



하나증권 리서치센터 | 2026년 07월 29일

HANA Global Weekly



하나 하나증권

Summary

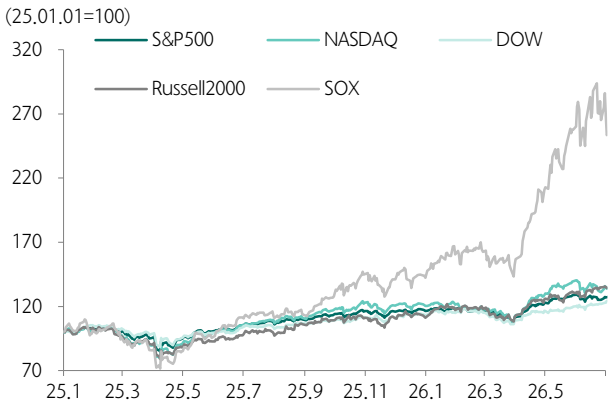
하나증권 리서치센터

미국 증시 동향

- 미국 증시는 미-이란 갈등 확대에 국제유가 및 금리 상승 부담으로 대형기술주가 약세를 보이며 비기술주로 순환매를 보였음
- 반도체주의 약세가 지속되고 빅테크들의 투자설비 증대에 따른 잉여현금흐름 감소와 투자수익률의 불확실성이 부각되며 AI반도체 관련주 차익실현이 이어짐
- 미-이란 교전 중단 및 협상 재개 기대로 반등을 보이는 듯 하였으나, 엔비디아의 순환거래 우려와 CDS 프리미엄이 사상 최대 폭을 기록하며 반도체 관련주가 급락하였음

종가 기준일: 2026.07.27

미국 주요 지표 그래프



자료: Bloomberg, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	S&P500	7,413.2	0.0	(0.4)	0.8	8.3
	NASDAQ	24,932.1	(0.2)	(2.3)	(1.4)	7.3
	DOW	52,210.1	0.5	0.7	0.6	8.6
	Russell2000	2,948.0	0.6	0.2	(2.1)	18.8
	SOX	11,554.9	(2.2)	(1.6)	(12.5)	63.1

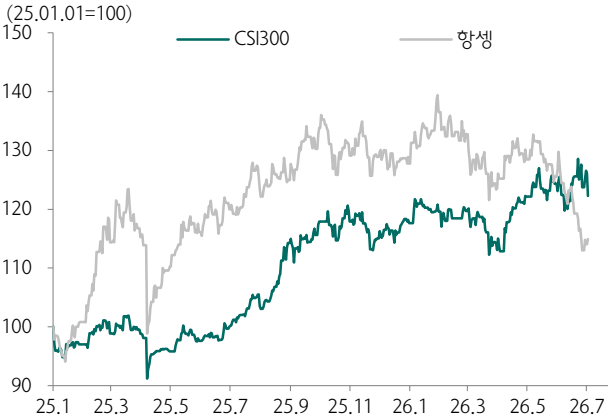
자료: Bloomberg, 하나증권

중국 증시 동향

- 글로벌 AI 거품 우려와 중국의 DUV 양산 충격 등 삼중고가 겹치며 월스트리트와 아시아 증시가 대폭락을 맞은 가운데, 중국 본토 증시 역시 급락 마감. 상해종합지수는 1.16% 하락했고, 창업판과 과창판 지수는 각각 7.35%, 6%대 급락을 기록하며 고점 대비 약 24% 조정.
- 거래대금은 2조 142억 위안으로 7월 초 3조 위안대에 비해 크게 축소. 기관 중심의 집중 투자 종목에서 공황 매도세가 출회되며 테크 하드웨어와 메모리 반도체 테마가 하락세를 주도했고, 전일 상장한 CXMT는 하락 마감

종가 기준일 : 2026.07.28

중국 주요 지표 그래프



자료: Wind, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	CSI300	4,569.5	(2.8)	(3.6)	(6.1)	16.1
	항성	25,310.9	0.4	0.7	11.6	26.2

자료: Wind, 하나증권

다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

	날짜	시간	중요도	관전 포인트
OPEC+ 정례 회의	8/2	17:00	★★	9월 원유 생산량 조정 여부
미 재무부 국제 발행 계획 발표	8/5	21:30	★★★	장기물 공급 확대 여부
미국 7월 ADP 취업자 변동	8/5	21:15	★★★	민간 고용 증가세와 업종별 채용 흐름
미국 7월 실업률	8/7	21:30	★★★	실업률 상승 여부와 비농업 고용·임금 상승률

자료: 블룸버그, 하나증권

투자 유망 ETF

KBWB (Invesco KBW Bank ETF)	CHAT (Roundhill Generative AI & Technology ETF)	CIBR (First Trust NASDAQ Cybersecurity ETF)	SPHQ (Invesco S&P 500 Quality ETF)
SMH (VanEck Semiconductor ETF)	DRAM (Roundhill Memory ETF)	GRID (First Trust NASDAQ Clean Edge Smart Grid Infra Index Fund)	XBI (SPDR S&P Biotech ETF)

투자 유망 종목

애플 (AAPL.US)	알파벳 (GOOGL.US)	마이크론 테크놀로지 (MU.US)	AMD (AMD.US)	캐터필러 (CAT.US)
클라우드 스트라이크 (CRWD.US)	유나이티드 렌탈스 (URI.US)	블룸 에너지 (BE.US)	텐센트 (0700.HK)	바이두 (9888.HK)

실적 발표

기업명	티커	발표 날짜	컨센
마이크로소프트	MSFT	7월 29일 장후	FY26 4분기 매출 874.4억, EPS 4.20 달러
메타 플랫폼스	META	7월 29일 장후	FY26 2분기 매출 588.7억, EPS 7.19 달러
애플	AAPL	7월 30일 장후	FY26 2분기 매출 1,086.3억, EPS 1.88 달러

금주의 리포트

기업/산업명	제목
서비스나우 (NOW.US)	AI 성과 기대치 상회, 2026년 가이드نس 상향폭은 다소 아쉬워
United Rentals (URI.US)	사상 최대 분기실적 달성
RTX Corp.(RTX.US)	전 부문 호실적 지속, 연간 가이드نس 재차 상향
Alphabet Inc.(GOOGL/GOOG)	AI가 견인한 호실적은 자본지출 상향 근거
GE 버노바(GEV.US)	가스터빈 연간 생산능력은 2030년까지 30GW
글로벌 전력기기/에너지	같은 문제, 다른 해결책(뉴욕과 PJM)

글로벌 섹터별 트렌드_선진국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
세계	-0.8	0.5	3.1	17.7	9.2	0.0	0.2	0.4	1.4	1.1	17.0	17.3	17.4	17.7	19.1	19.7	14.9	3.2	3.3	3.3	3.2	3.1	3.4	2.3	
에너지	-0.0	8.8	0.2	31.3	25.8	0.0	-0.1	0.2	2.5	2.5	12.6	12.4	11.3	12.9	13.7	17.4	9.0	1.9	1.9	1.7	1.9	1.6	2.1	1.4	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 → 커뮤니케이션 서비스, 에너지, 정보기술
소재	1.1	-0.6	-6.2	19.3	5.6	-0.0	-0.2	-0.0	1.9	1.1	14.5	14.3	14.2	15.2	16.5	17.7	13.1	1.2	2.1	2.2	2.3	1.9	2.5	1.2	
산업재	1.6	0.4	1.4	15.6	12.8	0.0	0.1	0.3	0.6	0.5	22.0	21.8	22.5	22.9	21.9	24.6	15.8	4.1	4.0	4.1	4.0	3.6	4.2	2.5	
자유소비재	-3.6	-1.1	-5.5	-3.6	-8.4	-0.0	0.0	0.2	0.3	0.1	19.3	20.2	19.9	21.3	21.5	22.9	16.2	3.1	3.3	3.2	3.4	3.6	3.8	2.8	
필수소비재	0.7	0.2	1.3	4.3	5.4	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	19.4	19.5	19.8	19.6	19.3	21.1	17.1	4.3	4.4	4.4	4.3	4.0	4.6	3.5	
건강관리	1.7	1.5	9.9	14.2	2.8	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	18.3	18.2	18.3	16.9	16.5	20.2	15.7	4.1	4.1	4.1	3.7	3.6	4.3	3.4	
금융	1.4	6.0	9.5	15.4	8.2	0.0	0.2	0.2	1.1	0.6	13.3	13.2	12.9	12.6	13.4	13.7	9.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	1.8	1.2	
정보기술	-2.7	-2.8	6.8	35.3	21.2	0.0	0.3	1.0	2.9	2.2	18.1	18.6	19.6	20.1	28.1	29.6	17.9	7.0	7.1	7.4	7.2	7.7	8.5	5.4	
커뮤니케이션	-4.1	0.1	-7.8	8.0	-5.2	0.3	0.3	0.7	1.2	1.0	16.2	17.8	17.1	20.0	18.8	21.2	15.3	3.2	3.5	3.4	3.8	3.7	4.0	2.3	
유틸리티	0.8	-0.5	-2.8	12.2	7.5	-0.0	0.0	-0.1	0.3	0.1	17.1	16.7	17.1	17.1	15.7	17.5	12.5	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	2.0	1.4	
미국	-0.3	1.0	3.5	16.2	8.3	0.0	0.1	0.4	1.2	0.8	19.7	20.2	20.0	20.6	22.4	22.9	17.2	4.5	4.6	4.5	4.5	4.5	4.8	3.3	
에너지	1.0	8.3	2.7	34.5	29.5	0.1	-0.0	0.4	2.1	2.1	14.9	14.7	13.4	15.3	15.9	21.1	10.3	2.4	2.4	2.2	2.4	2.0	2.6	1.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 → 커뮤니케이션 서비스, 에너지, 정보기술
소재	3.6	-1.0	-5.4	16.6	6.1	-0.0	-0.2	0.0	1.9	1.1	16.0	15.6	15.7	16.7	19.5	21.4	15.2	2.6	2.5	2.6	2.9	2.6	3.3	2.0	
산업재	2.8	0.9	5.1	16.7	17.5	0.0	0.1	0.2	0.5	0.3	26.2	25.8	26.5	25.8	25.4	27.8	17.7	6.6	6.5	6.7	6.3	6.2	6.8	4.2	
자유소비재	-4.9	-3.4	-7.5	-2.0	-7.5	-0.0	0.0	0.3	0.6	0.3	22.7	23.9	23.8	26.1	27.1	30.1	21.0	5.9	6.3	6.2	6.6	7.8	8.8	5.9	
필수소비재	0.7	0.4	1.7	6.9	9.5	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	21.8	21.8	22.1	22.4	21.5	24.0	17.5	6.1	6.1	6.2	6.1	5.9	6.6	4.7	
건강관리	2.5	1.6	13.8	19.1	4.9	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	19.1	18.9	19.0	17.1	16.6	20.3	15.8	4.7	4.7	4.7	4.2	4.1	4.9	3.8	
금융	1.4	5.7	10.0	9.9	5.5	0.0	0.2	0.3	1.0	0.6	15.3	15.3	15.0	14.7	16.4	17.0	11.7	2.2	2.2	2.2	2.1	2.2	2.3	1.5	
정보기술	-0.5	0.3	6.1	25.1	14.3	0.0	0.1	0.6	2.0	1.3	21.8	22.4	22.3	23.2	31.2	32.3	19.5	9.1	9.3	9.2	9.2	10.8	11.5	7.4	
커뮤니케이션	-5.4	-0.5	-8.7	14.3	-3.6	0.3	0.3	0.8	1.3	1.2	16.5	18.6	17.9	21.3	18.8	22.4	15.4	3.7	4.1	4.0	4.6	4.3	4.8	2.8	
유틸리티	1.6	-1.2	-1.1	8.3	7.0	0.0	0.0	0.1	0.4	0.3	18.8	18.2	18.9	19.1	18.4	20.0	14.1	2.1	2.1	2.1	2.2	2.1	2.3	1.5	
일본	3.7	1.1	8.1	38.6	19.3	0.0	0.1	0.6	1.4	1.0	17.1	17.0	17.2	17.8	16.1	19.1	12.3	1.9	1.9	1.9	1.8	1.5	2.0	1.1	
에너지	6.8	8.8	-1.8	66.6	17.2	-0.1	-0.4	-0.6	5.9	3.3	9.0	8.7	7.9	8.8	11.0	13.9	6.2	0.9	0.9	0.8	1.0	0.6	1.1	0.5	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 → 건강관리, 자유소비재, 정보기술
소재	-1.6	-4.4	-6.8	28.2	14.8	-0.1	-0.1	0.1	0.3	0.5	16.8	16.7	16.9	18.1	13.4	19.3	10.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.0	1.6	0.8	
산업재	4.5	4.3	-0.8	35.2	14.5	0.0	0.1	0.4	1.0	0.8	18.5	18.2	18.0	20.2	16.5	22.2	11.6	2.1	2.0	2.0	2.2	1.6	2.3	1.2	
자유소비재	1.8	3.2	7.8	18.7	4.0	0.1	0.2	0.7	1.0	0.1	16.2	16.7	16.6	17.7	16.8	18.3	10.1	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3	1.6	1.0	
필수소비재	1.3	3.9	8.0	12.3	3.0	0.0	0.1	0.2	0.5	0.1	20.6	20.8	20.4	20.3	20.9	22.9	18.2	2.1	2.1	2.0	1.9	1.9	2.2	1.6	
건강관리	0.9	4.0	-0.2	11.4	1.5	0.1	-0.1	-0.5	0.2	0.0	18.0	18.3	17.2	16.9	16.9	23.4	15.2	2.1	2.1	2.0	2.1	2.1	2.5	1.8	
금융	8.6	14.6	31.1	69.7	44.8	0.0	0.2	0.5	1.8	0.9	14.5	14.1	13.1	12.6	11.6	14.6	8.6	1.5	1.5	1.4	1.3	1.0	1.5	0.7	
정보기술	2.3	-15.3	13.5	81.7	47.0	0.0	0.3	1.7	2.8	2.5	19.1	19.7	23.9	24.3	22.1	28.4	16.5	4.0	4.1	4.8	3.8	2.6	5.2	1.8	
커뮤니케이션	1.0	0.1	-1.6	5.8	0.2	-0.0	-0.2	1.1	1.1	1.2	18.6	18.9	18.2	23.2	22.2	28.3	16.4	2.1	2.2	2.1	2.4	2.9	3.4	1.5	
유틸리티	4.5	3.4	1.5	39.3	5.8	0.0	-0.0	0.1	0.2	1.3	12.2	12.0	11.9	12.7	8.9	16.0	5.9	0.9	0.8	0.8	0.9	0.7	1.0	0.5	
유럽	0.8	1.3	6.2	17.4	9.1	0.0	0.1	0.2	0.9	0.6	15.2	15.2	15.2	14.8	15.0	16.3	11.6	2.3	2.3	2.3	2.2	2.0	2.3	1.6	
에너지	2.2	12.9	-0.1	38.7	31.1	0.1	-0.2	0.3	4.0	3.9	9.4	9.2	8.0	9.6	10.6	13.1	7.4	1.4	1.4	1.2	1.5	1.3	1.7	1.0	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 → 에너지, 금융, 정보기술
소재	0.4	-1.0	-0.4	18.0	10.6	-0.0	-0.1	0.3	1.3	0.9	15.9	15.8	15.7	16.4	16.9	17.9	12.5	0.5	1.9	2.0	2.0	1.6	2.1	0.5	
산업재	1.6	0.6	2.3	12.5	8.3	0.0	0.1	0.2	0.5	0.4	21.9	21.7	22.1	22.0	21.8	24.3	15.3	4.0	4.0	4.0	3.9	3.7	4.2	2.6	
자유소비재	-1.3	-0.8	5.0	-6.5	-11.1	0.0	0.0	-0.0	0.0	-0.3	15.1	15.4	15.4	14.3	16.3	17.3	10.9	1.6	1.6	1.6	1.5	1.8	1.9	1.4	
필수소비재	-2.4	-0.9	5.1	4.1	2.7	0.0	0.0	0.0	0.3	0.1	15.7	16.0	16.0	15.2	15.6	17.6	14.6	3.0	3.1	3.1	2.9	2.8	3.3	2.6	
건강관리	2.6	0.3	6.2	12.7	2.5	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	15.7	15.6	16.0	15.5	14.7	18.9	13.1	3.3	3.3	3.4	3.3	2.9	3.8	2.6	
금융	2.4	6.2	14.3	30.0	13.3	0.0	0.1	0.4	1.4	0.8	11.7	11.6	11.3	10.9	10.8	11.8	7.7	1.6	1.6	1.6	1.5	1.3	1.6	0.9	
정보기술	-3.1	-9.4	9.5	44.3	26.3	0.0	0.1	0.3	0.8	0.7	30.0	30.9	32.5	27.8	26.2	34.5	19.0	6.1	6.3	6.5	5.5	4.6	7.0	3.5	
커뮤니케이션	0.7	1.8	-0.6	-9.9	0.1	0.0	0.1	0.0	0.5	0.2	15.4	15.4	15.8	15.5	18.8	19.7	12.6	2.0	2.0	2.0	2.0	2.1	2.2	1.2	
유틸리티	-0.7	0.4	-0.4	28.4	15.5	-0.1	0.0	-0.1	0.4	0.2	16.1	15.8	15.9	15.8	13.3	16.2	11.1	2.0	2.0	2.0	1.9	1.6	2.0	1.4	

글로벌 섹터별 트렌드_신중국

(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)	
신중국	1.6	-3.7	0.8	30.7	17.0	0.1	0.5	1.3	3.9	3.3	10.2	10.4	11.3	11.6	13.1	14.0	10.2	1.9	2.0	2.1	2.0	1.7	2.2	1.4	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →정보기술, 산업재, 금융 • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →유틸리티, 에너지, 자유소비재
에너지	-0.7	5.2	-8.1	9.5	4.2	-0.0	0.1	0.1	2.4	2.6	8.9	8.8	8.4	9.7	10.1	11.4	7.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.2	1.4	1.0	
소재	0.6	2.0	-11.3	25.0	-3.3	0.0	-0.4	-0.0	3.5	2.1	10.4	10.4	9.9	11.5	13.2	14.5	9.9	1.0	1.7	1.7	1.9	1.5	2.2	1.0	
산업재	0.5	-7.0	-10.4	19.9	9.7	0.0	0.5	1.8	2.7	2.7	12.1	12.0	13.7	17.0	14.7	17.7	11.1	2.0	2.0	2.2	2.4	1.7	2.6	0.7	
자유소비재	-1.3	11.0	-8.7	-11.5	-13.9	-0.0	0.2	-0.0	-0.7	-0.3	12.8	13.1	11.9	13.9	13.4	16.1	10.8	1.5	1.5	1.4	1.8	1.9	2.2	1.4	
필수소비재	-0.3	2.1	-4.6	-6.6	-4.9	0.0	0.1	-0.1	-0.2	-0.0	17.5	17.8	17.5	18.1	18.3	20.9	16.5	3.0	3.0	3.0	3.2	3.0	3.3	2.4	
건강관리	0.9	7.8	0.8	-4.8	0.8	0.0	-0.0	-0.0	0.2	0.2	26.1	26.1	24.4	26.0	29.3	30.5	22.7	3.4	3.4	3.2	3.4	3.5	3.9	2.5	
금융	0.9	2.7	2.3	9.1	4.4	0.0	0.1	0.1	1.1	0.5	9.2	9.2	9.1	9.1	9.4	9.9	7.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	0.9	
정보기술	-1.2	-11.9	9.9	116.0	66.4	0.2	1.2	2.8	8.0	6.9	9.1	9.4	11.7	11.2	15.8	18.4	9.0	3.5	3.6	4.4	3.8	2.8	4.8	2.1	
커뮤니케이션	-3.4	5.3	-4.2	-12.3	-17.6	0.0	0.0	0.1	0.8	0.2	13.2	13.9	12.8	14.1	17.2	19.1	12.8	2.1	2.2	2.1	2.2	2.9	3.0	1.9	
유틸리티	0.2	0.4	-8.8	7.1	2.9	-0.0	0.1	-0.6	-0.0	-0.6	12.3	12.2	12.4	12.5	11.4	13.6	9.7	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3	1.4	1.0	
중국	-1.1	7.9	-6.4	-7.9	-10.3	0.0	0.1	0.1	0.4	0.2	10.4	10.7	9.9	11.2	12.1	13.6	8.0	1.2	1.2	1.1	1.3	1.5	1.6	0.9	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →정보기술, 에너지, 자유소비재 • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →유틸리티, 필수소비재, 건강관리
에너지	1.1	7.2	-10.9	19.4	12.3	0.1	0.1	0.6	2.0	2.2	9.2	9.0	8.6	11.0	9.2	12.2	5.6	0.9	0.9	0.9	1.1	0.8	1.1	0.7	
소재	3.8	7.2	-16.5	33.2	-12.4	0.0	-0.0	0.4	4.4	2.9	9.1	8.9	8.6	11.2	11.5	16.7	8.4	1.6	1.6	1.5	2.0	1.4	2.6	0.9	
산업재	2.1	2.3	-6.5	7.3	2.6	0.0	0.2	0.0	-0.3	0.3	11.5	11.5	11.6	12.4	10.5	13.2	6.8	1.2	1.2	1.2	1.3	1.0	1.4	0.7	
자유소비재	-1.9	18.7	-11.9	-18.3	-18.7	0.1	0.2	-0.1	-1.2	-0.5	12.4	12.9	11.0	13.9	13.5	17.8	10.0	1.4	1.5	1.2	1.8	2.1	2.5	1.2	
필수소비재	-1.8	7.8	-10.4	-18.8	-13.6	-0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.2	14.2	14.5	13.2	15.9	17.2	21.2	12.8	2.3	2.4	2.2	2.6	3.0	3.7	2.1	
건강관리	-0.3	15.8	-0.1	-4.9	3.8	-0.0	-0.0	0.0	0.5	0.4	24.7	24.6	21.2	24.8	30.7	32.2	19.0	2.9	2.9	2.5	2.9	3.2	3.6	1.7	
금융	2.8	8.4	0.1	3.8	2.9	0.0	0.2	0.2	2.1	0.9	5.8	5.7	5.5	5.9	6.5	6.5	3.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.4	
정보기술	-1.9	-9.2	2.5	-1.2	6.4	0.1	0.2	0.5	0.1	0.1	23.7	25.2	28.4	26.1	25.3	30.3	12.8	3.0	3.1	3.4	3.0	3.3	4.0	1.3	
커뮤니케이션	-6.2	6.8	-6.8	-19.9	-25.3	0.0	-0.0	0.1	0.8	0.1	11.8	12.8	11.2	12.8	16.7	19.7	11.2	1.9	2.0	1.8	2.0	3.0	3.2	1.7	
유틸리티	-0.3	6.7	-7.9	-7.9	-5.2	-0.0	-0.1	-0.2	-0.8	-0.8	9.9	9.9	9.2	10.5	9.9	11.0	6.5	0.9	0.9	0.8	1.0	1.0	1.1	0.7	
인도	-0.8	0.1	0.4	-0.2	-4.9	-0.0	-0.0	0.1	0.5	0.3	20.0	20.1	19.9	20.3	22.2	24.5	18.3	2.9	2.9	2.9	3.0	3.4	4.0	2.8	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →금융, 소재, 필수소비재 • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →자유소비재, 에너지, 산업재
에너지	-1.9	-2.1	-6.1	-5.7	-15.2	-0.0	-0.2	-0.5	-0.2	-0.6	14.1	14.3	14.1	14.3	14.6	24.8	12.6	1.5	1.5	1.5	1.6	1.7	2.9	1.4	
소재	-1.2	0.7	-2.0	10.1	2.6	0.0	-0.2	0.9	2.1	1.5	15.5	15.8	15.1	18.5	20.9	22.6	15.0	2.5	2.5	2.5	2.8	2.8	3.1	2.3	
산업재	-1.3	-3.9	0.6	13.5	7.9	-0.0	-0.0	0.0	0.3	0.1	34.6	35.1	36.2	35.3	33.7	42.1	27.7	6.6	6.8	7.0	7.0	6.7	8.8	5.0	
자유소비재	0.9	3.1	6.2	7.0	-1.9	-0.0	0.0	0.1	0.1	-0.4	31.3	31.2	31.0	30.4	30.3	35.0	24.7	5.1	5.2	5.1	4.9	5.3	7.0	4.2	
필수소비재	1.2	0.0	-4.0	-3.8	-6.7	0.0	0.0	-0.8	0.2	0.1	39.4	39.4	40.5	31.5	44.2	56.5	23.8	8.8	8.7	9.0	9.5	9.7	12.1	8.2	
건강관리	-0.9	2.1	8.8	8.3	11.5	-0.0	-0.1	-0.1	0.0	-0.0	34.1	34.6	33.2	31.1	32.4	34.6	22.2	4.7	4.8	4.7	4.5	4.8	5.5	3.9	
금융	-1.4	-1.5	0.8	-4.0	-6.9	0.0	0.1	0.2	0.5	0.3	15.4	15.8	15.9	15.7	17.5	22.1	14.5	2.1	2.1	2.1	2.1	2.6	3.2	2.0	
정보기술	1.5	6.9	-3.1	-21.2	-25.6	-0.0	-0.1	-0.0	0.7	0.4	15.6	15.8	14.7	16.3	22.5	31.6	14.1	4.7	4.5	4.3	4.8	6.3	9.7	4.0	
커뮤니케이션	-2.4	2.5	6.4	-0.2	-7.9	0.0	0.1	0.5	1.1	0.8	29.1	29.9	29.3	32.8	42.3	82.9	28.6	5.8	5.9	5.8	6.8	8.6	19.6	4.6	
유틸리티	-0.3	-1.0	-10.5	6.4	9.6	0.0	-0.0	0.0	0.1	0.1	16.1	16.3	16.4	18.3	15.5	21.9	12.3	2.0	2.1	2.1	2.4	2.1	3.1	1.6	
브라질	1.3	3.7	-9.7	33.1	12.7	0.0	0.2	-0.0	3.1	2.8	8.4	8.3	8.2	9.1	8.3	10.9	6.8	1.6	1.6	1.5	1.7	1.3	1.8	1.1	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →건강관리, 산업재, 금융 • EPS 증가율 하위 섹터 3개 →유틸리티, 에너지, 필수소비재
에너지	-2.4	9.3	-15.2	43.1	46.6	-0.1648	0.4	-0.4	9.1	10.0	4.8	4.7	4.3	5.4	5.6	7.6	4.0	1.1	1.1	1.0	1.1	0.9	4.6	0.7	
소재	3.7	-0.1	-12.1	36.2	10.0	-0.0920	-0.5	-0.5	0.8	0.8	8.0	7.6	7.7	8.6	6.1	9.1	5.0	1.4	1.3	1.4	1.6	0.9	1.7	0.8	
산업재	5.3	0.4	-7.3	29.1	1.6	0.0158	0.2	-0.2	1.1	0.8	16.2	15.6	16.8	17.0	15.4	24.7	15.0	1.8	1.7	1.8	1.9	1.6	3.7	1.4	
자유소비재	0.8	21.1	3.9	88.4	52.9	-0.0138	1.0	2.1	4.5	3.9	10.3	9.9	9.2	12.2	9.6	14.4	6.6	1.8	1.7	1.4	1.8	1.0	1.9	0.8	
필수소비재	2.4	0.2	-6.7	17.1	3.9	-0.1004	0.0	-0.3	-0.5	0.2	14.4	14.2	14.7	14.9	11.5	18.5	10.7	2.4	2.4	2.4	2.5	1.9	2.8	1.7	
건강관리	-1.4	-2.0	-14.9	12.1	-11.2	0.0286	0.3	-0.1	1.5	0.5	13.6	13.8	14.4	15.7	15.0	25.6	10.8	3.3	3.3	3.4	3.8	2.4	4.5	0.7	
금융	0.2	5.4	-5.8	27.2	6.3	0.0097	0.2	-0.1	2.2	1.3	9.0	9.1	8.8	9.5	8.8	11.2	6.6	1.9	2.0	1.9	2.0	1.7	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	15.6	24.4	26.6	15.0	3.5	3.5	3.6	3.1	4.5	5.0	2.3	
커뮤니케이션	-2.2	1.1	-12.8	25.6	15.7	-0.0201	0.2	0.1	2.3	1.6	11.7	12.0	12.0	13.3	12.6	15.7	10.4	1.9	1.9	1.9	2.1	1.7	2.5	1.0	
유틸리티	0.4	-2.7	-15.9	51.0	12.8	-0.2400	-0.1	-0.7	2.3	1.0	12.3	12.0	12.6	13.2	11.3	14.5	8.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.1	1.8	0.9	

글로벌 스타일별 추이

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)						PBR(12M fwd)						Comment		
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전		최대 (3년간)	최소 (3년간)
세계	-0.8	1.1	3.4	16.2	8.3	0.0	0.1	0.3	1.1	0.8	18.6	18.9	18.8	19.1	20.2	20.7	15.5	3.6	3.6	3.6	3.5	3.4	3.7	2.5	• EPS 증가율 상위 스타일 →성장
대형주	-1.1	1.2	3.5	17.0	8.2	0.0	0.1	0.4	1.2	0.8	18.8	19.2	19.0	19.5	20.7	21.4	15.8	3.9	4.0	3.9	3.8	3.7	4.1	2.7	
중형주	0.5	0.6	2.9	11.8	8.8	0.0	0.1	0.2	0.8	0.4	17.2	17.3	17.4	17.2	17.8	18.1	13.9	2.3	2.3	2.4	2.3	2.2	2.4	1.7	
소형주	-0.5	-1.5	3.2	21.2	13.0	0.0	0.1	0.4	1.3	0.9	16.3	16.5	16.9	16.8	17.1	18.0	13.2	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6	1.8	1.1	
성장 가치	-2.4 0.7	-0.3 2.4	1.2 5.7	13.0 19.1	4.5 12.1	0.1 0.0	0.1 0.1	0.3 0.4	1.0 1.2	0.6 1.0	24.2 15.1	25.0 15.1	25.0 15.0	25.6 15.4	28.1 15.4	28.8 16.6	21.9 11.7	6.4 2.5	6.7 2.5	6.6 2.4	6.5 2.4	6.9 2.1	7.2 2.5	4.8 1.6	
미국	-0.3	1.0	3.5	16.2	8.3	0.0	0.1	0.4	1.2	0.8	19.7	20.2	20.0	20.6	22.4	22.9	17.2	4.5	4.6	4.5	4.5	4.5	4.8	3.3	• EPS 증가율 상위 스타일 →성장
대형주	-1.4	1.2	3.4	17.0	8.2	0.1	0.1	0.4	1.3	0.9	19.9	20.4	20.2	21.0	22.9	23.6	17.6	4.9	5.0	4.9	4.9	4.9	5.2	3.6	
중형주	0.6	0.1	4.0	11.1	9.7	0.0	0.1	0.2	0.9	0.5	18.4	18.5	18.7	18.5	19.8	20.2	14.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	3.1	2.2	
소형주	-1.0	-3.0	4.0	25.6	16.2	0.0	0.1	0.5	1.6	1.0	17.3	17.5	18.2	17.9	18.9	21.1	14.8	2.0	2.0	2.1	2.0	1.9	2.2	1.4	
성장 가치	-2.9 0.6	0.2 1.9	1.3 5.7	14.4 17.4	4.5 12.3	0.1 0.0	0.1 0.1	0.3 0.5	1.0 1.3	0.7 1.1	25.8 16.0	27.0 16.0	26.7 16.0	27.4 16.6	30.9 17.1	31.5 18.1	23.0 13.1	8.8 3.0	9.3 3.0	9.2 3.0	9.0 3.1	9.8 2.8	10.4 3.2	6.3 2.1	
일본	3.7	1.1	8.1	38.6	19.3	0.0	0.1	0.6	1.4	1.0	17.1	17.0	17.2	17.8	16.1	19.1	12.3	1.9	1.9	1.9	1.8	1.5	2.0	1.1	• EPS 증가율 상위 스타일 →대형주
대형주	3.5	0.4	9.2	40.6	20.5	0.0	0.1	0.7	1.4	1.0	17.4	17.6	17.8	18.3	16.4	19.5	12.3	2.1	2.1	2.1	2.0	1.6	2.2	1.2	
중형주	1.8	3.3	5.0	33.4	16.1	-0.0	0.1	0.6	1.6	0.9	15.4	15.4	15.5	16.7	15.5	18.7	11.4	1.4	1.4	1.4	1.5	1.2	1.7	1.0	
소형주	2.6	1.0	7.7	24.7	15.9	0.0	0.1	0.4	0.8	0.7	15.3	15.4	15.6	15.8	14.2	17.3	11.6	1.3	1.3	1.4	1.3	1.1	1.4	0.9	
성장 가치	-0.9 2.3	-4.5 6.9	2.3 14.0	29.5 48.0	15.8 22.9	0.0 0.0	0.1 0.1	0.9 0.5	1.4 1.5	1.3 0.7	20.2 14.6	20.7 14.5	22.0 14.0	24.5 14.2	21.7 12.8	25.8 15.7	16.4 9.9	3.0 1.4	3.2 1.4	3.3 1.3	3.1 1.3	2.7 1.0	3.5 1.4	1.9 0.8	
유럽	0.8	1.3	6.2	17.4	9.1	0.0	0.1	0.2	0.9	0.6	15.2	15.2	15.2	14.8	15.0	16.3	11.6	2.3	2.3	2.3	2.2	2.0	2.3	1.6	• EPS 증가율 상위 스타일 →중형주
대형주	0.2	1.2	6.5	18.0	9.0	0.0	0.1	0.3	0.9	0.7	15.3	15.3	15.3	14.9	15.1	16.6	11.6	2.4	2.4	2.4	2.3	2.1	2.4	1.7	
중형주	0.2	1.5	4.8	15.0	9.1	0.0	0.1	0.1	0.7	0.3	14.8	14.9	14.9	14.2	14.4	15.2	12.1	2.0	2.0	2.0	1.8	1.7	2.0	1.4	
소형주	0.5	2.1	-0.7	4.7	2.6	0.0	0.1	0.1	0.4	0.1	14.1	14.1	13.9	14.2	14.2	14.9	10.6	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6	0.4	
성장 가치	0.3 1.2	-1.1 3.6	4.9 7.6	10.5 24.7	6.0 12.1	0.0 0.0	0.1 0.1	0.4 0.3	0.8 1.1	0.6 0.8	20.2 12.3	20.3 12.3	20.8 12.0	20.4 11.9	21.5 11.5	25.1 13.0	18.8 8.6	2.3 1.7	3.7 1.7	3.7 1.6	3.7 1.6	3.8 1.4	4.4 1.7	2.3 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	6,799.69	11,598.54	11,343.69	13,442.55	0.09	0.15	7,716,400	• 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 주식, 신흥국 주식, 선진국 채권, 신흥국 채권 위주 유입 흐름 전개 • 선진국 주식형 펀드는 2주 연속 유입세 지속 • 신흥국 주식형 펀드는 2주 연속 유입세 지속 • 선진국 채권형 펀드는 25주 연속 유입세 지속 • 신흥국 채권형 펀드는 5주 연속 유입세 지속
		NorthAm	(6,334.28)	19,097.07	3,615.16	28,236.54	(0.04)	0.12	16,943,723	
		W.Europe	(1,556.71)	(1,555.13)	963.32	(190.64)	(0.07)	(0.07)	2,105,402	
		Asia Pacific	1,919.19	(511.80)	2,023.13	(325.62)	0.14	(0.04)	1,324,907	
		선진국 합	827.89	28,628.68	17,945.30	41,162.83	0.00	0.10	28,090,432	
	신흥국	GEM	1,928.64	(636.95)	2,109.65	1,070.32	0.14	(0.04)	1,366,590	
		Asia ex-JP	27,162.76	2,306.30	27,438.01	3,278.38	1.84	0.16	1,461,347	
		EMEA	128.98	64.38	36.67	11.16	0.27	0.13	48,674	
		LatAm	376.01	(356.69)	360.80	(311.04)	0.63	(0.58)	61,065	
		신흥국 합	29,596.39	1,377.03	29,945.12	4,048.81	1.00	0.05	2,937,675	
채권	선진국	Global	1,732.65	2,845.57	1,192.58	955.64	0.13	0.22	1,318,931	
		NorthAm	10,888.30	16,822.28	9,083.72	13,837.89	0.19	0.30	5,649,502	
		W.Europe	1,171.57	2,880.84	1,156.46	1,338.24	0.06	0.14	2,006,026	
		Asia Pacific	187.00	199.90	140.35	130.61	0.25	0.27	74,154	
		선진국 합	13,979.51	22,748.59	11,573.11	16,262.38	0.15	0.25	9,048,614	
	신흥국	GEM	695.30	544.09	(32.22)	150.03	0.18	0.14	391,358	
		Asia ex-JP	200.07	1,146.87	19.39	1,210.08	0.08	0.45	264,039	
		EMEA	(92.09)	17.63	(127.01)	29.35	(0.20)	0.04	46,418	
		LatAm	67.73	85.70	65.53	87.90	0.39	0.51	17,290	
		신흥국 합	871.01	1,794.29	(74.30)	1,477.36	0.12	0.25	719,105	

자료: EPFR, 하나증권

글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

글로벌 수급: 신흥아시아 주식형 ETF 시장을 중심으로 글로벌 ETF 시장의 확장 기조가 유지

- 2주 연속 +300억달러가 넘는 자금이 유입되었던 북미지역 주식형 ETF 시장에서 자금 유입 규모가 다시 급감했으나, 신흥아시아 지역의 주식형 ETF 시장으로는 2주 연속 +200억달러대의 매수세가 유입
- 글로벌 채권형 ETF 시장에서는 선진국 채권과 신흥국 채권형 ETF 간의 차별화가 진행되면서 선진국 채권형 ETF 시장으로는 +115.7억달러 (북미: +90.8억달러)가 유입된 반면, 신흥국 채권형 ETF 시장에서는 -7.4억달러의 자금 유출이 확인

글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

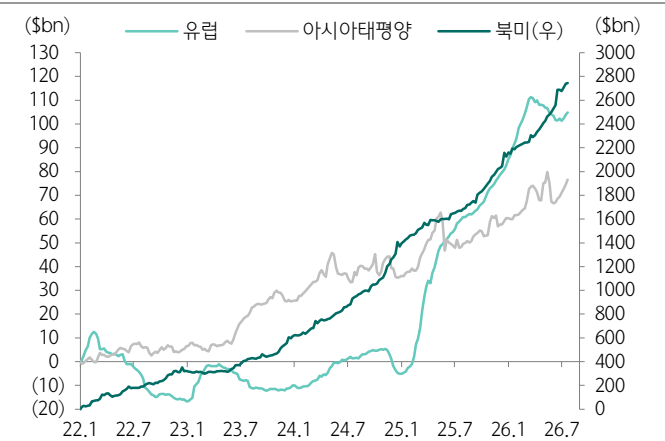
자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows (\$MM)				총자산 (\$MM)	유입강도 (%)
			1주전	2주전	3주전	4주전		
주식 ETF	선진시장	글로벌	11,344	14,159	11,672	11,973	3,003,990	0.38
		북미	3,615	30,129	31,238	(9,045)	11,466,375	0.03
		서유럽	963	1,543	1,065	(934)	633,730	0.15
		아시아 태평양	2,023	1,718	1,858	1,584	994,019	0.20
	선진시장 Total		17,945	47,550	45,834	3,577	16,098,113	0.11
	신흥시장	글로벌 신흥	2,110	2,823	879	1,601	686,605	0.30
		신흥아시아	27,438	24,881	15,553	116	1,125,516	2.41
		EMEA	37	47	96	(40)	16,384	0.22
		남미	361	(565)	(219)	(295)	47,874	0.77
	신흥시장 Total		29,945	27,187	16,309	1,382	1,876,380	1.57
	주식 ETF Total		47,890	74,737	62,142	4,959	17,974,493	0.27
채권 ETF	선진시장	글로벌	1,193	825	1,469	321	220,154	0.54
		북미	9,084	11,028	15,140	17,740	2,795,391	0.32
		서유럽	1,156	1,155	2,716	995	335,664	0.34
		아시아 태평양	140	119	191	80	25,020	0.56
	선진시장 Total		11,573	13,127	19,516	19,135	3,376,229	0.34
	신흥시장	글로벌 신흥	(32)	533	249	(87)	76,584	(0.04)
		신흥아시아	19	270	(776)	1,686	158,711	0.01
		EMEA	(127)	(203)	(91)	(85)	4,373	(2.81)
		남미	66	63	144	(37)	7,739	0.85
	신흥시장 Total		(74)	663	(474)	1,476	247,407	(0.03)
	채권 ETF Total		11,499	13,790	19,042	20,612	3,623,636	0.32

주1. 기준일: 26.7.22

주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

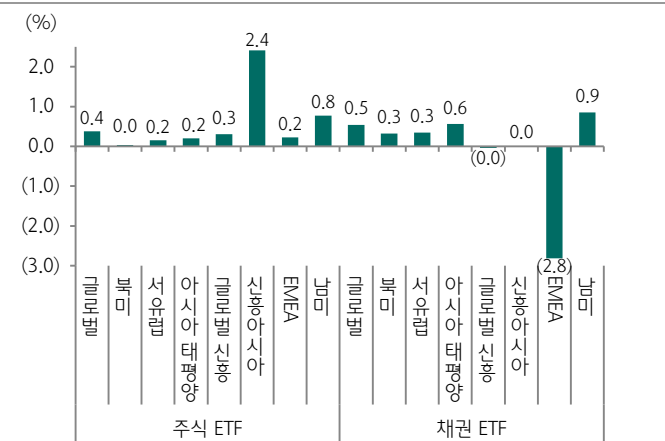
자료: EPFR, 하나증권

2022년 이후 지역별 누적자산 유입현황



자료: EPFR, 하나증권

주식 & 채권 ETF 지역별 주간 자금 흐름 유입 강도



자료: EPFR, 하나증권

주간 추천 글로벌 ETF 리스트

Investment Point: 실적 난이도 증가. FOMC 경제 가운데 변동성 반복. SMH/DRAM, IGV/XLK, PAVE/AIRR, KBWB 등 활용

- ETF 포트폴리오의 경우 단기 변동 기대와 별개로 반도체 섹터(SMH/SOXX/DRAM)의 변동성 상황을 고려하여 기술주 전반에 투자하는 ETF들(IGV/XLK/VGT)과, 액티브 운용 방식을 통해 유연한 대응이 가능한 CHAT/BAI(AI 액티브) 등을 함께 활용할 필요
- 이와 더불어 효율성을 추구하는 수요 이동의 방향성이 반영될 KSTR/CQQQ(중국반도체/중국기술주) 등도 포트폴리오 투자 관점에서 고려해볼만한 선택지로 생각
- 투자 중심의 경제 사이클과 트럼프 정부의 리쇼어링 정책, 글로벌 경쟁 구도에서 모멘텀이 유효한 PAVE(인프라)와 AIRR(중소형제조업), XL(산업재)에 대한 관심을 이어가는 한편, Hyperscalers의 자금 조달 수요 및 대형 IB 딜 증가 흐름, 순환매 기대 하에 KBWB(대형은행)의 편입도 생각해 볼만한 시점이다. 변동성이 반복되는 현 국면의 특성상 커버드콜 액티브 ETF인 DVO/QDVO도 적절한 선택지

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	KBWB (Invesco KBW Bank ETF)	미국 은행	- IPO와 M&A 시장 회복, AI 인프라 자금조달 확대에 따른 수혜를 기대할 수 있는 미국 대형은행들에 집중 투자하는 ETF - 미국 금융 섹터는 트럼프 행정부의 금융 규제 완화 기조 속 주주환원 기대감이 높아지는 가운데 대형은행을 중심으로 실적 성장 국면이 전개될 전망	2026년 7월 16일	98.37 96.62	-1.78% -0.10%
주식형	CHAT (Roundhill Generative AI & Technology ETF)	생성형 AI 및 기술	- 생성형 AI 관련 기술을 통해 매출을 창출하고 있는 글로벌 기업들에 집중 투자하는 ETF로 AI 밸류체인에 실질적인 성장 모멘텀을 누릴 것으로 기대 - 액티브 운용 방식으로 유연한 포트폴리오 조정이 가능하며 OpenAI와 앤트로픽 지분을 보유한 소프트뱅크그룹과 SK텔레콤을 편입해 비상장 AI 파운데이션 모델 기업에 대한 간접 노출까지 확보한 차별화된 구성이 특징	2026년 7월 16일	83.73 82.86	-1.04% 0.64%
주식형	CIBR (First Trust NASDAQ Cybersecurity ETF)	사이버 보안	- 사이버보안 기업으로 분류되는 글로벌 기업들을 시가총액 가중방식으로 편입하는 대표적인 사이버보안 테마 ETF - 상위 5개 종목 합산 비중을 40%로 제한하여 대형주에 집중된 구조이면서도 그 외 네트워크 인프라, 사이버 방산 관련 기업까지 함께 편입해 사이버보안 밸류체인 전반에 노출 가능	2026년 7월 16일	91.89 88.40	-3.80% -2.12%
주식형	SPHQ (Invesco S&P 500 Quality ETF)	미국 대형 퀄리티 주식	- 수익성(ROE), 이익의 질(미결재영업자산 변동), 재무 건전성(레버리지)을 종합적으로 평가하여 S&P500 내 최상위 우량주 100개를 선별해 투자 - 매크로 불확실성 및 실적 변동성이 확대되는 구간에서 탄탄한 펀더멘털을 보유한 기업에 집중해 지수 대비 견고한 하방 경직성과 장기적인 초과 수익 추구	2026년 3월 23일	75.80 84.80	11.87% 0.57%
주식형	SMH (VanEck Semiconductor ETF)	글로벌 반도체	- 대형주 비중이 높은 대표 글로벌 반도체 ETF. 매출의 50%가 반도체와 반도체 장비 생산 분야에서 발생하는 기업들을 시가총액 가중방식으로 편입 - 엔비디아의 실적과 가이던스를 통해 AI 산업의 꾸준한 성장 모멘텀 확인. SMH는 NVIDIA와 TSMC가 30% 이상의 비중을 차지. Capex 경쟁 지속 가운데 소비된 AI 시장 확장, 신제품 교체 기반의 견고한 수요 기대 유효	2025년 11월 24일	339.12 561.19	65.48% 51.12%
주식형	DRAM (Roundhill Memory ETF)	글로벌 메모리 반도체	- AI 혁명 및 대규모 데이터 처리에 필수적인 컴퓨터 메모리 및 스토리지 밸류체인 관련 글로벌 기업들을 시가총액 가중방식으로 편입한 순수 메모리 테마 ETF - 광범위한 반도체 지수를 추종하는 기존 ETF와 달리, HBM(고대역폭메모리) 및 차세대 DRAM 시장을 선도하는 핵심 제조사에만 집중 투자하여 차별화된 고성장 모멘텀 수혜 기대	2026년 6월 22일	80.72 53.20	-34.09% -32.33%
주식형	GRID (First Trust NASDAQ Clean Edge Smart Grid Infrastructure Index Fund)	전력망 및 스마트 그리드	- 스마트그리드 및 전력 인프라 관련 매출 비중이 높은 글로벌 전력기기 기업들을 포괄적으로 편입하는 전력 인프라 테마 ETF - 미국의 노후화된 전력망 교체 사이클과 데이터센터 전력 수요 급증이 맞물리며 전력 인프라 기업들의 중장기적인 실적 성장 모멘텀 지속될 것으로 기대	2026년 7월 16일	177.67 177.40	-0.15% 1.52%
주식형	XBI (SPDR S&P Biotech ETF)	바이오 테크	- 미국 바이오테크 종목 약 150개를 동등가중 방식으로 편입하는 분산형 ETF로 중소형 종목들의 임상 및 M&A 이벤트 수혜를 누릴 수 있는 구조 - 글로벌 빅파마들이 특허 만료를 앞두고 파이프라인 확보를 위해 M&A를 비롯한 투자에 적극 나서면서 바이오 업종 전반의 투자 심리 개선 기대	2026년 7월 16일	152.00 150.48	-1.00% 0.67%

주1) 기준가는 편입일 전일 종가(미국 주식은 D-1일. 중국/일본 주식은 D일), 주간 단위로 종목 Rebalancing, 손절가(Loss cut)는 종가기준 -10%선 적용

주2) 기준가 및 종가 통화: 미국(USD)

주3) 상대수익률은 벤치마크(BM)지수 대비 수익률을 의미. 주식형 BM은 MSCI AC World Index, 채권형 BM은 Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index TR, 리츠 BM은 Bloomberg REIT Index, 대체투자 BM은 S&P GSCI Index 적용

투자유망종목

Investment Point: 중국발 공급 과잉 우려에 반도체 투매 확산되며 투자심리 위축. AI 투자 수익성에 대한 확신이 필요한 시점

• 글로벌 증시는 중동 불확실성 완화에도 중국발 메모리 경쟁 심화 우려와 AI 투자 수익성 우려 부각되며 위험자산 선호심리 위축된 가운데 하락 흐름. 7월 FOMC 앞두고 연준의 7월 금리 인상 가능성 38%까지 확대된 점도 시장에 부담으로 작용. 중국 CXMT 상장으로 D램 공급 확대 우려가 반도체 피크아웃 우려로 연결되며 반도체 중심 투매 확산. 최근 빅테크 현금 흐름 악화와 AI 투자 수익성 등에 대한 의구심 확산되고 있는 만큼 이번 빅테크 실적 발표를 통해 AI 수익화 전략에 주목할 필요. 투자유망종목은 유나이티드 렌탈(URI.US) 신규 편입

* 차주 실적 발표 예정 기업: AMD, 캐터필러(8/4)

종목	종목코드	국가	업종	시가총액 (조원)	편입일	편입 기준가	전일 종가	절대 수익률	상대 수익률
애플	AAPL.US	미국	정보기술	7,237	7/14	317.31	336.91	6.18%	7.15%
알파벳	GOOGL.US	미국	커뮤니케이션 서비스	3,201	3/10	306.36	326.56	6.59%	-0.94%
마이크론 테크놀로지	MU.US	미국	정보기술	1,487	1/6	312.15	900.20	188.39%	189.52%
AMD	AMD.US	미국	정보기술	1,180	5/26	467.51	494.90	5.86%	6.48%
캐터필러	CAT.US	미국	산업재	588	1/6	616.10	873.12	41.72%	38.59%
클라우드 스트라이크	CRWD.US	미국	정보기술	268	3/10	108.53	180.11	65.95%	57.15%
유나이티드 렌탈	URI.US	미국	산업재	102	7/28	1127.91	신규	-	-
블룸 에너지	BE.US	미국	산업재	78	1/6	103.87	188.18	81.17%	73.63%
텐센트	0700.HK	중국	온라인 서비스	754	7/7	461.20	447.20	-3.04%	-1.22%
바이두	9888.HK	중국	온라인 서비스	51	7/7	110.60	101.60	-8.14%	-6.32%

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: 루멘탈 홀딩스 (종목 변경, 3/23~7/28, -2.29%)

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

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	7,237
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)	3,201
편입일	3월 10일
EPS증감율(2025E)	+29.0%
PER(2025E)	28.70
PBR(2025E)	8.50

- **Investment point**
2QFY26 Review 매출액 1,198억 달러(YoY +24.0%), EPS 9.11 달러 기록
구글 클라우드 매출 248억 달러(YoY +82%), 영업이익 88억 달러로 급증
FY2026 가이드선 CapEx 중간값 2,000억 달러로 기존 1,850억 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)	1,487
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)	1,180
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 전년대비 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)	268
편입일	3월 10일
EPS증감율(2026E)	30.19
PER(2026E)	89.40
PBR(2026E)	19.38

- **Investment point**
1QFY27 매출 13.86억 달러(YoY +26%), 조정 EPS 1.10달러로 시장 기대치를 상회하며 성장세 지속
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

유나이티드 렌탈(URI.US)**건설·산업·인프라 현장에 일반 및 특수장비 렌탈과 작업장 솔루션을 제공하는 장비 렌탈 기업**

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	102
편입일	7월 28일
EPS증감율(2026E)	+16.3%
PER(2026E)	23.5
PBR(2026E)	7.2

- **Investment point**
2Q26 매출 44.1억 달러, 조정 EPS 12.76달러로 사상 최대 실적 기록. 렌탈 매출은 전년 대비 12.7%, 특수장비 렌탈 매출은 24.8% 증가
대형 프로젝트와 고객 수주잔고 확대를 기반으로 2026년 매출 가이드를 175억~178억 달러, 조정 EBITDA를 79.8억~81.3억 달러로 상향
- **Risk**
비주거 건설경기 둔화 시 장비 가동률과 렌탈 단가 하락 가능

블룸 에너지 (BE.US)**고체산화물 연료전지(SOFC) 시스템과 전해조 개발, 제조, 판매 기업**

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	78
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

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

국가	중국
업종	온라인 서비스
시가총액(조원)	754
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)	51
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

2026년 7월 23일 | Global Equity

서비스나우 (NOW.US)

AI 성과 기대치 상회, 2026년 가이던스 상향폭은 다소 아쉬워

2Q26 주요 핵심 지표, 예상치 대비 상회폭 확대

2Q26 주요 실적지표는 예상치를 여유있게 상회하는 호실적을 달성했다. 핵심 지표인 cRPO 성장은 21.5%로 가이던스를 200bp 상회했다. 전분기 상회폭이 100bp에 그치면서 2분기 시장 기대도 100bp 정도였으나 순신규 ACV 호조를 바탕으로 상회폭이 다시 확대된 점은 긍정적이다. 3분기 가이던스도 20%로 시장 기대치를 웃돌았다. 2분기 구독 매출 38.8억 달러로 YoY 23% 성장, 조정 OPM 29.5%로 가이던스를 각각 150bp, 300bp 상회했다. 구독 매출이 기대치를 상회한 주요인에는 일부 연방 정부향 매출이 3분기에서 2분기로 앞당겨진 효과가 반영된 것으로 보인다. 이 점을 고려하여 3분기 구독 매출 가이던스는 39.8억 달러(+20%)로 제시되어 예상치(39.9억)를 소폭 하회했다. 3분기 연방정부향 사업 최대 성수기라는 점과 양호한 파이프라인을 고려하면 3분기에도 가이던스 대비 여유있는 상회폭이 기대된다. 2026년 연간 가이던스는 157.7억 달러로 21% 성장을 전망, 기존 가이던스 대비 성장폭을 25bp 상향조정했다. 2분기 선행 대비 연간 가이던스 상향 조정 폭이 낮은 것은 다소 아쉬운 부분이다. 2분기 매출 선반영 부분과 통상적으로 보수적인 가이던스 산정, 현재 매크로 상황을 고려하여 더욱 신중한 방식을 채택한 것으로 보인다. 조정 OPM과 FCF 마진 가이던스는 31.5%, 35.0%로 기존 전망치를 유지했다.

AI ACV 10억 달러 돌파, 연간 목표 15억 달러 초과 추세

AI 성과가 기대치를 앞서고 있다. AI ACV가 10억 달러를 돌파했으며 2026년 연간 목표 15억 달러를 초과 달성하는 추세다. 향후 분기에 2026년 AI 목표치를 상향조정할 가능성이 크다고 판단된다. AI 순신규 ACV가 QoQ 40% 증가, 가속화하고 있고 5개 이상 AI 제품 포함한 계약은 전년대비 5.5배 확대되었다. 100만달러 이상 AI 딜도 전년 대비 세 배로 확대됐다. 신규 AI SKU 업그레이드에 따른 가격 상승은 20~30% 수준이며, 첫 AI에이전트 구매 고객의 계약 규모는 YoY 45% 이상 확대되었다. 서비스나우의 AI 강점은 기업향 서비스 여러 부문에 걸쳐 제품 포트폴리오를 구성하여 여러 부서와 시스템을 연결할 수 있기에 컨트롤 타워이자 전체 오케스트레이션 엔진 역할을 수행할 수 있다는 점이다. 최근 인수한 Veza, Armis 추가로 사이버보안 영역을 더욱 강화한 점도 AI 포트폴리오 경쟁력을 더욱 높인 것으로 판단된다.

주가에 우려 과도하게 반영, 그러나センチメント 변화에는 아직 부족

AI로 인한 기존 SaaS 시장 잠식 가능성에 대한 우려로 주요 SaaS 기업들의 투자심리가 부진한 상황이다. 서비스나우 주가는 12M FWD PCR 14배 수준으로 5년 밴드 하단(13배)에 가깝다. 시장의 우려와 달리 AI 하드웨어 지출 증가로 인한 계약 축소나 계약 체결 사이클 지연 등은 나타나지 않았으며 코어 플랫폼에 대한 견고한 수요와 신규 AI 제품에 대한 긍정적인 도입 추세가 확인되었다. 현재 주가는 우려가 다소 과도하게 반영된 것으로 판단된다. 그러나 이번 분기 실적만으로 시장センチメント를 크게 변화시키기는 어려울 것으로 보인다. AI 애플리케이션의 대규모 배포와 소비가 변곡점에 도달하기까지는 아직 시간이 필요하며, AI 경쟁 구도와 수익화 속도에 대한 불확실성이 남아 있기 때문이다. AI 수익화가 전체 성장을 유의미하게 견인하는 것이 확인되어야 추세적인 주가 반등이 이어질 수 있을 것으로 판단된다.

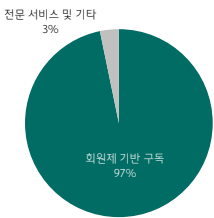
미국

TP(컨센서스) 141.11 USD
CP(7.22) 95.46 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	뉴욕거래소
산업 분류	정보기술
주요 영업	소프트웨어
홈페이지	www.servicenow.com
시가총액(십억USD)	98.4
시가총액(조원)	144.4
52주최고/최저(USD)	210.2/81.24
주요주주 지분율(%)	
The Vanguard Group	10.07
BlackRock	9.46
주가상승률	1M 6M 12M
절대	2.6 (25.7) (50.1)
상대	2.3 (34.2) (68.0)

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	10,984	13,278	16,210	19,214
영업이익	3,254	4,149	5,106	6,245
순이익	2,902	3,669	4,347	5,252
EPS(USD)	2.78	3.54	4.18	5.05
EPS(YOY, %)	29.1	27.2	18.1	20.8
ROE(%)	16.5	15.5	18.6	20.1
PER(배)	155.1	91.7	23.1	19.0
PBR(배)	22.8	12.4	6.6	4.9
배당률(%)	-	-	-	-

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



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

2026년 7월 24일 | Global Equity

United Rentals (URI.US)

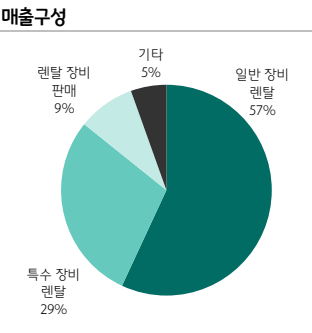
사상 최대 분기실적 달성

미국

TP(컨센서스) 1,223.0 USD
CP(7.23) 1,139.7 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	산업재
세부 분류	Rental & Leasing
홈페이지	www.unitedrentals.com
시가총액(십억USD)	70.9
시가총액(조원)	104.7
52주최고/최저(USD)	1177.67/701.59
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	11.90
BLACKROCK	8.60
주가상승률	1M 6M 12M
절대	7.2 24.0 30.2
상대	6.6 16.9 13.8



Financial Data (백만 USD, USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	14,332	15,345	17,490	18,939
영업이익	3,827	4,065	4,460	4,989
순이익	2,424	2,575	2,798	3,203
EPS	31.05	28.74	47.67	54.94
EPS(YOY, %)	20.6	(7.4)	65.9	15.3
ROE(%)	28.9	30.7	30.1	30.5
PER(배)	24.5	24.5	23.9	20.7
PBR(배)	5.3	5.3	7.3	6.4
DPS	0.9	0.9	0.7	0.7

자료: Bloomberg, 마나증권



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

건조한 수요, 지속되는 성장 사이클

유나이티드 렌탈에 대한 긍정적인 관점을 지속한다. FY 2Q26 매출, EBITDA, EPS 모두 사상 최대치를 경신했으며 회사는 연간 가이던스를 재차 상향했다. 호실적의 배경은 미국의 데이터센터 및 전력 인프라 등 대형 프로젝트 중심의 건조한 장비 수요다. 미국 정부와 플랫폼 기업들이 강하게 추진하고 있는 인공지능, 리쇼어링 등의 수혜가 계속될 것이다.

FY 2Q26 실적: 사상 최대치 경신, 컨센서스 큰 폭 상회

유나이티드 렌탈의 FY 2Q26 실적은 매출액 44억 달러(YoY +11.8%, QoQ +10.7%), EBITDA 21억 달러(YoY +13.6%, QoQ +16.9%), EPS 12.76 달러(YoY +22.0%, QoQ +31.4%)다. 각각 Factset 컨센서스를 4.7%, 7.4%, 10.6% 상회했다.

EBITDA는 분기 최대치를 기록했다. EBITDA 마진율은 70bp 상승한 46.6%다. 2분기 EBITDA에는 Scaffolding 사업부 매각에 따른 일회성 이익 4,900만 달러가 포함돼 있다. 일회성 이익을 제외한 EBITDA는 20억 달러(YoY +10.9%, QoQ +14.1%), EPS는 12.18 달러(YoY +16.3%, QoQ +25.4%)다. 각각 컨센서스를 5%, 6.5% 상회한다. 이익이 낮은 부대서비스와 임대대 매출까지 제외하면 EBITDA 이익률은 오히려 전년 대비 40bp 개선됐다. 핵심 사업의 효율성 개선 및 비용 관리 덕분이다.

핵심 지표인 Fleet Productivity는 2분기 3.4%로, 1분기(2.3%) 대비 개선 속도가 가속화됐다. Fleet Productivity는 장비 한 대당 임대수익 창출력을 나타내는 지표이다. 평균 Fleet Size가 전년 대비 7.1% 늘어났고(1분기 +5.7%), 가격(rate)도 인상했다.

건설 시장에서 비주거용과 인프라 수요가 견조했다. 산업 시장에선 전력이 두 자릿수 성장을 지속했으며 금속, 광업 등도 양호했다. 2024년 이후 부진했던 반도체는 2분기 들어 반등했다. 신규 프로젝트는 병원, 공항, LNG 터미널 등에서 증가했고, 데이터센터도 꾸준한 성장세를 이어갔다. 석유화학 시장도 향후 성장 여력이 남아있다고 CFO는 설명했다. 로컬 마켓은 안정화 국면을 지나 낮은 한 자릿수 성장세를 보였다.

2026년 7월 24일 | Global Equity

RTX Corp.(RTX.US)

전 부문 호실적 지속, 연간 가이드런스 재차 상향

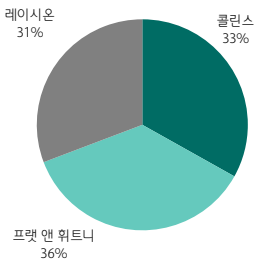
미국

TP(컨센서스) 222.29 USD
CP(7.23) 209.16 USD

Key Data

국가	UNITED STATES		
상장거래소	New York		
산업 분류	산업재		
세부 분류	우주항공 & 국방		
홈페이지	www.rtx.com		
시가총액(십억USD)	281.9		
시가총액(조원)	413.6		
52주최고/최저(USD)	214.5/150.613		
주요주주 지분율(%)			
블랙록	8.10		
스테이트 스트리트	6.88		
주가상승률	1M	6M	12M
절대	12.2	6.8	34.8
상대	11.6	(0.4)	18.3

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	80,738	88,603	94,790	101,678
영업이익	10,183	11,389	12,531	13,669
순이익	7,705	8,531	9,476	10,377
EPS	5.73	6.29	7.02	7.75
EPS(YOY, %)	13.2	9.8	11.7	10.4
ROE(%)	8.0	10.7	13.9	14.5
PER(배)	20.2	29.1	29.8	27.0
PBR(배)	2.6	3.8	4.1	4.0
배당률(%)	2.1	1.5	1.4	1.5

자료: Bloomberg, 마나증권



Analyst
강재구jaekoo.kang@hanafn.com
RA 이재은 jaeunlee@hanafn.com

방산 수요 확대 & 상용기 생산 회복 & 애프터마켓 성장

RTX에 대한 긍정적인 관점을 지속한다. 강한 방산 수요와 상용 항공기 생산 회복, 수익성이 높은 애프터마켓 성장에 힘입어 사업부 전반의 실적 호조가 이어질 여지가 높다. 미국은 자국 국방비뿐만 아니라 전 세계 국방지출 증대를 강조하고 있다. 러시아-우크라이나, 중동 등 지정학적 긴장도 방공체계 및 미사일 수요, 방위비 확대의 근거가 되고 있다. 방산 제품 수주잔고는 당분간 역사적 고점을 경신할 가능성이 높다.

RTX는 기존 공급망을 개선하면서 추가 부품 공급업체를 확보하고 있다. 공급망 개선 덕분에 쌓여있는 수주잔고의 전환 속도가 빨라지면 외형 확장뿐만 아니라 수익성 향상도 가능하다. AOG 감소와 MRO 처리량 증가는 분말금속 문제의 정상화가 계획대로 진행되고 있음을 시사하며, RTX 이익에 긍정적인 기여를 할 것으로 기대한다.

FY 2Q26 실적: 전 부문 호실적

RTX의 FY 2Q26 실적은 매출액 247억 달러(YoY +14.5%, QoQ +11.9%), 영업이익 34억 달러(YoY +20.3%, QoQ +11.1%), EPS 1.89달러(YoY +20.8%, QoQ +6.3%)다. 각각 시장 컨센서스를 7.9%, 12.5%, 13.8% 상회했다. 외형 확장뿐만 아니라 이익까지 개선된 점이 긍정적이다. 모든 사업부의 호실적 덕분이다. 수주잔고는 2,890억 달러(YoY +22.8%, QoQ +6.6%)로 역사상 최대치를 다시 넘어섰다. 상업용 제품 수주잔고는 1,700억 달러(YoY +18.1%, QoQ +4.9%), 방위산업 수주잔고는 1,190억 달러(YoY +29.3%, QoQ +9.2%)다.

2분기 잉여현금흐름은 29억 달러(YoY 흑자전환, QoQ +119.9%)로 FactSet 컨센서스 13억 달러를 크게 상회했다. 사업부 영업이익 증가, 프랫 앤 휘트니(P&W) 엔진 인도 확대, 레이시온 해외 고객의 선수금 유입 등 덕분이다. 작년 2분기 P&W의 4주간 작업 중단으로 지연됐던 엔진 인도와 현금 회수가 일부 정상화됐다. GTF 엔진 분말금속 관련 고객 보상금으로 약 1억5,000만 달러를 지급했음에도 견조한 현금흐름을 달성했다. 레이시온 해외 수주 선수금과 일부 분기 간 현금 유입 시점이 앞당겨진 효과도 있다.

2026년 7월 23일 | Global Equity

Alphabet Inc.(GOOGL/GOOG)

시가 견인한 호실적은 자본지출 상향 근거

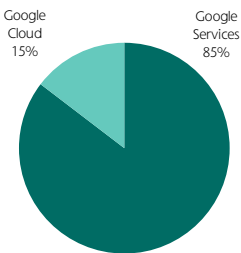
미국

TP(컨센서스) 432.82 USD
CP(7.22) 342.09 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	Communication Services
세부 분류	Interactive Media & Services
홈페이지	www.abc.xyz
시가총액(십억USD)	4,163.7
시가총액(조원)	6,124.6
52주최고/최저(USD)	408,61/187,82
주요주주 지분율(%)	
Vanguard Group Inc/The	9.12
Blackrock Inc	7.64
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(2.2) 3.5 79.8
상대	(2.5) (5.0) 61.9

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	350,018	402,836	490,086	590,540
영업이익	112,390	129,039	170,714	211,473
순이익	100,118	132,170	192,107	183,451
EPS	8.04	10.81	15.60	14.83
EPS(YOY, %)	38.6	34.5	44.3	(4.9)
ROE(%)	32.9	35.7	51.8	40.1
PER(배)	23.9	34.0	23.0	22.0
PBR(배)	7.1	9.2	6.9	5.3
배당률(%)	0.6	0.8	0.9	0.8

자료: Bloomberg, 마나증권



Analyst
강재구jaekoo.kang@hanafn.com
RA 이재은 jaeeunlee@hanafn.com

강한 수요 기반의 공격적인 투자 지속 시사

알파벳의 시간 외 주가는 FY 2Q26 실적 발표 후 약 2.5% 수준 하락했다. 주가 하락의 원인은 자본지출 가이드선 상향에 따른 현금흐름 부담과 제3자 컴퓨팅 용량 사용 확대 계획에 따른 클라우드 사업부 이익 압박 우려 등이 겹친 것으로 보인다. 공격적인 투자를 집행하는 이유는 외부 인프라를 빌려 써야 할 정도로 컴퓨팅 용량 공급 대비 수요가 강하다는 것을 시사한다. 초대형 플랫폼 기업이 AI 중심의 두 번째 성장 국면으로 전환하는 과정이기 때문에 긍정적으로 볼 필요가 있다. AI 인프라 기업들에게도 호재다.

FY 2026 자본지출 가이드선을 1,950억~2,050억 달러로 상향했다(기존 1,800억~1,900억 달러). 구체적인 규모를 언급하진 않았으나, FY 2027 자본지출에 대해서 2026년 대비 의미 있는 증가를 시사했다. 강한 수요에 대응하기 위해 컴퓨팅 용량 인도 시점을 앞당긴 영향이다. CFO는 장기 계약과 고객 사용량을 바탕으로 공격적인 용량 확대가 필요하다고 했다.

알파벳은 다음 분기부터 외부 데이터센터 및 컴퓨팅 용량을 확대할 계획이다. 자체 데이터센터가 완공되기 전까지 대형 고객들의 수요를 놓치지 않기 위함이다. 외부 컴퓨팅 용량 비용은 자체 인프라보다 높아 3분기부터 클라우드 사업부 영업이익률에 부담이 될 수 있다. 6개월 정도 단기 비용 부담이 발생할 수 있지만 다년 계약 전체로 보면 투자 대비 높은 수익률을 확보할 수 있다고 했다.

CFO는 자금조달 계획도 구체적으로 설명했다. 자금조달은 영업현금흐름, 채권, 주식 발행 순으로 계획한다고 했다. 벌어들이는 현금을 우선 투자하지만, AI 투자 속도가 자체 현금창출력을 넘어서는 구간에선 장기 부채를 활용한다. 최근 주식 발행은 대규모 투자를 지속하면서도 건전하고 충격에 견딜 수 있는 재무구조를 유지하기 위함이다. 시장 참여자들은 알파벳의 대규모 채권 발행에 대한 걱정이 있었지만, 수요 부진이나 유동성 문제가 아닌 대규모 AI 수요에 대응하면서 장기간 투자할 수 있는 재무 여력을 선제적으로 확보한 것이다.

2026년 7월 23일 | Global Equity

GE 버노바(GEV.US)

가스터빈 연간 생산능력은 2030년까지 30GW

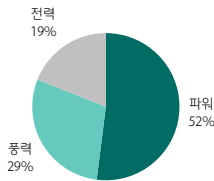
미국

TP(컨센서스) 1,231.52 USD
CP(7.22) 985.03 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	NYSE
산업 분류	산업재
주요 영업	전기 장비
홈페이지	www.gevernova.com
시가총액(십억USD)	262.3
시가총액(조원)	385.0
52주최고/최저(USD)	1,195.9/530.2
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	9.31
RVR	7.71
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(12.6) 48.9 79.4
상대	(13.0) 40.4 60.6

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	34,935	20,934	45,765	52,253
EBITDA	2,035	3,196	4,574	7,653
순이익	578	1,984	7,155	6,411
EPS(USD)	1.98	7.19	22.1	24.0
EPS(YOY, %)	-	263.1	21.5	8.7
ROE(%)	18.3	47.1	39.9	36.0
PER(배)	48.4	35.9	44.5	41.0
PBR(배)	9.5	15.8	17.5	13.5
배당률(%)	0.0	0.0	0.2	0.2

주: 2024년 4월 분사
자료: GE버노바, Bloomberg 시장예상치, 하나증권



Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com

2Q26 Re: EPS 컨센 하회로 주가 하락

매출액 111억 달러(YoY +22%)로 컨센(108억)을 소폭 상회했으나 EPS 2.47달러로 컨센 (3.07)을 하회했다. 풍력 EBITDA가 육상풍력 납품 감소와 해상풍력 프로젝트 비용 증가로 손실폭을 확대했기 때문이다. 총 수주잔고는 1,760억 달러로 지난 분기 대비 130억 달러 증 가했는데, 이는 장비 부문에서 Prolec 수주잔고를 포함하며 77% 증가한 데서 기인했다. 장 비 매출이 서비스 매출보다 빠르게 성장하고 있음에도 불구하고 판매량 증가와 가격 인상, 생산성 향상으로 조정 EBITDA 마진은 11.3%(+280bp)로 증가했다.

가스터빈 가격은 작년 4분기 대비 +20%

(1) **파워**: 미국, 브라질, 카타르 등에서 20GW 규모의 수주 및 슬롯 계약을 체결하며 총 계 약 용량은 116GW(QoQ +16GW)다. 계약 용량의 절반 이상이 HA 터빈으로 수주잔고 53GW(QoQ +9GW)를 달성했다. 하반기에는 슬롯 계약(SRA) 중 상당수를 실제 주문으로 전 환해 수주 잔고를 확대할 계획이다. 상반기 수주 가격은 '25년 4분기 대비 20% 이상이며 SRA 잔고를 고려할 때 하반기에도 비슷한 수준이 될 것으로 전망했다. (2) **전력**: 기존 고객 과 데이터센터 모두의 수요 증가로 수주잔고는 400억 달러 이상이다. 2분기 데이터센터 수 주액은 27억 달러로 이미 상반기 데이터센터 수주가 작년 연간 수주의 2배를 넘었다. 3) **풍 력**: 미국 육상 풍력 발전 설비 시장은 여전히 부진하지만 Section 232 관세에 따라 하반기 상황이 구체화될 전망이다. 수주는 육상풍력 장비 수주 감소로 organic 기준 40% 감소했 다.

파워와 전력 부문 호조 지속되며 FY26 매출 가이던스 상향조정

가스터빈 연간 20GW 생산 목표를 달성했으며 2028년까지 24GW, 2030년까지 30GW를 목 표로 하고 있다. 올해 말까지 125GW 계약을 체결해 2030년까지 대부분의 물량이 매진될 전망이다. 2031년(30GW) 중 절반 이상이 올해 말까지 판매될 계획이다. SST는 지난주 실내 용 5MW급 프로토타입의 완공된 모습을 공개했으며 올해 말 첫번째 하이퍼스케일러 기업에 시제품을 납품될 예정이다. 동시에 실외용 6MW급 SST 개발에도 착수했다. 3분기 전력 부 문 매출 38~40억 달러로 전망하고 있으며 생산성 향상과 가격 증가로 EBITDA 마진도 큰 폭 확대될 것으로 전망했다. 전력 부문 성장에 따라 연간 매출 가이던스는 기존 대비 10억 달러 상향조정한 455억~465억 달러, EBITDA 마진 가이던스는 12~14%를 유지했다. 단기적 으로는 MV-UPS, 에너지관리솔루션과 SST, 장기적으로는 SOFC와 SMR에서의 프리미엄이 반영될 것으로 전망한다. SST 본격 수주는 CY27년 이후로 예상된다.

산업 Issue

2026년 7월 21일 | 글로벌 리서치

글로벌 전력기기/에너지

같은 문제, 다른 해결책(뉴욕과 PJM)

중간선거 중요 안건이 될 데이터센터

캐시 호컬 뉴욕주지사는 50MW급 이상의 전력을 사용하는 데이터센터 건설을 최대 1년 유예하는 행정명령에 서명했다. 현재 데이터센터 크기 중간값이 175MW 수준이기 때문에 대부분의 데이터센터의 신규 건설을 제한하는 조치로 해석된다. 다만 뉴욕주의 데이터센터는 약 134개로 버지니아주(639개)와 텍사스주(506개) 대비 현저히 적은 편이며 현재 건설 중인 데이터센터도 텍사스와 버지니아 지역에 밀집되어 있어 미국 전체를 기준으로 할 때 이번 뉴욕주 행정명령의 영향은 제한적이다. 다만 11월 3일로 예정된 중간선거에서 경합지에 데이터센터가 집중적으로 분포하고 있어 중요한 안건이 될 가능성이 높다. 실제로 트럼프 대통령은 데이터센터를 '미래 일자리의 원동력'으로 표현하며 호컬 주지사를 공개적으로 비판했다.

PJM 2028/29 용량경매는 \$325/MW-day (YoY -3%)

같은 날 발표된 PJM의 2028/29 ('28년 6월~'29년 5월) 용량경매(BRA) 가격은 \$325.00/MW-day (YoY -3%)였다. FERC가 이미 4월 28일에 이번 2028/29 용량경매에 대한 상한선(\$325)과 하한선(\$175)을 발표했으며 상하한선 제도가 도입되었던 2026/27 경매 이후 지속적으로 상한가에 낙찰되어 왔기 때문에 이번 가격은 예상에 부합하는 결과였다. 다만 여전히 절대적 가격이 높은 수준이며 상한이 없는 시뮬레이션상 가격은 \$554.72/MW-day로 실제 낙찰가 대비 약 70% 높다. 게다가 예비력 부족 규모가 6.8GW로 지난 경매 6.5GW 대비 확대되며 2년 연속 예비율 20% 도달에 실패했다. 신규 공급은 증설을 포함해 525MW에 그친 반면 예측 수요는 2GW 증가한 것이 원인이다.

규제적 예방(뉴욕) vs 사후적 시장 메커니즘(PJM)

데이터센터발 전력 요금 상승 우려라는 같은 문제에 대해 뉴욕주는 신규 허가를 멈추고 규제부터 만드는 방식을 택한 반면 PJM은 Connect and Manage 방식(일단 연결하되 위기 시 신규 데이터센터부터 차단)을 채택하며 전혀 다른 방향성을 보이고 있다. 애리조나, 오클라호마 같은 다른 주에서는 데이터센터 세제혜택을 축소했다. 메인주에서도 뉴욕과 비슷한 모라토리엄을 추진했던 바 있으나 최종 서명 단계에서 거부된 점, 데이터센터 최대 유치 주에서 모라토리엄을 명시적으로 배제하는 점 등을 고려할 때 뉴욕과 같이 극단적인 전면 금지가 표준이 되지는 않을 가능성이 높다. 보편적인 미국 데이터센터 관련 규제는 1) 무조건적 유치가 아닌 조건부 유치, 2) 조건의 핵심은 자체 인프라 비용 부담으로 이어질 것으로 전망한다.



Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com



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
	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.

