하나증권 리서치센터 | 2025년 9월 17일

HANA Global Weekly

하나증권

Summary

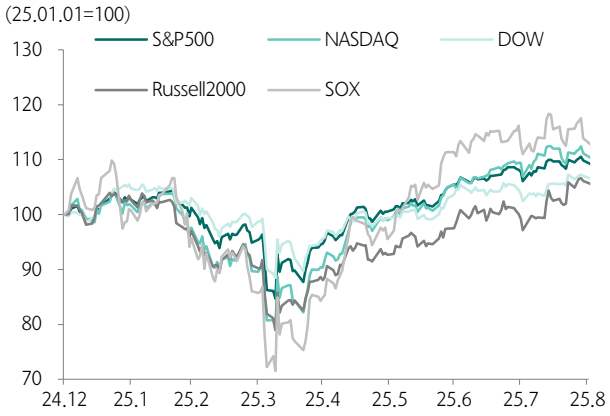
하나증권 리서치센터

미국 증시 동향

- 미국 8월 CPI, Core CPI가 YoY로 각각 2.9%, 3.1%로 발표되며 모두 예상치에 부합. 9월 미시간대 소비자심리지수는 55.4p로 4달 만에 최저치를 기록. FedWatch에서 9월 금리인하 확률을 100%로 예상하는 가운데, 트럼프 대통령 빅컷의 필요성을 언급하지만 빅컷 가능성은 제한적
- 9일 오라클은 AI향 클라우드 매출 가이던스를 긍정적으로 발표하며 기술주가 증시 강세를 주도. 15일 트럼프 대통령이 미·중 무역협상이 잘 진행되고 있다고 밝히며, S&P500지수와 나스닥 지수는 최고치를 경신

종가 기준일: 2025.09.15

미국 주요 지표 그래프



자료: Bloomberg, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	S&P500	6,615.3	0.5	1.9	2.6	12.5
	NASDAQ	22,348.8	0.9	2.5	3.4	15.7
	DOW	45,883.5	0.1	0.8	2.1	7.9
	Russell2000	2,405.1	0.3	0.4	5.2	7.9
	SOX	6,059.8	1.0	4.3	5.3	21.7

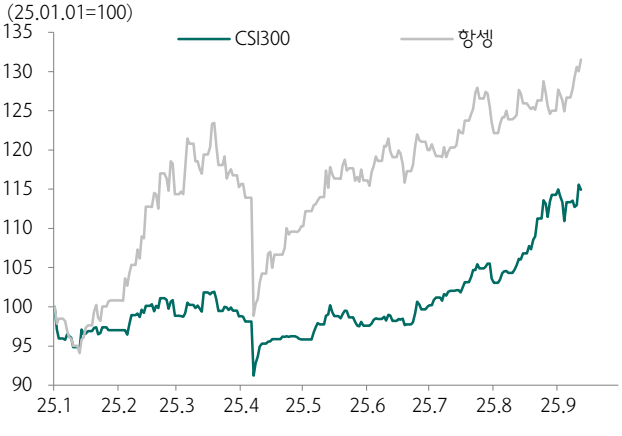
자료: Bloomberg, 하나증권

중국 증시 동향

- 중국 본토 증시는 기술 블루칩 차익실현과 순환매로 지수별 혼조세, 상하이종합지수는 12일 장중에 2015년 8월 19일 이후 10년 만에 다시 신고가 경신. 금 가격 급등으로 비철금속 섹터가 지속 강세 시현
- 홍콩 시장은 대형 기술주 강세에 힘입어 큰 폭 상승. 바이두는 한때 +12% 넘게 뛰며 지난해 10월 이후 최고치를 기록. 알리바바도 6% 가까이 오르며 4년 내 최고치를 경신
- 다만 4분기를 앞두고 단기 과열에 따른 조정 가능성을 예상. 9월 수급과 투자심리 급랭 이벤트는 제한적이나 기술적인 조정 압력이 확대되고 시기적으로 불리한 시점에 돌입에 주의

종가 기준일 : 2025.09.12

중국 주요 지표 그래프



자료: Wind, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	CSI300	4,445.4	0.2	(0.3)	8.3	13.0
	항셍	26,200.3	1.0	3.4	5.4	30.6

자료: Wind, 하나증권

다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

	날짜	시간	중요도	관전 포인트
미국 8월 기존주택판매	9/23	23:00	★★★	지난달 기존주택판매 401만채로 예상치 상회
유엔 연례 고위급 회의	9/23~29	12:00	★★★	세계 최대의 다자외교 무대
미국 분기 GDP	9/25	21:30	★★★	미국 2분기 GDP 성장률 잠정치 3.3% 기록
일본 도쿄 게임쇼	9/25~28	12:00	★★	세계 3대 게임쇼 중 하나

자료: 블룸버그, 하나증권

투자 유망 ETF

SIL (Global X Silver Miners ETF)	FTLS (First Trust Long/Short Equity ETF)	URA (Global X Uranium ETF)	SHLD (Global X Defense Tech ETF)
HACK (Amplify Cybersecurity ETF)	QGRO (American Century US Quality Growth)	PAVE (Global X U.S. Infrastructure Development ETF)	VCIT (Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF)

투자 유망 종목

엔비디아 (NVDA.US)	메타 (META.US)	제이피 모건 (JPM.US)	넷플릭스 (NFLX.US)	팔란티어 (PLTR.US)
GE 버노바 (GEV.US)	블룸 에너지 (BE.US)	알리바바 (9988.HK)	호라이즌 로보틱스 (9660.HK)	허사이테크 (HSAI.US)

실적 발표

기업명	티커	발표 날짜	컨센
제너럴 밀스	GIS	9월 17일 장전	FY26 1분기 매출 44.91억, EPS 0.82 달러
팩트셋	FDS	9월 18일 장전	FY25 4분기 매출 5.93억, EPS 4.13 달러
페덱스	FDX	9월 18일 장후	FY26 1분기 매출 216.86억, EPS 3.60 달러
레나	LEN	9월 18일 장후	FY25 3분기 매출 90.13억, EPS 2.12 달러

금주의 리포트

기업/산업명	제목
오라클	AI + 데이터플랫폼의 위력, 밸류에이션 리레이팅 구간
글로벌 전력기기/에너지	오라클 실적발표에 블룸에너지가 오른 이유
호라이즌 로보틱스	단기 과열 구간, 장기 성장 스토리는 여전히 유효
자이언트바이오	중국 화장품 기업 시총 1위 기업, 높은 밸류에이션 매력
유비테크	올해 휴머노이드 로봇 출하량 가이던스 500대로 상향

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	1.6	2.6	9.8	18.1	16.1	0.0	0.1	0.2	0.4	0.4	19.3	19.1	19.1	18.5	17.7	19.3	13.3	2.2	3.1	3.1	3.0	2.8	3.1	2.1	
에너지	0.9	2.4	1.2	4.7	7.1	0.0	0.1	0.1	-1.6	-0.6	13.3	13.3	13.2	13.4	10.5	13.6	6.6	0.2	1.6	1.6	1.6	1.5	1.8	0.2	
소재	1.0	3.6	9.2	8.0	19.4	0.0	0.1	0.2	-0.1	0.1	17.2	17.1	16.8	16.3	15.7	17.3	9.2	2.0	2.0	1.9	1.9	1.8	2.0	1.5	
산업재	1.8	1.6	7.3	19.6	21.2	0.0	0.0	0.1	0.3	0.3	21.6	21.4	21.6	21.0	19.4	21.9	13.6	3.6	3.6	3.6	3.5	2.8	3.7	2.2	
자유소비재	1.6	4.7	11.6	22.4	9.2	0.0	-0.0	-0.0	-0.2	0.0	22.4	22.3	21.5	20.3	17.8	22.4	15.9	3.7	3.7	3.6	3.4	3.1	3.8	2.7	
필수소비재	-1.1	-1.0	-1.1	-0.7	7.1	0.0	0.0	0.1	-0.0	0.1	19.5	19.6	19.7	19.9	19.4	20.3	17.1	4.1	4.1	4.1	4.2	4.1	4.3	3.5	
건강관리	-1.4	0.5	0.6	-10.9	2.2	0.0	0.0	-0.0	0.3	0.2	16.8	16.9	16.7	16.4	19.8	20.3	15.7	3.7	3.7	3.7	3.7	4.3	4.4	3.5	
금융	1.2	1.4	8.7	26.6	20.3	0.0	0.1	0.4	0.9	0.9	13.4	13.3	13.4	13.1	12.0	13.5	9.1	1.7	1.7	1.7	1.6	1.5	1.7	1.0	
정보기술	3.2	3.1	16.2	27.1	18.7	0.0	0.1	0.3	0.6	0.5	27.4	27.0	27.8	26.3	25.7	29.6	17.7	7.6	7.5	7.6	7.1	6.9	7.8	4.4	
커뮤니케이션	2.0	7.0	19.2	43.9	30.1	0.0	0.1	0.2	0.8	0.7	20.3	20.3	19.5	18.5	17.4	20.3	13.5	3.9	3.9	3.8	3.6	3.0	3.9	1.9	
유틸리티	2.4	-0.2	3.8	8.9	16.3	0.0	0.1	0.1	0.4	0.4	15.7	15.5	16.0	15.5	15.7	17.4	12.5	1.7	1.7	1.8	1.7	1.8	1.8	1.4	
미국	1.8	2.8	10.7	18.5	13.1	0.0	0.1	0.2	0.4	0.3	22.4	22.3	22.3	21.6	21.0	22.5	15.2	4.6	4.6	4.5	4.4	4.2	4.6	3.1	
에너지	1.8	3.4	0.8	6.6	4.8	-0.0	0.1	0.1	-1.3	-0.5	15.6	15.4	15.3	15.7	12.3	16.0	7.8	2.0	2.0	2.0	2.0	1.9	2.4	1.7	
소재	-0.2	4.0	9.2	8.9	18.8	0.0	0.1	0.4	0.4	0.3	20.1	20.0	19.6	20.0	20.0	21.4	11.3	2.7	2.7	2.6	2.6	2.5	2.7	1.9	
산업재	0.7	1.0	5.8	14.5	14.3	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1	24.4	24.2	24.5	24.1	22.4	25.5	16.3	6.0	6.0	6.0	5.9	5.5	6.3	3.8	
자유소비재	1.8	4.5	12.8	25.3	6.7	0.0	0.0	0.1	0.3	0.2	27.6	27.5	26.9	26.1	24.2	30.1	19.3	7.9	7.9	7.7	7.5	7.4	8.8	6.1	
필수소비재	-1.2	-2.3	-1.7	-1.9	3.1	0.0	-0.0	0.0	-0.1	-0.1	21.7	21.8	21.9	21.9	21.3	22.6	17.5	5.9	6.0	6.0	6.1	6.0	6.2	4.7	
건강관리	-0.7	0.5	1.0	-11.8	-0.2	0.0	0.1	-0.0	0.3	-0.0	17.0	17.1	16.9	16.5	20.0	20.3	15.4	4.1	4.2	4.1	4.2	4.7	4.9	3.8	
금융	1.2	2.5	8.4	23.0	12.6	0.0	0.1	0.3	0.7	0.5	16.3	16.2	16.1	16.0	15.1	17.0	10.3	2.2	2.2	2.2	2.1	2.0	2.3	1.3	
정보기술	3.2	2.7	17.1	28.4	18.3	0.0	0.1	0.3	0.6	0.4	29.9	29.4	30.6	29.0	28.4	32.3	19.1	10.4	10.3	10.6	10.0	9.8	10.9	6.2	
커뮤니케이션	3.6	8.3	20.8	45.5	27.1	-0.0	0.0	0.2	0.9	0.6	20.6	20.7	19.6	18.7	18.0	21.1	12.7	4.5	4.6	4.4	4.1	3.7	4.6	2.2	
유틸리티	3.5	-0.3	5.0	9.1	12.7	0.0	0.0	0.1	0.4	0.2	18.5	18.0	18.7	18.0	18.3	19.5	14.1	2.1	2.0	2.1	2.0	2.1	2.2	1.5	
일본	0.8	1.2	13.4	21.9	11.9	0.0	0.1	0.3	0.2	0.4	16.6	16.4	16.8	15.3	14.2	17.4	12.3	1.6	1.6	1.6	1.4	1.3	1.6	1.1	
에너지	0.4	7.6	23.1	25.9	16.1	0.2	1.1	2.7	-1.0	0.1	10.8	10.8	11.4	12.4	7.7	12.6	5.2	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.8	0.4	
소재	-1.0	1.8	9.5	-1.3	-0.9	0.0	-0.0	-0.3	-1.2	-0.0	13.7	13.8	13.4	12.1	11.9	15.6	8.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1	1.4	0.8	
산업재	0.4	1.4	13.1	25.2	13.8	0.0	0.1	0.2	0.3	0.2	17.2	17.1	17.2	15.6	14.5	17.4	10.0	1.7	1.7	1.7	1.5	1.4	1.7	1.1	
자유소비재	-0.6	0.9	12.8	23.7	5.2	0.0	0.1	0.0	-1.1	-0.8	17.7	17.9	17.9	15.8	12.0	18.1	10.1	1.4	1.4	1.4	1.2	1.1	1.5	1.0	
필수소비재	-1.2	-0.0	2.4	3.5	4.7	0.0	0.0	0.1	-0.1	-0.0	21.4	21.4	21.5	21.2	20.3	22.9	18.2	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	2.1	1.6	
건강관리	-1.6	2.7	6.8	-4.7	-2.5	0.0	0.2	0.2	0.9	0.6	17.2	17.3	17.2	16.7	21.4	23.4	15.2	2.2	2.2	2.1	2.0	2.3	2.6	1.8	
금융	0.1	-2.1	16.4	40.7	17.9	0.0	0.5	0.9	1.6	1.9	11.4	11.3	12.3	10.9	9.9	13.5	8.4	1.1	1.1	1.1	1.0	0.8	1.1	0.5	
정보기술	4.3	4.7	9.7	11.4	8.0	0.0	0.1	0.2	0.1	0.2	22.7	21.9	22.4	21.8	21.0	27.6	16.2	2.7	2.6	2.5	2.5	2.3	2.9	1.8	
커뮤니케이션	5.2	0.6	26.7	49.7	38.3	-0.0	-0.2	0.1	0.5	0.8	24.3	22.6	22.9	19.6	18.7	26.9	13.2	3.0	2.8	3.0	2.6	1.8	3.3	1.5	
유틸리티	3.2	4.4	26.8	19.7	26.4	0.0	0.1	0.3	-1.5	-0.9	10.1	9.7	9.8	8.2	7.3	16.5	5.0	0.8	0.8	0.8	0.6	0.6	0.8	0.5	
유럽	0.9	0.7	2.1	7.7	9.6	0.0	0.1	0.1	-0.1	-0.0	14.8	14.8	14.9	14.8	13.7	15.1	10.5	0.7	2.1	2.1	2.0	1.9	2.1	0.7	
에너지	0.6	-0.4	0.2	-2.1	2.4	0.0	0.1	0.0	-3.4	-2.2	10.0	10.1	10.1	10.0	7.6	10.3	4.6	0.0	1.3	1.3	1.1	1.1	1.5	0.0	
소재	0.8	1.2	1.2	-2.3	2.4	0.0	0.1	-0.1	-0.8	-0.9	16.9	16.8	16.9	16.4	15.2	17.1	8.8	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.9	1.3	
산업재	2.3	2.1	6.2	23.8	20.6	0.0	0.0	0.1	0.3	0.2	21.3	20.9	21.2	20.8	18.5	21.6	13.5	3.8	3.7	3.7	3.6	3.2	3.8	2.3	
자유소비재	1.9	3.5	2.6	-1.5	-5.8	0.0	0.1	-0.5	-2.2	-1.3	16.1	16.0	15.9	14.8	12.2	16.4	10.6	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6	2.0	1.5	
필수소비재	-2.0	0.0	-3.8	-3.9	2.2	0.0	0.1	0.1	-0.1	-0.1	15.7	15.8	15.7	16.3	15.9	18.8	14.6	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	3.2	2.6	
건강관리	-1.9	1.0	-4.1	-16.7	-4.9	-0.0	0.0	0.0	0.3	-0.1	14.7	14.8	14.5	14.9	18.1	18.9	13.1	3.1	3.1	3.0	3.1	3.8	4.0	2.8	
금융	2.5	-0.4	9.5	35.7	29.1	0.0	0.2	0.4	1.1	0.8	10.9	10.8	11.2	10.6	9.2	11.3	7.3	1.4	1.4	1.4	1.3	1.1	1.4	0.7	
정보기술	0.7	1.8	-4.4	0.1	-2.6	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.1	25.6	25.9	25.9	27.5	25.2	30.6	17.7	4.7	4.7	4.7	4.9	4.2	5.5	3.3	
커뮤니케이션	-0.6	-1.6	-1.3	11.0	13.1	0.0	0.1	0.1	-0.6	-0.0	18.4	18.6	19.1	19.1	14.9	19.7	12.2	2.1	2.1	2.2	2.1	1.5	2.2	1.2	
유틸리티	1.7	-1.4	-2.1	6.7	15.3	0.0	0.0	0.1	0.4	0.3	13.2	13.1	13.5	13.7	13.2	14.2	11.1	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.4	

- EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 소재, 정보기술
- EPS 증가율 하위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 건강관리, 필수소비재
- EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 정보기술, 금융
- EPS 증가율 하위 섹터 3개 →에너지, 커뮤니케이션 서비스, 산업재
- EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 자유소비재, 소재
- EPS 증가율 하위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 유틸리티, 산업재
- EPS 증가율 상위 섹터 3개 →자유소비재, 커뮤니케이션 서비스, 유틸리티
- EPS 증가율 하위 섹터 3개 →건강관리, 필수소비재, 소재

글로벌 섹터별 트렌드_신흥국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	증가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
신흥국	2.6	4.4	11.7	22.8	23.6	0.0	0.0	0.1	0.3	0.4	13.7	13.5	13.2	12.5	11.7	13.7	9.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.4	1.8	1.3	
에너지	1.7	1.4	0.2	-5.2	5.8	0.3	-0.0	-0.2	-2.3	-1.3	9.9	10.1	9.9	9.9	8.7	10.3	6.0	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	0.6	
소재	2.6	8.0	19.1	20.5	35.8	0.1	0.2	0.3	0.2	0.3	14.0	13.9	13.5	12.5	12.1	14.1	7.8	1.6	1.6	1.5	1.4	1.2	1.6	1.0	
산업재	2.3	3.1	7.8	19.0	25.7	0.0	-0.1	0.0	0.2	0.0	15.5	15.3	14.8	14.7	13.4	15.6	8.2	1.9	1.8	1.7	1.7	0.8	1.9	0.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 정보기술, 소재
자유소비재	2.2	9.2	12.6	29.4	22.8	0.0	-0.3	-0.5	-0.3	-0.2	14.8	14.6	13.1	12.5	11.1	15.8	10.8	2.0	2.0	1.9	1.8	1.7	2.2	1.5	
필수소비재	1.4	4.3	4.4	1.0	9.8	0.0	0.0	0.1	-0.0	0.2	19.1	19.1	18.4	18.9	18.9	21.0	18.0	3.2	3.2	3.0	3.1	3.0	3.4	2.6	
건강관리	-1.4	1.4	9.8	14.3	21.2	0.0	-0.0	0.0	0.1	-0.2	30.0	30.6	29.5	27.6	27.1	30.9	22.7	3.8	3.8	3.5	3.2	3.0	3.8	2.5	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →자유소비재, 산업재, 건강관리
금융	1.6	-0.3	4.6	17.5	18.7	0.0	0.1	0.3	0.5	0.8	9.3	9.2	9.5	9.2	8.3	9.5	6.9	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1	0.8	
정보기술	4.8	6.6	19.9	32.7	27.9	0.1	0.1	0.1	0.7	0.9	17.0	16.4	16.1	14.5	14.6	19.2	10.9	3.0	2.9	2.8	2.5	2.6	3.1	1.7	
커뮤니케이션	2.8	6.7	18.8	47.9	41.4	0.0	0.1	0.2	0.8	0.8	18.4	18.0	17.6	16.3	14.8	20.8	13.8	2.9	2.8	3.0	2.7	2.0	3.0	1.5	
유틸리티	1.3	0.9	3.3	-0.9	7.6	0.0	0.1	0.1	0.6	0.3	11.6	11.5	11.7	11.6	12.8	15.7	9.8	1.1	1.1	1.1	1.3	1.4	1.4	1.0	
중국	2.2	7.0	16.2	58.0	35.1	0.0	-0.1	-0.1	0.2	0.2	13.0	12.8	12.0	11.3	8.6	13.1	8.0	1.5	1.5	1.4	1.4	1.0	1.5	0.9	
에너지	1.1	-1.0	3.7	14.4	6.7	-0.0	-0.2	-0.3	-2.4	-1.9	9.4	9.4	9.4	8.9	6.8	9.6	4.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7	1.0	0.6	
소재	3.1	16.3	41.9	86.8	74.4	0.0	0.4	0.6	1.7	1.1	13.6	13.1	12.2	10.3	9.4	13.6	6.5	1.8	1.7	1.5	1.3	1.1	1.8	0.9	
산업재	1.8	3.7	13.5	33.9	14.1	-0.0	-0.2	-0.2	-0.7	-1.0	11.2	11.1	10.6	9.7	7.9	11.2	6.5	1.1	1.1	1.0	0.9	0.8	1.1	0.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →금융, 정보기술, 커뮤니케이션 서비스
자유소비재	3.4	11.6	13.8	47.8	29.0	0.0	-0.3	0.4	-0.1	-0.2	15.3	15.0	13.2	14.6	10.3	20.9	10.0	2.2	2.2	2.0	2.2	1.7	2.6	1.5	
필수소비재	1.2	7.2	14.0	45.5	20.7	0.0	-0.0	0.0	-0.0	-0.0	18.7	18.6	17.4	16.6	12.8	22.4	12.8	3.2	3.2	3.0	2.9	2.3	4.3	2.3	
건강관리	-3.2	2.3	23.1	81.8	76.3	0.0	0.1	0.3	0.6	0.6	30.6	31.8	31.4	26.9	20.7	35.5	19.0	3.5	3.6	3.3	2.8	2.0	3.6	1.7	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →산업재, 에너지, 소재
금융	0.3	-2.3	5.3	52.5	20.9	0.0	0.3	0.5	1.1	1.0	6.2	6.2	6.4	6.1	4.4	6.5	3.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.4	0.6	0.4	
정보기술	3.6	11.2	25.0	124.2	49.1	0.0	-0.1	0.1	0.9	0.6	28.2	27.5	24.7	24.2	17.0	29.7	11.1	3.8	3.7	3.3	3.3	1.9	3.8	1.3	
커뮤니케이션	3.3	9.4	25.4	72.7	55.1	0.0	0.0	0.2	0.8	0.7	18.7	18.2	17.2	15.5	12.8	23.2	11.3	3.1	3.0	3.2	2.8	1.8	3.2	1.2	
유틸리티	-0.4	-0.1	0.2	12.3	1.7	0.0	-0.3	-0.2	-0.8	-1.0	10.1	10.1	9.8	9.9	8.3	10.1	6.5	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1	0.7	
인도	1.5	2.5	1.4	-3.5	4.3	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	22.1	21.9	21.8	22.7	23.9	24.5	18.4	3.4	3.3	3.3	3.4	3.9	4.0	2.8	
에너지	1.6	1.5	-2.1	-8.5	10.4	0.0	0.1	0.3	-0.4	0.1	14.4	14.2	14.3	15.4	14.8	24.8	12.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.9	2.9	1.4	
소재	0.3	3.0	6.1	1.3	14.4	0.0	0.1	0.2	0.3	0.3	20.9	21.0	20.8	21.0	21.9	22.6	13.6	2.8	2.8	2.7	2.7	3.0	3.1	2.1	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 금융, 소재
산업재	3.1	2.9	2.0	-3.3	5.3	0.0	0.1	0.1	0.3	0.2	34.0	33.1	34.0	34.5	38.8	42.0	25.4	6.7	6.5	6.7	7.0	8.2	8.8	3.9	
자유소비재	-1.3	7.6	12.8	1.8	8.3	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2	32.0	32.6	30.5	29.6	33.2	34.9	24.1	5.1	5.2	4.9	4.8	6.1	7.0	3.7	
필수소비재	-0.4	4.7	5.5	-12.9	4.6	0.0	0.3	0.5	0.4	0.6	40.3	40.7	43.0	47.5	55.2	56.5	39.5	10.5	10.6	11.0	10.1	11.8	12.1	8.2	
건강관리	0.9	-0.3	-0.4	-1.8	-4.6	0.0	0.0	0.0	0.1	-1.2	31.7	31.4	32.0	32.1	33.4	34.2	22.2	4.6	4.6	4.7	4.5	5.4	5.5	3.3	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →유틸리티, 건강관리, 정보기술
금융	1.6	0.3	-0.4	6.6	11.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	17.2	16.9	17.3	17.6	16.2	21.9	14.9	2.6	2.5	2.6	2.6	2.6	3.3	2.2	
정보기술	1.7	3.1	-7.2	-21.5	-19.5	0.0	0.0	0.0	0.2	0.3	22.4	22.1	21.9	24.6	29.6	31.6	19.6	6.3	6.2	6.1	6.8	9.6	9.7	5.7	
커뮤니케이션	1.3	2.7	2.3	6.4	12.8	0.0	0.1	0.4	1.5	1.5	36.7	36.5	36.5	42.9	79.3	82.9	26.3	8.6	8.5	8.4	9.2	15.5	19.7	3.8	
유틸리티	2.2	0.2	-0.2	-19.4	-3.5	0.0	-0.0	0.1	0.4	0.4	15.5	15.2	15.4	15.7	20.7	21.9	11.5	2.1	2.0	2.1	2.2	2.9	3.1	1.5	
브라질	3.5	7.4	9.8	3.1	32.3	0.3	0.1	0.1	-0.3	0.4	8.9	9.0	8.5	8.5	8.6	9.1	6.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.9	0.7	
에너지	4.0	6.0	1.2	-12.1	3.1	1.5	-0.1	-1.0	-4.4	-3.0	5.3	5.6	5.1	5.1	5.0	5.8	3.0	0.8	0.8	0.8	0.9	1.0	4.6	0.2	
소재	3.1	6.8	11.1	-0.3	14.7	0.3	0.0	-0.5	-1.6	-0.2	6.4	6.5	6.1	5.9	5.9	7.7	4.7	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.8	0.8	
산업재	0.3	3.6	-2.3	-7.5	11.9	0.1	0.0	0.2	1.2	1.0	16.3	16.6	15.9	17.8	21.9	28.5	15.4	1.7	1.7	1.6	1.7	2.9	4.6	1.4	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 소재, 건강관리
자유소비재	4.1	19.9	22.2	1.9	60.7	0.0	-0.1	0.6	-1.8	-0.4	11.3	11.1	9.5	10.4	9.2	19.7	6.6	1.2	1.2	1.1	1.1	1.5	1.9	0.8	
필수소비재	3.8	6.1	5.6	-6.0	13.8	0.1	0.6	0.7	0.8	1.6	12.6	12.3	12.9	13.4	15.2	17.2	12.2	2.4	2.3	2.3	2.2	2.1	2.5	1.7	
건강관리	4.5	7.4	18.2	-2.3	75.0	0.2	0.2	0.8	-0.2	0.6	16.9	17.0	16.7	17.4	17.0	28.3	10.8	2.9	2.9	2.8	2.8	1.2	3.0	0.7	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 자유소비재, 금융
금융	2.8	9.0	14.6	10.3	53.0	0.0	0.1	0.4	0.9	1.4	9.8	9.7	9.2	9.3	10.0	10.0	6.2	2.1	2.0	1.9	1.9	1.9	2.1	1.1	
정보기술	5.7	5.0	11.0	51.0	89.5	0.1	0.1	0.3	1.2	1.3	24.2	24.0	24.4	24.9	23.6	29.4	18.7	4.6	4.4	4.5	4.6	3.7	4.8	2.3	
커뮤니케이션	2.8	2.9	17.2	30.7	76.2	0.0	0.2	0.6	1.4	1.8	13.7	13.6	13.8	13.3	13.5	15.4	10.4	1.9	1.9	1.9	1.8	1.6	1.9	0.9	
유틸리티	4.7	7.5	12.6	18.9	54.7	0.1	0.4	0.4	0.3	0.9	12.5	12.4	12.7	12.3	11.5	13.1	8.6	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	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	1.4	2.4	9.6	17.6	15.3	0.0	0.1	0.2	0.4	0.4	20.2	20.1	20.2	19.5	18.7	20.3	13.9	2.2	3.4	3.4	3.3	3.1	3.4	2.2	
대형주	1.6	2.5	9.9	18.2	15.5	0.0	0.1	0.2	0.4	0.4	20.8	20.6	20.7	20.0	19.2	20.8	14.1	2.2	3.8	3.7	3.6	3.4	3.8	2.2	• EPS 증가율 상위 스타일 →소형주
중형주	0.6	1.9	7.7	14.0	14.1	0.0	0.2	0.3	0.4	0.4	17.5	17.4	17.7	17.2	16.4	17.9	12.8	2.2	2.2	2.2	2.1	2.0	2.3	1.7	
소형주	0.9	3.7	11.5	14.7	14.8	0.0	0.1	0.2	0.4	0.4	17.5	17.5	17.3	16.6	16.6	17.8	12.8	1.6	1.6	1.6	1.5	1.6	1.7	1.1	
성장	2.0	3.1	11.9	23.7	16.3	0.0	0.1	0.2	0.5	0.5	27.7	27.5	27.7	27.1	26.1	28.8	19.7	6.9	6.8	6.9	6.6	6.2	7.1	4.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →성장
가치	0.8	1.5	7.0	11.3	14.1	0.0	0.1	0.2	0.2	0.3	15.5	15.4	15.5	15.0	14.5	15.7	10.7	1.3	2.2	2.2	2.1	2.0	2.2	1.3	
미국	1.8	2.8	10.7	18.5	13.1	0.0	0.1	0.2	0.4	0.3	22.4	22.3	22.3	21.6	21.0	22.5	15.2	4.6	4.6	4.5	4.4	4.2	4.6	3.1	
대형주	1.7	2.9	11.2	19.5	13.8	0.0	0.1	0.2	0.4	0.3	23.0	22.8	22.8	22.1	21.6	23.1	15.5	5.0	5.0	4.9	4.7	4.6	5.0	3.3	• EPS 증가율 상위 스타일 →소형주
중형주	0.5	2.3	8.0	11.4	8.6	0.0	0.2	0.3	0.2	0.2	19.2	19.1	19.4	19.0	18.2	20.1	13.4	2.9	2.9	2.9	2.8	2.7	3.0	2.2	
소형주	0.9	4.6	12.7	12.8	9.3	0.0	0.1	0.3	0.5	0.3	19.3	19.2	18.9	18.4	19.0	21.2	13.7	1.9	1.9	1.9	1.7	1.9	2.1	1.3	• EPS 증가율 하위 스타일 →성장
성장	2.1	3.6	14.6	28.8	16.3	0.0	0.1	0.3	0.5	0.4	30.4	30.1	30.4	29.5	28.3	31.6	20.5	9.6	9.6	9.7	9.3	8.8	10.0	5.8	
가치	0.9	1.8	6.5	8.0	9.5	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2	17.2	17.1	17.1	16.8	16.6	17.5	12.0	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.9	2.1	
일본	0.8	1.2	13.4	21.9	11.9	0.0	0.1	0.3	0.2	0.4	16.6	16.4	16.8	15.3	14.2	17.4	12.3	1.6	1.6	1.6	1.4	1.3	1.6	1.1	
대형주	1.2	1.2	13.6	23.4	11.5	0.0	0.1	0.2	0.3	0.4	17.0	16.8	17.1	15.5	14.5	18.0	12.3	1.7	1.7	1.7	1.5	1.4	1.7	1.2	• EPS 증가율 상위 스타일 →중형주
중형주	-0.0	1.2	12.7	17.3	13.6	0.0	0.2	0.5	-0.1	0.2	15.5	15.4	15.9	14.9	13.1	16.3	10.8	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1	1.3	1.0	
소형주	0.8	3.0	12.0	19.3	26.1	0.0	0.1	0.1	0.6	0.7	15.1	15.0	15.0	13.6	13.9	15.1	11.6	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2	0.9	• EPS 증가율 하위 스타일 →성장
성장	2.1	0.5	11.2	16.7	7.8	0.0	0.0	0.2	-0.1	0.3	22.3	21.8	22.4	21.0	18.6	23.6	16.4	2.8	2.8	2.8	2.6	2.1	2.8	1.9	
가치	0.8	2.0	17.4	27.0	16.0	0.0	0.2	0.4	0.6	0.6	13.2	13.2	13.4	11.9	11.3	13.7	9.5	1.1	1.1	1.1	1.0	0.9	1.1	0.8	
유럽	0.9	0.7	2.1	7.7	9.6	0.0	0.1	0.1	-0.1	-0.0	14.8	14.8	14.9	14.8	13.7	15.1	10.5	0.7	2.1	2.1	2.0	1.9	2.1	0.7	
대형주	0.8	0.8	1.9	6.2	8.6	0.0	0.1	0.1	-0.2	-0.1	14.9	14.9	15.0	15.0	13.7	15.2	10.3	0.6	2.1	2.2	2.1	2.0	2.2	0.6	• EPS 증가율 상위 스타일 →소형주
중형주	0.7	0.4	3.3	15.3	14.7	0.0	0.1	0.0	0.5	0.3	14.3	14.3	14.5	14.1	13.4	14.9	12.1	1.7	1.7	1.7	1.7	1.5	1.8	1.3	
소형주	0.4	0.0	3.3	13.6	24.5	0.1	0.1	0.2	0.2	0.6	13.8	13.8	14.0	13.9	12.6	14.3	10.0	1.5	1.4	1.4	1.5	1.4	1.5	0.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →성장
성장	0.7	1.8	0.3	0.4	3.5	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	21.1	21.0	21.0	21.6	22.1	25.0	17.6	3.8	3.8	3.8	3.8	4.0	4.4	3.0	
가치	1.0	-0.3	4.0	15.4	15.9	0.0	0.1	0.1	0.0	-0.0	11.5	11.4	11.7	11.2	10.0	11.8	7.5	0.4	1.4	1.4	1.4	1.3	1.5	0.4	

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	7,500.34	5,458.69	9,167.65	7,063.02	0.12	0.09	6,255,701	• 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 채권 위주 유입 흐름 전개 • 선진국 주식형 펀드는 유출 전환 • 신흥국 주식형 펀드는 유입세 6주 연속 지속 • 선진국 채권형 펀드는 20주 연속 유입세 지속 • 신흥국 채권형 펀드는 21주 연속 유입세 지속
		NorthAm	(18,792.42)	(754.79)	(12,441.90)	8,669.88	(0.13)	(0.01)	14,122,104	
		W.Europe	403.18	207.87	924.40	761.27	0.02	0.01	1,839,688	
		Asia Pacific	477.71	110.87	922.23	566.54	0.05	0.01	1,082,221	
		선진국 합	(10,411.19)	5,022.64	(1,427.62)	17,060.70	(0.05)	0.02	23,299,715	
	신흥국	GEM	2,429.55	679.61	1,949.63	944.24	0.25	0.07	1,002,594	
		Asia ex-JP	(2,264.06)	89.71	(1,673.27)	614.17	(0.18)	0.01	1,274,264	
		EMEA	58.75	110.24	91.39	57.67	0.15	0.30	38,689	
		LatAm	280.68	(55.79)	242.02	(30.29)	0.71	(0.15)	40,545	
		신흥국 합	504.92	823.76	609.77	1,585.79	0.02	0.04	2,356,092	
채권	선진국	Global	2,392.81	2,604.93	915.87	509.31	0.19	0.21	1,297,855	
		NorthAm	12,331.72	13,572.76	8,808.72	9,335.22	0.24	0.27	5,240,099	
		W.Europe	998.85	3,130.56	931.37	819.01	0.05	0.17	1,880,140	
		Asia Pacific	(265.04)	266.92	(333.16)	107.28	(0.39)	0.42	68,324	
		선진국 합	15,458.34	19,575.18	10,322.80	10,770.82	0.18	0.24	8,486,418	
	신흥국	GEM	1,503.29	765.76	1,107.11	182.09	0.43	0.23	354,414	
		Asia ex-JP	193.77	1,298.60	496.23	1,172.70	0.09	0.62	226,785	
		EMEA	(46.95)	112.24	20.70	13.79	(0.13)	0.31	37,240	
		LatAm	81.22	47.47	29.91	13.37	0.83	0.50	9,919	
		신흥국 합	1,731.34	2,224.06	1,653.95	1,381.94	0.28	0.37	628,358	

자료: EPFR, 하나증권

글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

글로벌 수급: 채권형 ETF 중심의 자금 유입 영향으로 글로벌 ETF 시장 확장 기조가 유지

- 다만 선진국 주식형 ETF 시장에서는 15주만에 -14.3억달러의 자금이 유출. 글로벌 선진 ETF 시장으로 +91.7억달러의 매수세가 유입되었지만, 북미 지역 주식형 ETF 시장에서 24주래 최대 규모인 -124.4억달러가 빠져나가면서 신흥아시아 지역 주식형 ETF 시장의 자금 유출 흐름과 더해져 글로벌 주식형 ETF 시장에서 총 -8.2억달러의 자금 이탈이 확인
- 채권형 ETF 시장의 경우 북미 지역 중심의 자금 유입 현상이 지속되면서 +119.8억달러가 순유입. 선진 아시아 채권형 ETF 시장을 제외하면 대부분 지역의 채권형 ETF 시장으로 투자자금이 유입되는 모습

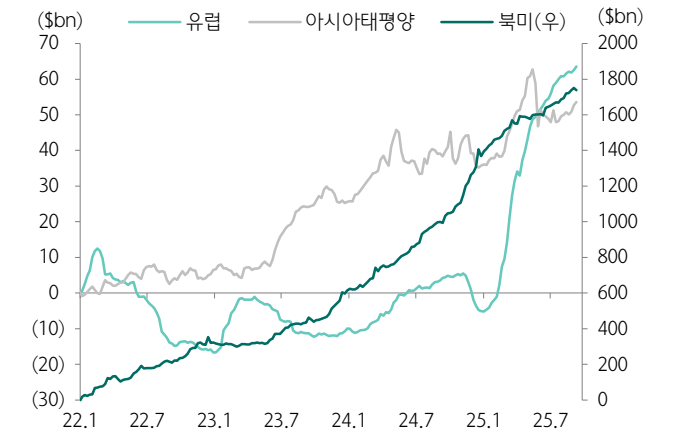
글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows ($MM)				총자산	유입강도
			1주전	2주전	3주전	4주전	($MM)	(%)
주식 ETF	선진시장	글로벌	9,168	7,169	6,224	5,163	2,124,966	0.44
		북미	(12,442)	12,077	15,961	2,902	8,912,303	(0.14)
		서유럽	924	719	(257)	573	512,644	0.18
		아시아 태평양	922	1,877	711	(604)	804,346	0.12
	선진시장 Total		**(1,428)**	**21,842**	**22,638**	**8,033**	**12,354,259**	**(0.01)**
	신흥시장	글로벌 신흥	1,950	503	296	832	473,793	0.43
		신흥아시아	(1,673)	2,851	3,051	1,622	954,763	(0.18)
		EMEA	91	50	13	52	12,636	0.73
		남미	242	92	(10)	(172)	30,871	0.81
	신흥시장 Total		**610**	**3,495**	**3,349**	**2,334**	**1,472,064**	**0.04**
	주식 ETF Total		**(818)**	**25,337**	**25,988**	**10,366**	**13,826,323**	**(0.01)**
채권 ETF	선진시장	글로벌	916	370	739	661	175,716	0.53
		북미	8,809	8,014	11,534	10,328	2,341,036	0.38
		서유럽	931	1,399	1,231	251	295,277	0.32
		아시아 태평양	(333)	157	157	120	17,665	(1.88)
	선진시장 Total		**10,323**	**9,940**	**13,661**	**11,360**	**2,829,694**	**0.37**
	신흥시장	글로벌 신흥	1,107	415	129	317	67,445	1.69
		신흥아시아	496	823	364	1,358	114,667	0.43
		EMEA	21	5	15	23	1,157	1.82
		남미	30	23	10	4	2,049	1.50
	신흥시장 Total		**1,654**	**1,266**	**518**	**1,701**	**185,319**	**0.91**
	채권 ETF Total		**11,977**	**11,205**	**14,180**	**13,062**	**3,015,013**	**0.40**

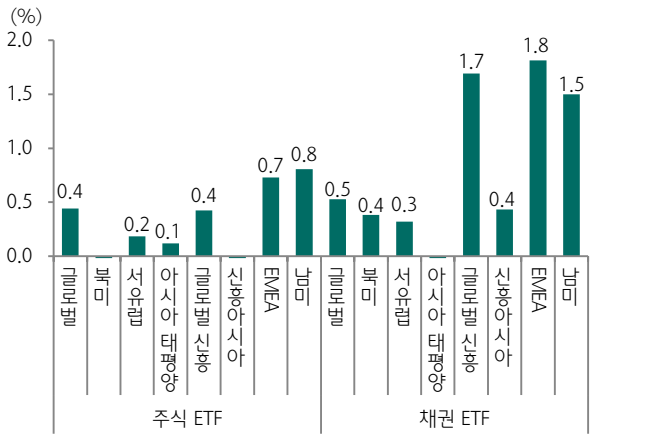
주1. 기준일: 25.09.10
주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100
자료: EPFR, 하나증권

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: 변동성 발생하더라도 기존 포트폴리오의 중심 유지. FTLS, QFRO 와 SMH, SHLD, SIL, PAVE, AIQ, URA 활용

- 시장에서는 FOMC의 25bp 금리인하 가능성을 확정적인 것으로 판단. 사실 금리인하 여부보다 점도표와 경제전망 수치들(SEP), 그리고 향후 정책 경로에 대한 힌트가 중요. 점도표의 경우, 도비시 성향이자 친(親) 트럼프 인사들인 보우먼 부의장이나 월러 연준 이사의 발언들이 부각되어 오긴 했으나 여전히 다수의 인사들이 관세와 인플레이션에 대한 경계성 발언들을 내놓고 있다는데 주목. 점도표의 분포 괴리가 위 아래로 벌어지면서 방향성에 대한 해석을 어렵게 만들 가능성이 존재하기 때문
- 미국 노동통계청 데이터 산출 과정에서의 회신율이 현저히 낮아져 있고, 통계청의 인력 부족 상황으로 인해 집계 작업 과정의 부담이 가중되어 있다는 사실 역시 연준인사들이 현 상황을 조심스럽게 해석하도록 하는 배경이 될 가능성. FOMC가 진행되기 직전에 발표될 8월 소매판매 지표와 리사 쿡 연준 이사의 기제출 서류 확인, 미중 4차 무역회담 등 전반적인 상황을 함께 고려할 필요
- FOMC 진행 과정에서 변동성이 발행한다고 하더라도 ETF 포트폴리오는 기존 틀을 유지할 필요가 있다는 생각. 정책 조정 기대 과정에서 빠른 속도의 정상화 흐름이 나타날 전망이다. 퀄리티의 FTLS/CLSE(롱숏), QGRO(+성장)는 단기 대응을 위해, SMH, SHLD, AIQ, URA와 리쇼어링 모멘텀의 PAVE, 그리고 SIL은 중장기 관점에서 활용 가능한 종목군

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	SIL (Global X Silver Miners ETF)	미국 은 광산 기업	• 은 채굴, 생산, 탐사 및 개발에서 수익을 얻는 기업들에 투자하는 ETF • 은(Silver)은 인플레이션, 금융 환경, 달러 약세 등의 경제 변수들과 전자기기, 태양광, 배터리, 의료 기기 등 다양한 산업에 활용되는 소재. 금 가격과의 동행성 고려시, 기존 상단을 벗어나 있는 금/은 비율의 레벨을 활용해 볼 수 있는 상황	2025년 8월 29일	58.10 67.38	15.97% 13.96%
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 • 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 68.81	4.01% 0.52%
주식형	URA (Global X Uranium ETF)	미국 우라늄 주식	• 글로벌 우라늄 생산 기업을 시가총액 가중치에 따라 편입하는 ETF • 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 45.98	44.45% 34.28%
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 66.36	31.09% 6.95%
주식형	HACK (Amplify Cybersecurity ETF)	미국 사이버 보안주	• 미국에 상장된 사이버 보안 테마 ETF. 사이버보안 하드웨어, 소프트웨어 및 서비스 제공 기업을 편입. 대형주가 4분의 3 이상, 미국 기업이 90% 이상 비중을 차지 • 사이버 보안 산업은 AI의 발전과 함께 급속도로 성장. 사이버보안 시장 규모는 2030년 이후 5천억 달러를 상회할 것으로 예상	2025년 4월 4일	64.68 86.10	33.12% 15.59%
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	73.83 113.98	54.38% 20.68%
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 • 금융시장 환경 변화 가운데 향후 정책 모멘텀 반영 가능성. 리쇼어링은 트럼프 2기 정부에서 선호하는 정책 내용	2023년 11월 10일	30.18 46.74	54.87% 8.78%
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 84.54	2.18% -14.95%

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: 금리 인하 기대감에 수혜주인 IT, 금융주 신고가 돌파하며 증시 상승

- 리뷰 코멘트: 오라클 실적에서 강한 AI 수요 확인, 반도체 업황 개선 기대감에 빅테크, 반도체주 상승하며 IT 업종 중심의 신고가 돌파
- 전망 코멘트: 오는 16, 17일 9월 FOMC 전후로 변동성 예상되며 금리 인하 시 금융, IT 업종 중심 신고가 전망. 다만 금리 인하 시 셀온으로 작용해 최근 급등한 AI 관련주 일부 차익실현 매물 출회 가능

미국 신고가/특징주 리뷰

Seagate Technology (STX.US)	• AI 수요 확대로 HDD 가격 급등 영향에 주가 신고가 지속 • 기존 제품 PMR 개발 중단 후 HAMR 중심의 기술 투자 진행 중 • HDD 가격 연일 상승하며 2분기 180달러 선 상회
Oracle (ORCL.US)	• RPO 4,550억 달러로 359% 증가하며 향후 5,000억 달러 돌파 기대감에 신고가 • AI 수요는 AI 기능 통합으로 클라우드 수요, 소비량 증가 전망 • OCI와 AI Database 결합으로 고성장 장기 사이클 진입 기대
Alphabet (GOOGL.US)	• 구글 클라우드 향후 2년 동안 약 580억 달러 신규 매출 확보 발표에 신고가 지속 • 신규 고객 증가율 분기 대비 28% 증가하며 AI 연구소 고객 점유율은 전세계 상위 10개 중 9곳 • OpenAI, Anthropic 등 구글 AI 경쟁사까지 고객으로 확보
General Electric (GE.US)	• 상업용 항공우주 업황 개선 기대감에 신고가 • 보잉 미인도 항공기 물량 약 6천대, 에어버스 약 8천 7백대 • 주문 잔량 10년 이상 지속 전망으로 엔진 공급 수혜 전망

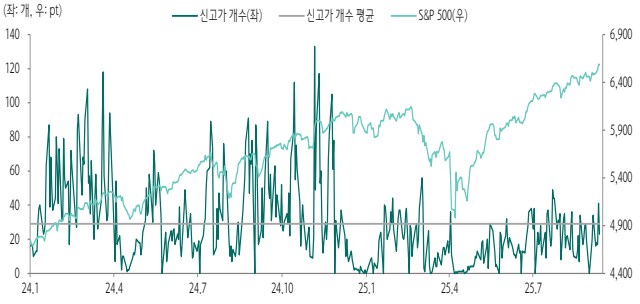
미국 주요 섹터 리뷰

IT	• Oracle, Seagate Technology, Broadcom, Arista Networks, Cornings 등 신고가 • Oracle 실적 발표로 견조한 AI 수요 확인하며 AI 관련된 IT 업종 신고가 돌파
금융	• Citigroup, JPMorgan Chase, Morgan Stanley, Goldman Sachs 등 신고가 • 9월 FOMC 금리 인하 기대감 확대에 대출 및 자금 조달 수요 확대 전망에 실적 기대감 유효

미국 신고가 기대 종목

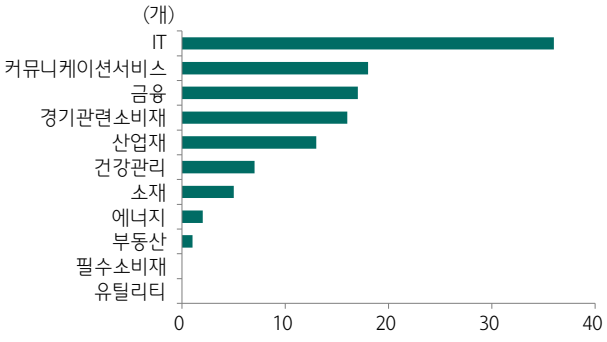
Micron Technology (MU.US)	• 메모리 가격 20~30% 인상 전망에 실적 전망치 상향 기대 • 제한된 생산량과 데이터센터 중심의 예상보다 강한 수요로 메모리 업황 회복 전망
Seagate Technology (STX.US)	• 데이터센터의 80% 이상이 nearline HDD로 HDD 수요 지속 전망에 신고가 기대 • Nearline HDD는 저비용 대용량으로 TB당 비용 SSD 대비 6배 저렴해 총 소유 비용 3.6배 저렴 • 기존 제품 PMR 개발 중단 후 HAMR 중심의 기술 투자 진행 중
Palantir (PLTR.US)	• 고객사들 통해 AI의 생산 단계 효과 입증하며 미국 내 AIP 도입 확대 기대 • 기업들의 AI 도입 초기 단계로 향후 투자 확대 기대감

금리 인하 기대감에 수혜주인 IT, 금융주 신고가 돌파하며 증시 상승



주: 연간 미국 증시, 신고가 개수 추이(9/8~9/12)
자료: CIQ, 하나증권

강한 AI 수요와 반도체 업황 개선 기대감에 IT 업종 중심의 신고가



주: 주간 미국 증시 섹터별 신고가 현황(9/8~9/12)
자료: CIQ, 하나증권

미국 52주 신고가: 신규 & 기존

신규 신고가 출몰	
AbbVie (ABBV.US)	• 자가면역질환 치료제 린보크(Rinvoq) 독점권 2037년까지 연장 기대감에 신고가 • 추가 4년 독점 통해 피크 연간 매출 약 20억 달러 추가 기여 예상 • 린보크는 다음 적응증으로 원형탈모증, 백반증, 화농성 한선염, 전신홍반루푸스 등에서 임상 진행 중
Oracle (ORCL.US)	• 실적 발표에서 RPO 4,550억 달러로 전년대비 359% 증가하며추가 고객 계약 시 5,000억 달러 초과 전망에 신고가 • AI 수요가 AI 기능 통합으로 클라우드 수요 및 소비량 폭발적 증가 예상 • OCI와 AI Database 결합으로 고성장 장기 사이클 진입 전망
Paramount Skydance (PSKY.US)	• 파라마운트의 워너브라더스 인수 가능성 부각에 급등하며 신고가 • 워너브라더스의 IP인 DC 히어로, 매트릭스와 파라마운트의 IP인 스타트렉, 니켈로디언 등 확대 가능 • CBS News + CNN으로 뉴스 채널 통합, HBO Max + Paramount+로 스트리밍 경쟁력 강화 기대
기존 신고가 지속	
Alphabet (GOOGL.US)	• 구글 클라우드 향후 2년 동안 약 580억 달러 신규 매출 확보 발표에 신고가 지속 • 신규 고객 증가율 분기 대비 28% 증가하며 AI 연구소 고객 점유율은 전세계 상위 10개 중 9곳 • OpenAI, Anthropic 등 구글 AI 경쟁사까지 고객으로 확보
Corning (GLW.US)	• AI 기반 광섬유 성장세 지속 기대감에 신고가 • 광학 부문 2027년까지 약 27%의 매출 CAGR 달성 예상 • 애플, 내년 폴더블 아이폰, 2028년 폴더블 아이패드 출시 예상으로 초박형 커버유리 공급 예정
Arista Networks (ANET.US)	• 기업들의 AI 관련 지출 가속화로 Arista Networks의 이더넷 스위치, 라우터 수요 급증 • 연간 성장 목표 17%에서 25%로 상향하고 연매출 87억 5000만 달러 목표 • 최근 실적 발표 2QFY25 매출액 22.05억 달러(YoY +30.4%), EPS 0.73 달러(YoY +37.7%) 기록

주요 신고가 주가 추이

	업종	시가총액 (조원)	연내 신고가 돌파일	돌파 이후 수익률(%)	신고가 이후 최대 낙폭(%)	저점 이후 수익률(%)	YTD (%)
S&P 500 지수	-	-	2025-02-19	+7.7	-18.9	+32.8	+12.5
엔비디아 (NVDA.US)	IT	5,964	2025-01-07	+26.8	-36.8	+88.5	+32.4
메타 (META.US)	커뮤니케이션	2,652	2025-01-24	+18.1	-34.2	+57.8	+30.6
JP모건 (JPM.US)	금융	1,172	2025-01-17	+19.2	-24.8	+46.9	+28.9
월마트 (WMT.US)	필수소비재	1,139	2025-01-27	+6.5	-22.1	+26.8	+14.8
넷플릭스 (NFLX.US)	커뮤니케이션	705	2025-02-03	+22.8	-19.1	+45.1	+34.9
팔란티어 (PLTR)	IT	560	2025-01-31	+107.6	-40.6	+163.5	+126.4
GE 버노바 (GEV.US)	산업재	236	2025-01-06	+69.3	-38.2	+132.7	+91.1
콘스텔레이션 에너지 CEG.US)	유틸리티	142	2025-01-24	-4.9	-50.7	+93.3	+47.7
로얄 캐리비안 크루즈 (RCL.US)	경기 관련 소비재	123	2025-01-28	+24.3	-35.2	+85.3	+43.0
카디널 헬스 (CAH.US)	건강관리	49	2025-01-16	+18.3	-9.9	+27.3	+27.1

자료: CIQ, 하나증권

투자유망종목

Investment Point: 이번주 9월 FOMC에서 점도표, 수정경제전망(SEP) 주목. 10월 실적 시즌 진입하면서 기업 펀더멘털 재조명

- 글로벌 증시는 주요국 통화정책회의 앞두고 연준의 금리 인하 기대감으로 위험자산 선호심리 개선되며 상승 흐름. 미국 고용시장 둔화에도 물가는 예상치에 부합하면서 9월 FOMC에서 올해 첫 금리 인하 단행될 가능성 높아진 가운데 시장은 점도표, 수정경제전망(SEP) 등에 주목. FOMC 이후 10월에는 실적 시즌에 진입하는 만큼 기업 펀더멘털에 주목할 필요. 글로벌 유동성 확장세, 반도체 업황 개선 기대감 등이 이어지면서 하반기에도 강세장 지속될 것으로 보이며 이에 따라 밸류 메리트 있는 성장주에 대한 관심 유효. 투자유망종목은 알리바바(9988.HK) 신규 편입

종목	종목코드	국가	업종	시가총액 (조원)	편입일	편입 기준가	전일 종가	절대 수익률	상대 수익률
엔비디아	NVDA.US	미국	정보기술	5,964	7/14	164.07	177.75	8.34%	2.58%
메타	META.US	미국	커뮤니케이션	2,652	6/30	738.09	764.84	3.62%	-2.77%
제이피 모건	JPM.US	미국	금융	1,172	6/30	289.91	309.10	6.62%	0.22%
넷플릭스	NFLX.US	미국	커뮤니케이션	705	1/2	891.32	1202.42	34.90%	18.83%
팔란티어	PLTR.US	미국	정보기술	560	8/4	160.66	171.21	6.57%	1.38%
GE 버노바	GEV.US	미국	산업재	236	5/13	416.63	628.68	50.90%	38.07%
블룸 에너지	BE.US	미국	산업재	21	8/26	49.35	67.02	35.81%	33.32%
알리바바	9988.HK	중국	자유소비재	521	9/16	153.50	신규	-	-
호라이즌 로보틱스	9660.HK	중국	자유소비재	25	8/26	7.88	10.13	28.55%	26.07%
허사이테크	HSAI.US	중국	자유소비재	6	8/11	22.29	29.80	33.69%	29.59%

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: 팝마트(종목 교체, 5/27~9/16, +9.95%)**

엔비디아 (NVDA.US)

Graphics, Compute & Networking의 두 부문을 운영하는 인공지능 컴퓨팅 회사

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	6,167
편입일	7월 14일
EPS증감율(2025E)	+81.43%
PER(2025E)	56.00
PBR(2025E)	39.10

- Investment point
  2QFY26 매출액 467.4억 달러(YoY +56%), EPS 1.05 달러(YoY +54%)로 컨센서스 상회
  현재 지정학적 이슈 해결 중으로 3분기 전망치에서 H20 매출 제외됐으나 해소될 경우 20억~50억 달러 매출 인식 가능
  추론형 에이전트 AI 등장으로 필요 연산량 과거대비 100배, 1000배 이상 증가 예상
- Risk
  빅테크의 CapEx 투자 둔화 및 AI 수익화 부진

메타 (META.US)

Facebook, Instagram, Threads, WhatsApp 등 서비스 제공 기업

국가	미국
업종	커뮤니케이션
시가총액(조원)	2,677
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)	1,113
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)	734
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)	573
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)	236
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

블룸 에너지 (BE.US)

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

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	16
편입일	8월 26일
EPS증감율(2025E)	-
PER(2025E)	-
PBR(2025E)	11.40

- Investment point
  1QFY25 매출액 3.3억 달러(YoY +38.6%), 영업이익 -0.2억 달러(적자 축소) 기록
  데이터센터 전력 수요 증가와 투자세액공제 기대감이 주가에 반영
  데이터센터 전력 수요의 27%를 SOFC가 충족할 것으로 전망하며 이에 대한 수혜 기대
- Risk
  타 전력 발전원 공급 병목 완화에 따른 SOFC 수요 둔화

알리바바(9988.HK)

자체 설계 칩을 사용한 AI 모델 훈련, 퀵커머스 경쟁은 3Q25까지가 피크

국가	중국
업종	자유소비재
시가총액(조원)	521
편입일	9월 16일
EPS증감율(2025E)	-15.23%
PER(2025E)	20.40
PBR(2025E)	2.41

- Investment point
  2Q25 클라우드 매출(YoY +26%)이 시장 컨센서스를 상회하며 단기 주가 모멘텀 형성
  퀵커머스 경쟁으로 인한 수익성 악화 영향이 있으나 경쟁사 메이탄, 징동 대비 양호한 수준으로 판단
  자체 개발 AI 칩 소식이 호재로 작용, 최근 자체 설계 칩을 사용해 AI 모델을 훈련하기 시작
- Risk
  플랫폼 기업 퀵커머스 경쟁에 따른 급격한 수익성 악화, 3Q25 클라우드 실적 컨센서스 하회

호라이즌 로보틱스(9660.HK)

중국 ADAS 침투율 상승에 따른 성장 스토리는 여전히 유효

국가	중국
업종	자유소비재
시가총액(조원)	19
편입일	8월 26일
EPS증감율(2026E)	-62.80%
PER(2026E)	-
PBR(2026E)	8.20

- Investment point
  중국 전기차 업체간의 경쟁적인 고성능 ADAS 기능 탑재가 예상되며 가성비 높은 호라이즌이 대표 수혜주로 부상
  중국 ADAS 솔루션 시장점유율 1위(34%), Journey 6 시리즈로 자율주행 반도체 시장 입지 강화
  '24년 매출액 25억 위안(YoY 54%), '25년 예상 매출액 35억 위안(YoY +50%) 수준의 고성장 기대
- Risk
  주요 고객인 중국 완성차 기업들의 가격 경쟁 및 공급 과잉, 납품 가격 하락으로 인한 수익성 악화

허사이테크(HSAI.US)

중국 시장에서는 라이다 탑재가 대세

국가	중국
업종	자유소비재
시가총액(조원)	4
편입일	8월 12일
EPS증감율(2026E)	+138.80%
PER(2026E)	33.40
PBR(2026E)	4.40

- Investment point
  중국 전기차 시장 경쟁이 ADAS 기능까지 확산되며 라이다 제조사인 허사이테크가 대표 수혜주로 부상
  주요 고객사인 샤오미/립모터/BYD 등 수요 증가로 중국 점유율 10%대(24.1)→37%(25.5)로 상승
  글로벌 OEM과 로보택시, 휴머노이드 로봇을 포함한 로보틱스 매출 증가도 중장기 성장 동력
- Risk
  중국 OEM 수요 기대치 하회, 경쟁심화에 따른 ASP 하락, 로보택시 상용화 지연

2025년 09월 10일 | Global Equity

오라클 (ORCL.US)

AI + 데이터플랫폼의 위력, 밸류에이션 리레이팅 구간

미국

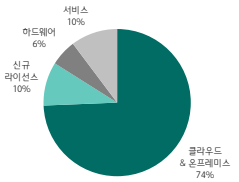
TP(컨센서스) 281.28 USD
CP(9.9) 241.51 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	NYSE
산업 분류	IT
주요 영업	소프트웨어
홈페이지	www.oracle.com
시가총액(십억USD)	678.4
시가총액(조원)	940.6
52주최고/최저(USD)	260.87/118.86
주요주주 지분율(%)	
Ellison Lawrence Joseph	41.24
뱅가드	5.85

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(4.6)	53.7	70.5
상대	(6.3)	41.1	51.8

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	52,961	57,493	66,935	80,676
영업이익	23,055	25,186	28,003	32,298
순이익	15,710	17,517	19,603	23,360
EPS(USD)	5.56	6.03	6.79	8.10
EPS(YOY, %)	9%	9%	13%	19%
ROE(%)	N/A	214.1	59.4	42.1
PER(배)	30.2	37.4	35.6	29.8
PBR(배)	37.1	22.7	20.8	12.9
배당률(%)	1.4	1.0	0.8	0.8

주: 조정 기준
자료: 오라클, LSEG 시장예상치, 하나증권

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

1QFY26: 클라우드 계약 잔고 500% 증가

FY26년 1분기(8월결산) 주요 실적 지표는 다소 예상치를 하회했으나 클라우드 계약 체결이 기대치를 크게 상회하고, 클라우드 사업 전망치를 상향 조정하면서 주가는 시간외거래에서 28% 급등하였다. 계약에서 매출로의 전환이 가이던스 대비 여전히 지연되는 측면이 있었으나 신규 계약 규모가 기대치를 압도하고, 클라우드 성장 모멘텀이 중장기적으로 더욱 강화될 수 있다는 기대감이 투자심리에 작용한 것으로 보인다. 1분기 3.2천억 달러 계약을 확보, RPO는 4,550억 달러로 전년대비 359% 증가했다. 특히 클라우드 RPO가 500% 증가, 오라클은 FY26년 OCI 매출 성장 전망치를 70%에서 77%로 올려 180억 달러로 전망하고 이후 4년에 대해서 각각 320억, 730억, 1,140억, 1,440억으로 예상했다.

오라클 클라우드가 비상하는 이유

1)클라우드 계약 모멘텀 강화의 주요인은 OpenAI, 메타, 엔비디아를 비롯한 주요 AI 기업과의 파트너쉽 강화다. AI 기업들은 멀티 클라우드 전략을 취하고 있으며 가격경쟁력이 높은 오라클이 기회를 포착하고 있는 것으로 보인다. 2)고객사의 데이터센터 내에서 소규모 리전으로 운영되거나 전용 리전을 제공하는 점이 Big 3 대비 차별적인 경쟁력으로 작용하고 있다. 보안과 데이터 보호 차원에서 프라이빗 클라우드 타입을 선호하는 대기업들이 비용 효율성 측면에서 OCI 채택하는 비중이 늘어나고 있다. 3) 기존 주력 데이터베이스 사업자로서 클라우드 기반 데이터베이스로 전환 수요가 크다. 특히 클라우드 Big 3를 통해서 오라클 데이터베이스를 도입할 수 있는 멀티 클라우드 솔루션 효과가 두드러졌으며 더욱 가속화가 기대된다. 현재 멀티 클라우드 데이터베이스를 운영하는 데이터센터가 34개 가동되고 있으며 향후 37개를 추가하여 총 71개를 가동할 예정이다. 4) AI추론 시장의 확대는 막강한 데이터베이스 사업 기반을 가진 오라클이 향후 시장을 더욱 넓힐 수 있는 기회다.

AI 인프라 + 데이터플랫폼 강점, 밸류에이션 리레이팅 구간

경영진은 FY26년 연간 매출 성장 가이던스(16%) 달성과 이후 성장 가속화에 대해 강한 자신감을 내비쳤다. 주가 단기 급등한 상황에서 향후 분기 실적에서 매출 전환 지연 지속은 단기적 구간에서 차익실현 요인으로 작용할 수 있다. AI 도입 본격화 속에서 오라클의 경쟁력 요인(차별적인 클라우드 리전 운영, 데이터베이스 기존 강자로서 이점)은 클라우드 시장 점유율 상승 속도를 더욱 높일 것으로 기대되며, 데이터베이스 고객 기반을 보유한 강점은 중장기 추가적인 성장 기회요인이 될 것으로 예상된다. 시간외 거래 급등을 반영한 주가는 12M FWD PCR 35배 수준이며, 향후 2년 매출 성장 시장 전망치 기준, 오라클과 유사한 대형 소프트웨어 그룹 평균은 49배 수준이다. 막강한 계약을 바탕으로 매출 전환 가속화를 고려하면 밸류에이션 리레이팅 구간

이 될 것으로 판단된다.

Issue Comment

2025년 9월 10일 I 글로벌 산업 분석

글로벌 전력기기/에너지

오라클 실적발표에 블룸에너지가 오른 이유

오라클의 on-site 파트너, 블룸에너지

오라클 실적 발표 후 급등과 함께 블룸에너지의 주가도 장외로 약 10% 큰 폭 상승했다. 오라클은 1QFY26 실적발표에서 RPO 급증으로 인해 FY2026년 CAPEX 가이던스를 기존 250억 달러에서 350억 달러로 40% 상향조정했다. 현재 대부분의 CAPEX를 데이터센터향으로 지출하고 있는 상황에서 오라클의 데이터센터 온사이트 전력 협력사인 블룸에너지에도 기대감이 반영되며 주가가 동반 상승한 것으로 해석된다. 2025년 7월, 오라클은 OCI 데이터센터에 블룸에너지의 연료전지를 배치해 '90일 내로' 온사이트 전력을 제공하는 협력 계획을 공개했다. 블룸에너지의 입장에서는 2024년 12월 AEP에 최대 1GW의 제품 공급 계약과 2024년 7월 코어위브와의 파트너십 공개 이후 첫 하이퍼스케일 계약이었다.

현재 100MW 수준, 주 전력원으로써의 역할 기대

블룸에너지는 상업용 규모로 SOFC 계약을 체결하고 있는 유일한 기업이다. SOFC 연료전지는 스태킹 방식으로 현장에 배치되는데, 최근 한 사이트에서 발전하는 용량은 약 100MW 혹은 그 이상인 것으로 추정된다. 데이터센터 규모의 중위값이 2030년에는 275MW 수준에 이를 것으로 전망하는 점을 고려할 때 SOFC는 이제 보조를 넘어서 주 전력원으로 넘어가는 단계에 있다. 블룸에너지는 2022년 이후 3년만에 처음으로 연간 캐파를 2배 확대했다(2GW). 전력망 노후화 등 그리드 연결에 대한 병목 역시 온사이트 전력에 대한 기대감을 높이는 요인이다.

중요한 것은 Time to power(납기)

2028년 이후로 납기를 미루고 있는 가스터빈, 2030년 상업용 가동이 예정된 SMR을 고려할 때 단기적으로 온사이트 발전 내에서도 납기가 빠른 연료전지와 배터리에 대한 선호가 지속될 것으로 전망한다. 실제로 미래 전력 수요에 대비해 최근 기업들이 이미 투자를 했거나 투자할 계획인 비중을 합산했을 때 비중이 가장 높았던 것은 BESS와 태양광(약 80%), 연료전지(약 60%)인 서베이가 공개된 바 있다. 데이터센터의 위치 선정에 있어서도 최근 가장 우선순위로 발표되는 것은 전력 접근성이다. 세계 최대 규모 데이터센터 허브가 위치한 북부 버지니아를 기반으로 한 모델링 결과에서도 최근 데이터센터 호스팅에 있어 전력 접근성에 대한 중요도가 높아지고 있음이 확인되었으며 전력 가격은 거의 고려 대상이 아니었다. 현재 북부 버지니아에 새로운 데이터센터를 연결하려면 2028~2029년을 예상하고 있다. 짧은 납기에 대한 수요가 비경제성을 극복하고 있다.

Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com

2025년 9월 9일 | Global Equity

호라이즌 로보틱스(9660.HK)

단기 과열 구간, 장기 성장 스토리는 여전히 유효

중국

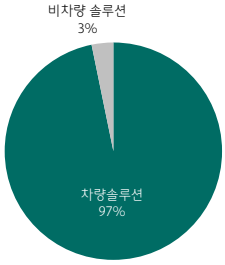
TP(컨센서스)	**11.15 HKD**
CP(9.9)	**10.24 HKD**

Key Data

국가	중국
상장거래소	홍콩
산업 분류	정보기술
주요 영업	소프트웨어
홈페이지	www.horizon.auto
시가총액(십억HKD)	142.4
시가총액(조원)	25.4
52주최고/최저(HKD)	10.64/3.32
주요주주 지분율(%)	
SAIC QIJUN I HLDG LTD	8.72
GIL TRUST LIMITED	7.64

주가상승률	1M	6M	12M
절대	33.3	7.1	-
상대	31.0	2.2	-

매출구성



Financial Data (백만 CNY)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출	1,552	2,384	3,606	5,982
영업이익	(1,990)	(2,152)	(2,919)	(1,482)
순이익	(6,739)	2,347	(4,237)	(1,674)
EPS(CNY)	-	0.5	(0.4)	(0.1)
EPS(YoY, %)	-	-	(186.7)	(66.7)
ROE(%)	-	-	(31.2)	(15.5)
PER(배)	-	6.6	-	-
PBR(배)	-	1.3	13.5	14.6
배당률(%)	-	0.0	0.0	0.0

자료: Bloomberg, 하나증권

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

중국 반도체 업종 랠리와 함께 8월 말 이후 주가 50% 이상 급등

호라이즌의 주가는 8월 말부터 50% 이상 급등하며 동기간 홍콩 항생지수 수익률(+3.5%)을 크게 상회했다. 엔비디아 칩 의존도를 낮추기 위한 중국 정부와 기업의 적극적인 자급화 움직임이 언론을 통해 보도되면서 중국 반도체 업종이 전반적인 강세를 시현한 가운데 호라이즌의 상반기 출하량이 시장 기대치를 상회하는 호조세를 기록했기 때문이다. 현재 호라이즌의 2026년 예상 12MF 기업가치-매출 배수(EV/Sales)는 19.2배로 글로벌 Peer 평균(6.7배)과 비교 시 뚜렷한 단기 과열 양상을 보이고 있어 변동성 확대에 유의할 필요가 있다. 단기적인 주가 모멘텀은 Journey 6P 칩 탑재 모델 출시가 될 예정이며, 올해 9월 출시될 체리자동차 Exeed 모델에 연산능력 최대 500TOPS 수준의 6P 칩을 첫 탑재함으로써 자율주행 SoC 제조사로서 레벨업이 기대된다. 또한, 장기적으로 중국 완성차 시장에서의 자율주행 기술 침투율 향상과 로보택시 상용화 확대에 따른 성장 스토리는 여전히 유효하다.

중국 자율주행 기술 탑재 증가로 상반기 출하량 2배 증가

올해 상반기 호라이즌은 중국 완성차 OEM 대상 ADAS 솔루션 시장점유율(32.4%) 1위를 유지했다. 호라이즌의 상반기 출하량은 198만개로 주요 고객사인 BYD/리오토/지리자동차 오더 확대로 인해 YoY 100% 증가했고, BYD/리오토의 자율주행(AD) 솔루션 제품(Journey 5~6) 수요가 증가함에 따라 AD 출하량 비중이 1H24 20% 미만 수준에서 약 50%로 확대되었다. BYD/리오토는 상반기 AD 제품 출하량의 50% 이상을 차지한 것으로 추정된다. 최근 경영진은 2025년 출하량 가이던스를 400만개(YoY +38%) 유지했다. 중국 전기차 수요 둔화와 경쟁 심화로 일부 고객사의 수주 불확실성이 높아졌음에도 불구하고 하반기 지리/체리/장안자동차의 가파른 오더 증가세를 감안한 것으로 보인다. 제품 ASP의 경우 하반기 고성능의 Journey 6 시리즈 신제품(6P+6B) 매출 기여 확대가 ASP 상승을 견인할 전망이다.

신규 고객사와 프로젝트 수주 지속 확대 중

향후 중국과 해외 고객사 확대를 통한 점유율 확대가 기대된다. 중국 시장에서는 최근 폭스바겐 등 9개의 대형 JV 제조사로부터 30개의 신규 프로젝트를 확보해 합자 브랜드로 고객 기반 확대가 예상된다. 또한, 올해 최소 4~5개 OEM으로부터 AD 솔루션 신규 수주를 확보하며 Journey 6P 칩 출하량은 올해 약 4만개에서 내년 40만개 이상으로 10배 이상 확대가 전망되고 있다. 글로벌 시장의 경우 최근 2개의 일본 OEM 업체로부터 장기적으로 약 750만개 출하가 가능한 대형 프로젝트를 확보한 상태다. 올해 상반기 실적 호조와 신규 프로젝트에 대한 기대감을 바탕으로 2026~27년 매출 추정치가 상향 조정되고 있으며, 호라이즌의 매출은 2024년/25년 YoY +54%/+51% 성장률에서 2026년 66%로 가속화가 전망된다.

2025년 9월 11일 I Global Equity

자이언트바이오(2367.HK)

중국 화장품 기업 시총 1위 기업, 높은 밸류에이션 매력

중국

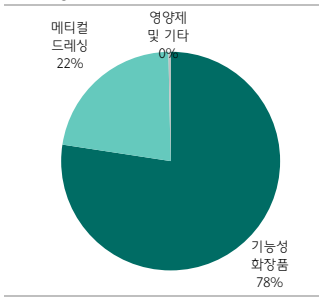
TP(컨센서스)	74.64 HKD
CP(9.10)	64.40 HKD

Key Data

국가	중국
상장거래소	홍콩
산업 분류	필수소비재
주요 영업	개인관리용품
홈페이지	www.xajuzi.com
시가총액(십억HKD)	69.0
시가총액(조원)	12.3
52주최고/최저(HKD)	86.1/34.6
주요주주 지분율(%)	
Daidi Fan	55.08
E Fund Management	4.85

주가상승률	1M	6M	12M
절대	6.8	(8.5)	60.5
상대	2.4	(17.6)	10.0

매출구성



Financial Data (백만 CNY)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출	3,524	5,539	7,021	8,777
영업이익	1,670	2,299	2,827	3,478
순이익	1,452	2,062	2,514	3,078
EPS(CNY)	1.5	2.1	2.4	2.9
EPS(YoY, %)	50.5	40.9	12.5	22.3
ROE(%)	40.4	36.0	29.7	29.9
PER(배)	21.7	22.3	24.8	20.2
PBR(배)	7.3	6.6	7.0	5.7
배당률(%)	0.0	1.3	2.2	2.6

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

자체 개발 재조합 콜라겐 원료 사용, 높은 수익성 자랑

자이언트바이오는 재조합 콜라겐을 핵심 원료로 하는 스킨케어 화장품 기업으로 중국 화장품 기업 중 시가총액 1위를 차지하고 있다. 자이언트바이오는 2021년 human-like 재조합 콜라겐을 개발했고, 온라인뿐만 아니라 4,700개 이상 병원, 13만개 이상의 약국 체인점에 입점하며 기능성 스킨케어 브랜드로 포지셔닝하는데 성공했다. 현재 콜라겐 스킨케어 브랜드인 Comfy가 전사 매출의 82%를 차지하며, 전사의 직영 채널 매출 비중은 75%에 달한다. 자이언트바이오는 자체 원료 생산 능력과 높은 직영 매출 비중 덕분에 매출총이익률은 81.7%로 업계 상위권 수준이며, 순이익률 또한 38%로 주요 경쟁사인 마오거핑(24%), 시크맥스(14%), 프로야(17%)를 크게 상회하고 있다.

일단락된 허위 광고 논란, 1H25 실적은 컨센서스 부합

지난 5월 경쟁사 화시바이오(688363.CH)에서 촉발한 자이언트바이오의 허위 광고 논란이 온라인에서 빠르게 확산되었다. 해당 여파로 인해 618 프로모션 기간 Comfy의 Tmall 뷰티 순위는 2024년 8위에서 2025년 16위까지 하락했고, 1H25 온라인 직판(비중 58%) 매출은 YoY +13% 증가에 그치며 1H24(YoY +64%) 대비 성장률이 크게 둔화되었다. 다만, 기타 채널의 성장 둔화폭이 크지 않았기에 1H25 전사 매출/순이익은 각각 YoY +23%/+20% 증가하며 컨센서스에 부합하는 수준을 기록했다. 자이언트바이오는 논란이 되었던 콜라겐 스틱 제품을 업그레이드해 해당 사건을 일단락지었다. 또한, 최근 자이언트바이오는 11월 광군절 마케팅 시즌을 앞두고 자체 라이브스트리밍을 확대하는 동시에 외부 인플루언서 방송도 회복세에 접어들었다.

Peer 대비 크게 저평가된 주가, 목표가 대비 16% 상승 여력 존재

경영진은 2025년 연간 매출 YoY +25% 증가, 순이익 YoY +20% 증가의 가이던스를 제시했고, 2026년 매출/순이익도 YoY +20% 대의 성장세가 지속될 전망된다. 중장기적으로 자이언트바이오의 R&D 역량은 차별화된 경쟁 우위를 유지할 것으로 보이고 제품 포트폴리오 확장을 통한 안정적 성장이 기대된다. 허위 광고 논란으로 자이언트바이오의 주가는 고점 대비 39% 급락했으나, 최근 해당 이슈의 영향력이 쇠퇴되며 주가는 저점을 형성한 뒤 횡보 중이다. 현재 자이언트바이오 주가는 2025년 예상 12MF P/E 25배에서 거래 중으로 이는 중국 주요 화장품 기업 평균 PER 37배 대비 크게 저평가된 수준이다. 자이언트바이오는 목표가 대비 16% 상승 여력이 있으며, 광군절 매출 회복세가 확인됨에 따라 양호한 주가 흐름을 시현할 것으로 예상된다.

2025년 9월 16일 I Global Equity

유비테크(9880.HK)

올해 휴머노이드 로봇 출하량 가이던스 500대로 상향

중국

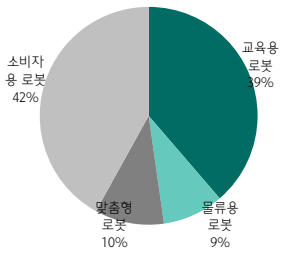
TP(컨센서스)	135.71 HKD
CP(9.15)	112.30 HKD

Key Data

국가	중국
상장거래소	홍콩
산업 분류	산업재
주요 영업	기계
홈페이지	www.ubtrobot.com
시가총액(십억HKD)	53.0
시가총액(조원)	9.4
52주최고/최저(HKD)	126/40.8
주요주주 지분율(%)	
Jian Zhou	22.02
Zuoquan Xia	5.69

주가상승률	1M	6M	12M
절대	21.3	13.9	42.1
상대	16.9	3.8	(9.8)

매출구성



Financial Data (백만 CNY)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출	1,056	1,305	1,956	3,081
영업이익	(1,185)	(1,128)	(1,056)	(705)
순이익	(1,234)	(1,124)	(1,100)	(794)
EPS(CNY)	(3.1)	(2.7)	(2.5)	(1.9)
EPS(YoY, %)	22.0	(12.5)	(5.6)	(23.2)
ROE(%)	(84.5)	(55.2)	(53.5)	(62.0)
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	17.6	10.6	18.2	19.0
배당률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: Bloomberg, 하나증권

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

1H25 매출 YoY +28% 증가, 휴머노이드 로봇 약 50대 인도

유비테크의 1H25 매출은 6억위안으로 YoY +28% 증가했고, 조정 순이익은 -3.7억위안(1H24 -3.6억위안)으로 전년 동기 대비 소폭 축소되었다. 전사 마진율은 35%로 YoY -3%p 하락했는데 이는 교육용 및 물류용 로봇 마진율 하락에 기인한다. 매출의 대다수를 차지하는 교육용/소비자용 로봇 사업부 매출은 모두 YoY +49% 고성장했으나 휴머노이드 로봇 매출이 포함된 맞춤형 로봇 사업부 매출은 YoY -30% 감소했다. 1H25 휴머노이드 로봇 매출은 5천만위안(YoY +184%)으로 전사 매출의 8%를 차지했고, 휴머노이드 로봇 약 50대를 인도한 것으로 추정된다.

하반기에 집중된 휴머노이드 로봇 인도

유비테크는 최근 중국 선도 기업으로부터 2.5억위안 대규모의 휴머노이드 로봇(Walker S2) 계약을 체결했다고 밝혔고, 연간 휴머노이드 로봇 출하량 가이던스를 기존 300~500대에서 500대 이상으로 상향 조정했다. 이에 따르면, 유비테크의 휴머노이드 로봇 인도는 대부분 하반기에 집중되어 있는 상황이다. 2025년 출시된 Walker S2는 S1 대비 원가를 50% 절감했고, 연말까지 추가로 20~30% 절감이 가능해 보인다. 또한, 2026년 신규 버전인 Walker S3를 2026년 상반기 중으로 출시할 예정이며 이는 Walker S2 대비 원가를 약 50% 절감하는 것을 목표로 하고있다. 최근 자동차 제조 공장 외에 미국 반도체 파운드리, 유럽 항공우주 기업, 일본과 한국의 소비전자 기업에서 유비테크의 Walker S를 테스트 중인 것으로 파악되고 2026년부터 휴머노이드 로봇 인도량은 2,000~3,000대 규모로 확대될 전망이다.

2027년 흑자전환 목표, 중장기적으로 선도적 지위 유지 예상

장기적 관점에서 휴머노이드 로봇 산업은 아직 초기 단계에 있으나, 기존 고객사인 자동차 제조 공장에서의 활용 확대와 기타 산업의 도입으로 인해 2026년 대량 생산은 현실적 단계에 접어들 것으로 보인다. 출하량이 본격적으로 증가함에 따라 전사 차원의 영업 레버리지가 강화될 것으로 예상된다. 실제로 유비테크 전사 순이익률은 2023년 -117%에서 1H25 -67%까지 축소되었으며 경영진은 2027년 흑자 전환을 목표로 하고 있다고 언급했다. 유비테크 주가는 8월 1H25 실적 발표 이후 17% 상승해 2025년 예상 12MF P/S 25배에서 거래중이고, 이는 목표가 대비 여전히 21%의 상승 여력이 있다. 중장기적으로 여전히 유비테크가 휴머노이드 로봇 산업에서 선도적인 지위를 유지할 것으로 보이며, 향후 추가 계약 및 신규 로봇 모델 공개 등이 주가 상승 모멘텀으로 작용할 것으로 기대된다.

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
	백승혜	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.