하나증권 리서치센터 | 2026년 05월 13일

HANA Global Weekly

하나증권

Summary

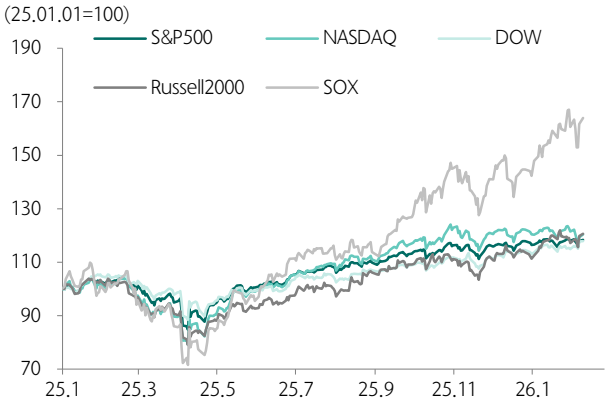
하나증권 리서치센터

미국 증시 동향

- 미국과 이란의 종전 협상에 대한 기대감이 확대됐으나, 도널드 트럼프 미국 대통령이 이란의 제안을 받아들이지 않으며 교착 상태에 빠짐
- 트럼프 미 대통령이 군사 행동을 다시 검토하기 시작했음에도 대대적인 군사 작전은 트럼프 미 대통령에게도 부담이 작지 않기에 외교적 합의가 진행될 것이라는 전망속에서 투자자들은 매수 우위를 보임
- 전쟁 재발 우려속에서도 메모리 반도체 물량 부족 우려로 메모리 관련주들이 급등하며 AI 관련주들의 랠리가 지속됐음

종가 기준일: 2026.05.11

미국 주요 지표 그래프



자료: Bloomberg, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	S&P500	7,412.8	0.2	3.0	8.7	8.3
	NASDAQ	26,274.1	0.1	4.8	14.7	13.1
	DOW	49,704.5	0.2	1.6	3.7	3.4
	Russell2000	2,870.6	0.3	2.7	9.1	15.7
	SOX	12,081.0	2.6	14.7	35.9	70.6

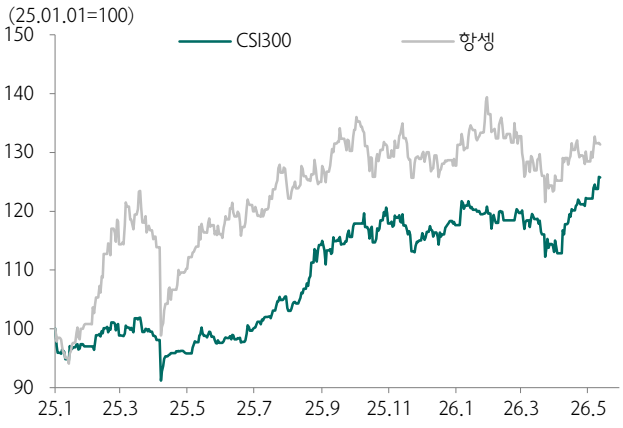
자료: Bloomberg, 하나증권

중국 증시 동향

- 중국 A주 시장은 전날 급등에 따른 차익실현 매물과 중동 지정학 리스크 영향으로 혼조세. 거래대금은 소폭 감소했지만, 5거래일 연속 3조 위안을 상회
- 시장 조정의 주요 원인은 전날 급등에 따른 기술적 조정 및 매물 소화 필요, AI·반도체 등 기술주 과열로 인한 차익실현 압력, 미국·이란 관련 중동 긴장 고조로 분석
- 중국 내 주요 기관들은 최근 한 달 넘게 이어진 상승으로 AI 하드웨어 등 인기 섹터의 과열도가 높아졌으며, 단기적으로 변동성과 조정이 이어질 가능성이 있다고 판단

종가 기준일 : 2026.05.12

중국 주요 지표 그래프



자료: Wind, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	CSI300	4,948.0	(0.1)	2.9	6.7	25.7
	항셍	26,347.9	(0.2)	1.7	1.8	31.3

자료: Wind, 하나증권

다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

	날짜	시간	중요도	관전 포인트
구글 I/O 2026	5/19~20	21:00	★★	구글 연례 개발자 컨퍼런스. AI·안드로이드 17 공개
G7 재무장관 및 중앙은행 총재 회의	5/20	17:00	★★	G7 정상회의 앞두고 경제 안보, 금융 정책 등 논의
FOMC 4월 의사록 공개	5/21	03:00	★★	4월 FOMC에서 기준금리 3.50~3.75%로 동결
엔비디아 실적 발표	5/21	06:00	★★★	예상치 매출 783억달러, 주당순이익 1.74달러

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)	루멘텀 홀딩스 (LITE.US)	블룸 에너지 (BE.US)	중천과기 (600522.CH)	강봉리튬 (01772.HK)

실적 발표

기업명	티커	발표 날짜	컨센
온홀딩	ONON	5월 12일 장전	FY26 1분기 매출 3.4억, EPS 0.26 달러
시스코	CSCO	5월 13일 장후	FY26 3분기 매출 155.3억, EPS 1.03 달러
어플라이드 머티리얼즈	AMAT	5월 15일 장후	FY26 2분기 매출 76.5억 EPS 2.64 달러

금주의 리포트

기업/산업명	제목
AMD(AMD.US)	인텔보다 AMD를 좋아하는 이유
피지컬 AI	휴머노이드 vs. 휴먼노예들(트럼프의 세계와 피지컬 AI)
퍼스트솔라(FSLR.US)	정책 대기 물량 해소가 기대되는 하반기
카메코(CCJ.US)	탈러시아 Mine-to-grid

글로벌 섹터별 트렌드_선진국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
세계	2.2	7.1	6.0	28.0	9.2	0.0	0.2	0.5	1.2	0.7	18.0	17.8	17.6	18.8	18.1	19.7	14.9	3.3	3.2	3.1	3.2	2.9	3.3	2.3	
에너지	-3.8	-0.7	7.6	37.4	25.8	0.1	0.8	2.7	2.5	2.6	12.0	13.0	13.7	17.0	13.0	17.6	8.4	1.8	1.9	1.9	1.9	1.6	2.1	1.4	
소재	4.7	1.2	0.1	39.9	15.4	0.0	0.3	0.6	2.0	1.2	15.3	14.8	16.0	17.1	16.0	17.7	12.5	2.3	2.3	2.4	2.4	1.8	2.5	1.6	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 커뮤니케이션 서비스, 금융
산업재	1.5	3.1	1.3	28.8	13.6	0.0	0.1	0.2	0.5	0.3	23.1	23.1	23.2	24.1	20.7	24.6	15.8	4.1	4.1	4.0	4.1	3.4	4.2	2.5	
자유소비재	1.4	4.9	1.6	8.2	-1.3	0.0	0.1	-0.0	0.2	0.0	21.4	21.1	20.6	20.9	20.6	22.9	16.2	3.5	3.4	3.3	3.4	3.5	3.8	2.8	
필수소비재	-0.6	0.0	-7.0	3.5	4.6	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	19.6	19.7	19.6	21.0	19.7	21.1	17.1	4.3	4.3	4.3	4.5	4.1	4.6	3.5	
건강관리	-1.2	-3.4	-9.1	6.3	-6.9	0.0	0.1	0.1	0.2	0.1	16.7	16.9	17.5	18.7	16.3	20.2	15.7	3.7	3.8	3.9	4.0	3.6	4.3	3.4	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →소재, 건강관리, 필수소비재
금융	0.4	0.7	-1.5	13.5	-1.2	0.1	0.1	0.3	1.2	0.5	12.5	12.5	12.6	13.1	13.0	13.7	9.4	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6	1.8	1.1	
정보기술	6.7	21.4	23.9	58.3	22.8	0.0	0.4	0.9	2.1	1.3	21.3	20.3	19.2	21.7	25.1	29.6	18.0	7.5	7.2	6.7	7.2	6.8	8.5	5.4	
커뮤니케이션	0.1	7.6	7.2	34.4	5.3	0.1	0.3	0.4	1.1	0.6	19.8	19.8	19.2	19.6	18.1	21.2	15.3	3.9	3.8	3.6	3.6	3.3	4.0	2.3	
유틸리티	-1.6	-3.0	0.3	20.6	8.8	0.0	0.1	0.1	0.6	0.2	16.5	16.9	17.4	16.9	15.4	17.5	12.5	1.9	1.9	2.0	1.9	1.7	2.0	1.4	
미국	2.7	8.4	8.3	26.7	7.9	0.0	0.2	0.4	1.1	0.5	20.9	20.7	20.1	21.3	21.2	22.9	17.2	4.6	4.6	4.3	4.5	4.2	4.7	3.3	
에너지	-3.5	0.2	6.3	36.5	27.1	0.2	0.8	2.3	2.2	2.2	14.0	15.3	16.2	20.3	15.3	21.1	9.9	2.2	2.4	2.3	2.4	1.9	2.6	1.7	
소재	5.8	-1.2	-1.0	33.4	13.5	-0.0	0.2	0.8	2.1	1.1	16.7	16.3	17.9	19.8	19.7	21.4	15.4	2.9	2.8	3.0	3.1	2.4	3.3	2.0	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 커뮤니케이션 서비스, 산업재
산업재	2.3	2.6	2.3	24.2	13.6	0.0	0.1	0.2	0.5	0.2	25.9	25.9	26.3	27.0	23.9	27.8	17.7	6.5	6.4	6.4	6.5	5.7	6.7	4.1	
자유소비재	1.1	7.5	7.5	14.8	2.0	0.0	0.1	0.2	0.6	0.2	26.0	25.7	24.9	25.1	26.5	30.1	21.0	6.7	6.7	6.4	6.6	7.4	8.8	5.9	
필수소비재	-0.4	1.2	-5.3	6.3	9.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1	22.4	22.5	22.2	23.9	21.7	24.0	17.5	6.2	6.1	6.1	6.6	5.9	6.6	4.7	
건강관리	-1.5	-3.1	-8.2	5.0	-8.2	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2	16.9	17.2	17.6	18.9	16.6	20.3	15.8	4.2	4.3	4.3	4.6	4.1	4.9	3.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →소재, 정보기술, 자유소비재
금융	-0.7	1.4	0.0	5.6	-5.2	0.0	0.1	0.2	1.0	0.3	14.5	14.6	14.4	14.9	16.1	17.0	10.8	2.1	2.1	2.0	2.1	2.1	2.3	1.3	
정보기술	7.8	20.3	21.9	47.6	15.6	0.0	0.1	0.6	1.5	0.7	24.8	23.6	21.6	23.9	27.6	32.3	19.7	9.6	9.2	8.5	9.2	9.6	11.5	7.4	
커뮤니케이션	0.1	9.6	11.2	46.0	8.8	0.1	0.4	0.5	1.1	0.6	21.1	21.1	20.4	20.5	18.0	22.4	15.4	4.7	4.6	4.3	4.3	3.9	4.8	2.8	
유틸리티	-2.5	-3.6	0.1	13.5	5.8	0.0	0.1	0.1	0.5	0.2	18.3	19.1	19.5	18.9	17.9	20.0	14.1	2.1	2.2	2.2	2.2	2.0	2.3	1.5	
일본	3.1	3.4	-0.8	41.1	13.2	-0.0	0.1	0.3	0.9	0.5	17.8	17.2	17.5	19.0	15.0	19.0	12.3	1.8	1.8	1.8	1.8	1.4	1.9	1.1	
에너지	-3.6	-8.4	-7.8	87.0	19.6	-0.0	-0.2	3.7	6.3	3.7	8.7	9.0	9.3	13.9	10.3	13.9	6.2	0.9	1.0	1.0	1.0	0.6	1.1	0.5	
소재	4.7	6.2	7.9	53.3	30.1	0.2	1.9	1.8	1.3	1.9	14.5	14.1	18.7	18.0	11.7	19.6	10.4	1.4	1.4	1.4	1.4	0.9	1.4	0.8	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 금융, 커뮤니케이션 서비스
산업재	3.4	2.3	-1.1	55.7	18.5	0.0	0.2	0.3	0.6	0.5	20.3	19.8	20.5	21.9	14.9	22.1	11.6	2.2	2.1	2.2	2.2	1.5	2.2	1.2	
자유소비재	1.6	-3.3	-8.3	12.6	-2.7	-0.1	-0.4	-0.9	-0.5	-0.7	17.9	17.3	17.2	16.9	14.7	18.2	10.1	1.4	1.3	1.4	1.5	1.2	1.6	1.0	
필수소비재	2.7	-1.2	-7.8	5.2	-1.5	-0.0	-0.0	-0.0	0.4	-0.0	20.8	20.2	21.0	22.5	21.5	22.9	18.2	1.9	1.9	2.0	2.1	1.9	2.2	1.6	
건강관리	-2.0	-6.9	-7.0	16.5	1.1	-0.1	-0.0	0.2	0.7	0.4	17.0	16.9	18.2	18.9	16.7	23.4	15.2	2.1	2.1	2.3	2.4	1.9	2.6	1.8	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →유틸리티, 자유소비재, 건강관리
금융	1.7	1.0	-6.4	51.5	14.8	0.0	0.1	0.6	1.7	0.5	12.6	12.4	12.7	14.5	10.5	14.5	8.6	1.3	1.3	1.3	1.3	0.9	1.4	0.6	
정보기술	8.9	19.0	20.5	79.4	35.7	0.0	0.1	0.6	1.3	1.0	25.6	23.7	22.3	25.3	21.6	28.4	16.5	3.9	3.7	3.4	3.4	2.4	4.0	1.8	
커뮤니케이션	2.4	12.8	2.3	18.6	-0.2	0.0	0.2	0.6	1.3	0.9	19.8	19.7	18.4	22.1	22.3	28.3	14.6	2.4	2.4	2.1	2.2	1.9	3.4	1.5	
유틸리티	-1.2	-8.0	-11.0	44.8	4.8	-0.2	0.4	0.9	0.3	1.0	12.6	12.2	14.4	16.0	9.0	16.0	5.0	0.9	0.9	1.0	1.0	0.7	1.0	0.5	
유럽	1.2	-0.5	-1.0	12.1	3.3	0.0	0.2	0.4	0.7	0.5	14.8	14.8	15.3	15.9	14.8	16.3	11.6	2.2	2.2	2.2	2.2	2.0	2.3	1.6	
에너지	-4.1	-4.0	17.6	39.9	28.8	-0.1	0.7	3.8	3.2	3.5	9.3	9.8	10.5	12.3	9.6	13.1	6.4	1.4	1.5	1.5	1.3	1.2	1.7	1.0	
소재	3.6	1.6	3.6	20.7	13.4	-0.0	0.1	0.3	0.9	0.6	16.6	16.3	17.1	17.2	16.4	17.9	11.6	2.0	2.0	1.9	1.9	1.6	2.0	1.4	
산업재	2.0	0.8	-0.4	16.9	7.1	0.0	0.1	0.1	0.4	0.2	22.4	22.5	22.6	23.2	21.2	24.3	15.1	4.0	4.0	4.0	4.0	3.6	4.2	2.6	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 정보기술, 자유소비재
자유소비재	2.8	-2.4	-8.8	-14.0	-15.8	0.0	-0.0	-0.2	-0.5	-0.3	14.7	14.2	14.8	15.4	15.7	17.2	10.9	1.6	1.5	1.6	1.6	1.8	1.9	1.4	
필수소비재	-1.8	-3.1	-11.1	-6.6	-4.1	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1	14.9	15.0	15.3	16.8	16.3	18.4	14.6	2.9	2.9	2.9	3.1	3.0	3.3	2.6	
건강관리	-0.3	-4.6	-10.6	5.1	-4.8	-0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	15.2	15.3	16.1	17.2	14.6	18.9	13.1	3.2	3.2	3.4	3.2	2.9	3.8	2.6	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →에너지, 건강관리, 소재
금융	1.5	0.2	1.0	17.5	-0.1	0.0	0.2	0.4	1.4	0.6	10.7	10.6	11.0	11.2	10.8	11.8	7.7	1.5	1.5	1.5	1.5	1.3	1.6	0.9	
정보기술	5.8	10.2	15.0	31.7	24.0	0.0	0.2	0.3	0.6	0.5	30.2	29.5	28.8	28.9	27.8	31.9	19.0	6.0	5.8	5.5	5.4	4.9	6.0	3.5	
커뮤니케이션	1.5	-3.7	-3.1	-7.2	0.4	0.0	0.1	0.1	0.5	0.2	15.6	15.5	16.6	16.5	18.3	19.8	12.6	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0	2.2	1.2	
유틸리티	-0.7	-3.3	1.7	32.6	14.3	0.0	0.1	0.2	0.7	0.3	15.2	15.5	16.2	15.6	13.0	16.2	11.1	1.9	1.9	2.0	1.8	1.6	2.0	1.4	

글로벌 섹터별 트렌드_신흥국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	주가추이					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	4.6	11.4	9.8	48.4	22.8	0.1	0.7	1.4	2.9	2.2	11.9	11.6	11.8	13.1	12.3	14.1	10.9	2.1	2.0	2.0	2.0	1.6	2.1	1.3	
에너지	-4.0	-0.2	4.0	23.0	13.1	0.1	0.8	2.5	2.1	3.0	9.5	9.9	10.2	11.9	9.6	12.0	6.9	1.3	1.4	1.4	1.3	1.2	1.4	1.0	
소재	5.0	2.1	-3.4	63.1	12.8	0.0	0.2	0.7	3.3	1.9	12.0	11.5	12.2	13.6	12.3	14.5	10.3	2.0	1.9	2.0	2.1	1.3	2.2	1.0	
산업재	2.6	12.8	12.6	58.4	28.6	0.1	0.2	0.6	1.1	1.0	17.3	17.2	15.9	17.2	13.6	17.8	11.1	2.5	2.4	2.2	2.3	1.6	2.5	0.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →정보기술, 에너지, 산업재
자유소비재	2.9	2.6	-6.9	-2.9	-3.5	0.1	0.1	-0.2	-0.8	-0.1	14.4	13.9	14.0	14.8	13.2	16.0	10.8	1.8	1.8	1.8	2.0	2.0	2.2	1.5	
필수소비재	0.5	0.2	-4.4	-3.1	0.8	-0.1	-0.1	-0.5	0.1	-0.0	18.8	18.5	18.4	18.0	19.6	21.2	16.4	3.2	3.2	3.3	3.2	3.1	3.3	2.4	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →필수소비재, 유틸리티, 소재
건강관리	0.0	-1.0	-7.1	10.8	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2	25.9	25.9	26.3	28.0	24.6	30.3	22.7	3.5	3.4	3.5	3.7	2.9	3.9	2.5	
금융	1.0	-1.3	-6.5	14.2	1.6	0.0	0.1	0.2	1.3	0.5	9.1	9.0	9.3	9.9	9.0	9.9	7.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1	1.2	0.9	
정보기술	9.7	30.9	39.6	160.0	71.7	0.2	1.5	3.0	5.6	4.5	11.7	11.1	11.1	13.4	14.0	19.1	10.6	4.1	3.9	3.5	3.7	2.4	4.1	2.0	
커뮤니케이션	0.3	-2.9	-10.9	-1.8	-14.2	0.0	0.1	-0.0	1.1	0.2	14.1	14.0	14.6	15.6	16.7	19.0	13.8	2.2	2.2	2.3	2.5	2.8	3.0	1.6	
유틸리티	-0.8	-0.0	2.4	15.3	11.0	0.0	-0.1	-0.1	0.7	-0.0	12.5	12.5	12.2	11.9	11.7	13.6	9.8	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3	1.4	1.0	
중국	2.0	2.0	-4.7	7.6	-2.5	0.0	0.1	-0.0	0.4	0.2	11.5	11.3	11.4	12.0	11.2	13.6	8.0	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.6	0.9	
에너지	-6.1	-0.4	2.9	45.8	21.0	0.1	0.5	1.6	1.7	1.7	10.1	10.8	10.7	11.6	8.3	12.2	5.6	1.0	1.1	1.0	1.1	0.8	1.1	0.7	
소재	4.2	0.6	-9.4	103.0	8.0	0.1	0.5	1.3	3.5	2.2	11.8	11.2	12.3	15.2	9.7	16.8	8.1	2.1	2.0	2.1	2.4	1.2	2.6	0.9	
산업재	2.3	4.4	4.0	32.0	13.4	-0.1	-0.0	-0.1	-0.5	0.1	12.9	12.6	12.5	12.5	9.4	13.2	6.8	1.3	1.3	1.3	1.2	0.9	1.4	0.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 금융, 자유소비재
자유소비재	1.3	1.1	-8.8	-10.7	-6.9	0.1	0.1	-0.3	-1.3	-0.2	14.3	14.0	14.1	14.8	13.3	17.8	10.0	1.9	1.8	1.8	2.0	2.2	2.5	1.5	
필수소비재	0.1	-2.6	-8.0	-8.7	-3.3	0.0	-0.2	-0.4	-0.1	-0.2	16.1	16.2	16.1	16.6	17.3	21.4	12.8	2.6	2.7	2.7	2.8	3.0	3.8	2.3	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →산업재, 정보기술, 유틸리티
건강관리	0.5	-3.0	-5.7	36.4	5.0	0.0	0.0	0.1	0.6	0.4	24.7	24.9	25.5	26.6	21.3	32.1	19.0	2.9	2.9	3.0	3.3	2.2	3.6	1.7	
금융	2.0	3.2	0.3	21.7	4.5	0.1	0.3	0.5	2.2	0.9	5.9	5.9	5.9	6.1	5.6	6.5	3.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.4	
정보기술	7.9	15.8	10.2	15.7	11.1	-0.0	0.1	-0.5	-0.1	-0.4	28.4	26.9	25.8	23.1	24.4	30.3	12.8	3.3	3.1	3.0	2.8	3.2	4.0	1.3	
커뮤니케이션	0.4	-3.9	-12.8	-6.3	-20.1	0.0	0.1	-0.1	1.0	0.1	13.0	12.8	13.5	14.5	15.8	19.7	11.3	2.0	2.0	2.1	2.3	2.9	3.2	1.4	
유틸리티	2.4	3.3	3.2	6.3	5.6	0.0	-0.3	-0.6	-0.7	-0.7	10.8	10.7	10.3	10.0	9.6	10.9	6.5	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.1	0.7	
인도	-0.4	0.9	-5.0	-0.3	-5.7	0.0	0.1	0.1	0.5	0.3	20.3	20.4	20.5	21.9	22.7	24.5	18.8	3.0	3.0	3.0	3.3	3.4	4.0	2.8	
에너지	-4.3	2.3	-4.8	-0.8	-9.1	0.0	0.6	0.8	0.3	1.1	14.7	15.4	15.8	17.5	15.5	24.8	12.5	1.6	1.6	1.5	1.7	1.7	2.9	1.4	
소재	0.9	4.1	0.1	17.8	5.5	0.0	0.0	0.2	1.3	0.6	18.7	18.6	18.1	19.4	20.9	22.6	16.5	2.8	2.8	2.8	2.9	2.7	3.1	2.2	
산업재	-0.4	4.6	2.7	19.0	7.2	0.0	-0.0	-0.0	0.2	-0.0	35.8	35.9	34.2	34.5	32.6	42.1	27.1	6.6	6.7	6.6	7.1	6.5	8.8	4.4	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →금융, 정보기술, 소재
자유소비재	0.7	-0.2	-7.0	4.0	-7.1	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	30.6	30.4	30.4	33.0	29.7	35.0	24.9	4.9	4.9	4.9	5.3	4.9	7.0	4.1	
필수소비재	-0.6	6.8	-0.7	-4.0	-2.9	-0.3	-0.4	-1.3	0.6	0.3	37.5	33.5	31.0	25.5	50.2	56.6	23.1	9.4	9.5	9.0	9.8	9.9	12.1	8.2	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →필수소비재, 유틸리티, 자유소비재
건강관리	2.2	8.5	5.7	7.5	5.8	0.0	-0.0	0.1	-0.1	0.0	32.0	31.3	29.4	30.9	29.0	34.2	22.2	4.6	4.6	4.3	4.5	4.7	5.5	3.4	
금융	-0.1	-2.2	-10.0	-5.1	-9.5	0.1	0.1	0.2	0.4	0.2	15.3	15.4	15.8	17.6	17.3	21.9	14.4	2.1	2.1	2.2	2.5	2.5	3.3	2.0	
정보기술	-0.2	-7.2	-12.6	-25.6	-23.5	0.0	0.4	0.6	1.0	0.8	15.5	15.6	17.8	19.6	24.6	31.6	15.5	4.7	4.7	5.2	5.8	6.8	9.7	4.7	
커뮤니케이션	-1.2	-4.0	-12.0	-5.0	-14.7	0.0	0.1	-0.0	1.4	0.2	32.6	33.2	34.7	36.9	64.7	82.9	27.6	6.6	6.7	7.0	8.9	19.4	20.1	4.0	
유틸리티	-2.2	7.1	11.0	11.8	18.5	-0.0	0.0	0.1	0.2	0.1	17.8	18.1	16.6	16.3	16.3	21.9	11.7	2.3	2.4	2.2	2.1	2.3	3.1	1.5	
브라질	-1.5	-6.3	-0.6	41.7	20.5	0.1	0.6	2.1	2.9	2.8	8.9	9.0	9.9	10.8	8.3	10.9	6.8	1.6	1.7	1.8	1.8	1.3	1.9	1.1	
에너지	-4.8	-3.2	32.8	75.9	71.4	0.2	2.4	8.3	7.6	9.6	5.1	5.5	6.0	6.8	4.8	7.6	3.7	1.1	1.1	1.3	1.1	0.9	4.6	0.7	
소재	5.7	0.1	-2.8	63.0	24.7	-0.0	-0.6	0.0	0.8	1.2	8.6	8.2	8.3	9.0	5.7	9.1	5.0	1.5	1.5	1.7	1.4	1.0	1.7	0.8	
산업재	-0.1	-9.3	-10.0	24.7	5.8	0.1	0.2	0.6	1.4	1.0	17.0	16.7	18.8	20.3	17.1	26.0	15.4	1.8	1.8	1.9	2.5	1.6	3.9	1.4	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →자유소비재, 에너지, 건강관리
자유소비재	1.3	0.5	12.1	121.4	51.0	0.5	2.0	2.2	3.9	3.0	11.2	11.4	13.9	12.9	8.6	17.0	6.6	1.9	1.8	1.9	1.7	0.9	1.9	0.8	
필수소비재	-3.4	-5.2	-2.8	24.0	15.4	0.0	0.1	0.3	0.0	0.7	15.5	15.9	16.4	16.5	12.4	18.5	10.7	2.6	2.7	2.8	2.7	2.0	2.8	1.7	
건강관리	-6.6	-10.9	-10.5	25.9	-0.9	0.1	0.5	0.5	2.0	0.7	14.6	15.8	17.6	17.5	16.4	28.1	10.8	3.6	3.9	4.4	3.6	2.6	4.5	0.7	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →정보기술, 소재, 필수소비재
금융	-3.6	-8.9	-10.5	23.2	6.1	0.0	0.5	0.9	2.5	1.5	9.2	9.3	10.3	10.9	9.4	11.2	6.6	1.9	2.0	2.2	2.3	1.8	2.3	1.1	
정보기술	2.3	1.5	-5.6	-0.4	-10.9	-0.0	0.4	0.8	1.7	1.0	17.8	16.5	18.0	20.7	23.9	26.6	15.5	3.6	3.3	3.6	3.8	4.3	5.0	2.3	
커뮤니케이션	-10.6	-14.8	-11.0	47.3	21.1	0.1	0.3	1.0	2.7	1.5	12.8	13.9	14.9	15.7	12.4	15.7	10.4	2.1	2.2	2.4	2.4	1.5	2.5	1.0	
유틸리티	-5.3	-7.8	7.1	63.8	25.8	0.0	0.5	1.0	2.9	1.7	12.7	13.2	14.4	13.3	11.9	14.5	8.6	1.6	1.7	1.8	1.5	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	1.9	6.5	5.5	25.6	7.6	0.0	0.2	0.4	1.0	0.5	19.3	19.1	18.8	19.9	19.2	20.7	15.5	3.6	3.5	3.4	3.5	3.2	3.6	2.5	
대형주	2.0	6.9	6.1	26.7	7.5	0.0	0.2	0.4	1.0	0.6	19.7	19.5	19.1	20.4	19.6	21.4	15.8	3.9	3.9	3.7	3.8	3.5	3.9	2.7	• EPS 증가율 상위 스타일 →대형주
중형주	1.1	4.2	2.6	19.4	8.1	-0.0	0.1	0.2	0.8	0.3	17.5	17.4	17.3	17.7	17.0	18.1	13.9	2.4	2.4	2.3	2.4	2.1	2.4	1.7	
소형주	1.4	5.5	4.1	31.6	12.5	0.0	0.2	0.4	0.9	0.6	17.0	16.8	16.7	17.5	15.4	18.0	13.2	1.7	1.7	1.6	1.7	1.4	1.8	1.1	• EPS 증가율 하위 스타일 →중형주
성장	3.0	9.8	9.5	28.3	6.7	0.0	0.1	0.3	0.9	0.4	26.1	25.5	24.7	25.8	26.3	28.8	21.9	6.7	6.5	6.3	6.4	6.5	7.2	4.8	
가치	0.9	3.5	2.0	22.4	8.4	0.0	0.2	0.5	1.0	0.6	15.5	15.5	15.5	16.6	14.9	16.7	11.7	2.5	2.5	2.4	2.5	2.0	2.5	1.6	
미국	2.7	8.4	8.3	26.7	7.9	0.0	0.2	0.4	1.1	0.5	20.9	20.7	20.1	21.3	21.2	22.9	17.2	4.6	4.6	4.3	4.5	4.2	4.7	3.3	
대형주	2.2	8.8	8.8	28.2	8.0	0.0	0.2	0.5	1.1	0.6	21.2	21.0	20.4	21.8	21.6	23.6	17.6	5.0	5.0	4.7	4.9	4.6	5.2	3.6	• EPS 증가율 상위 스타일 →대형주
중형주	0.6	5.8	5.0	16.9	7.7	-0.0	0.1	0.2	0.7	0.3	18.9	18.8	18.3	18.7	18.7	20.1	14.9	3.0	3.0	2.8	2.9	2.7	3.0	2.2	
소형주	0.9	6.6	6.6	33.5	14.3	0.0	0.2	0.5	1.4	0.7	18.1	17.9	17.7	18.5	18.2	21.1	14.7	2.1	2.0	2.0	2.1	1.6	2.2	1.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →중형주
성장	3.3	12.4	13.3	32.4	7.1	0.0	0.2	0.3	0.9	0.4	27.8	27.2	26.0	27.2	28.3	31.5	23.0	9.2	9.0	8.5	9.0	8.9	10.4	6.3	
가치	0.7	4.7	3.7	20.1	8.7	0.0	0.2	0.5	0.9	0.6	16.8	16.8	16.6	17.9	16.6	18.1	13.1	3.1	3.1	3.0	3.1	2.7	3.1	2.1	
일본	3.1	3.4	-0.8	41.1	13.2	-0.0	0.1	0.3	0.9	0.5	17.8	17.2	17.5	19.0	15.0	19.0	12.3	1.8	1.8	1.8	1.8	1.4	1.9	1.1	
대형주	3.1	4.1	-0.6	42.2	12.6	-0.0	0.0	0.3	0.8	0.5	18.3	17.8	17.7	19.4	15.1	19.4	12.3	2.0	1.9	1.9	2.0	1.5	2.0	1.2	• EPS 증가율 상위 스타일 →소형주
중형주	3.3	1.4	-1.3	38.4	14.6	-0.0	0.3	0.4	1.2	0.5	16.4	15.8	16.9	17.9	14.6	18.6	11.4	1.5	1.5	1.5	1.6	1.1	1.7	1.0	
소형주	3.2	3.3	-2.2	33.8	13.7	0.0	0.1	0.2	0.5	0.4	16.2	15.6	16.0	17.2	13.1	17.3	11.6	1.4	1.3	1.3	1.4	1.1	1.4	0.9	• EPS 증가율 하위 스타일 →성장
성장	4.3	6.8	4.8	39.6	15.6	-0.0	0.1	0.2	0.5	0.5	24.7	23.6	23.7	25.1	20.4	25.4	16.4	3.2	3.0	3.0	3.0	2.4	3.2	1.9	
가치	1.8	0.3	-5.6	42.8	11.0	0.0	0.1	0.4	1.3	0.5	14.0	13.8	14.2	15.7	12.0	15.7	9.9	1.3	1.3	1.3	1.4	1.0	1.4	0.8	
유럽	1.2	-0.5	-1.0	12.1	3.3	0.0	0.2	0.4	0.7	0.5	14.8	14.8	15.3	15.9	14.8	16.3	11.6	2.2	2.2	2.2	2.2	2.0	2.3	1.6	
대형주	0.5	-0.6	-1.4	11.6	2.8	0.0	0.2	0.4	0.7	0.5	14.9	14.9	15.4	16.2	14.9	16.6	11.6	2.3	2.3	2.3	2.3	2.1	2.4	1.7	• EPS 증가율 상위 스타일 →소형주
중형주	0.6	0.3	0.6	14.8	5.6	0.0	0.1	0.2	0.9	0.3	14.4	14.4	14.6	14.8	14.5	15.2	12.1	1.9	1.9	1.8	1.9	1.7	1.9	1.4	
소형주	1.9	2.7	-0.0	18.4	5.3	0.0	0.1	0.0	0.6	0.1	14.4	14.3	14.2	14.4	13.3	14.9	10.6	1.5	1.5	1.5	1.5	1.4	1.6	0.4	• EPS 증가율 하위 스타일 →성장
성장	2.0	0.3	-1.1	6.2	2.2	0.0	0.1	0.2	0.5	0.2	20.9	20.7	21.1	21.8	22.1	25.1	18.8	3.8	3.8	3.8	3.8	4.0	4.4	3.4	
가치	0.5	-1.1	-0.9	18.1	4.3	0.0	0.2	0.6	1.1	0.7	11.7	11.7	12.2	12.7	11.3	13.0	8.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.4	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	5,530.18	8,962.51	5,798.58	10,560.52	0.08	0.13	7,528,766	• 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 주식, 선진국 채권, 신흥국 채권 위주 유입 흐름 전개 • 선진국 주식형 펀드는 4주 연속 유입세 지속 • 선진국 채권형 펀드는 15주 연속 유입세 지속 • 신흥국 채권형 펀드는 4주 연속 유입세 지속
		NorthAm	10,140.97	11,558.51	21,008.55	18,317.08	0.06	0.08	16,381,830	
		W.Europe	(2,119.46)	(1,649.89)	(925.39)	257.68	(0.10)	(0.08)	2,110,020	
		Asia Pacific	647.34	1,241.99	283.69	1,095.85	0.05	0.10	1,293,412	
		선진국 합	14,199.03	20,113.12	26,165.44	30,231.13	0.05	0.08	27,314,029	
	신흥국	GEM	(454.79)	605.02	470.36	1,060.86	(0.03)	0.05	1,406,944	
		Asia ex-JP	(11,137.63)	(4,165.48)	(10,741.71)	(3,345.34)	(0.77)	(0.29)	1,515,019	
		EMEA	(44.35)	(54.04)	(55.35)	(26.20)	(0.09)	(0.11)	49,656	
		LatAm	12.04	424.25	96.90	395.79	0.02	0.66	67,084	
		신흥국 합	(11,624.74)	(3,190.25)	(10,229.80)	(1,914.89)	(0.40)	(0.11)	3,038,702	
채권	선진국	Global	4,051.54	656.66	1,768.20	958.59	0.31	0.05	1,316,671	
		NorthAm	17,885.80	9,108.08	11,266.22	9,310.79	0.33	0.17	5,529,001	
		W.Europe	2,607.73	538.16	1,440.51	698.67	0.13	0.03	1,996,957	
		Asia Pacific	14.30	219.70	142.50	249.24	0.02	0.30	74,751	
		선진국 합	24,559.38	10,522.60	14,617.43	11,217.29	0.28	0.12	8,917,379	
	신흥국	GEM	32.59	85.32	(176.17)	(321.24)	0.01	0.02	388,940	
		Asia ex-JP	868.80	523.38	532.81	729.42	0.35	0.21	254,890	
		EMEA	345.83	119.79	145.44	124.19	0.79	0.28	44,917	
		LatAm	139.58	168.82	172.81	155.08	0.87	1.14	16,325	
		신흥국 합	1,386.80	897.31	674.89	687.45	0.20	0.13	705,073	

자료: EPFR, 하나증권

미국 52주 신고가

52주 신고가 리뷰(5/4~5/8): 에이전트 AI 확산에 반도체주 강세 영향에 증시 상승

- 리뷰 코멘트: 신고가 개수 158개로 증가, S&P 500 +2.33% 상승 마감. 중동 전쟁 종전 기대감 확대되며 유가 하락세에 AI 모멘텀 가속화되며 반도체주 중심으로 IT 업종 신고가 주도. AI 밸류체인 기업들의 호실적 발표에 IT(반도체, 빅테크, 네트워크 등), 산업재(발전, 자동화 등) 중심의 신고가 지속
- 전망 코멘트: 글로벌 빅테크의 AI CapEx 상향 조정하며 강력한 AI 수요 확인되는 가운데 투자 수혜 지속되는 IT, 산업재 중심의 신고가 주도 전망

미국 신고가/특징주 리뷰

Intel (INTC.US)	• AMD, ARM 호실적 발표로 에이전트 AI 확산으로 서버 CPU 수요 확대에 따른 ASP 상승 기대감 지속 • 애플 기기에 전력 공급하는 일부 칩 생산하기 위한 예비 계약 체결 소식에 급등
Alphabet (GOOGL.US)	• FY2026 가이던스 CapEx 1800억~1900억 달러(상향), 2027년 CapEx 2026년 대비 유의미하게 증가할 것 전망 • 앤트로픽, 클라우드 서버·AI 칩 5년간 2,000억 달러 계약 체결
Generac (GNRC.US)	• 1QFY26 매출액 10.59억 달러(YoY +13%), EPS 1.80 달러, GPM 38.7% 기록으로 서프 • 데이터센터 수요와 Allmand 인수 효과 영향으로 백로그 7억 달러 이상 기록
Micron Technology (MU.US)	• 강력한 AI 수요로 HBM 확보 경쟁 심화에 따른 메모리 반도체주 수혜 • 빅테크들이 SK하이닉스 생산라인 확보 위해 투자 지원 소식 보도되며 급등 • 강력한 수요에 장기 공급 계약 증가하며 DRAM, NAND 가격 연일 상승세 지속

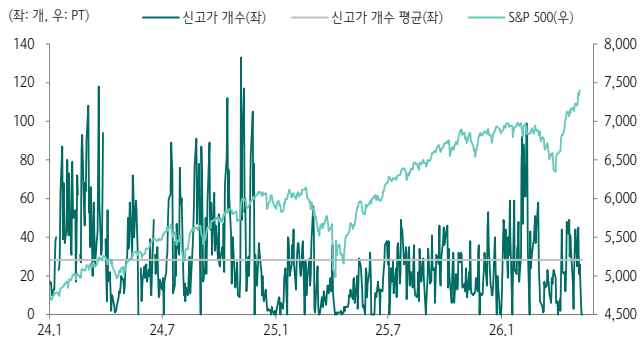
미국 주요 섹터 리뷰

IT	• Intel, Sandisk, Micron Technology, Lam Research, AMD, Broadcom 등 신고가 • 종전 기대감 확대에 기술주 중심의 신고가 주도 • 메모리, 스토리지, 서버 CPU 등 연일 수요 강세에 관련주 부각
산업재	• Caterpillar, Cummins, EMCOR, Generac, Howmet Aerospace, Quanta Service 등 신고가 • 강력한 AI발 전력 발전 수요에 전력기기 중심으로 산업재 신고가 주도 • 실적 발표에서 데이터센터향 수주 확대 움직임 확인

미국 신고가 기대 종목

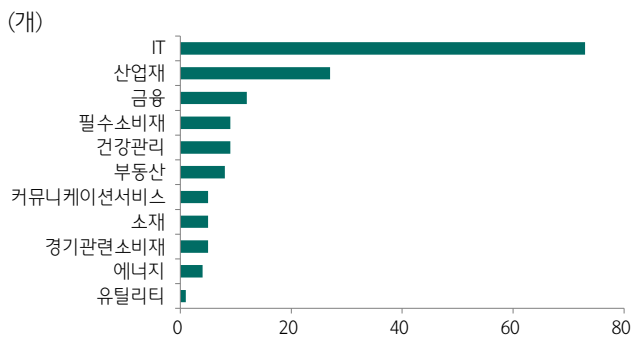
Sandisk (SNDK.US)	• 4QFY26 가이던스 매출액 77.5억~82.5억 달러, GPM 79~81%, EPS 30~33 달러 전망 • 장기 계약 비중 확대로 반도체 사업의 순환성 완화 기대 • 에이전트 AI 확대로 고성능 낸드 중요성 부각되며 수혜 전망
Alphabet (GOOGL.US)	• FY2026 CapEx 1,800억~1,900억 달러 전망으로 예상치 상회 • 구글 클라우드 백로그 4,620억 달러로 급증
Intel (INTC.US)	• 에이전트 AI 확산에 따른 CPU 중요도 확대에 따른 서버 CPU 가격 상승 수혜 기대 • 애플, 마이크로소프트, 아마존 등 외부 고객 파운드리 수주 확보 기대감으로 실적 개선 전망

에이전트 AI 확산에 반도체주 강세 영향에 증시 상승



주: 연간 미국 증시, 신고가 개수 추이(5/4~5/8)
자료: CIQ, 하나증권

에이전트 AI 확산에 기술주 강세에 IT 업종 신고가 주도



주: 연간 미국 증시, 신고가 개수(5/4~5/8)
자료: CIQ, 하나증권

미국 52주 신고가: 신규 & 기존

신규 신고가 출몰	
Corning (GLW.US)	• 엔비디아와 AI 인프라용 광연결 솔루션 미국 생산 확대 파트너십 체결 • 코닝은 미국 내 광연결 제조능력 10배 확대할 계획, 미국 내 광섬유 생산능력도 50% 이상 확대할 예정 • 최신 AI 워크로드가 수천 개의 NVIDIA GPU를 필요로 하며, 이를 위해 고성능 광섬유, 연결 장비, 포토닉스가 필요하다고 설명
Albemarle (ALB.US)	• 1QFY26 Review 매출액 14.29억 달러(YoY +32.7%), 조정 EPS 2.959 달러(흑자 전환) 기록 • 에너지 저장 장치 부문의 가격 상승과 판매량 증가로 호실적 발표 • 글로벌 에너지 보안, 그리드 복원력 중요성 강조에 ESS 수요 전년대비 117% 증가
Howmet Aerospace (HWM.US)	• 1QFY26 매출액 23.1억 달러(YoY +19%), 조정 EPS 1.22 달러(YoY +42%), 가스터빈 매출 +39% 기록 • 항공 OEM 증산, 엔진 스페어 수요, 방산, AI 데이터센터용 가스터빈 부품 수요 확대. FY2026 가이던스 상향
Rockwell Automation (ROK.US)	• 2QFY26 매출액 22억 4000만 달러, EPS 3.30 달러 기록으로 컨센서스 상회 • 높은 매출 볼륨, 생산성 향상 포함한 긍정적 가격/비용 영향과 유리한 제품 믹스로 호실적 발표 • 전자상거래, 창고 자동화, 데이터센터, 반도체, 에너지 등 광범위한 산업 분야에서 고객 수요가 개선
기존 신고가 지속	
Intel (INTC.US)	• AMD, ARM 호실적 발표로 에이전트 AI 확산으로 서버 CPU 수요 확대에 따른 ASP 상승 기대감 지속 • 애플 기기에 전력 공급하는 일부 칩 생산하기 위한 예비 계약 체결 소식에 급등
Alphabet (GOOGL.US)	• FY2026 가이던스 CapEx 1800억~1900억 달러(상향), 2027년 CapEx 2026년 대비 유의미하게 증가할 것 전망 • 앤트로픽, 클라우드 서버·AI 칩 5년간 2,000억 달러 계약 체결
Micron Technology (MU.US)	• 강력한 AI 수요로 HBM 확보 경쟁 심화에 따른 메모리 반도체주 수혜 • 빅테크들이 SK하이닉스 생산라인 확보 위해 투자 지원 소식 보도되며 급등 • 강력한 수요에 장기 공급 계약 증가하며 DRAM, NAND 가격 연일 상승세 지속
Sandisk (SNDK.US)	• 4QFY26 가이던스 매출액 77.5억~82.5억 달러, GPM 79~81%, EPS 30~33 달러 전망 • 장기 계약 비중 확대로 반도체 사업의 순환성 완화 기대 • 에이전트 AI 확대로 고성능 낸드 중요성 부각되며 수혜 전망

투자유망종목

Investment Point: 미-이란 협상, 관세 불확실성에도 AI, 반도체 랠리에 수급 쏠림 심화. 신임 연준 의장 발언에 주목

- 글로벌 증시는 미-이란 협상과 트럼프 행정부의 관세 불확실성에도 AI, 반도체 랠리에 수급 쏠림 현상 나타나며 상승 흐름. 이번주 미국 4월 CPI, PPI 발표 예정되어 있는 만큼 인플레이션에 대한 경계감이 높아질 전망. 예상보다 견조한 고용시장과 높은 물가, 에너지 가격 상으로 최근 연준의 금리 인하 기대감이 후퇴한 가운데 이번주 연준의 신임 의장 취임이 예정되어 있어 연준 의장 발언에 주목. 단기적으로 증시 변동성 확대될 가능성 존재하나 인공지능(AI) 수요 확대에 따른 반도체와 AI 인프라 관련주에 관심 지속. 투자유망종목은 기존 종목 그대로 유지

  * 차주 실적 발표 예정 기업: 엔비디아(5/20)

종목	종목코드	국가	업종	시가총액 (조원)	편입일	편입 기준가	전일 종가	절대 수익률	상대 수익률
엔비디아	NVDA.US	미국	정보기술	7,922	1/6	188.12	219.44	16.65%	8.84%
알파벳	GOOGL.US	미국	커뮤니케이션 서비스	3,845	3/10	306.36	388.64	26.86%	17.77%
마이크론 테크놀로지	MU.US	미국	정보기술	1,332	1/6	312.15	795.33	154.79%	146.98%
캐터필러	CAT.US	미국	산업재	634	1/6	616.10	926.79	50.43%	42.62%
모건스탠리	MS.US	미국	금융	447	4/21	190.70	191.10	0.21%	-3.18%
크라우드 스트라이크	CRWD.US	미국	정보기술	205	3/10	434.13	542.26	24.91%	15.82%
루멘텀 홀딩스	LITE.US	미국	정보기술	121	3/24	728.95	1053.09	173.34%	165.53%
블룸 에너지	BE.US	미국	산업재	120	1/6	103.87	283.92	44.47%	31.94%
중천과기	600522.CH	중국	산업재	32	4/7	30.25	44.08	45.72%	34.63%
강봉리튬	01772.HK	중국	산업재	7	4/7	73.10	83.30	13.95%	2.86%

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)	7,922
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)	3,845
편입일	3월 10일
EPS증감율(2026E)	+29.0%
PER(2026E)	28.70
PBR(2026E)	8.50

- Investment point
  1QFY26 Review 매출액 1,099억 달러(YoY +21.8%), EPS 5.11 달러 기록
  AI는 수익성 높은 검색광고와 핵심 전략 사업부인 구글 클라우드의 성장 이끌어
  FY2026 가이던스 CapEx 중간값 1,850억 달러로 기존 1,800억 달러에서 상향 조정
- 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)	1,332
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)	634
편입일	1월 6일
EPS증감율(2026E)	+27.4%
PER(2026E)	37.0
PBR(2026E)	20.1

- Investment point
  1QFY26 매출액 174억 달러(YoY +22%), OPM 17.7%, EPS 5.54 달러(YoY +30.4%) 기록
  데이터센터 애플리케이션에 사용되는 대형 엔진과 터빈 수요로 전력 부분 +41% 성장
  수주잔고 630억 달러로 전년대비 79% 성장하며 사상 최고치 기록
- 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)	447
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)	205
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)	121
편입일	3월 23일
EPS증감율(2026E)	+298.0%
PER(2026E)	110.2
PBR(2026E)	24.9

- Investment point
  스케일 어크로스 시장 통해 새로운 성장 아이템 추가, 트랜시버가 강한 수요 바탕으로 성장 가속화
  스케일 어크로스 시장에 Pump Laser, Narrow linewidth laser assembly, WSS를 핵심 제품으로 공급
  스케일 어크로스향 제품 병목 심화에 따라 해당 제품들의 마진 개선
- 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)	120
편입일	1월 6일
EPS증감율(2026E)	+177.6%
PER(2026E)	123.5
PBR(2026E)	55.0

- Investment point
  1QFY26 매출액 7.51억 달러(YoY +130.4%), EPS 0.44 달러(YoY +1,366.7%)로 컨센서스 대폭 상회
  온사이트 전력 수요 증가에 따라 블룸 에너지의 에너지 서버가 디지털 시대의 표준으로 자리 잡으며 매출이 폭발적으로 증가
  최근 데이터센터 관련 서비스 계약 평균 10~15년으로 기존의 6~7년 대비 증가
- 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)	32
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 5월 06일 | Global Equity

AMD(AMD.US)

인텔보다 AMD를 좋아하는 이유

미국

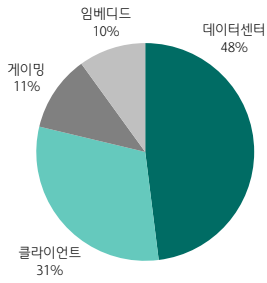
TP(컨센서스) 380.93 USD
CP(05.05) 355.26 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	Information Technology
주요 영업	Semiconductors & Semiconductor
홈페이지	www.amd.com
시가총액(십억USD)	579.2
시가총액(조원)	842.6
52주최고/최저(USD)	362.79/96.88
주요주주 지분율(%)	
Vanguard Group Inc/The	9.72
Blackrock Inc	9.06

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	25,785	34,639	47,880	70,749
영업이익	6,138	7,768	12,986	22,037
순이익	5,420	6,831	8,110	15,944
EPS(USD)	3.31	4.17	6.92	11.68
EPS(YOY, %)	24.9	26.0	65.9	68.8
ROE(%)	2.9	7.2	13.5	19.7
PER(배)	105.9	85.7	51.4	30.4
PBR(배)	3.5	5.6	8.3	7.3
배당률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: Bloomberg,하나증권

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

누가 서버 CPU 시장의 점유율을 확장하고 있을까?

AMD에 대한 긍정적인 관점을 지속한다. 시장참여자들의 서버 CPU에 대한 관심이 커진 덕분에 좋은 주가 흐름을 기대한다. GPU에 대한 강한 수요가 CPU까지 긍정적 영향을 미치는 선순환이 나타나고 있다. 인텔은 실적 발표에서 공급제약을 가격 인상으로 만회했다고 발표했으나, AMD는 가격 효과보단 판매량 증가가 강했다고 언급했다. CEO는 중장기적으로 서버 CPU 시장 점유율 50% 이상 확보 가능성도 언급했다. 인텔의 서버 CPU 시장 점유율을 AMD가 확보하고 있는 것으로 보인다.

AMD와 인텔의 가장 큰 차이는 GPU다. 인텔도 가속기를 보유하고 있지만, AI용 가속기가 CPU 시장 점유율 방어나 확대 등으로 이어지지 않고 있다. AMD는 MI450, Helios, EPYC Venice 를 결합한 플랫폼 전략을 통해 GPU 수요를 CPU까지 연결하고 있다. 인텔도 수요는 강하지만 서버 CPU 시장 점유율 방어 또는 확대가 가시화되지 않고 있다는 점에서 AMD를 더 선호한다. 과거 PC 시장에서 AMD가 인텔 점유율을 잠식하며 주가 재평가를 받았던 흐름이 서버 CPU 시장에서 재현될 가능성에 주목한다.

컨센서스 상회한 FY 1Q26 실적

AMD의 FY 1Q26 실적은 매출액 103억 달러(YoY +37.8%, QoQ -0.2%), 매출총이익 57억 달러(YoY +42.4%, QoQ -2.9%), 영업이익 25억 달러(YoY +42.8%, QoQ -11%), EPS 1.37 달러(YoY +42.5%, QoQ -10.1%)다. 각각 시장 컨센서스를 3.6%, 4.2%, 6%, 6.4% 상회했다. 매출 비중이 높아진 데이터센터 사업부가 호실적을 견인하고 있다.

영업비용은 39억 달러(YoY +34.5%, QoQ +3%)다. 연구개발비는 24억 달러(YoY +38.7%, QoQ +2.9%), 일반 판매관리비는 13억 달러(YoY +41.4%, QoQ +4.6%) 등이다. AI 사업 확장을 위한 투자가 계속되면서 연구 개발비가 늘고 있다.

시장 전망보다 양호한 FY 2Q26 가이던스

AMD의 FY 2Q26 가이던스는 매출액 112억 달러(YoY +45.7%, QoQ +9.2%), 매출총이익 63 억 달러(YoY +88.6%, QoQ +10.3%), 영업이익 30억 달러(YoY +231.3%, QoQ +17%), EPS 1.59 달러(YoY +231.1%, QoQ +15.8%) 등을 제시했다. 각각 시장 컨센서스를 6.2%, 7.6%, 11%, 9.6% 상회했다. 모든 사업부가 전년 대비 양호할 것으로 예상했다. 데이터센터는 강한 성장을 언급했는데 CEO는 2분기에 서버 CPU 매출이 전년 대비 70% 증가할 것이라고 설명했다.

데이터센터 사업부: 서버 수요 견조하다

FY 1Q26 데이터센터 사업부 매출은 58억 달러(YoY +57.2%)다. 시장 컨센서스를 2.4% 상회했다. 5세대 제품(Turin)뿐만 아니라 4세대 EPYC Genoa 수요 모두 강했다. 클라우드와 기업 고객에 대한 판매가 각각 50%씩 성장했다고 CEO는 설명했다. 제품 성능 및 수요에 대한 자신감을 보였는데, 지속적인 시장 점유율 상승이 가능하다고 했다. 중장기적으로 서버 CPU 시장 점유율 50% 이상 확보도 언급했다.

AMD는 서버 CPU 시장에 대한 긍정적 전망도 언급했다. 추론과 에이전틱 AI로 넘어갈수록 CPU의 수요는 커질 것이라고 강조했다. GPU와 가속기의 헤드 노드 역할 외에도 데이터 이동, 할당, 병렬 실행 등에서 중요성은 커질 것이라고 설명했다. AMD는 기존에 서버 CPU 시장이 향후 3~5년간 연평균 약 18% 성장할 것으로 전망했으나, 이번에는 에이전틱 AI 수요를 반영해 2030년까지 연평균 35% 이상 성장할 수 있다고 설명했다. 2030년 서버 CPU 총 가용시장(TAM)을 기존 600억 달러 수준에서 1,200억 달러 이상도 가능하다고 주장했다.

데이터센터 사업부에 더 집중할 수 있음을 시사하기도 했다. 서버용 CPU 수요 대비 공급이 부족한 상황을 극복하기 위해 게이밍과 클라이언트 수요가 둔화될 경우 확보된 공급 역량을 데이터센터 제품에 우선 배분할 수 있음을 시사했다.

데이터센터 AI 사업은 중국향 매출 감소 영향으로 1분기 전분기 대비 소폭 감소했으나, 2분기에는 QoQ 두 자릿수 성장을 전망했다. MI450과 Helios는 하반기 출하가 시작되지만 2026년 실적 기여는 제한적일 전망이다. 더 중요한 부분은 2027년이다. OpenAI와 Meta를 포함한 대형 고객 수요가 구체화되고 있으며, 일부 고객의 수요 예측치는 기존 계획을 상회하고 있다고 언급했다.

그 외 사업부: 클라이언트 & 게이밍, 임베디드

FY 1Q26 클라이언트 및 게이밍 사업부의 클라이언트 부문 매출은 29억 달러(YoY +25.8%, QoQ -6.8%), 게이밍은 7억 달러(YoY +11.3%, QoQ -14.6%)다. 둘 다 컨센서스를 6.1%, 12.3% 상회했다. 클라이언트 사업부의 PC용 프로세서 수요가 견조한 덕분이다. 2분기에도 클라이언트 부문의 주력 제품(Ryzen) 수요는 좋을 것으로 예상했지만, 메모리와 기타 부품 가격 상승 영향으로 하반기 출하는 낮아질 수 있음을 시사했다.

게이밍에선 콘솔용 제품(커스텀) 수요가 약했지만, 예상됐던 내용이다. 고객사의 신제품이 아직 출시되지 않았기 때문이다. 콘솔의 부진을 게이밍용 그래픽 제품(Radeon 9000)의 견조한 수요로 만회했다. 임베디드 사업부 매출은 9억 달러(YoY +6.1%, QoQ -8.1%)다. 컨센서스 수준인데, 아직 업황 회복 초기 국면이며 다음 분기에 두 자릿수 성장을 전망했다.

2026년 5월 8일 | 산업분석_Industry In-depth

미국주식

트럼프의 세계와 피지컬 AI

Overweight

Top Picks 및 관심종목

* TP는 FactSet, CP는 5/7 기준

NVIDIA Corp. (NVDA.US)
BUY | TP $269.82 | CP $211.50

Amazon.com, Inc. (AMZN.US)
BUY | TP $312.94 | CP $271.17

Novanta Inc. (NOVT.US)
BUY | $157.00 | CP $136.28

Cognex Corp. (CGNX.US)
BUY | TP $67.60 | CP $65.92

Timken Company (TKR.US)
BUY | TP $122.42 | CP $116.34

Regal Rexnord Corp. (RRX.US)
BUY | TP $243.56 | CP $206.26

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

피지컬 AI는 리쇼어링의 마지막 퍼즐

트럼프 2기 정책의 핵심은 관세 그 자체보다 강제적인 리쇼어링이다. 관세는 무역수지 개선 수단이라기보다 전 세계 국가와 기업들의 미국 투자 집행을 압박하는 수단에 가깝다. 미국은 한국, 일본, 중동, 빅테크, 반도체 기업들로부터 대규모 투자 약속을 확보했으며, 이제 중요한 것은 투자 약속이 실제 생산능력과 제조업 회복으로 연결되는지다. 미국 정부가 유치한 전 세계의 대미 투자 계획이 약 9.6조 달러*에 달하고, 초대형 플랫폼 기업들의 자본지출까지 감안하면 미국이 내세울 수 있는 투자 규모가 10~11조 달러 수준이다.

* 이 중 일부는 고정투자 외에도 에너지 구매, 상호 무역 확대 등이 포함

미국 제조업의 약점은 피지컬 AI의 필요성을 키움

미국 제조업은 리쇼어링을 감당하기에 구조적으로 취약하다. 제조기업의 대부분은 중소기업이고, 숙련공 부족, 낮은 가동률, 높은 해외 의존도, 제한적인 투자 여력, 노후 설비, 낮은 상호운용성, 폐쇄적 제어 시스템, 비정형 작업 자동화 난이도를 동시에 안고 있다. 미국 제조 기업의 다수를 차지하고 있는 중소기업은 대규모 공장 전환보다 기존 설비를 유지하면서 자동화 모듈을 붙이는 방식이 현실적이다. 피지컬 AI의 초기 확산은 휴머노이드보다 기존 공장의 데이터화, 설비 연결, 비정형 작업 자동화에서 먼저 나타날 가능성이 높다.

피지컬 AI는 로봇이 아니라 플랫폼

피지컬 AI는 단일 로봇 하드웨어가 아니다. 센서, 비전, 컴퓨팅, AI 모델, 제어 소프트웨어, 구동부가 결합돼 물리 환경을 인식하고 판단하며 행동으로 연결하는 플랫폼이다. 휴머노이드는 피지컬 AI의 장기 확장 형태다. 피지컬 AI는 물리적 환경을 인식하고 판단하며, 행동으로 연결하는 플랫폼의 총체다. 제조업 초기 가치는 사람형 로봇보다 기존 공장의 데이터화, 설비 연결, 비정형 작업 자동화에서 먼저 나타날 가능성이 높다.

투자 기회는 구조적 변화에서

피지컬 AI의 도입 초기에는 로봇 본체보다 자동화 셀 전체가 중요하다. 실행 계층에서는 액추에이터, 모터, 드라이브, 베어링, 힘·토크 센서가 필요하고, 제어 계층에서는 PLC, 모션 제어, 기존 설비 연동이 중요하다. 확산 국면에서는 머신비전과 센서가 비정형 작업 자동화의 병목이 될 수 있다. 장기적으로는 로봇 데이터, 시뮬레이션, 모델 운영, 다수 장비 운영 관리가 클라우드와 AI 인프라로 연결된다. 미국 수혜주로 NVIDIA, Amazon, Novanta, Cognex, Timken, Regal Rexnord 등을 제시한다.

2026년 5월 7일 | Global Equity

퍼스트솔라 (FSLR.US)

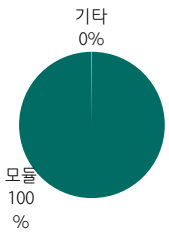
정책 대기 물량 해소가 기대되는 하반기

미국

TP(컨센서스)	246.38 USD
CP(5.6)	218.00 USD

Key Data

국가			미국
상장거래소			나스닥
산업 분류			정보기술
주요 영업			반도체 & 반도체 장비
홈페이지			www.firstsolar.com
시가총액(십억USD)			23.4
시가총액(조원)			33.9
52주최고/최저(USD)			285.9/125.8
주요주주 지분율(%)			
VANGUARD GROUP			12.51
블랙록			11.74
주가상승률	1M	6M	12M
절대	11.5	(19.8)	72.0
상대	0.1	(29.4)	40.6



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	5,219	5,219	5,085	6,001
영업이익	1,597	1,597	1,878	2,636
순이익	1,528	1,528	1,874	2,508
EPS(USD)	14.2	14.8	17.4	23.8
EPS(YOY, %)	0.0	4.5	17.2	36.7
ROE(%)	17.6	17.4	18.5	20.6
PER(배)	13.9	17.6	12.5	9.2
PBR(배)	2.4	2.9	2.1	1.7
배당률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 퍼스트솔라, Bloomberg 시장예상치, 하나증권

Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com

1Q26 Re: 컨센 상회

매출액 10.4억 달러(YoY +23.6%)로 판매량이 31% 증가하며 분기 최대 매출을 달성했으나 인도 내수 비중이 증가하며 일부 상쇄했다. AMPC 공제 혜택 대상 물량이 증가하고 물류비가 전년동기 대비 절반 수준으로 감소하며 GPM은 47%(+6pp)를 달성했다. 1분기 수주 1.9GW 중 1.4GW가 미국 유틸리티향으로 체결되었고 ASP는 와트당 0.35달러다. 2026년 하반기 생산 개시 예정인 사우스캐롤라이나 신규 캐파는 3.5GW이며 2027년까지 미국 총 캐파는 17.1GW 달성 예정이다. USITC는 3월 25일 동사가 제기한 TOPCon 모듈 특허 침해에 대한 조사 개시를 결정했으며 11개월 내 예비판정, 15개월 내 최종판정을 기다리고 있다.

수직계열화와 CuRe는 인도시장 확대 요인

인도 역시 유틸리티 수요가 견조해 내수로 약 1GW를 와트당 0.2달러에 판매했다. 인도는 2028년까지 전력망 프로젝트에 참여하기 위해서는 웨이퍼를 인도 현지에서 제조해야한다는 정책이 추진되고 있어 FSLR의 수직계열화 장점이 부각될 가능성이 높다. 2027년 초부터는 인도에서 CuRe를 출시할 예정으로 효율성을 추가적으로 높일 수 있다. 인도의 산업 보호책인 ALMM(모델 및 제조사 승인 리스트) 기준에서 효율성이 높아지고 있는 흐름에도 부합한다. 우주태양광 페로브스카이트는 2027년 파일럿 라인을 가동할 예정이며 현재는 구조 방식(단일 접합, 탠덤)도 정해지지 않은 단계이다. 동사의 주장대로 TOPCon 특허 침해가 인정된다면 테슬라와도 라이선스 계약을 체결할 가능성이 높다.

활발한 태양광 프로젝트 M&A

FY2026년 연간 전망치는 기존과 동일하게 유지했다. 2분기 판매량은 3.4~4GW, 조정 EBITDA 4~5억 달러로 컨센을 소폭 하회했다. 2분기 마진은 1분기와 유사한 수준이며 판매량이 증가하는 하반기에 본격적으로 개선될 것으로 전망한다. 최근 미국 태양광 시장에서는 프로젝트 단위로 M&A가 활발하게 이루어지고 있으며 퍼스트솔라는 약 700MW의 옵션 물량이 있는 것으로 추정했다. 태양광 시장은 정책적으로 여전히 FEOC, Section 232 폴리실리콘 관세, 인도/인니/라오스 AD/CVD 최종을 기다리고 있다. FSLR의 대형 고객들 역시 관세 판결 전까지는 와트당 0.33달러 이상으로는 계약 체결을 미루고 있는 상황이다. 주가 역시 정책 불확실성이 소화되기 전까지 단기적으로 관망세를 유지할 것으로 전망한다. 다만 Energy addition 환경에서 태양광은 필수적인 선택지이며 하반기 대규모 대기 수요가 수주로 전환될 가능성 높다고 판단한다.

2026년 5월 7일 | Global Equity

카메코(CCJ.US)

탈러시아 Mine-to-grid

캐나다

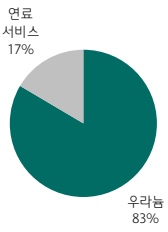
TP(컨센서스)	131.22 USD
CP(5.6)	123.76 USD

Key Data

국가	캐나다
상장거래소	NYSE
산업 분류	에너지
주요 영업	석유, 가스 & 소모 연료
홈페이지	www.cameco.com
시가총액(십억USD)	53.9
시가총액(조원)	78.1
52주최고/최저(USD)	135.24/47.87
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	4.15
블랙록	3.41

주가상승률	1M	6M	12M
절대	12.0	37.1	157.0
상대	0.6	27.6	125.7

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	3,482	3,482	3,508	4,009
영업이익	618	618	680	1,089
순이익	590	590	683	1,165
EPS(USD)	1.4	1.2	1.7	2.7
EPS(YOY, %)	0.0	(14.7)	35.2	60.4
ROE(%)	2.8	8.9	10.8	14.6
PER(배)	N/A	N/A	93.7	58.4
PBR(배)	N/A	N/A	9.0	7.8
배당률(%)	N/A	N/A	0.2	0.2

자료: 카메코, LSEG 시장예상치, 하나증권

Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com

1Q26 Re: 컨센 상회

매출액 8.5억 달러(YoY +7%), 조정순이익 2억 달러(+190%)로 컨센(8.22억, 1.3억)을 모두 상회했으며 대부분 우라늄 가격 상승에서 기인했다. 전쟁으로 인한 황산 가격 급등의 영향은 캐나다 서스케쳐원에서는 일부 비용 상승에 그치며 중대한 영향은 없을 것으로 전망했다. 다만 카자흐스탄에서는 모두 황산을 사용하는 ISR 방식으로 우라늄 채굴이 진행되고 있어 현재보다 황산 부족이 심해질 경우 카자흐스탄 전체의 국가 생산량에 영향이 클 수 있다. 비원심분리 방식의 농축 기술인 GLE는 TRL 6단계로 높은 수준의 상업용 신뢰성을 검증받는 단계에 있다.

2029년까지 웨스팅하우스 기업가치 300억 달러 초과시 상장 가능

Westinghouse 무형자산의 지속 상각으로 인해 1Q26 순손실(0.45억 CAD, 적지)을 보고했으나 조정 EBITDA는 1.2억 달러(YoY +33%)를 기록했다(49% 지분 기준). AP1000 기술은 비용과 일정에 확실성을 높인다는 장점을 바탕으로 미국을 포함한 여러 국가에서 관심이 지속되고 있다. 2025년 10월 발표된 미국 정부의 800억 달러 규모 이니셔티브는 미국 내 신규 웨스팅하우스 원자로의 금융 조달, 인허가와 배치를 가속화하기 위해 웨스팅하우스 공동소유주인 Brookfield와 전략적 파트너십을 지속하고 있다. 800억 달러는 Vogtle 기준으로 계산하더라도 최소 약 4-5기다. 관련 합의에는 웨스팅하우스가 2029년까지 300억 달러의 기업가치를 초과할 경우 상장을 요구할 수 있는 권리를 포함하고 있다. 대형 원전의 평균 프로젝트 기간을 고려할 때 5년 내외의 중기적인 로드맵상 상장 가능성은 여전히 높다.

대형원전은 상부무와 전력회사가 각각 주도, 최대 20기 가시적

FY2026년 연간 우라늄 생산 가이던스를 1,950만-2,150만 lbs로, 연료 서비스 생산량은 1,300-1,400만 kg으로 유지했다. 캐나다 우라늄 사업이 계획대로 진행되어 연간 가이던스 달성 가능성이 높으며 key lake mil은 3분기에 예정된 장기 가동 중단을 대비하고 있다. 신규 인프라 연결을 통해 공급 유연성을 높일 예정이다. 카자흐스탄 JV Inkai 생산도 계획대로 진행되었다. 미국 내에서는 정부와의 800억 달러 프로젝트 이외에도 전력회사가 주도하는 전통적인 방식으로 약 5~6곳의 계약이 상당 부분 진전된 단계이 있다. 미국의 신규 원전은 본래 정부주도의 폴란드나 캐나다와 달리 산업계가 주도하되 정부가 가능하게 해주는 방식이다. 두 방식을 모두 고려할 경우 미국에서 최대 약 20기의 원자로까지 가시적이다. 하반기까지 우라늄 가격 상승과 AP1000 FID 발표가 주가 상승 동력이 될 것으로 전망한다.

2026년 5월 11일 | Global Equity

이턴코퍼레이션 (ETN.US)

800V DC 포트폴리오에 집중

미국

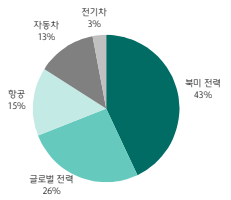
TP(컨센서스)	455.00 USD
CP(5.8)	401.51 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	뉴욕거래소
산업 분류	산업재
주요 영업	전기 장비
홈페이지	www.eaton.com
시가총액(십억USD)	155.9
시가총액(조원)	229.0
52주최고/최저(USD)	435.4/311.9
주요주주 지분율(%)	
뱅가드	9.77
블랙록	7.58

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(0.4)	5.8	29.6
상대	(3.0)	(9.7)	4.9

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	27,448	27,448	31,493	34,787
영업이익	5,209	5,209	6,330	7,437
순이익	4,087	4,087	4,631	5,622
EPS(USD)	12.1	11.1	13.2	15.5
EPS(YOY, %)	0.0	(8.2)	15.6	17.0
ROE(%)	20.2	21.6	23.5	24.5
PER(배)	33.3	28.7	30.3	25.9
PBR(배)	7.1	6.4	7.0	6.2
배당률(%)	1.1	1.3	1.1	1.1

주: 조정 기준
자료: Eaton, Bloomberg 시장 예상치, 하나증권

Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com

1Q26 Re: 역시 견조한 데이터센터 수주

매출액 74.5억 달러(YoY +17%), 조정 EPS 2.81달러(+3%)로 모두 컨센을 소폭 상회했다. 미국 전체 데이터센터 수주잔고는 228GW로 여전히 견조했다. 데이터센터 수주는 3~5년에 걸쳐 매출로 전환되며 2025년 건설 속도 기준 12년치로 1분기만에 1년치가 증가했다. 북미 공급망에 영향을 주었던 1~2월 한파는 모두 마무리되어 3월에 반등 후 4월에도 강한 흐름을 이어가고 있다. 선행지표인 북미 협상 파이프라인은 YoY +81% 급증해 수주 모멘텀이 이어지고 있다.

효율성 기준은 PUE에서 Tokens per Megawatt로, 냉각과 직류의 중요성 증가

ETN은 최근 1년 내 액체냉각, 데이터센터 모듈형 인프라와 솔리드 스테이트 변압기(SST) 업체를 인수했으며 엔비디아, 지멘스에너지와는 파트너십을 체결했다. 현재 데이터센터 효율성을 측정하는 핵심 지표인 'Tokens per MW'은 기존 지표인 'PUE'와 비교되는 개념이다. 효율성의 기준이 '적은 전력 낭비'에서 '투입 전력 대비 결과물'로 이동한 것이다. Boyd 냉각 사업 부문은 FY26년 연간 매출 17억 달러 이상을 기록할 것으로 전망했다. Boyd 1분기 매출은 YoY 2배 이상 증가했으며 수주잔고 역시 지난 6개월동안 2배로 증가했다. 교류에서 직류 아키텍처로 전환할 경우에도 최대 5%의 전력 절감이 가능할 것으로 추정된다. 800V DC 수주는 올해 하반기에 시작되어 27년 말~28년 초 출하 시작이 예상된다. SST는 하이퍼스케일러를 포함해 약 10개의 프로젝트가 진행 중이며 매우 긍정적인 피드백을 받고 있다고 언급했다. 3월 공개한 Eaton Beam Rubin DSX은 grid-to-chip 플랫폼으로 전력망 고압 전력을 서버 내부 칩이 사용하는 전력으로 변환하는데, 800V DC를 표준 배전 방식으로 채택했으며 액침냉각과 SST를 활용하고 있다.

예상을 상회한 램프업 비용

전례 없는 수요에 따라 FY2026년 연간 Organic 매출 성장률 가이던스를 200bp 상향조정해 중간값 기준 +10%다. 북미 전력 부문 OPM은 1분기 25.6%로 램프업 과정에서 예상보다 높은 투입 비용과 물량 증대에 따라 지난 분기 대비 4.2%p 하락했다. 다만 1) 12개 공장이 램프업 완공 과정, 2) 4월 1일부터 가격 인상, 3) 램프업 비용이 FY25년 4분기부터 FY26년 상반기에 집중되어 있으며 연초 원자재 인플레이션으로 인해 가격 전가에 시차가 발생하고 있음을 고려해야 한다. 상저하고 흐름으로 가동률 증가와 가격 상승 효과가 발생해 하반기부터 다시 29~30%대 마진 회복이 가시적이다. 마진 우려보다 차세대 전력 모멘텀인 800V DC에 대한 기대감이 더 합리적인 시점이다.

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.