하나증권 리서치센터 | 2025년 11월 19일

HANA Global Weekly

하나증권

Summary

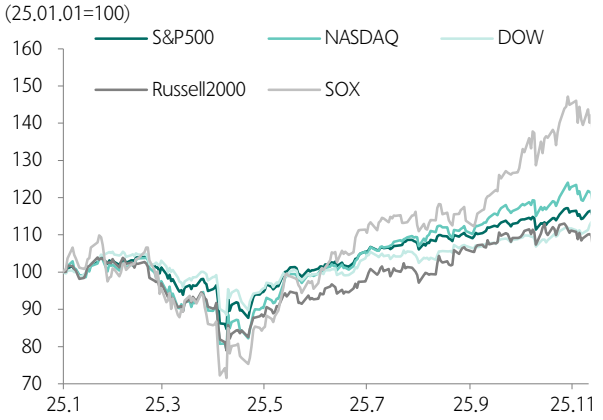
하나증권 리서치센터

미국 증시 동향

- 미국 증시는 AI 버블, 고밸류에이션 우려가 지속되고, 연준 위원들의 매파적 발언과 금리인하 가능성 후퇴로 약세. 코어위브가 AI 인프라 확장을 위해 총부채가 급증하며, AI 산업 과도한 부채 레버리지 우려 확대. AMD 리사 수 CEO도 AI 성장 위해서 자본 투입 필요하다고 발언하며 부정적 요인
- 한편, 미국 연준 위원들의 잇따른 매파적 발언과 12월 금리 동결 가능성도 위험자산 선호심리 약화. JP 모건 등이 AI 버블 우려를 완화하는 발언했지만, 엔비디아 실적 발표 앞두고 약세

종가 기준일: 2025.11.17

미국 주요 지표 그래프



자료: Bloomberg, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	S&P500	6,672.4	(0.9)	(2.3)	0.1	13.4
	NASDAQ	22,708.1	(0.8)	(1.3)	0.1	17.6
	DOW	46,590.2	(1.2)	(1.6)	0.9	9.5
	Russell2000	2,341.4	(2.0)	(4.7)	(4.5)	5.0
	SOX	6,705.7	(1.6)	(6.3)	(1.1)	34.7

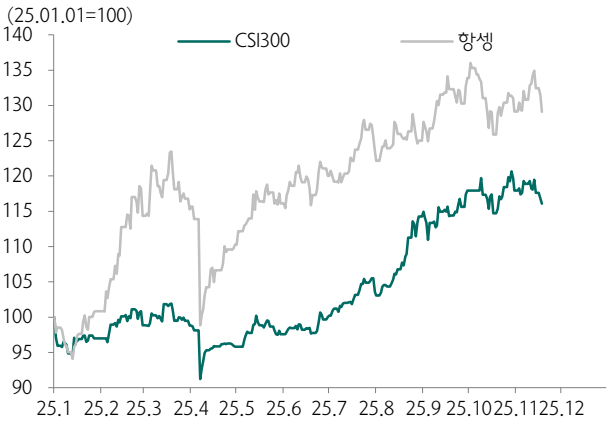
자료: Bloomberg, 하나증권

중국 증시 동향

- 중화권 증시는 계속해서 변동 조정을 이어가며 주요 지수는 3거래일 연속 하락 마감. 연준의 12월 금리 인하에 대한 의구심이 커지는 가운데 전일 미국 기술주가 급락하며 A주 기술주 투자 심리 위축으로 이어짐. 엔비디아·알리바바 실적 앞두고 경계심도 확대. 또한 전일 평담개발, 하이샤혁신 등 두 대장주가 상장 폐지 실사로 거래정지되면서, 단기 급등주 테마를 매매하던 자금 심리를 크게 흔들었고 여러 고점 종목들이 줄줄이 하한가 기록
- 현재 A주가 실적 및 정책 공백기에 있어, 펀더멘털의 방향성이 약화, 자금은 여전히 한정된 범위 내에서 순환 매매하는 양상

종가 기준일 : 2025.11.18

중국 주요 지표 그래프



자료: Wind, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	CSI300	4,568.2	(0.6)	(1.8)	1.2	16.1
	항셍	25,892.3	(1.9)	(3.0)	2.6	29.1

자료: Wind, 하나증권

다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

	날짜	시간	중요도	관전 포인트
EU-AU 정상회의	11/24~25	12:00	★★	유럽연합, 아프리카연합 간의 협력 정상회담
MSCI 리밸런싱	11/25	12:00	★★	11월 MSCI 분기 리뷰 결과 적용일
연준 베이지북 공개	11/26	20:00	★★	미국 12개 연준의 현재 경제상황 보고서
미국 블랙프라이데이	11/28	00:00	★★	미 증시 조기 폐장(한국시간 오전3시)

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)	알파벳 (GOOGL.US)	일라이 릴리 (LLY.US)	제이피 모건 (JPM.US)	팔란티어 (PLTR.US)
마이크론 테크놀로지 (MU.US)	캐터필러 (CAT.US)	블룸 에너지 (BE.US)	알리바바 (9988.HK)	쓰위안전기 (002028.CH)

실적 발표

기업명	티커	발표 날짜	컨센
엔비디아	NVDA	11월 19일 장후	FY26 3분기 매출 545.59억, EPS 1.24 달러
팔로알토	PANW	11월 19일 장후	FY26 1분기 매출 24.6억, EPS 0.47 달러
월마트	WMT	11월 20일 장전	FY25 3분기 매출 1752.08억, EPS 0.60 달러

금주의 리포트

기업/산업명	제목
AI소프트웨어	2026년, 주역은 변함없다!
미국 AI 인프라	프로세서부터 가상화폐 채굴 기업까지
희토류	중국 자가에 국영기업 다니는 희토류 이야기
중국 AI 산업	중국의 AI 굴기는 2026년에도 계속된다
텐센트(0700.HK)	3Q25 Re: AI 응용 확장으로 견조한 실적 성장 지속

글로벌 섹터별 트렌드_선진국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
세계	-2.1	0.4	3.8	16.8	17.4	0.0	0.1	0.2	0.6	0.6	19.0	19.4	19.2	19.1	18.2	19.6	14.5	3.2	3.2	3.2	3.1	2.9	3.2	2.3	
에너지	-0.9	5.7	6.9	2.5	11.1	0.0	0.0	-0.0	-0.9	-0.7	14.2	14.2	13.4	13.2	12.2	14.2	7.8	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6	1.8	1.3	
소재	-1.3	-1.3	4.6	11.8	19.8	-0.0	0.2	0.5	0.5	0.5	16.1	16.1	16.6	16.7	15.6	17.3	11.8	2.0	2.0	2.0	1.9	1.8	2.0	1.6	
산업재	-2.1	-0.3	1.0	16.4	20.5	0.0	0.0	0.1	0.4	0.4	21.6	22.0	21.6	21.5	20.1	22.3	15.8	3.7	3.7	3.6	3.6	3.1	3.7	2.5	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →정보기술, 유틸리티, 금융
자유소비재	-3.9	-0.4	1.6	10.6	6.3	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	21.7	22.5	22.1	21.6	19.8	22.9	15.9	3.6	3.7	3.6	3.6	3.4	3.8	2.7	
필수소비재	-0.9	-2.7	-2.7	3.6	5.4	0.0	-0.0	0.0	0.1	0.2	19.1	19.2	19.5	19.6	18.7	20.3	17.1	4.0	4.0	4.1	4.1	3.9	4.3	3.5	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →소재, 건강관리, 필수소비재
건강관리	0.7	4.2	9.1	8.3	11.0	-0.0	0.0	0.1	0.3	0.2	18.0	17.8	17.3	16.7	17.5	20.3	15.7	4.0	3.9	3.8	3.7	3.8	4.4	3.5	
금융	-2.2	0.9	-0.3	15.5	18.1	0.0	0.1	0.3	1.1	1.1	12.9	13.1	12.8	13.3	12.9	13.5	9.2	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6	1.7	1.1	
정보기술	-2.9	0.1	7.6	27.2	24.0	0.0	0.3	0.5	0.9	0.9	26.1	26.8	27.7	27.8	26.6	29.6	19.2	8.0	8.1	7.9	7.6	7.1	8.5	4.6	
커뮤니케이션	-2.5	-0.3	4.5	30.3	26.4	0.0	-0.1	0.0	0.7	0.7	20.0	20.7	20.0	19.3	18.0	20.9	14.0	3.8	3.9	3.8	3.8	3.2	4.0	1.9	
유틸리티	0.3	0.1	6.5	18.3	23.5	0.0	0.1	0.2	0.5	0.5	16.3	16.5	16.6	15.8	15.3	16.6	12.5	1.8	1.9	1.8	1.7	1.7	1.9	1.4	
미국	-2.4	0.0	3.5	13.5	13.8	0.0	0.1	0.2	0.5	0.5	22.1	22.5	22.3	22.3	21.8	22.9	16.5	4.6	4.7	4.6	4.5	4.3	4.7	3.3	
에너지	-0.1	4.6	6.3	-2.7	7.1	0.0	0.0	-0.0	-0.8	-0.6	16.6	16.6	15.7	15.3	14.9	16.6	9.2	2.0	2.0	2.0	1.9	2.1	2.3	1.7	
소재	-1.4	-2.8	1.3	5.9	15.1	-0.0	0.2	0.6	0.8	0.8	18.0	18.1	18.8	19.5	19.5	21.4	15.2	2.6	2.6	2.6	2.6	2.5	2.7	2.0	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →정보기술, 유틸리티, 에너지
산업재	-2.5	-1.3	-0.6	7.3	12.9	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	24.2	24.6	24.5	24.6	23.7	25.5	17.7	5.9	6.0	6.0	6.0	5.8	6.3	4.1	
자유소비재	-4.9	-0.6	0.1	7.7	2.5	0.0	0.1	0.1	0.4	0.4	26.3	27.5	26.9	27.0	26.7	30.1	19.3	7.3	7.7	7.5	7.7	7.9	8.8	6.1	
필수소비재	0.5	-3.3	-4.8	-0.8	0.6	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0	20.9	20.9	21.5	21.9	20.7	22.6	17.5	5.6	5.6	5.9	6.0	5.6	6.2	4.7	
건강관리	2.9	5.8	11.7	7.8	10.7	-0.0	0.0	0.1	0.2	0.1	18.4	18.3	17.5	16.8	17.7	20.3	15.8	4.5	4.5	4.3	4.1	4.2	4.9	3.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →건강관리, 소재, 필수소비재
금융	-2.7	-1.0	-1.3	5.2	8.5	0.0	0.1	0.3	0.8	0.8	15.5	15.8	15.6	16.1	16.6	17.0	10.6	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.3	1.3	
정보기술	-3.8	0.1	6.1	25.5	22.3	0.0	0.2	0.5	0.8	0.7	28.6	29.4	30.2	30.6	29.3	32.3	20.3	10.7	11.0	10.7	10.6	9.8	11.5	6.3	
커뮤니케이션	-2.2	-0.1	6.2	28.7	23.7	0.0	-0.1	-0.1	0.7	0.6	20.4	21.2	20.3	19.2	18.8	21.3	13.1	4.4	4.5	4.5	4.3	4.0	4.7	2.2	
유틸리티	-0.2	-2.3	5.1	12.7	18.3	0.0	0.1	0.1	0.4	0.3	18.9	19.1	19.7	18.6	18.2	20.0	14.1	2.2	2.2	2.3	2.1	2.1	2.3	1.5	
일본	0.7	6.0	8.2	24.5	20.2	0.0	0.1	0.3	0.5	0.5	17.1	17.1	16.3	16.7	15.0	17.3	12.3	1.7	1.7	1.6	1.6	1.4	1.7	1.1	
에너지	5.7	17.1	26.4	37.9	36.6	0.2	0.3	1.4	0.0	0.5	11.9	11.5	10.6	11.3	8.7	12.5	6.1	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6	0.8	0.4	
소재	1.5	0.1	3.9	0.2	1.5	0.0	-0.6	-0.2	-0.8	-0.1	14.2	14.0	13.1	13.4	12.7	15.6	8.5	1.1	1.0	1.1	1.0	1.1	1.4	0.8	
산업재	0.0	7.2	10.2	27.6	24.6	-0.0	-0.0	0.1	0.4	0.3	18.5	18.4	17.2	17.3	15.6	18.9	10.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.5	1.9	1.1	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 금융, 건강관리
자유소비재	-0.7	4.0	5.6	22.9	10.6	0.0	0.3	0.6	-0.4	-0.3	17.1	17.3	17.3	18.0	12.9	18.1	10.1	1.4	1.4	1.4	1.4	1.2	1.5	1.0	
필수소비재	2.6	5.5	7.5	13.5	12.9	0.0	0.1	0.3	0.1	0.2	22.0	21.5	21.5	21.7	20.0	22.9	18.2	2.1	2.0	2.0	1.9	1.8	2.1	1.6	
건강관리	2.6	5.4	6.2	1.3	2.1	0.0	0.0	0.3	0.8	0.7	17.7	17.3	16.9	17.4	20.4	23.4	15.2	2.3	2.2	2.1	2.1	2.2	2.6	1.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 유틸리티, 산업재
금융	4.1	8.6	1.9	23.9	20.9	0.1	0.1	0.5	2.2	2.3	11.1	10.8	10.3	11.5	11.8	13.5	8.5	1.1	1.1	1.0	1.1	0.9	1.1	0.5	
정보기술	0.1	8.4	23.4	31.8	28.3	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	27.1	27.1	25.5	22.4	21.2	28.4	16.5	3.2	3.2	3.0	2.6	2.3	3.4	1.8	
커뮤니케이션	-3.8	-0.3	1.2	48.2	41.2	-0.1	0.1	0.1	0.2	0.8	24.6	25.2	25.2	24.7	17.6	28.0	13.2	3.1	3.3	3.1	3.0	2.0	3.4	1.5	
유틸리티	3.4	16.5	17.9	38.3	41.3	-0.1	-0.1	-0.1	-1.3	-1.0	11.5	11.1	9.8	9.7	7.3	16.1	5.0	0.9	0.8	0.8	0.8	0.6	0.9	0.5	
유럽	-0.2	0.9	3.4	13.7	12.6	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	15.1	15.2	15.0	15.0	13.5	15.3	11.6	2.1	2.1	2.1	2.1	1.8	2.2	1.6	
에너지	1.3	8.1	8.1	6.7	10.6	-0.0	0.1	0.2	-2.0	-2.0	10.7	10.8	10.1	10.1	8.3	10.8	5.5	1.4	1.4	1.3	1.3	1.1	1.5	1.0	
소재	0.3	0.3	3.0	1.7	3.6	-0.1	-0.0	0.1	-0.8	-0.8	17.1	16.8	16.8	16.8	14.8	17.3	11.2	1.7	1.7	1.7	1.6	1.6	1.9	1.4	
산업재	-1.7	-0.8	0.7	19.5	19.0	0.0	0.1	0.1	0.4	0.3	21.0	21.5	21.3	21.2	18.9	22.0	15.2	3.7	3.7	3.7	3.7	3.3	3.8	2.6	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →자유소비재, 유틸리티, 금융
자유소비재	0.2	0.8	8.5	3.3	-1.5	0.0	0.1	0.2	-1.2	-1.1	16.9	17.0	16.8	15.9	13.5	17.2	10.9	1.8	1.8	1.8	1.7	1.6	2.0	1.5	
필수소비재	-1.0	-2.9	1.0	3.8	3.5	0.0	-0.0	0.1	0.0	-0.1	15.7	16.1	16.2	15.7	15.2	18.8	14.6	2.9	2.9	3.0	2.9	2.7	3.2	2.6	
건강관리	3.2	1.6	7.6	2.0	2.7	-0.0	-0.0	0.1	0.1	-0.0	15.7	15.7	15.4	14.7	15.6	18.9	13.1	3.3	3.2	3.2	3.1	3.3	4.0	2.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →소재, 정보기술, 에너지
금융	-1.0	4.4	0.8	32.6	30.2	0.0	0.2	0.5	1.3	1.2	10.7	10.9	10.4	11.2	9.3	11.3	7.7	1.4	1.4	1.4	1.4	1.1	1.5	0.8	
정보기술	-2.1	-3.2	11.0	14.2	6.2	-0.0	-0.0	0.1	0.3	0.2	27.7	27.9	28.3	25.7	26.3	30.6	18.9	5.1	5.2	5.3	4.7	4.6	5.5	3.5	
커뮤니케이션	0.5	-5.7	-9.2	3.7	4.8	0.0	0.1	0.3	-0.7	0.1	16.6	16.8	17.9	19.2	14.5	19.7	12.6	2.0	2.0	2.1	2.2	1.5	2.2	1.2	
유틸리티	1.8	4.4	11.1	26.7	29.3	0.0	0.1	0.3	0.6	0.6	14.2	14.1	13.8	13.4	12.3	14.3	11.1	1.7	1.7	1.6	1.6	1.5	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	-1.1	1.9	9.0	27.4	29.0	0.1	0.3	0.5	0.8	0.9	13.4	13.6	13.7	13.1	11.9	14.0	10.9	1.9	1.9	1.8	1.7	1.5	1.9	1.3	
에너지	0.3	7.6	10.3	10.5	14.8	0.0	0.1	-0.0	-1.5	-1.2	10.9	10.9	10.3	9.9	8.5	10.9	6.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.3	0.6	
소재	-0.2	1.6	16.8	36.1	47.4	0.0	0.5	1.2	1.4	1.3	13.3	13.3	13.9	13.6	11.9	14.5	9.6	1.7	1.7	1.7	1.5	1.2	1.7	1.0	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →유틸리티, 정보기술, 자유소비재
산업재	-0.2	4.8	9.9	28.8	33.7	0.0	0.1	-0.0	0.1	0.1	16.3	16.5	15.9	14.8	13.0	17.0	10.0	2.0	2.0	1.9	1.7	0.9	2.0	0.7	
자유소비재	-2.1	0.4	7.5	18.4	21.9	0.1	0.1	-0.2	-0.2	-0.2	14.8	15.2	14.9	13.2	12.1	16.0	10.8	2.0	2.1	2.0	1.9	1.8	2.2	1.5	
필수소비재	0.0	0.1	0.9	3.2	6.7	-0.0	-0.0	-0.1	-0.1	0.1	19.0	19.0	18.9	18.5	18.1	21.0	17.8	3.1	3.1	3.1	3.0	2.9	3.4	2.6	
건강관리	3.0	1.8	-1.1	18.6	18.7	-0.0	0.1	0.1	-0.0	-0.0	28.6	27.5	28.5	29.8	23.6	30.6	22.7	3.8	3.7	3.6	3.5	2.8	3.8	2.5	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →필수소비재, 건강관리, 에너지
금융	-0.4	2.8	2.8	20.8	22.4	0.0	0.1	0.3	0.9	1.1	9.4	9.4	9.2	9.4	8.4	9.5	6.9	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1	0.8	
정보기술	-2.1	0.7	18.6	44.1	41.9	0.1	0.7	1.3	1.9	2.0	15.1	15.9	17.0	16.1	15.1	19.1	11.8	3.2	3.3	3.2	2.8	2.7	3.4	1.8	
커뮤니케이션	-2.0	2.4	6.2	42.3	40.3	0.1	0.1	0.3	1.0	1.0	17.9	18.3	17.7	17.5	15.1	20.8	13.8	2.9	2.9	2.8	3.0	2.0	3.0	1.6	
유틸리티	-0.6	2.5	5.9	9.2	12.6	0.2	0.2	0.3	0.7	0.6	11.9	12.1	11.8	11.6	11.9	15.7	9.8	1.4	1.4	1.2	1.1	1.3	1.4	1.0	
중국	-1.8	2.5	5.5	34.1	33.5	0.0	0.2	0.1	0.4	0.4	12.6	12.9	12.6	12.1	9.9	13.6	8.0	1.5	1.5	1.5	1.5	1.2	1.6	0.9	
에너지	-0.2	9.3	12.1	21.9	18.7	0.1	-0.1	-0.3	-1.7	-1.8	10.7	10.9	9.8	9.3	7.5	11.0	5.1	1.0	1.0	0.9	0.8	0.8	1.0	0.6	
소재	-0.9	5.5	31.9	86.2	95.8	0.0	0.5	1.2	2.0	1.9	13.7	13.6	13.7	12.1	9.8	15.1	8.1	1.9	1.9	1.8	1.5	1.2	2.0	0.9	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →금융, 커뮤니케이션 서비스, 에너지
산업재	-1.4	2.0	4.7	16.3	15.8	0.0	-0.0	-0.3	-1.1	-1.1	11.6	11.7	11.3	10.6	8.8	11.9	6.8	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9	1.1	0.7	
자유소비재	-3.3	0.1	8.7	21.7	26.6	0.0	0.1	-0.3	-0.1	-0.2	15.3	15.8	15.3	13.3	12.2	20.9	10.0	2.2	2.3	2.2	2.0	1.9	2.6	1.5	
필수소비재	1.2	2.2	1.1	13.8	14.6	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	18.1	17.9	17.4	17.5	15.6	22.3	12.8	3.1	3.0	3.0	3.1	2.7	4.3	2.3	
건강관리	3.7	2.1	-5.7	62.4	64.2	0.0	0.1	0.2	0.8	0.8	28.4	26.9	27.8	31.7	22.0	35.5	19.0	3.2	3.0	3.1	3.4	2.1	3.6	1.7	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →필수소비재, 건강관리, 소재
금융	-0.3	6.7	2.9	32.7	27.1	0.1	0.4	0.7	1.3	1.4	6.4	6.4	6.1	6.4	5.2	6.5	3.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.4	
정보기술	-2.9	-5.3	-6.3	41.2	27.1	0.0	0.1	-0.0	1.1	0.8	23.5	24.2	25.0	24.9	22.5	30.3	11.2	3.2	3.3	3.4	3.3	2.6	4.0	1.3	
커뮤니케이션	-2.8	2.7	6.6	53.7	50.5	0.1	0.1	0.2	0.9	0.9	17.8	18.3	17.5	17.2	13.7	23.3	11.3	3.0	3.0	2.9	3.2	1.8	3.2	1.3	
유틸리티	-1.3	2.1	2.4	9.9	4.0	0.0	0.1	-0.3	-0.7	-0.9	10.2	10.4	10.1	9.7	8.7	10.4	6.5	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1	0.7	
인도	1.1	1.5	4.7	9.5	7.8	0.0	0.0	0.1	0.4	0.3	22.0	21.9	21.8	21.6	21.9	24.5	18.4	3.2	3.2	3.4	3.3	3.4	4.0	2.8	
에너지	1.3	6.6	10.1	16.8	20.2	0.0	0.1	0.3	2.9	0.3	15.2	15.0	14.6	14.4	23.3	24.8	12.6	1.8	1.7	1.7	1.6	2.7	2.9	1.4	
소재	-0.1	1.0	2.6	14.5	16.5	0.0	0.2	0.5	0.7	0.7	19.7	19.9	20.4	21.3	19.8	22.6	15.2	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	3.1	2.1	
산업재	1.0	3.4	7.5	13.0	10.4	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4	33.4	34.5	34.0	34.1	34.0	42.0	25.4	6.9	6.8	6.7	6.7	7.2	8.8	3.9	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →산업재, 자유소비재, 소재
자유소비재	1.3	-0.6	4.6	11.5	8.5	0.1	0.1	0.3	0.4	0.4	30.1	30.7	31.3	31.3	30.5	34.9	24.1	5.3	5.4	5.6	5.9	6.2	7.0	3.7	
필수소비재	0.3	-2.3	-0.3	1.1	1.8	0.0	0.3	0.5	0.5	0.6	39.7	39.9	46.1	49.6	50.1	56.6	39.6	9.3	9.3	9.6	10.4	9.8	12.1	8.2	
건강관리	1.7	-0.2	1.2	5.6	-3.2	0.0	0.0	0.2	-0.9	-1.0	30.9	30.5	31.3	32.1	22.8	34.2	22.2	4.6	4.6	4.7	4.7	5.0	5.5	3.3	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →정보기술, 에너지, 커뮤니케이션 서비스
금융	1.3	0.9	3.9	17.7	16.3	0.0	-0.2	-0.1	0.3	0.4	17.3	17.1	16.7	16.4	15.5	20.5	14.7	2.4	2.3	2.6	2.6	2.4	3.3	2.2	
정보기술	0.4	4.0	4.7	-15.6	-18.8	0.0	0.0	0.1	0.2	0.3	22.3	22.3	21.6	21.8	27.4	31.6	19.7	6.0	6.0	5.8	6.1	7.8	9.7	5.8	
커뮤니케이션	3.2	6.2	13.0	31.1	25.2	0.0	-0.1	0.0	1.3	1.2	42.3	41.2	38.0	37.8	68.5	82.9	27.6	8.8	8.6	8.6	8.4	13.4	19.7	3.8	
유틸리티	0.9	-3.4	0.5	-9.4	-3.2	0.0	-0.1	-0.2	0.4	0.3	15.8	15.7	16.0	15.3	18.6	21.9	11.3	2.1	2.0	2.1	2.1	2.6	3.1	1.5	
브라질	0.7	10.7	15.1	20.4	42.1	0.0	0.3	0.3	0.2	0.7	9.6	9.6	8.8	8.5	8.0	9.6	6.4	1.5	1.5	1.4	1.4	1.4	1.7	0.7	
에너지	-1.8	13.0	10.3	-6.2	7.2	-0.1	0.2	-0.2	-3.6	-2.9	5.6	5.7	5.0	5.0	5.0	5.7	3.0	0.8	0.8	0.7	0.8	1.0	4.6	0.2	
소재	-0.0	9.6	18.8	13.0	26.7	-0.0	0.6	0.6	-0.3	0.2	7.0	7.0	6.7	6.1	6.1	7.7	5.0	1.1	1.1	1.0	0.9	1.0	1.8	0.8	
산업재	-4.1	10.7	16.4	8.3	26.7	0.1	0.3	0.3	1.0	1.1	18.2	18.8	17.0	16.1	19.9	26.1	15.4	2.6	2.6	2.2	1.6	2.1	4.0	1.4	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →자유소비재, 금융, 산업재
자유소비재	-1.8	10.3	24.0	26.0	65.5	0.1	0.4	0.3	-1.3	0.0	11.4	11.6	10.7	9.4	7.8	17.4	6.6	1.3	1.3	1.2	1.0	1.2	1.9	0.8	
필수소비재	3.4	17.4	13.7	8.9	22.8	-0.4	-0.9	-1.1	-1.0	0.6	14.6	13.6	11.1	11.2	11.9	17.2	10.7	2.8	2.7	2.3	2.2	2.0	2.8	1.7	
건강관리	-2.0	13.3	20.6	54.0	99.4	0.0	0.3	0.5	0.4	0.8	19.1	19.0	17.5	16.9	12.9	28.3	10.8	3.3	3.3	3.0	2.8	0.9	3.4	0.7	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →필수소비재, 에너지, 소재
금융	-2.7	9.1	12.9	29.8	59.9	0.1	0.5	0.6	1.4	1.9	10.0	10.2	9.4	9.2	8.8	10.2	6.1	2.1	2.2	2.0	1.9	1.8	2.2	1.1	
정보기술	-0.1	16.2	13.5	70.3	104.1	0.1	0.1	0.3	1.3	1.3	26.4	26.0	22.8	24.3	22.4	27.0	18.7	5.0	4.9	4.3	4.5	3.6	5.0	2.3	
커뮤니케이션	-1.9	6.4	6.6	53.2	84.1	-0.0	0.5	0.6	1.8	2.2	13.9	13.8	13.7	13.9	11.7	15.4	10.4	2.0	2.0	1.8	1.9	1.4	2.0	0.9	
유틸리티	-0.6	12.3	24.8	52.9	78.0	0.1	0.1	0.9	0.6	1.2	14.2	14.1	12.6	12.6	9.8	14.2	8.6	1.6	1.6	1.4	1.2	1.1	1.6	0.9	

글로벌 스타일별 추이

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	
세계	-2.3	0.2	3.2	15.6	16.1	0.0	0.1	0.2	0.6	0.5	20.1	20.4	20.2	20.1	19.3	20.7	15.0	3.5	3.5	3.4	3.4	3.2	3.5	2.4	
대형주	-2.2	0.4	3.9	16.9	16.9	0.0	0.1	0.2	0.6	0.5	20.7	21.0	20.8	20.6	19.8	21.4	15.2	3.8	3.9	3.8	3.7	3.5	3.9	2.6	• EPS 증가율 상위 스타일 →소형주
중형주	-2.6	-0.9	-0.4	8.8	11.5	-0.0	0.0	0.2	0.5	0.5	17.1	17.3	17.1	17.7	17.0	17.9	13.9	2.2	2.2	2.2	2.2	2.1	2.3	1.7	
소형주	-2.9	-2.2	0.8	9.5	11.8	0.0	0.1	0.3	0.7	0.6	16.8	17.1	17.3	17.3	17.1	17.8	13.2	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6	1.7	1.1	• EPS 증가율 하위 스타일 →중형주
성장	-2.7	0.6	4.7	21.7	18.2	0.0	0.1	0.3	0.7	0.6	27.2	27.8	27.7	27.7	26.9	28.8	20.8	7.0	7.1	6.9	6.9	6.4	7.2	4.6	
가치	-1.7	-0.3	1.6	9.4	13.8	0.0	0.0	0.2	0.4	0.4	15.4	15.6	15.4	15.4	14.9	15.7	11.7	2.2	2.2	2.2	2.2	2.1	2.2	1.6	
미국	-2.4	0.0	3.5	13.5	13.8	0.0	0.1	0.2	0.5	0.5	22.1	22.5	22.3	22.3	21.8	22.9	16.5	4.6	4.7	4.6	4.5	4.3	4.7	3.3	
대형주	-2.5	0.3	4.1	15.3	15.2	0.0	0.1	0.2	0.6	0.5	22.7	23.1	23.0	22.8	22.3	23.7	16.7	5.0	5.1	5.0	4.9	4.7	5.2	3.5	• EPS 증가율 상위 스타일 →성장
중형주	-3.5	-2.2	-1.0	1.6	5.2	0.0	0.1	0.3	0.4	0.4	18.4	18.8	18.8	19.4	19.1	20.1	14.9	2.8	2.9	2.8	2.9	2.8	3.0	2.2	
소형주	-4.2	-3.4	1.1	2.9	6.0	0.0	0.2	0.4	0.8	0.6	18.2	18.7	19.1	18.9	20.1	21.1	14.8	2.0	2.0	1.9	1.9	2.1	2.1	1.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →중형주
성장	-3.0	1.2	5.6	23.4	18.8	0.0	0.2	0.3	0.7	0.6	29.4	30.2	30.2	30.4	29.3	31.6	21.4	9.7	9.9	9.6	9.7	9.0	10.1	5.8	
가치	-2.1	-1.4	1.0	3.3	8.4	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3	16.9	17.1	17.1	17.0	17.1	17.5	13.1	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.9	2.1	
일본	0.7	6.0	8.2	24.5	20.2	0.0	0.1	0.3	0.5	0.5	17.1	17.1	16.3	16.7	15.0	17.3	12.3	1.7	1.7	1.6	1.6	1.4	1.7	1.1	
대형주	0.5	5.8	9.3	25.5	20.8	0.0	0.1	0.3	0.5	0.6	17.6	17.6	16.9	17.0	15.5	18.0	12.3	1.8	1.8	1.7	1.7	1.5	1.9	1.2	• EPS 증가율 상위 스타일 →가치
중형주	1.2	6.7	5.4	22.0	18.9	0.0	0.0	0.3	0.2	0.3	16.0	15.8	15.0	15.9	13.5	16.2	11.4	1.4	1.4	1.3	1.3	1.1	1.4	1.0	
소형주	0.4	1.4	0.7	25.2	23.1	-0.0	-0.1	0.0	0.8	0.6	15.0	14.9	14.5	15.0	13.6	15.2	11.6	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	0.9	• EPS 증가율 하위 스타일 →소형주
성장	-0.3	5.3	8.8	21.3	17.5	-0.0	0.1	0.2	0.0	0.4	23.6	23.6	22.7	22.6	19.6	24.3	16.4	3.0	3.0	2.9	2.8	2.2	3.1	1.9	
가치	1.7	6.8	7.7	27.5	22.7	0.0	0.1	0.4	1.0	0.9	13.4	13.2	12.7	13.2	12.1	13.6	9.6	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0	1.2	0.8	
유럽	-0.2	0.9	3.4	13.7	12.6	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	15.1	15.2	15.0	15.0	13.5	15.3	11.6	2.1	2.1	2.1	2.1	1.8	2.2	1.6	
대형주	-1.4	0.9	3.9	13.0	12.0	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	15.2	15.4	15.2	15.0	13.5	15.5	11.6	2.2	2.2	2.2	2.2	1.9	2.2	1.7	• EPS 증가율 상위 스타일 →소형주
중형주	-1.8	1.0	1.0	16.8	15.6	-0.0	0.0	0.2	0.6	0.4	14.4	14.6	14.3	14.7	13.4	15.0	12.1	1.8	1.8	1.7	1.7	1.6	1.8	1.4	
소형주	-0.0	-1.5	-2.4	19.9	21.2	0.0	0.0	0.2	0.5	0.7	13.4	13.5	13.6	14.0	12.0	14.3	10.0	1.5	1.5	1.5	1.4	1.3	1.5	0.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →중형주
성장	-0.5	-1.5	2.7	6.7	4.8	0.0	0.1	0.2	0.4	0.4	20.9	21.2	21.4	21.0	21.2	25.0	18.7	3.8	3.9	3.9	3.8	3.9	4.4	3.4	
가치	0.1	3.4	4.2	20.9	20.8	0.0	0.1	0.3	0.3	0.1	11.8	11.9	11.5	11.7	10.1	12.0	8.5	1.5	1.5	1.4	1.4	1.2	1.5	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	5,850.60	5,045.60	8,267.20	8,857.78	0.09	0.08	6,572,838	• 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 주식, 채권 위주 유입 흐름 전개 • 선진국 주식형 펀드는 유입세 8주 연속 지속 • 신흥국 주식형 펀드는 유입세 3주 연속 지속 • 선진국 채권형 펀드는 유입세 27주 연속 지속 • 신흥국 채권형 펀드는 유입세 3주 연속 지속
		NorthAm	6,910.58	12,754.52	16,762.51	22,278.40	0.05	0.09	14,809,253	
		W.Europe	753.35	279.23	1,049.59	1,208.35	0.04	0.02	1,901,421	
		Asia Pacific	(654.42)	603.42	(832.55)	770.31	(0.06)	0.05	1,132,097	
		선진국 합	12,860.11	18,682.76	25,246.75	33,114.85	0.05	0.08	24,415,609	
	신흥국	GEM	1,823.55	1,347.83	2,646.56	1,766.78	0.17	0.13	1,088,480	
		Asia ex-JP	3,065.07	3,871.64	3,332.86	4,357.59	0.22	0.28	1,380,904	
		EMEA	(0.18)	38.32	(7.15)	36.02	(0.00)	0.10	41,633	
		LatAm	502.14	178.93	449.68	168.74	1.13	0.42	46,475	
		신흥국 합	5,390.58	5,436.72	6,421.96	6,329.14	0.21	0.22	2,557,492	
채권	선진국	Global	2,904.56	1,943.93	1,289.39	983.10	0.24	0.15	1,241,313	
		NorthAm	12,861.04	12,705.57	14,502.58	11,043.20	0.25	0.24	5,264,403	
		W.Europe	2,202.77	1,972.72	1,151.39	1,390.56	0.12	0.10	1,890,170	
		Asia Pacific	286.36	96.10	185.58	74.11	0.41	0.14	69,824	
		선진국 합	18,254.73	16,718.32	17,128.94	13,490.97	0.22	0.20	8,465,712	
	신흥국	GEM	548.69	832.92	119.12	385.13	0.16	0.24	352,062	
		Asia ex-JP	(242.26)	211.12	(112.01)	442.45	(0.10)	0.09	238,903	
		EMEA	139.62	85.61	(0.17)	3.77	0.36	0.22	39,678	
		LatAm	46.55	72.27	25.80	43.20	0.43	0.70	11,007	
		신흥국 합	492.61	1,201.91	32.75	874.54	0.08	0.19	641,651	

자료: EPFR, 하나증권

미국 52주 신고가

52주 신고가 리뷰: 셧다운 종료 기대감과 금리 인하 기대감 약화 우려 공존

- 리뷰 코멘트: 신고가 개수 98개 기록하고 S&P 500 +0.08% 강보합 마감. 셧다운 종료 기대감과 장기간 경제지표 부재한 우려에 금리 인하 약화 우려 혼조 속 상승분 반납하며 강보합 마감
- 전망 코멘트: 오는 19일 엔비디아 실적 발표 예정으로 AI 모멘텀 재부각 기대되며 IT 중심의 신고가 주도 전망

미국 신고가/특징주 리뷰

JPMorgan Chase (JPM.US)	• 트럼프 대통령과 주요 대형은행, 투자회사 경영진과의 만찬 예정으로 금융 규제 완화 기대감 부각 • 공식적으로 블록체인 기반 예금 토큰 JPM Coin(JPMD) 출시 • Coinbase의 Base 블록체인 상에서 운영하며 향후 고객의 고객에게도 접근 권한 확대 예정
Eli Lilly (LLY.US)	• 3분기 호실적 발표 및 백악관과 비만약 공급 추진 계획 발표 • 3QFY25 매출액 176억 달러, EPS 7.0 달러로 컨센서스 상회 • 마운자로, 젭바운드 판매량 전년대비 62% 급등. 평균 단가 하락에도 Q의 폭발적 증가로 성장
Cencora (COR.US)	• 호실적 발표 및 장기 가이던스 상향 조정에 신고가 돌파 • 장기 가이던스 조정 영업이익 성장률 +6~9%, 조정 EPS 성장률 +9~13%로 상향 조정 • 미국 물류 네트워크 강화에 2030년까지 10억 달러 투자 계획
Alphabet (GOOGL.US)	• AI 인프라 투자 지속 및 버크셔 해서웨이의 신규 투자 소식에 신고가 지속 • 호주 크리스마스 섬에 주요 AI 데이터센터, 독일 클라우드 인프라 64억 달러, 미국 텍사스에 400억 달러 투자 예정 부각 • 터키의 첫 번째 하이퍼스케일 데이터센터 구축 위해 Turkcell과 협력 발표

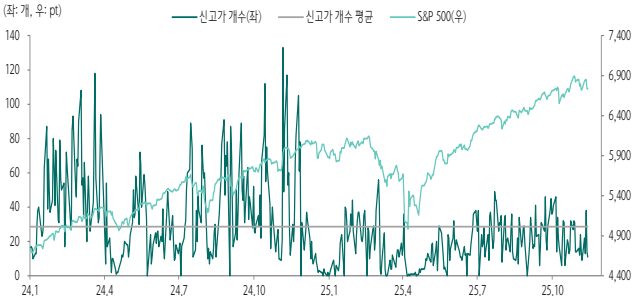
미국 주요 섹터 리뷰

금융	• American Express, JPMorgan Chase, Cboe Global Markets, Morgan Stanley 등 신고가 • 호실적 발표한 기업, 금융 규제 완화 기대감에 따른 대형 은행주 신고가 돌파
건강관리	• Eli Lilly, Cardinal Health, Cencora, Amgen 등 신고가 • 증시 불확실성 확대 및 호실적 발표하며 경기 방어주인 의약품 유통주 및 제약주 신고가 돌파

미국 신고가 기대 종목

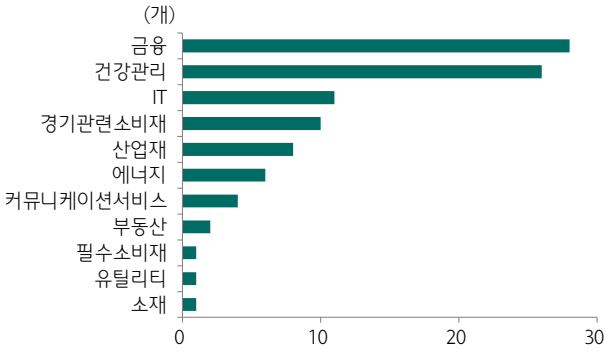
Alphabet (GOOGL.US)	• 3QFY25 매출액 1,023억 달러, EPS 2.87 달러로 컨센서스 상회 • 구글 클라우드는 백로그 1,550억 달러에 달해 • AI 투자 상승에 클라우드 실적 상승 기대감 유효
Tapestry (TPR.US)	• FY2026 가이던스 매출액 73억 달러, EPS 5.45~5.60 달러로 상향 조정 • Coach 브랜드 북미, 중국, 유럽 상승세 지속하며 21% 성장 • Kate Spade 매출 감소로 주가 하락했으나 Z세대 중심으로 신규 고객 확대 중
Palantir (PLTR.US)	• Rule of 40, 역대 최고 수준인 114% 기록하며 가파르게 성장 • 상위 20개 고객 평균 매출 연평균 22% 성장하며 가속화 • 강한 미국 상업 매출 성장 보이며 연간 가이던스 상향 조정

셧다운 우려 해소, 금리 인하 기대감 약화 공존하며 강보합 마감



주: 연간 미국 증시, 신고가 개수 추이(11/10~11/14)
자료: CIQ, 하나증권

AI 버블 우려에 순환매 속 금융, 건강관리 신고가 주도



주: 주간 미국 증시 섹터별 신고가 현황(11/10~11/14)
자료: CIQ, 하나증권

미국 52주 신고가: 신규 & 기존

신규 신고가 출몰	
Alphabet (GOOGL.US)	• AI 인프라 투자 지속 및 버크셔 해서웨이의 신규 투자 소식에 신고가 지속 • 호주 크리스마스 섬에 주요 AI 데이터센터, 독일 클라우드 인프라 64억 달러, 미국 텍사스에 400억 달러 투자 예정 부각 • 터키의 첫 번째 하이퍼스케일 데이터센터 구축 위해 Turkcell과 협력 발표
Albemarle (ALB.US)	• 3QFY25 매출액 13억 달러, EPS -0.19 달러, 조정 EBITDA 2억 2600만 달러 기록 • FY2025 가이던스 CapEx 6억 달러로 하향, FCF 3~4억 달러 예상 • 리튬 가격(LCE 9달러/kg) 및 Energy Storage 물량 호조로 가이던스 상단 근접 예상 • 현재 에너지 스토리지는 전체 시장의 약 25%이며, EV보다 더 빠르게 성장 중
EQT (EQT.US)	• 미국 천연가스 선물가격 상승세에 신고가 돌파 • 10월 미국 LNG 수출량 사상 최대치인 1,010만 톤 기록으로 유럽의 러시아산 가스 대체 수요와 아시아의 장기 공급계약 협상 확대로 미국산 LNG 수요 확대 • 3QFY25 매출액 19.5억 달러, EPS 0.52 달러 기록. 천연가스 가격 상승과 판매량 증가 영향에 컨센서스 상회
기존 신고가 지속	
Cencora (COR.US)	• 호실적 발표 및 장기 가이던스 상향 조정에 신고가 돌파 • 장기 가이던스 조정 영업이익 성장률 +6~9%, 조정 EPS 성장률 +9~13%로 상향 조정 • 미국 물류 네트워크 강화에 2030년까지 10억 달러 투자 계획
Datadog (DDOG.US)	• 3QFY25 매출액 8.8억 달러(YoY +28%), EPS 0.55 달러, RPO 27.9억 달러(YoY +53%) 기록 • ARR 10만 달러 이상인 고객 수 4,060명으로 전년대비 16% 증가. 1000개 이상의 통합 지원 달성 • AI 네이티브 고객이 매출의 12% 차지하며 전분기인 11%, 전년도의 6% 대비 상승
Micron Technology (MU.US)	• 반도체 공급 쇼티지에 따른 DRAM 가격 상승세에 신고가 • DRAM 현물 가격 패닉 바잉 현상 심화되며 DRR5는 30%, DDR4는 11% 상승 • 이에 국내외 메모리 반도체 기업 신고가 돌파

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	+8.6	-18.9	+33.9	+13.4
엔비디아 (NVDA.US)	IT	6,633	2025-01-07	+33.2	-36.8	+97.9	+39.0
메타 (META.US)	커뮤니케이션	2,219	2025-01-24	-7.0	-34.2	+24.2	+2.8
JP모건 (JPM.US)	금융	1,208	2025-01-17	+15.9	-24.8	+42.8	+25.3
월마트 (WMT.US)	필수소비재	1,200	2025-01-27	+5.7	-22.1	+25.9	+13.9
넷플릭스 (NFLX.US)	커뮤니케이션	685	2025-02-03	-88.7	-19.1	-86.7	-87.6
팔란티어 (PLTR)	IT	596	2025-01-31	+107.6	-40.6	+163.5	+126.4
GE 버노바 (GEV.US)	산업재	229	2025-01-06	+55.4	-38.2	+113.6	+75.4
로빈후드 (HOOD.US)	금융	152	2025-01-15	+154.5	-47.6	+335.0	+211.2
콘스텔레이션 에너지 (CEG.US)	유틸리티	154	2025-01-24	-2.5	-50.7	+98.1	+51.4
카디널 헬스 (CAH.US)	건강관리	71	2025-01-16	+62.3	-9.9	+74.7	+74.3

자료: CIQ, 하나증권

투자유망종목

Investment Point: 12월 FOMC 앞두고 공개되는 고용, 물가 경제지표 주목. 견조한 성장성과 방어적 이익 구조를 가진 헬스케어 관심

- 글로벌 증시는 미 셧다운 해제 이후 연준 위원들의 매파 발언 속 금리 인하 기대감 약화되면서 투자심리 위축된 가운데 하락 흐름. 이번주 엔비디아 실적발표와 10월 FOMC 의사록 공개, 9월 고용보고서 발표 앞둔 경계감 존재. 엔비디아 실적발표가 AI 버블론을 뒤집을 분기점으로 작용할 지에 대한 관심 높으며 이후 12월 FOMC 전까지 공개되는 고용, 물가 등 경제지표에 따른 주가 민감도 높아질 수 있다는 판단. 주식시장 변동성 확대에 대응해 견조한 성장성과 경기 방어적 이익 구조를 가진 헬스케어 업종에 주목. 투자유망종목은 일라이 릴리(LLY.US) 신규 편입

  * 차주 실적 발표 예정 기업: 엔비디아(11/19)

종목	종목코드	국가	업종	시가총액 (조원)	편입일	편입 기준가	전일 종가	절대 수익률	상대 수익률
엔비디아	NVDA.US	미국	정보기술	6,633	7/14	164.07	186.60	13.73%	6.76%
알파벳	GOOGL.US	미국	커뮤니케이션	2,777	10/28	269.27	285.02	5.85%	8.29%
일라이 릴리	LLY.US	미국	건강관리	1,415	11/18	1,021.70	신규	-	-
제이피 모건	JPM.US	미국	금융	1,208	6/30	289.91	300.37	3.61%	-4.01%
팔란티어	PLTR.US	미국	정보기술	596	8/4	160.66	171.20	6.56%	0.17%
마이크론 테크놀로지	MU.US	미국	정보기술	397	9/30	163.90	552.05	-3.25%	-1.26%
캐터필러	CAT.US	미국	산업재	377	11/4	570.59	242.00	47.65%	46.91%
블룸 에너지	BE.US	미국	산업재	37	8/26	49.35	107.11	117.04%	113.38%
알리바바	9988.HK	중국	자유소비재	556	9/16	153.50	154.60	0.72%	-0.43%
쓰위안전기	002028.CH	중국	산업재	23	11/4	142.85	142.84	-0.01%	1.98%

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: 아마존 닷컴(종목 교체, 11/4~11/18, -8.32%)**

엔비디아 (NVDA.US)

Graphics, Compute & Networking의 두 부문을 운영하는 인공지능 컴퓨팅 회사

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	6,633
편입일	7월 14일
EPS증감율(2026E)	+64.84%
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

알파벳 (GOOGL.US)

AI 포트폴리오 확대로 주력 상품 & 서비스 수요 강세

국가	미국
업종	커뮤니케이션
시가총액(조원)	2,777
편입일	10월 28일
EPS증감율(2026E)	+34.51%
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

일라이 릴리 (LLY.US)

대사질환, 종양, 면역 질환에 강점을 가진 글로벌 종합제약사

국가	미국
업종	건강관리
시가총액(조원)	1,415
편입일	11월 18일
EPS증감율(2026E)	+121.02%
PER(2026E)	65.70
PBR(2026E)	45.20

- Investment point
  노보 노디스크의 오젬픽과 일라이 릴리의 마운자로 시장 점유율 격차 확대 중으로 소비자 시장에서 마운자로 시장 점유율 확대 중
  자사 젭바운드 보험 적용 문제로 CVS 약품 혜택 프로그램 탈퇴
  트럼프 행정부와 GLP-1 거래 가격 발표로 3년 간 일라이 릴리 관세 면제 결정
- Risk
  비만치료제 성장 둔화로 실적 모멘텀 약화

제이피 모건 (JPM.US)

월가 최대의 투자 은행이자 미국 4대 은행 중 하나

국가	미국
업종	금융
시가총액(조원)	1,208
편입일	6월 30일
EPS증감율(2026E)	+12.35%
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)	596
편입일	8월 4일
EPS증감율(2026E)	+16.04%
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)	397
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)	377
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)	37
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)	556
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)	23
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

인덱스

2025년 11월 12일 | 글로벌 리서치

AI소프트웨어

2026년, 주역은 변함없다!

1. AI&클라우드 Backdrop

- 기업의 AI 도입은 LLM, 클라우드 플랫폼, 데이터 통합 & 관리, 프런트오피스, 백오피스, 산업용 소프트웨어 순으로 진행 예상
- 25년 10월 기준, 클라우드 Big 4의 전체 계약 잔고 1.5조 달러 상회, AI & Non-AI 클라우드 사용량 증가 가속화 확인

2. 데이터인프라 투자는 계속된다

- AI 활성화를 위한 사전 단계로서 데이터 플랫폼 현대화에 대한 투자 가속화
- AI 데이터 플랫폼으로서 데이터 서비스 관련 모든 영역을 통합하는 TAM은 2029년 기준 3.6천억 달러까지 확대 예상

3. 사이버보안, 2026년 기대감 높은 이유

- AI 투자 집중되며 IT지출에서 보안 비중이 2025년에 5년 만에 처음으로 하락했으나 2026년 다시 12% 수준으로 반등 전망
- 2026년 보안 산업 최대 관심 분야는 아이덴티티 보안. AI 에이전트 생성은 머신 ID 폭발적 증가 요인

4. AI 소프트웨어 유망종목

- 팔란티어: 표준화된 AI 솔루션 구매보다 자체 구축을 선호하는 AI DIY 추세에 가장 부합하는 사업자.
- 스노우플레이크: 통합 플랫폼 & AI 생태계 구축으로 시장 기회 크게 확장

몽고 DB: 유연한 문서 모델은 AI 에이전트 지원에 가장 적합한 솔루션

- 팔로알토: 사이버아크 인수로 아이덴티티 보안까지 통합하여 플랫폼 경쟁력 상승
- 크라우드스트라이크: 단일 플랫폼 경쟁력으로 빠르게 점유율 확대
- 클라우드플레어: 네트워크 트래픽 선두주자로서 보안과 엣지 AI까지 통합한 'AI enabler'로 진화

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

2025년 11월 18일 I 글로벌 리서치

미국 AI 인프라

프로세서부터 가상화폐 채굴 기업까지

미국

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 11월 14일

Top Pick: NVIDIA Corp. (NVDA.US)*
시장 TP 235.12 USD I CP 190.17 USD

AMD, Inc. (AMD.US)
시장 TP 282.05 USD I CP 246.81 USD

Broadcom Inc. (AVGO.US)
시장 TP 400.71 USD I CP 342.46 USD

Western Digital, Inc. (WDC.US)
시장 TP 179.73 USD I CP 157.83 USD

Astera Labs, Inc. (ALAB.US)
시장 TP 201.59 USD I CP 144.34 USD

Vertiv Holdings, Inc. (VRT.US)
시장 TP 196.86 USD I CP 170.97 USD

Eaton Corp. (ETN.US)
시장 TP 404.85 USD I CP 352.39 USD

Cummins Corp. (CMI.US)
시장 TP 497.89 USD I CP 462.61 USD

Jacobs Solutions Inc. (J.US)
시장 TP 164.55 USD I CP 154.41 USD

Digital Galaxy Inc. (GLXY.US)
시장 TP 47.82 USD I CP 26.34 USD

Analyst 강재구
jaekoo.kang@hanafn.com

트럼프는 2026년 중간선거 승리를 위해 AI가 필요하다

트럼프는 원활한 국정 운영을 위해 내년 중간선거 승리가 필요하다. 미국인들은 미국의 인플레이션과 경제를 걱정하고 있다. 주식시장은 일반인들에게 양호한 경제를 보여줄 수 있는 직관적인 홍보 수단이다. 정책 효과를 과시할 수 있다. 미국 GDP의 대부분을 차지하는 소비 주체인 가계 자산의 68%가 금융자산이기 때문이다. S&P 500은 시가총액 가중 지수다. 성장 섹터의 시가총액 비중은 49.7%다. AI 자본지출 모멘텀은 트럼프에게 유리하다.

ISM 제조업 PMI와 NFIB 소기업 낙관지수 등은 금리인상 및 미 중 무역 전쟁이 있었던 트럼프 1기에 확장 국면이었다. S&P 500과 러셀 2000 등의 2018년 EPS 성장률도 높은 기저효과가 있었던 2021년을 제외하고 가장 높았다. 플랫폼 기업들의 자본지출 덕분이다. 미국 건설계획 지수는 역사적 고점을 경신했다. 데이터센터 투자 계획 확대 영향이다. 착공 및 건설지출은 계획 대비 부진하다. 트럼프는 국가 및 기업들에게 투자 집행을 독려할 것이다.

AI가 바꾼 환경

AI가 신규 데이터센터 확장뿐만 아니라 기존 데이터센터의 개선까지도 야기하고 있다. 데이터센터 투자 사이클의 규모가 커지고 길어질 여지가 있다. 데이터센터 투입 비용 구조와 투자사이클을 이끄는 플랫폼 기업들의 자본지출 관련 발언 등을 감안하면 2026년 초반엔 IT가 유리할 것으로 판단되며, 후반으로 갈수록 건설 등 산업재에 대한 관심이 커질 것이다. 플랫폼 기업들의 프로세서 사용 연장 움직임이 있다. 교체된 프로세서는 기존 데이터센터로 들어가면서 그 외 부품들의 교체 수요도 유발한다.

가상화폐 채굴 기업에 대한 관심도 필요하다. 가상화폐 채굴 기업들은 GPU와 전력 등 인프라를 확보하고 있기 때문이다. 가상화폐 침체기로 유휴 자원들이 있다. 가상화폐 채굴 기업들은 미사용 인프라를 활용해 네오 클라우드로 전환하고 있다. 초대형 기술 기업들도 가상화폐 채굴 기업들의 인프라를 적극 활용하는 움직임이 있다. 2026년 전 세계 유동성이 개선되면 가상화폐도 다시 활성화 될 여지가 있다는 점도 가상화폐 채굴 기업들에겐 호재다.

2026년 유망 AI 인프라 종목: Top Pick은 엔비디아

2026년 AI 프로세서 Top Pick 기업은 엔비디아다. AI 팩토리 확장으로 설치기반 전략이 본격화 된다. 그 외 프로세서 관심 기업은 AMD, 브로드컴 등이다. 메모리 및 스토리지 기업 중에선 웨스턴 디지털을, 통신 관련 기업으론 아스테라 랩스를 권한다. 기반 시설은 시스템 통합을 완료한 버티브와 이튼을 추천한다. 전력 관련 기업으론 커민스, 엔지니어링엔 제이콥스 솔루션을 관심 종목에 포함했다. 가상화폐 채굴 기업 중 디지털 갤럭시를 선호한다.

2025년 11월 14일 I 글로벌 리서치

희토류

중국 자가에 국영기업 다니는 희토류 이야기

미국

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 11월 12일

MP 머티리얼즈(MP.US)
시장 TP 81.46 USD I CP 59.72 USD

USA 레어어스(USAR.US)
시장 TP 22.75 USD I CP 16.92 USD

에너지퓨얼스(UUUU.US)
시장 TP 22.39 USD I CP 15.82 USD

Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com

중국 희토류 수출 규제 완화에도 여전히 주목 필요한 이유

중국의 희토류 수출 규제 완화는 자세히 보면 여전히 미국에 위협적이다. 10월 30일 한국에서 열린 미-중 정상회담 이후 트럼프 대통령은 "중국이 1년간 희토류 수출 지속을 약속했다"고 발언해 미국 희토류 밸류체인은 전반적인 주가 조정을 경험했다. 대표 기업 3사(MP/USAR/UUUU)는 10월 고점 대비 평균 약 45% 하락했다. 본래 트럼프 대통령의 발언만으로는 구체성이 부족했지만 11월 7일, 중국 상무부에서 해관총서 70호를 공식화했다. 주요 내용은 정상회담에서 유예한 규제의 대상을 10월 9일의 규제로 한정하며 4월 4일의 규제는 그대로 유지한 것이다. 10월 규제는 0.01%라도 중국산 희토류를 포함할 경우 중국 정부의 승인을 필요로 했다. 4월 규제는 중(重) 희토류 7종을 대상으로 하고있어 상대적으로 규제가 완화된 것은 사실이나 여전히 네오디뮴 자석 등을 광범위하게 포함하고 있다. 미국의 Mountain Pass 광산은 경희토류형으로 여전히 중희토류 밸류체인에서 병목이 발생할 가능성이 높다.

미국은 프렌드쇼어링 전략 활용하고 자국 내 투자 지속할 전망

글로벌 희토류 공급망에서 중국이 차지하는 비중은 70~90%이며 미국 역시 수입의 70% 이상을 여전히 중국에 의존하고 있다. 미국은 안보 관점에서 호주, 일본 등 우호국과 전략적 협력 관계를 적극 체결하며 프렌드쇼어링 전략을 활용하고 있다. 자국 내 밸류체인 구축을 위해 상무부와 전쟁부에서 적극적인 투자를 하고 있으나 미국 NeFeB 자석 수요 대비 단기적인 밸류체인 자립은 현실성이 낮다. 미국 주로 전기차와 *해상풍력* 터빈 수요로 2030년까지 3.7만톤의 NeFeB 자석을 필요로 할 것으로 전망하나 현재 가시적인 자국 캐파는 보수적으로 1천톤 수준에 불과하며 램프업을 감안하더라도 완전 자립은 오랜 시간이 소요될 것으로 전망한다. 미국은 자국 밸류체인 투자를 지속할 수밖에 없다.

MP 머티리얼즈(MP.US), 10월 1일부터 전쟁부와 PPA 시작

전쟁부의 직접 투자에 더해 밸류에이션 매력이 높아진 MP 머티리얼즈(MP.US)를 Top-pick으로 선정한다. 미국은 희토류, 리튬 등 핵심 광물 기업들에 대한 직접 지분 투자를 발표하고 있다. 6월에는 캘리포니아에서 Mountain Pass 광산을 운영하고 있는 MP 머티리얼즈의 잠재지분 15%를 확보했으며 NdPr 가격 하한 약정을 당시의 약 2배 수준인 110달러/kg로 체결했다. 10월 1일부터 전쟁부와 장기 PPA를 시작해 본격적인 실적 상승 구간에 진입한 점도 긍정적이다. 이외에도 영국 LCM 인수로 end-to-end 솔루션 제공이 가능해진 USA 레어어스(USAR.US), 이르면 4Q26까지 중희토류 생산을 계획하고 있는 에너지퓨얼스(UUUU.US)를 관심종목으로 제시한다.

2025년 11월 13일 | 산업분석_Industry In-depth

중국 AI 산업

중국의 AI 굴기는 2026년에도 계속된다

China

Top Picks 및 관심종목

CGN Mining(1164.HK)
TP 3.30HKD I CP 3.40HKD

Sieyuan Electric(002028.CH)
TP 139.30CNY I CP 143.90CNY

CATL(300750.CH)
TP 481.00CNY I CP 386.40CNY

Alibaba(9988.HK)
TP 197.70HKD I CP 156.80HKD

Kuaishou(1024.HK)
TP 89.80HKD I CP 69.70HKD

*CP 2025년 11월 12일

중국 AI 컴퓨팅, 첨단 칩 성능 부족을 스케일과 전력으로 상쇄 중

2026년에도 중국의 AI 산업은 기술 자립을 위한 정부의 정책적 지원과 국산화 진전이 지속되며 중국 주식시장에서 핵심 테마로 주목받을 전망이다. 정부 지원을 바탕으로 반도체 자체 공급망을 완성한 화웨이와 SMIC, CXMT가 함께 2026년 첨단 AI 칩과 HBM3 대규모 양산을 시도할 예정이다. 화웨이 최신 컴퓨팅 클러스터로 중국의 AI 컴퓨팅 역량을 가늠해보면 화웨이의 'Cloud Matrix 384'는 엔비디아의 GB200 NVL72보다 5배 이상 많은 AI 칩과 메모리를 탑재해 엔비디아 클러스터 대비 전력소모가 4배, 가격 2.7배 높지만, 전체 시스템 레벨에서 엔비디아 대비 1.7배의 연산능력과 2배 이상의 메모리 성능을 확보했다. 단일 칩의 부족한 성능을 '스케일'과 중국의 풍부하고 저렴한 '전력'으로 상쇄함으로써 AI 컴퓨팅의 성능 한계를 극복하려는 시도 중인 것이다. 중국의 풍부한 전력은 AI 데이터센터 확대에 큰 장점으로 작용할 전망이다. 중국은 현재 전 세계 최대 전력 생산 국가로 지난 10년간 미국의 전체 전력 생산량만큼의 발전용량을 추가로 확대했다.

2026년 중국은 첨단 GPU와 HBM3 대량 양산이 목표

2026년 SMIC의 화웨이 어센드 칩 양산 규모가 대폭 확대될 전망이다. SMIC의 7nm 이하 공정 Capa는 2025년 말 월 4.5만장에서 2026년/27년 6만/8만장으로 확대되며 어센드 칩 생산도 크게 증가할 것으로 예상된다. 또한, 중국의 스마트폰 제조사들이 모바일 SoC 제조를 TSMC로 점차 넘기면서 SMIC의 AI 칩 생산 여력은 수율 개선과 더불어 확대가 가능할 것으로 보인다. 비공식적으로 첨단 반도체 공급망을 구축한 화웨이도 2026년부터 첨단 칩 제조에 합세할 예정이다. 다만, 2026년 중국 AI 칩 생산을 위해서는 CXMT의 HBM 공급이 필수적이다. 중국이 수입해 온 HBM 비축 물량이 소진됨에 중국 자체 HBM 생산이 시급한 상황이기 때문이다. CXMT는 대규모 정부 지원을 바탕으로 공격적으로 증설해 월 생산능력이 최근 5년 사이 5배 증가하며 마이크론 수준의 Capa를 확보했다. CXMT는 올해 DDR4 생산을 중단하고 DDR5/HBM에 집중 중이며, HBM3는 1H26 양산 개시 목표로 화웨이/협력사에 16nm 공정 샘플을 제공한 상태다. 향후 HBM3 수율 40% 돌파가 관건이며, 현재 일본의 TSV 첨단 장비 확보 중이며 로컬 후공정 업체가 TSV/적층 연구에 집중 중이다.

2026년 중국 AI는 ESS/전력/클라우드 업종 중심 추천

중국의 ESS/전력/클라우드(LLM) 업종은 1)향후 3년 견조한 실적 성장이 전망되고, 2)글로벌 Peer 대비 저평가 상태로 투자 매력이 높은 상태다. 올해 반도체 국산화 기대감에 따른 주가 랠리로 글로벌 Peer 대비 크게 고평가된 팹리스/파운드리 업종은 장기적 관점 접근 필요하다는 판단이다. ESS/전력 섹터는 CATL/CGN Mining/Sieyuan, SW 업종은 알리바바/콰이쇼우 등, 그 외 반도체 장비/광모듈 상위 기업에 투자를 추천한다.

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

2025년 11월 14일 | Global Equity

텐센트(0700.HK)

3Q25 Re: AI 응용 확장으로 견조한 실적 성장 지속

중국

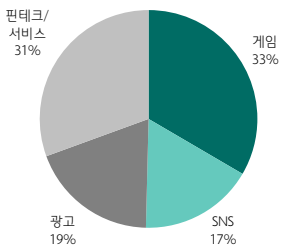
TP(컨센서스)	726.08 HKD
CP(11.13)	656.00 HKD

Key Data

국가	중국
상장거래소	홍콩
산업 분류	커뮤니케이션 서비스
주요 영업	인터랙티브 미디어
홈페이지	www.tencent.com
시가총액(십억HKD)	5,999.0
시가총액(조원)	1,135.3
52주최고/최저(HKD)	683/364.8
주요주주 지분율(%)	
Naspers Limited	23.22
Huateng Ma	7.83

주가상승률	1M	6M	12M
절대	2.8	29.8	62.7
상대	(1.2)	13.3	26.9

매출구성



Financial Data (백만 CNY)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출	609,015	660,257	746,462	821,606
영업이익	162,706	208,102	245,725	287,372
순이익	115,216	194,073	217,557	249,731
EPS(CNY)	12.2	20.9	23.5	27.1
EPS(YoY, %)	(38.3)	71.8	12.0	15.6
ROE(%)	15.1	21.8	20.8	20.5
PER(배)	21.9	18.7	21.7	19.2
PBR(배)	3.1	3.7	4.7	3.9
배당률(%)	1.2	1.1	0.8	1.0

자료: Bloomberg, 하나증권

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

3Q25 매출/순이익 컨센서스 상회, 수익성 개선 지속

텐센트 3Q25 매출액은 1,929억위안(YoY +15%)으로 컨센서스를 2% 상회했고, 조정 순이익은 706억위안(YoY +18%)으로 컨센서스를 7% 상회했다. 3Q25 조정 영업이익률/조정 순이익률은 37.6%/36.6%로 +1.0%p/+0.8%p 개선되며 역대 가장 높은 수준을 기록했다. 3Q25 광고 매출은 광고 전반 로드 확대 및 AI 모델 고도화에 따른 광고 효율성 제고로 YoY +23%의 견조한 증가세를 지속했다. 클라우드 매출이 포함된 비즈니스 매출은 2Q25(추정치 YoY +19%) 대비 둔화된 낮은 두 자릿수의 증가세를 기록한 것으로 추정된다. 경영진은 AI 칩 공급에 제약이 없었다면 클라우드 매출은 더 높은 증가세를 기록했을 것으로 언급했다.

해외 게임 매출 YoY +43%로 예상치 상회

3Q25 중국 게임 매출은 YoY +15% 증가하며 2Q25(YoY +17%)와 유사한 수준의 성장을 지속했고, 해외 게임 매출은 예상보다 양호한 YoY +43%의 증가세를 기록했다. 해외 게임 매출 호조는 Supercell 산하 게임인 Clash Royale의 DAU 및 매출 사상이 최고치를 기록했고, 신작 오픈월드 액션 생존 게임 <Dying Light: Prison Heist>이 호조를 기록했기 때문이다. 중국 게임의 경우, <Delta Force>의 9월 DAU는 3천만명(7월 2천만명)을 상회하며 중국 게임 매출을 견인한 것으로 파악된다. 또한, <VALORANT>는 8/19 모바일 버전도 출시 이후 MAU는 7월에서 10월 사이 약 2배 증가해 5,000만명을 돌파한 것으로 파악된다. 4Q25부터는 중국/해외 게임의 높은 베이스 부담(YoY +23%/+10%)으로 게임 매출의 YoY 성장률은 3Q25 대비 둔화될 것으로 예상된다.

Capex 투자는 보수적이나 뛰어난 AI 응용 능력은 긍정적

3Q25 텐센트의 Capex는 129억위안으로 QoQ -32% 감소했고, 매출 대비 비중은 6.7%(1Q/2Q25 15%/10%)까지 낮아졌다. 경영진은 2025년 Capex 가이던스를 연초 대비 하향하되 여전히 2024년보다는 높은 수준을 유지할 것이라 예고했다. 비록 텐센트는 AI 투자에는 보수적인 기조를 취하고 있으나 투자 효율성이 높고 자체 생태계 내에 AI를 응용하는 능력이 중국 빅테크 기업 중 가장 뛰어난 점은 긍정적이다. 현재 텐센트의 AI 투자는 광고/게임 뿐 아니라 코딩/영상 제작 영역에서도 성과를 내고 있다. 또한, LLM Hunyuan 모델의 성능이 향상됨에 따라 Yuanbao 앱과 위챗 AI 기능 강화는 더욱 가속화될 것으로 보인다. 텐센트는 다음 분기에도 견조한 펀더멘탈과 AI 도입 효과가 확인될 것으로 전망되며 안정적인 우상향의 주가 흐름을 시현할 것으로 예상된다. 현재 텐센트 주가는 2025년 예상 12MF P/E 22배 수준에서 거래 중으로 목표가 대비 약 10%의 상승 여력이 있다.

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.