2026. 4. 27 (월)

1Q 실적 발표. 전력, 네트워크 인프라 강세

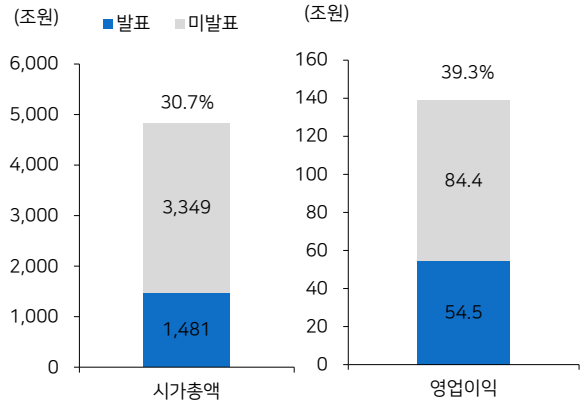
- 지난주 SK하이닉스, 인텔 등 반도체 기업 필두로 실적 발표 본격 개시
- KOSPI 시총 30.7% 발표된 현재 순이익 컨센서스 +19.1% 상회
- 금주 빅테크 실적 발표 예정되어 있는 가운데 모멘텀 장기 지속 여부 판별될 것으로 판단

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

1Q26 실적 발표가 본격적으로 개시되었다. 국내는 SK하이닉스, 현대차, KB금융, LS일렉트릭 등이, 미국은 테슬라, 인텔, 유나이티드헬스케어, GE에어로스페이스 등이 있었다. 특히 주목받은 것은 국내는 SK하이닉스, 미국은 인텔 등 HBM, CPU 등 반도체 기업이었다. 해당 기업의 실적 발표와 맞물려 ETF 테마 중 전력인프라, 네트워크 등 AI 인프라 관련 테마가 지난주에 이어 높은 모멘텀을 기록했다.

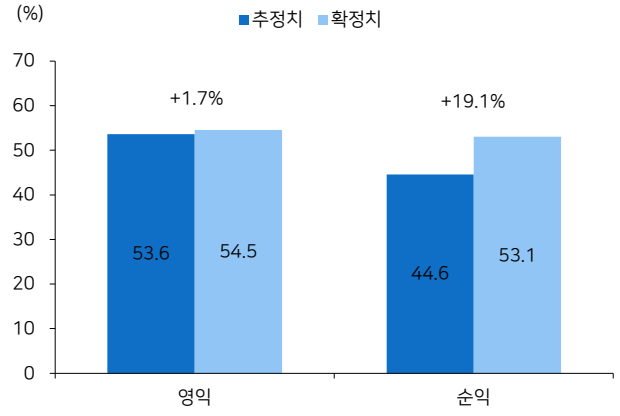
현재 KOSPI 1Q26 실적발표는 영업이익, 순이익 모두 발표된 기업 기준 시총 30.7%, 영업이익의 39.3% 발표된 상태이다. 해당 기업에 한해 본다면 영업이익은 54.5조원, 순이익은 53.1조원으로 컨센서스(각각 53.6조원, 53.1조원) 대비 +1.7%, +19.1% 상회한 수치이다. 금주 알파벳, 아마존, 마이크로소프트, 메타, 애플 등 빅테크 실적 발표가 예정되어 있는 가운데 모멘텀 장기 지속 여부가 판별될 것으로 보인다.

그림1 **ETF 총 시가총액 400조원 돌파. 주식형 71.5%**



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 **주식형 ETF 내 국내 61.3% vs 해외 38.2%**



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

ETF Weekly Review

- 전주 광범위 랠리 이후 강세 폭이 일부 좁혀졌으나 1M +15.2%·YTD +33.7%로 추세 자체는 견고함. Risk-On 유지

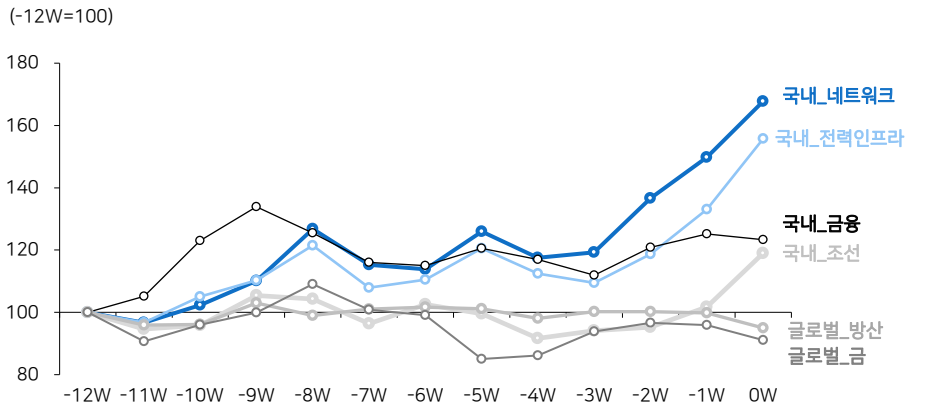
- **국내_전력인프라**(+17.0%) 국내·글로벌·미국 전력인프라 모두 수익률 Top10에 해당. AI 인프라 자본지출 사이클이 핵심 동력으로 작동 중. **국내_조선**(+16.9%) 전주 +6.8% 대비 상승폭 확대. **국내_네트워크**(+12.04%) 4주 연속 +9% 이상 강세, Heat Ratio 4.9배로 전 테마 최고 수준 유지

- **글로벌_금**(-5.07%) 위험자산 선호 회복으로 안전자산 매수 청산 가속. **글로벌_방산** (-4.80%), 미국_방산 (-3.97%) 동반 약세. 국내·글로벌 인프라/조선 등 성장 섹터로 자금 이동 시그널. **국내_금융**(-1.52%) 연초 이후 +49.6% 누적 수익 후 차익 실현, Heat Ratio 0.8x로 자금 이탈

표1 ETF 분석 개요

분석 테마수	68개
분석 ETF수	350개
1W 평균(%)	4.04
1M 평균(%)	15.18
YTD 평균(%)	33.70
상승 테마	59개
하락 테마	9개
상승 비율(%)	86.8

그림3 주요 강세/약세 테마 최근 12주 추세



주: 주식형 ETF 중 인버스/레버리지 제외. 일평균 거래대금(ADV) 12주 평균 10억원 이상
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표2 주간 강세 테마 (Top 10)

순위	테마	1W(%)	1M(%)	YTD(%)	Heat Ratio
1	국내_전력인프라	17.02	36.37	92.7	2.8
2	국내_조선	16.92	26.79	34.2	4.1
3	국내_에너지	12.44	27.55	75.3	2.2
4	국내_네트워크	12.04	38.65	109.5	4.9
5	국내_2차전지	10.68	27.65	58.0	3.4
6	글로벌_전력인프라	10.05	27.34	59.3	1.7
7	미국_반도체	9.79	30.82	41.6	1.3
8	국내_건설중공업	9.37	32.04	93.7	3.2
9	국내_AI테크	8.91	22.23	71.5	1.8
10	미국_전력인프라	8.79	23.98	36.6	1.2

주: Heat Ratio = 지난주 일평균 거래대금(ADV)/12주 평균 ADV
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 주간 약세 테마 (Bottom 10)

순위	테마	1W(%)	1M(%)	YTD(%)	Heat Ratio
68	글로벌_금	-5.07	11.89	9.2	1.0
67	글로벌_방산	-4.8	-2.51	10.2	1.5
66	미국_방산	-3.97	0.15	2.8	1.6
65	인도_시장대표	-2.5	3.54	-9.3	1.4
64	중국_로봇	-2.33	5.07	-11.8	1.4
63	국내_엔터미디어	-1.93	-2.62	-21.1	1.3
62	국내_금융	-1.52	9.63	49.6	0.8
61	글로벌_전략형_커버드콜	-1.34	-1.63	-4.1	1.4
60	국내_바이오	-0.46	-4.07	-1.5	1.6
59	국내_자동차	0.07	9.38	44.1	1.4

주: Heat Ratio = 지난주 일평균 거래대금(ADV)/12주 평균 ADV
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

자금 흐름 (유동성 로테이션)

표4 Heat Ratio Top 10 테마

순위	테마	ETF수	Heat Ratio (배)	ADV (십억원)	12주 평균 ADV (십억원)	시총 평균 (십억원)	1W 수익률 (%)
1	국내_네트워크	1	4.9	84.1	17.3	301.2	12.04
2	국내_조선	5	4.1	106.4	25.7	729.5	16.92
3	국내_2차전지	9	3.4	79.2	23.2	713.5	10.68
4	국내_건설중공업	4	3.2	33.3	10.5	250.9	9.37
5	미국_시장대표	1	2.9	19.6	6.7	375.5	7.2
6	국내_전력인프라	4	2.8	109.5	39.5	1,038.5	17.02
7	국내_IT	7	2.6	17.8	6.9	246.2	7.43
8	코스피_시장대표	10	2.6	20.1	7.8	1,077.2	4.65
9	국내_전략형_주주가치	4	2.5	9.3	3.6	155.9	4.42
10	국내_전략산업	2	2.4	10.7	4.5	109.3	7.63

주: Heat Ratio = 지난주 일평균 거래대금(ADV)/12주 평균 ADV
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

표5 거래 회전율 Top 10 테마

순위	테마	ETF수	거래회전율 (%)	ADV 합계 (십억원)	시가총액 합계 (십억원)	1W 수익률 (%)
1	국내_네트워크	1	27.9	301.2	84.1	12.0
2	미국_방산	6	15.2	1,588.2	240.9	-4.0
3	국내_조선	5	14.6	3,647.7	531.8	16.9
4	국내_건설중공업	4	13.3	1,003.7	133.3	9.4
5	국내_원자력	5	12.1	3,234.6	392.0	8.5
6	국내_2차전지	9	11.1	6,421.1	713.0	10.7
7	국내_전력인프라	4	10.6	4,154.2	438.1	17.0
8	국내_전략산업	2	9.8	218.6	21.3	7.6
9	국내_반도체	20	8.1	25,189.1	2,036.8	8.1
10	국내_방산	6	8.1	3,918.2	316.8	3.1

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

- **국내_네트워크**(Heat Ratio 4.9배, ADV 841억) 단일 ETF(RISE 네트워크인프라), 회전률 27.9%, 자금 쏠림 극단적 단기 과열 경계 필요. **국내_조선**(Heat Ratio 4.1배, ADV 1,064억) 가격·자금 동시 폭발, 시총 3.6조 대형테마 회전율 14.6%로 추세 지속성 양호

- 국내_2차전지·전략산업·방산 등 성장 섹터 내 자금 다변화를 시사. 화장품·수출·금융 이탈은 차익실현·로테이션의 증거. 미국_방산(비율 15.17%, 1W -3.97%) 거래는 활발하나 가격 약세

저평가 × 성장 스크리닝 – 국내 주식형 테마

표6 국내 주식형 ETF 테마별 저평가 + 성장 동반 복합 Rank

순위	테마	복합 Rank	가치 Rank	성장 Rank	PER(배)	PBR(배)	PSR(배)	EPS 1M Chg (%)	EPS 3M Chg (%)
1	국내_금융	**4.7**	2.3	7.0	**8.9**	**0.86**	0.82	4.8	**11.4**
2	국내_전략산업	6.0	8.7	3.3	9.3	2.17	1.69	39.4	103.7
3	국내_네트워크	7.2	12.7	1.7	**9.5**	**2.90**	2.25	46.2	**122.3**
4	국내_IT	7.7	11.3	4.0	9.5	2.17	2.32	30.7	94.4
5	국내_AI테크	8.3	11.3	5.3	11.8	2.33	1.95	30.3	77.0
6	국내_반도체	8.7	15.0	**2.3**	10.8	3.45	3.58	32.9	96.1
7	국내_에너지	9.3	9.7	8.8	27.1	1.22	0.85	6.8	21.6
8	국내_자동차	9.4	2.3	16.5	9.2	0.87	0.55	1.1	5.3
9	국내_지주	10.5	3.7	17.3	14.4	0.53	0.39	-4.6	7.0
10	국내_건설중공업	11.3	10.0	12.7	22.3	1.83	1.08	3.6	11.3
11	국내_수출	11.5	16.7	6.3	16.0	3.86	3.05	26.6	65.8
12	국내_게임	11.8	9.7	14.0	13.2	1.15	2.07	3.8	8.0
13	국내_여행레저	12.2	7.0	17.3	19.5	1.14	0.68	-17.6	-16.8
14	국내_로봇	12.3	11.3	13.2	22.3	2.12	1.44	3.7	8.9
15	국내_2차전지	12.8	12.0	13.5	68.0	1.37	1.18	9.1	17.4
16	국내_화장품	13.9	12.3	15.5	18.7	2.43	1.57	2.3	4.3
17	국내_조선	14.4	15.7	13.2	19.3	3.31	2.19	2.1	7.7
18	국내_엔터미디어	14.4	10.7	18.2	17.1	1.80	1.90	-2.8	-0.5
19	국내_전력인프라	14.9	17.7	12.2	35.7	4.84	1.86	1.5	9.7
20	국내_방산	15.3	17.7	12.8	30.5	3.59	2.06	-0.2	3.4
21	국내_원자력	16.8	13.0	20.5	23.5	2.42	1.35	-6.3	-3.8
22	국내_바이오	19.5	21.7	17.3	52.6	5.70	9.48	2.3	1.4

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

- **국내_금융**(PER 8.9 배, PBR 0.9 배, EPS 3M Chg +11.4%) 복합 1 위에도 1W 수익률 -1.52% 차익실현. 저평가& 실적 개선 펀더멘털 양호. 조정 시 재진입 후보로 평가

- **국내_네트워크**(PER 9.5 배, PBR 2.9 배, EPS 3M Chg +122.3%) 성장 1 위, 복합 3 위로 수익률,·펀더멘털 동반 최강, 다만 YTD 수익률 +109% YTD 로 차익실현 목적 매도 압력 누적. **국내_반도체**(PER 10.8 배, EPS 3M Chg +96.1%) 성장 2 위로 1W 수익률 +8.1%, 대형 테마 자금 흡수력 최상위 유지

모멘텀 × 유동성 교차 분석 – 국내 주식형 테마

표7 ETF 구성종목 모멘텀 가중평균 점수 Top 10 테마

순위	테마	ETF수	모멘텀 점수	1W(%)	1M(%)	YTD(%)
1	국내_네트워크	1	82.6	12.0	38.7	109.5
2	국내_전력인프라	4	81.0	17.0	36.4	92.7
3	국내_반도체	20	71.8	8.1	19.0	83.9
4	국내_원자력	5	69.7	8.5	23.5	118.8
5	국내_건설중공업	4	68.8	9.4	32.0	93.7
6	국내_전략산업	2	68.3	7.6	21.0	37.7
7	국내_AI테크	4	66.9	8.9	22.2	71.5
8	국내_IT	7	65.8	7.4	22.2	71.5
9	국내_에너지	7	65.2	12.4	27.6	75.3
10	국내_전략형_밸류업	7	61.8	3.9	16.8	63.9

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표8 ETF 구성종목 Heat Ratio 가중평균 점수 Top 10 테마

순위	테마	ETF수	Heat Ratio 점수	1W(%)	1M(%)	YTD(%)
1	국내_조선	5	67.8	16.9	26.8	34.2
2	국내_전력인프라	4	57.1	17.0	36.4	92.7
3	국내_네트워크	1	48.9	12.0	38.7	109.5
4	국내_2차전지	9	47.4	10.7	27.7	58.0
5	국내_에너지	7	44.7	12.4	27.6	75.3
6	국내_건설중공업	4	43.9	9.4	32.0	93.7
7	국내_AI테크	4	39.8	8.9	22.2	71.5
8	국내_원자력	5	39.1	8.5	23.5	118.8
9	국내_전략산업	2	37.9	7.6	21.0	37.7
10	국내_IT	7	36.9	7.4	22.2	71.5

주: Heat Ratio = 지난주 일평균 거래대금(ADV)/12주 평균 ADV
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표9 ETF 구성종목 거래 회전율 가중평균 점수 Top 10 테마

순위	테마	ETF수	거래 회전율 점수	1W(%)	1M(%)	YTD(%)
1	국내_원자력	5	30.3	8.5	23.5	118.8
2	코스닥_시장대표	3	27.9	3.4	3.9	7.3
3	국내_에너지	7	25.5	12.4	27.6	75.3
4	코스닥 150	7	24.2	4.1	6.2	29.0
5	국내_건설중공업	4	23.6	9.4	32.0	93.7
6	국내_반도체	20	20.6	8.1	19.0	83.9
7	국내_전력인프라	4	20.1	17.0	36.4	92.7
8	국내_네트워크	1	20.0	12.0	38.7	109.5
9	국내_방산	6	19.8	3.1	18.3	63.1
10	국내_2차전지	9	17.9	10.7	27.7	58.0

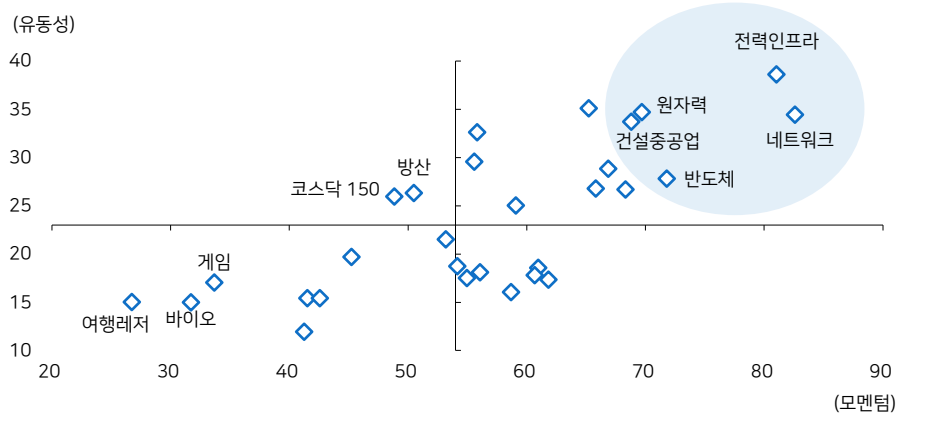
주: 거래 회전율(Turnover Ratio) = 일평균거래대금(ADV)/시가총액
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표10 유동성(Heat Ratio + 회전율) 종합 Top 10 테마

순위	테마	ETF수	유동성 점수	Heat Ratio	회전율	1W(%)	1M(%)	YTD(%)
1	국내_조선	5	42.2	67.8	16.7	16.9	26.8	34.2
2	국내_전력인프라	4	38.6	57.1	20.1	17.0	36.4	92.7
3	국내_에너지	7	35.1	44.7	25.5	12.4	27.6	75.3
4	국내_원자력	5	34.7	39.1	30.3	8.5	23.5	118.8
5	국내_네트워크	1	34.4	48.9	20.0	12.0	38.7	109.5
6	국내_건설중공업	4	33.7	43.9	23.6	9.4	32.0	93.7
7	국내_2차전지	9	32.6	47.4	17.9	10.7	27.7	58.0
8	코스닥_시장대표	3	29.6	31.2	27.9	3.4	3.9	7.3
9	국내_AI테크	4	28.8	39.8	17.8	8.9	22.2	71.5
10	국내_반도체	20	27.8	35.1	20.6	8.1	19.0	83.9

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림4 테마별 모멘텀 × 유동성 4분할 분석



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

- (모멘텀↑+유동성↑) 우상단 진영에 추세+자금 동반 강세, 단기 과열 경계. 테마: **전력인프라, 네트워크, 원자력. 건설중공업, 반도체**. 대표 ETF: RISE 네트워크 인프라 (1W +12.0%, 거래대금 841억원)

- (모멘텀↓+유동성↑) 좌상단의 **방산·코스닥150**은 거래는 활발하나 가격이 안 따라오는 구간. 단기 변동성 감안

- (모멘텀↓+유동성↑) 좌하단의 바이오, 여행레저, 게임·추세 모두 부재하며 소외 테마

Appendix. ETF 테마 분류 예시

표11 테마별 키워드 분류 예시

순위	테마	ETF수	평균 시총 (십억원)	키워드1	키워드2	키워드3	키워드4	키워드5	키워드6
1	S&P 500	11	2,950	S&P					
2	코스피 200	18	2,820	코스피 200					
3	NASDAQ 100	9	2,525	NASDAQ					
4	코스닥 150	7	1,392	코스닥 150					
5	중국_자동차	1	1,317	전기차					
6	국내_반도체	20	1,259	AI반도체	SK하이닉스	반도체	반도체밸류체인	반도체소부장	반도체전공정
7	미국_전략형_고배당	5	1,182	배당다우존스					
8	코스피_시장대표	10	1,077	KRX	Korea	MSCI Korea	코스피		
9	국내_전력인프라	4	1,039	AI전력기기	AI전력인프라	AI전력핵심설비	전력설비		
10	국내_대형	4	941	Top5	규모				
11	미국_반도체	9	777	AI반도체	반도체	필라델피아AI반도체	필라델피아반도체		
12	국내_조선	5	730	조선					
13	미국_전력인프라	3	728	AI전력인프라	AI전력핵심인프라				
14	국내_2차전지	9	713	2차전지	전고체배터리				
15	국내_전략형_커버드콜	12	702	커버드콜					
16	국내_방산	6	653	K방산	방산	우주항공			
17	국내_원자력	5	647	원자력	원자력SMR				
18	글로벌_자동차	2	639	기타	테슬라				
19	국내_전략형_그룹	7	626	LG그룹	두산그룹	삼성그룹	포스코그룹	한화그룹	현대차그룹
20	코스닥_시장대표	3	510	코스닥					
21	글로벌_AI테크	5	495	AI	AI인공지능	구글			
22	미국_전략형_커버드콜	19	484	NASDAQ	S&P	커버드콜			
23	국내_전략형_고배당	18	464	고배당	배당가치	배당다우존스	배당성장	배당성향	코스피
24	국내_로봇	5	456	AI&로봇	로봇	휴머노이드			
25	일본_시장대표	1	453	Nikkei					
26	국내_지주	1	427	지주회사					
27	미국_AI테크	20	419	AI	AI빅테크	AI소프트웨어	AI테크	빅테크	생성형AI
28	국내_전략형_밸류업	7	401	밸류업					
29	국내_자동차	2	393	자동차					
30	인도_시장대표	2	381	Nifty					
31	글로벌_원자력	1	376	원자력					
32	미국_시장대표	1	375	나스닥					
33	글로벌_전력인프라	2	367	AI전력인프라					
34	베트남_시장대표	1	326	VN					
35	글로벌_시장대표	3	324	FTSE	MSCI World				
36	중국_AI테크	5	318	AI테크	테크TOP10	항셍테크			
37	글로벌_2차전지	1	318	2차전지					
38	국내_네트워크	1	301	네트워크					
39	중국_로봇	2	297	휴머노이드					
40	국내_금융	9	284	금융	기타	보험	은행	증권	

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표12 국내 상장 ETF 시총 Top 40 테마 분류 예시 및 1W/1M/YTD 수익률

No	Code	ETF명	테마	시총 (십억원)	국내 /해외	시장구분(대)	시장구분(소)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
1	A069500	KODEX 200	코스피 200	21,913	국내	코스피	시장대표	4.2	17.4	61.1
2	A360750	TIGER 미국S&P500	S&P 500	16,425	해외	미국	시장대표	1.1	7.7	6.3
3	A396500	TIGER 반도체TOP10	국내_반도체	9,890	국내	코스피+코스닥	업종섹터	6.9	14.6	90.0
4	A133690	TIGER 미국나스닥100	NASDAQ 100	9,044	해외	미국	시장대표	2.5	10.9	8.8
5	A379800	KODEX 미국S&P500	S&P 500	8,621	해외	미국	시장대표	1.1	7.6	6.5
6	A102110	TIGER 200	코스피 200	8,592	국내	코스피	시장대표	4.2	17.5	61.3
7	A278530	KODEX 200TR	코스피 200	6,840	국내	코스피	시장대표	4.3	17.5	61.2
8	A379810	KODEX 미국나스닥100	NASDAQ 100	6,789	해외	미국	시장대표	2.5	10.9	8.9
9	A229200	KODEX 코스닥150	코스닥 150	6,594	국내	코스닥	시장대표	3.8	4.6	31.5
10	A310970	TIGER MSCI Korea TR	코스피_시장대표	5,305	국내	코스피+코스닥	시장대표	4.2	17.1	62.5
11	A091160	KODEX 반도체	국내_반도체	4,826	국내	코스피+코스닥	업종섹터	8.3	19.5	95.1
12	A381180	TIGER 미국필라델피아반도체나스닥	미국_반도체	4,620	해외	미국	업종섹터	10.2	32.0	47.4
13	A498400	KODEX 200타겟위클리커버드콜	국내_전략형_커버드콜	4,561	국내	코스피	전략	4.3	16.8	53.5
14	A381170	TIGER 미국테크TOP10 INDXX	미국_AI테크	4,125	해외	미국	업종섹터	1.2	11.6	4.3
15	A148020	RISE 200	코스피 200	3,753	국내	코스피	시장대표	4.3	17.4	61.4
16	A360200	ACE 미국S&P500	S&P 500	3,611	해외	미국	시장대표	1.1	7.7	6.3
17	A458730	TIGER 미국배당다우존스	미국_전략형_고배당	3,407	해외	미국	전략	1.7	2.1	16.7
18	A102780	KODEX 삼성그룹	국내_전략형_그룹	3,063	국내	코스피	전략	5.9	24.2	61.7
19	A367380	ACE 미국나스닥100	NASDAQ 100	3,012	해외	미국	시장대표	2.5	10.9	8.8
20	A161510	PLUS 고배당주	국내_전략형_고배당	2,792	국내	코스피	전략	-0.8	6.8	30.0
21	A487240	KODEX AI전력핵심설비	국내_전력인프라	2,748	국내	코스피+코스닥	업종섹터	18.3	39.4	98.0
22	A395160	KODEX AI반도체	국내_반도체	2,452	국내	코스피+코스닥	업종섹터	8.0	17.3	80.7
23	A466920	SOL 조선TOP3플러스	국내_조선	2,373	국내	코스피+코스닥	업종섹터	17.2	25.0	30.6
24	A278540	KODEX MSCI Korea TR	코스피_시장대표	2,310	국내	코스피+코스닥	시장대표	4.1	17.7	62.4
25	A305720	KODEX 2차전지산업	국내_2차전지	2,290	국내	코스피+코스닥	업종섹터	11.9	28.2	51.8
26	A232080	TIGER 코스닥150	코스닥 150	2,238	국내	코스닥	시장대표	3.7	4.4	31.5
27	A395270	HANARO Fn K-반도체	국내_반도체	2,152	국내	코스피+코스닥	업종섹터	9.0	28.3	111.1
28	A292150	TIGER 코리아TOP10	국내_대형	2,147	국내	코스피+코스닥	규모	3.2	14.2	62.0
29	A294400	KIWOOM 200TR	코스피 200	1,872	국내	코스피	시장대표	4.2	17.2	60.7
30	A449450	PLUS K방산	국내_방산	1,847	국내	코스피+코스닥	업종섹터	3.0	16.4	53.9
31	A487230	KODEX 미국AI전력핵심인프라	미국_전력인프라	1,758	해외	미국	업종섹터	10.8	26.9	54.1
32	A456600	TIME 글로벌AI인공지능액티브	글로벌_AI테크	1,708	해외	글로벌	업종섹터	8.0	25.4	54.4
33	A105190	ACE 200	코스피 200	1,567	국내	코스피	시장대표	4.2	17.6	61.1
34	A441640	KODEX 미국배당커버드콜액티브	미국_전략형_커버드콜	1,562	해외	미국	시장대표	0.2	3.4	5.3
35	A152100	PLUS 200	코스피 200	1,554	국내	코스피	시장대표	4.2	17.3	60.7
36	A315930	KODEX Top5PlusTR	국내_대형	1,488	국내	코스피+코스닥	전략	2.4	14.4	60.7
37	A379780	RISE 미국S&P500	S&P 500	1,415	해외	미국	시장대표	1.2	7.8	6.4
38	A426030	TIME 미국나스닥100액티브	NASDAQ 100	1,412	해외	미국	시장대표	4.2	17.4	34.2
39	A486290	TIGER 미국나스닥100타겟데일리커버드콜	미국_전략형_커버드콜	1,406	해외	미국	전략	2.4	9.8	8.2
40	A305540	TIGER 2차전지테마	국내_2차전지	1,388	국내	코스피+코스닥	업종섹터	11.2	29.5	52.5

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

Appendix. ETF 테마 밸류/성장/모멘텀/유동성 지표 산출 방법

1. 가치 Rank

1) 구성종목 주가와 EPS/BPS/SPS를 보유수량(qty) 가중 합산을 통해 개별 ETF의 밸류에이션 비율을 산출

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

2) 개별 ETF에 대해 밸류에이션 지표별로 오름차순 순위 부여(밸류에이션 값이 낮을수록 높은 순위)

3) 테마별로 해당 테마에 속하는 개별 ETF의 밸류에이션 지표별 순위의 평균치를 가치 Rank로 산출

2. 성장 Rank

1) 구성종목 현재 EPS/BPS/SPS와 1개월전/3개월전 EPS/BPS/SPS를 보유수량(qty) 가중 합산을 통해 개별 ETF의 1M/3M Growth 지표를 산출

$$EPS_{growth}^{1m} = \frac{\Sigma(EPS_i \times qty_i)}{\Sigma(EPS_i^{-1m} \times qty_i)} \times 100 - 100$$

2)~3)은 가치 Rank 산출 방식과 동일

3) 모멘텀 점수

1) ETF 구성종목에 해당하는 개별 주식종목에 대해 수익률 변화(1W, 1M, 3M, 6M, 12M)를 상하위 5% 윈저화 및 min(0)-max(100) 스코어링

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

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

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

3) 1W/1M/3M/6M/12M 5개 기간 모멘텀 점수의 단순 평균으로 ETF 테마 모멘텀 점수를 산출

4) 유동성 점수

1) ETF 구성종목에 해당하는 개별 주식종목에 대해 거래 회전율, Heat Ratio에 대해 상하위 5% 윈저화 및 min(0)-max(100) 스코어링

2)~3)은 모멘텀 점수 산출 방식과 동일

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.