-0.42	17.8	17.8	2.1	2.1	2.8	0.6	5.3

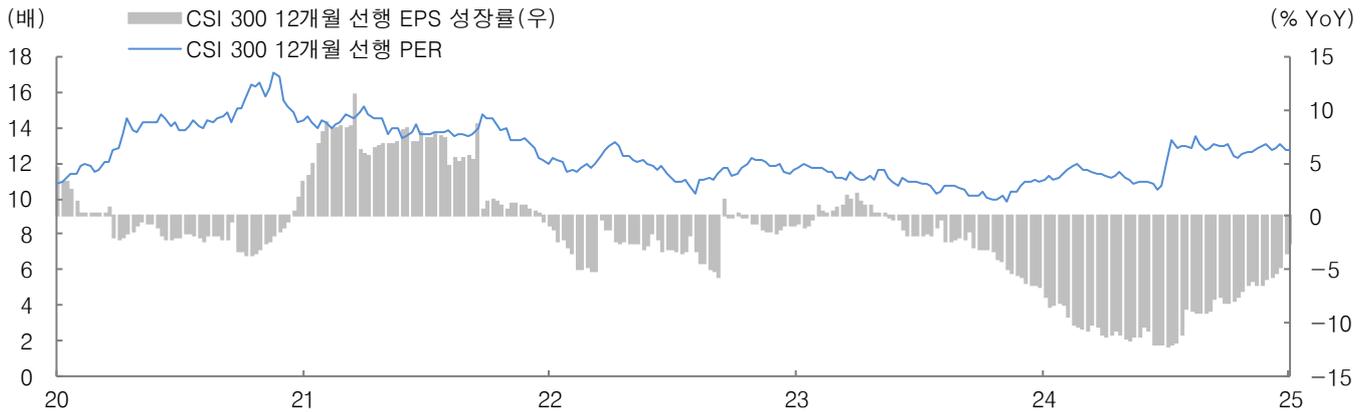
기준일: 25. 4. 2
 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

표 9. 주요지표

구분	상해	심천	홍콩H	홍콩항셱	위안화
WTD 수익률&변동률(%)	-0.04 ▼	-0.57 ▼	-0.87 ▼	-0.96 ▼	0.06 ▲

기준일: 25. 4. 2
 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. CSI 300 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 4. 2
 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	4.8	-30.0	11.0	12.0	-7.1	3.7	17.2	-0.8	-2.1	15.2	15.2	1.6	1.6	-0.9	-0.1	-1.1
에너지	-4.8	-7.2	-2.2	5.9	-7.1	1.7	3.0	0.7	-2.0	10.4	10.1	1.3	1.2	-0.3	3.9	-11.6
소재	-12.0	-5.0	87.6	27.4	-18.8	44.7	-0.6	0.0	34.1	13.8	18.4	1.9	1.9	-2.3	4.9	6.4
산업재	-18.1	-21.3	17.1	11.9	-26.6	3.7	35.1	-0.7	-7.1	19.2	18.3	1.6	1.6	-2.4	-1.9	-3.9
경기 소비재	-5.6	-14.2	24.6	8.7	2.9	-4.4	21.2	0.6	-1.3	17.8	17.2	2.6	2.6	-1.4	1.3	2.1
필수 소비재	48.5	-9.0	-16.1	71.4	17.2	9.3	9.8	0.0	0.2	19.0	18.9	4.8	4.8	-1.2	2.4	0.4
헬스케어	-16.5	-27.0	9.3	7.3	-12.3	19.2	8.6	0.3	2.9	23.6	23.0	3.4	3.3	2.7	2.8	2.4
금융	19.2	83.1	1.2	12.3	-2.2	12.7	6.8	0.6	7.1	7.9	8.6	0.7	0.8	-0.1	1.0	-1.0
IT	4.3	27.3	146.1	14.4	1.2	16.1	47.7	0.0	-2.0	44.2	44.3	3.8	3.9	-1.5	-6.6	-0.8
커뮤니케이션	-7.1	-33.6	-40.2	-22.0	0.3	-14.2	34.2	-1.2	-3.4	23.7	24.3	2.4	2.4	0.8	-2.3	-5.1
유틸리티	11.3	-53.5	-8.1	-2.3	31.4	0.8	7.6	0.0	-3.2	16.2	15.6	2.0	2.0	0.1	1.8	-5.6

기준일: 25. 4. 2
 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

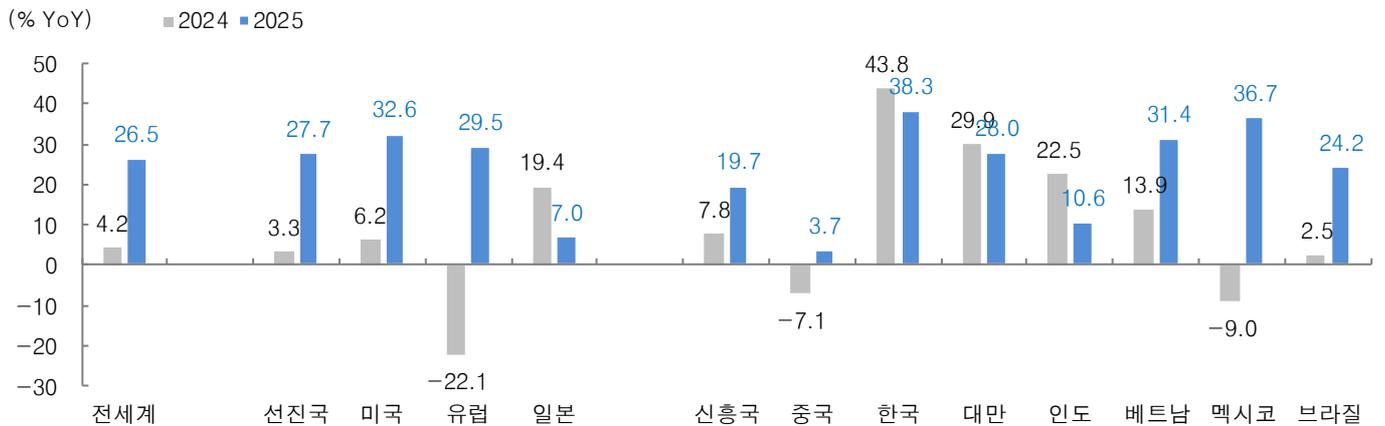
표 11. 권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황

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)	4.2	26.5	11.8	0.0	0.1	17.9	18.1	2.9	2.9	-2.4	-3.3	-0.6
선진국 (MSCI)	3.3	27.7	11.6	0.0	0.2	18.9	19.1	3.1	3.2	-2.5	-3.8	-1.1
미국 (S&P500)	6.2	32.6	13.0	-0.1	-0.5	20.8	21.1	4.3	4.4	-2.5	-5.3	-3.9
유럽 (STOXX50)	-22.1	29.5	8.4	-0.3	-1.0	14.9	15.3	2.4	2.5	-1.9	-2.9	7.6
일본 (TOPIX)	19.0	9.2	9.1	0.9	1.1	13.6	13.7	1.3	1.3	-4.8	-0.1	-3.8
신흥국 (MSCI)	7.8	19.7	13.1	-0.1	14.8	12.5	12.6	1.7	1.7	-1.6	1.5	3.8
중국 (CSI300)	-7.1	3.7	17.2	-0.8	-2.1	15.2	15.2	1.6	1.6	-0.9	-0.1	-1.1
한국 (KOSPI)	2.5	14.9	13.2	0.5	-1.1	19.9	20.4	3.2	0.9	-4.9	-0.5	5.4
대만 (가권)	5.6	21.1	13.0	0.5	-1.6	8.4	8.3	1.4	2.4	-4.3	-7.4	-7.3
인도 (NIFTY50)	22.5	10.6	16.6	-0.3	-0.6	20.4	20.2	3.1	3.1	-0.9	4.7	-1.7
베트남 (VN)	13.9	31.4	21.5	-0.4	-0.3	10.6	10.6	1.5	1.5	-0.6	1.0	4.1
멕시코 (IPC)	-9.0	36.7	8.8	0.0	-0.9	11.1	11.0	1.8	1.7	0.3	2.0	8.0
브라질 (IBES Brazil)	2.5	24.2	8.5	-0.2	0.4	7.6	7.6	1.2	1.2	-0.7	6.8	9.0

기준일: 25. 4. 2

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

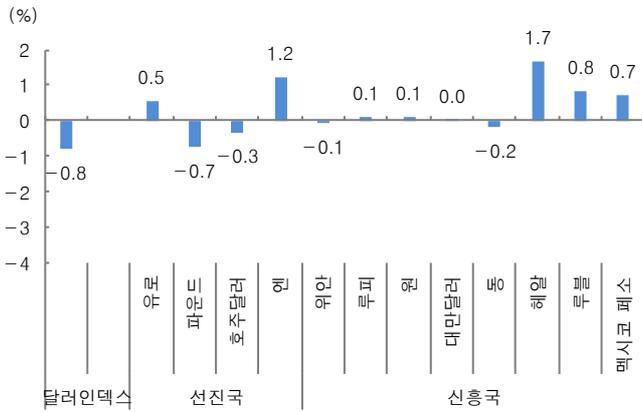
그림 3. 권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이



기준일: 25. 4. 2

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 4. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



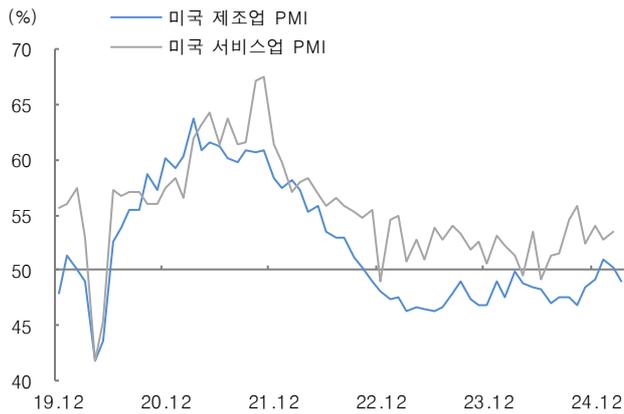
기준일: 25. 4. 2
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

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



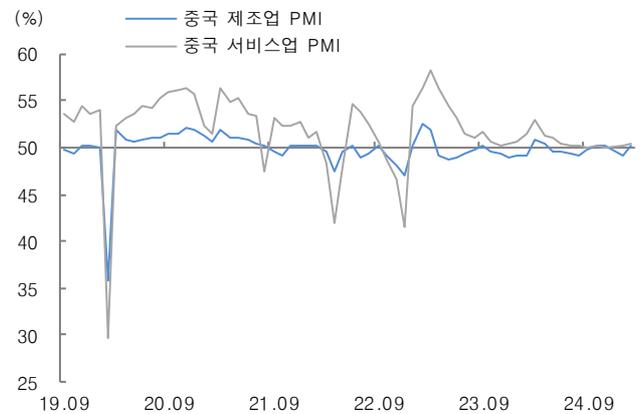
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 8. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)



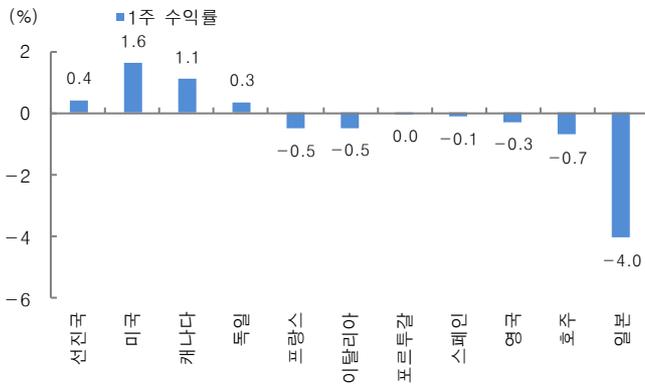
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 9. 중국 제조업 & 서비스업 PMI



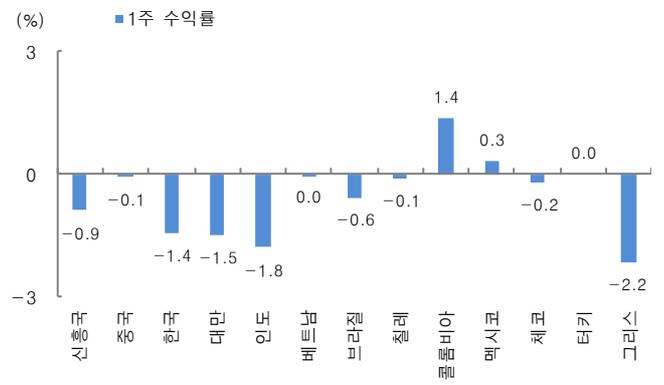
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 10. 선진국 증시(WTD)



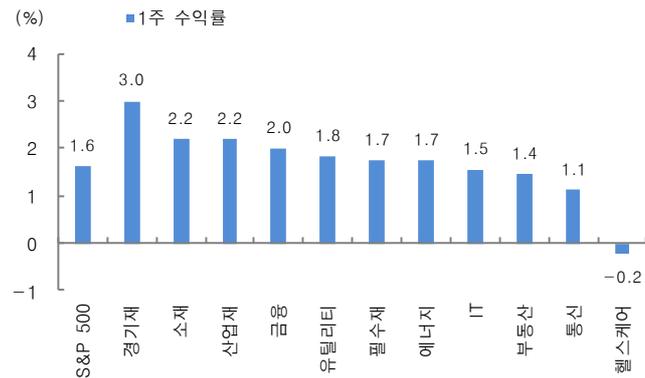
기준일: 25. 4. 2
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 11. 신흥국 증시(WTD)



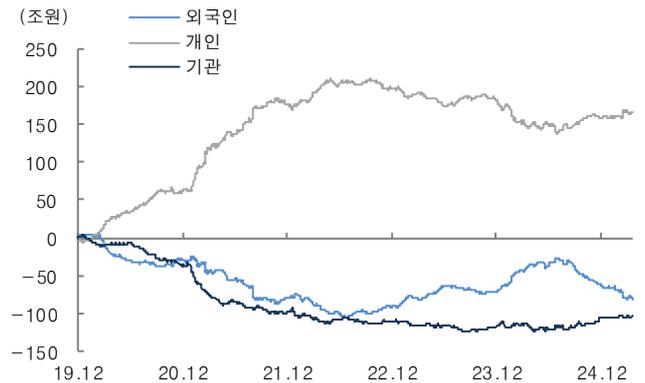
기준일: 25. 4. 2
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 12. 미국 S&P500 섹터별 성과(WTD)



기준일: 25. 4. 2
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 13. 한국 KOSPI 투자 주체별 누적 순매수



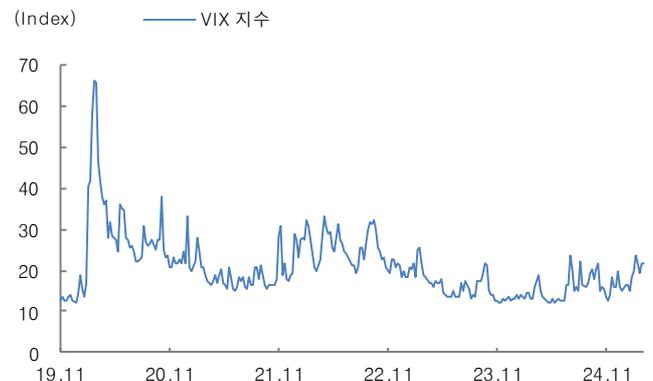
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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)



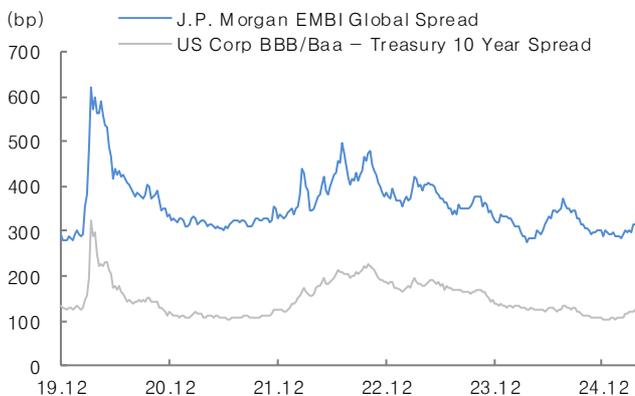
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 19. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 20. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드



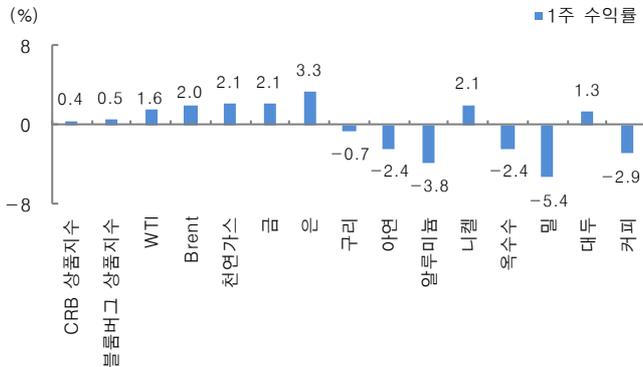
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 21. 한국 국고채 금리(3년, 5년, 10년)



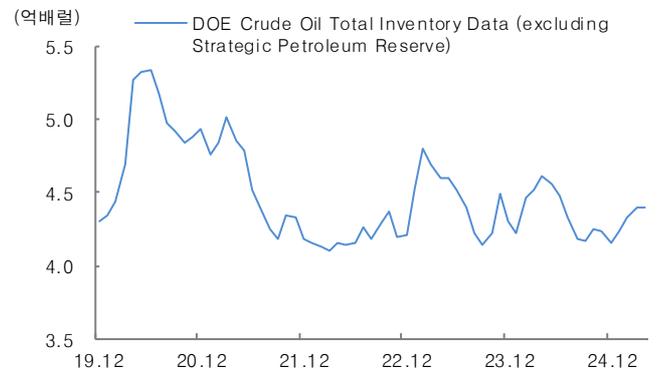
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 22. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



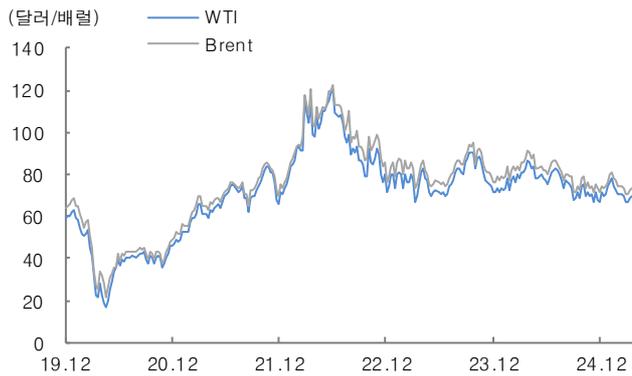
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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



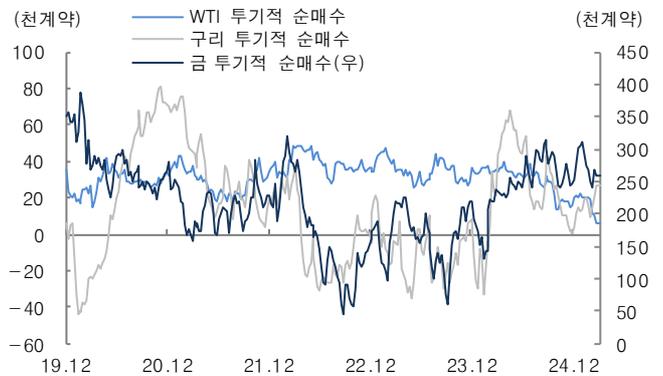
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 26. 농산물 가격 추이



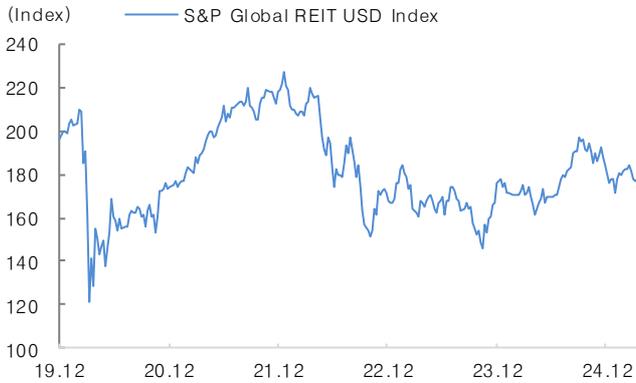
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 27. NYMEX 투기적 순매수 WTI, COMEX 구리&금



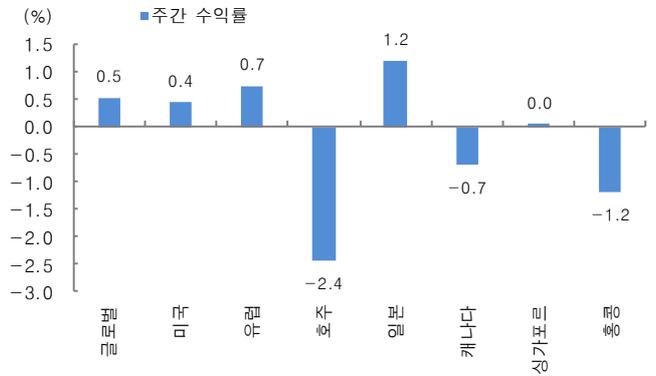
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. 글로벌 리츠 추이



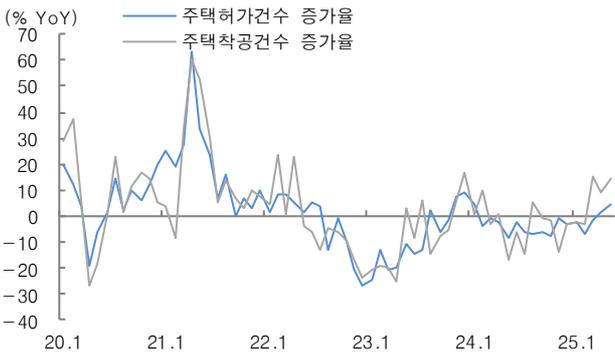
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 29. 지역별 리츠 수익률(WTD)



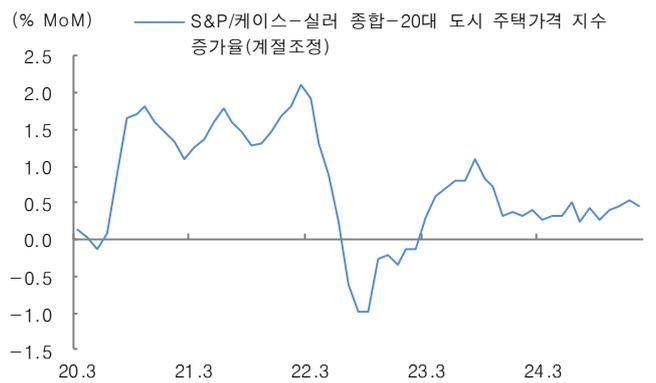
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 30. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



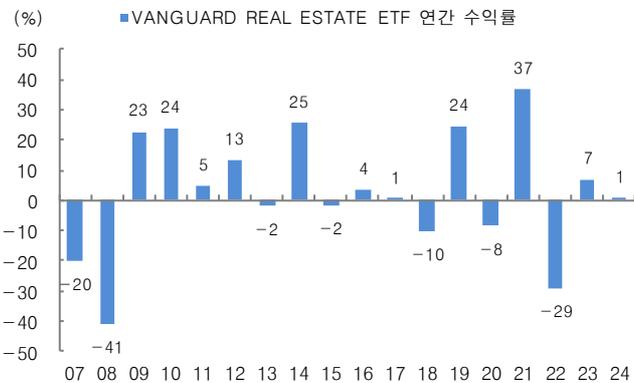
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 31. 미국 Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



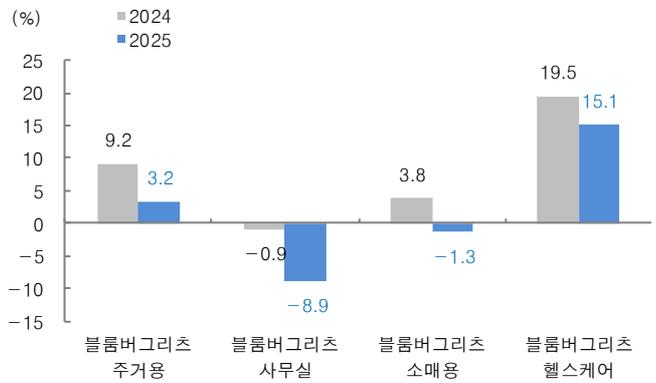
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 32. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률



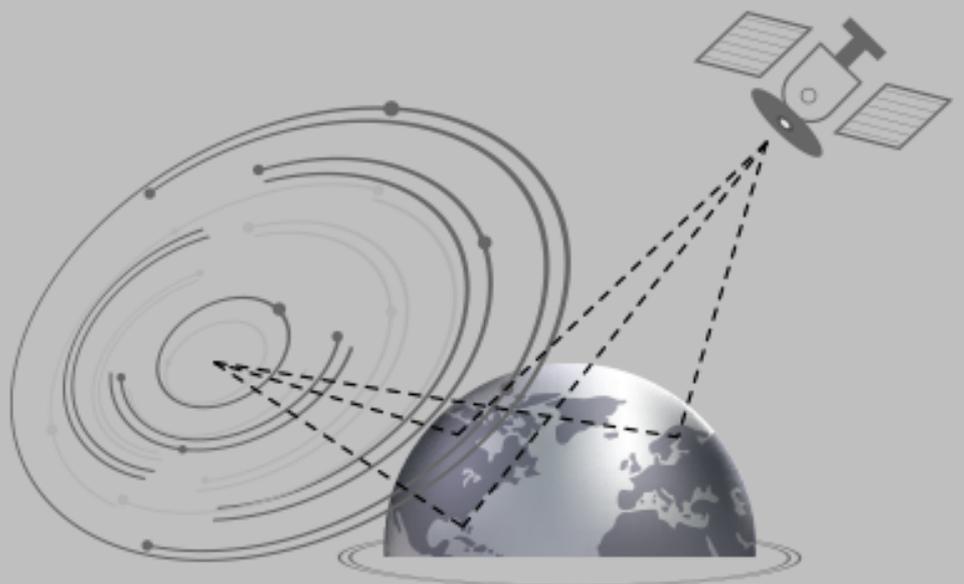
기준일: 25. 4. 2
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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



기준일: 25. 4. 2
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	20,454	776.0	0.08	0.89	0.0	-7.9	14.0	-9.1	
		철강, 화학	Materials Select Sector SPDR	XLB	5,253	535.6	0.08	1.96	0.4	5.1	-4.5	3.9	
		전통제조업	에너지	Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	33,376	1,444.0	0.08	3.04	0.4	9.5	0.1	10.7
		방위	iShares U.S. Aerospace & Defense ETF	ITA	6,369	78.5	0.40	0.79	-1.5	7.0	20.4	6.7	
		기계	Utilities Select Sector SPDR Fund	XLU	17,983	782.9	0.08	2.88	2.6	4.9	25.7	5.7	
	규제완화	금융	Financial Select Sector SPDR Fund	XLF	52,191	2,376.5	0.08	1.43	-0.2	4.4	22.3	4.2	
	AI	Global x Artificial Intelligence & Technology ETF	AIQ	2,896	32.0	0.68	0.15	-2.5	-3.8	8.7	-4.3		
	반도체	iShares Semiconductor ETF	SOXX	10,886	748.8	0.35	0.79	-4.5	-12.5	-15.4	-12.0		
	전략산업	바이오의약품	Health Care Select Sector SPDR	XLV	37,989	1,239.3	0.08	1.63	-0.3	5.3	1.8	5.3	
		양자컴퓨터	Defiance Quantum ETF	QTUM	1,059	34.2	0.40	0.73	-3.2	-8.3	24.9	-6.9	
가상자산		2X BTCN STRG	BITX	2,133	420.2	1.85	16.49	0.4	-28.9	1.7	-22.5		
휴머노이드 로봇		Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	2,403	20.9	0.68	0.15	-3.7	-10.5	-6.8	-9.5		
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	401	3.0	0.56	1.08	-2.0	-15.2	-12.6	-13.9	
		태양광	Invesco Solar ETF	TAN	739	24.6	0.77	0.54	-0.9	-10.5	-28.8	-6.2	
		풍력	First Trust Global Wind Energy ETF	FAN	132	0.6	0.60	1.47	-1.0	2.2	0.4	3.1	
		전기차	Global X Autonomous & Electric Vehicles ETF	DRIV	296	2.0	0.68	2.25	-5.6	-7.9	-11.2	-7.5	
		2차전지	Global X Lithium & Battery Tech ETF	LIT	909	9.8	0.75	0.98	-4.2	-3.7	-14.9	-5.3	
		헬스케어	Health Care Select Sector SPDR	XLV	37,989	1,239.3	0.08	1.63	-0.3	5.3	1.8	5.3	
		인프라	Global X U.S. Infrastructure Development ETF	PAVE	7,845	61	0.47	0.58	-0.6	-4.0	-1.9	-4.4	
		마리화나	Alternative Harvest ETF	MJ	113	2	0.39	18.89	0.0	-30.6	-61.3	-26.9	

기준일: 2025. 4. 2
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	2,896	32	0.68	0.15	-2.5	-3.8	8.7	-4.3
		휴머노이드 로봇	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	2,403	21	0.68	0.15	-3.7	-10.5	-6.8	-9.5
		모빌리티	SPDR S&P Kensho Smart Mobility	HAIL	20	0	0.45	2.98	-3.3	-7.5	-7.8	-6.9
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				
		인프라 투자	KraneShares MSCI One Belt One Road Index ETF	OBOR	3	0	0.79	3.78	-0.6	3.1	5.9	2.2
연준 금리 인하 사이클	24.9월 금리 인하 단행. 디스인플레이션 국면	달러	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	UDN	69.5	2.1	0.73	5.08	0.7	6.0	2.7	5.3
제조 강국 위상 강화	신산업 태생에 따른 반도체 등 주력 수출 품목 성장	중국	Xtrackers Harvest CSI 300 China A-Shares ETF	ASHR	2,615	261	0.65	1.13	-1.0	3.0	9.2	-0.1
		한국	iShares MSCI South Korea ETF	EWY	2,939	186	0.59	5.38	-3.8	6.9	-15.9	7.3
		대만	iShares MSCI Taiwan Index Fund	EWT	4,378	162	0.59	2.51	-2.1	-5.6	2.2	-6.3
기후변화	이상기후에 따른 농작물 수급 불균형 지속	농산물	Invesco DB Agriculture Fund	DBA	845	10	0.87	4.03	2.3	2.1	14.6	2.2
		대두	Teucrium Soybean Fund	SOYB	26	1	3.05		2.5	0.8	-13.9	1.0
고유가 기초 지속	러-우 전쟁, 사우디 고유가 필요성, 미국 전략비축유 재고 감소	유가	United States Oil Fund LP	USO	1,059	215	0.70		3.1	1.1	-4.3	2.9
		에너지	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	XOP	2,280	396	0.35	2.45	0.5	-0.2	-13.9	1.6
ARK 자산운용	미국 중심 전세계 디지털 경제의 성장 가속화	혁신	ARK Innovation ETF	ARKK	5,171	637	0.75		-4.9	-13.6	2.6	-13.4
		로봇	ARK Autonomous Technology & Robotics ETF	ARKQ	844	10	0.75	0.00	-3.2	-10.6	27.6	-11.5
		차세대 통신	Next Generation Internet ETF	ARKW	1,525	23	0.75		-2.4	-9.0	23.2	-8.0
		게놈	Genomic Revolution ETF	ARKG	968	88	0.75	0.00	-7.2	-14.7	-23.0	-11.4
		핀테크	Fintech Innovation ETF	ARKF	903	17	0.75		-3.1	-7.4	17.5	-6.5
		우주항공	ARK Space Exploration and Innovation ETF	ARKX	263	3	0.72	0.00	-3.9	-6.6	23.8	-7.0
우주항공	우주산업 시대 도래로 민간주도의 우주산업 확장 가속	우주항공	iShares U.S. Aerospace&Defence ETF	ITA	6,369	78	0.40	0.79	-1.5	7.0	20.4	6.7
메타버스	메타버스 생태계로의 빠른 전환	메타버스	Roundhill Ball Metaverse ETF	METV	283	2	0.59	0.00	-2.0	-4.7	12.0	-3.8

기준일: 2025. 4. 2

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

Hot! ETF Zone

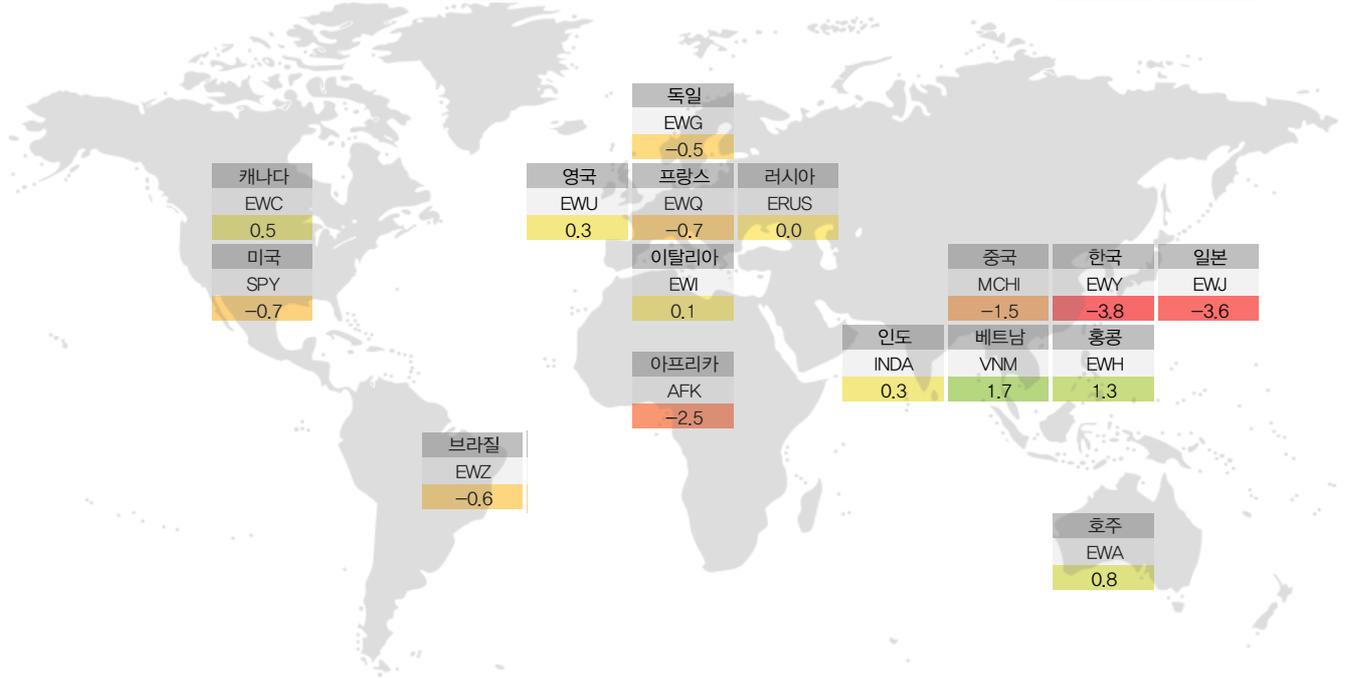
이슈	주요 내용	투자 대상	ETF명	티커	총자산 (백만 달러)	거래대금 (백만 달러)	운용 보수 (%)	분배율 (%)	수익률(%)			
									1W	3M	1Y	연초 이후
미국 경기 확장 국면	WHO, 2023년 5월 팬데믹 종식 선언, 감염병 이전 일상으로 회귀, NBER 기준, 24.12월 기준 경기 확장 국면	여행	ETFMG Travel Tech ETF	AWAY	51	0	0.75	0.31	-2.8	-5.6	-1.0	-6.3
		항공	US Global Jets ETF	JETS	741	57	0.60	0.00	-6.2	-16.6	3.5	-17.4
		레저/엔터	Invesco Dynamic Leisure and Entertainment ETF	PEJ	316	6	0.57	0.13	-1.9	-5.0	7.8	-4.6
		소비	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	XLY	20,454	776	0.08	0.89	0.0	-7.9	14.0	-9.1
		가치주	iShares S&P500 Growth ETF	IVW	52,281	217	0.18	0.49	-1.2	-7.0	12.4	-7.0
		은행	SPDR S&P Bank ETF	KBE	1,975	131	0.35	2.60	-1.0	-1.9	20.7	-2.8

기준일: 2025. 4. 2

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			
-0.9						0.7	0.4	2.0	0.9			
선진국	신흥국	남미	유럽	아시아	프론티어	국채	회사채	하이일드	국채	원유	금	미국
VEA	VWO	ILF	VGK	VPL	FM	GOVT	LQD	HYG	BWX	USO	GLD	SCHH
-1.2	-0.7	-0.3	-0.7	-2.5	0.0	0.7	0.9	-0.3	0.9	3.1	3.6	1.4



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
0.4	0.4	-0.4	0.0	2.1	-0.3	-0.2	-1.9	-2.3	2.6	1.1
EQUIP.	MINING	AERO&DEF	HOMEBLD	FOOD	BIOTECH	BANKS	BROAD	BROAD	BROAD	BROAD
OIH	XME	ITA	ITB	PBJ	IBB	KBE	VGT	VOX	VPU	VNQ
-0.2	-3.2	-1.5	-0.4	2.2	-3.3	-1.0	-2.1	-2.8	2.5	1.2
EXPLOR		TRASPO.	MEDIA		MED.DEV	MORT.REITS	INTERNET			REITS
XOP		IYT	PBS		IHI	REM	FDN			SCHH
0.5		-0.9	0.0		0.6	-0.9	-2.9			1.4
MLP		ENGINEER	RETAIL		PHARMA.	INSURAN.	SEMICON			
AMPLP		PKB	XRT		IHE	KIE	SOXX			
0.7		0.1	1.6		-0.8	1.0	-4.5			
			LEISURE		EQUIPMENT	SERVICES	SOFTWARE			
			PEJ		XHE	IYG	PSJ			
			-1.9		-0.2	-0.6	0.0			
					SERVICES					
					IHF					
					0.5					

기준일: 2025. 4. 2
 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

Appendix 1) 주간 ETF 수익률

미국상장 ETF 주간 수익률 Top 10

VIX	ProShares VIX Short-Term Futures ETF (VIXY US)	6.3	
중국	KraneShares MSCI All China Health Care Index ETF (KURE US)	6.0	
천연가스	United States Natural Gas Fund LP (UNG US)	4.5	
채권	iShares 25+ Year Treasury STRIPS Bond ETF (GOVZ US)	4.2	
가솔린	United States Gasoline Fund LP (UGA US)	4.3	
원자재	United States Commodity Index Fund (USCI US)	3.8	
금	SPDR Gold Shares (GLD US)	3.6	
금	iShares Gold Trust (IAU US)	3.6	
금	VanEck Merk Gold ETF (OUNZ US)	3.6	
금	GraniteShares Gold Trust (BAR US)	3.6	

미국상장 ETF 주간 수익률 Bottom 10

반도체	Invesco Semiconductors ETF (PSI US)	-5.1	
친환경	Invesco WilderHill Clean Energy ETF (PBW US)	-5.2	
바이오테크	SPDR S&P Biotech ETF (XBI US)	-5.3	
전기차	Global X Autonomous & Electric Vehicles ETF (DRIV US)	-5.6	
반도체	SPDR S&P Semiconductor ETF (XSD US)	-5.8	
항공	US Global Jets ETF (JETS US)	-6.2	
제약	ALPS Medical Breakthroughs ETF (SBIO US)	-6.4	
희귀소재	VanEck Rare Earth and Strategic Metals ETF (REMX US)	-7.1	
구리	Global X Copper Miners ETF (COPX US)	-7.1	
혁신	ARK Genomic Revolution ETF (ARKG US)	-7.2	

주: AUM 5천만 달러 이상

기준일: 2025. 4. 2

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

국내상장 ETF 주간 수익률 Top 10

TIGER 차이나바이오테크SOLACTIVE (371470)	7.2	
RISE 팔라듐선물(H) (334690)	4.5	
KODEX 미국S&P500필수소비재 (453630)	4.4	
KODEX 공선물(H) (138920)	4.1	
SOL 의료기기소부장Fn (464610)	3.8	
TIGER 미국30년국채스트립액티브(합성 H) (458250)	3.6	
KODEX 골드선물(H) (132030)	3.1	
TIGER 원유선물Enhanced(H) (130680)	3.0	
ACE KRX금현물 (411060)	3.0	
TIGER 골드선물(H) (319640)	2.9	

국내상장 ETF 주간 수익률 Bottom 10

RISE 배터리 리사이클링 (446700)	-12.6	
ACE 2차전지&친환경차액티브 (385600)	-13.2	
TIGER 2차전지테마 (305540)	-13.7	
RISE 2차전지TOP10 (465330)	-13.8	
RISE 2차전지액티브 (422420)	-14.1	
KODEX 2차전지산업 (305720)	-14.2	
SOL 2차전지소부장Fn (455860)	-15.5	
BNK 2차전지양극재 (466810)	-16.2	
KODEX 2차전지핵심소재10 (461950)	-16.7	
TIGER 2차전지소재Fn (462010)	-17.0	

기준일: 2025. 4. 2

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

Appendix 2) 글로벌 ETF Universe

자산	투자대상	티커	ETF명	총자산 (로컬백만)	거래대금 (로컬백만)	유동성 비율 (%)	분배율 (%)	수익률(%)			
								1주	3개월	YTD	
권역	글로벌	ACWI US	iShares MSCI ACWI ETF	19,019	290.3	0.31	1.7	-0.9	0.1	-0.1	
	선진	VEA US	Vanguard Developed Markets Index Fund	144,817	641.8	0.05	3.1	-1.2	7.7	7.5	
	이머징(MSCI)	EEM US	iShares MSCI Emerging Markets ETF	16,693	1,051.2	0.67	2.3	-1.1	5.1	5.0	
선진국가	미국(S&P500)	SPY US	SPDR S&P 500 ETF Trust	581,671	35,357.4	0.09	1.3	-0.7	-3.2	-3.4	
	미국(기술주)	QQQ US	Invesco QQQ Trust Series 1	299,665	19,432.3	0.20	0.6	-1.7	-6.5	-6.7	
	미국(다우존스 산업평균지수)	DIA US	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	37,093	990.7	0.17	1.6	-0.5	0.0	-0.4	
	유럽	VGK US	Vanguard European Stock Index Fund	21,866	362.6	0.09	3.1	-0.7	12.2	11.7	
	일본	EWJ US	iShares MSCI Japan ETF	13,589	356.5	0.47	2.3	-3.6	1.8	1.7	
신흥국가	중국	FXI US	iShares China Large-Cap Etf	7,490	1,521.1	0.74	1.5	-2.0	18.9	16.8	
	인도	INDA US	iShares MSCI India ETF	8,925	328.8	0.68	0.8	0.3	-3.4	-2.1	
	한국	EWY US	iShares MSCI South Korea ETF	2,939	154.3	0.59	5.4	-3.8	6.9	7.3	
	대만	EWT US	iShares MSCI Taiwan Index Fund	4,378	150.8	0.59	2.5	-2.1	-5.6	-6.3	
	베트남	VNM US	VanEck Vietnam ETF	421	11.8	0.64	0.1	1.7	9.9	10.6	
주식	경기소비재	XLY US	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	20,454	849.8	0.13	0.9	0.0	-7.9	-9.1	
	필수소비재	XLP US	Consumer Staples Select Sector SPDR	16,728	936.0	0.13	2.5	2.1	4.6	4.3	
	에너지	XLE US	Energy Select Sector SPDR Fund	33,376	1,316.6	0.13	3.0	0.4	9.5	10.7	
	소재	XLB US	Materials Select Sector SPDR	5,253	420.4	0.13	2.0	0.4	5.1	3.9	
	산업재	XLI US	Industrial Select Sector SPDR Fund	20,320	1,100.3	0.13	1.5	-0.4	1.6	1.3	
	섹터(미국)	헬스케어	XLV US	Health Care Select Sector SPDR	37,989	1,035.2	0.13	1.6	-0.3	5.3	5.3
		제약	PJP US	Invesco Dynamic Pharmaceuticals ETF	255	0.4	0.57	1.1	0.5	2.1	2.5
		금융	XLF US	Financial Select Sector SPDR Fund	52,191	2,050.2	0.13	1.4	-0.2	4.4	4.2
	IT	XLK US	Technology Select Sector SPDR Fund	65,186	1,017.5	0.13	0.7	-1.9	-9.5	-9.7	
	커뮤니케이션	VOX US	Vanguard Communication Services Index Fund	4,414	24.4	0.10	1.1	-2.8	-3.9	-3.3	
유틸리티	XLU US	Utilities Select Sector SPDR Fund	17,983	676.7	0.13	2.9	2.6	4.9	5.7		
스타일/ 테마	배당	VIG US	Vanguard Dividend Appreciation Index Fund	86,879	206.6	0.06	1.8	0.1	0.4	0.0	
	자사주매입	PKW US	Invesco Buyback Achievers ETF	1,206	2.8	0.63	0.9	-0.5	-0.5	-0.4	
	IPO	FPX US	First Trust US Equity Opportunities ETF	757	2.2	0.60	0.1	-2.0	-4.6	-3.3	
	인프라스트럭처	GII US	Spdr Ftse/Macquarie Global Infrastructure 100 Etf	506	1.6	0.40	3.1	1.8	5.2	6.2	
	신흥시장 소비	ECON US	Columbia Emerging Markets Consumer ETF	88	0.5	0.59	0.7	-1.2	5.8	5.4	
소셜미디어	SOCL US	Global X Social Media ETF	117	0.4	0.65	0.2	-2.2	4.5	5.3		
채권	종합채권(투자등급)	AGG US	iShares Core US Aggregate Bond ETF	125,045	802.5	0.05	3.7	1.0	3.0	3.0	
	우선주	PFF US	iShares Preferred and Income Securities ETF	14,130	83.6	0.46	6.6	-1.1	-2.2	-1.0	
	지방채	MUB US	iShares National Muni Bond ETF	39,543	589.1	0.07	3.3	0.7	-0.5	-0.4	
	물가연동채	TIP US	iShares Trust United States Treasury	14,502	210.5	0.19	3.1	1.0	4.0	4.2	
	MBS	MBB US	iShares MBS ETF	36,762	293.5	0.06	4.0	0.9	3.3	3.2	
	하이일드	HYG US	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond Fund	15,880	3,664.0	0.49	5.9	0.2	1.4	1.7	
	시니어론	BKLN US	Invesco Senior Loan ETF	8,161	371.7	0.65	8.2	-0.2	0.0	0.0	
	전환사채	CWB US	Canadian Western Bank	128	45.7	0.40	6.2		-3.1	-3.6	
	이머징	국채(달러표시)	EMB US	iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond ETF	13,756	578.0	0.39	5.2	0.4	2.6	3.0
		국채(현지통화)	EMLC US	VanEck JP Morgan EM Local Currency Bond ETF	2,735	51.8	0.30	6.4	0.2	4.2	4.4
하이일드		HYEM US	VanEck Emerging Markets High Yield Bond ETF	406	3.0	0.40	6.5	0.2	2.2	2.4	
원자재	원자재종합	DBC US	Invesco DB Commodity Index Tracking Fund	1,350	38.7	0.89	5.0	2.0	4.9	5.9	
	품목별	원유(WTI)	USO US	United States Oil Fund LP	1,059	180.6	0.72		3.1	1.1	2.9
		농산물	DBA US	Invesco DB Agriculture Fund	845	6.0	0.89	4.0	2.3	2.1	2.2
		금	GLD US	SPDR Gold Shares	93,738	2,703.0	0.40		3.6	17.4	19.0
		비금속	DBB US	Invesco DB Base Metals Fund	122	1.5	0.80	4.7	-3.8	1.6	0.7
부동산	미국	VNQ US	Vanguard Real Estate Index Fund	35,093	285.8	0.12	4.0	1.2	4.3	3.4	
	일본	1343 JP	Nomura NF REIT Index ETF	464,064	902.4	0.32	4.6	-1.7	3.1	3.1	
환율	달러	UUP US	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	324	16.8	0.79	4.6	-0.7	-4.1	-3.3	
	엔	FXI US	Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust	547	17.7	0.40		0.4	5.0	4.9	
	유로	FXE US	Invesco CurrencyShares Euro Trust	235	8.7	0.40	2.1	0.9	6.1	5.2	
	위안	CYB US	WisdomTree Dreyfus Chinese Yuan Fund	23	0.1	0.45					

기준일: 2025. 4. 2

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

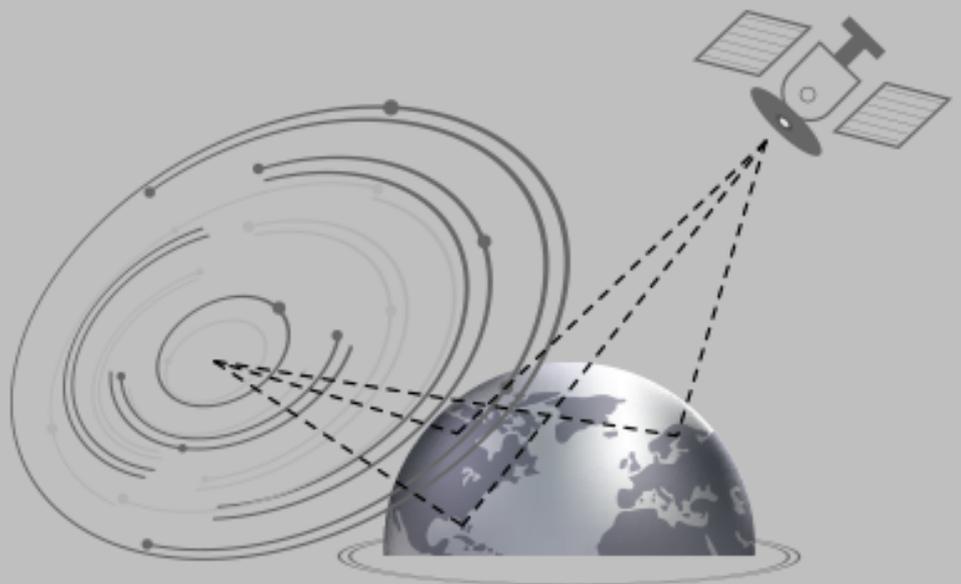
Appendix 3) 국내 ETF Universe

투자구분	자산	투자대상	티커	ETF명	총자산 (백만원)	거래대금 (백만원)	유동성 (%)	분배율 (%)	수익률(%)			
									1주	3개월	YTD	
국내투자	주식	KOSPI200	069500	KODEX 200	5,899,596	165,088.4	0.15	2.4	-4.7	7.2	7.0	
			122630	KODEX 레버리지	2,089,198	288,269.5	0.64		-9.4	12.6	11.9	
			114800	KODEX 인버스	626,705	69,062.6	0.64		5.0	-6.1	-5.9	
			229200	KODEX 코스닥150	993,151	89,547.9	0.25	0.2	-5.0	0.0	0.4	
			233740	KODEX 코스닥150 레버리지	1,543,920	195,546.8	0.64		-9.6	-2.2	-1.3	
			251340	KODEX 코스닥150선물인버스	243,784	95,702.6	0.64		5.1	-0.4	-0.7	
		섹터	IT	139260	TIGER 200 IT	506,934	1,021.2	0.40	0.9	-7.0	2.5	1.4
			금융	139270	TIGER 200 금융	14,390	560.4	0.40	4.2	-1.0	4.9	4.5
			에너지화학	117460	KODEX 에너지화학	23,132	614.9	0.45	0.9	-9.3	-0.3	-0.6
			자동차	091180	KODEX 자동차	446,082	6,279.4	0.45	3.2	-7.5	2.0	3.2
			조선	102960	KODEX 기계장비	10,773	124.5	0.45	0.1	-7.1	3.0	4.4
			운송	140710	KODEX 운송	13,693	466.9	0.45	1.8	-3.0	-0.2	2.7
			철강/소재	117680	KODEX 철강	14,371	889.7	0.45	1.9	-10.1	5.8	4.9
			건설/기계	117700	KODEX 건설	36,661	450.5	0.45	1.1	-0.8	12.1	12.3
			산업재	227550	TIGER 200 산업재	1,941	62.4	0.40	1.3	-5.1	13.9	17.4
	테마/스타일	경기소비재	266390	KODEX 소비재	4,084	32.9	0.45	2.2	-3.0	4.7	4.4	
		경기방어	139280	TIGER 경기방어	61,306	179.0	0.40	1.8	-3.8	2.1	0.4	
		경기민감	139290	TIGER 200 경기소비재	4,444	23.8	0.40	3.5	-7.2	3.4	3.9	
		통신	098560	TIGER 방송통신	2,618	37.6	0.46	4.9	-1.1	-0.1	1.0	
		헬스케어	143860	TIGER 헬스케어	221,182	6,347.9	0.40	0.2	-3.3	-1.4	-2.6	
		배당주	161510	ARIRANG 고배당주	593,674	6,410.8	0.23	5.1	-1.4	3.9	3.8	
		삼성그룹	102780	KODEX 삼성그룹	1,030,178	4,407.6	0.25	1.6	-3.3	4.8	3.6	
		중국소비	150460	TIGER 중국소비테마	83,981	270.1	0.50	1.4	1.5	12.9	13.3	
		중소형주	226980	KODEX 200 중소형	9,347	100.6	0.30	1.8	-3.3	7.0	6.5	
		채권	1년이하	153130	KODEX 단기채권	703,278	2,256.9	0.15	0.0	0.1	0.6	0.7
			3년만기	114820	TIGER 국채3년	69,205	191.2	0.15	3.8	0.2	0.8	1.0
			10년만기	148070	KIWOOM 국고채10년	490,246	2,174.7	0.15	3.4	0.7	1.9	2.5
			회사채	239660	ARIRANG 우량회사채50 1년	16,684	83.8	0.14		0.1	0.7	0.9
			글로벌	189400	ARIRANG 글로벌MSCI(합성 H)	5,813	3.3	0.40		-2.5	-0.1	-1.6
			선진국	251350	KODEX 선진국MSCI World	356,361	1,434.2	0.30	1.3	-2.8	-1.6	-3.2
해외투자	주식	이머징	195980	ARIRANG 신흥국MSCI(합성 H)	64,874	232.4	0.50		-2.4	3.5	1.3	
			143850	TIGER 미국S&P500선물(H)	148,323	933.8	0.30		-2.6	-5.7	-6.6	
			미국	133690	TIGER 미국나스닥100	4,538,620	57,292.7	0.49	0.5	-4.2	-8.2	-10.0
			245340	TIGER 미국다우존스30	107,192	299.2	0.35	1.6	-1.5	-1.7	-2.6	
			유럽	195930	TIGER 유로스탁스50(합성 H)	35,745	789.8	0.25		-3.9	8.1	8.3
		일본	241180	TIGER 일본니케이225	227,849	755.9	0.35	1.0	-5.0	-6.3	-6.2	
		중국	168580	ACE 중국본토CSI300	111,967	189.1	0.70		-1.4	2.0	-2.2	
		베트남	245710	ACE 베트남VN30(합성)	240,218	611.3	0.70		-1.2	2.3	1.5	
		인도	200250	KIWOOM 인도Nifty50(합성)	224,236	1,372.5	0.49		-1.3	-3.2	-3.5	
		남미	105010	TIGER 라틴35	5,554	24.3	0.49	2.5	-0.9	11.8	11.8	
	글로벌섹터	헬스케어/바이오	248270	TIGER S&P글로벌헬스케어(합성)	36,875	81.2	0.40		-1.9	5.3	4.7	
		185680	KODEX 미국S&P바이오(합성)	13,910	57.2	0.25		-10.2	-13.8	-14.8		
		IT	287180	KODEX 미국S&P IT(합성)	26,143	84.7	0.50		-7.1	-7.8	-9.6	
		산업재	200030	KODEX 미국S&P산업재(합성)	31,321	602.3	0.25		-1.9	-0.6	-1.3	
		에너지	218420	KODEX 미국S&P에너지(합성)	29,049	288.6	0.25		0.9	9.7	10.6	
글로벌테마	고배당주	213630	ARIRANG 미국다우존스고배당주(합성 H)	17,829	242.5	0.40		0.6	2.2	1.6		
		245350	TIGER 유로스탁스배당30	21,535	486.3	0.35	4.2	-1.6	22.0	23.4		
채권	해외채권	하이일드	182490	TIGER 단기선진하이일드(합성 H)	9,769	12.1	0.25	1.0	-1.4	0.5	0.5	
		금속	139310	TIGER 금속선물(H)	3,488	10.5	0.70		-3.0	6.4	5.9	
원자재	금	132030	KODEX 골드선물(H)	259,082	4,396.9	0.68		3.1	17.0	17.7		
	농산물	137610	TIGER 농산물선물Enhanced(H)	15,566	30.1	0.70		0.1	0.7	1.5		
	원유	130680	TIGER 원유선물Enhanced(H)	17,081	345.7	0.70		3.0	1.1	2.9		
부동산	리츠	182480	TIGER 미국MSCI리츠(합성 H)	137,632	235.7	0.25	4.0	1.1	0.5	1.7		
	통화	달러	138230	KIWOOM 미국달러선물	37,974	38.2	0.37	3.6	0.1	0.7	0.5	

기준일: 2025. 4. 2

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	3,366,830	223.9	20.6	11.8	16.2	-0.7	30.5	27.3	55.7	47.8	1.1	-8.2	-10.6
	인터넷	알파벳A	GOOGL	1,051,069	157.0	18.6	14.5	-8.8	-4.5	17.6	15.4	4.9	4.0	-4.9	-17.1	-17.0
	금융	JP모건체이스	JPM	687,339	245.8	-7.4	7.0	-9.7	-0.5	13.4	12.6	2.0	1.9	-2.1	2.4	2.6
	통신	AT&T	T	201,994	28.1	36.7	10.8	26.9	-0.4	13.8	12.5	1.7	1.6	1.8	23.3	23.6
	정유	엑슨모빌	XOM	514,926	118.7	-6.9	20.0	-13.9	14.2	16.3	13.6	2.0	1.9	0.3	10.6	10.3
	제약	머크	MRK	218,755	86.6	33.4	10.0	11.6	-2.2	9.6	8.8	3.5	2.9	-1.7	-12.7	-13.0
	의류	나이키	NKE	96,084	65.0	-2.3	34.3		71.1	31.2	23.3	8.6	10.6	-1.2	-11.8	-14.2
	기계	록히드마틴	LMT	106,231	452.9	22.0	9.2	20.0	2.6	16.6	15.2	15.7	14.2	1.7	-6.1	-6.8
	반도체	퀄컴	QCOM	170,412	154.1	31.0	3.6	7.5	-12.9	13.1	12.7	6.0	5.1	-2.7	0.3	0.3
	화장품	에스티로더	EL	24,734	68.8	28.8	68.5	99.4	38.4	49.4	29.3	6.1	5.9	4.4	-7.1	-8.3
	의료장비	일루미나	ILMN	12,970	81.9	흑전	13.7		-12.2	18.2	16.0	3.9	3.3	-1.2	-37.5	-38.7
	항공	델타항공	DAL	28,015	43.4	32.5	14.0	3.0	-7.3	6.1	5.4	1.5	1.2	-9.8	-26.6	-28.3
철강	프리모트맥모란	FCX	54,896	38.2	31.6	36.5	29.9	15.5	22.3	16.3	2.6	2.2	-7.9	0.8	0.3	
스몰캡	바운드미트	BYND	235	3.1	적지	적지			-2.0	-2.4	-0.3	-0.3	-4.6	-19.7	-17.8	
배트맨	MS	MSFT	2,840,822	382.1	11.0	14.1	-11.2	-15.0	29.2	25.6	8.3	6.4	-2.0	-8.7	-9.3	
	아마존	AMZN	2,077,261	196.0	14.4	19.9	-10.8	-5.5	31.0	25.9	5.7	4.6	-2.6	-11.0	-10.7	
	알파벳A	GOOGL	1,051,069	157.0	18.6	14.5	-8.8	-4.5	17.6	15.4	4.9	4.0	-4.9	-17.1	-17.0	
	애플	AAPL	3,366,830	223.9	20.6	11.8	16.2	-0.7	30.5	27.3	55.7	47.8	1.1	-8.2	-10.6	
	테슬라	TSLA	909,502	282.8	28.8	36.0	39.9	0.8	107.7	79.2	11.6	10.2	3.9	-25.5	-30.0	
	엔비디아	NVDA	2,694,248	110.4	53.8	27.4	-28.4	-25.5	24.4	19.2	16.1	9.3	-2.9	-20.2	-17.8	
트럼프 2기 행정부, IRA 페지 여부	브로드컴	AVGO	809,158	172.1	433.6	18.2	176.8	5.8	26.1	22.1	8.8	7.0	-4.0	-25.8	-25.8	
	태양광	인페이즈에너지	ENPH	8,282	62.5	346.1	22.2	203.9	0.8	19.1	15.6	7.4	5.5	3.9	-12.4	-9.0
	퍼스트솔라	FSLR	13,899	129.8	52.4	43.1	20.8	13.2	7.1	5.0	1.4	1.2	2.8	-30.4	-26.3	
	솔라엠티지	SEDG	989	16.8	적지	흑전			-6.2	36.0	1.7	1.6	4.5	13.7	23.8	
	선노바	NOVA	44	0.4	적지	적지			-0.1	-0.1	0.0	0.1	1.3	-91.1	-89.7	
	하노 암스트롱	HASI	3,523	29.2	68.6	9.8	0.0	0.0	11.4	10.4	1.4	1.4	-0.4	7.6	8.9	
풍력	넥스트라에너지	NEE	145,089	70.5	8.9	8.3	0.0	0.0	19.2	17.7	2.6	2.5	1.1	-1.6	-1.7	

기준일: 2025. 4. 2
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	909,502	282.8	28.8	36.0	39.9	0.8	107.7	79.2	11.6	10.2	3.9	-25.5	-30.0
		GM	GM	47,740	48.0	82.3	4.1	67.4	-4.3	4.1	4.0	0.7	0.6	-5.8	-6.6	-9.9
		워크호스그룹	WKHS	8	1.5	적지	적지			-0.1	-0.4			-30.0	-84.3	-83.2
		블링크 차징	BLNK	97	1.0	적지	적지			-2.0	-3.0	1.2	1.7	1.4	-36.1	-31.1
		차지 포인트	CHPT	286	0.6	적지	적지			-3.5	-10.6	0.4	-11.3	-4.5	-43.3	-37.4
2차전지	퀀텀스케이프	QS	2,242	4.1	적지	적지			-5.1	-5.5	2.5	3.4	-10.3	-26.0	-21.0	
마리화나	크로노스	CRON	692	1.8	적전	흑전			-60.3	22.6			0.6	-12.1	-10.4	
	캐노피	CGC	194	1.1	적지	적지			-3.8	-2.4	-0.4		0.0	-63.5	-61.7	
	딜레이	TLRY	611	0.7	적지	적지			-9.2	-43.4			-0.6	-55.4	-51.0	
수소차	플러그파워	PLUG	1,268	1.3	적지	적지			-2.1	-3.1	0.6	0.7	-9.6	-43.4	-38.0	
	블룸에너지	BE	4,866	21.1	흑전	106.9	29.4	54.3	26.2	8.4	5.7	-5.2	-9.6	-4.9		
	퓨얼셀에너지	FCEL	98	4.6	적지	적지			-0.8	-1.0	0.2	0.2	-4.0	-55.5	-48.9	
헬스케어	텔라닥 헬스	TDOC	1,353	7.8	적지	적지			-8.4	-9.3	1.0	1.0	-9.8	-18.2	-14.3	
	덱스콤	DXCM	26,718	68.1	44.6	22.7	-2.0	-0.5	33.8	27.5	7.5	5.9	-5.5	-13.2	-12.4	
	백튼 디칸슨	BDX	65,013	226.4	146.2	8.6	143.0	5.1	15.7	14.5	2.5	2.4	-0.7	0.0	-0.2	
	유나이티드 헬스그룹	UNH	478,577	523.2	91.8	12.7	62.8	-0.3	17.6	15.6	4.4	4.1	1.0	3.7	3.4	
	버텍스 파마슈티컬	VRTX	124,155	483.5	흑전	13.3			-7.4	26.7	23.6	6.0	4.9	-3.4	19.2	20.1
중국, 25.2.21일 신종 코로나 바이러스 발견 (HKU5-CoV-2)	확이자	PFE	140,085	24.7									-2.0	-7.2	-6.9	
	모더나	MRNA	10,717	27.7	적지	적지			-2.7	-3.6	1.5	2.5	-11.9	-34.0	-33.3	
	노바백스	NVAX	962	6.0	흑전	709.3	22.0	69.5	8.6	-2.0	-1.7	-19.1	-30.2	-25.6		
	존슨앤존슨	JNJ	374,394	155.4	82.5	4.7	62.7	-4.5	14.7	14.0	5.0	4.9	-3.9	7.9	7.4	
클래리베이트, 2024년 글로벌 100대 혁신기업(13 년 연속 선정)	GE 헬스케어	GEHC	36,291	79.4	8.1	11.2	-16.6	-3.4	16.9	15.2	3.1	2.6	-2.0	1.3	1.5	
	GE 에어로스페이스	GE	213,070	199.8	-9.2	18.9	10.2	16.4	36.7	30.9	12.1	12.2	-3.7	18.5	19.8	
	GE 베르노바	GEV	90,423	330.8	16.4	64.7	59.4	43.3	50.9	30.9	8.3	6.9	4.1	-2.4	0.6	
	퀄컴	QCOM	170,412	154.1	31.0	3.6	7.5	-12.9	13.1	12.7	6.0	5.1	-2.7	0.3	0.3	
	보잉	BA	126,826	168.6	적지	흑전			-89.5	43.0	-78.9	50.1	-5.6	-1.9	-4.8	
	허니웰	HON	140,376	216.0	18.8	9.6	6.8	22.4	20.9	19.1	6.9	6.5	1.4	-4.2	-4.4	
로슈	ROCHE	229,201	286.8	100.8	6.4	73.0	-12.9	13.8	13.0	5.8	5.0	-5.4	12.3	12.3		
ESG	클린 하버스	CLH	11,091	205.9	2.8	16.0	0.0	0.0	27.0	23.3	4.0	3.6	3.3	-10.3	-10.5	
	세일스포스닷컴	CRM	260,950	271.5	75.4	12.3	0.0	0.0	24.3	21.7	4.0	3.5	-3.4	-17.9	-18.8	
	코카콜라	KO	306,973	71.3	20.1	7.8	0.0	0.0	24.1	22.4	11.8	10.8	1.9	15.4	14.6	
	비자	V	676,582	346.3	16.1	12.9	0.0	0.0	30.7	27.2	17.4	15.5	0.6	10.2	9.6	
	월트디즈니	DIS	176,946	97.9	102.6	11.6	0.0	0.0	17.8	16.0	1.7	1.5	-2.9	-11.7	-12.1	
	JP 모간	JPM	687,339	245.8	-7.4	7.0	0.0	0.0	13.4	12.6	2.0	1.9	-2.1	2.4	2.6	
	존슨앤존슨	JNJ	374,394	155.4	82.5	4.7	62.7	-4.5	14.7	14.0	5.0	4.9	-3.9	7.9	7.4	

기준일: 2025. 4. 2

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	155,799	74.5	-46.2	38.4	-58.7	7.1	30.2	21.8	6.1	4.8	0.4	17.9	23.5
		펠론트 인터랙티브	PTON	2,461	6.3	적지	적지			-16.9	-29.9	-6.5	-14.2	-9.2	-28.5	-27.5
		줌 비디오	ZM	22,905	75.0	68.8	2.1	31.0	-11.0	13.9	13.6	2.4	2.2	-3.5	-8.0	-8.1
		클라우드 스트라이크	CRWD	92,082	371.5	흑전	33.6		11.4	108.5	81.2	22.7	18.9	0.0	7.0	8.6
		핀타레스트	PINS	21,283	31.4	-22.4	19.1	-55.8	-2.7	17.0	14.3	4.0	3.2	-4.7	2.6	8.2
		어벤처	AVTR	11,100	16.3	1.5	14.2	-10.0	2.7	15.4	13.5	1.8	1.6	0.1	-23.2	-22.7
		플라티어 테크놀로지스	PLTR	205,014	87.5	196.4	25.8	104.3	5.7	156.4	124.4	30.8	23.6	-5.2	16.3	15.6
		리프트	LYFT	5,413	13.0	1,759.1	29.7	480.5	32.6	12.7	9.8	4.9	3.6	5.5	-5.1	0.4
우주항 공		레이시온 테크놀로지	RTX	177,767	133.2	72.6	11.4	53.5	10.0	21.7	19.5	2.8	2.7	-0.9	14.8	15.1
		보잉	BA	126,826	168.6	적지	흑전			-89.5	43.0	-78.9	50.1	-5.6	-1.9	-4.8
		록히드마틴	LMT	106,231	452.9	22.0	9.2	20.0	2.6	16.6	15.2	15.7	14.2	1.7	-6.1	-6.8
		제너럴다이내믹스	GD	74,084	276.0	8.9	13.1	3.3	5.8	18.6	16.5	3.3	3.1	2.4	5.8	4.8
		텔레다인 테크놀로지	TDY	23,404	499.7	25.0	9.8	17.8	0.7	23.2	21.2	2.3	2.1	-1.8	9.1	7.7
		L3해리스 테크놀로지	LHX	39,777	211.9	36.5	13.8	28.3	19.2	19.7	17.3	2.0	1.9	0.0	2.2	0.8
		노스롭 그러먼	NOC	74,141	512.2	-0.8	3.0	-7.0	-1.9	18.2	17.7	4.6	4.5	1.0	9.4	9.1
		트랜스다인그룹	TDG	78,494	1,399.6	46.3	16.0		-63.9	37.3	32.2	-17.7	-34.5	0.4	11.6	10.4
		텍스트론	TXT	13,164	72.5	40.1	14.0	28.6	7.1	12.0	10.5	1.8	1.7	-3.6	-4.4	-5.2
		엑손	AXON	43,368	558.4	27.7	22.6	3.5	-3.4	91.1	74.3	15.7	13.0	-1.6	-10.4	-5.9
	버진 갤럭틱	SPCE	104	2.9	적지	적지			-0.3	-0.5	0.4	0.4	-18.2	-51.7	-50.2	
메타버 스	플랫폼 -게임	로블록스	RBLX	41,112	61.6	적지	적지			-41.6	-50.8	69.9	122.0	3.9	0.7	4.3
	-소셜미디어	스냅	SNAP	15,064	8.9	흑전	47.9		113.7	25.3	17.1	5.6	4.5	-5.6	-21.0	-17.6
	3D엔진	유니티소프트웨어	U	8,566	20.9	적지	적지			-20.2	-25.2	2.6	2.3	-5.3	-14.7	-6.9
		오토데스크	ADSK	57,069	267.9	85.8	14.4	18.2	-5.2	28.1	24.6	17.3	12.2	-1.2	-8.7	-9.4
	VR/AR 기기	뷰직스	VUZI	153	2.0	적지	적지			-4.3	-4.5			-11.8	-51.5	-49.0
		코핀	KOPN	152	1.0	적지	흑전			-18.0	47.8			-27.0	-32.2	-29.7
		메타플랫폼	META	1,479,480	583.9	6.5	14.6	-13.9	-13.6	23.0	20.0	6.3	4.9	-4.4	-2.6	-0.3
		알파벳A	GOOGL	1,051,069	157.0	18.6	14.5	-8.8	-4.5	17.6	15.4	4.9	4.0	-4.9	-17.1	-17.0
	인프라 -데이터센터	애플	AAPL	3,366,830	223.9	20.6	11.8	16.2	-0.7	30.5	27.3	55.7	47.8	1.1	-8.2	-10.6
		이퀴닉스	EQIX	80,936	831.6	60.9	14.0	64.9	15.4	60.8	53.3	5.9	5.8	0.1	-11.9	-11.8
-GPU		엔비디아	NVDA	2,694,248	110.4	53.8	27.4	-28.4	-25.5	24.4	19.2	16.1	9.3	-2.9	-20.2	-17.8
-통신		버라이즌	VZ	188,342	44.7	12.8	4.1	2.4	-5.6	9.6	9.2	1.8	1.6	1.3	11.3	11.9
클라우드	아마존	AMZN	2,077,261	196.0	14.4	19.9	-10.8	-5.5	31.0	25.9	5.7	4.6	-2.6	-11.0	-10.7	
	MS	MSFT	2,840,822	382.1	11.0	14.1	-11.2	-15.0	29.2	25.6	8.3	6.4	-2.0	-8.7	-9.3	

기준일: 2025. 4. 2

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	31,603	91.9	761.3	10.3	-11.9	2.1	9.0	8.2	0.8	0.7	-5.7	11.2	9.0	
		알리바바	BABA	310,163	129.8	13.7	14.7		13.8	12.6	11.0	2.0	1.7	-1.9	52.8	53.1	
		텐센트	0700 HK	4,637,891	504.0	26.0	11.9	-5.9	-3.4	18.0	16.1	3.8	3.2	-0.5	21.2	20.9	
		SMIC	0981 HK	267,907	44.7	40.5	20.2	603.8	14.2	50.4	41.9	2.1	2.0	-7.5	54.1	40.6	
		샤오미	1810 HK	1,154,601	44.6	37.9	30.5	16.6	12.8	32.1	24.6	4.9	3.8	-17.4	31.0	29.1	
		BYD	002594 SZ	652,961	360.5	29.1	24.8	2.9	-0.2	20.2	16.2	4.8	3.9	-4.1	33.0	27.5	
		레노버	0992 HK	132,234	10.7	9.2	19.2		3.1	10.5	8.8	2.3	2.0	-7.1	8.9	5.8	
		메이탄	3690 HK	964,099	157.8	42.1	22.9	4.3	-1.1	17.8	14.5	3.8	3.2	-1.3	4.8	4.0	
태양광		선련	RUN	1,534	6.8	적지	적지	80.6		-5.8	-7.1	0.4	0.4	9.2	-33.6	-26.7	
		징코솔라	JKS	1,091	18.6	1,493.6	661.1	79.3	1,498.1	30.6	4.0	0.3	0.3	-9.6	-28.6	-25.4	
		용기실리콘	601012 CH	120,946	16.0	흑전	140.9			43.9	18.2	1.9	1.7	-8.1	3.4	1.6	
		천업통연중공업	002459 SZ	37,830	11.4	흑전	110.7			16.5	7.8	1.1	1.0	-11.3	-14.9	-16.9	
		보리협흥	03800 HK	27,626	1.0	적지	흑전			-	15.3	0.6	0.6	-5.8	-8.5	-10.2	
		통위	600438 CH	85,043	18.9	흑전	797.1			137.9	15.4	1.4	1.4	-9.2	-14.5	-14.6	
	풍력		금풍과기	002202 SZ	30,856	8.9	26.9	24.2		16.9	12.2	9.8	0.9	0.9	-5.0	-10.7	-13.5
			명양스마트에너지	601615 CH	24,850	10.9	84.4	32.7		15.4	10.5	7.9	0.8	0.8	-5.5	-8.2	-13.2
		천순풍력에너지	002531 SZ	13,297	7.4	81.1	32.1		17.7	12.7	9.6	1.3	1.2	-4.2	-1.6	-6.5	
		동방케이블	603606 CH	34,936	50.8	76.1	24.6	42.6	1.1	19.6	15.8	3.9	3.3	2.2	-1.3	-3.3	
	전기차		BYD	002594 SZ	652,961	360.5	29.1	24.8	2.9	-0.2	20.2	16.2	4.8	3.9	-4.1	33.0	27.5
			웨이라이 Nio	NIO	7,931	3.8	적지	적지	92.1		-3.3	-4.9	12.4	-15.8	-10.0	-16.5	-12.8
	저탄소		샤오펑 Xpeng	XPEV	20,101	21.1	적지	흑전	50.5		-70.8	88.4	5.8	5.6	1.9	82.9	78.7
			리상 Li Auto	LI	27,318	25.5			-40.1		20.1	12.0	2.3	1.9	-4.3	6.2	6.4
			2차전지 CATL	300750 SZ (매매불가)	1,097,062	249.1	27.5	22.1	0.8	3.7	16.9	13.8	3.8	3.2	-3.0	-3.7	-6.3
		강봉리튬	002460 SZ	54,765	33.9	흑전	88.9	186.9		52.5	27.8	1.5	1.4	-2.6	-0.4	-3.1	
		이브에너지	300014 SZ (매매불가)	95,187	46.5	29.0	29.2		10.1	17.0	13.2	2.2	1.9	-3.8	3.6	-0.5	
		국원하이테크	002074SZ	39,337	21.8	60.9	47.6		29.8	28.8	19.5	1.5	1.4	-1.8	7.0	2.9	
		아하그룹	002497SZ	13,911	12.1	141.1	31.7		19.6	18.2	13.8	1.2	1.1	-6.7	6.0	3.2	
	양극재	격림미	002340 SZ	33,526	6.5	14.6	44.3		33.0	22.0	15.2	1.6	1.5	-3.0	3.2	0.2	
음극재	푸타이라이	603659 SH	39,473	18.5	41.4	19.7		9.4	17.2	14.3	1.9	1.7	-2.5	20.8	16.1		
	영파삼삼	600884 SH	15,886	7.1	1,194.1	60.7		56.1	16.0	10.0	0.7	0.7	-2.2	-3.2	-5.4		
분리막	은첨신재료	002812 SZ	30,239	31.2	83.1	60.2	0.0	0.0	30.1	18.8	1.1	1.0	-2.5	0.5	-2.5		
	중재과기	002080 SZ	25,491	15.2	62.9	22.3	0.0	0.0	17.5	14.3	1.3	1.2	2.9	19.4	16.1		
전해액	천사재료	002709 SZ	35,971	18.8	130.3	53.8	0.0	0.0	29.5	19.2	2.6	2.3	-2.7	-0.3	-4.7		
	뉘푸뉘	002407 SZ	14,226	12.0	85.7	61.5	0.0	0.0	91.9	56.9	1.6	1.5	-3.3	3.0	-0.4		

기준일: 2025. 4. 2

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	181,269	15.7	86.5	22.2		16.6	17.2	14.1	0.6	0.6	1.7	-17.7	-24.6	
		동약그룹	0189 HK	16,547	9.6	52.1	27.1		14.7	9.1	7.2	1.0	0.9	3.5	22.4	17.6	
	항암제	항서제약	600276 CH	324,372	50.9	11.4	17.3		6.8	49.0	41.8	6.4	5.7	10.0	13.1	10.8	
		자이랩	ZLAB	3,994	36.4	적지	적지	18.0		-22.4	-1,040.9	5.7	3.7	7.4	46.8	39.1	
	CDMO	우시 바이로직스	2269 HK	107,810	26.3	33.3	18.6	12.5	6.6	23.1	19.5	2.0	1.8	0.2	56.1	49.5	
		의료기기	마인드레이	300760 SZ(매매불가)	278,692	229.9	16.7	17.6		-1.8	18.7	15.9	5.5	4.6	-4.3	-7.3	-9.9
	온라인헬스 케어	알리건강	0241 HK	77,245	4.8	21.1	21.5		9.1	30.1	24.7	3.9	3.8	-3.0	49.1	44.6	
		CRO (임상시험수탁)	우시애펙	603259 CH	165,186	66.1	22.0	11.4	8.4	-3.8	16.5	14.8	2.8	2.5	0.5	24.5	20.0
	바이오 시밀러	이노벤트	1801 HK	81,664	49.9	흑전	458.6	421.6		305.9	54.8	6.0	5.4	27.7	40.4	36.2	
		백신	강태바이오	300601 SZ(매매불가)	17,346	15.5	60.0	20.0		14.5	25.9	21.6	1.6	1.5	-1.1	-5.3	-9.5
	헬스케어		옥상바이오	300142 SZ(매매불가)	18,456	11.5	310.0	26.8		-100.0	28.2	22.2	1.5		0.7	-1.2	-4.5
			자비바이오	300122 SZ(매매불가)	60,132	25.1	-16.0	18.4		-6.1	17.8	15.0	1.7	1.6	1.3	-0.5	-4.5
	중약, 간질환제	중국생물제약 (시노바이옴)	1177 HK	74,140	4.0	-13.2	12.5	-22.4	4.1	21.9	19.5	1.8	1.7	9.7	27.8	23.4	
		유전자치료	BGI	300676 SZ(매매불가)	22,155	53.3	23.5			-100.0	126.9		2.2		-1.4	31.2	27.0
	신약	석약제약그룹 (CSPC)	1093 HK	63,837	5.5	8.4	-0.9		-8.0	11.8	11.9	1.6	1.3	17.9	19.4	15.7	
		한소제약그룹	3692 HK	145,127	24.5	-0.2	4.2	-31.2	-3.2	30.7	29.5	5.0	4.5	16.4	46.6	41.5	
		복성제약	600196 CH	53,960	25.5	17.6	14.2	14.1	10.4	20.9	18.3	1.4	1.3	3.7	4.3	2.5	
	안과	에이안과	300015 SZ(매매불가)	123,676	13.3	13.8	14.5		-1.0	29.2	25.5	4.9	4.3	-1.8	4.3	0.1	
코로나백신	국약홀딩스 (시노팜)	1099 HK	57,420	18.4	11.8	6.0	-6.8	-3.7	6.7	6.3	0.6	0.6	0.0	-11.8	-13.6		
5G	파워인덕터	순락전자	002138 SZ	23,415	29.0	31.0	22.9	15.3	6.6	21.1	17.2	2.7	2.5	-2.3	-4.3	-7.8	
	PCB	선난서킷	002916 SZ	65,428	127.6	29.6	21.6	12.0	6.9	26.9	22.1	3.9	3.5	-0.7	5.0	2.1	
클래리베이 트, 2024년 글로벌 100 대 혁신기업 (13년 연속 선정)		텐센트	0700 HK	4,637,891	504.0	26.0	11.9	-5.9	-3.4	18.0	16.1	3.8	3.2	-0.5	21.2	20.9	
4차산업	코발트생산	낙양몰리브덴	603993 CH	132,270	7.5	3.2	14.0	0.0	0.0	11.6	10.2	2.0	1.8	-5.6	14.4	13.2	

기준일: 2025. 4. 2

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

미국 섹터 대표 주식1

테마	투자 대상	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
IT		MS	MSFT	2,840,822	382.1	11.0	14.1	-11.2	-15.0	29.2	25.6	8.3	6.4	-2.0	-8.7	-9.3
		애플	AAPL	3,366,830	223.9	20.6	11.8	16.2	-0.7	30.5	27.3	55.7	47.8	1.1	-8.2	-10.6
		퀄컴	QCOM	170,412	154.1	31.0	3.6	7.5	-12.9	13.1	12.7	6.0	5.1	-2.7	0.3	0.3
헬스케어		존슨앤존슨	JNJ	374,394	155.4	82.5	4.7	62.7	-4.5	14.7	14.0	5.0	4.9	-3.9	7.9	7.4
		유나이티드 헬스그룹	UNH	478,577	523.2	91.8	12.7	62.8	-0.3	17.6	15.6	4.4	4.1	1.0	3.7	3.4
		화이자	PFE	140,085	24.7			-100.0						-2.0	-7.2	-6.9
		머크	MRK	218,755	86.6	33.4	10.0	11.6	-2.2	9.6	8.8	3.5	2.9	-1.7	-12.7	-13.0
		인튜이티브 서지컬	ISRG	181,663	507.1	25.4	17.7	-3.1	-1.9	63.0	53.6	9.0	7.6	-0.4	-3.2	-2.9
		인사이트	INCY	12,062	62.3	3,666.5	17.8	2,775.0	0.5	10.7	9.1	2.3	1.8	1.8	-10.4	-9.8
		버텍스파마슈티컬	VRTX	124,155	483.5	흑전	13.3	854.3		26.7	23.6	6.0	4.9	-3.4	19.2	20.1
		일루미나	ILMN	12,970	81.9	흑전	13.7	180.8		18.2	16.0	3.9	3.3	-1.2	-37.5	-38.7
		얼라인테크놀로지	ALGN	12,069	164.0	74.3	11.0	46.7	-1.2	16.7	15.1	2.8	2.5	-1.5	-21.4	-21.4
		보스턴사이언티픽	BSX	147,981	100.1	129.5	14.0	87.7	2.4	35.0	30.7	6.1	5.6	-2.2	11.9	12.0
금융		JPMorgan Chase	JPM	687,339	245.8	-7.4	7.0	-9.7	-0.5	13.4	12.6	2.0	1.9	-2.1	2.4	2.6
		BOA	BAC	318,177	41.9	14.6	18.8	12.1	10.1	11.4	9.6	1.1	1.1	-2.3	-5.5	-4.8
		버크셔 헤서웨이	BRK	720,494	537.7	-100.0	5.7	-71.4	-21.4	26.0	24.6	1.7	1.6	0.9	19.2	18.6
		비자	V	676,582	346.3	16.1	12.9	9.0	7.8	30.7	27.2	17.4	15.5	0.6	10.2	9.6
		마스터카드	MA	499,051	547.4	14.4	17.6	6.4	12.8	34.5	29.3	66.2	49.9	-0.3	4.8	4.0
		아메리프라이즈	AMP	47,367	494.4	15.6	9.2	-13.7	-8.7	12.9	11.9	7.6	6.1	-2.1	-6.7	-7.2
커뮤니케이션		알파벳	GOOGL	1,051,069	157.0	18.6	14.5	-8.8	-4.5	17.6	15.4	4.9	4.0	-4.9	-17.1	-17.0
		메타	META	1,479,480	583.9	6.5	14.6	-13.9	-13.6	23.0	20.0	6.3	4.9	-4.4	-2.6	-0.3
		버라이즌	VZ	188,342	44.7	12.8	4.1	2.4	-5.6	9.6	9.2	1.8	1.6	1.3	11.3	11.9
		넷플릭스	NFLX	400,175	935.5	24.8	22.4	-4.9	5.9	37.8	30.9	13.5	11.2	-3.6	5.5	5.0
		세일스포스닷컴	CRM	260,950	271.5	75.4	12.3	49.2	3.4	24.3	21.7	4.0	3.5	-3.4	-17.9	-18.8
		서비스나우	NOW	169,750	824.0	139.9	21.2	28.6	4.3	50.2	41.4	13.7	10.1	-1.7	-21.8	-22.3
경기소비재		아마존	AMZN	2,077,261	196.0	14.4	19.9	-10.8	-5.5	31.0	25.9	5.7	4.6	-2.6	-11.0	-10.7
		홈디포	HD	368,677	370.9	1.0	9.6	-61.1	-10.5	24.6	22.5	28.7	22.8	2.4	-4.5	-4.7
		맥도날드	MCD	222,612	311.6	8.2	8.4		-49.4	25.3	23.3	-58.8	-66.4	-0.6	6.5	7.5
		델타항공	DAL	28,015	43.4	32.5	14.0	3.0	-7.3	6.1	5.4	1.5	1.2	-9.8	-26.6	-28.3
		테슬라	TSLA	909,502	282.8	28.8	36.0	39.9	0.8	107.7	79.2	11.6	10.2	3.9	-25.5	-30.0
		익스피디아그룹	EXPE	21,629	167.9	59.7	18.4	4.9	-3.7	11.8	9.9	7.9	5.0	-3.2	-9.4	-9.9

기준일: 2025. 4. 2

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		%		
						25E	26F	25E	26F	25E	26F	25E	26F	1W	3M	YTD
필수소비재		월마트	WMT	719,592	89.8	9.2	12.3	-4.1	3.2	34.2	30.4	7.1	6.4	5.3	-0.3	-0.7
		P&G	PG	397,452	169.5	14.6	6.3	4.5	2.2	24.6	23.1	7.5	7.2	1.8	2.1	1.1
		코카콜라	KO	306,973	71.3	20.1	7.8	18.3	-0.6	24.1	22.4	11.8	10.8	1.9	15.4	14.6
		나이키	NKE	96,084	65.0	-2.3	34.3		71.1	31.2	23.3	8.6	10.6	-1.2	-11.8	-14.2
		에스티로더	EL	24,734	68.8	28.8	68.5	99.4	38.4	49.4	29.3	6.1	5.9	4.4	-7.1	-8.3
		비온드미트	BYND	235	3.1	적지	적지			-2.0	-2.4	-0.3	-0.3	-4.6	-19.7	-17.8
		룰루레몬	LULU	34,110	282.8	3.1	9.3	-12.5	-9.8	18.7	17.1	6.2	5.1	-16.3	-24.1	-26.1
		필립모리스	PM	243,077	156.2	57.6	10.3		-46.0	21.9	19.9	-25.6	-33.7	1.2	29.0	29.8
		컨스텔레이션 브랜즈	STZ	33,025	182.7	4.8	8.5		-6.1	13.0	12.0	3.7	3.1	-0.8	-17.9	-17.3
		몬텔레즈 인터넷셔널	MDLZ	85,541	66.1	-14.9	10.7	-12.2	12.7	22.7	20.5	3.4	3.3	-0.3	11.1	10.7
산업재		보잉	BA	126,826	168.6	적지	흑전			-89.5	43.0	-78.9	50.1	-5.6	-1.9	-4.8
		유니언 퍼시픽	UNP	142,913	238.5	8.0	11.2	-1.3	8.2	19.9	17.9	8.3	7.9	0.2	4.1	4.6
		3M	MMM	79,690	147.8	3.4	8.9	5.3	-6.3	18.9	17.4	16.7	13.9	-3.2	13.9	14.5
		록히드마틴	LMT	106,231	452.9	22.0	9.2	20.0	2.6	16.6	15.2	15.7	14.2	1.7	-6.1	-6.8
		프리포트맥모란	FCX	54,896	38.2	31.6	36.5	29.9	15.5	22.3	16.3	2.6	2.2	-7.9	0.8	0.3
		캐터필러	CAT	159,945	334.7	-9.2	12.2	-4.3	-2.4	16.7	14.9	7.8	7.2	-1.9	-7.0	-7.8
		노스롭그루먼	NOC	74,141	512.2	-0.8	3.0	-7.0	-1.9	18.2	17.7	4.6	4.5	1.0	9.4	9.1
에너지		로퍼 테크놀로지	ROP	63,396	590.4	39.0	8.5	14.3	2.3	29.6	27.3	3.2	3.2	1.3	14.9	13.6
		엑슨모빌	XOM	514,926	118.7	-6.9	20.0	-13.9	14.2	16.3	13.6	2.0	1.9	0.3	10.6	10.3
		쉐브론	CVX	293,087	166.5	5.0	17.8	2.7	25.2	16.3	13.9	2.0	2.1	-0.9	13.5	14.9
유틸리티		코노코 필립스	COP	134,128	106.1	2.4	10.1	-2.8	1.2	13.3	12.1	2.0	1.6	2.8	6.0	7.0
		넥스트라에너지	NEE	145,089	70.5	8.9	8.3	-10.5	2.4	19.2	17.7	2.6	2.5	1.1	-1.6	-1.7
부동산		듀크 에너지	DUK	93,478	120.4	10.7	6.3	4.8	2.3	19.1	18.0	1.8	1.7	2.8	11.7	11.7
		아메리칸타워	AMT	101,859	217.9	32.9	11.8	29.7	34.2	34.0	30.5	32.3	38.7	3.8	20.4	18.8
원자재		시몬 부동산 그룹	SPG	55,597	170.4	-11.5	6.1	10.9	52.4	26.5	25.0	26.1	31.8	1.2	-1.8	-1.1
		다우듀폰	DWDP	31,458	75.3	161.5	11.1	152.9	8.6	17.2	15.5	1.3	1.3	-1.6	-0.2	-1.3
	에코렘	ECL	71,946	253.7	2.1	12.8	-14.3	5.1	33.7	29.9	7.8	7.1	0.5	9.8	8.3	

기준일: 2025. 4. 2

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	137,393	30.7	98.2	37.7		18.8	17.9	13.0	2.4	2.1	-2.8	-11.1	-14.6
		중국건축	601668 CH	218,172	5.3	5.3	5.5		-4.0	4.0	3.8	0.4	0.4	-3.3	-9.3	-12.0
		중국중차	601766 CH	168,592	6.9	11.2	8.5		2.5	13.6	12.6	1.1	1.1	-6.5	-12.9	-17.3
		CK허치슨 홀딩스	0001 HK	169,671	44.3	35.8	12.9	27.8	7.7	7.3	6.5	0.3	0.3	-2.2	7.9	6.8
		중통택배	ZTO US	15,671	19.5	20.2	12.9	10.8	2.5	11.1	9.8	1.7	1.5	-2.0	2.4	-0.4
경기소비재		알리바바	BABA US	310,163	129.8	13.7	14.7		13.8	12.6	11.0	2.0	1.7	-1.9	52.8	53.1
		JD닷컴	JD US	59,560	41.1	153.2	9.0	0.5	9.3	8.7	8.0	1.6	1.4	-1.7	20.0	18.5
		거리전자	000651 CH	253,016	45.2	6.6	6.6		-5.6	7.6	7.2	1.6	1.4	0.5	-2.5	-0.6
		칭다오하이얼	600690 CH	168,997	27.0	12.0	11.2	-3.7	-0.5	12.0	10.7	2.0	1.8	-3.3	-4.2	-5.1
		상해자동차	600104 CH	181,269	15.7	86.5	22.2		16.6	17.2	14.1	0.6	0.6	1.7	-17.7	-24.6
		지리자동차	0175 HK	175,346	17.4	-16.5	20.7	-28.0	6.5	11.8	9.8	1.6	1.4	1.3	23.6	17.4
		쑤닝이거우	002024 CH	17,974	1.9	15.4	73.3		56.8	25.9	14.9			-15.7	-5.8	-5.8
		신주국제	2313 HK	92,974	61.9	5.1	12.8	-3.2	3.6	13.1	11.6	2.3	2.0	-0.7	0.5	-0.2
		안타스포츠	2020 HK	241,982	86.2	-11.9	12.5	-25.1	-0.1	16.7	14.8	3.3	2.8	-2.1	13.2	10.7
		시트립닷컴	TCOM US	41,398	63.6	0.1	16.9	-14.5	4.5	18.4	15.8	2.0	1.8	0.7	-1.8	-7.4
		중국국제여행	601888 CH	117,969	60.4	-7.4	14.9		8.4	24.3	21.1	2.1	2.0	-3.1	-6.6	-9.8
		신동방교육	EDU US	7,946	48.6	21.8				15.3				2.7	-21.1	-24.3
		화주호텔그룹	HTHT US	11,701	37.3	1,413.3	15.5	31.8	6.0	19.1	16.5	6.1	5.3	-1.6	14.5	12.9
금융		중국 공상은행	601398 CH	1,846,844	6.9	1.9	3.2		-3.2	6.8	6.6	0.6	0.6	0.3	0.7	-1.0
		중국 건설은행	939 HK	1,666,092	6.9	2.1	3.1		-3.0	4.8	4.7	0.5	0.4	1.6	14.7	6.9
		초상은행	600036 CH	881,475	42.7	4.0	5.3	3.8	-3.2	7.3	6.9	0.9	0.9	0.2	11.0	8.7
		평안보험	601318 CH	558,151	51.9	10.2	8.0	1.6	-2.8	6.7	6.2	0.9	0.8	0.3	2.3	-1.5
		중국태평양보 험그룹	601601 CH	221,848	32.4	-10.4	5.9	-22.7	-5.4	7.7	7.3	1.0	0.9	2.1	0.4	-4.9
		중신증권	600030 CH	323,800	26.5	22.8	11.5	16.3	5.8	15.3	13.7	1.3	1.3	-1.6	-3.3	-9.0

기준일: 2025. 4. 2

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		하이브버전	002415 CH	280,043	30.3	14.8	15.1		4.9	18.1	15.7	2.9	2.8	-2.2	2.5	-1.2
		샤오미	1810 HK	1,154,601	44.6	37.9	30.5	16.6	12.8	32.1	24.6	4.9	3.8	-17.4	31.0	29.1
		아이플라이텍	002230 CH	111,541	48.3	45.7	49.0		32.9	123.1	82.6	6.2	5.9	0.0	4.2	-0.1
		삼안광전자	600703 CH	59,719	12.0	102.4	31.4		28.2	35.8	27.3	1.5	1.4	-2.4	2.1	-1.6
필수소비재		귀주모태	600519 CH	1,945,876	1,549.0	10.3	10.1		-1.5	20.5	18.6	7.0	6.2	-1.7	4.1	1.6
		오랑액	000858 CH	509,073	131.2	7.9	9.8		-0.2	14.4	13.1	3.3	3.0	-1.7	-4.3	-6.4
		해천미업	603288 CH	227,095	40.8	12.0	11.5		0.5	32.3	29.0	6.4	5.8	0.8	-9.4	-11.0
헬스케어		항서제약	600276 CH	324,372	50.9	11.4	17.3		6.8	49.0	41.8	6.4	5.7	10.0	13.1	10.8
		CSPC제약	1093 HK	63,837	5.5	8.4	-0.9		-8.0	11.8	11.9	1.6	1.3	17.9	19.4	15.7
		윤남백약	000538 CH	101,364	56.8	10.8	9.8		6.5	20.0	18.2	2.5	2.4	2.5	-2.1	-5.2
		우시 바이오로직스	2269 HK	107,810	26.3	33.3	18.6	12.5	6.6	23.1	19.5	2.0	1.8	0.2	56.1	49.5
커뮤니케이션 서비스		텐센트	0700 HK	4,637,891	504.0	26.0	11.9	-5.9	-3.4	18.0	16.1	3.8	3.2	-0.5	21.2	20.9
		바이두	BIDU US	31,603	91.9	761.3	10.3	-11.9	2.1	9.0	8.2	0.8	0.7	-5.7	11.2	9.0
		넷이즈	NTES US	68,574	106.4	499.2	7.7	13.3	-16.8	13.9	12.9	3.1	2.7	5.6	21.2	19.3
		오토홀	ATHM US	3,347	27.9	368.3	0.1	4.3	0.0	12.9	12.9	1.0	1.3	0.2	8.4	7.6
		차이나모바일	0941 HK	1,732,519	83.9	3.0	5.5	-0.1	2.1	11.7	11.1	1.2	1.1	1.9	10.9	9.5
		차이나유니콤	600050 CH	174,455	5.6	20.1	10.3	6.6	4.9	15.9	14.5	1.0	0.9	-0.7	11.2	5.1
소재		보산철강	600019 CH	158,400	7.2	24.9	14.5		13.0	14.2	12.4	0.8	0.8	-2.8	4.5	3.3
		안휘해라시멘트	600585 CH	96,273	24.1	36.2	6.6	29.6	2.2	12.1	11.4	0.7	0.6	-2.2	3.1	1.2
에너지		페트로차이나	601857 CH	1,322,903	8.2	-3.1	2.5		-2.6	9.2	9.0	0.9	0.9	0.7	-6.8	-8.6
		중국해양석유	0883 HK	839,133	18.8	-0.3	-0.4	-11.3	-9.0	6.0	6.0	1.0	0.9	2.4	-0.2	-1.5
부동산		에버그란데 (형다)그룹	3333 HK	2,152	0.2	흑전				2.1				0.0	0.0	0.0
		화룬토지	1109 HK	184,335	25.9	-1.4	4.5	-8.2	0.3	6.7	6.5	0.6	0.6	0.0	16.4	14.6
		보리부동산	600048 CH	99,235	8.3	-45.7	4.6		0.2	16.6	15.8	0.5	0.5	-2.6	-4.5	-6.4
유틸리티		장강전력	600900 CH	680,951	27.8	4.5	5.6		0.1	19.3	18.3	3.0	2.8	0.0	-4.7	-5.8
		차이나가스	0384 HK	37,865	7	7.7	7.7		2.6	9.2	8.5	0.7	0.6	-4.3	5.3	2.7

기준일: 2025. 4. 2

자료: Bloomberg, Refinitiv, 대신증권 Research Center

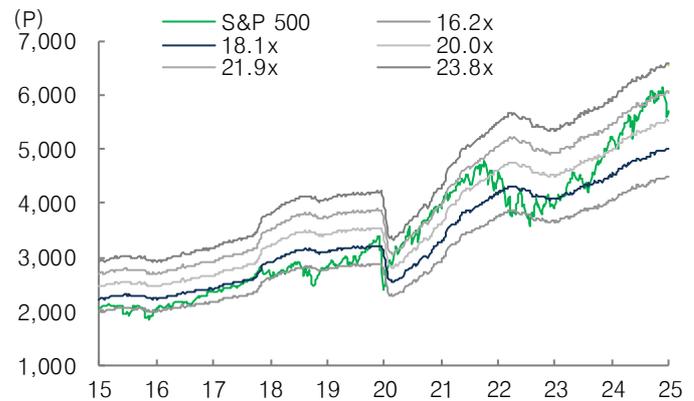
어닝 포커스

S&P 500 섹터별 실적 모멘텀 지표

구분	EPS 전망치 변화율(%)			연간 EPS Growth (% YoY)		
	주간	1개월	3개월	2024	2025E	2026F
S&P 500	-0.51	0.59	0.6	11.3	11.4	14.4
에너지	-0.78	-0.06	-2.6	-19.7	-0.5	19.5
소재	-2.60	-1.01	-8.3	-6.4	4.2	17.8
산업재	-0.50	0.57	-1.1	-1.3	15.9	16.4
경기소비재	-2.28	-0.45	-1.1	19.0	6.5	16.0
필수소비재	-0.40	0.02	-1.8	3.8	1.7	8.0
건강관리	-0.07	0.65	0.3	5.3	18.4	10.4
금융	-0.14	1.18	3.5	17.6	5.6	13.2
IT	-0.12	1.33	1.9	20.9	20.2	17.5
커뮤니케이션	-0.14	0.89	1.5	25.9	12.4	13.9
유틸리티	-0.02	0.41	0.8	16.4	5.2	8.0

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

S&P 500 12개월 선행 P/E Ratio Band



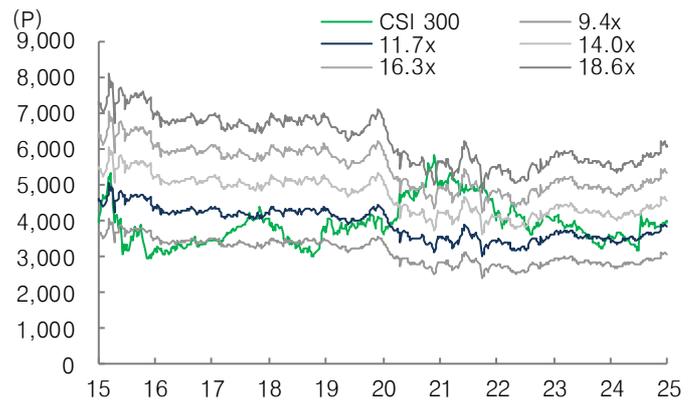
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

CSI 300 섹터별 실적 모멘텀 지표

구분	EPS 전망치 변화율(%)			연간 EPS Growth (% YoY)		
	주간	1개월	3개월	2024	2025E	2026F
CSI 300	-0.18	0.57	1.78	-10.27	8.83	8.43
에너지	-2.40	-2.52	-3.16	2.82	-0.11	2.45
소재	2.39	1.93	6.14	-2.03	37.88	18.49
산업재	0.73	1.40	4.08	28.61	10.99	12.74
경기소비재	0.40	1.47	4.09	9.90	22.57	16.14
필수소비재	3.04	3.15	2.06	-14.48	11.27	9.98
건강관리	0.43	-0.15	0.75	-0.52	7.24	16.48
금융	-0.03	1.25	2.14	-27.35	1.76	4.54
IT	1.30	3.06	5.26	-38.65	73.98	30.23
커뮤니케이션	0.57	0.00	0.39	93.06	7.51	6.25
유틸리티	-1.35	-0.13	-0.35	-24.54	8.10	8.31

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.