하나증권 리서치센터 | 2026년 03월 04일

HANA Global Weekly

하나증권

Summary

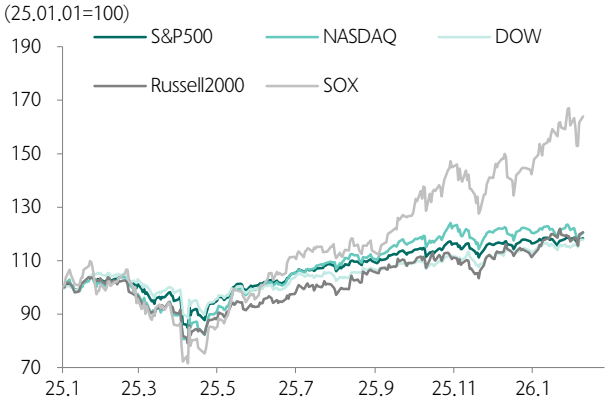
하나증권 리서치센터

미국 증시 동향

- 미국 증시는 시트리니 리서치의 보고서를 빌미로 소프트웨어 업종의 비즈니스 모델 붕괴 공포가 확산되었음. 소프트웨어 기업들의 부진이 이들을 주요 담보로 삼는 사모신용대출의 부실 확대로 이어질 수 있다는 우려가 제기되며 금융주 또한 급락. 트럼프 미 대통령의 관세 불확실성으로 증시가 혼조세를 보이던 중 미국·이스라엘의 이란 공습으로 불확실성이 증폭, 유가 상승 전망이 뒤따르며 시장이 흔들렸으나 저점 매수에 힘입으며 혼조세를 보였음

종가 기준일: 2026.03.02

미국 주요 지표 그래프



자료: Bloomberg, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	S&P500	6,964.8	0.5	(0.2)	(0.0)	1.7
	NASDAQ	23,238.7	0.9	(1.5)	(1.8)	(0.0)
	DOW	50,135.9	0.0	1.5	1.3	4.3
	Russell2000	2,689.0	0.7	1.9	2.5	8.4
	SOX	8,162.6	1.4	0.4	6.9	15.2

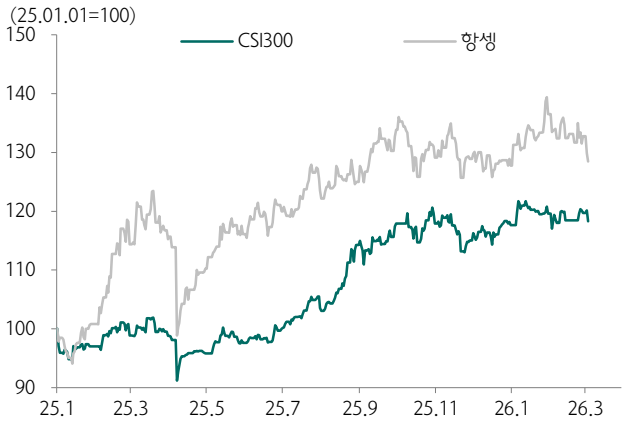
자료: Bloomberg, 하나증권

중국 증시 동향

- 중국 증시는 3대 지수가 전반적인 약세 흐름. 상하이종합지수는 장중 단기 고점을 돌파했다가 하락 전환. 거래대금은 전 거래일보다 늘었지만 투자심리는 위축된 모습
- 하락 배경으로는 대형주 강세에 따른 자금 쏠림 현상, 중동 정세 불안으로 인한 달러 강세와 이에 따른 아시아 증시 및 비철금속 업종 압박, 국제 유가 상승에 따른 인플레이션 우려 확산과 미 연준의 금리 인하 기대 약화, 그리고 유가 상승이 기초 화학 업종의 비용 부담을 키울 것이라는 우려 등이 복합적으로 작용한 것으로 분석

종가 기준일 : 2026.03.03

중국 주요 지표 그래프



자료: Wind, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	CSI300	4,655.9	(1.5)	(1.1)	(0.1)	18.3
	항셍	25,768.1	(1.1)	(3.1)	(4.0)	28.5

자료: Wind, 하나증권

다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

	날짜	시간	중요도	관전 포인트
미국 서머타임 시작	3/8	09:00	★★	미 증시, 3/9 일부터 오후 10:30 분 개장
인터배터리 2026	3/11~13	09:00	★★	국내 최대 배터리 전시회
OPEC 월간 원유시장 보고서	3/11	18:00	★★	OPEC+ 4 월 원유 증산 규모 20.6 만 b/d 로 합의
미국 2 월 소비자물가지수	3/11	21:30	★★★	지난 1 월 CPI 전년 대비 +2.4% 기록

자료: 블룸버그, 하나증권

투자 유망 ETF

QDF (FlexShares Quality Dividend Index Fund)	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)	QGRO (American Century US Quality Growth)	VCIT (Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF)

투자 유망 종목

엔비디아 (NVDA.US)	일라이 릴리 (LLY.US)	마이크론 테크놀로지 (MU.US)	캐터필러 (CAT.US)	RTX (RTX.US)
발레로 에너지 (VLO.US)	루멘텀 홀딩스 (LITE.US)	블룸 에너지 (BE.US)	사원전기 (002028.CH)	동방전기 (600875.CH)

실적 발표

기업명	티커	발표 날짜	컨센
브로드컴	AVGO	3월 4일 장후	FY26 1분기 매출 191.3억, EPS 2.02 달러
마벨	MRVL	3월 5일 장후	FY26 4분기 매출 22.0억, EPS 0.79 달러
코스트코	COST	3월 5일 장후	FY26 2분기 매출 694.7억 EPS 4.57 달러

금주의 리포트

기업/산업명	제목
스노우플레이크(SNOW.US)	FY27년 가이던스, 숫자 이상의 기대 요인
세일즈포스(CRM.US)	AI 사업 호조에도 전사 성장 반등은 아직
퍼스트솔라(FSLR.US)	동남아 공장 가동률 20%로 급락

글로벌 섹터별 트렌드_선진국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
세계	-0.2	0.6	4.3	22.7	3.5	0.0	0.1	0.3	0.9	0.3	18.8	18.8	18.8	19.2	18.2	19.7	14.9	3.2	3.2	3.2	3.2	2.9	3.3	2.2	
에너지	3.3	9.2	21.1	33.2	22.8	0.0	0.1	-0.1	-0.7	-0.0	17.2	17.2	16.3	14.2	11.7	17.3	7.8	1.9	1.9	1.8	1.7	1.5	1.9	1.3	
소재	1.2	7.1	24.5	47.5	19.6	0.0	0.1	0.7	1.4	0.6	17.7	17.5	16.9	16.3	16.0	17.8	12.4	2.5	2.5	2.3	2.1	1.8	2.5	1.6	
산업재	0.8	4.9	16.5	36.3	14.4	0.0	0.1	0.2	0.4	0.1	24.6	24.3	23.7	21.9	20.0	24.6	15.8	4.2	4.1	4.0	3.7	3.3	4.2	2.5	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 금융, 정보기술
자유소비재	-1.3	-4.4	-4.1	6.1	-4.2	-0.0	-0.0	0.1	0.1	0.0	20.9	20.8	21.3	21.9	20.0	22.9	16.2	3.4	3.4	3.5	3.6	3.5	3.8	2.8	
필수소비재	-1.5	3.1	10.2	10.5	11.1	-0.0	-0.0	0.1	0.3	0.0	21.3	21.1	20.3	19.3	20.0	21.3	17.1	4.6	4.6	4.4	4.1	4.2	4.6	3.5	
건강관리	-0.4	1.4	2.4	7.5	2.4	-0.0	-0.0	0.0	0.2	0.0	19.0	18.8	18.5	18.3	18.0	20.2	15.7	4.2	4.1	4.0	4.1	4.1	4.4	3.5	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →유틸리티, 필수소비재, 건강관리
금융	-0.8	-3.2	2.2	15.0	-1.6	0.0	0.1	0.4	1.3	0.3	12.9	12.9	13.4	13.0	13.2	13.7	9.2	1.7	1.7	1.8	1.7	1.7	1.8	1.1	
정보기술	-0.6	0.8	0.1	33.8	0.1	0.0	0.1	0.7	1.6	0.5	21.4	21.8	21.9	25.6	24.7	29.6	20.0	7.0	7.2	7.2	7.9	6.7	8.5	5.0	
커뮤니케이션	0.6	-4.6	-1.9	25.8	-1.4	-0.0	0.1	0.3	1.0	0.2	19.6	19.3	20.6	21.0	19.0	21.2	15.0	3.7	3.7	3.9	4.0	3.5	4.0	2.1	
유틸리티	0.2	7.1	10.3	29.9	11.5	-0.1	-0.0	0.1	0.6	0.1	17.7	17.3	16.3	16.3	15.1	17.7	12.5	2.0	1.9	1.8	1.8	1.7	2.0	1.4	
미국	0.8	-0.2	0.6	18.4	0.7	0.0	0.0	0.2	0.7	0.1	21.3	21.4	21.6	22.2	21.1	22.9	17.0	4.5	4.5	4.6	4.6	4.3	4.7	3.3	
에너지	3.4	9.6	24.4	33.8	26.0	0.0	0.0	-0.2	-0.7	-0.1	20.9	20.7	19.6	16.4	13.9	21.0	9.2	2.4	2.4	2.3	2.0	2.0	2.4	1.7	
소재	1.5	7.9	24.7	43.2	20.6	0.0	0.2	0.5	1.4	0.4	20.7	20.7	19.8	18.5	20.1	21.4	15.4	3.2	3.2	3.0	2.6	2.5	3.3	2.0	
산업재	2.6	6.0	16.0	31.8	15.3	-0.0	0.0	0.1	0.3	0.1	27.6	27.4	26.5	24.6	22.8	27.6	17.7	6.6	6.6	6.3	6.0	5.5	6.6	4.1	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →금융, 소재, 정보기술
자유소비재	0.5	-6.2	-5.2	8.4	-5.2	-0.0	-0.0	0.1	0.4	0.0	25.1	25.1	26.3	26.6	25.3	30.1	21.0	6.6	6.6	7.1	7.3	7.5	8.8	6.2	
필수소비재	-0.3	3.1	12.7	7.9	14.2	-0.0	-0.0	0.0	0.1	0.0	24.1	23.9	23.1	21.3	22.4	24.1	17.5	6.7	6.6	6.4	5.7	6.1	6.7	4.7	
건강관리	-0.1	2.5	1.2	5.9	1.5	-0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	19.4	19.0	18.8	18.9	18.2	20.2	15.8	4.7	4.6	4.5	4.6	4.6	4.9	3.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →유틸리티, 필수소비재, 건강관리
금융	1.1	-3.8	-2.9	3.7	-5.8	0.1	0.1	0.3	0.9	0.2	14.6	14.6	15.4	15.7	16.3	17.0	10.6	2.1	2.1	2.2	2.2	2.2	2.3	1.3	
정보기술	0.0	-1.3	-6.2	25.6	-5.3	0.0	0.1	0.4	1.2	0.2	23.3	24.1	24.1	27.7	26.5	32.3	21.5	8.7	9.2	9.4	10.6	9.1	11.5	7.0	
커뮤니케이션	1.2	-4.9	-1.3	30.5	-0.8	0.0	0.0	0.2	0.8	0.2	20.8	20.5	22.0	22.1	19.2	22.3	14.4	4.5	4.4	4.8	4.8	4.1	4.9	2.4	
유틸리티	1.4	8.9	7.9	19.5	10.2	-0.1	-0.0	0.1	0.4	0.0	20.0	19.6	18.3	18.8	18.0	20.1	14.1	2.2	2.2	2.1	2.2	2.0	2.3	1.5	
일본	2.2	6.2	16.3	42.0	14.0	0.0	0.2	0.3	0.7	0.3	18.5	18.2	18.0	16.9	15.2	19.0	12.3	1.9	1.8	1.8	1.7	1.4	1.9	1.1	
에너지	7.4	16.6	37.1	89.4	33.6	0.5	0.7	1.3	0.7	0.7	13.0	12.9	12.2	11.5	7.6	13.9	6.2	1.1	1.0	0.9	0.8	0.6	1.1	0.5	
소재	5.0	20.2	36.8	45.9	29.7	0.0	0.2	0.2	0.2	0.3	19.0	18.1	16.5	14.4	13.6	19.0	10.4	1.4	1.4	1.2	1.1	1.0	1.4	0.8	
산업재	4.2	9.4	25.5	63.6	21.1	-0.0	0.1	0.2	0.3	0.2	22.2	21.2	20.6	18.4	14.5	22.2	11.1	2.2	2.1	2.1	1.8	1.4	2.2	1.2	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 금융, 필수소비재
자유소비재	4.6	8.7	10.9	25.3	9.4	-0.0	0.1	0.3	0.0	0.1	17.6	16.8	16.5	16.8	14.1	18.1	10.1	1.6	1.5	1.4	1.4	1.3	1.6	1.0	
필수소비재	-1.1	6.3	4.4	21.8	5.9	0.0	0.0	0.1	0.3	-0.0	22.4	22.9	21.2	21.8	19.7	23.0	18.2	2.2	2.3	2.1	2.1	1.7	2.3	1.6	
건강관리	-0.5	5.4	10.7	19.9	9.9	-0.0	-0.0	0.0	0.5	0.1	19.3	19.3	18.2	17.6	17.9	23.4	15.2	2.4	2.4	2.3	2.3	2.0	2.6	1.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 유틸리티, 건강관리
금융	-1.0	2.7	19.9	44.0	15.0	0.1	0.2	0.2	1.9	0.3	13.0	13.3	13.0	11.2	12.0	14.2	8.5	1.3	1.3	1.2	1.2	1.0	1.3	0.6	
정보기술	1.1	1.8	16.2	53.2	15.2	0.0	0.4	0.7	0.9	0.6	25.1	24.8	27.2	26.1	21.1	28.4	16.5	3.5	3.4	3.5	3.2	2.4	3.6	1.8	
커뮤니케이션	1.6	-5.6	-9.9	12.4	-7.7	-0.0	0.5	0.9	2.1	1.3	17.2	16.8	19.7	22.7	24.0	28.4	13.2	2.2	2.2	2.2	2.9	1.9	3.4	1.5	
유틸리티	-0.3	9.0	16.6	64.5	15.2	-0.0	0.4	0.2	0.2	0.4	14.8	14.8	14.4	13.1	9.3	16.0	5.0	1.0	1.0	0.9	0.9	0.7	1.0	0.5	
유럽	-0.9	1.1	8.2	10.2	5.4	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	16.2	16.2	15.9	15.2	14.9	16.3	11.6	2.3	2.3	2.2	2.1	2.1	2.3	1.6	
에너지	5.0	11.4	15.8	18.6	19.2	0.0	0.0	-0.4	-2.0	-0.1	12.8	12.7	12.0	10.9	8.9	12.9	5.9	1.4	1.4	1.3	1.4	1.2	1.6	1.0	
소재	-1.8	1.1	14.8	12.3	10.3	0.0	0.1	0.5	0.2	0.3	17.6	17.7	17.5	16.4	16.0	17.9	11.6	2.0	2.0	2.0	1.7	1.6	2.1	1.4	
산업재	-0.2	2.2	13.3	19.5	9.6	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1	23.9	23.7	23.2	21.4	21.0	24.3	15.1	4.1	4.1	4.0	3.7	3.6	4.2	2.6	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 → 금융, 에너지, 정보기술
자유소비재	-4.6	-1.8	-9.0	-18.3	-10.4	-0.0	-0.2	-0.1	-1.1	-0.2	15.8	15.8	14.9	16.4	15.9	17.3	10.9	1.7	1.7	1.6	1.7	1.9	1.9	1.5	
필수소비재	-2.2	5.1	8.0	4.7	8.0	0.0	-0.0	0.0	-0.1	0.0	17.1	17.2	16.0	15.7	15.9	18.8	14.6	3.2	3.3	2.9	2.9	2.9	3.3	2.6	
건강관리	-1.4	0.0	5.8	0.1	4.9	0.0	-0.0	-0.0	-0.1	-0.0	17.2	17.2	16.8	16.0	16.7	18.9	13.1	3.5	3.5	3.5	3.3	3.6	4.0	2.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →유틸리티, 자유소비재, 필수소비재
금융	-0.9	-4.4	6.1	17.8	-0.8	0.1	0.2	0.4	1.0	0.4	11.3	11.2	11.8	10.8	10.5	11.8	7.7	1.5	1.5	1.6	1.4	1.3	1.6	0.8	
정보기술	-2.0	2.4	9.2	12.9	10.9	0.0	0.1	0.3	0.3	0.3	29.8	30.1	29.3	29.6	28.5	32.0	18.9	5.7	5.7	5.4	5.2	5.0	5.8	3.5	
커뮤니케이션	1.6	8.8	9.9	-3.3	7.5	0.0	0.1	0.3	0.2	0.1	17.3	16.8	15.8	16.2	18.3	19.8	12.6	2.2	2.2	2.0	1.9	2.1	2.2	1.2	
유틸리티	1.9	7.3	17.3	45.2	16.3	-0.0	-0.0	0.1	0.6	0.1	16.3	15.8	15.0	14.1	12.3	16.3	11.1	1.9	1.9	1.8	1.6	1.5	1.9	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	-0.2	0.6	4.3	22.7	3.5	0.0	0.1	0.3	0.9	0.3	18.8	18.8	18.8	19.2	18.2	19.7	14.9	3.2	3.2	3.2	3.2	2.9	3.3	2.2	
에너지	3.3	9.2	21.1	33.2	22.8	0.0	0.1	-0.1	-0.7	-0.0	17.2	17.2	16.3	14.2	11.7	17.3	7.8	1.9	1.9	1.8	1.7	1.5	1.9	1.3	
소재	1.2	7.1	24.5	47.5	19.6	0.0	0.1	0.7	1.4	0.6	17.7	17.5	16.9	16.3	16.0	17.8	12.4	2.5	2.5	2.3	2.1	1.8	2.5	1.6	
산업재	0.8	4.9	16.5	36.3	14.4	0.0	0.1	0.2	0.4	0.1	24.6	24.3	23.7	21.9	20.0	24.6	15.8	4.2	4.1	4.0	3.7	3.3	4.2	2.5	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →산업재, 정보기술, 소재
자유소비재	-1.3	-4.4	-4.1	6.1	-4.2	-0.0	-0.0	0.1	0.1	0.0	20.9	20.8	21.3	21.9	20.0	22.9	16.2	3.4	3.4	3.5	3.6	3.5	3.8	2.8	
필수소비재	-1.5	3.1	10.2	10.5	11.1	-0.0	-0.0	0.1	0.3	0.0	21.3	21.1	20.3	19.3	20.0	21.3	17.1	4.6	4.6	4.4	4.1	4.2	4.6	3.5	
건강관리	-0.4	1.4	2.4	7.5	2.4	-0.0	-0.0	0.0	0.2	0.0	19.0	18.8	18.5	18.3	18.0	20.2	15.7	4.2	4.1	4.0	4.1	4.1	4.4	3.5	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →필수소비재, 자유소비재, 건강관리
금융	-0.8	-3.2	2.2	15.0	-1.6	0.0	0.1	0.4	1.3	0.3	12.9	12.9	13.4	13.0	13.2	13.7	9.2	1.7	1.7	1.8	1.7	1.7	1.8	1.1	
정보기술	-0.6	0.8	0.1	33.8	0.1	0.0	0.1	0.7	1.6	0.5	21.4	21.8	21.9	25.6	24.7	29.6	20.0	7.0	7.2	7.2	7.9	6.7	8.5	5.0	
커뮤니케이션	0.6	-4.6	-1.9	25.8	-1.4	-0.0	0.1	0.3	1.0	0.2	19.6	19.3	20.6	21.0	19.0	21.2	15.0	3.7	3.7	3.9	4.0	3.5	4.0	2.1	
유틸리티	0.2	7.1	10.3	29.9	11.5	-0.1	-0.0	0.1	0.6	0.1	17.7	17.3	16.3	16.3	15.1	17.7	12.5	2.0	1.9	1.8	1.8	1.7	2.0	1.4	
중국	0.8	-0.2	0.6	18.4	0.7	0.0	0.0	0.2	0.7	0.1	21.3	21.4	21.6	22.2	21.1	22.9	17.0	4.5	4.5	4.6	4.6	4.3	4.7	3.3	
에너지	3.4	9.6	24.4	33.8	26.0	0.0	0.0	-0.2	-0.7	-0.1	20.9	20.7	19.6	16.4	13.9	21.0	9.2	2.4	2.4	2.3	2.0	2.0	2.4	1.7	
소재	1.5	7.9	24.7	43.2	20.6	0.0	0.2	0.5	1.4	0.4	20.7	20.7	19.8	18.5	20.1	21.4	15.4	3.2	3.2	3.0	2.6	2.5	3.3	2.0	
산업재	2.6	6.0	16.0	31.8	15.3	-0.0	0.0	0.1	0.3	0.1	27.6	27.4	26.5	24.6	22.8	27.6	17.7	6.6	6.6	6.3	6.0	5.5	6.6	4.1	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →유틸리티, 에너지, 금융
자유소비재	0.5	-6.2	-5.2	8.4	-5.2	-0.0	-0.0	0.1	0.4	0.0	25.1	25.1	26.3	26.6	25.3	30.1	21.0	6.6	6.6	7.1	7.3	7.5	8.8	6.2	
필수소비재	-0.3	3.1	12.7	7.9	14.2	-0.0	-0.0	0.0	0.1	0.0	24.1	23.9	23.1	21.3	22.4	24.1	17.5	6.7	6.6	6.4	5.7	6.1	6.7	4.7	
건강관리	-0.1	2.5	1.2	5.9	1.5	-0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	19.4	19.0	18.8	18.9	18.2	20.2	15.8	4.7	4.6	4.5	4.6	4.6	4.9	3.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →정보기술, 산업재, 필수소비재
금융	1.1	-3.8	-2.9	3.7	-5.8	0.1	0.1	0.3	0.9	0.2	14.6	14.6	15.4	15.7	16.3	17.0	10.6	2.1	2.1	2.2	2.2	2.2	2.3	1.3	
정보기술	0.0	-1.3	-6.2	25.6	-5.3	0.0	0.1	0.4	1.2	0.2	23.3	24.1	24.1	27.7	26.5	32.3	21.5	8.7	9.2	9.4	10.6	9.1	11.5	7.0	
커뮤니케이션	1.2	-4.9	-1.3	30.5	-0.8	0.0	0.0	0.2	0.8	0.2	20.8	20.5	22.0	22.1	19.2	22.3	14.4	4.5	4.4	4.8	4.8	4.1	4.9	2.4	
유틸리티	1.4	8.9	7.9	19.5	10.2	-0.1	-0.0	0.1	0.4	0.0	20.0	19.6	18.3	18.8	18.0	20.1	14.1	2.2	2.2	2.1	2.2	2.0	2.3	1.5	
인도	2.2	6.2	16.3	42.0	14.0	0.0	0.2	0.3	0.7	0.3	18.5	18.2	18.0	16.9	15.2	19.0	12.3	1.9	1.8	1.8	1.7	1.4	1.9	1.1	
에너지	7.4	16.6	37.1	89.4	33.6	0.5	0.7	1.3	0.7	0.7	13.0	12.9	12.2	11.5	7.6	13.9	6.2	1.1	1.0	0.9	0.8	0.6	1.1	0.5	
소재	5.0	20.2	36.8	45.9	29.7	0.0	0.2	0.2	0.2	0.3	19.0	18.1	16.5	14.4	13.6	19.0	10.4	1.4	1.4	1.2	1.1	1.0	1.4	0.8	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →정보기술, 커뮤니케이션 서비스, 소재
산업재	4.2	9.4	25.5	63.6	21.1	-0.0	0.1	0.2	0.3	0.2	22.2	21.2	20.6	18.4	14.5	22.2	11.1	2.2	2.1	2.1	1.8	1.4	2.2	1.2	
자유소비재	4.6	8.7	10.9	25.3	9.4	-0.0	0.1	0.3	0.0	0.1	17.6	16.8	16.5	16.8	14.1	18.1	10.1	1.6	1.5	1.4	1.4	1.3	1.6	1.0	
필수소비재	-1.1	6.3	4.4	21.8	5.9	0.0	0.0	0.1	0.3	-0.0	22.4	22.9	21.2	21.8	19.7	23.0	18.2	2.2	2.3	2.1	2.1	1.7	2.3	1.6	
건강관리	-0.5	5.4	10.7	19.9	9.9	-0.0	-0.0	0.0	0.5	0.1	19.3	19.3	18.2	17.6	17.9	23.4	15.2	2.4	2.4	2.3	2.3	2.0	2.6	1.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →필수소비재, 금융, 자유소비재
금융	-1.0	2.7	19.9	44.0	15.0	0.1	0.2	0.2	1.9	0.3	13.0	13.3	13.0	11.2	12.0	14.2	8.5	1.3	1.3	1.2	1.2	1.0	1.3	0.6	
정보기술	1.1	1.8	16.2	53.2	15.2	0.0	0.4	0.7	0.9	0.6	25.1	24.8	27.2	26.1	21.1	28.4	16.5	3.5	3.4	3.5	3.2	2.4	3.6	1.8	
커뮤니케이션	1.6	-5.6	-9.9	12.4	-7.7	-0.0	0.5	0.9	2.1	1.3	17.2	16.8	19.7	22.7	24.0	28.4	13.2	2.2	2.2	2.2	2.9	1.9	3.4	1.5	
유틸리티	-0.3	9.0	16.6	64.5	15.2	-0.0	0.4	0.2	0.2	0.4	14.8	14.8	14.4	13.1	9.3	16.0	5.0	1.0	1.0	0.9	0.9	0.7	1.0	0.5	
브라질	-0.9	1.1	8.2	10.2	5.4	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	16.2	16.2	15.9	15.2	14.9	16.3	11.6	2.3	2.3	2.2	2.1	2.1	2.3	1.6	
에너지	5.0	11.4	15.8	18.6	19.2	0.0	0.0	-0.4	-2.0	-0.1	12.8	12.7	12.0	10.9	8.9	12.9	5.9	1.4	1.4	1.3	1.4	1.2	1.6	1.0	
소재	-1.8	1.1	14.8	12.3	10.3	0.0	0.1	0.5	0.2	0.3	17.6	17.7	17.5	16.4	16.0	17.9	11.6	2.0	2.0	2.0	1.7	1.6	2.1	1.4	
산업재	-0.2	2.2	13.3	19.5	9.6	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1	23.9	23.7	23.2	21.4	21.0	24.3	15.1	4.1	4.1	4.0	3.7	3.6	4.2	2.6	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →금융, 산업재, 필수소비재
자유소비재	-4.6	-1.8	-9.0	-18.3	-10.4	-0.0	-0.2	-0.1	-1.1	-0.2	15.8	15.8	14.9	16.4	15.9	17.3	10.9	1.7	1.7	1.6	1.7	1.9	1.9	1.5	
필수소비재	-2.2	5.1	8.0	4.7	8.0	0.0	-0.0	0.0	-0.1	0.0	17.1	17.2	16.0	15.7	15.9	18.8	14.6	3.2	3.3	2.9	2.9	2.9	3.3	2.6	
건강관리	-1.4	0.0	5.8	0.1	4.9	0.0	-0.0	-0.0	-0.1	-0.0	17.2	17.2	16.8	16.0	16.7	18.9	13.1	3.5	3.5	3.5	3.3	3.6	4.0	2.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →건강관리, 유틸리티, 자유소비재
금융	-0.9	-4.4	6.1	17.8	-0.8	0.1	0.2	0.4	1.0	0.4	11.3	11.2	11.8	10.8	10.5	11.8	7.7	1.5	1.5	1.6	1.4	1.3	1.6	0.8	
정보기술	-2.0	2.4	9.2	12.9	10.9	0.0	0.1	0.3	0.3	0.3	29.8	30.1	29.3	29.6	28.5	32.0	18.9	5.7	5.7	5.4	5.2	5.0	5.8	3.5	
커뮤니케이션	1.6	8.8	9.9	-3.3	7.5	0.0	0.1	0.3	0.2	0.1	17.3	16.8	15.8	16.2	18.3	19.8	12.6	2.2	2.2	2.0	1.9	2.1	2.2	1.2	
유틸리티	1.9	7.3	17.3	45.2	16.3	-0.0	-0.0	0.1	0.6	0.1	16.3	15.8	15.0	14.1	12.3	16.3	11.1	1.9	1.9	1.8	1.6	1.5	1.9	1.4	

글로벌 스타일별 추이

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	
세계	0.0	0.2	0.7	0.1	20.0	20.0	20.0	20.2	19.2	20.7	15.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.2	3.6	2.5	0.0	0.2	0.7	0.1	20.0	20.0	
대형주	0.1	0.2	0.7	0.2	20.3	20.4	20.5	20.8	19.7	21.4	15.7	3.8	3.8	3.8	3.9	3.6	3.9	2.6	0.1	0.2	0.7	0.2	20.3	20.4	• EPS 증가율 상위 스타일 →소형주
중형주	-0.0	0.2	0.6	0.1	18.2	17.7	17.6	17.4	16.9	18.2	13.9	2.4	2.4	2.3	2.3	2.1	2.4	1.7	-0.0	0.2	0.6	0.1	18.2	17.7	
소형주	0.2	0.4	0.9	0.4	17.4	17.6	17.4	17.1	15.8	18.0	13.2	1.6	1.7	1.7	1.7	1.4	1.8	1.1	0.2	0.4	0.9	0.4	17.4	17.6	• EPS 증가율 하위 스타일 →중형주
성장	0.1	0.2	0.8	0.2	25.6	25.8	26.2	27.9	26.4	28.8	21.9	6.4	6.5	6.6	7.0	6.6	7.2	4.8	0.1	0.2	0.8	0.2	25.6	25.8	
가치	0.0	0.2	0.5	0.1	16.7	16.6	16.5	15.9	15.0	16.7	11.7	2.5	2.5	2.5	2.3	2.1	2.5	1.6	0.0	0.2	0.5	0.1	16.7	16.6	
미국	0.0	0.2	0.7	0.1	21.3	21.4	21.6	22.2	21.1	22.9	17.0	4.5	4.5	4.6	4.6	4.3	4.7	3.3	0.0	0.2	0.7	0.1	21.3	21.4	
대형주	0.0	0.2	0.7	0.1	21.7	21.9	22.1	22.8	21.6	23.6	17.3	4.9	4.9	5.0	5.1	4.7	5.2	3.5	0.0	0.2	0.7	0.1	21.7	21.9	• EPS 증가율 상위 스타일 →소형주
중형주	-0.0	0.1	0.5	0.1	19.3	18.9	18.8	18.9	18.5	20.1	14.9	3.0	2.9	2.9	2.9	2.7	3.0	2.2	-0.0	0.1	0.5	0.1	19.3	18.9	
소형주	0.2	0.4	1.0	0.4	18.6	18.9	18.8	18.5	17.7	21.1	14.8	1.8	2.1	2.0	2.0	1.7	2.1	1.4	0.2	0.4	1.0	0.4	18.6	18.9	• EPS 증가율 하위 스타일 →중형주
성장	0.1	0.3	0.8	0.2	26.8	27.3	27.9	30.6	28.0	31.5	23.0	8.8	9.0	9.3	10.3	8.9	10.4	6.0	0.1	0.3	0.8	0.2	26.8	27.3	
가치	0.0	0.2	0.3	0.1	18.0	18.0	17.9	17.4	16.8	18.2	13.1	3.1	3.1	3.1	3.0	2.8	3.1	2.1	0.0	0.2	0.3	0.1	18.0	18.0	
일본	0.2	0.3	0.7	0.3	18.5	18.2	18.0	16.9	15.2	19.0	12.3	1.9	1.8	1.8	1.7	1.4	1.9	1.1	0.2	0.3	0.7	0.3	18.5	18.2	
대형주	0.2	0.3	0.8	0.4	18.6	18.5	18.5	17.2	15.4	19.5	12.3	2.0	1.9	1.9	1.8	1.5	2.0	1.2	0.2	0.3	0.8	0.4	18.6	18.5	• EPS 증가율 상위 스타일 →대형주
중형주	0.1	0.4	0.7	0.2	18.3	17.4	16.8	16.2	14.5	18.3	11.4	1.6	1.6	1.5	1.4	1.1	1.7	1.0	0.1	0.4	0.7	0.2	18.3	17.4	
소형주	0.1	0.3	0.6	0.2	16.8	16.8	15.8	15.1	13.1	17.2	11.6	1.4	1.4	1.3	1.2	1.1	1.4	0.9	0.1	0.3	0.6	0.2	16.8	16.8	• EPS 증가율 하위 스타일 →중형주
성장	0.1	0.3	0.4	0.3	25.1	24.3	24.7	24.3	20.7	25.6	16.4	3.0	3.0	2.9	2.9	2.4	3.1	1.9	0.1	0.3	0.4	0.3	25.1	24.3	
가치	0.2	0.3	1.1	0.3	15.1	14.8	14.5	13.1	12.2	15.6	9.6	1.4	1.4	1.3	1.2	1.0	1.4	0.8	0.2	0.3	1.1	0.3	15.1	14.8	
유럽	0.1	0.2	0.2	0.1	16.2	16.2	15.9	15.2	14.9	16.3	11.6	2.3	2.3	2.2	2.1	2.1	2.3	1.6	0.1	0.2	0.2	0.1	16.2	16.2	
대형주	0.1	0.2	0.1	0.1	16.4	16.4	16.2	15.4	15.0	16.6	11.6	2.4	2.4	2.3	2.2	2.2	2.4	1.7	0.1	0.2	0.1	0.1	16.4	16.4	• EPS 증가율 상위 스타일 →가치
중형주	0.0	0.2	0.5	0.1	15.4	15.2	14.9	14.2	14.2	15.4	12.1	1.9	2.0	1.9	1.8	1.7	2.0	1.4	0.0	0.2	0.5	0.1	15.4	15.2	
소형주	0.0	0.3	0.6	0.2	14.5	14.4	14.4	13.7	12.5	14.7	10.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.2	1.6	0.4	0.0	0.3	0.6	0.2	14.5	14.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →중형주
성장	-0.0	0.1	0.3	0.1	22.4	22.2	21.8	21.2	23.0	25.1	18.8	4.0	3.9	3.8	3.7	4.2	4.4	3.4	-0.0	0.1	0.3	0.1	22.4	22.2	
가치	0.1	0.2	0.2	0.2	13.0	12.9	12.8	11.9	11.1	13.1	8.6	1.7	1.7	1.6	1.5	1.4	1.7	1.1	0.1	0.2	0.2	0.2	13.0	12.9	

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	15,012.50	14,107.51	15,998.35	13,846.86	0.21	0.19	7,142,687	• 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 주식, 채권 위주 유입 흐름 전개 • 선진국 주식형 펀드는 9주 연속 유입세 지속 • 신흥국 주식형 펀드는 4주 연속 유입세 지속 • 선진국 채권형 펀드는 6주 연속 유입세 지속 • 신흥국 채권형 펀드는 2주 연속 유입세 지속
		NorthAm	3,021.61	3,474.79	10,670.00	10,459.29	0.07	0.07	15,251,843	
		W.Europe	3,164.63	2,294.83	2,577.13	2,634.27	0.14	0.10	2,109,347	
		Asia Pacific	1,557.81	1,084.22	668.15	746.80	0.21	0.09	1,283,429	
		선진국 합	22,756.55	20,961.33	29,913.64	27,687.21	0.12	0.11	25,787,306	
	신흥국	GEM	8,842.19	5,816.08	7,175.56	4,843.94	0.34	0.45	1,271,990	
		Asia ex-JP	5,695.56	(7,482.28)	6,217.28	(7,075.97)	(0.13)	(0.47)	1,421,605	
		EMEA	277.28	262.33	277.42	197.20	0.76	0.48	50,532	
		LatAm	573.22	554.05	482.79	482.89	1.30	0.99	61,254	
		신흥국 합	15,388.25	(849.83)	14,153.06	(1,551.94)	0.13	(0.03)	2,805,380	
채권	선진국	Global	932.59	1,964.46	792.48	1,420.59	0.26	0.16	1,302,188	
		NorthAm	9,211.70	14,668.42	8,872.31	12,353.75	0.28	0.26	5,484,261	
		W.Europe	3,638.96	2,336.41	701.45	1,178.34	0.21	0.10	1,990,481	
		Asia Pacific	18.84	(16.07)	123.98	126.10	0.01	(0.04)	72,402	
		선진국 합	13,802.09	18,953.21	10,490.21	15,078.78	0.26	0.21	8,849,332	
	신흥국	GEM	2,627.67	1,684.57	1,170.21	535.95	0.69	0.43	387,629	
		Asia ex-JP	282.69	(238.72)	249.44	(107.82)	0.24	0.02	249,266	
		EMEA	(8.34)	76.15	51.58	23.22	0.37	0.13	44,312	
		LatAm	136.86	189.93	64.00	161.78	0.44	1.49	13,829	
		신흥국 합	3,038.87	1,711.94	1,535.23	613.13	0.50	0.27	695,037	

자료: EPFR, 하나증권

미국 52주 신고가

52주 신고가 리뷰(2/23~2/27): 오픈클로발 AI의 산업 대체 우려 지속에 경기 방어주 부각

- 리뷰 코멘트: 신고가 개수 219개 기록하고 S&P 500 -0.44% 하락 마감. AI 발전으로 소프트웨어 대체 가능 우려 지속되며 전력 수요 확대 전망과 경기방어주인 유틸리티 업종 중심으로 신고가 주도
- 전망 코멘트: 이란 공습 사태로 국제 유가 급등에 따른 에너지 업종 중심 신고가 주도 전망. 오는 16일 GTC 2026 예정으로 IT/산업재 업종 지속적인 관심 요망

미국 신고가/특징주 리뷰

Corning (GLW.US)	• AI 데이터센터 광섬유 케이블 수요 증가 기대감에 신고가 • 최근 메타와 60억 달러 규모의 계약 발표로 향후 수요에 대한 가시성 제공하며 매출 보장 기대 • 스케일아웃 방식에서 광섬유 케이블로 서로 다른 서버 랙 연결
CSX Corp (CSX.US)	• AI 수혜 업종에 철도, 운송 등 주목받으며 CSX, Union Pacific, Norfolk Southern 등 신고가 • AI 기반 운송 최적화로 연료 효율 5~8% 향상, 운행 시간 10% 단축 등 비용 최적화 기대 • CSX는 Trip Optimizer AI 시스템으로 연료 효율 6% 개선하고 화물 도착 시간 예측 정확도 95% 달성
Kinder Morgan (KMI.US)	• 천연가스 인프라 수요 슈퍼사이클 영향에 관련주 신고가 • 데이터센터 전력 수요와 LNG 수출 확대로 구조적 성장 기대감 • 2025년 말 프로젝트 백로그 100억 달러로 60%가 발전 부문
Baker Hughes (BKR.US)	• 미·이란 전면전 가능성 확대에 유가 상승세보이며 에너지 관련주 신고가 • 지난 27일 WTI 67.02 달러로 유가 상승세 지속되며 시추 수요 확대 기대감 반영

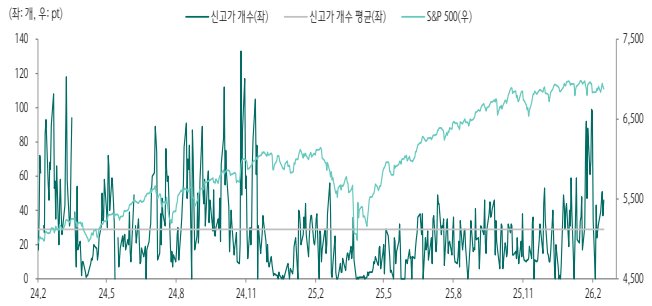
미국 주요 섹터 리뷰

유틸리티	• PG&E, Xcel Energy, American Electric Power 등 신고가 • AI발 전력 수요 확대 기대감 지속 및 증시 불확실성 확대에 경기 방어주 수급 유입 영향
산업재	• CSX Corp, FedEx, Howmet Aerospace, GE Vernova 등 신고가 • AI 활용 통해 운용 효율화 기대감 있는 운송/철도 신고가 지속 • AI발 견조한 전력 발전 수요 전망에 발전주 신고가 지속

미국 신고가 기대 종목

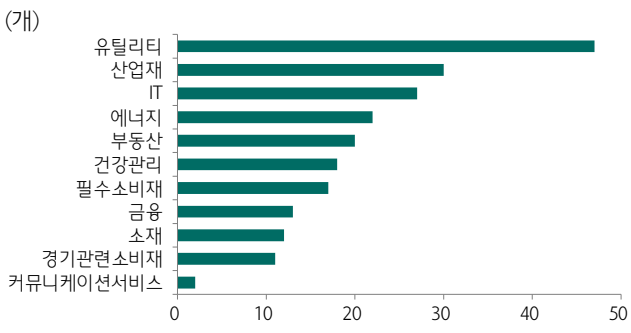
Valero Energy (VLO.US)	• 중질유 공급 늘어나 경질-중질 원유 가격 차이 벌어지면 원료 선택 유연성 높아지고 정제 마진 개선 • 미국·이스라엘의 이란 공습에 유가 상승하며 에너지 업종 자금 유입 확대 전망
Alphabet (GOOGL.US)	• FY2026 CapEx 1,750억~1,850억 달러 전망으로 예상치 상회 • 구글 클라우드 백로그 2,430억 달러로 전년대비 161% 증가 • 제미나이 MAU 7억 5000만 명 이상, 현재 분당 100억 개 이상의 토큰 처리 중
Walmart (WMT.US)	• 스파키, 멤버십, 광고 등 디지털 사업 성장 기대감 유효 • 미국 인구 95%를 3시간 이내 배송 가능하게 하는 5,200여개의 매장 인프라 보유

AI 수익성 우려 확대에 등락 지속되며 약보합 마감



주: 연간 미국 증시, 신고가 개수 추이(2/23~2/27)
자료: CIQ, 하나증권

AI 전략 수요 확대 기대감 & 경기 방어주 수급 유입에 유틸리티 강세



주: 연간 미국 증시, 신고가 개수 추이(2/23~2/27)
자료: CIQ, 하나증권

미국 52주 신고가: 신규 & 기존

신규 신고가 출몰	
GE Vernova (GEV.US)	• AI 업종 내 하드웨어(IT), 전력 발전(산업재) 순환매 영향에 GE 버노바 신고가 지속 • GE버노바 제트엔진 기반으로 설계된 항공파생형 발전 터빈 판매 이력 부각 • 수요 환경은 전력 인프라 업그레이드와 데이터센터 부문의 장기적 성장 기대감 유효
Occidental Petroleum (OXY.US)	• 미국·이란 전면전 확대 우려에 유가 상승세 보이며 에너지 업종 전반적으로 신고가 • 지난 27일 WTI 67.02 달러로 유가 상승세 지속되며 6개월 래 신고가 돌파 • 지난 28일 미국·이스라엘, 이란 공습 소식에 지난 2일 WTI +6% 상승한 71.23 달러로 마감
TKO Group (TKO.US)	• 4QFY25 매출액 10.38억 달러(YoY +12%), 조정 EBITDA 2.81억 달러(YoY +30%), EBITDA 마진 27% 기록 • FY2026 가이던스 매출액 56.75억~57.75억 달러, 조정 EBITDA 2.24억~2.29억 달러 전망 • 2026년 6월 14일 독립 250주년 기념 UFC 대회 개최 • 6000만 달러 비용 발생하지만 브랜드 인지도 확산과 파라마운트+ 가입자 확보 위한 장기적 투자로 간주
기존 신고가 지속	
Corning (GLW.US)	• AI 데이터센터 광섬유 케이블 수요 증가 기대감에 신고가 • 최근 메타와 60억 달러 규모의 계약 발표로 향후 수요에 대한 가시성 제공하며 매출 보장 기대 • 스케일아웃 방식에서 광섬유 케이블로 서로 다른 서버 랙 연결
Kinder Morgan (KMI.US)	• 천연가스 인프라 수요 슈퍼사이클 영향에 관련주 신고가 • 데이터센터 전력 수요와 LNG 수출 확대로 구조적 성장 기대감 • 2025년 말 프로젝트 백로그 100억 달러로 60%가 발전 부문
Ciena (CIEN.US)	• S&P 500 신규 편입 이후 매수세 유입 및 AI 시대 광통신 수요 확대 기대감에 신고가 • AI 네트워킹 수요 급증으로 FY2026 매출 가이던스 24% 성장으로 상향하고 backlog 50억 달러 확보

주요 신고가 주가 추이

	업종	시가총액 (조원)	52주 내 신고가 돌파일	돌파 이후 수익률 (%)	신고가 이후 최대 낙폭(%)	YTD (%)
S&P 500 지수	-	-	2025-06-27	+12.0	-16.7	+0.3
엔비디아 (NVDA.US)	IT	6,502	2025-06-25	+18.3	-28.1	-3.4
알파벳 (GOOGL.US)	커뮤니케이션	2,993	2025-08-22	+48.7	-19.2	-2.8
월마트 (WMT.US)	필수소비재	1,485	2025-10-14	+18.6	-17.0	+12.7
일라이 릴리 (LLY.US)	건강관리	1,408	2025-11-05	+10.0	-32.7	-5.8
JP모건 (JPM.US)	금융	1,176	2025-06-24	+5.8	-20.5	-8.6
엑손 모빌 (XOM.US)	에너지	942	2025-11-11	+28.8	-16.0	+54.3
마이크론 테크놀로지 (MU.US)	IT	681	2025-06-26	+227.5	-37.2	+19.6
팔란티어 (PLTR.US)	IT	508	2025-05-13	+13.3	-37.6	-13.5
골드만 삭스 (GS.US)	금융	375	2025-06-26	+28.2	-26.1	-5.8
GE 버노바 (GEV.US)	산업재	348	2025-05-20	+95.8	-20.9	+29.7
테피스트리 (TPR.US)	경기 관련 소비재	46	2025-07-07	+78.4	-29.9	+21.2
알버말 (ALB.US)	소재	30	2025-11-13	+55.5	-37.3	+23.8

자료: CIQ, 하나증권

투자유망종목

Investment Point: 중동 정세 악화 장기화 우려에 방산·정유 업종 주목. AI 수익성 우려 속 이익 성장 모멘텀 높은 기업 관심

- 글로벌 증시는 중동 지정학적 리스크 확대로 금융시장 변동성 높아진 영향으로 위험자산 선호심리 위축되며 하락 흐름. 중동 정세 악화에 대한 경계감 높아지면서 국제유가·천연가스 급등으로 인플레이션 우려 부각된 점도 증시 하락 요인으로 작용. 중동 사태가 이란의 호르무즈 해협 봉쇄로 이어지면서 단기적으로 방산, 정유 업종에 주목할 필요. 또한 AI 수익성 우려 속에서도 AI 데이터센터 관련 투자가 지속되면서 이익 성장 모멘텀 높은 기업들에 대한 관심 높아질 전망. 투자유망종목은 발레로 에너지(VLO.US), 루멘텀 홀딩스(LTIE.US), 사원전기(002028.CH) 신규 편입

  * 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	6,502	1/6	188.12	182.48	-3.00%	-5.12%
일라이 릴리	LLY.US	미국	건강관리	1,408	1/6	1,041.51	1017.97	-2.26%	-4.38%
마이크론 테크놀로지	MU.US	미국	정보기술	681	1/6	312.15	412.62	32.19%	30.06%
캐터필러	CAT.US	미국	산업재	508	1/6	616.10	752.19	22.09%	19.97%
RTX	RTX.US	미국	산업재	417	1/13	193.85	212.16	9.45%	8.33%
발레로 에너지	VLO.US	미국	에너지	94	3/3	214.91	신규	-	-
루멘텀 홀딩스	LITE.US	미국	정보기술	82	3/3	783.25	신규	-	-
블룸 에너지	BE.US	미국	산업재	68	1/6	103.87	165.97	59.79%	57.66%
사원전기	002028.CH	중국	산업재	37	3/3	219.40	신규	-	-
동방전기	600875.CH	중국	산업재	24	1/6	24.70	35.18	42.43%	40.31%

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: 바이두 (손절가 도달, 26/01/06~26/02/27, -15.01%), 알파벳 (종목 교체, 26/01/06~26/03/02, -3.21%), 팔란티어 (종목 교체, 26/02/03~26/03/02, -1.77%)**

엔비디아 (NVDA.US)

Graphics, Compute & Networking의 두 부문을 운영하는 인공지능 컴퓨팅 회사

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	6,502
편입일	1월 6일
EPS증감율(2026E)	+64.84%
PER(2026E)	56.00
PBR(2026E)	39.10

- Investment point
  4QFY26 매출액 681.3억 달러(YoY +73%), EPS 1.62 달러(YoY +82%)로 어닝 서프라이즈 기록
  가속 컴퓨팅과 AI로의 거대한 플랫폼 전환으로 호실적 기록
  오는 16일 GTC 2026 개최 예정으로 베라루빈 세부 사항 업데이트 전망
- Risk
  빅테크의 CapEx 투자 둔화 및 AI 수익화 부진

일라이 릴리 (LLY.US)

대사질환, 종양, 면역 질환에 강점을 가진 글로벌 종합제약사

국가	미국
업종	건강관리
시가총액(조원)	1,408
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)	681
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

캐터필러 (CAT.US)

건설 및 광산 장비, 오프로드 엔진, 산업용 가스터빈 등 사업 영위

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	508
편입일	1월 6일
EPS증감율(2026E)	-9.51%
PER(2026E)	18.0
PBR(2026E)	9.60

- Investment point
  4QFY25 매출액 191억 달러(YoY +18.0%), EPS 5.16 달러로 컨센서스 상회
  각국 인프라 투자 지속, 신흥국 광산 수요 등 향후 업황 전망 긍정적
  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)	417
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
  미·이란 전쟁 발발로 미국 방산주 수혜 기대감 확대
- Risk
  미국 국방예산 감산 결정 및 EU 방위비 증액 중단

발레로 에너지 (VLO.US)

세계 최대 독립 정유사

국가	미국
업종	에너지
시가총액(조원)	94
편입일	3월 3일
EPS증감율(2026E)	+13.84%
PER(2026E)	17.79
PBR(2026E)	2.69

- Investment point
  베네수엘라 석유 시장 확대 및 미국·이란 전쟁 국면으로 유가 상승에 따른 에너지 업종 기대감 유효
  미국의 베네수엘라 석유 시장 확보로 중질유 공급 증가 시 경질, 중질 원유 가격 차이 확대되어 원료 선택 유연성 높아지고 정제 마진 개선 기대
- Risk
  베네수엘라 투자 부진으로 생산량 회복 둔화

루멘텀 홀딩스 (LITE.US)

광학 및 포토닉스 분야에서 기술력 보유한 기업

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	82
편입일	3월 3일
EPS증감율(2026E)	-
PER(2026E)	103.10
PBR(2026E)	42.98

- Investment point
  엔비디아의 20억 달러 투자 소식에 포토닉스 기술력 확대 기대감 유효
  엔비디아의 차세대 아키텍처 베라루빈에 CPO 기술 탑재되며 추후 침투율 확대 기대
  트랜시버 1.6T가 예상보다 훨씬 빠르게 가속화 중
- Risk
  AI CapEx 감소로 AI 모멘텀 부진

블룸 에너지 (BE.US)

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

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	68
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

사원전기(002028.CH)

글로벌 전력망 업그레이드 수혜 가능한 변압기/GIS 제조사

국가	중국
업종	산업재
시가총액(조원)	37
편입일	3월 3일
EPS증감율(2026E)	34.50%
PER(2026E)	40.85
PBR(2026E)	9.24

- Investment point
  전력망/데이터센터 변전소에 사용되는 변압기, 개폐장치(GIS) 제조부터 ESS 관련 부품으로 확장
  미국/EU 변압기 수출 가능한 상위 업체 중 하나로 해외 매출 2024/1H25 YoY +45%/+89% 고성장
  2026년 글로벌 변압기 공급 병목으로 리드타임 짧은 사원전기의 글로벌 점유율 확대 기대
- Risk
  증설 지연, 글로벌 규제

동방전기(600875.CH)

중국 원전 설비 점유율 1위, SMR/핵융합 기술 선도적 입지 확보

국가	중국
업종	산업재
시가총액(조원)	24
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

스노우플레이크(SNOW.US)

기업 코멘트

2026. 2. 26 I 해외 기업 분석

Analyst 김재임 jamie@hanafn.com

RA 송종원 1223sjw@hanafn.com

FY27년 가이던스, 숫자 이상의 기대 요인

FY27년 제품 매출 성장 가속화를 통해 AI 수혜주 입증할 것으로 기대

- FY26년 4분기 실적은 발표 전에 시장에서 가장 주목한 4가지 (① 제품 매출 성장 30% 달성 여부, ②FY27년 첫 연간 가이던스 수준, ③ AI 수익화 추이, ④ 마진 개선 지속성) 항목을 대체로 만족시킨 긍정적인 실적으로 판단된다.
- 4분기 제품 매출 성장은 30%로 전분기(29%)대비 가속화하며 가이던스를 3ppt 상회했다. FY27년 제품 매출 가이던스는 27%로 인수 효과 제외해도 26%로 컨센(24.5%)을 비교적 여유 있게 상회했다. 1) 첫번째 연간 가이던스는 상당히 보수적으로 제시하는 패턴(FY26년 5ppt 상회), 2) AI 신제품 효과 가이던스 미반영 & 상승 잠재력 높다는 코멘트, 3) 자체 성장 측면에서 FY27년 첫 가이던스(26%)가 전년도 첫 가이던스 대비 2ppt 상회한 점에 주목할 필요가 있다. FY27년 실제 제품 매출 성장이 FY26년(29%)을 넘어서는 성장 가속화를 달성할 수 있을 것으로 기대된다.
- SNOW 역사상 단일 최대 계약(4억 달러 이상)을 비롯, 대형 계약 체결 증가로 RPO는 YoY 42% 성장한 97.7억 달러를 기록했다. 대형 계약의 뚜렷한 증가는 AI 도입을 위해 데이터 인프라를 정비하고자 하는 수요 환경 속에서 SNOW가 확실하게 수혜를 받고 있음을 보여준다.
- FY27년 조정 OPM 가이던스는 12.5% (컨센 10.9%) 전망, 수익성에 대한 시장 우려와 달리 영업마진 상승세를 지속할 것으로 보인다. FCF마진은 인수영향(-1.5ppt)으로 전년보다 2ppt 낮은 23%를 가이던스로 제시했다.
- AI 기능을 도입한 계정이 전분기 대비 크게 늘어나며 9,100개를 상회했으며, 특히 Snowflake Intelligence 고객수는 3개월 만에 2,500개 이상으로 상승하며 전분기 대비 거의 2배 확대되었다.
- 4분기 호실적과 기대감을 높이는 FY27년 전망에도 불구하고 소프트웨어 섹터 전체에 대한 투자자 경계심이 높아 주가 반응은 시간외거래에서 -2% 하락했다. 주가는 12M FWD PCR 41배로 3년 밴드 하단 수준이다. 단기적으로 소프트웨어에 대한 투자자 불안감이 주가에 영향을 미칠 것으로 예상된다. 그러나 1) 애플리케이션 SaaS 영역과 달리 데이터 인프라 부문은 AI와 경쟁보다는 시너지를 통한 수혜 영역, 2) 보수적인 가이던스 산정에도 불구하고 성장 가속화를 시사하는 지표 추이를 고려하면 향후 분기별 실적을 통해서 AI 수혜주로서 투자 신뢰도를 회복할 수 있을 것으로 예상된다.

FY26년 4분기 주요 지표

- 주력 사업의 안정적인 성장과 AI 워크로드 기여 증가로 FY26년 4분기 제품 매출 YoY 30% 증가, 12.3억 달러 달성. 조정 OPM은 10.5%로 4ppt 개선
- RPO는 97.7억 달러, 42% 성장하며 2개분기 연속 가속화, 순매출유지율(NRR) 125% 지속
- SNOW 역사상 가장 큰 규모인 총 계약 가치 4억 달러 이상의 계약 체결함. 9자리 수(수억 달러) 규모의 대형 계약, 전년동기 2건에서 올해 7건으로 크게 증가
- 4분기에 YoY 40% 증가한 740개의 순신규 고객 유치, 이 중 15개 기업이 Global 2000에 속함.
- 지난 12개월 기준, 지출액이 백만 달러 이상 고객 수 733개로 27% 증가, 천만 달러 이상 고객수 56개로 56% 증가

세일즈포스(CRM.US)

기업 코멘트

2026. 2. 26 I 해외 기업 분석

Analyst 김재임 jamie@hanafn.com

RA 송종원 1223sjw@hanafn.com

AI 사업 호조에도 전사 성장 반등은 아직

에이전트포스 성과 고무적, 그러나 4분기 cRPO & FY27년 매출 가이던스 기대치 다소 하회

- FY26년 4분기 실적 발표 후 시간외거래에서 CRM 주가는 -5% 하락. 4분기 EPS가 컨센을 25% 상회하는 서프라이즈를 기록하고, 에이전트포스 성과는 상당히 고무적이었으나, 전체 성장성을 가늠하는 핵심 지표인 4분기 cRPO와 FY27년 매출 가이던스가 시장 기대치를 다소 하회한 점이 실망으로 작용.
- CRM을 비롯한 소프트웨어 섹터 전반의 투자자 불안감은 AI가 기존 SaaS 시장을 잠식할 수 있다는 우려에서 비롯됨. 따라서 AI 신제품의 호실적이 다소 정체된 전사 매출 성장으로 직결되고 있다는 명확한 확인이 필요한 시점. 이런 관점에서 이번 4분기 실적과 FY27 가이던스는 시장의 불안감을 해소하기엔 역부족이었음.
- CRM의 AI 에이전트 서비스인 '에이전트포스' 성과는 매우 긍정적. 에이전트포스 ARR이 8억 달러(+169% yoy)로 전분기 5.4억에서 빠르게 확대. 에이전트포스, 데이터 360, 인포메티카를 포함한 전략적 AI 서비스 전체 ARR은 29억 달러로 200% 이상 증가. 특히 최상위 프리미엄 라인의 신규 계약 규모가 전분기대비 3배 확대. 4분기 에이전트포스 & 데이터 360 계약의 60% 이상이 기존 고객 계약 확장에서 발생한 점은 에이전트포스의 높은 효율성과 고객 만족도를 방증
- 4분기 cRPO 성장은 환율 & 인수 효과 제외 기준 9%로 가이던스 부합. 그러나 기존에 가이던스를 100~150bps 상회하던 패턴을 감안하면 기대치에 부족. 2027년 매출 가이던스는 10~11% 성장을 전망했으나 인포메티카 인수 효과를 제외한 자체 사업 성장은 한 자릿수에 그친다는 점이 아쉬운 요인
- 연간 영업 현금 흐름 150억 달러 돌파, 500억 규모의 초대형 자사주 매입 발표는 CRM의 펀더멘털이 견고하고 현재 주가 밸류에이션 매력도에 대한 경영진의 확신을 입증. 그러나 AI 전환에 따른 SaaS 산업 내 불확실성은 당분간 지속될 것으로 보이며, 투자 심리를 반전시킬 만한 전사 차원의 뚜렷한 성장 가속화를 단기적으로 기대하기는 어렵다는 점에서 기존의 보수적인 관점을 유지

주요 지표 & 가이던스

- FY26 4분기 매출액 112억 달러(+12% YoY), 조정 OPM 34.2%로 시장 컨센 부합. 조정 EPS는 3.81달러로 컨센을 25% 상회. 단기 잔여계약가치(cRPO)는 전년 대비 16% 성장(CC 기준 13%)하며 예상치를 1%p 상회. 인포매티카 인수로 인한 기여분은 4%p. CC기준, 자체 성장만 보면 cRPO 성장은 9%로 가이던스 부합 수준
- FY27 1분기 가이던스 매출 110.3~110.8억 달러(+12~13% YoY), 조정 EPS 3.11~3.13 달러 제시하며 시장 예상치 110억, 3.01 달러를 소폭 상회. cRPO 성장률은 전년대비 14%(CC기준 13%)를 제시. FY27 연간 가이던스 458~462억 달러(+10~11% YoY), 조정 OPM 34.3%, 조정 EPS 13.11~13.19 달러 제시, 매출은 컨센을 소폭 하회, 수익성 지표는 부합
- FY27에는 마진 확대(34.3%, +20bp)를 목표로 하면서도, 1) 퍼블릭 클라우드 기반 차세대 인프라 고도화, 2) 신규 계약을 담당하는 영업 인력 생산성 확대, 3) 고객 데이터·AI 도입을 지원하는 FDE(Field Data Engineer) 확충에 집중 투자를 지속할 예정

2026년 2월 26일 | Global Equity

퍼스트솔라 (FSLR.US)

동남아 공장 가동률 20%로 급락

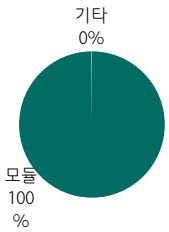
미국

TP(컨센서스) 269.12 USD
CP(2.24) 243.21 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	나스닥
산업 분류	정보기술
주요 영업	반도체 & 반도체 장비
홈페이지	www.firstsolar.com
시가총액(십억USD)	26.1
시가총액(조원)	37.4
52주최고/최저(USD)	285.9/116.6
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	12.53
블랙록	11.76

주가상승률	1M	6M	12M
절대	0.4	20.2	59.1
상대	0.8	13.7	43.9



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	5,219	5,219	5,985	6,884
영업이익	1,597	1,597	2,434	3,173
순이익	1,528	1,528	2,304	2,938
EPS(USD)	14.2	14.8	21.6	28.2
EPS(YOY, %)	0.0	4.5	45.6	30.3
ROE(%)	17.6	17.4	21.3	22.3
PER(배)	13.9	17.6	11.2	8.6
PBR(배)	2.4	2.9	2.2	1.8
배당률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 퍼스트솔라, Bloomberg 시장예상치, 하나증권

Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com

4Q25 Re: 컨센 상회

매출액 16.8억 달러(YoY +11.2%), 조정 EPS 4.84달러(+32.6%)로 컨센(15.9억, 4.24)을 상회했다. 미국내 핵심 유틸리티에 1GW를 와트당 0.364달러로 수주하며 지난 분기 전망에 부합했다. 45X 세액공제는 4분기 8억 달러, FY25년 연간 기준 14억 달러다. 45X 세액공제를 제외한 FY25년 연간 GPM은 7%로 관세와 저가동비용이 약 3억달러, -6%p의 마진 하락 요인이 되었다. 관세는 여전히 불확실성 요인으로 남아있으나 물량 증가와 창고 비용 개선으로 FY26년에는 다시 + 6%p 증가하며 회복이 가능할 것으로 예상했다.

믹스 변화(동남아 ↓, 미국 ↑) 파급이 예상보다 커

동남아 공장의 시리즈6 피니싱 공정을 미국 내에서 수행하기 위한 사우스캐롤라이나 캐파는 FY26년 4분기(1.7GW)부터 FY27년 상반기(3.5GW) 까지 예정되어있다. 말레이시아와 베트남 공장 가동률은 이미 20%로 낮아져 있으며 약 절반 물량을 미국으로 이전할 계획이다. 동남아 공장 저가동으로 인한 비용 부담은 감가상각·물류비 등 연간 1.4억 달러 수준이며 사우스캐롤라이나 피니싱 공장 투자액은 3억달러다. 믹스 변화로 인한 전체 재고 출고 제품의 와트당 원가는 전년 대비 0.02달러 증가할 전망이다. 우주태양광에 적합한 초경량 특징을 바탕으로 관심이 높아진 페로브스카이트 개발 라인은 2025년 3분기부터 퍼리스버그 캠퍼스에서 가동하고 있다. 2025년 말 페로브스카이트 기반 시리즈6 모듈 파일럿 라인 구축을 위한 소싱을 시작해 2027년 초 운영 준비가 완료될 것으로 전망했다.

인도/인니/라오스 예비 CVD도 발표

실적발표 당일 미국 ITC는 인도/인도네시아/라오스산 태양광 셀과 모듈에 대한 예비 CVD(상계관세)를 발표했다. 인도 126%, 인도네시아 104%, 라오스 81%로 컨센을 소폭 상회했다. 예비 AD(반덤핑) 관세는 늦어도 4월 21일에 발표되어 최종 합산 AD/CVD는 9월 말까지 확정될 예정이다. 미국 태양광 섹터 내 남아있는 정책 불확실성(섹션 232, FEOC, AD/CVD)은 대부분 중국과 연계된 실리콘계로 제한된다. 2월 12일 발표된 OBBBA 법안 내 PFE(금지외국단체) 초기 가이던스 역시 올해 착공 기준 태양광 프로젝트 의 직접비용 중 non-PFE 기여분이 최소 40% 될 것을 명시하고 있으며 향후 기준은 상향 예정이다. 동사의 인도 캐파 3GW는 모두 인도 내수 시장으로 판매될 예정이다. FY26년 연간 매출 가이던스로 49~52억 달러(YoY -3%)를 제시하며 컨센(62억)을 큰 폭 하회했다. 관세 불확실성으로 인한 동남아 공장의 가동률 저하와 그로 인한 국외 ASP 하락에서 기인한다. 페로브스카이트의 기술 진전과 국외 ASP 개선 전까지 주가 상승 여력은 당분간 제한적일 것으로 전망한다.

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	kimdoeun
	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	kch2678
	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.