

18개 글로벌 지수에 대한 기초와 이해

글로벌 주식투자 확대 시점에서 해외 주요국 지수와 시장에 대한 이해 필요
 선진국: 미국 다우, S&P 500, 나스닥, 일본 NIKKEI 225, 영국 FTSE 100 등
 신흥국: 상해종합, HSI, CSI 300, 대만 가권, 인도 SENSEX, 베트남 VN 등

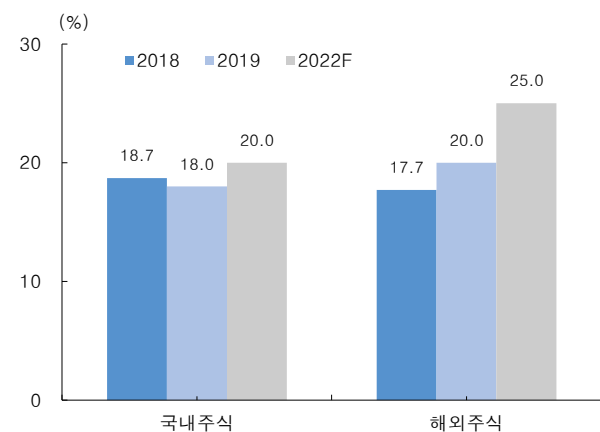
1. 글로벌 주식 투자 수요 확대

글로벌 GDP의 40%는 G2라고 불리는 미국과 중국이 차지하고 있다. 그리고 MSCI ACWI 기준 글로벌 주식시장에서 미국시장은 55%의 비중을 차지하고 있다. MSCI EM 지수 기준 신흥 주식시장에서 중국시장의 비중은 33%에 달한다.

예탁결제원 자료에 따르면 2018년 연간 해외주식 잔고규모는 227억달러이고, 2018년은 11월 기준으로 303억달러까지 증가했다. 지난해 국내 주식시장을 비롯한 신흥시장의 부진과 반대로 미국 주식시장의 강세가 영향을 끼쳤다. 또한 미래 산업의 글로벌 선도기업이 대부분 미국을 중심으로 선진국에 포진돼 있는 점 역시 해외주식 투자 확대에 영향을 주었다. 이에 해외주식시장의 거래는 최근 미국을 중심으로 이루어지는 추세이다.

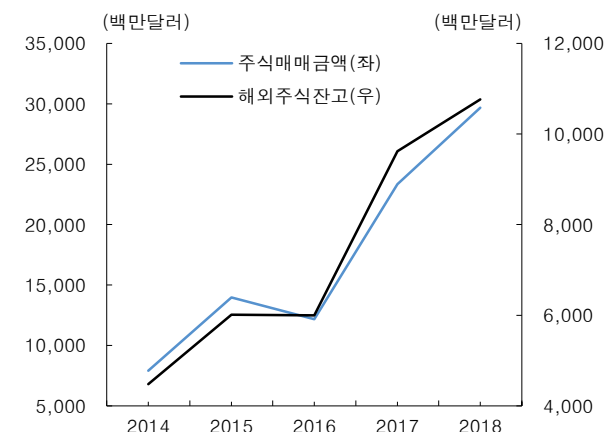
고령화, 저성장 국면에서 금융시장의 경우 일본과 대만의 사례를 살펴보면 해외 자산에 대한 비중 확대가 특징으로 나타난다. 현재 일본내 펀드의 75%에 달하는 비중은 해외채권, 해외주식, 해외리츠 등 해외상품이 차지하고 있다. 일본 국민연금인 GPIF는 수익률 개선을 위해 해외투자를 지속적으로 확대했다. 국내 연기금 또한 이와 크게 다르지 않은데 국민연금은 해외주식 투자 비중을 2022년까지 25%로 늘릴 계획이다.

[그림 1] 국민연금 주식 자산비중 계획안



자료: 국민연금공단, 한국투자증권

[그림 2] 해외주식 예탁자산 및 매매금액 증가



주: 2018년은 11월 말까지 누적잔고 기준
 자료: 예탁결제원, 한국투자증권

일본 GPIF 및 국민연금 외에도 국내 주요 연기금의 움직임 역시 해외투자 비중을 늘리고 있다. 인구 고령화 및 감소 과정에서 연기금 자산 규모는 줄어들 수밖에 없다. 반면 연금 수령 인구는 늘어나면서 기금 규모가 감소세를 보이는 것이다. 수령 인구 및 기대수명 증가와 저출산으로 인한 부양비율의 역전은 연기금의 미래 부채를 빠르게 상승시킨다. 이에 연기금 운용은 저금리, 저성장 상황에서 수익률을 개선시키기 위해 해외투자를 확대하고 있다.

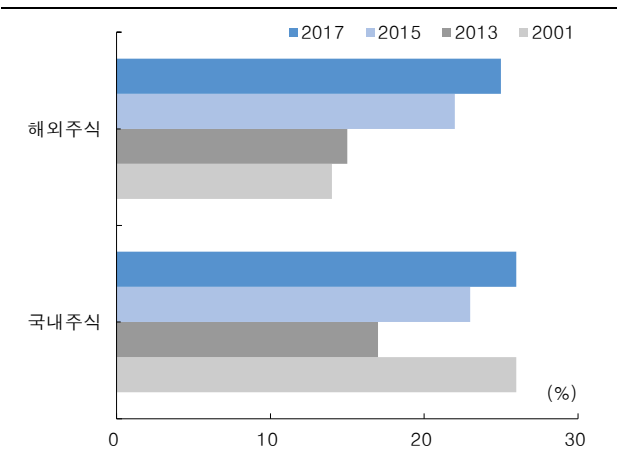
해외 주식시장에 대한 투자는 비단 연기금 외에도 기관 및 일반 투자자들에게도 주된 관심을 받고 있다. 대만의 사례에서 볼 수 있듯 우리나라에서도 ETF 등 패시브 투자상품을 통한 해외투자 확대가 나타날 것이다. 이처럼 해외시장에 대한 관심과 비중이 늘어가는 시점에서 해외 주요 지수와 주식시장에 대한 이해가 필요하다. 이에 18개 지수의 특징과 시가총액 등 주요 정보 그리고 구성 종목들을 정리했다.

[그림 3] 18개 글로벌 주요 지수 구분

선진 주식시장	MSCI World Index	이머징 주식시장	MSCI Emerging Index
미국	다우존스 산업평균지수	중국	상해종합지수
	S&P 500		HSI(홍콩항생지수)
	NASDAQ		CSI 300
일본	NIKKEI 225	대만	TAIEX
영국	FTSE 100	인도	SENSEX
프랑스	CAC40	베트남	VN
독일	DAX	인도네시아	JCI
스위스	SMI		

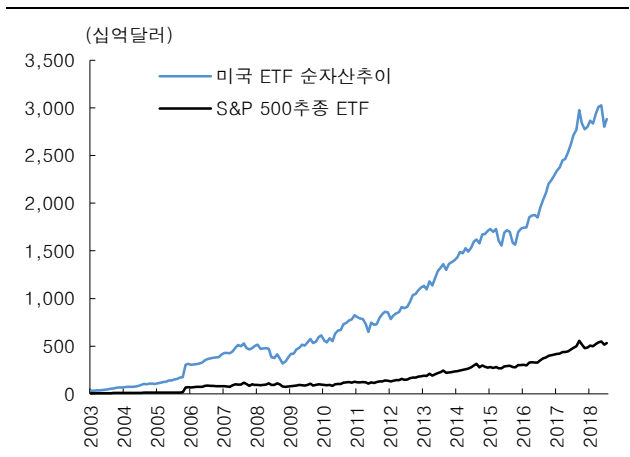
자료: 각국 거래소, 한국투자증권

[그림 4] 일본 GPIF의 해외주식 투자 비중 상승



자료: GPIF, 한국투자증권

[그림 5] ETF를 통한 패시브 투자자산 규모 확대



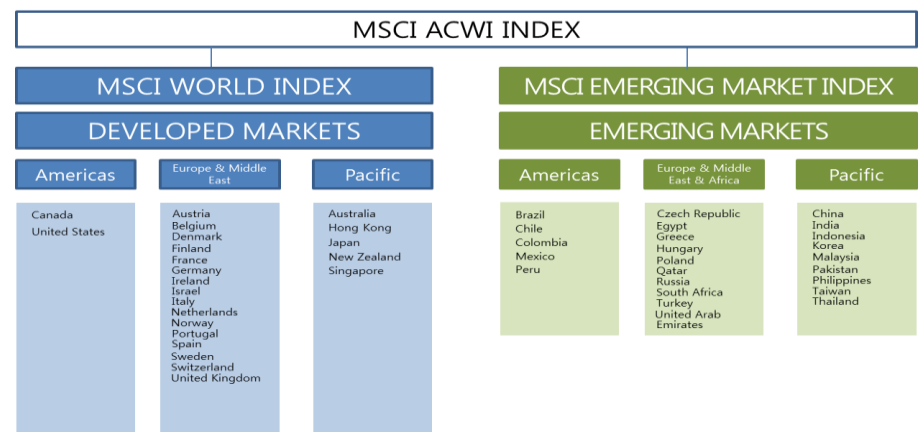
주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

2. MSCI Index

MSCI 지수는 미국의 Morgan Stanley Capital International이 제공하는 세계 주식지수이다. FTSE 지수와 함께 금융 투자의 기준이 되는 대표적인 지수로, 미국계 펀드의 약 95%가 벤치마크로 삼는다. 지수는 MSCI ACWI Index와 MSCI Emerging & Frontier Markets Index로 구분된다. 그리고 MSCI ACWI의 하위 지수로 MSCI World Index와 MSCI Emerging Market가 있다.

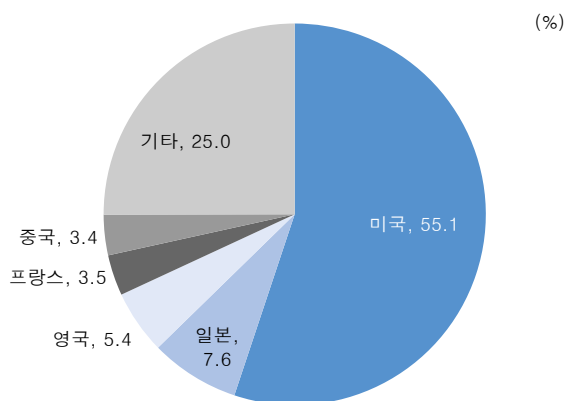
MSCI ACWI Index는 23개의 선진시장과 24개 신흥시장 전체의 대형주와 중소형주의 성과를 나타내기 위해 만들어졌다. 2018년 9월 기준으로 11개 섹터의 2,700개의 종목으로 구성되어있다.

[그림 6] MSCI ACWI Index 지수 구성



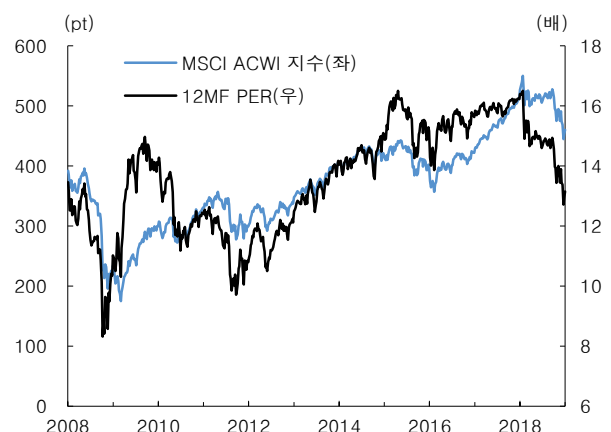
자료: MSCI

[그림 7] MSCI ACWI Index 구성 비율



주: 2018년 9월 30일 기준
자료: MSCI, 한국투자증권

[그림 8] MSCI ACWI 지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

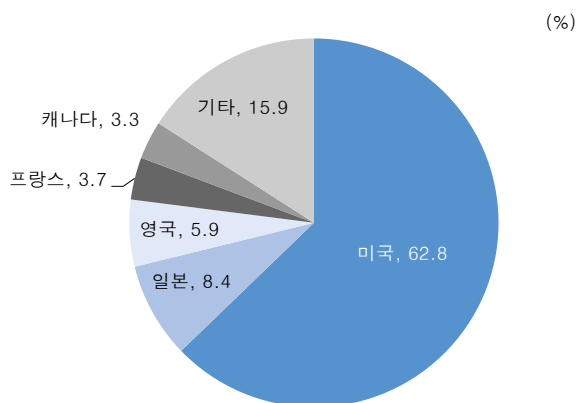
3. MSCI World Index

MSCI World Index는 전세계 1,649개 종목의 시가총액으로 구성된 지수이다. 이 지수에는 MSCI가 정의한 23개 선진국 주식이 포함되는데 신흥국 및 개발도상국은 제외된다. 지수가 구성된 시점에는 신흥국 주식시장이 미약했거나 존재하지 않았기에 선진국 주식시장만으로도 World Index라는 이름이 붙었다. 다음 페이지에서 설명하는 MSCI Emerging Market Index는 신흥 주요국 주식시장을 대표하는 지수이다. 이외에 MSCI는 33개국의 구성 국가 내에서 Frontier Markets Index를 산출한다.

MSCI World Index의 약 88%는 MSCI ACWI와 같은 지역을 포함한다. 미국이 63% 가까이 차지하고 있다. 이에 지수의 등락은 미국에 상장된 기업들의 영향을 많이 받는다. 그 외의 국가는 일본, 영국, 프랑스, 캐나다 순으로 많은 비중을 차지하고 있다.

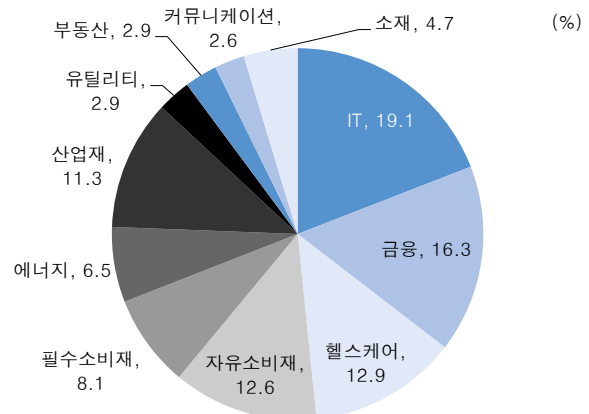
업종 구성은 IT업종이 가장 큰 비중을 차지하고 있고, 이어서 금융, 헬스케어, 자유소비재, 산업재, 필수소비재 순으로 구성되어 있다. 2018년 11월 30일 기준으로 구성된 상위 10종목 모두 미국에 상장된 기업이다. 애플, 마이크로소프트, 아마존, 존슨앤존슨, JP모간, 알파벳C, 페이스북, 엑슨모빌, 알파벳A, 버크셔해서웨이B 순으로 구성되어 있으며, 상위 10종목이 전체 지수에서 차지하는 비중은 12.3%이다.

[그림 9] MSCI World Index 국가 비중



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: MSCI, 한국투자증권

[그림 10] MSCI World Index 업종 비중



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: MSCI, 한국투자증권

4. MSCI Emerging Index

이머징 마켓은 신흥시장이라고 불리는 경제성장률이 높고 및 산업화가 빠른속도로 진행되고 있는 국가를 지칭한다. 특히 이머징 국가들은 자본시장에서 급성장하는 특징을 갖고 있다.

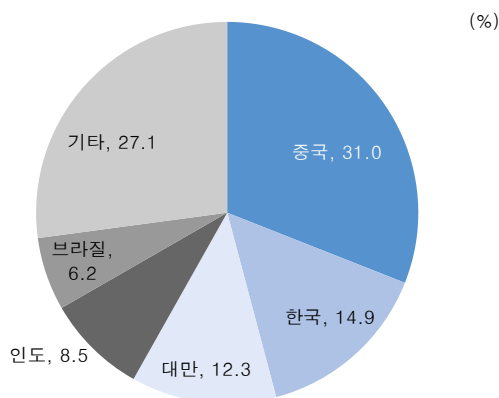
이머징 마켓에 포함되는 국가는 기준을 정하는 기관마다 다르게 구분하고 있다. IMF, FTSE, MSCI, S&P, Dow Jones, Columbia University EMGP 등이 이머징 국가를 구분하는데, MSCI에서는 중국, 브라질, 한국, 러시아, 인도네시아, 태국 등 총 26개국을 이머징국가로 정의하며 지수를 산출한다.

MSCI Emerging Market Index는 24개 신흥시장에서의 대형 및 중형주의 성과를 반영하고 있다. 2018년 11월 기준으로 1,150개 이상의 종목으로 구성된다. 동 지수는 1988년 세계 시가총액의 1% 미만을 대표하는 10개국으로 구성된 신흥시장 지수로 시작했다. 오늘날 전세계 시가총액의 10% 이상을 커버하는 24개국으로 구성되고, 전체 이머징마켓 시가총액의 85%를 커버한다.

지수의 국가별 비중은 중국 31.0%, 한국 14.9%, 대만 12.3%, 인도 8.5%, 브라질 6.2% 순으로 차지하고 있고, 업종별로는 IT 25.7%, 금융 24.7%로 전체 비중의 절반을 차지하고 있으며 이하 필수소비재 8.8%, 에너지 8.2%, 소재 7.5% 순으로 구성되어 있다.

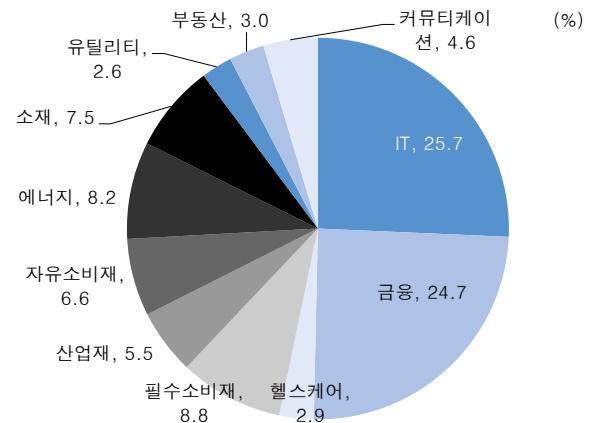
전체 시장 시가총액은 4조9천억달러 규모이고, 시총 상위 종목은 텐센트 4.6%, 알리바바 3.8%, TSMC 3.7%, 삼성전자 3.7%, NASPERS 1.8%, 중국건설은행 1.7%, 차이나모바일 2.3%, 바이두 1.1% 순으로 비중을 차지하고 있다.

[그림 11] MSCI Emerging Market Index 국가 비중



주: 2018년 9월 30일 기준
자료: MSCI, 한국투자증권

[그림 12] MSCI Emerging Market Index 업종 비중



주: 2018년 9월 30일 기준
자료: MSCI, 한국투자증권

5. 미국 주요지수: 다우존스 산업평균, S&P 500, NASDAQ

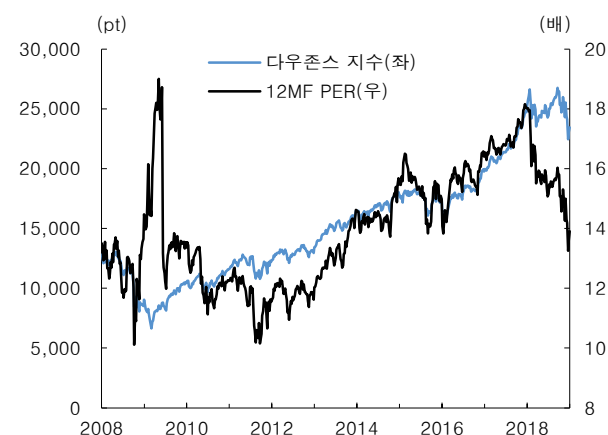
미국 주식시장은 1790년 전쟁 채무를 상환하기 위해 연방정부에서 8천만달러의 채권을 발행하며 처음 등장했다. 1792년 24명의 주식 중개인이 연방정부채 매매 위탁수수료율을 협의한 것을 시작으로 1817년 뉴욕증권거래위원회로 정식 발족했다. 1830년대 중개인들은 운하와 철도 관련 작은 기업들의 주식을 취급했다. 이후 1865년 남북전쟁 이후 중개인들은 작은 아연, 철강, 섬유, 화학제품 등의 중소기업의 주식을 거래했다. 이후 증권거래가 확대됐지만 1929년 공황을 겪었다. 2차 세계대전 이후 미국 경제성장을 중심으로 본격적인 주식 붐이 일어나고, 현재는 세계 증권시장의 선두 주자 역할을 하고 있다.

미국의 증권거래소는 뉴욕 증권거래소를 말한다. MSCI ACWI에서 가장 큰 비중을 차지하는 미국의 주요 주가지수는 중소형 지수까지 총 4가지가 주로 사용된다. 그중 주로 다우존스지수, S&P 500, 나스닥지수 세 지수를 주로 사용한다.

다우존스 산업평균지수(Dow Jones Industrial Average)

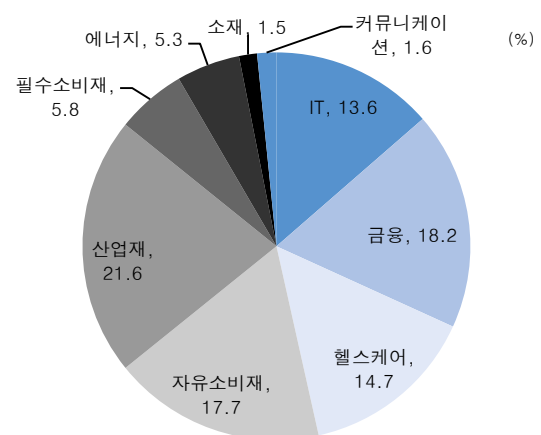
다우존스 지수는 미국에 본사를 둔 30개의 대형 공개기업의 가치를 나타낸다. 다우의 가치는 가중평균이 아니라 구성회사의 주식 1주 가격의 합계를 나타낸다. 다우 지수는 1896년 5월 26일에 산업 주식의 평균을 계산하여 다우존스 산업평균지수를 산출했다. 최초의 12개 산업재 중 지수의 일부로 남아있는 기업은 현재 없다. 당시 존재했던 기업은 다음과 같다. American Cotton Oil Company, American Sugar Company, American Tobacco Company, Chicago Gas Company, Distilling & Cattle Feeding Company, General Electric, Laclede Gas Company, National Lead Company, North American Company 등이다. 이 중 일부는 도산하였고, 다른 기업의 일부분으로 합쳐진 기업들도 있다.

[그림 13] 다우존스 산업평균지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 14] 다우존스 산업평균지수 업종 구성



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

다우지수는 현재 3M, JP모건, 골드만삭스, 나이키, 마이크로소프트, 유나이티드헬스, 캐터필러 등 30개 종목으로 구성되어 있다. 전반적인 시장 성과를 정확하게 나타내지 못하고 상대적인 산업규모나 구성종목의 시가총액을 고려하지 않는다는 단점이 있다. 구성종목 수가 적고, 가격가중 지수방식으로 가격이 낮은 주식이 1달러 오르는 것과 가격이 높은 주식 1달러가 오르는 것이 동일한 효과를 내기 때문이다. 예를 들어 2008년 9월에서 10월 사이에 AIG의 주식병합으로 9월 8일 22.76달러에서 10월 27일 1.35달러로 조정되며, 지수는 약 3,000pt 하락했다.

〈표 1〉 다우존스 밸류에이션

(단위: 달러, 배, %, 백만달러)

	EPS	PER	PBR	ROE	배당수익률	시가총액
2009	643.9	16.1	2.6	17.5	2.6	3,520,164
2010	827.6	13.5	2.6	19.7	2.5	3,656,070
2011	909.0	12.8	2.7	19.8	2.6	3,665,244
2012	926.8	12.8	2.6	18.9	2.7	3,911,911
2013	1,059.1	15.7	2.9	19.2	2.1	4,758,818
2014	1,065.8	16.1	3.1	18.8	2.2	5,000,100
2015	1,009.0	16.0	3.0	17.5	2.6	5,261,952
2016	1,015.5	18.3	3.4	17.7	2.4	5,678,490
2017	988.8	20.0	4.0	16.0	2.1	6,784,352
2018	1,221.6	15.5	3.6	23.9	2.6	6,481,218
2019F	1,670.0	14.0	3.4	23.9	2.6	-

자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 2〉 Dow Jones 시총 상위 30선

(단위: 백만달러)

티커	종목명	업종	시가총액	기업개요
MSFT UN Equity	마이크로소프트	IT	857,059	윈도우, 오피스 제품제공 및 클라우드 기반 서비스 제공
AAPL UN Equity	애플	IT	847,433	아이폰 등 제품 제조 판매 및 애플뮤직 등 서비스 제공
JNJ UN Equity	존슨앤드존슨	헬스케어	393,983	제약, 의료기기, 유아관리, 미용 등 글로벌 헬스케어 기업
JPM UN Equity	제이피모간체이스	금융	369,752	4개 주요 부문으로 구성된 미국에서 가장 큰 금융기관
XOM UN Equity	엑슨 모빌	에너지	336,588	전세계 석유 탐사, 생산, 정제하는 통합 석유가스기업
V UN Equity	비자	IT	285,832	200개국 이상의 금융기관 연결하는 결제브랜드
WMT UN Equity	월마트	필수소비재	283,699	미국에서 할인점, 식품점점 운영하는 소매회사
UNH UN Equity	유나이티드헬스 그룹	헬스케어	270,678	미국의 건강관리 및 보험서비스 제공업체
PFE UN Equity	화이자	헬스케어	267,231	연간 매출액이 500억 달러 이상의 세계 최대의 제약사
VZ UN Equity	버라이즌 커뮤니케이션스	커뮤니케이션서비스	249,161	미국 최대의 유, 무선통신 사업자. AOL, Yahoo 인수
PG UN Equity	P&G	필수소비재	235,463	1837년 설립된 세계적인 소비재 생산 판매업체
CVX UN Equity	셰브론	에너지	227,268	미국에서 두 번째로 큰 석유 탐사, 생산, 정제기업
INTC UN Equity	인텔	IT	225,051	세계적인 반도체 제조업체
CSCO UN Equity	시스코 시스템즈	IT	215,222	네트워크 솔루션 부문의 하드웨어 및 소프트웨어 공급
KO UN Equity	코카콜라	필수소비재	214,528	연간매출 300억달러 이상의 세계 최대 음료회사
MRK UN Equity	머크	헬스케어	206,314	심혈관질환, 천식, 암 등 여러 종류의 치료 의약품 제조
HD UN Equity	홈데포	자유소비재	203,676	세계 최대의 건축자재 및 제품 판매업체
BA UN Equity	보잉	산업재	196,920	상업용 항공기 및 군수장비 제조업체
DIS UN Equity	월트 디즈니	커뮤니케이션서비스	171,927	애니메이션 및 영화제작, 캐릭터사업 등의 미디어업체
MCD UN Equity	맥도날드	자유소비재	145,324	120개 국가에서 프랜차이즈 및 레스토랑 운영
DWDP UN Equity	DowDuPont Inc	소재	132,722	다각화된 사업 보유한 글로벌 화학 기업
MMM UN Equity	쓰리엠	산업재	121,069	산업, 건강관리, 소비재 분야의 사업 운영하는 기업
NKE UN Equity	나이키	자유소비재	119,299	글로벌 스포츠 용품 제조 판매업체
IBM UN Equity	인터내셔널 비즈니스 머신스	IT	112,936	글로벌 하드웨어 및 소프트웨어 서비스 제공 IT 업체
UTX UN Equity	유나이티드 테크놀로지스	산업재	105,195	군용 및 항공기 엔진, 비행시스템, 엘리베이터 제조 업체
AXP UN Equity	아메리칸 익스프레스	금융	95,908	아메리칸 익스프레스카드 및 금융서비스 제공업체
WBA UN Equity	월그린스 부츠 얼라이언스	필수소비재	80,366	미국 전역에 약 10,000개의 약국보유 약국체인업체
CAT UN Equity	캐터필러	산업재	80,060	세계 최대의 중장비 제조업체
GS UN Equity	골드만삭스 그룹	금융	73,716	세계적인 투자은행으로 순수이익의 40%가 미국 외 생성
TRV UN Equity	트래블러스 컴퍼니스	금융	34,522	미국의 개인보험 및 상업자산 보험회사

주: 2018년 11월 30일 기준

자료: Bloomberg, 한국투자증권

S&P 500

S&P 500 지수는 NYSE나 나스닥에 상장된 500개 대기업의 시가총액을 바탕으로 한 미국 주식시장을 대표하는 지수이다. S&P 500은 S&P Global이 소유한 합작회사인 S&P 다우존스지수에 의해 개발되고 유지된다. S&P 다우존스지수는 다우존스 산업평균, S&P MidCap 400, S&P SmallCap 600 및 S&P Composite 1500과 같은 시장 지수를 발표한다.

S&P 500 지수는 1923년 처음 소수의 주식가격을 추종했다. 3년 후 1926년 지수 구성은 90개 종목으로 확대됐고, 1957년 3월 4일에 현재와 유사한 500여개 종목으로 늘어났다.

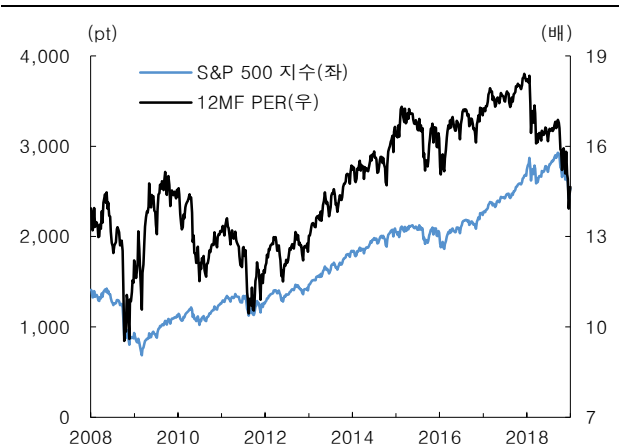
<표 3> S&P 500 밸류에이션

(단위: 달러, 배, %, 백만달러)

	EPS	PER	PBR	ROE	배당수익률	시가총액
2009	51.1	18.9	2.2	10.6	2.1	10,286,810
2010	78.5	15.4	2.2	14.2	1.9	11,696,930
2011	89.3	13.4	2.1	14.9	2.1	11,661,030
2012	88.3	14.4	2.1	13.6	2.2	13,164,590
2013	104.1	17.4	2.6	15.0	1.9	17,033,956
2014	104.1	18.4	2.8	14.3	2.0	18,824,291
2015	89.8	18.8	2.8	12.3	2.1	18,585,438
2016	98.6	20.5	2.9	13.0	2.1	20,007,824
2017	110.6	21.7	3.3	13.7	1.9	23,705,647
2018	132.3	17.1	3.0	19.5	2.3	21,838,042
2019F	170.9	14.8	2.7	19.5	2.3	-

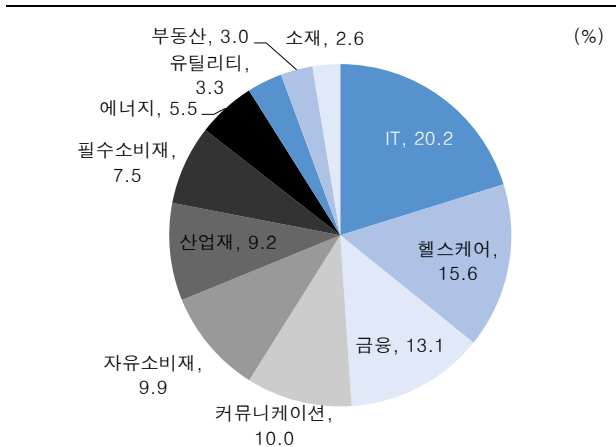
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 15] S&P 500 지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 16] S&P 500 업종 구성



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

많은 인덱스 펀드는 동일한 주식을 보유하는 방법을 통해 S&P 500의 성과를 복제한다. S&P 500 지수를 계속 추적하려면 인덱스펀드가 주식을 매수해야 하기 때문에 S&P 500에 주식이 추가된 기업은 주가가 상승하는 것을 볼 수 있다. S&P 500을 추적하는 첫 번째 펀드는 1976년 뱅가드 그룹의 뱅가드 500였다. 또한, S&P 500을 추종하는 ETF들도 상장되어 거래된다.

〈표 4〉 S&P 500 시총 상위 30선

(단위: 백만달러)

티커	종목명	업종	시가총액	기업개요
MSFT UW Equity	마이크로소프트	IT	857,059	윈도우 및 오피스 제품군 제조, 클라우드 서비스제공
AAPL UW Equity	애플	IT	847,433	아이폰 등 제품 제조 판매 및 애플뮤직 등 서비스 제공
AMZN UW Equity	아마존닷컴	자유소비재	826,440	온라인 소매업체로 AWS, Amazon Prime, 홀푸드 등 사업
GOOG UW Equity	알파벳	커뮤니케이션서비스	766,046	구글 검색, YouTube, 클라우드 서비스, Waymo 등 사업
BRK/B UN Equity	버크셔 해서웨이	금융	536,423	보험 및 철도 등 다양한 사업의 자회사 보유 지주회사
FB UW Equity	페이스북	커뮤니케이션서비스	404,676	세계 최대의 온라인 소셜 네트워크
JNJ UN Equity	존슨앤드존슨	헬스케어	393,983	제약, 의료기기, 유아관리, 미용 등 글로벌 헬스케어 기업
JPM UN Equity	제이피모간체이스	금융	369,752	4 개 주요 부문으로 구성된 미국에서 가장 큰 금융기관
XOM UN Equity	엑손 모빌	에너지	336,588	전세계 석유 탐사, 생산, 정제하는 통합 석유가스기업
V UN Equity	비자	IT	285,832	200 개국 이상의 금융기관 연결하는 결제브랜드
WMT UN Equity	월마트	필수소비재	283,699	미국에서 할인점, 식품점 운영하는 소매회사
BAC UN Equity	뱅크오브아메리카	금융	278,723	투자, 자산관리 및 기타 금융서비스 제공하는 은행
UNH UN Equity	유나이티드헬스 그룹	헬스케어	270,678	미국의 건강관리 및 보험서비스 제공업체
PFE UN Equity	화이자	헬스케어	267,231	연간 매출액 500 억달러 이상의 세계 최대 제약사 중 하나
WFC UN Equity	웰스파고	금융	255,509	자산규모 2 조달러의 미국 은행
VZ UN Equity	버라이즌 커뮤니케이션스	커뮤니케이션서비스	249,161	미국 최대의 유무선 통신 사업자
PG UN Equity	P&G	필수소비재	235,463	1837 년 설립된 세계적인 소비재 생산 판매업체
T UN Equity	AT&T	커뮤니케이션서비스	227,365	미국에서 두 번째로 큰 무선통신 사업자
CVX UN Equity	셰브론	에너지	227,268	미국에서 두 번째로 큰 석유 탐사, 생산, 정제기업
INTC UW Equity	인텔	IT	225,051	세계적인 반도체 제조업체
CSCO UW Equity	시스코 시스템즈	IT	215,222	세계 최대의 하드웨어 및 소프트웨어 공급업체
KO UN Equity	코카콜라	필수소비재	214,528	연간 매출 300 억달러 이상의 세계 최대 음료회사
MA UN Equity	마스타카드	IT	207,664	글로벌 결제 네트워크 기업
MRK UN Equity	머크	헬스케어	206,314	심혈관질환, 천식, 암 등 치료 의약품 제조업체
HD UN Equity	홈디포	자유소비재	203,676	세계 최대의 건축자재 및 제품 판매업체
BA UN Equity	보잉	산업재	196,920	상업용 항공기 및 군수장비 제조업체
ORCL UN Equity	오라클	IT	184,734	데이터베이스, 하드웨어 포함한 IT 솔루션 판매
CMCSA UW Equity	컴캐스트	커뮤니케이션서비스	177,476	핵심사업은 케이블사업. NBC, 유니버설스튜디오, Sky 보유
PEP UN Equity	펍시코	필수소비재	172,127	무알콜음료 및 다양한 스낵 제조 유통
DIS UN Equity	월트 디즈니	커뮤니케이션서비스	171,927	세계적 캐릭터 및 픽사 마블, ESPN, ABC 등 보유

주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

나스닥(NASDAQ) 지수

나스닥 시장은 시가총액 기준으로 세계에서 두 번째로 큰 거래소이다. 나스닥 지수는 다우존스 산업평균 지수 및 S&P 500 지수와 더불어 뉴욕 증시의 3대 주가지수 중 하나로 시가총액 기준방식으로 지수가 산출된다. 나스닥은 1971년 2월 5일 마이크로소프트, 애플, 시스코, 오라클, 델을 유치하며, 100pt를 기준으로 시작됐다. 중개인의 호가에 의해 매매가 이루어지는 뉴욕증권거래소의 거래와 달리 컴퓨터에 의해 시세가 자동적으로 결정되는 전자거래방식을 취하고 있다.

나스닥을 구성하는 업종은 IT 업종과 커뮤니케이션 서비스 업종이 대부분을 차지하고 있다. 시가총액 상위종목은 마이크로소프트, 애플, 아마존, 알파벳, 버크셔해서웨이, 페이스북 순이다. 성장성이 높은 기술주 중심으로 포트폴리오가 구성되어 있기 때문에, 최근 4차산업 관련된 시장의 등락에 더욱 영향을 많이 받았다. 2000년 3월 10일 IT버블 당시 나스닥 지수는 기술주의 급등에 힘입어 1998년 10월 저점 1,343.87pt에서 15개월만에 5,132.52pt를 기록했지만, 이후 30개월 동안 최고점에서 78%가량 하락했다.

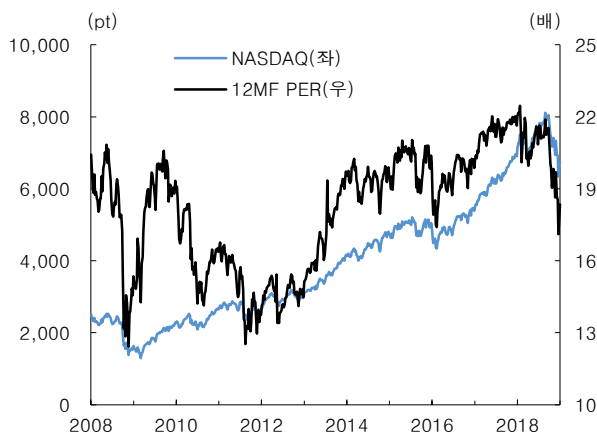
〈표 5〉 NASDAQ 밸류에이션

(단위: 달러, 배, %, 백만달러)

	EPS	PER	PBR	ROE	배당수익률	시가총액
2009	52.0	37.3	2.7	4.9	0.9	3,735,937
2010	94.0	28.4	2.8	13.5	0.9	4,358,727
2011	106.1	22.6	2.5	13.8	1.1	4,195,622
2012	135.7	20.9	2.7	13.2	1.5	4,867,024
2013	137.7	28.0	3.4	12.1	1.2	6,631,289
2014	164.0	28.9	3.7	13.7	1.3	7,457,095
2015	119.8	33.1	3.6	11.4	1.3	7,898,803
2016	160.9	28.4	3.6	10.7	1.2	8,398,167
2017	203.2	41.3	4.2	11.0	1.1	10,846,507
2018	57.6	30.6	3.9	28.8	1.4	10,319,038
2019F	359.3	18.8	3.7	28.8	1.4	-

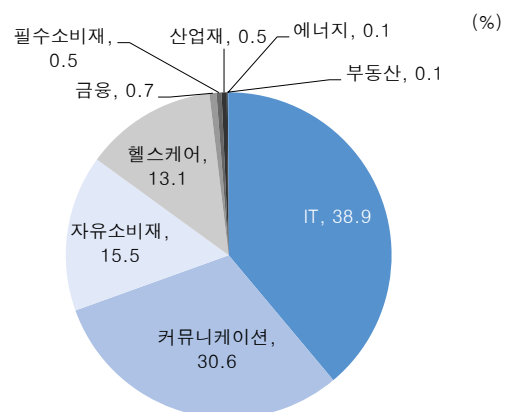
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 17] NASDAQ 지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 18] NASDAQ 업종 구성



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 6〉 나스닥 시총 상위 30선

(단위: 백만달러)

티커	종목명	업종	시가총액	기업개요
MSFT UW Equity	마이크로소프트	IT	857,059	윈도우 및 오피스 제품군 제조, 클라우드 서비스제공
AAPL UW Equity	애플	IT	847,433	아이폰 등 제품 제조 판매 및 애플뮤직 등 서비스 제공
AMZN UW Equity	아마존닷컴	자유소비재	826,440	온라인 소매업체로 AWS, Amazon Prime, 홀푸드 등 사업
GOOG UW Equity	알파벳	커뮤니케이션서비스	766,046	구글 검색, YouTube, 클라우드 서비스, Waymo 등 사업
FB UW Equity	페이스북	커뮤니케이션서비스	404,676	세계 최대의 온라인 소셜 네트워크
INTC UW Equity	인텔	IT	225,051	세계적인 반도체 제조업체
CSCO UW Equity	시스코 시스템즈	IT	215,222	네트워크 솔루션 분야의 하드웨어 및 소프트웨어 공급
CMCSA UW Equity	컴캐스트	커뮤니케이션서비스	177,476	핵심사업은 케이블사업. NBC, 유니버설스튜디오, Sky 보유
PEP UW Equity	펩시코	필수소비재	172,127	무알콜음료 및 다양한 스낵 제조 유통
AMGN UW Equity	암젠	헬스케어	132,701	세계 최대의 생명공학 기업으로 다국적 제약사
NFLX UW Equity	넷플릭스	커뮤니케이션서비스	124,777	온라인 스트리밍 서비스 제공하는 미국의 엔터테인먼트기업
ADBE UW Equity	어도비	IT	122,468	아크로벳리더, 포토샵 등 미국의 소프트웨어 제작업체
COST UW Equity	코스트코 홀세일	필수소비재	101,349	미국의 대형 유통업체, 회원제 창고형 할인매장
PYPL UW Equity	페이팔 홀딩스	IT	101,084	온라인 전자 결제 시스템 제공하는 기업
NVDA UW Equity	엔비디아	IT	99,692	그래픽카드와 멀티미디어 장치 개발, 제조하는 기업
AVGO UW Equity	Broadcom Inc	IT	98,156	통신, 네트워크용 시스템 반도체 제조기업
TXN UW Equity	텍사스 인스트루먼트	IT	95,910	세계적인 반도체 제조기업
GILD UW Equity	길리어드 사이언스	헬스케어	93,063	미국의 생명공학회사로 약을 연구 개발 및 판매
FOXA UW Equity	뉴스 코퍼레이션	커뮤니케이션서비스	91,440	TV 프로그램 및 영화제작, 케이블네트워크 보유 미디어기업
BKNG UW Equity	부킹 홀딩스	자유소비재	87,650	Priceline, Agoda 등 보유한 세계 최대 여행 예약서비스업체
CHTR UW Equity	차터 커뮤니케이션스	커뮤니케이션서비스	83,856	미국의 케이블 서비스 제공업체
SBUX UW Equity	스타벅스	자유소비재	82,773	세계적인 커피 및 음료 판매 체인
WBA UW Equity	웰그린스 부츠 얼라이언스	필수소비재	80,366	미국 내 약 10,000 개의 약국 보유한 최대의 약국체인
ASML UW Equity	ASML 홀딩	IT	73,932	네덜란드 기반의 반도체 부품 제조업체
QCOM UW Equity	퀄컴	IT	70,621	무선기술 개발 및 라이선스, 휴대전화용 칩 설계
CME UW Equity	CME 그룹	금융	68,003	금리, 주가지수, 에너지 등 선물 파생상품 거래소 운영
BIIB UW Equity	바이오젠	헬스케어	67,239	미국의 생명공학업체로 세계 최초 알츠하이머 신약 결과공개
BIDU UW Equity	바이두	커뮤니케이션서비스	65,627	중국 최대의 검색엔진, 웹 서비스 제공 IT 기업
MDLZ UW Equity	몬덜리즈 인터내셔널	필수소비재	65,394	크래프트에서 식료품사업 분사, 비스킷, 초콜릿 등 스낵업체
ADP UW Equity	오토매틱 데이터 프로세싱	IT	64,531	기업의 인적관리 시스템 서비스 제공

주: 2018년 11월 30일 기준
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

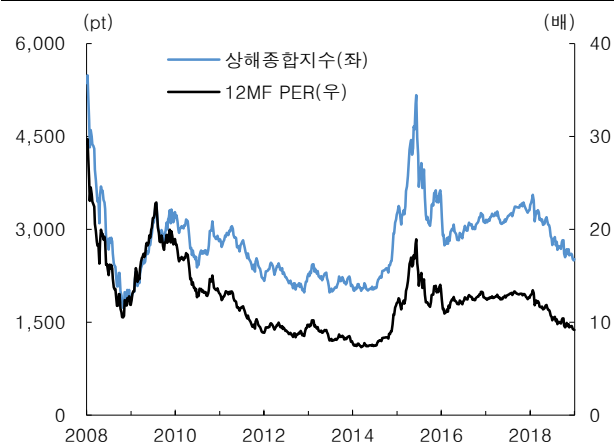
6. 중국 상해종합지수

현재 중국 증권시장은 상해증권거래소의 A시장과 B시장, 심천거래소 A시장과 B시장, 그리고 홍콩주식시장으로 나뉜다. 상해증권거래소는 시가총액 5조5천억달러로 2018년 12월 13일 기준 1,449개 회사가 상장되어 있고 전세계에서 4번째로 큰 주식시장이다. 홍콩 증권거래소와 다르게 상해 증권거래소는 외국인에게 완전히 개방되어 있지 않다.

상해A주와 B주는 현재 모두 외국인 투자자에 의한 투자가 가능하다. A주는 내외국인 모두 거래 가능하고, 후강통으로 상해, 홍콩간 교차거래가 가능하다. 심천거래소는 선강통으로 내국인과 외국인이 거래 가능한 A주시장과, 외국인 전용시장인 B시장으로 나뉜다.

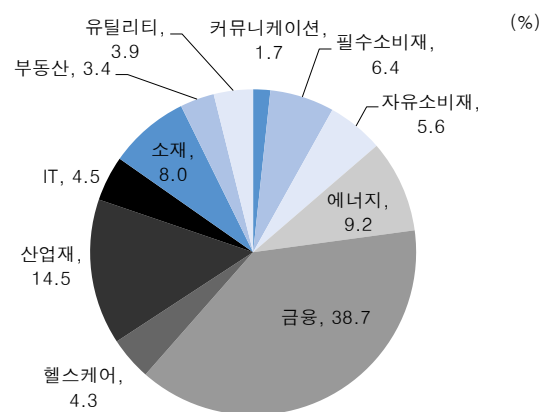
중국의 법률 규정에 따르면 주식을 상장하기 위해서는 회사의 자본금이 3천만위안 이상이어야 하고, 회사는 3년 이상 사업을 해왔고, 지난 3년간 이익을 내야 한다. 보유가치 1,000위안을 초과하는 주주의 수가 1,000명 이상이어야 하고, 공개되는 주식이 회사 총 자본금의 25% 이상이어야 한다. 총 주식자본이 4억위안을 초과하는 회사의 경우 공모주식의 비율은 15% 이상이어야 하고 지난 3년간 불법적인 활동이나 회계부정이 없어야 한다. 이러한 규정들이 충족돼야 주식시장에 상장할 수 있다.

[그림 19] 상해종합지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 20] 상해종합지수 업종 구성



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 7〉 상해종합지수 밸류에이션

(단위: 위안, 배, %, 백만원위안)

	EPS	PER	PBR	ROE	배당수익률	시가총액
2009	125.3	26.0	3.3	13.4	1.2	18,349,700
2010	176.3	16.0	2.4	16.1	1.5	17,768,120
2011	186.9	11.8	1.7	15.3	2.2	14,802,700
2012	181.1	12.5	1.6	13.0	2.5	15,870,971
2013	204.2	10.4	1.4	13.9	3.0	15,074,580
2014	209.6	15.4	1.9	13.2	2.0	24,438,690
2015	196.9	18.0	2.0	11.2	1.7	29,490,920
2016	182.0	17.1	1.7	10.3	1.8	28,419,500
2017	201.5	16.4	1.8	10.8	1.9	33,158,307
2018	212.0	11.7	1.3	11.9	3.4	26,950,084
2019F	271.5	9.3	1.1	11.9	3.4	-

자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 8〉 상해종합지수 시총 상위

(단위: 백만원위안)

티커	종목명	업종	시가총액	기업개요
601398 CH Equity	중국 공상은행	금융	1,866,229	1984년 설립된 자산규모 최대의 중국 은행
601939 CH Equity	중국 건설은행	금융	1,490,005	1954년 설립된 은행으로 포괄적 금융서비스 제공
601857 CH Equity	페트로차이나	에너지	1,335,247	중국의 석유 및 가스 탐사, 채취, 원유 저장 판매업체
601288 CH Equity	중국 농업은행	금융	1,236,481	기업 및 소매 금융상품 및 서비스 제공 은행
601318 CH Equity	중국 평안보험 집단	금융	1,189,186	생명, 재산, 상해보험에 중점 둔 금융서비스 업체
601988 CH Equity	중국은행(BOC)	금융	1,015,218	1912년 설립된 중국의 5대 국유 상업은행
600036 CH Equity	초상은행	금융	721,044	1987년 설립된 개인 및 기업 금융서비스 제공 상업은행
600028 CH Equity	중국석유화공	에너지	714,688	석유 및 가스개발, 정제, 판매하는 중국 2대 석유회사
600519 CH Equity	구이저우 모우타이	필수소비재	709,752	중국 최대의 주류 생산업체로 마오타이주로 유명
601628 CH Equity	중국생명보험	금융	560,556	그룹과 개인 대상 중심의 생명보험업체 지배적 기업
601328 CH Equity	교통은행	금융	414,895	보험, 신탁, 자산관리 등 광범위한 금융업운영 은행
601088 CH Equity	중국 선회 능원	에너지	361,906	중국 최대의 석탄회사로 연간 생산량 약 3억톤
601166 CH Equity	상업은행	금융	331,141	1988년 설립된 공동상업은행
600900 CH Equity	중국 창장 전력	유틸리티	315,700	중국 기반의 전력생산 및 공급업체
600000 CH Equity	상하이 푸둥 발전은행	금융	314,361	개인 및 기업금융 서비스 제공하는 은행
600104 CH Equity	SAIC 자동차	자유소비재	290,334	승용차 및 상업용 차량 제작 판매회사
601601 CH Equity	중국 타이핑양 보험집단	금융	265,712	중국에서 세 번째로 큰 생명보험회사
600016 CH Equity	중국 민생은행	금융	259,091	1996년 설립된 중국의 개인소유 상업은행
601998 CH Equity	중신은행	금융	258,729	2017년 자산기준 중국에서 11번째로 큰 상업은행
601319 CH Equity	중국인민보험그룹	금융	255,115	주요 보험 라인업 제공하는 가장 큰 상해보험 회사
601668 CH Equity	중국 건축집단	산업재	242,254	부동산 개발, 인프라건설, 투자, 설계의 부동산기업
600276 CH Equity	장쑤 형루이 의약	헬스케어	240,992	의약품 연구 및 개발기업
601766 CH Equity	중국중차	산업재	240,761	철도 차량 및 전기장비 및 관련부품 제작
601138 CH Equity	Foxconn Industrial Internet	IT	227,087	통신 네트워크장비, 클라우드 장비, 산업용로봇 등 제작
600030 CH Equity	중신증권	금융	195,561	인수, 중개, 자산관리 등 서비스 제공하는 증권사
601818 CH Equity	중국 광다은행	금융	192,399	주로 중국 본토에서 사업하는 종합 은행
600585 CH Equity	안후이 하이웨이 수니	소재	174,447	다양한 종류의 시멘트 제조 판매
603288 CH Equity	포산 하이텐 플레이버링 & 푸드	필수소비재	171,175	간장, 굴소스, 식초 등 식품조미료 제조회사
601800 CH Equity	중국 교통건설	산업재	168,897	도로, 교량, 항구 등 교통 인프라 건설 서비스 제공
600050 CH Equity	중국 유나이티드 네트워크 통신	커뮤니케이션서비스	163,827	무선 통신서비스를 제공하는 중국의 통신 사업자

주: 2018년 11월 30일 기준

자료: Bloomberg, 한국투자증권

7. 인도 SENSEX 지수

인도 SENSEX 지수

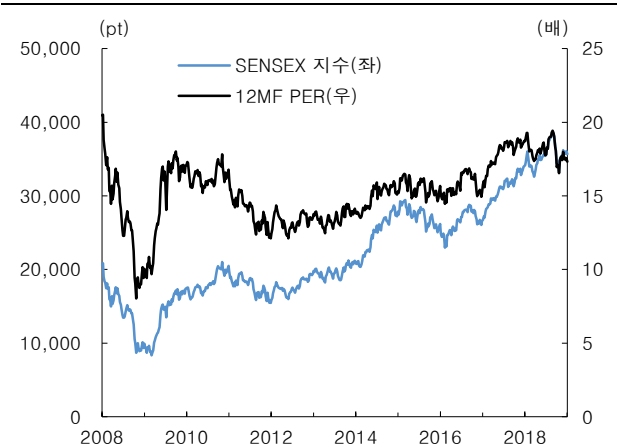
1957년 8월 31일 BSE는 인도 정부가 인정하는 최초의 증권거래소가 됐다. 1986년 S&P BSE SENSEX index가 개발됐고, 거래소 전반의 성과를 측정할 수 있게 됐다. 또한 2000년 BSE는 파생상품시장을 개방하기 위해 이 지수를 사용했다. BSE는 1995년 전자거래시스템으로 전환되어 BOLT라는 자동화된 거래 플랫폼을 통해 하루 8백만건의 주문을 처리할 수 있게 됐다. BSE는 2018년 4월 기준으로 2조3천억달러 규모의 시가총액을 기록하고 있는 거래소이다.

National Stock Exchange(NSE)는 1992년 처음으로 전자화된 거래소로 설립됐다. NSE의 주요지수인 NIFTY 50 지수는 1996년 도입됐고, 인도의 시장을 평가하는데 광범위하게 사용되고 있다. NIFTY 50은 인도 경제의 12개 섹터를 대표하는 50개의 주식으로 구성된다. 이 지수는 BSE Sensex와 함께 주요 두 지수 중 하나이다.

BSE Sensex(S&P Bombay Stock Exchange Sensitive Index)는 30개의 주요 기업의 주가지수로 구성된다. 이 기업들은 인도 경제의 다양한 산업부문을 대표하고 있다. SENSEX 지수는 1979년 4월 1일을 100으로 기준으로 하여 시작됐다. 2018년말 기준으로 SENSEX 전체 시가총액은 약 9,236억달러 규모이다.

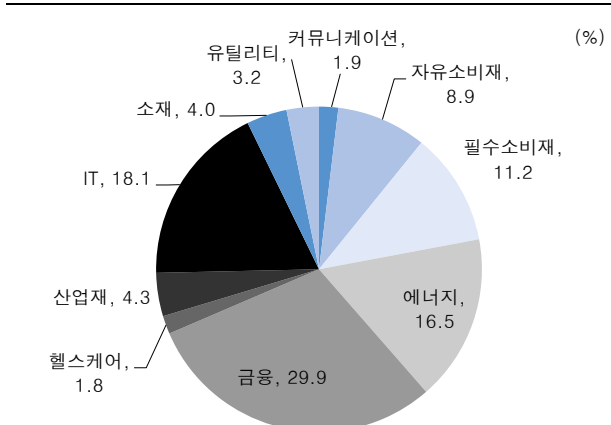
인도 SENSEX 지수의 업종 구성을 보면 금융, IT, 에너지, 필수소비재 순으로 분산되어 있다. 이 중 시총 1위 기업인 릴라이언스 인더스트리는 인도 최대의 에너지 기업이다. 에너지, 석유화학, 섬유, 자원, 통신 등 다양한 사업을 하고 있다. 무케시 회장은 통신업에 재 진출하기로 하여 2015년 12월 27일 4G 서비스를 론칭, 다음해 9월 5일 본격적인 서비스를 시작한 이후 공격적인 마케팅으로 2017년 10월까지 약 1억3천만명의 가입자를 보유하고 있다.

[그림 21] SENSEX 지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 22] SENSEX 업종 구성



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 9〉 SENSEX 지수 밸류에이션

(단위: 루피, 배, %, 백만루피)

	EPS	PER	PBR	ROE	배당수익률	시가총액
2009	725.7	24.1	3.5	17.0	1.0	26,480,220
2010	1014.5	20.4	3.6	18.2	1.2	30,967,600
2011	1094.6	14.8	2.5	18.6	1.6	25,925,370
2012	1169.1	16.7	2.7	17.3	1.6	31,690,800
2013	1252.8	16.7	2.6	17.0	1.5	35,339,860
2014	1415.8	19.4	2.9	16.2	1.4	45,066,800
2015	1340.4	19.3	2.8	15.4	1.4	44,425,760
2016	1312.0	19.9	2.6	13.6	1.6	45,596,870
2017	1466.0	23.3	3.2	13.5	1.1	60,499,223
2018	1476.8	23.6	3.0	13.3	1.5	64,682,604
2019F	1731.0	20.7	2.8	13.3	1.5	-

자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 10〉 SENSEX 시총 상위 30선

(단위: 백만루피)

티커	종목명	업종	시가총액	기업개요
RIL IB Equity	릴라이언스 인더스트리	에너지	7,400,588	인도 전역에 에너지, 석유화학, 섬유, 자원, 통신사업
TCS IB Equity	타타 컨설턴시 서비스	IT	7,385,631	인도의 다국적 IT 서비스 컨설팅 회사
HDFCB IB Equity	HDFC 은행	금융	5,785,716	인도에서 4,500 개 이상의 지점 보유한 비정부 최대은행
HUVR IB Equity	힌두스탄 유니레버	필수소비재	3,796,794	영국-네덜란드 유니레버의 자회사로 인도의 소비재 기업
ITC IB Equity	ITC	필수소비재	3,499,235	담배, 식품, 의류, 교육 등 소비재 기업
HDFC IB Equity	하우징 디벨롭먼트 파이낸스	금융	3,416,606	인도 내에서 모기지 사업을 통해 주택 금융서비스 제공
INFO IB Equity	인포시스	IT	2,915,826	e 비즈니스, 프로그램관리, 공급망관리 IT 솔루션 서비스
SBIN IB Equity	스테이트뱅크오브인디아	금융	2,540,384	인도에서 대출 및 예금시장의 23%점유한 대형 은행
KMB IB Equity	코탁 마힌드라 은행	금융	2,353,372	리테일 बैंक 중심의 금융그룹
MSIL IB Equity	마루티 스즈키 인디아	자유소비재	2,314,417	인도의 자동차 제조업체로 일본 스즈키의 자회사
ICICI IB Equity	ICICI 은행	금융	2,286,839	인도의 다국적 금융 서비스회사로 4 대 은행 중 한 곳
LT IB Equity	라르센 & 투브로	산업재	2,008,291	불도저, 롤러 등 중장비 제조
ONGC IB Equity	오일 & 내추럴 가스	에너지	1,800,503	원유 및 가스 탐사 생산 전문기업
AXSB IB Equity	악시스 은행	금융	1,607,986	인도 전역에 광범위한 은행 서비스 제공
COAL IB Equity	콜 인디아	에너지	1,520,195	석탄 및 석탄 제품 생산 판매
WPRO IB Equity	위프로	IT	1,468,752	인도의 IT 컨설팅 및 비즈니스 프로세스 서비스 기업
APNT IB Equity	아시안 페인트	소재	1,291,032	인도의 다국적 페인트 회사로 인도시장 점유율 1 위
BHARTI IB Equity	바르티 에어텔	커뮤니케이션서비스	1,253,185	인도의 글로벌 통신 서비스사로 3 억 5 천만명 가입자 보유
SUNP IB Equity	선 파마슈티컬 인더스트리스	헬스케어	1,181,880	의약품 제조 및 판매업체
NTPC IB Equity	NTPC	유틸리티	1,156,839	인도 전역에 전력 공급하는 발전소 소유 및 운영
MM IB Equity	마힌드라 & 마힌드라	자유소비재	983,241	자동차, 농기계, 내연기관, 산업용 엔진, 공작기계 제작
IIB IB Equity	인더스인드 은행	금융	981,962	1994 년 설립된 인도의 차세대 은행
PWGR IB Equity	인도 전방공사	유틸리티	942,471	인도 국유의 전력 설비기업. 발전전력의 약 50% 전송
BJAUT IB Equity	바자즈 오토	자유소비재	794,515	인도에서 두 번째로 큰 오토바이 제조업체
ADSEZ IB Equity	Adani Ports & SEZ	산업재	757,244	Adani 그룹의 일부로 인도 6 개주에서 10 개의 항구 운영
VEDL IB Equity	베단타	소재	728,013	철광석, 아연, 알루미늄 광산 작업을 하는 광산회사
HMCL IB Equity	히어로 모터코프	자유소비재	610,182	세계에서 가장 큰 오토바이 및 스쿠터 제조업체
TATA IB Equity	타타 스틸	소재	604,323	인도의 다국적 제강회사
TTMT IB Equity	타타 모터스	자유소비재	544,152	다국적 자동차 제조사, 재규어랜드로버, 대우상용차 인수
YES IB Equity	에스은행	금융	392,570	2004 년 설립된 소매금융 및 자산관리 기능의 기업은행

주: 2018년 11월 30일 기준

자료: Bloomberg, 한국투자증권

8. 베트남 VN 지수

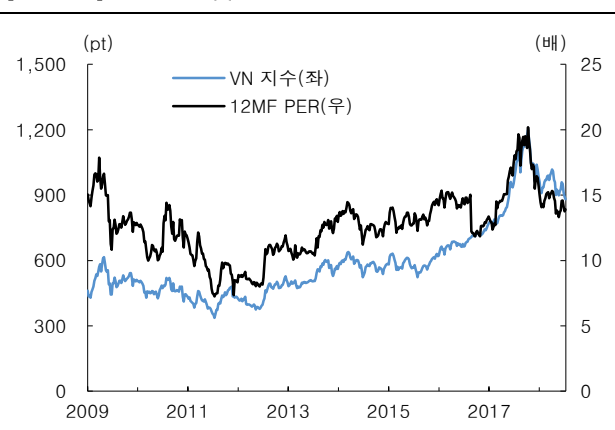
베트남은 해안을 따라 남북으로 길게 뻗은 영토에 1억명에 가까운 인구를 갖고 있는 나라이다. 베트남의 1인당 GDP는 2,546달러이고 총 GDP는 2,407억달러를 기록하고 있다. 1990년대까지 주로 쌀과 커피, 고무 등을 생산하는 나라였지만, 1980년대 후반 소련의 붕괴 이후 수출증대를 위해 환율을 평가절하하고 경제 발전 정책을 시행했다. 1994년 미국이 베트남에 대한 경제 제재를 해제하면서부터 베트남 경제는 급속도로 발전하게 된다. 1997년 아시아 금융위기 당시 연간 경제성장률이 4~5%대로 떨어졌지만, 2000년부터 2005년까지 연평균 7%대의 성장률을 보이며 빠르게 회복했다.

베트남 주식시장은 3개의 거래소로 구분된다. 호치민(HSX), 하노이(HNX), UPCoM시장으로 2018년 7월 말 기준으로 744개 기업이 상장되어 있고, 시가총액은 1,392억달러이다.

호치민 증권거래소(HSX)는 호치민에 위치하고 있고, 베트남 최대 증권거래소이다. 주주 300명 이상, 자본금 60억원, 2년 연속 흑자에 ROE 5%이상인 대형주가 상장된 시장이다. 2000년 7월 28일부터 거래가 시작됐고 이날의 지수를 100을 기준으로 산정한다. 처음에는 외국인 소유제한이 주식은 20%, 채권은 40%가 있었고, 2003년 7월 주식에 대한 외국인 지분 한도를 30%로 늘렸고 채권의 외국인 지분한도는 없었다. 주식도 일부 기업에 대해서는 외국인 지분 한도를 조금씩 늘려주고 있다.

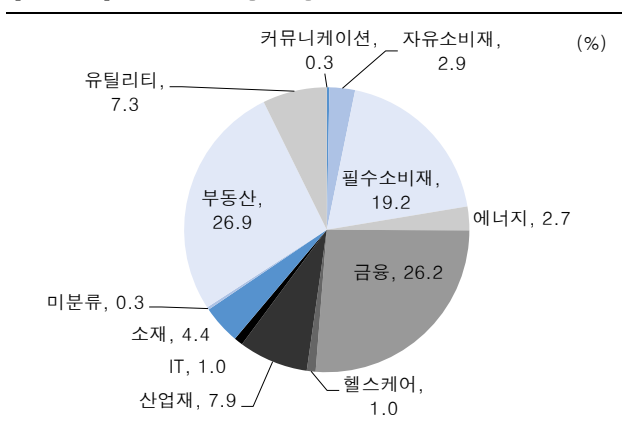
2000년 호치민시 증권거래소로 설립된 회사는 하노이 증권거래소와 함께 운영하고 있다. 하노이거래소(HNX)는 주주 100명 이상, 자본금 15억원, 1년 이상 흑자, ROE 5%의 조건의 중소형주 시장이다. UPCoM은 한국의 코넥스시장과 같이 상장 전 시장으로 하노이 거래소에서 설치되어 운영되고 있다. 이 시장에서 약 3~6개월 거래된 이후 증시에 상장되는 경우가 많다.

[그림 23] VN 지수 및 12MF PER



주: 2019년 1월 3일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 24] VN 지수 업종 구성



주: 2018년 11월 30일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

베트남 주식시장은 금융, 부동산, 필수소비재 업종의 비중이 70%를 넘는다. 하지만 이 비중은 국영기업의 IPO등을 통한 신규 상장종목으로 수시로 변하고 있다. 베트남에서 현재 시총 상위를 차지하고 있는 빈그룹은 자회사까지 감안하면 베트남 주식시장을 대표하는 기업 집단이다. 빈그룹은 유통, 의료, 레저, 건설, 부동산 등의 사업을 하고 있고, 최근 스마트폰과 자동차 사업에도 진출했다.

〈표 11〉 VN 지수 밸류에이션

(단위: 베트남동, 배, %, 백만베트남동)

	EPS	PER	PBR	ROE	배당수익률	시가총액
2009	40.8	12.1	2.2	18.9	1.7	495,094,400
2010	46.4	11.9	1.3	12.2	4.0	590,974,100
2011	40.2	11.0	1.1	10.9	4.9	453,732,300
2012	35.3	9.4	1.2	8.0	3.9	678,115,400
2013	40.9	24.8	1.5	6.9	3.1	842,129,700
2014	42.3	21.7	1.4	7.9	3.3	985,258,400
2015	45.4	23.9	1.4	6.8	3.2	1,146,592,000
2016	42.8	18.7	1.4	8.4	3.5	1,491,778,000
2017	53.7	16.7	1.6	10.5	3.1	2,614,150,415
2018	56.8	14.6	1.4	17.7	1.8	2,878,598,779
2019F	64.7	13.8	2.4	17.7	1.8	-

자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 12〉 베트남 VN 지수 시총 상위 30선

(단위: 백만베트남동)

티커	종목명	업종	시가총액	기업개요
VIC VM Equity	빈그룹	부동산	324,587,892	부동산개발회사, 아파트 쇼핑몰, 호텔 등 개발
VHM VM Equity	Vinhomes JSC	부동산	260,592,175	빈그룹 계열로 주거단지 아파트 판매 및 임대
VNM VM Equity	베트남 유제품	필수소비재	222,901,823	대표 유제품업체로 연유, 우유, 아이스크림 생산
VCB VM Equity	베트남 무역은행	금융	199,316,380	개인 및 기업 금융, 외환, 신용카드 서비스
GAS VM Equity	페트로베트남 가스	유틸리티	173,786,658	석유 가스 운송, 저장 및 판매
SAB VM Equity	사이공 비어 알코올 베버리지	필수소비재	160,320,291	베트남 1 위의 주류업체로 사이공맥주 제조
BID VM Equity	베트남 투자개발 은행	금융	107,347,658	대출, 예금, 중개서비스, 프로젝트 서비스
MSN VM Equity	마산그룹	필수소비재	93,051,968	대표 식품업체로 조미료, 라면, 커피 등 생산
TCB VM Equity	Vietnam Technological & Commercial Joint	금융	91,086,224	개인 및 기업 금융, 외환, 신용카드 서비스
CTG VM Equity	베트남 JSC 산업 무역 은행	금융	85,638,301	금융 및 보험서비스, 미쓰비시 UFJ 와 제휴
VRE VM Equity	Vincom Retail JSC	부동산	71,494,722	빈그룹계열 Vincom 쇼핑센터 개발 및 운영
VJC VM Equity	비엠펙 항공	산업재	70,951,081	베트남 대표 LCC, 국내선 및 국제선 항공서비스
HPG VM Equity	호아 팻 그룹	소매	70,513,716	베트남 1 위 철강업체로 봉강과 강관 주 생산
PLX VM Equity	Vietnam National Petroleum Group	에너지	67,211,167	국영 석유업체로 액화 석유가스, 석유 등 제공
BVH VM Equity	바오 비엠펙 홀딩스	금융	67,144,922	금융 및 보험, 증권 투자서비스 제공
NVL VM Equity	No Va Land Investment Group Corp	부동산	61,797,747	주택, 철도, 도로, 부동산건설업 사업 부동산 기업
VPB VM Equity	비엠펙 프로스페리티 JSC 은행	금융	51,100,367	저축, 대출, 카드 등 은행서비스 제공
MBB VM Equity	밀리터리 커머셜 조인트 은행	금융	46,557,727	기업 및 개인 금융서비스 제공
MWG VM Equity	모바일 월드 인베스트먼트	자유소비재	36,367,917	The gioi di dong 통해 휴대폰, 태블릿, 랩톱 유통
HDB VM Equity	HDBank	금융	29,429,993	소매고객 및 기업 투자자에게 은행 서비스 제공
FPT VM Equity	FPT	IT	26,321,483	모바일 배포, 시스템 통합, 아웃소싱 개발
STB VM Equity	사이공 트잉 틴 상업은행	금융	21,914,389	상업은행 서비스 제공하는 베트남의 은행
ROS VM Equity	FLC Faros Construction JSC	산업재	20,433,533	부동산 개발, 건축자재 매매, 휴양도시 건축물 주력
BHN VM Equity	Hanoi Beer Alcohol & Beverage JSC	필수소비재	19,123,499	맥주, 와인 등 음료 제조 판매 및 수출
TPB VM Equity	Tien Phong Commercial Joint Stock Bank	금융	16,745,525	상업은행 서비스 제공은행
EIB VM Equity	베트남 수출입 상업은행	금융	16,720,288	개인 및 기업에 예금, 대출, 외환 등 서비스 제공
PNJ VM Equity	푸뉴언 주얼리	자유소비재	14,932,967	보석, 귀금속 제조업체로 자체상점 통해 유통
HNG VM Equity	Hoang Anh Gia Lai International Agriculture	필수소비재	14,810,293	고무나무, 팜오일, 과일 재배 및 가공
SSI VM Equity	사이공 증권	금융	14,226,355	증권 및 자산관리 서비스 제공하는 증권사
KDH VM Equity	Khang Dien House Trading and Investment	부동산	12,441,401	부동산 개발 및 건설 서비스 제공업체

주: 2018년 11월 30일 기준

자료: Bloomberg, 한국투자증권

9. Appendix: 주요 주식시장 거래시간 및 결제일

주문가능 시간(한국시간 기준)		해외결제	국내결제	비고
선진국				
미국	23:30~06:00 (서머타임: 22:30~05:00)	T+2	T+3	서머타임: 3 월 2 번째 일요일 오전 2 시~11 월 첫 일요일 오전 2 시 서머타임: 3 월 마지막 일요일 오전 1 시~10 월 마지막 일요일 오전 2 시 결제의 경우 현지 사정에 따라 변동 될 수 있습니다.
일본	09:00~11:30 12:30~15:00	T+3	T+3	
독일	17:00~01:30	T+2	T+2(매수) T+3(매도)	
영국	16:50~17:00(동시호가) 17:00~01:30 01:30~01:35(동시호가)	T+2	T+2(매수) T+4(매도)	
프랑스	15:15~17:00(동시호가) 17:00~01:30 01:30~01:35(동시호가)	T+2	T+2(매수) T+3(매도)	
스위스	14:00~17:00(동시호가) 17:00~01:20 01:20~01:30(동시호가)	T+2	T+2(매수) T+3(매도)	

주문가능 시간(한국시간 기준)		해외결제	국내결제	비고
이머징				
중국 (상해 A)	10:10~10:25(동시호가) 10:25~10:30(장전주문접수) 10:30~12:30 13:55~14:00(장전주문접수) 14:00~16:00	T	T+1	
중국 (심천 A)	10:10~10:25(장전동시호가)	T	T+1	
중국 (상해 B, 심천 B)	10:30~12:30 14:00~16:00	T+3	T+3	
홍콩	10:00~10:25(동시호가) 10:30~13:00 14:00~17:00 17:00~17:10(동시호가)	T+2	T+2	
베트남	11:15~13:30 15:00~16:30	T+2	T+2	호치민시장 기준
인도네시아	11:10~11:30(동시호가) 11:30~14:00 15:30~18:00	T+2	T+2(매수) T+4(매도)	

주: 2019년 1월 7일 한국투자증권 거래 가능 국가 기준. 대만 및 인도주식 당사 거래 불가
 자료: 한국투자증권

*전체 18개 주요 주가지수에 대한 자세한 내용은 금일 발간된 글로벌전략 이슈 자료인 <한국인의 글로벌 전략 - 18개 글로벌 지수에 대한 기초와 이해>를 참고해주시기 바랍니다.

- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.