

투자 유망 주식 / ETF / 펀드



중장기 전망

금리인상 사이클 종료의 확인되었고, 인플레이션 사이클이 가까워지고 있습니다.

투자심리, 수급불안에 의한 등락은 감안해야겠지만, 단기 변동성 확대는 비중확대 기회가 될 것입니다.

단기 전망 및 투자 전략

빅테크 실적/성장에 대한 의구심이 커진 데다가 엔화 가치 급등으로 미국 빅테크에 차익 매물이 집중되었습니다. 나스닥이 2년래 최대 낙폭을 기록하는 가운데 KOSPI도 2,700선 초반까지 내려앉았습니다. 단 2주 만에 공포심리를 자극할 이슈/이벤트들이 동시 다발적으로 유입된 결과입니다. 이로써 미국 경제지표 서프라이즈 인덱스는 0.8에 근접했고, VIX는 20%에 가까워졌습니다. 단기 Risk Off 시그널, 변동성 확대의 정점에 근접했고, 조만간 Risk On 시그널 전환, 변동성 완화 국면 진입이 가능하다는 의미입니다. KOSPI 12개월 선행 PER은 9.2배로 22년 10월(당시 KOSPI 2,150 ~ 2,200선) 수준에 위치해 있습니다. 극심한 저평가 영역이라고 판단합니다. 예상보다 깊은 조정이지만, 물러설 때가 아닌 대응력을 높여갈 때라고 생각합니다.

국내 주식 10선

티커	종목명	편입 일자	시가 총액 (조원)	수익률 (%)	
					YTD
005930	삼성전자	23.01.09	480.0	2.4	
005380	현대차	24.05.27	52.7	23.6	
105560	KB금융	24.06.03	33.9	55.3	
032830	삼성생명	24.04.22	18.3	32.3	
259960	크래프톤	24.06.17	13.7	48.0	
009150	삼성전기	24.03.18	11.7	2.7	
030200	KT	24.07.08	9.6	10.3	
000100	유한양행	24.05.07	7.7	38.8	
097950	CJ제일제당	24.06.03	5.7	16.8	
086280	현대글로벌비스	24.07.08	4.4	23.4	

해외 주식 10선

티커	종목명	편입 일자	시가 총액 (USD bn)	수익률 (%)	
					YTD
MSFT	마이크로소프트	23.03.07	3,109.7	11.3	
NVDA	엔비디아	24.07.22	2,762.1	126.7	
AMZN	아마존	23.03.13	776.9	65.1	
TSM	타이완반도체	24.02.26	831.3	54.1	
PANW	팔로알토네트웍스	24.06.10	103.7	8.6	
700-HK	텐센트	24.04.01	419.3	19.6	
002594	BYD	24.07.08	62.5	26.5	
3690-HK	메이투안	24.06.17	62.5	26.5	
9961-HK	트립닷컴	24.03.11	30.5	25.3	
002371	북방화창	24.03.11	24.1	33.9	

ETF / 리츠 10선

티커	종목명	편입 일자	시가 총액 (LC bn)	수익률 (%)	
					YTD
396500	TIGER Fn반도체 TOP10	24.04.15	953.7	16.2	
329200	TIGER 리츠부동산 인프라	24.05.20	513.4	12.2	
161510	PLUS 고배당주	23.10.09	421.4	27.5	
138540	TIGER 현대차그룹+편더멘탈	24.06.24	8.6	-7.0	
476070	KODEX 글로벌비만 치료제 TOP2 Plus	24.07.15	60.0	4.5	
SPY	SPDR S&P500 ETF Trust	24.03.11	548.4	13.3	
GLD	SPDR GOLD Shares	23.11.27	63.9	14.2	
IBB	iShares Biotechnology	24.06.10	7.8	8.2	
365550	ESR켄달스퀘어 리츠	24.03.11	1,035.6	33.2	
293940	신한알파리츠	24.03.11	577.9	2.5	

주1) 음영은 금주 신규 편입 종목

주2) 국내 주식은 7월 25일 기준, 해외 주식 및 ETF/리츠는 7월 25일 기준

[실적 전망]

- 가동률 회복/디램 및 낸드 가격 상승으로 실적 회복세 전환. 24년에는 고부가 제품 중심으로 수익성 개선에 집중할 것으로 판단
- 온디바이스 AI 시장 개화 긍정적으로 작용. AI 시장 성장에 따라 메모리 탑재량이 증가하며 24년 디램 빛그로스 +21% 전망

[핵심 포인트]

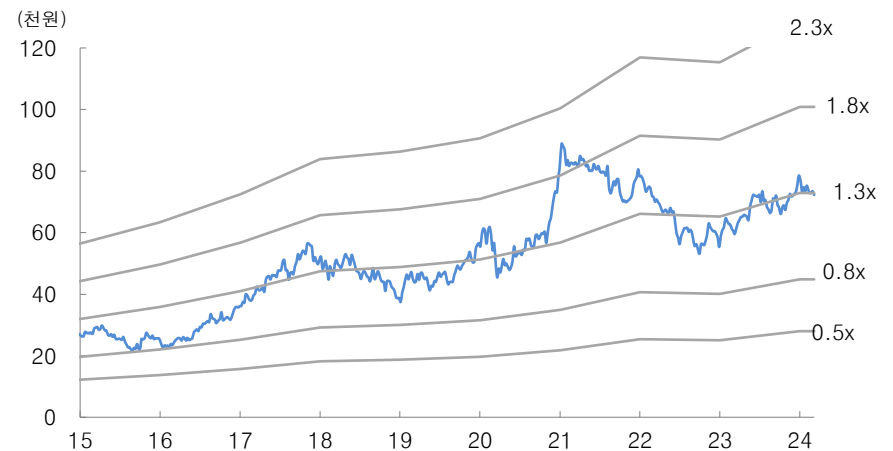
- [1] HBM3E 공급 기대감 여전히 존재. 상반기내 HBM3E에 대한 쉐어 승인 완료, 25년부터 본격적인 공급으로 이어질 전망
- [2] 23년 파운드리는 가동률 하락으로 적자 기록. 다만 2H24부터 수율 개선 및 가동률 상승과 함께 흑자전환 달성할 것
- [3] 24년 디램 빛그로스는 +21%, 낸드 빛그로스는 +19% 전망. 디램/낸드 고정가격 상승과 빛그로스 상승 긍정적

주요 지표

구분	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24E	FY 25E
매출액	279,605	302,231	258,935	300,662	333,307
증가율	18.1	8.1	-14.3	16.1	10.9
영업이익	51,634	43,377	6,567	32,043	47,550
증가율	43.5	-16.0	-84.9	387.9	48.4
순이익	39,244	54,730	15,553	29,694	42,675
순이익률	14.0	18.1	6.0	9.9	12.8
EPS	5,875	8,193	2,280	4,371	6,283
PER	13.7	7.94	31.66	17.26	12.01
PBR	1.8	1.1	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA	4.8	3.2	9.5	5.3	4.0
ROE	13.7	16.9	4.3	7.9	10.6

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center
단위: 십억원, 배, %

삼성전자 PBR 밴드 추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

[실적 전망]

- 2024년 매출 170조(+4%), 영업이익 15.3조(+1.2%), 영업이익률 9% 전망
- 1H24 우호적인 환율효과 및 높아진 ASP 방어, 2H24 주요 신차(싼타페/GV70) 판매효과 반영되며 안정적인 이익체력 증명할 것

[핵심 포인트]

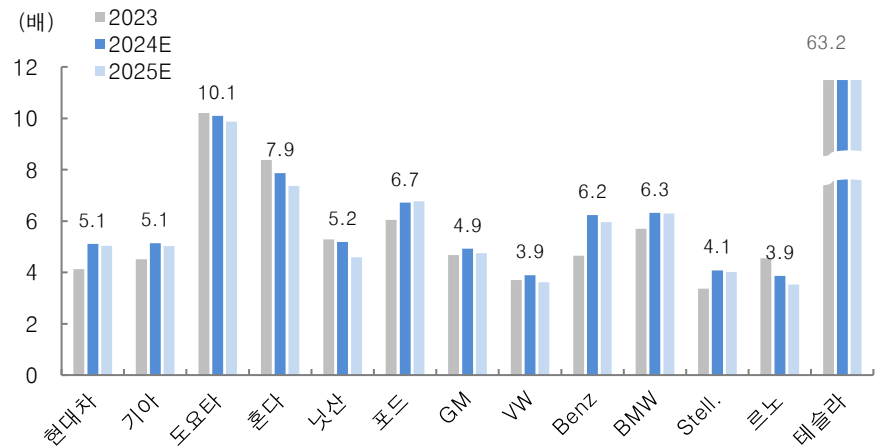
- [1] 2H24 자사주 매입정책 발표 및 CEO Investor Day 개최 가능성 높음. 이에 따라, 밸류업과 신사업(로보틱스/자동화) 모멘텀 확대 예상
- [2] 4Q24 미국 메타플랜트, 2025년 인도 신공장 가동됨에 따라 증설 효과 예상. 유연한 생산 및 수요 대응 통한 경쟁력 부각 될 것
- [3] 2024년 예상 OPM 9%/ROE 13%로 글로벌 피어그룹 평균 8.7%/12.4% 대비 수익성 양호. 반면, PER은 5.1배로 저평가/밸류 매력 지속

주요 지표

구분	FY 22	FY 23	FY 24E	FY 25E	FY 26E
매출액	142,151	162,664	169,654	176,469	178,075
증가율	20.9	14.4	4.3	4.0	0.9
영업이익	9,825	15,127	15,312	15,994	16,750
증가율	47.1	54.0	1.2	4.5	4.7
순이익	7,364	11,962	13,019	13,473	14,044
순이익률	5.6	7.5	7.9	7.8	8.1
EPS	26,592	43,589	47,851	49,638	51,742
PER	5.7	4.7	5.2	5.1	4.9
PBR	297,355	337,065	376,722	415,098	454,683
EV/EBITDA	0.5	0.6	0.7	0.6	0.6
ROE	9.4	13.7	13.4	12.5	11.9

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center
단위: 십억원, 원, 배, %

글로벌 완성차 OEM PER Valuation



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[실적 전망]

- 홍콩 H 지수 ELS배상액 8,620억원 반영 있었으나 자회사 실적 큰 폭으로 개선되어 1분기 순이익 1.05조원 기록
- CET1비율 ELS배상액 반영으로 4분기 대비 소폭 하락하였으나 여전히 금융지주 가운데 가장 높은 비율 유지
- 앞으로의 관건은 자사주 매입/소각 금액 등 자본 정책. CET1비율 최상위로 유지하고 있어 여력 충분할 것

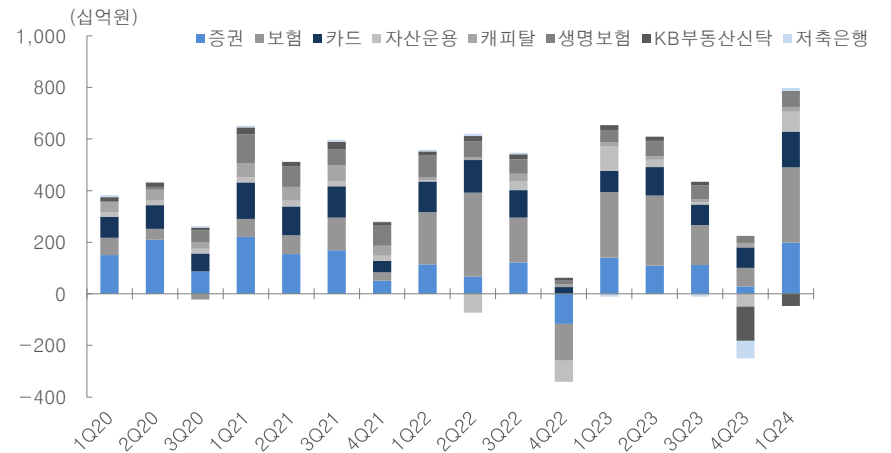
[핵심 포인트]

- [1] 분기 균등 배당 실시. DPS 연간 배당 총액 1.2조원 수준으로 결정, 784원 결의
- [2] 탄력적 자사주 매입/소각 시사. 2월 3,200억원 공시하였기에 연간 총 6,400억 매입/소각할 것이라 추정. 총 환원율 38% 전망
- [3] 자회사 실적 거의 전 부문 큰 폭으로 개선하여 비이자이익 1.26조원 기록. ELS 배상액 발생에도 CET1 비율 13.4% 달성

KB금융 분기실적

구분	1Q23	4Q23	1Q24	QoQ	YoY
순이자이익	2,786	3,295	3,152	-4.4%	13.1%
비이자이익	1,574	311	1,261	305.3%	-19.9%
기타이익	660	-596	270	-145.4%	-59.0%
총영업이익	4,360	3,606	4,412	22.4%	1.2%
판관비	1,566	1,924	1,628	-15.4%	4.0%
총당금 적립전 영업이익	2,793	1,682	2,784	65.5%	-0.3%
대손비용	668	1,378	428	-68.9%	-35.9%
영업이익	2,125	304	2,355	674.3%	10.8%
영업외손익	-96	-33	-948		
세전이익	2,029	271	1,407	419.0%	-30.6%
지배주주 순이익	1,497.6	261.5	1,049.1	301.2%	-29.9%

KB금융 자회사 순이익



자료: KB금융, 대신증권 Research Center
단위: 십억원, %

자료: KB금융, 대신증권 Research Center

[실적 전망]

- 24년 1Q 순이익 5,457억원(+22.5% qoq, -22.8% yoy) 추정
- 24년 1Q 보험 서비스 손익 3,680억원(+51.7% qoq, -4.1% yoy)으로 전망
- 24년 1Q 신계약 CSM 9,070억원(+5.9% qoq, +7.2% yoy),기말 CSM 12.8조원(+4.3% qoq, +13% yoy) 예상

[핵심 포인트]

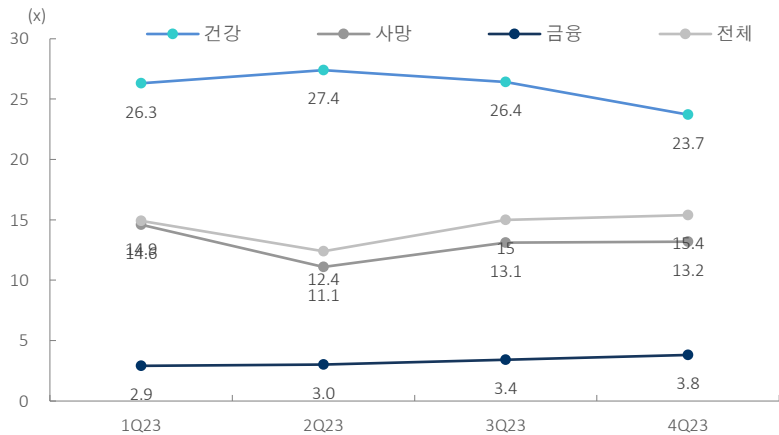
- [1] 신계약 판매 우위 유지와 동시에 20배를 상회하는 CSM배수를 바탕으로 보험업종 내 가장 우수한 신계약 CSM을 적립하고 있음. 채권 교체 매매 관련 손실 소멸과 대체투자 비중 확대로 일반계정 투자수익률 상승 기대. 단기납 종신보험 환급율 하향과 건강보험 일부 상품 요율 인상에 따른 판매 호조
- [2] 배당금 증가로 배당금 수익 200억 증가 전망. 지수상승으로 수익증권 평가이익 증가 전망이나 FVPL 채권 금리 상승으로 지수 평가 이익 상쇄 전망

삼성생명 CSM 관련 지표

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	QoQ	YoY
신계약 CSM	846	970	956	856	907	5.9%	7.2%
- 사망 보장 (APE)	468	620	499	373	468	25.3%	-0.1%
- 건강 보장 (APE)	386	652	438	319	399	25.3%	3.5%
- 연금/저축 (APE)	108	59	77	98	154	57.0%	42.2%
이자부리	96	-6	105	105	97	-7.7%	0.8%
가정변경 조정	-53	-30	-938	-41	-80		
상각	-334	-326	-327	-381	-340		
기말 CSM	11,304	11,913	11,709	12,247	12,775	4.3%	13.0%

자료: 삼성생명, 대신증권 Research Center
 기준일: 2024.04.19
 단위: 십억원

삼성생명 상품별 CSM 배수



자료: 삼성생명, 대신증권 Research Center

[실적 전망]

- 2Q24 매출 5,453억원, 영업이익 2,066억원으로 컨센서스 상회 전망
- 2분기는 최대 성수기인 1분기에 이어 PC 트래픽 우상향 지속. 모바일 역시 콘텐츠 업데이트로 견조한 실적 지속 전망

[핵심 포인트]

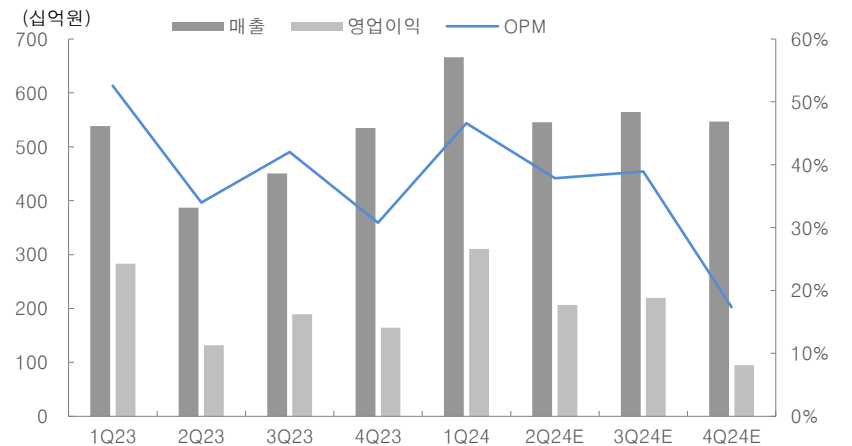
- [1] 전통적으로 성수기와 비수기의 구분이 뚜렷했으나, 4Q23부터 PC 트래픽의 지속적인 상승과 인도 지역의 매출 성장으로 계절성 완화 예상. 1분기 최대 성수기 효과 소멸 이후에도 연중 견조한 실적 이어갈 것으로 전망
- [2] 3Q24 다크앤다커 모바일을 시작으로 신작 모멘텀 지속 발생 전망. 2025년 대작 인조이, 블랙버짓, 서브노티카2 등 출시 예정으로 기대감이 주가에 지속적으로 반영될 수 있을 것으로 판단

주요 지표

구분	FY 22	FY 23	FY 24E	FY 25E	FY 26E
매출액	1,854	1,911	2,323	2,585	2,603
증가율	-2	3	22	11	1
영업이익	752	768	832	983	810
증가율	16	2	8	18	-18
순이익	500	596	821	755	625
순이익률	27	31	35	29	24
EPS	10,194	12,217	17,014	15,641	12,940
PER	16.5	16.5	14.6	15.6	18.9
BPS	104,191	117,088	135,233	150,874	163,813
PBR	1.6	1.7	1.8	1.6	1.5
ROE	10.3	11	13.4	10.9	8.2

자료: Fn Guide, 대신증권 Research Center
단위: 십억원, 배,

분기 매출, 영업이익 추이



자료: Fn Guide, 대신증권 Research Center

[실적 전망]

- 광학솔루션과 MLCC 부문에서 P(가격) 상승 등 믹스 효과로 1분기 영업이익(1,821억)이 전년동기대비 30%, 전기대비 65% 증가 전망
- 2분기에는 IT 수요 증가를 기반으로 기판과 MLCC 중심의 Q(수량)가 확대되면서 지속적인 이익 상향의 토대를 마련

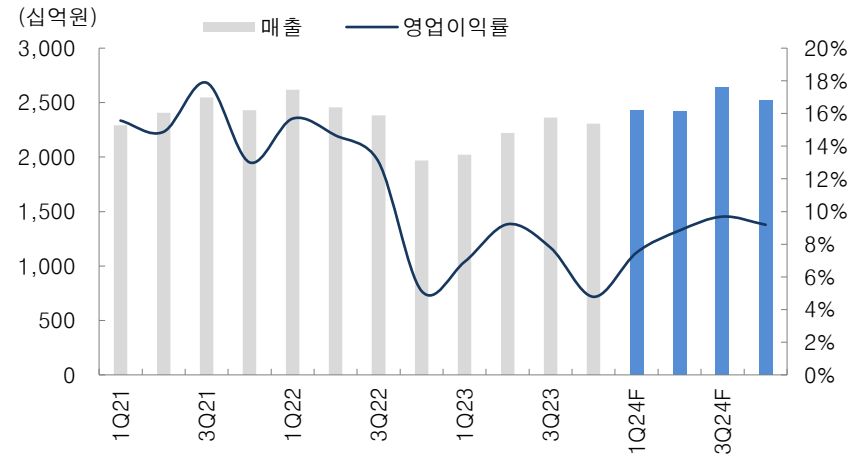
[핵심 포인트]

- [1] 글로벌 IT 수요가 기저효과로 전년대비 성장, 또한 AI(생성형+온디바이스) / 전장화 부문의 글로벌 투자가 확대되면서 수익성 개선
- [2] 삼성전자의 갤럭시S24 판매 호조 및 울트라 비중 확대로 고화소(2억화소) 카메라, 폴디드줌 카메라의 매출 증가
- [3] 글로벌 프리미엄 스마트폰 및 PC 중심으로 온디바이스 AI를 적용하면서 초소형 고용량의 MLCC 채택이 증가 예상

주요 지표

구분	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24E	FY 25E
매출액	9,675	9,425	8,909	10,011	10,857
증가율	24.8	-2.6	-5.5	12.4	8.5
영업이익	1,487	1,183	639	848	1,082
증가율	62.9	-20.4	-46.0	32.7	27.6
순이익	915	994	450	683	845
순이익률	9.5	10.5	5.1	6.8	7.8
EPS	11,500	12,636	5,450	8,622	10,668
PER	17.2	10.3	28.1	15.9	12.8
PBR	2.3	1.3	1.5	1.3	1.1
ROE	14.3	13.8	5.5	8.2	9.3

전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center
단위: 십억원, 배, %

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

[실적 전망]

- 20~25E 연평균 이익 성장률 11%. 유무선 안정적인 매출 구성과 마케팅비 절감, CAPEX Peak Out 영향. 다음 대규모 투자는 2030년 전후 6G
- 20~20E 연평균 본사 실적 개선 9.7% vs 자회사 14.8%. BC카드, KT에스테이트, 스튜디오지니 등 다양한 분야의 자회사 실적 개선

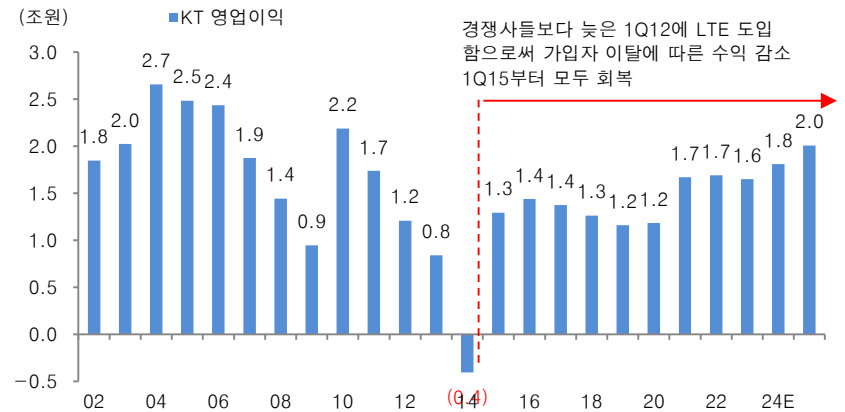
[핵심 포인트]

- [1] 19.4월 5G 상용화 이후 20.7월부터 46개월째 5G 보급률 1위. 경쟁사들보다 빠른 4Q19부터 ARPU 반등
- [2] IPTV/인터넷의 B2C 1위, B2B 1위 등 유무선 안정적인 BM 확보. 자회사에서도 금융, 부동산, 콘텐츠 등 다양한 BM 확보
- [3] 총주주환원 23년 7.8천억원, 24E 5.5천억원, 25E 8.8천억원(일회성 포함). 수익률 24E 6.0%, 25E 9.6%

주요 지표

구분	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24E	FY 25E
매출액	24,898	25,650	36,376	26,284	27,730
증가율	4.1	3.0	2.8	-0.4	5.5
영업이익	1,672	1,690	1,650	1,812	2,008
증가율	41.2	1.1	-2.4	9.8	10.8
순이익	1,356	1,263	1,010	1,267	1,582
순이익률	5.4	4.9	3.8	4.8	5.7
EPS	5,197	4,835	3,887	4,984	6,315
PER	5.9	7.0	8.9	7.3	5.8
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	2.9	3.4	3.4	3.2	3.2
ROE	9.4	8.0	6.1	7.4	8.9

영업이익 추이



자료: Quantiwise, 추정은 대신증권 Research Center
단위: 십억원, 원, 배, %

자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

[실적 전망]

- 하반기 국내 렉라자 판매 매출 확대, 생활유통사업부 신제품 성장 지속 및 해외사업부 안정적인 매출 성장에 따라 실적 개선 전망
- 비용 증가 요인 : 당규락, 마그비 브랜드 광고선전비 증가, 자회사 이문온시아 지분 추가 인수로 연결 연구개발비 증가

[핵심 포인트]

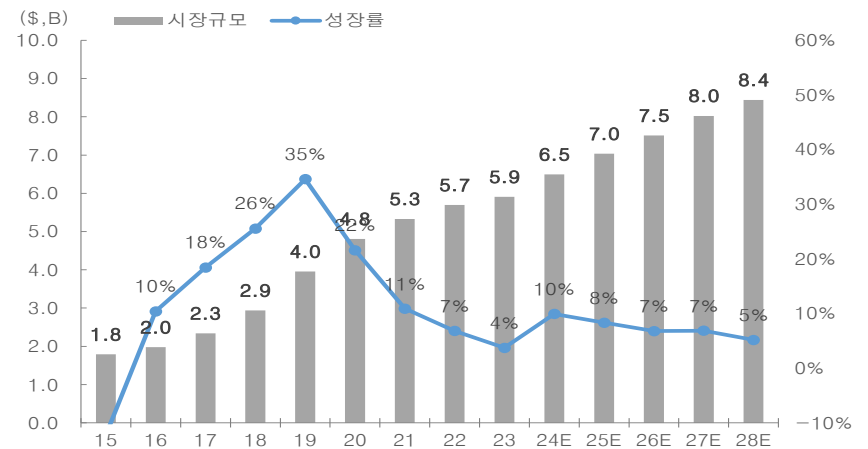
- [1] 유한양행의 레이저티닙(비소세포폐암 치료제) 병용 요법이 우선심사 대상자로 선정됨에 따라 24년 8월내 FDA 승인 예정
- [2] 레이저티닙 4분기 미국 출시에 따라 출시 마일스톤 약 6천만달러 수령 및 유럽, 중국, 일본 등 출시 국가 확대가 기대됨
- [3] 국내 최초로 블록버스터 의약품 출시 및 빅파마로부터 로열티 수령이 기대되며, 로열티 현금흐름을 활용한 기업가치 레벨업이 기대됨

주요 지표

구분	FY 22	FY 23	FY 24E	FY 25E	FY 26E
매출액	1,776	1,859	2,176	2,423	2,488
증가율	5.2	4.7	19.1	9.4	2.7
영업이익	36	57	111	156	157
증가율	-25.9	57.5	102.8	35.7	5.9
순이익	91	134	174	213	192
순이익률	5.1	7.2	8.0	8.8	7.7
EPS	1,169	1,672	2,210	2,699	2,420
PER	46.8	41.1	35.2	28.9	32.2
PBR	2.2	2.7	2.7	2.5	2.3
EV/EBITDA	50.9	52.7	36.9	28.5	28.0
ROE	4.9	6.7	8.5	9.6	8.0

자료: Fn Guide, 대신증권 Research Center
단위: 십억원, 배, %

EGFR 돌연변이 비소세포폐암 시장 규모



자료: Fn Guide, 대신증권 Research Center

[실적 전망]

- 1) 국내 가공식품 판매량 회복과 미주 중심 견조한 해외 식품 수요 2) 바이오 고마진 제품 비중 확대 3) F&C 적자폭 축소 전망
- 식품과 바이오 사업 실적 개선으로 **2024년 큰 폭의 영업이익(대한통운 제외 기준 YoY 29.4%)** 증가 예상

[핵심 포인트]

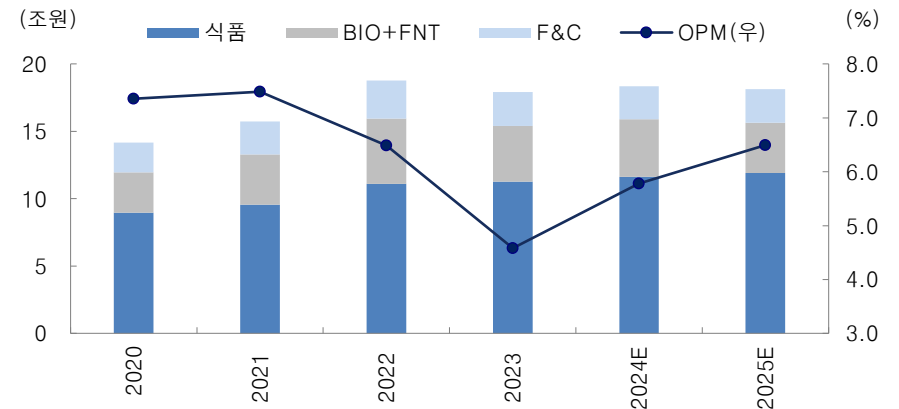
- [1] 전략 플랫폼과의 파트너십 강화 및 신제품 출시로 국내 가공식품 판매량 회복 및 미주 주력제품 점유율 확대 지속
- [2] 고마진 아미노산 매출 확대와 연내 셀렉타 매각으로 바이오 실적 변동성 축소 예상
- [3] 주요 곡물가격 하락으로 점진적으로 투입원가 부담이 완화되는 가운데 판관비 절감 기조까지 이어가며 마진 개선 기대

주요 지표

구분	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24E	FY 25E
매출액	26,289	30,080	29,023	29,867	30,025
증가율	8.4	14.4	-3.5	2.9	0.5
영업이익	1,524	1,665	1,292	1,574	1,718
증가율	12.1	9.2	-22.4	21.9	9.2
순이익	613	596	386	585	685
순이익률	13.5	-10.1	-30.3	39.5	17.1
EPS	41,246	40,047	25,758	39,278	46,041
PER	9.4	9.5	12.6	10.1	8.5
PBR	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.8	3.2	9.5	6.3	5.9
ROE	13.7	16.9	4.3	5.4	8.5

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center
단위: 십억원, 배, %

사업 부문별 실적 추이 및 전망



주: 대한통운 제외
자료: CJ제일제당, 대신증권 Research Center

[실적 전망]

- 2024년 매출액 27조원, 영업이익 1.6~1.7조원. 2030년 매출액 40조원, 영업이익 2.6~3.0조원 제시. 신규 배당 정책(25~27년)으로 배당성장 최소 25% 이상 & DPS 전년비 최소 5% 상향 발표
- 실적 개선의 시발점은 2024년말 예정되어 있는 완성차수송계약 갱신으로 25년 영업이익 2조원 이상 추정

[핵심 포인트]

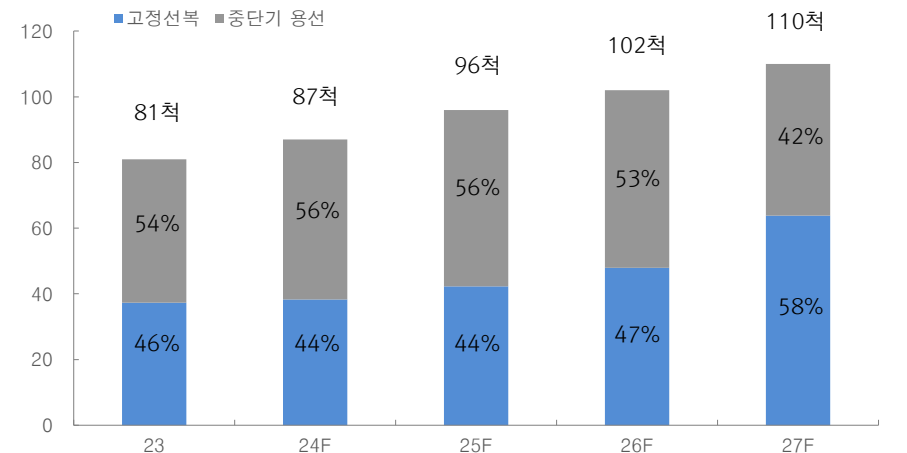
- [1] 2025년 본격적인 이익 개선 국면 진입
- [2] 주주가치 제고를 위한 배당 확대 및 100% 무상증자 실시
- [3] CEO Investor Day를 통해 기존사업강화와 신규사업 추진을 통한 중장기 성장 전략에 대한 구체적인 청사진 제공으로 실적 가시성 확보

주요 지표

구분	FY 22	FY 23	FY 24E	FY 25E	FY 26E
매출액	26,982	25,683	27,150	28,940	30,472
증가율	23.9	-4.8	5.7	6.6	5.3
영업이익	1,799	1,554	1,610	2,016	2,104
증가율	59.7	-13.6	3.6	25.2	4.3
순이익	1,190	1,061	1,387	1,690	1,705
순이익률	52.0	-10.8	30.7	21.9	0.9
EPS	31,729	28,297	36,975	45,068	45,461
PER	5.2	6.8	5.9	4.9	4.8
PBR	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	2.9	3.2	3.3	2.5	2.2
ROE	18.8	14.5	16.6	17.6	15.5

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center
단위: 십억원, 배, %

현대글로비스의 연도별 선대 계획 및 고정선복 비율



자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

마이크로소프트 (MSFT) 클라우드 시장의 강자

[투자 전망]

- 클라우드 분야 경쟁력 강화 지속. AI 워크로드 기반으로 클라우드 매출 성장 지속될 것으로 예상
- GPT-4o 모델 출시. 향후 GPT-5, SORA 모델 출시 계획. 다만, 12개월 선행 PER 33배 수준으로 밸류에이션 매력 적음

[핵심 포인트]

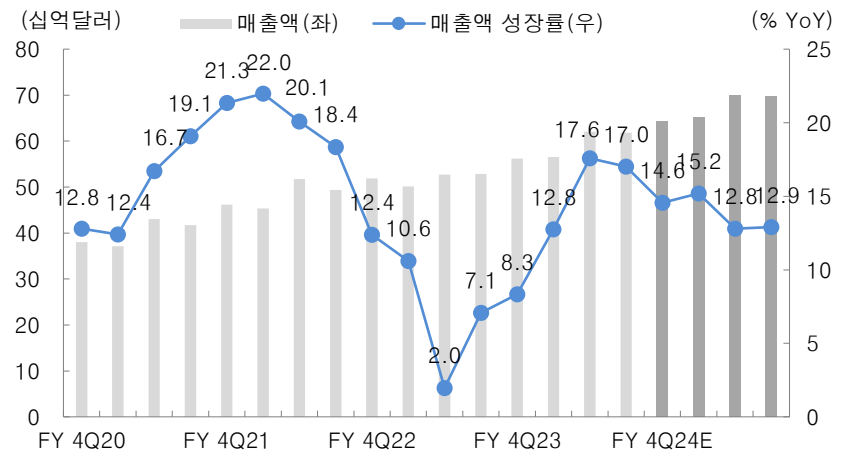
- [1] 인텔리전트 클라우드 사업부문은 Azure를 필두로 지속 성장 예상. 향후 IaaS, PaaS, SaaS 전반을 아우르는 시장 강자로 자리매김할 전망
- [2] 클라우드 부문 경쟁력 제고 & 광고 시장 진출. 클라우드 서비스 전반에 ChatGPT 기능 적용 예정. 검색 시장으로의 진출 확대 전망
- [3] 하반기 기업용 & 개인용 Copilot 출시. 침투율 점진적으로 높아지면서 매출 성장에 기여할 것으로 예상

주요 지표

구분	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24E	FY 25E
매출액	168.1	198.3	211.9	244.9	279.9
증가율	17.5	18.0	6.9	15.6	14.3
영업이익	69.9	83.4	89.7	109.4	123.1
증가율	32.0	19.3	7.6	22.0	12.6
순이익	60.7	69.4	73.3	88.4	99.9
순이익률	36.1	35.0	34.6	36.1	35.7
EPS	8.0	9.2	9.8	11.8	13.4
PER	34.0	27.9	34.7	37.8	33.3
PBR	14.4	11.6	12.3	12.2	9.9
EV/EBITDA	24.7	19.5	24.5	25.6	22.2
ROE	42.4	41.5	35.5	32.4	29.8

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억달러, 달러, 배, %

매출액 성장 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

엔비디아 (NVDA) AI 컴퓨팅 선두 기업

[투자 전망]

- AI 데이터센터용 GPU 수요가 캐파를 상회. 블랙웰 조기 출시에도 호퍼 GPU 수요는 증가하는 점 긍정적
- 블랙웰 GPU와 플랫폼 램프업 가속화. 2분기 초도 물량 생산 이후 3분기 본격 양산 예정. 12개월 선행 PER 39배 수준

[핵심 포인트]

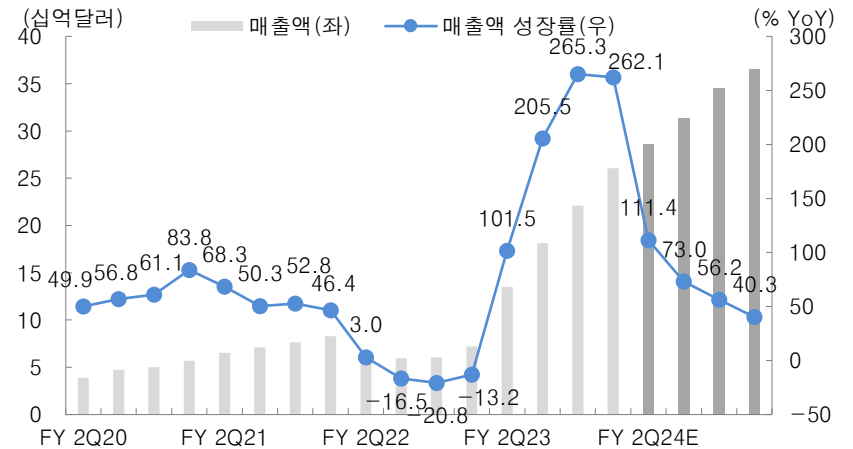
- [1] TSMC 월간 CoWoS 캐파 2024년 말 4만 장에서 2025년 6만 장으로 증가할 전망. 기존 전망은 5만 장 수준으로 크게 상향
- [2] 엔비디아는 4nm 공정 기반의 GB200 NVL72, NVL36 제품 수요 호조로 TSMC 웨이퍼 주문량을 25% 증대한 것으로 추정

주요 지표

구분	FY 22	FY 23	FY 24	FY 25E	FY 26E
매출액	26.9	27.0	60.9	120.3	164.2
증가율	61.4	0.2	125.9	97.4	36.5
영업이익	12.7	9.0	37.1	79.0	107.4
증가율	86.5	-28.8	310.8	112.6	36.0
순이익	11.3	8.4	32.3	67.7	92.7
순이익률	41.8	31.0	53.0	56.3	56.4
EPS	0.4	0.3	1.3	2.6	3.5
PER	55.1	58.5	47.5	45.3	33.1
PBR	23.3	22.0	35.7	35.6	20.5
EV/EBITDA	44.1	46.2	43.0	38.8	27.8
ROE	42.3	37.6	75.2	78.6	62.0

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억달러, 달러, 배, %

매출액 성장 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

아마존 (AMZN) 글로벌 1위 이커머스 기업

[투자 전망]

- AI 워크로드를 기반으로 클라우드 성장률 지속될 전망. 향후 AI 모델 추론 수요가 증가하며 AWS 성장을 견인할 것으로 예상
- 국제 부문 풀필먼트 재구조화에 기반한 이커머스 이익률 개선 추세는 유효. 다만, 소매판매 증가율이 둔화 유의

[핵심 포인트]

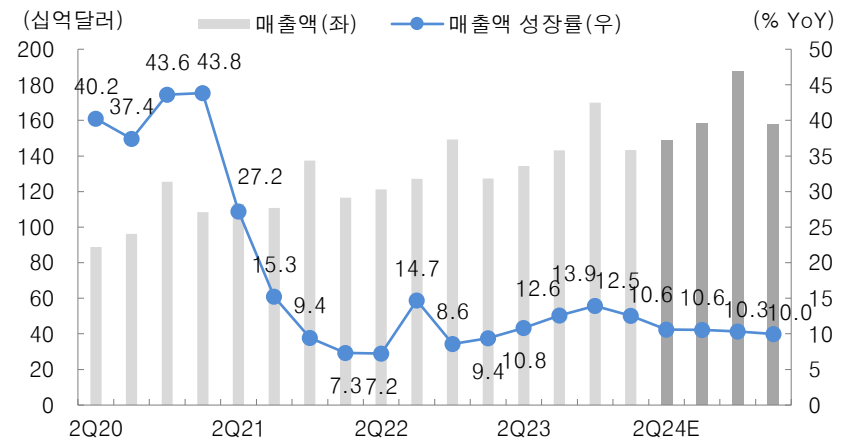
- [1] 미국 이커머스 침투율은 22년 기준 15% 수준으로 한국, 중국의 30% 대비 낮음
- [2] 미국내 이커머스 시장 점유율은 압도적 1위. 아마존 프라임을 기반으로 한 소비자들의 높은 충성도는 시장 지배력을 지속시키는 요인
- [3] 풀필먼트 네트워크의 아키텍처를 8개 리전으로 재구조화해 효율화 추진. 배송의 20% 이상을 차지하는 반품을 줄이기 위한 노력도 진행

주요 지표

구분	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액	469.8	514.0	574.8	638.8	710.0
증가율	21.7	9.4	11.8	11.1	11.1
영업이익	37.7	33.1	61.6	85.5	102.1
증가율	17.7	-12.1	86.0	38.8	19.3
순이익	45.6	16.9	54.4	62.6	76.6
순이익률	9.7	3.3	9.5	9.8	10.8
EPS	3.2	0.1	2.9	5.1	6.4
PER	51.4	-	52.4	43.5	34.0
PBR	12.3	5.9	7.9	7.6	5.8
EV/EBITDA	24.4	12.7	15.2	16.3	14.1
ROE	23.8	-1.9	15.0	17.4	17.0

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억달러, 달러, 배, %

매출액 성장 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

[투자 전망]

- HPC & 스마트폰 중심으로 선단공정 수요 증가 추세 지속될 전망
- 양호한 수요에 기반해 웨이퍼 가격 인상을 결정함에 따라 실적 증대 예상

[핵심 포인트]

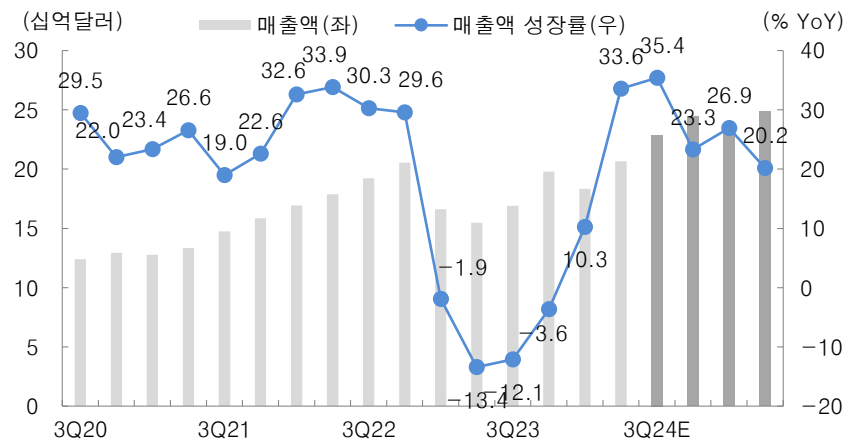
- [1] AI 프로세서 및 HPC 고성능 컴퓨팅, 스마트폰 부문 수요 증대로 매출 반등 예상
- [2] 글로벌 파운드리 시장에서 점유율 62% 수준으로 1위
- [3] EUV 장비 도입으로 인한 초미세 공정 우위에 기반해 애플, 엔비디아 등을 주요 고객사로 확보

주요 지표

구분	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액	57.4	74.4	68.4	86.1	105.9
증가율	19.9	29.5	-8.0	25.8	23.1
영업이익	23.5	36.9	29.4	36.8	50.8
증가율	16.0	57.0	-20.3	25.1	38.0
순이익	21.6	33.4	26.5	33.2	42.4
순이익률	37.6	44.9	38.8	38.6	40.1
EPS	4.2	6.4	5.1	6.4	8.1
PER	28.9	11.6	20.3	26.5	20.9
PBR	8.0	4.0	4.9	6.8	5.5
EV/EBITDA	15.7	7.1	11.2	14.6	11.6
ROE	27.5	34.5	24.2	25.8	26.2

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억달러, 달러, 배, %

매출액 성장 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

팔로 알토 네트워크스 (PANW) 사이버 보안 1위

[투자 전망]

- 단기 성장을 희생하고 중장기 매출 증대를 위한 플랫폼 전략을 추진. 고객들의 락인하는 효과를 가져올 것으로 예상
- 차세대 보안 연간구독매출(NGS ARR) 증가할 전망. FY 2030까지 NGS ARR 150억 달러 목표

[핵심 포인트]

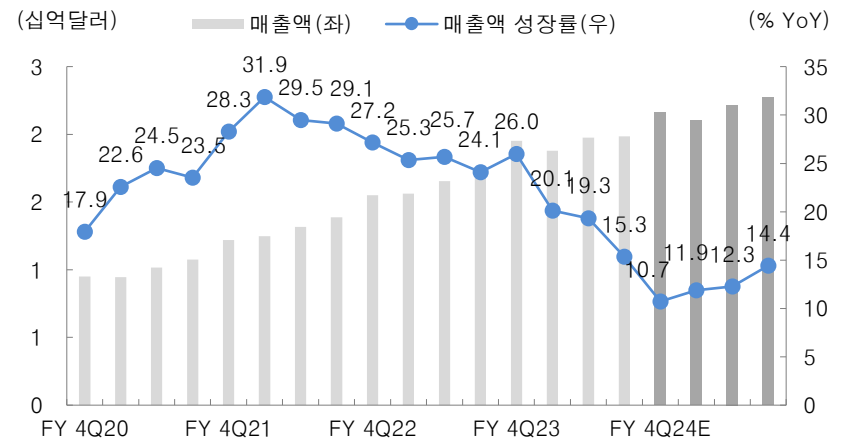
- [1] 주요 사업 분야인 네트워크 보안, 클라우드 보안, 보안 운영의 총 유효 시장(TAM) 성장 및 시장 점유율 확대 중
- [2] 모듈 기반 플랫폼 구조 도입으로 파편화된 서비스 통합, AI를 활용한 보안운영 분야 성장, R&D와 M&A 추진을 통한 포트폴리오 강화
- [3] 적극적인 주주환원. 기업 인수 & CAPEX에 투입하고 난 잉여 현금을 주주에게 환원

주요 지표

구분	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24E	FY 25E
매출액	4.3	5.5	6.9	8.0	9.1
증가율	24.9	29.3	25.3	16.1	13.9
영업이익	0.8	1.0	1.7	2.2	2.5
증가율	33.9	30.0	59.2	29.8	16.8
순이익	0.6	0.8	1.4	1.9	2.2
순이익률	14.4	15.0	20.9	23.9	24.0
EPS	-1.1	-0.9	0.9	4.2	4.7
PER	65.0	66.0	56.3	60.7	54.4
PBR	60.8	259.5	46.1	24.0	17.9
EV/EBITDA	37.0	37.4	45.1	49.5	43.3
ROE	93.6	393.1	81.9	39.6	33.0

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억달러, 달러, 배, %

매출액 성장 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

[투자 전망]

- 믹스 개선으로 수익성 개선이 지속되면서 이익 성장 견인 전망, 2분기부터 게임 부문 매출도 성장 회복 전망
- AI 기반 광고 타게팅 강화로 광고 매출 성장 양호, 2분기부터 높은 기저로 성장 둔화 예상되지만 중장기 점유율 확장 지속될 전망
- 12개월 선행 PER 15배, 24E 영업이익 20% 성장 예상, 밸류에이션 부담스럽지 않은 수준

[핵심 포인트]

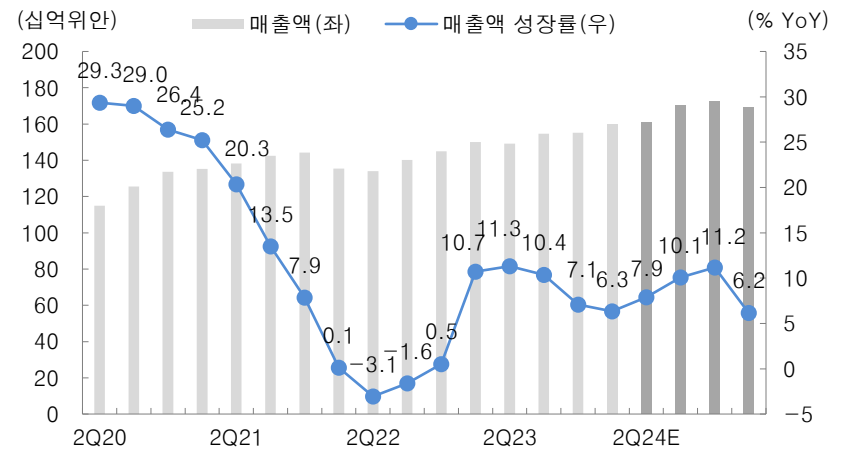
- [1] 13억 유저를 확보한 중국 SNS 1위 기업. 워챗 슛폼 영상 광고 수익화 가속화가 매출 성장 견인. 수익화 초기 단계로 장기 성장성 긍정적
- [2] AI 모델 지속 개발 중. AI는 현재 주로 광고 성장을 견인, 클라우드 부문 매출 성장 기여까지는 시간이 필요, 중장기 긍정적
- [3] 경영 개선 지속. 과거의 확장 전략에서 수익성 우선 전략으로 변경, 부문별 믹스 개선과 비용 효율화로 이익률 개선 지속

주요 지표

구분	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액	560.1	554.6	609.0	665.1	731.2
증가율	16.2	-1.0	9.8	9.2	9.9
영업이익	159.5	153.5	191.9	239.3	265.6
증가율	6.8	-3.8	25.0	24.7	11.0
순이익	123.8	115.6	157.7	197.7	221.5
순이익률	22.1	20.9	25.9	29.7	30.3
EPS	22.0	11.8	16.3	21.0	23.4
PER	15.6	23.3	16.6	16.3	14.6
PBR	4.3	3.6	3.2	3.3	2.8
EV/EBITDA	19.2	13.9	12.1	12.3	11.0
ROE	27.4	15.6	19.1	20.3	19.4

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

BYD (002594) 중국 전기차 1위

[투자 전망]

- 가격 인하와 저가 모델 출시에도 1분기 GPM 개선 지속, 경쟁심화 속 규모의 경제와 수직계열화를 통한 원가 경쟁력 부각
- 5월 출시한 5세대 하이브리드 전기차 판매 호조 예상, 연간 전기차 판매량 380만 대로 전년대비 27% 성장 전망

[핵심 포인트]

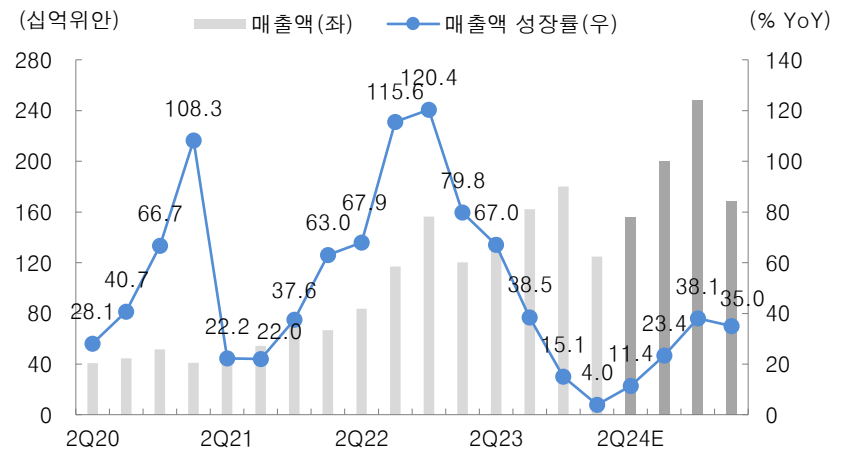
- [1] 중국 전기차 시장 점유율 33%로 1등 지위 확고, BEV/PHEV와 저가부터 중고가 다양한 가격대 라인업으로 매출 성장 견조
- [2] 배터리, 전력반도체, 모터 등 다수 부품 수직계열화가 핵심 경쟁력
- [3] 블레이드 배터리 외부 고객 판매 및 전기차 해외 수출이 매출 성장을 견인할 신규 동력이 될 전망

주요 지표

구분	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액	211.3	424.1	602.3	741.0	895.5
증가율	37.7	100.7	42.0	23.0	20.9
영업이익	5.3	21.5	38.1	42.2	52.7
증가율	-46.6	304.4	76.9	10.9	24.8
순이익	3.0	17.7	30.0	35.9	44.3
순이익률	1.4	4.2	5.0	4.8	4.9
EPS	1.1	5.7	10.3	12.3	15.2
PER	252.9	45.0	19.2	21.1	17.0
PBR	8.2	6.7	4.2	4.4	3.6
EV/EBITDA	37.4	17.4	6.7	8.0	6.6
ROE	3.2	15.0	21.6	20.8	21.0

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이 및 전망



자료: BYD, 대신증권 Research Center

메이투안 (3690.HK) 중국 배달 서비스 1위

[투자 전망]

- 배달 카테고리 다각화로 배달 주문건수가 고성장하면서 배달 부문 매출 성장 견조 전망, 주문단가 하락 영향은 하반기부터 점진적 감소
- 광고 솔루션 업그레이드, 신사업 적자 개선을 통한 수익성 향상 지속 전망, 틱톡 경쟁심화로 인한 수익성 악화 우려 일부 해소

[핵심 포인트]

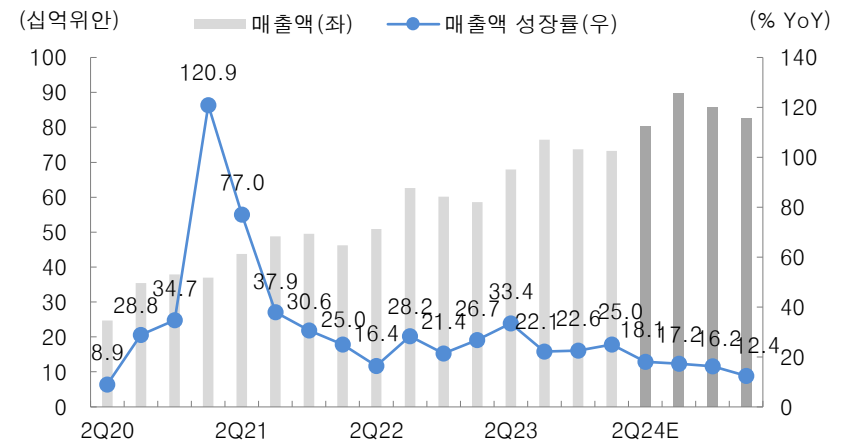
- [1] 인스타쇼핑의 온라인 침투율 상승 및 카테고리 다각화로 배달 부문 고성장 지속
- [2] 배달 부문과 인스토어 부문 통합과 광고솔루션 개선으로 틱톡과의 경쟁 심화에도 로컬 커머스 수익성 방어
- [3] 신사업 적자 개선 효과 가시화. 보조금 축소, 운영 효율성 향상을 통해 신선 식품 배송 서비스인 Meituan Select 적자 개선 지속

주요 지표

구분	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액	179.1	220.0	276.7	329.1	384.2
증가율	56.0	22.8	25.8	18.9	16.7
영업이익	-23.1	-5.8	13.4	29.8	43.2
증가율	적전	적지	흑전	122.2	45.0
순이익	-15.6	2.8	23.3	36.4	49.4
순이익률	-8.7	1.3	8.4	11.1	12.8
EPS	-3.9	-1.1	3.7	5.8	7.5
PER	-	-	20.5	18.9	14.5
PBR	8.8	7.3	3.1	3.7	3.0
EV/EBITDA	-	188.0	15.5	14.3	10.5
ROE	-18.8	-5.2	15.1	19.7	20.5

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

매출액 성장 추이 및 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

[투자 전망]

- 1분기 중국 국내 항공&호텔 예약 매출 20%+, 점유율 상승 지속. 해외 항공&호텔 100% 성장, 1분기 연휴기간 해외 여행 코로나이전 수준 회복
- 높은 기저로 국내 여행 부문은 성장 둔화 불가피, 해외 여행 회복이 실적 성장 견인 전망, 수익성 높은 해외 여행 비중 증가로 수익성 개선 기대

[핵심 포인트]

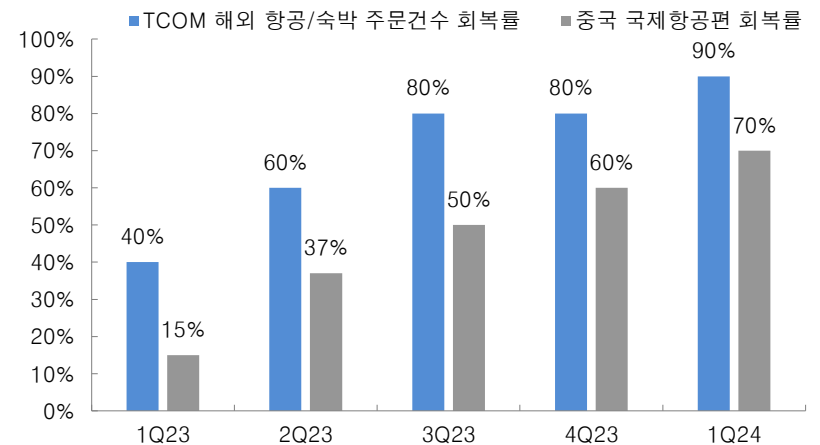
- [1] 중국 OTA(online travel agency) 1위 기업, 중국 국내 점유율 55%
- [2] 여행 소비는 상대적 견조. 국내 여행 소비는 기저 효과 소실로 성장 둔화가 불가피하나 해외 여행 회복이 실적 성장 견인 전망
- [3] 마케팅 효율성 향상과 해외 플랫폼 Trip.com 적자 개선으로 수익성 향상

주요 지표

구분	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액	20.0	20.0	44.5	52.8	60.9
증가율	9.3	0.1	122.1	18.6	15.4
영업이익	0.3	1.3	13.2	15.7	18.2
증가율	-40.0	372.6	931.2	19.1	15.9
순이익	1.4	1.3	13.1	15.0	17.2
순이익률	6.8	6.5	29.4	28.4	28.2
EPS	2.1	2.0	19.5	21.9	25.2
PER	73.3	122.6	13.1	15.4	13.3
PBR	0.9	1.4	1.4	1.6	1.5
EV/EBITDA	-	134.2	11.8	12.5	10.8
ROE	1.2	1.1	10.5	10.6	11.0

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

해외 호텔, 항공권 2019년 대비 회복률



자료: Trip.com, 대신증권 Research Center

북방화창(002371) 중국 반도체 장비 1위

[투자 전망]

- 2분기 잠정 매출 전년 대비 41%, 순이익 36% 성장. 반도체 장비 다각화로 시장점유율 상승 지속. 24년 매출 성장률 가이드선스 30%+ 전망
- 12개월 선행 PER 27배로 과거 5년 평균 84배 대비 밸류에이션 부담 완화

[핵심 포인트]

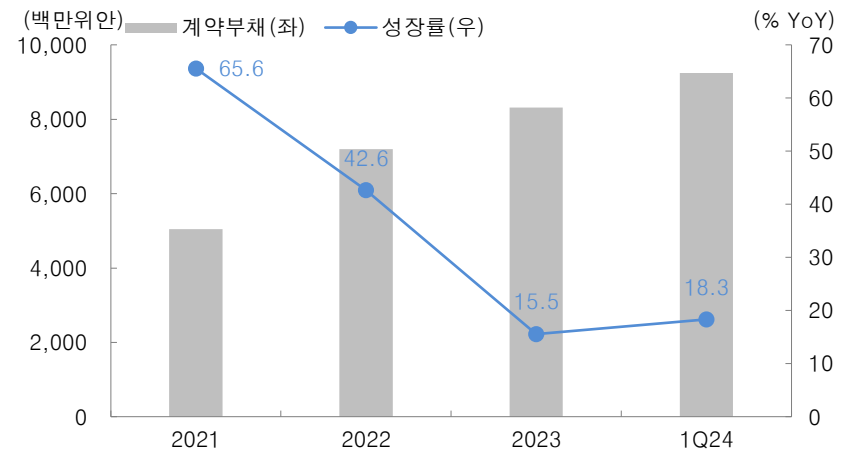
- [1] 중국 반도체 장비 1위 기업. 미국의 대중국 반도체 제재로 중국 파운드리/IDM 기업들의 반도체 장비 국산화 대체 가속화
- [2] 중국 파운드리/IDM들의 레거시 공정 증설 지속, 화홍반도체 24년 Capex 가이드선스 15~20억 달러로 23년 9억 달러 대비 큰 폭 증가
- [3] 기술력 업그레이드 지속. 현재 양산 중인 장비는 대부분 28nm급까지 양산. 14nm장비 개발 진행 중

주요 지표

구분	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액	9.7	14.7	22.1	30.4	39.1
증가율	59.9	51.7	50.3	37.5	28.6
영업이익	1.2	2.8	4.4	6.4	8.8
증가율	84.8	129.4	56.9	43.6	38.4
순이익	1.1	2.4	3.9	5.4	7.2
순이익률	11.1	16.0	17.7	17.8	18.5
EPS	2.0	4.4	7.4	10.5	14.3
PER	169.6	50.7	33.4	32.0	23.5
PBR	10.8	6.0	5.3	6.0	4.8
EV/EBITDA	124.7	36.6	25.6	26.0	19.6
ROE	6.4	11.9	16.0	18.7	20.5

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억위안, 위안, 배, %

계약부채(수주 선수금) 성장 추이



자료: 북방화창, 대신증권 Research Center

[ETF 설명]

- 국내 주식시장에 상장된 종목 중 FICS 중분류 기준으로 반도체에 속하는 상위 10종목에 투자하는 ETF
- 종목별 투자비중은 상위 2개 종목은 각각 25%씩 투자, 하위 8개 종목은 50% 내에서 유동시가총액 가중방식으로 결정
- 포트폴리오는 정보기술(91.8%), 소재(8.0%) 등으로 구성

[핵심 포인트]

- [핵심 1] 생성형 AI시대의 상용화로 메모리 반도체는 업사이클에 진입(AI GPU → HBM → 후공정 → 고부가 디램)
- [핵심 2] 메모리 반도체 수요의 3대 축인 스마트폰, PC/노트북, 서버 중 스마트폰과 PC는 턴어라운드. AI서버 성장 지속 전망
- [핵심 3] 글로벌 온디바이스 AI 시장 규모는 2023년 185억 달러에서 2030년 1,800억 달러 규모로 성장 예상

ETF 개요

발행사	미래에셋자산운용
투자대상	국내-주식-업종테마
BM	FnGuide 반도체TOP10 지수
AUM(억원)	9,528
운용방식	패시브
총보수(%)	0.45
PER	14.6
PBR	2.2

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise 대신증권 Research Center

포트폴리오 보유 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
SK하이닉스	27.5	-15.6	HPSP	4.7	-21.5
삼성전자	26.0	-0.5	이오테크닉스	4.4	2.0
한미반도체	17.4	-21.6	동진세미캠	3.5	-10.9
리노공업	6.0	-14.9	솔브레인	3.2	-12.1
DB하이텍	5.4	-1.2	ISC	1.5	-23.6

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

[ETF 설명]

- 국내 부동산 상장 리츠, 인프라 펀드에 투자하는 인컴형 ETF
- FnGuide 리츠부동산인프라지수를 추종. 리츠/인프라 펀드 중 배당수익률이 높은 상위 30종목을 선별하여 투자
- 포트폴리오는 부동산(82.1%), 금융(16.5%) 등으로 구성

[핵심 포인트]

- [핵심 1] 향후 장기적인 관점에서 시장금리가 추세적인 하락세를 이어간다면 리츠의 저점을 높여갈 수 있는 우호적인 환경
- [핵심 2] 편입 종목으로 수년간 꾸준히 높은 배당수익률을 보인 맥쿼리인프라, 올해 특별배당을 지급한 신한알파리츠 등 우량 리츠 보유
- [핵심 3] 안정적인 배당 지급으로 12개월 배당수익률 6.7%, 3년 평균 배당성장률 2.4% 기록

ETF 개요

발행사	미래에셋자산운용
투자대상	국내-주식-업종테마
BM	FnGuide 리츠부동산인프라
AUM(억원)	5,143
운용방식	패시브
총보수(%)	0.08
PER	-
PBR	-

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise 대신증권 Research Center

포트폴리오 보유 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
맥쿼리인프라	16.0	-5.4	신한알파리츠	6.3	6.0
SK리츠	15.0	8.1	KB스타리츠	5.1	3.8
ESR켄달스퀘어리츠	11.4	3.3	코람코라이프인프라리츠	4.7	2.8
롯데리츠	9.6	7.8	맵스리얼티1	4.4	2.7
제이알글로벌리츠	8.3	-7.1	삼성FN리츠	4.3	1.2

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

[ETF 설명]

- 유동시가총액 상위 200종목 중에서 예상 배당수익률 상위 30위 이내 종목을 선정하여 투자
- 예상 배당수익률이 높은 고배당주에 투자하여 배당수익과 함께 자본이익 획득을 동시에 추구
- 포트폴리오는 금융(62.8%), 통신서비스(8.4%), 경기소비재(6.8%) 등으로 구성

[핵심 포인트]

- [핵심 1] 한국판 밸류업 프로그램의 대표적 수혜업종인 은행, 증권, 보험 등 금융 섹터 비중 60% 이상 차지
- [핵심 2] 국내 주요 기업들이 적극적으로 주주환원 정책을 발표하고 있어 정책 시행과 함께 투자 매력이 높아질 것으로 예상
- [핵심 3] 10년 이상 높은 수준의 배당금 지급으로 안정성이 입증된 상품

ETF 개요

발행사	한화자산운용
투자대상	국내-주식-전략테마
BM	FnGuide 배당주 지수
AUM(억원)	4,230
운용방식	패시브
총보수(%)	0.23
PER	5.0
PBR	0.4

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise 대신증권 Research Center

포트폴리오 보유 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
우리금융지주	5.2	-0.7	삼성증권	4.8	13.6
기업은행	5.1	0.5	KT&G	4.7	8.6
SK텔레콤	5.0	3.4	하나금융지주	4.4	0.7
현대해상	5.0	-0.3	BNK금융지주	4.3	1.8
동양생명	4.9	20.3	NH투자증권	4.3	4.5

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

현대차그룹 기업에 분산투자하는 ETF

[ETF 설명]

- 한국 경제의 중심축 중 하나인 현대차그룹 기업에 분산투자하는 ETF
- MKF 현대차그룹+FW지수를 추종. 현대차그룹과 현대중공업그룹에 속한 계열회사 중에서 시장규모와 유동성을 고려하여 편입종목 선정
- 포트폴리오는 자유소비재(70.1%), 산업재(16.1%), 소재(7.9%) 등으로 구성

[핵심 포인트]

- [핵심 1] 원자재인 후판 가격 인상으로 신조선가가 상승함에 따라 고가 수주 확대. 인력부족 문제 해결로 조선업에 긍정적인 환경
- [핵심 2] 전기차/UAM(도심항공교통)/선박 등 다양한 수요로 향후 자동차 산업의 성장 추세가 지속될 것으로 예상
- 핵심 3] 향후 4차산업의 혁신을 접목한 퓨처모빌리티 기업으로의 패러다임 전환 기대

ETF 개요

발행사	미래에셋자산운용
투자대상	국내-주식-업종테마
BM	MKF 현대차그룹+ FW
AUM(억원)	1,002
운용방식	패시브
총보수(%)	0.15
PER	6.2
PBR	0.5

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise 대신증권 Research Center

포트폴리오 보유 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
기아	23.4	-10.9	현대건설	4.1	0.3
현대차	23.2	-12.8	HD한국조선해양	3.8	21.1
현대모비스	15.3	-10.0	HD현대	3.6	6.6
현대제철	9.3	-8.9	현대위아	1.7	-9.9
현대글로비스	7.1	4.1	HD현대인프라코어	1.4	3.6

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

KODEX 글로벌비만치료제 TOP2 Plus (476070)

비만치료제 핵심 TOP2 기업과 비만치료제 관련 강소기업에 투자하는 ETF

ETF/리츠 10선

[ETF 설명]

- 글로벌 비만치료제 TOP 2 기업인 노보디스크와 일라이릴리에 각각 25%씩 투자. 두 종목을 동시에 집중투자 가능
- 나머지는 미국 FDA와 유럽 EMA에서 임상 중인 비만치료제 관련 핵심 제약사 8개 기업을 동일가중으로 편입
- 비만치료 관련 키워드로 자연어처리(NLP) 기법을 이용하여 종목을 탐색한 후 시가총액 상위 기준으로 종목 선별

[핵심 포인트]

- [핵심 1] 미국의사협회는 비만을 질병으로 규정. 비만약이 미국에서 공적 의료보험대상 포함시 비만치료제 시장은 더욱 커질 것으로 기대
- [핵심 2] 비만치료제 시장은 2030년까지 연평균 50% 성장하며, 약 1천억 달러 규모(한화 약 136조원)로 확대 예상
- [핵심 3] 노보디스크와 일라이릴리의 비만치료제 관련 임상/연구개발 이벤트가 다수 예정되어 있어 투자자들의 관심이 지속될 것으로 전망

ETF 개요

발행사	삼성자산운용
투자대상	일본-주식-업종테마
BM	iSelect 글로벌 비만치료제TOP2 Plus 지수(PR)
AUM(억원)	1,100
운용방식	패시브
총보수(%)	0.45
PER	-
PBR	-

자료: 운용사홈페이지, Quantiwise 대신증권 Research Center

포트폴리오 보유 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
Eli Lilly	24.2	-9.2	Rhythm Pharma	6.9	16.1
Novo-Nordisk ADR	23.0	-13.0	Regeneron Pharm	6.4	-0.7
Zealand	8.8	8.9	AstraZeneca ADR	6.2	-1.5
Roche Holding	7.0	9.5	Viking Therapeutics	6.0	35.3
Amgen	7.0	4.7	Structure Therapeutics ADR	4.4	-4.1

자료: 운용사홈페이지, Refinitiv, 대신증권 Research Center

SPDR S&P500 ETF Trust (SPY) 미국 대형 우량주에 분산투자가 가능한 ETF

[ETF 설명]

- 글로벌 선두 산업을 이끌며 세계 경제 주도권을 쥐고 있는 미국 주식시장에 투자할 수 있는 상품
- S&P 500은 미국 상장기업중 기업규모, 유동성, 산업대표성을 감안하여 선정된 대형주 500종목으로 구성
- 포트폴리오는 정보기술(29.6%), 금융(13.1%), 헬스케어(12.1%) 등으로 구성

[핵심 포인트]

- [핵심 1] S&P500 지수는 AI 산업 성장에 대한 기대감과 연준의 기준금리 인하 가시화로 연초 이후 상승세가 이어지면서 5,000p를 돌파
- [핵심 2] 타 국가 대비 상대적으로 견조한 흐름을 나타내고 있는 미국의 경제 흐름 또한 긍정적
- [핵심 3] SPY는 현재 AUM이 가장 큰 ETF로 장기적으로 꾸준히 우상향의 움직임을 나타낸 미국 주식시장에 손쉽게 투자가 가능한 상품

ETF 개요

발행사	State Street
투자대상	미국-주식-대형주
BM	S&P 500 Index
AUM(\$, bn)	568
운용방식	패시브
총보수(%)	0.09
PER	26.3
PBR	4.9

자료: 운용사홈페이지, ETF.com, 대신증권 Research Center

포트폴리오 보유 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
Microsoft	7.0	-7.2	Meta Platforms	2.2	-11.2
Apple	6.9	4.0	Alphabet Class C	1.9	-8.9
NVIDIA	6.2	-11.0	Berkshire Hathaway Class B	1.7	5.4
Amazon Com	3.6	-3.5	Eli Lilly	1.5	-9.2
Alphabet Class A	2.2	-9.1	Broadcom	1.5	-5.6

자료: 운용사홈페이지, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[ETF 설명]

- 투자자들이 금 실물을 직접 구매하여 보관할 필요없이 편리하게 금 현물에 투자할 수 있는 ETF
- 지정학적 리스크, 무역 분쟁 등 글로벌 경제의 불확실성이 높아질수록 금에 대한 수요는 높아지는 모습
- 현재 AUM은 550억달러를 돌파해 금 현물 ETF중 가장 큰 AUM을 보유

[핵심 포인트]

- [핵심 1] 미 연준의 기준금리 인하 가시화로 실질금리 하락과 달러 약세가 기대된다는 점은 금 가격을 뒷받침하는 요인
- [핵심 2] 우크라이나 분쟁과 중동 사태, 미국 대선 등 지정학적 불안 속에 주요국 중앙은행들의 금 매입규모는 확대
- [핵심 3] 금은 전통적 자산군인 주식, 채권과 대체로 낮은 상관관계를 나타내기 때문에 분산투자 효과도 기대할 수 있는 상품

ETF 개요

발행사	State Street
투자대상	원자재-금-현물
BM	LBMA Gold Price PM (\$,ozt)
AUM(\$, bn)	65
운용방식	패시브
총보수(%)	0.40
PER	-
PBR	-

자료: 운용사홈페이지, ETF.com, 대신증권 Research Center

금 가격 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[ETF 설명]

- 미국 바이오테크 산업에 종사하는 기업에 투자하는 ETF
- NYSE Biotechnology Index를 추종. 현재 216개의 바이오테크/제약 기업이 편입되어 있으며, 종목별 비중은 시가총액가중방식을 따름
- 포트폴리오는 바이오테크(81.2%), 생명과학(16.1%), 제약(2.1%) 등으로 구성

[핵심 포인트]

- [핵심 1] AI 기술의 발전으로 약물개발 비용 절감, 맞춤형진료 의사결정 최적화 개선 등 바이오테크 기업들의 기술혁신 속도가 빨라질 것으로 기대
- [핵심 2] 향후 미연준이 금리인하를 시작할 경우, 바이오테크 기업들의 주가에 우호적인 환경 조성
- [핵심 3] 고령화 인구 증가 등 인구구조적인 변화로 바이오테크 기업들의 수혜 기대

ETF 개요

발행사	iShares by BlackRock
투자대상	미국-주식-업종테마
BM	NYSE Biotechnology Index
AUM(\$, bn)	8
운용방식	패시브
총보수(%)	0.45
PER	-
PBR	4.9

자료: 운용사홈페이지, ETF.com, 대신증권 Research Center

포트폴리오 보유 상위 10종목

종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)	종목명	비중 (%)	1개월 수익률 (%)
Gilead Sciences	8.4	9.9	Moderna	3.8	-12.5
Amgen	8.1	4.7	Biogen	3.1	1.9
Regeneron Pharm	8.0	-0.7	Alnylam Pharma	2.8	-1.0
Vertex Pharma	7.9	3.9	Mettler Toledo	2.8	-1.1
Iqvia Holdings	4.0	9.9	argenx SE ADR	2.2	7.7

자료: 운용사홈페이지, Refinitiv, 대신증권 Research Center

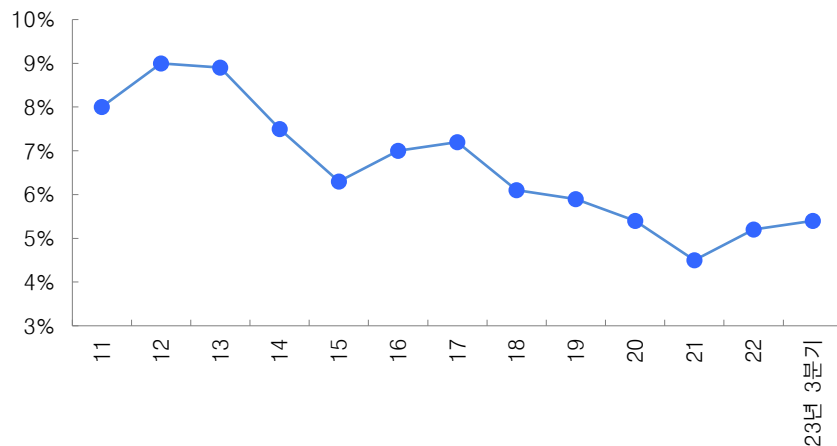
[종목 개요]

- 20년 12월 상장한 국내 최초의 물류 리츠로 자산 규모 2.45조원 18개 물류센터 보유
- 배당주기는 반기 이며, 결산월은 5월, 11월이며, 보유 자산의 잔존 임대기간은 3.3년 임대율은 100%
- 스폰서인 ESR켄달스퀘어가 한국 물류시장의 전통적인 강자로 물류 자산 개발, 운용에 강점

[핵심 포인트]

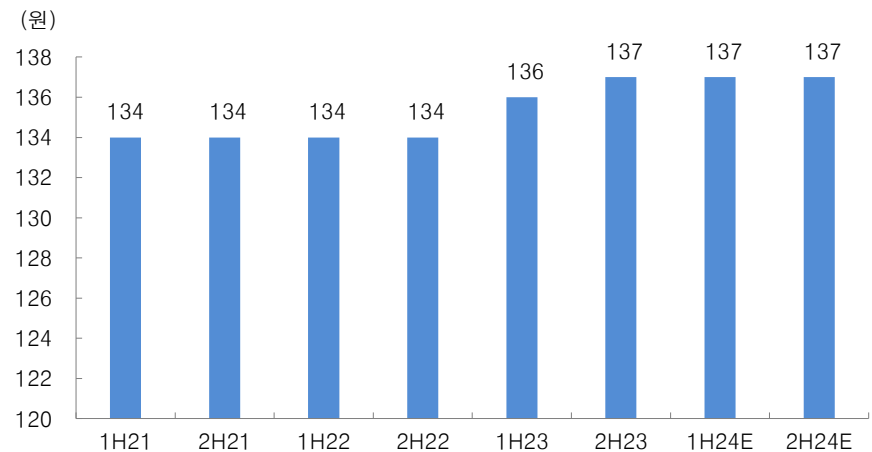
- [1] AMC의 운용역량이 돋보이는 대출 구조 및 자산 포트폴리오(대출 분산, 장기 보유 및 매각 가능 자산으로 보유)
- [2] 리파이낸싱에도 1) 자산 매각 차익, 2) 임대료 갱신으로 인한 매출 성장, 3) 예상 보다 낮은 금리 차환으로 배당 안정성 확대
- [3] 물류센터 시장 침체 및 가격 조정을 고려하더라도, 현재 주가 레벨은 자산가치 대비 과도한 저평가라 판단

물류센터 Cap Rate 추이



자료 : ESR켄달스퀘어리츠, 대신증권 Research Center

주당 배당금 및 향후 예상치



주: ESR켄달스퀘어리츠, 대신증권 Research Center

신한알파리츠 (293940) 강력한 임대 펀더멘털과 높아지는 특별배당 기대감

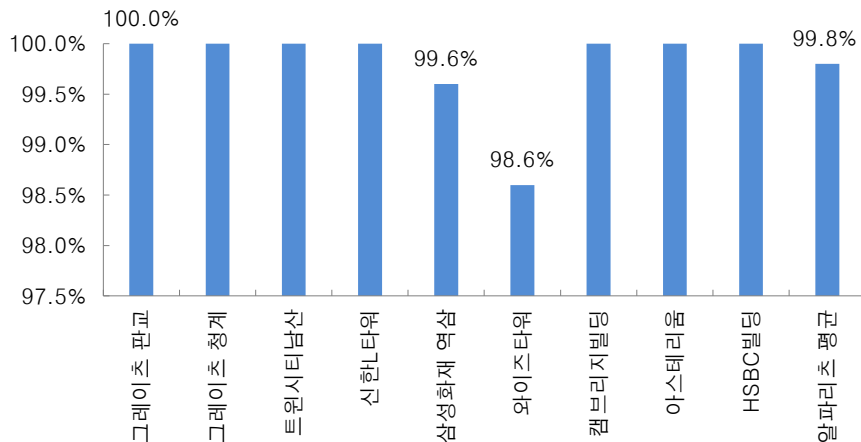
[종목 개요]

- 18년 8월 상장한 오피스 리츠로 판교 크래프트온 타워를 코어자산으로 보유하고 있으며, CBD/용산/판교/강남 지역 9개 동 오피스 보유
- 배당 주기는 반기이며, 결산월은 3월 9월. 19년 19년 반기 기준 137원 주당 배당금이 22년 반기 기준 195원까지 배당 성장 시현
- 유상증자, 자산편입(다양한 방법), 자산 매각과 특별배당 등 한국 리츠 시장에서 선도적인 운용역량을 보여줌

[핵심 포인트]

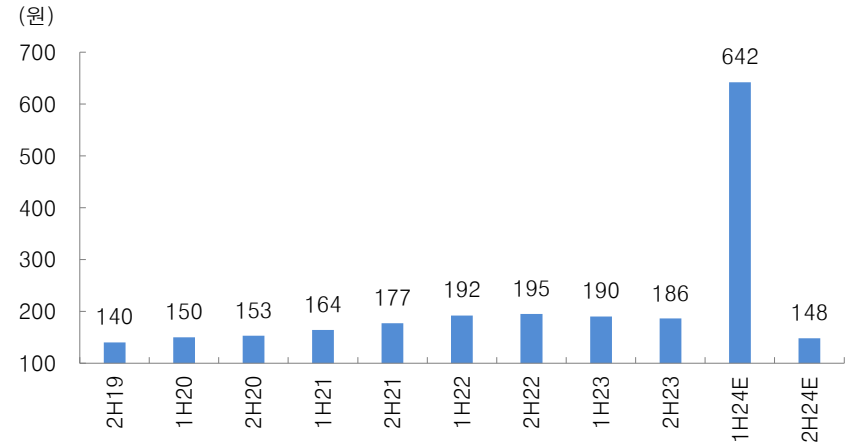
- [1] 서울 오피스 Pure Player, 낮은 공실률 높은 임대료 상승률을 기록하고 있는 서울 오피스 시장의 수혜 리츠
- [2] 용산더프라임 타워 매각으로 인한 특별 배당(반기 기준 642원) 기대
- [3] 특별배당 이후 주당배당금 낮아질 것으로 예상되나, 시장임대료가 순차적으로 반영 되면서 NOI 증가 기대

신한알파리츠 보유 자산 임대율 현황



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

신한알파리츠 배당금 및 향후 예상치



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

관심 펀드

[기준일: 2024.07.25]

구분	펀드명 (펀드코드)	순자산 (억원)	총보수 (%)	수익률 (YTD)	연금 클래스	핵심 포인트
국내채권 단기	코레잇셀렉트단기채증권투자 신탁[채권]C (83451)	9,799	0.42	2.8	○	▪ A2-이상의 전자단기사채 및 기업어음 등에 주로 투자
국내채권 장기	NH-Amundi국채10년인덱스 증권자 [채권]ClassA(83199)	3,655	0.26	2.1	○	▪ 국채 10년 관련 채권 및 금리 선물 등에 투자
채권혼합 공모주	코레잇하이일드공모주플러스증권투자신탁[채 권혼합]_A(83684)	2,482	0.99	0.8	○	▪ 신용등급 BBB+ 이하 회사채 혹은 A3+ 이하 전자단기사채와 공모주에 투자
국내주식 일반주식	VIP한국형가치투자증권자투자 신탁[주식] A클래스(96535)	2,941	2.26	9.3	○	▪ 기업가치 대비 저평가된 주식과 안정적인 이익 성장이 예상되 는 종목에 투자
국내주식 배당형	베어링고배당증권자투자신탁(주식)ClassA (93756)	3,424	1.43	9.1	☆	▪ 배당수익률과 내재가치가 높은 기업에 투자
국내주식 섹터	미래에셋코어테크증권자투자신탁(주식)종류A(9 6264)	6,159	1.44	3.0	○	▪ 글로벌 경쟁력을 보유한 국내 IT 관련 기업 및 소재, 부품, 장비 공급 기업에 투자

주) 연금클래스 여부 기호 : ○ - 퇴직&개인연금 가능, ☆ - 퇴직연금, ◇ - 개인연금, 공란 - 퇴직&개인연금 불가능

*제외 펀드

구분	펀드명 (코드)	제외 사유

유형별 펀드

[기준일: 2024.07.25]

구분	펀드명 (펀드코드)	순자산 (억원)	총보수 (%)	수익률 (YTD)	연금 클래스	핵심 포인트
일반주식	VIP한국형가치투자증권투자신탁[주식]A클래스 (96535)	2,941	2.26	9.3	○	▪ 기업가치 대비 저평가된 주식과 안정적인 이익 성장이 예상되는 종목에 투자
배당형	베어링고배당증권투자신탁(주식)ClassA (93756)	3,424	1.43	9.1	☆	▪ 배당수익률과 내재가치가 높은 기업에 투자
중소형주	NH-Amundi성장중소형주증권투자신탁[주식] ClassA1(93862)	1,029	1.49	15.1	○	▪ 중소형주(KOSPI 시가총액 상위 100위 밖의 종목과 KOSDAQ 종목)에 투자하는 상품
미국	삼성미국인덱스증권투자신탁H[주식]_A (96442)	1,595	0.85	23.4	○	▪ 미국 주식시장을 대표하는 S&P500 지수 추종
일본	피델리티재팬증권투자신탁(주식-재간접형)A(9 3814)	467	1.16	23.0	○	▪ 동경 장외시장에 상장된 주식을 비롯한 일본 증권거래소에 상 장된 주식에 투자
중국	KB중국본토A주증권투자신탁(주식)A (92920)	4,418	1.88	-3.0	☆	▪ 중국 본토에 상장된 A주 주식에 투자
인도	미래에셋인도중소형포커스증권투자신탁 1 (주식)종류A(93848)	5,951	1.70	23.7	○	▪ 향후 인도의 대형기업으로 성장할 잠재력이 높은 중소형 기업 에 투자하여 수익 추구
베트남	한국투자베트남그로스증권투자신탁(주식)(A)(9 3487)	4,276	1.83	7.9	-	▪ 글로벌 기업들의 생산기지로 바뀌고 있는 포스트차이나 베트남 주식에 투자하는 상품
유럽	슈로더유로증권투자신탁(주식-재간접형)종류A (93037)	583	2.01	9.6	☆	▪ EMU에 가입한 유로국가 소재 기업의 주식과 주식관련증권에 투자
중남미	미래에셋브라질업종대표증권투자신탁 1(주식) 종류A(91326)	116	1.85	-10.7	-	▪ 내수 소비시장의 확대 수혜가 기대되고 저평가 되어있는 브라 질 업종대표주에 투자
글로벌 테크	피델리티글로벌테크놀로지증권자 (주식-재간접형)종류A(93367)	38,496	0.86	13.9	○	▪ 글로벌 정보기술 및 통신서비스 관련 주식에 투자
국내테크	미래에셋코어테크증권투자신탁(주식)종류A(96 264)	6,159	1.44	3.0	○	▪ 글로벌 경쟁력을 보유한 국내 IT 관련 기업 및 소재, 부품, 장비 공급 기업에 투자
반도체	유리필라델피아반도체인덱스증권투자신탁H[주식]Class A(96369)	4,051	1.16	23.5	○	▪ 글로벌 반도체 업종 주가지수인 필라델피아 반도체지수를 추종

주) 연금클래스 여부 기호 : ○ - 퇴직&개인연금 가능, ☆ - 퇴직연금, ◇ - 개인연금, 공란 - 퇴직&개인연금 불가

유형별 펀드

[기준일: 2024.07.25]

구분	펀드명 (펀드코드)	순자산 (억원)	총보수 (%)	수익률 (YTD)	연금 클래스	핵심 포인트
전기차&배터리	한국투자글로벌전기차&배터리 증권투자신탁(주식)(A)(96341)	13,168	1.52	-5.7	○	▪ 친환경 운송수단으로 성장하는 전기차, 배터리, 리튬 관련 주식 및 ETF에 투자
메타버스	KB글로벌메타버스경제증권투자신탁(주식)(UH)A(96395)	1,330	1.63	24.5	○	▪ 글로벌 주식시장에 상장된 메타버스 경제 관련 대표 종목에 투자
4차산업	다올글로벌4차산업1등주증권투자신탁[주식]종류A(93656)	3,014	1.44	27.7	○	▪ 4차산업 관련 업종에서 시장을 선도하는 글로벌 우량주에 장기 투자
로보틱스	삼성픽테로로보틱스증권투자신탁H[주식-재간접형]_A(96143)	1,667	0.83	11.9	○	▪ 글로벌 로보틱스 테마 주식에 투자하는 Pictet Robotics 펀드에 투자
5G	키움글로벌5G차세대네트워크증권자(H)[주식]ClassA(96203)	1,045	1.65	17.2	☆	▪ ‘누버거 버먼’ 자문을 토대로 4차 산업 혁명의 핵심 기술 5G와 IoT 기업에 투자
글로벌 헬스케어	한화글로벌헬스케어증권투자신탁(주식)종류A(91771)	861	1.60	6.5	☆	▪ 향후 성장가능성이 높은 헬스/바이오테크 기업에 고루 투자
국내 헬스케어	미래에셋한국헬스케어증권투자신탁 1(주식)종류A(93189)	510	1.47	6.2	-	▪ 고령화 및 건강에 대한 관심이 증가하면서 수혜가 예상되는 의료, 헬스케어 기업 투자
소비재	피델리티지속가능컨슈머브랜드증권자(주식-재간접형)A(96326)	404	0.86	9.3	-	▪ 소비재를 제조하여 판매하는 글로벌 기업 주식에 주로 투자
글로벌 배당	미래에셋미국배당프리미엄증권자(주식)(UH)종류A(93580)	515	1.36	25.0	○	▪ 미국 고배당주 투자.인컴 전략으로 우선주, 전환사채, 관련 ETF도 투자
공모주	코레이트하이일드공모주플러스증권투자신탁 [채권혼합]_A(83684)	2,482	0.99	0.8	-	▪ 하이일드 채권과 공모주 배정 우대 혜택을 통해 IPO 참여로 배정받은 주식에 투자
리츠	한화글로벌리츠부동산투자신탁(리츠-재간접형)(A)(91747)	97	1.48	3.3	◇	▪ 글로벌 리츠와 부동산 관련 주식에 투자하여 자산가치의 상승과 배당 수익을 추구
자원관련	한화천연자원증권투자신탁(주식)A클래스(91234)	684	1.81	7.7	-	▪ 천연자원을 탐사, 개발, 가공, 생산하거나 가공물을 판매하는 글로벌 기업에 투자
금	미래에셋골드특별자산투자신탁(금-재간접형)종류A(92809)	157	0.78	14.6	-	▪ 국제 금시세의 수익률을 추종하는 인덱스 펀드

Compliance Notice

-
- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
 - 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 리서치센터)
 - 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.