

2026. 4. 20 (월)

Risk-On 장세, 휴전 선반영

- 국내상장 ETF 총 시총 400조원 돌파. 국내주식형 179조원. 해외주식형 111조원
- 지난주 주식시장은 휴전 선반영하며 2주 연속 Risk-On 장세. 양자컴퓨팅, 전력인프라, IT 강세
- 국내주식형 ETF 기준 저평가/성장 복합 상위 테마는 금융, IT, 네트워크 모멘텀/유동성 상위 테마는 전력인프라, 원자력, 반도체

퀀트/ETF

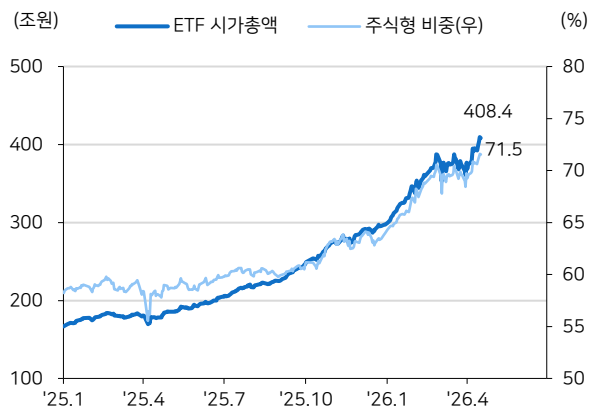
Analyst 이상현

sanghyeon.lee@meritz.co.kr

국내 상장 ETF 시장은 지난주 총 시가총액 400조원을 돌파하며 3개월 조금 넘는 기간 동안 300조원에서 레벨 업했다. 시장 성장과 함께 ETF 시장 내 주식형 ETF 비중은 65% 가량에서 71.5%로 5%p 넘게 비중 확대를 이루었다. KOSPI 6,000pt 달성 등 벤치마크 시장 사이즈가 커짐과 동시에 전체 국내 주식형 ETF 총 상장 종목 수는 419개로 투자자 입장에서는 다양한 상품을 접할 수 있게 되었다.

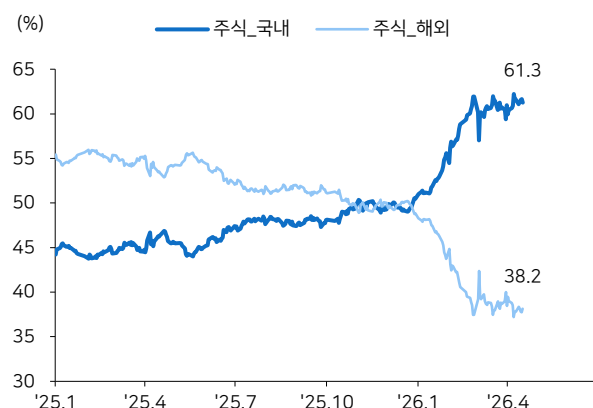
업종/테마 중심으로 운영되는 ETF 특성상 일부 업종, 테마에 쏠림 현상이 다수 목격된다. ETF 시장이 성장함에 따라 업종/테마 ETF 자금 쏠림이 일부 종목에 영향을 미치기도 한다. ETF 시장 모니터링이 보다 중요해지는 현재 ETF 구성종목의 밸류에이션/펀더멘탈/모멘텀/유동성 측면에서 다각면으로 분석하여 ETF 시장에 대한 그림을 그리고자 한다.

그림1 ETF 총 시가총액 400조원 돌파. 주식형 71.5%



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 주식형 ETF 내 국내 61.3% vs 해외 38.2%



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

ETF Weekly Review

- 2주 연속 Risk-On 장세 유지. 1M 평균 수익률 +6.95%로 급등하며 중기 모멘텀 본격 회복. 양자컴퓨팅·원자력·AI테크 등 해외 기술 테마로 상승 주도권 확산

- **글로벌_양자컴퓨팅**(+22.6%)이 지난 5주 연속 약세 이후 V자 반등 시현. Heat Ratio 4.9배로 전 테마 중 최고 수준, 단기 과열 경계 필요. **국내_전력인프라**(+12.1%)는 YTD +64.6%로 전력 인프라 수주 모멘텀이 구조적으로 지속되고 있음. **미국_원자력**(+10.3%)은 직전 5주간 -3% 내외 하락에서 지난주 +10%대 급등으로 전환되어 추세 반전 시그널에 해당

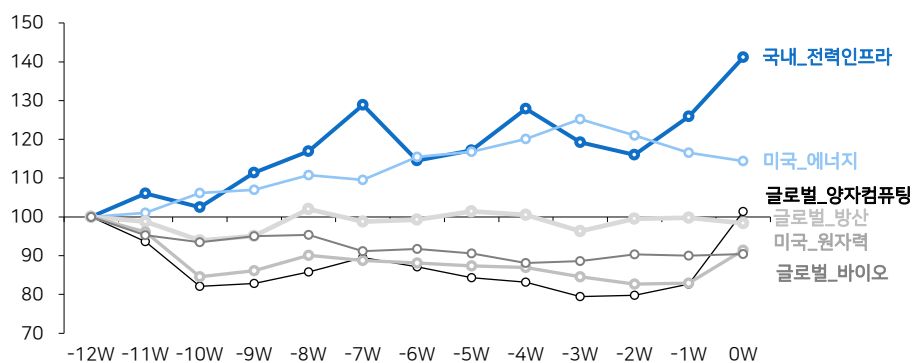
- **미국_에너지**(-1.8%)가 3주 연속 하락. 유가 하방 압력과 Risk-On 환경에서 디펜시브 자금 이탈 복합 작용. **글로벌_방산**(-1.4%)은 1M -3.3% 약세 지속. **글로벌_바이오**(+0.4%)는 YTD 기준 유일한 마이너스 테마군, 구조적 자금 이탈이 지속

표1 ETF 분석 개요

분석 테마수	100개
분석 ETF수	582개
1W 평균(%)	4.68
1M 평균(%)	6.95
YTD 평균(%)	21.12
상승 테마	94개
하락 테마	6개
상승 비율(%)	94.0

그림3 주요 강세/약세 테마 최근 12주 추세

(-12W=100)



주: 주식형 ETF 중 인버스/레버리지 제외. 일평균 거래대금(ADV) 12주 평균 10억원 이상

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표2 주간 강세 테마 (Top 10)

순위	테마	1W(%)	1M(%)	YTD(%)	Heat Ratio
1	글로벌_양자컴퓨팅	22.55	22.14	14.9	4.9
2	미국_양자컴퓨팅	19.02	18.20	5.8	3.3
3	국내_전력인프라	12.13	20.49	64.6	2.0
4	글로벌_IT	11.07	14.10	30.9	0.9
5	미국_원자력	10.26	6.25	7.1	1.1
6	글로벌_에너지	8.98	11.10	33.4	1.3
7	국내_IT	8.87	11.52	51.8	1.9
8	미국_AI테크	8.55	10.37	11.9	1.5
9	국내_로봇	8.28	-2.19	12.2	0.8
10	국내_AI테크	8.05	7.68	30.2	1.1

주: Heat Ratio = 지난주 일평균 거래대금(ADV)/12주 평균 ADV

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 주간 약세 테마 (Bottom 10)

순위	테마	1W(%)	1M(%)	YTD(%)	Heat Ratio
100	미국_에너지	-1.84	-2.90	23.7	1.0
99	글로벌_방산	-1.37	-3.33	16.4	1.2
98	글로벌_농업	-1.25	-0.95	18.7	2.7
97	미국_산업재	-0.82	2.77	12.1	0.9
96	글로벌_금	-0.72	1.96	15.0	0.7
95	유럽_시장대표	-0.32	3.67	2.3	1.0
94	글로벌_인프라	0.03	3.70	16.2	1.1
93	글로벌_바이오	0.40	-0.80	-4.5	0.8
92	미국_전력산업	0.44	8.80	18.5	0.2
91	미국_전력형_고배당	0.47	1.16	10.6	1.8

주: Heat Ratio = 지난주 일평균 거래대금(ADV)/12주 평균 ADV

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

자금 흐름 (유동성 로테이션)

표4 Heat Ratio Top 10 테마

순위	테마	ETF수	Heat Ratio (배)	ADV (십억원)	12주 평균 ADV (십억원)	시총 평균 (십억원)	1W 수익률 (%)
1	글로벌_양자컴퓨팅	1	4.9	2.6	0.5	48.2	22.6
2	국내_네트워크	3	3.3	14.3	4.3	82.8	7.1
3	미국_양자컴퓨팅	4	3.3	8.3	2.6	199.0	19.0
4	국내_건설중공업	6	3.1	17.9	5.7	155.2	4.3
5	중국_전략형_기타	1	2.8	0.4	0.1	54.8	4.1
6	미국_시장대표	4	2.7	4.6	1.7	151.8	3.1
7	글로벌_농업	1	2.7	0.4	0.1	9.2	-1.3
8	글로벌_전력인프라	2	2.5	6.6	2.6	328.4	5.7
9	S&P 500	21	2.2	43.4	19.9	1,622.6	3.1
10	국내_전략형_주주가치	5	2.2	5.5	2.5	127.0	5.2

주: Heat Ratio = 지난해 일평균 거래대금(ADV)/12주 평균 ADV

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

표5 거래 회전율 Top 10 테마

순위	테마	ETF수	거래회전율 (%)	ADV 합계 (십억원)	시가총액 합계 (십억원)	1W 수익률 (%)
1	미국_방산	7	19.1	266.4	1,395.0	5.1
2	국내_네트워크	3	17.3	42.9	248.4	7.1
3	국내_건설중공업	6	11.6	107.6	931.0	4.3
4	국내_원자력	5	11.0	320.6	2,904.5	7.1
5	국내_전력인프라	4	8.4	287.2	3,409.8	12.1
6	국내_화장품	3	6.6	29.0	439.1	7.0
7	국내_반도체	22	6.5	1,524.3	23,348.1	7.4
8	국내_조선	6	6.2	194.7	3,145.4	6.8
9	국내_수출	2	5.9	8.9	151.4	4.9
10	국내_금융	9	5.9	147.3	2,508.7	3.5

주: 거래 회전율(Turnover Ratio) = 일평균거래대금(ADV)/시가총액

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

- **글로벌_양자컴퓨팅**(Heat Ratio 4.9배, ADV 26억) 12주 평균 대비 5배 가까운 거래대금 폭증을 기록. 절대 규모는 크지 않으나 단기 자금 풀림이 극대화된 과열 상태. **국내_네트워크**(Heat Ratio 3.3배, ADV 143억)와 **국내_건설중공업**(Heat Ratio 3.1배, ADV 179억)은 절대 거래대금도 큰 편으로, 실질적 자금 유입이 확인됨

- 거래 회전율(Turnover Ratio) 기준 **미국_방산**(회전율 19.1%, 시총 1.4조)이 1위. 방산 테마는 1W +5.05% 상승에도 불구하고 거래 회전이 높아, 트레이딩 중심의 자금 유출입이 활발한 상태. **국내_원자력**(회전율 11.0%, 시총 2.9조)과 **국내_전력인프라**(회전율 8.4%, 시총 3.4조)는 대형 테마임에도 높은 회전율을 기록하며 구조적 자금 유입이 확인됨

- **국내_반도체**(회전율 6.5%, 시총 23.3조)는 시총 최대 테마 중 거래 회전이 가장 높은 수준으로, 대형 고회전 패턴을 보이고 있음

저평가 × 성장 스크리닝 – 국내 주식형 테마

#6 국내 주식형 ETF 테마별 저평가 + 성장 동반 복합 Rank

순위	테마	복합 Rank	가치 Rank	성장 Rank	PER(배)	PBR(배)	PSR(배)	EPS 1M Chg (%)	EPS 3M Chg (%)
1	국내_금융	6.2	4.3	8.0	9.0	0.85	0.85	3.7	10.3
2	국내_IT	8.3	13.3	3.2	10.4	2.03	2.29	17.9	69.9
3	국내_네트워크	8.4	11.3	5.5	12.2	1.70	1.48	16.7	52.3
4	국내_전략산업	8.5	13.3	3.7	11.1	2.07	1.70	20.8	64.2
5	국내_반도체	9.5	17.7	1.3	11.3	3.21	3.19	21.8	77.3
6	국내_AI테크	10.2	13.7	6.7	13.2	1.78	1.62	12.1	41.4
7	국내_에너지	10.4	10.7	10.2	22.4	1.02	0.70	6.4	16.4
8	국내_자동차	10.4	7.3	13.5	11.3	1.12	0.66	6.0	15.8
9	국내_지주	10.5	4.0	17.0	12.8	0.48	0.36	0.2	11.8
10	국내_수출	11.8	20.3	3.2	16.0	3.67	2.91	18.9	56.8
11	국내_운송	11.8	2.7	21.0	10.8	0.68	0.40	-10.2	-9.9
12	국내_경기소비재	12.8	3.0	22.7	10.8	0.74	0.45	-1.5	-0.5
13	국내_건설중공업	13.2	10.3	16.0	19.6	1.03	0.70	1.3	8.5
14	국내_게임	13.8	11.3	16.2	12.4	1.00	1.83	4.1	6.1
15	국내_여행레저	14.9	9.7	20.2	18.0	1.10	0.66	-13.2	-13.4
16	국내_조선	15.2	17.0	13.3	16.4	2.45	1.63	1.5	8.5
17	국내_2차전지	15.7	15.7	15.7	57.1	1.29	1.05	8.1	11.3
18	국내_엔터테인먼트	15.7	9.7	21.7	15.9	1.08	0.90	-1.5	1.0
19	국내_로봇	15.8	16.0	15.7	22.3	2.10	1.43	3.5	8.3
20	국내_BBIG	16.0	18.3	13.7	24.5	1.67	2.15	4.4	15.6
21	국내_화장품	16.4	16.0	16.8	17.8	2.28	1.48	3.0	4.3
22	국내_전력인프라	16.5	21.0	12.0	30.9	4.15	1.59	0.9	9.8
23	국내_방산	17.7	22.0	13.3	29.7	3.54	1.98	-0.6	1.9
24	국내_산업재	18.7	21.0	16.3	31.3	3.01	1.65	-2.7	0.8
25	국내_원자력	20.0	15.7	24.3	21.3	2.22	1.24	-5.9	-2.8
26	국내_바이오	22.8	25.7	20.0	40.0	4.18	6.38	-5.2	-11.3

주: 복합/가치/성장 Rank는 값이 낮을수록 저평가&고성장. 12MF EPS/BPS/SPS 기준

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

- **국내_금융**(PER 9.0x, PBR 0.85x, EPS 3M +10.3%)이 밸류 최상위+성장 동반으로 복합 랭크 1 위. 저평가와 실적 개선이 동시 확인되는 드문 조합. 다만 1W 수익률 +3.51%로 시장 평균 대비 언더퍼폼하며 가격반영은 제한적

- **국내_반도체**(PER 11.3x, EPS 3M +77.3%)는 성장 랭크 1 위(1.3). 밸류 랭크 17.7로 밸류 부담이 있으나 EPS 성장률 +77.3%는 전 테마 중 압도적 1위로 성장 프리미엄으로 상쇄. **국내_IT**(EPS 3M +74.1%)·**국내_전략산업**(EPS 3M +64.2%)·**국내_네트워크**(EPS 3M +52.3%) 등 기술주군이 복합 상위권을 형성하며, 현재 강세 테마의 펀더멘털 지지가 확인됨

모멘텀 × 유동성 교차 분석 – 국내 주식형 테마

표7 ETF 구성종목 모멘텀 가중평균 점수 Top 10 테마

순위	테마	ETF수	모멘텀 점수	1W(%)	1M(%)	YTD(%)
1	국내_전력인프라	4	70.9	12.1	20.5	64.6
2	국내_반도체	22	69.0	7.4	12.6	69.7
3	국내_원자력	5	64.6	7.1	14.8	102.3
4	국내_밸류업	11	61.4	6.2	10.8	57.5
5	국내_IT	8	61.1	8.7	11.7	52.4
6	코스피 200	25	60.1	6.0	11.1	53.6
7	국내_네트워크	3	59.9	7.1	15.9	55.2
8	코스피_시장대표	23	59.7	6.1	10.8	52.3
9	국내_전략산업	4	58.6	7.1	10.0	35.5
10	국내_에너지	11	58.0	7.5	12.9	52.1

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표8 ETF 구성종목 Heat Ratio 가중평균 점수 Top 10 테마

순위	테마	ETF수	Heat Ratio 점수	1W(%)	1M(%)	YTD(%)
1	국내_전력인프라	4	56.0	12.1	20.5	64.6
2	국내_원자력	5	34.4	7.1	14.8	102.3
3	국내_조선	6	33.5	6.8	1.3	16.4
4	국내_에너지	11	33.3	7.5	12.9	52.1
5	국내_건설중공업	6	33.3	4.3	18.4	61.5
6	국내_반도체	22	29.4	7.4	12.6	69.7
7	국내_네트워크	3	29.3	7.1	15.9	55.2
8	국내_전략산업	4	28.1	7.1	10.0	35.5
9	국내_화장품	3	27.8	7.0	15.3	26.1
10	국내_수출	2	27.7	4.9	5.6	25.9

주: Heat Ratio = 지난주 일평균 거래대금(ADV)/12주 평균 ADV

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표9 ETF 구성종목 거래 회전을 가중평균 점수 Top 10 테마

순위	테마	ETF수	거래 회전을 점수	1W(%)	1M(%)	YTD(%)
1	국내_원자력	5	29.4	7.1	14.8	102.3
2	국내_전력인프라	4	23.5	12.1	20.5	64.6
3	코스닥_시장대표	4	22.8	4.8	0.1	9.9
4	국내_에너지	11	21.5	7.5	12.9	52.1
5	코스닥 150	9	21.0	5.5	0.4	24.6
6	국내_건설중공업	6	20.1	4.3	18.4	61.5
7	국내_방산	6	19.1	2.5	6.4	58.6
8	국내_반도체	22	18.5	7.4	12.6	69.7
9	국내_BBIG	2	17.6	6.5	7.7	23.1
10	국내_로봇	5	15.3	8.3	-2.2	12.2

주: 거래 회전율(Turnover Ratio) = 일평균거래대금(ADV)/시가총액

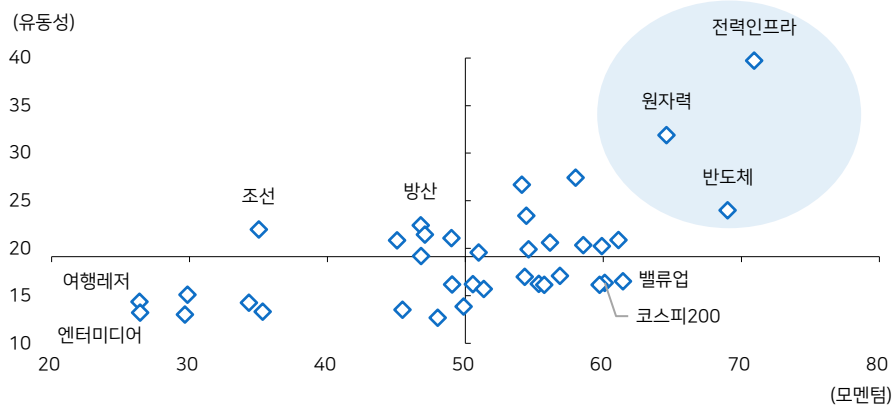
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표10 유동성(Heat Ratio + 회전율) 종합 Top 10 테마

순위	테마	ETF수	유동성 점수	Heat Ratio	회전율	1W(%)	1M(%)	YTD(%)
1	국내_전력인프라	4	39.7	56.0	23.5	12.1	20.5	64.6
2	국내_원자력	5	31.9	34.4	29.4	7.1	14.8	102.3
3	국내_에너지	11	27.4	33.3	21.5	7.5	12.9	52.1
4	국내_건설중공업	6	26.7	33.3	20.1	4.3	18.4	61.5
5	국내_반도체	22	24.0	29.4	18.5	7.4	12.6	69.7
6	코스닥_시장대표	4	23.4	24.0	22.8	4.8	0.1	9.9
7	국내_방산	6	22.4	25.8	19.1	2.5	6.4	58.6
8	국내_조선	6	22.0	33.5	10.4	6.8	1.3	16.4
9	국내_BBIG	2	21.4	25.3	17.6	6.5	7.7	23.1
10	코스닥 150	9	21.1	21.2	21.0	5.5	0.4	24.6

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림4 테마별 모멘텀 × 유동성 4분할 분석



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

- (모멘텀↑+유동성↑) 우상단 진영에 **전력인프라·반도체·원자력**이 집중되어 AI·에너지 인프라 밸류체인이 추세와 자금을 동시에 흡수하는 핵심 축. 대표 ETF: KODEX AI전력핵심설비

- (모멘텀↑+유동성↓) 우하단의 **코스피200·밸류업**은 대형 인덱스 특성상 유동성 과열 없이 안정적 상승을 유지

- (모멘텀↓+유동성↑) 좌상단의 **방산·조선**은 거래는 활발하나 모멘텀 순위 27~28위로 추세 전환이 확인되기 전까지 신중한 접근이 필요

Appendix. ETF 테마 분류 예시

표11 테마별 키워드 분류 예시

순위	테마	ETF수	평균 시총 (십억원)	키워드1	키워드2	키워드3	키워드4	키워드5	키워드6
1	NASDAQ 100	11	2,015	NASDAQ					
2	코스피 200	25	1,975	코스피 200					
3	S&P 500	20	1,626	S&P					
4	코스닥 150	9	1,084	코스닥 150					
5	국내_반도체	22	1,061	AI반도체	SK하이닉스	반도체	반도체밸류체인	반도체소부장	반도체전공정
6	국내_전력인프라	4	852	AI전력기기	AI전력인프라	AI전력핵심설비	전력설비		
7	미국_반도체	9	702	AI반도체	반도체	브로드컴밸류체인	필라델피아AI반도체	필라델피아반도체	
8	중국_자동차	2	670	BYD밸류체인	전기차				
9	미국_전력인프라	3	666	AI전력인프라	AI전력핵심인프라				
10	국내_방산	6	628	K방산	방산	우주항공			
11	국내_원자력	5	581	원자력	원자력SMR				
12	국내_전락형_커버드콜	14	569	커버드콜					
13	국내_조선	6	524	조선					
14	코스피_시장대표	23	470	KRX	Korea	MSCI Korea	코스피		
15	국내_2차전지	13	459	2차전지	기타	배터리	전고체배터리		
16	국내_로봇	5	440	AI&로봇	로봇	휴머노이드			
17	미국_전락형_고배당	14	434	고배당	배당	배당귀족	배당다우존스		
18	국내_지주	1	404	지주회사					
19	코스닥_시장대표	4	391	코스닥					
20	국내_전락형_그룹	12	386	LG그룹	그룹	두산그룹	삼성그룹	카카오그룹	포스코그룹
21	국내_대형	11	381	Top5	규모				
22	국내_전락형_고배당	23	377	고배당	배당가치	배당귀족	배당다우존스	배당성장	배당성향
23	미국_전락형_커버드콜	25	372	NASDAQ	S&P	커버드콜			
24	글로벌_자동차	4	356	기타	자율주행	테슬라			
25	미국_AI테크	25	338	AI	AI빅테크	AI소프트웨어	AI클라우드	AI테크	기타
26	인도_시장대표	3	331	Nifty					
27	글로벌_2차전지	1	329	2차전지					
28	글로벌_전력인프라	2	328	AI전력인프라	전력인프라				
29	베트남_시장대표	1	323	VN					
30	중국_로봇	2	310	휴머노이드					
31	국내_전락형_밸류업	11	275	밸류업					
32	국내_금융	10	258	금융	기타	보험	은행	증권	
33	글로벌_반도체	9	229	AI반도체	기타	메모리반도체	반도체	반도체탐픽	엔비디아
34	글로벌_시장대표	5	221	FTSE	MSCI World				
35	글로벌_AI테크	12	214	4차산업	AI	AI인공지능	구글	애플밸류체인	저작권핵심
36	미국_로봇	2	211	휴머노이드					
37	글로벌_원자력	2	210	원자력					
38	국내_IT	8	210	IT	기타	소프트웨어	인터넷	코리야테크	
39	미국_방산	7	199	UAM	방산	우주	우주항공	우주항공방산	
40	미국_양자컴퓨팅	4	199	양자컴퓨팅					

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표12 국내 상장 ETF 시총 Top 40 테마 분류 예시 및 1W/1M/YTD 수익률

No	Code	ETF명	테마	시총 (십억원)	국내 /해외	시장구분(대)	시장구분(소)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
1	A069500	KODEX 200	코스피 200	21,354	국내	코스피	시장대표	6.1	11.1	54.6
2	A360750	TIGER 미국S&P500	S&P 500	16,102	해외	미국	시장대표	3.3	5.0	5.1
3	A396500	TIGER 반도체TOP10	국내_반도체	9,520	국내	코스피+코스닥	업종섹터	5.0	8.0	77.7
4	A133690	TIGER 미국나스닥100	NASDAQ 100	8,746	해외	미국	시장대표	5.0	6.5	6.2
5	A379800	KODEX 미국S&P500	S&P 500	8,485	해외	미국	시장대표	3.3	4.9	5.3
6	A102110	TIGER 200	코스피 200	8,228	국내	코스피	시장대표	6.1	11.2	54.8
7	A229200	KODEX 코스닥150	코스닥 150	6,616	국내	코스닥	시장대표	5.3	-0.5	26.7
8	A379810	KODEX 미국나스닥100	NASDAQ 100	6,586	해외	미국	시장대표	5.0	6.5	6.2
9	A278530	KODEX 200TR	코스피 200	6,513	국내	코스피	시장대표	6.0	11.1	54.6
10	A310970	TIGER MSCI Korea TR	코스피_시장대표	4,754	국내	코스피+코스닥	시장대표	6.2	11.3	55.9
11	A091160	KODEX 반도체	국내_반도체	4,460	국내	코스피+코스닥	업종섹터	7.2	11.0	80.1
12	A498400	KODEX 200타겟위클리커버드콜	국내_전략형_커버드콜	4,434	국내	코스피	전략	5.2	10.4	47.1
13	A381180	TIGER 미국필라델피아반도체나스닥	미국_반도체	4,142	해외	미국	업종섹터	7.7	19.8	33.8
14	A381170	TIGER 미국테크TOP10 INDXX	미국_시테크	4,083	해외	미국	업종섹터	7.1	8.2	3.1
15	A148020	RISE 200	코스피 200	3,609	국내	코스피	시장대표	6.0	11.1	54.8
16	A360200	ACE 미국S&P500	S&P 500	3,558	해외	미국	시장대표	3.3	5.0	5.2
17	A458730	TIGER 미국배당다우존스	미국_전략형_고배당	3,270	해외	미국	전략	-0.3	-0.1	14.7
18	A367380	ACE 미국나스닥100	NASDAQ 100	2,936	해외	미국	시장대표	4.9	6.5	6.2
19	A102780	KODEX 삼성그룹	국내_전략형_그룹	2,896	국내	코스피	전략	6.1	16.0	52.8
20	A161510	PLUS 고배당주	국내_전략형_고배당	2,794	국내	코스피	전략	4.1	6.7	31.0
21	A292150	TIGER 코리아TOP10	국내_대형	2,368	국내	코스피+코스닥	규모	6.3	8.7	57.0
22	A395160	KODEX AI반도체	국내_반도체	2,303	국내	코스피+코스닥	업종섹터	6.4	9.5	67.3
23	A487240	KODEX AI전력핵심설비	국내_전력인프라	2,261	국내	코스피+코스닥	업종섹터	12.9	22.1	67.3
24	A278540	KODEX MSCI Korea TR	코스피_시장대표	2,222	국내	코스피+코스닥	시장대표	6.2	10.9	56.0
25	A232080	TIGER 코스닥150	코스닥 150	2,204	국내	코스닥	시장대표	5.3	-0.7	26.8
26	A305720	KODEX 2차전지산업	국내_2차전지	2,088	국내	코스피+코스닥	업종섹터	3.6	15.7	35.6
27	A466920	SOL 조선TOP3플러스	국내_조선	1,997	국내	코스피+코스닥	업종섹터	5.7	-3.2	11.4
28	A294400	KIWOOM 200TR	코스피 200	1,791	국내	코스피	시장대표	6.0	11.2	54.3
29	A395270	HANARO Fn K-반도체	국내_반도체	1,771	국내	코스피+코스닥	업종섹터	9.5	18.4	93.6
30	A449450	PLUS K방산	국내_방산	1,761	국내	코스피+코스닥	업종섹터	-1.7	3.3	49.5
31	A487230	KODEX 미국AI전력핵심인프라	미국_전력인프라	1,608	해외	미국	업종섹터	7.4	13.0	39.1
32	A441640	KODEX 미국배당커버드콜액티브	미국_전략형_커버드콜	1,548	해외	미국	시장대표	0.7	1.7	5.1
33	A456600	TIME 글로벌AI인공지능액티브	글로벌_시테크	1,514	해외	글로벌	업종섹터	6.8	17.3	43.0
34	A315930	KODEX Top5PlusTR	국내_대형	1,507	국내	코스피+코스닥	전략	6.8	10.4	57.0
35	A105190	ACE 200	코스피 200	1,490	국내	코스피	시장대표	6.1	11.2	54.6
36	A152100	PLUS 200	코스피 200	1,486	국내	코스피	시장대표	6.0	11.0	54.2
37	A379780	RISE 미국S&P500	S&P 500	1,403	해외	미국	시장대표	3.3	5.0	5.2
38	A486290	TIGER 미국나스닥100타겟데일리커버드콜	미국_전략형_커버드콜	1,364	해외	미국	전략	4.4	5.6	5.7
39	A368590	RISE 미국나스닥100	NASDAQ 100	1,338	해외	미국	시장대표	4.9	6.5	6.3
40	A371460	TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	중국_자동차	1,337	해외	중국	업종섹터	4.4	4.9	12.8

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

Appendix. ETF 테마 밸류/성장/모멘텀/유동성 지표 산출 방법

1. 가치 Rank

1) 구성종목 주가와 EPS/BPS/SPS를 보유수량(qty) 가중 합산을 통해 개별 ETF의 밸류에이션 비율을 산출

$$PER = \frac{\sum(price_i \times qty_i)}{\sum(EPS_i \times qty_i)}, PBR = \frac{\sum(price_i \times qty_i)}{\sum(BPS_i \times qty_i)}, PSR = \frac{\sum(price_i \times qty_i)}{\sum(PS_i \times qty_i)}$$

2) 개별 ETF에 대해 밸류에이션 지표별로 오름차순 순위 부여(밸류에이션 값이 낮을수록 높은 순위)

3) 테마별로 해당 테마에 속하는 개별 ETF의 밸류에이션 지표별 순위의 평균치를 가치 Rank로 산출

2. 성장 Rank

1) 구성종목 현재 EPS/BPS/SPS와 1개월전/3개월전 EPS/BPS/SPS를 보유수량(qty) 가중 합산을 통해 개별 ETF의 1M/3M Growth 지표를 산출

$$EPS_{growth}^{1m} = \frac{\sum(EPS_i \times qty_i)}{\sum(EPS_i^{-1m} \times qty_i)} \times 100 - 100$$

2)~3)은 가치 Rank 산출 방식과 동일

3) 모멘텀 점수

1) ETF 구성종목에 해당하는 개별 주식종목에 대해 수익률 변화(1W, 1M, 3M, 6M, 12M)를 상하위 5% 원저화 및 min(0)-max(100) 스코어링

2) 구성종목 CU 비중(pct_cu)로 가중 합산하여 ETF 수준 점수를 산출

$$pct_cu_i = \frac{(qty_i \times price_i)}{\sum(qty_j \times price_j)}$$

$$ETF \text{ momentum Score} = \sum(pct_cu_i \times momentum_score_i)$$

3) 1W/1M/3M/6M/12M 5개 기간 모멘텀 점수의 단순 평균으로 ETF 테마 모멘텀 점수를 산출

4) 유동성 점수

1) ETF 구성종목에 해당하는 개별 주식종목에 대해 거래 회전율, Heat Ratio에 대해 상하위 5% 원저화 및 min(0)-max(100) 스코어링

2)~3)은 모멘텀 점수 산출 방식과 동일

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

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 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.
