하나증권 리서치센터 Morning Brief

하루에 하나

2025.12.24

DECEMBER

S	M	T	W	T	F	S
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

원/달러 환율

1,482.10 (+1.30원)

KOSPI

4,117.32 (+11.39, +0.28%)

KOSDAQ

919.56 (-9.58, -1.03%)

국고채 10년 금리

3.379(+0.020%p)

동 자료는 오늘 발간된 자료의 요약본이 포함되어 있습니다. 자세한 내용은 홈페이지에서 각 자료를 확인해 주시기 바랍니다.

www.hanafn.com

Global Asset Strategy

New K-ETF	S&P500 데일리 고정 커버드콜 [박승진]
New K-ETF	미국 성장주 커버드콜 액티브 [박승진]
New K-ETF	미국 드론 UAM TOP10 [박승진]

글로벌리서치

델타항공	2026년에 대한 자신감 [김시현]

단기투자유망종목

삼성전자, 현대로템, 삼성전기, KT, 하이브, S-Oil, 오리온, DN오토모티브, 인벤티지랩, 제노코

하나증권

2025년 12월 23일 | Global Asset Research

New K-ETF

S&P500 데일리 고정 커버드콜

Global ETF

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Global ETF 박승진 sj81.park@hanafn.com
RA 전종훈 jonghoonjeon@hanafn.com

신규 상장 ETF(12/23): RISE 미국 S&P500 데일리 고정 커버드콜

RISE 미국 S&P500 데일리 고정 커버드콜: 미국 S&P500 포트폴리오를 기초자산으로 설정하고, 10% 비중(90%는 S&P500 추종)에 대해서만 옵션 매도포지션을 구축하는 부분 커버드콜 형태의 ETF이다. 콜 옵션 매도를 통해 발생하는 프리미엄 수익을 주요 분배금 재원으로 활용한다. 지난해 9월과 10월에 기상장된 'RISE 미국 배당100/테크100/AI밸류체인 데일리 고정 커버드콜 ETF'들과의 시리즈 종목이 되겠다.

기초지수는 'S&P500 10% Daily Fixed Covered Call Index'로, S&P500 지수를 구성하고 있는 503개의 개별 기업들과 함께 잔존만기 1일의 S&P500 콜옵션 매도 포지션을 조합한 포트폴리오로 구성된다. 이 때 S&P500 콜옵션 매도 포지션의 크기는 전체 포트폴리오 명목금액 기준 10%의 비중으로 고정하여 90% 포지션은 주가지수의 움직임에 연동될 수 있도록 설정한다. 또한 매도 대상 콜 옵션으로는 만기 1일짜리 데일리 옵션을 선택함으로써, 시간가치에 의한 프리미엄(분배금) 수익을 극대화하는 전략을 추구하게 된다.

콜 옵션은 매일 리밸런싱이 진행되는데, 전일(T-1) S&P500 종가보다 높은 행사가격의 콜 옵션 가운데 가장 가까운 레벨의 행사가격 콜옵션(ATM 혹은 바로 위 행사가격의 콜옵션)을 매도 대상으로 선정하여 커버드콜 포지션에 활용한다. 참고로 상기 데일리 고정 커버드콜 ETF(배당100/테크100/AI밸류체인) 시리즈들은 상장 이후 지난 1년의 투자 기간을 기준으로 연 10% 후반 수준의 분배금 수익을 지급하고 있다.

주식 포지션은 기초자산인 S&P500 지수의 정기 리밸런싱 주기에 따라 매년 4회(3월/6월/9월/12월의 3번째 금요일)에 걸쳐 포지션이 조정된다. 총 보수는 0.25%가 적용되는 커버드콜 패시브 ETF이다.

도표 1. RISE 미국 S&P500 데일리 고정 커버드콜 ETF의 종목 개요

ETF명	RISE 미국 S&P500 데일리 고정 커버드콜
상장일	2025년 12월 23일 화요일
기초지수	S&P500 10% Daily Fixed Covered Call Index
복제방법	실물(패시브)
1좌당 가격	10,000원
총 보수	0.25%
구성종목 수	503종목 및 SPX 콜옵션
비중결정방식	- 주식: 유동시가총액 가중방식 - 콜옵션: 매 롤오버 시점을 기준으로 주식 포트폴리오의 10%를 커버
정기변경	- 주식: 연 4회 분기별 리밸런싱(3, 6, 9, 12월 3번째 금요일 장종료 이후) - 콜옵션: 매 영업일

자료: KRX, 하나증권

2025년 12월 23일 | Global Asset Research

New K-ETF

미국 성장주 커버드콜 액티브

Global ETF

신규 상장 ETF(12/23)
- KODEX 미국 성장 커버드콜 액티브

KODEX 미국 성장 커버드콜 액티브: 미국 테크 섹터를 중심으로 성장주 포트폴리오를 구성하는 동시에, 상황에 따라 변동성이 큰 기술주의 개별 종목 콜옵션을 함께 활용하여 커버드콜 포지션을 구축하는 액티브 ETF이다.

상관계수 0.7의 조건이 부여되는 액티브 운용방식 ETF인 만큼, 운용역의 판단에 따라 상대적으로 유연한 포지션 조정이 가능하다. 대세 상승장에서는 주식 포지션에 집중하는 포트폴리오를 구성하고, 커버드콜 포지션이 유리한 횡보 및 하락장에서는 탄력적으로 콜 옵션 포지션을 구축함으로써 프리미엄 수익을 통해 손실을 방어하는 전략이 적용된다.

지난 2022년 9월에 상장된 'KODEX 미국 배당 커버드콜 액티브 ETF'의 시리즈 종목인 동시에, 미국 증시에 상장되어 있는 'QDVO'와 유사한 방향성을 가져가는 ETF이다.

비교지수는 'NASDAQ100 지수'를 설정하고 있으나, 앞서 설명처럼 액티브 ETF의 특성을 반영하여 해당 시점의 기술주 트렌드에 적합한 종목들로 선별된 포트폴리오를 구축한다. 상장일(12/23)을 기준으로 'KODEX 미국 성장 커버드콜 액티브 ETF'는 QQQ, QDVO와 같은 ETF들과 Nvidia, Apple, Microsoft, Google, Broadcom, Amazon, Tesla, Meta, AMD 등의 주요 테크 기업들을 편입 중이다. 옵션 포지션에는 Altria, Hasbro, Robinhood의 개별 종목 콜옵션과 Nasdaq100 지수의 콜옵션들이 함께 활용되고 있다.

연금 계좌에서 투자 가능한 미국 커버드콜 액티브 ETF로, 매월 마지막 영업일에 분배금을 지급하는 월 배당 추구형 ETF이다. 총 보수는 0.49%가 적용되는 커버드콜 액티브 ETF이다.

도표 1. KODEX 미국 성장 커버드콜 액티브 ETF의 종목 개요

ETF명	KODEX 미국 성장 커버드콜 액티브
상장일	2025년 12월 23일 화요일
기초지수	NASDAQ 100
복제방법	실물(액티브)
1좌당 가격	10,000원
총 보수	0.49%
구성종목 수	102종목('25.11월 말 기준)
비중결정방식	시가총액 가중
정기변경	- 비중변경 : 매 분기 (3, 6, 9, 12월 세 번째 금요일) - 종목변경 : 연 1회 (12월 세 번째 금요일)

자료: KRX, 하나증권

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Global ETF 박승진 sj81.park@hanafn.com
RA 전종훈 jonghoonjeon@hanafn.com

2025년 12월 23일 | Global Asset Research

New K-ETF

미국 드론 UAM TOP10

Global ETF

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

신규 상장 ETF(12/23)
- KODEX 미국 드론 UAM TOP10

KODEX 미국 드론 UAM TOP10: 미국의 도심항공교통(UAM) 관련 기업들로 포트폴리오를 구성하는 패시브 ETF이다. UAM은 도시화에 따른 지상 교통 포화의 구조적 해결책으로써, 배터리 및 소재 기술 발전에 기반한 eVTOL(전기 수직 이착륙기) 상용화가 가시화되고 정부 주도의 강력한 정책 모멘텀이 더해지면서 차세대 모빌리티 산업의 핵심으로 부각되고 있는 영역이다. 'KODEX 미국 드론UAM TOP10'은 UAM을 중심으로 드론, 항공 관련 기체 제조, 부품 주요 기업 10개에 집중하는 ETF 종목이 되겠다.

미국 상장 기업 유니버스를 대상으로 UAM, AAM, AirTaxi, eVTOL, Drone, UAV 등의 핵심 키워드를 NLP 모델로 분석하여, 산출된 점수 기준 상위 15개 기업을 선정한다. 이어 공시 자료와 기체 인증 현황 등을 함께 고려하여 UAM 기체 제조사 2개, UAM 부품 및 드론 제조사 8개 기업들로 최종 포트폴리오를 구성한다.

개별 종목의 편입 비중은 변형 시가총액 가중방식(50%)과 키워드 스코어 비중 방식(50%)의 두 가지 방법을 절반씩 혼합하여 결정된다.

먼저 전체 포트폴리오의 50%는 변형된 시가총액 가중방식을 적용한다. '기체 제조사(2개)'와 '부품 및 드론 제조사(8개)'의 카테고리를 구분한 후 '기체 제조사'의 시총 상위 기업에 대하여 25%의 비중을 부여하고, 차상위 기업의 편입 비중은 시총 상위 기업의 시총에 비례(25% X 상대 시총비율)하게 산출한다. 상기 방법을 통해 결정된 '기체 제조사'들의 합산 비중을 50%에서 차감(50% - UAM 기체제조사 비중)하여 남은 비중은 '부품 및 드론 제조사' 8개 기업들에 안분 배분(Cap Rate 7.5% 적용)한다.

나머지 50% 비중은 키워드 스코어 비중 결정 방식을 통해 '부품 및 드론 제조사'의 8개 종목군에 대해서만 추가로 배분한다. 8개 종목군 가운데 스코어 1~3위 종목군에 대해서는 각각 10%의 비중을 추가로 배분하고, 4~6위 종목들은 5%씩, 7위와 8위 종목에 대해서는 2.5%의 비중을 더하는 기준의 방법이다.

상기 방법론을 반영한 상장일(12/23) 기준 종목 포트폴리오에는 UAM 대표 기업들인 Joby Aviation과 Archer Aviation을 비롯하여 Rocket Lab, Kratos Defense & Security Solution, Beta Tech, GE Aerospace, Howmet Aerospace, Aerovironment, Heico, Ftai Aviation의 주요 10개 종목들이 편입되어 있다.

포트폴리오의 정기 리밸런싱은 매년 4회(3월/6월/9월/12월 옵션 만기일 익주 첫 영업일)에 걸쳐 진행된다. 0.49%의 총 보수가 적용되는 패시브 ETF이다.

Global ETF 박승진 sj81.park@hanafn.com
RA 전종훈 jonghoonjeon@hanafn.com

도표 1. KODEX 미국 드론 UAM TOP10 ETF의 종목 개요

ETF명	KODEX 미국 드론 UAM TOP10
상장일	2025년 12월 23일 화요일
기초지수	iSelect 미국드론UAM TOP10 지수
복제방법	실물(패시브)
1좌당 가격	10,000원
총 보수	0.49%
구성종목 수	10종목
비중결정방식	- 카테고리별로 [변형 시가총액 가중] 방식으로 비중부여 (50%) - 부품 및 드론 제조사(B)에 대해서는 [키워드 스코어 비중] 추가 부여 (50%)
정기변경	연 4회(3, 6, 9, 12월 옵션 만기일 익주 첫 영업일)

자료: KRX, 하나증권

2025년 12월 23일 | Global Equity

델타항공 (DAL.US)

2026년에 대한 자신감

미국

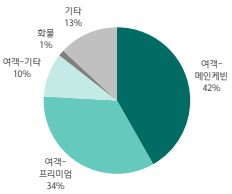
TP(컨센서스)	74.22 USD
CP(12.22)	72.06 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	NYSE
산업 분류	산업재
주요 영업	여객 항공사
홈페이지	www.delta.com
시가총액(십억USD)	47.1
시가총액(조원)	69.8
52주최고/최저(USD)	72.3/34.7
주요주주 지분율(%)	
뱅가드	11.39
블랙록	6.90

주가 상승률	1M	6M	12M
절대	23.0	52.7	18.3
상대	18.9	37.4	2.3

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	61,643	61,643	58,448	61,922
영업이익	5,995	5,995	5,940	6,766
순이익	3,457	3,457	4,802	4,631
EPS(USD)	6.2	5.9	5.9	7.2
EPS(YOY, %)	0.0	(4.3)	(0.3)	22.7
ROE(%)	52.1	26.2	21.5	21.8
PER(배)	8.6	10.3	12.3	10.0
PBR(배)	2.3	2.6	2.4	2.0
배당률(%)	0.0	0.8	0.9	1.1

주: 영업이익, 순이익은 조정(Non-GAAP) 기준
자료: 델타항공, Bloomberg, 하나증권

Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com

2025년은 관세와 셧다운 영향으로 YoY flat

델타항공은 작년 공개한 로드맵에서 매년 10%의 세전 이익 성장을 전망했으나 FY2025년은 관세와 셧다운 등으로 인해 연간 세전이익 약 50억 달러로 FY2024년(52억 달러)과 유사할 것으로 언급했다. 델타항공을 제외한 산업 전반은 40% 감소할 것으로 예상되기 때문에 보합은 유의미한 수준이다. FY2026년은 10% 이상 성장하며 예외적으로 높은 성장의 해가 될 것으로 예상했다. 매출 믹스의 다양성으로 경쟁우위를 지속할 수 있을 전망이다.

셧다운 후 예약은 10~20% 감소

셧다운으로 인한 비용은 2억 달러, EPS 0.25달러로 추정했다. 결근 관제사의 증가로 연방항공청은 11월 7일부터 사상 최초로 10%에 달하는 항공편의 감축과 국내 항공편 스케줄 재조정 명령을 내렸다. 11월 7일 이후 약 10일간 예약은 즉각적으로 10~20% 감소했다. 특히 추수감사절(11월 27일) 이전에 마지막 출장 일정을 마치려 했던 비즈니스 수요에 큰 영향을 미치며 약 2억 달러의 비용이 발생했는데 여기에는 애틀랜타 지역의 기상 교란 영향도 일부 포함된다. 델타항공은 셧다운의 잔존 영향은 없다는 점을 분명히 했으며 11월의 약세를 12에 만회할 것으로 기대했다.

2026년은 경험 소비 트렌드와 기업 출장 수요 지속 전망

2026년에도 경험 소비에 대한 트렌드가 지속될 전망이다. 델타항공의 핵심 고객층인 연소득 최소 10만 달러 이상의 가구(미국 비중 약 40%)는 축적된 부를 어디서 쓰고싶냐는 질문에 1순위로 '여행'을 꼽았다. MZ 세대는 스카이마일즈 프로그램에서 가장 빠르게 성장하는 회원층으로 역시 경험을 중요시한다는 특징이 있다. 델타항공이 1년에 두 번 시행하는 기업 출장 서베이는 2026년까지 모멘텀이 이어질 것으로 전망하고 있다. Mid-single-digit 수준의 성장률이며 항공 운임에 대한 기대치는 3년만에 처음으로 전기 대비 증가했다. 기업 출장 시장에서 델타항공의 좌석 점유율은 20%를 조금 넘지만 수요는 30%를 훨씬 넘고 있다. 출장 수요는 지난 몇 년간 운임(P)는 강했지만 물량(Q)는 여전히 2019년 대비 소폭 낮은 수준으로 추가 성장의 여지가 있다.

12월 9일 공개된 IATA(국제항공운송협회) 보고서에서는 2026년 RPK가 YoY +4.9% 성장할 것으로 전망했다. 지역별로 아시아와 태평양 지역 RPK가 +7.3%로 성장을 주도할 전망이다. 2025년(+5.2%) 대비 성장률이 소폭 둔화되는 이유는 항공기와 노동력 등 공급측의 제약이기 때문에 한편으로 항공사는 가격결정력은 유지할 수 있을 전망이다. 2026년 실물경제 회복에 대한 기대감과 함께 미국 항공사 전반이 2026년에 대한 긍정적 전망을 공개하며 주가는 상승 탄력을 받고 있다. 2026년 1월 13일 예정된 델타항공 4QFY25 실적발표에서는 프리미엄 좌석 세분화 진척도와 FCF 35~40억 달러 달성 여부에 특히 주목할 필요가 있다.

도표 1. 델타항공 주요 항공 지표 추이

(백만 마일, USD센트, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
① RPM	38,700	51,519	54,786	50,476	49,687	60,804	64,095	57,655	54,207	65,241	66,310	60,387	55,678	66,417	67,621
YoY(%)	115.6	54.8	27.2	24.9	28.4	18.0	17.0	14.2	9.1	7.3	3.5	4.7	2.7	1.8	2.0
② ASM	51,810	58,903	63,007	59,506	61,351	68,993	73,226	68,462	65,542	74,656	76,162	72,035	68,401	77,645	79,054
YoY(%)	29.1	21.4	16.5	15.0	18.4	17.1	16.2	15.1	6.8	8.2	4.0	5.2	4.4	4.0	3.8
③ 좌석이용률 (①÷②, %)	74.7	87.5	87.0	84.8	81.0	88.1	87.5	84.2	82.7	87.4	87.1	83.8	81.4	85.5	85.5
④ PRASM (US Cents)	13.33	18.60	18.19	18.30	16.97	19.14	17.92	17.78	16.98	18.5	17.21	17.79	16.78	17.86	17.08
YoY(%)	94.6	69.1	36.8	30.8	27.3	2.9	-1.5	-2.8	0.1	-3.1	-3.9	Flat	-1.2	-3.7	-0.8
⑤ CASM (US Cents)	19.55	20.89	19.87	20.11	19.77	18.96	18.44	18.84	20.04	19.28	18.75	19.22	19.69	18.73	18.96
YoY(%)	41.4	60.7	54.6	13.0	1.1	-9.2	-7.2	12.5	-5.7	1.6	1.7	2.0	-1.7	-2.8	1.1

주1: RPM(Revenue Passenger Mile) = 탑승유상승객수 x 비행거리
주2: ASM(Available Seat Miles) = 공급좌석수 x 비행거리
주3: PRASM(Passenger Revenue Available Seat Miles) = ASM당 여객매출, unit passenger revenue
주4: CASM(Cost per Available Seat Mile) = ASM당 영업비용, unit cost
자료: 델타항공, 하나증권

단기 투자유망종목

글로벌투자분석실

종목	편입일	기준가	전일종가	수익률	투자 포인트
삼성전자 (005930.KS)	12/22	106,300	111,500	4.89%	• AI 수요 견조하게 유지되는 가운데, DDR4 가격상승과 더불어 NAND 업황 개선 맞물려 • DDR 및 NAND 가격 상승은 레거시 비중이 높은 삼성전자에게 긍정적
현대로템 (064350.KS)	12/22	179,300	188,700	5.24%	• 페루 전차/장갑차 총괄합의서 체결로 26년, 27년 영업이익 추정치 상향 가능성 높아짐 • 4분기, 2026년에도 증익기조 지속. PER은 18배 수준까지 하락한 상황
삼성전기 (009150.KS)	12/22	253,000	251,500	-0.59%	• 컴포넌트 사업부 외에도 패키지 및 광학솔루션 사업부의 우상향 가시성 확보 • 고부가 AI 서버 및 전장향 MLCC 공급 확대로 연간 실적 호조 전망
KT (030200.KS)	12/22	53,800	53,100	-1.30%	• 해킹 관련 비용, 향후 실적 추정치에 상당 부분 반영된 상태 • 기대 배당수익률, 세전 7.5%, 배당금 2천만원 이하 세후 6.3%로 대단히 매력적인 수준
하이브 (352820.KS)	12/22	313,500	324,500	3.51%	• BTS, 내년 봄 신보 발매를 시작으로 연중으로 대규모 투어 진행 예정 • 글로벌 주요 거점 지역서 다양한 현지 아티스트 데뷔를 준비하며 글로벌 시장 확대 기대
S-Oil (010950.KS)	12/22	81,500	84,000	3.07%	• 미국 내 정제설비 폐쇄 증가 감안시, 타이트한 수급 환경 유지되며 정제마진 강세 전망 • 트럼프의 중동 전략 변화, OPEC+의 빠른 감산 완화로 인해 OSP 안정화 가능성 높아
오리온 (271560.KS)	12/22	106,000	106,000	0.00%	• 25년 상반기 톤당 만달러까지 상승했던 카카오 가격 현재 6천달러 내외까지 하락 • 중국 내 주요 부자재 및 원자재도 가격 안정화 흐름을 보이고 있어 원가 부담 완화 예상
DN오토모티브 (007340.KS)	12/22	26,250	25,550	-2.67%	• 연말 배당 투자 관점에서 배당수익률 높은 기업, 현재 주가 기준 배당수익률 5%대 후반 • 자회사 상장 시 유입된 현금 기반 차입금 축소, 신공장 건설 통해 본업 가치 상승 기대
인벤티지랩 (389470.KQ)	12/22	86,200	77,500	-10.09%	• 지속형, 임상 데이터 확보와 공동연구 확장으로 기술 이전 가능성 상승 • 베링거인겔하임과의 연구 확장, 기술 이전 계약 체결시 지속형 플랫폼 가치 재평가 기대
제노코 (361390.KQ)	12/22	16,390	16,230	-0.98%	• 2026년, 한국항공우주와 협력 강화로 강력한 시너지 발생 예상 • 한국형 MUM-T 프로젝트에 중추적 역할 기대

단기 투자유망종목 수익률

주간(This Week)		누적(YTD)	
수익률	BM대비 수익률	수익률	BM대비 수익률
+0.20%	-2.20%p	+72.53%	+16.28%p

주: BM은 KOSPI. BM대비 누적수익률은 일 평균 종목수익률을 BM과 비교 적용한 후 누적 계산. 주기 단위로 Rebalancing. 손절가(Loss cut)는 종가기준 -10%선 적용

중장기 투자유망종목

글로벌투자분석실

종목	편입일	기준가	전일종가	수익률	투자 포인트
삼성바이오로직스 (207940.KS)	12/22	1,733,000	1,720,000	-0.75%	• 신규 수주 기반으로 5공장 안정적인 ramp-up, 내년 1분기 초 6공장 증설 계획 발표 예상 • 1월 12~15일 개최되는 JPM healthcare에서 향후 사업전망 main track에서 발표 예정
아이에스동서 (010780.KS)	12/15	22,600	25,650	13.50%	• 26년 4월, 3.5조원의 초대형 자체 사업 3,443세대의 경산 중산지구 분양 결정 • 지방광역시 집값 반등과 대구 미분양 감소 등 긍정적 시그널 감지
한국단자 (025540.KS)	12/8	66,700	69,800	4.65%	• 자동차의 전장화/전동화에 따른 수혜와 고객사 다변화 기대 • 하반기 미국법인 회복 및 유럽법인 호실적 지속 전망
케이엠더블유 (032500.KQ)	12/1	15,110	15,030	-0.53%	• 트럼프 600MHz 광대역 주파수 할당 촉구에 주목, 2026년 대규모 투자 기대 • 중국 부품 제재 강화, 오픈랜 확대 등의 영향으로 미국 수출 양호한 흐름 지속
지역난방공사 (071320.KS)	11/17	105,200	99,600	-5.32%	• 3Q25 Review 매출액 7,582억원(YoY +29.6%), 영업이익 894억원(YoY +209.6%) 기록 • 열요금 변동, 판매량 증감, 원가 변화고 세 가지 변수 모두 양호한 방향 나타내는 중
SK하이닉스 (000660.KS)	10/20	465,500	584,000	25.46%	• 3Q25 Review 매출액 24.5조원(YoY +39.0%), 영업이익 11.4조원(YoY +62.0%) 기록 • 빅테크 중심의 HBM 수요가 견조한 가운데, 대규모 CAPEX가 동반되며 HBM 수혜 전망
삼성전기 (009150.KS)	10/13	210,500	251,500	19.48%	• 컴포넌트 사업부 외에도 패키지 및 광학솔루션 사업부의 우상향 가시성 확보 • 고부가 AI 서버 및 전장향 MLCC 공급 확대로 연간 실적 호조 전망
하이브 (352820.KS)	10/13	272,500	324,500	19.08%	• BTS, 내년 봄 신보 발매를 시작으로 연중으로 대규모 투어 진행 예정 • 글로벌 주요 거점 지역에서 다양한 현지 아티스트 데뷔를 준비하며 글로벌 시장 확대 기대
삼성전자 (005930.KS)	10/1	83,900	111,500	32.90%	• AI 수요 견조하게 유지되는 가운데, DDR4 가격상승과 더불어 NAND 업황 개선 맞물려 • DDR 및 NAND 가격 상승은 레거시 비중이 높은 삼성전자에게 긍정적
KB금융 (105560.KS)	10/1	115,500	126,000	9.09%	• 경쟁은행 대비 확대되었던 PBR gap이 좁혀지면서 가격 매력 재부각 • 25년 총주주환원 규모 총 3.01조원으로 총주주환원율 약 53% 수준
한국금융지주 (071050.KS)	10/1	145,000	161,100	11.10%	• 국내 증시 거래대금 증가에 따른 브로커리지 수익 증가로 호실적 기대 • 하반기 종합투자계좌(IMA) 인가 이후 추가적인 수신 기반 확대 전망
S-Oil (010950.KS)	10/1	62,400	84,000	34.62%	• 미국 내 정제설비 폐쇄 증가 감안시, 타이트한 수급 환경 유지되며 정제마진 강세 전망 • 트럼프의 중동 전략 변화, OPEC+의 빠른 감산 완화로 인해 OSP 안정화 가능성 높아

중장기 투자유망종목 수익률

분기(4Q)		누적(YTD)	
수익률	BM대비 수익률	수익률	BM대비 수익률
+13.67%	-5.61%p	+59.82%	+3.56%p

주: BM은 KOSPI. BM대비 누적수익률은 일 평균 종목수익률을 BM과 비교 적용한 후 누적 계산. 분기 단위로 Rebalancing. 손절가(Loss cut)는 종가기준 -10%선 적용

ETF 투자유망종목

해외주식분석실

국내 ETF

종목	편입일	기준가	전일종가	수익률	투자 포인트
KODEX 미국AI테크 TOP10 (485540.KS)	2025.07.22	12,290	15,145	23.23%	• 미국에 상장되어 있는 AI 관련 핵심기업 10개 종목에 집중 투자하는 종목. AI 기술을 적용한 서비스를 개발하거나 AI를 비즈니스에 적극적으로 적용시키고 있는 Magnificent7와 AI5 기업들에 집중하는 테마 ETF • 상용화의 영역 확장이 지속되고 있으며, 반도체를 중심으로 소버린 AI, 신제품 교체 수요들이 꾸준히 확인되고 있는 상황. 중국 수출 규제 완화와 트럼프 정부의 AI 육성 정책 모멘텀도 긍정적
PLUS 글로벌방산 (496770.KS)	2025.03.04	13,000	18,120	39.38%	• 미국과 유럽의 주요 방산기업들을 편입하는 종목. 독일 방산업체 라인메탈디펜스, 이탈리아의 레오나르도, 스웨덴의 사브 등이 포트폴리오에 포함 • 트럼프 행정부의 NATO 방위비 압박으로 주요국들의 국방비가 증액되는 추세. 안보 환경 변화에 따른 구조적 수혜를 누릴 것으로 기대
WON 미국빌리어네어 (489290.KS)	2025.02.03	13,065	16,050	22.85%	• 미국 최상위 억만장자들이 보유하고 있는 주식들로 구성하는 패시브 ETF. 미국에 상장된 주요 우량주 중심의 포트폴리오 • Tech, 임의소비재, 커뮤니케이션, 금융, 필수소비재의 5개 업종이 포트폴리오의 90% 이상 비중을 차지. 브로드컴, 테슬라, 알파벳, 아마존, 월마트, 마이크로소프트, 엔비디아 등 50개 우량 종목으로 구성
에셋플러스 글로벌 플랫폼 액티브 (407830.KS)	2024.09.25	9,690	17,355	79.10%	• 대체불가능한 비즈니스 모델을 영위한 해외 플랫폼 기업들로 포트폴리오를 구성하는 액티브 ETF • 전문화와 분업화 가운데 각 분야에서 우위를 보이는 기업들을 편입. 테슬라와 구글, 샤오미, 마이크로소프트, TSMC, 텐센트 등이 주요 구성 종목

Global ETF

종목	편입일	기준가	전일종가	수익률	투자 포인트
SMH (글로벌 반도체)	2025.11.24	49.14	359.70	10.29%	• 대형주 비중이 높은 대표 글로벌 반도체 ETF. 매출의 50%가 반도체와 반도체 장비 생산 분야에서 발생하는 기업들을 시가총액 가중방식으로 편입 • 엔비디아의 실적과 가이던스를 통해 AI 산업의 꾸준한 성장 모멘텀 확인. SMH는 NVIDIA와 TSMC가 30% 이상의 비중을 차지. Capex 경쟁 지속 가운데 소버린 AI 시장 확장, 신제품 교체 기반의 견고한 수요 기대 유효
SHLD (미국 방산 기술 주식)	2025.06.16	58.83	66.18	12.49%	• 전통 방산기업들과 더불어 AI, 증강현실/가상현실, 사물인터넷, 사이버 보안, 연료시스템 등 첨단 군사 기술에 중점을 둔 기업들로 포트폴리오를 구성 • 각국 정부들이 국방 예산을 증액하는 과정에서 수혜 전망. 미 국방부의 사이버보안 및 디지털 전환 정책에 힘입어 견조한 수급 모멘텀 기대
PAVE (미국 인프라 주식)	2025.11.124	38.07	49.04	5.58%	• 미국 인프라 산업 관련 기업들로 구성된 인프라 테마 ETF. 산업재를 중심으로 소재, 건설장비, 운송, 엔지니어링 기업들을 편입하여 구성 • 금융시장 환경 변화 가운데 향후 정책 모멘텀 반영 가능성. 정치적 관점에서도 리쇼어링은 양당 모두 선호하는 방향성. 품목별 관세의 연속성 고려시 협상 과정에서 미국 내 인프라 수요 꾸준히 증가 전망
QGRO (퀄리티 성장주)	2025.01.03	101.56	116.51	14.72%	• 성장성과 퀄리티를 함께 갖춘 중대형주로 구성된 ETF • 경제 연착륙 시나리오가 안착하는 과정에서 성장 모멘텀에 대한 관심 증가. FOMC와 펀더멘털 퀄리티에 대한 해석이 변화하며 시장 변동성이 확대될 경우, 견고한 주가 흐름을 유지하며 상대 우위 보여줄 전망

주: 기준가는 편입일 당일의 종가, 전일종가는 한국 시장 3시 30분 기준.

Calendar

글로벌투자분석실

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
12.21	12.22	12.23	12.24	12.25	12.26	12.27
		▪ 미국 10월 내구재 주문 (E --, 9월 0.5%) ▪ 미국 11월 광공업생산 (E 0.1%, 10월 0.1%)	▪ 미국 12월 컨퍼런스보드 소비자기대지수 (E --, 11월 88.7P)		▪ 일본 11월 실업률 (E --, 10월 2.6%)	
12.28	12.29	12.30	12.31	1.1	1.2	1.3
		▪ 한국 11월 광공업생산 (E --, 10월 -8.1%) ▪ 미국 10월 FHFA 주택가격지수 (E --, 9월 0.0%) ▪ 미국 10월 S&P 코어로직 CS 20개 도시 주택가격지수 (E 0.1%, 9월 0.1%)	▪ 한국 12월 소비자물가/근원 소비자물가 (E --/--, 11월 2.4%/2.0%) ▪ 중국 12월 국가통계국 제조업 PMI (E --, 11월 49.2P) ▪ 중국 12월 국가통계국 서비스업 PMI (E --, 11월 49.5P)	▪ 한국 12월 수출/입 (E --/--, 11월 8.4%/1.1%)	▪ 유로존 12월 HCOB 제조업 PMI F (E 49.2P, 11월 49.6P)	

주: 1) 괄호 안은 예상치(E), 전월 순, 한국시간 기준 (*E)는 당사 추정치. 2) 유로권, 북미는 전월대비(PCE 디플레이터는 전년동월대비), 아시아, 신흥국은 전년동월대비 기준, 3) P(속보치), A(잠정치), F(확정치)
자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료를 작성한 담당자는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 담당자는 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.