하나증권 리서치센터 | 2026년 04월 01일

HANA Global Weekly

하나증권

Summary

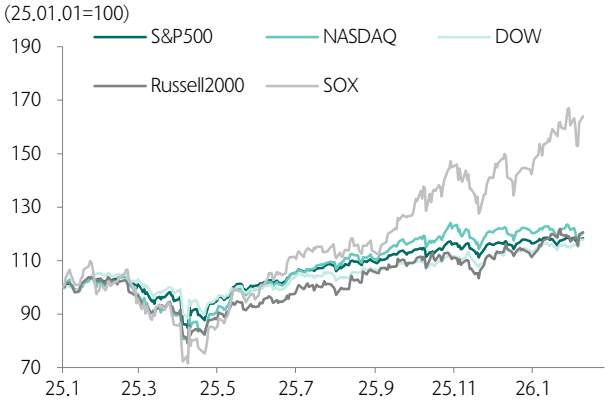
하나증권 리서치센터

미국 증시 동향

- 미국 증시는 트럼프 미 대통령의 발언과 이란의 주장이 상반되는 속에 종전 기대감과 확전에 대한 우려가 뒤엉키며 뉴욕 3대 지수 모두 혼조세 보이며 하락 마감
- 지속되는 불확실성 속에 호르무즈 해협의 사실상 봉쇄가 길어지고 있음. 호르무즈 해협 인근에서의 유조선 통행 차질 소식에 브렌트유가 배럴당 $110을 돌파하는 등 유가 급등에 따른 스태그플레이션 우려가 심화

종가 기준일: 2026.03.30

미국 주요 지표 그래프



자료: Bloomberg, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	S&P500	6,343.7	(0.4)	(3.6)	(7.8)	(7.3)
	NASDAQ	20,794.6	(0.7)	(5.3)	(8.3)	(10.5)
	DOW	45,216.1	0.1	(2.2)	(7.7)	(5.9)
	Russell2000	2,414.0	(1.5)	(3.2)	(8.3)	(2.7)
	SOX	7,142.3	(4.2)	(8.1)	(11.8)	0.8

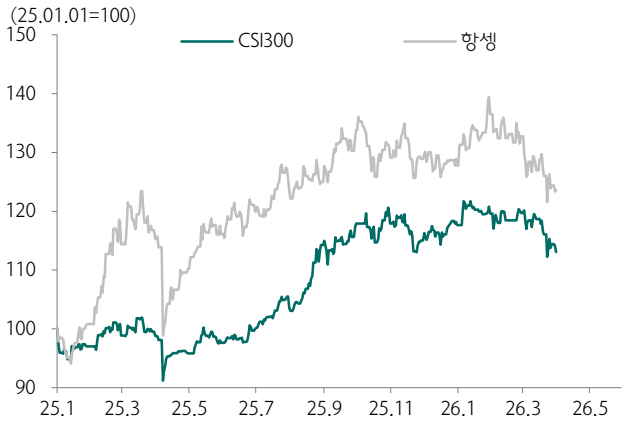
자료: Bloomberg, 하나증권

중국 증시 동향

- 3월 장이 마무리된 가운데, 상하이종합지수는 이번 달 누적 6.51% 하락하며 '고점 기록 후 하락 안정화' 추세를 시현. 월초 한때 1월 14일의 전고점을 돌파하기도 했으나, 이후 약세가 지속되며 결국 3,900선 안착에 실패
- 상반기 유동성 기반의 상승폭 자체는 낮아졌지만, 하반기 실적 장세 전환과 2027년까지 구조적인 리레이팅 기대 유효. 현재 주가는 여전히 당사 1H 예상 밴드인 CSI300 4,000pt-5,250pt, 항셍H 8,100pt-10,350pt의 하단, 밸류에이션은 신흥국 내에서 공급망 안정성과 산업 경쟁력 대비 여전히 과소평가. 상반기 대외 악재로 인한 변동성 확대 구간은 비중확대 기회

종가 기준일 : 2026.03.31

중국 주요 지표 그래프



자료: Wind, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	CSI300	4,450.0	(0.9)	(0.6)	(5.5)	13.1
	항셍	24,788.1	0.2	(1.1)	(6.9)	23.6

자료: Wind, 하나증권

다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

	날짜	시간	중요도	관전 포인트
OPEC+ 회의	4/5	17:00	★★	JMMC 및 8개 산유국 월간 협의체 회의
Human X 2026	4/6~9	18:00	★★	세계 최대 글로벌 AI 컨퍼런스. AI판 다보스 포럼
삼성전자 1분기 잠정 실적	4/7	08:00	★★	컨센서스 기준 매출액 115조원, 영업이익 36조원
미국 FOMC 3월 회의록 공개	4/8	04:00	★★★	3월 회의에서 기준금리 3.50~3.75%로 2회 연속 동결

자료: 블룸버그, 하나증권

투자 유망 ETF

SPHQ (Invesco S&P 500 Quality ETF)	XLE (State Street Energy Select Sector SPDR ETF)	SMH (VanEck Semiconductor ETF)	MADE (iShares US Manufacturing ETF)
PAVE (Global X US Infrastructure Development ETF)	SHLD (Global X Defense Tech ETF)	QGRO (American Century US Quality Growth)	VCIT (Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF)

투자 유망 종목

엔비디아 (NVDA.US)	알파벳 (GOOGL.US)	넷플릭스 (NFLX.US)	마이크론 테크놀로지 (MU.US)	캐터필러 (CAT.US)
크라우드 스트라이크 (CRWD.US)	루멘텀 홀딩스 (LITE.US)	블룸 에너지 (BE.US)	사원전기 (002028.CH)	동방전기 (600875.CH)

실적 발표

기업명	티커	발표 날짜	컨센
매코믹 앤 컴퍼니	MKC	3월 31일 장전	FY26 1분기 매출 17.9억, EPS 0.60 달러
나이키	NKE	3월 31일 장후	FY26 3분기 매출 112.3억, EPS 0.28 달러
콘아그라 브랜즈	CAG	4월 1일 장전	FY26 3분기 매출 27.6억 EPS 0.40 달러

금주의 리포트

기업/산업명	제목
미국 우주 산업	NASA는 달 표면으로, 기업들은 실적 궤도로 (우주 Pure-play 실적 점검)
HANA US Weekly	터보퀀트로 인한 메모리 수요 악화 우려는 과하다

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	-2.5	-9.1	-5.3	16.2	-5.3	0.0	0.1	0.4	1.0	0.4	16.7	17.1	18.8	19.0	17.4	19.7	14.9	3.0	3.0	3.2	3.2	2.8	3.3	2.3	
에너지	1.9	11.0	33.7	35.8	33.7	0.1	1.0	0.9	0.3	0.9	16.2	16.2	17.3	14.2	12.5	17.5	8.4	2.1	2.1	1.9	1.7	1.6	2.1	1.4	
소재	1.7	-13.6	4.1	29.2	4.1	0.0	0.2	0.9	1.8	0.9	14.7	14.6	17.7	16.4	15.7	17.7	12.4	2.2	2.1	2.5	2.1	1.8	2.5	1.6	
산업재	-3.5	-12.4	0.4	22.2	0.4	0.0	0.0	0.2	0.4	0.2	21.7	22.2	24.6	22.1	19.3	24.6	15.8	3.8	3.8	4.2	3.8	3.2	4.2	2.5	
자유소비재	-3.1	-10.7	-13.0	2.4	-13.0	-0.0	-0.1	-0.0	0.0	-0.0	19.1	19.6	21.0	21.7	18.7	22.9	16.2	3.1	3.2	3.4	3.6	3.3	3.8	2.8	
필수소비재	1.0	-8.9	3.0	4.0	3.0	-0.0	-0.0	0.0	0.2	0.0	19.2	19.1	21.1	18.9	19.5	21.1	17.1	4.2	4.2	4.6	4.0	4.1	4.6	3.5	
건강관리	0.1	-9.9	-6.4	1.4	-6.4	-0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	17.0	17.0	18.9	18.3	17.2	20.2	15.7	3.7	3.7	4.1	4.0	3.8	4.4	3.5	
금융	-1.7	-8.5	-8.6	9.0	-8.6	-0.0	0.0	0.3	1.2	0.3	11.8	12.0	13.0	13.4	12.7	13.7	9.4	1.6	1.6	1.7	1.8	1.6	1.8	1.1	
정보기술	-5.2	-9.2	-9.4	29.0	-9.4	0.0	0.4	1.0	2.2	1.0	18.3	19.0	21.3	24.2	22.9	29.6	18.3	6.2	6.5	7.0	7.8	6.2	8.5	5.2	
커뮤니케이션	-4.5	-10.6	-11.1	20.1	-11.1	-0.0	-0.0	0.2	1.0	0.2	17.5	18.3	19.6	20.6	17.7	21.2	15.3	3.3	3.5	3.7	3.8	3.2	4.0	2.3	
유틸리티	1.4	-4.4	7.7	22.3	7.7	0.0	-0.1	0.1	0.6	0.1	16.7	16.6	17.5	15.9	15.4	17.5	12.5	1.9	1.9	2.0	1.8	1.7	2.0	1.4	
미국	-3.5	-7.7	-7.2	13.8	-7.2	0.0	0.2	0.4	0.9	0.4	19.0	19.6	21.3	21.8	20.1	22.9	17.2	4.1	4.2	4.5	4.6	4.1	4.7	3.3	
에너지	3.5	10.6	36.6	35.2	36.6	0.2	0.8	0.6	0.2	0.6	19.7	19.9	21.1	16.4	14.9	21.2	9.9	2.6	2.6	2.4	2.0	2.1	2.6	1.7	
소재	2.7	-13.0	5.4	25.5	5.4	0.1	0.4	0.8	1.9	0.8	16.8	16.9	20.6	18.4	19.8	21.4	15.4	2.8	2.8	3.3	2.7	2.4	3.3	2.0	
산업재	-3.9	-11.3	1.2	18.4	1.2	0.0	0.0	0.1	0.3	0.1	24.5	25.3	27.5	24.5	22.1	27.8	17.7	5.9	6.1	6.6	6.0	5.4	6.7	4.1	
자유소비재	-4.2	-8.7	-12.5	7.3	-12.5	0.0	0.0	0.1	0.4	0.1	22.8	23.8	25.3	26.7	23.4	30.1	21.0	5.9	6.2	6.6	7.2	6.9	8.8	5.9	
필수소비재	1.3	-7.4	7.1	4.5	7.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	22.0	21.8	24.0	20.9	21.7	24.0	17.5	6.1	6.1	6.6	5.6	5.9	6.6	4.7	
건강관리	-0.6	-9.7	-7.4	-1.3	-7.4	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	17.2	17.4	19.3	18.9	17.7	20.2	15.8	4.2	4.2	4.7	4.6	4.4	4.9	3.8	
금융	-2.0	-6.0	-11.4	1.6	-11.4	0.0	0.1	0.3	1.0	0.3	13.6	14.0	14.7	16.0	15.6	17.0	10.8	1.9	2.0	2.1	2.2	2.1	2.3	1.3	
정보기술	-6.3	-7.7	-13.4	22.1	-13.4	0.0	0.4	0.7	1.8	0.7	20.0	20.9	23.3	26.2	24.8	32.3	20.0	7.8	8.2	8.8	10.2	8.5	11.5	7.4	
커뮤니케이션	-7.5	-11.3	-11.4	25.6	-11.4	0.0	0.1	0.3	1.0	0.3	18.1	19.2	20.7	21.6	17.7	22.3	15.3	3.9	4.1	4.4	4.6	3.8	4.8	2.6	
유틸리티	2.4	-3.3	7.3	16.3	7.3	0.0	-0.0	0.1	0.5	0.1	18.9	18.9	19.7	18.2	18.0	19.9	14.1	2.1	2.1	2.2	2.1	2.0	2.3	1.5	
일본	-0.5	-10.2	3.5	33.2	3.5	0.0	0.1	0.4	0.8	0.4	16.7	16.9	18.9	17.2	14.4	19.0	12.3	1.7	1.7	1.9	1.7	1.3	1.9	1.1	
에너지	7.4	10.3	41.1	97.7	41.1	0.1	2.8	3.4	3.4	3.4	10.0	9.4	12.6	10.7	7.7	13.9	6.2	1.1	1.0	1.0	0.8	0.6	1.1	0.5	
소재	0.7	-10.7	14.3	34.2	14.3	0.0	-0.0	-0.0	-0.4	-0.0	17.9	17.8	19.9	15.5	12.4	20.0	10.4	1.3	1.3	1.4	1.1	1.0	1.4	0.8	
산업재	-0.7	-9.6	9.4	52.9	9.4	0.0	0.1	0.3	0.3	0.3	19.5	19.8	22.2	19.0	13.5	22.2	11.1	2.0	2.0	2.2	1.9	1.4	2.2	1.2	
자유소비재	-1.6	-13.1	-5.2	12.7	-5.2	0.0	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	15.8	16.1	17.6	16.4	13.9	18.1	10.1	1.3	1.4	1.6	1.4	1.2	1.6	1.0	
필수소비재	2.7	-6.5	0.3	14.2	0.3	0.0	0.0	-0.0	0.3	-0.0	21.2	20.7	22.9	21.1	20.1	23.0	18.2	2.0	2.0	2.2	2.0	1.8	2.2	1.6	
건강관리	0.6	-5.0	6.9	19.8	6.9	-0.0	0.3	0.3	0.6	0.3	18.0	17.7	19.9	17.9	16.9	23.4	15.2	2.2	2.3	2.5	2.3	2.0	2.6	1.8	
금융	-0.1	-10.9	6.7	33.9	6.7	0.1	0.1	0.4	1.9	0.4	12.0	12.1	13.6	11.8	11.5	14.2	8.5	1.2	1.2	1.3	1.2	1.0	1.3	0.6	
정보기술	-2.7	-14.7	0.3	45.0	0.3	0.1	0.2	0.9	1.2	0.9	20.7	21.6	25.3	25.6	19.3	28.4	16.5	3.0	3.1	3.6	3.2	2.2	3.6	1.8	
커뮤니케이션	0.8	-3.6	-10.0	16.5	-10.0	-0.4	-0.4	0.4	1.0	0.4	19.8	18.3	18.9	24.0	21.3	28.3	14.6	2.2	2.2	2.3	2.2	1.8	3.4	1.5	
유틸리티	4.0	-2.2	14.6	63.9	14.6	0.0	0.0	0.5	0.3	0.5	14.6	14.1	15.0	13.8	9.3	16.0	5.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.7	1.0	0.5	
유럽	0.2	-8.4	-1.9	8.4	-1.9	0.0	0.2	0.3	0.4	0.3	14.4	14.6	16.3	15.5	14.2	16.3	11.6	2.1	2.1	2.3	2.1	1.9	2.3	1.6	
에너지	4.4	21.7	40.5	35.2	40.5	0.0	1.6	1.4	0.2	1.4	12.3	12.1	12.8	10.9	9.5	13.2	6.4	1.6	1.5	1.4	1.4	1.2	1.7	1.0	
소재	2.7	-6.7	4.4	14.3	4.4	0.0	0.2	0.5	0.4	0.5	15.8	15.7	17.6	16.7	15.1	17.9	11.6	1.9	1.8	2.0	1.8	1.5	2.1	1.4	
산업재	-2.2	-12.8	-3.2	11.1	-3.2	0.0	0.1	0.1	0.3	0.1	20.7	21.2	24.3	21.9	19.9	24.3	15.1	3.6	3.7	4.2	3.8	3.4	4.2	2.6	
자유소비재	-0.3	-12.9	-18.7	-15.0	-18.7	-0.0	-0.0	-0.2	-1.0	-0.2	13.7	13.8	15.8	16.4	14.3	17.2	10.9	1.4	1.4	1.7	1.8	1.8	1.9	1.4	
필수소비재	1.3	-10.4	-1.5	-2.5	-1.5	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	14.9	14.9	17.0	15.5	15.7	18.8	14.6	2.9	2.9	3.3	2.9	2.9	3.3	2.6	
건강관리	2.9	-8.3	-2.5	2.7	-2.5	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	15.5	15.3	17.2	16.1	15.2	18.9	13.1	3.2	3.1	3.2	3.1	3.0	3.8	2.6	
금융	0.0	-9.6	-8.0	12.3	-8.0	0.0	0.2	0.5	1.3	0.5	10.0	10.1	11.4	11.6	10.4	11.8	7.7	1.4	1.4	1.5	1.5	1.3	1.6	0.9	
정보기술	-5.0	-9.8	1.6	16.4	1.6	0.0	0.1	0.4	0.3	0.4	26.7	27.9	30.1	29.0	24.9	32.0	18.9	5.1	5.4	5.7	5.1	4.4	5.8	3.5	
커뮤니케이션	-0.1	-5.6	3.0	-3.3	3.0	-0.0	0.0	0.2	0.3	0.2	15.9	16.2	17.3	16.1	17.5	19.7	12.6	2.1	2.1	2.2	2.0	2.0	2.2	1.2	
유틸리티	2.8	-3.3	12.9	33.0	12.9	0.0	0.0	0.2	0.6	0.2	15.1	15.2	16.2	14.2	13.0	16.2	11.1	1.8	1.8	1.9	1.7	1.5	1.9	1.4	

- EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 소재, 산업재
- EPS 증가율 하위 섹터 3개 →자유소비재, 커뮤니케이션 서비스, 필수소비재
- EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 소재, 유틸리티
- EPS 증가율 하위 섹터 3개 →필수소비재, 자유소비재, 산업재
- EPS 증가율 상위 섹터 3개 →금융, 에너지, 정보기술
- EPS 증가율 하위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 건강관리, 필수소비재
- EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 에너지, 정보기술
- EPS 증가율 하위 섹터 3개 →자유소비재, 커뮤니케이션 서비스, 건강관리

글로벌 섹터별 트렌드_신흥국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
신흥국	-2.2	-12.3	0.6	28.2	0.6	-0.0	0.1	1.3	2.3	1.3	11.5	11.5	13.0	13.2	12.0	14.0	10.9	1.9	1.9	2.1	1.9	1.6	2.1	1.3	
에너지	0.5	2.4	11.6	22.2	11.6	0.4	1.3	1.7	0.5	1.7	10.1	10.5	11.3	11.0	8.7	11.4	6.6	1.4	1.4	1.3	1.3	1.1	1.4	0.8	
소재	2.4	-17.9	-0.3	45.4	-0.3	0.0	0.3	1.8	3.4	1.8	10.9	10.8	13.9	13.8	12.3	14.5	10.3	1.8	1.8	2.2	1.8	1.3	2.2	1.0	
산업재	-3.1	-13.2	2.9	36.8	2.9	0.2	0.2	1.0	1.3	1.0	14.6	15.2	16.9	16.2	12.9	17.5	11.1	2.1	2.1	2.4	2.1	1.5	2.4	0.7	
자유소비재	-2.4	-12.7	-11.3	-8.0	-11.3	-0.1	-0.4	-0.2	-0.8	-0.2	13.5	13.3	14.4	14.5	13.0	16.0	10.8	1.7	1.7	1.9	1.9	2.0	2.2	1.5	
필수소비재	0.5	-8.2	-5.1	-2.8	-5.1	-0.0	-0.2	0.3	0.4	0.3	16.9	16.7	17.6	18.6	18.7	21.1	16.4	3.1	3.1	3.2	3.2	3.0	3.3	2.4	
건강관리	0.7	-9.7	-3.9	6.0	-3.9	-0.0	-0.1	0.1	0.2	0.1	25.8	25.1	27.6	27.4	25.0	30.3	22.7	3.4	3.4	3.7	3.6	3.0	3.9	2.5	
금융	-1.6	-10.9	-5.0	12.4	-5.0	-0.0	-0.1	0.3	1.3	0.3	8.8	8.8	9.6	9.4	8.7	9.9	7.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.2	0.9	
정보기술	-3.6	-14.7	14.9	92.1	14.9	-0.1	0.3	3.1	5.1	3.1	11.6	11.6	13.7	15.0	13.9	19.1	11.4	3.4	3.4	4.0	3.4	2.4	4.0	1.9	
커뮤니케이션	-4.6	-9.5	-15.7	1.2	-15.7	-0.1	-0.2	0.0	1.1	0.0	14.3	14.5	15.0	16.7	16.3	19.3	13.8	2.2	2.3	2.4	2.6	2.6	3.0	1.6	
유틸리티	-1.5	-6.3	2.8	11.3	2.8	-0.1	-0.2	-0.1	0.8	-0.1	11.6	11.6	12.0	11.1	11.3	13.6	9.8	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3	1.4	1.0	
중국	-1.5	-7.2	-8.1	2.7	-8.1	-0.1	-0.3	0.0	0.3	0.0	11.1	11.1	11.5	12.0	11.1	13.6	8.0	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.6	0.9	
에너지	0.6	4.8	24.5	49.0	24.5	0.1	0.6	0.8	0.2	0.8	11.4	11.4	11.7	10.1	7.8	12.2	5.6	1.1	1.1	1.1	0.9	0.8	1.1	0.7	
소재	2.7	-17.1	1.3	88.0	1.3	0.1	0.3	1.4	3.0	1.4	11.8	11.9	15.1	14.2	10.1	16.6	8.1	2.0	2.0	2.5	2.1	1.3	2.6	0.9	
산업재	-0.2	-4.0	4.2	23.4	4.2	-0.0	-0.1	0.2	-0.6	0.2	11.9	11.9	12.3	11.8	9.0	12.6	6.8	1.2	1.2	1.2	1.2	0.9	1.3	0.7	
자유소비재	-1.9	-8.2	-11.3	-14.8	-11.3	-0.2	-0.5	-0.3	-1.2	-0.3	13.7	13.4	13.9	14.6	13.6	18.0	10.0	1.8	1.8	1.9	2.0	2.2	2.5	1.5	
필수소비재	1.2	-5.9	-3.1	-4.5	-3.1	-0.1	-0.2	-0.1	0.0	-0.1	15.7	15.3	16.1	16.1	16.5	21.6	12.8	2.7	2.6	2.8	2.8	2.9	4.2	2.3	
건강관리	3.0	-4.5	1.9	25.1	1.9	-0.1	-0.0	0.3	0.7	0.3	24.3	23.2	25.1	26.0	23.0	32.1	19.0	2.9	2.9	3.2	3.1	2.3	3.6	1.7	
금융	0.6	-3.4	-2.4	15.1	-2.4	-0.0	-0.1	0.5	2.0	0.5	5.7	5.7	5.9	6.0	5.6	6.5	3.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.4	
정보기술	-0.7	-9.1	-8.9	-4.9	-8.9	-0.0	-0.9	-0.7	-0.2	-0.7	25.1	25.0	22.6	23.4	24.8	30.2	12.8	2.8	2.8	2.7	3.1	3.2	4.0	1.3	
커뮤니케이션	-6.1	-9.0	-20.3	-3.1	-20.3	-0.1	-0.3	-0.0	1.1	-0.0	13.3	13.6	13.8	16.3	15.6	20.8	11.3	2.1	2.2	2.2	2.6	2.7	3.2	1.3	
유틸리티	-1.9	-1.9	2.7	6.8	2.7	-0.2	-0.3	-0.4	-0.7	-0.4	10.4	10.2	10.1	9.6	9.0	10.4	6.5	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1	0.7	
인도	-3.7	-11.3	-14.1	-2.2	-13.8	-0.0	0.0	0.3	0.6	0.3	18.2	18.7	20.7	22.3	21.4	24.5	18.2	2.8	2.9	3.2	3.3	3.2	4.0	2.8	
에너지	-3.7	-5.9	-12.1	7.1	-11.9	0.0	0.0	0.2	0.7	0.2	13.3	13.8	14.3	15.5	13.8	24.8	12.6	1.5	1.6	1.7	1.8	1.5	2.9	1.4	
소재	-2.6	-10.3	-7.8	5.9	-7.2	0.0	0.1	0.6	1.3	0.6	16.8	16.9	18.9	20.0	20.3	22.6	15.7	2.5	2.5	2.9	2.8	2.7	3.1	2.1	
산업재	-4.0	-14.3	-9.9	6.4	-9.2	0.0	0.0	0.1	0.4	0.1	29.4	30.3	34.6	33.2	31.9	42.0	26.1	5.9	6.1	6.9	6.6	6.6	8.8	4.2	
자유소비재	-3.8	-13.7	-17.1	3.6	-16.6	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	27.1	27.9	31.8	33.2	26.8	35.0	24.6	4.4	4.5	5.2	5.4	4.6	7.1	3.8	
필수소비재	-2.3	-10.8	-13.5	-9.7	-14.7	-0.0	-0.1	1.6	2.0	1.6	23.3	23.5	25.3	43.9	48.5	56.6	23.1	8.4	8.6	9.5	10.1	9.0	12.1	8.2	
건강관리	-1.2	-4.7	-2.1	2.8	-2.2	0.0	0.0	0.0	-0.2	0.0	29.5	29.7	31.3	30.6	27.3	34.2	22.2	4.4	4.4	4.6	4.6	4.7	5.5	3.4	
금융	-5.4	-15.9	-17.1	-5.7	-17.0	-0.0	0.0	0.2	0.5	0.2	14.0	14.5	16.7	17.4	16.4	21.5	14.0	1.9	2.0	2.3	2.4	2.5	3.1	1.9	
정보기술	-0.6	-4.6	-22.9	-19.7	-22.3	0.0	0.1	0.4	0.5	0.4	16.8	17.2	18.0	23.0	23.4	31.6	16.6	4.9	5.1	5.4	6.2	6.8	9.7	4.9	
커뮤니케이션	-3.6	-6.4	-16.2	1.5	-15.5	0.0	0.1	0.3	1.7	0.3	31.2	31.8	33.9	41.0	64.8	82.9	27.6	7.5	7.6	8.1	8.8	12.6	19.3	3.8	
유틸리티	-3.0	-3.1	3.6	1.4	5.2	0.0	0.1	0.0	0.2	0.0	15.9	16.1	16.5	15.1	16.2	21.9	11.7	2.0	2.1	2.1	2.0	2.3	3.1	1.5	
브라질	0.1	-5.0	15.1	43.2	15.1	0.4	0.9	1.9	1.6	1.9	9.1	9.4	10.6	9.7	7.5	10.9	6.6	1.6	1.6	1.8	1.6	1.3	1.9	1.0	
에너지	6.0	25.1	73.1	53.8	73.1	1.6	4.8	6.4	2.2	6.4	6.2	6.5	7.1	5.9	4.7	7.6	3.4	1.3	1.3	1.2	0.9	1.0	4.6	0.4	
소재	2.0	-12.2	12.3	42.6	12.3	0.3	0.2	1.5	0.4	1.5	7.7	7.8	8.9	7.8	5.6	9.1	5.0	1.5	1.3	1.5	1.2	1.0	1.6	0.8	
산업재	-0.2	-11.2	1.2	25.0	1.2	0.0	0.1	0.6	1.2	0.6	16.7	17.0	19.3	18.7	17.1	26.0	15.4	1.6	1.6	3.0	2.8	1.6	3.9	1.4	
자유소비재	2.0	4.2	33.6	101.7	33.6	0.1	0.1	1.0	1.9	1.0	12.6	12.6	12.3	10.8	8.3	17.0	6.6	1.7	1.7	1.6	1.3	0.9	1.9	0.8	
필수소비재	4.9	-6.0	12.6	22.0	12.6	-0.1	-0.0	0.5	0.1	0.5	15.3	14.5	16.3	14.7	12.8	18.5	10.7	2.6	2.5	2.8	2.6	2.0	2.8	1.7	
건강관리	-1.9	-8.0	-2.4	46.9	-2.4	-0.1	-0.4	-0.1	1.4	-0.1	16.2	16.4	16.6	16.3	14.2	28.1	10.8	3.8	3.9	3.7	3.1	2.1	4.0	0.7	
금융	-2.7	-11.7	1.6	39.8	1.6	0.0	0.1	0.9	2.3	0.9	9.1	9.4	10.4	9.8	8.2	11.2	6.5	1.9	1.9	2.2	2.0	1.6	2.3	1.2	
정보기술	-2.2	-11.9	-15.4	11.5	-15.4	0.0	0.2	0.5	1.4	0.5	17.8	18.2	21.0	22.9	21.1	26.6	17.6	3.5	3.5	3.9	4.2	3.7	5.0	2.3	
커뮤니케이션	-1.1	-7.9	28.5	70.2	28.5	-0.0	0.0	0.7	1.9	0.7	14.3	14.5	15.7	12.5	11.7	15.7	10.4	2.1	2.2	2.5	1.8	1.4	2.5	1.0	
유틸리티	-0.8	-4.9	15.8	64.6	15.8	0.1	-0.0	0.8	2.1	0.8	12.9	13.2	13.6	12.6	10.9	14.5	8.6	1.5	1.5	1.5	1.3	1.1	1.6	0.9	

- EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 산업재, 소재
- EPS 증가율 하위 섹터 3개 →자유소비재, 커뮤니케이션 서비스, 정보기술
- EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 에너지, 정보기술
- EPS 증가율 하위 섹터 3개 →유틸리티, 자유소비재, 커뮤니케이션 서비스
- EPS 증가율 상위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 정보기술, 에너지
- EPS 증가율 하위 섹터 3개 →필수소비재, 금융, 유틸리티
- EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 소재, 자유소비재
- EPS 증가율 하위 섹터 3개 →필수소비재, 건강관리, 커뮤니케이션 서비스

글로벌 스타일별 추이

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	
세계	-2.6	-8.6	-6.0	14.8	-6.0	0.0	0.2	0.3	0.9	0.3	17.8	18.3	20.0	20.0	18.3	20.7	15.5	3.2	3.3	3.5	3.5	3.1	3.5	2.5	
대형주	-2.7	-8.5	-6.6	15.1	-6.6	0.0	0.2	0.3	0.9	0.3	18.1	18.6	20.4	20.6	18.7	21.4	15.8	3.5	3.6	3.8	3.8	3.4	3.9	2.7	• EPS 증가율 상위 스타일 →가치
중형주	-2.1	-9.6	-3.0	12.6	-3.0	0.0	-0.0	0.2	0.7	0.2	16.4	16.7	17.9	17.2	16.2	18.1	13.9	2.2	2.2	2.4	2.3	2.0	2.4	1.7	
소형주	-2.4	-9.9	-1.2	21.6	-1.2	0.0	0.1	0.4	1.0	0.4	15.8	16.0	17.8	16.9	15.3	18.0	13.2	1.5	1.6	1.8	1.7	1.4	1.8	1.1	• EPS 증가율 하위 스타일 →소형주
성장	-3.7	-9.5	-11.3	16.0	-11.3	0.0	0.1	0.3	0.9	0.3	23.0	23.7	25.6	27.4	24.4	28.8	21.9	5.8	6.0	6.4	6.9	6.1	7.2	4.8	
가치	-1.5	-7.9	-0.9	12.4	-0.9	0.0	0.2	0.4	0.7	0.4	14.9	15.1	16.7	15.9	14.7	16.7	11.7	2.3	2.3	2.5	2.3	2.1	2.5	1.6	
미국	-3.5	-7.7	-7.2	13.8	-7.2	0.0	0.2	0.4	0.9	0.4	19.0	19.6	21.3	21.8	20.1	22.9	17.2	4.1	4.2	4.5	4.6	4.1	4.7	3.3	
대형주	-3.2	-7.6	-7.6	14.6	-7.6	0.0	0.2	0.4	1.0	0.4	19.2	19.9	21.7	22.4	20.5	23.6	17.6	4.4	4.6	4.9	5.0	4.4	5.2	3.6	• EPS 증가율 상위 스타일 →가치
중형주	-2.9	-9.0	-4.5	8.0	-4.5	0.0	-0.0	0.2	0.6	0.2	17.4	17.9	19.0	18.6	17.8	20.1	14.9	2.7	2.8	3.0	2.9	2.6	3.0	2.2	
소형주	-3.1	-8.9	-0.6	21.3	-0.6	0.0	0.2	0.4	1.1	0.4	16.9	17.3	19.0	18.2	16.9	21.1	14.8	1.6	1.9	2.2	2.0	1.6	2.2	1.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →소형주
성장	-4.4	-8.4	-13.1	17.6	-13.1	0.0	0.1	0.3	0.9	0.3	24.1	25.1	26.8	29.7	26.0	31.5	23.0	7.9	8.3	8.8	10.0	8.2	10.4	6.3	
가치	-2.1	-7.2	-1.5	8.3	-1.5	0.0	0.3	0.4	0.7	0.4	15.9	16.3	18.0	17.3	16.4	18.2	13.1	2.9	2.9	3.1	3.0	2.7	3.1	2.1	
일본	-0.5	-10.2	3.5	33.2	3.5	0.0	0.1	0.4	0.8	0.4	16.7	16.9	18.9	17.2	14.4	19.0	12.3	1.7	1.7	1.9	1.7	1.3	1.9	1.1	
대형주	-0.7	-10.0	2.3	33.8	2.3	0.0	0.1	0.4	0.7	0.4	17.1	17.2	19.3	17.8	14.5	19.5	12.3	1.8	1.8	2.0	1.8	1.4	2.0	1.2	• EPS 증가율 상위 스타일 →가치
중형주	-0.1	-10.8	6.7	31.5	6.7	0.0	0.0	0.3	0.9	0.3	15.9	16.0	17.9	15.8	14.1	18.4	11.4	1.5	1.5	1.7	1.4	1.1	1.7	1.0	
소형주	-1.1	-12.1	3.1	26.1	3.1	0.0	0.0	0.3	0.5	0.3	15.0	15.2	17.2	15.2	13.0	17.2	11.6	1.3	1.3	1.4	1.2	1.1	1.4	0.9	• EPS 증가율 하위 스타일 →성장
성장	-1.4	-10.9	0.5	27.7	0.5	-0.0	0.0	0.4	0.5	0.4	22.5	22.7	25.5	24.5	19.6	25.6	16.4	2.8	2.8	3.1	2.8	2.3	3.1	1.9	
가치	0.2	-9.7	6.2	38.7	6.2	0.0	0.1	0.3	1.1	0.3	13.7	13.7	15.3	13.5	11.7	15.6	9.9	1.3	1.3	1.4	1.2	1.0	1.4	0.8	
유럽	0.2	-8.4	-1.9	8.4	-1.9	0.0	0.2	0.3	0.4	0.3	14.4	14.6	16.3	15.5	14.2	16.3	11.6	2.1	2.1	2.3	2.1	1.9	2.3	1.6	
대형주	0.2	-8.6	-2.2	7.3	-2.2	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	14.6	14.7	16.6	15.7	14.3	16.6	11.6	2.2	2.2	2.3	2.2	2.0	2.3	1.7	• EPS 증가율 상위 스타일 →대형주
중형주	0.4	-7.5	-0.6	13.8	-0.6	-0.0	0.0	0.2	0.7	0.2	13.9	13.9	15.2	14.5	13.7	15.2	12.1	1.8	1.8	2.0	1.9	1.6	2.0	1.4	
소형주	-0.9	-11.8	-6.2	14.6	-6.2	-0.0	-0.1	0.0	0.7	0.0	13.0	13.1	14.6	14.0	12.4	14.7	10.6	1.4	1.4	1.5	1.5	1.3	1.5	0.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →중형주
성장	-1.1	-10.5	-5.0	1.8	-5.0	0.0	0.1	0.2	0.4	0.2	19.6	19.9	22.5	21.5	21.1	25.1	18.8	3.5	3.6	4.0	3.8	3.8	4.4	3.4	
가치	1.4	-6.5	1.1	15.1	1.1	0.0	0.2	0.4	0.5	0.4	11.7	11.7	13.0	12.3	11.0	13.0	8.6	1.5	1.5	1.6	1.5	1.3	1.6	1.1	

Global Asset Fund Flow 추이

(단위 : 백만달러, %)

			Weekly Flows (ETF+non ETF)		ETF Only		% of Asset (ETF+non ETF)			Comment
			최근1주	10주평균	최근1주	10주평균	최근1주	10주평균	Assets	
주식	선진국	Global	(4,187.27)	11,518.22	5,870.80	13,529.83	(0.06)	0.16	6,767,157	• 지난주 글로벌 자금 흐름은 신흥국 주식, 선진국 채권 위주 유입 흐름 전개 • 신흥국 주식형 펀드는 유입세 전환 • 선진국 채권형 펀드는 9주 연속 유입세 지속
		NorthAm	(22,664.82)	4,018.67	(14,575.98)	11,405.94	(0.15)	0.03	14,626,320	
		W.Europe	(3,138.71)	1,093.77	(401.98)	2,415.27	(0.16)	0.05	1,947,970	
		Asia Pacific	306.33	2,233.62	378.26	1,636.35	0.03	0.18	1,202,452	
		선진국 합	(29,684.46)	18,864.28	(8,728.90)	28,987.38	(0.12)	0.07	24,543,899	
	신흥국	GEM	(729.16)	4,340.05	(145.36)	3,764.33	(0.06)	0.35	1,209,920	
		Asia ex-JP	1,491.51	(8,575.67)	2,608.79	(7,986.07)	0.11	(0.58)	1,358,188	
		EMEA	(111.73)	164.64	(125.83)	116.80	(0.24)	0.33	46,002	
		LatAm	39.03	565.25	79.90	494.16	0.07	0.98	60,211	
		신흥국 합	689.65	(3,505.73)	2,417.50	(3,610.79)	0.03	(0.13)	2,674,321	
채권	선진국	Global	(2,136.78)	669.78	1,334.11	1,150.58	(0.17)	0.05	1,275,513	
		NorthAm	6,832.81	13,464.57	10,107.79	11,803.61	0.13	0.25	5,451,473	
		W.Europe	(553.32)	1,410.84	(178.21)	954.04	(0.03)	0.07	1,935,634	
		Asia Pacific	98.16	168.39	151.51	238.19	0.13	0.23	72,056	
		선진국 합	4,240.86	15,713.58	11,415.20	14,146.41	0.05	0.18	8,734,676	
	신흥국	GEM	(1,088.19)	1,199.41	(230.21)	187.48	(0.29)	0.32	373,176	
		Asia ex-JP	(238.50)	(1,075.84)	274.55	(850.95)	(0.10)	(0.43)	240,475	
		EMEA	(265.94)	24.42	91.97	56.01	(0.63)	0.05	41,708	
		LatAm	99.86	143.22	107.05	133.11	0.69	1.04	14,459	
		신흥국 합	(1,492.77)	291.21	243.36	(474.35)	(0.22)	0.04	669,818	

자료: EPFR, 하나증권

글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

글로벌 수급: 선진국 중심의 수급 위축 가운데 글로벌 ETF 시장 전반의 자금 흐름이 약화

- 대규모 자금이 유입되었던 북미 주식형 ETF 시장에서 다시 -145.8억달러의 투자자금이 빠져나가면서 선진국 주식형 ETF은 -87.3억달러의 순유출을 기록. 선진국 채권형 ETF 시장에서도 자금 흐름이 둔화되면서, 직전 주 대비 자금 유입액이 크게 감소
- 신흥국 ETF 시장은 주식형 ETF로 +24.24억달러, 채권형에는 +2.4억달러의 투자 자금이 순유입되며 일부 개선된 모습의 자금 흐름을 확인

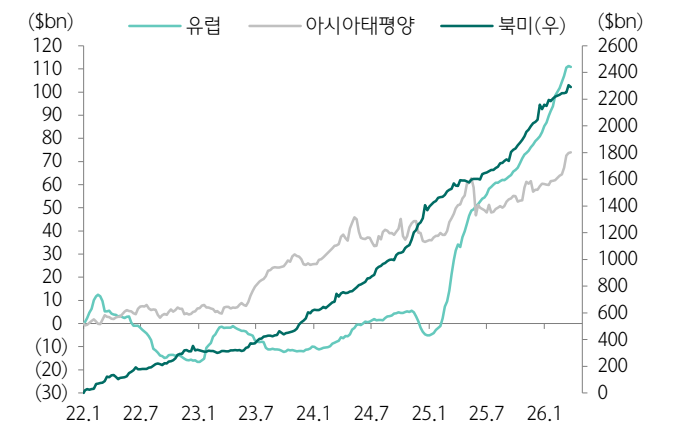
글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows ($MM)				총자산	유입강도
			1주전	2주전	3주전	4주전	($MM)	(%)
주식 ETF	선진시장	글로벌	5,871	18,978	9,113	13,524	2,556,897	0.23
		북미	(14,576)	54,879	4,802	373	9,633,289	(0.15)
		서유럽	(402)	777	3,524	2,701	584,037	(0.07)
		아시아 태평양	378	1,128	5,123	2,907	898,605	0.04
	선진시장 Total		**(8,729)**	**75,762**	**22,562**	**19,505**	**13,672,828**	**(0.06)**
	신흥시장	글로벌 신흥	(145)	(1,299)	320	4,021	599,458	(0.02)
		신흥아시아	2,609	(1,394)	1,856	7,092	1,041,514	0.24
		EMEA	(126)	(109)	(70)	45	16,090	(0.77)
		남미	80	60	131	474	46,944	0.18
	신흥시장 Total		**2,417**	**(2,742)**	**2,237**	**11,631**	**1,704,006**	**0.14**
	주식 ETF Total		**(6,311)**	**73,020**	**24,799**	**31,136**	**15,376,834**	**(0.04)**
채권 ETF	선진시장	글로벌	1,334	371	240	1,640	205,104	0.65
		북미	10,108	18,357	10,205	9,259	2,627,043	0.39
		서유럽	(178)	719	(245)	565	318,724	(0.06)
		아시아 태평양	152	613	642	78	22,616	0.66
	선진시장 Total		**11,415**	**20,060**	**10,843**	**11,542**	**3,173,487**	**0.36**
	신흥시장	글로벌 신흥	(230)	(2,990)	(992)	1,590	75,116	(0.30)
		신흥아시아	275	(394)	(1,584)	(709)	133,865	0.20
		EMEA	92	107	62	90	1,860	5.25
		남미	107	83	113	316	5,326	2.03
	신흥시장 Total		**243**	**(3,194)**	**(2,401)**	**1,289**	**216,167**	**0.11**
	채권 ETF Total		**11,659**	**16,866**	**8,442**	**12,831**	**3,389,654**	**0.34**

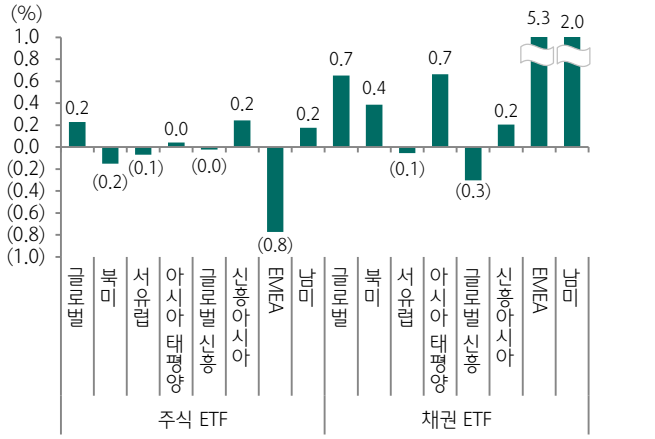
주1. 기준일: 26.03.25
주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100
자료: EPFR, 하나증권

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: 예측 난이도 높은 지정학적 리스크. 경제불안 국면 지속. SMH, PAVE, QUAL, QGRO와 USO, DBA 등 활용

- 여전히 지정학적 리스크에 따른 금융시장 변동성 영향이 지속되고 있어 예측 난이도가 높은 상황. 각국이 최종적으로 원하는 시나리오의 목표 지점은 예상되고 있으나 각자의 정치적 명분에 따라 강경한 스탠스가 유지. 시장의 불안감은 단순한 전쟁 지속 여부보다 유가 상승에 의한 인플레이션 부담과 통화정책(금리인하) 환경 악화, 이로 인한 경제 불확실성과 유동성 위축의 연결고리에서 기인
- 전쟁과 유가상승의 영향이 반영된 3월 경제지표가 확인되기 시작. 금주에는 3월 ISM 제조업 보고서와 고용보고서가 발표될 예정. 다소 높아 보이는 제조업 서베이 지수의 하향 조정과 가격 부담, 그리고 고용둔화의 속도 조절 시그널의 조합은 당장 지정학적 리스크를 반연 중인 통화정책 예상 경로를 되돌리기 어려운 상황으로 판단
- ETF 포트폴리오는 SMH, ZAP, URA/NLR에 대한 우선순위를 유지하면서, 정부 정책과 민간 확장 모멘텀을 갖춘 ARKX, 현대화된 지정학적 리스크와 주요국 정책 방향 고려한 SHLD/KDEF와 XLE, 리쇼어링 및 관세 정책 모멘텀이 유효한 PAVE, 불확실성 방어 목적의 QUAL/SPHQ/QGRO 중심 대응과 더불어, 지정학적 리스크의 상황 변화에 따라 USO와 DBA, UCO, SCO 등도 적절한 활용 가능 대안

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	SPHQ (Invesco S&P 500 Quality ETF)	미국 대형 퀄리티 주식	• 수익성(ROE), 이익의 질(미결제영업자산 변동), 재무 건전성(레버리지)을 종합적으로 평가하여 S&P500 내 최상위 우량주 100개를 선별해 투자 • 매크로 불확실성 및 실적 변동성이 확대되는 구간에서 탄탄한 펀더멘털을 보유한 기업에 집중해 지수 대비 견고한 하방 경직성과 장기적인 초과 수익 추구	2026년 3월 23일	75.80 74.11	-2.23% -0.66%
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 62.56	37.04% 41.07%
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	339.12 374.25	10.36% 9.22%
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 32.88	7.24% 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 49.78	5.96% 4.82%
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 69.87	38.03% 12.94%
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	73.83 102.69	39.09% 4.36%
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 81.92	-0.99% -19.01%

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(3/23~3/27): 중동 전쟁 지속되면서 에너지 업종 중심의 신고가 지속

- 리뷰 코멘트: 신고가 개수 85개로 증가했으나 S&P 500 -2.12% 하락하면서 5주 연속 하락 마감. 미국·이란 전쟁으로 증시 부진 지속되며 에너지 업종 중심 신고가 지속. 에너지 중심으로 신고가 주도된 가운데 광통신 관련 부각되며 IT 하드웨어 업종 일부 신고가 돌파
- 전망 코멘트: 예멘 후티 반군의 참전 공식화에 홍해 바브엘만데브 해협 봉쇄 우려 확대에 에너지 업종 중심의 신고가 모멘텀 지속 전망

미국 신고가/특징주 리뷰

APA Corp (APA.US)	• 중동 전쟁으로 이집트, 영국 북해 자산 보유 이력 부각 • 미국 53%, 이집트 36%, 영국 북해 11%로 매출 지역별 다각화로 호르무즈 해협 봉쇄 리스크 헷지
Occidental Petroleum (OXY.US)	• 호르무즈 해협 봉쇄 지속에 국제 유가 상승세 지속되며 강세 • WTI, 브렌트유 강세 지속에 퍼미안 분지 생산성 향상에 따른 E&P 관련주 부각
Akamai Technology (AKAM.US)	• 글로벌 콘텐츠 전송 네트워크(CDN) 업체로 CDN 기업에서 AI 추론 클라우드 제공업체로 전환 • 엣지 AI 추론 위한 분산 GPU 클라우드 사업자로 재포지셔닝 중 • 최근 테크 기업과 4년간 2억 달러 규모의 클라우드 인프라 서비스 계약 체결
GE Vernova (GEV.US)	• 강력한 AI 추론 수요로 전력 수요 확대 기대감에 신고가 재돌파 • 가스터빈 가격 현재 kW당 2,500 달러 수준에서 3,000 달러 수준으로 상승하며 20% 가격 인상 • 2028년 생산 물량 대부분 판매 완료, 2029년 물량 제한적으로 향후 몇 년 간 높은 가격 반영될 것 • 1분기 말 회사 누적 가스터빈 수주 100GW 목표 근접 예상

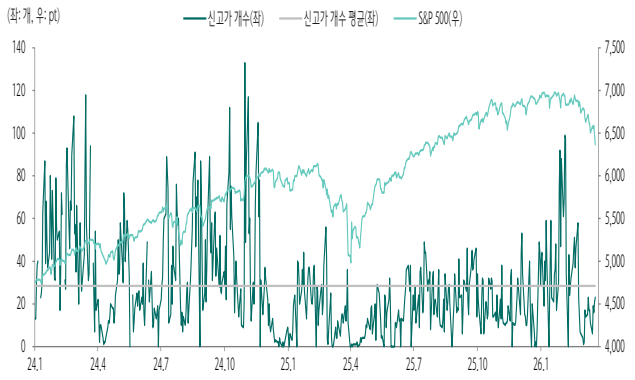
미국 주요 섹터 리뷰

에너지	• Halliburton, APA Corp, ConocoPhillips, Chevron, Occidental Petroleum 등 신고가 • 미국·이란 전쟁 장기화로 유가 등락 지속되며 에너지 업종 전반적으로 강세보이며 신고가
IT	• Akamai Technology, Dell Technology, Ciena Corp, Lumentum Holdings 등 신고가 • 견조한 AI 수요 확대로 광통신 수요 증가 기대감에 관련주 상승

미국 신고가 기대 종목

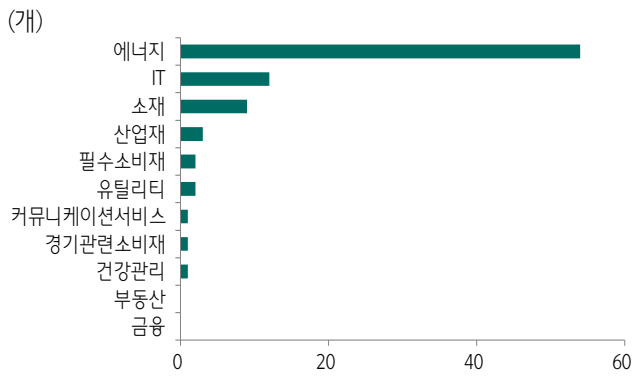
Occidental Petroleum (OXY.US)	• 미국·이스라엘의 이란 공습에 유가 상승하며 에너지 업종 자금 유입 확대 전망 • 퍼미안 분지 중심 원유 생산, 노헤지 전략으로 상승하는 유가로 실적 상승 기대감
Alphabet (GOOGL.US)	• FY2026 CapEx 1,750억~1,850억 달러 전망으로 예상치 상회 • 구글 클라우드 백로그 2,430억 달러로 전년대비 161% 증가 • 제미나이 MAU 7억 5000만 명 이상, 현재 분당 100억 개 이상의 토큰 처리 중
Walmart (WMT.US)	• 스파키, 멤버십, 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 S&P 500 5주 연속 하락 마감



주: 연간 미국 증시, 신고가 개수 추이(3/23~3/27)
자료: CIQ, 하나증권

에너지 중심으로 신고가 주도된 가운데 광통신 관련 부각되며 IT 하드웨어 업종 일부 신고가 돌파



주: 연간 미국 증시, 신고가 개수(3/23~3/27)
자료: CIQ, 하나증권

미국 52주 신고가: 신규 & 기존

신규 신고가 출몰	
Akamai Technology (AKAM.US)	• 글로벌 콘텐츠 전송 네트워크(CDN) 업체로 CDN 기업에서 AI 추론 클라우드 제공업체로 전환 • 엣지 AI 추론 위한 분산 GPU 클라우드 사업자로 재포지셔닝 중 • 최근 테크 기업과 4년간 2억 달러 규모의 클라우드 인프라 서비스 계약 체결
GE Vernova (GEV.US)	• 강력한 AI 추론 수요로 전력 수요 확대 기대감에 신고가 재돌파 • 가스터빈 가격 현재 kW당 2,500 달러 수준에서 3,000 달러 수준으로 상승하며 20% 가격 인상 • 2028년 생산 물량 대부분 판매 완료, 2029년 물량 제한적으로 향후 몇 년 간 높은 가격 반영될 것 • 1분기 말 회사 누적 가스터빈 수주 100GW 목표 근접 예상
기존 신고가 지속	
Occidental Petroleum (OXY.US)	• 호르무즈 해협 봉쇄 지속에 국제 유가 상승세 지속되며 강세 • WTI, 브렌트유 강세 지속에 퍼미안 분지 생산성 향상에 따른 E&P 관련주 부각
APA Corp (APA.US)	• 중동 전쟁으로 이집트, 영국 북해 자산 보유 이력 부각 • 미국 53%, 이집트 36%, 영국 북해 11%로 매출 지역별 다각화로 호르무즈 해협 봉쇄 리스크 헷지

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	+3.3	-16.7	-7.5
엔비디아 (NVDA.US)	IT	6,127	2025-06-25	+7.0	-28.1	-12.6
알파벳 (GOOGL.US)	커뮤니케이션	2,780	2025-08-22	+32.7	-19.2	-13.2
월마트 (WMT.US)	필수소비재	1,503	2025-10-14	+15.2	-17.0	+9.5
일라이 릴리 (LLY.US)	건강관리	1,278	2025-11-05	-4.2	-32.7	-17.9
JP모건 (JPM.US)	금융	1,168	2025-06-24	+0.9	-20.5	-12.8
엑손 모빌 (XOM.US)	에너지	1,090	2025-11-11	+43.2	-16.0	+71.6
마이크론 테크놀로지 (MU.US)	IT	554	2025-06-26	+155.6	-37.2	-6.7
팔란티어 (PLTR.US)	IT	501	2025-05-13	+7.4	-37.6	-18.1
골드만 삭스 (GS.US)	금융	363	2025-06-26	+20.2	-26.1	-11.7
GE 버노바 (GEV.US)	산업재	336	2025-05-20	+81.6	-20.9	+20.3
테피스트리 (TPR.US)	경기 관련 소비재	42	2025-07-07	+56.1	-29.9	+6.1
알버말 (ALB.US)	소재	31	2025-11-13	+54.7	-37.3	+23.1

자료: CIQ, 하나증권

투자유망종목

Investment Point: 4월 본격적인 실적 시즌 도래하면서 투자자들의 관심이 매크로에서 펀더멘탈로 이동. 이익 성장 기업 관심 유효

- 글로벌 증시는 미-이란 전쟁 확전과 고유가 지속에 따른 인플레이션 우려 높아지며 투자심리 위축된 영향으로 하락 흐름. 후티 반군 참전으로 호르무즈 해협에 이어 홍해 봉쇄 우려가 부각되면서 에너지 공급망 타격 장기화 가능성 높아진 점도 증시 하락을 견인. 매크로 불안 지속되고 있으나 4월은 본격적인 실적 시즌 도래하면서 기업 이익 추정치 조정에 따른 펀더멘탈(실적) 중심 대응 국면. 낙폭 이후 실적에 따른 주가 회복 탄력성 상이할 것으로 예상되는 가운데 이익 성장 기대감 보유한 기업에 대한 관심 유효. 투자유망종목은 기존 종목 그대로 유지

  * 차주 실적 발표 예정 기업: -

종목	종목코드	국가	업종	시가총액 (조원)	편입일	편입 기준가	전일 종가	절대 수익률	상대 수익률
엔비디아	NVDA.US	미국	정보기술	6,127	1/6	188.12	165.06	-12.26%	-5.73%
알파벳	GOOGL.US	미국	커뮤니케이션 서비스	2,780	3/10	306.36	273.50	-10.73%	-5.30%
넷플릭스	NFLX.US	미국	커뮤니케이션 서비스	599	3/24	93.38	92.97	-0.44%	2.00%
마이크론 테크놀로지	MU.US	미국	정보기술	554	1/6	312.15	322.05	3.17%	9.70%
캐터필러	CAT.US	미국	산업재	474	1/6	616.10	667.43	8.33%	14.86%
크라우드 스트라이크	CRWD.US	미국	정보기술	147	3/10	434.13	380.06	-12.45%	-7.03%
루멘텀 홀딩스	LITE.US	미국	정보기술	71	3/24	728.95	654.79	-10.17%	-7.73%
블룸 에너지	BE.US	미국	산업재	51	1/6	103.87	119.51	15.06%	21.59%
사원전기	002028.CH	중국	산업재	35	3/3	219.40	202.00	-7.93%	0.54%
동방전기	600875.CH	중국	산업재	24	1/6	24.70	35.05	41.90%	48.43%

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)	6,127
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)	2,780
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

넷플릭스 (NFLX.US)

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

국가	미국
업종	커뮤니케이션 서비스
시가총액(조원)	599
편입일	3월 23일
EPS증감율(2026E)	+23.94%
PER(2026E)	29.78
PBR(2026E)	11.41

- **Investment point**
  4QFY25 매출액 121억 달러(YoY +18%), EPS 0.56 달러(YoY +30%) 기록
  워너브라더스 인수 철회로 현금 흐름 훼손 우려 해소
  시청 시간 2025년 하반기 기준 전년 대비 +2% 증가, 브랜드 오리지널 콘텐츠 시청 시간 +9% 증가
- **Risk**
  OTT 경쟁 심화 및 광고 시장에서 매출 성장 둔화

마이크론 테크놀로지 (MU.US)

DRAM, NAND 등 메모리 제품 포트폴리오 사업 영위

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	554
편입일	1월 6일
EPS증감율(2025E)	-
PER(2025E)	76.60
PBR(2025E)	2.30

- **Investment point**
  2QFY26 매출액 238.6억 달러(YoY +196%), Non-GAAP EPS 12.2 달러(YoY +682%) 기록
  생성형 AI 모델 고도화에 따라 더 많고 더 빠른 메모리 수요 지속 증가
  메모리 수요 충족을 위한 생산 확대에 대규모 지출 계획 발표
- **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)	474
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

크라우드 스트라이크 (CRWD.US)

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

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	147
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

루멘텀 홀딩스 (LITE.US)

광학 및 포토닉스 분야에서 기술력 보유한 기업

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	71
편입일	3월 23일
EPS증감율(2026E)	+273.28%
PER(2026E)	94.80
PBR(2026E)	40.64

- **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**
  구리선 교체수요 둔화로 인한 CPO 기대감 약화

블룸 에너지 (BE.US)

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

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	51
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)	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

해외주식 Issue

2026년 3월 25일 I 산업분석

미국 우주 산업

NASA는 달 표면으로, 기업들은 실적 궤도로 (우주 Pure-play 실적 점검)

우주 업황 포커스: NASA 달 표면 인프라 구축으로 전략 전환, 수혜주 찾기

NASA는 달 궤도 우주정거장 개발을 중단하고, 달 표면 기지 건설에 집중하는 아르테미스 수정안을 발표했다. 향후 6년간 달 표면 인프라 구축에 총 200억 달러를 투입할 계획이다. 1단계(2026~2028년)는 CLPS(상업용 달 페이로드 서비스) 임무 빈도를 늘려 달 남극 도달의 안정성을 확보하고, 2단계(2029~2031)는 대형 화물 착륙선을 투입하여 통신, 내비게이션, 전력 등 본격적인 인프라 구축에 집중할 예정이다. 이를 위해 기존 대비 개발을 간소화한 LTV(달 지형 차량)와 표면 이동용 소형 드론을 새롭게 도입할 계획이다. 이러한 정책 변화에 따라 달 표면 착륙 및 인프라 구축 역량을 보유한 기업들이 수혜를 받을 것으로 예상된다. CLPS 관련 수혜주는 인튜이티브 머신즈(LUNR), 파이어플라이(FLY) 등이며 2단계부터는 스페이스X, 블루오리진 역할이 확대될 전망이다. 간소화된 LTV 입찰에서는 기존 타당성 연구 단계에 선정된 인튜이티브 머신즈(LUNR), 루나 아웃포스트(비상장), Astrolab(비상장)이 수주 경쟁을 하고 있다. 표면 인프라(통신, 전력, 건설) 구축 관련해서는 로캣랩(RKLB), 레드와이어(RDW) 등이 수혜가 기대된다.

우주 Pureplay 대표 4종목 실적: 일부 일정 지연에도 기대치 상회하는 성과에 주목

로켓랩(RKLB)은 2025년 21건의 기록적인 발사 달성, 2026년 이미 30건의 발사 계약을 체결했으며, SDA(우주개발청) 대형 수주를 바탕으로 우주 시스템 사업부 2026년 매출 성장 가이던스를 38%로 전망했다. 중형 로켓 Neutron 발사 시기 연기(26년 4분기)는 아쉬울 수 있으나 구조적 문제는 아니며 중장기적으로 중형 로켓 시장 진입에 대한 기대감은 유효하다. **AST 스페이스모바일(ASTS)**은 상업 서비스 외에 정부 계약이 2026년 매출 성장을 견인하고, 2027년에는 상업 서비스 완전 가동과 정부 매출 확대로 매출액이 10억 달러(컨센 7.6억)에 가까울 것으로 예상했다. 2026년 제조 속도를 가속화하고 발사에 성공한다면 D2C 상용서비스 가동 일정이 다소 지연되어도 긍정적인 투자심리가 유지될 수 있을 것으로 보인다. **플래닛랩스(PL)**은 지정학적인 환경과 주권적 우주 시스템에 대한 수요 증가의 대표 수혜자임을 다시 한번 입증하였다. Defense & Intelligence 사업부의 강력한 성장을 바탕으로 FY26년에 조정 EBITDA와 FCF 지표가 연간기준 처음으로 흑자 달성했다. **인튜이티브 머신즈(LUNR)**은 Lanteris 인수 효과가 기대치를 상회하여 2026년 매출 가이던스를 9~10억 달러로 제시, 컨센(7.2억)을 크게 상회했다. Lanteris 인수로 실적 안정성이 높아졌으며 저궤도/중궤도/정지궤도 전반에 걸쳐 추가적인 수주 기회가 기대되는 상황이다. NASA가 CLPS 미션 속도를 높일 것으로 예상되어 LUNR의 본업 관련 수주 기대감이 2026년 크다는 점에 주목하고 있다.

주요기업들의 최근 실적발표는 우주 산업에 대한 기대감이 구체적인 수주 획득과 강력한 매출 성장으로 확인되는 단계에 이르렀음을 보여준다. 이란 전쟁 등 지정학적 불안감이 단기적으로 주가 변동성을 높일 것으로 보이나 미국 우주 산업과 주요 Pureplay 종목에 대한 투자 기대감은 유효한 것으로 판단된다.

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

HANA US Weekly

해외주식분석실 I 2026.3.30

Analyst 강재구 jaekoo.kang@hanafn.com

RA 이재은 jaeeunlee@hanafn.com

터보퀀트로 인한 메모리 수요 악화 우려는 과하다

펀더멘털 훼손으로 과잉 해석 금물: 현재 투자 및 수요가 강력한 상황에선 추론 효율성을 높이는 기술 관점

- 구글의 '터보퀀트' 기술이 본격 실용화되면 AI 추론 메모리 사용 효율성이 높아질 가능성이 크지만, 전체 메모리 수요를 구조적으로 훼손할 것이라는 우려는 과하다. 터보퀀트 논문은 2025년 4월에 공개됐고, 2026년 3월 24일 Google Research 공식 블로그를 통해 주목받기 시작했다(TurboQuant: Redefining AI efficiency with extreme compression). 메모리 및 스토리지 기업들의 주가 변동성의 원인으로 지목되기도 했으나, 펀더멘털 훼손으로 해석할 필요는 크지 않다고 판단한다.
- 현 시점에서 더 중요한 것은 강력한 투자사이클이 계속되고 있다는 점이다. 초대형 플랫폼 기업들(알파벳, 마이크로소프트, 메타, 오라클, 아마존 등)의 CY 2026 자본지출 컨센서스는 연초 5,131억 달러에서 6,415억 달러로 상향됐다(FactSet 기준). 엔비디아도 블랙웰과 베라루빈을 중심으로 2027년까지 1조 달러 이상의 매출 기회를 언급했다. 인공지능이 디지털 세계를 넘어 물리적 세계로 확장될 것을 시사한 것이다. 물리적 데이터를 포함한 방대한 데이터를 인공지능은 처리해야 하기 때문에 메모리 사용 총량이 늘어날 수 있다. 현 시점에서는 수요 파괴보단 AI 추론 스택의 경제성을 높이는 기술로 보는 것이 합리적이다.
- 터보퀀트가 압축하는 대상은 메모리 전체가 아닌 추론 과정에서 누적되는 KV cache 및 벡터 표현의 일부다. 구글은 블로그를 통해 터보퀀트가 KV cache 메모리를 최소 6배 줄이고, 3-bit 수준까지 양자화하며, H100 기준 Attention-Logit(이전 단어들 중에서 어떤 단어를 얼마나 중요하게 볼 것인가 정하기 위한 원점수) 계산에서 최대 8배 성능 향상을 보였다고 평가했다.
- 전체 메모리 수요를 U(터보퀀트 영향이 거의 없는 부문: 학습, 모델 가중치 저장, 기타 등)+K(터보퀀트가 직접 줄이는 KV 관련 부문)라고 하면 터보퀀트가 본격화(U + K/6)된 후 총 수요 감소율은 1-(U + K/6)/(U + K) = (K/(U+K)) * (1-1/6)다. 0.833 * (K/(U+K))로 풀 수 있다. K/(U+K)는 터보퀀트가 직접 겨냥하는 부문의 비중이다. KV 관련 비중이 10%면 총수요 감소는 8.3%, 30%면 25%, 50%면 41.7%가 된다. KV가 전체 메모리의 대부분을 지속적으로 차지하지 않는 한 메모리 수요 붕괴라는 해석은 과하다.
- 엔비디아는 FP16 기준으로 Llama 2 7B 모델의 weights가 약 14GB인데, KV cache가 2GB라고 설명했다. 총 16GB 중 KV 비중은 12.5%고, 터보퀀트로 KV만 6배 줄면 총 메모리는 16GB에서 14.33GB가 된다. 약 10.4%가 줄어든 것이다. KV 메모리는 크게 줄었지만 전체 메모리에 미치는 영향은 제한적이다. 컨텍스트 길이가 8배 늘어나면 KV는 16GB가 된다. 총 메모리는 14GB(weight) + 16GB(KV) = 30GB다. 터보퀀트를 적용하면 16.7GB로 총 메모리 절감률이 44.4%가 된다. 메모리 수요 붕괴보단 같은 자원으로 더 많은 데이터를 처리할 수 있는 효율성 개선 관점으로 접근하는 것이 타당하다.
- 터보퀀트의 핵심은 원본을 완벽히 복원하는 것이 아니라 추론에 필요한 핵심 정보는 유지하면서 저장 비용(자원)을 줄이는 데 있다. 언어모델은 확률적 예측을 수행한다. 터보퀀트는 모든 값을 원본 그대로 보존하지 않아도 추론 품질을 유지할 수 있다는 점을 전제로 한다. 1단계는 데이터를 압축하기 좋게 만든다(PolarQuant). 데이터 벡터를 무작위로 회전시켜 가공하기 좋게 재구성한다. AI가 만드는 데이터들은 편중된 경향이 있어 가공하기가 어렵다. 무작위 회전을 통해 핵심 정보가 특정 차원에 몰리지 않고 고르게 분포하게 한다. 이후 이를 양자화하는 데, 아주 정밀하고 복잡한 연속적인 데이터를 단순하고 듬성듬성한 불연속적인 데이터로 요약하는 과정이다. 2단계는 QJL로 1비트를 활용해 미세 오류와 편향을 제거하는 것이다. 벡터의 정밀 복원이 아닌 다른 벡터와 얼마나 비슷한가를 계산하는 데 필요한 정보만 최소한으로 남기는 것이다.

- 터보퀀트를 직관적으로 비유하면 우리가 원을 계산할 때 사용하는 원주율(π)를 3.14로 써도 대부분의 계산에는 큰 문제가 없는 경우와 비슷하다. 나머지 숫자는 무시해도 좋을 정도로 전체 값에 미치는 영향이 미미하기 때문에 우리는 원주율을 3.14로 사용한다. 터보퀀트 1단계에선 핵심 정보를 3.14처럼 짧은 표현으로 압축해 저장하고, 나머지는 버리게 되는 데 버려지는 정보로 인한 오차(평균 제곱 오차)를 최소화하도록 요약한다. 2단계에선 요약본(3.14)을 만들고 남은 나머지를 1비트의 힌트(1-bit QJL 보정 정보)를 추가한다. 나중에 점수를 계산할 때 보정치를 제공해 원본 데이터와의 통계적 차이가 없는 공정한 결과를 만들기 위함이다.

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.