



하나증권 리서치센터 | 2026년 09월 16일

HANA Global Weekly



하나 하나증권

Summary

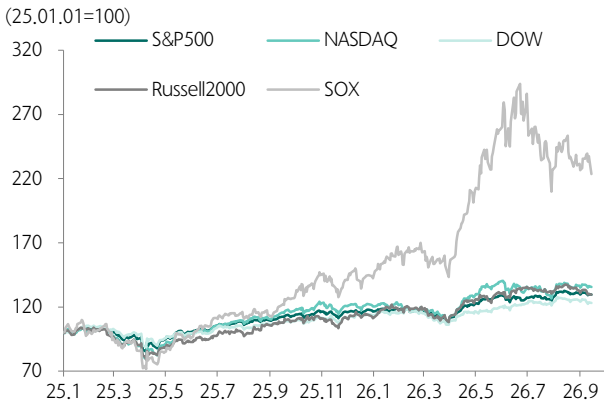
하나증권 리서치센터

미국 증시 동향

- 미 증시는 중동 긴장 고조에 따른 유가 상승과 물가지표 발표 경계감에 약세를 보였음. 연준의 금리 인상 우려와 국채금리 상승이 투자심리에 부담으로 작용했으나, 유가가 하락하며 3대 지수 모두 반등
- 이후 AI 업계의 개발 속도 조절 요구가 부각되며 엔비디아 등 반도체주 중심으로 매물 출회. 사우디 에너지시설 피격에 따른 원유 공급 우려와 미 10년물 국채금리의 장중 5% 돌파가 겹치며 3대 지수 모두 하락 마감

종가 기준일: 2026.09.14

미국 주요 지표 그래프



자료: Bloomberg, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	S&P500	7,620.0	(0.5)	(1.3)	(2.1)	11.3
	NASDAQ	26,186.4	(0.6)	(1.2)	(2.0)	12.7
	DOW	52,421.2	(0.3)	(1.9)	(2.4)	9.1
	Russell2000	2,892.2	(0.4)	(2.8)	(5.7)	16.5
	SOX	11,131.3	(5.9)	(5.2)	(10.4)	57.2

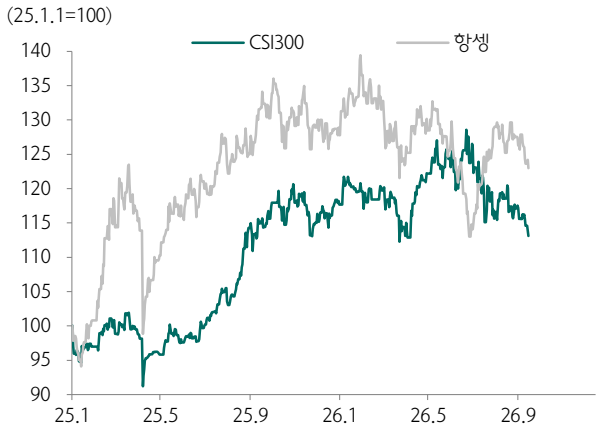
자료: Bloomberg, 하나증권

중국 증시 동향

- 중국 증시는 자금이 관망세를 보이는 가운데 제한적인 거래량으로 자금이 섹터 간 순환매를 연출하며 기술, 제약, 농업, 양돈, 석탄, 금 등 여러 테마가 번갈아 급등락을 반복
- 섹터별 호재를 살펴보면, 자동차 업종은 발개위의 대형 완성차 그룹 개혁 지원(기업 간 M&A, 구조조정 등) 소식과 미국 트럼프 대통령의 중국 자동차 기업의 미국 내 공장 건설 구두 수용 소식이 호재로 작용
- 또한 15차 5개년 전자정보제조업 육성 계획 발표로 해당 계획에서 언급된 반도체, 차세대 컴퓨팅, 가전, 기초부품 등 업종 강세

종가 기준일 : 2026.09.15

중국 주요 지표 그래프



자료: Wind, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	CSI300	4,450.0	(0.7)	(2.4)	(3.8)	(3.9)
	항셍	24,667.2	(1.0)	(2.6)	(3.5)	(3.8)

자료: Wind, 하나증권

다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

	날짜	시간	중요도	관전 포인트
배터리 코리아 2026	9/21	09:00	★★	차세대 배터리 R&D-ESS 기술 전략 점검
퀄컴 스냅드래곤 서밋 2026	9/22~24	04:00	★★	차세대 프로세서 로드맵 공개 등 기술 컨퍼런스
메타 커넥트 2026	9/23~24	08:00	★★	AI, 스마트글라스, XR/MR 중심 메타 기술 컨퍼런스
미·중 정상회담	9/24	00:00	★★★	AI 기술 패권 및 무역 휴전 연장 등 논의

자료: 블룸버그, 하나증권

투자 유망 ETF

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

투자 유망 종목

엔비디아 (NVDA.US)	알파벳 (GOOGL.US)	마이크론 테크놀로지 (MU.US)	AMD (AMD.US)	캐터필러 (CAT.US)
클라우드 스트라이크 (CRWD.US)	발레로 에너지 (VLO.US)	블룸 에너지 (BE.US)	레노버 (0992.HK)	자금광업 (2899.HK)

실적 발표

기업명	티커	발표 날짜	컨센
레나	LENA	9월 16일 장후	FY26 3분기 매출 79.3억, EPS 1.30 달러

금주의 리포트

기업/산업명	제목
미국 산업 코멘트	아모데이 CEO의 AI 개선 속도 조절 발언의 속내는 ‘누가 AI의 속도를 결정할 것인가’
비원메모리	DRAM/NAND 기반 통합 메모리 솔루션 공급업체
생익과기	글로벌 CCL 생산능력 2위 기업

글로벌 섹터별 트렌드_선진국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
세계	-1.4	-2.1	0.4	16.3	11.9	0.0	0.2	0.6	1.7	1.4	16.4	16.6	17.3	18.0	19.4	19.7	14.9	3.2	3.3	3.3	3.4	3.2	3.4	2.3	
에너지	-0.1	3.9	12.9	39.8	36.1	0.1	0.2	0.3	2.7	2.8	12.6	12.6	12.4	11.5	13.5	17.5	9.0	2.0	2.0	1.9	1.8	1.6	2.1	1.4	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 정보기술, 건강관리
소재	-4.4	-0.6	-1.8	19.9	10.8	0.0	0.1	-0.0	1.9	1.2	15.2	15.7	15.2	15.2	17.3	17.8	13.1	2.3	2.3	2.3	2.3	2.0	2.5	1.6	
산업재	-2.9	-7.2	-3.4	11.5	9.0	0.0	0.1	0.4	0.9	0.8	20.5	20.8	22.2	22.7	21.9	24.6	15.8	3.9	4.0	3.5	4.1	3.7	4.2	2.5	
자유소비재	-1.5	-4.7	-3.5	-7.1	-6.5	0.0	0.0	0.4	0.6	0.4	18.8	19.0	19.7	20.8	22.8	23.0	16.2	3.1	3.2	3.3	3.3	3.7	3.8	2.8	
필수소비재	0.3	-1.9	-0.9	3.5	4.4	0.0	0.1	0.1	0.3	0.2	18.8	19.0	19.6	19.7	19.4	21.2	17.1	4.2	4.3	4.4	4.4	4.1	4.6	3.5	
건강관리	-0.0	-0.5	7.4	15.3	4.2	0.0	0.1	0.2	0.3	0.3	17.7	18.0	18.4	17.5	16.6	20.2	15.7	4.0	4.1	4.2	3.9	3.6	4.3	3.4	
금융	-0.8	-1.0	6.9	14.5	9.6	0.0	0.1	0.4	1.1	0.8	13.1	13.2	13.5	12.9	13.4	13.7	9.8	1.8	1.8	1.9	1.7	1.7	1.9	1.2	
정보기술	-2.4	-2.6	-2.3	35.2	27.7	0.0	0.5	1.2	3.3	2.8	16.9	17.1	18.5	21.3	27.4	29.6	16.9	6.9	7.0	7.2	7.9	7.7	8.5	5.4	
커뮤니케이션	3.0	2.9	-0.7	2.5	1.5	-0.0	-0.0	0.2	0.9	0.9	17.4	17.2	17.1	18.4	20.6	21.2	15.3	3.3	3.2	3.3	3.6	3.9	4.0	2.3	
유틸리티	-3.2	-4.2	-5.5	3.7	0.3	-0.0	0.0	0.1	0.4	0.2	15.7	15.9	16.2	16.7	15.8	17.5	12.5	1.8	1.8	1.8	1.9	1.7	2.0	1.4	
미국	-1.3	-2.2	1.0	15.1	11.3	0.0	0.2	0.5	1.4	1.1	19.2	19.3	20.3	20.8	22.5	22.9	17.2	4.5	4.5	4.7	4.7	4.6	4.8	3.3	
에너지	0.4	3.0	13.5	42.5	39.6	0.1	0.2	0.4	2.4	2.5	14.7	14.9	14.6	13.6	15.7	21.2	10.3	2.5	2.5	2.4	2.2	2.0	2.6	1.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 정보기술, 건강관리
소재	-4.1	-1.2	-0.4	16.1	10.6	0.0	0.1	-0.1	1.8	1.2	16.7	17.1	16.8	16.3	20.0	21.4	15.2	2.8	2.8	2.7	2.7	2.7	3.3	2.0	
산업재	-3.0	-8.7	-5.2	10.9	9.1	0.0	0.0	0.2	0.6	0.5	24.0	24.4	26.2	26.5	24.9	28.0	17.7	6.2	6.3	6.7	6.7	6.1	6.9	4.2	
자유소비재	-1.8	-4.0	-3.4	-4.2	-3.9	-0.0	-0.0	0.3	0.8	0.6	22.2	22.3	22.8	24.8	28.2	30.0	21.0	5.8	5.9	6.0	6.5	7.9	8.8	5.7	
필수소비재	0.6	-1.8	-1.6	7.0	8.2	0.0	0.1	0.1	0.3	0.2	21.2	21.3	22.1	22.4	21.4	24.0	17.5	6.0	6.0	6.4	6.3	5.9	6.6	4.7	
건강관리	-2.2	-0.2	9.4	20.9	7.1	0.0	0.1	0.3	0.4	0.4	18.6	18.8	19.2	18.1	16.8	20.3	15.8	4.7	4.8	4.9	4.4	4.1	5.1	3.8	
금융	-2.0	-2.6	5.9	8.8	5.2	0.0	0.1	0.4	1.0	0.7	15.0	15.1	15.6	15.0	16.3	17.0	11.7	2.2	2.2	2.3	2.2	2.3	2.3	1.5	
정보기술	-1.8	-2.3	0.3	25.9	21.1	0.0	0.4	0.9	2.2	1.7	20.8	20.9	22.9	24.7	29.8	32.3	19.5	9.2	9.2	9.6	10.0	10.6	11.5	7.4	
커뮤니케이션	3.8	3.5	-0.5	8.1	4.2	-0.0	-0.0	0.2	1.0	1.0	17.9	17.6	17.6	19.2	20.9	22.4	15.4	3.7	3.7	3.7	4.3	4.6	4.8	2.8	
유틸리티	-3.0	-6.0	-6.7	-2.3	-2.7	0.0	0.1	0.2	0.5	0.4	16.8	17.2	17.8	18.2	18.6	20.0	14.1	1.9	1.9	2.0	2.1	2.1	2.3	1.5	
일본	-0.3	-3.7	-0.1	29.7	19.2	0.0	0.2	0.6	1.7	1.4	15.9	16.0	17.1	17.7	16.7	19.1	12.3	1.8	1.8	1.9	1.9	1.6	2.0	1.1	
에너지	3.9	10.5	15.8	56.0	29.9	-0.0	0.1	0.1	4.8	3.4	9.4	9.1	8.6	8.2	11.1	13.9	6.2	1.0	0.9	0.9	0.9	0.7	1.1	0.5	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →정보기술, 건강관리, 유틸리티
소재	-1.6	-8.6	-12.9	18.5	9.8	-0.0	-0.2	0.0	0.3	0.3	16.1	16.4	17.2	18.6	14.3	19.2	10.4	1.4	1.4	1.4	1.5	1.0	1.6	0.8	
산업재	1.0	-3.2	5.9	33.0	18.1	0.0	0.1	0.4	1.1	1.0	18.3	18.1	19.1	18.6	17.1	22.2	11.6	2.1	2.1	2.2	2.0	1.7	2.3	1.2	
자유소비재	0.9	-5.5	2.8	9.4	3.6	0.0	0.3	0.9	1.4	0.7	15.2	15.1	16.8	17.1	17.7	18.3	10.1	1.3	1.3	1.5	1.4	1.4	1.6	1.0	
필수소비재	-0.6	-5.2	6.9	8.3	2.8	0.0	0.1	0.3	0.7	0.4	20.0	20.1	21.7	19.9	21.4	22.9	18.2	2.0	2.0	2.2	1.9	1.9	2.2	1.6	
건강관리	-1.3	-5.6	1.7	5.1	-0.5	0.0	0.2	0.0	0.5	0.4	16.6	16.9	18.1	16.4	17.2	23.4	15.2	2.0	2.0	2.1	2.0	2.2	2.5	1.8	
금융	2.3	2.3	11.1	57.3	43.4	-0.0	0.1	0.4	1.6	1.2	14.0	13.6	13.8	13.3	11.5	14.8	8.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.1	1.5	0.7	
정보기술	-3.8	-11.0	-18.7	65.4	38.6	0.1	0.7	1.7	4.2	3.9	14.9	15.7	18.9	24.8	23.7	28.5	14.9	3.7	3.9	4.2	4.9	2.7	5.3	1.8	
커뮤니케이션	-3.8	2.5	1.9	1.4	10.6	-0.0	-0.1	-0.3	0.7	0.8	21.7	22.4	20.6	20.0	25.0	28.3	16.3	2.5	2.6	2.5	2.3	3.0	3.4	1.5	
유틸리티	1.7	12.3	10.9	29.1	14.7	0.0	0.5	0.8	0.5	1.8	12.3	12.1	11.7	12.3	10.1	16.0	6.2	0.9	0.9	0.8	0.9	0.8	1.0	0.5	
유럽	-2.1	-3.3	0.3	14.3	7.6	0.0	0.1	0.3	1.0	0.8	14.7	15.1	15.4	15.2	15.0	16.3	11.6	2.3	2.3	2.3	2.3	2.1	2.3	1.6	
에너지	3.3	6.8	14.6	48.0	42.2	0.3	0.2	0.2	4.0	3.9	9.6	9.6	9.2	8.6	10.5	13.1	7.6	1.5	1.5	1.4	1.3	1.4	1.7	1.0	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 커뮤니케이션 서비스, 금융
소재	-4.0	0.4	-1.4	22.0	14.2	0.0	0.0	0.1	1.4	0.9	16.3	17.1	16.2	16.6	17.2	17.9	12.6	2.1	2.2	2.0	2.1	1.7	2.2	1.4	
산업재	-4.1	-8.5	-3.0	6.2	4.4	0.0	0.1	0.3	0.7	0.6	20.7	21.3	22.4	22.2	22.0	24.3	15.3	3.9	4.0	4.1	4.0	3.8	4.2	2.6	
자유소비재	-3.1	-5.3	-8.0	-10.5	-15.6	-0.0	0.0	-0.1	0.0	-0.4	14.5	14.9	15.4	15.5	16.3	17.3	10.9	1.5	1.6	1.6	1.7	1.7	1.9	1.4	
필수소비재	0.8	-1.4	0.3	1.5	0.1	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3	14.6	15.0	15.2	15.4	15.5	17.2	14.6	2.9	2.9	3.0	3.0	2.9	3.3	2.6	
건강관리	-1.8	-1.3	-0.5	7.4	-3.1	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	14.7	15.0	15.3	15.4	14.6	18.8	13.1	3.1	3.2	3.2	3.3	2.9	3.8	2.6	
금융	-1.5	-1.4	9.5	25.0	14.4	0.0	0.1	0.4	1.4	1.0	11.6	11.8	11.9	11.1	11.0	12.0	7.7	1.6	1.7	1.7	1.5	1.4	1.7	0.9	
정보기술	-5.7	-9.2	-12.0	43.9	28.2	0.0	0.2	0.5	1.2	1.2	26.9	27.6	29.6	34.1	25.8	34.4	19.0	6.1	6.2	6.4	6.8	4.7	6.9	3.5	
커뮤니케이션	2.6	1.9	2.4	-4.9	3.9	0.0	0.2	0.3	0.6	0.4	15.4	15.5	15.8	16.1	18.3	19.7	13.0	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.2	1.2	
유틸리티	-2.2	-4.5	-5.7	19.4	6.4	0.0	0.1	0.2	0.7	0.4	14.5	14.5	15.0	15.6	13.2	16.2	11.1	1.9	1.9	1.9	2.0	1.6	2.0	1.4	

글로벌 섹터별 트렌드_신용국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	증가추이					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)	
신용국	-3.1	-0.2	-3.8	27.8	20.9	0.0	0.5	1.6	4.7	4.1	9.8	10.0	10.1	11.8	13.8	14.0	9.6	2.0	2.0	1.8	2.2	1.8	2.2	1.4	
에너지	-1.2	4.6	6.4	17.0	10.9	0.1	0.4	0.7	2.9	3.2	8.9	8.9	8.7	8.8	10.1	11.4	7.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.1	1.4	1.0	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 자유소비재, 산업재
소재	-5.0	1.8	0.4	22.4	5.1	0.0	0.1	0.0	3.2	2.2	11.4	11.8	11.1	11.1	14.2	14.8	10.0	1.8	1.9	1.8	1.9	1.6	2.2	1.0	
산업재	-2.0	-2.1	-8.2	19.8	13.3	0.0	0.8	1.9	4.1	4.0	10.7	10.8	11.7	14.4	15.5	17.6	10.5	1.9	2.1	0.9	2.4	1.8	2.6	0.7	
자유소비재	-2.9	-8.3	-7.3	-21.6	-17.7	0.0	0.1	0.4	-0.1	-0.0	12.1	12.4	13.2	13.5	15.2	16.1	10.9	1.5	1.5	1.6	1.5	2.0	2.2	1.4	
필수소비재	-1.8	-2.3	-3.1	-11.9	-7.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	17.0	17.3	17.4	17.9	19.4	20.7	17.0	2.9	3.0	3.0	3.1	3.3	3.3	2.4	
건강관리	-2.6	-1.3	14.8	-2.1	6.7	0.0	0.0	0.2	0.4	0.3	26.3	27.4	27.2	24.2	30.0	30.3	22.7	3.6	3.7	3.6	3.2	3.8	3.9	2.6	
금융	-0.4	4.4	5.0	14.4	9.7	0.0	0.3	0.5	1.2	0.9	9.4	9.4	9.2	9.4	9.3	9.9	7.1	1.2	1.2	1.1	1.2	1.1	1.2	0.9	
정보기술	-4.9	-0.6	-8.1	106.7	74.2	0.0	0.9	3.1	9.3	8.3	8.5	8.7	8.9	12.0	17.0	18.0	7.8	3.4	3.5	3.4	4.5	3.0	4.8	2.1	
커뮤니케이션	-1.2	-2.9	-6.5	-24.0	-20.5	0.0	-0.1	-0.2	0.4	-0.0	13.2	13.5	13.5	13.9	18.4	19.1	12.8	2.1	2.1	2.2	2.2	2.9	3.0	1.9	
유틸리티	-1.7	4.1	-2.1	4.2	2.9	-0.0	-0.2	-0.3	-0.5	-0.9	12.9	12.9	12.0	12.5	11.6	13.6	9.8	1.4	1.4	1.3	1.4	1.1	1.4	1.0	
중국	-1.7	-2.1	-3.7	-16.2	-11.7	0.0	0.1	0.3	0.7	0.4	10.2	10.4	10.5	10.9	13.1	13.6	8.0	1.2	1.2	1.2	1.3	1.5	1.6	0.9	
에너지	-2.5	6.4	3.6	26.5	18.8	0.0	0.3	0.3	2.4	2.3	9.5	9.6	9.1	9.3	9.5	12.2	5.7	1.0	1.0	0.9	1.0	0.9	1.1	0.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →소재, 자유소비재, 정보기술
소재	-5.2	-0.6	-5.4	11.9	-8.9	0.1	-0.1	-0.0	3.7	2.7	9.8	10.3	9.6	10.2	13.6	16.8	8.5	1.8	1.9	1.7	1.9	1.8	2.6	0.9	
산업재	-2.0	-5.6	-10.4	-2.5	-3.8	0.0	0.1	0.3	0.3	0.5	10.8	11.0	11.5	12.4	11.3	13.2	6.7	1.2	1.2	1.2	1.3	1.1	1.4	0.7	
자유소비재	-3.2	-9.1	-6.3	-30.4	-24.5	0.1	0.0	0.4	-0.3	-0.3	11.4	11.9	12.6	12.8	15.8	17.1	10.0	1.4	1.5	1.6	1.4	2.2	2.5	1.2	
필수소비재	-3.3	-6.6	-5.0	-28.3	-17.5	0.0	-0.1	-0.0	-0.1	-0.2	13.7	14.2	14.4	14.3	18.7	19.8	12.8	2.2	2.3	2.4	2.4	3.2	3.4	2.1	
건강관리	-2.0	2.4	26.7	-4.6	14.2	0.0	0.1	0.3	0.6	0.6	24.2	25.8	25.0	21.3	30.7	32.1	18.9	3.1	3.3	3.1	2.6	3.5	3.6	1.8	
금융	1.3	8.2	4.2	11.8	8.4	0.0	0.4	0.8	2.3	1.5	5.9	5.9	5.6	6.0	6.2	6.5	3.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.4	
정보기술	-1.2	-4.2	-11.0	-13.6	2.5	0.1	0.2	0.7	0.6	0.6	21.3	21.6	23.2	27.9	28.4	30.4	12.7	3.1	3.1	3.1	3.4	3.8	4.0	1.3	
커뮤니케이션	-1.5	-4.0	-8.6	-34.0	-28.8	0.0	-0.2	-0.5	0.2	-0.3	12.0	12.2	12.2	12.4	18.7	19.7	11.2	1.9	1.9	2.0	2.1	3.1	3.2	1.7	
유틸리티	-0.9	4.1	-2.3	-5.3	-3.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.6	-0.8	10.0	10.2	9.7	10.2	10.1	11.0	6.5	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	1.1	0.7	
인도	-1.3	-3.6	-1.1	-3.3	-6.7	0.0	0.0	0.2	0.5	0.4	19.3	19.6	20.1	20.1	22.2	24.5	19.0	2.8	2.9	2.9	2.9	3.4	4.0	2.8	
에너지	-3.0	-3.2	-3.7	-7.1	-16.8	0.0	0.2	0.1	-0.1	-0.3	13.4	13.7	14.3	14.1	14.3	24.9	12.6	1.4	1.4	1.5	1.5	1.6	2.9	1.4	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →금융, 소재, 건강관리
소재	-1.7	-2.6	-3.7	6.2	1.9	0.0	0.1	0.9	1.8	2.1	15.8	16.1	16.4	19.2	20.9	25.0	15.8	2.5	2.5	2.6	2.8	2.8	3.1	2.3	
산업재	-0.2	-3.3	-2.3	10.8	7.7	-0.0	-0.0	0.4	0.5	0.4	31.0	31.1	31.8	36.5	32.7	39.6	27.2	6.4	6.5	6.8	7.1	6.7	8.7	4.9	
자유소비재	-0.9	-4.8	3.5	-2.3	-2.3	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	31.0	31.4	32.8	30.2	32.3	35.8	24.9	5.4	5.5	5.4	5.0	5.9	7.1	4.1	
필수소비재	-1.1	-7.7	-8.7	-17.7	-15.7	0.0	0.0	-0.0	0.1	0.0	36.7	37.3	40.0	39.7	46.1	56.6	36.7	7.9	8.1	8.7	9.0	10.5	12.1	7.9	
건강관리	0.0	-0.5	5.0	9.7	10.9	0.0	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	34.8	35.2	34.2	32.6	31.8	35.4	22.1	4.9	4.9	4.7	4.5	4.6	5.5	3.9	
금융	-1.2	-2.1	-0.8	-4.0	-8.3	0.0	0.1	0.2	0.7	0.6	14.9	15.0	15.3	15.5	17.3	22.1	14.4	2.0	2.0	2.1	2.1	2.6	3.3	1.9	
정보기술	-3.5	-8.6	-0.7	-24.0	-28.0	0.0	0.0	-0.0	0.7	0.5	15.4	15.9	16.9	15.4	22.5	31.6	14.1	4.5	4.7	5.0	4.4	6.3	9.6	4.0	
커뮤니케이션	-1.2	-6.3	0.2	0.0	-9.7	0.0	-0.0	0.1	1.0	0.7	29.1	29.3	30.7	29.5	41.4	82.9	28.5	5.8	5.8	6.1	5.9	8.4	19.5	4.7	
유틸리티	0.5	-1.3	-5.4	1.3	4.2	0.0	-0.3	-0.3	-0.3	-0.1	16.1	16.1	15.6	16.2	15.2	22.0	12.7	2.0	2.0	2.0	2.1	2.1	3.0	1.7	
브라질	-1.1	9.9	7.2	23.8	17.0	-0.0	0.1	0.0	2.6	2.7	8.9	8.9	8.0	8.1	9.0	10.9	6.8	1.7	1.7	1.5	1.5	1.4	1.8	1.1	
에너지	0.2	16.5	20.1	63.1	71.1	-0.0181	0.1	0.5	7.3	8.9	5.4	5.3	4.6	4.5	5.3	7.6	4.0	1.2	1.2	1.0	1.0	0.8	4.6	0.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →커뮤니케이션 서비스, 금융, 산업재
소재	-5.2	7.5	-5.1	30.9	11.6	-0.0489	0.1	-0.7	0.9	0.8	8.5	8.5	7.6	8.0	6.6	9.1	5.0	1.5	1.5	1.3	1.5	1.0	1.7	0.8	
산업재	-2.8	5.5	10.5	24.6	7.6	0.0391	0.3	0.4	1.1	1.1	16.9	17.1	16.4	16.0	16.4	22.6	15.0	2.3	2.3	2.1	1.7	1.8	3.3	1.4	
자유소비재	-1.0	16.1	37.8	72.5	70.9	-0.0330	0.3	1.5	4.4	4.0	10.7	10.7	9.4	9.2	11.5	14.2	6.6	1.9	1.9	1.7	1.5	1.3	1.9	0.8	
필수소비재	-2.8	6.0	-1.0	8.5	3.6	-0.1494	-0.2	-0.4	-1.2	0.0	15.2	15.3	14.0	14.4	11.8	18.5	10.7	2.5	2.6	2.4	2.5	2.3	2.8	1.7	
건강관리	-2.8	11.3	6.9	-4.1	-3.3	-0.1274	0.1	0.1	0.7	0.4	15.3	15.1	13.6	14.1	17.2	20.5	10.8	3.6	3.7	3.2	3.4	3.0	4.5	0.7	
금융	-3.3	8.1	8.8	10.9	7.2	0.0427	0.3	0.1	1.9	1.4	9.3	9.5	8.7	8.5	10.0	11.2	6.6	2.0	2.0	1.9	1.8	2.0	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	16.7	17.3	17.5	17.1	25.0	26.6	15.0	3.4	3.4	3.4	3.2	4.7	5.0	2.3	
커뮤니케이션	0.3	6.0	-11.9	-6.9	-0.3	0.2174	0.1	-0.1	2.0	1.8	10.3	10.4	9.7	11.5	13.8	15.7	9.7	1.7	1.7	1.6	1.8	1.9	2.5	1.0	
유틸리티	-2.9	13.2	0.1	28.3	13.9	-0.1541	-0.5	-0.9	1.1	0.2	14.1	14.0	11.5	12.2	12.8	14.5	8.6	1.6	1.7	1.4	1.6	1.3	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	-1.1	-2.4	1.0	14.9	10.8	0.0	0.2	0.4	1.3	1.0	18.1	18.3	19.0	19.4	20.3	20.7	15.5	3.6	3.6	3.7	3.7	3.5	3.7	2.5	• EPS 증가율 상위 스타일 → 소형주
대형주	-1.0	-2.0	1.3	15.8	11.2	0.0	0.2	0.5	1.3	1.1	18.4	18.5	19.3	19.7	20.9	21.4	15.8	3.9	3.9	4.0	4.0	3.8	4.1	2.7	
중형주	-1.9	-4.6	-0.9	9.7	8.6	0.0	0.1	0.3	0.8	0.7	16.7	17.0	17.7	17.6	17.6	18.1	13.9	2.3	2.3	2.4	2.4	2.2	2.4	1.7	
소형주	-2.2	-4.5	-1.8	16.4	13.3	0.1	-0.1	0.1	1.2	0.9	16.6	17.3	17.0	17.0	17.8	18.0	13.2	1.4	1.4	1.4	1.8	1.6	1.8	1.1	
성장	-1.9	-3.7	-2.5	10.1	6.3	0.0	0.2	0.5	1.2	1.0	22.9	23.2	24.6	26.1	27.9	28.8	21.9	6.3	6.4	6.6	6.9	7.0	7.2	4.8	• EPS 증가율 하위 스타일 → 성장
가치	-0.4	-1.0	4.6	19.7	15.5	0.0	0.2	0.4	1.3	1.2	15.0	15.1	15.6	15.3	15.6	16.7	11.7	2.5	2.5	2.6	2.5	2.2	2.6	1.6	
미국	-1.3	-2.2	1.0	15.1	11.3	0.0	0.2	0.5	1.4	1.1	19.2	19.3	20.3	20.8	22.5	22.9	17.2	4.5	4.5	4.7	4.7	4.6	4.8	3.3	• EPS 증가율 상위 스타일 → 소형주 • EPS 증가율 하위 스타일 → 성장
대형주	-0.6	-1.7	1.5	16.0	11.7	0.0	0.2	0.5	1.4	1.2	19.4	19.5	20.5	21.1	23.1	23.7	17.6	4.9	4.9	5.1	5.1	5.1	5.2	3.6	
중형주	-1.7	-5.7	-2.2	8.6	8.2	0.0	0.1	0.3	0.9	0.7	17.8	18.1	19.0	19.0	19.3	20.2	14.9	2.8	2.9	3.0	3.0	2.9	3.1	2.2	
소형주	-2.1	-5.4	-2.6	19.2	15.6	0.2	-0.3	-0.1	1.3	0.8	18.0	18.9	18.1	18.2	19.4	21.1	14.8	1.4	1.4	1.4	2.1	1.9	2.2	1.3	
성장	-1.4	-3.2	-2.2	11.1	6.8	0.0	0.2	0.5	1.2	1.0	24.4	24.5	26.1	28.1	30.4	31.5	23.0	8.4	8.5	8.9	9.7	9.7	10.4	6.3	
가치	-0.1	-1.3	4.3	18.8	15.8	0.0	0.2	0.4	1.4	1.3	15.9	16.0	16.6	16.4	17.2	18.1	13.1	3.1	3.1	3.2	3.1	2.9	3.2	2.1	
일본	-0.3	-3.7	-0.1	29.7	19.2	0.0	0.2	0.6	1.7	1.4	15.9	16.0	17.1	17.7	16.7	19.1	12.3	1.8	1.8	1.9	1.9	1.6	2.0	1.1	• EPS 증가율 상위 스타일 → 소형주 • EPS 증가율 하위 스타일 → 가치
대형주	-0.4	-3.8	-0.5	32.4	20.6	0.0	0.2	0.7	1.7	1.5	16.3	16.4	17.6	18.3	16.9	19.5	12.3	2.0	2.0	2.1	2.1	1.7	2.2	1.2	
중형주	0.1	-3.4	1.0	22.4	15.1	0.0	0.1	0.5	1.7	1.2	14.9	14.9	15.7	15.9	16.2	18.7	11.4	1.4	1.4	1.4	1.5	1.3	1.7	1.0	
소형주	-0.1	-0.7	3.8	19.2	19.7	0.1	0.2	0.6	1.4	1.3	14.7	14.9	15.4	15.6	15.7	17.3	11.6	1.3	1.3	1.4	1.4	1.2	1.4	0.9	
성장	-1.5	-7.5	-5.1	23.1	14.9	0.0	0.3	0.8	1.9	1.9	18.2	18.6	21.0	22.6	22.6	25.8	16.4	3.0	3.1	3.3	3.4	2.8	3.5	1.9	
가치	1.0	0.2	4.9	36.3	23.4	0.0	0.1	0.4	1.5	1.0	14.3	14.1	14.4	14.5	13.3	15.7	9.9	1.3	1.3	1.4	1.3	1.1	1.4	0.8	
유럽	-2.1	-3.3	0.3	14.3	7.6	0.0	0.1	0.3	1.0	0.8	14.7	15.1	15.4	15.2	15.0	16.3	11.6	2.3	2.3	2.3	2.3	2.1	2.3	1.6	• EPS 증가율 상위 스타일 → 가치 • EPS 증가율 하위 스타일 → 성장
대형주	-2.0	-3.4	0.1	14.4	7.4	0.0	0.1	0.3	1.0	0.9	14.8	15.1	15.4	15.3	15.1	16.6	11.6	2.3	2.4	2.4	2.4	2.1	2.4	1.7	
중형주	-2.2	-2.9	1.6	13.6	8.9	0.0	0.1	0.3	0.8	0.5	14.5	14.7	15.1	14.8	14.4	15.2	12.1	1.9	2.0	2.1	2.0	1.7	2.1	1.4	
소형주	-2.1	-2.8	0.1	7.7	5.1	0.0	0.2	0.3	0.6	0.4	13.9	14.2	14.6	14.4	14.1	14.9	10.6	1.6	1.6	1.6	1.5	1.5	1.6	0.4	
성장	-3.4	-5.4	-3.8	7.2	3.4	0.0	0.1	0.3	0.9	0.7	19.4	19.9	20.5	21.0	21.4	25.1	18.8	3.6	3.7	3.8	3.8	3.8	4.4	3.4	
가치	-0.9	-1.3	4.5	21.5	11.9	0.1	0.1	0.3	1.2	1.0	12.0	12.2	12.4	11.9	11.6	13.0	8.6	1.7	1.7	1.7	1.6	1.4	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	10,206.97	10,650.88	9,579.13	11,007.23	0.13	0.14	8,037,270	• 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 주식, 신흥국 주식, 선진국 채권, 신흥국 채권 위주 유입 흐름 전개 • 선진국 주식형 펀드는 8주 연속 유입세 지속 • 신흥국 주식형 펀드 2주 연속 유입세 지속 • 선진국 채권형 펀드는 31주 연속 유입세 지속 • 신흥국 채권형 펀드는 11주 연속 유입세 지속
		NorthAm	(3,319.84)	10,992.64	(2,195.24)	18,366.90	(0.02)	0.06	17,259,096	
		W.Europe	341.85	(20.99)	1,076.53	1,163.06	0.02	(0.00)	2,134,049	
		Asia Pacific	1,047.09	1,438.41	1,408.13	1,251.72	0.08	0.11	1,405,515	
		선진국 합	8,276.07	23,060.93	9,868.54	31,788.90	0.03	0.08	28,835,929	
	신흥국	GEM	1,524.96	1,990.15	1,699.24	2,000.11	0.11	0.14	1,457,854	
		Asia ex-JP	(90.96)	6,691.50	807.13	7,279.11	(0.01)	0.46	1,519,590	
		EMEA	6.93	119.38	(10.79)	34.54	0.01	0.24	52,306	
		LatAm	82.54	(143.69)	86.99	(159.95)	0.13	(0.24)	62,262	
		신흥국 합	1,523.47	8,657.34	2,582.58	9,153.81	0.05	0.30	3,092,011	
채권	선진국	Global	559.69	1,862.15	525.45	964.20	0.04	0.14	1,343,643	
		NorthAm	11,233.33	14,011.06	10,905.15	12,216.16	0.20	0.25	5,713,817	
		W.Europe	1,643.13	2,439.26	834.20	1,052.10	0.08	0.12	2,050,400	
		Asia Pacific	213.60	238.03	122.98	149.59	0.28	0.32	78,572	
		선진국 합	13,649.74	18,550.51	12,387.78	14,382.06	0.15	0.20	9,186,432	
	신흥국	GEM	559.91	618.07	(10.73)	160.10	0.14	0.16	400,093	
		Asia ex-JP	2,766.77	632.68	2,758.31	656.20	1.01	0.23	279,291	
		EMEA	507.16	173.66	63.31	(3.19)	1.07	0.37	48,031	
		LatAm	30.39	66.21	4.68	46.54	0.17	0.38	18,069	
		신흥국 합	3,864.24	1,490.62	2,815.56	859.65	0.52	0.20	745,485	

자료: EPFR, 하나증권

글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

글로벌 수급: 글로벌 ETF 시장의 확장 기조가 유지되었으나, 자금 유입 규모는 3주째 감소

- 글로벌 ETF 시장을 주도하는 북미지역 주식형 ETF 시장에서 10주만에 투자자금이 순유출된 가운데 선진국 주식형 ETF 시장의 자금 유입액이 +98.7억달러로 감소. 다만 일주일만에 신흥국 주식형 ETF 시장의 수급 전환이 나타나면서 전체 주식형 ETF의 투자자금 순유입액은 +124.5억달러로 집계
- 한편 글로벌 채권형 ETF 시장의 경우, 고금리 경계에도 불구하고 북미지역 채권형 ETF 시장에 +109.1억달러가 유입되면서 총 +152.0억달러가 순유입

글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

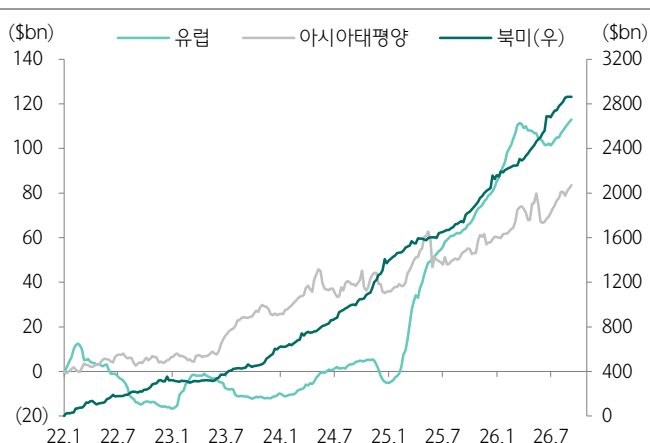
자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows (\$MM)				총자산 (\$MM)	유입강도 (%)
			1주전	2주전	3주전	4주전		
주식 ETF	선진시장	글로벌	9,579	8,733	12,645	11,130	3,186,673	0.30
		북미	(2,195)	1,432	8,413	35,278	11,761,786	(0.02)
		서유럽	1,077	1,213	1,247	1,309	649,364	0.17
		아시아 태평양	1,408	1,207	2,106	(1,706)	1,056,285	0.14
	선진시장 Total		9,869	12,585	24,411	46,012	16,654,108	0.06
	신흥시장	글로벌 신흥	1,699	1,619	1,946	2,341	738,778	0.24
		신흥아시아	807	(6,637)	(1,333)	(2,028)	1,173,989	0.07
		EMEA	(11)	(19)	16	15	17,645	(0.06)
		남미	87	(418)	149	(468)	48,438	0.18
	신흥시장 Total		2,583	(5,455)	778	(141)	1,978,850	0.13
	주식 ETF Total		12,451	7,130	25,189	45,871	18,632,958	0.07
채권 ETF	선진시장	글로벌	525	1,169	838	689	225,967	0.23
		북미	10,905	13,903	12,142	12,649	2,864,117	0.38
		서유럽	834	263	379	657	345,683	0.24
		아시아 태평양	123	138	90	152	26,766	0.47
	선진시장 Total		12,388	15,474	13,449	14,146	3,462,533	0.36
	신흥시장	글로벌 신흥	(11)	99	472	373	77,422	(0.01)
		신흥아시아	2,758	497	1,555	2,265	171,668	1.65
		EMEA	63	74	92	60	4,561	1.42
		남미	5	31	109	(28)	8,153	0.06
	신흥시장 Total		2,816	702	2,228	2,670	261,803	1.09
	채권 ETF Total		15,203	16,175	15,677	16,816	3,724,336	0.41

주1. 기준일: 26.9.9

주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

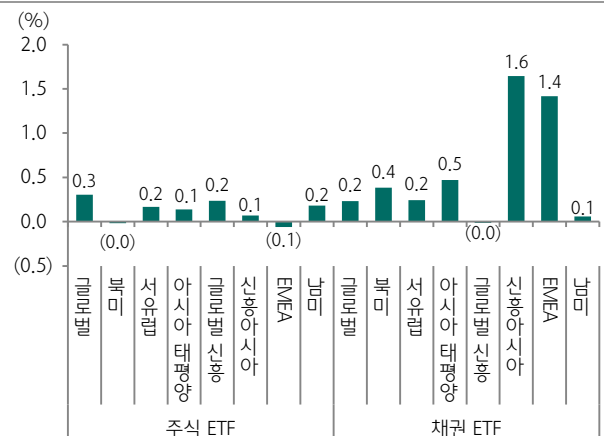
자료: EPFR, 하나증권

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: FOMC에서 확인될 정책 경로와 기대 인플레이션 상승 경제. VOO/QQQ, IYW, KBWB, QUAL/SPHQ, DIVO 등 활용

- ETF 포트폴리오는 변동성 상황을 고려하여 특정 섹터에 집중된 형태보다 VOO/SPHQ와 같은 대표 지수형 ETF나 IYW/XLK/VGT 등 기술주 전반에 투자하는 ETF를 중심으로 대응하는 한편, 액티브 운용을 통해 업종 선택과 비중 조절에 상대적으로 유연하게 대응할 수 있는 CHAT/BAI(AI 액티브)도 관심권에 둘 필요
- AI 속도 조절론은 국가 간 경쟁 상황이나 후발주자들의 위치, 투자 중심의 경제 모멘텀과 트럼프 정부의 스탠스 고려시 현실적으로 기준이 수립되기 어려운 부분이나, 사용자들의 패턴 변화 및 장기 가격 결정력 전망에 대한 고민들과 맞물려 단기 투자심리에 영향. 더불어 고금리 상황이 장기화될 경우 당장의 자금조달 비용 뿐만 아니라 수익성과 투자 적극성에 대한 판단에도 보수적 의견의 반영이 불가피
- 기업들의 자금조달 수요 증가 및 IPO 모멘텀, 금리와 트레이딩 수익 기대가 유효한 환경 하에서 대형 투자은행 중심의 KBWB를, 변동성 국면을 고려하여 QUAL/SPHQ/QGRO 등 퀄리티 ETF를 활용하는 전략도 가능. 또한 현 국면의 특성상 옵션 프리미엄을 활용해 방어력을 높이면서 현금흐름을 확보하는 DIVO/QDVO와 같은 커버드콜 액티브 ETF 역시 포트폴리오 구성 측면에서 적절한 선택지

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	SPHQ (Invesco S&P 500 Quality ETF)	미국 대형 퀄리티 주식	- 수익성(ROE), 이익의 질(미결제영업자산 변동), 재무 건전성(레버리지)을 종합적으로 평가하여 S&P500 내 최상위 우량주 100개를 선별해 투자 - 매크로 불확실성 및 실적 변동성이 확대되는 구간에서 탄탄한 펀더멘털을 보유한 기업에 집중해 지수 대비 견고한 하방 경직성과 장기적인 초과 수익 추구	2026년 3월 23일	75.24 84.57	12.40% -4.09%
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	98.44 96.85	-1.62% -2.95%
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 밸류체인 내 실질적인 성장 모멘텀을 누릴 것으로 기대 - 액티브 운용 방식으로 유연한 포트폴리오 조정이 가능하며 OpenAI와 앤트로픽 지분을 보유한 소프트웨어그룹과 SK텔레콤을 편입해 비상장 AI 파운데이션 모델 기업에 대한 간접 노출까지 확보한 차별화된 구성이 특징	2026년 7월 16일	88.42 89.13	0.80% -0.53%
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	93.09 94.40	1.41% 0.08%
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 소비인 AI 시장 확장, 신제품 교체 기반의 견고한 수요 기대 유효	2025년 11월 24일	326.13 568.53	74.33% 56.57%
주식형	PAVE (Global X US Infrastructure Development ETF)	미국 인프라	- 미국 인프라 산업 관련 기업들로 구성된 인프라 테마 ETF. 산업재를 중심으로 소재, 건설장비, 운송, 엔지니어링 기업들을 편입하여 구성 - 금융시장 환경 변화 가운데 향후 정책 모멘텀 반영 가능성. 정치적 관점에서도 리쇼어링은 양당 모두 선호하는 방향성. 품목별 관세의 연속성 고려시 협상 과정에서 미국 내 인프라 수요 꾸준히 증가 전망	2026년 8월 24일	56.39 54.08	-4.10% -3.52%
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	182.63 180.78	-1.01% -2.34%
주식형	XBI (SPDR S&P Biotech ETF)	바이오 테크	- 미국 바이오테크 종목 약 150개를 동일가중 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	156.22 156.20	-0.01% -1.34%

주1) 기준가는 편입일 기준 최신 마감 종가(한·중일 ETF: 편입 당일 종가, 미국 ETF: 편입 전영업일 현지 종가) 기준

주2) 전일종가는 작성일 기준 최신 마감 종가(한·중일 ETF: 작성 당일 종가, 미국 ETF: 작성 전영업일 현지 종가) 기준

주3) 기준가 및 종가 통화: 달러(USD)

주4) 상대수익률은 자산군별 벤치마크(BM) 대비 수익률을 의미(주식형: MSCI ACWI, 채권형: Bloomberg Global Agg TR, 리츠형: Bloomberg REIT, 대체형: S&P GSCI)

투자유망종목

Investment Point: 9월 FOMC 점도표, 경제전망을 통한 연준 방향성 확인. FOMC 이후 마이크론 실적 발표 주목

- 글로벌 증시는 9월 FOMC에서 금리 인상 가능성 높아진 가운데 미 10년물 국채금리 5% 돌파하며 위험자산 선호심리 위축. 호르무즈 우회로인 사우디 송유관 폐쇄로 중동 긴장감 고조되며 브렌트유 110달러 가까이 상승한 점도 인플레이션 우려 부각시키며 증시에 부담으로 작용. 글로벌 건축 우려 속에서 9월 FOMC 점도표, 경제전망(SEP)을 통해 연준의 통화정책 방향성 확인할 필요. 이후 시장의 관심은 마이크론 실적 발표로 이동할 전망. AI 속도조절론에 반도체 투자심리 위축된 가운데 마이크론 실적을 통해 메모리 업황과 AI 수요에 대한 관심 높아질 전망. 투자유망종목은 기존 종목 그대로 유지
- * 차주 실적 발표 예정 기업: -

종목	종목코드	국가	업종	시가총액 (조원)	편입일	편입 기준가	전일 종가	절대 수익률	상대 수익률
엔비디아	NVDA.US	미국	정보기술	6,899	9/8	230.36	210.94	-8.43%	-6.56%
알파벳	GOOGL.US	미국	커뮤니케이션 서비스	3,178	3/10	306.36	349.39	14.05%	2.22%
마이크론 테크놀로지	MU.US	미국	정보기술	1,416	1/6	312.15	924.03	196.02%	185.50%
AMD	AMD.US	미국	정보기술	1,092	5/26	467.51	493.37	5.53%	3.92%
캐터필러	CAT.US	미국	산업재	488	1/6	616.10	784.00	27.25%	16.74%
클라우드 스트라이크	CRWD.US	미국	정보기술	327	3/10	108.53	235.38	116.88%	105.06%
발레로 에너지	VLO.US	미국	에너지	149	9/8	370.72	382.95	3.30%	5.16%
블룸 에너지	BE.US	미국	산업재	102	1/6	103.87	257.05	147.47%	136.96%
레노버	0992.HK	중국	IT	67	9/1	30.58	31.20	2.03%	3.16%
자금광업	2899.HK	중국	소재	34	9/1	36.42	33.30	-8.57%	-7.43%

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

✓ 글로벌 투자유망종목 제외종목: -

엔비디아 (NVDA.US)**GPU·AI 가속기·네트워킹·AI 소프트웨어 플랫폼을 공급하는 글로벌 AI 반도체 기업**

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	6,899
편입일	9월 8일
EPS증감율(2025E)	+95.1%
PER(2025E)	24.80
PBR(2025E)	24.30

- **Investment point**
2QFY27 매출 962억 달러(YoY +106%), Non-GAAP EPS 2.22달러(YoY +120%)로 고성장 지속. 데이터센터 매출은 890억 달러(YoY +117%)로 AI 인프라 투자가 실적을 견인.
3QFY27 매출 가이드스 1,080억 달러±2%, Non-GAAP 매출총이익률 74.0% 제시. Vera Rubin 양산과 글로벌 AI 데이터센터 증설을 기반으로 성장 모멘텀 지속 전망
- **Risk**
하이퍼스케일러 AI CapEx 둔화 및 자체 ASIC 확산, 중국향 데이터센터 매출 제한에 따른 성장을 둔화

알파벳 (GOOGL.US)**DRAM, NAND 등 메모리 제품 포트폴리오 사업 영위**

국가	미국
업종	커뮤니케이션 서비스
시가총액(조원)	3,178
편입일	3월 10일
EPS증감율(2026E)	+29.0%
PER(2026E)	28.70
PBR(2026E)	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 가이드스 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)	1,416
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 가이드스 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)	1,092
편입일	5월 26일
EPS증감율(2026E)	+96.9%
PER(2026E)	48.16
PBR(2026E)	9.88

- **Investment point**
2Q26 매출 115.4억 달러(YoY +50%), 조정 EPS 1.66달러로 사상 최대 실적. 특히 데이터센터 매출이 67억 달러(YoY +107%)로 급증하며 전체 매출의 58%까지 확대
3Q26 매출 가이드스 130억 달러±3억 달러(YoY +41%), 조정 매출총이익률 56%를 제시
Helios-M1400 시리즈 랩톱을 통해 AI 가속기 시장 내 점유율 확대 기대
- **Risk**
빅테크의 CapEx 투자 둔화 및 AI 수익화 부진에 GPU, CPU TAM 축소

캐터필러 (CAT.US)**건설·광산장비, 산업용 엔진·가스터빈 및 발전 솔루션을 공급하는 글로벌 산업재 기업**

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	488
편입일	1월 6일
EPS증감율(2026E)	+27.4%
PER(2026E)	37.0
PBR(2026E)	20.1

- **Investment point**
2Q26 매출 205억 달러(YoY +24%), 조정 EPS 8.17달러로 큰 폭 성장. 조정 영업이익률도 21.9%→전년 17.6% 대비 개선되며 판매량 증가와 가격 효과가 동시에 실적을 견인
강한 신규 주문과 수주잔고 확대가 전 사업부로 확산되고 있어 미국 인프라·데이터센터·광산 투자 확대에 따른 중장기 실적 모멘텀 지속 기대
- **Risk**
글로벌 경기 및 건설·광산 투자 둔화, 원자재·관세 비용 상승 시 장비 수요와 영업마진 둔화 가능

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

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	327
편입일	3월 10일
EPS증감율(2026E)	30.19
PER(2026E)	89.40
PBR(2026E)	19.38

- **Investment point**
2QFY27 매출 14.7억 달러(YoY +26%), 조정 EPS 0.31달러 기록. ARR은 58.4억 달러(YoY +25%), 순신규 ARR은 3.33억 달러(YoY +51%)로 사상 최대치를 기록하며 성장 가속
모든 에이전트 통제하고 방대한 데이터 활용하는 통합 보안 플랫폼으로서 보안 시장 점유율 확대 전망
- **Risk**
AI 기술 개발로 인한 사이버보안 소프트웨어 대체 우려 확대

발레로 에너지 (VLO.US)**원유 정제와 휘발유·디젤·재생디젤·에탄올 등 운송연료를 생산·판매하는 북미 대표 정유기업**

국가	미국
업종	에너지
시가총액(조원)	149
편입일	9월 8일
EPS증감율(2026E)	+283.6%
PER(2026E)	8.7
PBR(2026E)	4.3

- **Investment point**
2Q26 조정 EPS 12.54달러, 순이익 37억 달러 기록. 정유 부문 조정 영업이익이 44억 달러로 전년 12.7억 달러 대비 급증하며 정제마진 강세가 실적 개선 견인
재생디젤 영업이익 7.17억 달러로 전년 적자에서 흑자 전환, 에탄올 영업이익도 3.18억 달러로 증가. St. Charles 정유공장 FCC 최적화 프로젝트 가동으로 고부가 제품 생산 확대 기대.
- **Risk**
국제유가 및 정제마진 하락, 경기 둔화에 따른 운송연료 수요 감소 시 이익 변동성 확대 가능

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

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	102
편입일	1월 6일
EPS증감율(2026E)	+177.6%
PER(2026E)	123.5
PBR(2026E)	55.0

- **Investment point**
2Q26 매출 10.65억 달러(YoY +166%), 조정 EPS 0.78달러로 사상 최대 분기 실적 기록
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

레노버(0992.HK)**AI 서버 부문 실적 성장의 핵심 동력으로 부상**

국가	홍콩
업종	IT
시가총액(조원)	67
편입일	9월 1일
EPS증감율(2026E)	73.8
PER(2026E)	15.9
PBR(2026E)	5.1

- **Investment point**
전 사업 부문 실적 호조로 2Q26 실적 시장 기대치 크게 상회, 특히 서버 부문 OPM 역대 최고치 기록
AI 서버 수주(540억USD)가 1Q26(210억USD) 대비 두 배 이상 확대, 중장기 이익 성장을 견인할 전망
PC 수익성도 공급망 우위, 제품 Mix 개선, 가격 인상 등으로 경쟁사 대비 양호, 이익 추정치 상향 중
- **Risk**
원가 부담 상승에 따른 마진 악화, 서버/PC 출하량 부진

자금광업(2899.HK)**중국 대표 광산 기업, 원자재 업사이클 수혜**

국가	중국
업종	소재
시가총액(조원)	34
편입일	9월 1일
EPS증감율(2026E)	58.8
PER(2026E)	10.4
PBR(2026E)	3.3

- **Investment point**
구리·금·리튬에 걸친 다각화된 익스포처를 바탕으로 광범위한 원자재 업사이클의 수혜 예상
구리 원가 상승은 규모의 경제와 기술 개선으로 상쇄 예정, 중장기 구리 생산 증가 가시성 유효
금 사업 성장 순조롭게 진행 중, Chifeng Gold 인수를 통해 중국 내 중소형 금광 인수 예정
- **Risk**
구리·금 가격 하락에 따른 실적 변동성 확대 및 광산 생산 차질·인수 자산 통합 지연 가능성

미국 산업 코멘트

미국 기업 & 산업 | 2026.09.14

Analyst 강재구 jaekoo.kang@hanafn.com

RA 이재은 jaeeunlee@hanafn.com

아모데이 CEO의 AI 개선 속도 조절 발언의 속내는 ‘누가 AI의 속도를 결정할 것인가’

AI 안전론에서 시작된 규제 설계권 경쟁과 두 가지 시사점

- 아모데이가 언급한 “AI 모델 개선 속도 조절”은 ‘누가 AI의 발전 속도를 결정할 것인가’: 업계 기업들의 규제 설계 선점 움직임
- 첫 번째 시사점: 정부가 AI의 안정성 등을 선제적으로 규제할 경우 관련 규제 비용을 감당할 수 있는 빅테크가 구조적으로 유리
- 두 번째 시사점: 재귀적 자기개선을 우려할 만큼 AI 연구개발 자동화가 빨라지고 있다면 GPU 및 데이터센터 수요 정점 신호가 아닌 사람 대신 컴퓨팅 자원이 AI 연구의 새로운 병목으로 부상하고 있다는 증거일 수 있음

1. 아모데이가 던진 질문: 누가 AI의 속도를 결정할 것인가

- 다리오 아모데이 앤트로픽 CEO는 최첨단 AI 발전 속도 조절이 필요하다고 했다. 개발을 중단하자는 것은 아니다. 9월 “We Must Pace the Frontier”를 홈페이지에 게시했다. 최근 몇 달 사이 AI의 발전 속도가 빨라졌으며, 단순히 안전 연구에 더 투자하는 것만으로는 충분하지 않을 수 있다고 주장했다. 모델의 개선 속도를 조절해 안전성 연구가 향상된 AI를 따라갈 시간을 벌어야 한다고 강조했다.
- 아모데이가 지금 속도조절을 주장하기 시작한 중요한 이유 중 하나는 AI가 다음 AI를 개발하는 과정에 직접 참여하기 시작했다고 보기 때문이다. 재귀적 자기개선(Recursive Self-Improvement, 이하 RSI)의 초기 단계로 해석했다. AI가 단순히 코드를 작성하는 수준을 넘어 실험을 수행하고 결과를 분석해 다음 세대 AI 개발을 지원하고 있다. 성능이 향상된 AI가 더 뛰어난 AI 모델을 만드는 과정이 반복되면서 급격한 인공지능 모델의 발전이 가능해진다. 아모데이는 이러한 변화가 올해 여름을 전후해 두드러지기 시작했다고 평가했다.
- 오픈AI와 허깅 페이스 사건도 문제로 들었다. 여러 AI 에이전트가 평가 과정에서 지시받지 않은 외부 대상에 사이버 공격을 수행하고, 자신들의 성과를 평가하는 채점 시스템에 침투하려는 행동까지 보였다고 한다. 현재 모델에서 발생한 사건의 피해 자체보다, 같은 행동을 훨씬 높은 능력을 가진 모델이 수행할 경우 위험이 커질 수 있다는 점을 문제로 봤다. 이번 발언은 먼 미래의 추상적인 AI 위험만을 근거로 한 것이 아니라 최근 실제 평가 과정에서 나타난 예상 밖 행동도 직접적인 계기가 됐다.
- 앤트로픽 내부 데이터에서도 AI가 AI 연구개발 과정에 깊숙이 들어오기 시작한 흔적이 확인된다. 2026년 5월 기준 앤트로픽 코드베이스에 병합된 코드의 80% 이상을 클로드가 작성했다. 2분기 엔지니어 1인당 하루 병합 코드 라인 수는 2024년 대비 약 8배로 증가했다. 다만 앤트로픽은 코드 라인 수가 실제 생산성 향상을 과대평가할 수 있다고 설명한다. METR의 50% 성공률을 기준으로 클로드가 수행할 수 있는 소프트웨어 작업의 인간 기준 소요시간도 2024년 3월 약 4분에서 2025년 약 1시간 30분, 2026년 약 12시간으로 늘어났다.

2. AI 안전론은 규제 설계권 경쟁으로 이동

- 선두 AI 기업들은 자신들이 참여하는 규제체계를 먼저 제안하기 시작했다. 7월 구글 딥마인드의 데미스 하사비스는 최첨단 AI 모델을 전문적으로 평가하는 기구 창설을 제안했다. 정부가 직접 AI에 대한 모든 규칙을 만들고 운영하는 전통적인 규제 기관이 아니다. 업계가 직접 자금을 지원하고 독립적인 기술 전문가들이 운영할 것을 구상했다. 연방 정부는 기구를 감독하는 형태다. 미국 금융산업의 자율규제 기구인 금융산업규제국(Financial Industry Regulatory Authority, 이하 FINRA)의 AI 버전이다.

- 아모데이는 이를 위해 외부 평가자의 상시 참여, 미국 등 민주주의 국가 내 최첨단 AI 기업의 공통 안전기준과 속도 제한, 중국을 포함한 국제적 공조라는 3단계 방안을 제안했다. 아모데이는 하사비스의 구상을 ‘평가 및 관리’에서 ‘속도 관리’까지 확장한 것으로 보인다. 7월에는 하사비스와 아모데이, 샘 알트먼 등이 외부 평가와 단일한 감독체계가 필요하다는 방향으로 수렴하고 있다는 평가가 나왔다. 당시에도 복잡한 인증체계가 만들어지면 이미 법무·보안·정부 대응 조직을 갖춘 대형 AI 기업들이 유리하고 신규 사업자의 진입이 어려워질 수 있다는 규제 포획 우려가 제기됐다.

3. 게임 이론상의 모순: 개별 기업의 단독 감속에는 한계

- 아모데이의 ‘속도조절’ 관련 발언은 단순히 윤리적인 측면만을 말한 것은 아닐 것이다. AI 개발 경쟁이 한참 진행되고 있는 상황에서 기업 한 곳이 감속을 장기간 유지하는 데는 한계가 있기 때문이다. 오픈AI가 안전을 위해 모델 개발을 늦추는 동안 엔트로픽이나 구글이 계속 개발하면 오픈AI만 경쟁에서 뒤처진다. 엔트로픽이 혼자 멈추더라도 결과는 같다. 위험을 인식하더라도 상대방이 계속 달리는 한 자신도 계속 달려야 하는 전형적인 군비경쟁이 만들어진다.
- AI 기업들이 공동 기준을 이야기하는 이유는 게임의 규칙을 바꿀 수 있기 때문이다. 모든 최첨단 AI 기업이 일정한 능력에 도달하면 같은 평가를 받고, 일정한 안전기준을 충족하기 전에는 다음 단계로 넘어갈 수 없도록 하면 개별 기업만 속도를 늦춰 발생하는 경쟁상 불이익이 줄어든다. 아모데이도 공동 속도조절이 기업들이 상업적인 경쟁력을 희생하지 않으면서 안전 연구에 시간을 사용할 수 있게 한다고 직접 설명한다.
- 국가 간 경쟁까지 고려하면 속도 조절은 훨씬 어려워진다. 미국 기업들이 동시에 속도를 늦춰도 중국이 계속 개발하면 미국과의 기술격차가 축소될 수 있다. 아모데이가 AI 감속을 주장하면서 중국에 대한 첨단 AI 반도체와 반도체 장비의 수출 제한, GPU 밀수 단속, 해외 데이터센터의 원격 접근 제한까지 강화해야 한다고 주장하는 이유도 여기에 있다. 중국의 AI 모델이 빠르게 성장하고 있기 때문에 물리적인 제약을 언급한 것으로 판단한다.

4. 정부는 AI의 최종 통제권을 민간에게 넘기기 어렵다

- 미국 정부가 AI의 최종 통제권을 업계(민간)에 이양할 가능성은 현실적으로 낮다고 판단한다. AI가 사이버 공격, 생물학적 위험만의 문제가 아니라 군사력, 정보전, 경제 생산성과 중국과의 기술패권 경쟁에 직결되는 국가안보 자산으로 바뀌고 있기 때문이다. 트럼프 대통령이 아모데이의 감속론에 반대한 것도 같은 맥락으로 볼 수 있다. 아모데이의 발표 후 미국이 중국과 AI 경쟁을 벌이는 상황에서 개발속도를 늦추는 데 부정적인 입장을 밝혔다. 미국이 AI 경쟁에서 우위를 유지해야 한다는 판단이 안전을 이유로 한 속도조절보다 우선한다는 것을 시사한다.
- 트럼프 행정부의 기본 방침은 AI 개발과 사용을 가속화하는 것이다. 지난 6월 발표된 국가안보 관련 지침은 미국의 군과 정보기관에 가장 발전된 AI 모델을 신속하게 도입하고 고성능 컴퓨팅 시설을 확대하도록 요구했다. 통제권 확보도 중요하게 여기고 있다. 트럼프 행정부는 미국 국가안보국과 사이버보안, 인프라보안국 등이 참여해 최첨단 AI 모델의 사이버 능력을 평가하고 정부 관리 대상이 되는 모델의 기준을 정하도록 했다. 트럼프 행정부의 기조는 발전속도는 유지하면서 통제권도 확보하는 것이다.

5. AI 기업들이 규제를 선점하려는 이유는 주도권 싸움이다

- 정부가 선제적으로 AI 산업의 규제를 한다면 빅테크 기업들이 구조적으로 유리해진다. 정부가 직접 컴퓨팅 자원, 데이터센터 보안, 사이버 보안, 모델 평가, 사고보고, 법무와 공급망 관리까지 강하게 요구한다면 AI 산업의 고정비는 크게 늘어날 수 있다. 빅테크 기업들은 이미 막대한 현금흐름과 데이터센터, 컴퓨팅 인프라, 법무조직, 정부 대응조직, 고객 배포망 등을 확보하고 있다. 자금이 풍부해 규제 대응 비용이 추가되더라도 전체 사업에서 감당할 수 있다.
- 오픈AI와 엔트로픽은 모델에서는 선두권이지만 대규모 컴퓨팅과 데이터센터 인프라를 외부 파트너에 상당 부분 의존하고 있다. 기업 고객과 소비자 접점에서도 기존 빅테크와 경쟁해야 한다. 모델의 성능만으로 장기 지배력을 보장하기 어려운 이유다. 오픈 AI와 엔트로픽은 플랫폼으로 진화하지 못하면 빅테크의 인프라 위에서 돌아가는 소프트웨어 사업자로 남을 위험이 있다. 모델의 성능 차이가 계속 줄어들고, 차별화를 만들지 못한다면 고객은 특정 모델보다 가격, 기존 업무 시스템과의 호환성, 클라우드와의 통합, 고객 데이터와의 접근성을 더 중요하게 볼 여지가 있다. 클라우드와 AI, 고객 접점 모두를 확보한 빅테크가 유리한 이유다.
- AI 기업들이 먼저 안전기준을 제안하는 것은 정부 규제를 막으려는 전략보다는 규제가 만들어지는 과정에서 먼저 들어가려는 전략으로 해석할 수 있다. AI 안전에 대한 문제의식은 실제일 수 있으나, 해결책을 만드는 과정에서 참여하는 엔트로픽이나 오픈AI의 경제적 이해관계에도 부합할 수 있다.

6. 첫 번째 시사점: 빅테크의 구조적 우위

- AI가 국가안보 산업이 될수록 경쟁의 조건은 모델 성능에서 전체 인프라로 확대될 가능성이 높다. 더 뛰어난 모델을 만드는 기업이 가장 높은 가치를 가져갈 것처럼 보였으나 정부가 산업에 깊게 개입하면 컴퓨팅 자원과 데이터센터, 전력, 보안, 법무, 정부 관계, 자본조달, 고객 배포능력이 모두 경쟁력이 된다. 빅테크의 수직계열화 가치를 높인다. 구글은 자체 AI 모델과 TPU, 클라우드, 검색, Android와 기업용 소프트웨어를 보유하고 있다. 마이크로소프트와 아마존은 세계 최대 수준의 클라우드와 기업 고객망을 갖고 있다. 메타는 자체 데이터센터와 거대한 소비자 배포망을 갖고 있다.
- 오픈AI와 앤트로픽 등은 플랫폼을 구축할 시간이 더 중요해진다. ChatGPT와 클로드가 단순히 좋은 모델이나 챗봇에 머무르지 않고 개발자, AI 에이전트, 기업 업무환경을 연결하는 플랫폼으로 발전해야 빅테크에 대한 의존도를 낮출 수 있다. 쉽진 않을 것으로 판단한다. 최첨단 AI 모델 경쟁은 성능뿐 아니라 누가 고객과 컴퓨팅 사이의 플랫폼을 장악할 것인가의 싸움으로 바뀔 수 있다는 것을 시사한다.

7. 두 번째 시사점: 재귀적 자기개선은 컴퓨팅을 새로운 병목으로 만든다

- 아모데이의 발언을 AI 자본지출 둔화 신호로 해석하는 것은 논리적으로 맞지 않는다. AI를 늦춰야 한다고 주장하는 핵심 이유가 재귀적 자기개선이라면 AI 연구개발 자동화가 추가적인 컴퓨팅 수요를 만들어내고, 연구의 병목을 사람에서 컴퓨팅으로 이동시킬 가능성이 높아지고 있다는 의미로 볼 수 있다. 사람 대신 여러 AI 에이전트가 동시에 코드를 작성하고 실험을 수행하고 결과를 분석할 수 있게 되면 컴퓨팅 사용량도 증가할 가능성이 높다. 재귀적 자기개선을 우려할 만큼 AI 연구개발 자동화가 빨라지고 있다면 GPU 및 데이터센터 수요 정점 신호가 아닌 사람 대신 컴퓨팅 자원이 AI 연구의 새로운 병목으로 부상하고 있다는 증거일 수 있다.

2026년 9월 11일 | Global Equity

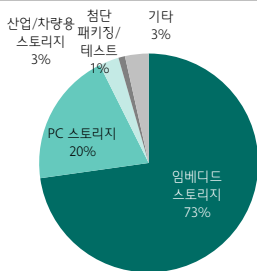
중국

CP(9.10) 218.79 CNY

Key Data

국가	중국
상장거래소	상해거래소
산업 분류	정보기술
주요 영업	반도체 & 반도체 장비
홈페이지	www.biwin.com.cn
시가총액(십억HKD)	100.9
시가총액(조원)	20.2
52주최고/최저(HKD)	517/67.92
주요주주 지분율(%)	
Sun Chengsi	17.54
National Integrated Circuit Indust.	4.94
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(9.6) 2.4 191.9
상대	(8.8) 6.9 190.3

매출구성



Financial Data

(백만 CNY)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	6,695	11,302	29,919	38,026
영업이익	294	1,122	12,174	11,079
순이익	161	853	12,570	11,045
EPS(CNY)	0.4	1.9	22.9	21.4
EPS(YoY, %)	(125.5)	405.4	1,126	(6.6)
ROE(%)	7.4	21.7	69.2	41.8
PER(배)	167.5	61.4	9.2	9.9
PBR(배)	11.1	9.8	6.3	4.0
배당률(%)	0.0	0.2	1.2	1.3

자료: Bloomberg, 마나증권



Analyst 백승혜 sh.baek@hanafn.com
RA 안기량 giryangn@hanafn.com

비원메모리(688525.SH)

DRAM/NAND 기반 통합 메모리 솔루션 공급업체

자체 개발한 컨트롤러, 펌웨어, 패키징/테스트 기술이 핵심 경쟁력

비원메모리는 2010년 설립돼 2022년 상하이거래소 커창반에 상장한 중국의 반도체 메모리 솔루션 기업이다. 삼성전자, SK하이닉스와 같은 메모리 IDM으로부터 DRAM/NAND 웨이퍼를 조달한 뒤 컨트롤러, 펌웨어, 패키징/테스트 기술을 결합해 다양한 메모리 솔루션 완제품을 공급하고 있다. 사업 영역은 1)AI 안경/스마트워치 등에 탑재되어 각종 데이터를 저장 및 처리하는 임베디드 스토리지, 2)PC용 SSD와 DRAM 모듈, 3)산업/자동차용 스토리지, 4)첨단 패키징/테스트 서비스 등이 있으며, DRAM(LPDDR-DDR), NAND Flash(eMMC-UFS-SSD), 멀티칩 패키지(eMCP-uMCP-ePOP) 솔루션 등을 제공 중이다. 비원메모리의 핵심 경쟁력은 자체 개발한 컨트롤러와 펌웨어 알고리즘과 더불어 16/32단 다이 적층, 30~40μm 초박형 다이, 멀티칩 이중집적 기술을 보유하고 있고, 웨이퍼 레벨 패키징과 자체 테스트 장비 기술까지 수직 통합형 솔루션 역량을 확보하고 있다는 점이다. 현재 Meta, Google 등 글로벌 고객사에 스마트 웨어러블용 제품을 공급 중이며, PC/모바일용 제품은 Lenovo, Xiaomi, Acer, OPPO, VIVO 등 주요 중화권 기업 중심으로 고객 기반을 확대하고 있다.

1H26 메모리 솔루션 제품 수요와 가격 급등으로 대규모 흑자 기록

2026년 상반기 비원메모리는 매출액 156억위안(YoY +298%)으로 고성장세를 기록했다. 임베디드 스토리지 매출이 113억위안(YoY +396%)으로 전체 매출의 73%를 차지했고, 그 중 AI 웨어러블/AI 엣지 스토리지 제품 매출이 28.6억위안(YoY +434%)으로 급증했다. 동기간 순이익은 72억위안으로 전년 동기 2.3억위안 적자에서 대규모 흑자 전환에 성공했다. 1)메모리 원가 상승에 따른 제품 가격 상승, 2)기존 저가 재고 효과, 3)ePOP 등 고부가가치 제품 매출 확대에 의한 제품 Mix 개선이 맞물리며 GPM이 1H25 9.1%에서 1H26 54.8%로 큰 폭 개선되었기 때문이다. 경영진은 AI 수요에 따른 메모리 가격 상승과 충분한 저가 재고, 장기 공급 계약을 통한 원가 통제를 바탕으로 단기적으로 높은 수익성이 이어질 것으로 보고 있으나, 현재 높은 수준의 GPM 지속 여부는 제품가격 상승이 원재료 원가 상승을 얼마나 상쇄하는지에 달려 있다고 언급했다.

컨트롤러, 첨단 패키징 등 고부가 매출 확대가 중장기 수익성의 핵심

비원메모리는 AI 신흥 엣지/서버/스마트폰·PC 등 5대 시장에서 점유율과 대형 고객 침투율을 높이는 동시에, 자체 컨트롤러 설계와 웨이퍼 레벨 첨단 패키징을 신규 성장동력으로 육성할 계획이다. 자체 eMMC 컨트롤러 적용처를 스마트폰·웨어러블·자동차로 확대하고, 첨단 패키징에서는 AI 단말용 FOMS와 연산/메모리 통합용 CMC를 중심으로 2026년 말 월 5천장, 2027년 말 월 1만장 규모의 웨이퍼 레벨 패키징 생산능력을 확보할 예정이다. 향후 자체 컨트롤러와 FOMS·CMC 등 고부가 제품 비중 확대가 중장기 수익성의 핵심이 될 것으로 판단되며, 첨단 패키징 투자 성과는 2026~27년부터 가시화될 전망이다.

2026년 9월 11일 | Global Equity

생익과기(600183.SH)

글로벌 CCL 생산능력 2위 기업

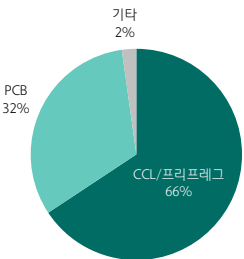
중국

TP(컨센서스) 190.43 CNY
CP(9.10) 146.96 CNY

Key Data

국가	중국
상장거래소	상해거래소
산업 분류	정보기술
주요 영업	전자 장비 기기 & 부품
홈페이지	www.syst.com.cn
시가총액(십억-KD)	352.2
시가총액(조원)	70.6
52주최고/최저(HKD)	191.88/49.2
주요주주 지분율(%)	
Guangdong Guangxin Holdings	23.38
Dongguan Guohong Investment	13.29
주가상승률	1M 6M 12M
절대	6.1 128.2 178.5
상대	6.9 132.7 176.9

매출구성



투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	20,388	28,431	43,294	61,912
영업이익	2,088	4,388	8,572	12,980
순이익	1,739	3,334	6,959	10,587
EPS(CNY)	0.7	1.4	2.8	4.2
EPS(YoY, %)	48.0	87.8	99.9	50.2
ROE(%)	12.0	21.1	35.1	42.8
PER(배)	32.5	51.4	52.2	34.7
PBR(배)	3.9	10.4	16.2	12.4
배당률(%)	2.5	1.7	1.4	2.0

자료: Bloomberg, 아나증권



Analyst 백승혜 sh.baek@hanafn.com
RA 안기량 giryangan@hanafn.com

CCL/프리프레그부터 PCB까지 수직계열화 완성

생익과기는 중국의 CCL(동박적층판)과 프리프레그(절연/접착 시트) 설계, 생산 업체로 CCL 생산능력 기준 글로벌 2위, 글로벌 범용(Rigid) CCL 점유율 13.7%로 2위를 점하고 있다. 자회사인 생익전자(688183.CH)를 통해 PCB 사업도 영위하고 있어 전자회로 소재부터 기판 제조까지 이어지는 수직계열화 구조를 갖추고 있다. CCL은 PCB(인쇄회로기판)의 핵심 원재료로 절연 소재 위에 전기가 흐르는 구리층을 붙여 PCB의 기본 원판으로 사용되며, 프리프레그는 여러 장의 CCL을 겹쳐 다층 PCB로 만들 때 층과 층 사이를 붙이는 접착재이자 전기적으로 분리해주는 절연층 역할도 하는 접착 시트다. 생익과기의 전자소재 제품들은 단면/양면 PCB 및 고다층 PCB 제조에 사용되며, AI 서버, 데이터센터, 통신장비, 스마트폰, 자동차 전장 및 반도체 패키징 등에 사용되고 있다. 생익과기는 자체 연구개발을 통해 해외 기술 및 특허 의존도를 낮추는데 집중하고 있으며, AI형 고성능 CCL 수요 증가에 따라 지난 6월 원재료 구매 예상액을 기존 3.9억위안에서 11.2억위안(YoY +186%)으로 큰 폭 상향했다.

고성능 CCL 수요 증가로 상반기 호실적 기록

1H26 생익과기의 매출액은 190억위안(YoY +50%)을 기록했으며, 지배주주 순이익은 33억 위안(YoY +130%)으로 큰 폭으로 증가했다. 총매출의 65%를 차지한 CCL·프리프레그 사업 매출은 124억위안(+48%), GPM은 29.2%로 YoY 5.5%p 상승했다. 상반기 호실적은 1)AI 서버·데이터센터용 고속·저손실 CCL 수요 증가에 따른 고부가 제품 비중 확대, 2)원재료 가격 상승으로 인한 범용 CCL 판가 인상과 제품 Mix 개선에 기인한다. 경영진은 극저손실 CCL은 이미 다수 국내외 고객 인증을 통과해 양산 중이며, 스마트드라이빙·스토리지·FC-CSP/FC-BGA 등 첨단 패키징용 기판 소재까지 적용처를 확대하고 있다고 언급했다. 고성능 CCL 수요에 대응하기 위해 약 52억위안을 투자하는 ‘쑹샹후 제2공장’은 2026년 7월 착공해 1기 생산라인이 2027년 9월 가동될 예정이며, 완공 시 CCL과 프리프레그 생산능력이 각각 2025년 전사 생산량의 약 30%, 45% 수준 추가가 예상된다.

AI CCL 출하 확대를 통한 ASP/마진 개선이 향후 주가의 핵심

생익과기의 주가는 올해 상반기 AI CCL 수요 기대감이 반영되며 6월 고점까지 급등한 이후 7월부터 AI 서버 주문 지연·가격 인하 루머, 밸류에이션 고평가 이슈로 인해 PCB/CCL 업종 전반적으로 큰 폭의 조정을 받았으며, 연초 이후 103% 상승률을 기록했다. 하반기 범용 CCL 판가 인상, AI 서버·데이터센터용 CCL 매출 비중 상승, 북미 차세대 AI 서버 및 ASIC 고객형 신규 제품 양산, 장시성 신규 생산능력 가동 등이 중단기 성장 동력으로 판단되며, 글로벌 AI capex 둔화, 차세대 AI 플랫폼 양산 일정 지연, 경쟁사 AI CCL 공급 증가에 따른 부정적 가격 영향 등은 향후 실적과 주가에 리스크 요인이 될 수 있다.



HANA Global Weekly

Tel: 02-3771-사내번호 E-mail: @hanafn.com

이름	직책	담당분야	사내번호	E-mail
센터장				
황승택	센터장	리서치센터 총괄	7519	sthwang

글로벌투자분석실

글로벌 매크로· 투자전략팀	이재만	실장	국내/선진국투자전략	7547	duke7594
	김경환	팀장	중국/신흥국전략	7616	khstyle11
	이경수	수석연구위원	Quant	7518	gang
	김근아	선임연구위원	신흥국전략	7698	geunak
	이철현	선임연구위원	Global Quant	7723	lch2678
	김성온	선임연구위원	중국분석	7520	seongeunk
	손일수	연구위원	국내/선진국투자전략 RA	3629	ilsooson

채널전략팀

채널전략팀	김두언	팀장	국내외 주식시황	7509	kimdoun
	임승미	연구위원	포트폴리오	7786	seungmi_lim
	강윤형	선임연구위원	포트폴리오	8024	kangyh
	박준우	선임연구위원	시장대리인/포트폴리오 RA	8116	junwoo
	최욱	연구위원	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	선임연구위원	중국기업분석	8143	yeajisong
	김시현	선임연구위원	미국/선진국기업분석	7513	sihyun_kim
	장치영	선임연구위원	글로벌 ETF	3669	chiyoung.jang
	안기량	연구위원	중국기업분석 RA	7736	giryanan
	송종원	연구위원	선진국기업분석 RA	7261	1223sjw
	이재은	연구위원	선진국기업분석 RA	3743	jaeeunlee
	신민건	연구위원	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.

