

HANARO

ETF Monthly

November. 2025

01. **HANARO Insight**

대 AI 시대의 새 지평을 열다. K-반도체의 비상

02. **11월 추천상품**

HANARO Fn K-반도체 ETF

03. HANARO ETF 수익률 TOP5

04. HANARO ETF League Table

Contents

01. **HANARO Insight**

대 AI 시대의 새 지평을 열다. K-반도체의 비상

02. **11월 추천상품**

HANARO Fn K-반도체 ETF

03. **HANARO ETF 수익률 TOP5**

04. **HANARO ETF League Table**

대 AI 시대의 새 지평을 열다, K-반도체의 비상

Summary

- 한국 주식시장의 상승세를 견인한 K-반도체 대표기업
- AI인프라 투자 전쟁, AI시대에 재조명되는 메모리 반도체의 중요성
- 한국 반도체 생태계에 투자하는 최적의 솔루션, HANARO K-반도체 ETF

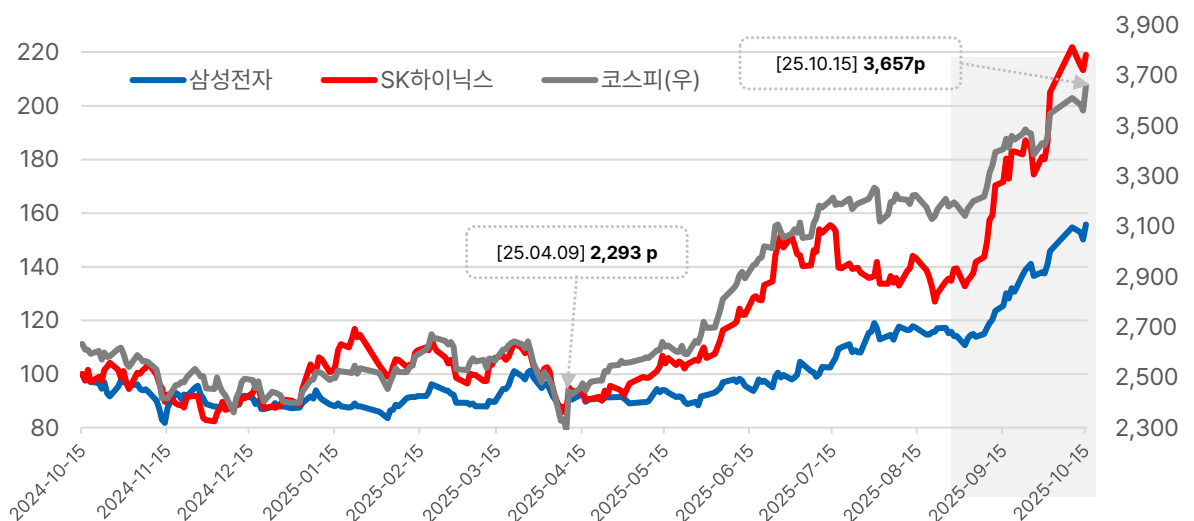
반도체 강세와 코스피 랠리

2025년 국내 주식시장은 전례 없는 강세장을 연출하고 있습니다. 작년 말 2,500 포인트를 수준이던 코스피는 자본시장 선진화와 상법 개선 등 정책 효과와 더불어, 반도체, 조선, 방산을 비롯한 주력 산업의 수출 확대 등 대내외 호재로 인해 4,000포인트 수준까지 상승하였습니다. 특히 이러한 흐름을 주도한 것은 단연 한국을 대표하는 반도체 기업 삼성전자, SK하이닉스입니다.

이번 코스피 상승은 단순히 정책적 효과에 의한 것만이 아닌, 글로벌 AI인프라 투자 사이클에 K반도체의 중요성이 부각되고 있기 때문입니다. 엔비디아, TSMC 등 첨단 GPU의 설계와 파운드리에만 집중되었던 AI반도체 투자 열기가 삼성전자, 하이닉스로 대표되는 K반도체로 이동하고 있습니다. AI인프라 투자의 핵심이자 글로벌 공급망내 대체 불가능성을 고려하면 K-반도체의 금번 상승 사이클은 더욱 깊이 있게 주목할 가치가 있습니다.

금번 HANARO 먼슬리는 AI시대에 재차 부각되는 메모리 반도체에 대해 점검하고, K-반도체의 수혜 요인과 투자 아이디어를 알아보도록 하겠습니다.

코스피 상승을 주도한 삼성전자와 SK하이닉스



출처: FnGuide, NH-Amundi 자산운용

AI인프라 투자 전쟁, AI시대에 재조명되는 메모리 반도체의 중요성

AI인프라 투자 확대 지속

2025년 들어 하이퍼스케일러(Hyperscaler)들의 공격적인 자본 지출(CAPEX)계획이 확대되며, 광범위한 AI 인프라 분야에서 전례 없는 투자 시대를 예고하고 있습니다.

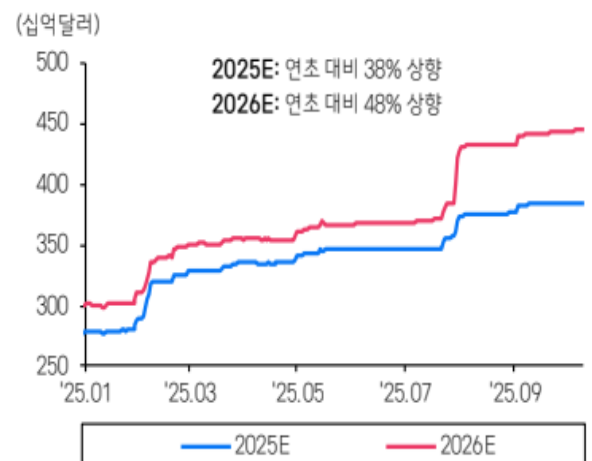
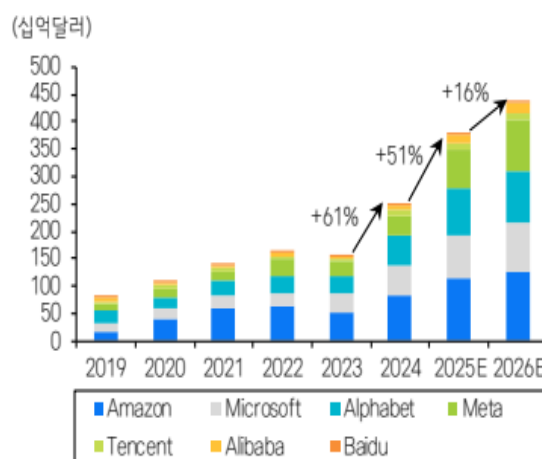
구글, 아마존, MS, 메타 등 빅테크의 CAPEX는 일각에서 제기된 AI인프라 과잉투자 논란이 무색하게 지속적으로 확대되는 추세입니다. **주요 하이퍼스케일러의 2025년 CAPEX는 전년 대비 50%이상 증가할 것으로 예상**되며, 내년에는 올해보다 더욱 큰 폭의 투자를 예고하고 있습니다. 최근 AI기술은 단순히 LLM을 넘어, 콘텐츠 제작, 의료, 금융 분석 등 다양한 Agentic AI로 적용범위가 확장되고 있는데다, 자율주행, 휴머노이드 등 피지컬AI는 아직 초기 단계로 폭발적인 성장을 앞두고 있기 때문입니다.

현재의 투자 환경은 단순한 성장을 넘어 **구조적 전환기를 맞이한 것으로 해석** 될 수 있습니다. 피지컬AI를 향한 레이스는 AI인프라 모델의 초점이 학습에서 추론으로 전환하는 분수령으로 작용하고 있으며, 이러한 인프라 요구는 대용량 데이터 스토리지, 클라우드 인프라 등에 투자가 집중될 것을 시사합니다.

이러한 상황에서 메모리의 역할이 중요해집니다. 아무리 연산 장치가 빠르더라도, 필요한 데이터를 제때 공급하지 못하면 연산 장치가 멈춰 서게 됩니다. 이를 **'메모리 병목(Bottleneck)'이라고 부르며**, 실제로 AI 학습·추론 과정에서 가장 큰 성능 저하 요인 중 하나입니다.

이는 최근 디램, 낸드 등 레거시 반도체의 타이탄한 수급 및 HBF(high-bandwidth flash) 등 차세대 AI 인프라용 메모리 의 성장 기대감이 확대되고 있는 요인입니다. 그리고 그 중심에는 **삼성전자와 SK하이닉스로 대표되는 K반도체가 자리**하고 있습니다.

글로벌 빅테크의 AI CAPEX 추이 및 전망



기준일: 10월 20일, 출처: 삼성증권

한국 반도체 생태계에 투자하는 최적의 솔루션 , HANARO K-반도체 ETF

HANARO K-반도체 특징 및 성과

HANARO Fn K-반도체 ETF는 AI시대에 걸맞는 고성능 메모리 반도체에 투자하는 최적의 포트폴리오를 구축하고 있습니다.

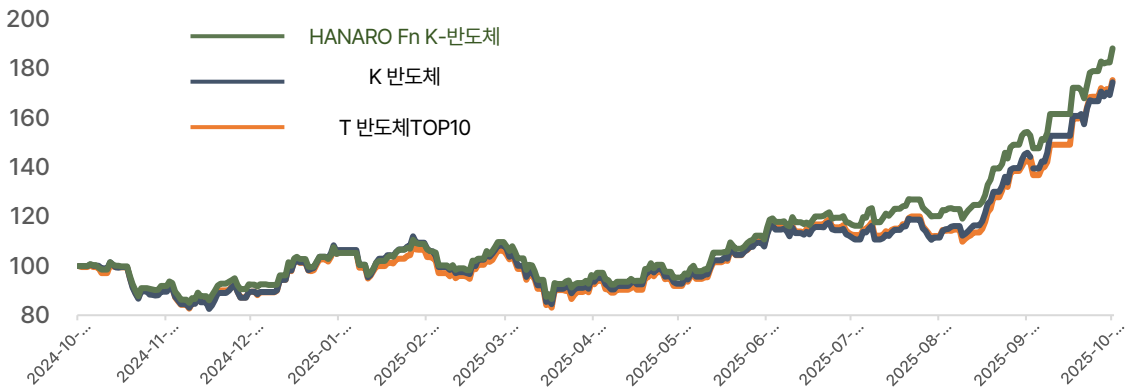
국내 상장된 다른 반도체 ETF 대비 SK하이닉스와 삼성전자에 높은 비중을 투자하고 있는 것이 특징입니다. ETF내 SK하이닉스와 삼성전자의 합산 비중은 약 55%(10. 28일 기준)으로 국내 상장된 반도체 ETF 가운데 가장 높은 수준이며, 현재까지 누적 성과도 우수한 모습을 보이고 있습니다.

국내 반도체 ETF별 자산구성

순위	HANARO Fn K-반도체		K社 반도체		T 반도체TOP10	
	종목명	편입비중(%)	종목명	편입비중(%)	종목명	편입비중(%)
1	SK하이닉스	29.42	SK하이닉스	24.79	SK하이닉스	28.56
2	삼성전자	24.70	삼성전자	19.51	삼성전자	23.19
3	삼성전기	13.93	한미반도체	9.1	한미반도체	15.61
4	한미반도체	7.32	리노공업	4.19	리노공업	7.14
5	리노공업	3.30	테크윙	3.03	이오테크닉스	4.89

출처: FnGuide, NH-Amundi 자산운용(2025.10.24)

국내 반도체 ETF 성과 추이



	1개월	3개월	6개월	1년	YTD
HANARO Fn K-반도체	17.99%	37.99%	49.21%	46.85%	50.84%
K 반도체	16.34%	36.04%	46.32%	42.65%	48.35%
T 반도체TOP10	18.74%	35.71%	47.21%	42.97%	48.71%

출처: FnGuide, NH-Amundi 자산운용(2025.10.24)
** 2024.10.24를 100으로 환산하여 상대적 상승률 비교
* 과거의 운용실적이 미래의 수익률을 보장하는 것은 아닙니다

HANARO는 이전부터 메모리 산업에 중추적인 역할을 하는 삼성 + SK하이닉스와 삼성전기가 이루는 밸류체인에 대해 깊이 고민해왔습니다.

한국 반도체 생태계에 투자하는 최적의 솔루션, HANARO K-반도체 ETF

편입종목
투자포인트

① 삼성전자, SK하이닉스

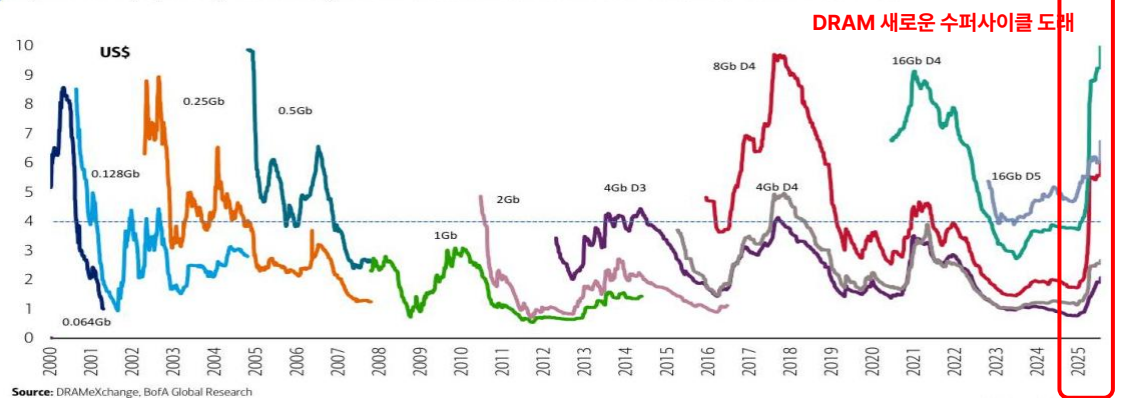
25년 1월 CES에서 엔비디아 대표 젠슨황은 AI의 발전경로로 '생성형 AI -> 에이전트 AI -> 피지컬 AI'의 경로를 제시한바 있습니다. 이 진화는 막대한 컴퓨팅 파워와 데이터 처리를 요하는 방향으로 발전하는 것이며, AI가속기와 HBM등 **반도체의 성능 향상 및 물량 확대**를 요구합니다.

또한 미·중 대립구도 확대에 따라, 중국 정부는 반도체 생태계 자립을 위해 **자국 레거시반도체 생산업체에 HBM 기술력 확대를 요구**하고 있습니다. 이해당 기업들은 현재 기존생산역량을 줄이고 HBM4 생산을 위한 기술개발에 더 포인트를 맞추게 됨에 따라, **레거시 반도체의 공급 부족이 발생**하고 있습니다.

특히 마이크론의 HBM 개발에 난항이 지속됨에 따라, 여러 빅테크 기업들은 삼성전자와 SK 하이닉스에 HBM4의 납품가 인상을 제안했다는 긍정적인 소식이 들려오고 있습니다.

Exhibit 2: DRAM spot price – long-term trend (2000-2025)

Unprecedented spot price rally with record-high level for current mainstream DRAM 16Gb DDR5 at US\$7 and 16Gb DDR4 at \$10



Source: DRAMeXchange, BofA Global Research

DRAM 치킨게임의 시대

글로벌 메모리 산업은 지속된 증설 및 미세화 투자로 가격경쟁 지속. 메모리 가격은 출시 후 지속 하락

DRAM 치킨게임 종료

삼성전자, 하이닉스, 마이크론 3사 중심의 과점시장. 업황에 따라 가격이 추세적으로 상승하는 일이 발생

출처: DrameXchange

결국 AI서버 투자 확대와 HBM등 첨단 반도체 투자 확대, 보수적인 레거시 반도체 라인 증설 등이 맞물리며, DDR4, DDR5 등 메모리 가격이 큰 폭으로 상승하는 모습을 보이고 있습니다. 이는 수요확대와 공급부족이 맞물린 결과로 업계에서는 **새로운 메모리 수퍼사이클이 왔다는 평가가 확산**되고 있습니다.

삼성전자와 SK 하이닉스의 **SOCAMM2** 메모리 기반 엔비디아와 새로운 파트너십 구축은 두 기업의 성장성을 기대하게 만드는 큰 요인 중 하나입니다. 고효율 데이터 전송을 위한 AI 서버용 엔비디아 칩에 새롭게 장비될 SOCAMM2 메모리는 **타 메모리 대비 높은 전력 효율**로 인해 시장의 많은 주목을 받고 있습니다. 특히 인공지능 데이터 센터의 높은 수준의 전력소모량을 고려해보면, 해당 칩의 기술적 가치가 더욱 중요해짐과 동시에 주요 메모리 업체인 **삼성전자와 SK하이닉스의 SOCAMM2 반도체 매출**의 성장세를 기대해 볼 수 있겠습니다.

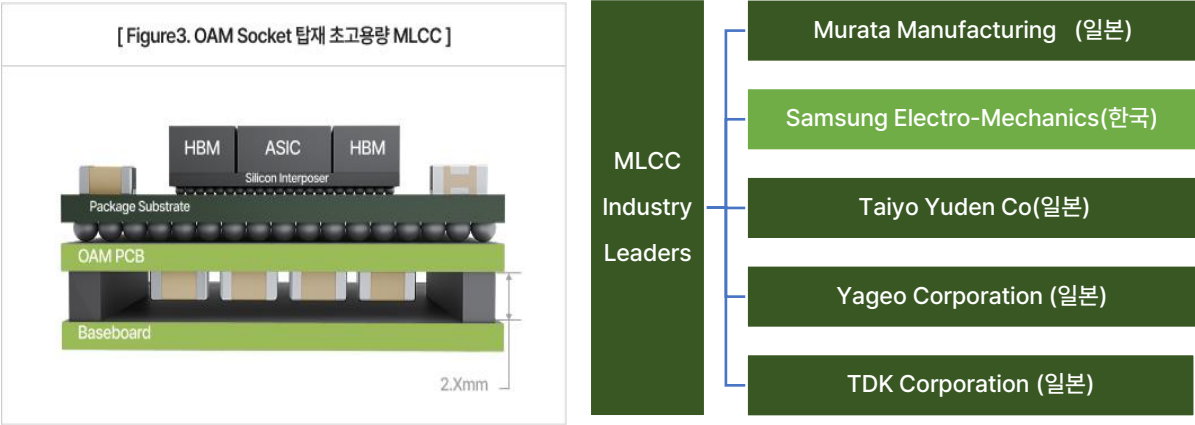
한국 반도체 생태계에 투자하는 최적의 솔루션 , HANARO K-반도체 ETF

편입종목
투자포인트

② 삼성전자 – 고부가가치 AI 반도체 중심 개편 + 유리기판 시장 진출 기대

K-반도체 핵심 밸류체인 속 삼성전기의 역할에 주목할 필요가 있습니다. 특히 AI CAPEX 확대 속 삼성전기의 **MLCC와 패키징 기판 사업의 가시적인 성장세가 예상되는 상황**은 고무적입니다.

MLCC란 Multi-Layer Ceramic Capacitor의 약자로, 반도체 레이어마다 축전기를 배치하는 기술로서 반도체의 발열 컨트롤과 전력성능을 보장하기 위해서 **반드시 필요한 공정**입니다. 특히 AI반도체가 고도화된 설계를 가지고 있는 만큼 **해당 기술의 고도화가 반도체 성능의 중요한 키**가 될 것으로 시장은 진단하고 있습니다. 고도화된 MLCC 설계가 가능한 기업은 전세계적으로 5개 정도이며, **대한민국 기업으로는 삼성전기가 유일**합니다. 최근 최대 경쟁사인 **Murata(일본)**의 2026년 회계연도(25년 4월 ~ 26년 3월) 영업이익 가이드ansom로 **기존 2,200억 엔 대비 +27% 상향 조정한 2,800억 엔**을 제시한점은 이러한 MLCC의 중요성이 높아진 것에 대한 방증으로 볼 수 있습니다.



출처:삼성전기(좌), Modor ntelligence(우)

삼성전기가 신사업으로 추진하고 있는 **유리기판 사업**은, 반도체 기판의 코어를 플라스틱에서 유리 재질로 바꿔 온도에 따른 변화가 적고, 미세화 및 대면적화에 유리한 특성이 있어 **차세대 반도체 기판**으로 불립니다. 유리기판은 서버 CPU, AI가속기 등 하이엔드 제품에 광범위하게 채택될 것으로 예상됩니다.

특히 글로벌 회사과의 협업이 시장의 많은 관심을 받고 있습니다. 첫째로, 미국 브로드컴에 글래스 기판 샘플 공급 협의를 본격화 함으로서 유리기판 시장에 진입을 앞두고 있습니다. 둘째, 일본의 대표적인 첨단 화학업체인 스미모토사와 MOU를 맺는 등 본격적으로 유리기판 공급을 준비하고 있습니다. 중장기적으로 삼성전기의 주요 고객사는 **AI, 데이터 서버 등 고부가가치 + 첨단 산업으로 확대**되고 있어, 이에 따른 구조적인 성장을 기대해 볼 수 있을 것입니다.



HANARO Fn K-반도체(395270)

AI 시대의 새 지평을 열다. 날아오르는 K-반도체

투자포인트

- 레거시반도체 공급부족으로 인한 한국 메모리반도체 밸류체인에 새로운 사이클
- HBM 1위 SK하이닉스, 레거시 반도체 강자 삼성전자, 하이엔드 반도체 선도기업 삼성전기
- 반도체 ETF 중 삼성전자 + SK 하이닉스 비중이 53.7%로 가장 높은 ETF(2025.10.21)

편입종목

상위 10 종목			
NO	기업명	비중(%)	상세
1	SK하이닉스	30.07	글로벌 메모리 반도체 리더 &DRAM,HBM과 NAND Flash를 주력 생산
2	삼성전자	24.86	대한민국 대표 반도체 기업, DRAM NAND FLASH 등 레거시 반도체
3	삼성전기	13.98	반도체 관련 초소형/고용량 재료기술과 핵심 공정기술 보유
4	한미반도체	7.14	AI 반도체용 HBM 칩 핵심장비 개발 및 EMI Shield 장비
5	리노공업	3.19	검사용 PROBE와 반도체 검사용 소켓을 자체브랜드로 개발
6	원익IPS	2.25	반도체 제조공정의 증착·열처리 장비를 주력으로 공급, 핵심 증착 장비 공급
7	이오테크닉스	2.23	반도체 레이저마커, 레이저응용기기 제조·판매, 주요 생산 장비 공급
8	DB하이텍	2.12	전력반도체, 디스플레이 구동칩, GaN, SJ-IGBT 등 고부가 제품 라인업
9	HPSP	2.02	고압 수소 어닐링 기술 기반 반도체 전공정 장비를 제조 및 판매
10	동진세미켐	1.61	반도체·디스플레이용 재료로 감광액, 반사방지막, SOC, 연마제 등을 생산

기준일 25.10.27, 한국펀드파트너스

수익률

수익률(% , 세전)					
1M	3M	6M	1Y	YTD	설정이후
30.67	66.38	100.80	95.48	160.46	95.79

* 기준일 25.10.27, 신한아이타스
* 과거의 운용실적이 미래의 수익을 보장하지 않습니다.

기본정보

종목명	HANARO Fn K-반도체 (395270)				
투자위험등급	1등급 (매우높은위험)				
상장일	2021.07.30				
상품유형	상장지수집합투자기구, 주식형, 개방형, 추가형				
비교지수	FnGuide K-반도체 지수				
설정단위	1CU 당 50,000좌				
수탁/사무	하나은행, 한국펀드파트너스				
운용	지정참가	수탁	사무	총보수	총보수비용
0.36%	0.05%	0.02%	0.02%	0.45%	0.5102%

* ETF 거래 수수료, 증권거래비용, 기타비용 등이 추가로 발생할 수 있습니다.

기준일: 2025.10.27

ETF명	투자포인트
HANARO Fn K-반도체 3M 수익률(세전) +66.38%	종목코드: 395270 규모: 6,657억 상장일: 2021-07-30 • 세계적인 반도체 강국, 한국 반도체 산업에 투자하는 ETF • HBM 1위 SK하이닉스, 레거시 반도체 강자 삼성전자 최고 수준 편입
HANARO 반도체핵심공정주도주 3M 수익률(세전) +58.41%	종목코드: 476260 규모: 216억 상장일: 2024-02-27 • 국내 반도체 핵심 공정을 선도하는 종목 성장성 있는 주도주에 투자하는 ETF • 국내 반도체 소부장 기업 성장주 투자
HANARO 전력설비투자 3M 수익률(세전) +42.69%	종목코드: 491820 규모: 488억 상장일: 2024-09-24 • 전세계적인 전력 수요 폭증에 따른 전력설비 투자의 전성기 도래 • 국내 변압기 3사 + 전력망 관련 기업에 집중 투자
HANARO 글로벌금채굴기업 3M 수익률(세전) +41.05%	종목코드: 473640 규모: 603억 상장일: 2024-01-18 • 글로벌 안전자산 선호, 각국 중앙은행의 금 매입 지속으로 인한 금 가격의 중장기적 상승 흐름 • 금 상승과 채굴비용 안정으로 금채굴 기업 실적 개선 기대
HANARO Fn조선해운 3M 수익률(세전) +33.00%	종목코드: 441540 규모: 1,179억 상장일: 2022-09-15 • 세계적 수준의 기술력과 수주 역량을 보유한 한국 조선·해운 기업에 투자 • MASGA로 부각된 한국 조선업의 글로벌 위상. 국내 조선업의 장기적인 성장에 투자

■ 자료: NH-Amundi자산운용, 신한아이타스, (레버리지, 인버스 ETF 제외)
 ■ 과거의 운용실적이 미래의 수익을 보장하지 않습니다.

HANARO ETF League Table

기준일: 2025.10.27

구분	ETF 명칭	순자산총액 (억원)	성과			
			1D	1W	1M	1YR
시장 대표	HANARO 200	4,760	2.84%	5.65%	20.91%	68.10%
	HANARO KRX300	103	2.87%	5.64%	20.10%	63.82%
	HANARO 코스닥150	186	3.43%	4.88%	11.23%	25.26%
	HANARO 200TR	1,441	2.84%	5.67%	20.95%	68.05%
	HANARO MSCI Korea TR	583	2.97%	5.95%	22.79%	67.16%
	HANARO 200 TOP10	174	2.69%	6.15%	21.63%	42.69%
	HANARO 미국S&P500	145	0.42%	2.81%	4.25%	20.99%
레버리지/인버스	HANARO 200선물레버리지	897	5.46%	11.50%	44.95%	160.17%
	HANARO 200선물인버스	21	-2.74%	-5.58%	-17.70%	-40.69%
	HANARO 코스닥150선물레버리지	35	7.44%	10.57%	22.96%	43.60%
채권	HANARO KAP초장기국고채	32	-0.71%	-1.05%	-0.48%	2.87%
	HANARO 32-10 국고채액티브	325	-0.39%	-0.51%	0.06%	3.83%
	HANARO 종합채권(AA-이상)액티브	1,044	-0.26%	-0.36%	-0.02%	3.54%
	HANARO 머니마켓액티브	532	0.01%	0.05%	0.22%	3.20%
	HANARO 25-12 은행채(AA+이상)액티브	1,238	0.01%	0.04%	0.20%	3.24%
	HANARO 27-06 회사채(AA-이상)액티브	1,143	-0.04%	-0.04%	0.17%	0.30%
기타	HANARO KOFR금리액티브(합성)	120	0.02%	0.05%	0.22%	2.86%
테마	HANARO 농업융복합산업	64	0.56%	5.67%	13.60%	24.68%
	HANARO e커머스	537	1.19%	0.29%	-2.17%	33.39%
	HANARO K고배당	213	0.74%	0.70%	4.65%	35.80%
	HANARO 글로벌렉셔리S&P(합성)	191	-0.59%	2.33%	4.90%	16.75%
	HANARO Fn5G산업	108	1.51%	4.90%	20.91%	58.90%
	HANARO Fn K-뉴딜디지털플러스	407	1.68%	6.28%	13.68%	14.20%
	HANARO 탄소효율그린뉴딜	121	2.63%	5.10%	18.46%	62.20%
	HANARO Fn전기&수소차	195	-0.16%	7.77%	26.02%	30.80%
	HANARO Fn친환경에너지	77	1.34%	10.06%	21.58%	27.90%
	HANARO Fn K-반도체	6,658	2.63%	5.31%	30.67%	95.48%
	HANARO Fn K-게임	117	1.45%	1.39%	-3.54%	-7.93%
	HANARO Fn K-POP&미디어	732	4.34%	6.32%	0.88%	50.66%
	HANARO 글로벌탄소배출권선물ICE(합성)	62	-0.60%	-0.99%	3.26%	15.38%
	HANARO Fn K-메타버스MZ	59	1.95%	1.44%	4.36%	25.57%
	HANARO Fn골프테마	50	2.28%	3.47%	9.29%	64.77%
	HANARO 글로벌워터MSCI(합성)	94	-0.10%	2.46%	4.52%	14.34%
	HANARO 원자력iSelect	3,773	1.64%	10.92%	30.37%	164.76%
	HANARO Fn K-푸드	195	0.25%	-0.84%	-3.85%	21.65%
	HANARO Fn조선해운	1,180	6.36%	17.60%	23.95%	164.45%
	HANARO CAPEX설비투자iSelect	894	1.51%	10.75%	27.41%	136.46%
	HANARO 글로벌생성형AI액티브	491	1.93%	2.47%	6.42%	67.70%
	HANARO 글로벌반도체TOP10 SOLACTIVE	89	1.94%	3.51%	14.50%	52.90%
	HANARO 글로벌금채굴기업	603	-1.48%	-6.23%	1.24%	78.39%
	HANARO 반도체핵심공정주도주	216	-0.72%	1.19%	27.43%	49.88%
	HANARO K-뷰티	536	0.22%	-0.54%	-2.21%	37.05%
	HANARO 주주가치성장코리아액티브	31	2.26%	4.35%	15.36%	49.14%
	HANARO 전력설비투자	488	1.84%	14.09%	37.16%	145.35%
	HANARO 코리아밸류업	372	2.67%	4.88%	19.61%	71.82%
	HANARO 바이오코리아액티브	115	6.62%	5.10%	6.69%	37.59%
	HANARO 글로벌피지컬AI액티브	238	1.83%	2.21%	4.44%	58.96%
	HANARO 유럽방산	115	-0.04%	5.39%	-1.32%	9.50%

▪ 자료: NH-Amundi자산운용, 신한아이타스, 세전수익률 기준, 레버리지 및 인버스 ETF 제외
▪ 과거의 운용실적이 미래의 수익을 보장하지 않습니다.

- NH-Amundi자산운용 준법감시인 심사필 제2025-1111호 (2025.11.05~2026.11.04)
- 본 자료에 기재된 투자 인사이트 및 추천 상품은 현재의 시장 상황을 감안하여 참고용으로만 제시된 것이므로, 시장 상황의 변동이나 당사 내 부기준의 변경 또는 기타 사정에 의하여 별도의 고지 절차 없이 변경될 수 있습니다.
- 투자위험에 관한 자세한 내용은 반드시 투자설명서를 참고하시기 바랍니다.
- 집합투자증권은 운용결과에 따라 투자원금의 손실(0%~100%)이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 과거의 운용실적이 미래의 수익을 보장하는 것은 아닙니다.
- 집합투자증권을 취득하시기 전에 투자대상, 보수, 수수료 및 환매방법 등에 관하여 (간이)투자설명서를 반드시 읽어보시기 바랍니다.
- 이 금융투자상품은 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다.
- 증권거래비용, 기타비용 등이 추가로 발생할 수 있습니다.
- 과세기준 및 과세 방법은 향후 세법 개정 등에 따라 변동될 수 있습니다.
- 본 자료에 포함된 모든 정보는 당사의 승인 없이 복제되어 유통될 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성은 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.