하나증권 리서치센터 | 2026년 03월 18일

HANA Global Weekly

하나증권

Summary

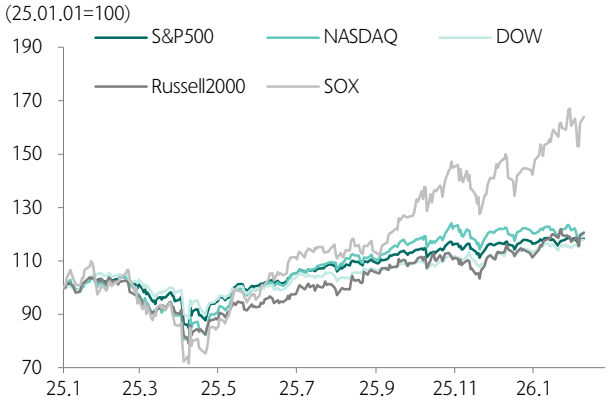
하나증권 리서치센터

미국 증시 동향

- 미국 증시는 이란의 호르무즈 해협의 사실상 봉쇄에 따른 불확실성과 전쟁 장기화 우려로 유가의 변동성이 커졌고, 고유가 장기화 우려에 인플레이션 불안이 재부각되며 뉴욕 3대 증시는 하락 마감
- 미국이 이란 유조선의 호르무즈 해협 통과를 허용하고 있다고 밝힘에 따라 호르무즈 해협 개방에 대한 기대감과 엔비디아 GTC에 대한 기대감으로 투자심리가 회복되며 기술주가 반등하는 모습을 보임

종가 기준일: 2026.03.16

미국 주요 지표 그래프



자료: Bloomberg, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	S&P500	6,699.4	1.0	(1.4)	(2.1)	(2.1)
	NASDAQ	22,374.2	1.2	(1.4)	(0.9)	(3.7)
	DOW	46,946.4	0.8	(1.7)	(5.2)	(2.3)
	Russell2000	2,503.3	0.9	(2.0)	(5.4)	0.9
	SOX	7,796.2	2.0	(0.2)	(4.2)	10.1

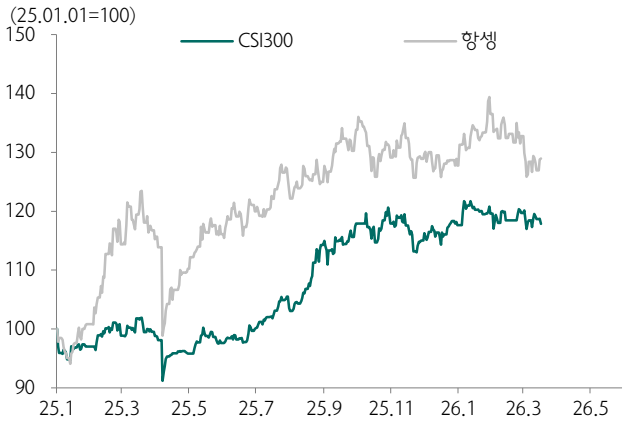
자료: Bloomberg, 하나증권

중국 증시 동향

- 최근 미국-이란 접촉 및 도널드 트럼프의 협상 신호, 호르무즈 해협 항행 재개 기대 등으로 시장은 갈등 완화를 기대했으나, 중동 분쟁이 장기화되며 에너지 인프라 공격이 잇따르자 조기 낙관론이 후퇴하고 리스크 회피 심리가 확대
- 아랍에미리트 Shah 가스전과 이라크 Majnoon 유전이 드론 공격을 받으며 공급 차질 우려가 부각. 또한 엔비디아가 GTC에서 기술 혁신을 발표했음에도 차세대 칩 출시 시점(2028년)이 단기 기대를 약화시키며 A주 연산력 산업체인 급락, 높은 밸류에이션과 기존 상승폭 부담 속에서 불확실성 회피 심리가 강화되며 단기 조정 압력 확대

종가 기준일 : 2026.03.17

중국 주요 지표 그래프



자료: Wind, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	CSI300	4,637.4	(0.7)	(0.8)	(0.5)	17.9
	항셍	25,868.5	0.1	(0.4)	(3.1)	29.0

자료: Wind, 하나증권

다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

	날짜	시간	중요도	관전 포인트
국제 위성통신 컨퍼런스(SATELLITE)	3/23~26	21:00	★★	차세대 통신 기술과 우주 보안 등 논의
중국 보아오포럼(BFA)	3/24~27	10:00	★★	아시아 최대 규모의 경제 포럼
XPONENTIAL Europe 2026	3/24~26	18:00	★★	AI 드론과 지상/해상 무인 플랫폼 최신 동향 파악
세미콘 차이나(SEMICON China)	3/25~27	10:00	★★★	중국 반도체 자급화 및 차세대 패키징 기술 확인

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)	알파벳 (GOOGL.US)	일라이 릴리 (LLY.US)	마이크론 테크놀로지 (MU.US)	캐터필러 (CAT.US)
RTX (RTX.US)	크라우드 스트라이크 (CRWD.US)	블룸 에너지 (BE.US)	사원전기 (002028.CH)	동방전기 (600875.CH)

실적 발표

기업명	티커	발표 날짜	컨센
룰루레몬	LULU	3월 17일 장후	FY26 4분기 매출 35.84억, EPS 4.77 달러
마이크론 테크놀로지	MU	3월 18일 장후	FY26 2분기 매출 194.0억, EPS 8.83 달러
페덱스	FDX	3월 19일 장후	FY26 3분기 매출 234.7억 EPS 4.19 달러

금주의 리포트

기업/산업명	제목
오라클(ORCL.US)	순항 중인 OCI & 상향된 가이던스, 여전히 남은 체크포인트
미국 에너지	이란전쟁과 희토류
중천과기(600522.CH)	초고압 해저케이블, 광섬유 핵심 공급업체

글로벌 섹터별 트렌드_선진국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
세계	-1.6	-3.3	0.5	20.6	-0.6	0.0	0.1	0.4	0.9	0.3	17.6	18.1	18.7	18.7	17.7	19.7	14.9	3.1	3.1	3.2	3.2	2.9	3.3	2.3	
에너지	3.7	7.5	29.7	33.7	25.8	0.1	0.4	0.3	-0.4	0.3	16.9	16.7	16.7	13.9	12.1	17.5	7.8	2.0	1.9	1.9	1.6	1.6	2.0	1.4	
소재	-3.4	-7.1	9.5	29.7	6.8	0.0	0.1	0.8	1.7	0.8	15.4	16.1	16.8	16.2	16.3	17.7	12.4	2.2	2.3	2.4	2.1	1.9	2.5	1.6	
산업재	-2.8	-5.4	6.4	26.5	6.0	-0.0	0.0	0.2	0.4	0.1	22.6	23.3	24.1	21.8	19.8	24.6	15.8	3.9	4.0	4.1	3.7	3.3	4.2	2.5	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 정보기술, 소재
자유소비재	-2.0	-4.4	-8.3	7.1	-7.7	0.0	-0.0	0.0	0.1	0.0	19.7	20.3	20.7	21.6	19.0	22.9	16.2	3.2	3.3	3.4	3.6	3.3	3.8	2.8	
필수소비재	-0.6	-5.4	5.4	9.3	6.3	-0.0	-0.0	0.0	0.2	0.0	19.9	20.1	20.8	19.2	19.4	21.1	17.1	4.4	4.3	4.5	4.1	4.1	4.6	3.5	
건강관리	-2.0	-5.9	-2.2	4.6	-3.1	0.0	-0.0	0.0	0.1	0.0	17.6	18.1	18.8	18.2	17.5	20.2	15.7	3.9	4.0	4.1	4.0	3.9	4.4	3.5	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →금융, 유틸리티, 필수소비재
금융	-2.4	-6.3	-5.3	12.9	-6.6	-0.0	0.0	0.3	1.2	0.3	12.0	12.4	13.0	13.3	12.8	13.7	9.2	1.6	1.6	1.7	1.7	1.6	1.8	1.1	
정보기술	-1.2	-0.9	0.0	33.9	-2.1	0.0	0.2	0.8	1.8	0.7	20.2	20.8	21.6	23.8	24.1	29.6	20.0	6.7	6.9	7.1	7.5	6.6	8.5	5.2	
커뮤니케이션	-1.3	-0.2	-1.4	27.8	-2.7	0.0	0.1	0.3	0.9	0.2	19.0	19.5	19.3	20.2	18.3	21.2	15.2	3.6	3.7	3.6	3.8	3.3	4.0	2.2	
유틸리티	0.7	0.0	10.4	26.9	9.9	-0.0	-0.1	0.1	0.6	0.1	17.2	17.1	17.1	15.8	15.2	17.5	12.5	1.9	1.9	1.9	1.8	1.7	2.0	1.4	
미국	-1.4	-2.0	-1.4	19.5	-2.1	0.0	0.1	0.2	0.8	0.2	20.2	20.8	21.3	21.6	20.5	22.9	17.2	4.3	4.4	4.5	4.5	4.1	4.7	3.3	
에너지	2.7	6.2	32.2	32.8	28.0	0.2	0.4	0.2	-0.3	0.2	20.1	20.2	20.2	16.1	14.5	21.2	9.2	2.5	2.4	2.3	1.9	2.0	2.5	1.7	
소재	-2.4	-6.6	10.4	29.7	9.0	0.1	0.2	0.6	1.7	0.6	18.0	18.8	19.8	18.4	20.1	21.4	15.4	2.9	3.0	3.1	2.7	2.5	3.3	2.0	
산업재	-2.9	-4.3	7.0	25.4	7.1	0.0	0.0	0.1	0.3	0.1	25.5	26.4	27.2	24.3	22.5	27.8	17.7	6.2	6.4	6.6	5.9	5.5	6.7	4.1	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 소재, 정보기술
자유소비재	-1.8	-2.1	-8.1	13.8	-7.1	0.0	0.0	0.0	0.4	0.1	23.9	24.8	24.9	26.2	23.5	30.1	21.0	6.3	6.5	6.6	7.2	6.9	8.8	6.2	
필수소비재	-0.5	-4.4	8.9	11.0	10.3	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	22.8	23.0	23.6	21.4	21.4	24.0	17.5	6.4	6.4	6.5	5.8	5.8	6.6	4.7	
건강관리	-2.1	-4.2	-2.6	4.2	-3.3	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	18.0	18.5	19.0	18.8	17.8	20.2	15.8	4.4	4.5	4.6	4.5	4.4	4.9	3.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →필수소비재, 산업재, 유틸리티
금융	-2.0	-4.9	-9.2	6.3	-9.8	0.0	0.1	0.3	1.0	0.3	13.8	14.2	15.0	16.0	15.4	17.0	10.6	2.0	2.0	2.1	2.2	2.1	2.3	1.3	
정보기술	-1.3	-0.5	-4.8	27.6	-6.0	0.0	0.2	0.4	1.4	0.3	22.4	23.2	23.9	25.7	26.0	32.3	21.5	8.6	8.9	9.2	10.0	8.9	11.5	7.4	
커뮤니케이션	-1.3	0.5	-1.1	34.2	-2.4	0.0	0.1	0.3	0.9	0.2	19.9	20.6	20.2	21.2	18.3	22.3	15.3	4.3	4.4	4.3	4.6	3.9	4.9	2.5	
유틸리티	0.8	1.3	9.6	19.9	9.9	0.0	-0.0	0.1	0.4	0.1	19.6	19.5	19.4	18.2	17.9	19.9	14.1	2.2	2.2	2.2	2.1	2.0	2.3	1.5	
일본	-1.4	-4.9	6.8	33.1	5.8	0.0	0.1	0.4	0.8	0.3	17.1	17.4	18.3	17.2	15.0	18.9	12.3	1.7	1.7	1.8	1.7	1.4	1.9	1.1	
에너지	2.0	7.5	29.4	76.3	28.4	0.3	1.0	1.2	1.1	1.1	12.0	12.2	12.8	10.6	7.9	13.9	6.2	1.0	1.0	1.0	0.8	0.6	1.1	0.5	
소재	1.1	1.7	23.5	34.6	19.7	0.0	0.1	0.2	0.1	0.3	17.4	17.2	17.1	14.6	13.4	19.0	10.4	1.3	1.3	1.3	1.1	1.0	1.4	0.8	
산업재	-0.9	-3.2	12.8	50.9	11.7	0.0	0.1	0.3	0.2	0.3	20.1	20.3	20.8	18.8	14.0	22.2	11.1	2.0	2.1	2.1	1.9	1.5	2.2	1.2	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 건강관리, 정보기술
자유소비재	-2.0	-5.7	-1.1	16.2	-0.8	-0.0	-0.0	0.3	0.1	0.1	15.9	16.2	16.8	16.8	14.0	18.1	10.1	1.4	1.4	1.5	1.4	1.2	1.6	1.0	
필수소비재	-0.1	-7.1	-1.2	12.7	-0.8	0.0	0.0	0.0	0.3	-0.0	21.0	21.1	22.9	21.3	20.0	23.0	18.2	2.0	2.0	2.2	2.0	1.8	2.2	1.6	
건강관리	-0.6	-0.7	6.3	18.0	6.1	0.1	0.0	0.2	0.5	0.2	18.4	18.8	18.6	17.8	17.4	23.4	15.2	2.3	2.3	2.4	2.3	2.0	2.6	1.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →자유소비재, 금융, 소재
금융	-4.1	-10.7	6.6	30.2	4.7	-0.0	0.1	0.4	2.0	0.3	11.9	12.3	13.2	11.7	12.1	14.2	8.5	1.2	1.2	1.3	1.2	1.0	1.3	0.6	
정보기술	-0.9	-3.8	10.6	46.1	7.6	0.1	0.2	0.7	1.0	0.7	23.0	23.5	24.9	25.2	20.8	28.4	16.5	3.2	3.3	3.4	3.1	2.3	3.6	1.8	
커뮤니케이션	1.8	-3.9	-7.5	17.7	-7.8	0.0	0.7	0.6	1.6	0.8	18.8	18.5	22.0	23.0	22.9	28.4	14.5	2.2	2.2	2.3	2.2	1.8	3.4	1.5	
유틸리티	0.9	-4.3	11.2	54.4	9.9	0.0	0.2	0.4	0.4	0.5	14.1	14.0	15.2	13.4	9.8	16.0	5.0	1.0	0.9	1.0	0.9	0.7	1.0	0.5	
유럽	0.7	-3.0	3.4	9.3	1.3	0.0	0.1	0.2	0.3	0.2	15.1	15.4	16.0	15.2	14.7	16.3	11.6	2.2	2.2	2.3	2.1	2.0	2.3	1.6	
에너지	6.4	18.9	35.1	32.5	30.3	0.4	0.9	0.7	-0.6	0.7	12.7	12.6	12.3	10.6	9.1	13.0	6.0	1.5	1.5	1.3	1.3	1.2	1.6	1.0	
소재	1.2	-5.1	7.1	6.0	3.5	0.1	0.1	0.5	0.4	0.5	15.9	16.4	16.9	16.3	16.2	17.9	11.6	1.9	1.9	1.9	1.7	1.7	2.1	1.4	
산업재	-0.2	-4.8	4.6	12.6	3.2	0.0	0.0	0.1	0.3	0.1	22.0	22.8	23.4	21.6	21.1	24.3	15.1	3.8	4.0	4.1	3.7	3.6	4.2	2.6	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 소재, 금융
자유소비재	-0.3	-6.1	-13.9	-14.9	-14.4	-0.0	-0.0	-0.1	-1.0	-0.2	14.5	14.8	15.5	16.5	14.9	17.2	10.9	1.5	1.6	1.6	1.8	1.8	1.9	1.5	
필수소비재	0.7	-4.0	3.4	2.3	3.3	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	15.8	15.8	16.5	15.6	15.8	18.8	14.6	3.0	3.0	3.1	2.9	2.9	3.3	2.6	
건강관리	-1.7	-7.7	1.2	0.4	-1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	15.8	16.3	17.6	15.9	16.1	18.9	13.1	3.3	3.4	3.6	3.3	3.4	4.0	2.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 자유소비재, 산업재
금융	0.0	-4.5	-2.8	13.8	-6.1	0.0	0.2	0.5	1.3	0.5	10.3	10.7	11.2	11.3	10.6	11.8	7.7	1.4	1.4	1.5	1.5	1.3	1.6	0.8	
정보기술	3.3	1.8	12.2	20.9	10.8	0.0	0.1	0.3	0.3	0.3	28.8	29.1	29.2	28.1	26.5	32.0	18.9	5.5	5.6	5.6	5.0	4.7	5.8	3.5	
커뮤니케이션	0.9	2.9	9.9	0.5	7.3	-0.0	0.0	0.2	0.3	0.1	16.9	16.8	16.6	15.9	17.8	19.8	12.6	2.2	2.1	2.1	1.9	2.0	2.2	1.2	
유틸리티	3.7	2.5	17.7	42.3	15.1	0.0	0.0	0.2	0.6	0.1	16.0	15.7	15.6	13.9	12.5	16.2	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	-1.7	-5.0	9.4	32.1	5.3	0.0	0.2	1.3	2.1	1.2	11.9	12.2	12.9	13.0	12.3	14.0	10.9	1.9	1.9	2.0	1.9	1.7	2.1	1.3	
에너지	0.0	3.3	13.2	24.9	10.6	0.1	0.3	0.7	-0.7	0.7	11.2	11.3	11.2	10.8	8.4	11.4	6.2	1.4	1.4	1.3	1.2	1.1	1.4	0.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 정보기술, 소재 • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 필수소비재, 유틸리티
소재	-6.0	-9.1	8.3	53.3	3.8	0.0	0.2	1.5	3.0	1.5	11.8	12.6	13.1	13.5	12.2	14.5	9.9	1.9	2.0	2.0	1.8	1.3	2.2	1.0	
산업재	-3.0	-4.1	10.6	41.7	8.4	-0.0	0.3	0.8	1.1	0.7	15.6	16.0	17.0	16.2	13.3	17.5	11.1	2.2	2.3	2.3	2.0	1.6	2.4	0.7	
자유소비재	-1.2	-7.4	-4.3	-5.2	-5.5	0.0	0.0	0.2	-0.5	0.1	13.3	13.7	14.7	14.5	13.4	16.1	10.9	1.7	1.8	1.9	1.9	2.1	2.2	1.5	
필수소비재	-1.8	-7.3	-2.7	-0.5	-2.9	-0.0	-0.2	0.2	0.3	0.1	17.5	17.9	18.5	18.7	18.7	21.1	17.4	3.1	2.4	3.2	3.2	2.9	3.3	2.4	
건강관리	-3.5	-8.4	-2.8	8.2	-2.1	-0.0	-0.0	0.2	0.2	0.2	25.5	26.5	27.8	27.7	25.1	30.3	22.7	3.4	3.6	3.7	3.7	3.0	3.9	2.5	
금융	-2.6	-8.6	0.6	16.8	-1.6	-0.0	0.0	0.4	1.4	0.3	8.9	9.2	9.8	9.2	8.8	9.9	7.0	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	0.9	
정보기술	-0.1	-1.8	32.1	92.0	20.7	0.0	0.5	2.9	4.6	2.7	12.1	12.3	13.2	14.4	15.0	19.1	11.8	3.5	3.5	3.7	3.2	2.6	4.0	1.9	
커뮤니케이션	-0.5	-2.4	-5.2	8.9	-6.5	-0.0	0.0	0.3	1.2	0.2	14.9	15.1	15.6	16.7	17.2	19.4	13.8	2.4	2.4	2.4	2.6	2.8	3.0	1.6	
유틸리티	-1.5	-2.9	5.2	17.5	4.9	-0.0	-0.0	0.3	0.7	0.1	11.6	11.7	11.9	11.3	10.8	13.6	9.8	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.4	1.0	
중국	0.2	-3.2	-0.7	4.9	-2.1	0.0	-0.0	0.3	0.5	0.2	11.3	11.5	11.9	12.1	11.7	13.6	8.0	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.6	0.9	
에너지	2.3	8.8	28.7	50.1	24.6	0.1	0.4	0.6	-0.7	0.5	11.8	11.6	11.3	9.9	7.3	12.2	5.6	1.1	1.1	1.0	0.9	0.8	1.1	0.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 소재, 산업재 • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 필수소비재, 정보기술
소재	-5.3	-7.3	17.3	99.9	7.7	0.1	0.1	1.1	2.6	1.0	13.8	14.3	14.7	13.7	10.2	16.8	8.1	2.2	2.3	2.4	2.0	1.3	2.6	0.9	
산업재	0.0	0.2	9.8	23.4	8.1	0.0	-0.0	0.3	-0.7	0.2	12.3	12.4	12.3	11.8	9.2	12.6	6.8	1.3	1.3	1.2	1.1	0.9	1.3	0.7	
자유소비재	1.1	-6.2	-5.3	-13.8	-5.8	0.0	0.1	0.3	-0.8	0.2	13.2	13.4	14.6	14.8	14.2	18.0	10.0	1.8	1.8	2.0	2.0	2.3	2.5	1.5	
필수소비재	0.5	-5.0	-1.1	-5.5	-0.0	0.0	-0.1	0.1	0.1	0.1	15.6	15.9	16.6	16.6	17.2	21.6	12.8	2.7	2.7	2.8	2.8	2.8	4.2	2.3	
건강관리	-2.5	-7.9	-0.2	30.0	1.7	0.0	0.1	0.4	0.7	0.4	23.2	24.6	26.5	26.7	22.0	32.1	19.0	2.9	3.0	3.3	3.2	2.2	3.6	1.7	
금융	0.5	-4.1	1.7	13.3	-1.3	0.0	0.1	0.6	2.2	0.5	5.7	5.8	6.1	5.9	5.9	6.5	3.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.4	
정보기술	0.0	-3.7	-2.0	-8.0	-2.9	0.0	-0.6	-0.4	0.0	-0.5	25.0	25.8	22.9	24.0	28.6	30.2	12.7	2.8	2.8	2.8	3.2	3.6	4.0	1.3	
커뮤니케이션	0.7	1.5	-6.5	7.3	-7.5	-0.0	0.1	0.3	1.3	0.2	14.3	14.4	14.4	16.5	16.7	20.9	11.3	2.3	2.4	2.3	2.7	2.9	3.2	1.3	
유틸리티	1.3	3.9	4.1	11.7	6.5	0.0	0.2	0.1	-0.6	0.1	10.3	10.1	10.0	9.8	8.8	10.4	6.5	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1	0.7	
인도	-2.7	-8.4	-8.6	6.5	-9.6	0.0	0.1	0.2	0.6	0.2	19.3	20.1	21.4	22.1	20.5	24.6	18.4	2.9	3.0	3.2	3.3	3.1	4.0	2.8	
에너지	-1.5	-4.1	-6.9	13.0	-9.1	0.0	0.0	0.2	0.6	0.1	13.8	14.1	14.4	15.2	13.4	24.8	12.6	1.6	1.6	1.7	1.8	1.5	2.9	1.4	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 금융, 자유소비재 • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →필수소비재, 건강관리, 산업재
소재	-4.5	-7.9	-1.2	13.5	-4.6	0.0	0.1	0.6	1.2	0.5	17.4	18.2	18.9	19.5	19.7	22.6	15.4	2.6	2.7	2.8	2.8	2.6	3.1	2.1	
산업재	-5.7	-8.4	-3.6	19.3	-4.5	0.0	0.0	0.1	0.4	0.1	31.1	33.1	34.7	33.0	29.9	42.0	25.9	6.2	6.6	6.9	6.7	6.1	8.8	4.1	
자유소비재	-6.5	-12.0	-12.3	10.3	-13.6	0.0	0.1	-0.0	0.1	0.0	28.4	30.5	32.8	32.2	26.4	35.0	24.2	4.6	4.9	5.3	5.2	4.4	7.0	3.7	
필수소비재	-2.9	-6.0	-9.2	-1.6	-10.1	-0.0	-0.0	0.8	1.2	0.8	30.1	30.9	31.8	43.4	47.0	56.6	26.8	8.9	9.2	9.6	9.9	8.7	12.1	8.2	
건강관리	-3.7	-0.9	-1.2	7.6	-0.6	0.0	0.0	0.0	-0.2	0.0	30.1	31.3	30.7	30.7	26.5	34.2	22.2	4.4	4.6	4.5	4.6	4.6	5.5	3.3	
금융	-3.7	-9.8	-8.6	8.6	-9.5	0.0	0.1	0.2	0.5	0.2	15.3	15.9	17.1	17.2	15.4	21.5	14.8	2.1	2.2	2.4	2.5	2.4	3.3	2.1	
정보기술	-3.1	-10.3	-22.2	-20.7	-22.5	0.0	0.1	0.3	0.4	0.3	17.0	17.6	19.6	23.1	23.2	31.6	17.0	5.0	5.2	5.8	6.2	6.8	9.7	5.0	
커뮤니케이션	-3.5	-12.2	-14.7	8.7	-14.8	0.0	0.1	0.4	1.7	0.3	31.5	32.9	36.7	41.9	63.3	82.9	27.6	7.5	7.8	8.6	8.9	12.0	19.3	3.8	
유틸리티	1.6	0.9	10.1	12.2	8.3	0.0	0.1	0.0	0.2	0.0	16.4	16.2	16.4	14.9	15.1	21.9	11.7	2.1	2.1	2.1	1.9	2.1	3.1	1.5	
브라질	-1.3	-4.8	14.4	40.1	13.4	0.1	0.3	1.2	0.9	1.2	9.6	10.2	10.6	9.5	7.8	10.9	6.4	1.6	1.7	1.8	1.5	1.4	1.8	0.9	
에너지	4.0	22.8	58.1	45.8	56.4	0.5	1.3	2.8	-1.8	2.7	7.2	7.4	6.7	5.9	4.6	7.6	3.3	1.3	1.3	1.1	0.9	1.0	4.6	0.3	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 자유소비재, 필수소비재 • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →산업재, 건강관리, 소재
소재	-4.9	-10.6	14.9	40.8	11.2	-0.1	0.2	1.2	0.2	1.4	7.7	8.1	8.8	7.4	5.7	9.1	5.0	1.3	1.4	1.5	1.1	1.0	1.6	0.8	
산업재	-7.4	-13.8	-1.4	16.6	-0.3	-0.1	0.1	0.6	1.1	0.5	16.7	18.1	20.0	18.5	18.5	26.0	15.4	1.6	1.8	2.5	2.2	1.7	3.9	1.4	
자유소비재	-7.3	-6.0	25.9	91.2	24.9	0.0	0.0	1.0	2.1	1.0	11.8	12.9	12.7	10.5	8.5	17.0	6.6	1.6	1.7	1.7	1.2	0.9	1.9	0.8	
필수소비재	-3.8	-8.3	6.7	21.9	7.2	0.0	0.1	0.6	0.2	0.5	14.4	15.2	16.2	14.6	12.4	18.5	10.7	2.4	2.5	2.7	2.4	1.9	2.8	1.7	
건강관리	-6.7	-13.9	-16.8	42.3	-5.1	-0.1	-0.1	0.1	1.8	0.1	14.9	16.1	17.4	18.0	14.9	28.1	10.8	3.6	4.0	3.6	3.2	2.3	4.0	0.7	
금융	-4.9	-10.0	6.6	39.1	5.0	-0.0	0.2	0.8	2.3	0.8	9.2	9.9	10.7	9.3	8.8	11.2	6.2	1.9	2.0	2.2	1.9	1.7	2.3	1.1	
정보기술	-7.6	-8.4	-19.8	14.2	-13.2	0.0	0.1	0.4	1.4	0.4	18.1	20.0	20.7	24.4	21.9	26.6	18.1	3.5	3.8	3.9	4.5	3.8	5.0	2.3	
커뮤니케이션	-5.6	-2.6	25.5	70.1	28.2	-0.0	0.2	0.6	2.0	0.8	14.2	15.0	15.1	12.4	11.8	15.7	10.4	2.1	2.4	2.3	1.8	1.4	2.5	1.0	
유틸리티	-4.7	-1.8	14.9	62.7	14.2	-0.0	0.1	1.4	2.3	0.8	12.6	13.4	13.2	13.2	11.4	14.5	8.6	1.4	1.5	1.5	1.4	1.1	1.6	0.9	

글로벌 스타일별 추이

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	
세계	-1.5	-3.1	-0.5	19.2	-1.4	0.0	0.1	0.2	0.7	0.2	18.8	19.3	19.8	19.8	18.7	20.7	15.5	3.3	3.4	3.5	3.4	3.1	3.6	2.5	
대형주	-1.5	-2.8	-0.8	19.8	-1.7	0.0	0.1	0.2	0.8	0.2	19.2	19.8	20.3	20.3	19.1	21.4	15.8	3.7	3.7	3.8	3.8	3.5	3.9	2.7	• EPS 증가율 상위 스타일 →가치
중형주	-1.8	-4.8	0.8	15.8	0.5	0.0	-0.1	0.1	0.6	0.1	16.8	17.3	17.6	17.2	16.5	18.1	13.9	2.2	2.3	2.4	2.3	2.0	2.4	1.7	
소형주	-2.3	-5.9	2.2	23.8	2.1	0.0	0.1	0.4	1.0	0.4	16.1	16.6	17.5	16.9	15.7	18.0	13.2	1.6	1.7	1.7	1.7	1.4	1.8	1.1	• EPS 증가율 하위 스타일 →중형주
성장	-2.0	-2.1	-4.0	21.0	-5.0	0.0	0.1	0.2	0.8	0.2	24.4	25.2	25.7	26.8	25.4	28.8	21.9	6.1	6.3	6.4	6.7	6.3	7.2	4.8	
가치	-1.2	-4.0	2.8	16.6	2.1	0.0	0.1	0.2	0.5	0.2	15.6	15.9	16.5	15.8	14.8	16.7	11.7	2.4	2.4	2.5	2.3	2.1	2.5	1.6	
미국	-1.4	-2.0	-1.4	19.5	-2.1	0.0	0.1	0.2	0.8	0.2	20.2	20.8	21.3	21.6	20.5	22.9	17.2	4.3	4.4	4.5	4.5	4.1	4.7	3.3	
대형주	-1.2	-1.6	-1.5	20.6	-2.3	0.0	0.1	0.3	0.8	0.2	20.6	21.2	21.8	22.1	20.9	23.6	17.6	4.7	4.8	4.9	4.9	4.5	5.2	3.5	• EPS 증가율 상위 스타일 →대형주
중형주	-1.5	-4.4	-1.0	12.7	-0.9	0.0	-0.0	0.1	0.5	0.1	17.9	18.4	18.8	18.7	18.0	20.1	14.9	2.8	2.9	2.9	2.9	2.6	3.0	2.2	
소형주	-1.8	-5.2	2.2	24.6	2.8	0.0	0.1	0.5	1.1	0.4	17.2	17.7	18.7	18.3	17.3	21.1	14.8	2.0	2.0	2.0	2.0	1.6	2.1	1.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →중형주
성장	-1.7	-0.5	-5.4	23.9	-6.3	0.0	0.1	0.3	0.8	0.2	25.7	26.7	27.1	29.0	26.8	31.5	23.0	8.5	8.8	9.0	9.8	8.5	10.4	6.3	
가치	-0.8	-3.3	2.4	13.8	2.0	0.0	0.1	0.2	0.4	0.2	17.0	17.3	17.9	17.3	16.4	18.1	13.1	3.0	3.0	3.1	3.0	2.7	3.1	2.1	
일본	-1.4	-4.9	6.8	33.1	5.8	0.0	0.1	0.4	0.8	0.3	17.1	17.4	18.3	17.2	15.0	18.9	12.3	1.7	1.7	1.8	1.7	1.4	1.9	1.1	
대형주	-1.3	-5.3	5.7	33.5	4.5	-0.0	0.2	0.4	0.7	0.4	17.4	17.6	18.7	17.6	15.1	19.5	12.3	1.9	1.8	1.9	1.8	1.5	2.0	1.2	• EPS 증가율 상위 스타일 →중형주
중형주	-1.5	-3.8	9.8	31.7	9.0	0.0	-0.0	0.4	0.8	0.3	16.5	16.9	17.1	16.0	14.6	18.3	11.4	1.5	1.5	1.6	1.4	1.2	1.7	1.0	
소형주	-2.4	-7.4	5.7	25.9	5.4	-0.0	0.0	0.2	0.6	0.2	15.4	15.7	16.6	15.0	13.5	17.2	11.6	1.3	1.3	1.4	1.2	1.1	1.4	0.9	• EPS 증가율 하위 스타일 →소형주
성장	-0.3	-2.9	6.0	29.6	5.0	0.0	0.1	0.3	0.5	0.4	23.4	23.6	24.6	24.1	20.6	25.6	16.4	2.8	2.9	2.9	2.8	2.4	3.1	1.9	
가치	-2.4	-6.6	7.6	36.5	6.5	0.0	0.1	0.4	1.1	0.3	13.7	14.1	14.9	13.5	12.0	15.6	9.6	1.3	1.3	1.3	1.2	1.0	1.4	0.8	
유럽	0.7	-3.0	3.4	9.3	1.3	0.0	0.1	0.2	0.3	0.2	15.1	15.4	16.0	15.2	14.7	16.3	11.6	2.2	2.2	2.3	2.1	2.0	2.3	1.6	
대형주	-1.2	-3.2	3.1	8.3	1.0	0.0	0.1	0.3	0.3	0.2	15.2	15.6	16.2	15.4	14.8	16.6	11.6	2.2	2.3	2.3	2.2	2.1	2.4	1.7	• EPS 증가율 상위 스타일 →가치
중형주	-0.8	-2.3	4.7	14.3	2.5	0.0	0.0	0.2	0.7	0.2	14.3	14.5	14.8	14.2	14.0	15.1	12.1	1.8	1.8	1.9	1.8	1.7	2.0	1.4	
소형주	-1.8	-8.2	-1.3	13.8	-3.6	-0.1	-0.1	0.1	0.4	0.0	13.4	13.9	14.3	13.7	12.6	14.7	10.6	1.4	1.5	1.5	1.5	1.3	1.5	0.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →소형주
성장	0.1	-3.8	1.9	3.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.3	0.1	20.9	21.5	22.0	21.1	22.2	25.1	18.8	3.7	3.8	3.9	3.7	4.0	4.4	3.4	
가치	1.2	-2.3	4.9	15.7	2.4	0.1	0.2	0.3	0.5	0.3	12.1	12.3	12.7	12.1	11.2	13.0	8.6	1.6	1.6	1.6	1.5	1.4	1.7	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	9,642.96	13,545.80	13,523.74	13,470.09	0.13	0.19	7,047,154	• 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 채권, 신흥국 주식 위주 유입 흐름 전개 • 선진국 주식형 펀드는 10주 연속 유입세 지속 • 신흥국 주식형 펀드는 5주 연속 유입세 지속 • 선진국 채권형 펀드는 7주 연속 유입세 지속 • 신흥국 채권형 펀드는 3주 연속 유입세 지속
		NorthAm	(13,150.31)	6,170.18	372.78	13,780.55	(0.09)	0.04	15,198,506	
		W.Europe	824.84	2,161.79	2,700.60	2,723.90	0.04	0.11	2,039,287	
		Asia Pacific	4,318.20	1,394.16	2,907.48	918.64	0.34	0.11	1,213,238	
		선진국 합	1,635.68	23,271.92	19,504.60	30,893.19	0.01	0.09	25,498,185	
	신흥국	GEM	2,969.98	5,744.51	4,020.53	4,918.75	0.22	0.48	1,224,295	
		Asia ex-JP	6,430.78	(7,592.65)	7,091.51	(7,190.35)	0.44	(0.52)	1,380,878	
		EMEA	(31.75)	249.71	45.40	195.18	(0.06)	0.52	48,585	
		LatAm	540.00	598.79	473.68	526.14	0.85	1.06	60,611	
		신흥국 합	9,909.01	(999.63)	11,631.12	(1,550.27)	0.34	(0.04)	2,714,368	
채권	선진국	Global	2,649.40	2,031.57	1,639.84	1,365.89	0.20	0.16	1,300,720	
		NorthAm	11,611.42	13,575.04	9,258.87	11,130.91	0.21	0.25	5,487,950	
		W.Europe	2,369.73	2,477.46	565.38	1,187.60	0.12	0.13	1,967,844	
		Asia Pacific	326.51	1.30	78.37	121.60	0.45	0.00	72,200	
		선진국 합	16,957.05	18,085.37	11,542.46	13,806.01	0.19	0.21	8,828,713	
	신흥국	GEM	3,162.15	1,889.14	1,590.32	668.38	0.81	0.50	387,193	
		Asia ex-JP	(839.53)	(1,350.82)	(708.51)	(1,206.12)	(0.33)	(0.53)	247,565	
		EMEA	103.16	76.46	90.25	31.70	0.23	0.18	43,409	
		LatAm	313.51	173.21	316.45	149.73	2.22	1.34	14,127	
		신흥국 합	2,739.28	788.00	1,288.51	(356.32)	0.39	0.11	692,294	

자료: EPFR, 하나증권

글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

글로벌 수급: 지정학적 리스크 상황에도 글로벌 ETF 시장에서는 견고한 수급 흐름이 지속

- 글로벌 ETF 시장의 중심이 되는 북미지역 주식형 ETF 시장에서는 2주 연속으로 자금 유입 규모가 감소. 반면 선진 글로벌과 아시아태평양 지역의 주식형 ETF 시장까지 고르게 매수세가 유입되면서 선진국 주식형 ETF 시장으로 총 +225.6억달러가 순유입
- 글로벌 채권형 ETF 시장의 경우 선진국 채권형 ETF 시장에는 +108.4억달러가 유입되며 견고한 자금 유입 기조가 유지되었으나, 신흥국 채권형 ETF 시장에서는 -24.0억달러의 자금 유출이 재개

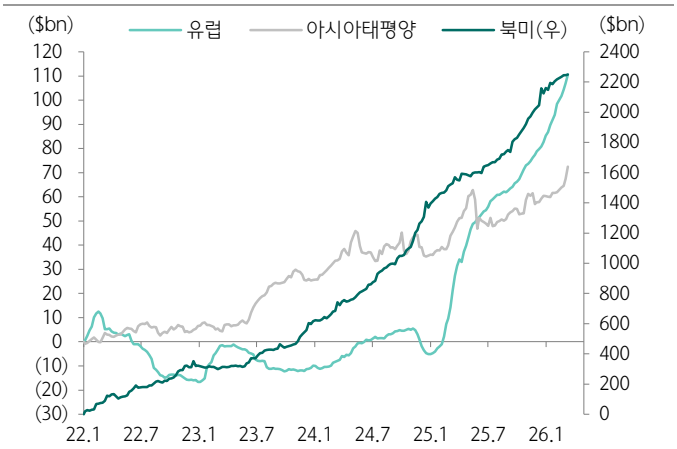
글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows ($MM)				총자산	유입강도
			1주전	2주전	3주전	4주전	($MM)	(%)
주식 ETF	선진시장	글로벌	9,113	13,524	15,998	12,801	2,609,735	0.35
		북미	4,802	373	10,670	16,330	9,829,738	0.05
		서유럽	3,524	2,701	2,577	3,372	599,620	0.58
		아시아 태평양	5,123	2,907	668	1,908	916,062	0.57
	선진시장 Total		**22,562**	**19,505**	**29,914**	**34,411**	**13,955,155**	**0.16**
	신흥시장	글로벌 신흥	320	4,021	7,176	3,035	615,100	0.05
		신흥아시아	1,856	7,092	6,217	(1,632)	1,081,341	0.18
		EMEA	(70)	45	277	197	16,725	(0.41)
		남미	131	474	483	687	47,087	0.28
	신흥시장 Total		**2,237**	**11,631**	**14,153**	**2,288**	**1,760,253**	**0.13**
	주식 ETF Total		**24,799**	**31,136**	**44,067**	**36,698**	**15,715,409**	**0.15**
채권 ETF	선진시장	글로벌	240	1,640	792	1,549	205,006	0.12
		북미	10,205	9,259	8,872	12,843	2,612,520	0.39
		서유럽	(245)	565	701	3,083	320,119	(0.08)
		아시아 태평양	642	78	124	223	22,430	2.97
	선진시장 Total		**10,843**	**11,542**	**10,490**	**17,699**	**3,160,075**	**0.34**
	신흥시장	글로벌 신흥	(992)	1,590	1,170	839	79,712	(1.22)
		신흥아시아	(1,584)	(709)	249	578	135,302	(1.16)
		EMEA	62	90	52	60	1,706	3.74
		남미	113	316	64	73	5,202	2.25
	신흥시장 Total		**(2,401)**	**1,289**	**1,535**	**1,550**	**221,922**	**(1.07)**
	채권 ETF Total		**8,442**	**12,831**	**12,025**	**19,249**	**3,381,996**	**0.25**

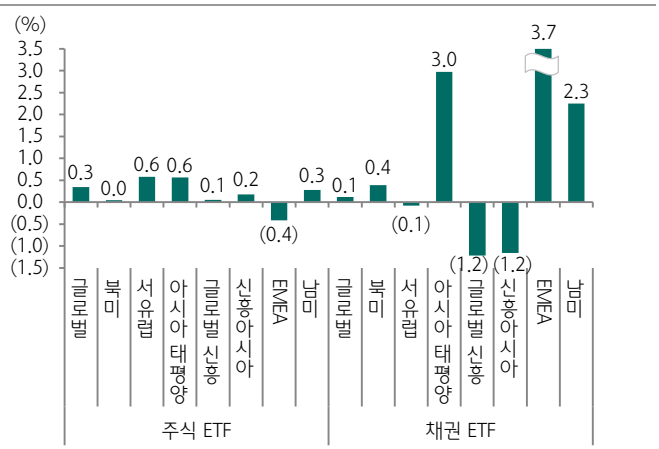
주1. 기준일: 26.03.11
주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100
자료: EPFR, 하나증권

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: 지정학적 리스크 더해진 변동성 국면. GTC와 FOMC 기대의 엇갈림. SMH, PAVE, MADE, QUAL, QGRO 활용

- 여전히 지정학적 리스크가 시장의 주요 변수로 작용 중. 지금은 논리적 판단 보다는 체제 유지와 정치적 입지를 고려한 대립이 이어지고 있는 만큼 결론이 예상되는 시나리오 사이에서도 경계심은 쉽게 사라지지 못하는 상황. 원유 생산 인프라 시설의 파괴 위협은 종전 이후에도 공급 불안을 야기시켜 유가에서 파생된 인플레이션 우려를 장기화할 수 있는 내용. 통화정책 경로에 대한 불안감이 각 자산가격에 순차적으로 연결
- Nvidia의 GTC에서는 새로운 AI 추론용 칩에 대한 내용이 공개될 것으로 예상. 더불어 차세대 GPU 플랫폼인 베라 루빈의 구체적 일정과 성능 지표 공개, 2028년 출시가 예상되는 파인만의 로드맵 업데이트가 동반될 것으로 기대. 기술주 섹터의 Bottom-Up 모멘텀 요인. FOMC의 경우 물가 불안 상황에 대한 평가가 매파적 해석으로 연결될 가능성. 다만, 시장은 이미 정책금리 예상 경로를 상향 조정
- ETF 포트폴리오의 경우 중장기 관점에서 SMH, ZAP, URA/NLR에 대한 우선순위를 유지하면서, 정부 정책과 민간 확장 모멘텀을 갖춘 ARKX, 현대화된 지정학적 리스크와 주요국 정책 방향 고려한 SHLD/KDEF, 리쇼어링 및 관세 정책 모멘텀 유효한 PAVE/MADE, 불확실성 방어 목적의 QUAL/SPHQ/QDF/QGRO 중심 대응. 지정학적 리스크의 상황 변화에 따라 USO와 DBA도 적절한 활용 가능 대안

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	QDF (FlexShares Quality Dividend Index Fund)	미국 퀄리티 배당 주식	• 우량 배당주 선별 투자. 미국 상장 기업 중 펀더멘털(수익성, 경영 효율성, 현금흐름)이 우수하면서도 배당 수익률이 높은 '퀄리티' 기업들로 구성 • 정책 변화와 금리 변동성 확대 구간에서, 재무구조가 탄탄한 기업들은 하락 방어력이 높음. 성장보다는 안정성과 현금 창출에 집중하는 균형추 역할 기대	2026년 2월 2일	82.93 79.70	-3.89% 0.14%
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	2026년 1월 2일	45.65 57.70	26.40% 27.66%
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	339.12 387.33	14.22% 10.16%
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 33.75	10.08% 8.80%
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 50.17	6.79% 2.74%
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 75.61	49.37% 20.68%
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	73.83 106.43	44.16% 5.55%
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 82.46	-0.34% -21.75%

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(3/9~3/13): 미국·이란 전쟁 리스크 부각에 증시 부진

- 리뷰 코멘트: 신고가 개수 38개로 둔화하며 S&P 500 -1.60% 하락 마감. 미국·이란 전쟁으로 증시 부진한 가운데 원유/천연가스 관련 에너지 업종, 경기 방어주인 유틸리티 신고가 주도. 16일부터 진행되는 GTC 앞두고 기대감에 반도체 중심으로 IT 업종 일부 반등
- 전망 코멘트: 호르무즈 해협 여전히 봉쇄된 가운데 이란의 제 3국 선박 통과 허용 언급에 유가 급락. 이에 전쟁 영향 제한되면서 GTC, 마이크론 테크놀로지 실적 중심으로 IT 업종 신고가 주도 전망

미국 신고가/특징주 리뷰

CF Industries (CF.US)	• 중동 전쟁으로 글로벌 질소 시장 수급 제한에 신고가 • 중동이 전세계 요소 공급의 35%, 글로벌 교역 암모니아의 30%, 전세계 LNG의 25%가 호르무즈 해협 경유 • 2026년 상반기 동안 질소 가격 부양할 수 있다 전망
Marathon Petroleum (MPC.US)	• 국제 유가 WTI 주간 +8% 상승하며 98.71 달러로 마감 • 호르무즈 해협 봉쇄 지속 전망에 WTI 90 달러, 브렌트유 100 달러 돌파 • 호르무즈 해협 봉쇄 이슈로 유가 급등하며 에너지 업종 중 45%가 신고가 돌파
Sandisk (SNDK.US)	• 중동 전쟁 발발 후 17% 급락했으나 비축유 방출 등에 투심 개선되며 +25% 상승 • AI 서버 수요 폭증으로 인해 고용량 eSSD 시장이 강력한 성장 동력으로 부상 • AI 학습 뿐만 아니라 추론 단계에서도 대규모 데이터 세트 처리 위한 고성능 스토리 수요 필수적
Micron Technology (MU.US)	• AI 수요 확대로 HBM, 디램, 낸드 플래스 수요 확대 전망 지속 • 오는 18일 2QFY26 실적 발표 예정. 매출액 191.8억 달러(YoY +138%), EPS 8.66 달러 전망

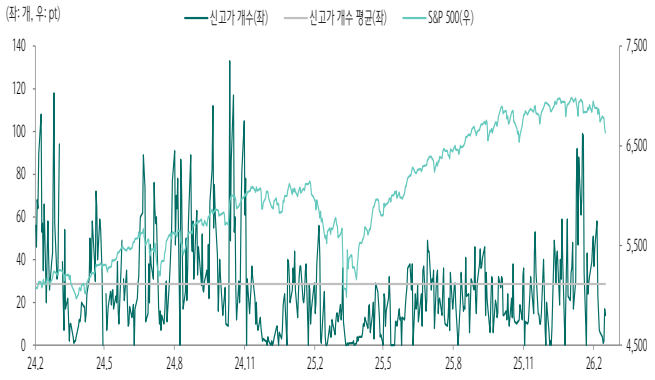
미국 주요 섹터 리뷰

에너지	• APA Corp, EOG Resources, EQT, Chevron, Devon Energy, Marathon Petroleum 등 신고가 • 미국·이란 전쟁으로 유가 급등하며 에너지 업종 전반적으로 강세보이며 신고가
유틸리티	• Atmos Energy, Duke Energy, Alliant Energy 등 신고가 • 중동 전쟁으로 증시 불확실성 확대에 경기 방어주 수급 유입

미국 신고가 기대 종목

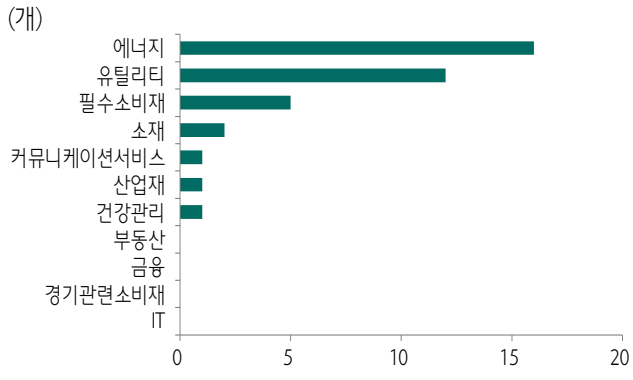
Valero Energy (VLO.US)	• 중질유 공급 늘어나 경질-중질 원유 가격 차이 벌어지면 원료 선택 유연성 높아지고 정제 마진 개선 • 미국·이스라엘 전쟁 리스크 지속되면서 유가 상승에 따른 에너지 업종 자금 유입 확대 전망
Alphabet (GOOGL.US)	• FY2026 CapEx 1,750억~1,850억 달러 전망으로 예상치 상회 • 구글 클라우드 백로그 2,430억 달러로 전년대비 161% 증가 • 제미나이 MAU 7억 5000만 명 이상, 현재 분당 100억 개 이상의 토큰 처리 중
Walmart (WMT.US)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

미국·이란 전쟁 리스크 부각에 증시 부진 지속



주: 연간 미국 증시, 신고가 개수 추이(3/9~3/13)
자료: CIQ, 하나증권

지정학적 리스크 지속에 에너지, 유틸리티 업종 강세 지속



주: 연간 미국 증시, 신고가 개수(3/9~3/13)
자료: CIQ, 하나증권

미국 52주 신고가: 신규 & 기존

신규 신고가 출몰	
Devon Energy (DVN.US)	• 에너지 업종 강세 보인 가운데 Coterra Energy 합병 시너지 기대감에 신고가 • 우량 시추 부지 고갈되어 가는 상황에서 규모의 경제 확보위함 • 두 회사 모두 미국 최대 유전 지대인 퍼미안 분지에 방대한 면적 보유
Bunge Global (BG.US)	• 중동 전쟁으로 비료/사료 가격 상승 우려에 농산물 관련 기업 신고가 • Bunge Global은 세계 최대 유지작물 가공 기업으로 농업/식품 및 원료/ 에너지 및 비료 등 사업 영위
Kroger (KR.US)	• 4QFY25 매출액 347.2억 달러, EPS 1.28 달러, 동일 점포 매출 +2.4%, 이커머스 매출 성장 +20% 기록 • 이커머스 사업 160억 달러로 성장하며 2026년 상반기 흑자 전환 예상 기대감 • Instacart, DoorDash, Uber Eats와의 하이브리드 풀필먼트 모델이 수익성 개선의 핵심 동력
기존 신고가 지속	
CF Industries (CF.US)	• 중동 전쟁으로 글로벌 질소 시장 수급 제한에 신고가 • 중동이 전세계 요소 공급의 35%, 글로벌 교역 암모니아의 30%, 전세계 LNG의 25%가 호르무즈 해협 경유 • 2026년 상반기 동안 질소 가격 부양할 수 있다 전망
Marathon Petroleum (MPC.US)	• 국제 유가 WTI 주간 +8% 상승하며 98.71 달러로 마감 • 호르무즈 해협 봉쇄 지속 전망에 WTI 90 달러, 브렌트유 100 달러 돌파 • 호르무즈 해협 봉쇄 이슈로 유가 급등하며 에너지 업종 중 45%가 신고가 돌파

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	+9.0	-16.7	-2.3
엔비디아 (NVDA.US)	IT	6,640	2025-06-25	+18.7	-28.1	-3.0
알파벳 (GOOGL.US)	커뮤니케이션	3,304	2025-08-22	+48.3	-19.2	-3.0
월마트 (WMT.US)	필수소비재	1,498	2025-10-14	+17.5	-17.0	+11.7
일라이 릴리 (LLY.US)	건강관리	1,391	2025-11-05	+6.8	-32.7	-8.4
JP모건 (JPM.US)	금융	1,151	2025-06-24	+1.7	-20.5	-12.1
엑손 모빌 (XOM.US)	에너지	977	2025-11-11	+31.3	-16.0	+57.3
마이크론 테크놀로지 (MU.US)	IT	741	2025-06-26	+250.6	-37.2	+28.0
팔란티어 (PLTR.US)	IT	544	2025-05-13	+19.2	-37.6	-9.0
골드만 삭스 (GS.US)	금융	351	2025-06-26	+18.2	-26.1	-13.1
GE 버노바 (GEV.US)	산업재	332	2025-05-20	+83.8	-20.9	+21.8
테피스트리 (TPR.US)	경기 관련 소비재	42	2025-07-07	+61.7	-29.9	+9.8
알버말 (ALB.US)	소재	28	2025-11-13	+41.8	-37.3	+12.9

자료: CIQ, 하나증권

투자유망종목

Investment Point: 증시 변동성 확대에도 견조한 펀더멘탈 + 낙폭과대 종목 관심. 엔비디아 GTC, 마이크론 실적 발표 주목

- 글로벌 증시는 지정학적 리스크로 변동성 확대된 가운데 엔비디아 GTC, 마이크론 실적 발표 앞둔 기대감으로 혼조 흐름. 중동 정세 불안 지속되면서 3월 FOMC 점도표와 경제전망 중요도 확대. 본격적인 실적 시즌 도래하면서 투자자들의 관심이 매크로에서 펀더멘탈(실적)로 이동할 전망. 이번주 엔비디아 GTC에서 차세대 AI 칩 공개와 메모리 공급망 확장에 대한 기대감 속에서 주 후반 마이크론 실적 가이던스와 Capex 규모 관심. 최근 증시 변동성 확대에도 견조한 펀더멘탈과 낙폭 과대 종목에 대한 저가 매수 전략 유효. 투자유망종목은 기존 종목 그대로 유지

  * 차주 실적 발표 예정 기업: -

종목	종목코드	국가	업종	시가총액 (조원)	편입일	편입 기준가	전일 종가	절대 수익률	상대 수익률
엔비디아	NVDA.US	미국	정보기술	6,640	1/6	188.12	183.22	-2.60%	-0.67%
알파벳	GOOGL.US	미국	커뮤니케이션 서비스	3,034	3/10	306.36	305.57	-0.26%	0.52%
일라이 릴리	LLY.US	미국	건강관리	1,391	1/6	1,041.51	989.12	-5.03%	-3.10%
마이크론 테크놀로지	MU.US	미국	정보기술	741	1/6	312.15	441.80	41.53%	43.47%
캐터필러	CAT.US	미국	산업재	485	1/6	616.10	699.78	13.58%	15.52%
RTX	RTX.US	미국	산업재	413	1/13	193.85	206.06	6.30%	9.20%
크라우드 스트라이크	CRWD.US	미국	정보기술	160	3/10	434.13	423.84	-2.37%	-1.60%
블룸 에너지	BE.US	미국	산업재	64	1/6	103.87	153.68	47.95%	49.89%
사원전기	002028.CH	중국	산업재	35	3/3	219.40	211.45	-3.62%	0.35%
동방전기	600875.CH	중국	산업재	25	1/6	24.70	37.60	52.23%	54.16%

주1) 기준가는 편입일 전일 종가(미국/유럽 주식은 D-1일. 중국/홍콩 주식은 D일), 주간 단위로 종목 Rebalancing, 손절가(Loss cut)는 종가기준 -15%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)	6,640
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

알파벳 (GOOGL.US)

AI 포트폴리오 확대로 주력 상품 & 서비스 수요 강세

국가	미국
업종	커뮤니케이션 서비스
시가총액(조원)	3,034
편입일	3월 10일
EPS증감율(2026E)	+7.07
PER(2026E)	26.47
PBR(2026E)	7.04

- Investment point
  4QFY25 매출액 1,138.3억 달러(YoY +18%), EPS 2.82 달러(YoY +31%)
  FY2026 가이던스 CapEx 1,750억~1,850억 달러(예상치 1,195억 달러)
  여전히 AI Capex 공급 제약 있으며 2026년 강한 수요 지속 전망
- Risk
  AI 수익성 부진으로 AI CapEx 둔화

일라이 릴리 (LLY.US)

대사질환, 종양, 면역 질환에 강점을 가진 글로벌 종합제약사

국가	미국
업종	건강관리
시가총액(조원)	1,391
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)	741
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)	485
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)	413
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

크라우드 스트라이크 (CRWD.US)

엔드포인트, 클라우드 워크로드, 신원 및 데이터에 대한 클라우드 제공 보호 서비스 제공

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	160
편입일	3월 10일
EPS증감율(2026E)	30.19
PER(2026E)	89.40
PBR(2026E)	19.38

- Investment point
  4분기 순신규 ARR 3.3억 달러, FY2027 순신규 ARR 가이던스 23% 성장 전망
  성장 동력 부문인 클라우드 보안, 차세대 아이덴티티, 차세대 SIEM 부문이 고성장 견인
  모든 에이전트 통제하고 방대한 데이터 활용하는 통합 보안 플랫폼으로서 보안 시장 점유율 확대 전망
- Risk
  AI 기술 개발로 인한 사이버보안 소프트웨어 대체 우려 확대

블룸 에너지 (BE.US)

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

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	64
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)	35
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)	25
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 03월 11일 | Global Equity

오라클 (ORCL.US)

순항 중인 OCI & 상향된 가이던스, 여전히 남은 체크포인트

미국

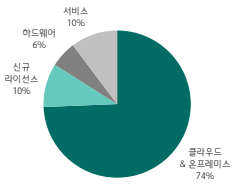
TP(컨센서스)	259.15 USD
CP(3.10)	149.40 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	NYSE
산업 분류	IT
주요 영업	소프트웨어
홈페이지	www.oracle.com
시가총액(십억USD)	429.2
시가총액(조원)	630.4
52주최고/최저(USD)	345.72/118.86
주요주주 지분율(%)	
Ellison Lawrence Joseph	40.31
뱅가드	6.08

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(5.2)	(53.8)	1.9
상대	(3.1)	(57.9)	(19.2)

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	52,961	57,493	66,939	86,915
영업이익	23,055	25,186	28,382	34,669
순이익	15,710	17,517	21,487	23,094
EPS(USD)	5.56	6.03	7.36	7.98
EPS(YOY, %)	9%	8%	22%	8%
ROE(%)	214.1	85.4	54.9	37.8
PER(배)	30.2	37.4	20.3	18.7
PBR(배)	37.1	22.7	12.5	7.3
배당률(%)	1.4	1.0	1.3	1.3

주: 조정 기준
자료: 오라클, LSEG 시장예상치, 하나증권

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

3QFY26 실적 지표 시장 컨센 상회, 클라우드 매출 41% 성장, 가이던스 상단 부합

FY26년 3분기(2월 결산) 주요 실적 지표는 전반적으로 시장 기대치를 상회하는 양호한 실적을 달성했다. 매출액 172억 달러(+22% yoy), 조정 EPS 1.79 달러(+21%)를 기록(컨센 169억, 1.72)하며, 자체 성장 기준, 15년만에 처음으로 매출액과 EPS가 20% 이상 증가했다. 클라우드 매출액은 89억 달러로 고정통화(CC) 기준 41% 성장, 가이던스 상단에 부합했다. 지난 2개분기 연속 클라우드 성장이 가이던스 중앙값을 하회했기에, 3분기에 서프라이즈는 아니더라도 상단에 부합한 것은 기존 보다는 일정 대비 공급 흐름이 개선된 것으로 판단된다. 클라우드 매출은 IaaS 49억 달러(+81%), SaaS 40억 (+11%)이며, 전체 매출에서 차지하는 비중이 처음으로 절반을 상회하며 52%까지 상승했다. RPO는 5,530억 달러를 기록, 전분기 대비 290억 달러를 추가했다. 추가계약분은 대부분 고객의 선지급금으로 자금이 확보되어 추가 자금조달이 필요하지 않다고 밝혔다.

자금조달 우려 완화 & 오픈AI 인프라 투자 조정 긍정적

오라클은 지난 2월 CY2026년 자금조달 계획(부채와 주식 동등 비율로 450~500억 달러 현금 조달)을 공시하며 투자적격 신용등급과 대차대조표의 건전성 유지에 대한 강한 의지를 밝혔다. 기존에 시장은 400억 달러 정도의 대규모 부채 조달에 대한 부담을 우려했으나 부채 규모를 약 250억 달러로 제한함으로써 신용리스크에 대한 우려를 완화시켰다. 최대 200억 규모의 ATM(장내 시가발행) 주식발행 계획은 약 5% 수준의 희석 우려를 줄 수 있으나 주가에 가장 큰 우려요인 이었던 자금 조달 관련 불안감을 낮췄고 더 유리한 조건의 채권발행을 가능하게 하여 긍정적으로 작용한 것으로 보인다. 오라클은 이번 컨콜에서 투자등급 채권과 의무전환 우선주 발행을 통해 총 300억 달러를 조달했다고 밝혔다.

최근 오픈AI의 초대형 펀딩 완료와 스타게이트 투자약정 하향 조정은 오라클에게 긍정적이다. 대규모 자본유입은 오픈AI 대금 지불 관련 우려를 완화시켰으며, 스타게이트 투자 조정은 자체 데이터센터 확장을 줄이고 파트너 활용 비중을 높인다는 점에서 핵심 파트너인 오라클에게 긍정적 조정이다. 또한 AI 학습, 추론 지출 계획은 여전히 대규모이며, 오라클은 단기 학습 수요와 중장기 추론 수요 모두에서 수혜 가능성이 높다.

긍정적인 실적과 상향된 가이던스, 남아있는 리스크 요인들

오라클은 4분기 클라우드 성장 가이던스를 44%~48%(CC기준)로 제시했다. 매출액 성장 19%~21%를 전망, 시장 예상치에 부합하고 조정 EPS 가이던스는 1.98 달러(+16%)로 컨센(1.94)을 상회했다. FY26년 연간 매출액(670억)과 Capex(500억 달러) 가이던스는 유지하고, FY27년 매출액 가이던스는 900억 달러로 상향조정했다. 1) RPO 추가를 통한 고객 기반 강화, 2) OCI 성장 가속화, 3) 단기 자금조달 우려 해소 등은 이번 실적 이후 주가 상승을 기대하는 요인이다. 1) RPO에서 매출로의 전환 속도와 가이던스 산정 관련 신뢰도는 추가적인 확인 필요, 2) 클라우드 비중이 높아졌으나 여전히 남아있는 레거시 부문과 SaaS 사업 관련 불확실성, 3) 높은 부채 비중과 CY26년 이후의 자금 조달 관련 이슈 등은 여전히 투자 심리에 영향을 줄 리스크 요인으로 보인다.

산업 Issue

2026년 3월 17일 | 글로벌 리서치

미국 에너지

이란전쟁과 희토류

첨단 무기의 필수 원료인 희토류

희토류 영구자석은 모터와 레이더 등에 필수적으로 사용되어 첨단 무기의 핵심 구성요소다. NATO가 2024년 공개한 12개 국방 핵심 원자재 리스트에도 텅스텐, 코발트, 리튬 등과 함께 희토류가 포함된 바 있다. 록히드마틴의 F-35 전투기에는 900lbs, 버지니아급 잠수함에는 9,200lbs의 희토류가 사용된다. 홍콩 SCMP는 최근 전쟁 이후 미국의 희토류 재고가 2개월치에 불과하다고 보도하며 미국 희토류 밸류체인에 대한 우려가 증가했다. 희토류 국방 비축 물량은 국가 안보 기밀로 구체적 수치가 공개되진 않으나 2월 공개된 Project Vault가 희토류를 포함한 60일치 분량의 핵심 광물을 미국 내 비축하는 것을 목표로 한 점은 취약한 공급망을 뒷받침한다. 희토류는 호르무즈 해협이 아닌 말라카 해협으로 주로 운송되어 현재 상황에서 물리적 공급망 리스크는 상대적으로 제한적이나 여전히 미국의 중국 여전히 의존도가 높아(71%) 전쟁 종료 이후의 수급 불확실성이 높아진 상황이다. 3월 31일 예정된 미중 베이징 정상회담에서도 지난 2025년 10월 부산 정상회담과 같이 중국의 대미 희토류 수출 통제 완화가 주요 안건이 될 공산이 크다. 대법원의 상호관세 위법 판결 역시 부산 합의의 법적 근거를 약화시키는 요인이 되었다.

미국 對중국 중희토류 의존도는 100%

미국은 캘리포니아에 위치한 Mountain Pass 광산에서만 유일하게 상업용 규모로 희토류를 생산하는데, 해당 광산은 경희토형 광산으로 첨단 무기에 필수적인 중희토(Dy, Tb 등)를 생산하지는 않는다. 2021년부터 2024년 사이 미국이 수입한 희토류의 71%가 중국산이며 중희토류는 100% 중국에서 수입한 것으로 확인된다. 미국이 호주 등 우호국들과 희토류 협력을 적극적으로 발표하고 FORGE(지전략적 자원협정 포럼)등을 도입하며 프렌드쇼어링 전략을 펼치는 것 역시 단기간 자국 내 밸류체인의 자급이 불가능하기 때문이다.

희토류 가격 단기 강세 지속 전망, 3월 25일 중국 수출 정책 발표 예정

희토류 NdPr 산화물 가격은 최근 7개월간 거의 2배 상승하며 급등세를 이어가고 있다. 2025년 4분기 중국 북방희토그룹 등은 희토류 정광 가격을 전분기 대비 37% 인상했다. 중국 해관총서가 발표한 1-2월 무역통계에서는 희토류 수출량이 YoY +23%를 기록했다. 3월 25일 중국은 베이징에서 희토류를 포함한 핵심 광물 수출 관련 정책을 발표할 예정이다. 중국은 2024년 8월 이후로 1년에 2차례 발표하던 희토류 쿼터 발표를 중단했으며 국영기업에게만 비공개로 통보하고 있다. 1992년 덩샤오핑이 '중동에는 석유가 있고 중국에는 희토류가 있다'는 발언 이후 지금까지도 희토류를 전략적으로 활용하고 있는 모습이다.

Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com

2026년 3월 13일 | Global Equity

중천과기(600522.CH)

초고압 해저케이블, 광섬유 핵심 공급업체

중국

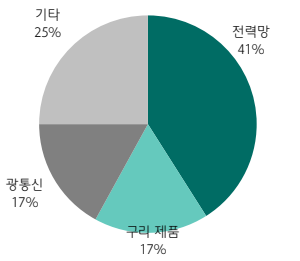
TP(컨센서스)	35.37 CNY
CP(3.12)	30.24 CNY

Key Data

국가	중국
상장거래소	상하이
산업 분류	산업재
주요 영업	전기 장비
홈페이지	www.ztt.cn
시가총액(십억HKD)	102.2
시가총액(조원)	22.1
52주최고/최저(HKD)	31.82/12.1
주요주주 지분율(%)	
JIANGSU ZHONGTIAN TECH GRP	22.68
HONG KONG SECURITIES CLEARING	6.47

주가상승률	1M	6M	12M
절대	19.0	85.7	110.6
상대	19.0	78.9	87.9

매출구성



Financial Data (백만 CNY)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출	45,065	48,055	53,829	60,938
영업이익	3,118	2,772	3,644	4,859
순이익	3,117	2,838	3,137	4,307
EPS(CNY)	0.8	0.8	1.0	1.3
EPS(YoY, %)	0.0	0.0	14.3	33.9
ROE(%)	9.9	8.3	8.5	10.2
PER(배)	13.7	17.1	31.6	24.0
PBR(배)	1.3	1.4	2.7	2.5
배당률(%)	1.8	2.1	1.1	1.3

자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 백승혜 sh_baek@hanafn.com
RA 안기량 giryangan@hanafn.com

AIDC/드론 수요 급증으로 광섬유 현물가 급등 중

중천과기는 중국의 대표적인 광통신 및 전력 인프라 관련 케이블/시스템 공급업체로 AI 데이터센터와 해상풍력 시장 확대에 따른 중장기 수혜가 기대되는 기업이다. 최근 급증하고 있는 글로벌 광섬유 수요가 2026년 중천과기 실적의 새로운 동력으로 작용할 전망이다. 북미 AI 데이터센터와 군용 드론 관련 광섬유 수요는 단기적으로 급증한 반면 2년 가까이 소요되는 증설 기간으로 인해 타이트한 공급 국면이 지속되면서 표준 광섬유 현물가격은 2025년 하반기 24~25위안 수준에서 올해 2월 40위안대로 급등했고, 고마진의 특수 광섬유(G657.A2) 현물가는 3Q25 30~40위안대에서 최근 130위안 수준으로 4배 이상 급등했다. 중국의 광섬유/광케이블 글로벌 생산 점유율은 63%로 그 중 중천과기를 포함한 4대 공급업체가 약 50% 비중을 차지하고 있고, 최근 광섬유 수요 급증으로 중천과기는 약 9천만 코어-km 규모의 설비를 풀가동 중인 상황이다. 중천과기는 고마진의 현물 시장과 특수 광섬유 매출 비중 확대를 근거로 2026년 광통신 사업 부문 GPM을 30% 수준(2024년 25%), 매출액 성장률 YoY +30%를 제시했다. 향후 해외 현지 공장 생산능력을 두 배 확대할 계획이며, 인도네시아를 시작으로 EU 현지 공장 건설을 고려 중이다.

중국/유럽 해상풍력 설치 가속화로 '26년 해양사업 매출 40% 고성장 전망

중국과 유럽 해상풍력 설치 확대로 중천과기의 해저케이블 수주 기대감이 높아지고 있다. 지난 2025년 10월 중국 정부가 발표에 따르면 중국은 2027~30년 연간 해상풍력 신규 설치 규모가 15GW 이상으로 지난 2021~25년 평균 수준(7GW) 대비 크게 확대될 전망이다. 유럽 시장의 경우 2030년까지 연간 23~37GW 수준의 해상풍력 신규 설치가 전망되며, 최근 일부 국가에서 해상풍력 입찰 규모가 가속화되고 있다. 중천과기는 해양사업 관련 수주 잔고 130억위안을 확보한 상황이며, 이 중 500kV 초과 초고압 해저케이블이 30억위안 이상으로 중국 제조사 중 현재 중천과기/닝보오리엔트만 생산 가능해 GPM이 50% 이상으로 추정되고 있다. 해양사업 매출 가이던스는 최대 YoY +40%, GPM은 35~40%로 제시해 고마진의 500kV 제품 매출 비중 확대를 통해 2024년 대비 큰 폭 개선이 예상된다.

광통신/해저케이블 실적 기대감에 이익 추정치 빠르게 상향 중

중천과기는 2026년 로컬 수주와 해외 수출 기대감으로 최근 이익 추정치가 가파르게 상향되고 있다. 2026~27년 연평균 50% 수준의 이익 성장이 예상되는 반면, 주가는 2026년 예상 PER 24배에서 거래 중으로 업종 평균(50.5배) 대비 크게 저평가된 상태에 있어 밸류에이션이 매우 매력적인 상태다. 중천과기의 주가는 지난해 4분기부터 중국 해저케이블 신규 설치와 광섬유 가격 상승 기대감이 주가에 반영되며 3년 만에 반등세를 시현 중이다. 2026년에도 광통신/해저케이블/전력망 3개 부문의 실적 고성장세가 주가 상승을 견인할 전망이다.

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.