하나증권 리서치센터 | 2025년 11월 05일

HANA Global Weekly

하나증권

Summary

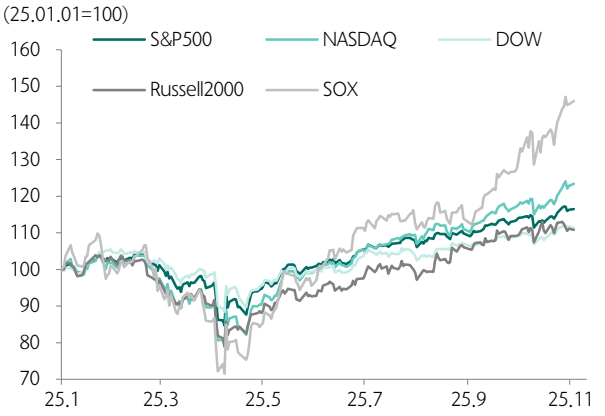
하나증권 리서치센터

미국 증시 동향

- 미국 증시는 미-중 무역협상과 CPI 둔화에 따른 금리인하 기대감으로 강세 출발. 엔비디아 젠슨 황 CEO는 2025 GTC에서 AI 혁명 가속화 전략을 발표했고, 2026년까지 AI 관련 5천억 달러 규모 매출 가시성 확보했다고 밝힘. 엔비디아 강세 전개하며 지수 상승에 기여
- 10월 FOMC에서 연준은 25bp 금리인하를 결정하고, 12월 1일 QT 종료 계획을 발표. 다만, 12월 추가 금리인하에 대해 확정된 것이 아니라고 밝히며 주가에 부정적으로 작용. 메타가 악화된 수익성을 발표한 점도 약세 요인

종가 기준일: 2025.11.03

미국 주요 지표 그래프



자료: Bloomberg, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	S&P500	6,852.0	0.2	(0.3)	2.0	16.5
	NASDAQ	23,834.7	0.5	0.8	4.6	23.4
	DOW	47,336.7	(0.5)	(0.4)	1.2	11.3
	Russell2000	2,471.2	(0.3)	(2.0)	(0.2)	10.8
	SOX	7,271.0	0.6	1.4	10.4	46.0

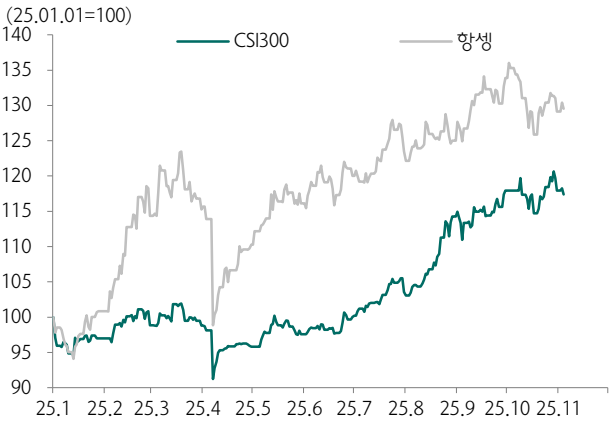
자료: Bloomberg, 하나증권

중국 증시 동향

- 중화권 증시 조정 흐름. 달러지수가 100선을 돌파하며 강달러 흐름이 재점화되었고, 최근 금 가격 하락과 가상자산 약세에 이어 주식시장에도 차익 실현 압력이 확대되며 글로벌 증시가 전반적으로 급락세를 보임. 또한 글로벌 무역 갈등이 일부 완화되었지만, 트럼프대통령이 엔비디아의 'Blackwell'을 다른 나라에 주지 않겠다고 번복하는 등 불확실성 잔존
- 11월에는 시장이 상승을 위한 에너지를 비축하는 시기, 3분기 실적 시즌이 끝나면서 일정 기간 동안 실적, 이벤트, 정책 등 주요 변수가 부재해 방향성 결정을 위한 촉매 부족. 시장은 일정 기간 동안 횡보세를 보이며 연말 변화를 기다릴 가능성

종가 기준일 : 2025.11.04

중국 주요 지표 그래프



자료: Wind, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	CSI300	4,618.7	(0.7)	(1.6)	(0.5)	17.4
	항셍	25,983.5	(0.7)	(1.4)	(4.3)	29.5

자료: Wind, 하나증권

다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

	날짜	시간	중요도	관전 포인트
유엔기후총회(COP30)	11/10~21	12:00	★★	파리협정 목표 달성을 위한 중간 점검
중국 광군제	11/11	00:00	★★	중국의 최대 쇼핑 축제
한국 10월 금통위 의사록 공개	11/11	12:00	★★★	10월 회의에서 예금금리 2.50%로 동결
미국 10월 소비자물가지수	11/13	22:30	★★★	9월 소비자물가지수 전년 대비 +3.0% 상승

자료: 블룸버그, 하나증권

투자 유망 ETF

AIQ (Artificial Intelligence & Technology ETF)	MADE (iShares US Manufacturing 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)	VCIT (Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF)

투자 유망 종목

엔비디아 (NVDA.US)	아마존 닷컴 (AMZN.US)	알파벳 (GOOGL.US)	제이피 모건 (JPM.US)	팔란티어 (PLTR.US)
캐터필러 (CAT.US)	마이크론 테크놀로지 (MU.US)	블룸 에너지 (BE.US)	알리바바 (9988.HK)	쓰위안전기 (002028.CH)

실적 발표

기업명	티커	발표 날짜	컨센
AMD	AMD	11월 4일 장후	FY25 3분기 매출 87.03억, EPS 1.16 달러
로빈후드	HOOD	11월 5일 장후	FY25 3분기 매출 12.13억, EPS 0.55 달러
아스트라제네카	AZN	11월 6일 장전	FY25 3분기 매출 147.82억, EPS 2.28 달러

금주의 리포트

기업/산업명	제목
마이크로소프트(MSFT.US)	강한 수요 시그널 & 안정적인 경쟁력 확인
메타(META.US)	더 높은 비전을 위해 투자하는 시기
Tech&Stock Weekly	아마존 클라우드 성장 20%대로 반등, 리테일 양호한 성장과 마진 확인
알파벳(GOOGL.US)	인공지능 기업들에 훈풍을 가져올 실적
전력기기/에너지	BYOP 시대(Bring Your Own Power)
퍼스트솔라(FSLR.US)	본격적 ASP 상승 구간
BYD(1211.HK)	3Q25 Re - 기대보다 부진했지만 수익성 개선세는 확인
핀둬둬(PDD.US)	Temu, 중장기적으로 여전히 경쟁력 있을 것

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	-0.6	1.5	9.9	20.7	19.8	0.0	0.1	0.2	0.5	0.5	19.4	19.7	19.5	18.8	17.9	19.7	14.3	3.2	3.2	3.2	3.0	2.8	3.2	2.3	
에너지	0.2	0.2	3.9	4.4	8.2	0.0	-0.1	0.0	-1.0	-0.8	13.7	13.7	13.6	13.3	11.7	13.9	7.8	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.8	1.3	
소재	-1.9	-2.9	8.6	6.6	18.5	-0.0	0.3	0.6	0.4	0.5	16.0	16.2	17.3	16.2	16.0	17.3	11.0	2.0	2.0	2.0	1.9	1.8	2.0	1.6	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →정보기술, 자유소비재, 건강관리
산업재	-0.5	0.4	5.4	20.9	23.5	0.0	-0.0	0.1	0.3	0.3	22.1	22.2	21.9	21.4	19.8	22.3	15.6	3.7	3.7	3.7	3.6	3.0	3.8	2.5	
자유소비재	0.7	2.0	12.9	20.0	11.4	0.0	0.0	0.1	-0.0	0.1	22.5	22.7	22.5	20.6	18.8	22.9	15.9	3.7	3.8	3.7	3.4	3.2	3.8	2.7	
필수소비재	-2.5	-1.2	-1.7	1.0	3.8	-0.0	-0.0	0.0	0.1	0.1	18.8	19.2	19.0	19.3	18.9	20.3	17.1	3.6	3.7	4.0	4.1	3.9	4.3	3.5	
건강관리	-0.9	-1.7	8.3	-2.0	6.0	0.0	0.0	0.1	0.3	0.2	17.1	17.3	17.4	16.2	18.4	20.3	15.7	3.8	3.8	3.9	3.6	4.0	4.4	3.5	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 유틸리티, 필수소비재
금융	-1.1	-1.4	3.8	20.9	18.6	0.0	0.1	0.3	1.0	1.1	12.9	13.1	13.3	13.2	12.4	13.5	9.2	1.7	1.7	1.7	1.7	1.5	1.7	1.1	
정보기술	0.3	6.0	19.1	38.0	31.8	0.1	0.2	0.4	0.8	0.7	28.0	28.9	28.4	27.6	26.2	29.6	19.0	8.4	8.4	8.0	7.5	6.9	8.5	4.6	
커뮤니케이션	-1.9	1.5	12.0	34.1	28.3	-0.1	-0.1	0.1	0.7	0.7	20.5	20.6	19.8	18.9	17.8	20.9	13.8	3.9	4.0	3.8	3.8	3.1	4.0	1.9	
유틸리티	-0.8	1.7	5.5	16.1	21.9	-0.0	-0.0	0.1	0.5	0.5	16.3	16.4	16.1	16.1	15.2	16.6	12.5	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.8	1.4	
미국	-0.3	1.9	9.9	20.2	17.0	0.0	0.1	0.2	0.5	0.4	22.7	22.9	22.7	22.0	21.2	22.9	16.3	4.7	4.7	4.7	4.5	4.2	4.7	3.3	
에너지	-0.3	-1.5	2.8	2.2	4.6	0.0	-0.1	0.0	-0.8	-0.7	16.0	16.0	16.0	15.6	14.0	16.4	9.2	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.4	1.7	
소재	-2.3	-5.6	5.2	3.3	13.9	-0.0	0.3	0.6	0.7	0.7	17.9	18.3	19.9	19.1	19.8	21.4	13.8	2.5	2.6	2.7	2.5	2.5	2.7	2.0	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →정보기술, 자유소비재, 산업재
산업재	-1.1	-0.1	2.7	14.0	16.2	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	24.9	24.9	24.9	24.9	23.0	25.5	17.7	6.1	6.1	6.2	6.1	5.5	6.3	4.1	
자유소비재	2.7	4.6	14.1	23.5	9.7	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	27.5	27.6	27.3	25.6	24.6	30.1	19.3	7.7	7.7	7.7	7.3	7.4	8.8	6.1	
필수소비재	-3.9	-2.2	-3.9	-1.6	-0.9	-0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.0	20.6	21.1	21.0	21.5	20.6	22.6	17.5	5.7	5.8	5.8	6.0	5.6	6.2	4.7	
건강관리	-1.3	-0.3	10.4	-1.7	5.5	-0.0	0.0	0.1	0.2	0.0	17.6	17.7	17.7	16.5	18.5	20.3	15.8	4.3	4.3	4.3	4.1	4.4	4.9	3.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 소재, 유틸리티
금융	-2.0	-2.5	2.3	14.7	10.1	0.0	0.1	0.2	0.8	0.7	15.6	15.8	16.2	16.0	15.5	17.0	10.6	2.2	2.2	2.2	2.2	2.0	2.3	1.3	
정보기술	1.4	5.7	17.5	37.3	30.0	0.1	0.2	0.4	0.7	0.6	30.8	31.6	30.8	30.5	28.7	32.3	20.3	11.3	11.4	10.8	10.6	9.6	11.5	6.3	
커뮤니케이션	-2.1	2.6	12.4	33.4	25.3	-0.1	-0.1	-0.0	0.8	0.6	20.8	20.9	20.0	18.9	18.4	21.3	13.0	4.6	4.6	4.5	4.3	3.9	4.7	2.2	
유틸리티	-2.8	0.2	3.7	14.2	17.8	-0.0	0.0	0.1	0.3	0.3	19.1	19.3	19.2	19.2	17.7	20.0	14.1	2.2	2.2	2.2	2.2	2.0	2.3	1.5	
일본	0.9	7.8	16.6	26.6	20.0	-0.0	-0.0	0.4	0.4	0.5	17.3	17.0	16.0	15.9	14.8	17.4	12.3	1.7	1.7	1.6	1.5	1.3	1.7	1.1	
에너지	-0.9	7.5	27.1	27.5	24.7	0.0	0.2	1.8	-0.4	0.4	11.2	11.1	10.6	11.0	8.3	12.5	6.1	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.8	0.4	
소재	-2.4	-1.7	7.5	-1.0	0.7	-0.0	0.0	0.2	-0.9	-0.2	14.3	14.3	14.6	13.6	12.7	15.6	8.4	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1	1.4	0.8	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 필수소비재, 정보기술
산업재	0.5	9.7	16.3	30.1	24.1	0.0	-0.1	0.2	0.4	0.3	18.4	18.0	16.6	16.3	15.4	18.4	10.8	1.8	1.8	1.7	1.6	1.5	1.9	1.1	
자유소비재	-1.7	6.6	16.3	25.9	10.4	0.0	0.1	0.4	-0.7	-0.5	17.8	17.9	17.1	16.4	12.5	18.1	10.1	1.5	1.5	1.4	1.2	1.1	1.5	1.0	
필수소비재	0.6	6.8	6.5	9.6	10.0	0.0	0.1	0.2	0.1	0.2	21.6	21.4	20.9	21.2	20.1	22.9	18.2	2.0	2.0	1.9	1.9	1.8	2.1	1.6	
건강관리	-1.5	2.8	6.3	-6.5	-1.2	-0.0	0.0	0.2	0.9	0.7	17.3	17.2	16.8	16.9	22.1	23.4	15.2	2.2	2.2	2.1	2.0	2.4	2.6	1.8	
금융	0.7	1.2	8.8	30.0	15.9	-0.1	-0.0	1.2	2.2	2.3	10.7	10.5	10.6	11.3	10.8	13.5	8.6	1.1	1.1	1.1	1.0	0.8	1.1	0.5	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →유틸리티, 금융, 건강관리
정보기술	6.4	16.2	32.3	35.5	33.4	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	28.5	26.6	25.0	21.7	21.5	28.5	16.5	3.4	3.2	2.9	2.5	2.3	3.4	1.8	
커뮤니케이션	2.4	13.7	28.6	63.8	54.0	-0.0	-0.4	-0.1	0.4	0.6	27.6	27.1	21.7	21.2	18.8	27.6	13.2	3.4	3.4	3.0	2.9	1.8	3.4	1.5	
유틸리티	5.6	10.1	17.4	20.1	29.9	-0.1	-0.0	-0.1	-1.2	-1.0	10.5	9.8	9.5	8.9	7.7	16.1	5.0	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6	0.8	0.5	
유럽	-0.8	0.3	7.1	11.8	12.6	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	15.0	15.2	15.2	14.6	13.8	15.3	11.6	2.1	2.1	2.1	2.0	1.9	2.1	1.6	
에너지	0.6	5.0	6.9	5.3	8.1	0.1	0.2	0.2	-2.0	-2.0	10.4	10.4	10.1	10.0	8.2	10.5	5.5	1.3	1.3	1.3	1.3	1.1	1.5	1.0	
소재	-1.9	0.3	4.8	-2.5	2.7	0.0	0.2	0.2	-0.6	-0.7	16.7	16.9	17.0	16.3	15.5	17.2	10.5	1.7	1.7	1.7	1.6	1.6	1.9	1.4	
산업재	-0.9	-0.4	7.0	23.4	22.9	0.0	0.0	0.1	0.3	0.2	21.7	22.0	22.0	20.9	18.9	22.0	15.1	3.8	3.8	3.8	3.6	3.3	3.8	2.5	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 금융, 자유소비재
자유소비재	-2.2	-0.6	10.1	-0.2	-2.3	0.0	0.1	0.2	-1.3	-1.2	16.6	17.0	16.9	15.6	13.6	17.1	10.9	1.8	1.8	1.8	1.7	1.6	2.0	1.5	
필수소비재	-2.1	2.6	2.3	0.4	2.8	0.0	0.0	0.1	0.1	-0.1	15.5	15.8	15.2	15.5	15.5	18.8	14.6	2.3	2.3	2.8	2.8	2.8	3.2	2.3	
건강관리	-2.2	-3.2	7.1	-8.2	-1.7	0.0	0.1	0.1	0.2	0.0	15.0	15.0	15.5	14.1	16.6	18.9	13.1	3.1	3.1	3.2	2.9	3.5	4.0	2.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 필수소비재, 산업재
금융	0.7	-0.1	6.7	32.7	29.4	0.0	0.2	0.4	1.3	1.0	10.7	10.8	11.0	10.8	9.4	11.3	7.7	1.4	1.4	1.4	1.4	1.1	1.4	0.8	
정보기술	0.7	3.8	20.7	22.1	13.6	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2	29.1	29.5	29.1	25.6	25.6	30.6	18.9	5.4	5.4	5.3	4.5	4.0	5.5	3.5	
커뮤니케이션	-3.9	-4.0	-4.7	4.0	5.8	-0.0	0.0	0.3	-0.7	0.1	17.1	17.5	17.7	18.9	14.5	19.8	12.6	2.0	2.1	2.1	2.1	1.5	2.2	1.2	
유틸리티	1.4	6.2	8.7	20.5	25.9	0.0	0.0	0.3	0.6	0.5	14.0	14.0	13.3	13.6	12.6	14.2	11.1	1.6	1.6	1.5	1.6	1.5	1.7	1.4	

글로벌 섹터별 트렌드_신흥국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	주가추이					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	0.6	2.7	15.0	25.7	31.1	0.1	0.3	0.5	0.7	0.8	13.7	13.9	14.0	12.9	12.2	14.0	10.4	1.9	1.9	1.9	1.7	1.5	1.9	1.3	
에너지	0.4	5.5	6.5	4.6	11.2	0.1	0.1	-0.1	-1.4	-1.2	10.5	10.6	10.1	9.9	8.8	10.7	6.2	1.2	1.2	1.1	1.2	1.1	1.3	0.6	
소재	0.5	0.5	21.3	24.8	44.3	0.1	0.7	1.2	1.2	1.2	13.3	13.2	14.5	13.1	12.6	14.5	9.1	1.7	1.6	1.7	1.4	1.3	1.7	1.0	
산업재	1.8	7.9	15.5	29.7	37.3	0.0	0.1	-0.0	0.0	0.1	16.6	16.7	15.8	14.6	13.1	16.9	9.6	2.0	2.0	1.9	1.7	0.9	2.0	0.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →정보기술, 소재, 에너지
자유소비재	-2.0	-5.1	14.1	15.0	24.6	0.0	-0.0	-0.3	-0.3	-0.3	15.3	15.6	16.0	12.8	12.7	16.0	10.8	2.1	2.1	2.2	1.8	1.9	2.2	1.5	
필수소비재	-0.9	-0.9	1.6	-0.9	5.5	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	19.0	19.0	18.9	18.4	18.9	21.0	18.0	3.1	3.1	3.1	2.9	3.0	3.4	2.6	
건강관리	0.3	-3.0	1.5	12.0	17.4	0.0	0.1	0.1	0.2	-0.0	27.9	28.2	29.6	28.9	27.3	30.8	22.7	3.6	3.6	3.7	3.4	3.0	3.9	2.5	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →필수소비재, 자유소비재, 커뮤니케이션 서비스
금융	-0.4	3.0	5.0	17.6	20.9	0.1	0.1	0.4	0.7	1.0	9.2	9.4	9.1	9.2	8.5	9.5	6.9	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1	0.8	
정보기술	3.5	9.1	31.4	50.2	51.1	0.4	0.9	1.2	1.7	1.8	16.3	17.1	17.7	15.7	15.4	19.2	11.8	3.4	3.4	3.3	2.7	2.8	3.4	1.8	
커뮤니케이션	-1.7	-3.7	14.3	39.2	41.0	0.0	0.1	0.3	0.8	0.9	18.1	18.5	19.0	17.1	15.4	20.8	13.8	2.9	2.9	3.0	2.9	2.0	3.0	1.6	
유틸리티	0.5	3.9	9.2	3.9	11.8	0.0	-0.0	0.2	0.7	0.4	11.8	11.9	11.4	11.2	12.5	15.7	9.8	1.3	1.3	1.1	1.1	1.4	1.4	1.0	
중국	-1.6	-4.5	11.1	29.9	34.1	0.0	0.1	0.0	0.2	0.3	12.8	13.1	13.6	11.7	10.2	13.6	8.0	1.5	1.5	1.6	1.4	1.2	1.6	0.9	
에너지	1.9	9.5	11.3	13.1	14.6	-0.1	-0.2	-0.3	-1.9	-1.9	10.1	10.1	9.4	9.1	7.6	10.2	5.1	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	1.0	0.6	
소재	2.1	0.8	42.8	69.6	91.0	0.1	0.5	1.1	1.8	1.7	13.4	13.2	14.2	11.2	10.4	15.2	7.6	1.9	1.8	1.9	1.4	1.2	2.0	0.9	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →금융, 소재, 정보기술
산업재	0.7	-1.0	8.4	14.5	15.7	-0.1	-0.1	-0.3	-1.3	-1.1	11.5	11.4	11.6	10.4	8.9	11.8	6.8	1.0	1.0	1.1	1.0	0.9	1.1	0.7	
자유소비재	-2.9	-8.2	15.2	17.8	30.5	-0.0	-0.0	-0.4	-0.3	-0.3	15.9	16.3	17.1	13.0	13.0	20.9	10.0	2.3	2.3	2.5	2.0	2.1	2.6	1.5	
필수소비재	-0.8	-4.0	2.3	8.5	10.7	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	17.3	17.3	17.9	16.9	15.8	22.4	12.8	3.0	3.0	3.1	2.9	2.8	4.3	2.3	
건강관리	1.2	-10.3	-1.9	53.4	61.7	0.0	0.1	0.3	0.7	0.8	27.2	27.2	31.1	30.3	22.7	35.5	19.0	3.1	3.0	3.5	3.2	2.2	3.6	1.7	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →산업재, 에너지, 필수소비재
금융	-0.6	6.1	2.7	27.1	22.9	0.1	0.3	0.6	1.0	1.3	6.1	6.2	5.9	6.3	5.2	6.5	3.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.4	
정보기술	-2.6	-12.3	4.4	51.6	35.4	0.0	0.0	-0.1	1.0	0.7	25.2	26.5	29.4	24.6	22.6	30.6	11.2	3.3	3.5	3.9	3.3	2.6	4.0	1.3	
커뮤니케이션	-2.5	-7.2	16.2	50.6	51.0	0.0	0.1	0.2	0.8	0.8	17.9	18.4	19.5	16.5	14.1	23.2	11.3	2.9	3.0	3.2	3.0	1.9	3.2	1.3	
유틸리티	0.1	4.2	2.9	7.0	3.0	-0.0	0.0	-0.3	-0.8	-0.9	10.1	10.1	9.8	9.6	8.8	10.2	6.5	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	0.7	
인도	-0.3	3.6	5.2	4.6	6.9	0.0	0.0	0.2	0.3	0.2	22.3	22.4	21.6	22.2	22.6	24.5	18.4	3.3	3.3	3.3	3.3	3.5	4.0	2.8	
에너지	1.0	8.1	7.6	7.9	18.4	0.1	0.0	0.2	2.9	0.2	15.1	15.1	14.1	14.6	24.1	24.8	12.6	1.7	1.7	1.6	1.7	2.8	2.9	1.4	
소재	0.2	2.7	7.2	9.0	17.5	0.1	0.2	0.4	0.4	0.6	20.4	20.7	20.5	21.2	20.1	22.6	15.0	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	3.1	2.1	
산업재	1.0	2.7	6.5	6.3	8.6	0.0	0.0	0.1	0.3	0.3	34.2	34.1	33.7	34.1	35.2	42.0	25.4	6.7	6.7	6.6	6.8	7.5	8.8	3.9	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 에너지, 금융
자유소비재	-1.0	0.3	9.6	7.6	7.3	-0.0	0.1	0.1	0.3	0.3	30.9	31.0	31.3	29.5	31.6	34.9	24.1	5.4	5.5	5.8	5.7	6.3	7.0	3.7	
필수소비재	0.4	1.0	0.1	-3.4	2.7	-0.0	-0.0	0.0	0.2	0.3	45.4	45.1	44.5	45.4	52.0	56.5	40.1	9.4	9.4	9.5	9.6	10.3	12.1	8.2	
건강관리	-0.2	3.8	2.0	-0.2	-3.8	-0.0	0.0	0.2	0.2	-1.0	30.6	30.6	29.6	31.8	32.9	34.2	22.2	4.6	4.6	4.5	4.7	5.2	5.5	3.3	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →유틸리티, 자유소비재, 건강관리
금융	-0.5	3.6	3.5	12.6	15.0	0.0	0.0	0.3	0.2	0.2	17.4	17.5	16.8	17.6	15.8	21.5	14.9	2.4	2.4	2.5	2.6	2.5	3.3	2.2	
정보기술	-0.7	4.3	2.4	-15.4	-20.3	0.0	0.0	0.1	0.2	0.3	22.1	22.2	21.3	22.3	26.9	31.6	19.7	6.1	6.1	5.9	6.2	7.7	9.7	5.8	
커뮤니케이션	-0.8	8.9	10.4	22.1	22.3	0.0	-0.1	0.3	1.1	1.2	43.2	43.6	38.0	44.5	65.9	82.9	27.6	8.9	9.0	8.5	8.5	14.6	19.8	3.8	
유틸리티	0.1	0.8	4.3	-14.2	-0.4	-0.1	-0.1	-0.0	0.4	0.4	16.0	15.8	15.7	15.3	19.4	21.9	11.3	2.1	2.0	2.0	2.1	2.7	3.1	1.5	
브라질	2.5	4.3	16.7	16.7	36.4	0.1	0.2	0.4	0.4	0.6	9.0	9.0	8.9	8.2	8.3	9.2	6.4	1.5	1.4	1.4	1.4	1.3	1.9	0.7	
에너지	-0.1	-3.6	-4.0	-8.4	-3.1	0.2	0.5	-0.0	-2.1	-2.6	4.8	5.0	5.2	5.1	5.0	5.7	3.0	0.7	0.7	0.7	1.0	0.9	4.6	0.2	
소재	3.7	8.5	20.2	9.2	25.8	0.3	0.6	0.6	-0.3	0.0	7.0	6.9	6.8	6.2	6.4	7.7	5.0	1.1	1.0	1.0	0.9	1.0	1.8	0.8	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 에너지, 커뮤니케이션 서비스
산업재	-0.0	10.7	16.4	11.8	24.4	0.0	-0.0	0.2	1.0	1.0	17.9	18.1	16.2	16.4	20.3	28.5	15.4	2.5	2.5	1.8	1.6	2.9	4.5	1.4	
자유소비재	0.3	0.0	16.2	16.9	53.6	0.0	0.2	0.6	-1.4	-0.1	10.6	10.5	10.7	9.7	8.2	18.6	6.6	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	1.9	0.8	
필수소비재	3.9	3.4	8.8	-1.8	9.8	-0.5	-0.5	-0.3	0.9	1.2	12.5	11.5	11.5	11.5	15.0	17.2	10.9	2.5	2.4	2.4	2.1	2.0	2.5	1.7	
건강관리	1.2	3.6	37.7	41.4	88.4	0.0	0.1	0.6	0.1	0.7	18.2	18.1	17.8	15.3	13.7	28.3	10.8	3.2	3.2	3.0	2.5	1.0	3.2	0.7	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →필수소비재, 유틸리티, 정보기술
금융	2.3	4.5	22.1	25.2	57.0	0.0	0.1	0.6	1.2	1.6	9.8	9.7	9.6	8.7	9.2	10.1	6.1	2.1	2.1	2.0	1.8	1.8	2.1	1.1	
정보기술	-0.4	-3.2	2.4	52.2	86.5	0.0	0.1	0.3	1.3	1.3	24.6	24.3	25.2	25.7	24.9	29.7	18.7	4.6	4.5	4.7	4.7	4.0	4.9	2.3	
커뮤니케이션	-5.2	-0.5	12.0	46.3	74.9	0.1	0.1	0.6	1.6	2.0	13.3	14.3	13.7	13.3	12.0	15.4	10.4	1.8	1.9	1.9	1.8	1.4	2.0	0.9	
유틸리티	3.1	6.1	28.8	47.5	67.6	-0.1	0.2	0.9	0.8	1.2	12.9	12.6	12.7	11.7	10.3	13.1	8.6	1.5	1.5	1.3	1.2	1.1	1.5	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	1.3	9.3	20.1	18.5	0.0	0.1	0.2	0.5	0.5	20.5	20.7	20.4	19.8	18.9	20.7	14.9	3.5	3.5	3.5	3.3	3.1	3.5	2.4	
대형주	-0.7	1.7	10.2	21.3	19.4	0.0	0.1	0.2	0.5	0.5	21.1	21.4	21.1	20.3	19.4	21.4	15.1	3.9	3.9	3.9	3.7	3.4	3.9	2.6	• EPS 증가율 상위 스타일 →성장
중형주	-0.8	-1.0	4.0	13.4	13.6	-0.0	0.0	0.3	0.5	0.5	17.2	17.3	17.5	17.7	16.6	18.0	13.9	2.2	2.2	2.2	2.2	2.0	2.3	1.7	
소형주	-1.4	-1.3	7.7	14.7	14.9	0.0	0.1	0.2	0.6	0.6	17.2	17.4	17.7	16.8	16.7	17.8	13.2	1.7	1.7	1.7	1.5	1.6	1.7	1.1	• EPS 증가율 하위 스타일 →가치
성장	0.3	3.8	13.2	28.9	22.8	0.0	0.1	0.2	0.6	0.6	28.3	28.7	28.1	27.4	26.3	28.8	20.7	7.2	7.2	7.0	6.7	6.2	7.2	4.5	
가치	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.2	0.3	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
미국	-1.8	-1.5	4.9	11.0	13.8	0.0	0.1	0.2	0.5	0.4	15.4	15.6	15.6	15.2	14.6	15.7	11.7	2.2	2.2	2.2	2.1	2.0	2.2	1.6	
대형주	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.5	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	• EPS 증가율 상위 스타일 →성장
중형주	-0.3	1.9	9.9	20.2	17.0	0.0	0.1	0.3	0.3	0.3	22.7	22.9	22.7	22.0	21.2	22.9	16.3	4.7	4.7	4.7	4.5	4.2	4.7	3.3	
소형주	-0.5	2.4	10.8	21.9	18.3	0.0	0.2	0.3	0.6	0.5	23.3	23.6	23.2	22.4	21.7	23.6	16.6	5.2	5.2	5.1	4.9	4.6	5.2	3.5	• EPS 증가율 하위 스타일 →중형주
성장	-0.7	-1.2	3.5	9.0	8.3	0.1	0.1	0.3	0.6	0.5	18.7	18.9	19.2	19.5	18.4	20.1	14.8	2.8	2.9	2.9	2.9	2.7	3.0	2.2	
가치	-1.4	-1.0	9.7	11.1	10.2	0.0	0.1	0.2	0.3	0.3	18.9	19.2	19.6	18.4	19.3	21.1	14.8	2.0	1.9	1.9	1.8	2.0	2.1	1.4	
일본	0.7	5.2	15.0	33.5	24.2	-0.0	-0.0	0.4	0.4	0.5	30.9	31.4	30.7	30.1	28.5	31.5	21.4	10.1	10.1	9.8	9.6	8.8	10.1	5.8	
대형주	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0	0.3	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	• EPS 증가율 상위 스타일 →대형주
중형주	-2.1	-1.9	4.0	6.6	9.0	-0.1	0.0	0.5	0.0	0.2	16.9	17.2	17.4	16.9	16.6	17.5	13.1	2.8	2.9	2.9	2.8	2.7	2.9	2.1	
소형주	0.9	7.8	16.6	26.6	20.0	-0.1	-0.1	0.1	0.7	0.7	17.3	17.0	16.0	15.9	14.8	17.4	12.3	1.7	1.7	1.6	1.5	1.3	1.7	1.1	• EPS 증가율 하위 스타일 →소형주
성장	1.3	8.6	18.9	29.1	21.5	-0.0	-0.0	0.2	0.0	0.3	17.9	17.6	16.4	16.0	15.3	18.0	12.3	1.9	1.8	1.7	1.6	1.4	1.9	1.2	
가치	-0.3	5.5	10.3	19.8	16.7	-0.0	0.0	0.6	0.9	0.8	15.9	15.5	15.1	15.6	13.3	16.4	11.4	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1	1.4	1.0	
유럽	-2.0	-1.3	3.3	23.1	21.9	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	14.7	14.7	14.6	14.5	13.4	15.2	11.6	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	0.9	
대형주	3.0	10.3	17.2	24.7	19.4	0.0	0.1	0.2	0.1	0.0	24.3	23.4	21.8	21.3	19.6	24.3	16.3	3.1	3.0	2.8	2.7	2.2	3.1	1.9	• EPS 증가율 상위 스타일 →가치
중형주	0.6	5.3	12.9	28.1	20.4	0.0	0.1	0.3	0.6	0.4	13.3	13.2	12.6	12.5	11.8	13.7	9.6	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1	0.8	
소형주	-0.8	0.3	7.1	11.8	12.6	-0.0	0.1	0.2	0.4	0.7	15.0	15.2	15.2	14.6	13.8	15.3	11.6	2.1	2.1	2.1	2.0	1.9	2.1	1.6	• EPS 증가율 하위 스타일 →소형주
성장	-0.7	0.2	7.4	10.5	11.8	0.0	0.1	0.1	0.4	0.3	15.1	15.3	15.4	14.7	13.8	15.4	11.2	2.1	2.2	2.2	2.1	2.0	2.2	1.6	
가치	-0.4	0.8	5.4	18.1	16.8	0.1	0.1	0.3	0.3	0.1	14.5	14.5	14.5	14.4	13.4	15.0	12.1	1.8	1.8	1.8	1.7	1.5	1.8	1.4	

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	3,956.24	4,995.59	7,439.00	8,359.91	0.06	0.08	6,562,893	• 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 주식, 채권 위주 유입 흐름 전개 • 선진국 주식형 펀드는 유입세 6주 연속 지속 • 신흥국 주식형 펀드는 유입세 전환 • 선진국 채권형 펀드는 25주 연속 유입세 지속 • 신흥국 채권형 펀드는 유입세 전환
		NorthAm	6,371.23	11,455.06	24,833.73	19,858.17	0.04	0.08	14,868,570	
		W.Europe	521.87	324.62	1,653.28	1,087.55	0.03	0.02	1,897,783	
		Asia Pacific	5,655.29	727.68	5,603.67	868.32	0.51	0.07	1,129,372	
		선진국 합	16,504.62	17,502.94	39,529.68	30,173.95	0.07	0.07	24,458,617	
	신흥국	GEM	1,569.13	1,095.66	1,915.63	1,326.81	0.15	0.11	1,090,360	
		Asia ex-JP	(764.67)	2,999.66	(638.29)	3,447.44	(0.06)	0.23	1,395,125	
		EMEA	158.78	38.24	164.98	44.58	0.39	0.10	41,549	
		LatAm	(225.05)	134.33	(192.72)	130.95	(0.53)	0.33	43,883	
		신흥국 합	738.19	4,267.89	1,249.60	4,949.78	0.03	0.18	2,570,917	
채권	선진국	Global	3,036.26	1,838.55	869.15	926.73	0.24	0.14	1,246,422	
		NorthAm	9,666.54	12,840.31	14,890.44	10,636.19	0.18	0.25	5,245,925	
		W.Europe	2,291.82	2,183.79	1,174.27	1,426.53	0.12	0.12	1,902,936	
		Asia Pacific	(116.63)	140.09	54.31	80.03	(0.17)	0.20	70,542	
		선진국 합	14,877.98	17,002.75	16,988.17	13,069.47	0.18	0.20	8,465,825	
	신흥국	GEM	392.49	1,006.95	(36.64)	446.83	0.11	0.29	353,614	
		Asia ex-JP	1,426.46	183.68	1,632.47	437.61	0.60	0.08	239,978	
		EMEA	150.70	94.41	5.43	5.34	0.39	0.25	39,393	
		LatAm	111.52	66.21	86.16	38.22	1.05	0.65	10,775	
		신흥국 합	2,081.17	1,351.25	1,687.42	928.00	0.33	0.21	643,760	

자료: EPFR, 하나증권

미국 52주 신고가

52주 신고가 리뷰: 빅테크 호실적 발표 & 엔비디아 GTC로 AI 모멘텀 지속

- 리뷰 코멘트: 신고가 개수 118개 기록하고 S&P 500 +0.71% 상승 마감. 실적 발표 시즌으로 실적 장세 지속. 빅테크의 호실적 발표와 엔비디아 GTC 영향에 AI 모멘텀 지속되며 IT, 산업재 업종 신고가 지속
- 전망 코멘트: 11월 3일 팔란티어, 4일 AMD 실적 발표 예정으로 호실적 발표 시 AI 기대감 유효해 IT 및 산업재 신고가 지속 전망

미국 신고가/특징주 리뷰

Apple (AAPL.US)	• 강력한 아이폰 17 시리즈 인기에 어닝 서프라이즈 기록 • 4QFY25 매출액 1,024억 달러, EPS 1.85 달러 기록하며 아이폰 매출과 서비스 매출 모두 사상 최고치 기록 • 연말 분기(홀리데이 시즌) 매출 10~12% 증가 전망
NVIDIA (NVDA.US)	• GTC 2025 연설과 빅테크의 CapEx 상향 조정에 5조 달러 돌파 • 블랙웰/루빈 2,000만개의 GPU 예약으로 이전 Hopper의 총 400만개 GPU 출하 대비 큰 폭 성장보이며 강력한 수요 확인 • 노키아, 크라우드스트라이크, 루시드 팔란티어, 우버, 삼성전자 등 글로벌 기업과 협력 발표하며 신고가 돌파
Caterpillar (CAT.US)	• 3QFY25 매출액 176억 달러, EPS 4.95 달러로 컨센서스 상회 • 관세 영향에도 강력한 발전 수요 영향에 어닝 서프라이즈 기록 • 하이퍼스케일러, 콜로케이션 업체 수요 견조. Titan 350 터빈 주문 호조
빅테크 CapEx (3QCY25 기준)	• GOOGL, FY25 910억~930억 달러 전망(기존 850억 달러) • MSFT, FY26 성장률 FY25보다 가파를 것 • META, FY25 700억~720억 달러 전망(기존 660억~720억 달러), FY26 CapEx 증가폭 FY25년보다 높을 것(20% 이상) • AMZN, FY25 CapEx 1,250억 달러 예상(기존 1,000억 달러), 2026년에는 금액이 더욱 증가 전망

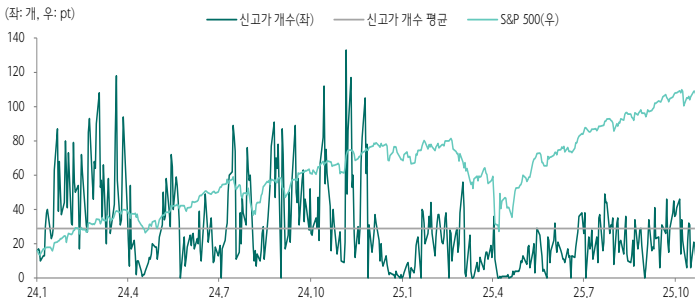
미국 주요 섹터 리뷰

IT	• Apple, KLA, AMD, IBM, NVIDIA, Seagate Technology, Palantir, Cisco Systems 등 신고가 • 빅테크 및 반도체 기업 호실적 발표 영향에 AI 모멘텀 지속되며 IT 업종 신고가 지속
산업재	• EMCOR, Howmet Aerospace, RTX, Huntington Ingalls, Caterpillar 등 신고가 • 강력한 전방 산업 분위기에 호실적 및 가이던스 상향에 방산, 산업재 종목 신고가

미국 신고가 기대 종목

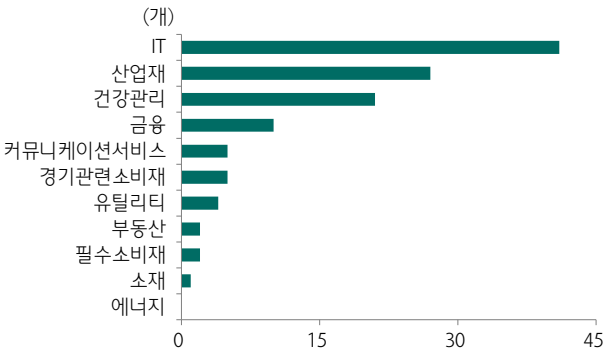
Alphabet (GOOGL.US)	• 3QFY25 매출액 1,023억 달러, EPS 2.87 달러로 컨센서스 상회 • 구글 클라우드는 백로그 1,550억 달러에 달해 • AI 투자 상승에 클라우드 실적 상승 기대감 유효
Tapestry (TPR.US)	• 둔화된 소비 속에서도 높은 10대 선호도 유지 • Tapestry의 Coach 브랜드가 모든 10대 여성에게서 최고의 핸드백 브랜드 1위 지속 • 올해 봄 선호도 34%에서 가을 선호도 43%로 9%p 상승
Palantir (PLTR.US)	• 고객사들 통해 AI의 생산 단계 효과 입증하며 미국 내 AIP 도입 확대 기대 • 기업들의 AI 도입 초기 단계로 향후 투자 확대 기대 • NVIDIA와 데이터 처리, 분석 속도 가속화 협력 발표

실적 발표 시즌으로 종목 장세보이며 증시 상승



주: 연간 미국 증시, 신고가 개수 추이(10/27~10/31)
자료: CIQ, 하나증권

호실적 발표 기록한 기업 중심으로 신고가 돌파



주: 주간 미국 증시 섹터별 신고가 현황(10/27~10/31)
자료: CIQ, 하나증권

미국 52주 신고가: 신규 & 기존

신규 신고가 출몰	
Apple (AAPL.US)	• 강력한 아이폰 17 시리즈 인기에 어닝 서프라이즈 기록 • 4QFY25 매출액 1,024억 달러, EPS 1.85 달러 기록하며 아이폰 매출과 서비스 매출 모두 사상 최고치 기록 • 연말 분기(홀리데이 시즌) 매출 10~12% 증가 전망
NVIDIA (NVDA.US)	• GTC 2025 연설과 빅테크의 CapEx 상향 조정에 5조 달러 돌파 • 블랙웰/루빈 2,000만개의 GPU 예약으로 이전 Hopper의 총 400만개 GPU 출하 대비 큰 폭 성장보이며 강력한 수요 확인 • 노키아, 크라우드스트라이크, 루시드 팔란티어, 우버, 삼성전자 등 글로벌 기업과 협력 발표하며 신고가 돌파
Cardinal Health (CAH.US)	• 1QFY26 매출액 640억 달러(YoY +22%), EPS 2.55 달러(YoY +36%)로 컨센서스 큰 폭 상회 • FY2026 가이던스 EPS 9.65~9.85 달러, 잉여현금흐름 30억~35억 달러로 상향 조정 • Pharmaceutical & Specialty Solutions 부문 이익 성장률 전망 11~13%에서 16~19%로 상향 • Others 부문 이익 성장률: 25~27%에서 29~31%로 상향
기존 신고가 지속	
AMD (AMD.US)	• 오라클의 MI450 AI 가속기 50,000개 배치 모멘텀 지속 및 IBM과 양자컴퓨팅 협력 기대감에 신고가 • IBM이 양자컴퓨팅 오류 수정 알고리즘 실행 위해 AMD의 FPGA 칩 사용할 예정 • IBM은 기존 2029년 스탈링이라는 양자컴퓨터 구축 계획을 1년 앞당겨 2028년 구축 기대
Amphenol (APH.US)	• 3QFY25 매출액 62억 달러, EPS 0.93 달러로 컨센서스 상회 • FY2025 가이던스 매출액 $ 226.6억~227.6억, EPS $ 3.26~3.28 • 전반적인 엔드마켓의 강력한 성장과 IT 데이터센터 시장 성과 등으로 연간 가이던스 상향 조정
Alphabet (GOOGL.US)	• 3QFY25 매출액 1,023억 달러, EPS 2.87 달러로 컨센서스 상회 • 구글 클라우드는 백로그 1,550억 달러에 달해 • AI 투자 상승에도 클라우드 실적 상승 기대감에 AI 시장 확대 수혜 기대

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	+11.5	-18.9	+37.5	+16.5
엔비디아 (NVDA.US)	IT	7,216	2025-01-07	+47.6	-36.8	+119.4	+54.1
메타 (META.US)	커뮤니케이션	2,307	2025-01-24	-1.5	-34.2	+31.6	+8.9
JP모건 (JPM.US)	금융	1,221	2025-01-17	+4.3	-24.8	+24.2	+12.4
월마트 (WMT.US)	필수소비재	1,162	2025-01-27	+19.4	-22.1	+47.1	+29.1
팔란티어 (PLTR)	IT	705	2025-01-31	+12.4	-40.6	+32.8	+23.4
넷플릭스 (NFLX.US)	커뮤니케이션	669	2025-02-03	+151.2	-19.1	+218.8	+173.9
GE 버노바 (GEV.US)	산업재	226	2025-01-06	+56.5	-38.2	+115.2	+76.7
로빈후드 (HOOD.US)	금융	187	2025-01-15	+222.8	-47.6	+451.7	+294.7
콘스텔레이션 에너지 (CEG.US)	유틸리티	169	2025-01-24	+8.7	-50.7	+120.9	+68.8
카디널 헬스 (CAH.US)	건강관리	64	2025-01-16	+49.7	-9.9	+61.2	+60.8

자료: CIQ, 하나증권

투자유망종목

Investment Point: 미 셧다운 장기화, 연준 신중론 등으로 경계감 존재. AI 모멘텀과 이익 성장 기대감 높은 기업들에 관심

- 글로벌 증시는 미국 셧다운 장기화에도 불구하고 실적 시즌 진입하면서 빅테크의 호실적 발표와 CAPEX 상향 조정으로 투자심리 개선된 영향에 상승 흐름. 최근 AI, 반도체 업황 기대감으로 증시 연일 랠리 보이고 있으나 12월 FOMC 금리 인하 신중론 부각된 점과 미 연방대법원 상호관세 적법성 재판 등이 단기적으로 증시 하방 요인으로 작용할 가능성 경계. 향후 AI 인프라 확장되는 국면 속에서 AI 모멘텀 보유하면서 동시에 이익 성장 기대감 높은 기업들에 대한 관심 유효. 투자유망종목은 아마존닷컴(AMZN.US), 캐터필러(CAT.US), 쓰위안전기(002028.CH) 신규 편입

  * 차주 실적 발표 예정 기업: 블룸에너지(10/28), 알파벳(10/29), 팔란티어(11/3)

종목	종목코드	국가	업종	시가총액 (조원)	편입일	편입 기준가	전일 종가	절대 수익률	상대 수익률
엔비디아	NVDA.US	미국	정보기술	7,216	7/14	164.07	206.95	26.14%	17.00%
아마존 닷컴	AMZN.US	미국	자유소비재	3,909	11/4	254.00	신규	-	-
알파벳	GOOGL.US	미국	커뮤니케이션	2,712	10/28	269.27	283.85	5.41%	5.87%
제이피 모건	JPM.US	미국	금융	1,221	6/30	289.91	309.53	6.77%	-3.03%
팔란티어	PLTR.US	미국	정보기술	705	8/4	160.66	207.34	29.06%	20.50%
캐터필러	CAT.US	미국	산업재	384	11/4	570.59	신규	-	-
마이크론 테크놀로지	MU.US	미국	정보기술	378	9/30	163.90	234.70	43.20%	40.41%
블룸 에너지	BE.US	미국	산업재	48	8/26	49.35	142.37	188.49%	182.73%
알리바바	9988.HK	중국	자유소비재	575	9/16	153.50	159.00	3.58%	0.38%
쓰위안전기	002028.CH	중국	산업재	21	11/4	142.85	신규	-	-

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

✓ **글로벌 투자유망종목 제외종목: 오라클 (종목 교체, 25/10/14~25/10/30, -15.01%), 호라이즌 로보틱스 (종목 교체, 25/08/26~25/11/04, +7.23%), 허사이테크 (종목교체, 25/08/11~25/11/04. +7.04%)**

엔비디아 (NVDA.US)

Graphics, Compute & Networking의 두 부문을 운영하는 인공지능 컴퓨팅 회사

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	7,216
편입일	7월 14일
EPS증감율(2026E)	+81.43%
PER(2026E)	56.00
PBR(2026E)	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

아마존 닷컴(AMZN.US)

온라인 스토어 사업 및 아마존 웹서비스(AWS) 사업 영위

국가	미국
업종	자유소비재
시가총액(조원)	3,909
편입일	11월 4일
EPS증감율(2026E)	+51.31%
PER(2026E)	45.90
PBR(2026E)	8.90

- Investment point
  3QFY25 매출액 1,801.7억 달러(YoY +13%), EPS 1.95 달러, AWS 330.1억 달러(YoY +20%) 기록
  FY2025 CapEx 1,250억 달러 예상(이전치 1,000억 달러), 2026년에는 금액이 더욱 증가할 것
  확보한 서버 Capa가 빠르게 수익화되고 있어 과잉 투자 우려 해소
- Risk
  AI 투자 둔화로 인한 CapEx 수익성 악화 우려

알파벳 (GOOGL.US)

AI 포트폴리오 확대로 주력 상품 & 서비스 수요 강세

국가	미국
업종	커뮤니케이션
시가총액(조원)	2,712
편입일	10월 28일
EPS증감율(2026E)	+34.70%
PER(2026E)	25.20
PBR(2026E)	7.60

- Investment point
  3QFY25 매출액 1,023.5억 달러(YoY +16%), EPS 2.87 달러(YoY +35%)로 컨센서스 상회
  FY2025 CapEx 910억~930억 달러 전망(이전치 850억 달러) 전망
  AI 기반 검색으로 쿼리 성장이 가속화되면서 향후 광고 매출 가속화 기대
- Risk
  광고 시장 둔화 및 AI CapEx 감소로 AI 모멘텀 부진

제이피 모건 (JPM.US)

월가 최대의 투자 은행이자 미국 4대 은행 중 하나

국가	미국
업종	금융
시가총액(조원)	1,221
편입일	6월 30일
EPS증감율(2026E)	+23.06%
PER(2026E)	13.50
PBR(2026E)	2.10

- Investment point
  3QFY25 매출액 471억 달러(YoY +9%), 순이익 144억 달러(YoY +12%), EPS 5.07 달러 기록
  NIM 2.45%, 순이자이익(NII) 241억 달러(YoY +2%), CET1 14.8%, ROTCE 20% 기록
  4QFY25 가이던스 순이자이익(마켓 제외) 235억 달러, 순이자이익 250억 달러 전망
- Risk
  경기 침체에 따른 금리 인하 폭 증가로 NIM 감소폭 확대

팔란티어 (PLTR.US)

데이터 분석 및 통합 플랫폼 기업으로 온톨로리 기술 보유 기업

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	705
편입일	8월 4일
EPS증감율(2026E)	+78.05%
PER(2026E)	215.40
PBR(2026E)	39.30

- Investment point
  3QFY25 매출액 11.81억 달러(YoY +63%), EPS 0.21 달러, 조정 EBITDA 6.07억 달러, Rule of 40: 114%
  FY25 가이던스 매출액 43.96~44.00억 달러, 미국 커머셜 매출: 최대 14.33억 달러 가이던스 상향 조정
  상위 20개 고객의 평균 매출이 빠르게 증가 중(CAGR: +22%, 2024년 기준 +17% 수준)
- Risk
  높은 밸류에이션에 대한 부담

캐터필러 (CAT.US)

건설 및 광산 장비, 오프로드 엔진, 산업용 가스터빈 등 사업 영위

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	384
편입일	11월 4일
EPS증감율(2026E)	-9.51%
PER(2026E)	18.0
PBR(2026E)	9.60

- Investment point
  3QFY25 매출액 176억 달러(YoY +10%), EPS 4.95 달러로 컨센서스 상회
  Backlog: 398억 달러. 주로 E&T부문 수주 증가, 특히 발전용 증심
  데이터센터 프라임 파워: 하이퍼스케일러, 콜로케이션 업체 수요 견조. Titan 350 터빈 주문 호조
- Risk
  AI 투자 및 리쇼어링 수요 감소

마이크론 테크놀로지 (MU.US)

DRAM, NAND 등 메모리 제품 포트폴리오 사업 영위

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	378
편입일	9월 30일
EPS증감율(2025E)	-
PER(2025E)	76.60
PBR(2025E)	2.30

- Investment point
  4QFY25 매출액 113.2억 달러(YoY +46%), Non-GAAP EPS 3.03 달러(YoY +157%) 기록
  HBM 수요 유지되는 가운데, 타이트한 일반 DRAM 공급으로 전방위적 가격 인상 진행
  eSSD 중심의 NAND 개선세 확인되며 반도체 업황 개선 기대감 확대
- Risk
  전방 수요 약화에 따른 반도체 가격 상승세 둔화

블룸 에너지 (BE.US)

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

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	48
편입일	8월 26일
EPS증감율(2026E)	-
PER(2026E)	-
PBR(2026E)	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)	575
편입일	9월 16일
EPS증감율(2026E)	-15.23%
PER(2026E)	20.40
PBR(2026E)	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 메이퇀, 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

쓰위안전기(002028.CH)

중국 AI 데이터센터 전력 수요 증가의 수혜 기대되는 전력 장비업체

국가	중국
업종	산업재
시가총액(조원)	21
편입일	11월 4일
EPS증감율(2026E)	+28.1%
PER(2026E)	28.60
PBR(2026E)	5.90

- Investment point
  송/변전 관련 종합 전력 장비업체로 중국 데이터센터 전력 수요 증가에 따른 견조한 실적 성장 전망
  진입장벽 높은 고압 GIS 분야에서 기술경쟁력 확보, 중국 정부 입찰에서도 점유율 확대 중
  중국 전력망 투자 증가로 2025~27년 매출/순이익 연평균 25% 이상 고성장 지속될 전망
- Risk
  정부 입찰 지연, 경쟁 심화

2025년 10월 30일 | Global Equity

마이크로소프트(MSFT.US)

강한 수요 시그널 & 안정적인 경쟁력 확인

미국

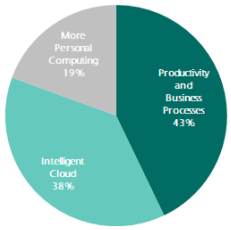
TP(컨센서스)	624.70 USD
CP(10.29)	507.23 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	뉴욕거래소
산업 분류	정보기술
주요 영업	소프트웨어
홈페이지	www.microsoft.com
시가총액(십억USD)	3,770.3
시가총액(조원)	5,232.3
52주최고/최저()	555.45/344.79
주요주주 지분율(%)	
The Vanguard Group	9.49
BlackRock	7.82

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(0.7)	25.6	21.7
상대	(2.3)	17.5	6.9

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	245,122	281,724	323,331	370,382
영업이익	109,433	126,245	147,150	169,892
순이익	88,136	99,725	116,294	135,779
EPS(USD)	11.90	13.35	15.65	18.36
EPS(YOY, %)	22.0	15.5	13.5	17.2
ROE(%)	37.1	33.3	29.2	27.3
PER(배)	37.8	36.3	32.4	27.6
PBR(배)	12.4	10.8	8.6	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

1QFY26 주요 지표 기대치 상회, Azure 강력한 성장세 확인

FY26년 1분기(9월결산) 주요 지표가 기대치를 상회하는 호실적을 달성했다. Azure 매출 성장 40%, 환율 영향제외 (이하 동일) 39%로 가이던스를 2ppt 상회, 전분기 강세를 이어갔다. 2분기 가이던스는 37%로 컨센(36%)을 1ppt 상회했다. 전분기의 강력한 서프라이즈 수준 대비 상회 폭이 둔화된 점과 2분기 전망치에 대해서 일부 시장의 높은 기대(38%)보다는 낮아 시장에 미치는 임팩트가 크지 않았으나 Azure에 대해 기대하는 강력한 성장세가 충분히 확인된 것으로 판단된다. 프로젝트 시작 시점, 대형화/장기화 여파에 따른 분기별 변동성과 보수적인 가이던스 추정을 고려하면 38% 이상의 고성장 추세를 이어갈 것으로 판단된다. 전체 클라우드 매출은 26% 증가, 490억을 돌파했으며, RPO가 50% 이상 늘어나 거의 4천억 달러에 도달했다(전일 공개 OpenAI 대형 계약 미포함). 시장에서는 대형 계약이 매출로 전환되는 기간이 장기화되는 것과 관련하여 우려가 제기되고 있으나 현재 RPO의 가중 평균 기간이 2년이기에 상대적으로 빠르게 매출로 전환될 수 있다는 점에 주목할 필요가 있다.

OpenAI와 확정계약 체결, 단일 고객 의존도 우려는 인프라 유연성에 주목

MSFT는 OpenAI 파트너쉽 관련 새로운 확정 계약을 체결했다. 비영리 OpenAI Foundation의 자회사인 신규 법인 OpenAI Group PBC에 대해서 지분 27%(약 1,350억 달러) 보유, 수익 공유, 독점IP 권한 & API 독점권 2030년(AGI)까지 지속, 모델 및 IP 권한 2032년까지 확장된다. OpenAI는 Azure 클라우드 계약 2.5천억 달러를 새롭게 추가했다. 시장에서는 단일 고객사에 대한 의존도 상승 위험에 대한 우려가 제기되는 상황이다. 그러나 인프라가 단일 고객/워크로드에 전용되지 않고 유연하게 활용될 수 있게 설계되며, 3P(고객사) 생태계와 1P 자산간의 균형, IT스택 전체에 걸쳐서 구축된 제품 라인업을 통해 워크로드를 이동할 수 있기에 수요 변화에 대응할 수 있다는 점을 고려하면 MSFT가 충분히 관리할 수 있는 역량과 기반을 갖춘 것으로 파악된다. 이번 확정계약은 AGI 정의와 IP 관계에 대해 확실성을 확보했다는 점에서 긍정적으로 판단된다.

강한 수요 시그널 & 경쟁력에 주목

1분기 실적발표 후 시장 반응에 가장 큰 영향을 준 지표는 Capex 확대다. 1분기 Capex는 349억 달러(+74%)로 예상치(300억 상회)를 크게 상회했고, FY26년 Capex 증가가 25년(리스 제외 +45%)대비 더욱 가속화를 전망했다(기존에는 완화 예상). 수요 시그널이 예상보다 빠르게 가속화 되고 있기 때문이며, FY26년말까지 공급부족이 계속될 것으로 보인다. 시장에서는 투자대비 수익화를 우려하고 있으나 RPO를 기반으로 Capa 증가를 정하며, 토큰 처리량 등 Capex 수익률 확인 지표가 긍정적으로 전환, AI 에이전트를 포함한 AI 시장의 막강한 성장 잠재력이 현재의 자본지출에 대해 확신하는 요인이다. 2분기 클라우드 GPM은 66%로 인프라 투자 확대 영향으로 1분기(68%)대비 하락 예상된다. GPM 하락 압박이 있으나 인력 감축과 내부 생산성 개선으로 영업마진은 상대적으로 견고하게 방어할 것으로 예상된다. 비용 증가 우려가 단기적으로 주가에 영향을 줄 것으로 보이나 1)강한 수요 상승에 따른 시장 확대 속에서 점유율 상승 전망, 2)AI 모델 지능을 넘어서 시스템을 조직화할 수 있는 계층(GitHub, 보안, M365 등)에서의 경쟁력을 고려하면 AI 수혜주로서 업사이드 높다고 판단된다.

더 높은 비전을 위해 투자하는 시기

메타(META.US)

광고 사업 성장 모멘텀 지속, Reality Labs 매출이 4분기 가이던스에 영향

- 25년 3분기 실적은 매출액이 512억 달러(+26% yoy)로 컨센을 4% 상회했으나 OBBA 관련 일회성, 비현금성 소득세 (159.3억) 영향으로 EPS는 1.05 달러로 컨센(6.74)을 크게 하회. 그러나 일회성 요인은 우려사항은 아닌 것으로 보이며, 이를 제외한 조정 EPS는 7.25 달러를 기록
- 광고 노출수 14% 증가, 평균 광고 가격 10% 상승으로 광고 매출은 501억 달러(+26%)를 달성, 기대보다 선전하며 본업에서의 막강한 경쟁력이 확인
- Reality Labs 매출은 4.7억 달러(+74%)로 컨센(3.0억)을 크게 앞질렀으나 연말 쇼핑 시즌을 위해 유통업체들이 Quest 헤드셋 재고를 미리 확보한 영향이 크며, 따라서 4분기에는 전년대비 감소할 것으로 전망
- 4분기 전체 매출 가이던스는 560~590억 달러로 컨센에 부합 수준이나 Reality Lab 영향(전년동기 Quest 3 출시로 인한 역기저 효과와 3분기 선반영)을 제외하면 광고 매출은 시장 기대치를 상회하는 모멘텀이 계속될 것으로 예상

예상보다 더욱 공격적인 투자 전략

- 메타는 가장 낙관적인 시나리오에 대비하여 선제적으로 AI Capa 확대를 진행하는 것이 가장 올바른 AI 투자 전략이라는 입장. 따라서 예상대로 2025년과 2026년 비용 계획은 시장 예상보다 공격적으로 제시
- FY25년 Capex 전망치를 700~720억 달러로 높이고(기존 670억~720억), 총 비용은 기존(1,140~ 1,180억)에서 하단을 1,160억 달러로 상향조정. FY26년 전망에 대해서는 구체적인 수치를 제시하지 않았으나 Capex 금액 증가분이 25년 증가분(약 340억) 대비 현저하게 늘어나고, 총비용 증가 속도가 25년보다 훨씬 빠를 것으로 전망
- 향후 추가적인 상승 가능성도 언급한 점을 고려하면 FY26년 Capex 시장 전망치(960억)와 영업비용 증가(+22%)를 크게 상회하는 비용 확대가 예상. 메타는 1)핵심사업에서 컴퓨팅 확대가 수익성 개선으로 연결되기에 현재의 대규모 투자가 중장기적으로 수익성 개선효과가 훨씬 크다는 점, 2)새로운 AI에 활용되지 않는 컴퓨팅은 앱과 광고에서 유용하게 활용하여 수익성을 높일 수 있다는 점을 강조

중장기 메타 AI에 대한 기대감

- 메타의 AI 투자는 광고성과에서 뚜렷하게 효과를 입증. 2025년 AI 투자에 따른 광고 전환율 상승이 광고 노출 증가보다 빠르며, 이러한 성과는 26년에도 계속될 것으로 전망
- 막대한 광고주 기반, SNS 특성상 높은 수요 유동성을 고려하면, 소폭의 전환율 상승과 같은 성과 개선도 절대적인 매출 규모 확대로 이어질 수 있다는 점에 주목. Advantage 플러스를 비롯한 자동화 솔루션 매출 연간 Run-rate이 벌써 600억 달러에 도달했으며, 이를 사용하는 광고주는 리드당 비용이 평균 14% 더 감소하는 효율성을 보임. 이러한 자동화 효과는 광고주 도입을 높이며 디지털 광고 시장에서 메타의 점유율 상승으로 이어지고 있음
- 2026년 투자 계획에 대한 구체적인 전망을 통해 수익화 관련 불확실성이 해소되기까지는 주가에 부정적인 영향을 미칠 것으로 보임. 1)AI 투자에 대한 분명한 비전과 뛰어난 실행력, 2)디지털 광고 시장에서의 경쟁력 상승에 따른 점유율 확대, 3)MSL AI가 중장기적으로 가져올 성장 잠재력을 고려하면 중장기 투자 매력도는 유효하다고 판단

2025년 10월 31일 | Global Equity

알파벳(GOOGL.US)

인공지능 기업들에 훈풍을 가져올 실적

미국

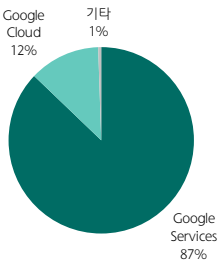
TP(컨센서스)	284.32 USD
CP(10.29)	274.57 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	Communication Services
세부 분류	Interactive Media & Services
홈페이지	www.abc.xyz
시가총액(십억USD)	3,324.2
시가총액(조원)	4,759.2
52주최고/최저(USD)	275.336/140.53
주요주주 지분율(%)	
Vanguard Group Inc/The	8.88
Blackrock Inc	7.40

주가상승률	1M	6M	12M
절대	12.5	71.4	61.8
상대	9.1	47.5	43.7

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출	307,394	350,018	337,910	386,024
영업이익	84,293	112,390	131,326	150,761
순이익	73,795	100,118	120,318	129,114
EPS	5.84	8.13	9.90	10.79
EPS(YOY, %)	27.2	39.2	21.8	9.0
ROE(%)	27.4	32.9	31.2	28.7
PER(배)	22.8	23.9	26.2	23.8
PBR(배)	6.1	7.1	8.2	6.7
배당률(%)	0.0	0.3	0.3	0.3

자료: Bloomberg,하나증권

Analyst강재구jaekoo.kang@hanafn.com
RA 이재은 jaeeunlee@hanafn.com

알파벳에 대한 긍정적 관점 지속 & AI 인프라 기업들에게도 긍정적 기대 확산

알파벳에 대한 긍정적인 관점을 지속한다. FY 3Q25 실적 발표 후 알파벳의 시간 외 주가는 6.8% 상승했다. 이번 실적에서도 AI가 모든 사업부의 호실적을 견인하고 있다는 것을 입증했다. 시장참여자들의 알파벳에 대한 선호도는 강화될 것이다. 알파벳은 인공지능 플랫폼과 AI 인프라에 대한 강력한 수요를 언급하며, 2025년 자본지출 가이던스를 상향했다. 2026년엔 더 많은 투자를 예고했다. FY 3Q25 실적과 향후 전망은 시장을 주도하고 있는 인공지능 인프라 기업들에 대한 투자자들의 투자심리에도 긍정적 영향을 미칠 것이다.

견조한 FY 3Q25 실적

알파벳의 FY 3Q25 총 매출은 1,023억 달러(YoY +15.9%, QoQ +6.1%), 트래픽 획득 비용(TAC) 제외 매출은 875억 달러(YoY +17.3%, QoQ +7%), EBIT 312억 달러(YoY +9.5%, QoQ -0.1%), 순이익 350억 달러(YoY +33%, QoQ +24.1%), EPS 2.87 달러(YoY +35.3%, QoQ +24%)다. 총 매출액과 TAC 제외 매출액, 순이익, EPS는 블룸버그 컨센서스를 각각 2.5%, 2.8%, 10.1%, 7% 상회했지만 EBIT은 2.7% 하회했다. 처음으로 분기 매출액이 1,000억 달러를 돌파한 점이 고무적이다. 순이익 급증은 보유한 비상장 주식의 가치 상승 효과가 반영된 결과다.

매출원가는 265억 달러(YoY +16.4%, QoQ +8.9%)로 늘었다. 유튜브 컨텐츠 확보 비용 확대가 주요 원인이다. 영업비용은 297억 달러(YoY +27.8%, QoQ +13.9%)다. 세부 항목별 비용은 연구개발비 152억 달러(YoY +21.7%, QoQ +9.7%), 마케팅 비용 72억 달러(YoY -0.3%, QoQ +1.5%), 일반 관리비 74억 달러(YoY +105.4%, QoQ +41.9%) 등이다. 연구개발비 증가는 AI 관련 인력에 대한 보상 증가 영향이며, 일반 관리비의 급증은 유럽연합 집행위원회(EC)가 부과한 벌금(35억 달러)이 문제였다.

사업부별 매출: 모든 사업부에 AI의 은총이

사업부별 매출은 구글 서비스 매출 871억 달러(YoY +13.8%, QoQ +5.5%), 구글 클라우드 매출 152억 달러(YoY +33.5%, QoQ +11.3%)다. 시장 예상치 대비 2.8%, 2.7% 양호하다. 구글 서비스 사업부의 구글 광고 부문 매출은 742억 달러(YoY +12.6%, QoQ +4%), 구독 및 플랫폼과 장치 매출은 129억 달러(YoY +20.8%, QoQ +14.9%)다. 시장 전망치보다 2.8%, 2.7% 견조하다. 광고 유형별 매출은 검색 566억 달러(YoY +14.5%, QoQ +4.4%), 유튜브 103억 달러(YoY +15%, QoQ +4.7%), 네트워크 74억 달러(YoY -2.6%, QoQ Flat)다. 검색과 유튜브는 컨센서스를 2.9%, 2.3% 상회했지만, 네트워크는 0.5% 하회했다.

산업 Issue

2025년 10월 29일 | 글로벌 리서치

글로벌 전력기기/에너지

BYOP 시대(Bring Your Own Power)

에너지부는 FERC에 패스트트랙 지시

10월 24일, 에너지부 장관은 연방에너지규제위원회(FERC)에 데이터센터를 포함한 대규모 부하의 계통 연계를 가속화하기 위한 규정을 마련할 것을 지시하는 서한을 송부했다. 핵심은 현재 길게는 1년 이상 소요되는 데이터센터 그리드 연결 심사를 60일로 단축하는 패스트트랙을 제공하는 것이다. 다만 그 대상은 커테일러블(Curtailable)과 하이브리드(Hybrid)에 국한된다. 커테일러블은 전력망의 안정성을 위해 전력 소비량을 줄일 수 있도록 설계된 데이터센터 형태를, 하이브리드는 온사이트 발전을 결합한 형태로 해석된다. 에너지부는 이를 긴급한 문제로 인지하고 FERC에게 최소 2026년 4월 30일까지 행동을 취할 것을 요청했다. 지난 6월 ERCOT 상원법안 6호에서 '온사이트 전력 수요의 50% 이상을 백업 전원으로 조달해야 함'을 지정했던데 이어 온사이트 구축을 규제화하는 움직임이 증가하고 있다.

블룸에너지 온사이트 발전에 영향 점검

SOFC 연료전지 사업자인 블룸에너지(BE.US) 역시 10월 29일 진행된 3Q25 실적발표에서 에너지부의 FERC 서한에 대해 언급했다. BYOP(Bring Your Own Power)의 시대에 진입하며 자체 발전을 갖추지 않는다면 계통 연계를 완료했더라도 출력 제한될(curtailed) 가능성이 높다는 것이다. 블룸에너지 입장에서는 자체 발전이 규제화되는 흐름 속에서 이번 에너지부의 지시로 경쟁사의 빠른 승인으로 고객을 잃을 리스크를 우려하기 보다는 그 중에서도 빠른 납기라는 장점이 부각될 것으로 해석하는 것이 타당하다. 블룸에너지는 8월 계약을 체결했던 오라클에 90일 이내 인도를 약속했지만 예정보다 빠른 55일 인도를 완료했다고 발표했다. 이외에도 현재 세번째 하이퍼스케일과 계약을 마쳤으며 곧 구체적으로 공개 예정임을 밝혔으며 온사이트 내에서도 BESS 설치 없이 단독 발전이 가능하다는 점에서 가스터빈 대비 유리한 위치에 있음을 강조했다.

트럼프는 APEC 2025 연설에서 신속한 인허가를 촉구

오픈AI는 데이터센터 커테일러블 방식을 적극적으로 채택하고 있다. 10월 27일 오픈AI는 백악관 OSTP(과학기술정책실)에 에너지 생산 능력 투자를 촉구하는 서한을 공개했다. 커테일러블 방식 채택 이외에도 BTM 전력을 구축하는 모든 지역에서도 잉여 전력이 지역사회를 지원할 수 있도록 전력망 연계를 추진 중이다. 트럼프 대통령은 10월 29일 열린 APEC 2025 연설에서 전력과 저렴한 에너지 가격의 중요성을 지속 강조하며 발전소의 건설을 신속하게 허가할 것이라고 발언했다. 심각한 병목을 겪고 있는 미국 내 전력 허가에 대한 정부와 기업의 노력이 지속될 전망이다.

Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com

2025년 11월 2일 | Global Equity

퍼스트솔라 (FSLR.US)

본격적 ASP 상승 구간

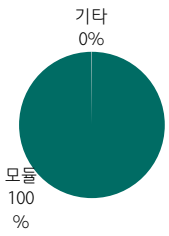
미국

TP(컨센서스)	259.16 USD
CP(10.31)	266.94 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	나스닥
산업 분류	정보기술
주요 영업	반도체 & 반도체 장비
홈페이지	www.firstsolar.com
시가총액(십억USD)	28.6
시가총액(조원)	40.9
52주최고/최저(USD)	269.7/116.6
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	12.79
블랙록	12.09

주가상승률	1M	6M	12M
절대	18.7	110.9	30.3
상대	16.8	88.8	10.9



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출	4,206	4,206	5,135	6,134
영업이익	857	1,394	1,661	2,573
순이익	831	1,292	1,583	2,407
EPS(USD)	7.7	12.0	14.7	22.7
EPS(YOY, %)	흑전	55.2	16.6	54.0
ROE(%)	13.3	17.6	17.8	21.8
PER(배)	20.4	13.9	18.1	11.8
PBR(배)	2.8	2.4	3.0	2.5
배당률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 퍼스트솔라, Bloomberg 시장예상치, 하나증권

Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com

3Q25 Re: 컨센 소폭 하회

매출액 15.6억 달러(YoY +79%), 조정 EPS 4.24달러(+46%)로 컨센(15.8억, 4.30)을 소폭 하회했다. GPM 38%로 지난 분기(46%) 대비 감소했는데, 유리 공급망 차질로 인해 45X 세액공제를 받는 미국 앨러바마 팹에서의 비중이 감소했기 때문이며 가동률 저하 비용이 추가적으로 발생했다. 앨러바마 팹에서 연간 생산량 약 0.2GW가 감소했음에도 3분기 모듈 5.3GW를 판매하며 역대 최대치를 기록했다. 3분기 생산된 3.6GW 중 2.5GW가 미국 내에서 생산되었다. 예정보다 빠르게 램프업을 완료한 루이지애나 팹을 중심으로 자국 생산 비중을 확대하고 있으며 말레이시아와 베트남은 고객의 채무불이행으로 생산을 축소했다. 루이지애나 팹은 4분기 내로 생산 인증을 받고 그 시점부터 출하를 시작할 계획이며 3분기 CapEx 2.04억 달러 중 대부분이 루이지애나 팹에서 발생했다.

BP 대규모 수주 취소에도 불구하고 앞으로의 가격협상력에 초점

일부 유럽 유틸리티에서 재생에너지 프로젝트를 철회하고 화석연료로 회귀하는 모습이 확인되었다. 연간 총 8.1GW의 수주 취소가 발생했는데, 6.6GW(19억 달러)가 BP 계열사와의 계약 해지에서 기인했다. 9월 30일자로 FSLR는 지급 불이행을 이유로 해지금 3.24억 달러를 요구하는 소송을 제기했다. 2026년에도 추가적인 가동률 저하 비용이 초래될 수 있다. 미국에서는 송전망 및 인허가 지연, 7월 내무부의 태양광 발전소 승인 절차 강화 등의 영향을 받고 있다. 3분기 말 기준 수주잔고는 53.7GW(164억 달러, 0.305달러/W)로 감소 추세를 이어가고 있으나 재계약 진행시 약 0.365달러/W 수준으로 협상 가능할 것으로 전망하고 있다. 정책적으로도 향후 Section 232 관세, FEOC 가이던스 공개로 추가적인 가격 협상력을 높일 공산이 크다.

3.7GW를 미국으로 리쇼어링하며 FEOC 규제에 대응

8월 ITC(국제무역위원회)는 인도, 인니, 라오스로 재우회해 미국에 들어오고 있는 중국산모듈에 '예비 긍정' 판정을 내렸다. FSLR를 포함한 청원인(AASMT)의 주장은 인도 215%, 인니 90%, 라오스 247%로 더 이상의 연기가 없다면 AD/CVD 예비 판정은 각각 12월 24일과 15일에 공개될 예정이다. OBBBA FEOC 정책 리스크를 반영해 시리즈 6 해외 생산분의 최종 공정을 미국으로 이전하며 미국 내 3.7GW의 신규 캐파를 발표했다. 2026년 4분기 생산을 개시해 2027년 상반기 램프업 예정이다. 앨러바마 팹 유리 공급망 차질과 BP 계약 해지를 반영해 FY2025년 연간 가이던스를 하향조정했다. 45X 15.6~15.9억 달러를 반영한 GPM 가이던스는 42%다. 트럼프는 여전히 태양광에 비우호적이지만 이는 중국에서 공급망을 장악하고 있는 실리콘계 밸류체인을 제한하려는 목적이 크다. FSLR 입장에서는 전력 수요와 최소 2027년까지 이어질 실적 개선에 집중하는 것이 타당한 시점이다.

2025년 10월 31일 | Global Equity

BYD(1211.HK)

3Q25 Re: 기대보다 부진했지만 수익성 개선세는 확인

중국

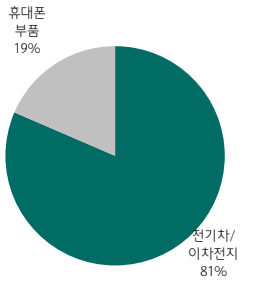
TP(컨센서스) 133.76 HKD
CP(10.30) 104.20 HKD

Key Data

국가	CHINA
상장거래소	Hong Kong
산업 분류	자유소비재
주요 영업	자동차
홈페이지	www.byd.com
시가총액(십억HKD)	965.2
시가총액(조원)	177.0
52주최고/최저(HKD)	159.267/81.8
주요주주 지분율(%)	
CHUANFUWANG	16.96
XIANGYANGLU	7.88

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(4.9)	(15.1)	6.6
상대	(3.0)	(34.2)	(22.7)

매출구성



Financial Data (백만 CNY)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출	602,315	777,102	903,464	1,054,827
영업이익	34,993	49,411	45,847	60,348
순이익	30,041	40,254	41,115	53,551
EPS(CNY)	4.6	4.6	4.5	6.0
EPS(YoY, %)	0.0	0.0	(2.7)	33.8
ROE(%)	24.0	26.0	19.2	20.3
PER(배)	18.9	18.1	20.1	15.6
PBR(배)	4.1	4.3	3.6	3.0
배당률(%)	1.6	1.6	1.4	1.8

자료: Bloomberg, 하나증권

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

전기차 부문 마진, 차량 대당 순이익 모두 QoQ 반등

3Q25 매출은 1,950억위안(QoQ -3.0%/YoY -3.1%), 순이익은 78억위안(QoQ +23%/YoY -33%)으로 컨센서스를 각각 10%, 17% 하회했다. 매출 역성장은 중국 정부의 반내부경쟁 기조와 주요 경쟁업체들의 공격적 신차 출시로 인한 중국 전기차 판매대수 감소(3Q YoY -15%)와 점유율 하락에 기인한다. 탑라인 부진 가운데 높은 수준의 Capex/연구개발비 투자가 지속되며 순이익도 기대치를 하회했다. 다만, 수익성은 2분기를 바닥으로 개선되고 있다. 3분기 1)원가/영업비용 절감, 2)Capex/R&D 투자 속도 조절, 3)딜러상 리베이트 지급 종료로 GPM은 17.6%(QoQ +1.3%p/YoY -4.3%p), NPM은 4.0%(QoQ +0.8%p/YoY -1.8%p), 차량 대당 순이익은 6,191위안(QoQ +26%)으로 모두 QoQ 개선되었다. 4분기에도 비용 절감과 ASP 안정화, 수출과 고가 브랜드 기여 확대에 따른 수익성 개선세는 지속될 전망이다.

해외 판매대수 성장률은 상반기 대비 가속화

3분기 BYD의 해외 판매대수는 23만대(YoY +149%)로 1Q/2Q(+110%/+144%) 대비 성장이 가속화되었다. 올해 3분기까지 3대 수출지인 브라질(+49%)/호주(+150%)/태국(+66%)에서 고성장을 지속했고, 영국/튀르키예/스페인/이탈리아/독일 등 유럽 지역에서 모두 전년비 세 자리 수 이상의 성장세를 기록했다. 3분기 기준 BYD의 브라질/호주/태국 승용차 시장점유율은 모두 5%를 넘어섰으며, 인도네시아/말레이시아/튀르키예 등 기타 해외 시장 점유율도 5%대 진입을 앞두고 있다. BYD는 중국 시장 상황이 더욱 어려워짐에 따라 해외 공장 건설을 예상보다 1~2개 분기 빠르게 진행하고 있다. 올해 3분기 브라질 현지 공장 가동을 시작했으며, 4분기 헝가리 공장, 2026년 튀르키예/인도네시아 공장 가동이 예상된다. 2026년부터는 현지 생산을 통해 EU 관세(10%→BEV 27%)와 브라질 관세(BEV/PHEV 25%/28%→2026년 7월 35%) 인상 영향을 상쇄해 나갈 전망이다.

신차 효과와 글로벌 점유율 상승이 주가 회복의 트리거

BYD의 주가는 2분기 어닝쇼크와 가이던스 하향 조정으로 5월 고점 이후 30% 이상 조정받은 상태다. 3분기에도 실적 부진이 지속됨에 따라 중국 시장점유율 하락에 대한 우려가 상존하고 있으나, 4분기와 2026년 신차/페이스리프트 모델 출시로 2026년 연간 판매대수는 YoY 20%대(25년 가이던스 기준 YoY +8%)로 반등이 전망되고 있으며, 판매 실적 개선과 글로벌 점유율 상승 확인 시 주가는 회복세를 시현할 전망이다. 최근 중국 실적 악화에 따른 유동성 리스크 확대 가능성은 제한적이다. 3분기 BYD는 매입채무(YoY -6%)를 줄이고, 장기차입금(YoY +576%)은 늘려 전분기 대비 유동비율이 개선되었으며, 향후 Capex와 R&D 투자를 위한 현금성 자산은 역대 가장 높은 수준으로 확보한 상태다.

2025년 10월 31일 | Global Equity

핀둬둬(PDD.US)

Temu, 중장기적으로 여전히 경쟁력 있을 것

중국

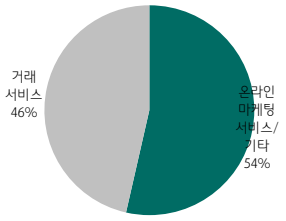
TP(컨센서스)	143.68 USD
CP(10.30)	136.01 USD

Key Data

국가	중국
상장거래소	나스닥
산업 분류	자유소비재
주요 영업	대규모 소매업
홈페이지	www.pddholdings.com
시가총액(십억USD)	196.0
시가총액(조원)	279.1
52주최고/최저(USD)	139.41/87.11
주요주주 지분율(%)	
Zheng Huang	31.35
텐센트 홀딩스	13.80

주가상승률	1M	6M	12M
절대	5.6	32.5	10.2
상대	2.2	8.6	(7.9)

매출구성



Financial Data (백만 CNY)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출	247,639	393,836	429,252	494,648
영업이익	58,701	108,423	91,633	125,602
순이익	60,027	112,435	95,567	118,737
EPS(CNY)	81.2	81.2	64.1	78.6
EPS(YoY, %)	0.0	0.0	(21.1)	22.5
ROE(%)	39.4	44.9	26.3	25.0
PER(배)	24.9	9.3	14.2	11.6
PBR(배)	7.4	3.2	3.4	2.6
배당률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: Bloomberg, 하나증권

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

Temu 미국 지역 가격 경쟁력 유지, 비미국 지역 확장

상반기부터 촉발된 미국의 대중국 관세 이슈와 소액 소포 관세 면제 조항인 De minimis 폐지에 따라 핀둬둬의 실적에 대한 우려가 시장에 확산된 바 있으나, 현재 핀둬둬는 미국 Temu의 가격 경쟁력을 우려 대비 양호하게 유지 중이고, 순조롭게 비미국 지역 사업을 확장 중인 것으로 파악된다. 핀둬둬는 미국 Temu의 물류 모델을 2Q25부터 본격적으로 반위탁 방식 위주로 변경했고 이를 통해 여전히 경쟁사 대비 약 10% 낮은 가격에 제품을 제공 중이다. 반위탁 물류에서 관세는 소매가가 아닌 상품 원가에 부과되기 때문이다. 또한, Temu의 3Q25 미국(비중 14%) MAU는 YoY-3% 감소했으나, 유럽(비중 34%)/중남미(비중 25%) MAU는 YoY +68%/+82% 고성장해 매출 구성이 다각화되고 있는 것으로 추정된다.

2Q25 Temu GMV는 1Q25와 유사, 실적 저점 통과 예상

핀둬둬의 2Q25 매출은 1,040억위안(YoY +7%)으로 컨센서스에 부합, 조정 순이익은 327억위안(YoY -5%)으로 컨센서스를 46% 상회했다. 조정 순이익이 컨센서스를 상회한 이유는 판매관리비 비중이 YoY -1%p 하락하며 관세 영향을 상쇄했기 때문이다. 광고(온라인 마케팅) 매출은 YoY +13% 증가해 1Q25(YoY +15%)와 유사한 수준을 기록했고, 서비스(거래 서비스) 매출은 YoY +0.7% 증가에 그쳤다. 서비스 매출 둔화는 핀둬둬의 중국 시장 1,000억위안 보조금 정책과 미국 반위탁 방식 전환에 따른 수수료율 하락에 기인한다. 관세 영향이 정점에 달했던 2Q25의 Temu GMV는 1Q25와 유사한 수준을 기록한 것으로 파악되는데, 이는 미국 GMV 감소폭(미국 GMV 2Q25 YoY -40% 추정)이 비미국 지역의 성장으로 상쇄되었기 때문이다. 7월부터 Temu가 미국 내 마케팅을 재개하고 일시적으로 중단했던 기존 물류 모델을 복귀시키기 시작한 점을 감안하면 실적은 2Q25를 기점으로 저점을 통과한 것으로 보인다.

단기적으로 Temu 영업손실 확대 불가피, 중장기적으로 주가 리레이팅 기대

핀둬둬 경영진은 단기 이익을 희생하더라도 장기적으로 온라인 커머스 생태계에 투자할 것이며 향후 투자 강도는 현재보다 높아질 것이라고 언급했다. 고마진 미국 시장 비중 축소, 신규 시장 진입에 따른 투자 비용과 반위탁 방식 활성화에 따른 수수료율 하락으로 2025년 Temu의 영업손실 확대는 불가피해 보인다. 그러나, 중장기적으로 Temu의 비즈니스 모델은 중국보다 높은 수익성을 유지할 것으로 예상되며, 향후에도 Temu는 여전히 핀둬둬의 핵심 성장 동력으로 작용할 전망이다. 핀둬둬 주가는 현재 2025년 예상 12MF P/E 14배 수준에서 거래 중으로 역사적 PER 밴드 중단 수준이다. 단기적으로는 주가 모멘텀은 부재하나 Temu의 글로벌 확장 및 수익화 속도를 감안할 경우 중장기적 주가 리레이팅 가능성은 충분히 높다고 판단한다.

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					
	이재만	**실장**	**국내/선진국투자전략**	**7547**	**duke7594**
	김경환	팀장	중국/신흥국전략	7616	khstyle11
	김두언	수석연구위원	국내외 주식시황	7509	kimdooun
	임승미	연구위원	포트폴리오	7786	seungmi_lim
글로벌 매크로·투자전략팀	김근아	선임연구원	신흥국전략	7698	geunak
	강윤형	선임연구원	포트폴리오	8024	kangyh
	김성은	선임연구원	중국/신흥국전략 RA	7520	seongeunk
	박준우	연구원	시장대리인/포트폴리오 RA	8116	junwoo
	박성제	연구원	국내/선진국투자전략 RA	8576	parksungjae
	안범수	연구원	국내외 주식 시황 RA	3224	beomsooahn
해외주식분석실					
	박승진	**실장**	**글로벌 ETF**	**7761**	**sj81.park**
	김재임	수석연구위원	선진국기업분석	7793	jamie
	강재구	연구위원	선진국기업분석	3386	jaekoo.kang
	백승혜	연구위원	중국/신흥국기업분석	7521	sh_baek
	송예지	선임연구원	중국기업분석	8143	yeajisong
	김시현	선임연구원	미국/선진국기업분석	7513	sihyun_kim
	황수미	선임연구원	글로벌 ETF	7721	shwang
	안기량	연구원	중국기업분석 RA	7736	giryangan
	송종원	연구원	선진국기업분석 RA	7261	1223sjw
	이재은	연구원	선진국기업분석 RA	3743	jaeeunlee
	전종훈	연구원	글로벌 ETF RA	3273	jonghoonjeon

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.