하나증권 리서치센터 | 2026년 03월 25일

HANA Global Weekly

하나증권

Summary

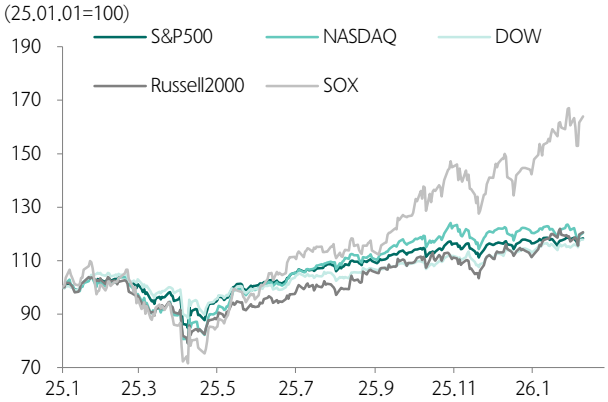
하나증권 리서치센터

미국 증시 동향

- 미국 증시는 이란발 중동사태의 장기화 미국-이란 간 긴장 고조에 뉴욕 3대 지수 모두 하락
- 도널드 트럼프 미 대통령이 이란을 향해 48시간 내 호르무즈 해협 완전 개방하지 않을 시 발전소를 초토화시키겠다는 최후통첩을 하고, 이에 이란이 강경대응을 하며 미국-이란 간 전쟁 장기화와 불확실성에 증시가 하락했으나, 트럼프 미 대통령이 이란과 소통중이며 발전소 공격을 연기하게 되며 전쟁 조기 종식에 대한 낙관론 속에 소폭 만회하는 모습

종가 기준일: 2026.03.24

미국 주요 지표 그래프



자료: Bloomberg, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	S&P500	6,581.0	1.2	(1.8)	(4.5)	(3.9)
	NASDAQ	21,946.8	1.4	(1.9)	(4.0)	(5.6)
	DOW	46,208.5	1.4	(1.6)	(6.0)	(3.9)
	Russell2000	2,494.2	2.3	(0.4)	(6.0)	0.5
	SOX	7,773.1	1.3	(0.3)	(6.7)	9.7

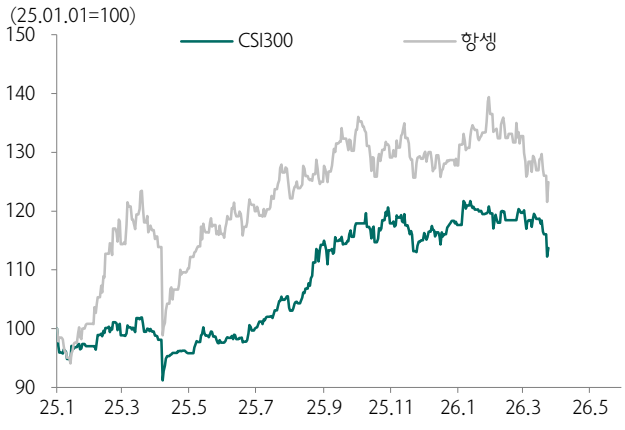
자료: Bloomberg, 하나증권

중국 증시 동향

- A주 시장은 장중 하락 후 반등하며 상승 마감. 상하이종합지수와 선전성분지수는 모두 1% 이상 상승했고, 창업판지수는 장 막판에 상승 전환했으며, 장중 한때 약 2.5% 가까이 하락.
- 거시적 관점에서 중국은 주요 경제국 중 석유와 천연가스 의존도가 낮은 편. 따라서 유가의 단기 급등이 A주 주요 지수에 미치는 영향은 제한적일 것. 또한 최근 A주 주요 지수의 변동성은 2025년 4월 글로벌 무역 갈등 심화 시기나 다른 해외 주요 시장보다 낮은 수준으로, 단기적인 '리스크 회피 흐름'은 이미 막바지에 가까운 것으로 판단

종가 기준일 : 2026.03.24

중국 주요 지표 그래프



자료: Wind, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	CSI300	4,474.7	1.3	(3.5)	(4.9)	13.7
	항셍	25,063.7	2.8	(3.1)	(5.7)	24.9

자료: Wind, 하나증권

다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

	날짜	시간	중요도	관전 포인트
미국 2월 노동부 JOLTS	3/31	23:00	★★★	지난 1월 구인 건수 694만건으로 예상치를 상회
한국 국채, 세계국채지수 편입	4/1	09:00	★★	4월부터 11월까지 총 8개월간 단계적으로 진행
미국 2월 소매판매	4/1	21:30	★★★	지난 1월 소매판매 전월 대비 0.2% 감소하며 하락 전환
미국 3월 실업률	4/3	21:30	★★★	지난 2월 실업률 4.4%로 시장 예상치를 상회

자료: 블룸버그, 하나증권

투자 유망 ETF

QDF (FlexShares Quality Dividend Index Fund)	XLE (State Street Energy Select Sector SPDR ETF)	SMH (VanEck Semiconductor ETF)	MADE (iShares US Manufacturing ETF)
PAVE (Global X US Infrastructure Development ETF)	SHLD (Global X Defense Tech ETF)	QGRO (American Century US Quality Growth)	VCIT (Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF)

투자 유망 종목

엔비디아 (NVDA.US)	알파벳 (GOOGL.US)	마이크론 테크놀로지 (MU.US)	넷플릭스 (NFLX.US)	캐터필러 (CAT.US)
크라우드 스트라이크 (CRWD.US)	루멘텀 홀딩스 (LITE.US)	블룸 에너지 (BE.US)	사원전기 (002028.CH)	동방전기 (600875.CH)

실적 발표

기업명	티커	발표 날짜	컨센
츄이	CHWY	3월 25일 장전	FY26 4분기 매출 32.6억, EPS 0.09 달러
페이첵스	PAYX	3월 25일 장전	FY26 3분기 매출 17.8억, EPS 1.67 달러
카니발	CCL	3월 27일 장전	FY26 1분기 매출 61.4억 EPS 0.18 달러

금주의 리포트

기업/산업명	제목
AI&보안	사이버보안 Top 3 종목 점검 & 전망, 구조적 변화는 위기가 아닌 기회
차이나 위클리	2025년 실적 발표 속 기업 간 차별화 심화

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	-6.4	-3.7	15.6	-2.9	0.1	0.1	0.4	1.0	0.4	17.1	17.8	18.7	19.2	17.9	19.7	14.9	3.0	3.1	3.2	3.2	2.9	3.3	2.3	
에너지	1.3	8.5	30.1	31.7	28.9	0.2	0.6	0.5	-0.1	0.6	16.6	16.8	17.2	14.0	12.4	17.5	8.0	2.0	2.0	1.9	1.6	1.6	2.1	1.4	
소재	-6.1	-14.8	-0.2	22.2	0.8	0.0	0.2	0.9	1.8	0.9	14.4	15.5	17.5	16.7	16.1	17.7	12.4	2.1	2.2	2.5	2.1	1.8	2.5	1.6	
산업재	-3.0	-8.9	2.4	21.8	3.4	0.0	0.0	0.2	0.4	0.1	22.0	22.8	24.3	22.4	19.9	24.6	15.8	3.8	3.9	4.2	3.8	3.3	4.2	2.5	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →정보기술, 에너지, 소재
자유소비재	-3.4	-7.4	-11.6	1.5	-10.1	-0.0	-0.1	0.0	0.1	0.0	19.2	20.1	20.8	22.1	19.5	22.9	16.2	3.1	3.3	3.4	3.6	3.5	3.8	2.8	
필수소비재	-4.3	-9.9	1.1	4.4	1.6	0.0	-0.0	0.1	0.3	0.1	19.1	19.9	21.0	19.1	19.2	21.1	17.1	4.2	4.4	4.6	4.0	4.0	4.6	3.5	
건강관리	-3.4	-9.3	-7.3	-0.6	-6.7	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	17.0	17.6	18.7	18.5	17.5	20.2	15.7	3.7	3.9	4.1	4.1	3.9	4.4	3.5	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →자유소비재, 커뮤니케이션 서비스, 필수소비재
금융	-1.6	-6.5	-8.2	8.9	-7.3	0.0	0.0	0.3	1.3	0.3	12.0	12.2	12.9	13.6	13.0	13.7	9.3	1.6	1.6	1.7	1.8	1.6	1.8	1.1	
정보기술	-2.4	-4.8	-4.8	28.7	-4.1	0.2	0.4	1.0	2.0	0.9	19.0	20.4	21.7	24.6	24.4	29.6	19.0	6.5	6.8	7.2	7.8	6.6	8.5	5.2	
커뮤니케이션	-3.2	-3.3	-5.6	22.4	-5.3	0.0	0.0	0.3	1.0	0.2	18.6	19.2	19.3	20.7	18.5	21.2	15.2	3.5	3.7	3.6	3.9	3.4	4.0	2.3	
유틸리티	-4.6	-5.3	5.2	21.0	5.4	0.0	-0.0	0.1	0.6	0.1	16.5	17.4	17.3	16.0	15.1	17.5	12.5	1.8	1.9	1.9	1.8	1.7	2.0	1.4	
미국	-1.8	-4.5	-5.1	14.5	-3.9	0.1	0.2	0.3	0.9	0.3	19.5	20.5	21.4	22.2	20.8	22.9	17.2	4.2	4.4	4.5	4.7	4.2	4.7	3.3	
에너지	3.1	8.4	33.2	31.1	31.9	0.1	0.5	0.3	-0.2	0.3	20.0	20.2	20.7	16.2	14.8	21.2	9.5	2.5	2.5	2.4	1.9	2.1	2.5	1.7	
소재	-5.7	-14.3	0.8	20.9	2.7	0.0	0.3	0.7	1.8	0.6	16.6	18.0	20.6	18.8	20.1	21.4	15.4	2.7	2.9	3.2	2.8	2.5	3.3	2.0	
산업재	-1.7	-7.5	3.6	20.2	5.3	0.0	0.0	0.1	0.3	0.1	24.9	25.8	27.4	25.0	22.7	27.8	17.7	6.0	6.2	6.6	6.1	5.5	6.7	4.1	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →정보기술, 에너지, 소재
자유소비재	-1.7	-4.7	-10.9	7.4	-8.7	0.0	0.0	0.1	0.4	0.1	23.2	24.5	25.1	27.3	24.5	30.1	21.0	6.1	6.4	6.6	7.4	7.2	8.8	6.1	
필수소비재	-4.2	-8.2	5.0	5.8	5.7	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	21.7	22.7	23.9	21.1	21.2	24.0	17.5	6.0	6.3	6.6	5.7	5.7	6.6	4.7	
건강관리	-3.7	-7.8	-7.5	-1.7	-6.9	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	17.4	18.0	19.0	19.1	17.9	20.2	15.8	4.2	4.4	4.6	4.6	4.5	4.9	3.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →금융, 유틸리티, 필수소비재
금융	0.3	-3.3	-11.1	2.5	-9.6	0.0	0.1	0.3	1.0	0.3	13.8	14.0	14.6	16.3	15.8	17.0	10.7	2.0	2.0	2.1	2.3	2.1	2.3	1.3	
정보기술	-1.7	-3.6	-8.9	23.0	-7.6	0.2	0.4	0.6	1.6	0.6	20.9	22.8	24.0	26.7	26.3	32.3	20.9	8.2	8.7	9.2	10.4	9.0	11.5	7.4	
커뮤니케이션	-1.9	-2.5	-4.6	28.9	-4.2	0.0	0.0	0.3	0.9	0.2	19.6	20.3	20.4	21.8	18.6	22.3	15.3	4.2	4.4	4.4	4.7	4.0	4.9	2.6	
유틸리티	-4.7	-4.6	4.3	14.6	4.8	0.0	-0.0	0.1	0.4	0.1	18.6	19.6	19.5	18.3	17.8	20.0	14.1	2.1	2.2	2.2	2.1	2.0	2.3	1.5	
일본	-3.6	-8.6	2.0	24.7	2.0	0.0	0.0	0.4	0.7	0.3	16.6	17.3	18.2	17.3	15.2	19.0	12.3	1.7	1.7	1.8	1.7	1.4	1.9	1.1	
에너지	-0.3	3.0	27.9	68.8	28.1	0.0	0.9	1.2	1.1	1.1	11.9	12.3	12.9	10.8	8.2	13.9	6.2	1.0	1.0	1.0	0.8	0.6	1.1	0.5	
소재	-6.9	-9.7	11.6	24.2	11.5	-0.3	-0.2	0.1	-0.3	0.0	17.1	17.3	18.3	15.4	13.1	19.0	10.4	1.2	1.3	1.4	1.1	1.0	1.4	0.8	
산업재	-3.5	-7.3	7.8	42.0	7.8	0.0	0.1	0.3	0.2	0.3	19.3	20.3	21.2	19.0	14.2	22.2	11.1	2.0	2.1	2.1	1.9	1.5	2.2	1.2	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →건강관리, 금융, 에너지
자유소비재	-4.0	-8.9	-4.9	7.7	-4.7	0.0	-0.3	-0.1	-0.2	-0.1	15.9	16.6	16.7	16.5	14.4	18.1	10.1	1.4	1.4	1.5	1.4	1.3	1.6	1.0	
필수소비재	-3.1	-10.3	-4.6	8.1	-3.9	-0.0	0.0	-0.0	0.3	-0.0	20.4	21.2	22.9	21.4	20.2	23.0	18.2	1.9	2.0	2.2	2.0	1.8	2.2	1.6	
건강관리	-2.4	-6.2	3.4	12.8	3.6	0.2	0.3	0.4	0.8	0.4	17.3	18.8	19.4	18.0	17.7	23.4	15.2	2.2	2.3	2.4	2.3	2.0	2.6	1.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →소재, 커뮤니케이션 서비스, 필수소비재
금융	-2.0	-11.7	2.7	21.0	2.6	0.0	0.1	0.4	2.0	0.3	11.6	12.0	13.3	11.9	12.5	14.2	8.5	1.2	1.2	1.3	1.2	1.0	1.3	0.6	
정보기술	-5.1	-10.5	2.1	38.2	2.1	0.0	0.2	0.9	1.2	0.8	21.4	22.5	24.8	25.7	20.6	28.4	16.5	3.0	3.2	3.5	3.2	2.3	3.6	1.8	
커뮤니케이션	-2.4	-0.9	-9.4	11.8	-10.0	-0.0	-0.1	0.7	1.4	0.8	18.4	18.7	18.4	23.5	22.3	28.3	14.6	2.2	2.2	2.2	2.2	1.9	3.4	1.5	
유틸리티	-1.8	-6.7	8.2	47.2	7.9	0.0	0.0	0.4	0.4	0.5	13.8	14.3	14.8	13.6	9.9	16.0	5.0	0.9	1.0	1.0	0.9	0.7	1.0	0.5	
유럽	-4.4	-8.3	-2.0	4.7	-2.6	0.0	0.1	0.3	0.3	0.3	14.4	15.2	16.2	15.4	14.6	16.3	11.6	2.1	2.2	2.2	2.1	2.0	2.3	1.6	
에너지	-1.9	15.3	32.4	29.0	31.0	0.3	1.3	1.1	-0.2	1.2	12.6	13.0	12.6	10.8	9.3	13.2	6.0	1.7	1.6	1.4	1.3	1.2	1.7	1.0	
소재	-4.1	-11.0	0.9	4.2	-0.1	-0.0	0.1	0.5	0.4	0.5	15.3	16.1	17.7	16.6	15.8	17.9	11.6	1.8	1.9	2.0	1.8	1.6	2.1	1.4	
산업재	-4.3	-9.7	-0.5	8.7	-0.8	-0.0	0.0	0.1	0.3	0.1	20.9	22.2	23.7	21.9	20.8	24.3	15.1	3.7	3.9	4.1	3.8	3.5	4.2	2.6	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 정보기술, 커뮤니케이션 서비스
자유소비재	-4.2	-12.9	-17.5	-17.7	-18.2	-0.0	-0.0	-0.2	-1.0	-0.2	13.6	14.4	15.8	16.4	14.8	17.2	10.9	1.4	1.5	1.7	1.8	1.9	1.9	1.4	
필수소비재	-6.5	-12.6	-2.9	-4.0	-3.5	-0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	15.0	15.8	17.0	15.4	15.6	18.8	14.6	2.9	3.0	3.3	2.9	2.9	3.3	2.6	
건강관리	-5.1	-11.5	-5.8	-4.1	-5.8	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	15.2	16.0	17.2	16.2	15.8	18.9	13.1	3.2	3.3	3.2	3.1	3.1	3.8	2.6	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →소재, 자유소비재, 필수소비재
금융	-3.0	-7.9	-7.4	9.8	-7.8	0.0	0.2	0.5	1.3	0.5	10.0	10.4	11.2	11.5	10.6	11.8	7.7	1.3	1.4	1.5	1.5	1.3	1.6	0.8	
정보기술	-3.8	-6.2	7.6	13.0	6.2	0.0	0.1	0.4	0.3	0.4	27.1	29.0	30.2	28.7	26.9	32.1	18.9	5.2	5.5	5.7	5.1	4.8	5.8	3.5	
커뮤니케이션	-5.8	-3.8	2.3	-5.5	1.8	0.0	0.1	0.2	0.3	0.2	16.0	17.0	16.8	16.1	17.8	19.7	12.6	2.1	2.2	2.2	2.0	2.0	2.2	1.2	
유틸리티	-7.2	-4.9	9.6	32.2	8.5	0.0	0.0	0.2	0.6	0.2	15.2	16.2	15.9	14.0	12.5	16.2	11.1	1.8	1.9	1.9	1.6	1.5	1.9	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	-5.1	-10.8	2.0	25.0	1.1	0.1	0.2	1.4	2.4	1.3	11.7	12.0	13.0	13.2	12.4	14.0	10.9	1.9	1.9	2.1	1.9	1.7	2.1	1.3	
에너지	-1.2	0.4	11.5	20.2	10.3	0.6	0.9	1.4	-0.0	1.3	10.5	11.2	11.5	10.9	8.6	11.5	6.3	1.4	1.4	1.4	1.2	1.1	1.4	0.7	
소재	-8.3	-18.3	-4.8	38.6	-4.1	0.1	0.4	1.8	3.5	1.8	10.8	11.8	13.6	14.0	12.4	14.5	9.9	1.7	1.9	2.1	1.9	1.4	2.2	1.0	
산업재	-5.5	-11.7	3.6	33.4	3.4	0.0	0.2	0.9	1.1	0.8	15.5	15.7	17.3	16.4	13.3	17.5	11.1	2.2	2.2	2.4	2.1	1.5	2.4	0.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 정보기술, 소재
자유소비재	-7.1	-12.4	-11.7	-11.5	-11.2	-0.2	-0.2	-0.0	-0.6	-0.0	13.3	13.6	14.4	14.6	13.5	16.0	10.8	1.7	1.8	1.9	2.0	2.1	2.2	1.5	
필수소비재	-4.5	-11.1	-7.5	-4.8	-6.9	-0.0	-0.2	0.3	0.5	0.3	16.7	17.1	17.8	18.8	18.7	21.1	16.7	3.1	3.1	3.2	3.2	3.0	3.3	2.4	
건강관리	-5.9	-13.9	-8.6	1.3	-7.2	-0.0	-0.0	0.2	0.2	0.2	25.2	25.8	27.9	27.9	25.2	30.3	22.7	3.4	3.5	3.8	3.7	3.1	3.9	2.5	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →자유소비재, 커뮤니케이션 서비스, 필수소비재
금융	-3.8	-11.6	-4.6	11.5	-4.4	0.0	-0.0	0.4	1.4	0.3	8.8	9.0	9.8	9.4	8.9	9.9	7.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.2	0.9	
정보기술	-4.6	-9.4	21.9	82.4	17.2	0.1	0.5	3.2	5.1	3.1	12.0	12.2	13.4	14.7	15.0	19.1	11.8	3.5	3.6	3.8	3.3	2.6	4.0	1.9	
커뮤니케이션	-7.2	-8.2	-13.8	1.2	-13.7	-0.1	-0.1	0.1	1.2	0.1	14.5	15.0	15.2	16.8	16.7	19.4	13.8	2.3	2.4	2.4	2.6	2.7	3.0	1.6	
유틸리티	-1.5	-5.5	3.8	11.7	4.2	0.0	-0.1	0.1	0.6	0.0	11.5	11.7	12.1	11.2	11.1	13.6	9.8	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3	1.4	1.0	
중국	-6.9	-9.4	-9.5	-1.8	-9.0	-0.1	-0.1	0.2	0.5	0.2	11.1	11.5	11.7	12.2	11.6	13.6	8.0	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.6	0.9	
에너지	1.2	6.0	26.7	48.5	24.8	0.1	0.6	0.8	-0.3	0.7	11.6	11.5	11.6	10.0	7.5	12.2	5.6	1.1	1.1	1.1	0.9	0.8	1.1	0.7	
소재	-11.8	-21.2	-4.7	71.5	-6.0	0.2	0.2	1.4	3.2	1.4	11.9	13.1	14.8	14.2	10.4	16.6	8.1	2.0	2.1	2.4	2.1	1.3	2.6	0.9	
산업재	-4.0	-5.9	2.9	18.7	2.9	0.0	-0.0	0.3	-0.6	0.3	12.1	12.3	12.4	11.8	9.2	12.6	6.8	1.3	1.3	1.2	1.2	0.9	1.3	0.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 에너지, 산업재
자유소비재	-7.4	-11.3	-13.0	-18.9	-12.1	-0.3	-0.2	-0.0	-1.0	-0.1	13.3	13.6	14.3	14.9	14.2	18.0	10.0	1.8	1.8	1.9	2.0	2.3	2.5	1.5	
필수소비재	-6.9	-9.5	-8.8	-9.3	-6.4	-0.0	-0.1	0.1	0.1	0.0	15.5	16.1	16.3	16.7	16.7	21.6	12.8	2.6	2.7	2.8	2.9	2.9	4.2	2.3	
건강관리	-6.7	-13.7	-7.6	23.3	-4.7	0.0	0.1	0.5	0.7	0.4	23.3	24.0	26.2	27.0	21.7	32.1	19.0	2.9	3.0	3.3	3.2	2.2	3.6	1.7	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →자유소비재, 커뮤니케이션 서비스, 유틸리티
금융	-5.0	-7.7	-4.9	8.7	-5.3	0.0	0.1	0.6	2.3	0.6	5.8	5.8	6.0	6.0	5.9	6.5	3.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.4	
정보기술	-6.2	-10.9	-10.7	-16.0	-10.4	-0.1	-0.8	-0.6	-0.2	-0.6	25.1	25.3	22.7	23.7	27.5	30.2	12.8	2.7	2.8	2.8	3.1	3.5	4.0	1.3	
커뮤니케이션	-9.2	-6.6	-17.4	-2.5	-17.4	-0.2	-0.1	0.2	1.2	0.1	13.5	14.3	13.9	16.4	16.1	20.9	11.3	2.2	2.3	2.2	2.6	2.8	3.2	1.3	
유틸리티	-2.2	-0.3	1.2	5.4	3.5	-0.1	0.0	-0.0	-0.7	-0.1	10.2	10.1	10.1	9.9	8.9	10.4	6.5	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1	0.7	
인도	-4.6	-11.2	-13.1	-3.8	-13.1	0.0	0.0	0.3	0.6	0.3	18.4	19.3	20.9	22.4	21.6	24.5	18.3	2.8	2.9	3.2	3.3	3.3	4.0	2.8	
에너지	-0.7	-4.6	-8.4	6.8	-9.6	0.0	0.0	0.1	0.6	0.1	13.8	13.9	14.5	15.3	14.1	24.8	12.6	1.6	1.6	1.7	1.8	1.6	2.9	1.4	
소재	-6.2	-11.9	-7.1	3.1	-8.9	0.0	0.1	0.6	1.3	0.6	16.5	17.7	19.0	19.8	20.4	22.6	15.4	2.5	2.7	2.9	2.8	2.7	3.1	2.1	
산업재	-6.3	-13.8	-9.2	4.9	-9.3	0.0	0.0	0.1	0.4	0.1	29.4	31.6	34.4	33.6	32.0	42.0	25.9	5.9	6.3	6.9	6.7	6.6	8.8	4.1	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →금융, 정보기술, 산업재
자유소비재	-4.9	-13.4	-15.7	0.1	-16.3	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	27.3	28.7	31.8	33.1	27.8	35.0	24.2	4.4	4.7	5.2	5.3	4.8	7.1	3.8	
필수소비재	-4.6	-12.5	-13.9	-9.6	-14.8	-0.0	-0.1	1.7	2.0	1.7	23.1	24.1	25.7	43.6	48.2	56.6	23.1	8.4	8.9	9.7	10.0	8.9	12.1	8.2	
건강관리	-2.6	-4.1	-3.8	-2.4	-2.9	0.0	0.0	0.0	-0.2	0.0	29.3	30.2	30.8	30.9	28.2	34.2	22.2	4.3	4.5	4.6	4.6	4.9	5.5	3.3	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →필수소비재, 커뮤니케이션 서비스, 에너지
금융	-7.4	-15.5	-15.5	-6.0	-15.5	0.0	0.1	0.3	0.6	0.2	14.2	15.4	17.0	17.4	16.4	21.5	14.2	2.0	2.1	2.4	2.4	2.5	3.1	2.0	
정보기술	1.5	-2.5	-24.2	-22.4	-22.0	0.0	0.1	0.3	0.4	0.3	17.1	16.9	17.9	23.7	23.7	31.6	16.8	5.1	5.0	5.3	6.4	6.9	9.7	5.0	
커뮤니케이션	-2.1	-8.5	-16.1	2.4	-15.0	-0.0	0.0	0.3	1.7	0.3	31.6	32.0	35.0	41.7	65.7	82.9	27.6	7.5	7.6	8.2	9.0	12.7	19.3	3.8	
유틸리티	-2.6	-2.8	6.9	0.0	6.3	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	16.1	16.5	16.6	15.1	16.6	21.9	11.7	2.1	2.1	2.1	1.9	2.3	3.1	1.5	
브라질	1.3	-6.7	16.1	39.9	15.0	0.4	0.6	1.6	1.3	1.6	9.1	9.9	10.8	9.6	7.7	10.9	6.5	1.6	1.7	1.9	1.6	1.3	1.9	0.9	
에너지	-0.7	15.7	64.2	43.7	59.9	2.5	3.5	5.3	0.6	5.2	6.3	7.6	7.1	5.9	4.6	7.6	3.4	1.2	1.4	1.2	0.9	1.0	4.6	0.3	
소재	-2.6	-13.3	9.5	37.4	9.8	-0.1	-0.1	1.2	0.1	1.2	7.5	7.8	8.9	7.8	5.7	9.1	5.0	1.3	1.3	1.5	1.2	1.0	1.6	0.8	
산업재	1.8	-12.2	3.6	21.9	2.7	0.0	0.1	0.7	1.2	0.6	16.2	17.0	20.0	18.8	17.6	26.0	15.4	1.6	1.6	3.0	2.8	1.6	3.9	1.4	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 산업재, 정보기술
자유소비재	0.5	-2.9	31.4	103.2	30.0	-0.1	-0.0	0.9	1.8	0.9	11.8	12.3	12.8	10.7	8.0	17.0	6.6	1.6	1.7	1.7	1.3	0.8	1.9	0.8	
필수소비재	-1.4	-11.6	9.3	15.2	6.6	-0.0	0.1	0.6	0.3	0.6	13.8	14.5	16.5	14.4	13.0	18.5	10.7	2.3	2.5	2.7	2.4	1.9	2.8	1.7	
건강관리	3.7	-12.1	-1.6	50.5	0.1	0.0	-0.4	0.1	1.4	-0.1	15.6	16.0	17.6	16.9	14.3	28.1	10.8	3.7	3.8	3.6	3.2	2.1	4.0	0.7	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →소재, 자유소비재, 유틸리티
금융	0.3	-11.3	6.8	38.6	6.0	-0.0	0.1	0.9	2.2	0.8	9.1	9.5	10.8	9.7	8.7	11.2	6.3	1.9	1.9	2.3	2.0	1.7	2.3	1.1	
정보기술	0.2	-10.2	-13.6	14.1	-13.0	0.0	0.2	0.5	1.4	0.5	17.5	18.3	21.2	23.1	21.3	26.6	17.5	3.4	3.5	3.9	4.3	3.7	5.0	2.3	
커뮤니케이션	-1.3	-6.6	31.4	74.4	29.4	0.0	0.0	0.8	1.9	0.7	14.1	14.7	15.6	12.4	11.5	15.7	10.4	2.1	2.2	2.5	1.7	1.4	2.5	1.0	
유틸리티	2.0	-3.4	18.9	66.4	17.9	-0.1	-0.1	0.8	2.0	0.7	12.8	13.0	13.7	12.6	11.0	14.5	8.6	1.4	1.5	1.5	1.3	1.1	1.6	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	-2.5	-5.8	-4.4	14.5	-3.4	0.1	0.1	0.3	0.8	0.3	18.2	19.1	19.9	20.3	18.9	20.7	15.5	3.3	3.4	3.5	3.5	3.2	3.5	2.5	
대형주	-2.5	-5.5	-4.7	15.0	-3.8	0.1	0.2	0.3	0.9	0.3	18.5	19.5	20.4	20.8	19.3	21.4	15.8	3.6	3.7	3.8	3.9	3.5	3.9	2.7	• EPS 증가율 상위 스타일 →가치
중형주	-2.5	-7.2	-2.5	11.7	-1.3	0.0	-0.1	0.2	0.6	0.1	16.5	17.1	17.7	17.4	16.6	18.1	13.9	2.2	2.3	2.4	2.3	2.0	2.4	1.7	
소형주	-2.2	-7.7	-0.9	19.4	0.6	0.0	0.1	0.4	1.0	0.4	15.7	16.3	17.6	17.3	15.8	18.0	13.2	1.6	1.7	1.8	1.7	1.4	1.8	1.1	• EPS 증가율 하위 스타일 →성장
성장	-2.7	-5.7	-8.5	15.5	-7.3	0.0	0.1	0.3	0.8	0.2	23.6	24.7	25.8	27.8	25.7	28.9	21.9	5.9	6.2	6.5	7.0	6.4	7.2	4.8	
가치	-2.3	-5.8	-0.4	12.7	0.3	0.1	0.2	0.3	0.6	0.3	15.1	15.8	16.5	16.0	14.8	16.7	11.7	2.3	2.4	2.5	2.4	2.1	2.5	1.6	
미국	-1.8	-4.5	-5.1	14.5	-3.9	0.1	0.2	0.3	0.9	0.3	19.5	20.5	21.4	22.2	20.8	22.9	17.2	4.2	4.4	4.5	4.7	4.2	4.7	3.3	
대형주	-2.1	-4.2	-5.3	15.5	-4.1	0.1	0.2	0.3	0.9	0.3	19.8	20.9	21.8	22.7	21.2	23.6	17.6	4.6	4.7	4.9	5.1	4.6	5.2	3.6	• EPS 증가율 상위 스타일 →가치
중형주	-1.8	-6.0	-3.5	8.4	-2.0	0.0	-0.0	0.2	0.6	0.1	17.6	18.2	18.9	19.0	18.3	20.1	14.9	2.7	2.8	2.9	2.9	2.7	3.0	2.2	
소형주	-1.5	-6.5	-0.2	19.6	2.1	0.0	0.2	0.5	1.1	0.4	16.8	17.5	18.9	18.7	17.6	21.1	14.8	1.9	2.0	2.2	2.1	1.7	2.2	1.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →중형주
성장	-2.3	-4.3	-9.7	17.8	-8.3	0.0	0.1	0.3	0.9	0.3	24.9	26.1	27.2	30.3	27.5	31.5	23.0	8.2	8.6	9.0	10.2	8.7	10.4	6.3	
가치	-1.8	-4.6	-0.5	9.9	0.5	0.2	0.3	0.4	0.6	0.3	16.3	17.1	17.9	17.5	16.5	18.2	13.1	2.9	3.0	3.1	3.0	2.7	3.1	2.1	
일본	-3.6	-8.6	2.0	24.7	2.0	0.0	0.0	0.4	0.7	0.3	16.6	17.3	18.2	17.3	15.2	19.0	12.3	1.7	1.7	1.8	1.7	1.4	1.9	1.1	
대형주	-3.4	-8.1	1.1	25.0	1.0	0.0	0.1	0.4	0.7	0.4	16.9	17.6	18.6	17.8	15.3	19.5	12.3	1.8	1.9	1.9	1.8	1.5	2.0	1.2	• EPS 증가율 상위 스타일 →가치
중형주	-4.1	-9.9	4.3	23.6	4.6	0.0	-0.1	0.3	0.8	0.3	15.8	16.6	17.4	16.0	14.7	18.3	11.4	1.4	1.5	1.6	1.4	1.2	1.7	1.0	
소형주	-3.0	-10.9	1.6	21.4	2.2	0.0	0.0	0.3	0.6	0.3	14.8	15.4	16.8	15.3	13.4	17.2	11.6	1.2	1.3	1.4	1.2	1.1	1.4	0.9	• EPS 증가율 하위 스타일 →소형주
성장	-4.2	-7.8	0.2	21.6	0.4	0.0	0.1	0.4	0.5	0.4	22.4	23.4	24.5	24.5	20.6	25.6	16.4	2.7	2.8	3.0	2.8	2.4	3.1	1.9	
가치	-3.8	-9.3	3.7	27.8	3.5	0.0	0.0	0.3	1.1	0.3	13.4	14.0	14.9	13.6	12.3	15.6	9.7	1.2	1.3	1.4	1.2	1.0	1.4	0.8	
유럽	-4.4	-8.3	-2.0	4.7	-2.6	0.0	0.1	0.3	0.3	0.3	14.4	15.2	16.2	15.4	14.6	16.3	11.6	2.1	2.2	2.2	2.1	2.0	2.3	1.6	
대형주	-4.3	-8.5	-2.2	3.7	-2.8	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	14.6	15.4	16.4	15.6	14.7	16.6	11.6	2.2	2.3	2.3	2.2	2.1	2.3	1.7	• EPS 증가율 상위 스타일 →가치
중형주	-4.5	-7.7	-0.9	9.7	-1.5	0.0	0.1	0.2	0.7	0.2	13.7	14.5	15.0	14.3	13.9	15.1	12.1	1.8	1.8	1.9	1.8	1.6	2.0	1.4	
소형주	-2.2	-9.8	-4.7	12.0	-5.3	0.0	-0.1	0.1	0.4	0.0	13.1	13.6	14.4	13.9	12.4	14.7	10.6	1.4	1.5	1.5	1.5	1.3	1.5	0.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →소형주
성장	-4.5	-9.2	-3.8	-1.4	-4.2	0.0	0.1	0.2	0.4	0.2	19.7	20.9	22.3	21.4	22.0	25.1	18.8	3.5	3.7	3.9	3.7	4.0	4.4	3.4	
가치	-4.2	-7.5	-0.3	11.0	-1.0	0.0	0.2	0.3	0.5	0.3	11.6	12.2	12.9	12.2	11.1	13.0	8.6	1.5	1.6	1.6	1.5	1.4	1.6	1.1	

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	16,978.20	13,434.89	18,978.03	14,448.65	0.24	0.19	6,833,721	• 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 주식, 선진국 채권 위주 유입 흐름 전개 • 선진국 주식형 펀드는 11주 연속 유입세 지속 • 선진국 채권형 펀드는 8주 연속 유입세 지속
		NorthAm	48,579.86	9,975.01	54,879.13	17,395.35	0.32	0.07	14,687,076	
		W.Europe	39.46	1,643.24	777.46	2,737.93	0.00	0.08	1,978,275	
		Asia Pacific	1,372.80	2,211.90	1,127.77	1,588.03	0.11	0.18	1,224,732	
		선진국 합	66,970.32	27,265.05	75,762.39	36,169.97	0.27	0.11	24,723,804	
	신흥국	GEM	(2,692.91)	5,074.91	(1,298.58)	4,345.92	(0.22)	0.42	1,229,644	
		Asia ex-JP	(2,116.92)	(7,775.60)	(1,393.96)	(7,248.02)	(0.15)	(0.53)	1,404,019	
		EMEA	(118.77)	183.47	(109.11)	150.60	(0.25)	0.38	46,577	
		LatAm	178.40	620.59	59.68	546.78	0.30	1.10	58,679	
		신흥국 합	(4,750.20)	(1,896.64)	(2,741.98)	(2,204.73)	(0.17)	(0.07)	2,738,918	
채권	선진국	Global	(1,224.05)	1,302.26	370.71	1,203.70	(0.09)	0.10	1,281,968	
		NorthAm	17,006.20	14,688.39	18,356.53	12,977.73	0.31	0.27	5,464,818	
		W.Europe	(2,777.24)	1,729.19	719.05	1,169.27	(0.14)	0.09	1,932,392	
		Asia Pacific	523.63	136.93	613.46	232.22	0.72	0.19	72,818	
		선진국 합	13,528.53	17,856.77	20,059.75	15,582.91	0.15	0.20	8,751,996	
	신흥국	GEM	(2,837.26)	1,466.78	(2,989.84)	270.45	(0.74)	0.39	376,586	
		Asia ex-JP	(697.76)	(1,457.73)	(394.26)	(1,240.12)	(0.28)	(0.58)	242,203	
		EMEA	89.12	59.54	106.80	48.35	0.21	0.14	42,362	
		LatAm	123.63	148.07	83.17	129.85	0.86	1.09	14,442	
		신흥국 합	(3,322.27)	216.66	(3,194.13)	(791.47)	(0.48)	0.03	675,593	

자료: EPFR, 하나증권

글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

글로벌 수급: 분기 말 시점으로 진입하면서 일회성 수급 기반의 대규모 자금 유출입 흐름으로 반영

- 선진국 주식형 ETF 시장, 이 가운데서도 북미 주식형 ETF의 수급에서 분기말 대규모 자금 이동이 확인. 한 주간 글로벌 선진국 주식형 ETF 시장과 북미 주식형 ETF 시장에만 총 +738.5억달러의 순유입액이 집계
- 선진국 중심의 매수세가 나타나는 가운데 글로벌 채권형 ETF 시장에서도 북미 지역 ETF 시장으로 +183.6억달러의 매수세 유입이 확인. 반면 신흥국 ETF 시장의 경우 주식형 -27.4억달러, 채권형 -31.9억달러의 투자 자금이 순유출되며 상반된 방향성의 자금 흐름이 나타나는 모습

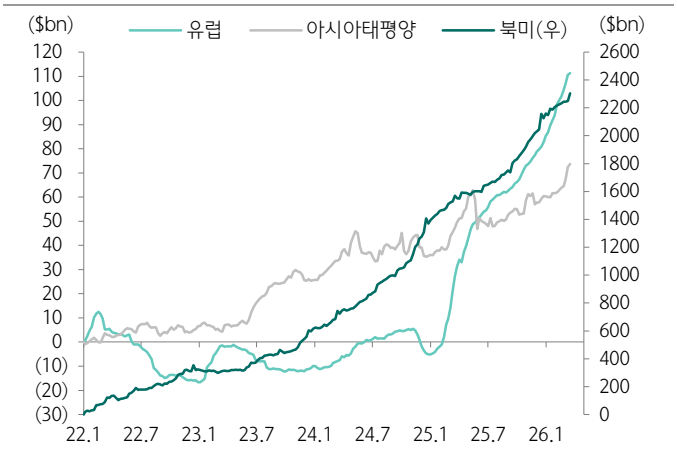
글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows ($MM)				총자산	유입강도
			1주전	2주전	3주전	4주전	($MM)	(%)
주식 ETF	선진시장	글로벌	18,978	9,113	13,524	15,998	2,569,123	0.73
		북미	54,879	4,802	373	10,670	9,675,909	0.56
		서유럽	777	3,524	2,701	2,577	591,589	0.13
		아시아 태평양	1,128	5,123	2,907	668	915,479	0.12
	선진시장 Total		**75,762**	**22,562**	**19,505**	**29,914**	**13,752,099**	**0.53**
	신흥시장	글로벌 신흥	(1,299)	320	4,021	7,176	607,544	(0.21)
		신흥아시아	(1,394)	1,856	7,092	6,217	1,076,292	(0.13)
		EMEA	(109)	(70)	45	277	16,267	(0.65)
		남미	60	131	474	483	45,639	0.13
	신흥시장 Total		**(2,742)**	**2,237**	**11,631**	**14,153**	**1,745,742**	**(0.15)**
	주식 ETF Total		**73,020**	**24,799**	**31,136**	**44,067**	**15,497,841**	**0.45**
채권 ETF	선진시장	글로벌	371	240	1,640	792	204,387	0.18
		북미	18,357	10,205	9,259	8,872	2,624,332	0.70
		서유럽	719	(245)	565	701	318,537	0.22
		아시아 태평양	613	642	78	124	22,829	2.74
	선진시장 Total		**20,060**	**10,843**	**11,542**	**10,490**	**3,170,086**	**0.63**
	신흥시장	글로벌 신흥	(2,990)	(992)	1,590	1,170	75,806	(3.75)
		신흥아시아	(394)	(1,584)	(709)	249	134,383	(0.29)
		EMEA	107	62	90	52	1,750	6.26
		남미	83	113	316	64	5,272	1.60
	신흥시장 Total		**(3,194)**	**(2,401)**	**1,289**	**1,535**	**217,211**	**(1.44)**
	채권 ETF Total		**16,866**	**8,442**	**12,831**	**12,025**	**3,387,297**	**0.50**

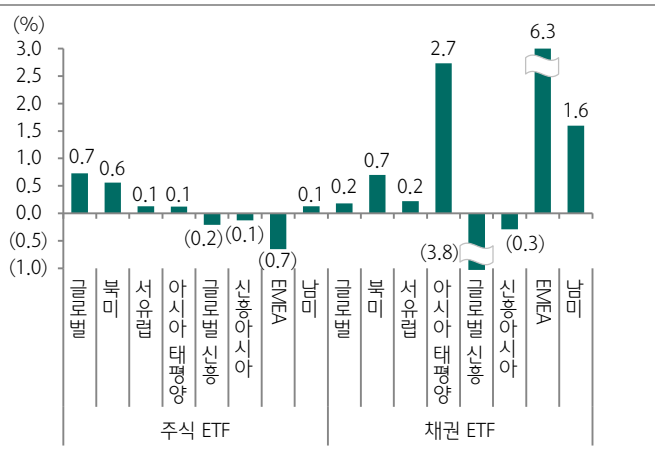
주1. 기준일: 26.03.18
주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100
자료: EPFR, 하나증권

2022년 이후 지역별 누적자산 유입현황



자료: EPFR, 하나증권

주식 & 채권 ETF 지역별 주간 자금 흐름 유입 강도



자료: EPFR, 하나증권

주간 추천 글로벌 ETF 리스트

Investment Point: 예측 난이도 높은 지정학적 리스크. 물가에서 촉발된 변동성 대응. SMH, PAVE, QUAL, QGRO와 USO, DBA 등 활용

- 여전히 지정학적 리스크가 시장의 주요 변수로 작용 중. 미국과 이란, 이스라엘이 각자의 입장에 따라 강경한 스탠스를 유지하고 있으며, 이는 시장이 가장 경계하는 인플레이션 우려를 계속해서 자극하는 요인으로 반영. 글로벌 금융시장 관점에서는 단순한 종전 여부보다, 이후에도 인플레이션 압력을 장기화시킬 수 있는 중동 지역 인프라 훼손 수준을 확인하는 과정이 더욱 중요
- 공습 상황이 지속되는 동안에는 통화정책 완화 기대가 약화되면서 달러 강세, 금리 상승, 유동성 위축이 동시에 나타나는 조합이 형성될 가능성이 높고, 이러한 환경은 TACO 트레이드의 물리적 제약 요인으로 작용하며, 결과적으로 투자심리에 부정적인 영향을 미칠 수밖에 없는 배경으로 연결. 금주 발표되는 3월 서베이 지표들은 스태그플레이션 해석의 내용으로 연결될 가능성. 이는 정부 의사결정을 압박하는 요인
- ETF 포트폴리오는 SMH, ZAP, URA/NLR에 대한 우선순위를 유지하면서, 정부 정책과 민간 확장 모멘텀을 갖춘 ARKX, 현대화된 지정학적 리스크와 주요국 정책 방향 고려한 SHLD/KDEF, 리쇼어링 및 관세 정책 모멘텀이 유효한 PAVE, 불확실성 방어 목적의 QUAL/SPHQ/QDF/QGRO 중심 대응과 더불어, 지정학적 리스크의 상황 변화에 따라 USO와 DBA, UCO, SCO 등도 적절한 활용 가능 대안

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	SPHQ (Invesco S&P 500 Quality ETF)	미국 대형 퀄리티 주식	• 수익성(ROE), 이익의 질(미결제영업자산 변동), 재무 건전성(레버리지)을 종합적으로 평가하여 S&P500 내 최상위 우량주 100개를 선별해 투자 • 매크로 불확실성 및 실적 변동성이 확대되는 구간에서 탄탄한 펀더멘털을 보유한 기업에 집중해 지수 대비 견고한 하방 경직성과 장기적인 초과 수익 추구	2026년 3월 23일	75.80 신규	- -
주식형	XLE (State Street Energy Select Sector SPDR ETF)	미국 에너지	• 미국 S&P500 에너지 업종 ETF. 에너지 섹터의 대형주 20여개로 구성된 포트폴리오. ExxonMobil과 Chevron의 비중이 40%를 상회하는 구성 • 트럼프 정부의 중남미 영향력 확장 시도 가운데, 베네수엘라 정권 개입 상황이 미국 대표 원유 관련 기업들의 이익 증가 및 자산 회복 기회로 연결될 가능성. 유가 모멘텀은 제한되나 높은 비중을 차지하고 있는 기업들의 개별 요인 주목	2026년 1월 2일	45.65 59.63	30.62% 34.48%
주식형	SMH (VanEck Semiconductor ETF)	글로벌 반도체	• 대형주 비중이 높은 대표 글로벌 반도체 ETF. 매출의 50%가 반도체와 반도체 장비 생산 분야에서 발생하는 기업들을 시가총액 가중방식으로 편입 • 엔비디아의 실적과 가이던스를 통해 AI 산업의 꾸준한 성장 모멘텀 확인. SMH는 NVIDIA와 TSMC가 30% 이상의 비중을 차지. Capex 경쟁 지속 가운데 소버린 AI 시장 확장, 신제품 교체 기반의 견고한 수요 기대 유효	2025년 11월 24일	339.12 391.36	15.40% 14.09%
주식형	MADE (iShares US Manufacturing ETF)	미국 제조업 기업	• 미국 내 매출비중 조건 반영. 중대형 제조업, 제조업 관련 기업들로 구성된 ETF • 관세 구조와 트럼프 정책의 지속성에 초점. 상호관세는 협상 여지가 있는 반면, 품목관세는 협상 가능성이 낮아 장기간 유지될 가능성이 높은 상황. 공급망의 리쇼어링 현상 확대 전망. 정책 수혜 및 내수 익스포저 기반의 수혜 기대	2025년 10월 27일	30.66 33.71	9.95% 11.33%
주식형	PAVE (Global X US Infrastructure Development ETF)	미국 인프라	• 미국 인프라 산업 관련 기업들로 구성된 인프라 테마 ETF. 산업재를 중심으로 소재, 건설장비, 운송, 엔지니어링 기업들을 편입하여 구성 • 금융시장 환경 변화 가운데 향후 정책 모멘텀 반영 가능성. 정치적 관점에서도 리쇼어링은 양당 모두 선호하는 방향성. 품목별 관세의 연속성 고려시 협상 과정에서 미국 내 인프라 수요 꾸준히 증가 전망	2025년 11월 24일	46.98 50.20	6.85% 5.53%
주식형	SHLD (Global X Defense Tech ETF)	미국 방산 기술 주식	• 전통 방산기업들과 더불어 AI, 증강현실/가상현실, 사물인터넷, 사이버 보안, 연료시스템 등 첨단 군사 기술에 중점을 둔 기업들로 포트폴리오를 구성 • 각국 정부들이 국방 예산을 증액하는 과정에서 수혜 전망. 미 국방부의 사이버보안 및 디지털 전환 정책에 힘입어 견조한 수급 모멘텀 기대	2025년 4월 25일	50.62 73.06	44.33% 19.02%
주식형	QGRO (American Century US Quality Growth)	미국 퀄리티 성장 주식	• 성장성과 퀄리티를 함께 갖춘 중대형주로 구성된 ETF • 경제 연착륙 시나리오가 안착하는 과정에서 성장 모멘텀에 대한 관심 증가. 펀더멘털 퀄리티에 대한 해석이 변화하며 시장 변동성이 확대될 경우, 견고한 주가 흐름을 유지하며 상대 우위 보여줄 전망	2024년 1월 5일	73.83 106.93	44.83% 9.87%
채권형	VCIT (Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF)	미국 중기 회사채	• 5년~10년 만기의 투자등급 회사채로 구성된 중기 회사채 ETF • 연준의 통화정책 전환 임박. 연내 금리인하 폭에 대한 고민이 채권시장의 일시적인 변동성 확대 흐름으로 연결될 가능성 존재하나, 연착륙 기대 동반되며 회사채 스프레드 지지 전망	2024년 8월 30일	82.74 82.55	-0.23% -18.46%

주1) 기준가는 편입일 전일 종가(미국 주식은 D-1일. 중국/일본 주식은 D일), 주간 단위로 종목 Rebalancing, 손절가(Loss cut)는 종가기준 -10%선 적용
주2) 기준가 및 종가 통화: 미국(USD)
주3) 상대수익률은 벤치마크(BM)지수 대비 수익률을 의미. 주식형 BM은 MSCI AC World Index, 채권형 BM은 Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index TR, 리츠 BM은 Bloomberg REIT Index, 대체투자 BM은 S&P GSCI Index 적용

미국 52주 신고가

52주 신고가 리뷰(3/16~3/20): 미국·이란 전쟁 리스크 부각에 증시 부진하는 가운데 IT 업종 일부 반등

- 리뷰 코멘트: 신고가 개수 83개로 증가했으나 S&P 500 -1.90% 하락 마감. 미국·이란 전쟁으로 증시 부진 지속되며 에너지 업종 중심 신고가 지속. AI발 전력 수요 확대 기대감에 유틸리티 업종 신고가 지속했으나 IT 하드웨어 종목 신고가 돌파하며 신고가 변화 포착
- 전망 코멘트: 중동 전쟁으로 에너지 업종 신고가 주도하는 가운데 실적 전망치 상향 조정된 IT 하드웨어 중심으로 신고가 재돌파 전망

미국 신고가/특징주 리뷰

APA Corp (APA.US)	• 중동 전쟁으로 이집트, 영국 북해 자산 보유 이력 부각 • 미국 53%, 이집트 36%, 영국 북해 11%로 매출 지역별 다각화로 호르무즈 해협 봉쇄 리스크 헷지
Marathon Petroleum (MPC.US)	• 호르무즈 해협 봉쇄 지속에 국제 유가 상승세 지속되며 강세 • 브렌트유 주간 7% 상승하며 112 달러, 현물 두바이유 사상 첫 170 달러 돌파하며 원유 공급 위기 확대
Micron Technology (MU.US)	• 실적 기대감에 신고가 돌파, 어닝 서프라이즈에도 차익실현 매물 출회 • 매출이 전년 대비 거의 3배 증가하며 시장 예상치를 초과 달성 • 설비 투자를 250억 달러 이상으로 확대할 계획으로 시장 예상치 224억 달러 상회 • 생성형 AI 모델 고도화에 따라 더 많고 더 빠른 메모리 수요가 지속 증가 중
Duke Energy (DUK.US)	• AI발 전력 수요 확대 전망에 5개년 CapEx 상향에 신고가 • 5개년 CapEx를 1030억 달러로 상향하면서 데이터센터 전력 부하 계약 4.5GW 확보

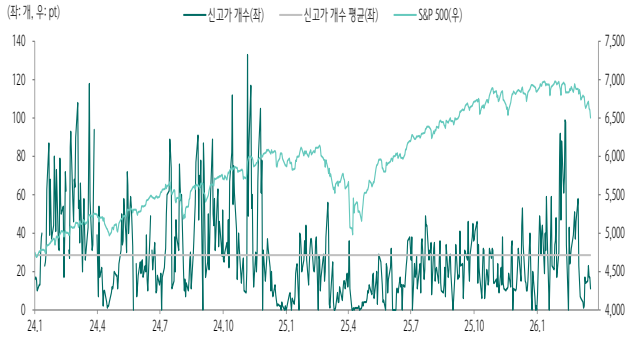
미국 주요 섹터 리뷰

에너지	• APA Corp, EOG Resources, EQT, Chevron, Devon Energy, Marathon Petroleum 등 신고가 • 미국·이란 전쟁으로 유가 급등하며 에너지 업종 전반적으로 강세보이며 신고가
유틸리티	• Atmos Energy, Duke Energy, Alliant Energy 등 신고가 • 중동 전쟁으로 증시 불확실성 확대에 경기 방어주 수급 유입 • AI 전력 수요 확대로 CapEx 증가하며 실적 성장 기대감 유효

미국 신고가 기대 종목

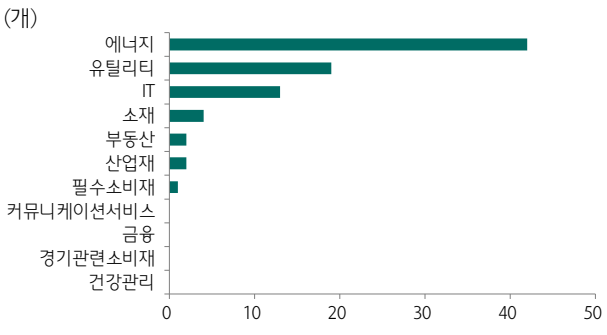
Valero Energy (VLO.US)	• 중질유 공급 늘어나 경질-중질 원유 가격 차이 벌어지면 원료 선택 유연성 높아지고 정제 마진 개선 • 미국·이스라엘 전쟁 리스크 지속되면서 유가 상승에 따른 에너지 업종 자금 유입 확대 전망
Alphabet (GOOGL.US)	• FY2026 CapEx 1,750억~1,850억 달러 전망으로 예상치 상회 • 구글 클라우드 백로그 2,430억 달러로 전년대비 161% 증가 • 제미나이 MAU 7억 5000만 명 이상, 현재 분당 100억 개 이상의 토큰 처리 중
Walmart (WMT.US)	• 스파키, 멤버십, 광고 등 디지털 사업 성장 기대감 유효 • 미국 인구 95%를 3시간 이내 배송 가능하게 하는 5,200여개의 매장 인프라 보유

미국·이란 전쟁 리스크 부각에 증시 부진 지속



주: 연간 미국 증시, 신고가 개수 추이(3/16~3/20)
자료: CIQ, 하나증권

지정학적 리스크 지속에 에너지 강세 지속. IT 하드웨어 신고가 돌파



주: 연간 미국 증시, 신고가 개수(3/16~3/20)
자료: CIQ, 하나증권

미국 52주 신고가: 신규 & 기존

신규 신고가 출몰

Micron Technology (MU.US)	• 실적 기대감에 신고가 돌파, 어닝 서프라이즈에도 차익실현 매물 출회 • 매출이 전년 대비 거의 3배 증가하며 시장 예상치를 초과 달성 • 설비 투자를 250억 달러 이상으로 확대할 계획으로 시장 예상치 224억 달러 상회 • 생성형 AI 모델 고도화에 따라 더 많고 더 빠른 메모리 수요가 지속 증가 중
Dell Technology (DELL.US)	• 경쟁사 슈퍼마이크로컴퓨터 사법 리스크 부각에 반사 이익 기대감으로 신고가 • 미국 법무부가 25억 달러 규모의 대중국 수출 통제 위반 혐의로 슈퍼마이크로컴퓨터 공동 창립자 등 3명 기소 • 최근 실적 발표에서 FY2027 AI 서버 매출 500억 달러로 제시하며 FY2026 대비 103% 증가
Exxon Mobil (XOM.US)	• 호르무즈 해협 봉쇄 지속에 국제 유가 상승세 지속되며 강세 • 브렌트유 주간 7% 상승하며 112 달러, 현물 두바이유 사상 첫 170 달러 돌파하며 원유 공급 위기 확대

기존 신고가 지속

APA Corp (APA.US)	• 중동 전쟁으로 이집트, 영국 북해 자산 보유 이력 부각 • 미국 53%, 이집트 36%, 영국 북해 11%로 매출 지역별 다각화로 호르무즈 해협 봉쇄 리스크 헷지
Duke Energy (DUK.US)	• AI발 전력 수요 확대 전망에 5개년 CapEx 상향에 신고가 • 5개년 CapEx를 1030억 달러로 상향하면서 데이터센터 전력 부하 계약 4.5GW 확보
Bunge Global (BG.US)	• 중동 전쟁으로 비료/사료 가격 상승 우려에 농산물 관련 기업 신고가 • Bunge Global은 세계 최대 유지작물 가공 기업으로 농업/식품 및 원료/ 에너지 및 비료 등 사업 영위

주요 신고가 주가 추이

	업종	시가총액 (조원)	52주 내 신고가 돌파일	돌파 이후 수익률 (%)	신고가 이후 최대 낙폭(%)	YTD (%)
S&P 500 지수	-	-	2025-06-27	+7.1	-16.7	-4.0
엔비디아 (NVDA.US)	IT	6,399	2025-06-25	+13.8	-28.1	-7.0
알파벳 (GOOGL.US)	커뮤니케이션	3,015	2025-08-22	+46.6	-19.2	-4.2
월마트 (WMT.US)	필수소비재	1,442	2025-10-14	+12.6	-17.0	+7.0
일라이 릴리 (LLY.US)	건강관리	1,289	2025-11-05	-1.6	-32.7	-15.7
JP모건 (JPM.US)	금융	1,172	2025-06-24	+3.1	-20.5	-10.9
엑손 모빌 (XOM.US)	에너지	1,006	2025-11-11	+34.5	-16.0	+61.2
마이크론 테크놀로지 (MU.US)	IT	683	2025-06-26	+220.9	-37.2	+17.2
팔란티어 (PLTR.US)	IT	576	2025-05-13	+25.5	-37.6	-4.2
골드만 삭스 (GS.US)	금융	367	2025-06-26	+23.7	-26.1	-9.0
GE 버노바 (GEV.US)	산업재	356	2025-05-20	+96.2	-20.9	+30.0
테피스트리 (TPR.US)	경기 관련 소비재	43	2025-07-07	+64.7	-29.9	+11.9
알버말 (ALB.US)	소재	29	2025-11-13	+46.3	-37.3	+16.4

자료: CIQ, 하나증권

투자유망종목

Investment Point: 4월 본격적인 실적 시즌 도래하면서 투자자들의 관심이 매크로에서 펀더멘탈로 이동. 이익 성장 기업 관심 유효

- 글로벌 증시는 중동 정세 불안 지속으로 인플레이션 우려 높아지면서 금리 인하 기대감 후퇴 속 투자심리 위축된 가운데 하락 흐름. 트럼프 대통령의 공격 보류 발표에 국제유가 급락하는 등 변동성 높은 국면 속에서 에너지발 물가 상승 우려로 금리 인하 기대감 후퇴한 점은 증시에 부담으로 작용. 4월 본격적인 실적 시즌 도래하면서 투자자들의 관심이 펀더멘탈(실적)로 이동할 전망. 증시 변동성 확대에도 이익 성장 기대감 보유한 기업과 낙폭 과대 종목에 대한 저가 매수 전략 유효. 투자유망종목은 루멘텀 홀딩스(LITE.US), 넷플릭스(NFLX.US) 신규 편입

  * 차주 실적 발표 예정 기업: -

종목	종목코드	국가	업종	시가총액 (조원)	편입일	편입 기준가	전일 종가	절대 수익률	상대 수익률
엔비디아	NVDA.US	미국	정보기술	6,399	1/6	188.12	175.64	-6.63%	-2.44%
알파벳	GOOGL.US	미국	커뮤니케이션 서비스	3,015	3/10	306.36	302.06	-1.40%	1.66%
마이크론 테크놀로지	MU.US	미국	정보기술	683	1/6	312.15	404.35	29.54%	33.73%
넷플릭스	NFLX.US	미국	커뮤니케이션 서비스	589	3/24	93.38	신규	-	-
캐터필러	CAT.US	미국	산업재	489	1/6	616.10	701.83	13.91%	18.11%
크라우드 스트라이크	CRWD.US	미국	정보기술	157	3/10	434.13	413.31	-4.80%	-1.73%
루멘텀 홀딩스	LITE.US	미국	정보기술	77	3/24	728.95	신규	-	-
블룸 에너지	BE.US	미국	산업재	59	1/6	103.87	141.33	36.06%	40.26%
사원전기	002028.CH	중국	산업재	34	3/3	219.40	205.00	-6.56%	-0.38%
동방전기	600875.CH	중국	산업재	23	1/6	24.70	37.13	50.32%	54.52%

주1) 기준가는 편입일 전일 종가(미국/유럽 주식은 D-1일. 중국/홍콩 주식은 D일), 주간 단위로 종목 Rebalancing, 손절가(Loss cut)는 종가기준 -15%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, 1/6~3/23, -12.57%), RTX(종목 교체, 1/13~3/23, +0.50%)**

엔비디아 (NVDA.US)

Graphics, Compute & Networking의 두 부문을 운영하는 인공지능 컴퓨팅 회사

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	6,399
편입일	1월 6일
EPS증감율(2026E)	+64.84%
PER(2026E)	56.00
PBR(2026E)	39.10

- **Investment point**
  4QFY26 매출액 681.3억 달러(YoY +73%), EPS 1.62 달러(YoY +82%)로 어닝 서프라이즈 기록
  가속 컴퓨팅과 AI로의 거대한 플랫폼 전환으로 호실적 기록
  오는 16일 GTC 2026 개최 예정으로 베라루빈 세부 사항 업데이트 전망
- **Risk**
  빅테크의 CapEx 투자 둔화 및 AI 수익화 부진

알파벳 (GOOGL.US)

AI 포트폴리오 확대로 주력 상품 & 서비스 수요 강세

국가	미국
업종	커뮤니케이션 서비스
시가총액(조원)	3,015
편입일	3월 10일
EPS증감율(2026E)	+7.07
PER(2026E)	26.47
PBR(2026E)	7.04

- **Investment point**
  4QFY25 매출액 1,138.3억 달러(YoY +18%), EPS 2.82 달러(YoY +31%)
  FY2026 가이던스 CapEx 1,750억~1,850억 달러(예상치 1,195억 달러)
  여전히 AI Capex 공급 제약 있으며 2026년 강한 수요 지속 전망
- **Risk**
  AI 수익성 부진으로 AI CapEx 둔화

마이크론 테크놀로지 (MU.US)

DRAM, NAND 등 메모리 제품 포트폴리오 사업 영위

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	683
편입일	1월 6일
EPS증감율(2025E)	-
PER(2025E)	76.60
PBR(2025E)	2.30

- **Investment point**
  2QFY26 매출액 238.6억 달러(YoY +196%), Non-GAAP EPS 12.2 달러(YoY +682%) 기록
  생성형 AI 모델 고도화에 따라 더 많고 더 빠른 메모리 수요 지속 증가
  메모리 수요 충족을 위한 생산 확대에 대규모 지출 계획 발표
- **Risk**
  전방 수요 약화에 따른 반도체 가격 상승세 둔화

넷플릭스 (NFLX.US)

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

국가	미국
업종	커뮤니케이션 서비스
시가총액(조원)	589
편입일	3월 23일
EPS증감율(2026E)	+23.94%
PER(2026E)	29.78
PBR(2026E)	11.41

- **Investment point**
  4QFY25 매출액 121억 달러(YoY +18%), EPS 0.56 달러(YoY +30%) 기록
  워너브라더스 인수 철회로 현금 흐름 훼손 우려 해소
  시청 시간 2025년 하반기 기준 전년 대비 +2% 증가, 브랜드 오리지널 콘텐츠 시청 시간 +9% 증가
- **Risk**
  OTT 경쟁 심화 및 광고 시장에서 매출 성장 둔화

캐터필러 (CAT.US)

건설 및 광산 장비, 오프로드 엔진, 산업용 가스터빈 등 사업 영위

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	489
편입일	1월 6일
EPS증감율(2026E)	-9.51%
PER(2026E)	18.0
PBR(2026E)	9.60

- **Investment point**
  4QFY25 매출액 191억 달러(YoY +18.0%), EPS 5.16 달러로 컨센서스 상회
  각국 인프라 투자 지속, 신흥국 광산 수요 등 향후 업황 전망 긍정적
  데이터센터 프라임 파워: 하이퍼스케일러, 콜로케이션 업체 수요 견조. Titan 350 터빈 주문 호조
- **Risk**
  AI 투자 및 리쇼어링 수요 감소

크라우드 스트라이크 (CRWD.US)

엔드포인트, 클라우드 워크로드, 신원 및 데이터에 대한 클라우드 제공 보호 서비스 제공

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	157
편입일	3월 10일
EPS증감율(2026E)	30.19
PER(2026E)	89.40
PBR(2026E)	19.38

- **Investment point**
  4분기 순신규 ARR 3.3억 달러, FY2027 순신규 ARR 가이던스 23% 성장 전망
  성장 동력 부문인 클라우드 보안, 차세대 아이덴티티, 차세대 SIEM 부문이 고성장 견인
  모든 에이전트 통제하고 방대한 데이터 활용하는 통합 보안 플랫폼으로서 보안 시장 점유율 확대 전망
- **Risk**
  AI 기술 개발로 인한 사이버보안 소프트웨어 대체 우려 확대

루멘텀 홀딩스 (LITE.US)

광학 및 포토닉스 분야에서 기술력 보유한 기업

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	77
편입일	3월 23일
EPS증감율(2026E)	+273.28%
PER(2026E)	94.80
PBR(2026E)	40.64

- **Investment point**
  엔비디아의 20억 달러 투자 소식에 포토닉스 기술력 확대 기대감 유효
  엔비디아의 차세대 아키텍처 베라루빈에 CPO 기술 탑재되며 추후 침투율 확대 기대
  트랜시버 1.6T가 예상보다 훨씬 빠르게 가속화 중
- **Risk**
  구리선 교체수요 둔화로 인한 CPO 기대감 약화

블룸 에너지 (BE.US)

고체산화물 연료전지(SOFC) 시스템과 전해조 개발, 제조, 판매 기업

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	59
편입일	1월 6일
EPS증감율(2026E)	-
PER(2026E)	-
PBR(2026E)	11.40

- **Investment point**
  데이터센터 전력 수요의 27%를 SOFC가 충족할 것이라는 기대감 유효
  대만 콴타컴퓨터 자회사인 QMN에서 5억 달러 규모의 수주 발주
  비용, 전력 손실 측면에서 블룸에너지의 800V DC 전력 솔루션 성능 우수
- **Risk**
  타 전력 발전원 공급 병목 완화에 다른 SOFC 수요 둔화

사원전기(002028.CH)

글로벌 전력망 업그레이드 수혜 가능한 변압기/GIS 제조사

국가	중국
업종	산업재
시가총액(조원)	34
편입일	3월 3일
EPS증감율(2026E)	34.50%
PER(2026E)	40.85
PBR(2026E)	9.24

- **Investment point**
  전력망/데이터센터 변전소에 사용되는 변압기, 개폐장치(GIS) 제조부터 ESS 관련 부품으로 확장
  미국/EU 변압기 수출 가능한 상위 업체 중 하나로 해외 매출 2024/1H25 YoY +45%/+89% 고성장
  2026년 글로벌 변압기 공급 병목으로 리드타임 짧은 사원전기의 글로벌 점유율 확대 기대
- **Risk**
  증설 지연, 글로벌 규제

동방전기(600875.CH)

중국 원전 설비 점유율 1위, SMR/핵융합 기술 선도적 입지 확보

국가	중국
업종	산업재
시가총액(조원)	23
편입일	1월 6일
EPS증감율(2026E)	+25.0%
PER(2026E)	17.0
PBR(2026E)	1.80

- **Investment point**
  중국의 3대 전력 설비 제조사 중 하나로 원자력/수력/석탄 발전을 포함한 종합 전력 설비 기술력 확보
  원전 설비 점유율 40%로 SMR/핵융합 연구개발 진전과 상용화에 따른 주가 모멘텀도 기대
  초대형 수력 프로젝트 착공에 따른 대규모 수주 기대감 유효
- **Risk**
  프로젝트 및 실적 인식 지연, 정책 변화

글로벌 산업

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.

2026년 3월 18일 | 해외 산업 분석

AI & 보안

사이버보안 Top 3 종목 점검 & 전망: 구조적 변화는 위기가 아닌 기회

이 보고서는 "AI & 보안: 사이버보안 Top3 종목 점검 & 전망" 보고서의 요약본입니다.

1) 사이버보안 시장 동향

-AI 기업의 보안 기능 출시로 AI의 보안 시장 잠식 우려가 제기되었으나 AI 보안 기능과 보안 통합 사업자의 역할은 뚜렷하게 구분

-AI 보안 영역이 확장된다 하더라도 보안 통합 플랫폼 대표 사업자가 가진 강점과 기반을 고려하면 AI 보안의 대체 가능성 낮아

2) 보안 시장 '벤더 통합' 추세 강화

-기업이 전체 비용 감축을 위해 여러 보안 제품을 통합으로 구매하는 '벤터 통합' 추세 강화 최근 분기 실적에서 뚜렷하게 입증

-팔로알토는 110건의 순신규 플랫폼화 달성, 4분기 제외 최고치 경신, 크라우드스트라이크 6개 이상 모듈 채택 비중 50%까지 상승2) 2025년 업사이드 기대 요인

3) 주요 종목 실적 점검 & 전망

-팔로알토: 사이버아크, 크로노스피어 인수 이후 과도기 고려하여 FY26년 연간 가이던스 상당히 보수적으로 제시.

-단기적으로 인수 영향에 대한 경계심 높으나 보안과 모니터링 포괄하는 통합 플랫폼으로 전체 시장 점유율 상승 속도 더욱 높일 것

-크라우드스트라이크: IT대란 영향을 마무리 짓고 FY26년 하반기에 성장 반등 본격화, FY27년에 성장 모멘텀 강세 지속 전망

-AI로 주력인 엔드포인트 보안 2개 분기 연속 성장 가속화 달성. FY27년 Beat & Raise 속도 빠를 것으로 예상되며 주가 선전 이끌 것

-클라우드플레어: 글로벌 분산 네트워크를 통한 낮은 지연 시간과 높은 신뢰성을 바탕으로 AI 트래픽 폭증의 직접적인 수혜자

-FY26년 매출 성장 가이던스(29%)가 시장 기대치(26%) 크게 상회, Beat & Raise 패턴 고려하면 가이던스 보다 높게 달성하며 전년대비 성장 가속화 전망

선진국 기업분석 김재임 @hanafn.com
RA 송종원 1223sjw@hanafn.com

2025년 실적 발표 속 기업 간 차별화 심화

Hana China Weekly I 2026.3.20

Analyst 백승혜 sh_baek@hanafn.com

RA 안기량 giryangan@hanafn.com

주요 이슈 점검

GDS(9698.HK): 매출 증가했으나 순손실은 확대

- 4분기 매출은 29.2억위안(YoY +8.6%)으로 컨센서스 1.1% 상회, 순손실은 4.6억위안을 기록. GPM은 21.0%로 YoY 기준 -0.53%p 하락. 2024년 GDS는 지분 매각으로 대규모 일회성 이익이 발생함에 따라 순이익이 일시적으로 증가하였으나 2025년에는 해당 기저 효과가 제거된 가운데 금융 비용 및 전력비 증가로 손실폭이 확대됨.
- GDS는 실적 회복세가 확인됨에 따라 Capex 투자를 공격적으로 진행 중인 상황. 2026년 Capex 가이던스는 90억 위안으로, 2025년 47억 위안 대비 크게 증가할 전망. 중국 AI 데이터센터 수요는 정부 정책 지원과 함께 빠르게 증가하고 있으며, 데이터센터 수 기준 미국(약 5,400개) 대비 중국(약 500개)로 격차가 큰 점을 감안할 때 향후 인프라 투자 확대 여력이 충분한 것으로 판단됨.

텐센트(0700.HK): 매출, 순이익 컨센서스 상회, 게임/AI 부문 실적 긍정적

- 3/18 발표한 4분기 매출은 1,944.7억위안(YoY +12.7%)로 컨센서스 0.1% 상회. 순이익은 582.6억위안(YoY +13.5%)으로 컨센서스 5.8% 상회. 4분기 GPM은 30.0%(YoY +3.1%p)를 기록. 특히 중국 게임 부문에서는 <델타포스>, <발로란트 모바일> 등의 자체 개발작이 흥행에 힘입어 YoY 기준 +18% 성장하였으며, 해외 게임 부문 역시 Supercell과 PUBG MOBILE의 견조한 성과를 바탕으로 YoY 기준 +32% 성장을 기록.
- 이번 실적에서 텐센트는 향후 AI 부문이 중장기 핵심 성장 축으로 자리매김 할 가능성을 시사하였음. 2023년 공개한 훈위안은 지속적인 성능 업데이트를 진행하고 있으며, 텐센트는 WorkBuddy, QClaw 등의 AI 에이전트를 잇따라 출시하며 AI 응용 생태계 확장을 가속화하는 모습을 보임. 2026년 텐센트는 기존 14억 유저 기반의 위챗을 중심으로 게임, 미니프로그램 등으로 AI 기술을 적용하여 전반적인 경쟁력 강화를 추진할 것으로 판단됨.

알리바바(BABA.US): 수익성 압박에 직면

- 2025년 4분기(3Q26FY) 매출액은 2,848.4억 위안(YoY +1.7%)으로 컨센서스를 1.7% 하회했으며, 순이익은 163.2억 위안(YoY -66.7%)으로 컨센서스 38.7% 하회. 매출은 안정적인 성장세를 유지했으나, 마케팅 및 영업 비용 증가와 즉시 배송 서비스 및 로컬 커머스 부문의 가격 경쟁 심화 영향으로 수익성이 크게 악화됨. GPM은 3.7%로 YoY 기준 -11.0%p 하락하였으나 QoQ 기준 +1.6%p 상승.
- 클라우드 사업은 AI 수요 확대에 힘입어 YoY +36.4%로 고성장세를 지속. 경영진은 Qwen 모델 등 자체 AI 기술과 기업용 클라우드를 중심으로 AI 수요가 지수적으로 증가하고 있다고 강조. 알리바바는 4분기 실적 발표에서 향후 5년 내 인공지능 및 클라우드 사업에서 1,000억 달러 이상의 매출을 달성하겠다는 목표를 제시. 알리바바는 매출 성장 둔화 및 이익 급감이라는 단기 부담에도 불구하고, AI 및 클라우드를 중심으로 사업 구조 전환이 진행 중인 것으로 판단.

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
	이경수	수석연구위원	Quant	7518	gang
	김두언	수석연구위원	국내외 주식시황	7509	kimdooun
	전규연	연구위원	경제/원자재	8196	kychun
	임승미	연구위원	포트폴리오	7786	seungmi_lim
	김근아	선임연구원	신흥국전략	7698	geunak
	강윤형	선임연구원	포트폴리오	8024	kangyh
	이철현	선임연구원	Quant RA	7723	lch2678
	김성은	선임연구원	중국/신흥국전략 RA	7520	seongeunk
	박준우	선임연구원	시장대리인/포트폴리오 RA	8116	junwoo
	박성제	선임연구원	국내/선진국투자전략 RA	8576	parksungjae
	안범수	연구원	국내외 주식 시황 RA	3224	beomsooahn
해외주식분석실					
	박승진	**실장**	**글로벌 ETF**	**7761**	**sj81.park**
	김재임	수석연구위원	선진국기업분석	7793	jamie
	백승혜	수석연구위원	중국기업분석	7521	sh_baek
	강재구	연구위원	선진국기업분석	3386	jaekoo.kang
	송예지	선임연구원	중국기업분석	8143	yeajisong
	김시현	선임연구원	미국/선진국기업분석	7513	sihyun_kim
	안기량	연구원	중국기업분석 RA	7736	giryangan
	송종원	연구원	선진국기업분석 RA	7261	1223sjw
	이재은	연구원	선진국기업분석 RA	3743	jaeeunlee

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.