EQUITY STRATEGY

2025. 10. 13.

글로벌투자전략팀

권범석 Analyst
beomseok.kwon@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

India Weekly Insights

인도, 소비재 판매 확연한 증가세 시현

- 지난주 Nifty 50 +1.6%, MSCI India +1.4% 기록
- MSCI 기준 IT(+4.6%), 헬스케어(+3.4%), 부동산(+2.7%) 등이 아웃퍼폼
- 주요 이벤트: 나바라트리 축제 자동차/가전 판매 증가, 인도-미국 해빙 무드 지속

GST 2.0 시행 이후 내수 소비 증가세 확인: 힌두교 주요 축제 중 하나인 나바라트리(Navaratri) 시작일이자 GST 2.0 시행일인 9월 22일부터 축제 종료일인 10월 2일까지 소비재 판매액이 대폭 증가한 것으로 나타남. GST 2.0 시행 효과를 가늠할 수 있는 소비 관련 10월 데이터를 아직 확인하기는 어렵지만, 소비재 업체 별로 긍정적인 소식이 업데이트

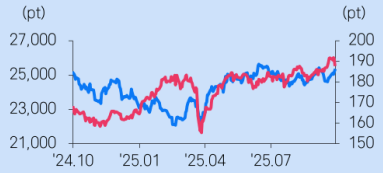
자동차 업체의 경우, 마루티 스즈키 인디아는 나바라트리 기간 동안 매출이 2배 증가한 것으로 발표. 회사는 축제 기간 동안 150,000건의 예약 구매를 확보했음을 발표했고 이는 작년 85,000건과 비교하면 매우 높은 수치. 마힌드라 & 마힌드라는 전년 대비 개인 소비자 매출이 60% 증가하였다고 발표. 보다 구체적인 수치를 제공한 인도 자동차 딜러 연합회(이하 FADA)의 데이터를 살펴보면 이에 대한 신빙성은 다소 높은 것으로 판단. FADA는 올해 나바라트리 기간 동안 이륜차 판매량이 전년 대비 35.6%, 삼륜차는 24.6%, 상업용 자동차는 14.8%, 승용차는 34.9%, 트랙터는 18.7% 증가했음을 발표

자동차를 비롯한 가전제품 수요도 크게 증가한 것으로 확인. 하이얼 인디아는 축제 기간 동안 전년 대비 매출이 약 85% 증가했음을 발표했고 릴라이언스 리테일은 20%~25%의 매출 증가가 확인됐다고 발표

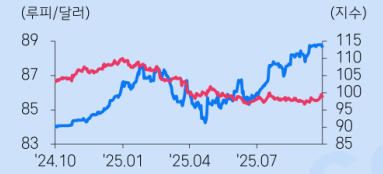
지난 자료(*9/29일 '2025년 4분기 인도 주식시장 전망과 전략 – 민간 소비 활성화로 지속될 성장 모멘텀'*)를 통해 계절적으로 10월~12월 인도 민간 소비는 증가하는 경향성이 관찰되고 금년 연말 소비 시즌은 GST 2.0 도입으로 인해 소비 부양 효과가 가중될 것으로 전망한 바 있음. 간접세 인하로 인한 물가 하락 및 가처분 소득 증가 효과가 가중될 것으로 예상되기 때문. 나바라트리 대비 경제적 파급력이 더욱 큰 디왈리 축제를 앞두고 긍정적인 소식이 확인되었다는 점은 10월~12월 인도 내수 소비 모멘텀 강세를 지지하는 요인

인도 정부, '미국 관세 신속 해결 및 수출처 다변화' 전략 지속: 트럼프의 25% 추가 관세 부과 이후 인도 정부는 미국 관세 문제를 최대한 빠르게 해결하고 동시에 미국 외 지역으로 새로운 판로를 개척하려는 시도를 지속. 1) 모디 총리는 지난 9일 트럼프 대통령과 통화를 마치고 무역 협상에서 이룬 좋은 진전을 검토하고 앞으로 몇 주 동안 긴밀히 연락을 유지하기로 합의했다고 발표. 이후, 모디 총리는 주인도 미국 대사 세르히오 고르와 회동하는 등 미국과의 해빙 무드가 지속되고 있음을 시사. 한편, 베선트 미국 재무장관은 인도가 곧 러시아산 석유에 대한 의존도를 줄이고 미국산 석유로 전환할 가능성이 있다고 언급. 2) 10월 초 피유시 고얄 상무부 장관은 EU와의 무역 협상이 순조롭게 진행되고 있으며 무역 합의가 연내 체결될 것이라고 재확인. 3) 모디 총리는 인도와 영국이 2030년까지 양국 간 교역량을 두배로 늘리겠다고 합의했음을 발표. 또한, 양 국가는 국방/교육 분야에서도 협력을 더욱 확장할 것을 논의

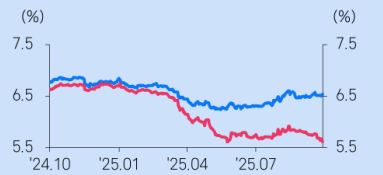
▶ Nifty 50 추이



▶ INR/USD 추이



▶ 인도 시장금리 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

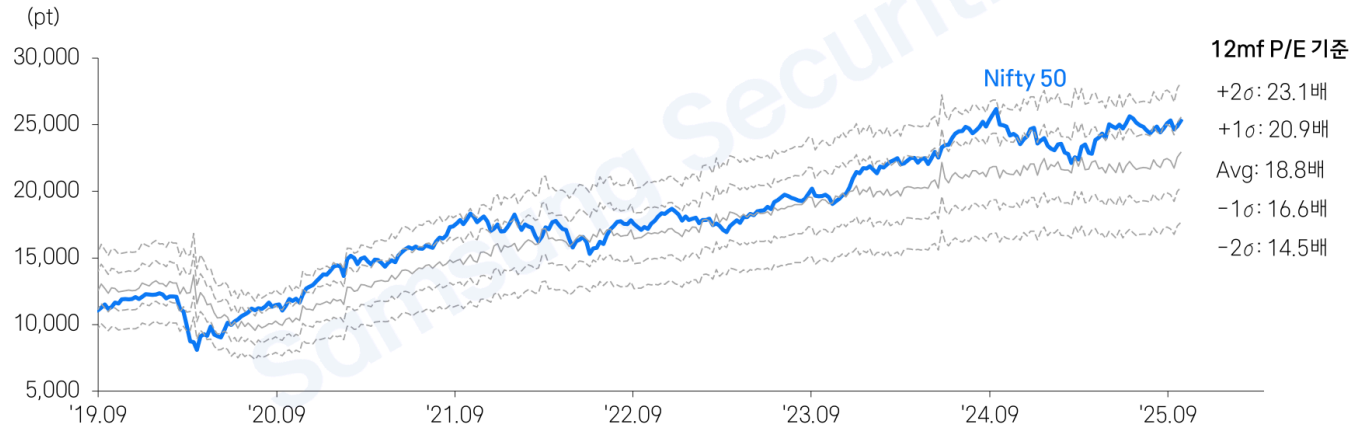
삼성증권

인도 이벤트 캘린더 및 주요 차트

날짜	이벤트	단위	컨센서스	전기	코멘트
10월 13일	9월 CPI	전년 대비	1.50%	2.07%	
10월 14일	9월 PPI	전년 대비	0.39%	0.52%	
10월 15일	9월 수출액	전년 대비		6.7%	
	9월 수입액	전년 대비		-10.1%	
	9월 무역수지	십억 달러	-27.1	-26.5	
10월 17일	Foreign Exchange Reserves				
10월 24일	10월 HSBC India 종합 PMI	속보치		61.0	
	10월 HSBC India 제조업 PMI	속보치		57.7	
	10월 HSBC India 서비스업 PMI	속보치		60.9	
	Foreign Exchange Reserves				
10월 28일	9월 산업생산	전년 대비		4.0%	
10월 31일	9월 재정적자 (YTD)	십억 루피		5,982	
	Foreign Exchange Reserves				

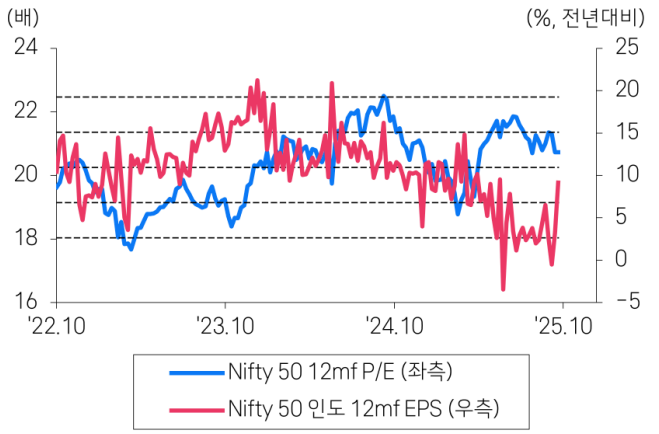
자료: Bloomberg, 삼성증권

Nifty 50 P/E 밴드 및 지수 추이



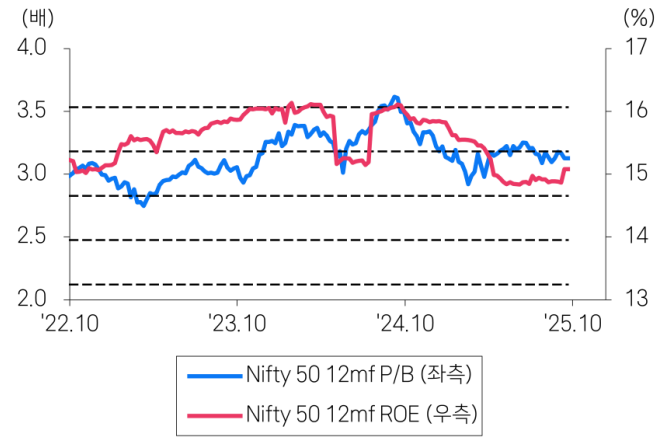
자료: LSEG, 삼성증권

Nifty 50 12개월 선행 P/E 및 EPS 추이



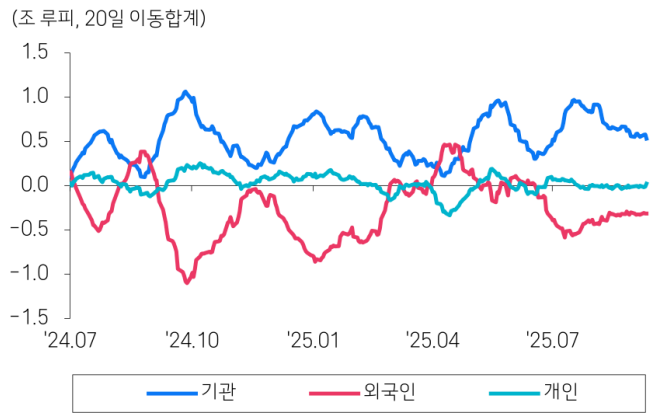
참고: 눈금선은 P/E 기준 +2SD, +1SD, Avg, -1SD, -2SD 레벨을 의미
자료: LSEG, 삼성증권

Nifty 50 12개월 선행 P/B 및 ROE 추이



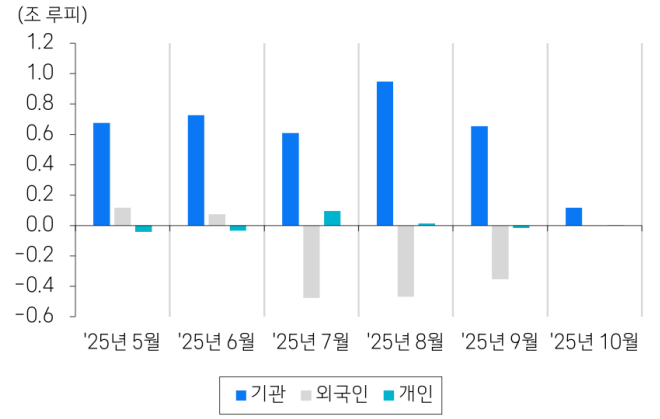
참고: 눈금선은 P/B 기준 +2SD, +1SD, Avg, -1SD, -2SD 레벨을 의미
자료: LSEG, 삼성증권

인도 증시 수급 주체별 순매수 추이



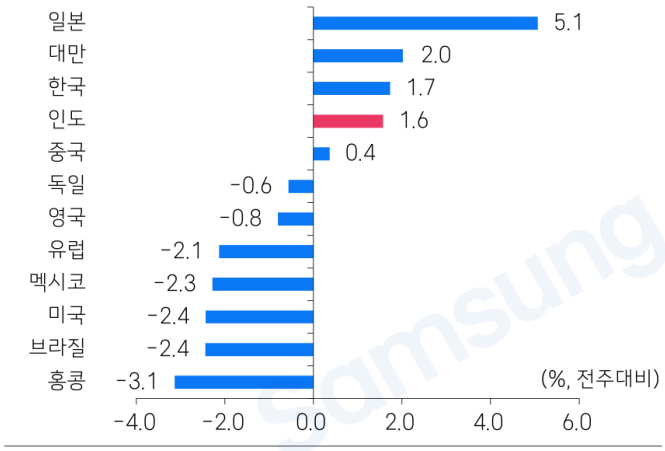
참고: 기관, 외국인은 BSE와 NSE 합계, 개인은 NSE 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

인도 증시 수급 주체별 월간 순매수



참고: 기관, 외국인은 BSE와 NSE 합계, 개인은 NSE 기준; 최근월은 MTD 누적 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

인도 vs 글로벌 증시 주간 수익률



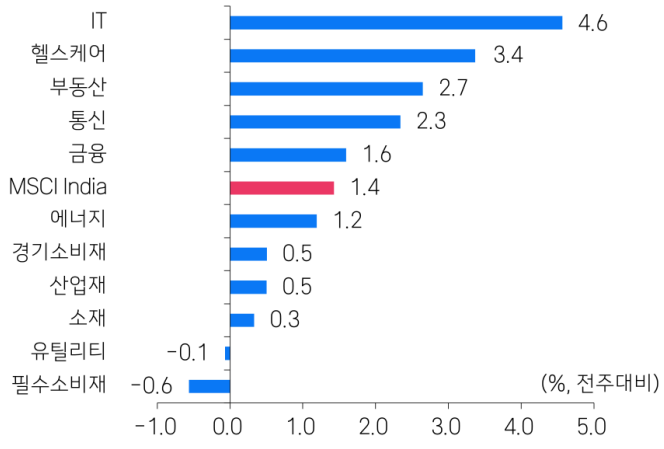
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 증시 P/E 및 EPS 변화율

	P/E (배)			EPS (Local)		
	전주	금주	변화율 (%)	전주	금주	변화율 (%)
인도	20.3	20.6	1.48	1,228.1	1,229.2	0.09
중국	14.1	14.1	0.17	275.3	275.9	0.20
브라질	8.6	8.4	-2.79	16,724.5	16,784.7	0.36
멕시코	12.8	12.4	-3.35	4,832.6	4,886.0	1.11
한국	11.1	11.1	0.77	320.9	324.0	0.96
대만	17.9	18.2	1.31	1,492.0	1,502.5	0.70
홍콩	12.1	11.7	-3.14	2,246.8	2,247.0	0.01
일본	21.1	22.6	7.34	2,173.5	2,127.4	-2.12
영국	13.2	13.0	-1.62	389.5	392.7	0.83
독일	15.9	15.8	-0.43	1,537.1	1,535.0	-0.14
미국	22.9	22.2	-2.76	293.8	294.8	0.34
유럽	15.9	15.6	-2.14	354.8	354.8	0.01

참고: 12개월 선행 기준 / 자료: Bloomberg, 삼성증권

MSCI India 섹터별 주간 수익률



자료: Bloomberg, 삼성증권

MSCI India 섹터별 P/E 및 EPS 변화율

	P/E (배)			EPS (루피)		
	전주	금주	변화율 (%)	전주	금주	변화율 (%)
MSCI India	21.8	22.1	1.58	134.8	134.6	-0.15
에너지	14.1	14.3	1.68	328.7	327.1	-0.48
소재	20.5	20.4	-0.41	134.3	135.2	0.74
산업재	33.9	34.0	0.10	152.7	153.3	0.40
경기소비재	31.4	31.1	-1.07	95.8	97.4	1.60
필수소비재	45.0	44.9	-0.12	37.7	37.5	-0.45
헬스케어	30.0	31.0	3.18	120.4	120.7	0.19
IT	21.3	22.2	4.36	150.3	150.6	0.19
통신	35.0	37.1	5.84	1.6	1.5	-3.31
유틸리티	15.8	15.8	-0.15	56.2	56.2	0.08
부동산	31.2	32.0	2.44	84.4	84.6	0.20
금융	17.2	17.6	2.27	1,059.9	1,052.9	-0.67

참고: 12개월 선행 기준 / 자료: Bloomberg, 삼성증권

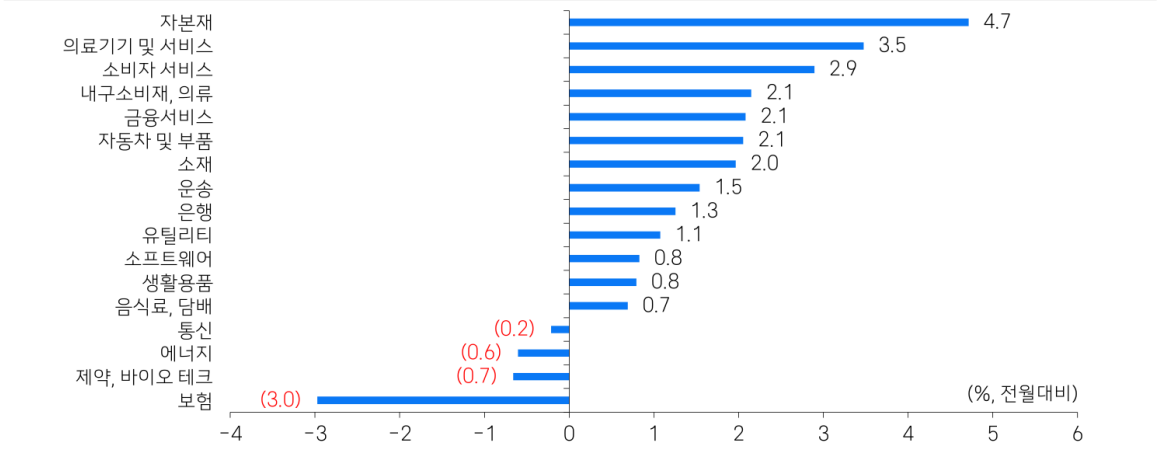
Samsung Securities

Nifty 50 섹터별 12개월 선행 순이익 증감률 및 기여도

섹터 (GICS 1)	산업 그룹 (GICS 2)	시가총액 (십억루피)	12개월 예상 당기순이익 (십억루피)			
			10월 10일	9월 12일	변화율 (%)	기여도 (%p)
IT		25,320	1,206	1,196	0.8	0.12
	소프트웨어	25,320	1,206	1,196	0.8	0.12
금융		47,111	2,294	2,264	1.3	0.36
	은행	32,865	1,787	1,765	1.3	0.27
	금융 서비스	10,819	456	447	2.1	0.11
	보험	3,426	51	52	-3.0	-0.02
산업재		14,216	482	465	3.8	0.21
	자본재	11,172	343	328	4.7	0.19
	운송	3,044	139	137	1.5	0.03
소재		14,514	598	587	2.0	0.14
	소재	14,514	598	587	2.0	0.14
에너지		24,166	1,685	1,695	-0.6	-0.12
	에너지	24,166	1,685	1,695	-0.6	-0.12
경기소비재		22,462	759	744	2.1	0.19
	자동차 및 부품	16,167	691	677	2.1	0.17
	내구소비재, 의류	3,133	52	51	2.1	0.01
	소비자 서비스	3,163	17	16	2.9	0.01
필수소비재		12,103	355	352	0.7	0.03
	음식료, 담배	6,161	242	240	0.7	0.02
	생활용품	5,942	113	112	0.8	0.01
헬스케어		6,166	198	198	-0.2	-0.01
	의료기기 및 서비스	1,104	22	21	3.5	0.01
	제약, 바이오 테크	5,062	176	177	-0.7	-0.01
커뮤니케이션		11,054	337	337	-0.2	-0.01
	통신	11,054	337	337	-0.2	-0.01
유틸리티		5,983	417	413	1.1	0.05
	유틸리티	5,983	417	413	1.1	0.05
총계		**183,095**	**8,332**	**8,252**	**1.0**	

참고: 컨센서스 존재 기업 기준 / 자료: LSEG, 삼성증권

Nifty 50 산업 그룹별 순이익 변화율



자료: LSEG, 삼성증권

Samsung Securities

인도 투자 관련 ETF 리스트

국내 ETF 리스트

분류	투자 대상	티커	ETF명	벤치마크	AUM (십억원)	총보수 (%)	1M (%)	3M (%)	12M (%)	YTD (%)
대표 지수	대형주	453870	TIGER 인도니프티50	CNX NIFTY INDEX	494.6	0.19	1.9	-0.5	-0.8	-2.8
		453810	KODEX 인도Nifty50	CNX NIFTY INDEX	446.4	0.19	1.3	-1.1	-1.5	-3.4
		200250	KIWOOM 인도Nifty50(합성)	CNX NIFTY INDEX	227.1	0.29	1.2	-0.8	-1.7	-3.5
	중형주	0000H0	KODEX 인도Nifty미드캡100	Nifty Midcap 100 Index (PR)	19.6	0.45	2.5	-2.8	-	-
	레버리지	236350	TIGER 인도니프티50레버리지(합성)	CNX NIFTY INDEX	31.4	0.58	4.0	-1.4	-5.8	-9.1
		453820	KODEX 인도Nifty50레버리지(합성)	CNX NIFTY INDEX	25.0	0.39	4.4	0.5	-4.8	-7.0
섹터	소비재	479730	TIGER 인도빌리언컨슈머	Mirae Asset India Billion Consumer Index NTR	135.0	0.49	0.3	7.2	-1.6	4.2
		487910	ACE 인도컨슈머파워액티브	Indxx India Super Consumption Index	48.8	0.45	0.3	3.7	-7.4	-8.5
	대표 기업	477730	KODEX 인도타타그룹	Nifty Tata Group 25% Cap Index (PR)	35.6	0.45	-1.4	-4.5	-19.9	-18.4
		0002C0	에셋플러스 인도일등기업포커스20액티브	MSCI India IMI USD	11.5	0.99	1.6	-1.3	-	-
		487920	ACE 인도시장대표BIG5그룹액티브	Indxx India Big 5 Conglomerates Index (Price Return)	10.4	0.45	1.2	-0.5	-14.2	-8.3
	IT	498610	RISE 인도디지털성장	MarketVector Digital India(INR) Index	6.2	0.3	-0.6	-2.9	-	-

참고: 10월 10일 종가 기준/ 자료: Bloomberg, Quantiwise, 삼성증권

미국 ETF 리스트

분류	투자 대상	티커	ETF명	벤치마크	AUM (백만달러)	총보수 (%)	1M (%)	3M (%)	12M (%)	YTD (%)
대표 지수	MSCI 인도	INDA	iShares MSCI India ETF	MSCI India NR USD	9,301.7	0.62	-0.7	-3.2	-7.7	0.2
	FTSE 인도	FLIN	Franklin FTSE India ETF	FTSE India RIC Capped NR USD	2,471.8	0.19	-0.9	-3.2	-7.6	-0.1
	소형주	SMIN	iShares MSCI India Small-Cap ETF	MSCI India Small NR USD	909.8	0.75	-1.4	-5.6	-14.7	-5.0
	니프티 50	INDY	iShares India 50 ETF	Nifty 50 GR USD	670.6	0.65	-0.6	-2.7	-5.8	1.5
	동일가중	NFTY	First Trust India NIFTY 50 Equal Wtd ETF	NIFTY 50 Equal Weight Index USD	191.8	0.81	-0.5	-1.5	-8.5	3.3
	레버리지	INDL	Direxion Daily MSCI India Bull 2x ETF	MSCI India NR USD	69.1	1.24	-2.4	-8.1	-22.9	-7.2
스타일	퀄리티	EPI	WisdomTree India Earnings ETF	WisdomTree India Earnings TR USD	2,852.4	0.84	-0.2	-3.6	-9.0	-1.0
		PIN	Invesco India ETF	FTSE India Quality & Yield Select NR USD	209.2	0.78	-0.9	-3.7	-14.8	-1.2
	성장	GLIN	VanEck India Growth Leaders ETF	MarketGrader India AC Growth Leaders NR USD	121.4	0.76	-1.1	-3.6	-17.2	-8.1
업종	소비재	INCO	Columbia India Consumer ETF	Indxx India Consumer TR USD	291.8	0.75	-2.5	1.5	-13.3	1.0
	인터넷	INQQ	INQQ The India Internet ETF	INQQ The India Internet TR USD	62.9	0.86	-0.6	-1.9	-2.6	-1.1
	디지털	DGIN	VanEck Digital India ETF	MVIS Digital India USD	18.5	0.74	-1.2	-4.0	-8.5	-7.4
	금융	INDF	Range India Financials ETF	Nifty Financial Services 25/50 USD	9.4	0.75	0.0	-19.8	-20.3	-10.9
액티브		GIND	Goldman Sachs India Equity ETF		62.4	0.75	-0.5	-3.0	-8.9	1.5
		NDIA	Global X India Active ETF	-	51.0	0.76	0.0	1.4	-6.0	-
		INDE	Matthews India Active ETF	MSCI India NR USD	9.8	0.79	-1.3	-3.7	-	-
		IOPP	Simplify Tara India Opportunities ETF	-	8.9	0.74	-2.0	-0.2	-12.2	-
환 헤지		INDH	WisdomTree India Hedged Equity	WisdomTree India Hedged Equity TR USD	6.5	0.64	-0.3	-0.5	-3.0	-

참고: 10월 10일 종가 기준/ 자료: Bloomberg, 삼성증권

Samsung Securities

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA