

ETF Strategy

유진투자증권 

Bi - Weekly #132 | 2026.9.3

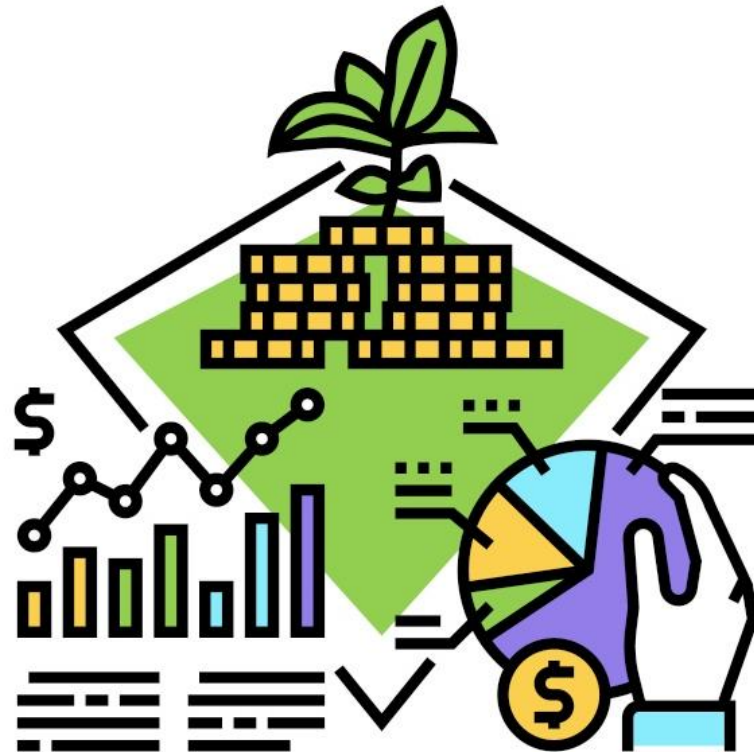
금리 상승기의 배당주, 퀄리티 주식

신고가, 신저가 ETF

ETF 투자전략

ETF/파생 강승철 Tel. 02)368-6153_ buykkang@eugenefn.com

DIVIDEND



SUMMARY

금리 상승기의 배당주, 퀄리티 주식

최근 3개월간 수익률 상위 Top 20 ETF 상품을 보면 화장품과 함께 금융: 은행, 보험 ETF가 수익률 상위를 기록하고 있다. 은행(KODEX 은행), 보험주(KODEX 보험)는 최근 3개월 시장(KOSPI)이 하락하는 동안 나란히 +15% 상승했다.

다른 요인도 영향이 있겠지만, 가장 중요한 배경은 '금리 상승'으로 판단된다. 과거 금리 상승 국면에서 국내 은행 주가는 상승하는 모습을 보였다.

또한 금리 상승은 글로벌 주요국에서 공통적으로 나타나고 있다. 일본은 1996년 이후 처음으로 10년 국채 금리가 3%까지 올랐는데, 금리 상승과 함께 일본 은행주 주가가 강세를 보인다. 미국도 6월 이후 금융주(XLF) 주가가 S&P500 수익을 상회하고 있다.

'금리 상승 → 금융주 상승' 조합은 양호한 경제 상황을 반영해, 금리 상승에 대한 부담이 덜할 수 있다. 반면 금리가 오르는 상황에서 금융주 주가가 약세로 반전할 경우, 경제나 주식시장에 부정적 신호로 볼 수 있어 경계가 필요하다.

금리가 높은 국면에서 "퀄리티(Quality)" 주식이 유리하다. 퀄리티 주식이라고 하면, 통상 안정적인 실적을 바탕으로 현금 흐름이 양호하고, 현금 보유도 많은 종목들이다. 매년 배당을 늘려온 종목은 이런 특성을 공유하는 경우가 많다.

2분기까지 실적 발표가 마무리된 상황에서 '투자할 만한 배당주' 종목을 업데이트해 봤다. 작년까지 2년 연속 배당을 늘렸고, 최근 분기까지 실적 흐름이 양호하며 밸류에이션 부담이 크지 않은 종목 가운데 현재 주가 기준 배당수익률이 4%를 넘는 종목들로 오리온홀딩스, 에스엘, 한국타이어앤테크, 다우기술, 포스코인터내셔널, 키움증권 등 6개 종목이다. 시장 변동성이 커질 때 배당 매력력이 하방을 지지하는 역할을 할 수 있다.

01

* 차트 및 데이터는 9월 1일 마감 기준입니다.

52주 신고가/신저가 ETF

1. 52주 신고가 ETF
2. 52주 신저가 ETF (없음)

52주 신고가 ETF

정유: CRAK (VanEck Oil Refiners ETF)



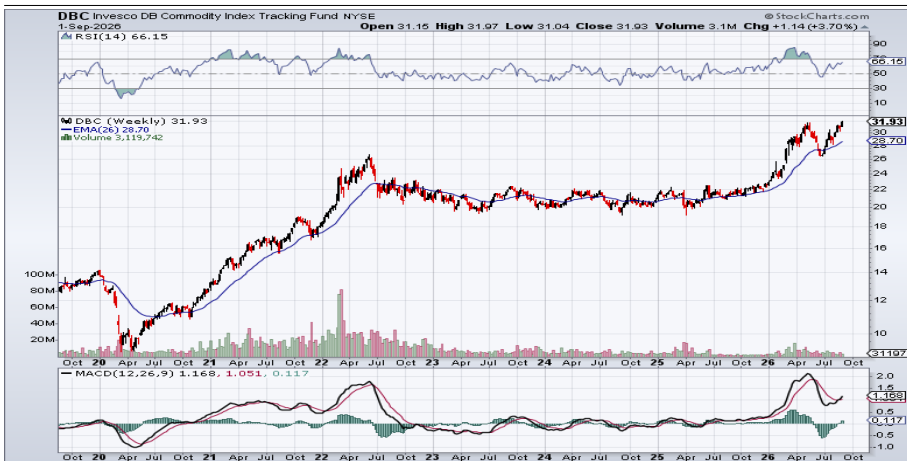
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

설탕: CANE (Teucrium Sugar Fund)



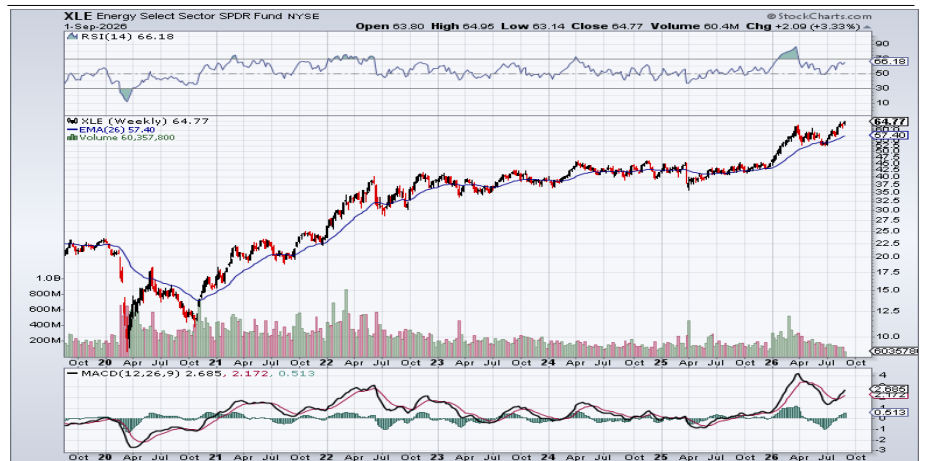
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

커머티: DBC (Invesco DB Commodity Index Tracking Fund)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

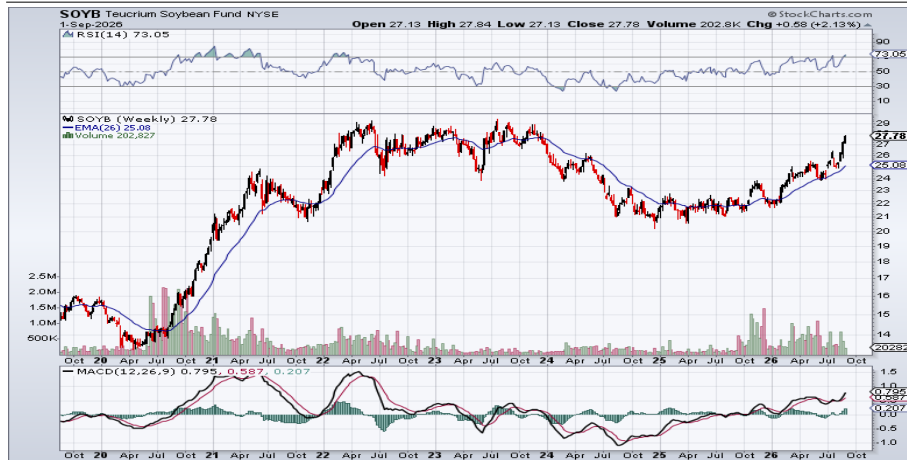
에너지 업종: XLE (Energy Select Sector SPDR Fund)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

52주 신고가 ETF

대두: SOYB (Teucrium Soybean Fund)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

옥수수: CORN (Teucrium Corn Fund)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

농산물: DBA (Invesco DB Agriculture Fund)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

현금: MINT (PIMCO Enhanced Short Maturity Active ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

02

ETF 투자전략

1. 금리 상승. 금융주 주가
2. "퀄리티 주식", 투자할 만한 배당주

수익률 Top 20 ETF, 최근 3개월

화장품, 금융(은행, 보험), 리츠 수익률 상위

- 국내 상장 ETF 최근 3개월간 수익률 상위 Top 20 상품을 보면,
- 화장품과 함께 금융: 은행, 보험 ETF가 수익률 상위를 기록하고 있음
- 은행(KODEX 은행), 보험주(KODEX 보험)는 최근 3개월 시장(KOSPI)이 -22% 하락하는 중에 각각 +15% 상승함, 시장 대비 강세를 보임

수익률 Top 20 ETF, 최근 3개월

종목코드	종목명	분류	국내/해외	수익률(%)				Fund flow(억원)	
				1개월	3개월	6개월	12개월	1개월	3개월
A0008T0	SOL 화장품TOP3플러스	주식/테마	국내	40.2	36.8	37.0	40.6	247	267
A228790	TIGER 화장품	주식/테마	국내	30.3	35.8	30.4	22.5	-212	-685
A479850	HANARO K-뷰티	주식/테마	국내	25.4	25.5	24.3	22.7	-20	-50
A261260	KODEX 미국달러선물인버스2X	통화	국내	8.5	19.9	7.9	-0.8	-508	-687
A251340	KODEX 코스닥150선물인버스	주식/시장대표	국내	-14.9	15.3	19.5	-30.0	-167	-1,032
A091170	KODEX 은행	주식/업종섹터	국내	6.0	15.2	4.5	53.2	-513	-3,429
A140700	KODEX 보험	주식/업종섹터	국내	16.1	15.2	35.6	84.3	-22	-109
A484880	SOL 금융지주플러스고배당	배당	국내	5.3	12.4	2.9	57.6	126	149
A466940	TIGER 은행고배당플러스TOP10	배당	국내	4.9	11.4	0.7	48.1	230	-1,001
A114800	KODEX 인버스	주식/시장대표	국내	-2.4	10.6	-33.9	-71.3	-846	-2,553
A465350	RISE 2차전지TOP10인버스(합성)	주식/테마	국내	-20.8	10.6	-4.7	-53.5	0	-95
A123310	TIGER 인버스	주식/시장대표	국내	-1.6	9.6	-34.2	-71.4	-93	-76
A498410	KODEX 금융고배당TOP10타겟위클리커버드콜	주식/전략	국내	5.2	8.7	-6.2	15.9	684	984
A0089D0	KODEX 금융고배당TOP10	주식/테마	국내	3.4	8.5	0.4	47.1	109	-232
A452360	SOL 미국배당다우존스(H)	배당	해외	3.8	8.0	11.7	26.6	150	95
A329200	TIGER 리츠부동산인프라	부동산	국내	2.0	4.2	-8.4	3.4	292	805
A0153K0	KODEX 주주환원고배당주	배당	국내	3.9	2.4	-0.3		0	-435
A473640	HANARO 글로벌금채굴기업	주식/테마	해외	24.2	1.6	-17.5	54.0	53	-35
A476800	KODEX 한국부동산리츠인프라	부동산	국내	1.5	0.9	-10.7	-3.3	24	-56
A0094K0	TIGER 28-04 회사채(A+이상)액티브	채권	국내	0.3	0.9	0.0	-0.3	-24	-303

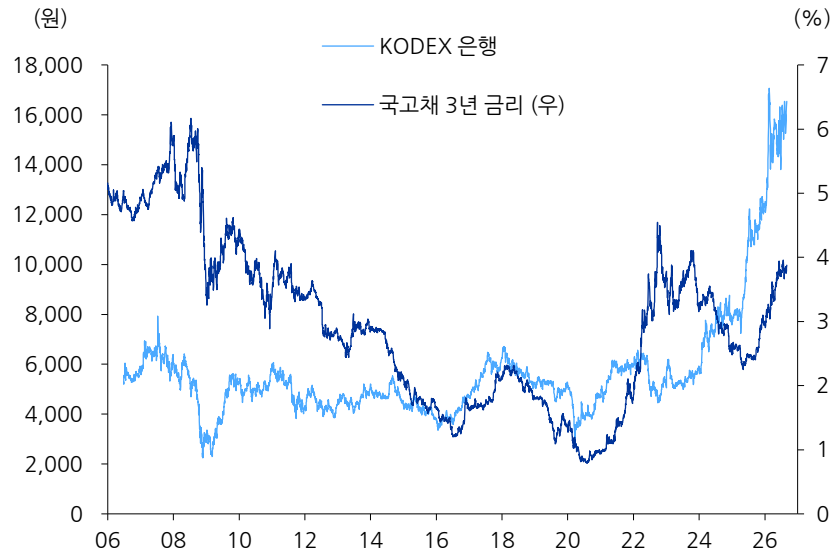
자료: Fnguide, 유진투자증권. 9/1 마감 기준

금리 상승

금리 상승 국면에서 은행, 보험 주가 상승

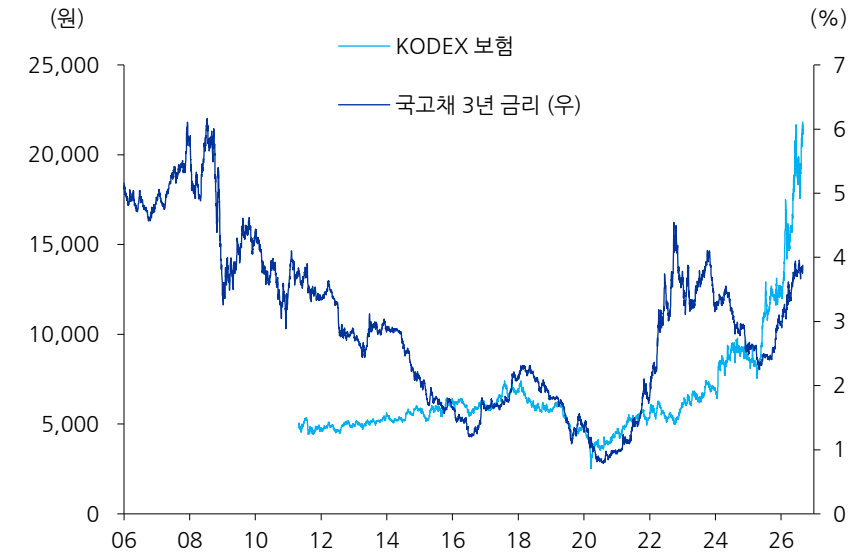
- 다른 요인도 주가 상승에 영향이 있겠지만, 가장 중요한 배경은 '금리 상승'으로 판단,
- 또한 금리 상승은 글로벌 주요국에서 공통적으로 나타나고 있음
- 과거 금리 상승 국면에서 국내 은행 주가는 상승함. 금리 상승은 통상 은행 이자 마진 개선에 우호적

국채 금리, 은행주 주가



자료: Fnguide, 유진투자증권

국채 금리, 보험주 주가



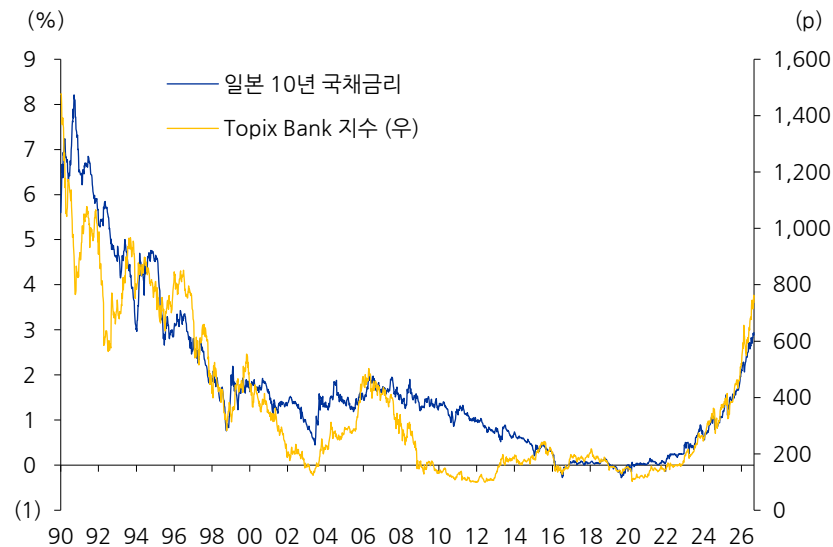
자료: Fnguide, 유진투자증권

금리 상승

일본, 미국 금융주 주가 상승

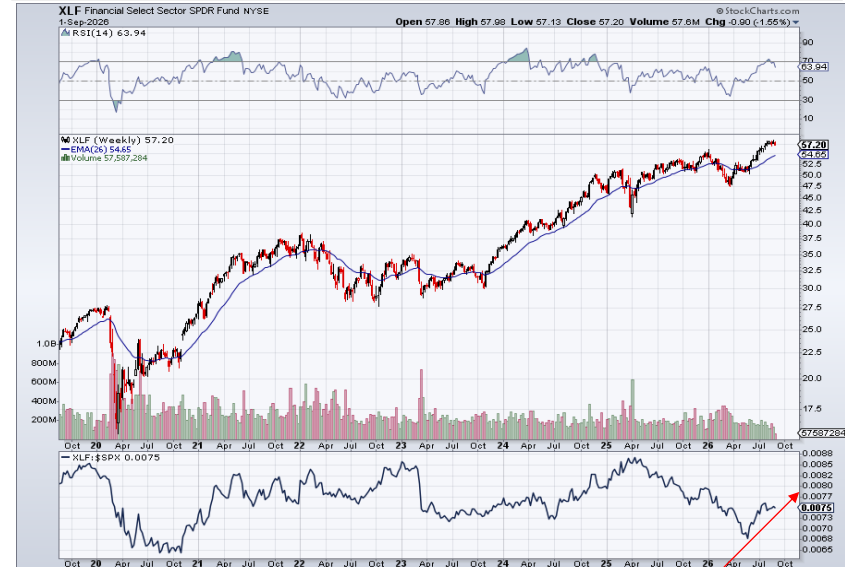
- 금리 상승과 함께 금융주 주가 강세는 여타 주요국에서 공통적으로 나타나고 있음
- 일본은 1996년 이후 처음으로 10년 국채 금리가 3% 상회. 일본 은행주 강세
- 미국도 6월 이후 금융주(XLF) 주가가 S&P500 수익을 상회하고 있음
- ‘금리 상승 → 금융주 상승’ 조합은 양호한 경제 상황 반영, 금리 상승에 대한 부담이 덜할 수 있음
- 반면 금리가 오르는 상황에서 금융주 주가가 약세 반전할 경우 부정적 신호, 경계할 필요

일본 10년 국채 금리, TOPIX Bank



자료: Refinitiv, 유진투자증권

미국 금융주 ETF(XLF), 6월 이후 시장 수익 상회



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권. 차트 중간 XLF 주가, 하단 S&P500 대비 상대강도

“퀄리티 주식”, 투자할 만한 배당주

“배당성장주”→ 퀄리티(Quality) 종목

- 금리가 높은 국면에서 “퀄리티(Quality)” 주식이 유리. 안정적인 실적 바탕으로 현금 흐름이 양호하고, 현금 보유도 많은 종목
- 매년 배당을 늘리거나 배당수익률이 높은 종목은 "퀄리티(Quality)" 주식의 특성을 보임
- 2분기까지 실적 발표 마무리된 상황에서 '투자할 만한 배당주' 종목을 업데이트
- ① 작년까지 2년 연속 배당을 늘렸고, ② 최근 분기까지 실적 흐름 양호/밸류에이션 부담스럽지 않은 종목, ③ 이 중 현재 주가 기준 배당수익률이 4% 이상으로 높은 종목. 아래는 ①, ②, ③을 만족하는 종목임
- 표에서 배당수익률은 최근 12개월간 실제 배당(DPS) 대비 현재 주가,
- 배당수익률 percentile(%)*은 현재 배당수익률이 과거 대비 어느 정도 높은 수준인지를 백분위수로 표시, 과거 6개월 뒤 주가 상승 확률*은 과거 현재 수준의 배당수익률에서 6개월 뒤에 주가가 올랐던 경우 %를 계산함
- 시장 변동성이 확대될 때 배당 매력에 따른 하방 지지 기대를 가져볼 수 있는 종목이 될 것

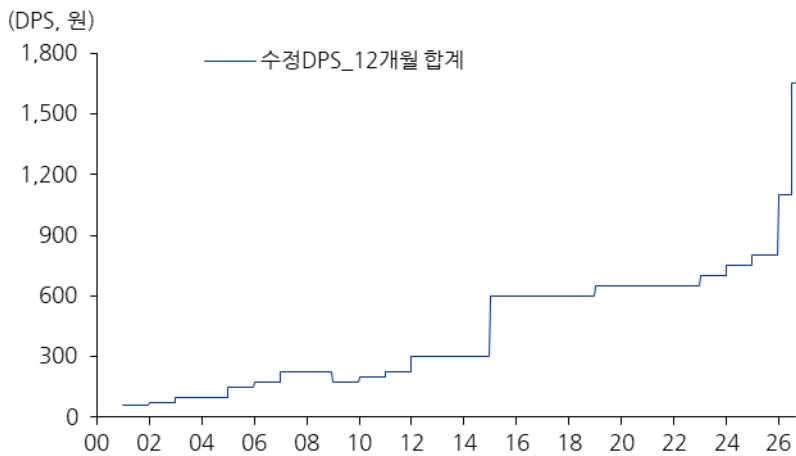
투자할 만한 배당주: 연속 배당 증가 + 실적 양호 + 높은 배당수익률

코드	이름	기준일	주가	배당수익률	배당수익률 percentile (%)*	과거 6개월 뒤 주가 상승 확률*
A001800	오리온홀딩스	2026-09-01	25,500	6.5%	99	100%
A005850	에스엘	2026-09-01	52,900	5.2%	94	93%
A161390	한국타이어앤테크놀로지	2026-09-01	67,400	4.7%	94	94%
A023590	다우기술	2026-09-01	39,450	4.6%	97	89%
A047050	포스코인터내셔널	2026-09-01	55,300	4.5%	94	88%
A039490	키움증권	2026-09-01	282,000	4.1%	93	97%

자료: 유진투자증권, Fnguide. 9/1 마감 기준

과거 배당 추이, 배당수익률 / 주가 추이

오리온홀딩스: 12개월 합계 배당(DPS) 추이



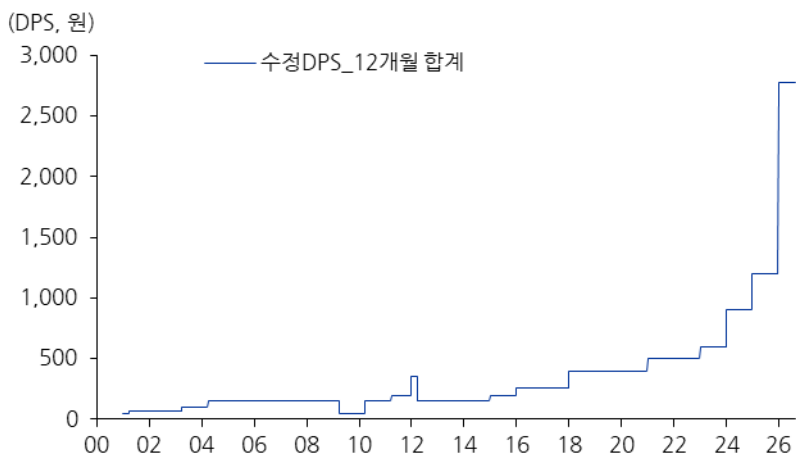
자료: Fnguide, 유진투자증권

오리온홀딩스: 주가, 배당수익률 추이



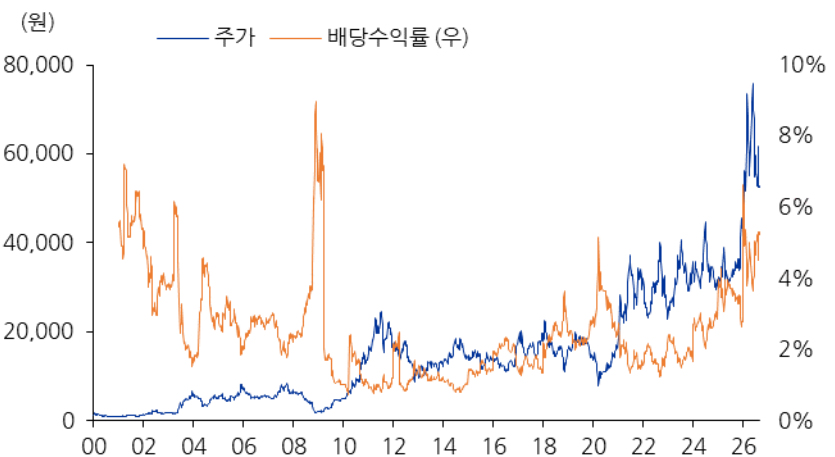
자료: Fnguide, 유진투자증권. 배당수익률=최근 12개월 배당/현재 주가

에스엘: 12개월 합계 배당(DPS) 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권

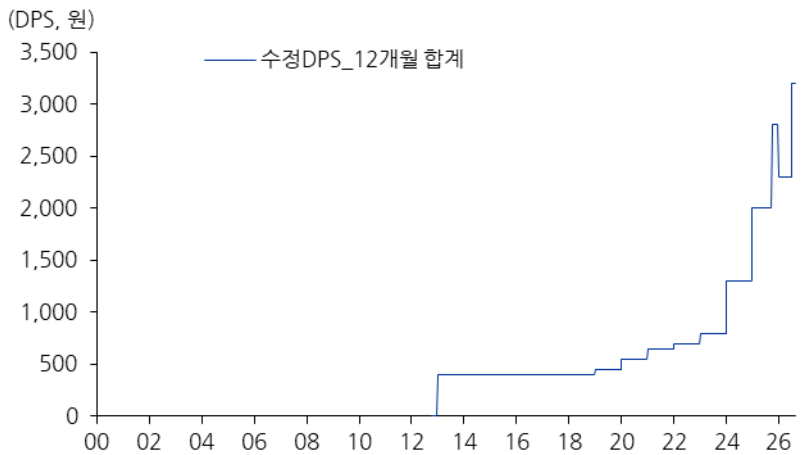
에스엘: 주가, 배당수익률 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권. 배당수익률=최근 12개월 배당/현재 주가

과거 배당 추이, 배당수익률 / 주가 추이

한국타이어: 12개월 합계 배당(DPS) 추이



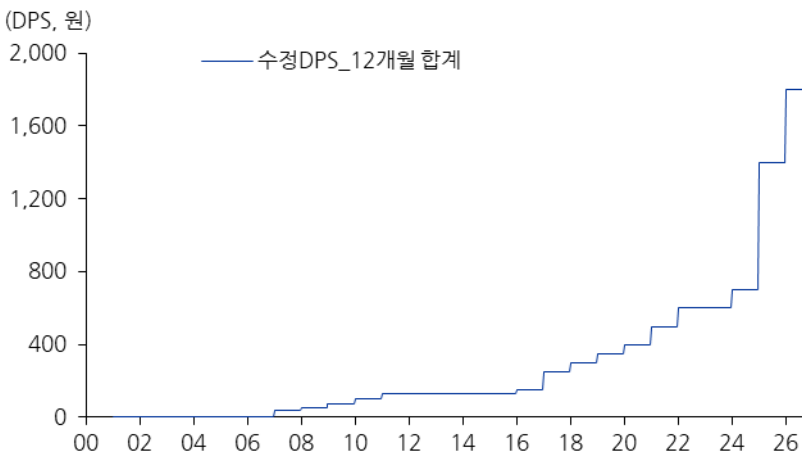
자료: Fnguide, 유진투자증권

한국타이어: 주가, 배당수익률 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권. 배당수익률=최근 12개월 배당/현재 주가

다우기술: 12개월 합계 배당(DPS) 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권

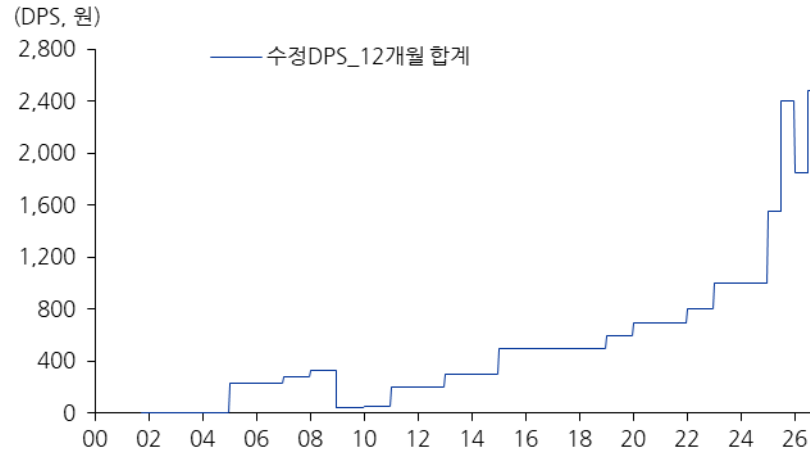
다우기술: 주가, 배당수익률 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권. 배당수익률=최근 12개월 배당/현재 주가

과거 배당 추이, 배당수익률 / 주가 추이

포스코인터: 12개월 합계 배당(DPS) 추이



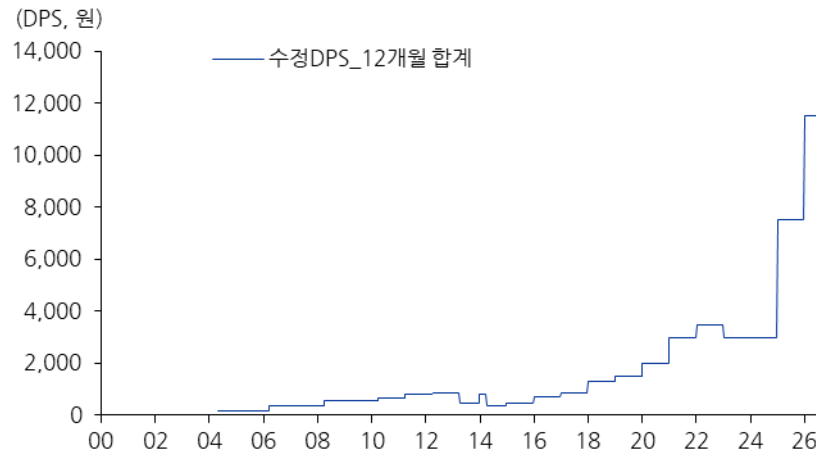
자료: Fnguide, 유진투자증권

포스코인터: 주가, 배당수익률 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권. 배당수익률=최근 12개월 배당/현재 주가

키움증권: 12개월 합계 배당(DPS) 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권

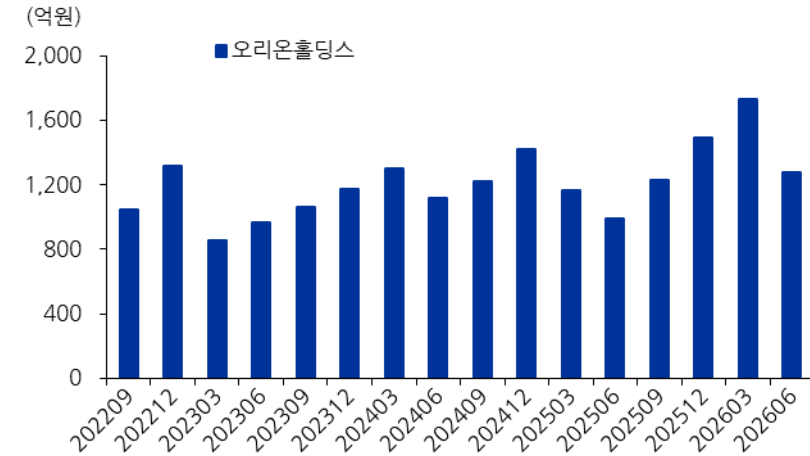
키움증권: 주가, 배당수익률 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권. 배당수익률=최근 12개월 배당/현재 주가

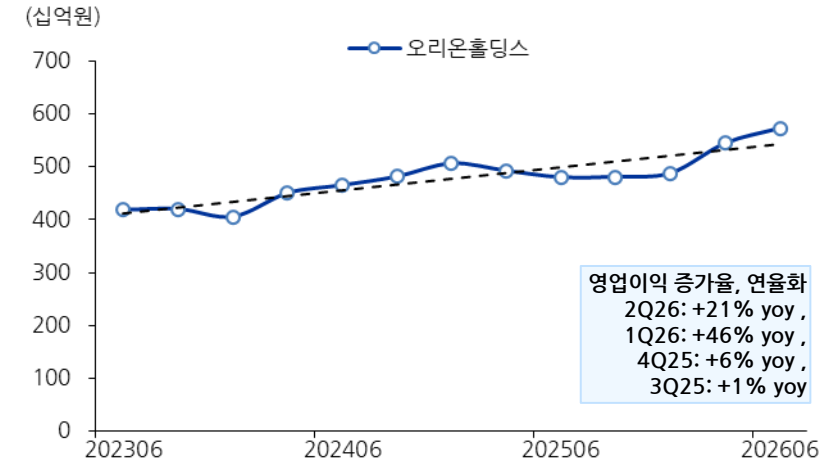
분기 별, 최근 12개월(TTM) 이익 추이

오리온홀딩스: 영업이익, 분기 별



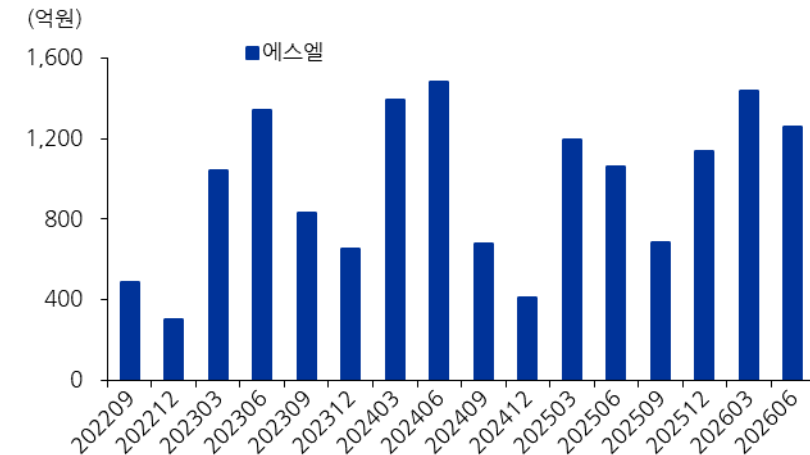
자료: Fnguide, 유진투자증권

오리온홀딩스: 영업이익(TTM) 추이, ~2Q26



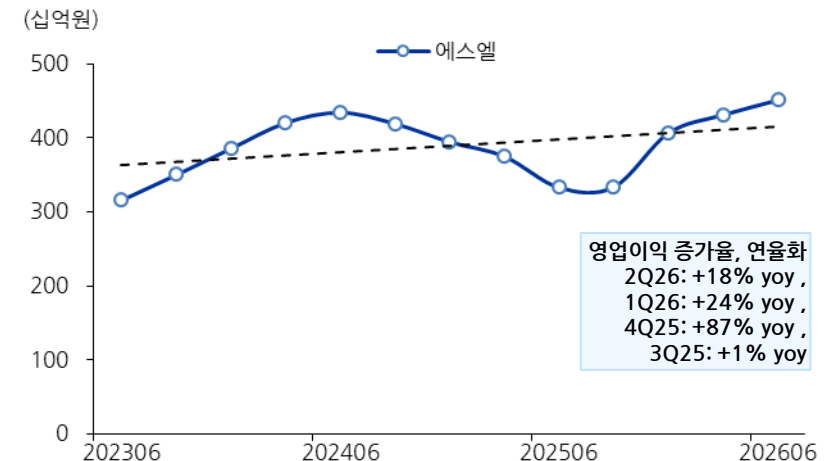
자료: Fnguide, 유진투자증권. 최근 4개 분기 합산(TTM) 추이

에스엘: 영업이익, 분기 별



자료: Fnguide, 유진투자증권

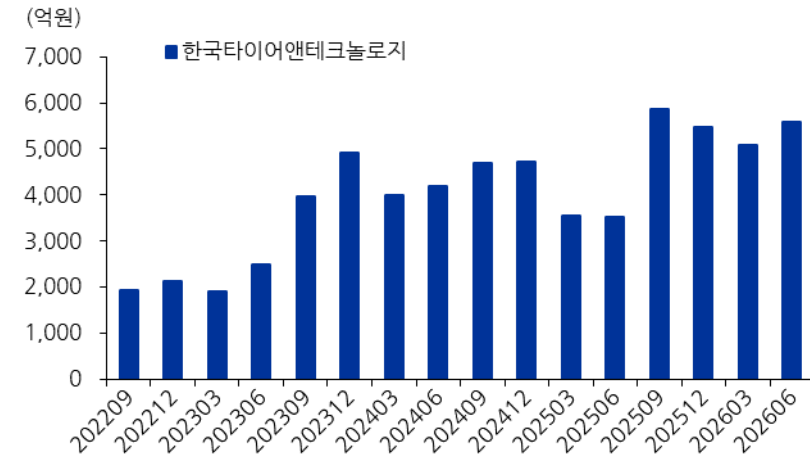
에스엘: 영업이익(TTM) 추이, ~2Q26



자료: Fnguide, 유진투자증권. 최근 4개 분기 합산(TTM) 추이

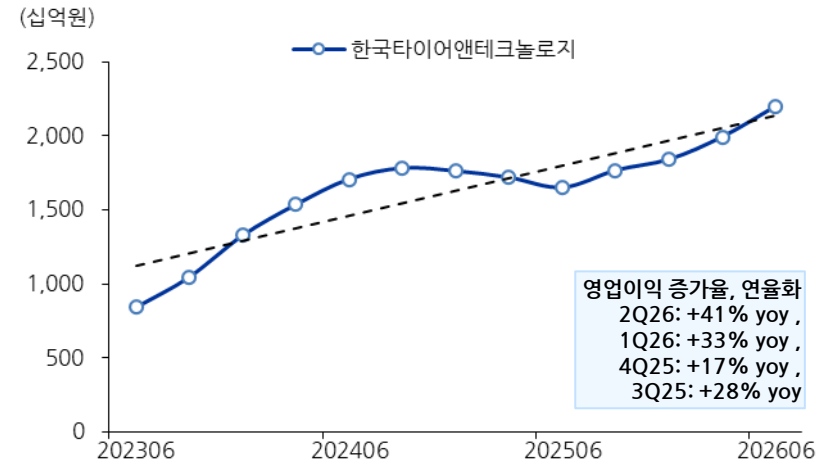
분기 별, 최근 12개월(TTM) 이익 추이

한국타이어앤테크: 영업이익, 분기 별



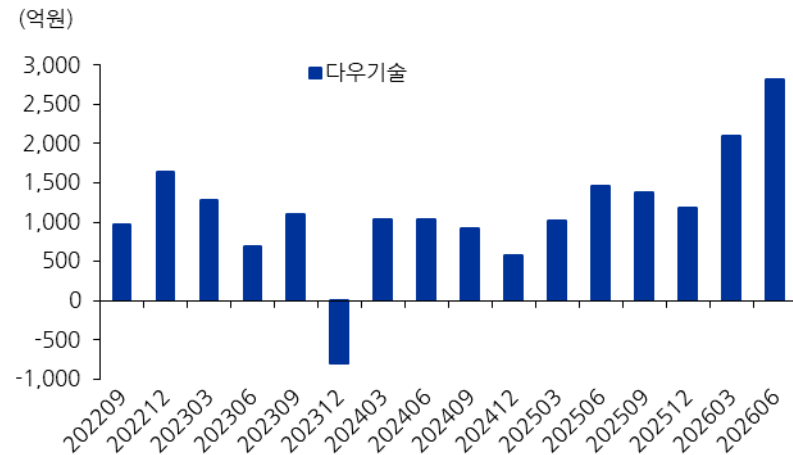
자료: Fnguide, 유진투자증권

한국타이어앤테크: 영업이익(TTM) 추이, ~2Q26



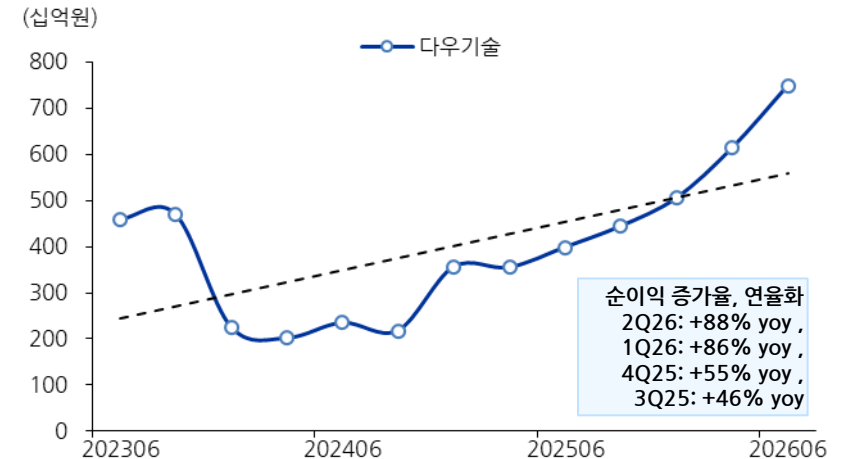
자료: Fnguide, 유진투자증권. 최근 4개 분기 합산(TTM) 추이

다우기술: 순이익, 분기 별



자료: Fnguide, 유진투자증권

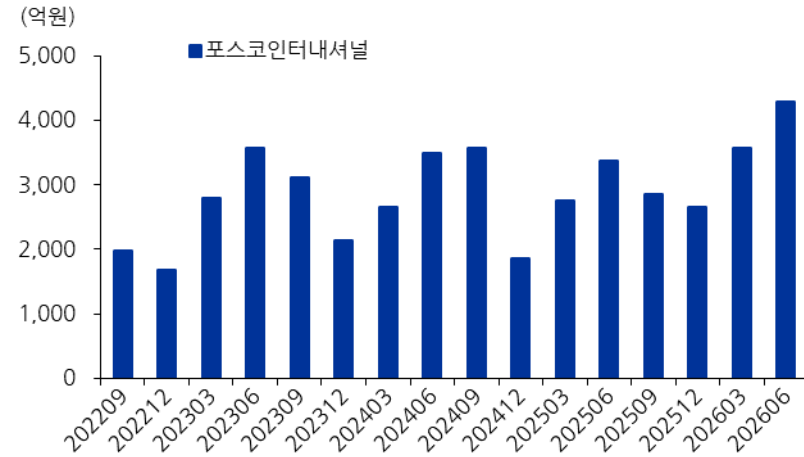
다우기술: 순이익(TTM) 추이, ~2Q26



자료: Fnguide, 유진투자증권. 최근 4개 분기 합산(TTM) 추이

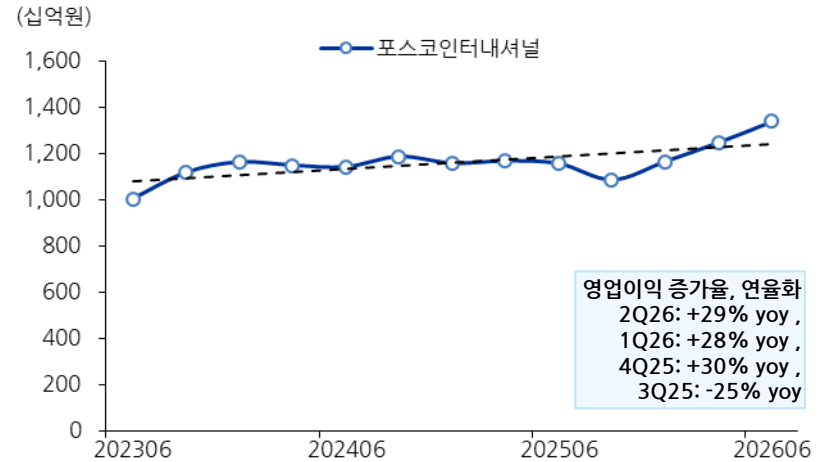
분기 별, 최근 12개월(TTM) 이익 추이

포스코인터: 영업이익, 분기 별



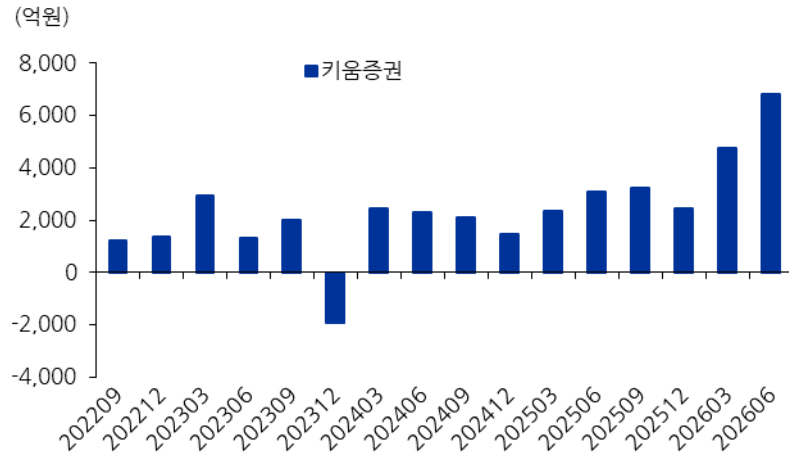
자료: Fnguide, 유진투자증권

포스코인터: 영업이익(TTM) 추이, ~2Q26



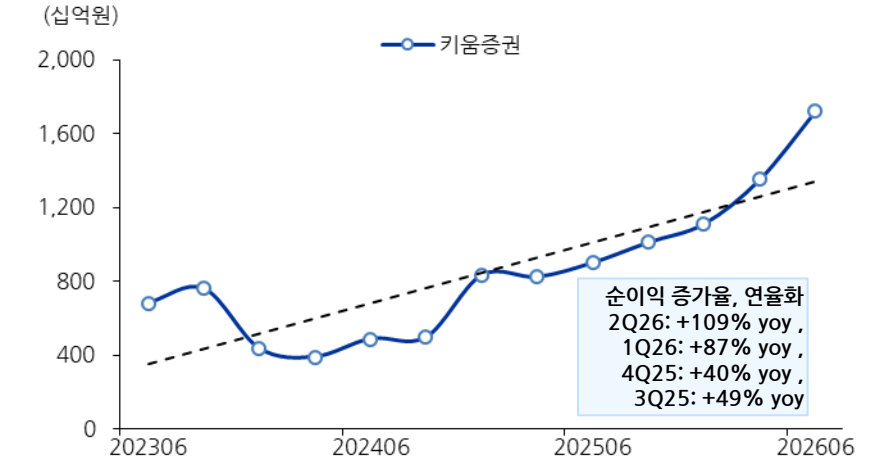
자료: Fnguide, 유진투자증권. 최근 4개 분기 합산(TTM) 추이

키움증권: 순이익, 분기 별



자료: Fnguide, 유진투자증권

키움증권: 순이익(TTM) 추이, ~2Q26



자료: Fnguide, 유진투자증권. 최근 4개 분기 합산(TTM) 추이

투자할 만한 배당주

투자할 만한 배당주: 연속 배당 증가 + 실적 양호 + 높은 배당수익률 [Non 금융]

코드	종목	업종	시가총액 (억원)	영업이익(OP, 억원)		순이익(억원)		주가 수익률		KOSPI 대비		외국인 누적순매수	
				2025	2026E	2025	2026E	3M(%)	1Y(%)	3M(%)	1Y(%)	1M (억원)	3M (억원)
A001800	오리온홀딩스	필수소비재	15,340	4,877	-	1,210	-	3	23	25	-94	3	-151
A005850	에스엘	경기관련소비재	24,571	4,071	4,425	3,108	3,645	-29	57	-6	-61	-109	220
A161390	한국타이어앤테크놀로지	경기관련소비재	83,492	18,411	21,857	10,895	12,863	-2	67	20	-50	58	934
A047050	포스코인터내셔널	산업재	97,285	11,653	14,688	6,141	9,196	-10	17	12	-100	-267	-56

자료: Fnguide, 유진투자증권. 9/1 마감 기준

투자할 만한 배당주: 연속 배당 증가 + 실적 양호 + 높은 배당수익률 [Non 금융]

코드	종목	OP growth		ROE		TTM		2025AS	2026AS	2025AS	2026AS
		25	26F	25	26F	P/E	P/B	시총/작년 순익	시총/올해 순익	시총/작년 OP	시총/올해 OP
A001800	오리온홀딩스	-3.7	-	5.0	-	11.4	0.6	12.7	-	3.1	-
A005850	에스엘	3.0	8.7	12.8	13.7	6.4	0.9	7.9	6.7	6.0	5.6
A161390	한국타이어앤테크놀로지	4.5	18.7	9.4	10.2	6.9	0.6	7.7	6.5	4.5	3.8
A047050	포스코인터내셔널	0.7	26.1	9.3	13.2	11.7	1.4	15.8	10.6	8.3	6.6

자료: Fnguide, 유진투자증권. 9/1 마감 기준

투자할 만한 배당주

투자할 만한 배당주: 연속 배당 증가 + 실적 양호 + 높은 배당수익률(or 자사주 비중) [금융]

코드	종목	업종	시가총액 (억원)	당기순이익(지배, 억원)		주가 수익률		KOSPI 대비		외국인 누적순매수	
				2025	2026E	3M(%)	1Y(%)	3M(%)	1Y(%)	1M (억원)	3M (억원)
A023590	다우기술	금융	17,077	5,052	-	0	16	23	-101	-5	-43
A039490	키움증권	금융	73,964	11,136	18,413	-26	41	-4	-77	1,495	1,193

자료: Fnguide, 유진투자증권. 9/1 마감 기준

투자할 만한 배당주: 연속 배당 증가 + 실적 양호 + 높은 배당수익률(or 자사주 비중) [금융]

코드	종목	순이익 증가율		ROE		TTM		2025AS	2026AS
		25	26F	25	26F	P/E	P/B	시총/작년 순익	시총/올해 순익
A023590	다우기술	42.0	-	16.0	-	2.3	0.4	3.4	-
A039490	키움증권	33.4	65.4	18.1	25.2	4.4	1.0	6.6	4.0

자료: Fnguide, 유진투자증권. 9/1 마감 기준

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다