

GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



2026년 6월 12일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

6월 2주차

주요 트렌드 이벤트



◆ 금주 트렌드 ◆

美: 금주 미 증시는 중등 리스크와 AI 인프라 지출 우려로 급등락 반복. 오픈AI·엔비디아의 주요 인프라 파트너사 크루소의 개발 중단과 미-이란 군사 충돌로 반도체와 기술주 중심의 매물이 출회되며 급락하기도 했으나, 주 후반 오라클 실적에서 확인된 강력한 AI 수요 기대감과 트럼프 대통령의 이란 공습 취소 및 극적 합의 발표가 수급 개선을 이끌어 반도체 업종을 필두로 상승 마감

中: 금주 중화권 증시는 중등 지정학적 리스크 재차 확대로 인해 조정. 업종별로는 은행 중심의 방어주 업종 상승. 그 외 글로벌 반도체 증설 기대감과 일부 소재 가격 상승 등으로 반도체도 상승. 반면 전력장비, SW 등은 차익실현 매물 출회되며 조정

ETF: 금주 증시는 CPI 경계감과 대외 변수 속 변동성 확대. 전쟁 노이즈와 크루소 개발 중단, 소프트뱅크-오픈AI 협상 교차 등 AI 산업 불안으로 낙폭을 키웠으나, 이후 오라클의 CAPEX 확대 전망이 AI 인프라 수요를 재확인시키며 기술주 수급 재개. 12일 SpaceX 상장 관련 수급 유입 기대도 더해지며 우주·항공 테마 강세 지속

◆ 차주 트렌드 ◆

美: 차주 미 증시는 주말 간 예고된 미-이란 최종 합의 서명 여부와 호르무즈 해협 통행 정상화에 따른 유가·금리의 추세적 안정이 단기 방향성을 결정할 전망. 오라클 실적 이후 부각된 빅테크 자본지출 부담에 대한 시장의 재평가와 일본 금리 인상 가능성 등 통화정책 변수를 소화하는 가운데 급등락을 거친 반도체 및 주요 성장주의 매물 소화 흐름 지속 예상

中: 차주 중화권 증시는 주말 간 미국과 이란 간 중전 합의 여부에 따라서 주 초반 높은 변동성을 보일 것으로 예상. 그 외 화웨이 개발자 회의와 SpaceX 상장 등도 반도체와 방산 업종을 중심으로 추가 모멘텀으로 작용할 전망

ETF: 차주는 위시 연준의장 체제 첫 FOMC와 BOJ 통화정책회의, 5월 소매 판매·주택지표를 통해 주요국 금리 경로 및 경제 지표를 확인할 전망. FOMC의 경기·물가 판단과 BOJ 이후 엔화·일본 금리 흐름이 핵심 변수이며, SpaceX 수급 소화와 AI·반도체 반등 지속 여부에 주목

미국 트렌드




- ◆ **AI 인프라 병목 우려와 강력한 수요의 충돌:** 전력망 한계와 빅테크 투자 부담으로 주중 기술주 차익 매물이 출회. 그러나 대규모 투자 자체가 강력한 전방 수요를 입증하는 신호로 재해석되면서 주 후반 반도체 장비·스토리지 업종의 급등 견인
- ◆ **SpaceX 상장 기대감과 성장주 수급 교란:** SpaceX의 IPO를 앞두고 대규모 청약 자금을 마련하려는 매도세가 유입되면서, 기존 대형 성장주들이 수급적 압박을 받으며 변동성이 확대됨. 반면 로켓랩(RKLB) 등 우주 테마주들이 일제히 급등하는 차별화 양상이 나타남

중국 트렌드

- ◆ **5월 물가:** CPI는 YoY +1.2%, PPI는 YoY +3.9%로 예상치 대비 CPI는 하회, PPI는 부합. PPI는 기저효과와 이전 유가 상승분의 지연 반영 등으로 YoY 상승 폭이 확대됐으나, 부진한 내수로 인해 PPI 상승의 CPI 전이는 제한적. 단기적으로 기저효과 영향으로 PPI가 YoY 4% 이상의 높은 수준 유지가 예상되나, 내수 부진 및 M1 증가율 둔화로 상승세 지속성에는 불확실성 존재
- ◆ **5월 수출입:** 수출은 3,768억달러(YoY +19%), 수입은 2,713억달러(YoY +27%)로 예상치 모두 상회. 수출은 AI 투자 확대에 따른 IT 관련 품목의 고성장과 대미 수출의 기저효과가 증가세 견인. 수입은 집적회로 등 IT 중간재 수요가 견조한 가운데 에너지 가격 상승이 명목 증가율 확대에 기여

ETF 트렌드

- ◆ AI 산업 불안과 대외 변수로 변동성이 확대됐으나, 주 후반 Oracle CAPEX 확대와 SpaceX 상장 기대가 기술주·우주항공 테마 수급을 지지
- ◆ FOMC·BOJ 등 통화정책 이벤트와 주요 지표를 통해 금리 경로를 확인하는 가운데, SpaceX 수급 소화와 AI·반도체 반등 지속 여부가 핵심 변수
- ◆ SpaceX 지분 간접 보유와 액티브 운용 구조를 통해 상장 수혜와 우주경제의 중장기 성장성을 함께 포착할 수 있는 ETF 'NASA' 소개

일	월	화	수	목	금	토
14	15	16	17	18	19	20
<p>일정</p> <ul style="list-style-type: none">  6월 NY 엠파이어 스테이트 제조업지수 5월 산업생산 6월 NAHB 주택시장지수  4월 산업생산 4월 무역수지  5월 도매물가지수  5월 무역수지 5월 수출입 	<ul style="list-style-type: none">  ADP 주간고용변화 5월 수출입물가지수 5월 주택차공건수  6월 ZEW 경기 전망지수  6월 ZEW 경기동향, 경기기대지수  6월 통화정책회의  5월 산업생산 5월 소매판매 5월 고정자산투자 5월 주택가격 5월 실업률 	<ul style="list-style-type: none">  6월 FOMC 5월 소매판매 5월 잠정주택매매 4월 기업재고  5월 CPI/근원 CPI  5월 무역수지 5월 수출입 	<ul style="list-style-type: none">  6월 필라델피아 연은 제조업지수 5월 경기선행지수  4월 경상수지 4월 건설생산 	<ul style="list-style-type: none">  Juneteenth 휴장  5월 PPI  5월 CPI 6월 통화정책회의록  용선제 휴장  5월 PPI 		
<p>실적</p> <ul style="list-style-type: none">  파워플리트 RF 인더스트리스 	<ul style="list-style-type: none">  와일리 존 앤드 선스 빈스 홀딩 	<ul style="list-style-type: none">  자빌 카맥스 	<ul style="list-style-type: none">  액센추어 크로거 			

시에나(CIEN.US): 한층 또렷해진 성장 경로

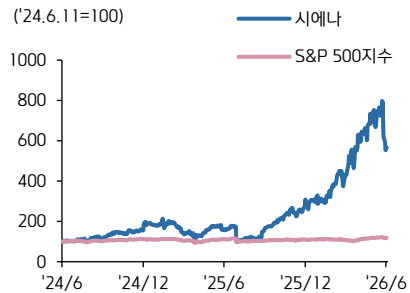
현재주가 (6/11) **USD 445.22**

Stock Data

산업분류	기술 하드웨어 & 반도체
세부업종	통신 장비
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7,394.30
시가총액(mln)	63,022.2
유통주식수(mln)	141.6
52주 최고	637.51
52주 최저	71.52
일평균 거래량	2,826,900

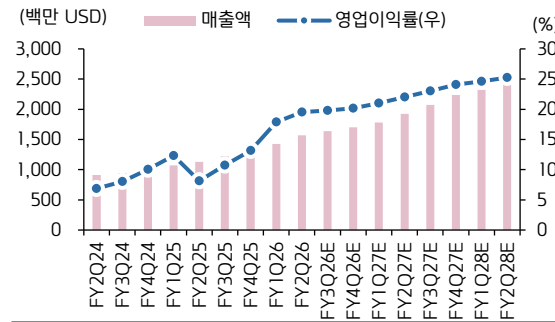
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	90.4	-22.9	103.8	500.6
S&P 500	8.0	-0.1	8.3	22.3



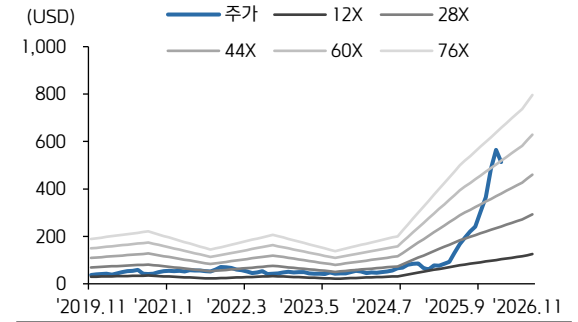
- ▶ **[분기 실적]** FY2Q26 매출액 15.7억 달러(YoY +40%), Non-GAAP GPM 44.9%(YoY +390bp), 조정 OPM 19.5%(YoY +1,140bp), 조정 회석 EPS 1.64 달러(YoY +291%)를 기록. 매출과 마진율 모두 컨센서스를 상회했으며, 공급 제약에도 믹스 개선과 비용통제 효과로 영업 레버리지가 확대되었음
- ▶ **[투자포인트 1] 데이터센터 내부 네트워크 진입:** 당사는 데이터센터 내부 대역 외(Out-of-Band) 관리망 솔루션인 DCOM을 중심으로 사업 기회를 넓히고 있음. 기존 앵커 고객인 Meta 내 DCOM 적용 범위가 확대됐고, Meta 외 두 번째 하이퍼스케일러 초기 주문과 세 번째 하이퍼스케일러 기술 검증도 진행 중
- ▶ **[투자포인트 2] RLS 본업의 레벨업, Scale-Across 수요 확대:** '27년부터 차세대 광전송 솔루션 Hyper-Rail 램프업에 따른 추가 매출 성장과 마진 개선 기대. Hyper-Rail은 기존 RLS를 복수 광섬유 병렬 구조로 확장한 솔루션으로, 복수의 하이퍼스케일러와 설계 단계부터 공동 개발함. RLS의 100km급 연결을 중간 증폭기 사이트 기반 1,000km급 AI 백본으로 확장하는 구조인 만큼, 고부가 광전송 시스템 매출 비중 확대와 마진 믹스 개선, 설치·통합·운영 서비스 수요 확대가 기대됨

CIEN 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

CIEN 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	4,015	4,770	6,333	8,044
영업이익	388	533	1,227	1,800
영업이익률(%)	9.7	11.2	19.4	22.4
순이익	266	384	954	1,422
EPS(USD)	1.82	2.64	6.57	9.70
PER(배)	89.0	130.2	67.8	45.9
PBR(배)	3.2	9.8	19.9	14.7
ROE(%)	3.0	4.4	31.3	37.5
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-06-11 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

SMIC(0981.HK): 낙수 효과

현재주가 (6/11)

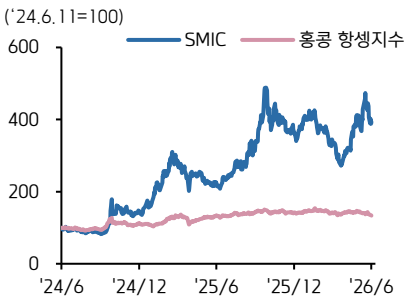
HKD 73.30

Stock Data

산업분류	기술 하드웨어 & 반도체
세부업종	반도체 제조
거래소	Hong Kong
상대지수	HSI
벤치마크 현재주가	24,249.3
시가총액(mln)	635,916.0
유통주식수(mln)	6,013.9
52주 최고	93.50
52주 최저	38.65
일평균 거래량	91,142,010

Performance & Price Trend

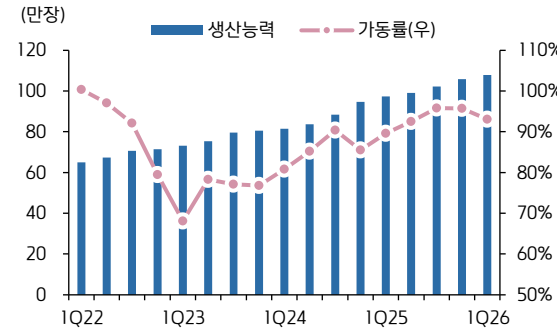
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	2.6	-4.3	9.2	76.0
항공항성	-5.4	-8.2	-5.0	-0.5



▶ **2분기 가이던스 예상치 상회. 성숙 공정 쇼티지 수혜:** 2Q26 가이던스는 매출 QoQ +14~+16%, GPM 20~22%로 제시하며 예상치 상회. 글로벌 AI 투자 확산이 PMIC, 아날로그 등 성숙 공정 기반 주변 칩 수요까지 견인. 글로벌 파운드리 및 IDM 업체가 AI/HBM 관련 고수익 제품으로 CAPA를 집중하여 기존 모바일, PC 등 제품의 생산 여력이 축소되어 해외 주문 수요가 중국 본토로 전환. 또한 8인치 라인의 가격 인상 효과가 실적에 반영되기 시작했으며, 신규 증설이 없는 상황에서 제품 믹스 개선과 가격 협상을 통해 ASP 개선을 추진하고 있어 수익성 개선 기대. 한편 선단 공정 중심의 증설로 2026년 연간 감가상각비가 약 30% 증가할 전망이다이나, ASP 상승, 높은 가동률 유지 및 제품 믹스 개선을 통해 감가상각비 증가를 일정 부분 상쇄할 것으로 예상

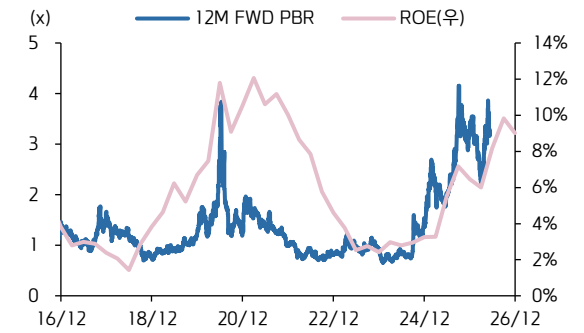
▶ **6/12~14 화웨이 개발자 회의 앞두고 국산화 모멘텀 부각 기대:** SMIC 주가는 DeepSeek의 차세대 오픈소스 모델 V4 공개 및 화웨이의 '타우의 법칙' 발표 등으로 5월 강세 시현. 월 후반에는 중화권 증시 부진과 중국 반도체 펀드의 지분 매각 소식으로 차익실현 매물이 출회되면서 단기 고점 대비 약 20% 조정. 다만 하반기 중국 AI 반도체 공급 확대에 따른 수혜는 유효하며, 단기적으로는 6월 12~14일 예정된 화웨이 개발자 회의(HDC 2026)를 앞두고 관련 모멘텀 재차 부각 기대

SMIC 분기 생산능력 및 가동률



주: 8인치 웨이퍼 기준
 자료: SMIC, 키움증권 리서치

SMIC 12M FWD PBR 및 ROE



자료: SMIC, Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	8,030	9,327	11,471	13,543
영업이익	474	1,110	1,335	1,801
OPM(%)	5.9	11.9	11.6	13.3
순이익	493	685	1,028	1,414
EPS(CNY)	0.1	0.1	0.1	0.2
PER(배)	81.7	104.3	70.9	52.6
PBR(배)	1.6	3.4	3.3	3.1
ROE(%)	2.4	3.3	4.7	5.8
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: 데이터 스트림, 키움증권 리서치, 주) 2026-06-11 컨센서스 기준

Tema Space Innovators ETF(NASA.US): 상장을 향한 카운트다운

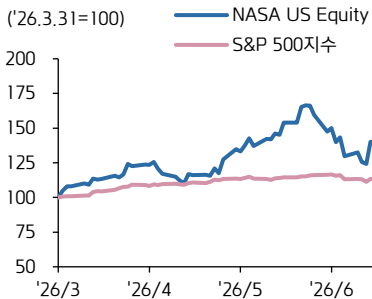
현재주가 (6/11) USD 35.24

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	우주경제
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7394.30
순자산총액(백만 달러)	2,964.0
유통주식수(mln)	84.1
52주 최고	42.68
52주 최저	24.04
일평균 거래량	-

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-	5.1	-	-
S&P 500	8.0	-0.1	8.3	22.3



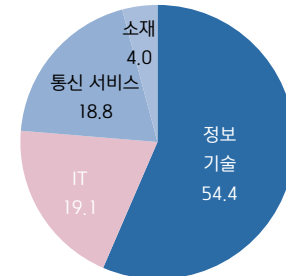
- ▶ **개요:** 'NASA'는 우주 Pure-Play 노출을 제공하는 액티브 ETF로, SpaceX에 익스포저를 제공하는 것이 핵심 특징. 투자 대상은 우주 탐사, 로켓·추진 시스템, 위성 기술 등 현대 우주경제 전반이며, 주요 편입 종목은 Rocket Lab(11%), EchoStar(8%), MDA Space(7%), AST SpaceMobile(6%), Intuitive Machines(6%), SpaceX SPV(6%) 등 (6/11 기준)
- ▶ **투자포인트 1:** 12일 상장 예정인 SpaceX는 액티브 ETF 편입 가능성과 2배 레버리지-인버스 ETF 출시 등으로 상장 직후 수급 유입 기대가 높은 상황. NASA는 Forge(Charles Schwab 자회사)가 제공하는 특수목적법인(SPV)을 통해 SpaceX 지분을 간접 보유하고 있으며, 액티브 전략 특성상 상장 이후에도 운용 재량에 따른 빠른 비중 조정이 가능할 전망
- ▶ **투자포인트 2:** NASA는 로켓·위성·우주 탐사뿐 아니라 통신, 방산, 데이터센터 인프라 등 우주경제 확장 테마에 투자. 지수형 ETF가 담기 어려운 신규 기업과 pre-IPO 기회를 포착하는 것이 차별점이며, 글로벌 우주경제가 2023년 6,300억 달러에서 2035년 1.8조 달러 규모로 성장할 것으로 전망되는 만큼 중장기 성장성도 유효하다고 판단

'NASA' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
RKLB	ROCKET LAB CORP	10.75
SATS	ECHOSTAR CORP	8.01
MDA	MDA SPACE LTD	7.00
ASTS	AST SPACEMOBILE INC	6.02
LUNR	INTUITIVE MACHINES INC	5.52
SPACEX SPV	SPACEX SPV EXPOSURE	5.52
FLY	FIREFLY AEROSPACE INC	4.86
PL	PLANET LABS PBC	4.74
VSAT	VIASAT INC	4.48
VNP CN	5N PLUS INC	4.00

자료: Tema ETFs, 키움증권 리서치, 주) 2026-06-11 기준

'NASA' 업종별 비중



자료: Tema ETFs, 키움증권 리서치, 주) 2026-06-11 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	51.9	66.7	85.9	101.8
EBIT	2.5	3.6	18.7	25.2
EBIT 이익률	4.8	5.4	21.8	24.7
순이익	2.1	3.3	12.6	15.3
PER(배)	91.5	70.3	22.0	17.2
PBR(배)	6.2	6.3	6.8	5.3
ROE(%)	5.0	7.4	21.5	21.4
배당수익률(%)	0.5	0.4	0.4	0.4

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-06-11 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.