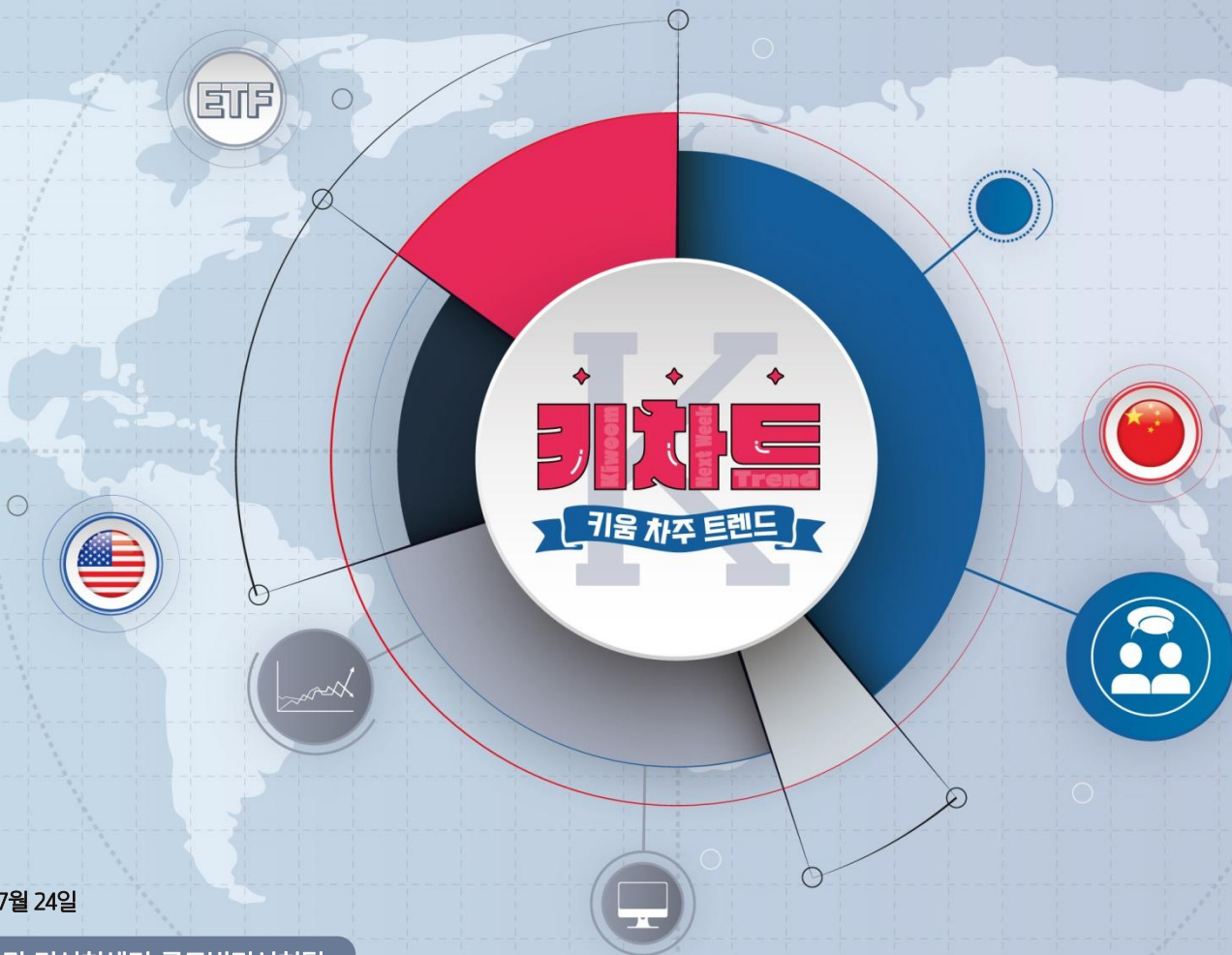


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



| 2026년 7월 24일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

7월 4주차

주요 트렌드 이벤트



◆ 금주 트렌드 ◆

美: 금주 미 증시는 중동 리스크 격화, 관세 불확실성, 빅테크 실적 속 높은 변동성을 보임. 미-이란 갈등 및 후티 반군 유조선 공격으로 유가가 급등하고 10년물 국채금리가 4.7%를 상회하며 부담을 더함. 2Q 실적 시즌이 본격화된 가운데 알파벳·테슬라가 대규모 AI 투자로 FCF적자를 기록하자 수익성 우려가 불거지며 대형 기술주 중심의 매물 출회, 반면 인텔 실적 호조와 저가 매수세, 옵션 수입 유입이 하방을 지지

中: 금주 중화권 증시는 주 초반 저가 매수세 유입과 Kimi K3가 촉발한 중국 AI 모멘텀으로 상승했으나, 글로벌 투자심리 둔화로 주 후반 상승폭 반납. 업종별로는 석유, 비철금속 등 방어주 업종 강세

ETF: 반도체주 저가매수와 일부 기업 실적 호조로 주 중반 반등했으나, 알파벳·테슬라 실적 이후 AI 투자 수익성 우려 재부각되며 대형 기술주 중심 매도세 출현. 미-이란 갈등 심화와 주 후반 유가·장기금리 급등도 투자심리 압박. 다만 하이퍼스케일러 CapEX 확대, 메모리 수요 기대가 이어지며 메모리주 중심 일부 반도체주 상대적 선행



◆ 차주 트렌드 ◆

美: 차주 미 증시는 주요 빅테크 실적과 7월 FOMC 회의, 보편관세 만료 후 신규 무역조치 발표가 핵심 변수가 될 전망. 시장은 AI CapEx 가이드선과 단기 수익화 시점에 집중하며 종목별 차별화가 심화될 것으로 예상. 유가 급등발 인플레이션 경계감 속 FOMC의 금리 정책 스탠스와 국제금리 향방이 수급 좌우할 예정. 무역법 301조·232조 기반 타깃형 관세 구체화, 중동리스크 전개에 따른 변동성 경계 필요

中: 차주 CXMT 상장 예정(7/27). 시장은 CXMT 주가 외에도 중국 반도체 업종에 미치는 수급 영향에 높은 관심을 보일 전망. 한편 글로벌 투자심리 둔화 속 중화권 증시도 조정을 보이고 있으나, 본토 및 역외 증시 모두 저가 매수세 유입 가능성 존재

ETF: 차주는 미국 일본 등 주요국 통화정책 회의와 마이크로소프트·아마존 등 주요 빅테크 및 AI 인프라주 실적에 이목이 집중될 전망. 양국 모두 정책금리 동결 전망이 우세하나, 유가 상승에 따른 인플레이션 압력과 향후 정책 경로를 점검할 필요. 빅테크는 CAPEX 전망과 AI 수익화 성과에 따라 종목별 차별화 심화될 것으로 예상

미국 트렌드

- ◆ **122조 보편관세 만료와 대체 관세:** 24일(금) 무역법 122조에 근거한 10% 보편관세의 법정 시한 만료. 시장은 관세 종료보다 대체 무역조치에 주목하는 가운데 美 행정부는 301조를 근거로 한국 등 60개국 대상 국가별·품목별 타깃형 관세 개편을 가속화
- ◆ **2분기 실적 시즌 본격화 - AI 투자 ROI 우려 부각:** S&P500 기업 약 80곳이 2분기 실적을 발표하며 실적 시즌이 본격화. 알파벳과 테슬라는 대규모 AI 투자로 FCF가 마이너스로 전환, 투자 회수 시점에 대한 우려가 부각되며 급락해 하이퍼스케일러 전반의 차익실현을 자극

중국 트렌드

- ◆ **텐센트 게임 매출 둔화 우려로 주가 급락:** 지난 7/22 텐센트 주가는 7% 하락하면서 항생테크(-3%)를 하회. 2Q26 모바일 게임 매출 둔화 루머가 확산
- ◆ **중국 반도체 업종의 높은 주가 변동성:** MoonShot AI의 Kimi K3 공개에 이어 Z.AI가 1GW 규모 데이터센터의 완공 및 중국산 AI 칩을 탑재했다는 소식으로 반도체 업종 강세 시현. 다만 주 후반 글로벌 투자심리 둔화 속 상승폭 반납
- ◆ **마오타이 비천모태 판매가격 인상:** 비천모태(飞天茅台) 판매가를 기존 1,269위안에서 1,369위안으로 인상. 이익 상승 기대감으로 지난 7/20 주가는 6% 상승

ETF 트렌드

- ◆ 반도체주 저가매수와 실적 호조로 반등했으나, AI 투자 수익성 우려와 유가·장기금리 급등으로 대형 기술주 중심의 변동성 확대
- ◆ 차주 시장은 주요국 통화정책회의와 빅테크 실적에 주목하는 가운데, 유가발 인플레이션과 AI CAPEX·수익화 성과에 따른 종목별 차별화 전망
- ◆ AI·데이터센터 전력 수요 확대와 LNG 수출 증가에 따른 북미 천연가스 물동량 성장 수혜를 바탕으로, 안정적인 수수료 수익과 배당 매력력을 갖춘 미드스트림 ETF 'MLPX' 소개

7월 5주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
26	27	28	29	30	31	1
일정	 6월 내구재 수주 7월 달러스 연준 제조업 지수  7월 Ifo 기업환경지수 7월 기대평가지수 7월 현행 평가지수  5월 경기동행지표 5월 경기선행지수	 ADP 주간고용 레드북 소매판매 5월 주택가격지수 7월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수 7월 리치몬드 서비스, 제조업지수  7월 소비자신뢰지수	 7월 FOMC	 6월 PCE 물가지수 2분기 잠정 GDP 6월 달러스 연준 개인소비지출  6월 실업률 7월 소비자신뢰지수 2분기 잠정 GDP	 2분기 고용비용지수 7월 시카고 PMI 7월 미시간대 기대 CPI, 소비자 기대, 심리, 평가지수  7월 실업률 6월 수출입물가지수  6월 실업률 7월 CPI BOJ 통화정책위원회  7월 제조, 비제조업 종합 PMI  6월 소매판매 6월 산업생산	
실적	 아스트라제네카 웰타워 케이던스 디자인 시스템즈 뉴코 셀레스티카 신시내티 파이낸셜 에프파이브 엠코 테크놀로지 램버스 산미나 심슨 매뉴팩처링 어플라이드 디지털	 비자 코카콜라 KLA 시게이트 테크놀로지 보잉 코닝 UPS 웨이트 매니지먼트 몬덜리ز 인터내셔널 로열 캐리비안 크루즈 NXP 세미컨덕터스 테라다인 블룸 에너지 포드 모터	 마이크로소프트 메타 램리서치 프록터 앤드 갬블 ARM 홀딩스 ADR 암페놀 퀄컴 UBS 그룹 포티넷 버티브 홀딩스 제너럴 다이내믹스 로빈후드 존슨 콘트롤즈 카바나 L3 해리스 테크놀로지스	 애플 아마존 닷컴 마스터카드 알트리아 그룹 트레인 테크놀로지 관타 서비스 모놀리식 파워시스템 리제네론 파머슈티컬 위너 브로스 코인베이스 글로벌 레딧 마스텍 퍼스트 솔라 크라토스 디펜스 템퍼스 AI	 애브비 세브론 이턴 코퍼레이션 엔브리지 도미니언 에너지 카메코 티 로 프라이스 그룹 모더나 위즈덤 트리	

모놀리식 파워 시스템(MPWR): 압도적 펀더멘털 위에 더해진 고전압 모멘텀

현재주가 (7/23)

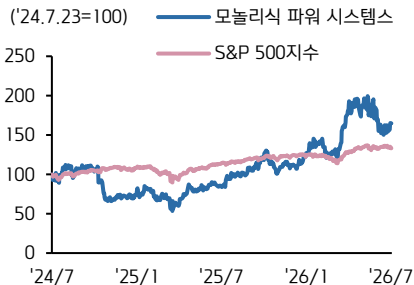
USD 1397.15

Stock Data

산업분류	기술 하드웨어 & 반도체
세부업종	반도체 & 반도체 장비
거래소	NASDAQ GS
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7408.30
시가총액(mln)	68642.0
유통주식수(mln)	49.1
52주 최고	1714.09
52주 최저	702.56
일평균 거래량	888,090

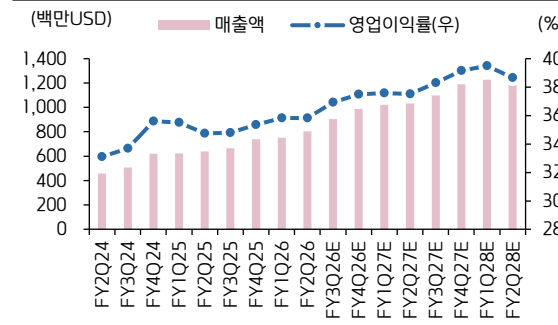
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	54.1	-2.6	31.3	96.0
S&P 500	8.2	0.7	7.1	16.4



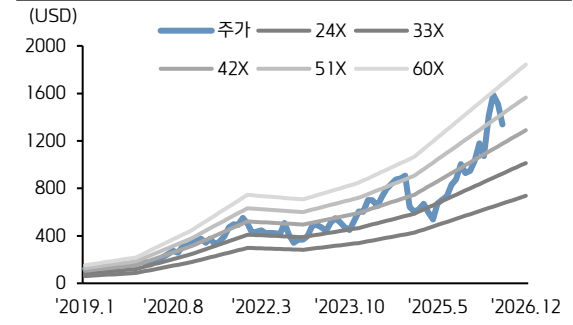
- ▶ **[분기 실적]** 분기 매출액 \$804.2M(+26.1% YoY), Non-GAAP 회계 EPS \$5.10(+26.2% YoY)을 기록. End Market 별로는 Enterprise Data \$262.8M(+97.7% YoY)와 Communications \$111.5M(+55.5% YoY)가 AI 서버·광모듈 수요로 선방
- ▶ **[투자포인트 1] AI-데이터센터 전력 아키텍처 재편의 구조적 수혜주:** 차세대 GPU 플랫폼인 엔비디아 Rubin Ultra의 본격 도입이 예상되는 2027년에는 랙당 소요 전력이 현재 약 125kW에서 600kW 이상으로 급증할 것으로 보이며, 이는 구리 버스바의 물리적 한계를 극복하기 위한 고전력 밀도 전력 모듈 수요를 촉발함. 당사는 차별화된 단일 다이(Monolithic One Die) 통합 기술을 바탕으로, 전력 전송 경로를 수직화(ZPD)해 전력 손실을 약 5배 낮추는 솔루션으로 이 시장을 주도 중
- ▶ **[투자포인트 2] 고성장과 우량 재무구조·주주환원의 결합:** 당사는 20년 가까이 연 20%+ 매출 성장을 이어왔으며('18~'26 매출 CAGR 약 28%로 반도체산업협회(SIA) 평균 ~5%를 크게 상회), 컨센서스 기준 FY26 매출 +33%(\$3.7B)·비-GAAP EPS +35%(\$24.0), FY27 매출 +23%(\$4.5B)의 고성장이 예상됨. 주목할 점은 이 성장이 높은 수익성을 동반한다는 것으로, Non-GAAP 매출총이익률 약 55.5%, 영업이익률 35.8%, ROIC 28%(ROE 약 20%)를 기록 중

MPWR 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

MPWR 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	2,207	2,790	3,717	4,572
영업이익	764	982	1,376	1,767
영업이익률(%)	34.6	35.2	37.0	38.7
순이익	690	858	1,196	1,529
EPS(USD)	14.12	17.77	24.22	30.71
PER(배)	94.2	70.5	57.7	45.5
PBR(배)	9.6	12.5	16.5	13.6
ROE(%)	63.7	19.2	28.4	29.8
배당수익률(%)	0.5	0.5	0.6	0.6

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-07-22 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

Montage Technology (6809.HK): 2Q26 잠정 실적 예상치 상회

현재주가 (7/23)

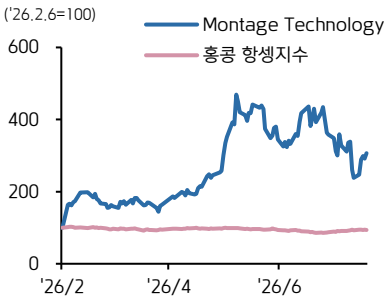
HKD 311.80

Stock Data

산업분류	기술 하드웨어 & 반도체
세부업종	반도체 소자
거래소	Hong Kong
상대지수	HSI
벤치마크 현재주가	25,210.8
시가총액(mln)	287,170.3
유통주식수(mln)	75.8
52주 최고	543.00
52주 최저	152.70
일평균 거래량	3,806,872

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	192.05	-23.6	192.05	192.05
홍콩항셍	-1.6	8.0	-5.8	-1.3



▶ **2Q26 잠정 실적 예상치 상회. 글로벌 AI 서버 수요 확대:** 2Q26 잠정실적 발표. 2분기 매출은 19억위안(YoY +33%), 순이익은 11~13억위안(YoY +66~98%)으로 성장세가 확대될 전망. 글로벌 AI 서버 투자 확대에 따른 DDR5 메모리 인터페이스 칩과 PCIe Retimer 등 신규 인터커넥트 칩 판매 증가가 실적을 견인했으며, 제품 믹스 개선이 수익성 향상 기여. 한편 순이익의 큰 폭 증가는 투자자산 매각에 기인하며 일회성 요인을 제외할 경우 순이익은 YoY +10~44% 증가할 전망

▶ **글로벌 AI 서버 투자 확대로 P, Q 동반 증가 기대:** 동사의 메모리 인터페이스 및 고속 인터커넥트 제품은 CPU와 DRAM 간 신호를 안정적으로 전달하고 서버 내부의 고속 데이터 전송을 지원하는 핵심 부품. 향후 AI 서버 증설로 관련 메모리 인터페이스 칩 출하량이 증가할 전망. 서버당 메모리 용량과 대역폭 요구도 높아지면서 RDIMM에서 LRDIMM/MRDIMM으로 전환이 가속화되며 모듈당 탑재되는 인터페이스 칩 수와 제품 ASP의 동반 상승 예상

▶ **단기 실적과 중장기 성장동력 감안, 점진적으로 관심 늘릴 시점:** AI 서버 투자 확대에 따른 기존 메모리 인터페이스 칩 사업의 견조한 실적 성장과 2027년 전후 신규 인터커넥트 제품의 본격적인 성장 사이클 진입 기대. 7월 들어 중화권 증시도 반도체 업종 주가 조정이 확대됐으나, 단기 실적과 중장기 성장동력을 감안하면 점진적으로 관심 늘릴 시점으로 판단

메모리 모듈의 RCD/DB 칩 구성도



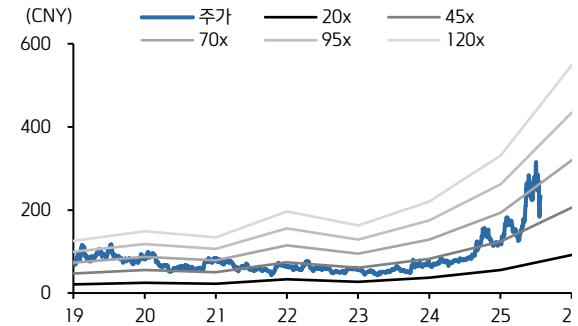
자료: Montage Technology, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	3,639	5,456	7,451	12,541
영업이익	1,099	1,996	3,569	6,484
OPM(%)	30.2	36.6	47.9	51.7
순이익	1,412	2,236	3,588	5,528
EPS(CNY)	1.3	2.0	3.0	4.7
PER(배)	54.3	59.8	87.7	51.6
PBR(배)	6.8	10.4	18.4	14.7
ROE(%)	13.1	18.4	22.7	29.9
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-07-23 컨센서스 기준

Montage Technology 12M FWD PER 밴드



주: 본토상장 기준
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Global X MLP & Energy Infra ETF (MLPX.US): AI·데이터센터 전력 수요 확장의 수혜

현재주가 (7/23)

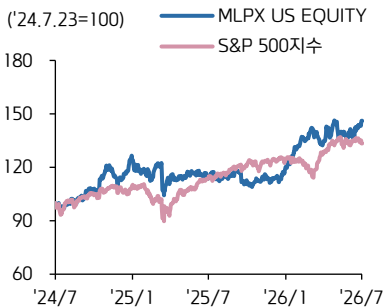
USD 77.56

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	미드스트림
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7408.30
순자산총액(백만 달러)	3,732.0
유통주식수(mln)	48.1
52주 최고	78.36
52주 최저	57.66
일평균 거래량	410,123.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	28.1	5.9	21.5	26.9
S&P 500	8.2	0.7	7.1	16.4



▶ **개요:** 'MLPX'은 북미 미드스트림 에너지 인프라에 투자하는 ETF로, 원유와 천연가스 운송·저장·처리 담당 파이프라인 및 터미널 기업(MLP/일반법인)에 투자하는 Solactive MLP & Energy Infrastructure Index를 추종. 구성종목 수는 29개로 비교적 적으며, 주요 편입 종목은 TC 에너지(TRP, 9.1%), 엔브리지(ENB, 8.9%), 윌리엄스(WMB, 8.5%), 킨더 모건(KMI, 7.7%), 원오케이(OKE, 7.0%), 타가 리소시스(TRGP, 6.8%), 셰니어 에너지(LNG, 4.9%) 등

▶ **투자포인트 1:** AI·데이터센터 전력 수요 확대에 미국 천연가스 소비와 LNG 수출이 증가하면서, MLPX의 핵심 편입 기업인 미드스트림 인프라 업체들의 구조적 수혜 기대. EIA는 발전용 천연가스 소비가 2027년 연평균 38.1Bcf/d로 사상 최대를 기록할 것으로 전망하며, 가스발전 설비 확대와 가격 경쟁력도 수요 성장을 뒷받침. 킨더모건(KMI)의 장기 가스 수요 전망과 에너지 트랜스퍼(ET)의 데이터센터 대상 장기 공급·수송계약 체결로 프로젝트 백로그와 현금흐름 가시성 개선

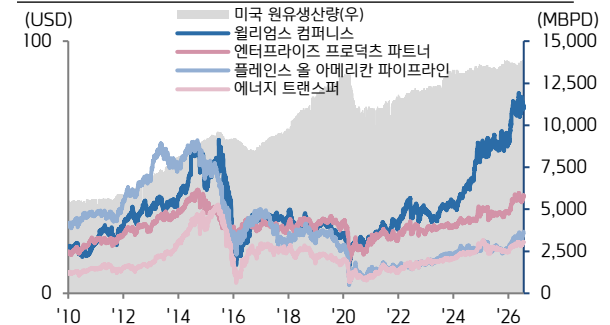
▶ **투자포인트 2:** MLP 비중을 25% 미만으로 제한하고 C-Corp 중심으로 구성해 RIC 자격을 유지하며, 해외 투자자의 PTP 원천징수 부담 회피. 데이터센터 전력용 장기 Take-or-Pay 계약 확대에 미드스트림 기업의 현금흐름 가시성과 듀레이션 개선. 안정적인 현금흐름은 자본비용 하락과 멀티플 재평가를 뒷받침하며, 상대적으로 높은 배당수익률까지 기대 가능

'MLPX' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
TRP	TC ENERGY CORP	9.09
ENB	ENBRIDGE INC	8.87
WMB	WILLIAMS COS INC	8.50
KMI	KINDER MORGAN INC	7.66
OKE	ONEOK INC	6.95
TRGP	TARGA RESOURCES CORP	6.81
LNG	CHENIERE ENERGY INC	4.90
PBA	PEMBINA PIPELINE CORP	4.62
MPLX	MPLX LP	4.50
ET	ENERGY TRANSFER LP	4.42

자료: Global X, 키움증권 리서치, 주) 2026-07-22 기준

미국 셰일가스 생산량과 MLP 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-07-22 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	201.2	188.0	205.6	222.1
EBIT	24.6	26.7	31.0	35.1
EBIT 이익률	12.2	14.2	15.1	15.8
순이익	14.2	14.3	18.3	20.5
PER(배)	18.7	18.4	21.0	18.1
PBR(배)	3.1	3.1	3.5	3.3
ROE(%)	17.2	16.0	16.4	18.9
배당수익률(%)	4.8	5.1	4.3	4.5

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-07-23 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.