2025년 5월 14일 | 하나증권 리서치센터

HANA Global Weekly

✔ **선진국전략** 글로벌 섹터, 스타일, 펀드플로우 추이 [선진국 증시 선호도: 미국>일본>유럽]

✔ **중국/신흥국 투자전략** [하반기 중국 주식시장 전망과 전략] 중국, 결정적 방향성과 중장기 확실성

✔ **투자유망종목**

테슬라(TSLA.US)
월마트(WMT.US)
넷플릭스(NFLX.US)
월트 디즈니(DIS.US)
GE 버노바(GEV.US)
마이크론 테크놀로지(MU.US)
퍼스트솔라(FSLR.US)
텐센트(700.HK)
BYD(002594.CH)
호라이즌로보틱스(9660.HK)

하나증권

Summary

선진국 | 글로벌 섹터, 스타일, 펀드플로우 추이 [선진국 증시 선호도: 미국>일본>유럽]

- 최근 일주일 동안 EPS 증가율 상위 섹터: 소재(선진국), 커뮤니케이션 서비스 (신흥국), 중형주(스타일)
- 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 위주 흐름 전개. 선진국 주식형 펀드는 5주 연속 유입세 지속. 신흥국 주식형 펀드는 2주 연속 유출세 지속
- 선진국 채권형 펀드는 2주 연속 유입세 지속. 신흥국 채권형 펀드는 3주 연속 유입세 지속

중국/신흥국 | [하반기 중국 주식시장 전망과 전략] 중국, 결정적 방향성과 중장기 확실성

- [결정적 방향성] 5대 불변 : 탈 유동성 함정, 탈 중진국 함정, 탈 부동산 후유증, 탈 미국, 탈 중국
- [중장기 확실성] ①제조업 경쟁력, ②CapEx 사이클, ③소비 회복, ④자금 주식 대이동, ⑤홍콩 부활, ⑥위안화와 주식 재평가
- [적극적인 디리스킹] 미-중 관계 전술적인 휴전, 향후 2년간 평균 1.5%/GDP 완충 내수 부양책 병행
- [하반기 전망] 경기 U자형 패턴, 중화권 증시 재평가와 턴어라운드 낙관 : 홍콩 기술주/소비주 선호

투자유망종목

테슬라 (TSLA.US)	월마트 (WMT.US)	넷플릭스 (NFLX.US)	월트 디즈니 (DIS.US)	GE 버노바 (GEV.US)
마이크론 테크놀로지 (MU.US)	퍼스트솔라 (FSLR.US)	텐센트 (700.HK)	비야디 (002594.CH)	호라이즌로보틱스 (9660.HK)

Equity

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Strategist 이재만 duke7594@hanafn.com
RA 박성제 parksungjae@hanafn.com

2025년 5월 12일 | Global Asset Research

하반기 주식시장 전망과 전략

돈은 어디로 흘러 들어갈까요

하반기는 달러 약세와 미국 시중금리 하락이 가장 중요한 변수다. 하반기 중 달러인덱스와 미국 10년물 국채금리가 동반 하락한다는 가정에 S&P500지수와 코스피 기대수익률을 추정해 보면, 각 11%다.

미국은 1985년 레이건 대통령 집권기에 플라자합의(달러 약세/일본 엔화, 독일 마르크화 등은 강세)를 통해 무역수지 적자(당시 GDP 대비 3%에서 1%까지 축소)를 축소했던 경험이 있다. 현재 미국도 무역수지 적자(GDP 대비 3%) 축소를 위해 리쇼어링 정책뿐만 아니라 달러 약세를 유도할 수 있는 정책과 조치(예: 초장기 국채 발행 등)가 주를 이룰 가능성이 높다.

미국 관세 부과로 인해 인플레이션에 대한 우려가 있지만, 국제 유가와 미국 주택시장 부진을 감안 시 단기에 인플레이션 우려가 급속히 부각될 가능성은 낮아 보인다. 대신 연준(Fed)의 지급준비금 감소, 7~8월 중 나타날 가능성이 있는 경기동행지수의 부진, 미국 적정금리 하락 등을 감안 시 하반기에는 QT(양적긴축정책)의 종료와 기준금리 인하(2회)가 가능할 것으로 판단된다.

달러 약세와 미국 시중금리 하락에 초점을 맞춰 미국 증시의 포트폴리오를 구성할 필요가 있다. 시중금리 하락으로 인해 단기적으로는 추가적인 PER 반등이 진행될 수 있지만, 이는 지속 가능성이 높지 않다. 오히려 위기 이후 미국 증시 주도주는 매출 성장을 주도하는 업종이나 기업이 된다.

S&P500지수 내에서는 ① 매출 증가율이 높고, ② 매출액 대비 CAPEX 비율 상승(업종 내 매출 점유율 유지), ③ ROIC(투하자본 대비 수익률) 개선, ④ PSR 하락 기대 기업들에 대한 비중 확대가 필요하다. 소프트웨어와 자본재 기업들이 주를 이루고 있다.

국내 증시도 달러 약세와 미국 시중금리 하락에 맞는 포트폴리오가 필요하다. 다만 코스피는 미국 10년물 국채금리 보다는 달러인덱스 변화에 보다 민감하다. 최근 9개월 동안(24년 8월~25년 4월까지) 코스피 내에서 외국인 투자자는 38조 원을 순매도 했고, 이는 글로벌 금융위기(41조 원)에 버금가는 수준이다. 달러 약세 지속성과 안정화 가능성을 감안 시 외국인 순매수 전환을 고려할 필요가 있다

달러인덱스가 하락 전환하는 ① 첫번째 분기에서는 코스피 내 철강, 자동차, 건설, 화학, 반도체와 같은 전통 수출 대형주 중심으로 외국인 순매수가 강했다. 다만 ② 달러인덱스 하락이 두 개 분기 지속되면, IT가전(2차전지 포함), 지주/상사, 소프트웨어, 운송, 증권 그리고 ③ 세 개 분기 지속될 경우 건강관리, 미디어, IT하드웨어, 화장품 업종에 대한 외국인 순매수 강도가 강해진다는 특징이 있다.

한편 코스피 내 업종별로 외국인 매수 확률이 높아지는 펀더멘탈 지표는 다르다. 코스피 전반적으로 보면, 성장 보다는 성숙 산업이 많기 때문에 매출과 이익보다는 영업이익률, ROE, 현금흐름의 개선 여부가 외국인 매수 확률을 결정하는 중요한 지표다.

국내 증시의 플러스 알파 전략 중 하나는 국내 기업 중 보유한 현금을 기반으로 자사주 매입과 소각이 가능하고, 이를 바탕으로 ROE 개선과 할인률 하락을 통한 PBR 상승을 기대할 수 있는 기업들로 포트폴리오를 구성해보는 것이다.

글로벌 섹터별 트렌드_선진국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
세계	2.8	9.5	-0.8	10.7	2.9	0.0	0.0	0.1	0.4	0.1	17.7	17.6	16.5	18.8	17.6	18.9	13.3	2.8	2.8	2.7	3.0	2.8	3.0	2.1	
에너지	3.5	7.7	-2.9	-9.7	0.7	-0.0	-0.6	-0.8	-2.2	-0.8	12.5	12.2	10.9	12.0	10.9	12.5	6.5	1.5	1.5	1.4	1.6	1.7	1.9	1.3	
소재	0.6	6.5	0.7	-6.1	6.5	0.0	0.0	0.0	-0.2	-0.2	15.8	15.9	15.0	16.2	16.5	16.8	8.9	1.8	1.8	1.7	1.8	1.9	2.0	1.5	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 커뮤니케이션 서비스, 정보기술
산업재	2.7	11.4	5.1	10.8	9.3	0.0	-0.0	0.1	0.4	0.1	20.1	19.9	18.3	20.2	19.9	20.7	13.6	3.3	3.3	3.1	3.4	3.2	3.4	2.2	
자유소비재	6.1	12.2	-2.9	13.7	-1.1	-0.0	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	20.0	19.6	18.0	21.3	18.4	21.8	16.1	3.3	3.3	3.2	3.7	3.2	3.8	2.7	
필수소비재	-1.5	1.9	3.5	5.5	7.4	-0.0	-0.0	0.1	0.0	0.1	19.8	20.0	19.3	19.6	18.8	20.4	17.1	4.2	4.2	4.1	4.1	4.0	4.2	3.5	
건강관리	-0.7	1.0	-5.8	-5.5	-1.0	-0.0	-0.0	0.1	0.6	0.1	16.1	16.4	16.0	17.7	19.3	20.3	15.7	3.6	3.7	3.6	4.0	4.1	4.4	3.5	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →에너지, 건강관리, 자유소비재
금융	2.4	10.6	3.1	22.1	9.5	0.0	0.1	0.3	0.8	0.4	12.9	12.7	11.9	13.2	11.9	13.3	9.1	1.6	1.6	1.5	1.7	1.4	1.7	1.0	
정보기술	6.0	14.1	-3.5	15.7	-2.6	0.0	0.0	0.2	0.7	0.2	23.9	23.6	22.1	27.3	26.1	29.6	17.7	6.4	6.3	5.9	7.2	6.6	7.8	4.4	
커뮤니케이션	1.0	9.1	-4.5	17.2	2.9	0.0	0.1	0.2	0.7	0.2	18.1	18.5	17.4	20.3	18.1	20.4	13.6	3.2	3.3	3.1	3.6	3.0	3.6	1.9	
유틸리티	-2.0	3.9	6.4	9.5	8.5	-0.0	0.1	0.2	0.3	0.2	15.5	15.6	15.0	14.8	14.8	18.2	12.5	1.7	1.8	1.7	1.7	1.7	1.9	1.4	
미국	3.4	9.2	-3.4	12.2	-0.4	0.0	-0.0	0.0	0.4	0.0	20.6	20.4	19.3	22.2	20.5	22.5	15.2	4.1	4.1	3.9	4.5	4.0	4.5	3.1	
에너지	4.3	6.9	-3.3	-6.7	-0.4	-0.0	-0.5	-0.6	-1.8	-0.6	14.8	14.4	13.1	14.4	12.6	15.2	7.6	1.9	1.9	1.8	2.0	2.1	2.5	1.7	
소재	1.2	5.4	-1.4	-1.3	6.0	0.0	0.0	0.1	0.3	-0.1	19.3	19.2	18.6	20.3	20.7	21.4	11.0	2.4	2.4	2.3	2.5	2.5	2.6	1.9	
산업재	4.0	11.0	1.9	10.2	6.2	0.0	-0.0	-0.0	0.1	-0.1	23.2	22.8	21.4	23.4	22.1	24.5	16.3	5.6	5.5	5.2	5.6	5.3	5.9	3.8	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 소재, 정보기술
자유소비재	7.8	12.7	-5.6	18.4	-5.5	0.0	-0.2	-0.1	0.2	-0.1	25.6	24.9	23.0	28.0	23.8	30.0	19.7	7.1	6.9	6.7	8.3	7.1	8.8	6.1	
필수소비재	-1.1	0.8	-0.6	7.5	4.5	-0.0	-0.0	-0.0	-0.1	-0.1	21.7	21.9	21.4	22.0	19.7	22.4	17.5	5.9	6.0	5.9	6.0	5.6	6.1	4.7	
건강관리	-1.5	-0.6	-6.8	-5.1	-1.5	0.0	-0.1	0.0	0.6	0.0	16.2	16.4	16.5	17.9	19.3	20.3	15.0	4.0	4.1	4.2	4.4	4.5	4.9	3.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →에너지, 필수소비재, 금융
금융	3.0	9.7	-1.1	21.4	4.6	0.0	0.0	0.1	0.6	0.2	15.7	15.5	14.7	16.5	14.5	17.0	10.3	2.1	2.1	2.0	2.2	1.9	2.3	1.3	
정보기술	5.9	14.0	-3.8	18.0	-3.7	0.0	-0.0	0.1	0.6	0.1	26.1	25.8	24.0	29.5	28.0	32.3	19.0	8.9	8.7	7.9	9.8	9.1	10.9	6.1	
커뮤니케이션	1.2	8.9	-8.3	14.6	-1.7	0.0	0.1	0.2	0.8	0.1	17.9	18.3	17.4	20.9	18.7	21.2	12.8	3.7	3.8	3.6	4.5	3.7	4.5	2.2	
유틸리티	-0.2	4.0	0.9	11.9	5.5	0.0	0.1	0.0	0.4	0.1	18.0	18.1	17.4	17.8	17.1	20.3	14.1	2.0	2.0	2.0	2.0	1.9	2.3	1.5	
일본	2.2	11.8	-0.2	-0.2	-2.4	-0.0	-0.2	-0.0	0.4	0.0	15.2	15.0	13.3	15.5	16.1	17.3	12.3	1.4	1.3	1.2	1.4	1.5	1.5	1.1	
에너지	2.6	6.0	-8.6	-13.4	-10.9	0.3	-4.6	-2.4	-2.1	-2.3	10.2	10.4	6.6	9.0	9.7	10.6	5.0	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7	0.8	0.4	
소재	1.9	9.7	-4.0	-15.3	-9.1	0.4	0.2	0.6	-0.8	0.3	12.1	12.7	11.4	13.9	13.1	15.6	8.0	0.9	0.9	0.9	1.0	1.2	1.4	0.8	
산업재	2.6	12.9	1.9	-0.9	-2.5	-0.0	-0.2	0.1	0.7	0.1	14.9	14.4	12.8	14.9	16.7	17.0	10.0	1.5	1.4	1.3	1.5	1.6	1.7	1.1	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 에너지, 유틸리티
자유소비재	1.2	11.2	0.3	-0.6	-4.0	-0.1	-0.3	-0.6	-0.9	-0.5	15.1	15.0	13.1	14.0	13.3	15.4	10.1	1.2	1.2	1.1	1.3	1.3	1.5	1.0	
필수소비재	3.1	8.7	8.1	-0.2	3.3	-0.0	0.0	-0.0	0.0	-0.1	21.4	20.9	19.8	20.0	21.4	22.9	18.2	1.9	1.8	1.7	1.7	1.9	2.1	1.6	
건강관리	-5.9	7.3	-4.4	-9.5	-10.7	-0.2	-0.1	0.0	0.9	0.4	17.4	17.4	15.3	18.0	21.9	23.4	15.3	2.0	2.1	1.8	2.1	2.4	2.6	1.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →건강관리, 자유소비재, 산업재
금융	3.6	13.4	-2.2	11.7	-2.1	0.0	-0.1	0.7	2.2	0.9	10.7	10.3	9.5	12.1	12.8	13.5	8.4	0.9	0.9	0.8	1.0	0.9	1.1	0.5	
정보기술	7.2	17.0	-3.9	-6.9	-2.4	-0.0	-0.1	-0.1	0.2	-0.1	21.3	20.3	18.1	22.5	24.4	27.6	16.1	2.4	2.3	2.0	2.5	2.6	2.9	1.8	
커뮤니케이션	0.4	9.6	0.0	19.2	6.6	0.0	0.0	-0.1	-0.3	-0.6	26.2	26.4	23.8	25.8	20.3	31.4	13.1	2.0	2.0	1.8	2.3	1.9	2.3	1.5	
유틸리티	1.4	6.7	9.8	-14.4	3.0	0.2	0.7	-2.3	-4.6	-2.2	9.0	9.1	9.1	6.9	7.4	17.0	5.0	0.7	0.7	0.7	0.5	0.7	0.8	0.5	
유럽	1.2	11.7	-0.9	4.3	7.2	0.0	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	14.6	14.6	13.1	14.6	14.2	14.8	10.5	2.0	2.0	1.8	2.0	2.0	2.1	1.5	
에너지	4.4	12.4	-10.4	-18.7	-1.8	0.1	-0.7	-1.8	-2.1	-2.0	9.0	9.0	7.7	8.7	9.5	9.8	4.5	1.1	1.1	1.0	1.1	1.4	1.5	1.0	
소재	2.2	11.0	-2.9	-8.1	2.7	0.0	-0.1	-0.6	-0.6	-0.7	16.0	16.0	14.4	15.6	16.1	16.9	8.4	1.6	1.6	1.4	1.6	1.8	1.9	1.3	
산업재	2.0	15.8	4.1	13.1	12.4	0.0	-0.0	-0.0	0.3	0.0	20.5	20.4	17.8	20.3	19.6	20.9	13.4	3.5	3.5	3.1	3.6	3.4	3.6	2.2	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 금융, 소재
자유소비재	4.5	11.2	-9.9	-8.2	-2.1	0.0	-0.4	-0.9	-1.8	-0.8	15.2	15.1	13.4	15.8	13.4	15.9	10.5	1.8	1.8	1.7	1.9	1.8	2.0	1.5	
필수소비재	-0.8	4.8	3.9	0.7	6.6	0.0	-0.1	-0.1	0.1	-0.1	16.3	16.4	15.2	15.4	16.3	19.1	14.6	3.0	3.0	2.8	2.8	3.0	3.3	2.6	
건강관리	-2.9	7.0	-10.8	-10.9	-4.6	0.0	-0.0	-0.1	0.6	-0.1	14.6	15.0	13.7	16.4	18.2	18.9	13.1	3.1	3.2	2.9	3.5	3.7	4.0	2.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →정보기술, 유틸리티, 커뮤니케이션 서비스
금융	2.3	15.2	7.2	28.6	19.8	0.1	0.1	0.0	1.2	0.3	10.7	10.6	9.5	10.2	9.6	10.8	7.3	1.3	1.3	1.1	1.3	1.1	1.3	0.7	
정보기술	4.8	17.7	-7.4	-0.7	3.0	-0.0	-0.1	-0.0	0.1	0.1	26.8	26.1	22.9	30.1	28.7	30.6	17.7	4.7	4.6	4.0	5.2	5.1	5.5	3.3	
커뮤니케이션	-1.0	8.9	-2.8	19.4	12.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.6	-0.1	18.6	18.5	16.4	18.3	13.8	18.6	12.2	2.0	2.0	1.8	2.1	1.3	2.1	1.2	
유틸리티	-2.6	4.6	12.1	8.5	11.5	0.0	0.0	0.1	0.4	0.2	13.3	13.5	12.6	11.9	12.7	15.5	11.1	1.6	1.6	1.5	1.4	1.5	1.8	1.4	

글로벌 섹터별 트렌드_신흥국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
신흥국	2.0	11.2	4.6	8.4	8.0	0.0	0.2	0.3	0.6	0.3	12.1	12.1	11.4	12.2	12.4	12.7	9.8	1.6	1.6	1.5	1.6	1.5	1.7	1.3	
에너지	2.1	8.4	3.0	-14.1	2.7	-0.0	-0.4	-1.2	-3.0	-1.0	9.3	9.3	8.4	8.3	8.6	9.5	5.9	1.1	1.1	1.1	1.0	1.2	1.3	0.6	
소재	-0.3	5.3	5.0	-11.6	9.4	0.0	0.1	-0.0	-0.2	-0.3	12.2	12.3	11.8	11.7	13.6	14.0	7.4	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.5	0.8	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 자유소비재, 산업재
산업재	2.0	10.3	8.1	3.5	7.9	0.0	0.2	0.1	0.5	-0.1	13.4	13.4	12.7	12.7	14.2	14.5	7.8	1.5	1.5	1.4	1.5	1.5	1.6	0.7	
자유소비재	4.3	15.7	7.1	19.0	16.4	0.0	0.1	0.3	1.1	0.3	12.6	12.7	11.5	12.9	13.1	19.8	10.8	1.9	2.0	1.8	2.0	1.9	2.2	1.5	
필수소비재	-0.4	5.4	8.9	-3.4	8.2	0.0	0.1	0.1	-0.0	-0.1	19.3	19.6	18.8	18.1	20.2	21.0	17.5	3.1	3.2	2.9	2.8	3.2	3.3	2.6	
건강관리	-4.1	2.5	0.3	2.9	0.1	-0.0	0.1	0.0	0.3	-0.3	25.8	26.4	25.1	25.5	26.7	31.1	23.4	3.0	3.1	2.9	2.8	2.6	3.2	2.5	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →정보기술, 에너지, 유틸리티
금융	2.0	10.1	6.9	14.2	10.2	0.0	0.2	0.3	0.3	0.4	8.9	8.9	8.3	8.7	8.1	8.9	6.9	1.1	1.1	1.0	1.1	1.0	1.1	0.8	
정보기술	3.8	15.1	-2.6	10.1	0.3	-0.0	0.5	0.8	1.6	0.7	13.7	13.5	13.0	16.1	16.5	19.2	10.6	2.4	2.4	2.3	2.8	2.6	3.1	1.7	
커뮤니케이션	1.8	12.6	10.3	21.9	18.0	0.1	0.2	0.3	0.8	0.4	16.4	16.7	15.4	16.2	16.3	22.3	13.8	2.7	2.8	2.5	2.1	2.0	2.9	1.5	
유틸리티	0.9	5.2	10.0	-2.5	4.8	-0.0	0.2	0.1	-0.1	0.1	11.6	11.5	11.3	10.8	11.9	16.9	9.8	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.5	1.0	
중국	3.7	12.0	6.7	21.4	16.3	0.0	0.1	0.1	0.9	0.2	10.9	11.0	10.2	10.7	10.5	12.1	8.0	1.3	1.3	1.2	1.3	1.2	1.5	0.9	
에너지	3.9	8.1	-2.3	-19.0	-5.7	0.2	-0.7	-1.6	-2.7	-1.9	8.1	8.1	7.3	7.4	8.3	8.8	4.9	0.8	0.7	0.7	0.8	0.9	1.0	0.6	
소재	-0.1	4.4	3.8	-2.7	12.7	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1	76.6	77.7	76.3	79.6	96.8	99.7	50.9	9.3	9.4	9.1	9.1	10.7	11.2	7.1	
산업재	3.5	7.5	1.2	7.6	-0.6	0.0	-0.0	-0.8	0.1	-0.6	9.1	9.1	8.7	8.6	8.9	10.0	6.5	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	0.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 자유소비재, 커뮤니케이션 서비스
자유소비재	5.7	16.3	6.3	28.3	24.1	0.1	0.2	0.4	1.7	0.6	12.7	12.8	11.8	13.3	13.7	26.4	10.0	2.1	2.1	1.9	2.1	1.9	2.8	1.5	
필수소비재	0.5	2.3	12.1	0.3	10.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	-0.1	17.5	17.7	17.3	15.9	17.7	24.5	12.9	3.1	3.1	2.8	2.7	3.1	4.7	2.3	
건강관리	-4.8	3.2	8.7	8.0	13.3	0.1	0.1	0.3	0.8	0.5	22.1	23.0	21.3	21.0	23.7	37.0	19.0	2.2	2.3	2.1	2.1	2.0	3.3	1.7	
금융	4.5	8.0	4.0	25.3	7.1	0.0	0.1	0.2	1.2	0.4	5.6	5.5	5.3	5.5	4.9	6.0	3.5	0.6	0.5	0.5	0.6	0.5	0.6	0.4	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →소재, 금융, 필수소비재
정보기술	0.6	11.3	-0.8	65.1	20.6	0.0	0.1	0.4	0.8	0.5	24.1	24.4	22.6	25.8	18.3	29.7	11.1	3.1	3.1	2.8	3.1	1.9	3.7	1.3	
커뮤니케이션	3.7	15.5	13.3	28.3	22.4	0.1	0.2	0.3	1.2	0.4	15.3	15.7	14.3	14.9	15.8	25.5	11.3	2.8	2.9	2.5	2.0	1.9	3.1	1.2	
유틸리티	1.8	5.0	8.0	-3.3	-1.5	0.0	-0.3	-0.9	-0.9	-0.9	9.6	9.5	9.0	8.3	9.3	10.1	6.5	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	1.2	0.7	
인도	1.5	8.9	7.9	9.6	2.3	0.0	0.0	0.1	0.2	-0.1	22.0	22.3	21.0	21.6	21.7	24.3	18.2	3.4	3.4	3.2	3.3	3.4	3.9	2.8	
에너지	1.3	14.2	15.9	-1.1	13.0	-0.1	0.2	0.2	-0.4	-0.0	14.5	14.8	13.6	13.5	14.2	24.9	12.6	1.7	1.7	1.5	1.5	1.8	2.9	1.4	
소재	2.3	6.1	8.6	4.4	6.8	-0.0	-0.0	0.3	0.2	0.0	20.2	20.4	19.6	20.6	21.2	22.4	10.8	2.6	2.6	2.6	2.7	2.7	3.1	1.8	
산업재	3.8	9.5	11.2	3.9	-2.5	-0.0	0.0	0.1	0.5	0.1	31.1	31.0	29.7	30.4	38.0	42.5	25.5	6.2	6.2	6.0	6.1	7.4	8.5	3.4	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →금융, 커뮤니케이션 서비스, 자유소비재
자유소비재	3.2	12.4	5.9	7.5	-3.2	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1	28.4	28.7	26.6	29.0	28.9	35.2	23.9	4.9	4.9	4.6	4.8	5.3	7.1	3.7	
필수소비재	0.5	1.8	6.7	0.3	3.4	0.0	0.1	0.2	0.0	0.2	46.6	47.7	50.0	49.5	48.8	56.5	39.8	10.1	10.3	9.4	9.0	10.4	12.1	8.2	
건강관리	-1.7	3.9	3.3	18.7	-7.1	0.0	0.0	0.1	0.5	-1.2	29.8	30.5	29.0	30.0	30.0	34.2	22.6	4.7	4.8	4.6	4.8	4.6	5.5	3.3	
금융	2.3	8.2	13.3	20.4	10.9	0.0	-0.1	-0.0	0.2	-0.1	17.2	17.6	16.3	15.7	15.6	18.8	14.8	2.6	2.5	2.4	2.4	2.4	3.2	2.3	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →에너지, 산업재, 소재
정보기술	6.5	15.9	-9.3	10.7	-12.7	0.0	-0.1	0.2	0.3	0.2	24.4	22.9	20.6	27.9	23.7	31.6	19.6	6.7	6.3	6.0	8.2	7.1	9.7	5.7	
커뮤니케이션	-0.3	6.6	7.5	31.3	12.1	0.0	0.1	0.4	-0.5	0.3	63.5	66.1	65.6	83.6	36.9	83.6	23.1	18.0	18.7	18.0	13.9	6.7	19.0	3.7	
유틸리티	1.7	0.9	14.2	-8.3	-0.5	0.0	0.1	0.3	0.2	0.2	15.7	16.1	16.4	15.1	18.5	22.0	11.4	2.2	2.2	2.3	2.1	2.4	3.1	1.3	
브라질	2.6	11.2	5.9	-11.7	18.9	0.1	0.0	-0.3	-2.9	0.2	8.3	8.0	7.5	7.6	7.6	8.7	5.6	1.4	1.3	1.2	1.2	1.3	1.9	0.7	
에너지	5.3	4.6	-10.4	-31.7	-4.3	0.0	-1.7	-4.3	-7.6	-2.2	4.7	4.6	4.2	4.4	5.1	5.5	3.0	0.9	0.9	0.8	0.8	1.1	4.6	0.2	
소재	3.3	5.4	-2.2	-22.2	2.9	0.1	-0.1	-0.1	-1.6	0.3	5.6	5.5	5.4	5.8	6.8	7.7	4.2	0.9	0.9	0.9	0.9	1.2	2.0	0.8	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →자유소비재, 산업재, 건강관리
산업재	-0.6	6.1	1.0	-1.2	9.9	0.1	0.4	0.3	0.3	0.7	17.1	17.5	17.3	17.8	18.3	29.3	16.2	1.6	1.6	1.5	2.2	2.8	4.6	1.4	
자유소비재	-2.4	5.1	6.6	-30.6	10.6	0.2	-0.5	-0.5	-1.2	-1.6	8.7	8.9	7.8	7.8	11.2	19.9	6.6	0.9	0.9	0.8	0.9	1.5	1.9	0.8	
필수소비재	-2.5	1.5	13.5	-12.8	11.0	-0.0	0.3	0.0	0.4	0.1	12.2	12.5	12.5	10.7	14.9	17.2	10.4	2.0	2.0	2.0	1.7	2.0	2.5	1.6	
건강관리	5.7	18.3	16.5	-22.2	36.7	0.1	0.3	-1.0	-1.5	-0.8	16.7	15.7	14.5	12.1	17.1	29.0	10.4	2.6	2.4	2.2	0.8	1.0	2.6	0.7	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →유틸리티, 필수소비재, 에너지
금융	6.1	19.7	13.0	-0.2	36.2	0.1	0.6	0.5	-3.2	0.8	9.5	8.9	8.3	8.8	7.3	10.0	6.1	1.9	1.7	1.6	1.7	1.3	1.9	1.1	
정보기술	7.1	16.5	19.8	26.1	58.4	0.1	0.4	0.5	0.4	0.9	23.7	22.8	22.6	23.2	20.9	29.9	18.7	4.2	4.0	3.7	4.1	3.2	4.3	2.3	
커뮤니케이션	-3.0	13.1	9.8	8.6	35.2	0.1	0.4	0.5	0.1	1.0	12.8	12.9	11.5	12.3	11.6	15.6	10.4	1.5	1.5	1.4	1.5	1.2	1.6	0.9	
유틸리티	0.5	9.1	16.8	6.4	33.7	-0.2	-0.0	0.6	-1.3	0.4	12.1	11.5	10.8	11.0	9.7	12.2	7.8	1.2	1.2	1.1	1.1	1.0	1.3	0.9	

글로벌 스타일별 추이

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	
세계	2.9	9.3	-1.4	10.9	2.3	0.0	-0.0	0.1	0.4	0.1	18.7	18.6	17.4	20.0	18.5	20.0	13.9	3.1	3.1	2.9	3.3	3.0	3.3	2.3	
대형주	2.9	9.1	-1.8	11.3	2.0	0.0	-0.0	0.1	0.4	0.1	19.1	19.0	17.9	20.5	18.9	20.5	14.1	3.4	3.4	3.2	3.7	3.3	3.7	2.4	• EPS 증가율 상위 스타일 →중형주
중형주	2.8	10.6	1.1	8.8	4.4	0.0	-0.0	0.1	0.3	0.1	16.7	16.5	15.3	17.3	16.5	17.6	12.8	2.0	2.0	1.9	2.1	2.1	2.2	1.7	
소형주	3.3	11.4	-1.5	5.0	0.9	-0.3	0.3	0.5	0.8	0.5	15.0	14.1	14.5	16.9	16.7	17.8	12.8	1.3	1.3	1.3	1.5	1.5	1.7	1.1	• EPS 증가율 하위 스타일 →소형주
성장	3.9	11.7	-2.9	14.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.4	0.2	25.6	25.4	23.7	28.4	26.0	28.8	19.7	6.2	6.2	5.8	7.0	6.0	7.1	4.4	
가치	1.9	6.8	0.2	7.7	4.8	0.0	-0.1	0.1	0.2	0.1	14.6	14.6	13.8	15.1	14.2	15.2	10.7	2.0	2.0	1.9	2.1	2.0	2.1	1.6	
미국	3.4	9.2	-3.4	12.2	-0.4	0.0	-0.0	0.0	0.4	0.0	20.6	20.4	19.3	22.2	20.5	22.5	15.2	4.1	4.1	3.9	4.5	4.0	4.5	3.1	
대형주	4.1	9.0	-3.6	12.9	-0.5	0.0	-0.0	0.0	0.4	0.0	21.0	20.9	19.8	22.8	20.9	22.9	15.5	4.5	4.4	4.2	4.9	4.3	4.9	3.3	• EPS 증가율 상위 스타일 →성장
중형주	4.6	11.0	-2.3	7.8	0.4	0.0	-0.0	-0.0	0.2	-0.0	18.1	17.8	16.7	19.2	18.0	20.1	13.4	2.6	2.6	2.4	2.8	2.7	3.0	2.2	
소형주	5.3	12.5	-5.5	3.6	-3.5	-0.0	-0.1	-0.0	0.4	0.0	17.5	17.2	15.8	19.2	18.8	21.1	13.7	1.5	1.4	1.4	1.8	1.8	2.1	1.3	• EPS 증가율 하위 스타일 →소형주
성장	5.3	12.3	-4.5	17.9	-2.1	0.0	0.0	0.1	0.5	0.1	27.3	27.1	25.4	30.7	27.8	31.6	20.5	8.5	8.5	7.9	9.7	8.2	9.9	5.8	
가치	2.9	6.0	-2.2	6.5	1.7	0.0	-0.1	-0.0	0.2	-0.0	16.2	16.1	15.5	17.0	15.9	17.5	12.0	2.6	2.6	2.5	2.8	2.6	2.8	2.1	
일본	2.2	11.8	-0.2	-0.2	-2.4	-0.0	-0.2	-0.0	0.4	0.0	15.2	15.0	13.3	15.5	16.1	17.3	12.3	1.4	1.3	1.2	1.4	1.5	1.5	1.1	
대형주	2.1	13.0	-0.7	0.4	-3.1	-0.1	-0.2	0.1	0.6	0.1	15.5	15.1	13.4	15.9	16.8	18.0	12.4	1.5	1.4	1.3	1.5	1.6	1.7	1.2	• EPS 증가율 상위 스타일 →중형주
중형주	2.2	8.8	1.1	-2.1	0.0	0.1	-0.1	-0.3	-0.4	-0.3	14.7	14.6	13.3	14.2	14.3	15.6	10.8	1.1	1.1	1.0	1.1	1.2	1.2	1.0	
소형주	0.8	5.2	5.8	8.0	6.7	0.0	0.3	0.7	1.2	0.7	13.0	13.2	12.8	13.7	14.2	15.0	11.6	1.1	1.1	1.0	1.1	1.2	1.2	0.9	• EPS 증가율 하위 스타일 →대형주
성장	1.5	12.9	-1.6	-1.7	-4.4	-0.0	-0.0	0.0	0.1	0.0	20.8	20.3	18.2	21.4	21.6	23.5	16.3	2.4	2.4	2.1	2.5	2.4	2.7	1.9	
가치	2.1	10.9	1.0	1.1	-0.4	-0.0	-0.2	-0.0	0.5	0.0	12.2	12.0	10.8	12.3	12.9	13.7	9.5	1.0	1.0	0.9	1.0	1.1	1.1	0.8	
유럽	1.2	11.7	-0.9	4.3	7.2	0.0	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	14.6	14.6	13.1	14.6	14.2	14.8	10.5	2.0	2.0	1.8	2.0	2.0	2.1	1.5	
대형주	1.4	11.3	-1.8	3.1	6.6	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	14.6	14.6	13.1	14.8	14.2	15.0	10.3	2.1	2.1	1.9	2.1	2.1	2.2	1.5	• EPS 증가율 상위 스타일 →가치
중형주	1.8	13.8	3.6	10.0	10.0	0.0	-0.1	-0.2	0.3	-0.1	14.6	14.5	12.8	14.0	14.0	15.4	12.1	1.7	1.7	1.5	1.6	1.6	1.7	1.3	
소형주	0.3	12.2	9.3	7.9	14.4	0.0	0.1	0.4	0.5	0.4	13.1	13.1	11.9	12.9	13.1	13.9	10.0	1.4	1.4	1.3	1.3	1.4	1.5	0.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →소형주
성장	1.3	11.7	-3.9	-2.2	3.2	0.0	-0.0	-0.1	0.1	0.0	21.6	21.6	19.5	22.9	22.7	25.0	17.6	3.9	3.9	3.6	4.2	4.0	4.4	3.0	
가치	1.2	11.7	2.0	11.0	11.1	0.0	-0.1	-0.3	-0.1	-0.3	11.2	11.3	10.0	10.8	10.1	11.3	7.5	1.4	1.4	1.2	1.3	1.3	1.4	1.0	

Global Asset Fund Flow 추이

(단위 : 백만달러, %)

			Weekly Flows (ETF+non ETF)		ETF Only		% of Asset (ETF+non ETF)			Comment
			최근1주	10주평균	최근1주	10주평균	최근1주	10주평균	Assets	
주식	선진국	Global	7,016.54	2,840.45	4,737.37	4,727.85	0.13	0.06	5,439,932	• 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 위주 흐름 전개 • 선진국 주식형 펀드는 5주 연속 유입세 지속 • 신흥국 주식형 펀드는 2주 연속 유출세 지속 • 선진국 채권형 펀드는 2주 연속 유입세 지속 • 신흥국 채권형 펀드는 3주 연속 유입세 지속
		NorthAm	(9,092.64)	2,227.22	(6,247.19)	6,690.10	(0.08)	0.02	12,161,973	
		W.Europe	4,224.27	3,287.15	3,423.94	3,701.93	0.25	0.21	1,707,393	
		Asia Pacific	435.39	2,202.30	490.51	2,094.81	0.04	0.24	1,000,215	
		선진국 합	2,583.56	10,557.12	2,404.63	17,214.69	0.01	0.05	20,309,513	
	신흥국	GEM	63.02	(195.52)	370.02	572.08	0.01	(0.02)	853,752	
		Asia ex-JP	(695.31)	2,824.02	(720.37)	3,286.57	(0.07)	0.28	1,045,558	
		EMEA	154.96	92.64	232.92	125.68	0.48	0.28	32,856	
		LatAm	176.88	49.99	190.08	36.00	0.51	0.14	34,684	
		신흥국 합	(300.45)	2,771.13	72.64	4,020.33	(0.02)	0.14	1,966,850	
채권	선진국	Global	2,053.82	(1,098.80)	1,067.17	517.79	0.17	(0.09)	1,205,019	
		NorthAm	9,751.17	1,658.47	7,765.66	3,757.37	0.20	0.03	4,919,018	
		W.Europe	1,571.61	1,324.79	1,564.31	401.37	0.09	0.08	1,736,623	
		Asia Pacific	(97.73)	54.32	91.49	40.97	(0.17)	0.10	58,600	
		선진국 합	13,278.87	1,938.77	10,488.63	4,717.50	0.17	0.02	7,919,260	
	신흥국	GEM	159.06	(761.31)	(84.95)	(322.15)	0.05	(0.24)	314,477	
		Asia ex-JP	539.64	344.74	296.17	334.02	0.31	0.21	174,408	
		EMEA	10.67	(161.20)	2.32	(1.24)	0.03	(0.48)	32,995	
		LatAm	86.32	15.84	75.18	14.81	1.05	0.19	8,255	
		신흥국 합	795.69	(561.93)	288.73	25.44	0.15	(0.11)	530,136	

자료: EPFR, 하나증권

중국/신흥국 투자전략

중국/신흥국 투자전략 김경환 khstyle11@hanafn.com/ RA 김성은 seongeunk@hanafn.com

중국, 결정적 방향성과 중장기 확실성

- **[결정적 방향성] 5대 불변 : 탈 유동성 함정, 탈 중진국 함정, 탈 부동산 후유증, 탈 미국, 탈 중국**
- 하반기 중국 전망과 전략의 핵심은 단기 부양과 협상 결과보다는 중국의 결정적 방향성과 중장기 확실성에 더 집중하는 것이다. 중국 전략의 차별점은 최소 2026년까지 정책과 사이클 가시성이 높고, 구조적인 변화 예측이 용이하다는 점이다. 우리는 중장기 가격 재평가를 좌우할 방향성으로 ①탈 유동성 함정, ②탈 중진국 함정, ③탈 부동산후유증 완충, ④탈 미국, ⑤탈 중국(해외투자) 기조를 제시한다. 이 중 재정정책 대전환과 자산가격 부양, 제조업 고도화 전략의 고도화, 부동산의 장기 침체 탈출은 내부의 구조적인 방향성이며, 미-중 디커플링 가속화에 따라 중국의 지역 연대 강화 및 해외 투자 확대는 외부 방향성이다.
- **[중장기 확실성] ①제조업 경쟁력, ②CapEx 사이클, ③소비 회복, ④자금 주식 대이동, ⑤홍콩 부활, ⑥위안화와 주식 재평가**
- 하반기 투자 전략은 중장기 확실성에 기반한다. 첫째, 중국 제조업은 단기 대체 불가하며 주도 산업을 계속 주목한다. 둘째, 정부-민간이 주도하는 새로운 CapEx 사이클을 주목한다. 2025년 빅테크와 피지컬 AI 투자 필두 정부 규제 완화 및 5개년 계획 관련 투자가 시작된다. 셋째, 2025년 중국 소비주는 소비 장기 침체 탈출, 강력한 부양책과 새로운 트렌드를 계속 반영하며 회복할 전망이다. 넷째, 무위험 수익률의 급락 이후 초과 예금의 주식 대이동(배당/우량주/홍콩)이 예상된다. 다섯째, 홍콩 자본시장은 본토 자금과 역내 외국인 유입 통해 2026년까지 계속 회복될 전망이다. 홍콩 IPO시장 부활의 상징성, 홍콩 주식의 프리미엄 상승을 주목한다. 여섯째, 위안화 가치는 정책적 방어와 우호적인 수급으로 강세 우위, 중국/홍콩 주식은 재평가가 2026년까지 계속될 전망이다.
- **[적극적인 디리스킹] 미-중 관계 전술적인 휴전, 향후 2년간 평균 1.5%/GDP 완충 내수 부양책 병행**
- 하반기 중국의 적극적인 디리스킹이 예상된다. 미-중 관계는 장기 전략 훼손 방지와 연착륙을 위한 전술적 휴전이 예상된다. 하반기 백악관 눈높이와 주요국 타결 내용이 관건이며 협상 카드로 시장 개방, 수입 확대, 환율, 국채 매입 등이 제시될 수 있다. 4/4분기 미-중 정상회담 이벤트와 단계적인 스몰딜 타결은 기대 요인이다. **한편, 중국은 무역 지형 변화와 관세 충격을** 완충하기 위해 2026년까지 ①광의 재정적자 확대(평균 +2%/GDP), ②전면적인 규제 완화, ③내수전환 지원과 우회수출 확대를 통해 리스크를 완충할 전망이다. 2025년 중국 재정/통화 정책은 전약후강 패턴, 통화량 반등과 장기금리 안정이 예상된다. 하반기 무역수지 흑자 축소와 기업 마진율 완충을 위해 시장 개방과 산업 구조조정 가속화를 주목한다.
- **[하반기 전망] 경기 U자형 패턴, 중화권 증시 재평가와 턴어라운드 낙관 : 홍콩 기술주/소비주 선호**
- 하반기 중국 경제는 장기 침체 탈출과 내수(소비/부동산/고정투자) 회복 사이클의 연장선이나 단기 탄력 약화는 불가피하다. 2025년 중국 성장률 전망을 기존 연간 4.8% 성장에서 4.5%로 하향 조정하지만 경기 패턴은 U자형으로 내수 중심 연착륙이 가능하다.
- 중화권 증시는 2026년까지 재평가 방향성과 턴어라운드 확실성에 집중, 대형 지수와 우량주 투자를 권고한다. 하반기 비중확대 의견을 제시하며 시가총액 구성과 수급 관점에서 홍콩이 본토 대비 소폭 우위에 있다. 하반기 예상 밴드로 CSI300지수 3,500-4,630pt, 항셍 H지수 7,350pt-9,500pt 전망을 제시한다. 중장기 산업 사이클 유효하고 수급 과열 해소한 홍콩 기술주, 구조적인 회복세 기대되는 중국/홍콩 소비 1등주를 주목한다.

투자유망종목

글로벌 증시는 미국과 중국이 상호 관세를 인하하기로 합의하면서 미중 무역갈등 완화 기대감에 위험자산 선호심리 개선된 가운데 상승 흐름. 5월 FOMC에서 연준이 금리를 동결하고 파월 의장이 매파적 입장을 유지했음에도 불구하고 트럼프 행정부의 관세 불확실성 완화와 빅테크 기업들의 1분기 호실적 발표 등으로 투자심리 회복되는 모습. 미중 관세 유예로 업종별 순환매 이어지는 가운데 반도체, AI 등 낙폭 과대 업종에 대한 관심 높아질 전망. 투자유망종목은 월트 디즈니(DIS.US), GE 버노바(GEV.US), 마이크론 테크놀로지(MU.US), 호라이즌 로보틱스(9660.HK) 신규 편입

* 투자유망종목 중 차주 실적 발표 예정 기업: 월마트(5/15일)

종목	종목코드	국가	업종	시가총액 (조원)	편입일	편입 기준가	전일 종가	절대 수익률	상대 수익률
테슬라	TSLA.US	미국	자유소비재	1,456	4/29	285.88	318.60	11.45%	6.81%
월마트	WMT.US	미국	필수소비재	1,099	3/25	87.49	96.75	10.58%	8.96%
넷플릭스	NFLX.US	미국	커뮤니케이션	671	1/2	891.32	1110.00	24.53%	21.65%
월트 디즈니	DIS.US	미국	커뮤니케이션	281	5/12	110.49	신규	-	-
GE 버노바	GEV.US	미국	산업재	161	5/12	416.63	신규	-	-
마이크론 테크놀로지	MU.US	미국	정보기술	146	5/12	92.29	신규	-	-
퍼스트솔라	FSLR.US	미국	정보기술	23	4/8	130.05	156.26	20.15%	4.04%
텐센트	700.HK	중국	커뮤니케이션	866	4/15	456.00	506.00	10.96%	2.84%
BYD	002594.CH	중국	자유소비재	132	1/2	271.10	366.50	35.19%	32.31%
호라이즌 로보틱스	9660.HK	중국	정보기술	17	5/12	7.05	신규	-	-

주1) 기준가는 편입일 전일 종가(미국/유럽 주식은 D-1일. 중국/홍콩 주식은 D일), 주간 단위로 종목 Rebalancing, 손절가(Loss cut)는 종가기준 -10%선 적용
주2) 기준가 및 종가 통화: 미국(USD), 유럽(EUR), 중국(RMB), 홍콩(HKD)
주3) 상대수익률은 각 종목별 편입일 기준 벤치마크(BM) 지수 대비 수익률을 의미. BM은 MSCI AC World Index

✓ **글로벌 투자유망종목 제외종목: 일라이 릴리 (종목 교체, 4/22~5/13, -7.63%), 제이피 모건 (종목 교체, 4/8~5/13, +21.29%), 필립 모리스 (종목 교체, 3/4, +3.80%), 로포황금(종목 교체, 4/8~5/13, -2.63%)**

테슬라(TLSA.US)

전기차 및 에너지 저장 시스템 사업 영위하며 전기차 모델 3, Y, S, X 및 사이버트럭 보유

국가	미국
업종	자유소비재
시가총액(조원)	1,456
편입일	4월 29일
EPS증감율(2025E)	-56.07%
PER(2025E)	160.40
PBR(2025E)	18.30

- Investment point
  1QFY25 매출액 193.4억 달러(YoY -9%), EPS 0.27 달러 기록
  일론 머스크는 5월 내 DOGE 활동 축소 후 테슬라 경영에 더 많은 시간 할애 언급
  6월 로보 택시 출시, 연내 저가형 모델 출시 계획 재확인
- Risk
  로보 택시 출시 지연 및 전기차 시장의 점유율 하락

월마트(WMT.US)

미국을 넘어 20여개 국가에서 10,5000여개 매장 보유한 거대 유통 기업

국가	미국
업종	필수소비재
시가총액(조원)	1,099
편입일	3월 25일
EPS증감율(2025E)	+26.18%
PER(2025E)	26.30
PBR(2025E)	5.60

- Investment point
  4QFY25 매출액 1,806억 달러(YoY +4.1%), EPS 0.66 달러(YoY +10%) 기록
  모든 소득 계층에서 매출 증가세 지속되며 5,800건 이상의 제품 가격 인하로 소비자 집객 유도
  관세 영향 우려에도 자체 브랜드 확대, 공급업체 협력, 공급망 다변화로 극복 계획
- Risk
  관세 영향으로 인플레이션 영향에 수익성 둔화

넷플릭스(NFLX.US)

글로벌 OTT 1위 업체로 약 190개국에서 TV 시리즈, 영화 서비스 제공

국가	미국
업종	커뮤니케이션
시가총액(조원)	671
편입일	1월 2일
EPS증감율(2025E)	+46.84%
PER(2025E)	43.30
PBR(2025E)	15.70

- Investment point
  1QFY25 매출액 105.4억 달러(YoY +13%), EPS 6.61 달러(YoY +25%)로 컨센서스 상회
  Netflix Ads Suite 4월 1일 출시해 향후 광고 사업 확장 기대
  북미 가격 인상 후 2분기 매출 성장률 회복 예상으로 실적 성장세 지속 전망
- Risk
  OTT 경쟁 심화 및 광고 시장에서 매출 성장 둔화

월트 디즈니(DIS.US)

글로벌 엔터테인먼트 회사로 컨텐츠, DTC 스트리밍, 디즈니 랜드, 크루즈 등 사업 영위

국가	미국
업종	커뮤니케이션
시가총액(조원)	281
편입일	5월 12일
EPS증감율(2025E)	+112.5%
PER(2025E)	20.80
PBR(2025E)	1.80

- Investment point
  FY2025 EPS 가이던스 5.30 달러에서 5.75 달러로 상향 조정
  <판타스틱 4>, <주토피아2>, <아바타: 불과 재> 등 글로벌 흥행 기대작 하반기 라인업 예정
  아부다비에 7번째 테마파크 조성 계획으로 Miral에서 전액 투자 부담하는 IP 라이선싱 형식
- Risk
  디즈니플러스 구독자 순증가 추이 둔화 및 테마파크 수익 감소

GE 버노바(GEV.US)

글로벌 탑티어 가스터빈, 변압기, 풍력 터빈 등 사업 영위

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	161
편입일	5월 12일
EPS증감율(2025E)	+19.7%
PER(2025E)	162.70
PBR(2025E)	10.30

- Investment point
  관세 발표 이후 가스, 전력 수주 둔화 포착되지 않고 공급자 우위 호나경 최소 2028년까지 지속 전망
  미국 단기, 중장기 에너지 정책 전반에 걸쳐 가스터빈/HVDC/SMR 등 다방면 수혜 기대
  Investor Day에서 2028년 매출액 성장, EBITDA 마진 가이던스 상향 조정
- Risk
  AI 투자 둔화로 인한 가스터빈, 전력기기 등 수요 둔화

마이크론 테크놀로지(MU.US)

디램, 낸드 등 메모리 제품 포트폴리오 사업 영위

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	146
편입일	5월 12일
EPS증감율(2025E)	+432.37%
PER(2025E)	76.60
PBR(2025E)	2.30

- Investment point
  3QFY25 가이던스 매출액 86~90억 달러, GPM 35.5~37.5%, EPS 1.47~1.67 달러 제시
  메모리 조기 안정화에 대한 기대감과 견조한 HBM 수요 확인
  마이크론 테크놀로지, 삼성전자, SK하이닉스 수요 증가에 따른 D램 가격 인상 발표
- Risk
  전방 수요 약화에 따른 반도체 가격 상승세 둔화

퍼스트솔라(FLSR.US)

Capa 기준 미국 1위의 CdTe 태양광 모듈 생산 기업

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	23
편입일	4월 8일
EPS증감율(2025E)	+55.30%
PER(2025E)	11.60
PBR(2025E)	2.00

- Investment point
  지역별 매출 비중 미국이 93%로 미국 중심으로 Capa 확장하며 IRA 수혜 전망
  수입 출처 조정 통해 관세 영향 중 약 3천만 달러를 잠재적으로 완화 기대
  전력 쇼티지 지속되는 상황에서 발전소 건설 기간 짧은(1년) 태양광 수요 확대 전망
- Risk
  트럼프 행정부의 신재생 에너지 정책 변화로 투자 감소

텐센트(700.HK)

1Q25 중국 게임 매출 견조할 것으로 기대

국가	홍콩
업종	커뮤니케이션
시가총액(조원)	866
편입일	4월 15일
EPS증감율(2025E)	+18.20%
PER(2025E)	16.20
PBR(2025E)	3.40

- Investment point
  1Q25 춘절 기간 주요 중국 게임 DAU 전년 동기 대비 증가, 2개 분기 연속 두 자리 수 증가세 전망
  2024년에 이어 2025년에도 대규모 주주환원책 발표
  신중한 비용 관리, 매출 구조 개선에 따른 마진율 개선세 기대
- Risk
  AI 산업 경쟁 심화, 게임 신작 매출 부진

BYD(002594.CH)

PHEV 모델 판매 호조와 해외 시장점유율 확대 전망

국가	중국
업종	자유소비재
시가총액(조원)	132
편입일	1월 2일
EPS증감율(2025E)	+18.16%
PER(2025E)	25.10
PBR(2025E)	6.00

- Investment point
  2024년 4분기 판매 호조를 견인한 5세대 PHEV 모델이 2025년에도 판매량 견인할 것으로 기대
  경쟁력 높은 저가 모델 출시와 고성능 ADAS 기능 탑재로 견조한 내수 시장점유율 확보할 전망
  아세안/남미 지역 생산기지 확대하며 해외 판매대수는 2024년/25년 40만대/80만대로 확대 목표
- Risk
  로컬 시장점유율 하락, 글로벌 시장 규제

호라이즌로보틱스(9660.HK)

중국 ADAS/자율주행 반도체 국산화의 대표 수혜주

국가	중국
업종	정보기술
시가총액(조원)	17
편입일	5월 13일
EPS증감율(2025E)	적지
PSR(2025E)	25.00
PBR(2025E)	4.00

- Investment point
  스마트 주행 반도체 설계 기업으로 BYD, 리오토 등 대형 완성차 고객사 확보
  중국 완성차 대상 ADAS/AD 솔루션 점유율 29%로 1위로 최근 2년간 빠르게 확대
  '25년 6P 칩 대량 양산으로 자율주행 칩 시장 본격 진출해 화웨이/엔비디아와 경쟁 구도 형성할 전망
- Risk
  제조 단계 TSMC 공급망 리스크, 6P 칩 양산 지연, 적자 확대

HANA Global Weekly

Tel: 02-3771-사내번호 E-mail: @hanafn.com

	이름	직책	담당분야	사내번호	E-mail
센터장					
	황승택	**센터장**	**리서치센터 총괄**	**7519**	**sthwang**
글로벌투자분석실					
글로벌 매크로·투자전략팀	**이재만**	**실장**	**국내/선진국투자전략**	**7547**	**duke7594**
	김경환	팀장	중국/신흥국전략	7616	khstyle11
	임승미	연구위원	포트폴리오	7786	seungmi_lim
	김근아	선임연구원	신흥국전략	7698	geunak
	강윤형	선임연구원	포트폴리오	8024	kangyh
	박성제	연구원	국내/선진국투자전략 RA	8576	parksungjae
	박준우	연구원	시장대리인/포트폴리오 RA	8116	junwoo
	김성은	연구원	중국/신흥국전략 RA	7520	seongeunk
해외주식분석실					
	박승진	**실장**	글로벌 ETF	**7761**	sj81.park
	김재임	수석연구위원	선진국기업분석	7793	jamie
	백승혜	연구위원	중국/신흥국기업분석	7521	sh_baek
	김시현	선임연구원	선진국기업분석	7513	sihyun_kim
	송예지	선임연구원	중국기업분석	8143	yeajisong
	황수미	선임연구원	글로벌 ETF RA	7721	shwang
	안기량	연구원	중국기업분석 RA	7736	giryangan
	송종원	연구원	선진국기업분석 RA	7261	1223sjw

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다.
또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.