

GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



2026년 6월 19일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

6월 3주차

주요 트렌드 이벤트



◆ 금주 트렌드 ◆

美: 금주 미 증시는 주 초반 미-이란 협상 타결 소식에 따른 국제유가 급락과 위험회피 포지션 청산으로 대형 기술주 중심 상승세. 매파적 FOMC 이후 국채 금리가 급등하며 하락 전환되기도 했으나, 주 후반 최대 규모의 만기를 맞은 제로데이옵션(OTDE) 수급 효과, 애플 팀 쿡 CEO의 발언으로 부각된 반도체 공급난 장기화 기대감이 숏커버링을 유도하며 반도체 업종 중심 반등

中: 금주 중화권 증시는 중동 지정학적 리스크 완화로 반등했으며, 반도체 등 AI 슐린현상이 지속되며 반도체, IT 하드웨어 중심으로 강세 시현. 반면 석탄, 은행 등 방어주 성격의 고배당 업종은 조정

ETF: 금주 증시는 종전 기대와 AI 수요 지속 전망 속 매파적으로 해석됐던 6월 FOMC를 비교적 무난히 소화한 것으로 판단. SpaceX 상장 이후 편입 수요와 FOMC 후 금리 급등에 따른 테크주 변동성이 일부 하방 압력으로 작용했으나, Intel-Apple 협력 발표와 AI 메모리 수요 기대, 만기 관련 수급이 맞물리며 기술주 중심 반등 흐름 연출

◆ 차주 트렌드 ◆

美: 차주 미 증시는 FOMC 여파에 따른 고금리 부담과 옵션 만기 이후 수급 공백으로 인한 변동성 확대 유의 필요, 시장의 초점은 단기 수급에서 실제 매크로와 펀더멘털로 이동할 전망. 미-이란 합의 이행 여부에 따른 유가-금리 추이가 주요 변수. 24일 예정된 마이크론 실적, 퀄컴 투자자의 날을 통해 AI 반도체 수요 지속성 검증하며 업종-종목별 차별화 장세 전망

中: 차주 중화권 증시는 미국과 이란간 협상 노이즈로 주 초반 변동성 확대 전망. 한편 마이크론 실적 발표가 예정되어 있어 글로벌 반도체 투자심리 변화가 중화권 증시에도 영향을 미칠 것으로 예상

ETF: 차주 증시는 미-이란 후속 회담 협의를 위한 스위스 방문 지연, 인플레이션 상방 리스크가 잔존하는 가운데, 차익 실현-밸류 부담이 변동성을 높일 전망. PCE 물가-성장률 등 주요 지표가 FOMC 이후 남은 금리-경기 우려를 완화할 수 있을지, 마이크론 실적(24일)을 통해 AI-반도체 밸리의 정당성이 확인될지가 관련

미국 트렌드

- ◆ **미-이란 평화 협정 타결과 유가 변동:** 양국이 호르무즈 해협 재개방을 골자로 하는 평화 협정 양해각서(MOU)에 서명하면서 중동 지정학적 리스크가 완화됨. 이 영향으로 국제유가가 급락하면서 주 초반 증시의 위험자산 선호 심리를 자극함
- ◆ **매파적 FOMC 결과 및 국채 금리 급등:** 케빈 워시 신임의장 체제 하의 첫 FOMC 회의에서 연준은 올해 PCE 물가와 금리 전망치를 대폭 상향 조정하며 매파적인 면모를 보임. 여기에 트럼프 대통령이 금리 인상을 허용할 수 있다는 취지의 발언을 더하고 의장이 물가 안정을 시사하자 국채 금리가 급등

중국 트렌드




















5월 실물 지표: 양극화 지속

- ◆ 5월 산업생산은 예상치 소폭 상회. 수출 관련 제조업과 유틸리티 생산 확대에 기인. 전체 제조업 생산은 전월 대비 둔화했으나, 첨단기술 제조업은 견조
- ◆ 5월 소매판매는 예상치를 하회했으며, 2023년 리오프닝 이후 처음으로 역성장 기록. 노동절 등 연휴로 인해 서비스 소비는 상대적으로 양호했으나, 이구환신 정책의 높은 기저 영향으로 상품 소비 감소세 지속
- ◆ 5월 고정자산 및 부동산 투자YTD는 예상치 하회. 1분기 정책 집행이 집중된 이후 2분기 들어 정책 강도가 소강 국면에 진입

ETF 트렌드

- ◆ 종전 기대와 AI 수요 전망 속 6월 FOMC 충격을 비교적 무난히 소화했으며, SpaceX-금리 관련 테크주 변동성에도 반도체 호재와 만기 수급이 기술주 반등을 견인
- ◆ 차주에는 미-이란 후속 이행 협상 지연과 인플레이션 리스크가 변수로 남은 가운데, PCE-성장률 등 매크로 지표와 마이크론 실적을 통해 금리 부담 및 AI 반도체 밸리의 정당성을 확인할 전망
- ◆ Agentic AI 확산과 추론 수요 증가가 반도체 사이클 장기화 기대를 높이는 가운데, CPU-메모리 수요 확대 수혜가 가능한 반도체 ETF 'FTXL' 소개

ETF

일	월	화	수	목	금	토
21	22	23	24	25	26	27
<p>일정</p>	<p> 6월 인민은행(PBoC) 대출우대금리</p>	<p> ADP 주간고용변화</p> <p> 6월 리치몬드 연준 서비스·제조 지수</p> <p> 6월 S&P Global 잠정 서비스·제조·종합 PMI</p> <p> 6월 S&P Global 잠정 서비스·제조·종합 PMI</p> <p> 6월 S&P Global 잠정 서비스·제조·종합 PMI</p> <p> 6월 S&P Global 잠정 서비스·제조·종합 PMI</p> <p> 6월 소비자신뢰지수</p>	<p> 5월 건축승인건수</p> <p> 5월 신규 주택 판매</p> <p> 1분기 경상수지</p> <p> 6월 기대·현행 평가 지수</p> <p> 6월 Ifo기업환경지수</p> <p> BoJ 의견요약서</p>	<p> 5월 PCE 물가지수</p> <p> 1분기 경제성장률</p> <p> 5월 개인지출</p> <p> 5월 내구재수주</p> <p> 6월 캔자스시티 연준 종합·제조업 지수</p> <p> 7월 Gfk 소비자동향</p> <p> ECB 월례보고서</p> <p> 4월 경기동행지표</p> <p> 4월 경기선행지수</p>	<p> 6월 미시간대 기대 인플레이션</p> <p> 6월 미시간대 소비자 기대·심리·평가지수</p> <p> 6월 근원 CPI</p>	
<p>실적</p>	<p> 에니스</p> <p>아웃도어 홀딩</p> <p>뉴로센스 테라퓨틱스</p>	<p> 페덱스</p> <p>카니발</p> <p>선벨트 렌탈스 홀딩스</p> <p>콘 페리</p> <p>KB 홈</p>	<p> 마이크론 테크놀로지</p> <p>페이척스</p> <p>트립닷컴 그룹 ADR</p> <p>제프리스 파이낸셜</p> <p>HB 풀러</p>	<p> 다든 레스토랑</p> <p>TD 시넥스</p> <p>매코믹 앤드 컴퍼니</p> <p>블랙베리</p>	<p> 애퍼지</p> <p>엔터프라이즈</p>	

인텔 (INTC): TSMC CAPA 포화의 최대 수혜주로 부상

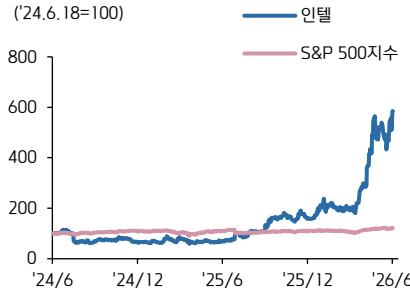
현재주가 (6/18) **USD 133.99**

Stock Data

산업분류	기술 하드웨어&반도체
세부업종	반도체 & 반도체 장비
거래소	NASDAQ GS
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7,500.58
시가총액(mln)	673,433.7
유통주식수(mln)	5,026.0
52주 최고	135.48
52주 최저	18.97
일평균 거래량	131,659,848

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	263.1	20.9	263.9	523.5
S&P 500	9.6	0.4	9.0	25.7

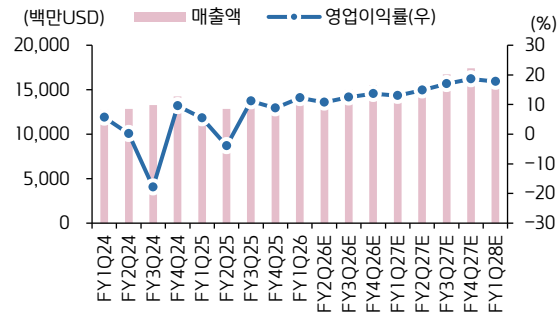


▶ **[분기 실적]** FY1Q26 매출 \$13.6B(+7% YoY), Non-GAAP EPS \$0.29(+123% YoY), Non-GAAP OPM 12.3%(+6.9%p YoY) 기록. 12M Fwd P/E 111.0배로 일반적인 반도체 기업 밸류(20~30배) 대비 프리미엄에서 거래 중이나, 컨센서스 기준 FY29까지 연평균 72%의 EPS 성장률을 기록할 예정으로 FY29 기준 P/E가 33.3배까지 낮아질 전망

▶ **[투자포인트 1] MIB·Foveros 패키징 매출 전환 본격화:** TSMC CoWoS-L CAPA의 60%를 NVIDIA가 단독 점유하는 환경에서 비-NVIDIA 진영의 EMIB 진입이 가속화됨. 인텔의 외주 패키징 매출은 1Q26 1.7억 달러에 불과하나 연간 백로그는 수십억 달러 수준으로 격차가 큼. 2H26 매출 전환 가시화 시 EPS 정상화 본격 진입하며, 백로그 해소 속도가 주가 방향성의 핵심 변수

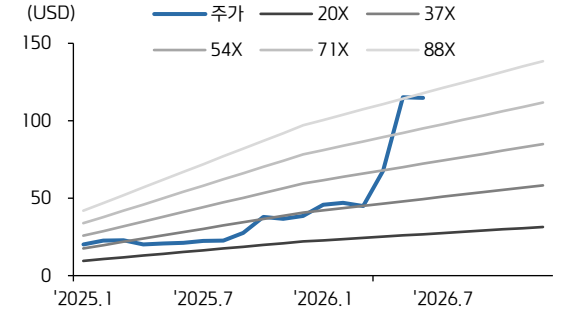
▶ **[투자포인트 2] 빅테크 3대 진영 동시 채택의 변별 포지셔닝:** MSFT Maia 2의 Intel 18A 활용으로 150억 달러 장기 계약 확정, NVIDIA Feynman의 EMIB 25% 채택, Tesla TeraFab의 Intel 14A 협력 등 단일 종목이 반도체·CPU·EV 진영 3대 메가 player의 동시 위탁을 확보. 이러한 수주를 바탕으로 Intel Foundry Services는 영업적자가 단계적 축소되며 2027년 흑자 전환 궤도 진입할 전망. AI ASIC 위탁 매출 확대·CHIPS Act 보조금 흡수로 흑전 시점이 컨센서스 대비 빠를 가능성 존재

INTC 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

INTC 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	53,101	52,853	58,693	65,354
영업이익	-254	2,916	7,136	10,065
영업이익률(%)	-0.5	5.5	12.2	15.4
순이익	-566	1,929	5,646	8,188
EPS(USD)	-0.13	0.42	1.10	1.57
PER(배)	-	1571.7	121.6	85.2
PBR(배)	0.9	1.6	5.6	5.3
ROE(%)	-18.3	-0.3	3.6	6.5
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-06-18 컨센서스 기준, GAAP 기준

바이두(BIDU.US): Kunlunxin 상장 모멘텀 기대

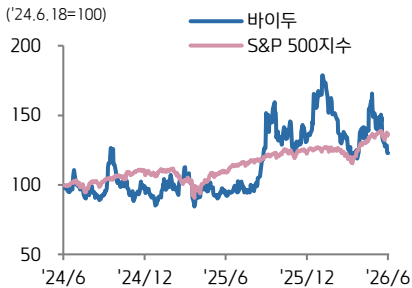
현재주가 (6/18) USD 111.76

Stock Data

산업분류	미디어
세부업종	인터넷 미디어 & 서비스
거래소	NASDAQ GS
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7,500.6
시가총액(mln)	257,375.7
유통주식수(mln)	274.8
52주 최고	165.30
52주 최저	83.30
일평균 거래량	2,351,858

Performance & Price Trend

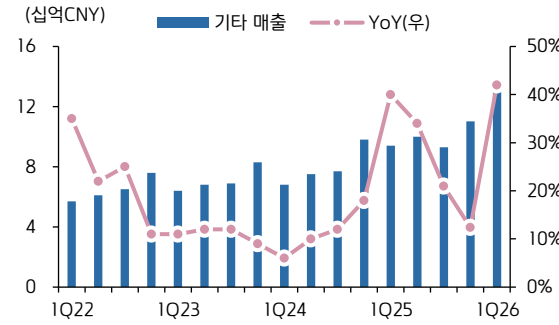
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-14.5	-18.8	-7.2	32.2
S&P 500	9.6	1.3	10.7	25.4



▶ **중국 AI칩 기업 상장 가속화, Kunlunxin도 3분기 상장 기대:** 중국 4대 AI칩 기업 중 하나인 Enflame이 증화권 증시 상장을 앞두고 있는 상황. 6월 15일 상해거래소는 상장심사위원회를 통해 과장판 상장을 승인했으며, 이로써 중국 4대 AI 칩 기업이 모두 상장될 전망이다. 최근 중국 반도체 기업의 상장이 가속화되고 있으며, 현재 Kunlunxin은 본토 및 홍콩 증시 상장을 준비 중. 이르면 3분기 상장 예상. TMTPost 기준 Kunlunxin의 2026년 예상 매출은 65~83억위안 수준이며, 2027년은 100억위안 이상 예상. 현재 상장되어 있는 중국 주요 AI칩 기업의 2027년 예상 PSR(25~58배)을 감안하면 Kunlunxin의 기업가치는 350~830억달러 수준 기대. 2026년 바이두의 광고 영업이익 YoY -15%(PER 5 배), 클라우드 매출 YoY +30%(PSR 4 배), 순현금(할인율 50%) 및 Kunlunxin 지분가치를 감안할 경우 현재 주가 대비 30% 이상의 상승 여력이 기대된다는 판단

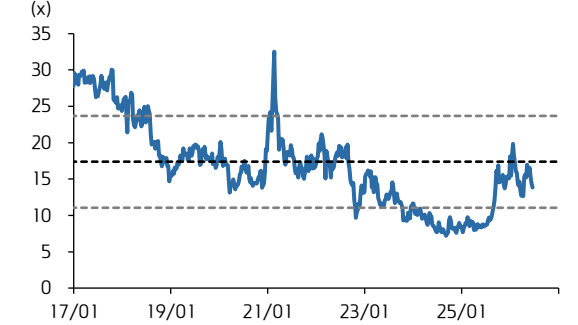
▶ **현재 주가는 Kunlunxin 상장 발표 시점 하회, 매력적인 진입 시점:** 바이두 주가는 최근 중국 플랫폼 기업에 대한 투자심리 약화로 조정 받으며 연초 Kunlunxin 상장 계획 발표 시점을 하회 중. 다만 정부의 반도체 산업 육성 기조 속 Kunlunxin의 3분기 상장 기대감은 여전히 유효. 3분기 상장 모멘텀을 앞두고 매력적인 진입 시점으로 판단

Baidu Core 非광고 매출 및 증가율



자료: 바이두, 키움증권 리서치

바이두 12M FWD PER



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	133,125	129,079	132,510	142,674
영업이익	26,234	14,950	13,989	16,954
OPM(%)	20	12	11	12
순이익	27,002	18,941	18,236	20,743
EPS(CNY)	76.9	53.4	50.4	59.4
PER(배)	10.1	20.3	15.0	12.7
PBR(배)	0.8	1.2	0.9	0.8
ROE(%)	9.1	1.8	5.2	5.8
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: 데이터 스트림, 키움증권 리서치, 주) 2026-06-18 컨센서스 기준

First Trust Nasdaq Semiconductor ETF (FTXL.US): 반도체, 지금이니?

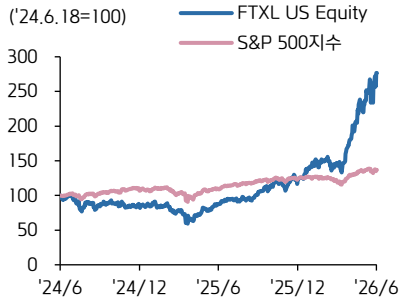
현재주가 (6/18) USD 289.20

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	반도체
거래소	NASDAQ GM
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7500.58
순자산총액(백만 달러)	2,892.0
유통주식수(mln)	10.0
52주 최고	291.49
52주 최저	89.84
일평균 거래량	241,630.3

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	123.3	25.8	123.6	215.0
S&P 500	9.6	0.4	9.0	25.7



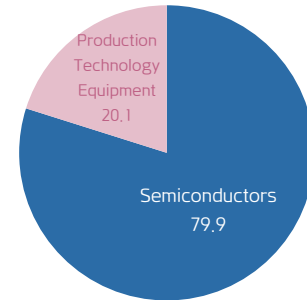
- ▶ **개요:** ‘FTXL’은 Nasdaq US Smart Semiconductor™ Index를 추종하는 패시브 ETF이며, 기초지수는 Nasdaq US Benchmark Index 내 적격 미국 반도체 기업 30~50개에 투자하는 구조. 인텔(12.1%), 마이크론 테크놀로지 (11.6%), 마벨 테크놀로지 (8.1%), 퀄컴(6.8%), AMD (5.8%) 등으로 구성 (6/17 기준)
- ▶ **투자포인트 1:** Agentic AI 확산과 CPU 수요 확대 기대가 맞물리며 반도체 사이클 장기화 전망 강화. 인텔은 트럼프의 애플·엔비디아 고객사 언급 이후 파운드리 신뢰도 회복 및 미국 내 첨단 반도체 생산 확대 기대가 부각. 18A 수율 개선, 서버용 CPU 가격 상승, TSMC Capa 부족 등을 감안하면 턴어라운드 기대가 추가 수급 모멘텀으로 작용할 가능성
- ▶ **투자포인트 2:** 추론 수요 확대에 따른 토른 소비량의 비선형적 증가는 메모리·스토리지 등 컴퓨팅 인프라 수요의 구조적 성장 동력. 주요 구성 종목인 마이크론 테크놀로지 실적(6/24 예정)에서는 매출 약 354억 달러, EPS 20.3달러 수준의 컨센서스(Bloomberg, 6/18 중가 기준) 달성 여부와 함께 AI 메모리 수요 지속성 및 가격 상승 효과가 핵심 확인 포인트가 될 전망

‘FTXL’ Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
INTC	Intel Corporation	12.13
MU	Micron Technology, Inc.	11.55
MRVL	Marvell Technology, Inc.	8.09
QCOM	QUALCOMM Incorporated	6.83
AMD	Advanced Micro Devices, Inc.	5.84
AVGO	Broadcom Inc.	5.61
NVDA	NVIDIA Corporation	5.27
ON	ON Semiconductor Corporation	3.88
LRCX	Lam Research Corporation	3.65
AMAT	Applied Materials, Inc.	3.64

자료: First Trust, 키움증권 리서치, 주) 2026-06-17 기준

‘FTXL’ 세부업종별 비중



자료: First Trust, 키움증권 리서치, 주) 2026-06-17 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	1,311.2	2,042.1	2,405.3	2,806.6
EBIT	184.4	189.1	619.1	884.6
EBIT 이익률	14.1	9.3	25.7	31.5
순이익	148.7	133.0	481.6	654.2
PER(배)	33.4	49.4	35.6	25.8
PBR(배)	4.6	5.9	8.8	7.2
ROE(%)	11.9	9.3	21.9	24.9
배당수익률(%)	1.1	0.7	0.5	0.5

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-06-18 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.
- "First Trust Nasdaq Semiconductor ETF(FTXL)" ETF는 6월 15일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

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, 전승, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.