



하나증권 리서치센터 | 2026년 07월 22일

# HANA Global Weekly



하나 하나증권

# Summary

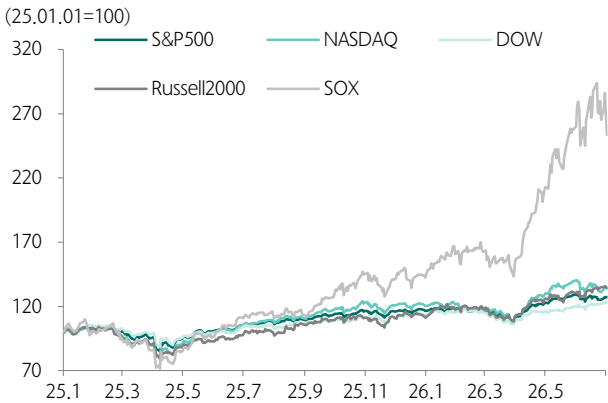
하나증권 리서치센터

## 미국 증시 동향

- 미국 증시는 AI 인프라 지연 소식이 들리며 AI 수요 자체 보다 GPU·HBM 등 AI 인프라 투자 집행 시점이 늦춰질 수 있다는 우려가 확산되며 반도체 업종은 약세를 이어갔으나 크게 조정을 받자 저가 매수세가 유입되며 반등하였음
- 그러나 미국과 이란의 군사적 충돌이 격화되고 호르무즈 해협을 둘러싼 원유 수송 차질 우려가 커지며 국제유가가 급등한 부담으로 뉴욕 3대 지수는 모두 하락 마감

종가 기준일: 2026.07.20

## 미국 주요 지표 그래프



자료: Bloomberg, 하나증권

|    |             | 종가 (pt)  | 1D (%) | 1W (%) | 1M (%) | YTD (%) |
|----|-------------|----------|--------|--------|--------|---------|
| 지수 | S&P500      | 7,443.3  | (0.2)  | (1.0)  | (0.8)  | 8.7     |
|    | NASDAQ      | 25,508.1 | (0.1)  | (1.4)  | (3.8)  | 9.8     |
|    | DOW         | 51,839.3 | (0.6)  | (1.3)  | 0.5    | 7.9     |
|    | Russell2000 | 2,942.4  | (0.7)  | (0.4)  | (1.3)  | 18.6    |
|    | SOX         | 11,743.9 | 0.6    | (4.9)  | (18.1) | 65.8    |

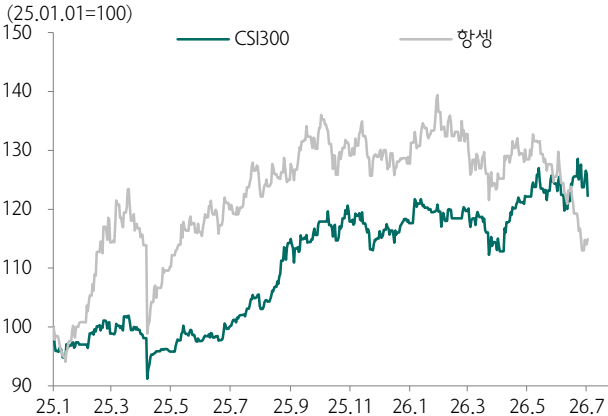
자료: Bloomberg, 하나증권

## 중국 증시 동향

- 최근 부진하던 중국 증시는 21일 'V'자형 반등에 성공. 특히 과창 50 지수는 일간 10% 이상 폭등해 연중 최대 상승폭을 경신. 이날 시장 전체의 상승은 CPO, 반도체 칩, 컴퓨팅 파워, PCB 기판 등 첨단 기술 테마가 견인. 하한가에서 상한가로 직행하는 종목이 속출할 정도로 기술주에 대한 매수 심리 풀림
- 이러한 주요 배경에는 국가대표팀의 개입으로 오전장부터 여러 대표지수 ETF의 거래량이 급증함. 또한, 2026 WAIC에서 중국 국산 컴퓨팅 파워가 개별 기술 돌파를 넘어 시스템적인 경쟁력을 증명. 특히 AI '초거대 노드(Super-node)'가 최초로 공개되면서 기술주 투자 심리를 자극

종가 기준일 : 2026.07.21

## 중국 주요 지표 그래프



자료: Wind, 하나증권

|    |        | 종가 (pt)  | 1D (%) | 1W (%) | 1M (%) | YTD (%) |
|----|--------|----------|--------|--------|--------|---------|
| 지수 | CSI300 | 4,739.2  | 3.1    | (1.2)  | (4.1)  | 20.4    |
|    | 항성     | 25,132.3 | (0.0)  | 3.3    | 5.0    | 25.3    |

자료: Wind, 하나증권

다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

|                |           |       |     |                             |
|----------------|-----------|-------|-----|-----------------------------|
| 미국 FOMC        | 7/28~29   | 03:00 | ★★★ | 지난 회의에서 정책금리 3.50~3.75%로 동결 |
| 영국 BOE 통화정책회의  | 7/30      | 20:00 | ★★  | 지난 회의에서 기준금리 3.75%로 4 연속 동결 |
| 일본 BOJ 금융정책위원회 | 7/31      | 12:00 | ★★★ | 지난 회의에서 기준금리 1.0%로 인상       |
| 미국 하원 여름 휴회    | 7/30~8/30 | 00:00 | ★★  | -                           |
| 미국 FOMC        | 7/28~29   | 03:00 | ★★★ | 지난 회의에서 정책금리 3.50~3.75%로 동결 |

자료: 블룸버그, 하나증권

투자 유망 ETF

|                                        |                                                      |                                                               |                                                         |
|----------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| SMH<br>(VanEck Semiconductor ETF)      | DRAM<br>(Roundhill Memory ETF)                       | AIRR<br>(First Trust RBA American Industrial Renaissance ETF) | SPHQ<br>(Invesco S&P 500 Quality ETF)                   |
| MADE<br>(iShares US Manufacturing ETF) | PAVE<br>(Global X US Infrastructure Development ETF) | QGRO<br>(American Century US Quality Growth)                  | VCIT<br>(Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF) |

투자 유망 종목

|                         |                   |                       |                  |                  |
|-------------------------|-------------------|-----------------------|------------------|------------------|
| 애플<br>(AAPL.US)         | 알파벳<br>(GOOGL.US) | 마이크론 테크놀로지<br>(MU.US) | AMD<br>(AMD.US)  | 캐터필러<br>(CAT.US) |
| 클라우드 스트라이크<br>(CRWD.US) | 블룸 에너지<br>(BE.US) | 루멘텀 홀딩스<br>(LITE.US)  | 텐센트<br>(0700.HK) | 바이두<br>(9888.HK) |

실적 발표

| 기업명 | 티커    | 발표 날짜     | 컨센                                |
|-----|-------|-----------|-----------------------------------|
| 테슬라 | TSLA  | 7월 22일 장후 | FY26 2분기 매출 254.9억, EPS 0.50 달러   |
| 알파벳 | GOOGL | 7월 22일 장후 | FY26 2분기 매출 1,169.3억, EPS 2.90 달러 |
| 인텔  | INTC  | 7월 23일 장후 | FY26 2분기 매출 143.2억, EPS 0.20 달러   |

금주의 리포트

| 기업/산업명    | 제목                           |
|-----------|------------------------------|
| 사이버보안     | 기업의 보안 지출 증가 국면에서 주목할 3가지 동향 |
| 미국 이슈 코멘트 | Kimi K3와 코어위브 이슈, 과한 해석이다    |
|           |                              |
|           |                              |
|           |                              |
|           |                              |
|           |                              |
|           |                              |

## 글로벌 섹터별 트렌드\_선진국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

|        | 종가추이      |           |           |           |            | EPS       |           |           |           |            | PER(12M fwd) |      |      |      |      |             |             | PBR(12M fwd) |     |     |     |      |             |             | Comment                                                                                                                                              |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|--------------|------|------|------|------|-------------|-------------|--------------|-----|-----|-----|------|-------------|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|        | 1W<br>(%) | 1M<br>(%) | 3M<br>(%) | 1Y<br>(%) | YTD<br>(%) | 1W<br>(%) | 1M<br>(%) | 3M<br>(%) | 1Y<br>(%) | YTD<br>(%) | 현재           | 1W전  | 1M전  | 3M전  | 1Y 전 | 최대<br>(1년간) | 최소<br>(1년간) | 현재           | 1W전 | 1M전 | 3M전 | 1Y 전 | 최대<br>(1년간) | 최소<br>(1년간) |                                                                                                                                                      |
| 세계     | -1.4      | -1.8      | 3.1       | 19.1      | 9.0        | 0.0       | 0.1       | 0.4       | 1.4       | 1.0        | 17.1         | 17.4 | 17.9 | 17.9 | 19.0 | 19.7        | 14.9        | 3.3          | 3.3 | 3.4 | 3.2 | 3.0  | 3.4         | 2.3         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• EPS 증가율 상위 섹터 3개<br/>→ 금융, 정보기술, 커뮤니케이션 서비스</li> <li>• EPS 증가율 하위 섹터 3개<br/>→ 에너지, 소재, 필수소비재</li> </ul>     |
| 에너지    | 1.5       | 6.8       | 1.6       | 31.1      | 24.5       | -0.0      | -0.2      | 0.3       | 2.4       | 2.4        | 12.3         | 12.1 | 11.2 | 12.6 | 13.3 | 17.4        | 9.0         | 1.9          | 1.8 | 1.7 | 1.9 | 1.6  | 2.1         | 1.4         |                                                                                                                                                      |
| 소재     | -2.7      | -5.6      | -10.4     | 19.4      | 3.1        | -0.0      | -0.2      | 0.1       | 2.0       | 1.2        | 14.2         | 14.5 | 14.6 | 15.7 | 16.6 | 17.7        | 13.1        | 2.1          | 2.2 | 2.2 | 2.3 | 1.9  | 2.5         | 1.6         |                                                                                                                                                      |
| 산업재    | -1.5      | -3.5      | -1.9      | 15.3      | 10.1       | 0.0       | 0.1       | 0.3       | 0.6       | 0.5        | 21.8         | 22.1 | 22.9 | 23.3 | 21.6 | 24.6        | 15.8        | 4.0          | 4.1 | 4.1 | 4.0 | 3.6  | 4.2         | 2.5         |                                                                                                                                                      |
| 자유소비재  | -0.2      | -0.3      | -3.6      | 1.8       | -4.9       | 0.0       | 0.0       | 0.2       | 0.3       | 0.1        | 20.3         | 20.3 | 20.5 | 21.6 | 21.2 | 22.9        | 16.2        | 3.3          | 3.3 | 3.3 | 3.4 | 3.5  | 3.8         | 2.8         |                                                                                                                                                      |
| 필수소비재  | 1.7       | 2.7       | 1.4       | 4.6       | 5.7        | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.2       | 0.1        | 19.8         | 19.4 | 19.3 | 19.3 | 19.6 | 21.1        | 17.1        | 4.4          | 4.3 | 4.3 | 4.2 | 4.1  | 4.6         | 3.5         |                                                                                                                                                      |
| 건강관리   | 0.5       | 5.8       | 3.9       | 15.3      | 0.6        | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.1       | 0.1        | 18.3         | 18.1 | 17.2 | 17.3 | 16.0 | 20.2        | 15.7        | 4.1          | 4.0 | 3.8 | 3.8 | 3.5  | 4.3         | 3.4         |                                                                                                                                                      |
| 금융     | -0.6      | 3.5       | 5.1       | 15.0      | 6.2        | 0.1       | 0.1       | 0.2       | 1.1       | 0.6        | 13.2         | 13.3 | 13.0 | 12.9 | 13.4 | 13.7        | 9.8         | 1.8          | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 1.7  | 1.8         | 1.2         |                                                                                                                                                      |
| 정보기술   | -3.5      | -7.9      | 11.1      | 35.7      | 21.1       | 0.1       | 0.4       | 1.0       | 2.9       | 2.1        | 18.2         | 19.0 | 21.2 | 20.2 | 27.9 | 29.6        | 17.9        | 7.0          | 7.3 | 7.9 | 7.1 | 7.6  | 8.5         | 5.4         |                                                                                                                                                      |
| 커뮤니케이션 | -1.6      | -1.1      | -2.8      | 15.7      | -0.5       | 0.0       | -0.0      | 0.4       | 0.9       | 0.7        | 17.9         | 18.4 | 18.2 | 19.7 | 19.0 | 21.2        | 15.3        | 3.5          | 3.6 | 3.6 | 3.7 | 3.7  | 4.0         | 2.3         |                                                                                                                                                      |
| 유틸리티   | -1.2      | 1.2       | -2.8      | 12.2      | 6.7        | 0.0       | 0.0       | -0.1      | 0.3       | 0.1        | 16.7         | 16.9 | 16.5 | 16.8 | 15.8 | 17.5        | 12.5        | 1.9          | 1.9 | 1.9 | 1.9 | 1.8  | 2.0         | 1.4         |                                                                                                                                                      |
| 미국     | -0.9      | -0.6      | 4.5       | 18.2      | 8.7        | 0.0       | 0.1       | 0.4       | 1.2       | 0.8        | 20.0         | 20.4 | 20.6 | 20.6 | 22.3 | 22.9        | 17.2        | 4.6          | 4.6 | 4.6 | 4.5 | 4.5  | 4.8         | 3.3         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• EPS 증가율 상위 섹터 3개<br/>→ 금융, 커뮤니케이션 서비스, 정보기술</li> <li>• EPS 증가율 하위 섹터 3개<br/>→ 에너지, 유틸리티, 필수소비재</li> </ul>   |
| 에너지    | 2.0       | 7.8       | 4.6       | 34.5      | 28.2       | -0.0      | -0.2      | 0.4       | 2.1       | 2.1        | 14.5         | 14.3 | 13.2 | 15.0 | 15.3 | 20.9        | 10.3        | 2.3          | 2.3 | 2.2 | 2.3 | 1.9  | 2.6         | 1.7         |                                                                                                                                                      |
| 소재     | -1.8      | -5.4      | -10.9     | 15.6      | 2.4        | 0.0       | -0.1      | 0.2       | 2.0       | 1.2        | 15.5         | 15.8 | 15.9 | 17.3 | 19.5 | 21.4        | 15.2        | 2.5          | 2.6 | 2.7 | 3.0 | 2.6  | 3.3         | 2.0         |                                                                                                                                                      |
| 산업재    | -1.4      | -1.9      | 1.6       | 16.1      | 14.4       | 0.0       | 0.0       | 0.2       | 0.4       | 0.3        | 26.0         | 26.2 | 26.5 | 26.3 | 24.8 | 27.8        | 17.7        | 6.5          | 6.6 | 6.7 | 6.4 | 6.1  | 6.8         | 4.2         |                                                                                                                                                      |
| 자유소비재  | -0.9      | -1.0      | -3.2      | 4.1       | -2.7       | 0.0       | 0.0       | 0.3       | 0.6       | 0.3        | 24.0         | 24.2 | 24.5 | 26.2 | 27.0 | 30.1        | 21.0        | 6.3          | 6.3 | 6.4 | 6.6 | 7.7  | 8.8         | 5.9         |                                                                                                                                                      |
| 필수소비재  | 0.2       | 1.3       | 1.2       | 6.1       | 8.8        | 0.0       | 0.0       | 0.1       | 0.2       | 0.2        | 22.1         | 21.7 | 21.8 | 22.0 | 21.8 | 24.0        | 17.5        | 6.2          | 6.1 | 6.1 | 6.0 | 5.9  | 6.6         | 4.7         |                                                                                                                                                      |
| 건강관리   | -1.4      | 7.0       | 8.0       | 20.1      | 2.3        | 0.0       | 0.1       | 0.1       | 0.2       | 0.2        | 19.0         | 18.8 | 17.7 | 17.5 | 16.1 | 20.3        | 15.8        | 4.7          | 4.6 | 4.3 | 4.2 | 4.0  | 4.9         | 3.8         |                                                                                                                                                      |
| 금융     | -0.0      | 4.7       | 6.8       | 10.1      | 4.1        | 0.1       | 0.2       | 0.3       | 1.0       | 0.6        | 15.4         | 15.5 | 15.0 | 14.8 | 16.3 | 17.0        | 11.7        | 2.3          | 2.3 | 2.2 | 2.1 | 2.2  | 2.3         | 1.5         |                                                                                                                                                      |
| 정보기술   | -1.6      | -4.5      | 10.2      | 26.6      | 14.9       | 0.0       | 0.3       | 0.6       | 2.0       | 1.2        | 21.9         | 22.7 | 24.4 | 23.1 | 31.0 | 32.3        | 19.6        | 9.1          | 9.4 | 9.8 | 9.1 | 10.7 | 11.5        | 7.4         |                                                                                                                                                      |
| 커뮤니케이션 | -0.9      | -1.4      | -2.0      | 23.4      | 2.0        | 0.0       | 0.0       | 0.5       | 1.0       | 0.8        | 18.7         | 19.3 | 19.1 | 20.7 | 19.1 | 22.4        | 15.4        | 4.1          | 4.3 | 4.3 | 4.5 | 4.2  | 4.8         | 2.8         |                                                                                                                                                      |
| 유틸리티   | -1.5      | 1.1       | -1.6      | 7.6       | 5.3        | 0.0       | 0.0       | 0.2       | 0.5       | 0.3        | 18.2         | 18.4 | 18.0 | 18.6 | 18.5 | 20.0        | 14.1        | 2.1          | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.1  | 2.3         | 1.5         |                                                                                                                                                      |
| 일본     | -2.8      | -5.2      | 3.8       | 39.8      | 15.1       | 0.0       | 0.1       | 0.7       | 1.5       | 1.0        | 16.5         | 17.2 | 17.9 | 17.9 | 15.6 | 19.1        | 12.3        | 1.8          | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 1.4  | 2.0         | 1.1         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• EPS 증가율 상위 섹터 3개<br/>→ 정보기술, 건강관리, 자유소비재</li> <li>• EPS 증가율 하위 섹터 3개<br/>→ 에너지, 커뮤니케이션 서비스, 유틸리티</li> </ul> |
| 에너지    | -0.3      | -2.1      | -9.1      | 62.4      | 9.8        | -0.1      | -0.7      | -1.0      | 6.1       | 3.3        | 8.5          | 8.6  | 8.2  | 8.6  | 10.7 | 13.9        | 6.2         | 0.8          | 0.9 | 0.8 | 0.9 | 0.6  | 1.1         | 0.5         |                                                                                                                                                      |
| 소재     | -2.5      | -7.7      | -5.9      | 32.9      | 16.6       | 0.0       | 0.3       | 0.5       | 0.6       | 0.6        | 16.5         | 17.2 | 18.6 | 18.9 | 13.9 | 19.4        | 10.4        | 1.4          | 1.5 | 1.5 | 1.4 | 1.0  | 1.6         | 0.8         |                                                                                                                                                      |
| 산업재    | -1.2      | -2.6      | -5.0      | 37.2      | 9.6        | 0.0       | 0.1       | 0.5       | 1.0       | 0.8        | 17.7         | 18.1 | 18.7 | 20.3 | 15.7 | 22.1        | 11.6        | 2.0          | 2.0 | 2.1 | 2.1 | 1.6  | 2.3         | 1.2         |                                                                                                                                                      |
| 자유소비재  | 0.4       | 1.4       | 1.4       | 23.6      | 2.1        | 0.0       | 0.1       | 0.5       | 1.0       | 0.1        | 16.5         | 16.5 | 16.6 | 17.9 | 16.0 | 18.3        | 10.1        | 1.4          | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.2  | 1.6         | 1.0         |                                                                                                                                                      |
| 필수소비재  | 1.1       | 3.6       | 4.1       | 11.9      | 1.7        | 0.0       | 0.0       | 0.2       | 0.5       | 0.1        | 20.8         | 20.7 | 20.3 | 20.6 | 20.8 | 23.0        | 18.2        | 2.1          | 2.1 | 2.0 | 1.9 | 1.8  | 2.2         | 1.6         |                                                                                                                                                      |
| 건강관리   | 1.5       | 2.6       | -5.8      | 14.0      | 0.6        | 0.0       | -0.1      | -0.5      | 0.1       | -0.0       | 18.1         | 18.0 | 17.5 | 17.5 | 16.1 | 23.4        | 15.2        | 2.1          | 2.1 | 2.0 | 2.2 | 2.0  | 2.5         | 1.8         |                                                                                                                                                      |
| 금융     | -2.5      | 3.1       | 18.5      | 67.3      | 33.3       | 0.0       | 0.2       | 0.6       | 2.0       | 1.0        | 13.6         | 14.2 | 13.5 | 12.5 | 11.1 | 14.5        | 8.6         | 1.4          | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 1.0  | 1.5         | 0.7         |                                                                                                                                                      |
| 정보기술   | -9.2      | -21.4     | 16.9      | 80.9      | 43.7       | 0.0       | 0.4       | 1.8       | 2.8       | 2.6        | 18.7         | 21.0 | 25.6 | 23.9 | 22.1 | 28.4        | 16.5        | 3.9          | 4.3 | 5.1 | 3.7 | 2.5  | 5.2         | 1.8         |                                                                                                                                                      |
| 커뮤니케이션 | -5.0      | -8.0      | -0.4      | 6.8       | -0.8       | -0.0      | -0.2      | 0.9       | 1.2       | 1.2        | 18.5         | 19.7 | 19.3 | 22.4 | 22.1 | 28.3        | 16.4        | 2.1          | 2.3 | 2.3 | 2.4 | 2.9  | 3.4         | 1.5         |                                                                                                                                                      |
| 유틸리티   | 0.4       | -0.5      | -4.5      | 39.4      | 1.3        | 0.0       | 0.2       | 0.7       | 0.1       | 1.3        | 11.8         | 11.9 | 12.1 | 13.4 | 8.6  | 16.0        | 5.9         | 0.8          | 0.8 | 0.8 | 0.9 | 0.7  | 1.0         | 0.5         |                                                                                                                                                      |
| 유럽     | -0.3      | 0.6       | 3.2       | 17.2      | 8.2        | 0.1       | 0.1       | 0.3       | 0.9       | 0.6        | 15.2         | 15.3 | 15.3 | 15.1 | 15.0 | 16.3        | 11.6        | 2.3          | 2.3 | 2.3 | 2.2 | 2.0  | 2.3         | 1.6         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• EPS 증가율 상위 섹터 3개<br/>→ 금융, 건강관리, 유틸리티</li> <li>• EPS 증가율 하위 섹터 3개<br/>→ 소재, 에너지, 필수소비재</li> </ul>           |
| 에너지    | 2.9       | 6.3       | 0.2       | 35.6      | 28.3       | -0.0      | -0.3      | 0.3       | 3.9       | 3.8        | 9.1          | 9.0  | 8.3  | 9.4  | 10.4 | 13.1        | 7.4         | 1.4          | 1.3 | 1.3 | 1.4 | 1.3  | 1.7         | 1.0         |                                                                                                                                                      |
| 소재     | -0.9      | -2.4      | -1.8      | 19.4      | 10.2       | -0.0      | -0.1      | 0.3       | 1.4       | 0.9        | 15.8         | 16.0 | 16.0 | 16.8 | 16.9 | 17.9        | 12.5        | 1.9          | 2.0 | 2.0 | 1.9 | 1.6  | 2.1         | 1.4         |                                                                                                                                                      |
| 산업재    | -1.2      | -3.3      | -1.9      | 10.5      | 6.6        | 0.0       | 0.1       | 0.2       | 0.5       | 0.4        | 21.6         | 22.0 | 22.7 | 22.6 | 22.0 | 24.3        | 15.3        | 3.9          | 4.0 | 4.1 | 4.0 | 3.7  | 4.2         | 2.6         |                                                                                                                                                      |
| 자유소비재  | 0.7       | 0.4       | 2.2       | -2.9      | -10.0      | 0.0       | -0.0      | -0.0      | -0.1      | -0.3       | 15.5         | 15.2 | 15.4 | 15.0 | 15.6 | 17.3        | 10.9        | 1.6          | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.7  | 1.9         | 1.4         |                                                                                                                                                      |
| 필수소비재  | 2.1       | 7.4       | 7.6       | 6.3       | 5.3        | 0.0       | 0.1       | 0.0       | 0.2       | 0.1        | 16.2         | 15.8 | 15.2 | 14.9 | 15.8 | 17.6        | 14.6        | 3.1          | 3.0 | 2.9 | 2.9 | 2.9  | 3.3         | 2.6         |                                                                                                                                                      |
| 건강관리   | -0.7      | 3.6       | -0.6      | 13.0      | -0.1       | 0.0       | 0.1       | 0.2       | 0.2       | 0.2        | 15.7         | 15.5 | 15.2 | 15.9 | 14.2 | 18.9        | 13.1        | 3.3          | 3.3 | 3.2 | 3.4 | 2.8  | 3.8         | 2.6         |                                                                                                                                                      |
| 금융     | 0.1       | 3.5       | 8.4       | 28.8      | 10.7       | 0.0       | 0.1       | 0.4       | 1.4       | 0.8        | 11.6         | 11.7 | 11.3 | 11.1 | 10.8 | 11.8        | 7.7         | 1.6          | 1.6 | 1.6 | 1.5 | 1.3  | 1.6         | 0.9         |                                                                                                                                                      |
| 정보기술   | -3.9      | -10.9     | 12.6      | 40.0      | 30.4       | 0.0       | 0.1       | 0.3       | 0.7       | 0.7        | 29.9         | 31.0 | 34.2 | 28.7 | 27.1 | 34.5        | 19.0        | 6.1          | 6.3 | 6.8 | 5.7 | 4.8  | 7.0         | 3.5         |                                                                                                                                                      |
| 커뮤니케이션 | -0.2      | 0.4       | -5.5      | -9.2      | -0.6       | 0.0       | 0.1       | 0.0       | 0.5       | 0.2        | 15.6         | 15.6 | 15.7 | 16.3 | 18.8 | 19.7        | 12.6        | 2.1          | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.1  | 2.2         | 1.2         |                                                                                                                                                      |
| 유틸리티   | 0.2       | 3.1       | 1.8       | 28.7      | 16.4       | 0.0       | 0.1       | -0.0      | 0.5       | 0.2        | 15.9         | 16.0 | 15.6 | 15.5 | 13.5 | 16.2        | 11.1        | 2.0          | 2.0 | 2.0 | 1.9 | 1.6  | 2.0         | 1.4         |                                                                                                                                                      |

## 글로벌 섹터별 트렌드\_신흥국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

|        | 증가추이      |           |           |           |            | EPS       |           |           |           |            | PER(12M fwd) |      |      |      |      |             |             | PBR(12M fwd) |     |     |     |      |             |             | Comment                                                                                                                                           |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|--------------|------|------|------|------|-------------|-------------|--------------|-----|-----|-----|------|-------------|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|        | 1W<br>(%) | 1M<br>(%) | 3M<br>(%) | 1Y<br>(%) | YTD<br>(%) | 1W<br>(%) | 1M<br>(%) | 3M<br>(%) | 1Y<br>(%) | YTD<br>(%) | 현재           | 1W전  | 1M전  | 3M전  | 1Y 전 | 최대<br>(1년간) | 최소<br>(1년간) | 현재           | 1W전 | 1M전 | 3M전 | 1Y 전 | 최대<br>(1년간) | 최소<br>(1년간) |                                                                                                                                                   |
| 신흥국    | -2.0      | -9.5      | 1.0       | 29.4      | 15.1       | 0.1       | 0.5       | 1.4       | 3.8       | 3.2        | 10.3         | 10.5 | 11.9 | 11.9 | 13.0 | 14.0        | 10.3        | 1.9          | 2.0 | 2.2 | 2.0 | 1.7  | 2.2         | 1.4         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• EPS 증가율 상위 섹터 3개<br/>→정보기술, 산업재, 에너지</li> <li>• EPS 증가율 하위 섹터 3개<br/>→소재, 건강관리, 필수소비재</li> </ul>         |
| 에너지    | 1.8       | 3.2       | -6.5      | 9.8       | 4.9        | 0.1       | -0.0      | 0.1       | 2.2       | 2.6        | 8.8          | 8.8  | 8.6  | 9.6  | 10.0 | 11.4        | 7.3         | 1.2          | 1.2 | 1.2 | 1.3 | 1.2  | 1.4         | 1.0         |                                                                                                                                                   |
| 소재     | -3.2      | -6.3      | -16.5     | 24.6      | -6.1       | -0.0      | -0.4      | -0.1      | 3.6       | 2.1        | 10.2         | 10.5 | 10.5 | 12.0 | 13.2 | 14.5        | 9.9         | 1.7          | 1.7 | 1.8 | 2.0 | 1.4  | 2.2         | 1.0         |                                                                                                                                                   |
| 산업재    | -0.7      | -14.7     | -9.2      | 18.8      | 7.2        | 0.1       | 0.6       | 1.8       | 2.7       | 2.7        | 12.0         | 12.1 | 14.8 | 16.7 | 14.9 | 17.7        | 11.1        | 2.0          | 2.0 | 2.3 | 2.3 | 1.8  | 2.6         | 0.7         |                                                                                                                                                   |
| 자유소비재  | 2.8       | 2.4       | -11.1     | -8.6      | -12.8      | 0.0       | 0.1       | -0.0      | -0.7      | -0.3       | 12.9         | 12.8 | 13.0 | 14.7 | 13.2 | 16.0        | 10.8        | 1.5          | 1.5 | 1.5 | 1.9 | 1.9  | 2.2         | 1.4         |                                                                                                                                                   |
| 필수소비재  | 2.0       | 1.7       | -5.4      | -6.9      | -4.5       | -0.0      | -0.0      | -0.2      | -0.1      | -0.0       | 17.6         | 17.4 | 17.5 | 18.3 | 18.6 | 21.0        | 16.4        | 3.0          | 3.0 | 3.0 | 3.3 | 3.0  | 3.3         | 2.4         |                                                                                                                                                   |
| 건강관리   | 0.6       | 7.2       | -2.9      | -5.6      | -0.4       | -0.0      | -0.0      | -0.1      | 0.2       | 0.2        | 25.7         | 25.9 | 24.3 | 26.3 | 28.7 | 30.5        | 22.7        | 3.4          | 3.4 | 3.2 | 3.5 | 3.4  | 3.9         | 2.5         |                                                                                                                                                   |
| 금융     | 0.1       | -1.0      | -1.4      | 8.0       | 3.0        | 0.0       | 0.1       | 0.1       | 1.1       | 0.5        | 9.2          | 9.2  | 9.4  | 9.4  | 9.4  | 9.9         | 7.1         | 1.1          | 1.1 | 1.2 | 1.2 | 1.1  | 1.2         | 0.9         |                                                                                                                                                   |
| 정보기술   | -6.0      | -19.1     | 15.7      | 107.2     | 60.8       | 0.1       | 1.1       | 3.1       | 8.0       | 6.9        | 9.2          | 9.8  | 12.5 | 11.3 | 15.8 | 18.4        | 9.2         | 3.5          | 3.7 | 4.7 | 3.8 | 2.8  | 4.8         | 2.1         |                                                                                                                                                   |
| 커뮤니케이션 | 2.8       | 3.4       | -5.6      | -6.1      | -14.5      | 0.0       | -0.0      | 0.1       | 0.8       | 0.1        | 13.7         | 13.6 | 13.5 | 14.8 | 16.7 | 19.1        | 12.8        | 2.2          | 2.2 | 2.2 | 2.3 | 2.8  | 3.0         | 1.9         |                                                                                                                                                   |
| 유틸리티   | -0.4      | -0.8      | -9.6      | 6.3       | 2.5        | 0.0       | 0.0       | -0.6      | 0.0       | -0.6       | 12.1         | 12.3 | 12.4 | 12.6 | 11.5 | 13.6        | 9.7         | 1.3          | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.3  | 1.4         | 1.0         |                                                                                                                                                   |
| 중국     | 1.9       | 2.1       | -8.7      | -4.8      | -9.8       | 0.0       | 0.1       | 0.0       | 0.4       | 0.2        | 10.4         | 10.5 | 10.5 | 11.7 | 11.8 | 13.6        | 8.0         | 1.2          | 1.2 | 1.2 | 1.4 | 1.4  | 1.6         | 0.9         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• EPS 증가율 상위 섹터 3개<br/>→산업재, 금융, 자유소비재</li> <li>• EPS 증가율 하위 섹터 3개<br/>→에너지, 유틸리티, 건강관리</li> </ul>         |
| 에너지    | 3.2       | 3.0       | -5.5      | 26.7      | 12.2       | -0.0      | -0.1      | 0.6       | 2.0       | 2.1        | 8.8          | 8.8  | 8.8  | 10.4 | 9.1  | 12.2        | 5.6         | 0.9          | 0.9 | 0.9 | 1.0 | 0.8  | 1.1         | 0.7         |                                                                                                                                                   |
| 소재     | -3.5      | -11.5     | -25.2     | 32.7      | -18.8      | 0.0       | -0.0      | 0.5       | 4.8       | 3.1        | 8.4          | 8.9  | 9.6  | 12.0 | 11.4 | 16.7        | 8.4         | 1.5          | 1.6 | 1.7 | 2.1 | 1.4  | 2.6         | 0.9         |                                                                                                                                                   |
| 산업재    | 0.1       | -6.2      | -10.1     | 8.4       | -1.3       | 0.1       | 0.1       | 0.0       | -0.3      | 0.2        | 11.1         | 11.4 | 12.2 | 12.7 | 10.3 | 13.2        | 6.8         | 1.2          | 1.2 | 1.3 | 1.3 | 1.0  | 1.4         | 0.7         |                                                                                                                                                   |
| 자유소비재  | 4.6       | 8.4       | -14.1     | -14.5     | -16.9      | 0.0       | 0.1       | -0.1      | -1.2      | -0.5       | 12.6         | 12.5 | 12.2 | 14.8 | 13.3 | 17.8        | 10.0        | 1.4          | 1.4 | 1.3 | 1.9 | 2.1  | 2.5         | 1.2         |                                                                                                                                                   |
| 필수소비재  | 6.1       | 8.0       | -10.0     | -15.4     | -11.6      | 0.0       | 0.0       | -0.1      | -0.1      | -0.2       | 14.2         | 13.8 | 13.6 | 16.1 | 17.2 | 21.3        | 12.8        | 2.3          | 2.2 | 2.2 | 2.7 | 3.0  | 3.7         | 2.1         |                                                                                                                                                   |
| 건강관리   | 1.4       | 17.2      | -5.4      | -3.8      | 3.8        | 0.0       | 0.0       | -0.0      | 0.6       | 0.4        | 23.6         | 24.3 | 21.1 | 25.7 | 29.2 | 32.2        | 18.9        | 2.8          | 2.9 | 2.5 | 3.0 | 3.1  | 3.6         | 1.7         |                                                                                                                                                   |
| 금융     | 3.8       | 2.1       | -2.8      | 2.6       | 0.8        | 0.1       | 0.2       | 0.2       | 2.1       | 0.9        | 5.6          | 5.6  | 5.7  | 6.0  | 6.4  | 6.5         | 3.6         | 0.6          | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6  | 0.6         | 0.4         |                                                                                                                                                   |
| 정보기술   | -9.4      | -14.4     | 0.1       | -3.7      | 2.0        | 0.0       | 0.1       | 0.4       | 0.0       | 0.0        | 23.7         | 26.6 | 28.9 | 26.1 | 25.2 | 30.3        | 12.8        | 2.9          | 3.3 | 3.5 | 3.0 | 3.3  | 4.0         | 1.3         |                                                                                                                                                   |
| 커뮤니케이션 | 4.5       | 7.4       | -7.1      | -9.9      | -19.7      | 0.0       | -0.0      | 0.1       | 0.8       | 0.1        | 12.5         | 12.4 | 11.9 | 13.9 | 15.9 | 19.7        | 11.2        | 2.0          | 2.0 | 2.0 | 2.2 | 2.9  | 3.2         | 1.7         |                                                                                                                                                   |
| 유틸리티   | 4.8       | 1.6       | -6.5      | -5.6      | -4.6       | -0.0      | -0.1      | -0.3      | -0.9      | -0.8       | 9.5          | 9.4  | 9.7  | 10.4 | 9.8  | 11.0        | 6.5         | 0.8          | 0.8 | 0.9 | 1.0 | 1.0  | 1.1         | 0.7         |                                                                                                                                                   |
| 인도     | 0.1       | 0.7       | 0.5       | -0.4      | -4.1       | 0.0       | 0.0       | 0.1       | 0.5       | 0.3        | 20.1         | 20.0 | 20.0 | 20.7 | 22.5 | 24.5        | 18.4        | 2.9          | 2.9 | 2.9 | 3.1 | 3.4  | 4.0         | 2.8         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• EPS 증가율 상위 섹터 3개<br/>→에너지, 소재, 산업재</li> <li>• EPS 증가율 하위 섹터 3개<br/>→건강관리, 정보기술, 필수소비재</li> </ul>         |
| 에너지    | 2.2       | 0.8       | -3.0      | -7.6      | -12.7      | 0.0       | -0.1      | -0.6      | -0.2      | -0.5       | 14.5         | 14.3 | 14.2 | 13.8 | 15.0 | 24.8        | 12.6        | 1.5          | 1.5 | 1.5 | 1.6 | 1.7  | 2.9         | 1.4         |                                                                                                                                                   |
| 소재     | 0.3       | -2.2      | -1.5      | 10.0      | 3.0        | 0.0       | -0.0      | 0.9       | 2.1       | 1.5        | 15.6         | 15.7 | 16.0 | 18.5 | 21.3 | 22.6        | 15.1        | 2.5          | 2.5 | 2.7 | 2.8 | 2.8  | 3.1         | 2.3         |                                                                                                                                                   |
| 산업재    | 0.3       | -4.4      | 2.0       | 12.9      | 8.9        | 0.0       | 0.1       | 0.1       | 0.3       | 0.1        | 34.8         | 35.1 | 37.2 | 35.3 | 35.1 | 42.1        | 27.7        | 6.7          | 6.7 | 7.4 | 7.0 | 7.0  | 8.8         | 5.0         |                                                                                                                                                   |
| 자유소비재  | 1.6       | 1.7       | 3.0       | 6.4       | -3.5       | 0.0       | 0.0       | 0.1       | 0.1       | -0.3       | 31.1         | 30.7 | 31.0 | 31.2 | 30.4 | 35.0        | 24.9        | 5.1          | 5.1 | 5.1 | 5.0 | 5.3  | 7.0         | 4.2         |                                                                                                                                                   |
| 필수소비재  | 1.2       | -1.0      | -1.5      | -8.0      | -7.6       | 0.0       | -0.1      | -0.9      | 0.2       | 0.1        | 38.4         | 38.0 | 37.6 | 30.0 | 45.4 | 56.5        | 22.7        | 8.8          | 8.7 | 9.0 | 9.4 | 9.9  | 12.1        | 8.2         |                                                                                                                                                   |
| 건강관리   | 0.4       | 4.8       | 13.0      | 10.5      | 12.3       | -0.0      | -0.0      | -0.1      | 0.1       | -0.0       | 34.0         | 34.1 | 32.6 | 30.0 | 31.8 | 34.3        | 22.2        | 4.8          | 4.8 | 4.6 | 4.4 | 4.7  | 5.5         | 3.9         |                                                                                                                                                   |
| 금융     | 0.1       | 1.5       | 1.0       | -1.9      | -5.4       | 0.0       | 0.0       | 0.2       | 0.4       | 0.3        | 16.1         | 15.9 | 15.8 | 16.5 | 17.5 | 22.1        | 14.7        | 2.1          | 2.1 | 2.1 | 2.2 | 2.7  | 3.2         | 2.0         |                                                                                                                                                   |
| 정보기술   | 1.5       | 5.3       | -11.8     | -24.7     | -26.1      | -0.0      | -0.1      | 0.0       | 0.7       | 0.4        | 15.9         | 15.6 | 14.8 | 18.1 | 23.6 | 31.6        | 14.1        | 4.5          | 4.4 | 4.2 | 5.4 | 6.4  | 9.7         | 3.9         |                                                                                                                                                   |
| 커뮤니케이션 | -0.1      | 1.3       | 7.1       | 3.3       | -6.0       | 0.0       | 0.1       | 0.5       | 1.1       | 0.8        | 29.4         | 29.9 | 30.3 | 33.1 | 43.2 | 82.9        | 28.6        | 5.8          | 5.9 | 6.0 | 6.9 | 8.7  | 19.6        | 4.6         |                                                                                                                                                   |
| 유틸리티   | 0.1       | -2.9      | -6.9      | 4.4       | 10.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.1       | 0.2        | 16.3         | 16.3 | 16.8 | 17.6 | 15.9 | 21.9        | 12.3        | 2.1          | 2.1 | 2.2 | 2.3 | 2.2  | 3.1         | 1.5         |                                                                                                                                                   |
| 브라질    | -0.0      | 4.3       | -13.6     | 31.2      | 11.2       | 0.1       | 0.1       | 0.1       | 3.0       | 2.8        | 8.2          | 8.5  | 8.0  | 9.7  | 8.3  | 10.9        | 6.8         | 1.6          | 1.6 | 1.5 | 1.7 | 1.3  | 1.8         | 1.1         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• EPS 증가율 상위 섹터 3개<br/>→에너지, 자유소비재, 커뮤니케이션 서비스</li> <li>• EPS 증가율 하위 섹터 3개<br/>→소재, 필수소비재, 정보기술</li> </ul> |
| 에너지    | 0.8       | 6.5       | -13.0     | 48.8      | 48.0       | 0.5218    | 0.3       | 0.3       | 8.3       | 10.0       | 4.6          | 4.8  | 4.5  | 5.5  | 5.1  | 7.6         | 4.0         | 1.1          | 1.1 | 1.0 | 1.1 | 0.9  | 4.6         | 0.7         |                                                                                                                                                   |
| 소재     | -2.6      | -7.9      | -18.5     | 34.1      | 5.4        | -0.1278   | -0.5      | -0.6      | 0.8       | 0.9        | 7.7          | 7.8  | 8.0  | 9.0  | 6.2  | 9.1         | 5.0         | 1.3          | 1.3 | 1.4 | 1.7 | 0.9  | 1.7         | 0.8         |                                                                                                                                                   |
| 산업재    | -3.0      | 0.8       | -14.8     | 16.7      | -2.2       | 0.0147    | 0.1       | -0.2      | 1.1       | 0.8        | 15.9         | 16.4 | 16.1 | 18.3 | 16.3 | 26.0        | 15.0        | 1.9          | 2.0 | 1.7 | 1.9 | 1.7  | 3.9         | 1.4         |                                                                                                                                                   |
| 자유소비재  | 3.2       | 22.5      | 1.6       | 94.5      | 51.6       | 0.3719    | 1.0       | 2.5       | 4.4       | 4.0        | 10.1         | 10.0 | 9.0  | 13.0 | 9.0  | 14.5        | 6.6         | 1.8          | 1.7 | 1.4 | 1.9 | 1.0  | 1.9         | 0.8         |                                                                                                                                                   |
| 필수소비재  | -0.7      | 2.3       | -13.5     | 16.3      | 1.7        | -0.0580   | -0.1      | -0.4      | -0.5      | 0.3        | 14.2         | 14.3 | 13.9 | 15.8 | 11.6 | 18.5        | 10.7        | 2.4          | 2.4 | 2.3 | 2.7 | 1.9  | 2.8         | 1.7         |                                                                                                                                                   |
| 건강관리   | -2.0      | 6.5       | -11.9     | 17.4      | -6.0       | 0.0193    | 0.2       | -0.1      | 1.4       | 0.4        | 14.5         | 14.8 | 14.0 | 16.2 | 15.3 | 26.0        | 10.8        | 3.5          | 3.5 | 3.3 | 4.0 | 2.5  | 4.5         | 0.7         |                                                                                                                                                   |
| 금융     | -1.6      | 8.1       | -11.2     | 24.4      | 4.9        | 0.0586    | 0.1       | 0.1       | 2.3       | 1.4        | 8.8          | 9.2  | 8.3  | 10.2 | 9.1  | 11.2        | 6.6         | 1.9          | 2.0 | 1.8 | 2.1 | 1.8  | 2.3         | 1.1         |                                                                                                                                                   |
| 정보기술   | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0        | 0.0000    | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0        | 18.0         | 18.0 | 18.0 | 17.6 | 24.2 | 26.6        | 15.0        | 3.5          | 3.5 | 3.6 | 3.5 | 4.5  | 5.0         | 2.3         |                                                                                                                                                   |
| 커뮤니케이션 | -1.0      | 9.8       | -14.1     | 26.2      | 17.7       | 0.0674    | 0.0       | 0.2       | 2.3       | 1.6        | 11.9         | 12.2 | 10.9 | 14.3 | 13.0 | 15.7        | 10.4        | 2.0          | 2.0 | 1.7 | 2.3 | 1.7  | 2.5         | 1.0         |                                                                                                                                                   |
| 유틸리티   | -4.3      | 3.7       | -18.2     | 49.3      | 13.0       | 0.0213    | 0.2       | -0.3      | 2.7       | 1.4        | 11.9         | 12.5 | 11.7 | 14.1 | 11.7 | 14.5        | 8.6         | 1.6          | 1.7 | 1.5 | 1.7 | 1.2  | 1.8         | 0.9         |                                                                                                                                                   |

## 글로벌 스타일별 추이

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

|     | 종가추이      |           |           |           |            | EPS       |           |           |           |            | PER(12M fwd) |      |      |      |      |             |             | PBR(12M fwd) |     |     |     |      |             |             | Comment                  |
|-----|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|--------------|------|------|------|------|-------------|-------------|--------------|-----|-----|-----|------|-------------|-------------|--------------------------|
|     | 1W<br>(%) | 1M<br>(%) | 3M<br>(%) | 1Y<br>(%) | YTD<br>(%) | 1W<br>(%) | 1M<br>(%) | 3M<br>(%) | 1Y<br>(%) | YTD<br>(%) | 현재           | 1W전  | 1M전  | 3M전  | 1Y 전 | 최대<br>(3년간) | 최소<br>(3년간) | 현재           | 1W전 | 1M전 | 3M전 | 1Y 전 | 최대<br>(3년간) | 최소<br>(3년간) |                          |
| 세계  | -1.3      | -0.7      | 3.4       | 17.9      | 8.2        | 0.0       | 0.1       | 0.3       | 1.1       | 0.7        | 18.8         | 19.1 | 19.2 | 19.1 | 20.0 | 20.7        | 15.5        | 3.6          | 3.6 | 3.6 | 3.5 | 3.3  | 3.7         | 2.5         | • EPS 증가율 상위 스타일<br>→대형주 |
| 대형주 | -1.4      | -0.8      | 3.9       | 18.8      | 8.3        | 0.0       | 0.1       | 0.4       | 1.2       | 0.8        | 19.1         | 19.4 | 19.6 | 19.5 | 20.5 | 21.4        | 15.8        | 3.9          | 4.0 | 4.0 | 3.8 | 3.7  | 4.0         | 2.7         |                          |
| 중형주 | -1.2      | -0.4      | 0.5       | 12.8      | 7.6        | 0.0       | 0.0       | 0.2       | 0.8       | 0.4        | 17.2         | 17.4 | 17.4 | 17.5 | 17.5 | 18.1        | 13.9        | 2.3          | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.2  | 2.4         | 1.7         |                          |
| 소형주 | -1.4      | -2.2      | 1.2       | 21.8      | 12.0       | 0.0       | 0.0       | 0.3       | 1.3       | 0.9        | 16.4         | 16.7 | 16.8 | 17.0 | 17.0 | 18.0        | 13.2        | 1.7          | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.6  | 1.8         | 1.1         | • EPS 증가율 하위 스타일<br>→중형주 |
| 성장  | -2.2      | -3.0      | 3.2       | 15.9      | 5.8        | 0.0       | 0.1       | 0.3       | 1.0       | 0.6        | 24.8         | 25.5 | 26.1 | 25.7 | 28.0 | 28.8        | 21.9        | 6.6          | 6.8 | 6.9 | 6.5 | 6.8  | 7.2         | 4.8         |                          |
| 가치  | -0.4      | 1.6       | 3.7       | 19.7      | 10.7       | 0.0       | 0.1       | 0.4       | 1.2       | 0.9        | 15.1         | 15.2 | 15.1 | 15.4 | 15.2 | 16.7        | 11.7        | 2.5          | 2.5 | 2.4 | 2.4 | 2.1  | 2.5         | 1.6         |                          |
| 미국  | -0.9      | -0.6      | 4.5       | 18.2      | 8.7        | 0.0       | 0.1       | 0.4       | 1.2       | 0.8        | 20.0         | 20.4 | 20.6 | 20.6 | 22.3 | 22.9        | 17.2        | 4.6          | 4.6 | 4.6 | 4.5 | 4.5  | 4.8         | 3.3         | • EPS 증가율 상위 스타일<br>→소형주 |
| 대형주 | -1.3      | -0.6      | 4.9       | 19.2      | 8.7        | 0.0       | 0.1       | 0.4       | 1.2       | 0.8        | 20.3         | 20.6 | 20.9 | 20.9 | 22.8 | 23.6        | 17.6        | 5.0          | 5.0 | 5.1 | 4.9 | 4.9  | 5.2         | 3.6         |                          |
| 중형주 | -1.3      | -0.3      | 2.1       | 11.9      | 8.4        | 0.0       | 0.1       | 0.3       | 0.9       | 0.5        | 18.5         | 18.7 | 18.6 | 18.8 | 19.4 | 20.2        | 14.9        | 2.9          | 2.9 | 2.9 | 3.0 | 2.9  | 3.1         | 2.2         |                          |
| 소형주 | -1.6      | -2.4      | 2.8       | 26.3      | 15.5       | 0.0       | 0.1       | 0.4       | 1.6       | 1.0        | 17.4         | 17.7 | 17.9 | 18.1 | 18.8 | 21.1        | 14.8        | 2.0          | 2.0 | 2.1 | 2.0 | 1.9  | 2.2         | 1.4         | • EPS 증가율 하위 스타일<br>→중형주 |
| 성장  | -2.3      | -2.6      | 4.7       | 18.0      | 6.3        | 0.0       | 0.1       | 0.3       | 1.0       | 0.6        | 26.8         | 27.5 | 28.1 | 27.2 | 30.8 | 31.5        | 23.0        | 9.2          | 9.5 | 9.7 | 8.9 | 9.7  | 10.4        | 6.3         |                          |
| 가치  | -0.3      | 1.6       | 4.5       | 17.8      | 11.1       | 0.0       | 0.2       | 0.6       | 1.3       | 1.1        | 16.0         | 16.1 | 16.1 | 16.7 | 16.9 | 18.1        | 13.1        | 3.0          | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 2.8  | 3.2         | 2.1         |                          |
| 일본  | -2.8      | -5.2      | 3.8       | 39.8      | 15.1       | 0.0       | 0.1       | 0.7       | 1.5       | 1.0        | 16.5         | 17.2 | 17.9 | 17.9 | 15.6 | 19.1        | 12.3        | 1.8          | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 1.4  | 2.0         | 1.1         | • EPS 증가율 상위 스타일<br>→성장  |
| 대형주 | -3.3      | -6.0      | 5.5       | 42.5      | 16.4       | 0.0       | 0.1       | 0.7       | 1.4       | 1.0        | 17.1         | 17.8 | 18.6 | 18.3 | 15.8 | 19.5        | 12.3        | 2.0          | 2.1 | 2.2 | 2.0 | 1.6  | 2.2         | 1.2         |                          |
| 중형주 | -1.5      | -2.7      | -0.7      | 32.6      | 11.6       | 0.0       | 0.2       | 0.6       | 1.7       | 0.9        | 15.1         | 15.5 | 16.0 | 16.9 | 15.3 | 18.7        | 11.4        | 1.4          | 1.4 | 1.5 | 1.5 | 1.2  | 1.7         | 1.0         |                          |
| 소형주 | -1.6      | -2.1      | 3.0       | 24.1      | 12.8       | 0.0       | 0.0       | 0.4       | 0.8       | 0.7        | 15.3         | 15.7 | 15.7 | 15.9 | 13.9 | 17.3        | 11.6        | 1.3          | 1.3 | 1.4 | 1.3 | 1.1  | 1.4         | 0.9         | • EPS 증가율 하위 스타일<br>→가치  |
| 성장  | -4.7      | -9.6      | 2.1       | 31.7      | 13.5       | 0.0       | 0.2       | 1.0       | 1.4       | 1.3        | 20.1         | 21.2 | 23.1 | 24.6 | 21.1 | 25.8        | 16.4        | 3.1          | 3.2 | 3.5 | 3.1 | 2.6  | 3.5         | 1.9         |                          |
| 가치  | -2.6      | -0.5      | 5.2       | 48.3      | 16.8       | 0.0       | 0.1       | 0.5       | 1.6       | 0.7        | 14.1         | 14.5 | 14.4 | 14.3 | 12.2 | 15.7        | 9.9         | 1.3          | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 1.0  | 1.4         | 0.8         |                          |
| 유럽  | -0.3      | 0.6       | 3.2       | 17.2      | 8.2        | 0.1       | 0.1       | 0.3       | 0.9       | 0.6        | 15.2         | 15.3 | 15.3 | 15.1 | 15.0 | 16.3        | 11.6        | 2.3          | 2.3 | 2.3 | 2.2 | 2.0  | 2.3         | 1.6         | • EPS 증가율 상위 스타일<br>→대형주 |
| 대형주 | -0.5      | 0.5       | 3.5       | 17.4      | 8.1        | 0.1       | 0.1       | 0.3       | 1.0       | 0.7        | 15.2         | 15.4 | 15.3 | 15.2 | 15.1 | 16.6        | 11.6        | 2.4          | 2.4 | 2.4 | 2.3 | 2.1  | 2.4         | 1.7         |                          |
| 중형주 | -0.2      | 1.1       | 1.7       | 15.9      | 8.7        | 0.0       | 0.1       | -0.0      | 0.7       | 0.3        | 15.0         | 15.0 | 15.0 | 14.6 | 14.3 | 15.3        | 12.1        | 2.0          | 2.0 | 2.0 | 1.8 | 1.7  | 2.0         | 1.4         |                          |
| 소형주 | 1.0       | 0.2       | -3.0      | 6.0       | 2.7        | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.4       | 0.1        | 14.1         | 14.1 | 14.1 | 14.5 | 14.2 | 14.9        | 10.6        | 1.5          | 1.5 | 1.5 | 1.6 | 1.5  | 1.6         | 0.4         | • EPS 증가율 하위 스타일<br>→소형주 |
| 성장  | -1.0      | -2.2      | 1.7       | 9.9       | 5.7        | 0.1       | 0.1       | 0.4       | 0.8       | 0.6        | 20.2         | 20.5 | 21.0 | 21.1 | 21.6 | 25.1        | 18.8        | 3.7          | 3.7 | 3.8 | 3.8 | 3.8  | 4.4         | 3.4         |                          |
| 가치  | 0.3       | 3.5       | 4.7       | 24.8      | 10.8       | 0.0       | 0.1       | 0.2       | 1.1       | 0.8        | 12.3         | 12.3 | 11.9 | 12.0 | 11.4 | 13.0        | 8.6         | 1.7          | 1.7 | 1.6 | 1.6 | 1.3  | 1.7         | 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       | 11,728.66                  | 12,947.48  | 14,159.43 | 14,192.94  | 0.15                     | 0.17   | 7,746,756  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 주식, 신흥국 주식, 선진국 채권, 신흥국 채권 위주 유입 흐름 전개</li> <li>• 선진국 주식형 펀드는 유입세 전환</li> <li>• 신흥국 주식형 펀드는 유입세 전환</li> <li>• 선진국 채권형 펀드는 24주 연속 유입세 지속</li> <li>• 신흥국 채권형 펀드는 4주 연속 유입세 지속</li> </ul> |
|    |     | NorthAm      | 16,359.47                  | 21,997.02  | 30,129.28 | 31,164.93  | 0.10                     | 0.13   | 17,085,756 |                                                                                                                                                                                                                                                    |
|    |     | W.Europe     | 684.34                     | (1,552.00) | 1,543.17  | (297.32)   | 0.03                     | (0.07) | 2,095,793  |                                                                                                                                                                                                                                                    |
|    |     | Asia Pacific | 2,003.64                   | (262.87)   | 1,718.22  | (86.06)    | 0.15                     | (0.02) | 1,352,679  |                                                                                                                                                                                                                                                    |
|    |     | 선진국 합        | 30,776.12                  | 33,129.63  | 47,550.09 | 44,974.49  | 0.11                     | 0.12   | 28,280,984 |                                                                                                                                                                                                                                                    |
|    | 신흥국 | GEM          | 1,757.26                   | (1,093.25) | 2,823.01  | 941.85     | 0.13                     | (0.08) | 1,381,224  |                                                                                                                                                                                                                                                    |
|    |     | Asia ex-JP   | 23,675.34                  | (2,744.28) | 24,881.43 | (1,679.00) | 1.63                     | (0.18) | 1,478,147  |                                                                                                                                                                                                                                                    |
|    |     | EMEA         | 75.13                      | 51.44      | 47.36     | 8.50       | 0.16                     | 0.11   | 48,634     |                                                                                                                                                                                                                                                    |
|    |     | LatAm        | (524.84)                   | (334.48)   | (565.24)  | (284.92)   | (0.90)                   | (0.55) | 59,988     |                                                                                                                                                                                                                                                    |
|    |     | 신흥국 합        | 24,982.89                  | (4,120.56) | 27,186.55 | (1,013.57) | 0.85                     | (0.13) | 2,967,994  |                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 채권 | 선진국 | Global       | 2,340.89                   | 2,952.06   | 825.02    | 991.26     | 0.18                     | 0.22   | 1,321,727  |                                                                                                                                                                                                                                                    |
|    |     | NorthAm      | 14,209.17                  | 17,586.22  | 11,028.13 | 14,389.19  | 0.25                     | 0.31   | 5,666,484  |                                                                                                                                                                                                                                                    |
|    |     | W.Europe     | 2,387.66                   | 3,202.13   | 1,155.45  | 1,440.26   | 0.12                     | 0.16   | 2,010,403  |                                                                                                                                                                                                                                                    |
|    |     | Asia Pacific | 230.92                     | 185.69     | 118.58    | 120.09     | 0.32                     | 0.25   | 74,138     |                                                                                                                                                                                                                                                    |
|    |     | 선진국 합        | 19,168.64                  | 23,926.09  | 13,127.18 | 16,940.80  | 0.21                     | 0.27   | 9,072,752  |                                                                                                                                                                                                                                                    |
|    | 신흥국 | GEM          | 999.02                     | 647.30     | 532.96    | 175.10     | 0.26                     | 0.17   | 392,438    |                                                                                                                                                                                                                                                    |
|    |     | Asia ex-JP   | 180.78                     | 1,145.71   | 269.73    | 1,231.85   | 0.07                     | 0.45   | 262,711    |                                                                                                                                                                                                                                                    |
|    |     | EMEA         | (365.88)                   | 41.39      | (202.65)  | 55.73      | (0.78)                   | 0.09   | 46,773     |                                                                                                                                                                                                                                                    |
|    |     | LatAm        | 64.08                      | 102.31     | 62.88     | 100.76     | 0.38                     | 0.62   | 17,261     |                                                                                                                                                                                                                                                    |
|    |     | 신흥국 합        | 878.01                     | 1,936.70   | 662.92    | 1,563.44   | 0.12                     | 0.27   | 719,184    |                                                                                                                                                                                                                                                    |

자료: EPFR, 하나증권

## 투자유망종목

**Investment Point:** 중동 긴장감 고조에 금리, 유가 상승 부담에도 실적 시즌 진입에 실적 모멘텀 부각. 빅테크 CAPEX 상향 여부 주목

- 글로벌 증시는 빅테크 기업들의 AI 수익성 우려 높아지는 가운데 미-이란 무력 충돌 격화되면서 위험자산 선호심리 위축된 가운데 하락 흐름. 최근 미 10년물 국채금리와 국제유가 상승으로 인플레이션 우려 높아진 점이 시장에 부담으로 작용. 대외 불확실성 속에서 반도체에 대한 의구심 높아지며 주가 변동성 확대된 만큼 알파벳 실적 발표에서 CAPEX 가이드선 상향 여부에 주목할 필요. 알파벳을 시작으로 하이퍼스케일러의 실적 발표와 반도체 실적 발표가 7월 말-8월 초 예정되어 있어 실적에 대한 주가 민감도 높아질 전망. 투자유망종목은 기존 종목 그대로 유지

\* 차주 실적 발표 예정 기업: 블룸에너지(7/28), 애플(7/30)

| 종목            | 종목코드     | 국가 | 업종            | 시가총액<br>(조원) | 편입일  | 편입<br>기준가 | 전일<br>종가 | 절대<br>수익률 | 상대<br>수익률 |
|---------------|----------|----|---------------|--------------|------|-----------|----------|-----------|-----------|
| 애플            | AAPL.US  | 미국 | 정보기술          | 7,091        | 7/14 | 317.31    | 326.70   | 2.96%     | 3.92%     |
| 알파벳           | GOOGL.US | 미국 | 커뮤니케이션<br>서비스 | 3,481        | 3/10 | 306.36    | 352.10   | 14.93%    | 7.39%     |
| 마이크론<br>테크놀로지 | MU.US    | 미국 | 정보기술          | 1,445        | 1/6  | 312.15    | 865.46   | 177.26%   | 178.39%   |
| AMD           | AMD.US   | 미국 | 정보기술          | 1,213        | 5/26 | 467.51    | 503.57   | 7.71%     | 8.33%     |
| 캐터필러          | CAT.US   | 미국 | 산업재           | 588          | 1/6  | 616.10    | 864.30   | 40.29%    | 37.16%    |
| 클라우드<br>스트라이크 | CRWD.US  | 미국 | 정보기술          | 298          | 3/10 | 108.53    | 198.42   | 82.83%    | 74.01%    |
| 블룸 에너지        | BE.US    | 미국 | 산업재           | 82           | 1/6  | 103.87    | 765.01   | 4.95%     | -7.30%    |
| 루멘텀 홀딩스       | LITE.US  | 미국 | 정보기술          | 88           | 3/24 | 728.95    | 197.06   | 89.72%    | 82.18%    |
| 텐센트           | 0700.HK  | 중국 | 온라인 서비스       | 812          | 7/7  | 461.20    | 474.00   | 2.78%     | 4.58%     |
| 바이두           | 9888.HK  | 중국 | 온라인 서비스       | 54           | 7/7  | 110.60    | 107.20   | -3.07%    | -1.27%    |

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: -

**애플 (AAPL.US)****iPhone 중심의 하드웨어와 서비스 생태계를 보유한 글로벌 빅테크**

|               |        |
|---------------|--------|
| 국가            | 미국     |
| 업종            | 정보기술   |
| 시가총액(조원)      | 7,091  |
| 편입일           | 7월 14일 |
| EPS증감율(2026E) | +17.4% |
| PER(2026E)    | 36.20  |
| PBR(2026E)    | 43.70  |

- **Investment point**  
2QFY26 매출액 1,112억 달러, EPS 2.01달러로 분기 기준 최대 실적 기록  
iPhone 판매 호조와 고마진 서비스 매출 성장으로 수익성 개선 지속  
신형 iPhone 출시와 AI 기능 고도화에 따른 교체 수요 확대 기대
- **Risk**  
AI 서비스 상용화 지연이나 iPhone 수요 둔화 시 밸류에이션 조정 가능성

**알파벳 (GOOGL.US)****AI 포트폴리오 확대로 주력 상품 & 서비스 수요 강세**

|               |            |
|---------------|------------|
| 국가            | 미국         |
| 업종            | 커뮤니케이션 서비스 |
| 시가총액(조원)      | 3,481      |
| 편입일           | 3월 10일     |
| EPS증감율(2025E) | +29.0%     |
| PER(2025E)    | 28.70      |
| PBR(2025E)    | 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 가이드선 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)      | 1,445 |
| 편입일           | 1월 6일 |
| EPS증감율(2026E) | -     |
| PER(2026E)    | 76.60 |
| PBR(2026E)    | 2.30  |

- **Investment point**  
3QFY26 매출액 414.6억 달러(YoY +346%), Non-GAAP EPS 25.11 달러(YoY +1,215%) 기록  
DRAM과 NAND 가격 전분기 대비 각각 60% 초반, 80% 중반 상승하며 서프라이즈 실적에 기여  
4QFY26 가이드선 매출액 490~510억 달러, GPM 86%, EPS 30~32달러 제시
- **Risk**  
전방 수요 약화에 따른 반도체 가격 상승세 둔화

**AMD (AMD.US)****CPU, GPU, APU, DPU 등 사업 영위하는 글로벌 반도체 회사**

|               |        |
|---------------|--------|
| 국가            | 미국     |
| 업종            | 정보기술   |
| 시가총액(조원)      | 1,213  |
| 편입일           | 5월 26일 |
| EPS증감율(2026E) | +96.9% |
| PER(2026E)    | 48.16  |
| PBR(2026E)    | 9.88   |

- **Investment point**  
엔비디아 실적 발표에서 서버 CPU TAM 2030년까지 2,110억 달러 규모 전망  
TSMC 2나노 공정 활용한 차세대 CPU 생산 확대하고 대만 AI 부문에 100억 달러 규모 투자 감행  
올해 1분기 서버용 x86 CPU 부문에서 매출 기준 점유율 46.2%로 YoY +6.8%p, QoQ +4.9%p
- **Risk**  
빅테크의 CapEx 투자 둔화 및 AI 수익화 부진에 GPU, CPU TAM 축소

**캐터필러 (CAT.US)****건설 및 광산 장비, 오프로드 엔진, 산업용 가스터빈 등 사업 영위**

|               |        |
|---------------|--------|
| 국가            | 미국     |
| 업종            | 산업재    |
| 시가총액(조원)      | 588    |
| 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 전년 대비 79% 성장하며 사상 최고치 기록
- **Risk**  
AI 투자 및 리쇼어링 수요 감소

**클라우드 스트라이크 (CRWD.US)****엔드포인트, 클라우드 워크로드, 신원 및 데이터에 대한 클라우드 제공 보호 서비스 제공**

|               |        |
|---------------|--------|
| 국가            | 미국     |
| 업종            | 정보기술   |
| 시가총액(조원)      | 298    |
| 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 가이드스 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)      | 82      |
| 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

**루멘텀 홀딩스 (LITE.US)****광학 및 포토닉스 분야에서 기술력 보유한 기업**

|               |         |
|---------------|---------|
| 국가            | 미국      |
| 업종            | 정보기술    |
| 시가총액(조원)      | 88      |
| 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

**텐센트(0700.HK)****신규 LLM 공개로 AI 경쟁력 강화, 자사주 매입으로 주주환원 의지 재확인**

|               |         |
|---------------|---------|
| 국가            | 중국      |
| 업종            | 온라인 서비스 |
| 시가총액(조원)      | 812     |
| 편입일           | 7월 7일   |
| EPS증감율(2026E) | 11.88   |
| PER(2026E)    | 18.77   |
| PBR(2026E)    | 3.75    |

- Investment point

• 혼원 Hy3 출시로 AI 모델 경쟁력이 재입증되고 있으며, 전 사업부에 자체 AI 모델 탑재로 AI 인프라 비용 절감 진행 중

• 상반기 누적 자사주 매입 244억 홍콩달러로 강력한 주주환원 지속.

- Risk

AI CAPEX 확대에 따른 단기 FCF 감소

**바이두(9888.HK)****쿤룬신 IPO로 숨겨진 AI 칩 가치 부각**

|               |         |
|---------------|---------|
| 국가            | 중국      |
| 업종            | 온라인 서비스 |
| 시가총액(조원)      | 54      |
| 편입일           | 7월 7일   |
| EPS증감율(2026E) | 26.36   |
| PER(2026E)    | 29.52   |
| PBR(2026E)    | 0.90    |

- Investment point

• 쿤룬신 IPO 추진으로 AI 칩 사업의 독립적 가치가 부각되기 시작. 바이두 본체 대비 칩 자회사만으로도 상당한 숨겨진 가치 존재

• 텐센트가 이미 쿤룬신 고객사로 확보, 바이트댄스도 채택 검토 중.

- Risk

광고 수익 부진, 쿤룬신 IPO 일정 지연 가능성

## 글로벌 산업

2026년 7월 15일 | 산업분석

## 사이버보안

## 기업의 보안 지출 증가 국면에서 주목할 3가지 동향

## 사이버보안 산업의 분기점, 기업의 보안 지출 증가에 주목

올해 4월 미토스 쇼크 이후 사이버보안 산업에 대한センチ먼트는 빠르게 개선되었다. AI 모델 단독으로 보안 문제를 해결할 수 없고, 기존 보안 사업자의 강점인 데이터 선순환 효과가 실시간 위협 대응에 필수적이기에 AI 모델이 보안 벤더를 대체할 수 없다는 인식이 강화되고 있기 때문이다. 미토스와 같은 고성능 프런티어 모델 등장은 사이버보안 산업의 중요한 분기점이 되고 있다. 사이버위협에 대한 위기감이 높아지며 기업이 보안 지출을 늘리는 트리거가 되었기 때문이다. 그동안 AI 인프라 투자가 IT 예산의 최우선 항목으로 자리 잡으면서 보안 지출 증가는 상대적으로 제한적이었으나, 미토스 쇼크 이후 보안이 AI 도입의 필수 인프라로 재분류되며 기업 보안 지출 비중이 예상보다 빠르게 상승할 것으로 전망된다.

## 사이버보안 Big 3 Trends

사이버보안 산업의 주목할 동향은 크게 3가지다. 1) AI 트래픽 증가는 방화벽을 비롯한 하드웨어 제품 매출 증가 가속화를 견인하고 있다. 포티넷은 AI 인프라 구축으로 늘어난 트래픽 처리량 증가 효과와 가격인상으로 제품 매출 업사이클이 빠르게 진행되고 있다. 팔로알토는 보안 업계 전체 하드웨어 성장 전망치를 기존 5~8%에서 10~12%로 상향조정했다. 2) 아이덴티티 보안 강세가 지속되고 있다. 인간ID 대비 머신ID 배수는 2024년 40배, 2025년 82배에서 2026년에는 5월 기준 109배로 추정된다. AI 에이전트 채택 증가는 머신ID 급증 요인이기에 구조적으로 아이덴티티 보안 수혜가 더욱 커질 것으로 예상된다. 3) 플랫폼 기반 통합 사업자를 중심으로 시장 재편이 가속화되고 있다. 팔로알토는 최근 분기 플랫폼화 계약 110건을 기록했으며, NRR은 120%로 상승했다. 이는 고객사의 플랫폼 결집이 매출 성장의 주요 요인으로 작용하고 있음을 보여준다. 보안 지출 증가 국면에서 ①비용 효율성, ②기술적 통합성 및 관리 편의성을 고려하면 통합 플랫폼 채택 비중은 계속 확대될 것으로 전망된다.

## 실적시즌 고려할 사항

AI 에이전트 가동을 위한 필수요건으로서 보안의 중요도가 높아지면서 주가도 빠르게 반영되고 있다. 보안 Big 5 사업자의 주가는 YTD 평균 81% 상승했다. 1)아이덴티티 보안, 클라우드 보안, 엔드포인트 보안 등 AI효과가 큰 보안 영역에서의 시장 위치, 2) 통합 플랫폼 대표 사업자로서 점유율 상승을 통한 보안 지출 증가 수혜가 가장 클 것으로 예상되는 팔로알토(PANW), 클라우드스트라이크(CRWD)에 대한 Top pick 관점을 유지한다. 1)주가에 반영된 높은 실적 기대감, 2)세일즈/도입 사이클에 따른 실적 반영 시차, 3)메모리 등 부품가격 상승에 따른 원가 부담 등을 고려하면 이번 실적 발표 후 단기적으로 차익실현 가능성이 있다. 그러나 분기 실적의 진폭보다는 시로 인한 장기 성장을 자체의 재평가가 더 중요하다는 점에서 추세적으로는 긍정적 흐름이 이어질 것으로 예상된다.



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

# 미국 이슈 코멘트

미국 기업 & 산업 | 2026.07.20



Analyst 강재구 jaekoo.kang@hanafn.com

Research Assistant 이재은 jaeenlee@hanafn.com

## Kimi K3와 코어워브 이슈, 과한 해석이다

### AI 반도체들의 실적 훼손을 야기할 수 있는 근거는 약하다

- 7월 필라델피아 반도체 지수의 변동성 확대(-18.1%)는 4월부터 과하게 쏠렸던 수급 해소 과정이라고 판단한다. 최근 AI 반도체들의 투자심리를 약화시킨 악재(Kimi K3, 코어워브의 불리한 메모리 가격 매입 및 헤지 등)가 있는데, 실적 훼손을 야기할 수 있는 근거는 약하다고 판단한다. 중국의 문샷 AI가 개발한 Kimi K3는 ‘답시크의 재림’으로 보기 어려우며, 코어워브의 불리한 가격 정책과 헤지는 AI 반도체에 악재가 아닌 네오클라우드의 취약한 생태계 구조를 보여준 사례다.

#### 1. Kimi K3: 답시크 충격으로 해석하면 과하다

- Kimi K3는 컴퓨터를 덜 쓰는 모델이 아니다. 가격은 내려가지 않았고 3~4배 비싸다. 2025년 1월 답시크 쇼크의 주요 내용은 가성비 뛰어난 중국산 AI 모델로 인한 칩 수요 감소였다. 종류 기술을 활용해 최고급 GPU 대비 제한된 사양의 칩으로도 프런티어급 AI 모델을 중국 기업에서 만들었다는 소식은 AI 반도체 기업들의 투자심리를 약화시켰다. 개방형 AI 모델 고도화에 따른 구독형 폐쇄 모델(OpenAI, 앤트로픽, 구글 등) 등의 수익성 악화 및 AI 인프라 투자 회수 시점의 지연 가능성 등이 거론되기도 했다. 투자 위축 우려로 이어졌을 가능성도 있다.
- 문샷 AI는 Kimi K3가 총 2.8조 파라미터의 모델이며, 출시 시점 기준 역대 최대 오픈웨이트 모델이라고 설명했다. 직전 최대였던 1.6조 파라미터 모델과 비교하면 약 1.8배 수준이다. LLM은 거대한 수식 덩어리다. 그 수식 안에 매우 많은 조절 가능한 값(가중치)들이 있다. 학습은 가중치를 데이터에 맞게 조금씩 조정하는 과정이다. 학습이 끝나면 모델이 아는 것(문법, 사실, 코딩 패턴, 추론 방식 등)이 숫자들의 배열로 저장돼 있다. Kimi K3는 조절한 값 2.8조 개를 포함하고 있다는 의미다.
- 파라미터는 저장과 연산 두 측면에서 하드웨어 용량을 차지한다. 파라미터 하나가 부동소수점 8~16비트(FP8~FP16) 기준 일반적으로 1~2 바이트 수준을 차지한다고 알려져 있다. 2.8조 개면 모델 크기만 2.8~5.6 테라바이트 수준이다. 모델을 GPU에서 활용하려면 HBM 용량은 더 많이 필요하다. 토큰을 생성할 때마다 관련 파라미터를 메모리에서 읽어와 연산을 해야 하기 때문에 메모리 대역폭과 연산량도 파라미터 수에 비례해서 증가한다. “역대 최대 파라미터”라는 의미는 “역대급으로 GPU와 HBM을 사용하는 모델”이란 의미로 해석할 수 있다.
- K3가 공개한 아키텍처는 MoE(Mixture of Experts) 구조다. 새로운 기술은 아니며, 구글은 MoE 핵심 기술을 대중화시키기도 했다. 파라미터를 늘리면서 연산 부담을 줄인 스위치 트랜스포머 등의 혁신 모델을 발표하기도 했다. MoE는 연산 효율화 기술이다. K3는 896개 전문가 중 토큰당 16개가 활성화된다고 했다. 2.8조 개의 파라미터를 매번 호출하는 게 아닌 파라미터를 896개의 전문가로 나누고 토큰마다 그중 16개만 골라 쓴다는 의미다. 실제 연산에 동원되는 파라미터가 적어 연산 비용은 저렴해지지만, 메모리가 절약되는 건 아니다. 토큰이 활용할 전문가를 알 수 없기 때문에 모든 파라미터를 보유하고 있어야 하기 때문이다. 연산을 절약하더라도 메모리 수요는 오히려 커질 여지가 있다.
- Kimi K3의 가격이 저렴한 것도 아니다. 문샷 AI는 Kimi K3의 API 가격을 100만 토큰당 입력 3 달러, 출력 15 달러로 책정했다. 전작인 Kimi K2.6은 100만 토큰당 입력 0.95 달러, 출력 4 달러였다. 인상 배수는 입력 3.2배(3/0.95), 출력 3.8배(15/4)다. 정가 기준 중국의 AI 모델 Qwen 3.7 Max의 API 가격은 100만 토큰당 입력 2.5 달러, 출력 7.5 달러(2026년 7월 20일 OpenRouter 기준 41% 할인, 100만 토큰당 입력 1.5 달러, 출력 4.4 달러)다. Qwen보다 K3의 성능이 높은 평가를 받고 있다는 점에서 중국 AI 모델도 성능이 올라가면서 비용이 증대된다는 것을 시사한다.

- Kimi K3가 미국의 AI 모델의 성능을 기반으로 중국의 인공지능 기술이 미국을 넘어섰다고 평가하는 것도 과한 해석이다. Kimi K3는 Arena(또는 LMArena)가 집계한 인공지능 순위에서 WebDev 부문 1위(1,679점)를 차지했지만, 그 외 부문에선 높은 평가를 받지 못했다. Text, Vision, Document, Text to Image, Image Edit, Image to WebDev, Search, Text to Video, Image to Video, Video Edit 등의 분야 상위엔 다 미국 기업들이 포진해 있다. Artificial Analysis의 벤치마크에서도 Intelligence Index, Coding Index, Agentic Index 등에서 최상위는 엔트로픽의 Fable 5와 OpenAI의 GPT-5.6 Sol 등 미국 프런티어 모델이 차지하고 있다. K3는 그 아래 Opus 4.8, GPT-5.5 등과 경합하는 수준이다.

## 2. CoreWeave의 메모리 가격 계약 및 헤지: 네오클라우드의 취약성을 보여주는 이슈

- CoreWeave의 메모리 가격 계약 및 헤지 관련 이슈는 아직 초기 논의고, 도구로서 성립하지 않는 검토다. 로이터는 익명의 소스를 통해 CoreWeave가 메모리 기업들과 맺은 장기공급계약에는 가격 하한선이 붙어있으며, 이를 헤지하기 위해 메모리 기업들 주식의 풋옵션 등을 논의했다고 보도했다. 마이크론 등과 맺은 장기공급계약(LTA)의 가격 하한선 아래로 메모리 가격이 하락할 가능성을 염두에 둔 행보일 수 있다는 시장참여자들의 걱정이 대두됐다.
- CoreWeave의 헤지 전략은 비합리적이라고 판단한다. DRAM 계약 가격 하락을 대비한 수단이 메모리 기업들의 주가라는 점에서 비효율적이다. DRAM은 원자재와 달리 선물 시장에 등록돼 있지 않다. 금융상품으로 헤지가 불가능한 DRAM을 메모리 가격이 하락할 경우 동조될 확률이 높은 메모리 기업들의 주가 하락 베팅으로 상쇄하겠다는 전략이다. DRAM 가격과 메모리 주가가 무조건 동조하는 것은 아니다. 메모리 가격이 계속 오르는 상황에서 최근 메모리 기업 주가 변동성 확대가 그 증거다. 항공사들이 유가 변동성을 정유사 주가로 헤지하지 않는 것과 같은 이유다.
- 비용 측면에서도 배보다 배꼽이 더 큰 상황이 발생할 수 있다. 최근 메모리 기업들의 주가는 급등락을 반복하고 있다. 내재변동성이 매우 높아진 상황이기 때문에 비용도 커졌을 것이다. 실물 DRAM과 메모리 주가 변동의 차이도 문제다. 예를 들어 메모리 반도체 가격이 30% 하락하더라도 주가는 그 절반만 하락한다면 프리미엄은 실제 손실의 절반밖에 안 나올 것이다. 괴리를 해결하기 위해 풋옵션의 익스포저를 확대해야 한다. 변동성이 커질수록 보험료 총액이 처음 막으려던 손실의 기댓값과 비슷한 크기가 될 수도 있다. 리스크 이전이 아닌 손실을 확정하고 선납하는 것과 같다.
- 가격 하한 계약과 헤지 등은 AI 반도체 수요나 메모리 사이클 등에 대한 문제는 아니라고 판단한다. 자본력이 취약한 네오클라우드 기업들은 부채를 통해 컴퓨팅 용량을 확보해 AI 기업들에게 임대해준다. 문제는 고객들이 부담하는 요금은 고정돼 있으나, 임대용 인프라 구축 비용은 변동 가능하다는 점이다. 로이터의 보도는 메모리 가격이 하락해도 고정된 하한가로 사야 하는 상황을 보여주는 것이다. 임대료가 떨어지고 가동률이 나빠지면 수익성 악화가 극심해질 수 있다. 로이터의 보도는 네오클라우드 기업들의 구조적 취약성을 보여주는 사례이며, AI 반도체 펀더멘털 훼손으로 해석하는 것은 과하다.



# 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·<br>투자전략팀 | 이재만 | 실장     | 국내/선진국투자전략    | 7547 | duke7594  |
|                   | 김경환 | 팀장     | 중국/신흥국전략      | 7616 | khstyle11 |
|                   | 이경수 | 수석연구위원 | Quant         | 7518 | gang      |
|                   | 김근아 | 선임연구원  | 신흥국전략         | 7698 | geunak    |
|                   | 이철현 | 선임연구원  | Global Quant  | 7723 | lch2678   |
|                   | 김성은 | 선임연구원  | 중국분석          | 7520 | seongeunk |
|                   | 손일수 | 연구원    | 국내/선진국투자전략 RA | 3629 | ilsooson  |

## 채널전략팀

|       |     |       |                |      |             |
|-------|-----|-------|----------------|------|-------------|
| 채널전략팀 | 김두연 | 팀장    | 국내외 주식시황       | 7509 | kimdooun    |
|       | 임승미 | 연구위원  | 포트폴리오          | 7786 | seungmi_lim |
|       | 강윤형 | 선임연구원 | 포트폴리오          | 8024 | kangyh      |
|       | 박준우 | 선임연구원 | 시장대리인/포트폴리오 RA | 8116 | junwoo      |
|       | 최욱  | 연구원   | 국내외 주식 시황 RA   | 7477 | wookchoi    |

## 해외주식분석실

|         |     |        |            |      |               |
|---------|-----|--------|------------|------|---------------|
| 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    |
|         | 장치영 | 선임연구원  | 글로벌 ETF    | 3669 | chiyoung.jang |
|         | 안기량 | 연구원    | 중국기업분석 RA  | 7736 | giryanan      |
|         | 송종원 | 연구원    | 선진국기업분석 RA | 7261 | 1223sjw       |
|         | 이재은 | 연구원    | 선진국기업분석 RA | 3743 | jaeeunlee     |
|         | 신민건 | 연구원    | 글로벌 ETF RA | 3269 | mingun.shin   |

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.

