Equity

Compliance Notice

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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Analyst 강윤형 kangyh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 3월 4일 | Global Asset Research

월간 강신호

엔비디아가 쏘아올린 칩과 전력

2월 신고가 Review: 여전히 주도주에 AI가 흐른다

AI 비서 오픈클로가 시장을 휩쓸었다. ERP, 금융, 사이버보안 등 대체할 것이라는 우려에 인튜이트, 워크데이, 팔로알토 등 소프트웨어주가 부진했다. 그와 동시에 AI 활성화로 전력 수요 확대와 미·이란 갈등으로 증시 불확실성 확대되면서 에너지, 유틸리티 업종이 신고가 수익률 +4.92%, +3.86%로 강세를 보였다. 에너지는 천연가스의 수출 확대 및 전력용 소비가 증가할 것이라는 전망과 미·이란 이슈로 유가가 연일 상승하며 업종 전반적으로 신고가를 기록했다. 유틸리티 업종은 주요 기업들이 AI발 전력 수요 확대를 예견하면서 장기 자본 지출을 확대했다. 지정학적 리스크 확대로 경기 방어주로 순환매 움직임도 긍정적인 영향을 미쳤다.

3월 신고가 Preview: GTC 2026 중심의 IT와 산업재

3월 투자 전략으로 IT와 산업재 업종 비중 확대를 제시한다. IT 업종은 실적 기대감과 3월 주요 이벤트인 엔비디아 GTC 2026 기대감이 유효하다. 하드웨어 중심의 실적 전망치 상향에 IT 업종 12mf EPS가 연초 대비 가장 큰 폭 상승했다. 주요 빅테크의 FY2026 AI CapEx가 6,500억 달러로 추정되면서 샌디스크, 엔비디아, 웨스턴 디지털/씨게이트 등 직접적인 수요 확대로 이어지는 하드웨어 부문 중심으로 실적 상향이 지속됐다.

3월 16~19일 엔비디아 GTC 2026에서 베라루빈 중심의 발표가 예상된다. 과거와 다르게 소비자 제품 중심의 CES에서부터 베라루빈을 공개한 만큼 베라루빈에 대한 기대감이 커졌다. 베라루빈은 메모리 용량 증가 및 SSD 신규 수요로 디램, 낸드의 수요 확대 전망되어 반도체, CPO 기술 적용으로 광통신 등 수혜가 예상된다.

이전 세대 대비 높아진 전력 소모량으로 전력 발전의 중요도가 재부각되면서 산업재 업종의 수혜가 전망된다. GPU 기준 전력 소모량이 초기 모델 암페어 대비 4배 이상 증가하면서 AI의 전력 소모량이 더 커질 것으로 추정된다. 이에 증설이 제한적이 기존 발전 방식을 보완하기 위해 온사이트 발전이 부각받았다. 연료전기부터 항공엔진까지 다양한 온사이트 발전이 AI 전력을 충당하기 위해 활용됐다.

1. 신고가 지표

1) 신고가란

단기적: 5일, 20일, 60일 신고가
중장기적: 52주 신고가

신고가(新高價)는 새로운 신, 높을 고, 값 가로 기존 최고가를 돌파한 새로 형성된 가격을 말한다. 주식 시장에서 신고가 돌파한 종목들은 투심 개선, 상승 추세 시작, 리레이팅 등 의미를 내포하면서 투자 매력도가 높아진다.

신고가는 주로 5일, 20일, 60일, 52주 신고가 등으로 구분할 수 있다. 5일은 주간, 20일은 월간, 60일은 3개월, 52주는 1년으로 볼 수 있다. 5일, 20일은 단기적으로 수급적인 요인에 의해 신고가가 가능하나, 60일은 단기와 중장기 중간, 52주부터는 수급을 넘어 펀더멘털 개선 기대감이 전제된다. 이에 52주 신고가가 펀더멘털 개선 시그널로 자리 잡았다.

2) 신고가 돌파 이유

신고가 이유: 1) 펀더멘털 개선,
2) 신규 성장 기대감,
3) 수급,
4) 테마/뉴스

종목이 신고가 돌파하는 이유는 1) 펀더멘털 개선, 2) 신규 성장 기대감, 3) 수급, 4) 테마/뉴스 등이 있다. 이 중 1) 펀더멘털 개선, 2) 신규 성장 기대감 기반으로 상승하는 경우가 지속 가능성이 높은 신고가다. 주가는 EPS*PER 함수로 EPS는 실적을, PER은 미래 기대감으로 성장 여력을 의미한다. EPS는 시장 점유율 확대, 전방 산업의 성장 등으로 매출, 영업이익 성장에 영향을 받고, PER은 각국의 다양한 정책적 수혜, 저금리 환경, 기술적 해자 등이 영향을 준다. 단기적인 요인인 수급, 단순 테마/뉴스로 신고가를 갈 수 있지만 실적으로 이어지지 않는다면 신고가 지속성이 제한된다. 투자 매력이 있는 신고가는 실적과 성장이 뒷받침되는 경우다.

3) 신고가 주요 지표

신고가 주요 지표:
전체 신고가 빈도, 확산도, 집중도

다양한 신고가 지표들을 통해 업종, 증시 흐름을 살펴볼 수 있다. 주요 지표로는 '전체 신고가 빈도', '업종별 전체 신고가 수/업종별 종목 수(확산도)', '업종별 전체 신고가 수/업종별 순수 신고가 종목 수(집중도)'가 있다.

전체 신고가 빈도: 신고가 개수 단순 합

'전체 신고가 빈도'는 업종 내 신고가 종목 개수를 합산한 값이다. 이를 통해 주/월/연간 단위로 어떤 업종에서 신고가가 가장 많이 출몰했는지 파악할 수 있다. 주로 단기적인 흐름 분석하는 데 용이하다. 하지만 업종별 종목 수가 다르다는 점과 단순 개수의 합계인 점에서 6개월 이상의 중장기적인 흐름을 분석하는 데 한계가 있다.

확산도: 업종 전반의 신고가 빈도 확인 가능

'업종 전체 신고가 수/업종 종목 수(확산도)'와 '업종 전체 신고가 수/업종별 순수 신고가 종목수(집중도)'는 중복 종목 포함 여부에 차이가 있다. 전자의 경우 중복되는 신고가를 모두 포함해 계산해서 '업종 전반의 신고가 확산도'를 파악할 수 있다. 타 업종 대비 숫자가 높을수록 업종 내 신고가가 상대적으로 더 자주 발생했다는 것을 알 수 있다. 업종 전반의 모멘텀을 파악하는 데 적합하지만 소수 종목이 신고가를 반복하면서 왜곡될 수 있어 업종 모멘텀 과대평가 가능성이 있다.

집중도: 종목 당 평균 신고가 갱신 강도 확인 가능

후자인 '업종 전체 신고가 수/업종별 순수 신고가 종목 수'는 중복값을 제외하고 계산해 '업종 내 주도 종목의 집중도'를 알 수 있다. 신고가 종목 1개당 평균 신고가 갱신 수로 종목들이 얼마나 강력하게 신고가를 반복하는지 즉, 추세를 더 잘 설명해준다. 하지만 신고가 표본 수가 적을 경우 왜곡 가능성이 있다는 단점이 있다. 이하 각각을 '신고가 확산도', '신고가 집중도'로 정의한다.

2025년을 돌아보면 전체 빈도에서는 IT, 금융, 확산도는 금융, 커뮤니케이션, 집중도는 경기 관련 소비재, 커뮤니케이션 업종이 강세를 보였다.

IT는 AI 모멘텀이 지배적인 가운데 딥시크, 관세, AI 버블론 등으로 부진할 경우 제외하고 높은 신고가 빈도를 기록했고, 금융은 12개월 중 9개월은 업종 내 상위 빈도수를 기록했다. 그리고 금융 업종 전반적으로 신고가를 기록하면서 높은 확산도를 보였다. 이는 트럼프 행정부의 규제 완화 기대감과 금리 인하로 인한 실적 기대감 영향이 컸다. 경기 관련 소비재에서는 관세 영향이 제한되는 호텔, 크루즈, 럭셔리 브랜드 등 프리미엄 소비 중심으로 신고가를 주도하며 가장 높은 집중도를 보였다.

커뮤니케이션은 확산도, 집중도 모두 높은 수치를 기록했다. 다만 업종 전체의 움직임보다는 개별 이슈들로 신고가를 돌파하면서 업종 내 통일된 움직임은 제한됐다. 알파벳(구글)과 메타가 AI 모멘텀으로 상승세를 보였고 넷플릭스, 폭스, 테이크 투 인터랙티브 등은 실적, 신사업(광고 등), 신작 등의 기대감으로 개별 이슈로 상승했다.

도표 1. 2025년 업종 신고가 지표

	업종별 종목 수(개)	전체 신고가 빈도	신고가 확산도	신고가 집중도
IT	70	**848**	12.11	15.14
건강관리	60	465	7.75	13.29
경기 관련 소비재	49	509	10.39	**16.97**
금융	75	**946**	**12.61**	15.51
산업재	79	836	10.58	14.67
소재	26	153	5.88	12.75
에너지	22	106	4.82	8.83
유틸리티	31	385	12.42	14.81
커뮤니케이션서비스	21	281	**13.38**	**16.53**
필수소비재	37	194	5.24	10.78
부동산	31	97	3.13	12.13

주: 상위 2개 업종 컬러링
자료: CIQ, 하나증권

4) 신고가 추가 지표

52주 HL 지표: 신고가 개수 - 신저가 개수

추가적인 지표로 '52주 High-Low'(이하 HL)'가 있다. 이는 일/주간 단위로 신고가 개수에서 신저가 개수를 차감한 값으로 0을 기준으로 신고가가 더 많을 경우 양수, 신저가가 더 많을 경우 음수다. 주간 HL 지표를 통해 증시의 주요 변곡점을 파악할 수 있다.

HL 지표 < -100: 과매도 국면

HL 지표 자체로 증시의 과매도 국면을 포착할 수 있다. 도표 3을 보면 HL 지표를 보면 증시가 급락했던 2018년 12월, 2020년 3월, 2022년 6월, 9월, 2025년 4월 등에는 지표가 -100을 하회했다. 그리고 이후 증시가 반등했다. 2020년 3월, 2022년 9월, 2025년 4월에는 HL 지표가 다시 양수로 전환하면서 반등에 성공했지만 2022년 6월에는 양수, 음수가 지속적으로 반복하면서 단기 반등으로 그쳤다.

HL 전주 대비 40 이상 하락: 단기 조정

그리고 HL 지표가 전주 대비 40 이상 하락해 음수로 전환하는 경우 단기 조정이 찾아온다. S&P 500의 10년 평균 신고가 개수는 28개로 40상 하락하고 양수에서 음수로 전환되는 경우 투심이 약해지면서 증시가 하락했다.

HL 방향값:
전주 HL 지표 * 금주 HL 지표 값
양수→음수 전환 시 증시 방향성 변동 가능성 유효

주간 기준 '전주와 금주 HL 지표의 곱'(이하 HL 방향값)이 양수에서 음수로 전환되는 시기가 주요하다. HL 방향값이 음수로 전환되고 이후 양수로 3주 가량 지속되는 구간이 지수가 큰 폭 하락 마감했다. 2020년 코로나19 2, 3월을 되돌아보면 2월 14일 HL 지표가 70, 21일에 18로 큰 폭 감소했다. 이후 2월 28일부터 -126, 3월 6일 -134, 13일 -120, 20일 -94까지 음수를 지속했다. HL 방향값은 2월 28일 주에 18*(-126)으로 음수, 3월 6일 주에는 (-126)*(-134)로 양수를 기록하면서 이후 양수로 3주 지속됐다. 이 당시 지수는 한 달 동안 약 30% 급락했다. 지난 10년 간 총 9회 정도 발생했고 평균 10%대 증시가 하락했다.

2022년 같은 하락장에서는 HL 방향값이 음수, 양수 전환이 짧은 주기로 반복했다. 전환이 반복되는 건 신고가, 신저가 개수가 유사한 상황으로 지수가 등락을 반복하며 방향성이 부재하고 상승여력이 제한된다는 뜻이다. 2022년 52주 중 양수, 음수 비중이 각각 50%를 기록했다. 이는 2017년 이후 음수의 평균 비중인 18%에 비해 확연히 높은 수치이다.

2026년 현재 1월 첫째 주에 -1을 기록한 뒤 8주 연속 양수를 지속하면서 양호한 흐름을 보이고 있다. 2월 첫 주 빅테크 실적 발표 마감 후 2026년 CapEx 6,500억 달러 전망 기대감에 신고가가 급증했으나 이후 AI 소프트웨어 우려 확산으로 기술주 중심의 차익실현 매물이 출회됐다. 그럼에도 필수소비재, 에너지, 물류 등 Non-AI 중심으로 신고가로 상쇄하며 증시는 혼조세를 보였다.

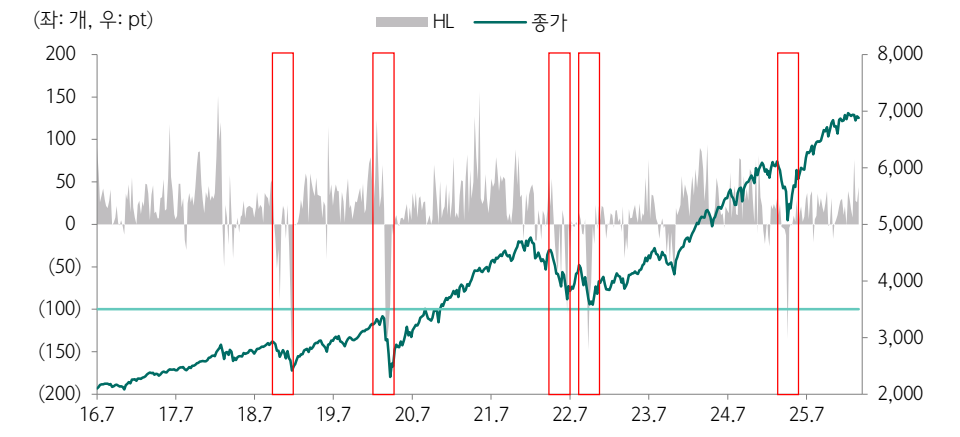
도표 2. 신고가 지표 정리

	정의	장점	단점	비고
전체 신고가 빈도	일정 기간 신고가 개수 합계	단기 흐름 분석 용이	업종 별로 상이한 종목 수, 중장기 흐름 적용에는 한계	단기 추세
신고가 확산도	업종 전체 신고가 수/ 업종 종목 수	업종 전반 모멘텀	중복된 종목이 과할 시 과대평가	중장기 추세
신고가 집중도	업종 전체 신고가 수/ 업종별 순수 신고가 개수	순수 신고가 종목의 모멘텀	표본이 적을 경우 왜곡	중장기 추세
52주 High-Low(HL)	신고가 개수-신저가 개수	증시 저점 판독	과열에 대한 기준 부재	변곡점 역할
HL 방향값	전주 HL x 금주 HL	하락/상승 추세 판독	횡보 시 단기 대응 어려워	변곡점 역할

자료: Barchart, CIQ, 하나증권

지난 10년 간 -100 하회 일자
2018-12-21: -174
2020-02-28: -126
2020-03-06: -134
2020-03-13: -120
2022-06-17: -105
2022-09-23: -148
2025-04-04: -135

도표 3. S&P 500 & HL 지표 추이



주: HL 지표가 -100을 하회할 경우에 증시 저점 확인
자료: Barchart, CIQ, 하나증권

2. 2월 신고가 리뷰

(1) 2월 신고가 리뷰: 여전히 주도주(에너지, 유틸리티)에 AI가 흐른다

오픈클로의 등장으로 AI 파괴론에 소프트웨어, 사이버보안 등 하락

지난해 12월 오픈클로(이전 클로드봇, 몰트봇)가 공개된 이후 가파르게 발전한 AI 성능으로 소프트웨어 기업들의 경쟁력 약화 우려가 2월 시장을 지배했다. 오픈클로는 오픈소스 자율형 AI 에이전트로 메신저 통해 지시를 하면 일정 관리, 이메일 전송 등 실제 업무를 수행하는 나만의 AI 비서다. 이에 2월 세일즈포스(-8.24%), 서비스나우(-7.69%), 팔란티어(-6.41%), 어도비(-10.52%), 워크데이(-23.84%) 등이 하락하면서 S&P 500 내 소프트웨어 종목이 평균 10% 하락 마감했다. 소프트웨어 종목을 시작으로 금융주(AI 자산관리 플랫폼 출시), 사이버보안주(앤트로픽의 클로드 코드 시큐리티 출시) 등 AI가 다양한 산업에 위협으로 다가오면서 약세를 보였다.

2월 주도 업종: 에너지, 유틸리티

이런 분위기 속에서 에너지, 유틸리티 업종이 2월 신고가를 주도했다. 에너지는 유가 상승과 AI발 천연가스 수혜 기대감, 유틸리티는 경기방어주 매력 & 전력 수요 급증으로 강세를 보였다. 신고가 빈도수는 산업재/유틸리티, 확산도는 에너지/유틸리티, 집중도는 에너지/IT 업종이 상대적으로 두드러졌다. 그중 에너지, 유틸리티 업종의 4분기 매출/영업이익 서프라이즈 비율이 각각 +2.07%/+2.07%, +2.15%/+0.20%를 기록했고, 신고가 수익률이 +4.92%, +3.86%을 기록하면서 타 업종을 크게 상회했다.

에너지: 유가 상승 & 데이터센터 수혜 기대감

지난 1월 베네수엘라 원유 시장 투자 확대 기대감이 에너지 업종 상승을 견인했다면 2월에는 지정학적 리스크로 상승한 유가와 데이터센터 수혜 기대감이 상승 요인이었다. 미국·이란 핵 협상 중단되며 전면전 가능성 확대에 국제 유가 WTI가 27일 기준 67.02 달러로 마감하며 6개월 내 최고치를 기록했다. 상승하는 유가와 증시 불확실성이 만나 에너지 업종이 강세를 보였다.

LNG 수출 확대 & 전력 발전이 천연가스 성장 견인 기대

미드스트림 기업인 킨더모건, 타르가 리소스, 윌리엄스 컴퍼니는 킨더모건의 호실적 발표 이후 동반 상승세가 지속됐다. 킨더모건은 LNG 수출, 전력 발전이 천연가스 성장의 가장 큰 동력이라 언급하며 천연가스 사이클 기대감이 확대됐다. LNG 피드가스 수요가 일평균 25년 16.6 Bcf/d에서 2030년 34 Bcf/d로 2배 이상 성장할 것으로 예상했고, 데이터센터 수요 증가로 전력 발전 관련된 백로그가 프로젝트 백로그의 60%를 차지했다. 개발 중인 데이터센터 전력 수요의 70%가 킨더모건 자산이 위치한 주에서 발생할 것이라 예상하며 미드스트림 관련주들 또한 AI 수혜주로 2월 상승세를 이어갔다.

유틸리티: 전력 수요 확대 & 경기 방어주 선호 심리 확대

유틸리티 업종은 AI발 전력 수요 확대 전망과 경기 방어주 선호 심리로 견조한 수익률을 기록했다. 주요 기업들이 실적 발표한 가운데 PG&E, 아메리칸 일렉트릭 파워는 데이터센터 대규모 확장으로 전력 수요가 급증했다 발표했다. 향후 10년 동안 데이터센터가 전체 전력 수요 증가의 40% 차지할 것이라 전망하며 AI로 인해 전력 수요가 급증하고 있음을 반증했다.

지난 24일 기준 S&P 500 유틸리티 업종의 CapEx는 데이터센터 전력 수요로 연도별로 FY26 780억 달러, FY27 815억 달러, FY28 858억 달러. FY29 859억 달러로 매년 증액이 전망된다. 이에 산업재의 인프라 관련 기업들도 동반 수혜를 입었다. 콴타 서비스는 전력 인프라 솔루션 기업으로 유틸리티 사이클 수혜 기대감에 수주잔고가 역대 최대인 440억 달러를 기록하며 호실적을 발표했다.

(2) 2월 HL 지표 리뷰

2월 HL 지표:
76→ 28→ 26→ 44

2월 4주 간 HL 지표는 양호한 흐름을 보였다. 첫 째 주에서 둘 째 주로 넘어갈 때 40 이상 하락하는 모습이 보였으나 견고하게 30 가까이 수치를 유지했다. 기존 AI 주도주가 부진했으나 유틸리티, 산업재, 에너지, 금융, 소비재 등 Non-AI 중심으로 신고가 출몰하면서 견조한 HL 흐름을 보였다.

도표 4. 2026년 2월 업종 신고가 지표

	전체 신고가 빈도	신고가 확산도	신고가 집중도	신고가 이후 수익률
IT	106	1.49	**5.30**	**5.04**
건강관리	68	1.13	4.86	3.26
경기 관련 소비재	67	1.40	3.94	-0.69
금융	109	1.43	3.89	-3.34
산업재	**251**	3.18	5.23	2.27
소재	66	2.54	4.71	1.38
에너지	115	**5.23**	**6.39**	**4.92**
유틸리티	**123**	**3.97**	4.92	3.86
커뮤니케이션서비스	9	0.45	3.00	-0.88
필수소비재	64	1.78	4.92	3.32
부동산	62	2.00	4.77	1.30

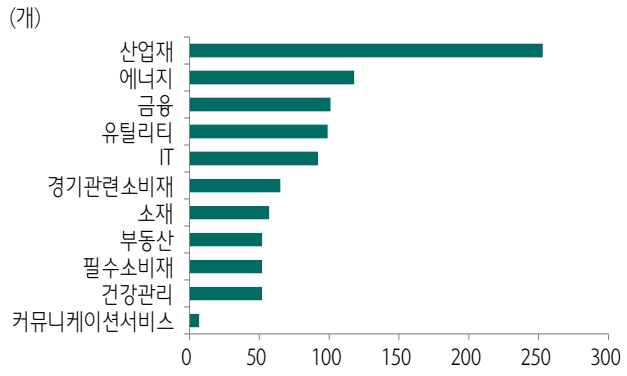
주: 카테고리별 상위 업종 2개 업종 컬러링
자료: CIQ, 하나증권

도표 5. 4QFY25 실적 발표 현황(2026.02.27 기준)

업종	매출				이익			
	상회(%)	보합(%)	하회(%)	서프(%)	상회(%)	보합(%)	하회(%)	서프(%)
S&P 500	40.7	49.4	9.9	0.54%	72.2	5.1	22.6	1.70%
에너지	81.8	9.1	9.1	**2.07%**	77.3	0.0	22.7	**2.07%**
소재	30.8	42.3	26.9	-0.03%	57.7	3.8	38.5	0.59%
산업재	31.6	57.0	11.4	0.34%	72.2	5.1	22.8	**4.97%**
자유소비재	50.0	45.2	4.8	0.12%	54.8	2.4	42.9	1.00%
필수소비재	31.3	59.4	9.4	0.08%	87.5	3.1	9.4	0.93%
건강관리	33.3	63.3	3.3	0.28%	88.3	1.7	10.0	1.21%
금융	29.7	54.1	16.2	0.87%	63.5	5.4	31.1	1.81%
정보기술	45.7	48.6	5.7	0.62%	85.7	5.7	8.6	1.63%
커뮤니케이션 서비스	40.0	55.0	5.0	0.42%	60.0	5.0	35.0	1.74%
유틸리티	73.3	6.7	20.0	**2.15%**	63.3	20.0	16.7	0.20%
부동산	38.7	61.3	0.0	0.87%	64.5	6.5	29.0	-0.11%

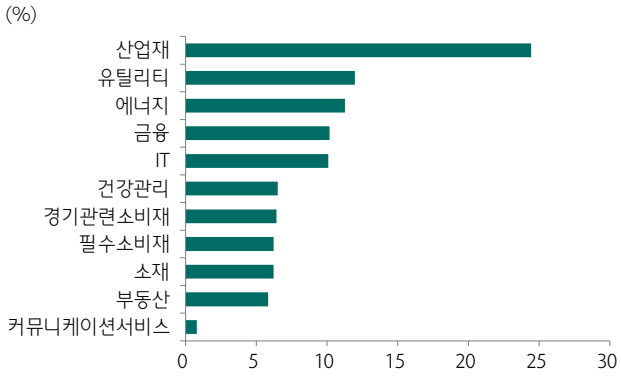
주: 매출/이익 서프라이즈 상위 업종 컬러링
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 업종별 신고가 빈도: 산업재, 에너지



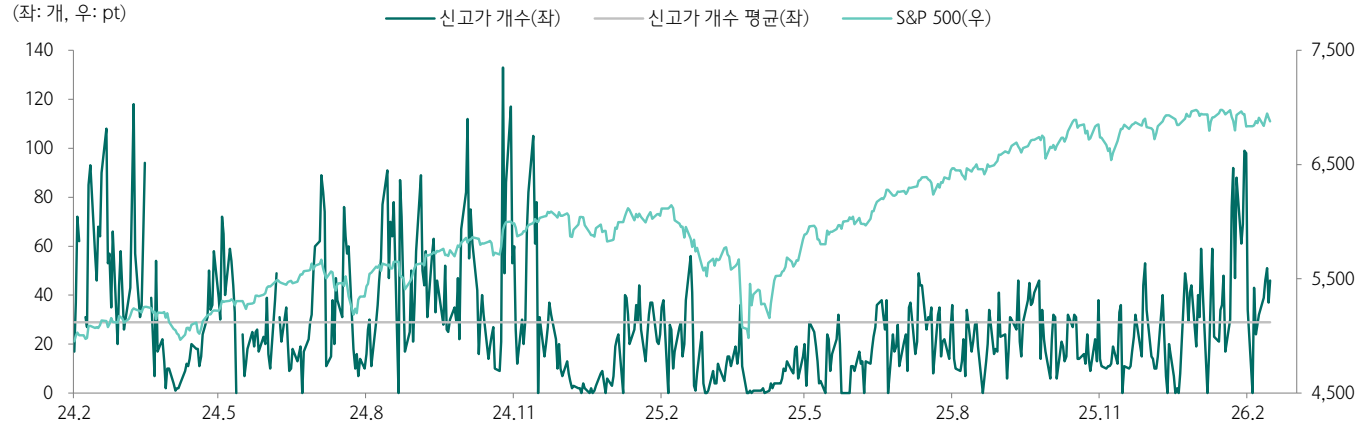
주: 2026년 2월 2일~2026년 2월 27일 기준
자료: CIQ, 하나증권

도표 7. 업종별 신고가 지속 비중: 산업재, 유틸리티



주: 2026년 2월 2일~2026년 2월 27일 기준, 빈도수에 가중치 부여
자료: CIQ, 하나증권

도표 8. S&P 500 지수, 신고가 추이



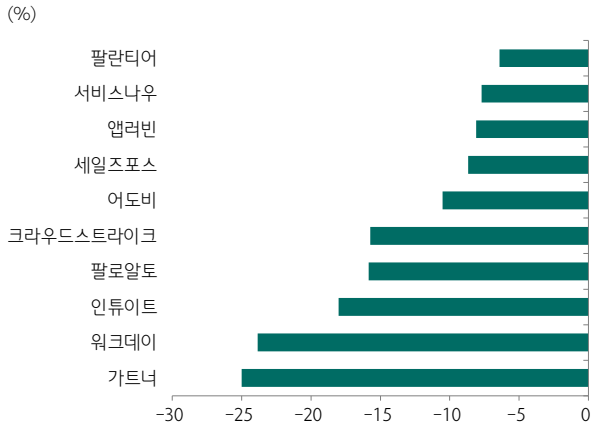
자료: CIQ, 하나증권

도표 9. 한층 다양해진 AI 활용

업종	AI 소프트웨어 기능	개발 기업
금융	: AI 기반으로 급여 명세서, 계좌 내역 등 분석해 맞춤형 세금 전략 제안하는 세무, 자산관리 자동화 도구	알트루이스트
SaaS	: 클로드 코워크에 법률·금융·마케팅 등 전문 영역에 특화된 11개 플러그인 추가	앤스로픽
SaaS	: 클로드 코드 활용해 1시간 만에 인기 소프트웨어 복제	앤스로픽
사이버보안	: 클로드 코드 시큐리티로 코드 베이스 전체 자동 분석해 보안 취약점 탐지하고 작업자에게 수정할 수 있는 대안 제안	앤스로픽

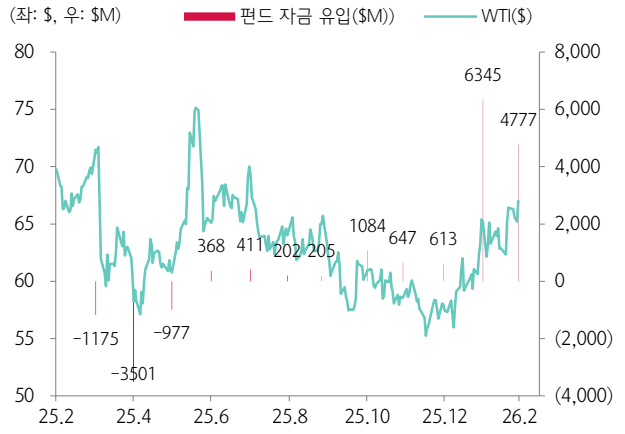
자료: 언론종합, 하나증권

도표 10. 2월 소프트웨어 종목 주가 하락세



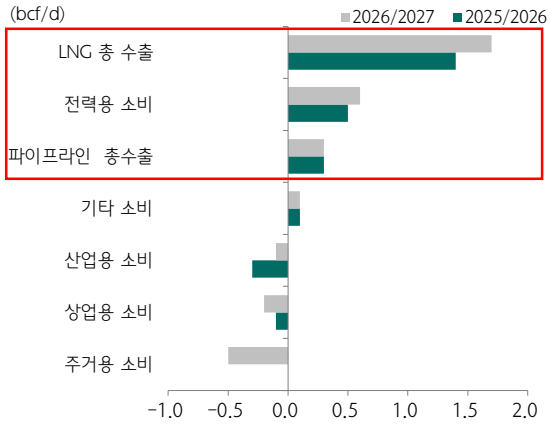
주: S&P 500내 소프트웨어 업종 주요 10개 종목 등(26.02.27 종가 기준)
자료: CIQ, 하나증권

도표 11. WTI, 글로벌 에너지 펀드 자금 추이



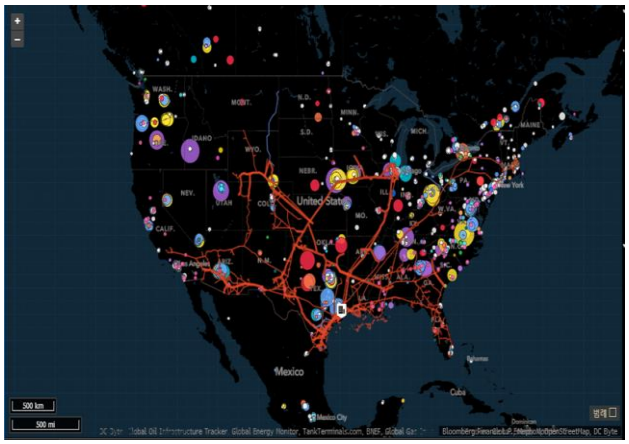
주: 2025.2.28~2026.02.27
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. 미국 천연가스 부문별 수요 증감분



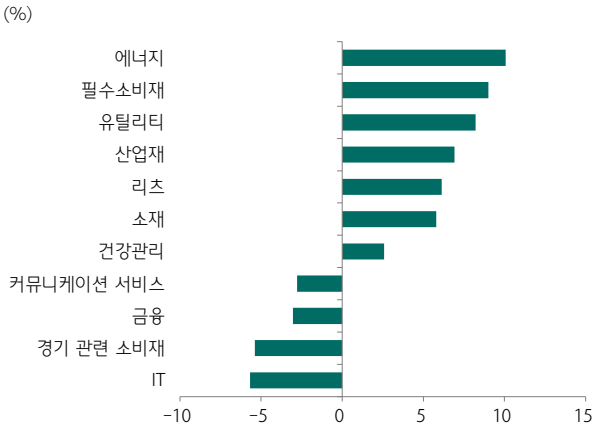
자료: eia, 하나증권

도표 13. 미국 데이터센터 & 킨더모건 파이프라인 위치



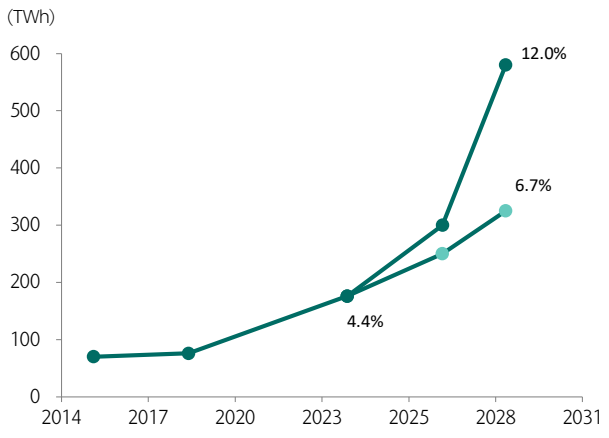
주: 동그라미(데이터센터), 붉은 실선(킨더모건 주요 파이프라인)
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 14. S&P 500 업종별 2월 한 달 수익률



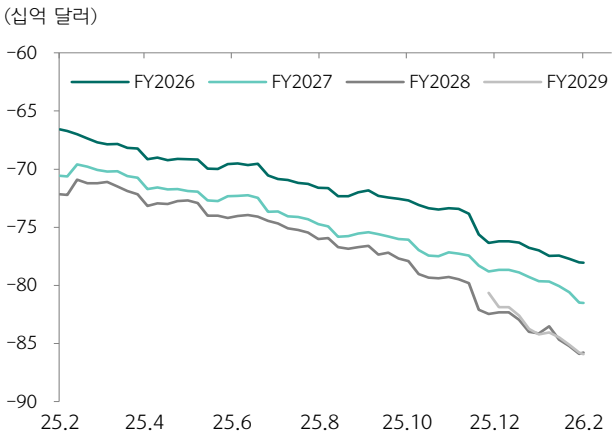
자료: Finviz, 하나증권

도표 15. 미국 데이터센터 전력 소비량 및 비중 전망



자료: Berkeley LAB, 하나증권

도표 16. 유틸리티 연간 CapEx 전망치



주: 2025.02.23~2026.02.24 기준 연간 전망치
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 17. 상위 10 신고가_ 52주 기준

1주차		2주차		3주차		4주차	
업종	종목명	업종	종목명	업종	종목명	업종	종목명
Walmart	필수소비재	Kinder Morgan	에너지	FedEx	산업재	Altria Group	필수소비재
Johnson & Johnson	건강관리	Targa Resources	에너지	Cboe Global Markets	금융	Monster Beverage	필수소비재
The Coca-Cola	필수소비재	Caterpillar	산업재	Parker-Hannifin	산업재	Baker Hughes	에너지
Merck & Co	건강관리	Deere & Co	산업재	Ross Stores	경기 관련 소비재	PG&E	유틸리티
Gilead Sciences	건강관리	Union Pacific	산업재	Diamondback Energy	에너지	Linde	소재
CME Group	금융	ConocoPhillips	에너지	Targa Resources	에너지	Chubb	금융
FedEx	산업재	Prologis	부동산	Ciena	IT	The Williams Companies	에너지
CSX Corp	산업재	Corning	IT	Edison International	유틸리티	CSX Corp	산업재
Steel Dynamics	소재	The Williams Companies	에너지	Devon Energy	에너지	Corteva	소재
Caterpillar	산업재	Johnson Controls International	산업재	Coterra Energy	에너지	Xcel Energy	유틸리티

주: 52주, 3개월 신고가 주차 기준 중복 종목은 컬러링. 빈도수 기준 나열
자료: CIQ, 하나증권

도표 18. 상위 10 신고가_ 3개월 기준

1주차		2주차		3주차		4주차	
업종	종목명	업종	종목명	업종	종목명	업종	종목명
Walmart	필수소비재	Kinder Morgan	에너지	Cboe Global Markets	금융	Corteva	소재
Johnson & Johnson	건강관리	ONEOK	에너지	FedEx	산업재	Baker Hughes	에너지
The Procter & Gamble	필수소비재	Targa Resources	에너지	Texas Pacific Land	에너지	PG&E	유틸리티
The Coca-Cola	필수소비재	Caterpillar	산업재	Ciena	IT	Altria Group	필수소비재
Merck & Co	건강관리	Deere & Co	산업재	Zimmer Biomet Holdings	건강관리	Monster Beverage	필수소비재
PepsiCo	필수소비재	Union Pacific	산업재	Ross Stores	경기 관련 소비재	Cboe Global Markets	금융
Gilead Sciences	건강관리	Honeywell International	산업재	Parker-Hannifin	산업재	Chubb	금융
CME Group	금융	ConocoPhillips	에너지	Coterra Energy	에너지	Kimco Realty	부동산
FedEx	산업재	Prologis	부동산	Devon Energy	에너지	CSX Corp	산업재
Ecolab	소재	Comcast	커뮤니케이션 서비스	Diamondback Energy	에너지	Linde	소재

주: 52주, 3개월 신고가 주차 기준 중복 종목은 컬러링. 빈도수 기준 나열
자료: CIQ, 하나증권

도표 19. 상위 20개 업종별 신고가 수_빈도, 수익률 기준

업종	빈도 기준	수익률 기준
IT	4	6
건강관리	2	0
경기관련소비재	0	0
금융	2	1
산업재	6	9
소재	0	0
에너지	4	2
유틸리티	1	1
커뮤니케이션서비스	0	0
필수소비재	0	1
부동산	1	0

주: 상위 업종 컬러링
자료: CIQ, 하나증권

도표 20. 상위 신고가 종목_빈도 기준

종목명	업종	빈도 수
페덱스	산업재	14
CSX	산업재	14
베이커 휴즈	에너지	12
존슨 앤 존슨	건강관리	11
아날로그 디바이스	IT	11
프로로지스	부동산	11
윌리엄스 컴퍼니	에너지	11
킨더 모건	에너지	11
키사이트 테크놀로지	IT	11
타르가 리소스	에너지	11
에디슨 인터내셔널	유틸리티	11

자료: CIQ, 하나증권

도표 21. 신고가 이후 수익률 상위

업종	업종	수익률(%)
키사이트 테크놀로지	IT	35.29
코닝	IT	33.33
시에나	IT	29.83
컴포트 시스템즈	산업재	18.13
에디슨 인터내셔널	유틸리티	17.77
허쉬	필수소비재	17.28
하우멧 에어로스페이스	산업재	16.96
존슨 컨트롤스	산업재	16.36
큐니티 일렉트로닉스	IT	15.97
GE 버노바	산업재	15.71
디어 앤 컴퍼니	산업재	15.54

주: 월 중 첫 신고가 돌파일 이후 26.02.27까지 수익률
자료: CIQ, 하나증권

도표 22. 월간 수익률 상위 기준

종목명	업종	수익률(%)
텍사스 퍼시픽 랜드	에너지	50.50
코닝	IT	45.65
다비타	건강관리	42.95
키사이트 테크놀로지	IT	42.07
시에나	IT	38.43
제너락 홀딩스	산업재	34.12
테러다인	IT	32.76
큐니티 일렉트로닉스	IT	31.79
하우멧 에어로스페이스	산업재	26.17
컴포트 시스템즈	산업재	25.15
PG&E	유틸리티	23.22

주: 2월 한 달 간 수익률
자료: CIQ, 하나증권

도표 23. 월간 신규/중복 신고가_52주, 3개월

52주				3개월			
신규		중복		신규		중복	
종목명	업종	종목명	업종	종목명	업종	종목명	업종
Targa Resources	에너지	CSX Corp	산업재	Union Pacific	산업재	CSX Corp	산업재
Union Pacific	산업재	FedEx	산업재	Kimco Realty	부동산	FedEx	산업재
Simon Property	부동산	Baker Hughes	에너지	Evergy	유틸리티	Altria Group	필수소비재
Ciena	IT	Analog Devices	IT	PG&E	유틸리티	Baker Hughes	에너지
ConocoPhillips	에너지	Cboe Global Markets	금융	Carrier Global	산업재	Targa Resources	에너지
PG&E	유틸리티	Edison International	유틸리티	The Clorox	필수소비재	Analog Devices	IT
CenterPoint Energy	유틸리티	Johnson & Johnson	건강관리	Entergy	유틸리티	Cboe Global Markets	금융
PPG Industries	소재	Keysight	IT	Ciena	IT	Edison International	유틸리티
McDonald's	경기관련소비재	Kinder Morgan	에너지	Generac	산업재	Johnson & Johnson	건강관리
Linde	소재	Prologis	부동산	CenterPoint Energy	유틸리티	Keysight	IT

주: 빈도수 기준
자료: CQI, 하나증권

3. 3월 신고가 전망

(1) 3월 신고가 전망: GTC 2026 중심의 IT와 산업재

3월 신고가 전망: IT (실적 & GTC 2026), 산업재 (GTC 2026)

IT 업종이 실적 & 주요 이벤트 모멘텀 기반해 3월 주도 업종으로 전망한다. IT 업종 외 관심 업종으로 산업재 업종을 제시한다. GTC 2026으로 AI 모멘텀 재부각 기대감에 직접적인 수혜가 기대되는 하드웨어(IT), 전력 발전(산업재) 등 중심으로 1월 CES 시기와 유사한 신고가 움직임을 기대한다.

(2) 하드웨어 중심의 실적 상향

2월 25일 엔비디아 실적을 끝으로 시장은 이제 FY2026 실적을 주목한다. 연초 대비 IT 업종 12mf EPS가 +8.17% 상승하며 업종 중 가장 큰 폭 상승했다.

FY2026 Capex 전망
알파벳: 1,750억~1,850억 달러
메타: 1,150억~1,350억 달러
아마존: 2,000억 달러

AI CapEx 상향 분위기 속 샌디스크, 엔비디아, 웨스턴 디지털/씨케이트 등 하드웨어 중심으로 실적 상향이 이뤄지면서 IT 업종의 신고가 움직임이 나올 것으로 전망된다. 지난 4분기 실적 발표에서 FY2026 CapEx를 알파벳 1,750억~1,850억 달러, 메타 1,150억~1,350억 달러, 아마존 2,000억 달러로 큰 폭 상향 조정했다. 주요 빅테크 기업들의 CapEx 총액은 6,500억 달러 돌파가 예상되며 지속적인 자본 투자 기대감이 유효하다.

CapEx/영업현금흐름: 과거 닷컴 버블(62%) 대비 AI 싸이클(48%)이 여전히 낮아

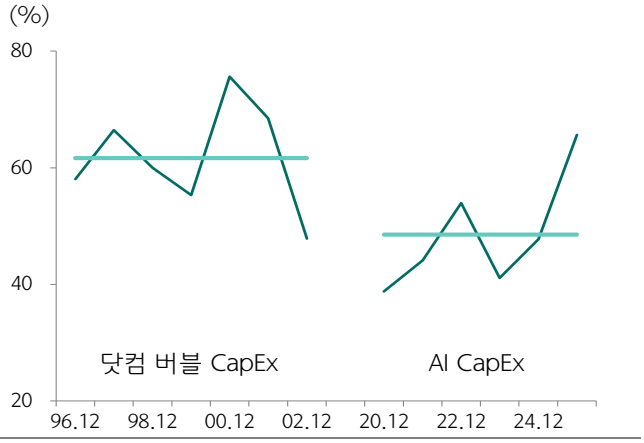
일부 투자가 과도하다는 우려가 있지만 AI 투자 규모는 영업현금흐름(CFO) 대비 CapEx 기준 여전히 닷컴 버블 대비 견조한 상황이다. 도표 23을 보면 닷컴 버블 시기 평균 62%를 기록한 반면, 현재 AI 투자 싸이클에는 평균 48%로 여전히 투자 여력은 충분한 상황이다. 2025년 CapEx가 전년대비 69% 급증했고, 2026년 6,500억 달러 가정 시 약 71% 성장이 예상된다. 여전히 성장률 가속화되고 있는 상황으로 빅테크의 AI 투자 기조 방향성은 변함없는 걸 확인할 수 있다. 수익성도 과거 닷컴 버블 수익성 대비 현재 하이퍼스케일러들의 수익성이 더 높다. CapEx 투자 상향에 IT 업종 중 하드웨어(디램/낸드/스토리지, 반도체 장비, 광섬유 등) 등 직접적인 수혜가 기대되는 종목 중심의 차별화 흐름이 지속될 것으로 전망한다.

도표 24. 빅테크 AI CapEx

기업명	CapEx 전망치	CapEx 전망치
	기존	조정
알파벳	FY25 850억 달러	FY26 1,750억~1,850억 달러 전망
마이크로소프트	FY26 성장률> FY25 성장률	2QFY25(375억 달러) 대비 하향 전망
메타	FY25 700~720억 달러, FY26 증가폭 FY25보다 높을 것	FY26 1,150억~1,350억 달러 전망
아마존	FY25 1,000억 달러	FY26 2,000억 달러 전망

자료: 알파벳·마이크로소프트·메타·아마존 IR, 하나증권

도표 25. 닷컴 버블·AI 투자 사이클: CapEx/영업현금흐름



주: 닷컴 버블: 인텔, 시스코, IBM, AT&T, 버라이즌 등, AI: 마이크로소프트, 메타, 구글, 오라클, 아마존 등
자료: Bloomberg, 하나증권

(3) 주요 이벤트: GTC 2026(3/16~19)

GTC 2026(3/16~19): 베라루빈 아키텍처 중심 발표 전망

엔비디아가 AI 대장주인만큼 엔비디아 GTC 2026가 3월 중 가장 주목할 이벤트이다. GTC는 GPU Technology Conference로 세계 최대 규모의 AI 가속 컴퓨팅 컨퍼런스이다. 2009년을 시작으로 주로 3월에 행사를 주최했으며 페르미, 케플러 등 다양한 아키텍처를 거쳐 현재의 암페어, 호퍼, 블랙웰 아키텍처까지 선보였다.

올해는 3월 16일부터 19일 예정으로 지난 1월 CES 2026 기조연설에서 공개한 Vera Rubin NVL72(이하 베라루빈) 중심의 발표가 전망된다. 루빈 GPU + 베라 CPU + NVLink + DPU(Data Processing Unit) + NIC(Network Interface Card) + 이더넷 포토닉스 등 6개 칩/구성요소로 저장, 상호연결, KV 캐시 병목을 줄이도록 설계됐다.

AI는 이전 내용을 기억하기 위해 KV캐시를 생성하는 데 이는 용량이 매우 크다. 지금까지는 주로 HBM 중심으로 쌓았으나 비용과 용량 문제가 발목을 잡았다. BlueField-4 DPU를 활용해 KV캐시를 계층화했고 활성 데이터는 HBM·DRAM, 일부 장기 컨텍스트는 SSD 계층으로 오프로드하는 구조를 도입했다. 이를 통해 비용 대비 확장성을 개선했다. AI 추론 스토리지 폭증 기대감과 낸드 쇼티지로 가격 상승 여파에 샌디스크는 1월달에 +142.75% 급등했다.

(4) GTC 2026 기대감 유효

CES에서 먼저 공개한 베라루빈

올해는 CES에서부터 베라루빈 아키텍처를 공개하면서 GTC가 조금 더 특별할 것으로 기대된다. CES가 소비자 가전 전시회인 만큼 엔비디아는 주로 게이머를 위한 GeForce, RTX 및 자율주행, AI PC 등을 공개했다. 올해 CES 기조연설에서는 과거와 다르게 베라루빈 플랫폼을 공개하고 1월부터 본격 양산 단계 돌입했다 발표했다.

AI GPU 외에도 피지컬AI, AI 팩토리, 양자컴퓨팅 등 발표

GTC 2026에서는 베라루빈의 세부 사양, 루빈 계열 파생 제품이나 차기 세대인 파인만 아키텍처 로드맵 등이 공개될 것으로 전망된다. 최근 젠슨 황 CEO는 '세상을 놀라게 할, 지금까지 본 적 없는 새로운 칩을 공개할 것'이라 언급하며 시장 기대감을 끌어올렸다. 그 외에도 피지컬 AI, AI 팩토리, 양자 컴퓨팅 등 다양한 신기술 발표가 기대된다.

GTC 이벤트 마감일까지 엔비디아 수익률 제일 좋았어

2020년을 기점으로 엔비디아 주가에 GTC 이벤트 기대감이 반영되는 걸 확인할 수 있다. 아래 도표 26을 보면 시작일, 마감일 기준 모두 양호한 주가 흐름을 보였다. 월초 대비 시작일/ 마감일/ 월말/ 한 달 후/ 두 달 후 평균 수익률을 비교하면 각각 +8.43%/ +11.72%/ +7.36% / +2.97% / +23.11%를 기록했다. 단순 수익률로만 보면 두 달 뒤의 주가가 가장 높지만 3월에 GTC를 진행하고 5월에 실적 발표하는 일정을 고려하면 실적 모멘텀이 작용한 것으로 볼 수 있다. 두 달 후 수익률을 제외하면 마감일 기준 수익률이 가장 높은 셈이다. 매년 GTC 기대감으로 상승하고 키노트에서 주요 아키텍처와 로드맵을 공개하면서 마감일까지 주가가 견조한 움직임을 보였기에 올해 GTC 2026에도 충분히 기대감이 유효할 수 있다 전망한다.

(5) 3월 투자 전략

3월 투자 전략: IT, 산업재 비중 확대

3월 투자 전략으로 IT 및 산업재 업종 비중 확대 전략이 유효하다. GTC에서 주요 내용을 발표할 때마다 관련주들이 긍정적으로 반응했다. 과거 암페어, 호퍼 등 발표 시 네트워크 장비 수요 확대 기대감에 아리스타 네트웍스, 2021년 AI 보안 프레임워크 모피어스(Morpheus) 발표로 사이버 보안주가 강세를 기록했다. 이외에도 마이크론 테크놀로지,

샌디스크 등 칩 관련주도 GTC 당시 수혜 기대감에 상승했다.

베라루빈으로 IT 업종 중 반도체, 광통신 등 수혜가 예상된다. 베라루빈은 72개의 루빈 GPU, 36개의 베라 CPU, 18개의 Bluefield-4 DPU 등으로 설계됐다. 베라 CPU는 1.5TB LPDDR5X 메모리를 지원해 Grace CPU 대비 메모리 용량이 3배로 증가한다. 그리고 랙당 18개의 DPU가 장착되고 DPU에는 512GB 용량의 SSD가 탑재돼 9.2TB의 신규 수요가 더해진다. 디램, 낸드 수요 확대가 기대되면서 반도체 기업의 실적 성장이 전망된다.

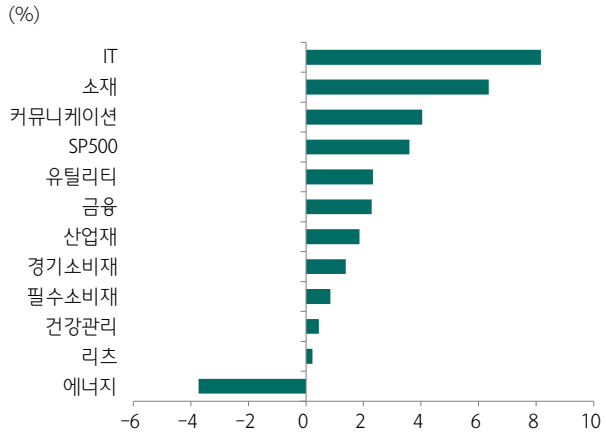
랙 간 연결(스케일아웃)은 Spectrum-6 이더넷 스위치를 통해 연결된다. 일부 Spectrum-6 이더넷 스위치(SN6810)에 CPO(Co-Packaged Optics) 기술을 적용했다. CPO란 데이터를 전기 신호에서 빛 신호로 변환하는 장치를 스위치 ASIC 패키지에 통합하는 기술이다. CPO 기술은 전력 효율 향상과 대역폭 밀도 극대화라는 장점이 있다. AI 데이터센터의 급격한 확장으로 CPO 기술의 침투율이 확대될 것으로 기대되면서 관련 기업들의 수혜가 기대된다.

신규 칩이 더 많은 전력을 소비할 것으로 예상되면서 전력 발전 기업 중심의 산업재를 관심 업종으로 제시한다. 루빈 GPU 단일 칩 기준 소비 전력을 1,800 와트에서 2,300 와트 소모할 것으로 전망돼 전력 발전/인프라 기업들의 중요도가 높아질 것으로 기대된다. 강력한 AI 수요와 세대별 높아지는 전력 밀도에 전력 수급이 병목으로 거론되면서 전력 발전 기업 신고가가 지속되고 있다.

기존 화력발전소는 노후화된 설비로 송전망 병목, 가스터빈 리드타임 5년 등으로 증설 어려움 등이 있다. 이에 데이터센터 부지 내에서 전기를 생산하는 온사이트가 부각됐다. 블룸에너지의 연료전지, FTAI 에비에이션·GE에어로스페이스의 항공 엔진 기반 발전기, 캐터필러의 소형 가스터빈, 제네락의 디젤 백업 발전기 등 데이터센터향으로 매출이 증가하면서 신고가를 견인했다. 지난 24일 트럼프 대통령이 AI 데이터센터 관련 전력량을 자체적으로 충당해야한다 언급한 만큼 온사이트 발전의 중요도가 높아질 것으로 판단된다.

엔비디아가 2월 27일 기준 시가총액 4.3조 달러로 S&P 500의 6.9%, IT 업종의 22.2% 비중을 차지하고 있어 GTC로 주가 상승 시 증시에 다시금 AI 모멘텀을 불어줄 것으로 예상된다. 지난 6년 간 GTC 기대감을 충족하여 엔비디아가 10% 이상 상승할 경우 IT 업종이 전반적으로 5% 가까이 상승하는 모습을 보였다. GTC 이후 4월 말 빅테크 실적 발표 시즌까지 주요 AI 모멘텀이 부재한 만큼 GTC 2026 키노트의 중요성이 더욱 확대될 것으로 기대한다.

도표 26. 12mf EPS 변화율



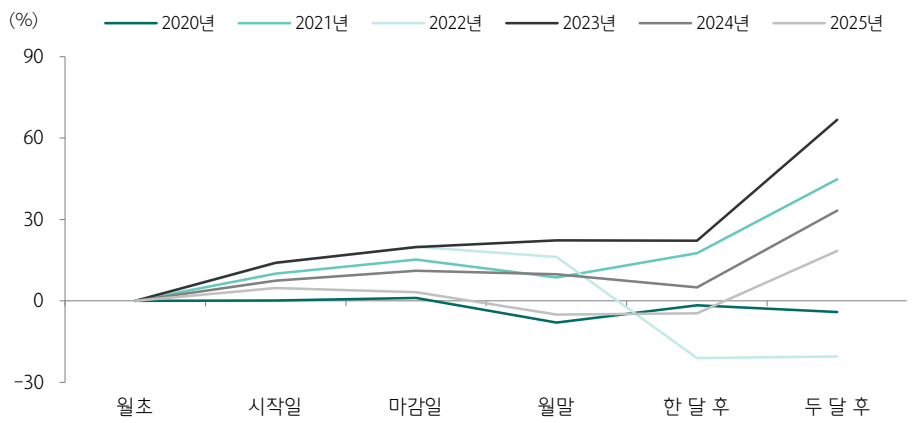
주: 2026.01.02~2026.02.27 EPS 전망치 변화율
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 27. NVIDIA Vera Rubin NVL72

자료: NVIDIA, 하나증권

GTC 개최월 기준 시작일/마감일까지는 기대감 지속 이후 차익실현 매물 출회하며 상승폭 축소 및 반납

도표 28. 엔비디아 GTC 6개년 주가 추이



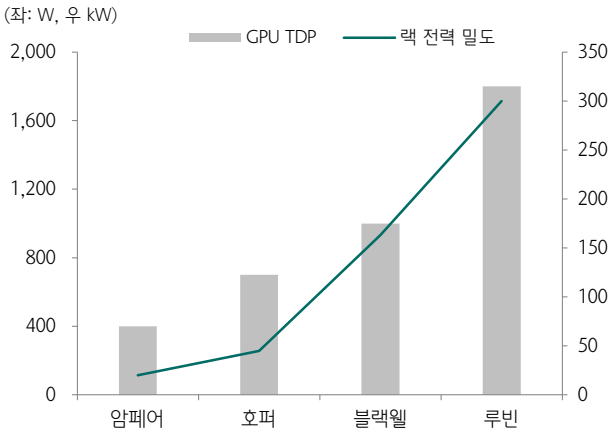
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. 주요 발전원 리드타임 및 발전 용량

기술	리드타임(개월)	비고
대형 가스터빈	36~60	GE버노바 9HA 기준 대략 500MW
소형 가스터빈	18~36	캐터필러의 타이탄-350 38MW
SMR	60	뉴스케일파워 1기 당 77MW
연료전지	3~4	블룸에너지 연료전지 1기 325kW(0.3MW)
항공엔진	1~1.5	FTAI에비에이션에서 CFM56을 25MW 터빈으로 교체

자료: 각 사 IR, 하나증권

도표 30. 아키텍처별 전력 소모량



자료: NVIDIA, 언론 종합, 하나증권

도표 31. GTC 히스토리(2020~2025)

날짜	발표 내용	주요 아키텍처	비고
2020년 10월 5~9일	- 암페어 아키텍처 공개 - AI 학습·추론을 단일 플랫폼에서 통합한 제품 - 7nm 공정, 3세대 텐서 코어로 이전 세대 대비 AI 성능 최대 20배까지 향상	암페어(Ampere)	- GPT-3.5 학습에 활용된 A100칩 - 기존 AI 학습은 2017년 공개된 볼타 아키텍처 기반 - 암페어 공개 후 빅테크에서 대형 A100 기반 클러스터로 학습/추론
2021년 4월 12~16일	- ARM 기반 Grace CPU 발표	-	- 인텔/AMD에 도전하며 풀스택 컴퓨팅 기업 선언 - GPU 속도에 맞춘 전용 CPU
2022년 3월 21~24일	- 호퍼 아키텍처 공개 - 4nm 공정, HBM3 탑재하며 A100 대비 9배 빠른 학습, 최대 30배 빠른 추론 성능 기록	호퍼(Hopper)	- H100, H200, GH200 등 후속 모델 출시 - H200 2023년 말 발표되어 2024년 공급. HBM3e 탑재
2023년 3월 20~23일	- AI의 아이폰 모먼터 선언 - LLM 추론에 특화된 H100 NVL 공개 - 생성형 AI 개발을 위한 클라우드 서비스(DGX Cloud) 본격화	-	- DGX Cloud: AI 슈퍼컴퓨터 없이도 웹 브라우저를 통해 엔비디아의 최첨단 AI 인프라 접속 가능 - AI 파운데이션 공개로 맞춤형 AI 모델 대신 학습시켜주는 서비스 본격화
2024년 3월 18~21일	- 블랙웰 아키텍처 공개 - 4nm 공정. 학습 성능 배, 추론 30배 빨라져	블랙웰(Blackwell)	- B100, B200, GB200 등 후속 모델 출시 - 3분기 출하 예정에서 수율 문제로 2025년 초로 양산 연기
2025년 3월 17~21일	- 블랙웰 울트라, 베라 루빈 아키텍처 로드맵 발표 - 1년 주기로 AI 인프라 확장 예정 - 향후 로봇 시장 10조 달러 전망하며 Isaac GROOT N1 휴머노이드 기반 모델, Cosmos 월드 파운데이션 모델 발표	-	- 블랙웰 울트라 9월 양산 시작 - 베라루빈 양산은 2026년 하반기 예정, HBM4 탑재 예정 - 베라루빈은 CES 2026에서 양산 단계라 언급하며 일정 앞당겨 - 피지컬AI 언급의 본격화 - Isaac GROOT N1: 휴머노이드 추론 및 기술 위한 모델 - Cosmos: 현실 세계의 물리 법칙 배울 수 있도록하는 모델

자료: NVIDIA, 하나증권