



하나증권 리서치센터 | 2026년 09월 23일

HANA Global Weekly



하나 하나증권

Summary

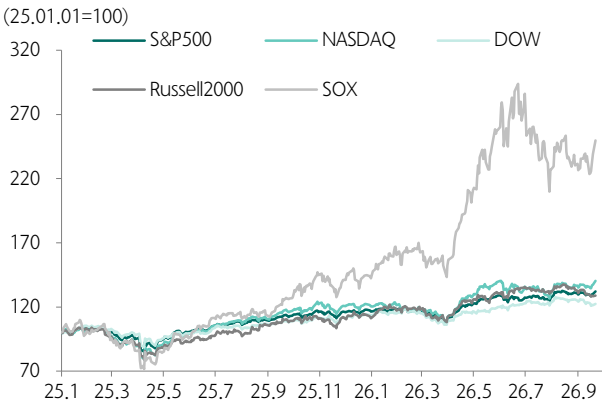
하나증권 리서치센터

미국 증시 동향

- 미 증시는 FOMC 직후 제한적인 강세를 보였다가 케빈 워시 연준 의장의 매파적 발언 이후 금리가 반등하며 하락 전환
- 사우디아라비아 원유의 오만 경유 공급 소식에 유가가 하락하였고, 시장금리가 내려오며 위축되었던 투자심리가 회복하였음
- 메타 뮤즈가 돌풍을 일으키며 AI-반도체주가 급등, 뉴욕 3대 지수 일제히 상승 마감 하였음

종가 기준일: 2026.09.21

미국 주요 지표 그래프



자료: Bloomberg, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	S&P500	7,764.7	1.5	1.9	1.2	13.4
	NASDAQ	27,122.1	2.3	3.6	3.6	16.7
	DOW	52,048.8	0.7	(0.7)	(2.3)	8.3
	Russell2000	2,875.4	0.5	(0.6)	(4.7)	15.9
	SOX	12,433.2	4.3	11.7	5.9	75.5

자료: Bloomberg, 하나증권

다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

	날짜	시간	중요도	관전 포인트
코리아 프리미엄 위크	9/28~10/16	09:30	★★	국내외 연기금·IB 대상 릴레이 IR 행사 진행
오픈 AI 데브데이 2026	9/29	24:00	★★	오픈 AI 개발자 컨퍼런스. 샘 올트먼 CEO 키노트
미국 FY2026 회계연도 마감일	9/30	24:00	★★	FY2027 예산안 처리 및 섣다운 시한
FIRST by FMD 2026	9/30~10/01	16:00	★★★	인텔, 글로벌파운드리 등 참여

자료: 블룸버그, 하나증권

투자 유망 ETF

CHAT (Roundhill Generative AI & Technology ETF)	SMH (VanEck Semiconductor ETF)	SPHQ (Invesco S&P 500 Quality ETF)	KBWB (Invesco KBW Bank ETF)
CIBR (First Trust NASDAQ Cybersecurity 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
코스트코	COST	9월 24일 장후	FY26 4분기 매출 955.0억, EPS 6.53 달러

금주의 리포트

기업/산업명	제목
미국 AI 인프라	Time to power: 데이터센터 병목과 세 가지 해법 (PMDC, 온사이트, Powered shell)
CATL(3750.HK)	주가 약세 코멘트

글로벌 섹터별 트렌드_선진국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
세계	2.0	0.2	2.4	17.4	13.6	0.0	0.2	0.6	1.6	1.4	16.3	16.3	17.0	17.8	19.5	19.7	14.9	3.2	3.2	3.3	3.4	3.2	3.4	2.3	
에너지	-4.2	-1.6	13.7	36.2	32.5	0.0	0.3	0.4	2.8	3.0	12.3	12.7	12.7	11.3	13.5	17.5	9.0	1.9	2.0	2.0	1.7	1.6	2.1	1.4	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 정보기술, 건강관리
소재	-0.2	-5.9	0.9	19.3	10.1	0.0	0.1	-0.1	1.8	1.2	14.9	14.9	15.9	14.7	17.2	17.8	13.1	2.2	2.2	2.4	2.2	2.0	2.5	1.6	
산업재	1.3	-4.0	-3.8	12.4	9.7	0.0	0.1	0.4	0.9	0.8	20.0	20.0	21.3	23.1	21.9	24.6	15.8	3.8	3.8	3.4	4.2	3.7	4.2	2.5	
자유소비재	1.4	-4.6	-2.0	-7.8	-6.6	-0.0	-0.0	0.3	0.6	0.4	18.5	18.4	19.6	20.0	22.8	23.0	16.2	3.0	3.0	3.3	3.2	3.7	3.8	2.8	
필수소비재	-1.3	-3.3	-0.8	1.8	2.1	-0.0	0.0	0.1	0.3	0.2	18.6	18.9	19.4	19.2	19.1	21.2	17.1	4.2	4.2	4.4	4.3	4.0	4.6	3.5	
건강관리	1.0	-3.6	10.6	15.9	5.1	0.0	0.1	0.2	0.3	0.3	18.0	18.0	19.0	17.3	16.6	20.2	15.7	4.1	4.1	4.3	3.8	3.6	4.3	3.4	
금융	-0.3	-0.8	5.6	13.1	8.4	0.0	0.1	0.4	1.1	0.9	12.8	13.0	13.2	13.0	13.4	13.7	9.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.9	1.2	
정보기술	5.7	5.4	2.1	39.9	34.4	0.0	0.4	1.1	3.2	2.7	17.0	16.5	17.8	21.2	28.2	29.6	16.5	6.9	6.7	7.0	7.9	8.0	8.5	5.4	
커뮤니케이션	2.0	5.6	2.4	3.5	3.0	-0.0	-0.0	0.2	0.9	0.8	17.4	17.6	16.9	17.6	20.5	21.2	15.3	3.3	3.3	3.2	3.5	3.9	4.0	2.3	
유틸리티	-0.0	-3.0	-5.5	4.2	-0.3	0.0	0.0	0.2	0.3	0.2	15.3	15.3	15.8	16.6	15.6	17.5	12.5	1.7	1.7	1.8	1.9	1.7	2.0	1.4	
미국	1.8	1.0	3.7	16.2	13.3	0.0	0.2	0.5	1.4	1.1	19.1	19.0	19.9	20.5	22.8	22.9	17.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.8	3.3	
에너지	-2.7	-2.2	14.2	38.1	35.8	0.1	0.3	0.5	2.5	2.6	14.4	14.9	15.0	13.4	15.8	21.2	10.3	2.4	2.5	2.5	2.2	2.0	2.6	1.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 정보기술, 건강관리
소재	-0.6	-6.7	1.5	14.6	9.9	0.0	0.1	-0.1	1.7	1.2	16.5	16.6	17.8	16.0	20.1	21.4	15.3	2.7	2.7	2.9	2.7	2.7	3.3	2.0	
산업재	0.2	-5.5	-6.2	10.6	9.4	0.0	0.0	0.2	0.6	0.5	23.6	23.5	25.3	26.9	25.0	28.0	17.7	6.1	6.0	6.4	6.8	6.2	6.9	4.2	
자유소비재	0.4	-3.5	-1.9	-4.3	-3.6	-0.0	-0.0	0.3	0.8	0.6	21.9	21.7	22.8	23.9	28.1	30.0	21.0	5.7	5.7	6.0	6.3	7.9	8.8	5.6	
필수소비재	-2.4	-3.0	-1.6	4.6	5.6	0.0	0.0	0.1	0.3	0.2	21.0	21.3	21.8	21.6	21.2	24.0	17.5	5.9	6.0	6.3	6.1	5.9	6.6	4.7	
건강관리	0.9	-3.1	13.0	21.7	8.1	0.0	0.1	0.3	0.4	0.4	18.8	18.8	19.8	17.8	16.8	20.3	15.8	4.8	4.8	5.0	4.4	4.1	5.1	3.8	
금융	-1.3	-2.2	4.4	6.1	3.8	0.0	0.1	0.4	1.1	0.8	14.7	14.9	15.3	15.0	16.4	17.0	11.7	2.2	2.2	2.3	2.2	2.3	2.3	1.5	
정보기술	5.3	6.3	6.0	30.8	27.6	0.0	0.4	0.8	2.2	1.7	20.8	20.3	21.9	24.2	30.6	32.3	19.5	9.2	9.0	9.2	9.8	10.8	11.5	7.4	
커뮤니케이션	2.2	7.4	3.0	9.4	6.5	-0.0	-0.1	0.2	1.0	1.0	18.1	18.2	17.3	18.4	20.9	22.4	15.4	3.7	3.8	3.6	4.1	4.6	4.8	2.8	
유틸리티	-2.1	-4.5	-8.5	-3.5	-4.7	0.0	0.1	0.2	0.5	0.4	16.3	16.4	17.1	18.3	18.5	20.0	14.1	1.8	1.9	1.9	2.1	2.1	2.3	1.5	
일본	0.9	0.6	1.6	30.0	20.2	0.0	0.2	0.6	1.7	1.4	16.0	15.7	16.4	18.0	16.8	19.1	12.3	1.8	1.8	1.8	2.0	1.6	2.0	1.1	
에너지	-0.8	5.8	19.1	48.8	28.9	-0.1	0.1	-0.0	4.7	3.4	9.4	9.2	9.0	8.1	11.2	13.9	6.2	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7	1.1	0.5	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →정보기술, 건강관리, 금융
소재	1.8	-4.9	-9.0	19.2	11.7	-0.0	-0.2	-0.2	0.3	0.3	16.4	16.1	16.6	18.3	14.4	19.2	10.4	1.4	1.4	1.4	1.6	1.1	1.6	0.8	
산업재	1.2	1.0	6.7	34.6	19.5	0.0	0.1	0.5	1.2	1.1	18.1	17.8	18.2	19.1	17.0	22.2	11.6	2.1	2.1	2.1	2.1	1.7	2.3	1.2	
자유소비재	-0.2	-4.3	4.4	9.1	3.4	-0.0	0.2	0.7	1.4	0.7	15.1	15.0	16.2	16.4	17.7	18.3	10.1	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.6	1.0	
필수소비재	0.0	-3.6	6.4	8.0	2.8	0.0	0.1	0.3	0.7	0.4	20.0	19.9	21.3	20.3	21.2	22.9	18.2	2.0	2.0	2.1	2.0	1.9	2.2	1.6	
건강관리	2.4	-3.6	3.7	9.3	1.9	0.0	0.2	0.4	0.5	0.4	16.9	16.8	18.1	17.5	16.8	23.4	15.2	2.1	2.0	2.1	2.0	2.1	2.5	1.8	
금융	-2.0	4.6	11.5	53.7	40.6	0.0	0.1	0.5	1.7	1.3	13.6	13.7	13.2	13.6	11.5	14.8	8.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.1	1.5	0.7	
정보기술	3.8	-0.7	-16.7	62.0	43.8	0.0	0.7	1.4	4.1	3.8	15.4	14.9	17.4	25.7	25.2	28.5	14.9	3.9	3.7	4.0	5.3	2.9	5.3	1.8	
커뮤니케이션	2.7	10.4	10.0	5.9	13.6	-0.0	-0.3	-0.3	0.8	0.8	22.4	22.1	19.4	19.8	25.0	28.3	16.3	2.6	2.6	2.4	2.3	2.9	3.4	1.5	
유틸리티	-1.2	6.6	11.0	32.5	13.3	0.0	0.4	0.8	0.5	1.8	12.1	12.2	12.1	12.2	9.7	16.0	6.2	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	1.0	0.5	
유럽	0.9	-2.0	0.9	15.8	8.5	0.0	0.1	0.3	1.0	0.8	14.6	14.6	15.3	15.3	14.9	16.3	11.6	2.2	2.3	2.3	2.3	2.0	2.3	1.6	
에너지	-2.3	1.3	15.1	46.5	38.9	0.1	0.4	0.2	4.1	4.1	9.5	9.8	9.6	8.3	10.4	13.1	7.6	1.5	1.5	1.5	1.3	1.3	1.7	1.0	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 소재, 정보기술
소재	-0.3	-2.8	0.9	24.0	13.9	0.0	0.1	0.0	1.5	1.0	15.9	16.0	16.6	16.0	16.8	17.9	12.6	2.0	2.0	2.1	2.0	1.6	2.2	1.4	
산업재	3.5	-3.1	-2.0	11.3	8.1	0.0	0.0	0.3	0.7	0.6	20.5	20.3	21.8	22.8	21.8	24.2	15.3	3.9	3.8	4.0	4.1	3.7	4.2	2.6	
자유소비재	-2.2	-6.7	-8.0	-12.4	-17.5	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.5	14.4	14.4	15.2	15.2	16.1	17.3	10.9	1.5	1.5	1.6	1.6	1.7	1.9	1.4	
필수소비재	-1.7	-2.3	0.3	1.3	-1.6	0.0	0.0	0.2	0.4	0.3	14.6	14.8	15.1	15.2	15.1	17.2	14.6	2.9	2.9	3.0	3.0	2.8	3.3	2.6	
건강관리	0.8	-4.7	1.2	7.1	-2.3	0.0	0.0	0.1	0.3	0.2	15.1	15.0	16.0	15.3	14.8	18.8	13.1	3.2	3.2	3.4	3.2	2.9	3.8	2.6	
금융	0.2	0.5	7.3	27.0	14.7	0.0	0.1	0.4	1.4	1.1	11.4	11.5	11.7	11.5	10.8	12.0	7.7	1.6	1.6	1.6	1.6	1.4	1.7	0.9	
정보기술	5.1	-0.7	-7.9	42.5	34.7	0.0	0.1	0.5	1.1	1.1	26.4	25.7	27.8	34.2	27.5	34.4	19.0	6.1	5.9	6.1	6.9	5.0	6.9	3.5	
커뮤니케이션	-3.6	-1.7	1.2	-7.1	0.1	0.0	0.2	0.3	0.7	0.4	15.0	15.8	15.8	15.6	18.0	19.7	13.0	2.0	2.2	2.1	2.0	2.1	2.2	1.2	
유틸리티	3.1	-0.8	-2.9	25.4	9.7	0.0	0.1	0.2	0.6	0.4	14.6	14.3	14.9	15.7	12.8	16.2	11.1	1.9	1.8	1.9	2.0	1.6	2.0	1.4	

글로벌 섹터별 트렌드_신중국

(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)	
신중국	3.2	0.7	-2.9	29.3	23.5	0.0	0.2	1.4	4.5	4.0	9.8	9.6	10.1	12.0	13.8	14.0	9.6	1.9	1.9	1.8	2.2	1.8	2.2	1.4	
에너지	-1.6	0.2	7.2	13.9	9.0	0.1	0.4	0.8	2.8	3.3	8.5	8.8	8.9	8.6	9.9	11.4	7.3	1.2	1.3	1.3	1.2	1.2	1.4	1.0	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 유틸리티, 소재
소재	0.4	-5.2	3.7	20.6	3.9	0.0	0.1	-0.1	3.2	2.2	11.1	11.0	11.7	10.7	14.2	14.8	10.0	1.8	1.8	1.9	1.8	1.6	2.2	1.0	
산업재	2.0	-1.4	-10.3	17.7	12.7	-0.0	0.1	1.9	4.1	4.0	10.4	10.3	10.8	14.7	15.6	17.6	10.2	1.9	1.8	0.9	2.4	1.9	2.6	0.7	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →산업재, 필수소비재, 정보기술
자유소비재	1.3	-8.6	-2.7	-23.2	-17.2	0.0	0.0	0.4	-0.1	-0.1	12.0	12.0	13.3	12.8	15.4	16.1	10.9	1.5	1.5	1.7	1.5	2.1	2.2	1.4	
필수소비재	0.4	-3.0	-1.3	-11.8	-7.3	-0.0	-0.0	0.1	-0.0	0.1	17.0	17.0	17.5	17.5	19.2	20.7	16.9	2.9	2.9	3.0	3.0	3.2	3.3	2.4	
건강관리	3.7	-1.2	17.9	1.1	9.5	0.0	-0.0	0.2	0.3	0.3	26.5	26.4	27.6	24.1	30.0	30.3	22.7	3.6	3.6	3.7	3.2	3.8	3.9	2.6	
금융	0.7	2.8	4.7	14.1	9.0	0.0	0.2	0.5	1.2	0.9	9.2	9.3	9.2	9.3	9.2	9.9	7.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	0.9	
정보기술	6.6	4.1	-7.4	114.5	83.9	-0.0	0.4	2.7	8.6	7.7	8.6	8.3	8.8	12.7	17.3	18.0	7.8	3.4	3.2	3.4	4.8	3.1	4.8	2.1	
커뮤니케이션	-1.5	-4.9	-4.6	-25.0	-21.0	0.0	0.0	-0.2	0.4	-0.0	13.0	13.4	13.9	13.3	18.5	19.1	12.8	2.0	2.1	2.2	2.1	2.9	3.0	1.9	
유틸리티	0.3	2.2	-1.0	3.0	2.4	0.0	-0.2	-0.3	-0.5	-0.9	12.6	12.7	12.1	12.4	11.6	13.6	9.8	1.3	1.3	1.3	1.4	1.1	1.4	1.0	
중국	1.7	-3.8	1.0	-15.7	-10.7	0.0	0.1	0.3	0.7	0.4	10.1	10.1	10.8	10.5	13.1	13.6	8.0	1.2	1.2	1.3	1.2	1.5	1.6	0.9	
에너지	-1.6	-0.6	7.2	25.0	16.8	0.0	0.3	0.3	2.4	2.4	9.1	9.4	9.5	8.9	9.3	12.2	5.7	0.9	1.0	1.0	0.9	0.8	1.1	0.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →자유소비재, 에너지, 금융
소재	0.9	-8.1	-1.8	13.0	-10.0	-0.0	-0.3	-0.1	3.7	2.7	9.6	9.5	10.1	9.8	13.3	16.8	8.4	1.7	1.7	1.8	1.8	1.7	2.6	0.9	
산업재	0.3	-7.9	-10.3	-4.8	-5.6	0.0	0.1	0.4	0.3	0.5	10.5	10.5	11.5	12.4	11.3	13.2	6.7	1.1	1.1	1.2	1.3	1.1	1.4	0.7	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →소재, 유틸리티, 건강관리
자유소비재	2.2	-9.7	0.6	-31.4	-22.9	0.1	0.0	0.4	-0.4	-0.2	11.5	11.4	12.9	11.9	16.1	17.1	10.0	1.5	1.4	1.6	1.3	2.3	2.5	1.2	
필수소비재	0.2	-5.7	0.0	-27.6	-18.0	0.0	-0.1	-0.0	-0.1	-0.2	13.5	13.6	14.3	13.5	18.2	19.7	12.8	2.2	2.2	2.3	2.2	3.1	3.4	2.2	
건강관리	7.2	1.8	36.6	1.7	21.0	0.0	0.1	0.3	0.5	0.6	25.2	24.9	26.4	20.7	30.5	32.1	18.9	3.2	3.2	3.3	2.5	3.5	3.6	1.8	
금융	1.3	3.3	9.0	14.3	7.7	0.0	0.4	0.9	2.3	1.5	5.8	5.9	5.8	5.8	5.9	6.5	3.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.4	
정보기술	6.9	2.0	-8.8	-10.1	8.7	0.0	0.3	0.7	0.7	0.6	21.9	20.8	22.9	28.9	29.3	30.4	12.7	3.2	3.0	3.0	3.5	3.9	4.0	1.3	
커뮤니케이션	-1.5	-6.1	-4.8	-34.4	-28.7	0.0	0.0	-0.5	0.2	-0.3	11.7	12.2	12.8	11.7	18.7	19.7	11.2	1.8	1.9	2.0	1.9	3.1	3.2	1.7	
유틸리티	-0.9	1.9	2.2	-4.4	-4.1	0.0	0.0	-0.1	-0.6	-0.8	10.0	10.1	9.8	9.6	9.8	11.0	6.5	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	1.1	0.7	
인도	-0.1	-3.2	-2.0	-4.4	-6.8	0.0	0.0	0.1	0.5	0.5	19.2	19.0	19.9	20.2	22.3	24.5	19.0	2.8	2.8	2.9	2.9	3.3	4.0	2.8	
에너지	1.1	-3.7	-4.4	-8.4	-17.2	0.0	0.2	0.1	-0.0	-0.3	13.3	13.2	14.3	14.2	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 →에너지, 소재, 자유소비재
소재	1.8	-3.7	-4.2	4.5	0.8	0.0	0.1	0.5	1.9	2.1	15.6	15.3	16.4	17.6	21.0	25.0	15.3	2.4	2.4	2.6	2.7	2.8	3.1	2.3	
산업재	3.2	-2.5	-5.8	8.3	7.2	-0.0	-0.0	0.4	0.5	0.4	30.9	29.9	31.4	37.5	33.0	39.7	27.2	6.3	6.2	6.7	7.4	6.8	8.7	4.9	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →산업재, 필수소비재, 정보기술
자유소비재	1.8	-5.1	2.7	-4.0	-2.6	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2	30.7	30.3	32.7	30.6	32.6	35.8	24.9	5.4	5.3	5.4	5.1	5.9	7.1	4.1	
필수소비재	2.1	-4.1	-8.3	-16.1	-14.4	0.0	0.0	-0.0	0.1	0.0	37.2	36.5	39.0	40.0	45.7	56.6	36.5	8.1	7.9	8.5	9.0	10.4	12.1	7.9	
건강관리	3.0	2.2	5.5	10.1	12.9	0.0	-0.1	-0.0	0.0	-0.1	35.2	34.4	33.8	33.2	31.9	35.4	22.1	5.0	4.8	4.7	4.6	4.7	5.5	3.9	
금융	1.7	-2.5	-1.6	-4.4	-8.3	0.0	0.0	0.2	0.7	0.6	14.8	14.6	15.3	15.7	17.4	22.1	14.4	2.0	2.0	2.1	2.1	2.4	3.3	1.9	
정보기술	-2.8	-5.9	2.4	-25.5	-28.2	0.0	0.0	-0.1	0.7	0.5	15.3	15.8	16.4	14.9	22.2	31.6	14.1	4.5	4.7	4.9	4.3	6.2	9.6	4.0	
커뮤니케이션	-0.1	-4.8	-3.2	-2.9	-10.1	0.0	-0.0	0.1	1.0	0.8	28.7	28.8	30.1	30.5	42.2	82.9	28.5	5.7	5.8	6.0	6.1	8.6	19.5	4.7	
유틸리티	0.7	-2.2	-9.1	-1.8	3.0	0.0	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1	15.9	15.8	15.6	16.7	15.8	22.0	12.7	2.0	2.0	2.0	2.2	2.2	3.0	1.7	
브라질	1.1	8.1	11.0	23.4	18.3	0.0	0.1	0.0	2.4	2.6	8.6	8.8	8.2	8.0	8.9	10.9	6.8	1.6	1.7	1.6	1.5	1.4	1.8	1.1	
에너지	-4.6	7.7	21.6	63.0	68.9	0.2205	0.4	0.8	7.1	9.3	5.2	5.5	4.9	4.5	5.1	7.6	4.0	1.1	1.2	1.1	1.0	0.8	4.6	0.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 자유소비재, 유틸리티
소재	-1.2	0.3	-3.9	28.2	9.9	0.0490	-0.0	-0.6	0.9	0.8	8.0	8.1	8.0	8.0	6.7	9.1	5.0	1.4	1.4	1.4	1.4	1.0	1.7	0.8	
산업재	3.1	6.1	14.8	27.8	11.4	0.0264	0.2	0.5	1.1	1.1	16.7	16.6	16.6	16.2	16.6	22.6	15.0	2.3	2.3	2.2	1.7	1.9	3.3	1.4	• EPS 증가율 하위 섹터 3개 →정보기술, 산업재, 필수소비재
자유소비재	2.8	14.8	44.7	87.8	79.1	0.1771	0.7	1.9	4.8	4.4	10.4	10.3	9.8	9.2	11.0	14.2	6.6	1.9	1.9	1.8	1.4	1.2	1.9	0.8	
필수소비재	0.7	1.3	4.2	10.0	3.6	0.0332	-0.1	-0.4	-1.4	0.0	14.8	15.1	14.6	13.9	11.1	18.5	10.7	2.4	2.5	2.5	2.4	2.2	2.8	1.7	
건강관리	4.2	12.5	14.1	-5.9	0.7	0.0828	0.1	0.3	0.7	0.4	14.8	14.9	13.8	14.1	18.1	19.9	10.8	3.5	3.5	3.3	3.3	3.1	4.5	0.7	
금융	2.0	10.6	12.6	10.3	9.2	0.0579	0.1	0.1	1.7	1.3	9.1	9.2	8.5	8.5	10.0	11.2	6.6	1.9	2.0	1.8	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	17.0	16.9	17.9	18.0	25.7	26.6	15.0	3.4	3.4	3.4	3.6	4.9	5.0	2.3	
커뮤니케이션	0.5	6.3	-5.8	-5.8	1.0	0.0369	0.4	0.2	2.0	1.8	10.3	10.3	10.1	11.6	13.6	15.7	9.7	1.7	1.7	1.6	1.9	1.9	2.5	1.0	
유틸리티	2.8	12.9	7.7	27.7	17.4	0.1434	-0.4	-0.8	1.1	0.4	13.6	13.9	11.8	11.9	12.8	14.5	8.6	1.6	1.6	1.5	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	1.9	0.2	3.1	15.9	12.4	0.0	0.2	0.4	1.3	1.0	18.0	17.9	18.7	19.2	20.5	20.7	15.5	3.5	3.5	3.6	3.6	3.5	3.7	2.5	• EPS 증가율 상위 스타일 →소형주
대형주	2.1	0.8	3.6	16.9	13.0	0.0	0.2	0.5	1.3	1.1	18.2	18.2	18.9	19.5	21.1	21.4	15.8	3.9	3.9	4.0	4.0	3.8	4.1	2.7	
중형주	0.5	-3.5	0.4	10.1	8.6	-0.0	0.1	0.3	0.8	0.7	16.5	16.5	17.4	17.4	17.5	18.1	13.9	2.3	2.3	2.4	2.4	2.2	2.4	1.7	
소형주	0.5	-3.5	-1.1	15.8	13.2	0.0	-0.1	0.1	1.2	0.9	16.3	16.4	16.7	16.9	17.8	18.0	13.2	1.3	1.3	1.3	1.7	1.6	1.8	1.1	
성장 가치	3.6 0.2	0.8 -0.5	0.4 5.9	12.6 19.2	9.4 15.4	0.0 0.0	0.2 0.1	0.5 0.4	1.1 1.3	1.0 1.2	22.8 14.8	22.5 15.0	24.0 15.4	25.9 15.1	28.2 15.6	28.8 16.7	21.9 11.7	6.3 2.5	6.2 2.5	6.4 2.5	6.9 2.4	7.0 2.2	7.2 2.6	4.8 1.6	
미국	1.8	1.0	3.7	16.2	13.3	0.0	0.2	0.5	1.4	1.1	19.1	19.0	19.9	20.5	22.8	22.9	17.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.8	3.3	• EPS 증가율 상위 스타일 →대형주
대형주	2.5	1.7	4.3	17.4	14.1	0.0	0.2	0.5	1.4	1.2	19.4	19.2	20.1	20.8	23.4	23.7	17.6	4.9	4.9	5.0	5.1	5.1	5.2	3.6	
중형주	0.6	-4.1	-0.6	8.4	8.0	0.0	0.0	0.2	0.9	0.7	17.6	17.6	18.6	18.7	19.3	20.2	14.9	2.8	2.8	2.9	2.9	2.9	3.1	2.2	
소형주	0.3	-4.5	-2.7	17.6	15.2	0.0	-0.3	-0.1	1.3	0.8	17.7	17.8	17.8	18.1	19.6	21.1	14.8	1.3	1.3	1.3	2.1	1.9	2.2	1.3	
성장 가치	4.3 0.4	2.3 -0.3	1.5 6.0	14.1 18.0	10.7 15.9	0.0 0.0	0.2 0.2	0.5 0.4	1.1 1.4	1.0 1.3	24.4 15.7	24.0 15.9	25.5 16.4	27.7 16.2	30.8 17.3	31.5 18.1	23.0 13.1	8.4 3.1	8.3 3.1	8.7 3.1	9.6 3.0	9.8 2.9	10.4 3.2	6.3 2.1	
일본	0.9	0.6	1.6	30.0	20.2	0.0	0.2	0.6	1.7	1.4	16.0	15.7	16.4	18.0	16.8	19.1	12.3	1.8	1.8	1.8	2.0	1.6	2.0	1.1	• EPS 증가율 상위 스타일 →소형주
대형주	1.1	1.2	1.2	32.5	21.9	0.0	0.2	0.6	1.7	1.5	16.3	16.1	16.7	18.7	17.1	19.5	12.3	2.0	2.0	2.1	2.2	1.7	2.2	1.2	
중형주	0.4	-1.4	2.8	23.4	15.6	0.0	0.1	0.4	1.7	1.2	14.9	14.8	15.3	16.1	16.0	18.7	11.4	1.4	1.4	1.4	1.5	1.3	1.7	1.0	
소형주	-0.6	0.6	4.9	20.0	19.0	0.0	0.3	0.7	1.5	1.4	14.6	14.7	15.1	15.8	15.5	17.3	11.6	1.3	1.3	1.4	1.4	1.2	1.4	0.9	
성장 가치	2.4 0.6	-0.9 2.0	-6.7 5.1	26.4 36.1	17.2 23.3	0.0 -0.0	0.3 0.1	0.8 0.4	1.9 1.5	1.9 1.1	18.4 14.2	18.0 14.1	19.8 14.0	23.3 14.4	22.6 13.4	25.8 15.7	16.4 9.9	3.1 1.3	3.0 1.3	3.1 1.3	3.5 1.3	2.8 1.1	3.5 1.4	1.9 0.8	
유럽	0.9	-2.0	0.9	15.8	8.5	0.0	0.1	0.3	1.0	0.8	14.6	14.6	15.3	15.3	14.9	16.3	11.6	2.2	2.3	2.3	2.3	2.0	2.3	1.6	• EPS 증가율 상위 스타일 →성장
대형주	1.2	-2.2	0.5	15.6	8.2	0.0	0.1	0.3	1.0	0.9	14.6	14.7	15.3	15.4	15.1	16.6	11.6	2.3	2.3	2.4	2.4	2.1	2.4	1.7	
중형주	1.4	-0.9	2.7	16.8	10.5	-0.0	0.1	0.3	0.8	0.5	14.5	14.4	15.0	14.9	14.1	15.2	12.1	1.9	1.9	2.0	2.0	1.7	2.1	1.4	
소형주	0.1	-3.9	0.9	6.7	3.5	0.0	0.1	0.3	0.6	0.4	13.7	13.7	14.4	14.1	13.9	14.9	10.6	1.5	1.5	1.6	1.5	1.5	1.6	0.4	
성장 가치	1.7 0.1	-3.2 -0.8	-2.7 4.6	8.9 22.9	5.2 12.0	0.0 0.0	0.1 0.1	0.3 0.3	0.9 1.2	0.7 1.0	19.2 11.9	19.1 12.0	20.3 12.3	21.1 12.0	21.4 11.4	25.1 13.0	18.8 8.6	3.6 1.7	3.6 1.7	3.7 1.7	3.8 1.6	3.8 1.4	4.4 1.7	3.4 1.1	
																									• EPS 증가율 하위 스타일 →중형주

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	12,560.11	10,650.81	11,504.25	10,990.46	0.16	0.14	7,906,856	• 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 주식, 신흥국 주식, 선진국 채권, 신흥국 채권 위주 유입 흐름 전개 • 선진국 주식형 펀드는 9주 연속 유입세 지속 • 신흥국 주식형 펀드 3주 연속 유입세 지속 • 선진국 채권형 펀드는 32주 연속 유입세 지속 • 신흥국 채권형 펀드는 12주 연속 유입세 지속
		NorthAm	64,170.32	14,716.30	72,488.21	22,491.87	0.37	0.09	17,081,184	
		W.Europe	(632.38)	(121.85)	1,328.16	1,189.39	(0.03)	(0.01)	2,103,684	
		Asia Pacific	1,797.61	1,468.31	2,026.01	1,268.49	0.13	0.11	1,391,324	
		선진국 합	77,895.66	26,713.57	87,346.63	35,940.21	0.27	0.09	28,483,048	
	신흥국	GEM	(877.21)	1,907.05	550.86	1,967.31	(0.06)	0.14	1,405,988	
		Asia ex-JP	1,848.46	5,384.98	2,394.09	5,963.26	0.12	0.37	1,474,969	
		EMEA	90.90	91.45	41.23	29.08	0.17	0.18	50,895	
		LatAm	327.67	(85.41)	351.48	(102.94)	0.53	(0.15)	61,164	
		신흥국 합	1,389.82	7,298.07	3,337.66	7,856.72	0.04	0.25	2,993,015	
채권	선진국	Global	(440.90)	1,518.64	518.07	869.08	(0.03)	0.11	1,327,410	
		NorthAm	7,122.39	12,789.47	12,144.77	11,916.67	0.12	0.22	5,674,475	
		W.Europe	(280.66)	1,618.43	1,324.85	912.95	(0.01)	0.08	2,024,771	
		Asia Pacific	326.88	234.26	695.54	200.08	0.42	0.31	77,644	
		선진국 합	6,727.71	16,160.81	14,683.22	13,898.78	0.07	0.18	9,104,301	
	신흥국	GEM	(451.43)	481.08	(284.61)	106.77	(0.11)	0.12	394,172	
		Asia ex-JP	2,766.39	1,006.13	3,117.85	1,045.54	0.99	0.37	280,705	
		EMEA	359.93	154.42	51.37	11.08	0.75	0.33	47,927	
		LatAm	349.23	88.26	114.88	43.64	1.93	0.50	18,225	
		신흥국 합	3,024.12	1,729.88	2,999.50	1,207.04	0.41	0.24	741,029	

자료: EPFR, 하나증권

글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

글로벌 수급: 선진국 중심의 글로벌 ETF 시장의 확장 기조가 재개

- 분기말 일회성 수급 영향이 반영되면서 북미 주식형 ETF 시장으로 대규모 자금 유입이 집계되면서 주식형 ETF 시장의 순유입 금액이 급증한 것으로 집계. 신흥국 주식형 ETF 시장에서는 아시아 지역 중심의 자금 유입 추세가 지속
- 글로벌 채권형 ETF 시장의 경우 북미지역 채권형 ETF 시장으로 +121.5억달러, 신흥아시아 채권형 ETF 시장에 +31.2억달러가 유입되면서 총 +176.8억달러가 순유입

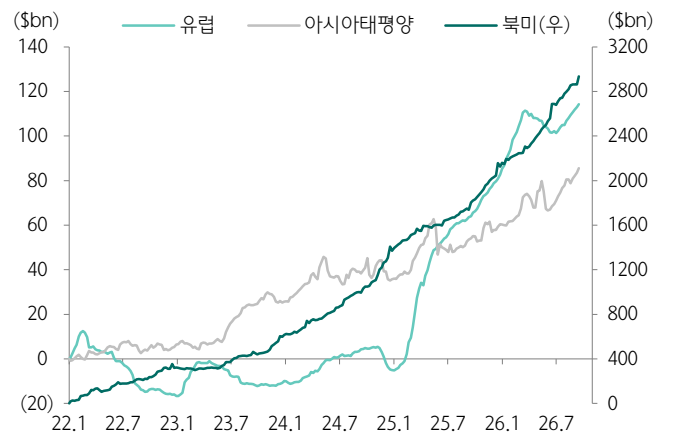
글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows (\$MM)				총자산 (\$MM)	유입강도 (%)
			1주전	2주전	3주전	4주전		
주식 ETF	선진시장	글로벌	11,504	9,579	8,733	12,645	3,131,032	0.36
		북미	72,488	(2,195)	1,432	8,413	11,660,219	0.62
		서유럽	1,328	1,077	1,213	1,247	641,871	0.20
		아시아 태평양	2,026	1,408	1,207	2,106	1,043,265	0.19
	선진시장 Total		87,347	9,869	12,585	24,411	16,476,387	0.52
	신흥시장	글로벌 신흥	551	1,699	1,619	1,946	713,480	0.07
		신흥아시아	2,394	807	(6,637)	(1,333)	1,140,627	0.20
		EMEA	41	(11)	(19)	16	17,144	0.23
		남미	351	87	(418)	149	47,696	0.73
	신흥시장 Total		3,338	2,583	(5,455)	778	1,918,948	0.17
	주식 ETF Total		90,684	12,451	7,130	25,189	18,395,335	0.49
채권 ETF	선진시장	글로벌	518	525	1,169	838	224,542	0.23
		북미	12,145	10,905	13,903	12,142	2,855,093	0.42
		서유럽	1,325	834	263	379	343,153	0.38
		아시아 태평양	696	123	138	90	27,047	2.60
	선진시장 Total		14,683	12,388	15,474	13,449	3,449,835	0.42
	신흥시장	글로벌 신흥	(285)	(11)	99	472	76,182	(0.37)
		신흥아시아	3,118	2,758	497	1,555	173,709	1.82
		EMEA	51	63	74	92	4,673	1.13
		남미	115	5	31	109	8,208	1.41
	신흥시장 Total		2,999	2,816	702	2,228	262,773	1.15
	채권 ETF Total		17,683	15,203	16,175	15,677	3,712,607	0.47

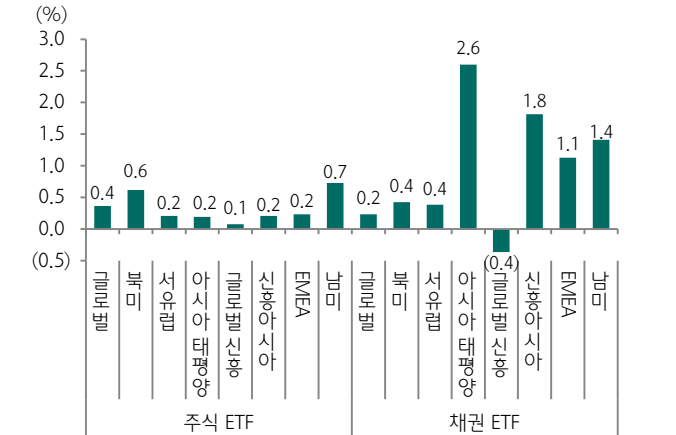
주1. 기준일: 26.9.16
주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100
자료: EPFR, 하나증권

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: 경제심 소강 국면. 트레이딩 대응 유효. VOO/QQQ, IYW/XLK, SMH/FTXL, DTCR/TRFK, DIVO 등 활용

- ETF 포트폴리오에는 변동성 상황에 대한 평가에 따라 선택지를 달리해야 한다는 판단. 여전히 잔존 리스크를 고려하는 관점에서는 특정 섹터에 집중된 형태보다 VOO/QQQ와 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
- 단기적으로 금리에 대한 경계가 완화되는 시기라는 점을 고려하여 반도체 ETF 종목들에 대한 접근 전략도 유효. SMH/SOXX/CHPX처럼 대형주 중심의 포괄적인 반도체 포트폴리오나, XSD나 PSI와 같이 상대적으로 중소형 반도체주의 비중이 높은 포트폴리오의 구분이 필요하겠다. 불확실성 경계를 고려한 선택이라면 펀더멘털을 편입 기준에 포함하는 FTXL의 편입이 적절하다는 생각
- 또 다른 병목의 영역에서 전력 관련 ETF인 POWR/GRID, 데이터센터 밸류체인 ETF들인 DTCR(리츠 비중)/TRFK(기술주 비중)의 선택이나, 변동성 국면을 고려하여 QUAL/SPHQ/QGRO 등 퀄리티 ETF를 활용하는 전략도 생각. DIVO/QDVO와 같이 옵션 프리미엄을 활용해 방어력을 높이면서 현금흐름을 확보하는 커버드콜 액티브 ETF 역시 포트폴리오 구성 측면에서 적절한 선택지라는 판단

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
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 밸류체인의 실질적인 성장 모멘텀을 누릴 것으로 기대 - 액티브 운용 방식으로 유연한 포트폴리오 조정이 가능하며 OpenAI와 엔트로픽 지분을 보유한 소프트웨어그룹과 SK텔레콤을 편입해 비상장 AI 파운데이션 모델 기업에 대한 간접 노출까지 확보한 차별화된 구성이 특징	2026년 7월 16일	88.42 93.59	5.85% 3.70%
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 가이드를 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	326.13 596.03	82.76% 64.05%
주식형	SPHQ (Invesco S&P 500 Quality ETF)	미국 대형 퀄리티 주식	- 수익성(ROE), 이익의 질(결정영업자산 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 84.81	12.72% -4.72%
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 92.36	-6.18% -8.33%
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	93.09 103.09	10.74% 8.59%
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 53.08	-5.87% -6.10%
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	182.63 181.08	-0.85% -3.00%
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	156.22 158.23	1.29% -0.87%

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

주2) 전일종가는 작성일 기준 최신 마감 종가(한·중·일 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: 유엔총회, 미중 정상회담 이벤트 경계감에도 AI 낙관론 반영되며 투자심리 개선. 마이크론 실적 발표 주목

- 글로벌 증시는 유엔총회 고위급 회담, 미중 정상회담 앞둔 경계감에도 AI 낙관론에 나스닥 4개월 만에 사상 최고치 경신하며 위험자산 선호심리 회복. 이번주 미-이란 정상급 회담 가능성에 외교적 해법 기대감 부각되며 국제유가 하락, 인플레이 우려 경감되며 매크로 부담 완화. AI 에이전트 확산으로 메모리 업체들의 실적 기대감 높아지며 AI, 반도체 업종 매수세 유입. 시장의 관심은 마이크론 실적 발표로 이동. 마이크론 실적에서 AI 수요 확대에 힘입어 메모리 업황 회복과 더불어 수익성 입증할 수 있을지에 대한 관심 높아질 전망. 투자유망종목은 기존 종목 그대로 유지
- * 차주 실적 발표 예정 기업: 마이크론(9/30)

종목	종목코드	국가	업종	시가총액 (조원)	편입일	편입 기준가	전일 종가	절대 수익률	상대 수익률
엔비디아	NVDA.US	미국	정보기술	7,438	9/8	230.36	227.35	-1.31%	-0.85%
알파벳	GOOGL.US	미국	커뮤니케이션 서비스	3,230	3/10	306.36	354.97	15.87%	2.44%
마이크론 테크놀로지	MU.US	미국	정보기술	1,600	1/6	312.15	1043.96	234.44%	222.34%
AMD	AMD.US	미국	정보기술	1,364	5/26	467.51	615.52	31.66%	28.59%
캐터필러	CAT.US	미국	산업재	509	1/6	616.10	816.50	32.53%	20.42%
클라우드 스트라이크	CRWD.US	미국	정보기술	347	3/10	108.53	249.35	129.75%	116.32%
발레로 에너지	VLO.US	미국	에너지	154	9/8	370.72	393.27	6.08%	6.54%
블룸 에너지	BE.US	미국	산업재	109	1/6	103.87	272.89	162.72%	150.62%
레노버	0992.HK	중국	IT	78	9/1	30.58	36.74	20.14%	19.86%
자금광업	2899.HK	중국	소재	35	9/1	36.42	34.02	-6.59%	-6.87%

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)	7,438
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)	3,230
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)	1,600
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)	1,364
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 램프업을 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)	509
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)	347
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)	154
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)	109
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)	78
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)	35
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

2026년 9월 17일 | 산업분석_Industry In-depth

Overweight

Top Picks 및 관심종목

* CP는 2026년 9월 15일

이턴코퍼레이션 (ETN.US)

시장 TP 392.90 USD | CP 490.70 USD

블룸에너지 (BE.US)

시장 TP 259.30 USD | CP 289.90 USD

EROCK (EROE.US)

시장 TP 22.50 USD | CP 11.04 USD

Galaxy Digital (GLXY.US)

시장 TP 40.62 USD | CP 22.29 USD

Cipher Digital (CIFR.US)

시장 TP 32.17 USD | CP 15.09 USD

미국 AI 인프라

Time to power: 데이터센터 병목과 세 가지 해법 (PMDC, 온사이트, Powered shell)

AI 데이터센터 전력 문제의 핵심은 공급량보다 사용 가능한 시점

AI 데이터센터를 중심으로 전력 수요가 공급능력보다 빠르게 늘고 있다. ERCOT의 대규모 부하 전력연계 신청은 2024년 12월 약 63GW에서 2026년 8월 474GW 이상으로 약 20개월 만에 7배 이상 증가했다. 2026년 3월 전체 410.6GW 가운데 데이터센터 관련 신청은 355.8GW로 87.6%를 차지했지만, 신청 증가가 실제 전력 사용으로 같은 속도로 이어지는 것은 아니다. 2025년 6월부터 2026년 3월까지 2028년 목표 대형부하 신청은 102% 증가했으나, 계통 검토를 마친 이후 단계의 전력은 42% 증가하는 데 그쳤다. AI 데이터센터의 문제는 미국에 전기가 없다는 것보다 필요한 위치에서 필요한 시점에 사용할 수 있는 전력이 부족하다는 것이다.

전력망·장비·인력·인허가, 가장 늦는 병목이 데이터센터 가동일을 결정

전력 확보 시간은 계통연결만의 문제가 아니다. 수백MW의 신규 부하를 수용하기 위해 송전망과 변전소를 검토해야 하고, 계통을 우회해 자체 발전을 선택해도 가스터빈·가스엔진·변압기 등 발전·전력기기의 공급 병목을 다시 만난다. 현장에서는 전기기사와 정비공 등 숙련 인력이 부족하고, 전력과 장비가 준비돼도 지역사회 반대와 인허가를 해결하지 못하면 가동이 늦어진다. 데이터센터의 실제 상업가동일은 전력망, 장비, 시공, 인허가 가운데 가장 늦게 해결되는 병목에 맞춰진다.

시간을 줄이는 세 가지 방법: 모듈화·현장발전·이미 확보한 전력

Time-to-Power가 길어질수록 데이터센터 사업자는 기다리는 대신 시간을 사게 된다. 첫 번째는 데이터센터를 현장에서 처음부터 건설하지 않고 공장에서 사전 제작해 조립하는 PMDC다. Vertiv가 제시한 PMDC의 배포기간은 10~18개월로 전통 데이터센터의 최대 6년보다 짧다. 두 번째는 계통연결을 기다리지 않고 부지에서 직접 전력을 생산하는 현장발전이다. 세 번째는 신규 전력 확보 대신 가상자산 채굴업체 등이 이미 확보한 계통연결과 변전소·부지를 AI 데이터센터로 전환하는 방식이다. 데이터센터 경쟁력이 얼마나 많은 전력을 신청했는가에서 얼마나 빨리 실제 사용할 수 있는가로 이동하고 있다.

Time-to-Power 수혜주

전력 확보 시간을 단축하거나 확보한 전력의 가치가 높아지는 기업에 주목한다. 모듈형 데이터센터의 ETN, 빠른 현장발전의 BE·EROE, 확보 전력을 AI 데이터센터로 전환하는 GLXY·CIFR를 추천·관심종목으로 제시한다.

Analyst 강재규 jaekoo.kang@hanafn.com
Analyst 김시현 sihyun.kim@hanafn.com
RA 이재은 jaeeunlee@hanafn.com

2026년 9월 17일 | Global Equity

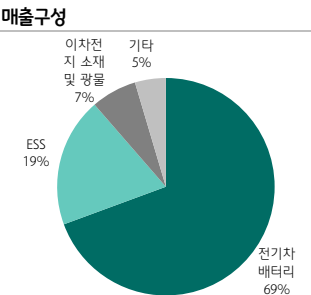
CATL(3750.HK)

주가 약세 코멘트

중국

TP(컨센서스) 793.14 HKD
CP(9.16) 501.00 HKD

Key Data	
국가	중국
상장거래소	홍콩 거래소
산업 분류	산업재
주요 영업	전기 장비
홈페이지	www.catl.com
시가총액(십억HKD)	109
시가총액(조원)	19.2
52주최고/최저(HKD)	779.5/465.0
주요주주 지분율(%)	
YUQUN ZENG	22.19
HongKong Exchanges and Clearing	12.01
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(23.2) (25.2) 5.0
상대	(20.3) (20.9) 11.6



Financial Data		(백만 CNY)			
투자지표	2024	2025	2026F	2027F	
매출	362,013	423,702	619,400	757,641	
영업이익	55,932	73,608	113,383	142,035	
순이익	50,745	72,201	95,818	119,099	
EPS(CNY)	11.6	16.1	20.7	25.9	
EPS(YoY, %)	(1.8)	39.4	28.6	25.1	
ROE(%)	22.8	24.7	25.8	26.6	
PER(배)	23.0	22.8	24.2	14.8	
PBR(배)	4.7	5.0	6.2	5.3	
배당률(%)	2.2	2.2	1.9	2.2	

자료: Bloomberg, 아나증권



Analyst 송예지 yeajisong@hanafn.com

A/H주 주가 이틀간 9% 급락

CATL 주가가 9월 이후 가파른 조정을 받고 있다. A/H주 주가는 9/15~16 이틀간 9% 하락했으며, 최근 고점 대비로는 각각 36%/34% 하락했다. 최근 주가 부진은 1) 완성차 업체의 배터리 공급망 다변화, 2) 중국 정부의 신규 배터리 증설 규제 강화, 3) 9월 생산량 감소 루머가 복합적으로 작용한 결과로 판단한다.

완성차 업체들의 공급망 다변화, 신규 ESS 배터리 증설 규제가 원인

완성차: 최근 중국 완성차 업체들은 배터리 공급처를 빠르게 다변화하고 있다. 샤오미는 9월 CALB 및 Sunwoda와 자체 배터리 개발을 위한 협력을 확대했고, 신형 Sky Nomad 라인업에는 CALB/Sunwoda 배터리가 탑재되며 CATL은 공급 업체에서 제외됐다. 9/7 리오토 역시 자체 개발 배터리를 하반기부터 전 차종에 순차적으로 적용할 계획이라고 발표했으며, 신형 Li Mega도 기존 CATL 배터리에서 자체 개발 배터리로 전환할 예정이다. 이는 완성차 업체들의 수익성 압박이 지속되는 가운데, 배터리 공급망 다변화를 통해 조달 비용을 낮추고 공급업체에 대한 가격 협상력을 강화하려는 움직임으로 해석된다. CATL의 고객 기반은 이미 다변화되어있고 샤오미/리오토가 전체 출하량에서 차지하는 비중이 낮은 한 자리 수인 점을 감안하면, 단기적으로 CATL의 실적에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단한다. 또한, 완성차 업체들이 CATL 의존도를 낮추기 위한 공급망 다변화를 지속해왔음에도 CATL의 중국 동력 배터리 시장 점유율은 8월 41%(2위 21%)로 여전히 압도적인 1위를 유지하고 있다. **정부 규제:** 9/7 중국 정부는 배터리 산업의 과잉 생산능력과 과도한 가격 경쟁을 억제하기 위해 신규 ESS 배터리 프로젝트 건설 승인을 일시 중단했다. 단기적으로는 신규 증설 제한이 배터리 산업의 성장성에 대한 우려로 이어질 수 있으나, 중장기적으로는 높은 가동률(1H26 95%)과 규모의 경제를 확보한 CATL에는 상대적으로 우호적인 산업 환경이 조성될 것으로 판단한다. **생산량:** CATL의 9월 생산량이 전월 대비 약 10% 감소할 수 있다는 전망도 제기됐다. 통상 9월은 성수기로 생산량이 전월 대비 증가할 것으로 예상됐다는 점에서 감소 가능성이 투자심리에 부정적으로 작용했다. 다만, 이는 동박 등 일부 원재료의 공급 부족에 따른 생산 차질일 것으로 추정되며 생산량 감소가 최종 수요 둔화를 의미하는지는 아직 불확실하다.

현재 이슈 영향, 중장기적으로는 제한적

중장기적으로 현재 거론되는 이슈들이 CATL의 펀더멘털에 미치는 실질적인 영향은 제한적일 것으로 예상된다. 또한, 7월 발표한 200~400억위안 규모의 자사주 매입 계획에 따라 추가 매입 여력이 충분히 남아 있다는 점도 향후 주가 하락을 제한하는 요인으로 작용할 전망이다.



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
	이철연	선임연구위원	Global Quant	7723	ich2678
	김성운	선임연구위원	중국분석	7520	seongeunk
	손일수	연구위원	국내/선진국투자전략 RA	3629	ilsooson
채널전략팀	김두연	팀장	국내외 주식시황	7509	kimdboun
	임승미	연구위원	포트폴리오	7786	seungmi_lim
	강운형	선임연구위원	포트폴리오	8024	kangyh
	박준우	선임연구위원	시장대리인/포트폴리오 RA	8116	junwoo
	최육	연구위원	국내외 주식 시황 RA	7477	wookchol

해외주식분석실

박승진	실장	글로벌 ETF	7761	sj81.park
김재임	수석연구위원	선진국기업분석	7793	jamie
백송혜	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	giryangn
송종원	연구위원	선진국기업분석 RA	7261	1223sjw
이재운	연구위원	선진국기업분석 RA	3743	jaeunlee
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 당사자 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 성과에
대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.

