

AI 2.0 인프라의 성장 - 반도체를 넘어 전력 인프라로

# 한사WITH 최종 발표

1조 방성민 구지호 장재원 박예원 신종민 이재준 임소은

# 목차

1

산업별 세부 종목 구성 및 포트폴리오 전략

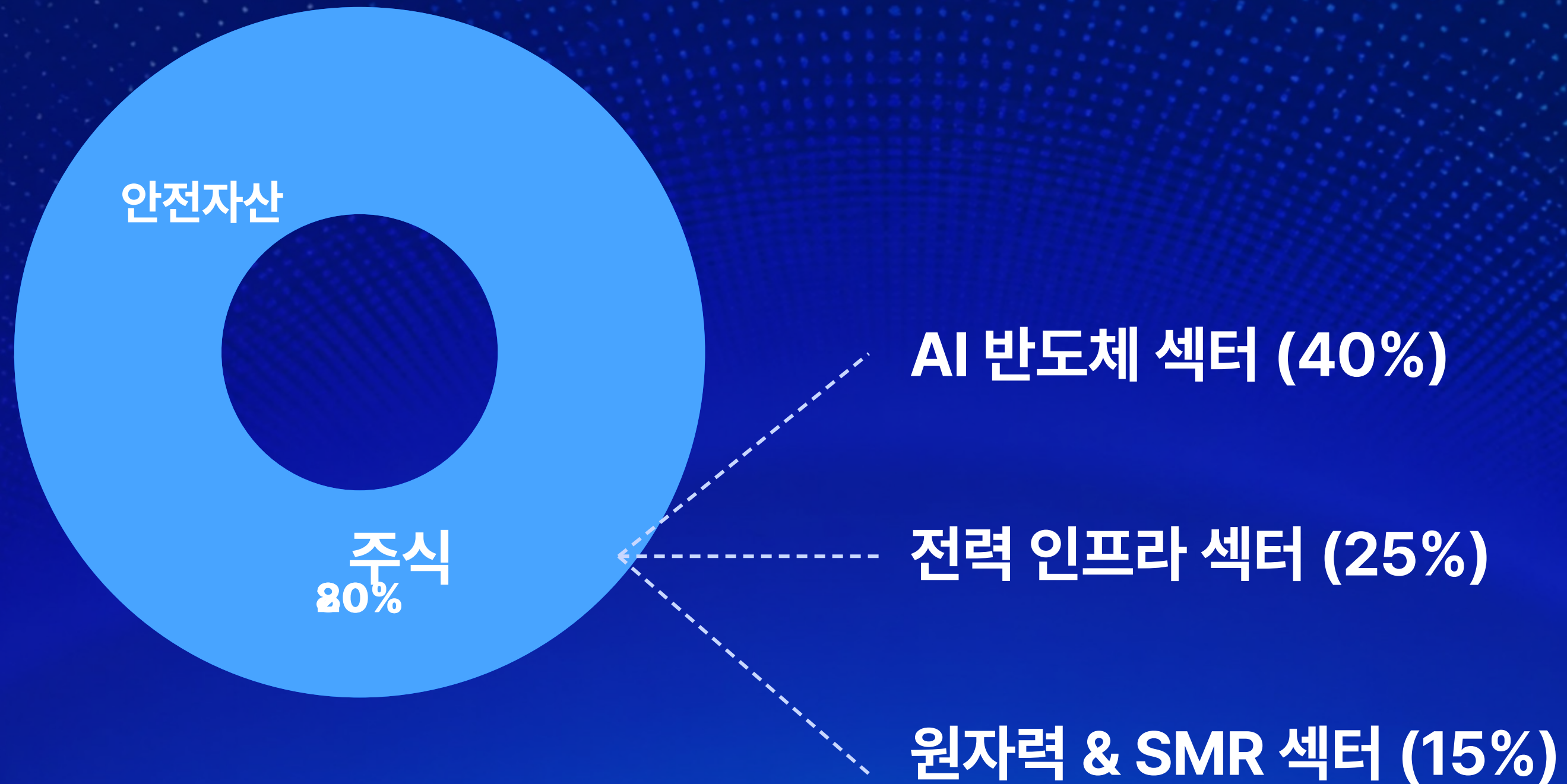
2

운용 및 리스크 관리 규칙

3

시장 상황별 시나리오 대응 가이드

# 산업별 세부 종목 구성 및 포트폴리오 전략



# 1. AI 반도체 섹터 (40%): HBM 주도권과 파운드리 생태계

## SK하이닉스 (18%)

현재 AI 메모리 시장에서  
가장 확실하고 압도적인  
실적 성장을 증명하는  
핵심 앵커 역할  
(성장/알파 포지션)

## 삼성전자 (15%)

차세대 HBM 공급 본격화  
및 파운드리 공정의  
거대한 인프라를 바탕으로  
포트폴리오의 든든한 기반  
(밸류스트/정성 포지션)

## 한미반도체 (7%)

- HBM 제조의 핵심 장비인 TC 본더 시장의 독점적 지위
- 대형 칩 제조사들의 케펙스 확대에 따른 가장 높은 이익률과 주가 탄력성 추구

## 2. 전력 인프라 섹터 (25%) : 변압기 슈퍼사이클과 수주 잔고

### HD현대일렉트릭 (15%)

미 시장을 중심으로  
초고압 변압기 분야에서  
압도적 영업이익률 기록,  
납기 물량이 수년 치 밀려  
있을 만큼 공급자 우위 시  
장의 최대 수혜주

### LS일렉트릭 (10%)

- 초고압 변압기뿐만 아니라  
배전반 및 초고압직류송전  
등에서 강점을 가짐
- 북미 매출 확대를 통해  
안정적인 포트폴리오 균형

### 3. 원자력 & SMR 섹터 (15%) : 빅테크의 선택, SMR 제조와 시공

#### 두산에너지빌리티 (10%)

- 글로벌 SMR 설계 선도 기업들의 주기기 공급권을 쥐고 있는 독보적인 제작 기업
- SMR 전용 공장 가동과 2030년까지의 거대한 수주 가시성

#### 현대건설 (5%)

- 전력 3사 중 최대 규모의 일감 확보
- 미국 765kV 극초고압 프로젝트와 유럽 전역으로의 영토 확장이 펀드의 중장기 실적 가시성을 높임

## 4. 안전자산 섹터 (20%)

### ACE KRX금현물 ETF (10%)

- 주식 비중의 높은 변동성을 보완
- 전통적 안전자산인 동시에 반도체·인프라 산업의 핵심 공업용 원자재로, 펀드의 AI·인프라 성장 테마와도 연계되는 전략적 헤지 자산 역할 수행

### 현금 (10%)

- 시장 급락으로 우량 주식이 저평가될 경우를 대비해 현금 10% 보유
- 보유 현금은 주요 종목의 가격 조정 시 즉각적인 추매와 유연한 리밸런싱이 가능한 전략적 유동성 역할 수행

# 운용 및 리스크 관리 규칙

## ✓ 분할 리밸런싱 규칙

- 단일 종목 -15% 하락 시 비중 50% 축소 후 안전자산 이동
- -25% 추가 하락 시 전량 손절로 하방 리스크 관리
- 기계적 손절 대신 변동성 대응 및 반등 기회 확보 전략 적용

## ✓ 분할 매수 규칙

- 1차 50% 즉시 매수 → 2차 조정 구간 25% 추가 매수
- 실적·펀더멘털 확인 후 3차 25% 추격 매수 진행
- 단계별 진입으로 평균 매입단가 및 변동성 리스크 관리

## ✓ 섹터 쓸림 방지 Cap 규칙

- 단일 종목 최대 25%, 섹터 최대 45% 비중 제한
- 반도체 섹터는 성장성을 고려해 최대 50%까지 예외 적용
- 월말 리밸런싱을 통해 초과 비중 조정 및 분산투자 유지

# 시장 상황별 시나리오 대응 가이드

1

## 반도체 과열 구간 대응

- 반도체 비중 40% → 30~33%로 축소해 과열 리스크 관
- 전력 인프라 및 현금 비중 확대를 통한 방어력 강화

2

## 경기 침체 가능성 확대 구간 대응

- 변동성 높은 성장주 비중 축소 및 대형 우량주 중심 재편
- 현금 비중 최대 15% 확대해 시장 급락 대응력 확보

3

## 원전 정책 모멘텀 확대 구간 대응

- 원자력·SMR 섹터 비중 최대 30%까지 적극 확대
- 핵심 기자재 기업 중심의 동적 자산 배분 전략 시행

변화를 만드는 기술,  
미래를 담는 투자

# Q&A

