



모두의 기쁨, 그 하나를 위하여
하나금융그룹

2021년 12월 1일 | HANA GLOBAL WEEKLY

하나 글로벌 위클리

✓ 중국/신중국 투자전략 : [12월 중국 전망과 전략] 심문십답 : 상반기 중국에 답하다

✓ 글로벌 ETF : ETF 트렌드 & 포트폴리오: 변동성의 활용

✓ 투자유망종목

✓ 글로벌 기업분석

마이크로소프트(MSFT.US)

팔로알토(PANW.US)

아마존닷컴(AMZN.US)

퀄컴(QCOM.US)

에스티로더(EL.US)

유나이티드 렌탈(URI.US)

TSMC(TSM.US)

징둥(JD.US)

북방화창(002371.CH)

금풍과기(2208.HK)

CIMC엔릭(3899.HK)



2021년 12월 1일 | HANA GLOBAL WEEKLY

Summary

하나 글로벌 위클리

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

- 최근 일주일 동안 EPS 증가율 상위 섹터: 에너지(선진국), 에너지(신흥국), 소형주(스타일)
- 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 주식형과 선진국 채권형을 중심으로 자금 유입 전개. 선진국 주식형 펀드는 ETF 중심으로 자금 유입 지속되며 9주 연속 유입세 기록. 선진국 채권형 펀드는 Global 중심으로 자금 유입되며 37주 연속 유입세 기록. 신흥국 주식형 펀드는 Asia ex-JP 중심으로 자금 유출되며 16주만에 유출 전환. 신흥국 채권형 펀드는 GEM 중심으로 자금 유출되며 2주 연속 유출세 기록

중국/신흥국 | 심문십답 : 상반기 중국에 답하다

- [중국] 4분기 정책 스탠스 변화 시작, 중력에 저항하는 시그널 강화. 인민은행 보고서에 '대수만관(양적완화) 지양'과 '통화공급 수문 관리' 표현 삭제. 10월 유동성과 부동산 대출 증가율 1년 만에 반등. 상반기 완만한 상승 전망. 재정정책 4분기부터 시작해 상반기 집중 집행 예고. 중국 경제 4분기 정책완화와 선행지표 반등, 1분기부터 경제와 기업이익 추정치 저점 반등 예상. 소비/서비스업은 2월 올림픽 이후 방역 지침 변화 여부가 관건.

ETF | ETF 트렌드 & 포트폴리오: 변동성의 활용

- 글로벌 ETF 시장, 확장 기조 이어지고 있으나 불확실성 경계 가운데 자금 유입 규모는 4주 연속 감소
- 미국 ETF 종목들의 자금 유출입 흐름에는 혼재된 재료만큼 다양한 종목군에 관심이 분산되는 모습 반영
- 성장(XLK, META)과 대안(MTUM, SPYD) ETF 활용한 포트 구성 필요. SVXY의 단기 활용도 고려

투자유망종목

마이크로소프트 (MSFT.US)	아마존닷컴 (AMZN.US)	퀄컴 (QCOM.US)	에스티로더 (EL.US)	유나이티드 렌탈 (URI.US)
TSMC (TSM.US)	징동 (JD.US)	북방화창 (002371.CH)	금풍과기 (2208.HK)	CIMC엔릭 (3899.HK)

하나 글로벌 위클리

중국/신흥국 투자전략

십문십답 : 상반기 중국에 답하다

금번 12월 전략은 2022년 전망 발간 이후 투자자와의 교류에서 공유한 내용과 최근 중국 이슈에 대한 판단을 질의응답 형식으로 정리했다.

[Q1. 경기 연속 회복 가능할까?] A. 정책 전환 시작, 1분기 저점 반등 : 4분기 정책 스탠스 변화 시작, 중력에 저항하는 시그널 강화. 인민은행 보고서에 '대수만관(양적완화) 지양'과 '통화공급 수문 관리' 표현 삭제, 10월 유동성과 부동산 대출 증가율 1년 만에 반등, 상반기 완만한 상승 전망. 재정정책 4분기부터 시작해 상반기 집중 집행 예고. 우리는 중국경제 4분기 정책완화와 선행지표 반등, 1분기부터 경제와 기업이익 추정치 저점 반등 예상. 소비/서비스업은 2월 올림픽 이후 방역 지침 변화 여부가 관건.

[Q2. 부동산 관측을가까?] A. 최악은 통과, 시간과의 싸움 돌입 : 최악 통과 신호 가시화. ①10월 은행 모기지 대출 강한 반등, ②은행권 채권시장 대형 디벨로퍼 채권 발행 시작 (연쇄도산 방지), ③역외 달러채에 대한 글로벌 IB 저가매수, ④동종 기업 인수합병의 걸림돌인 '세가지 레드라인' 정책의 예외사항 인정 가능성 등. 우리는 중국 부동산 경기와 크레딧 리스크가 4분기 정점을 통과하고, 주택시장 업황(거래/가격/건설)은 1분기 바닥화전에 성공할 것으로 판단. 큰 틀에서 시스템 리스크 발생 가능성은 2022년 점차 낮아질 것으로 전망. 다만, 상반기 부동산세 도입 시점과 역외 달러채 2분기 만기 집중은 계속 경계. 1분기 업황, 가격, 채권시장 안정 속도가 관건.

[Q3. 상품가격은 다시 반등할까?] A. 1분기 하락 우위, 차별화는 지속 : 현재는 수요가 더 중요한 시점. 중국 상품가격의 선행지표인 연료탄 가격이 고점 대비 60%이상 폭락했고, 부동산 수요 둔화와 제조업 재고조정 압력이 높은 1분기까지 에너지/소재 가격은 하락이 우위. 다만, 상반기까지 품목별 차별화는 지속될 전망. 부동산 사이클에 민감한 철강재, 전자재, 화학제품 대비 신재생/자동차 등 산업 수요 뚜렷한 비철금속, 희토류 등 상대 강세 유지 예상.

[Q4. 시클리컬은 어떻게 봐야 할까?] A. 2분기부터 기회요인 점증 : PPI는 대내외 상품가격 하락 전환에 따라 10월을 고점으로 상반기까지 하락 전망. 중국 제조업 전방 후방산업(PPI-CPI스프레드) 극단적인 마진치는 PPI 하락을 통해 리밸런싱 진행. 과거 PPI와 PPI-CPI 스프레드 하락기 전반기 시클리컬 업종 이익 축소, 주가는 스프레드 하락 초기 크게 언더퍼폼. 다만, 금번 사이클은 장기 증설 부채와 공급 억제에 따라 급락 폭 제한적, 2021년 8%에서 2022년 3-4%대 예상, 시클리컬 연간 기회 상존.

[Q5. 미중 관계 기대요인 있나?] A. 무역 공조와 관세 인하 압박 : 우리는 양국 실무자 발언과 접촉을 근거로 12월 이후 ①1단계 무역합의 가속화와 공급 협력 강화, ②미국측 '표적 관세 배제 절차(TTEP)' 자동화 범위 확대 통한 관세 인하, ③인적교류/시장개방/위안화 등 협력 플러스 알파 기대. 관세 인하 시 중국 수출 물량 증대와 성장률 상향 요인, 기계/화학/전자/자동차/섬유/식품/가전/제지 산업 수혜. 중기적으로 위안화 평가절하 유인 축소 등 효과 기대.

[Q6. 위안화 강세 유지될까?] 단기 약세 압력 상승, 미중 협력은 변수 : 단기적으로 주동적/피동적인 약세 압력 확대될 가능성. 위안화의 네 가지 결정요인(①달러/②수급/③정책의지/④통화바스켓환율) 중에서 수급과 정책 의지에 변화 발생. 수급은 2021년 하반기부터 경상수지, FDI, 주식/채권 투자를 통한 자본유입이 정점 통과(물론, 절대/상대적으로 여전히 높은 수준). 정책 의지는 수출 및 상품가격 정점 통과와 상반기 통화완화 강조에 따라 약세 용인 가능성 상존.

[Q7. 유망 벤치마크 지수와 진입 타이밍?] A. 본토 우위, 춘절 장세 유효 : 2022년 본토 CSI300지수, 상해과창판(Star50), 심천 장업판(Chinext) 비중확대 권고. 통상적으로 12월-익년 3월까지 '춘절 장세' 유효. '춘절 장세'는 1분기 유동성/대출 공급 확대와 시중금리 하락, 3월까지 경제지표/실적 발표 공백과 정책이벤트 극대화가 원인. 2022년에도 기대감 높아 12월부터 본토 중심 비중확대 권고. 홍콩증시는 본토와 동반 상승이 예상되나 탄력은 약할 전망. 빅테크/소비주의 밸류에이션이 이미 급락했고, 2022년 산업 규제의 관찰기 진입에도 불구하고 수익성/업황/수급 불확실성 여전히 상존. 높아진 본토 자금 의존도와 외국인의 '탈중국 본토행' 이슈도 부담.

[Q8. 상반기 유망 업종과 테마는?] A. 신재생, 테크(소부장), 틈어라운드 : 상반기 중국 유망 업종과 테마는 ①그린에너지, ②테크(소부장), ③틈어라운드 업종에 집중. 2022년 중국정부의 정책 방향성, 유동성 환경, 시중금리와 신용스프레드 하향안정 등 환경은 본토 성장주/기술주 선호도 제고 요인

[Q9. 상반기 유망 종목은?] A. 3대 테마의 12개 대표 종목 : 하나금융투자 리서치가 커버하는 3대 테마의 12개 대표 종목 추천. ESS, 배터리, 수소, 풍력, 반도체 장비, VR기기, 가전, 유제품, 양돈, 항공 플랫폼 등 분야별 대표 기업. 양광전력(300274.SZ) CATL(300750.SZ) CIMC 엔릭(3899.HK) 금광과기(002202.SZ/2208.HK) 북방화창(002371.SZ) 일반도체(603501.CH) 고어텍(002241.SZ) 만화화화(600309.SH) 메이디(000333.SZ) 이리실업(600887.SH) 목원고분(002714.SZ) 저장당리(603338.SH)

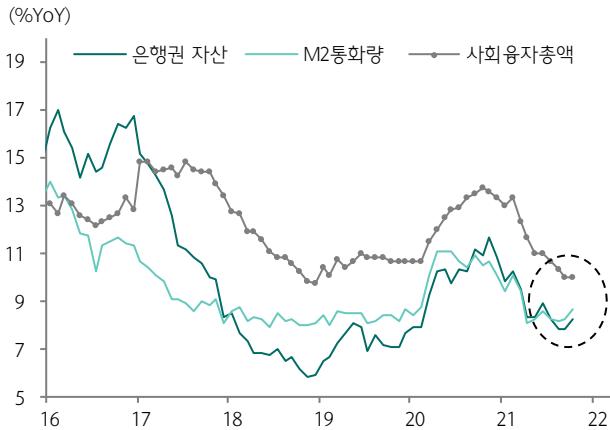
[Q10. 상반기 주목할 이벤트는?] A. 중국 5대 회의, 세금, 동계올림픽, 홍콩 : 12월부터 2021년 4월까지 중국 5대 회의 시작. 중앙정치국회의(12월/익년 4월)-경제공작회의(12월)-지방양회(2월)-전인대(3월) 주목. 1분기 소비세 인상과 부동산세 도입, 베이징 동계 올림픽(방역기조 변화), 12월/3월 홍콩 정치 변화, 2월 통화정책 보고서



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

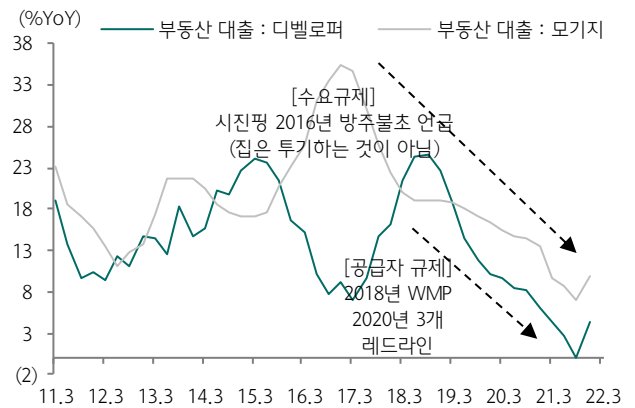
중국/신흥국전략 RA 김근아
02-3771-7698
geunak@hanafn.com

이슈 1. 중국 10월 사회용자총액, 대출, 통화량 약 1년 만에 반등



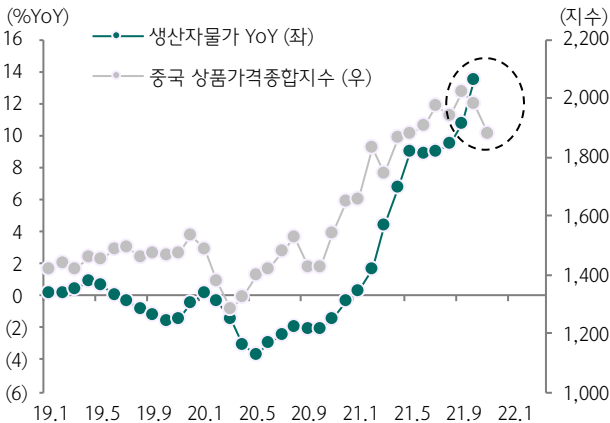
자료: CEIC, Wind, 하나금융투자

이슈 2. 중국 4분기 부동산 대출 반등 재개, 정책 파인튜닝 돌입



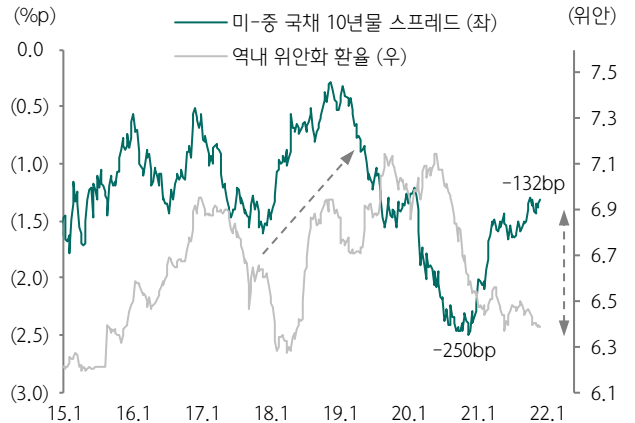
주 : 중국 은감회가 이례적으로 발표한 10월말 기준 은행권 부동산 대출 통계 기준
자료: CEIC, Wind, 하나금융투자

이슈 3. 중국 PPI는 10월을 고점으로 2022년 상반기까지 하락세 예상



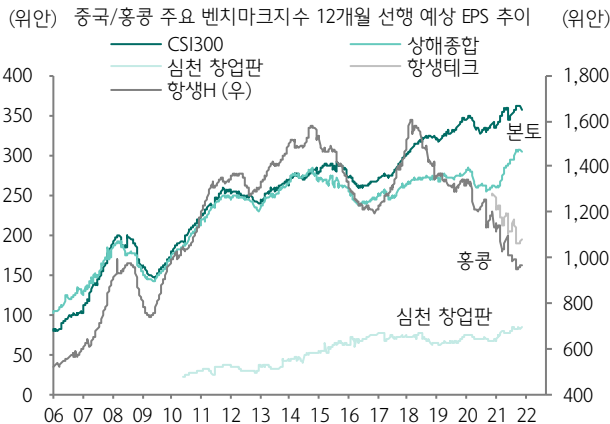
주 : 상품가격종합지수는 11월 25일 기준
자료: CEIC, Wind, 하나금융투자

이슈 4. 미중 금리차 계속 축소, 달러위안 약세 압력 일부 누적



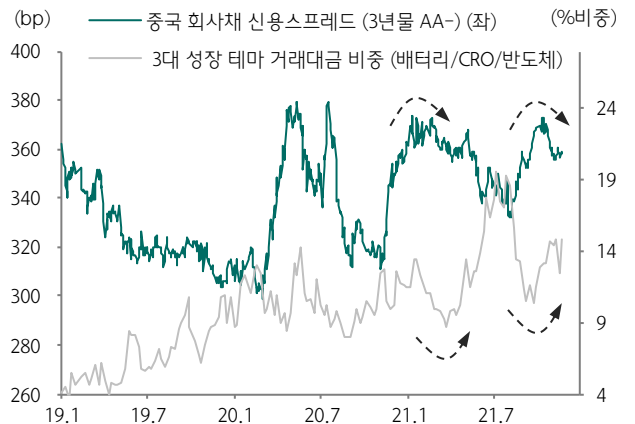
자료: CEIC, Wind, 하나금융투자

이슈 3. 중국 본토와 홍콩증시 예상 EPS 추이 : 극단적인 차별화 지속



주 : Bloomberg, Wind, 하나금융투자

이슈 4. 시중금리와 신용스프레드 하락은 중국 기술주/성장주에 유리



자료: CEIC, 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	-1.5	-1.4	-0.4	19.4	14.2	0.10	0.10	0.12	1.33	1.18	17.9	17.7	18.5	18.7	19.2	20.2	17.4	2.7	2.7	2.8	2.8	2.3	2.8	2.4	
에너지	-2.5	-6.7	9.0	34.2	28.7	1.68	1.96	2.21	7.27	6.59	9.0	10.7	10.2	12.4	18.5	20.5	9.0	1.3	1.3	1.2	1.3	0.9	1.4	1.0	
소재	-2.6	-2.1	-6.3	13.1	5.9	-0.20	-0.10	0.10	3.78	2.73	11.5	11.2	11.7	12.3	16.6	16.8	11.0	2.0	1.9	2.1	2.1	1.8	2.3	1.8	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	-2.9	-3.0	-3.0	13.8	10.9	0.14	0.20	0.54	1.51	1.33	18.6	19.1	20.2	21.1	21.9	22.9	18.6	3.1	3.1	3.3	3.3	2.6	3.3	2.8	- 에너지, 금융, 산업재
자유소비재	-2.2	-1.4	4.0	15.1	10.1	-0.01	-0.02	0.17	0.98	0.78	24.2	22.8	23.4	24.9	28.9	28.1	22.2	4.1	3.8	3.9	4.0	3.6	4.3	3.7	
필수소비재	-1.5	-0.9	-1.7	6.4	3.3	0.03	0.03	0.09	0.46	0.25	20.2	19.9	20.8	20.6	20.3	20.9	19.0	4.2	4.0	4.2	4.2	3.8	4.3	3.6	EPS 증가율 하위 섹터 3개
건강관리	-0.5	-2.4	-3.9	14.3	10.5	0.12	0.14	0.28	0.73	0.51	18.0	18.2	19.5	18.9	17.7	19.5	17.0	4.2	4.1	4.5	4.3	3.8	4.5	3.8	- 소재, 커뮤니케이션, 유틸리티
금융	-3.3	-5.2	-1.1	25.1	19.0	0.16	0.12	0.38	2.47	1.80	11.5	11.7	11.8	11.9	11.2	12.6	11.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0.9	1.2	1.0	
정보기술	0.2	3.3	3.9	32.5	24.0	0.07	0.07	0.09	0.97	0.85	26.9	25.1	26.6	26.3	25.8	28.8	24.0	7.0	6.6	7.0	6.7	5.8	7.2	5.7	
커뮤니케이션	-1.2	-1.9	-6.5	14.7	10.7	-0.15	-0.18	0.11	0.97	0.90	19.5	19.3	20.4	20.8	19.9	22.9	18.9	3.1	3.2	3.4	3.4	2.8	3.4	2.9	
유틸리티	-0.1	-1.2	-3.0	3.7	1.5	-0.03	-0.06	0.05	0.19	-0.01	17.0	16.3	17.6	16.8	16.2	17.8	15.5	1.7	1.6	1.7	1.7	1.6	1.8	1.5	
미국	-1.9	-0.8	1.3	26.2	21.4	0.14	0.16	0.36	1.37	1.13	21.1	20.6	21.6	21.7	21.9	23.0	20.3	4.1	4.0	4.2	4.1	3.4	4.2	3.6	
에너지	-2.9	-5.9	13.9	48.1	43.5	1.75	2.02	2.10	6.63	6.18	11.4	13.6	13.1	16.3	28.6	32.9	11.3	1.7	1.7	1.6	1.8	1.1	1.8	1.3	
소재	-2.5	0.4	0.7	18.3	15.4	0.36	0.36	0.39	2.72	2.20	15.2	15.1	16.0	16.9	20.6	20.9	14.8	2.5	2.4	2.6	2.6	2.4	2.9	2.4	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	-2.8	-2.0	-0.4	16.9	15.2	0.09	0.12	0.15	1.24	0.94	21.7	21.4	22.5	23.6	23.1	25.0	21.0	5.2	5.0	5.3	5.3	4.4	5.5	4.6	- 에너지, 소재, 건강관리
자유소비재	-2.3	-0.1	8.4	27.5	21.6	0.05	0.06	0.02	0.84	0.77	31.6	29.2	29.7	30.5	35.1	35.5	28.2	10.3	9.2	9.4	9.6	9.6	10.7	8.9	
필수소비재	-1.8	0.6	-0.2	8.8	7.4	0.06	0.09	0.19	0.62	0.46	20.2	19.8	20.8	20.4	20.6	21.0	18.9	5.7	5.6	5.8	5.8	5.4	5.9	5.2	EPS 증가율 하위 섹터 3개
건강관리	-0.5	-1.7	-2.8	20.1	16.1	0.17	0.21	0.21	1.01	0.76	17.3	17.3	18.6	18.0	16.8	18.7	16.0	4.5	4.5	4.8	4.5	3.9	4.8	4.0	- 커뮤니케이션, 유틸리티, 자유소비재
금융	-3.3	-3.5	1.8	39.6	31.9	0.16	-0.01	0.12	2.05	1.83	13.8	13.8	13.7	13.7	13.0	14.6	12.8	1.6	1.6	1.6	1.6	1.2	1.7	1.3	
정보기술	-1.6	1.9	3.8	32.5	25.6	0.09	0.09	0.27	0.90	0.85	28.9	27.1	28.9	28.5	27.9	30.8	25.7	9.9	9.4	10.1	9.6	8.8	10.4	8.7	
커뮤니케이션	-1.6	-2.9	-7.9	21.7	17.6	-0.08	-0.08	0.30	1.47	1.34	20.1	20.3	21.5	22.1	21.4	24.0	19.8	3.8	3.9	4.2	4.1	3.3	4.3	3.5	
유틸리티	-1.6	-1.2	-2.5	5.8	5.2	0.05	0.08	0.11	0.19	0.09	19.0	18.4	20.0	18.8	18.2	20.2	17.0	2.0	1.9	2.1	1.9	1.9	2.1	1.7	
일본	-4.4	-4.0	0.5	12.4	9.7	0.20	0.32	0.39	2.18	1.93	14.1	15.3	15.3	15.7	17.6	18.3	14.1	1.3	1.4	1.4	1.4	1.2	1.5	1.3	
에너지	-0.7	-6.5	8.9	33.5	33.1	0.59	0.43	0.57	7.59	6.90	6.5	7.1	6.4	7.2	9.8	10.2	6.0	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4	0.6	0.4	
소재	-5.3	-8.4	-4.7	7.6	4.5	0.42	0.66	0.98	5.66	4.61	10.4	11.9	12.3	12.8	20.4	20.7	10.4	1.1	1.3	1.3	1.2	1.0	1.4	1.1	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	-5.1	-5.2	-1.2	12.1	11.5	0.30	0.49	1.17	3.62	3.00	14.3	15.8	16.2	17.0	24.2	24.2	14.3	1.5	1.6	1.6	1.6	1.4	1.7	1.5	- 유틸리티, 에너지, 금융
자유소비재	-5.1	-4.0	4.6	20.9	15.6	0.20	0.17	0.79	3.05	2.40	13.3	14.1	13.7	14.5	19.3	18.2	12.6	1.3	1.4	1.3	1.3	1.2	1.4	1.2	
필수소비재	-3.5	-6.9	-4.2	-1.3	-2.0	0.15	0.22	0.24	0.76	0.51	20.3	22.5	22.9	22.7	23.4	23.9	20.3	2.1	2.3	2.3	2.3	2.1	2.4	2.1	EPS 증가율 하위 섹터 3개
건강관리	-4.1	-4.0	-3.7	-3.9	-5.4	0.18	0.04	0.35	0.24	0.27	21.4	24.3	24.4	23.4	21.9	24.8	21.0	2.6	2.8	2.8	2.7	2.7	2.9	2.4	- 커뮤니케이션, 필수소비재, 건강관리
금융	-2.8	-5.2	-0.3	18.6	17.6	0.42	0.15	1.12	2.74	2.24	8.2	9.4	9.0	8.9	8.5	10.5	8.2	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.6	0.4	
정보기술	-4.7	1.4	6.3	30.8	25.6	0.21	0.30	0.73	1.30	1.06	23.0	24.2	24.6	24.7	21.9	25.7	21.7	2.7	2.8	2.8	2.5	2.0	2.9	2.2	
커뮤니케이션	-4.2	-1.3	1.5	1.1	-4.9	-0.56	-0.56	0.12	1.28	1.33	12.1	12.0	11.8	13.0	13.9	17.9	10.9	1.6	1.7	1.7	1.8	2.0	2.4	1.6	
유틸리티	1.0	-1.8	-9.6	-11.7	-12.1	0.76	0.05	0.81	-1.54	-0.41	8.8	10.7	10.5	10.6	9.0	12.4	8.7	0.5	0.6	0.5	0.5	0.6	0.8	0.5	
유럽	-3.2	-3.1	-1.1	19.0	16.3	0.34	0.23	0.38	2.22	1.85	14.6	14.9	15.8	16.3	16.9	17.6	14.6	1.9	1.9	2.0	2.0	1.6	2.0	1.7	
에너지	-6.1	-8.6	7.4	24.3	21.9	2.54	2.99	4.40	9.57	8.50	7.1	9.0	8.5	10.1	14.5	18.2	7.1	1.0	1.2	1.1	1.1	0.8	1.2	1.0	
소재	-3.7	-1.1	-5.5	18.8	12.3	-0.08	-0.19	-0.34	3.88	3.33	11.4	11.0	11.8	12.5	17.4	17.3	10.8	1.9	2.0	2.2	2.2	1.8	2.3	1.9	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	-3.7	-2.8	-3.1	20.6	18.3	0.33	0.23	0.52	1.80	1.54	18.8	20.0	21.6	22.0	21.8	23.9	18.8	3.6	3.7	3.9	3.9	2.9	4.0	3.2	- 에너지, 금융, 산업재
자유소비재	-5.5	-3.2	1.2	23.5	17.5	0.26	0.32	0.41	2.56	2.25	15.6	15.6	16.5	18.5	22.2	21.2	15.3	2.2	2.2	2.3	2.4	1.8	2.5	2.0	
필수소비재	-1.4	0.7	2.7	14.2	12.8	0.16	0.17	0.23	0.40	0.40	19.5	18.9	19.7	20.0	18.9	20.2	17.3	3.5	3.3	3.5	3.5	3.0	3.6	2.8	EPS 증가율 하위 섹터 3개
건강관리	-0.7	-2.5	-0.9	16.7	17.0	0.26	0.15	0.31	0.58	0.61	17.6	17.5	19.0	18.5	17.2	19.3	16.6	3.8	3.7	4.0	3.9	3.6	4.1	3.4	- 소재, 커뮤니케이션, 정보기술
금융	-5.0	-7.3	-0.6	19.1	17.7	0.48	0.33	1.08	3.56	2.93	9.6	10.0	10.2	10.6	10.3	11.9	9.6	0.8	0.8	0.9	0.8	0.6	0.9	0.7	
정보기술	-2.7	-3.5	-4.3	37.2	30.2	0.15	0.07	0.21	0.86	0.85	28.9	29.8	32.7	30.3	26.9	32.7	27.8	5.7	5.7	6.3	5.6	4.5	6.2	2.9	
커뮤니케이션	-2.7	1.0	-4.7	9.5	9.7	-0.03	-0.10	0.29	0.74	0.46	15.0	15.1	15.9	16.3	14.4	16.5	14.0	1.4	1.4	1.5	1.5	1.3	1.5	1.0	
유틸리티	0.1	-1.8	-2.0	2.4	0.4	0.18	0.17	0.20	0.70	0.67	15.5	15.1	16.3	16.2	16.3	18.2	14.9	1.9	1.8	1.9	1.9	1.7	2.0	1.1	

글로벌 섹터별 트렌드_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	-2.6	-3.3	-6.5	1.5	-5.3	-0.01	-0.07	0.01	1.87	1.14	12.3	12.7	13.2	13.8	14.3	16.3	12.3	1.6	1.7	1.8	1.8	1.6	2.0	1.6	
에너지	-0.7	-7.3	-0.7	19.9	12.4	1.13	1.53	2.55	8.93	6.98	6.7	7.8	7.7	8.8	12.8	11.9	6.6	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	1.0	0.7	
소재	-3.2	-5.1	-13.0	13.1	1.5	-0.83	-0.40	-1.09	4.98	3.20	8.4	8.4	8.5	8.8	11.1	12.2	8.1	1.5	1.5	1.7	1.8	1.3	1.9	1.2	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 에너지, 산업재, 금융
산업재	-3.2	-2.0	-7.1	11.4	3.1	0.38	0.56	0.99	2.53	2.41	10.7	11.7	12.3	13.4	12.8	16.1	10.7	1.2	1.4	1.5	1.6	1.1	1.6	0.6	
자유소비재	-4.5	-8.4	-10.8	-24.3	-24.7	-0.26	-0.32	-0.37	-0.07	-0.78	22.4	22.0	23.7	26.2	27.2	30.1	21.5	2.6	2.6	2.9	3.1	3.3	4.0	2.5	
필수소비재	-2.3	-3.9	-6.8	-0.4	-8.7	0.03	-0.03	-0.05	0.45	0.16	21.3	22.4	23.1	23.1	22.4	24.8	21.3	3.3	3.4	3.5	3.5	3.1	3.7	3.3	EPS 증가율 하위 섹터 3개 - 소재, 유틸리티, 커뮤니케이션
건강관리	1.3	-1.1	-12.1	-5.7	-15.0	-0.25	-0.20	-0.26	-0.52	-0.62	35.6	36.1	37.8	39.7	30.2	40.2	26.1	4.1	4.5	4.7	4.9	4.2	5.2	3.8	
금융	-3.2	-5.1	-4.8	8.3	2.8	0.17	0.16	0.32	2.02	1.38	8.1	8.4	8.7	8.4	7.7	9.0	8.1	0.9	1.0	1.0	1.0	0.8	1.0	0.9	
정보기술	-3.0	1.0	-4.9	17.8	1.5	-0.11	-0.15	0.07	1.47	1.31	15.6	15.5	16.3	16.6	16.5	21.2	14.8	2.6	2.6	2.8	2.8	2.2	3.1	2.3	
커뮤니케이션	-2.9	-2.0	-4.7	-5.3	-8.5	-0.26	-0.35	-0.62	-0.49	-0.58	22.3	21.1	22.3	22.3	21.4	29.7	19.4	2.9	3.0	3.3	3.4	2.9	4.4	2.8	
유틸리티	-1.0	-1.1	-3.8	11.6	4.0	-0.53	-0.50	-0.44	-0.15	-0.73	12.0	11.7	11.9	11.0	9.6	12.3	10.0	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	1.1	0.8	
중국	-2.6	-4.3	-6.8	-16.6	-18.9	0.02	0.04	-0.01	0.26	-0.09	12.7	13.1	14.0	15.3	14.6	18.7	12.6	1.6	1.6	1.8	1.9	1.8	2.4	1.6	
에너지	-2.1	-6.5	-5.2	9.2	15.6	2.15	2.14	3.40	9.68	7.68	5.5	7.3	6.8	7.0	9.7	9.2	5.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.5	
소재	-1.7	-1.0	-13.6	14.6	9.9	-0.10	0.05	0.75	3.11	2.79	8.7	9.3	10.2	9.7	9.7	13.0	8.6	1.4	1.6	1.7	1.5	1.2	1.9	1.3	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 에너지, 금융, 정보기술
산업재	-0.9	0.8	-1.0	17.0	10.3	0.16	0.22	0.92	1.56	1.43	9.5	9.4	10.1	10.5	9.5	12.5	9.1	1.2	1.2	1.2	1.3	0.9	1.4	0.3	
자유소비재	-4.0	-8.8	-10.3	-29.5	-28.5	-0.37	-0.28	-0.43	-1.20	-1.24	29.0	26.9	29.0	32.9	31.6	37.0	26.1	3.4	3.4	3.8	4.1	4.9	5.7	3.2	
필수소비재	1.1	2.9	8.6	-0.0	-13.6	-0.04	-0.01	-0.11	0.04	-0.05	25.5	23.8	24.1	26.3	24.6	32.9	22.2	5.0	4.8	4.8	5.3	5.2	6.8	4.4	EPS 증가율 하위 섹터 3개 - 자유소비재, 커뮤니케이션, 건강관리
건강관리	1.8	-1.6	-9.3	4.6	-9.4	-0.11	-0.15	0.02	-0.28	0.08	46.0	49.0	51.0	61.7	40.1	68.9	32.3	4.3	4.9	5.0	5.9	4.6	6.1	3.6	
금융	-2.7	-4.2	-4.5	-15.3	-15.0	0.51	0.21	0.74	2.83	2.76	4.6	4.8	5.1	5.3	5.5	6.6	4.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.5	
정보기술	-3.4	-3.5	-11.0	-8.9	-20.6	0.20	0.23	0.42	1.02	1.53	20.0	21.3	23.4	25.4	25.0	37.5	19.9	3.3	3.4	3.7	4.0	3.2	5.3	3.3	
커뮤니케이션	-3.4	-2.6	-3.4	-17.1	-20.2	-0.20	-0.16	-0.25	-1.20	-1.33	24.4	23.1	25.3	28.2	22.8	36.4	21.4	3.0	3.1	3.4	3.8	3.0	5.6	2.8	
유틸리티	3.1	-0.5	-2.7	23.2	15.6	0.10	0.10	0.26	1.05	0.64	11.0	11.7	11.9	10.7	8.9	12.3	9.5	1.3	1.4	1.4	1.3	1.1	1.4	1.2	
인도	-2.8	-3.6	-0.2	33.6	24.1	0.22	0.12	0.29	1.18	1.11	21.8	23.5	23.6	22.1	21.1	24.1	20.5	3.3	3.5	3.5	3.3	2.8	3.6	2.9	
에너지	1.1	-4.7	7.1	24.8	22.1	0.46	0.56	0.76	1.84	1.50	15.9	17.9	17.3	16.2	19.6	18.8	14.9	1.7	1.9	1.8	1.6	2.0	2.0	1.5	
소재	-4.5	-6.4	-7.1	57.7	42.7	0.21	0.13	1.17	5.05	4.06	13.0	14.2	14.5	14.9	20.9	19.9	13.0	2.4	2.7	2.8	2.6	1.9	2.8	1.9	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 유틸리티, 에너지, 커뮤니케이션
산업재	-5.8	-0.2	2.0	59.0	40.4	0.24	0.33	0.35	1.21	0.60	29.0	31.3	32.3	28.7	23.1	32.8	23.1	3.8	3.9	3.9	3.5	2.5	4.2	2.7	
자유소비재	-6.0	-5.3	7.6	27.8	21.3	0.09	0.15	-0.04	1.55	0.97	28.2	28.6	27.8	26.6	34.9	33.5	23.7	3.9	3.9	3.8	4.0	3.0	4.5	3.3	
필수소비재	-3.0	-2.9	-5.6	21.4	11.5	0.13	0.15	0.09	0.23	0.18	43.9	50.4	50.6	44.2	38.8	49.7	39.2	8.8	10.1	10.0	9.1	7.4	10.4	8.0	
건강관리	2.0	1.5	-1.4	21.7	14.2	0.07	0.11	0.21	0.35	0.52	28.2	28.3	29.8	29.6	25.8	29.9	25.0	4.2	4.2	4.4	4.3	3.2	4.4	3.6	EPS 증가율 하위 섹터 3개 - 건강관리, 자유소비재, 정보기술
금융	-4.7	-7.6	-3.6	26.6	16.7	0.12	0.20	0.30	0.47	0.60	21.7	23.4	23.6	21.8	14.9	24.6	18.4	3.1	3.4	3.3	3.2	2.3	3.5	2.7	
정보기술	-1.0	-0.6	-1.8	45.3	32.3	0.11	0.14	0.21	0.82	0.58	27.8	29.3	30.1	26.5	23.6	30.6	22.9	7.8	7.9	8.1	7.0	5.7	8.3	5.8	
커뮤니케이션	-2.7	1.2	9.0	48.7	35.0	0.31	0.31	0.53	0.67	0.42	41.8	47.5	43.4	40.5	35.3	47.9	32.5	5.5	6.3	5.7	4.9	3.3	6.4	3.8	
유틸리티	-3.7	4.0	11.6	32.4	30.8	0.62	0.61	1.49	-0.62	-0.92	11.0	11.1	10.8	10.2	6.6	11.9	7.1	1.2	1.5	1.5	1.4	0.9	1.3	0.9	
브라질	0.1	-1.6	-22.7	-14.2	-24.2	-1.30	-2.40	-1.61	4.64	3.43	7.2	7.2	7.8	9.0	13.0	13.0	7.1	1.5	1.5	1.6	1.9	1.7	2.1	1.4	
에너지	5.7	6.4	-2.7	8.8	-7.0	2.08	0.09	7.38	20.90	13.53	4.2	4.5	4.3	6.9	26.4	12.2	3.9	1.0	0.7	0.6	0.9	0.9	1.3	0.6	
소재	1.5	-0.7	-32.2	-11.0	-23.1	-6.84	-11.18	-11.58	8.28	3.20	4.7	3.9	4.4	5.1	6.6	8.3	3.9	1.5	1.4	1.8	2.1	1.5	2.4	1.4	
산업재	-2.3	-0.4	-15.6	-17.7	-22.6	0.03	-0.12	-0.21	0.70	0.45	27.1	31.9	31.2	32.3	36.4	44.0	27.1	4.1	4.7	4.8	4.8	5.3	5.8	3.1	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 에너지, 금융, 산업재
자유소비재	-3.8	-9.0	-40.4	-48.9	-52.6	-0.68	-0.79	-0.02	0.63	-0.13	24.0	26.8	33.8	48.6	54.2	51.3	22.8	2.4	3.0	3.6	4.8	4.1	6.1	2.4	
필수소비재	-4.8	-10.4	-21.8	-6.0	-13.8	-0.05	0.12	-0.08	1.63	0.79	15.8	17.9	20.6	21.2	20.1	22.6	15.8	2.2	2.5	2.8	2.8	2.2	3.1	2.2	
건강관리	-7.9	-5.1	-29.3	-16.3	-27.0	-0.28	-0.21	-0.17	0.25	-0.40	27.0	31.3	37.1	37.9	31.1	41.2	27.0	3.7	4.3	5.1	4.9	3.9	5.5	3.7	EPS 증가율 하위 섹터 3개 - 소재, 유틸리티, 자유소비재
금융	0.2	-3.4	-21.9	-18.9	-29.6	0.30	0.01	-0.09	3.09	1.53	7.9	8.8	9.8	10.6	10.7	12.9	7.8	1.4	1.5	1.7	1.7	1.6	2.1	1.4	
정보기술	2.8	-2.0	-26.2	15.0	3.3	-0.01	0.09	0.09	-4.87	0.39	36.8	42.1	49.6	48.4	12.0	52.3	11.2	5.2	6.4	7.5	7.3	1.1	7.8	1.0	
커뮤니케이션	-0.3	13.0	3.7	4.5	-4.6	-0.40	-0.36	-0.36	1.43	0.32	13.7	11.3	12.1	12.0	15.2	16.2	11.1	1.3	1.0	1.1	1.1	1.1	1.4	1.0	
유틸리티	-0.1	0.5	-15.1	-6.6	-17.2	-1.98	-1.22	-2.16	1.35	-0.01	8.2	7.9	8.7	8.2	9.0	10.3	7.4	1.1	1.3	1.4	1.3	1.1	1.4	1.1	

글로벌 스타일별 추이

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	
세계	-2.0	-1.3	-0.3	21.2	16.4	0.12	0.05	0.37	1.51	1.18	18.8	18.6	19.5	19.7	20.2	21.4	12.5	3.0	2.9	3.0	3.0	2.5	3.1	1.2	EPS 증가율 상위 스타일 - 소형주
대형주	-1.2	-0.4	0.8	22.7	18.0	0.10	0.09	0.33	1.41	1.12	19.1	18.6	19.4	19.6	19.9	21.2	12.5	3.2	3.1	3.2	3.1	2.6	3.2	1.3	
중형주	-1.5	-1.6	-1.3	19.6	14.0	0.22	0.27	0.57	1.97	1.40	18.4	18.8	19.8	20.3	21.9	23.2	12.7	2.3	2.3	2.4	2.3	1.9	2.4	1.1	
소형주	-3.0	-3.2	-3.1	20.5	12.4	0.24	0.31	0.75	2.33	1.71	18.1	19.1	20.0	21.4	23.3	28.0	12.5	1.7	1.8	1.8	1.9	1.6	1.9	0.1	
성장	-0.4	0.6	1.7	25.6	19.7	0.06	0.06	0.27	0.87	0.81	29.2	27.8	29.6	29.6	29.5	32.3	16.3	6.6	6.2	6.6	6.3	5.8	6.7	1.7	
가치	-2.2	-1.9	-0.9	18.4	14.5	0.19	0.19	0.51	2.10	1.67	13.7	13.8	14.2	14.7	14.8	16.7	9.3	1.9	1.9	1.9	1.9	1.5	2.0	0.9	
미국	-1.9	-0.6	1.3	26.2	21.4	0.14	0.16	0.36	1.37	1.13	21.1	20.6	21.6	21.7	21.9	23.5	13.4	4.1	4.0	4.2	4.1	3.4	4.2	1.3	EPS 증가율 상위 스타일 - 소형주
대형주	-0.7	0.8	2.7	27.7	23.1	0.12	0.13	0.32	1.25	1.06	21.6	20.7	21.7	21.8	21.8	23.4	13.3	4.4	4.2	4.4	4.3	3.6	4.5	0.0	
중형주	-1.0	-0.3	1.6	28.0	22.0	0.29	0.34	0.63	1.95	1.47	19.8	20.0	21.1	21.6	22.7	25.3	13.1	3.1	3.0	3.2	3.1	2.5	3.2	0.9	
소형주	-3.1	-2.2	-0.5	26.3	17.4	0.32	0.39	0.82	2.54	1.82	19.6	20.7	21.5	23.5	27.1	36.9	13.7	2.1	2.3	2.3	2.3	1.8	2.5	0.1	
성장	0.3	1.8	3.8	31.8	25.6	0.06	0.07	0.28	0.81	0.81	32.4	30.3	32.2	32.5	31.6	35.5	16.9	9.2	8.5	9.1	8.8	8.0	9.5	4.0	
가치	-1.8	-0.6	1.1	23.4	19.8	0.23	0.25	0.48	1.81	1.53	15.4	15.4	15.9	16.2	16.0	18.3	10.1	2.6	2.5	2.6	2.6	2.0	2.7	0.0	
일본	-4.4	-1.8	0.5	12.4	9.7	0.20	0.32	0.39	2.18	1.93	14.1	15.3	15.3	15.7	17.6	18.3	10.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.2	1.5	0.9	EPS 증가율 상위 스타일 - 중형주
대형주	-4.4	-1.2	1.7	14.0	10.5	0.17	0.30	0.75	2.29	1.76	14.1	15.2	15.2	15.5	16.8	17.8	10.0	1.3	1.5	1.4	1.4	1.2	1.5	0.9	
중형주	-4.7	-3.6	-3.2	7.5	5.0	0.31	0.41	0.92	3.01	2.48	13.9	15.7	15.8	16.4	20.7	21.3	11.6	1.2	1.3	1.3	1.3	1.2	1.4	0.9	
소형주	-1.1	-2.7	-5.7	1.8	-2.3	-0.09	0.00	0.58	2.16	1.65	13.6	14.6	14.8	15.4	18.4	18.9	10.9	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.3	0.8	
성장	-4.9	-0.3	2.3	7.6	5.5	0.13	0.20	0.49	0.83	0.82	23.5	25.1	25.3	25.5	24.3	28.3	14.2	2.8	3.0	3.0	2.9	2.5	3.3	1.6	
가치	-3.9	-3.3	-1.2	17.6	13.0	0.29	0.45	1.10	4.05	3.11	9.9	11.1	10.9	11.4	13.5	13.9	7.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8	1.0	0.6	
유럽	-3.2	-2.4	-1.1	19.0	16.3	0.34	0.23	0.38	2.22	1.85	14.6	14.9	15.8	16.3	16.9	18.6	10.7	1.9	1.9	2.0	2.0	1.6	2.0	1.2	EPS 증가율 상위 스타일 - 가치
대형주	-2.8	-1.8	0.0	19.8	17.6	0.36	0.41	0.82	2.29	1.94	14.1	14.3	15.1	15.6	16.3	18.1	10.4	1.9	1.9	2.0	2.0	1.6	2.0	1.2	
중형주	-1.7	-1.2	-2.2	19.7	15.4	0.27	0.35	0.67	1.83	1.38	17.5	17.9	19.3	19.7	20.1	21.1	11.8	2.0	2.0	2.1	2.1	1.7	2.1	1.3	
소형주	-2.4	-5.5	-8.5	16.9	7.9	0.14	0.19	0.69	2.02	1.42	16.8	17.7	19.3	20.0	19.9	21.3	10.5	1.4	1.3	1.4	1.7	1.4	1.8	0.3	
성장	-2.2	-1.2	0.0	24.7	21.1	0.20	0.26	0.55	1.36	1.21	22.8	22.7	24.5	24.9	25.9	26.6	15.4	4.3	4.2	4.5	4.4	4.1	4.6	2.6	
가치	-4.3	-3.7	-2.3	13.1	11.4	0.50	0.56	1.10	3.28	2.72	10.4	10.9	11.3	11.9	12.4	14.8	7.7	1.2	1.2	1.3	1.3	1.0	1.3	0.7	

자료: Bloomberg, 하나금융투자

Global Asset Fund Flow 추이

Comment

지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 주식형과 선진국 채권형을 중심으로 자금 유입 전개. 선진국 주식형 펀드는 ETF 중심으로 자금 유입 지속되며 9주 연속 유입세 기록. 선진국 채권형 펀드는 Global 중심으로 자금 유입되며 37주 연속 유입세 기록. 신흥국 주식형 펀드는 Asia ex-JP 중심으로 자금 유출되며 16주만에 유출 전환. 신흥국 채권형 펀드는 GEM 중심으로 자금 유출되며 2주 연속 유출세 기록

(단위 : 백만달러, %)

			Weekly Flows (ETF+non ETF)		ETF Only		% of Asset (ETF+non ETF)		
			최근1주	10주평균	최근1주	10주평균	최근1주	10주평균	Assets
주식	선진국	Global	6,889.4	6,616.3	4,144.4	3,389.4	0.15	0.15	4,419,862.5
		NorthAm	1,127.8	3,857.0	7,692.1	7,000.0	0.01	0.04	9,477,686.9
		W.Europe	-2,142.9	-654.4	-145.3	29.2	-0.12	-0.04	1,710,433.9
		Asia Pacific	-719.9	686.2	-740.0	515.8	-0.08	0.07	891,388.2
		선진국 합	5,154.3	10,505.1	10,951.1	10,934.3	0.03	0.07	16,499,371.4
	신흥국	GEM	-142.7	15.2	382.3	341.0	-0.02	0.00	909,317.7
		Asia ex-JP	-2,442.8	1,585.3	-2,181.4	1,601.7	-0.32	0.22	750,585.4
		EMEA	-238.8	33.7	-19.3	29.7	-0.51	0.07	43,860.1
		LatAm	-139.3	-4.0	-105.0	25.5	-0.44	-0.01	31,071.8
		신흥국 합	-2,963.5	1,630.1	-1,923.5	1,998.0	-0.17	0.09	1,734,835.0
채권	선진국	Global	2,130.7	1,372.5	434.4	290.2	0.17	0.11	1,211,126.3
		NorthAm	1,688.8	5,605.0	668.9	4,014.3	0.04	0.13	4,240,987.3
		W.Europe	1,347.8	637.4	127.4	327.3	0.10	0.05	1,305,169.9
		Asia Pacific	30.0	148.9	30.7	38.6	0.05	0.26	57,096.5
		선진국 합	5,197.3	7,763.6	1,261.4	4,670.4	0.08	0.11	6,814,380.0
	신흥국	GEM	-1,265.8	-1,016.7	-466.6	-327.1	-0.30	-0.24	409,480.2
		Asia ex-JP	522.1	368.0	-167.2	404.9	0.30	0.22	173,428.5
		EMEA	-57.9	23.9	2.0	12.4	-0.20	0.08	27,936.9
		LatAm	-168.0	-107.2	0.0	2.3	-1.22	-0.75	13,419.9
		신흥국 합	-969.6	-731.9	-631.8	92.5	-0.15	-0.11	624,265.5

자료: EPFR, 하나금융투자

글로벌 ETF

하나 글로벌 위클리

ETF 트렌드 & 포트폴리오: 변동성의 활용

경로가 아닌 속도의 문제가 될 가능성: 성장 중심 + 대안 ETF 포트폴리오 구축

연준의 테이퍼링 가속화 전망을 바탕으로 긴축 관련 경제심이 지속되는 가운데 코로나 확산 우려가 부각되며 글로벌 금융시장 전반의 투자심리가 크게 흔들렸다. 오스트리아 정부가 전면 봉쇄 조치를 발표한데 이어, 많은 유럽 국가들에서 감염자가 증가함에 따라 정책 대응에 나서는 국가들의 수도 늘어났다. 특히 지난 26일에는 남아공과 아프리카 지역을 중심으로 확산 중인 코로나 바이러스가 새로운 변이 바이러스라는 사실이 밝혀졌다. 30개가 넘는 스파이크 변이로 인해 기존 백신의 효력이 약화될 수 있다는 주장과 함께, 오미크론으로 명명된 급변 변이가 델타 변이와 비교하여 크게는 다섯배 가량 강한 전파력을 가졌다는 분석까지 부각되었으며, 이는 연휴와 주말을 앞둔 경제심을 자극하여 주가 하락폭을 더 증폭시켰다. 다우지수는 26일 하루에만 -905pt 가량 하락하며 35,000pt를 하향 돌파하였고, S&P500과 나스닥 역시 -2% 이상의 약세 흐름을 보였다.

한편 바이든 대통령이 파월을 차기 연준의장으로 다시 지명하고, 연준 인사들이 테이퍼링 속도를 높여야 한다는 주장을 내놓은 영향으로 베어 플래트닝 흐름을 보였던 국채 금리도 오미크론 변이의 등장과 함께 크게 하락했다. 미국의 긴축 경계가 약화되며 달러인덱스는 96pt 초반 수준까지 반락하였으며, 수요 둔화 경계가 더해진 WTI 유가는 배럴당 70달러를 하향 돌파하였다.

글로벌 ETF 시장의 확장 기조가 유지되고 있으나, 긴축 속도 변화 경계와 경제 정상화 지연 우려 영향으로 자금 유입 규모는 4주 연속 감소하는 흐름을 보였다. 유럽과 아시아 주식형 ETF와 신흥국 ETF 시장 전반에서 자금이 유출되었고, 북미 지역 ETF 시장의 경우 채권형 ETF의 자금유입 규모가 크게 줄어들었다.

미국 상장 ETF 종목들의 주간 자금 유출입 현황을 살펴보면, 개별 종목에 대한 자금 유입 규모가 감소한 가운데 지난주와 유사하게 시장의 관심이 다양한 종목군으로 분산되는 모습이 나타났다. 모멘텀 ETF인 MTUM으로 가장 많은 자금이 유입되었으며, VTI(US Total)와 IEFA(DM ex. NA), VO(US Mid) 등의 지수 ETF, 금 ETF인 GLD와 중기채 ETF인 VCIT, 대형 기술주 ETF인 XLK, 에너지 섹터 ETF인 XLE가 자금 유입 상위 종목 리스트에 자리하였다.

백신 생산기업들은 향후 2주 가량의 테스트를 통해 더 많은 데이터를 확보하여 오미크론 변이에 대해 파악할 수 있을 것이라고 언급하고 있으며, 기존 백신에 새롭게 적용해야 하더라도 내년 1분기 중에는 공급이 가능할 것으로 예상 중이다. 물론 확인 과정이 남아있지만, 경로가 아닌 속도의 문제라면 조정을 성장주 중심의 포트폴리오 구성 기회로 활용할 필요가 있겠다. 대형 기술주 ETF인 XLK, 주요 성장주 ETF인 SPYG와 IVW, 메타버스 ETF인 META와 MTRV 등도 성장주 우위 국면에 주목할만한 종목들이며, 모멘텀 ETF인 MTUM과 고배당 ETF인 SPYD도 포트폴리오의 안정성을 높이기 위해 관심이 필요한 ETF로 판단된다.

금융시장의 점진적 안정 가능성을 고려하면, VIX 지수 선물에 대하여 Short 포지션(-0.5배)을 취하는 SVYX의 단기 투자 역시 활용 가능한 전략이 되겠다.



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

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

Compliance Notice

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

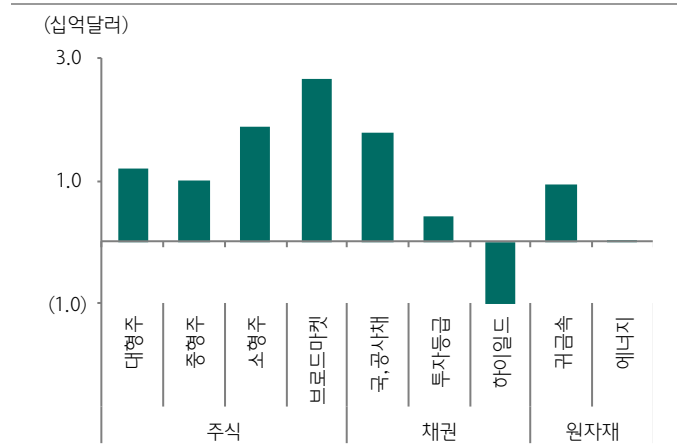
Global ETF Chart

미국 상장 ETF 기준 자산 분류별 주간 자금 순유출입 금액

자산군	구분	순유출입(\$MM)
주식	대형주	1,210
	중형주	1,001
	소형주	1,889
	브로드마켓	2,653
채권	국,공사채	1,779
	투자등급	416
	하이일드	(2,199)
원자재	귀금속	940
	에너지	2

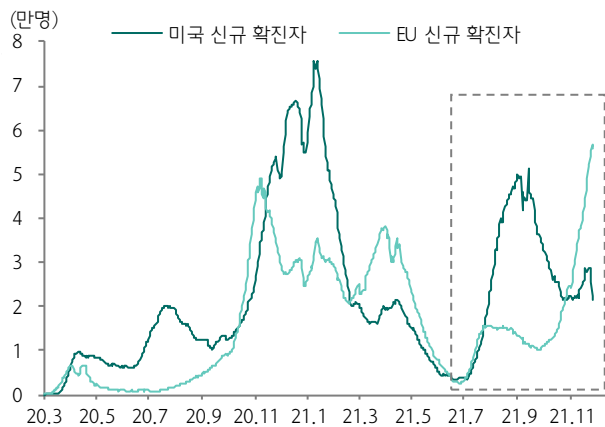
자료: Bloomberg, 하나금융투자

미국 상장 ETF 기준 자산 분류별 주간 자금 순유출입 금액



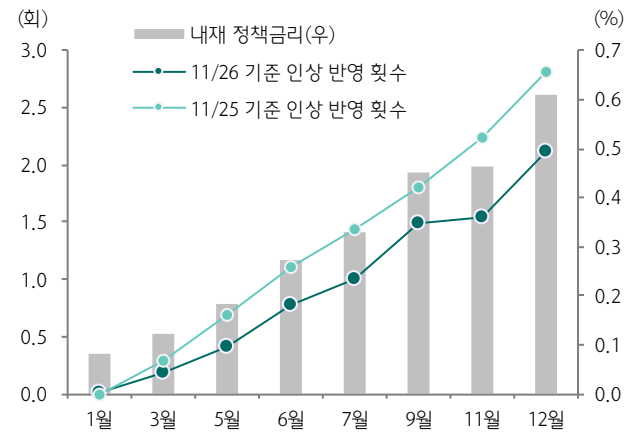
자료: Bloomberg, 하나금융투자

EU, 미국의 신규 확진자 추이



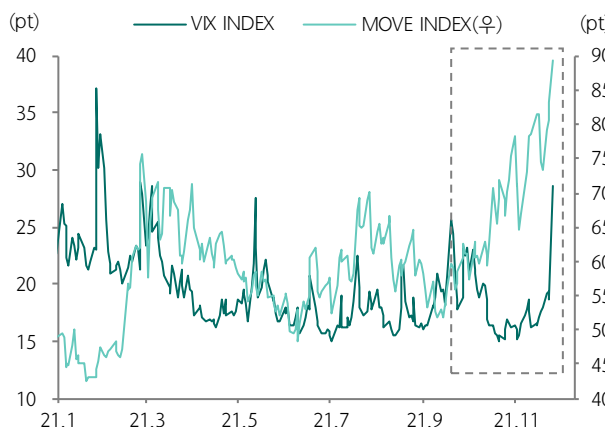
자료: OWD, 하나금융투자

시장에 반영된 연준의 정책금리 인상 경로 변화



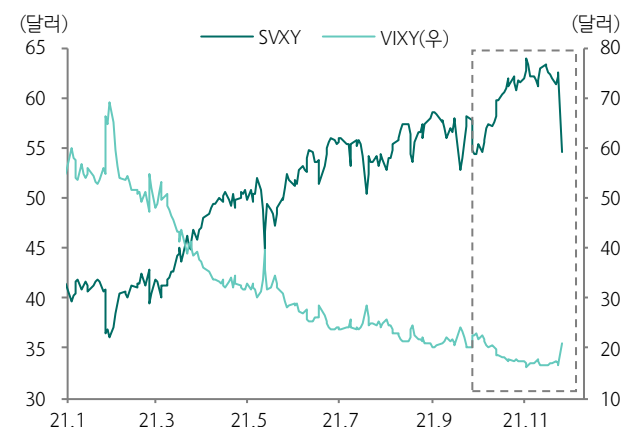
자료: Bloomberg, 하나금융투자

VIX(주가 변동성) 지수와 MOVE(채권 변동성) 지수 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

VIXY(VIX 동행 ETF), SVXY(Short VIX) 주가 추이



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	4,144	3,170	6,394	5,217	1,134,870	0.36
		북미	7,692	7,148	10,515	16,459	5,018,236	0.15
		서유럽	(145)	160	158	706	356,618	(0.04)
		아시아 태평양	(740)	(1,740)	166	(492)	634,567	(0.11)
	선진시장 Total		10,951	8,738	17,233	21,890	7,144,291	0.15
	신흥시장	글로벌 신흥	382	853	385	223	322,644	0.12
		신흥아시아	(2,181)	1,590	1,031	4,285	356,813	(0.60)
		EMEA	(19)	40	22	132	10,734	(0.17)
		남미	(105)	(54)	58	(150)	22,111	(0.47)
	신흥시장 Total		(1,923)	2,429	1,495	4,490	712,301	(0.27)
	주식 ETF Total		9,028	11,167	18,729	26,380	7,856,592	0.11
채권 ETF	선진시장	글로벌	434	418	501	636	136,280	0.32
		북미	669	2,793	7,860	2,703	1,273,849	0.05
		서유럽	127	440	1,226	510	148,880	0.08
		아시아 태평양	31	11	116	2	7,302	0.42
	선진시장 Total		1,261	3,662	9,703	3,852	1,566,311	0.08
	신흥시장	글로벌 신흥	(467)	9	627	(48)	72,706	(0.63)
		신흥아시아	(167)	104	709	340	42,471	(0.39)
		EMEA	2	(12)	6	8	1,333	0.14
		남미	0	2	(0)	(0)	885	0.00
	신흥시장 Total		(632)	104	1,341	301	117,396	(0.53)
	채권 ETF Total		630	3,765	11,045	4,152	1,683,707	0.04

자료: EPFR, 하나금융투자

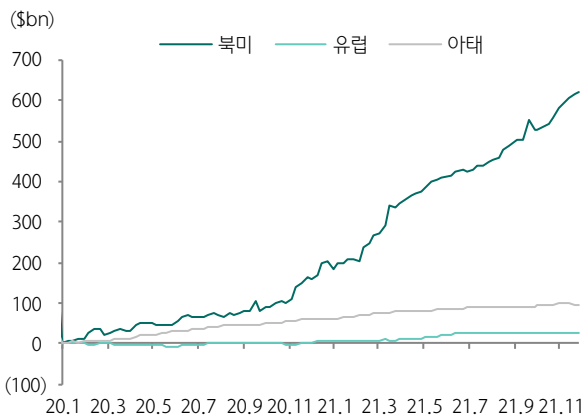
주1. 기준일: 21.11.17

주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

글로벌 ETF 시장 확장 기조 지속

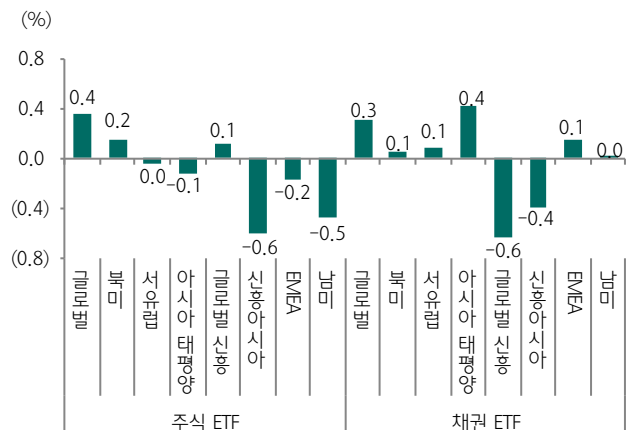
글로벌 ETF 시장의 확장 기조가 유지되고 있으나, 건축 속도 변화 경제와 경제 정상화 지연 우려 영향으로 자금 유입 규모는 4주 연속 감소하는 흐름을 보였다. 유럽과 아시아 주식형 ETF와 신흥국 ETF 시장 전반에서 자금이 유출되었고, 북미 지역 ETF 시장의 경우 채권형 ETF의 자금유입 규모가 크게 줄어들었다.

2020년 이후 지역별 누적자산 유입현황



자료: EPFR, 하나금융투자

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
MTUM	미국 모멘텀 주식	17,305	908,992	0.15%	-1.26%	-2.55%	1,014.3	527.3
VTI	미국 전체 주식	291,695	3,381,703	0.03%	-2.27%	0.08%	979.7	4,600.0
IEFA	EAFE 주식	103,563	7,785,900	0.07%	-4.07%	-4.18%	684.1	1,651.5
VO	미국 중형주	56,794	706,275	0.04%	-2.48%	-1.13%	643.5	1,022.4
QQQM	미국 대형주(Nasdaq100)	3,424	531,340	0.15%	-3.17%	3.51%	528.4	840.4
XLK	미국 기술업종 주식	49,297	10,083,256	0.12%	-3.11%	4.44%	281.1	-597.4
XLE	미국 에너지 주식	26,772	30,462,408	0.12%	1.66%	-5.48%	276.4	-1,008.1
VEA	DM 주식(EX. US)	106,994	7,745,938	0.05%	-3.92%	-4.24%	268.7	1,453.1
VUG	미국 대형 성장주	89,692	815,040	0.04%	-3.27%	1.97%	243.4	-264.3
DIA	미국 대형주(Dow Jones)	30,433	4,087,897	0.16%	-1.94%	-2.20%	232.6	465.3
SOXX	미국 반도체 주식	9,234	861,592	0.43%	-3.53%	11.54%	215.4	483.4
VTV	미국 대형 가치주	90,588	2,294,931	0.04%	-0.72%	-1.35%	181.6	1,129.3
IUSV	미국 가치주	11,449	474,415	0.04%	-1.24%	-2.14%	170.4	204.1
IWO	미국 소형 성장주	12,479	445,752	0.24%	-5.04%	-3.38%	152.3	361.2
XBI	미국 바이오기술 주식	7,099	5,204,195	0.35%	-4.22%	-6.12%	147.5	340.6
VTWO	미국 소형주	7,124	1,044,712	0.10%	-4.06%	-2.74%	145.6	480.7
MGK	미국 초대형 성장주	13,923	218,109	0.07%	-3.33%	2.36%	136.6	284.7
SMH	글로벌 반도체 주식	7,014	3,141,382	0.35%	-4.10%	11.50%	136.1	-522.7
META	글로벌 메타버스 기업	799	1,480,577	0.75%	-5.27%	6.45%	133.2	591.3
EFG	EAFE 성장주	13,046	480,026	0.40%	-4.66%	-2.48%	132.2	357.2

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 21.11.26

채권형 ETF

(단위: 백만 달러)

티커	투자대상	AUM(\$MM)	평균 거래대금	운용보수	수익률		FFLO(\$mm)	
					1W	4W	1W	4W
VCIT	미국 IG 중기 회사채	46,508	3,323,780	0.05%	-0.29%	-0.18%	335.0	1,226.5
IEF	미국 중기 국채	16,158	8,977,115	0.15%	0.44%	1.18%	261.8	1,935.0
AGG	미국 IG 채권	89,944	5,607,023	0.04%	0.06%	0.46%	193.7	1,671.6
VTIP	미국 TIPS	18,762	2,404,168	0.05%	-0.10%	0.29%	163.3	679.7
IUSB	달러표시 전체 채권	16,079	1,070,798	0.06%	-0.11%	0.23%	99.9	312.5
BNDX	전세계 IG 채권(EX. US)	45,887	2,271,949	0.08%	-0.12%	0.89%	91.4	412.6
TIP	미국 TIPS	37,484	3,856,528	0.19%	-0.39%	0.69%	90.6	1,709.4
VMBS	미국 MBS	15,208	1,116,445	0.05%	-0.08%	-0.01%	67.6	48.7
STIP	미국 물가채	8,521	660,418	0.05%	-0.13%	0.25%	63.8	1,076.5
GOVT	미국 국채	15,841	4,240,263	0.05%	0.40%	0.94%	63.3	306.7
SUB	단기 IG 정부채	6,408	295,725	0.07%	0.06%	0.01%	53.5	85.7
SPSB	미국 단기 IG 회사채	8,003	1,385,182	0.07%	-0.10%	-0.32%	49.6	143.0
SPTL	미국 장기 국채	4,568	3,386,886	0.06%	1.28%	4.16%	49.4	229.7
SCHP	미국 TIPS	21,917	3,032,425	0.05%	-0.35%	0.72%	41.8	564.5
VTEB	미국 IG 채권	14,376	1,470,451	0.06%	0.13%	0.86%	38.8	192.2
HYDW	달러표시 HY 회사채	931	96,231	0.20%	-0.98%	-0.95%	37.8	37.8
ISTB	달러표시 단기 채권	6,350	559,895	0.06%	-0.12%	-0.29%	35.3	146.8
SPIP	미국 물가채	3,420	1,227,552	0.12%	-0.38%	0.78%	34.6	145.5
SCHO	미국 단기 국채	9,074	830,528	0.05%	0.06%	-0.04%	28.0	-290.9
BAB	미국 IG 지방채	2,497	334,815	0.28%	0.30%	1.34%	26.2	26.2

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 21.11.26

주간 추천 글로벌 ETF 리스트

Investment Point

백신 생산기업들은 향후 2주 가량의 테스트를 통해 더 많은 데이터를 확보하여 오미크론 변이에 대해 파악할 수 있을 것이라고 언급하고 있으며, 기존 백신에 새롭게 적용해야 하더라도 내년 1분기 중에는 공급이 가능할 것으로 예상 중이다. 물론 확인 과정이 남아있지만, 경로가 아닌 속도의 문제라면 조정을 성장주 중심의 포트폴리오 구성 기회로 활용할 필요가 있겠다. 대형 기술주 ETF인 XLK를 추천한다.

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	XLK (Technology Select Sector SPDR Fund)	미국 기술주	- S&P 500의 기술 기업들의 지수를 추종하는 ETF - 금리 박스권 등락 가운데 이익률이 높은 기술주 종목들이 부각될 수 있을 것	2021년 6월 11일	141.97 165.99	16.92% 14.61%
주식형	MTUM (iShares MSCI USA Momentum Factor ETF)	미국 모멘텀 주식	- 미국 모멘텀 주식에 투자하는 ETF - 낮은 변동성에 꾸준히 우상향하는 주식들에 투자하며 포트폴리오의 안정성을 높여줄 것	2021년 11월 19일	187.41 185.05	-1.26% 1.90%
주식형	QUAL (iShares MSCI USA Quality Factor ETF)	미국 퀄리티 주식	- 우수한 퀄리티를 가진 미국의 중대형주에 투자하는 ETF - 펀더멘털에 의한 수익률 차별화가 부각될 수 있을 것	2021년 6월 28일	132.80 142.07	6.98% 4.91%
주식형	SPYD (SPDR Portfolio S&P 500 High Dividend ETF)	미국 배당주	- 미국의 고배당 주식에 투자하는 ETF - 최근 등락하는 금리가 유발하는 변동성 국면에서 안정적인 배당 확보가 가능	2021년 11월 19일	40.56 40.26	-0.74% 2.42%
주식형	PAVE (Global X U.S. Infrastructure Development ETF)	미국 인프라 기업	- 미국의 인프라 개발 관련 기업들에 투자하는 ETF - 상원 통과 가능성이 커지는 1조 달러 규모의 인프라 투자 법안이 모멘텀으로 작용할 것	2021년 8월 9일	26.51 28.11	6.04% 2.34%
주식형	META (Roundhill Ball Metaverse ETF)	글로벌 메타버스 기업	- 글로벌 메타버스 기업들에 투자하는 ETF - 전세계에서 메타버스에 대한 관심이 많은 만큼 지속적으로 자금이 유입	2021년 11월 19일	16.90 16.01	-5.27% -2.11%
주식형	ESGU (iShares ESG Aware MSCI USA ETF)	미국 ESG 우수기업	- 미국의 ESG 우수 기업들에 투자하는 ETF - 전세계에서 관심이 많은만큼 지속적으로 자금이 투입되는 ESG 분야는 짧지만 트랙레코드 우수. 장기적 우상향 전망	2020년 11월 20일	81.38 104.77	28.74% 9.20%
채권형	SRLN (SPDR Blackstone Senior Loan ETF)	글로벌 시니어론	- 글로벌 시니어론에 투자하는 액티브 ETF - 금리 상승 국면에서 짧은 듀레이션과 가격 하락 방어 매력이 돋보일 수 있을 것으로 전망	2021년 11월 19일	45.80 45.48	-0.70% -0.73%

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 종가 통화: 미국(USD)

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

Global Weekly 투자유망ETF 수익률	주간(Last Week)		누적(YTD)		누적(설정이후)	
	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률
	-2.38%	-0.00%p	+54.50%	+25.55%p	+68.84%	+26.92%p

✓ 글로벌 ETF 제외종목: 없음.

투자유망종목

하나 글로벌 위클리

Investment Point

글로벌 주식시장은 코로나19 오미크론 변이에 따른 경제 회복 둔화 우려에 투자심리 위축되며 약세 흐름. 오미크론 변이에 따른 경기 불확실성 확대로 고용 인력 부족, 공급망 차질 이슈가 장기화될 가능성 높아진 점 등이 증시 하방 요인으로 작용. 12월 FOMC를 앞두고 이번주 후반 발표될 고용보고서에 주목. 시장은 이번 회의에서 연준의 테이퍼링 속도에 변화가 생길지 등에 관심

종목	종목코드	국가	업종	시가총액 (조원)	편입일	편입 기준가	전일 종가	절대 수익률	상대 수익률
마이크로소프트	MSFT.US	미국	정보기술	3,010	3/24	235.99	336.63	42.65%	33.84%p
아마존닷컴	AMZN.US	미국	자유소비재	2,151	11/24	3,572.57	3,561.57	-0.31%	1.96%p
퀄컴	QCOM.US	미국	정보기술	245	11/24	181.40	183.74	1.29%	3.56%p
에스티로더	EL.US	미국	필수소비재	136	3/10	280.07	340.05	21.42%	10.78%p
유나이티드 렌탈	URI.US	미국	산업재	30	7/14	321.59	357.02	11.02%	9.64%p
TSMC	TSM.US	중국	정보기술	737	10/20	115.34	119.28	3.42%	3.46%p
징둥	JD.US	중국	자유소비재	163	8/25	65.73	87.91	33.74%	32.23%p
북방화창	002371.CH	중국	정보기술	37	11/17	407.06	386.99	-4.93%	-1.77%p
금풍과기	2208.HK	중국	산업재	14	11/17	17.48	17.20	-1.60%	1.56%p
CIMC엔릭	3899.HK	중국	에너지	3	12/1	10.66	신규	-	-

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
	-2.67%	0.16%p	16.64%	2.97%p	204.22%	151.54%p

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

✓ 글로벌 투자유망종목 제외종목: 해천미업(종목교체, 9/29~11/30, +5.41%)

마이크로소프트(MSFT.US)

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	3,010
편입일	3월 24일
EPS증감율(2022E)	15.00%
PER(2022E)	37.08
PBR(2022E)	13.57

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 가이드스 15.3%~17.9%로 제시, 견조한 성장세 지속될 것
- Risk : 코로나19 영향 장기화

아마존닷컴(AMZN.US)

국가	미국
업종	자유소비재
시가총액(조원)	2,151
편입일	11월 24일
EPS증감율(2022E)	32.41%
PER(2022E)	66.33
PBR(2022E)	10.20

주력 사업 점유율 상승 및 수익성 높은 서비스 사업 성장 모멘텀 지속

- Investment point
세계 최대 온라인 리테일 기업이자 클라우드 컴퓨팅 서비스 시장의 압도적 1위 사업자
주력 사업인 e-commerce 시장 점유율 상승, 수익성 높은 디지털 광고와 클라우드 시장 확대
전년도 물류 및 배송 관련 공격적인 투자 확대에 향후 영업이익의 마진 개선 기대
- Risk : 빅테크 규제 강화 이슈, 경쟁 심화

퀄컴(QCOM.US)

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	245
편입일	11월 24일
EPS증감율(2022E)	24.68%
PER(2022E)	17.04
PBR(2022E)	12.45

애플의 그늘을 벗어나 롱테일 팹리스로 변신

- Investment point
반도체 팹리스(설계 전문) 1위 기업 퀄컴이 휴대폰 중심 비즈니스 모델에서 벗어나 매출 저변 확대
애플의 그늘에서 벗어나 주요 사업(QCT)의 연평균 매출 증가율 목표치는 15%
Non-mobile 사업 중에 차량용 솔루션에서는 5년 내 35억 달러, 10년 내 80억 달러 달성을 목표
- Risk : 무역분쟁, 코로나19 확산

에스티로더(EL.US)

국가	미국
업종	필수소비재
시가총액(조원)	146
편입일	3월 10일
EPS증감율(2022E)	15.43%
PER(2022E)	47.07
PBR(2022E)	18.17

세계적인 화장품 회사. 높은 대 중국 브랜드력 입증

- Investment point
3분기 매출액 38.6억달러로 YoY 13% 성장. 영업이익률 15.9%(YoY +12.7%p)
사업 정상화 기조와 비용 절감 효과 고려하여 연간 예상 매출액 기존대비 10% 상향 조정
코로나19 백신 효과로 서비스 소비가 본격 재개됨에 따라 화장품 소비 동반 증가세 예상
- Risk : 코로나19 팬데믹 영향 오프라인 매장 폐쇄, 높은 밸류에이션 부담

유나이티드렌탈(URI.US)

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	30
편입일	7월 14일
EPS증감율(2022E)	18.52%
PER(2022E)	14.95
PBR(2022E)	3.75

미국 공공 인프라 건설 대표 수혜주

- Investment point
북미 장비렌탈 시장 점유율 13%의 1위 사업자로, 건설경기 회복과 미 인프라 투자 수혜 전망
정부 인프라 프로젝트의 경우 렌탈 장비 활용 비중이 커 특히 수혜 클 것으로 기대
인플레이션시 산업 전반에서의 렌탈 침투 가속화, 렌탈후 장비 중고판매가격 높아질 것으로 기대
- Risk : 미국 인프라 투자안 시기 지연 및 규모 축소, Covid-19 재확산시 건설 활동 재개 제한

TSMC(TSM.US)

국가	중국
업종	정보기술
시가총액(조원)	737
편입일	10월 20일
EPS증감율(2022E)	20.11%
PER(2022E)	22.33
PBR(2022E)	6.07

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

- Investment point
후공정 사업 수익성과 제품 믹스가 개선되며 3분기 매출총이익 51.3% 기록
가동률 100% 근접하고 있는 것으로 추정. 대만 내 증설 효과로 매출 확대 전망
삼성전자와 TSMC의 미세화 2파전 지속될 것. 독점적 위치로 밸류에이션 리레이팅 기대
- Risk : 선단공정 가동률 100% 압박하며 매출 증가 둔화 우려

징둥(JD.US)

국가	중국
업종	자유소비재
시가총액(조원)	163
편입일	8월 25일
EPS증감율(2022E)	35.61%
PER(2022E)	40.08
PBR(2022E)	3.85

2개 분기 연속 호실적 시현, 저점 매수 전략 유효

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

북방화창 (002371.CH)

국가	중국
업종	정보기술
시가총액(조원)	37
편입일	11월 17일
EPS증감율(2022E)	35.43%
PER(2022E)	162.75
PBR(2022E)	21.29

대규모 유상증자 통한 반도체 장비 증설 투자 본격화 기대

- Investment point
지난 4/22 신기술 개발, 집적회로 공정설비 증설 위해 유상증자 통한 85억위안 자금조달 공시
집적회로, 첨단 반도체 설비 각 500대 등 반도체/디스플레이/태양광 설비 생산능력 확대 전망
연초 이후 주가조정으로 가격메리트 높아져 중국 반도체 국산화 수혜주로 투자 유효한 시점
- Risk : 증설 속도 기대치 하회, 미중 마찰로 인한センチ먼트 악화

금풍과기(2208.HK)

국가	중국
업종	산업재
시가총액(조원)	14
편입일	11월 17일
EPS증감율(2022E)	7.45%
PER(2022E)	18.43
PBR(2022E)	2.03

중국 최대 풍력 발전기 설비업체

- Investment point
2019년 기준 동사의 중국 풍력 발전기 터빈 시장점유율은 28%로 중국 1위, 글로벌 3위 기업
중국 정부의 재정지원이 늘어나고 있고, 풍력 발전기 설치 수요 증가에 따른 매출 성장세 지속 기대
꾸준한 수익성 개선 기대, 정부의 대대적인 풍력산업 육성책에 기반해 글로벌 시장지배력 확대 전망
- Risk : 향후 풍력 정책 변동

CIMC엔릭 (3899.HK)

국가	중국
업종	에너지
시가총액(조원)	3
편입일	12월 1일
EPS증감율(2021F)	41.00%
PER(2021F)	16.90
PBR(2021F)	1.90

수소 운송/저장 영역 중국 로컬 선두업체

- Investment point
튜브 트레일러, 수소저장용기, 압축기 등 수소 저장/운송 장비 공급업체로 중국 로컬 선두
올해 3월 Type 4 수소저장용기 기술력 보유한 핵사곤과 합작사 설립. 연 10만개 생산라인 구축 중
25년 중국 수소차 보유량 10만대 달성 가정 시, 동사 수소 매출 1H21보다 3~4배 확대될 전망
- Risk : 중국 수소 정책 변동, 수소차 보급 속도 기대치 하회

미국

팔로알토(PANW.US)

하나 글로벌 리서치

사이버 보안 우량주

네트워크 보안 강자, 클라우드/AI 보안 성공적인 확대

팔로알토는 글로벌 대표 사이버보안 소프트웨어 사업자로 네트워크 보안(Firewall), 클라우드 보안(Prisma), AI 기반 보안(Cortex)을 포함, 폭넓은 서비스 포트폴리오를 구성하고 있다. 방화벽 서비스로 출발한 팔로알토는 네트워크 보안 점유율 2위(17%)로 성장, Firewall이 여전히 핵심 서비스지만 클라우드와 AI 기반 서비스로 구성된 차세대 보안 서비스 NGS 플랫폼을 전략적으로 키우는데 집중하고 있다.

높아진 기대치를 상회하는 실적, 연간 가이던스 상향조정

FY22년 1분기(8~10월) 실적과 연간 가이던스는 사이버 보안에 대한 강한 수요와 폭넓은 포트폴리오를 제공하고 있는 팔로알토의 경쟁력을 확인시켜 준다. 1분기 주요 실적 지표 모두 시장예상치를 상회하는 호실적을 기록했다. 매출과 Billings는 12.5억 달러(+32% yoy), 13.8억 달러(+28%)다. Firewall 제품 매출이 +25%로 기대치 상회 주요인이다. 시장에서 높은 기대감으로 billings 전망치가 빠르게 상향조정 되었음에도 높아진 기대감을 앞서는 실적을 달성했다는 점이 긍정적이다. 백만달러를 상회하는 계약건수 160개를 기록, 백만달러 이상의 고객수는 1,025(+29%)로 늘어났다. 미주, 아시아, 유럽 등 전 지역 매출 성장이 30% 상회도 고무적이다. 신규 계약 체결과 계약 갱신에 대한 긍정적인 전망을 바탕으로 FY22년 연간 매출과 Billings 가이던스를 상향조정했다. 매출액은 +26.5%, 조정 OPM 18.5~19.0%, 조정 EPS +16~18%다.

2022년에도 사이버 보안 종목 선전 기대

기업의 사이버보안을 위한 투자가 2022년에도 가속화될 것으로 전망되며 전방위적인 서비스를 제공하고 있는 팔로알토 수혜가 클 것으로 기대한다. 1)클라우드 도입 가속화로 NGS 성장 모멘텀 지속, 2) 방화벽 서비스에 대한 수요 턴어라운드와 팔로알토의 점유율 상승, 3)클라우드 기반 네트워크 보안 플랫폼 'Prisma SASE'의 빠른 도입과 신규고객향 Up-sell이 기대 요인이다. 올해 가파른 주가 상승으로 밸류에이션 지표가 기존 추이대비 높으나 사이버 보안 종목들이 2022년에도 관심이 집중되며 re-rating 구간에 들어갈 것으로 기대된다.

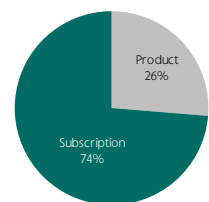
투자선호도 ★★★★★

성장성 ★★★ 모멘텀 ★★★ 밸류에이션 ★★☆☆

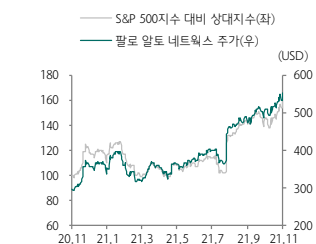
Key Data

국가	미국
상장거래소	나스닥
산업 분류	IT
주요 영업	보안
홈페이지	paloaltonetworks.com
시가총액(십억USD)	54.4
시가총액(조원)	64.6
52주최고/최저(USD)	559.5/289.7
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	8.57
BlackRock	5.80
블룸버그 목표가(USD)	615.25
최근 종가(USD)	551.18
주가상승률	1M 6M 12M
절대	8.3 51.7 87.5
상대	7.2 41.0 59.0

매출 비중



주가 추이



주: 1. 2021.11.30 기준 2. 투자선호도는 별 개수에 따라서 1개(약), 3개(중), 5개(강)로 구분. 성장성, 모멘텀, 밸류에이션 별 개수는 1개(부족), 2개(보통), 3개(좋은) 의미.

Financial Data

백만 USD	2020	2021	2022F	2023F
매출	3,408	4,256	5,387	6,537
영업이익	599	802	1,010	1,280
순이익	485	614	771	990
EPS(USD)	4.9	6.1	7.2	8.9
EPS(YOY, %)	(10.5)	25.8	17.9	23.6
ROE(%)	NA	NA	90.8	93.8
PER(배)	52.2	65.4	76.2	61.5
PBR(배)	22.4	50.8	47.1	25.7
배당률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

주: 회계연도 7월 결산. 조정(Non-GAAP) 실적 기준. EPS 전망치는 Capital IQ 조정치. 자료: Capital IQ 시장예상치, 하나금융투자



Analyst 김재임
02-3771-7793
jamie@hanafn.com

RA 윤상호
02-3771-7720
shyoon@hanafn.com



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