ETF Spectrum

고경범 Passive/ETF
gyeongbeom.ko@yuantakorea.com

김혜원 Research Assistant
hyewon.kim@yuantakorea.com

홀짝게임의 변동성을 이기는 방산

일시적 전쟁 수혜주가 아닌 중장기적 성장주

2/28일 미국과 이란의 전쟁 발발 이후, 글로벌 금융시장의 변동성이 확대되고 있다. 이에 따라 글로벌 주식형 ETF가 순유출세로 전환되는 가운데, 지정학적 리스크에 따라 방산주가 대두되며 방산 ETF에 자금이 집중되는 모습이다.

방산주에 대한 관심은 유효하다고 판단한다. 트럼프는 주요 동맹국을 대상으로 국방비 증액을 요구하고 있고, EU는 미국 의존도를 낮추기 위한 재무장 계획에 따라 역대급 국방비 지출을 기록하고 있다. 결국, 지정학적 불안감이 해소되는 과정 속에서 단기적 주가 변동성이 발생할 수는 있으나, 국방비 지출 확대로 인한 방산주의 중장기적 성장은 가능할 전망이다.

AI가 만드는 전쟁 패러다임의 전환

현재 글로벌 방산은 전장의 두뇌 역할을 하는 AI를 중심으로 패러다임이 변하고 있다. 실제로 이번 전쟁에서 팔란티어의 AI기술이 활용되었고, 올해 미국 국방예산 역시 연구개발을 중심으로 예산이 투입될 예정이다. 즉, 하드웨어 중심의 개발 → 소프트웨어 시스템으로의 전환이 본격화되고 있는 시점이다.

관심 ETF: Global X Defense Tech ETF(SHLD)

- ✓ 미국 전통 방산업체에 투자하는 기존의 방산 ETF와 달리 방산 기술 기업까지 포함
- ✓ 방산 부문 성장성이 높은 팔란티어를 포함한 IT 섹터 비중이 높은 편(10.6%)
- ✓ 국방비 지출 확대 속 전쟁 패러다임 변화(하드웨어 → 소프트웨어) 구조적 수혜 가능

무기 수요에 발빠르게 대응하는 K-방산업체들

지정학적 리스크가 확산되며 무기 수요 급증으로 인해 무기를 빠르게 공급하는 것이 중요해지고 있다. K-방산업체들은 생산 속도 + 기술력 + 저렴한 가격을 바탕으로 유럽과 중동을 중심으로 수주를 빠르게 늘리고 있다. 이러한 경쟁력을 바탕으로 '25년 $240억, '26년 $270억까지 한국 방산 수출액이 확대될 전망이다.

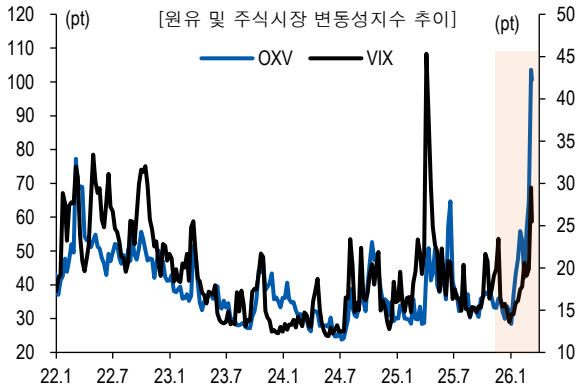
관심 ETF: KODEX 방산TOP10 ETF(0080G0)

- ✓ 방산 매출 비중이 높은 국내 주요 방산업체 10종목에 집중 투자하는 ETF
- ✓ 수출 비중 및 AI 방산 기술력이 높은 업체에 높은 비중 부여 → 순수 방산주에 주목
- ✓ 저렴하고 납기가 빠른 K-방산업체들의 수주 확대에 따른 실적 성장 기대

참고) PLUS Korea Defense Industry Index ETF(KDEF)

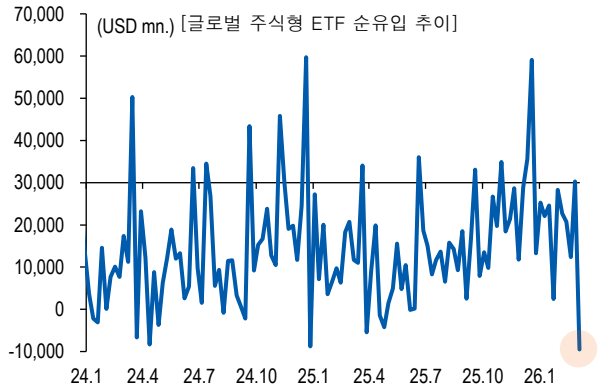
- ✓ 미국 증시에 상장된 K-방산 ETF로, 국내 방산업체 약 23종목에 투자
- ✓ K-방산업체 경쟁력이 부각되며 외국인 투자자들의 자금 유입 가속화

[차트 1] 중동 전쟁 여파로 원유 및 주식시장 변동성 확대



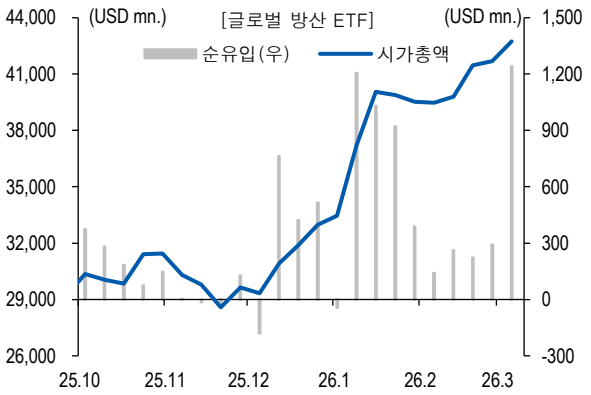
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

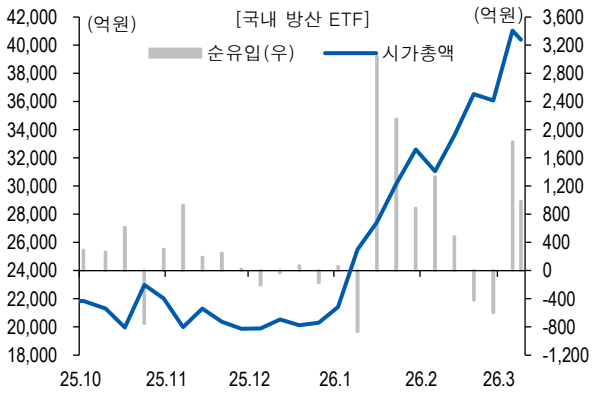
[차트 2] 이에 따라 글로벌 주식형 ETF 순유출 심화



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

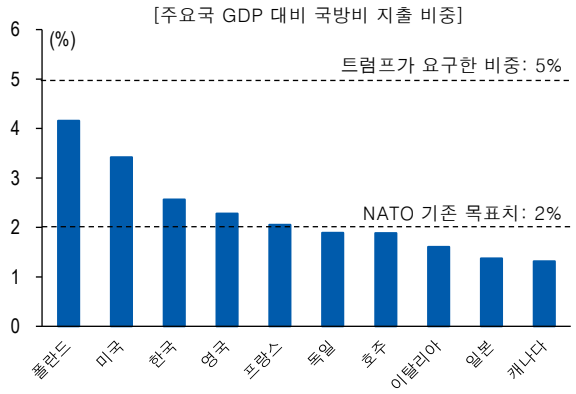
[차트 3] 지정학적 리스크로 인해 글로벌 및 국내 방산 ETF 로 자금 집중되며 상승 랠리 지속





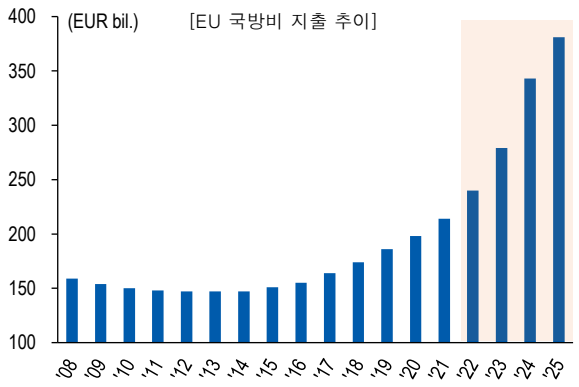
자료: Bloomberg, 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 4] 트럼프 압박에 NATO 국방비 2% → 5% 합의. 주요 동맹국에도 요구



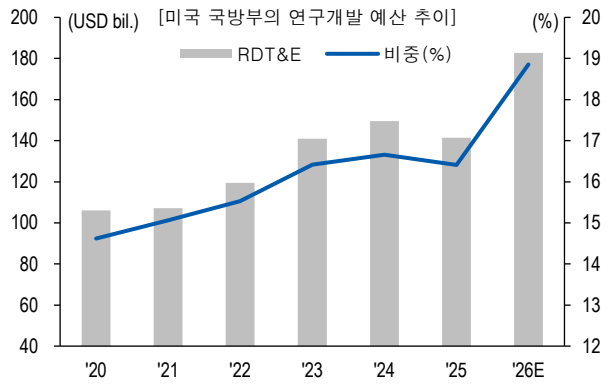
자료: SIPRI, 유안타증권 리서치센터

[차트 5] 이에 대응하며 방위 자립 목적으로 EU 국방비 지출 역대급 기록



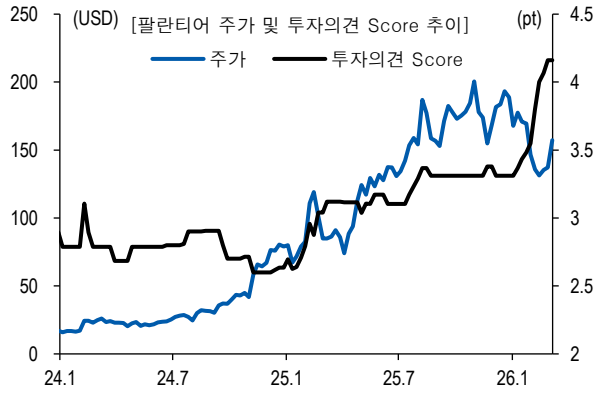
자료: 유럽방위청, 유안타증권 리서치센터

[차트 6] 미국 국방부 예산은 연구개발에 집중되는 모습



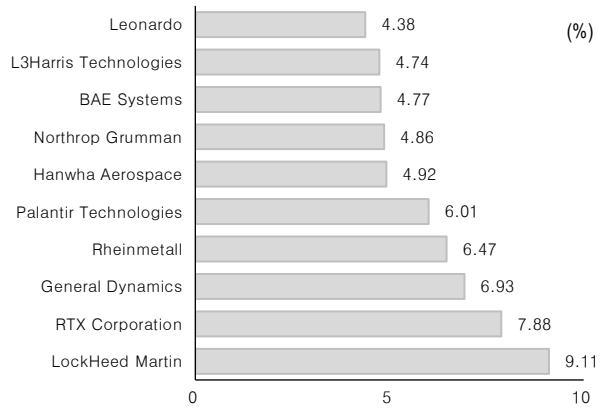
자료: 미국 국방부, 유안타증권 리서치센터

[차트 7] 팔란티어 방산 성장 가능성에 주목하며 투자의견 상향 조정 및 주가 반등



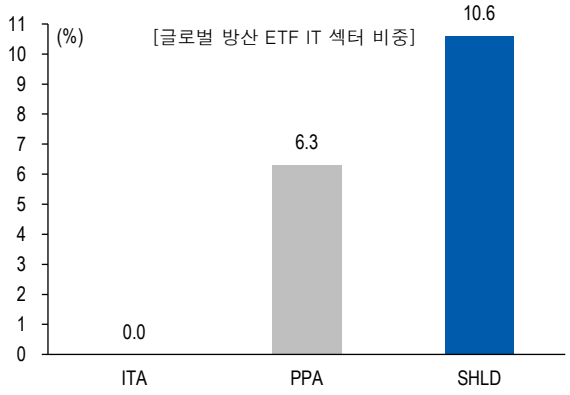
주: Score 의 경우 Buy=5, Hold= 3 을 의미. 자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 8] Global X Defense Tech ETF(SHLD) 주요 종목 비중



자료: Global X, 유안타증권 리서치센터

[차트 9] 글로벌 방산 ETF 대비 IT 섹터 비중이 높은 SHLD ETF



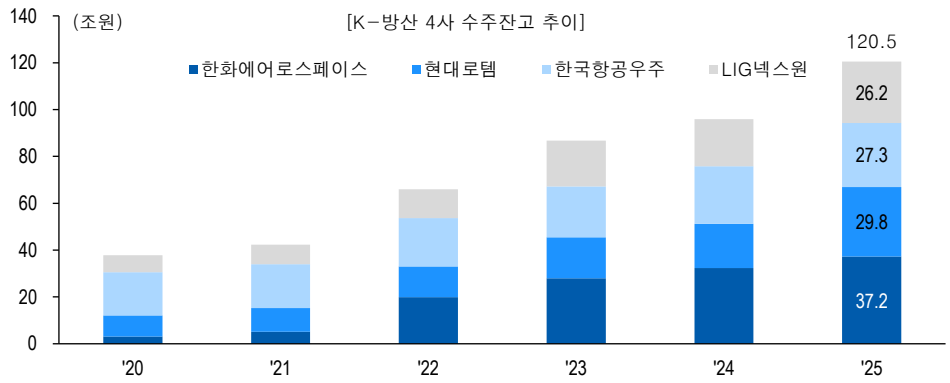
자료: iShares, Invesco, Global X, 유안타증권 리서치센터

[표 1] 글로벌 주요 방산 ETF 리스트 (USD mn., %)

Ticker	ETF	개요	AUM	YTD 수익률	YTD 순유입	상장일
ITA	iShares U.S. Aerospace & Defense	우주 & 방산	16,409	11.7	2,094	2006-05-05
PPA	Invesco Aerospace & Defense	우주 & 방산	8,376	14.1	551	2005-10-26
SHLD	Global X Defense Tech	방산 테크	8,074	18.6	1,964	2023-09-13
XAR	State Street SPDR S&P Aerospace & Defense	우주 & 방산	6,309	15.2	878	2011-09-29
MISL	First Trust Indxx Aerospace & Defense	우주 & 방산	1,548	13.6	77	2022-10-26
EUAD	Select STOXX Europe Aerospace & Defense	유럽 우주 & 방산	1,462	7.9	362	2024-10-22
ARKX	ARK Space & Defense Innovation	우주 & 방산 혁신	720	9.0	168	2021-03-30
KDEF	PLUS Korea Defense Industry Index	한국 방산	186	39.6	81	2025-02-05

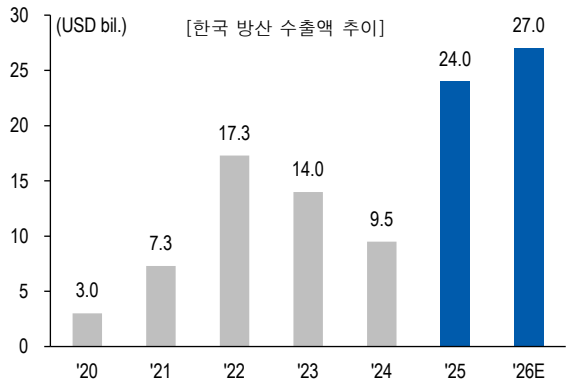
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 10] 빠른 납기 + 기술력 + 저렴한 가격이라는 경쟁력을 바탕으로 K-방산업체 수주잔고는 급격하게 늘어나는 추세



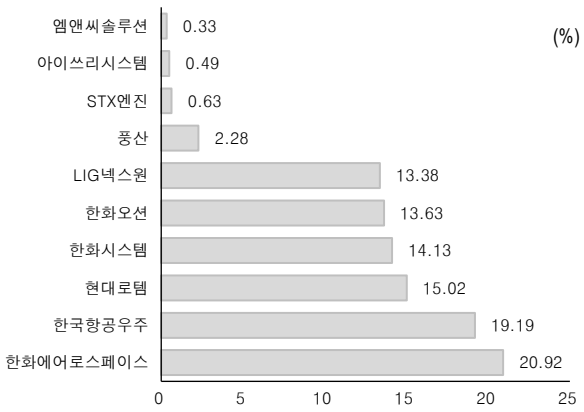
자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[차트 11] 대형 수출 계약 본격 반영으로 26 년 방산 수출액 $270 억 전망



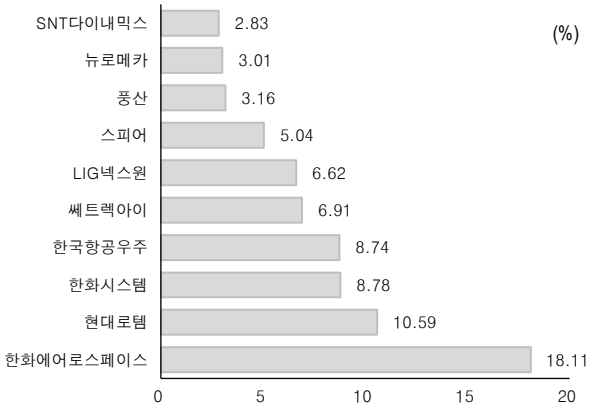
자료: 한국방위산업진흥회, 해외경제연구소, 유안타증권 리서치센터

[차트 12] KODEX 방산TOP10 ETF(0080G0) 주요 종목 비중



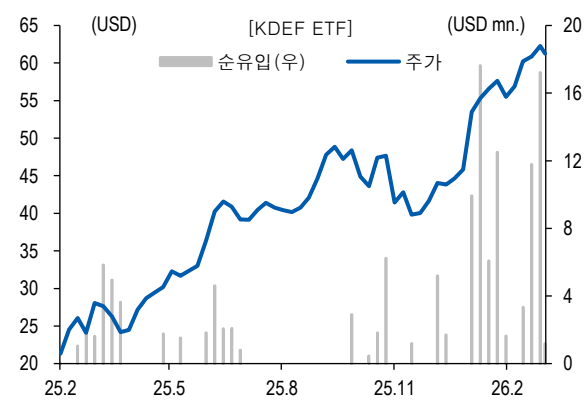
자료: 삼성자산운용, 유안타증권 리서치센터

[차트 13] PLUS Korea Defense Industry Index ETF(KDEF) 주요 종목 비중



자료: 한화자산운용, 유안타증권 리서치센터

[차트 14] 외국인 투자자들의 자금 집중되며 높은 성과를 보이는 KDEF ETF



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 국내 주요 방산 ETF 리스트 (억원, %)

구분	Ticker	ETF	개요	AUM	YTD 수익률	YTD 순유입	상장일
국내	A449450	PLUS K방산	K-방산	17,639	45.3	878	2023-01-05
	A463250	TIGER K방산&우주	K-방산	8,889	61.7	3,610	2023-07-25
	A0080G0	KODEX 방산TOP10	K-방산	5,637	44.7	2,097	2025-07-15
	A490480	SOL K방산	K-방산	1,417	51.1	49	2024-10-02
	A0090B0	PLUS K방산소부장	K-방산 소부장	166	21.2	3	2025-08-26
역외	A478150	TIME 글로벌우주테크&방산액티브	글로벌 우주 & 방산 액티브	4,230	15.2	1,107	2024-04-23
	A440910	WON 미국우주항공방산	미국 우주 & 방산	854	13.4	322	2022-08-26
	A494840	TIGER 미국방산TOP10	미국 방산	721	19.8	346	2024-10-29
	A496770	PLUS 글로벌방산	글로벌 방산	678	21.0	244	2024-11-12
	A0102X0	ACE 유럽방산TOP10	유럽 방산	113	24.0	-11	2025-09-23
	A0082F0	HANARO 유럽방산	유럽 방산	101	15.1	-4	2025-07-29

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 고경범, 김혜원)
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.