MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.4.27

인디아 브리핑

제한적인 바텀업 모멘텀

Summary

지난 2주(4월 13일~4월 24일) 동안 인도 증시는 초반 글로벌 리스크 오프 완화 기대가 반영되며 상승 흐름을 보였으나, 기간 후반으로 갈수록 중동 지역의 지정학적 불확실성이 확대되고 국제 유가가 상승하면서 매크로 부담이 부각되었다. 이에 따라 상승 흐름은 지속되지 못하고 반등 이후 조정 국면으로 전환되었으며, 전체적으로는 약세 흐름 속에 마감하였다(-0.6%).

FY4Q26 실적 시즌이 진행되고 있는 가운데, 금융 업종과 IT 서비스 업종 간 흐름은 뚜렷하게 엇갈렸다. 인도 주요 민간은행인 HDFC 은행과 ICICI은행은 견조한 대출 및 예금 성장세를 바탕으로 시장 기대치에 부합하는 실적을 기록하며 상대적으로 안정적인 모습을 보였다.

반면 IT 서비스 업종에서는 인포시스와 HCL테크 등이 FY4Q26 실적 자체는 대체로 최근 낮아진 시장 기대치에 부합하였음에도 불구하고, 각 사 경영진은 글로벌 수요 둔화 가능성을 반영하여 FY27년 달러 기준 매출 성장률 가이던스를 1.5%~4.5% 수준으로 보수적으로 제시하였다. 이에 따라 업종 전반의 투자심리가 위축되며 IT 서비스 지수는 8.1% 하락하였다.

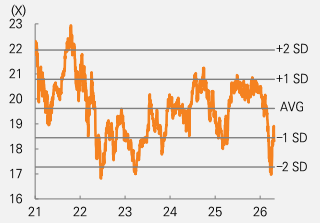
또한, 인도 시가총액 1위 기업인 릴라이언스 인더스트리 역시 시장 기대치를 하회하는 실적을 발표하였다. 전체 연결 EBITDA의 46.3%를 차지하는 에너지 사업 부문은 유가 변동성 확대의 영향을 받았으며, 유통 사업 부문(전체 연결 EBITDA의 14.7%)도 퀵커머스 등 신규 사업 확장 과정에서 발생한 비용 증가로 인해 수익성이 일시적으로 둔화되었다.

중장기 관점에서는 인도 경제의 구조적인 성장 잠재력과 기업 이익의 견조한 증가 흐름이 여전히 유효하다는 판단이다. 이에 따라 인도의 비중 확대 기조를 유지한다. 현재 Nifty50의 12개월 선행 P/E는 18.3배로 과거 평균 대비 약 -1 표준편차 수준으로, 밸류에이션 부담은 크지 않은 것으로 판단된다.

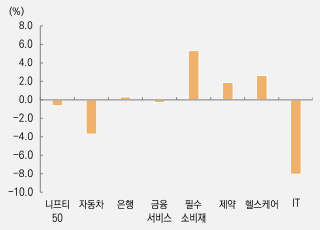
다만 단기적으로는 글로벌 지정학 리스크와 유가 변동성이 지속되는 가운데, 개별 기업들의 FY4Q26 실적 발표가 이어지고 있으나 시장 방향성을 결정지을 뚜렷한 촉매는 부재한 상황이다. 이에 따라 인도 증시는 당분간 대외 변수의 영향 속에서 박스권 내 등락을 이어갈 가능성이 높은 것으로 판단된다.

Nifty 50 추이

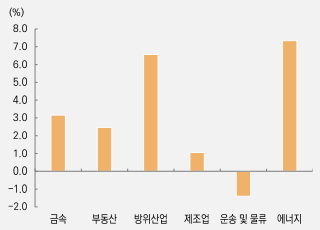
Nifty 50 P/E 밴드 차트



지난 2주간 인도 주요 업종 수익률 비교 I



지난 2주간 인도 주요 업종 수익률 비교 II



[인도]
정우창
wcchung@miraeasset.com

표 1. 인도 주요 지수 수익률

지수	투자수익률 (%)							
	1주	2주	1개월	3개월	6개월	1년	3년	5년
Nifty50	-1.9	-0.6	4.3	-4.6	-7.4	-1.4	34.7	66.6
Nifty Next 50	-0.6	3.3	12.1	5.5	0.8	6.0	81.2	103.8
Nifty Midcap 50	-1.6	1.8	8.6	2.4	0.0	7.9	90.5	157.1
Nifty Midcap 100	-0.9	2.6	9.8	3.9	0.2	8.0	90.2	152.7

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

주요 뉴스 및 이벤트 분석

릴라이언스 인더스트리(RELIANCE IN, 매수): FY27년 상저하고 흐름 예상

릴라이언스 인더스트리의 FY4Q26 연결 EBITDA는 전년 대비 4.2% 증가에 그치며 시장 기대치를 6.2% 하회하였다. 통신 부문(EBITDA 비중 39.0%)은 ARPU 상승(+4.0% YoY)과 가입자 수 증가(+7.4% YoY)에 힘입어 전년 대비 16.1% 성장하며 견조한 흐름을 보였다.

반면 에너지 부문(46.3%)은 이란 전쟁 관련 비용 증가 등의 영향으로 전년 대비 7.4% 감소하였으며, 유통 부문(14.7%) 역시 매출은 전년 대비 11.3% 증가했으나 퀵커머스 등 신규 사업 투자 확대에 따른 비용 증가로 EBITDA는 3% 증가에 그쳤다.

FY27년 연결 EBITDA는 전년 대비 10.7% 증가할 것으로 예상된다. 이는 이란 전쟁 영향과 유통 부문 투자 부담이 상반기까지 지속되며 이익 성장에 부담으로 작용할 가능성이 있기 때문이다(FY1H27: +6.4% YoY, FY2H27: +14.8% YoY).

현재 주가는 FY27년 기준 P/E 19.6배 수준으로 최근 8년 평균을 하회하고 있어 밸류에이션 부담은 크지 않은 것으로 판단되며, 이에 따라 매수 의견을 유지한다.

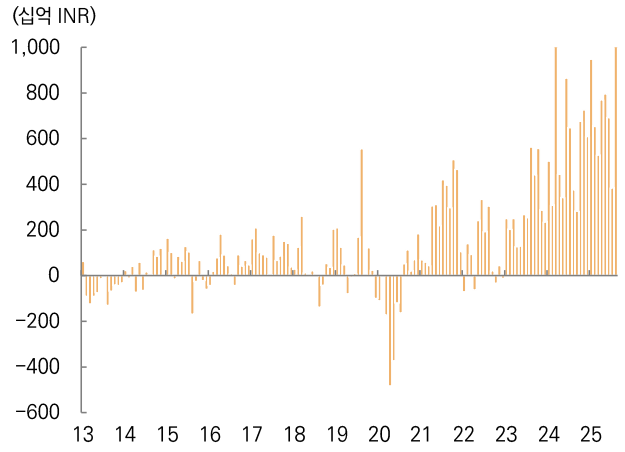
인도 주요 데이터

표 2. 인도 관련 주요 국내 ETF 수익률

ETF명	운용사	투자수익률 (%)						
		1주	2주	1개월	3개월	6개월	1년	3년
Tiger 인도 니프티50 (453870 KS)	미래에셋자산운용	-2.5	-2.0	2.6	-4.6	-10.6	-6.0	26.8
Tiger 인도빌리언컨슈머 (479730 KS)	미래에셋자산운용	-1.2	-0.5	5.0	-2.3	-8.6	2.7	-
Tiger 인도 니프티50 레버리지(합성) (236350 KS)	미래에셋자산운용	-4.2	-2.7	6.2	-10.5	-22.6	-17.6	34.0
Kodex 인도 Nifty50 (453810 KS)	삼성자산운용	-2.5	-1.7	2.7	-5.0	-10.6	-6.2	26.4
Kodex 인도타타그룹 (477730 KS)	삼성자산운용	-3.3	-0.8	6.1	-1.1	-5.9	-7.0	-
Kodex 인도Nifty50레버리지(합성) (453820 KS)	삼성자산운용	-5.9	-4.2	4.6	-11.4	-23.4	-18.7	34.2
Kodex 인도Nifty미드캡100 (0000H0 KS)	삼성자산운용	-2.3	1.0	7.2	3.2	-4.3	4.6	-
ACE 인도시장 대표 BIG5그룹액티브 (487920 KS)	한국투자신탁	-2.3	0.7	7.1	1.4	-6.4	-1.0	-
ACE 인도컨슈머파워액티브 (487910 KS)	한국투자신탁	-3.4	-1.1	1.8	0.6	-14.8	-5.1	-
KIWOOM 인도Nifty50(합성) (200250 KS)	키움투자자산운용	-2.8	-2.1	2.5	-5.4	-11.6	-7.4	25.7
RISE 인도디지털성장 (498610 KS)	KB자산운용	-5.6	-2.8	0.2	-13.3	-20.9	-15.8	-
에셋플러스 인도일등기업포커스20액티브 (0002C0 KS)	에셋플러스자산운용	-0.4	2.4	9.5	2.1	-12.3	-8.5	-

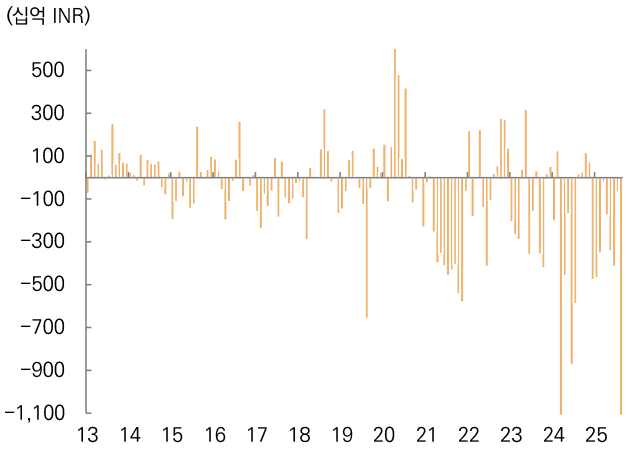
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 국내기관 투자자 주식 순매입액 추이



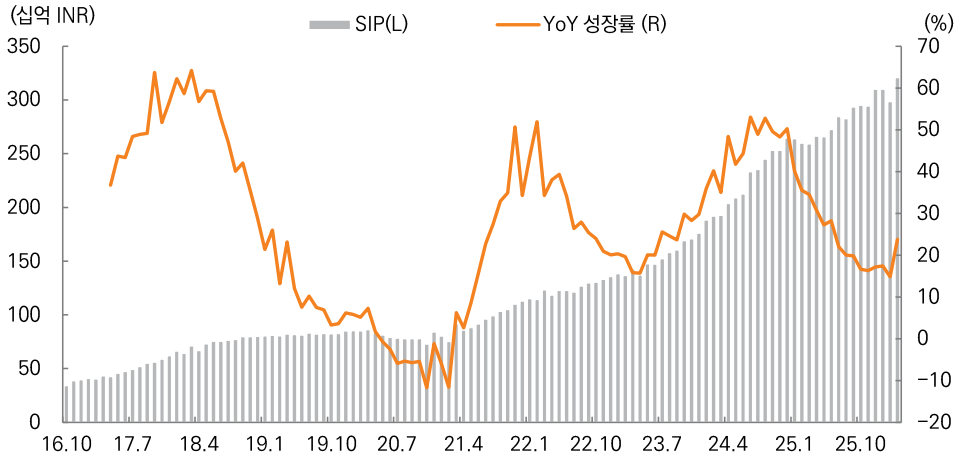
자료: Moneycontrol, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 해외 투자자 주식 순매입액 추이



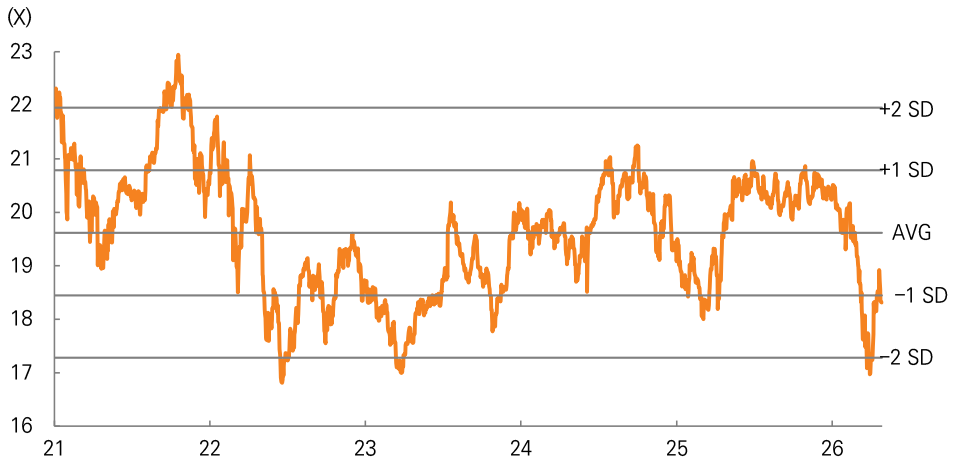
자료: Moneycontrol, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. SIP 적립식 펀드 월 단위 유입액 추이



자료: AMFI, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. Nifty 50 P/E 밴드 차트



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. Nifty 50 주요 기업 수익률*

기업명	시가총액 (십억 INR)	지수 비중(%)	2주간 수익률 (%)	투자수익률 (%)					
				1주	1개월	3개월	6개월	1년	3년
Reliance Industries Ltd	17,969	9.3	-1.7	-2.7	-5.9	-3.8	-10.5	2.5	23.6
HDFC Bank Ltd	12,083	6.2	-3.1	-1.9	2.6	-15.3	-21.7	-16.8	-7.0
Bharti Airtel Ltd	11,056	5.7	-3.0	-1.8	0.7	-8.1	-12.8	0.7	138.7
State Bank of India	10,164	5.3	3.2	1.9	6.8	4.6	19.3	40.6	98.5
ICICI Bank Ltd	9,503	4.9	0.3	-1.5	6.0	-2.6	-3.7	-4.9	46.6
Tata Consultancy Services Ltd	8,672	4.5	-5.0	-7.2	-0.1	-24.1	-20.9	-28.1	-24.5
Bajaj Finance Ltd	5,738	3.0	-0.3	1.5	8.5	0.7	-15.0	1.8	55.3
Larsen & Toubro Ltd	5,522	2.9	1.4	-2.0	14.1	6.0	2.3	23.8	80.1
Hindustan Unilever Ltd	5,468	2.8	8.0	3.9	11.6	-3.1	-5.1	3.2	-5.4
Infosys Ltd	4,683	2.4	-10.7	-12.4	-9.7	-31.4	-23.3	-19.7	-5.8
Axis Bank Ltd	4,246	2.2	1.1	0.5	14.5	3.8	8.9	17.2	54.8
Maruti Suzuki India Ltd	4,102	2.1	-4.8	-3.0	4.7	-14.4	-20.4	12.8	54.1
Titan Company Ltd	3,915	2.0	-2.1	-2.6	13.1	10.3	17.9	31.5	67.7
NTPC Ltd	3,897	2.0	5.7	2.1	7.0	17.5	19.5	15.7	135.1
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	3,888	2.0	-2.1	-3.3	-7.6	-0.5	-3.7	-8.5	65.5
ITC Ltd	3,779	2.0	-0.9	-1.7	3.6	-3.4	-26.8	-26.7	-22.0
Mahindra & Mahindra Ltd	3,778	2.0	-6.8	-5.1	0.2	-10.5	-15.9	6.9	151.6
Kotak Mahindra Bank Ltd	3,689	1.9	-1.0	-3.3	1.1	-9.3	-13.7	-15.8	-2.3
Adani Ports and Special Economic Zone Ltd	3,652	1.9	7.4	0.7	17.9	16.2	11.6	33.5	136.1
Oil & Natural Gas Corporation Ltd	3,583	1.9	-0.6	0.3	6.2	17.6	17.9	21.9	77.7
UltraTech Cement Ltd	3,536	1.8	3.5	0.9	11.5	-4.7	-0.1	-1.3	61.3
HCL Technologies Ltd	3,265	1.7	-17.1	-16.6	-12.4	-28.7	-19.4	-19.5	14.2
Bharat Electronics Ltd	3,249	1.7	0.5	-4.0	7.2	7.3	7.5	50.3	336.6
JSW Steel Ltd	3,071	1.6	3.4	1.2	10.8	2.8	9.1	22.4	74.3
Adani Enterprises Ltd	2,957	1.5	9.6	3.1	25.8	16.7	-8.2	-2.8	27.0
Power Grid Corporation of India Ltd	2,943	1.5	4.5	-0.5	5.8	25.8	11.8	6.6	81.9
Bajaj Finserv Ltd	2,834	1.5	-2.1	-3.7	3.9	-7.7	-18.4	-13.4	34.2
Coal India Ltd	2,810	1.5	5.0	3.9	3.1	9.2	19.6	24.1	96.9
Nestle India Ltd	2,741	1.4	13.8	10.6	20.1	9.6	11.4	18.9	37.4
Bajaj Auto Ltd	2,676	1.4	-2.4	-2.0	7.6	0.9	5.3	22.2	121.0
Tata Steel Ltd	2,623	1.4	1.7	-1.0	10.1	9.3	18.9	54.8	97.2
Eternal Ltd	2,478	1.3	6.9	1.7	7.9	1.2	-23.0	12.2	358.6
Asian Paints Ltd	2,384	1.2	5.3	0.9	12.1	-5.3	-1.2	3.3	-14.0
Shriram Finance Ltd	2,379	1.2	-1.6	-2.5	11.9	1.0	41.4	56.0	263.1
Hindalco Industries Ltd	2,356	1.2	5.7	0.9	22.7	9.0	24.7	69.8	145.1
Wipro Ltd	2,091	1.1	-2.7	-2.4	5.6	-15.1	-16.2	-13.4	5.5
Eicher Motors Ltd	1,951	1.0	-4.2	-1.1	3.5	-0.7	3.0	29.2	123.4
Grasim Industries Ltd	1,864	1.0	-0.1	0.7	7.4	-4.1	-6.3	0.5	62.8
SBI Life Insurance Company Ltd	1,774	0.9	-8.0	-10.2	-3.7	-13.1	-6.9	4.5	60.0
InterGlobe Aviation Ltd	1,749	0.9	-0.7	-2.5	9.0	-5.2	-22.5	-14.7	127.1

주: 지수 비중이 높은 순서
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.