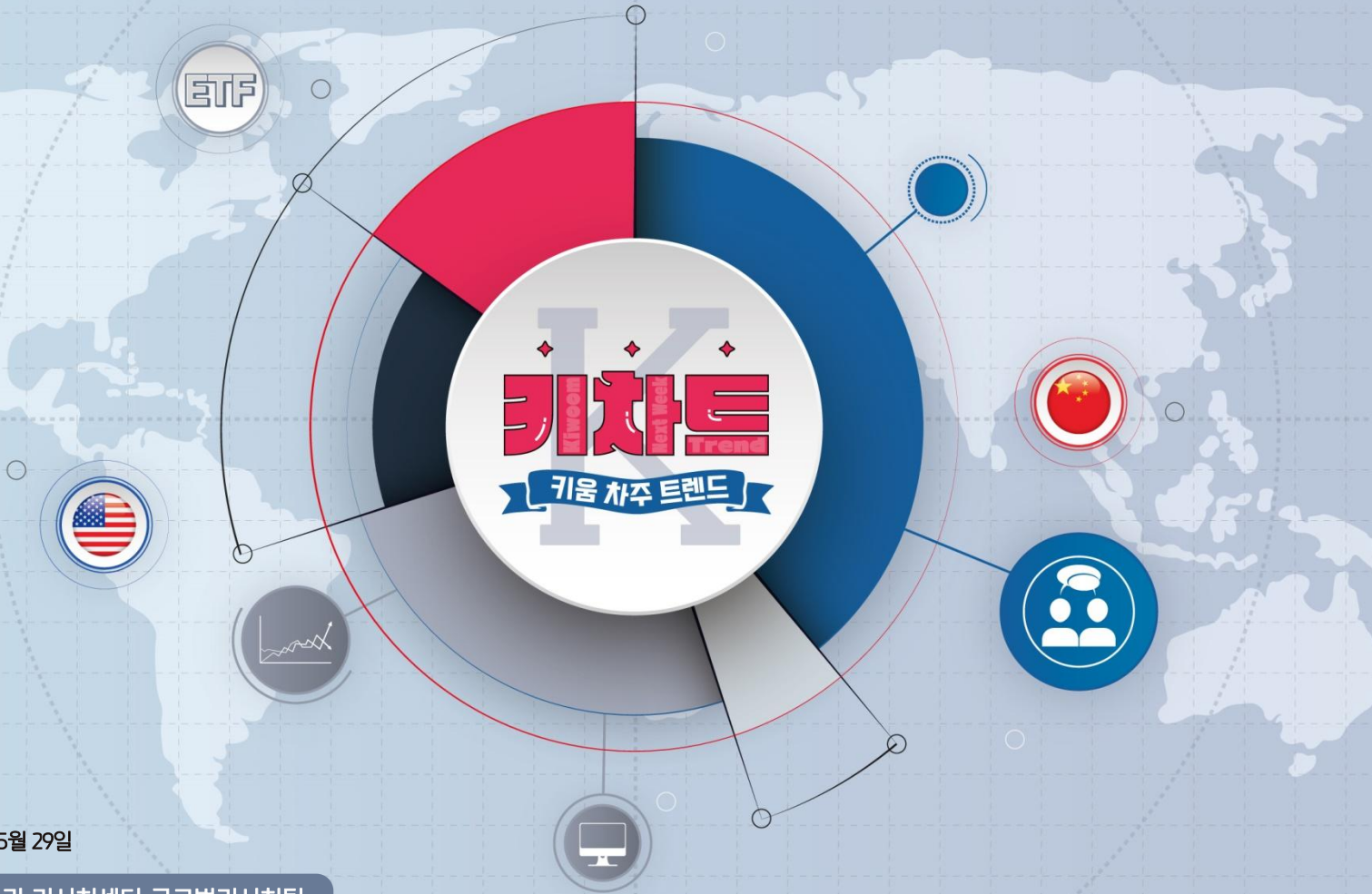


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



2026년 5월 29일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

5월 4주차

주요 트렌드 이벤트



◆ 금주 트렌드 ◆

美: 미 증시는 휴장 후 26일부터 AI 모멘텀과 지정학적 리스크 완화로 상승세를 이어감. 26일은 마이크로 폭등(+19%)에 나스닥이 급등, 27일은 반도체 차익 매출 출회에도 메타의 AI 유료 구독 도입 호재로 상승 전환. 28일에는 실질 가처분 소득 감소에 따른 소비 위축 우려 속에서도 PCE 물가 안정과 미-이란 휴전 합의 소식에 빅테크/소프트웨어 중심 상승 마감

中: 금주 중화권 증시는 주 초반 화웨이의 '타우의 법칙' 발표, 엔비디아의 차세대 AI 서버의 관련 부품 수혜 등으로 인해 반도체 업종을 중심으로 강세 시현. 다만 주 후반 중국 반도체 펀드의 일부 보유 종목 지분 매각에 따른 차익실현 매출 출회로 조정

ETF: 금주 증시는 전쟁 관련 노이즈와 차익 실현 압력에도 AI·반도체 중심 매수세와 휴전 연장 기대감에 상승세 지속. PCE물가 등이 예상에 부합하며 금리 부담이 제한됐고, 스노우플레이크·텔 테크놀로지스 호실적 및 대규모 계약 체결로 AI 수요 재확인. 주 후반 트럼프 행정부의 드론 기업 지원 검토 보도되며 정책 수혜 기대 부각

◆ 차주 트렌드 ◆

美: 차주 MS 빌드 컨퍼런스(6/3~4일)에서의 자체 AI 모델 공개와 미-이란 휴전 협정의 트럼프 최종 승인 기대감으로 상승 압력을 받을 전망. 다만 저축률 최저치(2.6%)에 따른 소비 위축 우려와 HP·마벨테크가 경고한 '메모리 가격 급등발 PC 전방 수요 둔화' 리스크는 반도체 등 하드웨어 업종 상단 제약 가능

中: 차주에도 중화권 증시는 여전히 AI를 중심으로 높은 주가 변동성을 보일 전망. 6/1~4일 GTC Taipei 2026, 6/2~5 COMPUTEX 2026이 예정되어 있으나 최근 반도체주 중심 쓸림이 강했던 만큼 차익매출 출회 가능성도 상존

ETF: 차주 브로드컴, 시에나, 크리도 테크놀로지 등 주요 기업 실적을 통해 AI 서버 수요의 네트워킹·광통신 밸류체인 확산 여부를 점검할 필요. 주요국 PMI도 경기 확장세/서비스 물가 압력을 가능할 변수. 다만 휴전 합의 미확정으로 지정학적 불확실성 잔존하는 만큼, 이익 모멘텀/정책 수혜 중심 선별 주목

미국 트렌드

- ◆ **미국 가계 실질 소득 정체와 저축률 최저치 추락:** 4월 실질 가처분 소득 감소와 내구재 소비 둔화로 미국 가계의 구매력 위축이 가시화됨. 특히 저축을 할어 지출을 지탱하면서 저축률이 2022년 6월 이후 최저치(2.6%)로 급락해 하반기 경기 및 민간 소비 둔화 우려가 부각됨
- ◆ **AI 소프트웨어 섹터의 우려 완화 및 주가 차별화:** 스노우플레이크의 호실적(+36%)으로 그간 시장을 누르던 'AI의 소프트웨어 산업 파괴' 우려가 해소되며 오라클, 팔란티어 등이 동반 급등. 반면 호실적에도 보수적 가이드언스를 제시한 지스케일러(-32%)가 폭락하는 등 실적 전망에 따른 차별화 장세가 전개됨

중국 트렌드

- ◆ **샤오미(1810.HK):** 1Q26 매출 991억위안(YoY -11%), Non-IFRS 순이익 61억위안(YoY -43%) 기록. 스마트폰 매출은 443억위안(YoY -13%)으로 판매량 부진. 부품 가격 상승으로 GPM은 2%p 하락한 10% 기록. 전기차 매출은 199억위안(YoY +7%)을 기록했으며, 고가 라인 판매 비중 감소와 프로모션 확대도 GPM은 3%p 하락한 20% 기록
- ◆ **NIO(NIO.US):** 1Q26 매출 255억위안(YoY +112%), Non-GAAP 순이익은 0.4억위안(YoY 흑자전환) 기록. 1분기 자동차 판매량은 8.3만대로 YoY 98% 증가. 2분기 가이드언스로는 판매량은 11~11.5만대(YoY +53~+60%), 매출은 328~344억위안(YoY +72~81%) 제시

ETF 트렌드

- ◆ 금주 증시는 전쟁 노이즈와 차익실현 부담에도 AI·반도체 매수세, PCE 예상 부합, 마이크로 목표주가 상향 및 주요 기술주 호재가 맞물리며 기술주 중심 랠리를 지속
- ◆ 차주의 경우 AI 하드웨어 실적, 주요국 PMI, 지정학 리스크 등을 점검하는 가운데, AI 밸류체인과 드론/UAV 등 이익 모멘텀·정책 수혜 테마에 선별 주목
- ◆ **美** 행정부의 'Drone Dominance' 전략 본격화 및 드론 기업 자금 지원 검토 보도에 따른 드론 생산능력 확충·공급망 내재화 수혜 ETF 'DRNZ' 소개

일	월	화	수	목	금	토
31	1	2	3	4	5	6
일정	<ul style="list-style-type: none"> 5월 ISM 제조업PMI 5월 S&P Global 제조업 PMI 4월 건설지출 5월 S&P Global 제조업 PMI 4월 실업률 4월 소매판매 5월 S&P Global 제조업 PMI 5월 Ratingdog 제조업 PMI 	<ul style="list-style-type: none"> 레드북 소매판매지수 4월 노동부 JOLTs 5월 잠정 CPI 5월 CPI 	<ul style="list-style-type: none"> 5월 ISM 서비스업 PMI 4월 공장수주 연준 베이지북 5월 S&P Global 서비스업/종합 PMI 4월 PPI 5월 S&P Global 서비스업/종합 PMI 5월 S&P Global 서비스업 PMI 5월 Ratingdog 서비스업 PMI 	<ul style="list-style-type: none"> 5월 Challenger 고용변화율 4월 소매판매 	<ul style="list-style-type: none"> 5월 평균시간당 임금 5월 실업률 1분기 GDP 1분기 고용률 4월 가계지출 4월 경기동행지표 4월 경상수지 	
실적	<ul style="list-style-type: none"> 휴렛 팩커드 엔터프라이즈 크리도 테크놀로지 	<ul style="list-style-type: none"> 팔로알토 네트워크 달러 제너럴 울타 뷰티 깃랩 이항 홀딩스 ADR 	<ul style="list-style-type: none"> 브로드컴 클라우드스트라이크 매트트로닉 비바 시스템스 우시 바이오로직스 파이브 빌로우 메이시스 C3 AI 데카르트 시스템스 리졸브 AI 	<ul style="list-style-type: none"> 시에나 플래닛 랩스 섬사러 룰루레몬 애슬레티카 루브릭 브라운 포맨 쿠퍼 도큐사인 서비스타이탄 	<ul style="list-style-type: none"> ABM 인더스트리스 치타 모바일 ADR 	

비코 인스트루먼트 (VECO): 광·HBM·EUV 3중 사이클 동시 수혜

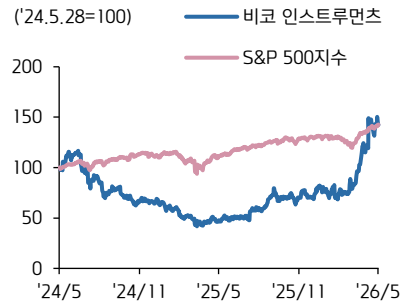
현재주가 (5/28) **USD 59.13**

Stock Data

산업분류	IT
세부업종	반도체&반도체 장비
거래소	NASDAQ GS
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7,563.63
시가총액(mln)	3,608.9
유통주식수(mln)	61.0
52주 최고	65.43
52주 최저	19.04
일평균 거래량	1,331,466

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	106.9	23.6	102.3	198.8
S&P 500	10.5	6.0	10.4	27.9

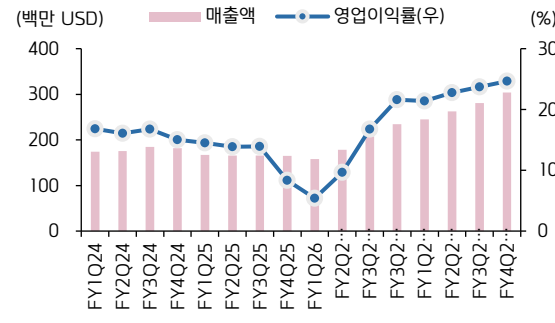


▶ **분기 실적:** FY1Q26 \$158M(-5% YoY), Non-GAAP EPS는 \$0.14(-62% YoY)로 전년 대비 부진한 성과를 보임. 다만 그럼에도 주가는 연초 대비 약 100% 가까이 상승하면서 강세를 보이고 있는데 이는 시장이 현재의 당기 순이익 크기보다 800G 및 1.6T 광트랜시버 인프라 확장에 따른 멀티플 리레이팅에 무게를 두고 있기 때문으로 해석됨

▶ **투자포인트 1. \$250M+ 수주 기반, 2H26 매출 본격화:** 누적 \$250M+ 수주(IBD 코팅 중심)의 2026년 인도 및 2027년 가동 일정으로 향후 6~8분기 매출 가시성 확보. 컨센서스가 완제품단(COHR·LITE)에 집중된 상황에서, 상류 장비사 특유의 매출 인식 시차가 향후 추정치 상향의 핵심 변별력임

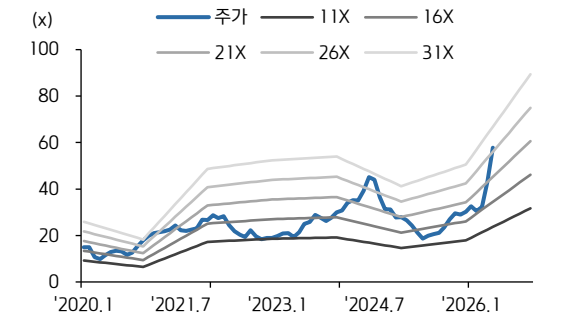
▶ **투자포인트 2. EML 쇼티지의 구조적 수혜:** McKinsey 기준 InP EML 공급 부족(2026년 17%)이 2H27까지 지속될 전망. 소수 제조사(3~5개) 집중 구조상 캐파 증설 시 동사 장비(MOCVD·Wet·IBD)가 필수 해결사(Enabler)로 작용하며, 공급 부족에 따른 가격 결정력 확보로 마진 확장의 촉매제가 될 것임

VECO 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

VECO 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	717	664	766	1,021
영업이익	116	84	111	201
영업이익률(%)	16.2	12.7	14.5	19.7
순이익	104	80	103	216
EPS(USD)	1.74	1.33	1.63	2.88
PER(배)	20.8	39.6	36.3	20.5
PBR(배)	2.0	1.9	4.0	3.4
ROE(%)	10.2	4.3	6.8	16.5
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-05-27 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

NAURA(002371.CH): CXMT 상장 모멘텀

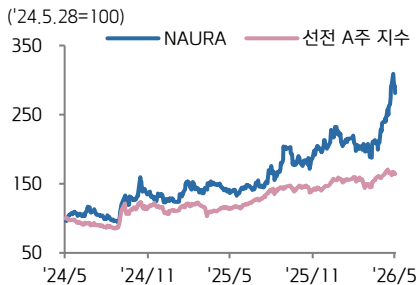
현재주가 (5/28) **CNY 629.87**

Stock Data

산업분류	기술 하드웨어 & 반도체
세부업종	반도체 장비
거래소	Shenzhen
상대지수	SZASHR
벤치마크 현재주가	2,992.9
시가총액(mln)	460,051.3
유통주식수(mln)	724.8
52주 최고	721.60
52주 최저	297.10
일평균 거래량	10,058,830

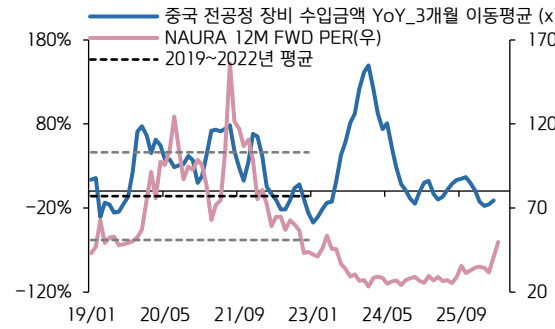
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	43.5	27.4	54.0	113.2
선전A	13.0	4.9	16.6	45.6



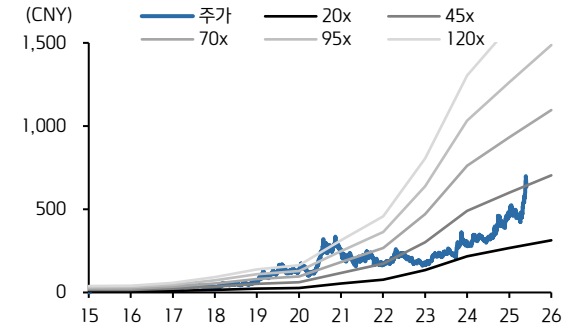
- ▶ **투자 포인트 1. CXMT/YMTC 상장으로 향후 2년간 중국 반도체 설비 투자 가시성 개선:** 5월 27일 CXMT는 과장판 상장 심사를 통과했으며, YMTC도 상장을 추진하고 있는 중. 두 기업 모두 최종 상장할 경우 자금조달을 통해 생산능력을 확대할 것으로 예상. 이는 정부의 국산화 기조와 기술력 향상과 맞물리며 장비 기업의 실적 개선으로 이어질 전망
- ▶ **투자 포인트 2. 중국 반도체 투자 확대 사이클 속 밸류에이션 리레이팅 기대:** 중국 반도체 장비 기업은 중국의 투자 확대 국면에서 밸류에이션이 리레이팅 되는 모습을 보임. 반도체 증설 여부를 가능할 수 있는 지표인 전공정 장비 수입 증가율 기준 2019~2021년 투자 사이클 기간 밸류에이션은 뚜렷하게 상승
- ▶ **최근 CXMT/YMTC의 상장과 선단공정 중심의 지속적인 투자로 인해 향후 2년 중국 반도체 산업은 증설 국면에 돌입할 것으로 예상.** 현재 NAURA 주가는 12M FWD PER 50배로 2019~2021년 투자 사이클 평균(77 배) 대비 밸류에이션 추가 상승 여력 존재. 한편 단기간 주가 급등에 따른 차익실현 매물 출회 가능성 존재한 만큼 주가 조정 시 매수 전략이 타당하다는 판단

중국 전공정 장비 수입 및 NAURA PER



자료: 해관총서, Bloomberg, 키움증권 리서치

NAURA 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	30,075	39,353	50,408	64,147
영업이익	6,606	6,037	8,752	12,254
OPM(%)	22.0	15.3	17.4	19.1
순이익	5,622	5,522	8,209	11,460
EPS(CNY)	7.8	7.6	11.5	15.7
PER(배)	37.0	60.1	55.4	40.5
PBR(배)	6.7	8.8	10.2	8.1
ROE(%)	20.3	16.1	18.4	20.9
배당수익률(%)	0.2	0.2	-	-

자료: 데이터 스트림, 키움증권 리서치, 주) 2026-05-28 컨센서스 기준

REX Drone ETF (DRNZ.US) : 현대전 게임체인저

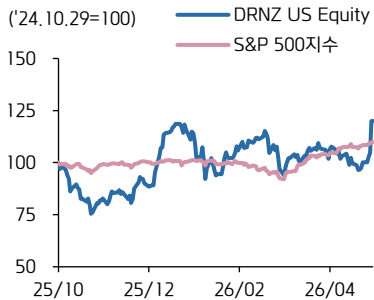
현재주가 (5/28) USD 29.31

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	드론/UAV
거래소	NASDAQ GM
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7563.63
순자산총액(백만 달러)	101.4
유통주식수(mln)	3.5
52주 최고	30.12
52주 최저	18.00
일평균 거래량	155,435.1

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	34.6	17.8	45.0	-
S&P 500	10.5	6.0	10.4	27.9



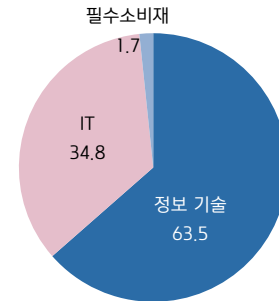
- ▶ **개요:** 'DRNZ'는 VettaFi Drone Index를 추종하는 pure-play 드론 ETF로, 드론/UAV 제조 및 관련 기술 기업에 투자. 지수는 pure-play 드론 기업에 80%, diversified 드론 관련 기업에 20%를 배분하는 구조로, 전통 항공우주·방산 ETF 대비 드론 밸류체인에 대한 직접 노출도가 높은 점이 특징
- ▶ **투자포인트 1:** 28일(현지시간) 미국 정부가 드론 생산 확대와 비용 절감을 위해 일부 업체에 대출·지분투자 방식의 자금 지원을 검토 중이라는 보도 이후 관련주 투자심리 개선. 보유 상위 종목인 Unusual Machines(UMAC)는 트럼프 주니어가 주주이자 자문위원으로 참여 중이며, 지원 검토 대상으로도 거론돼 정책 모멘텀의 직접 수혜 가능성 유효
- ▶ **투자포인트 2:** 2027년 말까지 저가 공격용 드론 전력 확대를 목표로 하는 국방부 프로젝트와 드론 전담 조직 예산 확대 추진은 미국 내 드론 생산능력 확충 및 공급망 내재화 필요성을 부각. 미국의 연간 드론 생산 능력이 우크라이나 대비 크게 낮은 가운데, 향후 국방부 구매 확대와 스타트업 지원이 현실화될 경우 미국 드론 밸류체인의 구조적 성장 기대가 강화될 가능성

'DRNZ' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
ONDS	Ondas Holdings Inc.	13.29
NXSN IT	Next Vision Stabilized Systems Ltd	12.47
AVAV	AEROVIRONMENT INC	11.65
DRO AU	DroneShield Ltd	6.3
UMAC	Unusual Machines Inc./US	5.08
RCAT	RED CAT HOLDINGS INC	4.38
ELS AU	Elsight Ltd	4.2
EH	EHANG HOLDINGS LTD EH	4.01
GE	GENERAL ELECTRIC CO	2.61
FLT CN	Volatus Aerospace Inc	2.55

자료: Rex Shares, 키움증권 리서치, 주) 2026-05-27 기준

'DRNZ' 섹터별 구성



자료: ETF Check, 키움증권 리서치, 주) 2026-05-26 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	-	578.3	1,189.0	1,515.8
EBIT	-	-112.4	-56.6	56.5
EBIT 이익률	-	-19.4	-4.8	3.7
순이익	-	-128.9	157.3	187.5
PER(배)	-	-	232.4	164.7
PBR(배)	-	5.8	3.1	3.0
ROE(%)	-	-11.5	1.3	1.9
배당수익률(%)	-	0.2	0.2	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-05-28 컨센서스 기준

GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

- ◆ Global ETF 김진영
- ◆ China Strategy 박주영
- ◆ US Strategy 김승혁
- ◆ US Equity 박기현
- ◆ RA 조호준
- ◆ RA 한유진

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.