



2021년 4월 7일 | HANA GLOBAL WEEKLY

하나 글로벌 위클리

✓ 중국/신항국 투자전략 : 중국 '탄소 중립' 테마 투자 방법 : 대표주 리스트

✓ 글로벌 ETF : 글로벌 ETF 시장에 반영되는 정상화 기대

✓ 투자유망종목

✓ 글로벌 기업분석

마이크로소프트(MSFT.US)

오픈도어(OPEN.US)

비자(V.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)



2021년 4월 7일 | HANA GLOBAL WEEKLY

Summary

하나 글로벌 위클리

중국/신흥국 | 중국 '탄소 중립' 테마 투자 방법 : 대표주 리스트

- [중국] 우리는 3월 '탄소 중립에 배팅한 시진핑, 불가능에 도전하는 중국' 자료를 통해 시주석이 공식 임기 종료(2022년 10월)를 앞두고 '탄소 중립' 관련 액션이 예상을 크게 상회할 수 있으며, 전반적인 산업구조 전환의 신호탄이라는 의견을 제시했다. 우리는 향후 5년간 (1)에너지 구조 전환과 대체(태양광/풍력/수소/핵발전/전기차), (2)전통산업 저감과 구조전환(새로운 공급측 개혁), (3)친환경 수요와 재활용 관련 정책의 강도가 시장 예상을 크게 상회할 수 있다고 판단

ETF | 글로벌 ETF 시장에 반영되는 정상화 기대

- 글로벌 ETF 시장의 확장 기초 지속. 북미 지역의 주식형 ETF로 자금 유입 재개
- 정책 수혜 업종에 대한 매수세 확인. 시장금리 안정되자 하이일드(HY) 채권 ETF로 대규모 자금 유입
- 단기적으로 대형 기술주 강세 기대. PAVE(인프라)와 XLI(산업재), AWAY(여행), JETS(항공)에 관심 지속

투자유망종목

마이크로소프트 (MSFT.US)	비자 (V.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)

중국/신흥국 투자전략

중국 '탄소 중립' 테마 투자 방법 : 대표주 리스트

우리는 3월 '탄소 중립'에 배팅한 시진핑, 불가능에 도전하는 중국' 자료를 통해 시주석이 공식 임기 종료(2022년 10월)를 앞두고 '탄소 중립' 관련 액션이 예상될 수 있으며, 전반적인 산업구조 전환의 신호탄이라는 의견을 제시했다. 우리는 향후 5년간 (1)에너지 구조 전환과 대체(태양광/풍력/수소/핵발전/전기차), (2)전통산업 저감과 구조전환(새로운 공급측 개혁), (3)친환경 수요와 재활용 관련 정책의 강도가 시장 예상을 크게 상회할 수 있다고 판단한다. 특히, 공급 개혁과 함께 14차5개년계획의 1-2년차를 관통하는 2022년까지 범 '탄소 중립' 테마주는 시장을 꾸준히 아웃퍼폼할 수 있을 것으로 전망한다. 현재, 국내외로 중국의 관련 테마에 직접 투자하는 지수와 상품은 없지만, 세 가지 경로의 세부 분야별 대장주를 압축 투자하는 방법은 여전히 가능하다. 당사가 만든 '탄소 중립' 테마지수는 연초 이후 11.6% 상승하며 CSI300지수(-1.4%)를 크게 아웃퍼폼 했다.



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

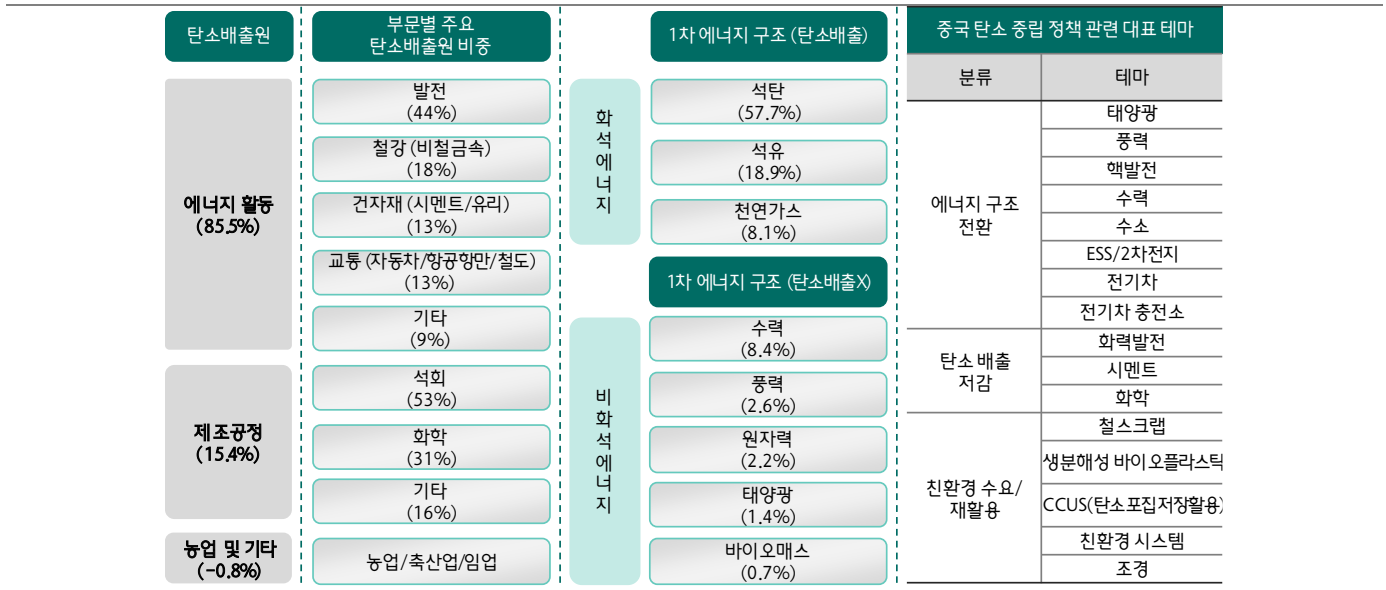
RA 변운지
02-3771-7593
bwg7007@hanafn.com

분류	업종	종목명	종목코드	시가총액 (억원)	ROE (2020E)	PER (2021E,배)
에너지 구조 전환	태양광	윤기실리콘	601012.SH	3436.8	24.3	31.4
		통웨이	600438.SH	1508.0	20.2	27.7
	풍력	명양지능	601615.SH	331.9	15.1	15.6
		금풍과기	002202.SZ	580.6	10.3	16.0
	핵발전	중국핵전	601985.SH	928.7	10.6	13.4
		상해전기	601727.SH	766.7	6.3	19.6
	수력	장강전력	600900.SH	4803.1	14.6	19.0
		국투전력	600886.SH	684.7	13.4	11.4
	수소	Sinohytec	688339.SH	170.1	8.9	119.9
	ESS/2차전지	CATL	300750.SZ	7743.2	10.5	95.9
		강봉리튬	300014.SZ	1484.5	17.2	48.0
		국건하이테크	002074.SZ	501.7	2.8	102.1
	전기차	BYD	002594.SZ	4559.0	8.5	91.2
		장성자동차	601633.SH	2712.8	14.5	33.9
		상하이자동차	600104.SH	2325.0	9.6	8.9
탄소 배출 저감	전기차 충전소	XI전기	000400.SZ	150.9	8.2	17.0
		화전국제전력	600027.SH	328.4	8.0	7.0
	화력발전	화능국제	600011.SH	583.8	7.7	7.7
		해라시멘트	600585.SH	2607.8	19.6	7.3
	시멘트	중태화학	002092.SZ	203.9	0.7	10.4
		만화화학	600309.SH	3500.8	28.8	18.4
친환경 재활용	철스크랩	화흥테크	002645.SZ	67.4	12.2	19.9
	생분해성 바이오플라스틱	광주금발테크	600143.SH	567.0	24.1	13.0
	CCUS(탄소포집저장활용)	바오산철강	600019.SH	1821.6	6.8	11.0
	친환경 시스템	설적룡	002658.SZ	69.7	5.6	50.8
	조경	동방원림	002310.SZ	113.3	2.0	39.9

주 : 2021년 4월 6일 기준

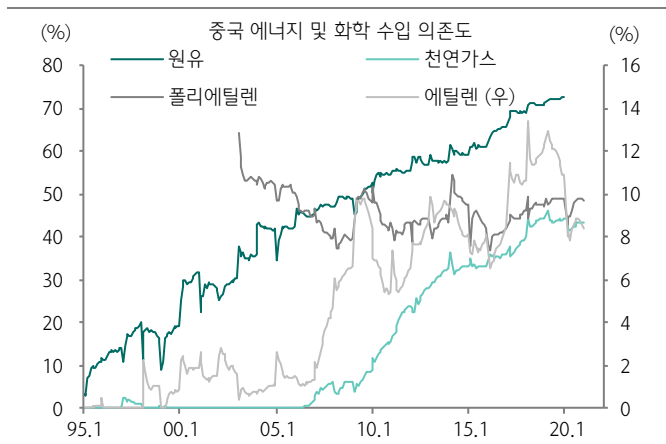
Chart Book

그림 1. 중국 '탄소 중립' 구조도 : 에너지 구조 전환에서 출발해 탄소배출 저감, 친환경과 재활용 분야까지 광범위한 커버리지



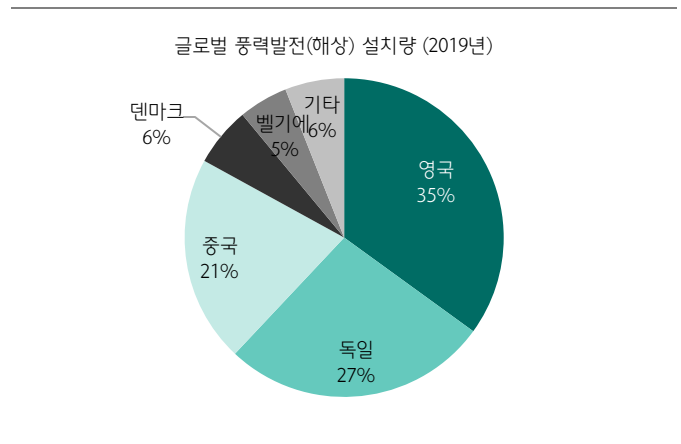
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 2. 중국 에너지 및 화학 수입 의존도



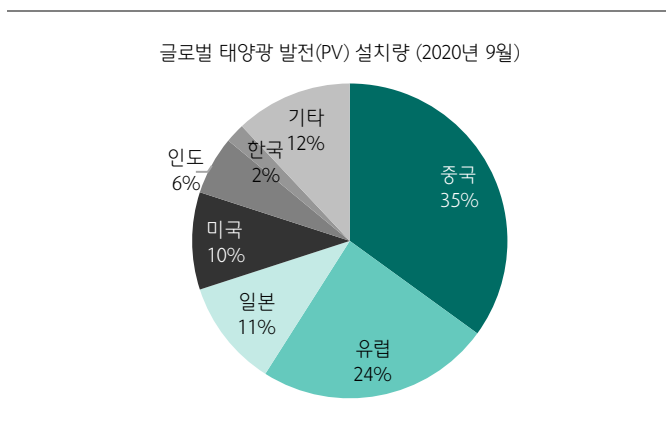
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 3. 2019년 글로벌 풍력발전(해상) 설치량



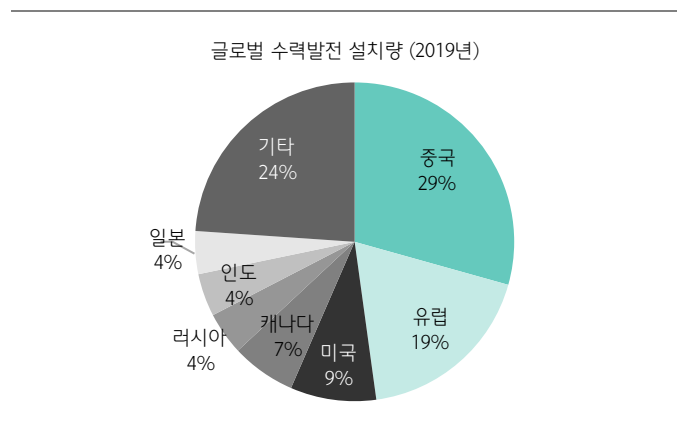
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 4. 2019년 글로벌 태양광 발전(PV) 설치량



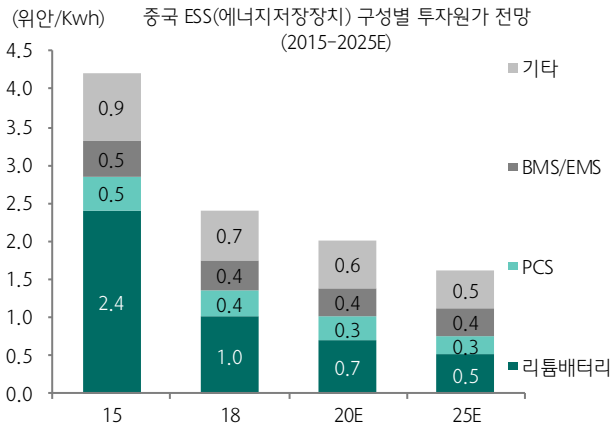
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 5. 2019년 글로벌 수력발전 설치량



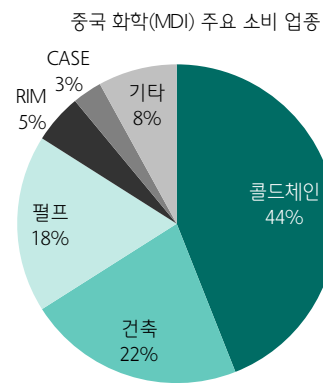
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 6. 중국 친환경 수요 사례 : 중국 ESS(에너지저장장치)



자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

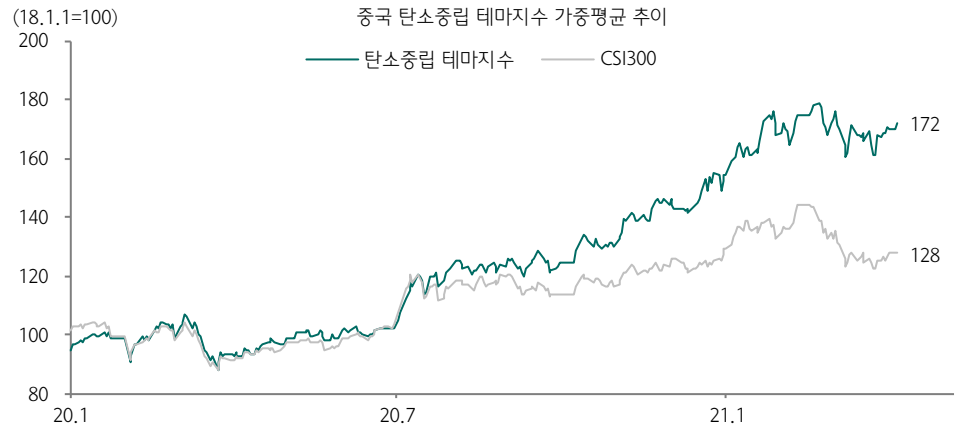
그림 7. 중국 친환경 수요 사례 : 중국 화학(MDI)



자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 8. 중국 탄소중립 테마지수 가중평균 추이

중국 탄소중립 테마지수는 에너지 구조 전환, 탄소배출 저감, 친환경 수요 및 재활용 관련 테마 중 대표 종목을 선별하여 당사가 가중평균한 지수로 총 26종목으로 구성되어 있음



주 : 2021년 4월 6일 기준

자료: Wind, 하나금융투자

글로벌 섹터별 트렌드_선진국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
세계	2.3	5.1	5.8	53.2	6.4	0.01	0.09	0.35	0.81	0.37	19.5	19.3	18.9	19.8	15.2	20.4	15.2	2.6	2.6	2.5	2.5	1.8	2.7	1.8	
에너지	-0.6	-4.7	9.8	37.7	16.7	0.41	1.15	2.25	3.79	2.29	13.9	15.3	16.5	18.4	21.3	35.1	13.9	1.2	1.3	1.3	1.2	0.8	1.3	0.8	
소재	1.7	2.6	2.4	72.4	7.3	0.25	0.37	1.21	2.45	1.16	14.3	14.6	14.7	16.5	14.0	18.8	13.8	2.1	2.1	2.1	2.0	1.3	2.1	1.3	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	1.4	5.3	7.5	62.9	8.8	0.05	0.07	0.29	0.28	0.26	22.8	22.6	22.0	22.6	15.0	23.0	15.0	3.3	3.2	3.1	2.9	2.0	3.3	2.0	- 에너지, 소재, 금융
자유소비재	3.0	7.1	4.7	80.1	4.7	0.04	0.08	0.28	0.83	0.24	26.6	26.5	25.4	26.9	19.0	31.5	19.0	4.1	4.0	3.8	3.9	2.4	4.2	2.4	
필수소비재	0.3	5.0	-0.2	19.6	-0.4	-0.00	-0.04	0.03	0.27	0.01	20.4	20.0	19.5	20.4	18.4	20.9	18.4	4.0	3.7	3.7	3.9	3.4	4.0	3.3	EPS 증가율 하위 섹터 3개
건강관리	0.8	4.1	-0.4	26.3	0.6	0.00	0.01	0.12	0.56	0.10	17.8	17.6	17.1	18.1	15.9	18.7	15.8	4.0	3.9	3.8	4.0	3.4	4.1	3.4	- 유틸리티, 필수소비재, 건강관리
금융	0.6	1.4	9.7	56.3	12.4	0.07	0.13	0.75	0.25	0.70	12.5	12.5	12.4	12.4	9.0	12.9	9.0	1.2	1.1	1.1	1.1	0.8	1.2	0.8	
정보기술	4.9	8.9	7.2	71.6	5.4	0.05	0.06	0.30	0.56	0.32	26.6	26.3	24.9	27.0	18.8	28.3	18.8	5.3	6.1	5.8	6.3	4.2	6.8	4.2	
커뮤니케이션	4.4	5.3	10.9	59.1	10.6	0.01	-0.01	0.15	0.54	0.14	23.0	22.8	21.9	21.3	16.5	23.1	16.5	3.4	3.4	3.3	3.0	2.3	3.4	2.3	
유틸리티	1.4	6.5	-0.9	21.3	0.7	-0.05	-0.04	-0.12	0.23	-0.11	17.1	16.6	15.9	16.9	14.9	17.2	14.8	1.7	1.7	1.6	1.7	1.5	1.7	1.4	
미국	3.1	6.7	8.1	56.1	8.0	0.05	0.11	0.41	0.46	0.39	22.4	22.1	21.4	22.6	17.2	23.5	17.2	3.9	3.8	3.7	3.8	2.7	3.9	2.6	
에너지	-0.4	-4.8	18.6	50.4	27.2	0.33	1.08	2.25	3.69	2.29	19.1	21.0	23.3	28.3	43.3	279.9	19.1	1.7	1.7	1.8	1.4	0.9	1.8	0.9	
소재	2.4	5.8	2.8	67.3	8.6	0.16	0.30	0.67	1.53	0.70	18.7	18.7	18.6	20.8	17.0	23.1	17.0	2.6	2.6	2.5	2.7	1.7	2.7	1.7	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	1.6	6.2	10.2	63.4	11.2	0.05	0.06	0.22	0.11	0.23	24.9	24.2	23.8	23.9	17.1	25.0	17.1	5.4	5.2	5.1	4.8	3.5	5.4	3.4	- 에너지, 소재, 금융
자유소비재	4.0	10.1	5.5	90.0	5.6	0.06	0.02	0.16	0.70	0.17	34.2	33.7	32.0	34.3	23.7	40.0	23.7	9.9	9.6	9.0	10.1	5.9	10.7	5.9	
필수소비재	0.6	6.4	2.8	19.6	1.7	0.02	0.04	0.15	0.33	0.14	20.5	19.8	19.4	20.5	18.7	21.5	18.6	5.6	5.4	5.3	5.6	4.7	5.7	4.7	EPS 증가율 하위 섹터 3개
건강관리	0.9	4.2	1.5	29.8	3.0	0.02	0.08	0.25	0.74	0.26	16.9	16.7	16.3	17.3	15.2	17.9	15.1	4.2	4.1	4.1	4.2	3.6	4.4	3.5	- 유틸리티, 건강관리, 필수소비재
금융	1.1	2.5	13.8	64.5	17.2	0.13	0.17	0.85	0.96	0.90	14.3	14.3	14.3	14.3	10.1	15.6	10.1	1.5	1.5	1.5	1.4	1.0	1.5	1.0	
정보기술	5.7	9.9	8.1	67.8	5.1	0.04	0.05	0.32	0.47	0.31	28.5	28.0	26.3	28.7	20.3	30.3	20.1	9.5	9.4	8.8	9.5	6.3	10.1	6.3	
커뮤니케이션	4.9	6.5	13.8	65.8	11.9	0.05	0.04	0.37	0.37	0.36	24.0	23.8	22.7	23.0	16.7	24.0	16.7	4.0	3.9	3.8	3.6	2.6	4.0	2.6	
유틸리티	1.7	7.4	2.9	16.3	2.8	-0.03	-0.07	-0.07	0.17	-0.06	19.1	18.5	17.7	18.3	17.0	19.3	16.6	2.0	1.9	1.8	1.9	1.8	2.1	1.7	
일본	0.5	4.7	10.3	45.1	10.2	0.12	0.31	0.61	0.08	0.64	17.3	17.6	17.0	17.5	12.1	18.4	12.1	1.5	1.5	1.4	1.4	1.0	1.5	1.0	
에너지	-2.3	-4.0	28.6	20.5	34.4	0.25	0.47	3.49	-0.24	3.57	8.3	8.9	9.1	9.2	6.8	15.0	6.6	0.6	0.6	0.6	0.4	0.4	0.6	0.4	
소재	0.1	6.5	12.3	67.1	12.1	0.40	0.98	1.81	1.49	1.90	15.2	16.1	15.7	18.7	13.5	22.4	13.5	1.3	1.3	1.3	1.2	0.8	1.4	0.8	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	0.0	4.9	12.8	54.0	12.7	0.18	0.45	1.07	-1.15	1.00	20.2	21.0	20.4	22.2	11.4	24.8	11.4	1.7	1.7	1.6	1.5	1.0	1.7	1.0	- 소재, 에너지, 자유소비재
자유소비재	1.4	5.7	12.4	55.7	11.6	0.21	0.32	1.28	0.59	1.18	15.5	15.8	15.4	16.7	10.9	21.3	10.9	1.4	1.4	1.4	1.3	0.9	1.4	0.9	
필수소비재	-1.2	1.5	2.8	9.3	1.5	0.03	0.00	0.06	-0.27	0.06	23.1	23.4	22.8	22.8	20.1	24.1	19.9	2.2	2.2	2.2	2.2	2.0	2.2	2.0	EPS 증가율 하위 섹터 3개
건강관리	-0.0	3.5	-1.7	26.1	-3.5	0.01	0.02	0.03	0.06	0.01	23.0	23.2	22.4	23.4	18.5	24.4	18.5	2.7	2.7	2.6	2.8	2.2	2.9	2.2	- 커뮤니케이션, 유틸리티, 건강관리
금융	-1.0	2.5	17.6	38.9	20.8	0.15	0.16	0.52	-0.78	0.40	9.9	10.1	9.8	8.7	7.0	10.6	7.0	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.6	0.4	
정보기술	2.1	8.1	10.1	62.3	10.3	0.07	0.18	0.48	-0.31	0.45	23.8	23.1	22.6	24.1	13.9	25.7	13.9	2.5	2.4	2.3	2.3	1.5	2.5	1.5	
커뮤니케이션	3.1	3.5	10.8	55.1	12.0	-0.13	-0.09	-0.16	1.37	-0.15	17.6	17.7	16.4	15.6	14.9	18.0	12.8	2.3	2.4	2.3	2.2	1.5	2.6	1.5	
유틸리티	-4.4	2.6	7.5	-0.2	9.1	-0.09	-0.11	-0.86	-1.39	-0.86	11.5	11.8	11.1	9.8	10.1	12.3	7.3	0.7	0.8	0.7	0.6	0.6	0.8	0.6	
유럽	0.4	3.5	6.4	33.1	8.5	0.11	0.13	0.54	-0.03	0.55	16.8	16.9	16.6	17.4	14.2	18.6	14.2	1.9	1.8	1.8	1.8	1.4	1.9	1.4	
에너지	-1.9	-5.6	4.3	7.3	13.2	0.94	1.66	3.24	2.68	3.14	10.9	12.8	13.3	15.8	19.8	27.4	10.9	1.1	1.2	1.2	1.1	0.9	1.2	0.7	
소재	-0.3	0.1	5.1	55.2	10.5	0.33	0.63	1.42	2.57	1.48	14.3	14.8	15.1	17.0	14.5	19.6	14.0	2.1	2.1	2.1	2.1	1.4	2.2	1.4	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	1.1	4.7	8.7	59.9	11.2	0.03	0.05	0.23	-0.33	0.24	23.4	23.1	22.7	22.8	15.8	23.5	15.8	3.8	3.7	3.6	3.3	2.3	3.8	2.3	- 에너지, 소재, 자유소비재
자유소비재	0.8	5.6	12.9	68.8	12.6	0.14	0.27	0.63	1.50	0.67	19.9	20.2	19.5	20.2	16.8	26.1	16.8	2.3	2.3	2.2	2.1	1.4	2.3	1.4	
필수소비재	-0.4	4.7	1.6	7.7	1.7	0.03	0.02	0.09	-0.11	0.07	18.8	18.5	18.1	18.7	17.1	19.3	17.1	3.2	2.8	3.0	3.0	2.8	3.2	2.3	EPS 증가율 하위 섹터 3개
건강관리	0.2	3.6	0.7	2.4	0.9	0.05	0.06	-0.06	-0.37	-0.08	17.3	17.5	16.9	17.0	16.0	18.1	15.8	3.6	3.5	3.4	3.6	3.4	3.8	3.4	- 유틸리티, 커뮤니케이션, 필수소비재
금융	-0.4	0.1	10.3	45.8	14.4	0.06	-0.01	1.01	-0.70	0.98	11.5	11.5	11.5	11.8	8.7	12.8	8.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.8	0.6	
정보기술	2.6	10.3	13.0	55.4	12.9	0.03	0.04	0.17	-0.09	0.17	31.5	30.0	28.9	29.4	19.7	32.0	19.7	5.4	3.4	3.0	4.8	3.2	5.4	2.9	
커뮤니케이션	0.4	5.8	8.6	21.4	10.8	0.02	0.02	0.13	-0.83	0.12	16.0	15.8	15.2	15.0	12.0	16.0	12.0	1.5	1.4	1.3	1.4	1.2	1.5	1.2	
유틸리티	1.4	7.1	-4.2	28.2	-0.2	0.02	0.04	0.13	0.22	0.13	16.8	16.4	15.7	17.9	13.6	18.2	13.6	1.9	1.8	1.7	1.9	1.5	1.9	1.5	

글로벌 섹터별 트렌드_신용국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
신용국	1.5	2.3	1.8	56.8	3.6	-0.23	0.07	0.28	0.88	0.31	15.0	14.6	14.9	15.3	11.5	16.4	11.5	1.7	1.9	1.8	1.8	1.2	2.0	1.2	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 소재, 금융, 산업재 EPS 증가율 하위 섹터 3개 - 건강관리, 자유소비재, 유틸리티
에너지	-0.5	-2.6	-0.7	30.2	1.6	0.17	1.02	1.79	2.22	1.83	9.4	10.0	10.5	11.3	10.3	17.0	9.4	0.8	0.8	0.8	0.9	0.7	0.9	0.6	
소재	2.6	2.7	5.2	90.4	9.9	0.40	0.57	1.64	4.12	1.59	10.5	10.8	10.8	11.9	10.4	13.7	10.0	1.8	1.8	1.7	1.5	1.0	1.8	1.0	
산업재	0.9	4.8	0.2	48.7	3.5	0.18	0.15	-0.12	0.33	-0.09	14.8	15.1	14.5	15.6	10.5	16.0	10.5	1.4	1.4	1.4	1.4	0.9	1.5	0.8	
자유소비재	2.1	1.4	-1.2	64.3	-1.1	-0.09	-0.13	-0.04	0.55	-0.09	25.6	25.7	24.9	25.0	19.0	30.1	19.0	3.4	3.5	3.4	3.4	2.2	4.0	2.2	
필수소비재	0.6	4.6	-4.2	33.3	-1.9	0.01	0.03	-0.04	0.34	-0.04	23.9	23.7	23.0	24.5	20.1	25.1	20.1	3.5	3.5	3.4	3.6	2.9	3.6	2.9	
건강관리	1.4	8.0	-3.0	58.7	-3.6	-0.10	-0.03	-0.06	0.49	-0.04	34.4	32.5	31.5	34.8	27.4	38.4	27.2	4.7	4.7	4.4	5.0	3.1	5.3	3.1	
금융	-0.3	0.6	2.9	34.4	2.7	0.18	0.12	0.36	0.23	0.45	8.7	9.0	8.8	8.7	6.9	9.0	6.9	1.0	1.0	1.0	0.9	0.8	1.0	0.8	
정보기술	1.9	3.8	3.6	104.7	7.2	0.12	0.13	0.65	1.79	0.58	18.5	18.7	18.3	19.6	13.4	21.2	13.4	1.6	2.9	2.8	2.8	1.6	3.1	1.6	
커뮤니케이션	4.2	1.5	5.8	50.7	9.7	-0.06	-0.10	-0.42	0.38	-0.46	26.6	26.4	26.0	22.1	19.6	29.7	19.6	3.9	4.1	4.0	3.0	2.5	4.4	2.5	
유틸리티	-0.2	3.5	-0.9	24.9	0.8	-0.08	-0.16	-0.08	0.89	-0.13	10.8	10.7	10.3	10.7	9.5	11.4	9.4	1.0	1.0	1.0	1.1	0.9	1.1	0.9	
중국	2.1	2.2	0.5	44.1	2.3	-0.04	-0.07	-0.12	0.19	-0.09	16.1	16.3	15.8	15.7	11.9	18.6	11.9	2.1	2.1	2.0	2.0	1.4	2.4	1.4	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 에너지, 금융, 산업재 EPS 증가율 하위 섹터 3개 - 유틸리티, 자유소비재, 건강관리
에너지	-1.0	-2.6	13.0	2.3	16.4	0.63	1.86	2.76	3.46	2.55	7.7	8.3	8.8	8.2	13.4	16.1	7.4	0.5	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5	
소재	-0.5	-1.5	0.2	56.2	7.6	0.15	0.47	0.82	2.52	0.87	10.3	11.2	10.7	11.3	8.9	13.1	8.9	1.5	1.6	1.5	1.6	1.0	1.9	1.0	
산업재	0.6	7.2	2.2	36.3	7.7	0.19	0.14	0.34	0.09	-0.58	11.6	11.6	11.1	11.8	8.6	12.4	8.6	1.3	1.3	1.3	1.3	0.9	1.4	0.5	
자유소비재	1.9	0.6	-4.1	57.7	-4.1	-0.14	-0.10	-0.27	0.57	-0.23	30.6	30.6	29.5	29.5	23.5	36.8	23.5	4.6	4.7	4.6	4.8	3.5	5.7	3.4	
필수소비재	2.5	6.2	-12.0	56.4	-5.0	-0.05	-0.07	-0.05	0.47	-0.05	27.7	26.9	25.9	30.8	20.6	32.9	20.6	5.6	5.6	5.4	6.5	4.2	6.8	4.2	
건강관리	3.1	12.7	3.7	66.9	4.7	-0.11	0.02	0.09	-0.11	0.06	52.6	47.6	47.1	52.0	29.9	60.4	29.9	5.3	5.3	4.8	5.4	3.5	6.1	3.5	
금융	-0.4	-0.8	6.5	16.3	5.9	0.41	0.45	0.80	1.50	0.97	6.1	6.4	6.3	6.0	5.8	6.6	5.5	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.6	
정보기술	3.7	7.2	-11.9	72.1	-9.7	0.07	0.05	0.68	0.84	0.63	27.2	27.5	26.5	36.5	20.5	37.7	20.4	4.1	4.3	4.0	5.0	2.6	5.3	2.6	
커뮤니케이션	5.7	0.4	7.5	56.2	12.6	-0.10	-0.11	-0.63	0.14	-0.66	31.4	30.6	30.6	23.9	21.1	36.4	20.8	4.8	5.1	5.0	3.2	2.6	5.6	2.6	
유틸리티	-1.7	6.1	5.2	28.0	8.1	-0.16	-0.17	0.11	0.53	0.09	10.8	10.5	10.0	10.4	9.3	11.0	8.7	1.3	1.3	1.3	1.3	1.1	1.4	1.1	
인도	-0.6	-1.5	3.1	64.6	4.6	0.07	0.09	0.39	0.44	0.43	21.6	22.2	22.3	22.8	14.6	23.3	14.6	3.1	3.2	3.2	3.1	1.9	3.3	1.7	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 소재, 에너지, 커뮤니케이션 EPS 증가율 하위 섹터 3개 - 필수소비재, 산업재, 건강관리
에너지	-1.5	-9.3	3.6	54.4	0.8	0.20	0.27	0.56	-0.14	0.52	15.7	17.1	16.8	16.7	7.6	21.2	10.4	1.7	1.8	1.8	1.7	1.0	2.1	1.3	
소재	2.2	7.1	16.5	112.4	20.8	0.26	0.41	1.47	1.66	1.41	17.8	17.5	17.3	19.2	10.9	26.7	13.0	2.4	2.2	2.2	2.0	1.1	2.4	0.3	
산업재	-0.5	-5.8	13.7	93.5	15.5	0.03	0.14	0.48	0.09	0.44	25.5	26.3	26.9	24.4	12.2	28.0	14.8	3.4	3.5	3.5	3.0	1.8	3.6	2.0	
자유소비재	-1.3	-5.5	3.1	94.1	4.1	0.10	0.22	0.88	-0.08	0.83	26.1	28.1	28.9	31.4	12.2	45.7	15.6	3.7	3.8	3.7	3.4	1.4	4.0	1.6	
필수소비재	-0.4	3.1	-1.3	10.0	-0.7	0.02	0.04	-0.03	-0.37	-0.03	43.0	42.1	42.0	42.2	26.8	45.5	33.0	8.4	8.5	8.5	8.8	7.2	9.5	7.2	
건강관리	0.9	1.0	-4.8	49.0	-3.9	0.03	0.06	0.21	0.06	0.20	26.3	26.0	26.2	28.5	14.0	29.5	18.5	3.8	3.8	3.8	4.1	1.6	4.3	2.0	
금융	-3.4	-5.3	-1.7	63.1	0.3	0.05	0.11	0.36	0.64	0.33	19.8	20.9	21.5	20.2	12.5	23.1	12.6	3.0	3.2	3.2	3.0	2.0	3.5	1.7	
정보기술	2.0	6.2	7.4	106.5	10.5	0.03	0.06	0.34	0.64	0.32	25.4	25.1	23.4	24.9	12.9	26.9	15.1	6.8	6.7	6.3	6.2	2.9	7.0	3.2	
커뮤니케이션	1.8	-2.3	-5.0	27.5	-1.0	0.14	0.23	0.77	0.77	0.33	34.2	36.8	39.7	46.4	31.1	73.6	32.7	4.1	4.2	4.4	4.1	2.2	4.6	2.6	
유틸리티	-0.9	-4.0	5.2	31.3	8.7	0.11	0.27	-0.05	0.05	-0.16	8.4	8.9	8.9	7.6	6.1	9.1	6.3	1.2	1.2	1.2	1.0	0.8	1.2	0.8	
브라질	2.7	6.5	-8.7	42.2	-10.5	0.69	0.66	1.26	4.02	1.30	9.8	10.4	10.1	12.4	11.4	19.8	9.6	1.8	1.8	1.7	2.0	1.2	2.1	1.0	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 에너지, 소재, 커뮤니케이션 EPS 증가율 하위 섹터 3개 - 자유소비재, 정보기술, 산업재
에너지	2.8	14.1	-23.5	41.6	-21.3	1.73	1.43	2.19	8.19	1.69	7.7	8.7	9.0	11.6	11.3	-	7.5	0.8	0.7	0.9	1.1	0.3	1.3	0.3	
소재	6.5	3.5	2.3	118.9	7.9	1.62	2.09	4.11	11.30	4.43	5.7	6.1	6.5	6.9	6.0	11.3	5.4	2.2	2.2	2.2	2.1	0.8	2.4	1.0	
산업재	5.3	13.2	-7.2	53.5	-9.4	0.05	-0.09	-0.13	-0.99	-0.15	38.4	37.4	39.2	39.1	16.9	86.0	31.7	5.2	5.0	5.3	5.2	2.0	6.2	1.1	
자유소비재	2.8	1.4	-11.7	30.9	-19.9	-0.04	-0.10	-0.14	-0.70	-0.16	41.3	43.0	45.8	48.1	21.4	70.1	27.2	5.0	5.3	5.6	5.8	2.2	6.0	2.5	
필수소비재	0.6	7.3	-0.8	27.2	-5.0	0.26	0.05	-0.11	-0.50	-0.10	20.3	21.3	20.5	20.8	14.5	24.4	16.5	2.7	2.6	2.5	2.5	2.5	3.1	2.1	
건강관리	0.7	3.7	2.5	51.9	-6.9	0.09	0.03	-0.15	-0.00	-0.15	32.3	35.2	36.9	32.6	19.6	40.3	23.1	4.5	4.9	5.1	4.4	2.6	5.5	2.8	
금융	-0.5	5.7	-14.6	20.3	-18.2	0.08	-0.31	-0.40	-2.12	-0.32	10.7	10.6	10.8	12.6	6.4	13.3	7.5	1.8	1.8	1.8	2.0	1.2	2.1	1.3	
정보기술	5.2	6.6	7.3	-9.2	-4.3	-0.03	-0.14	-0.03	-11.84	-0.03	40.3	40.0	45.0	39.7	8.0	47.1	9.1	6.0	6.0	6.2	5.2	1.0	6.5	0.8	
커뮤니케이션	-1.0	0.2	-9.7	-18.7	-16.0	0.40	-0.13	-0.36	-0.98	-0.36	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	
유틸리티	4.0	12.9	-7.0	23.4	-13.2	0.07	-0.16	-0.24	1.48	-0.26	8.7	8.4	8.5	9.7	7.4	12.4	7.6	1.3	1.2	1.2	1.3	0.9	1.5	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	2.4	5.3	6.4	52.7	6.8	0.05	0.08	0.41	0.42	0.38	20.5	20.3	19.7	20.7	15.8	21.4	12.5	2.9	2.8	2.7	2.7	1.9	2.9	1.2	EPS 증가율 상위 스타일 - 가치 EPS 증가율 하위 스타일 - 성장
대형주	2.5	5.4	6.5	50.1	6.7	0.05	0.10	0.42	0.39	0.39	20.2	20.0	20.0	20.4	12.5	21.2	12.5	3.0	2.9	2.9	2.8	1.3	3.0	1.3	
중형주	2.2	4.8	6.0	66.7	7.4	0.05	0.05	0.37	0.58	0.33	21.6	21.7	21.5	21.7	12.7	23.2	12.7	2.3	2.3	2.3	2.2	1.1	2.3	1.1	
소형주	2.3	4.2	8.4	85.3	11.2	0.07	0.12	0.48	0.65	0.46	23.2	23.7	23.4	23.4	12.8	28.0	12.5	1.8	1.8	1.8	1.7	0.6	1.9	0.1	
성장	4.1	6.0	4.5	59.1	3.1	0.02	0.00	0.22	0.17	0.21	30.8	30.3	30.5	31.6	17.5	32.3	16.3	6.3	6.0	6.2	6.2	1.7	6.5	1.7	
가치	0.9	4.6	8.3	45.0	10.4	0.08	0.18	0.59	0.13	0.55	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	EPS 증가율 상위 스타일 - 소형주 EPS 증가율 하위 스타일 - 성장
미국	3.1	6.0	8.1	56.1	8.0	0.05	0.11	0.41	0.46	0.39	22.4	22.1	21.4	22.6	17.2	23.5	13.4	3.9	3.8	3.7	3.8	2.7	3.9	1.3	
대형주	3.1	6.1	8.1	53.4	7.7	0.05	0.13	0.42	0.39	0.40	22.3	21.9	21.9	22.4	13.3	23.4	13.3	4.1	4.0	4.0	3.9	2.3	4.1	2.3	
중형주	2.8	5.2	8.3	74.5	9.8	0.06	0.05	0.39	0.67	0.36	23.1	23.2	22.7	23.1	13.1	25.5	13.1	3.1	3.0	3.1	2.9	0.9	3.1	0.9	
소형주	2.8	4.1	10.7	98.3	14.8	0.09	0.15	0.52	0.79	0.48	26.1	26.9	26.4	26.5	14.2	36.9	13.7	2.4	2.3	2.3	2.1	1.0	2.4	0.1	
성장	5.2	6.5	6.2	65.7	4.1	0.03	0.04	0.27	0.21	0.26	33.4	32.8	33.2	34.9	18.3	35.5	16.9	9.0	8.8	9.1	9.2	4.8	9.5	4.0	EPS 증가율 상위 스타일 - 소형주 EPS 증가율 하위 스타일 - 성장
가치	1.2	5.5	10.0	44.9	11.8	0.08	0.19	0.56	0.16	0.53	17.1	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	0.5	4.5	10.3	45.1	10.2	0.12	0.31	0.61	0.08	0.64	17.3	17.6	17.0	17.5	12.1	18.4	10.3	1.5	1.5	1.4	1.4	1.0	1.5	0.9	
대형주	0.8	4.3	9.7	44.5	9.1	0.09	0.25	0.59	-0.25	0.54	16.9	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	-0.2	4.9	12.1	47.5	11.5	0.20	0.46	1.00	0.21	0.94	18.5	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	0.2	3.8	4.8	46.4	4.1	0.10	0.22	0.65	0.32	0.63	16.7	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	EPS 증가율 상위 스타일 - 소형주 EPS 증가율 하위 스타일 - 성장
성장	1.9	4.9	5.5	48.7	4.3	0.02	0.10	0.29	-0.23	0.27	26.8	26.4	27.7	27.1	15.6	28.4	14.2	3.2	3.1	3.2	3.0	1.7	3.3	1.6	
가치	-0.7	4.0	15.4	40.6	15.5	0.21	0.51	1.08	-0.56	0.99	12.9	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	0.4	5.6	6.4	33.1	8.5	0.11	0.13	0.54	-0.03	0.55	16.8	16.9	16.6	17.4	14.2	18.6	10.7	1.9	1.8	1.8	1.8	1.4	1.9	1.2	
대형주	0.2	5.6	6.4	29.1	8.5	0.13	0.23	0.66	-0.07	0.63	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	EPS 증가율 상위 스타일 - 가치 EPS 증가율 하위 스타일 - 소형주
중형주	1.1	5.9	6.4	49.7	8.2	0.07	0.11	0.30	0.03	0.27	20.4	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	1.5	4.7	4.6	75.1	6.4	-0.00	0.02	0.33	0.35	0.33	20.8	20.7	20.4	20.5	10.9	21.4	10.5	1.4	1.4	1.4	1.4	0.3	1.9	0.3	
성장	1.1	7.3	5.5	31.7	6.0	0.05	0.03	0.26	-0.32	0.24	25.8	25.7	24.9	25.7	15.9	26.5	15.4	4.1	3.8	3.9	3.8	2.7	4.2	2.5	
가치	-0.3	4.2	7.2	33.6	10.8	0.18	0.38	0.91	-0.31	0.86	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 주식형을 중심으로 자금 유입 전개. 선진국 주식형 펀드는 ETF 중심으로 자금 유입되며 14주 연속 유입세 기록. 신흥국 주식형 펀드는 GEM 중심으로 자금 유입되며 12주 연속 유입세 기록. 선진국 채권형 펀드는 북미 중심으로 자금 유입 확대되며 3주 연속 유입세 기록. 신흥국 채권형 펀드는 GEM 중심으로 자금 유출되며 3주만에 유출 전환

(단위 : 백만달러, %)

			Weekly Flows (ETF+non ETF)		ETF Only		% of Asset (ETF+non ETF)		
			최근1주	10주평균	최근1주	10주평균	최근1주	10주평균	Assets
주식	선진국	Global	8,891.2	11,644.8	3,336.1	4,812.5	0.24	0.31	3,760,626.1
		NorthAm	9,444.2	13,171.0	9,423.1	13,761.7	0.12	0.17	7,931,774.7
		W.Europe	288.9	-312.0	861.4	541.5	0.02	-0.02	1,574,693.5
		Asia Pacific	191.0	1,145.7	4.5	1,230.5	0.02	0.13	889,860.9
		선진국 합	18,815.2	25,649.5	13,625.1	20,346.2	0.14	0.18	14,156,955.1
	신흥국	GEM	3,787.7	2,552.5	2,947.7	1,722.8	0.42	0.27	909,654.5
		Asia ex-JP	-2,127.9	2,977.8	-2,500.6	1,168.6	-0.30	0.39	715,049.6
		EMEA	35.2	19.0	-10.9	7.9	0.09	0.05	41,211.0
		LatAm	174.1	2.1	158.9	13.0	0.49	0.01	36,104.6
		신흥국 합	1,869.1	5,551.4	595.1	2,912.3	0.11	0.31	1,702,019.6
채권	선진국	Global	2,214.6	403.6	1,705.9	861.3	0.19	0.03	1,165,061.5
		NorthAm	6,676.9	6,980.3	3,863.6	2,645.7	0.17	0.18	3,939,190.6
		W.Europe	2,302.2	228.7	-0.7	-311.6	0.19	0.02	1,222,629.7
		Asia Pacific	-16.6	12.4	-0.7	-5.1	-0.03	0.03	56,300.1
		선진국 합	11,177.1	7,625.0	5,568.3	3,190.3	0.17	0.12	6,383,181.9
	신흥국	GEM	-650.8	-78.7	15.1	-82.2	-0.16	-0.02	414,308.4
		Asia ex-JP	201.9	981.0	20.7	300.9	0.13	0.65	155,667.5
		EMEA	-45.7	32.8	5.2	8.1	-0.15	0.11	29,330.9
		LatAm	-285.1	-91.5	0.0	4.3	-1.74	-0.55	15,736.6
		신흥국 합	-779.6	843.6	41.0	231.1	-0.13	0.13	615,043.5

자료: EPFR, 하나금융투자

글로벌 ETF Weekly

하나 글로벌 위클리

글로벌 ETF 시장에 반영되는 정상화 기대

하이일드 채권 ETF에 투자자금 순유입. 시장이 금리 상승에 적응하는 증거

경제정상화 기대와 정부의 부양책 가운데 글로벌 증시가 견조한 흐름을 지속하고 있다. 고용지표와 ISM제조업, 서비스업지수, 소비심리 등 전방위적 경제지표 개선 가운데 다우지수와 S&P500지수는 연이어 사상 최고치를 경신해 나가는 중이며, 빠르게 상승하던 시장금리는 안정을 찾아가고 있다.

글로벌 ETF 시장에서는 전반적인 시장 확장 기조가 이어지는 가운데 막바지 국면의 분기말 리밸런싱 흐름이 확인되었다. 주식형 ETF 시장에서는 3월 중순 들어 자금이 이탈하기 시작했던 북미지역 주식형 ETF로 자금이 다시 유입되는 모습이 나타났고, 신흥 아시아에서 자금 유출이 재개되었으나 신흥국 전반에 걸쳐 더 많은 자금이 유입되면서 글로벌 주식형 ETF 시장의 전방위적 자금 유입이 확인되었다. 채권형 ETF 역시 북미지역을 중심으로 자금이 유입되었고, 지난주 10억달러 이상의 투자자금이 들어왔던 신흥국 채권형 ETF 시장에서는 한 주간 특별한 자금 흐름의 변화가 확인되지 않는 모습이었다.

한편 미국 상장 ETF들의 주간 기준 종목별 자금 유출입 현황을 살펴보면, 경제 정상화 기대와 더불어 바이든 정부의 인프라 정책 관련 자금 이동이 확인된다. 신흥국 증시에 투자하는 EEM과 VWO에 자금이 유입되었으며, 금융업 ETF(XLF)와 중소형주 중심의 Russell2000 관련 종목들(IWM, IWD, IWB, IWP), 그리고 금리상승 국면에서 대규모 자금이탈이 나타났던 하이일드 채권 ETF(JNK, HYG)들이 자금 유입 상위 종목 리스트에 자리하고 있다.

이 중에서도 특히 하이일드 채권 ETF들(HYG, JNK)의 경우 금리상승으로 채권 시장에서 전방위적 자금 이탈이 나타나며 두 종목에서만 연초 이후 총 73억달러가 빠져나갔었으나, 인프라 정책 공개와 함께 에너지, 산업재 업종 중심의 매수세가 복귀하며 방향을 빠르게 전환 중이다. 시장금리 급등과 함께 확대되던 크레딧 스프레드는 채권시장의 안정과 함께 전 저점 하향 돌파 시도에 나서고 있다.

성장주 단기 반등 기대. 정책 우선순위는 인프라. 경기민감 업종 ETF 관심 지속

바이든 대통령의 부양책 공개 이후 예상대로 노이즈가 발생하고 있다. 공화당은 증세안을 이유로 들어 반대 의사를 공식화하였으며, 일부 민주당 의원들도 부정적인 스탠스를 취하고 있는 것으로 알려져있다. 앞서 진행되었던 사례들을 대입해보면, 금번 정책 역시 공감대 형성이 가능한 전통 인프라 관련 내용들부터 우선적으로 합의될 전망이다. 경제 정상화에 따른 업황 개선 종목들과 정상화를 위한 정책 노력의 수혜 가능 종목들에 대한 지속적인 관심이 필요하다.

단기적으로는 금리 안정과 증세안의 세율 인하(28%→25%) 가능성에 따라 그동안 우려가 높았던 대형 기술주들의 강세도 기대된다. 정책과 관련하여 XLI(산업재), PAVE(인프라)에 대한 관심을 유지할 필요가 있으며, AWAY(여행)와 JETS(항공) 역시 주목할만한 ETF 종목들이 되겠다.



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

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

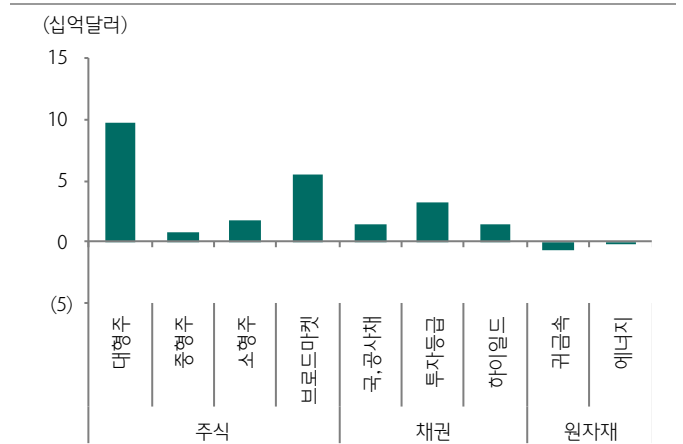
Global ETF Weekly Chart

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

자산군	구분	순유출입(\$MM)
주식	대형주	9,718
	중형주	777
	소형주	1,790
	브로드마켓	5,497
채권	국,공사채	1,418
	투자등급	3,277
	하이일드	1,441
원자재	귀금속	(674)
	에너지	(96)

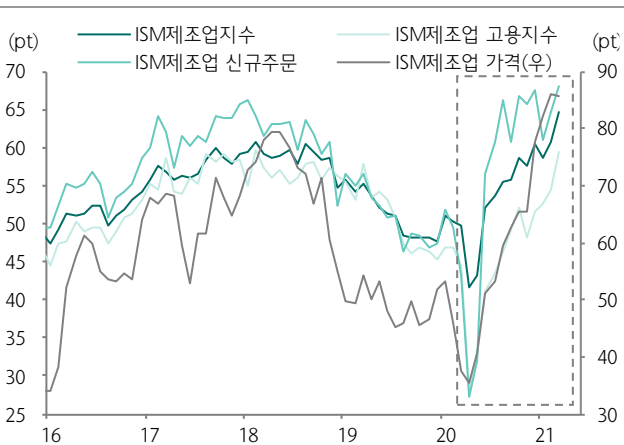
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. ISM제조업 지수, 전방위에 걸친 회복세 확인 중



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. 미국 IG, HY 크레딧 스프레드: 금리안정 이후 축소세 재개



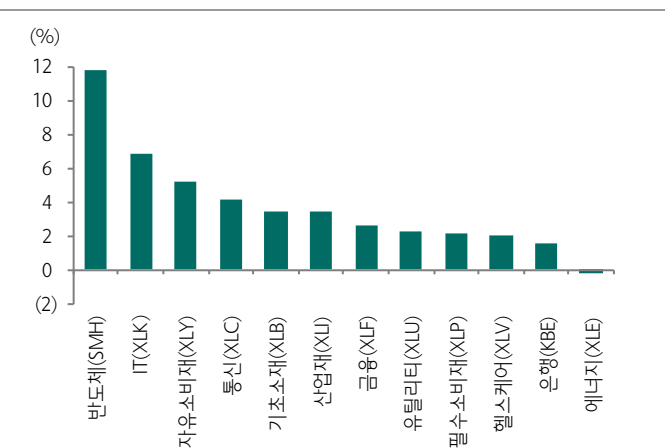
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 미국 하이일드 업종별 스프레드: 경기민감 업종이 강세 주도



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. 최근 일주일간의 주요 업종 ETF 수익률 비교



주: 3.30~4.5 주가 등락률 기준

자료: Bloomberg, 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	3,336	4,362	4,775	4,303	937,350	0.36
		북미	9,423	(6,450)	50,120	16,839	4,021,205	0.24
		서유럽	861	(90)	(209)	1,242	314,818	0.28
		아시아 태평양	5	2,486	2,149	600	634,095	0.00
	선진시장 Total		13,625	308	56,834	22,985	5,907,469	0.24
	신흥시장	글로벌 신흥	2,948	1,050	1,414	3,175	315,859	0.96
		신흥아시아	(2,501)	393	(1,859)	5,090	310,641	(0.81)
		EMEA	(11)	(14)	42	23	9,795	(0.11)
		남미	159	(299)	(2)	93	24,206	0.67
	신흥시장 Total		595	1,131	(405)	8,380	660,501	0.09
	주식 ETF Total		14,220	1,440	56,429	31,364	6,567,970	0.22
채권 ETF	선진시장	글로벌	1,706	1,011	379	628	123,241	1.40
		북미	3,864	2,391	3,837	(2,660)	1,127,880	0.34
		서유럽	(1)	(699)	401	(565)	140,901	(0.00)
		아시아 태평양	(1)	15	(110)	110	6,629	(0.01)
	선진시장 Total		5,568	2,717	4,508	(2,487)	1,398,651	0.40
	신흥시장	글로벌 신흥	15	458	(34)	(1,459)	72,224	0.02
		신흥아시아	21	573	183	80	29,845	0.07
		EMEA	5	12	(1)	(0)	1,045	0.50
		남미	(0)	0	14	0	842	(0.00)
	신흥시장 Total		41	1,043	162	(1,379)	103,956	0.04
	채권 ETF Total		5,609	3,760	4,670	(3,866)	1,502,608	0.38

자료: EPFR, 하나금융투자

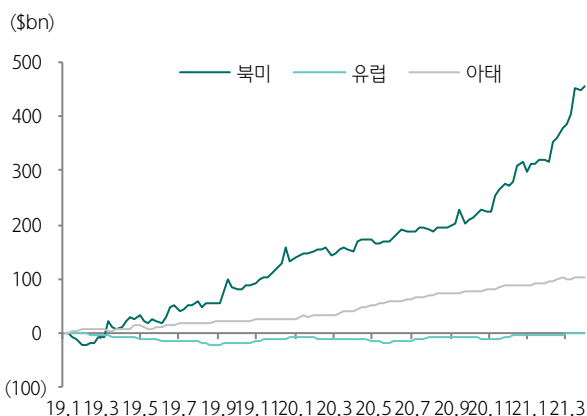
주1. 기준일: 21.3.31

주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

전반적인 확장 기조 지속 막바지 국면의 리밸런싱 흐름 확인

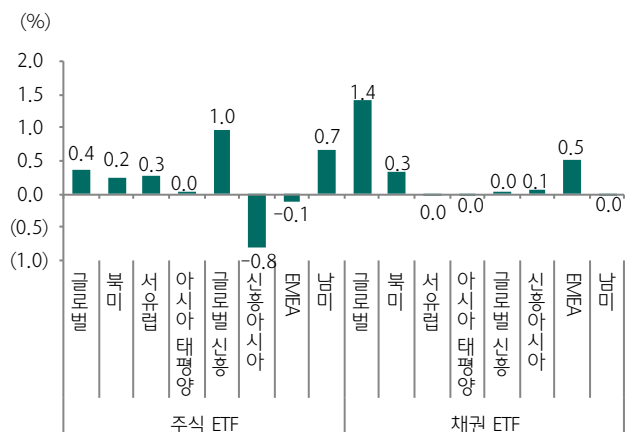
글로벌 ETF 시장에서는 전반적인 시장 확장 기조가 이어지는 가운데 막바지 국면의 분기말 리밸런싱 흐름이 확인되었다. 주식형에서는 3월 중순들어 자금이 이탈하기 시작했던 북미지역 주식형 ETF로 자금이 다시 유입되는 모습이 나타났고, 신흥 아시아에서 유출이 재개되었으나 신흥국 전반에 걸쳐 더 많은 자금이 유입되는 모습이 확인되었다.

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
EEM	신흥시장 주식	30,559	46,305,098	0.68%	3.74%	1.15%	1,659.9	1,659.9
IVV	미국 대형주	261,940	4,370,973	0.03%	2.80%	6.70%	1,130.1	2,327.9
VWO	신흥시장 주식	78,512	11,896,655	0.10%	3.71%	0.68%	930.0	1,686.0
VTI	미국 전체 주식	224,201	4,498,719	0.03%	3.02%	6.48%	814.3	3,536.3
RSP	미국 대형주	24,622	2,841,648	0.20%	2.52%	7.26%	753.4	2,460.3
XLF	미국 금융 주식	38,433	63,875,602	0.12%	1.86%	4.66%	653.9	1,861.3
IWM	미국 소형주	69,304	31,540,555	0.19%	3.27%	5.14%	615.0	1,223.1
XLI	미국 산업재 주식	20,117	13,062,730	0.12%	2.20%	8.55%	517.1	1,400.6
VTV	미국 대형 가치주	72,807	3,307,532	0.04%	1.47%	6.16%	516.6	1,535.1
ARKK	전세계 혁신 기업 주식	22,996	12,421,565	0.75%	5.62%	2.04%	516.1	1,300.5
DIA	미국 대형주	28,551	4,183,083	0.16%	1.61%	7.28%	347.4	1,196.0
ARKX	우주 항공&혁신	344	-	0.75%	-	-	343.6	343.6
IWD	미국 대형 가치주	51,109	2,894,970	0.19%	1.90%	6.39%	334.3	2,292.1
IJR	미국 소형주	68,273	5,405,419	0.06%	3.19%	5.44%	292.6	382.8
SPY	미국 대형주	348,742	83,971,484	0.09%	2.80%	6.69%	265.7	8,110.4
EFV	EAFE 가치주	12,213	4,208,832	0.39%	0.82%	2.66%	265.4	237.3
VEA	선진시장 주식(EX. U.S.)	93,429	9,976,132	0.05%	1.78%	3.84%	247.4	581.5
VYM	미국 고배당주	35,434	1,979,570	0.06%	1.60%	6.57%	239.2	827.1
IWB	미국 대형주	27,148	747,987	0.15%	2.84%	6.54%	234.7	27.6
IWP	미국 중형 성장주	14,822	1,003,708	0.24%	4.38%	6.07%	219.9	- 139.1

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 21.04.01

채권형 ETF

(단위: 백만 달러)

티커	투자대상	AUM(\$MM)	평균 거래대금	운용보수	수익률		FFLO(\$mm)	
					1W	4W	1W	4W
IGSB	미국 단기 IG 회사채	24,733	3,510,294	0.06%	-0.15%	-0.18%	1,007.7	2,002.0
JNK	달러표시 HY 회사채	10,590	9,992,183	0.40%	0.48%	0.70%	714.2	176.9
HYG	달러표시 HY 회사채	21,518	30,223,463	0.49%	0.47%	0.82%	503.2	- 435.5
EMB	달러표시 신흥시장 채권	17,705	5,269,855	0.39%	0.16%	0.71%	368.3	610.2
VCLT	미국 IG 장기 회사채	5,517	1,129,283	0.05%	1.77%	1.67%	320.3	- 60.7
JPST	달러표시 단기 채권	16,674	3,206,148	0.18%	-0.04%	-0.06%	268.8	474.2
BND	미국 전체 IG 채권	71,100	5,695,429	0.04%	0.07%	-0.19%	237.1	1,127.2
IGIB	미국 중기 IG 회사채	11,268	1,715,419	0.06%	-0.15%	-0.54%	236.5	443.8
BNDX	전세계 IG 채권(EX. U.S.)	39,835	3,458,313	0.08%	-0.37%	0.14%	208.2	948.4
SPTI	미국 중기 국채	2,970	977,765	0.06%	-0.43%	-0.62%	202.0	340.3
IEF	미국 중기 국채	14,362	7,344,066	0.15%	-0.53%	-1.06%	192.4	378.3
SHYG	미국 단기 HY 채권	4,629	2,392,428	0.30%	0.13%	0.71%	191.4	64.5
SPIB	미국 중기 IG 회사채	6,157	2,346,257	0.07%	-0.03%	-0.22%	188.4	253.4
IUSB	달러표시 전체 채권	12,098	2,625,633	0.06%	-0.02%	-0.23%	147.4	1,208.2
AGZ	미국 공사채	894	84,900	0.20%	-0.17%	-0.15%	141.2	129.4
VTIP	미국 TIPS	12,216	1,544,338	0.05%	-0.02%	0.39%	138.1	684.7
GBF	미국 IG 단기 채권	414	40,652	0.20%	-0.03%	-0.07%	137.9	137.9
SPSB	미국 단기 IG 회사채	7,631	1,680,117	0.07%	-0.06%	-0.03%	122.0	150.2
MINT	달러표시 전세계 IG 단기채	14,758	1,126,722	0.36%	-0.06%	-0.11%	121.3	157.0
SPLB	미국 장기 회사채	967	1,434,898	0.07%	1.37%	1.23%	120.1	156.3

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 21.04.01

주간 추천 글로벌 ETF 리스트

Investment Point

바이든 대통령의 부양책 공개 이후 예상대로 노이즈가 발생하고 있다. 공화당은 증세안을 이유로 반대 의사를 공식화, 일부 민주당 의원들도 부정적인 스탠스를 취하고 있는 것으로 알려져있다. 앞서 진행되었던 사례들을 대입해보면, 금번 정책 역시 공감대 형성이 가능한 전통 인프라 관련 내용들부터 우선적으로 합의될 전망이다. 이에 따라 미국 산업재 관련 기업 XLI를 추천한다.

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	XLI (Industrial Select Sector SPDR Fund)	미국 산업재 관련 기업	- 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 98.78	11.00% 6.64%
주식형	JETS (US Global Jets ETF)	글로벌 항공 기업	- 항공과 직간접적으로 관련된 전세기기업에 투자하는 ETF - 코로나 팬데믹의 직접적인 피해를 입었으며, 빠른 백신 보급으로 정상화 가시화시 큰 폭의 상승 예상	2021년 3월 29	26.44 27.05	2.31% -0.29%
주식형	SMH (VanEck Vectors Semiconductor ETF)	반도체 주식	- 반도체와 직간접적으로 관련된 기업에 투자하는 ETF - 코로나 여파와 펀더멘털 회복이 맞물린 영향으로 반도체 업황 개선이 지속될 것으로 전망	2021년 1월 8일	230.34 252.94	9.81% 3.89%
주식형	PEJ (Invesco Dynamic Leisure&Entertainment ETF)	미국 레저& 엔터	- 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 46.50	-6.78% -8.87%
주식형	XLB (Materials Select Sector SPDR Fund)	미국 기초 소재	- 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 79.49	5.41% 3.31%
주식형	IEMG (iShares Core MSCI Emerging Markets ETF)	신흥국 주식	- 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 65.07	8.27% -3.07%
주식형	ESGU (iShares ESG Aware MSCI USA ETF)	미국 ESG 우수기업	- 미국의 ESG 우수 기업들에 투자하는 ETF - 전세계에서 관심이 많은만큼 지속적으로 자금이 투입되는 ESG 분야는 짧지만 트랙레코드 우수. 장기적 우상향 전망	2020년 11월 20일	81.38 91.95	12.99% 2.00%
채권형	TIP (iShares TIPS Bond ETF)	미국 물가채	- 미국 만기 1년 이상의 물가채를 추종하는 ETF - 디플레이션이 발생하지 않는다면 원금도 꾸준히 상승하며, 금리 수익과 물가상승에 의한 추가 이익 수취 가능	2020년 12월 30일	127.65 125.56	-1.64% 2.26%

주1) 기준가는 편입일 전일 종가(미국 주식은 D-1일, 중국/일본 주식은 D일), 주간 단위로 종목 Rebalancing, 손절가(Loss cut)는 증가기준 -10%선 적용

주2) 기준가 및 증가 통화: 미국(USD)

주3) 상대수익률은 벤치마크(BM)지수 대비 수익률을 의미. 주식형 BM은 MSCI AC World Index, 채권형 BM은 Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index TR, 리츠 BM은 Bloomberg REIT Index, 대체투자 BM은 S&P GSCI Index 적용

Global Weekly 투자유망ETF 수익률	주간(Last Week)		누적(YTD)		누적(설정이후)	
	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률
	+1.89%	+1.16%p	+38.40%	+14.15%p	+52.74%	+15.52%p

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

하나 글로벌 위클리

투자유망종목

Investment Point

글로벌 주식시장은 미 국채금리 안정, 바이든 행정부의 인프라 투자 발표, 경제지표 호조 등에 힘입어 위험자산 선호 현상 나타남. 어닝 시즌이 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	2,114	3/24	235.99	249.07	5.54%	3.56%
비자	V.US	미국	정보기술	542	4/7	219.04	신규	-	-
디즈니	DIS.US	미국	커뮤니케이션	385	3/10	201.91	188.50	-3.36%	-7.93%
유니언퍼시픽	UNP.US	미국	산업재	168	3/31	222.98	223.47	0.22%	-1.97%
캐터필러	CAT.US	미국	산업재	143	3/3	219.76	233.71	6.35%	3.81%
에스티로더	EL.US	미국	필수소비재	121	3/10	280.07	295.27	3.51%	0.97%
벌컨머티리얼즈	VMC.US	미국	산업재	25	3/31	170.90	170.29	-0.36%	-2.54%
TSMC	TSM.US	대만	정보기술	727	1/5	109.04	124.50	14.18%	7.80%
신주국제	2313.HK	중국	경기소비재	36	3/31	158.80	163.30	2.83%	0.65%
중천과기	600522.CH	중국	에너지	6	3/24	11.80	11.23	-4.83%	-6.81%

주1) 기준가는 편입일 전일 종가(미국/유럽 주식은 D-1일, 중국/일본 주식은 D일), 주간 단위로 종목 Rebalancing, 손절가(Loss cut)는 종가기준 -10%선 적용

주2) 기준가 및 종가 통화: 미국(USD), 유럽(EUR), 일본(Yen), 중국(RMB), 홍콩(HKD)

주3) 상대수익률은 각 종목별 편입일 기준 벤치마크(BM) 지수 대비 수익률을 의미. BM은 MSCI AC World Index

Global Weekly 투자유망종목 수익률	주간(Last Week)		연간(YTD)		누적(설정이후)	
	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률
	+1.81%	+0.86%p	-2.46%	-9.01%p	+154.39%	+112.19%p

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

✓ 글로벌 투자유망종목 제외종목: JP모건체이스(종목교체, 3/10~4/6, -0.97%)

마이크로소프트(MSFT.US)

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	2,114
편입일	3월 24일
EPS증감율(2021F)	27.95%
PER(2021F)	33.79
PBR(2021F)	12.42

글로벌 대표 소프트웨어 업체이자 2위 클라우드 기업

- Investment point
FY2Q21 매출액 431억 달러(+17% yoy), 영업이익 179억 달러(+29% yoy)로 시장 컨센 상회
Azure 매출은 전분기의 성장세 이어가며 연간으로 50% 상승. Xbox 신규 출시 효과도 긍정적
3분기 연간 매출 성장률 가이던스 15.3%~17.9%로 제시, 견조한 성장세 지속될 것
- Risk : 코로나19 영향 장기화

비자 (V.US)

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	542
편입일	4월 7일
EPS증감율(2021F)	22.0%
PER(2021F)	40.8
PBR(2021F)	12.7

글로벌 전자결제 1위 사업자

- Investment point
코로나19 백신이 빠르게 보급되고 있어 경기 재개로 인한 외부활동 증가로 결제 지표 호조 예상
미국 코로나19 지원금 지급으로 소비진작 효과가 상반기 실적에 반영될 것
하반기 여행 수요 회복으로 Cross-border 결제금액 반등 전망
- Risk : 신규 결제 사업자와의 경쟁 심화

디즈니(DIS.US)

국가	미국
업종	커뮤니케이션
시가총액(조원)	385
편입일	3월 10일
EPS증감율(2021F)	-5.24%
PER(2021F)	98.48
PBR(2021F)	3.85

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)	168
편입일	3월 31일
EPS증감율(2021F)	16.50%
PER(2021F)	23.42
PBR(2021F)	9.62

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)	143
편입일	3월 3일
EPS증감율(2021F)	25.56%
PER(2021F)	28.37
PBR(2021F)	9.30

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)	121
편입일	3월 10일
EPS증감율(2021F)	44.11%
PER(2021F)	49.73
PBR(2021F)	20.14

세계적인 화장품 회사. 높은 대 중국 브랜드력 입증

- Investment point
온라인/면세점/중국 매출이 코로나19 확산에도 불구하고 고성장하며 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)	25
편입일	3월 31일
EPS증감율(2021F)	14.70%
PER(2021F)	28.50
PBR(2021F)	3.16

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)	727
편입일	1월 5일
EPS증감율(2021F)	11.74%
PER(2021F)	26.96
PBR(2021F)	7.19

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)	36
편입일	3월 31일
EPS증감율(2021F)	26.20%
PER(2021F)	32.14
PBR(2021F)	6.78

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)	11.72
PBR(2021F)	1.31

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

미국

오픈도어 테크놀로지스(OPEN.US)

하나 글로벌 위클리

급부상하는 프롭테크 기업

미국 온라인 부동산 플랫폼의 강자

오픈도어 테크놀로지스(OPEN.US)는 최근 급부상하는 미국의 온라인 부동산 플랫폼 기업으로 2014년 사업을 시작해 2020년 12월 SPAC 합병을 통해 상장했으며 현재 미국 내 21개 시장에서 사업을 영위하고 있다. 주택 판매자가 오픈도어에 주택을 판매하고 오픈도어는 이를 약간의 리모델링을 거쳐 다시 주택 구매자에게 판매하며 차익을 얻는 'iBuyer' 구조며 매입 및 매각가는 자체적인 주택 데이터베이스 및 AI 등을 이용해 산정한다. 이러한 전매뿐만 아니라 모기지 등 부동산 관련 모든 서비스를 온라인 및 어플리케이션에서 제공하면서 통상 3개월 이상 소요되는 부동산 거래를 몇 주 이내로 단축시킨다.

폭발적 성장 시현

낮은 모기지 금리와 언택트 기조로 주택에 대한 수요는 증가하고, 부동산 시장 역시 여타 다른 산업과 유사하게 오프라인에서 온라인으로 변화해가는 추세다. 하지만 연간 1.6조 달러에 육박하는 미국 부동산 시장에서 프롭테크 기업의 점유율은 아직 1% 수준이며, 이에 성장 가능성이 높다는 판단이다. 오픈도어의 경우 2018년과 2019년 판매주택수는 각각 전년대비 139%, 152% 증가했으며 매출액은 각각 전년대비 159%, 158% 증가하는 등 폭발적 성장을 보였다. 전통적인 오프라인 부동산 거래 시에는 중개수수료 5.5%와 기타수수료가 발생하는데, 오픈도어의 경우 중개수수료를 지역별로 5~8%로 확정해 수취하고 이외에 별도 수수료는 없기 때문에 사용자 입장에서 더 편리하고 비용 예측에 용이하다. 이에 2020년은 3월과 4월 코로나19로 영업을 중단하면서 2019년 대비 낮은 성장률을 보였음에도 판매자 전환율(사용자 중 실제 주택 판매자)은 2019년과 같은 30% 이상의 최고치를 기록했다.

부동산 시장의 디지털화를 주도

최근 질로우, 레드핀, 오픈도어 등과 같은 프롭테크 기업들이 주택 판매 및 매입의 전 과정에 걸쳐서 개인 대신 관여하면서 부동산 시장의 디지털화를 주도하고 있다. 연초 금리 상승이 주가 하락 요소로 작용했으나 동사의 경우 2021년 추가적으로 21개 시장에 진출해 외형성장이 기대되고 있으며 이에 중장기적 투자매력 높다는 판단이다.

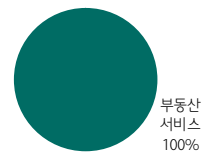
투자선호도 ★★★★★

성장성 ★★★ 모멘텀 ★★☆☆ 밸류에이션 ★★☆☆

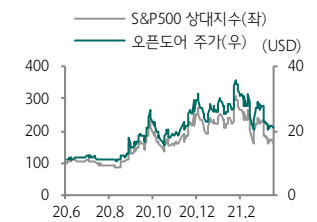
Key Data

국가	미국
상장거래소	나스닥
산업 분류	부동산
주요 영업	부동산 관리&개발
홈페이지	www.opendoor.com
시가총액(십억USD)	12.1
시가총액(조원)	13.6
52주최고/최저(USD)	39.24/10.55
주요주주 지분율(%)	
소프트뱅크 그룹	12.75
VK SERVICES LLC	7.99
블룸버그 목표가(USD)	35.20
최근 증가(USD)	20.92
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(4.9) 14.6 N/A
상대	(11.0) (5.0) N/A

매출 비중



주가 추이



주: 1. 2021.04.05(미국시간) 기준 2. 투자선호도는 별 개수에 따라서 1개(약), 3개(중), 5개(강)로 구분. 성장성, 모멘텀, 밸류에이션 별 개수는 1개(부족), 2개(보통), 3개(충분) 의미.

Financial Data

백만 USD	2019	2020	2021F	2022F
매출액	4,741	2,583	4,032	7,271
영업이익	(248)	(186)	(592)	(329)
순이익	(341)	(287)	(652)	(439)
EPS(USD)	N/A	(2.0)	(0.7)	(0.5)
EPS(YOY, %)	N/A	N/A	(62.8)	(26.4)
ROE(%)	N/A	N/A	N/A	N/A
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	N/A	7.7	3.8	4.0
배당률(%)	N/A	0.0	0.0	0.0

자료: S&P Capital, Bloomberg 시장 컨센서스, 하나금융투자

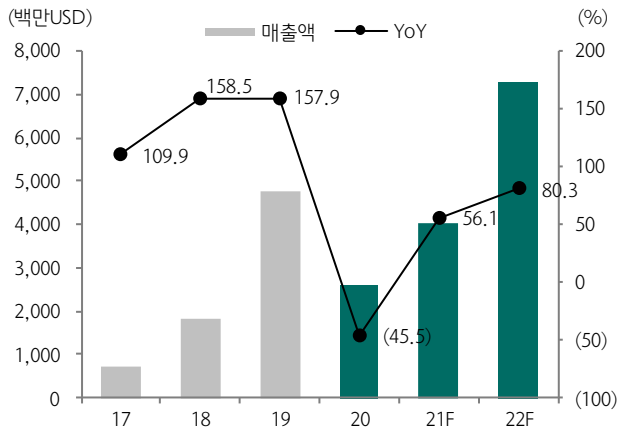


글로벌 리츠/기업분석 이송희

02-3771-3673

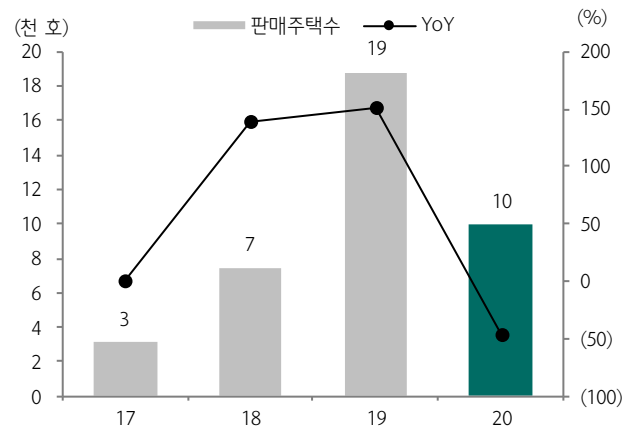
shlee95@hanafn.com

그림 1. 오픈도어 매출액 추이



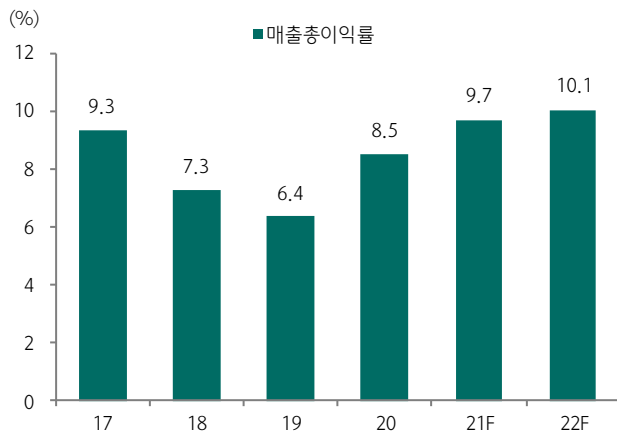
주: 2020년 3~4월은 코로나19로 영업정지
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 오픈도어 판매주택수 추이



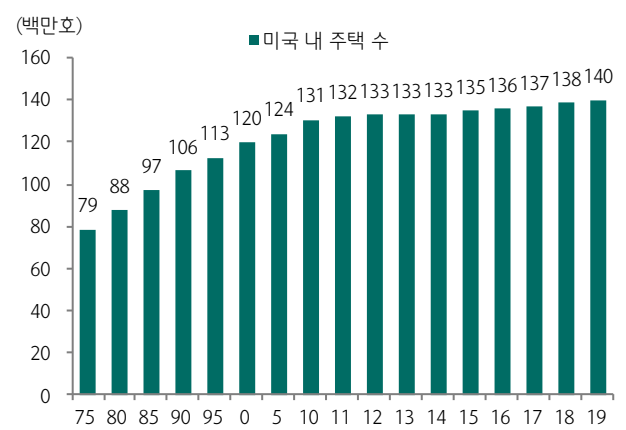
주: 2020년 3~4월은 코로나19로 영업정지
자료: Opendoor Technologies, 하나금융투자

그림 3. 오픈도어 매출총이익률 추이: 마진 개선 중



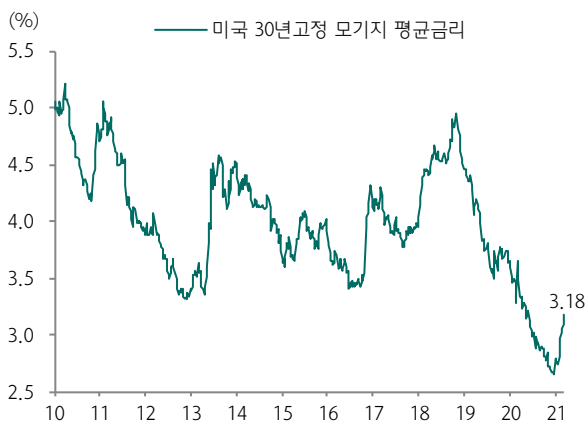
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 미국 내 주택 수 추이



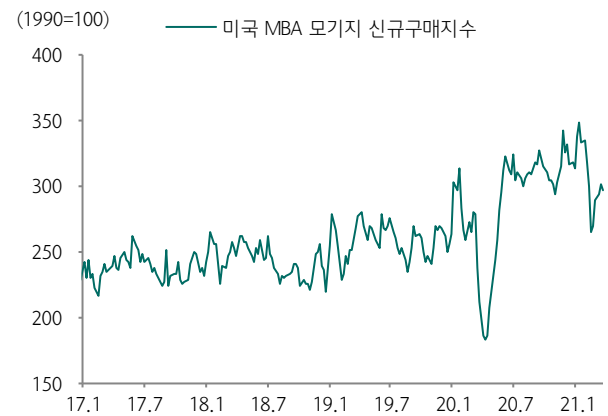
자료: Statista, 하나금융투자

그림 5. 미국 30년 고정 모기지 금리: 시장 금리 상승 소폭 반영



자료: Fred, 하나금융투자

그림 6. 금리 상승으로 모기지 수요 감소 후 최근 반등



자료: Bloomberg, 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					
투자 전략	이재만	팀장	글로벌투자전략팀 총괄	7547	duke7594
	김재임	수석연구위원	선진국기업분석	7793	jamie
	이송희	연구원	선진국기업분석	3673	shlee95
	신다운	연구원	국내/선진국투자전략 RA	7516	dawoonshin
	안영준	연구원	선진국기업분석 RA	8144	yj.ahn
	김동우	연구원	선진국기업분석 RA	7721	dong-woo.kim
	윤상호	연구원	선진국기업분석 RA	7720	shyoon
신용국 주식	김경환	파트장	중국/신 홍콩전략	7616	khstyle11
	백송혜	선임연구원	중국/신 홍콩기업분석	7521	sh_baek
	변운지	연구원	중국/신 홍콩전략 RA	7593	bwg7007
	송예지	연구원	중국기업분석 RA	8143	yeajisong
	백지혜	연구원	중국기업분석 RA	7594	jihyebeak
	한수진	연구원	중국기업분석 RA	8145	sjhan