하나증권 리서치센터 | 2026년 01월 28일

HANA Global Weekly

하나증권

Summary

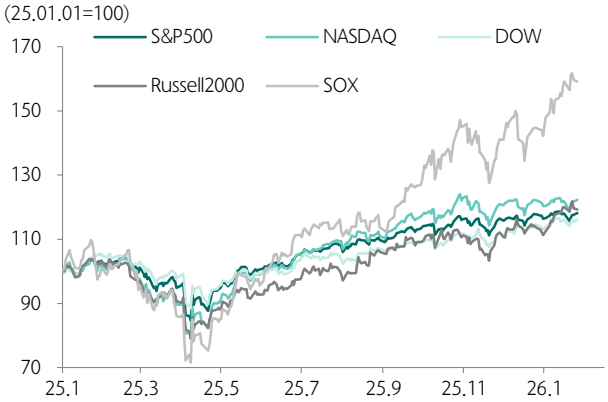
하나증권 리서치센터

미국 증시 동향

- 미국 증시는 미국과 유럽의 그린란드 관련 지정학적 갈등으로 하락 출발. 미국의 유럽 추가관세로 인해 유럽의 셀 아메리카 우려가 주가 하방 압력으로 작용. 다만, 트럼프 TACO와 미국의 경제 성장으로 투자심리가 개선되며 낙폭을 회복
- 마이크론, 샌디스크, AMD 등 일부 반도체 업종이 수요 기대감으로 급등하며 지수 상승에 기여. 에너지 업종의 상승세 지속도 긍정적인 요인. 다만 금융 업종은 트럼프 행정부 정책 불확실성이 하방 압력으로 작용하며 부진한 모습

종가 기준일: 2026.01.26

미국 주요 지표 그래프



자료: Bloomberg, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	S&P500	6,950.2	0.5	0.2	0.3	1.5
	NASDAQ	23,601.4	0.4	0.4	0.0	1.6
	DOW	49,412.4	0.6	0.1	1.4	2.8
	Russell2000	2,659.7	(0.4)	(0.7)	5.0	7.2
	SOX	7,927.0	(0.4)	--	10.0	11.9

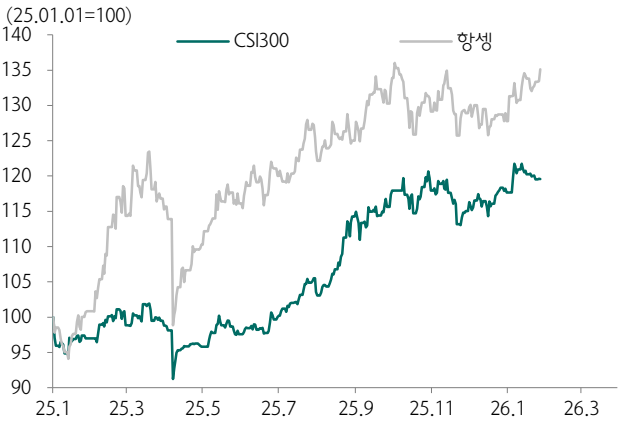
자료: Bloomberg, 하나증권

중국 증시 동향

- 신흥 아시아 강세 기조 지속, IT 중심 대만 및 대한민국 쏠림현상 유지, 남미를 제외한 인도, 중국, 아세안 증시 상대 약세는 유지
- 중국은 글로벌 가격 상승과 수출 수혜주 상대 강세 유지, 반내권 및 재정정책 기대감 점차 확산하며 본토와 홍콩 춘절 장세 견인 예상
- 최근 시장은 단기적으로 지수에 뚜렷한 반등 동력이 부족한 상황. 1월 하순부터 연간 실적 전망 공시가 집중되면서, 자금이 다시 실적 중심으로 이동할 가능성

종가 기준일 : 2026.01. 27

중국 주요 지표 그래프



자료: Wind, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	CSI300	4,705.7	(0.0)	(0.3)	1.0	19.6
	항셍	27,108.6	1.3	2.3	5.0	35.1

자료: Wind, 하나증권

다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

	날짜	시간	중요도	관전 포인트
BOJ 1 월 금정위 요약본 공개	2/2	15:00	★★	1월 회의에서 기준금리 0.75%로 동결
한국은행 1 월 금통위 의사록 공개	2/3	13:00	★★	1 월 회의에서 기준금리 2.50%로 동결
유럽 ECB 2 월 통화정책회의	2/5	22:15	★★★	지난 회의에서 예금금리 2.0%로 4 연속 동결
영국 BOE 통화정책회의(경제전망)	1/30	21:00	★★	지난 회의에서 기준금리 3.75%로 25bp 인하

자료: 블룸버그, 하나증권

투자 유망 ETF

XLE (State Street Energy Select Sector SPDR ETF)	SMH (VanEck Semiconductor ETF)	MADE (iShares US Manufacturing 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)	알파벳 (GOOGL.US)	일라이 릴리 (LLY.US)	마이크론 테크놀로지 (MU.US)	넷플릭스 (NFLX.US)
캐터필러 (CAT.US)	RTX (RTX.US)	블룸 에너지 (BE.US)	바이두 (9888.HK)	동방전기 (600875.CH)

실적 발표

기업명	티커	발표 날짜	컨센
마이크로소프트	MSFT	1월 28일 장후	FY26 2분기 매출 802.2억, EPS 3.96 달러
테슬라	TSLA	1월 28일 장후	FY25 4분기 매출 248.4억, EPS 0.43 달러
애플	AAPL	1월 29일 장후	FY26 1분기 매출 1,382억, EPS 2.66 달러

금주의 리포트

기업/산업명	제목
인튜이티브 서지컬(ISRG.US)	견조한 4분기 실적과 통상적인 보수적 가이던스
GE에어로스페이스(GE.US)	NDS에서 드러난 본토 방어 의지
중국 위클리	AI 자립화 속 중국 기업들의 전략적 행보에 주목

글로벌 섹터별 트렌드_선진국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	주가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
세계	2.1	2.1	4.3	19.6	2.9	0.0	0.1	0.3	0.7	0.1	19.0	18.8	19.1	19.7	18.4	19.7	14.9	3.2	3.2	3.2	3.2	3.0	3.3	2.2	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 금융, 정보기술 • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →에너지, 커뮤니케이션 서비스, 건강관리
에너지	3.3	8.9	9.6	12.8	7.7	-0.0	-0.2	-0.2	-0.9	-0.2	15.6	15.1	14.0	13.9	12.0	15.7	7.8	1.7	1.7	1.6	1.7	1.5	1.8	1.3	
소재	4.6	11.4	20.2	38.3	12.8	0.1	0.3	0.6	1.1	0.3	17.2	17.0	16.7	16.2	15.5	17.3	12.4	2.3	2.3	2.1	2.0	1.8	2.3	1.6	
산업재	0.8	5.9	6.8	24.8	6.7	0.0	0.1	0.1	0.4	0.1	22.8	23.1	22.2	22.4	20.1	23.5	15.8	4.0	4.0	3.8	3.8	3.4	4.0	2.5	
자유소비재	2.2	0.1	1.2	6.9	1.6	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	21.9	21.5	22.1	22.8	21.4	22.9	16.2	3.6	3.5	3.6	3.8	3.7	3.8	2.8	
필수소비재	0.7	3.6	2.9	10.5	4.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0	19.6	19.6	19.1	19.3	19.1	20.3	17.1	4.2	4.2	4.0	4.1	4.0	4.3	3.5	
건강관리	2.1	2.2	8.1	11.4	3.0	0.0	-0.0	-0.0	0.1	-0.0	18.8	18.7	18.5	17.5	17.8	20.2	15.7	4.1	4.1	4.0	3.8	3.9	4.4	3.5	
금융	0.8	-0.6	5.9	20.3	0.3	0.0	0.1	0.3	1.2	0.1	13.1	13.2	13.5	13.1	13.1	13.7	9.2	1.7	1.7	1.8	1.7	1.6	1.8	1.1	
정보기술	3.0	0.6	0.5	24.7	1.7	0.0	0.2	0.7	1.3	0.2	23.2	22.9	24.7	28.4	25.9	29.6	20.0	7.5	7.5	7.8	8.2	7.1	8.5	5.0	
커뮤니케이션	3.8	2.1	4.8	28.0	2.3	0.0	0.1	0.1	0.7	0.1	20.6	20.1	20.7	20.7	19.2	21.2	15.0	3.8	3.7	3.8	3.9	3.4	4.0	2.1	
유틸리티	1.2	2.6	0.1	20.4	2.7	0.0	0.1	0.2	0.6	0.1	15.9	16.0	15.8	16.6	14.7	16.6	12.5	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.9	1.4	
미국	0.1	0.3	2.4	14.3	1.6	0.0	0.1	0.2	0.6	0.1	21.8	21.5	22.1	22.9	21.8	22.9	17.0	4.6	4.5	4.6	4.7	4.4	4.7	3.3	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 정보기술, 건강관리 • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →에너지, 커뮤니케이션 서비스, 필수소비재
에너지	3.1	10.9	12.1	10.8	9.7	-0.1	-0.2	-0.2	-0.8	-0.2	18.6	17.8	16.2	16.1	14.5	18.7	9.2	2.2	2.1	1.9	2.0	2.0	2.2	1.7	
소재	3.5	10.4	19.9	32.3	13.0	0.0	0.2	0.4	1.1	0.2	20.0	19.6	18.9	18.2	19.3	21.4	15.4	3.0	2.9	2.8	2.6	2.4	3.0	2.0	
산업재	-1.5	4.6	5.5	15.2	6.1	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0	25.8	25.7	24.9	25.2	23.4	26.3	17.7	6.3	6.3	6.1	6.1	5.7	6.4	4.1	
자유소비재	-0.1	0.2	3.4	4.9	2.2	0.0	0.1	0.2	0.4	0.1	27.1	26.3	27.3	27.7	28.8	30.1	21.0	7.3	7.1	7.4	7.8	8.5	8.8	6.2	
필수소비재	0.9	5.8	4.9	8.6	6.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	22.2	22.1	21.1	21.3	21.2	22.6	17.5	6.1	6.1	5.7	5.9	5.7	6.2	4.7	
건강관리	1.5	0.8	7.4	9.2	1.6	0.0	-0.0	-0.1	-0.0	-0.0	19.3	19.1	19.1	17.9	18.0	20.2	15.8	4.6	4.6	4.6	4.4	4.4	4.9	3.8	
금융	-1.7	-3.7	1.8	8.2	-2.2	0.0	0.1	0.3	0.8	0.1	15.4	15.4	16.3	15.9	16.5	17.0	10.6	2.2	2.2	2.3	2.2	2.2	2.3	1.3	
정보기술	-0.1	-2.4	-2.9	19.6	-0.8	0.0	0.1	0.5	1.1	0.1	25.2	24.8	26.7	31.0	27.9	32.3	21.5	9.8	9.6	10.4	11.1	9.6	11.5	7.0	
커뮤니케이션	2.2	2.5	8.3	27.7	2.7	0.0	0.1	0.1	0.7	0.1	21.6	21.0	21.8	21.0	19.9	22.3	14.4	4.6	4.5	4.6	4.6	4.3	4.7	2.4	
유틸리티	-1.2	0.2	-5.9	8.5	0.5	0.0	0.0	0.1	0.4	0.0	18.1	18.3	18.3	19.7	17.5	20.0	14.1	2.1	2.1	2.1	2.2	2.0	2.3	1.5	
일본	-2.2	3.7	8.5	28.2	4.2	0.0	0.1	0.2	0.6	0.1	17.3	18.2	17.3	17.2	15.5	18.5	12.3	1.7	1.8	1.7	1.7	1.4	1.8	1.1	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →금융, 건강관리, 산업재 • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →유틸리티, 필수소비재, 소재
에너지	1.9	7.8	21.5	56.7	7.7	0.0	0.1	1.4	1.5	0.1	11.5	11.3	10.8	11.5	8.9	12.5	6.2	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6	0.9	0.4	
소재	-1.0	9.4	13.3	18.8	9.5	0.0	0.1	-0.4	0.2	0.1	16.5	16.7	15.4	13.7	14.5	17.1	9.7	1.2	1.2	1.1	1.1	1.0	1.4	0.8	
산업재	-2.7	6.0	12.4	38.0	6.0	0.0	0.1	0.1	0.3	0.1	19.7	20.4	19.0	18.4	15.2	20.9	11.1	2.0	2.0	1.9	1.8	1.5	2.1	1.2	
자유소비재	-3.4	-1.7	-0.7	15.0	-1.0	0.0	0.1	0.6	0.1	0.1	16.5	16.6	16.5	18.1	14.2	18.1	10.1	1.4	1.4	1.4	1.5	1.3	1.5	1.0	
필수소비재	-3.9	-2.0	0.5	13.9	-0.9	-0.0	-0.0	0.1	0.3	-0.0	21.0	21.8	21.3	21.7	19.8	22.9	18.2	2.1	2.2	2.1	2.0	1.7	2.2	1.6	
건강관리	0.6	0.9	6.4	6.1	2.1	0.0	0.1	0.1	0.6	0.1	18.0	18.1	18.2	17.4	19.3	23.4	15.2	2.3	2.3	2.3	2.2	2.2	2.6	1.8	
금융	-4.7	7.1	22.0	38.6	7.0	0.1	0.1	0.3	2.0	0.1	12.4	13.2	11.8	10.7	12.1	13.5	8.5	1.2	1.3	1.2	1.1	1.0	1.3	0.6	
정보기술	0.3	8.2	14.9	36.7	9.3	0.0	0.1	0.3	0.3	0.0	27.6	27.7	25.9	27.0	21.9	28.4	16.5	3.5	3.5	3.2	3.2	2.5	3.6	1.8	
커뮤니케이션	0.8	-4.1	-15.4	19.5	-2.9	0.0	-0.2	-0.3	0.3	-0.1	24.5	24.4	24.3	27.7	22.1	28.4	13.2	2.2	2.1	2.3	3.3	2.1	3.4	1.5	
유틸리티	1.1	2.3	18.8	55.5	2.2	-0.0	-0.1	0.7	-0.1	-0.1	10.8	10.6	10.4	9.8	6.9	12.8	5.0	0.9	0.9	0.9	0.8	0.5	0.9	0.5	
유럽	0.3	3.4	5.6	14.5	2.8	0.0	0.1	0.1	0.2	0.1	15.7	15.6	15.3	15.2	14.2	15.9	11.6	2.2	2.2	2.2	2.1	2.0	2.2	1.6	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 정보기술, 산업재 • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →에너지, 필수소비재, 커뮤니케이션 서비스
에너지	1.1	3.5	1.6	5.1	2.4	-0.1	-0.3	-0.3	-2.4	-0.2	11.5	11.3	10.8	10.9	8.5	11.5	5.9	1.2	1.2	1.3	1.4	1.0	1.6	1.0	
소재	3.5	8.0	11.3	12.6	7.0	0.0	0.2	0.5	-0.1	0.2	17.0	16.6	16.6	16.9	15.1	17.4	11.6	1.9	1.8	1.8	1.7	1.6	1.9	1.4	
산업재	-0.4	5.8	4.6	21.2	5.5	0.0	0.1	0.1	0.3	0.0	22.5	22.5	21.4	22.0	19.4	22.9	15.1	4.0	3.9	3.8	3.8	3.4	4.0	2.6	
자유소비재	-0.8	-5.1	-5.7	-11.6	-6.0	0.0	0.1	0.3	-1.0	0.0	15.5	15.4	16.4	17.1	15.3	17.2	10.9	1.7	1.6	1.8	1.8	1.8	2.0	1.5	
필수소비재	-1.1	-0.9	-2.8	2.9	-1.4	-0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	15.5	15.5	15.5	15.9	15.3	18.8	14.6	2.8	2.8	2.8	2.9	2.7	3.2	2.6	
건강관리	1.3	5.1	9.6	6.8	5.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	16.7	16.5	16.2	15.3	16.0	18.9	13.1	3.4	3.4	3.3	3.2	3.4	4.0	2.8	
금융	-0.6	0.9	11.3	33.1	0.5	0.0	0.1	0.3	1.2	0.1	11.3	11.3	11.4	10.7	10.0	11.6	7.7	1.5	1.5	1.5	1.4	1.2	1.5	0.8	
정보기술	3.4	14.6	10.8	15.8	13.1	0.0	0.1	0.1	0.2	0.1	31.6	31.0	28.6	29.4	28.0	32.0	18.9	5.7	5.5	5.1	5.4	5.0	5.7	3.5	
커뮤니케이션	0.3	-1.6	-7.9	-0.8	-2.2	0.0	0.1	0.2	0.3	0.0	15.7	15.5	16.1	17.5	16.7	19.8	12.6	2.0	2.0	2.0	2.1	1.9	2.2	1.2	
유틸리티	0.7	6.1	9.3	38.4	5.1	0.0	0.1	0.2	0.7	0.1	14.5	14.4	14.0	13.8	11.8	14.8	11.1	1.7	1.7	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	1.9	8.0	8.6	38.5	7.5	0.1	0.5	0.8	1.4	0.4	13.3	13.3	13.3	14.0	11.9	14.0	10.9	2.0	2.0	1.9	1.9	1.6	2.0	1.3	
에너지	2.7	3.8	3.9	12.9	2.5	0.0	0.0	-0.3	-1.6	-0.0	11.3	11.2	11.0	10.7	8.5	11.4	6.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.3	0.6	
소재	6.1	16.7	29.1	79.2	17.8	0.1	0.6	0.9	1.8	0.6	14.4	14.3	14.0	13.2	11.2	14.6	9.8	2.0	2.0	1.9	1.7	1.2	2.0	1.0	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 정보기술, 유틸리티
산업재	1.3	8.6	8.1	42.3	8.2	0.0	0.2	0.2	0.3	0.1	17.0	17.1	16.4	16.7	12.5	17.1	10.7	2.2	2.2	2.1	2.0	1.5	2.2	0.7	
자유소비재	1.3	3.8	-3.3	21.9	4.4	0.0	0.1	0.0	-0.3	0.1	15.0	14.8	14.6	15.8	11.8	16.1	10.8	2.0	2.0	2.0	2.2	1.7	2.2	1.5	
필수소비재	0.5	0.5	-1.0	5.8	1.4	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	18.7	18.8	18.9	19.0	18.0	21.1	17.8	3.1	3.2	3.2	3.2	2.9	3.3	2.5	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 건강관리, 필수소비재
건강관리	0.1	2.7	-0.4	16.1	4.3	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.1	27.9	28.1	27.9	28.4	23.2	30.4	22.7	3.7	3.7	3.7	3.6	2.8	3.9	2.5	
금융	1.5	3.4	5.8	26.9	3.4	0.1	0.2	0.4	1.2	0.1	9.5	9.5	9.4	9.4	8.6	9.5	7.0	1.2	1.2	1.2	1.1	1.0	1.2	0.9	
정보기술	2.3	15.9	20.2	64.8	13.2	0.1	1.2	2.0	3.2	1.1	14.3	14.3	14.9	17.2	16.1	19.1	11.8	3.7	3.6	3.3	3.4	2.8	3.7	1.9	
커뮤니케이션	0.9	2.4	-2.4	40.1	2.4	0.0	0.1	0.3	1.2	0.1	16.7	16.7	16.7	18.6	15.0	20.8	13.8	2.6	2.6	2.6	2.9	2.0	3.0	1.6	
유틸리티	2.1	3.6	2.0	15.8	4.0	0.1	0.1	0.5	0.8	0.1	11.5	11.4	11.2	12.0	10.9	14.6	9.8	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.4	1.0	
중국	0.8	3.4	-1.5	33.7	4.0	0.0	0.1	0.3	0.5	0.1	12.4	12.3	12.2	13.2	9.9	13.6	8.0	1.5	1.4	1.4	1.6	1.2	1.6	0.9	
에너지	4.9	10.6	10.2	29.1	8.9	0.0	0.1	0.2	-1.1	0.1	10.5	10.3	9.9	10.1	7.6	11.0	5.4	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	1.0	0.7	
소재	6.9	20.8	35.8	143.7	20.1	0.1	0.5	0.8	2.0	0.4	15.3	15.0	14.3	13.7	9.7	15.4	8.1	2.4	2.3	2.1	1.9	1.2	2.4	0.9	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 정보기술, 산업재
산업재	0.1	3.0	4.6	23.9	3.4	0.0	0.2	-0.1	-1.1	0.1	12.0	12.0	11.9	11.4	8.5	12.0	6.8	1.2	1.2	1.2	1.1	0.9	1.2	0.7	
자유소비재	2.0	3.8	-6.2	21.7	5.1	0.0	0.0	-0.1	-0.6	0.0	15.6	15.2	15.0	16.5	11.8	20.9	10.0	2.1	2.1	2.0	2.4	1.9	2.6	1.5	
필수소비재	-2.1	-1.1	-5.0	9.8	1.7	-0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	16.4	16.6	16.7	17.4	15.1	22.1	12.8	2.8	2.8	2.9	3.0	2.6	4.3	2.3	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →필수소비재, 커뮤니케이션 서비스, 에너지
건강관리	-1.0	5.6	0.6	59.9	9.0	0.0	0.1	-0.0	0.6	0.1	28.1	28.0	27.1	27.5	20.8	33.9	19.0	3.4	3.3	3.2	3.1	2.0	3.6	1.7	
금융	-1.4	0.3	1.2	26.1	0.0	0.0	0.3	0.9	1.9	0.2	5.9	6.1	6.0	6.3	5.4	6.5	3.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.4	
정보기술	1.1	1.0	-7.9	21.5	1.1	0.0	0.1	0.1	0.8	0.1	23.6	23.0	23.6	26.3	23.1	30.3	12.6	3.2	3.1	3.1	3.5	2.8	4.0	1.3	
커뮤니케이션	0.1	2.1	-4.2	52.5	2.1	0.0	0.1	0.4	1.2	0.1	16.4	16.4	16.3	18.8	13.4	23.3	11.3	2.6	2.6	2.6	3.1	1.8	3.2	1.3	
유틸리티	-0.5	-0.5	-0.6	11.0	1.8	0.0	-0.1	0.1	-0.9	-0.1	9.9	10.0	9.9	10.1	8.3	10.4	6.5	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1	0.7	
인도	-2.6	-3.9	-3.4	9.7	-4.2	-0.0	0.1	0.2	0.4	0.1	20.9	21.0	22.0	22.5	20.8	24.5	18.4	3.1	3.2	3.3	3.4	3.3	4.0	2.8	
에너지	-2.1	-8.3	-4.9	12.4	-9.5	0.0	0.1	0.3	0.6	0.0	13.9	14.0	15.3	15.3	13.4	24.8	12.6	1.6	1.6	1.8	1.7	1.5	2.9	1.4	
소재	-1.2	3.0	3.3	24.4	1.1	0.0	0.2	0.5	1.0	0.2	19.4	19.2	19.7	20.7	19.2	22.6	15.1	2.9	2.8	2.8	2.8	2.7	3.1	2.1	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 소재, 커뮤니케이션 서비스
산업재	-3.6	-6.2	-5.6	13.6	-6.4	-0.0	0.0	0.1	0.4	0.0	31.0	31.1	33.4	33.9	30.8	42.0	25.4	6.2	6.2	6.6	6.8	6.4	8.8	3.9	
자유소비재	-4.0	-5.8	-7.2	11.0	-6.7	0.0	0.0	0.2	0.5	-0.0	27.3	27.9	29.1	31.4	28.5	35.0	23.7	4.9	5.0	5.3	5.5	5.5	7.0	3.7	
필수소비재	-1.5	-2.1	-3.6	-0.3	-3.0	0.0	-0.0	0.0	0.3	-0.0	43.2	43.4	43.6	45.0	49.5	56.6	37.3	9.8	9.8	10.0	10.3	9.4	12.1	8.2	
건강관리	-2.3	-4.9	-6.8	-1.3	-4.4	-0.0	-0.0	-0.0	-1.1	-0.0	29.3	29.1	30.7	31.0	22.6	34.2	22.2	4.4	4.4	4.6	4.7	4.8	5.5	3.3	
금융	-2.7	-3.3	-3.1	18.5	-3.7	-0.0	0.1	0.2	0.4	0.1	16.5	16.7	17.3	17.7	14.9	21.7	14.8	2.3	2.3	2.5	2.6	2.2	3.3	2.2	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →건강관리, 산업재, 금융
정보기술	-1.2	-0.8	6.5	-10.8	1.2	0.0	0.1	0.2	0.4	0.1	23.0	22.9	23.5	22.3	28.4	31.6	19.7	6.7	6.6	6.3	6.0	8.3	9.7	5.8	
커뮤니케이션	-2.0	-6.0	-3.8	19.4	-5.5	0.0	0.1	0.0	1.4	0.0	37.7	38.3	41.0	39.3	67.8	82.9	27.6	8.2	8.3	8.9	8.9	13.3	20.5	3.8	
유틸리티	-2.8	-2.5	-9.3	-2.3	-3.1	0.0	0.1	-0.0	0.5	0.1	14.6	14.7	15.1	16.0	16.0	21.9	11.4	1.8	1.9	1.9	2.1	2.2	3.1	1.5	
브라질	10.3	15.9	21.7	48.9	14.9	0.1	0.4	0.1	0.2	0.3	10.8	10.1	9.8	9.0	7.5	10.9	6.4	1.7	1.6	1.5	1.4	1.2	1.7	0.7	
에너지	11.5	23.4	23.0	10.6	20.4	0.1	-0.2	-3.3	-6.6	-0.4	7.7	7.0	6.2	5.1	4.7	7.7	3.3	1.0	0.9	0.9	0.7	0.8	4.6	0.2	
소재	5.4	17.2	32.2	54.4	17.6	0.2	0.9	0.8	0.2	0.9	8.6	8.1	7.8	6.8	5.6	8.6	5.0	1.3	1.3	1.2	1.0	0.9	1.8	0.8	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →금융, 소재, 건강관리
산업재	11.1	14.0	21.4	33.1	13.1	0.1	0.3	0.3	0.9	0.3	19.7	18.4	18.8	17.9	17.8	26.1	15.4	3.0	2.7	2.8	2.4	2.1	3.7	1.4	
자유소비재	12.2	20.8	25.7	86.8	19.3	0.0	0.5	0.8	1.2	0.5	12.0	10.9	10.7	10.7	7.8	17.3	6.6	1.5	1.4	1.3	1.3	0.9	1.9	0.8	
필수소비재	4.9	11.5	27.2	35.0	10.0	0.1	0.4	-0.0	0.6	0.4	15.3	14.7	14.6	12.2	12.7	18.5	10.7	2.5	2.5	2.4	2.4	1.9	2.8	1.7	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →자유소비재, 필수소비재, 에너지
건강관리	12.0	11.9	6.8	75.6	13.1	0.1	0.3	0.4	1.0	0.2	17.6	16.2	16.7	18.1	12.5	28.1	10.8	3.6	3.3	3.1	3.2	0.8	3.6	0.7	
금융	10.2	15.5	19.7	61.8	14.7	0.2	0.4	0.6	1.7	0.4	10.7	10.0	9.8	9.7	8.3	10.8	6.2	2.2	2.1	2.0	2.0	1.6	2.2	1.1	
정보기술	7.9	17.2	14.2	76.5	16.9	0.1	0.2	0.2	1.2	0.2	25.3	24.3	23.3	23.8	21.6	26.7	18.7	4.8	4.5	4.2	4.4	3.7	5.0	2.3	
커뮤니케이션	7.7	19.1	7.0	73.5	18.0	0.1	0.4	0.5	2.0	0.3	14.0	13.2	12.4	14.3	11.6	15.4	10.4	2.1	1.9	1.7	1.9	1.4	2.1	1.0	
유틸리티	8.4	11.2	17.8	78.1	9.7	0.1	0.4	0.9	2.1	0.4	13.2	12.2	12.5	12.7	10.4	14.5	8.6	1.4	1.3	1.3	1.5	1.1	1.5	0.9	

글로벌 스타일별 추이

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	
세계	2.2	1.4	3.7	17.6	2.4	0.0	0.1	0.2	0.6	0.1	20.1	19.9	20.2	20.7	19.6	20.7	15.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.3	3.5	2.5	
대형주	2.2	1.0	3.5	18.0	2.0	0.0	0.1	0.2	0.6	0.1	20.6	20.4	20.8	21.3	20.0	21.4	15.7	3.8	3.8	3.9	3.9	3.6	3.9	2.6	• EPS 증가율 상위 스타일 →소형주
중형주	1.8	3.3	5.0	15.2	4.4	0.0	0.1	0.1	0.6	0.1	17.7	17.5	17.4	17.4	17.2	17.9	13.9	2.4	2.3	2.3	2.2	2.1	2.4	1.7	
소형주	1.8	5.6	8.2	21.9	7.1	0.1	0.1	0.4	0.8	0.1	17.8	17.7	17.3	17.7	16.8	18.0	13.2	1.7	1.7	1.7	1.7	1.5	1.8	1.1	
성장	2.4	-0.3	1.5	16.9	1.0	0.0	0.1	0.2	0.7	0.1	27.0	26.7	27.7	28.5	27.5	28.8	21.8	6.8	6.7	7.0	7.1	6.9	7.2	4.8	• EPS 증가율 하위 스타일 →성장
가치	2.0	3.0	5.9	17.9	3.7	0.0	0.1	0.1	0.4	0.1	16.2	16.0	16.0	15.7	14.9	16.3	11.7	2.4	2.4	2.4	2.2	2.1	2.4	1.6	
미국	0.1	0.3	2.4	14.3	1.6	0.0	0.1	0.2	0.6	0.1	21.8	21.5	22.1	22.9	21.8	22.9	17.0	4.6	4.5	4.6	4.7	4.4	4.7	3.3	
대형주	2.3	0.0	2.3	15.3	1.2	0.0	0.1	0.2	0.6	0.1	22.3	22.0	22.7	23.5	22.2	23.6	17.3	5.0	4.9	5.1	5.2	4.8	5.2	3.5	• EPS 증가율 상위 스타일 →소형주
중형주	1.5	2.3	3.5	7.8	3.9	0.0	0.1	0.1	0.4	0.1	19.1	18.9	18.9	19.1	19.2	20.1	14.9	3.0	2.9	2.9	2.9	2.8	3.0	2.2	
소형주	1.2	5.3	8.0	16.0	7.5	0.0	0.1	0.4	0.8	0.1	19.2	19.1	18.6	19.4	19.2	21.1	14.8	2.1	2.0	2.0	2.0	1.8	2.1	1.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →가치
성장	2.5	-2.0	0.3	16.2	-0.4	0.0	0.1	0.2	0.6	0.1	28.9	28.4	30.3	31.1	29.6	31.5	23.0	9.7	9.6	10.2	10.0	9.4	10.4	6.0	
가치	1.9	2.6	4.3	11.6	3.5	0.0	0.1	0.1	0.3	0.0	17.7	17.5	17.5	17.4	16.9	17.8	13.1	3.1	3.0	3.0	2.9	2.8	3.1	2.1	
일본	-2.2	3.7	8.5	28.2	4.2	0.0	0.1	0.2	0.6	0.1	17.3	18.2	17.3	17.2	15.5	18.5	12.3	1.7	1.8	1.7	1.7	1.4	1.8	1.1	
대형주	-2.5	3.4	8.1	28.2	4.0	0.1	0.1	0.2	0.6	0.1	18.3	19.0	17.9	17.9	16.0	19.4	12.3	1.8	1.9	1.8	1.8	1.5	2.0	1.2	• EPS 증가율 상위 스타일 →대형주
중형주	-1.2	4.3	9.8	29.0	4.7	0.0	0.1	0.3	0.7	0.1	16.1	16.3	15.7	15.7	14.1	16.5	11.4	1.5	1.5	1.4	1.3	1.1	1.5	1.0	
소형주	1.6	6.1	8.9	34.8	6.7	0.0	0.2	0.2	0.7	0.2	16.2	16.0	15.7	15.4	13.7	16.2	11.6	1.3	1.3	1.2	1.2	1.1	1.3	0.9	• EPS 증가율 하위 스타일 →중형주
성장	-1.5	3.2	4.5	20.1	4.0	0.0	0.0	-0.1	0.2	0.0	25.2	25.8	24.6	23.7	21.7	26.4	16.4	2.9	3.0	2.8	3.0	2.6	3.1	1.9	
가치	-2.8	4.1	12.7	36.5	4.3	0.0	0.1	0.5	1.1	0.1	13.9	14.4	13.5	13.4	12.2	14.6	9.6	1.3	1.3	1.2	1.1	1.0	1.3	0.8	
유럽	0.3	3.4	5.6	14.5	2.8	0.0	0.1	0.1	0.2	0.1	15.7	15.6	15.3	15.2	14.2	15.9	11.6	2.2	2.2	2.2	2.1	2.0	2.2	1.6	
대형주	1.0	3.4	5.8	13.6	2.9	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	15.9	15.8	15.5	15.4	14.3	16.1	11.6	2.3	2.3	2.2	2.2	2.0	2.3	1.7	• EPS 증가율 상위 스타일 →소형주
중형주	1.4	3.3	4.6	18.8	2.7	0.0	0.1	0.2	0.6	0.1	14.7	14.6	14.5	14.6	13.6	15.0	12.1	1.9	1.9	1.8	1.8	1.6	1.9	1.4	
소형주	2.4	4.6	5.7	29.4	4.0	0.1	0.1	0.2	0.8	0.1	14.3	14.1	13.9	14.0	12.4	14.4	10.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.3	1.5	0.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →가치
성장	0.4	4.7	3.4	6.1	4.2	0.0	0.1	0.1	0.4	0.1	21.9	21.8	21.2	21.6	22.3	25.0	18.7	3.9	3.8	3.7	3.9	4.1	4.4	3.4	
가치	0.3	2.2	7.9	23.3	1.6	0.0	0.1	0.2	0.3	0.0	12.3	12.2	12.1	11.7	10.4	12.4	8.6	1.6	1.5	1.5	1.4	1.3	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	8,542.81	7,430.05	9,599.81	9,981.83	0.12	0.11	6,884,793	• 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 채권 위주 유입 흐름 전개 • 선진국 주식형 펀드는 4주 연속 유입세 지속 • 선진국 채권형 펀드는 유입세 지속
		NorthAm	(15,539.03)	10,019.77	(7,613.60)	21,295.83	(0.10)	0.07	15,155,322	
		W.Europe	718.19	1,235.23	2,185.10	1,716.57	0.04	0.06	2,004,435	
		Asia Pacific	2,407.13	129.03	1,681.25	121.15	0.20	0.01	1,172,520	
		선진국 합	(3,870.89)	18,814.07	5,852.57	33,115.38	(0.02)	0.08	25,217,070	
	신흥국	GEM	8,090.13	3,628.78	6,323.03	3,380.10	0.69	0.33	1,180,304	
		Asia ex-JP	(48,133.22)	(895.72)	(47,206.93)	(408.28)	(3.22)	(0.04)	1,438,345	
		EMEA	156.65	75.20	84.82	76.52	0.34	0.17	46,581	
		LatAm	508.75	235.40	437.50	191.13	0.99	0.49	53,835	
		신흥국 합	(39,377.69)	3,043.66	(40,361.58)	3,239.48	(1.43)	0.13	2,719,064	
채권	선진국	Global	1,511.19	2,323.28	1,264.68	1,466.21	0.12	0.18	1,274,811	
		NorthAm	13,307.55	11,091.13	10,270.47	10,240.86	0.25	0.21	5,371,822	
		W.Europe	508.20	1,526.96	679.21	570.77	0.03	0.08	1,946,428	
		Asia Pacific	282.21	4.50	74.21	114.80	0.41	0.01	69,375	
		선진국 합	15,609.14	14,945.87	12,288.57	12,392.63	0.18	0.17	8,662,436	
	신흥국	GEM	2,309.97	1,078.54	1,029.91	494.95	0.63	0.30	369,639	
		Asia ex-JP	(2,673.54)	588.84	(2,081.60)	774.92	(1.06)	0.26	249,721	
		EMEA	(13.45)	50.77	19.67	7.46	(0.03)	0.13	42,433	
		LatAm	118.12	165.96	74.32	126.15	0.92	1.42	12,952	
		신흥국 합	(258.91)	1,884.10	(957.71)	1,403.49	(0.04)	0.29	674,744	

자료: EPFR, 하나증권

글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

글로벌 수급: 신흥 아시아 ETF 시장에서 나타난 대규모 자금 이동 가운데 글로벌 ETF 시장의 투자 자금 순유출 현상이 발생

- ETF 시장 전반의 방향성을 주도하는 북미 주식형 ETF 시장에서 -76.1억달러의 자금이 빠져나갔고, 신흥 아시아 지역의 경우 주식형 ETF 시장에서 -472.1억달러가, 채권형 ETF 시장에서 -20.8억달러가 유출되면서 총 -492.9억달러 가량이 순유출
- 두 지역에서의 수급 흐름이 약화된 영향으로, 글로벌 주식형 ETF 시장의 주간 자금 흐름은 총 -345.1억달러의 유출로 집계되었고, 결국 글로벌 채권형 ETF 시장의 +113.3억달러와 합산 기준으로도 주간 유출(-231.8억달러)을 기록

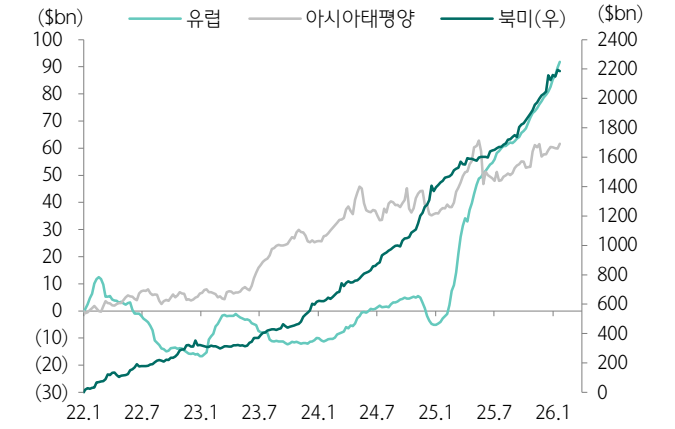
글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows ($MM)				총자산	유입강도
			1주전	2주전	3주전	4주전	($MM)	(%)
주식 ETF	선진시장	글로벌	9,600	15,059	11,467	6,838	2,509,764	0.38
		북미	(7,614)	45,318	(11,325)	34,858	9,883,590	(0.08)
		서유럽	2,185	2,825	1,549	2,612	585,240	0.37
		아시아 태평양	1,681	(105)	(276)	(167)	875,594	0.19
	선진시장 Total		**5,853**	**63,097**	**1,415**	**44,141**	**13,854,187**	**0.04**
	신흥시장	글로벌 신흥	6,323	5,670	3,578	1,172	573,492	1.12
		신흥아시아	(47,207)	9,989	(326)	1,365	1,108,677	(4.07)
		EMEA	85	212	231	35	15,614	0.55
		남미	438	606	(98)	82	41,484	1.11
	신흥시장 Total		**(40,362)**	**16,478**	**3,386**	**2,654**	**1,739,267**	**(2.42)**
	주식 ETF Total		**(34,509)**	**79,575**	**4,801**	**46,795**	**15,593,454**	**(0.23)**
채권 ETF	선진시장	글로벌	1,265	1,865	1,093	1,140	196,710	0.64
		북미	10,270	21,849	9,123	971	2,539,729	0.41
		서유럽	679	1,974	(64)	722	314,978	0.22
		아시아 태평양	74	92	108	41	19,930	0.38
	선진시장 Total		**12,289**	**25,780**	**10,260**	**2,874**	**3,071,346**	**0.40**
	신흥시장	글로벌 신흥	1,030	599	18	(20)	76,011	1.37
		신흥아시아	(2,082)	(3,617)	(6,266)	4,628	140,184	(1.47)
		EMEA	20	15	(4)	7	1,357	1.47
		남미	74	74	40	355	3,903	1.95
	신흥시장 Total		**(958)**	**(2,928)**	**(6,212)**	**4,969**	**221,456**	**(0.43)**
	채권 ETF Total		**11,331**	**22,852**	**4,048**	**7,842**	**3,292,802**	**0.34**

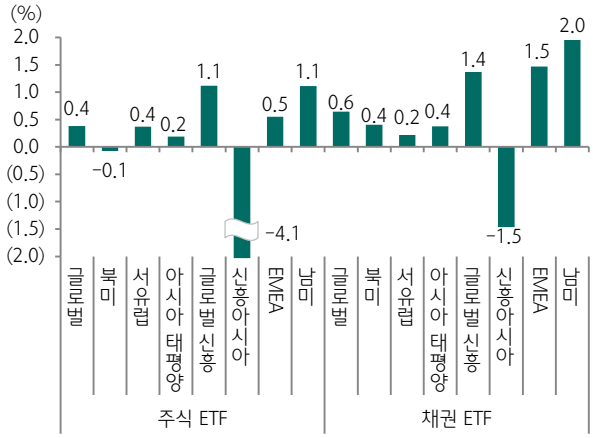
주1. 기준일: 26.01.21
주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100
자료: EPFR, 하나증권

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: 테크+방산+에너지 기업 실적 발표 예정. 단기 셧다운 경계 염두. SMH, ARKQ, BOTZ, ARKX, SHLD, PAVE 활용

- 빅테크 기업들과 핵심 방산, 에너지 기업들이 실적을 내놓을 예정. 우선 Microsoft, Tesla, Meta가 28일, Apple이 29일 미국 장 마감 후에 실적을 공개. 최근 전반적인 탄력 둔화 가운데 M7 종목군 내에서도 수익률 괴리가 벌어지는 등 주도주의 힘은 약해졌지만, Hyperscalers의 실적과 가이던스 내용은 여전히 시장 전반에 영향을 미칠 수 있는 부분. 주요 방산주들과 에너지 기업들의 성적도 금주 중에 발표
- FOMC 회의에서는 정책금리 동결 결정 가능성이 확정적으로 인식되고 있는 가운데, 파월의장의 기자회견 내용에 관심이 집중될 전망. 일단 금리 동결 배경에 대해서는 지난 3차례 연속 인하 이후 정책 효과를 확인하는 시간이 필요하다는 설명이 있을 것. 2% 후반대의 물가와 고용과 해고가 함께 감소한 가운데 견고한 성장률 등이 판단 배경으로 작용. 데이터 디펜던트와 연준의 독립성을 강조할 전망. 뒤늦게 확인되는 12월 PPI 지표에서 기업들의 가격 전가 수준을 살펴보고, 차기 연준 후보에 대한 시장 기대 변화를 살펴볼 필요
- ETF 포트폴리오의 경우 중장기 관점에서 CHAT(AI), SMH(반도체), ZAP(전력), URA/NLR(원전)에 대한 우선순위를 유지하면서, 정부 정책과 민간 확장 모멘텀을 갖춘 ARKQ/BOTZ(AI&로봇)와 ARKX(우주항공), 지정학적 리스크를 고려한 SHLD(방산테크)와 XLE(에너지), 관세 정책과 재정 활용 확대 과정에서 상대 우위를 보일 수 있는 PAVE(인프라)와 XLI(산업재), 방어 목적의 GDX(금광), SIL(은광) 등을 시야에 두는 전략 제시

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	XLE (State Street Energy Select Sector SPDR ETF)	미국 에너지	• 미국 S&P500 에너지 업종 ETF. 에너지 섹터의 대형주 20여개로 구성된 포트폴리오. ExxonMobil과 Chevron의 비중이 40%를 상회하는 구성 • 트럼프 정부의 중남미 영향력 확장 시도 가운데, 베네수엘라 정권 개입 상황이 미국 대표 원유 관련 기업들의 이익 증가 및 자산 회복 기회로 연결될 가능성. 유가 모멘텀은 제한되나 높은 비중을 차지하고 있는 기업들의 개별 요인 주목	2025년 01월 05일	45.65 49.19	7.75% 107.75%
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	339.12 400.09	17.98% 117.98%
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 33.88	10.50% 110.50%
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 51.10	8.77% 108.77%
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 76.92	51.96% 151.96%
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 78.51	21.38% 121.38%
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	73.83 114.52	55.11% 155.11%
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 83.89	1.39% 101.39%

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: FOMC, 빅테크 실적 발표 앞두고 관망세

- 리뷰 코멘트: 신고가 개수 140개 기록하고 S&P 500 -0.35% 약보합 마감. 미국-EU 그린란드 합의안에 관세 우려 해소되며 증시 훈풍 불었으나 견조한 경제 지표로 금리 인하 기대감 약화되며 하락
- 전망 코멘트: 작년 10월 초 대비 4분기 실적 전망치 상향된 IT 업종 주목 요망. 메타, 애플, 마이크로소프트, 테슬라 등 실적 발표 예정으로 AI 모멘텀 재부각 전망. 28일 GE 버노바, 마이크로소프트, 테슬라, 메타, 29일 애플 등 발표 예정

미국 신고가/특징주 리뷰

Intel (INTC.US)	• 2026년 CPU 숏티지 전망에 신고가 돌파 • 최근 인텔 서버 CPU의 2026년 판매분 매진되면서 단가 상승 • GPU 서버에도 CPU 필수적으로 투입으로 GPU 서버 출하량 급증하면서 CPU 동반 쇼티지
Exxon Mobil (XOM.US)	• 정제 마진 2026년 상반기 전년대비 3 달러 높아질 것으로 예상 • 2026~2029년 에너지 제품 부문 예상 잉여현금흐름 최대 50억 500만 달러 전망 • 베네수엘라 원유 시장 기대감에 따른 에너지주 투심 개선
Newmont (NEM.US)	• 지정학적 리스크 부각에 금은 선물 가격 상승세에 신고가 • 국제 금 가격 4,900 달러/온스, 은 가격 100 달러/온스 돌파 • 2026년 말 금 목표 5,400 달러로 상향 조정
Valero Energy (VLO.US)	• 미국-베네수엘라 초기 합의 하에 베네수엘라 원유 구매 소식에 신고가 돌파 • 브랜트유 대비 배럴당 8.5~9.5 달러 할인된 가격 • 오는 29일 4QFY25 실적 발표 예정으로 매출액 279.7억 달러, EPS 3.16 달러 전망

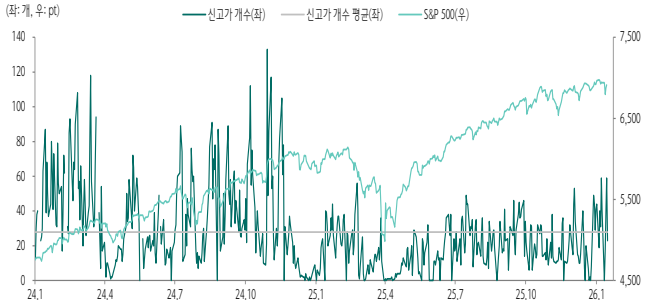
미국 주요 섹터 리뷰

IT	• Sandisk, Intel, Micron Technology, Analog Devices, Seagate Technology 등 신고가 • 반도체 칩 가격 상승세에 낸드, HDD, 디램 등 반도체 기업 신고가 지속
에너지	• Baker Hughes, Exxon Mobil, Halliburton, SLB, Devon Energy, Phillips 66, Valero Energy 등 신고가 • 베네수엘라 원유 시장 투자 확대 기대감에 에너지 업종 강세

미국 신고가 기대 종목

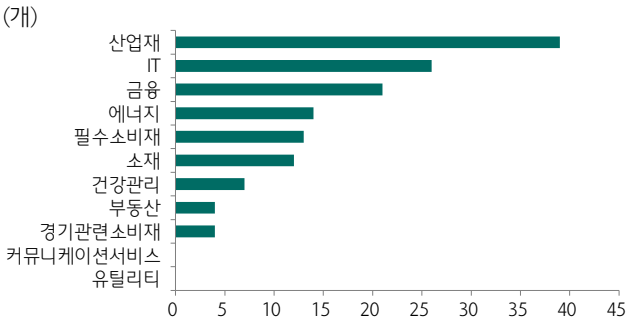
Valero Energy (VLO.US)	• 중질유 공급 늘어나 경질-중질 원유 가격 차이 벌어지면 원료 선택 유연성 높아지고 정제 마진 개선 • 향후 2~3년 내 베네수엘라 생산량 130만~140만 배럴로 늘어나면 추가적인 이익 예상
Alphabet (GOOGL.US)	• 구글 클라우드는 백로그 1,550억 달러에 달해 • Gemini 3.0 공개 후 호평과 트래픽 점유율 전년대비 2배 증가 • 7세대 TPU 수요 확대, 외부 판매 추진으로 고객사 확대 기대감
Palantir (PLTR.US)	• 국방 예산 증액 기대감과 기업 내 AI 투자 확대 수혜 전망 • 미 공군 프로젝트 메이븐과 베네수엘라 작전 투입으로 국방 모멘텀 지속 기대 • AIP 출시 이후 미국 상업 시장에서 빠르게 확장

FOMC, 빅테크 실적 발표 앞두고 관망세



주: 연간 미국 증시, 신고가 개수 추이(1/19~1/23)
자료: CIQ, 하나증권

방산주 강세 지속되며 산업재 신고가 주도



주: 주간 미국 증시 섹터별 신고가 현황(1/19~1/23)
자료: CIQ, 하나증권

미국 52주 신고가: 신규 & 기존

신규 신고가 출몰	
Exxon Mobil (XOM.US)	• 정제 마진 2026년 상반기 전년대비 3 달러 높아질 것으로 예상 • 2026~2029년 에너지 제품 부문 예상 잉여현금흐름 최대 50억 500만 달러 전망 • 베네수엘라 원유 시장 기대감에 따른 에너지주 투심 개선
Valero Energy (VLO.US)	• 미국-베네수엘라 초기 합의 하에 베네수엘라 원유 구매 소식에 신고가 돌파 • 브랜트유 대비 배럴당 8.5~9.5 달러 할인된 가격 • 오는 29일 4QFY25 실적 발표 예정으로 매출액 279.7억 달러, EPS 3.16 달러 전망
Moderna (MRNA.US)	• 머크와 공동 개발 중인 실험적 피부암 백신 긍정적인 임상 소식에 신고가 • 고위험 흑색종 환자 대상 2상 임상 5년 추적 데일터 공개 • 시험용 메신저 RNA 기반 치료제인 인트시메란 오토진을 머크의 키트루다 치료와 병용 시 단독 치료 대비 더 높은 효과 확인
기존 신고가 지속	
Sandisk (SNDK.US)	• 새로운 엔비디아 NVL72 구성에서 발생하는 강한 추가 수요로 ASP 더 상승 여력 유효 • 낸드 스팟, 계약 가격 QoQ +250%, +100% 상승 중 • 엔비디아 젠슨황 CEO가 스토리지 시장은 막대한 성장 잠재력 지닌 미개척 시장이라 언급
Newmont (NEM.US)	• 지정학적 리스크 부각에 금은 선물 가격 상승세에 신고가 • 국제 금 가격 4,900 달러/온스, 은 가격 100 달러/온스 돌파 • 2026년 말 금 목표 5,400 달러로 상향 조정
Micron Technology (MU.US)	• AI 클라우드 인프라 부문 강한 수요로 DRAM 공급 타이트해지면서 수혜 기대 • 소비자 및 소매 시장 출하 줄이고 엔터프라이즈 및 클라우드 고객에 집중하고 있어 • 1-감마 노드로의 전환과 대만에 위치한 PSMC의 P5 팹 부지 인수는 생산 유연성 높이고, 생산 능력 확대 기여 예상

주요 신고가 주가 추이

	업종	시가총액 (조원)	52주 내 신고가 돌파일	돌파 이후 수익률(%)	신고가 이후 최대 낙폭(%)	저점 이후 수익률(%)	YTD (%)
S&P 500 지수	-	-	2026-01-06	+0.1	-18.9	+39.5	+1.3
엔비디아 (NVDA.US)	IT	6,570	2025-06-25	+20.8	-35.9	+97.7	-1.3
알파벳 (GOOGL.US)	커뮤니케이션	3,218	2026-01-08	+2.4	-29.8	+130.3	+5.7
일라이 릴리 (LLY.US)	건강관리	1,456	2026-01-07	-4.1	-32.7	+69.9	-1.6
월마트 (WMT.US)	필수소비재	1,359	2025-01-27	+20.9	-22.1	+43.8	+4.3
JP모건 (JPM.US)	금융	1,200	2026-01-05	-9.9	-24.8	+43.1	-7.5
엑손 모빌 (XOM.US)	에너지	824	2026-01-02	+11.4	-16.0	+34.9	+34.9
마이크론 테크놀로지 (MU.US)	IT	634	2026-01-02	+23.4	-40.8	+501.2	+12.7
팔란티어 (PLTR.US)	IT	578	2025-01-31	+103.0	-40.6	+126.3	-0.2
골드만 삭스 (GS.US)	금융	405	2026-01-05	-1.7	-31.2	+101.6	+1.9
GE 버노바 (GEV.US)	산업재	262	2025-01-14	+17.7	-38.2	+66.6	-33.8
테피스트리 (TPR.US)	경기 관련 소비재	37	2026-01-08	-5.5	-32.0	+108.2	-2.2
알버말 (ALB.US)	소재	32	2026-01-06	+20.0	-47.9	+273.8	+31.8

자료: CIQ, 하나증권

투자유망종목

Investment Point: 트럼프 관세 리스크 부각에도 빅테크 실적발표 앞두고 실적 기대감 반영. 이익 성장 기대감 높은 기업 관심 유효

- 글로벌 증시는 트럼프발 관세 리스크 부각에도 빅테크 실적발표 앞두고 위험자산 선호심리 개선되며 상승 흐름. 주중 예정된 1월 FOMC에서는 금리 동결이 기정사실화되면서 시장에 미치는 영향은 미미할 것으로 보이나 차기 연준 의장 인선 앞두고 경계감 존재. 마이크로소프트, 테슬라, 메타, 애플 등 빅테크 실적발표 예정된 만큼 실적에 따른 주가 민감도 높을 전망. AI 인프라 확장되는 국면에서 AI 모멘텀 보유하면서 이익 성장 기대감 높은 기업들에 대한 관심 유효. 투자유망종목은 기존 종목 그대로 유지

  * 차주 실적 발표 예정 기업: 알파벳(2/4)

종목	종목코드	국가	업종	시가총액 (조원)	편입일	편입 기준가	전일 종가	절대 수익률	상대 수익률
엔비디아	NVDA.US	미국	정보기술	6,572	1/6	188.12	186.47	-0.64%	-1.28%
알파벳	GOOGL.US	미국	커뮤니케이션	3,219	1/6	316.54	333.27	1.63%	0.99%
일라이 릴리	LLY.US	미국	건강관리	1,457	1/6	1,041.51	1062.75	-0.14%	-0.78%
마이크론 테크놀로지	MU.US	미국	정보기술	635	1/6	312.15	389.08	-2.64%	-3.28%
넷플릭스	NFLX.US	미국	커뮤니케이션	524	1/20	88.00	85.70	-0.49%	-1.13%
캐터필러	CAT.US	미국	산업재	431	1/6	616.10	635.92	1.48%	0.85%
RTX	RTX.US	미국	산업재	377	1/13	193.85	194.13	-0.92%	-1.56%
블룸 에너지	BE.US	미국	산업재	47	1/6	103.87	139.62	-3.64%	-4.28%
바이두	9888.HK	중국	자유소비재	79	1/6	145.90	155.20	-0.19%	-0.83%
동방전기	600875.CH	중국	산업재	17	1/6	24.70	26.78	-1.47%	-2.11%

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: -**

엔비디아 (NVDA.US)

Graphics, Compute & Networking의 두 부문을 운영하는 인공지능 컴퓨팅 회사

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	6,572
편입일	1월 6일
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)	3,219
편입일	1월 6일
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)	1,457
편입일	1월 6일
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

마이크론 테크놀로지 (MU.US)

DRAM, NAND 등 메모리 제품 포트폴리오 사업 영위

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	635
편입일	1월 6일
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

넷플릭스 (NFLX.US)

글로벌 OTT 1위 업체로 약 190개국에서 TV 시리즈, 영화 서비스 제공

국가	미국
업종	커뮤니케이션
시가총액(조원)	524
편입일	1월 20일
EPS증감율(2026E)	+25.36%
PER(2026E)	27.23
PBR(2026E)	11.04

- Investment point

3QFY25 매출액 115억 달러(YoY +17%), EPS 5.87 달러(YoY +9%) 기록
<케이팝데몬헌터스> 역대 최고 누적 시청 수를 기록. OST는 빌보드 Hot100 1위를 기록
광고 매출 역대 분기 최고치를 기록, 미국에서 업프론트(선판매) 약정 규모도 두 배로 증가

- Risk

OTT 경쟁 심화 및 광고 시장에서 매출 성장 둔화

캐터필러 (CAT.US)

건설 및 광산 장비, 오프로드 엔진, 산업용 가스터빈 등 사업 영위

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	431
편입일	1월 6일
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

RTX (RTX.US)

Raytheon, United Techonologies의 항공기 사업이 합쳐져 만들어진 방산 기업

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	377
편입일	1월 13일
EPS증감율(2026E)	+38.64%
PER(2026E)	17.50
PBR(2026E)	1.80

- Investment point
  트럼프, 미국 국방예산 1조 5천억 달러 실현 언급하며 2027 회계연도 예산안에 국방비 대폭 인상 전망
  미 국방부의 다년간 군수물자 보충 사이클, NATO 재무장에 따른 유럽 방산 주문 증가 수혜
  EU 방산 조달의 80%가 비EU 기업으로부터 공급되고 RTX는 미사일, 레이더 플랫폼 공급
- Risk
  미국 국방예산 감산 결정 및 EU 방위비 증액 중단

블룸 에너지 (BE.US)

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

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	47
편입일	1월 6일
EPS증감율(2026E)	-
PER(2026E)	-
PBR(2026E)	11.40

- Investment point
  데이터센터 전력 수요의 27%를 SOFC가 충족할 것이라는 기대감 유효
  대만 콴타컴퓨터 자회사인 QMN에서 5억 달러 규모의 수주 발주
  비용, 전력 손실 측면에서 블룸에너지의 800V DC 전력 솔루션 성능 우수
- Risk
  타 전력 발전원 공급 병목 완화에 다른 SOFC 수요 둔화

바이두(9888.HK)

AI 칩 자회사 별도 상장, 반도체 국산화 기대감 유효

국가	중국
업종	자유소비재
시가총액(조원)	79
편입일	1월 6일
EPS증감율(2026E)	12.60%
PER(2026E)	14.10
PBR(2026E)	0.90

- Investment point
  AI 칩 자회사 Kunlunxin 홍콩거래소 분할상장 추진은 반도체 내재화 역량을 보유한 플랫폼 기업
  자금 조달 채널 확충과 기업가치 독립 부각을 통해 AI 기반 사업 전반의 리레이팅을 유도
  반도체 매출(AI 클라우드 인프라) '26년 2배 증가 전망, 구조적 성장 국면 진입 기대
- Risk
  경쟁 심화, 미중 갈등

동방전기(600875.CH)

중국 원전 설비 점유율 1위, SMR/핵융합 기술 선도적 입지 확보

국가	중국
업종	산업재
시가총액(조원)	17
편입일	1월 6일
EPS증감율(2026E)	+25.0%
PER(2026E)	17.0
PBR(2026E)	1.80

- Investment point
  중국의 3대 전력 설비 제조사 중 하나로 원자력/수력/석탄 발전을 포함한 종합 전력 설비 기술력 확보
  원전 설비 점유율 40%로 SMR/핵융합 연구개발 진전과 상용화에 따른 주가 모멘텀도 기대
  초대형 수력 프로젝트 착공에 따른 대규모 수주 기대감 유효
- Risk
  프로젝트 및 실적 인식 지연, 정책 변화

2026년 1월 23일 | Global Equity

인튜이티브 서지컬 (ISRG.US)

견조한 4분기 실적과 통상적인 보수적 가이던스

미국

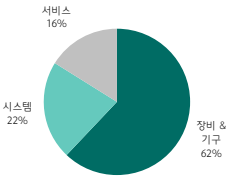
TP(컨센서스)	623.96 USD
CP(1.22)	525.81 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	나스닥
산업 분류	건강관리
주요 영업	건강관리 장비 & 용품
홈페이지	www.intuitivesurgical.com
시가총액(십억USD)	186.4
시가총액(조원)	273.5
52주최고/최저(USD)	616/425
주요주주 지분율(%)	
뱅가드	9.48
블랙록	8.90

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(9.7)	2.5	(14.2)
상대	(9.6)	(6.5)	(27.2)

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	8,352	10,065	11,434	12,995
영업이익	3,067	3,760	4,167	4,895
순이익	2,656	3,240	3,504	4,056
EPS(USD)	7.34	8.93	9.65	11.12
EPS(YOY, %)	28.5	21.7	8.0	15.3
ROE(%)	15.6	15.6	15.9	15.1
PER(배)	79.4	70.9	54.5	47.3
PBR(배)	11.3	11.3	8.5	7.2
배당률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

주: 이익 관련 지표는 조정(Non-GAAP) 기준
자료: ISRG, Bloomberg, 하나증권

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

다빈치5 설치 대수 303대로 기대치 상회, 수술 건수 +18%

시장이 주목하는 핵심 지표인 다빈치 로봇 수술 건수와 신규 설치 대수 모두 기대치를 상회했다. 4분기 전체 수술 건수는 YoY 18% 증가했으며(시장 예상치 17%), 다빈치 로봇 수술은 17% 증가했다. 미국에서 다빈치 수술 건수는 15% 증가하여 2백만건을 초과했으며 일반 외과 수술 증가 지속이 주요인이다. 해외는 유럽과 아시아가 각각 21%, 24% 증가하며 해외 전체는 23% 증가했다. 다빈치 로봇 신규 설치 대수는 532대를 기록했으며 다빈치5 신규 설치는 303대를 기록, 시장 기대치(271대)를 여유 있게 넘어섰다. 유럽과 일본에서 다빈치5 승인으로 해외시장에서 43대가 설치되었다. 2025년 연간 기준 총 설치 대수는 1,721대(+13%)이며 이 중 다빈치5는 870대이다.

매출 & 수익성 지표 기대치 상회

4분기 매출은 28.7억 달러(+19% yoy), 조정 EPS는 2.53 달러(+14%)로 컨센을 각각 6%, 12% 상회했다. 항목별로 보면, 의료 장비 & 액세서리 매출은 16.6억 달러(+17%)로 전체 수술 성장률과 유사하게 증가했으며, 시스템 매출 7.9억 달러(+20%), 서비스 매출 4.2억 달러(+21%)를 달성했다. 조정 GPM은 67.8%로 전년동기 69.5% 대비 소폭 하락했다. 관세 영향은 약 95bps 정도이며, 마진이 낮은 신규제품 매출 증가, 다빈치5 관련 서비스 비용 증가가 마진에 영향을 미쳤다. 2025년 연간 기준 매출액은 101억 달러(+21%), 조정 EPS 9.71 달러(+22%)를 기록했다. 조정OPM은 37%로 투자확대와 관세 영향에도 전년대비 70bps 개선되었다. 새로운 플랫폼 mix 증가로 비용 압박이 있었으나 전체적인 비용 효율성을 높이는 전략이 효과를 내었다.

2026년 수술 가이던스 예상치 하회했으나 보수적으로 제시하는 통상적인 패턴

2026년 수술건수 증가 가이던스를 +13~15%로 제시하여 컨센(15%)을 하회한 점이 처음 잠정 실적 발표 직후 주가하락으로 이어졌다. 그러나 지난 5년동안 ISRG는 수술 증가 연간 가이던스를 처음 제시할 때 전략적으로 낮게 제시하고 실제 달성 수치는 크게 상회해왔다는 점이다. 첫 가이던스 중간값 대비 실제 실적의 격차는 지난 5년 평균 +4.8%p로 크다. 따라서 2026년 가이던스 역시 그 동안 보인 보수적인 패턴을 지속한 것으로 보이며 향후 분기에서 상향조정 가능성이 크다고 판단된다. 2026년 조정 GPM 가이던스는 67~68%다. 관세 영향은 약 1.2ppt로 전년대비 소폭 늘어날 것으로 전망하고 있다. 2026년 성장 기대감을 높이는 요인은 다빈치5 확대와 함께 이전 모델인 Xi 시스템을 재활용한 리퍼비시 버전을 외래 수술 센터나 중소형 병원으로 재배치하는 수요가 본격적으로 늘어날 것으로 보인다. 시장에서 관심을 가지는 또 다른 부문은 심장병 수술이 다빈치5를 적용할 수 있는 새로운 분야로서 잠재력이 높다는 점이다. 2026년 가이던스 관련 우려로 주가는 1월 고점대비 -11% 정도 하락한 상태다. 과거 보수적인 가이던스 패턴을 고려하면 현재 하락세는 과도한 것으로 보이며 안정적인 다빈치5로의 전환과 2026년 새로운 성장 동력을 고려하면 2026년 업사이드 높은 종목으로 판단된다.

2026년 1월 26일 | Global Equity

GE에어로스페이스 (GE.US)

NDS에서 드러난 본토 방어 의지

미국

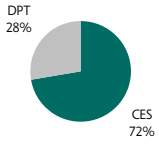
TP(컨센서스)	351.65 USD
CP(1.23)	293.87 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	NYSE
산업 분류	산업재
주요 영업	우주항공 &국방
홈페이지	www.ge.com
시가총액(십억USD)	310.0
시가총액(조원)	449.4
52주최고/최저(USD)	332.8/159.4
주요주주 지분율(%)	
CAPITAL GROUP COMPANIES INC	8.89
VANGUARD GROUP	8.73

주가 상승률	1M	6M	12M
절대	(7.2)	9.6	49.4
상대	(7.0)	1.0	36.0

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	45,855	45,855	48,206	52,480
영업이익	8,568	8,568	10,236	11,597
순이익	8,704	8,704	8,460	9,380
EPS(USD)	6.4	6.3	7.3	8.4
EPS(YOY, %)	0.0	(0.9)	16.4	14.8
ROE(%)	28.0	45.8	43.8	47.3
PER(배)	36.3	48.8	40.0	34.8
PBR(배)	9.3	17.4	14.8	13.4
배당률(%)	0.7	0.5	0.6	0.6

주: 영업이익, 순이익은 조정(Non-GAAP) 기준
자료: GE 에어로스페이스, LSEG, 하나증권

Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com

4Q25 Re: 컨센 상회, CES 서비스 매출 +31%

조정 매출액 119억 달러(YoY +20%), 조정 EPS 1.57달러(+19%)로 컨센(112억 달러, 1.41 달러)을 모두 상회했다. CES(상업용)의 서비스 매출이 자사 샵 방문과 물량 증가, 작업 범위 확대로 31% 증가하며 매출 성장을 견인했다. 수주는 서비스와 장비 모두 고성장하며 +74%를 기록했다. 영업이익률은 신규 엔진 인도 증가와 9X 관련 개발 손실 영향으로 90bps 악화된 19.2%를 기록했다. CES 유닛은 25% 증가했으며 LEAP 엔진은 28% 증가하며 1,800대 기록을 경신했다.

대표 엔진들의 TAT(턴어라운드타임)이 10% 개선

4분기부터 CES 사업부 실적 내 T&O(기술&운영)을 포함하며 생산-엔지니어링-공급망을 통합했다. 엔진 수명주기의 엔드투엔드 역량이 강화될 것으로 기대된다. 사업부별로 **CES(상업용)** 수주는 76% 증가했는데, 서비스는 18% 증가하고 장비가 두배 이상 증가했다. 영업이익률은 물량 증가와 믹스 개선으로 5%p 증가했다. **DPT(군용)** 수주는 61% 증가해 book-to-bill은 2를 상회했다. 역시 물량 증가와 믹스 개선 영향이 있었지만 투자 확대와 인플레이션의 상쇄 효과로 영업이익률은 0.7%p 하락한 8.9%를 기록했다. LEAP, CFM56, GE90같은 대표 엔진들의 TAT(턴어라운드타임)이 10% 개선되었다. 성숙한 제품군인 CFM56과 GE90에도 개선이 가능했던 이유는 자재의 가용성과 작업 실행력이 동시에 개선되었기 때문이다.

마진 악화 우려에도 본토 방어 의지의 수혜 기대

FY2026년 연간 가이던스로 매출액 +LDD, 영업이익 98.5~102.5억 달러(+10.4%)를 제시하며 컨센(+12%, 101.1억 달러)에 부합했다. 사업부별로 CES는 장비 매출이 고성장하며 + Mid-teens, DPT 는 한자릿수 중후반대 성장을 전망하고 있다. 현재 수주잔고 1,900억 달러(YoY +200억 달러) 이며 협동체와 광동체 모두에서 서비스 범위를 확대하고 가격을 높일 여지가 있다. 전방산업 수요는 견고한 편이나 CES 부문 신제품으로 인한 마진 악화 우려가 단기적인 주가 하방 압력으로 작용하고 있다. 12MF PER 40배로 GE버노바(GEV.US) 분할 상장 이후 상단(42배)에 부합하는 높은 수준이나 1) 1,900억의 높은 수주 잔고, 2) 압도적인 시장점유율과 3) 이번 NDS(국가방위전략) 보고서에서 드러난 트럼프 행정부의 본토 방어 의지를 고려할 때 안정적인 주가 주가 흐름을 전망한다.

AI 자립화 속 중국 기업들의 전략적 행보에 주목

Hana China Weekly | 2026.1.23

Analyst 백승혜 sh_baek@hanafn.com

RA 안기량 giryangan@hanafn.com

주요 이슈 점검

AI 반도체: 국무원, AI 반도체 기술 가속화 언급으로 자립 기대감 증가

- 1/21 국무원 기자회견에서 공신부 부부장은 새로운 성장 동력을 육성하기 위한 이니셔티브를 추진하고 제조업에서 새로운 제품과 시나리오의 대규모 시연과 적용을 촉진하며 신흥 산업을 위한 국가 클러스트 기지를 설립할 것이라 발언. 인공지능 칩 개발을 위한 종합 표준화 시스템 구축 가이드라인을 발표할 것이라고 밝힘. 제품 품질과 보안 강화를 위한 검토 체계를 강화하고 관련 윤리 연구 및 관리 서비스도 마련할 방침. 또한, 이러한 조치가 수요와 공급을 모두 해결해 새로운 기둥 산업의 육성을 가속화할 것이라고 설명. 1/21 SMIC (0981.HK, +3.7%), 화홍반도체(1347.HK, 5.2%) 등 파운드리 대표주, 본토 GPU, PCB 섹터 각각 6.6%/4.5% 강세 마감

무어스레드(688795.SH): 상장 후 첫 실적 발표에서 순손실 축소 전망

- 1/21 무어스레드는 상장 후 첫 잠정 발표 속 2025년 순손실이 약 9.5억~10.6억위안, 2024년 순손실 16억위안보다 손실폭이 크게 축소(YoY +34%~41%)된 수준을 기록할 것이라 전망. 무어스레드는 실적 개선의 배경으로 GPU에 대한 지속적인 연구개발 및 기술 혁신, 플래그십 제품인 학습·추론 일체형 풀 기능 GPU 연산 카드 MTT S5000의 성공적 출시를 제시. 다만 회사는 여전히 높은 연구개발 투자를 유지하고 있는 단계로, 아직 흑자 전환에는 이르지 못했으며 누적 결손금도 완전히 해소되지 않은 상태라고 추가 설명.

- 이번 실적은 중국 정부가 미국의 엔비디아에 대응할 수 있는 자국 반도체 산업을 육성하려는 정책 기조 속에서 자국의 AI 칩 채택이 긍정적으로 진행되고 있음을 시사. 1/27 발표되는 무어스레드의 실적 발표에 주목하며 투자자의 기대감은 한층 강화되는 모습. 잠정 실적 발표 이후 무어스레드 주가는 1/21~1/23 3영업일 동안 10.3% 상승 마감.

팝마트(9992.HK): 노동차 착취 의혹에도 불구하고 자사주 매입 소식에 반등

- 1/19 팝마트는 주당 177.7~181.2HKD에 140만주(2.5억HKD)의 자사주 매입을 실시. 지난해 주가가 정점 대비 하락한 이후 약 2년만에 자사주 매입을 진행한 것으로 주주환원 조치로 해석. 같은 날 Honor는 신규 Magic 시리즈 공개와 함께 Pop Mart의 대표 IP 'MOLLY'와 협업한 'Honor 500 Pro MOLLY 20주년 한정판'을 공식 출시. 해당 모델은 단순한 컬러 변경이 아닌 전용 디자인과 커스터마이징 요소, 한정 액세서리를 포함한 특별 에디션으로 정식 판매는 1/25부터 시작됨. 자사주 매입과 신제품 출시로 1/19 팝마트 주가는 9.1% 상승 마감. 추가로 1/21 약 1억HKD 규모의 50만 주의 자사주 추가 매입 소식이 호재로 작용하며 주가 반등. 1/22 팝마트 주가는 6.0% 상승 마감.

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
	이경수	수석연구위원	Quant	7518	gang
	김두언	수석연구위원	국내외 주식시황	7509	kimdooun
	전규연	연구위원	경제/원자재	8196	kychun
	임승미	연구위원	포트폴리오	7786	seungmi_lim
	김근아	선임연구원	신흥국전략	7698	geunak
	강윤형	선임연구원	포트폴리오	8024	kangyh
	이철현	선임연구원	Quant RA	7723	lch2678
	김성은	선임연구원	중국/신흥국전략 RA	7520	seongeunk
	박준우	선임연구원	시장대리인/포트폴리오 RA	8116	junwoo
	박성제	선임연구원	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
	백승혜	수석연구위원	중국기업분석	7521	sh_baek
	강재구	연구위원	선진국기업분석	3386	jaekoo.kang
	송예지	선임연구원	중국기업분석	8143	yeajisong
	김시현	선임연구원	미국/선진국기업분석	7513	sihyun_kim
	안기량	연구원	중국기업분석 RA	7736	giryangan
	송종원	연구원	선진국기업분석 RA	7261	1223sjw
	이재은	연구원	선진국기업분석 RA	3743	jaeeunlee

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.