해외주식 한상희, CFA
sanghi.han@hanwha.com
3772-7695

중국주식 박유진
yujin.park@hanwha.com
3772-8217

미국주식 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

한화투자증권

Global Research
2026 May
| 2026년 4월 20일 |

이번달 글로벌 스토리

1분기 EPS 증가율 +12% 반도체 성장으로 확장

: 2차 오일쇼크라도 MDD -15%면 가격 조정 완료

Summary

	비중축소	중립	비중확대
지역	비미국선진국/ 비동북아신흥국	선진국/신흥국	미국/동북아신흥국
스타일	가치	대형/중소형	성장

선호 업종

GICS 1단계	경기소비재, 금융
GICS 하위단계	헬스케어 중 바이오, 정보기술 중 소프트웨어 산업재 중 우주&방산/중국 신재생 및 내수

선호 기업/ETF

티커	기업명	1M 수익률(%, %p)	
		절대	상대
LLY	Eli Lilly and Company	-0.6	-8.3
TSLA	Tesla, Inc.	+2.9	-4.8
9988	Alibaba Group Holding Ltd	+7.4	-0.3
3750	CATL (본토 상장 주권 수익률 +7.2%)	-1.0	-8.7

티커	ETF	1M 수익률(%, %p)	
		절대	상대
XLF	State Street Financial Select Sector SPDR ETF	+5.9	-1.8
IGV	iShares Expanded Tech-Software Sector ETF	-1.7	-9.4
ITA	iShares U.S. Aerospace & Defense ETF	+4.8	-3.0
KWEB	KraneShares China Internet Fund	+4.2	-3.5

목 차

03	I.	월간 전략
37	II.	지역/국가별 매력도
45	III.	업종별 매력도
53	IV.	스타일별 매력도
59	V.	이 달의 관련 종목/ETF

이번달 글로벌 스토리

I 월간 전략

Summary

5월의 전략 **2022년 이후 예측치 기준으로 가장 높은 EPS 증가율을 보이는 분기 실적 모멘텀에 주목할 때**

❖ S&P 500 6,000은 MDD 15% (2차 오일쇼크 수준) 및 2027년 EPS 기준 PER 16배 (-1 표준편차)

- ✓ 15% 하락은 4번의 구조적 악세장을 제외하고도 11개월에 한 번 꼴로 발생하는 연례 행사라는 점을 인지할 필요
- ✓ 2026년 1분기의 전년 동기 대비 EPS 성장률은 12%: 직전 분기의 13%보다 낮지만, 당시 컨센서스 증가율은 8%였다는 것이 중요

❖ (중국) 지정학 리스크가 촉발한 에너지 자립 수요는 비가역적: ESS 및 신에너지 투자 확대는 구조적 흐름

- ✓ 구조조정 효과로 가격과 기업 수익성 회복. 연초 심리 개선과 부동산 거래 바닥 확인으로 소비 회복 기대도 유효

5월의 이슈 **사모신용이 시스템 리스크로 이어질 것이라는 우려는 과장된 것** 상세 내용은 4월 14일 발간된 인덱스 리포트 참조

❖ 2008년 금융 위기는 악성 파생상품을 은행들이 상호 보유했기 때문에 발생: 뱅커와 신용평가사의 Moral Hazard

- ✓ TARP + 구제금융을 받은 씨티그룹의 부외부채 규모가 1조 달러를 넘을 정도로 리스크 관리 부실
- ✓ 연준의 기준금리 인하와 QE를 통해 위기를 벗어났는데, 이는 기축통화국인 미국만 쓸 수 있었던 방법
- ✓ 재발방지를 위해 세 가지 영역에서 규제가 강화된 상태: 자기자본 및 유동성, 볼커룰 및 스트레스 테스트 수행 등 (바젤 III)

❖ 미국 은행에서 안전 자산이 차지하는 비중은 34%로 리먼 브라더스 파산 직전의 13%에 비해 3배 수준

- ✓ 상업용 부동산과 마찬가지로 관련 상품을 직접 보유하지 않고 있다는 의미
- ✓ 은행은 NDFI 대출을 통해서 사모신용에 노출: 전체 규모는 1.9조 달러로 대출의 15%
- ✓ NDFI에 비해 범위가 큰 NBFI의 자산 중 은행이 대출한 규모는 3%에 불과하며, 대형 금융 기관 비중 70% 육박

5월의 산업/기업 및 ETF **반도체를 단기적으로 차익 실현하고 경기소비재/금융/소프트웨어/방산으로 변경; 중국은 신재생 추가**

❖ 관련 산업: 경기소비재/금융 (GICS 1), 헬스케어 중 바이오, 정보기술 중 소프트웨어, 산업재 중 우주&방산 (GICS 2)/ 중국은 신재생/내수

❖ 관련 기업 및 ETF: 미국 LLY, TSLA, 중국 9988, 3750 / 미국 XLF, IGV, ITA, 중국 KWEB

2026년까지 S&P 500 범위 6,000 ~ 7,700, 4월 15일 종가 7,023

❖ 2026년 S&P 500 밴드 6,000 ~ 7,700 제시: Base case ±10% - 기준금리에 대한 하우스 뷰 매파적으로 변경

✓ S&P500의 지난 5, 10, 15년 평균 PER은 각각 21.4배, 20.8배, 19.2배

✓ Base case에 적용된 PER이 20.8배로 10년 평균과 유사: 기준금리 인하 기대 약화로 전체적인 디레이팅 반영

✓ Base case의 순이익률은 2026/27년 컨센서스의 평균: 2025년 대비 +1.9%p, 2027년 대비 -0.6%p

→ 2026년 EPS 컨센서스 320달러 (from 312)이고 우리의 Bull case EPS는 344 달러: 7,700 = 344 x 22.2

❖ 무위험 이자율은 4% (기준금리 1회 인상 반영)로 고정한 상황에서 Bear/Base/Bull의 일드갭 변경

✓ 과거 10년 일드갭 범위는 -0.9 ~ 5.9%p로 0.5 ~ 1.1%p는 평균 이하: 1.1%p는 일드갭 10년 최저와 평균의 중간 수준

Bear case: 6,000

EPS (달러)	Value
2025년 주당 매출, a	1,998
2025년 미국 GDP 명목성장률, b = c + d	5.2%
실질성장률, c	2.4%
물가상승률, d	2.8%
매출 성장률/GDP 성장률, e	0.5x
2026년 주당 매출, f = a x (1 + b x e)	2,050
하강 주기 순이익률, g	14.7%
경상 EPS, h = f x g	302
PER	
무위험이자율, i	4.00%
일드갭, j	1.1%p
PER, k = 1 / [i + j]	19.6
S&P 500 Bear Case, h x k	**6,000**

Base case: 6,800

EPS (달러)	Value
2025년 주당 매출, a	1,998
2025년 미국 GDP 명목성장률, b = c + d	5.2%
실질성장률, c	2.4%
물가상승률, d	2.8%
매출 성장률/GDP 성장률, e	1.0x
2026년 주당 매출, f = a x (1 + b x e)	2,102
경상 순이익률, g	15.4%
경상 EPS, h = f x g	323
PER	
무위험이자율, i	4.00%
일드갭, j	0.8%p
PER, k = 1 / [i + j]	20.8
S&P 500 Base Case, h x k	**6,800**

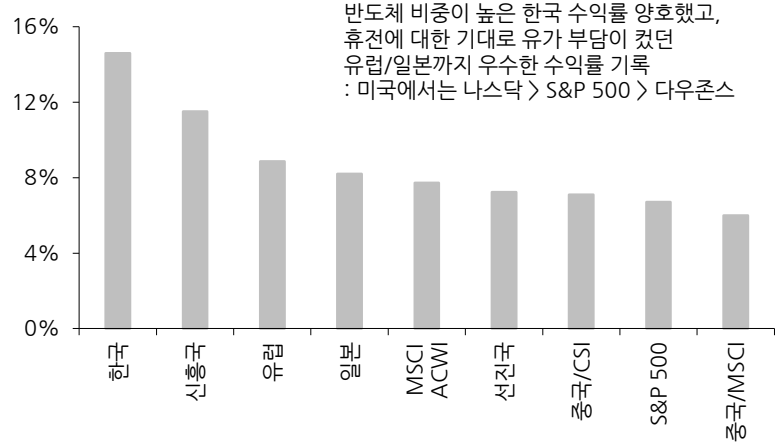
Bull case: 7,700

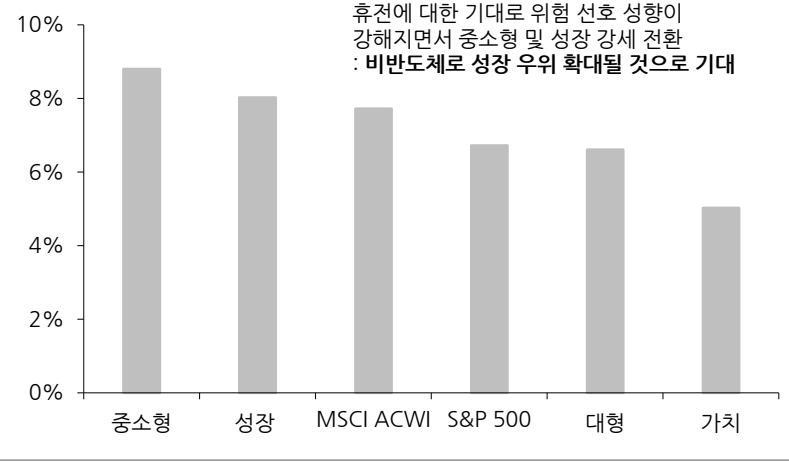
EPS (달러)	Value
2025년 주당 매출, a	1,998
2025년 미국 GDP 명목성장률, b = c + d	5.2%
실질성장률, c	2.4%
물가상승률, d	2.8%
매출 성장률/GDP 성장률, e	1.5x
2026년 주당 매출, f = a x (1 + b x e)	2,153
상승 주기 순이익률, g	16.0%
경상 EPS, h = f x g	344
PER	
무위험이자율, i	4.00%
일드갭, j	0.5%p
PER, k = 1 / [i + j]	22.2
S&P 500 Bull Case, h x k	**7,700**

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

4월 의견 review 반도체 강세로 한국 수익률 1위 유지

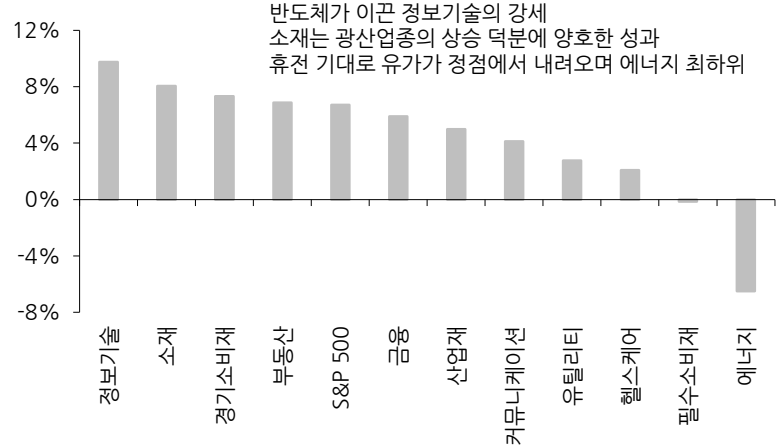
3월 23일 ~ 4월 15일 지역별/스타일별 수익률

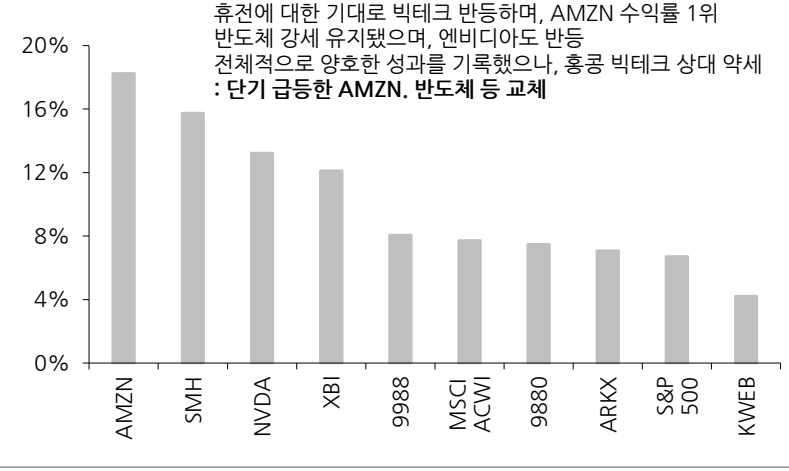




자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

3월 23일 ~ 4월 15일 미국 업종별/ETF 및 종목별 수익률

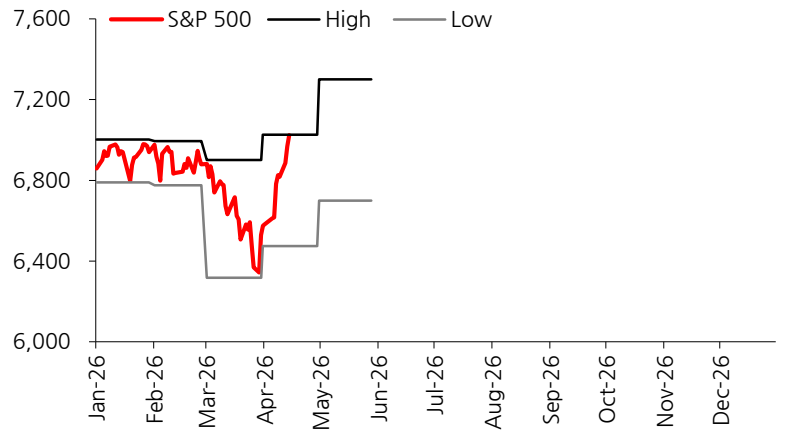


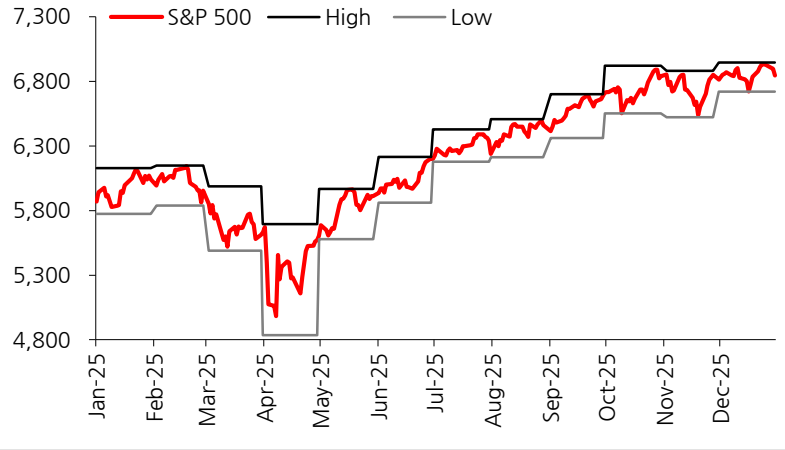


자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

5월 S&P 500 범위 6,700 ~ 7,300: 실적 모멘텀으로 추가 강세 예상

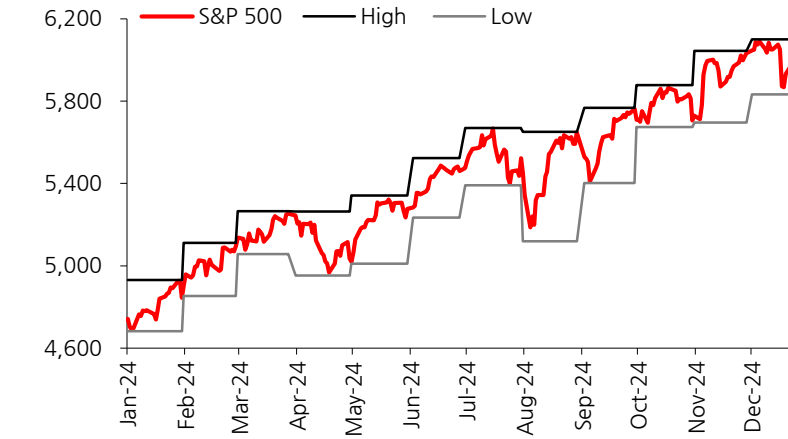
2026년 (위) 및 2025년 4월 S&P 500 범위: 2025년 5월 관세에서 회복

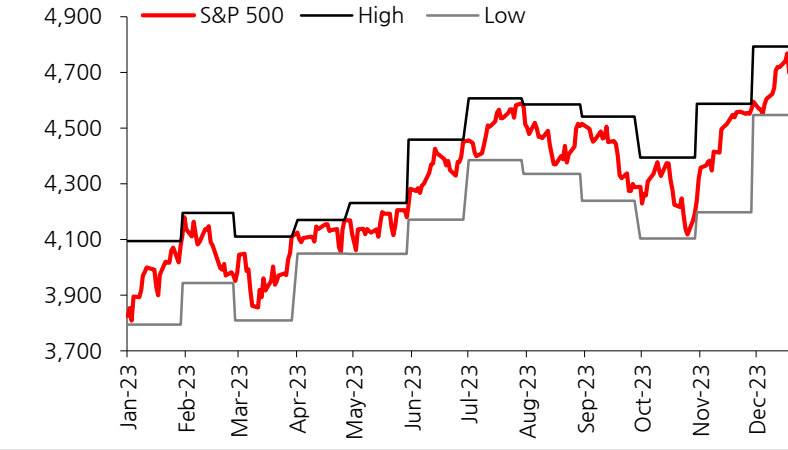




자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

2024년 (위) 및 2023년 4월 S&P 500 범위: 전체적으로 반등했던 5월





자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

2026 ~ 28년 이익 수정 비율 추정치 상향에 비해 부진

❖ S&P 500과 나스닥 실적 추정치 모두 올해 들어서 지속적으로 상향되는 중: 2026/27년 S&P 500 4%/5%, 나스닥 3%/5%

✓ 컨센서스는 2026년 하반기 및 2027년 상반기로 갈수록 더 크게 향상되는 중인데…

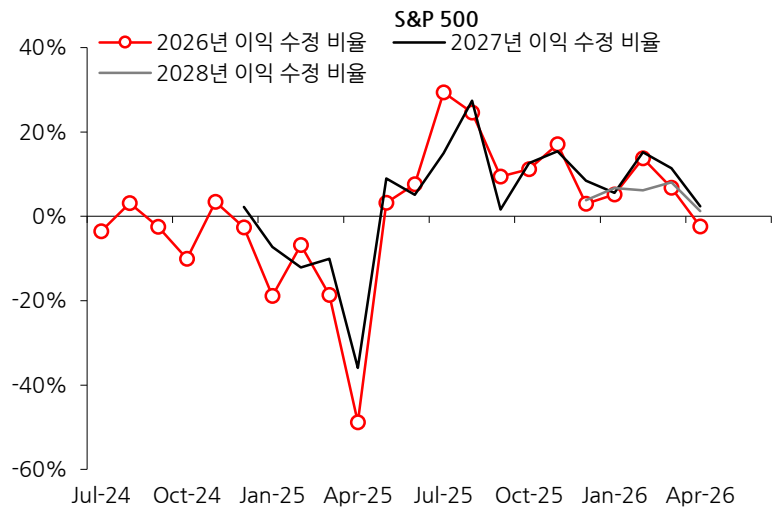
✓ … AI투자가 실제 수익으로 연결되는지에 대한 의구심이 해결되는 단계로 판단

❖ 이익 수정 비율은 악화되고 있는데, 선제적으로 전망치를 변경하는 애널리스트들이 대폭 올린다는 의미

✓ 4월부터 시작되는 1분기 실적 시즌을 거치면서 AI모멘텀이 살아있다는 점이 확인되면, 컨센서스가 올라가는 속도는 더 가팔라질 것

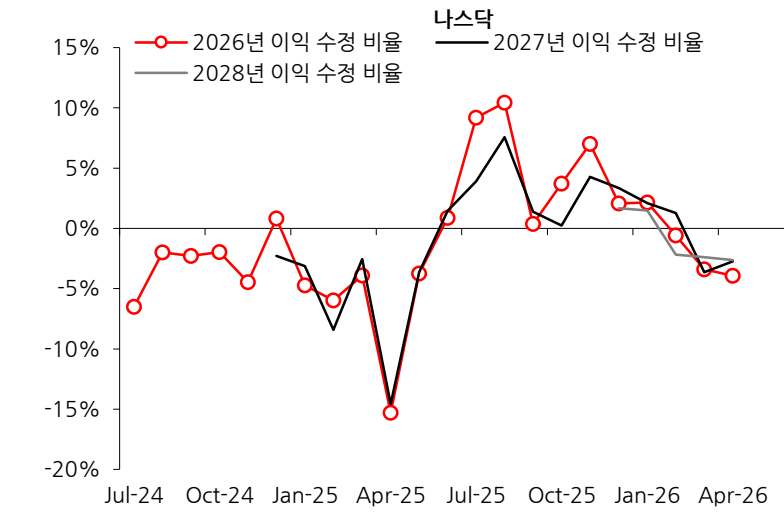
✓ 2022년 조정 장세 이후 분기 EPS 성장률은 수치가 발표되면서 지속적으로 상향됐던 경향 참조 (p16)

S&P 500 이익 수정 비율: (+)로 전환된 뒤 둔화됐으나 유지 중



자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

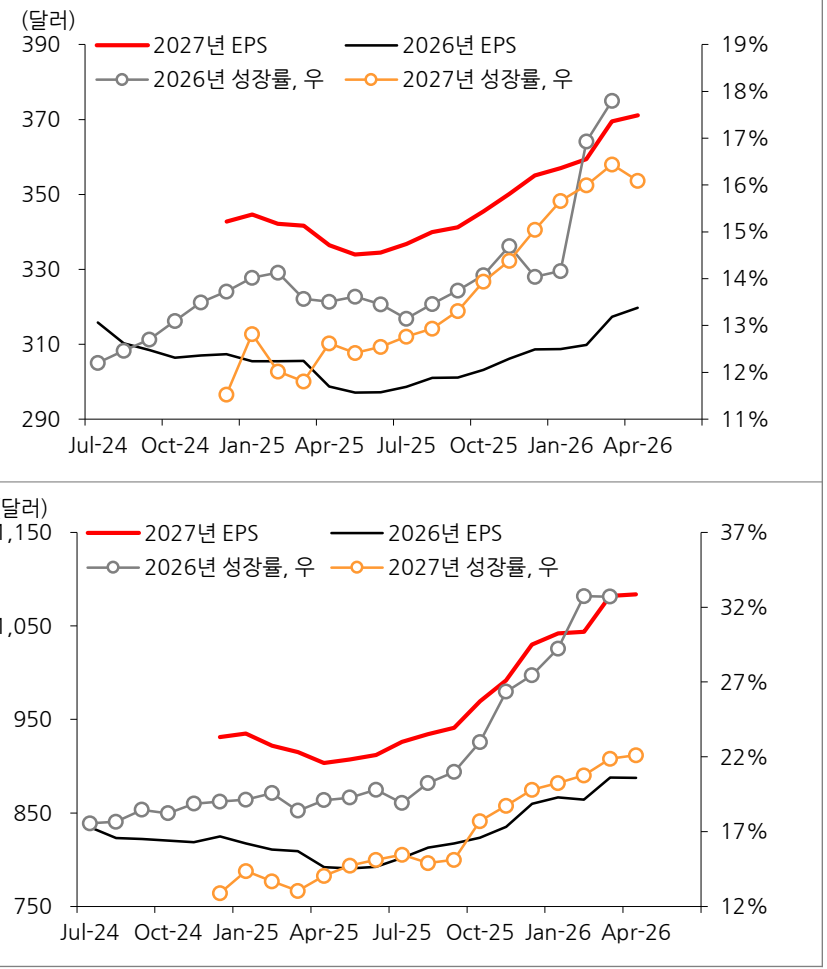
나스닥 이익 수정 비율: S&P 500 대비 변동성 작지만, 방향성은 유사



자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

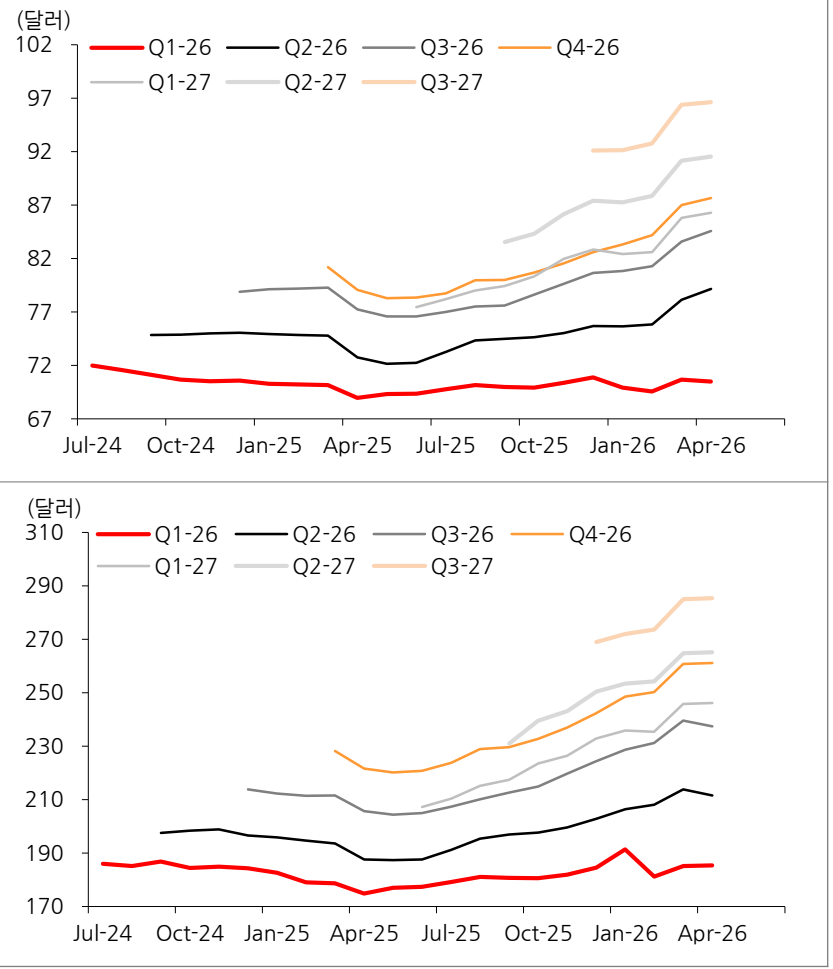
2026/27년 추정치 변화 27년 추정치 상향 가속

연간 S&P 500 (위), 나스닥 실적 추정치 변화



자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

분기 S&P 500 (위), 나스닥 실적 추정치 변화



자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

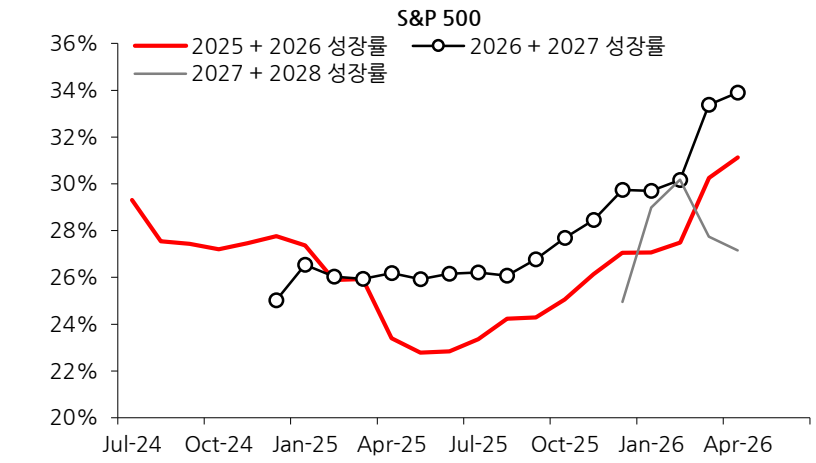
다우존스 대비 나스닥 및 2년 EPS 증가율 27년 추정치 상향 가속, 계속

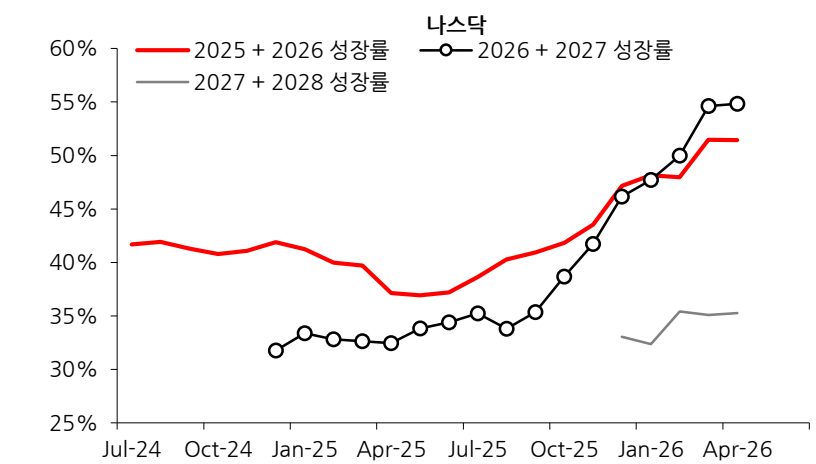
- S&P 500 2026 ~ 27년 합산 EPS 증가율 상승세는 유지되고 있지만, 2027 + 28년은 후퇴
  - ✓ 2027년 추정치 상승세가 가팔라, 높은 기저 효과가 발휘됐기 때문
- 나스닥은 EPS 성장률이 2026 > 2027 > 2028년으로 여전히 빅테크 설비투자의 수익 전환에 대한 시장의 우려 반영되는 중이나…
- … 지난달에 비해 격차가 줄면서 의구심 일부 해소되는 단계
- 다우존스 대비 나스닥 비율은 3월말 0.46에서 고점 근처까지 반등

다우존스 지수 대비 나스닥 주가

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

2년 합산 EPS 증가율

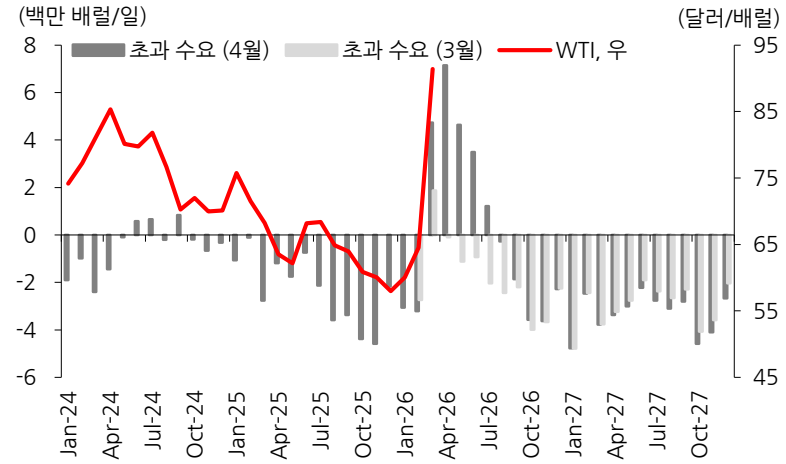


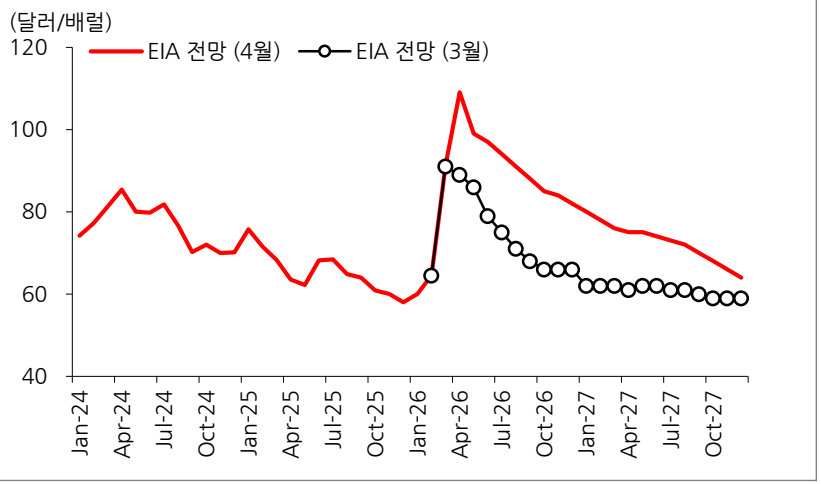


자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

유가 EIA 4월 전망치 (4월 7일 발표): 4월까지 전쟁 이어지며, 초과수요 확대, 유가 상승

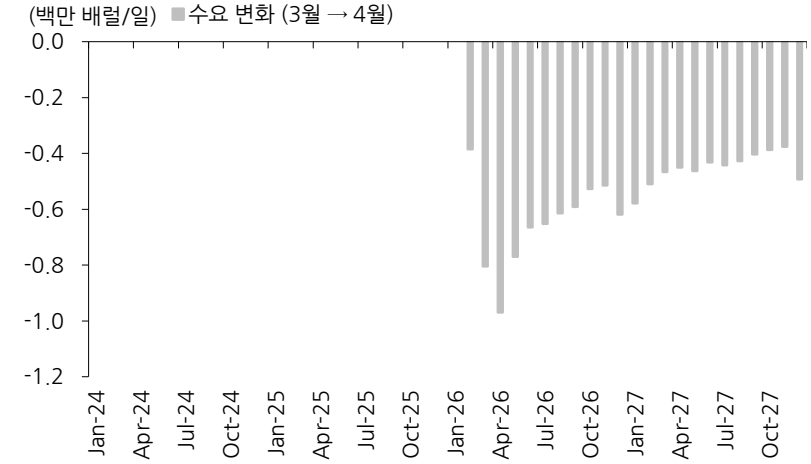
EIA 원유 초과 수요 및 가격 전망치 변화 : 3월 vs. 4월

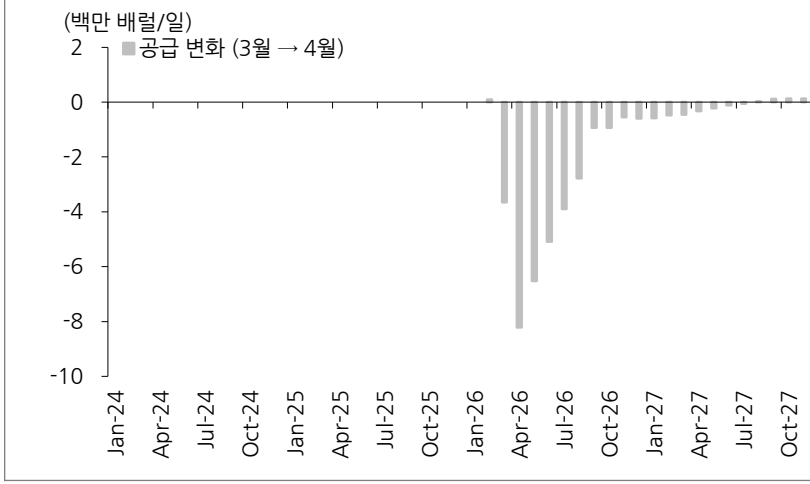




자료: EIA, 한화투자증권 리서치센터

EIA 원유 수요 및 공급 변화 : 3월 vs. 4월

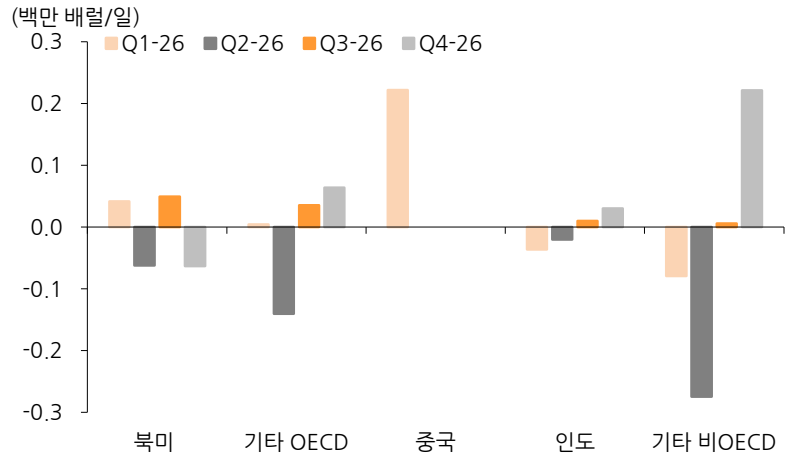


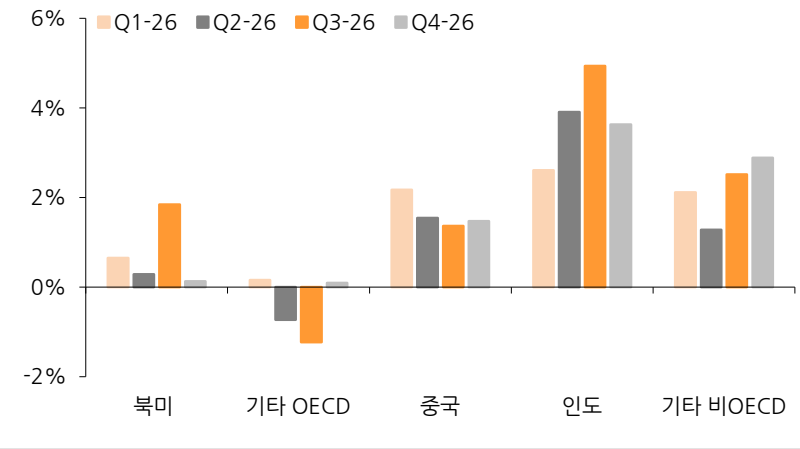


자료: EIA, 한화투자증권 리서치센터

유가 OPEC 지역별 수요 및 공급 (4월 13일 발표): 중동 이슈로 OPEC 공급 축소

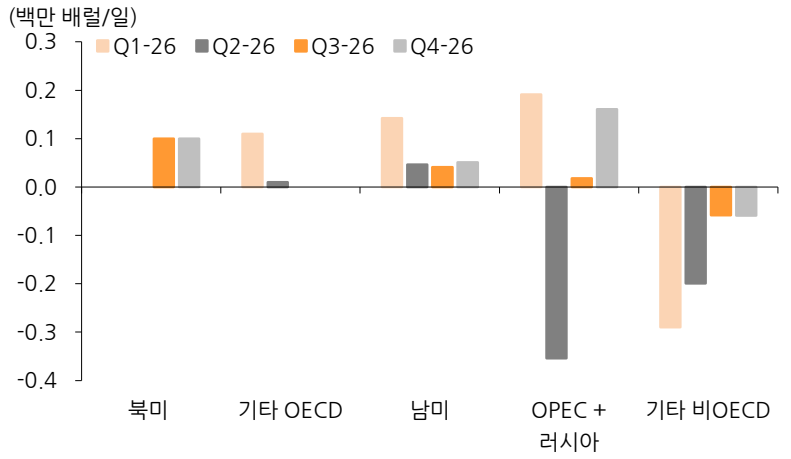
OPEC 수요: 전월 대비 추정치 변화 및 전년 동기 대비 증감률

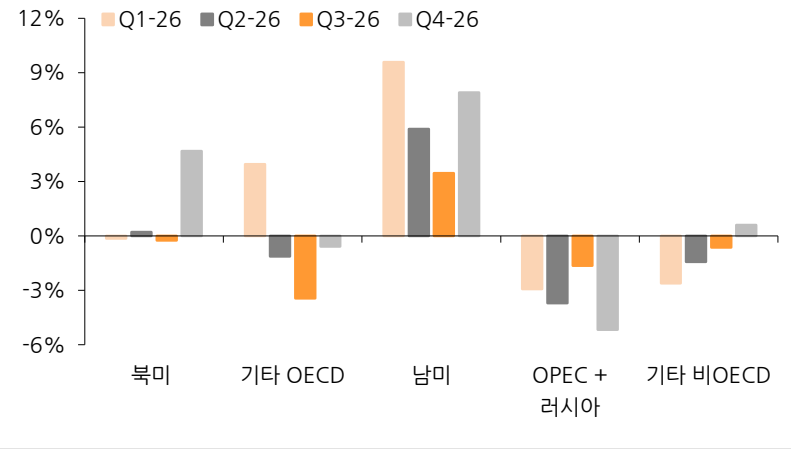




자료: OPEC, 한화투자증권 리서치센터

OPEC 공급: 전월 대비 추정치 변화 및 전년 동기 대비 증감률

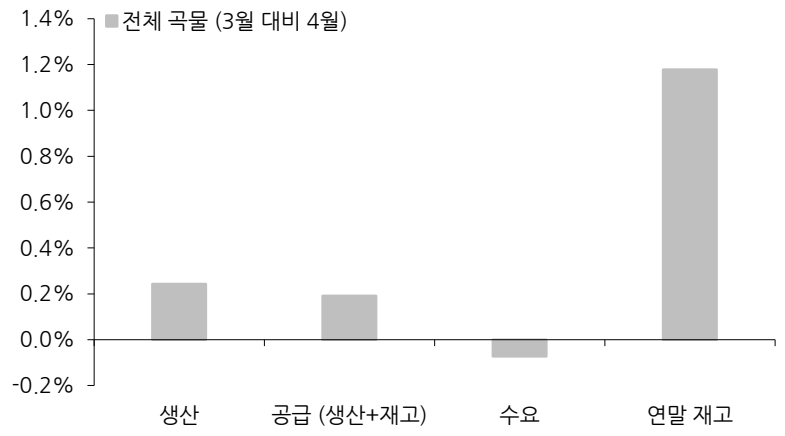


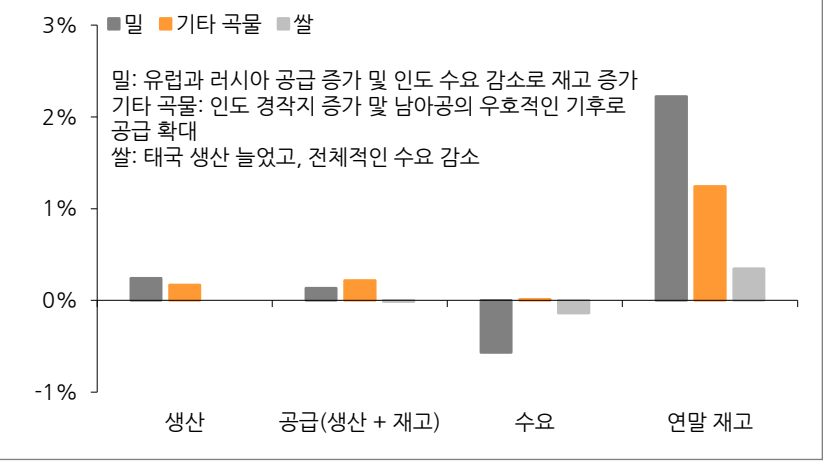


자료: OPEC, 한화투자증권 리서치센터

식료품 WASDE 4월 전망 (4월 9일 발표): 전쟁 장기화에도 불구하고 양호한 수급 유지

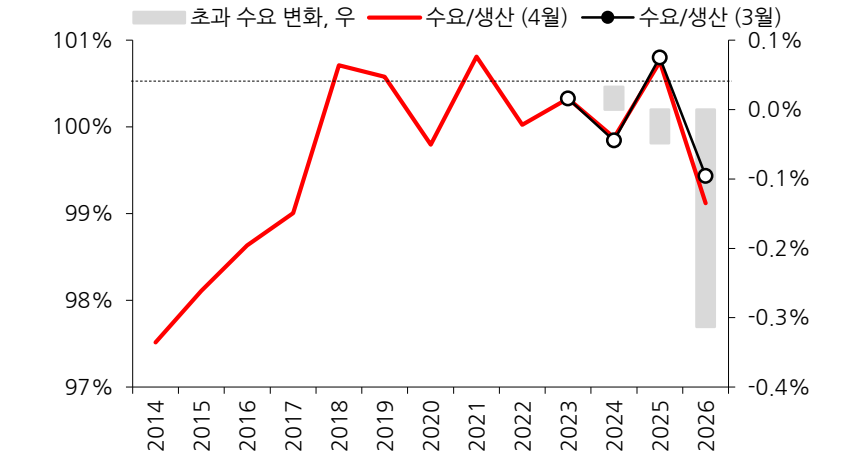
USDA 곡물 수급 전망치 변화 : 3월 vs. 4월

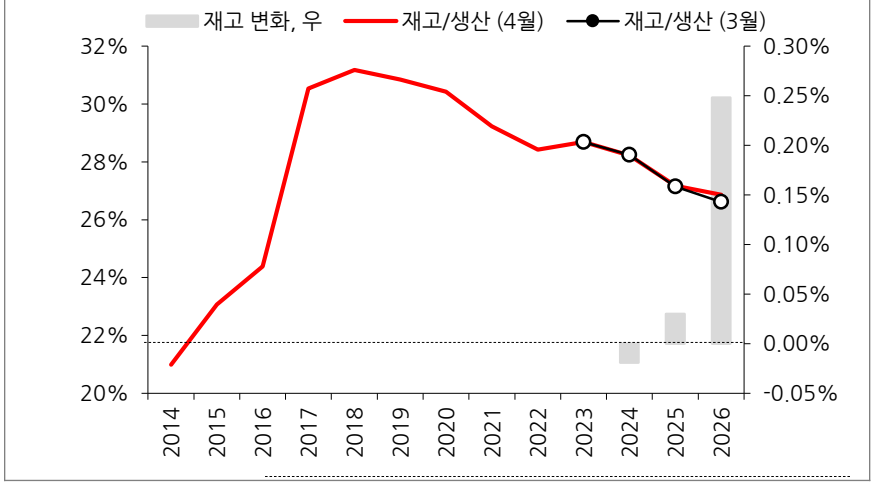




자료: USDA, 한화투자증권 리서치센터

USDA 연도별 수급 변화 : 3월 vs. 4월

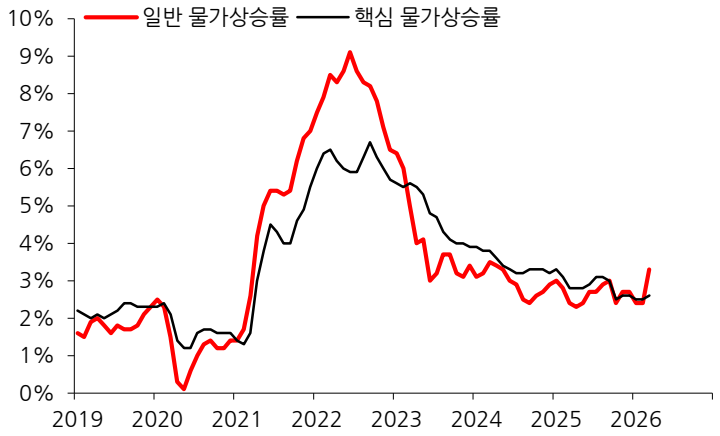


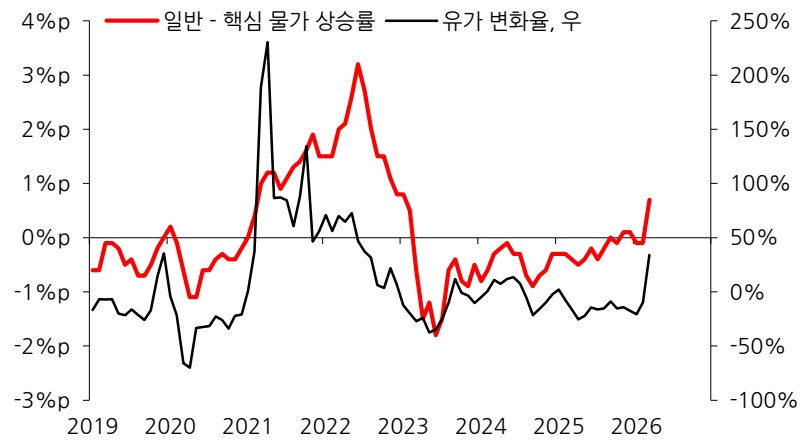


자료: USDA, 한화투자증권 리서치센터

3월 물가 해석과 전망 에너지 가격 급등에도 핵심 수치는 안정적

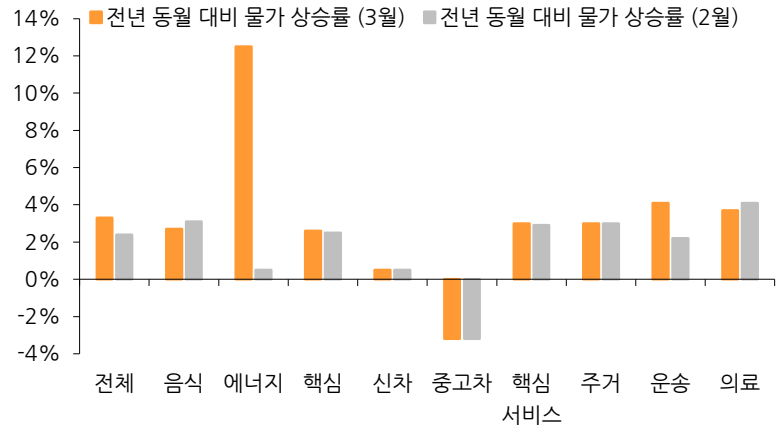
일반 및 핵심 물가 상승률/일반 – 핵심 물가 상승률 vs. 유가 변화율

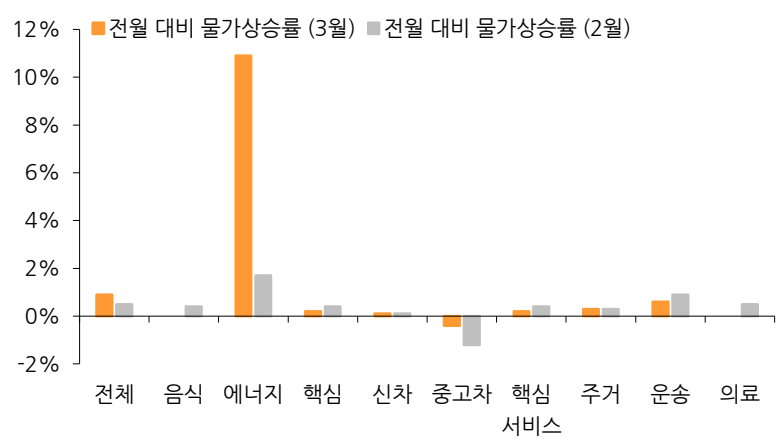




자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

3월 항목별 물가상승률

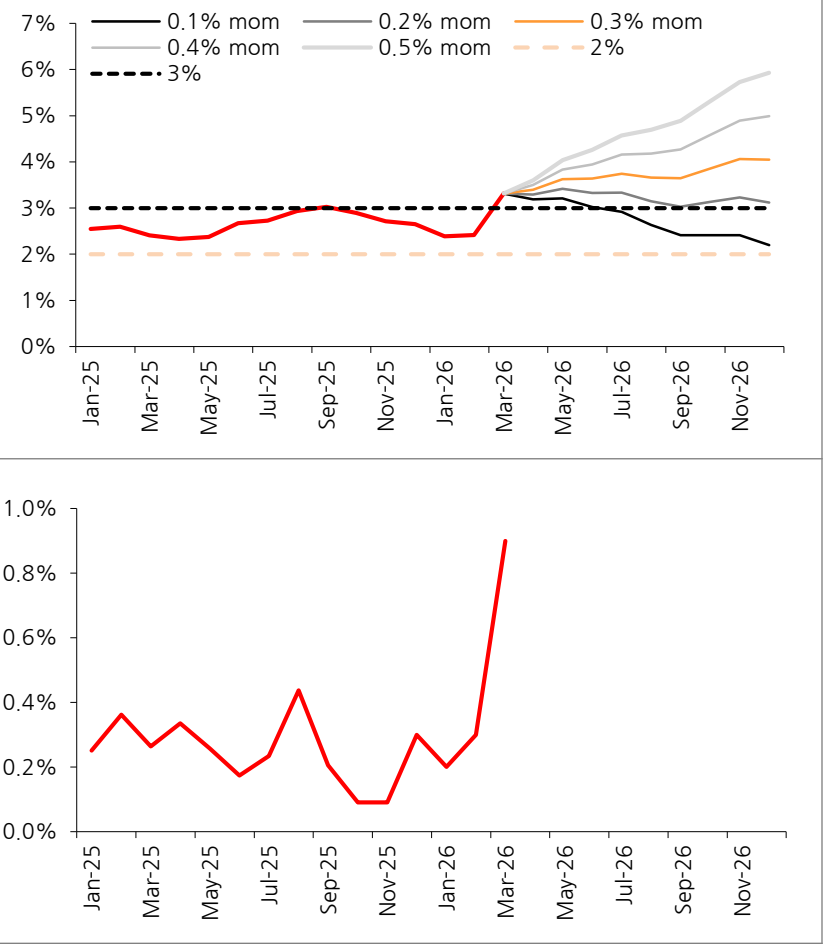




자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

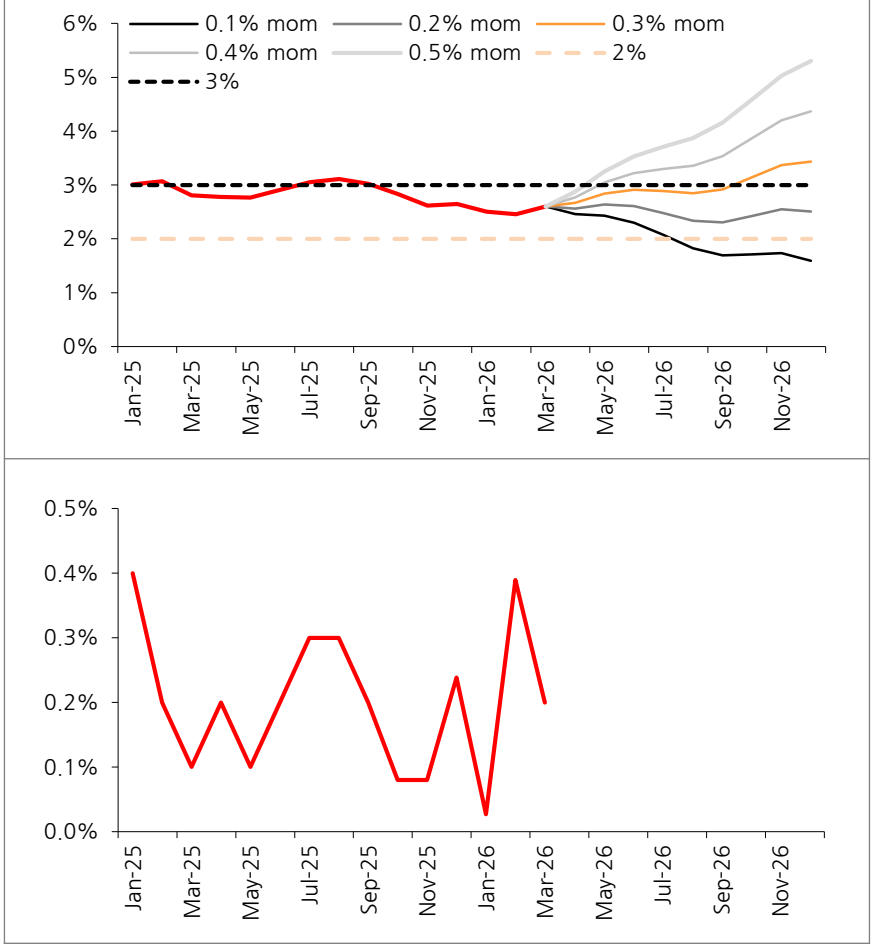
3월 물가 해석과 전망 에너지 가격 급등에도 핵심 수치는 안정적, 계속

전월 대비 일반 물가상승률에 따른 전년동월 대비 물가상승률 (위)/월별 상승률



자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

전월 대비 핵심 물가상승률에 따른 전년동월 대비 물가상승률 (위)/월별 상승률



자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

실적에 대한 관심을 가져야 할 때 기업의 말을 믿어줘야 하는 시기

❖ 2026년 1분기 EPS 증가율 예상치는 12%로 2022년 이후 가장 높은 수준

✓ 2022년의 조정장을 겪은 뒤에는 실제 성장률은 실적 시즌 이전의 컨센서스 대비 항상 양호

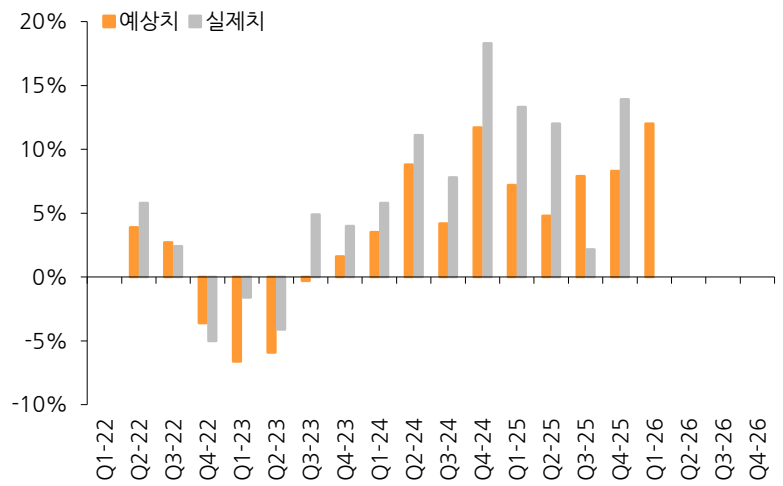
✓ 2024년 4분기 11.7%가 예측됐으나, 수치가 발표된 이후 성장률은 18.3% 기록

→ 2025년 1 ~ 2월 주가 강세 시현: 관세 이슈가 불거지며 3월부터 하락

❖ 실적이 발표되는 과정에서 EPS 증가율이 확대되면, AI 투자에 따른 수익성 악화 우려가 완화될 것으로 기대

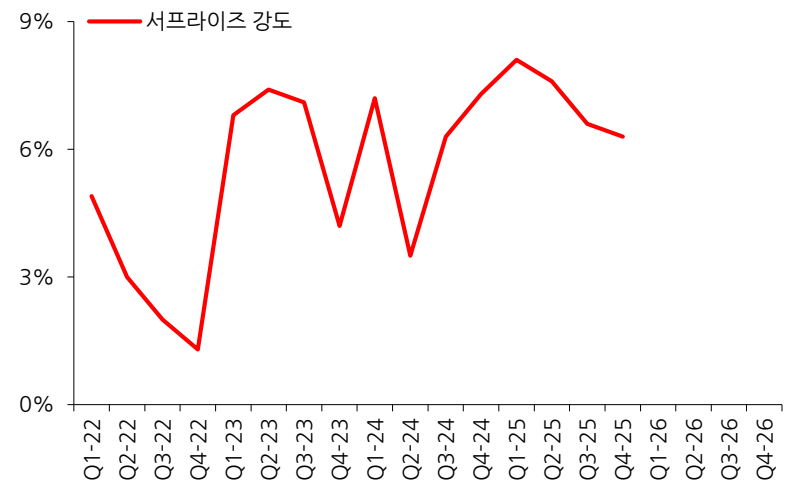
✓ **정보기술에서 반도체가 장기적으로 가장 선호하는 업종이라는 사실은 변화 없으나, 단기적으로 그동안 부진했던 빅테크/금융 선호**

S&P 500 분기 EPS 증가율: 전망치 vs. 실제



자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

S&P 500 분기 EPS 서프라이즈 강도

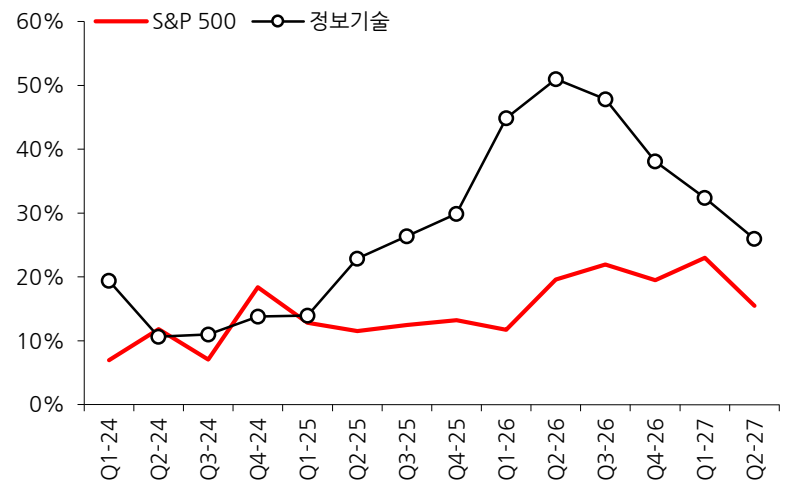


자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

실적에 대한 관심을 가져야 할 때 기업의 말을 믿어줘야 하는 시기, 계속

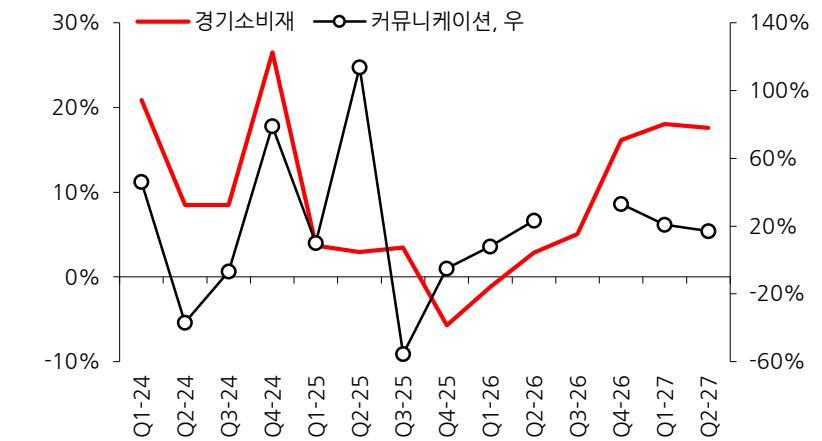
- 정보기술의 분기별 EPS 증가율은 2026년 2분기에 정점을 찍는 반면…
- … S&P 500은 2026년 3분기
  - ✓ 대표적인 3가지 성장 업종 중에서 하반기 이익 모멘텀은 경기소비재 > 커뮤니케이션 > 정보기술
- 정보기술 다음으로 시가총액 비중이 높은 금융/헬스케어 EPS 증가율도 하반기에 확대

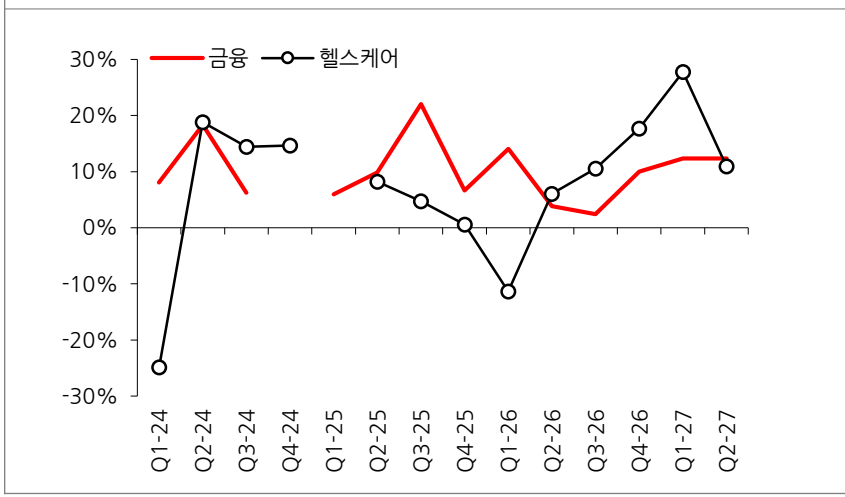
업종별 분기 EPS 증가율: S&P 500, 정보기술



자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

업종별 분기 EPS 증가율: 경기소비재, 커뮤니케이션 (위), 금융, 헬스케어



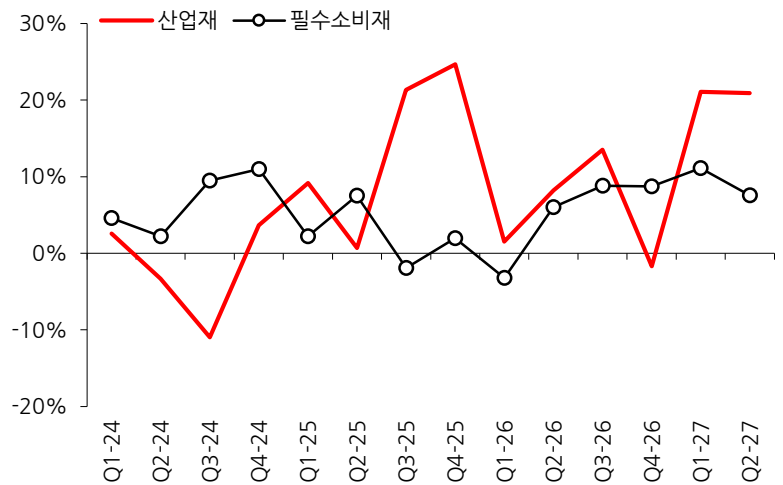


자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

실적에 대한 관심을 가져야 할 때 기업의 말을 믿어줘야 하는 시기, 계속

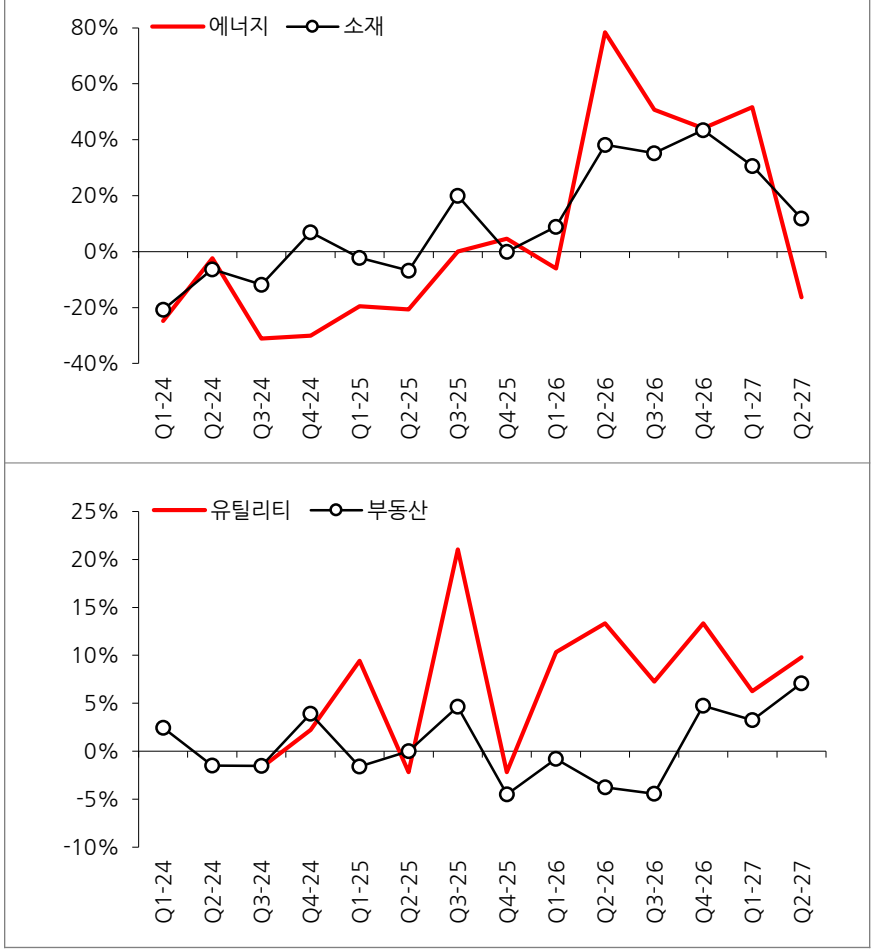
- 에너지 다음으로 올해 들어 수익률이 양호한 소재/산업재의 이익 성장률은 2025년 하반기 ~ 2026년 상반기에 고점을 찍고…
- … 하반기에 모멘텀 약화
- 경기방어 업종에 포함되는 유틸리티와 필수소비재의 EPS 증가율은 2026년 내내 안정적

업종별 분기 EPS 증가율: 산업재, 필수소비재



자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

업종별 분기 EPS 증가율: 에너지, 소재 (위), 유틸리티, 부동산



자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

전쟁 리스크 재부각돼도 바닥은 6,000 ~ 6,300 MDD -10 ~ 15% 감안

❖ 휴전 내지는 종전에 대한 기대로 지수는 바닥에서 10% 이상 회복한 상태

✓ 5월 14 ~ 15일의 미-중 정상회담까지 변수는 언제든지 발생할 수 있기 때문에 가격 조정의 하단을 염두에 두고 투자할 필요

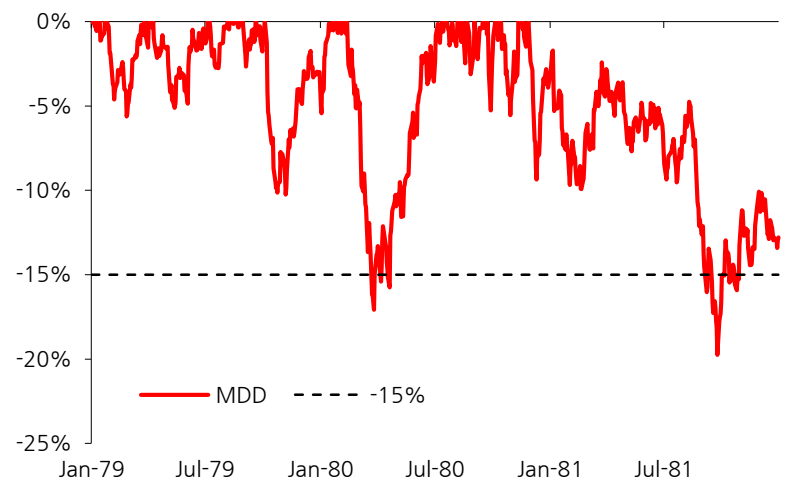
✓ 2차 오일쇼크 초기에 두 번의 조정이 나타났는데, 각각의 MDD는 -10%와 -15%: 7,000 고점 기준으로 각각 6,300 및 6,000

❖ S&P 500 기준 6,000은 2027년 PER 16배 수준으로 1999년 이후 -1 표준편차와 유사

✓ 미국이 AI에 독보적인 경쟁력을 갖게 된 2022년 이후로 한정하면 PER의 평균은 23배로…

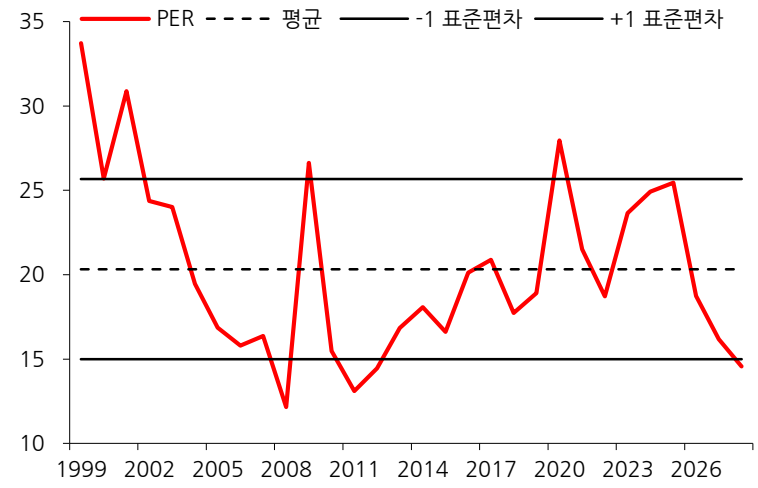
✓ … 실적을 통해 AI 수익화까지 확인되는 과정을 거치면 추가적인 리레이팅도 가능: **중간선거 전까지 랠리 예상 유지**

2차 오일 쇼크 발생 이후 S&P 500 MDD



자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

S&P 500 PER



자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

역사적 신고가 이후 단기적으로도 손익비 우위 세 지수 모두 마찬가지

❖ S&P 500과 나스닥은 4월 15일 신고가 경신

✓ 새로운 고가에 진입하면 장기적으로 수익률이 좋지만…

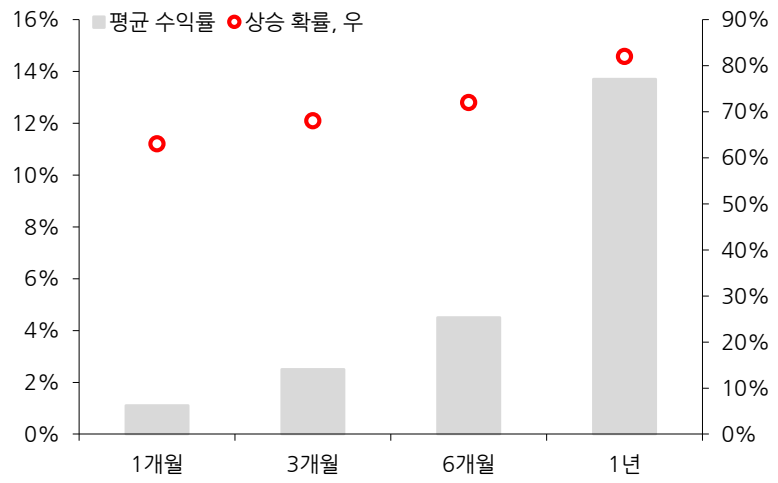
✓ … 한 달 기준으로 보더라도 전체 기간 대비 양호한 성과 기록

1) S&P 500 1.14% vs. 0.81%

2) 나스닥 1.48% vs. 0.91%

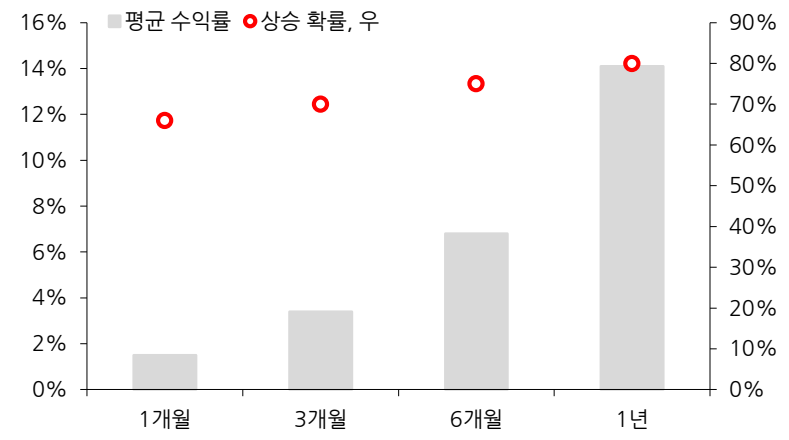
3) 다우존스 1.01% vs. 0.62%

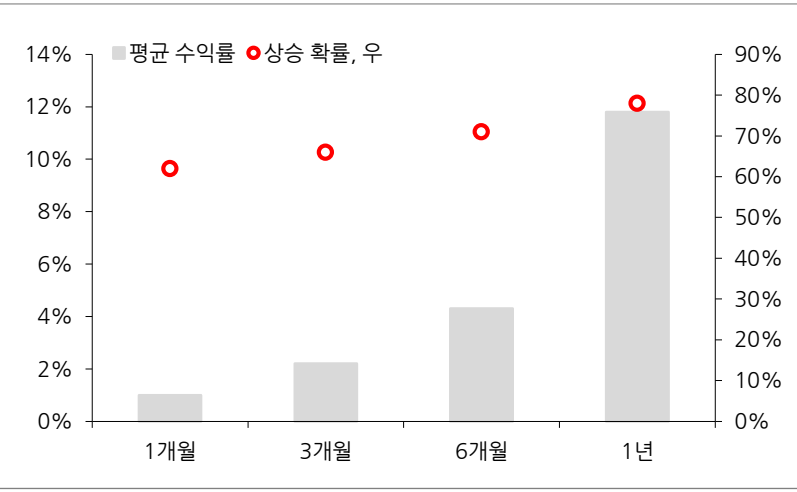
신고가 이후 수익률 및 주가 상승 확률: S&P 500



자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

신고가 이후 수익률 및 주가 상승 확률: 나스닥 (위) 및 다우존스



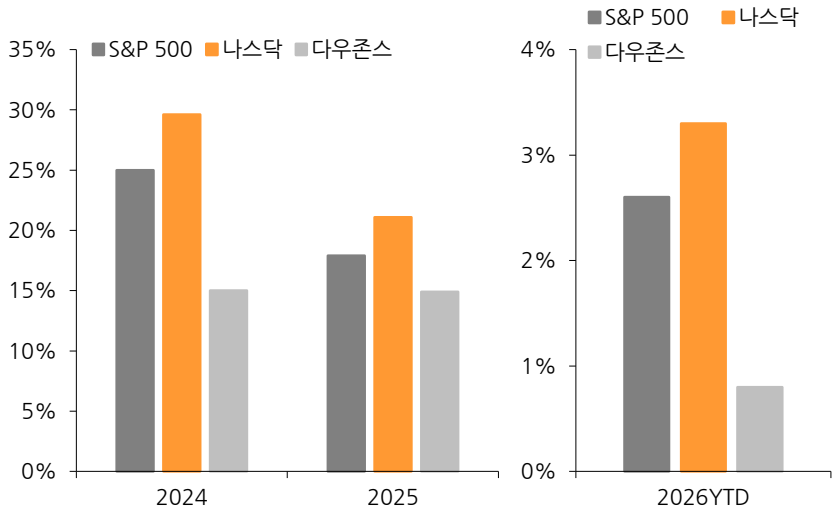


자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

YTD 1위로 나스닥 등극 반도체로부터 기타 성장으로 온기 확산 기대

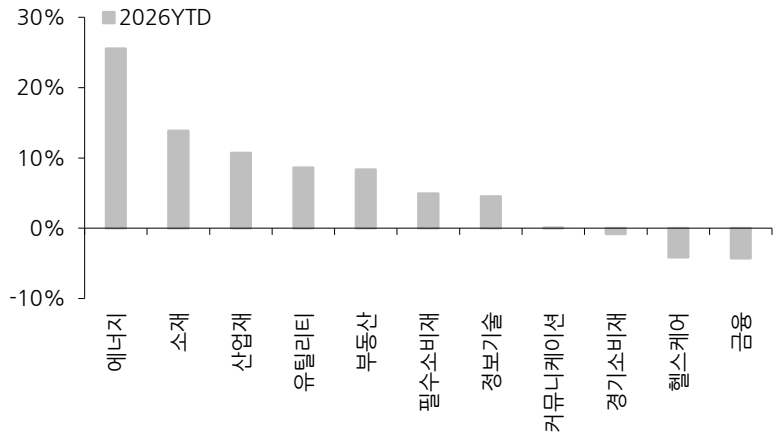
- 2026년 미국 3대 지수 중 수익률이 가장 좋은 것은 나스닥
- 메모리를 중심으로 반도체가 급등한 덕분
  - ✓ 1분기 실적 시즌을 거치면서, AI 수익화에 대한 우려가 약해지면서…
  - ✓ …非반도체 성장인 정보기술 내 소프트웨어, 경기소비재 및 커뮤니케이션으로 상승세 확장될 것으로 기대
  - ✓ 사모신용 이슈도 완화되며 금융도 강할 전망

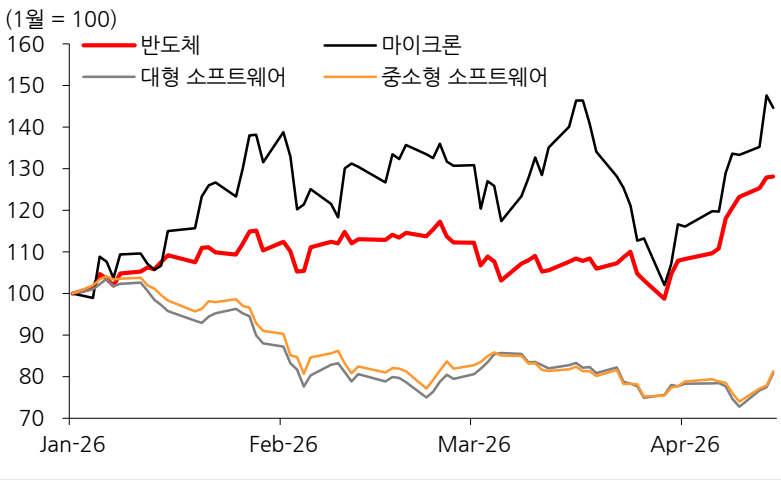
3대 지수 2024, 2025 및 2026년 YTD 수익률



자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

YTD GICS LV1 (위) 및 반도체, 마이크론, 소프트웨어 (대형/중소형) 수익률





자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

플러스 전환한 중국 PPI 유가 상승에 더해, 신흥산업 가격 회복

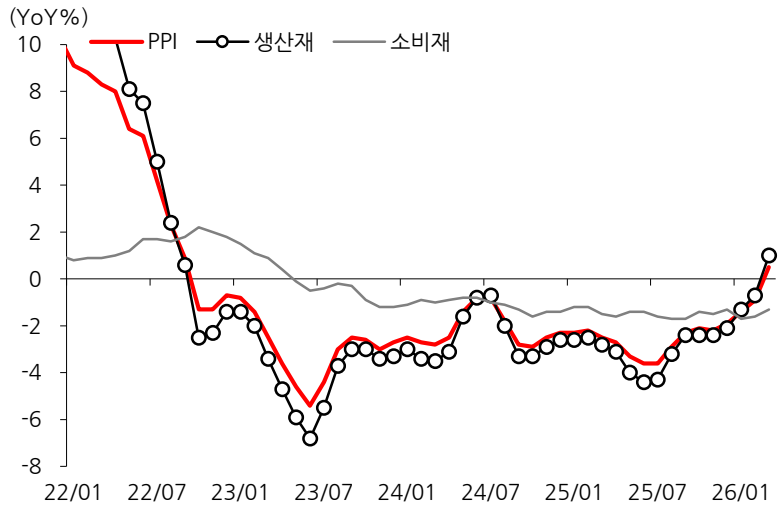
❖ 3월 PPI는 전년 대비 0.5% 상승하며 2022년 9월 이후 디플레이션 탈출

✓ 생산재(+1.0%)와 소비재(-1.3%) 괴리 지속되며 비용 상승이 가격 회복 주도

✓ 미국-이란 전쟁에 따른 지정학적 리스크로 석유·천연가스 채굴 가격 급등(2월 -12.9% → 3월 +5.2%)

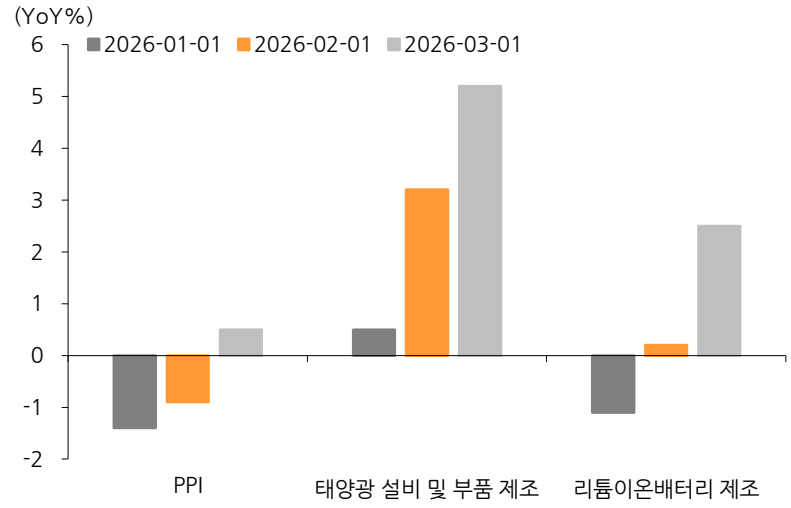
✓ 태양광 장비 및 부품(+5.2%)과 리튬이온 배터리(+2.5%) 제조 등 출혈경쟁이 있었던 신흥산업 가격 회복 확인

중국 PPI 전년대비 증가율: 생산재 중심 회복



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

PPI 세부: 구조조정 산업(태양광, 2차전지)의 가격 상승폭 확대



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

매출보다 가파른 기업 이익 증가율 기업의 펀더멘털 회복

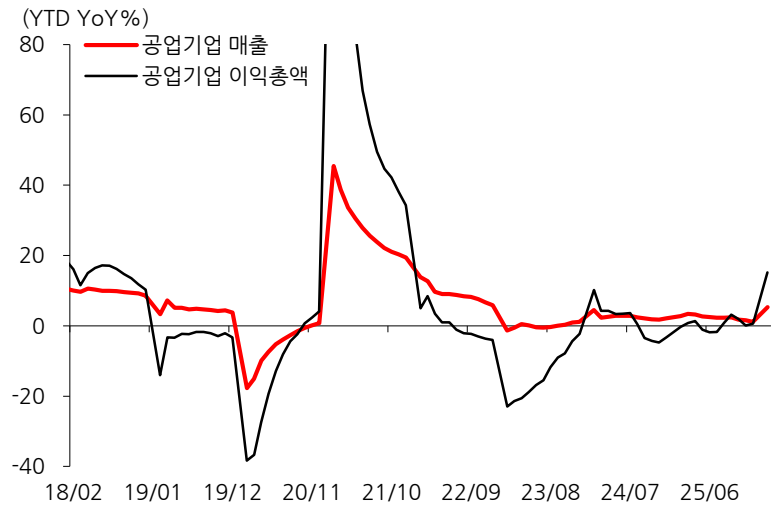
❖ 2026년 1~2월 공업기업 이익총액(+15.2%)이 매출(+5.3%) 증가율 상회하며 수익성 개선 확인

✓ 광업(2월 -26.2% → 3월 +9.9%)과 제조업(2월 +5.0% → 3월 +18.9%) 지속 회복

1) 광업은 작년 낮은 기저와 금속 가격 상승세에 힘입어 빠르게 회복

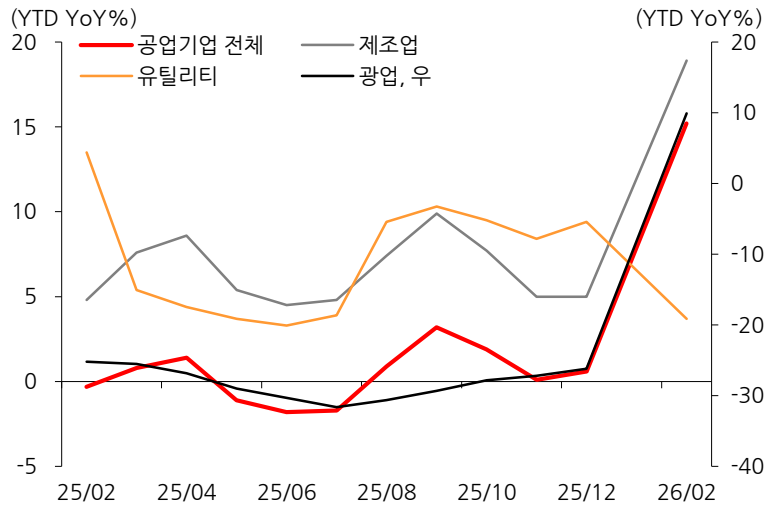
2) 제조업은 첨단제조(+58.7%) 중심으로 크게 상승

공업기업 매출과 이익총액 증가율: 이익이 매출보다 빠르게 개선



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

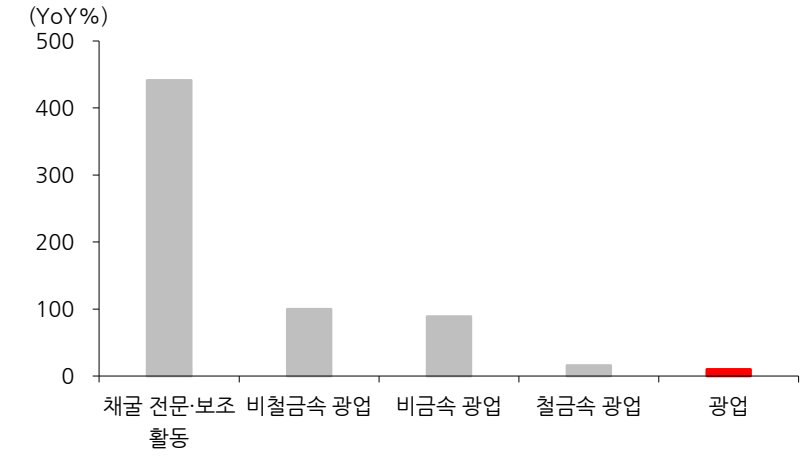
공업기업 세부 업종별 이익총액 증가율: 광업&제조업 회복세 뚜렷

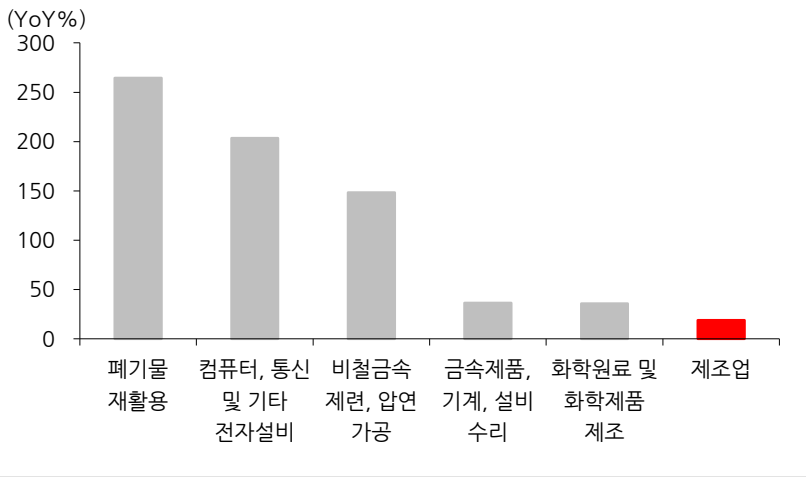


자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

공업기업 세부 이익 증가율 스마트 기기 제조&반도체가 이끈 이익 회복

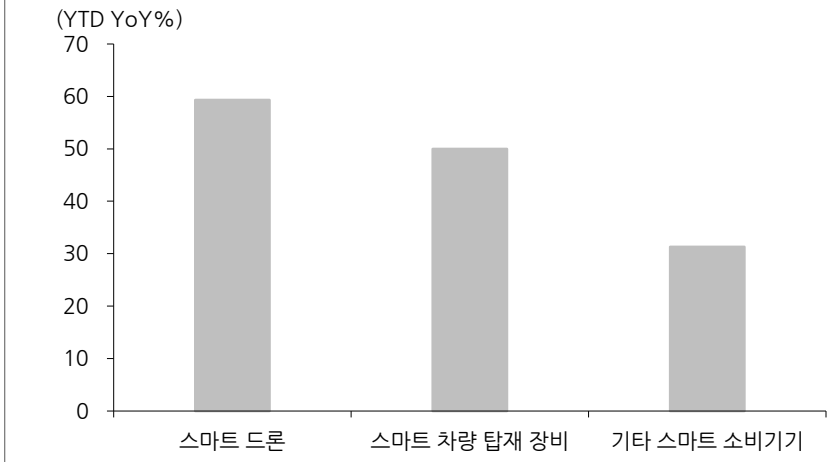
2026년 1~2월 광업 세부 (위), 제조업 세부 이익 증가율

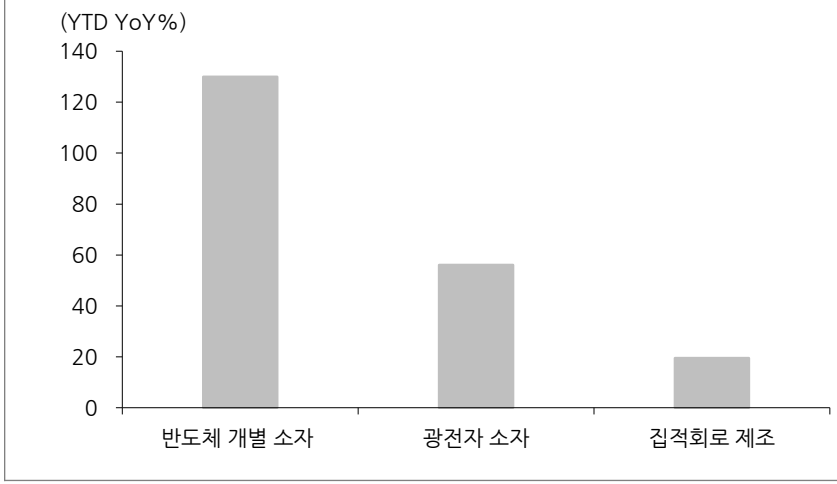




자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

스마트 기기 제조 (위), 반도체 제조 산업 이익 증가율





자료: 국가통계국, 한화투자증권 리서치센터

중국, 미국-이란 중재자가 된 이유 1) 장기간 공들인 걸프국에 대한 투자

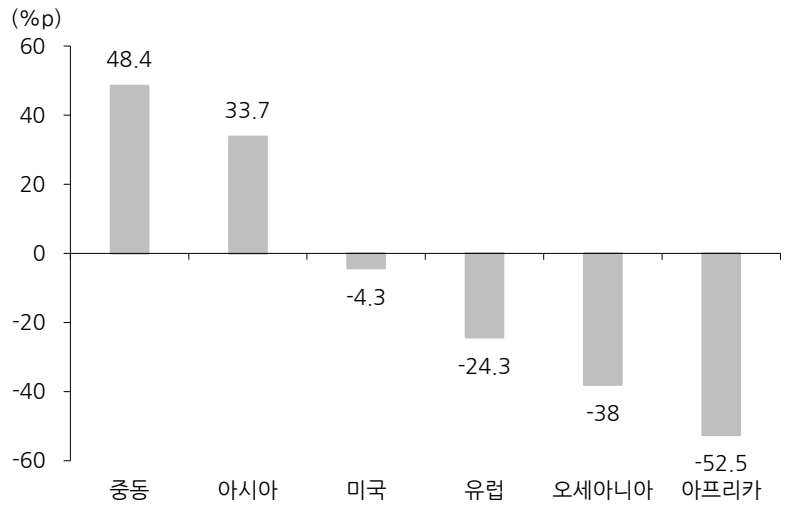
❖ 중국의 중동 이해관계는 이란보다 걸프국에 더 크게 노출돼 있어, 중재가 최선의 선택지

✓ 중국은 코로나 이후 걸프 국가들의 친환경 전환 과정에서 기회를 포착하며 중동 투자 비중을 확대

✓ 2018~2023년 중국 해외 자본 배분에서 중동 투자를 가장 많이 확대. 지역 투자와 건설 프로젝트 규모는 약 2,700억 달러

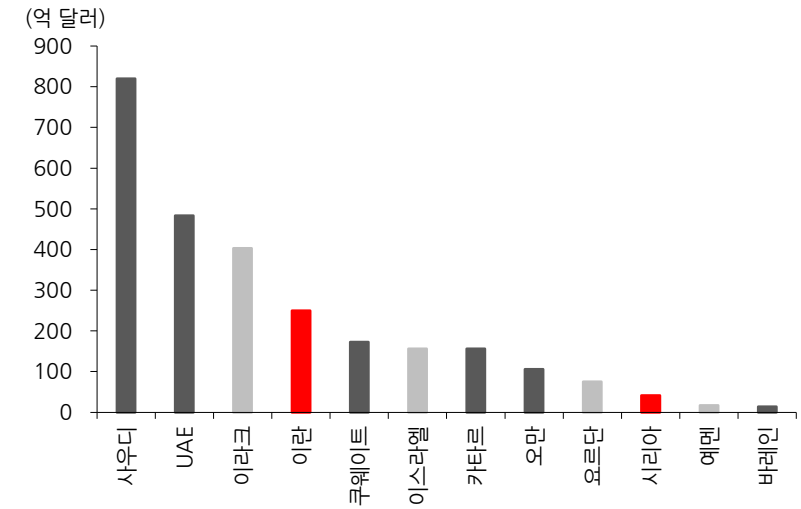
✓ 이란 편을 들면 6배 규모의 걸프 투자가 위험. 걸프국 투자 65% vs. 이란+시리아 투자 10.8%

2018년 대비 2023년 중국 지역별 해외 차관·무상원조 비중 변화



자료: AidData, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

중국의 중동 국가별 투자 및 건설 프로젝트 규모



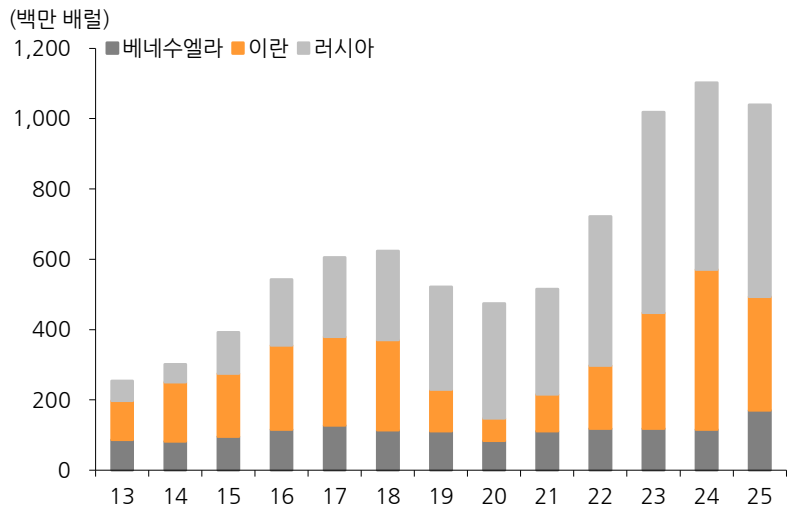
자료: AidData, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

중국, 미국-이란 중재자가 된 이유 2) 이란은 값싼 원유 공급처

❖ 중국은 러시아, 이란 등 제재국 원유를 수입해 비용 절감. 이란도 핵심 공급 국가 중 하나

- ✓ 중국은 러시아(140만 bpd), 이란(138만 bpd), 베네수엘라(39만 bpd)로부터 원유 수입
- ✓ 2026년 초 중국은 제재 대상국 원유를 바탕으로 해상 수입 기준 109일분(12억 배럴)에 해당하는 전략비축유 확보
- ✓ 이란산 원유는 중국 전체 해상 원유 수입의 13.4% 차지
- ✓ 2025년 이란산 원유 수입으로 40~50억 달러의 비용을 절감한 것으로 추정

중국의 베네수엘라, 이란, 러시아 원유 수입



자료: 미 하원 미중전략경쟁특별위원회, 한화투자증권 리서치센터

이란 원유 수입으로 취득한 중국의 경제적 이익 규모

항목	수치
이란 원유 일간 수입량(A)	138만 배럴
이란 원유 연간 수입량(B=A× 365)	50,370만 배럴
브렌트유 대비 배럴 당 할인 금액(C)	8~10달러
이란 원유 수입으로 발생한 연간 경제적 이점(D=CXB)	40~50억 달러

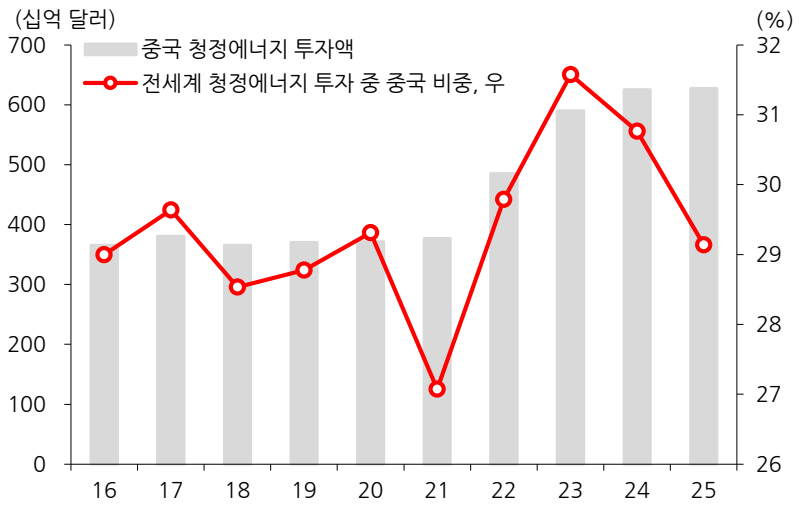
자료: Kpler, Reuters, USCC, 한화투자증권 리서치센터
주: 2025년 기준

청정에너지 강자, 중국 장기간 투자로 다져진 경쟁력

❖ 지정학 리스크가 가져온 각국 에너지 자립 수요는 중국 신에너지 산업에 기회로 작용

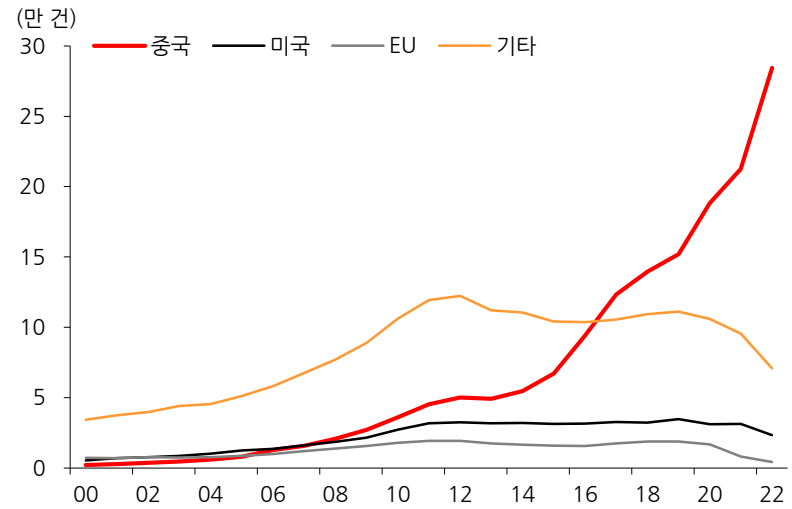
- ✓ 전세계 청정에너지 투자에서 중국이 29.1% 점유. 태양광, EV, ESS 등 친환경 산업에서 경쟁력 확보
- ✓ 중국이 가진 청정에너지 기술 분야 특허 비중은 5%(2000년)에서 75%(2022년)까지 상승
- ✓ 2024년 기준 중국의 전세계 생산 비중: 태양광 모듈 80%, 배터리 셀 80%, EV 67%

중국 청정에너지 투자 규모와 비중



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

주요국 청정에너지 기술 관련 특허 출원 건수



자료: IRENA, Ember Analysis, 한화투자증권 리서치센터

중국 신에너지 수출 호조 에너지 안보 부각

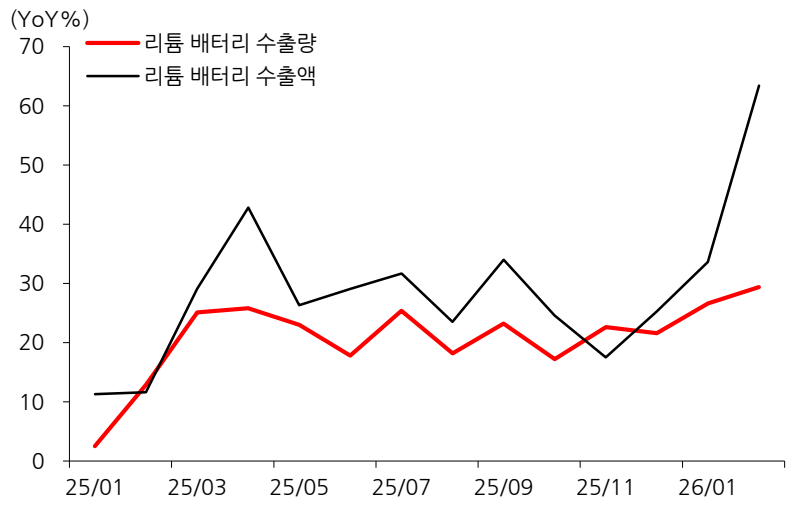
❖ 3월 중동 리스크 확대되며 각국 에너지 안보 확충 수요 부각

✓ 발전원 다변화와 저장설비 투자 확대 기대가 신에너지 수출 호조로 연결

1) AI와 친환경 수요로 2026년 1분기 기계·전기제품 수출은 4.34조 위안(YoY +18.3%)으로 전체 수출의 63.4% 차지

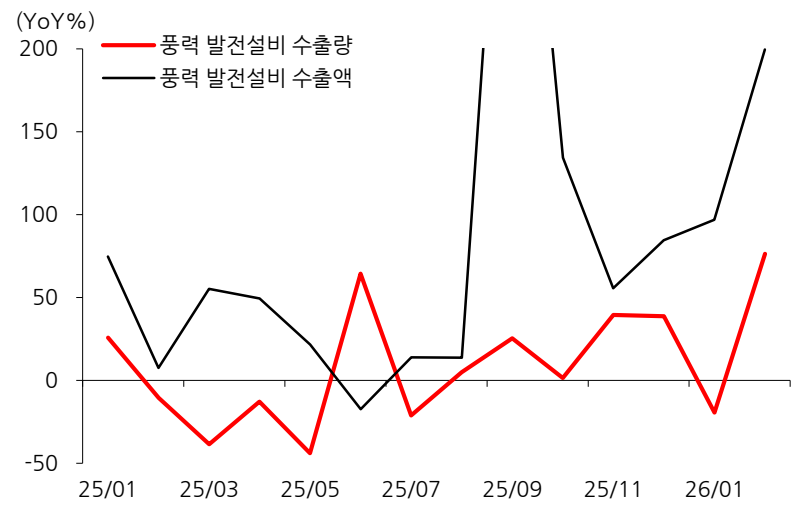
2) 배터리와 풍력 발전설비 수출액 증가율이 수출량 상회. 수출단가 인상/믹스 개선 가능성 高

중국 배터리 수출량, 수출액 증가율



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

중국 풍력 발전설비 수출량, 수출액 증가율



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

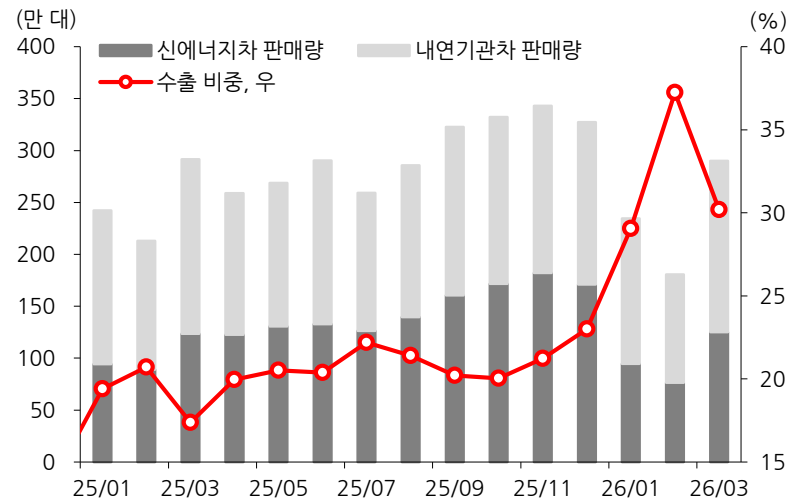
에너지 안보 중요성 부각 지정학 리스크로 인한 EV 수출 기회

❖ 지정학 리스크로 인한 신재생 수요는 중국 EV 판매량 성장으로 연결

✓ 중국 자동차 판매량은 내수 비중이 훨씬 높지만 수출 비중이 30%까지 상승

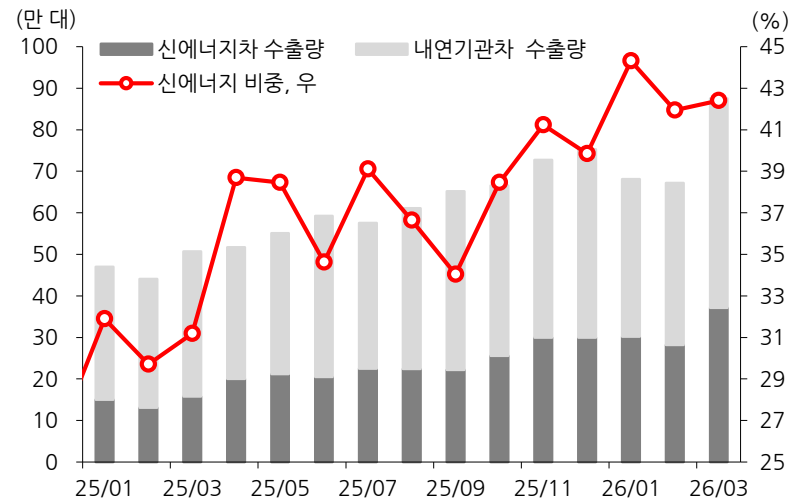
✓ 2026년 1분기 신에너지차 수출은 95.5만 대(YoY +117.5%), 내연기관차 수출은 127.3만 대(YoY +30.1%)

자동차 판매량



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

자동차 수출량



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

ESS 배터리 수요 급증 내수&수출 동반 확대

❖ 2026년 1분기 전세계 ESS 수주 규모는 200.1GWh 기록

✓ ESS 배터리 주문은 125.9GWh로 ESS 전체 수주의 62.9% 차지

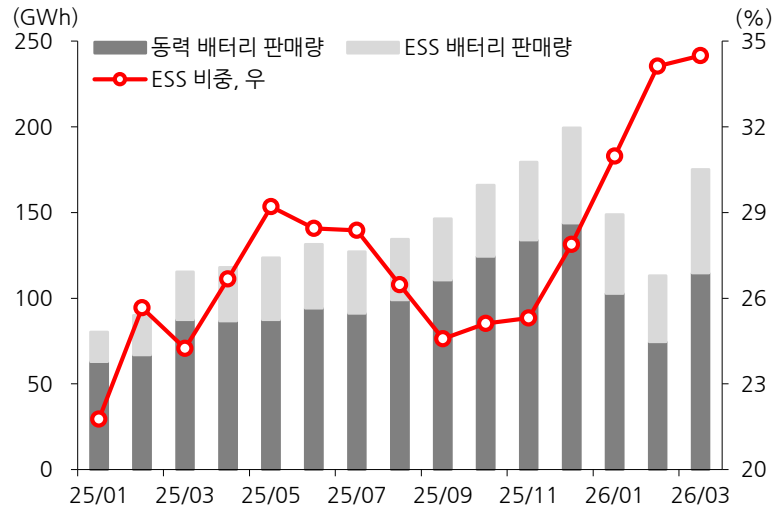
✓ ESS 시스템 주문은 72.1GW로 집계. 상업용, 가정용, 전력망 저장장치 수요 확대

❖ 3월 중국 ESS 배터리 판매량은 60.4GWh(YoY +115.7%), 전체 배터리 판매의 34.5%

✓ ESS 배터리 수출은 13.8GWh로 판매량의 22.8%가 수출에서 발생

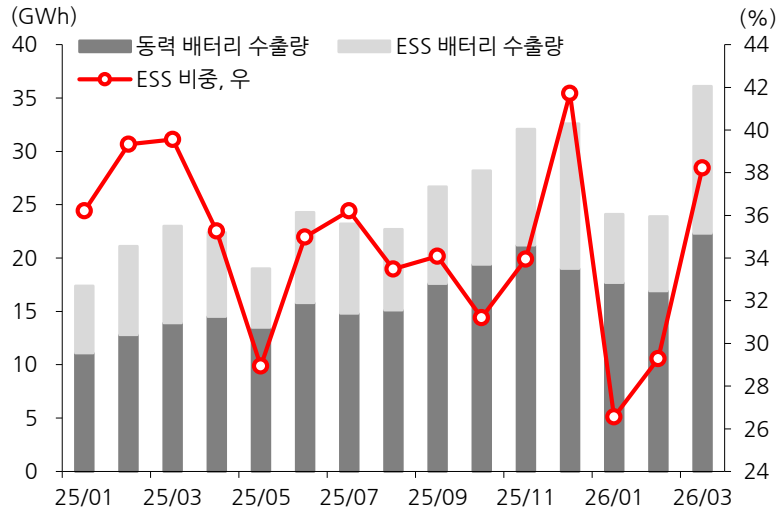
✓ 3월 ESS 배터리 수출은 2월 대비 97.1% 증가하며 강한 해외 수요 증명

동력 및 ESS 배터리 판매



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

동력 및 ESS 배터리 수출



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

CATL(300750/3750) ESS+배터리 판매 호조 수혜

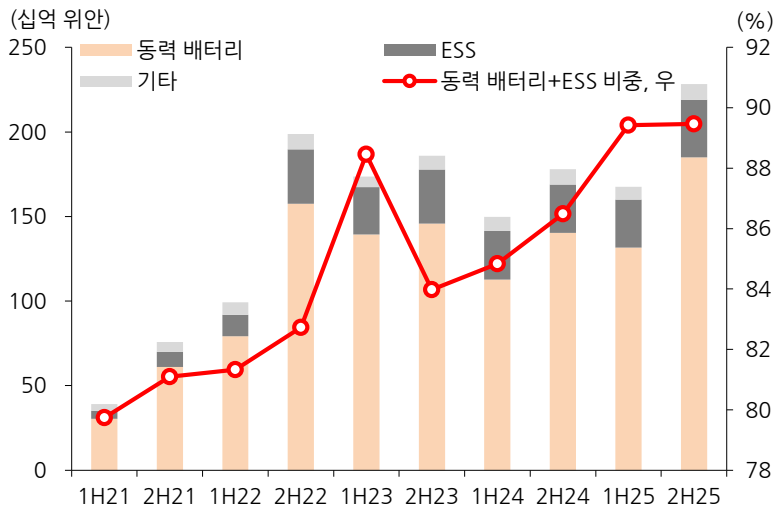
❖ CATL은 배터리 업황 개선과 ESS 모멘텀을 동시에 가져갈 수 있는 기업

✓ 2026년 1분기 중국 배터리, 삼원계 배터리에서 CATL 점유율 42.6%, 81.6%

✓ 3월 리튬 배터리 제조 가격 전년 대비 2.5% 상승. 배터리 수출액 증가율 > 수출량 증가율로 ASP 개선 확인

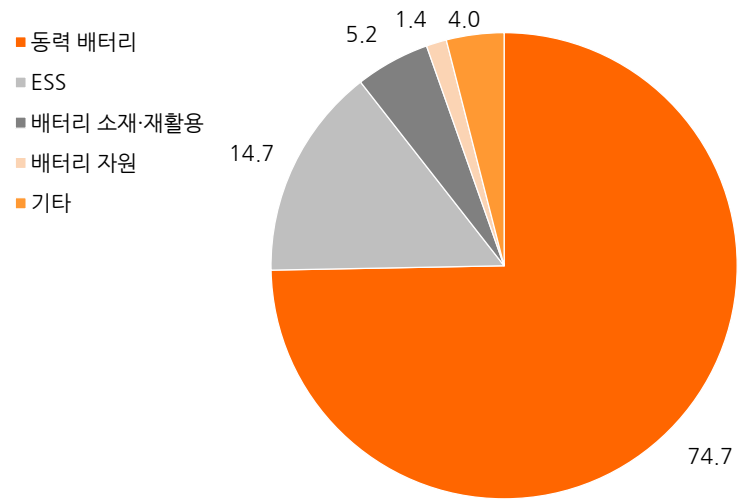
✓ 국내외 ESS 수요 확대로 ESS 매출 비중 추가 상승 여력 有

CATL(300750/3750) 주요 사업부 매출



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

2025년 CATL 매출 구성



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

부동산 완화책 재가동 공급 통제&실수요 자극에 방점

❖ 2월 이후 일부 1선도시와 핵심 2선도시 부동산 정책 발표

- ✓ 정부업무보고 중 '신규공급 통제, 재고 해소, 공급 최적화' 강조
- ✓ 주택공적금 대출 한도 상향, 납입 비율 자율화해 실수요 진입장벽 완화
- ✓ 상하이, 기존주택 매입해 임대주택 전환 시범 사업 시작

2026년 2월 이후 부동산 정책

시기	지역	정책	세부 내용
2월	상하이	기존주택 매입·교체 시범 정책	일부 지역 기존주택 매입해 보장성 임대주택으로 전환
	상하이	부동산 정책 추가 최적화에 관한 통지	도심 지역 주택 구매 한해 사회보험 의무 납부 기간 단축(3년→1년)
			사회보험/개인소득세 3년 이상 납부한 비상하이 거주민은 외곽 주택 1채 추가 구매 가능
			상하이 거주증 5년 이상 보유자에게 구매 자격 부여
			요건 충족 시 주택공적금 대출 한도 상향(최대 324만 위안)
			요건 충족 시 주택공적금 대출 추가 신청 가능
			다자녀 가구 주택 구매 지원 범위 확대(최대 2주택)
			부모 공동명의 주택 제외하고 가구 유일 주택에 대한 부동산세 면제
3월	선전	도시정비사업 관리 규범화 통지	개발 계획 심의 미완료된 사업지에 대해 공공주택 의무 배정 면제
	선전	주택공적금 제도 개혁 심화 방침	개별 납입 주택공적금 비율 자율 조정 허용(상한 12%)
			공적금 납입 대상 확대(자영업자, 프리랜서 등)
	상하이	상업용 부동산 대출 선납금 조정안	상업용 부동산 구매 대출 최소 선납금 하향(50%→30%)
	청두	주택공적금 정책 추가 최적화에 관한 통지 등	1인 가구 및 맞벌이 가구 대출 한도 20만 위안 상향
			기존 주택공적금 대출 상환 완료에 한해 추가 대출 신청 허용
			중대 질병·재개발·주차 공간 구매 관련 주택공적금 인출 지원
	항저우	주택공적금 제도 개혁 심화 방침	주택공적금 대출 한도 상향 및 한도 산정 배수 상향
			가구·주택 유형에 따라 대출 한도 상향
4월	선전	기존 비주거 건축물 기능 전환 시행 방안	기존 비주거 건물을 토지 대금 납부 없이 교육, 의료, 양로, 문화·체육 시설, 기숙사, 산업공간 등으로 전환 허용

자료: 한화투자증권 리서치센터

일부 1선도시 부동산 거래 회복 가격 반등을 기대할 수 있는 요인

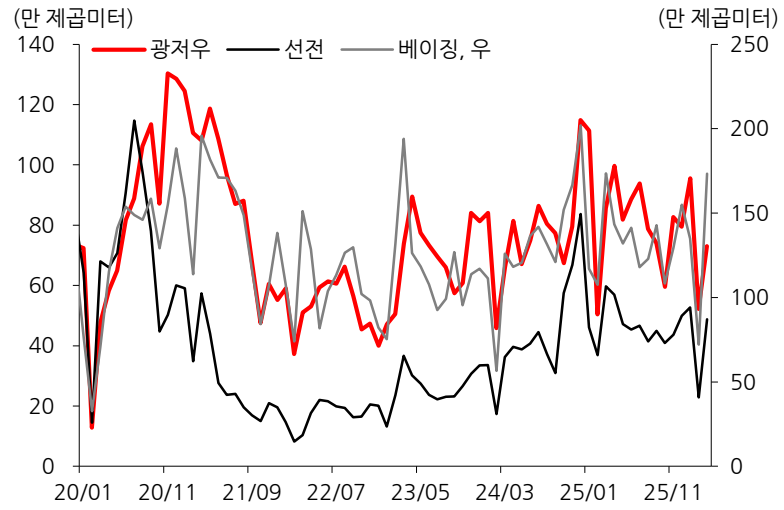
❖ 2월 이후 발표된 부동산 정책 효과 가시화. 3월 광저우·선전·베이징 기존주택 거래 회복

✓ 광저우와 선전 기존주택 거래면적은 2월 춘절 영향으로 감소한 뒤 1월 수준에 근접하게 반등

✓ 베이징 기존주택 거래면적은 2025년 3월 수준까지 상승

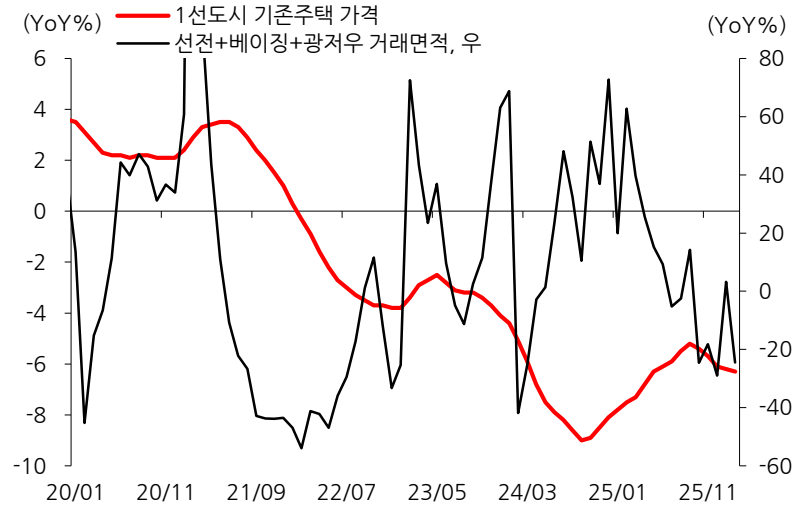
❖ 부동산 가격 회복의 선행 조건인 거래량 모니터링 중요

주요 1선도시(광저우, 선전, 베이징) 기존주택 거래면적



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

1선도시 기존주택 거래면적과 가격



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

부동산 업황 개선도 소비 회복 뒷받침 부동산, 소비심리와 직결

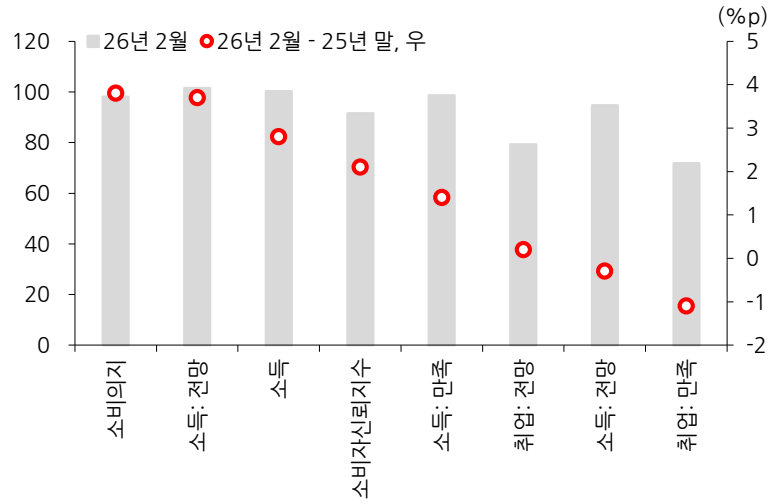
❖ 2026년 2월 소비자신뢰지수는 91.6 기록. 2023년 4월 이후 약 3년 만에 최고치

✓ 2026년 1~2월 소비의지·소득 전망 항목 중심의 소비 심리 개선

❖ 소비자신뢰지수와 부동산 경기 간의 동조성 高. 부동산 회복세 지속되면 소비 회복 추가 견인 가능

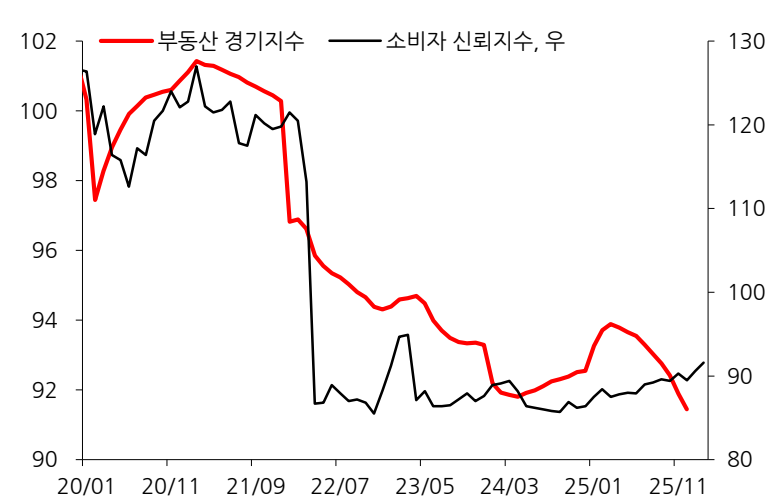
✓ 부동산이 가계 총자산의 41.5%, 비금융 자산의 74.8%를 차지

2026년 2월 소비자신뢰지수



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

부동산 경기지수와 소비자 신뢰지수



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

Alibaba(9988) 본업 턴어라운드, AI 수익성 개선

❖ 2026년 1분기 전자상거래 실적 개선 예상

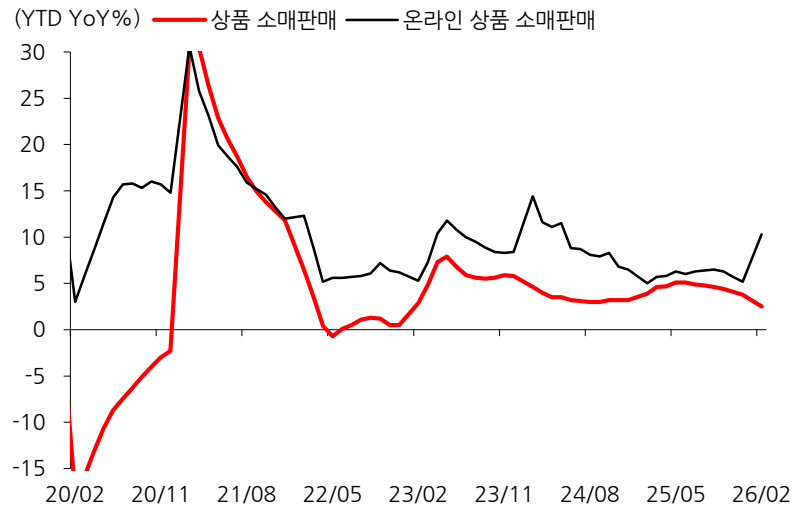
✓ 연초 온라인 상품 소매판매 증가율, 일반 상품 소매판매 증가율을 크게 상회

❖ 클라우드 매출 성장 지속, 수익성 개선 기대

✓ AI 관련 매출 10분기 연속 세 자릿수 성장. 12월 일평균 토큰 소비 3월 대비 6배 증가로 실수요 확인

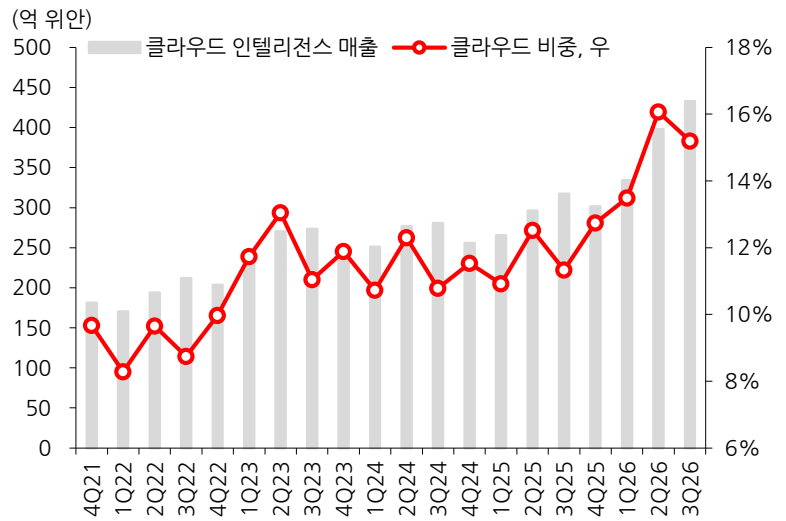
✓ 대형모델 서비스 플랫폼 Bailian 서비스 가격 2~7% 인상

온라인 상품 결제는 일반 상품 소비보다 크게 증가



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

알리바바 클라우드 사업부, 전체의 15%까지 상승



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

Key Words 10

Monthly Issue

1 미국 2월 PCE, 3월 CPI 리뷰

4/9, 2월 PCE YoY는 +2.8%로 전월 및 예상치 부합, 근원 PCE는 +3.0%로 2월(+3.1%) 대비 둔화. 3월 일반 CPI YoY는 +3.3%로 예상치(+3.4%) 하회 및 2월(+2.4%) 대비 상승. 호르무즈 해협 봉쇄로 연료 가격 MoM +21.5% 급등. 근원 CPI도 +2.6%로, 2월(+2.5%) 대비 상승

2 미국 3월 고용 ADP, BLS 예상 상회, 실업률 소폭 하락

4/1, 미국 3월 ADP 민간고용은 MoM +6.2만 명으로 예상치(+4.1만 명) 상회. 4/3, BLS 비농업고용은 MoM +17.8만 명으로 예상치(+6.5만 명) 상회 및 2월(-13.3만 명) 대비 큰 폭 반등. 실업률도 4.3%로 전월(+4.4%) 대비 소폭 하락. 의료 부문 파업 종료에 따른 복귀가 반등을 견인

3 미국 4분기 GDP 확정치, 예상치 및 3분기 대비 하락

4/9, 4분기 GDP 확정치는 +0.5%로 3분기(+4.4%) 대비 큰 폭 하락. 상무부는 소비 지출과 기업 투자는 증가했으나, 셧다운과 수출 부진이 성장률을 끌어내렸다고 언급. 소비자 지출과 총 민간 고정 투자의 합계인 실질 민간 국내 구매자에 대한 최종 판매도 +1.8%로, 3분기(+2.9%) 대비 둔화

4 미국 2월 소매판매 전월 대비 반등

4/1, 미국 2월 소매판매 MoM +0.6%로 예상치(+0.5%) 상회 및 2월(-0.1%) 대비 큰 폭 반등. 겨울 추위로 감소한 자동차 판매 회복이 주된 상승 요인. 자동차와 휘발유를 제외한 소매판매 MoM도 +0.5%로 예상치(+0.3%) 및 2월(flat) 대비 상승해 소비 모멘텀 개선 확인

5 사모대출 펀드 환매 제한 확산

4/9, 미국 사모대출 펀드의 1분기 환매 요청이 208억 달러를 초과. 주요 운용사들은 분기 환매 한도를 초과한 요청에 대해 환매 제한 시행. 베어링스, 블루아울, 칼라일 등에서 유사한 조치가 이어지며 사모신용 시장의 유동성 리스크와 투자자 신뢰 약화 부각

6 미·이란 휴전 전환, 중국 중재 부각됐으나 결렬

4/6, 파키스탄은 미국·이란에 즉시 휴전 후 포괄 합의를 추진하는 2단계 평화안 제시. 4/7, 트럼프는 호르무즈 해협 재개방을 조건으로 대이란 폭격을 2주간 중단하고, 휴전안을 수용한다고 발표. 중국은 이란의 휴전 수용을 설득한 핵심 중재 변수로 부각됐으나, 4/12 1차 협상 결렬, 4/18-19 2차 협상 예정

7 시진핑-국민당 회담

4/10 시진핑 주석은 베이징에서 대만 국민당 주석과 회담. 10년 만에 열린 국공 양당 지도자 회담으로, 양측은 대만 독립 반대라는 정치적 기초 위에 양안의 평화와 협력 확대를 강조. 시장에서는 이번 회담을 중국이 미-중 정상회담을 앞두고 대만 문제 관련 대미 레드라인을 재확인한 신호로 해석

8 중국 3월 CPI, PPI 혼조세

4/10, 중국 3월 CPI YoY +1.0%로 예상치(+1.2%) 하회 및 1-2월(+1.3%) 대비 하락. 6개월 연속 상승세를 이어갔으나, 춘절 효과 빠지며 둔화. PPI는 YoY +0.5%로 예상치(+0.4%) 상회 및 1-2월(-0.9%) 대비 큰 폭 반등. 원자재 가격 상승세와 중국 내 일부 산업의 수급 개선이 반등 배경

9 ECB 추가 긴축 경계 재부상

4/13, ECB 인사들이 중동발 에너지·원자재 가격 급등의 2차 파급효과를 경계하며 시장은 연내 인상 가능성 반영 재개. ECB 부총재는 유가·화학제품 가격 급등이 전반적인 재화·서비스 가격으로 확산될 경우 추가 긴축이 가능하다고 언급

10 BOJ 4월 금리 인상 기대 후퇴

4/14, 일본 정부 내에서 BOJ 정책 관련 발언이 엇갈리는 가운데 BOJ는 중동발 유가 급등과 시장 변동성이 일본 경제·물가에 미칠 영향을 신중히 점검. 로이터에 따르면, 4월 BOJ 추가 금리인상 확률은 57%→32%로 하락했고, 4/13 일본 10년물 금리 2.49%로 약 30년 만의 고점까지 상승

이번달 글로벌 스토리

II 지역/국가별 매력도

지역/국가별 매력도 [1] 요약

❖ 종전 또는 휴전에 대한 기대로 세계 증시 전체적으로 강세 시현: MSCI ACWI 7.7% 상승

❖ 미국 비중확대 의견 유지하며, 중국 비중확대로 상향: 반도체에서 다른 성장 영역으로 확산될 것이라는 기대 반영

지역/국가별 요약 (단위: %p)

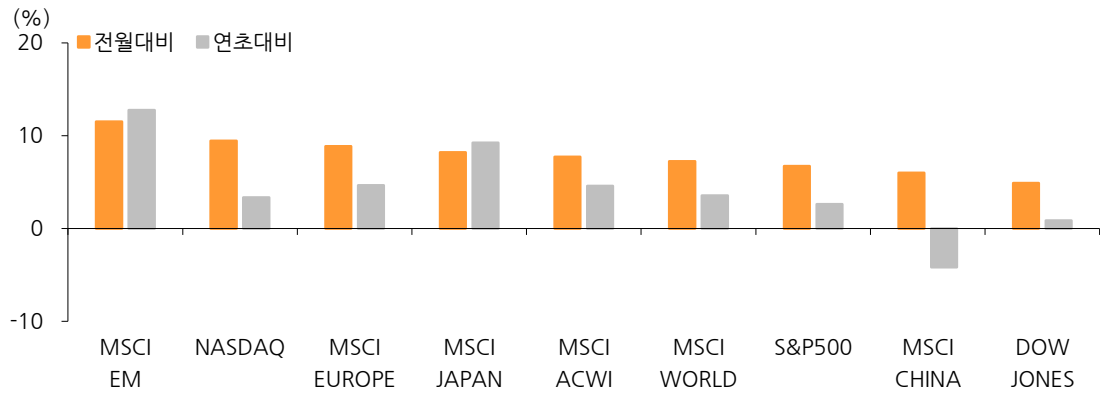
지역	국가	구분	매력도			주요 이슈/점검 사항	1M 상대 수익률 (ACWI 대비)
선진국	미국	4월	축소	중립	확대	종전 또는 휴전에 대한 기대로 나스닥 위주의 강세 시현: 반도체가 우위였으나 빅테크도 반등 개시	-1.0
		5월	축소	중립	확대	실적 시즌을 거치면서 EPS 증가율 컨센서스가 확대될 전망: 미국의 상대 우위가 성장 위주로 유지	
	유럽	4월	축소	중립	확대	경기민감 업종 중 에너지 가격 강세와 관련된 기업이 많은 유럽의 상대수익률 양호	+1.1
		5월	축소	중립	확대	분기 실적 모멘텀이 미국보다 열위에 있다는 점을 감안해 비중축소로 하향	
	일본	4월	축소	중립	확대	엔화 약세가 지속되면서 일본 증시 회복됐고, 휴전 기대도 긍정적으로 작용	+0.5
		5월	축소	중립	확대	반도체 소부장 관련 기업 비중이 높기 때문에 비미국 중에서는 유럽 대비 선호	
신흥국	중국	4월	축소	중립	확대	본토 대비 홍콩 (빅테크) 선호 의견으로 중립이었는데, 양 지역 유사한 수익률 기록	-1.7
		5월	축소	중립	확대	증시 회복에도 불구하고, 약세를 지속했던 홍콩 테크를 지속적으로 선호하는 차원에서 비중확대로 상향	
	기타	4월	축소	중립	확대	3월에 흔들렸던 메모리에 대한 기대가 다시 강화되고 DRAM ETF 출시 등의 양호한 수급으로 한국 위주의 기타 신흥국 강세	+3.8
		5월	축소	중립	확대	AI 밸류체인에 포함되는 동북아 신흥국을 원자재 위주 기타 신흥국 대비 선호	

지역/국가별 매력도 [2] 주요 지수 등락률 점검

절대 수익률: 전 지역 강세

- 미국-이란 지정학 리스크 완화되며 위험선호 심리 개선. 전 지역 주식시장 상승
- 미국 증시에서도 차별화 나타남. 기술주 중심 나스닥이 가장 우수, 금융주 포함된 다우존스 수익률이 가장 저조

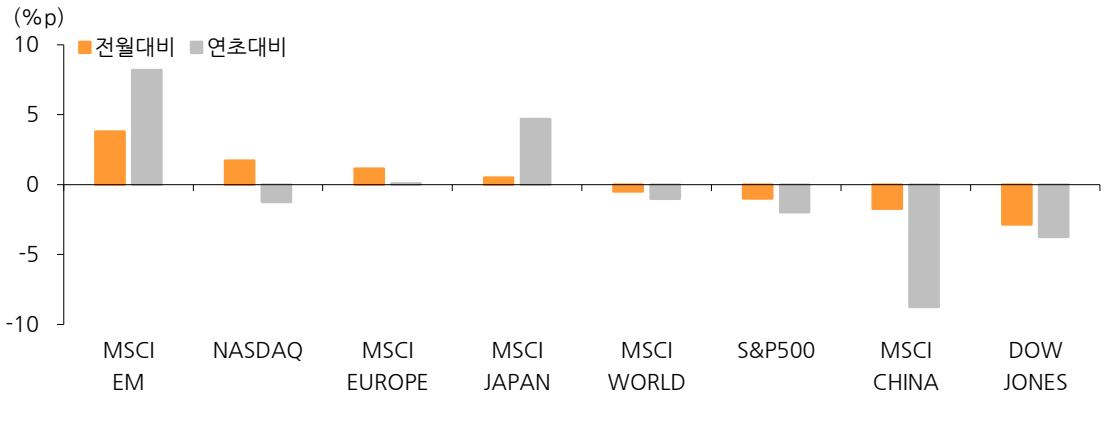
전월/연초 대비 지수 등락률 비교



상대 수익률: 신흥국 > 선진국. 중국 약세

- 브라질, 대만, 한국 증시 강세 보이며 신흥국이 선진국 대비 높은 상대 수익률 기록
- 반도체 실적 호조 지속되며 대만과 한국 증시 수익률 양호. 중국은 올랐지만 상대 수익률 부진

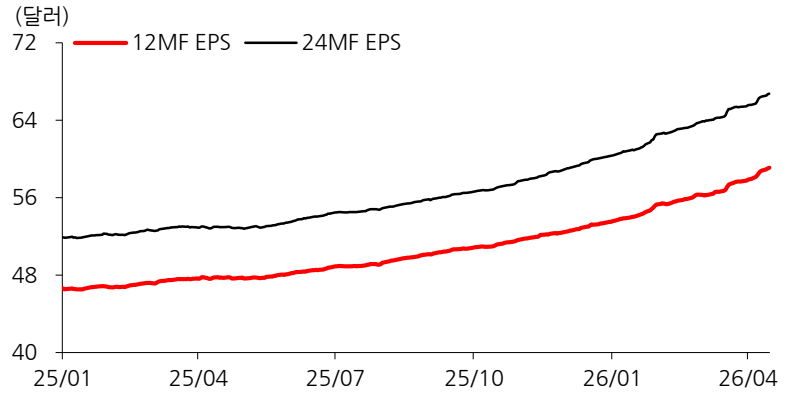
전월/연초 대비 지수대비 상대 등락률



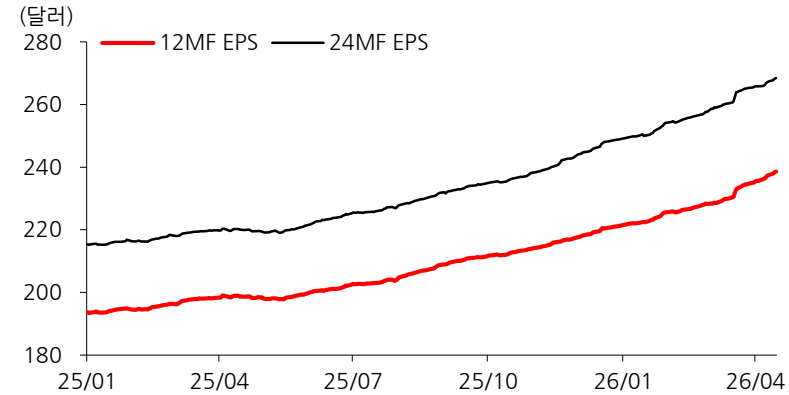
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

지역/국가별 매력도 [3] Earnings Revision – 연간

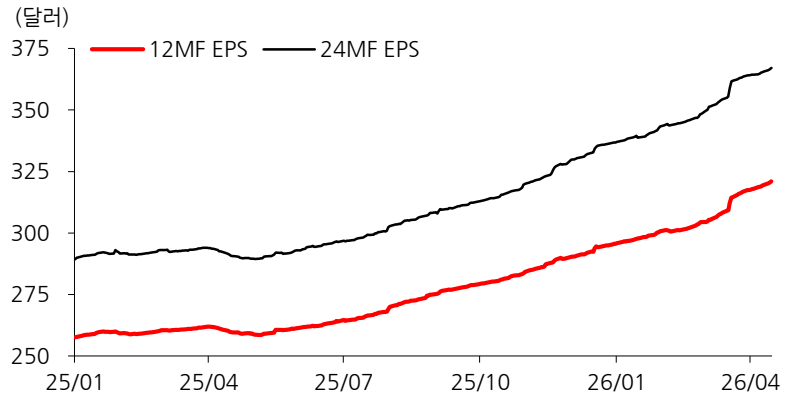
MSCI ACWI



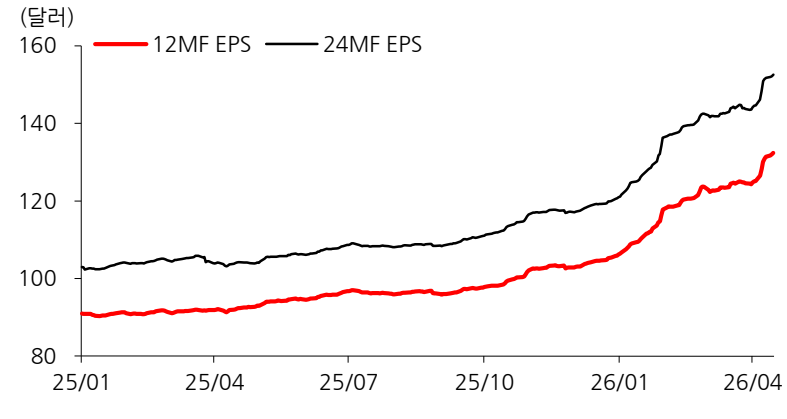
MSCI World



MSCI 미국



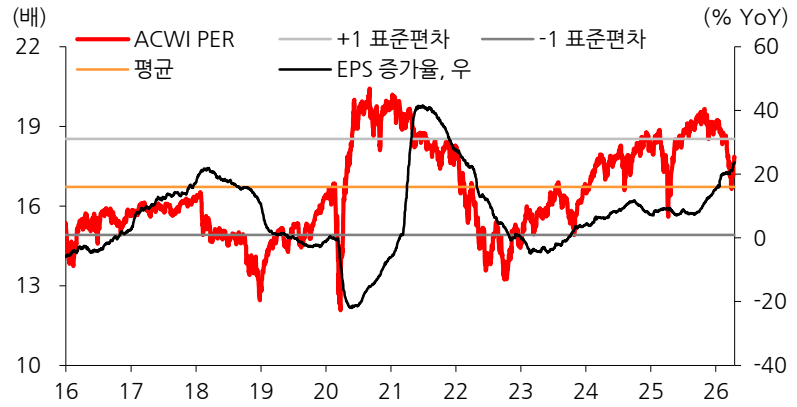
MSCI EM



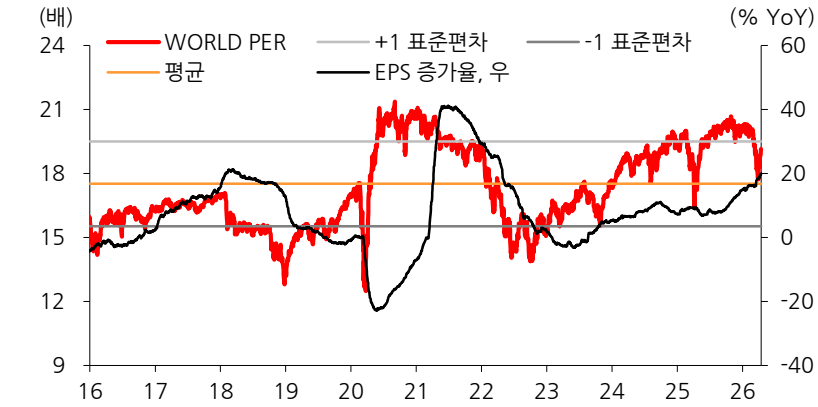
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

지역/국가별 매력도 [4] 밸류에이션

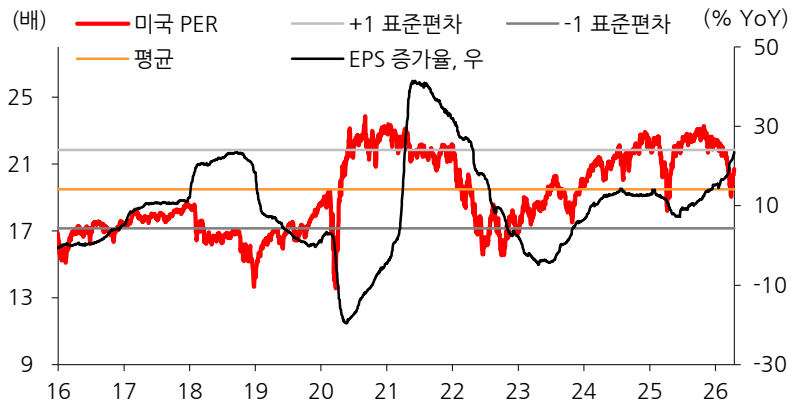
MSCI ACWI 12MF PER



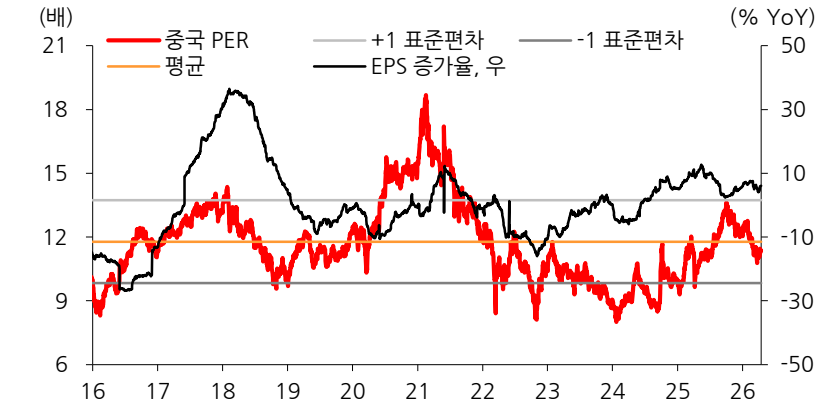
MSCI World 12MF PER



MSCI 미국 12MF PER



MSCI 중국 12MF PER



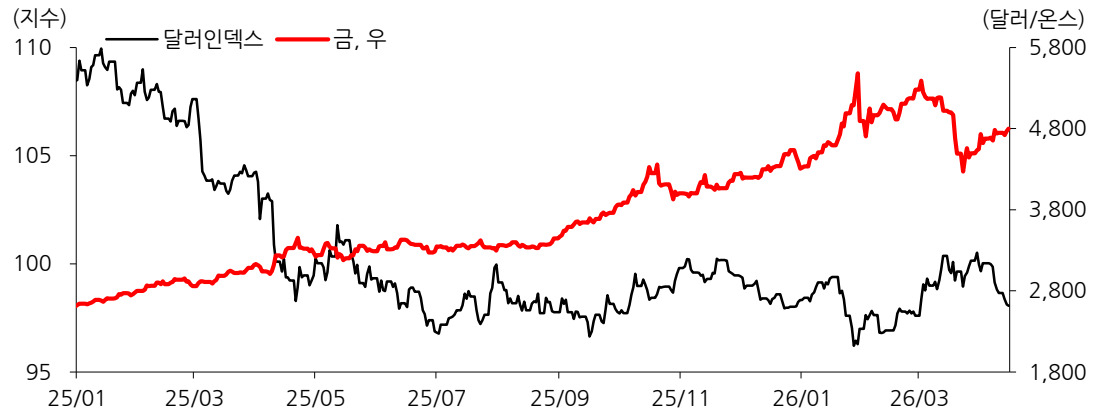
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

지역/국가별 매력도 [5] 환율

달러 및 금 가격 추이

- 달러지수는 3월 지정학 리스크가 고조될 때 안전자산 수요로 상승한 뒤 휴전 가능성 부각되며 0.9% 하락
- 금은 유가 하락 전환으로 인한 인플레이션 우려 해소, 달러 약세와 맞물려 전월 대비 12.4% 상승

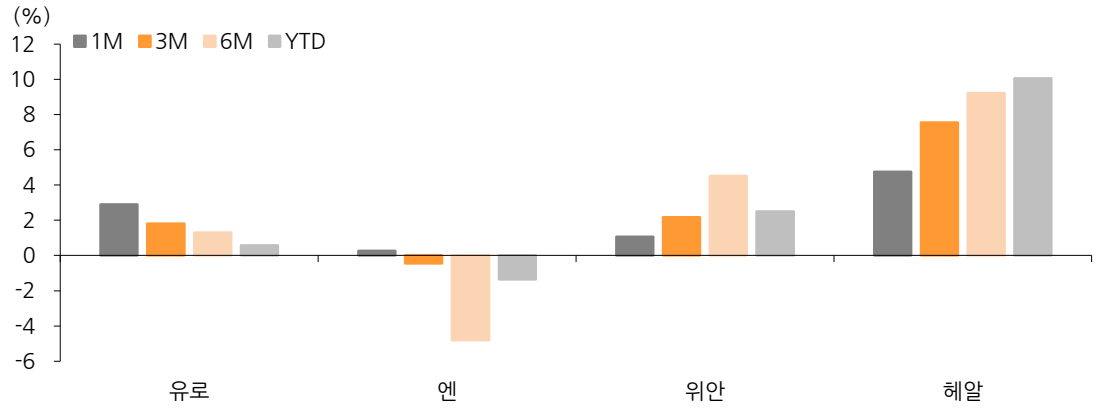
달러 인덱스 및 금 가격 추이



주요 통화가치 흐름

- 1M 기준 달러 대비 헤알, 유로, 위안, 엔 강세
- 가격이 크게 상승한 원자재(철광석, 구리, 원유)를 수출 담당하는 헤알 강세 지속

주요 통화가치 달러 대비 변동률 비교



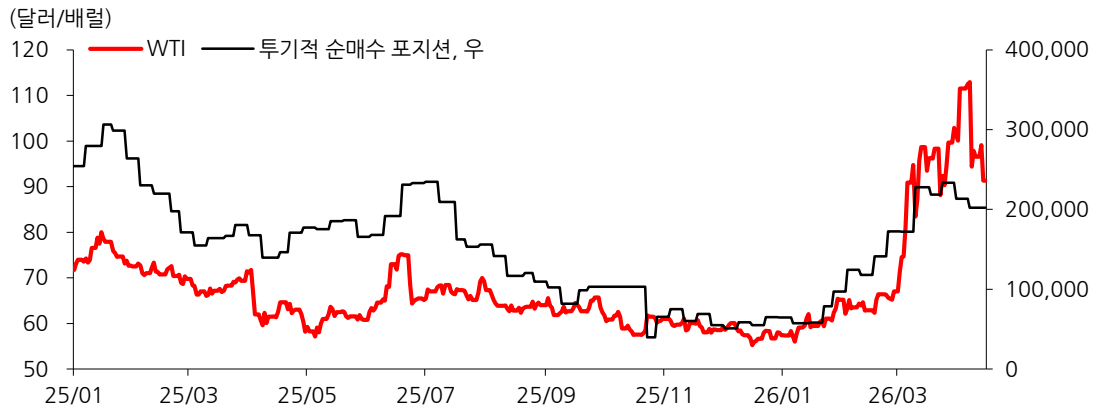
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

지역/국가별 매력도 [6] 원자재 및 금리

유가 및 투기성 원유 선물 순매수 추이

- 유가는 미국-이란 지정학 리스크 고조로 112달러까지 상승한 뒤 62 달러까지 하락. 1개월 기준 3.6% 상승
- 호르무즈 해협 통행 차질 우려가 유가 상방 압력으로 작용했으나 3월 말 미국-이란 종전 협상 기대감 반영되며 피크아웃

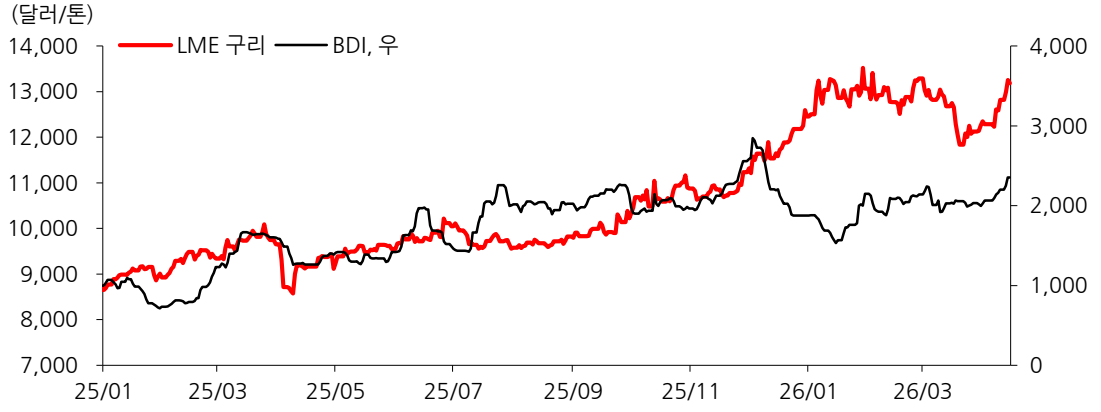
유가 및 투기성 원유 선물 순매수 추이



구리 가격 및 BDI 추이

- 구리는 3월 초 지정학 리스크 고조로 단기 조정 발생. 휴전 기대 반영하며 월간 기준 9.2% 상승
- BDI는 15.6% 상승. 3월 중순까지 단기 하락한 이후 4월 브라질 철광석 선적 시즌 진입하며 케이프사이즈 주도 상승

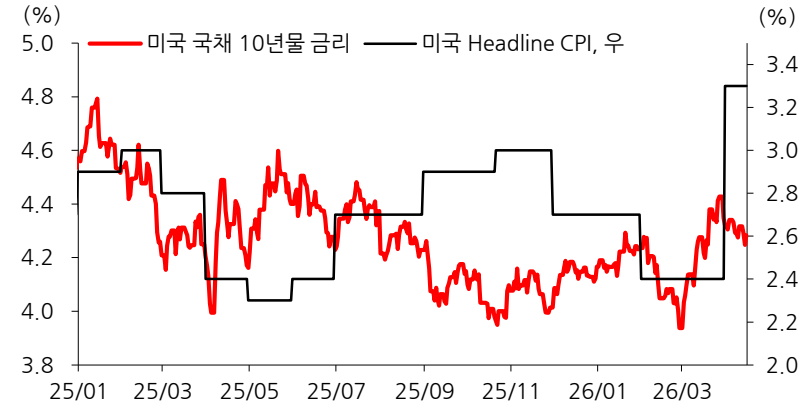
구리 가격 및 BDI 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

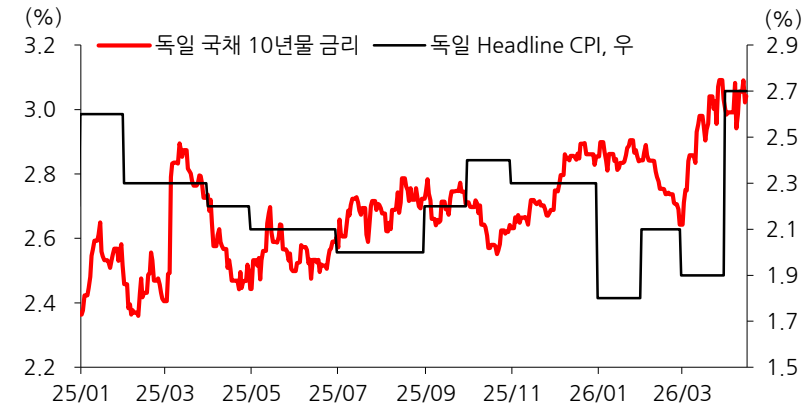
지역/국가별 매력도 [7] 금리 및 인플레이션

미국 국채 10년물 및 미국 Headline CPI



미국 국채 10년물 – 2년물

독일 국채 10년물 및 독일 Headline CPI



미국 10년물 – 독일 10년물, 독일 10년물 – 이탈리아 10년물

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

이번달 글로벌 스토리

III 업종별 매력도

미국 업종별 매력도 [1] 요약

❖ AI 수익화에 대한 우려가 완화되며 정보기술 수익률 1위 기록: 금융 기업 실적 발표를 통해 사모신용 우려 약화 → 금융 비중확대 상향

❖ 반도체에서 기타 성장 업종으로 확산될 것으로 기대: 전쟁 우려 약화로 최하위 성과를 기록한 에너지 중립 상향

지역/국가별 요약 (단위: %p)

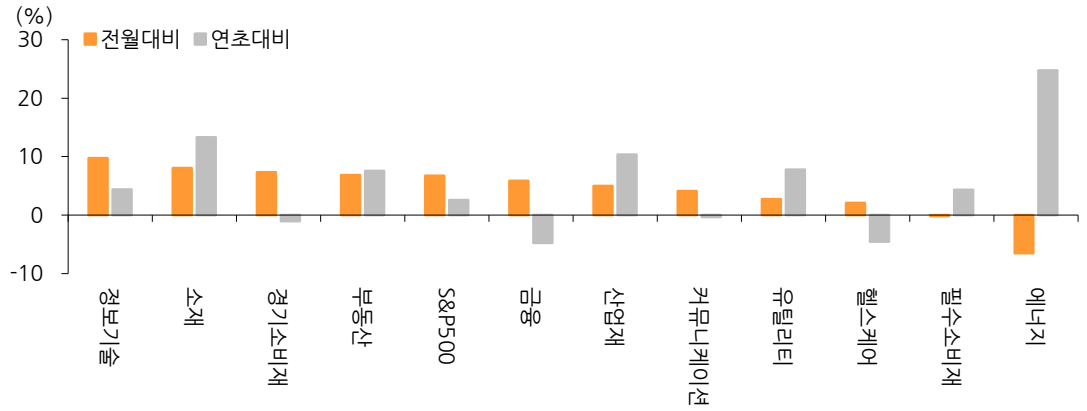
업종	구분	매력도			주요 점검 사항	1M 상대 수익률 (S&P 500 대비)
IT	4월	축소	중립	확대	반도체 (초반에는 메모리, 월말로 갈수록 비메모리) 강세로 정보기술 양호한 수익률	+3.0
	5월	축소	중립	확대	비메모리의 추가적인 상승세가 소프트웨어 및 빅테크로 전파될 전망	
헬스케어	4월	축소	중립	확대	바이오는 수익률이 양호했으나, 방어적인 성격의 헬스케어가 부진해 시장 대비 열위	-4.6
	5월	축소	중립	확대	릴리 등의 대형 바이오 기업에 대한 긍정적 관점을 가질 때라고 판단	
필수소비재	4월	축소	중립	확대	주가 강세가 나타났기 때문에, 경기방어업종인 필수소비재 저조 #1	-6.9
	5월	축소	중립	확대	5월까지 증시가 견조할 것으로 예상하기 때문에, 비중축소 유지	
경기소비재	4월	축소	중립	확대	아마존이 많이 올랐으나, 테슬라가 부진: 경기소비재 전체적으로는 우수한 성과	+0.6
	5월	축소	중립	확대	단기 급등한 아마존 제외하고 선호 종목 테슬라로 변경: 로보택시 및 SpaceX 심리	
커뮤니케이션	4월	축소	중립	확대	빅테크 성격을 갖는 알파벳, 메타, 넷플릭스 수익률 양호	-2.6
	5월	축소	중립	확대	1분기 실적 발표를 거치면서 강세 유지될 것으로 기대	
산업재	4월	축소	중립	확대	성장 관련 업종의 강세로 산업재는 시장 대비 소폭 열위 수익률 기록	-1.7
	5월	축소	중립	확대	AI 수익화 및 설비투자 모멘텀이 재개되면 전력 관련 산업재는 강할 수 있을 것	
소재	4월	축소	중립	확대	광산 관련 소재 업종의 강세가 상승세 견인	+1.3
	5월	축소	중립	확대	유가 및 기타 원자재 상승세가 일단락된다면 소재 수익률 상대적으로 부진할 전망	
부동산	4월	축소	중립	확대	전쟁으로 인한 인플레이션 우려에도 불구하고 금리 상단이 제한되며 시장수익률 상회	+0.2
	5월	축소	중립	확대	케빈 워시 청문회 이후 시장 금리가 하향 안정화 기대하며 중립 상향	
금융	4월	축소	중립	확대	실적발표 이후 상승했음에도, 사모신용 및 금리에 대한 우려로 상대수익률 부진	-0.8
	5월	축소	중립	확대	사모신용에 대한 걱정 완화됐고, 금리 정점을 봤다고 판단해 비중확대 상향	
유틸리티	4월	축소	중립	확대	주가 강세가 나타났기 때문에, 경기방어업종인 유틸리티 저조 #2	-3.9
	5월	축소	중립	확대	전통 유틸리티는 상승기에 부진할 가능성이 높기 때문에 비중축소 하향	
에너지	4월	축소	중립	확대	종전 기대로 유가 하락해 에너지는 최하위 수익률 기록	-13.2
	5월	축소	중립	확대	유가는 내려가겠으나 (EIA: 12월 82달러), 지난달 최하위였기 때문에 중립 상향	

미국 업종별 매력도 [2] 수익률 점검

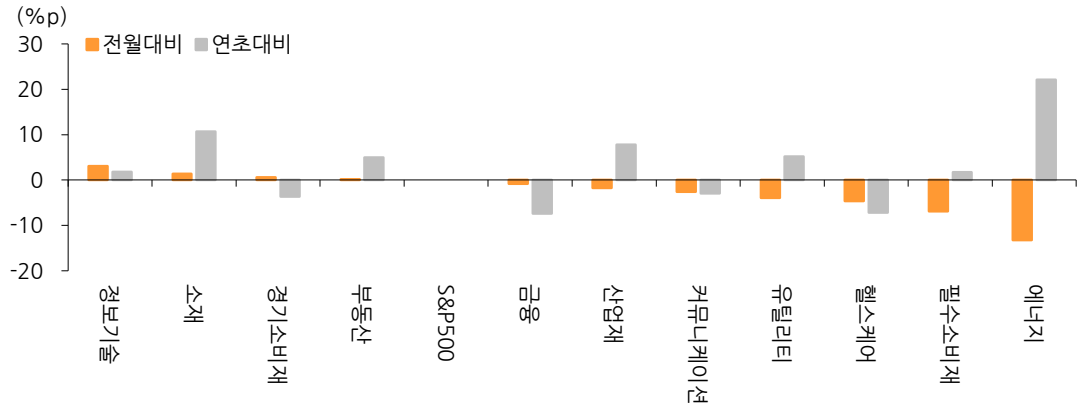
S&P 500 11개 업종 수익률

- IT, 소재, 경기소비재, 부동산 등 경기민감 업종 중심으로 매수세 유입
- 연초 이후 가장 강했던 에너지는 유가 피크아웃 우려로 월간 수익률 최하위

S&P 500 11개 업종 지수 절대 수익률 비교



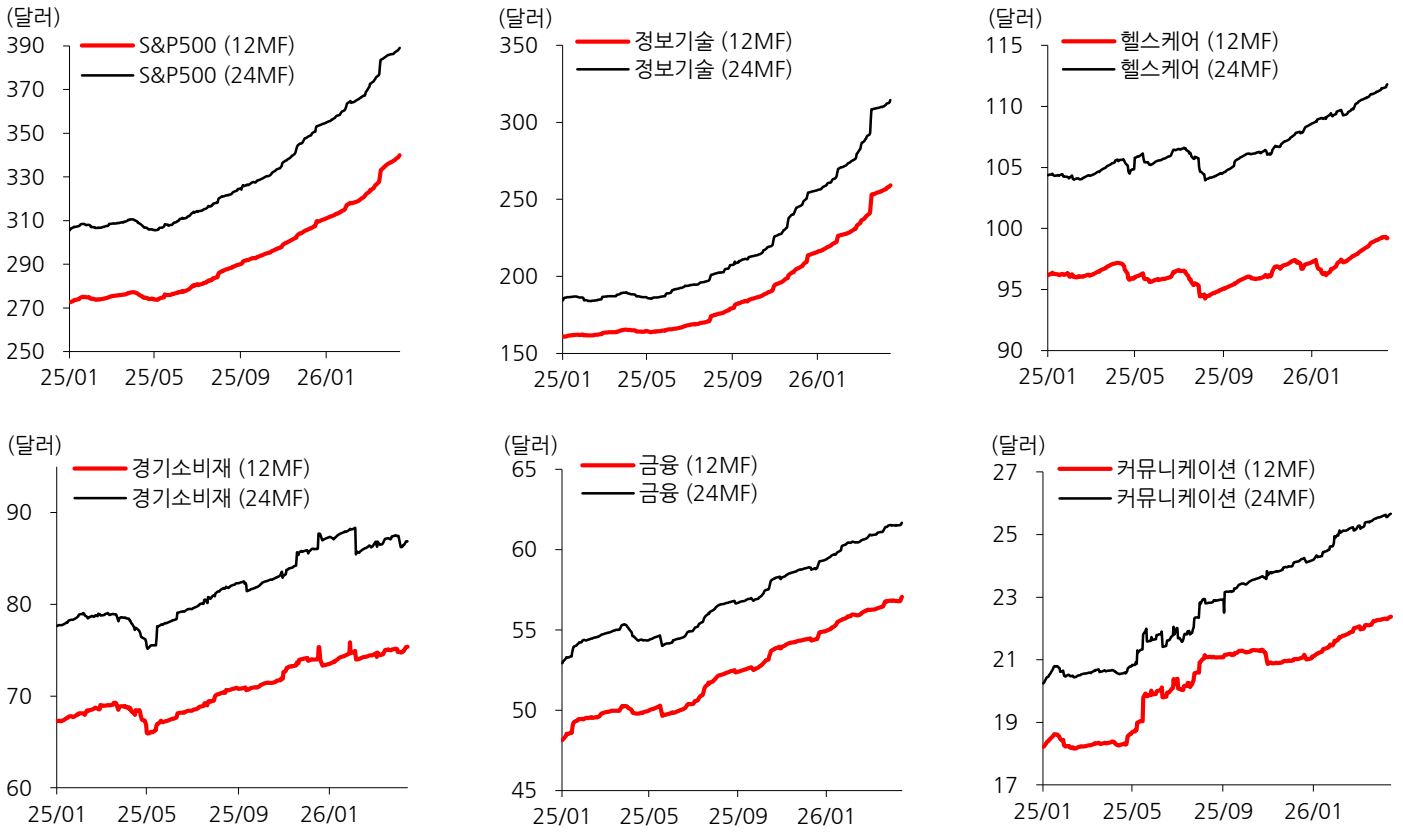
S&P 500 11개 업종 지수 상대 수익률 비교



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 업종별 매력도 [3] 업종별 Earnings Revision

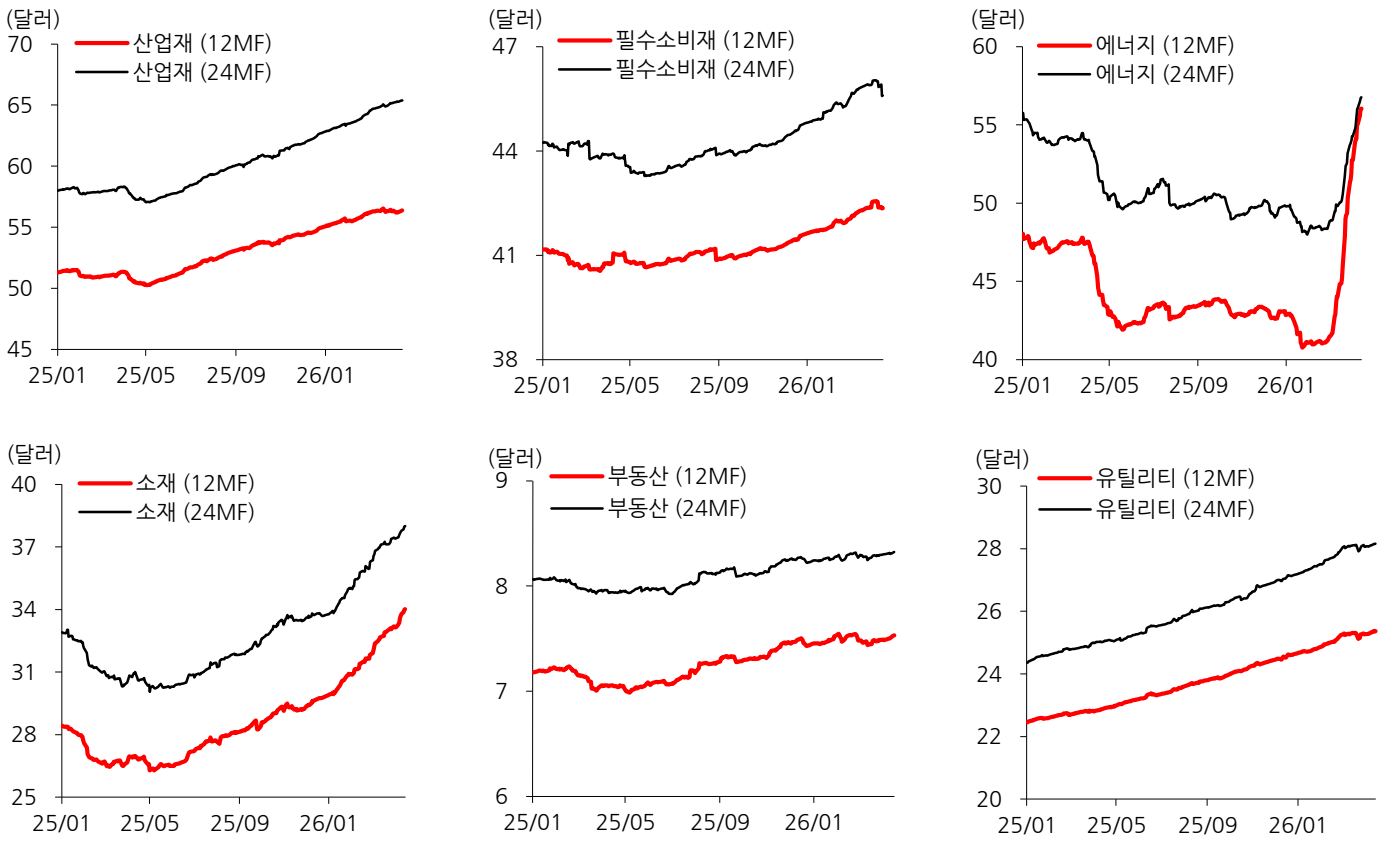
12개월, 24개월 선행 예상 EPS 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 업종별 매력도 [3] 업종별 Earnings Revision

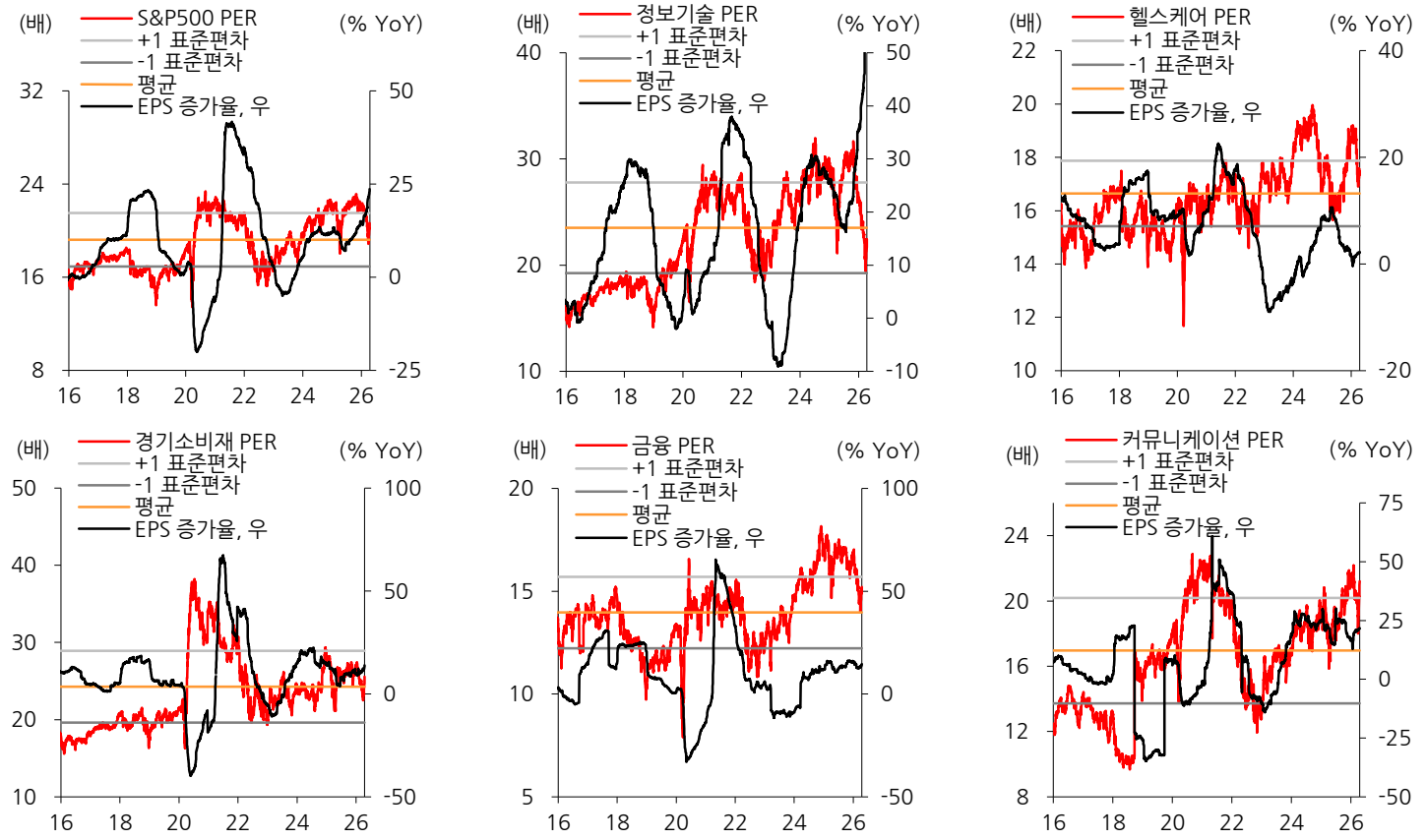
12개월, 24개월 선행 예상 EPS 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 업종별 매력도 [4] 업종별 PER 밸류에이션 점검

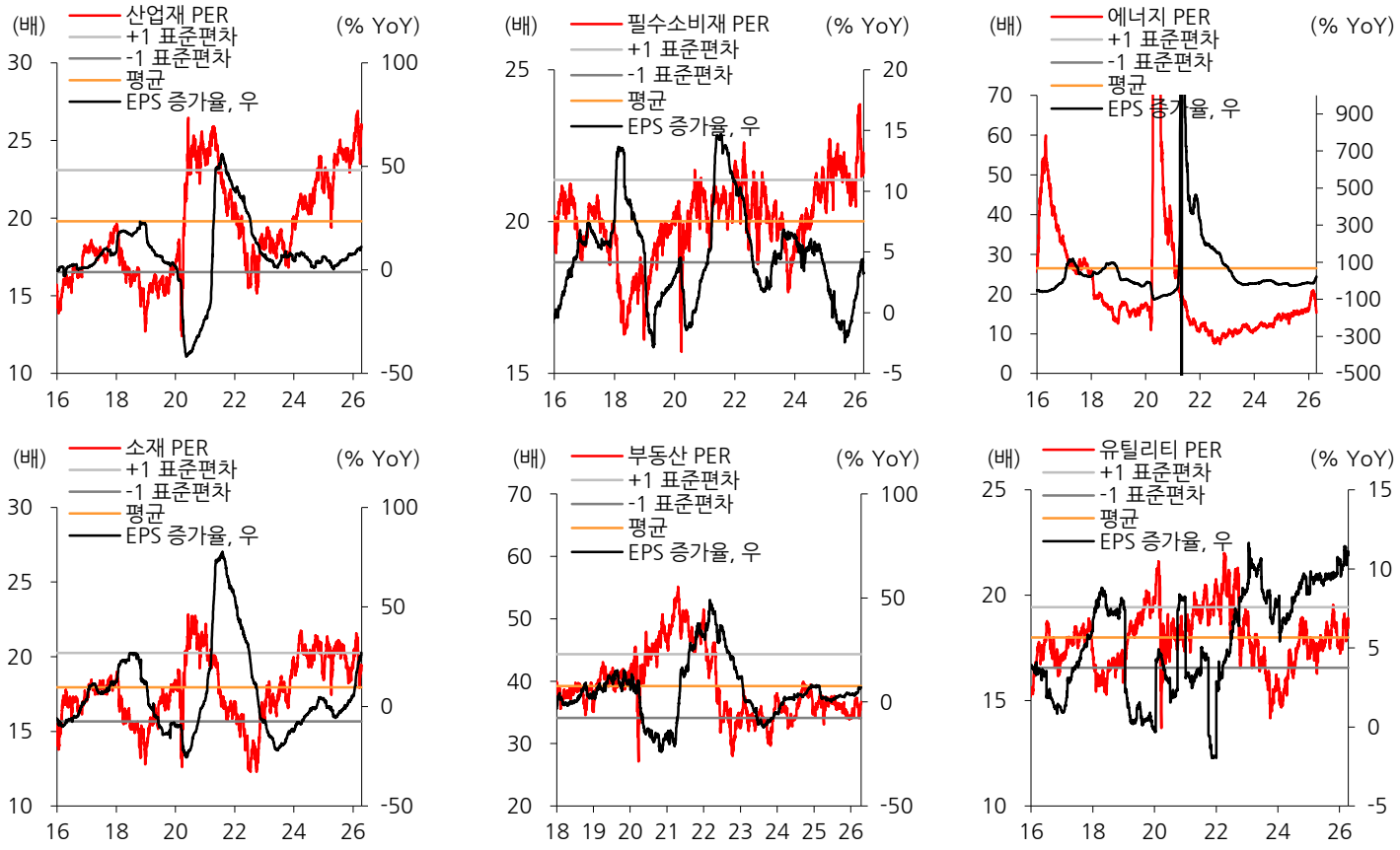
업종별 PER Valuation 12MF PER



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 업종별 매력도 [4] 업종별 PER 밸류에이션 점검

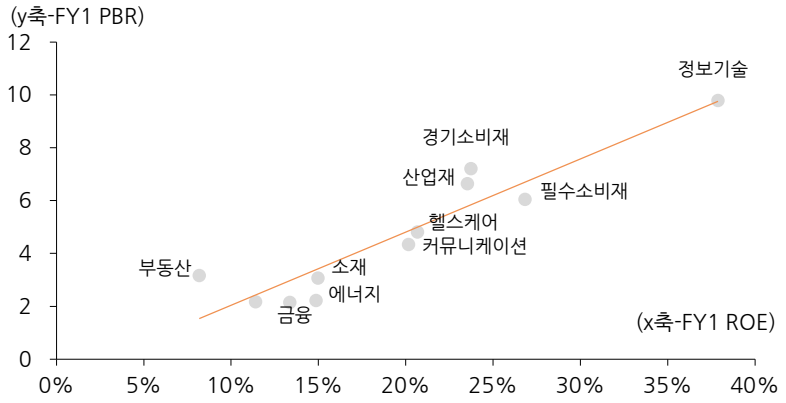
업종별 PER Valuation 12MF PER



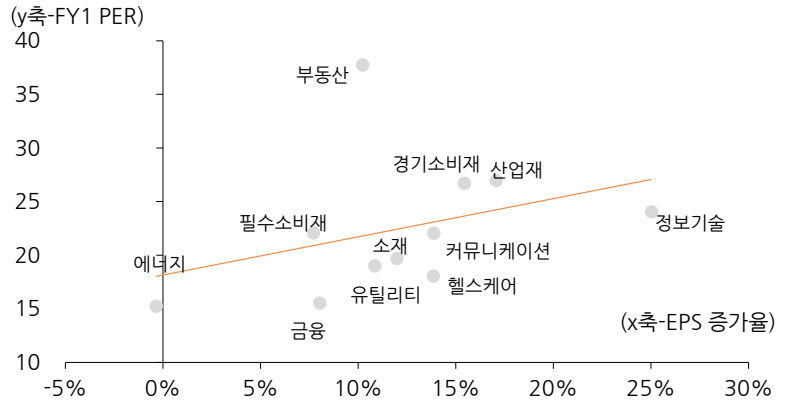
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 업종별 매력도 [4] 업종별 Valuation 점검

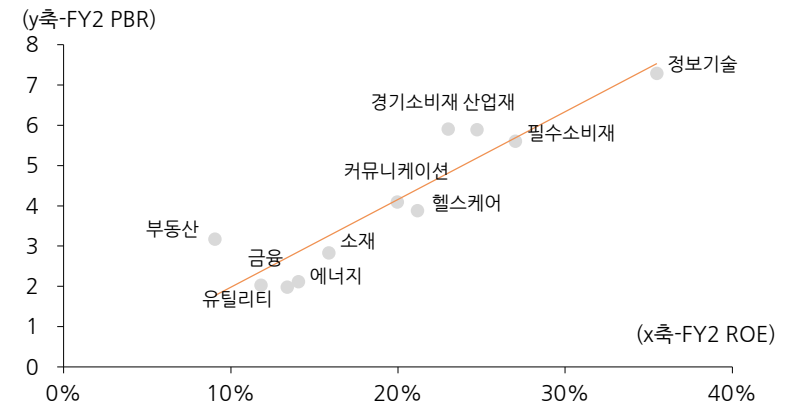
업종별 PBR 및 ROE (FY1)



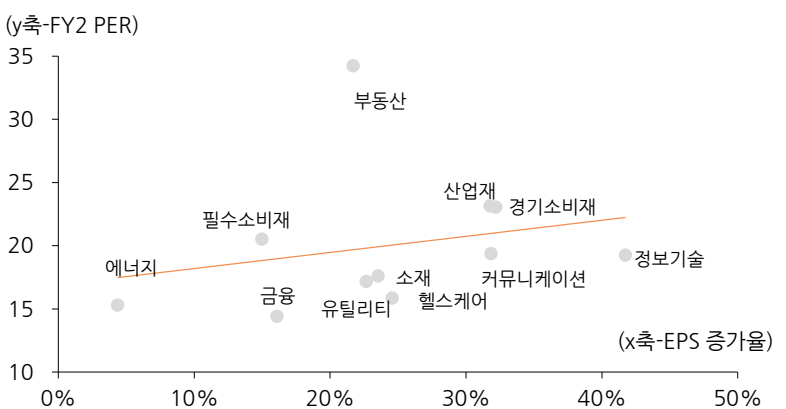
업종별 EPS 증가율 vs. PER (FY1)



업종별 PBR 및 ROE (FY2)



업종별 EPS 증가율 vs. PER (FY2)



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

이번달 글로벌 스토리

IV 스타일별 매력도

스타일별 매력도 [1] 요약

❖ 성장 수익률 강세 시현: 실적 시즌 지나면서 성장 우위 지속될 것으로 기대

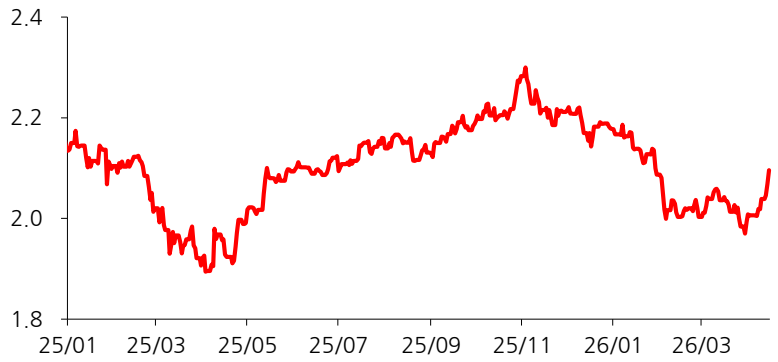
❖ 중소형이 대형 대비 우위였으나, 개별성이 요인으로 시가총액 스타일의 변동은 불필요하다고 판단

스타일별 매력도 요약 (단위: %p)

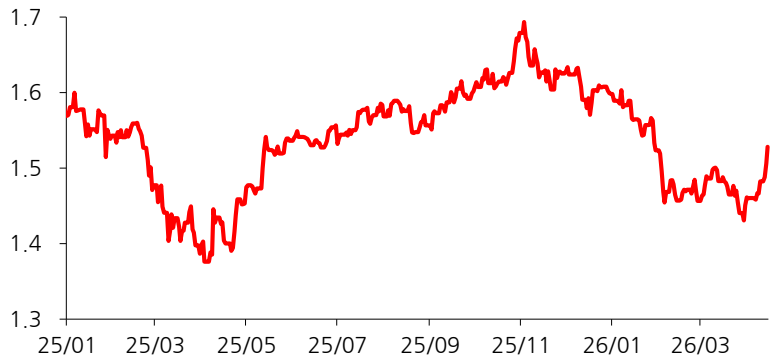
업종	구분	매력도			주요 점검 사항	1M 상대 수익률	
						MSCI ACWI	Russell 3000
성장	4월	축소	중립	확대	종전 기대와 AI수익성 가시화로 상대 강세 시현	+0.3	+1.3
	5월	축소	중립	확대	실적 모멘텀 정점에 도달하지 않아 여전히 선호		
가치	4월	축소	중립	확대	유가가 피크를 지났다는 의견 형성	-2.7	-1.7
	5월	축소	중립	확대	5월 14/15일 미-중 정상회담이 종전의 바로미터		
대형	4월	축소	중립	확대	전쟁으로 인한 조정 이후 초기 반등기에 저조	-1.1	-0.1
	5월	축소	중립	확대	분기 실적 발표 기간에 선별적 대형주 강세 가능		
중소형	4월	축소	중립	확대	하락률이 컸던 중소형의 주가 상승	+1.1	+2.1
	5월	축소	중립	확대	실적 발표 기간이므로 스타일보다 개별적 접근 필요		

스타일별 매력도 [2] 성장 vs. 가치

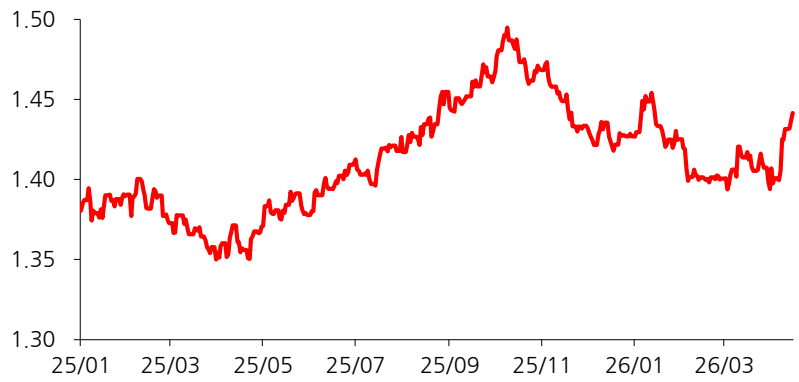
MSCI ACWI Large/Small



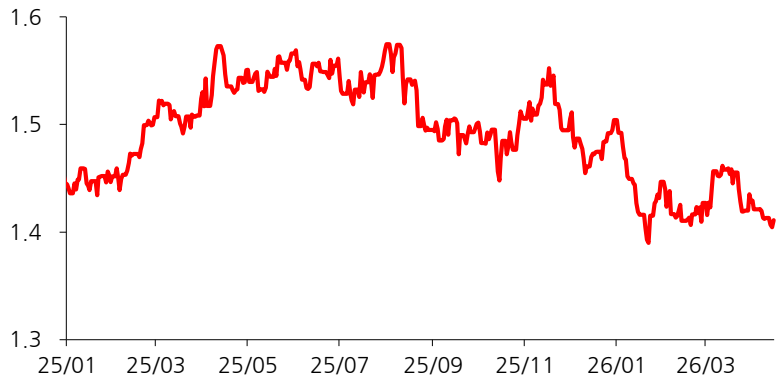
MSCI World Large/Small



MSCI EM Large/Small



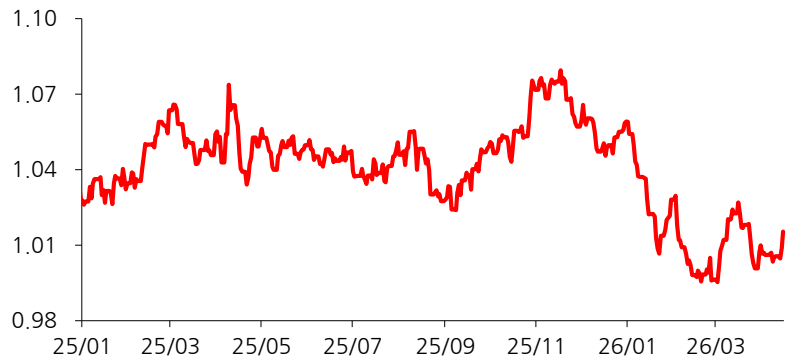
Russell Large/Small



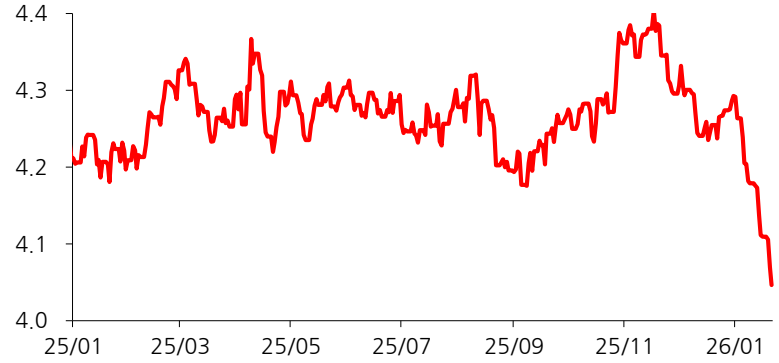
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

스타일별 매력도 [3] 대형 vs. 중소형

MSCI ACWI Growth/Value

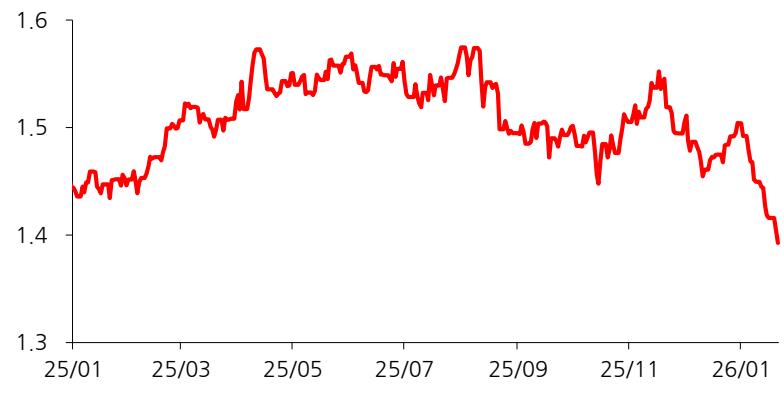


MSCI World Growth/Value



MSCI EM Growth/Value

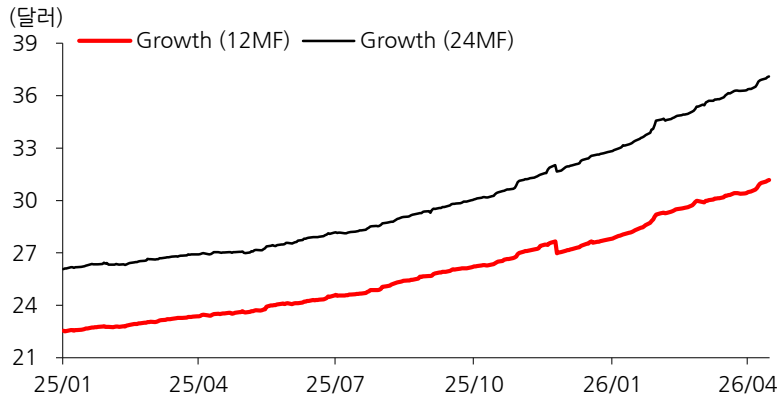
Russell Growth/Value



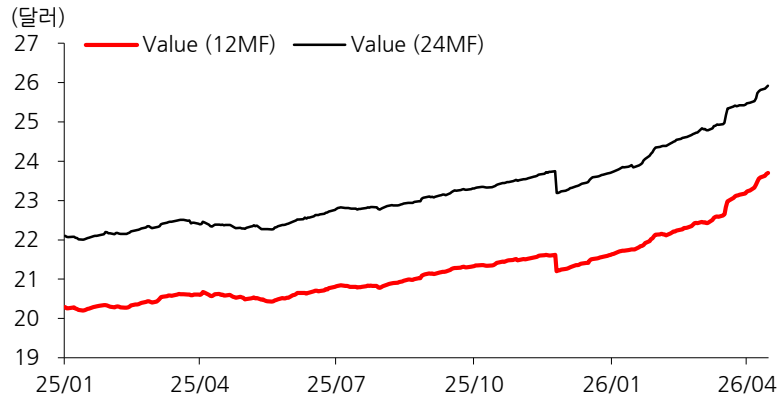
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

스타일별 매력도 [4] Earnings Revision

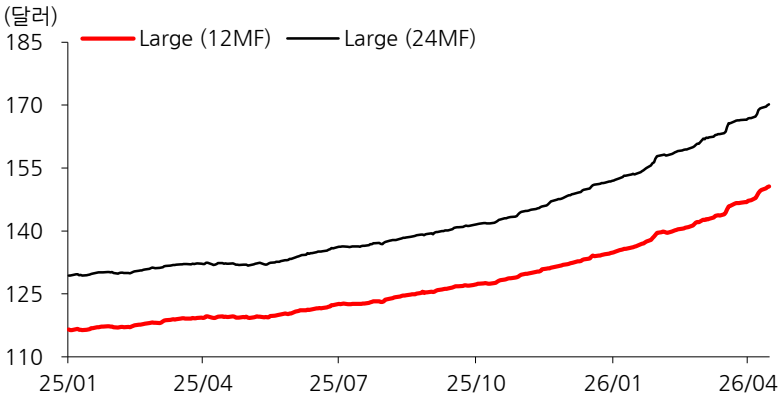
Growth



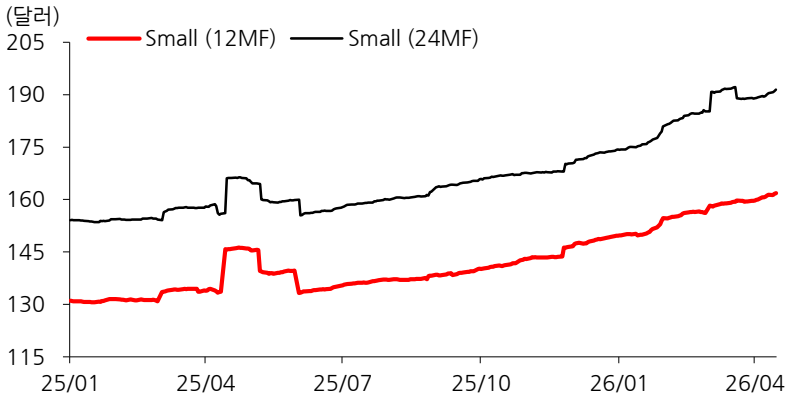
Value



Large



Small

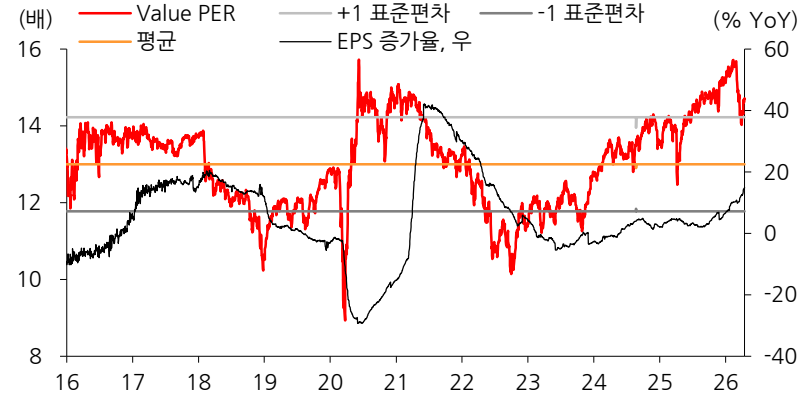


자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

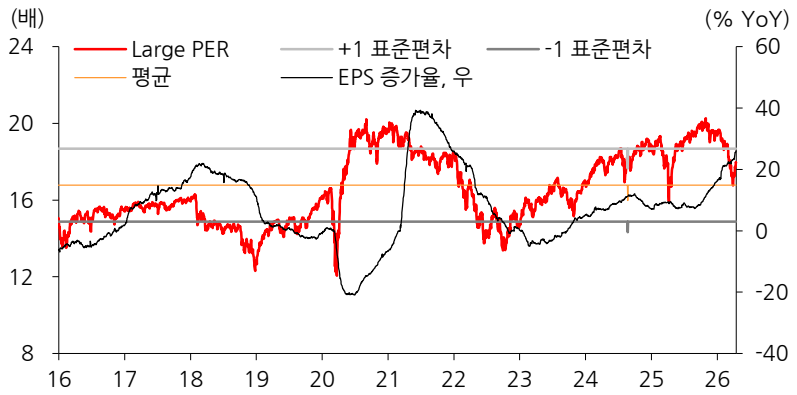
스타일별 매력도 [5] Valuation

Growth

Value



Large



Small

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

이번달 글로벌 스토리

V 이 달의 관련 종목/ETF

이 달의 추천 기업 요약 및 투자 포인트 점검

❖ 5월 추천 기업: Eli Lilly and Company (LLY), Tesla, Inc. (TSLA), Alibaba Group Holding Ltd. (9988), CATL (3750)

추천 기업 요약 (단위: 십억달러, 십억홍콩달러, %, %p)

티커	기업명	시가총액	1M 수익률		투자포인트/주목포인트
			절대	상대	
LLY	Eli Lilly and Company	855	-0.6	-8.3	- GLP-1 고성장과 생산능력 확대 효과가 맞물리며 실적 모멘텀 지속될 전망 - 알츠하이머(도나네맙) 매출 더해지며 비만 외 포트폴리오 다변화 본격화
TSLA	Tesla, Inc.	1,471	+2.9	-4.8	- 4Q25 ESS 배치량이 분기 최대치를 기록하며 EV 외 성장축 부각 - 전기트럭·사이버캡·옵티머스까지 신사업 가시성이 높아지며 중장기 성장 기대도 커지는 모습
9988	Alibaba Group Holding Ltd.	2,456	+7.4	-0.3	- MaaS 포함한 클라우드 인텔리전스 매출액 가이던스: 향후 5년 내 1,000억 달러 이상으로 확대 - 하드웨어 조달 비용 상승에 따라 컴퓨팅 서비스 가격 인상 예정(최대 43%)
3750	CATL (본토 상장 주권 수익률 +7.2%)	2,285	-1.0	-8.7	- ESS 성장세 부각, 시대자원그룹 설립으로 원재료 내재화도 본격화될 전망 - 고유가에 따른 EV 확산 수혜가 예상되는 가운데, 2025년부터 시작된 증설로 공급 경쟁력도 강화될 전망

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

Eli Lilly and Company (LLY) 제약 · 바이오 기업

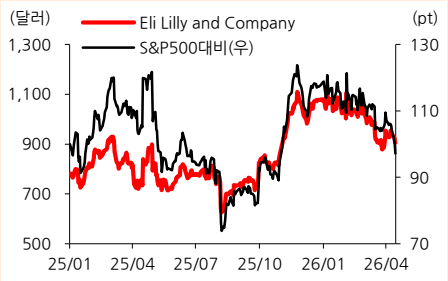
Not Rated

컨센서스 목표주가: USD 1,218.76

Stock Data

현재 주가(4/15, USD)	905.03
상승여력	▲34.7%
시가총액(백만달러)	855,089
발행주식수(천주)	944,819
52주 최고가/최저가	1133.95 / 623.78
90일 일평균 거래대금 (백만달러)	3,137.9
거래소	NEW YORK
국가명	UNITED STATES
티커	LLY US EQUITY
산업	헬스케어

Stock Price



기업 개요

- 당뇨·비만(GLP-1), 항암, 면역질환, 신경계 질환 치료제 중심으로 혁신 신약 개발을 주도하는 글로벌 제약·바이오 기업

FY 4Q25 실적 요약

- 매출액 193억 달러(YoY +43.0%, 컨센서스 179.6억 달러), EPS 7.54달러(YoY +41.7%, 컨센서스 6.67달러)
- 주요 제품별 실적: 마운자로 48.4억 달러(YoY +37.1%), 젭바운드 34.6억 달러(YoY +81.3%), 버제니오 15.5억 달러(YoY +0.1%), 트루리시티 10.6억 달러(YoY -15.4%)
- 연간 가이던스로 매출액 800~830억 달러(컨센서스 776억 달러), EPS 33.50~35.00달러(컨센서스 33.2달러) 제시

투자 포인트

- 마운자로·젭바운드 중심 GLP-1 매출 고성장 지속, 특히 비만 적응증 확대로 TAM 급격히 확대
- 생산능력 증설 효과 반영되며 공급 제약 완화 → 출하량 증가 기반 실적 레버리지 확대
- GLP-1 외 알츠하이머(도나네맙) 출시 초기 매출 기여 시작으로 포트폴리오 다변화 진행

(단위: 백만 달러, 달러, %, 배)

재무정보	FY 2024	FY 2025	FY 2026(E)	FY 2027(E)	FY 2028(E)
매출액	45,043	65,179	82,072	95,318	107,698
영업이익	14,313	27,273	37,892	45,820	53,088
EBITDA	14,866	29,270	40,809	48,918	57,213
지배주주순이익	11,747	21,768	29,997	37,021	43,313
EPS	12.99	24.21	34.11	42.10	49.01
순차입금	31,523	36,597	18,699	4,074	-20,815
PER	50.9	41.1	26.5	21.5	18.5
PBR	51.3	38.3	16.5	10.8	7.5
EV/EBITDA	52.0	37.2	21.8	18.2	15.6
배당수익률(%)	0.7	0.7	0.8	0.9	1.0
ROE	109.6	115.3	79.3	60.5	50.5

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

Tesla, Inc (TSLA) 전기차 · 에너지 기업

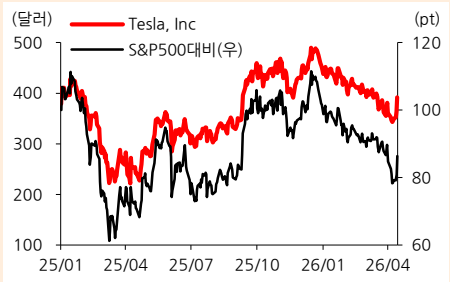
Not Rated

컨센서스 목표주가: USD 414.42

Stock Data

현재 주가(4/15, USD)	391.95
상승여력	▲5.7%
시가총액(백만달러)	1,470,766
발행주식수(천주)	3,752,432
52주 최고가/최저가	498.83 / 222.79
90일 일평균 거래대금 (백만달러)	27,403.6
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	TSLA US EQUITY
산업	경기소비재

Stock Price



기업 개요

- 전기차, 에너지 저장·발전, 자율주행 소프트웨어, AI·로보틱스를 아우르는 글로벌 친환경 모빌리티·에너지 기업

FY 4Q25 실적 요약

- 매출액 249억 달러(YoY -3.1%, 컨센서스 252억 달러), EPS 0.25 달러(YoY -39.0%, 컨센서스 0.24 달러)
- 주요 부문별 실적: 자동차 매출 177억 달러(YoY -10.6%), 에너지 발전·저장 38억 달러(YoY +25.4%), 서비스·기타 34억 달러(YoY +18.4%) 기록
- AI·로보틱스 중심 투자 확대, EV 제조업체에서 소프트웨어·로보틱스 기반 플랫폼 기업으로의 전환 방향성 제시

투자 포인트

- 4Q25 에너지저장장치 배치량이 14.2GWh로 분기 최대치를 기록하며 EV 외 사업 성장성 부각
- 전기트럭·사이버캡(로보택시) 의 북미 생산 램프업이 1H26 시작될 예정으로, 사업 영역 확장 기대
- 옵티머스 Gen 3 공개·양산 계획 구체화로 로보틱스 사업 가시성 확대

(단위: 백만 달러, 달러, %, 배)

재무정보	FY 2024	FY 2025	FY 2026(E)	FY 2027(E)	FY 2028(E)
매출액	97,690	94,827	102,966	120,593	140,275
영업이익	7,076	4,355	5,698	9,200	13,798
EBITDA	16,645	14,596	14,523	18,699	24,741
지배주주순이익	8,419	5,858	4,929	7,432	11,229
EPS	2.42	1.66	1.94	2.64	3.62
순차입금	-22,940	-29,340	-29,074	-28,464	-23,227
PER	195.9	373.1	188.1	137.7	100.5
PBR	17.8	20.5	14.3	13.1	11.6
EV/EBITDA	91.6	135.2	91.7	71.2	53.8
배당수익률(%)	-	-	-	-	-
ROE	10.6	5.5	6.5	7.7	9.0

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

Alibaba Group Holding Ltd (9988.HK) 종합 플랫폼 기업

Not Rated

컨센서스 목표주가: HKD 176.59

Stock Data

현재 주가(4/15, HKD)	135.60
상승여력	▲ 30.2%
시가총액(백만홍콩달러)	2,456,170
발행주식수(천주)	19,099,300
52주 최고가/최저가	186.2 / 101.8
90일 일평균 거래대금 (백만홍콩달러)	12,466.3
거래소	Hong Kong
국가명	CHINA
티커	9988 HK EQUITY
산업	경기소비재

Stock Price

기업 개요

- 중국 내 전자상거래를 주력으로 하며, 클라우드와 스마트 물류, 디지털 콘텐츠 사업까지 영위하는 중국 대표 빅테크 기업

FY 3Q26 실적 요약

- 매출액 2,848억 위안(YoY +1.6%). 영업이익 106억 위안(YoY -74.1%)
- 주요 부문별 매출: 이커머스 1,593억 위안(YoY +5.8%), 클라우드 인텔리전스 432억 위안(YoY +36.3%)
- AI 관련 제품 매출 10개 분기 연속 세 자릿수 성장 기록하며, AI·클라우드 및 소비 부문 투자 확대 방향성 제시

투자 포인트

- MaaS 포함한 클라우드 인텔리전스 매출액 가이던스: 향후 5년 내 1,000억 달러 이상으로 확대
- 3D 영상제작 AI 모델 '해피 오이스터' 공개
- 하드웨어 조달 비용 상승에 따라 4/18 부터 컴퓨팅 서비스 가격 인상 예정(최대 34%)
- 4/15 대형 모델 서비스 플랫폼 Bailian, 일부 모델 유닛 가격 2~7% 인상

(단위: 백만위안, 위안, %, 배)

재무정보	FY 2024	FY 2025	FY 2026(E)	FY 2027(E)	FY 2028(E)
매출액	941,168	996,347	1,026,962	1,139,071	1,276,412
영업이익	113,350	140,905	66,033	103,391	152,129
EBITDA	191,668	202,325	122,163	168,256	231,194
지배주주순이익	158,359	157,940	91,117	101,484	138,182
EPS	7.78	8.18	3.90	6.27	8.52
순차입금	-338,131	-195,821	-155,985	-144,333	-146,594
PER	10.2	14.8	30.2	18.8	13.9
PBR	2.3	2.0	2.2	2.2	1.9
EV/EBITDA	4.8	9.5	14.7	10.7	7.8
배당수익률(%)	1.4	1.4	0.6	0.7	0.8
ROE	13.2	15.7	8.1	8.9	11.1

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

CATL (3750.HK) 2차전지 기업

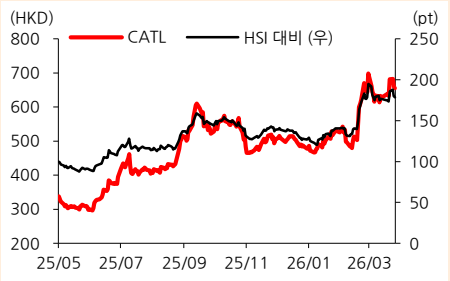
Not Rated

컨센서스 목표주가: HKD 696.28

Stock Data

현재 주가(4/15, HKD)	716.50
상승여력	▼2.8%
시가총액(백만홍콩달러)	2,284,890
발행주식수(천주)	155,915
52주 최고가/최저가	729 / 288.501
90일 일평균 거래대금 (백만홍콩달러)	1,428.9
거래소	Hong Kong
국가명	CHINA
티커	3750 HK EQUITY
산업	산업재

Stock Price



기업 개요

- 전기차 배터리, 에너지저장장치(ESS), 배터리 소재 및 재활용을 아우르는 글로벌 상위권 2차전지 기업

FY 1Q26 실적 요약

- 매출액 1,291.3억 위안(YoY +52.5%), EPS 4.58위안(YoY +44.0%), 지배주주 귀속 순이익 207.4억 위안(YoY +48.5%)
- 글로벌 EV 배터리 시장 점유율이 2025년 대비 3.4% 상승해 경쟁사 대비 지배력 확대 확인
- 1분기 공장 가동률은 90%에 달했으며, 이 같은 가동률은 2분기까지 유지될 전망

투자 포인트

- 2025년 글로벌 ESS 배터리 시장에서 점유율 30% 기록. 출하량도 2024년 대비 80% 증가하며 ESS 성장세 지속할 전망
- 리튬, 니켈 등 배터리 핵심 광물 관련 투자·운영·관리를 전담하는 100% 자회사 '시대자원그룹' 설립할 계획
- 고유가로 전기차 보급률이 상승할 전망 → 동사는 2025년부터 대규모 증설을 시작했기 때문에 유리한 위치

(단위: 백만위안, 위안, %, 배)

재무정보	FY 2024	FY 2025	FY 2026(E)	FY 2027(E)	FY 2028(E)
매출액	362,013	423,702	579,721	696,837	805,038
영업이익	54,577	89,519	105,911	130,801	156,569
EBITDA	79,515	116,455	134,555	161,026	192,254
지배주주순이익	50,745	72,201	92,291	111,357	125,899
EPS	11.58	16.14	20.43	24.60	28.88
순차입금	-91,772	-169,628	-263,274	-283,214	-331,460
PER	23.0	22.8	30.5	25.4	21.6
PBR	4.7	5.0	7.3	6.2	5.3
EV/EBITDA	14.0	15.7	14.6	12.4	10.9
배당수익률(%)	1.3	1.3	1.5	1.8	2.0
ROE	22.1	22.8	25.0	25.2	25.8

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

이 달의 추천 ETF

❖ 5월 추천 ETF: IGV(미국 소프트웨어), XLF(미국 금융), ITA(미국 항공·방산), KWEB(중국 플랫폼)

관련 ETF 요약 (단위: 백만달러, %)

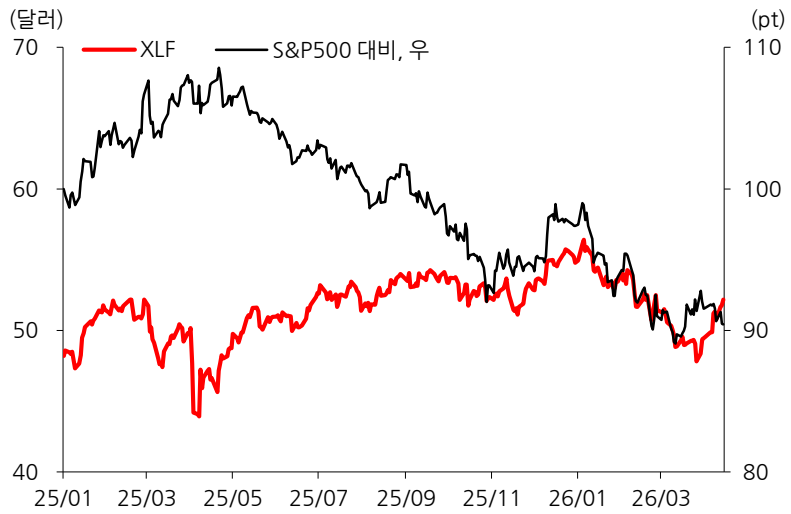
티커	ETF명	AUM	일 평균 거래대금	총 보수율	분배금 수익률	분배금 지급주기	10개 기업 비중	등락률			
								1W	1M	3M	6M
XLF	미국 금융	51,038	2,809	0.08	1.5	분기	56.3	+1.9	+5.9	-4.2	+0.8
IGV	미국 소프트웨어	11,436	2,061	0.39	-	연간	60.1	+4.1	-1.7	-15.6	-26.4
ITA	미국 항공·방산	14,287	279	0.38	0.5	분기	74.6	+0.8	+4.8	-4.0	+13.5
KWEB	중국 플랫폼	6,343	800	0.70	7.1	연간	62.5	+1.9	+4.2	-17.0	-25.0

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

XLF (미국 금융)

- XLF는 미국에 상장된 대형 금융 기업에 투자하는 ETF
- 주요 구성 종목으로는 Berkshire Hathaway B(11.9%), JPMorgan (11.4%), Visa (7.1%) 등 포함
- 상위 10개 기업 비중 56.3%

XLF 주가 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

XLF 개요

State Street Financial Select Sector SPDR ETF	
Code	XLF
발행사	SPDR
AUM*	51,038
거래대금*	2,809
펀드 배당수익률	1.5%
PER	17.3
PBR	2.5
비용	0.08%

업종	비중
은행	28.35%
보험	25.10%
특수금융	23.00%
기관금융	13.49%
자산운용	9.85%
기타	10.06%

10대 기업	비중
Berkshire Hathaway Inc CLASS B	11.85%
JPMorgan Chase & Co	11.35%
Visa Inc Class A Common Shares	7.08%
Mastercard Inc Class A	5.66%
Bank of America Corp	4.79%
Goldman Sachs Group	3.69%
Wells Fargo & Co	3.42%
Citigroup Inc	3.06%
Morgan Stanley	2.99%
American Express Co	2.37%

지역	비중
미국	99.85%
기타	0.15%

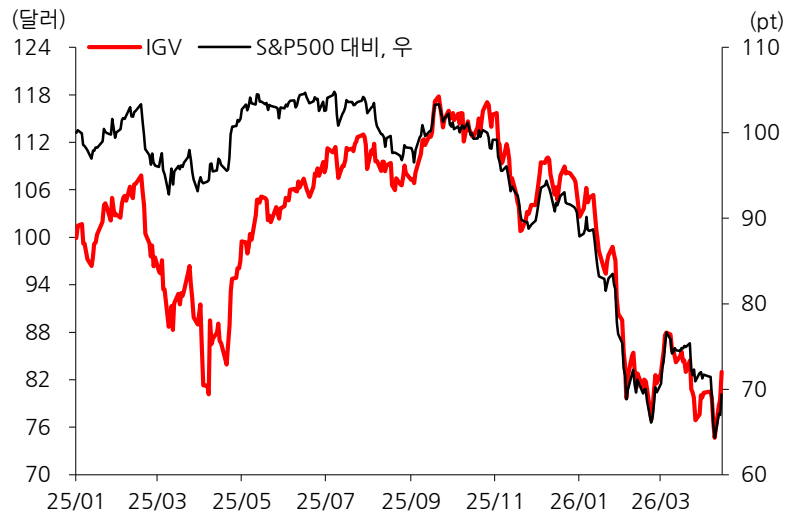
* 단위는 백만 달러

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

IGV (미국 소프트웨어)

- IGV는 북미에 상장된 소프트웨어 및 디지털 서비스 관련 주요 기업에 투자하는 ETF
- 주요기업으로는 Oracle Corp (9.2%), Microsoft Corp (9.0%), Palantir Technologies Inc Class A (8.3%) 등 포함
- 상위 10개 비중 60.1%

IGV 주가 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

IGV 개요

iShares Expanded Tech-Software Sector ETF	
Code	IGV
발행사	iShares
AUM*	11,436
거래대금*	2,061
펀드 배당수익률	
PER	71.3
PBR	6.0
비용	0.39%

업종	비중
소프트웨어	85.82%
광고 & 마케팅	5.01%
기타	9.17%

10대 기업	비중
Oracle Corp	9.21%
Microsoft Corp	8.95%
Palantir Technologies Inc Class A	8.25%
Salesforce Inc	6.85%
Palo Alto Networks Inc	5.57%
AppLovin Corp Class A	5.01%
Crowdstrike Holdings Inc	4.34%
Adobe Inc	4.18%
Intuit Inc	4.07%
ServiceNow Inc	3.71%

지역	비중
미국	99.09%
기타	0.91%

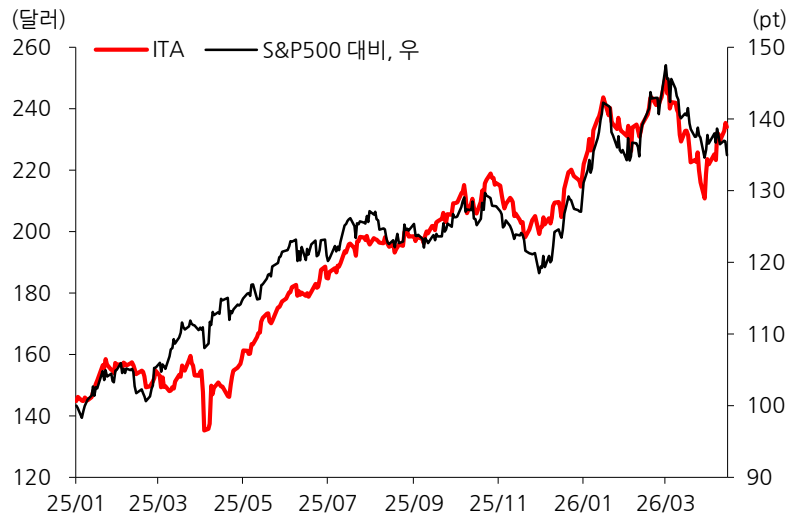
* 단위는 백만 달러

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

ITA (미국 항공 · 방산)

- ITA는 항공 ·방산 기업(군용기, 미사일, 방위시스템 등)에 투자하는 미국 방산 중심 ETF
- 주요 기업으로 General Aerospace(19.7%), RTX Corp (15.9%), Boeing (9.4%) 등 포함
- 상위 10개 기업 비중 74.6%

ITA 주가 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

ITA 개요

iShares U.S. Aerospace & Defense ETF	
Code	ITA
발행사	iShares
AUM*	14,287
거래대금*	279
펀드 배당수익률	-
PER	45.4
PBR	8.1
비용	0.38%

업종	비중
항공우주 & 방산	95.77%
전기장비	1.72%
기타	2.51%

10대 기업	비중
General Aerospace	19.71%
RTX Corp	15.94%
Boeing Co/The	9.39%
TransDigm Group Inc	4.66%
Howmet Aerospace Inc	4.65%
L3Harris Technologies Inc	4.50%
General Dynamics Corp	4.41%
Lockheed Martin Corp	4.33%
Northrop Grumman Corp	4.26%
Rocket Lab Corp Common Shares	2.73%

지역	비중
미국	99.98%
기타	0.02%

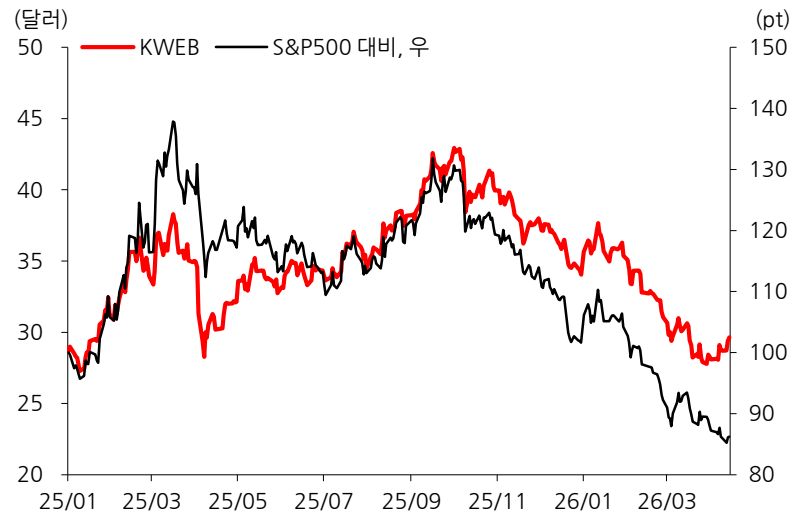
* 단위는 백만 달러

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

KWEB (중국 플랫폼)

- 중국 인터넷 및 플랫폼 기업에 집중 투자하는 대표적인 중국 테마형 ETF
- 주요 기업으로 Tencent Holdings Ltd (10.0%), Alibaba Group Holding Ltd (9.1%), PDD Holdings Inc (8.5%) 등 포함
- 상위 10개 기업 비중 62.5%

KWEB 주가 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

KWEB 개요

KraneShares CSI China Internet Fund	
Code	KWEB
발행사	KraneShares
AUM*	6,343
거래대금*	800
분배금 지급률	7.1%
PER	15.4
PBR	1.8
비용	0.70%

업종	비중
인터넷	41.56%
E커머스	27.12%
엔터테인먼트	10.61%
기타	20.71%

10대 기업	비중
Tencent Holdings Ltd	10.01%
Alibaba Group Holding Ltd	9.11%
PDD Holdings Inc	8.54%
Meituan Class B	7.35%
NetEase Inc	5.92%
JD.com Inc Class A	4.88%
KE Holdings Inc Class A	4.69%
Baidu Inc Class A	4.38%
JD Health International Inc	3.95%
Trip.com Group Ltd	3.63%

지역	비중
중국	99.38%
홍콩	0.51%
기타	0.11%

* 단위는 백만 달러

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

Compliance Notice

(공표일: 2026년 4월 17일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 의거하여 본인의 의견을 정확히 반영해 작성했으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭이 없었음을 확인합니다(한상희, 박유진, 박제인). 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 저희 회사는 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

MSCI

The MSCI sourced information is the exclusive property of MSCI Inc. (MSCI). Without prior written permission of MSCI, this information and any other MSCI intellectual property may not be reproduced, redisseminated or used to create any financial products, including any indices. This information is provided on an "as is" basis. The user assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, its affiliates and any third party involved in, or related to, computing or compiling the information hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in, or related to, computing or compiling the information have any liability for any damages of any kind. MSCI and the MSCI indexes are services marks of MSCI and its affiliates.

GICS

The Global Industry Classification Standard (GICS) was developed by and is the exclusive property of MSCI Inc. and Standard & Poor's. GICS is a service mark of MSCI and S&P and has been licensed for use by Hanwha Investment & Securities.

종목 투자등급

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

산업 투자의견

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중

(기준일: 2026년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자 상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%

한화투자증권 리.서.치.센.터

리서치센터장

박영훈

Energy

02.3772.7614

houn0715@hanwha.com

[투자전략팀]

안현국	팀장	퀀트	3772-7646	hg.ahn@hanwha.com
임혜윤	연구위원	경제	3772-7728	hylim@hanwha.com
김성수	연구위원	채권	3772-7616	sungsoo.kim@hanwha.com
최규호	책임연구원	경제	3772-7720	choi.gh@hanwha.com
한시화	책임연구원	크레딧	3772-7737	shhan1229@hanwha.com

[기업분석팀]

김소혜	팀장	인터넷/게임/미디어	3772-7404	sohye.kim@hanwha.com
김성래	수석연구위원	자동차/부품	3772-7751	sr.kim@hanwha.com
송유림	수석연구위원	건설/유틸리티	3772-7152	yurim.song@hanwha.com
박세연	수석연구위원	ESG	3772-7406	shannon@hanwha.com
김도하	수석연구위원	은행/보험	3772-7479	doha.kim@hanwha.com
한유정	연구위원	음식료/화장품	3772-7693	yujung.han@hanwha.com
이진협	연구위원	유통/의류/지주	3772-7638	jinhyeob.lee@hanwha.com
엄수진	연구위원	ESG	3772-7407	sujineom@hanwha.com
박수영	책임연구원	엔터/레저/운송	3772-7634	suyoung.park.0202@hanwha.com
이용욱	책임연구원	에너지/화학/2차전지	3772-7635	yw.lee@hanwha.com
배성조	책임연구원	조선/방산/우주/기계	3772-7611	seongjo.bae@hanwha.com
박준영	책임연구원	반도체	3772-7481	jyp94@hanwha.com
권지우	책임연구원	철강	3772-7689	jiwoo.kwon@hanwha.com
고예진	연구원	반도체/에너지/화학/2차전지/음식료/화장품/엔터/레저/운송 RA	3772-7701	yejinko@hanwha.com
김나우	연구원	인터넷/게임/미디어/유통/의류/방산/우주/기계/은행/보험 RA	3772-7710	now.kim@hanwha.com
김예인	연구원	ESG/건설/유틸리티/자동차/부품 RA	3772-8420	yein.kim@hanwha.com

[글로벌리서치팀]

한상희, CFA	팀장	해외주식	3772-7695	sanghi.han@hanwha.com
박유진	책임연구원	중국주식	3772-8217	yujin.park@hanwha.com
박제인	연구원	해외주식 RA	3772-7380	jane8314@hanwha.com
심혜린	연구원	미국주식 RA	3772-7374	hyerin.sihm@hanwha.com
박정현	연구원	중국주식 RA	3772-7417	jeong.hyeon.park@hanwha.com

[디지털자산리서치팀]

최윤영	팀장	디지털자산	3772-7402	yy.choy@hanwha.com

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임 소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

이번달 글로벌 스토리

한화투자증권 | 본사 02)3772-7000 (代) 서울시 영등포구 여의대로 56(여의도동)
고객지원센터 080-851-8282 주문전용 080-851-8200 ARS 080-852-1234