

2026. 2. 26 (목)

3월

미국 방향성 회복 실마리

- 2월 SaaSpocalypse 공포, AI 면역 투자(HALO: 무거운 자산, AI 비대체) 부각
- SaaSpocalypse의 본질: Value Added > Value Destroyed
- 지수 부진에도 추세(펀더멘탈)는 여전히 유효, 단기 방향성(밸류에이션) 비우호적
- 2월 말 방향성 회복 실마리 확인, 3월 업사이드 리스크 우위라는 의견
- 업사이드 리스크 조건: 1) AI 공포 완화, 2) 시총 상위주 추세 회복, 3) 유동성
- HALO 중 반도체/전력/네트워크 Safe Haven, 추세 회복 시 중소형 성장주 기대

글로벌 투자전략-선진국

Analyst 황수욱
soowook.hwang@meritz.co.kr

RA 박보경
pbg811@meritz.co.kr

2월 리뷰: HALO(Heavy Assets, Low Obsolescence)

미국 주가 지수는 4개월째 방향성 부재. 다만 그 안에서 종목 플레이는 여전히 유효. 미국이 글로벌을 언더퍼폼 하는 이유는 1) 시총 상위주 엇갈림과 이들의 시장을 이끄는 힘 부족, 2) 비상장 성장기업의 비대화, 3) AI 공포 우려. I 면역 투자(HALO; 중자산+AI 비대체, 방어주) 부각

이슈 분석: SaaSpocalypse의 이해

AI 에이전트의 파괴적 혁신에서 '파괴'에만 몰두된 걱정. '혁신'은 새로운 가치 창출, 과거 기술 사이클(PC, 인터넷, 전자 상거래)은 파괴보다 혁신에 따른 부가가치 창출이 더 컸음. AI 에이전트 도입에서 혁신의 과실이 뚜렷하게 보이지 않지만, 하드웨어 쇼티지(메모리/네트워크)는 가장 명확한 투자처

3월 전략: 업사이드 리스크

2월 말 시장 모멘텀 회복 실마리. 추세 회복의 조건은 1) AI 공포 완화, 2) 시총 상위주 주가 회복, 3) 유동성 환경 개선. 1) 2025년 초 딥시크 충격과 비교할 때 AI 공포는 시장 주도 섹터인 AI 하드웨어까지는 번지지 않았으며, 그때보다는 빠르게 회복 중인 것으로 판단. 2) 엔비디아 실적발표에서 부각된 'AI 에이전트와 추론량 급증 → 연산량=매출 → 단위 연산량당 비용 절감' 논의가 3월 GTC에서 진전될 수 있는 기대. 3) 서클 4Q25 실적 서프라이즈 등으로 코인 센터 회복, 스테이블 코인은 단기채 수급과 연동된 이슈로 중요, 이후 미국 소득세 및 TGA 잔고 소진 스케줄 등 체크

HALO 중 여전히 AI 인프라(반도체/전력/네트워크 등)는 Safe Haven, 유동성 환경 개선에 기인한 추세회복시 눌러 있던 중소형 성장주 반등 기대. AI 피해주(S/W 등)는 기준을 가지고 선별 대응 필요

(2025.2.25 기준, 달러)

주요 관심 종목	티커	주가
VanEck Semicon ETF	SMH	426.2
Global X AI & Tech ETF	AIQ	50.6
First Trust Smart Grid	GRID	178.6
First Trust NextG ETF	NXTG	120.8
엔비디아	NVDA	195.6
알파벳	GOOGL	312.9
테슬라	TSLA	417.4
팔란티어	PLTR	134.2
코닝	GLW	160.4
클라우드플레어	NET	171.8
블룸에너지	BE	174.8
나비타스	NVTS	9.9

Appendix

유니버스 수익률 및 섹터별 수익률 Review

그림36 유니버스 수익률 (2월 24일 종가 기준)

산업	종목명	티커	1M	3M	YTD	1Y
CSP	마이크로소프트	MSFT	-9.4	-20.8	-6.8	-3.0
	아마존 닷컴	AMZN	-12.8	-10.6	-4.9	-2.0
	오라클	ORCL	-11.2	-27.4	-11.2	-13.1
	알파벳	GOOGL	-8.0	-2.8	64.9	74.1
AI 반도체	엔비디아	NVDA	0.9	9.0	43.6	48.1
	브로드컴	AVGO	-1.8	-19.1	41.7	58.0
	인텔	INTC	-0.8	13.7	130.0	90.0
	마이크론	MU	0.8	76.8	398.3	339.6
전력인프라	비스트라	VST	8.4	-3.9	25.2	20.9
	CEG	CEG	11.4	-14.2	40.5	17.4
	NRG 에너지	NRG	20.9	8.9	107.4	80.1
	GE 버노바	GEV	21.1	46.8	168.1	179.1
	이튼	ETN	6.6	8.3	14.3	30.9
	버티브	VRT	36.0	40.9	123.1	178.5
전력반도체	TXN	TXN	-1.0	27.6	18.2	9.6
	ADI	ADI	14.5	34.7	70.4	52.7
	ON Semi	ON	16.9	39.4	11.1	31.1
	모놀리식파워	MPWR	8.0	31.0	106.8	87.5
	나비타스	NVTS	-3.7	-5.5	131.4	185.8
CSP 네트워크	아리스타네트웍스	ANET	-9.2	-1.5	16.5	38.9
	코닝	GLW	46.8	80.0	225.1	204.2
	클라우드플레어	NET	-7.6	-18.2	52.1	10.7
	F5	FFIV	-1.3	13.7	8.2	-7.2
AI Usage	애플	AAPL	5.0	-2.3	9.3	10.6
	테슬라	TSLA	-4.9	-4.8	1.4	23.9
	메타 플랫폼스	META	-10.8	-1.3	9.5	-4.0
AI S/W	팔란티어	PLTR	-12.1	-23.5	70.4	42.1
	애플빈	APP	-16.9	-34.4	21.4	-4.2
	서비스나우	NOW	-12.4	-36.9	-51.7	-44.8
	어도비	ADBE	-13.0	-20.3	-42.6	-42.6
	세일즈포스	CRM	-12.7	-19.4	-44.2	-39.5
UAM/ 드론/안티드론	조비 애비메이션	JOBY	-8.0	-32.6	19.6	43.8
	아처 애비메이션	ACHR	0.0	-7.7	-26.3	-13.9
	크라토스디펜스	KTOS	-12.0	19.2	243.7	271.8
	에어로바이런먼트	AVAV	-5.8	-6.2	70.4	71.5
	온다스	ONDS	0.4	31.6	306.3	845.5
우주	로켓랩	RKLB	-12.6	66.0	174.7	211.1
	인튜어티브머신스	LUNR	-0.5	98.9	4.1	11.4
	ASTS	ASTS	-22.8	52.7	306.7	200.4
양자	아이언 Q	IONQ	-20.9	-35.9	-24.3	1.2
	리게티 컴퓨팅	RGTI	-9.3	-35.5	8.0	62.8
	뉴스케일 파워	SMR	-23.2	-32.9	-25.1	-27.2
SMR	오클로	OKLO	-18.3	-28.8	206.5	90.9
	센트리스	LEU	-25.6	-20.1	211.0	131.3
스테이블코인	서클	CRCL	-4.0	-23.2	-	-
	코인베이스	COIN	-16.8	-40.6	-34.7	-28.6
	로빈후드	HOOD	-26.2	-42.9	97.0	47.0

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

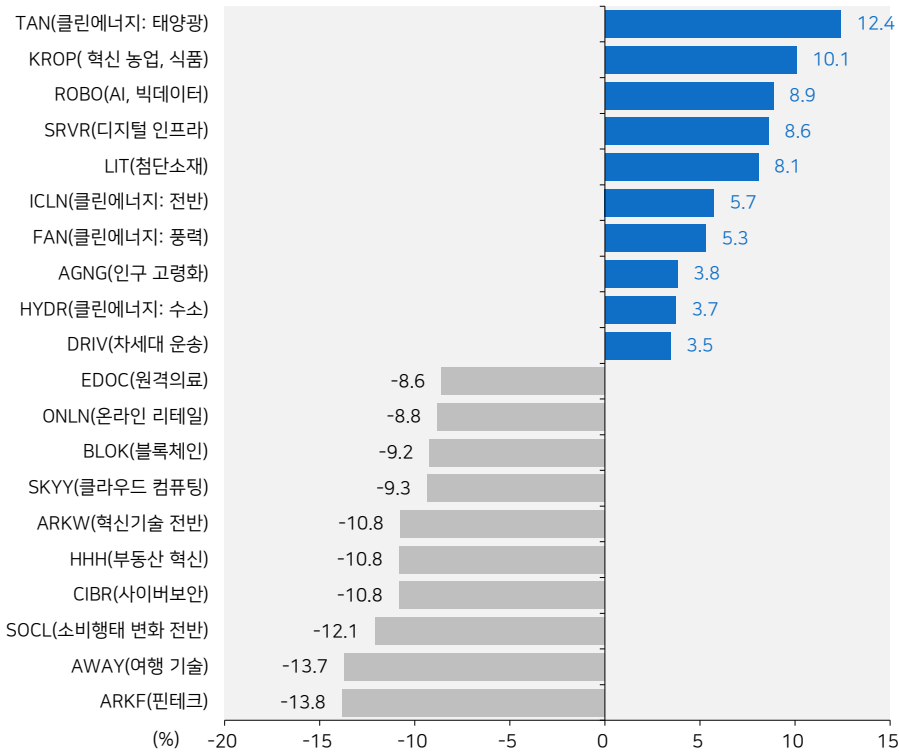
표24 GICS Level 2 산업 그룹별 수익률 (2월 24일 기준)

	산업 (GICS Level 2)	종가	1M	3M	6M	12M
에너지	에너지	842.4	7.2	22.7	22.7	15.3
소재	원자재	673.9	8.0	19.7	15.4	13.6
산업재	자본재	1,824.3	9.0	20.0	23.6	27.7
	산업전문서비스	588.7	-5.9	-7.5	-17.8	-11.1
	운송	1,180.4	5.6	10.0	13.6	7.5
경기소비재	자동차 & 부품	222.6	-4.4	-3.5	22.9	10.9
	내구소비재 & 의류	400.9	9.1	8.2	-1.7	-10.8
	소비자서비스	1,918.3	-2.2	2.3	-4.9	2.7
	유통	5,117.1	-8.3	-6.0	-6.2	2.5
필수소비재	식품 & 생필품유통	1,165.6	6.8	13.5	18.1	8.6
	음식료 & 담배	961.8	7.1	12.8	11.1	11.4
	가정용품 & 개인용품	869.1	8.7	13.1	5.4	-10.7
헬스케어	헬스케어 장비 & 서비스	1,864.4	-0.1	-6.6	-0.4	-10.1
	제약 생명공학 & 생명과학	1,638.4	3.1	4.5	26.1	16.7
금융	은행	579.0	-3.8	-0.7	2.4	14.5
	다각화금융	1,380.4	-6.1	-6.8	-9.4	-0.1
	보험	789.6	-0.6	-1.8	-4.3	-4.4
IT	소프트웨어 & 서비스	4,124.1	-12.5	-23.0	-25.1	4.2
	기술 하드웨어 & 장비	5,381.5	5.4	2.6	20.7	16.9
	반도체 & 반도체장비	8,965.3	1.0	7.6	23.0	67.1
커뮤니케이션	정보통신서비스	172.4	9.8	12.1	-0.3	-3.6
	미디어	1,856.0	-8.3	-3.9	12.2	27.9
유틸리티	유틸리티	477.9	8.7	4.3	12.1	11.2

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

테마형 ETF 수익률 및 자금흐름 현황

그림37 테마형 ETF 테마별 수익률 상하위 (2월 24일 종가 기준)



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

표25 테마형 ETF 종목별 유출입액 상하위 종목 (2월 24일 기준)

티커	이름	내용	AUM (십억달러)	유출입액 (십억달러)	유출입강도 (%)
자금 유입 상위					
GRID	First Trust Nasdaq Clean Edge Smart GRID Infrastructure	스마트 인프라	8.0	1.153	14.4
TAN	Invesco Solar ETF	클린에너지: 태양광	1.6	0.104	6.3
ROBO	ROBO Global Robotics & Automation Index ETF	AI, 빅데이터	1.7	0.099	5.7
SHLD	Victoryshares Protect America ETF	국가안보	7.5	0.177	2.4
REMX	VanEck Rare Earth/Strategic Metals ETF	첨단소재	2.8	0.058	2.1
자금 유출 상위					
BLOK	Amplify Transformational Data Sharing ETF	블록체인	1.0	-0.084	-8.1
ARKW	ARK Next Generation Internet ETF	혁신기술 전반	1.6	-0.082	-5.3
AIQ	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	빅데이터	7.6	-0.399	-5.2
SKYY	First Trust Cloud Computing ETF	클라우드 컴퓨팅	2.3	-0.067	-2.9
ARKK	ARK Innovation ETF	신사업 전반	6.3	-0.133	-2.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

3월 주요 주식시장 이벤트

파란색 - 실적발표
검정색 - 기업 및 지수 이벤트
회색 - 정부 및 통화정책 관련

월	화	수	목	금	토
2	3	4	5	6	7
모건 스탠리 Technology, Media & Telecom 컨퍼런스 2026					
AST 스페이스모바일 (ASTS) 에어로바이런먼트 (AVAV)	클라우드 스트라이크 (CRWD)	브로드컴 (AVGO) 리제티 컴퓨팅 (RGTI)	코스트코 (COST)		
9	10	11	12	13	14
오라클 (ORCL)			어도비 (ADBE)	자빌 (JBL)	
16	17	18	19	20	21
엔비디아 GTC 2026		FOMC	액센츄어 (ACN) BOJ 금리결정		
23	24	25	26	27	28
	오클로 (OKLO)				
30	31				

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포될 수 없습니다.