NH투자증권

대체투자(Alternative Investment)

미국 리츠 1Q25 실적 중간 점검

미국 리츠의 1Q25 실적 발표 시즌이 중반부를 통과. 현재까지 대다수의 종목들이 시장 기대에 부합하거나 이를 상회하는 분기 실적 발표. 2025년 FFO 가이던스 상향 조정 종목 비율도 37%에 육박. 하향 조정 비율은 6%에 불과

홍지환 (글로벌 리츠/CRE)
02)768-7939, jhhong@nhqv.com
정연우 (글로벌 인프라/기후금융)
02)2229-6539, yw.jeong@nhqv.com
강창엽 (글로벌 사모)
02)750-5598, cykang@nhqv.com

미·중 무역 협상 경계감에 글로벌 리츠/인프라 지수 동반 하락

5월 둘째 주 글로벌 리츠 지수 총 수익률 -0.46%. 미국과 영국의 무역 협상 타결에도 주말 미·중 무역협상 경계감에 홍콩, 호주, 유럽을 제외한 국가별 리츠 지수 일제히 하락

글로벌 인프라 지수 총 수익률 -0.95%. 관세 우려가 지속되는 가운데 시장 금리가 상승하며 인프라 섹터 전반에서 조정 관찰

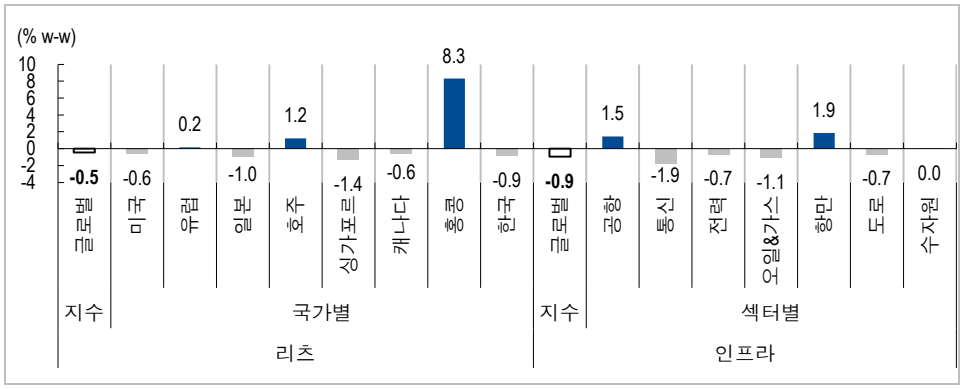
미국 리츠: 1Q25 실적 중간 점검

미국 리츠 1Q25 실적에 대한 시장의 관심은 2025년 연간 FFO 가이던스에 집중. 지금까지 가이던스를 제시한 49개 미국 리츠 중 18개가 상향 조정했으며, 3개는 하향 조정

데이터센터와 셀타워 리츠 종목 대부분이 FFO 가이던스를 일제히 상향 조정한 점과 하향 조정 사례의 대부분은 호텔 리츠에 집중되었다는 점이 특징적. 호텔 리츠의 경우 그룹 및 비즈니스 여행 수요 전망 약화와 예약 취소율 상승이 영향을 미친 것으로 풀이됨

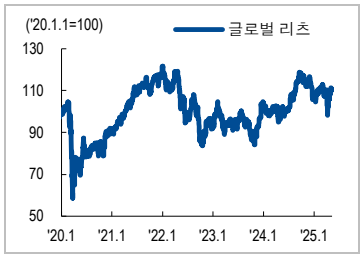
미국 리츠 전반적으로 시장 기대에 부합하거나 이를 상회하는 분기 실적을 발표. 컨센서스를 의미 있게 하회한 섹터는 없으며, 대부분의 섹터에서 견조한 이익 흐름이 이어짐. 특히 연간 가이던스를 하향 조정했던 호텔 리츠들이 정작 1Q25 실적에서는 시장 예상을 웃도는 성과를 기록. 이는 최근 소비자 심리지수 하락과 관세 관련 불확실성이 지속되는 상황 속에서도 1Q25 호텔 수요가 예상보다 강하게 유지되었기 때문

대체투자 자산군별 총 수익률 지수(주간 성과, 1W%)

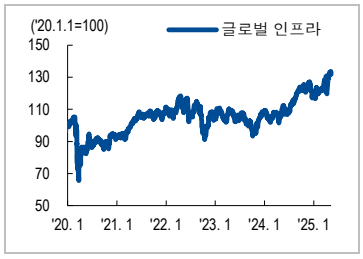


주: 2025년 5월 9일 종가 기준; 자료: Nareit, Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

글로벌 리츠 지수(Nareit Global)



글로벌 인프라 지수(DJB Global)



리츠/인프라 총수익률 지수와 투자의견

섹터	수익률 (1W%)	수익률 (YTD%)	투자 의견 (12M)
글로벌 리츠	-0.46	+2.81	확대
글로벌 인프라	-0.95	+10.23	확대

주: 2025년 5월 9일 종가 기준

C/O/N/T/E/N/T/S

I. 주간 대체투자 시장 동향 3

II. Weekly Issue: 미국 리츠 1Q25 실적 중간 점검 5

III. NH Global REITs MP (Model Portfolio) 13

IV. 주간 글로벌 리츠 데이터 14

V. 주간 글로벌 인프라 데이터 17

VI. 주요 대체투자 ETF 성과 20

I. 주간 대체투자 시장 동향

글로벌 리츠

글로벌 리츠 한 주간 총 수익률 -0.46%

지난 **한 주간 글로벌 리츠 지수는 -0.46%의 총 수익률**을 기록했다. 미국과 영국의 무역 협상 타결 소식에도 주말 사이 시작되는 중국과의 무역 협상에 대한 경계감이 부정적으로 작용했다. 홍콩, 호주, 유럽 리츠는 상승한 반면 싱가포르, 일본, 한국 리츠는 상대적으로 부진한 흐름을 보였다. 미국 리츠 시장에서는 조립식주택, 아파트, 단독주택 등 주거용 리츠가 약세를 보였으며 호텔, 산업용, 오피스 리츠는 상대적으로 안정적인 수익률을 기록했다.

글로벌 인프라

글로벌 인프라 총 수익률 -0.95%

지난 **한 주간 글로벌 인프라 지수는 -0.95%의 총 수익률**을 기록했다. 관세 우려가 지속되는 가운데 시장 금리가 상승하며 인프라 섹터 전반에서 조정이 나타났다. 공항, 항만 인프라가 각각 +1.5%, +1.9%의 수익률을 기록했지만, 금리 민감도가 높은 유틸리티, 통신 인프라가 하락하며 글로벌 인프라 지수 약세를 주도했다.

EU, 러시아산 에너지 수입 중단 계획 발표

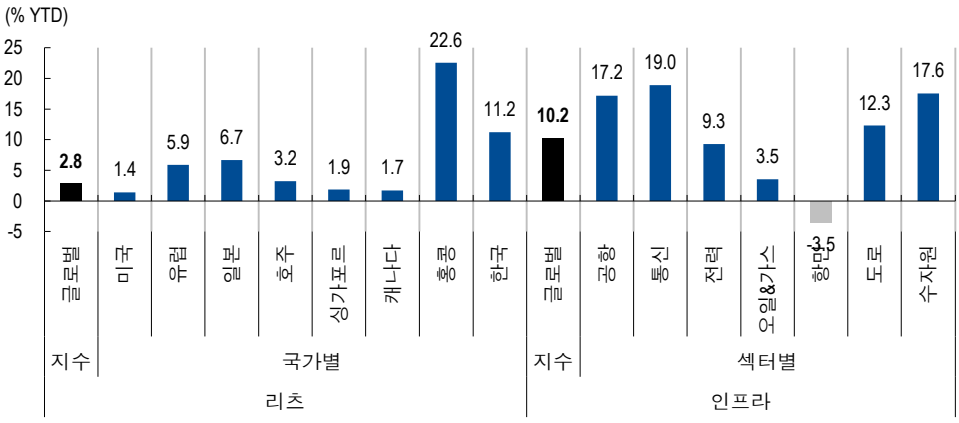
한편, **지난주 EU 집행위원회가 새롭게 공개된 REPowerEU 로드맵을 통해 오는 2027년 말까지 러시아산 에너지 수입을 금지하는 계획을 발표**했다. 천연가스(LNG, PNG), 원유, 원전 연료 수입 중단을 위한 입법안이 다음 달부터 마련되며, 연말까지 러시아산 LNG, PNG의 기존 및 신규 현물 시장 거래가 중단될 예정이다.

미국 LNG 생산 확대 환경 지속될 전망

EU는 지난 2022년 첫번째 REPowerEU 로드맵을 통해 러시아산 천연가스 의존도를 낮추는 계획을 발표했지만, 2024년 기준 러시아가 여전히 전체 EU 천연가스 수입의 약 18.9%를 공급하고 있다. EU 집행위원회는 러시아산 에너지 수입 감소분을 미국산 LNG 수입 확대를 통해 충당하는 과정을 지속적으로 이어갈 예정이다. 트럼프 2기 행정부 출범 이후 미국 내에서 신규 LNG 프로젝트들이 활발하게 등장하는 환경 속 **미국 LNG 생산량 확대 환경이 지속될 것으로 예상**한다.

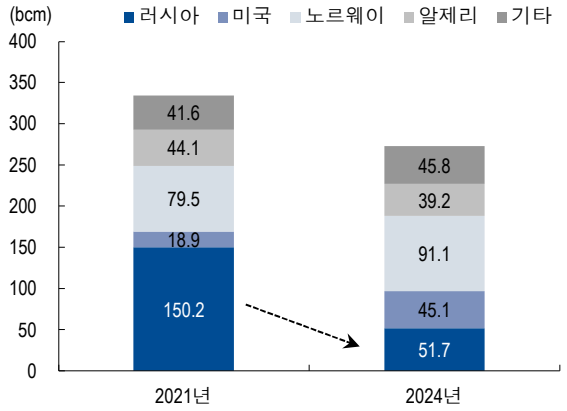
미·중 무역 협상 경계감에 글로벌 리츠/인프라 지수 동반 하락

그림1. 대체투자 자산군별 총 수익률(2025년 연초 이후 성과, YTD%)



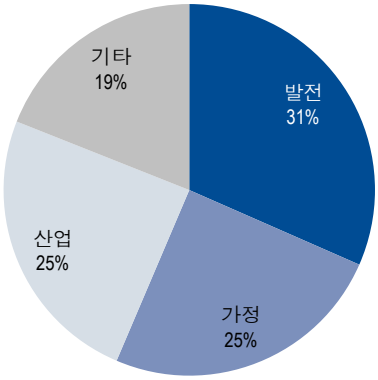
주: 2025년 5월 9일 종가 기준; 자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림2. EU의 천연가스 수입 Breakdown: 러시아산 비중 감소



자료: European Commission, NH투자증권 리서치본부

그림3. EU의 천연가스 수요 Breakdown

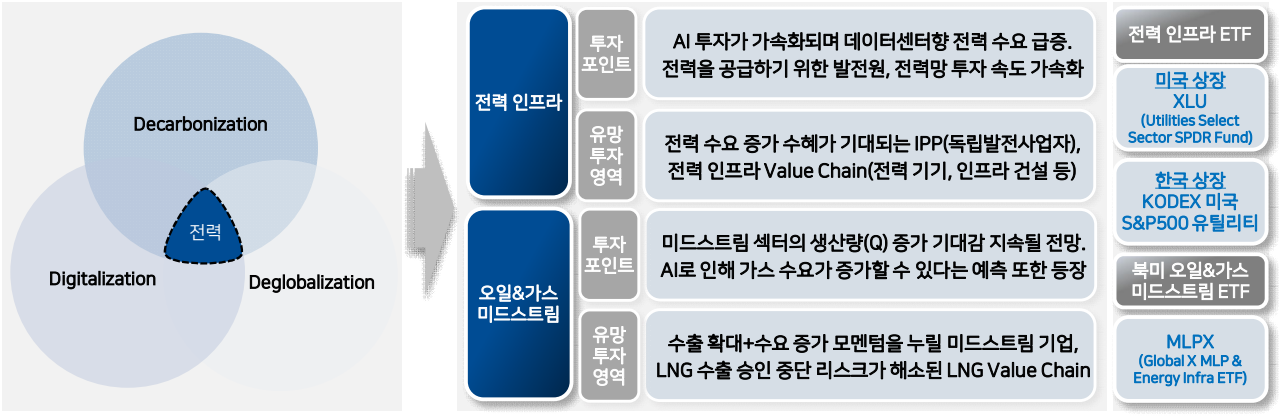


자료: European Commission, NH투자증권 리서치본부

그림4. 2025년 글로벌 리츠 투자 유망 국가/섹터 및 투자 포인트 요약

주: REOC(Real Estate Operating Company)=부동산 운영 기업
자료: NH투자증권 리서치본부

그림5. 2025년 글로벌 인프라 투자 유망 섹터 및 투자 포인트 요약



자료: NH투자증권 리서치본부

II. Weekly Issue: 미국 리츠 1Q25 실적 중간 점검

2025년 실적(FFO) 가이던스 방향성, 섹터와 종목에 따라 혼재된 모습

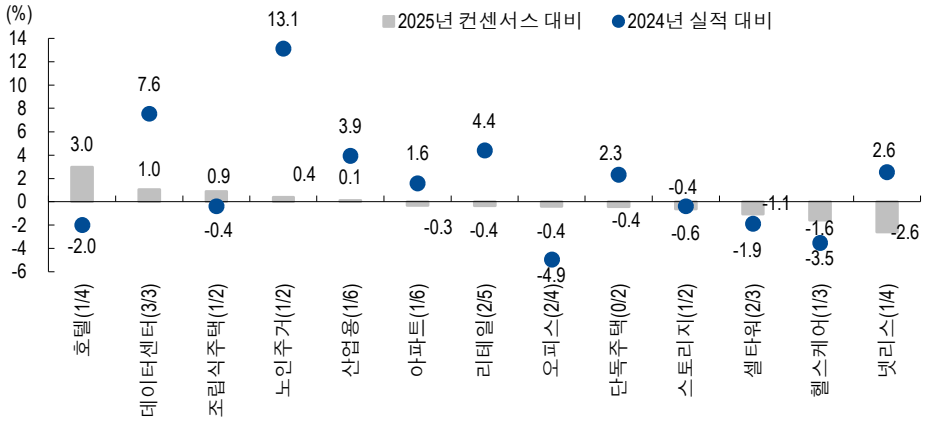
미국 리츠의 1Q25 실적 발표 시즌이 중반부를 지나고 있다. 시장의 관심은 각 리츠들이 제시한 2025년 연간 FFO 가이던스(실적 전망)에 집중되었다. 지금까지 가이던스를 제시한 49개 미국 리츠 중 18개가 상향 조정했으며, 3개는 하향 조정했다. **데이터센터와 셀타워 리츠 종목 대부분이 FFO 가이던스를 일제히 상향 조정한 점과 하향 조정 사례의 대부분은 호텔 리츠에 집중되었다는 점이 특징적이다.** 호텔 리츠의 경우 그룹 및 비즈니스 여행 수요 전망 약화와 예약 취소율 상승이 영향을 미친 것으로 풀이된다.

리츠 섹터 대부분 견조한 이익 흐름 지속

미국 리츠는 전반적으로 시장 기대에 부합하거나 이를 상회하는 분기 실적을 발표했다. 현재까지 컨센서스를 의미 있게 하회한 섹터는 없으며, 대부분의 섹터에서 견조한 이익 흐름이 이어졌다. 특징적인 부분은 연간 가이던스를 하향 조정했던 호텔 리츠들이 정작 1Q25 실적에서는 시장 예상을 웃도는 성과를 기록했다는 점이다. 이는 최근 소비자 심리지수 하락과 관세 관련 불확실성이 지속되는 상황 속에서도 1Q25 호텔 수요가 예상보다 강하게 유지되었기 때문이다.

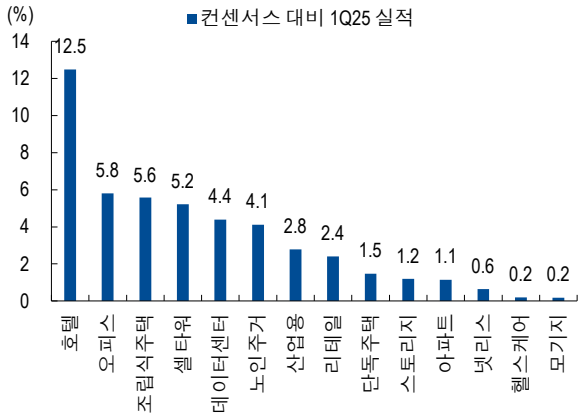
호텔 업황 불확실성 높아지는 상황 속에서도 1Q25 호텔 수요 예상치 상회

그림6. 미국 리츠 섹터별 2025년 실적(FFO) 가이던스



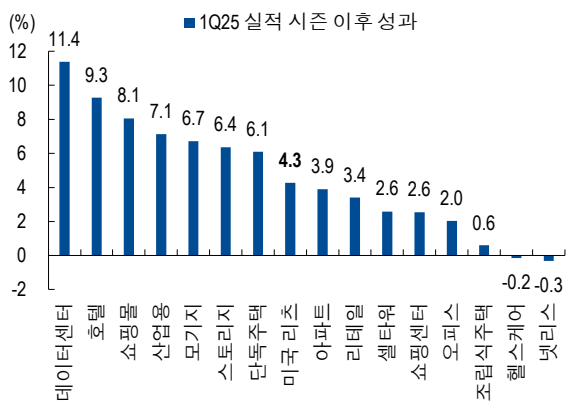
주: 괄호 안(섹터별 가이던스 상향 종목 수/발표 종목 수) 표기
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

그림7. 미국 리츠 섹터별 1Q25 실적(FFO)



주: 컨센서스 대비 1Q25 실적(시가총액 가중 평균 변화율)
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

그림8. 미국 리츠 섹터별 1Q25 실적 시즌 성과 비교



주: 2025년 4월 16일~2025년 5월 9일 총 수익률(Total Return) 성과
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

미국 아파트(Apartment)

낮은 임차인 이탈률과 임대료 회복세를 바탕으로 호실적 달성

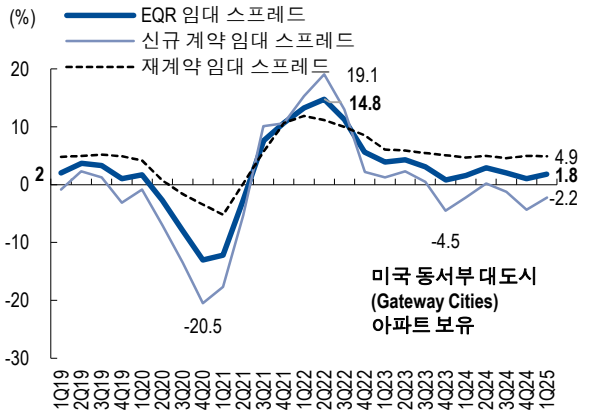
미국 주요 아파트 리츠는 시장 기대치를 상회하는 1Q25 실적을 발표했으며, 주택 구매에 따른 임차인 이탈률(Turnover)은 역사적 최저치까지 하락했다고 밝혔다. 특히 **선벨트 지역의 고급 아파트에 주로 투자하는 CPT(Camden Property Trust)는 유일하게 연간 FFO 가이던스를 상향 조정**했는데, 연초 예상보다 신규 임대료 성장과 임차율 회복이 빠르게 나타나고 있기 때문이다. 미국 아파트 임대시장은 공급과잉 국면을 점차 벗어나고 있으며, 선벨트 지역의 회복 강도가 다른 지역보다 두드러지는 양상이다.

트럼프 정책은 주택 착공물량 더욱 위축시킬 것

미국 아파트 수급 환경 반전

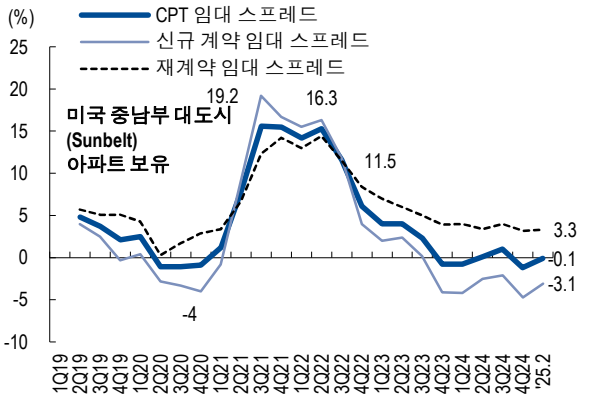
트럼프의 이민 정책 강화와 관세 부과는 자재 및 인건비 상승을 통해 주택 건설 비용을 높이고, 고금리·고물가 환경과 맞물려 이미 위축된 착공 물량을 더욱 감소시킬 가능성이 높다. 반면 주택 수요는 시장 예상을 상회하며 강세를 보이고 있다. **공급 과잉 여파로 공실률이 높아졌던 아파트 시장은 1Q25 임대 수요가 사상 최고치를 기록하며 반등에 성공**했다. 수요는 신규 공급 증가 속도를 상회하는 수준으로 나타났으며, 이는 예정된 공급 축소가 본격화되기 전부터 수급 구조가 이미 수요 우위로 전환되고 있음을 시사한다.

그림9. EQR(미국 동서부 아파트) 임대 스프레드



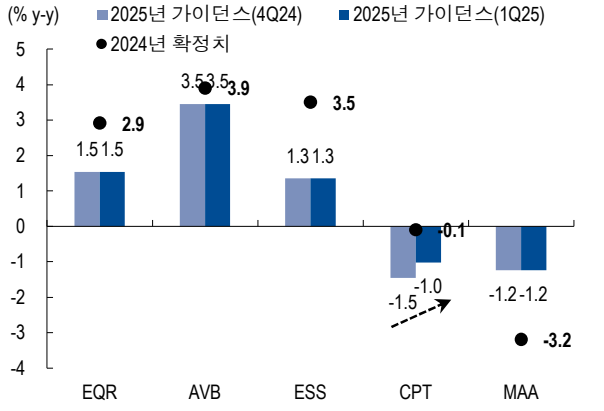
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

그림10. CPT(미국 선벨트 아파트) 임대 스프레드



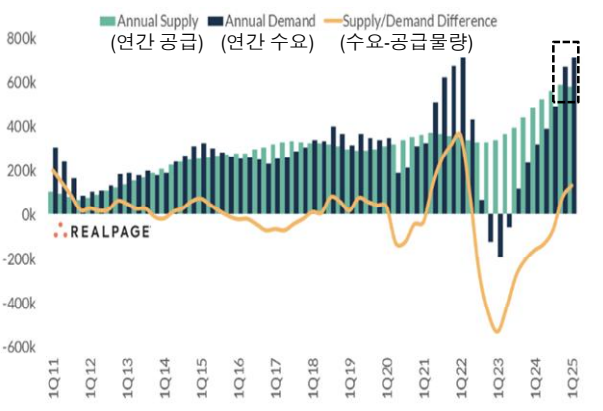
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

그림11. 미국 아파트 리츠 2025년 실적 가이던스 비교



주: Core FFO per share
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

그림12. 미국 아파트 임대 시장 2분기 연속 초과 수요 기록



주: 수요(Absorption)=신규 임대물량-공실 전환물량
자료: RealPage, NH투자증권 리서치본부

미국 조립식주택 & 단독주택(Manufactured & Single Family Housing)

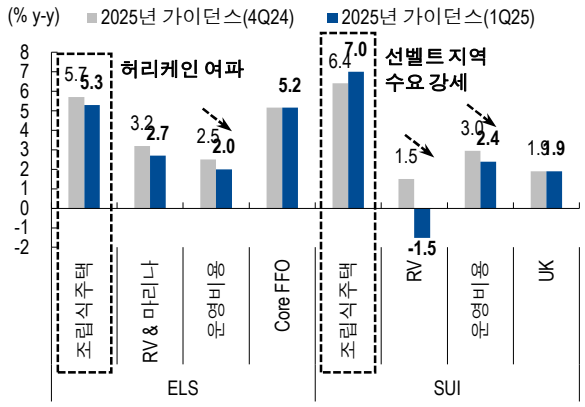
미국 조립식주택 실적 순항 중, RV & 마리나 수요 둔화 지속

MH(조립식주택) 부문은 견조한 실적을 유지했으나, RV(캠핑카) 부문의 수익성 둔화가 성장세를 일부 상쇄했다. ELS(Equity LifeStyle)는 허리케인 영향을 반영해 MH 가이던스를 소폭 하향했으나, SUI(Sun Communities)는 선벨트 지역 수요 강세를 반영해 상향 조정했다. SUI는 마리나 매각 대금을 통해 부채 상환, 배당 확대, 자사주 매입, 신규 자산 인수 등을 추진할 계획이다. 다만 미국 내 MH 자산의 낮은 Cap Rate과 매물 부족으로, 신규 인수 예산 10억달러 중 상당 부분이 RV에 투입될 가능성이 높다. 결과적으로 **MH 비중이 높은 ELS의 성과가 중장기적으로 더 안정적일 것으로 기대**된다.

아파트 공급 늘어나며 단독주택 임대 스프레드도 둔화되었으나 재상승 추세

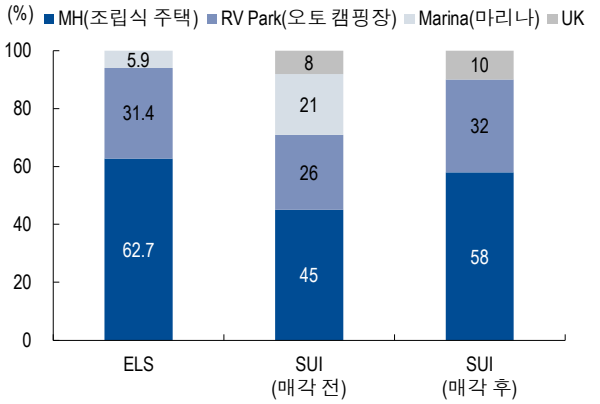
선벨트 지역의 아파트 공급 확대로 단독주택 임대료 상승률이 일시 둔화됐으나, 2025년에는 강한 수요에 힘입어 다시 반등하고 있다. 주택 개발을 병행하는 AMH(American Homes)는 자재 및 시공 계약을 대부분 사전에 체결해, 관세 인상에도 올해 비용 상승이 제한적이라고 언급했다. 지역별로는 중서부 시장의 임대료 상승률이 선벨트를 상회하고 있으며, 신규 부지 개발 수익률은 6% 이상으로 자산 인수 대비 100bp 이상 높다. 인수를 통한 성장 전략을 택한 INVH(Invitation Homes)와 달리, 자체 개발을 기반으로 외부 성장을 도모하는 AMH가 수익성과 확장성 측면에서 더 유리하다고 판단한다.

그림13. 미국 조립식주택 리츠 2025년 실적 가이던스 비교



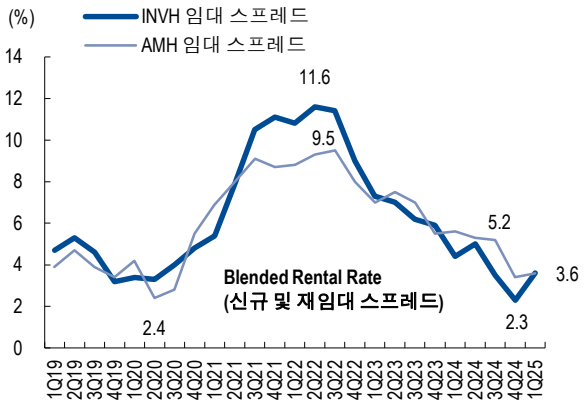
주: ELS(Rental Revenue), SUI(NOI); 자료: 각 사, NH투자증권리서치본부

그림14. 미국 조립식주택 리츠 매출액 비중 비교



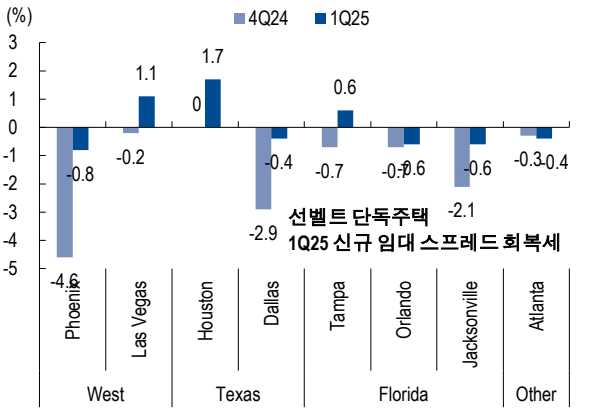
주: 2024년 임대수입(Rental Revenue); 자료: 각 사, NH투자증권리서치본부

그림15. 미국 단독주택 리츠 임대 스프레드



자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

그림16. AMH 지역별 4Q24, 1Q25 임대 스프레드 비교



자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

미국 산업용(Industrial)

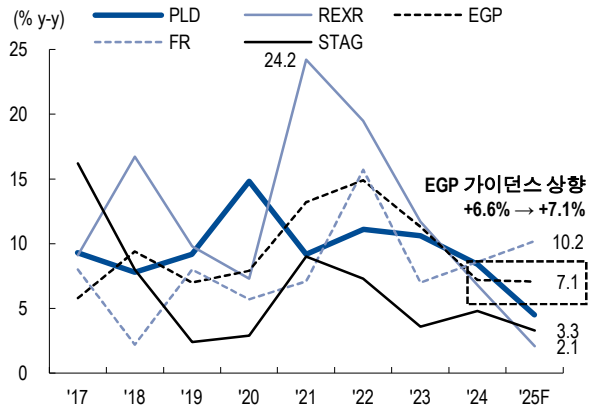
1Q25 미국 물류센터 임대면적 대폭 증가

PLD(Prologis)는 1Q25 실적 발표에서 예상을 상회하는 성과를 기록했으며, **미국 내 임대면적이 크게 증가했다고 밝혔다. 특히 아마존이 전체 신규 임대의 약 20%를 차지하며 핵심 수요처로 다시 부상**했다. 경영진은 관세 인상 등 단기적인 정책 불확실성이 존재한다고 언급했으나, 재고 확대와 이커머스(E-Commerce) 수요 증가에 근거한 중장기 전망은 여전히 긍정적이라고 평가했다. 한편, 주요 산업용 리츠들은 관세 및 무역 환경 불확실성에 대응해 물류센터 개발 및 인수 가이던스를 일부 하향 조정했다.

선벨트 물류센터 임대 시장 강한 성장세 기록 중

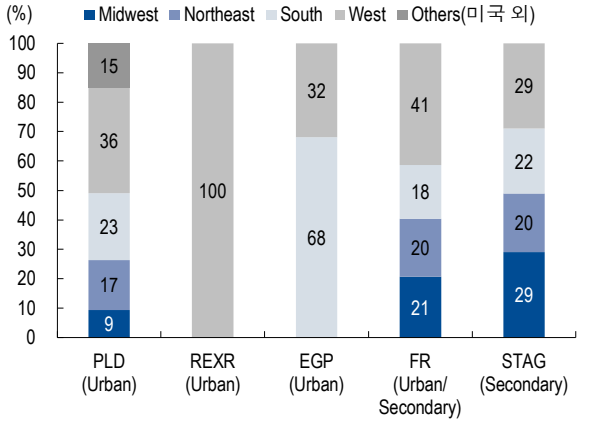
멕시코 접경 지역과 도심(Urban/Infill) 물류 자산에 대한 긍정적인 전망이 공통적으로 언급되었다. 미국-멕시코 국경 지역은 공급망 재편과 생산 거점의 북미 이전 흐름 속에서 핵심 무역 거점으로 부상하고 있다. 실제로 FIBRA Prologis는 1분기에 300만 ft² 규모의 신규 임대 계약을 체결하며, 전년 동기 대비 약 2.5배에 달하는 증가세를 보였다. **선벨트 도심 물류센터 비중이 높은 EGP(EastGroup)는 주요 산업용 리츠 가운데 유일하게 가이던스를 상향**한 종목이었다. 보유 자산의 임대 호조를 반영해 FFO 성장률 가이던스를 기존 +6.6%에서 +7.1%로 상향 조정했다.

그림17. 미국 주요 산업용 리츠 연도별 실적(FFO) 성장률 비교



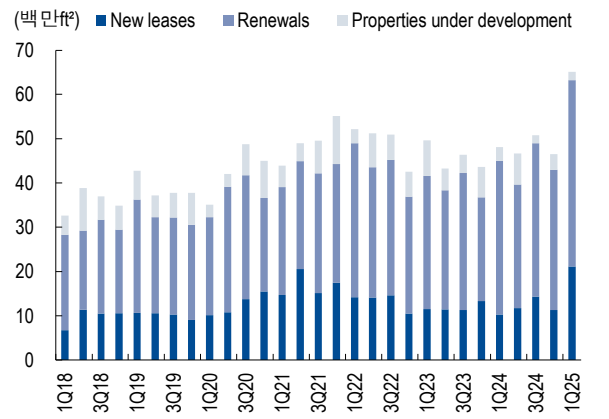
주: PLD의 경우 Net Promote Income/Expense 제외한 Core FFO 기준
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림18. 미국 주요 산업용 리츠 지역별 자산 비중



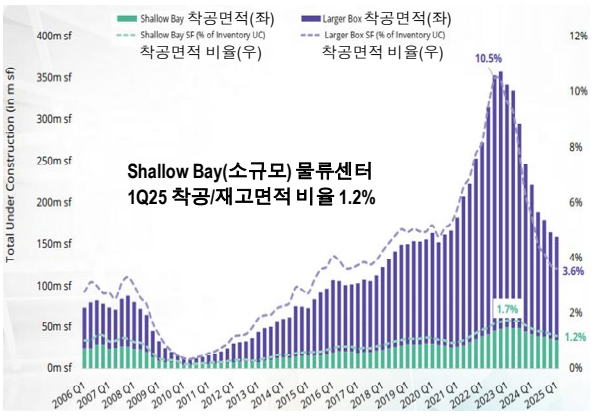
주: 2024년 자산별 ABR(Annualized Base Rent) 기준
자료: 각 사, NH투자증권리서치본부

그림19. PLD(미국 산업용) 미국 물류센터 임대면적 추이



자료: Prologis, NH투자증권 리서치본부

그림20. 미국 산업용 부동산 규모별 착공면적 비율 비교



자료: Avison Young, NH투자증권리서치본부

미국 셀타워 & 데이터센터(Cell Tower & Data Center)

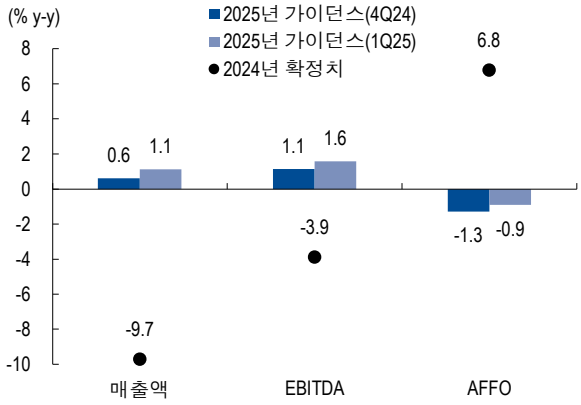
올해 미국 통신사들의 5G 네트워크 투자 재가속화 될 전망

2025년 **미국 셀타워 리츠들은 5G 네트워크 투자가 재가속화될 것으로 기대**하고 있다. 통신사들은 2026년까지 미국 전역에 중대역 5G 커버리지를 완성하는 것을 목표로 하고 있으며, 현재까지 50~80% 수준의 커버리지를 구축한 상태다. 이에 따라 향후 2년간 Amendment(장비 교체 및 업그레이드) 수요가 지속되는 한편 네트워크 밀집화를 위한 Colocation(신규 임대)도 본격화될 것으로 보인다. **5G 투자 초기에는 Amendment 중심이었으나 올해부터는 Colocation을 통한 확장이 주요 성장 동력이 될 전망**이다.

AI 추론 수요 확산의 직접적인 수혜를 언급한 EQIX

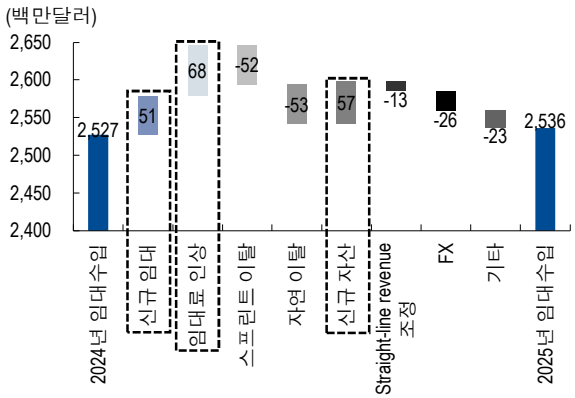
EQIX(Equinix)가 AI 추론 수요 확산의 직접적인 수혜를 받고 있다고 언급했다. Groq, Block 등 AI 기반 고객 유치는 클라우드 온램프, 초저지연 연결성, 데이터 보안성 등 EQIX 플랫폼의 경쟁력을 입증한 사례다. 특히 임차인들이 당장 사용하지 않을 장비와 서비스를 선계약하는 모습은 불확실한 거시환경 속에서도 EQIX 디지털 인프라의 차별적인 경쟁력이 이어지고 있음을 보여준다. 반면 **DLR(Digital Realty)는 양호한 임대 실적과 예약물량 증가에도 불구하고, 하이퍼스케일 고객의 투자 결정이 점점 신중해지고 있다는 점을 언급**하며 단기적인 계약 변동성과 의사결정 지연 가능성을 경계했다.

그림21. 미국 주요 셀타워 리츠 FFO 성장률 비교



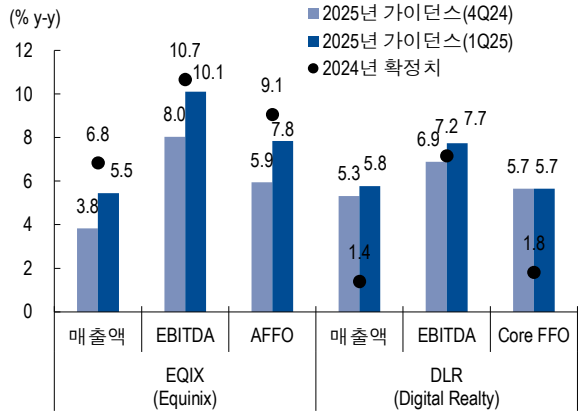
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

그림22. SBAC 2025년 임대수입 가이던스 상향 요인 분석



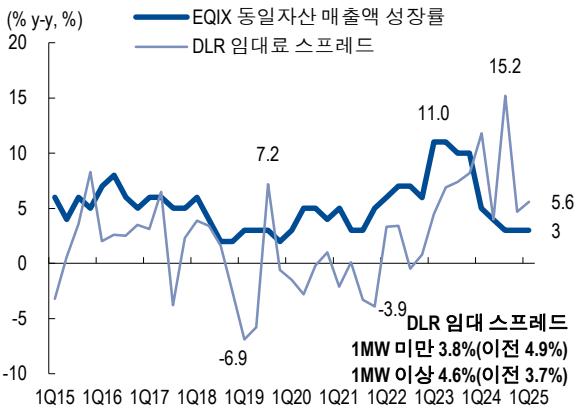
자료: FactSet, NH투자증권리서치본부

그림23. 미국 데이터센터 리츠 2025년 실적 가이던스 비교



자료: Equinix, Digital Realty, NH투자증권 리서치본부

그림24. 미국 데이터센터 리츠 임대 스프레드 비교



주: EQIX(Same-Store Revenue Growth), DLR(Total Cash Renewal Spread)
자료: Equinix, Digital Realty, NH투자증권 리서치본부

미국 노인주거시설(Senior Housing)

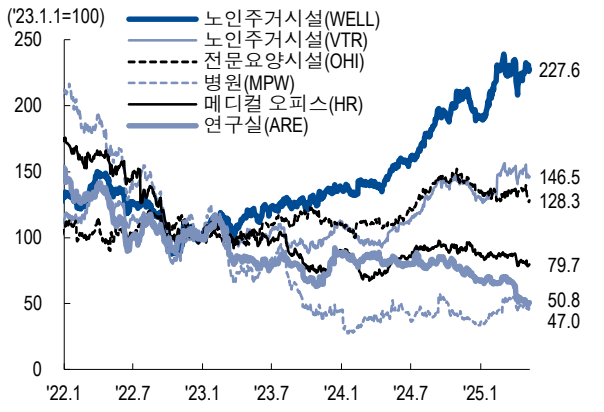
미국 노인주거시설 강한 성장세 지속

WELL(Welltower)과 VTR(Ventas)은 미국 노인주거시설 업황이 구조적 수요 증가와 제한된 공급 속에서 강한 성장세를 이어가고 있다고 평가했다. 양사는 **현재 상황을 중장기적인 NOI 성장이 본격화되는 초기 단계로 규정했으며, 특히 비용 증가세가 억제되고 있다는 점을 강조**했다. WELL은 1Q25 단위 비용(ExpPOR) 증가율이 1.3%에 그치며, 임대수입(RevPOR)과의 스프레드가 사상 최고 수준을 기록했다고 밝혔다. VTR도 운영비 상승률이 5%에 머물며, 우호적인 인건비 환경이 유지되고 있다고 언급했다.

강력한 재무 여력을 바탕으로 공격적인 인수를 단행 중인 WELL

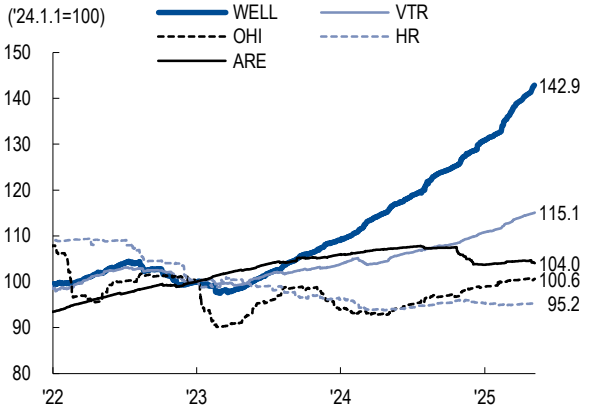
두 종목 모두 SHOP(Senior Housing Operating) 부문의 장기 성장 잠재력을 강조했으나, 전략적 접근 방식에서는 차이를 보였다. **WELL은 강력한 재무 여력을 바탕으로 공격적인 투자**를 이어가고 있다. 올해에만 약 62억달러 규모의 인수를 발표했으며, 캐나다 Amica 인수를 통해 초고소득층을 중심의 고품질 포트폴리오를 확장 중이다. **VTR은 기존 포트폴리오의 수익성 회복에 초점**을 맞추고 있다. 특히 Brookdale이 트리플 넷리스(Triple-net) 구조로 운영하던 45개 자산을 SHOP으로 전환하고, 기존 자산의 리노베이션을 병행하는 계획을 공개했다.

그림25. 미국 주요 헬스케어 리츠 주가 비교



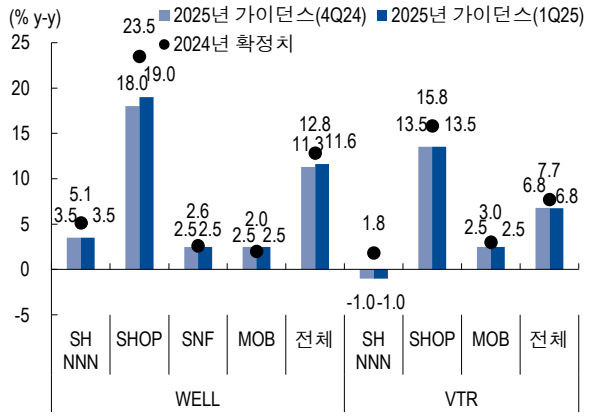
주: 주가 수익률(Price Return, PR); 자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

그림26. 미국 주요 헬스케어 리츠 FFO 추정치 변화 비교



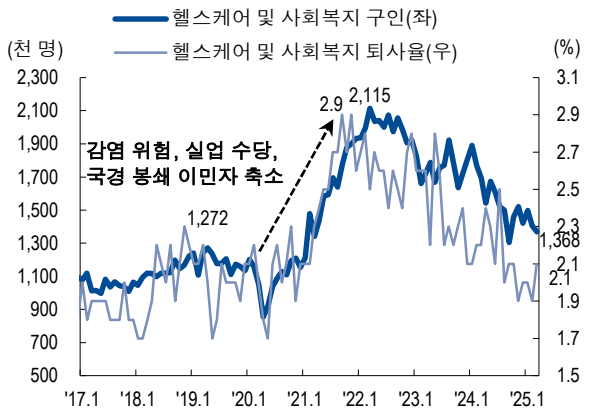
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

그림27. WELL, VTR 동일자산 NOI 성장률 2025년 가이던스



주: SH NNN(노인주거 임대), SHOP(노인주거 운영), SNF(전문요양시설 임대), MOB(메디컬오피스 임대); 자료: Welltower, Ventas, NH투자증권 리서치본부

그림28. 미국 헬스케어 산업 구인자 수 및 퇴사율 추이



주: US job openings by industry health care and social assistance SA
자료: BLS, Nursing & Residential Care Employment, NH투자증권 리서치본부

그림29. 미국 주요 리츠 1Q25 실적 및 2025년 가이던스 제공 현황 (1)

섹터	티커	항목	시가총액 (십억원)	1Q25 실적 (1주당)			실적 가이던스 (1주당)		
				발표치 (Actual)	컨센서스 (Consensus)	차이 (%)	FY2024 (Actual)	FY2025 (가이던스)	차이 (%)
셀타워	AMT-US	AFFO	143,672	2.75	2.61	5.4	10.54	10.45	-0.9
셀타워	CCI-US	AFFO	55,812	1.10	1.02	7.7	4.32	4.12	-4.8
셀타워	SBAC-US	AFFO	36,105	3.18	3.16	0.6	13.37	12.72	-4.9
노인주거	WELL-US	Core FFO	138,384	1.20	1.15	4.6	4.32	4.97	15.0
노인주거	VTR-US	Core FFO	41,692	0.84	0.82	2.4	3.19	3.41	6.7
헬스케어	ARE-US	Core FFO	17,389	2.30	2.29	0.5	9.47	8.61	-9.1
헬스케어	OHI-US	AFFO	15,527	0.71	0.71	0.2	2.73	2.98	9.2
헬스케어	HR-US	FFO	8,622	0.39	0.39	0.0	1.56	1.58	1.3
헬스케어	MPW-US	Core FFO	4,284	0.14	0.14	-0.4	0.80	미제공	N/A
산업용	PLD-US	Core FFO	136,287	1.42	1.38	3.1	5.56	5.73	3.1
산업용	LINE-US	AFFO	14,044	0.86	0.83	3.2	3.29	3.50	6.4
산업용	EGP-US	FFO	12,126	2.15	2.10	2.3	8.35	8.94	7.1
산업용	REXR-US	Core FFO	11,159	0.62	0.58	6.1	2.34	2.39	2.1
산업용	FR-US	FFO	9,012	0.68	0.70	-2.9	2.65	2.92	10.2
산업용	STAG-US	Core FFO	8,723	0.61	0.60	1.4	2.40	미제공	N/A
산업용	COLD-US	AFFO	7,329	0.34	0.37	-0.2	1.47	1.55	5.4
데이터센터	EQIX-US	AFFO	119,334	9.67	9.04	6.9	35.02	37.77	7.8
데이터센터	IRM-US	AFFO	40,145	1.17	1.16	1.3	4.54	5.00	10.1
데이터센터	DLR-US	Core FFO	78,370	1.77	1.73	2.1	6.71	7.10	5.8
스토리지	EXR-US	Core FFO	46,899	2.00	1.98	0.9	8.12	8.15	0.4
스토리지	CUBE-US	Core FFO	13,441	0.64	0.63	2.4	2.63	2.55	-3.0
아파트	AVB-US	Core FFO	41,384	2.83	2.81	0.8	11.01	11.39	3.5
아파트	EQR-US	Core FFO	37,485	0.95	0.94	1.5	3.89	3.95	1.5
아파트	ESS-US	Core FFO	29,534	3.97	3.92	1.2	15.60	15.81	1.3
아파트	MAA-US	Core FFO	26,977	2.20	2.16	1.8	8.88	8.77	-1.2
아파트	UDR-US	Core FFO	19,789	0.61	0.61	0.7	2.48	2.50	0.8
아파트	CPT-US	Core FFO	17,775	1.72	1.68	2.4	6.85	6.78	-1.0
단독주택	INVH-US	Core FFO	29,911	0.48	0.47	1.5	1.88	1.91	1.6
단독주택	AMH-US	Core FFO	20,077	0.46	0.45	1.5	1.77	1.83	3.4
조립식주택	SUI-US	Core FFO	25,434	1.26	1.15	9.1	6.81	6.53	-4.1
조립식주택	ELS-US	Core FFO	17,200	0.83	0.83	0.3	2.91	3.06	5.15

주1: 컨센서스(Consensus)는 FactSet 시장 예상치 평균값, 가이던스(Guidance)는 리츠가 제시하는 전망치 구간의 중간 값 기준
주2: FFO(Funds From Operations)=순이익+감가상각비-자산매각차익
주3: FFO, Core FFO, AFFO 등은 Non-GAAP 항목으로 개별 종목마다 계산방식 다를 수 있음
주4: AFFO(Adjusted Funds From Operations)=FFO-임대수익 정액화(Straight-lined Rents)-자본적 지출(CapEx)+자기자본 기반 보상+무형자산임대
주5: Core FFO=FFO+부동산 임대계약 관련 비용 상각분(Write-off of Pursuit Costs)+비영업 자산 손실
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

그림30. 미국 주요 리츠 1Q25 실적 및 2025년 가이던스 제공 현황 (2)

섹터	티커	항목	시가총액 (십억원)	1Q25 실적 (1주당)			실적 가이던스 (1주당)		
				발표치 (Actual)	컨센서스 (Consensus)	차이 (%)	FY2024 (Actual)	FY2025 (가이던스)	차이 (%)
리테일	KIM-US	FFO	19,533	0.44	0.42	4.3	1.65	1.72	4.2
리테일	REG-US	Core FFO	18,278	1.09	1.10	-0.5	4.13	4.33	4.8
리테일	FRT-US	Core FFO	11,420	1.70	1.73	-1.0	6.77	7.16	5.8
리테일	BRX-US	FFO	10,814	0.56	0.55	2.2	2.13	2.22	4.0
리테일	KRG-US	Core FFO	6,875	0.53	0.49	7.5	1.99	2.03	2.0
오피스	BXP-US	FFO	14,179	1.64	1.65	-0.7	7.10	6.86	-3.4
오피스	VNO-US	Core FFO	10,438	0.63	0.53	19.5	2.26	미제공	N/A
오피스	CUZ-US	FFO	6,494	0.74	0.70	5.0	2.69	2.79	3.7
오피스	SLG-US	FFO	5,851	1.40	1.30	7.5	8.11	미제공	N/A
오피스	KRC-US	FFO	5,099	1.02	1.02	-0.5	4.59	3.95	-13.9
오피스	HIW-US	FFO	4,385	0.83	0.81	2.5	3.61	미제공	N/A
오피스	DEI-US	FFO	3,395	0.40	0.39	3.4	1.70	1.45	-14.5
카지노	VICI-US	AFFO	46,779	0.58	0.58	0.7	2.26	2.35	3.8
호텔	HST-US	Core FFO	14,162	0.64	0.56	13.6	1.97	1.93	-2.3
호텔	RHP-US	Core FFO	7,933	2.08	1.79	16.5	8.54	8.55	0.1
호텔	APLE-US	FFO	3,779	0.32	0.32	-1.3	1.61	미제공	N/A
호텔	PK-US	Core FFO	3,550	0.46	0.42	9.0	2.06	1.94	-5.8
호텔	PEB-US	Core FFO	1,490	0.16	0.13	24.1	1.68	1.51	-10.4
팀버	WY-US	EBITDA	26,184	0.45	0.42	8.4	2.00	미제공	N/A
팀버	RYN-US	EBITDA	5,112	0.18	0.35	-49.0	1.96	1.46	-25.5
특수형-기타	LAMR-US	AFFO	16,975	1.60	1.62	-0.9	7.99	8.21	2.7
넷리스	WPC-US	AFFO	18,858	1.17	1.19	-1.6	4.70	4.87	3.6
넷리스	ADC-US	AFFO	11,721	1.06	1.05	0.8	4.14	4.29	3.5
넷리스	NNN-US	Core FFO	10,967	0.86	0.82	4.4	3.32	3.36	1.1
넷리스	EPR-US	Core FFO	5,356	1.19	1.18	0.8	4.87	5.04	3.5
주거용 모기지	NLY-US	EPS	15,984	0.72	0.70	3.3	2.70	미제공	N/A
주거용 모기지	AGNC-US	EPS	12,441	0.44	0.40	8.7	1.88	미제공	N/A
상업용 모기지	BXMT-US	EPS	4,501	0.17	0.26	-34.6	-0.03	미제공	N/A

주1: 컨센서스(Consensus)는 FactSet 시장 예상치 평균값, 가이던스(Guidance)는 리츠가 제시하는 전망치 구간의 중간 값 기준
주2: FFO(Funds From Operations)=순이익+감가상각비-자산매각차익
주3: FFO, Core FFO, AFFO 등은 Non-GAAP 항목으로 개별 종목마다 계산방식 다를 수 있음
주4: AFFO(Adjusted Funds From Operations)=FFO-임대수익 정액화(Straight-lined Rents)-자본적 지출(CapEx)+자기자본 기반 보상+무형자산임대
주5: Core FFO=FFO+부동산 임대계약 관련 비용 상각분(Write-off of Pursuit Costs)+비영업 자산 손실
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

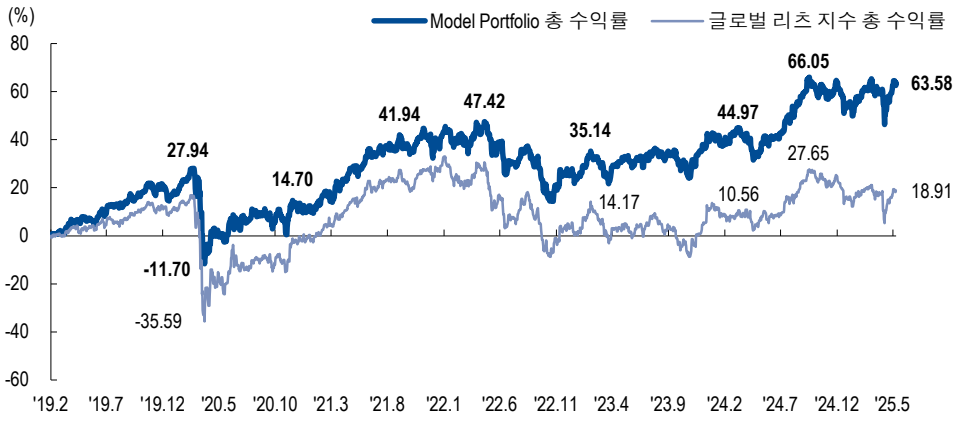
III. NH Global REITs MP(Model Portfolio)

NH Global REITs MP 총 수익률 +63.58%

NH Global REITs MP는 -0.56%의 주간 성과를 내며 설정일(2019년 1월 31일) 이후 **+63.58%의 총 수익률을 기록**했다. 포트폴리오 편입종목 가운데 VNA(독일 아파트), PLD(미국 산업용)가 각각 2.83%, 1.42% 상승하며 MP 성과를 지지했다. 반면 CPT(미국 아파트)와 CICT(싱가포르 혼합형)은 각각 2.39%, 2.33% 하락하며 MP 성과에 부정적으로 작용했다.

글로벌 리츠 지수 대비 +4,467bp

그림31. NH Global REITs MP와 글로벌 리츠 지수 총 수익률 추이 비교



주: 2025년 5월 9일 종가 기준, MP설정일 2019년 1월 31일; 자료: Nareit, Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

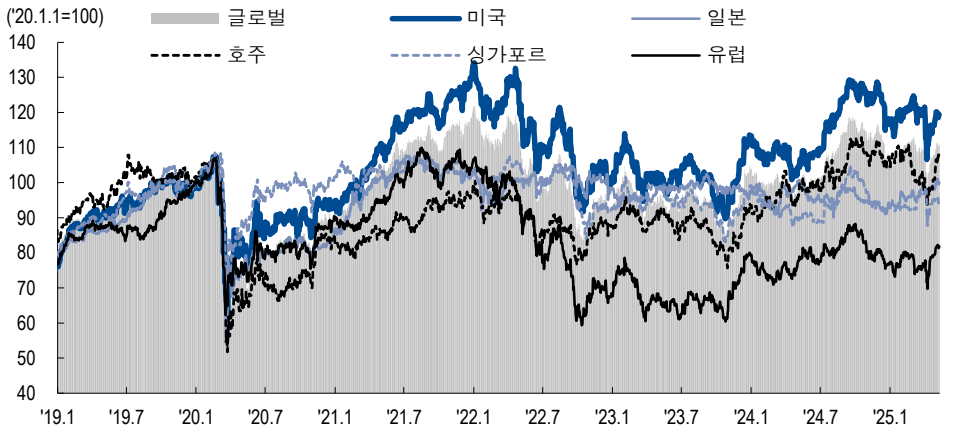
그림32. NH Global REITs MP 편입 종목 및 총 수익률 리스트

국가	섹터	티커	종목명	시가총액 (십억원)	배당률 (12MF%)	총 수익률 (1W%)	종목별 편입일	편입 이후 총 수익률(%)	비고
미국	주거용(조립식)	ELS US	Equity Lifestyle	17,213	3.20	-2.07	'22.06.06	-1.42	
	주거용(단독주택)	AMH US	American Homes 4 Rent	20,017	3.10	-1.55	'23.06.01	+16.92	
	주거용(아파트)	CPT US	Camden Property Trust	17,643	3.56	-2.39	'25.02.10	-0.14	
	헬스케어	WELL US	Welltower	136,555	1.80	-1.02	'21.11.17	+73.25	
	산업용	PLD US	Prologis	138,862	3.78	+1.42	'22.05.02	-3.04	
	산업용	EGP US	Eastgroup Properties	12,347	3.33	+0.47	'25.01.06	+0.72	
	데이터센터	EQIX US	Equinix	118,354	2.17	-1.31	'22.06.06	+21.11	
	셀타워	AMT US	American Tower	144,141	2.98	-1.62	'24.01.08	+14.44	
	리츠 우선주 ETF	PFFR US	InfraCap REIT Preferred	128	7.98	+0.31	'22.08.01	+17.28	
싱가포르	혼합형	CICT SP	CapitaLand Integrated	16,575	5.17	-2.33	'22.09.13	+15.83	
독일	리테일	FCT SP	Frasers Centrepoint	4,954	5.32	+0.45	'22.09.13	+17.63	
	주거용(아파트)	VNA GY	Vonovia	39,106	4.05	+2.83	'24.11.14	+7.67	
NH Global REITs MP(Model Portfolio)					3.56	-0.56		+63.58	

주1: 2025년 5월 9일 종가 기준, MP설정일 2019년 1월 31일; 주2: 국가별/종목별 차등 비중 적용, 전체 포트폴리오 비중: 리츠 비중 100%, 현금 비중 0%
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

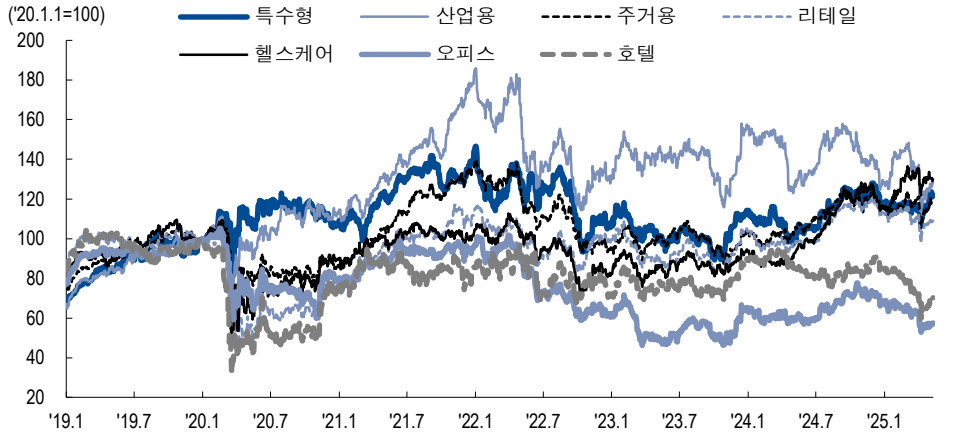
IV. 주간 글로벌 리츠 데이터

그림33. 국가별 리츠 총 수익률 지수(Total Return Index)



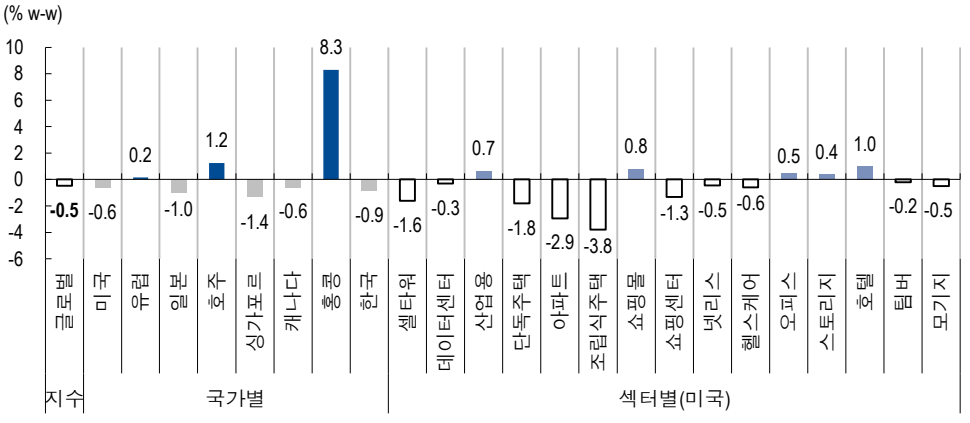
주: 2025년 5월 9일 종가 기준; 자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림34. 미국 리츠 섹터별 총 수익률 지수(Total Return Index)



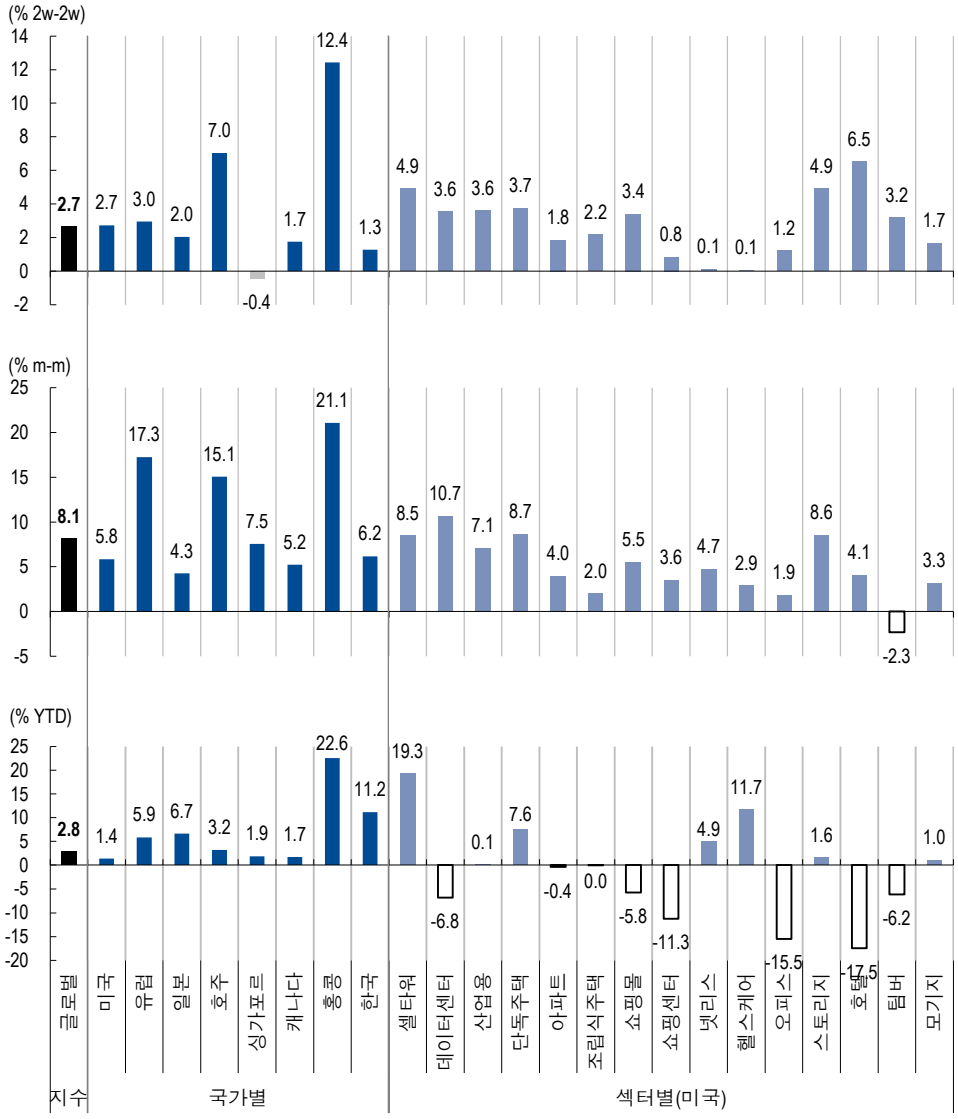
주: 2025년 5월 9일 종가 기준; 자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림35. 국가별/섹터별(미국) 리츠 지수 총 수익률(1주간)



주: 2025년 5월 9일 종가 기준; 자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림36. 국가별/섹터별(미국) 리츠 지수 총 수익률(2주간, 월간, 2025년 연초 대비)



주: 2025년 5월 9일 종가 기준
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림37. 글로벌 리츠 국가별 총 수익률 지수(Total Return Index)

구분	지수	현재가	1W%	2W%	1M%	3M%	1Y%	3Y%	2025 YTD%
글로벌	FTSE EPRA/Nareit Global REITs TR	3,412.03	-0.46	2.66	8.14	0.21	10.06	6.05	2.81
미국	FTSE EPRA/Nareit US TR USD	1,579.55	-0.60	2.73	5.84	-0.76	11.96	6.05	1.45
유럽	FTSE EPRA/Nareit Developed Europe TR	4,404.36	0.15	2.96	17.28	2.97	4.09	-4.20	5.90
일본	FTSE EPRA/Nareit Australia TR AUD	2,249.44	-1.00	2.03	4.26	4.82	-0.03	-0.08	6.70
호주	FTSE EPRA/Nareit Australia TR AUD	1,932.73	1.23	7.02	15.09	-0.80	9.61	22.01	3.24
싱가포르	FTSE EPRA/Nareit Singapore TR LCL	3,001.97	-1.35	-0.41	7.54	0.84	5.03	-8.19	1.91
캐나다	FTSE EPRA/Nareit Canada TR LCL	3,393.81	-0.59	1.75	5.23	1.52	3.42	-1.87	1.74
홍콩	FTSE EPRA/Nareit Hong Kong TR LCL	4,873.04	8.31	12.43	21.07	18.76	26.16	-24.32	22.59
한국	S&P Korea REIT TR	122.75	-0.87	1.27	6.18	8.26	4.05	-16.24	11.24

주1: 국가별 시가총액 규모 내림차순
주2: 2025년 5월 9일 종가 기준
자료: Bloomberg, Nareit, NH투자증권 리서치본부

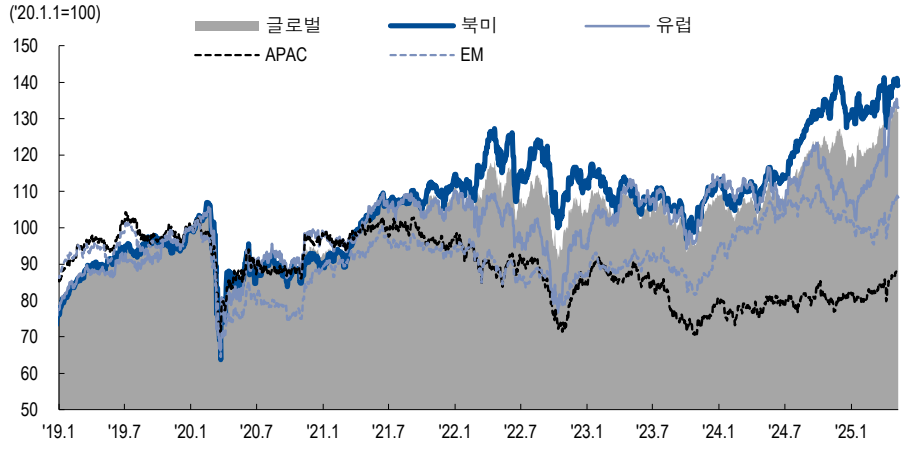
그림38. 미국 리츠 섹터별 총 수익률 지수(Total Return Index)

구분	지수	현재가	1W%	2W%	1M%	3M%	1Y%	3Y%	2025 YTD%
셀타워	FTSE NAREIT Infrastructure REITs TR USD	398.52	-1.60	4.91	8.50	17.56	19.22	-11.96	19.29
데이터센터	FTSE NAREIT Data Centers TR USD	49,357.49	-0.31	3.55	10.66	-4.29	16.30	39.97	-6.85
산업용	Industrial REITs TR USD	1,003.36	0.67	3.61	7.06	-8.64	-1.04	-9.66	0.09
단독주택	FTSE NAREIT Single Family Homes TR	3,561.98	-1.81	3.74	8.69	10.50	5.21	10.42	7.57
아파트	Apartment REITs TR USD	885.04	-2.94	1.84	4.00	-1.61	6.64	-0.82	-0.38
조립식주택	Manufactured Hsg. REITs TR USD	997.38	-3.79	2.17	2.00	-0.53	7.86	-7.80	-0.02
쇼핑몰	Regional Mall REITs TR USD	846.41	0.77	3.41	5.49	-9.54	14.12	62.34	-5.78
쇼핑센터	Shopping Center REITs TR USD	419.80	-1.32	0.82	3.56	-9.33	5.38	1.48	-11.32
넷리스	Net-Lease REITs TR USD	1,156.18	-0.46	0.12	4.74	4.10	6.61	6.82	4.93
헬스케어	Healthcare REITs TR USD	508.20	-0.60	0.06	2.89	4.33	37.29	30.27	11.66
오피스	Office REITs TR USD	350.78	0.47	1.22	1.86	-13.61	-4.42	-31.42	-15.50
스토리지	Self-Storage REITs TR USD	3,285.37	0.38	4.91	8.58	-0.30	10.40	11.46	1.64
호텔	Hotel REITs TR USD	114.45	1.00	6.53	4.11	-15.28	-16.96	-16.49	-17.49
팀버	FTSE NAREIT Timber REITs TR USD	222.87	-0.20	3.20	-2.30	-12.10	-12.77	-24.80	-6.17
모기지	Mortgage REITs TR USD	1,146.94	-0.51	1.68	3.26	-5.75	4.09	-1.36	1.00

주: 2025년 5월 9일 종가 기준
자료: Bloomberg, Nareit, NH투자증권 리서치본부

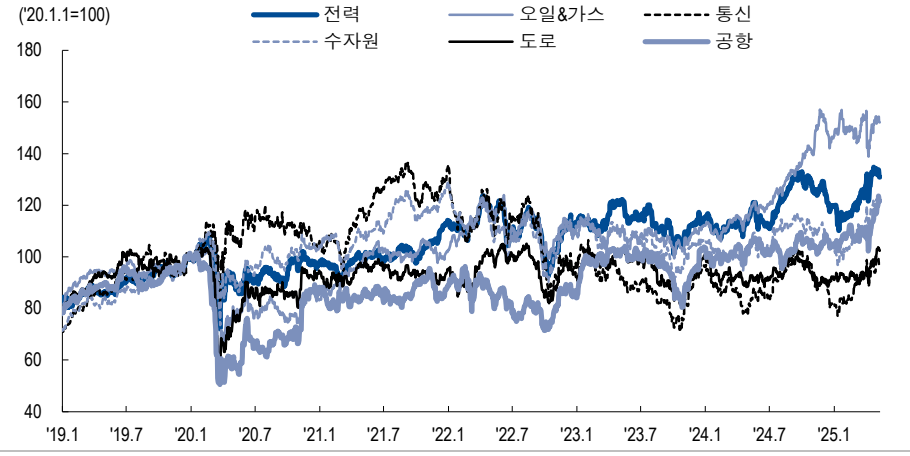
V. 주간 글로벌 인프라 데이터

그림39. 글로벌 인프라 지수 지역별 성과



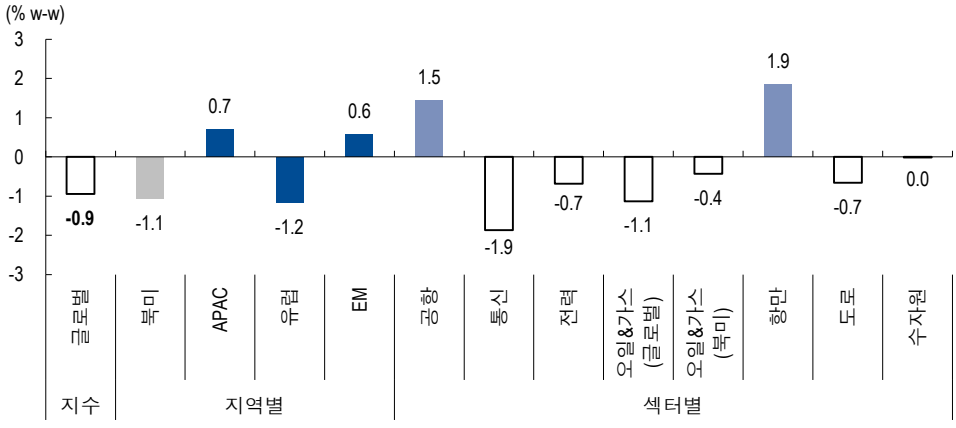
주: 2025년 5월 9일 종가 기준; 자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림40. 글로벌 인프라 지수 섹터별 성과



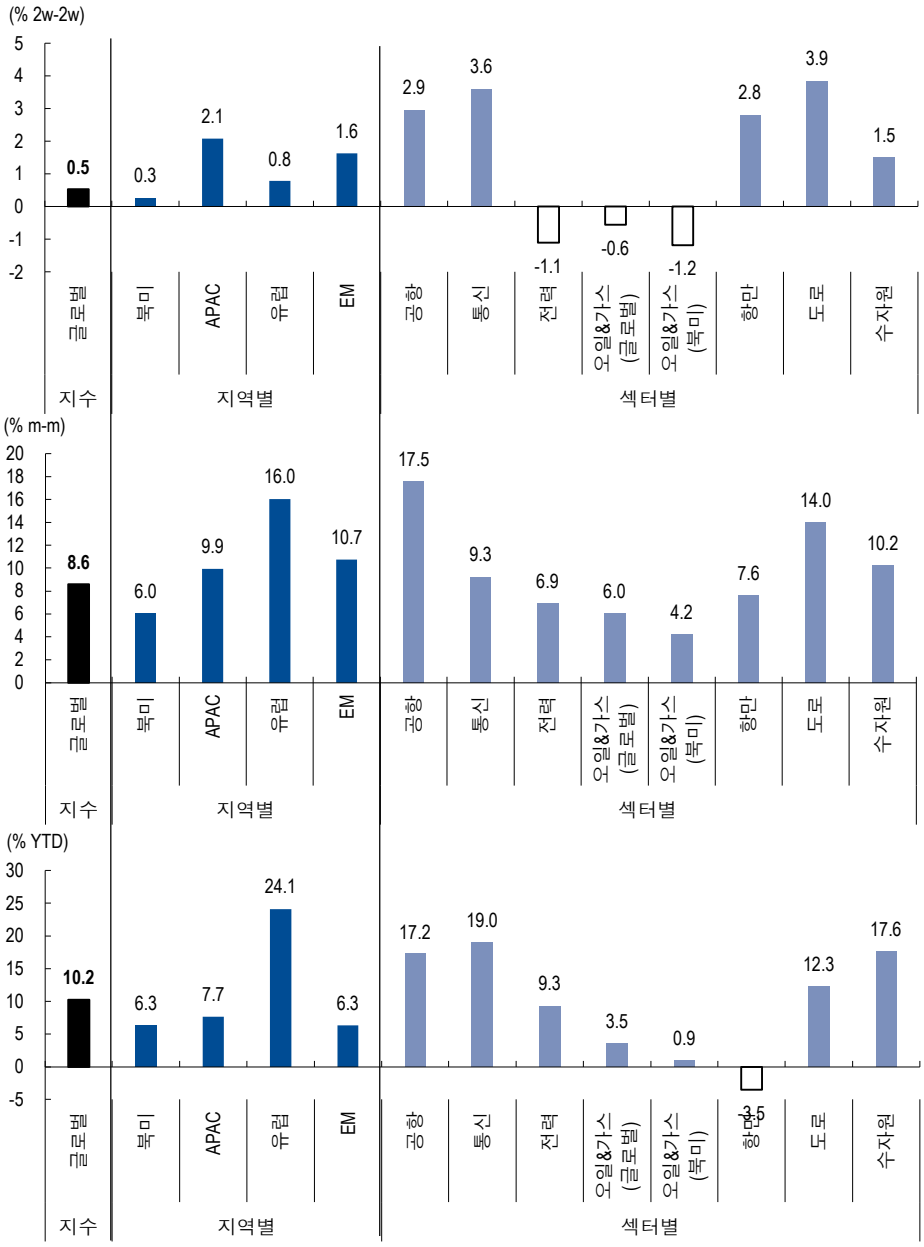
주: 2025년 5월 9일 종가 기준; 자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림41. 지역별/섹터별 인프라 지수 총 수익률(1주간)



주: 2025년 5월 9일 종가 기준; 자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림42. 지역별/섹터별 인프라 지수 총 수익률(2주간, 월간, 2025년 연초 대비)



주: 2025년 5월 9일 종가 기준
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림43. 글로벌 인프라 지역별/섹터별 총 수익률 지수(Total Return Index) 및 수익률

구분	구분	현재가	1W%	2W%	1M%	3M%	1Y%	2025 YTD%
글로벌	DJB Global Infrastructure Index	9,012.62	-0.95	0.53	8.60	9.42	19.91	10.23
지역별	북미(Americas)	9,505.36	-1.07	0.26	6.05	6.07	21.76	6.30
	아시아태평양(APAC)	5,470.02	0.71	2.08	9.94	9.22	10.87	7.66
	유럽(Europe)	8,633.43	-1.16	0.78	16.03	20.14	17.78	24.09
	신흥시장(Emerging Markets)	8,420.83	0.58	1.63	10.74	7.92	5.08	6.35
섹터별	공항(Airports)	14,409.57	1.46	2.95	17.53	11.63	15.12	17.22
	통신(Communications)	50,004.50	-1.87	3.59	9.26	15.88	16.10	18.96
	전력 송배전(Electricity T & D)	6,001.04	-0.69	-1.10	6.91	13.35	10.43	9.27
	오일&가스(Oil & Gas Storage & Transport)	8,752.88	-1.13	-0.56	6.04	2.35	28.09	3.54
	항만(Ports)	2,156.04	1.86	2.80	7.61	-0.33	9.66	-3.52
	유료 도로(Toll Roads)	5,894.60	-0.66	3.85	13.97	11.26	10.29	12.31
	수자원(Water)	10,223.87	-0.01	1.51	10.22	17.98	12.56	17.59

주1: DJB Global Infrastructure Index 및 하위 섹터별 Index 총 수익률(TR) 기준
주2: 2025년 5월 9일 종가 기준
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

VI. 주요 대체투자 ETF 성과

그림44. 글로벌/미국 리츠 ETF 성과

지역	티커	종목명	AUM (백만달러)	1W (%)	2W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)
글로벌	REET	iShares Global REIT ETF	3,840	-0.29	2.55	7.04	0.32	9.64	2.70
글로벌	VNQI	Vanguard Global ex-U.S. Real Estate ETF	3,586	-0.34	2.29	9.59	7.47	7.87	9.53
미국	VNQ	Vanguard Real Estate ETF	64,220	-0.61	2.47	5.45	-1.68	11.71	1.13
미국	SCHH	Schwab U.S. REIT ETF	7,734	-0.47	2.81	5.78	-0.80	11.81	1.23
미국	XLRE	Real Estate Select Sector SPDR Fund	7,341	-0.76	2.66	6.12	-0.23	13.42	2.96
미국	IYR	iShares U.S. Real Estate ETF	3,192	-0.62	2.40	5.54	-1.27	12.03	1.79
미국	USRT	iShares Core U.S. REIT ETF	2,869	-0.32	2.37	5.59	-2.71	11.61	-0.64
미국	ICF	iShares Cohen & Steers REIT ETF	1,947	-0.81	3.17	6.91	0.38	13.24	2.63
미국	RWR	SPDR Dow Jones REIT ETF	1,844	-0.56	2.33	5.50	-3.11	10.60	-1.21
미국	FREL	Fidelity MSCI Real Estate Index ETF	1,041	-0.73	2.50	5.34	-1.71	11.65	0.98
미국	BBRE	Pacer Benchmark Data & Infra RE SCTR	873	-0.47	2.44	5.57	-2.75	11.49	-0.63
미국	SRVR	JPM BetaBuilders MSCI U.S. REIT ETF	402	-0.89	5.05	10.68	3.66	15.99	4.32

주: 2025년 5월 9일 종가 기준
자료: FactSet, Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림45. 국가별 리츠 ETF 성과

지역	티커	종목명	AUM (백만달러)	1W (%)	2W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)
일본	1343 JP	NEXT FUNDS REIT INDEX ETF	3,204	-1.04	1.81	4.09	4.55	-0.50	6.26
일본	1476 JP	iShares Core Japan REIT ETF	2,628	-1.15	1.92	3.99	4.47	-0.74	6.10
캐나다	XRE CN	iShares S&P/TSX Capped REIT	1,028	-0.40	1.78	5.23	1.51	3.23	1.68
유럽	EEE FP	BNP Paribas Easy FTSE EPRA/NAR	225	0.57	3.71	18.09	4.28	5.20	7.37
영국	IUKP LN	iShares UK Property UCITS ETF	695	-1.24	0.99	15.00	5.61	-5.51	6.21
호주	MVA AU	VanEck Vectors Australian Prop	390	0.83	5.13	12.96	5.58	18.31	10.33
싱가포르	SREITS SP	Lion-Phillip S-REIT ETF	408	-1.65	-0.51	7.75	-0.51	3.56	-0.01

주: 2025년 5월 9일 종가 기준
자료: FactSet, Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림46. 글로벌/지역별 인프라 ETF 성과

지역	티커	종목명	AUM (백만달러)	1W (%)	2W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)
미국	PAVE	Global X U.S. Infra Development ETF	7,771	1.26	5.82	8.66	-3.72	2.74	-0.28
글로벌	IGF	iShares Global Infrastructure ETF	6,583	0.37	1.83	8.50	7.44	18.73	9.70
글로벌	NFRA	FlexShares STOXX Global Broad Infra Fund	2,339	0.03	2.66	6.51	7.48	13.75	10.41
미국	IFRA	iShares U.S. Infrastructure ETF	2,364	0.86	4.14	7.53	-0.43	8.07	1.76
글로벌	GII	SPDR S&P Global Infrastructure ETF	524	0.40	1.85	8.42	7.42	18.82	10.07
글로벌	TOLZ	ProShares DJ Brookfield Global Infra ETF	161	-0.63	0.35	6.71	8.15	19.54	9.87
이머징	EMIF	iShares Emerging Markets Infra ETF	7	2.64	3.34	11.42	8.19	4.57	10.09

주: 2025년 5월 9일 종가 기준
자료: FactSet, Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림47. 섹터별 인프라 ETF 성과

섹터	티커	종목명	AUM (백만달러)	1W (%)	2W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)
유틸리티	XLU US	Utilities Select Sector SPDR Fund	18,393	0.61	2.60	5.62	3.42	15.91	6.77
유틸리티	VPU US	Vanguard Utilities ETF	6,804	0.51	2.46	5.49	3.63	15.55	6.96
유틸리티	FUTY US	Fidelity MSCI Utilities Index ETF	1,775	0.47	2.43	5.50	3.54	15.73	6.92
전력망 테마	GRID US	First Trust Clean Edge Smart Grid Infra	2,139	1.18	4.65	10.82	2.53	5.66	3.72
전력 인프라	486450 KS	SOL 미국AI전력인프라	116	2.56	6.20	22.02	-10.35	N/A	-0.97
전력 인프라	487230 KS	KODEX 미국AI전력핵심인프라	351	3.89	10.72	30.65	-10.77	N/A	-3.99
오일&가스	AMLP US	Alerian MLP ETF	10,102	0.06	-2.08	2.69	-5.45	11.49	2.44
오일&가스	MLPX US	Global X MLP & Energy Infra ETF	2,563	-1.45	-2.36	3.19	-3.10	27.46	0.06
오일&가스	AMZA US	InfraCap MLP ETF	394	-0.43	-3.66	2.25	-11.09	9.07	0.45
오일&가스	497780 KS	KoAct 미국천연가스인프라액티브	17	0.93	-2.03	6.51	-10.63	N/A	-11.01
운송	IYT US	iShares US Transportation ETF	574	0.50	5.87	3.09	-10.64	-3.69	-5.98
통신	SRVR US	Pacer Data & Infra Real Estate ETF	438	-0.89	5.05	10.68	3.66	15.97	4.44
수자원	PHO US	Invesco Water Resources ETF	2,090	0.41	3.80	7.11	-0.61	-1.24	1.54

주: 2025년 5월 9일 종가 기준
자료: FactSet, Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

NH투자증권 글로벌 리츠 리포트 발간목록

작성일	종류	작성자	제목
2024.08.05	Strategy	홍지환, 강창엽	싱가포르 리츠: 재조명이 필요한 시점
2024.08.19	Weekly	홍지환, 강창엽	NAV 대비 프리미엄의 근거, 신규 자산 취득
2024.08.26	Weekly	홍지환, 강창엽	CRE Monitor: 가까워진 바닥, 향후 체결되는 거래에 주목
2024.09.02	Strategy	홍지환, 강창엽	9월: 바닥에 근접한 CRE 시장, 준비된 리츠
2024.09.23	Weekly	홍지환, 강창엽	여전히 유리한 위치에 있는 미국 주거용 리츠
2024.10.07	Strategy	홍지환, 강창엽	모기지 리츠: 고배당 양날의 검
2024.10.21	Strategy	홍지환, 강창엽	미국 리츠 3분기 실적 시즌 돌입
2024.10.28	Weekly	홍지환, 강창엽	CRE Monitor: 미국 CRE 시장 눈여겨볼 변화
2024.11.14	Strategy	홍지환, 강창엽	2025년 연간 전망: CRE 회복의 최대 수혜자
2024.11.25	Weekly	홍지환, 강창엽	트럼프 수혜 섹터, 미국 주거용 리츠
2024.12.06	Strategy	홍지환, 강창엽	12월: CRE 회복, 금리 우려에도 임대 시장이 버팀목
2025.01.06	Strategy	홍지환, 강창엽	1월: 금리 파고에도 회복 변곡점 넘어선 리츠
2025.01.20	Weekly	홍지환, 정연우	예상보다 강한 수요, 곧 공급도 줄어든다
2025.02.10	Strategy	홍지환, 강창엽	2월: 트럼프 정책 리스크 피난처, 물가 전가력이 열쇠
2025.02.24	Weekly	홍지환, 정연우	미국 노인주거시설 리츠의 독주, 계속 이어질까?
2025.03.10	Strategy	홍지환, 강창엽	3월: 리츠 임대수익 방파제 쌓기
2025.03.24	Weekly	홍지환, 정연우	대출·거래·가격 순으로 회복될 글로벌 CRE 시장
2025.04.07	Strategy	홍지환, 강창엽	싱가포르 리츠(S-REITs): 변곡점

NH투자증권 글로벌 인프라 리포트 발간목록

작성일	종류	작성자	제목
2024.08.12	Issue	정연우	상장 인프라에 대한 관점을 달리할 시기
2024.08.26	Issue	정연우	금리 하락을 기다리는 인프라 시장
2024.09.23	Issue	정연우	민·관이 모두 주목하는 AI 인프라 투자
2024.10.21	Issue	정연우	원자력에 주목하기 시작한 미국 전력시장
2024.11.14	Strategy	정연우	2025년 연간 전망: 기(起)승(承)전력 인프라
2024.12.02	Issue	정연우	북미 오일&가스 미드스트림 Q 증가 기대감 장기화
2024.12.23	Issue	정연우	데이터센터향 가스 발전 수요 증가 가능성
2025.01.13	Weekly	정연우, 홍지환	꺾이지 않는 AI 데이터센터 투자
2025.01.13	Spot	김준수, 정연우	LA 산불, 미국 보험/인프라 산업 영향 점검
2025.01.15	Spot	정연우	바이든 대통령, AI 인프라 건설 가속화 행정명령 발표
2025.01.31	Spot	정연우	DeepSeek 등장과 전력 인프라 산업 투자 포인트 점검
2025.02.03	Weekly	정연우, 홍지환	트럼프 취임 이후 북미 미드스트림 산업 동향
2025.02.17	Weekly	정연우, 홍지환	미국 천연가스 발전소 건설 증가 신호 포착
2025.03.04	Weekly	정연우, 홍지환	데이터센터 건설이 늦어진다면?
2025.03.17	Weekly	정연우, 홍지환	재차 강조된 전력망 투자 필요성
2025.03.31	Weekly	정연우, 홍지환	선진국 전력 수요가 다시 증가한다
2025.04.14	Weekly	정연우, 홍지환	다시 석탄?
2025.04.28	Weekly	정연우, 홍지환	데이터센터 투자 지연 노이즈, 그리고 전력 수요

Compliance Notice

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

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.