하나증권 리서치센터 | 2025년 8월 6일

# HANA Global Weekly

하나증권

# Summary

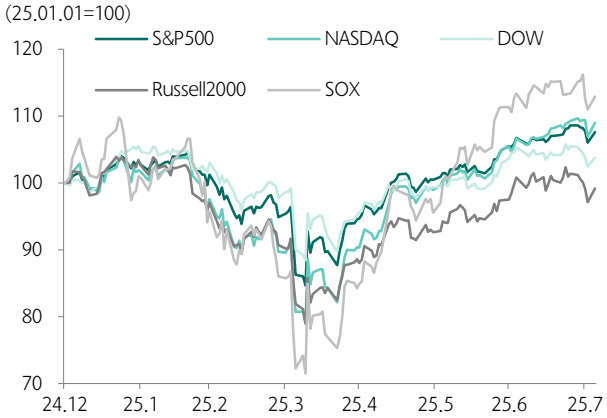
하나증권 리서치센터

## 미국 증시 동향

- 지난주 미국 증시는 단기적 실적 호조와 무역협상 성과에도 불구, 관세 충격과 고용시장 악화에 대한 우려로 후반 큰 조정이 나타남
- 특히나 8/1일 고용 보고서 발표 이후 비농업부문 신규고용이 시장 기대치를 크게 하회하고 지난 5~6월 수치도 하향 수정되며 큰 폭으로 하락
- 다만 8/4일 9월 금리 인하 전망 확대와 팔란티어의 실적 기대감에 따른 반도체 업종 투자 심리 개선에 힘입어 낙폭을 축소

종가 기준일: 2025.08.05

## 미국 주요 지표 그래프




자료: Bloomberg, 하나증권

| | | 종가 (pt) | 1D (%) | 1W (%) | 1M (%) | YTD (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 지수 | S&P500 | 6,329.9 | 1.5 | (0.9) | 0.8 | 7.6 |
| | NASDAQ | 21,053.6 | 2.0 | (0.6) | 2.2 | 9.0 |
| | DOW | 44,173.6 | 1.3 | (1.5) | (1.5) | 3.8 |
| | Russell2000 | 2,212.3 | 2.1 | (2.0) | (1.6) | (0.8) |
| | SOX | 5,624.4 | 1.8 | (2.0) | (0.4) | 12.9 |

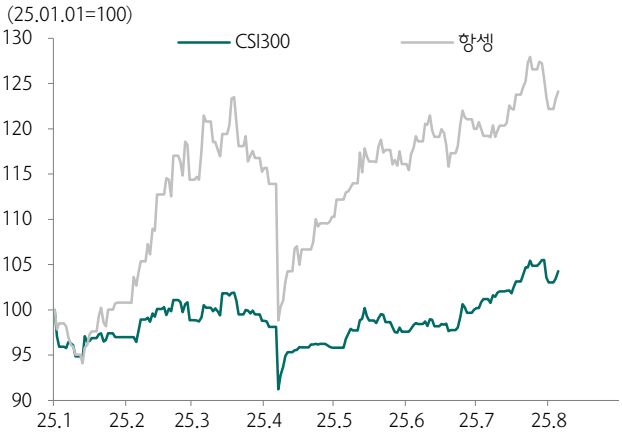
자료: Bloomberg, 하나증권

## 중국 증시 동향

- 중국 증시는 7월 정치국회의, 미중 협상 등 주요 이벤트가 소진되면서 잠시 주춤했으나, 중국 재정부의 8월 8일 이후 발행 국채·지방채·금융채 이자소득에 대한 부가가치세 부과 발표가 주식시장에 호재로 작용하며 다시 매수세 유입. 해당 정책으로 은행, 보험 등 배당주 매력이 부각. 또한 9월 열병식과 더불어 중국군 무인기 작전 공개와 상업용 위성 발사 가속화 등 소식이 호재로 작용하며 방산주 강세
- 8월 중국 증시는 단기적으로 지수보다는 업종과 종목 위주 접근 필요. 3분기 기준 일부 지수와 업종 기대감 반영이 앞섰고 가격 신호와 수급에 대한 검증도 병행 필요

종가 기준일 : 2025.08.05

## 중국 주요 지표 그래프




자료: Wind, 하나증권

| | | 종가 (pt) | 1D (%) | 1W (%) | 1M (%) | YTD (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 지수 | CSI300 | 4,103.5 | 0.8 | (1.2) | 3.0 | 4.3 |
| | 항셍 | 24,902.5 | 0.7 | (2.4) | 4.1 | 24.1 |

자료: Wind, 하나증권

## 다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

| | 날짜 | 시간 | 중요도 | 관전 포인트 |
|---|---|---|---|---|
| OPEC 월간 원유시장 보고서 | 8/12 | 20:00 | ★★ | OPEC+ 8월부터 하루 54만배럴 증산 합의 |
| 미국 7월 소비자물가지수 | 8/12 | 21:30 | ★★★ | 지난달 CPI 전년비 +2.7% 기록하며 예상치 상회 |
| 미국 7월 생산자물가지수 | 8/14 | 21:30 | ★★★ | 지난달 PPI 전년비 +2.3% 기록하며 예상치 하회 |
| 미국 7월 소매판매 | 8/15 | 21:30 | ★★★ | 지난달 소매판매 전월비 +0.6% 기록하며 예상치 상회 |

자료: 블룸버그, 하나증권

## 투자 유망 ETF

| | | | |
|---|---|---|---|
| FTLS<br>(First Trust Long/Short Equity ETF) | QDF<br>(FlexShares Quality Dividend Index Fund) | URA<br>(Global X Uranium ETF) | SHLD<br>(Global X Defense Tech ETF) |
| HACK<br>(Amplify Cybersecurity ETF) | QGRO<br>(American Century US Quality Growth) | PAVE<br>(Global X U.S. Infrastructure Development ETF) | VCIT<br>(Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF) |

## 투자 유망 종목

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 엔비디아<br>(NVDA.US) | 마이크로소프트<br>(MSFT.US) | 메타<br>(META.US) | 제이피 모건<br>(JPM.US) | 넷플릭스<br>(NFLX.US) |
| 팔란티어<br>(PLTR.US) | GE 버노바<br>(GEV.US) | 콘스텔레이션 에너지<br>(CEG.US) | 팝마트<br>(9992.HK) | 항서제약<br>(1276.HK) |

## 실적 발표

| 기업명 | 티커 | 발표 날짜 | 컨센 |
|---|---|---|---|
| 이튼 | ETN | 8월 5일 장전 | 25년 2분기 매출 69억, EPS 2.92 달러 |
| AMD | AMD | 8월 5일 장후 | 25년 2분기 매출 74억, EPS 0.47 달러 |
| 아리스타 네트웍스 | ANET | 8월 5일 장후 | 25년 2분기 매출 21억, EPS 0.65 달러 |
| 우버 | UBER | 8월 6일 장전 | 25년 2분기 매출 125억, EPS 0.61 달러 |
| 쇼피파이 | SHOP | 8월 6일 장전 | 25년 2분기 매출 26억, EPS 0.29 달러 |
| 노보노디스크 | NOVO | 8월 6일 장전 | 25년 2분기 매출 772억, EPS 5.96 덴마크 크로네 |

## 금주의 리포트

| 기업/산업명 | 제목 |
|---|---|
| AI&소프트웨어 | 케이던스 디자인 실적 시사점 |
| 사이버보안 | 팔로알토의 사이버아크 인수 보도 시사점 |
| 마이크로소프트 | 서프라이즈 숫자보다 더 주목할 내용 |
| 넥스트트래커 | 태양광 추적기 점유율 확대 중 |
| 퍼스트솔라 | 취소 수주는 OBBBA 이후 더 높은 가격으로 재계약 |
| SMIC | 악조건 속에서 입증된 마진 방어 능력 |
| 동평음료 | 중국 에너지 음료 시장 2인자, 높은 투자 매력 |

## 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 | -0.8 | 0.3 | 9.3 | 17.9 | 10.4 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.4 | 0.3 | 18.6 | 19.0 | 18.9 | 17.7 | 16.6 | 19.1 | 13.3 | 3.0 | 3.1 | 3.0 | 2.8 | 2.6 | 3.1 | 2.1 | |
| 에너지 | -2.8 | -1.4 | 5.3 | -1.3 | 4.0 | -0.0 | -0.1 | -0.1 | -2.1 | -0.8 | 13.2 | 13.6 | 13.2 | 12.2 | 10.3 | 13.6 | 6.5 | 1.6 | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 1.5 | 1.8 | 1.3 | |
| 소재 | -1.9 | -2.4 | 3.9 | 2.1 | 10.3 | -0.0 | 0.0 | 0.2 | -0.2 | -0.0 | 16.0 | 16.4 | 16.6 | 15.9 | 15.0 | 16.9 | 9.2 | 1.8 | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 1.7 | 2.0 | 1.5 | |
| 산업재 | -1.1 | 0.9 | 10.4 | 23.4 | 18.1 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.3 | 0.3 | 21.3 | 21.7 | 21.3 | 20.0 | 18.1 | 22.0 | 13.6 | 3.6 | 3.6 | 3.6 | 3.3 | 3.0 | 3.7 | 2.2 | • EPS 증가율 상위 섹터 3개 →정보기술, 자유소비재, 금융 |
| 자유소비재 | -3.4 | -1.6 | 5.0 | 19.3 | -0.9 | 0.0 | -0.0 | 0.0 | -0.1 | 0.0 | 20.5 | 21.4 | 20.8 | 19.6 | 16.3 | 21.9 | 15.9 | 3.4 | 3.5 | 3.4 | 3.3 | 2.9 | 3.8 | 2.7 | |
| 필수소비재 | -0.4 | -2.7 | -2.7 | 3.0 | 6.1 | -0.0 | -0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 19.3 | 19.4 | 19.9 | 20.0 | 18.5 | 20.3 | 17.1 | 4.1 | 4.1 | 4.1 | 4.2 | 4.0 | 4.3 | 3.5 | |
| 건강관리 | -1.3 | -2.0 | -3.1 | -10.7 | -1.1 | -0.0 | -0.1 | 0.0 | 0.5 | 0.1 | 16.1 | 16.4 | 16.3 | 16.7 | 19.1 | 20.3 | 15.7 | 3.6 | 3.6 | 3.7 | 3.7 | 4.1 | 4.4 | 3.5 | |
| 금융 | -1.2 | -0.9 | 7.2 | 28.7 | 15.3 | 0.0 | 0.1 | 0.3 | 0.9 | 0.7 | 13.0 | 13.4 | 13.5 | 12.7 | 11.2 | 13.5 | 9.1 | 1.6 | 1.7 | 1.7 | 1.6 | 1.4 | 1.7 | 1.0 | • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →소재, 건강관리, 에너지 |
| 정보기술 | -0.2 | 2.5 | 21.2 | 28.2 | 12.7 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.5 | 0.3 | 27.2 | 28.0 | 27.5 | 23.9 | 24.2 | 29.6 | 17.7 | 7.4 | 7.6 | 7.4 | 6.4 | 6.5 | 7.8 | 4.4 | |
| 커뮤니케이션 | 2.6 | 3.4 | 14.9 | 33.3 | 17.3 | 0.0 | 0.1 | 0.5 | 0.9 | 0.7 | 18.5 | 18.5 | 18.7 | 18.2 | 16.6 | 20.3 | 13.5 | 3.6 | 3.7 | 3.6 | 3.3 | 2.8 | 3.7 | 1.9 | |
| 유틸리티 | 2.2 | 3.0 | 6.5 | 14.9 | 17.2 | -0.0 | -0.0 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 15.9 | 15.8 | 15.6 | 15.5 | 14.4 | 18.2 | 12.5 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.7 | 1.6 | 1.9 | 1.4 | |
| 미국 | -0.9 | 0.8 | 11.4 | 19.4 | 8.0 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.4 | 0.2 | 21.8 | 22.4 | 22.3 | 20.6 | 19.7 | 22.5 | 15.2 | 4.4 | 4.5 | 4.5 | 4.1 | 3.9 | 4.6 | 3.1 | |
| 에너지 | -2.5 | -1.5 | 4.1 | 0.4 | 1.5 | 0.0 | -0.1 | -0.1 | -1.7 | -0.7 | 15.5 | 16.0 | 15.5 | 14.4 | 11.9 | 16.0 | 7.7 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 1.8 | 1.9 | 2.4 | 1.7 | |
| 소재 | -2.0 | -2.8 | 4.2 | 4.1 | 9.6 | -0.0 | 0.1 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 18.9 | 19.4 | 20.2 | 19.5 | 19.0 | 21.4 | 11.3 | 2.5 | 2.6 | 2.6 | 2.4 | 2.4 | 2.6 | 1.9 | |
| 산업재 | -2.1 | 0.9 | 11.6 | 21.1 | 14.1 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 24.6 | 25.2 | 24.9 | 23.0 | 21.0 | 25.5 | 16.3 | 6.1 | 6.2 | 6.1 | 5.5 | 5.1 | 6.3 | 3.8 | • EPS 증가율 상위 섹터 3개 →정보기술, 자유소비재, 금융 |
| 자유소비재 | -4.3 | -2.0 | 9.0 | 24.5 | -3.2 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 25.4 | 26.8 | 26.8 | 24.6 | 21.6 | 30.1 | 19.3 | 7.3 | 7.8 | 7.7 | 6.9 | 6.7 | 8.8 | 6.1 | |
| 필수소비재 | 0.1 | -2.5 | -2.0 | 3.9 | 3.6 | 0.0 | 0.0 | -0.0 | -0.1 | -0.1 | 21.5 | 21.7 | 22.2 | 21.9 | 19.8 | 22.6 | 17.5 | 5.9 | 5.9 | 6.1 | 6.0 | 5.6 | 6.2 | 4.7 | |
| 건강관리 | -1.4 | -1.8 | -3.4 | -11.4 | -3.0 | -0.0 | -0.1 | -0.1 | 0.4 | -0.1 | 16.3 | 16.6 | 16.5 | 16.9 | 19.3 | 20.3 | 15.4 | 4.0 | 4.1 | 4.2 | 4.2 | 4.6 | 4.9 | 3.8 | • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →소재, 건강관리, 에너지 |
| 금융 | -2.2 | -2.1 | 6.4 | 26.0 | 8.7 | 0.0 | 0.2 | 0.3 | 0.7 | 0.5 | 15.8 | 16.3 | 16.8 | 15.6 | 13.9 | 17.0 | 10.3 | 2.1 | 2.2 | 2.2 | 2.1 | 1.8 | 2.3 | 1.3 | |
| 정보기술 | -0.2 | 3.5 | 23.1 | 31.2 | 13.0 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.5 | 0.2 | 29.8 | 31.1 | 30.5 | 26.1 | 26.7 | 32.3 | 19.1 | 10.4 | 10.8 | 10.4 | 8.8 | 9.1 | 10.9 | 6.2 | |
| 커뮤니케이션 | 2.9 | 4.2 | 17.7 | 33.0 | 14.4 | 0.0 | 0.2 | 0.5 | 1.0 | 0.7 | 18.6 | 18.5 | 18.9 | 18.1 | 17.3 | 21.1 | 12.7 | 4.2 | 4.2 | 4.2 | 3.8 | 3.5 | 4.5 | 2.2 | |
| 유틸리티 | 4.3 | 6.4 | 8.9 | 17.6 | 15.4 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.4 | 0.2 | 18.8 | 18.6 | 18.2 | 18.0 | 17.0 | 20.3 | 14.1 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.0 | 1.9 | 2.3 | 1.5 | |
| 일본 | -1.0 | 2.5 | 7.4 | 13.1 | 3.0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 15.9 | 16.0 | 15.7 | 14.8 | 12.4 | 17.4 | 12.3 | 1.5 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 1.1 | 1.5 | 1.1 | |
| 에너지 | 0.4 | 5.2 | 12.1 | 3.9 | -1.9 | 0.1 | 0.3 | 0.5 | -3.3 | -1.9 | 11.3 | 11.2 | 10.9 | 10.4 | 6.7 | 12.6 | 5.1 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.8 | 0.4 | |
| 소재 | -2.0 | -2.2 | 3.3 | -8.9 | -6.3 | -0.1 | 0.4 | -0.1 | -1.6 | -0.0 | 13.0 | 12.8 | 14.0 | 12.3 | 10.4 | 15.6 | 8.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 1.0 | 1.4 | 0.8 | |
| 산업재 | -1.3 | 5.0 | 12.4 | 19.9 | 6.7 | 0.0 | -0.1 | -0.1 | 0.1 | 0.1 | 16.8 | 16.6 | 15.6 | 14.4 | 12.3 | 17.1 | 10.0 | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 1.4 | 1.2 | 1.7 | 1.1 | • EPS 증가율 상위 섹터 3개 →유틸리티, 커뮤니케이션 서비스, 금융 |
| 자유소비재 | -2.3 | 2.1 | -1.4 | 12.6 | -5.1 | 0.0 | 0.1 | -0.6 | -1.6 | -1.0 | 16.6 | 16.6 | 16.4 | 15.2 | 10.1 | 17.2 | 10.1 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.0 | 1.5 | 1.0 | |
| 필수소비재 | 2.1 | 1.4 | 2.4 | 5.4 | 3.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -0.1 | -0.0 | 21.3 | 20.7 | 21.1 | 20.9 | 18.2 | 22.9 | 18.2 | 1.9 | 1.8 | 1.9 | 1.8 | 1.7 | 2.1 | 1.6 | |
| 건강관리 | -1.5 | 4.5 | -4.1 | -7.6 | -7.1 | -0.1 | -0.1 | -0.0 | 0.9 | 0.5 | 16.8 | 16.8 | 15.9 | 17.5 | 19.4 | 23.4 | 15.3 | 2.0 | 2.0 | 1.9 | 2.1 | 2.1 | 2.6 | 1.8 | • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →소재, 건강관리, 정보기술 |
| 금융 | -1.4 | 3.1 | 14.7 | 22.5 | 6.6 | 0.1 | 0.3 | 0.1 | 1.5 | 1.3 | 11.2 | 11.4 | 11.2 | 9.9 | 9.1 | 13.5 | 8.4 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 0.7 | 1.1 | 0.5 | |
| 정보기술 | -1.8 | -1.4 | 10.3 | 5.2 | 0.9 | -0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 22.1 | 22.0 | 22.5 | 20.3 | 18.2 | 27.6 | 16.2 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.3 | 2.0 | 2.9 | 1.8 | |
| 커뮤니케이션 | 1.3 | 1.9 | 11.2 | 34.7 | 19.7 | 0.2 | 0.2 | 1.1 | 0.9 | 0.8 | 21.0 | 21.6 | 21.5 | 24.7 | 17.3 | 31.4 | 13.2 | 2.9 | 2.9 | 2.8 | 2.0 | 1.6 | 3.0 | 1.5 | |
| 유틸리티 | 3.5 | 4.6 | 8.8 | 3.9 | 10.7 | 0.4 | 0.2 | 1.1 | -2.4 | -1.2 | 8.9 | 8.9 | 8.7 | 9.1 | 6.4 | 17.0 | 5.0 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.8 | 0.5 | |
| 유럽 | -1.6 | -0.3 | 0.5 | 8.0 | 6.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -0.1 | -0.1 | 14.5 | 14.9 | 14.7 | 14.6 | 13.0 | 15.0 | 10.5 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 1.8 | 2.1 | 1.5 | |
| 에너지 | -1.4 | 1.1 | 7.5 | -8.1 | 1.2 | 0.0 | -0.1 | -0.5 | -3.9 | -2.3 | 10.0 | 10.2 | 9.8 | 8.9 | 7.6 | 10.2 | 4.5 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.1 | 1.1 | 1.5 | 1.0 | |
| 소재 | -3.8 | -2.3 | -2.5 | -4.1 | -1.8 | -0.0 | -0.1 | -0.2 | -0.9 | -0.9 | 16.1 | 16.7 | 16.3 | 16.1 | 14.4 | 17.1 | 8.8 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.9 | 1.3 | |
| 산업재 | -1.1 | 1.6 | 5.6 | 25.4 | 16.1 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.3 | 0.2 | 20.7 | 21.5 | 20.8 | 20.4 | 17.5 | 21.6 | 13.4 | 3.6 | 3.7 | 3.6 | 3.5 | 3.0 | 3.7 | 2.2 | • EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 필수소비재, 금융 |
| 자유소비재 | -5.6 | -3.7 | -5.2 | -6.3 | -11.1 | 0.0 | -0.4 | -0.6 | -2.4 | -1.5 | 15.8 | 16.7 | 15.5 | 15.3 | 12.0 | 16.8 | 10.5 | 1.6 | 1.7 | 1.7 | 1.8 | 1.6 | 2.0 | 1.5 | |
| 필수소비재 | -0.5 | -2.1 | -6.2 | -3.1 | 0.8 | 0.0 | 0.0 | -0.0 | -0.1 | -0.2 | 15.5 | 15.7 | 15.9 | 16.4 | 15.5 | 18.8 | 14.6 | 2.8 | 2.8 | 2.9 | 3.0 | 2.8 | 3.2 | 2.6 | |
| 건강관리 | -4.3 | -2.9 | -6.4 | -18.0 | -8.1 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.4 | -0.0 | 14.0 | 14.5 | 14.6 | 15.2 | 17.7 | 18.9 | 13.1 | 2.9 | 3.0 | 3.0 | 3.2 | 3.7 | 4.0 | 2.8 | • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 소재, 유틸리티 |
| 금융 | 0.7 | 4.6 | 6.3 | 40.0 | 23.7 | 0.0 | 0.1 | 0.3 | 1.0 | 0.5 | 10.6 | 10.9 | 10.5 | 10.6 | 8.5 | 10.9 | 7.3 | 1.3 | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 1.0 | 1.4 | 0.7 | |
| 정보기술 | -2.5 | -7.0 | -3.7 | 0.1 | -5.4 | 0.0 | -0.1 | -0.0 | -0.0 | 0.1 | 25.5 | 26.4 | 27.1 | 26.2 | 25.1 | 30.6 | 17.7 | 4.5 | 4.7 | 4.8 | 4.7 | 4.2 | 5.5 | 3.3 | |
| 커뮤니케이션 | -1.0 | -1.9 | -0.0 | 18.9 | 12.8 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.8 | -0.2 | 18.6 | 18.6 | 19.0 | 18.5 | 13.6 | 19.7 | 12.2 | 2.1 | 2.1 | 2.2 | 2.0 | 1.4 | 2.2 | 1.2 | |
| 유틸리티 | 1.1 | -0.8 | 2.9 | 15.1 | 17.2 | -0.0 | -0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.3 | 13.4 | 13.4 | 13.6 | 13.3 | 11.6 | 14.8 | 11.1 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.4 | 1.7 | 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 | -1.5 | 0.4 | 9.2 | 16.6 | 15.0 | -0.0 | -0.1 | 0.2 | 0.4 | 0.4 | 12.8 | 13.0 | 12.7 | 12.1 | 11.1 | 13.1 | 9.8 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 1.8 | 1.3 | |
| 에너지 | -1.6 | -3.3 | 3.7 | -8.0 | 4.9 | -0.0 | -0.2 | 0.0 | -2.4 | -1.1 | 9.8 | 9.9 | 9.9 | 9.5 | 8.3 | 10.0 | 6.0 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 1.3 | 0.6 | |
| 소재 | -0.7 | 0.7 | 12.1 | 5.9 | 21.0 | 0.0 | 0.1 | 0.3 | -0.0 | 0.1 | 12.8 | 13.2 | 13.0 | 12.2 | 11.7 | 14.0 | 7.8 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 1.2 | 1.5 | 1.0 | • EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 금융, 자유소비재 |
| 산업재 | -1.1 | 1.1 | 14.1 | 15.2 | 20.2 | -0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.4 | 0.1 | 14.5 | 14.8 | 14.5 | 13.4 | 12.8 | 14.9 | 8.3 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 1.7 | 0.7 | |
| 자유소비재 | -3.3 | 2.4 | -0.5 | 20.5 | 10.1 | 0.0 | -0.3 | -0.2 | 0.3 | 0.0 | 12.8 | 13.3 | 12.2 | 12.7 | 10.9 | 16.4 | 10.8 | 1.8 | 1.9 | 1.8 | 1.9 | 1.6 | 2.2 | 1.5 | |
| 필수소비재 | -0.9 | -2.4 | -3.3 | -2.4 | 4.2 | -0.0 | 0.0 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 18.2 | 18.4 | 18.9 | 19.9 | 19.2 | 21.0 | 18.0 | 3.0 | 3.0 | 3.1 | 3.2 | 3.0 | 3.4 | 2.6 | • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →정보기술, 에너지, 필수소비재 |
| 건강관리 | -3.5 | 4.3 | 11.5 | 17.3 | 16.6 | -0.0 | 0.0 | -0.0 | 0.2 | -0.1 | 28.4 | 29.6 | 27.5 | 25.7 | 25.6 | 31.0 | 22.6 | 3.3 | 3.4 | 3.2 | 3.0 | 2.7 | 3.4 | 2.5 | |
| 금융 | -1.0 | -1.9 | 7.2 | 18.7 | 16.0 | 0.0 | -0.0 | 0.3 | 0.3 | 0.6 | 9.2 | 9.4 | 9.4 | 8.9 | 7.8 | 9.5 | 6.9 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 0.9 | 1.1 | 0.9 | |
| 정보기술 | -0.5 | 0.9 | 20.2 | 21.5 | 15.7 | -0.1 | -0.1 | 0.2 | 0.8 | 0.9 | 15.6 | 15.6 | 15.2 | 13.7 | 13.6 | 19.2 | 10.9 | 2.7 | 2.7 | 2.7 | 2.5 | 2.5 | 3.1 | 1.7 | |
| 커뮤니케이션 | -0.4 | 4.5 | 9.9 | 36.2 | 26.1 | -0.0 | -0.0 | 0.3 | 0.8 | 0.7 | 16.6 | 17.0 | 16.2 | 16.4 | 14.2 | 20.8 | 13.8 | 2.8 | 2.9 | 2.7 | 2.7 | 1.9 | 2.9 | 1.5 | |
| 유틸리티 | -0.8 | -3.5 | -1.5 | -6.9 | 3.1 | -0.0 | -0.0 | 0.1 | 0.4 | 0.2 | 11.3 | 11.4 | 11.7 | 11.7 | 12.4 | 16.4 | 9.8 | 1.2 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 1.4 | 1.0 | |
| 중국 | -2.6 | 5.1 | 9.5 | 42.7 | 22.1 | 0.0 | -0.1 | 0.1 | 0.5 | 0.3 | 11.6 | 12.1 | 11.1 | 10.9 | 8.7 | 12.1 | 8.0 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 1.0 | 1.5 | 0.9 | |
| 에너지 | -2.0 | 6.8 | 14.7 | 0.6 | 4.0 | -0.1 | -0.2 | 0.2 | -2.2 | -1.7 | 9.1 | 9.3 | 8.4 | 8.2 | 7.3 | 9.5 | 4.9 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.8 | 1.0 | 0.6 | |
| 소재 | -2.3 | 5.4 | 22.1 | 35.9 | 36.8 | 0.0 | 0.2 | 0.4 | 1.4 | 1.0 | 10.9 | 11.4 | 10.8 | 9.5 | 9.6 | 12.8 | 6.5 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 1.2 | 1.1 | 1.4 | 0.9 | • EPS 증가율 상위 섹터 3개 →유틸리티, 자유소비재, 건강관리 |
| 산업재 | -3.4 | 5.3 | 12.9 | 25.1 | 7.3 | -0.2 | -0.1 | -0.3 | -0.7 | -1.0 | 10.4 | 10.7 | 9.8 | 9.0 | 7.7 | 10.7 | 6.5 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 1.0 | 0.7 | |
| 자유소비재 | -4.3 | 4.7 | -2.3 | 35.6 | 13.6 | 0.1 | -0.3 | -0.4 | 0.6 | 0.1 | 12.9 | 13.7 | 11.9 | 12.7 | 10.4 | 22.2 | 10.0 | 2.0 | 2.1 | 1.8 | 2.1 | 1.6 | 2.7 | 1.5 | |
| 필수소비재 | -2.2 | 3.4 | -0.6 | 22.4 | 8.8 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | -0.1 | -0.0 | 16.8 | 17.2 | 16.4 | 17.2 | 13.7 | 22.6 | 12.8 | 2.9 | 3.0 | 2.9 | 3.0 | 2.5 | 4.3 | 2.3 | |
| 건강관리 | -4.3 | 16.3 | 36.6 | 75.8 | 64.5 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.4 | 0.5 | 30.4 | 32.0 | 26.8 | 23.3 | 19.5 | 35.5 | 19.0 | 3.2 | 3.3 | 2.8 | 2.3 | 1.9 | 3.3 | 1.7 | • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →산업재, 에너지, 필수소비재 |
| 금융 | -2.3 | 0.9 | 18.4 | 51.8 | 20.8 | 0.0 | 0.0 | 0.3 | 1.1 | 0.7 | 6.2 | 6.5 | 6.3 | 5.4 | 4.4 | 6.5 | 3.5 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 0.6 | 0.4 | |
| 정보기술 | -1.5 | 1.4 | 8.9 | 101.8 | 32.1 | 0.0 | 0.1 | 0.4 | 1.0 | 0.8 | 24.2 | 25.1 | 25.0 | 24.8 | 15.7 | 29.7 | 11.1 | 3.2 | 3.3 | 3.4 | 3.2 | 1.8 | 3.7 | 1.3 | |
| 커뮤니케이션 | -0.6 | 9.2 | 14.5 | 50.1 | 33.4 | 0.0 | -0.0 | 0.3 | 1.0 | 0.7 | 16.1 | 16.7 | 15.1 | 15.2 | 13.1 | 23.2 | 11.3 | 2.9 | 3.0 | 2.8 | 2.8 | 1.7 | 3.1 | 1.2 | |
| 유틸리티 | -1.8 | 0.0 | 4.2 | 1.6 | 0.5 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | -0.7 | -0.7 | 9.6 | 9.9 | 9.7 | 9.4 | 8.7 | 10.1 | 6.5 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 1.1 | 0.7 | |
| 인도 | 0.1 | -3.1 | 2.4 | -2.5 | 2.5 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 22.0 | 22.1 | 22.8 | 22.3 | 22.7 | 24.5 | 18.4 | 3.3 | 3.4 | 3.4 | 3.4 | 3.7 | 4.0 | 2.8 | |
| 에너지 | -1.2 | -7.0 | -0.8 | -11.0 | 11.1 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | -0.3 | 0.0 | 14.5 | 14.8 | 15.9 | 15.1 | 15.1 | 24.9 | 12.6 | 1.7 | 1.7 | 1.8 | 1.7 | 1.9 | 2.9 | 1.4 | |
| 소재 | 0.3 | -1.4 | 7.2 | 1.6 | 11.9 | -0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 20.8 | 21.1 | 21.7 | 20.5 | 20.9 | 22.6 | 13.5 | 2.7 | 2.8 | 2.8 | 2.7 | 2.8 | 3.1 | 2.0 | • EPS 증가율 상위 섹터 3개 →금융, 자유소비재, 필수소비재 |
| 산업재 | 0.5 | -3.1 | 9.9 | -5.5 | 3.3 | 0.0 | -0.1 | 0.0 | 0.2 | 0.1 | 34.4 | 34.3 | 34.7 | 32.1 | 37.7 | 41.9 | 25.5 | 6.8 | 6.8 | 7.1 | 6.4 | 8.0 | 8.8 | 3.9 | |
| 자유소비재 | -0.1 | 0.2 | 6.7 | -3.8 | -0.8 | 0.0 | -0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 29.9 | 30.1 | 29.8 | 29.1 | 30.9 | 35.0 | 24.0 | 5.0 | 5.0 | 5.0 | 5.0 | 5.6 | 7.0 | 3.7 | |
| 필수소비재 | 2.5 | 2.3 | 0.7 | -10.1 | 2.5 | 0.0 | 0.4 | 0.5 | 0.4 | 0.5 | 40.6 | 39.7 | 46.3 | 50.1 | 53.9 | 56.5 | 39.5 | 10.4 | 10.1 | 10.2 | 10.3 | 11.4 | 12.1 | 8.2 | |
| 건강관리 | -3.4 | -2.6 | 0.8 | 3.6 | -5.1 | -0.0 | -0.0 | -0.3 | 0.3 | -1.2 | 31.6 | 32.4 | 32.2 | 29.3 | 32.7 | 34.1 | 21.9 | 4.7 | 4.9 | 4.9 | 4.8 | 5.1 | 5.5 | 3.3 | • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →건강관리, 유틸리티, 소재 |
| 금융 | -0.9 | -2.0 | 1.8 | 10.8 | 11.2 | 0.0 | -0.1 | -0.0 | -0.0 | 0.0 | 17.4 | 17.6 | 17.6 | 17.1 | 15.3 | 18.7 | 14.8 | 2.5 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.4 | 3.2 | 2.2 | |
| 정보기술 | -0.8 | -10.2 | -3.8 | -16.6 | -21.1 | 0.0 | -0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.2 | 22.2 | 22.4 | 24.5 | 23.2 | 26.6 | 31.6 | 19.6 | 6.2 | 6.3 | 6.7 | 6.4 | 8.6 | 9.7 | 5.6 | |
| 커뮤니케이션 | -1.6 | -6.5 | 1.7 | 13.6 | 12.3 | 0.0 | 0.0 | 1.1 | 0.1 | 1.4 | 37.5 | 38.2 | 40.5 | 64.9 | 33.2 | 82.0 | 26.3 | 8.8 | 9.0 | 10.0 | 19.1 | 6.7 | 19.7 | 3.7 | |
| 유틸리티 | -1.6 | -2.5 | -2.9 | -24.4 | -4.2 | -0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.4 | 0.4 | 15.3 | 15.5 | 15.7 | 16.3 | 20.8 | 21.9 | 11.4 | 2.1 | 2.1 | 2.2 | 2.3 | 2.9 | 3.1 | 1.5 | |
| 브라질 | 1.4 | -7.9 | 0.3 | 0.6 | 18.1 | 0.0 | -0.3 | 0.1 | -1.9 | 0.2 | 8.1 | 8.2 | 8.7 | 8.2 | 7.0 | 8.7 | 6.3 | 1.4 | 1.4 | 1.5 | 1.4 | 1.2 | 1.9 | 0.7 | |
| 에너지 | 0.2 | -2.6 | 8.3 | -8.5 | 1.3 | 0.1 | -0.8 | 0.7 | -4.8 | -2.2 | 5.1 | 5.1 | 5.0 | 4.7 | 4.4 | 5.5 | 3.0 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 4.6 | 0.2 | |
| 소재 | 0.1 | -4.0 | 4.9 | -4.7 | 5.8 | -0.1 | -1.0 | -1.1 | -2.3 | -0.7 | 6.1 | 6.1 | 6.1 | 5.5 | 5.5 | 7.7 | 4.3 | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 1.8 | 0.8 | • EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 건강관리, 금융 |
| 산업재 | 5.9 | -11.8 | -5.7 | -4.3 | 8.1 | 0.0 | -0.2 | 0.3 | 0.9 | 0.9 | 16.2 | 15.5 | 18.0 | 17.7 | 19.7 | 28.5 | 15.4 | 1.6 | 1.5 | 1.8 | 1.6 | 3.0 | 4.6 | 1.4 | |
| 자유소비재 | 1.3 | -8.5 | 14.4 | -1.7 | 32.4 | 0.0 | -0.3 | 0.7 | -0.4 | -0.7 | 9.7 | 9.6 | 10.3 | 9.1 | 9.5 | 19.7 | 6.6 | 1.1 | 1.0 | 1.1 | 0.9 | 1.3 | 1.9 | 0.8 | |
| 필수소비재 | -0.8 | -7.3 | -12.2 | -11.1 | 3.2 | -0.0 | -0.4 | -0.0 | 0.1 | 0.6 | 12.8 | 13.2 | 13.4 | 14.6 | 15.1 | 17.2 | 12.4 | 2.3 | 2.3 | 2.5 | 2.1 | 2.0 | 2.5 | 1.7 | • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →소재, 필수소비재, 유틸리티 |
| 건강관리 | 3.4 | -6.7 | 6.3 | -8.5 | 41.3 | 0.1 | 0.1 | 0.7 | -1.0 | 0.1 | 14.8 | 15.0 | 16.7 | 16.1 | 14.3 | 28.3 | 10.8 | 2.5 | 2.5 | 2.7 | 2.5 | 1.0 | 2.9 | 0.7 | |
| 금융 | 0.3 | -10.7 | -1.0 | 8.2 | 30.1 | 0.1 | -0.0 | 0.4 | -2.3 | 1.2 | 8.6 | 8.8 | 9.8 | 9.0 | 6.8 | 10.0 | 6.2 | 1.8 | 1.8 | 2.0 | 1.9 | 1.3 | 2.0 | 1.1 | |
| 정보기술 | 3.3 | -0.3 | 19.7 | 65.4 | 83.5 | 0.0 | -0.0 | 0.3 | 1.0 | 1.0 | 25.6 | 25.0 | 25.5 | 23.3 | 20.1 | 29.9 | 18.7 | 4.6 | 4.5 | 4.8 | 4.1 | 2.9 | 4.8 | 2.3 | |
| 커뮤니케이션 | 7.5 | -4.7 | 18.3 | 32.0 | 60.4 | 0.1 | 0.0 | 0.7 | 1.5 | 1.6 | 13.0 | 12.5 | 14.0 | 12.4 | 12.1 | 15.4 | 10.4 | 1.7 | 1.7 | 1.9 | 1.5 | 1.3 | 1.9 | 0.9 | |
| 유틸리티 | 2.1 | -8.6 | -4.0 | 10.5 | 30.9 | 0.0 | -0.2 | -0.1 | 0.2 | 0.4 | 11.5 | 11.3 | 12.4 | 11.8 | 10.5 | 12.5 | 8.6 | 1.1 | 1.1 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 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 | -0.7 | 0.3 | 9.3 | 18.1 | 9.8 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 19.6 | 20.1 | 20.0 | 18.7 | 17.5 | 20.2 | 13.9 | 3.3 | 3.4 | 3.3 | 3.1 | 2.9 | 3.4 | 2.3 | |
| 대형주 | -0.7 | 0.3 | 9.5 | 18.4 | 9.7 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 20.1 | 20.6 | 20.5 | 19.1 | 17.9 | 20.7 | 14.1 | 3.6 | 3.7 | 3.7 | 3.4 | 3.2 | 3.7 | 2.4 | |
| 중형주 | -0.7 | 0.1 | 8.4 | 16.6 | 10.5 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.3 | 0.2 | 17.4 | 17.7 | 17.6 | 16.6 | 15.5 | 17.9 | 12.8 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.0 | 1.9 | 2.2 | 1.7 | |
| 소형주 | -0.9 | -0.6 | 9.8 | 12.5 | 7.9 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.4 | 0.3 | 16.6 | 17.0 | 17.1 | 15.7 | 15.4 | 17.8 | 12.8 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.3 | 1.5 | 1.7 | 1.1 | |
| 성장 | -0.7 | 1.3 | 12.8 | 24.1 | 10.1 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.5 | 0.3 | 27.1 | 27.9 | 27.7 | 25.6 | 24.6 | 28.9 | 19.7 | 6.7 | 6.8 | 6.7 | 6.2 | 5.8 | 7.1 | 4.4 | |
| 가치 | -0.8 | -0.8 | 5.7 | 12.0 | 9.6 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 15.1 | 15.3 | 15.3 | 14.6 | 13.5 | 15.4 | 10.7 | 2.1 | 2.2 | 2.2 | 2.0 | 1.9 | 2.2 | 1.6 | |
| 미국 | -0.9 | 0.8 | 11.4 | 19.4 | 8.0 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.4 | 0.2 | 21.8 | 22.4 | 22.3 | 20.6 | 19.7 | 22.5 | 15.2 | 4.4 | 4.5 | 4.5 | 4.1 | 3.9 | 4.6 | 3.1 | |
| 대형주 | -0.6 | 0.8 | 11.7 | 20.1 | 8.3 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.4 | 0.2 | 22.2 | 22.8 | 22.8 | 21.0 | 20.1 | 22.9 | 15.5 | 4.8 | 4.9 | 4.9 | 4.5 | 4.2 | 5.0 | 3.3 | |
| 중형주 | -0.9 | 0.4 | 9.5 | 14.7 | 6.2 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.0 | 19.2 | 19.8 | 19.6 | 18.0 | 17.4 | 20.1 | 13.4 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 2.6 | 2.6 | 3.0 | 2.2 | |
| 소형주 | -1.4 | -1.1 | 10.1 | 9.3 | 2.0 | 0.0 | 0.2 | 0.2 | 0.4 | 0.3 | 18.1 | 18.8 | 19.1 | 17.3 | 17.6 | 21.2 | 13.7 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.4 | 1.7 | 2.1 | 1.3 | |
| 성장 | -0.5 | 2.5 | 16.5 | 29.2 | 9.9 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.5 | 0.3 | 29.7 | 30.7 | 30.5 | 27.3 | 26.6 | 31.6 | 20.5 | 9.4 | 9.8 | 9.6 | 8.4 | 8.3 | 10.0 | 5.8 | |
| 가치 | -0.9 | -1.1 | 6.0 | 9.5 | 6.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 16.7 | 17.1 | 17.2 | 16.2 | 15.5 | 17.5 | 12.0 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.6 | 2.5 | 2.8 | 2.1 | |
| 일본 | -1.0 | 2.5 | 7.4 | 13.1 | 3.0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 15.9 | 16.0 | 15.7 | 14.8 | 12.4 | 17.4 | 12.3 | 1.5 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 1.1 | 1.5 | 1.1 | |
| 대형주 | -1.8 | 2.0 | 7.1 | 13.6 | 2.1 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.2 | 0.2 | 16.3 | 16.2 | 15.9 | 15.0 | 12.7 | 18.0 | 12.3 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.4 | 1.2 | 1.7 | 1.2 | |
| 중형주 | 1.8 | 4.1 | 8.1 | 11.6 | 5.8 | 0.0 | 0.2 | 0.1 | -0.5 | -0.2 | 15.4 | 15.2 | 15.3 | 14.5 | 11.4 | 15.7 | 10.8 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 1.2 | 1.0 | |
| 소형주 | 2.0 | 2.9 | 10.3 | 20.9 | 18.1 | -0.1 | -0.1 | -0.0 | 0.7 | 0.5 | 14.6 | 14.1 | 14.0 | 13.2 | 12.3 | 14.9 | 11.6 | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 1.2 | 0.9 | |
| 성장 | -0.8 | 1.1 | 7.0 | 10.9 | 0.8 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | -0.2 | 0.2 | 21.3 | 21.5 | 21.3 | 20.2 | 16.4 | 23.6 | 16.4 | 2.7 | 2.7 | 2.6 | 2.4 | 1.9 | 2.8 | 1.9 | |
| 가치 | 0.6 | 4.0 | 7.7 | 15.1 | 5.1 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 12.8 | 12.6 | 12.3 | 11.9 | 9.9 | 13.7 | 9.5 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 0.8 | 1.1 | 0.8 | |
| 유럽 | -1.6 | -0.3 | 0.5 | 8.0 | 6.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -0.1 | -0.1 | 14.5 | 14.9 | 14.7 | 14.6 | 13.0 | 15.0 | 10.5 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 1.8 | 2.1 | 1.5 | |
| 대형주 | -1.8 | -0.5 | -0.3 | 6.3 | 5.0 | 0.0 | 0.0 | -0.0 | -0.2 | -0.2 | 14.6 | 15.0 | 14.8 | 14.7 | 13.1 | 15.2 | 10.3 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 1.9 | 2.2 | 1.5 | |
| 중형주 | -1.5 | 0.5 | 4.2 | 17.3 | 11.7 | 0.0 | -0.0 | 0.3 | 0.5 | 0.3 | 14.0 | 14.4 | 14.0 | 14.2 | 12.7 | 14.8 | 12.1 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.4 | 1.7 | 1.3 | |
| 소형주 | -2.8 | -2.2 | 6.2 | 15.1 | 21.2 | -0.0 | -0.1 | 0.1 | 0.4 | 0.5 | 13.7 | 13.8 | 13.8 | 13.1 | 12.3 | 14.1 | 10.0 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.5 | 0.4 | |
| 성장 | -2.5 | -2.0 | -1.5 | 0.7 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 20.6 | 21.3 | 21.3 | 21.8 | 21.3 | 25.0 | 17.6 | 3.7 | 3.8 | 3.8 | 4.0 | 3.8 | 4.4 | 3.0 | |
| 가치 | -0.6 | 1.5 | 2.4 | 15.7 | 12.2 | 0.0 | -0.0 | 0.1 | -0.1 | -0.1 | 11.2 | 11.5 | 11.1 | 11.2 | 9.4 | 11.5 | 7.5 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.2 | 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 | 7,192.34 | 5,623.53 | 7,574.78 | 6,355.61 | 0.12 | 0.10 | 5,975,761 | • 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 위주 유입 흐름 전개.<br>• 선진국 주식형 펀드는 북미 위주 자금 유입 전개되며 7주 연속 유입세.<br>• 신흥국 주식형 펀드는 4주 연속 유입세<br>• 선진국 채권형 펀드는 14주 연속 유입세 지속.<br>• 신흥국 채권형 펀드는 15주 연속 유입세 지속 |
| | | NorthAm | 9,251.74 | 1,508.83 | 16,450.29 | 8,352.66 | 0.07 | 0.01 | 13,726,128 | |
| | | W.Europe | 1,880.25 | 893.12 | 867.54 | 1,141.37 | 0.10 | 0.05 | 1,812,423 | |
| | | Asia Pacific | 500.95 | (1,247.53) | 1,336.34 | (926.36) | 0.05 | (0.12) | 1,029,051 | |
| | | 선진국 합 | 18,825.27 | 6,777.95 | 26,228.94 | 14,923.28 | 0.08 | 0.03 | 22,543,363 | |
| | 신흥국 | GEM | 992.76 | 1,249.35 | 683.55 | 1,519.67 | 0.10 | 0.14 | 952,096 | |
| | | Asia ex-JP | (210.49) | 137.32 | 232.50 | 746.19 | (0.02) | 0.01 | 1,163,362 | |
| | | EMEA | 112.06 | 91.31 | 47.84 | 76.24 | 0.30 | 0.25 | 37,469 | |
| | | LatAm | (97.96) | 90.67 | (89.42) | 115.35 | (0.26) | 0.25 | 37,140 | |
| | | 신흥국 합 | 796.37 | 1,568.66 | 874.48 | 2,457.44 | 0.04 | 0.08 | 2,190,068 | |
| 채권 | 선진국 | Global | 1,793.23 | 1,956.81 | 511.62 | 921.94 | 0.14 | 0.16 | 1,254,657 | |
| | | NorthAm | 11,172.92 | 8,684.65 | 7,488.50 | 5,950.21 | 0.22 | 0.17 | 5,056,375 | |
| | | W.Europe | 4,451.77 | 4,163.23 | 156.65 | 1,016.75 | 0.24 | 0.23 | 1,831,995 | |
| | | Asia Pacific | 354.54 | 217.02 | 147.16 | 134.14 | 0.55 | 0.35 | 63,838 | |
| | | 선진국 합 | 17,772.46 | 15,021.71 | 8,303.93 | 8,023.04 | 0.22 | 0.19 | 8,206,866 | |
| | 신흥국 | GEM | 964.72 | 492.34 | 83.00 | 288.75 | 0.29 | 0.15 | 332,953 | |
| | | Asia ex-JP | 447.07 | 2,651.55 | 592.14 | 2,338.08 | 0.20 | 1.38 | 219,019 | |
| | | EMEA | (20.49) | 72.42 | 18.46 | 10.37 | (0.06) | 0.21 | 35,733 | |
| | | LatAm | 66.15 | 45.22 | 4.85 | 16.99 | 0.71 | 0.50 | 9,335 | |
| | | 신흥국 합 | 1,457.45 | 3,261.54 | 698.45 | 2,654.19 | 0.24 | 0.58 | 597,040 | |

자료: EPFR, 하나증권

# 글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

**글로벌 수급: 미국 ETF 시장으로의 자금 유입 규모가 증가하면서 글로벌 ETF 시장의 수급 흐름이 강화되는 모습**

- 특히 직전 한주간 투자자금이 유출되었던 미국/북미 주식형 ETF 시장으로 164.5억달러 규모의 대규모 매수세가 순유입되면서 글로벌 ETF 시장 전반의 확장 기조를 주도. 채권형 ETF 시장에서도 북미 지역 중심의 자금 유입(+74.9억달러) 기조가 지속
- 반면 신흥국 ETF 시장의 경우 주식형, 채권형 ETF 시장 모두에서 수급 강도가 약화되는 모습이 확인. 경제지표와 달러 방향이 변화하면서 자금 이동에도 영향을 미친 것으로 추정

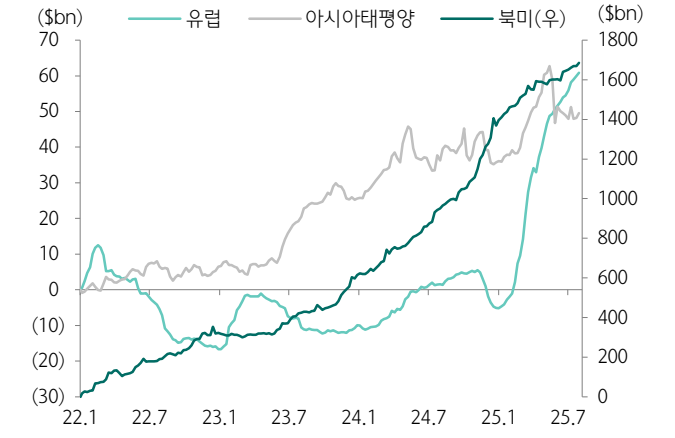
**글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름**

(단위: 백만 달러)

| 자산 | 지역 구분 | 세부 지역 | Net Flows ($MM) | | | | 총자산 | 유입강도 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 1주전 | 2주전 | 3주전 | 4주전 | ($MM) | (%) |
| 주식 ETF | 선진시장 | 글로벌 | 7,575 | 8,004 | 6,695 | 6,139 | 1,985,104 | 0.38 |
| | | 북미 | 16,450 | (877) | 8,589 | 10,022 | 8,610,517 | 0.19 |
| | | 서유럽 | 868 | 977 | 791 | 2,279 | 501,336 | 0.17 |
| | | 아시아 태평양 | 1,336 | 268 | (3,323) | 3,305 | 772,682 | 0.17 |
| | **선진시장 Total** | | **26,229** | **8,372** | **12,751** | **21,744** | **11,869,639** | **0.22** |
| | 신흥시장 | 글로벌 신흥 | 684 | 1,678 | 659 | 2,421 | 448,284 | 0.15 |
| | | 신흥아시아 | 233 | 1,914 | 541 | 112 | 857,025 | 0.03 |
| | | EMEA | 48 | 65 | 166 | 189 | 12,444 | 0.38 |
| | | 남미 | (89) | (342) | 42 | 97 | 28,352 | (0.31) |
| | **신흥시장 Total** | | **874** | **3,315** | **1,409** | **2,819** | **1,346,105** | **0.06** |
| | **주식 ETF Total** | | **27,103** | **11,687** | **14,160** | **24,564** | **13,215,743** | **0.20** |
| 채권 ETF | 선진시장 | 글로벌 | 512 | 509 | 822 | 304 | 170,468 | 0.30 |
| | | 북미 | 7,489 | 6,174 | 6,273 | 6,493 | 2,239,181 | 0.34 |
| | | 서유럽 | 157 | 747 | 528 | 1,415 | 285,393 | 0.05 |
| | | 아시아 태평양 | 147 | 286 | 129 | 157 | 16,862 | 0.87 |
| | **선진시장 Total** | | **8,304** | **7,716** | **7,752** | **8,369** | **2,711,904** | **0.31** |
| | 신흥시장 | 글로벌 신흥 | 83 | (301) | (527) | 217 | 63,541 | 0.13 |
| | | 신흥아시아 | 592 | 4,546 | 663 | 838 | 109,494 | 0.54 |
| | | EMEA | 18 | 18 | 9 | 5 | 1,052 | 1.76 |
| | | 남미 | 5 | 9 | 8 | 9 | 1,871 | 0.26 |
| | **신흥시장 Total** | | **698** | **4,272** | **153** | **1,069** | **175,957** | **0.42** |
| | **채권 ETF Total** | | **9,002** | **11,988** | **7,905** | **9,438** | **2,887,861** | **0.31** |

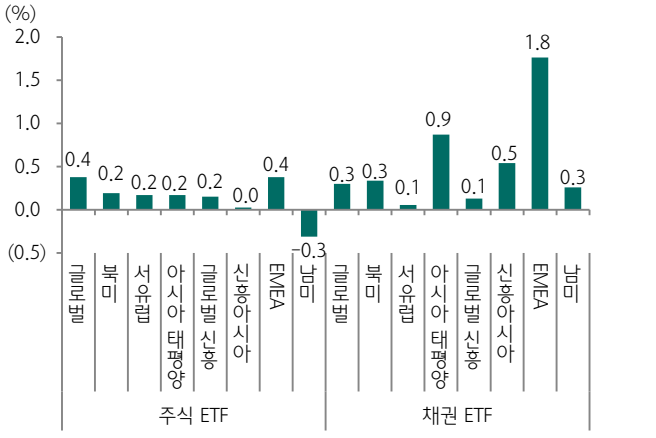
주1. 기준일: 25.07.30
주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100
자료: EPFR, 하나증권

**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: 단기 불확실성 부각 영역, 장기 추세와 모멘텀 집중. FTLS/CLSE, QDF/QFRO 와 SMH, PAVE, ITA, URA의 활용**

- 불확실성 요인들이 부각된 상황에서 S&P500 지수와 NASDAQ100 지수의 PER이 각각 주요 밸류에이션 저항선이었던 22.5배, 27.5배 수준에 도달. 특히 주도주 역할을 하고 있는 테크 기업들은 수요 해석의 연관성을 갖고 있기 때문에 충격이 연동되는 흐름 불가피. 다만, 전체 흐름에서는 규모의 추세가 우상향 기조를 이어가고 있다는 점에 주목
- 경제지표 역시 당분간 변동성 유발 요인으로 작용할 가능성. 지난 6월 지표들의 세부 내용을 통해 이미 불안 시그널들은 누적되어 있었고, 고용보고서에서 나타났던 것처럼 점차 표면 위로 드러나게 될 전망. 물가도 마찬가지. 7월 FOMC를 통해 확인했던 연준 스탠스의 잔상과 맞물리면서 당장은 불안감을 자극할 수 있는 시점. 미중 관세 유예 기한이 가까워지고 있는 것도 주목해야할 부분
- 당장은 변동성이 발생할 수 있는 시기이지만, 단기 전략과 중장기 전략을 나누어 설정해야 할 것. 경제지표와 통화정책 예상 경로 조합은 불안감을 야기시킬 것이며, 이어 관세 협상 마무리와 AI 산업의 견고한 수요는 추세를 뒷받침해 줄 것이라고 판단. 단기 관점에서는 FTLS/CLSE(롱숏), QDF/QGRO(퀄리티+)를 중심으로, 중장기 전략 차원에서는 SMH(반도체), IGV(소프트웨어), HACK(사이버 보안), AIQ(AI), URA/NLR(원전), PAVE(인프라), ITA/PPA(방산), SHLD(방산테크) 중심의 기존 포트폴리오를 유지해야 한다는 생각

| 분류 | 종목코드 (ETF명) | 기초자산 | 투자포인트 | 편입일 | 기준가 전일종가 | 절대수익률 상대수익률 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 주식형 | FTLS (First Trust Long/Short Equity ETF) | 롱숏전략 | • FTLS는 펀더멘털을 기준으로 Long/Short Position을 구축. 펀더멘털 매력 높은 기업을 매수, 낮은 기업을 매도하는 구조<br>• EQR(Earnings Quality Rank) 모델을 활용하여 편입 종목을 선정에 재무 건전성, 수익 안정성, 회계 투명성 등의 기준을 반영. 변동성 국면에서 방어 성향 부각 | 2025년 8월 1일 | 66.16<br>66.16 | 신규<br>- |
| 주식형 | QDF (FlexShares Quality Dividend Index Fund) | 미국 퀄리티 고배당 주식 | • 기업의 펀더멘털 퀄리티가 높은 고배당 기업들로 포트폴리오를 구성하는 ETF<br>• 배당과 더불어 수익성과 현금흐름, 경영 효율성 등에 대한 스코어링 작업을 통해 선정된 기업들을 편입. 우량주와 배당 수익을 동시에 추구하는 투자전략 | 2025년 8월 1일 | 74.00<br>74.00 | 신규<br>- |
| 주식형 | URA (Global X Uranium ETF) | 미국 우라늄 주식 | • 글로벌 우라늄 생산 기업을 시가총액 가중치에 따라 편입하는 ETF<br>• AI 산업 성장에 따른 전력 소모 증가, 탄소중립 압박, 지정학적 리스크 등 에너지 수급 불확실성이 지속되는 가운데, 비용 대비 효율이 높은 원전 수요가 재개되고 있는 상황. SMR(소형모듈 원자로)을 중심으로 원전 테마의 주가 모멘텀 기대 유효 | 2025년 5월 23일 | 31.83<br>38.22 | 20.08%<br>14.72% |
| 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<br>• 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<br>60.88 | 20.27%<br>1.56% |
| 주식형 | HACK (Amplify Cybersecurity ETF) | 미국 사이버 보안주 | • 미국에 상장된 사이버 보안 테마 ETF로 사이버보안 관련 하드웨어, 소프트웨어 및 서비스 제공 기업을 편입. 대형주 편입 비중이 4분의 3 이상을 차지하며, 미국 기업은 90% 이상을 차지<br>• 사이버 보안 산업은 AI의 발전과 함께 급속도로 성장. 사이버보안 시장 규모는 2030년 이후 5천억 달러를 상회할 것으로 예상 | 2025년 4월 4일 | 64.68<br>83.42 | 28.97%<br>16.59% |
| 주식형 | QGRO (American Century US Quality Growth) | 미국 퀄리티 성장 주식 | • 성장성과 퀄리티를 함께 갖춘 중대형주로 구성된 ETF<br>• 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<br>107.70 | 45.88%<br>18.02% |
| 주식형 | PAVE (Global X U.S. Infrastructure Development ETF) | 미국 인프라 주식 | • 미국 인프라 산업 관련 기업들로 구성된 인프라 테마 ETF. 산업재를 중심으로 소재, 건설장비, 운송, 엔지니어링 기업들을 편입하여 구성<br>• 금융시장 환경 변화 가운데 향후 정책 모멘텀 반영 가능성. 리쇼어링은 트럼프 2기 정부에서 선호하는 정책 내용 | 2023년 11월 10일 | 30.18<br>45.01 | 49.14%<br>9.44% |
| 채권형 | VCIT (Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF) | 미국 중기 회사채 | • 5년~10년 만기의 투자등급 회사채로 구성된 중기 회사채 ETF<br>• 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<br>83.04 | 0.36%<br>-11.64% |

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

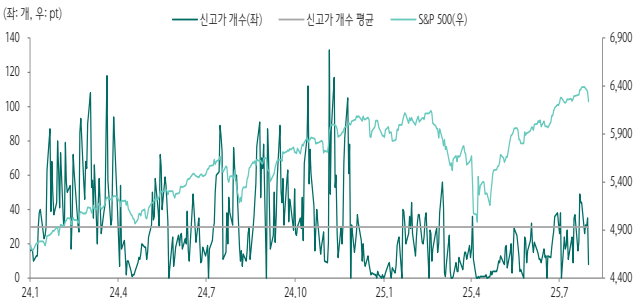
# 미국 52주 신고가

### 52주 신고가 리뷰: 매크로 불확실성 확대에 실적 모멘텀 둔화

- 리뷰 코멘트: 지난주 미국 신고가 130개로 전주 대비 상승하며 S&P 500 -2.36% 하락 마감. 마이크로소프트, 메타 등 호실적 발표했으나 예상치 하회한 고용 지표 발표에 경기 둔화 우려 확대에 하락
- 전망 코멘트: 고용 지표 둔화로 금리 인하 기대감 확대되며 투심 개선 기대되나 주요 경제 이벤트 부재해 오는 12일 CPI 발표 전까지 신규 신고가 출몰 제한 전망

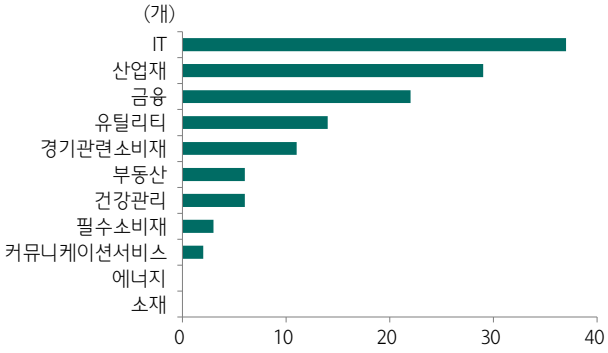
| 미국 신고가/특징주 리뷰 | |
|---|---|
| AMD (AMD.US) | • 강력한 AI 수요 바탕으로 Instinct MI350 칩 가격 인상 검토<br>• 1.5만 달러에 판매 중인데 이를 2.5만 달러로 67% 인상 고려<br>• NVIDIA Blackwell B200의 3~4만 달러 대비 가격 경쟁력 우위 |
| Meta (META.US) | • 2QFY25 매출액 $ 475.2억, EPS $ 7.14로 컨센서스 상회<br>• FY2025 CapEx $ 660억~720억으로 기존 $ 640억~720억 달러에서 하단 상향 조정<br>• 슈퍼지능 도달 시점 앞당겨질 것으로 전망되며 이를 기반으로 인재 확보, 인프라 투자 확대 지속 |
| Cadence Design Systems (CDNS.US) | • FY2025 가이던스 매출액 $ 52.1억~52.7억, EPS $ 6.85~6.95로 상향 조정<br>• 중국 내 사업 운영 관련해 법정 분쟁 해결 비용 1.4억 달러 일회성 비용 반영에도 호실적 |
| GE Vernova (GEV.US) | • 2QFY25 Review 매출액 $ 91.1억, EPS $ 1.86로 컨센서스 상회<br>• 상반기 Power, Electrification 부문 실적 강세 고려하며 마진 상향 조정<br>• 2029~2031년 목표로 한 가스 수요 계속해서 성장 중 |
| **미국 주요 섹터 리뷰** | |
| IT | • NVIDIA, Broadcom, AMD, Cadence Design Systems 등 신고가<br>• 빅테크 연간 CapEx 증액, 강력한 AI칩 수요에 AMD의 MI350칩 가격 인상 검토 등으로 반도체주 신고가<br>• Cadence Design Systems의 가이던스 상향과 하반기 상향 기대감에 Synopsys와 동반 신고가 |
| 산업재 | • GE Vernova, Caterpillar, GE, Boeing, RTX 등 신고가<br>• 미국 무역 협상 수혜주로 부각받으면 Boeing 신고가 돌파<br>• 호실적 발표한 GE Vernova, GE, RTX 등 신고가 지속 |
| **미국 신고가 기대 종목** | |
| Palantir (PLTR.US) | • 8월 4일 2QFY25 매출액 $ 10억(YoY +48%, QoQ +14%), EPS $ 0.16, Rule of 40: 94% 기록하며 컨센서스 상회<br>• 미국 상업 부문의 지속적인 성장 기대감에 신고가 추세 유지 기대<br>• 인공지능 분야의 구조적 승자로 부각되며 2032년까지 연간 매출 $ 240억 규모로 성장 전망 |
| NVIDIA (NVDA.US) | • 알파벳, 메타, 마이크로소프트 등의 CapEx 상향 소식에 강한 AI 수요 속 연일 신고가 지속 전망<br>• 올해 하반기 Blackwell 제품군 출시 사이클 기대 |
| Netflix (NFLX.US) | • 2QFY25 매출액 $ 110억, EPS $ 7.19로 컨센서스 상회<br>• 하반기 주요 라인업 공개 예정으로 구독자 순유입 확대 기대<br>• Netflix Ad Suite 도입 완료 후 광고 수익 연간 2배 성장 전망 |

### 경기 둔화 우려 확대에 차익실현 출회되며 증시 부진




주: 연간 미국 증시, 신고가 개수 추이(7/28~8/11)
자료: CIQ, 하나증권

### 빅테크의 연간 CapEx 상향 조정에 AI 관련된 IT 업종 신고가 주도




주: 주간 미국 증시 섹터별 신고가 현황(7/28~8/1)
자료: CIQ, 하나증권

## 미국 52주 신고가: 신규 & 기존

| 신규 신고가 출몰 | |
|---|---|
| AMD<br>(AMD.US) | • 강력한 AI 수요 바탕으로 Instinct MI350 칩 가격 인상 검토<br>• 1.5만 달러에 판매 중인데 이를 2.5만 달러로 67% 인상 고려<br>• NVIDIA Blackwell B200의 3~4만 달러 대비 가격 경쟁력 우위 |
| Meta<br>(META.US) | • 2QFY25 매출액 $ 475.2억, EPS $ 7.14로 컨센서스 상회<br>• FY2025 CapEx $ 660억~720억으로 기존 $ 640억~720억 달러에서 하단 상향 조정<br>• 슈퍼지능 도달 시점 앞당겨질 것으로 전망되며 이를 기반으로 인재 확보, 인프타 투자 확대 지속 |
| Constellation Energy<br>(CEG.US) | • Helion 세계 최초의 상업용 핵융합 발전소가 워싱턴주 말라가 부지에서 첫 착공 소식에 전력 판매자인 CEG 부각<br>• 칼파인과 CyrusOne, 텍사스에서 하이퍼스케일 데이터센터 개발 위한 Thad Hill 에너지 센터 기반 부지 발표<br>• 190MW 규모의 새로운 계약 발표 |
| **기존 신고가 지속** | |
| Cadence Design Systems<br>(CDNS.US) | • FY2025 가이던스 매출액 $ 52.1억~52.7억, EPS $ 6.85~6.95로 상향 조정<br>• 중국 내 사업 운영 관련해 법정 분쟁 해결 비용 1.4억 달러 일회성 비용 반영에도 호실적<br>• AI, HPC, 자동차 부문에서의 높은 수요로 어닝 서프라이즈 기록 |
| Palantir<br>(PLTR.US) | • 미국 상업 부문의 지속적인 성장 기대감에 신고가 추세 유지 기대<br>• 향후 10년 간 최대 100억 달러까지 소프트웨어 구매할 수 있는 계약 미 국방부와 체결<br>• 인공지능 분야의 구조적 승자로 부각되며 2032년까지 연간 매출 $ 240억 규모로 성장 전망 |
| GE Vernova<br>(GEV.US) | • 2QFY25 Review 매출액 $ 91.1억, EPS $ 1.86로 컨센서스 상회<br>• 상반기 Power, Electrification 부문 실적 강세 고려하며 마진 상향 조정하며 2029~2031년 목표로 한 가스 수요 계속해서 성장 중<br>• 풍력 사업부는 하반기 손익분기점 근접 예상으로 업황 개선 기대감 유효 |

### 주요 신고가 주가 추이

| | 업종 | 시가총액<br>(조원) | 연내 신고가 돌파일 | 돌파 이후<br>수익률(%) | 신고가 이후<br>최대 낙폭(%) | 저점 이후<br>수익률(%) | YTD (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| S&P 500 지수 | - | - | 2025-02-19 | +3.0 | -18.9 | +27.0 | +7.6 |
| NVIDIA<br>(NVDA.US) | IT | 38,611 | 2025-01-07 | +28.4 | -36.8 | +90.9 | +34.0 |
| Meta Platforms<br>(META.US) | 커뮤니케이션 | 18,062 | 2025-01-24 | +19.9 | -34.2 | +60.2 | +32.6 |
| JPMorgan Chase<br>(JPM.US) | 금융 | 8,114 | 2025-01-17 | +13.5 | -24.8 | +39.9 | +22.8 |
| Walmart<br>(WMT.US) | 필수소비재 | 7,929 | 2025-01-27 | +2.2 | -22.1 | +21.8 | +10.2 |
| Netflix<br>(NFLX.US) | 커뮤니케이션 | 5,488 | 2025-02-03 | +19.6 | -19.1 | +41.4 | +31.4 |
| Palantir<br>(PLTR) | IT | 3,283 | 2025-01-31 | +94.8 | -40.6 | +147.2 | +112.4 |
| GE Vernova<br>(GEV.US) | 산업재 | 1,447 | 2025-01-06 | +78.5 | -38.2 | +145.4 | +101.5 |
| Constellation Energy<br>CEG.US) | 유틸리티 | 997 | 2025-01-24 | +2.1 | -50.7 | +107.6 | +58.6 |
| Royal Carribbean Cruise<br>(RCL.US) | 경기 관련<br>소비재 | 400 | 2025-01-28 | +24.9 | -9.9 | +34.4 | +34.1 |
| Cardinal Health<br>(CAH.US) | 건강관리 | 893 | 2025-01-16 | +19.0 | -35.2 | +77.4 | +36.9 |

자료: CIQ, 하나증권

## 투자유망종목

**Investment Point: 미국 고용지표 부진, 관세 정책 영향으로 경기 둔화 우려 높아진 가운데 이익 성장 가시성 높은 종목 관심**

- 글로벌 증시는 미국의 고용 쇼크, 경제지표 부진에도 불구하고 연준의 9월 금리 인하 기대감 높아진 영향으로 위험자산 선호심리 회복되며 상승 흐름. 미국 7월 고용지표 부진과 더불어 미국의 관세 정책 영향으로 경기 둔화 우려 높아지면서 증시 하방 압력으로 이어질 가능성 존재. 다만 주요 빅테크 기업들이 호실적을 발표한 가운데 AI 중심으로 설비투자를 확대하고 있어 실적 모멘텀과 함께 이익 성장 가시성이 높은 종목군에 대한 매수세 유입 기대감 유효. 투자유망종목은 인공지능(AI) 기반 데이터 분석 소프트웨어 기업인 팔란티어(PLTR.US) 신규 편입

  * 투자유망종목 중 차주 실적 발표 예정 기업: 콘스텔레이션 에너지(8/7), 엔비디아(8/27)

| 종목 | 종목코드 | 국가 | 업종 | 시가총액 (조원) | 편입일 | 편입 기준가 | 전일 종가 | 절대 수익률 | 상대 수익률 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 엔비디아 | NVDA.US | 미국 | 정보기술 | 6,087 | 7/14 | 164.07 | 180.00 | 9.71% | 9.17% |
| 마이크로소프트 | MSFT.US | 미국 | 정보기술 | 5,518 | 5/20 | 458.87 | 535.57 | 16.71% | 11.50% |
| 메타 | META.US | 미국 | 커뮤니케이션 | 2,703 | 6/30 | 738.09 | 776.37 | 5.19% | 4.04% |
| 제이피 모건 | JPM.US | 미국 | 금융 | 1,133 | 6/30 | 289.91 | 294.26 | 1.50% | 0.35% |
| 넷플릭스 | NFLX.US | 미국 | 커뮤니케이션 | 689 | 1/2 | 891.32 | 1170.97 | 31.37% | 21.02% |
| 팔란티어 | PLTR.US | 미국 | 정보기술 | 526 | 8/4 | 160.66 | 신규 | - | - |
| GE 버노바 | GEV.US | 미국 | 산업재 | 250 | 5/13 | 416.63 | 662.77 | 59.08% | 51.82% |
| 콘스텔레이션 에너지 | CEG.US | 미국 | 유틸리티 | 154 | 6/24 | 315.21 | 354.89 | 12.59% | 8.28% |
| 팝마트 | 9992.HK | 중국 | 자유소비재 | 59 | 5/27 | 233.20 | 81.00 | 12.58% | 12.04% |
| 항서제약 | 1276.HK | 중국 | 건강관리 | 3 | 7/14 | 71.95 | 256.80 | 10.12% | 3.44% |

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: 마이크론 테크놀로지 (종목 교체, 5/13~8/4, 16.77%)**

## 엔비디아 (NVDA.US)

**Graphics, Compute & Networking의 두 부문을 운영하는 인공지능 컴퓨팅 회사**

| | |
|---|---|
| 국가 | 미국 |
| 업종 | 정보기술 |
| 시가총액(조원) | 6,087 |
| 편입일 | 7월 14일 |
| EPS증감율(2025E) | +81.43% |
| PER(2025E) | 56.00 |
| PBR(2025E) | 39.10 |

- Investment point
  미국 정부의 중국에 H20칩 판매 승인 소식에 중국향 매출 감소 우려 해소
  Gen-AI, 인공지능 가속장치 컴퓨팅 지출 2028년까지 2조 달러 가량 증가할 것으로 예상
  딥시크 충격에도 빅테크 업체들의 CapEx 가이던스 상향되며 AI 투자 기조 유지
- Risk
  빅테크의 CapEx 투자 둔화 및 AI 수익화 부진

## 마이크로소프트 (MSFT.US)

**윈도우 OS, 클라우드 서비스, 데스트탑 & 서버 관리 도구 등 사업 영위**

| | |
|---|---|
| 국가 | 미국 |
| 업종 | 정보기술 |
| 시가총액(조원) | 5,518 |
| 편입일 | 5월 20일 |
| EPS증감율(2025E) | +15.59% |
| PER(2025E) | 36.10 |
| PBR(2025E) | 11.60 |

- Investment point
  4QFY25 매출액 764억 달러(YoY +18%), EPS 3.65 달러로 컨센서스 상회
  FY26 가이던스 매출액·영업이익 두 자릿수 성장, 클라우드 25% 성장, AI 수요 위해 CapEx 증가 지속
  AI 역량 증가하면서 사용량 증가가 앱 사용량과 수익 끌어올릴 것으로 기대
- Risk
  AI 수요 둔화로 인한 수익성 악화

## 메타 (META.US)

**Facebook, Instagram, Threads, WhatsApp 등 서비스 제공 기업**

| | |
|---|---|
| 국가 | 미국 |
| 업종 | 커뮤니케이션 |
| 시가총액(조원) | 2,703 |
| 편입일 | 6월 30일 |
| EPS증감율(2025E) | +41.34% |
| PER(2025E) | 29.70 |
| PBR(2025E) | 9.40 |

- Investment point
  2QFY25 매출액 475.2억 달러(YoY +22%), EPS 7.14 달러로 컨센서스 상회
  FY2025 CapEx 660억~720억 달러로 기존 640억~720억 달러로 하단 상향 조정
  FY2026년에도 AI 수요 및 비즈니스 운영 충족 위해 비슷한 규모의 CapEx 증가 예상
- Risk
  AI 수익화 가시성 둔화 및 수익화 모델 부진으로 AI CapEx 축소

## 제이피 모건 (JPM.US)

**월가 최대의 투자 은행이자 미국 4대 은행 중 하나**

| | |
|---|---|
| 국가 | 미국 |
| 업종 | 금융 |
| 시가총액(조원) | 1,133 |
| 편입일 | 6월 30일 |
| EPS증감율(2025E) | +23.06% |
| PER(2025E) | 13.50 |
| PBR(2025E) | 2.10 |

- Investment point
  2QFY25 순이익 149.8억 달러(YoY -17.4%), EPS 5.24 달러 기록하며 컨센서스 상회
  기업대출 중심의 강력한 대출성장률 확대로 긍정적인 투자포인트 기대
  스트레스테스트 결과 요구 CET1 비율 11.5%로 하락하며 초과자본 약 660억 달러
- Risk
  경기 침체에 따른 금리 인하 폭 증가로 NIM 감소폭 확대

## 넷플릭스 (NFLX.US)

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

| | |
|---|---|
| 국가 | 미국 |
| 업종 | 커뮤니케이션 |
| 시가총액(조원) | 689 |
| 편입일 | 1월 2일 |
| EPS증감율(2025E) | +46.84% |
| PER(2025E) | 43.30 |
| PBR(2025E) | 15.70 |

- Investment point
  2QFY25 매출액 110억 달러(YoY +16%), EPS 7.19 달러(YoY +47%)로 컨센서스 상회
  하반기 <웬즈데이2>, <기묘한 이야기 시즌5>, <해피길모어2> 등 주요 라인업 공개 예정
  상반기 Netflix Ads Suite를 배포 후 연간 광고 수익 2배 성장 기대감 유효
- Risk
  OTT 경쟁 심화 및 광고 시장에서 매출 성장 둔화

## 팔란티어 (PLTR.US)

**데이터 분석 및 통합 플랫폼 기업으로 온톨로리 기술 보유 기업**

| | |
|---|---|
| 국가 | 미국 |
| 업종 | 정보기술 |
| 시가총액(조원) | 526 |
| 편입일 | 8월 4일 |
| EPS증감율(2025E) | +78.05% |
| PER(2025E) | 215.40 |
| PBR(2025E) | 39.30 |

- Investment point
  2QFY25 매출액 10억 달러(YoY +48%), EPS 0.16 달러, Rule of 40: 94% 기록
  FY2025 연간 가이던스 전체 매출액, 미국 상업 매출 상향 조정
  천만 달러 이상의 딜 체결 건수 42건으로 지난 1분기의 31건 대비 +35% 증가
- Risk
  높은 밸류에이션에 대한 부담

## GE 버노바 (GEV.US)

**글로벌 탑티어 가스터빈, 변압기, 풍력 터빈 등 사업 영위**

| | |
|---|---|
| 국가 | 미국 |
| 업종 | 산업재 |
| 시가총액(조원) | 250 |
| 편입일 | 5월 12일 |
| EPS증감율(2025E) | -4.37% |
| PER(2025E) | 162.70 |
| PBR(2025E) | 10.30 |

- Investment point
  2QFY25 매출액 91.1억 달러(YoY +11%), EPS 1.86 달러, 백로그 500억 달러 기록
  상반기 Power, Electrification 부문 실적 강세를 고려하여 두 부문 마진 상향 조정
  2029년, 2030년, 2031년 목표로 한 가스 수요가 더 건강하게 성장 중
- Risk
  AI 투자 둔화로 인한 가스터빈, 전력기기 등 수요 둔화

## 콘스텔레이션 에너지 (CEG.US)

**미국 에너지 생산 업체로 중부 대서양, 중서부, 뉴욕, ERCOT 및 기타 지역 커버**

| | |
|---|---|
| 국가 | 미국 |
| 업종 | 유틸리티 |
| 시가총액(조원) | 154 |
| 편입일 | 6월 24일 |
| EPS증감율(2025E) | +26.52% |
| PER(2025E) | 37.70 |
| PBR(2025E) | 8.00 |

- Investment point
  지난 6월 3일 Meta와 20년 장기 전력 구매 계약 발표로 2027년 7월부터 1.1GW 전력 공급 예정
  빅테크의 원자력 선호와 원자력 발전 1위 IPP라는 경쟁력에 수혜 전망
  뉴욕시에서 1GW 이상 전력 생산할 수 있는 새로운 대형 원전 건설 계획 발표
- Risk
  경기 둔화로 전력 및 발전 수요 둔화

## 팝마트 (9992.HK)

**메가히트 IP가 될 Labubu**

| | |
|---|---|
| 국가 | 홍콩 |
| 업종 | 자유소비재 |
| 시가총액(조원) | 59 |
| 편입일 | 5월 27일 |
| EPS증감율(2025E) | +116.40% |
| PER(2025E) | 48.00 |
| PBR(2025E) | 17.80 |

- Investment point
  Labubu의 The Monsters 열풍 지속. 해당 시리즈 매출(24년 30억위안)은 27년까지 약 5배 성장 전망
  2024년 해외 매출 3.8배 급증, 매출 비중 39%까지 확대. 1Q25 미주 지역 매출 9배 증가
  인형, MEGA 피규어 등으로 매출 다각화에 성공, 4월 글로벌 조직 구조 전면 개편
- Risk
  AI 산업 경쟁 심화, 게임 신작 매출 부진

## 항서제약 (1276.HK)

**중국 제약사 중 가장 강력한 R&D 역량 보유**

| | |
|---|---|
| 국가 | 중국 |
| 업종 | 건강관리 |
| 시가총액(조원) | 3 |
| 편입일 | 7월 15일 |
| EPS증감율(2025E) | +22.60% |
| PER(2025E) | 49.90 |
| PBR(2025E) | 6.80 |

- Investment point
  중국 내 혁신 신약 매출 비중은 2024년 52%, 중장기적으로 80%까지 확대 전망
  다국적 제약사와 14건의 성공적인 기술이전 계약 성공, 해외 기술이전을 통한 매출 확대 기대
  차세대 혁신 신약인 ADC 분야에서 경쟁력을 가짐. SHR-A1811 포함 12개 파이프라인 보유

Risk
신약 개발 지연, 미국의 중국 바이오 기업 제재 가능성

# AI & 소프트웨어

글로벌 산업 이슈

2025. 7. 29 I 해외 기업 분석

Analyst 김재임 jamie@hanafn.com

RA 송종원 1223sjw@hanafn.com

## 케이던스 디자인 실적 시사점: AI 투자 낙관론 강세

**케이던스 2Q25 실적: AI 수혜주 확인, 중국에 대한 전망 상향조정**

- 글로벌 EDA 2위 케이던스 디자인(CDNS) 2Q25 실적 주요 지표 시장 기대치 상회, 2025년 연간 가이던스 상향 조정
- 케이던스 실적 관련 주목하는 점은 1) 우려 요인이었던 중국 시장에 대해 긍정적인 톤으로 바뀌고 2025년 중국 매출 전망을 '전년대비 소폭 증가'로 상향조정, 2) 3가지 주력 사업 (EDA, IP, 시스템 설계 & 분석) 전반에 걸쳐서 AI 제품에 대한 강한 수요가 매출 강세 견인, 3) 올해 하반기 계약 갱신 비중이 높고, 중국 수출통제 중단에 따른 수주 기여로 하반기 수주 최고치 경신 예상, 4) 2025년 가이던스 상향조정 하였으나 여전히 보수적인 수준임을 고려하면 하반기에도 Beat & Raise 전망.
- 중장기 전망과 관련하여 주목하는 사항은 1)고객사의 AI 투자 낙관론이 이전 분기 대비 뚜렷하게 강세, 2)물리적 AI 개발 본격화, AI 에이전트 도입 가속화 등 AI 슈퍼사이클 진행 위해서 R&D 투자가 선행되며, 이는 EDA/IP 사업자에게 수혜 환경, 3) AI, HPC 분야에서 고급 패키징 아키텍처로 전환 추세가 전반적인 산업에서 나타날 것으로 예상되며 케이던스에게 유리한 환경, 4)엔비디아, TSMC 등 주요 협력사와 연계되어 상품과 플랫폼 개발에 따른 수혜다.
- 그 동안의 우려 요인이었던 중국 시장에 대한 긍정적인 톤 변화와 AI 수요 모멘텀에 따른 하반기 수주 기대감은 단기적으로 주가 상승 요인이며, AI 슈퍼사이클 대표 수혜주로서 중장기 투자 매력도 높다고 판단

**AI & 소프트웨어 관련 실적 컨콜에서 주목할 사항**

<u>자율주행, 로봇, 드론 등 물리적 AI에 대한 관심 증대와 투자 확대</u>

- 기업들은 자체 제품개발과 내부 AI 활용 측면에서 AI 투자에 대한 낙관론이 이전 대비 더욱 대두되고 이는 혁신에 대한 투자 증가로 이어짐. 현재 단계의 AI 인프라가 거대하지만 물리적 AI 시장은 이보다 더욱 커질 잠재력 충분. 물리적 AI는 아직 초기 단계로 3~5년 더 개발이 필요할 것.
- 물리적 AI는 AI 모델 자체도 다르며 실리콘, 시뮬레이션 및 설계 방식도 다르다는 점에서 새로운 기회 창출. 그러나 물리적 AI도 훈련이 필요하고 데이터센터에서 훈련이 진행되기에 데이터센터 내의 AI 인프라 중요성 더욱 높아짐. 케이던스는 주요 AI 데이터센터 사업자들과 칩, 시스템 설계에 협력하며 이러한 시장 확대의 수혜를 받을 것으로 기대.

<u>AI 에이전트 도입 가속화 예상 이유</u>

- EDA 분야는 이미 수년간 엄청난 수준의 자동화를 제공해왔기에 고객사는 이미 자동화에 익숙. 20년전대비 현재 EDA 생산성은 100배 정도 증가. 또한 무어의 법칙과 3D-IC 효과로 고객사의 워크로드가 기하급수적으로 증가. 칩 설계에서 트랜지스터 수는 현재 1천억~2천억 개에서 2030년에는 1조개로 증가 예상. 여기에 소프트웨어, 새로운 아키텍처 추가하면 워크로드는 향후 5년 내에 30배 증가 예상되며 이에 대처하기 위해 AI가 필요하고 R&D에 투자할 것. R&D 인력 증가는 2~3배에 머물겠으나 10배의 생산성 격차는 자동화로 메워져야 함. 생산성을 높이기 위해 에이전트 AI와 더 많은 컴퓨팅에 투자하며 균형을 맞출 것으로 예상. 에이전트 도입은 선택의 문제가 아니라 에이전트 상품의 생산성이 어떠할 지가 중요한 문제. 고객사는 업무로드 증가 속에서 생산성이 높아지는 솔루션을 채택할 수 밖에 없음.

# 팔로알토의 사이버아크 인수 보도 시사점

## 글로벌 산업 이슈

**사이버보안 빅 트렌드 두가지(벤터 통합, 아이덴티티 보안 중요도 상승) 확인**

- 팔로알토가 아이덴티티 보안 대표 기업인 사이버아크(CYBR)을 인수하기 위해 협상 중이며 빠르면 금주 내에 계약 체결에 이를 수 있다고 WSJ에서 보도.
- 사이버아크 시총(200억 달러 상회), 아이덴티티 보안 시장의 성장 잠재력과 사이버아크 경쟁력에 기반한 인수 프리미엄을 고려하면, 인수 체결 시 올해 테크 산업 내에서의 최대 인수 계약 중 하나가 될 것
- 이번 인수 보도는 현재 사이버보안 산업에서 나타나는 빅 트랜드 2가지를 확인. 첫째는 벤더 통합(Vendor consolidation), 두번째는 AI 도입으로 아이덴티티 보안 중요도 기존 대비 크게 상승
- 사이버보안은 테크 산업 내에서 가장 파편화된 시장으로 여전히 통합 사업자 대비 원 솔루션 전문 사업자 채택 비중이 높으나 통합 사업자 선호도가 매년 상승하고 있으며 현재의 AI 기술 진화와 보안 시장 경쟁 환경을 고려하면 통합 사업자가 보안 시장 확대의 수혜를 가장 크게 가져갈 것으로 예상. 따라서 향후 보안 시장 내에서 M&A를 통한 사업 영역 확대는 더욱 가속화될 것.
- 최근 보안 산업에서 가장 주목하는 분야는 '아이덴티티 보안'이며 특히 머신 아이덴티티 보안에 대한 관심 급증. 에이전트 생성은 머신ID 폭증으로 이어지며 머신ID 보안이 아이덴티티 보안 시장의 핵심 성장 동력이 될 것으로 예상되고 있음
- 사이버아크는 아이덴티티 보안 중 PAM(관리자, 개발자 등 고위험 계정 보호) 대표 사업자이면서 최근 M&A를 통해서 머신 아이덴티티 분야와 IGA 부문을 보강. 아이덴티티 보안 내에서 통합 플랫폼 사업자로 진화하며 경쟁력을 크게 높임
- WSJ 보도 이후 CYBR 주가는 13% 상승, 팔로알토 주가는 5% 하락, 실제 인수 합의 여부, 인수가 정도에 따라 단기적으로 주가 변동성 높을 것으로 보이나 두 종목에 대해서 기존의 긍정적인 관점 유지.
- CYBR 입장에서는 아이덴티티 보안 중요도가 커지는 환경에서 CYBR의 경쟁력이 더욱 높아질 것이라는 관점 확인.
- 팔로알토는 인수가 부담이 단기적으로 주가에 부정적 요인이 될 수 있으나 네트워크 보안, 클라우드 보안, 보안 운영 자동화 부문을 중심으로 통합 플랫폼을 제공해온 팔로알토에게 아이덴티티 보안 영역 추가는 보안 시장 경쟁 구조에 큰 변화를 야기하면서 통합 사업자로서 지배력을 한 단계 더 높이는 기회가 될 것. AI 시대, 수혜가 가장 클 것으로 기대되는 3분야(아이덴티티 보안, 클라우드 보안, 엔드포인트 보안)와 네트워크 보안을 아우르는 통합 서비스는 기존과는 다른 수준의 시너지를 낼 수 있다는 점에서 기대감을 높임.

2025년 7월 31일 I Global Equity

# 마이크로소프트(MSFT.US)

## 서프라이즈 숫자보다 더 주목할 내용

미국

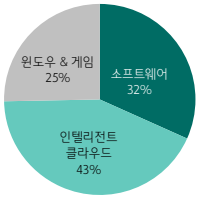
| | |
|---|---|
| TP(컨센서스) | 573.41 USD |
| CP(7.30) | 513.24 USD |

**Key Data**

| | |
|---|---|
| 국가 | 미국 |
| 상장거래소 | 뉴욕거래소 |
| 산업 분류 | 정보기술 |
| 주요 영업 | 소프트웨어 |
| 홈페이지 | www.microsoft.com |
| 시가총액(십억USD) | 3,814.7 |
| 시가총액(조원) | 5,300.9 |
| 52주최고/최저() | 518.29/344.79 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| The Vanguard Group | 9.30 |
| BlackRock | 7.85 |

| 주가상승률 | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대 | 3.0 | 23.5 | 21.2 |
| 상대 | 0.4 | 18.6 | 4.0 |

**매출구성**




**Financial Data** (백만 USD)

| 투자지표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| 매출 | 245,122 | 281,724 | 317,263 | 362,569 |
| 영업이익 | 109,433 | 126,245 | 142,199 | 163,554 |
| 순이익 | 88,136 | 99,725 | 112,346 | 130,774 |
| EPS(USD) | 11.90 | 13.35 | 15.09 | 17.70 |
| EPS(YOY, %) | 22.0 | 15.5 | 11.1 | 17.0 |
| ROE(%) | 37.1 | 37.1 | 29.4 | 27.6 |
| PER(배) | 37.8 | 36.3 | 33.7 | 28.8 |
| PBR(배) | 12.4 | 12.4 | 9.0 | 6.7 |
| 배당률(%) | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.8 |

주: 조정(Non-GAAP) 실적 기준
자료: 마이크로소프트, Bloomberg, 하나증권

Analyst 김재임 jamie@hanafn.com
RA 송종원 1223sjw@hanafn.com

### 4QFY25: Azure 성장 서프라이즈! 주요인은 Non-AI 클라우드 전환

FY25년 4분기(6월결산) 실적은 AI와 클라우드 성장 측면에서 상당한 서프라이즈 수준으로 기대치를 상회했다. Azure 매출 성장은 39%(가이던스 34~35%)로 시장 내에서 예상치 수준이 가장 높았던 일부 바이사이드의 37%도 여유 있게 상회했다. 1분기 가이던스도 37%로 제시하며 예상치를 3ppt 상회했다. 기본적으로 보수적인 가이던스 산정에도 불구하고 1분기 가이던스가 기대치를 크게 상회한 것은 3분기에 이어 4분기에 확인된 고무적인 추세가 FY26년에도 계속될 것을 시사하고 있으며, 핵심 요인은 Non-AI 클라우드 전환 가속화다. 1) AI 성장 기여는 MSFT 예상 수준이며, 3분기에 이어 4분기에도 전통적 목적의 클라우드 전환이 Azure 매출 서프라이즈를 이끌었다. 당초 CY2024년에 기대했었으나 다소 지연되었던 클라우드 전환이 CY2025년에 본격적으로 시작되고 있다고 판단된다. 2) AI 때문에 Azure를 도입했던 고객사들이 사용하지 않았던 Non-AI 애플리케이션도 가동하면서 클라우드 기반 애플리케이션 규모가 예상보다 빠르게 확장되고 있다. MSFT는 전통적인 목적의 클라우드 전환이 중반부 단계 수준이며 여전히 시장이 크게 남아있다고 보고있다. AI IaaS 수요가 가장 강력한 동력이나 AI와 Non-AI 부문이 서로 수요 촉발 요인이 되고, IaaS/PaaS/SaaS 전방위적으로 상승효과에 따른 규모 확대 구간이 시작될 것으로 예상된다. 1)Non-AI 클라우드 전환 가속화, 2)FY26년에도 AI 인프라 수요가 공급 초과 환경에서 MSFT가 최대 수혜자로서 클라우드 시장 점유율 상승 속도가 가장 빠를 것으로 전망된다. AI Top Pick 관점을 유지한다.

### 4QFY25 주목할 지표 & 관련 전망

FY25년 클라우드 매출은 1,680억 달러(+23%)이며, Azure 매출은 750억 달러(+34%)를 상회했다. 4분기에 커머셜 계약이 처음으로 1천억 달러를 상회 37% 증가하며, RPO가 3,680억 달러(+37%)를 달성, 견고한 매출 성장 모멘텀을 이어갈 것으로 전망된다. AI 도입 가속화는 데이터 플랫폼 수요 상승 요인이며, 여러 서비스를 아우르는 통합 데이터 플랫폼 Microsoft Fabric은 매출이 55% 증가, MSFT 데이터베이스 제품 역사상 가장 빠른 성장 속도를 보여주고 있다. 데이터 플랫폼이 AI 애플리케이션의 가장 중요 기반이기에 데이터 플랫폼 시장 확대는 더욱 가속화될 것으로 기대되며 MSFT가 점유율을 키울 것으로 보인다. AI 애플리케이션/에이전트를 설계하는 플랫폼 AI Foundry는 포춘500 중 80%가 사용 중이며 처리된 토큰 수는 전년대비 7배 이상 증가, 500조를 넘어섰다.

### FY26년 전망 & Capex

MSFT는 FY26년 매출과 영업이익 두 자릿수 성장을 전망했다. FY26년 Capex 증가는 25년대비 완만해질 것이라는 기존 전망을 유지했다. 상반기에 더 집중될 것으로 보이며 1분기 Capex 가이던스는 300억 달러 상회다. 현재의 AI 확장국면에서는 점유율 확대와 시장의 승자가 되는지의 여부가 가장 중요 요소임을 강조했다. 투자 확대로 GPM 마진 압박이 예상되나 '영업이익률 전년 수준 유지' 전망은 인력감축으로 인한 비용 절감 효과로 보이며 내부 시스템 생산성 개선으로 영업마진 방어력을 키웠다는 점에서 긍정적이다. 보수적인 가이던스 산정과 매출 규모 확대 효과를 고려하면 가이던스를 상회하며 영업마진 개선 가능성도 충분하다고 판단된다.

2025년 7월 31일 I Global Equity

# 넥스트래커(NXT.US)

## 태양광 추적기 점유율 확대 중

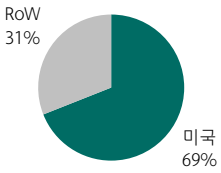
미국

| | |
|---|---|
| TP(컨센서스) | 69.64 USD |
| CP(7.30) | 58.88 USD |

**Key Data**

| | |
|---|---|
| 국가 | 미국 |
| 상장거래소 | 나스닥 |
| 산업 분류 | 산업재 |
| 주요 영업 | 전기 장비 |
| 홈페이지 | www.nextracker.com |
| 시가총액(십억USD) | 8.8 |
| 시가총액(조원) | 12.3 |
| 52주최고/최저(USD) | 67.9/30.9 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 블랙록 | 17.17 |
| VANGUARD GROUP | 9.31 |

| 주가상승률 | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대 | 8.3 | 16.3 | 25.6 |
| 상대 | 5.7 | 11.5 | 8.6 |




**Financial Data** (백만 USD)

| 투자지표 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|
| 매출 | 2,959 | 2,959 | 3,351 | 3,733 |
| 영업이익 | 523 | 639 | 662 | 748 |
| 순이익 | 451 | 631 | 616 | 655 |
| EPS(USD) | 3.06 | 4.22 | 4.12 | 4.43 |
| EPS(YOY, %) | 191.4 | 37.9 | -2.4 | 7.8 |
| ROE(%) | N/A | 39.3 | 30.7 | 26.8 |
| PER(배) | 16.7 | 12.0 | 14.5 | 13.5 |
| PBR(배) | 8.5 | 3.8 | 3.9 | 3.2 |
| 배당률(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

자료: 넥스트래커, Bloomberg 시장예상치, 하나증권

Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com

### 태양광 추적기 글로벌 1위

2024년 기준 태양광 추적기 글로벌 점유율 26%로 1위를 기록하고 있다. 출하량 28.5GW(+YoY +39%)이며 10년 연속 글로벌 1위, 전년 대비 39% 증가했다(글로벌 기준 +20%). 태양광 발전소에 추적기를 설치할 경우 고정형(fixed-tilt) 대비 Capex가 7%정도 높아지지만 최대 25% 더 많은 에너지를 생산하고 LCOE도 약 17% 개선되기 때문에 비용 증가를 충분히 상쇄된다. 지역별 매출 비중은 미국:RoW 7:3으로 미국은 신규 유틸리티 태양광 설치 시 추적기 설치 비중이 90% 이상으로 높지만 미국 외 지역의 보급률을 아직 낮은 편이다. 넥스트래커 역시 최근 유럽을 포함해 글로벌 시장 점유율을 확대하고 있다.

### 1QFY26 Re: 8월 18일 예정된 에너지 행정명령 주목

1QFY26(4-6월) 매출액 8.6억 달러(YoY +20%), 조정 EPS 1.16달러(+24%)로 컨센(6.3억, 0.61)을 큰 폭 상회했다. 조정 GPM 33% 중 150bp(약 0.13억)가 출하분에 대한 AMPC(45X) 혜택이며 앞으로도 GPM은 30% 초반대를 유지할 것으로 전망한다. OBBBA 법안 통과에 따라 선구매 등의 고객 변화는 아직 포착되지 않았으나 8월 18일 발표 예정인 재무부 가이드라인(착공시점 정의 구체화)을 통해 명확성을 추가로 확보할 예정이다. 이번 분기에도 핵심 제품인 NX Horizon 추적기와 True Capture(자동 조정 소프트웨어)에 대한 수요가 견조하게 유지됐으며 신제품인 Hail Pro 시스템(우박 방어)과 XTR 트래커 시리즈는 매출이 각각 QoQ 43%/22% 증가했다. 수주잔고 47.5억 달러로 15분기 연속 증가, 최고치를 경신했으며 예정된 대규모 프로젝트는 추가적인 가시성을 높이는 요인이다. 향후 2년 내 80-90%가 출하될 것으로 전망하고 있다.

### 전력가격 상승으로 유틸리티 태양광 매력 부각 전망

태양광은 2024년 미국 기준 신규 발전 캐파의 80%를 차지했다. IEA는 글로벌 기준으로도 10년 내에 전력 믹스에서 가장 큰 비중을 차지할 것으로 예상하고 있다. 넥스트래커는 FY2026년 연간 EBITDA 가이던스를 기존 7.4억달러에서 7.8억달러로 상향조정했다. 전력 수급이 타이트해지고 미국의 도매 전력 가격 상승이 가시화되며 태양광에 대한 매력이 점차 부각될 것이라는 기존의 관점을 유지한다. IRA 리스크 해소 역시 긍정적이며 태양광 밸류체인 내에서도 추적기는 고성장이 기대되는 장치다. 12M Fwd PER 14.5배로 트럼프 당선 이전 대비로도 낮은 수준이다.

2025년 8월 3일 | Global Equity

# 퍼스트솔라(FSLR.US)

## 취소 수주는 OBBBA 이후 더 높은 가격으로 재계약

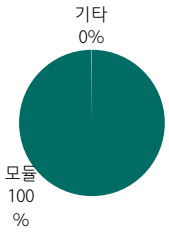
**미국**

| | |
|---|---|
| TP(컨센서스) | 212.98 USD |
| CP(8.1) | 183.97 USD |

**Key Data**

| | |
|---|---|
| 국가 | 미국 |
| 상장거래소 | 나스닥 |
| 산업 분류 | 정보기술 |
| 주요 영업 | 반도체 & 반도체 장비 |
| 홈페이지 | www.firstsolar.com |
| 시가총액(십억USD) | 19.7 |
| 시가총액(조원) | 27.4 |
| 52주최고/최저(USD) | 262.7/116.6 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| VANGUARD GROUP | 12.31 |
| 블랙록 | 11.06 |

| 주가상승률 | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대 | 7.9 | 9.8 | (13.6) |
| 상대 | 7.7 | 6.6 | (30.3) |




**Financial Data** (백만 USD)

| 투자지표 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|
| 매출 | 4,206 | 4,206 | 5,204 | 6,255 |
| 영업이익 | 857 | 1,394 | 1,744 | 2,608 |
| 순이익 | 831 | 1,292 | 1,621 | 2,454 |
| EPS(USD) | 7.7 | 12.0 | 15.06 | 22.78 |
| EPS(YOY, %) | 흑전 | 55.2 | 25.3 | 50.1 |
| ROE(%) | 13.3 | 17.6 | 18.8 | 22.9 |
| PER(배) | 20.4 | 13.9 | 9.6 | 6.4 |
| PBR(배) | 2.8 | 2.4 | 1.7 | 1.47 |
| 배당률(%) | 0.0 | 0.0 | 0 | 0 |

자료: 퍼스트솔라, LSEG 시장예상치, 하나증권

Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com

### 2Q25 Re: 컨센 상회

매출액 10.9억 달러(YoY +8.6%), 조정 EPS 3.18달러(-2.2%)로 컨센(10.2억, 2.63)을 상회했다. GPM 46%로 전분기 대비 5%p 증가했는데, AMPC 세액공제 수취가 가능한 미국 모듈 판매 비중 증가에서 기인했다. 2분기 모듈 판매는 3.6GW로 가이던스를 상회했다. 제조는 4.2GW로 57%가 미국 내에서 생산되었다. Alabama 팹 램프업과 Louisiana 팹 신규 가동으로 2026년까지 미국 Capa는 14GW를 달성할 전망이다. 이번 OBBBA AMPC가 일몰 시점(2033년) 등 주요 조항은 유지하며 다음 과세연도부터 PFE(금지외국단체)에 대한 강도 높은 제재를 추가해 2026년부터는 미국 팹 증설을 통한 점유율 확대 효과가 기대된다.

### OBBBA와 관세로 '상대적 위치' 강화

수정된 ITC/PTC에 따르면 1년 이내 착공, 4년 이내 완공할 경우 100% 세액공제 수취가 가능하다. 프로젝트는 예정대로 진행될 것이며 수주잔고 매출 실현 가능성이 더욱 높아졌다. 해외 팹의 자본과 인력을 통해 front-end 생산을 수행하고 이후 미국 팹에서 back-end를 결합해 관세와 물류비를 절감시키고 마진 구조를 개선할 계획이다. 최근 AD/CVD로 동남아 4개국(캄보디아/말레이시아/태국/베트남)으로부터의 셀과 모듈 수입은 급감하고 있는 추세다. 셀 기준 2025년 5월 기준 4개국 비중은 40%로 2024년 평균(55%) 대비로 훨씬 낮다. 중국이 인도/라오스로 다시 우회하며 최근 수입량이 급증하고 있어 7월 FSLR를 포함한 미국 태양광 제조연합은 상무부에 해당 국가들에 AD/CVD조사를 개시할 것을 요청했다. 최근 미국 CBP(관세국경보호청) 데이터에 따르면 바이든 행정부 모라토리엄(2022년 6월~2024년 6월) 당시 단 한 건의 신고도 혜택을 받고 종료되지 않아 잠재적 AD/CVD 납부 의무가 있으며 이는 중국 기업들에게 상당한 잠재적 부채로 해석된다.

### 12M FWD EV/EBITDA 7.4배, 투자매력도 높음

AI, 리쇼어링, 암호화폐로 전력 공급에 대한 수요가 높은 가운데 저렴하고 빠른 태양광의 강점이 부각될 것이라는 기존의 전망을 유지한다. OBBBA 이후 IRA 리스크 역시 해소되었으며 고객 참여 증가가 확인되었으며 7월에 2.1GW의 신규 수주가 발생했다고 언급했다. 그중 0.9GW가 취소 수주에 대한 재계약분이었으며 기존 ASP인 $0.299/W 보다 높은 가격인 $0.33/W로 체결되었다. FY2025년 연간 매출액 가이던스는 기존 50억 달러에서 53억 달러로 상향조정했으며 연간 AMPC 세액공제 16억 달러, 램프업비용과 수입 관세 영향을 모두 반영한 GPM 가이던스는 42%다. 3분기 모듈 판매량은 5~6GW, AMPC 4.1억 달러, 조정 EPS 3.30-4.70달러를 전망하고 있다. ASP 상승과 마진 확대로 실적 개선에 대한 가시성 높은 구간이며 12M FWD EV/EBITDA 7.4배, 여전히 저평가다.

2025년 7월 30일 I Global Equity

# SMIC(0981.HK)

## 악조건 속에서 입증된 마진 방어 능력

중국

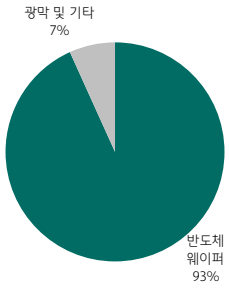
| | |
|---|---|
| TP(컨센서스) | 48.63 HKD |
| CP(7.29) | 51.20 HKD |

**Key Data**

| | |
|---|---|
| 국가 | 중국 |
| 상장거래소 | 홍콩 거래소 |
| 산업 분류 | 산업재 |
| 주요 영업 | 반도체 & 반도체 장비 |
| 홈페이지 | www.smics.com |
| 시가총액(십억HKD) | 505.1 |
| 시가총액(조원) | 89.0 |
| 52주최고/최저(HKD) | 59.7/15.24 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| YUQUN ZENG | 21.81 |
| HUANGSHI LIN | 9.92 |

| 주가상승률 | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대 | 18.4 | 39.7 | 224.2 |
| 상대 | 13.1 | 13.3 | 175.9 |

**매출구성**




**Financial Data** (백만 CNY)

| 투자지표 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|
| 매출 | 6,322 | 8,030 | 9,243 | 10,891 |
| 영업이익 | 358 | 474 | 864 | 1,077 |
| 순이익 | 903 | 493 | 765 | 1,006 |
| EPS(CNY) | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| EPS(YoY, %) | (52.2) | (45.5) | 60.0 | 33.3 |
| ROE(%) | 4.6 | 2.4 | 3.4 | 4.3 |
| PER(배) | 23.2 | 81.7 | 70.8 | 53.6 |
| PBR(배) | 1.0 | 1.6 | 2.5 | 2.3 |
| 배당률(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 백승혜 sh_baek@hanafn.com
RA 안기량 giryangan@hanafn.com

### 2Q25 실적 악화 예정되어 있으나, GPM은 우려보다 견조할 가능성

다음주인 8월 7일 SMIC의 2Q25 실적이 발표될 예정이다. SMIC는 28nm 공정 생산 라인으로 추정되는 생산 공장 보수와 장비 설치 등으로 인해 지난 1분기 실적에서 매출액이 컨센서스를 하회했고, 2분기 실적에서도 생산 이슈와 이에 따른 Blended ASP 하락이 지속될 것으로 전망하며 보수적으로 가이던스를 제시했다. 가이던스에 따르면 2분기 매출액은 QoQ 4~6% 감소, GPM은 18~20%로 1분기(매출 QoQ +2%, GPM 22.5%) 대비 다소 부진한 성과가 예상된다. 다만, SMIC는 1)일시적인 생산 이슈 외에도 2)대규모 증설과 공급과잉에 따른 ASP 하락과 3)감가상각비 증가, 4)미국의 첨단 장비 수입 규제 등 각종 악조건 속에서도 올해 1분기까지 높은 수준의 가동률과 20%대의 안정적인 GPM을 유지하며 마진 방어 능력을 입증했다. SMIC의 GPM은 원가 절감과 정부 보조금 지원을 통해 최근 5개 분기 연속 시장 기대치를 상회했으며, 2분기에도 우려보다 양호한 수준이 기대된다. 또한, 생산 이슈가 2분기 이후 점차 정상화됨에 따라 하반기부터 GPM은 개선세가 예상된다.

### 감가상각비 부담 완화로 GPM과 ROE 개선세 예상

감가상각비로 인한 부정적 마진 영향은 올해부터 점차 완화될 전망이다. 지난 5년간의 공격적인 증설로 인해 발생한 감가상각비 증가 속도가 올해를 기점으로 한 자리 수로 둔화가 예상되기 때문이다. SMIC는 미국 상무부 블랙리스트에 포함된 2020년부터 매년 40억달러 이상의 대규모 Capex 집행을 통해 첨단 장비 구매와 공장 증설에 집중적으로 투자해왔으며, 이로 인해 지난 5년간 감가상각비도 평균 27%의 높은 증가율을 보였다. 다만, SMIC가 2024년을 정점으로 증설 속도를 늦추면서 Capex 규모는 올해부터 감소세로 전환이 예상되고, 약 6~7년의 감가상각 기간이 순차적으로 종료됨에 따라 GPM과 ROE는 2024년을 저점으로 개선세가 전망된다. 반면, 로컬 파운드리 경쟁업체인 화홍반도체의 경우 2024년부터 Capex 규모가 과거 5년 대비 2배 이상 확대가 예상되어 2025~27년 GPM과 ROE 회복이 상대적으로 더딜 전망이며, SMIC 대비 열위 상태가 지속될 전망이다.

### 반도체 국산화 최대 수혜주로서의 투자 매력 재차 부각 중

단기적으로 ASP 하방 압력과 가전 수요 둔화 가능성으로 인한 리스크가 상존하고 있으나 미국의 규제와 관세 리스크로 인해 반도체 국산화에 대한 중국 정부의 의지와 기업들의 수요는 더욱 강해지고 있고, 이러한 국산화 추세의 최대 수혜 기업은 중국 선단 공정 파운드리 영역에서 독보적인 경쟁우위를 확보하고 있는 SMIC가 될 전망이다. SMIC의 선단 공정 Capa는 총 Capa의 5% 미만 수준으로 현재 베이징/상하이/선전 생산 공장에서 선단 공정 생산능력을 확대 중이며, 향후 증설을 통한 오더 증가와 Mix 개선이 예상된다.

2025년 8월 5일 | Global Equity

# 동평음료(605499.CH)

## 중국 에너지 음료 시장 2인자, 높은 투자 매력

중국

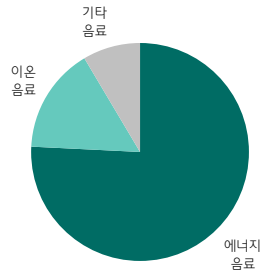
| | |
|---|---|
| TP(컨센서스) | 338.08 CNY |
| CP(8.4) | 295.17 CNY |

**Key Data**

| | |
|---|---|
| 국가 | 중국 |
| 상장거래소 | 상하이 |
| 산업 분류 | 필수소비재 |
| 주요 영업 | 음료 |
| 홈페이지 | www.szeastroc.com |
| 시가총액(십억CNY) | 148.1 |
| 시가총액(조원) | 28.8 |
| 52주최고/최저(CNY) | 338.92/170.62 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| Lin Muqin | 49.74 |
| HONG KONG SECURITIES CLEARING CO | 7.21 |

| 주가상승률 | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대 | (10.2) | 18.8 | 60.9 |
| 상대 | (14.8) | 7.6 | 37.8 |

**매출구성**




**Financial Data** (백만 CNY)

| 투자지표 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|
| 매출 | 11,263 | 15,839 | 21,092 | 26,232 |
| 영업이익 | 2,420 | 3,826 | 5,624 | 7,179 |
| 순이익 | 2,040 | 3,327 | 4,511 | 5,722 |
| EPS(CNY) | 3.9 | 6.4 | 8.7 | 11.1 |
| EPS(YoY, %) | 41.6 | 63.1 | 36.4 | 27.7 |
| ROE(%) | 35.8 | 47.5 | 45.9 | 43.9 |
| PER(배) | 35.8 | 38.8 | 33.0 | 25.5 |
| PBR(배) | 11.5 | 16.8 | 14.1 | 10.7 |
| 배당률(%) | 1.4 | 1.8 | 1.8 | 2.3 |

자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 송예지 yeajisong@hanafn.com
Analyst 백승혜 sh_baek@hanafn.com

### 중국판 레드불, 중저가로 포지셔닝해 2위 안착

동평음료는 2021년 본토 증시에 상장한 중국판 "레드불" 기업으로 시가총액은 중국 주요 음료 기업인 통일(220.HK)의 4배, 강사부(322.HK)의 3배인 29조원에 육박하고 있다. 설립 초기 허브차를 판매하던 동평음료는 2009년 페트병 포장의 에너지 음료를 레드불 대비 최대 50% 이상 저렴한 가격으로 출시했고, 2010년부터 공격적인 마케팅을 집행하며 본격적인 시장 공략을 시작했다. 당시 중국에서 약 90%의 점유율을 자랑했던 레드불은 2016년 중국 제휴사와 상표권 분쟁으로 법정 공방을 벌이면서 시장 지배력이 약화되기 시작했고, 이를 틈타 동평음료가 광동 지역을 중심으로 시장 점유율을 잠식해 나갔다. 1H23 기준, 동평음료의 에너지 음료 시장 점유율은 29%까지 확대되며 2위의 자리에 안착했다. 동평음료의 에너지 음료 매출은 2022년부터 1H25까지 모두 YoY +20% 이상의 견조한 성장률을 시현 중이고 현재 중국 전역과 온라인 채널에서도 고르게 매출이 발생하고 있다.

### 이온 음료로 제품 다각화 성공, 경쟁사 대비 높은 마진율이 강점

동평음료는 에너지 음료 외에 이온 음료, 과일차로 포트폴리오를 다각화하는데 성공했다. 특히 2023년 출시된 이온음료 Water Boost가 흥행에 성공하며 이온 음료 매출은 1Q/2Q25 YoY +262%/+190% 고성장했고 매출 비중은 1Q24 5%에서 2Q25 16%까지 확대되었다. 또한, 1Q25 출시한 1L 대용량 가성비 과일차가 매출 호조를 기록하며 기타 음료(비중 9%) 부문 또한 향후 신성장 동력으로 자리 잡을 것으로 기대된다. 다만, 이온 음료/기타 음료의 마진율은 30%/22%로 에너지 음료(48%) 대비 낮기 때문에 비에너지 음료 비중이 확대에 따라 전사 마진율은 하락할 가능성이 있다. 실제로 2Q25에 이러한 제품 Mix 변화가 영향을 미쳤으나 핵심 원재료인 PET와 설탕 가격 하락이 해당 영향을 일부 상쇄하며 전사 마진율은 45.7%로 YoY -0.3%p 하락에 그쳤다. 현재 동평음료 마진율은 통일/강사부(32.5%/35.3%) 대비 높으며, 향후 비용 절감과 영업 레버리지 효과로 수익성 개선을 지속할 것으로 기대된다.

### 글로벌 경쟁사 몬스터 베버리지 대비 높은 성장률, 투자 매력 유효

동평음료는 중국 에너지 음료 산업 대비 높은 매출 성장을 통해 시장 점유율을 확대 중인 것으로 추정되며 높은 브랜드 인지도와 견고한 유통망을 기반으로 견조한 실적 모멘텀을 유지할 것으로 보인다. 동평음료의 2025/26년 매출 성장률은 YoY +33%/+24%, 순이익 성장률은 YoY +36%/+27%로 글로벌 에너지 음료 기업인 몬스터베버리지(MNST.US)의 성장률(매출 YoY +6%/8%, 순이익 YoY +19%/+10%)을 크게 상회할 것으로 예상되고 있음에도, 주가는 몬스터베버리지(32배)와 유사한 2025년 예상 12MF P/E 33배 수준에서 거래 중이다. 동평음료는 목표가 대비 15%의 상승 여력이 있어 투자 매력은 유효한 것으로 판단된다.

# 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 |
| | 김성은 | 선임연구원 | 중국/신흥국전략 RA | 7520 | seongeunk |
| | 박성제 | 연구원 | 국내/선진국투자전략 RA | 8576 | parksungjae |
| | 박준우 | 연구원 | 시장대리인/포트폴리오 RA | 8116 | junwoo |
| **해외주식분석실** | | | | | |
| | **박승진** | **실장** | **글로벌 ETF** | **7761** | sj81.park |
| | 김재임 | 수석연구위원 | 선진국기업분석 | 7793 | jamie |
| | 백승예 | 연구위원 | 중국/신흥국기업분석 | 7521 | sh_baek |
| | 송예지 | 선임연구원 | 중국기업분석 | 8143 | yeajisong |
| | 김시현 | 선임연구원 | 미국/선진국기업분석 | 7513 | sihyun_kim |
| | 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.