



# FT RBA American Industrial Renaissance ETF (AIRR.US)

## 美 제조업 르네상스를 꿈꾸며

- 미국 제조업 핵심 기업들에 투자하는 ETF로 기초지수인 RBA American Industrial Renaissance® Index는 미국향 매출 비중이 높은 미국 중소형 제조 기업들로 구성
- 미국 제조업 르네상스를 꿈꾸는 트럼프 2기 정책의 직/간접적인 수혜를 기대

### ETF 개요

2014년 3월 출시된 First Trust RBA American Industrial Renaissance® ETF (AIRR.US)는 미국 제조업 핵심 기업들에 투자하는 ETF이다. 미국 중소형 산업재 중심으로 구성된 RBA American Industrial Renaissance® Index를 기초지수로 추종한다. 지수사인 RBA는 '탈세계화'라는 세계질서의 패러다임 변화 속에서 미국 리쇼어링 추진과 국가안보 강화, 인플레이션 등으로 인해 관련 기업들의 장기적인 수혜를 전망했다. 그런 만큼 기초지수는 대형주 대비 미국 내 제조업 시장 점유율 증가에 따른 수혜를 입을 것으로 판단되는 중소형 산업재에 초점을 맞추고 있다.

### 미국의 제조업 부활을 꿈꾸며

AIRR ETF는 미국 제조업 르네상스(부흥)을 꿈꾼다. 1950~1960년대와 같은 제조강국 시절로의 회귀는 어렵겠지만, 탈세계화 기조 속 리쇼어링 추진과 국가안보 강화 등 움직임이 세계 시장 내 미국 제조업 점유율을 계속해서 끌어올릴 것으로 기대하고 있다.

AIRR ETF가 상장된 2014년은 오바마 정부가 미국 제조혁신 가속화를 위해 '미국 첨단제조업 촉진방안(Accelerating U.S. Advanced Manufacturing)'을 수립했던 해다. 대통령 주도하에 미국은 2011년부터 제조업 강화 정책을 본격화했고, 2014년에는 이를 가속화하는 계획을 구체화했다. 이어 2019년 코로나 팬데믹은 미국의 제조업 재건 의지에 불을 지폈다. 팬데믹 이후 글로벌 경제 블록화가 가속화되며 국가 안보와 성장 관점에서 공급망 탄력성의 중요성이 부각되었다. 첨단 및 전통 인프라 재건 필요성이 대두되었고 이는 CHIPS, IRA 등으로 발현되었다.

그리고 2025년 현재, 트럼프 2기가 본격 출범함에 따라 해당 움직임은 더 속도를 낼 것으로 전망한다. 트럼프 대통령은 20일(현지시간) 취임식 연설에서 '미국의 황금시대(Golden Age)'를 열어갈 것을 공언하며, 근간에 제조업 강화를 내세웠다. 경제정책 기조에 대해 그 동안 피력해 온 에너지 규제 완화, 관세 부과 등을 통해 제조업 부흥 의지를 다시 강조한 것이다.

### 투자지표

현재주가('25.01.17): \$82.18

### Stock Data

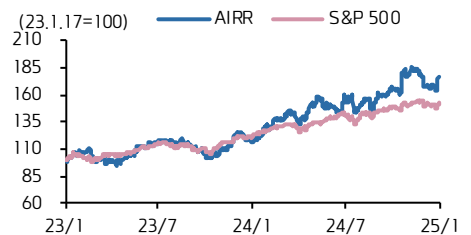
ETF 테마	산업재
설정일	2014-03-11
운용보수(%)	0.70
시가총액(백만\$)	3361.2
유통주식 수(백만)	40.9
52주 최고/최저(\$)	86.95 / 54.47
일평균거래량(3M)	557374.3

### ETF 포트폴리오 Top 10

종목명	티커	비중(%)	1M 수익률(%)
컴포트 시스템스 USA	FIX US	3.16	+14.9
다이콤 인더스트리스	DY US	3.09	+9.7
커비	KEX US	3.08	+7.5
어드밴스드 드레이니지 시스템	WMS US	3.08	+9.0
BWX 테크놀로지스	BWXT US	3.06	+8.1
마스텍	MTZ US	3.01	+13.5
엠크 그룹	EME US	3.01	+8.7
클린 허버스	CLH US	3.00	+4.6
코어 앤드 메인	CNM US	3.00	+9.3
헌팅턴 잉겔스 인더스트리스	HII US	2.99	+6.4

### Performance & Price Trend

주가수익률(%)	YTD	1M	6M	12M
절대	+6.7	+5.4	+15.6	+51.1
S&P Index	+2.0	+1.1	+8.9	+23.9



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

트럼프 대통령이 추진하는 제조업 부활 정책은 여러 산업 분야를 아우르겠지만, 그 중에서도 AIRR ETF는 전통 산업재에 집중한다. ETF의 비중상위 종목은 컴포트 시스템스 USA(FIX), 다이콤 인더스트리스(DY), 커비(KEX), 어드밴스드 드레이니지 시스템(WMS), BWX 테크놀로지스(BWXT) 등으로 설비 건설/기계, 통신 네트워크 장비, 에너지 인프라 등에 관여하며 미국 중심의 공급망 재편/제조업 강화 트렌드의 수혜를 받을 것으로 예상되는 기업들이다. 또한 일부 은행주들도 비중 10% 범위 내 편입되는데, 전통적인 제조업 허브로 간주되는 주(States)에 속한 지역은행만을 투자 대상으로 한다.

### 기초지수 구성 방법

- 기초지수: RBA American Industrial Renaissance® Index
- Russell 2500™ Index를 유니버스로 삼고, GICS 산업표준분류 상 ▲우주항공 및 국방, ▲항공 화물운송 및 물류, ▲건축자재, ▲상업 서비스 및 공급품, ▲ 건설 및 엔지니어링, ▲전기장비, ▲지상 운송, ▲복합기업, ▲기계, ▲해상 운송, ▲무역회사 및 판매업체, ▲운송 인프라, ▲은행 업종에 속한 종목들 내에서 선정
- ▲시가총액 \$2억 이상, ▲20영업일 ADTV \$50만 이상, ▲12개월 선행 EPS가 흑자이면서, ▲매출의 75% 이상을 미국 내에서 창출해야 함
- 종목 수의 제한을 두진 않지만 일반적으로 약 40~80개로 구성하며, 개별 종목 비중은 전체 지수의 4%를 초과하지 않도록 함(최소 0.5% 이상). 다만, 은행주 비중 총합은 지수의 약 10%로 제한
- 리밸런싱은 1월, 4월, 7월, 10월 셋째 주 금요일 장 마감 시점에 적용 됨

### (참고) 국내상장 Peer ETF: ACE 미국중심중소형제조업 (0008E0.KS)

한편, 1/21일 국내 증시에도 해당 테마에 투자할 수 있는 ETF, 'ACE 미국중심 중소형 제조업(0008E0)'가 신규 상장되었다. 트럼프 2.0 시대를 맞아 미국 리쇼어링 정책의 직접적인 수혜종목으로 포트폴리오를 구성하는 데 초점을 맞추고 있다.

NYSE FactSet US Focus Manufacturing Index를 기초지수로 삼고 있는데, 방법론 상 미국향 매출비중(75% 이상)이 높은 미국 상장 중소형 제조 기업이면서도 특정 기간 적자 발생 혹은 부채비율이 높은 종목들을 제외하는 등 안정성 지표를 고려한다는 점이 AIRR ETF와 유사하다.

AIRR ETF와 0008E0 ETF의 각 기초지수 구성방법 상 최초 유니버스 지수, 적용하는 표준산업분류, 최소 시가총액 및 거래대금 등 기준의 다름에서 비롯된 구성종목의 미미한 차이는 존재한다. 다만, 1월 21일 기준 0008E0 ETF의 40개 구성종목 중 70%가 AIRR ETF 종목과 중복되며, 국내 상장 ETF 가운데 AIRR ETF와 가장 유사한 상품이라 할 수 있다.

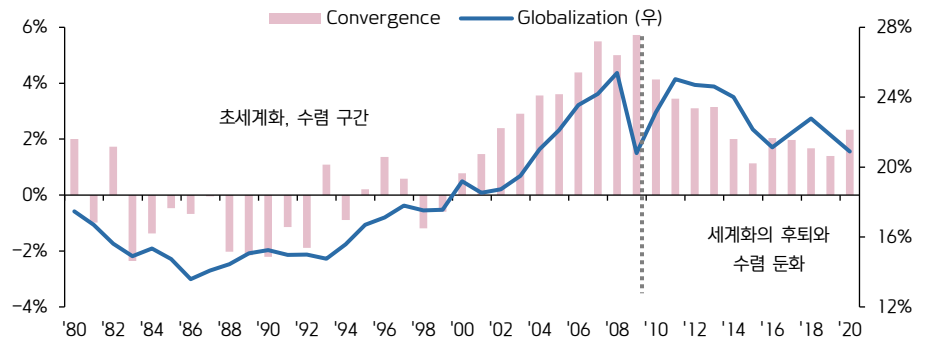
트럼프 취임 연설 中 제조업 강화 피력



America will be a manufacturing nation once again, and we have something that no other manufacturing nation will ever have: the largest amount of oil and gas of any country on Earth. And we are going to use it. We will bring prices down, fill our strategic reserves up again, right to the top, and export American energy all over the world. We will be a rich nation again. And it is that liquid gold under our feet that will help to do it.

자료: CNBC, CBS

세계화의 후퇴

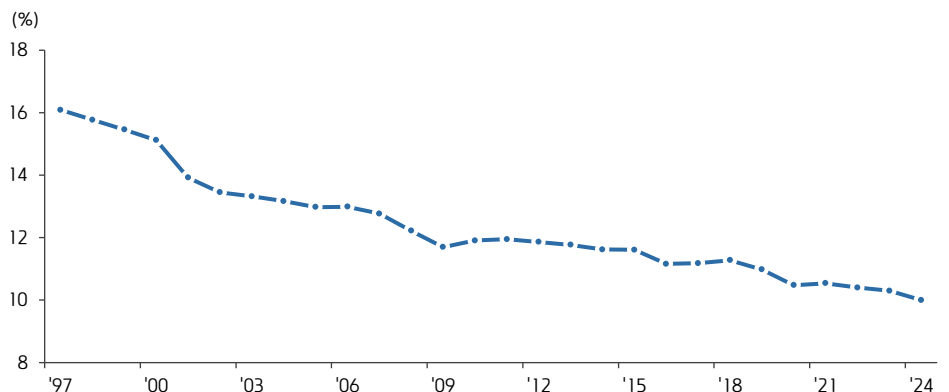


자료: World Economy Forum, 세계은행, 키움증권 리서치

주: Globalization: 전세계 GDP 대비 상품수출 비율.

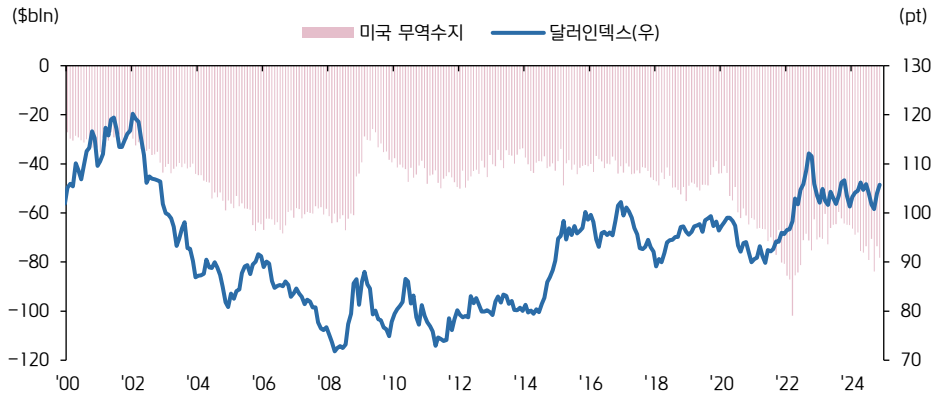
Convergence: 고소득국가의 1인당 GDP 성장률과 저소득/중간소득국가의 1인당 GDP 증가율의 차이 (2020년은 추정치)

미국 제조업이 GDP에서 차지하는 비중



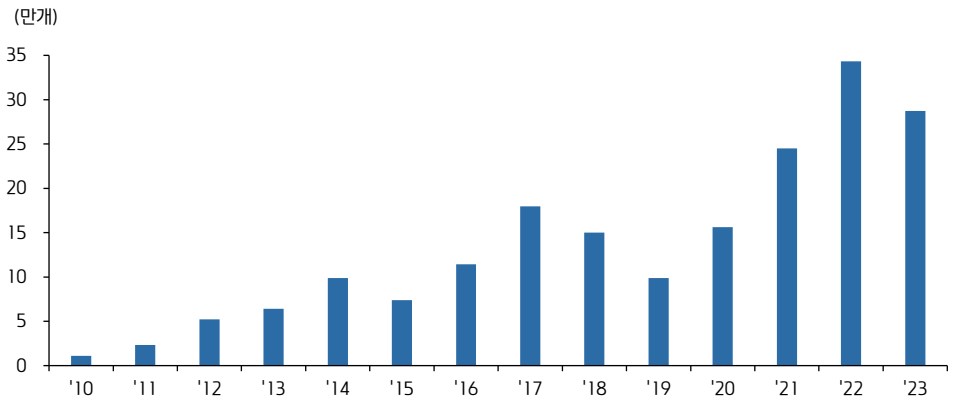
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 무역수지 및 달러화



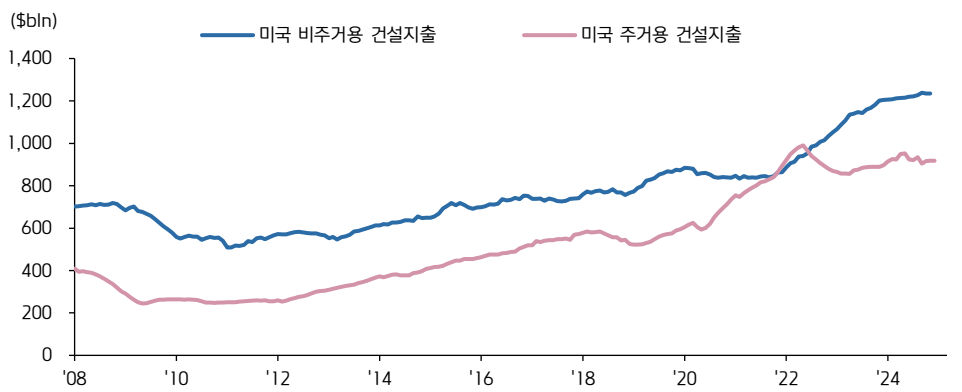
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 리쇼어링에 의한 고용 증가



자료: Reshoring Initiative, 키움증권 리서치

미국 주거/비주거용 건설지출



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

‘ACE 미국 중심 중소형 제조업(0008E0.KS)’

ACE 미국중심중소형제조업

펀드명	한국투자 ACE 미국중심중소형제조업증권상장지수투자신탁(주식)				
상품 컨셉	<ul style="list-style-type: none"> <li>미국 리쇼어링 및 향후 경기사이클 고려, 미국 내 생산, 미국 내 매출 발생하는 제조업 관련 40종목으로 구성</li> <li>중소형주 내에서 제조업과 관련된 종목을 선별하여 시가총액 상위 40종목 편입. 가중방식은 유동시가총액가중</li> <li>연 4회 리밸런싱(종목교체, 비중교체)(1, 4, 7, 10월) 시행, 한 종목의 최대 투자 비중 4%, 최소 0.5% 제한</li> </ul>				
종목 코드	0008E0				
기초지수명	NYSE FactSet US Focus Manufacturing Index PR				
펀드유형	증권- 주식형, 개방형, 추가형, 공모형, 환노출형				
환노출여부	USDKRW 환노출				
주요투자대상	미국 상장주식에 투자				
지수 산출시간	09:30 ~ 19:15 현지(미국 동부시)시간 기준 한국시간 기준 23:30 ~ 09:15 / 써머타임 시, 22:30 ~ 08:15 * 한국 장중(9:00~15:30)에는 전일 종가에 실시간 USDKRW 환산 성과가 반영된 INAV 산출됨				
1좌당 가격	10,000원 (예정)				
설정환매	설정: 제 3영업일(T+2) 기준가격 적용 제 3영업일(T+2) 납입 환매: 제 3영업일(T+2) 기준가격 적용 제 5영업일(T+4) 지급				
CU단위	1CU = 50,000좌 (예정)				
AP/LP	메리츠증권, 키움증권, 한국투자증권				
총보수(연)	총보수(연)	집합투자업자	AP/LP	신탁업자	일반사무관리회사
	0.45%	0.40%	0.01%	0.02%	0.02%

자료: 한국투자신탁운용

‘ACE 미국 중심 중소형 제조업(0008E0.KS)’ 기초지수 상위 구성종목

순위	종목명	시가총액 (조원)	비중	주요 사업 분야	주요 제품 및 서비스
1	Core & Main Inc	14.96	4.61%	수자원 및 화재 보호 제품 유통	파이프, 밸브, 피팅, 방화 제품
2	Comfort Systems USA Inc	22.32	4.37%	기계 및 전기 및 배관	HVAC(공기순환) 설치, 배관 시스템, 빌딩 자동화, 유지보수 및 전기 서비스(미전역)
3	Applied Industrial Technologies Inc	13.61	4.32%	산업기술장비 MRO(유지보수)	베어링, 발전기, 송전 부품, 유압 장비,
4	Saia Inc	17.92	4.19%	화물 운송 서비스 및 물류 솔루션 제공	트럭미만차중, 트럭 등 여러 차종, 화물 운송 및 물류 관리 (화학품 등)(북미)
5	MasTec Inc	15.95	4.18%	인프라 관련 엔지니어링, 건설, 유지 관리 서비스 제공	전력 및 통신 시설 설치 및 유지 보수
6	BWX Technologies Inc	15.06	4.12%	원자력 부품 및 연료 제조 및	정밀 원자력 부품, 리액터, 연료
7	AAON Inc	14.14	3.93%	상업용 및 산업용	축상 HVAC 장치
8	Generac Holdings Inc	13.64	3.93%	발전기 및 전력 장비 제조	발전기(상용 및 비상용)(미국, 캘리포니아)
9	CH Robinson Worldwide Inc	18.06	3.77%	3자 물류 및 공급망 관리 서비스	화물 운송, 공급망 컨설팅, 신선 식품 소싱
10	SPX Technologies Inc	9.97	3.24%	HVAC 및 검출/측정 제품 제공	냉각탑, 보일러, 검출 및 측정 장비
11	Badger Meter Inc	9.22	3.11%	수도 및 폐수 관리용 유량 측정 장비 제조	유량계, 수질 모니터링 장비, 원격 측정 시스템
12	TopBuild Corp	13.58	3.08%	단열재 및 건축 자재 설치 및 유통	단열재, 스프레이 폼, 섬유유리 및
13	Oshkosh Corp	9.15	3.07%	특수 차량 및 장비 설계 및 제조	특수 트럭, 군용 차량, 트럭 본체, 공항 소방 장비 등
14	Kirby Corp	8.98	3.03%	산업 화학 및 석유 운송 서비스 제공	탱크 바지선 운영, 석유화학 제품, 농업 화학 제품
15	Landstar System Inc	8.98	3.02%	통합 물류 및 화물 운송 서비스 제공	트럭 운송, 철도 운송, 항공 화물 관리
16	SiteOne Landscape Supply Inc	8.79	2.93%	조경용품 및 유지관리 제품 유통	관개 설비, 비료, 조명 조명, 도구
17	CSW Industrials Inc	8.77	2.89%	HVAC 및 산업용 제품 제조	HVAC(난방, 환기, 공조) 및 배관 관련 제품, 방화 솔루션
18	Federal Signal Corp	8.35	2.76%	폐기물 수거 및 환경 정비용 차량, 장비 제조	산업 폐기물 수거용 특수 차량 및 진공 흡입 장비
19	Zurn Elkay Water Solutions Corp	9.36	2.67%	배관, 음수대 등 수자원 솔루션 제공	상업 및 산업 시설 수질 관리, 음용수 배관 등 수자원 솔루션
20	Herc Holdings Inc	7.95	2.65%	건설 및 산업 장비 임대 서비스 제공	건설 중장비, 발전기 등 건설 및 산업용 장비 임대
21	Sterling Infrastructure Inc	7.65	2.50%	데이터센터 및 전자상거래 물류센터 건설	데이터센터 건설, 고속도로 건설 프로젝트
22	Dycom Industries Inc	7.51	2.44%	통신 인프라 구축	광섬유, 구리선 등 통신용 케이블 네트워크 구축
23	Primoris Services Corp	6.07	2.03%	에너지 및 공공 유틸리티 인프라 서비스	태양광 프로젝트, 가스 파이프라인 건설
24	Kratos Defense & Security Solutions Inc	5.89	1.95%	국가 안보를 위한 방산 제품 및 방위 시스템 제공	방산드론, 무인 시스템, 위성 통신, 사이버 방위 솔루션
25	Granite Construction Inc	5.67	1.90%	토목 건설 및 중량 인프라 프로젝트 관리	도로, 교량, 터널 건설 및 자재 생산
26	Construction Partners Inc	7.31	1.87%	도로 및 교량 건설 서비스 제공	도로, 교량, 터널 건설 및 자재 생산
27	RXO Inc	5.67	1.84%	트럭 중개 및 운송 서비스	트럭 중개 플랫폼, 트럭 운송 서비스, 라스트 마일(대형 가전제품, 가구) 물류 서비스
28	MDU Resources Group Inc	5.43	1.79%	지역 전력 및 가스 공급	몬테나, 노스다코타주 등 미국 북서부 지역 전력 및 가스 공급
29	Mueller Water Products Inc	5.21	1.72%	물 분배 및 누수 관리 솔루션 제공	밸브, 소화전, 누수 탐지 시스템
30	MSC Industrial Direct Co Inc	6.17	1.64%	금속 가공 및 유지보수 제품 유통	절단 도구, 측정 기기, 손 및 전동 공구

자료: 한국투자신탁운용, 기준일: 2024.12.31

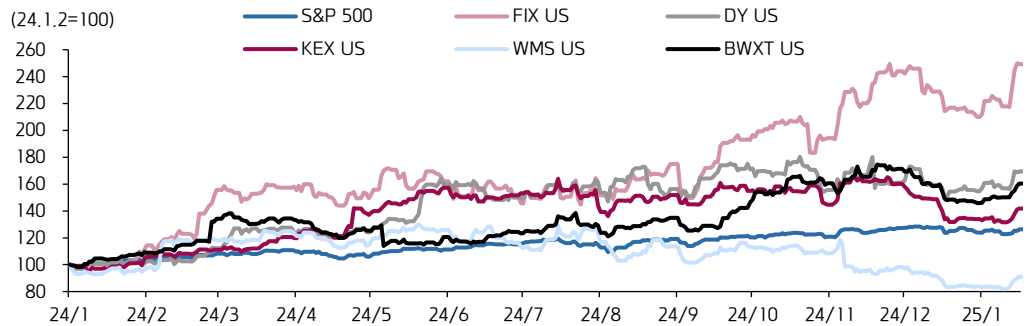
ETF Data

ETF 비중 Top10 Valuation Table

기업 명	티커	비중 %	주요 산업	주가 \$	시가총액 백만\$	1M 수익률 %	YTD 수익률 %	'23~25 매출 CAGR %	EBITDA Margin		ROE		PER	
									2024	2025	2024	2025	2024	2025
									%	%	%	%	배	배
컴포트 시스템스 USA	FIX US	3.2	건설 & 엔지니어링	503.78	17,931	14.9	18.8	21.2	12.1	12.1	34.0	33.6	35.4	30.4
다이콤 인더스트리스	DY US	3.1	건설 & 엔지니어링	190.54	5,559	9.7	9.5	17.5	12.2	12.5	20.1	9.5	23.4	21.4
커비	KEX US	3.1	해상 운송	111.94	6,425	7.5	5.8	6.3	21.4	22.8	8.8	9.6	20.4	17.9
어드밴스드 드레이니지 시스템	WMS US	3.1	건축 제품	125.49	9,730	9.0	8.6	0.6	30.5	30.8	35.7	35.1	20.6	19.8
BWX 테크놀로지스	BWXT US	3.1	우주항공 & 국방	122.43	11,195	8.1	9.9	7.9	18.7	19.0	28.6	20.7	38.0	37.2
마스텍	MTZ US	3.0	건설 & 엔지니어링	155.00	12,281	13.5	13.9	5.3	8.1	8.4	8.6	11.8	41.6	32.0
엔코 그룹	EME US	3.0	건설 & 엔지니어링	506.47	23,299	8.7	11.6	11.6	9.8	9.8	36.9	-	24.2	22.6
클린 하버스	CLH US	3.0	환경 & 시설 서비스	241.04	12,992	4.6	4.7	7.5	18.9	19.4	15.9	12.5	33.3	30.9
코어 앤드 메인	CNM US	3.0	무역 회사 & 판매업체	55.22	10,974	9.3	8.5	8.1	12.5	12.8	25.8	13.3	25.1	22.6
헌팅턴 잉걸스 인더스트리스	HII US	3.0	우주항공 & 국방	202.55	7,926	6.4	7.2	2.7	7.9	8.6	13.4	8.4	14.8	15.1

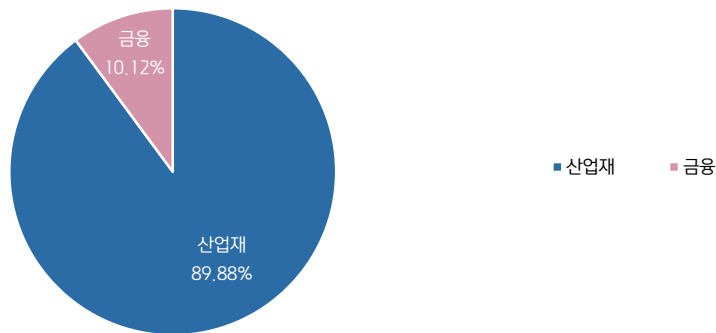
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-01-17 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

ETF 비중 Top 5 종목 vs. S&P 500



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

ETF 섹터별 비중



자료: ETF Check, 키움증권 리서치

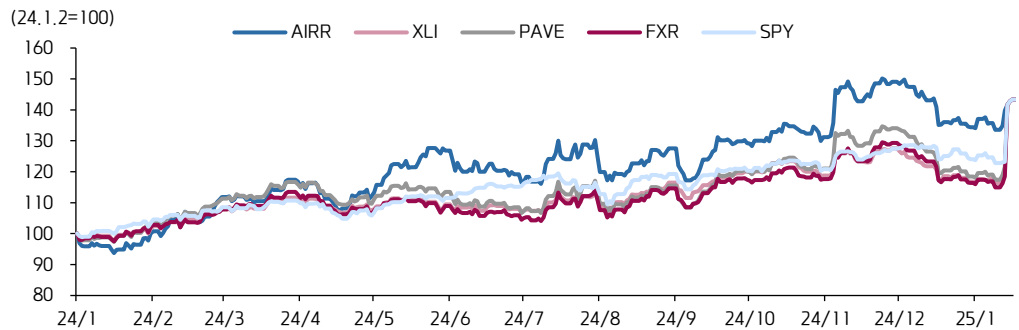
ETF Peer Comparison

ETF Peer List

티커	ETF 명	AUM (\$mln)	거래대금 (3M avg. \$mln)	운용보수 (%)	수익률 (%)			
					1M	3M	YTD	1YR
AIRR	FT RBA American Industrial Renaissance ETF	3,361.2	45.4	0.70	+5.4	+6.9	+6.7	+51.1
XLI	Industrial Select Sector SPDR Fund	21,299.7	1,043.6	0.09	+2.9	-0.7	+4.5	+22.5
PAVE	Global X US Infrastructure Development ETF	8,966.6	66.1	0.47	+4.4	+1.6	+6.1	+26.7
FXR	FT Industrials/Producer Durables AlphaDEX® Fund	2,029.3	3.8	0.60	+3.7	+1.5	+4.7	+22.7
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	636,412.0	27,973.6	0.09	+1.1	+2.4	+2.0	+23.9

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-01-17 기준

ETF Peer Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

ETF Peer Comparison Table

	AIRR First Trust RBA American Industrial Renaissance ETF	XLI Industrial Select Sector SPDR Fund	PAVE Global X US Infrastructure Development ETF	FXR First Trust Industrials/Producer Durables AlphaDEX Fund
발행사	First Trust ETFs/USA	State Street ETF/USA	Global X ETFs/USA	First Trust ETFs/USA
상장일	2014-03-11	1998-12-22	2017-03-08	2007-05-10
순자산총액 (\$mln)	3,361.2	21,299.7	8,966.6	2,029.3
운용보수 (%)	0.70	0.09	0.47	0.60
평균거래량 (60 일)	557,374.3	7,611,020.5	1,542,042.8	48,822.1
월배당	X	X	X	X
액티브 전략	X	X	X	X
1M 수익률 (%)	+5.4	+2.9	+4.4	+3.7
3M	+6.9	-0.7	+1.6	+1.5
YTD	+6.7	+4.5	+6.1	+4.7
1YR	+51.1	+22.5	+26.7	+22.7
구성 종목 수 (개)	65	88	103	138
상위 10 비중 (%)	30.5	34.7	32.0	13.1
Top 5 종목 1	FIX (3.16%)	GE (4.66%)	TT (3.70%)	FIX (1.40%)
종목 2	DY (3.09%)	CAT (4.39%)	HWM (3.65%)	BLDR (1.35%)
종목 3	KEX (3.08%)	RTX (3.79%)	PWR (3.52%)	HWM (1.35%)
종목 4	WMS (3.06%)	HON (3.41%)	ETN (3.41%)	EME (1.31%)
종목 5	BWXT (3.06%)	UNP (3.34%)	PH (3.38%)	FOUR (1.30%)
Top 3 섹터 1	산업재 (89.40%)	산업재 (87.53%)	산업재 (75.86%)	산업재 (64.09%)
섹터 2	금융 (10.05%)	IT (9.55%)	소재 (16.91%)	IT (15.02%)
섹터 3	유틸리티 (0.55%)	유틸리티 (2.61%)	IT (4.00%)	경기소비재 (9.04%)

자료: Bloomberg, 각 사, 키움증권 리서치, 주) 2025-01-17 기준

**Compliance Notice**

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

**고지사항**

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.