2024년 4월 24일 | 하나증권 리서치센터

HANA Global Weekly

✔ **중국/신흥국 투자전략** 다시 무역전쟁에 직면한 중국

✔ **글로벌 ETF** ETF 트렌드 & 포트폴리오: 불확실한 환경과 빅테크 실적

✔ **투자유망종목**

엔비디아(NVDA.US)
아마존닷컴(AMZN.US)
일라이 릴리(LLY.US)
월마트(WMT.US)
ASML(ASML.US)
넷플릭스(NFLX.US)
록히드마틴(LMT.US)
발레로에너지(VLO.US)
중국신화(601088.CH)
북방화창 (002371.CH)

하나증권

Summary

중국/신흥국 | 다시 무역전쟁에 직면한 중국

- 피할수 없는 무역전쟁, 2024년 중국에 대한 공격이 강화되는 이유
- 이미 전쟁을 대비하는 중국, 더 강한 충돌에 맞서는 강온 전략
- 2024년 무역전쟁 예상과 중장기 관전 포인트 : 첫째, 2024년 바이든 정부가 다수의 품목에 일괄적인 관세 부과 가능성은 낮을 것. 둘째, 2024년 중국 수출과 가공무역의 단계적 회복 및 내수 경기 안정이 밀어내기식 저가 수출 압력을 일부 축소시킬 것. 셋째, 2024년 중화권 증시의 영향은 단기 중립적이며, 펀더멘털 보다는 특정 성장주/수출주의 투자심리에 국한될 것으로 판단

Global ETF | ETF 트렌드 & 포트폴리오: 불확실한 환경과 빅테크 실적

- 글로벌 수급: 불확실성 요인들이 누적되는 과정에서 글로벌 ETF 시장의 자금 유입 축소 흐름 지속
- 미국 종목 수급: 미국 ETF 시장의 종목별 자금 흐름에는 기업실적과 금리상승, 중동 확전 우려 등의 불확실성 요인들이 부각되며 시장 방향성을 제한하는 모습이 반영
- 불확실성이 누적된 상황에서 시작되는 빅테크 기업들의 실적 발표. 중장기 전략 + 방어 포지션의 공존 필요 국면

투자유망종목

엔비디아 (NVDA.US)	아마존닷컴 (AMZN.US)	일라이 릴리 (LLY.US)	월마트 (WMT.US)	ASML (ASML.US)
넷플릭스 (NFLX.US)	록히드 마틴 (LMT.US)	발레로 에너지 (VLO.US)	중국신화 (601088.CH)	북방화창 (002371.CH)

중국/신흥국 투자전략

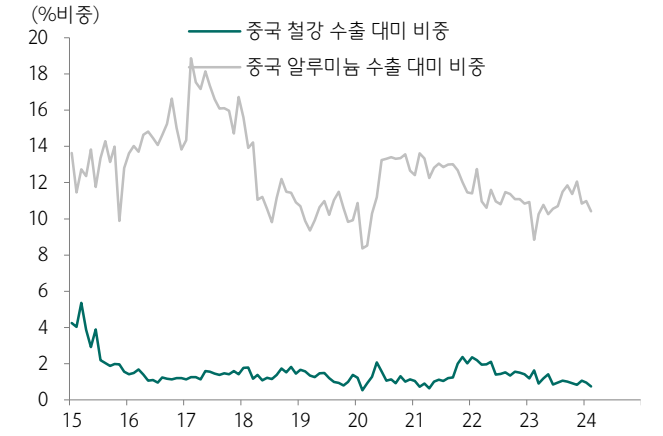
중국/신흥국 투자전략 김경환 khstyle11@hanafn.com/ RA 김성은 seongeunk@hanafn.com

다시 무역전쟁에 직면한 중국

- **피할수 없는 무역전쟁, 2024년 중국에 대한 공격이 강화되는 이유 :** 미국 대선을 앞두고 바이든 대통령이 관세를 예고하면서 무역전쟁이 재점화되고 있다. '60% 관세' 적용을 선언한 트럼프 후보와 마찬가지로 바이든 측도 과잉생산과 불공정을 근거로 무역법 301조 등을 활용해 철강 및 알루미늄에 관세를 부과하고 조선, 물류, 전기차 등으로 확산할 수 있다는 의지를 보였다. 미 대선을 앞둔 정치적인 목적이 우위라 해도 2024년 중국 제조업과 수출에 대한 공격은 선진국 및 수출경쟁국을 중심으로 계속 확산이 불가피할 것으로 판단한다. **첫째,** 2023년 이후 중국 제조업의 순환적/구조적인 공급과잉과 밀어내기는 역대 최고 수준이다. 이는 중국 수출가격의 급락과 물량 급증, 중국 수출가격의 자국 PPI 및 글로벌 가격간의 역대급 괴리에서 확인된다. 중국의 밀어내기와 해외 유통시장 침투 등으로 인해 중국과의 마찰 강도는 펜데믹 이후 최고다. **둘째,** 무역전쟁 이후 중국 제조업과 수출의 구조 전환과 경쟁력 상승이 공격 원인이 된다. 2017년 이후 중국 수출에서 가공무역 비중이 하락하고 일반무역 비율이 상승(내재화)하는 과정에서 소비재 수출 비중은 하락하고 중간재와 자본재 비중은 상승했다. 이는 미국과 유로존은 물론 아세안, 동북아시아, 인도 등 생산국 대상 무역수지 흑자폭이 커지는 원인이자 동시에 마찰 요인이 된다.
- **이미 전쟁을 대비하는 중국, 더 강한 충돌에 맞서는 강온 전략 :** 2024년 대선을 앞둔 미국의 (예상된) 공격에 대해 중국 정부는 일단 강온 전략을 취할 가능성이 높으며, 2018년 무역전쟁 대비 단기 완충 카드는 좀더 많다고 판단한다. **첫째,** 제조업과 수출에 대해 '강대강' 전략에는 변함이 없다. 옐련 장관이 중국을 직접 방문해 과잉생산을 경고한 직후인 16일 중국 정부는 3개 부처 연합으로 <신흥공업화 추진을 위한 제조업 금융 지원 방안>을 발표하고 제조업에 대한 전폭적인 지원을 다시 강조했다. 펜데믹 이후 이미 상승 추세인 제조업의 중장기 대출 비중을 신흥 제조업(IT, AI, 바이오, 신재료, 항공우주, 조선)과 전통 제조업의 설비 교체 등에 다시 집중시키고, 수위 기업의 해외 진출 역시 지원하겠다는 의지를 재차 강조하며 중장기전을 대비하는 모습을 보였다. **둘째,** 2018년 무역 전쟁 이후 선진국을 제외한 신흥 지역(아세안, BRICs+, 중동, 아프리카, 남미, 동북아)의 수출 비중이 꾸준히 상승하고 있다는 점도 완충 요인이 될 것이다. **셋째,** 높아진 노동 비용을 상쇄하는 낮은 에너지/원재료/물류 가격과 낮은 금리 및 환율도 관세 인상을 완충하는 요인이 될 수 있다. 중국은 향후 2-3년간 에너지 공급처 다변화와 탈탄소 행보 조절 및 전기료 억제 등을 통해 원가 경쟁력 우위 유지에 계속 집착할 것이다.
- **2024년 무역전쟁 예상과 중장기 관전 포인트 : 첫째,** 2024년 바이든 정부가 다수의 품목에 일괄적인 관세 부과 가능성은 낮아 보인다. 트럼프 정부 이후 유지되고 있는 관세 부과 대상 품목이 이미 중간재와 소비재에 집중되어 있다는 점에서 단기 물가 관리와 생산을 고려해 ①특정 품목에 대한 집중 공격(소재/운송장비/전기설비), ②2022년 이후 시행한 TTEP(표적 관세 배재 절차) 대상 품목(기계/화학/전자/자동차/섬유의복)의 취소, ③중국 우회 수출 지역(멕시코/캐나다)의 생산 제품에 대한 차단 혹은 관세 부과 등으로 대응할 가능성이 높아 보인다. **둘째,** 2024년 중국 수출과 가공무역의 단계적 회복 및 내수 경기 안정이 밀어내기식 저가 수출 압력을 일부 축소시킬 것으로 보인다. 순환적인 관점에서 중국 내부의 디플레이션 압력이 정점을 통과하면서 주요 수출국간의 통상 마찰이 더 악화하지 않을 수 있다. 다만, 이는 미국을 제외한 기타 지역에 해당된다. **셋째,** 2024년 중화권 증시의 영향은 단기 중립적이며, 펀더멘털 보다는 특정 성장주/수출주의 투자심리에 국한될 것으로 판단한다. 다만, 2023년 이후 중화권 증시의 중심 테마가 '제조업의 해외 진출'이라는 점에서 미 대선 이후 정교한 공격과 범위 확산 여부에 따라 이익 성장성과 외국인 수급에 대한 영향이 점차 커질 것으로 판단한다. (하반기 전망에서 평가할 예정)

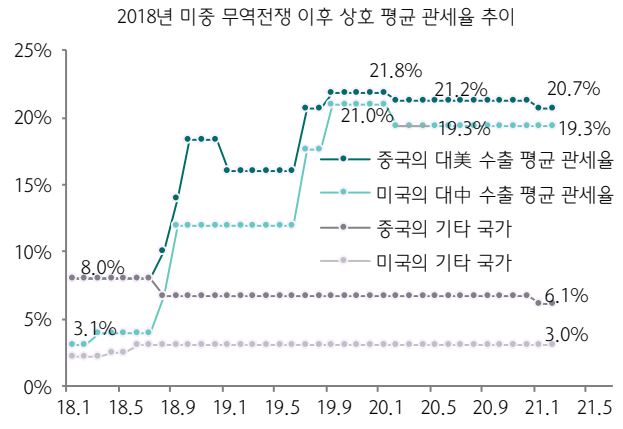
하이라이트 & 이슈 Chart

이슈 1. 바이든 정부, 중국산 철강과 알루미늄 관세 대폭 인상 예고



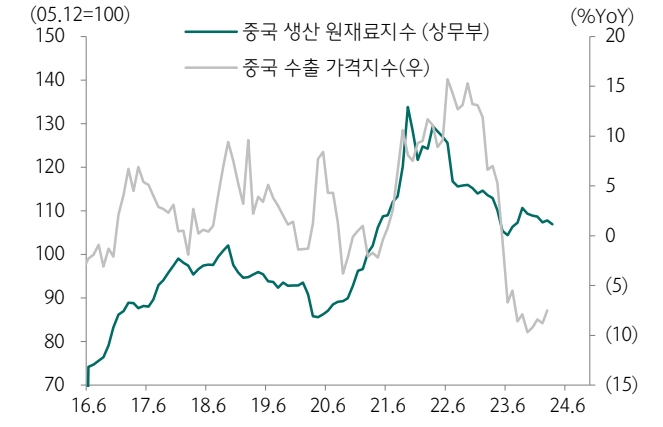
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 2. 미국 대선을 앞두고 바이든 정부가 다시 꺼낸 관세 카드



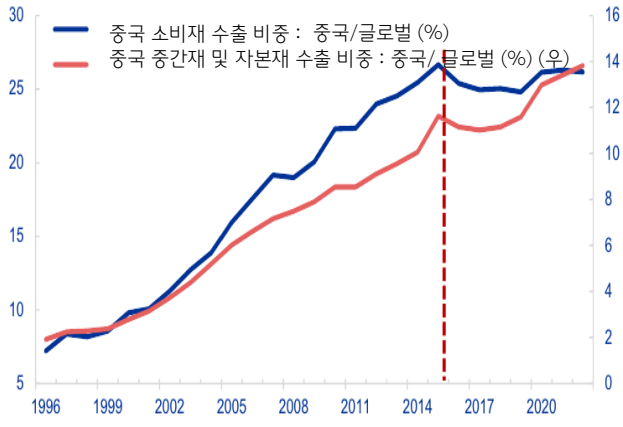
자료 : PIIE, Wind, 하나금융투자

이슈 3. 중국이 공격을 받는 이유 : 생산원재료 가격 안정과 수출가격 급락



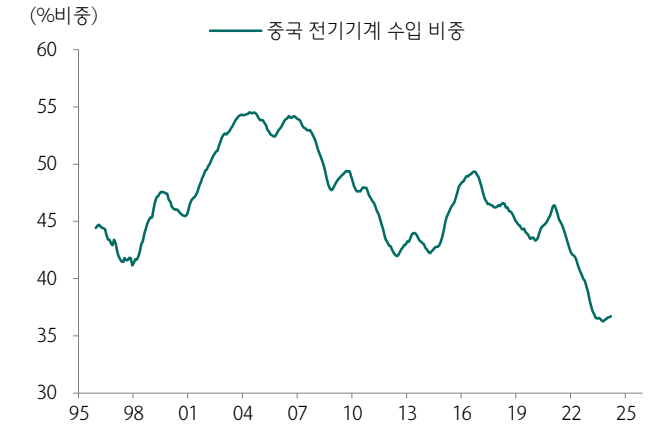
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 4. 중국이 공격을 받는 이유 : 중국 중간재 및 자본재 수출 비중 상승



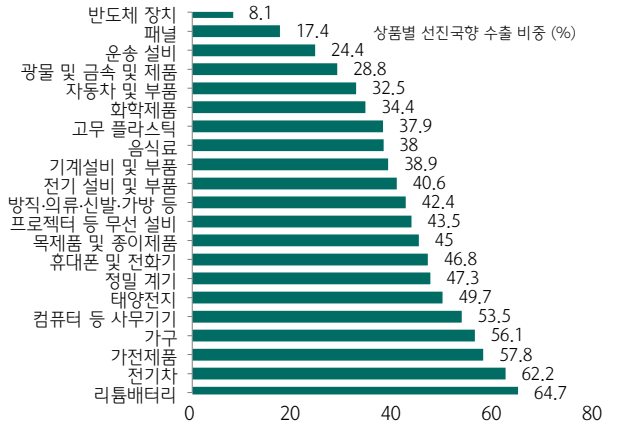
자료 : 중국 신만굉원 증권, 하나증권

이슈 5. 중국이 공격을 받는 이유 : 중간재 국산화 비중 빠르게 상승



자료 : CEIC, Wind, 하나증권

이슈 6. 중국이 공격을 받는 이유 : 중간재와 자본재의 선진국향 수출 증가



주 : 2023년 기준

자료 : CEIC, Wind, 하나증권

글로벌 ETF Weekly

HANA Global Weekly | 2024.4.22

Global ETF / FI 박승진 sj81.park@hanafn.com
RA 황수미 shwang@hanafn.com

ETF 트렌드 & 포트폴리오: 불확실한 환경과 빅테크 실적

불확실성이 누적된 상황에서 시작되는 빅테크 기업들의 실적 발표. 중장기 전략 + 방어 포지션의 공존 필요 국면

- **글로벌 수급**: 다양한 불확실성 요인들이 누적되는 과정에서 글로벌 ETF 시장의 자금 유입 축소 흐름이 지속되었다. 선진국 주식형 ETF 시장에서는 유럽과 아시아 주식형 ETF에서 자금이 유출되었으나 북미지역의 일부 자금 유입 영향으로 상쇄되며 총 +26.2억달러의 자금 순유입이 기록되었고, 신흥국 주식형 ETF 시장의 경우 2주 연속으로 투자자금이 유출되었다. 글로벌 채권형 ETF 시장 역시 투자자금이 유입되기는 했으나 규모는 크게 감소하였다. 선진국 채권형 ETF 시장으로 +13.1억달러, 신흥국 채권형 ETF 시장에 +7.0억달러의 매수세가 진입하며 총 +20.1억달러 수준의 자금 유입이 확인되었다.
- **종목별 수급**: 미국 ETF 시장의 종목별 자금 흐름에도 기업실적과 금리상승, 중동 확전 우려 등의 불확실성 요인들이 부각되며 시장 방향성을 제한하는 모습이 반영되었다. 주식형 종목군에서는 VOO/IVV(S&P500)로 총 +39.3억달러, QQQ(NASDAQ)에는 +7.3억달러가 유입된 반면, SPY(S&P500) -28.5억달러, IWM(Russell2000) -13.2억달러, EEM(MSCI EM) -9.4억달러, RSP(S&P500 동일가중)에서 -6.3억달러의 자금 유출 흐름이 나타나면서 대표 주가지수 추종 ETF 종목군 사이에서 무게중심이 이동하는 모습이 확인되었다. 업종/테마 ETF 종목군에서는 반도체 기업들의 주가 하락 가운데 SOXL(반도체 3배 레버리지)로 +12.2억달러가 유입되었고, 동시에 SMH(반도체)에서는 -6.2억달러가 빠져나가면서 추가 모멘텀에 대한 의구심과 저가 매수세가 시장에 공존하고 있음을 살펴 볼 수 있었다.
- 채권형 ETF 종목군에서도 유사한 모습이 나타났다. BIL(초단기 국채), AGG(US Total)와 더불어 TMF(장기국채 레버리지)로 투자자금이 유입된 한편, VCSH(단기회사채)와 VCIT(중기회사채), LQD(IG회사채), JNK(HY회사채) 등의 종목들에서는 자금이 빠져나가면서 상반된 방향의 수급 흐름이 확인되었다. 비트코인 현물 ETF의 경우 IBIT와 FBTC에 유입된 자금 규모가 +2.3억달러 수준에 그치며 위축된 시장 분위기를 함께 확인시켜 주었다.
- **트렌드 & ETF 포트폴리오**: 다음주 FOMC(4/30~5/1)를 앞두고 연준인사들의 발언이 제한되는 블랙아웃 기간에 진입한 가운데, 이번주에는 주요 빅테크 기업들의 실적과 미국 1분기 GDP 속보치(4/25), 3월 PCE 지표(4/26) 등이 확인될 예정이다.
- 최근 불확실성 요인들이 누적되는 과정에서 테크 섹터를 앞세운 기존 주도주들의 레벨 부담이 부각되었고, 금리인하 지연 전망과 함께 조정 흐름이 나타나고 있다. 결국 주가는 실적의 함수라는 점을 고려한다면, 실적발표는 당연히 향후 시장의 방향을 가늠하는데 있어 가장 중요한 이벤트이다. Magnificent7 종목 중 테슬라(4/23), Meta(4/24), 마이크로소프트와 알파벳(4/25)의 4개 종목과 퀄컴(4/24), 인텔(4/25) 등의 기업들이 이번주에 1분기 실적을 공개할 예정이다. 주요 에너지 기업들인 Exxon Mobil과 Chevron 역시 26일에 실적을 발표한다. 최근 주가 조정으로 인해 밸류에이션 레벨이 먼저 하향되어 있다는 사실은 1분기 실적과 가이던스에 대한 부담을 경감시켜주는 부분이 되겠다.
- 중동지역의 갈등은 여전히 예측하기 어렵지만, 유가의 상단과 하단이 모두 제한되고 있다는 점이 그나마 다행인 모습이다. 이스라엘은 여전히 하마스에 대한 추가 작전을 예고하고 있으나, 지난 19일 공격 이후 이란과의 직접적인 충돌은 재개되지 않고 있다(이스라엘은 발언 자제, 이란은 피해 축소 평가). 미국이 일부 이스라엘 부대에 대한 제재 조치를 발표할 것이라는 외신 보도 내용 역시 서방 국가들의 확전 제어 의지를 보여준다는 방향성의 의미로 해석이 가능하다. 유가의 상승 압력이 제어되는 상황이라면, 3월 고용과 CPI, 소매판매 지표를 확인하는 과정에서 이미 기대치가 상향되어 있는 만큼 PCE 지표가 통화정책 예상 경로를 추가로 높여 놓을 가능성은 제한적이라고 판단된다.
- 중장기 전략을 유지하는 가운데, 불확실성과 변동성에 대응하는 방어 성향의 포지션이 함께 구축된 포트폴리오가 지속되어야 하는 시기이다. 단기적인 업종 및 섹터 대응 관점에서 XLE(에너지), GDX(금광기업), XLU(유틸리티)의 활용을, 적극적 대응 관점에서는 BTAL(低 Beta 매수+高 Beta 매도)의 편입을 고려할 필요가 있겠다. GRID(스마트그리드)와 PAVE(인프라), ITA(방산), VCSH(단기회사채) 등도 꾸준히 관심을 가져갈 만한 ETF 종목군이다.

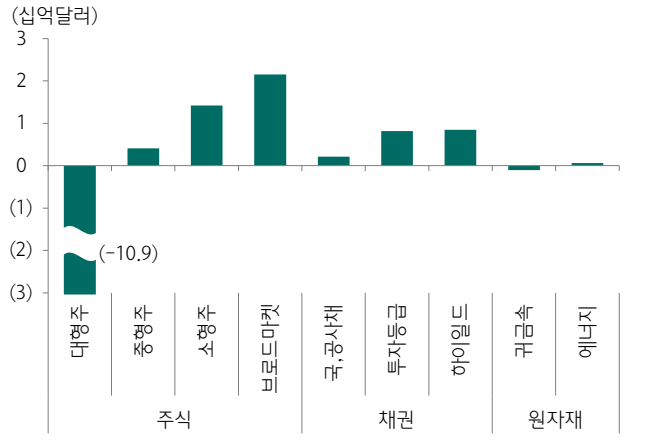
Global ETF Weekly Chart

미국 상장 ETF 기준 자산별 주간 자금 순유출입 금액

자산군	구분	순유출입($MM)
주식	대형주	(10,873)
	중형주	411
	소형주	1,422
	브로드마켓	2,155
채권	국,공사채	216
	투자등급	819
	하이일드	845
원자재	귀금속	(105)
	에너지	62

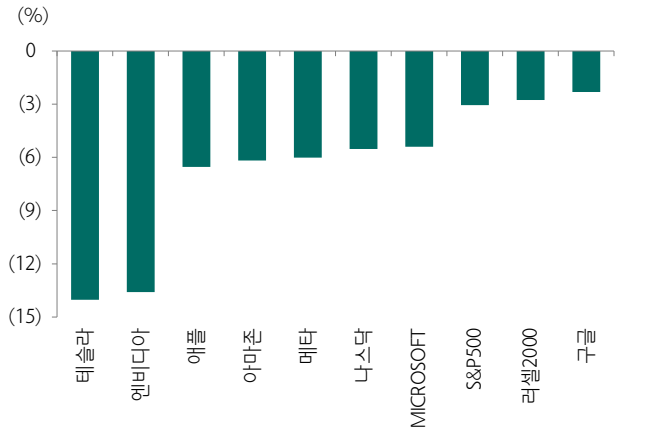
자료: Bloomberg, 하나증권

미국 상장 ETF 기준 자산별 주간 자금 순유출입 금액



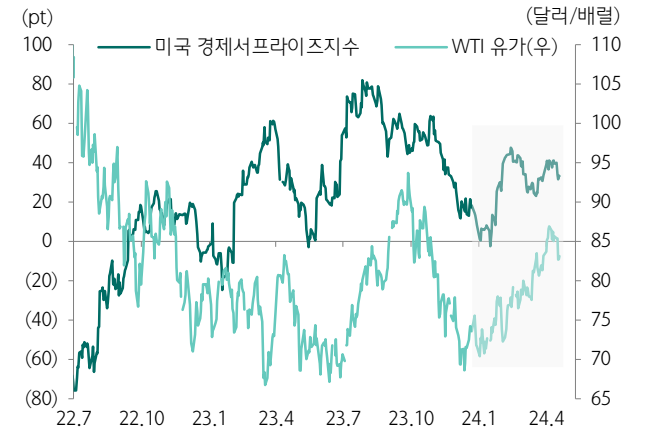
자료: Bloomberg, 하나증권

레벨 부담과 통화정책 경로 변화, 실적 우려로 선조정된 M7 주가



주: 2024.4.15~19 주가 등락률 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

미국 경제서프라이즈 지수와 WTI 유가



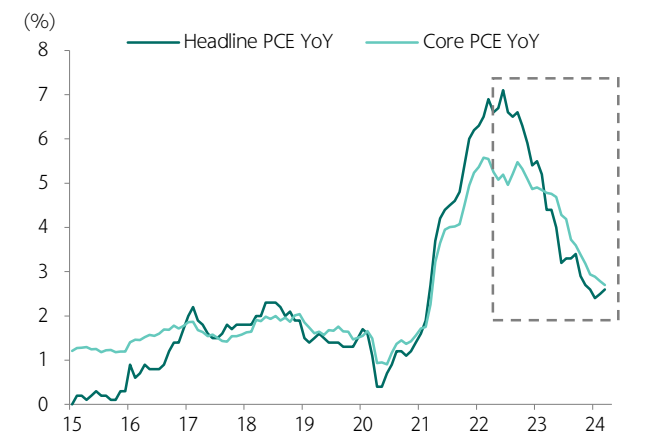
자료: Bloomberg, 하나증권

주요 기업들의 1분기 실적발표 일정

발표일	기업명	EPS 전망치	매출 전망치
4/15	Goldman Sachs	8.74	12.94B
4/16	UnitedHealth	6.62	99.26B
4/16	J&J	2.64	21.40B
4/16	Bank of America	0.76	25.49B
4/17	Abbott Labs	0.96	9.89B
4/18	TSMC	1.30	18.28B
4/18	Netflix	4.51	9.27B
4/18	Blackstone	0.97	2.56B
4/19	Procter&Gamble	1.41	20.44B
4/19	American Express	2.95	15.79B

자료: Bloomberg, 하나증권

미국의 Headline, Core PCE 추이

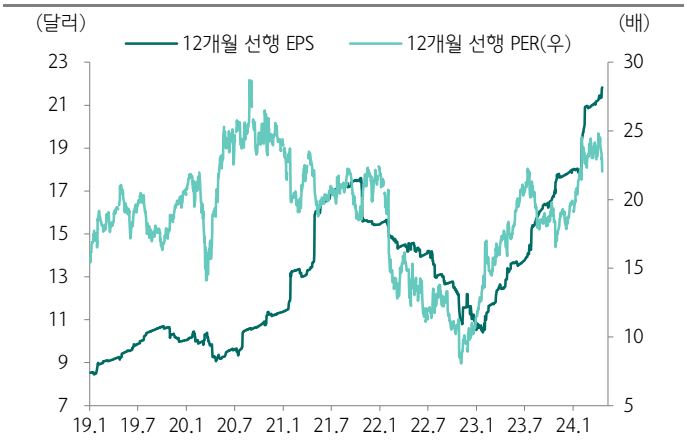


주: 3월은 Bloomberg에서 집계한 글로벌 IB들의 컨센서스 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

테슬라의 PER과 EPS 추정치 추이

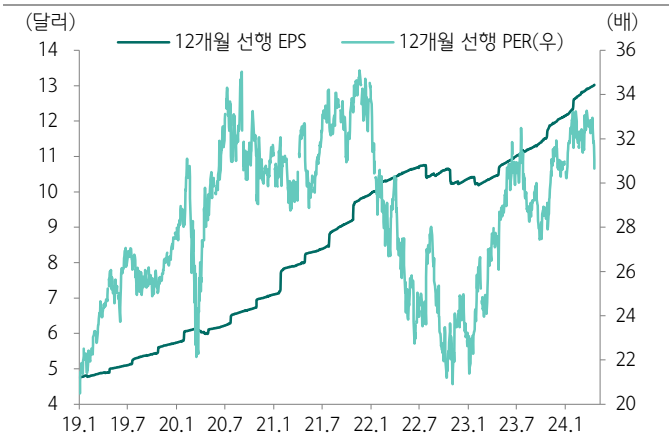
주: Bloomberg에서 집계하는 글로벌 IB들의 컨센서스 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

META의 PER과 EPS 추정치 추이



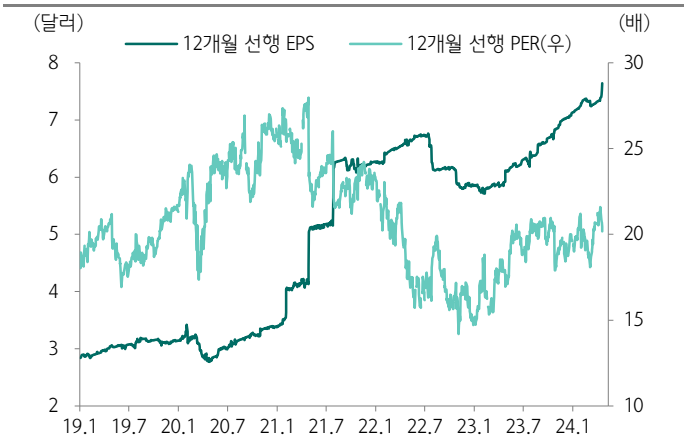
주: Bloomberg에서 집계하는 글로벌 IB들의 컨센서스 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

마이크로소프트의 PER과 EPS 추정치 추이



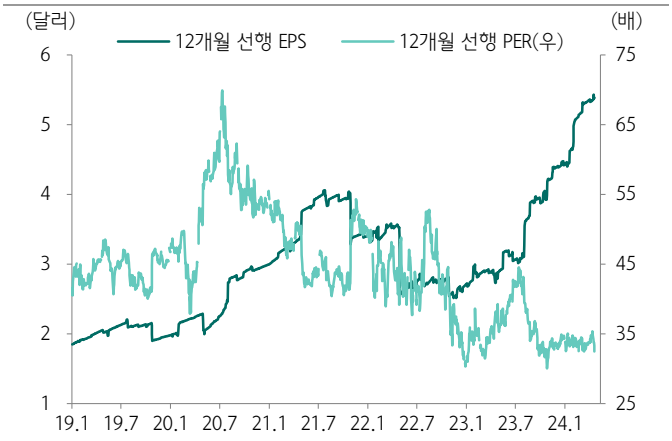
주: Bloomberg에서 집계하는 글로벌 IB들의 컨센서스 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

알파벳의 PER과 EPS 추정치 추이



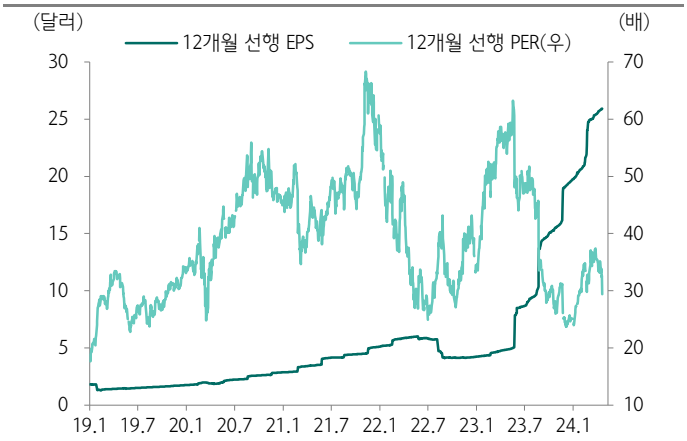
주: Bloomberg에서 집계하는 글로벌 IB들의 컨센서스 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

아마존의 PER과 EPS 추정치 추이



주: Bloomberg에서 집계하는 글로벌 IB들의 컨센서스 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

엔비디아의 PER과 EPS 추정치 추이



주: Bloomberg에서 집계하는 글로벌 IB들의 컨센서스 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

글로벌 수급: 다양한 불확실성 요인들이 누적되는 과정에서 글로벌 ETF 시장의 자금 유입 축소 흐름 지속

- 선진국 주식형 ETF 시장에서는 유럽과 아시아 주식형 ETF에서 자금이 유출되었으나 북미지역의 일부 자금 유입 영향으로 상쇄되며 총 +26.2억달러의 자금 순유입이 기록되었고, 신흥국 주식형 ETF 시장의 경우 2주 연속으로 투자자금이 유출
- 글로벌 채권형 ETF 시장 역시 투자자금이 유입되기는 했으나 규모는 크게 감소. 선진국 채권형 ETF 시장으로 +13.1억달러, 신흥국 채권형 ETF 시장에 +7.0억달러의 매수세가 진입하며 총 +20.1억달러 수준의 자금 유입이 확인

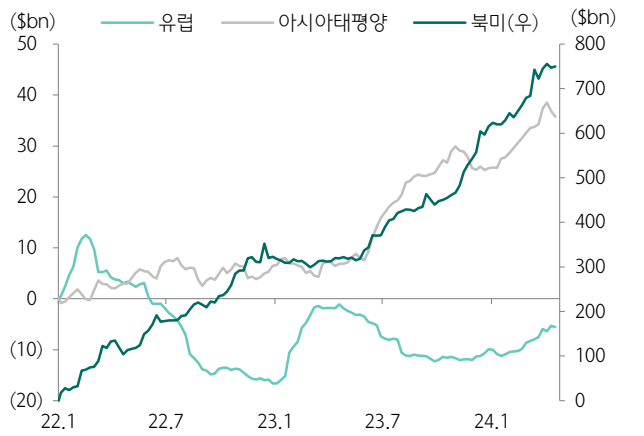
글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows ($MM)				총자산	유입강도
			1주전	2주전	3주전	4주전	($MM)	(%)
주식 ETF	선진시장	글로벌	630	4,188	2,678	1,866	1,365,067	0.04
		북미	3,412	(9,112)	10,959	22,337	6,085,285	0.05
		서유럽	(256)	1,029	(432)	1,606	345,374	(0.07)
		아시아 태평양	(1,169)	(1,574)	1,077	3,095	661,486	(0.17)
	선진시장 Total		2,617	(5,469)	14,283	28,904	8,457,212	0.03
	신흥시장	글로벌 신흥	(1,005)	139	134	685	333,046	(0.29)
		신흥아시아	796	(258)	4,612	774	497,037	0.16
		EMEA	(29)	(38)	(30)	(33)	7,747	(0.36)
		남미	52	(406)	(236)	(107)	28,768	0.17
	신흥시장 Total		(187)	(563)	4,480	1,320	866,598	(0.02)
	주식 ETF Total		2,430	(6,032)	18,763	30,224	9,323,810	0.03
채권 ETF	선진시장	글로벌	356	814	246	225	128,485	0.28
		북미	746	6,266	1,514	8,821	1,703,014	0.04
		서유럽	203	955	614	(86)	189,806	0.10
		아시아 태평양	7	31	(33)	64	10,952	0.07
	선진시장 Total		1,312	8,065	2,341	9,024	2,032,257	0.06
	신흥시장	글로벌 신흥	108	944	(27)	(237)	60,455	0.18
		신흥아시아	598	(94)	(25)	(107)	36,363	1.65
		EMEA	(1)	(2)	(0)	(1)	437	(0.28)
		남미	(2)	(25)	1	(2)	1,189	(0.14)
	신흥시장 Total		702	823	(50)	(347)	98,444	0.71
	채권 ETF Total		2,015	8,889	2,291	8,677	2,130,701	0.09

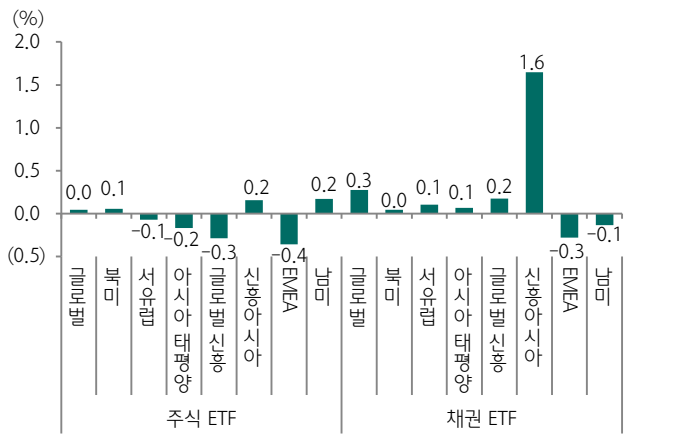
주1. 기준일: 24.04.17
주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100
자료: EPFR, 하나증권

2022년 이후 지역별 누적자산 유입현황



자료: EPFR, 하나증권

주식 & 채권 ETF 지역별 주간 자금 흐름 유입 강도



자료: EPFR, 하나증권

미국 상장 ETF: 자금 순유입 주간 상위 20개 종목

자금 순유입 상위 20개 주식형 ETF 종목

(단위: 달러)

티커	투자대상	AUM (백만)	평균 거래량	운용보수 (%)	수익률(%)		순유입액(백만)	
					1W	4W	1W	4W
RSP	미국 대형주(동일가중)	56,036.7	6,485,152	0.20	-2.65	3.07	2,878.7	4,172.0
VOO	미국 대형주(S&P500)	432,191.0	5,297,468	0.03	-1.45	7.85	1,671.2	28,042.9
XLE	미국 에너지 주식	42,127.5	16,659,230	0.09	-1.99	15.58	605.7	129.9
VTI	미국 전체 주식	383,258.0	3,211,205	0.03	-1.63	7.03	604.6	9,262.8
VUG	미국 대형 성장주	118,294.0	1,043,044	0.04	-0.42	9.94	595.1	3,578.1
APUE	미국 액티브 및 패시브 전략	1,194.8	423,903	0.33	-1.74	7.82	593.2	769.6
IAI	미국 금융 주식	1,047.3	131,270	0.40	-2.99	2.43	565.9	605.9
JGLO	선진국 및 신흥국 대형주	2,812.0	503,251	0.47	-1.60	8.14	514.0	1,686.8
APIE	미국제외 글로벌 액티브/패시브 전략	571.0	236,054	0.45	-2.20	2.87	293.8	372.9
IWR	미국 중형주	33,154.9	1,359,724	0.19	-2.60	3.99	266.8	504.0
DFAC	미국 주식(소형주 중심)	27,074.6	1,642,514	0.17	-2.12	5.86	262.1	1,192.1
VO	미국 중형주	63,520.1	634,675	0.04	-2.42	3.55	219.7	1,321.4
XLF	미국 금융 주식	37,822.1	9,670,000	0.85	1.15	0.47	212.4	773.8
IUSV	미국 가치주	16,802.5	642,100	0.04	-2.71	2.98	211.4	597.5
QQQM	미국 대형주(Nasdaq100)	22,994.3	1,829,427	0.15	-0.50	7.20	194.0	3,063.2
IWF	미국 대형 성장주(Russell 1000)	88,176.4	1,365,378	0.19	-0.62	9.86	183.8	- 1,553.0
PAVE	미국 인프라 주식	7,500.9	1,209,300	0.47	-3.42	11.32	183.6	1,079.2
AVUV	미국 소형 가치주	10,664.1	684,625	0.25	-3.09	-0.72	183.3	1,631.3
XLB	미국 소재 주식	5,875.2	5,461,844	0.09	-3.07	5.49	180.5	157.5
COWZ	미국 잉여 현금 보유주	23,005.5	2,307,903	0.49	-3.14	8.29	172.5	2,789.5

주: 지수 인버스 및 레버리지 상품 제외, 2024.4.8~12 기준
자료: ETFDB.com, 하나증권

자금 순유입 상위 20개 채권형 ETF 종목

(단위: 달러)

티커	투자대상	AUM (백만)	평균 거래량	운용보수 (%)	수익률(%)		순유입액(백만)	
					1W	4W	1W	4W
AGG	미국 투자등급 채권	104,203.0	9,284,196	0.03	-0.74	-2.46	907.8	6,257.9
FBND	미국 전체 채권	8,788.0	1,378,157	0.36	-0.78	-2.20	892.8	2,327.3
EMB	달러표시 신흥시장 채권	14,043.8	6,587,494	0.39	-1.46	0.01	391.9	-2,376.8
VWOB	신흥시장 국채	4,677.9	819,749	0.20	-1.42	-0.29	341.9	1,094.2
BSV	미국 투자등급 단기 채권	31,752.6	1,842,322	0.04	-0.39	-0.54	288.9	364.9
BNDX	글로벌 투자등급 채권(미국 제외)	53,533.4	4,617,038	0.07	-0.10	-0.46	268.5	62.8
IEF	미국 중기 국채	27,903.5	9,020,911	0.15	-0.89	-3.46	260.8	1,549.7
VCLT	미국 투자등급 장기 회사채	8,398.3	2,443,409	0.04	-1.06	-4.82	228.3	2,005.3
VCIT	미국 투자등급 중기 회사채	45,999.9	8,005,444	0.04	-0.91	-2.01	190.5	2,400.9
IGSB	미국 투자등급 단기 회사채	20,973.6	3,141,422	0.04	-0.39	0.02	186.2	-270.5
BIV	미국 투자등급 중기 채권	17,248.1	1,254,116	0.04	-0.86	-2.49	118.6	1,118.8
JAAA	글로벌 CLO(액티브)	7,778.5	1,514,229	0.21	0.16	2.28	103.5	2,399.3
BND	미국 전체 투자등급 채권	104,957.0	8,270,129	0.03	-0.67	-2.36	100.6	3,919.8
SGOV	미국 초단기 국채	19,614.3	3,409,814	0.07	0.10	1.53	100.4	1,911.8
CLOA	달러표시 CLO(대출채권담보부증권)	211.1	59,516	0.20	0.19	2.29	92.7	149.3
SPIB	미국 투자등급 중기 회사채	8,709.7	4,127,760	0.04	-0.56	-0.79	90.2	1,350.1
SPAB	미국 투자등급 채권	7,785.0	2,479,740	0.03	-0.72	-2.43	74.9	399.8
BIL	미국 초단기 국채	31,967.6	6,891,575	0.14	0.09	1.49	73.2	-1,469.6
SPBO	미국 투자등급 회사채	1,403.4	430,671	0.03	-0.73	-1.94	73.1	230.9
IUSB	달러표시 전체 채권	27,606.7	3,622,595	0.06	-0.69	-2.05	72.1	4,647.9

주: 지수 인버스 및 레버리지 상품 제외, 2024.4.8~12 기준
자료: ETFDB.com, 하나증권

미국 상장 ETF: 수익률 주간 상위 20개 종목

수익률 상위 20개 주식형 ETF 종목

(단위: 달러)

티커	투자대상	AUM (백만)	평균 거래량	운용보수 (%)	수익률(%)			
					1W	4W	YTD	1Y
TSLR	테슬라 2배 레버리지	15.7	256,195	1.50	7.12	-10.20	-55.68	-
SKRE	미국 지역은행주 2배 인버스	5.5	38,633	0.75	7.09	8.84	-	-
TSLT	테슬라 2배 레버리지	296.0	4,443,202	1.05	6.56	-10.65	-57.67	-
TSLY	테슬라 커버드콜 전략	698.5	1,614,244	1.01	4.64	-0.72	-18.52	-6.04
AMDS	AMD 1배 인버스	1.6	66,806	1.15	4.58	20.11	-15.51	-
CONY	코인베이스 커버드콜	424.2	739,448	1.01	3.83	5.59	25.74	-
MRNY	모더나 커버드콜	24.9	52,419	0.99	3.41	1.95	9.41	-
APLY	애플 커버드콜	54.5	63,105	1.06	2.71	2.84	-5.22	-
GOOY	알파벳 커버드콜	31.0	48,722	0.99	1.98	8.82	2.70	-
COPX	글로벌 구리광산주	2,127.7	1,070,310	0.65	1.88	18.75	21.28	11.72
SIL	글로벌 은광주	1,062.9	518,633	0.65	1.32	21.37	10.89	-4.02
FNGS	미국 빅테크 주식	260.4	171,163	0.58	1.29	4.18	16.16	66.50
NVDY	엔비디아 커버드콜	413.6	538,689	1.01	1.22	7.69	54.26	-
AMZY	아마존 커버드콜	71.1	60,327	1.01	1.09	8.66	21.58	-
DVYE	신흥국 고배당 주식	696.0	86,014	0.49	1.07	-1.44	0.28	14.36
MAGS	매그니피센트 7	210.5	190,275	0.29	0.87	5.07	18.36	58.67
SLVP	글로벌 은·철광 채굴 주식	213.1	149,678	0.39	0.77	26.25	16.21	-3.80
SQY	블록 커버드콜 전략	29.8	57,354	1.01	0.74	0.52	2.04	-
PICK	글로벌 금속/광산주	1,185.9	188,163	0.39	0.61	7.44	-0.44	2.45
DXJ	환헷지 일본주식	4,757.5	1,015,262	0.48	0.60	5.95	22.94	55.65

주: 주간 일 평균 거래량 3만 주 이상, 지수 인버스 및 레버리지 상품 제외, 2024.4.8~12 기준
자료: ETFDB.com, 하나증권

수익률 상위 20개 채권형 ETF 종목

(단위: 달러)

티커	투자대상	AUM (백만)	평균 거래량	운용보수 (%)	수익률(%)			
					1W	4W	YTD	1Y
BNDD	미국 장외 국채 및 옵션	30.0	80,186	1.04	1.69	-0.66	0.07	-1.45
PZA	투자등급 지방채	2,738.5	841,417	0.28	0.43	-1.62	-1.65	1.18
AGZD	미국 투자등급 채권(금리 헷지)	168.6	54,800	0.23	0.32	1.26	2.28	8.32
MMIN	미국 지방채	450.6	79,122	0.31	0.29	-1.69	-1.45	1.41
FMHI	미국 지방채	595.3	73,233	0.70	0.25	-0.71	1.25	4.88
MLN	미국 투자등급 장기 지방채	438.3	278,468	0.24	0.23	-1.86	-2.18	0.40
VTEB	미국 투자등급 지방채	32,164.3	4,065,029	0.05	0.22	-1.15	-1.17	1.14
JBBB	미국 변동금리 채권	403.6	139,152	0.49	0.21	1.69	3.75	16.90
CLOA	달러표시 CLO(대출채권담보부증권)	211.1	59,516	0.20	0.19	0.76	2.29	8.84
CMF	미국 캘리포니아 투자등급 지방채	2,755.1	212,133	0.08	0.18	-1.41	-1.13	1.07
IBMN	투자등급 지방채(2025년 만기)	534.3	81,116	0.18	0.17	-0.30	-0.10	0.91
FUMB	미국 초단기 지방채	214.5	60,132	0.45	0.17	0.03	0.62	2.75
FLMI	미국 지방채	196.7	56,856	0.30	0.17	-0.59	0.67	4.48
JAAA	글로벌 CLO(액티브)	7,778.5	1,514,229	0.21	0.16	0.77	2.28	8.95
FLTR	달러표시 투자등급 변동금리 회사채	1,440.4	448,263	0.14	0.16	0.59	2.70	8.59
VRIG	미국 투자등급 변동금리채	837.2	330,660	0.30	0.16	0.71	2.29	7.92
CLOI	달러표시 CLO(대출채권담보부증권)	289.3	36,029	0.40	0.16	0.89	2.83	9.05
USFR	미국 변동금리 국채	17,333.8	3,928,557	0.15	0.16	0.56	1.72	5.59
FLRT	미국 변동금리채	230.0	53,732	0.61	0.15	0.94	3.02	13.43
FLOT	미국 단기 투자등급 변동금리채	7,289.6	1,016,416	0.15	0.14	0.66	2.15	7.13

주: 주간 일 평균 거래량 3만 주 이상, 지수 인버스 및 레버리지 상품 제외, 2024.4.8~12 기준
자료: ETFDB.com, 하나증권

국내 상장 ETF: 수익률 주간 상위 20개 종목

수익률 상위 20개 주식형 ETF 종목

(단위: 원)

티커	ETF명	AUM (억)	총 거래대금 (백만)	운용보수 (%)	수익률(%)			
					1W	1M	3M	1Y
473640	HANARO 글로벌금채굴기업	98.6	1,080.4	0.45	6.34	22.34	-	-
456600	TIMEFOLIO 글로벌 AI 인공지능액티브	1,919.8	14,241.4	0.80	5.71	9.29	36.78	-
461900	ARIRANG 미국테크 10iSelect	54.2	22.3	0.50	5.45	10.89	21.49	-
457990	ARIRANG 태양광&ESS Fn	46.8	430.8	0.45	5.40	17.14	15.69	-
466950	TIGER 글로벌 AI 액티브	1,103.9	7,054.1	0.79	5.28	8.04	25.85	-
464930	TIGER 글로벌혁신블루칩 TOP10	1,221.4	2,307.2	0.48	5.22	9.55	24.78	-
473460	KODEX 미국서학개미	148.5	399.4	0.25	5.16	7.69	15.82	-
464060	HANARO 글로벌반도체 TOP10 SOLACTIVE	91.5	649.6	0.45	5.14	4.49	34.78	-
465580	ACE 미국빅테크 TOP7 Plus	2,146.1	13,589.4	0.30	5.12	10.20	24.24	-
426030	TIMEFOLIO 미국나스닥 100 액티브	575.1	5,922.1	0.80	5.12	6.98	30.65	82.87
390390	KODEX 미국반도체 MV	3,469.0	41,437.0	0.09	4.93	5.94	36.86	84.93
381170	TIGER 미국테크 TOP10 INDXX	21,541.3	92,004.1	0.49	4.89	9.83	20.89	68.97
419170	HANARO 미국메타버스 iSelect	55.5	10.2	0.49	4.64	6.08	11.54	47.61
461340	HANARO 글로벌생성형 AI 액티브	116.1	640.5	0.60	4.61	8.36	24.34	-
411420	KODEX 미국메타버스나스닥액티브	618.8	1,313.3	0.50	4.60	8.52	22.06	59.51
453950	TIGER TSMC 밸류체인 FACTSET	267.3	3,339.8	0.49	4.52	6.58	33.72	66.75
446770	ACE 글로벌반도체 TOP4 Plus SOLACTIVE	3,518.7	36,852.4	0.45	4.33	7.64	40.97	86.00
415920	ARIRANG 글로벌희토류전략자원기업 MV	26.1	101.8	0.50	4.30	-4.40	-9.38	-36.40
473490	KOSEF 글로벌 AI 반도체	452.2	14,875.8	0.40	4.27	1.83	34.57	-
381180	TIGER 미국필라델피아반도체나스닥	23,843.0	106,145.4	0.49	4.07	2.85	25.78	62.10

주: 2024.4.8~12 기준
자료: KRX, 하나증권

수익률 상위 20개 채권형 ETF 종목

(단위: 원)

티커	ETF명	AUM (억)	총 거래대금 (백만)	운용보수 (%)	수익률(%)			
					1W	1M	3M	1Y
329750	TIGER 미국달러단기채권액티브	5,656.0	5,329.8	0.30	1.72	5.34	5.61	5.80
440650	ACE 미국달러단기채권액티브	108.5	386.0	0.30	1.69	5.34	5.60	8.18
332610	ARIRANG 미국단기우량회사채	263.9	37.2	0.32	1.56	5.11	4.92	8.19
468380	KODEX iShares 미국하이일드액티브	173.5	775.3	0.15	1.41	4.21	3.46	-
467620	히어로즈 25-09 미국채권(AA-이상)액티브	125.3	2,778.7	0.29	1.34	4.81	4.40	-
437350	KBSTAR 미국단기투자등급회사채액티브	818.0	595.5	0.10	1.06	4.32	4.47	7.59
469580	KBSTAR KP 달러채권액티브	554.7	51.2	0.09	1.01	2.92	3.12	-
437070	KODEX 아시아달러채권 ESG 플러스액티브	682.7	98.1	0.18	0.91	3.83	4.08	7.47
468370	KODEX iShares 미국인플레이션국채액티브	85.8	100.0	0.10	0.67	3.41	3.41	-
468630	KODEX iShares 미국투자등급회사채액티브	178.3	445.8	0.10	0.37	1.89	0.75	-
465680	KODEX 24-12 은행채(AA+이상)액티브	25,320.7	1,577.5	0.05	0.15	0.44	0.88	-
470320	BNK 24-11 회사채(AA-이상)액티브	1,093.6	7.2	0.10	0.09	0.40	1.07	-
455890	KBSTAR 머니마켓액티브	14,419.6	22,604.9	0.05	0.09	0.41	1.10	-
470260	TIGER 24-12 금융채(AA-이상)	10,735.9	425.2	0.10	0.09	0.43	1.10	-
476450	히어로즈 머니마켓액티브	3,812.7	10,118.2	0.05	0.09	0.39	-	-
463290	1Q 단기금융채액티브	1,587.1	4,901.0	0.08	0.08	0.39	1.03	-
469830	SOL 초단기채권액티브	3,525.8	26,073.1	0.05	0.08	0.37	1.07	-
464230	히어로즈 24-09 회사채(AA-이상)액티브	1,846.2	2,724.4	0.05	0.08	0.38	0.35	-
479080	1Q 머니마켓액티브	1,402.8	8,597.8	0.05	0.07	-	-	-
448880	ACE 24-12 회사채(AA-이상)액티브	2,164.0	806.0	0.05	0.07	0.41	1.06	-1.36

주: 2024.4.8~12 기준
자료: KRX, 하나증권

주간 추천 글로벌 ETF 리스트

Investment Point: 불확실성이 누적된 상황에서 시작되는 빅테크 기업들의 실적 발표. 중장기 전략 + 방어 포지션의 공존 필요 국면

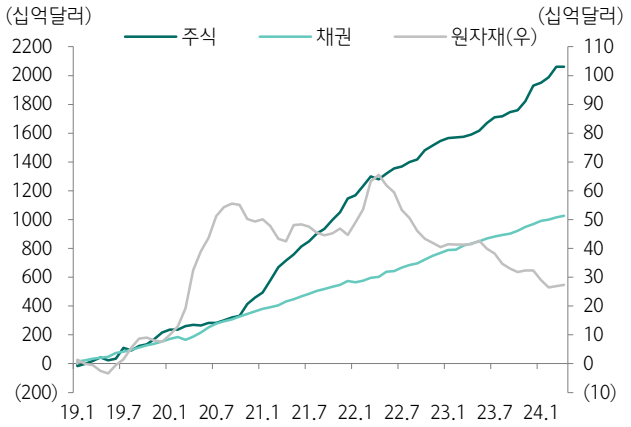
- 다음주 FOMC를 앞두고 연준인사들의 발언이 제한되는 블랙아웃 기간에 진입한 가운데, 이번주에는 주요 빅테크 기업들의 실적과 미국 1분기 GDP, 3월 PCE 등이 확인될 예정. Magnificent7 중 테슬라, Meta, 마이크로소프트와 알파벳의 4개 종목과 퀄컴, 인텔 등이 이번주에 1분기 실적을 공개. 최근 주가 조정으로 인해 밸류에이션 레벨이 먼저 하향되어 실적과 가이던스에 대한 부담 경감
- 중동지역의 갈등은 여전히 예측하기 어렵지만, 유가의 상단과 하단이 모두 제한되고 있다는 점이 그나마 다행인 모습. 유가 상승 압력이 제어되는 상황이라면, 3월 고용과 CPI, 소매판매 지표를 확인하는 과정에서 이미 기대치가 상향되어 있는 만큼 PCE 지표가 통화정책 예상 경로를 추가로 높여 놓을 가능성은 제한적이라고 판단
- 중장기 전략을 유지하는 가운데, 불확실성과 변동성에 대응하는 방어 성향의 포지션이 함께 구축된 포트폴리오가 지속되어야 하는 시기. 단기적인 업종 및 섹터 대응 관점에서 XLE(에너지), GDX(금광기업), XLU(유틸리티)의 활용을, 적극적 대응 관점에서는 BTAL(低 Beta 매수+高 Beta 매도)의 편입 고려. GRID(스마트그리드)와 PAVE(인프라), ITA(방산), VCSH(단기회사채) 등도 꾸준히 관심

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	BTAL (AGF US Market Neutral Anti Beta Fund)	미국 베타 롱숏 전략	• High Beta 종목들을 매도하고 Low Beta 종목들을 매수. 주가 주가 변동성 확대 국면에서 헷지 Tool로 활용 가능 • 예측 어려운 지정학적 리스크가 발생하고 있는 가운데 다양한 변수들의 영향으로 변동성 동반되는 조정 국면에서 포트폴리오 방어 기대	2024년 4월 12일		
주식형	XLE (The Energy Select Sector SPDR® Fund)	미국 에너지 주식	• 석유와 가스 등 전통 에너지 기업의 편입 비중이 높은 ETF • 상대적인 수급 공백 가운데 지정학적 리스크와 수요 증가 전망 등에 기반한 국제유가 상승 압력 요인들이 누적. 에너지 업종 주가에 우호적 요인으로 작용할 것으로 예상	2024년 4월 1일	95.11 96.13	1.07% 3.31%
주식형	GRID (First Trust NASDAQ Clean Edge Smart Grid Infrastructure Index Fund)	글로벌 전력 인프라 주식	• 스마트 그리드 및 전력 인프라 기업들로 포트폴리오를 구성하는 테마 ETF • 전력 그리드와 계량기, 장치 기업과 에너지 저장 관리, 소프트웨어 기업까지 포괄적으로 편입. 미국 양당 모두 인프라 정책에 대한 교집합을 갖고 있는 가운데, AI 산업의 성장으로 증가하는 전력 수요가 관련 기업들의 실적 개선 기대로 연결	2024년 3월 8일	112.01 112.02	0.01% 0.20%
주식형	ITA (iShares US Aerospace & Defense ETF)	미국 항공우주 및 방위 주식	• 미국의 항공기 제조/조립/유통 기업과 군용기, 무기, 레이더 등의 방위 장비 및 군수업 관련 기업들을 편입하는 우주항공&방산 ETF • 금리인하 예상 시기가 늦춰지는 과정에서 점차 펀더멘털 모멘텀이 약화될 가능성. 시장금리 레벨이 상향된 가운데 방산업의 안정성 부각. 공화당 경선과 대선 지지율 상황 및 러시아 관련 제재 증가 움직임도 방산 기업들에 긍정적 모멘텀	2024년 2월 23일	126.42 127.72	1.03% -0.98%
주식형	QGRO (American Century US Quality Growth)	미국 퀄리티 성장 주식	• 성장성과 퀄리티를 함께 갖춘 중대형주로 구성된 ETF • 지난 연말 급격한 방향 전환 흐름이 반영되면서 경제와 정책의 예상 경로에도 일부 변화가 발생. 금리 모멘텀의 오버 슈팅 이후 실적 확인 과정에서 기업들의 성장성과 펀더멘털 건전성에 대한 중요도가 부각될 전망	2024년 1월 5일	73.83 82.16	11.28% 5.98%
주식형	PAVE (Global X U.S. Infrastructure Development ETF)	미국 인프라 주식	• 미국 인프라 산업 관련 기업들로 구성된 인프라 테마 ETF. 산업재를 중심으로 소재, 건설장비, 운송, 엔지니어링 기업들을 편입하여 구성 • 금융시장 환경 변화 가운데 향후 정책 모멘텀 반영 가능성. 리쇼어링은 양당 모두 선호하는 정책 내용	2023년 11월 10일	30.18 38.36	27.10% 12.04%
주식형	XLK (Technology Select Sector SPDR Fund)	미국 기술주	• MS와 애플 비중이 46.1% 수준인 대형 기술주 중심 ETF • 시장금리 급등 및 성장 불확실성이 동반되는 과정에서 지수 내 시총 비중 하락. 이익 규모의 비중은 과거 수준을 유지하고 있다는 점을 고려할 경우 자금 유입 진행되며 주가의 상대적 우위 흐름 이어갈 전망	2022년 10월 14일	116.80 205.42	75.87% 38.54%
채권형	VCSH (Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF)	미국 단기 회사채	• 1년~5년 만기의 투자등급 회사채로 구성된 단기회사채 ETF • 중앙은행의 통화정책 전환 기대 유효. 다만 더디게 진행 중인 인플레이션 안정 속도와 추세를 확인하고자 하는 연준의 스탠스 고려시 채권시장의 단기 박스권 형성 가능성 염두. 금리 레벨을 고려한 듀레이션 축소 필요	2024년 3월 8일	77.28 76.64	-0.83% -0.64%

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

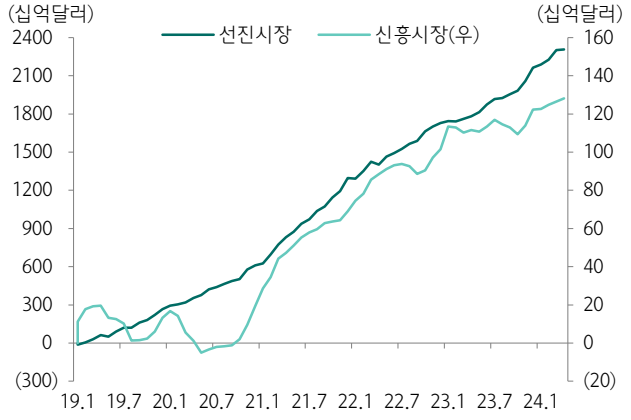
미국 ETF 시장의 기초자산별 Fund Flow

자산 구분에 따른 ETF 누적 자금 순유출입 추이



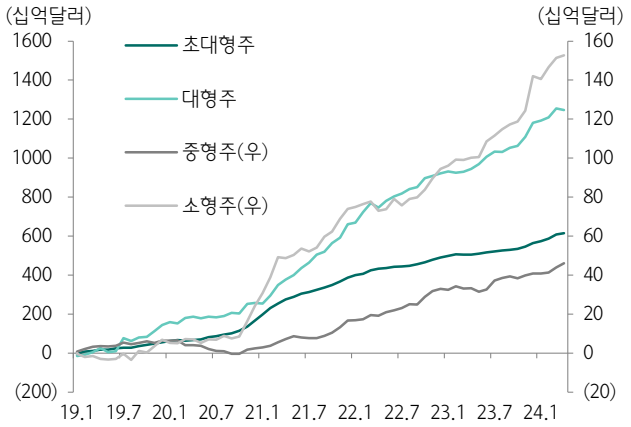
자료: Bloomberg, 하나증권

주식 지역별 ETF 누적 자금 순유출입 추이



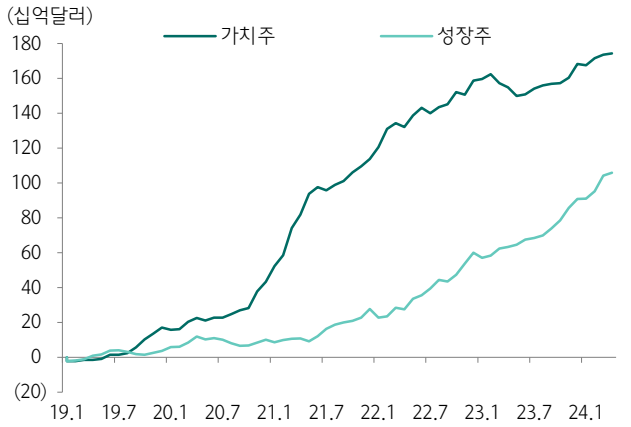
자료: Bloomberg, 하나증권

주식 사이즈별 ETF 누적 자금 순유출입 추이



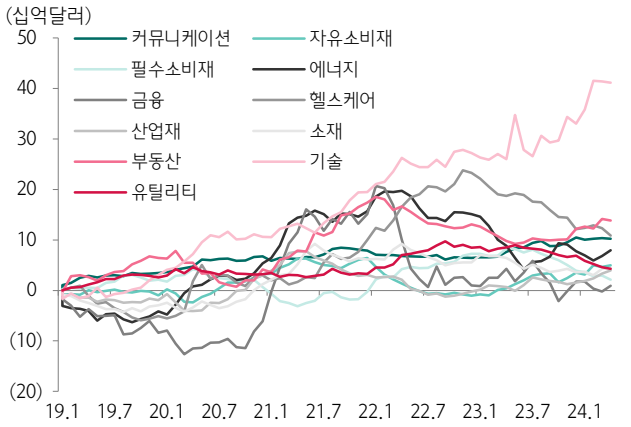
자료: Bloomberg, 하나증권

주식 스타일별 ETF 누적 자금 순유출입 추이



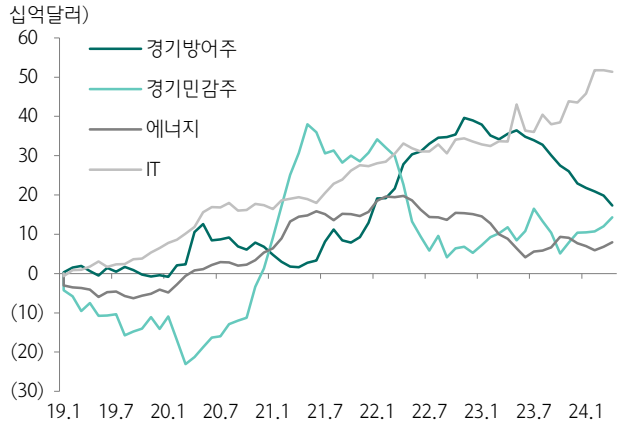
자료: Bloomberg, 하나증권

주요 섹터별(S&P500) ETF 누적 자금 순유출입 추이



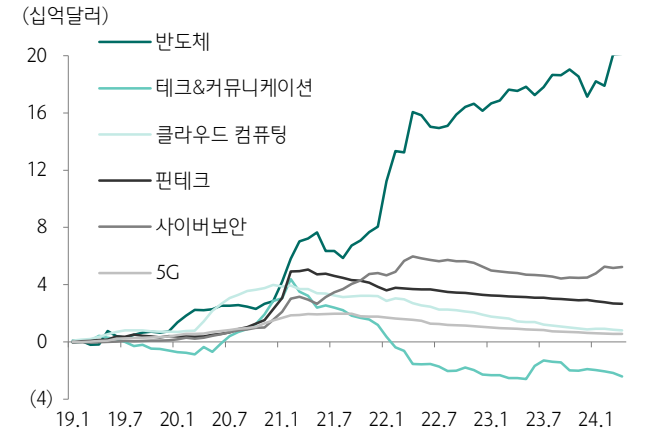
자료: Bloomberg, 하나증권

경기민감/방어주 ETF 누적 자금 순유출입 추이



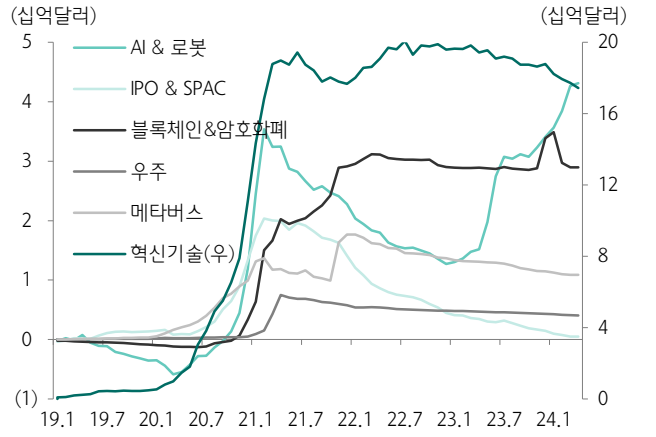
주: 경기방어주=필수소비재+헬스케어+유틸리티,경기민감주=자유소비재+금융+산업재+소재
자료: Bloomberg, 하나증권

테마형 ETF 누적 자금 순유출입 추이 ①



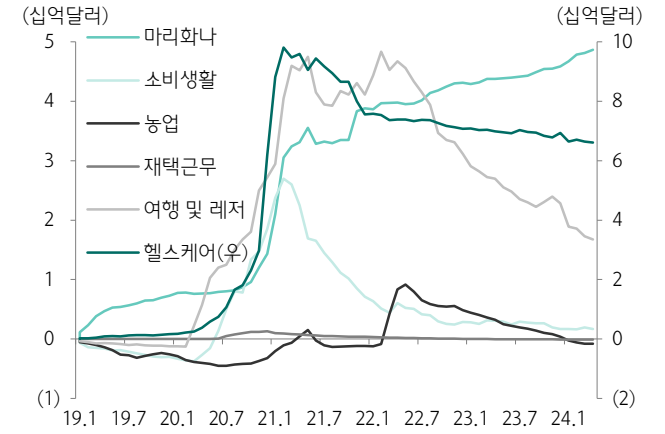
자료: Bloomberg, 하나증권

테마형 ETF 누적 자금 순유출입 추이 ②



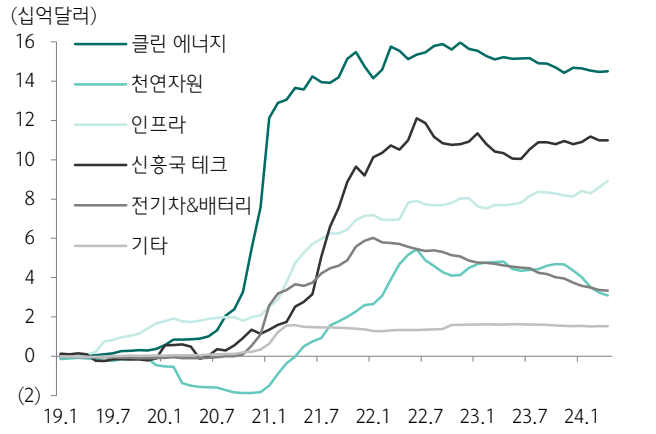
자료: Bloomberg, 하나증권

테마형 ETF 누적 자금 순유출입 추이 ③



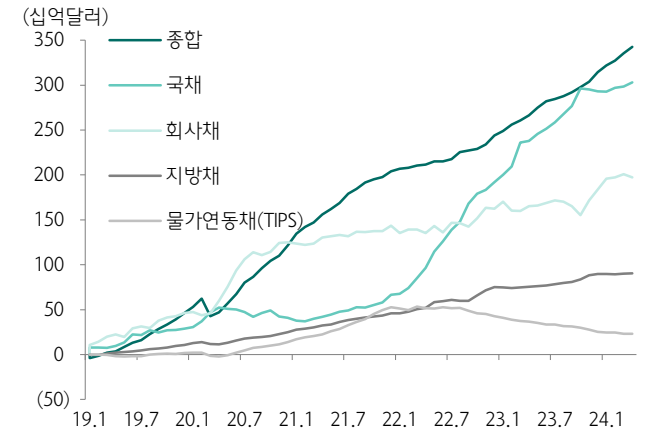
자료: Bloomberg, 하나증권

테마형 ETF 누적 자금 순유출입 추이 ④



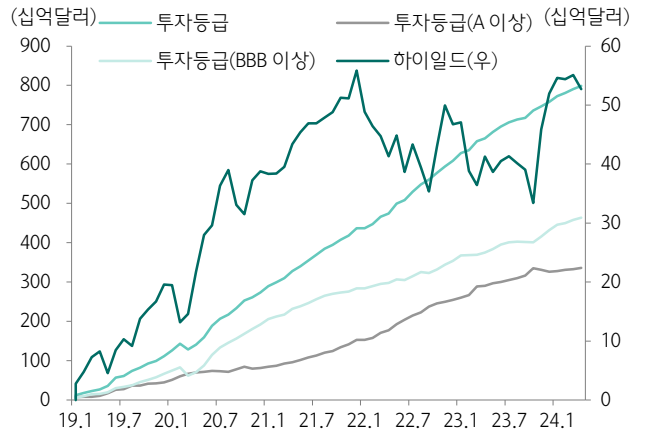
자료: Bloomberg, 하나증권

채권 ETF 누적 자금 순유출입 추이



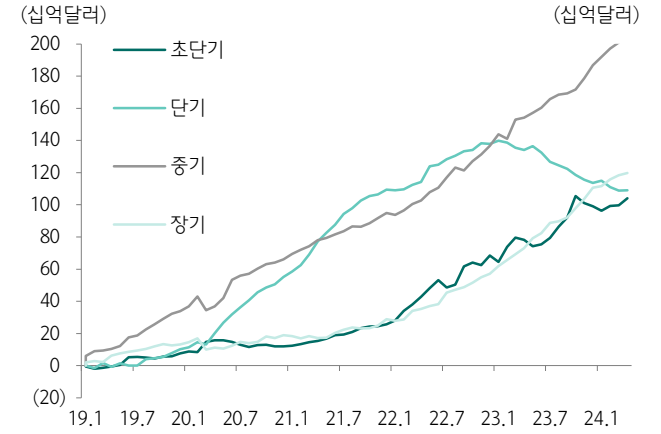
자료: Bloomberg, 하나증권

회사채 ETF 누적 자금 순유출입 추이



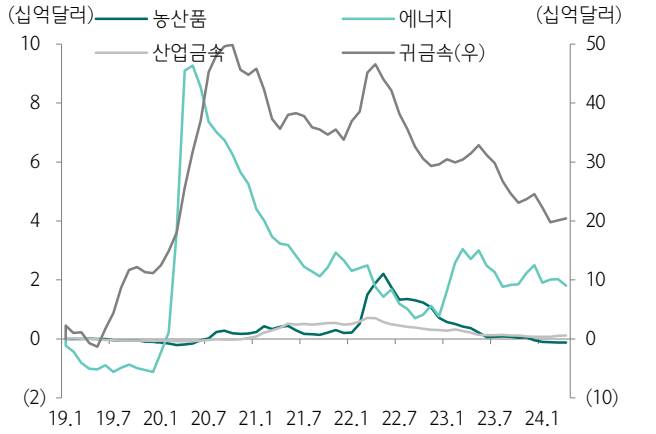
자료: Bloomberg, 하나증권

채권 ETF 만기별 누적 자금 순유출입 추이



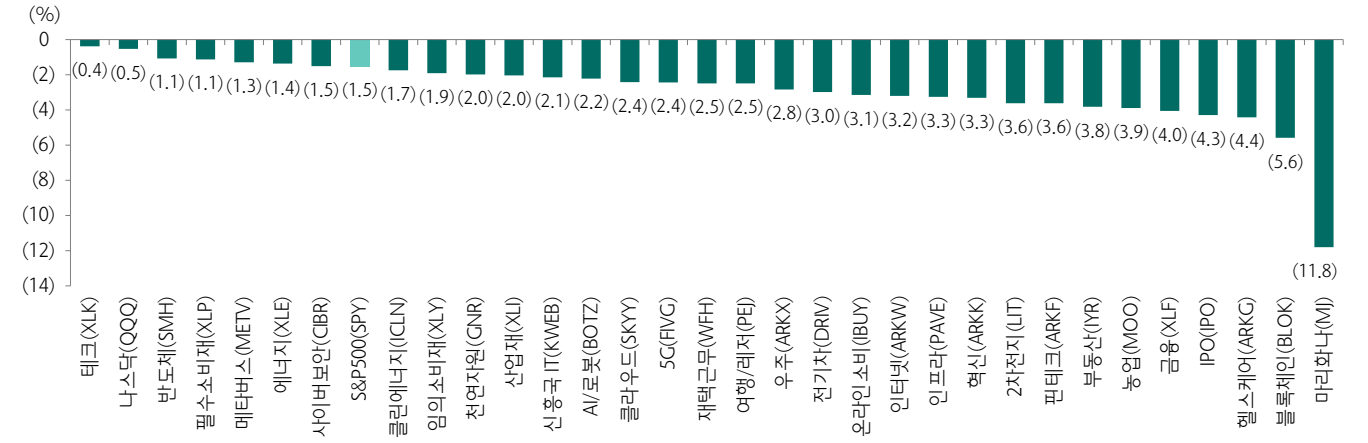
자료: Bloomberg, 하나증권

주요 원자재 ETF 누적 자금 순유출입 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

주요 테마형, 섹터 ETF들의 주간 수익률



주: 2024.4.8-12 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자유망종목

글로벌 증시는 중동 분쟁이 소강 상태에 접어들었으나 미국 3월 PCE 물가지수 발표 앞둔 경계감에 위험자산 선호심리 위축된 모습. PCE 물가지표가 예상치를 상회할 경우 연준의 금리 인하 기대감 재차 약화될 수 있어 증시 변동성 확대 우려. 대외 불확실성 잔존하는 상황 속 주요 빅테크 기업들의 실적발표 앞두고 있어 실적 추정치 상향 종목군에 대한 관심 높아질 전망. 지난주 크게 하락했던 대형 기술주 중심의 저가 매수세 유입 기대감도 존재. 투자유망종목은 미국 메이저 항공사이자 글로벌 최대 항공사인 '델타 항공(DAL.US)' 신규 편입

* 투자유망종목 중 차주 실적발표 예정 기업: 록히드 마틴(4/23일), 아마존닷컴, 일라이 릴리(4/30일)

종목	종목코드	국가	업종	시가총액 (조원)	편입일	편입 기준가	전일 종가	절대 수익률	상대 수익률
엔비디아	NVDA.US	미국	정보기술	2,743	2/6	693.32	795.18	14.69%	13.05%
아마존닷컴	AMZN.US	미국	자유소비재	2,542	1/16	154.62	177.23	14.62%	11.13%
일라이 릴리	LLY.US	미국	건강관리	959	1/2	582.92	731.33	25.46%	22.41%
월마트	WMT.US	미국	필수소비재	668	1/16	53.77	60.14	11.85%	8.36%
ASML	ASML.US	미국	정보기술	473	1/2	756.92	872.05	15.21%	12.16%
넷플릭스	NFXL.US	미국	커뮤니케이션	329	3/12	600.93	554.60	-7.71%	-5.18%
록히드 마틴	LMT.US	미국	산업재	153	4/16	453.08	461.33	1.82%	2.97%
델타 항공	DAL.US	미국	산업재	43	4/23	49.02	신규	-	-
중국신화	601088.CH	중국	에너지	126	1/16	34.28	39.90	16.39%	12.91%
북방화창	002371.CH	중국	정보기술	46	4/16	309.03	302.86	-2.00%	-0.85%

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

✓ **글로벌 투자유망종목 제외종목: 발레로 에너지 (종목 교체, 4/16~4/22, -2.79%)**

엔비디아(NVDA.US)

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	2,743
편입일	2월 6일
EPS증감율(2024E)	-
PER(2024E)	56.00
PBR(2024E)	39.10

Graphics, Compute & Networking의 두 부분을 운영하는 인공 지능 컴퓨팅 회사

- Investment point
  현재 시장에서 주목하는 AI 기술 성장과 잠재적인 시장 확대의 최대 수혜주
  로컬 PC의 AI 처리에서 하드웨어 성능 중요해지고 이 과정에서 엔비디아 RTX의 AI 성능 중요해질 것
  FY3Q24 가이던스: 전분기대비 18.5% 증가한 160억 달러 제시
- Risk
  미중 갈등 심화로 반도체 장비 중국향 수출 제재

아마존닷컴(AMZN.US)

국가	미국
업종	자유소비재
시가총액(조원)	2,542
편입일	1월 16일
EPS증감율(2024E)	-
PER(2024E)	42.30
PBR(2024E)	6.60

웹사이트 통해 다양한 제품, 서비스 제공하는 전자상거래 업체

- Investment point
  3Q23 매출액 1,431억 달러(YoY +12.6%), 영업이익 112억 달러(YoY +343%)
  클라우드 사업부 AWS 매출 231억 달러, 영업이익 70억 달러로 OPM 전분기 30%로 개선돼
  클라우드 성장 안정화 및 북미 리테일 마진은 주가 상승 요인으로 작용할 것
- Risk
  경기 둔화로 선진국 소비 둔화 가능성과 기업 투자 감소

일라이 릴리(LLY.US)

국가	미국
업종	건강관리
시가총액(조원)	959
편입일	1월 2일
EPS증감율(2024E)	-15.94%
PER(2024E)	58.70
PBR(2024E)	38.10

대사질환, 종양, 면역 질환에 강점을 가진 글로벌 종합제약사

- Investment point
  3Q23 매출액 95억 달러(YoY +37%), EPS 0.10 달러(YoY -95%)로 컨센서스 소폭 상회
  강력한 내러티브- 비만: 터제파타이드 연말 FDA 승인 및 출시 임박
  3Q23 마운자로 매출액 14.1억 달러(QoQ +44%), paid prescription 비중 증가로 환자 접근성 높아져
- Risk
  FDA 승인 실패 및 금리 인하로 인한 성장주 상승 시 언더 퍼폼

월마트(WMT.US)

국가	미국
업종	필수소비재
시가총액(조원)	668
편입일	1월 16일
EPS증감율(2024E)	+34.51%
PER(2024E)	26.30
PBR(2024E)	5.60

미국을 넘어 20여개 국가에서 10,500여개 매장 보유한 거대 유통 기업

- Investment point
  4QFY24 매출액 1,733억 달러(YoY +5.7%), EPS 1.80 달러(YoY +5.3%)으로 컨센 상회
  이커머스 수요 확대, 온오프라인 포함한 전 채널 거래금액 증가, 글로벌 멤버십 수입 증가 등 효과
  임직원들의 원활한 자사주 매입 등의 이유로 최근 3대1 비율로 주가 분할하여 주주환원 기대
- Risk
  미국 내 수요 둔화로 재고 증가 및 필수재 소비 감소

ASML(ASML.US)

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	473
편입일	1월 2일
EPS증감율(2024E)	+3.93%
PER(2024E)	42.70
PBR(2024E)	20.50

EUV 광원을 이용한 노광 장비를 개발 생산하는 기업

- Investment point
  1Q24 매출액 52.9억 유로(YoY -22%), 순이익 12.2억 유로(YoY -37%) 기록
  수요처별로 메모리는 DDR5, HBM 같은 첨단 노드로 전환이 수요를 이끌 고 있어
  1분기 처음 출하한 NXE:3800는 ASP 증가와 마진 상승에 기여할 것으로 기대
- Risk
  미중 갈등으로 중국 규제 강화에 따른 중국 매출 감소

넷플릭스(NFLX.US)

국가	미국
업종	커뮤니케이션
시가총액(조원)	329
편입일	3월 12일
EPS증감율(2024E)	+54.95%
PER(2024E)	30.40
PBR(2024E)	10.30

글로벌 OTT 1위 업체로 약 190개국에서 TV 시리즈, 영화 서비스 제공

- Investment point
  1Q24 매출액 94.9억 달러(YoY +15.9%), 영업이익 25.2억 달러(YoY +26.6%)
  가입자 순증가 933만명으로 예상치 484만명 대비 큰 폭 상회
  가입자수 증가 지속과 광고 요금제 통한 광고 수익 증가 기대
- Risk
  OTT 시장 경쟁 심화로 구독자 수 감소

록히드마틴 (LMT.US)

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	153
편입일	4월 16일
EPS증감율(2024E)	+27.19%
PER(2024E)	17.70
PBR(2024E)	17.70

글로벌 대표 방산 업체, 지정학적 위기로 군비경쟁 심화에 따른 수혜 전망

- Investment point
  4Q23 매출액 188.7억 달러(YoY -0.6%), EPS 7.58 달러(YoY +2.4%)로 컨센 상회
  FY2024 연간 가이던스로 매출액 685억~700억 달러, EPS는 25.65~26.35 달러 제시
  이스라엘-이란 중심의 중동지역 지정학적 리스크 고조와 미국 국방 예산 전년대비 3% 증가
- Risk
  계약 감소, 동종 기업간 경쟁 심화

델타 항공 (DAL.US)

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	43
편입일	4월 23일
EPS증감율(2024E)	162.77
PER(2024E)	7.50
PBR(2024E)	2.10

미국 메이저 항공사이자 글로벌 최대 항공사

- Investment point
  1Q24 매출액 137억 달러(YoY +7.8%), 영업이익 6.1억 달러(흑자전환)
  미중 직항 노선 제한 시 대한항공-델타홍공의 JV 영향력 강화될 전망
  2Q24 가이던스 매출액 153~156억 달러, 영업이익률 14~15% 제시
- Risk
  유가 상승으로 인한 원가 상승 및 여행 심리 둔화

중국신화(601088.CH)

국가	중국
업종	에너지
시가총액(조원)	126
편입일	1월 17일
EPS증감율(2024E)	-14.29%
PER(2024E)	-
PBR(2024E)	-

불안정한 주식시장에서 주목해야 할 고배당 에너지 기업

- Investment point
  배당수익률 7%대(2022년 기준)로 대표적인 고배당 중국 중앙 국유기업 중 하나
  2024년 석탄 공급 둔화로 안정적인 석탄 가격 전망, 장기 계약 석탄 비중 80%로 ASP 방어에 유리
  중국 국유기업 개혁, 풍부한 현금자산, Capex 감소로 배당성향 상향 가능성 존재
- Risk
  정부 공급 규제, 석탄 가격 하락

북방화창(002371.CH)

국가	중국
업종	반도체
시가총액(조원)	30
편입일	4월 16일
EPS증감율(2024E)	+34.4%
PER(2024E)	31.3
PBR(2024E)	5.8

중국 메모리 기업 공격적 증설에 따른 수주 고성장 전망

- Investment point
  중국 메모리 반도체 기업과 레거시 파운드리 증설로 반도체 장비 신규 수주 고성장세 지속
  1Q24 가이던스 매출과 순이익 중간값이 컨센서스 각각 12%, 31%로 큰 폭 상회하며 호조세 지속
  신제품 출시로 2023년 식각과 증착 장비 시장점유율 크게 상승, 주요 Peer 대비 주가 매력 높음
- Risk
  반도체 제조사 Capex 투자 및 장비 수주 기대 하회

HANA Global Weekly

Tel: 02-3771-사내번호 E-mail: @hanafn.com

	이름	직책	담당분야	사내번호	E-mail
센터장					
	황승택	**센터장**	**리서치센터 총괄**	**7519**	**sthwang**
글로벌투자분석팀					
투자 전략	**이재만**	**팀장**	**글로벌투자분석팀 총괄**	**7547**	**duke7594**
	김재임	수석연구위원	선진국기업분석	7793	jamie
	임승미	선임연구원	포트폴리오	7786	seungmi_lim
	김대욱	선임연구원	포트폴리오	8532	dwookkim
	박지원	연구원	국내/선진국투자전략 RA	7676	jiwon.park
	김시현	연구원	선진국기업분석 RA	7513	sihyun_kim
	강윤형	연구원	포트폴리오 RA	8024	kangyh
글로벌 매크로	박승진	파트장	글로벌 ETF/해외채권	7761	sj81.park
	신정빈	연구원	글로벌리츠분석 RA	7522	jshin
	황수미	연구원	글로벌 ETF/해외채권 RA	7721	shwang
신흥국 주식	김경환	파트장	중국/신흥국전략	7616	khstyle11
	백승혜	연구위원	중국/신흥국기업분석	7521	sh_baek
	송예지	선임연구원	중국기업분석	8143	yeajisong
	한수진	선임연구원	중국기업분석	8145	sjhan
	김근아	연구원	중국/신흥국전략 RA	7698	geunak

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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

하나증권