



Global X Defense Tech ETF (SHLD.US)

글로벌 방위비 증액 트렌드 유지

- 글로벌 방위 관련 예산 증액 수혜 종목들에 집중 투자하는 ETF
- 전통 방위 ETF 대비 AI, 사이버보안, 드론, 로봇 전투차량 등 첨단기술 기업 비중 高
- 종전 여부와 무관하게 탈세계화, 글로벌 국가 안보 예산 확대 기조는 지속될 전망

ETF 개요

Global X Defense Tech ETF (SHLD.US)는 글로벌 방산 기술 기업들에 투자하는 ETF이다. 전통 군수 기업부터 최첨단 부품/하드웨어 공급업체, 방위 전용 소프트웨어 개발업체 등 공급망 전방의 기업과 솔루션 업체들까지 두루 투자하고 있는 점이 Peer ETF들과 차이를 지닌다. 2월 18일(현지시간) 기준 산업별 구성은 자본재 84%, 소프트웨어/서비스 14%, 기타(IT HW, 장비 등)로 이뤄지며, 보유 종목은 팔란티어가 13.9%로 가장 높은 비중을 차지하고 있다. 이어 RTX Corp(RTX), 노스롭 그루먼(NOC), 제너럴 다이내믹스(GD), 라인메탈(RHM GR), 록히드마틴(LMT) 등으로 구성된다.

탈세계화 가속화, 방위 및 국가 안보에 대한 기술 통합의 증가는 전세계 군사 및 방위 지출을 지속 끌어올리고 있다. SIPRI에 따르면, '30년까지 전세계 방위 지출은 약 40% 증가해 \$3.3조를 초과할 것으로 예상되며, 이 중 상당 부분이 AI, 사이버보안 및 첨단 방위 기술에 할당될 것으로 전망된다.

종전 기대 속에서도 국방비 지출 확대는 지속

IISS에 따르면, 전세계 국방비 지출은 2023년 \$2.46조(+7.4% YoY)로 사상 최고치를 기록했다. 러-우 전쟁 및 중동 지정학적 긴장 고조에 따른 결과다. 미국 부담금이 \$9,680억(비중 37%)으로 가장 컸으며, 연간 증가율로는 유럽이 11.7%(10년 연속 증가)로 더 높은 성장세를 보였다. 특히, 독일의 국방 예산이 23.2% 증가해 유럽 중 가장 큰 증가폭을 기록했고, 폴란드 역시 예산 지출을 크게 늘려 2024년 전세계 15위 국방비 지출국이 되었다.

올해 역시도 유럽의 국방비 지출 확대가 두드러질 것으로 예상된다. 트럼프 대통령이 우크라이나와 유럽 동맹국들을 배제한 미국 주도의 종전 협상을 진행하고 있기 때문이다. 17일(현지시간) 유럽 정상들은 긴급 회동을 통해 NATO의 역할 인식 변화를 촉구하며 국방비 증액에 대한 공감대를 형성했다. 연초부터 미국은 NATO가 국방비를 미국에 지나치게 의존해온 점을 문제시하며 회원국들의 방위비 지출 목표를 GDP의 5%까지 늘려야 한다고 요구했다. 이는 10년 전 세워둔 목표치 2%를 크게 뛰어넘는 숫자로, 산술적으로 유럽의 회원국들이 '24년과 같은 국방비 지출 증가율을 유지한다면, 향후 5년 내 GDP의 평균 3%, 10년 내 5%까지 도달할 수 있는 상황이다. 러-우 종전 여부를 떠나 탈세계화, 글로벌 국방비 지출 확대 기조는 지속될 전망이며, 특히 미국의 압력 속에서 유럽의 국방력 강화가 불가피해 보인다.

투자지표

현재주가('25.02.18): \$42.97

Stock Data

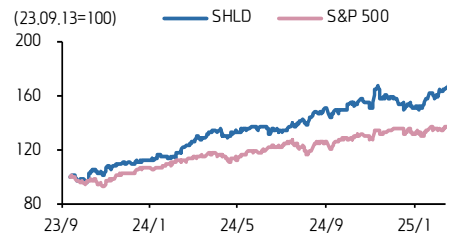
ETF 테마	방산
설정일	2023-09-13
운용보수(%)	0.50
시가총액 (백만\$)	849.1
유통주식 수 (백만)	19.76
52주 최고/최저 (\$)	43.09 / 30.15
일평균거래량 (3M)	384,239.4

ETF 포트폴리오 Top 10

종목명	티커	비중 (%)	1M 수익률 (%)
팔란티어 테크	PLTR US	13.86	+73.6
RTX	RTX US	7.90	+2.2
노스롭 그로만	NOC US	6.79	-8.5
제너럴 다이내믹스	GD US	6.43	-9.0
라인메탈	RHM GR	6.09	+34.7
록히드 마틴	LMT US	6.06	-12.6
탈레스	HO FP	4.69	+22.9
레오나르도	LDO IM	4.59	+22.2
BAE 시스템스	BA/ LN	4.10	+9.3
한화에어로스페이스	012450 KS	4.01	+65.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	+14.9	+10.0	+16.9	+42.0
S&P Index	+4.2	+2.2	+10.4	+22.5

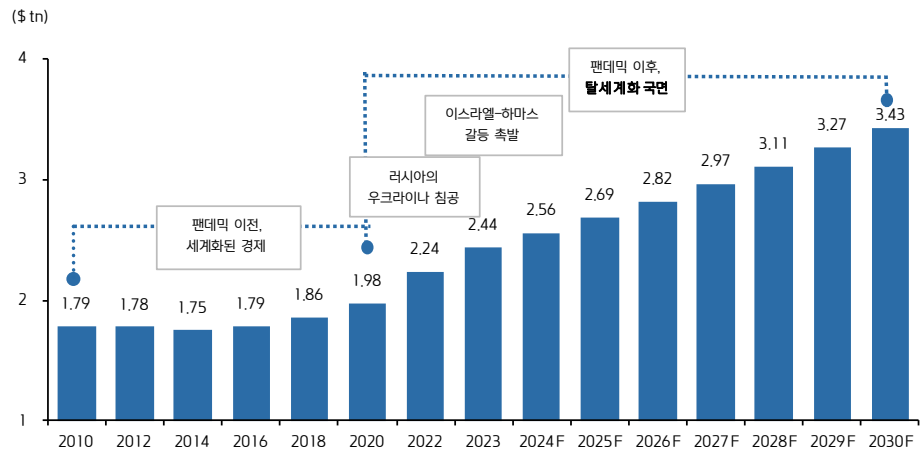


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

또 한편, 과거에는 국방비 지출이 주로 전통적인 하드웨어, 인프라를 갖추는 데 중점을 두었다면, 이제 예산은 디지털 전환 트렌드를 반영하고 있다. 최근 미국의 분야별 방위 지출을 보면 연구/개발 분야로의 예산 증액이 두드러지는데, 특히 사이버보안 관련 예산 증액폭이 가장 크게 관찰된다. 이 외 국방 예산 증가에 따른 수혜 기술로 AI/소프트웨어, 드론, 자율형 로봇 전투차량 등이 꼽히고 있다.

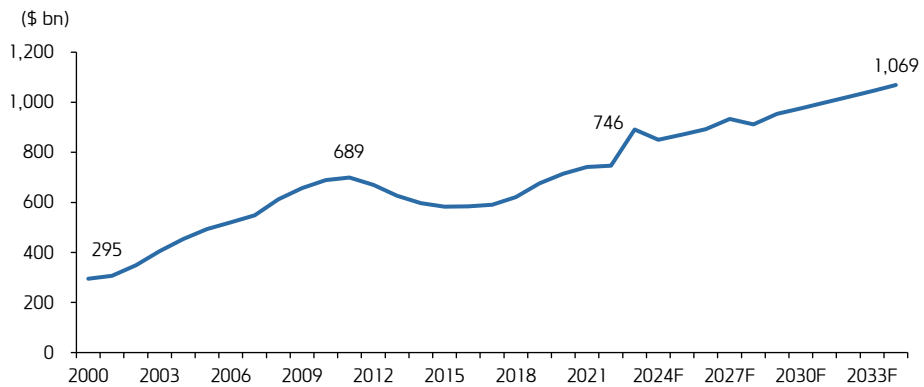
‘SHLD ETF’는 전통 항공/방위 ETF(ITA/XAR/PPA 등)와 비교해 신형 방위 기술 잠재력을 보유한 기업들 비중이 많으며, 또 기존 방위 ETF가 미국 기업 중심으로 포트폴리오를 구성한 것과 달리 SHLD는 독일, 영국, 프랑스, 한국, 이탈리아 등 유럽 및 국내 기업들에도 투자하고 있다. 전세계 국방비 증액 기조와 방산 기술 첨단화에 따라 관련 수혜 기업들에 투자하고자 할 때 고려할 만하다.

전세계 방위비 지출 증가 추이



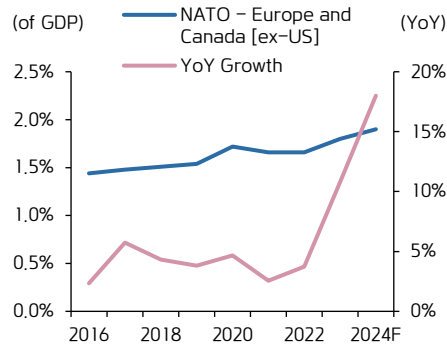
자료: SIPRI, 키움증권 리서치

미국 방위비 지출 추이



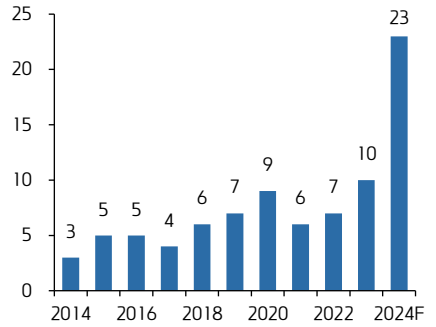
자료: Statista, 키움증권 리서치

미국 제외 NATO 동맹국의 방위 지출 추이



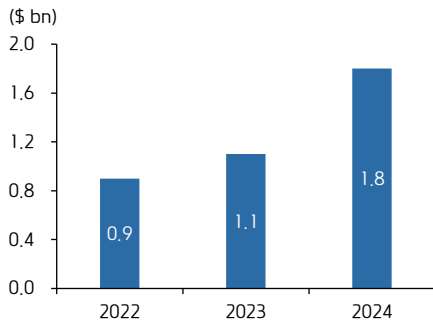
자료: NATO, 키움증권 리서치

GDP 2% 목표 달성한 NATO 가입국가 수



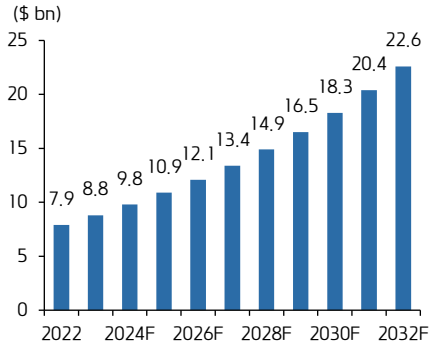
자료: NATO, 키움증권 리서치

미국 국방부의 AI 관련 예산 요청



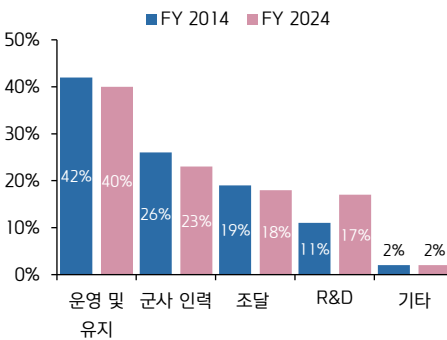
자료: Roll Call, 키움증권 리서치

글로벌 방위 지출 내 AI 관련 지출 전망



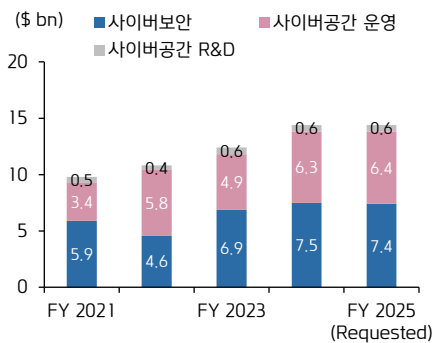
자료: Precedence Research, 키움증권 리서치

미국 방위 지출 분야별 비중



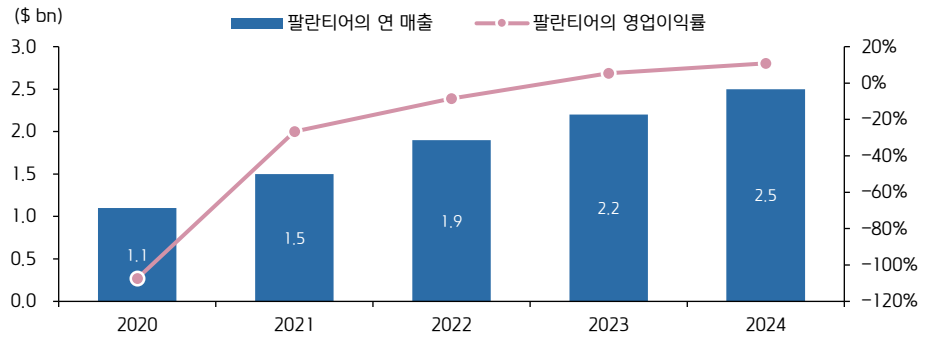
자료: 미국 의회예산국(CBO), 키움증권 리서치

2025년 사이버보안 활동에 대한 미국 예산



자료: 미국 국방부, GovWin IQ, 키움증권 리서치

팔란티어 연 매출 및 영업이익률



자료: 팔란티어, 키움증권 리서치

기초지수 구성 방법

- 기초지수: Global X Defense Tech Index

- 선진국 또는 신흥국 중 중국(A/B주), 인도, 쿠웨이트, 파키스탄, 러시아, 사우디 제외 상장 기업이면서 전체 매출의 50% 이상을 아래 하위 테마(Sub-theme)에서 창출하는 50여 개 기업들로 구성. ▲시가총액 \$2억 이상(기존 기업 \$1.6억), ▲6개월 ADTV \$200만 이상(기존 기업 \$140만) 요건 충족

- 하위 테마:

1) 사이버 보안(Cybersecurity)

군사 및 국가 안보를 위한 보안 프로토콜을 개발 및 관리하여 지역/국가 방위에 적용하는 기업

2) 방위 기술(Defense Technology)

인공지능(AI), 사물인터넷(IoT), 증강/가상 현실(AR/VR), 인간-기계 협업, 빅데이터, 특수 3D 라이더(LiDAR), 분석 기술, 지리공간 정보(GIS), 보안 스캐닝 솔루션(예: 생체 인식, 신원 인증 등)을 지역/국가 방위 목적으로 개발하는 기업.

또한, C6(Command, Control, Communications, Computers, Cyber-defense, Combat systems: 지휘, 통제, 통신, 컴퓨터, 사이버 방어, 전투 시스템) 및 ISR(Intelligence, Surveillance, and Reconnaissance: 정보, 감시, 정찰)을 활용한 임무 지원 애플리케이션과 서비스를 제공하는 기업.

3) 첨단 군사 시스템(Advanced Military Systems)

로봇, 드론, 첨단 무기 시스템 및 군사/해군 탄약, 국방 특화 전력 및 연료 시스템, 센서 배열, 프로세서 및 네트워크 장비, 우주 발사 시스템(위성 포함), 레이더 시스템, 군용 항공기/해군 선박/군용 차량 등을 제조 및 제공하는 기업. 위 시스템을 위한 엔지니어링, 기술 교육 및 시뮬레이션 서비스를 제공하는 기업.

- 연 2회 반기 지수 재구성 및 리밸런싱 진행. 단일 종목 최대 비중은 8%이나 비중 5%를 초과하는 종목들의 총합은 40%를 초과하지 않도록 하며, 이 경우 나머지 종목들의 비중 상한은 4.5%로 제한

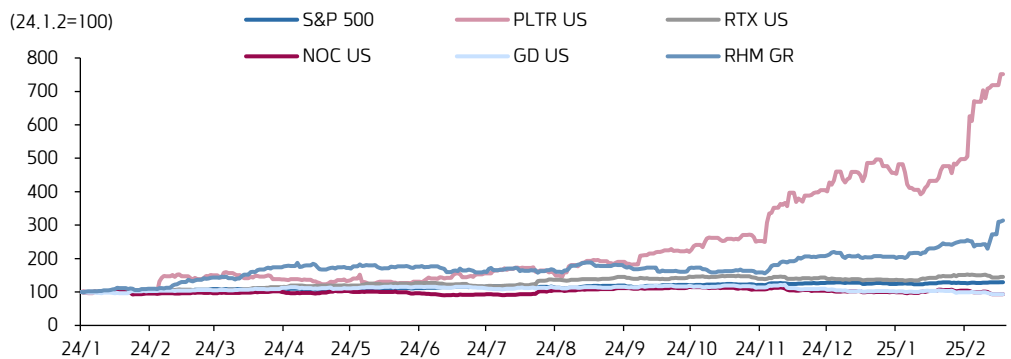
ETF Data

ETF 비중 Top10 Valuation Table

기업명	티커	비중 %	주요 산업	주가	시가총액	1M 수익률	YTD 수익률	'23~25 매출 CAGR	EBITDA Margin		ROE		PER	
				현지통화	백만\$	%	%		2024	2025	2024	2025	2024	2025
									%	%	%	%	배	배
플란티어 테크	PLTR US	13.9	소프트웨어	124.62	292,278	73.6	64.8	45.6	42.9	44.7	21.8	20.8	232.5	224.1
RTX	RTX US	7.9	우주항공 & 국방	123.76	164,864	2.2	6.9	9.5	16.2	16.5	13.1	16.0	20.2	20.4
노스롭 그로만	NOC US	6.8	우주항공 & 국방	441.36	63,889	(8.5)	(6.0)	6.1	14.7	14.3	25.7	25.5	15.7	15.7
제너럴 다이내믹스	GD US	6.4	우주항공 & 국방	242.60	65,587	(9.0)	(7.9)	11.4	12.2	12.7	18.2	13.9	16.3	16.3
라인메탈	RHM GR	6.1	우주항공 & 국방	931.60	42,382	34.7	51.6	30.7	18.2	19.4	25.1	-	44.6	45.9
록히드 마틴	LMT US	6.1	우주항공 & 국방	428.54	100,872	(12.6)	(11.8)	6.9	14.0	14.1	93.9	91.3	15.6	15.5
탈레스	HO FP	4.7	우주항공 & 국방	182.45	39,242	22.9	31.6	6.3	15.6	16.2	23.1	-	21.8	-
레오나르도	LDO IM	4.6	우주항공 & 국방	35.00	21,134	22.2	35.0	7.3	11.4	12.0	11.0	-	22.0	20.7
BAE 시스템스	BA/ LN	4.1	우주항공 & 국방	1,336.50	50,684	9.3	16.4	10.3	13.2	13.5	18.2	-	19.9	18.9
한화에어로스페이스	012450 KS	4.0	우주항공 & 국방	631,000.00	19,962	65.0	93.3	37.7	16.0	16.8	24.7	4.1	19.6	20.2

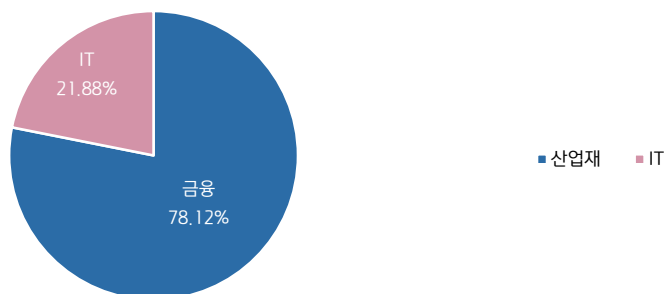
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-02-18 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

ETF 비중 Top 5 종목 vs. S&P 500



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

ETF 섹터별 비중



자료: ETF Check, 키움증권 리서치

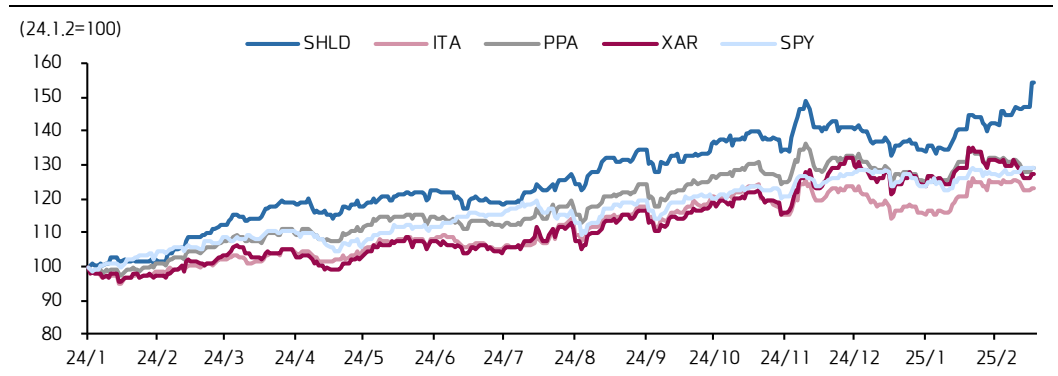
ETF Peer Comparison

ETF Peer List

티커	ETF 명	AUM (\$mln)	거래대금 (3M avg. \$mln)	운용보수 (%)	수익률 (%)			
					1M	3M	YTD	1YR
SHLD	Global X Defense Tech ETF	849.1	15.0	0.50	+10.0	+10.3	+14.9	+42.0
ITA	iShares U.S. Aerospace & Defense ETF	6,584.2	68.7	0.40	+2.1	+2.9	+6.5	+23.2
PPA	Invesco Aerospace & Defense ETF	4,774.0	26.3	0.57	-1.2	+0.8	+2.9	+23.8
XAR	SPDR S&P Aerospace & Defense ETF	2,808.6	21.6	0.35	-1.4	+3.1	+2.7	+25.7
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	632,147.4	28,185.8	0.09	+2.3	+4.0	+4.3	+22.4

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-02-18 기준

ETF Peer Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

ETF Peer Comparison Table

	SHLD Global X Defense Tech ETF	ITA iShares U.S. Aerospace & Defense ETF	PPA Invesco Aerospace & Defense ETF	XAR SPDR S&P Aerospace & Defense ETF
발행사	Global X	iShares	Invesco	State Street
상장일	2023-09-13	2006-05-05	2005-10-26	2011-09-29
순자산총액 (\$mln)	849.1	6584.2	4774.0	2808.6
운용보수 (%)	0.5	0.4	0.57	0.35
평균거래량 (60 일)	384,239.4	453,045.8	221,865.1	126,359.7
월배당	X	X	X	X
액티브 전략	X	X	X	X
1M 수익률 (%)	+10.0	+2.1	-1.2	-1.4
3M	+10.3	+2.9	+0.8	+3.1
YTD	+14.9	+6.5	+2.9	+2.7
1YR	+42.0	+23.2	+23.8	+25.7
구성 종목 수 (개)	40	37	55	36
상위 10 비중 (%)	64.5	78.0	57.8	47.0
Top 5 종목 1	PLTR US (13.86%)	GE (11.75%)	GE (9.18%)	GE (5.33%)
종목 2	RTX US (7.90%)	RTX (9.41%)	RTX (7.80%)	RKLB (5.18%)
종목 3	NOC US (6.79%)	BA (7.11%)	BA (7.72%)	HWM (4.96%)
종목 4	GD US (6.43%)	HWM (4.97%)	LMT (6.42%)	BA (4.80%)
종목 5	RHM DE (6.09%)	AXON (4.60%)	NOC (5.05%)	AXON (4.59%)
Top 3 섹터 1	산업재 (78.12%)	산업재 (100.0%)	산업재 (89.95%)	산업재 (100.0%)
섹터 2	IT (21.88%)	-	IT (9.85%)	-
섹터 3	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 각 사, 키움증권 리서치, 주) 2025-02-18 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.