하나증권 리서치센터 | 2025년 12월 24일

HANA Global Weekly

하나증권

Summary

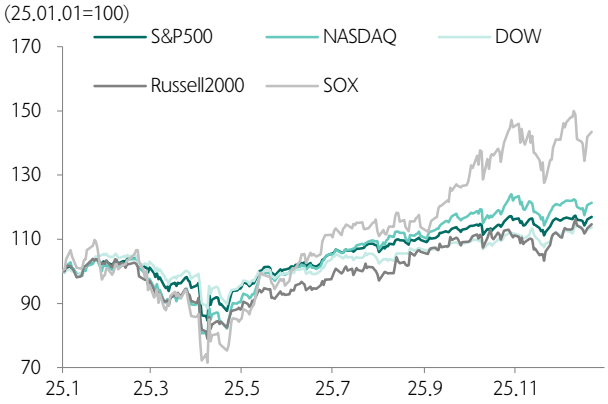
하나증권 리서치센터

미국 증시 동향

- 미국 증시는 AI산업에 대한 우려 확산되며 하락 출발. 오라클의 데이터센터 완공 연기와 블루아울 캐피털과의 협력 결렬 소식은 AI 버블 우려를 확대하며 주가 하방압력으로 작용
- 다만 마이크론의 호실적 발표와 CPI 둔화에 따른 금리인하 기대감이 긍정적 요인. 마이크론 실적 영향으로 AI 버블 우려도 완화되면서 강세를 지속하는 모습. 오라클도 틱톡 합작법인 계약 체결 소식으로 반등했고, 엔비디아는 H200 대중 수출 기대감으로 강세 전개하며 지수 상승폭 확대

종가 기준일: 2025.12.22

미국 주요 지표 그래프



자료: Bloomberg, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	S&P500	6,878.5	0.6	0.9	4.2	17.0
	NASDAQ	23,428.8	0.5	1.6	5.2	21.3
	DOW	48,362.7	0.5	(0.1)	4.6	13.7
	Russell2000	2,558.8	1.2	1.1	8.0	14.7
	SOX	7,145.6	1.1	2.2	11.5	43.5

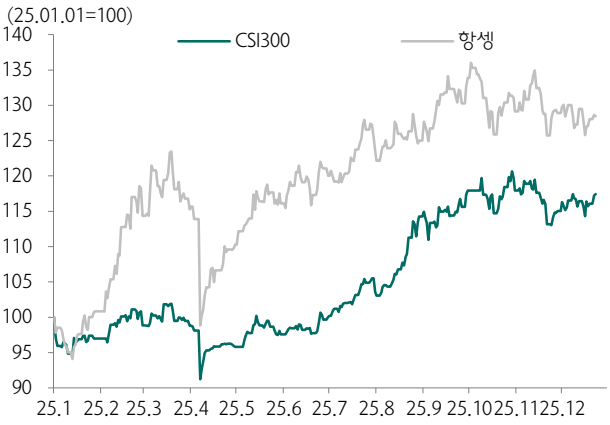
자료: Bloomberg, 하나증권

중국 증시 동향

- 시장의 3대 지수는 장중 고점을 찍은 뒤 되돌림을 보이며 소폭 상승 마감
- 매년 연말이나 연초가 되면 소형주의 성과가 일정 기간 부진한 경우가 많은데, 이는 유동성 구조와 일정 부분 관련이 있을 가능성. 연말에는 자금이 주로 대형주에 집중, 12월 23일 기준으로 올해 누적 거래대금이 1조 위안을 넘은 종목만 19개에 달함.
- 로켓 발사와 관련된 변수의 영향으로 최근 인기가 높았던 상업용 우주 테마는 장중 급락하며 시장의 매수 심리에 영향을 끼침

종가 기준일 : 2025.12.23

중국 주요 지표 그래프



자료: Wind, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	CSI300	4,620.7	0.2	2.7	3.8	17.4
	항셍	25,764.8	(0.1)	2.1	2.2	28.4

자료: Wind, 하나증권

다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

	날짜	시간	중요도	관전 포인트
일본 12월 BOJ 금정위 요악본 공개	12/29	15:00	★★	지난 회의에서 정책금리 0.75%로 0.25%p 인상
한국 12월 결산법인 배당락일	12/29	15:30	★★	당기 배당받을 권리가 없어진 날을 의미
한국 2026년도 첫 주식 거래일	1/2	10:00	★★	오전 10시 개장, 종료는 현행과 동일
전미경제학회(ASSA) 2026	1/3~5	21:00	★★	미국 AEA 중심 가장 큰 규모의 경제 학술학회

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)

금주의 리포트

기업/산업명	제목
나이키(NKE.US)	추세적 성장 확인 전까지는 인내 필요
중국 기업 위클리	반도체 자립을 위한 대규모 보조금과 기술 업그레이드 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	1.3	4.6	3.1	20.3	20.7	0.0	0.1	0.3	0.7	0.7	18.9	18.9	18.5	19.4	18.2	19.7	14.4	3.2	3.2	3.1	3.2	2.9	3.2	2.2	
에너지	1.9	-0.5	1.6	11.3	8.7	-0.0	-0.0	-0.2	-0.8	-0.8	13.9	13.8	14.0	13.7	11.3	14.4	7.8	1.6	1.6	1.7	1.7	1.5	1.8	1.3	
소재	2.9	10.2	8.1	28.8	29.5	0.0	0.2	0.7	0.8	0.8	16.2	16.1	15.5	17.2	14.7	17.3	12.0	2.1	2.1	1.9	2.0	1.6	2.1	1.6	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →정보기술, 자유소비재, 소재
산업재	1.0	5.9	2.8	24.3	24.7	0.0	0.0	0.1	0.4	0.4	21.6	21.7	20.8	21.7	19.4	22.3	15.8	3.7	3.7	3.6	3.7	3.2	3.8	2.5	
자유소비재	0.8	6.5	0.5	8.9	10.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	21.8	22.0	20.9	22.5	21.1	22.9	15.9	3.6	3.6	3.5	3.7	3.6	3.8	2.7	
필수소비재	-0.7	0.2	0.8	5.5	6.4	0.0	0.1	0.0	0.2	0.2	19.1	19.2	19.2	19.1	18.7	20.3	17.1	4.0	4.0	4.0	4.0	3.9	4.2	3.5	
건강관리	1.0	1.0	10.3	13.8	13.2	0.0	-0.0	-0.0	0.2	0.2	18.2	18.2	18.1	16.6	16.9	20.3	15.7	4.0	4.0	4.0	3.7	3.7	4.4	3.5	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →에너지, 금융, 커뮤니케이션 서비스
금융	1.8	7.9	4.8	26.7	26.2	0.0	0.1	0.3	1.2	1.2	13.3	13.2	12.7	13.3	12.6	13.5	9.2	1.8	1.7	1.7	1.7	1.5	1.8	1.1	
정보기술	1.8	4.9	2.1	23.9	25.2	0.1	0.2	0.6	1.1	1.1	24.4	24.5	24.8	28.1	27.4	29.6	19.2	7.7	7.7	7.6	7.9	7.5	8.5	4.6	
커뮤니케이션	0.7	2.9	0.7	29.5	30.7	0.0	0.1	0.0	0.8	0.8	20.4	20.4	20.1	20.4	18.9	21.1	14.0	3.7	3.7	3.8	3.9	3.4	4.0	1.9	
유틸리티	-0.3	-1.2	2.9	19.9	19.5	0.0	0.0	0.1	0.5	0.5	15.9	15.9	16.1	15.7	14.5	16.6	12.5	1.8	1.8	1.8	1.7	1.6	1.9	1.4	
미국	1.0	4.4	2.7	16.6	17.6	0.0	0.1	0.3	0.6	0.6	21.9	21.9	21.6	22.6	21.8	22.9	16.5	4.6	4.6	4.5	4.6	4.4	4.7	3.3	
에너지	-1.1	-0.4	0.4	8.1	5.4	0.0	-0.0	-0.1	-0.6	-0.7	16.0	15.8	16.1	16.0	13.6	16.6	9.2	1.9	1.9	2.0	2.0	1.9	2.2	1.7	
소재	2.6	10.1	5.3	25.3	26.6	0.0	0.2	0.6	0.9	0.9	18.4	18.3	17.8	20.0	18.1	21.4	15.3	2.7	2.7	2.6	2.7	2.3	2.7	2.0	
산업재	0.6	5.1	2.2	16.4	17.7	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	24.5	24.6	23.7	24.7	22.6	25.6	17.7	6.0	6.0	5.8	6.1	5.5	6.3	4.1	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →정보기술, 자유소비재, 소재
자유소비재	1.2	8.5	1.6	6.2	8.6	0.1	0.1	0.2	0.4	0.4	26.7	27.1	25.3	27.7	28.7	30.1	19.3	7.3	7.3	7.1	7.9	8.3	8.8	6.1	
필수소비재	-1.4	0.2	0.2	0.8	2.2	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0	21.1	21.3	21.0	21.3	20.7	22.6	17.5	5.7	5.8	5.6	5.9	5.6	6.2	4.7	
건강관리	-0.1	0.4	13.1	13.2	13.1	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	18.8	18.7	18.7	16.8	17.1	20.3	15.8	4.5	4.5	4.5	4.1	4.2	4.9	3.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →건강관리, 에너지, 금융
금융	1.1	7.9	3.3	17.5	17.5	0.0	0.1	0.3	0.8	0.8	16.0	16.0	15.3	16.4	16.0	17.0	10.6	2.2	2.2	2.1	2.3	2.1	2.3	1.3	
정보기술	2.0	4.4	1.2	21.6	23.4	0.1	0.2	0.6	1.0	1.0	26.5	26.7	27.0	30.5	30.1	32.3	20.3	10.2	10.2	10.2	10.7	10.3	11.5	6.3	
커뮤니케이션	0.8	4.0	2.9	29.7	30.9	0.0	0.0	-0.0	0.7	0.7	21.4	21.4	20.9	20.7	19.6	22.2	13.1	4.5	4.5	4.5	4.6	4.2	4.7	2.2	
유틸리티	-0.9	-3.0	-0.1	12.6	12.8	0.0	-0.0	0.1	0.3	0.3	18.1	18.3	18.7	18.6	17.3	20.0	14.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0	2.3	1.5	
일본	1.1	3.3	8.6	25.9	21.8	0.0	0.1	0.4	0.7	0.7	16.8	16.7	16.6	16.6	15.4	17.4	12.3	1.7	1.7	1.6	1.6	1.4	1.7	1.1	
에너지	1.0	4.0	18.0	42.7	39.8	0.1	1.0	1.5	1.6	1.6	10.7	10.8	11.7	11.0	9.2	12.5	6.2	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6	0.8	0.4	
소재	1.7	5.6	4.9	10.2	5.6	0.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	14.4	14.4	13.8	13.8	13.3	15.6	8.5	1.1	1.1	1.0	1.1	1.0	1.4	0.8	
산업재	1.2	6.5	13.7	32.6	28.3	0.0	0.1	0.5	0.8	0.7	17.3	17.3	16.6	17.0	15.3	18.9	10.8	1.9	1.9	1.8	1.7	1.5	1.9	1.1	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →자유소비재, 에너지, 금융
자유소비재	1.1	2.2	6.4	20.1	12.6	0.1	0.2	0.7	-0.0	-0.0	16.6	16.8	17.0	17.7	14.0	18.1	10.1	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3	1.5	1.0	
필수소비재	-0.4	-4.7	5.6	10.6	10.3	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	21.4	21.6	22.6	21.2	20.3	22.9	18.2	2.0	2.0	2.1	1.9	1.8	2.2	1.6	
건강관리	-0.4	-0.7	6.9	3.6	2.4	-0.0	-0.0	-0.0	0.6	0.6	18.0	18.0	18.0	16.8	19.8	23.4	15.2	2.3	2.3	2.3	2.1	2.2	2.6	1.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 유틸리티, 건강관리
금융	1.6	8.0	9.1	32.8	29.0	0.0	0.1	0.3	2.2	2.2	11.6	11.6	11.0	11.1	12.1	13.5	8.5	1.2	1.2	1.1	1.1	0.9	1.2	0.6	
정보기술	2.5	4.1	12.4	31.4	28.6	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	25.7	25.1	26.1	25.1	21.6	28.5	16.5	3.1	3.1	3.1	2.9	2.4	3.4	1.8	
커뮤니케이션	-0.5	-6.8	-5.0	28.0	25.8	-0.1	-0.1	0.3	0.7	0.7	22.6	22.3	23.5	25.5	21.1	28.0	13.2	2.2	2.2	3.0	2.9	2.1	3.4	1.5	
유틸리티	0.6	0.4	16.8	50.2	41.5	-0.1	-0.7	-1.4	-2.3	-2.3	13.8	13.3	12.4	9.7	7.1	13.7	5.0	0.9	0.9	0.9	0.8	0.5	0.9	0.5	
유럽	0.7	4.2	5.8	16.6	15.3	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1	15.3	15.1	14.7	14.9	13.4	15.4	11.6	2.2	2.1	2.1	2.1	1.9	2.2	1.6	
에너지	0.2	-2.1	4.4	9.3	5.6	-0.0	-0.2	0.1	-2.4	-2.4	10.7	10.5	10.8	10.6	7.8	11.3	5.8	1.3	1.3	1.4	1.4	1.0	1.6	1.0	
소재	1.9	6.0	7.3	8.7	7.6	0.0	0.2	0.5	-0.4	-0.4	16.4	16.2	16.2	16.9	14.2	17.2	11.7	1.8	1.7	1.6	1.6	1.6	1.9	1.4	
산업재	0.1	5.9	2.5	22.6	22.2	0.0	0.0	0.1	0.3	0.3	21.5	21.3	20.3	21.4	18.7	22.1	15.1	3.8	3.7	3.5	3.7	3.3	3.8	2.6	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →자유소비재, 커뮤니케이션 서비스, 산업재
자유소비재	0.3	2.8	6.3	-0.6	-0.9	0.1	0.1	0.2	-1.0	-1.0	16.4	16.6	16.2	16.3	14.2	17.2	10.9	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	2.0	1.5	
필수소비재	-0.6	-1.2	3.8	3.9	3.2	0.0	0.1	0.1	-0.0	-0.0	15.7	15.6	15.9	15.1	14.9	18.8	14.6	2.8	2.8	2.9	2.8	2.7	3.2	2.6	
건강관리	0.3	0.9	7.7	6.4	4.0	0.0	-0.0	0.0	-0.0	-0.0	16.0	15.8	15.7	14.6	15.1	18.9	13.1	3.3	3.2	3.3	3.1	3.2	4.0	2.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →에너지, 정보기술, 건강관리
금융	2.5	9.5	10.1	42.1	39.8	0.0	0.1	0.4	1.2	1.2	11.3	11.1	10.4	10.8	9.2	11.3	7.7	1.5	1.5	1.4	1.4	1.1	1.5	0.8	
정보기술	-1.4	5.5	3.9	7.8	8.0	0.0	-0.1	0.0	0.1	0.1	28.7	28.7	26.4	28.0	27.7	30.6	18.9	5.1	5.1	4.9	5.1	4.9	5.5	3.5	
커뮤니케이션	0.9	-0.6	-7.7	2.4	2.4	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2	16.1	15.9	16.4	17.9	16.1	19.8	12.6	2.0	1.9	2.0	2.1	1.8	2.2	1.2	
유틸리티	0.1	0.3	11.4	29.1	27.1	0.0	0.1	0.2	0.6	0.6	14.0	13.9	14.0	12.8	11.9	14.3	11.1	1.6	1.6	1.6	1.6	1.4	1.7	1.4	

글로벌 섹터별 트렌드_신흥국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
신흥국	2.3	3.7	3.0	29.1	28.7	0.0	0.1	0.5	1.0	1.0	13.1	12.9	12.9	13.8	11.9	14.0	10.9	1.9	1.8	1.8	1.8	1.5	1.9	1.3	
에너지	1.8	-1.6	4.4	11.1	11.0	-0.0	-0.3	-0.7	-1.7	-1.7	11.1	10.9	10.9	9.9	8.5	11.1	6.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.3	0.6	
소재	4.7	11.7	15.1	55.8	58.7	0.0	0.1	1.0	1.4	1.4	13.6	13.4	12.7	14.3	11.1	14.6	9.7	1.7	1.7	1.6	1.6	1.0	1.8	1.0	
산업재	1.0	3.1	3.8	30.9	31.4	0.0	-0.1	-0.0	0.0	0.0	16.2	16.2	15.6	15.6	12.6	16.9	10.6	2.0	2.0	1.9	1.9	1.5	2.1	0.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →필수소비재, 정보기술, 소재
자유소비재	1.8	1.4	-6.1	17.0	17.7	0.0	-0.2	-0.1	-0.4	-0.4	14.5	14.4	14.0	15.2	11.9	16.0	10.8	2.0	1.9	1.9	2.1	1.8	2.2	1.5	
필수소비재	0.6	-0.3	-3.9	3.7	4.3	0.0	0.0	-0.1	0.1	0.1	18.4	18.5	18.7	18.8	18.3	21.0	17.6	3.1	3.1	3.1	3.1	2.9	3.4	2.6	
건강관리	1.2	-1.3	-6.6	14.9	13.3	0.0	-0.1	-0.0	-0.2	-0.2	28.2	27.8	27.6	29.6	23.5	30.6	22.7	3.7	3.7	3.7	3.7	2.8	3.9	2.5	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →에너지, 건강관리, 금융
금융	1.8	2.8	4.7	24.1	23.4	0.0	0.1	0.2	1.1	1.2	9.3	9.2	9.2	9.1	8.5	9.5	6.9	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0	1.2	0.9	
정보기술	3.5	7.8	8.7	46.4	43.6	0.0	0.4	1.5	2.3	2.4	14.3	14.3	14.5	17.5	15.6	19.1	11.8	3.2	3.2	3.1	3.1	2.7	3.4	1.8	
커뮤니케이션	2.3	0.6	-4.0	34.5	36.4	0.0	0.1	0.3	1.2	1.2	16.7	16.5	17.1	18.3	15.5	20.8	13.8	2.6	2.6	2.7	2.9	2.0	3.0	1.6	
유틸리티	-0.3	-1.5	0.0	8.8	8.3	0.0	0.0	0.3	0.6	0.6	11.3	11.3	11.5	11.7	11.2	15.2	9.8	1.3	1.3	1.3	1.1	1.3	1.4	1.0	
중국	2.2	1.6	-4.3	29.9	29.3	0.0	0.0	0.2	0.4	0.4	12.2	12.0	12.1	13.0	10.0	13.6	8.0	1.4	1.4	1.4	1.5	1.2	1.6	0.9	
에너지	1.8	-2.6	7.4	17.3	12.0	0.0	0.1	-0.1	-1.7	-1.7	10.0	9.8	10.4	9.3	7.4	11.0	5.2	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	1.0	0.6	
소재	6.7	13.8	21.5	109.6	109.8	0.1	0.1	0.9	1.9	1.9	13.6	13.3	12.6	13.2	9.2	15.2	8.1	2.0	2.0	1.8	1.7	1.1	2.1	0.9	
산업재	1.3	3.8	1.7	18.0	15.4	0.0	-0.2	-0.2	-1.3	-1.3	11.8	11.7	11.1	11.3	8.8	12.0	6.8	1.1	1.0	1.0	1.1	0.9	1.1	0.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 금융, 자유소비재
자유소비재	1.9	0.9	-9.0	19.7	20.4	0.0	-0.3	-0.1	-0.5	-0.5	14.9	14.8	14.3	16.0	11.7	20.9	10.0	2.0	2.0	2.0	2.3	1.9	2.6	1.5	
필수소비재	2.0	-2.1	-7.7	8.3	8.1	0.0	0.1	0.0	-0.0	-0.0	16.7	16.5	17.4	18.0	15.5	22.3	12.8	2.9	2.8	3.0	3.1	2.7	4.3	2.3	
건강관리	2.2	-1.8	-12.8	53.6	53.3	-0.0	-0.1	-0.1	0.6	0.6	27.6	26.8	26.8	30.0	21.6	34.6	19.0	3.2	3.1	3.1	3.4	2.0	3.6	1.7	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →건강관리, 에너지, 산업재
금융	2.3	0.1	6.9	28.2	23.7	0.1	0.4	0.8	1.7	1.8	6.0	5.9	6.2	5.9	5.4	6.5	3.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.4	
정보기술	0.9	6.6	-18.3	29.7	25.7	0.0	0.0	0.0	0.7	0.7	23.5	23.6	22.5	28.9	22.1	30.3	11.9	2.8	2.8	3.0	3.8	2.6	4.0	1.3	
커뮤니케이션	2.8	1.6	-6.0	42.9	46.1	0.0	0.1	0.3	1.1	1.1	16.6	16.3	16.8	18.5	14.1	23.3	11.3	2.7	2.6	2.7	3.1	1.8	3.2	1.3	
유틸리티	-0.6	-0.9	1.9	2.9	0.9	0.0	0.1	0.2	-0.8	-0.8	9.8	9.9	10.0	9.8	9.0	10.4	6.5	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	0.7	
인도	0.7	0.7	3.1	8.4	8.2	0.0	-0.0	0.1	0.3	0.3	22.0	21.7	21.8	21.5	22.1	24.5	18.4	3.4	3.3	3.3	3.3	3.5	4.0	2.8	
에너지	1.8	1.1	10.9	23.6	22.5	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3	15.4	15.1	15.3	14.3	13.2	24.8	12.6	1.8	1.8	1.8	1.6	1.5	2.9	1.4	
소재	1.2	2.1	1.3	14.3	16.5	0.0	0.0	0.6	0.6	0.7	19.5	19.5	19.3	21.8	19.4	22.6	15.2	2.8	2.8	2.7	2.9	2.7	3.1	2.1	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 소재, 금융
산업재	1.4	-0.2	1.9	8.8	8.7	0.0	-0.1	0.1	0.3	0.3	33.3	33.3	32.9	34.3	35.1	42.0	25.4	6.7	6.7	6.8	6.7	7.3	8.8	3.9	
자유소비재	0.9	-0.5	-1.7	8.7	7.7	-0.0	0.0	0.2	0.4	0.4	29.9	29.2	30.1	32.3	30.8	35.0	24.1	5.4	5.3	5.3	6.0	6.4	7.0	3.7	
필수소비재	0.2	-0.0	-2.3	3.3	1.4	0.0	0.0	0.1	0.4	0.4	42.1	42.2	42.5	43.9	49.4	56.5	37.7	9.2	9.2	9.3	9.5	9.6	12.1	8.2	
건강관리	1.0	-0.8	-0.0	-1.4	-4.1	0.0	-0.1	-0.0	-1.1	-1.1	31.1	30.9	30.8	30.9	23.8	34.2	22.2	4.7	4.6	4.6	4.6	5.2	5.5	3.3	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →자유소비재, 정보기술, 필수소비재
금융	0.6	0.1	3.8	15.6	15.8	0.0	-0.0	-0.1	0.4	0.4	17.1	17.1	17.0	16.1	16.0	20.5	14.7	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	3.3	2.2	
정보기술	4.3	7.1	10.9	-12.9	-11.7	0.0	0.1	0.1	0.3	0.3	24.0	23.0	22.7	22.1	30.0	31.6	19.7	6.5	6.2	6.1	6.2	8.6	9.7	5.8	
커뮤니케이션	1.9	0.3	10.1	28.5	27.2	0.0	0.1	0.1	1.3	1.3	41.0	40.9	42.7	38.0	71.7	82.9	27.6	8.6	8.5	9.0	8.7	13.3	19.7	3.8	
유틸리티	0.6	-3.0	-7.1	-7.8	-7.0	0.0	0.0	-0.1	0.4	0.3	15.1	15.1	15.6	16.0	17.4	21.9	11.4	1.9	1.9	2.0	2.1	2.4	3.1	1.5	
브라질	-4.8	-1.2	2.6	32.3	36.7	-0.1	-0.4	-0.6	0.1	0.1	9.7	9.7	9.4	9.1	7.2	10.1	6.4	1.6	1.5	1.5	1.5	1.2	1.7	0.7	
에너지	-0.2	-6.5	-4.9	-5.8	-3.0	-0.2	-2.6	-5.0	-6.9	-7.0	6.3	6.2	5.8	5.2	4.6	6.3	3.3	0.9	0.9	0.8	0.8	0.9	4.6	0.2	
소재	2.9	8.1	16.8	31.5	33.9	-0.3	-0.5	0.2	-0.4	-0.3	7.5	7.3	6.8	6.7	5.6	7.7	5.0	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9	1.8	0.8	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →유틸리티, 산업재, 필수소비재
산업재	-4.0	2.9	10.2	20.0	25.9	-0.0	-0.1	-0.0	0.9	1.0	18.7	19.0	17.4	16.7	17.9	26.1	15.4	2.3	2.3	2.5	1.8	1.8	3.7	1.4	
자유소비재	-2.7	-3.2	2.1	46.7	56.6	-0.1	0.2	0.6	-0.1	0.2	10.6	10.6	11.1	11.2	6.9	17.4	6.6	1.3	1.3	1.3	1.2	0.9	1.9	0.8	
필수소비재	-4.8	-2.8	3.8	8.1	14.1	-0.1	-0.0	-1.1	0.3	0.4	14.3	14.7	14.5	12.0	13.5	17.2	10.7	2.4	2.5	2.7	2.5	2.0	2.8	1.7	
건강관리	-13.9	-11.7	-6.7	59.8	70.4	-0.2	-0.1	0.1	0.8	0.8	16.9	18.3	18.1	18.2	11.3	28.1	10.8	3.2	3.3	3.1	3.1	0.8	3.4	0.7	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →소재, 건강관리, 커뮤니케이션 서비스
금융	-0.9	-1.5	-0.8	50.7	54.3	-0.1	0.1	0.4	1.9	1.9	9.6	9.5	9.7	10.1	7.5	10.4	6.2	2.0	1.9	2.0	2.0	1.5	2.2	1.1	
정보기술	-7.9	-4.2	-10.4	69.3	76.8	-0.1	-0.1	0.0	1.4	1.4	23.6	24.2	23.2	25.7	19.9	26.6	18.7	4.3	4.6	4.4	4.9	3.2	5.0	2.3	
커뮤니케이션	-4.2	-11.2	-8.0	50.8	61.1	-0.2	-0.2	0.2	2.3	2.2	12.8	12.5	13.5	13.8	10.9	15.4	10.4	1.8	1.8	1.9	1.9	1.3	2.0	0.9	
유틸리티	-3.2	-2.9	6.7	60.5	67.5	-0.0	0.1	0.3	1.2	1.3	13.4	13.5	13.6	13.2	9.4	14.5	8.6	1.5	1.5	1.5	1.4	1.0	1.7	0.9	

글로벌 스타일별 추이

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	
세계	1.1	4.7	3.1	19.3	19.8	0.0	0.1	0.2	0.6	0.6	19.9	20.0	19.6	20.3	19.4	20.7	15.0	3.5	3.5	3.4	3.5	3.2	3.5	2.4	
대형주	1.1	4.6	3.2	20.0	20.4	0.0	0.1	0.2	0.6	0.6	20.5	20.5	20.1	20.9	19.9	21.4	15.2	3.8	3.8	3.7	3.8	3.5	3.9	2.6	• EPS 증가율 상위 스타일 →가치
중형주	1.3	5.3	2.3	15.8	16.4	0.0	0.1	0.1	0.6	0.6	17.3	17.3	16.7	17.4	16.7	18.0	13.9	2.3	2.3	2.2	2.2	2.1	2.3	1.7	
소형주	1.6	7.3	3.6	19.8	19.7	0.0	0.2	0.3	0.7	0.7	17.1	17.1	16.6	17.7	16.5	17.8	13.2	1.7	1.6	1.6	1.7	1.5	1.7	1.1	• EPS 증가율 하위 스타일 →중형주
성장	1.4	4.6	2.6	19.7	20.9	0.0	0.0	0.2	0.7	0.7	27.2	27.2	26.2	27.9	28.2	28.8	20.8	6.9	6.9	6.7	6.9	7.0	7.2	4.6	
가치	0.9	4.7	3.5	18.8	18.5	0.0	0.0	0.1	0.4	0.4	15.8	15.9	15.2	15.6	14.3	16.0	11.7	2.3	2.3	2.2	2.2	2.0	2.4	1.6	
미국	1.0	4.4	2.7	16.6	17.6	0.0	0.1	0.3	0.6	0.6	21.9	21.9	21.6	22.6	21.8	22.9	16.5	4.6	4.6	4.5	4.6	4.4	4.7	3.3	
대형주	1.2	4.3	2.8	17.7	18.6	0.0	0.1	0.3	0.6	0.6	22.4	22.5	22.1	23.2	22.4	23.7	16.7	5.0	5.0	4.9	5.1	4.7	5.2	3.5	• EPS 증가율 상위 스타일 →가치
중형주	1.5	5.3	1.8	9.5	10.8	0.0	0.0	0.2	0.4	0.4	18.8	18.7	18.1	19.2	18.8	20.1	14.9	2.9	2.9	2.8	2.9	2.8	3.0	2.2	
소형주	1.9	8.0	4.5	15.1	15.6	0.0	0.2	0.5	0.8	0.8	18.5	18.4	18.0	19.5	19.1	21.1	14.8	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	2.1	1.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →중형주
성장	1.7	4.5	3.0	20.0	21.8	0.0	-0.0	0.2	0.6	0.6	29.8	29.7	28.4	30.6	30.9	31.5	21.4	10.1	10.0	9.4	9.8	9.7	10.4	5.8	
가치	0.8	4.1	2.2	12.6	12.8	0.0	-0.0	0.1	0.3	0.3	17.3	17.4	16.7	17.3	16.3	17.6	13.1	3.0	3.0	2.8	2.9	2.6	3.0	2.1	
일본	1.1	3.3	8.6	25.9	21.8	0.0	0.1	0.4	0.7	0.7	16.8	16.7	16.6	16.6	15.4	17.4	12.3	1.7	1.7	1.6	1.6	1.4	1.7	1.1	
대형주	1.2	3.7	9.2	26.8	22.4	0.0	0.1	0.4	0.8	0.8	17.1	17.1	16.9	17.1	15.9	18.0	12.3	1.8	1.8	1.8	1.7	1.5	1.9	1.2	• EPS 증가율 상위 스타일 →중형주
중형주	0.8	2.4	7.1	23.7	20.9	0.1	0.2	0.3	0.5	0.5	15.8	15.9	15.9	15.4	13.9	16.3	11.4	1.4	1.4	1.4	1.3	1.1	1.4	1.0	
소형주	-0.4	2.8	-0.7	27.0	24.8	-0.0	0.1	-0.3	0.5	0.5	15.5	15.5	15.3	14.9	13.2	15.7	11.6	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	0.9	• EPS 증가율 하위 스타일 →소형주
성장	1.1	1.1	7.3	18.1	15.5	0.0	-0.1	0.2	0.4	0.4	22.9	22.7	22.0	22.5	21.7	24.3	16.4	2.8	2.8	2.9	2.8	2.6	3.1	1.9	
가치	1.1	5.4	9.9	33.7	28.2	0.0	0.3	0.5	1.1	1.1	13.5	13.5	13.3	13.2	12.0	13.7	9.6	1.2	1.2	1.1	1.1	1.0	1.2	0.8	
유럽	0.7	4.2	5.8	16.6	15.3	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1	15.3	15.1	14.7	14.9	13.4	15.4	11.6	2.2	2.1	2.1	2.1	1.9	2.2	1.6	
대형주	1.1	4.1	6.0	15.9	14.6	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1	15.5	15.3	14.9	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	1.5	4.5	5.0	20.0	18.8	0.0	0.1	0.2	0.5	0.5	14.5	14.4	14.0	14.3	13.1	15.0	12.1	1.8	1.8	1.7	1.7	1.6	1.8	1.4	
소형주	0.5	6.6	1.3	27.1	26.2	0.0	0.1	0.2	0.8	0.8	13.7	13.7	13.1	13.9	12.0	14.4	10.5	1.5	1.5	1.4	1.5	1.3	1.5	0.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →성장
성장	0.4	3.8	2.7	7.2	6.4	0.0	-0.0	0.1	0.4	0.3	21.2	21.0	20.3	21.1	21.4	25.0	18.7	3.7	3.7	3.7	3.8	3.9	4.4	3.4	
가치	1.0	4.6	8.9	26.5	24.6	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	12.1	12.0	11.6	11.5	9.8	12.1	8.6	1.6	1.5	1.5	1.4	1.2	1.6	1.1	

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	4,124.99	3,172.87	15,654.67	8,078.43	0.06	0.05	6,537,763	• 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 주식, 채권 위주 유입 흐름 전개 • 선진국 주식형 펀드는 9주 연속 유입세 지속 • 신흥국 주식형 펀드는 5주 연속 유입세 지속 • 선진국 채권형 펀드는 10주 연속 유입세 지속 • 선진국 채권형 펀드는 5주 연속 유입세 지속
		NorthAm	79,001.55	16,656.54	111,873.38	30,426.26	0.53	0.11	14,712,053	
		W.Europe	279.15	256.80	1,147.63	1,356.93	0.01	0.01	1,932,955	
		Asia Pacific	1,500.82	537.64	1,486.28	653.27	0.13	0.05	1,117,033	
		선진국 합	84,906.52	20,623.85	130,161.96	40,514.90	0.34	0.08	24,299,804	
	신흥국	GEM	3,194.24	1,931.87	4,179.99	2,226.29	0.29	0.18	1,064,032	
		Asia ex-JP	9,757.85	4,624.54	9,933.33	5,117.95	0.71	0.34	1,365,045	
		EMEA	(66.55)	34.37	7.57	26.92	(0.16)	0.08	42,885	
		LatAm	390.17	134.08	325.80	99.90	0.83	0.28	46,577	
		신흥국 합	13,275.71	6,724.87	14,446.69	7,471.06	0.52	0.27	2,518,539	
채권	선진국	Global	1,394.14	2,075.23	1,155.89	1,168.17	0.11	0.17	1,258,144	
		NorthAm	2,031.23	9,574.34	1,903.79	9,776.34	0.04	0.18	5,296,294	
		W.Europe	606.56	1,759.93	901.94	761.93	0.03	0.09	1,923,207	
		Asia Pacific	(143.20)	123.35	(1.32)	132.20	(0.21)	0.18	69,704	
		선진국 합	3,888.73	13,532.86	3,960.31	11,838.64	0.05	0.16	8,547,348	
	신흥국	GEM	1,607.95	781.28	603.18	368.98	0.45	0.22	360,617	
		Asia ex-JP	2,572.01	298.50	2,659.75	509.97	1.07	0.13	244,807	
		EMEA	(205.24)	89.54	10.92	5.03	(0.50)	0.23	41,093	
		LatAm	58.71	78.97	54.26	58.76	0.52	0.73	11,328	
		신흥국 합	4,033.42	1,248.28	3,328.11	942.73	0.62	0.19	657,846	

자료: EPFR, 하나증권

글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

글로벌 수급: 주요 이벤트들을 지나면서 글로벌 ETF 시장으로의 수급 회복 진행

- 글로벌 선진국 ETF 시장과 북미 지역 ETF 시장으로의 자금 유입 규모가 증가하는 모습. 유럽 주식형 ETF 시장에도 자금이 순유입되면서 선진국 주식형 ETF 시장으로 총 +247.8억달러가 유입되었고, 선진국 채권형 ETF 시장에도 +99.9억달러 규모의 투자 자금이 순유입되며 직전주 대비 개선된 수급 흐름이 확인
- 신흥국 ETF 시장의 경우 주식형 ETF 부문의 자금 유입 규모는 소폭의 회복세를 보였지만 아시아 지역의 부진한 흐름이 지속되었고, 달러 캐리 환경이 개선되었음에도 글로벌 신흥국 채권형 ETF 시장에서는 수급이 더욱 위축된 모습

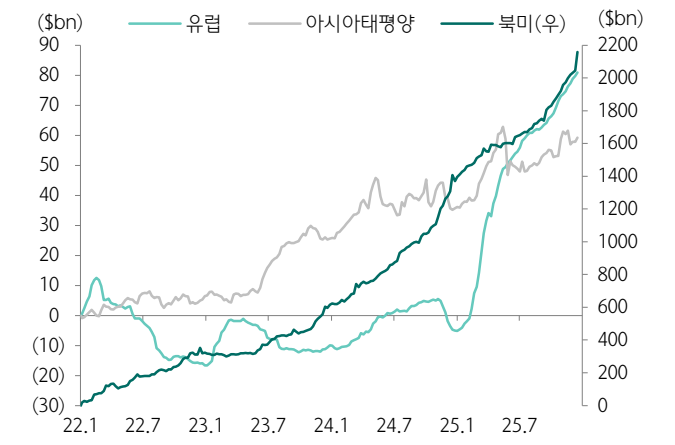
글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows ($MM)				총자산	유입강도
			1주전	2주전	3주전	4주전	($MM)	(%)
주식 ETF	선진시장	글로벌	15,655	8,708	4,127	5,826	2,327,138	0.67
		북미	111,873	15,144	11,321	21,764	9,552,802	1.16
		서유럽	1,148	938	1,455	1,143	554,659	0.21
		아시아 태평양	1,486	(8)	851	(4,579)	834,243	0.18
	선진시장 Total		**130,162**	**24,782**	**17,754**	**24,154**	**13,268,842**	**0.99**
	신흥시장	글로벌 신흥	4,180	1,981	1,789	2,703	511,808	0.80
		신흥아시아	9,933	(86)	(992)	8,605	1,048,440	0.94
		EMEA	8	23	55	27	13,960	0.05
		남미	326	310	6	(285)	35,722	0.90
	신흥시장 Total		**14,447**	**2,229**	**858**	**11,050**	**1,609,930**	**0.90**
	주식 ETF Total		**144,609**	**27,011**	**18,611**	**35,204**	**14,878,772**	**0.98**
권 ETF	선진시장	글로벌	1,156	2,284	734	1,986	190,890	0.61
		북미	1,904	7,600	5,242	14,447	2,475,694	0.08
		서유럽	902	(103)	659	(202)	310,502	0.29
		아시아 태평양	(1)	211	93	170	19,314	(0.01)
	선진시장 Total		**3,960**	**9,991**	**6,727**	**16,401**	**2,996,400**	**0.13**
	신흥시장	글로벌 신흥	603	417	910	858	74,196	0.82
		신흥아시아	2,660	21	743	536	135,864	2.00
		EMEA	11	22	4	1	1,288	0.86
		남미	54	10	126	36	2,794	1.96
	신흥시장 Total		**3,328**	**471**	**1,783**	**1,431**	**214,142**	**1.58**
	채권 ETF Total		**7,288**	**10,462**	**8,510**	**17,832**	**3,210,542**	**0.23**

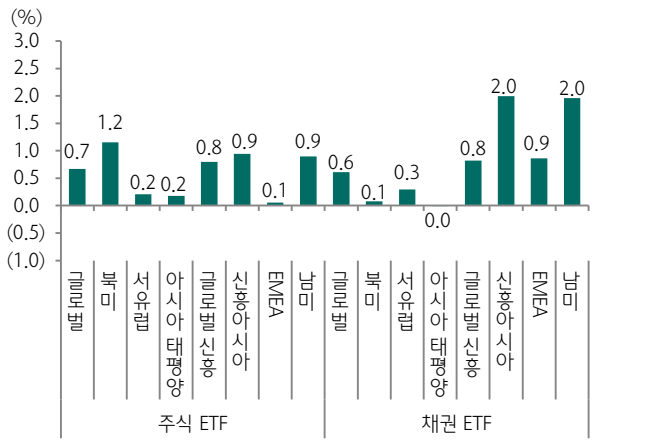
주1. 기준일: 25.12.15
주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100
자료: EPFR, 하나증권

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: 더욱 도비시하게 재해석될 FOMC. 마이크론 통해 변화할 세부 전략. CHAT, SMH, ZAP, XLF, XLV, GDX 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	339.12 356.23	5.05% 1.67%
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 31.39	2.39% 1.77%
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 71.06	7.41% 0.83%
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	46.98 48.56	3.36% -0.01%
주식형	SHLD (Global X Defense Tech ETF)	미국 방산 기술 주식	• 전통 방산기업들과 더불어 AI, 증강현실/가상현실, 사물인터넷, 사이버 보안, 연료시스템 등 첨단 군사 기술에 중점을 둔 기업들로 포트폴리오를 구성 • 각국 정부들이 국방 예산을 증액하는 과정에서 수혜 전망. 미 국방부의 사이버보안 및 디지털 전환 정책에 힘입어 견조한 수급 모멘텀 기대	2025년 4월 25일	50.62 65.08	28.57% 0.72%
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 81.68	26.28% 5.24%
주식형	QGRO (American Century US Quality Growth)	미국 퀄리티 성장 주식	• 성장성과 퀄리티를 함께 갖춘 중대형주로 구성된 ETF • 경제 연착륙 시나리오가 안착하는 과정에서 성장 모멘텀에 대한 관심 증가. 펀더멘털 퀄리티에 대한 해석이 변화하며 시장 변동성이 확대될 경우, 견고한 주가 흐름을 유지하며 상대 우위 보여줄 전망	2024년 1월 5일	73.83 115.80	56.85% 19.15%
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 83.64	1.09% -19.53%

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: 증시 불확실성 확대로 경기방어주 금융주 중심 신고가

- 리뷰 코멘트: 신고가 개수 64개 기록하고 S&P 500 +0.10% 강보합. 오라클, 브로드컴 실적 발표 후 AI 수익화 우려에 기술주 차익실현 보였으나 지난 17일 마이크론 어닝 서프라이즈에 반등
- 전망 코멘트: FOMC, BOJ 등 주요 통화정책회의, 브로드컴·오라클·마이크론 등 실적, 경제 지표 발표로 불확실성 해소. 이에 AI 낙관론 기조의 연말 산타 랠리 기대감 유효

미국 신고가/특징주 리뷰

Tesla (TSLA.US)	• 인간 탑승자 없는 완전 무인 자율주행 차량 테스트 소식에 역사적 신고가 돌파 • 현재 50~150대 로보택시에서 내년 1,000대까지 증가 전망 • 독일 베를린 기가팩토리에서 2027년부터 연간 최대 8GWh 배터리 셀 생산할 계획 발표
Citigroup (C.US)	• 미국 통화감독청(OCC)가 2024년 개정 조치 철회 발표 소식에 신고가 돌파 • 이번 조치로 수 년간의 컴플라이언스, 리스크 관리 문제 해결되면서 점진적 부담 완화 기대
Albemarle (ALB.US)	• 중국 리튬 채굴 일부 허가 취소에 리튬 가격 상승하며 신고가 • 중국 이춘시 자연자원국, 내년 1월 22일까지 공개 의견 수렴 이후 27건 채굴 허가 취소할 계획 • 이에 중국 내 리튬 가격 10만 9860만 위안까지 상승하며 지난해 6월 이후 최고치 기록
Marriott International (MAR.US)	• 럭셔리 여행 수요 강세로 호텔 업종 강세 • 럭셔리 소비자 부문 강세, 국제 여행 수요, 단체 및 레저 여행 예약 증가 시 수혜 기대 • 월드컵 노출도 높아 미국 내 RevPAR 성장률 60bp 상향 기대

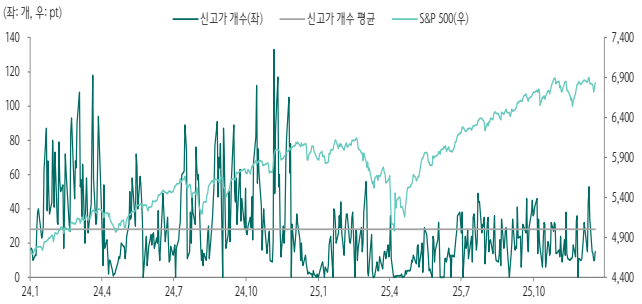
미국 주요 섹터 리뷰

금융	• Citigroup, Assurant, U.S. Bancorp, Capital One Financial, JPMorgan Chase 등 신고가 • 금리 인하 결정 후 추가 인하 예상 기대감과 금융업 규제 완화 기대감에 강세
경기 관련 소비재	• Hilton Worldwide, Marriott International, Tapestry, Tesla, Ross Stores, The TJX 등 신고가 • 럭셔리 소비, 가성비 소비 양극화 심화에 호텔, 럭셔리 패션 기업과 할인 매장 중심 신고가 돌파

미국 신고가 기대 종목

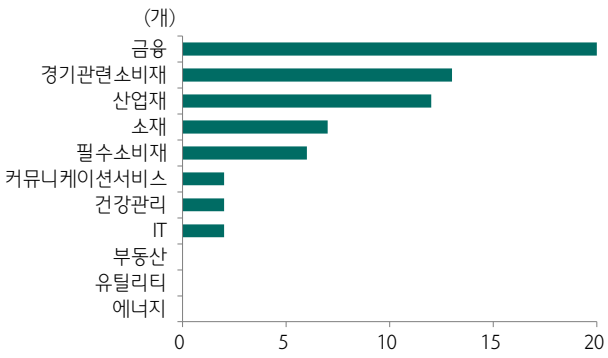
GE Vernova (GEV.US)	• 2028년 매출 520억 달러 전망하며 기존 대비 큰 폭 상향 조정 • 2030년 납품분 2026년 말까지 모두 마감될 것으로 전망하며 강한 발전 수요 재확인
Albemarle (ALB.US)	• 에너지 저장장치 수요 견고하게 유지되면서 리튬 수요 증가할 것으로 전망 • 서구권의 리튬 생산 능력 확대 투자 제한적으로 이루어져 리튬 수급 불균형 가능성 부각
Alphabet (GOOGL.US)	• 구글 클라우드는 백로그 1,550억 달러에 달해 • Gemini 3.0 공개 후 호평과 트래픽 점유율 전년대비 2배 증가 • 7세대 TPU 수요 확대, 외부 판매 추진으로 고객사 확대 기대감

오라클, 브로드컴 실적 이후 AI 수익화 우려 확대되며 하락 마감



주: 연간 미국 증시, 신고가 개수 추이(12/15~12/19)
자료: CIQ, 하나증권

AI 수익화 우려에 금융, 산업재 중심의 신고가 돌파



주: 주간 미국 증시 섹터별 신고가 현황(12/15~12/19)
자료: CIQ, 하나증권

미국 52주 신고가: 신규 & 기존

신규 신고가 출몰	
Tesla (TSLA.US)	• 인간 탑승자 없는 완전 무인 자율주행 차량 테스트 소식에 역사적 신고가 돌파 • 현재 50~150대 로보택시에서 내년 1,000대까지 증가 전망 • 독일 베를린 기가팩토리에서 2027년부터 연간 최대 8GWh 배터리 셀 생산할 계획 발표
Marriott International (MAR.US)	• 럭셔리 여행 수요 강세로 호텔 업종 강세 • 럭셔리 소비자 부문 강세, 국제 여행 수요, 단체 및 레저 여행 예약 증가 시 수혜 기대 • 월드컵 노출도 높아 미국 내 RevPAR 성장률 60bp 상향 기대
TKO Group (TKO.US)	• WWE, UFC, PBR 전반에 걸친 파트너로 Ram 영입 소식에 신고가 재돌파 • Ram은 세 개 브랜드 전반의 주요 라이브 이벤트와 프리미엄 콘텐츠에 통합될 예정 • 미국 트럭 브랜드 Ram은 WWE, UFC, PBR 전반에 스폰서 제공하며 최초의 다년 자동차 파트너
기존 신고가 지속	
Micron Technology (MU.US)	• 1QFY26: 매출 136.4억 달러, 조정 EPS: 4.78 달러 • 2QFY26 가이던스 매출액 183억~191억 달러, EPS 8.22~8.62 달러, GPM 67~69% 전망 • AI 및 데이터센터의 막대한 수요가 메모리 슈퍼사이클 견인 중
Tapestry (TPR.US)	• 고소득층 소비자 지출 예상보다 견조하여 고급 소매주 투자자들 관심 확대 • Coach 중심으로 Kate Spade 지원받으며 글로벌 럭셔리 소매 시장에서 확고한 입지 구축 • Z세대 중심으로 한 견조한 고객 유입, 북미·유럽·중국 전반 성장 힘입어 FY2026 강력한 출발 언급 • DTC 및 디지털 우선 전략은 고객 참여도와 마진 안정성 강화
Southwest Airlines (LUV.US)	• 바이든 정부, 2023년 체결한 합의에 따라 1억 4천만 달러의 민사 별금 부과된 벌금 일부 면제 • 벌금 대부분 여행객 보상에 사용. 이중 3,500만 달러 미 재무부에 납부, 2024년에 1200만 달러, 올해는 1,200만 달러 이미 지불 • 교통부는 남은 1,100만 달러 납부 면제하는 명령 내려

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	+12.0	-18.9	+38.0	+16.9
엔비디아 (NVDA.US)	IT	6,624	2025-01-07	+31.0	-36.8	+94.7	+36.7
메타 (META.US)	커뮤니케이션	2,474	2025-01-24	+2.1	-34.2	+36.4	+12.9
JP모건 (JPM.US)	필수소비재	1,331	2025-01-27	+15.6	-22.1	+37.7	+24.6
월마트 (WMT.US)	금융	1,318	2025-01-17	+24.7	-24.8	+53.6	+34.8
팔란티어 (PLTR)	IT	685	2025-01-31	-4.8	-40.6	+12.5	+4.6
넷플릭스 (NFLX.US)	커뮤니케이션	632	2025-02-03	+135.2	-19.1	+198.5	+156.5
GE 버노바 (GEV.US)	산업재	266	2025-01-06	+78.2	-38.2	+145.0	+101.2
로빈후드 (HOOD.US)	유틸리티	165	2025-01-24	+168.6	-50.7	+359.0	+228.4
콘스텔레이션 에너지 (CEG.US)	금융	163	2025-01-15	+3.0	-47.6	+109.3	+59.9
카디널 헬스 (CAH.US)	건강관리	72	2025-01-16	+61.5	-9.9	+73.8	+73.4

자료: CIQ, 하나증권

투자유망종목

Investment Point: 미국 고용보고서, CPI 발표 등 경제지표 주목. 내년 1월 CES, JP모건 헬스케어 컨퍼런스 등 관심

- 글로벌 증시는 마이크론 실적 서프라이즈로 AI 회의론 진정 속 반도체 업종 반등으로 산타 랠리 기대감 반영된 가운데 혼조 흐름. 연말 한산한 시장 분위기 속 CES와 엔비디아 라이브 등 이벤트 앞두고 AI 관련 투자심리 개선될 수 있을지 주목. 미 셧다운 장기화로 경제지표 발표 지연된 여파로 1월 경제지표 중요도 높아짐. 또한 1월 중순부터 항공, 은행주를 시작으로 실적 시즌 도래하는 만큼 실적에 대한 주가 민감도 높아질 전망. 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	6,624	7/14	164.07	183.62	11.92%	1.95%
애플	AAPL.US	미국	정보기술	5,941	12/2	283.10	270.97	-4.28%	-5.72%
알파벳	GOOGL.US	미국	커뮤니케이션	3,061	10/28	269.27	309.78	15.04%	14.75%
일라이 릴리	LLY.US	미국	건강관리	1,510	12/16	1,062.19	1076.16	1.32%	0.55%
제이피 모건	JPM.US	미국	금융	1,318	6/30	289.91	323.09	11.44%	0.81%
팔란티어	PLTR.US	미국	정보기술	685	8/4	160.66	193.98	20.74%	11.36%
마이크론 테크놀로지	MU.US	미국	정보기술	461	9/30	163.90	276.59	68.76%	65.19%
캐터필러	CAT.US	미국	산업재	404	11/4	570.59	582.41	2.07%	1.31%
알리바바	9988.HK	중국	자유소비재	533	9/16	153.50	147.20	-4.10%	-8.09%
쓰위안전기	002028.CH	중국	산업재	24	11/4	142.85	150.19	5.14%	4.38%

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: 브로드컴 (손절가 도달, 12/9~12/15, -15.01%)**

엔비디아 (NVDA.US)

Graphics, Compute & Networking의 두 부문을 운영하는 인공지능 컴퓨팅 회사

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	6,300
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)	5,957
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)	3,019
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)	1,481
편입일	12월 16일
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)	1,294
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)	685
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)	461
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)	404
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 중심
  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)	533
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 메이탄, 징동 대비 양호한 수준으로 판단
  자체 개발 AI 칩 소식이 호재로 작용, 최근 자체 설계 칩을 사용해 AI 모델을 훈련하기 시작
- Risk
  플랫폼 기업 퀵커머스 경쟁에 따른 급격한 수익성 악화, 3Q25 클라우드 실적 컨센서스 하회

쓰위안전기(002028.CH)

중국 AI 데이터센터 전력 수요 증가의 수혜 기대되는 전력 장비업체

국가	중국
업종	산업재
시가총액(조원)	24
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 12월 19일 | Global Equity

나이키 (NKE.US)

추세적 성장 확인 전까지는 인내 필요

미국

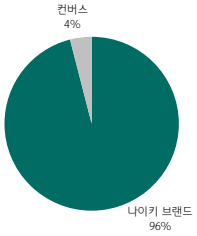
TP(컨센서스)	83.37 USD
CP(12.18)	65.63 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	뉴욕
산업 분류	자유소비재
주요 영업	섬유, 의류 & 사치품
홈페이지	www.nike.com
시가총액(십억USD)	97.0
시가총액(조원)	143.2
52주최고/최저(USD)	82.44/52.28
주요주주 지분율(%)	
뱅가드	9.69
블랙록	7.74

주가 상승률	1M	6M	12M
절대	5.1	10.4	(14.6)
상대	3.5	(2.0)	(29.0)

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	51,362	46,309	46,790	49,159
영업이익	6,311	3,702	3,110	4,442
순이익	5,700	3,219	2,478	3,644
EPS(USD)	3.76	2.17	1.68	2.51
EPS(YOY, %)	15.0	(42.3)	(22.4)	49.2
ROE(%)	40.1	23.3	18.3	26.9
PER(배)	24.1	28.1	39.0	26.2
PBR(배)	9.9	6.8	7.6	7.5
배당률(%)	1.5	2.6	2.4	2.6

주: 영업이익, 순이익은 조정(Non-GAAP) 기준
자료: 나이키, Bloomberg, 하나증권

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

턴어라운드 전략은 중반기, 지속적인 성장에 대한 가시성 아직은 부족

FY26년 2분기(11월 결산) 실적 발표 후 나이키 주가는 시간외거래에서 -11%로 급락했다. 2분기 전체 매출은 시장 기대치를 상회했으나 해외 시장, 특히 중국이 예상보다 더욱 부진했으며 3분기 전체 매출과 GPM 가이던스도 예상치를 하회했기 때문이다. 투자자들이 나이키와 관련하여 가장 주목하는 점은 1) 턴어라운드 전략이 안정적인 궤도에 올라서 매출 성장을 지속적으로 유지 가능한가, 2) 전년도 마진 훼손 이후 하반기에는 마진 개선이 가능한가, 3) 중국 사업은 반등까지 얼마나 걸릴 것인가이다. 위의 세가지 질문에 대해서 이번 실적은 확답을 주지 못했다는 점과 관세를 비롯한 외부 요인이 불확실성 요인으로 작용하고 있다는 점에서 단기적으로 뚜렷한 모멘텀을 기대하기는 어려울 것으로 보인다. 1) 북미 도매 사업 반등 모멘텀 강화, 2)러닝화를 비롯한 신규 혁신 상품의 긍정적인 판매 실적, 3) 초기 월드컵 수요 뚜렷, 4) 신규 관세 영향을 제외하면 마진 개선 등은 긍정적이다. 나이키는 현재 턴어라운드 진행 상황이 중반기 정도이며, 브랜드, 지역, 유통 채널 별로 회복 속도가 다르기 때문에 매출 회복이 지속성을 아직 보이지 못하는 이유로 들고 있다. 1)북미 직영 사업 반등, 2)중국을 비롯한 해외 시장에서 개선 여부가 향후 중요한 주목 사항이며, 지속적인 매출 성장에 대한 뚜렷한 가시성을 제시하기 전까지는 유의미한 투자 심리 개선은 어려울 것으로 보인다.

북미 도매 사업 강세, 중국 예상보다 부진 & 기대치 조정

2분기 매출 124억 달러(+1% yoy), EPS 0.53 달러(-32%)로 각각 시장 컨센을 2%, 40% 상회했다. 도매 매출은 75억 달러로 8% 증가했으나 직영 사업은 디지털 매출이 14% 하락하면서 전체는 8% 감소했다. 2분기 GPM은 40.6%로 컨센에 부합했다. 지역별 매출을 보면 북미는 도매 사업이 24% 성장하며 북미 전체 매출은 56억 달러(+ 9%)로 컨센을 9% 상회했다. 중화권 매출은 14억 달러로 전년대비 17% 감소했으며, 시장 예상치를 9% 못 미쳤다. 매장 트래픽 감소, 신제품 판매 부진, 재고 문제 지속 등이 부진 요인이다. 나이키는 봄 시즌 Sell-in 계획을 축소하고 여름 상품 주문량도 줄이는 등 중국 사업 목표치를 조정하고 있다. 중국에서 새로운 전략을 세우면서 대응하고 있다는 점을 고려하면 반등까지는 기존 예상보다 시간이 더 걸릴 것으로 보인다. EMEA 매출은 34억 달러(+3%)를 기록, 시장 예상치에 거의 부합했다.

3분기 매출 감소 전망하며 기대치 하회, 마진은 관세 이슈로 하락 전망

3분기 매출 가이던스를 '한자리수 초반대 감소'로 제시, 시장 예상치(+1.2%)를 하회했다. 전분기 대비 재고 청산 감소로 인해 북미 매출 성장이 완만해지고 중화권 부진이 계속될 것으로 반영했다. 3분기 GPM 가이던스는 175~225bps 하락을 예상하여 마진 개선을 기대한 시장 전망치를 하회했다. 새로운 관세 영향(-315bps) 때문이며 이를 제외하면 마진 확장을 기대하고 있다. FY26년 하반기에 대해서 기대되는 점은 초기 월드컵 수요가 매우 긍정적이다. 예약 주문량이 2022년 월드컵 대비 거의 40% 더 높다. 또 다른 기대 요인은 신규 혁신 제품의 선전이다. 러닝화는 2개분기 연속 20% 이상 성장했으며 모든 채널에서 두 자릿수 성장을 기록하고 있다.

반도체 자립을 위한 대규모 보조금과 기술 업그레이드 지속

Hana China Weekly | 2025.12.19

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

주요 이슈 점검

반도체: 중국 정부 최대 100조원 규모의 추가 보조금 검토 중

- 12/16 블룸버그에 따르면 중국 정부는 반도체 산업 보조금과 금융 지원을 포함해 2000억~5000억위안(약 42조~104조원) 규모의 추가 정책 패키지를 검토 중. 최대치가 현실화될 경우 단일 국가 기준으로는 역대 최대 수준의 반도체 지원 프로그램이 될 가능성. 이는 미국이 반도체지원법(칩스법)을 통해 집행 중인 지원 규모에 근접하는 수준. 이번 투자 구상은 중국집적회로산업투자펀드(일명 반도체 빅펀드) 1·2·3기를 통해 이어져 온 기존 반도체 육성 정책과 비교해 지원 범위가 AI 모델과 AI 서버, 데이터센터·전력·네트워크 인프라까지 확장된 형태로 거론되고 있음. 기존 빅펀드가 파운드리·메모리 등 제조 기반 확충과 장비 국산화에 초점을 맞췄다면, 이번 정책 지원 대상은 전방위 패키지 형태로 거론되고 있는 것으로 추정.

반도체: 중국 자체 개발 EUV 장비 시제품 테스트 중으로 추정

- 12/17 로이터는 중국 선전의 연구시설에서 올해 초 EUV 장비의 시제품이 완성되어 시험 가동하고 있다고 보도. 해당 시제품은 다수의 ASML 출신 중국계 엔지니어와 과학자를 주축으로 ASML의 EUV 장비를 역설계해 제조한 것으로 추정. 중국 정부는 해당 시제품을 사용해 칩을 양산하는 시기를 2028년으로 설정해 중국 노광장비 기술 개발 속도에 대한 과거 시장의 예상보다 빠르게 진행 중인 상황으로 추측. 중국의 EUV 장비 시제품 개발은 시진핑 중국 국가주석이 그동안 강조해온 첨단산업 분야에서의 '기술 자립'이라는 목표 아래 지난 6년간 극비리에 진행되어 왔음.

자율주행: 중국 공신부, 완성차 모델에 L3급 조건부 자율주행 시범 운행 허가 시작

- 12/15 공신부는 2개 양산 완성차 모델에 L3급 조건부 자율주행 시범 운행을 처음으로 허가. 해당 2개 모델은 장안자동차의 Deepal SL03, BAIC의 ARCFOX Alpha S 모델로 베이징과 충칭의 지정 구역(도심 정체 구간과 고속도로)에서 도로 주행 시범에 들어갈 예정. 운행 조건은 지정 차선, 속도 제한(대략 50~80km/h)을 충족해야 하며, 교통 혼잡 시 등 매우 좁은 운행 영역 안에서만 L3 기능 사용이 가능. OEM이 도로 테스트용 L3 자율주행 라이선스를 받은 사례는 있으나 특정 양산 모델에 대한 테스트 허가는 처음으로 이는 중국의 L3급 자율주행이 테스트 단계를 넘어 상용화 단계로 진입이 시작됐음을 시사.

HANA Global Weekly

Tel: 02-3771-사내번호 E-mail: @hanafn.com

	이름	직책	담당분야	사내번호	E-mail
센터장					
	황승택	**센터장**	**리서치센터 총괄**	**7519**	**sthwang**
글로벌투자분석실					
글로벌 매크로·투자전략팀	**이재만**	**실장**	**국내/선진국투자전략**	**7547**	**duke7594**
	김경환	팀장	중국/신흥국전략	7616	khstyle11
	김두언	수석연구위원	국내외 주식시황	7509	kimdooun
	임승미	연구위원	포트폴리오	7786	seungmi_lim
	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.