하나증권 리서치센터 | 2026년 04월 22일

HANA Global Weekly

하나증권

Summary

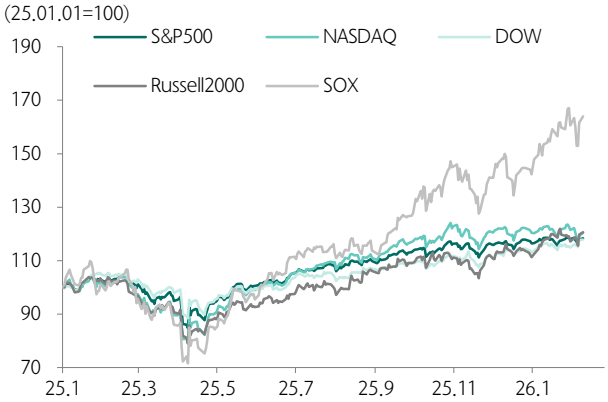
하나증권 리서치센터

미국 증시 동향

- 미국-이란의 협상이 이루어질 것이란 기대감 속에 뉴욕 3대 지수는 상승하는 모습을 보임
- 하지만 미국과 이란의 2차 종전 협상을 앞두고 호르무즈 해협을 둘러싼 긴장이 다시 높아짐에 따라 변동성 확대
- 미국과 이란간 의견이 엇갈리는 가운데, 도널드 트럼프 미국 대통령이 호르무즈 해협을 역봉쇄하고 합의가 체결될 때까지 계속될 것이라 밝힘에 따라 긴장은 고조되었으나, 결국엔 미국과 이란이 합의에 이를 것이라는 낙관론이 하락폭을 제한

종가 기준일: 2026.04.21

미국 주요 지표 그래프



자료: Bloomberg, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	S&P500	7,109.1	(0.2)	3.2	9.3	3.9
	NASDAQ	24,404.4	(0.3)	5.3	12.7	5.0
	DOW	49,442.6	(0.0)	2.5	8.5	2.9
	Russell2000	2,793.0	0.6	4.6	14.5	12.5
	SOX	9,599.2	0.5	6.2	25.1	35.5

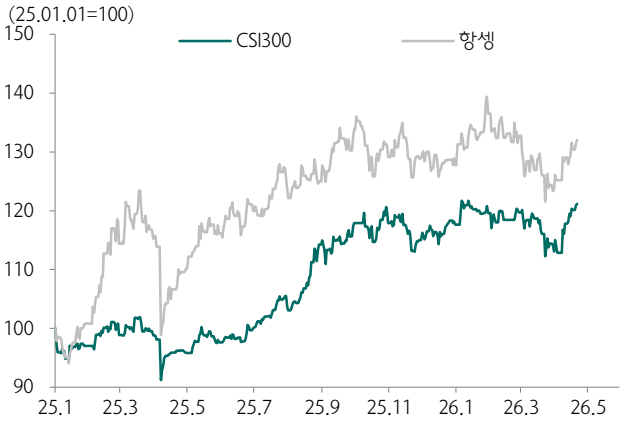
자료: Bloomberg, 하나증권

중국 증시 동향

- 미·이란 협상 관련 긍정적인 소식이 전해지면서, A주 시장은 장중 하락 후 반등해 주요 3대 지수가 소폭 상승 마감
- 특히 최근 중국 창업판지수가 2015년 고점에 근접하며, A주 대표 성장지수로서 존재감을 강화. CATL, 중지쉬창 등을 중심으로 한 상위 7개 종목의 지수 내 비중은 2019년 10% 수준에서 현재 약 48%까지 급등했으며, 이는 미국 나스닥 지수 내 'MAG7' 집중도와 유사한 구조로 평가
- 밸류에이션 측면에서도 창업판의 예상 PEG는 약 0.88로, 여전히 역사적 40% 분위 이하 수준에 머물러 있어 추가 상승 여력 존재

종가 기준일 : 2026.04.21

중국 주요 지표 그래프



자료: Wind, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	CSI300	4,768.0	0.2	1.4	4.4	21.2
	항셍	26,487.5	0.5	2.4	4.8	32.0

자료: Wind, 하나증권

다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

	날짜	시간	중요도	관전 포인트
BOJ 금융정책위원회	4/27~28	12:00	★★★	지난 회의에서 기준금리 0.75%로 2연속 동결
미국 FOMC	4/28~29	03:00	★★★	지난 회의에서 정책금리 3.50~3.75%로 2연속 동결
BOE 통화정책회의(경제전망)	4/30	21:00	★★	지난 회의에서 기준금리 3.75%로 2연속 동결
ECB 통화정책회의	4/30	22:15	★★	지난 회의에서 예금금리 2.0%로 6연속 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)	마이크론 테크놀로지 (MU.US)	캐터필러 (CAT.US)	모건스탠리 (MS.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
테슬라	TSLA	4월 22일 장후	FY26 1분기 매출 229.3억, EPS 0.38 달러
IBM	IBM	4월 22일 장후	FY26 1분기 매출 156.3억 EPS 1.80 달러
인텔	INTC	4월 23일 장후	FY26 1분기 매출 122.8억 EPS 0.00 달러

금주의 리포트

기업/산업명	제목
HANA US Weekly	TSMC와 ASML 실적 시사점
CATL(3750.HK)	1Q26 Re: 출하량 고성장하며 실적 기대치 상회

글로벌 섹터별 트렌드_선진국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
세계	1.7	9.2	4.2	36.9	5.7	0.0	0.2	0.5	1.1	0.6	18.0	17.8	17.1	18.9	16.4	19.7	14.9	3.2	3.2	3.0	3.2	2.6	3.3	2.3	
에너지	-2.0	-4.9	15.3	40.3	22.5	0.1	1.4	2.2	1.8	2.0	12.8	13.3	16.5	15.5	11.9	17.5	8.4	1.9	1.9	2.0	1.7	1.5	2.1	1.4	
소재	-0.2	14.8	5.4	46.0	15.1	0.0	0.2	0.7	1.7	1.0	16.1	16.1	14.5	17.1	15.2	17.7	12.5	2.4	2.4	2.1	2.3	1.7	2.5	1.6	
산업재	0.4	8.7	5.3	40.5	12.2	0.0	0.1	0.2	0.4	0.2	23.6	23.5	22.0	23.4	18.6	24.6	15.8	4.1	4.1	3.8	4.0	3.1	4.2	2.5	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 정보기술, 금융
자유소비재	2.5	11.1	-2.0	24.5	-1.4	-0.0	-0.0	-0.1	0.0	-0.0	21.7	21.0	19.3	21.7	17.5	22.9	16.2	3.5	3.4	3.1	3.6	3.0	3.8	2.8	
필수소비재	0.5	2.5	1.1	2.8	4.2	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1	19.6	19.4	19.2	19.6	19.6	21.1	17.1	4.0	4.2	4.2	4.2	4.1	4.6	3.5	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →자유소비재, 필수소비재, 건강관리
건강관리	-0.6	3.6	-5.0	12.5	-3.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	17.7	17.7	17.1	18.8	15.9	20.2	15.7	3.9	3.9	3.7	4.1	3.5	4.4	3.5	
금융	1.1	9.3	1.7	26.3	1.0	0.1	0.1	0.3	1.2	0.4	12.9	12.8	12.0	13.2	12.0	13.7	9.4	1.7	1.7	1.6	1.7	1.5	1.8	1.1	
정보기술	4.3	14.3	9.7	68.9	9.1	0.1	0.3	1.0	2.1	1.1	20.2	19.8	19.1	23.0	21.0	29.6	18.0	7.0	6.8	6.5	7.5	5.7	8.5	5.2	
커뮤니케이션	1.3	8.3	2.8	46.1	2.3	0.0	0.1	0.2	0.9	0.3	20.1	19.8	18.6	20.1	16.7	21.2	15.3	3.8	3.7	3.5	3.7	3.0	4.0	2.3	
유틸리티	-1.5	4.5	8.1	24.0	9.8	0.0	0.1	0.1	0.6	0.2	17.0	17.3	16.5	16.1	15.2	17.5	12.5	1.9	1.9	1.8	1.8	1.7	2.0	1.4	
미국	3.3	9.4	3.5	38.1	3.9	0.0	0.1	0.4	0.9	0.4	20.8	20.5	19.5	21.7	18.7	22.9	17.2	4.5	4.4	4.2	4.6	3.7	4.7	3.3	
에너지	-3.5	-6.2	12.9	39.0	22.6	0.1	1.3	1.8	1.4	1.6	15.1	15.7	20.1	18.5	13.9	21.1	9.9	2.3	2.3	2.5	2.1	1.8	2.6	1.7	
소재	0.1	14.1	4.4	43.3	15.0	0.0	0.3	0.8	1.8	0.9	17.9	17.9	16.4	19.8	18.4	21.4	15.4	3.0	3.0	2.7	3.0	2.3	3.3	2.0	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 금융, 커뮤니케이션 서비스
산업재	0.9	8.2	4.9	40.0	12.6	0.0	0.0	0.1	0.4	0.1	26.6	26.6	24.9	26.1	21.0	27.8	17.7	6.5	6.5	6.0	6.4	5.0	6.7	4.1	
자유소비재	5.0	12.8	-0.5	35.2	0.5	0.0	0.0	0.0	0.4	0.1	26.3	25.6	23.3	26.5	21.4	30.1	21.0	6.8	6.6	6.1	7.2	6.3	8.8	5.9	
필수소비재	0.8	2.2	1.5	4.8	7.5	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	22.1	21.9	21.8	22.1	21.6	24.0	17.5	6.1	6.0	6.0	6.1	5.9	6.6	4.7	
건강관리	-0.6	1.7	-6.9	11.2	-5.3	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	17.8	17.9	17.4	19.4	16.2	20.2	15.8	4.3	4.3	4.2	4.7	4.0	4.9	3.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →필수소비재, 소재, 자유소비재
금융	2.4	8.9	-0.4	21.0	-2.6	0.0	0.1	0.2	1.0	0.3	14.9	14.7	13.8	15.5	14.5	17.0	10.8	2.1	2.1	2.0	2.2	1.9	2.3	1.3	
정보기술	6.6	14.6	7.3	61.5	4.3	0.0	0.1	0.6	1.6	0.6	23.3	22.3	20.8	24.9	22.7	32.3	19.7	9.1	8.8	8.2	9.7	7.7	11.5	7.4	
커뮤니케이션	4.0	9.4	4.4	59.9	4.1	0.0	0.1	0.2	0.9	0.3	21.5	21.2	19.6	21.3	16.3	22.3	15.3	4.6	4.5	4.2	4.5	3.4	4.8	2.6	
유틸리티	-1.3	3.2	6.2	19.9	7.1	0.0	0.1	0.1	0.4	0.1	19.1	19.3	18.6	18.3	17.3	20.0	14.1	2.2	2.2	2.1	2.1	1.9	2.3	1.5	
일본	0.9	5.1	5.4	51.3	11.1	-0.0	0.1	0.3	0.8	0.4	17.7	17.5	17.2	17.8	13.7	18.9	12.3	1.8	1.8	1.7	1.8	1.3	1.9	1.1	
에너지	-7.2	-9.6	14.1	97.1	21.9	0.0	2.7	3.8	6.6	3.9	8.7	9.4	12.6	11.4	10.4	13.9	6.2	0.9	1.0	1.1	0.8	0.5	1.1	0.5	
소재	-0.4	6.1	12.7	61.6	24.2	-0.1	0.2	-0.1	-0.4	-0.1	19.4	19.2	18.8	16.8	11.1	19.9	10.4	1.4	1.4	1.3	1.2	0.9	1.4	0.8	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 정보기술, 건강관리
산업재	-0.6	2.5	6.3	68.4	15.2	0.0	0.1	0.3	0.4	0.4	20.2	20.4	20.1	20.2	13.0	22.0	11.6	2.1	2.1	2.1	2.0	1.3	2.2	1.2	
자유소비재	1.9	4.2	0.1	27.8	1.9	-0.2	-0.3	-0.5	-0.1	-0.4	18.1	17.2	16.4	16.6	14.0	18.1	10.1	1.4	1.4	1.4	1.4	1.1	1.6	1.0	
필수소비재	0.0	-0.2	-3.1	10.3	-1.9	-0.0	0.0	0.0	0.4	-0.0	20.7	20.6	20.9	21.5	20.2	23.0	18.2	2.0	2.0	2.0	2.1	1.8	2.2	1.6	
건강관리	1.9	2.8	8.2	25.5	9.0	0.0	0.1	0.3	0.6	0.4	18.3	18.0	18.0	17.8	16.3	23.4	15.2	2.3	2.2	2.3	2.3	1.9	2.6	1.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →자유소비재, 소재, 필수소비재
금융	0.6	7.5	5.0	66.5	14.1	0.0	0.3	0.6	1.8	0.6	12.4	12.3	12.0	12.8	9.5	14.2	8.5	1.3	1.3	1.2	1.3	0.8	1.4	0.6	
정보기술	2.3	13.1	10.9	84.0	20.7	0.0	0.2	1.0	1.3	1.0	23.6	23.2	22.2	27.5	18.3	28.4	16.5	3.6	3.5	3.2	3.4	2.1	3.6	1.8	
커뮤니케이션	5.6	6.7	2.2	24.0	-2.7	-0.0	-0.2	-0.3	1.1	0.6	20.5	19.4	18.5	19.0	21.3	28.3	14.6	2.4	2.2	2.2	2.1	1.8	3.4	1.5	
유틸리티	-3.5	-3.7	5.7	56.8	7.6	0.0	0.1	0.5	0.4	0.6	13.6	14.1	14.3	13.9	9.1	16.0	5.0	0.9	1.0	1.0	0.9	0.7	1.0	0.5	
유럽	0.2	8.3	3.1	22.4	4.9	0.1	0.1	0.3	0.6	0.4	15.5	15.4	14.5	15.7	13.8	16.3	11.6	2.3	2.2	2.1	2.2	1.9	2.3	1.6	
에너지	-3.3	-5.1	25.0	46.3	28.1	-0.0	1.1	2.4	1.9	2.3	10.3	10.9	12.5	11.4	9.0	13.2	6.4	1.4	1.5	1.5	1.2	1.2	1.7	1.0	
소재	0.2	13.7	7.0	29.0	12.2	-0.0	0.1	0.4	0.8	0.5	17.2	17.0	15.2	17.0	15.2	17.9	11.6	2.1	2.0	1.8	1.9	1.5	2.1	1.4	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →금융, 정보기술, 커뮤니케이션 서비스
산업재	0.6	11.3	3.3	31.5	8.7	0.0	0.0	0.1	0.3	0.1	23.5	23.1	21.0	22.9	19.1	24.3	15.1	4.1	4.0	3.6	3.9	3.2	4.2	2.6	
자유소비재	1.5	9.4	-6.4	-1.3	-11.9	-0.0	-0.1	-0.3	-0.7	-0.3	15.4	14.9	13.7	15.4	14.0	17.3	10.9	1.7	1.6	1.4	1.7	1.7	1.9	1.4	
필수소비재	-0.6	0.4	-0.6	-3.4	-2.2	-0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	15.2	15.2	15.1	15.4	15.9	18.8	14.6	2.9	2.9	2.9	2.8	2.9	3.3	2.6	
건강관리	0.2	6.5	-2.1	15.6	0.5	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	16.3	16.2	15.2	16.5	14.1	18.9	13.1	3.3	3.3	3.1	3.1	2.8	3.8	2.6	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →자유소비재, 에너지, 필수소비재
금융	0.7	12.4	2.4	30.9	2.1	0.1	0.1	0.5	1.4	0.6	11.2	11.2	10.0	11.4	10.0	11.8	7.7	1.5	1.5	1.3	1.5	1.2	1.6	0.9	
정보기술	0.6	11.4	5.0	43.4	15.8	0.1	0.1	0.4	0.5	0.5	29.2	29.5	27.2	31.0	23.4	31.9	19.0	5.7	5.7	5.2	5.4	4.1	5.8	3.5	
커뮤니케이션	1.8	3.5	10.1	1.9	5.2	0.0	-0.0	0.1	0.3	0.1	16.6	16.4	16.1	15.3	17.2	19.7	12.6	2.1	2.1	2.1	1.9	1.9	2.2	1.2	
유틸리티	-2.1	4.2	11.1	31.7	14.4	0.0	0.1	0.1	0.7	0.2	15.5	16.0	15.2	14.4	13.2	16.3	11.1	1.9	1.9	1.8	1.7	1.6	2.0	1.4	

글로벌 섹터별 트렌드_신흥국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
신흥국	2.3	9.4	8.1	49.3	14.0	0.2	0.7	1.5	2.7	1.8	11.8	11.8	11.8	13.2	11.6	14.0	10.9	2.0	2.0	1.9	2.0	1.6	2.1	1.3	
에너지	-0.4	0.8	11.8	28.5	12.2	0.3	1.1	2.4	1.5	2.4	9.5	9.9	10.5	11.0	8.6	11.5	6.8	1.3	1.3	1.4	1.2	1.1	1.4	1.0	
소재	-0.1	16.0	0.3	65.8	12.4	0.1	0.3	1.3	3.2	1.8	12.4	12.3	11.0	14.4	12.1	14.5	10.3	2.0	2.0	1.7	2.0	1.3	2.2	1.0	
산업재	2.7	9.0	11.1	53.9	18.0	-0.0	0.2	0.7	1.1	0.8	16.4	16.0	15.5	16.9	13.1	17.5	11.1	2.3	2.2	2.1	2.2	1.5	2.4	0.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →정보기술, 에너지, 금융
자유소비재	4.4	7.2	-6.3	10.3	-2.0	0.0	-0.2	-0.2	-0.7	-0.2	14.6	14.0	13.2	15.1	11.9	16.0	10.8	1.9	1.8	1.7	2.0	1.8	2.2	1.5	
필수소비재	0.9	6.7	0.1	-0.6	1.0	0.0	-0.2	0.1	0.2	0.1	18.5	18.3	16.7	18.7	19.1	21.1	16.4	3.3	3.2	3.1	3.1	3.1	3.3	2.4	
건강관리	2.1	6.3	-0.3	13.3	2.5	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	26.8	26.2	25.3	27.6	25.0	30.3	22.7	3.7	3.6	3.4	3.6	3.0	3.9	2.5	
금융	0.6	7.2	2.7	23.9	4.5	0.1	0.2	0.4	1.4	0.5	9.3	9.3	8.9	9.4	8.6	9.9	7.1	1.2	1.2	1.1	1.2	1.0	1.2	0.9	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →산업재, 유틸리티, 커뮤니케이션 서비스
정보기술	3.2	13.4	26.4	146.1	39.0	0.5	1.9	3.5	5.9	4.3	10.9	11.3	12.2	14.1	12.7	19.1	10.9	3.6	3.6	3.6	3.6	2.2	4.0	1.9	
커뮤니케이션	3.9	2.6	-10.8	12.5	-9.4	-0.0	0.0	0.0	1.1	0.1	14.7	14.3	14.5	16.7	15.8	19.1	13.8	2.3	2.2	2.3	2.6	2.6	3.0	1.6	
유틸리티	0.9	8.5	10.5	19.8	13.5	-0.0	-0.1	-0.0	0.7	0.0	12.5	12.4	11.5	11.3	11.5	13.6	9.8	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	1.4	1.0	
중국	3.1	5.2	-4.8	20.0	-1.3	0.0	-0.0	0.0	0.5	0.1	11.6	11.4	11.1	12.3	10.3	13.6	8.0	1.4	1.3	1.3	1.5	1.3	1.6	0.9	
에너지	-2.9	-5.9	13.7	49.9	18.7	0.1	0.6	1.3	1.0	1.4	10.4	10.7	11.6	10.4	7.6	12.2	5.6	1.0	1.0	1.1	0.9	0.7	1.1	0.7	
소재	-1.2	10.1	-5.5	108.7	8.5	0.2	0.9	1.5	3.4	2.0	11.9	12.4	12.1	15.3	9.7	16.8	8.1	2.1	2.2	2.0	2.4	1.2	2.6	0.9	
산업재	0.5	3.3	5.9	35.7	9.8	0.0	0.0	0.1	-0.5	0.2	12.6	12.5	12.2	12.0	8.7	12.7	6.8	1.3	1.3	1.2	1.2	0.9	1.3	0.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 에너지, 정보기술
자유소비재	4.9	7.3	-7.2	6.2	-3.2	-0.0	-0.3	-0.3	-1.2	-0.3	14.8	14.1	13.2	15.3	11.9	17.8	10.0	1.9	1.8	1.8	2.1	2.0	2.5	1.5	
필수소비재	-0.1	1.4	-5.1	-4.5	-1.8	-0.1	-0.1	-0.1	-0.0	-0.1	15.9	15.9	15.5	16.6	16.8	21.4	12.8	2.6	2.7	2.6	2.8	3.0	3.9	2.3	
건강관리	1.9	10.5	-0.5	45.7	9.8	0.0	-0.0	0.2	0.6	0.3	26.2	25.7	23.3	27.6	21.3	32.1	19.0	3.1	3.0	2.9	3.3	2.1	3.6	1.7	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →필수소비재, 자유소비재, 유틸리티
금융	1.5	4.9	3.2	27.5	3.7	0.0	0.2	0.5	2.2	0.7	5.9	5.9	5.8	6.0	5.4	6.5	3.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.4	
정보기술	4.6	8.9	0.7	21.8	1.8	0.0	0.0	-0.6	-0.2	-0.5	26.7	26.2	25.1	23.4	21.4	30.2	12.8	3.0	3.0	2.7	3.1	2.8	4.0	1.3	
커뮤니케이션	5.9	2.2	-15.5	13.8	-13.5	-0.0	-0.0	-0.0	1.1	0.1	13.7	13.2	13.6	16.5	14.4	19.7	11.3	2.2	2.1	2.2	2.6	2.6	3.2	1.3	
유틸리티	0.2	-3.4	-0.1	5.5	2.0	-0.0	-0.5	-0.4	-0.6	-0.5	10.2	10.3	10.2	9.9	9.2	10.4	6.5	0.9	0.9	1.0	1.0	0.9	1.1	0.7	
인도	2.9	6.5	-0.9	3.5	-4.7	-0.0	-0.0	0.1	0.5	0.2	20.4	19.8	19.1	21.1	22.0	24.5	18.4	3.1	3.0	2.9	3.1	3.3	4.0	2.8	
에너지	3.3	-1.7	-1.6	5.7	-10.0	0.0	0.1	0.2	0.6	0.1	13.6	13.2	14.0	14.2	14.1	24.8	12.5	1.6	1.5	1.6	1.6	1.6	2.9	1.4	
소재	3.7	9.8	4.5	18.2	4.5	0.0	0.2	0.4	1.3	0.6	18.4	17.9	17.3	18.9	20.6	22.6	16.4	2.8	2.7	2.6	2.8	2.7	3.1	2.2	
산업재	5.0	12.8	13.7	22.2	6.8	-0.0	-0.0	-0.0	0.2	-0.0	35.3	33.6	31.0	30.8	31.6	42.1	26.5	6.5	6.2	5.8	6.2	6.4	8.8	4.3	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 커뮤니케이션 서비스, 자유소비재
자유소비재	2.7	8.0	-1.0	10.7	-6.3	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	30.5	29.8	28.4	31.4	28.2	35.0	24.6	4.9	4.8	4.6	5.0	4.7	7.1	4.0	
필수소비재	4.3	7.5	-2.8	-6.4	-6.2	-0.0	-0.8	0.7	0.9	0.7	32.4	30.9	23.7	43.2	49.4	56.6	23.2	9.2	8.9	8.6	8.9	9.4	12.1	8.2	
건강관리	2.2	0.3	4.2	1.1	-0.6	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.1	29.8	29.2	30.0	29.0	28.9	34.2	22.2	4.4	4.3	4.4	4.3	4.8	5.5	3.4	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →금융, 필수소비재, 산업재
금융	1.9	6.8	-3.5	-1.6	-6.3	-0.0	0.0	-0.0	0.4	-0.0	15.9	15.5	14.9	16.4	17.3	21.9	14.2	2.2	2.2	2.1	2.3	2.6	3.2	2.0	
정보기술	2.9	7.2	-16.5	-9.1	-16.3	0.0	0.1	0.3	0.5	0.4	18.0	17.5	17.2	22.7	21.9	31.6	16.8	5.3	5.2	5.1	6.7	6.1	9.7	4.9	
커뮤니케이션	-1.2	0.2	-7.9	-2.8	-12.2	0.0	-0.0	0.2	1.6	0.3	32.8	33.5	32.6	38.7	69.2	82.9	27.6	6.9	7.0	7.8	8.3	19.3	19.3	3.8	
유틸리티	5.6	9.0	20.7	7.2	18.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	17.7	16.8	16.4	14.7	17.1	21.9	11.7	2.3	2.2	2.1	2.0	2.4	3.1	1.5	
브라질	-0.2	16.5	14.6	61.4	28.7	0.2	0.9	2.0	2.3	2.3	9.6	10.0	9.0	10.2	7.5	10.9	6.7	1.8	1.9	1.6	1.7	1.3	1.9	1.1	
에너지	-5.2	7.6	49.1	82.7	70.1	1.3	3.5	8.7	5.3	8.7	5.3	5.9	6.2	6.7	4.1	7.6	3.4	1.2	1.3	1.2	1.0	0.8	4.6	0.7	
소재	2.1	22.0	10.5	73.5	29.3	-0.4	0.0	0.4	0.6	1.2	9.1	8.7	7.4	8.3	5.4	9.1	5.0	1.7	1.7	1.2	1.3	0.9	1.7	0.8	
산업재	-0.8	18.8	5.0	36.4	14.8	0.0	0.3	0.6	1.4	0.8	18.3	18.9	16.2	18.9	18.0	26.0	15.4	1.9	1.9	1.6	2.8	1.6	3.9	1.4	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 자유소비재, 건강관리
자유소비재	-0.6	21.5	28.7	121.7	49.2	0.5	0.8	1.0	2.1	1.4	13.2	14.2	12.2	11.3	8.2	17.0	6.6	1.9	1.9	1.6	1.4	0.9	1.9	0.8	
필수소비재	-2.6	15.2	8.8	21.6	17.6	-0.0	-0.0	0.3	0.4	0.6	15.8	16.4	13.6	15.0	13.5	18.5	10.8	2.7	2.8	2.3	2.6	2.1	2.8	1.7	
건강관리	-4.6	12.5	-3.4	53.3	6.8	0.1	0.4	0.3	1.8	0.4	16.6	18.0	15.6	16.6	15.2	28.1	10.8	4.0	4.5	3.7	3.4	2.3	4.5	0.7	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →소재, 필수소비재, 커뮤니케이션 서비스
금융	1.4	17.0	5.2	54.8	18.1	0.1	0.5	0.8	2.3	1.1	10.3	10.3	9.1	10.2	8.4	11.2	6.6	2.1	2.1	1.9	2.2	1.6	2.3	1.2	
정보기술	1.9	9.0	-20.3	8.9	-8.9	0.0	0.3	0.5	1.7	0.7	18.5	18.4	17.6	24.2	23.5	26.6	17.6	3.5	3.7	3.4	4.7	4.0	5.0	2.3	
커뮤니케이션	-0.9	8.5	19.6	76.8	37.0	0.0	0.5	0.9	2.4	1.2	14.2	14.4	14.1	13.2	12.1	15.7	10.4	2.3	2.3	2.1	2.0	1.1	2.5	1.0	
유틸리티	1.3	22.3	26.9	88.2	38.2	0.1	0.5	0.9	2.3	1.3	14.0	14.6	12.5	12.4	11.0	14.6	8.6	1.8	1.8	1.6	1.4	1.1	1.8	1.0	

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	4.1	4.0	-0.3	29.8	1.7	0.0	0.2	0.3	0.9	0.4	18.8	18.3	18.8	20.3	17.4	20.7	15.5	3.4	3.3	3.3	3.5	2.9	3.5	2.5	
대형주	4.1	3.9	-0.6	30.1	1.2	0.0	0.2	0.4	0.9	0.4	19.2	18.6	19.2	20.9	17.9	21.4	15.8	3.7	3.6	3.7	3.9	3.2	3.9	2.7	• EPS 증가율 상위 스타일 →가치
중형주	3.8	4.7	1.2	27.5	4.4	0.0	0.1	0.2	0.7	0.2	17.2	16.8	16.9	17.7	15.3	18.1	13.9	2.3	2.3	2.2	2.3	1.9	2.4	1.7	
소형주	4.3	5.9	2.7	40.1	7.5	0.0	0.1	0.4	1.0	0.4	16.8	16.3	16.1	17.7	14.5	18.0	13.2	1.5	1.5	1.6	1.7	1.3	1.8	1.1	• EPS 증가율 하위 스타일 →소형주
성장	5.2	4.2	-3.7	31.7	-2.0	0.0	0.1	0.2	0.8	0.3	24.7	23.9	24.4	27.6	23.7	28.8	21.9	6.3	6.1	6.1	7.0	5.8	7.2	4.8	
가치	3.1	3.9	2.9	26.9	5.2	0.0	0.2	0.4	0.7	0.4	15.5	15.2	15.6	16.2	13.8	16.7	11.7	2.4	2.4	2.3	2.4	1.9	2.5	1.6	
미국	4.1	3.8	-1.1	29.0	0.6	0.0	0.2	0.3	0.9	0.4	20.1	19.6	20.2	22.1	19.3	22.9	17.2	4.4	4.2	4.3	4.6	3.9	4.7	3.3	
대형주	4.0	3.7	-1.2	29.7	0.3	0.0	0.2	0.4	1.0	0.4	20.4	19.8	20.6	22.6	19.8	23.6	17.6	4.7	4.6	4.7	5.1	4.2	5.2	3.6	• EPS 증가율 상위 스타일 →가치
중형주	3.8	5.0	-0.5	24.2	3.1	0.0	0.1	0.2	0.6	0.2	18.2	17.9	17.9	19.2	16.7	20.1	14.9	2.9	2.8	2.8	3.0	2.4	3.0	2.2	
소형주	4.4	6.8	2.9	43.1	8.9	0.0	0.1	0.4	1.1	0.4	17.9	17.5	17.2	19.1	15.7	21.1	14.8	1.7	1.7	2.0	2.0	1.5	2.2	1.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →중형주
성장	5.1	4.3	-4.4	34.0	-3.5	0.0	0.1	0.3	0.9	0.3	26.0	25.1	25.8	29.7	25.4	31.5	23.0	8.5	8.2	8.5	10.0	7.9	10.4	6.3	
가치	3.0	3.4	2.1	22.6	4.7	0.0	0.3	0.4	0.7	0.4	16.6	16.3	16.9	17.7	15.5	18.2	13.1	3.0	2.9	3.0	3.0	2.5	3.1	2.1	
일본	2.5	2.5	2.8	52.0	9.0	0.0	0.1	0.3	0.8	0.4	17.4	17.1	17.4	18.0	13.2	19.0	12.3	1.8	1.8	1.8	1.8	1.2	1.9	1.1	
대형주	2.4	2.7	1.4	53.6	7.8	0.1	0.1	0.3	0.7	0.4	17.7	17.5	17.5	18.6	13.2	19.5	12.3	1.9	1.9	1.9	1.9	1.3	2.0	1.2	• EPS 증가율 상위 스타일 →소형주
중형주	2.6	1.9	6.8	47.3	12.2	0.0	0.2	0.3	0.9	0.4	16.7	16.2	16.9	16.5	13.3	18.4	11.4	1.5	1.5	1.5	1.5	1.0	1.7	1.0	
소형주	2.3	3.5	6.2	35.2	9.2	0.0	0.1	0.3	0.5	0.3	15.9	15.6	15.5	15.7	12.9	17.3	11.6	1.3	1.3	1.3	1.3	1.0	1.4	0.9	• EPS 증가율 하위 스타일 →가치
성장	3.6	1.9	1.9	46.6	7.5	0.0	0.1	0.3	0.4	0.4	23.7	23.0	23.6	25.3	17.9	25.6	16.4	2.9	2.9	2.9	3.0	2.1	3.1	1.9	
가치	1.0	3.0	3.8	57.3	10.3	0.0	0.1	0.3	1.2	0.4	14.1	14.0	14.0	14.2	10.7	15.6	9.9	1.3	1.3	1.3	1.3	0.9	1.4	0.8	
유럽	2.8	2.9	0.5	25.7	3.7	0.0	0.1	0.3	0.5	0.3	15.2	14.8	15.0	15.8	13.2	16.3	11.6	2.2	2.2	2.1	2.2	1.8	2.3	1.6	
대형주	4.0	2.8	0.0	24.8	3.3	-0.0	0.1	0.3	0.5	0.3	15.4	14.9	15.2	16.1	13.2	16.5	11.6	2.3	2.2	2.2	2.3	1.9	2.3	1.7	• EPS 증가율 상위 스타일 →가치
중형주	3.5	3.0	3.0	30.2	5.2	0.0	0.1	0.2	0.8	0.2	14.6	14.3	14.4	14.6	12.8	15.2	12.1	1.9	1.8	1.8	1.9	1.5	1.9	1.4	
소형주	5.4	6.4	0.8	29.3	2.6	0.0	0.1	0.1	0.6	0.1	14.1	13.5	13.4	14.2	11.9	14.7	10.6	1.5	1.4	1.4	1.5	1.3	1.5	0.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →소형주
성장	3.6	2.3	-3.3	18.3	1.8	-0.0	0.0	0.1	0.4	0.2	21.1	20.4	20.7	22.4	19.7	25.1	18.8	3.8	3.7	3.7	3.9	3.6	4.4	3.4	
가치	2.2	3.4	4.2	33.3	5.4	0.0	0.2	0.4	0.8	0.5	12.1	11.9	12.0	12.3	10.1	12.9	8.6	1.6	1.6	1.5	1.5	1.2	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	12,021.48	10,626.05	11,404.90	11,849.85	0.17	0.15	7,258,091	• 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 주식, 선진국 채권 위주 유입 흐름 전개 • 선진국 주식형 펀드는 유입세 전환 • 선진국 채권형 펀드는 12주 연속 유입세 지속 • 신흥국 채권형 펀드는 유입세 전환
		NorthAm	18,765.84	9,098.82	20,322.96	15,342.01	0.12	0.06	15,566,324	
		W.Europe	(4,748.24)	(113.28)	(1,868.01)	1,260.45	(0.23)	(0.01)	2,087,084	
		Asia Pacific	(4,212.21)	1,225.11	(3,411.85)	827.28	(0.33)	0.10	1,260,902	
		선진국 합	21,826.86	20,836.70	26,448.01	29,279.59	0.09	0.08	26,172,400	
	신흥국	GEM	1,390.03	2,387.15	1,374.16	2,222.72	0.11	0.19	1,309,445	
		Asia ex-JP	(14,080.68)	(80.42)	(13,111.48)	545.67	(1.00)	(0.01)	1,425,375	
		EMEA	147.71	53.99	116.86	48.05	0.30	0.10	49,863	
		LatAm	2,048.89	542.59	1,966.41	481.38	3.21	0.87	68,156	
		신흥국 합	(10,494.05)	2,903.31	(9,654.05)	3,297.82	(0.38)	0.10	2,852,839	
채권	선진국	Global	(156.49)	312.54	579.18	972.55	(0.01)	0.02	1,297,812	
		NorthAm	382.10	9,947.70	3,462.90	10,420.89	0.01	0.18	5,499,188	
		W.Europe	4,156.79	1,375.78	1,697.01	951.42	0.21	0.07	1,979,965	
		Asia Pacific	301.60	209.11	233.30	251.65	0.42	0.29	73,268	
		선진국 합	4,683.99	11,845.13	5,972.39	12,596.51	0.05	0.13	8,850,233	
	신흥국	GEM	747.83	235.09	203.25	(183.55)	0.20	0.06	382,763	
		Asia ex-JP	1,889.20	173.87	1,921.73	400.51	0.77	0.07	248,534	
		EMEA	431.00	64.39	129.00	86.11	1.00	0.15	43,924	
		LatAm	115.23	143.64	61.87	117.87	0.77	1.01	15,590	
		신흥국 합	3,183.26	617.00	2,315.84	420.95	0.47	0.09	690,811	

자료: EPFR, 하나증권

글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

글로벌 수급: 선진국 주식시장 중심의 투자 자금 유입 영향으로 글로벌 ETF 시장의 확장 기조 지속

- 북미지역 주식형 ETF 시장과 글로벌 선진국 주식형 ETF 시장으로 각각 +203.2억달러, +114.1억달러가 유입되면서, 유럽(-18.7억달러)과 아시아(-34.1억달러) 지역의 자금 유출에도 불구하고 선진국 주식형 ETF 시장의 주간 자금 유입 총액은 +264.5억달러로 집계
- 글로벌 채권형 ETF 시장의 경우 선진국 채권형 ETF 시장의 자금 유입 규모는 2주 연속 감소세를 보였으나, 신흥국 ETF 시장으로 +23.2억달러가 유입되면서 80억달러 대의 매수세 유입 흐름이 유지

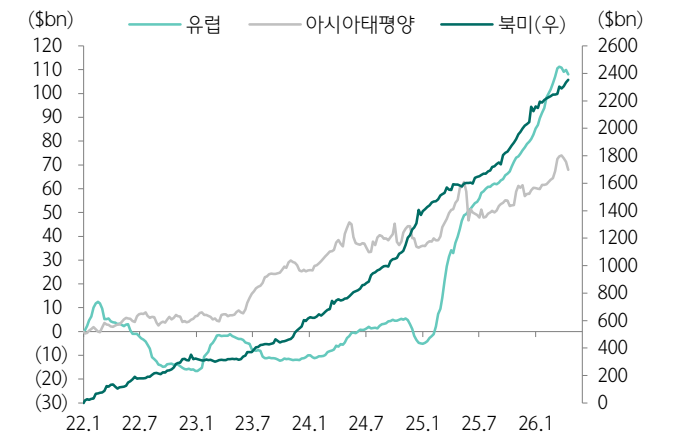
글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows ($MM)				총자산	유입강도
			1주전	2주전	3주전	4주전	($MM)	(%)
주식 ETF	선진시장	글로벌	11,405	8,733	5,705	5,871	2,756,836	0.42
		북미	20,323	27,482	15,510	(14,576)	10,290,264	0.20
		서유럽	(1,868)	826	(1,790)	(402)	622,250	(0.30)
		아시아 태평양	(3,412)	(1,497)	(1,179)	378	941,952	(0.36)
	선진시장 Total		**26,448**	**35,545**	**18,246**	**(8,729)**	**14,611,302**	**0.19**
	신흥시장	글로벌 신흥	1,374	1,681	1,266	(145)	648,131	0.22
		신흥아시아	(13,111)	1,463	(3,679)	2,609	1,091,158	(1.22)
		EMEA	117	(13)	(107)	(126)	17,393	0.70
		남미	1,966	339	(61)	80	53,486	3.96
	신흥시장 Total		**(9,654)**	**3,470**	**(2,582)**	**2,417**	**1,810,169**	**(0.57)**
	주식 ETF Total		**16,794**	**39,015**	**15,664**	**(6,311)**	**16,421,470**	**0.11**
채권 ETF	선진시장	글로벌	579	716	830	1,334	208,755	0.28
		북미	3,463	6,865	9,567	10,108	2,660,716	0.13
		서유럽	1,697	1,140	605	(178)	327,471	0.52
		아시아 태평양	233	131	220	152	23,608	1.01
	선진시장 Total		**5,972**	**8,851**	**11,223**	**11,415**	**3,220,549**	**0.19**
	신흥시장	글로벌 신흥	203	(251)	(1,325)	(230)	75,555	0.27
		신흥아시아	1,922	38	3,327	275	141,512	1.38
		EMEA	129	128	104	92	2,347	5.97
		남미	62	71	175	107	6,022	1.08
	신흥시장 Total		**2,316**	**(14)**	**2,281**	**243**	**225,436**	**1.05**
	채권 ETF Total		**8,288**	**8,837**	**13,504**	**11,659**	**3,445,985**	**0.24**

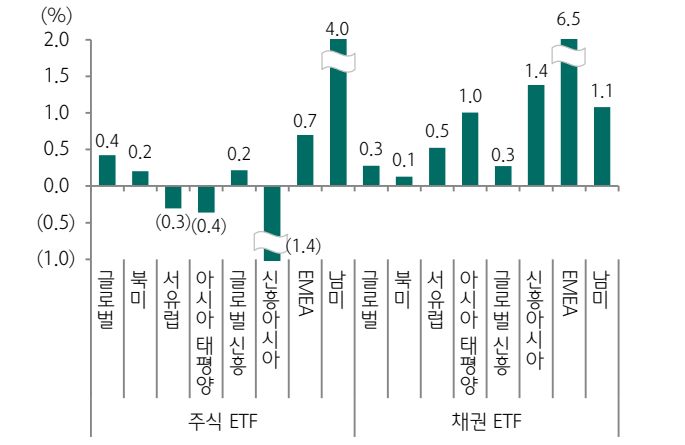
주1. 기준일: 26.4.15
주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100
자료: EPFR, 하나증권

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: 변동성 정점 통과 기대의 전략. SMH/DRAM, PAVE, QUAL, QGRO와 USO/DBA, DIVO/QDVO 등 활용

- 여전히 지정학적 리스크에 의한 노이즈가 지속되고 있는 가운데, 기업실적이 시장의 돌파구로 인식되는 시기. AI와 더불어 투자자들의 높은 관심을 받고 있는 방산, 전력 기업들의 실적을 확인하는 동시에, Servicenow와 SAP 등의 기업들을 통해 시장에서 가장 큰 우려가 형성되어 있는 소프트웨어 섹터의 변동성 재개 가능성이 존재. 소프트웨어 기업들은 최근 사모대출 이슈와 더불어, 금리 및 유동성 환경에도 밀접한 주가 연동성을 보이고 있어 지정학적 리스크에 가장 취약한 분야로 자리
- 경제지표의 경우 휴전과 확전 사이에서 발표되는 주요 4월 서베이(PMI/소비심리) 지표들의 반등 기대가 형성될 전망. 21일에는 Kevin Warsh 차기 연준의장 지명자의 인사 청문회도 진행될 예정. 지금까지 알려진 Kevin Warsh의 성향과 기존 발언 내용들, 시장 해석의 조합을 고려해 보았을 때 오히려 투자자들의 불안감을 완화시키는 자리가 될 가능성 존재
- ETF 포트폴리오는 SMH/DRAM, ZAP/POWR, URA/NLR에 대한 우선순위를 유지하면서, 정부와 민간 모멘텀을 갖춘 ARKX/NASA, 지정학적 리스크와 각국 정책 방향을 고려한 KDEF/EUAD, 리쇼어링 모멘텀 유효한 PAVE/MADE, 불확실성 방어 목적의 QUAL/SPHQ/QGRO 중심 대응. 지정학적 리스크의 상황 변화에 따라 USO와 DBA, UCO, SCO 등도 적절히 활용 가능. DIVO/QDVO도 전략적 선택지 가운데 하나

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 80.50	6.20% -0.41%
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 55.02	20.53% 16.58%
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	339.12 464.16	36.87% 27.33%
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 37.12	21.07% 14.45%
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 55.06	17.20% 7.66%
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 73.35	44.90% 9.43%
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	73.83 114.41	54.96% 9.05%
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 83.48	0.89% -26.92%

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(4/13~4/17): 중동 전쟁 종전 기대감에 증시 급등

- 리뷰 코멘트: 신고가 개수 124개로 증가했으나 S&P 500 +4.54% 상승 마감. 중동 전쟁 휴전 기대감 확대에 기술주 중심의 상승세보이며 IT 업종 신고가 돌파 지속. 대형 은행 실적 발표 시작으로 금융주 실적 기반으로 신고가 돌파
- 전망 코멘트: 호르무즈 해협 불확실성 지속되는 가운데 오는 21일 GE, 22일 테슬라, GE버노바, 23일 SK하이닉스, 록히드마틴, 인텔 등 실적 발표 예정으로 실적 장세 전망. 강력한 AI 수요로 메모리 가격 연일 상승세 보이며 SK하이닉스 실적 기대감 유효해 IT 업종 중심의 신고가 전망

미국 신고가/특징주 리뷰

Intel (INTC.US)	• 테슬라 Terafab 반도체 프로젝트 참여, 구글과 협력 확대 발표 • 구글 클라우드 서버에 최신 CPU 제온6 등 핵심 반도체 공급하는 다년 계약 체결
Morgan Stanley (MS.US)	• 주식/채권 트레이딩 호실적으로 어닝 서프라이즈 기록 • 1QFY26 순영업수익 206억 달러, EPS 3.43 달러로 컨센 상회 • 사모 대출 비중 1% 미만으로 매우 보수적으로 운영해 사모 대출 리스크 제한적
Citigroup (C.US)	• 1QFY26 매출액 246억 달러, EPS 3.06 달러로 컨센서스 상회 • 5대 핵심사업 성장과 외환환산효과 등으로 어닝 서프라이즈 • 1분기 자사주 매입 규모 63억 달러로 2025년 연간 130억 달러의 절반 수준 기록
Sandisk (SNDK.US)	• 추론/에이전틱 AI가 eSSD 및 HDD 수요 견인 기대감에 신고가 • AI 추론 최적화 랙(CMX 랙 포함)이 유사한 훈련 전용 AI 랙 대비 NAND를 4배 이상 보유할 것으로 추정 • 2H26 내 HBF(고대역폭 플래시) 최초 샘플 공급과 함께 2027E 생산 목표로 AI 서버내 NAND 침투율 상승 기대

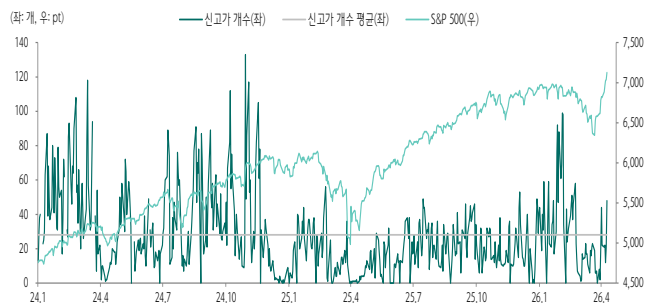
미국 주요 섹터 리뷰

IT	• Coherent, Intel, Dell Technologies, KLA, Sandisk 등 신고가 • 광통신 수요 확대 기대감에 관련주 연일 신고가 지속 • 반도체 TAM 시장 규모 상향 전망에 반도체 장비주 강세
금융	• State Street, Citigroup, Morgan Stanley, The Bank of New York Mellon 등 신고가 • 주요 대형은행들의 어닝 서프라이즈에 금융주 신고가 돌파 • 실적 시즌 초반 은행주 실적 랠리로 금융주 신고가 주도

미국 신고가 기대 종목

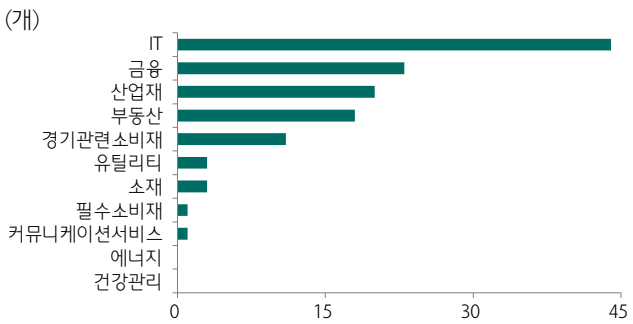
Sandisk (SNDK.US)	• AI 추론 최적화 랙(CMX 랙 포함)이 유사한 훈련 전용 AI 랙 대비 NAND를 4배 이상 보유할 것으로 추정 • 2H26 내 HBF(고대역폭 플래시) 최초 샘플 공급과 함께 2027E 생산 목표로 AI 서버내 NAND 침투율 상승 기대
Alphabet (GOOGL.US)	• FY2026 CapEx 1,750억~1,850억 달러 전망으로 예상치 상회 • 구글 클라우드 백로그 2,430억 달러로 전년대비 161% 증가 • 제미나이 MAU 7억 5000만 명 이상, 현재 분당 100억 개 이상의 토큰 처리 중
NVIDIA (NVDA.US)	• 에이전트 AI 확산에 따른 컴퓨팅 수요 확대 기대감 • 연초대비 AI 칩인 H100, B200 임대료 연초대비 +14%, +16% 상승하며 견조한 AI 투자 수요 확인

전쟁 종전 기대감 확대에 매수세 유입되며 4%대 상승



주: 연간 미국 증시, 신고가 개수 추이(4/13~4/17)
자료: CIQ, 하나증권

중동 전쟁 휴전 기대감에 기술주 중심의 반등세에 IT 업종 신고가 주도



주: 연간 미국 증시, 신고가 개수(4/13~4/17)
자료: CIQ, 하나증권

미국 52주 신고가: 신규 & 기존

신규 신고가 출몰	
Morgan Stanley (MS.US)	• 주식/채권 트레이딩 호실적으로 어닝 서프라이즈 기록 • 1QFY26 순영업수익 206억 달러, EPS 3.43 달러로 컨센 상회 • 사모 대출 비중 1% 미만으로 매우 보수적으로 운영해 사모 대출 리스크 제한적
Marriott International (MAR.US)	• FY2026 CapEx의 약 35~40%가 디지털 기술 전환 투입 예정. 향후 환급될 것이라 예상 • 2026년에만 3억 달러 환급 기대해 순 CapEx 7억~7.5억 달러 전망 • 하와이 마우이에 위치한 The Resort at Kapalua Bay 운영 인수
Albemarle (ALB.US)	• 5월부터 중국 탄산리튬 산업 수요량이 142,200톤으로 공급량 138,300톤 상회 전망 • 중국 장시성 이춘 지역 리튬 광산 정비 본격화로 공급 차질 유지 • 짐바브웨 리튬 정광 수출 금지 조치 지속되면서 리튬 수요/공급 불균형 우려 • 지난 15일 중국 탄산리튬 현물 16.7만위안/톤, 선물 17.3만 위안/톤으로 상승 지속
기존 신고가 지속	
Intel (INTC.US)	• 테슬라 Terafab 반도체 프로젝트 참여, 구글과 협력 확대 발표 • 구글 클라우드 서버에 최신 CPU 제온6 등 핵심 반도체 공급하는 다년 계약 체결
Sandisk (SNDK.US)	• 추론/에이전틱 AI가 eSSD 및 HDD 수요 견인 기대감에 신고가 • AI 추론 최적화 랙(CMX 랙 포함)이 유사한 훈련 전용 AI 랙 대비 NAND를 4배 이상 보유할 것으로 추정 • 2H26 내 HBF(고대역폭 플래시) 최초 샘플 공급과 함께 2027E 생산 목표로 AI 서버내 NAND 침투율 상승 기대
GE Vernova (GEV.US)	• AI 전력 병목으로 가스터빈 공급자 우위 시장에 리드타임, 가격 상승세 지속 • 최신 AI 데이터센터 1곳당 요구 전력 약 100~500MW 수준으로 중소형 도시 전체 전력 소비량과 맞먹어 • 가스터빈 공급 병목 납기 2~3년에서 4~5년으로 확대, 가격 3배 수준까지 상승

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	+15.7	-16.7	+3.7
엔비디아 (NVDA.US)	IT	7,227	2025-06-25	+30.9	-28.1	+7.0
알파벳 (GOOGL.US)	커뮤니케이션	3,306	2025-08-22	+63.7	-19.2	+7.1
월마트 (WMT.US)	필수소비재	1,501	2025-10-14	+19.3	-17.0	+13.4
일라이 릴리 (LLY.US)	건강관리	1,279	2025-11-05	-0.6	-32.7	-14.9
JP모건 (JPM.US)	금융	1,251	2025-06-24	+12.7	-20.5	-2.6
엑손 모빌 (XOM.US)	에너지	903	2025-11-11	+23.3	-16.0	+47.8
마이크론 테크놀로지 (MU.US)	IT	744	2025-06-26	+255.9	-37.2	+29.9
팔란티어 (PLTR.US)	IT	513	2025-05-13	+13.9	-37.6	-13.1
골드만 삭스 (GS.US)	금융	408	2025-06-26	+40.1	-26.1	+3.0
GE 버노바 (GEV.US)	산업재	391	2025-05-20	+120.0	-20.9	+45.7
테피스트리 (TPR.US)	경기 관련 소비재	45	2025-07-07	+75.2	-29.9	+19.0
알버말 (ALB.US)	소재	33	2025-11-13	+70.1	-37.3	+35.4

자료: CIQ, 하나증권

투자유망종목

Investment Point: 미-이란 종전 협상 앞두고 긴장 완화 기대감 주가에 선반영. 시장의 관심은 케빈 워시 인사청문회와 실적으로 이동

- 글로벌 증시는 미-이란 2차 종전 협상 앞두고 지정학적 리스크 완화 기대감 선반영되며 위험자산 선호심리 회복된 영향에 상승 흐름. 미-이란 휴전 종료 앞두고 중동 긴장 완화 기대감 높아진 가운데 시장의 관심은 케빈 워시의 인사청문회와 빅테크 실적 발표로 이동. 이번주 케빈 워시 후보자의 인플레이션, 금리 발언에 대한 관심 집중될 것으로 보이며 테슬라, 인텔, IBM 등 실적 발표 예정되어 있는 만큼 실적 모멘텀이 주가에 미치는 영향 높아질 전망. 4월 말부터 본격적인 실적 시즌 진입하는 만큼 견조한 실적 기대감 보유한 기업에 대한 관심 유효. 투자유망종목은 모건스탠리(MS.US) 신규 편입

  * 차주 실적 발표 예정 기업: 블룸에너지(4/28), 알파벳(4/29), 캐터필러(4/30) 등

종목	종목코드	국가	업종	시가총액 (조원)	편입일	편입 기준가	전일 종가	절대 수익률	상대 수익률
엔비디아	NVDA.US	미국	정보기술	7,226	1/6	188.12	202.06	7.41%	3.13%
알파벳	GOOGL.US	미국	커뮤니케이션 서비스	3,306	3/10	306.36	337.42	10.14%	4.63%
마이크론 테크놀로지	MU.US	미국	정보기술	744	1/6	312.15	448.42	43.66%	39.38%
캐터필러	CAT.US	미국	산업재	546	1/6	616.10	798.75	29.65%	25.37%
모건스탠리	MS.US	미국	금융	442	4/21	190.70	신규	-	-
크라우드 스트라이크	CRWD.US	미국	정보기술	161	3/10	434.13	433.15	-0.23%	-5.74%
루멘텀 홀딩스	LITE.US	미국	정보기술	94	3/24	728.95	895.11	22.79%	13.95%
블룸 에너지	BE.US	미국	산업재	91	1/6	103.87	218.27	110.14%	105.86%
중천과기	600522.CH	중국	산업재	22	4/7	30.25	32.44	7.24%	-0.21%
강봉리튬	1772.HK	중국	산업재	7	4/7	73.10	80.40	9.99%	2.54%

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: 넷플릭스 (종목 교체, 3/24~4/20, +1.54%)**

엔비디아 (NVDA.US)

Graphics, Compute & Networking의 두 부문을 운영하는 인공지능 컴퓨팅 회사

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	7,226
편입일	1월 6일
EPS증감율(2026E)	+64.84%
PER(2026E)	56.00
PBR(2026E)	39.10

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

알파벳 (GOOGL.US)

AI 포트폴리오 확대로 주력 상품 & 서비스 수요 강세

국가	미국
업종	커뮤니케이션 서비스
시가총액(조원)	3,306
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

마이크론 테크놀로지 (MU.US)

DRAM, NAND 등 메모리 제품 포트폴리오 사업 영위

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	744
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)	546
편입일	1월 6일
EPS증감율(2026E)	-9.51%
PER(2026E)	18.00
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

모건스탠리 (MS.US)

글로벌 금융 서비스 회사로 투자은행, 증권, 자산 관리 및 투자 관리 서비스 제공

국가	미국
업종	금융
시가총액(조원)	442
편입일	4월 21일
EPS증감율(2026E)	+15.18%
PER(2026E)	15.76
PBR(2026E)	2.69

- Investment point
  1QFY26 Review 순영업수익 206억 달러, 지배주주순이익 56억 달러, EPS 3.43 달러 기록
  사모 대출 비중 1% 미만으로 매우 보수적으로 운영해 사모 대출 리스크 제한적
  아시아 시장 매출 비중 16%, 매출 증가분의 45%가 아시아에서 발생
- Risk
  시장 변동성 확대로 IB, WM 시장 위축으로 인한 실적 둔화

크라우드 스트라이크 (CRWD.US)

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

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	161
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)	94
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)	91
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

중천과기(600522.CH)

초고압 해저케이블, 광섬유 핵심 공급업체

국가	중국
업종	산업재
시가총액(조원)	22
편입일	4월 7일
EPS증감율(2026E)	33.90%
PER(2026E)	35.94
PBR(2026E)	2.84

- Investment point
  중국의 대표적인 광통신 및 전력 인프라 관련 케이블/시스템 공급업체, AI 데이터센터 확대 수혜주
  중국/유럽 해상풍력 설치 가속화로 '26년 해양사업 매출 40% 고성장 전망
  2026년 광통신/해저케이블 로컬 수주와 해외 수출 기대감에 이익 추정치 빠르게 상향 중
- Risk
  수요 감소, 실적 예상치 하회

강봉리튬(1772.HK)

고유가에 따른 배터리 수요 확대와 리튬 가격 상승 기대

국가	중국
업종	산업재
시가총액(조원)	7
편입일	4월 7일
EPS증감율(2026E)	68.63%
PER(2026E)	28.88
PBR(2026E)	3.67

- Investment point
  리튬, 배터리부터 광산까지 아우르는 수직계열화 구조, 업황 반등 시 이익 레버리지 극대화
  핵심 사업 부문 2025년 4분기 흑자 전환에 성공, 2026년 본격 턴어라운드 구간 진입
  해외 리튬 자원 프로젝트 생산 확대, 원가 경쟁력 강화 및 공급 안정성 확보 전망
- Risk
  리튬 가격 변동성, 전기차 수요 둔화

HANA US Weekly

해외주식분석실 | 2026.4.20

Analyst 강재구 jaekoo.kang@hanafn.com

RA 이재은 jaeeunlee@hanafn.com

TSMC와 ASML 실적 시사점

AI용 인프라 기업 호실적 기대: 실적 시즌 대응 유효

- 하드웨어 중 AI 데이터센터 관련 기업에 대한 긍정적인 관점을 유지한다. 미국 기업들의 실적 발표가 본격화되고 있어 실적주 중심의 선별적 투자가 필요하다. 2분기는 전통적으로 소비자용 IT 하드웨어 기업들의 비수기다. AI용 B2B 제품을 판매하는 기업들은 강한 수요를 바탕으로 계절성을 극복할 수 있을 것이다. B2C 중심 업체들은 보수적인 다음 분기 가이던스를 제시할 가능성이 높다. AI 가속기(범용 GPU 및 ASIC), CPU, HBM, 네트워킹, EUV 및 웨이퍼 장비, 첨단 패키징 등의 기업들이 실적 시즌엔 상대적으로 유리할 것이다.
- 지난주 ASML과 TSMC의 실적 발표는 병목 상태에 있는 반도체 파운드리와 첨단 제조 장비 기업의 현재 상황을 보여줬다. 시장참여자들은 두 회사의 실적 발표에서 수급 완화 가능성을 확인하려 했을 것이다. 공통적으로 드러난 내용은 소비자향 제품 판매 약세를 압도하는 AI/HPC 수요, 자본지출 업사이클의 진행, 견조한 선단공정과 첨단 장비 수요, 외형 성장과 함께 좋아지는 수익성 등이었다. 중동의 지정학적 갈등에 따른 공급망 리스크는 일부 존재하지만, 운영 차질 가능성은 제한적이라는 점도 함께 드러났다.
- 소비자향 약세보다 AI/HPC 판매 강세가 더 크게 나타나고 있다. TSMC는 소비자 및 가격 민감형 시장 수요가 약해졌다고 설명했지만, AI 관련 수요는 여전히 매우 강하다고 했다. 메모리 가격 상승 영향으로 PC와 스마트폰 시장은 조금 더 약해졌다고 진단했다. FY 1Q26 플랫폼 매출 기준 HPC는 전분기 대비 20% 증가해 비중 61%를 기록했으나, 스마트폰은 11% 감소해 매출 비중 26%에 그쳤다. 견조한 3나노 공정 수요의 배경에 대해서도 AI와 HPC라고 답변했다. ASML도 반도체 업황 성장 전망이 주로 AI 인프라 투자에 의해 견인된다고 설명했다. 주요 고객들이 수요 대응을 위해 공격적으로 생산능력을 늘리고 있다고 밝혔다.
- 자본지출 업사이클은 이미 실제 투자 확대로 이어지고 있다. TSMC는 FY 2026 가이던스 범위(520억 ~ 560억 달러) 상단을 제시했다. 지난 3년 누적 자본지출이 약 1,000억 달러였다는 점을 감안하면 매우 공격적인 증설 계획이다. 향후 3년 자본지출은 과거 3년보다 유의미하게 높은 수준이 될 것이라고도 했다. 매출 증가 속도가 투자 확대 속도를 앞질러 왔다는 점을 함께 설명한 만큼, 효율 훼손 우려는 제한적이라는 해석이 가능하다. ASML은 메모리와 로직 반도체 고객들이 자본지출을 늘리고 있으며, 캐파 확장도 가속하고 있다고 설명했다. 고객 수요에 대응하기 위한 EUV 장비 생산 확대 계획도 제시했고, 2026년 실적 전망치도 상향했다.
- 선단공정과 첨단 장비 수요는 여전히 강한 흐름을 유지하고 있다. 초대형 기술 기업들의 AI 인프라 투자는 최신 노드와 장비 주문에도 긍정적 영향을 주고 있다. TSMC의 매출 대부분은 이미 선단공정 중심 구조다. 3nm는 25%, 5nm는 36%, 7nm는 13%를 차지했다. AI 기반 컴퓨팅 수요가 강해지면서 최신 공정 제품 판매가 양호하다는 것이 확인된다. 3나노 대응을 위한 증설도 진행 중이다. 클린룸, 장비, 신규 팹, 노드 전환 등 일정 전반이 앞당겨지고 있다. ASML도 선단 로직과 메모리 확장으로 첨단 노광장비 수요가 커지고 있다고 설명했다. TSMC의 발표와 일치한다. 장비회사 생산계획이 상향될 정도로 주문이 강하다는 의미다.
- 이번 투자 사이클은 외형 성장에 그치지 않고 수익성 개선까지 동반하고 있다. TSMC의 FY 1Q26 매출총이익률과 영업이익률 모두 개선됐다. 영업 레버리지 효과와 함께 생산 효율과 가동률 상승을 배경으로 제시했다. 수익성이 높은 선단공정과 AI 및 HPC향 매출 비중이 확대되고 있으며, 계절성과 소비자 노출이 높은 영역의 기여도는 낮아지고 있다. 다음 분기에도 매출총이익률이 개선될 것이라고 했다. ASML은 FY 2026 매출 가이던스를 상향했지만 매출총이익률 전망은 유지했다. 매출이 더 확대되더라도 수익성 훼손은 제한적이란 의미다. 두 기업의 실적은 AI 데이터센터 중심의 투자 사이클이 여전히 유효하다는 점을 보여준다. 실적 시즌엔 AI 인프라 관련 기업으로 대응하는 것이 더 적절하다.

2026년 4월 16일 | Global Equity

CATL(3750.HK)

1Q26 Re: 출하량 고성장하며 실적 기대치 상회

중국

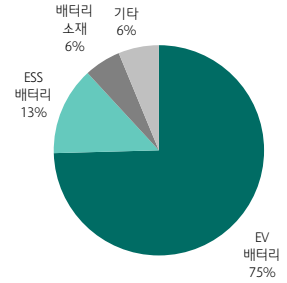
TP(컨센서스)	696.25 HKD
CP(4.15)	655.50 HKD

Key Data

국가	중국
상장거래소	홍콩 거래소
산업 분류	산업재
주요 영업	전기 장비
홈페이지	www.catl.com
시가총액(십억HKD)	2,411.4
시가총액(조원)	453.5
52주최고/최저(HKD)	729/288.501
주요주주 지분율(%)	
YUQUN ZENG	21.81
HUANGSHI LIN	9.92

주가상승률	1M	6M	12M
절대	6.3	21.8	-
상대	4.7	21.9	-

매출구성



Financial Data (백만 CNY)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	400,917	362,013	579,721	696,837
영업이익	46,269	73,608	105,911	130,801
순이익	44,702	50,745	92,291	111,357
EPS(CNY)	16.1	16.1	20.3	24.5
EPS(YoY, %)	0.0	0.0	26.0	20.4
ROE(%)	23.4	24.7	25.0	25.21
PER(배)	22.4	29.8	30.4	25.2
PBR(배)	4.7	6.8	7.2	6.2
배당률(%)	2.2	2.2	1.5	1.8

자료: Bloomberg, 하나증권

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

높은 EV/ESS 수요로 출하량 증가율 YoY 60% 이상으로 가속화

CATL의 1Q26 매출액은 1,291억위안(YoY +52.4%)으로 컨센서스를 11.0% 상회, GAAP 기준 순이익은 207억위안(YoY +48.5%)으로 컨센서스를 15.7% 상회하는 호실적을 기록했다. 1분기 출하량 증가세(YoY +60% 이상)가 견조한 EV와 ESS향 수요를 바탕으로 2025년(YoY +39%) 대비 가속화됨에 따라 매출/순이익이 시장 기대치를 크게 상회했다. EV 시장 출하량은 배터리 탑재 용량 증가와 상용차 시장의 빠른 성장세로 완성차 판매 증가율을 상회했으며, ESS 시장은 중국/해외 수주 확대로 출하량 비중이 역대 20% 이하에서 이번 1분기 25%로 큰 폭 증가했다. 1분기 GPM은 24.8%(QoQ -3.4%p/YoY +0.4%p)로 원자재 가격 상승과 ESS 비중 상승에 따른 제품 Mix 변화에 기인해 전분기 대비 하락했다. 경영진은 연간 GPM은 원재료 가격 연동 계약을 통한 가격 전가, 업스트림 투자 등을 통해 안정적인 수준을 유지할 것으로 전망했다. CATL의 이춘시 리튬 광산(연간 생산능력 '25년 글로벌 공급량 3% 수준)은 '25년 말 채굴 허가 갱신을 완료하고 현재 재가동 절차를 진행 중이며, 최근 설립한 신규 자회사를 통해 리튬/니켈 등 핵심 광물 프로젝트에 적극 투자할 계획이다.

2026년 증설 가속화 통해 높은 출하량 성장세 유지할 계획

CATL은 2026년 설비 증설을 가속화할 계획이다. CATL의 2025년 하반기 가동률은 역대 가장 높은 수준인 103%를 기록했으며, 올해도 80~90%의 높은 가동률을 유지했다. 지난해 생산능력 제약으로 일부 주문 확보에 실패한 만큼 경영진은 올해 Capex 증가세를 유지하고, 건설 중 설비 규모가 2025년 말 규모(320GWh)를 상회할 것으로 예상했다. 또한, 경영진은 현재 리튬 가격 수준에서 수요 훼손은 없을 것으로 전망했으며, 출하량 증가세는 2030년까지 연평균 20~30% 수준을 예상하고 있다. 지정학적 리스크와 관련하여 미국의 세이프하버 규정은 CATL의 미국 노출도가 낮다는 점에서 실적 영향이 크지 않고, EU의 산업 가속화법은 초기 단계로 향후 헝가리 생산 등 현지화를 통해 대응할 계획이다. 현재 헝가리 공장은 곧 생산 개시를 앞두고 있으며, 2기 프로젝트도 안정적으로 추진 중이라고 언급했다.

실적 호조와 신기술 발표로 단기 주가 강세 지속될 전망

CATL의 주가는 지난해 9월 이후 원자재 가격 상승으로 인한 우려로 박스권 흐름을 지속하다 최근 2개 분기 연속 어닝 서프라이즈로 상승세가 재개되었다. 현재 CATL A주의 2026년 예상 PER은 21.8배 수준으로 중국/글로벌 Peer(평균 24배/120배) 대비 여전히 저평가된 상태이며, 최근 주가 강세로 H주의 밸류에이션 프리미엄이 30~40%대로 재차 확대된 만큼 A주에 대한 투자 매력이 더욱 높다. 단기적으로 4월 21일 '슈퍼 테크 데이'를 통한 차세대 기술 발표가 추가적인 주가 상승 촉매제가 될 수 있다.

HANA Global Weekly

Tel: 02-3771-사내번호 E-mail: @hanafn.com

	이름	직책	담당분야	사내번호	E-mail
센터장					
	황승택	**센터장**	**리서치센터 총괄**	**7519**	**sthwang**
글로벌투자분석실					
글로벌 매크로·투자전략팀	**이재만**	**실장**	**국내/선진국투자전략**	**7547**	**duke7594**
	김경환	팀장	중국/신흥국전략	7616	khstyle11
	이경수	수석연구위원	Quant	7518	gang
	김두언	수석연구위원	국내외 주식시황	7509	kimdoeun
	전규연	연구위원	경제/원자재	8196	kychun
	임승미	연구위원	포트폴리오	7786	seungmi_lim
	김근아	선임연구원	신흥국전략	7698	geunak
	강윤형	선임연구원	포트폴리오	8024	kangyh
	이철현	선임연구원	Quant RA	7723	kch2678
	김성은	선임연구원	중국/신흥국전략 RA	7520	seongeunk
	박준우	선임연구원	시장대리인/포트폴리오 RA	8116	junwoo
	박성제	선임연구원	국내/선진국투자전략 RA	8576	parksungjae
	안범수	연구원	국내외 주식 시황 RA	3224	beomsooahn
해외주식분석실					
	박승진	**실장**	**글로벌 ETF**	**7761**	**sj81.park**
	김재임	수석연구위원	선진국기업분석	7793	jamie
	백승혜	수석연구위원	중국기업분석	7521	sh_baek
	강재구	연구위원	선진국기업분석	3386	jaekoo.kang
	송예지	선임연구원	중국기업분석	8143	yeajisong
	김시현	선임연구원	미국/선진국기업분석	7513	sihyun_kim
	안기량	연구원	중국기업분석 RA	7736	giryangan
	송종원	연구원	선진국기업분석 RA	7261	1223sjw
	이재은	연구원	선진국기업분석 RA	3743	jaeeunlee

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다.
또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.