

GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



2026년 7월 3일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

7월 1주차

주요 트렌드 이벤트



◆ 금주 트렌드 ◆

美: 주 초반 지정학적 리스크 완화와 견조한 경제지표로 상승 출발, 주 중반 이후 반도체 피크아웃 우려가 부각되며 극심한 변동성 연출. Meta의 클라우드 진출 및 Open AI의 비용 절감 발표, 오라클의 인프라 병목경고 가 맞물리며 반도체 업종에 하락 베팅 집중. 반면 주 후반 6월 고용보고서가 예상을 하회하여 금리 인상 우려가 완화되자 단기 국채 금리와 달러화 약세, 경기 방어주로 순환매 유입, 다우 지수의 강세 견인

中: 금주 중화권 증시는 애플의 CXMT 메모리 구매 추진 소식으로 반도체 업종 중심으로 상승했으나, Meta발 AI 투자 감소 우려로 하락 전환. 반면 섹터 로테이션 영향으로 헬스케어, 소비자 등이 강세 시현

ETF: 6월 고용 둔화로 금리 부담은 완화된 가운데, 주 초반에는 메모리 업황 개선 기대와 AI 수요 지속성에 힘입어 반도체주 강세. 다만, 주 후반에는 단기 상승 부담과 Meta의 클라우드 진출 소식에 따른 AI 투자 수익성 우려가 겹치며 Nasdaq·AI 관련주 상승세 제한. 반면 헬스케어·금융 등 방어/가치 업종은 상대적으로 견조한 흐름



◆ 차주 트렌드 ◆

美: 차주 증시는 국채 금리 향방과 AI 투자 사이클의 견고함을 재확인하며 2Q 실적 시즌을 준비하는 점검 구간이 될 전망. 6월 FOMC 의사록, 연준 통화정책보고서, 국채 입찰 결과가 금리 변동성을 좌우할 핵심 요인. 엔비디아 핵심 파트너 PENG의 실적 가이던스는 하이퍼스케일러 데이터센터 구축 수요를 검증하는 지표, 이들의 하반기 CapEx 계획이 장세 방향성을 결정할 관련

中: 차주 중화권 증시는 AI와 비AI 업종간 섹터 로테이션을 보이며 높은 변동성 예상. AI 업종은 최근 조정에 따른 저가 매수세 유입 및 CXMT 상장 기대감, 비AI 업종은 최근 2개월 경기 둔화로 월말 회의 앞두고 정책 기대감이 주가를 견인할 것

ETF: 차주 ISM 서비스업 PMI(6일), FOMC 의사록(8일)을 통해 경기 둔화 강도, 연준 스탠스를 재확인할 전망. 반도체 펀더멘털·AI 수요는 견조하다고 판단되나, 의사록이 매파적으로 해석될 시 성장주 밸류에이션 부담 재부각 가능성. 단기적으로는 금융·유틸리티 등 방어 업종, M&A·임상 모멘텀 가시화되는 바이오/파마 상대 매력 유효

미국 트렌드

- ◆ **AI 과잉 투자 우려에 따른 반도체 업종의 급격한 변동성:** 메타의 클라우드 진출과 OpenAI의 비용 절감 발표, 오라클의 인프라 병목 경고 등이 겹치며 AI 업황의 피크아웃 우려를 자극. 이에 따라 기술적 하락 베팅과 레버리지 청산 물량이 일시에 몰리면서 필라델피아 반도체 지수와 나스닥 지수를 중심으로 급락세 연출
- ◆ **6월 고용보고서 쇼크 및 경기 방어주로의 순환매:** 6월 비농업 신규 고용이 5.7만 건에 그치며 예상을 크게 하회하여 연준의 추가 긴축에 대한 압박을 상당 부분 경감함. 이로 인해 단기 국채 금리와 달러화가 약세로 돌아섰고, 그간 소외되었던 제약, 소매유통 등의 경기 방어주로 자금이 유입되는 순환매 장세가 전개되었음



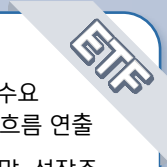
중국 트렌드

- ◆ **중국 민간 로켓 기업 LandSpace 상장 절차 재개:** 지난 3월 재무자료 유효기간 만료로 인해 상장 심사가 일시 중단됐던 LandSpace는 6월 29일 최신 자료를 제출하면서 IPO 심사 재개
- ◆ **바이두 산하 반도체 Kunlunxin 상장 기대감:** 6/15 중국 AI 칩 기업 Enflame 이 상장위 심사를 통과하며 상장을 앞두고 있는 상황. 바이두 산하 AI 칩 사업부 Kunlunxin도 증시 상장 준비 중. The Information은 밸류에이션으로 500억달러를 목표하고 있다고 언급. 바이두는 자산가치 제고 기대감으로 반응










ETF 트렌드

- ◆ 고용 둔화에 따른 금리 부담 완화에도, AI·반도체 차익 실현·메타발 수요 우려로 기술주 상승 탄력 제한. 업종별로는 방어/가치 성격 순환매 흐름 연출
- ◆ 서비스 PMI, FOMC 의사록 등으로 매크로 불확실성을 재점검할 전망, 성장주 변동성에 대비한 방어 업종·개별 모멘텀 보유 테마 중심 선별 대응 유효
- ◆ 빅파마 M&A 재가속화와 임상·FDA 이벤트 집중에 따른 바이오/파마 섹터의 단기 모멘텀에 대응 가능한 미국 바이오테크 ETF 'XBI' 소개



7월 2주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
5	6	7	8	9	10	11
일정	<ul style="list-style-type: none">  6월 S&P Global 서비스·종합 PMI 6월 ISM 서비스PMI 6월 컨퍼런스보드 고용 동향지수  7월 Sentix 투자자 신뢰지수 5월 PPI 5월 소매판매 	<ul style="list-style-type: none">  ADP 주간고용변화 5월 무역수지  5월 산업생산  5월 가계지출 5월 경기선행지수 	<ul style="list-style-type: none">  5월 도매재고 FOMC 회의록  5월 조정경상수지  5월 경상수지 	<ul style="list-style-type: none">  6월 기존주택판매  ECB 통화정책 회의 보고서  5월 무역수지  6월 CPI 	<ul style="list-style-type: none">  6월 CPI 	
실적		<ul style="list-style-type: none">  핑귌 솔루션 에너팩 톨 그룹 쿠라 스시 USA 	<ul style="list-style-type: none">  리바이 스트라우스 앤드 컴퍼니 프라이스스마트 	<ul style="list-style-type: none">  펩시코 프로그레시브 누릭스 테라퓨틱스 심플리 굿 푸즈 	<ul style="list-style-type: none">  델타 항공 하얏트 호텔 유니티 뱅코프 	

크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 (KTOS): 실적과 주주의 동반 램프업 기대

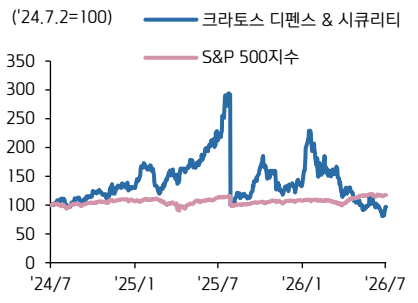
현재주가 (7/2) USD 55.35

Stock Data

산업분류	산업재
세부업종	우주항공 & 국방
거래소	NASDAQ GS
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7,483.24
시가총액(mln)	10,379.2
유통주식수(mln)	187.5
52주 최고	134.00
52주 최저	42.81
일평균 거래량	4,830,397

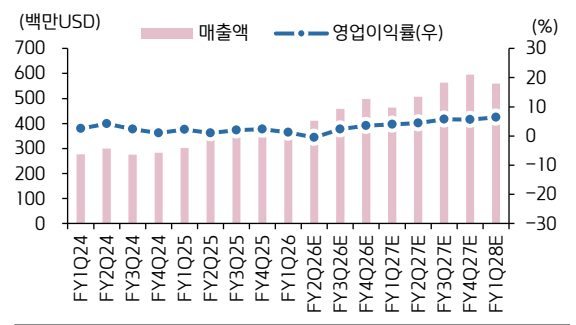
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-27.1	-5.3	-30.2	23.9
S&P 500	9.3	1.3	7.8	19.2



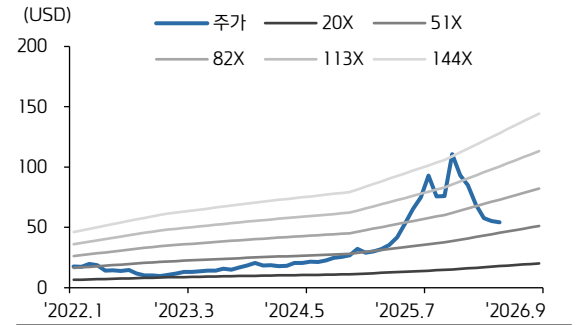
- ▶ **[분기 실적]** FY1Q26 매출액은 \$371.0M(+22.6% YoY), NonGAAP 조정 EPS는 0.16 달러(+33.3% YoY)를 기록. 기말 수주 잔고는 \$2.010B 역대 최고치를 경신했으며, 입찰 파이프라인 규모는 \$14.3B 달러에 달함
- ▶ **[투자포인트 1] 미국 국방부가 원하는 고품질/저가격 양산 능력을 보유:** 이란 전쟁이 노출한 비용 비대칭성으로 인해 국방 조달 독트린이 'Exquisite(고비용 소수)'에서 'Affordable Mass(가성비 대량)'로 급격히 전환 중. 이로 인해 정부 발주가 대형 프라임 업체를 넘어 비전통적 방산업체로 구조적 확산. KTOS는 미 국방부(DoD)의 기조에 발맞춰 '수요에 앞선 선제 투자'를 단행해 온 핵심 수혜주 최근(7/2) 방공 미사일 단독(Sole-source) 수주 성공은 동사의 이러한 차별화된 포지셔닝을 입증하는 결과
- ▶ **[투자포인트 2] 성장 벡터별 수치화된 램프업 궤적과 견고한 실적 하방 지지력:** 극초음속(\$200M → \$700M), 터보젯(3천 → 5~6천 대), 위성(BtB 3:1), 발키리(연 40대 체제) 등 주요 성장 벡터의 램프업 궤적이 숫자로 특정된 다년 성장 궤도에 진입. 시장은 2030년까지 연평균 약 20%(CAGR)의 성장을 전망 중. 10억 달러 이상의 극초음속 사업 구두 수주와 발키리 LRIP 본계약 체결이 강력한 업사이드 이벤트로 대기 중인 가운데, 오르빗-노매드 인수 효과(FY26 ~\$145M)가 하방 지지력을 제공할 것

KTOS 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

KTOS 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	1,136	1,347	1,738	2,144
영업이익	29	26	29	102
영업이익률(%)	2.6	1.9	1.7	4.8
순이익	74	91	129	180
EPS(USD)	0.49	0.55	0.73	1.00
PER(배)	211.0	521.0	75.4	55.3
PBR(배)	3.0	6.6	2.9	2.8
ROE(%)	1.4	1.3	0.9	2.3
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-07-02 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

트립닷컴 (TCOM.US): 정부 조사 결과를 기다리자

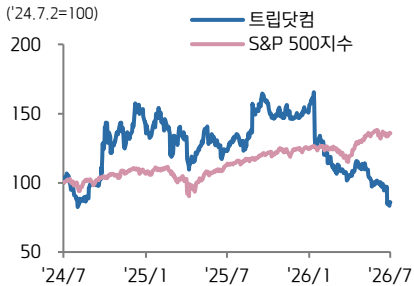
현재주가 (7/2) **USD 41.00**

Stock Data

산업분류	미디어
세부업종	호텔, 레스토랑 & 레저
거래소	NASDAQ GS
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7,483.2
시가총액(mln)	175,058.4
유통주식수(mln)	629.7
52주 최고	78.99
52주 최저	38.04
일평균 거래량	3,154,755

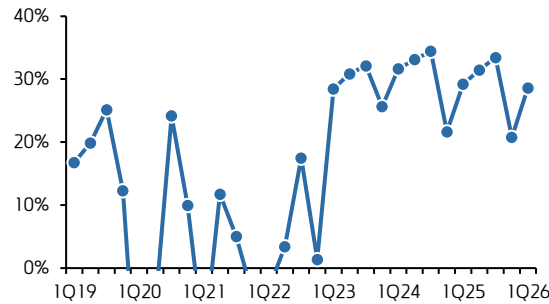
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-43.0	-14.5	-45.0	-30.2
S&P 500	9.3	1.3	7.8	19.2



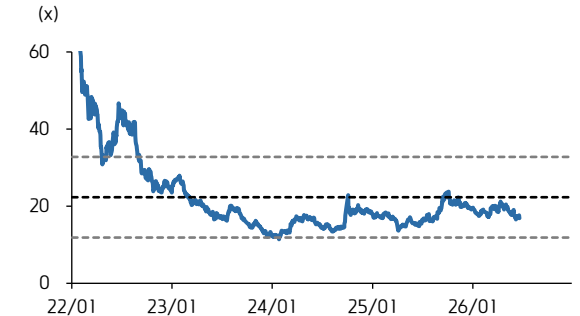
- ▶ **1Q26 실적 예상치 부합. 중국 및 해외 여행 사업 견조:** 춘절기간 중국 전체 여행매출은 YoY 19% 증가하며 중국사업 견조. 해외도 GMV가 1분기 YoY +65%로 성장세 확대. 수익성 소폭 둔화됐으며, 해외사업 비중 확대와 정부 규제 영향에 기인
- ▶ **2분기 매출 가이드런스 둔화. 유가 상승과 정부 규제 영향에 기인:** 2분기 매출 가이드ंस로 YoY 3%~5% 성장 제시. 리오프닝 이후 가장 낮은 수준으로 지정학적 갈등에 따른 에너지 가격 상승과 정부 규제 관련 영향에 기인. 최근 유가는 안정되는 모습을 보이고 있고, APAC 중심의 해외 확장 등으로 해외 사업은 외형성장 및 수익성 개선 지속 전망. 다만 국내 사업의 경우 정부의 반독점 조사로 인해 수익화 방식에 불확실성 존재. 트립닷컴의 중장기 경쟁 지위에 미치는 영향은 제한적일 가능성이 높으나, 규제 대응 과정에서 수익성 둔화가 나타날 수 있는지에 대한 확인 필요
- ▶ **밸류에이션 부담스럽지 않으나, 정부 조사 결과 확인이 중요:** 양호한 1분기 실적에도 불구하고 정부의 반독점 조사 지속과 2분기 가이드ंस 둔화 영향으로 주가 급락. 투자심리 회복을 위해서는 정부 조사의 최종 판결과 이에 따른 국내 여행사업 영향의 가시화가 필요할 것으로 판단. 현재 주가는 12M FWD PER 10배에서 거래 중으로 밸류에이션 부담은 크지 않으나, 조사 결과가 확정되기 전까지는 보수적인 접근이 타당하다는 판단

트립닷컴 Non-GAAP OPM



자료: 트립닷컴, 키움증권 리서치

트립닷컴 12M FWD PER



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	53,294	62,409	67,740	75,122
영업이익	16,219	18,043	16,170	18,376
OPM(%)	30	29	23.87	24
순이익	18,041	31,839	16,553	19,063
EPS(CNY)	26.2	45.6	24.0	27.8
PER(배)	21.6	11.9	11.6	10.0
PBR(배)	2.3	1.9	1.0	0.9
ROE(%)	12.9	21.2	8.0	8.9
배당수익률(%)	-	0.4	-	-

자료: 데이터 스트림, 키움증권 리서치, 주) 2026-07-02 컨센서스 기준

State Street SPDR S&P Biotech ETF (XBI.US): 다음 블록버스터를 찾아서

현재주가 (7/2)

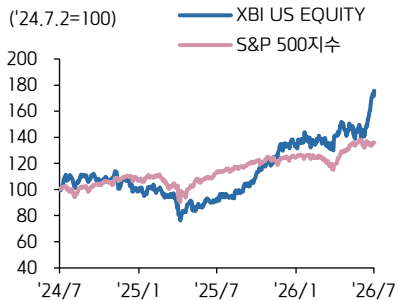
USD 160.46

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	바이오테크
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7483.24
순자산총액(백만 달러)	10,843.1
유통주식수(mln)	67.6
52주 최고	160.82
52주 최저	83.02
일평균 거래량	8,796,014.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	31.6	23.6	32.0	88.2
S&P 500	9.3	1.3	7.8	19.2



▶ **개요:** 'XBI'은 S&P TMI 내 생명공학 하위 산업으로 구성된 S&P Biotechnology Select Industry Index를 추종하는 ETF. 대·중·소형 바이오테크 기업에 수정 동일가중 방식으로 투자해 특정 종목 쏠림을 낮추고, 미국 생명공학 산업에 세분화된 익스포저를 제공

▶ **투자포인트 1:** 빅파마의 특허절벽 대응 수요가 확대되며 바이오 M&A 재가속화. 2026년 상반기 10억 달러 이상 바이오 인수 거래가 33건, 총 1,340억 달러 규모로 2025년 연간 수준을 이미 상회했으며, AbbVie의 Apogee Therapeutics 인수, Ipsen의 Kartos Therapeutics 인수 등 대형 딜이 잇따라 발생. 이는 대형 제약사들이 면역질환·암·희귀질환 등 핵심 파이프라인 확보에 적극적으로 나서고 있음을 보여주는 요인

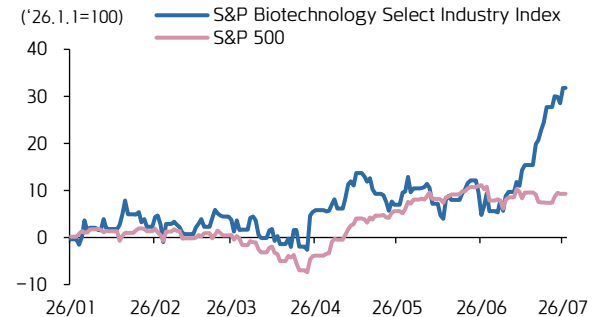
▶ **투자포인트 2:** 임상 데이터와 FDA 이벤트가 바이오 투자심리 회복을 견인. 2026년은 신약 허가, 임상 결과 발표, 규제 결정 등 바이오 섹터의 주가 촉매가 집중된 해로 평가되며, 실제로 Revolution Medicines·Tango Therapeutics의 체장암 병용요법 데이터, Argenx의 FDA 적응증 확대 등 개별 호재가 주가 반등을 자극

'XBI' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
APGE	APOGEE THERAPEUTICS INC	1.51
MRNA	MODERNA INC	1.48
TWST	TWIST BIOSCIENCE CORP	1.41
KYMR	KYMERA THERAPEUTICS INC	1.37
ORKA	ORUKA THERAPEUTICS INC	1.37
VKTX	VIKING THERAPEUTICS INC	1.27
ERAS	ERASCA INC	1.26
PRAX	PRAXIS PRECISION MEDICINES I	1.25
RVMD	REVOLUTION MEDICINES INC	1.22
CGON	CG ONCOLOGY INC	1.21

자료: State Street, 키움증권 리서치, 주) 2026-07-01 기준

S&P Biotech Index vs S&P 500 수익률 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-07-02 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	925.7	1,065.3	1,151.0	1,394.6
EBIT	-324.8	-397.9	-655.8	-468.3
EBIT 이익률	-35.1	-37.3	-57.0	-33.6
순이익	-297.9	-382.2	393.8	371.5
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	4.4	5.2	5.7	6.0
ROE(%)	-18.6	-20.9	-33.5	-25.2
배당수익률(%)	0.2	0.1	0.3	0.2

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-07-02 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.