



하나증권 리서치센터 | 2026년 09월 30일

HANA Global Weekly



하나 하나증권

Summary

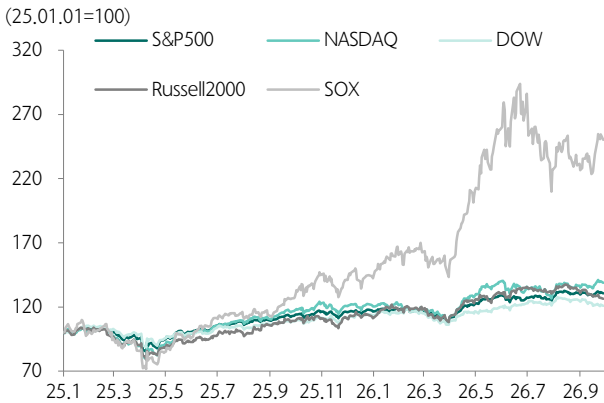
하나증권 리서치센터

미국 증시 동향

- 미국 증시는 이란의 호르무즈 해협 재개방 제안으로 국제유가가 하락하며 AI반도체주가 시장을 끌어올렸음
- AI 투자 모멘텀이 고금리 부담을 상쇄하며 지수를 견인했으나, 트럼프 미국 대통령이 이란의 종전 제안을 거부하며 국제유가가 다시 치솟고 국채금리가 급등하며 3대 지수가 동반 하락하였음

종가 기준일: 2026.09.28

미국 주요 지표 그래프



자료: Bloomberg, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	S&P500	7,683.7	(0.8)	(1.0)	(0.4)	12.2
	NASDAQ	26,820.4	(0.9)	(1.1)	1.6	15.4
	DOW	51,481.5	(0.7)	(1.1)	(3.9)	7.1
	Russell2000	2,817.9	(0.7)	(2.0)	(5.2)	13.5
	SOX	12,465.2	(1.6)	0.3	8.7	76.0

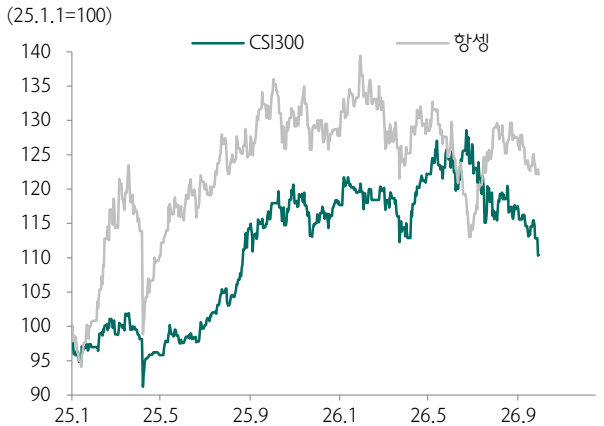
자료: Bloomberg, 하나증권

중국 증시 동향

- 중국 증시는 미중 정상회담 이벤트 소화와 중추절 및 국경절 장기 연휴 현금화 수요 등으로 변동성 확대
- 9월 말 시장 거래대금은 25년 7월 이래 최저치를 경신할 만큼 대폭 둔화. 특히 10월 1일부터 국경절 장기 연휴에 진입하는 가운데, 연휴 기간 해외 증시와 미 국채 금리, 지정학적 변수 등에 대한 경계감이 확대되며 신용융자 잔고와 단기 자금 중심으로 선제적인 매도 및 현금 확보 움직임이 나타남
- 한편, 중국 본토 증시는 10월 1일부터 7일까지 5거래일 쉬어지며, 홍콩 증시는 10월 1일 1거래일 휴장 예정

종가 기준일 : 2026.09.29

중국 주요 지표 그래프



자료: Wind, 하나증권

		종가 (pt)	1D (%)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
지수	CSI300	4,345.2	0.1	(4.4)	(6.1)	(6.1)
	항성	24,500.0	(0.6)	(2.3)	(4.2)	(4.4)

자료: Wind, 하나증권

다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

	날짜	시간	중요도	관전 포인트
뉴욕시의회, AI 규제 특별 청문회	10/6	00:00	★★	AI 안전 규제 및 관련 입법안 심의 예정
아마존 프라임 데이	10/6~7	16:00	★★	연말 쇼핑시즌을 앞둔 미국 소비 수요 점검
9월 FOMC 의사록 공개	10/8	03:00	★★★	9월 25bp 금리 인상 결정 배경
삼성전자 잠정 실적 발표	10/8	08:00	★★★	3분기 영업이익 및 반도체(DS) 실적

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
마이크론	MU	9월 30일 장후	FY26 4분기 매출 507.9억, EPS 31.2 달러
나이키	NKE	10월 1일 장후	FY27 1분기 매출 113.2억, EPS 0.44 달러

금주의 리포트

기업/산업명	제목
HANA US Weekly	메타 뮤즈가 보여준 범용 에이전틱 AI의 경쟁법칙
Hana China Weekly	중국 AI 모델 고도화 지속, 전기차는 무역 리스크 부각

글로벌 섹터별 트렌드_선진국

(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)	
세계	-1.2	-1.2	2.5	16.2	12.3	0.0	0.1	0.5	1.7	1.4	16.4	16.6	16.9	17.5	19.3	19.7	14.9	3.2	3.2	3.3	3.3	3.1	3.4	2.3	
에너지	0.7	0.6	14.8	33.4	32.4	0.1	0.4	0.6	3.0	3.1	11.9	12.0	12.5	11.2	13.8	17.4	9.0	1.9	1.9	1.9	1.7	1.7	2.1	1.4	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 정보기술, 건강관리
소재	-3.6	-8.6	2.2	15.1	7.5	-0.0	-0.0	-0.0	1.8	1.2	14.8	15.1	15.9	14.2	17.2	17.8	13.1	2.2	2.3	2.4	2.1	2.0	2.5	1.6	
산업재	-1.4	-4.5	-4.1	11.2	8.5	-0.0	0.1	0.4	0.9	0.8	20.2	20.3	21.1	22.7	21.8	24.6	15.8	3.8	3.8	4.0	4.1	3.7	4.2	2.5	
자유소비재	-2.9	-6.9	-4.0	-10.2	-9.2	-0.0	-0.0	0.3	0.6	0.4	18.5	18.8	19.6	20.3	22.8	23.0	16.2	3.0	3.1	3.3	3.3	3.7	3.8	2.8	
필수소비재	-0.6	-2.6	-2.5	3.4	2.4	-0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	18.7	18.8	19.3	19.7	19.0	21.2	17.1	4.2	4.2	4.3	4.4	4.0	4.6	3.5	
건강관리	0.2	-1.1	3.8	18.1	5.7	0.0	0.1	0.2	0.3	0.3	18.2	18.2	18.6	18.3	16.4	20.2	15.7	4.2	4.2	4.2	4.1	3.6	4.3	3.5	
금융	-1.2	-4.2	3.3	10.5	5.7	-0.0	0.1	0.4	1.2	0.9	12.7	12.8	13.3	12.9	13.4	13.7	9.8	1.7	1.8	1.8	1.7	1.7	1.9	1.2	
정보기술	-0.8	3.9	6.4	39.1	34.3	0.0	0.3	1.0	3.2	2.7	17.4	17.5	17.6	19.7	27.6	29.6	16.5	7.1	7.1	7.0	7.5	7.9	8.5	5.4	
커뮤니케이션	-2.3	1.3	2.9	2.8	-0.1	-0.0	-0.0	0.3	0.9	0.9	17.7	17.9	17.1	17.8	20.2	21.2	15.3	2.6	2.6	3.2	3.4	3.8	4.0	2.3	
유틸리티	-2.7	-5.8	-10.4	-1.2	-3.2	0.0	-0.0	0.2	0.3	0.2	15.0	15.3	15.8	17.0	15.9	17.5	12.5	1.7	1.7	1.8	1.9	1.8	2.0	1.4	
미국	-1.1	-0.6	3.2	15.0	12.0	0.0	0.1	0.4	1.4	1.1	19.3	19.4	19.7	20.2	22.5	22.9	17.2	4.5	4.6	4.6	4.6	4.6	4.8	3.3	
에너지	-0.6	-0.8	13.6	34.3	35.0	0.0	0.4	0.6	2.6	2.7	13.8	13.9	14.7	13.4	16.1	21.1	10.3	2.3	2.3	2.4	2.2	2.1	2.6	1.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 정보기술, 건강관리
소재	-2.0	-7.7	2.4	12.4	7.7	-0.0	0.0	-0.1	1.8	1.2	16.3	16.7	17.5	15.5	20.0	21.4	15.2	2.7	2.8	2.8	2.6	2.7	3.3	2.0	
산업재	-0.7	-4.4	-7.7	9.6	8.6	0.0	0.0	0.2	0.6	0.5	23.7	23.7	24.8	26.9	24.9	28.0	17.7	6.1	6.1	6.3	6.7	6.2	6.9	4.2	
자유소비재	-3.5	-6.8	-5.3	-7.2	-6.9	-0.0	-0.0	0.3	0.8	0.6	21.8	22.2	22.8	24.3	28.0	30.0	21.0	5.6	5.8	6.0	6.4	7.7	8.8	5.6	
필수소비재	0.9	-1.6	-1.8	6.6	6.6	0.0	0.0	0.1	0.3	0.2	21.1	21.3	21.7	22.0	21.1	24.0	17.5	5.9	5.9	6.2	6.2	5.8	6.6	4.7	
건강관리	1.2	0.1	5.8	23.9	9.4	0.0	0.1	0.3	0.4	0.4	19.0	19.0	19.4	19.0	16.7	20.3	15.8	4.9	4.9	4.9	4.7	4.1	5.1	3.8	
금융	-3.1	-6.2	0.5	3.0	0.6	0.0	0.1	0.4	1.1	0.8	14.4	14.5	15.4	15.0	16.4	17.0	11.7	2.1	2.1	2.3	2.2	2.3	2.3	1.5	
정보기술	-0.1	4.3	9.9	29.8	27.5	0.0	0.3	0.7	2.2	1.7	21.3	21.5	21.6	22.5	30.1	32.3	19.5	9.4	9.5	9.3	9.3	10.7	11.5	7.4	
커뮤니케이션	-3.4	2.2	2.8	9.1	2.9	-0.0	-0.1	0.3	1.0	1.0	18.4	18.6	17.6	18.7	20.4	22.4	15.4	3.8	3.8	3.7	4.1	4.5	4.8	2.8	
유틸리티	-3.4	-7.5	-14.5	-9.5	-7.9	0.0	0.1	0.2	0.6	0.4	15.7	16.2	17.1	18.7	18.9	20.0	14.1	1.8	1.8	1.9	2.1	2.2	2.3	1.5	
일본	0.6	-0.8	2.0	32.4	20.7	0.0	0.2	0.6	1.7	1.4	16.0	16.0	16.6	17.2	16.6	19.1	12.3	1.8	1.8	1.9	1.9	1.6	2.0	1.1	
에너지	-2.2	5.5	20.4	47.2	27.7	-0.1	0.0	-0.1	4.7	3.3	9.4	9.4	9.0	7.8	11.4	13.9	6.2	0.9	1.0	0.9	0.8	0.7	1.1	0.5	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →정보기술, 자유소비재, 필수소비재
소재	1.3	-4.9	-7.2	19.8	12.2	-0.0	-0.2	-0.2	0.3	0.4	16.2	16.2	16.5	17.0	14.3	19.2	10.4	1.4	1.4	1.4	1.5	1.0	1.6	0.8	
산업재	-1.7	-2.2	7.1	34.3	18.0	0.0	0.1	0.5	1.2	1.1	17.9	18.1	18.7	18.2	17.0	22.2	11.6	2.1	2.1	2.1	1.9	1.7	2.3	1.2	
자유소비재	-0.4	-4.2	2.4	10.1	3.6	0.1	0.2	0.7	1.5	0.8	15.1	15.2	16.3	16.5	17.6	18.3	10.1	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.6	1.0	
필수소비재	-1.5	-4.2	2.4	8.7	2.4	0.0	0.1	0.3	0.7	0.4	19.8	19.9	21.2	20.5	21.1	22.9	18.2	2.0	2.0	2.1	2.1	1.9	2.2	1.6	
건강관리	-0.6	-3.7	2.2	12.8	1.4	0.0	0.1	0.4	0.5	0.4	16.8	16.9	17.9	17.5	16.2	23.4	15.2	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1	2.5	1.8	
금융	1.0	1.9	13.4	59.1	43.2	-0.0	0.0	0.5	1.7	1.3	13.8	13.6	13.6	13.0	11.3	14.7	8.5	1.5	1.4	1.5	1.4	1.1	1.5	0.7	
정보기술	7.1	0.8	-14.8	71.3	48.2	0.1	0.7	1.4	3.9	3.7	15.8	15.6	17.6	23.8	24.4	28.5	15.1	4.0	3.9	4.0	4.9	2.8	5.3	1.8	
커뮤니케이션	-2.3	5.9	12.3	5.5	11.5	-0.0	-0.3	-0.4	0.8	0.8	22.2	22.5	19.8	18.0	25.6	28.3	16.3	2.5	2.6	2.4	2.1	2.9	3.4	1.5	
유틸리티	-5.6	2.6	5.4	28.8	9.3	0.0	0.4	0.7	0.6	1.9	11.7	12.1	12.0	12.1	9.7	16.0	6.2	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	1.0	0.5	
유럽	-0.5	-2.5	0.2	14.9	8.0	0.0	0.1	0.3	1.0	0.9	14.6	14.8	15.3	15.2	15.0	16.3	11.6	2.3	2.3	2.3	2.3	2.0	2.3	1.6	
에너지	3.6	8.7	23.1	47.3	43.9	0.3	0.8	0.6	4.4	4.3	9.2	9.3	9.3	8.1	10.7	13.1	7.6	1.4	1.5	1.4	1.2	1.3	1.7	1.0	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 금융, 소재
소재	-0.5	-5.2	3.0	21.9	13.3	0.0	0.1	0.1	1.5	1.0	15.9	16.2	16.9	15.5	16.9	17.9	12.6	2.0	2.1	2.1	1.9	1.6	2.2	1.4	
산업재	-0.9	-4.3	-0.8	9.8	7.1	0.0	0.1	0.3	0.7	0.6	20.8	21.0	21.8	22.2	21.9	24.2	15.3	3.9	4.0	4.1	4.0	3.7	4.2	2.6	
자유소비재	-0.5	-8.5	-8.1	-13.9	-17.8	-0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.5	14.4	14.5	15.4	15.4	16.4	17.3	10.9	1.5	1.5	1.6	1.6	1.7	1.9	1.4	
필수소비재	0.2	-1.9	-4.9	3.0	-1.5	0.0	0.1	0.2	0.4	0.3	14.6	14.8	15.1	15.9	15.1	17.2	14.6	2.9	2.9	3.0	3.1	2.8	3.3	2.6	
건강관리	-0.0	-2.4	-4.4	9.7	-2.3	0.0	0.1	0.1	0.3	0.3	15.1	15.2	15.6	16.0	14.3	18.8	13.1	3.2	3.2	3.3	3.4	2.8	3.8	2.6	
금융	-1.6	-2.2	5.8	24.3	12.9	0.0	0.2	0.4	1.4	1.1	11.4	11.4	11.8	11.3	10.9	12.0	7.7	1.6	1.6	1.7	1.6	1.4	1.7	0.9	
정보기술	1.4	0.6	-3.6	42.6	36.6	0.0	0.1	0.5	1.1	1.1	27.2	27.3	27.7	32.6	27.6	34.4	19.1	6.2	6.3	6.1	6.6	5.0	6.9	3.6	
커뮤니케이션	-3.1	-4.8	0.3	-9.6	-3.0	0.0	0.2	0.4	0.7	0.4	14.9	14.9	15.7	15.5	17.9	19.7	13.0	2.0	2.0	2.1	2.0	2.1	2.2	1.2	
유틸리티	-1.1	-2.5	-6.3	20.7	8.5	0.0	0.1	0.3	0.6	0.4	14.4	14.6	14.9	16.0	13.0	16.2	11.1	1.9	1.9	1.9	2.0	1.6	2.0	1.4	

글로벌 섹터별 트렌드_신흥국

(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)	
신흥국	-2.1	-0.7	0.2	27.6	21.7	0.0	0.3	1.5	4.6	4.1	9.8	9.9	10.0	11.3	13.7	14.0	9.6	1.8	1.8	2.0	2.1	1.8	2.2	1.4	
에너지	-0.7	0.0	9.1	13.3	7.9	0.1	0.5	1.0	3.2	3.5	8.4	8.6	8.8	8.4	10.2	11.4	7.3	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2	1.4	1.0	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 자유소비재, 산업재
소재	-4.7	-10.8	4.6	11.0	-1.0	-0.0	-0.0	0.1	3.2	2.3	10.8	11.1	11.8	10.1	14.3	14.8	10.0	1.7	1.8	1.9	1.7	1.6	2.2	1.0	
산업재	-2.7	-4.3	-6.8	17.8	10.7	0.0	0.2	1.9	4.2	4.1	10.5	10.6	10.9	13.7	15.4	17.6	10.2	1.9	1.9	2.0	2.2	1.9	2.6	0.7	
자유소비재	-3.1	-7.3	2.6	-25.6	-18.9	0.0	0.1	0.4	-0.1	-0.0	11.8	12.2	12.8	12.2	15.6	16.1	10.9	1.5	1.5	1.6	1.4	2.1	2.2	1.4	
필수소비재	-1.7	-5.1	-2.9	-11.5	-8.8	-0.0	-0.0	0.1	0.0	0.1	16.9	17.1	17.7	17.7	19.0	20.7	16.9	2.8	2.9	3.0	3.0	3.2	3.3	2.4	
건강관리	-1.8	-4.1	10.1	0.9	7.4	-0.0	-0.0	0.2	0.3	0.3	27.1	27.3	27.8	25.5	29.1	30.3	22.7	3.6	3.7	3.7	3.4	3.6	3.9	2.6	
금융	-2.3	-0.8	4.7	12.4	6.5	-0.0	0.1	0.5	1.3	1.0	9.1	9.3	9.3	9.1	9.2	9.9	7.1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2	0.9	
정보기술	-1.5	3.6	-2.5	113.4	82.8	0.0	0.5	2.7	8.8	7.9	8.8	8.8	8.7	11.6	16.8	18.0	7.8	3.5	3.5	3.4	4.3	3.1	4.8	2.1	
커뮤니케이션	-2.0	-3.7	-0.3	-25.5	-20.6	0.0	0.1	-0.1	0.4	-0.0	13.2	13.5	13.9	13.0	18.7	19.1	12.8	0.7	0.7	2.1	2.1	3.0	3.0	0.7	
유틸리티	-2.3	-1.3	-2.2	1.3	0.2	0.0	-0.2	-0.3	-0.5	-0.9	12.5	12.7	12.2	12.3	11.5	13.6	9.8	1.3	1.3	1.3	1.3	1.1	1.4	1.0	
중국	-2.9	-4.8	3.0	-18.6	-12.8	0.0	0.1	0.3	0.7	0.4	10.1	10.3	10.6	10.1	13.3	13.6	8.0	1.2	1.2	1.3	1.2	1.6	1.6	0.9	
에너지	0.4	-3.5	11.2	26.2	16.6	0.0	0.3	0.4	2.5	2.5	9.0	9.1	9.7	8.5	9.4	12.2	5.7	0.9	0.9	1.0	0.9	0.8	1.1	0.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →자유소비재, 산업재, 유틸리티
소재	-6.3	-15.8	1.2	-1.9	-16.5	-0.0	-0.4	-0.2	3.8	2.9	9.1	9.5	10.2	8.7	13.8	16.8	8.4	1.6	1.7	1.9	1.6	1.8	2.6	0.9	
산업재	-3.6	-10.2	-10.1	-9.3	-9.4	0.0	0.1	0.4	0.3	0.5	10.1	10.5	11.4	11.7	11.5	13.2	6.7	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.4	0.7	
자유소비재	-3.5	-7.4	6.4	-35.0	-25.0	0.0	0.1	0.5	-0.4	-0.2	11.3	11.7	12.3	11.2	16.6	17.1	10.0	1.4	1.5	1.5	1.2	2.4	2.5	1.2	
필수소비재	-0.2	-5.9	-1.1	-26.4	-18.7	0.0	-0.0	-0.0	-0.1	-0.2	13.3	13.6	14.3	13.6	18.0	19.5	12.8	2.1	2.2	2.3	2.2	3.1	3.4	2.1	
건강관리	-2.6	-1.7	23.1	0.4	17.4	0.0	0.0	0.3	0.5	0.6	26.0	26.5	26.5	22.8	29.6	32.1	18.9	3.3	3.4	3.3	2.7	3.3	3.6	1.8	
금융	-1.1	1.4	11.1	13.4	6.4	-0.0	0.3	0.9	2.4	1.6	5.8	5.9	5.8	5.5	6.0	6.5	3.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.4	
정보기술	-7.1	-5.6	-14.4	-16.0	0.7	-0.0	0.2	0.8	0.8	0.7	21.2	21.8	22.4	28.3	28.6	30.4	12.7	3.1	3.2	3.1	3.4	3.8	4.0	1.3	
커뮤니케이션	-2.1	-3.7	0.9	-34.4	-27.5	-0.0	0.1	-0.4	0.2	-0.3	12.1	12.5	12.8	11.5	19.1	19.7	11.2	1.9	1.9	2.0	1.9	3.1	3.2	1.7	
유틸리티	2.0	1.0	8.8	-2.0	-2.6	0.0	-0.0	-0.1	-0.6	-0.8	10.0	10.0	10.1	9.3	9.7	11.0	6.5	0.9	0.9	0.9	0.8	1.0	1.1	0.7	
인도	-2.5	-5.7	-4.1	-4.1	-9.4	0.0	0.0	0.1	0.5	0.5	18.7	19.2	19.8	19.9	21.6	24.5	18.7	2.7	2.8	2.9	2.9	3.2	4.0	2.7	
에너지	-3.1	-5.4	-6.5	-10.2	-19.9	0.0	0.2	0.2	-0.0	-0.3	12.8	13.3	14.0	14.0	14.2	24.9	12.6	1.4	1.4	1.4	1.5	1.6	2.9	1.4	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 커뮤니케이션 서비스, 금융
소재	-0.9	-5.3	-1.8	6.6	0.1	0.0	0.1	0.4	1.9	2.1	15.4	15.6	16.5	16.6	20.3	25.0	15.3	2.4	2.5	2.6	2.5	2.7	3.1	2.3	
산업재	-2.8	-6.0	-7.0	7.2	3.7	-0.0	-0.0	0.4	0.5	0.4	29.9	30.7	31.6	36.3	32.3	39.7	27.2	6.1	6.3	6.7	6.9	6.6	8.7	4.9	
자유소비재	-2.2	-6.4	1.7	-2.2	-4.6	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2	29.8	30.6	32.3	30.1	31.3	35.8	24.9	5.3	5.4	5.4	5.0	5.7	7.1	4.1	
필수소비재	-0.9	-3.9	-8.9	-14.8	-15.6	0.0	0.0	-0.0	0.1	0.0	36.6	37.0	38.3	39.6	44.5	56.6	36.5	7.9	8.0	8.3	8.9	10.2	12.1	7.9	
건강관리	-0.8	-0.9	1.2	14.3	11.5	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	35.6	35.1	34.3	33.7	30.6	35.6	22.1	4.9	5.0	4.8	4.7	4.5	5.5	3.9	
금융	-3.7	-6.2	-6.5	-6.3	-12.0	0.0	0.0	0.2	0.7	0.6	14.2	14.8	15.2	15.7	16.9	22.1	14.2	1.9	2.0	2.1	2.1	2.4	3.3	1.9	
정보기술	-1.8	-10.2	1.5	-21.7	-30.1	0.0	0.0	0.0	0.7	0.5	14.9	15.2	16.7	14.8	21.2	31.6	14.1	4.4	4.5	5.0	4.2	5.9	9.6	4.0	
커뮤니케이션	-3.0	-6.0	-3.2	-3.1	-13.1	0.0	0.0	0.1	1.0	0.8	27.6	28.6	29.4	29.3	38.7	82.9	27.6	5.5	5.7	5.9	5.7	8.3	19.5	4.7	
유틸리티	-2.4	-2.6	-9.7	-3.3	0.5	0.0	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1	15.5	15.9	15.2	16.3	15.4	22.0	12.7	1.9	2.0	1.9	2.1	2.0	3.0	1.7	
브라질	-4.8	1.9	3.9	17.4	12.6	0.0	0.2	0.2	2.8	2.9	8.4	8.8	8.3	8.1	9.1	10.9	6.8	1.6	1.7	1.6	1.5	1.4	1.8	1.1	
에너지	-0.9	10.4	25.4	58.8	68.1	0.4961	0.9	1.4	8.6	9.9	4.9	5.2	4.8	4.3	5.6	7.6	4.0	1.2	1.2	1.1	1.0	0.8	4.6	0.7	• EPS 증가율 상위 섹터 3개 →에너지, 커뮤니케이션 서비스, 금융
소재	-5.4	-7.8	-4.6	23.8	4.7	-0.3165	-0.3	-1.0	0.6	0.5	7.8	8.1	8.3	7.6	6.6	9.1	5.0	1.3	1.4	1.4	1.4	1.0	1.7	0.8	
산업재	-2.6	4.1	9.4	23.6	9.4	-0.0689	0.1	0.4	1.0	1.0	17.3	17.2	16.5	16.6	16.5	22.6	15.0	2.4	2.4	2.2	1.8	1.9	3.3	1.4	
자유소비재	-6.6	12.5	31.7	70.3	68.4	-0.1715	0.4	1.9	4.9	4.5	9.8	10.5	9.2	9.4	11.5	14.2	6.6	1.8	2.0	1.4	1.5	1.2	2.0	0.8	
필수소비재	-6.2	-5.2	-6.0	5.3	-3.0	-0.0712	-0.1	-0.3	-1.1	-0.0	14.4	15.1	14.8	14.6	11.8	18.5	10.7	2.4	2.5	2.5	2.4	2.5	2.8	1.7	
건강관리	-4.5	5.4	7.2	-9.6	-3.1	-0.1160	0.0	0.1	0.6	0.3	15.0	15.5	14.3	14.3	18.2	19.9	10.8	3.2	3.4	3.2	3.3	3.1	4.5	0.7	
금융	-7.5	1.0	0.6	3.0	1.5	0.0357	0.2	0.3	1.8	1.5	8.9	9.4	8.7	8.8	9.9	11.2	6.6	1.9	2.0	1.9	1.9	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	17.0	17.9	17.9	26.0	26.6	15.0	3.4	3.4	3.4	3.6	4.9	5.0	2.3	
커뮤니케이션	-6.1	-0.1	-16.1	-11.9	-5.6	0.0395	0.4	0.2	2.2	1.9	9.8	10.3	10.0	11.7	13.8	15.7	9.7	1.6	1.7	1.6	1.9	1.9	2.5	1.0	
유틸리티	-5.2	3.9	-3.4	20.2	11.5	0.0000	-0.5	-0.8	1.2	0.4	13.5	14.0	11.9	12.4	13.1	14.5	8.6	1.6	1.7	1.5	1.6	1.4	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	-1.3	2.8	14.8	11.1	0.0	0.1	0.4	1.3	1.1	18.1	18.2	18.6	18.9	20.3	20.7	15.5	3.6	3.6	3.6	3.6	3.4	3.7	2.5	• EPS 증가율 상위 스타일 →소형주	
대형주	-1.1	-0.8	3.5	15.8	11.8	0.0	0.1	0.4	1.4	1.1	18.4	18.5	18.8	19.2	20.9	21.4	15.8	3.9	3.9	4.0	3.9	3.8	4.0	2.7		
중형주	-1.5	-4.1	-1.3	8.8	7.3	0.0	0.0	0.3	0.8	0.7	16.5	16.7	17.2	17.4	17.4	18.1	13.9	2.3	2.3	2.4	2.4	2.2	2.4	1.7		
소형주	-1.9	-4.2	-3.0	14.7	11.5	0.1	-0.1	0.2	1.3	1.0	16.1	16.5	16.5	16.9	17.6	18.0	13.2	1.3	1.3	1.3	1.7	1.6	1.8	1.1		
성장	-1.3	-0.6	1.4	11.8	8.3	0.0	0.1	0.5	1.1	1.0	23.1	23.3	23.6	25.5	27.8	28.8	21.9	6.3	6.4	6.4	6.8	6.9	7.2	4.8		
가치	-1.0	-1.9	4.2	17.7	14.0	0.0	0.2	0.4	1.3	1.2	14.9	14.9	15.4	15.0	15.6	16.6	11.7	2.5	2.5	2.5	2.4	2.2	2.6	1.6	• EPS 증가율 하위 스타일 →성장	
미국	-1.1	-0.6	3.2	15.0	12.0	0.0	0.1	0.4	1.4	1.1	19.3	19.4	19.7	20.2	22.5	22.9	17.2	4.5	4.6	4.6	4.6	4.6	4.8	3.3		
대형주	-1.1	-0.0	4.2	16.2	12.8	0.0	0.2	0.5	1.4	1.2	19.5	19.6	19.9	20.4	23.1	23.6	17.6	4.9	5.0	5.0	5.0	5.1	5.2	3.6		• EPS 증가율 상위 스타일 →소형주
중형주	-1.7	-4.6	-3.4	6.9	6.5	0.0	0.0	0.2	0.9	0.7	17.6	17.8	18.4	18.8	19.2	20.2	14.9	2.8	2.8	2.9	2.9	2.9	3.1	2.2		
소형주	-2.1	-4.6	-5.5	16.3	13.3	0.1	-0.2	0.0	1.4	1.0	17.3	17.8	17.4	18.2	19.3	21.1	14.8	1.3	1.4	1.3	2.1	1.9	2.2	1.3		
성장	-1.3	0.7	2.5	13.2	9.5	0.0	0.1	0.5	1.2	1.0	24.7	25.0	24.9	27.3	30.4	31.5	23.0	8.5	8.6	8.6	9.4	9.7	10.4	6.3		
가치	-1.0	-1.9	4.0	16.4	14.5	0.0	0.2	0.4	1.4	1.4	15.8	15.8	16.4	16.0	17.3	18.1	13.1	3.1	3.1	3.1	3.0	2.9	3.2	2.1	• EPS 증가율 하위 스타일 →성장	
일본	0.6	-0.8	2.0	32.4	20.7	0.0	0.2	0.6	1.7	1.4	16.0	16.0	16.6	17.2	16.6	19.1	12.3	1.8	1.8	1.9	1.9	1.6	2.0	1.1		
대형주	0.8	-0.4	1.8	35.2	22.5	0.0	0.2	0.6	1.7	1.5	16.4	16.4	17.1	17.8	16.9	19.5	12.3	2.0	2.0	2.1	2.1	1.7	2.2	1.2		• EPS 증가율 상위 스타일 →성장
중형주	0.2	-2.2	2.6	25.0	16.0	0.0	0.1	0.4	1.7	1.2	14.9	14.9	15.4	15.5	15.9	18.7	11.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3	1.7	1.0		
소형주	-0.7	0.4	3.7	21.6	19.7	0.0	0.3	0.7	1.5	1.4	14.6	14.6	15.2	15.7	15.3	17.3	11.6	1.3	1.3	1.4	1.4	1.2	1.4	0.9		
성장	0.5	-2.3	-3.6	27.2	17.7	0.0	0.3	0.7	1.9	2.0	18.4	18.5	20.0	22.1	22.5	25.8	16.4	3.1	3.1	3.2	3.4	2.8	3.5	1.9		
가치	0.4	0.6	7.8	37.7	23.8	0.0	0.1	0.4	1.5	1.1	14.2	14.2	14.3	13.9	13.2	15.7	9.9	1.3	1.3	1.4	1.3	1.1	1.4	0.8	• EPS 증가율 하위 스타일 →가치	
유럽	-0.5	-2.5	0.2	14.9	8.0	0.0	0.1	0.3	1.0	0.9	14.6	14.8	15.3	15.2	15.0	16.3	11.6	2.3	2.3	2.3	2.3	2.0	2.3	1.6		
대형주	-0.5	-2.6	-0.2	14.8	7.7	0.0	0.1	0.3	1.1	0.9	14.6	14.8	15.3	15.3	15.1	16.6	11.6	2.3	2.4	2.4	2.4	2.1	2.4	1.7		• EPS 증가율 상위 스타일 →가치
중형주	-1.0	-1.8	2.3	15.7	9.9	0.0	0.1	0.3	0.8	0.5	14.5	14.7	15.0	14.8	14.1	15.2	12.1	2.0	2.0	2.0	2.0	1.7	2.1	1.4		
소형주	-1.9	-5.3	2.4	6.7	2.7	-0.0	0.1	0.3	0.5	0.4	13.6	13.9	14.5	13.9	13.8	14.9	10.6	1.5	1.6	1.6	1.5	1.5	1.6	0.4		
성장	-0.3	-3.7	-2.5	8.6	4.8	0.0	0.1	0.3	0.9	0.7	19.3	19.5	20.3	20.8	21.4	25.1	18.8	3.6	3.7	3.8	3.8	3.8	4.4	3.4		
가치	-0.6	-1.4	2.9	21.5	11.3	0.0	0.2	0.3	1.3	1.1	11.9	12.0	12.3	12.0	11.5	13.0	8.6	1.7	1.7	1.7	1.6	1.4	1.7	1.1	• EPS 증가율 하위 스타일 →소형주	

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	13,304.91	10,808.43	13,775.14	10,952.03	0.17	0.14	8,004,493	• 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 채권, 신흥국 채권 위주 유입 흐름 전개 • 선진국 채권형 펀드는 33주 연속 유입세 지속 • 신흥국 채권형 펀드는 13주 연속 유입세 지속
		NorthAm	(19,870.65)	11,093.29	(18,363.73)	17,642.57	(0.12)	0.06	17,368,220	
		W.Europe	(385.34)	(228.81)	496.40	1,084.72	(0.02)	(0.01)	2,096,147	
		Asia Pacific	620.80	1,330.03	656.48	1,162.31	0.04	0.10	1,385,869	
		선진국 합	(6,330.28)	23,002.93	(3,435.70)	30,841.63	(0.02)	0.08	28,854,728	
	신흥국	GEM	(741.14)	1,657.21	212.98	1,706.31	(0.05)	0.12	1,451,195	
		Asia ex-JP	(3,586.40)	2,658.81	(3,149.24)	3,160.20	(0.24)	0.19	1,517,664	
		EMEA	416.78	125.62	476.68	72.01	0.82	0.25	51,216	
		LatAm	59.56	(26.97)	118.61	(34.55)	0.10	(0.05)	61,430	
		신흥국 합	(3,851.21)	4,414.66	(2,340.97)	4,903.96	(0.13)	0.15	3,081,505	
채권	선진국	Global	(29.41)	1,281.61	798.46	866.43	(0.00)	0.10	1,318,196	
		NorthAm	11,584.93	12,527.05	12,956.26	12,109.48	0.20	0.22	5,661,741	
		W.Europe	715.92	1,451.26	1,007.42	898.14	0.04	0.07	2,012,310	
		Asia Pacific	268.58	238.03	297.62	217.98	0.35	0.31	77,282	
		선진국 합	12,540.02	15,497.94	15,059.76	14,092.03	0.14	0.17	9,069,529	
	신흥국	GEM	(201.41)	361.03	(372.81)	16.19	(0.05)	0.09	393,038	
		Asia ex-JP	5,445.17	1,532.57	5,752.60	1,593.83	1.94	0.55	286,703	
		EMEA	(502.06)	140.80	80.71	39.42	(1.05)	0.30	47,453	
		LatAm	(1.76)	81.68	22.31	39.58	(0.01)	0.46	18,290	
		신흥국 합	4,739.94	2,116.08	5,482.81	1,689.03	0.64	0.29	745,483	

자료: EPFR, 하나증권

글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

글로벌 수급: 일회성 수급 요인의 영향으로 주식형 ETF 시장과 채권형 ETF 중심의 괴리가 다시 한번 크게 확대

- 직전 주간에 대규모 투자 자금이 유입되었던 북미 주식형 ETF 시장에서 -183.6억달러의 자금이 이탈하였고, 이로 인해 선진국 주식형 ETF 시장은 주간에 자금 순유출을 기록. 신흥국 아시아 주식형 ETF 시장에서도 -31.5억달러의 자금 유출 동반
- 반면 글로벌 채권형 ETF 시장의 경우 북미지역 채권형 ETF 시장으로 +129.6억달러, 신흥아시아 채권형 ETF 시장에는 +57.5억달러가 유입되면서 총 +205.4억달러의 순유입 집계

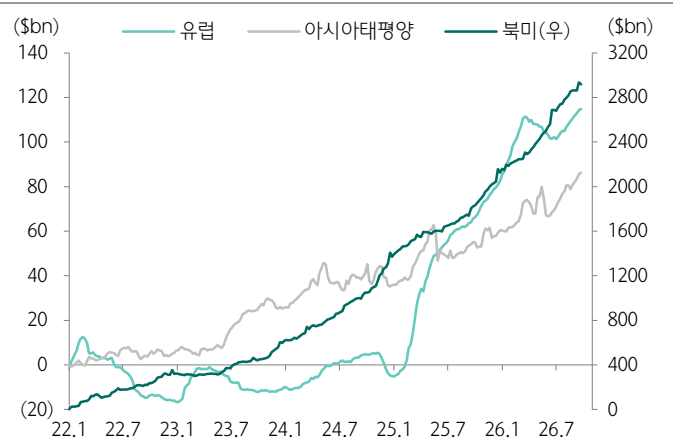
글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows (\$MM)				총자산 (\$MM)	유입강도 (%)
			1주전	2주전	3주전	4주전		
주식 ETF	선진시장	글로벌	13,775	11,504	9,579	8,733	3,171,972	0.44
		북미	(18,364)	72,488	(2,195)	1,432	11,871,874	(0.16)
		서유럽	496	1,328	1,077	1,213	638,177	0.08
		아시아 태평양	656	2,026	1,408	1,207	1,038,179	0.06
	선진시장 Total		(3,436)	87,347	9,869	12,585	16,720,202	(0.02)
	신흥시장	글로벌 신흥	213	551	1,699	1,619	735,191	0.03
		신흥아시아	(3,149)	2,394	807	(6,637)	1,175,270	(0.28)
		EMEA	477	41	(11)	(19)	17,644	2.78
		남미	119	351	87	(418)	47,909	0.25
	신흥시장 Total		(2,341)	3,338	2,583	(5,455)	1,976,016	(0.12)
	주식 ETF Total		(5,777)	90,684	12,451	7,130	18,696,217	(0.03)
채권 ETF	선진시장	글로벌	798	518	525	1,169	224,181	0.36
		북미	12,956	12,145	10,905	13,903	2,856,105	0.45
		서유럽	1,007	1,325	834	263	339,821	0.29
		아시아 태평양	298	696	123	138	27,198	1.10
	선진시장 Total		15,060	14,683	12,388	15,474	3,447,305	0.44
	신흥시장	글로벌 신흥	(373)	(285)	(11)	99	75,525	(0.49)
		신흥아시아	5,753	3,118	2,758	497	179,988	3.31
		EMEA	81	51	63	74	4,771	1.73
		남미	22	115	5	31	8,306	0.27
	신흥시장 Total		5,483	2,999	2,816	702	268,590	2.09
	채권 ETF Total		20,543	17,683	15,203	16,175	3,715,895	0.55

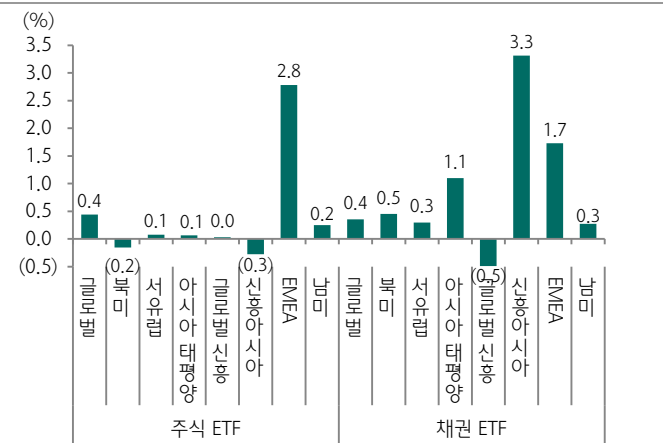
주1. 기준일: 26.9.23
주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100
자료: EPFR, 하나증권

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: 금리 상승 요인 누적. 실적 차별화 VS 투자 불확실성. VOO/QQQ, FTXL, QUAL, POWR/GRID, PAVE 등 활용

- ETF 포트폴리오에는 변동성 상황에 대한 평가 및 판단에 따라 구성을 달리할 필요. Core 포지션은 VOO/QQQ 등 대표 지수형 ETF를 중심으로 대응하면서 경제지표 발표 전후의 변동성을 관리하는 전략이 적절. 물가와 고용이 예상보다 강할 경우 장기금리 상승에 상대적으로 유리한 금융주 ETF인 KBWB와 퀄리티 ETF인 QUAL/SPHQ/QGRO의 활용도가 높아질 전망
- 중국 정부의 Nvidia 칩 수입 허용과 Micron 실적을 계기로 메모리 업황과 AI 반도체 수요가 재확인된다면 SMH-SOXX-CHPX 등 대형주 중심 반도체 ETF가 우선적인 수혜 대상. 불확실성 경계를 고려한다면 펀더멘털을 편입 기준에 포함하는 FTXL도 살펴볼 만한 종목. 정책과 인프라 이벤트 측면에서는 CHAT-BAI와 같은 AI 액티브 ETF들을 통해 종목 비중 조절에 유연한 대응을 기대. IGV와 CIBR/BUG도 유효 영역에 자리
- AI 연산 확대에 따른 전력, 인프라 병목에 주목한다면 POWR/GRID나 PAVE, 데이터센터 인프라의 투자 관점에서는 리츠 비중이 높은 DTCR과 기술주 비중이 높은 TRFK를 투자 목적에 따라 구분. 이벤트 관점에서는 NASA와 UFO 역시 고려 가능 대상. 변동성 방어와 현금흐름 확보가 우선이라면 DVO/QDVO 등 액티브 커버드콜 ETF도 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 밸류체인인 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	88.42 91.12	3.05% 2.07%
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	326.13 600.01	83.98% 66.62%
주식형	SPHQ (Invesco S&P 500 Quality ETF)	미국 대형 퀄리티 주식	- 수익성(ROE), 이익의 질(기결정영업자산 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 84.40	12.17% -3.92%
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 88.66	-9.93% -10.92%
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	93.09 101.67	9.22% 8.23%
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% -4.95%
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	182.63 177.53	-2.79% -3.78%
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	156.22 156.61	0.25% -0.74%

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

주2) 전일종가는 작성일 기준 최신 마감 종가(한중일 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. 데이터 센터 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 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)	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

HANA US Weekly

해외주식분석실 | 2026.9.28

Analyst 강재구 jaekoo.kang@hanafn.com

RA 이재은 jaeunlee@hanafn.com

메타 뮤즈가 보여준 범용 에이전틱 AI의 경쟁법칙

범용 에이전틱 AI의 경쟁축, 모델 성능을 넘어 가격·사용자 접점·플랫폼으로

- 메타 뮤즈는 최상위 AI 모델 대비 뚜렷한 성능 우위가 없음에도 출시 직후 앱스토어 최상위권에 오르며 빠르게 확산
- 모델 간 사용자 체감 성능 차이가 낮아지면서 낮은 가격과 사용자 접점의 중요성이 커질 수 있음을 시사
- 아마존의 뮤즈 접근 차단과 마이크로소프트의 오토파일럿은 기존 플랫폼이 에이전트의 서비스 접근 범위와 배포력을 좌우할 수 있음을 보여줌
- 에이전틱 AI는 사용자당 추론량을 늘려 GPU뿐 아니라 CPU·메모리·네트워크 등 추론 인프라 전반의 중요성을 높일 전망

- 뮤즈의 초기 흥행은 범용 에이전틱 AI의 경쟁력이 모델 성능만으로 결정되지 않는다는 점을 보여준다. 뮤즈의 기반 모델인 Muse Spark 1.3은 장시간 에이전트 작업과 코딩 성능이 이전 모델보다 크게 개선됐지만 최상위 경쟁모델보다 뚜렷하게 앞서지는 않는다[도표1]. 그럼에도 뮤즈는 9월 8일 출시 이후 12일 만에 280만건의 설치를 기록했고 미국 앱스토어 1위까지 올라섰다. 미국 모바일 일간활성사용자도 출시 초기 64만2천명으로 ChatGPT의 출시 후 동일 시점 23만1천명을 크게 웃돌았다. 모델의 절대 성능보다 성능 격차를 사용자가 얼마나 체감하는지가 중요해지고 있음을 보여주는 사례다.
- 뮤즈의 빠른 확산은 개선된 성능과 메타가 이미 확보한 소비자 접점이 결합된 결과로 볼 수 있다. 메타는 뮤즈 이전에도 페이스북과 인스타그램, 왓츠앱, 메신저를 통해 AI를 대규모 사용자에게 제공해 왔다. 뮤즈에서는 이메일 전송과 여행 예약, 쇼핑처럼 답변을 넘어 사용자를 대신해 실제 행동을 수행하는 기능이 강화됐다. 기존 접점만으로는 만들지 못했던 사용 경험을 모델과 에이전트 기능의 발전이 가능하게 했고, 대규모 사용자 기반은 이를 빠르게 확산시키는 유통망으로 작동했다.
- 메타는 뮤즈의 접점을 별도 앱에 한정하지 않고 기존 플랫폼으로 확장하고 있다. 뮤즈는 iOS와 안드로이드, 웹에서 제공되고 왓츠앱 안에서도 직접 대화할 수 있다. AI 글래스로도 확대될 예정이다. 사용자가 새로운 AI 서비스를 별도로 찾아가는 대신 이미 사용하는 메신저와 디바이스에서 에이전트를 호출할 수 있다는 의미다. 모델 간 체감 성능 차이가 낮아질수록 이런 배포력과 호출 빈도가 경쟁력으로 연결될 가능성이 커진다.
- 저가 공세는 메타의 사용자 접점 확대 전략을 더욱 강화한다[도표2]. 뮤즈 기본 서비스는 무료이고 사용량이 많은 이용자를 대상으로 월 20달러와 100달러 요금제가 제공된다. Muse Spark 1.3의 표준 API 가격도 100만 토큰당 입력 1.25달러, 출력 4.25달러로 주요 상위 모델보다 저렴하다. 에이전트는 하나의 요청을 처리하기 위해 모델을 여러 차례 호출하기 때문에 토큰 단가 차이가 서비스 운영비 차이로 확대된다. 메타는 기존 오픈AI·앤티트로픽 개발환경과 호환되는 API를 제공해 개발자가 기존 코드를 크게 바꾸지 않고 모델을 전환할 수 있도록 했다.
- 에이전틱 AI에서는 기존 생성형 AI보다 사용자의 첫 접점이 더 중요해질 것으로 예상된다. 기존 생성형 AI는 사용자의 질문에 답을 제공하는 것이 중심이었지만 에이전틱 AI는 사용자의 의도를 이해하고 검색, 비교, 예약, 구매, 문서작성 같은 실제 행동까지 이어진다. 사용자가 어느 에이전트에게 처음 의도를 전달하느냐에 따라 이후 검색과 거래, 외부 서비스 호출의 경로도 결정된다. 에이전트가 사용자 행동의 시작점으로 올라갈수록 최고 성능 경쟁과 함께 사용자를 얼마나 자주 만날 수 있는지가 중요한 경쟁변수가 된다.
- 아마존의 뮤즈 접근 차단은 사용자 접점을 확보한 에이전트도 실제 행동을 위해서는 기존 플랫폼에 대한 접근 권한이 필요하다는 점을 보여준다. 뮤즈가 사용자의 쇼핑 의도를 먼저 확보해 상품을 검색하고 비교하더라도 아마존이 접근을 막으면 실제 구매까지 이어질 수 없다. 아마존은 뮤즈가 사전 허가 없이 자사 플랫폼에 접근했고 에이전트 식별과 개인정보·보안에도 문제가 있다고 주장했다. 에이전트가 사용자의 의도를 가져가더라도 실제 상품과 서비스를 가진 플랫폼에 접근해야 행동을 완결할 수 있다는 것을 보여준다.

- 에이전틱 AI 시대에는 외부 에이전트의 접근 여부를 결정할 수 있는 기존 플랫폼의 통제력이 더욱 중요해질 것이다. 소비자가 아마존에서 직접 상품을 검색하면 광고와 추천을 거쳐 구매까지 이어지지만, 외부 에이전트가 검색과 비교를 대신하면 소비자가 아마존을 직접 탐색하는 과정은 줄어든다. 아마존처럼 상품과 결제, 계정, 데이터를 보유한 플랫폼은 외부 에이전트의 접근을 허용할지 여부와 접근 범위를 결정할 수 있다. 에이전트가 사용자의 첫 접점을 확보하더라도 실제 구매와 예약까지 이어지기 위해서는 기존 서비스에 대한 접근 권한이 필요하다. 플랫폼 기업들의 해자가 강화되는 요인이다.
- 마이크로소프트는 기존 플랫폼 기업이 자체 에이전트를 사실상 기본 업무도구로 만들 수 있음을 보여준다. 9월 25일 공개한 오토파일럿은 사용자가 자리를 비운 동안에도 계속 업무를 수행하는 지속형·선제형 에이전트다. 새로운 코파일럿에는 워드와 엑셀, 파워포인트가 직접 통합되고 기존 기업의 계정과 데이터, 업무도구와도 연결된다. 마이크로소프트는 새로운 에이전트를 처음부터 기업에 보급하는 것이 아니라 이미 사용 중인 업무환경 자체를 에이전트 중심으로 바꿀 수 있다.
- 마이크로소프트의 강점은 모델 자체보다 기업의 업무 접점을 이미 확보하고 있다는 데 있다. 직원은 윈도우에서 업무를 시작하고 아웃룩에서 이메일을 확인하며 팀즈에서 회의하고 워드·엑셀·파워포인트에서 결과물을 만든다. 기업 데이터와 계정, 권한, 보안체계도 기존 환경에 연결돼 있다. 범용 업무에서 모델 간 체감 성능 차이가 낮아질수록 어떤 모델을 사용하느냐보다 어떤 업무환경에서 에이전트를 호출하느냐가 더 중요한 선택 기준이 될 수 있다.
- 알파벳과 아마존도 에이전틱 AI 경쟁에서 강한 플랫폼을 기반으로 자체 에이전트를 빠르게 확장할 수 있다. 알파벳은 검색과 안드로이드, 워크스페이스를 기반으로 제미니를 정보탐색과 모바일, 기업 업무환경 전반에 연결할 수 있다. 아마존도 아마존닷컴과 알렉사, AWS를 기반으로 쇼핑과 가정, 기업용 클라우드에서 자체 에이전트를 확대할 수 있다. 외부 에이전트의 접근을 통제할 수 있다는 점은 방어력이고 기존 사용자에게 자체 에이전트를 바로 배포할 수 있다는 점은 공격력이다.
- 알파벳과 아마존의 과제는 에이전트를 만들 수 있느냐보다 기존 수익모델을 에이전트 중심으로 얼마나 빠르게 전환할 수 있느냐에 있다. 제미니가 검색을 대신하고 아마존의 자체 에이전트가 상품 탐색과 선택을 대신하면 기존 검색·쇼핑 광고의 노출 방식도 바뀐다. 검색 트랙백 감소와 광고 자기잠식은 챗GPT 등장 이후 제기돼 왔지만 에이전트가 검색을 넘어 실제 거래까지 맡으면서 변화의 범위가 커지고 있다. 기존의 강한 고객 접점을 새로운 광고와 거래 모델로 얼마나 빠르게 전환하느냐가 기업별 차이를 만들 가능성이 높다.
- 플랫폼이 상대적으로 약한 오픈AI와 엔트로픽도 모델 공급자에서 벗어나 직접 실행환경을 확보하고 있다. 오픈AI는 9월 공개한 에이전트 API를 통해 장기 세션과 맥락 관리, 도구 사용, 하위 에이전트 조율, 실행환경까지 직접 제공한다. 엔트로픽도 MCP(Model Context Protocol)와 커넥터를 통해 클로드가 외부 데이터와 소프트웨어에 접근하고 실제 행동까지 수행할 수 있도록 연결 범위를 확대하고 있다. 기존 플랫폼 기업이 사용자 기반에 에이전트를 추가한다면 AI 기업은 모델과 브랜드를 출발점으로 실행환경과 생태계를 직접 만드는 방향이다.
- 에이전틱 AI의 확산은 사용자당 추론량을 늘리면서 AI 인프라의 무게중심을 학습에서 추론으로 더 이동시킨다. 일반 생성형 AI는 하나의 질문에 대한 답을 만드는 과정이 중심이지만 에이전트는 계획을 세우고 검색하고 결과를 다시 판단하고 외부 도구를 호출한 뒤 실행 결과를 검증한다. 하나의 요청이 여러 차례의 모델 호출과 도구 사용으로 확대되는 구조다. 이용자 증가와 함께 이용자당 컴퓨팅 사용량도 늘어나는 만큼 에이전트의 확산은 추론 수요를 빠르게 키울 수 있다.
- 뮤즈의 흥행은 에이전트가 GPU뿐 아니라 CPU까지 추론 인프라 수요를 넓힐 수 있다는 기대를 자극하며 관련 반도체주의 상승 촉매가 됐다[도표4]. 9월 21일 메타는 11.4% 상승했고 AMD는 약 10% 올라 처음으로 시가총액 1조달러를 넘어섰다. 인텔은 12.2%, Arm은 17% 상승했고 필라델피아 반도체지수도 4.3% 올랐다.
- 추론량 증가는 AI 인프라 수혜를 GPU에서 CPU와 메모리, 네트워크까지 넓힌다. GPU와 가속기는 반복적인 모델 추론을 담당하지만 CPU는 여러 작업과 외부 도구 호출, 데이터 처리와 에이전트 간 조율을 맡는다. 에이전트가 긴 맥락과 작업 이력, 중간 결과를 유지할수록 반복적으로 읽고 유지해야 하는 컨텍스트와 KV 캐시도 커진다. 엔트로픽은 Fable 5.1에서 맥락과 도구 사용이 많은 에이전틱 작업은 캐시 읽기가 비용의 대부분을 차지하며, 캐시 읽기 비용을 낮추자 전체 작업비용이 최대 약 45% 감소했다고 설명했다. 반복적인 맥락 접근 자체가 에이전트 운영비의 핵심 요소로 올라오고 있다는 의미다.
- 에이전트가 길고 많은 세션을 동시에 유지할수록 메모리 계층 전반의 중요성도 커진다. 모델 추론 중 즉시 필요한 KV 캐시는 주로 GPU의 HBM 용량을 사용하지만 동시 세션과 컨텍스트 길이가 늘어나면 HBM 용량과 대역폭 부담도 커진다. 장기간 유지되는 상태와 일부 캐시를 CPU에 연결된 DRAM이나 SSD로 이동하고 필요할 때 다시 불러오는 메모리 계층화도 중요해진다. 에이전틱 AI는 GPU 연산량 증가에 더해 HBM과 서버 DRAM, SSD, 네트워크까지 추론 시스템 전체의 자원 사용을 늘리는 방향으로 작동한다.

- 메타 뮤즈가 보여준 변화는 모델 성능의 중요성이 사라지는 것이 아니라 범용 시장에서 사용자가 체감하는 성능 차별화가 낮아지면서 경쟁변수가 넓어지고 있다는 점이다. Muse Spark 1.3은 최상위 모델의 절대 성능을 넘어서지 않았지만 낮은 가격과 메타의 대규모 소비자 접점을 활용해 빠르게 이용자를 확보했다. 아마존 사례는 사용자의 첫 접점을 확보해도 실제 행동을 위해서는 기존 서비스에 대한 접근 권한이 필요하다는 점을 보여줬고, 마이크로소프트는 기존 업무환경 자체를 자체 에이전트의 배포망으로 바꿀 수 있음을 보여줬다.
 - 범용 에이전틱 AI의 경쟁축은 모델 성능을 넘어 가격과 사용자 접점, 외부 서비스와의 연결 능력을 포함한 플랫폼 경쟁으로 확대될 전망이다. 일반 소비자와 일반 기업업무에서는 모델 성능이 빠르게 상향 평준화되면서 사용자가 느끼는 차이가 작아질수록 가격과 접근성, 기존 서비스와의 연결이 더 중요한 경쟁변수가 된다. 반면 코딩과 법률, 과학처럼 작은 성능 차이가 생산성과 결과의 차이로 직접 이어지는 전문영역에서는 최고 성능의 가치가 계속 높게 유지될 것이다. 에이전틱 AI의 확산은 기존 플랫폼의 가치를 다시 높이는 동시에 AI 인프라 수혜를 GPU에서 CPU·메모리·네트워크까지 넓히는 변화가 될 전망이다.
-

중국 AI 모델 고도화 지속, 전기차는 무역 리스크 부각



Hana China Weekly | 2026.9.23

Analyst 백승혜 sh_baek@hanafn.com

Analyst 송예지 yeajisong@hanafn.com

RA 안기량 giryangan@hanafn.com

주요 이슈 점검

알리바바(BABA.US): 자체 개발 AI 칩 Zhenwu V900과 차세대 Qwen 모델 로드맵 공개

- 9/22 알리바바는 2026 Apsara Conference에서 자체 개발 AI 칩 Zhenwu V900과 차세대 Qwen 모델 로드맵을 공개. 알리바바 산하 T-Head가 개발한 Zhenwu V900은 전작 Zhenwu M890 대비 연산 성능을 약 3배 높였으며, 최대 50만 개 칩을 하나의 클러스터로 연결해 대규모 AI 모델의 학습과 추론을 지원하도록 설계. 2027년 1분기 양산 및 상용화를 목표로 하고 있으며, 미국의 첨단 AI 칩 수출 규제가 지속되는 상황에서 자체 AI 반도체 경쟁력 강화와 엔비디아 의존도 축소를 위한 핵심 제품으로 평가.
- AI 모델 부문에서는 현재 Qwen 4를 학습 중이라고 밝히고, 후속 Qwen 4.5와 Qwen 5의 모델 규모를 5조~10조 파라미터까지 확대할 계획을 제시. 이는 현재 주력 모델인 Qwen3.8-Max 대비 모델 규모를 대폭 확대하는 것으로, 복잡한 장기 추론과 에이전트 업무 처리 능력을 강화하기 위한 전략. 알리바바는 모델 학습 과정에서 AI가 데이터 검증, 실험 설계, 오류 진단과 학습 최적화를 반복 수행하는 재귀적 자기개선 기술도 적용하고 있으며, Qwen3.8-Max의 성능 개선에도 이를 활용했다고 설명.

이차전지: 2027년 중국 배터리 수요 증가세 둔화 우려 확산, 배터리 업계 내부적으로는 낙관적

- 최근 시장에서는 중국 EV 시장 부진과 ESS 수요의 선반영으로 인해 내년 배터리 수요 증가세가 크게 둔화될 것이라는 우려가 확산. 그러나 현재 중국 주요 배터리 공급망 기업은 80~90% 이상의 가동률 기록 중이며 배터리 업계는 시장보다 수요 전망을 낙관적으로 평가 중인 것으로 파악. 2028년 이후 생산능력 확대를 제한하려는 중국의 정책은 장기적으로 업계 수익성 개선에 도움이 될 전망.

전기차: EU는 중국산 하이브리드차 기업에 자발적 수출 제한 요구

- EU가 중국산 순수전기차(BEV)에 추가 관세를 부과한 데 이어 하이브리드차가 새로운 무역 갈등 요인으로 부상. 9/18 EU는 중국에 하이브리드차 수출을 자발적으로 제한하고, 중국산 하이브리드차의 EU 시장 점유율을 약 15%(현재 33%)로 낮출 것을 요구하고 있으며, 중국이 수출을 제한하지 않을 경우 EU가 직접 제한 조치에 나설 가능성을 시사. 올해 EU의 중국산 하이브리드차 추가 관세 부과 검토 가능성이 여러 차례 보도됐으나 아직 실제 추가 관세는 부과되지 않음. EU는 자발적 수출 제한을 통해 중국 자동차 업체들의 유럽 현지 투자 확대 및 현지 업체와의 협력 강화를 유도할 수 있을 것으로 기대.



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.

