모두의 기쁨, 그 하나를 위하여
하나금융그룹

2021년 10월 27일 | HANA GLOBAL WEEKLY

하나 글로벌 위클리

- **중국/신흥국 투자전략** : 2022년 중국 전망의 가정
- **글로벌 ETF** : 시장트렌드 & ETF포트폴리오: 변화 임박
- **투자유망종목**
  - 마이크로소프트(MSFT.US)
  - JP모건 체이스(JPM.US)
  - 에스티로더(EL.US)
  - 발레로 에너지(VLO.US)
  - 유나이티드 렌탈(URI.US)
  - TSMC(TSM.US)
  - 알리바바(BABA.US)
  - 징둥(JD.US)
  - BYD(1211.HK)
  - 해천미업(603288.CH)
- **글로벌 기업분석**
  - 스틸다이내믹스(STLD.US)

하나금융투자

2021년 10월 27일 | HANA GLOBAL WEEKLY

하나 글로벌 위클리

Summary

선진국 | 글로벌 섹터, 스타일, 펀드플로우 추이 [선진국 증시 선호도: 미국>일본>유럽]

- 최근 일주일 동안 EPS 증가율 상위 섹터: 에너지(선진국), 에너지(신흥국), 중형주(스타일)
- 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 주식형을 중심으로 자금 유입 전개. 선진국 주식형 펀드와 선진국 채권형 펀드는 ETF 중심으로 자금 유입 지속되며 각각 4주, 32주 연속 유입세 기록. 신흥국 주식형 펀드는 Asia ex-JP 중심으로 자금 유입되며 11주 연속 유입세 기록. 신흥국 채권형 펀드는 GEM 중심으로 자금 유출 지속되며 5주 연속 유출세 기록

중국/신흥국 | 2022년 중국 전망의 가정

- 펜데믹 이후 2년간 상대적으로 타이트했던 거시정책 운용과 산업 규제의 되돌림 여부, 2021년을 관통했던 중장기 전략(반독점/에너지전환/공동부유 등)의 2022년 행보, 주도 업종 변화에 대한 생각에 관한 것. 한편, 10월 중국 관련 세 가지 악재(①전력난과 셧타둥/②부동산규제/③소비경기)의 정점 통과와 전방산업 관련 수출주/소비주 비중확대 관점 유지

ETF | 시장트렌드 & ETF포트폴리오: 변화 임박

- 글로벌 ETF 시장, 실적 모멘텀이 우위에 있는 북미지역을 중심으로 확장 기조 지속
- 미국 ETF 종목들의 자금 유출입 변화를 살펴보면 금리 상승을 반영하는 가운데 일부 투자심리 개선 확인
- 금융과 에너지 등 경기민감 가치주 우위의 포트폴리오 구성 유지. 일부 대형 기술주 편입 지속 필요 판단

투자유망종목

마이크로소프트 (MSFT.US)	JP모건 체이스 (JPM.US)	에스티로더 (EL.US)	발레로 에너지 (VLO.US)	유나이티드 렌탈 (URI.US)
TSMC (TSM.US)	알리바바 (BABA.US)	징동 (JD.US)	BYD (1211.HK)	해천미업 (603288.CH)

하나 글로벌 위클리

중국/신흥국 투자전략

2022년 중국 전망의 가정

중국/신흥국전략 김경환
02-3771-7616
khstyle11@hanafn.com

중국/신흥국전략 RA 김근아
02-3771-7698

우리는 2022년 중국 전망을 준비하면서 투자전략의 근거가 되는 몇 가지 핵심 가정을 미리 제시하고자 함. 이는 펜데믹 이후 2년간 상대적으로 타이트했던 거시정책 운용과 산업 규제의 되돌림 여부, 2021년을 관통했던 중장기 전략(반독점/에너지전환/공동부유 등)의 2022년 행보, 주도 업종 변화에 대한 생각에 관한 것. 한편, 우리는 10월 중국 관련 세 가지 악재(①전력난과 셧다운/②부동산 규제/③소비경기)의 정점 통과와 전방산업 관련 수출주/소비주 비중확대 관점 유지.

2022년 전망의 가정 ①거시정책은 바닥권에서 시작, 각종 규제는 세팅 이후 관망기 : 2021년 '과주기 조절(Cross Cyclical)'로 대변되는 거시정책 운용은 역대 최초로 재정/통화/산업정책이 모두 동시에 타이트한 결과를 초래. 4분기부터 과주기 조절의 하위 개념인 '역주기 조절(Counter Cyclical)'이 '재정확장'과 '산업규제 완화'부터 작동. 2022년 초 유동성/사회융자총액 증가율(통화정책)과 정부채권 발행/재정지출(재정정책)은 2019년 이후 저점에서 시작해 연간 우상향 기조 확실시. 2021년 초기 시스템 구축의 강도와 밀도가 충격을 야기한 전방위 산업 규제(플랫폼/교육/게임/부동산/에너지)는 2022년 부작용 수습과 모니터링 구간에 돌입. 역대 임기 10년차(11월 3기 지도부 출범) 온건한 정책 운용과 5개년 계획 2년차 산업 부양 우위 패턴도 기대 요인.

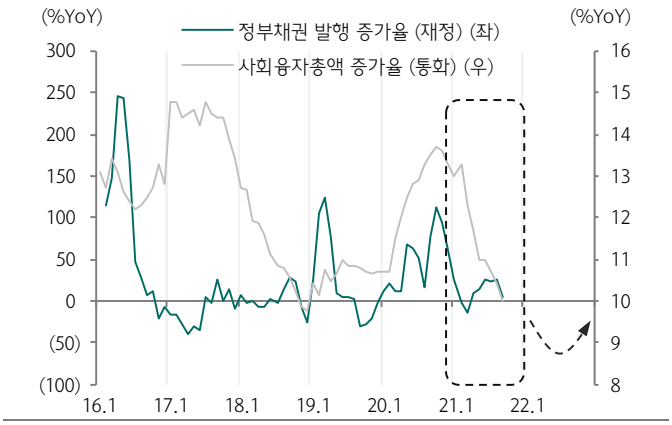
2022년 전망의 가정 ②성장률은 펜데믹 이후 5%대 뉴노멀, 스태그플레이션 우려 해소 : 2021년 3분기 전년비와 2년 평균 성장률 모두 4.9%로 펜데믹 이후 저점 기록. 2022년 중국경제는 거시정책 여력과 내수경기 연착륙에 따라 펜데믹 이후 뉴노멀인 5%중반 성장률로 하향안정화 예상(2019년 연간 6% 성장). 펜데믹 이후 호황을 유지했던 제조업/수출/부동산의 Peak-Out은 2022년 서비스업/소비/고정투자(인프라/CAPEX)가 완충. 4분기 전력대란과 상품가격 부담 빠르게 해소, 1분기 제조업과 부동산 경기 바닥확인, 2022년 PPI의 뚜렷한 상고하저 패턴에 따라 스그플레이션 우려 확산 제한적. 금리와 위안화도 박스권 안정.

2022년 전망의 가정 ③세금(부동산/소비세)과 에너지 정책(전기료/감산/신재생강요) 영향 주목 : **첫째,** 2022년 공동부유 목표 하에서 정부 차원의 2차 분배인 세금 정책의 변화(부동산세 도입과 소비세 인상)와 업종별 영향 주목. 10월 23일 전인대 상임위는 부동산세 도입을 결정하고, 2022년부터 일부 지역에 시범 도입을 예고. 당국은 이미 부동산 관련 거래/보유/매각/증여 등 포괄적인 적용을 예고하고 있어 시범 지역 범위와 도입 속도에 따른 부동산 밸류체인 및 가계 영향 주목. 또한, 2022년 소비세(사치세) 인상 가능성도 높아 고가 소비재(명품/백주/자동차/화장품 등)와 면세/유통 산업 영향을 주목. **둘째,** 2022년 에너지 정책은 (1)전기료 인상 및 완전 시장화의 제조업 영향, (2)에너지 소비 통제 반복(셧다운)과 신재생 투자 강요에 계속 주목. 중국 당국은 2021년 에너지 전환 위험(전력대란/석탄•상품가격 폭등)에도 불구하고 2022년에도 완급조절 하에 '에너지 소비 강도/총량 통제'와 신재생 투자 강요 스탠스를 유지할 것. 특히, 2021년 석탄발전에 대한 전기료 인상 및 100% 시장가 거래 적용과 에너지 집약형 산업의 전기료 상한 폭 제거 등 조치는 에너지•소재 산업의 반복적인 셧다운과 가격 상승을 유도하는 변수가 될 것.

2022년 전망의 가정 ④주도주 선택 '신재생과 테크' 주축, 'PPI-CPI 스프레드 축소' 주목 : 2022년 중국 주도주의 선택은 큰 틀에서 상반기 '시클리컬/후방산업/가치주' 보다는 '성장주/전방산업/소비주' 스타일을 더 선호. **첫째,** 2021년 대비 정책 방향성에 대한 민감도는 축소되나 2022년에도 정책 순방향에서 대출/직접금융/지원정책 집중되는 본토증시 첨단 제조업 주목(테크/소부장/과창판/베이징거래소). **둘째,** 2022년 14차5개년 계획 2년차 집행 가속화될 신재생/에너지 분야 계속 주목. 전기차 밸류체인보다는 신재생 에너지(태양광/풍력/수소)를 주축으로 신형 인프라투자와 접점을 가진 ESS/특고압 및 공급 쇼티지 관련 특수 소재(화학/희토류) 분야를 더 주목. **셋째,** 2022년 중국 PPI와 CPI 스프레드 축소 확실 시, 역대 축소 시기 아웃퍼폼 업종 주목(전자/가전/기계/건설/음식료/농업). **넷째,** 홍콩 빅테크와 본토 1등 소비주는 밸류에이션보다는 2022년 이익 성장성만큼의 기술적인 회복 기대. 이는 2021년 멀티플 급락에도 불구하고, B2C 소비재와 서비스업 관련 대표 기업이 직면한 정책/수익성/증시수급 환경이 과거 5년 대비 악화되었고, 밸류에이션 프리미엄을 다시 확보하는데 여전히 검증 사항이 많기 때문임.

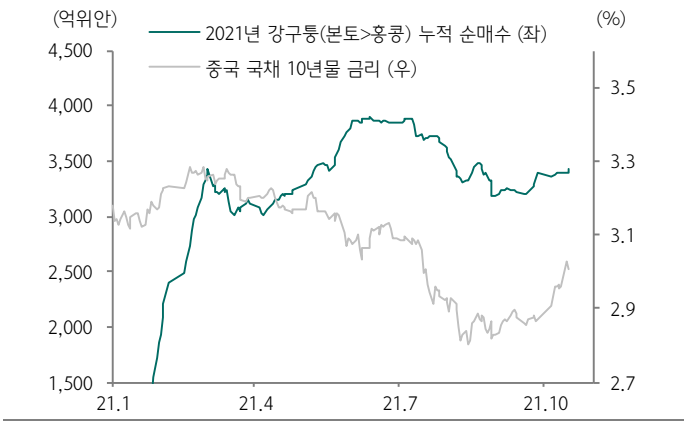
Chart Book

이슈 1. 2022년 중국 통화/재정정책 프록시 모두 바닥에서 시작



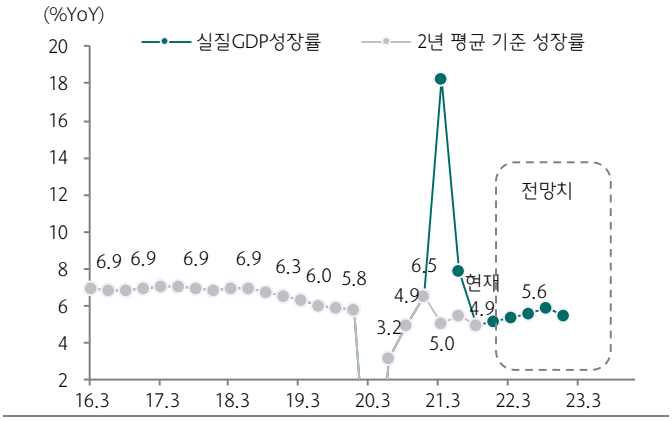
자료: Wind, 하나금융투자

이슈 2. 2022년 강구퉁(정책공포)과 금리(재정정책/내수경기) 저점 반등



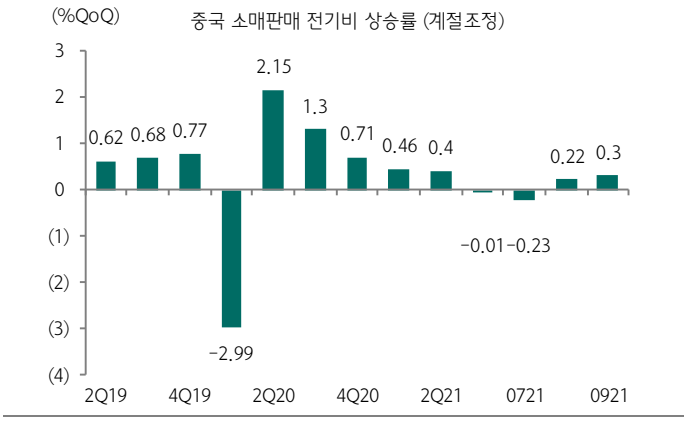
자료: Wind, 하나금융투자

이슈 3. 2022년 중국 성장률, 펜데믹 이후 '뉴노멀'인 5.5%에서 안정



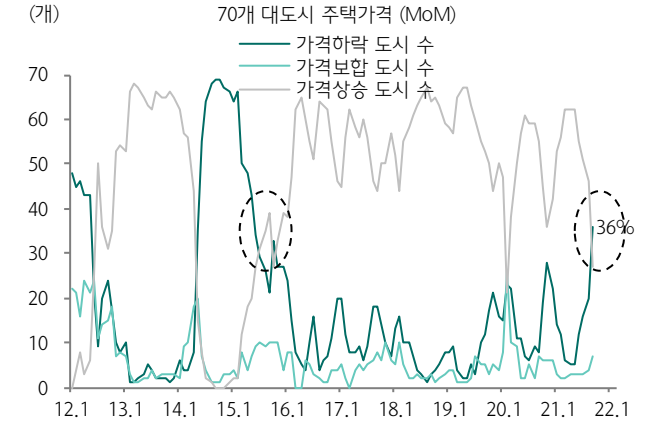
자료: Wind, 하나금융투자

이슈 4. 2022년 중국 성장률 하단은 소비/서비스업/고정투자가 지지



자료: Wind, 하나금융투자

이슈 5. 2022년 중국 부동산 경기, 규제 완화에 따라 1분기 바닥확인

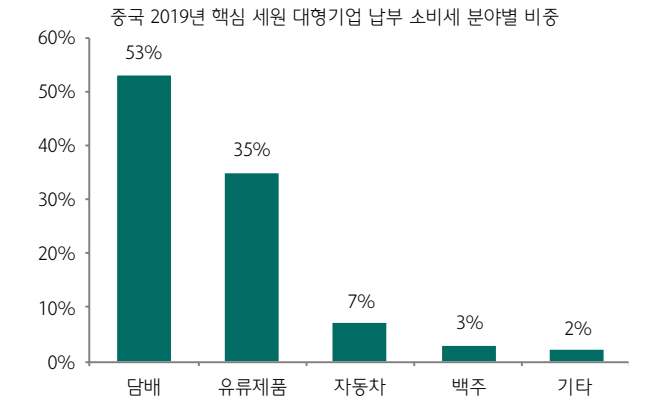


자료: Wind, 하나금융투자

이슈 6. 2022년 상반기 상품가격 및 PPI 상승률 하향 안정화 예상.

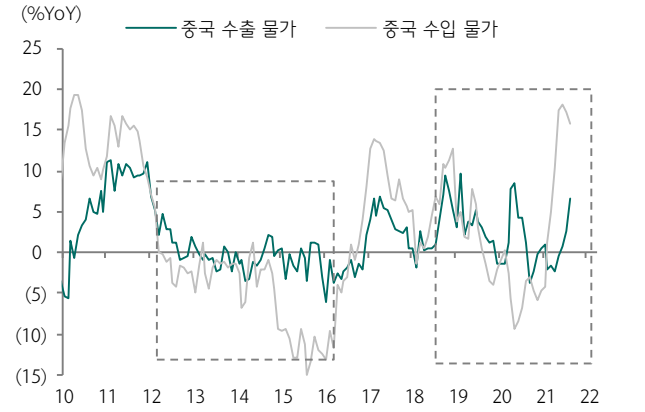
자료: Wind, 하나금융투자

이슈 7. 2022년 공동부유 정책의 최대 변수는 부동산세와 소비세 인상



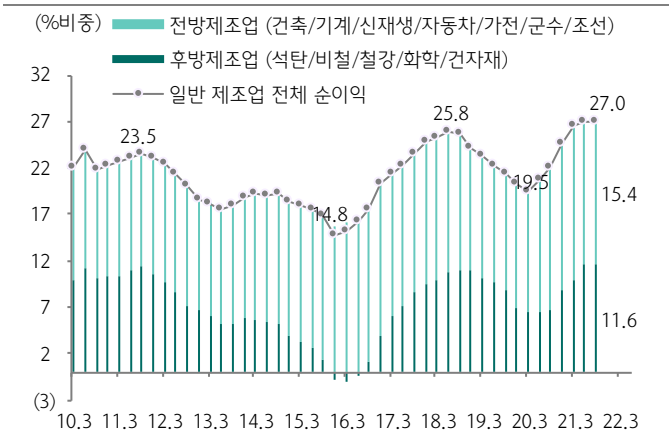
자료: 중국세무연감, Wind, 하나금융투자

이슈 8. 2022년 미중 관계는 무역과 금융/서비스 개방 분야 개선 기대



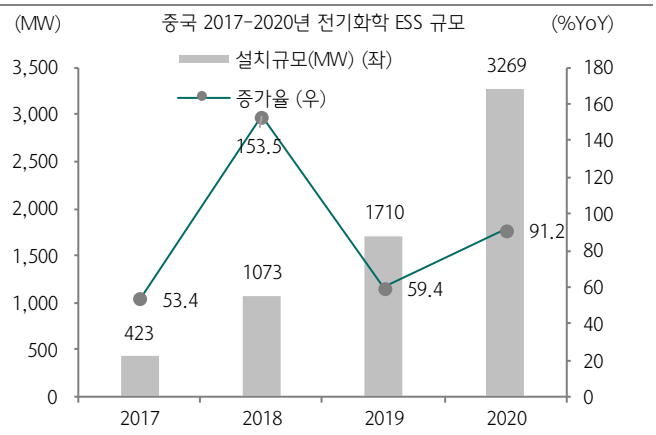
자료: Wind, 하나금융투자

이슈 9. 2022년 에너지/소재 (PPI스프레드) 이익 비중 정점 통과



자료: Wind, 하나금융투자

이슈 10. 2022년 신재생 및 신형인프라 접점 분야인 중국 ESS산업 주목



자료: Wind, 하나금융투자

이슈 11. 2022년 '에너지 소비 강도/총량 통제'로 인한 강제적인 셧다운, 신재생 투자 강요, 전기료 인상 및 특정 에너지/소재 품목 쇼티지 반복될 것.

지역	에너지 소비 강도 저감 목표 경고 등급	에너지 소비 총량 통제 목표 경고 등급	발전량/사용량(%) (2020년 기준)	화석에너지 비중(%) (2020년 기준)	에너지 과잉 소비 산업
칭하이(청해)	1급	1급	115	15	전해알루미늄, 시멘트, 철강
닝샤(영하)	1급	1급	175	73	전해알루미늄, 철강, 합금주철, 탄화규소(실리콘 카바이드)
광시(광서)	1급	1급	93	56	전해알루미늄, 철강, 합금주철, 산화알미늄, 시멘트, 실리코망간
광둥(광동)	1급	1급	72	66	철강, 화학, 비철금속, 시멘트, 유리
푸지엔(복건)	1급	1급	102	81	전해알루미늄, 철강, 시멘트, 평판유리
신장(신강)	1급	2급	134	78	폴리실리콘, 전해알루미늄, 석탄화학
윈남(운남)	1급	1급	170	19	전해알루미늄, 철강, 시멘트, 평판유리, 석탄, 황린, 합금주철
산시(섬서)	1급	2급	130	75	전해알루미늄, 점결탄, 코크스, 시멘트, 평판유리
장수(강소)	1급	1급	79	83	전해알루미늄, 철강, 점결탄, 시멘트, 평판유리
저장(절강)	2급	2급	69	80	정유, 화섬, 시멘트, 철강
허난(하남)	2급	3급	81	78	석탄, 철강, 전해알루미늄, 시멘트, 유리, 석탄화학
깐수(감숙)	2급	3급	116	47	합금주철, 철강, 전해알루미늄, 가성소다, 황린, 시멘트
쓰촨(사천)	2급	2급	138	18	전해알루미늄, 탄소, 황린, 철강, 합금주철, 폴리실리콘
안후이(안휘)	2급	2급	110	82	합금주철, 가성소다, 시멘트, 황린, 아연,
구이저우(귀주)	2급	3급	137	59	전해알루미늄, 철강, 가성소다, 시멘트, 황린, 아연, 폴리실리콘
샨시(산서)	2급	3급	143	81	석탄, 전해알루미늄, 합금주철, 가성소다, 시멘트, 철강
헤이룽장(흑룡강)	2급	3급	106	76	철강, 시멘트, 평판유리, 전해알루미늄
리아오닝(요녕)	2급	3급	84	82	석탄, 철강, 전해알루미늄, 시멘트, 유리, 석탄화학
장시(강서)	2급	3급	81	74	정유, 석탄화학, 점결탄, 비철금속, 평판유리, 건축자재, 제약

주 : 에너지 소비 강도와 총량 경고 등급은 상반기 기준

자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

글로벌 섹터별 트렌드_선진국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
세계	0.7	2.1	2.4	29.9	15.2	0.05	0.05	0.24	1.43	1.11	18.2	17.7	18.5	18.7	19.2	20.2	17.4	2.8	2.7	2.8	2.8	2.3	2.8	2.2	
에너지	0.3	9.2	18.0	77.1	40.4	0.73	0.99	1.71	6.15	5.24	10.7	10.7	10.2	12.4	18.5	20.9	9.9	1.4	1.3	1.2	1.3	0.9	1.4	0.8	
소재	-0.0	2.8	-2.8	27.3	9.3	-0.14	-0.28	0.15	3.72	2.70	11.8	11.2	11.7	12.3	16.6	16.8	11.0	2.0	1.9	2.1	2.1	1.8	2.3	1.7	
산업재	0.6	1.2	1.0	29.2	13.7	0.03	0.09	0.42	1.53	1.18	19.5	19.1	20.2	21.1	21.9	23.0	18.7	3.2	3.1	3.3	3.3	2.6	3.3	2.5	EPS 증가율 상위 섹터 3개
자유소비재	1.8	4.2	2.2	22.3	9.7	0.00	0.01	0.18	1.27	0.80	24.1	22.8	23.4	24.9	28.9	28.1	22.2	4.0	3.8	3.9	4.0	3.6	4.2	3.5	- 에너지, 금융, 유틸리티
필수소비재	1.1	0.6	-0.6	10.4	3.4	0.04	0.04	0.10	0.47	0.26	20.1	19.9	20.8	20.6	20.3	20.9	19.0	4.1	4.0	4.2	4.2	3.8	4.2	3.6	
건강관리	1.8	0.7	0.8	20.3	12.0	0.04	0.06	0.19	0.64	0.42	18.5	18.2	19.5	18.9	17.7	19.5	16.6	4.2	4.1	4.5	4.3	3.8	4.5	3.6	EPS 증가율 하위 섹터 3개
금융	1.3	4.4	9.0	50.3	26.1	0.12	0.08	0.33	2.30	1.67	12.2	11.7	11.8	11.9	11.2	12.6	10.5	1.2	1.2	1.2	1.2	0.9	1.2	0.9	- 소재, 커뮤니케이션,
정보기술	0.0	1.2	2.5	36.3	18.6	-0.01	-0.00	0.17	0.94	0.77	26.2	25.1	26.6	26.3	25.8	28.4	23.7	6.8	6.6	7.0	6.7	5.8	7.0	5.5	정보기술
커뮤니케이션	-1.7	-2.0	-3.0	25.3	12.7	-0.03	-0.06	0.22	1.18	1.00	19.5	19.3	20.4	20.8	19.9	22.9	19.0	3.2	3.2	3.4	3.4	2.8	3.4	2.7	
유틸리티	1.1	2.5	0.8	5.3	1.9	0.04	0.05	0.12	0.26	0.06	16.8	16.3	17.6	16.8	16.2	17.8	15.5	1.7	1.6	1.7	1.7	1.6	1.8	1.5	
미국	1.0	3.0	3.3	35.1	21.3	0.07	0.08	0.28	1.29	1.05	21.4	20.6	21.6	21.7	21.9	23.0	20.3	4.1	4.0	4.2	4.1	3.4	4.2	3.3	
에너지	1.1	11.2	17.2	92.0	52.9	0.91	1.16	1.74	5.68	5.06	13.3	13.6	13.1	16.3	28.6	33.4	12.4	1.9	1.7	1.6	1.8	1.1	1.9	1.0	
소재	1.3	5.9	4.1	27.0	15.9	0.16	0.16	0.49	2.51	1.99	15.8	15.1	16.0	16.9	20.6	20.9	14.8	2.6	2.4	2.6	2.6	2.4	2.9	2.2	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	1.6	4.7	2.5	32.1	17.8	0.03	0.05	0.26	1.15	0.86	22.5	21.4	22.5	23.6	23.1	25.0	21.0	5.3	5.0	5.3	5.3	4.4	5.5	4.1	- 에너지, 소재, 금융
자유소비재	2.4	4.5	4.0	31.4	18.0	0.03	0.04	0.12	1.02	0.78	30.9	29.2	29.7	30.5	35.1	35.5	28.2	9.8	9.2	9.4	9.6	9.6	10.7	8.8	
필수소비재	1.2	1.4	0.3	11.7	6.6	0.02	0.05	0.15	0.58	0.42	20.2	19.8	20.8	20.4	20.6	21.2	18.9	5.7	5.6	5.8	5.8	5.4	5.9	5.1	EPS 증가율 하위 섹터 3개
건강관리	2.2	1.2	0.8	24.3	16.5	0.04	0.07	0.22	0.87	0.63	17.7	17.3	18.6	18.0	16.8	18.7	15.9	4.5	4.5	4.8	4.5	3.9	4.8	3.7	- 정보기술, 커뮤니케이션,
금융	1.8	5.3	11.4	64.4	37.7	0.14	0.13	0.18	2.13	1.74	14.4	13.8	13.7	13.7	13.0	14.6	12.0	1.7	1.6	1.6	1.6	1.2	1.7	1.1	필수소비재
정보기술	0.2	2.7	3.1	37.0	21.7	0.00	0.00	0.18	0.83	0.71	28.7	27.1	28.9	28.5	27.9	30.1	25.4	9.9	9.4	10.1	9.6	8.8	10.1	8.4	
커뮤니케이션	-2.2	-2.8	-3.7	34.6	20.1	0.00	0.02	0.37	1.52	1.39	20.2	20.3	21.5	22.1	21.4	24.0	19.9	3.9	3.9	4.2	4.1	3.3	4.2	3.2	
유틸리티	1.5	4.1	2.0	3.8	6.2	0.04	0.07	0.11	0.18	0.08	19.2	18.4	20.0	18.8	18.2	20.2	17.0	2.0	1.9	2.1	1.9	1.9	2.1	1.7	
일본	-1.6	-4.4	3.9	25.0	11.3	0.07	0.18	0.58	2.21	1.77	14.6	15.3	15.3	15.7	17.6	18.3	14.2	1.4	1.4	1.4	1.4	1.2	1.5	1.2	
에너지	0.0	5.8	14.4	45.7	44.2	0.16	0.17	0.80	6.61	5.98	7.2	7.1	6.4	7.2	9.8	10.2	6.0	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4	0.6	0.4	
소재	-1.6	-4.8	4.5	26.6	9.5	0.07	0.30	1.15	5.07	4.06	11.3	11.9	12.3	12.8	20.4	20.8	10.8	1.2	1.3	1.3	1.2	1.0	1.4	1.0	
산업재	-1.0	-2.5	4.3	28.0	15.2	0.15	0.34	0.99	3.37	2.77	15.1	15.8	16.2	17.0	24.2	24.3	14.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.4	1.7	1.3	EPS 증가율 상위 섹터 3개
자유소비재	-1.9	-2.9	4.9	32.4	15.5	0.00	0.04	0.60	3.29	2.20	13.7	14.1	13.7	14.5	19.3	19.2	12.6	1.3	1.4	1.3	1.3	1.2	1.4	1.1	- 유틸리티, 금융, 에너지
필수소비재	-2.7	-5.8	-2.2	7.6	0.1	0.05	0.12	0.20	0.65	0.40	21.2	22.5	22.9	22.7	23.4	24.1	21.2	2.1	2.3	2.3	2.3	2.1	2.4	2.0	
건강관리	-0.9	-7.2	3.3	13.3	-2.7	0.06	0.07	0.23	0.13	0.15	22.5	24.3	24.4	23.4	21.9	24.8	20.0	2.7	2.8	2.8	2.7	2.7	2.9	2.4	EPS 증가율 하위 섹터 3개
금융	-1.6	-5.2	7.5	29.4	23.2	0.24	0.29	0.91	2.45	1.98	8.7	9.4	9.0	8.9	8.5	10.6	8.1	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.6	0.4	- 커뮤니케이션, 자유소비재,
정보기술	-1.8	-5.9	7.7	41.7	20.5	0.07	0.16	0.61	1.21	0.96	22.8	24.2	24.6	24.7	21.9	25.7	21.2	2.6	2.8	2.8	2.5	2.0	2.9	1.9	필수소비재
커뮤니케이션	-2.1	-5.2	-3.1	7.4	-4.9	-0.31	-0.30	0.37	1.77	1.59	11.8	12.0	11.8	13.0	13.9	17.9	11.2	1.6	1.7	1.7	1.8	2.0	2.4	1.6	
유틸리티	-1.6	-10.5	-6.3	-8.1	-9.3	0.66	0.71	0.71	-1.56	-0.47	9.1	10.7	10.5	10.6	9.0	12.4	8.7	0.5	0.6	0.5	0.5	0.6	0.8	0.5	
유럽	0.8	2.3	2.5	32.5	18.4	0.09	0.10	0.41	1.93	1.56	15.4	14.9	15.8	16.3	16.9	17.6	14.8	2.0	1.9	2.0	2.0	1.6	2.0	1.5	
에너지	-0.3	9.8	23.5	83.1	37.9	0.59	0.99	2.24	6.81	5.86	9.3	9.0	8.5	10.1	14.5	18.2	8.1	1.2	1.2	1.1	1.1	0.8	1.2	0.7	
소재	-0.4	2.7	-4.9	30.0	13.3	-0.12	-0.23	0.05	3.92	3.26	11.6	11.0	11.8	12.5	17.4	17.4	10.8	2.0	2.0	2.2	2.2	1.8	2.3	1.6	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	-0.3	-1.2	-0.3	33.9	19.0	0.07	0.10	0.49	1.53	1.25	19.9	20.0	21.6	22.0	21.8	23.8	19.5	3.7	3.7	3.9	3.9	2.9	3.9	2.7	- 에너지, 자유소비재,
자유소비재	1.2	3.2	-0.4	39.4	19.0	0.10	0.17	0.62	2.78	2.07	16.2	15.6	16.5	18.5	22.2	21.5	15.3	2.3	2.2	2.3	2.4	1.8	2.5	1.7	필수소비재
필수소비재	2.3	2.0	-0.2	12.8	9.6	0.10	0.11	0.17	0.39	0.35	19.2	18.9	19.7	20.0	18.9	20.2	17.3	3.4	3.3	3.5	3.5	3.0	3.5	2.8	
건강관리	1.9	4.4	4.4	19.6	17.9	0.09	0.11	0.29	0.41	0.45	18.3	17.5	19.0	18.5	17.2	19.3	15.9	3.8	3.7	4.0	3.9	3.6	4.1	3.4	EPS 증가율 하위 섹터 3개
금융	0.8	4.8	7.6	51.3	24.9	0.08	0.05	0.65	2.98	2.39	10.6	10.0	10.2	10.6	10.3	11.9	9.4	0.9	0.8	0.9	0.8	0.6	0.9	0.6	- 소재, 커뮤니케이션,
정보기술	-0.0	-1.7	5.1	54.6	33.2	0.06	0.07	0.31	0.69	0.75	30.3	29.8	32.7	30.3	26.9	32.7	24.1	5.9	5.7	6.3	5.6	4.5	6.2	2.9	유틸리티
커뮤니케이션	-0.1	-3.2	-3.3	18.3	9.1	0.03	0.11	0.35	0.81	0.52	14.8	15.1	15.9	16.3	14.4	16.5	13.7	1.4	1.4	1.5	1.5	1.3	1.5	1.0	
유틸리티	1.0	2.5	-0.5	7.4	-0.7	0.04	0.03	0.22	0.67	0.53	15.7	15.1	16.3	16.2	16.3	18.2	14.9	1.9	1.8	1.9	1.9	1.7	2.0	1.1	

글로벌 섹터별 트렌드_신흥국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
신흥국	0.2	2.4	1.3	14.7	0.4	0.00	-0.05	0.08	1.78	1.08	13.0	12.7	13.2	13.8	14.3	16.3	12.3	1.7	1.7	1.8	1.8	1.6	2.0	1.6	
에너지	-0.8	4.6	17.4	48.6	25.9	0.52	0.88	1.78	7.48	5.74	7.7	7.8	7.7	8.8	12.8	12.4	7.4	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	1.0	0.7	
소재	-1.4	1.2	-5.4	37.7	11.2	-0.52	-0.92	-0.75	4.79	3.18	9.0	8.4	8.5	8.8	11.1	12.2	8.1	1.6	1.5	1.7	1.8	1.3	1.9	1.2	
산업재	-0.4	-2.2	-0.2	24.5	7.1	-0.01	0.15	0.57	2.23	1.94	11.6	11.7	12.3	13.4	12.8	16.1	11.2	1.4	1.4	1.5	1.6	1.1	1.6	0.6	EPS 증가율 상위 섹터 3개
자유소비재	1.6	11.1	0.6	-11.4	-13.5	-0.08	-0.13	-0.18	0.08	-0.53	24.8	22.0	23.7	26.2	27.2	30.1	21.5	2.9	2.6	2.9	3.1	3.3	4.0	2.5	- 에너지, 금융, 필수소비재
필수소비재	-0.7	-0.8	0.5	9.7	-4.1	0.07	0.02	-0.00	0.47	0.19	22.2	22.4	23.1	23.1	22.4	24.8	21.5	3.4	3.4	3.5	3.5	3.1	3.7	3.1	
건강관리	-0.6	-4.9	-6.8	6.1	-10.1	0.00	-0.00	-0.08	-0.25	-0.35	34.6	36.1	37.8	39.7	30.2	40.1	26.1	4.3	4.5	4.7	4.9	4.2	5.2	3.8	EPS 증가율 하위 섹터 3개
금융	1.2	4.4	8.0	27.1	10.3	0.15	0.14	0.41	1.88	1.28	8.7	8.4	8.7	8.4	7.7	9.0	7.6	1.0	1.0	1.0	1.0	0.8	1.0	0.8	- 소재, 정보기술, 자유소비재
정보기술	-0.5	-3.9	-3.1	27.0	0.4	-0.08	-0.12	0.11	1.77	1.36	15.3	15.5	16.3	16.6	16.5	21.2	14.8	2.6	2.6	2.8	2.8	2.2	3.1	2.1	
커뮤니케이션	0.2	5.5	2.1	2.7	-3.3	-0.06	-0.14	-0.40	-0.02	-0.37	22.6	21.1	22.3	22.3	21.4	29.7	19.4	3.0	3.0	3.3	3.4	2.9	4.4	2.8	
유틸리티	-0.2	-0.8	6.9	23.5	5.8	-0.05	-0.02	0.04	0.60	-0.24	11.5	11.7	11.9	11.0	9.6	12.0	9.7	0.8	0.9	0.9	1.0	0.9	1.1	0.8	
중국	1.4	8.1	1.7	-6.4	-11.1	0.05	0.07	0.06	0.27	-0.05	13.9	13.1	14.0	15.3	14.6	18.6	12.6	1.7	1.6	1.8	1.9	1.8	2.4	1.6	
에너지	-4.1	1.6	19.1	32.8	30.6	0.43	0.42	1.53	7.09	5.32	6.8	7.3	6.8	7.0	9.7	10.2	5.9	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.5	
소재	-1.5	1.5	1.9	40.3	19.2	0.13	0.26	1.05	3.47	2.79	9.3	9.3	10.2	9.7	9.7	13.0	8.8	1.6	1.6	1.7	1.5	1.2	1.9	1.2	
산업재	0.3	2.6	5.8	23.6	11.1	0.04	0.11	1.13	1.73	1.30	9.7	9.4	10.1	10.5	9.5	12.5	9.1	1.2	1.2	1.2	1.3	0.9	1.4	0.3	EPS 증가율 상위 섹터 3개
자유소비재	2.9	15.2	2.7	-17.8	-16.8	-0.10	-0.08	-0.17	-0.56	-0.84	31.4	26.9	29.0	32.9	31.6	37.0	26.1	3.9	3.4	3.8	4.1	4.9	5.7	3.2	- 에너지, 금융, 소재
필수소비재	0.2	3.2	1.8	2.2	-15.4	0.00	0.04	-0.06	0.09	-0.01	24.7	23.8	24.1	26.3	24.6	32.9	22.2	4.9	4.8	4.8	5.3	5.2	6.8	4.4	
건강관리	-0.5	-3.0	-4.8	14.3	-1.4	0.09	0.07	0.21	-0.02	0.26	45.6	49.0	51.0	61.7	40.1	68.9	32.3	4.8	4.9	5.0	5.9	4.6	6.2	3.6	EPS 증가율 하위 섹터 3개
금융	1.6	5.4	2.1	-5.2	-9.2	0.19	0.24	0.52	2.80	2.30	4.9	4.8	5.1	5.3	5.5	6.6	4.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.5	- 자유소비재, 유틸리티,
정보기술	0.0	3.2	-3.9	6.3	-16.3	0.10	0.13	0.31	0.98	1.36	21.5	21.3	23.4	25.4	25.0	37.5	20.2	3.5	3.4	3.7	4.0	3.2	5.3	3.2	필수소비재
커뮤니케이션	0.8	10.0	3.0	-9.6	-13.2	0.03	0.07	-0.02	-0.69	-1.00	25.1	23.1	25.3	28.2	22.8	36.4	21.5	3.2	3.1	3.4	3.8	3.0	5.6	2.8	
유틸리티	0.7	-4.0	2.3	31.4	12.9	-0.01	0.02	0.15	0.96	0.54	10.9	11.7	11.9	10.7	8.9	12.2	8.9	1.3	1.4	1.4	1.3	1.1	1.4	1.1	
인도	-2.4	0.4	12.8	51.1	29.3	0.09	0.08	0.25	1.16	0.94	23.3	23.5	23.6	22.1	21.1	24.1	20.5	3.5	3.5	3.5	3.3	2.8	3.6	2.7	
에너지	-4.3	3.9	23.9	32.3	31.2	0.17	0.27	0.46	1.46	1.14	17.8	17.9	17.3	16.2	19.6	18.7	14.9	1.9	1.9	1.8	1.6	2.0	2.0	1.5	
소재	-6.0	-4.2	-1.0	83.4	46.1	0.01	-0.07	0.95	4.74	3.77	13.6	14.2	14.5	14.9	20.9	20.8	13.6	2.5	2.7	2.8	2.6	1.9	2.8	1.7	
산업재	-3.8	-0.2	10.4	85.1	41.6	0.09	0.17	0.20	1.05	0.45	30.6	31.3	32.3	28.7	23.1	32.8	22.5	3.9	3.9	3.9	3.5	2.5	4.1	2.6	EPS 증가율 상위 섹터 3개
자유소비재	-4.8	4.8	13.4	50.7	26.2	0.06	0.11	-0.07	1.46	0.90	29.6	28.6	27.8	26.6	34.9	33.8	23.7	4.3	3.9	3.8	4.0	3.0	4.6	2.7	- 에너지, 필수소비재,
필수소비재	-4.7	-6.0	5.9	28.7	13.5	0.11	0.13	0.07	0.20	0.15	45.2	50.4	50.6	44.2	38.8	49.7	37.5	9.1	10.1	10.0	9.1	7.4	10.4	7.6	커뮤니케이션
건강관리	-2.6	-1.9	-4.3	24.3	10.5	0.06	0.10	0.20	0.35	0.52	27.4	28.3	29.8	29.6	25.8	29.9	23.6	4.1	4.2	4.4	4.3	3.2	4.4	3.0	
금융	3.4	4.6	17.4	67.0	29.9	0.04	0.11	0.20	0.36	0.47	24.6	23.4	23.6	21.8	14.9	24.6	15.7	3.5	3.4	3.3	3.2	2.3	3.5	2.4	EPS 증가율 하위 섹터 3개
정보기술	-5.2	-3.3	11.3	49.4	33.2	0.05	0.09	0.16	0.76	0.52	28.5	29.3	30.1	26.5	23.6	30.6	22.2	7.9	7.9	8.1	7.0	5.7	8.3	5.5	- 소재, 유틸리티, 금융
커뮤니케이션	-2.3	-6.1	25.1	60.3	29.2	0.11	0.11	0.33	0.48	0.22	43.8	47.5	43.4	40.5	35.3	47.9	32.6	5.9	6.3	5.7	4.9	3.3	6.4	3.2	
유틸리티	-0.5	7.7	28.3	51.2	30.2	0.04	0.02	0.90	-1.21	-1.52	11.7	11.1	10.8	10.2	6.6	12.0	7.1	1.3	1.5	1.5	1.4	0.9	1.3	0.9	
브라질	-2.1	-7.9	-22.8	2.1	-19.6	-1.11	-2.16	-1.41	5.75	3.34	7.5	7.2	7.8	9.0	13.0	13.0	7.2	1.5	1.5	1.6	1.9	1.7	2.1	1.4	
에너지	1.4	-0.1	-5.7	38.5	-7.8	-0.54	-2.55	4.81	18.45	11.01	4.7	4.5	4.3	6.9	26.4	13.0	4.0	0.7	0.7	0.6	0.9	0.9	1.3	0.6	
소재	-1.8	-6.7	-35.2	20.0	-16.2	-4.52	-8.51	-8.87	9.35	4.69	4.7	3.9	4.4	5.1	6.6	8.3	3.9	1.7	1.4	1.8	2.1	1.5	2.4	1.4	
산업재	-3.9	-10.2	-15.0	-9.2	-16.5	-0.03	-0.16	-0.24	0.59	0.37	29.8	31.9	31.2	32.3	36.4	44.0	28.6	4.5	4.7	4.8	4.8	5.3	6.2	3.1	EPS 증가율 상위 섹터 3개
자유소비재	-7.6	-15.2	-38.3	-41.0	-44.0	-0.28	-0.38	0.27	0.83	0.18	26.2	26.8	33.8	48.6	54.2	58.1	25.0	2.9	3.0	3.6	4.8	4.1	6.1	2.8	- 금융, 산업재, 필수소비재
필수소비재	-1.6	-10.2	-19.8	7.4	-8.0	-0.09	0.07	-0.12	1.48	0.70	16.9	17.9	20.6	21.2	20.1	22.6	16.1	2.4	2.5	2.8	2.8	2.2	3.1	2.2	
건강관리	-2.7	-16.7	-21.3	0.2	-20.0	-0.15	-0.09	-0.05	0.33	-0.26	28.7	31.3	37.1	37.9	31.1	41.2	27.5	4.0	4.3	5.1	4.9	3.9	5.5	3.8	EPS 증가율 하위 섹터 3개
금융	-1.5	-7.3	-19.4	-4.4	-25.0	0.28	0.01	-0.08	2.90	1.42	8.4	8.8	9.8	10.6	10.7	12.9	8.0	1.5	1.5	1.7	1.7	1.6	2.1	1.4	- 소재, 유틸리티, 에너지
정보기술	-3.7	-13.4	-18.5	14.7	7.9	-0.21	-0.11	-0.11	-4.86	0.18	41.6	42.1	49.6	48.4	12.0	52.3	10.9	5.8	6.4	7.5	7.3	1.1	7.8	0.9	
커뮤니케이션	-3.0	-2.5	-0.3	-0.8	-15.3	-0.28	-0.25	-0.25	1.78	0.52	11.9	11.3	12.1	12.0	15.2	16.8	11.3	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.4	1.0	
유틸리티	-5.2	-10.0	-9.4	3.2	-13.8	-0.68	0.05	-0.86	2.52	1.21	7.7	7.9	8.7	8.2	9.0	10.6	7.4	1.2	1.3	1.4	1.3	1.1	1.4	1.1	

글로벌 스타일별 추이

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	
세계	0.8	1.8	2.6	32.2	17.5	0.05	0.05	0.31	1.44	1.10	19.2	18.6	19.5	19.7	20.2	21.4	12.5	3.0	2.9	3.0	3.0	2.5	3.0	1.2	
대형주	0.7	1.8	2.4	31.8	17.7	0.04	0.04	0.28	1.36	1.07	19.3	18.6	19.4	19.6	19.9	21.2	12.5	3.2	3.1	3.2	3.1	2.6	3.2	1.3	EPS 증가율 상위 스타일 - 중형주
중형주	1.0	1.7	3.5	34.2	16.5	0.12	0.16	0.46	1.83	1.27	19.1	18.8	19.8	20.3	21.9	23.2	12.7	2.4	2.3	2.4	2.3	1.9	2.4	1.1	
소형주	1.0	1.6	3.8	39.1	16.9	0.10	0.17	0.60	2.11	1.52	19.3	19.1	20.0	21.4	23.3	28.0	12.5	1.9	1.8	1.8	1.9	1.6	1.9	0.1	EPS 증가율 하위 스타일 - 성장
성장	0.6	0.7	2.2	30.9	17.3	0.03	0.04	0.25	0.86	0.80	28.8	27.8	29.6	29.6	29.5	32.3	16.3	6.4	6.2	6.6	6.3	5.8	6.6	1.7	
가치	0.9	3.1	3.0	33.6	17.3	0.07	0.08	0.39	1.94	1.52	14.2	13.8	14.2	14.7	14.8	16.7	9.3	1.9	1.9	1.9	1.9	1.5	2.0	0.9	
미국	1.0	2.7	3.3	35.1	21.3	0.07	0.08	0.28	1.29	1.05	21.4	20.6	21.6	21.7	21.9	23.5	13.4	4.1	4.0	4.2	4.1	3.4	4.2	1.3	
대형주	0.9	2.5	2.9	33.9	21.0	0.05	0.06	0.26	1.21	1.01	21.5	20.7	21.7	21.8	21.8	23.4	13.3	4.4	4.2	4.4	4.3	3.6	4.4	0.0	EPS 증가율 상위 스타일 - 중형주
중형주	1.4	3.7	6.0	42.1	23.2	0.15	0.20	0.49	1.80	1.32	20.6	20.0	21.1	21.6	22.7	25.4	13.1	3.1	3.0	3.2	3.1	2.5	3.2	0.9	
소형주	1.6	3.6	5.6	46.0	21.2	0.15	0.22	0.64	2.30	1.61	20.9	20.7	21.5	23.5	27.1	36.9	13.7	2.3	2.3	2.3	2.3	1.8	2.4	0.1	EPS 증가율 하위 스타일 - 성장
성장	0.6	1.5	2.6	34.2	21.2	0.03	0.04	0.25	0.80	0.81	31.6	30.3	32.2	32.5	31.6	35.5	16.9	8.9	8.5	9.1	8.8	8.0	9.5	4.0	
가치	1.4	4.0	4.2	35.9	21.2	0.10	0.12	0.35	1.67	1.39	15.9	15.4	15.9	16.2	16.0	18.3	10.1	2.6	2.5	2.6	2.6	2.0	2.7	0.0	
일본	-1.6	-4.4	3.9	25.0	11.3	0.07	0.18	0.58	2.21	1.77	14.6	15.3	15.3	15.7	17.6	18.3	10.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.2	1.5	0.9	
대형주	-1.6	-4.2	4.5	26.3	11.4	0.04	0.17	0.62	2.15	1.62	14.5	15.2	15.2	15.5	16.8	17.8	10.0	1.4	1.5	1.4	1.4	1.2	1.5	0.9	EPS 증가율 상위 스타일 - 중형주
중형주	-1.6	-5.0	1.8	21.0	9.0	0.13	0.23	0.72	2.74	2.23	14.7	15.7	15.8	16.4	20.7	21.3	11.6	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.4	0.9	
소형주	-1.1	-7.3	-1.2	8.4	0.3	-0.11	-0.01	0.55	2.08	1.59	14.0	14.6	14.8	15.4	18.4	18.9	10.9	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.3	0.8	EPS 증가율 하위 스타일 - 소형주
성장	-1.5	-5.5	5.0	21.4	4.8	0.02	0.09	0.39	0.74	0.72	24.0	25.1	25.3	25.5	24.3	28.3	14.2	2.8	3.0	3.0	2.9	2.5	3.3	1.6	
가치	-1.7	-3.3	2.8	28.2	17.1	0.12	0.27	0.89	3.74	2.84	10.5	11.1	10.9	11.4	13.5	13.9	7.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	1.0	0.6	
유럽	0.8	2.2	2.5	32.5	18.4	0.09	0.10	0.41	1.93	1.56	15.4	14.9	15.8	16.3	16.9	18.6	10.7	2.0	1.9	2.0	2.0	1.6	2.0	1.2	
대형주	0.8	2.6	3.1	32.5	18.9	0.09	0.14	0.54	1.99	1.65	14.8	14.3	15.1	15.6	16.3	18.1	10.4	2.0	1.9	2.0	2.0	1.6	2.0	1.2	EPS 증가율 상위 스타일 - 가치
중형주	0.7	0.7	0.2	32.4	16.5	0.09	0.17	0.48	1.64	1.19	18.2	17.9	19.3	19.7	20.1	21.1	11.8	2.0	2.0	2.1	2.1	1.7	2.1	1.3	
소형주	0.5	0.0	1.2	40.6	15.0	0.03	0.08	0.55	1.79	1.23	18.2	17.7	19.3	20.0	19.9	21.3	10.5	1.5	1.3	1.4	1.7	1.4	1.8	0.3	EPS 증가율 하위 스타일 - 소형주
성장	1.2	1.0	2.7	31.1	21.1	0.08	0.14	0.42	1.24	1.09	23.4	22.7	24.5	24.9	25.9	26.6	15.4	4.3	4.2	4.5	4.4	4.1	4.5	2.5	
가치	0.3	3.5	2.4	33.8	15.5	0.11	0.17	0.68	2.79	2.25	11.2	10.9	11.3	11.9	12.4	14.8	7.7	1.2	1.2	1.3	1.3	1.0	1.3	0.7	

자료: Bloomberg, 하나금융투자

Global Asset Fund Flow 추이

Comment

지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 주식형을 중심으로 자금 유입 전개. 선진국 주식형 펀드와 선진국 채권형 펀드는 ETF 중심으로 자금 유입 지속되며 각각 4주, 32주 연속 유입세 기록. 신흥국 주식형 펀드는 Asia ex-JP 중심으로 자금 유입되며 11주 연속 유입세 기록. 신흥국 채권형 펀드는 GEM 중심으로 자금 유출 지속되며 5주 연속 유출세 기록

(단위 : 백만달러, %)

			Weekly Flows (ETF+non ETF)		ETF Only		% of Asset (ETF+non ETF)		
			최근1주	10주평균	최근1주	10주평균	최근1주	10주평균	Assets
주식	선진국	Global	6,285.1	5,451.4	3,229.5	2,969.1	0.15	0.13	4,382,794.2
		NorthAm	16,132.6	7,412.8	16,598.0	9,614.6	0.18	0.08	9,204,166.0
		W.Europe	-165.7	-410.1	279.4	-110.6	-0.01	-0.02	1,736,013.2
		Asia Pacific	1,108.8	701.2	1,170.4	551.3	0.13	0.08	901,057.1
		선진국 합	23,360.8	13,155.4	21,277.3	13,024.4	0.15	0.08	16,224,030.4
	신흥국	GEM	322.8	437.6	116.7	536.5	0.04	0.05	941,166.4
		Asia ex-JP	389.7	1,827.9	-480.9	2,012.4	0.05	0.25	748,172.6
		EMEA	250.0	29.6	69.7	-16.4	0.54	0.07	47,610.7
		LatAm	194.9	-50.1	205.6	24.9	0.59	-0.15	32,916.0
		신흥국 합	1,157.4	2,245.0	-88.9	2,557.4	0.07	0.13	1,769,865.6
채권	선진국	Global	-1,979.5	1,350.1	231.6	423.8	-0.16	0.11	1,213,932.4
		NorthAm	8,478.1	7,196.2	5,836.2	4,117.3	0.20	0.17	4,233,360.9
		W.Europe	-547.5	1,154.9	92.9	327.9	-0.04	0.09	1,313,629.0
		Asia Pacific	-85.4	126.4	21.6	35.2	-0.15	0.22	57,517.0
		선진국 합	5,865.8	9,827.5	6,182.3	4,904.1	0.09	0.14	6,818,439.3
	신흥국	GEM	-844.2	-661.3	154.8	-267.6	-0.20	-0.16	420,541.1
		Asia ex-JP	774.8	332.6	484.8	290.4	0.46	0.20	170,072.7
		EMEA	-2.1	40.8	8.7	13.8	-0.01	0.14	30,467.2
		LatAm	-48.6	-29.7	6.7	1.5	-0.33	-0.20	14,461.7
		신흥국 합	-120.0	-317.6	655.1	38.1	-0.02	-0.05	635,542.6

자료: EPFR, 하나금융투자

하나 글로벌 위클리

글로벌 ETF Weekly

시장트렌드 & ETF포트폴리오: 변화 임박

글로벌 ETF / FI 박승진
02-3771-7761
sj81.park@hanafn.com

RA 한재혁
02-3771-3112
jaehyukhan@hanafn.com

기업들의 3분기 실적발표 시즌이 진행 중인 가운데, 조정 국면에서 벗어난 미국 주식시장이 또 다시 사상 최고치 구간에 진입하였다. 시장금리 상승과 실적 호조를 바탕으로 금융업종이 반등 흐름을 주도하면서 다우지수가 먼저 전 고점을 돌파하였으며, S&P500 지수 역시 이를 뒤따르고 있다. 나스닥 지수는 금리 부담과 더불어 페이스북(10/25), 알파벳과 마이크로소프트(10/26), 애플과 아마존(10/27) 등 주요 기업들의 실적 발표를 앞두고 반영된 경계심의 영향으로 전 고점까지의 괴리가 남아있는 모습이다. 채권시장의 경우 인플레이션 전망을 꾸준히 반영해 나가고 있는 가운데, 경제지표 추이와 정책 관련 진전 여부에 따라 중장기 금리가 반응하고 있다. 소매판매 및 실업수당 청구건수 데이터의 회복세와 인프라 정책 현실화 가능성에 대한 해석은 금리 상승 요인으로, 인플레이션 장기화에 따른 경기 훼손 우려는 금리 하락 압력으로 반영 중이다. 1.70% 부근까지 빠르게 접근했던 미국 10년 국채금리는 현재 1.60% 초중반 레벨에서 거래되고 있으며, WTI 유가는 80달러 레벨에 안착 중이다.

한편 글로벌 ETF 시장의 경우, 한달 앞서 테이퍼링 우려를 선반영시킨 후 확장 기조를 이어가고 있다. 특히 상대적으로 실적 모멘텀이 우위에 있는 북미 지역 ETF시장 전반으로 자금 유입 규모가 2주째 큰 폭 증가하였다. 서유럽 역시 지난주 대비 매수세 유입이 증가하며 선진국과 신흥국의 온도차가 수급 상황에 뚜렷하게 반영되는 모습이다. 신흥국은 아시아 지역 ETF 시장의 자금 흐름이 변화하며 주식형 ETF에서는 유동성이 빠져나갔고, 채권형 ETF 시장으로는 오랜만에 매수세가 유입되는 모습이 확인되었다.

미국 상장 ETF 종목들의 주간 자금 유출입 현황을 살펴보면, 금리 상승을 반영하는 가운데 투자심리가 개선되는 모습들이 나타나고 있다. 한 주간 26.9억달러의 자금이 SPY에 집중된 동시에 VTI(US Total), IVV와 VOO(S&P500), IWM (Russell2000), QQQ(NASDAQ) 등 대표적인 지수 추종형 ETF 전반에 매수세가 유입되었으며, 대표 금융업 ETF인 XLF에 11.1억달러의 자금이, 가치주 ETF인 VTV에 4.8억 달러 규모의 자금이 유입되었다. 중국 인터넷 기업 ETF인 KWEB와 주요 기술주 ETF인 XLK 역시 자금 유입 상위 종목 리스트에 자리하였다. 채권형 ETF의 경우 주요 회사채 ETF(LQD, HYG, JNK 등)들과 변동금리 채권 ETF인 USFR, 물가채 ETF(SCHP, VTIP, TIP, STIP), 중단기 국채 ETF (VGIT, VCSH) 등을 중심으로 투자자들의 관심이 집중되었다.

금주에 주요 대형 기업들이 실적을 발표하고 나면 금융시장의 메인 이슈가 또 다시 변화할 가능성이 높다는 판단이다. 인플레이션 경계가 지속되고 있는 가운데 11월 FOMC에서의 테이퍼링 속도가 첫번째 관심사가 될 것이며, 진전을 보이고 있는 민주당 내부의 정책 협상 내용도 살펴봐야 한다. 정책 결정 완료 시기까지는 금융(XLF, KRE, KBE)과 에너지(XLE, XOP) 등 경기민감 가치주 우위의 포트폴리오 구성을 유지해야한다는 판단이다. 실적 경계가 반영된 대형 기술주(XLK, VGT)나 인터넷(FDN) ETF에 대한 관심도 이어갈 필요가 있다.

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

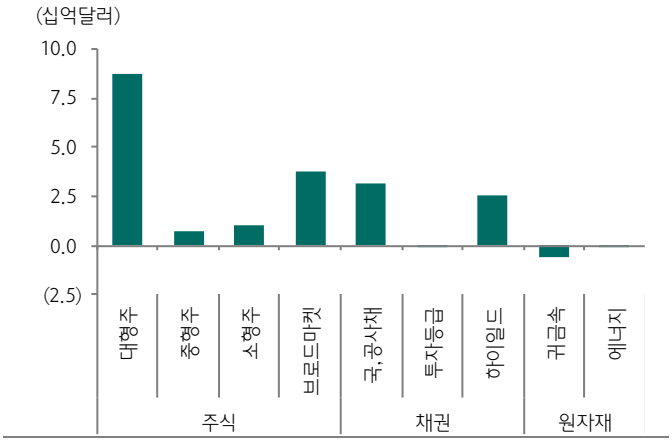
Global ETF Weekly Chart

표 1. 미국 상장 ETF 기준 자산 분류별 주간 자금 순유출입 금액

자산군	구분	순유출입($MM)
주식	대형주	8,762
	중형주	681
	소형주	1,052
	브로드마켓	3,735
채권	국,공사채	3,141
	투자등급	(44)
	하이일드	2,542
원자재	귀금속	(616)
	에너지	(7)

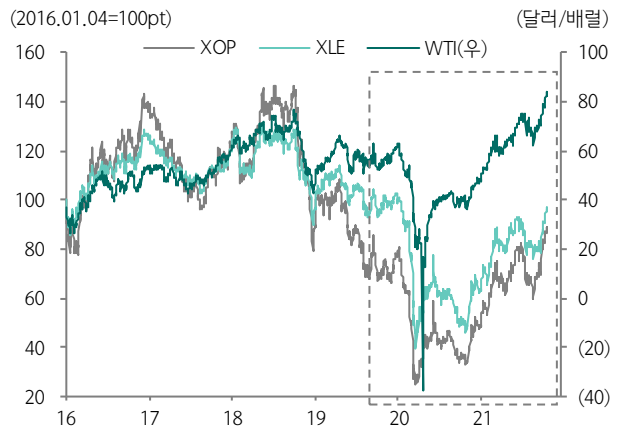
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 1. 미국 상장 ETF 기준 자산 분류별 주간 자금 순유출입 금액



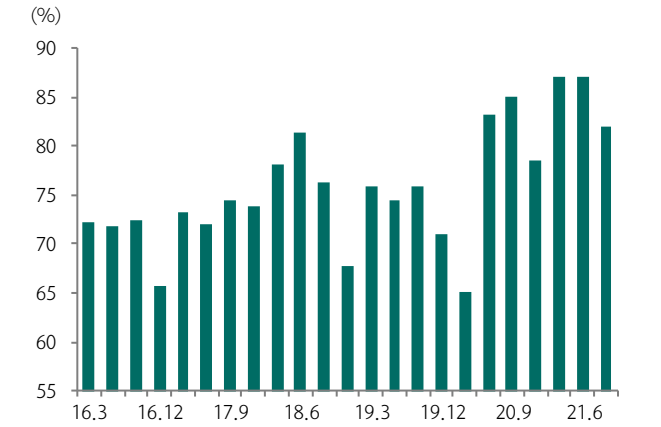
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. WTI 유가와 XLE(에너지), XOP(원유/가스 탐사) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. 미국 S&P500 기업들의 실적 서프라이즈 비중 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 2. 주요 기업들의 2분기 실적 발표 현황

기업명	EPS		매출액	
	전망치	발표치	전망치	발표치
Netflix	2.57	3.19	7.48B	7.48B
Procter&Gamble	1.59	1.61	19.83B	20.34B
Tesla	1.62	1.86	14B	13.76B
ASML	4.61	4.97	6.19B	6.1B
Abbott Labs	0.9449	1.4	9.56B	10.93B
Verizon	1.37	1.41	33.23B	32.9B
IBM	2.52	2.52	17.79B	17.62B
Biogen	4.09	4.77	2.67B	2.78B
Intel	1.11	1.71	18.24B	18.09B
AT&T	0.7751	0.87	40.62B	39.92B

자료: Investing.com, 하나금융투자

표 3. 금주 3분기 실적을 발표할 예정인 주요 기업들

기업명	EPS 전망치	매출액 전망치
Facebook	3.19	29.58B
Microsoft	2.07	43.93B
Alphabet	23.75	63.47B
Texas Instruments	2.05	4.66B
Coca-Cola	0.577	9.78B
Ford Motor	0.2617	37.66B
Apple	1.23	84.85B
Amazon.com	8.91	111.62B
Merck&Co	1.54	12.26B
Exxon Mobil	1.56	71.02B

자료: Investing.com, 하나금융투자

글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

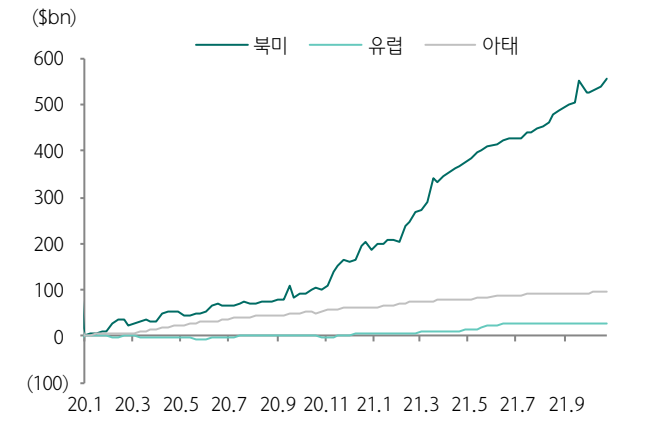
자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows (백만 USD)				총자산	유입강도
			1주전	2주전	3주전	4주전	(백만 USD)	(%)
주식 ETF	선진시장	글로벌	3,229	2,350	3,589	2,669	1,122,941	0.30
		북미	16,598	8,587	4,018	2,468	4,808,471	0.36
		서유럽	279	(23)	(307)	(617)	360,529	0.08
		아시아 태평양	1,170	(1,095)	3,156	2,024	641,186	0.19
	선진시장 Total		21,277	9,819	10,455	6,544	6,933,127	0.32
	신흥시장	글로벌 신흥	117	119	241	437	331,733	0.04
		신흥아시아	(481)	2,525	1,210	3,099	350,374	(0.14)
		EMEA	70	35	(37)	(25)	11,341	0.63
		남미	206	(136)	(252)	(6)	23,284	0.88
	신흥시장 Total		(89)	2,543	1,161	3,505	716,732	(0.01)
	주식 ETF Total		21,188	12,361	11,617	10,049	7,649,859	0.29
채권 ETF	선진시장	글로벌	232	92	103	804	136,302	0.17
		북미	5,836	3,425	1,183	5,557	1,260,353	0.46
		서유럽	93	(342)	81	234	151,113	0.06
		아시아 태평양	22	76	76	34	7,334	0.30
	선진시장 Total		6,182	3,251	1,443	6,628	1,555,103	0.40
	신흥시장	글로벌 신흥	155	(906)	(615)	(1,741)	73,975	0.21
		신흥아시아	485	359	414	395	40,409	1.22
		EMEA	9	24	26	25	1,403	0.64
		남미	7	(0)	15	(0)	881	0.76
	신흥시장 Total		655	(523)	(160)	(1,321)	116,668	0.57
	채권 ETF Total		6,837	2,728	1,283	5,307	1,671,771	0.41

자료: EPFR, 하나금융투자
주1. 기준일: 21.10.20
주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

글로벌 ETF 시장 확장 기조 지속

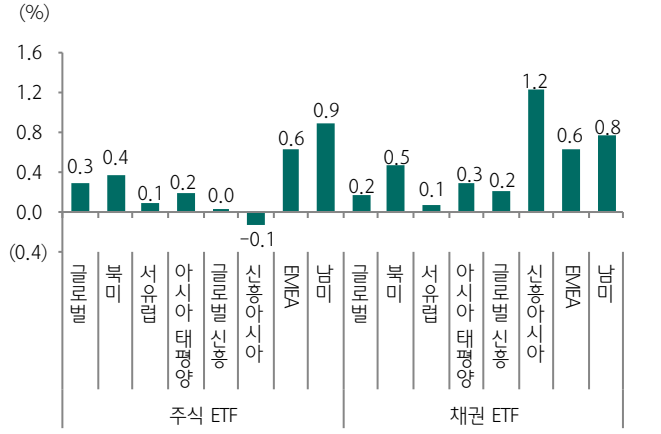
한편 글로벌 ETF 시장의 경우, 한달 앞서 테이퍼링 우려를 선반영시킨 후 확장 기조를 이어가고 있다. 특히 상대적으로 실적 모멘텀이 우위에 있는 북미 지역 ETF시장 전반으로 자금 유입 규모가 2주째 큰 폭 증가하였다. 서유럽 역시 지난주 대비 매수세 유입이 증가하며 선진국과 신흥국의 온도차가 수급 상황에 뚜렷하게 반영되는 모습이다. 신흥국은 아시아 지역 ETF 시장의 자금 흐름이 변화하며 주식형 ETF에서는 유동성이 빠져나갔고, 채권형 ETF 시장으로는 오랜만에 매수세가 유입되는 모습이 확인되었다.

그림 4. 2020년 이후 지역별 누적자산 유입현황



자료: EPFR, 하나금융투자

그림 5. 주식 & 채권 ETF 지역별 주간 자금 흐름 유입 강도



자료: EPFR, 하나금융투자

미국 상장 ETF 중 자금 순유입 주간 상위 20개 종목

주식형 ETF

(단위: 백만 달러)

티커	투자대상	AUM($MM)	평균 거래대금	운용보수	수익률		FFLO($MM)	
					1W	4W	1W	4W
SPY	미국 대형주	407,888	69,774,758	0.09%	1.63%	2.07%	2,693.8	-484.5
XLF	미국 금융 주식	45,775	48,208,926	0.12%	2.81%	6.28%	1,109.4	2,352.2
VTI	미국 전체 주식	279,039	3,287,995	0.03%	1.57%	2.06%	914.8	3,135.1
KWEB	중국 인터넷 주식	9,062	13,144,736	0.76%	4.68%	12.47%	703.7	1,170.1
IVV	미국 대형주	302,734	4,054,333	0.03%	1.61%	2.05%	698.1	-3,978.3
VOO	미국 대형주	262,176	4,309,800	0.03%	1.62%	2.07%	677.2	1,678.2
IWM	미국 소형주	69,956	25,859,744	0.19%	1.00%	1.95%	566.5	-311.5
VTV	미국 대형 가치주	88,355	2,166,098	0.04%	1.70%	3.83%	483.3	992.4
XLK	미국 기술업종 주식	46,616	8,561,527	0.12%	1.60%	1.08%	426.0	1,305.6
IEFA	EAFE 주식	102,871	7,189,155	0.07%	0.61%	0.01%	411.2	1,783.5
QQQ	미국 나스닥 대형주	193,639	38,580,211	0.20%	1.40%	0.21%	379.9	589.4
IGV	북미 소프트웨어 주식	6,343	840,915	0.43%	2.24%	2.56%	216.0	330.3
KRE	미국 지방은행 주식	5,624	8,521,156	0.35%	3.35%	10.42%	212.4	542.8
IJR	미국 소형주	71,358	3,337,614	0.06%	1.26%	2.82%	202.4	662.2
ITB	미국 주택건설 주식	2,679	2,499,527	0.41%	3.08%	3.18%	193.9	206.8
TAN	전세계 태양광 주식	3,489	1,061,717	0.69%	1.48%	9.81%	191.3	184.3
ESGU	미국 ESG 주식	23,274	1,138,315	0.15%	1.55%	2.02%	190.7	554.5
XLC	미국 커뮤니케이션서비스 주식	15,295	4,487,947	0.12%	0.07%	-2.51%	186.3	-60.9
IWD	미국 대형 가치주	56,594	2,737,251	0.19%	1.54%	3.34%	180.4	770.1
IJH	미국 중형주	65,679	967,412	0.05%	1.73%	3.71%	178.6	419.6

자료: ETFDB.com, 하나금융투자
주1. 기준일: 21.10.22

채권형 ETF

(단위: 백만 달러)

티커	투자대상	AUM($MM)	평균 거래대금	운용보수	수익률		FFLO($mm)	
					1W	4W	1W	4W
HYG	달러표시 HY 회사채	20,131	21,109,561	0.48%	-0.44%	-0.89%	949.0	822.3
USFR	미국 변동금리 국채	1,732	707,095	0.15%	0.04%	0.04%	640.1	633.8
LQD	달러표시 IG 회사채	39,322	13,779,924	0.14%	-0.68%	-1.75%	638.2	-929.1
JNK	달러표시 HY 회사채	8,714	7,236,767	0.40%	-0.39%	-0.89%	435.1	-545.4
SCHP	미국 TIPS	20,860	2,704,103	0.05%	0.11%	1.06%	226.1	1,148.8
VGIT	미국 중기 국채	9,034	898,535	0.05%	-0.40%	-1.07%	196.3	935.5
VCSH	미국 IG 단기 채권	42,143	2,828,706	0.05%	-0.30%	-0.65%	189.5	86.4
VTIP	미국 TIPS	17,627	1,979,423	0.05%	0.27%	0.79%	171.9	868.1
TIP	미국 TIPS	34,816	3,998,714	0.19%	0.16%	1.08%	166.6	1,189.1
STIP	미국 물가채	7,217	603,997	0.05%	0.26%	0.81%	163.7	512.0
BND	미국 전체 IG 채권	82,286	5,179,780	0.04%	-0.39%	-0.99%	153.6	1,024.4
BIL	미국 초단기 국채	13,030	1,084,582	0.14%	-0.01%	-0.01%	128.0	50.3
HYLB	달러표시 HY 회사채	6,740	1,948,655	0.15%	-0.35%	-0.83%	103.7	-16.7
HYDW	달러표시 HY 회사채	900	90,664	0.20%	-0.32%	-0.71%	103.6	118.8
FLOT	달러표시 전세계 IG 변동금리채	6,911	696,748	0.15%	-0.04%	0.06%	91.3	248.7
SRLN	전세계 시니어론	7,838	1,807,262	0.70%	0.04%	0.02%	87.2	206.9
BKLN	달러표시 시니어론	6,791	6,591,427	0.65%	0.11%	0.16%	79.7	115.2
IVOL	미국 물가채/이자율스왑 관련 롱옵션	3,638	1,029,215	1.05%	-0.04%	-0.04%	69.6	370.9
BSV	미국 IG 단기 채권	42,502	3,368,302	0.05%	-0.26%	-0.57%	65.2	712.2
VCLT	미국 IG 장기 회사채	5,325	830,750	0.05%	-0.88%	-2.20%	62.7	-12.7

자료: ETFDB.com, 하나금융투자
주1. 기준일: 21.10.22

주간 추천 글로벌 ETF 리스트

Investment Point

금주에 주요 대형 기업들이 실적을 발표하고 나면 금융시장의 메인 이슈가 또 다시 변화할 가능성이 높다는 판단이다. 인플레이션 경계가 지속되고 있는 가운데 11월 FOMC에서의 테이퍼링 속도가 첫번째 관심사가 될 것이며, 진전을 보이고 있는 민주당 내부의 정책 협상 내용도 살펴봐야 한다. 정책 결정 완료 시기까지는 금융(XLF, KRE, KBE)과 에너지(XLE, XOP) 등 경기민감 가치주 우위의 포트폴리오 구성을 유지해야한다는 판단이다. 이에 미국 금융주 ETF XLF를 추천한다.

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	XLF (Financial Select Sector SPDF Fund)	미국 금융주	• S&P 500의 금융 기업들의 지수를 추종하는 ETF • 중장기 인플레이션 경계로 모멘텀이 부각될 수 있을 것	2021년 8월 9일	37.96 40.62	7.01% -6.78%
주식형	QUAL (iShares MSCI USA Quality Factor ETF)	미국 퀄리티 주식	• 우수한 퀄리티를 가진 미국의 중대형주에 투자하는 ETF • 펀더멘털에 의한 수익률 차별화가 부각될 수 있을 것	2021년 6월 28일	132.80 140.14	5.53% 2.21%
주식형	XLK (Technology Select Sector SPDR Fund)	미국 기술주	• S&P 500의 기술 기업들의 지수를 추종하는 ETF • 금리 박스권 등락 가운데 이익률이 높은 기술주 종목들이 부각될 수 있을 것	2021년 6월 11일	141.97 158.41	11.58% 8.02%
주식형	PAVE (Global X U.S. Infrastructure Development ETF)	미국 인프라 기업	• 미국의 인프라 개발 관련 기업들에 투자하는 ETF • 상원 통과 가능성이 커지는 1조 달러 규모의 인프라 투자 법안이 모멘텀으로 작용할 것	2021년 8월 9일	26.51 27.36	3.21% -1.75%
주식형	FDN (First Trust Dow Jones Internet Index Fund)	미국 인터넷 기업	• 미국의 대형 인터넷 기업들을 추종하는 ETF • 금리 박스권 등락 가운데 이익률이 높은 기술주 종목들이 부각될 수 있을 것	2021년 6월 28일	246.27 243.77	-1.02% -4.33%
주식형	XOP (SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF)	미국 원유가스 탐사기업	• 미국 원유, 가스 탐사, 생산 관련 기업들에 투자하는 ETF • 금리상승을 이끌어 가는 환경이 조성된 가운데 자금 로테이션 과정을 고려한 가치주 편입	2021년 9월 24일	92.05 107.58	16.87% 13.47%
주식형	ESGU (iShares ESG Aware MSCI USA ETF)	미국 ESG 우수기업	• 미국의 ESG 우수 기업들에 투자하는 ETF • 전세계에서 관심이 많은만큼 지속적으로 자금이 투입되는 ESG 분야는 짧지만 트랙레코드 우수. 장기적 우상향 전망	2020년 11월 20일	81.38 104.01	27.81% 6.80%
채권형	TIP (iShared TIPS Bond ETF)	미국 물가채	• 미국 만기 1년 이상의 물가채를 추종하는 ETF • 금리인상 지연 가능성에 따른 기대인플레이션 상승 전망	2020년 12월 30일	127.65 128.76	0.87% 4.83%

주1) 기준가는 편입일 전일 종가(미국 주식은 D-1일. 중국/일본 주식은 D일), 주간 단위로 종목 Rebalancing, 손절가(Loss cut)는 종가기준 -10%선 적용
주2) 기준가 및 종가 통화: 미국(USD)
주3) 상대수익률은 벤치마크(BM)지수 대비 수익률을 의미. 주식형 BM은 MSCI AC World Index, 채권형 BM은 Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index TR, 리츠 BM은 Bloomberg REIT Index, 대체투자 BM은 S&P GSCI Index 적용

Global Weekly 투자유망ETF 수익률	주간(Last Week)		누적(YTD)		누적(설정이후)	
	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률
	+2.05%	+1.32%p	+55.29%	+24.27%p	+69.63%	+25.64%p

✓ 글로벌 ETF 제외종목: 없음.

하나 글로벌 위클리

투자유망종목

Investment Point

글로벌 주식시장은 빅테크 기업들 실적 발표 예정된 가운데 주요 기업들의 어닝 서프라이즈 등이 투자심리에 긍정적 영향을 주며 상승 흐름. 11월 FOMC(11/2~3) 이전까지는 실적 장세 이어질 개연성 높아 당분간 실적 모멘텀 높은 종목 중심 대응 유효한 시기. 위드 코로나 전환과 함께 중국 광군절, 미국 블랙프라이데이 등 연말 소비 시즌을 맞아 소비 심리 개선 기대감 높아지면서 소비재 업종에 대한 관심 유효

종목	종목코드	국가	업종	시가총액 (조원)	편입일	편입 기준가	전일 종가	절대 수익률	상대 수익률
마이크로소프트	MSFT.US	미국	정보기술	2,703	3/24	235.99	308.13	30.57%	20.47%p
JP모건 체이스	JPM.US	미국	금융	597	9/29	166.98	170.94	2.37%	0.76%p
에스티로더	EL.US	미국	필수소비재	139	3/10	280.07	330.06	17.85%	5.89%p
발레로 에너지	VLO.US	미국	에너지	38	10/6	75.02	82.69	10.22%	6.04%p
유나이티드 렌탈	URI.US	미국	산업재	30	7/14	321.59	366.26	13.89%	11.31%p
TSMC	TSM.US	중국	정보기술	688	10/20	115.34	113.64	-1.47%	-2.62%p
알리바바	BABA.US	중국	인터넷	566	10/27	176.17	신규	-	-
징둥	JD.US	중국	자유소비재	153	8/25	65.73	84.25	28.18%	25.45%p
BYD	1211.HK	중국	자유소비재	153	8/4	259.00	311.40	20.23%	17.45%p
해천미업	603288.CH	중국	필수소비재	91	9/29	107.67	116.22	7.94%	7.03%p

주1) 기준가는 편입일 전일 종가(미국/유럽 주식은 D-1일. 중국/일본 주식은 D일), 주간 단위로 종목 Rebalancing, 손절가(Loss cut)는 종가기준 -10%선 적용
주2) 기준가 및 종가 통화: 미국(USD), 유럽(EUR), 일본(Yen), 중국(RMB), 홍콩(HKD)
주3) 상대수익률은 각 종목별 편입일 기준 벤치마크(BM) 지수 대비 수익률을 의미. BM은 MSCI AC World Index

Global Weekly 투자유망종목 수익률	주간(Last Week)		연간(YTD)		누적(설정이후)	
	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률
	3.50%	1.94%p	18.72%	3.37%p	209.62%	155.67%p

주1) Global Weekly 투자유망종목의 누적(설정이후) 수익률은 2019년 1월 22일 이후부터 현재까지 누적 수익률을 의미

✓ 글로벌 투자유망종목 제외종목: 통위(종목교체, 7/7~10/26, +38.29%)

마이크로소프트(MSFT.US)	
국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	2,703
편입일	3월 24일
EPS증감율(2022F)	10.54%
PER(2022F)	32.14
PBR(2022F)	11.45

글로벌 대표 소프트웨어 업체이자 2위 클라우드 기업

- Investment point

FY2Q21 매출액 431억 달러(+17% yoy), 영업이익 179억 달러(+29% yoy)로 시장 컨센 상회
Azure 매출은 전분기의 성장세 이어가며 연간으로 50% 상승. Xbox 신규 출시 효과도 긍정적
3분기 연간 매출 성장률 가이던스 15.3%~17.9%로 제시, 견조한 성장세 지속될 것

- Risk : 코로나19 영향 장기화

JP모건 체이스(JPM.US)	
국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	597
편입일	9월 29일
EPS증감율(2021F)	66.77%
PER(2021F)	11.81
PBR(2021F)	1.94

투자 은행, 금융 서비스, 자산 관리 사업 영위하는 글로벌 금융 지주 회사

- Investment point

3분기 순익 전년동기대비 24.6% 증가한 112.3억달러로 컨센서스 약 26% 상회하는 서프라이즈
2021년 예상 ROE는 17.5%로 타행들과 수익성 격차 계속 유지. 밸류에이션 매력도 높은 편
2021년 연간 총 주당배당금은 약 3.8달러로 배당성향 25.8% 전망. 자사주 매입도 계속 실행 중

- Risk : 중국 증시 헝다 그룹 불확실성 미해소

에스티로더(EL.US)	
국가	미국
업종	필수소비재
시가총액(조원)	139
편입일	3월 10일
EPS증감율(2022F)	14.52%
PER(2022F)	41.16
PBR(2022F)	15.89

세계적인 화장품 회사. 높은 대 중국 브랜드력 입증

- Investment point

3분기 매출액 38.6억달러로 YoY 13% 성장. 영업이익률 15.9%(YoY +12.7%p)
사업 정상화 기조와 비용 절감 효과 고려하여 연간 예상 매출액 기존대비 10% 상향 조정
코로나19 백신 효과로 서비스 소비가 본격 재개됨에 따라 화장품 소비 동반 증가세 예상

- Risk : 코로나19 팬데믹 영향 오프라인 매장 폐쇄, 높은 밸류에이션 부담

발레로 에너지(VLO.US)	
국가	미국
업종	에너지
시가총액(조원)	38
편입일	10월 6일
EPS증감율(2021F)	적지
PER(2021F)	-
PBR(2021F)	1.75

석유 정제 및 에탄올 생산 기업. 탄소중립 위한 재생디젤 사업 확장 중

- Investment point

2분기 휘발유, 등경유 마진 호조로 Refining 이익이 전분기 대비 개선되며 큰 폭 흑자전환 성공
재생디젤은 기존 엔진 및 인프라와 호환 가능하며 기존 디젤 대비 온실가스 배출량 80% 저감 가능
탄소배출규제 강화로 고마진의 재생디젤 사업부 외형 및 이익 구조적 성장 기대

- Risk : 정제마진 축소

유나이티드렌탈(URI.US)	
국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	30
편입일	7월 14일
EPS증감율(2021F)	22.48%
PER(2021F)	16.33
PBR(2021F)	4.36

미국 공공 인프라 건설 대표 수혜주

- Investment point

북미 장비렌탈 시장 점유율 13%의 1위 사업자로, 건설경기 회복과 미 인프라 투자 수혜 전망
정부 인프라 프로젝트의 경우 렌탈 장비 활용 비중이 커 특히 수혜 클 것으로 기대
인플레이션시 산업 전반에서의 렌탈 침투 가속화, 렌탈후 장비 중고판매가격 높아질 것으로 기대

- Risk : 미국 인프라 투자안 시기 지연 및 규모 축소, Covid-19 재확산시 건설 활동 재개 제한

TSMC(TSM.US)	
국가	중국
업종	정보기술
시가총액(조원)	688
편입일	10월 20일
EPS증감율(2021F)	14.19%
PER(2021F)	26.30
PBR(2021F)	7.11

반도체 파운드리 시장 점유율 51.5% 차지하는 글로벌 1위 파운드리 공급사

- Investment point

후공정 사업 수익성과 제품 믹스가 개선되며 3분기 매출총이익 51.3% 기록
가동률 100% 근접하고 있는 것으로 추정. 대만 내 증설 효과로 매출 확대 전망
삼성전자와 TSMC의 미세화 2파전 지속될 것. 독점적 위치로 밸류에이션 리레이팅 기대

- Risk : 선단공정 가동률 100% 임박하며 매출 증가 둔화 우려

알리바바 (BABA.US)	
국가	중국
업종	인터넷
시가총액(조원)	566
편입일	10월 27일
EPS증감율(2021F)	110.50%
PER(2021F)	19.20
PBR(2021F)	3.20

중국 1위 전자상거래 업체. 규제 리스크 완화로 주가 반등 기대

- Investment point

단기적으로 플랫폼 시장 내 가장 큰 리스크였던 메이퇀 벌금안 확정으로 4Q 주가 회복세 기대
11월 최대 쇼핑 페스티벌인 광군절과 3Q 실적 호조가 더해진다면 상승세 가속화 될 전망
현 주가 21년 예상 12MF P/E 19.2배에서 거래 중, 최근 3년 평균 42.3배 대비 크게 저평가 상태

- Risk : 신규 규제, 경쟁 심화

징둥(JD.US)	
국가	중국
업종	자유소비재
시가총액(조원)	153
편입일	8월 25일
EPS증감율(2021F)	-19.59%
PER(2021F)	52.70
PBR(2021F)	3.32

2개 분기 연속 호실적 시현, 저점 매수 전략 유효

- Investment point

시장 컨센 상회하는 2분기 실적 발표. 연활성이용자수 역대 분기 최대 규모인 3,200만명 순증
올해 1~2분기 정부 플랫폼 산업 규제에도 불구하고 호실적 달성하며 규제 수혜 기업임을 입증
규제 리스크 지속됨에 따라 주가는 올해 고점에서 40% 이상 조정받았으나 펀더멘탈 영향 제한적

- Risk : 플랫폼 산업 규제 리스크, 경쟁 심화

BYD(1211.HK)	
국가	중국
업종	자유소비재
시가총액(조원)	153
편입일	8월 4일
EPS증감율(2021F)	5.30%
PER(2021F)	129.34
PBR(2021F)	84.72

중국 전기차 1위 기업. 신차효과로 2분기부터 실적 개선 기대

- Investment point

6월 초까지 신차 PHEV 모델 'DM-i' 3종의 누적 주문량이 10만대를 상회하는 등 판매 호조
3-4월 출시된 신차 '친/송PLUS EV'와 'D1'의 판매량 증가도 2분기부터 본격적으로 반영 예상
BYD의 중국 전기차 시장점유율은 2월 저점에서 반등하여 5월까지 증가세. 5월달 판매량 2위 기록

- Risk : 중국 전기차 경쟁 심화, 원자재 가격 강세

해천미업(603288.CH)	
국가	중국
업종	음식료
시가총액(조원)	91
편입일	9월 15일
EPS증감율(2021F)	21.44%
PER(2021F)	61.65
PBR(2021F)	17.79

중국 조미료 시장 점유율 1위 업체로 높은 브랜드 인지도 기반으로 시장 지배력 확대 중

- Investment point

4분기 오프라인 소비 회복에 따른 리테일 B2C 및 외식업체 B2B 사업 매출 회복 예상
고성장 중인 온라인 공동구매 플랫폼 전담 부서 6월 설립, 하반기 성장 가시화 기대
원재료 가격 안정, 온라인 매출 확대로 매출/순익 내년 16%/19%로 회복 전망

- Risk : 코로나19 재확산 따른 오프라인 소비 회복 둔화

미국

스틸다이내믹스(STLD.US)

하나 글로벌 위클리

미국 철강가격 상승 수혜와 증설 모멘텀!

3Q21에도 ASP 급등이 큰 폭의 영업실적 개선 견인

2021년 3분기 스틸다이내믹스는 50.9억 달러(YoY +118.3%, QoQ +14.0%)의 매출액과 13.2억 달러(YoY +748.2%, QoQ +38.3%)의 영업이익을 기록했다.

스틸다이내믹스는 전분기대비 ASP는 지난 2분기 톤당 250달러 상승에 이어 3분기에도 258달러(YoY +111.2%, QoQ +20.0%) 급등했다. 그에 반해 원재료 가격 상승은 50달러에 그치며 스프레드가 재차 큰 폭으로 확대됐다. 한편, 판매량은 289만톤 (YoY +4.5%, QoQ -3.0%)으로 미국 전역에 걸친 운송 차질 영향과 자체 재고 확충 이슈로 소폭 감소했다.

4분기까지 이어질 견조한 철강 수요로 ASP 상승 지속 전망

여름철까지 사상최고치를 지속적으로 경신했던 미국의 열연 내수가격이 주요 로컬 밀들의 설비 확충과 가격 급등에 대한 부담으로 최근 상승세가 주춤해졌다. 그럼에도 불구, 고객사들은 낮은 수준의 철강 재고로 신규주문을 확대하고 있고 리드타임이 여전히 10개월에 달할 정도로 긴 상황인 점을 감안하면 스틸다이내믹스의 ASP는 4분기에도 상승할 것으로 예상된다. 다만 단기적으로 물류 차질에 따른 공급망 불확실성이 위험 요인으로 작용할 수 있을 전망이다.

친환경 전기로 증설과 제한적인 밸류에이션 부담

스틸다이내믹스는 4분기까지 텍사스에 판재류를 생산하는 전기로 증설을 위해 총 19.7억 달러를 투자할 예정으로 2022년까지 판재류 출하량은 200만톤으로 증가할 전망이다. 2023년 까지는 5억 달러를 투자하여 컬러강판, 아연도금강판 등 고부가가치 제품 생산능력을 확대하여 제품 Mix를 개선시키고 다양화가 예상된다. 때마침 내년부터 미국의 대규모 인프라 투자가 계획되어 있는 상황으로 내년에도 미국의 철강 수요는 견조할 것으로 예상되기 때문에 증설 수혜가 클 전망이다. 현재 주가는 PBR 2.0배로 올해 예상 ROE 53.9% 감안 시, 부담스러운 수준은 아닌 것으로 판단된다.

투자선호도 ★★★☆☆

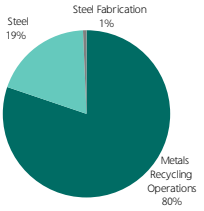
성장성 ★★★ 모멘텀 ★★☆ 밸류에이션 ★★☆

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	소재
주요 영업	금속 & 채광
홈페이지	www.steeldynamics.com
시가총액(십억USD)	13.7
시가총액(조원)	16.0
52주최고/최저()	74.37/30.26
주요주주 지분율(%)	
블랙록	13.11
VANGUARD GROUP	10.58
블룸버그 목표가(USD)	82.13
최근 종가(USD)	67.09

주가 상승률	1M	6M	12M
절대	12.1	29.3	105.9
상대	9.6	20.1	74.1

사업부별 매출 비중



Stock Price

주: 1. 2021.10.25 기준 2. 투자선호도는 별 개수에 따라서 1개(약), 3개(중), 5개(강)로 구분. 성장성, 모멘텀, 밸류에이션 별 개수는 1개(부족), 2개(보통), 3개(좋음) 의미.

Financial Data

백만 USD	2019	2020	2021F	2022F
매출	10,465	9,601	18,221	17,711
영업이익	987	847	4,307	3,309
순이익	671	551	3,193	2,271
EPS(USD)	3.1	2.7	15.9	11.8
EPS(YOY, %)	(43.7)	(12.6)	489.1	(26.1)
ROE(%)	16.8	13.1	53.9	27.0
PER(배)	11.2	13.7	4.2	5.7
PBR(배)	1.8	1.8	2.0	1.5
배당률(%)	2.8	2.7	1.5	1.6

주1: EPS는 Bloomberg 조정치
자료: 전망치는 Bloomberg 시장 평균예상치, 하나금융투자

Analyst 박성봉
02-3771-7774
bpark@hanafn.com

RA 신홍주
02-3771-7790
hongjushin@hanafn.com

하나 글로벌 위클리

Tel: 02-3771-사내번호 E-mail: @hanafn.com

	이름	직책	담당분야	사내번호	E-mail
센터장					
	황승택	**센터장**	**리서치센터/기업분석팀 총괄**	**7519**	**sthwang**
글로벌투자전략팀					
투자 전략	**이재만**	**팀장**	**글로벌투자전략팀 총괄**	**7547**	**duke7594**
	김재임	수석연구위원	선진국기업분석	7793	jamie
	이송희	연구원	선진국기업분석	3673	shlee95
	신다운	연구원	국내/선진국투자전략 RA	7516	dawoonshin
	안영준	연구원	선진국기업분석 RA	8144	yj.ahn
	김동우	연구원	선진국기업분석 RA	7721	dong-woo.kim
	윤상호	연구원	선진국기업분석 RA	7720	shyoon
신흥국 주식	김경환	파트장	중국/신흥국전략	7616	khstyle11
	백승혜	선임연구원	중국/신흥국기업분석	7521	sh_baek
	변운지	연구원	중국/신흥국전략 RA	7593	bwg7007
	송예지	연구원	중국기업분석 RA	8143	yeajisong
	백지혜	연구원	중국기업분석 RA	7594	jihyebeak
	한수진	연구원	중국기업분석 RA	8145	sjhan