

8월 글로벌 주식 전략

빅테크와 헬스케어, 신재생 테마로 시선 확장



[요약] 8월, 빅테크와 헬스케어, 신재생 테마로 시선 확장

주식 시장 환경: Capex 조달 비용에 대해 높아진 민감도

[테크: 자금 조달 비용으로 옮겨간 시선]

- 하이퍼스케일러 2Q 실적 발표로 시장의 시선은 펀딩 비용에 집중. 펀딩 비용에 대한 우려는 CDS와 회사채 스프레드에 반영
- 하이퍼스케일러 현금 부족으로 외부자금에 대한 의존도 고조. 사모 크레딧을 통한 자금 조달도 활발해지는 중
- 주식 시장이 안정을 찾기 위해서는 자금에 대한 우려가 완화될 필요. 국채 금리 환경도 중요
- 최근 CDS 프리미엄 하락 흐름은 긍정적. 하이퍼스케일러 클라우드 매출 증가율과 수요가 높은 만큼, 자금 관련 우려 점차 완화될 전망

[미국-이란 갈등 재개 이슈]

- 국채 금리 관련해 유가를 움직이는 이란 전쟁이 변수. 미국-이란 갈등 재개되며 호르무즈, 홍해 해협 통행 차질 발생
- 유가는 점진적으로 안정을 되찾을 전망. 양국이 최종적으로 협상에 다시 임할 가능성이 높기 때문. 최근 트럼프는 협상 재개를 시사
- 전쟁 방향성 관련해 확전을 시사하는 이스라엘의 참전 여부와 미국 휘발유 가격 관찰 필요
- 홍해 해협 통행에도 차질이 생기며 에너지, 소재 안보 증강에 대한 정책적 지원도 지속. 친환경 에너지와 핵심 자원에 대한 관심 유지

글로벌 주식 전략: 빅테크와 헬스케어, 중국 테크로 시선 확장, 안보 테마 관심 지속

[핵심 성장 + 안보 강화 테마]

- AI 테크(AIQ ETF): 테크 반등 기대. 빅테크 기업들과 반도체 기업에 대한 분배 전략 유리
- 인프라(PAVE ETF): 미국으로의 리쇼어링과 전력 생산량 증진 정책 수혜 기대. 데이터센터 Capex 증가 흐름도 긍정적
- 헬스케어(IYH ETF): 제약/바이오는 낮아지는 AI 비용의 대표 수혜 분야. AI의 활용으로 신약 개발 프로세스 가속화 효과 기대
- 신재생 에너지(ICLN ETF): 이란 전쟁을 계기로 각국은 에너지 안보 차원에서 신재생 에너지 정책을 강화할 전망
- 핵심 광물/희토류(REMX ETF): 이란 전쟁으로 방산 소재 공급 확보의 필요성 부각. 서방권내 핵심 광물 공급망 형성 본격화
- 우주 테크(NASA ETF): 우주 경제를 선점하기 위한 정책적 지원 확대될 전망. 민간 자본의 유입도 지속
- 중국 반도체(3191 HK): 중국 테크로 인한 리스크 부각. 중국은 외부 테크 의존도를 낮추기 위해 자체 AI 모델, 반도체 등에 투자 지속

Top Picks

하이퍼스케일러로 분산, 에너지와 방산 안보 테마 관심 지속

- AI 테크: 테크 반등 기대. 빅테크 기업들과 반도체 기업에 대한 분배 전략 유리
- 인프라: 미국으로의 리쇼어링과 전력 생산량 증진 정책 수혜 기대. 데이터센터 Capex 증가 흐름도 긍정적
- 헬스케어: 제약/바이오는 낮아지는 AI 비용의 대표 수혜 분야. AI의 활용으로 신약 개발 프로세스 가속화 효과 기대
- 신재생 에너지: 이란 전쟁을 계기로 아시아, 유럽을 중심으로 에너지 안보 차원에서 신재생 에너지에 집중할 전망

Top Picks									
티커	테마	ETF명	AUM (백만달러)	수수료 (%)	Top 10 비중 (%)	수익률 (%)			투자포인트
						1M	3M	YTD	
PAVE	인프라	Global X US Infrastructure Development ETF	14,550	0.47	33.9	-1.4	-0.6	17.9	미국 전력 생산량 증진 정책 수혜 기대. 데이터센터 Capex 증가 흐름도 긍정적
AIQ	AI 테크	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	10,236	0.68	41.4	-4.8	3.6	15.8	테크 반등 기대. 빅테크 기업들과 반도체 기업의 적절한 분배 전략 유리
IYH	헬스케어	iShares US Healthcare ETF	3,567	0.4	59.1	-1.3	12.2	5.6	AI 기업들의 모델 경쟁 심화로 토큰 비용 하락. AI 활용도 높은 헬스케어 기업들의 비용 절감 기대
ICLN	글로벌 청정	iShares Global Clean Energy ETF	2,218	0.39	52.5	-10.8	-16.2	6.8	이란-미국 전쟁 이후 화석연료 공급망 리스크와 에너지 안보 우려가 부각되며 신재생에너지 투자 관심이 재확대
RING	금 채굴	iShares MSCI Global Gold Miners ETF	2,009	0.39	70.0	-5.1	-15.5	-13.4	지정학적 리스크 헷지 역할. 장기 금리 상승세는 리스크. 금리 인상 우려 완화 기대
REMX	희토류	VanEck Rare Earth and Strategic Metals ETF	1,908	0.53	60.7	-23.9	-38.1	-10.8	이란 전쟁으로 방산 소재 공급 확보의 필요성 부각. 서방권내 핵심 광물 공급망 형성 본격화
NASA	우주	Tema Space Innovators ETF	1,024	0.75	65.1	-25.9	-26.0	-14.1	우주 경제를 선점하기 위한 미국의 정책적 지원과 민간 자본의 유입량 증가로 관련 기업들에 관심 고조
3191	중국 반도체	Global X China Semiconductor ETF	423	0.68	57.4	-22.3	13.9	44.9	중국 테크 리스크 헷지. 중국은 외부 테크 의존도를 낮추기 위해 자체 AI 모델, 반도체 등에 투자 지속

주: 7월 31일 기준, AUM 순으로 정렬/ 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

I

—

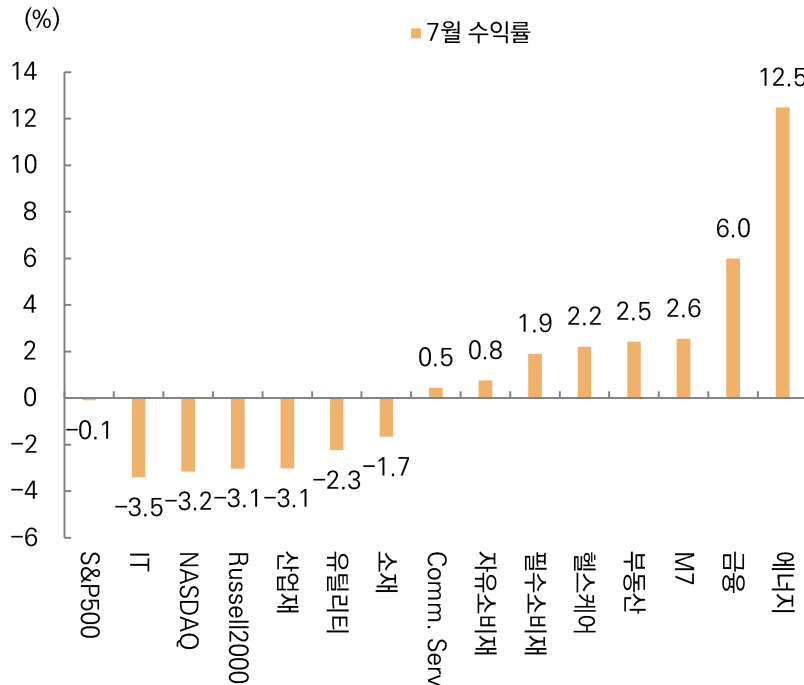
글로벌 주식 시장 전망

7월 리뷰: Capex 둔화 우려와 전쟁 재개

Capex 위축으로 반도체주 약세. 미국-이란 전쟁 재개로 국채 금리도 상승

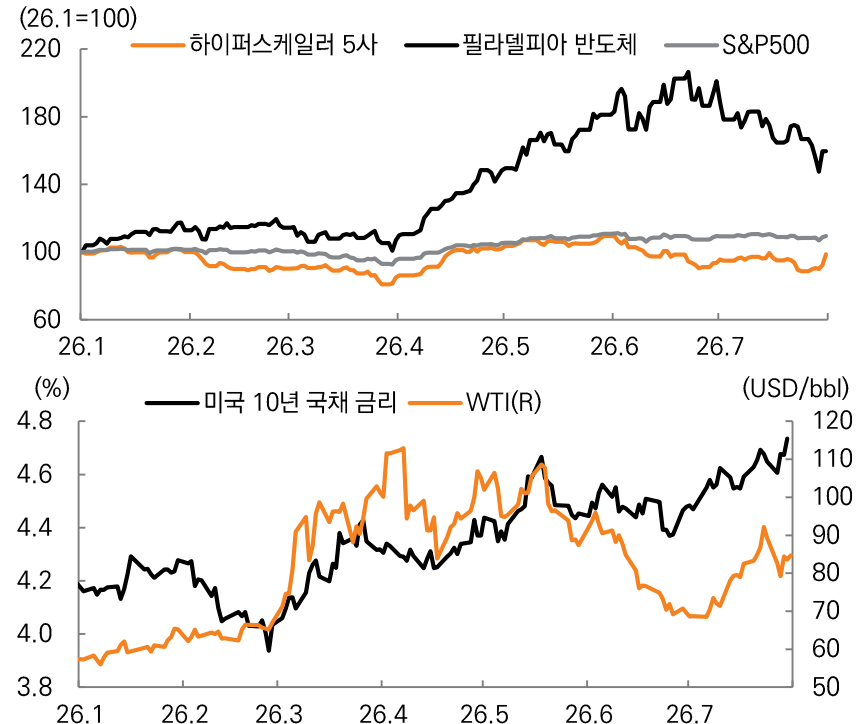
- 7월에는 반도체주 중심의 테크 약세 전개. 하이퍼스케일러 기업들의 Capex 증설 지속성에 대한 우려 확산된 영향
- 마이크로소프트, 아마존 실적을 계기로 Capex 지속성 우려는 완화된 모습. 그러나 자금 조달 비용에 대한 경계는 유지할 필요. Capex 둔화 리스크 헷지 차원에서 하이퍼스케일러로의 분산 필요
- 국채 금리 상승도 부정적. 미국-이란 갈등이 재개되며 유가 상승세 재개. 7월 FOMC에서 연준의 매파적 스탠스도 확인
- 갈등 재개로 호르무즈 해협이 다시 봉쇄되는데 이어 후티 반군의 개입으로 호르무즈 우회 경로였던 홍해 통행에도 차질 발생

S&P500 업종별 수익률



주: 7월 31일까지의 수익률
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

미국 반도체와 하이퍼스케일러 기업 주가 추이



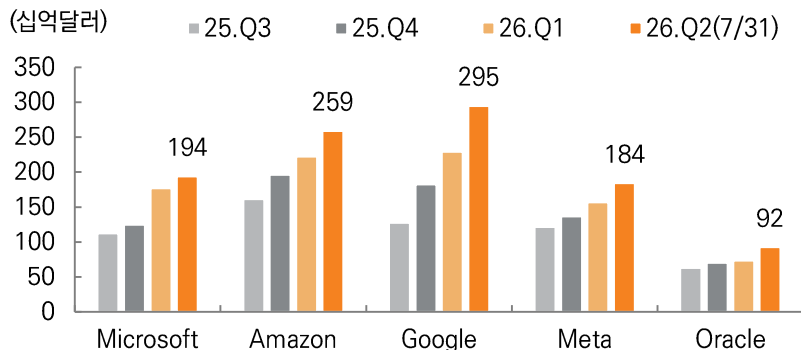
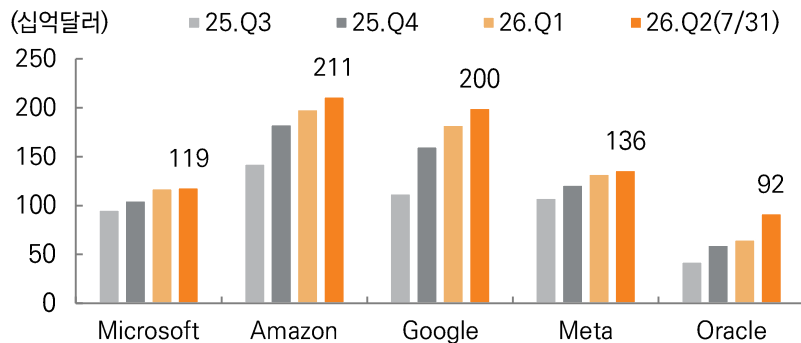
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

빅테크 2Q 실적: 자금 조달로 옮겨간 시선

마이너스로 전환한 하이퍼스케일러 FCF

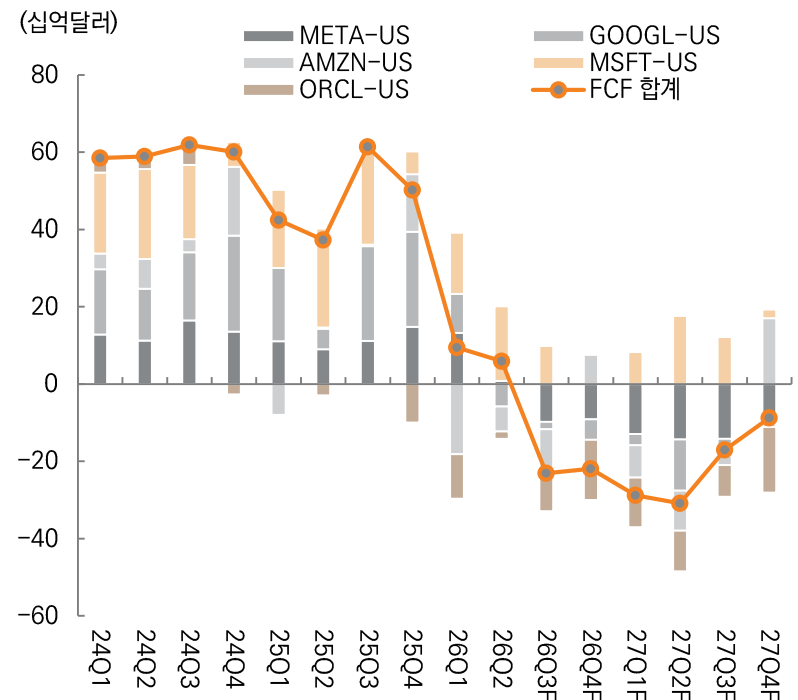
- 구글은 2Q 실적발표에서 2026년 Capex 가이드언스를 기존 1,850억달러에서 2,000억달러로 상향 조정
- 가이드언스 상향되면서 Capex 위축 우려 완화. 발표 직후 반도체를 비롯한 AI 인프라 관련주 강세
- 다만 예상보다 높은 Capex로 향후 자금 조달에 대한 우려가 부각. 구글의 잉여현금흐름은 이번분기 22년 만에 처음으로 마이너스를 기록
- 현금 흐름이 마이너스권에 머물러 있는 26Q3~27Q3 구간의 자금 조달 압박이 가장 강할 전망

빅테크 기업들의 2026, 2027 Capex 가이드언스



자료: CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

빅테크 기업들의 잉여현금흐름(FCF)



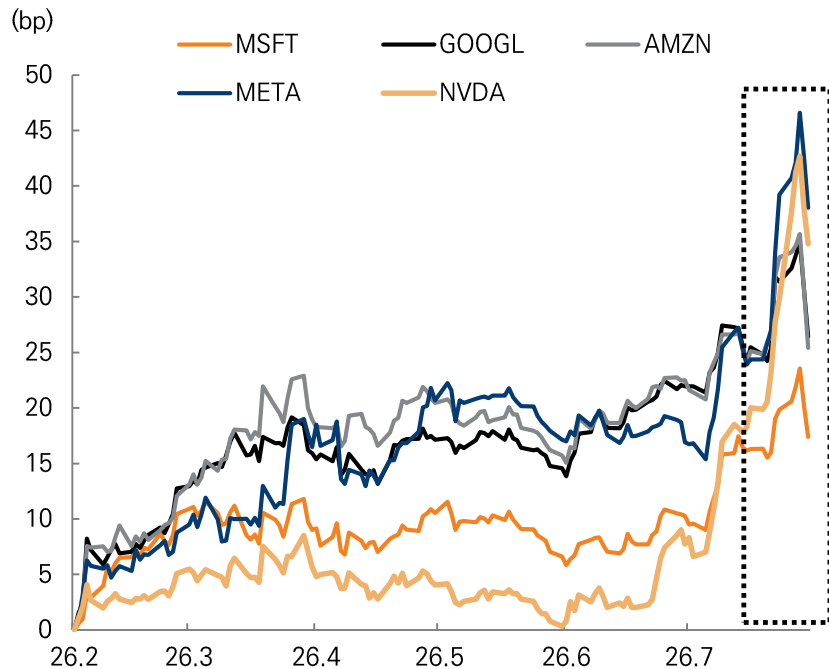
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

자금 조달에 대한 우려

자금 조달 여력에 대한 의구심은 CDS 스프레드 상승에 반영

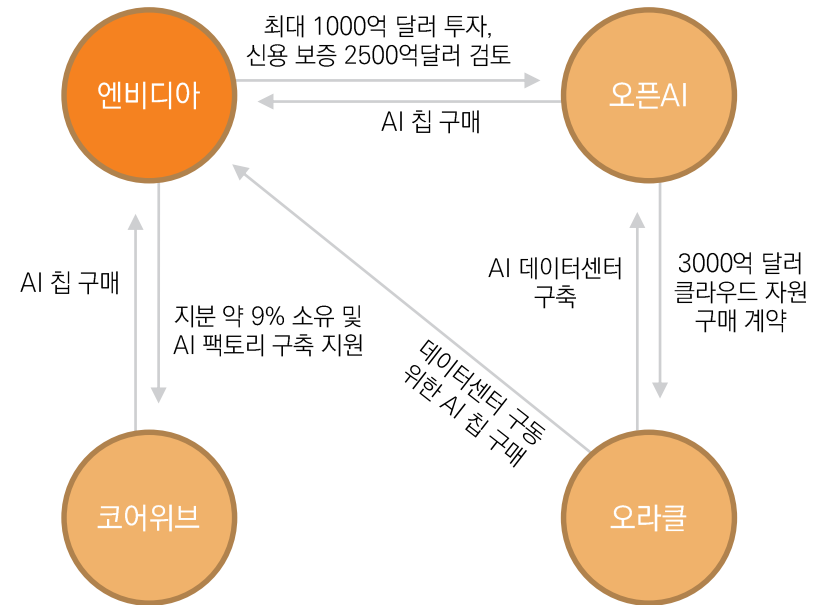
- 자금 조달에 대한 의구심은 CDS 스프레드에 반영되고 있음. 해당 기업들의 신용에 대한 경계심이 높아졌다는 경고 신호
- OpenAI의 신용 리스크도 반영된 모습. 엔비디아는 OpenAI가 추진하는 데이터센터 프로젝트에 2,500억달러 규모의 신용보증 제공을 검토
- 엔비디아를 둘러싼 순환출자(circular financing)에 대한 우려도 재부각. 결국 엔비디아의 자금으로 칩을 구매하고 있다는 의구심
- 최근 CDS 스프레드 하락은 긍정적. 29일 고점 대비 평균 8.3bp 감소. 마이크로소프트와 아마존 실적 발표에서 높은 매출 증가율과 수요가 반영된 영향

하이퍼스케일러 기업들의 CDS 프리미엄 증감폭



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

엔비디아와 OpenAI 순환출자 구조



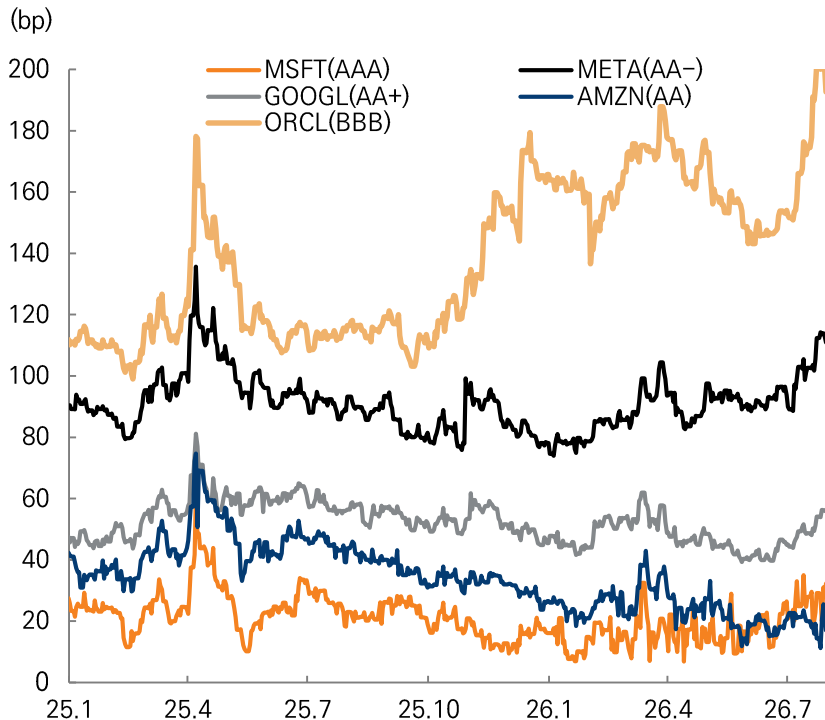
자료: 미래에셋증권 리서치센터

외부 자금 조달에 대한 의존도 ↑

하이퍼스케일러들의 회사채 발행량 증가세

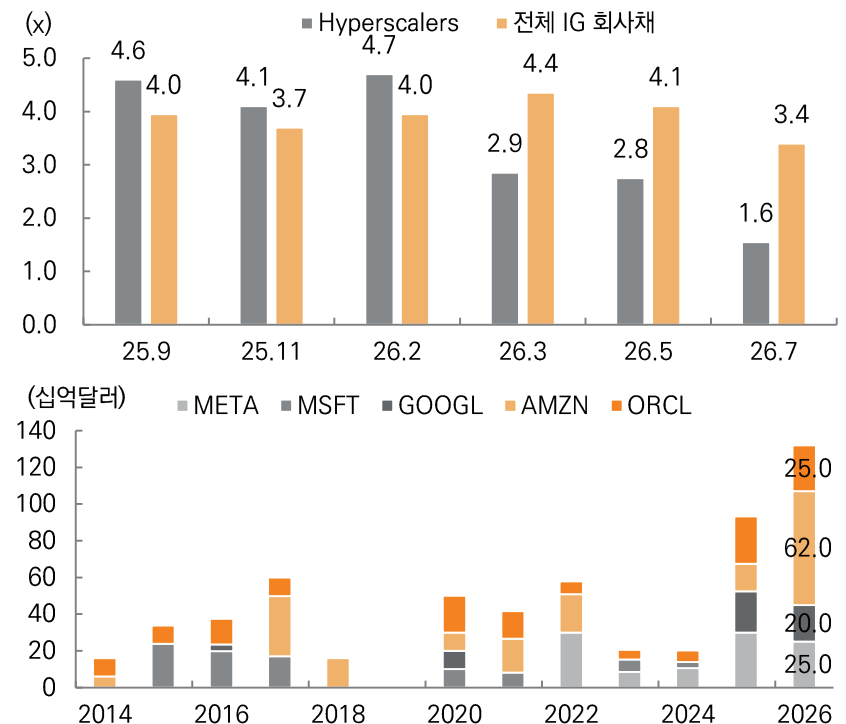
- 영업현금흐름이 부족한 만큼 회사채 발행도 더 지속될 전망. 2026년에만 약 1,300억달러를 발행. 2025년 발행 규모는 이미 초과
- 문제는 최근 발행된 하이퍼스케일러들의 회사채에 대한 수요가 점차 둔화되고 있다는 점. 하이퍼스케일러 회사채의 Cover Ratio(주문량/발행량)은 연초부터 점진적으로 하락. 아마존의 250억달러 회사채 발행에는 최종적으로 410억달러의 수요가 몰림(1.6x)
- 수요 둔화는 회사채 금리 상승 요인. 최근 투자등급 테크 회사채의 스프레드는 전체 기업 평균 스프레드를 상회

하이퍼스케일러 회사채 스프레드



주: 미국 10년 국채 금리 대비 스프레드
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

하이퍼스케일러들의 회사채 Cover Ratio와 발행량



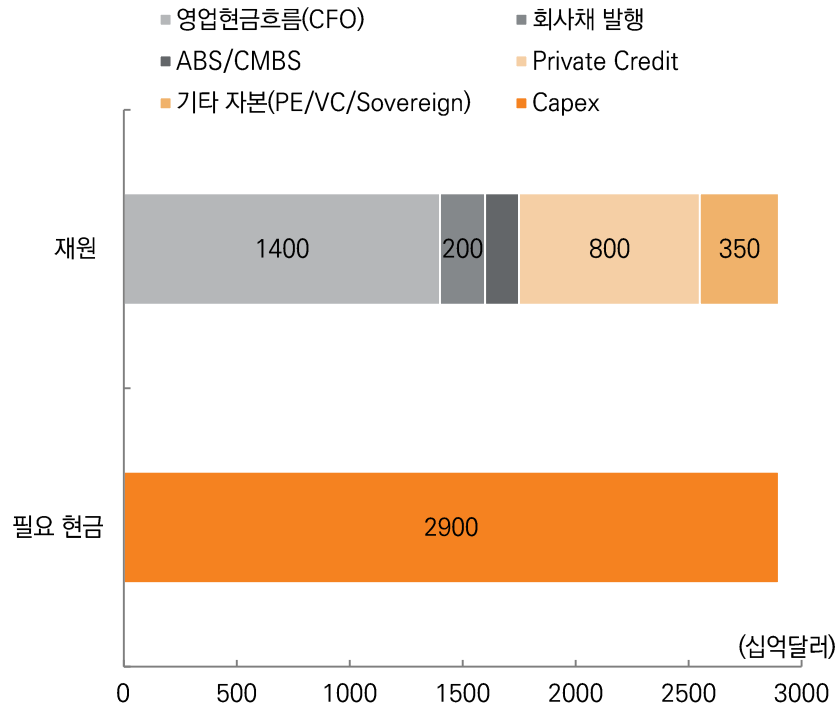
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

사모 크레딧에 대한 의존도 높아질 전망

하이퍼스케일러들은 데이터센터 건설을 위해 사모 크레딧과 합작 법인 설립

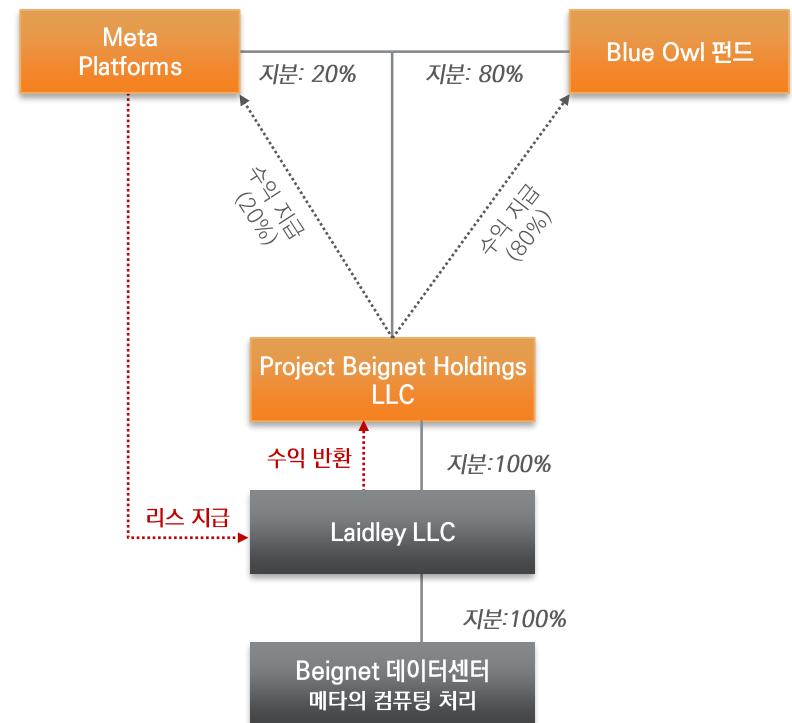
- 자금 조달 경로로 회사채 발행 뿐만 아니라 사모 크레딧(private credit)의 활용도가 높아질 예정. 사모 크레딧은 직접 대출(direct lending)과 데이터센터 수익을 기반으로 발행한 ABS를 기반으로 자금을 조달
- 2028년까지 2.9조의 Capex 집행 예상되는데 이 중 1.4조는 창출된 현금, 0.8조는 사모 크레딧 시장을 통해 조달될 전망
- 메타의 경우 데이터센터 개발을 위해 설립된 SPC 비중은 메타 20, Blue Owl 펀드 80으로 구성

2028년까지의 예상 데이터센터 투자 규모와 펀딩 구성



자료: Morgan Stanley, 미래에셋증권 리서치센터

메타의 데이터센터 프로젝트 펀딩 구성



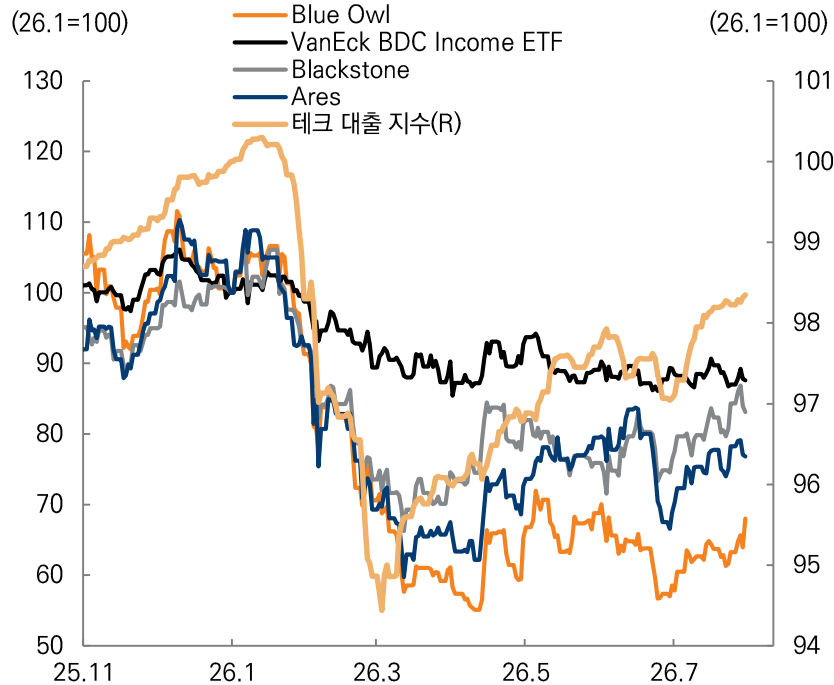
자료: 미래에셋증권 리서치센터

사모 크레딧 환경도 중요

사모 크레딧 관련 리스크는 주가에 반영

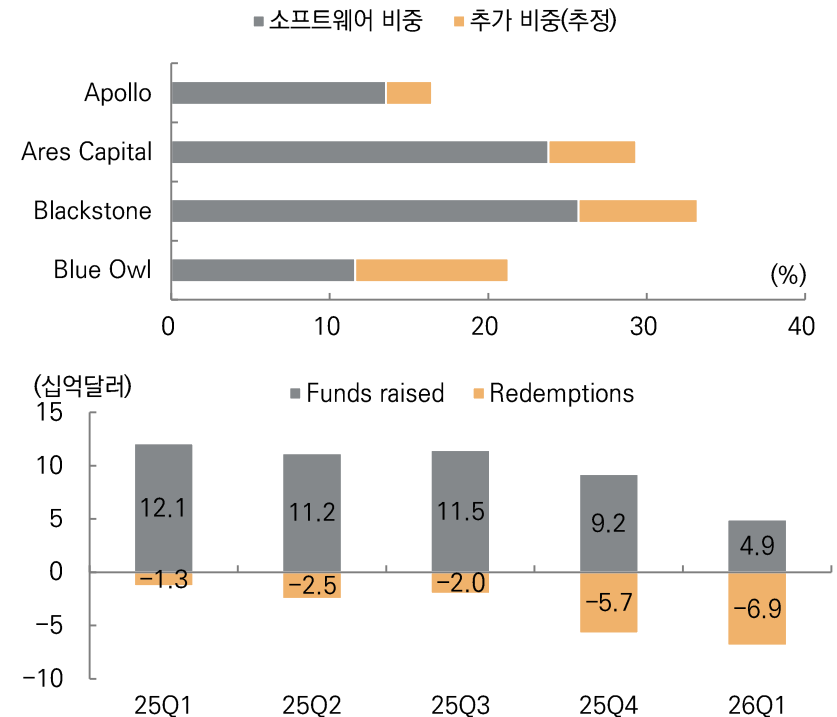
- 사모 크레딧 기업들 중 Blackstone, Ares, Blackstone 등이 가장 적극적으로 데이터센터 프로젝트에 참여
- 소프트웨어에 대한 높은 노출도가 해당 펀드들을 위협. 펀드에 따라 보유한 대출 중 20~30%가 소프트웨어 관련. 또한 26Q1에는 처음으로 펀드 유입보다 상환 요청 금액이 더 많았음
- 연초 보유한 테크 대출 가치 하락으로 타격을 받은 후 더딘 회복세를 보이는 중. 다시 하락세가 재개되지 않는 점이 중요

사모 크레딧 기업들의 주가 추이



주: 테크 대출 지수는 테크 기업들이 발행한 대출 가치를 상징
 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

사모 크레딧 기업들의 소프트웨어 노출도, 상환 요청 규모



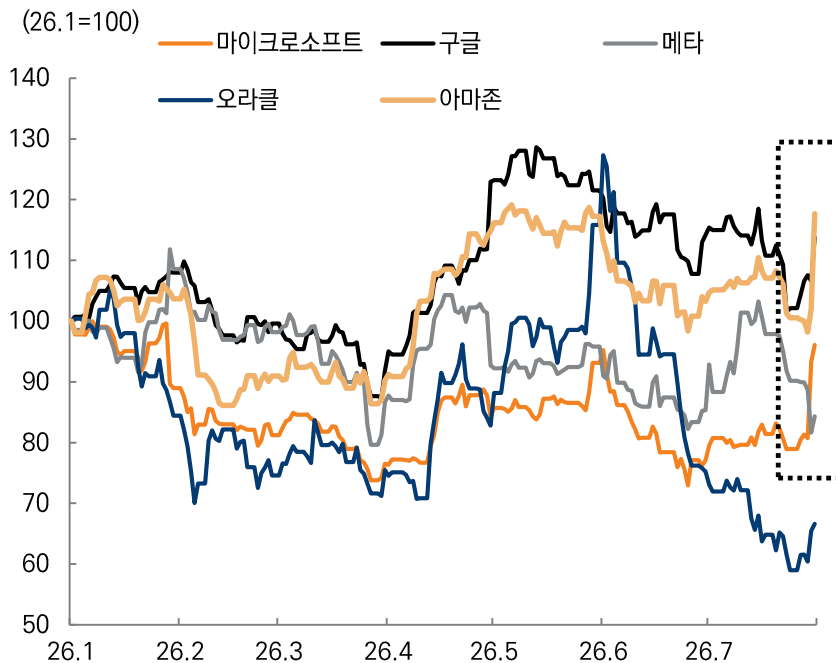
자료: WSJ, Stanger Report, 미래에셋증권 리서치센터

하이퍼스케일러로의 분산 유리

하이퍼스케일러 실적 발표에서 Capex를 감당할 수 있는 성과 부각

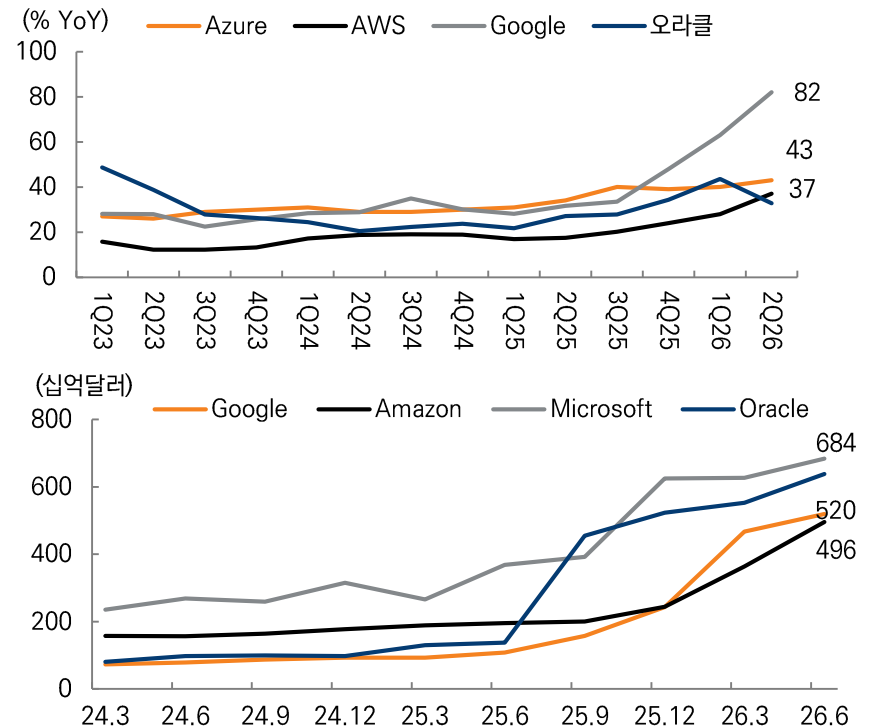
- Capex 관련 우려가 완화되기 위해서는 자금 조달 비용을 나타내는 CDS, 회사채 스프레드 안정 필요. 최근 스프레드 하락
- 하이퍼스케일러 실적 발표에서 드러난 성과를 보면 최근 CDS 스프레드 안정 이어질 전망. AWS, Azure 매출 증가율은 1Q(28%, 40%) 대비 각각 37%, 43%로 가속화. 수주잔고(RPO)도 증가해 클라우드 수요도 여전히 높은 상황
- 실적 발표 후 마이크로소프트와 아마존은 큰 폭 반등. Capex를 감당할 수 있다는 여력이 증명된 영향. 마이크로소프트의 경우 Capex 가이드(1,900억달러)도 유지

하이퍼스케일러 주가 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

하이퍼스케일러 기업들의 클라우드 매출, RPO 추이



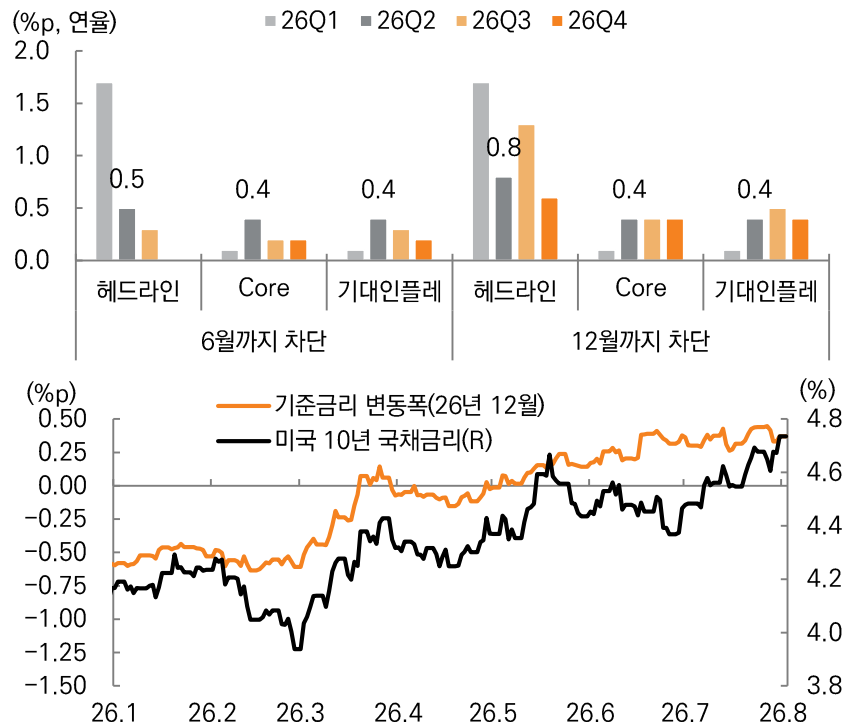
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

국채 금리 안정도 기대

장기 금리 추가 상승 여력 제한적 판단. 이미 연내 1~2회 인상 반영

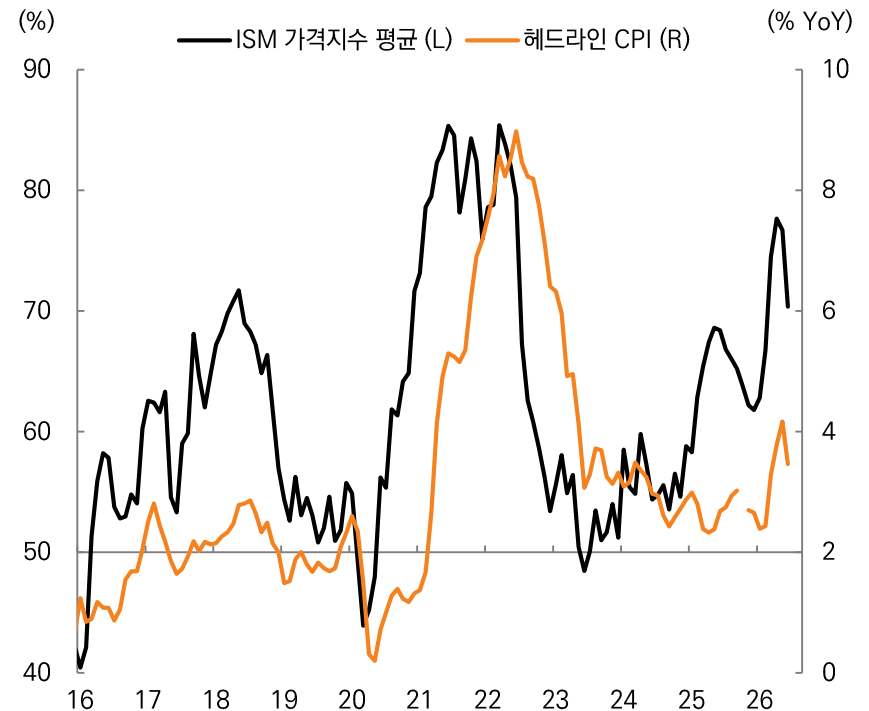
- 자금 조달 비용이 중요해진 만큼, 유동성 환경을 조절하는 국채 금리에 대한 민감도도 높아질 전망
- 7월 FOMC에서 연준은 금리를 동결. 그러나 워시 의장은 6월에 이어 7월 회의에도 물가 안정을 강조
- 다만 장기 금리의 추가 상승 여력은 제한적일 가능성. 이미 연내 1~2회 수준의 인상 반영. 6월 ISM 제조업, 서비스업 가격 지수도 동반 하락. 하락세 지속될 경우 인플레이 피크아웃 기대 상승
- 향후 이란 전쟁의 방향성이 변수. 호르무즈 해협 봉쇄 기간 길어질 수록 Core 인플레이에 미치는 영향 ↑

봉쇄 기간별 인플레이션 영향, 선물 시장에 반영된 금리 인상 폭



자료: Dallas Fed, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

CPI를 선행하는 ISM 가격 부문 지수 하락



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

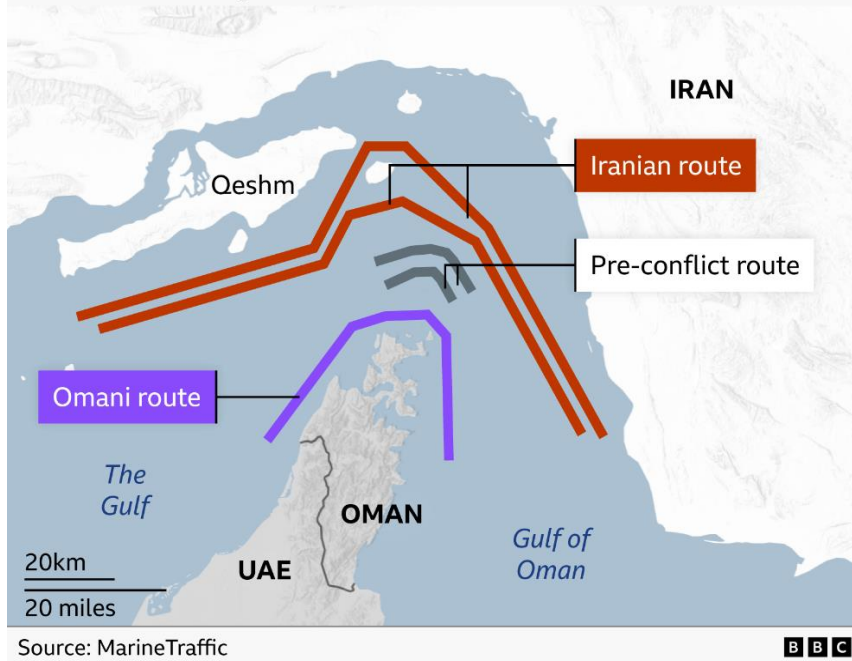
이란 전쟁: 협상 레버리지를 확보하는 과정

호르무즈 해협 통행의 장기적 차질은 중국에게도 불리

- 미국과 이란 사이의 갈등이 재개. 이란의 지속적인 호르무즈 해협 통행 방해로 미국이 이란의 군사시설에 대한 공격을 감행
- 이란은 호르무즈 해협 장악을 강화하기 위해 선박들의 통행을 최대한 이란 지정 통로로 유도하려는 목표 보유
- 미국의 군사적 공격은 이를 저지하기 위함. 해상 봉쇄를 실시해 이란의 원유 수출을 차단
- 양국은 협상용 레버리지를 확보하기 위한 국면에 머물러 있는 중. 먼저 고통을 견디지 못하는 측이 협상 신호를 줄 전망

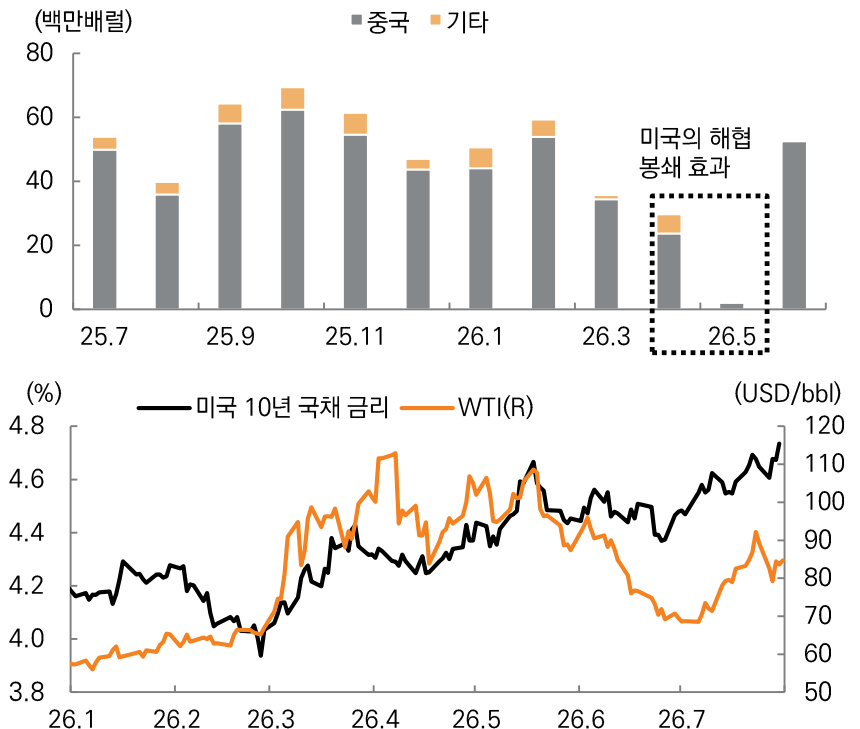
이란의 호르무즈 통제 시도가 갈등 촉발

Routes through the Strait of Hormuz



자료: BBC

미국의 이란 해안 봉쇄 효과: 이란의 원유 수출량 급감

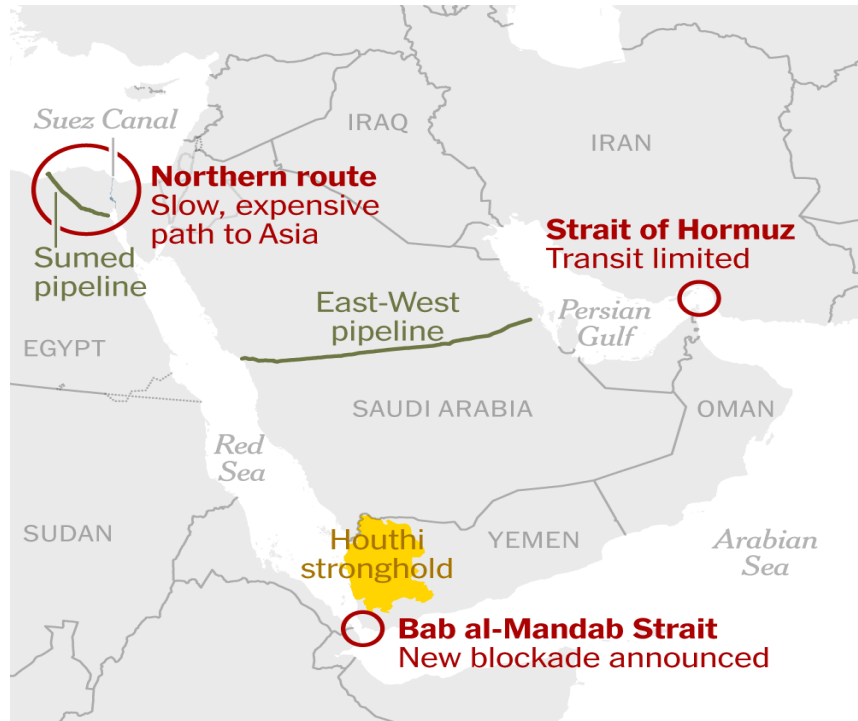


이란 전쟁: 홍해 해협 물량 차질

후티 반군의 위협: 호르무즈 대비 상대적으로 제한적

- 후티 반군이 홍해에 위치한 바브엘만덱(Bab al-Mandab) 해협의 통행을 위협하면서 WTI는 90달러를 상회
- 사우디는 호르무즈를 우회하기 위해 홍해를 통한 수출 경로를 활용하고 있었는데, 이제는 이 경로마저 안전하지 않다는 우려가 확산
- 출구가 하나뿐인 호르무즈 해협과 달리 후티 반군이 위협하는 바브엘만덱(Bab al-Mandab) 해협에는 대안이 존재
- 후티 반군의 선언대로 해협을 통과하는 물량을 모두 봉쇄할 수 있을지도 미지수. '24년 후티 공격 후에도 고점 대비 절반 수준에서 유지

후티 반군으로 인해 홍해 해협 통행도 차질



자료: NY Times, 미래에셋증권 리서치센터

바브엘만덱, 호르무즈 해협을 통과하는 탱커 수



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

이란 전쟁: 향후 체크포인트

이스라엘의 참전 여부, 미국 휘발유 가격과 금리

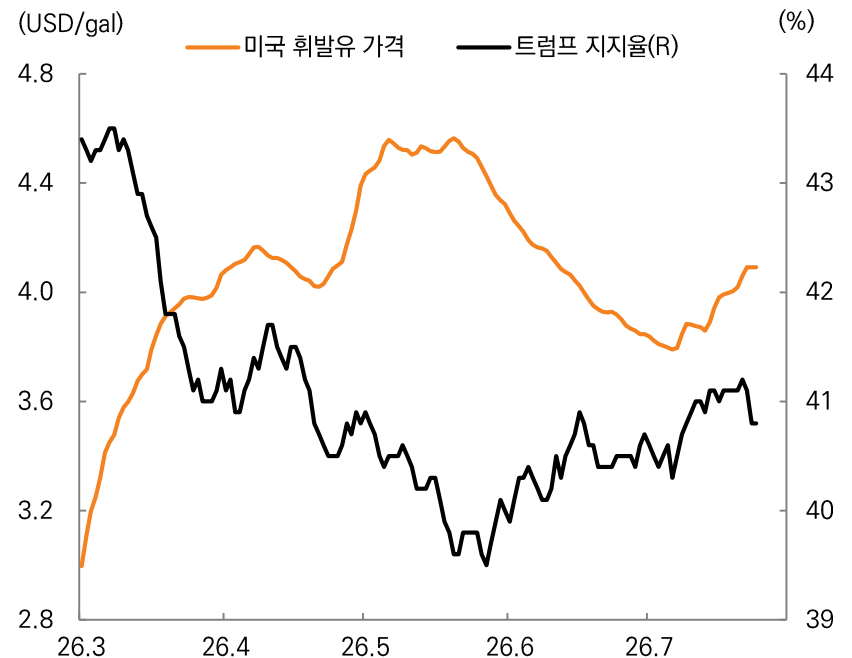
- 이스라엘 참전 시 확전 가능성 상승. 10월 선거를 앞둔 네타냐후 정부의 지지율은 야당에 역전. 전쟁이 지지율에 도움이 된다고 판단할 위험
- 트럼프 대통령의 지지율은 5월부터 휘발유 가격이 내려오면서 조금씩 회복. 이란과의 갈등이 재개되며 휘발유 가격도 재차 상승
- 휘발유 가격이 4.5달러 상회 시 트럼프는 협상을 위해 예고한 공격을 중단. 이번에도 휘발유 가격이 트럼프 스탠스 변화 유도할 가능성
- 지난 3~5월 동안 전략적 비축유(SPR)도 상당히 소진한 상황. 트럼프 입장에서는 유가 상승을 제어할 수 있는 수단 더욱 제한적

10월 총선에서의 네타냐후 재임 가능성



자료: Polymarket, 미래에셋증권 리서치센터

미국 휘발유 가격과 트럼프 지지율



자료: Bloomberg, Real Clear Politics, 미래에셋증권 리서치센터

II

—

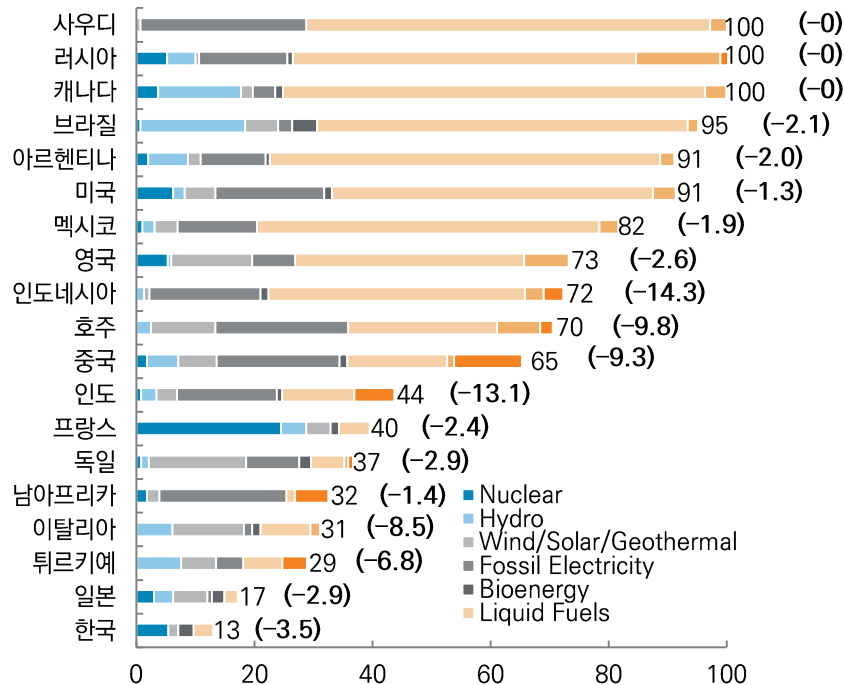
글로벌 주식 전략

신재생 에너지: 친환경 에너지 정책 강화

호르무즈에 이어 홍해 해협도 차질 발행: 안보 차원에서 신재생 에너지 정책 강화

- 호르무즈에 이어 홍해 통행에도 차질이 발생하면서 에너지 수입 의존도가 높은 지역을 중심으로 신재생 에너지 정책 강화 흐름 예상
- 자체적인 화석 에너지가 부족한 국가들은 안보 강화를 위해 원자력을 비롯한 신재생 에너지 투자가 필요한 상황. 아시아, 유럽이 가장 취약
- 유럽에서는 자체적 신재생 캐파 증진을 위한 정책 드라이브(Accelerate EU) 가속화

국가별 에너지 안보 지수(Domestic Energy Security Index)



주: Domestic Energy Security Index. 괄호 안 숫자는 호르무즈 차질로 생기는 지수 변화

국가별 에너지 안보 전략 변화

국가	핵심 정책 방향	세부 내용
미국	에너지 수출 인프라 강화 미국내 에너지 생산량 증가 원자력 에너지 발전 규제 완화	에너지 인프라에 국방물자생산법 가동 핵심 천연가스, 석유, 전력 인프라 확충 원자력 에너지 증진 위한 행정명령 발동
유럽	포괄적 안보 전략 수립 탈원전 기초 전환	Accelerate EU 발표: 전력화, 스마트 그리드 및 ESS 투자 가속화 2030까지 에너지에 연 6600유로 투자 원자력의 저탄소 분류 승인 재검토
중국	러시아와의 에너지 협력 강화 신재생 에너지 도입 가속	Power of Siberia 가스 프로젝트 10년내 비화석 에너지 2배로 확대
일본	에너지 공급망 다변화 전략 석탄, 원자력 활용	미국, 남미, 캐나다 원유 조달 검토 원자력 발전소 가동, 석탄 규제 일시 완화
한국	공급망 다변화 전략 신재생 에너지 도입 가속화	에너지 대전환 정책 발표: 2030년까지 신재생 에너지 100GW 확보 목표 원자력 발전소 재가동 신속 승인
인도	에너지 공급망 다변화 신재생 에너지 도입 가속	원자력, 그린 수소 전환 가속화 캐나다와의 에너지 수출입 계약 자체적 LPG, 비료 생산 집중

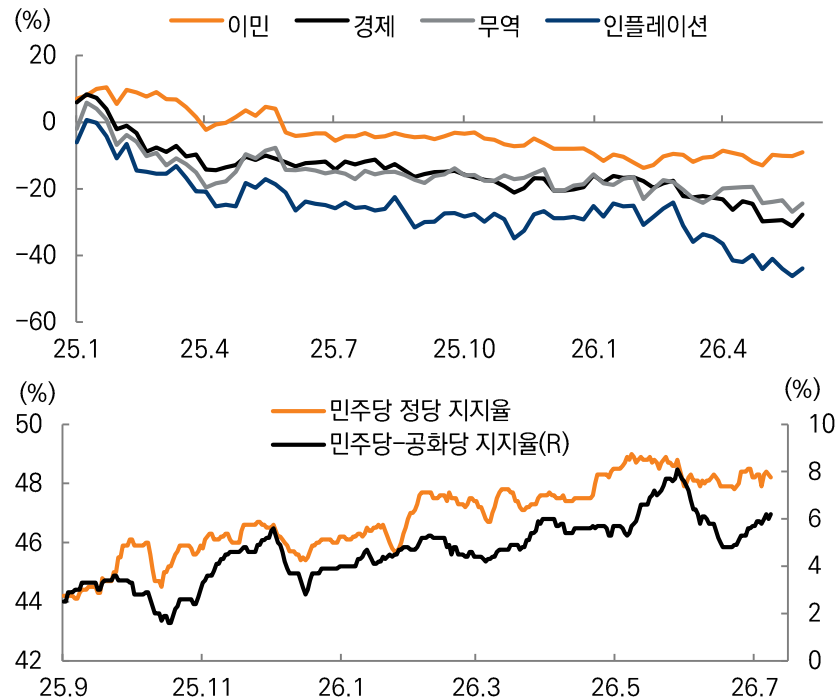
자료: 언론 종합, 미래에셋증권 리서치센터

신재생 에너지: 이란 전쟁으로 불리해진 공화당

중간선거에서 민주당의 선전 확률 증가: 민주당 정책에 대한 기대

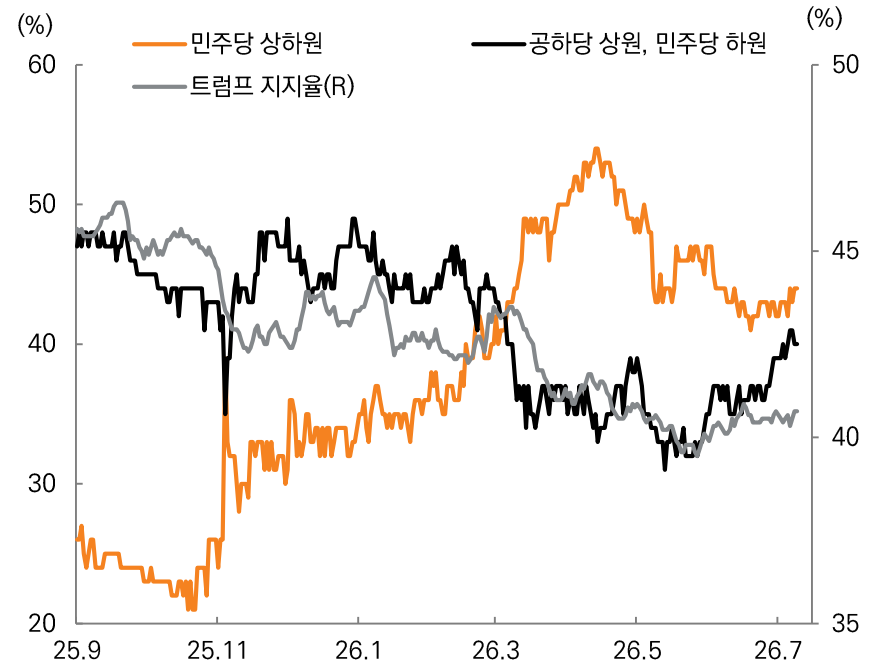
- 중간선거는 전반적으로 민주당에게 유리. 트럼프 대통령의 지지율이 하락하면서 민주당이 상하원을 장악할 가능성도 상승
- 여기에는 이란 전쟁의 영향이 컸음. 전쟁 발발 후 전쟁 지지율 꾸준히 하락
- 이란 전쟁 이후 휘발유 가격이 상승하는 등 물가 우려가 커지며 인플레이션 부문 평가 특히 악화
- 종전 선언으로 휘발유 가격이 안정되고는 있지만 종전 조건을 둘러싼 공화당내 갈등이 확대

트럼프 대통령에 대한 미국 유권자들의 분야별 지지율



자료: Silver Bulletin, Real Clear Politics, 미래에셋증권 리서치센터

베팅시장에 반영된 미국 상하원 장악 확률



자료: Bloomberg, Polymarket, 미래에셋증권 리서치센터

신재생 에너지: 민주당의 에너지 정책

신재생 에너지 육성 강화: 에너지 비용 낮추는 목적

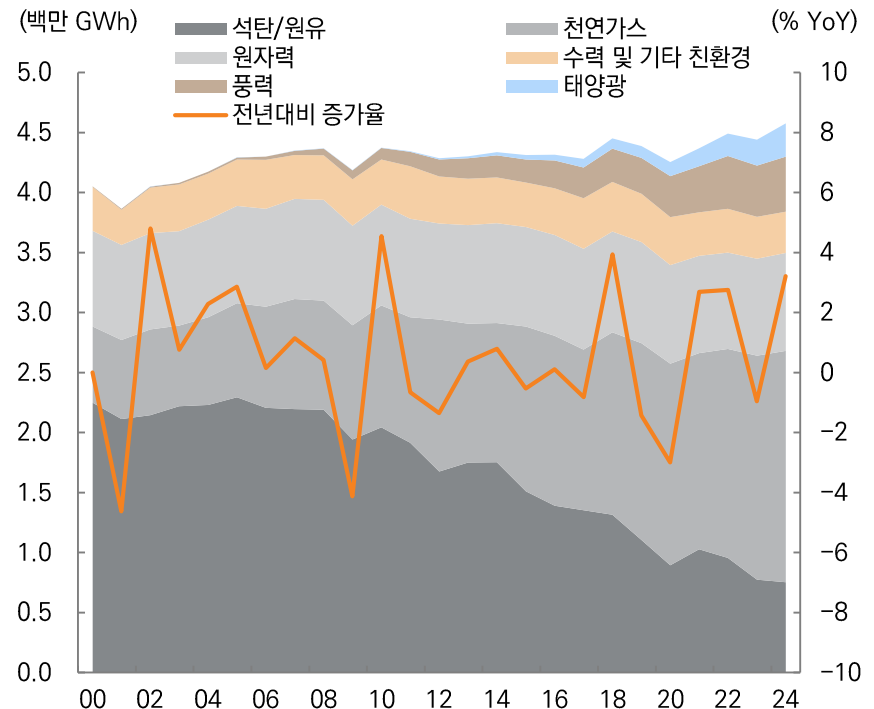
- 트럼프 행정부 대비 가장 부각될 수 있는 변화는 에너지 정책 관련. 트럼프 행정부는 화석 에너지와 원자력 에너지에 유리한 정책을 펼쳤지만 민주당은 신재생을 강조. 원자력도 신재생에 포함
- 소비자들의 전력 부담을 낮추기 위해서는 우선 에너지 생산량을 늘려야 하고, 화석 에너지보다 신재생 에너지가 더 경제적이란 입장. 상대적으로 짧은 설치 기간도 장점
- 신재생 에너지에 대한 세액 공제와 인허가 절차 간소화로 신재생의 미국 발전 비중 점진적 상승 전망

민주당의 신재생 정책 방향

분야	내용
세액공제	- 풍력·태양광 등 신재생에너지 세액공제 복원 및 확대 추진 - 신재생 에너지가 신규 전력 생산에 가장 저렴한 공급원임을 강조 - 트럼프 대통령의 신규 석유·가스·석탄 기업 세제 혜택 폐지 추진
전력 및 인프라	- 노후 전력망 업그레이드 및 송전·에너지 저장시설 확충 - 저비용·신속 도입 가능한 방법으로 전력망 용량 확대 - 새로운 인프라 건설을 보다 쉽게 만드는 초당적 노력 우선시
허가 및 규제	- 신재생 에너지 사업의 인허가 절차 간소화 - 신재생 에너지 사업에 대한 입법적 확실성 제공 - 지역사회·노동계와 협력하는 우수 프로젝트 우대
데이터센터	- 신재생 에너지 사용 데이터센터 건설 지원 - 데이터센터 건설로 인한 전기요금 인상 방지 입법 추진 - 세금과 에너지 인프라 비용의 공정한 부담 추진
소비자 보호	- 에너지 시스템 전반 구조·인센티브 재검토 - 전기요금 청구서 투명화 - 에너지 비용 절감을 돕는 에너지 효율 프로그램, 효율 기준 복원·확대

자료: 각종 언론, 미래에셋증권 리서치센터

미국 발전원별 전력 생산량 추이



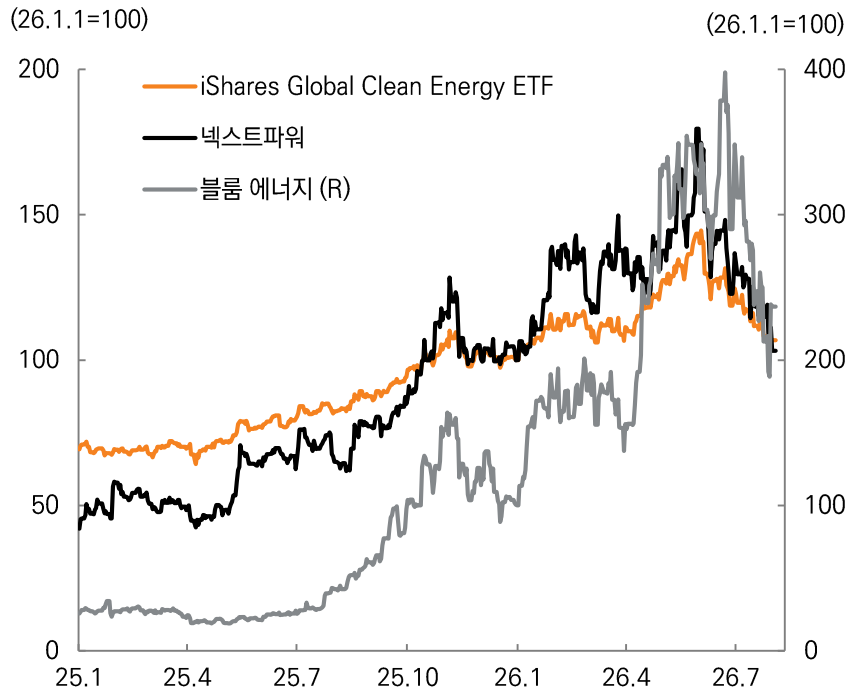
자료: IEA, 미래에셋증권 리서치센터

ICLN ETF: 신재생 에너지

iShares Global Clean Energy ETF

- ICLN는 전 세계 청정에너지 기업에 분산 투자하는 ETF로, 재생전력·전력유틸리티·전력장비 중심으로 구성
- 이란-미국 전쟁 이후 화석연료 공급망 리스크 부각 속, 에너지 안보 대안으로 신재생에너지 투자 관심 재확대
- 지역별로는 미국(38.3%), 중국(23.0%), 브라질(6.7%), 인도(5.3%), 덴마크(5.3%) 등 순으로 구성
- 상위 보유 종목은 First Solar(8.1%), China Yangtze Power(7.9%), Nextpower(7.0%) 순으로 구성

ICLN ETF와 구성 종목 주가 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ICLN ETF 상위 10개 종목

종목 이름	편입비 (%)	수익률 (%)		
		1M	3M	YTD
First Solar	8.1	-6.0	-0.3	-19.2
China Yangtze Power	7.9	7.5	6.5	7.0
Nextpower	7.0	-20.4	-25.1	3.2
Bloom Energy	7.0	-24.0	-29.2	136.9
Enphase Energy	4.6	-12.8	10.9	17.1
Vestas Wind Systems	3.6	-6.8	-7.9	0.7
Equatorial	3.3	-2.0	-8.6	0.4
EDP	2.7	-4.6	-3.7	14.2
Plug Power	2.7	-22.0	-33.8	4.6
Chubu Electric Power	2.5	-12.2	5.1	15.5

주: 7월 31일 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

핵심 광물: 재무장 군수물자에 필요한 핵심 소재

방산품 소재 공급망도 확보할 필요

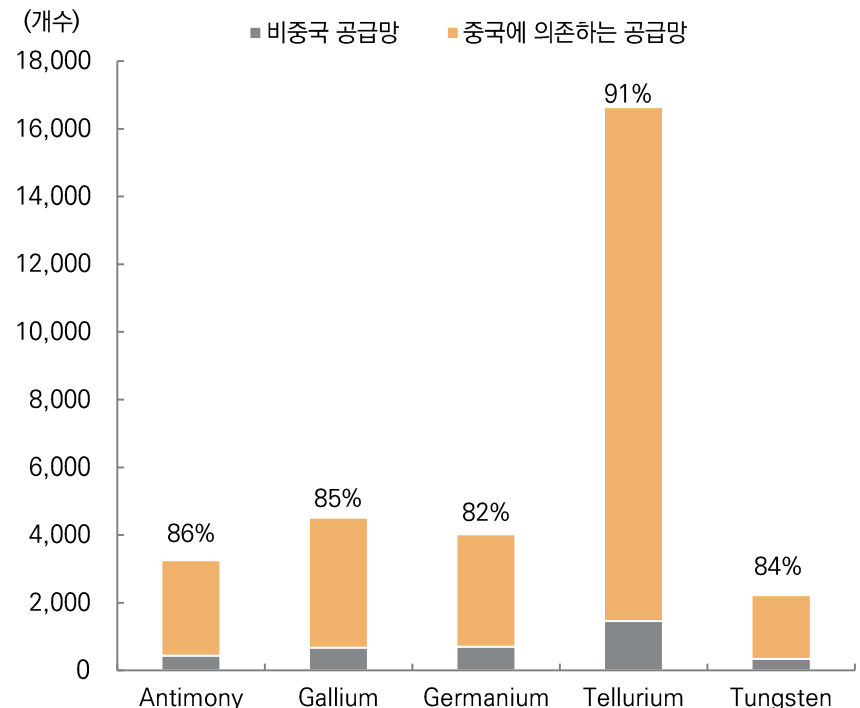
- 미국의 미사일, 탄약 소비량이 급증하면서 군수 물자 부족 가능성에 대한 우려가 제기. 미사일과 탄약 생산에는 특수 광물이 필수적
- 텅스텐은 장갑 관통 탄약, 갈륨과 게르마늄은 드론과 미사일 조준 시스템에 필요. 희토류는 드론, 미사일에 필요한 영구 자석 생산에 사용
- 문제는 이와 같은 광물들의 공급 중 상당 부분을 중국에 의존하고 있다는 점. 안티몬이 필요한 미국 방산품 중 86%가 일부 공급을 중국에서 조달. 다른 핵심 광물들의 경우에도 80%는 모두 상회

핵심 광물별 주요 군사적 사용처

핵심 광물	용도	방산 분야 사용 예시
안티모니	난연성, 방탄성, 에너지 저장, 반도체	안티모니 기반 인듐 안티모나이드 결정은 F-35 전투기에 탑재된 AN/AAR-54 미사일 경고 시스템의 적외선 초점면 배열의 핵심 소재
갈륨	반도체, 지향성 에너지, 초음속 기술	알레 버크 급 구축함에 탑재된 AN/SPY-6 레이더는 질화 갈륨 반도체를 사용하여 기존 시스템 대비 2배의 거리에서 위협을 탐지 가능
게르마늄	핵 탐지, 적외선 광학	재블린(Javelin) 미사일의 명령발사장치(CLU)는 2세대 열화상 조준경에 게르마늄 렌즈를 탑재
텅스텐	철갑탄(관통탄)	M829A4 120mm 전차포탄은 현대 전장의 반응장갑을 관통하기 위해 텅스텐 고탍유 합금을 사용
텔루륨	열전 발전기, 적외선 센서, 태양광	미 해병대의 RQ-21 블랙잭 무인 항공 시스템은 비스무트 텔루라이드 열전 발전기를 사용하여 적외선 센서에 전력을 공급

자료: Govini, 미래에셋증권 리서치센터

미국 방산품 소재 생산 기업 추가 추이



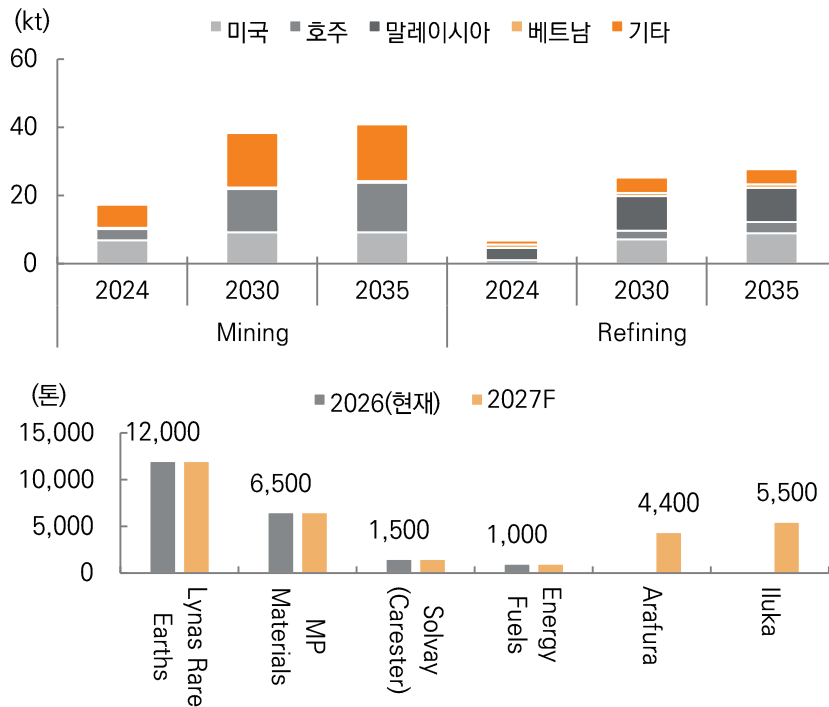
자료: The Oregon Group, 미래에셋증권 리서치센터

핵심 광물: 독립적 핵심 광물 공급망 형성의 필요성

중국의 희토류를 비롯한 핵심 광물 공급망에 대한 영향력

- 원자재 원석 확보도 중요하지만 정제/처리(processing) 과정에 대한 중국의 점유율을 낮추는 작업이 시급. 중국은 2020년대 들어 각종 핵심 광물에 대한 수출 제한을 강화하는 추세
- 현재로서는 광산 개발을 통해 광물 채굴량을 늘려도 결국 중국에 보내 정제를 맡겨야 하는 상황
- 정제 시설을 갖추고 있거나 현재 구축중인 기업들에게 미국, 서방권 수요가 집중될 수 있음. 2026~27년부터 호주 기업들을 중심으로 정제 시설 개파 증가 예상

새롭게 공급 예정인 비중국 지역 희토류 공급, 기업별 정제 개파



자료: IEA, 각 기업, 미래에셋증권 리서치센터

중국의 주요광물 수출 통제 타임라인

중국의 수출 쿼터제(2010년 ~ 2014년)	
2010.10	중국 희토류 수출쿼터 대폭 축소(전년 대비 ~40% 감축)
2012.08	희토류 수출 쿼터 일부 완화
2014.08	WTO 분쟁에서 중국의 수출제한 위법 판정
2015.01	희토류 수출쿼터제 폐지
미-중 갈등(2020년 ~ 2025년)	
2020.12	중국 수출통제법(ECL) 제정
2023.08	갈륨·게르마늄 수출 허가 의무 조치 시행
2023.12	흑연(일부 제품) 수출 허가 조치 의무 시행
2024.09	안티몬 수출 허가 조치 의무 시행
2025.04	희토류 7종(사마륨·가돌리늄·터븀·디스프로슘·스칸듐 등) 수출 허가 조치 시행
2025.10	희토류 5종 수출 허가조치 시행
2025.11	미-중 합의로 그전 수출 통제품목들 일부 완화, 희토류 수출 통제 조치 유예
미-일 갈등(2026년 ~)	
2026.01	일본 대상으로 희토류·희토류 자석 라이선스 제한(dual-use 명분)

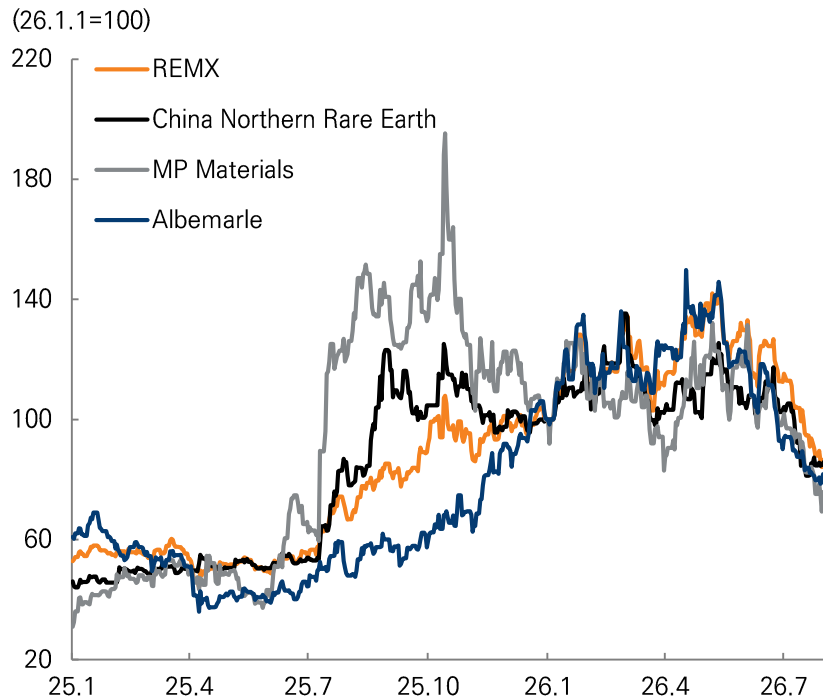
자료: 언론 종합, 미래에셋증권 리서치센터

REMX ETF: 희토류/핵심 광물

VanEck Rare Earth and Strategic Metals ETF

- REMX는 희토류 관련 탐사, 정제, 가공, 재활용 등에 참여하는 글로벌 기업 전반에 투자하는 ETF
- 구성 종목의 국가 비중은 중국(34.7%), 호주(22.5%), 미국(16.8%), 캐나다(9.6%), 칠레(4.7%) 순
- 최근 희토류를 중심에 둔 미중 무역 갈등이 재점화되며 관련 기업에 관심 집중되고 있음
- 트럼프 행정부가 가공 핵심광물 수입을 국가 안보 이슈로 규정하고 수입조정 절차에 착수하는 행정명령 발표에 희토류 모멘텀 강세

REMX ETF와 구성 종목 주가 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

REMX ETF 상위 10개 종목

종목 이름	편입비 (%)	수익률 (%)		
		1M	3M	YTD
Albemarle	8.2	-13.2	-39.3	-16.8
China Northern Rare Earth	7.6	-18.3	-25.2	-13.9
PLS Group	7.3	-20.7	-32.4	-1.7
Lynas Rare Earths	6.9	-22.7	-26.4	13.3
MP Materials	5.9	-22.4	-37.9	-18.1
Sociedad Quimica y Minera	5.8	-7.8	-27.6	-2.5
Jinduicheng Molybdenum	5.7	-16.1	7.2	34.7
Xiamen Tungsten	5.2	-37.3	-18.6	14.6
Almonty Industries	4.2	-32.2	-44.1	29.7
Shenghe Resources	3.9	-28.5	-20.5	-3.9

주: 7월 31일 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

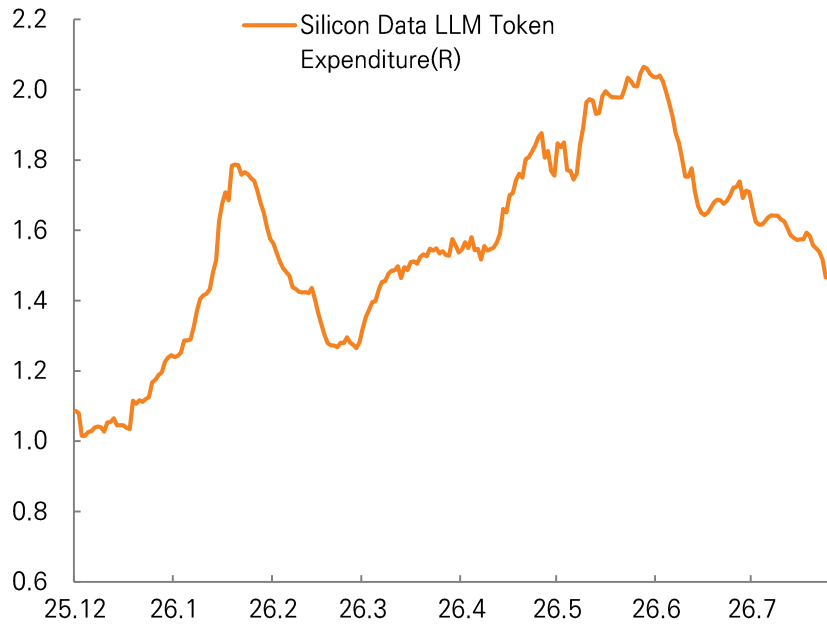
헬스케어: 기업들의 토큰 비용 효율화

기업들의 가성비 선호에 맞춰 AI 비용 ↓ : AI 활용 산업에 유리

- 미국 기업들의 AI 비용에 대한 고민 지속. 기업들은 더 저렴한 LLM 모델을 도입하는 흐름이 대표적
- 복잡한 추론 작업이 필요할 때에는 성능이 가장 뛰어난 frontier 모델을 사용. 일반 작업에는 가성비 높은 모델 사용. 모델 routing 전략
- 절대 성능은 Claude Fable 5, GPT-5.5가 뛰어나지만 가격 측면에서는 GLM-5.2, Gemini 3.5 유리
- 기업들의 가성비 선호에 맞춰 OpenAI도 최신형 모델인 GPT-5.6 테라, 루나의 가격을 큰 폭으로 인하

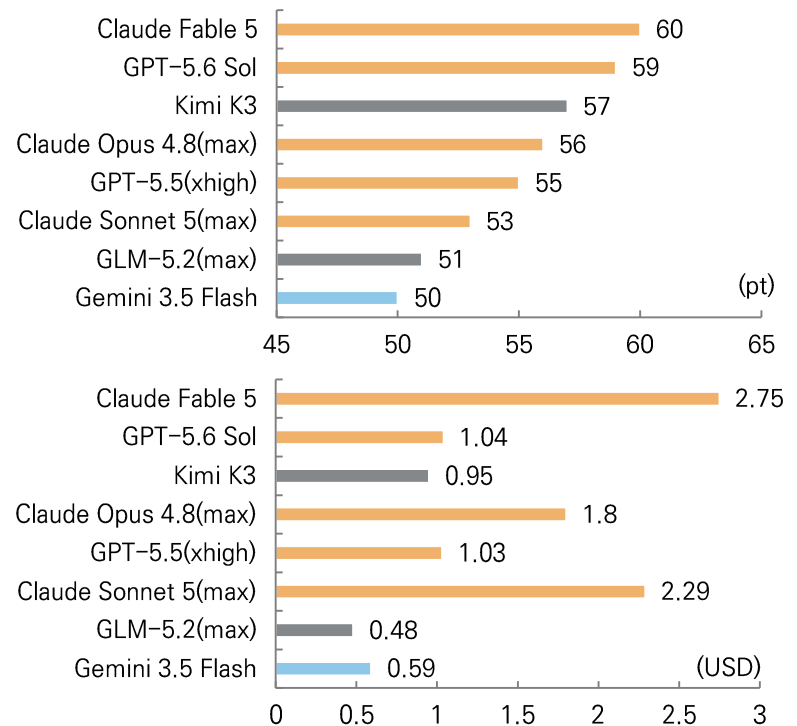
기업들이 사용하는 평균 토큰 비용

(USD/백만토큰)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

LLM 모델들의 성능과 비용 비교



자료: Artificial Intelligence, 미래에셋증권 리서치센터

헬스케어: 저렴해진 AI 비용 수혜

AI 적용으로 효율성을 높이고 있는 헬스케어 기업들

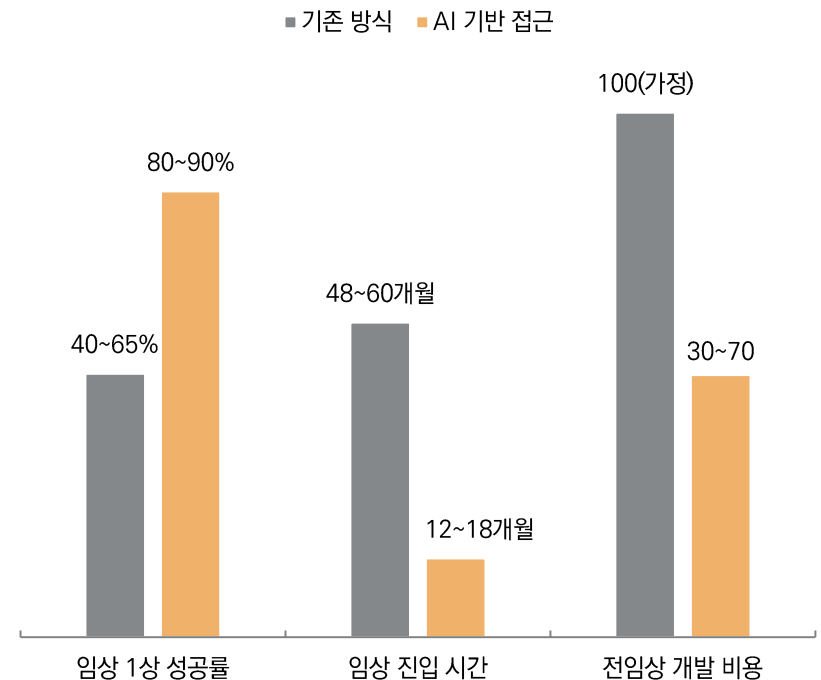
- 기업들은 디스커버리 단계에서 후보 물질을 효율적으로 발굴하거나 행정상의 효율성 향상시키는 방향으로 AI를 활용
- 치료제 개발 및 연구 개발 과정에서 임상 성공률 향상, 시간 절약, 개발 비용 감소 효과가 점진적으로 나타나는 중
- AI의 성과가 신물질 발견이라는 상징적 의미에서 공정 효율화라는 실리적 가치로 이동하고 있다는 평가
- 최근 AI기업들의 모델 경쟁으로 인한 토큰 가격 인하는 AI 활용도가 높은 헬스케어 기업들의 비용 절감으로 이어질 가능성

헬스케어 기업들의 AI를 활용한 효율성 개선 사례

기업	활용 분야	내용
인실리코 메디슨	치료제 개발	표적과 분자 모두 AI로 발굴·설계한 렌토서팁이 특발성 폐섬유증 임상 2a상에서 개념 입증에 성공
아스트라제네카	치료제 개발	AI를 적용한 결과 표적 약물 설계 및 검증 속도가 50% 이상 빨라졌다고 발표
화이자	연구 및 행정	AI 전면 도입으로 연구개발 및 행정 전반에서 수십억 달러 비용 절감 발표
일라이 릴리	연구 개발	재고 확인, 샘플 준비, 실험 실행 연결 과정을 AI로 자동화. 1~2주 소요 작업을 수 분으로 단축
암젠	연구 개발	신약 개발 전반에 AI를 적용. 2~3년 걸리는 후보 물질 개발 시간을 절반으로 단축. 성공률 2배 향상
포메이션 바이오	행정	AI 기반 환자 매칭 및 행정 업무 지원으로 임상시험 시간 약 50% 단축
바이엘 제약	연구 개발	AI 분류기를 실험 파이프라인에 통합해 유전자 관련 질병의 고처리량 스크리닝을 효율화

자료: 언론 종합, 미래에셋증권 리서치센터

AI를 활용해 운영 효율을 향상



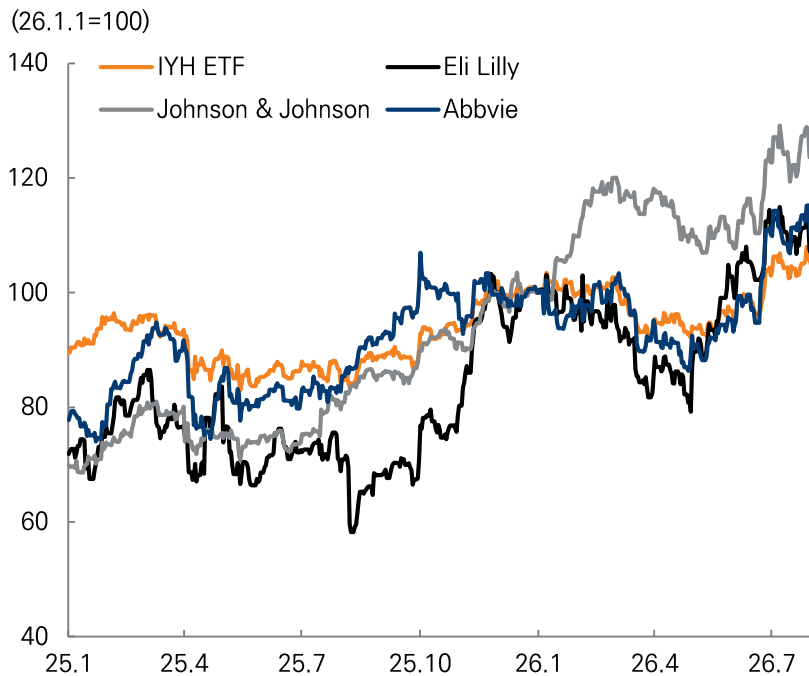
자료: IntuitionLabs, 미래에셋증권 리서치센터

IYH ETF: 헬스케어

iShares US Healthcare ETF

- IYH는 미국 내 제약, 바이오테크놀로지, 헬스케어 장비 기업에 투자하는 ETF. AI 모델 활용 비용 하락에 따른 비용 절감 기대
- 일라이 릴리는 에어전틱 AI 협업 체계 기반으로 연구 생산성 향상, 암젠은 신약 개발 과정에서 AI를 활용해 후보물질 개발 시간을 단축
- 업종별로는 제약(37.1%), 바이오텍(22.5%), 건강관리 장비와 용품(15.3%), 생명과학 도구(9.7%) 등으로 구성
- 상위 보유 종목은 Eli Lilly(15.1%), Johnson & Johnson(10.2%), Abbvie(7.3%), United Health Group(6.2%)로 구성

IYH ETF와 구성 종목 주가 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

IYH ETF 상위 10개 종목

종목 이름	편입비 (%)	수익률 (%)		
		1M	3M	YTD
Eli Lilly	15.1	-5.4	19.3	6.9
Johnson & Johnson	10.2	-2.5	12.8	23.9
Abbvie	7.3	-3.9	21.5	9.8
United Health Group	6.2	-2.6	12.4	25.5
Merck	5.3	0.5	16.1	23.7
Thermo Fisher Scientific	3.5	9.7	22.4	-0.9
Amgen	3.4	2.9	16.8	17.7
Abbott Laboratories	3.0	10.8	18.2	-15.6
Gilead Sciences	2.7	-0.8	-1.1	6.1
Pfizer	2.4	2.8	-5.0	0.4

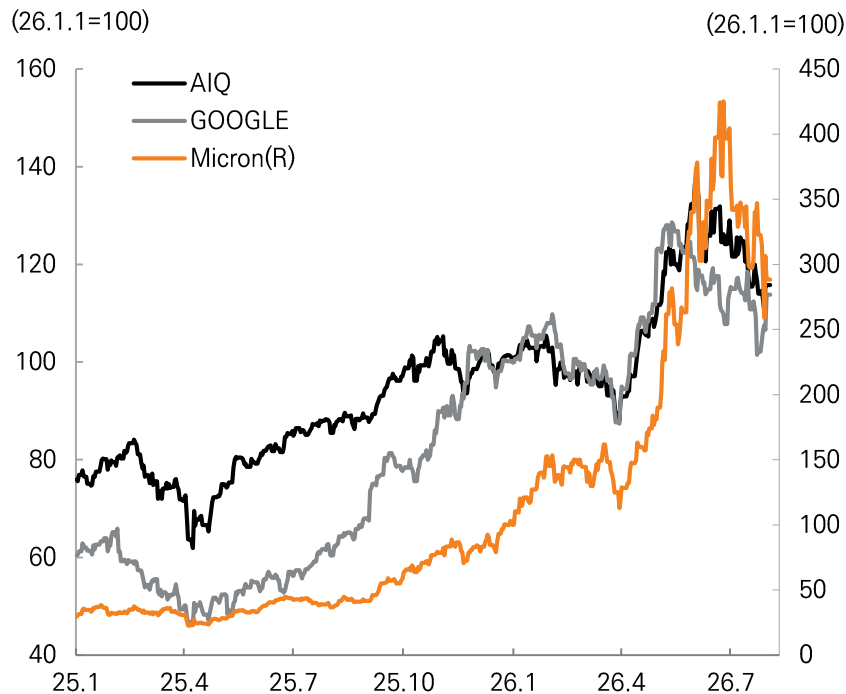
주: 7월 31일 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

AIQ ETF: AI 테크

Global X Artificial Intelligence & Technology ETF

- AIQ는 미국 테크 기업들에 투자하는 ETF로 85개의 AI 기업으로 구성. 시가총액 상위 10개 종목 비중은 41.4%로 AI 생태계 전반에 투자
- 마이크론, AMD, SK하이닉스, Cisco Systems, Intel, 삼성전자 등이 비중 상위 종목
- 반도체 및 반도체 장비 비중(34.3%), 하이퍼스케일러 기업 비중(12.5%)
- AMD는 AI agent 시대 진입에 따른 CPU 수요 재확대와 TSMC·ASML의 AI 투자 지속 확인이 맞물리며 강세

AIQ ETF와 구글, 마이크론 주가 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

AIQ ETF 상위 10개 종목

종목 이름	편입비 (%)	수익률 (%)		
		1M	3M	YTD
Micron	6.1	-15.6	51.8	188.4
AMD	5.3	-8.0	32.1	122.3
SK Hynix	4.9	-29.1	32.8	163.5
Cisco Systems	4.2	2.9	26.3	50.6
Intel	3.9	-25.1	-9.5	144.4
Samsung Electronics	3.8	-17.6	16.4	115.1
Apple	3.7	0.1	10.3	13.6
TSMC	3.4	-6.9	1.7	33.0
Broadcom	3.3	8.0	-7.6	12.5
NVIDIA	2.9	3.0	1.2	7.6

주: 7월 31일 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미국 인프라: 리쇼어링과 전력망 투자

관세와 감세안 인센티브로 활발해지는 리쇼어링

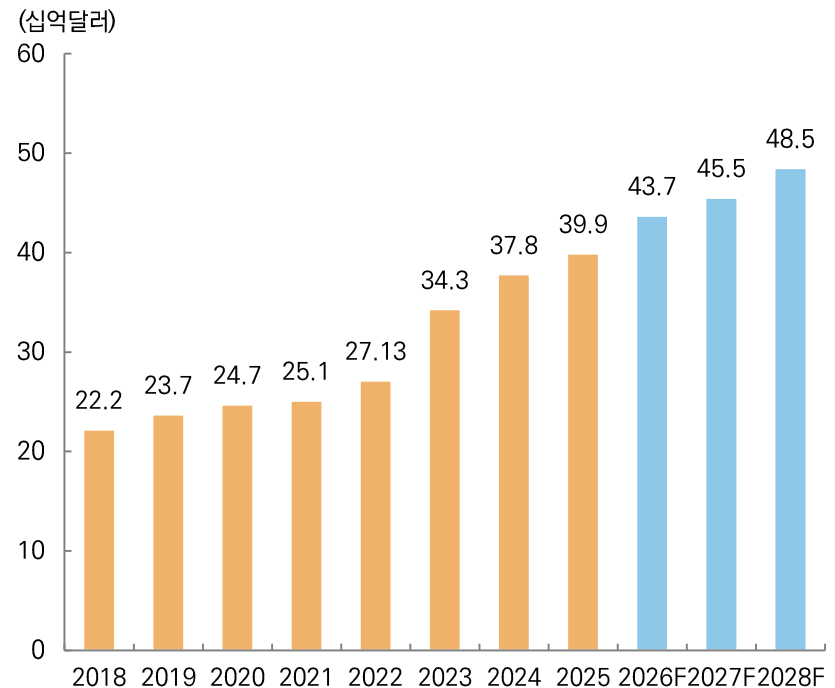
- 데이터센터 외에도 각종 무역 합의 체결로 미국내 대규모 제조업 시설 투자 발표
- 대부분 트럼프 행정부의 상호, 섹터 관세 영향에서 벗어나기 위한 발표. 트럼프 행정부는 각국과의 무역 합의에서 미국내 투자를 강조
- 시설 건설에 필요한 각종 산업재, 자재에 대한 수요 증가
- 특히 전력망 확대 필요성 부각. 이미 송전망 노화에 따른 꾸준한 교체 수요는 이어지고 있음. 전체 송전선의 70%의 연식은 25년 이상

트럼프 취임 후 미국 투자를 발표한 제약 기업

기업	산업	발표 날짜	투자 규모(십억 달러)
Apple	IT 하드웨어	2025년 2월, 8월	600
TSMC	반도체	2025년 3월, 2026년 7월	265
Micron	반도체	2025년 6월, 2026년 6월	250
IBM	IT 하드웨어	2025년 4월	120
J&J	제약	2025년 3월	55
Roche	제약	2025년 4월	50
AstraZeneca	제약	2025년 7월	40
Eli Lilly	제약	2025년 2월	27
Hyundai Motors	자동차	2025년 4월	26
Novartis	제약	2025년 3월, 8월	26

자료: The White House, 미래에셋증권 리서치센터

미국의 송전망 투자 추이



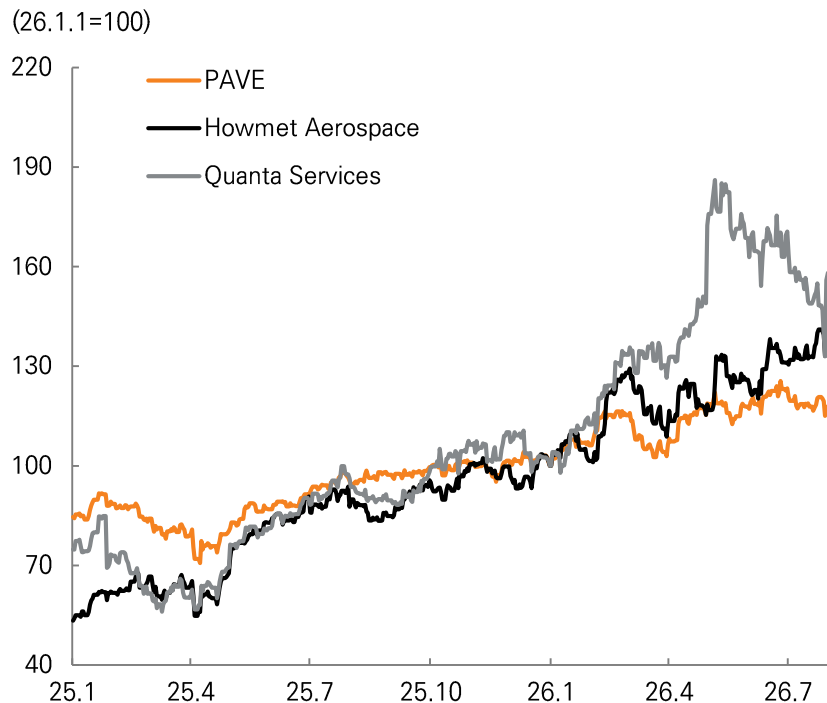
자료: EEI(2026년 1월), 미래에셋증권 리서치센터

PAVE ETF: 인프라 및 전력기기

Global X U.S. Infrastructure Development ETF

- PAVE는 미국 인프라 개발 기업들에 투자하는 ETF. 인프라 정책 모멘텀, 구조적인 전력 수요 증가 수혜
- 업종별로는 자본재(62.3%), 소재(23.4%), 운송(8.8%), 유틸리티(3.2%), 하드웨어 및 장비 (1.4%) 등으로 구성
- AI 데이터센터 인프라 투자 확대 흐름 속에 Quanta Service, Sempra 등 유틸리티 관련 기업 강세
- Eaton은 Boyd Thermal 인수에 따른 액체냉각 성장 기대, 엔비디아와의 전력 인프라 협업이 맞물리며 상대적 강세

PAVE ETF와 구성 종목 주가 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

PAVE ETF 상위 10개 종목

종목 이름	편입비 (%)	수익률 (%)		
		1M	3M	YTD
Quanta Services	3.9	-0.1	-10.1	58.1
CSX	3.9	3.1	11.8	39.0
Howmet Aerospace	3.5	4.4	17.8	37.7
Union Pacific	3.5	3.5	9.7	26.3
Eaton Corp	3.2	4.2	-2.4	30.4
Nucor	3.2	16.6	13.8	57.7
Norfolk Southern	3.2	4.0	6.2	16.2
Deere & Co	3.2	-4.6	2.7	27.3
Trane Technologies	3.1	-4.8	-6.5	16.9
United Rentals	3.1	-1.8	13.7	33.4

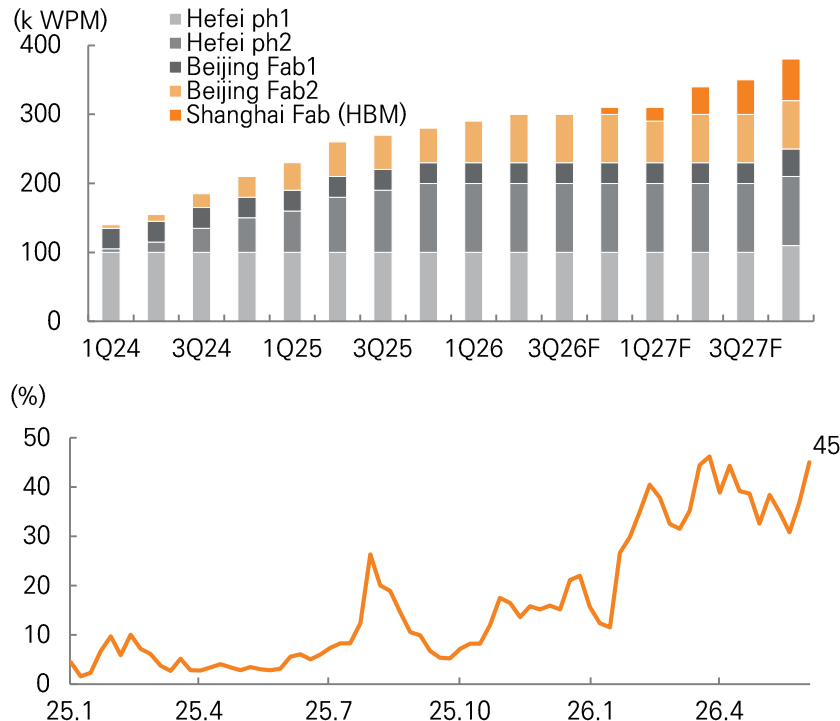
주: 7월 31일 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

중국 반도체: 중국 테크의 위협

CXMT의 확장과 중국 AI 모델들의 높은 가성비 부각

- 미국내 중국 반도체와 AI 모델에 대한 경계 심리 부각. 애플은 CXMT와 YMTC 칩 사용을 검토, 미국 기업들의 중국 AI 모델 사용 비중
- CXMT는 DRAM 기업으로 삼성전자, 하이닉스, 마이크론의 과점 구조를 위협할 수 있는 잠재력 보유. 캐파 여력 늘리는 중
- 여기에 대해 미국도 중국 테크를 견제하기 위한 조치들을 강화하는 태세. 다만 견제 조치가 강화되더라도 중국 기업들은 중국과 미국 외 지역에서의 점유율은 가져올 수 있음

CXMT의 캐파 증설, 미국 기업들의 중국 AI 모델 사용 비중



자료: Bloomberg, OpenRouter, 미래에셋증권 리서치센터

중국 테크를 견제하기 위한 미국의 조치들

분야	법안/조치	내용
반도체	AI 감시법안 (AI Oversight Act)	중국·러시아·이란·북한 등 '우려 국가'에 대한 수출에 의회의 감독 권한을 높이는 법안
	다자간 기술 통제 하드웨어법 (Match Act)	동맹 반도체 장비 생산국에 대해 미국과 동일한 수준의 수출통제 원칙을 채택하도록 요구
	칩 보안법 (Chip Security Act)	불법 수입을 차단하기 위해 반도체 및 첨단 제조장비에 장소 식별 메커니즘 장착
	원격 접근 보안법 (Remote Access Security Act)	산업안보국에 미국 내 수출관리규정 적용 대상 품목에 대한 원격 접속을 규제할 권한을 부여
로봇	해외 생산 전력 인버터 및 로봇 규제	신규 휴머노이드, 4족 보행 로봇, 커넥티드 전력 인버터를 수입 금지 대상에 포함
AI	AI 종류 법안 (Deterring American AI Model Theft Act)	AI 모델 탈취법 명단 작성·공개, 모델 추출 공격 수행 기업을 수출통제 명단에 등재, 자산 동결 제재
	중국 AI 차단	중국산 AI 모델을 사용하는 미국 기업에 조달 규정을 적용, 계약을 제한하거나 거래 제한 명단에 지정

자료: Congress.gov, 언론 종합, 미래에셋증권 리서치센터

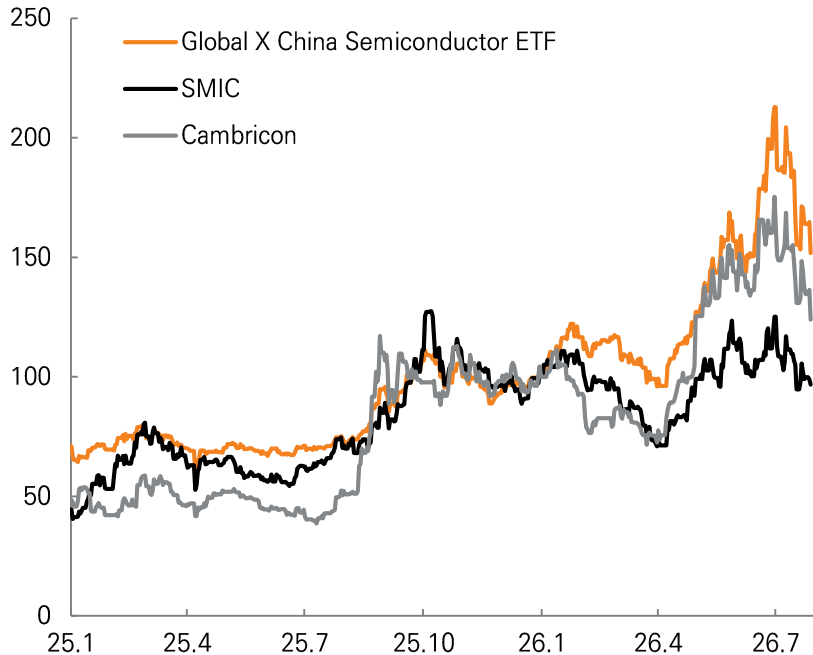
3191 HK: 중국 반도체

Global X China Semiconductor ETF

- Global X China Semiconductor ETF(3191)은 FactSet China Semiconductor Index를 추종하는 홍콩 상장 ETF
- 상위 보유 종목은 나우라(13.1%), Cambricon(12.8%), SMIC(11.8%), Hygon(8.7%), 순이며 상하이, 홍콩 상장 주식으로 구성
- 중국이 신규 증설에서 국산 장비 비중 50% 이상을 요구하며 자급화가 가속화되고, AI칩 국산 대체 기대가 겹치며 큰 폭 상승세
- Cambricon은 첫 연간 흑자 전환과 중국의 국산 AI칩 육성 기조, DeepSeek V4의 중국산 칩 최적화 기대가 맞물리며 상대적 강세

3191 ETF와 SMIC 등 주가 추이

(26.1.1 = 100)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

3191 ETF 상위 10개 종목

종목 이름	편입비 (%)	수익률 (%)		
		1M	3M	YTD
NAUR	13.1	-15.8	27.9	49.6
Cambricon	12.8	-18.3	-3.1	21.6
SMIC	11.8	-11.6	4.4	0.9
Hygon Information	8.7	-14.9	-6.5	23.4
GigaDevice Semiconductor	7.8	-44.1	21.0	76.7
Montage Technology	6.7	-23.2	18.2	73.9
Advanced Micro-Fab	5.1	-16.8	36.2	87.9
Hua Hong Grace Semicon	4.1	-16.5	68.7	120.5
TongFu Microelectronics	2.8	-12.5	9.6	50.5
JCET Group	2.1	-31.5	44.4	78.9

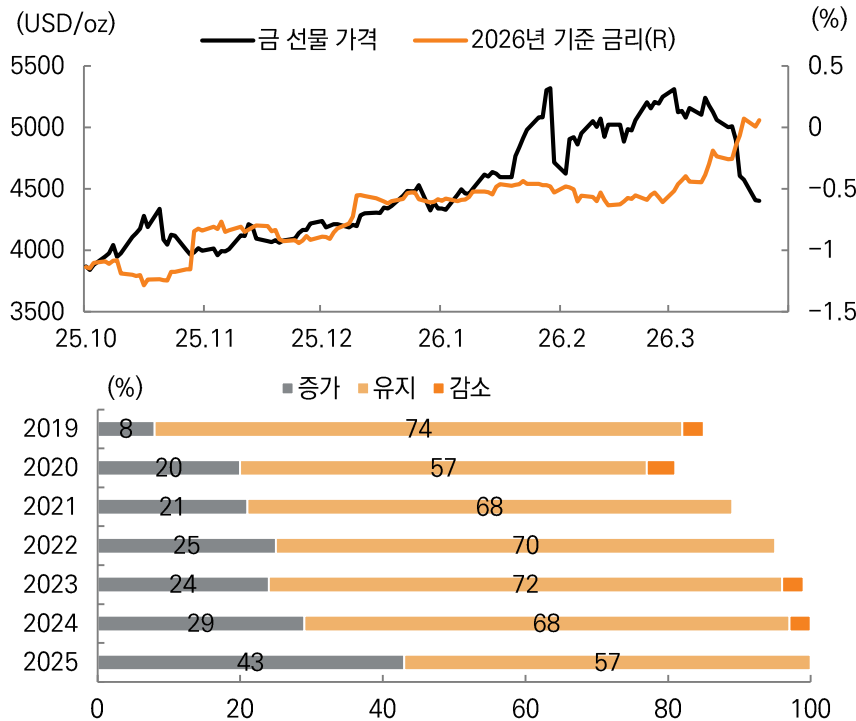
주: 7월 31일 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

금 채굴: 금리 인하 기대 위축으로 단기 약세

금은 지정학적 리스크, 경제 정책 불확실성 헷지 수단

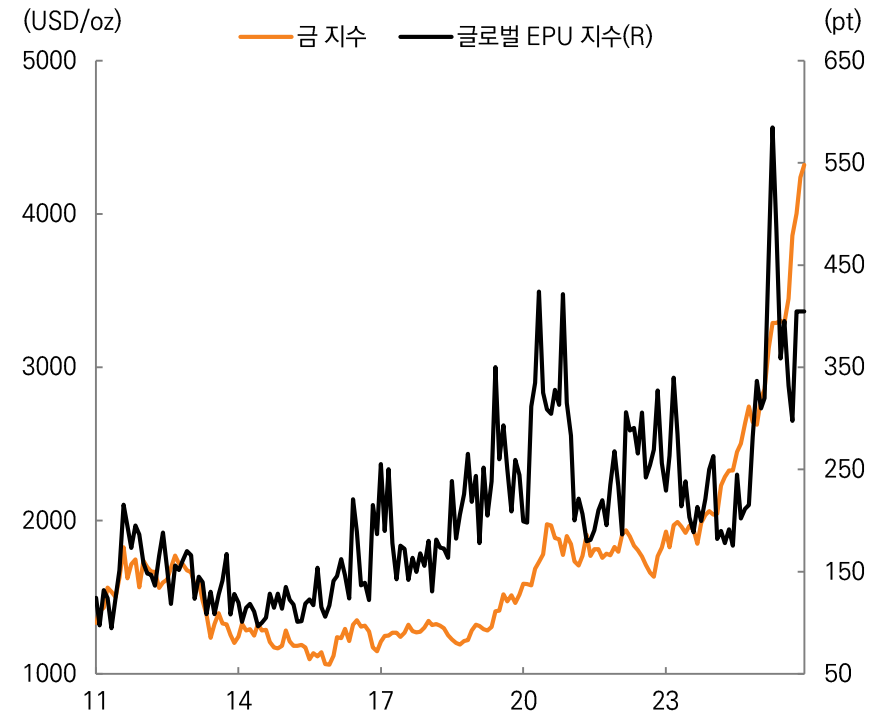
- 이란 전쟁으로 금리 인하 기대가 위축되면서 금 가격에도 영향을 주는 모습. 중동 국가들이 자원 마련 용도로 금을 일부 매도한 점도 부정적
- 그러나 장기적 추세는 변하지 않았다고 판단. 오히려 이란 전쟁은 국제 질서가 더욱 불안정해졌다는 신호로 인식할 수 있음
- 글로벌 정책 불확실성 높아지면서 최종 안전 자산으로 등극한 금의 수요는 장기적으로 높아질 전망
- 글로벌 중앙은행들의 금 보유량이 금융위기 이후 높아지고 있는 가운데 금 보유량을 늘리겠다는 비율도 상승 중

금 선물 가격과 26년말 예상 기준 금리, 자국 중앙은행 금 보유 설문조사



주: 72개 중앙은행을 대상으로 진행한 향후 12개월 동안의 금 보유량 변화 의사
 자료: Bloomberg, World Gold Council, 미래에셋증권 리서치센터

금과 글로벌 경제 정책 불확실성 지수(EPU) 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

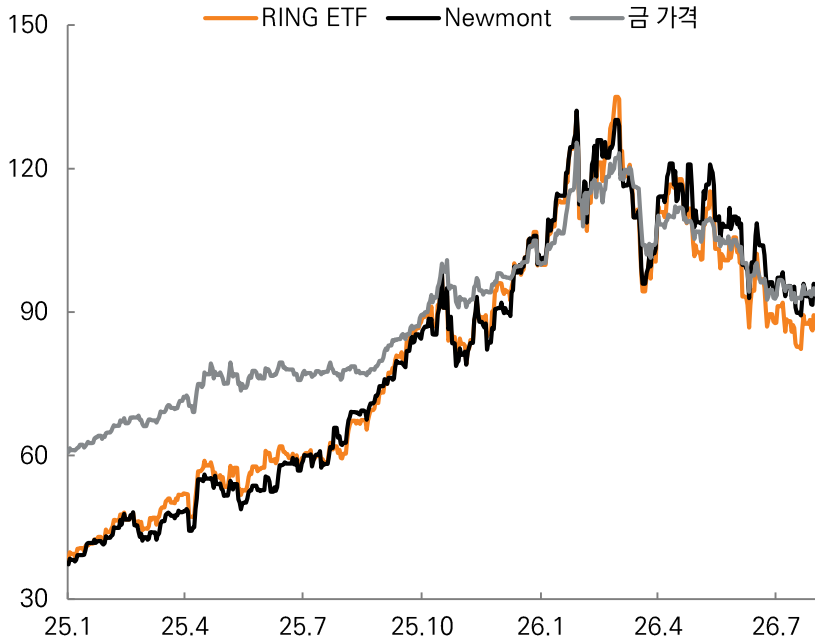
RING ETF: 금 채굴

iShares MSCI Global Gold Miners ETF

- RING은 글로벌 금 채굴 기업에 투자하는 ETF로 국가별로는 캐나다(54.7%), 미국(20.2%), 남아프리카(11.3%) 등으로 구성
- 올해 금 가격이 급등하며 채굴 기업들 주가도 강세. 금 현물 가격에 비해 채굴 기업들의 상승률이 더 높았음
- 대표적인 금 채굴 ETF인 GDX의 운용 수수료가 0.51%인 데 비해 RING의 운용 수수료는 0.4%로 상대적으로 낮은 점이 매력적

RING 추종 지수와 구성 종목, 금 가격 추이

(26.1.1 = 100)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

RING ETF 상위 10개 종목

종목 이름	편입비 (%)	수익률 (%)		
		1M	3M	YTD
Newmont	17.4	-3.4	-13.7	-6.1
Agnico Eagle Mines	12.5	-9.1	-18.5	-12.6
Barrick Mining	9.8	-6.7	-1.8	-13.3
Wheaton Precious Metals	7.5	-9.4	-10.8	-5.5
Anglogold Ashanti	4.6	-6.3	-14.5	-7.0
Kinross Gold	4.5	-10.3	-19.6	-16.4
Gold Fields	4.4	-8.6	-24.5	-25.9
Pan American Silver	3.5	-11.1	-14.3	-15.2
Coeur Mining	3.4	-13.8	-15.5	-16.4
Alamos Gold	2.6	-15.9	-27.3	-26.5

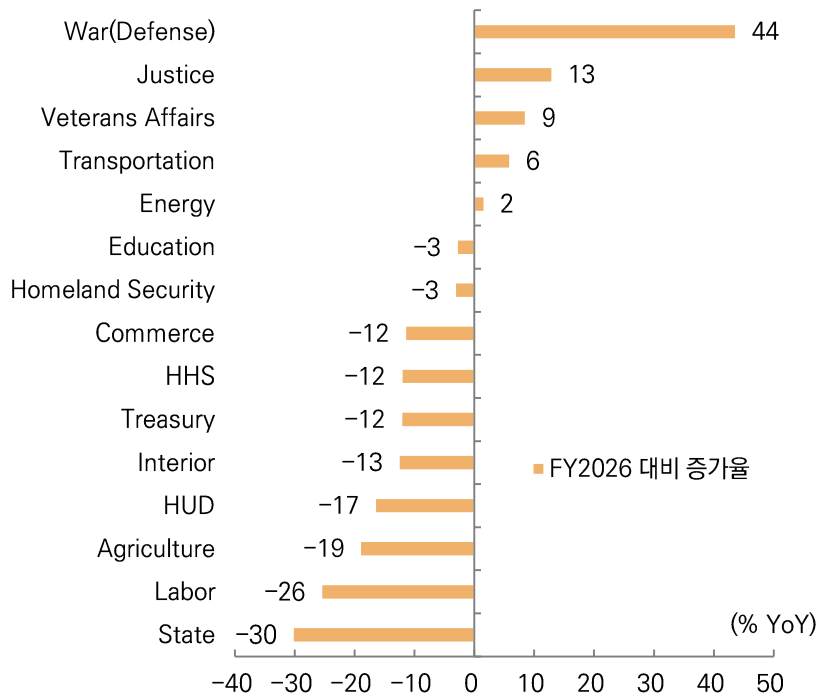
주: 7월 31일 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

군사적 안보 강화: FY2027 예산안

전년대비 국방부 예산 42% 증액을 요청한 트럼프 행정부

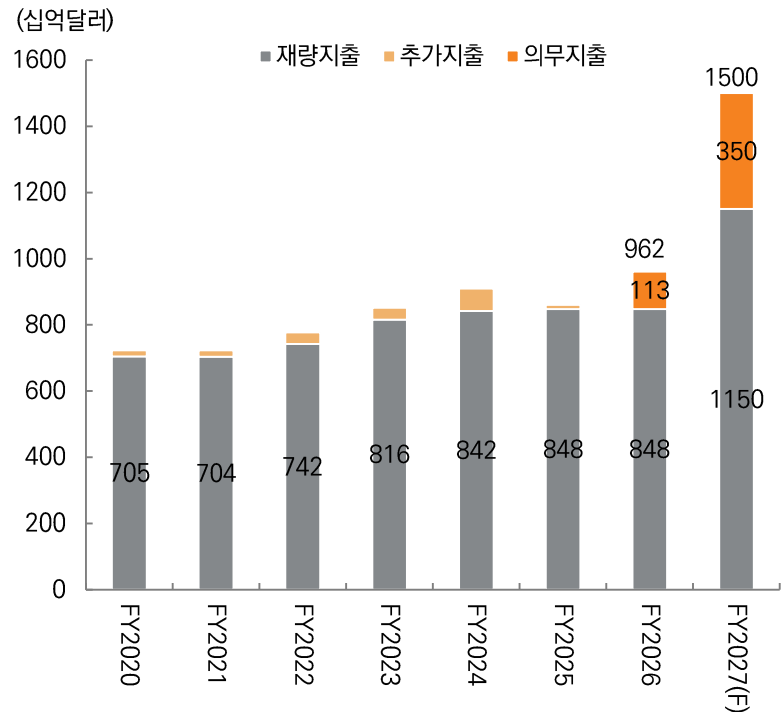
- 이란 전쟁 중 트럼프 행정부는 FY2027 예산안을 발표. 다른 부처의 예산을 모두 삭감하는 대신 국방부 예산은 1.5조달러로 증액 요청
- 전쟁으로 소진된 군수 물자(munition) 재고를 보충하고 트럼프 행정부의 우선 순위 정책을 집행하기 위한 예산
- 국방 예산 중 3500억달러는 공화당 표만 요구되는 예산조정(reconciliation)을 활용해 확보할 계획. 예산 조정으로 확보된 예산은 의무 조정으로 분류되어 정기 재량 지출대비 더 높은 안정성이 기대됨

트럼프 행정부의 국방부 우선 순위 정책



자료: The White House, 미래에셋증권 리서치센터

전년대비 42% 증액한 국방부 예산을 요청한 트럼프 행정부



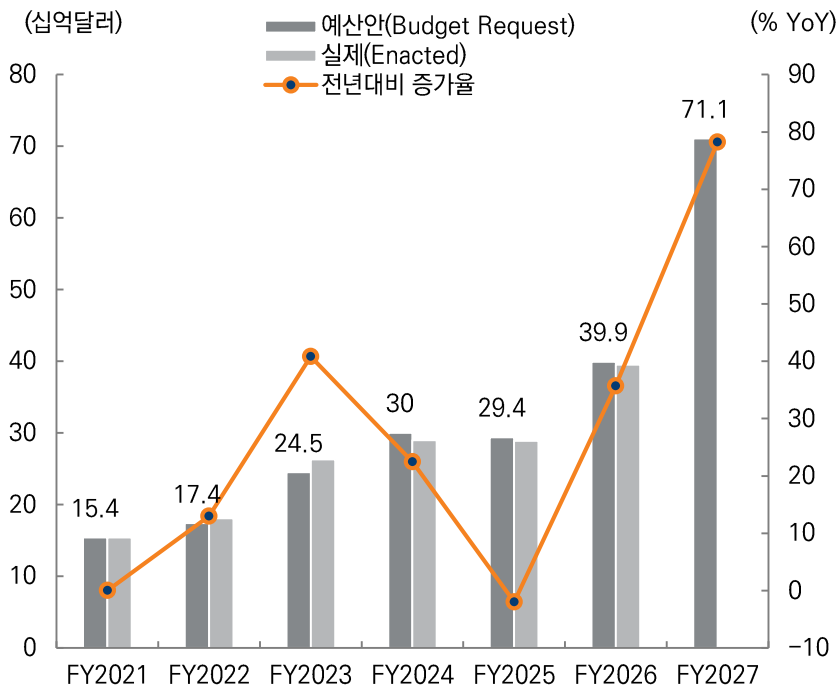
자료: The White House, 미래에셋증권 리서치센터

군사적 안보 강화: 우주군 예산 증진 추진

우주군 예산은 지금까지 요청 액수만큼 승인

- 우선 순위 정책 중에는 우주도 포함. 우주에 대한 투자를 늘려 안보를 강화하고 우주 경제를 선점하기 위한 목적
- 2020년에 창설된 우주군은 다른 부문에 비해 예산 증가율이 높음. 과거 경험상 우주군은 요청한 예산이 실제로 집행된 경우가 대다수
- 다른 대표 우선 순위로는 2025년부터 강조되어 온 골든돔과 황금 함대와 관련된 조선 인프라 증진, 드론, 군수 물자/탄약 보충도 포함

Space Force 예산 추이



자료: The White House, 미래에셋증권 리서치센터

트럼프 행정부의 국방부 우선 순위 정책

항목	내용
1. 골든돔	미사일 방어 시스템 구축 (방어 센서 및 요격체 개발, 미사일 무력화 개발 지원)
2. 군인 급여 인상	군 급여 인상 (E-5 이하 +7%, E-6 ~ O-3 : +6%, O-4 이상 : +5% 인상)
3. 우주	우주 안보 및 경제적 이익 확보 (골든돔, 발사 인프라 구축, 기타 기밀 프로그램)
4. 해양 패권 회복	해양 방위 산업 기반 재건 (각 부처별 조선 수요 전면 파악 및 함대 재건)
5. 조선	전투함 18척, 비전투함 16척 조달 (황금 함대 창설)
6. 핵심 탄약	12개 핵심 탄약 신속 조달 (생산 능력 확대)
7. 핵심 광물	핵심 광물 및 공급망 투자 확대 (국가 비축 부족 해소 및 대외 의존도 축소)
8. 전투력 유지	전투 및 작전 의무 부서 신설 (전투 가용성 향상, 데이터 기반 의사결정 강화)
9. F-47 전투기	F-47 6세대 전투기 개발 가속화 (2028년 첫 비행 목표)
10. 국경 보안	남부 국경 대응 능력 강화 (수송, 센서, ISR 역량 확대)
11. 핵	핵 전력 현대화 및 체계 재구축 (핵 억지력 유지)
12. 무인항공체계	무인·대무인 체계 투자 확대 (드론 전력 우위 확보)
13. 인공지능	AI 군사 활용 확대 (AI 생태계 확장 및 GenAI.mil 지원)

자료: The White House, 미래에셋증권 리서치센터

우주: 체계적 정책 지원 기대

우주 경제를 선점하기 위한 미국 정부의 장기적 플랜 집행 본격화

- 미국은 우주를 타국에 비해 반드시 먼저 선점해야 하는 분야로 바라보고 있음. 안보 차원에서 중요하고 잠정 경제적 가치도 상당하기 때문
- 트럼프 행정부는 25년 12월 행정명령을 통해 우주를 국가전략 영역으로 재정의하고 2028년 달 복귀 목표를 중심으로 정책을 수립
- 차세대 미사일 방어 시스템 구축, 궤도상의 원자로 배치, 상업적 우주 기지 등을 통해 미국이 우주 운영에 필요한 architecture 주도권 확보
- 해당 정책을 중심으로 NASA, 국방부, 상무부가 각 분야의 정책 방향을 수립. NASA는 탐사, 우주군은 안보, 상무부는 우주 교통관리 담당

미국의 장기 우주 정책 추이

구분	~2026	~2027	~2028	~2030	장기
백악관 (행정명령)	- 우주를 국가전략으로 재정의 - APST가 전체 이행 총괄	- 달·화성 유인탐사, 회복력 있는 국가안보 우주체계, Golden Dome 연계 기술, 상업우주 활용 확대를 정부 투자 우선순위로 설정	- 미국인 달 복귀 프로젝트(Artemis) - 차세대 미사일 방어 기술 실증 - 우주시장 추가 투자 500억 달러 유치 목표 - 궤도상 원자로 배치 목표	- 달 전초기지 초기 요소 구축 - ISS 대체 상업 경로 마련 - 달 표면 원자로 발사 준비	- 2031년 국방용 mid-power 원자로 배치 추진 - 2030년대 100 kWe급 이상 고출력 원자로 준비 - 미국이 우주 운영 표준·서비스·안보 아키텍처 주도권 유지
NASA (Artemis)	- 아르테미스 구조 재설계 - SLS 표준화, Gateway 우선 순위 재배치 - ISS 이후 상업 저궤도 전환 설계 - mid-power 우주 원자로 프로그램 착수	- Artemis III를 저궤도 미션으로 운영 - Orion과 상업 착륙선 도킹, 운용 능력 검증 - 최대 30회 로봇 달착륙 목표 개시	- Artemis IV·V 유인 달 착륙 추진 - 최소 연 1회 달 표면 임무 시작 - Space Reactor-1 Freedom 발사 추진	- 반거주형 인프라·정기 물류 중심의 달 기지 2단계 확대 - lunar FSP variant 발사 준비 - NASA의 민간 저궤도 서비스 구매자 전환 심화	- Artemis V 이후 상업조달·재사용 하드웨어 비중 확대 - 장기 체류형 달 거점과 화성 준비 인프라 준비
국방부 (우주군)	- Objective Force 2040 기준으로 분산·복원력 구조 전환 착수 - pLEO Mesh 초기 통신망 구축 시작	- pLEO/MEO 기반 차세대 OPIR IOC/PNT 상황인식 체계 운용개념 착수 - 미사일 경보·추적을 legacy OPIR에서 다층 분산형 감시망으로 전환 시작 - SDA 기반 PNT 상황인식 체계 운용개념 착수	- 위성통신 NSO 기반 통합운용 전환 - C2 2→4개, 지상 안테나 11→18개로 확대	- 2033년 OPIR FOC, 2035년 차세대 GPS 6기·보조체계 54개 확대 - 2040년 미사일 경보·추적, 항법전, 위성통신을 분산·복원력 구조로 전환 완료 목표	
상무부 (OSC)	- TraCSS 규칙서 정비위성운영자 대기등록 개시 - STM을 시범사업에서 실제 상업 운영 인프라로 전환	- 미국 기업이 활용 가능한 STM 표준·서비스 체계 확장 - 우주시장 500억 달러 투자 유치 목표를 뒷받침할 상업 우주 인프라·규제·표준 정비 가속	- 발사 cadence와 신규 우주활동 확대를 지원하는 우주교통관리·표준 체계 정착	- 미국이 STM·스펙트럼·상업우주 운영 표준의 국제 기준 선점	
교통부 (FAA/AST)	- 상업우주 규제완화 자문직 신설 - 발사·재진입 면허·환경심사 간소화	- FY2027 AST 예산 5684만달러 요청, 신규 inspector 70명 요청 - licensing backlog 해소와 감독 역량 강화	- 30년까지 상업 발사 빈도와 신규 우주활동 확대를 뒷받침하는 규제·감독 체계 정착		

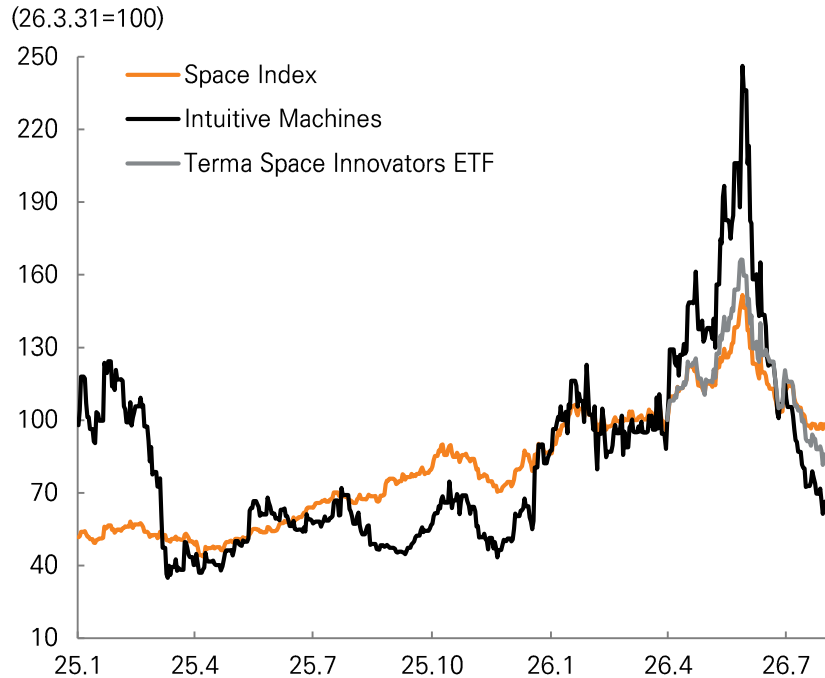
자료: The White House, NASA, 미래에셋증권 리서치센터

NASA ETF: 글로벌 우주테크

Tema Space Innovators ETF

- NASA는 차세대 우주산업에 투자하는 ETF로, 로켓 발사체·위성통신·지구관측·우주 인프라 관련 기업 중심으로 구성
- 미국의 달 복귀 로드맵 재가동에 따른 상업우주 경제의 성장과 미국 정부 차원의 지속적인 지원 기대
- 지역별로는 미국(60.4%), 캐나다(8.6%), 일본(5.2%), 대만(4.5%), 기타(21.4%) 등 순으로 구성
- 상위 보유 종목은 SpaceX(16.4%), Rocket Lab(10.5%), Viasat(6.6%), EchoStar(6.1%) 순으로 구성

NASA ETF와 구성 종목 주가 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

NASA ETF 상위 10개 종목

종목 이름	편입비 (%)	수익률 (%)		
		1M	3M	YTD
Space X	16.4	-33.1	-19.7	-19.7
Rocket Lab	10.5	-35.3	-17.6	-6.9
Viasat	6.6	-7.4	18.1	123.2
EchoStar	6.1	-17.2	-31.7	-22.6
AST SpaceMobile	5.4	-30.7	-16.8	-18.8
MDA Space	4.4	-28.5	1.0	59.3
Filtronic	4.3	0.0	-17.1	35.2
5N Plus	4.2	-23.9	-6.4	84.6
Firefly Aerospace	3.9	-29.7	-39.9	-9.1
Universal Microwave Tech	3.4	-27.7	-37.5	42.7

주: 7월 31일 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

국내 ETF 관심 리스트

하이퍼스케일러로 분산, 에너지와 방산 안보 테마 관심 지속

- AI 테크: 빅테크 기업들과 반도체 기업이 적절이 분배. 반도체 반등과 Capex 둔화 리스크에 대한 헷지 역할 기대
- 인프라: 미국으로의 리쇼어링과 전력 생산량 증진 정책 수혜 기대. 데이터센터 Capex 증가 흐름도 긍정적
- 헬스케어: 제약/바이오는 낮아지는 AI 비용의 대표 수혜 분야. AI의 활용으로 신약 개발 프로세스 가속화 효과 기대
- 신재생 에너지: 이란 전쟁을 계기로 아시아, 유럽을 중심으로 에너지 안보 차원에서 신재생 에너지에 집중할 전망

국내 ETF 관심 리스트

ETF	테마	국내 ETF 티커	대체 ETF명	AUM (십억원)	수수료 (%)	Top 10 비중 (%)	수익률 (%)		
							1M	3M	YTD
AIQ	AI 테크	381170	TIGER 미국 테크TOP10 INDXX	3,727	0.6	100.0	-6.7	-6.1	-0.3
NASA	우주	0183J0	TIGER 미국우주테크	1,011	0.5	100.0	-35.0	-28.1	-34.6
PAVE	인프라/전력	491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	639	0.6	60.8	-23.1	-13.4	37.0
3191	중국 반도체	396520	TIGER 차이나반도체 FACTSET	582	0.6	77.1	-27.1	12.8	44.9
IYH	미국 헬스케어	453640	KODEX 미국S&P500헬스케어	61	0.4	59.1	-5.6	11.7	4.8
RING	금채굴	473640	HANARO 글로벌금채굴기업	56	0.9	62.6	-11.8	-15.4	-13.3
ICLN	친환경	475070	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	36	0.6	54.3	-19.9	-23.6	20.5
REMX	희토류	415920	PLUS 글로벌희토류&전략자원생산기업	31	1.1	62.1	-27.2	-34.9	-11.0

주: 7월 31일 기준, AUM 순으로 정렬 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 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.