하나증권 리서치센터 | 2026년 04월 29일

HANA Global Weekly

하나증권

Summary

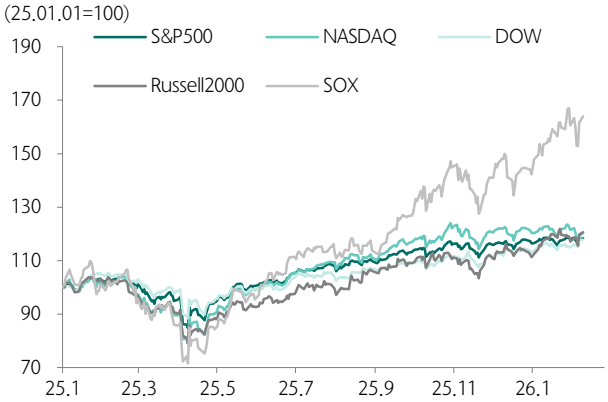
하나증권 리서치센터

미국 증시 동향

- 미국 증시는 휴전 연장과 종전 협상 기대감에 상승했다가 협상결렬 등으로 미국-이란 간 긴장이 고조됨에 따라 하락하는 등 지정학적 이슈에 의해 등락을 반복
- 미국과 이란의 종전 협상이 교착 상태에 놓이면서 기대감으로 랠리하던 증시도 관망하는 흐름이 이어졌고, 필라델피아 반도체 지수는 1% 하락하며 실적 기대감을 가진 엔비디아, TSMC, 마이크론테클놀로지, 인텔을 제외한 대부분의 반도체 종목이 조정받음

종가 기준일: 2026.04.27

미국 주요 지표 그래프



자료: Bloomberg, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	S&P500	7,173.9	0.1	0.9	12.6	4.8
	NASDAQ	24,887.1	0.2	2.0	18.8	7.1
	DOW	49,167.8	(0.1)	(0.6)	8.9	2.3
	Russell2000	2,788.2	0.0	(0.2)	13.8	12.3
	SOX	10,408.0	(1.0)	8.4	39.6	46.9

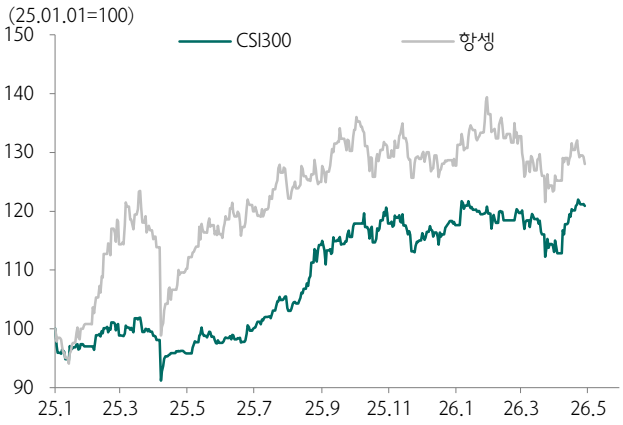
자료: Bloomberg, 하나증권

중국 증시 동향

- 최근 중국 증시는 변동성 속에서 조정을 보이며, 스타일 순환이 뚜렷. 시장은 원제과기, 귀주모태, Cambricon 등이 금일 장중 순차적으로 주목을 받음
- 1분기 실적 발표 이후 5월에는 실적 요인의 영향이 약화되면서, 성장성이 높은 테마가 다시 부각될 가능성. 특히 AI 수요 증가로 반도체 산업은 고성장을 이어갈 것으로 보이며, 특히 메모리(HBM 등)와 첨단 패키징 수요가 급증. 가격 상승과 국산화 진전이 맞물리며 업계 수익성도 계속 개선될 것으로 예상

종가 기준일 : 2026.04.21

중국 주요 지표 그래프



자료: Wind, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	CSI300	4,758.2	(0.3)	(0.2)	5.7	20.9
	항셍	25,679.8	(0.9)	(3.0)	2.9	28.0

자료: Wind, 하나증권

다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

	날짜	시간	중요도	관전 포인트
OPEC+ 회의	5/3	17:00	★★	MMC 및 8개 산유국 월간 협의체 회의
유럽 정치 공동체(EPC) 회의	5/4	17:00	★★	유럽 안보, 에너지, 안정성 논의하는 정부 간 포럼
BOJ 3월 금정위 의사록 공개	5/7	08:50	★★	3월 금정위에서 기준금리를 0.75%로 동결
미국 4월 고용보고서	5/8	21:00	★★	지난 3월 실업률 4.3%로 시장 예상치 4.4%를 하회

자료: 블룸버그, 하나증권

투자 유망 ETF

SMH (VanEck Semiconductor ETF)	SPHQ (Invesco S&P 500 Quality ETF)	XLE (State Street Energy Select Sector SPDR 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)	블룸 에너지 (BE.US)	루멘텀 홀딩스 (LITE.US)	사원전기 (002028.CH)	동방전기 (600875.CH)

실적 발표

기업명	티커	발표 날짜	컨센
마이크로소프트	MSFT	4월 29일 장후	FY26 3분기 매출 813.2억, EPS 4.06 달러
아마존	AMZN	4월 29일 장후	FY26 1분기 매출 168.3억 EPS 1.66 달러
애플	AAPL	4월 30일 장후	FY26 2분기 매출 1,092.2억 EPS 1.94 달러

금주의 리포트

기업/산업명	제목
인튜이티브 서지컬(ISRG.US)	기대치를 상회하는 실적 & 우려 해소는 아직
서비스나우(NOW.US)	확인이 필요한 과도기
RTX Corp.(RTX)	전 부문 호실적, 연간 가이던스 상향
United Rental.(URI.US)	연간 실적 전망 상향, 성수기로 진입합니다

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	0.8	11.2	2.2	30.0	6.0	0.0	0.2	0.5	1.2	0.6	17.8	17.9	16.7	19.1	17.3	19.7	14.9	3.2	3.2	3.0	3.3	2.8	3.3	2.3	
에너지	1.6	-6.3	14.0	39.0	25.5	-0.0	1.0	2.1	1.8	2.0	13.2	12.9	16.1	16.0	12.5	17.5	8.4	1.9	1.9	2.1	1.8	1.5	2.1	1.4	
소재	-0.6	8.8	-1.5	38.8	12.6	0.0	0.2	0.6	1.9	1.1	15.5	15.7	14.7	17.3	15.7	17.7	12.5	2.4	2.3	2.1	2.4	1.8	2.5	1.6	
산업재	0.3	9.2	3.8	33.4	11.3	0.0	0.1	0.2	0.4	0.2	23.2	23.3	21.6	23.3	19.4	24.6	15.8	4.0	4.0	3.7	3.9	3.2	4.2	2.5	
자유소비재	-1.2	10.9	-4.5	13.5	-3.1	-0.0	-0.0	-0.2	0.1	-0.1	21.4	21.6	19.1	21.5	19.1	22.9	16.2	3.4	3.4	3.1	3.6	3.3	3.8	2.8	
필수소비재	0.5	1.5	0.2	2.8	4.0	-0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	19.7	19.4	19.3	19.6	19.6	21.1	17.1	4.3	4.2	4.2	4.2	4.1	4.6	3.5	
건강관리	-2.0	0.3	-7.2	4.9	-6.4	0.0	0.1	0.1	0.2	0.1	16.9	17.3	17.0	18.5	16.6	20.2	15.7	3.7	3.8	3.7	4.0	3.6	4.3	3.4	
금융	-1.7	8.1	-1.7	18.3	-1.2	0.0	0.1	0.3	1.2	0.4	12.6	12.8	11.8	13.3	12.6	13.7	9.4	1.7	1.7	1.6	1.7	1.6	1.8	1.1	
정보기술	3.8	23.1	9.0	60.0	13.5	0.1	0.4	1.0	2.2	1.2	20.4	20.2	18.3	23.7	23.1	29.6	18.0	7.2	7.1	6.3	7.7	6.2	8.5	5.4	
커뮤니케이션	1.6	15.6	0.1	37.4	2.8	-0.0	0.1	0.2	0.9	0.3	19.9	19.6	17.5	20.6	17.6	21.2	15.3	3.8	3.7	3.3	3.9	3.2	4.0	2.3	
유틸리티	1.8	3.8	6.4	22.2	10.6	0.0	0.1	0.1	0.6	0.2	17.0	16.7	16.7	16.3	15.4	17.5	12.5	1.9	1.9	1.9	1.8	1.7	2.0	1.4	
미국	0.8	12.5	2.7	29.9	4.7	0.0	0.1	0.4	1.0	0.4	20.8	20.6	19.0	21.9	20.1	22.9	17.2	4.5	4.5	4.1	4.6	4.0	4.7	3.3	
에너지	2.9	-8.5	12.7	37.1	26.1	0.1	1.1	2.1	1.8	1.9	14.9	14.9	19.6	19.1	14.8	21.1	9.9	2.3	2.3	2.6	2.2	1.9	2.6	1.7	
소재	-2.5	6.5	-1.8	35.4	12.1	0.1	0.3	0.9	2.0	1.0	17.1	17.3	16.8	20.3	19.1	21.4	15.4	3.0	3.0	2.8	3.1	2.4	3.3	2.0	
산업재	-0.7	8.9	5.3	32.1	11.9	0.0	0.1	0.1	0.4	0.2	26.2	26.3	24.5	25.9	22.1	27.8	17.7	6.4	6.4	5.9	6.2	5.3	6.7	4.1	
자유소비재	-0.5	14.5	-2.1	22.0	0.1	-0.0	-0.0	-0.1	0.4	0.0	26.5	26.2	22.8	26.4	24.0	30.1	21.0	6.7	6.6	6.0	7.3	7.0	8.8	6.0	
필수소비재	0.2	1.1	1.7	5.2	7.6	-0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	22.4	22.0	22.0	22.1	21.6	24.0	17.5	6.1	6.0	6.1	6.1	5.9	6.6	4.7	
건강관리	-2.7	0.0	-7.1	3.5	-7.8	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1	17.2	17.5	17.2	18.8	17.0	20.3	15.8	4.2	4.2	4.2	4.5	4.1	4.9	3.8	
금융	-1.6	9.2	-1.2	12.8	-4.1	0.0	0.1	0.2	1.0	0.3	14.6	14.8	13.6	15.3	15.2	17.0	10.8	2.1	2.1	1.9	2.2	2.0	2.3	1.3	
정보기술	3.3	22.5	6.5	50.4	7.7	0.0	0.1	0.6	1.6	0.7	23.7	23.2	20.0	25.8	25.2	32.3	19.7	9.3	9.1	7.9	9.9	8.5	11.4	7.4	
커뮤니케이션	1.5	19.7	2.8	49.3	5.7	-0.0	0.1	0.2	0.9	0.3	21.2	20.7	18.1	21.8	17.5	22.3	15.3	4.6	4.5	3.9	4.7	3.7	4.8	2.7	
유틸리티	1.0	1.4	6.5	16.9	8.2	0.0	0.1	0.1	0.4	0.2	19.0	18.6	19.0	18.3	17.8	20.1	14.1	2.2	2.1	2.1	2.1	2.0	2.3	1.5	
일본	-0.5	3.6	6.3	42.6	10.4	0.0	0.1	0.3	0.8	0.4	17.6	17.8	17.2	17.5	14.4	19.0	12.3	1.8	1.8	1.8	1.7	1.3	1.9	1.1	
에너지	-1.2	-15.4	9.6	90.2	19.3	-0.1	-0.2	3.8	6.6	3.8	8.6	8.6	10.0	11.6	10.5	13.9	6.2	0.9	0.9	1.1	0.9	0.5	1.1	0.5	
소재	-0.6	6.4	17.9	49.4	23.2	0.1	0.2	-0.0	-0.4	0.0	18.8	19.2	18.2	15.8	11.7	19.8	10.4	1.4	1.4	1.3	1.2	0.9	1.5	0.8	
산업재	0.1	2.2	8.9	57.6	15.5	0.0	0.1	0.3	0.4	0.4	20.3	20.4	20.2	19.9	13.9	22.2	11.6	2.1	2.1	2.1	2.0	1.4	2.2	1.2	
자유소비재	-4.2	-1.5	0.1	13.8	-3.6	0.0	-0.3	-0.5	-0.0	-0.5	17.1	17.9	16.4	15.8	14.9	18.1	10.1	1.4	1.4	1.4	1.4	1.2	1.6	1.0	
필수소비재	-2.4	-5.2	-1.5	6.0	-4.7	-0.0	0.0	0.0	0.4	-0.0	20.1	20.6	21.3	20.6	20.6	22.9	18.2	1.9	1.9	2.0	2.0	1.8	2.2	1.6	
건강관리	-4.9	-6.3	1.7	13.9	1.7	0.0	0.1	0.3	0.6	0.4	16.9	17.8	18.3	17.5	16.6	23.4	15.2	2.1	2.2	2.3	2.2	2.0	2.6	1.8	
금융	-1.8	-0.4	3.3	51.5	10.4	0.0	0.3	0.7	1.8	0.6	12.1	12.3	12.6	12.7	10.1	14.5	8.5	1.3	1.3	1.3	1.2	0.9	1.4	0.6	
정보기술	5.4	24.8	14.3	86.9	29.5	0.0	0.2	0.8	1.3	0.9	25.1	24.0	21.2	27.5	19.7	28.4	16.5	3.8	3.6	3.1	3.6	2.2	3.8	1.8	
커뮤니케이션	2.2	9.2	4.7	24.5	1.8	-0.0	-0.1	-0.3	0.9	0.5	21.9	21.2	19.7	19.5	22.1	28.3	14.6	2.5	2.4	2.2	2.2	1.9	3.4	1.5	
유틸리티	-1.8	-9.8	3.1	45.4	4.2	1.1	1.2	1.7	1.5	1.7	11.5	13.4	14.8	13.8	9.5	16.0	5.0	0.9	0.9	1.0	0.9	0.7	1.0	0.5	
유럽	-2.1	5.7	0.1	16.0	2.7	0.0	0.1	0.4	0.7	0.4	15.0	15.2	14.4	15.8	14.4	16.3	11.6	2.2	2.2	2.1	2.2	1.9	2.3	1.6	
에너지	2.5	-4.3	25.6	46.8	31.3	-0.0	0.6	2.5	1.9	2.2	10.9	10.7	12.2	11.8	9.3	13.2	6.4	1.5	1.4	1.5	1.3	1.2	1.7	1.0	
소재	-1.1	8.2	3.7	22.3	11.0	0.0	0.1	0.4	0.9	0.6	16.8	16.8	15.7	17.2	16.0	17.9	11.6	2.0	1.9	1.8	1.9	1.6	2.0	1.4	
산업재	-2.6	9.6	0.7	23.3	5.9	0.0	0.1	0.1	0.4	0.2	22.3	22.6	20.6	22.8	20.0	24.3	15.1	4.0	4.0	3.6	4.0	3.3	4.2	2.6	
자유소비재	-3.9	4.9	-8.0	-9.2	-15.4	0.0	-0.1	-0.3	-0.6	-0.3	14.6	15.0	13.7	15.1	14.7	17.3	10.9	1.6	1.6	1.4	1.6	1.7	1.9	1.4	
필수소비재	-0.1	0.6	-1.0	-3.8	-2.3	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1	15.3	14.9	15.1	15.4	16.1	18.7	14.6	2.9	2.8	2.9	2.8	3.0	3.3	2.6	
건강관리	-4.0	0.1	-6.3	7.5	-3.5	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	15.5	15.9	15.6	16.6	14.7	18.9	13.1	3.3	3.3	3.2	3.2	2.9	3.8	2.6	
금융	-2.9	8.7	-1.6	22.1	-0.9	0.0	0.2	0.5	1.5	0.6	10.7	11.0	10.0	11.6	10.5	11.8	7.7	1.5	1.5	1.3	1.5	1.3	1.6	0.9	
정보기술	-0.3	12.3	1.8	34.7	15.4	0.0	0.2	0.4	0.5	0.5	28.8	28.7	26.7	31.1	24.9	31.9	19.0	5.7	5.7	5.2	5.5	4.4	5.8	3.5	
커뮤니케이션	-4.3	-0.7	2.5	-4.2	0.7	0.0	0.0	0.1	0.4	0.2	16.2	16.4	16.0	15.7	17.6	19.7	12.6	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0	2.2	1.2	
유틸리티	1.4	5.9	8.6	33.0	16.0	0.0	0.1	0.2	0.7	0.2	15.7	15.6	15.1	14.9	13.3	16.2	11.1	1.9	1.9	1.8	1.7	1.6	2.0	1.4	

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

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	0.9	13.4	4.7	47.8	16.1	0.2	0.9	1.5	2.8	2.0	11.6	11.9	11.5	13.6	11.9	14.0	10.9	2.0	2.0	1.9	2.0	1.6	2.1	1.3	
에너지	1.0	2.0	7.6	27.1	13.4	-0.0	0.7	2.1	1.6	2.2	9.6	9.6	10.3	11.4	9.0	11.5	6.8	1.3	1.3	1.4	1.3	1.1	1.4	1.0	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →정보기술, 금융, 자유소비재 • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →에너지, 유틸리티, 필수소비재
소재	-2.2	10.7	-9.8	59.6	9.0	0.0	0.3	0.7	3.3	1.8	11.8	12.1	11.0	14.3	12.2	14.5	10.3	1.9	2.0	1.8	2.2	1.3	2.2	1.0	
산업재	2.4	16.3	9.6	56.1	22.4	0.0	-0.1	0.5	1.0	0.8	17.0	16.8	14.6	17.3	13.3	17.5	11.1	2.4	2.3	2.1	2.2	1.5	2.4	0.7	
자유소비재	-3.8	4.2	-11.3	3.3	-5.7	0.0	-0.1	-0.3	-0.8	-0.2	14.0	14.7	13.4	15.2	12.3	16.0	10.8	1.8	1.9	1.7	2.0	1.9	2.2	1.5	
필수소비재	-1.7	4.6	-1.9	-3.3	-0.4	-0.0	-0.2	-0.2	0.1	0.1	18.4	18.5	16.9	18.2	19.2	21.1	16.4	3.1	3.3	3.1	3.1	3.1	3.3	2.4	
건강관리	-2.0	2.6	-5.8	8.5	-0.1	-0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	25.8	26.3	25.5	28.3	25.4	30.3	22.7	3.5	3.6	3.4	3.7	3.0	3.9	2.5	
금융	-2.5	5.8	-3.6	18.1	2.0	0.0	0.2	0.3	1.3	0.4	9.2	9.4	8.8	9.7	8.8	9.9	7.1	1.1	1.2	1.1	1.2	1.1	1.2	0.9	
정보기술	6.2	28.1	27.1	155.3	51.5	0.4	2.1	3.4	5.8	4.4	11.0	11.2	11.7	14.7	13.3	19.1	10.9	3.7	3.7	3.4	3.8	2.3	4.0	2.0	
커뮤니케이션	-4.7	-0.2	-18.0	3.7	-14.0	0.0	0.1	-0.0	1.1	0.1	14.3	14.8	14.3	17.2	16.1	19.1	13.8	2.2	2.3	2.2	2.7	2.7	3.0	1.6	
유틸리티	-0.8	9.2	7.1	17.6	12.9	-0.0	-0.1	-0.2	0.6	-0.0	12.5	12.7	11.4	11.5	11.6	13.6	9.8	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	1.4	1.0	
중국	-2.9	3.3	-10.5	12.8	-4.2	0.0	0.1	0.0	0.5	0.1	11.4	11.7	11.1	12.7	10.7	13.6	8.0	1.3	1.4	1.3	1.5	1.3	1.6	0.9	
에너지	4.3	1.0	11.8	58.8	25.9	0.0	0.7	1.2	1.3	1.3	10.8	10.4	11.6	11.2	8.0	12.2	5.6	1.1	1.0	1.1	1.0	0.7	1.1	0.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 금융, 에너지 • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →유틸리티, 건강관리, 필수소비재
소재	-3.7	5.3	-17.4	101.4	4.9	0.1	0.8	1.5	3.6	2.1	11.6	12.0	11.9	16.6	9.7	16.8	8.1	2.1	2.1	2.0	2.6	1.2	2.6	0.9	
산업재	-1.3	5.1	5.1	34.1	9.7	0.0	0.0	0.1	-0.4	0.2	12.6	12.8	12.0	12.1	8.9	12.8	6.8	1.3	1.3	1.2	1.2	0.9	1.3	0.7	
자유소비재	-4.1	2.4	-14.5	-1.7	-7.7	0.0	-0.1	-0.4	-1.2	-0.3	14.2	14.8	13.7	15.7	12.3	17.8	10.0	1.8	1.9	1.8	2.2	2.0	2.5	1.5	
필수소비재	-2.1	-0.5	-6.0	-6.2	-3.7	-0.0	-0.1	-0.2	-0.0	-0.2	16.1	16.1	15.6	16.4	16.9	21.4	12.8	2.7	2.7	2.7	2.8	3.0	3.9	2.3	
건강관리	-4.5	1.7	-6.3	30.5	3.9	-0.0	-0.1	0.2	0.6	0.3	25.0	25.6	23.7	27.6	22.5	32.1	19.0	2.9	3.0	2.9	3.3	2.3	3.6	1.7	
금융	-1.3	5.7	-0.8	23.4	2.8	0.0	0.2	0.5	2.3	0.7	6.0	6.0	5.7	6.2	5.6	6.5	3.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.4	
정보기술	2.4	13.1	-0.2	16.0	3.8	0.0	0.1	-0.5	-0.1	-0.5	26.9	26.7	24.9	23.9	22.8	30.3	12.8	3.1	3.1	2.9	3.2	3.0	4.0	1.3	
커뮤니케이션	-6.8	-1.6	-23.9	1.1	-19.8	0.0	0.1	-0.1	1.1	0.1	13.2	13.9	13.3	16.9	15.0	19.7	11.3	2.1	2.2	2.1	2.7	2.7	3.2	1.3	
유틸리티	-0.5	-1.4	0.5	4.7	2.9	-0.1	-0.5	-0.5	-0.7	-0.7	10.6	10.6	10.3	10.0	9.4	10.6	6.5	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	0.7	
인도	-0.6	7.4	-2.6	2.2	-5.3	0.0	-0.0	0.1	0.5	0.1	20.4	20.8	18.9	21.4	22.1	24.5	18.5	3.0	3.1	2.9	3.2	3.3	4.0	2.8	
에너지	0.8	2.3	-2.5	2.0	-9.7	-0.0	-0.1	0.0	0.5	0.1	13.8	13.7	13.4	14.3	14.6	24.8	12.5	1.6	1.6	1.5	1.6	1.7	2.9	1.4	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →정보기술, 금융, 자유소비재 • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →에너지, 필수소비재, 건강관리
소재	-0.1	11.4	0.4	17.5	4.7	0.0	0.1	0.4	1.3	0.6	18.5	18.6	17.0	19.7	20.7	22.6	16.5	2.8	2.8	2.6	2.9	2.7	3.1	2.2	
산업재	0.3	14.7	9.7	23.1	7.3	0.0	-0.0	-0.0	0.2	-0.0	35.4	35.4	30.7	32.2	31.5	42.1	27.1	6.7	6.7	5.9	6.7	6.3	8.8	4.4	
자유소비재	-1.9	8.3	-0.6	8.0	-7.6	0.0	-0.1	-0.0	0.0	0.0	30.8	31.7	27.9	30.9	28.6	35.0	24.6	4.9	5.0	4.5	5.0	4.7	7.1	4.1	
필수소비재	0.8	12.1	1.2	-3.9	-2.9	-0.0	-0.8	-0.0	0.8	0.6	33.6	33.0	23.6	32.7	48.8	56.6	23.1	8.6	9.5	8.6	8.9	9.5	12.1	8.2	
건강관리	2.9	3.2	7.4	1.5	2.6	0.0	0.0	0.1	-0.1	0.1	30.8	29.9	30.0	29.4	29.7	34.2	22.2	4.5	4.4	4.4	4.4	4.9	5.5	3.4	
금융	-2.7	7.4	-5.9	-2.4	-7.6	0.1	0.1	0.1	0.4	-0.0	15.8	16.4	14.9	17.2	17.2	21.9	14.4	2.2	2.3	2.1	2.4	2.5	3.2	2.0	
정보기술	-8.6	-2.6	-24.7	-19.4	-23.2	0.1	0.1	0.3	0.7	0.4	16.4	18.1	17.2	23.0	22.9	31.6	16.1	4.7	5.3	5.1	6.8	6.3	9.7	4.7	
커뮤니케이션	-2.0	-0.8	-7.6	-1.4	-13.4	0.0	0.0	0.2	1.6	0.3	32.3	33.1	32.5	37.1	66.3	82.9	27.6	6.8	6.9	7.8	8.3	18.7	19.3	3.9	
유틸리티	3.4	15.0	23.1	13.4	22.4	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	18.5	17.9	16.2	15.1	16.6	21.9	11.7	2.4	2.3	2.1	2.0	2.3	3.1	1.5	
브라질	-3.2	8.9	4.3	48.9	24.8	0.0	0.8	2.0	2.3	2.4	9.3	9.7	9.2	10.9	8.0	10.9	6.7	1.7	1.7	1.6	1.7	1.3	1.9	1.1	
에너지	1.7	0.6	34.8	85.8	73.0	-0.1	2.4	8.0	5.4	8.2	5.5	5.5	6.4	7.4	4.3	7.6	3.4	1.1	1.1	1.3	0.9	0.9	4.6	0.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →자유소비재, 유틸리티, 커뮤니케이션 서비스 • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →에너지, 건강관리, 소재
소재	-3.2	12.2	1.2	64.5	25.2	-0.0	-0.2	0.3	0.7	1.2	8.7	9.0	7.7	8.8	5.6	9.1	5.0	1.7	1.7	1.3	1.4	1.0	1.7	0.8	
산업재	-4.5	9.5	-4.7	20.0	9.6	0.1	0.4	0.6	1.3	0.9	17.1	18.3	16.7	20.2	18.6	26.0	15.4	1.8	1.9	1.6	2.5	1.7	3.9	1.4	
자유소비재	-1.4	11.0	19.3	106.6	47.2	0.5	1.2	1.4	2.8	1.9	12.2	13.3	13.0	12.5	9.1	17.0	6.6	1.8	1.9	1.7	1.6	0.9	1.9	0.8	
필수소비재	-5.2	-0.2	1.0	10.7	11.4	-0.0	0.1	0.2	-0.1	0.6	14.9	15.9	15.1	15.2	13.4	18.5	10.7	2.6	2.7	2.6	2.5	2.1	2.8	1.7	
건강관리	-2.3	7.3	-8.7	39.3	4.3	-0.0	0.4	0.1	1.7	0.4	15.9	16.3	15.8	17.7	15.8	28.1	10.8	3.9	4.0	3.8	3.7	2.5	4.5	0.7	
금융	-4.4	10.9	-5.9	38.0	12.9	0.1	0.5	0.9	2.3	1.3	9.6	10.2	9.2	11.2	9.0	11.2	6.6	2.0	2.1	1.9	2.3	1.8	2.3	1.2	
정보기술	-9.9	-3.7	-30.6	-3.8	-17.9	0.0	0.4	0.7	1.9	1.0	16.0	17.6	17.6	25.6	23.4	26.6	16.0	3.2	3.5	3.5	4.8	4.1	5.0	2.3	
커뮤니케이션	-3.2	3.6	8.8	63.2	32.6	0.1	0.7	0.9	2.4	1.4	13.6	14.2	14.3	14.1	12.4	15.7	10.4	2.2	2.3	2.1	2.2	1.4	2.5	1.0	
유틸리티	-3.0	17.0	18.7	72.1	34.1	0.1	0.6	0.8	2.4	1.4	13.6	14.2	12.7	12.9	11.6	14.5	8.6	1.7	1.8	1.6	1.4	1.2	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	0.8	11.0	1.9	27.8	4.7	0.0	0.1	0.3	0.9	0.4	19.2	19.2	17.8	20.2	18.3	20.7	15.5	3.5	3.5	3.2	3.5	3.0	3.5	2.5	
대형주	1.1	11.4	2.0	28.8	4.5	0.0	0.1	0.4	1.0	0.5	19.6	19.5	18.1	20.7	18.7	21.4	15.8	3.9	3.8	3.5	3.9	3.3	3.9	2.7	• EPS 증가율 상위 스타일 →중형주
중형주	-0.7	8.3	1.2	22.5	5.8	0.0	0.1	0.2	0.7	0.3	17.4	17.6	16.4	17.8	16.2	18.1	13.9	2.4	2.4	2.2	2.4	2.0	2.4	1.7	
소형주	-0.3	9.7	2.3	34.6	9.5	0.0	0.1	0.4	0.5	0.5	17.0	17.1	15.8	17.7	13.8	18.0	13.2	1.7	1.6	1.6	1.8	1.3	1.8	1.1	• EPS 증가율 하위 스타일 →소형주
성장	1.5	15.5	1.6	31.9	3.2	0.0	0.1	0.2	0.8	0.3	25.9	25.6	23.0	27.1	24.8	28.8	21.9	6.6	6.5	5.8	6.8	6.0	7.2	4.8	
가치	0.1	7.0	2.1	23.2	6.1	0.0	0.2	0.5	0.8	0.5	15.4	15.5	14.8	16.3	14.4	16.7	11.7	2.4	2.4	2.3	2.4	2.0	2.5	1.6	
미국	0.8	12.5	2.7	29.9	4.7	0.0	0.1	0.4	1.0	0.4	20.8	20.6	19.0	21.9	20.1	22.9	17.2	4.5	4.5	4.1	4.6	4.0	4.7	3.3	
대형주	1.6	12.9	2.8	31.1	4.6	0.0	0.1	0.4	1.0	0.5	21.1	20.9	19.2	22.4	20.5	23.6	17.6	4.9	4.9	4.4	5.0	4.4	5.2	3.6	• EPS 증가율 상위 스타일 →중형주
중형주	0.0	9.7	1.6	21.7	5.5	0.0	0.1	0.2	0.7	0.3	18.7	18.8	17.4	19.1	17.6	20.1	14.9	3.0	3.0	2.7	3.0	2.5	3.0	2.2	
소형주	0.4	11.2	4.1	39.3	11.7	0.0	0.1	0.4	1.2	0.5	18.3	18.3	16.9	19.1	16.8	21.1	14.8	2.0	2.0	1.9	2.1	1.5	2.2	1.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →소형주
성장	2.3	17.7	2.7	36.9	3.1	0.0	0.1	0.3	0.8	0.3	27.7	27.2	24.1	29.1	26.4	31.5	23.0	9.1	8.9	8.0	9.8	8.2	10.4	6.3	
가치	0.6	7.8	2.6	21.7	6.3	0.0	0.2	0.5	0.8	0.5	16.7	16.7	15.9	17.7	16.0	18.1	13.1	3.1	3.0	2.9	3.1	2.6	3.1	2.1	
일본	-0.5	3.6	6.3	42.6	10.4	0.0	0.1	0.3	0.8	0.4	17.6	17.8	17.2	17.5	14.4	19.0	12.3	1.8	1.8	1.8	1.7	1.3	1.9	1.1	
대형주	-0.0	4.7	6.5	44.3	10.4	0.0	0.1	0.3	0.7	0.4	18.1	18.2	17.5	17.9	14.5	19.4	12.3	2.0	2.0	1.9	1.8	1.4	2.0	1.2	• EPS 증가율 상위 스타일 →중형주
중형주	-1.6	0.9	5.7	37.9	10.6	0.1	0.1	0.4	1.0	0.3	16.4	16.9	16.5	16.6	14.3	18.6	11.4	1.5	1.5	1.5	1.5	1.1	1.7	1.0	
소형주	-1.8	1.7	1.5	26.3	7.6	-0.0	0.1	0.2	0.4	0.3	15.5	15.8	15.6	15.9	13.2	17.3	11.6	1.3	1.3	1.3	1.3	1.1	1.4	0.9	• EPS 증가율 하위 스타일 →소형주
성장	1.3	9.5	8.9	42.7	13.2	0.0	0.1	0.3	0.5	0.4	24.5	24.4	22.9	24.1	19.4	25.5	16.4	3.1	3.1	2.9	2.9	2.3	3.1	1.9	
가치	-2.1	-1.5	3.9	42.6	7.9	0.0	0.0	0.3	1.2	0.4	13.9	14.2	14.2	14.0	11.7	15.7	9.9	1.3	1.3	1.3	1.2	1.0	1.4	0.8	
유럽	-2.1	5.7	0.1	16.0	2.7	0.0	0.1	0.4	0.7	0.4	15.0	15.2	14.4	15.8	14.4	16.3	11.6	2.2	2.2	2.1	2.2	1.9	2.3	1.6	
대형주	-1.0	5.7	-0.2	15.2	2.4	0.0	0.1	0.4	0.7	0.4	15.1	15.2	14.5	16.0	14.5	16.6	11.6	2.3	2.3	2.2	2.2	2.0	2.4	1.7	• EPS 증가율 상위 스타일 →대형주
중형주	-1.9	5.9	1.5	20.1	4.2	0.0	0.1	0.2	0.9	0.3	14.5	14.8	13.9	14.8	13.9	15.3	12.1	1.9	1.9	1.8	1.9	1.6	2.0	1.4	
소형주	-2.5	10.0	-2.6	19.6	3.2	-0.0	0.1	-0.0	0.5	0.1	14.2	14.5	13.0	14.5	12.8	14.8	10.6	1.5	1.5	1.4	1.5	1.4	1.6	0.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →소형주
성장	-2.7	7.0	-2.1	10.6	1.1	0.0	0.1	0.2	0.6	0.2	20.8	21.1	19.6	22.0	21.3	25.1	18.8	3.8	3.8	3.5	3.8	3.8	4.4	3.4	
가치	-1.5	4.5	2.2	21.5	4.2	0.0	0.2	0.6	1.0	0.6	11.8	12.0	11.6	12.4	11.1	13.0	8.6	1.6	1.6	1.5	1.5	1.3	1.6	1.1	

Global Asset Fund Flow 추이

(단위 : 백만달러, %)

			Weekly Flows (ETF+non ETF)		ETF Only		% of Asset (ETF+non ETF)			Comment
			최근1주	10주평균	최근1주	10주평균	최근1주	10주평균	Assets	
주식	선진국	Global	15,680.84	10,454.35	15,510.88	11,763.92	0.22	0.15	7,310,442	• 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 주식, 선진국 채권, 신흥국 채권 위주 유입 흐름 전개 • 선진국 주식형 펀드는 2주 연속 유입세 지속 • 선진국 채권형 펀드는 13주 연속 유입세 지속 • 신흥국 채권형 펀드는 2주 연속 유입세 지속
		NorthAm	18,306.87	9,933.13	25,976.68	16,176.88	0.12	0.07	15,856,912	
		W.Europe	(1,080.98)	(485.93)	17.43	973.45	(0.05)	(0.03)	2,078,574	
		Asia Pacific	(508.64)	919.71	(94.75)	593.05	(0.04)	0.07	1,259,989	
		선진국 합	32,398.10	20,821.27	41,410.24	29,507.29	0.12	0.08	26,505,917	
	신흥국	GEM	2,103.66	1,910.09	2,120.26	1,954.90	0.16	0.15	1,333,072	
		Asia ex-JP	(9,281.94)	(1,582.33)	(8,189.32)	(876.94)	(0.65)	(0.11)	1,456,237	
		EMEA	49.51	20.42	83.72	29.52	0.10	0.03	49,485	
		LatAm	613.23	525.62	510.99	466.87	0.90	0.83	67,619	
		신흥국 합	(6,515.54)	873.80	(5,474.35)	1,574.36	(0.23)	0.03	2,906,413	
채권	선진국	Global	2,765.24	391.37	875.46	892.72	0.21	0.03	1,301,868	
		NorthAm	4,398.90	8,671.83	5,703.72	9,524.26	0.08	0.16	5,508,109	
		W.Europe	(1,645.83)	832.15	5.33	809.38	(0.08)	0.04	1,978,383	
		Asia Pacific	200.76	210.19	185.81	260.27	0.27	0.29	73,640	
		선진국 합	5,719.07	10,105.53	6,770.32	11,486.63	0.06	0.11	8,862,000	
	신흥국	GEM	3,327.91	428.26	773.45	(121.09)	0.87	0.11	386,662	
		Asia ex-JP	2,759.00	388.90	2,600.41	630.17	1.11	0.16	251,473	
		EMEA	300.42	82.84	161.10	98.51	0.68	0.19	44,159	
		LatAm	244.46	153.07	270.57	133.54	1.57	1.06	15,845	
		신흥국 합	6,631.79	1,053.06	3,805.53	741.12	0.96	0.15	698,140	

자료: EPFR, 하나증권

글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

글로벌 수급: 선진국 주식시장 중심의 대규모 자금 유입 영향으로 글로벌 ETF 시장의 확장 기조가 지속

- 북미지역 주식형 ETF 시장과 글로벌 선진국 주식형 ETF 시장으로 각각 +259.8억달러, +155.1억달러의 자금이 유입되면서, 신흥국 주식형 ETF 시장의 자금 유출(-54.7억달러)에도 불구하고 글로벌 주식형 ETF 시장에 총 +359.4억달러의 투자자금이 순유입
- 신흥 아시아 지역 주식형 ETF 시장에서는 -81.9억달러가 빠져나가면서 2주 연속 자금 순유출 흐름이 이어진 한편, 채권형 ETF 시장의 자금 유입 규모는 3주만에 다시 100억달러 대로 복귀

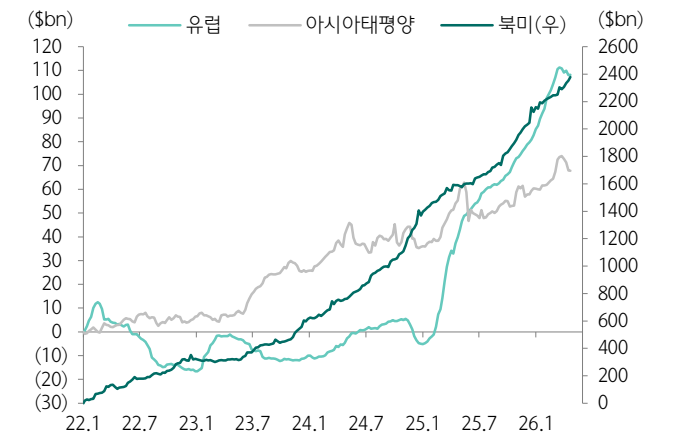
글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows ($MM)				총자산	유입강도
			1주전	2주전	3주전	4주전	($MM)	(%)
주식 ETF	선진시장	글로벌	15,511	11,405	8,733	5,705	2,775,117	0.56
		북미	25,977	20,323	27,482	15,510	10,507,485	0.25
		서유럽	17	(1,868)	826	(1,790)	617,653	0.00
		아시아 태평양	(95)	(3,412)	(1,497)	(1,179)	942,141	(0.01)
	선진시장 Total		**41,410**	**26,448**	**35,545**	**18,246**	**14,842,396**	**0.30**
	신흥시장	글로벌 신흥	2,120	1,374	1,681	1,266	660,381	0.33
		신흥아시아	(8,189)	(13,111)	1,463	(3,679)	1,116,690	(0.75)
		EMEA	84	117	(13)	(107)	17,229	0.48
		남미	511	1,966	339	(61)	53,038	0.96
	신흥시장 Total		**(5,474)**	**(9,654)**	**3,470**	**(2,582)**	**1,847,338**	**(0.32)**
	주식 ETF Total		**35,936**	**16,794**	**39,015**	**15,664**	**16,689,734**	**0.23**
채권 ETF	선진시장	글로벌	875	579	716	830	209,746	0.42
		북미	5,704	3,463	6,865	9,567	2,667,544	0.21
		서유럽	5	1,697	1,140	605	327,207	0.00
		아시아 태평양	186	233	131	220	23,863	0.79
	선진시장 Total		**6,770**	**5,972**	**8,851**	**11,223**	**3,228,360**	**0.21**
	신흥시장	글로벌 신흥	773	203	(251)	(1,325)	76,278	1.02
		신흥아시아	2,600	1,922	38	3,327	144,152	1.84
		EMEA	161	129	128	104	2,507	6.86
		남미	271	62	71	175	6,287	4.49
	신흥시장 Total		**3,806**	**2,316**	**(14)**	**2,281**	**229,225**	**1.69**
	채권 ETF Total		**10,576**	**8,288**	**8,837**	**13,504**	**3,457,585**	**0.31**

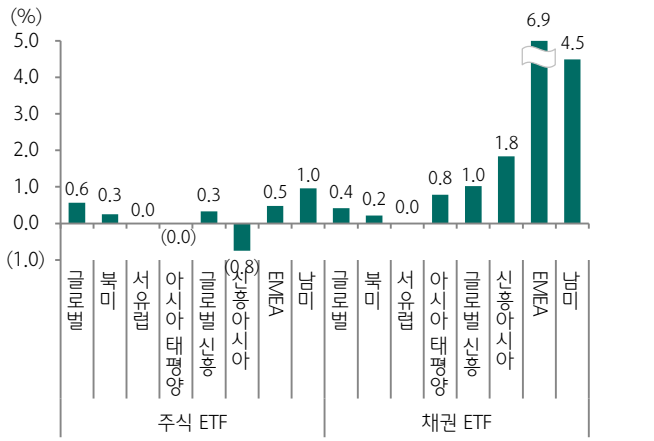
주1. 기준일: 26.4.22
주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100
자료: EPFR, 하나증권

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: 차기 연준의장 불확실성 완화. 실적 모멘텀 부각 구간: SMH/DRAM, PAVE, QUAL, QGRO와 DIVO/QDVO 등 활용

- 지정학적 리스크가 변동성 요인으로 작용하고 있으나, 이미 전쟁의 명분과 시장 해석이 분리되는 국면에 진입하며 방향성에 미치는 영향력은 약화. 이번 주는 주요 빅테크(MS, 아마존, 알파벳, 메타, 애플 등)와 에너지 기업들의 실적이 집중되는 주간으로, 특히 IT 섹터의 강력한 이익 성장세(+46.3%)에 기반해 누적된 밸류에이션 매력이 부각될 가능성 존재
- 4월 FOMC는 금리 동결이 우세한 가운데 파월 의장의 마지막 회의가 될 가능성 상존. 케빈 워시 지명자의 인준 리스크가 완화되며 차기 체제에 대한 불확실성이 해소되는 구간이며, 워시 지명자의 성향을 고려할 때 단기적인 금리 인하 기대 심리 형성 가능성도 존재. 2분기 GDP 속보치와 PCE 물가 지수를 통한 경기 반등 확인. ISM 제조업 지수의 상승 여부는 지속적인 인프라 섹터 모멘텀으로 연결 가능
- ETF 포트폴리오는 SMH/DRAM, ZAP/POWR, URA/NLR의 중장기 우선순위를 유지하며 실적 기대감이 높은 MAGS(M7)를 긍정적 시야에 두는 전략. 여기에 ARKX/NASA, KDEF, PAVE/MADE 및 불확실성 방어 목적의 QUAL/QGRO 중심 대응을 제시. 상황 변화에 따라 USO/DBA를 헷지로, 변동성 감소 시 DIVO/QDVO를 전략적 선택지로 활용 가능

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
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	339.12 506.44	49.34% 39.14%
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 80.73	6.50% -0.75%
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 56.87	24.58% 20.01%
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 36.79	19.99% 12.74%
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 56.10	19.41% 9.21%
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 67.57	33.48% -2.81%
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	73.83 114.00	54.41% 7.61%
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 83.25	0.62% -27.97%

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(4/20~4/24): 지정학적 리스크 재부각에 차익실현 매물 출회로 강보합

- 리뷰 코멘트: 신고가 개수 195개로 증가, S&P 500 +0.55% 소폭 상승 마감. 중동 협상 불확실성, 분쟁 재부각에 따른 차익실현 매물 출회로 상승폭 제한. S&P 500 27%가 실적 발표한 가운데 매출 기준 68%, EPS 기준 78%가 컨센서스 상회. AI 투자 모멘텀으로 반도체, 반도체 장비, 전력 발전 등 강세보이며 IT, 산업재 중심으로 신고가 주도
- 전망 코멘트: 오는 29일 마이크로소프트, 아마존, 메타, 알파벳 실적 발표 예정으로 AI CapEx 모멘텀 지속 시 AI 관련주 수급 유입 지속 전망

미국 신고가/특징주 리뷰

Intel (INTC.US)	• 1QFY26 매출액 136억 달러(YoY +7%), 영업이익률 12.3%, 조정 EPS 0.29 달러(YoY +123%)로 컨센서스 상회 • 에이전트 AI 확산으로 서버 CPU 수요 확대에 따른 ASP 상승
Dell Technology (DELL.US)	• Boost Run과 14.4억 달러 규모 계약 체결로 Non-AI 고객 수주 확보로 고객 다각화 움직임 확인 • DELL의 금융 부문은 자본력이 상대적으로 부족한 비하이퍼스케일 고객들에게 자금을 제공하여 계약 수주
GE Vernova (GEV.US)	• 1QFY26 매출액 93.4억 달러, 조정 EBITDA 9억 달러, EPS 17.44 달러로 컨센서스 상회 • 가스 터빈 슬롯 및 잔고 100GW 확보로 2026년 목표치 110GW로 상향 조정(기존 100GW)
Steel Dynamics (STLD.US)	• 1QFY26 매출액 52억 달러, EPS 2.78 달러 기록 • 제조업 리쇼어링, 인프라 자금 집행 등으로 철강 시장 환경 개선되며 호실적 발표 • 철강 출하량 360만 톤으로 사상 최대 기록

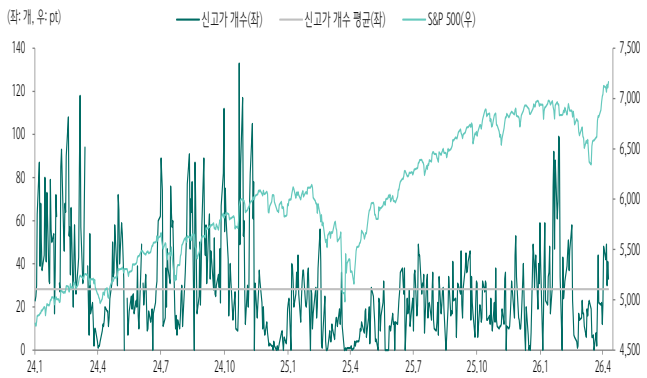
미국 주요 섹터 리뷰

IT	• Arista Networks, Dell Technology, Texas Instruments, AMD, Jabil, Broadcom 등 신고가 • 광통신 수요 확대 기대감, CPU 병목 우려 확대에 관련주 연일 신고가 지속 • 견조한 AI 수요에 반도체 장비주 호실적 기록하며 강세
산업재	• Comfort Systems, GE Vernova, Quanta Service, Eaton, Hubbell, Trane Technologies 등 신고가 • 강력한 AI발 전력 발전 수요에 전력기기 중심으로 산업재 신고가 주도

미국 신고가 기대 종목

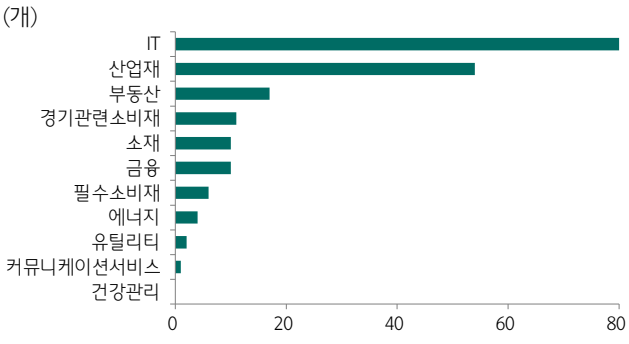
Sandisk (SNDK.US)	• AI 추론 최적화 랙(CMX 랙 포함)이 유사한 훈련 전용 AI 랙 대비 NAND를 4배 이상 보유할 것으로 추정 • 2H26 내 HBF(고대역폭 플래시) 최초 샘플 공급과 함께 2027E 생산 목표로 AI 서버내 NAND 침투율 상승 기대
Alphabet (GOOGL.US)	• FY2026 CapEx 1,750억~1,850억 달러 전망으로 예상치 상회 • 구글 클라우드 백로그 2,430억 달러로 전년대비 161% 증가 • 제미나이 MAU 7억 5000만 명 이상, 현재 분당 100억 개 이상의 토큰 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

지정학적 리스크 재부각에 차익실현 매물 출회로 강보합



주: 연간 미국 증시, 신고가 개수 추이(4/20~4/24)
자료: CIQ, 하나증권

에이전트 AI 확산에 기술주 강세에 IT 업종 신고가 주도



주: 연간 미국 증시, 신고가 개수(4/20~4/24)
자료: CIQ, 하나증권

미국 52주 신고가: 신규 & 기존

신규 신고가 출몰	
AMD (AMD.US)	• 5월 5일 실적 발표 예정으로 인텔 호실적 발표에 따른 CPU 기업들 신고가 돌파 • GPU대 CPU 비율을 사전 학습 단계에서 8:1에서 에이전트 워크로드에서는 1:1수준에 가까워질 것으로 전망 • 1QFY26 Preview 매출액98.8억 달러(YoY +32.9%), EPS 1.28 달러 전망
Texas Instruments (TXN.US)	• 1QFY26 Review 매출액 48.3억 달러(YoY +19%), OPM 37.5%, EPS 1.68 달러(YoY +31%) 기록 • 데이터센터 매출액 전년대비 +90%, 전분기 대비 +20% 증가하며 8분기 연속 성장 • 메모리 가격 상승에도 고객사들의 실질적인 수요 파괴 움직임은 보이지 않아
Amazon (AMZN.US)	• 메타와 차세대 AI 시스템에 아마존 Graviton칩 수천만개 도입 발표 • Graviton 5 칩은 3nm 공정으로 제작돼 이전 세대보다 성능이 최대 25% 향상되고 기존 연산 옵션과 견줘 에너지 60% 적게 사용 • 192개 코어 갖추고 캐시 메모리 5배 늘려 데이터 처리 속도와 대역폭 크게 개선 • OpenAI 및 Anthropic 등 확대된 계약 반영하며 1분기, 2분기 수주 잔고 급증 예상
Airbnb (ABNB.US)	• 1QFY26 매출 가이던스 14~16% 제시로 성장 재가속화 기대 • AI 기반 고객 지원이 전체 문의의 약 1/3 처리 • Reserve Now, Pay Later 기능이 미국에서 70% 이상 채택. 앱 예약 비중이 전체 숙박 예약의 64%까지 상승
기존 신고가 지속	
Intel (INTC.US)	• 1QFY26 매출액 136억 달러(YoY +7%), 영업이익률 12.3%, 조정 EPS 0.29 달러(YoY +123%)로 컨센서스 상회 • 에이전트 AI 확산으로 서버 CPU 수요 확대에 따른 ASP 상승
GE Vernova (GEV.US)	• 1QFY26 매출액 93.4억 달러, 조정 EBITDA 9억 달러, EPS 17.44 달러로 컨센서스 상회 • 가스 터빈 슬롯 및 잔고 100GW 확보로 2026년 목표치 110GW로 상향 조정(기존 100GW)

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	7,761	2025-06-25	+30.9	-28.1	+7.0
알파벳 (GOOGL.US)	커뮤니케이션	3,439	2025-08-22	+63.7	-19.2	+7.1
월마트 (WMT.US)	필수소비재	1,499	2025-10-14	+19.3	-17.0	+13.4
일라이 릴리 (LLY.US)	건강관리	1,209	2025-11-05	-0.6	-32.7	-14.9
JP모건 (JPM.US)	금융	1,232	2025-06-24	+12.7	-20.5	-2.6
엑손 모빌 (XOM.US)	에너지	908	2025-11-11	+23.3	-16.0	+47.8
마이크론 테크놀로지 (MU.US)	IT	872	2025-06-26	+255.9	-37.2	+29.9
팔란티어 (PLTR.US)	IT	505	2025-05-13	+13.9	-37.6	-13.1
골드만 삭스 (GS.US)	금융	407	2025-06-26	+40.1	-26.1	+3.0
GE 버노바 (GEV.US)	산업재	443	2025-05-20	+120.0	-20.9	+45.7
테피스트리 (TPR.US)	경기 관련 소비재	43	2025-07-07	+75.2	-29.9	+19.0
알버말 (ALB.US)	소재	34	2025-11-13	+70.1	-37.3	+35.4

자료: CIQ, 하나증권

투자유망종목

Investment Point: 미-이란 협상 불확실성에도 빅테크 호실적 기대감에 투자심리 개선. 실적 모멘텀에 따른 주가 민감도 높아져

- 글로벌 증시는 미-이란 종전 협상 불확실성과 FOMC 경계감에도 빅테크들의 호실적 기대감에 투자심리 개선되며 상승 흐름. 이번주 애플, MS, 알파벳, 아마존, 메타 등 주요 빅테크 기업들의 실적 발표 예정되어 있는 만큼 실적 모멘텀에 따른 주가 민감도 높아질 전망. 4월 FOMC에서는 파월 의장의 임기 만료 전 마지막 FOMC인 만큼 금리 결정 보다는 파월 의장의 발언을 통해 통화정책 방향성에 주목. 에너지 가격 상승발 인플레이션 우려 존재하는 가운데 30일 발표되는 PCE 물가지수에 관심. 투자유망종목은 기존 종목 그대로 유지

  * 차주 실적 발표 예정 기업: 블룸에너지(4/28), 알파벳(4/29), 캐터필러(4/30), 루멘텀 홀딩스(5/5) 등

종목	종목코드	국가	업종	시가총액 (조원)	편입일	편입 기준가	전일 종가	절대 수익률	상대 수익률
엔비디아	NVDA.US	미국	정보기술	7,760	1/6	188.12	216.61	15.14%	10.57%
알파벳	GOOGL.US	미국	커뮤니케이션 서비스	3,438	3/10	306.36	350.34	14.36%	8.55%
마이크론 테크놀로지	MU.US	미국	정보기술	872	1/6	312.15	524.70	68.09%	63.52%
캐터필러	CAT.US	미국	산업재	568	1/6	616.10	828.79	34.52%	29.95%
모건스탠리	MS.US	미국	금융	443	4/21	190.70	190.18	-0.27%	-0.55%
크라우드 스트라이크	CRWD.US	미국	정보기술	169	3/10	434.13	454.61	4.72%	-1.09%
블룸 에너지	BE.US	미국	산업재	98	1/6	103.87	234.58	125.84%	121.27%
루멘텀 홀딩스	LITE.US	미국	정보기술	90	3/24	728.95	859.68	17.93%	8.79%
중천과기	600522.CH	중국	산업재	26	4/7	30.25	35.00	15.70%	7.95%
강봉리튬	1772.HK	중국	산업재	7	4/7	73.10	78.50	7.39%	-0.36%

주1) 기준가는 편입일 전일 종가(미국/유럽 주식은 D-1일. 중국/홍콩 주식은 D일), 주간 단위로 종목 Rebalancing, 손절가(Loss cut)는 종가기준 -15%선 적용
주2) 기준가 및 종가 통화: 미국(USD), 유럽(EUR), 중국(RMB), 홍콩(HKD)
주3) 상대수익률은 각 종목별 편입일 기준 벤치마크(BM) 지수 대비 수익률을 의미. BM은 MSCI AC World Index

✓ **글로벌 투자유망종목 제외종목: -**

엔비디아 (NVDA.US)

Graphics, Compute & Networking의 두 부문을 운영하는 인공지능 컴퓨팅 회사

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	7,760
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)	3,438
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)	872
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)	568
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)	443
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)	169
편입일	3월 10일
EPS증감율(2026E)	30.19
PER(2026E)	89.40
PBR(2026E)	19.38

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

블룸 에너지 (BE.US)

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

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	98
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

루멘텀 홀딩스 (LITE.US)

광학 및 포토닉스 분야에서 기술력 보유한 기업

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	90
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

중천과기(600522.CH)

초고압 해저케이블, 광섬유 핵심 공급업체

국가	중국
업종	산업재
시가총액(조원)	26
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

2026년 4월 22일 | Global Equity

인튜이티브 서지컬 (ISRG.US)

기대치를 상회하는 실적, 우려 해소는 아직

미국

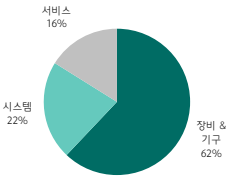
TP(컨센서스)	599.70 USD
CP(4.21)	451.29 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	나스닥
산업 분류	건강관리
주요 영업	건강관리 장비 & 용품
홈페이지	www.intuitivesurgical.com
시가총액(십억USD)	160.2
시가총액(조원)	237.1
52주최고/최저(USD)	604/428
주요주주 지분율(%)	
뱅가드	9.47
블랙록	8.90

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(5.0)	(12.2)	(8.7)
상대	(13.1)	(17.8)	(43.2)

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	8,352	10,065	11,521	13,110
영업이익	3,067	3,760	4,310	4,952
순이익	2,656	3,240	3,611	4,136
EPS(USD)	7.34	8.93	10.07	11.45
EPS(YOY, %)	28.5	21.7	12.8	13.7
ROE(%)	15.6	15.6	16.7	15.9
PER(배)	79.4	70.9	52.2	45.9
PBR(배)	11.3	11.3	7.6	6.5
배당률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

주: 이익 관련 지표는 조정(Non-GAAP) 기준
자료: ISRG, Bloomberg, 하나증권

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

다빈치 로봇수술 & 다빈치5 신규 설치 기대치 상회

1분기 다빈치 로봇 수술 건수와 신규 설치 대수 모두 기대치를 상회했다. 전체 수술 건수는 YoY 17% 증가했으며 다빈치 로봇 수술은 16% 증가, 연간 가이던스(13%~15%) 상단을 상회했다. 미국에서 다빈치 수술건수는 14% 증가했으며 일반외과 수술 증가가 주요인이다. 해외는 19% 증가로 전분기 23%에서 둔화되었다. 해외 국가 대체로 강세를 보이거나 견조한 추세 이어갔으나 중국과 일본에서는 약세가 계속되었다. 중국은 로컬사업자와 경쟁심화, 정책주도의 가격 압박 지속, 일본은 2025년 설치대수 부진과 공공병원 재정 부담 영향 때문이다. 다빈치 신규 설치 대수는 431이며, 다빈치5 신규 설치는 232대(미국 192대, 해외 40대)를 기록했다. 1분기는 계절적 비수기로 4분기(303)대비 하락했으나 전년동기(147)대비 크게 늘어나며 시장 기대치(210~220)를 앞서는 양호한 실적을 달성했다.

매출 & 수익성 지표 기대치 상회, 다빈치5 포함한 신규 플랫폼 수익성 개선

1분기 매출 27.7억 달러(+23% YoY), 조정 EPS 2.50달러(+38%)로 컨센을 각각 6%, 19% 상회했다. 수술 증가 대비 매출 성장이 높은 것은 다빈치5 비중확대에 따른 가격 상승 효과와 교체거래 증가가 매출 성장에 기여했다. 항목별로 기기& 액세서리 매출 16.9억 달러(+23%), 시스템 6.5억 달러(+24%), 서비스 매출 4.3억 달러(+19%)다. 조정 GPM은 67.8%로 YoY 1.4%p 개선되었다. 관세 영향(-1%p)에도 원가 절감과 매출 성장에 따른 고정비 레버리지 상승이 주효했다. 수익성 관련 주목하는 점은 다빈치5 시스템이 Xi 수준의 기여 마진을 달성했고 Ion도 평균에 근접, 신규 플랫폼의 수익성 개선 확인이다. 영업비용이 일부 타이밍 요인으로 예상보다 낮았으며 매출 성장에 따른 레버리지 효과 확대로 조정 OPM은 39%를 기록, 컨센(34%)을 크게 웃돌았다.

2026년 로봇수술 가이던스 상향조정, 경쟁심화 & 우려 요인 해소는 아직

1분기 강한 수술 증가와 설치 대수를 반영하여 2026년 연간 수술 증가 가이던스를 기존 13~15%에서 13.5~15.5%로 상향조정했다. 조정 GPM 가이던스는 기존 67~68%에서 67.5~68.5%로 올렸다. 관세 영향 추정치를 120bps에서 100bps로 소폭 내렸으며 원가 절감 진전을 반영했다. 다빈치5 가동률이 Xi 대비 약 11% 높다는 점이 인상적이며, 향후 다빈치5 설치 가속화는 구조적인 가동률 상승을 이끌 것으로 기대된다. 2026년 성장 모멘텀을 뒷받침할 요인은 1)포스 피드백 기구 FDA 추가 승인에 따른 공급확대, 2)SP 스테이플러 미국 광범위 출시 완료와 한국, 유럽 출시 예정이다. 주가는 경쟁심화 우려와 매크로 불확실성 등이 영향을 미치며 YTD -20%로 부진한 상황이다. 1분기 주요 실적지표가 기대치를 상회하고 2026년 수술증가 가이던스를 상향 조정하였으나 실적 발표 후 시간외거래에서 주가는 횡보 수준이다. 1)중국에서 경쟁심화와 입찰 관련 불확실성, 2)일본의 자본투자 부진 등 우려 요인이 상존하고 있고 경영진도 이를 반영하여 가이던스를 여전히 보수적으로 제시하고 있기 때문이다. 안정적인 다빈치5로의 전환과 추가적인 성장 요인을 고려하면 업사이드는 높다고 판단된다. 다만 경쟁심화 환경에 대한 투자자 우려를 해소시키는 지표가 확인되기까지는 주가 변동성이 높을 것으로 보인다.

2026년 4월 23일 | Global Equity

서비스나우 (NOW.US)

확인이 필요한 과도기

미국

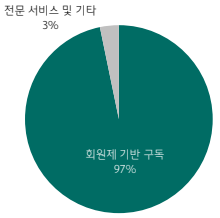
TP(컨센서스)	159.59 USD
CP(4.22)	103.07 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	뉴욕거래소
산업 분류	정보기술
주요 영업	소프트웨어
홈페이지	www.servicenow.com
시가총액(십억USD)	106.8
시가총액(조원)	158.1
52주최고/최저(USD)	211/81
주요주주 지분율(%)	
The Vanguard Group	9.84
BlackRock	9.21

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(6.6)	(44.9)	(32.8)
상대	(13.2)	(50.5)	(67.8)

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	10,984	13,278	16,055	19,011
영업이익	3,254	4,149	5,115	6,228
순이익	2,902	3,669	4,384	5,297
EPS(USD)	2.78	3.54	7.36	9.79
EPS(YOY, %)	29.1	27.2	107.8	33.1
ROE(%)	16.5	15.5	25.8	24.4
PER(배)	155.1	91.7	24.7	20.5
PBR(배)	22.8	12.4	6.9	5.3
배당률(%)	-	-	-	-

주: 이익 관련 지표는 조정(Non-GAAP) 기준
자료: 서비스나우, Bloomberg, 하나증권

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

중동 분쟁과 계절성 영향으로 2분기 가이던스 기대치 하회

서비스나우는 AI 대체 위협에 대한 우려로 주가 부진을 크게 겪고 있는 대표 SaaS 종목 중 하나다. 시장이 원하는 것은 'AI로 인해 모든 SaaS 종목이 침몰하기 보다는 선별적으로 봐야하며 시스템 오브 레코드 사업자가 가진 강점에 AI 기술을 결합, 여전히 지배력을 이어갈 수 있다'는 점을 실적으로 입증하는 것이다. 1Q26 실적은 투자자 불안감을 해소하고 확신을 주기에는 다소 부족한 결과다. 2026년 AI 매출 전망치를 기존 10억 달러에서 15억 달러로 50% 상향조정하고 대형 계약 체결 등 AI 관련 지표는 상당히 고무적이나 구독매출과 CRPO 등 전사 외형 지표 상회 폭이 이전 추이에 미치지 못했다. 1분기 구독매출은 고정환율(CC) 기준 YoY 19% 성장, 가이던스 상단에 부합했으며 CRPO는 21% 증가하며 가이던스를 100bps 상회했다. 2분기 구독매출과 CRPO 성장 가이던스는 각각 21.5%, 19.5%로 컨센을 소폭 상회했으나, Armis 인수효과(125bps)를 제외하면 시장 예상치(각각 20%, 19%)를 하회했다. 중동전쟁 여파에 따른 계약 타이밍과 계절성을 고려한 보수적인 산정으로 이해되나 자체 성장 추이에 대한 시장의 불안감을 줄이지 못한 것은 아쉬운 점이다. 다양한 AI 시스템을 관리하고 통제하는 AI 컨트롤 타워로서 서비스나우의 포지션에 대한 기대감은 여전히 남아있다. 그러나 AI 수익화가 전사 성장 지표를 통해서 확실한 시그널을 보이기까지는 주가 불확실성이 높을 것으로 예상된다.

M&A 영향으로 2026년 구독매출 가이던스 상향조정, 수익성 지표는 하향

1분기 구독 매출 36.7억 달러(+22% YoY)로 CC기준 19% 증가하며 가이던스 상단에 부합했다. 중동 분쟁으로 대형 온프레미스 계약 지연이 약 75bps 부정적 영향을 미쳤다. CRPO는 126.4억 달러로 21% 증가, 가이던스를 100bps 초과했다. 투자자 기대치는 가이던스 대비 약 150~250bps 상회 수준이었다. 조정 OPM은 32%로 가이던스를 50bps 앞섰으며 FCF마진은 44%를 기록했다. 순신규 ACV 기준 5백만 달러 이상의 대형 계약 16건, 1천만 달러 이상은 5건을 체결, 대형계약 체결 추이가 긍정적이다. 1.5천만 달러를 상회하는 역대 최대 신규 계약 체결을 포함, 신규 고객 ACV 성장이 전년동기대비 50% 이상으로 가속화되었다. 2026년 연간 구독매출 성장 가이던스를 20.5%~21%로 상향조정했다. Armis 인수 효과를 제외할 경우 구독매출 연간 가이던스는 유지 수준이다. Armis 인수 영향으로 GPM과 OPM 가이던스를 81.5%, 31.5%로 각각 25bps, 75bps 하향 조정했다. FCF 마진은 35%로 200bps 내려서 제시했다. 인수로 인한 마진 훼손은 2026년말까지 마무리되고 2027년부터는 마진 확장 궤도로 다시 정상화될 것으로 전망했다.

2026년 AI 매출 가이던스 10억에서 15억으로 상향

AI 지표는 상당히 고무적이다. Now Assist 순신규 ACV 성장이 기대치를 상회하고 있으며 백만 달러 이상 지출 고객수가 130% 증가했으며 백만 달러 이상 계약건수는 30% 늘어났다. 인수한 Moveworks는 1분기에만 작년 한 해 전체 계약수를 초과, 유통채널이 큰 서비스나우와의 통합 시너지에 대한 기대감을 높였다. 5월4일 2026 Financial Analyst Day에서 중장기 전망치를 업데이트하고 AI 최신 역량을 시연할 예정이다.

2026년 4월 22일 | Global Equity

RTX Corp.(RTX)

전 부문 호실적, 연간 가이던스 상향

미국

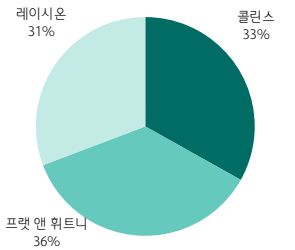
TP(컨센서스)	219.09 USD
CP(4.21)	187.17 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	산업재
세부 분류	우주항공 & 국방
홈페이지	www.rtx.com
시가총액(십억USD)	251.93
시가총액(조원)	373.61
52주최고/최저(USD)	214.5/112.6
주요주주 지분율(%)	
CAPITAL GROUP COMPANIES INC	8.88
VANGUARD GROUP	7.40

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(5.5)	8.2	64.5
상대	(14.1)	3.3	31.0

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	80,738	88,603	93,812	100,122
영업이익	10,183	11,389	12,301	13,596
순이익	7,705	8,531	9,386	10,267
EPS	5.73	6.29	6.86	7.55
EPS(YOY, %)	13.2	9.8	9.0	10.2
ROE(%)	8.0	10.7	13.8	14.2
PER(배)	20.2	29.1	27.3	24.8
PBR(배)	2.6	3.8	3.7	3.6
배당률(%)	2.5	2.7	2.9	3.1

자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 강재구
jaekoo.kang@hanafn.com
RA 이재은 jaeeunlee@hanafn.com

미국 방산 수요 확대의 핵심 수혜

RTX에 대한 긍정적인 시각을 유지한다. RTX는 1분기 전 사업부에서 견조한 실적을 기록했고, 연간 매출과 EPS 가이던스를 상향했다. 방위산업 부문에서 강한 수요와 생산 확대가 확인되고 있다는 점이 중요하다. 미국 정부의 국방 예산 확대 기조와 동맹국들의 방위비 증액 움직임은 중장기적으로 RTX에게 우호적이다. 회사도 핵심 탄약과 방공 체계 생산 확대를 추진하고 있다. 지난 분기 공장에 AI를 도입해 생산성이 향상됐다고 했는데, 이번 분기에도 레이시온 사업부의 생산성이 40% 수준 개선됐다고 설명했다. 강력한 수주가 빠른 매출과 양호한 현금흐름으로 이어질 것이다.

FY 1Q26 실적: 전 부문 호실적

RTX의 FY 1Q26 실적은 매출액 221억 달러(YoY +8.7%, QoQ -8.9%), EBIT 30억 달러(YoY +13.5%, QoQ +1.9%), EPS 1.78 달러(YoY +20.7%, QoQ +14.6%)로 호실적을 기록했다. Factset 컨센서스 대비 각각 2.9%, 10.9%, 17.7% 상회했다. 모든 사업부가 견조한 실적을 달성한 덕분이다. 수주잔고는 2,710억 달러(YoY +24.9%, QoQ +1.1%)인데, 상업용 제품 수주잔고는 1,620억 달러(YoY +29.6%, QoQ +0.6%), 방위산업 수주잔고는 1,090억 달러(YoY +18.5%, QoQ +1.9%)다.

1분기 견조한 실적은 상업용 OE(YoY +6%), 상업용 애프터마켓(YoY +14%), 방위산업(YoY +9%)에 기인한다. 관세 인상, 판관비 및 비용 상승 등도 생산성 향상으로 극복했다. PW1100 MRO 생산 능력은 전년 대비 23% 개선됐고, 레이시온의 탄약 생산량은 전년보다 40% 이상 늘었다. 고객들의 수요가 강해 생산확대를 위한 투자를 늘릴 계획이다. 조지아주와 앨라배마주 등에서 증설을 진행하고 있다.

사업부별 매출(1): 콜린스 에어로스페이스

콜린스 에어로스페이스의 FY 1Q26 매출액은 76억 달러(YoY +5.3%, QoQ -1.7%), 영업이익은 13억 달러(YoY +6.5%, QoQ +6.9%)다. 시장 컨센서스를 각각 1.9%, 8.8% 상회했다. 각 부문별 성장률은 상업용 OE YoY +15%, 상업용 애프터마켓 YoY +7%, 방위산업 YoY +9% 등이다.

상업용 OE는 협동체 및 광동체 플랫폼 전반의 판매가 견조했다. 상업용 애프터마켓은 비행기 수리 및 부품 교체 수요가 실적을 견인했고, 방위산업 부문은 전 세계 국방용 제품 수요 확대가 매출을 끌어올렸다. 항공기 엔진 및 부품 개선 과정에서 발생하는 개조비용과 상대적으로 수익성 낮은 제품 판매가 늘어 이익개선은 제한적이었다.

사업부별 매출(2): 프랫 앤 휘트니

프랫 앤 휘트니의 매출은 82억 달러(YoY +11%, QoQ -13.9%), 영업이익은 YoY +20.5%, QoQ -8.4%다. 둘 다 시장 전망치 대비 3.6%, 6.3% 양호하다. 호실적은 수리와 부품 교체 수요가 늘면서 상업용 애프터마켓 매출이 견조했다. 방위산업 매출도 늘었는데 F135 생산량이 확대된 덕분이다. 상업용 OE 매출은 줄었는데, 신규 엔진 판매가 전년 대비 감소한 영향이다. RTX는 관세와 운영비용 상승이 프랫 앤 휘트니의 수익성에 부담으로 작용했다고 설명했다.

사업부별 매출(3): 레이시온

레이시온 사업부의 매출은 69억 달러(YoY +9.5%, QoQ -9.3%), 영업이익은 8억 달러(YoY +24.6%, QoQ -4.5%)다. 시장 컨센서스를 1.6%, 8.6% 상회한다. 레이시온 사업부는 미국 정부 전략 정책의 수혜를 가장 크게 받았다. 미국 행정부는 방위산업 예산을 확대할 계획과 함께 동맹국들에게 국방 지출 증대를 강조하고 있다. 페트리어트 및 GEM-T 등 지상 및 공중 방어 시스템, 해군 탄약 프로그램 등의 강력한 수요가 호재로 작용했다.

가장 중요한 것은 생산성 개선이다. 지난 분기 실적 발표에서 모든 공장에 AI를 도입해 생산성이 35% 개선됐다고 했는데, 이번엔 생산 물량이 40% 증가했다고 했다. 미국 정부는 방위산업 기업들에게 탄약 생산을 4배 이상 늘리라고 요청했다. 국방 지출도 늘릴 계획이다. 수주 잔고는 역사적 최고치를 경신하고 있다. 생산되는 속도에 따라 매출로 인식될 것이다. 향상된 생산성은 매출 및 현금흐름 확대에 긍정적이다. 레이시온 사업부의 호실적이 기대되는 이유다.

FY 2026 실적 전망 상향

RTX는 1분기 호실적과 방위산업 업황 강세를 근거로 FY 2026 연간 실적 전망을 상향했다. FY 2026 연간 매출액 930억 달러(YoY +5%, 이전치 925억 달러), EPS 6.8 달러(YoY +8.1%, 이전치 6.7 달러)를 제시했다. 사업부별 실적 전망은 콜린스 에어로스페이스 한 자릿수 중반 성장(유기적 매출 한 자릿수), 조정 영업이익 중간값 기준 4.75 억 달러 증가를 발표했다.

프랫 앤 휘트니는 매출과 유기적 매출 모두 한 자릿수 중반 성장, 영업이익 2.75억 달러 확대될 것이라고 했다. 레이시온은 매출과 유기적 매출 한 자릿수 후반 성장, 영업이익 증분 3.25억 달러 확대를 언급했다. 기존 2026년 영업이익 증분 전망은 2.5억 달러였다. 양호한 방위산업 주문과 생산 개선 효과 등을 반영했다.

2026년 4월 24일 | Global Equity

United Rental.(URI.US)

연간 실적 전망 상향, 성수기로 진입합니다

미국

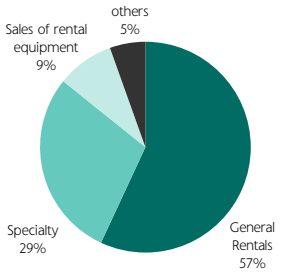
TP(컨센서스)	979.90 USD
CP(4.23)	986.78 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	산업재
세부 분류	Rental & Leasing
홈페이지	www.unitedrentals.com
시가총액(십억USD)	62.06
시가총액(조원)	91.93
52주최고/최저(USD)	1,021.47/588.35
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	11.82
BLACKROCK	8.00

주가상승률	1M	6M	12M
절대	34.8	7.9	52.4
상대	26.8	2.4	22.8

매출구성



Financial Data (백만 USD, USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	15,345	16,099	17,066	18,282
영업이익	4,065	3,973	4,366	4,819
순이익	2,754	2,717	2,836	3,166
EPS	43.17	42.06	46.01	52.53
EPS(YOY, %)	6.0	(2.6)	9.4	14.2
ROE(%)	30.7	28.4	29.1	30.2
PER(배)	23.3	26.6	17.5	15.3
PBR(배)	5.3	5.7	5.2	4.7
DPS	6.52	7.16	7.84	8.44

자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 강재구
jaekoo.kang@hanafn.com
RA 이재은 jaeeunlee@hanafn.com

미국 데이터센터 및 리쇼어링 수혜주

유나이티드 렌탈에 대한 긍정적인 관점을 제시합니다. 미국의 데이터센터 및 리쇼어링 프로젝트 확대 수혜가 기대되는 기업이기 때문입니다. 모든 사업부가 양호한 성과를 달성했고, 연간 실적 전망을 상향했습니다. 유나이티드 렌탈의 성장 동력은 데이터센터와 리쇼어링 등입니다. 비주거용 건설, 인프라, 전력, 데이터센터, 산업 제조 등 대형 프로젝트 중심의 강한 수요와 성수기 진입을 근거로 연간 실적 가이던스를 상향했습니다.

FY 1Q26 실적: 전 부문 호실적

유나이티드 렌탈의 FY 1Q26 실적은 매출액 40억 달러(YoY +7.2%, QoQ -5.3%), EBITDA 18억 달러(YoY +5.3%, QoQ -7.5%), EPS 9.71 달러(YoY +9.5%, QoQ -12.4%)다. 각각 Factset 컨센서스를 3%, 4.7%, 8.5% 상회했다. 핵심 지표인 Fleet Productivity는 개선됐다. 보유 장비 대비 렌탈 매출 효율성을 나타내는 지표다. Fleet productivity 개선은 장비 확충뿐 아니라 보유 장비의 렌탈 매출 효율도 높아졌음을 의미한다. 평균 Fleet Size는 전년 대비 5.7% 증가했고, Productivity는 전년보다 2.3% 향상됐다.

건설 시장에선 인프라와 비주거용 수요 전반이 좋았다. 산업 시장에선 전력, 광업 등이 양호했는데, 전력 시장에서 두 자릿수 성장이 계속되고 있다. 데이터센터는 신규 프로젝트들이 늘어나고 있다는 점을 강조했다. 이 외에도 새로운 프로젝트들이 늘어나는 분야로 헬스케어, 제조업, 인프라 등을 꼽았다. 로컬 마켓은 성장보다는 안정화 국면을 시사했다. 석유화학 시장은 본격적인 회복 국면은 아니라고 했다. 규모상 유의미하진 않지만 2분기엔 월드컵 관련 프로젝트의 주요 파트너가 될 수 있음을 시사했다.

FY 2026 연간 가이던스 상향

유나이티드 렌탈은 견조한 수요와 성수기 진입을 반영해 연간 실적 가이던스를 상향했다. 매출액 172억 달러(YoY +6.5%), EBITDA 78억 달러(YoY +5.8%)를 제시했다. 이전 가이던스 대비 0.6% 높고, 컨센서스를 0.5%, 0.9% 상회한다. 중고 제품 판매 가이던스는 유지했는데, 이를 제외한 매출 성장률은 7% 수준이다. 지난 분기 예상보다 사업 진행이 더 잘되고 있다고 CEO는 강조했다.

자본지출 전망도 46억 달러로 상향했다. 이전 제시한 수치보다 2.2% 늘렸다. 수요가 좋기 때문에 가능한 의사결정이다. 영업현금흐름 전망은 58억 달러로 이전 발표한 가이던스 대비 1.8% 확대됐지만 잉여현금흐름 전망은 유지했다. 자본지출이 늘어날 것을 반영한 것이다. 비용 관리를 강조하면서 성수기인 2~3분기에도 비용에 대해 신경 쓸 것이라고 설명했다.

사업부별 매출

매출 항목별 구성은 장비 렌탈 34억 달러(YoY +8.7%, QoQ -4.5%), 렌탈 장비 판매 4억 달러(YoY -7.2%, QoQ -9.3%), 신규 장비 판매 8,400만 달러(YoY +20%, QoQ -22.2%), 그 외 제품 판매 4,000만 달러(YoY +11.1%, QoQ -7%), 서비스 및 기타 매출 9,200만 달러(YoY +1.1%, QoQ +2.2%) 등이다. 렌탈 장비 판매와 서비스 및 기타는 Factset 컨센서스를 8.8%, 1.8% 하회했지만 비중이 낮아 영향은 미미하다. 장비 렌탈, 신규 장비 판매, 그 외 제품 매출은 시장 전망보다 5.2%, 9.5%, 1.8% 견조했다.

장비 렌탈 매출 중 일반 장비 렌탈은 22억(YoY +6.2%, QoQ -4.5%), 특수 장비 렌탈은 12억 달러(YoY +13.8%, QoQ +0.6%) 등으로 전반적으로 양호한 성장세를 보였다. 일반 장비 렌탈은 비주거용 건설 및 인프라 건설 시장 강세의 수혜를 받았다. 포트폴리오 전반의 판매가 호조를 보였다고 CEO는 설명했다. 일반 장비 렌탈의 매출총이익률은 150bps 개선됐다. 감가상각, 인건비 및 복리후생비, 배송비가 매출 대비 낮아진 덕분이다.

특수 장비 렌탈은 전력, 광업, 데이터센터, 헬스케어, 제조 산업, 인프라 등의 투자 수혜를 받은 것으로 보인다. 리포지셔닝 비용 부담은 있지만 전년 대비 크게 개선되고 있다고 CFO는 설명했다. 특수 장비 렌탈 부문은 고성장 사업부지만 비용 구조상 이익 변동성이 다소 있다. 특수 장비 렌탈의 성장 덕분에 이번 분기 자본지출도 특수 장비 렌탈 부문에 집중했다.

HANA Global Weekly

Tel: 02-3771-사내번호 E-mail: @hanafn.com

	이름	직책	담당분야	사내번호	E-mail
센터장					
	황승택	**센터장**	**리서치센터 총괄**	**7519**	**sthwang**
글로벌투자분석실					
글로벌 매크로·투자전략팀	**이재만**	**실장**	**국내/선진국투자전략**	**7547**	**duke7594**
	김경환	팀장	중국/신흥국전략	7616	khstyle11
	이경수	수석연구위원	Quant	7518	gang
	김두언	수석연구위원	국내외 주식시황	7509	kimdooun
	전규연	연구위원	경제/원자재	8196	kychun
	임승미	연구위원	포트폴리오	7786	seungmi_lim
	김근아	선임연구원	신흥국전략	7698	geunak
	강윤형	선임연구원	포트폴리오	8024	kangyh
	이철현	선임연구원	Quant RA	7723	lch2678
	김성은	선임연구원	중국/신흥국전략 RA	7520	seongeunk
	박준우	선임연구원	시장대리인/포트폴리오 RA	8116	junwoo
	박성제	선임연구원	국내/선진국투자전략 RA	8576	parksungjae
	안범수	연구원	국내외 주식 시황 RA	3224	beomsooahn
해외주식분석실					
	박승진	**실장**	**글로벌 ETF**	**7761**	**sj81.park**
	김재임	수석연구위원	선진국기업분석	7793	jamie
	백승혜	수석연구위원	중국기업분석	7521	sh_baek
	강재구	연구위원	선진국기업분석	3386	jaekoo.kang
	송예지	선임연구원	중국기업분석	8143	yeajisong
	김시현	선임연구원	미국/선진국기업분석	7513	sihyun_kim
	안기량	연구원	중국기업분석 RA	7736	giryangan
	송종원	연구원	선진국기업분석 RA	7261	1223sjw
	이재은	연구원	선진국기업분석 RA	3743	jaeeunlee

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