



2021년 3월 31일 | HANA GLOBAL WEEKLY

하나 글로벌 위클리

- ✓ 선진국 투자전략 : 의외성
- ✓ 중국/신흥국 투자전략 : 공수교대
- ✓ 글로벌 ETF : 부양책과 중세, 규제가 뒤엉킬 수 있는 시기
- ✓ 투자유망종목
- ✓ 글로벌 기업분석

마이크로소프트(MSFT.US)

BYD (1211.HK)

JP모건체이스(JPM.US)

디즈니(DIS.US)

유니언퍼시픽(UNP.US)

캐터필러(CAT.US)

에스티로더(EL.US)

벌컨머티리얼즈(VMC.US)

TSMC(TSM.US)

신주국제(2313.HK)

중천과기(600522.CH)



하나 글로벌 위클리

2021년 3월 31일 | HANA GLOBAL WEEKLY

Summary

선진국 | 의외성 [선진국 중시 선호도: 미국>유럽>일본]

- 4월 주식 시장은 1분기 이익과 연간 이익 추정치 변화가 중요. 특히 시중금리가 상승하는 시기에는 이익 추정치의 상향 조정 여부에 따라 주가 수익률의 차별화가 심해진다는 특징이 있음
- 미국 증시를 조금 더 면밀하게 살펴 보면, 스타일 측면에서는 다른 변화가 나타남. 미국 장단기금리차(10yr-2yr)가 현재 수준인 150bp 이상에서 상승 시 성장주와 가치주가 아닌 하이퀄리티(High Quality)나 고배당주(High Dividend)지수가 상대적으로 강세를 보임
- 금리 상승은 기업의 이익 구조측면에서 생각해 보면, 비용 부담이 높아지는 것으로도 해석 가능. 비용 부담이 높아지면 기업 마진은 하락. 금리 상승에도 마진 하락 압력이 상대적으로 낮은 기업들이 유리. 하이퀄리티(High Quality)와 고배당주(High Dividend)라는 추가 지표를 통해 기업을 선별하는 전략도 필요한 시기

중국/신흥국 | 공수교대

- [중국] 3월 중국증시는 미중 경기 모멘텀과 중국정부 정책의 '공수교대'가 예상을 상회하며 큰 폭으로 하락. 기저효과를 제거한 1분기 경기 모멘텀이 4분기 대비 하락했고, 펀드 수급의 쏠림과 와해도 예상을 상회. 여기에 바이든 정부의 공격과 중국의 맞대응이 격화된 부분도 불확실성을 키움. 그러나, 우리는 2분기 중국증시가 '공수교대'에 점차 적응하는 한편, 2017년과 유사한 '실적 반등•유동성 연착륙' 패턴을 통해 회복이 재개될 것으로 전망

ETF | 부양책과 중세, 규제가 뒤영킬 수 있는 시기

- 글로벌 ETF 시장에서도 분기말 리밸런싱 기조 확인. 4월에는 경기민감 업종의 상대적 강세 재개 예상
- 바이든 정부의 차기 부양책은 양당의 협의를 통해 인프라 정책부터 순차적으로 진행될 전망
- 인프라 관련 ETF인 PAVE와 산업재 ETF인 XLI, 최근 가격 조정을 거친 PEJ와 AWAY, JETS에 관심

투자유망종목

마이크로소프트 (MSFT, US)	JP모건체이스 (JPM, US)	디즈니 (DIS, US)	유니언퍼시픽 (UNP, US)	캐터필러 (CAT, US)
에스티로더 (EL, US)	벌컨머티리얼즈 (VMC, US)	TSMC (TSM, US)	신주국제 (2313, HK)	중천과기 (600522, CH)

선진국 투자전략

의외성

4월 주식 시장은 1분기 이익과 연간 이익 추정치 변화가 중요하다. 특히 시중금리가 상승하는 시기에는 이익 추정치의 상향 조정 여부에 따라 주가 수익률의 차별화가 심해진다는 특징이 있다.

미국 증시를 조금 더 면밀하게 살펴 보면, 스타일 측면에서는 다른 변화가 나타난다. 미국 장단기금리차(10yr-2yr)가 50~150bp 수준에서 상승 시 S&P500 내에서 성장주에서 가치주로 관심이 이동한다. 그러나 현재 수준인 150bp 이상에서 상승 시 성장주와 가치주가 아닌 하이퀄리티(High Quality)나 고배당주(High Dividend)지수가 상대적으로 강세를 보인다.

단순하게 생각해 보면, 시중금리가 제로(Zero) 수준일 때는 투자하기 위해 차입하는 금액에 대한 이자가 거의 없다. 그러나 금리가 상승하면 차입 금액에 대한 이자 비용을 고려해야 하고, 이자 비용을 주식시장에서 상쇄하기 위해서는 안전마진과 같은 배당수익률이 높은 기업에 대한 선호도가 높아진다. 현재 S&P500 배당수익률은 1.5%로 10년물 국채금리 1.7% 보다 낮은 수준이다. 고배당주에 대한 투자도 고려해 볼 필요가 있다.

하이퀄리티지수의 강세는 어떻게 설명할 수 있을까? 금리 상승은 기업의 이익 구조 측면에서 생각해 보면, 비용 부담이 높아지는 것으로도 해석이 가능하다. 비용 부담이 높아지면 기업 마진은 하락한다. 금리 상승에도 마진 하락 압력이 상대적으로 낮은 기업들이 유리할 수 있다. S&P500 하이퀄리티지수를 구성하고 있는 기업들의 공통점 중 하나가 영업이익률이 S&P500지수 대비 상대적으로 높고, 부채비율이 상대적으로 낮다는 점이다. 2021년 S&P500 하이퀄리티지수의 예상 영업이익률은 14%로 S&P500지수 평균인 10%에 비해 높고, 2020년 기준 부채비율은 77%로 S&P500지수 평균인 120%에 비해 낮다.

2021년 S&P500지수 내에서 이익이 개선될 수 있는 기업은 많다. 기업 선별 시 이익 외에도 다른 변수가 필요한 시기다. 하이퀄리티(High Quality)와 고배당주(High Dividend)라는 추가 지표들 통해 기업을 선별하는 전략도 필요한 시기다.

▶ S&P500 하이퀄리티지수에 포함된 기업 중 12개월 예상 EPS 상향 조정, 2021년 영업이익률이 2007년 이후 최고치를 경신, 2021년 예상 배당수익률이 S&P500 지수 보다 높을 것으로 예상되는 기업: 존슨앤드존슨, 시스코 시스템즈, 오라클, 머크, 일라이 릴리, 텍사스 인스트루먼트, 허니웰 인터내셔널, 암젠, 오토매틱 데이터 프로세싱, CME 그룹, 애널로그 디바이시스, Dow Inc, 듀폰 드 누무르, T.로우 프 라이스



선진국전략 이재만
02-3771-7547
duke7594@hanafn.com

RA 신다운
02-3771-7516
dawoonshin@hanafn.com

Key Chart

그림 1. 미국 장단기금리차(10yr-2yr) 상승 국면별 스타일 전략 변화: 장단기금리차 150bp 이상에서 상승 시 하이 퀄리티와 고배당주 강세

구분/수익률	미국 장단기금리차 50~100bp 내 상승 국면			스타일 변화
	최대(%)	평균(%)	최저(%)	
S&P500 Index	20.0	7.6	-3.8	성장주
S&P Value Index	13.7	4.8	-6.0	
S&P Growth Index	25.9	9.9	-1.6	
S&P High Quality Index	18.3	8.0	-0.1	
S&P High Dividend Index	21.0	4.4	-7.9	
구분/수익률	미국 장단기금리차 100~150bp 내 상승 국면			
	최대	평균	최저	
S&P500 Index	5.8	4.5	3.3	
S&P Value Index	6.6	6.1	5.6	
S&P Growth Index	5.9	3.0	0.0	
S&P High Quality Index	3.6	3.5	3.4	
S&P High Dividend Index	3.3	2.7	2.1	
구분/수익률	미국 장단기금리차 150~200bp 내 상승 국면			하이 퀄리티
	최대	평균	최저	
S&P500 Index	12.0	-1.4	-11.7	
S&P Value Index	12.3	-1.2	-17.0	
S&P Growth Index	11.8	-1.5	-11.5	
S&P High Quality Index	13.0	0.2	-10.7	
S&P High Dividend Index	12.5	-4.0	-26.5	
구분/수익률	장단기금리차 200~250bp 내 상승 국면			고배당
	최대	평균	최저	
S&P500 Index	15.2	7.4	2.4	
S&P Value Index	16.6	7.5	2.7	
S&P Growth Index	14.1	7.4	2.0	
S&P High Quality Index	13.7	6.7	1.9	
S&P High Dividend Index	27.3	10.2	1.2	
구분/수익률	장단기금리차 250bp 이상에서 상승 국면			하이 퀄리티
	최대	평균	최저	
S&P500 Index	10.2	6.0	-0.4	
S&P Value Index	9.9	5.4	-2.0	
S&P Growth Index	10.6	6.6	1.2	
S&P High Quality Index	9.4	7.1	5.6	
S&P High Dividend Index	5.9	4.8	2.5	

주) 2005년~2020년 분기 기준
 자료: Bloomberg, Quantwise, 하나금융투자

그림 2. 현재 S&P500 배당수익률은 1.5%로 10년물 국채금리 1.7% 보다 낮은 수준이다. 고배당주에 대한 투자도 고려해 볼 필요가 있음

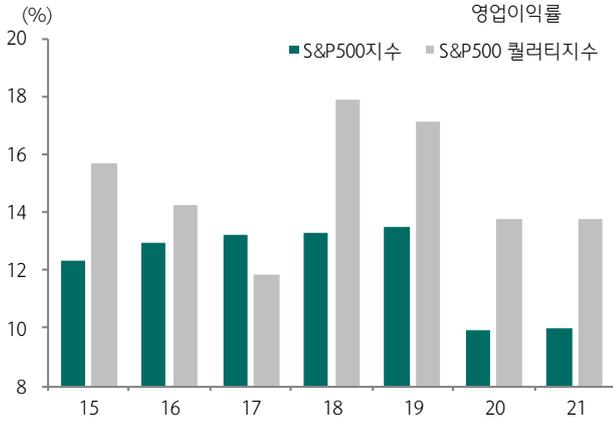
금리가 상승하면 차입 금액에 대한 이자 비용을 고려

이자 비용을 주식시장에서 상쇄하기 위해서는 안전마진과 같은 배당수익률이 높은 기업에 대한 선호도가 높아짐



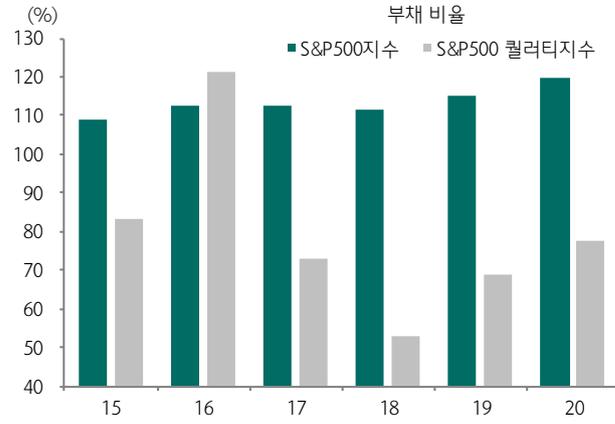
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. 하이퀄리티지수의 강세는 어떻게 설명할 수 있을까? 하이퀄리티 지수를 구성하고 있는 기업들의 공통점 중 하나가 영업이익률은 상대적으로 높고, 부채비율이 상대적으로 낮다는 점(1)



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 하이퀄리티지수의 강세는 어떻게 설명할 수 있을까? 하이퀄리티 지수를 구성하고 있는 기업들의 공통점 중 하나가 영업이익률은 상대적으로 높고, 부채비율이 상대적으로 낮다는 점(2)



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. S&P500 하이퀄리티지수에 포함된 기업 중 12개월 예상 EPS 상향 조정, 2021년 영업이익률이 2007년 이후 최고치를 경신, 2021년 예상 배당수익률이 S&P500지수 보다 높을 것으로 예상되는 기업에 관심

티커	기업	영업이익률(%)			2021년.E 배당수익률(%)
		이전 최고치	2020년	2021년.E	
JNJ	존슨앤드존슨	29.4	23.9	33.6	2.5
CSCO	시스코 시스템즈	27.6	27.6	33.7	2.8
ORCL	오라클	39.5	35.6	48.8	1.6
MRK	머크	27.0	16.5	38.5	3.5
LLY	일라이 릴리	28.3	24.7	34.1	1.8
TXN	텍사스 인스트루먼트	42.5	40.8	42.9	2.2
HON	허니웰 인터내셔널	18.7	17.5	20.7	1.7
AMGN	암젠	43.6	35.9	48.6	2.8
ADP	오토매틱 데이터 프로세싱	21.5	21.5	25.2	2.0
CME	CME 그룹	63.4	54.0	63.7	3.2
ADI	애널로그 디바이시스	35.8	26.7	40.9	1.7
DOW	Dow Inc	8.2	4.2	11.5	4.4
DD	듀폰 드 느무르	9.7	-14.7	19.1	1.5
TROW	T.로우 프라이스	47.5	44.2	48.5	2.1

주) 영업이익률 최고치는 2007년 이후 기준

자료: Bloomberg, 하나금융투자

중국/신항국 투자전략

공수교대

[공수교대] 미중 상대 모멘텀도, 중국 정책도 공수교대 : 3월 중국증시는 미중 경기 모멘텀과 중국정부 정책 '공수교대' 가 당초 예상을 상회하며 큰 폭으로 하락했다. 기저효과를 제거한 1분기 경기 모멘텀이 4분기 대비 하락했고, 로컬 펀드 수급의 쏠림과 와해도 충격이 컸다. 여기에 바이든 정부의 공격과 중국의 맞대응이 격화된 부분도 불확실성을 키웠다. 그러나, 우리는 2분기 중국증시가 '공수교대' 에 점차 적응하는 한편, 2017년과 유사한 '실적 반등·유동성 연착륙' 패턴을 통해 회복이 재개될 것으로 전망한다. [수비도 괜찮다] 2018년(긴축/무역전쟁)이 아니라, 2017년(이익/정책연착륙) : 2018년이 아니라 2017년 : 2021년 1분기 긴축과 디레버리징 불확실성, 미중 분쟁 격화, 중국증시 급락이 2018년과 표면적으로 유사하다. 그러나, 결정적으로 ①2018년 디레버리징은 금융시스템의 환골탈태와 과도한 긴축이 내부적으로 무역전쟁에 취약했고, ②2018년 기업이익은 1분기 이후 정점을 통과했지만(2Q16~1Q18), 2021년은 현재 상승 사이클의 중반(연율YoY 기준 /2Q20~221Q 예상)이라는 점이 크게 다르다. 소비와 서비스 2차 반등 : 1분기 하락 이후 2분기부터 2차 반등이 예상된다. 우리는 ①2020년 가계 예금 증가율 급등, ②통화/재정정책 시차효과 반영, ③1-2월 예상보다 충격이 컸던 확진자 증가와 이동제한은 소비심리 상승세와 함께 3월 이후 빠른 정상화가 기대된다. 실제로 3월 주간 소비 및 서비스업 활동(영화/부동산/항공/여행/자동차)은 가파른 회복세 재개, 4-5월(청명절/노동절)까지 확장세가 지속될 전망이다. 미/유로존의 공격, 중국의 내부 응집력과 방어력 양호 : 중국은 매우 거센 압박에 맞서 ①철저히 외교적인 1:1 맞대응, ②대의 전선 구축(러시아/북한/중동 등), ③내부 결속 강화가 예상된다. 특히, 높아진 당 신뢰도를 통해 배타적 민족주의와 애국운동의 강화가 미국 전선 대비 유리하다. 과거와 달리 불매운동과 구매운동 병행, 온라인 파괴력이 커졌다는 점에서 글로벌 브랜드의 타격 역시 과거 대비 더 클 수 있다. 중국의 새로운 피해는 신재생(태양광), 결제시스템(SWIFT)관련 기업 제재, 중국ADR 등 특정 영역에 집중될 전망이다. 장기적으로 탄소 국경세 등을 통한 대 중국 견제 가능성을 주목한다. [중장기 배팅] 탄소 중립과 제조업 고도화 : 전인대가 공개한 14·5계획과 장기 전략에서 '탄소중립' 과 '제조업 고도화(기술혁신)' 를 주목한다. 이는 미국과의 '지구전' 을 위한 안보영역(기술/에너지/식량/국방)과 직결된다는 점에서 매우 적극적인 행보가 예상된다. 특히, '탄소 중립' 목표는 시주석이 공식임기 1년을 앞두고 대내외로 선언한 가장 큰 정치적 배팅이라는 점에서 향후 세 가지 대응, ① 에너지 구조 전환과 대체 (태양광/풍력/특고압/충전설비/수소), ②전통산업 저감과 구조전환(새로운 공급측 개혁), ③탄소배출권 거래 활성화(발전원가 상승과 친환경 산업 수요 증가)가 예상을 상회할 전망이다. 2017년과 유사하게 PPI 상승을 촉발할 것이다. [중국증시] 실적 회복이 멀티플 충격 완충, 3분기까지 회복 재개 : 상해종합 분기 예상밴드를 3,280p~3,850p로 제시하며, 2분기에는 펀더멘털(2-3분기), 유동성(TSF총량/속도), 기술적 측면에서 반등이 예상된다. 기저효과를 제거한 경기와 실적은 1분기 하락 이후 2-3분기 상승 패턴, 중국/홍콩증시의 연간 실적은 YoY 20-30% 증가가 예상되어 약세장 전환은 시기상조라고 판단한다. 3월 급락한 소비/기술/인터넷 블루칩은 K자형 회복으로 인해 하반기까지 시간이 좀 더 필요해 보인다. 업종은 ① PPI(상품/수출)와 CAPEX 상승 수혜(화학/비철/기계/전자), ② 탄소 중립 관련주(철강/비철/풍력/전기차), ③서비스업 회복 수혜(레저/헬스케어/면세/항공/건설/보험)를 추천한다.

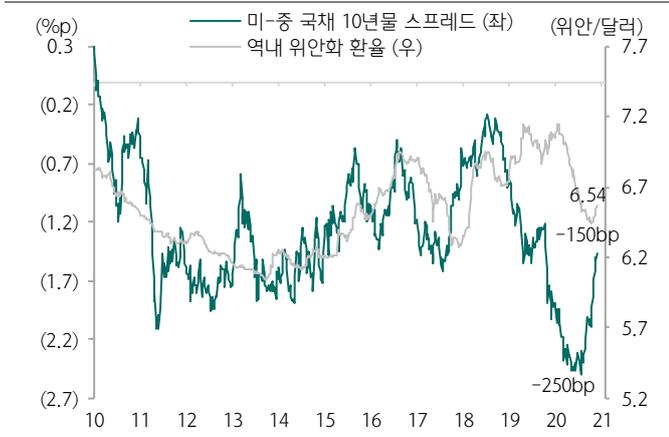


중국/신항국전략 김경환
02-3771-7616
khstyle11@hanafn.com

RA 변운지
02-3771-7593
bwg7007@hanafn.com

Chart Book

그림 1. 미중 금리차 2개월만에 최대 250bp에서 150bp까지 축소



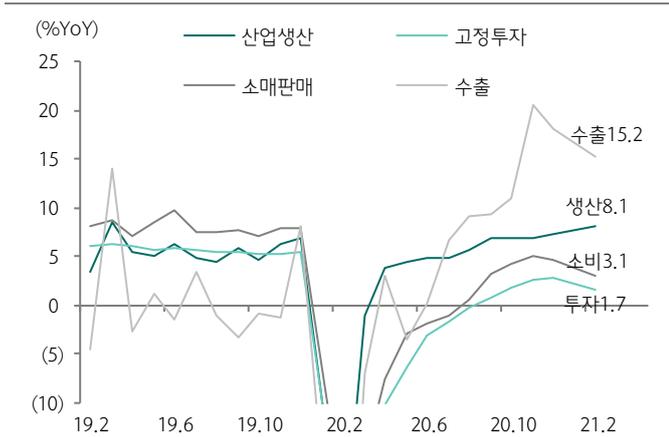
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 2. 美 금리상승과 함께 A주 바오투안(펀드집중매수) 블루칩 급락



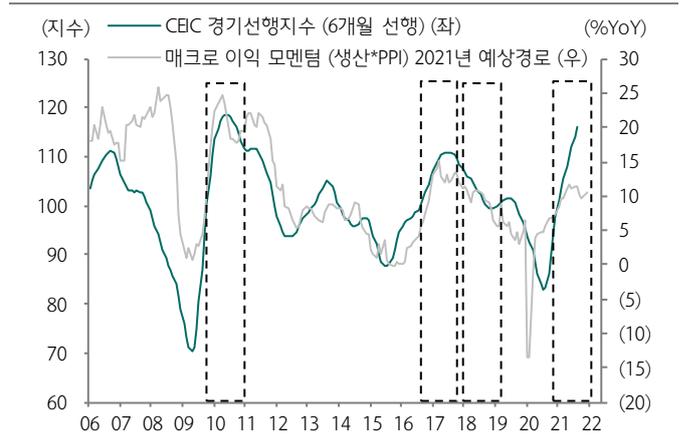
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 3. 1분기 급등한 지표에 베이스를 제거하면 4분기 대비 둔화



주 : 2020년 1-2월과 2021년 1-2월 평균 증가율
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 4. 2021년 이익 사이클은 우상향, 2018년보다 2017년과 유사



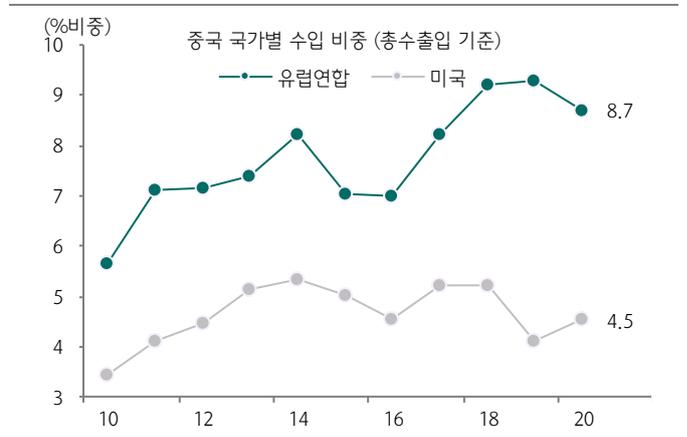
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 5. 소비자심리 상승세 불구 돌발성 변수로 서비스업 PMI 급락



자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 6. 중국 국가별 수입 비중 : 유로존 8.7%, 미국 4.5%



자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 7. CSI500지수(중형)와 국채 상대 매력도 : 가성비 높은 편



주 : CSI500지수는 CSI300을 제외한 상위 300-800위 종목 위주
 자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 8. 중국 국가별 수입 비중 : 유로존 8.7%, 미국 4.5%



자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

글로벌 섹터별 트렌드_선진국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	증가추이					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	0.6	0.3	4.3	51.2	4.1	-0.01	0.07	0.39	0.48	0.36	19.2	19.3	19.5	19.8	14.5	20.4	14.1	2.4	2.6	2.6	2.5	1.8	2.7	1.7	
에너지	2.3	1.4	17.4	52.1	18.1	0.24	0.96	2.20	2.21	2.10	14.4	15.3	16.2	17.6	11.5	35.1	14.3	1.3	1.3	1.3	1.1	0.2	1.3	0.8	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 에너지, 소재, 금융
소재	2.2	1.1	5.4	72.7	5.7	0.20	0.40	1.16	2.42	1.12	14.2	14.6	14.7	16.0	13.1	18.8	12.9	2.1	2.1	2.1	1.9	1.3	2.1	1.2	
산업재	2.4	3.2	7.0	58.9	7.0	0.04	0.06	0.29	-0.16	0.25	22.5	22.6	22.1	22.3	11.5	23.0	13.9	3.0	3.2	3.1	2.9	2.0	3.2	1.9	
자유소비재	-1.4	-2.2	0.7	72.9	0.9	0.02	0.01	0.27	0.41	0.23	25.8	26.5	26.6	27.3	17.9	31.5	17.5	3.9	4.0	4.0	4.0	2.1	4.2	2.2	
필수소비재	1.8	5.9	-0.1	22.4	-0.1	0.00	-0.04	0.03	0.28	0.01	20.5	20.0	19.2	20.6	17.8	20.9	17.4	3.9	3.7	3.7	3.9	3.4	3.9	3.3	
건강관리	1.4	1.2	1.0	29.0	0.5	-0.00	0.01	0.12	0.56	0.10	17.8	17.6	17.7	17.7	13.0	18.7	14.9	3.9	3.9	3.9	3.8	3.4	4.1	3.3	
금융	1.0	2.2	11.5	52.0	11.1	0.04	0.09	0.73	0.23	0.68	12.4	12.5	12.3	12.0	8.6	12.9	8.5	1.0	1.1	1.1	1.0	0.8	1.2	0.8	
정보기술	0.2	-2.9	1.1	66.8	1.0	0.02	0.05	0.32	0.55	0.31	25.7	26.3	26.7	27.3	15.5	28.3	17.3	6.3	6.1	6.5	6.4	3.5	6.8	3.9	
커뮤니케이션	-2.2	-2.5	6.7	55.2	6.1	0.00	-0.02	0.15	0.39	0.13	22.1	22.8	22.6	21.2	14.2	23.2	15.5	3.2	3.4	3.4	3.0	2.2	3.4	2.1	
유틸리티	1.5	6.1	0.7	17.5	0.3	-0.03	-0.09	-0.07	0.25	-0.09	16.9	16.6	16.0	16.6	15.1	17.2	14.1	1.7	1.7	1.6	1.7	1.5	1.7	1.4	
미국	1.2	1.0	5.6	54.1	5.1	0.03	0.09	0.40	0.45	0.38	21.9	22.1	22.0	22.6	16.4	23.5	15.7	3.8	3.8	3.8	3.7	1.3	3.9	2.5	
에너지	3.9	3.2	27.9	67.6	28.8	0.21	0.95	2.21	2.07	2.15	19.8	21.0	23.0	27.0	16.5	279.9	19.3	1.7	1.7	1.7	1.4	0.8	1.8	0.8	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 에너지, 소재, 금융
소재	3.6	5.1	6.7	67.3	6.6	0.14	0.29	0.73	1.54	0.69	18.4	18.7	18.4	19.8	16.4	23.1	15.7	2.6	2.6	2.5	2.5	1.7	2.7	1.6	
산업재	3.7	5.1	9.7	62.0	9.1	0.04	0.05	0.25	0.10	0.22	24.5	24.2	23.3	23.7	12.7	25.0	15.7	5.3	5.2	5.1	4.7	2.9	5.3	3.3	
자유소비재	-0.6	-0.6	0.7	82.4	0.8	0.03	-0.01	0.17	0.35	0.15	33.0	33.7	33.2	34.5	18.0	40.0	21.5	9.5	9.6	9.6	10.2	5.9	10.7	5.5	
필수소비재	3.3	8.4	3.0	24.5	2.2	0.02	0.04	0.14	0.32	0.13	20.6	19.8	19.5	20.6	18.0	21.5	17.4	5.6	5.4	5.4	5.6	4.0	5.7	4.4	
건강관리	2.1	2.0	4.0	33.2	2.9	0.01	0.07	0.27	0.74	0.26	16.9	16.7	16.7	16.9	12.2	17.9	14.0	4.2	4.1	4.1	4.0	2.9	4.3	3.4	
금융	2.4	3.2	16.5	59.2	15.2	0.06	0.22	0.89	0.24	0.84	14.2	14.3	14.0	13.9	9.6	15.6	9.1	1.5	1.5	1.4	1.3	0.8	1.5	0.9	
정보기술	0.0	-3.4	0.3	63.2	0.2	0.02	0.05	0.31	0.47	0.30	27.3	28.0	28.2	29.5	16.5	30.3	18.4	9.1	9.4	9.6	9.7	5.3	10.1	5.8	
커뮤니케이션	-1.8	-0.8	7.7	60.7	6.8	0.03	0.06	0.37	0.37	0.36	23.0	23.8	23.5	23.3	16.2	23.8	15.6	3.8	3.9	3.9	3.6	2.6	4.0	2.5	
유틸리티	2.4	7.9	3.4	11.9	2.0	-0.03	-0.07	-0.06	0.18	-0.05	18.9	18.5	17.5	17.8	13.6	19.3	15.8	1.9	1.9	1.8	1.9	1.8	2.1	1.7	
일본	1.2	3.9	9.9	40.0	10.4	0.08	0.27	0.66	-0.23	0.61	17.4	17.6	17.4	17.5	12.2	18.4	11.5	1.5	1.5	1.4	1.3	0.9	1.5	0.9	
에너지	0.6	4.3	37.3	32.6	38.7	0.19	1.61	3.61	-0.28	3.40	8.7	8.9	8.8	8.9	5.8	15.0	6.2	0.6	0.6	0.6	0.4	0.4	0.6	0.4	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 소재, 에너지, 자유소비재
소재	1.6	7.7	11.5	60.4	12.9	0.34	0.92	1.90	1.42	1.83	15.5	16.1	16.7	19.1	12.9	22.4	12.0	1.3	1.3	1.3	1.2	0.7	1.4	0.7	
산업재	2.2	3.9	12.8	45.3	13.5	0.13	0.40	1.02	-1.20	0.94	20.6	21.0	21.3	22.7	11.6	24.8	10.9	1.7	1.7	1.7	1.6	1.1	1.7	1.0	
자유소비재	1.3	3.5	10.1	47.1	10.5	0.13	0.45	1.21	0.22	1.11	15.5	15.8	15.9	17.1	9.9	21.3	10.5	1.4	1.4	1.4	1.3	0.9	1.4	0.9	
필수소비재	2.0	5.0	2.5	8.0	3.5	0.03	0.00	0.10	-0.26	0.06	23.5	23.4	22.8	23.3	20.6	24.1	19.4	2.2	2.2	2.1	2.2	1.8	2.2	1.9	
건강관리	1.3	4.4	-2.3	24.5	-2.7	0.00	0.01	0.02	0.03	0.00	23.3	23.2	22.4	23.4	16.6	24.5	17.7	2.8	2.7	2.7	2.8	2.3	2.9	2.1	
금융	-1.2	7.7	22.5	35.1	23.6	0.09	0.25	0.45	-0.82	0.43	10.2	10.1	9.6	8.5	6.4	10.6	6.7	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.6	0.4	
정보기술	2.9	3.7	7.7	56.2	8.2	0.05	0.16	0.46	-0.33	0.44	23.4	23.1	23.6	24.3	12.3	25.7	13.3	2.4	2.4	2.4	2.3	1.5	2.5	1.4	
커뮤니케이션	-1.7	-3.0	9.9	54.8	9.7	-0.12	-0.08	-0.15	1.32	-0.14	17.2	17.7	17.0	15.2	14.3	18.0	12.8	2.3	2.4	2.4	2.1	1.4	2.6	1.5	
유틸리티	1.8	13.4	16.8	0.6	16.7	-0.05	-0.33	-0.77	-1.26	-0.77	12.3	11.8	10.5	9.3	9.4	12.3	7.3	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6	0.8	0.6	
유럽	1.0	3.8	7.0	34.1	7.3	0.07	0.16	0.56	-0.07	0.51	16.8	16.9	16.6	17.2	13.1	18.6	13.1	1.9	1.8	1.8	1.8	1.4	1.9	1.3	
에너지	1.5	1.0	14.6	17.4	15.1	0.49	1.21	2.76	2.21	2.66	11.6	12.8	13.2	15.1	16.7	27.4	11.5	1.1	1.2	1.1	1.0	0.8	1.2	0.7	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 에너지, 소재, 자유소비재
소재	2.4	0.9	9.2	60.5	9.6	0.28	0.59	1.48	1.87	1.44	14.3	14.8	15.2	16.5	10.8	19.6	12.9	2.1	2.1	2.1	2.0	1.3	2.2	1.3	
산업재	1.7	3.9	8.1	57.7	8.6	0.02	0.07	0.29	-0.35	0.24	23.0	23.1	22.3	22.5	11.7	23.3	14.5	3.7	3.7	3.4	3.2	1.9	3.7	2.2	
자유소비재	-0.3	4.1	9.4	65.4	9.6	0.10	0.24	0.73	0.16	0.65	19.5	20.2	19.5	20.5	14.5	26.1	14.5	2.3	2.3	2.2	2.1	1.4	2.3	1.3	
필수소비재	1.0	7.8	1.6	12.0	2.2	0.01	0.01	0.08	-0.19	0.06	18.9	18.5	17.7	18.5	16.4	19.3	16.4	3.1	2.8	2.9	3.0	2.8	3.1	2.3	
건강관리	0.5	2.6	1.2	7.3	1.2	0.03	0.04	-0.09	-0.39	-0.10	17.4	17.5	17.2	16.6	13.6	18.1	15.3	3.6	3.5	3.4	3.5	3.3	3.8	3.3	
금융	0.4	2.9	12.6	41.5	12.7	0.04	0.13	1.01	-0.72	0.97	11.4	11.5	11.1	11.4	7.9	12.8	7.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.8	0.6	
정보기술	3.2	2.7	9.7	51.3	10.0	0.02	0.05	0.17	-0.42	0.16	30.8	30.0	30.3	29.2	18.8	32.0	18.2	5.3	3.4	5.2	4.7	2.8	5.4	2.9	
커뮤니케이션	0.4	7.4	9.8	23.4	10.1	0.02	-0.05	0.13	-0.84	0.12	15.9	15.8	14.8	14.8	10.7	16.0	11.5	1.4	1.4	1.3	1.3	1.1	1.4	1.2	
유틸리티	1.2	6.0	-0.8	24.0	-0.5	0.02	0.04	0.16	-0.00	0.14	16.7	16.4	15.9	17.3	13.6	18.2	13.1	1.9	1.8	1.7	1.8	1.5	1.9	1.5	

글로벌 섹터별 트렌드_신용국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	증가추이					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)	
신용국	-1.0	-3.8	1.6	57.5	1.4	-0.26	0.05	0.36	0.88	0.31	14.7	14.6	15.5	15.2	9.8	16.4	10.9	1.8	1.9	1.9	1.8	1.2	2.0	2.0	1.2	
에너지	0.1	0.2	1.9	47.1	2.0	0.09	0.93	1.91	2.12	1.74	9.5	10.0	10.6	11.2	7.3	17.0	8.8	0.8	0.8	0.8	0.9	0.6	0.9	0.6	0.6	
소재	1.6	-0.3	6.8	92.0	6.8	0.21	0.41	1.48	4.03	1.43	10.4	10.8	10.8	11.4	8.2	13.7	9.6	1.7	1.8	1.7	1.4	1.0	1.8	1.0	1.0	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 소재, 금융, 에너지
산업재	1.5	-1.5	2.6	48.8	1.8	0.06	0.03	-0.24	-0.50	-0.21	14.9	15.1	15.5	14.0	8.4	16.0	9.7	0.9	1.4	1.5	1.2	0.9	1.5	0.8	0.8	
자유소비재	-4.5	-11.2	-4.6	61.4	-4.4	-0.06	-0.10	-0.01	0.60	-0.06	24.5	25.7	27.1	25.6	16.2	30.0	18.0	3.3	3.5	3.7	3.5	2.1	4.0	2.1	2.1	
필수소비재	0.1	0.4	-3.4	34.6	-3.5	0.02	-0.04	-0.03	0.35	-0.03	23.4	23.7	24.0	23.5	19.3	25.1	19.3	3.4	3.5	3.4	3.5	2.6	3.6	2.8	2.8	EPS 증가율 하위 섹터 3개 - 자유소비재, 건강관리, 커뮤니케이션
건강관리	1.4	-4.8	-5.2	62.2	-6.1	-0.06	-0.14	0.03	0.55	0.01	33.0	32.5	34.0	34.9	25.3	38.4	25.3	4.6	4.7	4.8	5.0	2.7	5.3	3.0	3.0	
금융	0.1	1.7	2.9	34.8	2.7	0.10	0.04	0.46	0.14	0.37	8.8	9.0	8.7	8.9	6.7	9.1	6.7	1.0	1.0	0.9	0.9	0.8	1.0	0.8	0.8	
정보기술	0.0	-2.6	4.7	102.3	4.2	0.05	0.07	0.60	1.68	0.52	18.2	18.7	18.9	19.3	11.7	21.2	12.9	2.8	2.9	2.9	2.7	1.6	3.1	1.6	1.6	
커뮤니케이션	-4.3	-10.4	5.0	48.9	4.9	-0.04	-0.09	-0.42	0.38	-0.46	25.3	26.4	28.2	21.7	18.9	29.8	18.9	3.7	4.1	4.3	2.9	2.2	4.4	2.4	2.4	
유틸리티	-0.2	2.5	0.6	28.3	1.0	-0.01	-0.09	-0.01	0.69	-0.05	10.7	10.7	10.4	10.4	9.3	11.4	9.2	1.0	1.0	1.0	1.0	0.8	1.1	0.8	0.8	
중국	-2.8	-9.6	-0.3	43.4	-0.8	-0.02	-0.04	-0.03	0.22	-0.06	15.6	16.3	17.6	15.5	11.5	18.6	11.5	1.8	2.1	2.3	1.9	1.3	2.4	1.4	1.4	
에너지	4.5	1.7	16.8	13.8	17.4	0.54	1.76	2.65	3.35	2.44	7.8	8.3	9.3	8.3	8.4	16.1	7.4	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	
소재	-0.2	-10.7	8.1	58.8	6.7	0.08	0.40	0.95	2.26	0.81	10.3	11.2	12.8	10.5	8.5	13.2	8.5	1.5	1.6	1.8	1.4	0.9	1.9	1.0	1.0	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 에너지, 금융, 소재
산업재	1.5	-3.7	7.7	35.6	5.8	0.04	-0.01	-0.78	-0.58	-0.74	11.6	11.6	12.2	9.6	7.5	12.4	8.2	0.6	1.3	1.4	1.0	0.8	1.4	0.5	0.5	
자유소비재	-5.3	-13.7	-7.2	55.8	-7.0	-0.08	-0.12	-0.13	0.57	-0.18	29.2	30.6	33.8	30.0	22.7	36.7	22.5	4.4	4.7	5.3	4.9	3.1	5.7	3.3	3.3	
필수소비재	0.5	-7.7	-7.3	57.2	-8.4	-0.04	-0.06	-0.04	0.50	-0.03	26.6	26.9	28.7	28.5	19.9	32.9	19.9	5.4	5.6	6.3	6.0	4.1	6.8	4.1	4.1	EPS 증가율 하위 섹터 3개 - 자유소비재, 커뮤니케이션, 건강관리,
건강관리	1.3	-8.7	0.5	65.2	-1.0	-0.07	-0.12	0.14	-0.23	0.11	48.6	47.6	51.5	51.0	27.4	60.1	27.4	5.1	5.3	5.7	5.0	3.1	6.1	3.3	3.3	
금융	0.6	2.6	7.6	17.5	6.6	0.23	0.25	0.84	1.14	0.79	6.2	6.4	6.2	5.8	5.7	6.6	5.5	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.8	0.6	0.6	
정보기술	-2.7	-13.3	-13.9	68.1	-15.4	0.08	0.05	0.72	0.70	0.69	25.5	27.5	30.7	35.1	19.2	37.8	19.2	3.9	4.3	4.8	4.1	2.5	5.3	2.5	2.5	
커뮤니케이션	-6.1	-14.8	6.2	52.0	5.9	-0.07	-0.08	-0.63	0.20	-0.66	29.2	30.6	34.3	23.1	20.4	36.4	20.4	4.5	5.1	5.1	3.1	2.5	5.6	2.5	2.5	
유틸리티	2.0	5.4	9.2	32.3	10.3	-0.06	-0.04	0.20	0.62	0.19	10.9	10.5	10.4	10.2	8.1	11.0	8.7	1.4	1.3	1.3	1.2	1.1	1.4	1.0	1.0	
인도	-2.2	-1.1	3.8	73.8	3.2	0.06	0.09	0.47	0.32	0.42	21.4	22.2	22.2	22.3	13.0	23.4	13.0	3.1	3.2	3.1	3.0	1.8	3.3	1.7	1.7	
에너지	-4.4	-6.1	0.5	79.5	0.7	0.15	0.22	0.50	-0.20	0.47	15.8	17.1	16.8	16.7	7.6	21.2	8.7	1.7	1.8	1.8	1.7	1.0	2.1	1.1	1.1	
소재	-0.1	4.7	15.9	114.3	15.6	0.08	0.24	1.36	1.55	1.30	17.7	17.5	17.3	19.2	10.9	26.7	11.5	2.3	2.2	2.2	2.0	1.1	2.3	0.3	0.3	
산업재	-1.6	-3.2	16.1	94.2	14.8	0.06	0.17	0.52	0.12	0.47	25.2	26.3	26.9	24.4	12.2	28.0	13.7	3.4	3.5	3.5	3.0	1.8	3.6	1.9	1.9	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 유틸리티, 에너지, 커뮤니케이션
자유소비재	-3.7	-4.3	5.4	103.7	4.1	0.07	0.19	0.85	-0.11	0.80	26.3	28.1	28.9	31.4	12.2	45.7	12.8	3.6	3.8	3.7	3.4	1.4	4.0	1.4	1.4	
필수소비재	-1.3	3.6	-2.3	20.1	-2.5	0.01	0.03	-0.04	-0.39	-0.04	42.5	42.1	42.0	42.2	26.8	45.5	30.1	8.3	8.5	8.5	8.8	7.2	9.5	7.2	7.2	
건강관리	-0.4	-2.0	-6.0	70.1	-7.2	0.02	0.05	0.20	0.05	0.19	25.6	26.0	26.2	28.5	14.0	29.5	15.2	3.7	3.8	3.8	4.1	1.6	4.3	1.7	1.7	EPS 증가율 하위 섹터 3개 - 필수소비재, 금융, 건강관리
금융	-1.6	-3.7	2.7	70.6	2.3	0.01	0.07	0.32	0.59	0.30	20.3	20.9	21.5	20.2	12.5	23.2	12.0	3.1	3.2	3.2	3.0	2.0	3.5	1.7	1.7	
정보기술	-2.5	4.7	5.6	99.6	4.7	0.02	0.04	0.35	0.66	0.33	24.2	25.1	23.4	24.9	12.9	27.0	14.0	6.5	6.7	6.3	6.2	2.9	7.0	3.0	3.0	
커뮤니케이션	-2.9	-3.9	-1.8	37.6	-2.0	0.11	0.21	0.76	0.76	0.31	34.4	36.8	39.7	46.4	31.1	73.6	31.6	4.0	4.2	4.4	4.1	2.2	4.6	2.3	2.3	
유틸리티	-4.2	-1.9	9.3	37.3	9.0	0.20	0.36	0.04	0.14	-0.06	8.4	8.9	8.9	7.6	6.1	9.1	6.2	1.2	1.2	1.2	1.0	0.8	1.2	0.8	0.8	
브라질	-3.7	-0.9	-14.5	33.5	-14.2	0.42	0.40	1.02	2.96	1.07	9.7	10.4	10.9	12.4	10.9	19.8	9.7	1.8	1.8	1.9	2.0	1.2	2.1	1.0	1.0	
에너지	-1.7	3.6	-24.4	55.0	-24.1	1.31	0.99	1.78	8.01	1.27	7.7	8.7	9.0	11.6	11.3	20,999.8	7.5	0.8	0.7	0.9	1.1	0.3	1.3	0.3	0.3	
소재	0.9	-3.9	1.3	110.9	1.6	0.96	1.45	3.60	11.24	3.94	5.6	6.1	6.5	6.9	6.0	11.3	5.5	2.1	2.2	2.2	2.1	0.8	2.4	1.0	1.0	
산업재	-4.8	-5.4	-17.2	37.2	-17.0	0.05	-0.11	-0.16	-1.09	-0.17	35.3	37.4	39.2	39.1	16.9	86.0	22.3	4.7	5.0	5.3	5.2	2.0	6.2	1.1	1.1	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 에너지, 소재, 커뮤니케이션
자유소비재	-9.5	-13.1	-25.4	15.8	-25.2	-0.03	-0.10	-0.15	-0.75	-0.17	38.4	43.0	45.8	48.1	21.4	70.1	23.8	4.6	5.3	5.6	5.8	2.2	6.0	2.2	2.2	
필수소비재	-4.5	5.5	-7.9	18.1	-7.6	0.21	-0.01	-0.17	-0.58	-0.16	20.0	21.3	20.5	20.8	14.5	24.4	15.5	2.6	2.6	2.5	2.5	2.5	3.1	2.1	2.1	
건강관리	-7.1	-9.2	-8.4	37.7	-8.1	0.08	0.01	-0.17	-0.02	-0.17	32.1	35.2	36.9	32.6	19.6	40.3	20.5	4.4	4.9	5.1	4.4	2.6	5.5	2.4	2.4	EPS 증가율 하위 섹터 3개 - 금융, 자유소비재, 정보기술
금융	-5.4	4.0	-20.0	12.4	-19.7	-0.05	-0.45	-0.54	-2.28	-0.45	10.7	10.6	10.8	12.6	6.4	13.3	7.2	1.8	1.8	1.8	2.0	1.2	2.1	1.3	1.3	
정보기술	-8.7	-15.0	-13.5	-31.1	-13.2	-0.02	-0.14	-0.02	-13.03	-0.02	36.3	40.0	45.0	39.7	8.0	47.1	8.5	5.4	6.0	6.2	5.2	1.0	6.5	0.8	0.8	
커뮤니케이션	-6.4	-0.8	-16.3	-17.1	-16.0	0.44	-0.09	-0.33	-0.94	-0.33	13.6	15.2	14.4	15.2	14.1	18.9	13.0	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.5	0.9	0.9	
유틸리티	-4.7	5.4	-18.0	8.2	-17.7	0.12	-0.12	-0.20	1.61	-0.22	8.2	8.4	8.5	9.7	7.4	12.4	7.6	1.2	1.2	1.2	1.3	0.9	1.5	0.9	0.9	

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	3.1	4.7	50.3	4.5	0.03	0.07	0.39	0.41	0.37	20.1	20.3	20.2	20.6	15.1	21.4	12.5	2.8	2.8	2.8	2.7	1.2	2.8	1.2	EPS 증가율 상위 스타일 - 가치
대형주	1.0	3.4	4.6	48.3	4.4	0.03	0.08	0.40	0.38	0.38	19.9	20.0	20.0	20.4	12.5	21.2	12.5	2.9	2.9	2.9	2.8	1.3	2.9	1.3	
중형주	0.0	1.7	4.8	61.0	4.9	0.04	0.04	0.37	0.58	0.32	21.2	21.7	21.5	21.7	12.7	23.2	12.7	2.2	2.3	2.3	2.2	1.1	2.3	1.1	
소형주	-0.2	0.8	7.6	77.2	7.9	0.04	0.10	0.47	0.65	0.45	22.6	23.7	23.4	23.4	12.8	28.0	12.5	1.7	1.8	1.8	1.7	0.6	1.9	0.1	
성장	-0.2	0.1	-0.7	54.7	-0.6	0.01	-0.01	0.22	0.16	0.20	29.8	30.3	30.5	31.6	17.5	32.3	16.3	6.0	6.0	6.2	6.2	1.7	6.5	1.7	
가치	1.8	6.0	10.0	44.2	9.5	0.05	0.15	0.56	0.10	0.52	15.6	15.6	15.3	15.3	9.3	16.7	9.3	1.9	1.9	1.8	1.7	0.9	1.9	0.9	
미국	1.2	3.5	5.6	54.1	5.1	0.03	0.09	0.40	0.45	0.38	21.9	22.1	22.0	22.6	16.4	23.5	13.4	3.8	3.8	3.8	3.7	1.3	3.9	1.3	EPS 증가율 상위 스타일 - 소형주
대형주	1.3	3.9	5.4	51.9	4.9	0.03	0.10	0.40	0.38	0.39	21.8	21.9	21.9	22.4	13.3	23.4	13.3	4.0	4.0	4.0	3.9	2.3	4.1	2.3	
중형주	0.1	1.2	6.6	68.4	6.2	0.05	0.03	0.39	0.67	0.36	22.4	23.2	22.7	23.1	13.1	25.5	13.1	3.0	3.0	3.1	2.9	0.9	3.1	0.9	
소형주	-0.1	-0.0	10.0	88.2	10.1	0.05	0.11	0.50	0.78	0.47	25.3	26.9	26.4	26.5	14.2	36.9	13.7	2.2	2.3	2.3	2.1	1.0	2.4	0.1	
성장	-0.5	-0.4	-0.4	61.2	-0.5	0.01	0.02	0.27	0.21	0.25	32.1	32.8	33.2	34.9	18.3	35.5	16.9	8.6	8.8	9.1	9.2	4.8	9.5	4.0	
가치	2.7	7.2	11.6	44.8	10.6	0.04	0.16	0.53	0.12	0.50	17.0	17.0	16.6	16.7	10.1	18.3	10.1	2.6	2.5	2.5	2.3	1.2	2.6	1.2	
일본	1.2	6.0	9.9	40.0	10.4	0.08	0.27	0.66	-0.23	0.61	17.4	17.6	17.4	17.5	12.2	18.4	10.3	1.5	1.5	1.4	1.3	0.9	1.5	0.9	EPS 증가율 상위 스타일 - 가치
대형주	1.2	5.3	9.0	40.0	9.0	0.06	0.21	0.56	-0.29	0.52	17.0	17.1	17.4	16.8	10.4	17.8	10.0	1.5	1.5	1.5	1.4	0.9	1.5	0.9	
중형주	1.3	8.0	12.5	39.9	12.5	0.14	0.41	0.95	0.15	0.88	18.9	19.2	19.7	19.9	12.4	21.3	11.6	1.4	1.4	1.4	1.2	0.9	1.4	0.9	
소형주	-0.5	5.6	5.2	37.3	5.2	0.10	0.22	0.65	0.32	0.62	16.9	17.1	17.3	17.5	11.3	18.9	10.9	1.2	1.2	1.2	1.1	0.8	1.4	0.8	
성장	2.1	3.9	2.9	42.7	2.9	0.00	0.08	0.27	-0.26	0.25	26.6	26.4	27.7	27.1	15.6	28.4	14.2	3.1	3.1	3.2	3.0	1.7	3.3	1.6	
가치	0.4	8.0	17.3	36.2	17.3	0.15	0.45	1.01	-0.61	0.94	13.1	13.4	13.2	12.6	8.0	13.9	7.8	1.0	1.0	0.9	0.8	0.6	1.0	0.6	
유럽	1.0	5.7	7.0	34.1	7.3	0.07	0.16	0.56	-0.07	0.51	16.8	16.9	16.6	17.2	13.1	18.6	10.7	1.9	1.8	1.8	1.8	1.4	1.9	1.2	EPS 증가율 상위 스타일 - 소형주
대형주	1.1	5.9	7.3	30.6	7.6	0.08	0.18	0.62	-0.12	0.59	16.1	16.2	15.9	16.5	10.8	18.1	10.4	1.9	1.8	1.8	1.8	1.2	1.9	1.2	
중형주	0.7	4.7	6.0	48.9	6.3	0.04	0.08	0.28	0.01	0.25	20.2	20.5	20.0	20.0	12.0	21.1	11.8	2.0	2.0	1.9	1.8	1.3	2.1	1.3	
소형주	0.2	1.4	4.3	74.0	4.8	-0.02	0.01	0.32	0.34	0.32	20.4	20.7	20.4	20.5	10.9	21.4	10.5	1.3	1.4	1.4	1.4	0.3	1.9	0.3	
성장	0.9	4.7	4.2	31.9	4.4	0.03	0.01	0.24	-0.34	0.23	25.5	25.7	24.9	25.7	15.9	26.5	15.4	4.0	3.8	3.9	3.8	2.7	4.2	2.5	
가치	1.2	6.6	9.7	35.6	10.1	0.13	0.33	0.86	-0.37	0.81	12.8	12.9	12.7	13.0	8.0	14.8	7.7	1.3	1.3	1.2	1.2	0.7	1.3	0.7	

자료: Bloomberg, 하나금융투자

Global Asset Fund Flow 추이

Comment

지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 채권형을 중심으로 자금 유입 전개. 선진국 주식형 펀드는 Global 중심으로 자금 유입되며 13주 연속 유입세 기록. 신흥국 주식형 펀드는 ETF 중심으로 자금 유입되며 11주 연속 유입세 기록. 선진국 채권형 펀드는 북미 중심으로, 신흥국 채권형 펀드는 Asia ex-JP 중심으로 자금 유입 확대되며 모두 2주 연속 유입세 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	9,736.2	12,143.3	4,361.9	5,088.4	0.26	0.33	3,703,859.8
		NorthAm	-9,265.3	12,294.4	-6,449.5	13,338.0	-0.12	0.16	7,747,104.6
		W.Europe	-474.7	-207.0	-90.0	390.4	-0.03	-0.01	1,562,438.8
		Asia Pacific	2,562.5	1,282.7	2,485.7	1,336.9	0.28	0.14	880,890.6
		선진국 합	2,558.8	25,513.4	308.1	20,153.7	0.02	0.18	13,894,293.8
	신흥국	GEM	1,225.0	2,494.8	1,050.0	1,631.6	0.13	0.27	892,153.5
		Asia ex-JP	629.8	3,291.8	393.5	1,342.2	0.09	0.44	701,806.3
		EMEA	21.9	14.8	-13.5	11.1	0.05	0.04	40,409.5
		LatAm	-294.4	-23.5	-298.6	-1.4	-0.80	-0.06	35,570.3
		신흥국 합	1,582.3	5,778.0	1,131.4	2,983.5	0.09	0.33	1,669,939.6
채권	선진국	Global	1,723.7	403.1	1,010.6	736.6	0.15	0.03	1,164,504.2
		NorthAm	6,009.8	7,526.0	2,391.3	2,987.7	0.15	0.19	3,920,631.1
		W.Europe	926.2	28.6	-699.2	-348.6	0.07	0.00	1,230,570.4
		Asia Pacific	0.5	-139.2	14.8	-19.0	0.00	-0.23	56,969.9
		선진국 합	8,660.2	7,818.5	2,717.5	3,356.8	0.14	0.12	6,372,675.6
	신흥국	GEM	222.3	251.6	457.7	-25.7	0.05	0.06	414,361.7
		Asia ex-JP	1,307.2	1,121.1	573.5	332.8	0.85	0.75	154,186.4
		EMEA	123.7	46.7	11.7	11.2	0.42	0.16	29,500.1
		LatAm	-281.6	-70.4	0.0	4.3	-1.68	-0.42	16,340.2
		신흥국 합	1,371.7	1,349.0	1,042.8	322.6	0.22	0.22	614,388.4

자료: EPRR, 하나금융투자

글로벌 ETF Weekly

부양책과 중세, 규제가 뒤엎킬 수 있는 시기

분기말 리밸런싱과 수급 발(發) 변동성을 반영 중인 금융시장

편차는 줄어들었으나, 마진콜 이슈가 증시를 뒤흔드는 상황 중에도 주식시장의 차별화 기조는 지속되고 있다. 지난 한주간 주요 지수들의 움직임들을 살펴보면 다우지수가 +1.34% 오르면서 사상 최고치 경신을 이어가고 있는 가운데 S&P500 지수가 +0.77% 상승한 반면, Nasdaq과 Russell2000 지수는 각각 -2.37%, -4.77% 하락하였다. 분기말 업종 리밸런싱 중에서도 경기민감 업종과 가치주 중심의 흐름이 이어지는 모습이다.

확장 기조를 이어가고 있는 글로벌 ETF 시장에서도 분기말 리밸런싱의 흔적이 확인되었다. 주식형 ETF 시장에서는 신흥국 ETF로 자금 유입이 이어진 가운데 북미 지역과 서유럽 중심의 선진국 주식형 ETF에서는 자금이 유출되었다. 채권형 ETF의 경우 글로벌 채권시장에 투자하는 ETF로 자금 유입이 크게 증가하였고, 북미 지역과 신흥국을 중심으로 매수세가 확인되었다. 특히 신흥국 채권형 ETF 시장의 경우 최근 6주래 가장 큰 규모의 자금이 유입되었다.

한편 미국 상장 ETF들의 주간 기준 종목별 자금 유출입 현황을 살펴보면, 업종선택이 어려워진 시장 분위기가 반영되며 주요 주가지수 전체에 투자하는 ETF종목들인 SPY와 VOO(S&P500), QQQ(NASDAQ), VTI(US Total)에 대규모 자금이 유입되었음을 확인할 수 있다. 미국의 에너지 업종 ETF인 IYE와 바이오 ETF인 XBI를 제외하면 지수형 ETF나 스타일(Value) ETF, 혹은 글로벌 지수에 투자하는 ETF들이 자금 유입 상위 종목 리스트에 자리하고 있다.

채권형 ETF에서는 미 국채 추종 ETF인 SPYL과 IEF, 단기 회사채 ETF인 IGSB에는 자금이 유입되었고, 대표적인 크레딧 채권 ETF인 LQD(IG)와 HYG(HY)에서는 각각 -17.9억달러, -16.8억달러의 자금 유출이 있었다. 한편 지난 주 대규모 투자 자금이 유입되었던 고배당 ETF VIG와 SCHD, RDVY에서는 일주일만에 투자 자금이 이탈하였다. 금 가격 하락과 더불어 대표적인 금 ETF GLD에서는 올해 들어 총 75.6억달러의 자금이 유출되고 있다.

차기 부양책과 중세, 규제 이슈 부각 가능성. 경기민감 업종 ETF 관심 지속

4월에 접어들어 분기말 리밸런싱 과정이 마무리되면, 경기민감 업종 중심의 상대적 강세 기조가 지속될 전망이다. 금리 레벨에 적응하더라도 상대적 부담에는 여전히 차이가 존재하며, 정책과 규제에 대한 민감도가 다르게 반영될 것으로 예상된다. 바이든 대통령이 31일에 공개할 인프라 정책의 수혜는 경기민감 업종에 더 크게 작용할 수 밖에 없고, 규제의 경우에는 빅테크 기업들이 적용 받는 내용들이 우선적으로 진행될 가능성이 높기 때문이다.

바이든 정부의 차기 부양책은 양당의 협의를 통해 인프라 정책부터 순차적으로 진행될 전망이다. 관련하여 XLI(산업재), PAVE(인프라)에 대한 관심을 유지할 필요가 있다. 최근 마진콜 사태로 수급 충격이 가해진 PEJ(레저&엔터)와 단기 조정을 거친 AWAY(여행), JETS(항공) 역시 주목할만한 ETF 종목들이다.



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

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

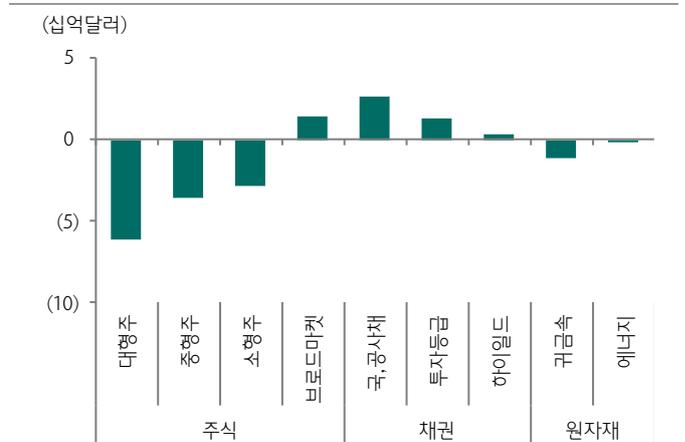
Global ETF Weekly Chart

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

자산군	구분	순유출입(\$MM)
주식	대형주	(6,159)
	중형주	(3,572)
	소형주	(2,893)
	브로드마켓	1,344
채권	국,공사채	2,628
	투자등급	1,278
	하이일드	364
원자재	귀금속	(1,111)
	에너지	(29)

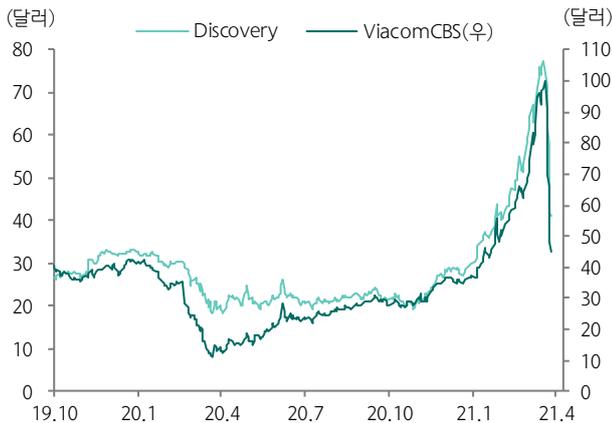
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



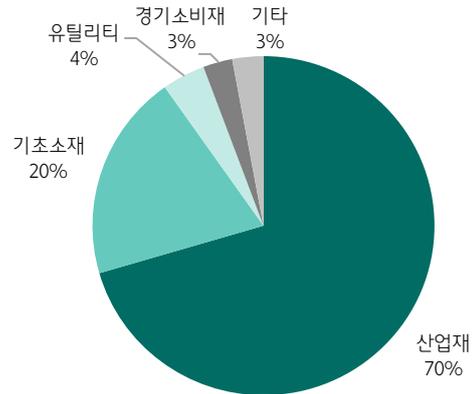
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 마진콜 여파로 급락한 ViacomCBS와 Discovery 주가



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. 미국 인프라 관련 기업들을 편입하는 PAVE의 업종 구성



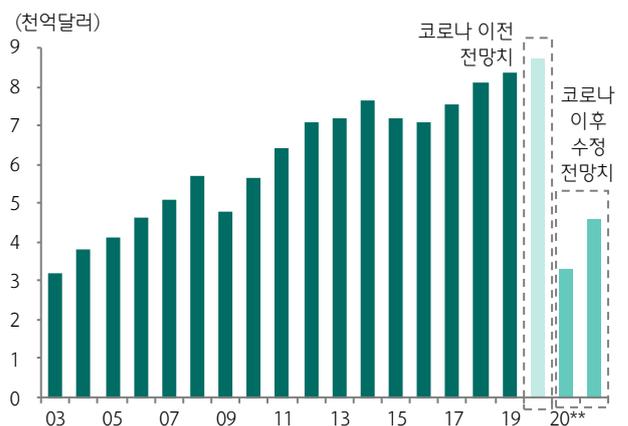
자료: ETF.com, 하나금융투자

표 2. 노후화로 인해 열악해진 미국의 인프라 환경(등급 현황)

항목	2001	2005	2009	2013	2017
항공	D	D+	D	D	D
교량	C	C	C	C+	C+
댐	D	D+	D	D	D
식수	D	D-	D-	D	D
에너지	D+	D	D+	D+	D+
수로	D+	D-	D-	D-	D
철도		C-	C-	C+	B
도로	D+	D	D-	D	D
학교	D-	D	D	D	D+
교통	C-	D+	D	D	D-
총점	D+	D	D	D+	D+

자료: ASCE, 하나금융투자

그림 4. 세계 항공 기업들의 총 매출액 추이: 올해 회복세 나타날 전망



자료: IATA, 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 (백만 USD)	유입강도 (%)
			1주전	2주전	3주전	4주전		
주식 ETF	선진시장	글로벌	4,362	4,775	4,303	5,122	921,198	0.46
		북미	(6,450)	50,120	16,839	6,694	3,918,539	(0.16)
		서유럽	(90)	(209)	1,242	1,471	311,284	(0.03)
		아시아 태평양	2,486	2,149	600	(2,440)	627,241	0.39
	선진시장 Total		308	56,834	22,985	10,847	5,778,261	0.01
	신흥시장	글로벌 신흥	1,050	1,414	3,175	2,901	307,471	0.33
		신흥아시아	393	(1,859)	5,090	134	301,656	0.13
		EMEA	(14)	42	23	(24)	9,594	(0.14)
		남미	(299)	(2)	93	(162)	23,780	(1.21)
	신흥시장 Total		1,131	(405)	8,380	2,849	642,502	0.17
주식 ETF Total		1,440	56,429	31,364	13,696	6,420,763	0.02	
채권 ETF	선진시장	글로벌	1,011	379	628	14	118,287	0.86
		북미	2,391	3,837	(2,660)	3,804	1,108,885	0.22
		서유럽	(699)	401	(565)	(677)	142,121	(0.49)
		아시아 태평양	15	(110)	110	(161)	6,688	0.22
	선진시장 Total		2,717	4,508	(2,487)	2,979	1,375,981	0.20
	신흥시장	글로벌 신흥	458	(34)	(1,459)	(1,038)	68,905	0.67
		신흥아시아	573	183	80	179	27,650	2.12
		EMEA	12	(1)	(0)	13	1,031	1.12
		남미	0	14	0	0	864	0.00
	신흥시장 Total		1,043	162	(1,379)	(845)	98,449	1.07
채권 ETF Total		3,760	4,670	(3,866)	2,134	1,474,431	0.26	

자료: EPFR, 하나금융투자

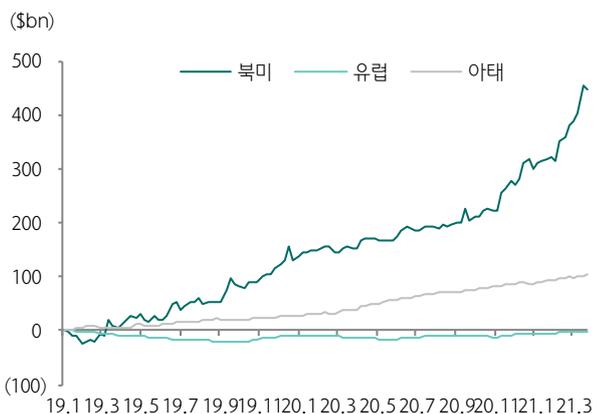
주1. 기준일: 21.3.24

주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

분기말 리밸런싱의 흔적 확인

확장 기초를 이어가고 있는 글로벌 ETF 시장에서도 분기말 리밸런싱의 흔적이 확인되었다. 주식형 ETF 시장에서는 신흥국 ETF로 자금 유입, 북미 지역과 서유럽 중심의 선진국 주식형 ETF에서는 자금이 유출되었다. 채권형 ETF의 경우 글로벌 채권시장에 투자하는 ETF로 자금 유입이 크게 증가, 북미 지역과 신흥국을 중심으로 매수세가 확인되었다. 특히 신흥국 채권형 ETF 시장의 경우 큰 규모의 자금이 유입되었다.

그림 6. 2019년 이후 지역별 누적자산 유입현황



자료: EPFR, 하나금융투자

그림 7. 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	342,846	80,349,375	0.09%	1.67%	4.45%	4,853.6	3,315.3
QQQ	나스닥 대형주	151,444	47,989,508	0.20%	1.04%	0.72%	3,753.6	2,626.6
IYE	미국 에너지 기업	1,790	3,004,800	0.42%	2.87%	6.14%	980.2	1,039.7
VTI	미국 전체 주식	219,737	4,433,373	0.03%	0.92%	3.54%	946.7	3,635.3
VOO	미국 대형주	203,322	3,915,083	0.03%	1.69%	4.49%	842.4	4,054.1
IWD	미국 대형 가치주	50,281	2,817,906	0.19%	1.44%	6.67%	809.2	1,896.8
XBI	미국 바이오기술 주식	7,331	6,486,302	0.35%	-8.26%	-10.07%	679.7	149.4
VXUS	전세계 주식(EX. U.S.)	42,679	3,764,376	0.08%	-0.34%	2.43%	606.4	1,012.0
IEMG	신홍시장 주식	76,267	13,335,376	0.11%	-1.41%	-0.76%	582.1	3,482.0
IXUS	전세계 주식(EX. U.S.)	26,438	1,648,156	0.09%	-0.38%	2.57%	461.8	461.8
ACWI	전세계 주식	15,581	3,831,836	0.32%	0.63%	3.05%	414.5	582.6
ACWX	전세계 주식(EX. U.S.)	4,045	1,459,184	0.32%	-0.41%	2.36%	352.9	352.9
VONV	미국 중대형 가치주	4,328	254,383	0.08%	0.88%	6.12%	347.3	433.0
EFV	EAFE 가치주	11,868	4,063,019	0.39%	0.16%	4.67%	302.8	72.7
VSS	전세계 소형주(EX. U.S.)	8,512	522,571	0.11%	-0.97%	2.63%	247.0	2,160.4
XOP	미국 오일/가스 주식	3,755	7,881,302	0.35%	-0.09%	3.94%	219.7	345.7
DVY	미국 고배당 주식	17,456	806,865	0.39%	1.29%	9.99%	215.6	391.6
KBWB	미국 은행주	2,176	1,173,022	0.35%	0.43%	7.47%	209.5	192.4
IGV	북미 소프트웨어 주식	4,958	1,118,983	0.46%	0.43%	-4.56%	207.1	162.2
XLF	미국 금융 주식	37,557	61,645,477	0.12%	0.88%	6.84%	205.3	1,567.4

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 21.03.29

채권형 ETF

(단위: 백만 달러)

티커	투자대상	AUM(\$MM)	평균 거래대금	운용보수	수익률		FFLO(\$mm)	
					1W	4W	1W	4W
SPTL	미국 장기 국채	3,206	2,356,689	0.06%	1.34%	-4.30%	750.4	713.8
IGSB	미국 단기 IG 회사채	23,740	3,099,664	0.06%	0.13%	-0.19%	710.4	1,051.8
IUSB	달러표시 전체 채권	11,978	2,558,111	0.06%	0.44%	-0.91%	564.2	1,820.7
FALN	투자등급 하락 회사채 ETF	2,135	1,437,703	0.25%	1.25%	0.09%	559.4	680.4
IEF	미국 중기 국채	14,299	7,037,317	0.15%	0.49%	-1.83%	527.2	787.3
BND	미국 전체 IG 채권	71,055	5,614,602	0.04%	0.41%	-1.20%	330.3	873.5
VCIT	미국 IG 중기 회사채	42,640	3,949,594	0.05%	0.41%	-1.50%	316.0	53.8
EMB	달러표시 신홍시장 채권	17,438	4,922,561	0.39%	-0.03%	-0.38%	272.3	206.5
BSV	미국 IG 단기 채권	31,977	2,503,289	0.05%	0.10%	-0.11%	254.8	559.2
BNDX	전세계 IG 채권(EX. U.S.)	39,836	3,431,500	0.08%	0.37%	0.28%	222.6	802.6
VTIP	미국 TIPS	12,094	1,509,954	0.05%	0.37%	0.61%	207.7	694.5
SCHP	미국 TIPS	16,549	1,683,717	0.05%	0.85%	0.16%	205.1	926.2
STIP	미국 물가채	4,241	379,457	0.05%	0.39%	0.74%	200.4	537.5
JPST	달러표시 단기 채권	16,405	3,032,121	0.18%	0.02%	-0.02%	185.1	279.0
FLOT	달러표시 전세계 IG 변동금리채	6,252	955,070	0.20%	0.04%	-0.04%	182.7	340.0
IGIB	미국 중기 IG 회사채	11,065	1,435,898	0.06%	0.49%	-1.41%	177.7	213.5
HYLB	달러표시 HY 회사채	6,589	2,549,149	0.15%	0.89%	0.79%	123.8	1,027.4
VTEB	미국 IG 채권	11,545	1,401,070	0.06%	0.29%	0.51%	114.4	247.9
GOVT	미국 국채	14,385	6,115,802	0.15%	0.40%	-1.25%	110.4	63.7
SPTI	미국 중기 국채	2,783	845,300	0.06%	0.31%	-0.78%	102.9	138.3

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 21.03.29

주간 추천 글로벌 ETF 리스트

Investment Point

4월에 접어들어 분기말 리밸런싱 과정이 마무리되면, 경기민감 업종 중심의 상대적 강세 기조가 지속될 전망이다. 바이든 대통령이 31일에 공개할 인프라 정책의 수혜는 경기민감 업종에 더 크게 작용할 수 밖에 없고, 규제 경우에는 빅테크 기업들이 적용 받는 내용들이 우선적으로 진행될 가능성이 높기 때문이다. 이에 산업재, 인프라에 대한 관심을 유지할 필요가 있으며, 빠른 백신 보급으로 정상화 가시화시 큰 폭의 상승을 예상할 수 있는 글로벌 항공 ETF JETS를 추천한다.

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	JETS (US Global Jets ETF)	글로벌 항공 기업	<ul style="list-style-type: none"> 항공과 직간접적으로 관련된 전세계기업에 투자하는 ETF 코로나 팬데믹의 직접적인 피해를 입었으며, 빠른 백신 보급으로 정상화 가시화시 큰 폭의 상승 예상 	2021년 3월 29	26.44 26.44	- -
주식형	SMH (VanEck Vectors Semiconductor ETF)	반도체 주식	<ul style="list-style-type: none"> 반도체와 직간접적으로 관련된 기업에 투자하는 ETF 코로나 여파와 펀데멘탈 회복이 맞물린 영향으로 반도체 업황 개선이 지속될 것으로 전망 	2021년 1월 8일	230.34 237.77	3.23% -1.50%
주식형	PEJ (Invesco Dynamic Leisure&Entertainment ETF)	미국 레저& 엔터	<ul style="list-style-type: none"> 미국의 레저&엔터 산업에 투자하는 ETF 코로나로 인한 언택트는 OTT 시장의 활성화를, 백신으로 인한 경제 정상화 기대는 레저 산업의 활성화를 기대 	2021년 3월 1일	49.88 45.33	-9.12% -10.07%
주식형	XLB (Materials Select Sector SPDR Fund)	미국 기초 소재	<ul style="list-style-type: none"> S&P 500의 기초 소재 기업들의 지수를 추종하는 ETF 바이든 정부의 추가 부양책이 확정되는 것과 원자재 가격 상승이 수익증가 요인으로 작용하는 것에 수혜 	2021년 3월 1일	75.41 79.42	5.32% 4.37%
주식형	IEMG (iShares Core MSCI Emerging Markets ETF)	신흥국 주식	<ul style="list-style-type: none"> 특정 지역에 편중되지 않은 신흥시장 주식에 투자하는 ETF Fed의 달러 유동성 공급은 단기간에 멈추지 않을 것이며, 이는 신흥국 자산가치의 상승으로 연결될 것으로 판단 	2020년 11월 27일	60.10 63.83	6.21% -3.87%
주식형	XLI (Industrial Select Sector SPDR Fund)	미국 산업재 관련 기업	<ul style="list-style-type: none"> S&P 500에 속한 산업재 관련 기업에 투자하는 ETF 경기 회복에 따른 수혜와 인프라 중심의 'Build Back Better' 정책 수혜 예상 	2021년 2월 5일	88.99 98.34	10.51% 7.32%
주식형	ESGU (iShares ESG Aware MSCI USA ETF)	미국 ESG 우수기업	<ul style="list-style-type: none"> 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 90.60	11.33% 1.59%
채권형	TIP (iShares TIPS Bond ETF)	미국 물가채	<ul style="list-style-type: none"> 미국 만기 1년 이상의 물가채를 추종하는 ETF 디플레이션이 발생하지 않는다면 원금도 꾸준히 상승하며, 금리 수익과 물가상승에 의한 추가 이익 수취 가능 	2020년 12월 30일	127.65 125.69	-1.54% 2.02%

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 CSCI 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
	-1.12%	-0.81%p	+36.50%	+13.92%p	+50.84%	+15.29%p

✓ 글로벌 ETF 제외종목: XLF(종목교체, 2021.01.15~2021.03.29, +10.1%)

하나 글로벌 위클리

투자유망종목

Investment Point

글로벌 주식시장은 변동성 높은 국면 지속되는 가운데 이번주에 바이든 행정부가 3조+α 달러 규모의 인프라 정책을 발표할 예정. 증세와 경기개선 효과가 맞물리면서 미 경제와 주식시장에 미칠 파급효과에 주목. 다음달부터 어닝 시즌 다가오면서 1분기 이익과 연간 이익 추정치 상향 조정되는 기업들에 대한 주목. 더불어 경제 지표 호조에 따른 실물경제 회복 기대감이 높아지고 있어 경기 민감주에 대한 관심 지속

종목	종목코드	국가	업종	시가총액 (조원)	편입일	편입 기준가	전일 종가	절대 수익률	상대 수익률
마이크로소프트	MSFT.US	미국	정보기술	2,015	3/24	235.99	235.24	-0.32%	-0.19%p
JP모건체이스	JPM.US	미국	금융	535	3/10	152.91	152.68	-1.58%	-3.99%p
디즈니	DIS.US	미국	커뮤니케이션	381	3/10	201.91	184.85	-5.23%	-7.65%p
유니언퍼시픽	UNP.US	미국	산업재	170	3/31	222.98	신규	-	-
캐터필러	CAT.US	미국	산업재	141	3/3	219.76	230.22	+4.76%	+4.34%p
에스티로더	EL.US	미국	필수소비재	120	3/10	280.07	290.53	+1.85%	+1.43%p
벌컨머티리얼즈	VMC.US	미국	산업재	26	3/31	170.90	신규	-	-
TSMC	TSM.US	대만	정보기술	683	1/5	109.04	114.39	+4.91%	+0.72%p
신주국제	2313.HK	중국	경기소비재	34	3/31	158.80	신규	-	-
중천과기	600522.CH	중국	에너지	6	3/24	11.80	11.69	-0.93%	-0.81%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)		누적(YTD)		누적(설정이후)	
	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률
	-2.25%	-2.09%p	-4.20%	-8.55%p	+149.85%	+110.59%p

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

✓ 글로벌 투자유망종목 제외종목: 나이키(손절가도달, 3/17~3/30, -10.03%), 유에스스틸(손절가도달, 3/17~3/30, -10.05%), CIMC엔릭(손절가도달, 3/24~3/30, -10.02%)

마이크로소프트(MSFT.US)

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	2,015
편입일	3월 24일
EPS증감율(2021F)	27.95%
PER(2021F)	31.92
PBR(2021F)	11.73

글로벌 대표 소프트웨어 업체이자 2위 클라우드 기업

- Investment point
FY2Q21 매출액 431억 달러(+17% yoy), 영업이익의 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 가이드스 15.3%~17.9%로 제시, 견조한 성장세 지속될 것
- Risk : 코로나19 영향 장기화

JPMorgan Chase(JPM.US)

국가	미국
업종	금융
시가총액(조원)	535
편입일	3월 10일
EPS증감율(2021F)	24.59%
PER(2021F)	14.38
PBR(2021F)	1.79

금융 지주 회사로 세계적인 투자은행. 최근 주가상승률 높았지만 여전히 투자매력이 높음

- Investment point
금리가 상승세를 타면서 금리 모멘텀 부각되며 은행, 금융업종 주가 동반 상승
소비자금융, 투자은행, 상업은행 등 대부분의 사업부문에서 순이익이 개선되고 있는 추세
코로나 백신의 보급으로 실물 경기가 살아나면서 경기 회복의 직접적인 수혜주
- Risk : 바이든 정부의 법인세 인상과 볼커룰 강화, 금융소비자 보호 등 규제 리스크

디즈니(DIS.US)

국가	미국
업종	커뮤니케이션
시가총액(조원)	381
편입일	3월 10일
EPS증감율(2021F)	-5.24%
PER(2021F)	96.57
PBR(2021F)	3.78

글로벌 1위 IP 보유 콘텐츠 기업

- Investment point
글로벌 론칭 확대에 따른 디즈니+의 신규 5개년 가입자 목표는 2.3억명-2.6억명 수준
OTT 플랫폼 중심의 사업 전개를 위해 사업부를 콘텐츠 제작과 유통으로 이원화, 콘텐츠 투자 상향
4/1일부터 캘리포니아 주 정부가 테마파크 재개장 허용하면서 디즈니랜드 영업 재개 예정
- Risk : 코로나19 지속으로 인한 Cashcow 케이블/테마파크 사업 부진

유니언퍼시픽(UNP.US)

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	170
편입일	3월 31일
EPS증감율(2021F)	16.50%
PER(2021F)	23.37
PBR(2021F)	9.60

성장이 예상되는 운송 대형주

- Investment point
인프라 투자 수요 건설로 인한 운송 수요, 자동차 산업 중심 경기 회복으로 물동량 증가 예상
트럭 대비 낮은 위험부담, 탄소배출량으로 트럭 대체 수요 존재
철저한 비용 관리로 수익성 꾸준히 개선
- Risk : 인프라 정책 및 경기 회복 지연 리스크

캐터필러(CAT.US)

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	141
편입일	3월 3일
EPS증감율(2021F)	25.46%
PER(2021F)	27.97
PBR(2021F)	9.16

글로벌 1위 건설기계 기업

- Investment point
아태지역에서의 건설장비용 굴삭기 판매실적 회복세로 전환
2020년 12월 아태지역 건설장비 판매 증가율은 +16%로 큰 폭의 회복세를 보임
2020년과 비교해 매출실적이 소폭 늘어남에 따라 수익성 또한 개선될 것으로 기대
- Risk : 인프라 투자 부진

에스티로더(EL.US)

국가	미국
업종	필수소비재
시가총액(조원)	120
편입일	3월 10일
EPS증감율(2021F)	44.11%
PER(2021F)	48.93
PBR(2021F)	19.82

세계적인 화장품 회사. 높은 대 중국 브랜드력 입증

- Investment point
온라인/면세점/중국 매출이 코로나19 확산에도 불구하고 성장하며 저번 분기 사상 최대 매출 기록
에스티로더/라메르 등 주요 럭셔리 브랜드 중심 중국 YoY 40% 이상 성장
중국 화장품 소비 회복 최대 수혜, 백신 접종 기대감/전년도 기저효과 등 실적 모멘텀 확대 전망
- Risk : 코로나19 팬데믹 영향 오프라인 매장 폐쇄, 글로벌 럭셔리 브랜드 경쟁심화

벌컨머티리얼즈(VMC.US)

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	26
편입일	3월 31일
EPS증감율(2021F)	14.70%
PER(2021F)	33.80
PBR(2021F)	3.50

인프라 투자 수혜를 입을 건축 자재 업체

- Investment point
백신 보급에 따른 경기 회복 및 낮은 모기지 이율을 바탕으로 한 주택 건설 수요
콘크리트 및 아스팔트 도로, 다리 등 인프라 투자 수요의 수혜 예상
경쟁사 대비 수익성 뛰어난 제품 믹스, 인구 및 가구수 고성장 예상 메트로폴리탄 중심 지역 믹스
- Risk : 백신 보급 지연에 따른 리스크

TSMC(TSM.US)

국가	대만
업종	정보기술
시가총액(조원)	683
편입일	1월 5일
EPS증감율(2021F)	11.74%
PER(2021F)	26.74
PBR(2021F)	7.13

글로벌 1위 파운드리 서비스 공급사

- Investment point
반도체 파운드리 시장에서 점유율 51.5%를 차지하는 글로벌 1위 파운드리 서비스 공급사
애플, AMD, 엔비디아, 미디어텍 등 글로벌 선두 팹리스 기업들을 고객사로 보유
10nm 이하 선단공정 가동에서 삼성전자와 양강구도 형성
- Risk : 선단공정 가동률 거의 100%로 고객사 확대 어려움

신주국제(2313.HK)

국가	중국
업종	경기소비재
시가총액(조원)	34
편입일	3월 31일
EPS증감율(2021F)	20.60%
PER(2021F)	31.10
PBR(2021F)	6.30

나이키/아디다스/유니클로/푸마가 최대 고객사인 중국 스포츠웨어 OEM 업체

- Investment point
2021년 생산설비 YoY 15% 확장 가이던스 제시, 과거 Capa 확장(10~15%) 규모 크게 상회
올해 내수와 수출 회복에 따라 매출/순익은 20년 YoY flat에서 21년 YoY +20%/+27% 반등 전망
현 주가는 연초 고점 이후 20% 조정, 목표가 대비 21% 상승여력 존재
- Risk : 글로벌 경기회복 지연, 중국 내수경기 부진

중천과기(600522.CH)

국가	중국
업종	에너지
시가총액(조원)	6
편입일	3월 24일
EPS증감율(2021F)	36.71%
PER(2021F)	11.95
PBR(2021F)	1.34

중국 해저케이블 시장점유율 1위 기업, 해상풍력 시장 성장의 수혜 기대

- Investment point
17년부터 1H20 누적 수주량 기준 중국 해상풍력 해저케이블 시장점유율 42%로 압도적
해상풍력 신규 설치량 증가로 해저케이블 매출 19/20/21년 YoY 95%/124%/71% 고성장 전망
유럽 해상풍력 고객사 수주를 포함해 22년까지 30억위안(20년 매출 47억위안) 수주 발생 예정
- Risk : 해상풍력 신규 설치 부진, 경쟁 심화

중국

BYD(1211.HK)

하나 글로벌 위클리

4Q20 Re: 기대치 하회했지만 전망은 밝다

4Q 실적은 가이던스에 부합

BYD의 4Q20 매출액은 516억위안(YoY +52%), GAAP 기준 순이익 8억위안(YoY +1,944%)으로 가이던스 하단 부합 및 시장 컨센서스 2% 하회했다. 연간 자동차 판매량은 코로나19 영향으로 전년 대비 역성장을 기록했으나, 하반기 출시된 신차 '한(漢)'과 연식 변경 모델 '탕(唐)'의 판매량 호조에 따른 신차 매출액 비중 확대와 ASP 상승으로 완성차 판매 사업부문 연간 매출액은 전년 대비 33% 증가하였고 매출총이익률은 3%p 개선됐다. 특히 7월부터 인도(Delivery)가 시작된 신차 '한(漢)'의 판매량(EV+DM)은 목표치를 35% 상회하는 초과 달성을 기록했다.

올해 1분기 가이던스가 보수적인 이유

올해 1분기 가이던스가 시장 기대치를 하회하면서 전일(30일) 오전장에서 A와 H주의 주가가 급락세를 보였다. BYD는 1분기 순이익 가이던스를 2~3억위안으로 제시했으며, 전년 동기 기저효과와 신차 출시로 YoY +78~+166% 반등이 예상된다. 시장 기대보다 가이던스가 낮게 형성된 이유는 1)올해 정부 보조금 감소폭 확대(20년 YoY 10% 삭감, 21년 YoY 20% 삭감)를 앞두고 전년도 연말 구매 수요가 선반영되어 전기차 판매량 QoQ 둔화폭이 클 수 있고, 2)원자재 가격 강세 영향도 반영되었기 때문인 것으로 보인다. 올해 3~4월 DM-i 슈퍼 하이브리드 시스템이 탑재된 DM-i 3종을 연달아 출시하며, 기존 내연차 고객 유입을 확대해 나갈 것으로 예상된다.

3월 8일 가장 먼저 출시된 '친(秦)PLUS DM-i'는 출시 1주일만에 1만대 이상의 예약 주문 건을 기록하는 등 DM-i 3종의 판매량 호조가 예상된다. BYD는 다가오는 4월 상하이 모터쇼에서 신규 전기차 플랫폼 E2.0 공개 및 '탕(唐) DM-i'를 정식 출시할 예정이다. E2.0 플랫폼 적용의 첫번째 모델은 'Dolphin'으로 올해 4분기 출시 예정이며, 향후 2년 내 신규 프리미엄 브랜드 'R(Revolution)' 런칭으로 전기차 사업 포트폴리오를 확대할 전망이다.

여전히 주가 전망은 밝다

BYD의 주가는 1)임원 지분 매각과 2)부회장 보호예수 물량 해제 인한 오버행 우려, 3)기관 선호주 매도세 영향 등으로 연초부터 최근 거래일까지 16% 조정을 받았으며, 현재 시장 평균 목표가 대비 61% 상승 여력이 있다. 1)중국 NEV 침투율 가속화에 따른 견조한 수요와 2)배터리 내재화 인한 가격 경쟁력 확보 선점, 3)제품 믹스 개선 및 향후 프리미엄 브랜드 런칭 통한 수익성 개선 기대 고려 시 안정적인 실적 성장이 지속될 것으로 예상되며, BYD 반도체 자회사 연내 IPO로 주가 모멘텀 유효할 전망이다.

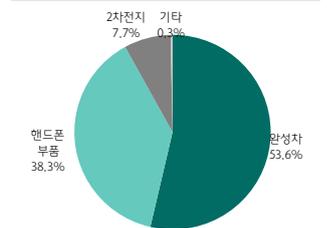
투자선호도 ★★★★★

성장성 ★★★ 모멘텀 ★★★ 밸류에이션 ★☆☆

Key Data

국가	중국
상장거래소	홍콩거래소
산업 분류	자유소비재
주요 영업	자동차
홈페이지	www.byd.com
시가총액(십억HKD)	541.2
시가총액(조원)	79.0
52주최고/최저(HKD)	278.4/36.6
주요주주 지분율(%)	
버크셔 해서웨이	21.47
HIMALAYA CAPITAL	7.03
블룸버그 목표가(HKD)	275.56
최근 증가(HKD)	170.40
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(16.9) 63.6 360.9
상대	(13.1) 41.8 340.3

매출구성



Stock Price



Financial Data

백만 CNY	2019	2020	2021F	2022F
매출액	121,778	156,598	189,454	226,051
영업이익	5,834	11,121	12,314	14,600
순이익	1,614	4,234	5,767	7,474
EPS(CNY)	0.6	1.7	2.2	2.7
EPS(YOY,%)	(42.2)	180.0	30.1	27.4
ROE(%)	2.6	7.4	8.9	10.0
PER(배)	69.5	116.4	67.0	52.6
PBR(배)	1.8	8.4	5.3	4.8
배당률(%)	0.2	0.1	0.2	0.2

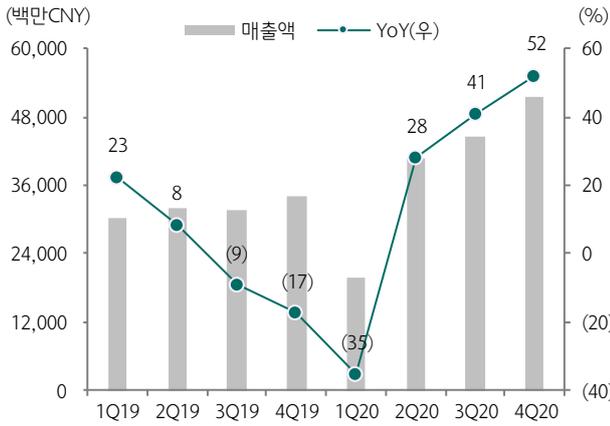
자료: Bloomberg, 하나금융투자



중국/신용국 기업분석 백승혜
02-3771-7521
sh_baek@hanafn.com

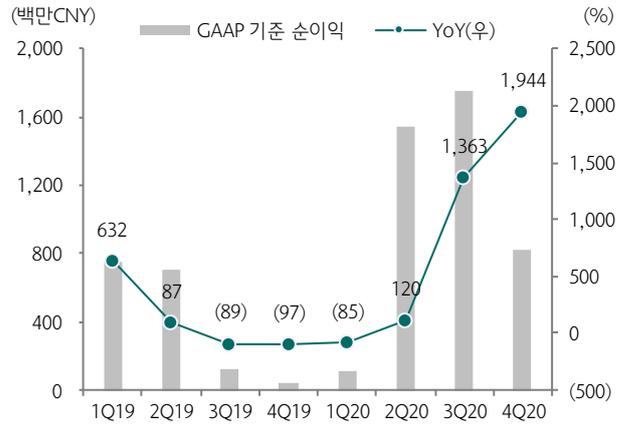
RA 한수진
02-3771-8145
sjhan@hanafn.com

그림 1. BYD 분기별 매출액 추이 및 증감율



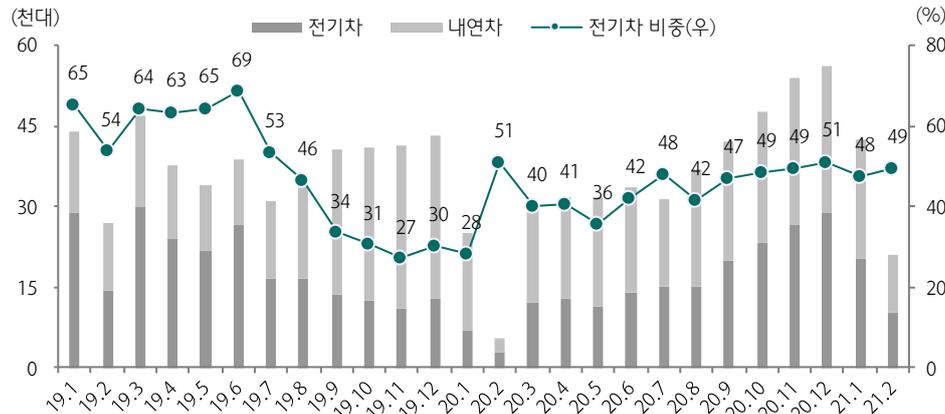
자료: BYD, 하나금융투자

그림 2. BYD 분기별 GAAP 기준 순이익 추이 및 증감율



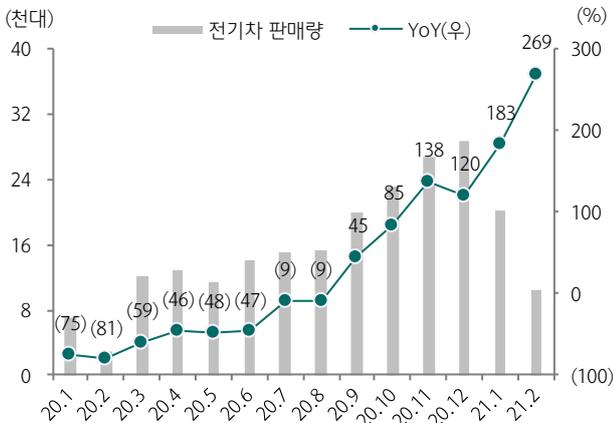
자료: BYD, 하나금융투자

그림 3. BYD 월별 완성차 판매량 및 전기차 비중 추이



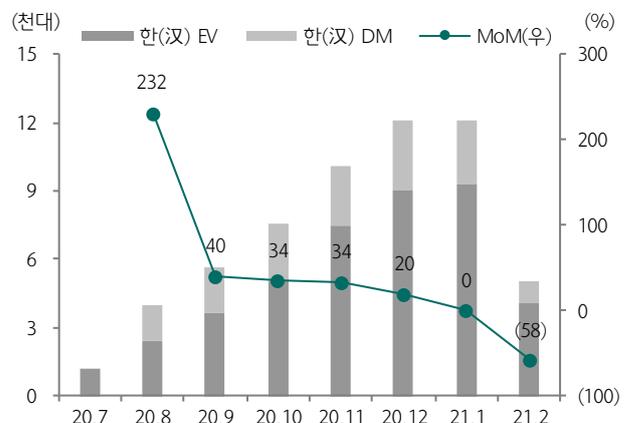
주: 전기차 비중=전기차 판매량/자동차 판매량
자료: BYD, 하나금융투자

그림 4. BYD 월별 전기차 판매량 추이 및 증감율



자료: BYD, 하나금융투자

그림 5. BYD 모델 '한' 판매량 추이 및 증감율



주: 2020년 7월부터 BYD 모델 '한' 인도(Delivery) 시작
자료: BYD, 하나금융투자



모두의 기쁨, 그 하나를 위하여
하나금융그룹

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				
	이재만	팀장	글로벌투자전략팀 총괄	7547 duke7594
투자 전략	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
	신용국 주식	김경환	파트장	중국/신 흥국전략
백송혜		선임연구원	중국/신 흥국기업분석	7521 sh_baek
변운지		연구원	중국/신 흥국전략 RA	7593 bwg7007
송예지		연구원	중국기업분석 RA	8143 yeajisong
백지혜		연구원	중국기업분석 RA	7594 jihyebeak
한수진		연구원	중국기업분석 RA	8145 sjhan