하나증권 리서치센터 | 2025년 12월 3일

HANA Global Weekly

하나증권

Summary

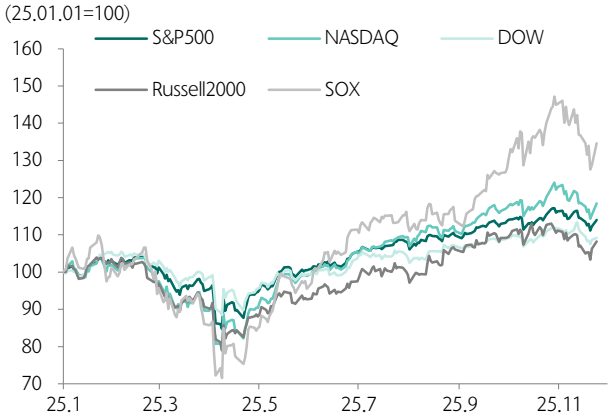
하나증권 리서치센터

미국 증시 동향

- 미국 증시는 12월 기준금리 인하 여부와 AI 버블 논란에 따라 하락 출발하였으나 델이 실적 발표에서 AI 서버 주문이 급증했다고 언급하며 우려 완화. 도이체방크가 장기 리스 부채 부담 또한 유연한 계약 구조를 가지고 있어 제한적이라고 주장한 점도 긍정적으로 작용
- 휴장 이후 미국 추구감사절 쇼핑 시즌 데이터를 통해 외형 성장이 지속되었음을 확인. 다만, 선구매 후지물 서비스 이용이 급증했다는 점은 향후 소비 절벽 우려를 높이는 요인으로 인식되며 추가 상승 여력을 둔화시키는 변수로 평가

종가 기준일: 2025.12.1

미국 주요 지표 그래프



자료: Bloomberg, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	S&P500	6812.63	-0.53	3.17	-0.40	15.83
	NASDAQ	23275.92	-0.38	4.50	-1.89	20.53
	DOW	47289.33	-0.90	2.26	-0.58	11.15
	Russell2000	2469.13	-1.25	4.20	-0.41	10.72
	SOX	7020.53	-0.07	9.59	-2.88	40.98

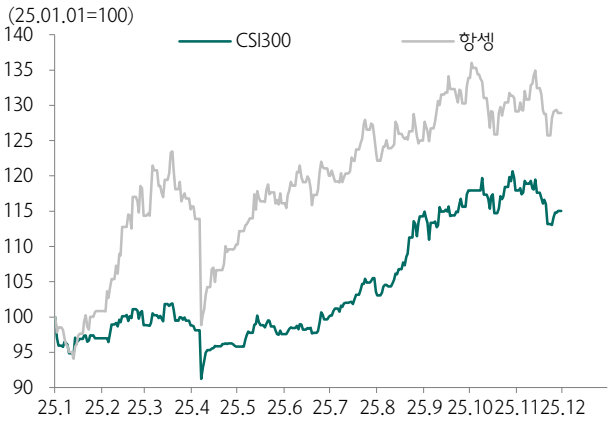
자료: Bloomberg, 하나증권

중국 증시 동향

- 12월 중앙경제공작회의 관망세. 경기부양 정책에 대한 기대에도 경기둔화 우려로 혼조세를 보이며 시장의 의견이 엇갈림. 한편, 특별한 이슈가 부재한 가운데 그간 조정을 받은 기술주와 희토류 관련주 등 일부 매수세 유입
- 중국 12월 상·중순에 정치국회의와 중앙경제공작회의가 연이어 개최될 예정. 관례적으로 12월 정치국회의는 중앙경제공작회의 '사전 브리핑 성격'으로 약 일주일 간격으로 진행. 12월 정치국회의가 끝나면 2026년 거시정책의 큰 방향이 사실상 확정. 12월은 중국 증시 춘절 장세의 시작점이 될 것이며 정책 모멘텀 저점 반등 기대

종가 기준일 : 2025.11.28

중국 주요 지표 그래프



자료: Wind, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	CSI300	4,526.7	0.2	1.6	(3.5)	15.0
	항셍	25,858.9	(0.3)	2.5	(1.8)	28.9

자료: Wind, 하나증권

다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

	날짜	시간	중요도	관전 포인트
RBA 통화정책회의	12/8~9	09:30	★★	지난 회의에서 기준금리 3.6%로 동결
미국 12월 FOMC	12/9~10	04:00	★★★	지난 회의에서 정책금리 3.75%~4.00%로 인하
미국 9월 JOLTS(구인, 이직 보고서)	12/10	00:00	★★	10월 데이터와 함께 발표될 예정
OPEC 월간 원유시장 보고서	12/11	21:00	★★	지난달, 세계 경제성장률 26년 3.1%로 전망 유지

자료: 블룸버그, 하나증권

투자 유망 ETF

SMH (VanEck Semiconductor ETF)	MADE (iShares US Manufacturing ETF)	FTLS (First Trust Long/Short Equity ETF)	PAVE (Global X US Infrastructure Development 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)	애플 (AAPL.US)	알파벳 (GOOGL.US)	일라이 릴리 (LLY.US)	제이피 모건 (JPM.US)
팔란티어 (PLTR.US)	마이크론 테크놀로지 (MU.US)	캐터필러 (CAT.US)	알리바바 (9988.HK)	쓰위안전기 (002028.CH)

실적 발표

기업명	티커	발표 날짜	컨센
마벨	MRVL	12월 2일 장후	FY25 3분기 매출 20.6억, EPS 0.74 달러
세일즈포스	CRM	12월 3일 장후	FY25 3분기 매출 102.7억, EPS 2.85 달러
크로거	KR	12월 4일 장전	FY25 3분기 매출 342.3억, EPS 1.03 달러

금주의 리포트

기업/산업명	제목
AI&데이터	몽고DB, AI 데이터 플랫폼 Top Pick 입증
글로벌 전력기기/에너지	IEA 세계 에너지 전망(WEO) 2025

글로벌 섹터별 트렌드_선진국

(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)	
세계	1.0	-0.7	5.9	15.8	19.0	0.02	0.08	0.24	0.61	0.60	19.1	18.9	19.4	18.8	18.6	19.6	15.6	3.2	3.2	3.2	3.1	3.0	3.2	2.5	
에너지	2.4	2.7	2.6	4.0	11.1	0.01	0.08	0.03	-0.82	-0.66	13.9	13.7	13.8	13.7	12.0	14.3	10.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.6	1.7	1.4	
소재	3.1	4.7	6.3	14.3	24.1	0.06	0.14	0.61	0.63	0.62	16.2	15.9	16.0	17.0	15.9	17.3	14.0	2.0	2.0	2.0	1.9	1.8	2.0	1.6	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 정보기술, 필수소비재
산업재	0.6	-2.8	1.8	13.3	20.1	0.01	0.06	0.09	0.41	0.40	21.4	21.1	22.1	21.2	20.5	22.3	17.1	3.7	3.6	3.7	3.6	3.4	3.7	2.9	
자유소비재	1.4	-3.1	3.4	8.9	7.9	-0.00	0.05	0.14	0.12	0.13	21.8	21.5	22.6	21.8	20.6	22.9	16.9	3.6	3.6	3.7	3.6	3.5	3.8	3.0	
필수소비재	1.3	3.7	0.1	3.0	7.7	0.03	0.01	0.04	0.12	0.17	19.4	19.2	18.8	19.5	19.3	20.3	18.2	4.1	4.0	4.0	4.1	4.0	4.2	3.8	
건강관리	-1.3	6.7	10.5	6.4	13.1	0.01	-0.03	0.01	0.21	0.15	18.6	18.7	17.2	16.7	18.0	18.7	15.7	4.1	4.1	3.8	3.7	3.9	4.1	3.5	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →자유소비재, 커뮤니케이션 서비스, 에너지
금융	1.2	1.4	1.6	16.1	20.2	0.03	0.11	0.26	1.13	1.13	13.0	12.8	12.9	13.2	13.1	13.5	11.2	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6	1.7	1.4	
정보기술	1.9	-5.4	11.0	24.5	24.6	0.03	0.17	0.53	0.95	0.92	25.5	25.2	28.0	26.6	27.0	28.9	20.0	7.8	7.7	8.3	7.4	7.3	8.4	5.4	
커뮤니케이션	-0.6	2.8	9.3	33.0	31.9	0.00	0.04	-0.01	0.71	0.68	21.1	21.1	20.6	19.1	18.5	21.1	16.2	3.9	3.9	3.9	3.7	3.3	4.0	2.9	
유틸리티	0.2	0.1	7.4	15.8	22.0	0.02	0.02	0.13	0.52	0.51	16.6	16.3	16.3	15.5	15.4	16.6	14.3	1.9	1.8	1.8	1.7	1.7	1.9	1.6	
미국	0.7	-0.6	6.1	12.8	16.3	0.01	0.09	0.23	0.54	0.51	22.3	22.0	22.7	22.0	22.3	22.9	17.9	4.6	4.6	4.7	4.5	4.4	4.7	3.6	
에너지	2.8	3.2	1.3	-0.8	8.0	-0.01	0.08	-0.03	-0.69	-0.56	16.2	15.8	16.1	16.0	14.8	16.6	12.6	2.0	2.0	2.0	2.0	2.1	2.1	1.7	
소재	2.8	6.5	3.3	9.0	21.3	0.06	0.14	0.55	0.78	0.78	18.6	18.2	17.9	20.0	19.9	20.5	17.0	2.6	2.6	2.5	2.7	2.5	2.7	2.1	
산업재	-0.2	-2.3	0.3	4.7	13.5	0.00	0.02	0.06	0.22	0.19	24.4	24.1	24.9	24.4	24.3	25.5	19.8	6.0	6.0	6.1	6.0	5.9	6.3	4.8	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 정보기술, 금융
자유소비재	1.5	-3.9	3.5	6.3	5.4	0.01	0.06	0.16	0.39	0.38	26.5	26.2	27.6	26.8	27.9	30.1	21.0	7.3	7.2	7.7	7.7	8.2	8.8	6.2	
필수소비재	1.3	4.5	-0.5	-1.7	3.6	0.00	-0.02	0.03	-0.06	-0.04	21.5	21.2	20.6	21.7	21.6	22.6	20.1	5.8	5.7	5.7	6.0	5.8	6.2	5.4	
건강관리	-2.1	7.3	12.9	6.2	13.2	0.01	-0.03	0.03	0.09	0.01	19.3	19.5	17.6	17.0	18.3	19.5	15.8	4.7	4.7	4.3	4.1	4.4	4.7	3.9	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →에너지, 커뮤니케이션 서비스, 산업재
금융	0.7	1.4	-0.4	6.3	11.6	0.01	0.10	0.27	0.84	0.81	15.7	15.5	15.6	16.3	16.8	16.8	13.9	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.3	1.9	
정보기술	1.8	-5.1	9.8	23.1	23.4	0.03	0.19	0.47	0.87	0.83	27.7	27.5	30.7	29.0	29.7	31.7	21.5	10.5	10.3	11.2	10.2	10.2	11.4	7.3	
커뮤니케이션	-0.7	5.4	13.0	34.3	32.0	-0.01	0.03	-0.05	0.65	0.59	22.2	22.1	21.0	19.2	19.1	22.2	16.1	4.7	4.7	4.5	4.3	4.1	4.7	3.4	
유틸리티	-0.3	-0.9	5.3	9.6	16.7	0.01	-0.00	0.09	0.33	0.31	19.3	19.0	19.1	18.3	18.4	20.0	16.7	2.2	2.2	2.2	2.1	2.1	2.3	1.9	
일본	1.3	-0.7	9.4	22.5	19.2	0.04	0.22	0.36	0.65	0.68	16.6	16.5	17.4	16.2	15.2	17.4	12.3	1.7	1.7	1.7	1.6	1.4	1.7	1.1	
에너지	0.8	9.2	18.5	37.0	36.2	0.18	0.49	1.01	0.46	0.78	11.6	11.7	11.2	11.0	8.9	12.5	6.2	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6	0.8	0.5	
소재	2.1	1.0	2.9	1.6	1.7	0.06	-0.19	-0.10	-0.42	-0.08	14.1	14.0	13.6	13.5	13.1	14.5	10.4	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	0.8	
산업재	1.7	-1.0	10.0	26.2	22.9	0.02	0.43	0.52	0.78	0.70	16.9	16.7	18.4	16.9	15.4	18.9	11.6	1.8	1.8	1.9	1.7	1.5	1.9	1.2	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →유틸리티, 금융, 에너지
자유소비재	0.7	0.1	8.0	23.2	10.5	0.03	0.28	0.55	-0.31	-0.24	17.0	16.9	17.8	17.3	13.1	18.1	12.3	1.4	1.4	1.5	1.4	1.2	1.5	1.0	
필수소비재	0.3	4.0	9.5	13.2	14.4	0.02	0.01	0.21	0.09	0.19	22.4	22.5	21.6	21.5	20.2	22.8	18.7	2.2	2.1	2.0	1.9	1.8	2.2	1.6	
건강관리	-1.1	4.1	8.4	1.0	2.9	0.04	0.05	0.20	0.75	0.71	17.8	18.1	17.3	17.0	20.4	20.7	15.2	2.3	2.3	2.2	2.1	2.2	2.3	1.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →정보기술, 필수소비재, 산업재
금융	3.7	6.6	5.2	22.7	23.5	0.23	0.42	0.59	2.43	2.52	11.0	10.9	10.8	11.2	12.2	12.7	8.5	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1	0.7	
정보기술	0.2	-6.4	23.5	27.4	24.9	0.01	0.15	0.23	0.25	0.23	25.6	25.6	28.4	22.0	21.5	28.4	16.5	3.1	3.1	3.4	2.6	2.4	3.4	1.9	
커뮤니케이션	1.5	-14.8	1.2	34.4	31.2	0.06	0.08	0.06	0.63	0.81	23.2	23.0	27.6	23.1	20.1	28.0	19.3	2.9	2.9	3.4	2.8	2.1	3.4	1.6	
유틸리티	0.9	11.1	16.9	38.0	44.2	0.32	-0.51	-0.67	-1.79	-1.41	12.4	12.8	10.5	9.8	7.4	12.8	6.8	0.9	0.9	0.8	0.8	0.6	0.9	0.5	
유럽	1.3	0.5	5.9	11.8	13.2	0.02	0.05	0.21	0.20	0.15	15.0	14.8	15.0	14.6	13.8	15.3	12.6	2.1	2.1	2.1	2.0	1.9	2.2	1.8	
에너지	1.7	0.8	3.9	8.2	8.9	-0.01	0.13	0.29	-1.85	-1.79	10.3	10.2	10.4	10.3	8.0	10.8	7.5	1.3	1.3	1.3	1.3	1.0	1.4	1.0	
소재	1.7	2.8	5.8	1.8	5.5	0.13	0.20	0.42	-0.43	-0.55	16.4	16.6	16.8	16.7	15.1	17.3	13.6	1.7	1.7	1.7	1.6	1.6	1.7	1.4	
산업재	0.7	-4.3	2.8	15.1	17.5	0.01	0.02	0.07	0.32	0.28	21.0	20.6	21.7	20.4	19.3	22.0	17.1	3.7	3.6	3.8	3.6	3.4	3.8	2.9	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 커뮤니케이션 서비스, 자유소비재
자유소비재	1.4	0.9	8.0	1.2	-1.4	0.03	0.14	0.25	-1.04	-1.06	16.4	16.3	16.7	15.9	13.9	17.3	12.8	1.8	1.7	1.8	1.7	1.6	1.9	1.6	
필수소비재	0.9	2.2	1.5	3.7	5.1	0.01	0.03	0.07	0.03	-0.00	15.7	15.7	15.5	15.7	15.3	16.6	14.6	2.9	2.9	2.8	2.9	2.8	3.0	2.6	
건강관리	-0.0	5.6	8.2	-1.3	3.9	-0.00	-0.06	0.02	0.02	-0.04	15.9	15.9	15.0	14.7	16.1	16.7	13.1	3.3	3.3	3.1	3.1	3.4	3.6	2.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →에너지, 건강관리, 금융
금융	1.9	2.1	6.3	33.6	32.1	0.01	0.13	0.46	1.26	1.21	10.7	10.5	10.6	10.6	9.3	11.3	9.0	1.4	1.4	1.4	1.4	1.1	1.5	1.1	
정보기술	4.4	-4.1	18.0	11.9	9.0	0.01	-0.10	0.01	0.17	0.10	28.8	28.0	29.2	24.8	27.4	30.2	22.0	5.1	4.9	5.4	4.5	4.8	5.5	3.9	
커뮤니케이션	-0.5	-2.8	-9.0	-1.6	2.8	0.05	-0.00	0.14	0.07	0.06	16.6	16.6	17.1	18.5	16.9	19.7	16.1	2.0	2.0	2.0	2.1	1.8	2.2	1.8	
유틸리티	0.8	1.3	14.3	22.9	27.5	0.02	0.05	0.33	0.59	0.59	14.1	14.0	13.9	12.9	12.5	14.3	11.7	1.6	1.6	1.6	1.5	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	-3.0	8.1	25.9	27.1	0.02	0.05	0.49	0.83	0.86	13.3	13.2	13.7	13.2	11.9	14.0	10.9	1.9	1.8	1.9	1.7	1.6	1.9	1.4	
에너지	0.6	1.1	8.5	8.7	12.3	0.06	-0.08	0.02	-1.43	-1.33	10.8	10.8	10.5	10.0	8.6	11.1	8.0	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	1.0	
소재	4.5	4.8	17.2	40.7	51.3	-0.00	0.09	0.99	1.28	1.20	13.5	13.1	13.3	13.6	11.8	14.5	10.9	1.7	1.7	1.7	1.5	1.2	1.7	1.0	
산업재	1.1	-5.8	6.8	25.1	29.1	0.01	-0.09	-0.03	0.00	-0.03	16.2	16.0	16.7	15.1	12.9	17.0	11.9	2.0	2.0	2.0	1.8	1.5	2.0	1.4	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 금융, 정보기술
자유소비재	0.3	-4.1	2.1	16.8	19.3	-0.10	-0.13	-0.05	-0.31	-0.39	14.7	14.6	15.2	14.4	12.1	16.0	11.1	2.0	2.0	2.1	2.0	1.8	2.2	1.6	
필수소비재	0.7	-0.1	-1.5	1.5	5.2	0.03	-0.04	-0.11	-0.09	0.06	18.8	18.8	18.7	18.7	18.2	19.4	17.6	3.2	3.1	3.0	3.1	2.9	3.2	2.8	
건강관리	1.0	0.0	-2.7	16.2	17.3	0.02	-0.09	0.04	-0.15	-0.15	29.0	28.9	28.0	30.1	23.9	30.5	22.7	3.9	3.9	3.6	3.8	2.9	3.9	2.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →자유소비재, 소재, 산업재
금융	0.9	0.8	5.2	21.2	21.7	0.06	0.10	0.14	0.90	0.97	9.4	9.4	9.4	9.1	8.5	9.6	8.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1	1.0	
정보기술	1.8	-8.2	18.5	41.1	38.7	0.05	0.15	1.40	1.99	2.07	15.1	14.8	16.4	15.9	15.1	17.8	11.8	3.2	3.2	3.4	2.8	2.7	3.4	2.1	
커뮤니케이션	-1.1	-2.6	3.3	38.2	37.2	0.03	0.13	0.26	1.07	1.05	17.1	17.5	18.1	17.5	15.3	19.0	14.3	2.7	2.7	2.9	2.8	2.0	3.0	1.9	
유틸리티	0.1	-1.0	5.5	10.0	10.5	0.02	0.21	0.35	0.77	0.61	11.6	11.6	11.9	11.4	11.5	12.1	10.4	1.3	1.3	1.3	1.1	1.3	1.4	1.1	
중국	0.4	-1.9	1.4	33.5	31.5	0.00	0.02	0.19	0.38	0.37	12.5	12.5	12.7	12.7	9.8	13.6	9.3	1.5	1.5	1.5	1.5	1.1	1.6	1.1	
에너지	0.7	1.1	9.5	22.6	15.9	0.12	0.17	0.05	-1.82	-1.63	10.2	10.4	10.1	9.5	7.1	11.0	7.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.7	1.0	0.7	
소재	5.4	4.1	20.3	90.3	98.9	0.10	0.04	0.79	1.73	1.70	13.3	13.3	13.5	12.9	9.6	15.2	8.6	1.9	1.9	1.9	1.7	1.1	2.0	1.1	
산업재	2.1	-0.3	5.4	18.3	15.3	0.03	-0.12	-0.32	-1.36	-1.36	11.7	11.7	11.6	10.9	8.6	12.0	8.1	1.1	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1	0.8	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →금융, 에너지, 소재
자유소비재	0.4	-4.5	2.3	22.3	24.6	-0.15	-0.19	-0.15	-0.41	-0.49	15.4	15.1	15.9	14.8	11.9	17.1	10.8	2.1	2.1	2.3	2.1	1.9	2.5	1.7	
필수소비재	0.4	0.5	-4.1	10.0	11.2	0.02	0.04	-0.01	-0.06	-0.06	17.2	17.4	17.3	18.1	15.6	18.8	14.7	3.0	3.0	3.0	3.1	2.7	3.2	2.5	
건강관리	0.5	0.2	-9.8	53.1	61.9	0.03	-0.19	-0.09	0.53	0.55	29.2	29.3	27.4	31.6	22.5	32.1	19.5	3.3	3.3	3.1	3.6	2.1	3.6	1.9	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →자유소비재, 유틸리티, 정보기술
금융	-0.7	1.4	3.0	32.3	24.6	0.13	0.31	0.80	1.56	1.64	6.1	6.2	6.0	6.2	5.1	6.5	5.1	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.5	
정보기술	2.7	-7.3	-13.9	35.6	25.6	0.02	-0.05	0.06	0.87	0.72	23.7	23.3	24.9	28.0	22.1	30.3	19.5	3.2	3.1	3.4	3.7	2.5	4.0	2.5	
커뮤니케이션	-0.7	-2.1	2.9	51.6	47.8	0.03	0.17	0.26	1.01	1.00	16.9	17.3	17.9	17.4	13.6	19.7	12.6	2.7	2.8	2.9	2.9	1.8	3.2	1.6	
유틸리티	0.9	0.9	4.6	12.4	3.8	0.01	0.07	0.16	-0.78	-0.84	10.1	10.1	10.1	9.8	8.4	10.4	8.2	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0	0.9	
인도	1.2	1.1	5.9	5.6	7.6	0.01	0.08	0.07	0.35	0.31	22.0	21.8	22.1	21.2	22.6	23.1	20.0	3.2	3.2	3.2	3.3	3.6	3.6	3.1	
에너지	1.3	2.8	12.5	14.2	21.2	0.01	0.11	0.15	0.32	0.27	15.3	15.2	15.1	14.0	14.1	16.0	12.7	1.8	1.8	1.7	1.6	1.6	1.8	1.4	
소재	1.7	-1.9	2.4	9.0	15.4	0.03	0.23	0.39	0.58	0.68	19.6	19.4	20.9	20.8	20.3	21.8	18.6	2.8	2.7	2.8	2.8	2.8	2.9	2.5	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 자유소비재, 커뮤니케이션 서비스
산업재	2.2	1.2	7.7	5.8	9.0	0.01	0.08	0.15	0.35	0.35	33.8	33.3	34.4	33.1	36.3	37.3	28.9	6.9	6.8	6.7	6.5	7.6	7.9	5.8	
자유소비재	1.5	1.6	3.7	7.8	8.1	0.02	0.15	0.26	0.40	0.39	30.0	29.7	30.9	31.3	31.6	32.7	25.4	5.4	5.4	5.5	5.9	6.4	6.6	4.2	
필수소비재	0.8	-1.1	-3.9	-1.4	1.2	0.00	0.04	0.07	0.38	0.38	42.6	42.3	43.7	45.8	51.5	51.6	37.7	9.3	9.2	9.4	9.9	10.1	10.8	8.2	
건강관리	0.3	0.4	3.2	1.6	-3.6	0.01	-0.04	-0.00	-0.99	-1.11	31.6	31.6	30.8	30.6	23.7	32.7	22.2	4.7	4.7	4.6	4.6	5.1	5.4	4.3	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →필수소비재, 유틸리티, 정보기술
금융	1.6	1.8	8.9	14.7	16.4	0.01	0.08	-0.11	0.38	0.35	17.40	17.16	17.22	15.7	16.2	20.5	14.7	2.4	2.3	2.3	2.5	2.5	3.3	2.2	
정보기술	1.7	4.8	4.5	-17.1	-16.6	0.01	0.05	0.12	0.17	0.34	22.8	22.4	22.1	22.4	28.6	31.6	20.7	6.1	6.0	5.9	6.2	8.2	9.0	5.8	
커뮤니케이션	-2.6	0.9	12.0	20.1	22.7	0.01	-0.11	0.03	1.37	1.28	41.1	42.5	38.4	37.2	78.3	82.9	34.7	8.8	9.1	8.8	8.3	14.2	19.7	8.2	
유틸리티	0.3	-4.9	-1.3	-11.0	-5.5	0.00	-0.02	-0.16	0.39	0.33	15.44	15.41	16.17	15.3	18.5	18.9	14.4	2.01	2.01	2.12	2.07	2.55	2.61	2.00	
브라질	3.1	6.1	14.7	33.4	44.7	0.07	-0.13	0.19	0.17	0.44	9.9	9.6	9.1	8.7	7.5	9.9	7.1	1.5	1.5	1.5	1.4	1.2	1.5	1.1	
에너지	-0.3	5.7	3.0	-6.7	2.5	0.15	-1.43	-0.23	-4.56	-4.17	5.7	5.8	4.9	5.5	4.8	6.0	4.0	0.7	0.8	0.7	0.8	0.8	1.0	0.7	
소재	3.8	3.2	18.7	19.4	29.7	-0.15	-0.52	-0.13	-0.61	-0.66	7.5	7.2	7.0	6.3	6.1	7.5	5.0	1.1	1.1	1.1	1.0	0.9	1.1	0.8	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →필수소비재, 에너지, 유틸리티
산업재	4.5	3.8	18.4	21.4	29.1	0.04	0.11	0.21	1.00	1.03	18.4	17.8	17.9	16.2	18.6	19.4	15.4	2.7	2.5	2.5	1.7	2.1	2.7	1.4	
자유소비재	-0.1	8.3	8.7	42.6	66.3	0.06	0.21	0.65	-0.68	0.10	11.3	11.3	10.6	11.1	7.3	11.6	6.6	1.3	1.3	1.2	1.2	1.0	1.3	0.8	
필수소비재	1.8	10.8	11.0	10.1	21.6	0.18	-0.36	-1.13	-0.82	0.49	14.9	15.0	12.6	11.5	12.0	15.6	10.7	2.6	2.7	2.5	2.2	2.1	2.8	1.8	
건강관리	1.3	6.3	19.8	78.3	100.3	0.05	0.24	0.54	0.44	0.88	18.9	18.4	18.2	17.2	11.3	20.1	10.8	3.3	3.2	3.2	2.9	0.8	3.4	0.7	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →소재, 커뮤니케이션 서비스, 산업재
금융	4.7	6.9	15.5	55.0	67.8	0.06	0.31	0.58	1.53	1.81	10.3	9.9	9.8	9.5	7.9	10.3	7.5	2.1	2.0	2.0	1.9	1.5	2.1	1.4	
정보기술	0.9	0.3	4.9	83.1	87.0	0.05	0.09	0.27	1.40	1.44	23.3	23.6	24.5	24.0	19.2	26.6	18.7	4.4	4.5	4.6	4.4	3.0	5.0	3.0	
커뮤니케이션	0.1	5.0	7.7	69.2	83.7	0.02	0.30	0.55	1.96	2.20	13.9	13.6	13.4	13.6	10.9	14.3	10.4	2.0	2.0	1.8	1.9	1.2	2.0	1.0	
유틸리티	1.4	6.9	24.0	68.5	79.1	0.14	-0.01	0.57	1.21	1.23	14.0	14.0	12.7	12.2	9.9	14.3	9.2	1.6	1.6	1.5	1.2	1.0	1.6	1.0	

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	1.0	-0.3	5.7	14.7	18.1	0.02	0.08	0.21	0.57	0.56	20.2	19.9	20.5	19.8	19.8	20.6	15.0	3.5	3.5	3.5	3.4	3.3	3.5	2.4	
대형주	1.0	-0.3	6.4	16.0	18.9	0.02	0.09	0.22	0.57	0.56	20.7	20.5	21.1	20.3	20.2	21.4	15.2	3.9	3.8	3.9	3.7	3.6	3.9	2.6	• EPS 증가율 상위 스타일 성장
중형주	1.0	0.0	1.5	7.5	13.7	0.03	-0.01	0.10	0.51	0.50	17.4	17.2	17.2	17.3	17.6	18.0	13.9	2.3	2.3	2.2	2.2	2.2	2.3	1.7	
소형주	1.2	0.9	3.7	9.4	16.2	0.01	0.12	0.30	0.70	0.64	17.1	16.9	17.2	17.3	17.7	17.8	13.2	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.1	• EPS 증가율 하위 스타일 →가치
성장	1.3	-1.7	8.1	19.6	20.1	0.02	0.01	0.17	0.62	0.59	27.8	27.5	28.3	26.9	28.0	28.8	20.8	7.0	6.9	7.2	6.7	6.9	7.2	4.6	
가치	0.7	1.4	3.0	9.5	15.8	0.02	-0.05	0.03	0.30	0.31	15.8	15.7	15.4	15.4	15.1	15.9	11.7	2.3	2.3	2.2	2.2	2.1	2.3	1.6	
미국	0.7	-0.5	6.1	12.8	16.3	0.01	0.09	0.23	0.54	0.51	22.3	22.0	22.7	22.0	22.3	22.9	16.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.4	4.7	3.3	
대형주	0.8	-0.5	6.8	14.7	17.5	0.02	0.10	0.24	0.55	0.52	22.9	22.6	23.4	22.5	22.7	23.6	16.7	5.1	5.0	5.2	4.9	4.8	5.2	3.5	• EPS 증가율 상위 스타일 →가치
중형주	0.6	-0.2	1.0	0.8	8.3	0.00	-0.01	0.13	0.39	0.34	18.9	18.6	18.7	19.0	20.1	20.1	14.9	2.9	2.9	2.9	2.8	3.0	3.0	2.2	
소형주	0.6	1.1	4.4	3.2	11.7	0.01	0.21	0.42	0.77	0.69	18.5	18.3	18.9	19.1	20.7	21.1	14.8	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	2.1	1.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →성장
성장	1.1	-1.6	9.5	21.9	21.4	0.01	-0.01	0.17	0.57	0.53	30.6	30.3	30.9	29.4	30.4	31.5	21.4	10.3	10.2	10.0	9.4	9.6	10.3	5.8	
가치	0.4	1.0	2.2	3.4	10.6	0.02	-0.06	0.03	0.19	0.18	17.5	17.3	17.0	17.1	17.4	17.5	13.1	3.0	3.0	2.8	2.8	2.8	3.0	2.1	
일본	1.3	-0.7	9.4	22.5	19.2	0.04	0.22	0.36	0.65	0.68	16.6	16.5	17.4	16.2	15.2	17.4	12.3	1.7	1.7	1.7	1.6	1.4	1.7	1.1	
대형주	1.6	-1.6	10.6	23.2	19.5	0.08	0.31	0.46	0.81	0.82	16.8	16.8	18.0	16.5	15.8	18.0	12.3	1.8	1.8	1.9	1.7	1.5	1.9	1.2	• EPS 증가율 상위 스타일 →가치
중형주	0.6	2.0	6.4	20.7	19.0	0.04	0.09	0.19	0.22	0.33	15.9	15.9	15.8	15.4	13.7	16.3	11.4	1.4	1.4	1.3	1.3	1.1	1.4	1.0	
소형주	2.2	2.2	1.4	21.7	24.7	0.02	-0.20	-0.25	0.48	0.46	15.5	15.2	14.7	14.7	13.8	15.7	11.6	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	0.9	• EPS 증가율 하위 스타일 →소형주
성장	0.7	-3.8	10.5	17.0	14.8	0.03	0.08	0.19	0.36	0.40	22.9	22.9	24.3	21.7	21.3	24.3	16.4	2.9	2.9	3.1	2.7	2.6	3.1	1.9	
가치	1.9	2.6	8.3	28.0	23.6	0.10	0.35	0.52	1.09	1.12	13.1	13.0	13.4	13.0	11.9	13.6	9.6	1.2	1.2	1.1	1.1	1.0	1.2	0.8	
유럽	1.3	0.5	5.9	11.8	13.2	0.02	0.05	0.21	0.20	0.15	15.0	14.8	15.0	14.6	13.8	15.3	11.6	2.1	2.1	2.1	2.0	1.9	2.2	1.6	
대형주	1.3	0.8	6.2	11.0	12.5	0.00	0.04	0.18	0.11	0.07	15.2	15.0	15.1	14.7	13.9	15.5	11.6	2.2	2.2	2.2	2.1	2.0	2.2	1.7	• EPS 증가율 상위 스타일 →중형주
중형주	1.1	-0.5	4.0	15.6	16.3	0.12	0.13	0.33	0.64	0.58	14.2	14.2	14.5	14.2	13.4	15.0	12.1	1.8	1.8	1.8	1.7	1.6	1.8	1.4	
소형주	2.2	0.0	2.3	21.7	23.6	0.04	0.03	0.16	0.66	0.67	13.7	13.4	13.7	13.6	12.3	14.3	10.5	1.5	1.4	1.5	1.4	1.3	1.5	0.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →대형주
성장	1.4	-1.5	4.6	2.8	4.9	0.01	-0.01	0.13	0.38	0.33	21.0	20.7	21.2	20.6	22.1	25.0	18.7	3.7	3.6	3.9	3.7	4.1	4.4	3.4	
가치	1.2	2.6	7.1	21.2	21.8	0.03	0.09	0.26	0.25	0.21	11.8	11.7	11.6	11.4	10.0	12.0	8.5	1.5	1.5	1.5	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	2,661.43	4,266.33	5,826.45	7,929.32	0.04	0.07	6,506,716	• 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국·신흥국 모두에서 주식·채권으로 자금 유입 확대 • 선진국 주식형 펀드는 6주 연속 유입세 지속 • 신흥국 주식형 펀드는 2주 연속 유입세 지속 • 선진국 채권형 펀드는 7주 연속 유입세 지속 • 선진국 채권형 펀드는 2주 연속 유입세 지속
		NorthAm	9,858.71	11,262.36	21,763.59	21,450.71	0.07	0.08	14,759,336	
		W.Europe	(151.57)	350.62	1,142.89	1,324.93	(0.01)	0.02	1,886,217	
		Asia Pacific	(4,606.52)	245.72	(4,578.95)	287.97	(0.43)	0.02	1,107,618	
		선진국 합	7,762.05	16,125.03	24,153.98	30,992.94	0.03	0.07	24,259,887	
	신흥국	GEM	2,646.93	1,343.75	2,702.78	1,800.45	0.25	0.13	1,069,545	
		Asia ex-JP	7,578.07	5,025.79	8,605.29	5,588.93	0.56	0.37	1,354,752	
		EMEA	(57.98)	28.89	26.97	22.69	(0.14)	0.07	41,464	
		LatAm	(166.57)	145.74	(284.80)	132.78	(0.36)	0.33	46,560	
		신흥국 합	10,000.45	6,544.17	11,050.23	7,544.85	0.40	0.26	2,512,321	
채권	선진국	Global	2,205.99	1,752.51	1,985.85	1,108.13	0.18	0.14	1,245,148	
		NorthAm	14,351.78	13,003.37	14,446.81	11,796.01	0.27	0.25	5,301,315	
		W.Europe	1,733.16	2,359.66	(201.64)	1,281.91	0.09	0.12	1,900,579	
		Asia Pacific	90.93	161.26	170.05	134.37	0.13	0.23	69,343	
		선진국 합	18,381.86	17,276.82	16,401.07	14,320.43	0.22	0.20	8,516,385	
	신흥국	GEM	1,230.81	785.71	858.03	359.25	0.35	0.22	354,397	
		Asia ex-JP	278.01	357.10	535.87	463.09	0.12	0.15	240,401	
		EMEA	120.26	100.43	1.28	0.37	0.30	0.26	40,111	
		LatAm	81.67	74.55	35.54	47.16	0.74	0.70	11,147	
		신흥국 합	1,710.76	1,317.79	1,430.71	869.88	0.27	0.21	646,055	

자료: EPFR, 하나증권

글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

글로벌 수급: 북미 지역 ETF 시장을 중심으로 글로벌 ETF 시장의 자금 유입 기조가 지속

- 북미 주식형 ETF 시장으로 2주 연속 +200억달러 이상의 매수세가 유입되었고, 북미 채권형 ETF 시장에는 +144.5억달러의 투자 자금이 유입. 글로벌 선진국과 유럽 주식형 ETF 시장에 자금 유입 기조가 지속되었으나, 선진 아시아 주식형 ETF 시장에서는 2주만에 다시 자금이 유출
- 신흥국 ETF 시장의 경우 신흥 아시아 지역 주식형 ETF 시장으로 3주래 최대 규모의 매수세가 유입된 한편, 남미 주식형 ETF 시장을 제외한 대부분의 지역에서 자금 유입 기조가 확인

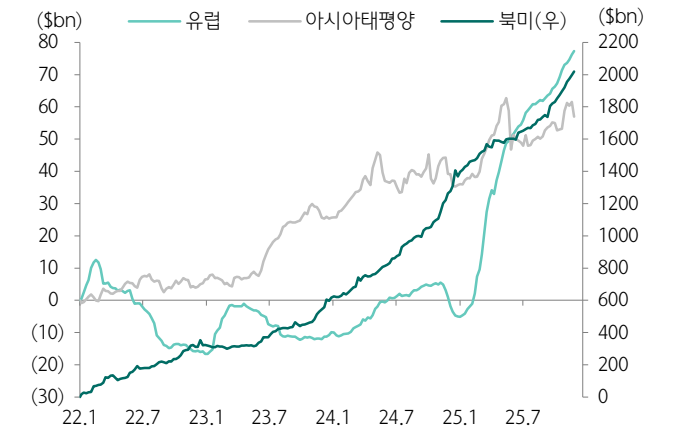
글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows ($MM)				총자산	유입강도
			1주전	2주전	3주전	4주전	($MM)	(%)
주식 ETF	선진시장	글로벌	5,826	5,246	8,267	10,105	2,295,854	0.26
		북미	21,764	24,458	16,763	35,477	9,509,147	0.24
		서유럽	1,143	1,508	1,050	620	539,702	0.22
		아시아 태평양	(4,579)	1,139	(833)	2,440	825,952	(0.57)
	선진시장 Total		**24,154**	**32,351**	**25,247**	**48,643**	**13,170,655**	**0.19**
	신흥시장	글로벌 신흥	2,703	3,132	2,647	2,552	513,819	0.53
		신흥아시아	8,605	6,401	3,333	11,670	1,035,655	0.84
		EMEA	27	23	(7)	(16)	13,535	0.20
		남미	(285)	485	450	10	35,790	(0.80)
	신흥시장 Total		**11,050**	**10,041**	**6,422**	**14,216**	**1,598,799**	**0.69**
	주식 ETF Total		**35,204**	**42,392**	**31,669**	**62,859**	**14,769,454**	**0.24**
권 ETF	선진시장	글로벌	1,986	954	1,289	383	187,188	1.08
		북미	14,447	9,515	14,503	9,116	2,474,976	0.59
		서유럽	(202)	668	1,151	1,119	306,376	(0.07)
		아시아 태평양	170	237	186	69	18,835	0.91
	선진시장 Total		**16,401**	**11,374**	**17,129**	**10,687**	**2,987,374**	**0.56**
	신흥시장	글로벌 신흥	858	268	119	(192)	72,149	1.21
		신흥아시아	536	852	(112)	1,347	132,528	0.41
		EMEA	1	(6)	(0)	5	1,232	0.10
		남미	36	54	26	56	2,658	1.35
	신흥시장 Total		**1,431**	**1,168**	**33**	**1,216**	**208,566**	**0.69**
	채권 ETF Total		**17,832**	**12,542**	**17,162**	**11,904**	**3,195,940**	**0.56**

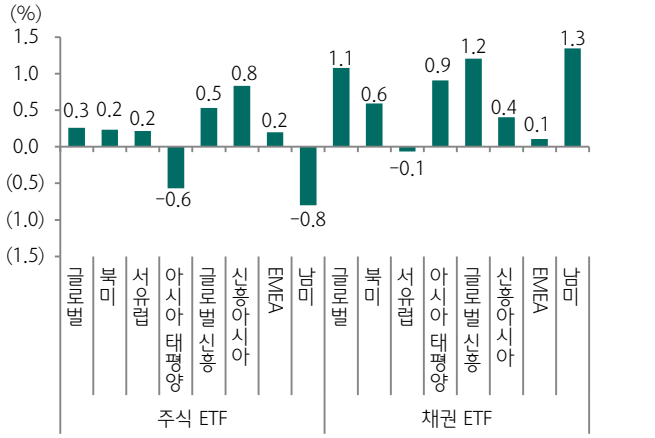
주1. 기준일: 25.11.21
주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100
자료: EPFR, 하나증권

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: 정상화 과정 진행 중. 포트폴리오의 빈틈 채워 넣기. SMH, CHAT, URA/NLR, ZAP와 XBI, XLV, QDF의 활용

- 12월 FOMC를 앞두고 연준 블랙아웃 기간에 진입. 셧다운 여파로 뒤늦게 경제지표들이 발표되고 있으나, 정상 일정 하에서 FOMC 전에 확인되어야 했던 10월 주요 지표들과 11월 고용보고서는 최소 12월 중순에나 살펴볼 수 있을 예정. 최근의 상황들은 여전히 민간 데이터들을 통해 가늠해 봐야하는 시기. 금주에는 11월 ISM 제조업 보고서와 서비스업 보고서, 그리고 ADP 민간 고용 데이터가 확인될 예정
- 경제지표 확인 과정에서는 인플레이션 부담과 펀더멘털 퀄리티 훼손이 동시에 나타날 가능성. 주거 부문이 근원 물가를, 에너지가 헤드라인 물가를 누르고 있으나, 관세의 가격 전가 영향도 꾸준히 확산. 할인행사에 민감한 가계 소비와 경제활동 참가인구 증가 추세는 소득의 불안정성과 맞닿아 있는 현상. 통화정책의 무게중심은 점차 펀더멘털 퀄리티 쪽에 놓이게 될 전망
- 구글의 Gemini 3.0과 TPU에 대한 기대감을 통해 AI 버블론 관련 우려가 일부 완화된 상황. ETF 포트폴리오에서도 세부 조정이 진행될 필요. 중장기 관점에서 SMH, ZAP, URA/NLR 등 병목현상 발생 영역들의 우선순위 유지하면서, 업종 분류상 반도체 섹터 ETF에 편입되지 않는 Alphabet은 MAGS나 CHAT 등의 ETF들을 활용해 보완. 연말 수급 변수와 펀더멘털 약화 기조 하에 기술 기반의 수요 창출이 가능한 XBI, 그리고 XLV, QDF, BTAL와 같은 ETF들도 시야에 놓아두는 투자전략 제시

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	SMH (VanEck Semiconductor ETF)	글로벌 반도체	• 대형주 비중이 높은 대표 글로벌 반도체 ETF. 매출의 50%가 반도체와 반도체 장비 생산 분야에서 발생하는 기업들을 시가총액 가중방식으로 편입 • 엔비디아의 실적과 가이던스를 통해 AI 산업의 꾸준한 성장 모멘텀 확인. SMH는 NVIDIA와 TSMC가 30% 이상의 비중을 차지. Capex 경쟁 지속 가운데 소버린 AI 시장 확장, 신제품 교체 기반의 견고한 수요 기대 유효	2025년 11월 24일	- 326.13	- -
주식형	MADE (iShares US Manufacturing ETF)	미국 제조업 기업	• 미국 내 매출비중 조건 반영. 중대형 제조업, 제조업 관련 기업들로 구성된 ETF • 관세 구조와 트럼프 정책의 지속성에 초점. 상호관세는 협상 여지가 있는 반면, 품목관세는 협상 가능성이 낮아 장기간 유지될 가능성이 높은 상황. 공급망의 리쇼어링 현상 확대 전망. 정책 수혜 및 내수 익스포저 기반의 수혜 기대	2025년 10월 27일	30.66 29.58	-3.51% -0.84%
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 70.22	6.14% 3.03%
주식형	PAVE (Global X US Infrastructure Development ETF)	미국 인프라	• 미국 인프라 산업 관련 기업들로 구성된 인프라 테마 ETF. 산업재를 중심으로 소재, 건설장비, 운송, 엔지니어링 기업들을 편입하여 구성 • 금융시장 환경 변화 가운데 향후 정책 모멘텀 반영 가능성. 정치적 관점에서도 리쇼어링은 양당 모두 선호하는 방향성. 품목별 관세의 연속성 고려시 협상 과정에서 미국 내 인프라 수요 꾸준히 증가 전망	2025년 11월 24일	- 46.45	- -
주식형	SHLD (Global X Defense Tech ETF)	미국 방산 기술주식	• 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 68.26	34.85% 11.17%
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 80.74	24.83% 7.74%
주식형	QGRO (American Century US Quality Growth)	미국 퀄리티 성장주식	• 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	73.83 115.77	56.81% 23.60%
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 84.76	2.44% -14.24%

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: AI 모멘텀 재부각, 금리 인하 기대감에도 방어주 중심의 신고가 주도

- 리뷰 코멘트: 신고가 개수 92개 기록하고 S&P 500 +3.73% 상승 마감. 월러 연준 이사의 금리 인하 가능성 시사를 시작으로 금리 인하 기대감 확대되며 매수세 유입. IT 업종은 개별 종목 신고가 돌파
- 전망 코멘트: 12월 1일부터 연준의 QT 종료와 12월 FOMC 금리 인하 기대감 지속 전망에 IT 중심의 신고가 주도 예상. 미국 금리 불확실성 해소와 유동성 확장 국면 전환 가능성 고려 시 증시 반등 기대

미국 신고가/특징주 리뷰

Eli Lilly (LLY.US)	• 3분기 호실적, 비만치료제 성장 기대감과 정책 리스크 완화 • 3Q25 기준 마운자로 매출액 65억 달러로 지난 2분기부터 노보 노디스크의 오젬픽 매출 상회 • 증시 불확실성 확대 속 건강관리 업종 강세
Ross Stores (ROST.US)	• 지난 20일 호실적 발표 이후 급등 후 신고가 지속 • 3QFY25 매출액 56억 달러, EPS 1.58 달러, 동일 점포 매출 +7%로 컨센서스 상회 • BTS 시즌에 우수한 성과 거두고 강한 추세 분기 내내 지속
Albemarle (ALB.US)	• 2026년 리튬 수요 증가 전망에 중국 탄산리튬 가격 상승 지속 • 2026년 리튬 수요 전년대비 30% 증가 전망하며 40%까지 확대 시 톤당 15만~20만 위안 수준 전망 • 지난 25일 중국 리튬염 가격 톤당 18만 위안으로 9월 말 대비 +195% 급등
Broadcom (AVGO.US)	• 구글 TPU 밸류체인 부각 및 메타의 TPU 채택 가능성 기대 • 2016년부터 구글과 협력해 TPU 개발 중으로 7세대까지 발전 • 메타의 데이터센터에 2027년 적용 목표로 TPU 협의 소식 • 구글의 고성능 7세대 TPU '아이언우드' 공개로 ASIC 시장 확대 시 수혜 전망

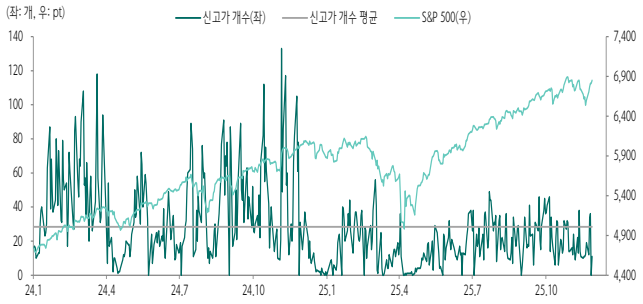
미국 주요 섹터 리뷰

건강관리	• Johnson & Johnson, Eli Lilly, Cardinal Health, Biogen 등 신고가 • 증시 불확실성 확대 및 호실적 발표하며 경기 방어주인 의약품 유통주 및 제약주 신고가 돌파
경기 관련 소비재	• The TJX, Hasbro, Las Vegas Sands, Ross Stores 등 신고가 • 블랙프라이데이 소비 기대감 및 호실적 영향으로 신고가 돌파

미국 신고가 기대 종목

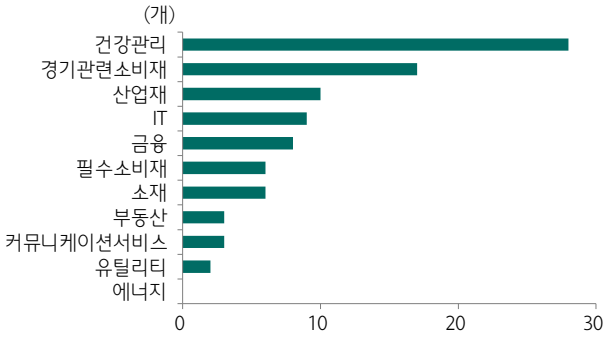
Las Vegas Sands (LVS.US)	• 10월 마카오 총 게임 수익 241억 마카오 파타카(MOP) 기록 • 10월 누적 2,054억 MOP으로 전년대비 8% 증가 • 1~3일 중 11월 데이터 발표 예정으로 지속적인 게임 수익 성장 기대
Alphabet (GOOGL.US)	• 구글 클라우드는 백로그 1,550억 달러에 달해 • Gemini 3.0 공개 후 호평과 트래픽 점유율 전년대비 2배 증가 • 7세대 TPU 수요 확대, 외부 판매 추진으로 고객사 확대 기대감
Netflix (NFLX.US)	• 25년 11월 24일~30일 시청 뷰어십 2억 뷰 기록하며 견조한 시청 데이터 기록 • 필라델피아 하우스 오픈 및 하스브로 & 마텔과 <케이팝 데몬 헌터스> 제품 생산 등 IP 활용 확대 • 광고 요금제 월간 활성 사용자 1.9억 명 기록

AI 모멘텀 재부각, 금리 인하 기대감 확대로 상승



주: 연간 미국 증시, 신고가 개수 추이(11/24~11/28)
자료: CIQ, 하나증권

IT 부진한 가운데 건강관리, 경기 관련 소비재 등 순환매



주: 주간 미국 증시 섹터별 신고가 현황(11/24~11/28)
자료: CIQ, 하나증권

미국 52주 신고가: 신규 & 기존

신규 신고가 출몰	
Broadcom (AVGO.US)	• 구글 TPU 밸류체인 부각 및 메타의 TPU 채택 가능성 기대 • 2016년부터 구글과 협력해 TPU 개발 중으로 7세대까지 발전 • 메타의 데이터센터에 2027년 적용 목표로 TPU 협의 소식 • 구글의 고성능 7세대 TPU '아이언우드' 공개로 ASIC 시장 확대 시 수혜 전망
Walmart (WMT.US)	• 3QFY26 매출액 1,795억 달러(YoY +5.8%), EPS 0.62 달러, 글로벌 전자상거래 +27% 기록 • FY2026 가이던스 순매출 +4.8~5.1%, 조정 영업이익 +4.8~5.5%, EPS 2.58~2.63 달러로 상향 조정 • 새로운 AI 쇼핑 에이전트 '스파키'에서 광고 테스트 진행 중으로 대화를 통해 브랜드 참여와 개인화된 제품 추천 제공
Analog Devices (ADI.US)	• 4QFY25 매출액 30.8억 달러(YoY +26%), EPS 2.26 달러(YoY +35%) 기록 • 4분기 성장, 통신, 산업이 매출 성장 주도로 건강한 수주 추세 이어져 • 산업 부문은 전체 매출의 절반 차지하는 핵심 사업. 공장 자동화, 방위, 디지털 헬스케어, 에너지 인프라에 대한 투자 확대 영향
기존 신고가 지속	
Eli Lilly (LLY.US)	• 3분기 호실적, 비만치료제 성장 기대감과 정책 리스크 완화 • 3Q25 기준 마운자로 매출액 65억 달러로 지난 2분기부터 노보 노디스크의 오젬픽 매출 상회 • 증시 불확실성 확대 속 건강관리 업종 강세
Ross Stores (ROST.US)	• 지난 20일 호실적 발표 이후 급등 후 신고가 지속 • 3QFY25 매출액 56억 달러, EPS 1.58 달러, 동일 점포 매출 +7%로 컨센서스 상회 • BTS 시즌에 우수한 성과 거두고 강한 추세 분기 내내 지속
Albemarle (ALB.US)	• 2026년 리튬 수요 증가 전망에 중국 탄산리튬 가격 상승 지속 • 2026년 리튬 수요 전년대비 30% 증가 전망하며 40%까지 확대 시 톤당 15만~20만 위안 수준 전망 • 지난 25일 중국 리튬염 가격 톤당 18만 위안으로 9월 말 대비 +195% 급등

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	+10.9	-18.9	+36.7	+15.8
엔비디아 (NVDA.US)	IT	6,430	2025-01-07	+28.4	-36.8	+90.8	+34.0
메타 (META.US)	커뮤니케이션	2,375	2025-01-24	-1.0	-34.2	+32.2	+9.5
월마트 (WMT.US)	필수소비재	1,307	2025-01-27	+19.2	-22.1	+46.9	+28.9
JP모건 (JPM.US)	금융	1,249	2025-01-17	+14.5	-24.8	+36.4	+23.4
넷플릭스 (NFLX.US)	커뮤니케이션	682	2025-02-03	-88.9	-19.1	-86.8	-87.8
팔란티어 (PLTR)	IT	586	2025-01-31	+103.0	-40.6	+157.8	+121.5
GE 버노바 (GEV.US)	산업재	230	2025-01-06	+55.4	-38.2	+113.6	+75.4
로빈후드 (HOOD.US)	유틸리티	164	2025-01-24	+3.3	-50.7	+110.0	+60.5
콘스텔레이션 에너지 (CEG.US)	금융	162	2025-01-15	+170.5	-47.6	+362.3	+230.8
카디널 헬스 (CAH.US)	건강관리	72	2025-01-16	+63.7	-9.9	+76.2	+75.9

자료: CIQ, 하나증권

투자유망종목

Investment Point: 12월 연준 양적긴축(QT) 종료, 금리 인하 기대감으로 유동성 장세 지속. 이익 성장 기대감 높은 기업들에 관심

- 글로벌 증시는 미 셧다운 장기화 여파로 고용, 물가 등 주요 경제지표 발표 지연되면서 연준 정책 불확실성 높아진 가운데 위험자산 선호심리 위축되며 하락 흐름. 12월부터 연준의 양적긴축(QT)이 종료되고 추가적인 금리 인하 기대감 높아질 것으로 보여 글로벌 유동성 장세 이어질 전망. 파월 의장의 임기 만료 앞두고 트럼프 행정부가 차기 연준 의장 논의하고 있어 연준 불확실성 해소 측면에서 연말 랠리 이어질 수 있다는 판단. AI 인프라 확장되는 국면 속에서 AI 모멘텀 보유하면서 이익 성장 기대감 높은 기업들에 대한 관심 유효. 투자유망종목은 기존 종목 그대로 유지

  * 차주 실적 발표 예정 기업:

종목	종목코드	국가	업종	시가총액 (조원)	편입일	편입 기준가	전일 종가	절대 수익률	상대 수익률
엔비디아	NVDA.US	미국	정보기술	6,430	7/14	164.07	180.00	9.71%	1.30%
애플	AAPL.US	미국	정보기술	6,142	12/2	283.10	신규	-	-
알파벳	GOOGL.US	미국	커뮤니케이션	3,084	10/28	269.27	315.11	17.02%	18.14%
일라이 릴리	LLY.US	미국	건강관리	1,471	11/18	1,021.70	1057.89	3.54%	2.19%
제이피 모건	JPM.US	미국	금융	1,249	6/30	289.91	308.92	6.56%	-2.51%
팔란티어	PLTR.US	미국	정보기술	586	8/4	160.66	167.49	4.25%	-3.58%
마이크론 테크놀로지	MU.US	미국	정보기술	398	9/30	163.90	240.46	46.71%	44.61%
캐터필러	CAT.US	미국	산업재	391	11/4	570.59	568.06	-0.44%	0.22%
알리바바	9988.HK	중국	자유소비재	558	9/16	153.50	157.00	2.28%	-0.23%
쓰위안전기	002028.CH	중국	산업재	23	11/4	142.85	145.02	1.52%	2.18%

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: 블룸에너지(종목 교체, 8/26~12/01, +100.47%)**

엔비디아 (NVDA.US)

Graphics, Compute & Networking의 두 부문을 운영하는 인공지능 컴퓨팅 회사

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	6,430
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

애플 (AAPL.US)

iPhone, Mac, iPad 등 하드웨어와 iOS, iPadOS, macOS 소프트웨어 설계 기업

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	6,142
편입일	12월 2일
EPS증감율(2026E)	+22.70%
PER(2026E)	34.40
PBR(2026E)	55.90

- Investment point
  4QFY25 매출액 1,025억 달러(YoY +8%), EPS 1.85 달러(YoY +91%) 기록
  2025년 9월 아이폰 17 시리즈 판매량 1,053만대로 16 시리즈 동기간 판매량 대비 21% 상회
  2026년 개선된 Siri 정식 출시 예정으로 향후 온디바이스 AI 기능 강화 기대
- Risk
  AI 기능 부진에 따른 시장 점유율 하락

알파벳 (GOOGL.US)

AI 포트폴리오 확대로 주력 상품 & 서비스 수요 강세

국가	미국
업종	커뮤니케이션
시가총액(조원)	3,084
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)	1,471
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)	1,249
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)	586
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

마이크론 테크놀로지 (MU.US)

DRAM, NAND 등 메모리 제품 포트폴리오 사업 영위

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	398
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

캐터필러 (CAT.US)

건설 및 광산 장비, 오프로드 엔진, 산업용 가스터빈 등 사업 영위

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	391
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

알리바바(9988.HK)

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

국가	중국
업종	자유소비재
시가총액(조원)	558
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

AI & 데이터

글로벌 산업 이슈 2025. 12. 2 I 해외 기업 분석

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

몽고DB, AI 데이터 플랫폼 Top Pick 입증

몽고DB FY26년 3분기 실적, 아틀라스 매출 성장 가속화 지속, 2026년에도 기대감 높은 이유

- 몽고DB FY26년 3분기(10월결산) 실적은 매출과 EPS가 기대치를 크게 상회하며 전분기에 이어서 어닝 서프라이즈 시현. 매출액 6.3억 달러(+19% yoy)로 컨센 6% 상회, 조정 EPS 1.32 달러(+14%)로 컨센 69% 상회
- 예상대로 상반기 대비 3분기에 클라우드 DBaaS 플랫폼 '아틀라스' 사용량 강세 지속되며 아틀라스 매출 성장은 1분기 26%, 2분기 29%에서 3분기에 30% (가이던스 26%)로 가속화 지속. 4분기 가이던스도 기존 '20% 중반대'에서 '약 27%'로 상향 조정. 연말 연휴 시즌 변동성을 고려하여 보수적으로 산정한 점을 고려하면 4분기에도 30%에 가까운 성장세 지속 예상
- 몽고DB 3분기 실적은 기업의 데이터 인프라 현대화 사이클이 본격적으로 진행되고 있으며, 몽고DB가 비관계형 DB 시장 확대의 대표 수혜주라는 기존 전망을 더욱 굳히게 함. 1) 클라우드/디지털 전환에 따른 성장 수혜 지속, 2) 비정형/반정형 데이터 처리하기 위한 데이터 플랫폼 현대화 수요가 급증하고 있으며, 이는 몽고DB 주력 사업 강화 요인, 3) AI 네이티브 기업들이 초반 선호도가 높았던 관계형 DB는 AI 워크로드 확장성과 유연성에서 한계 뚜렷하여 문서 모델 방식의 몽고DB 채택 증가에 주목
- 몽고DB는 현재의 실적 호조를 AI 순풍이 시작되기 전의 기존 핵심 사업의 강세로 표현. AI 도입 위한 사전 단계로서 데이터 인프라 현대화를 위한 기업의 지출 강세는 계속될 것으로 전망되며, 중장기적으로 AI 에이전트 가동 본격화는 에이전트 가동에 최적화된 문서 모델 DB 부문 1위 몽고DB에게 최고의 성장 기회
- 실적발표 후 MDB 주가는 시간외거래에서 22% 급등. 1)사용량 기준 매출 인식되는 사업자, 2) 고밸류 소프트웨어 종목 특성이 가진 주가 변동성은 고려할 사항이나 다른 소프트웨어 종목군이 AI 혁신 여파로 투자 심리가 약화된 상황에서 데이터 인프라 소프트웨어에 대한 긍정적인 센티먼트는 이번 실적으로 더욱 굳건해진 것으로 판단.
- CY26년에도 MDB, SNOW 등 데이터 인프라 대표 Pureplay 선전은 계속될 것으로 전망

기업의 데이터 인프라 투자 사이클 견고 확인

대형 고객 중심의 성장 전략 효과

- 미국과 유럽의 대기업 고객군의 아틀라스 사용량 강세에 주목
- 대형 고객의 워크로드 규모 확대 속도가 기존 대비 빨라지고 있고 성장 기간 역시 길어지고 있음
- 고객사의 워크로드 확장에 따라 NRR이 3분기에 120%로 상승(전분기 119%)

AI 워크로드 동향

- AI 애플리케이션은 LLM의 지식과 기업의 고유 데이터(실시간 상황)를 연결해야 가능. 기존의 경직된 관계형 DB는 한계가 뚜렷하나 몽고DB 문서 모델(JSON)은 구조적 이점을 가짐.
- 기업의 AI 애플리케이션 도입 단계는 여전히 시험 단계로 아직 대규모 에이전트 가동 단계는 아니지만 임베딩 모델, 벡터 DB 등을 테스트하는 수요 증가하며 긍정적인 시그널 확인. 향후 잠재력 매우 크다고 판단.
- AI 네이티브 기업들이 몽고DB 기반으로 AI 애플리케이션을 구축하고 있으며, 일부는 관계형 DB 확장성 한계로 몽고DB로 전환

2025년 11월 26일 | Global Equity

알리바바(BABA.US)

3Q25 Re: 퀵커머스 투자 부담에도 클라우드 성장세는 견조

중국

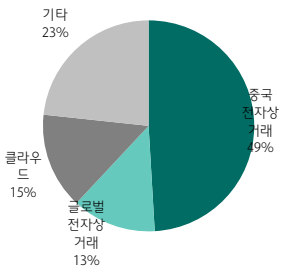
TP(컨센서스)	201.65 USD
CP(11.25)	157.01 USD

Key Data

국가	중국
상장거래소	New York
산업 분류	자유소비재
주요 영업	대규모 소매업
홈페이지	www.alibabagroup.com
시가총액(십억USD)	374.6
시가총액(조원)	550.5
52주최고/최저(USD)	189.3/79.4
주요주주 지분율(%)	
BlackRock	5.75
The Vanguard Group	4.28

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(10.1)	32.2	86.6
상대	(9.7)	15.7	73.6

매출구성



Financial Data (억 CNY)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출	9,412	9,963	10,390	11,507
영업이익	1,455	1,565	1,018	1,521
순이익	800	1,301	1,097	1,430
EPS(CNY)	31.6	55.1	48.0	66.5
EPS(YoY, %)	14.3	74.4	(13.0)	38.7
ROE(%)	8.1	13.0	11.7	12.7
PER(배)	10.2	14.8	23.2	16.7
PBR(배)	1.3	2.3	2.4	2.1
배당률(%)	1.4	0.8	1.0	1.1

자료: Bloomberg, 하나증권

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

퀵커머스 투자 확대로 조정 순이익 컨센서스 하회

3Q25 알리바바 매출은 2,478억위안(YoY +5%)으로 컨센서스를 1% 상회했고, 조정 순이익은 105억위안(YoY -71%)으로 컨센서스를 -23% 하회했다. 전사 매출은 최근 매각한 Sun Art와 Intime 매출을 제외하면 YoY +15% 고성장했다. 퀵커머스 투자 규모가 예상보다 컸으나 전자상거래와 클라우드 매출이 전반적으로 현지 컨센서스 대비 양호했던 것으로 추정된다. 퀵커머스 투자 확대로 3Q25 판매마케팅 비용률은 26.8%로 QoQ +5.4%p 제고되면서 전사 조정 EBITA 마진율은 3.7%로 YoY -13.5%p 하락했고, 영업이익률/조정 순이익률은 2.2%/4.2%로 YoY-12.7%p/-11.2%p 하락했다.

3Q25에도 견조한 클라우드 매출, 퀵커머스 손실은 4Q25부터 축소

3Q25 클라우드 매출은 YoY +35% 증가해 1Q/2Q25(YoY +18%/+26%) 대비 성장세가 가속화되었다. 또한, 클라우드의 외부 고객 매출은 YoY +29% 고성장, AI 관련 매출은 9개 분기 연속 전년 대비 세 자리 대 성장률을 기록했다. 3Q25 중국 전자상거래 매출은 YoY +10% 증가해 직전 분기와 유사한 수준을 유지했고, 퀵커머스 매출은 229억위안으로 YoY +60%/QoQ +55% 증가했다. 퀵커머스의 EBITA 손실은 300억위안대로 직전 분기 대비 약 2배 확대된 것으로 추정되며, 이번 분기를 고점으로 4Q25부터 축소될 것으로 예상된다. 3Q25 퀵커머스 주문건 당 손실은 7~8월 대비 50% 축소되었는데 이는 평균 주문 금액 증가와 규모의 경제 효과에 따른 물류 비용 감소에 기인한다. 클라우드 사업부 매출은 견조한 수요에 힘입어 향후 몇 개 분기 동안 YoY +30% 이상의 증가세를 유지할 것으로 보인다. 다만, 4Q25 중국 전자상거래 매출은 소비 부진, 국가 보조금 감소, 결제 서비스 수수료 도입(작년 9월)에 따른 높은 베이스 부담으로 YoY 성장률이 3Q25 YoY +10%에서 한 자리 수로 둔화될 것으로 예상된다.

중국 AI 산업을 선도할 알리바바, 중장기적으로 우상향 주가 흐름 기대

알리바바는 커머스 점유율 확대, 퀵커머스 수익 제고, 풀스택 AI 역량 강화라는 기존 전략 기조를 일관되게 유지하고 있다. 경영진은 향후 AI 인프라 투자 규모를 기존에 제시한 3,800억 위안보다 확대할 의지를 보이고 있으나, 글로벌 공급망 제약이 실제 집행 규모를 제한할 가능성이 있다고 언급했다. 또한, 커머스 사업 전반의 투자 확대에 따라 단기적으로 EBITDA 변동성이 발생할 수 있음을 시사했다. 그럼에도 알리바바는 클라우드 및 AI 인프라 분야에서 중국 내 선도적 입지를 더욱 공고히 하고 있다는 점이 긍정적이다. 중장기적으로는 이러한 구조적 경쟁력을 바탕으로 알리바바 주가가 우상향 흐름을 이어갈 것으로 예상된다.

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.