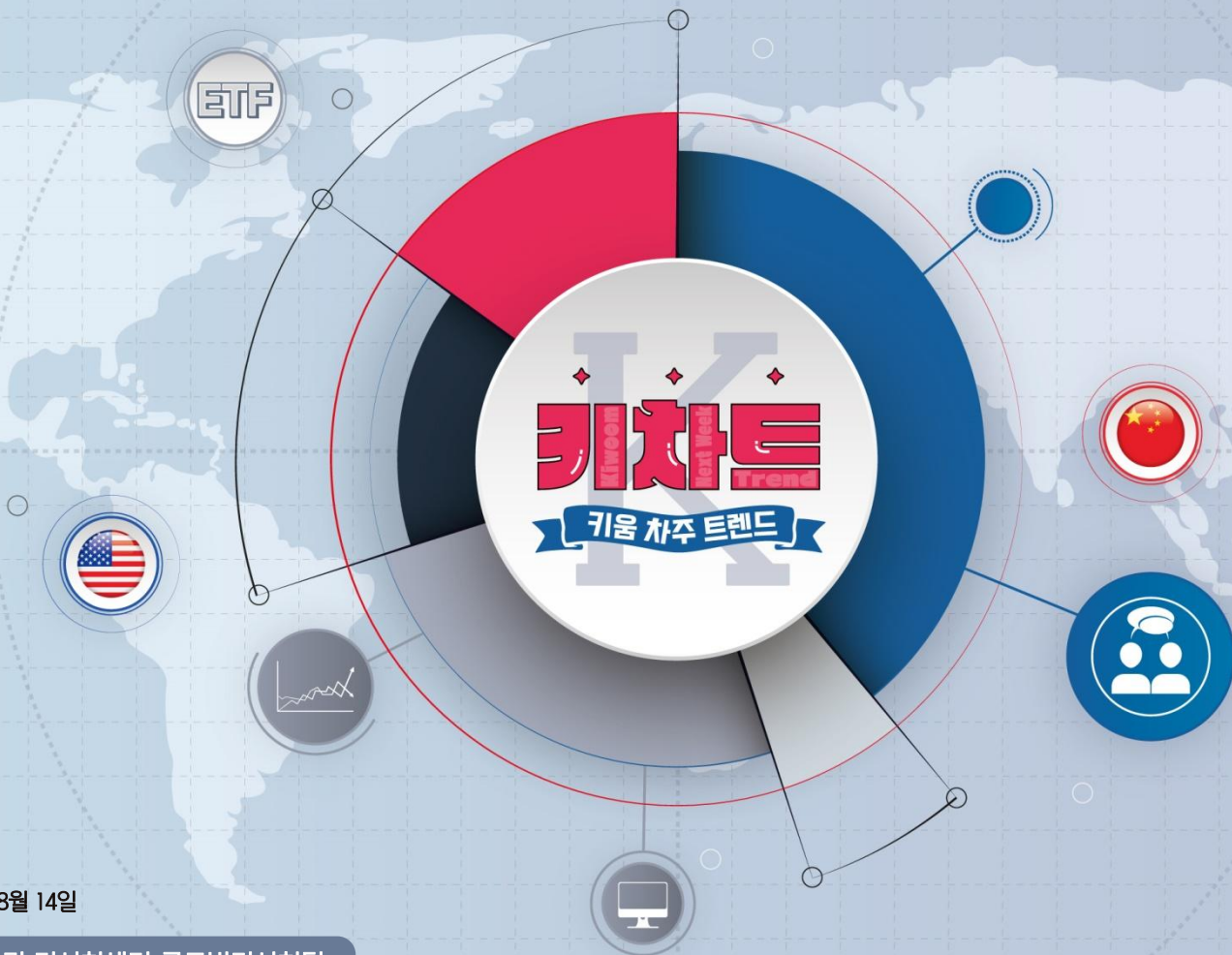


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend

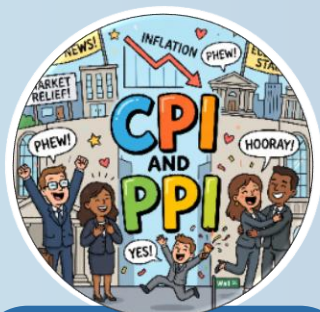


| 2026년 8월 14일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

8월 2주차

주요 트렌드 이벤트



금주 트렌드

美: 금주 미국 증시는 CPI와 PPI 지표의 안정적 발표로 연준 긴축 우려가 다소 완화된 가운데 중동 지정학적 리스크 및 유가·금리 변동으로 관망 심리가 작용함. 한편 슈퍼마이크로컴퓨터, 코어워브, 샌디스크 등 AI 인프라 기업의 실적 호조와 장기 공급 계약, 주주환원 정책 제시가 호재로 작용하며 메모리·스토리지 및 AI 반도체 종목군을 중심으로 강세를 나타냄

中: 금주 중화권 증시는 지난주 반등 이후 박스권 흐름을 보임. 섹터 로테이션 가운데 헬스케어, 음식료 등이 강세를 보였으며, 미국 제재 우려로 조정 받은 CPO도 반등. 한편 역외 증시의 경우 텐센트 실적 발표를 앞두고 차익실현 매물 출회

ETF: 금주 증시는 호르무즈 해협 불확실성과 유가 반등, 미국 물가 경계심리로 약세, 7월 CPI·PPI 둔화로 추가 금리 인상 우려 완화되며 반등. AI 인프라 수요 기대, 메모리·대형 기술주 강세로 S&P500 사상 최고치 경신. 다만 Cisco 등 일부 기업 실적 반응이 부진해 AI 투자성과와 높은 밸류에이션에 대한 선별 심리 지속

차주 트렌드

美: 차주 미국 증시는 소매판매와 소비자심리지수 등 주요 경제지표를 통해 미국 소비의 견조함과 경기 모멘텀을 확인할 예정임. 물가 안정 흐름 속 장기 국채 금리 변화가 증시의 향방을 좌우할 것으로 판단되며, AI 인프라 투자의 실제 수익성(ROI) 검증 및 개별 기업/테마주 실적에 따른 업종별 차별화와 함께 국채 금리 추이에 따른 변동성 장세가 이어질 것으로 전망됨

中: 차주 중화권 증시는 글로벌 투자심리 회복 속 반도체 중심의 반등 기대. DeepSeek의 가격 인상 발표와 텐센트의 2분기 대규모 CAPEX 투자 등이 이를 뒷받침. 한편 8/20 알리바바가 실적을 발표할 예정으로 이익 회복 및 AI 투자 지속 여부 주목 필요

ETF: 차주는 7월 FOMC 의사록과 미국·유럽의 8월 예비 PMI가 금리·경기 기대를 좌우할 전망. 의사록이 중립적이고 PMI가 완만한 확장세를 유지하면 위험자산 강세 이어질 수 있으나, 지표가 지나치게 강하거나 크게 부진할 경우 각각 금리 부담과 경기둔화 우려로 변동성 확대 가능. 월마트 등 주요 소비기업 실적을 통해 고금리·고유가 환경에서의 소비 여력과 가격 전가력, 하반기 가이던스도 점검할 필요

미국 트렌드

- ◆ **CPI·PPI 물가지표 발표와 금리 향방:** 7월 CPI와 PPI가 예상에 부합하며 연준의 추가 긴축 우려가 다소 완화됨. 하지만 연준 인사들의 매파적 발언과 중동 지정학적 리스크에 따른 유가 및 국채 금리 변동성으로 시장 내 관망 심리가 강하게 작용함. 시장은 소비 및 고용 지표를 주시하며 향후 통화정책 방향성을 계속해서 경계하는 모습을 보임
- ◆ **AI 인프라 실적 호조와 반도체·스토리지 강세:** 슈퍼마이크로컴퓨터, 코어워브, 샌디스크 등 AI 인프라 기업들의 실적 호조와 강한 가이던스가 발표됨. 이를 통해 AI 서버, 데이터센터 투자의 실제 수요가 재확인됐으며, 반도체·스토리지·광통신 업종으로 자금 쏠림 현상이 나타남. ROI 검증과 장기 공급 계약을 확보한 종목 중심으로 뚜렷한 차별화 장세가 펼쳐짐

중국 트렌드

- ◆ **7월 물가 및 수출입 지표 발표:** 7월 CPI는 전년 대비 0.5%, PPI는 3.5%로 상승률 둔화. 다만 7월 수출은 전년 대비 24% 증가하며 경기 하단을 지지
- ◆ **빅테크 AI 투자 지속:** 텐센트의 2분기 매출과 광고 매출은 각각 11%, 22% 증가. AI 투자 확대로 CapEx도 전분기 319억위안에서 528억위안으로 확대
- ◆ **휴머노이드 투자 관심:** 유니트리 IPO 최종 배정 비율은 0.018%로 높은 청약 수요를 확인. 다만 예상 PER 219배의 높은 밸류에이션은 부담 요인

ETF 트렌드

- ◆ 물가 둔화와 AI 인프라 수요 확인으로 S&P500이 사상 최고치를 경신했으나, 높은 밸류에이션에 따른 종목별 차별화 지속
- ◆ FOMC 의사록·미국과 유럽 PMI, 주요 소비기업 실적을 통해 금리·경기 및 소비 여력을 점검하며 변동성 확대 가능
- ◆ AI 수익화와 사이버보안 수요 확대, 소프트웨어 업종의 M&A 기대를 동시에 반영할 수 있는 ETF 'IGV' 소개

8월 3주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
16	17	18	19	20	21	22
일정	 8월 NY 엠파이어 스테이트 제조업지수  6월 산업생산  7월 산업생산 7월 고정자산투자 7월 소매판매 7월 실업률 7월 주택가격  광복절 대체공휴일 휴장	 7월 수출입물가지수 7월 주택착공건수 7월 잠정주택매매 7월 산업생산  8월 ZEW 경기전망지수  8월 ZEW 경기동향, 경기기대 지수	 FOMC 회의록  6월 경상수지 7월 CPI  6월 근원 기계수주	 8월 필라델피아 연은 제조업지수 7월 경기선행지수  ECB 통화정책회의 보고서 6월 건설생산  7월 PPI  7월 무역수지 7월 수출입  8월 PBoC 대출우대금리	 8월 잠정 제조업, 서비스업, 종합PMI  8월 잠정 제조업, 서비스업, 종합PMI  8월 잠정 제조업, 서비스업, 종합PMI  7월 CPI  7월 PPI	
실적	 BHP 그룹 패브리넷	 홈 디포 샤오미그룹 키사이트 테크놀로지스 바이두 ADR ZTO 익스프레스 ADR XP 클라르나 그룹 포니 AI ADR 시브리지 골드	 애널리스트 디바이시스 TJX 로우스 타겟 바이킹 홀딩스 에스티 로더 킹소프트 클라우드 홀딩스 ADR	 월마트 알리바바 그룹 홀딩 ADR 디어 로스 스토어스 넷이즈 푸투 홀딩스 어드밴스 오토 파츠 다코 뉴 에너지 ADR 이항 홀딩스 ADR	 유비쿼티 KE 홀딩스 ADR	

코닝(GLW): 단기 조정보다는 펀더멘털에 집중할 때

현재주가 (8/13)

USD 158.54

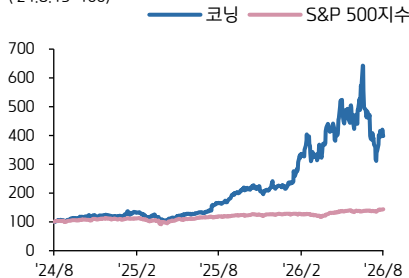
Stock Data

산업분류	기술 하드웨어&반도체
세부업종	전자 장비 기기 & 부품
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7,798.99
시가총액(mln)	136,564.5
유통주식수(mln)	861.4
52주 최고	271.78
52주 최저	63.37
일평균 거래량	14,505,451

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	81.1	-15.5	18.8	141.1
S&P 500	13.9	3.4	14.1	20.6

('24.8.13=100)

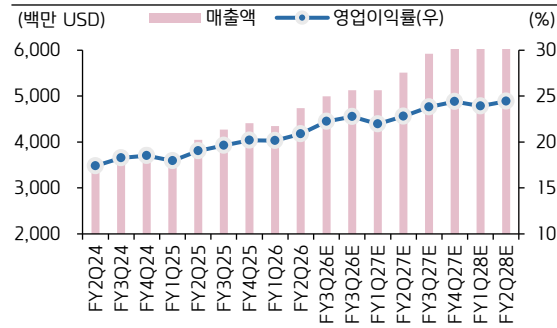


▶ **[분기 실적]** 매출액(Core Sales) \$4.74B(+17.1% YoY, 컨센서스 +2.0%), Non-GAAP Core EPS \$0.78(+30.0% YoY, 컨센서스 +2.6%)를 기록하며 가이던스 상단(매출 \$4.6B, EPS \$0.73~0.77)을 상회. 이번 분기 성장을 견인한 Optical Communications(광통신) 사업부는 매출 +32%, 순이익 +77%, 순이익률 21.1%로 기록적 수익성을 달성함

▶ **[투자포인트 1] 빅테크가 중실 리스크를 분담하는 'LTA 동맹':** Apple·Meta·NVIDIA·Amazon 등 주요 빅테크와의 장기공급계약(LTA)이 광통신 매출의 대부분을 차지하는 구조. 테이크오어페이(Take-or-Pay) 조항 및 NVIDIA 지분 투자(최대 \$3.2B)를 바탕으로 견조한 수요 가시성 확보. 3계층 네트워크 전환 및 Scale-up 광학화로 GPU당 광 부품 탑재량(Optical Content)이 1.3~1.5배 확대됨에 따라, GPU 시장 성장률을 상회하는 고성장 지속 전망

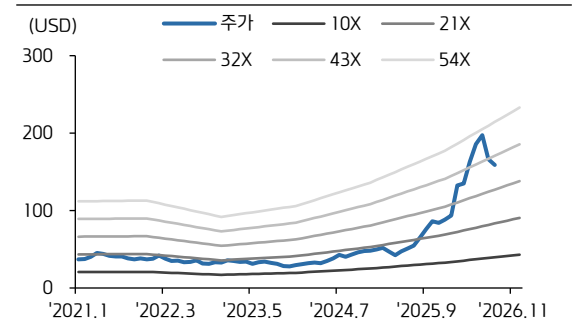
▶ **[투자포인트 2] 관세 장벽 수혜 기반, 미국 유일의 태양광 밸류체인:** 폴리실리콘부터 웨이퍼까지 미국 현지 일관 생산 체제를 구축한 유일한 기업으로, 폴리실리콘 Section 232 관세(15% + 최저수입가 \$21/kg) 적용에 따른 직접적 수혜 전망. 웨이퍼 설비 고도화 완료로 3Q부터 수익성 개선 본격화 기대되며, 전자 평균을 상회하는 고마진 중심의 \$3B 규모 매출 기반구축 목표

GLW 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

GLW 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	14,469	16,408	19,097	22,798
영업이익	2,530	3,160	4,150	5,304
영업이익률(%)	17.5	19.3	21.7	23.3
순이익	1,699	2,199	2,855	3,827
EPS(USD)	1.96	2.52	3.28	4.31
PER(배)	44.7	45.9	48.4	36.8
PBR(배)	3.6	6.0	10.1	9.1
ROE(%)	4.6	14.2	21.2	25.0
배당수익률(%)	0.7	0.7	0.7	0.8

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-08-13 컨센서스 기준, GAAP 기준

NAURA(002371.CH): 중국 반도체 투자 사이클 수혜

현재주가 (8/13)

CNY 738.60

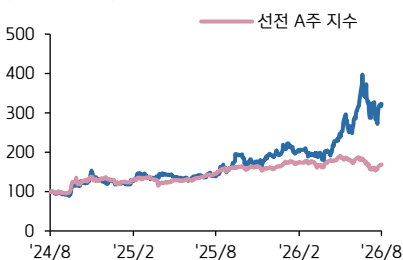
Stock Data

산업분류	기술 하드웨어&반도체
세부업종	반도체 & 반도체 장비
거래소	Shenzhen
상대지수	SZASHR
벤치마크 현재주가	2,701.35
시가총액(mln)	533,163.9
유통주식수(mln)	725.7
52주 최고	968.00
52주 최저	332.36
일평균 거래량	13,758,631

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	60.9	-4.6	51.9	116.2
선전 A주	1.9	-1.8	-3.8	14.1

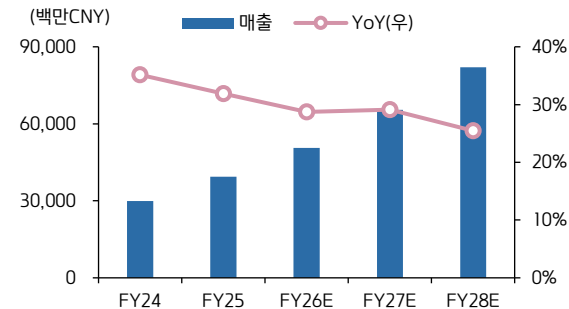
('24.8.12=100)



▶ **CXMT 중국 상장 기업 시가총액 1위 등극:** 8월13일 CXMT는 시가총액 3.5조위안을 기록하며 텐센트를 넘어 중국 전체 상장사 가운데 시가총액 1위 기업으로 자리매김. 글로벌 피어그룹 대비 밸류에이션 부담이 존재하나, CXMT는 중국 메모리 국산화에 따른 구조적인 시장점유율 확대 기대가 반영된 결과로 판단. 글로벌 메모리 3사가 HBM 중심으로 생산능력을 재배치하며 범용 DRAM 공급을 상대적으로 축소하고 있어, CXMT는 중국 내 국산화 수요를 흡수하며 글로벌 DRAM 출하 점유율을 확대하는 중. 향후 중국의 메모리 국산화 기조와 글로벌 메모리 업체들의 HBM 중심 전략이 이어질 경우 점유율 추가 상승이 기대

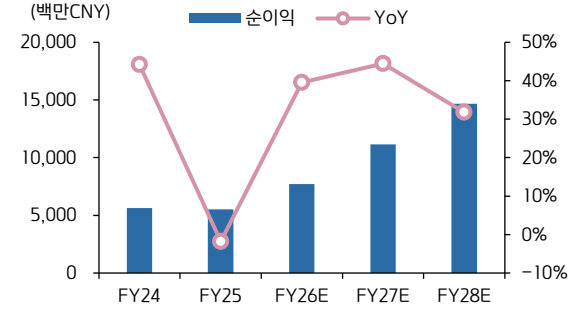
▶ **CXMT 상장을 통한 대규모 CAPEX 단행 수혜:** 중국 대표 기업의 증시 입성은 해당 산업의 성장을 가속화함. 2018년 CATL 상장이 중국 자동차 전동화 흐름을 이끌어냈으며, 2020년 SMIC 상장은 반도체 국산화 모멘텀을 강화. 2026년 CXMT 상장은 중국 반도체 산업의 국산화를 가속화할 것으로 예상. 과거 SMIC와 Huahong이 각각 2020년과 2023년 과창판 상장을 통해 대규모 CAPEX를 단행한 바 있음. 금번 CXMT 상장도 증설 및 생산라인 고도화를 가속화할 것으로 예상하며, 중국 반도체 소부장 기업의 실적 및 주가 모멘텀으로 이어질 것으로 기대. NAURA와 같은 중국 반도체 장비 기업 주목 필요

NAURA 매출 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

NAURA 순이익 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	29,838	39,353	50,667	65,420
영업이익	6,527	5,802	8,106	11,802
OPM(%)	21.9	14.7	16.0	18.0
순이익	5,621	5,522	7,708	11,137
EPS(CNY)	7.83	7.64	10.61	15.36
PER(배)	37.0	60.1	69.6	48.1
PBR(배)	6.7	8.8	12.0	9.8
ROE(%)	20.3	16.1	17.5	20.6
배당수익률(%)	0.1	0.1	0.9	1.3

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-08-13 컨센서스 기준

iShares Expanded Tech-Software Sector ETF (IGV.US): 소프트웨어의 반등세

현재주가 (8/13)

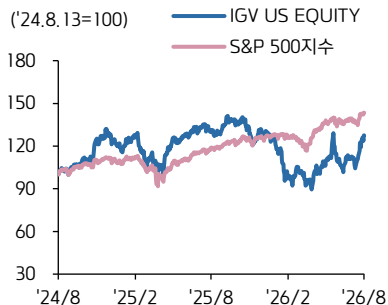
USD 106.28

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	소프트웨어
거래소	Cboe BZX
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7798.99
순자산총액(백만 달러)	14,735.7
유통주식수(mln)	138.7
52주 최고	117.99
52주 최저	73.93
일평균 거래량	17,318,709.6

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	0.6	13.5	28.4	-1.9
S&P 500	13.9	3.4	14.1	20.6



▶ **개요:** 'IGV'는 복미 소프트웨어 기업과 일부 인터랙티브 미디어·서비스 기업으로 구성된 S&P North American Expanded Technology Software Index를 추종하는 ETF. 기업용 소프트웨어·클라우드·사이버보안·디지털 미디어 기업에 집중 투자해 AI 도입과 디지털 전환에 따른 소프트웨어 산업의 성장 수혜 추구

▶ **투자포인트 1:** 상위 보유 종목인 Palantir(10%)가 최근 2분기 실적에서 매출 YoY + 93%, 미국 상업 매출 YoY +149% 증가하며 AI가 실제 기업 매출로 연결되는 사례를 입증. 동시에 AI 에이전트 확산으로 공격 표면이 넓어지면서 사이버보안 수요 강화. IGV는 Palantir와 Microsoft뿐 아니라 Palo Alto Networks·CrowdStrike를 높은 비중으로 편입해 AI 도입과 보안 투자 확대에 동시 노출

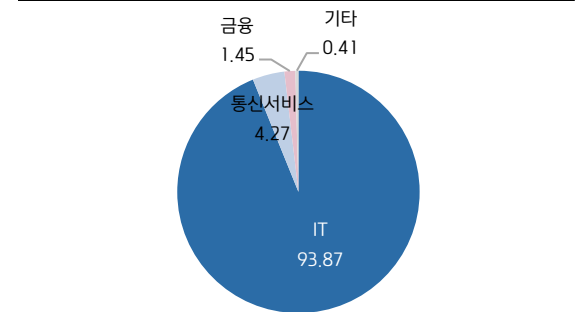
▶ **투자포인트 2:** Silver Lake의 Workday 인수 협상은 AI 대체 우려로 할인받았던 기존 소프트웨어 기업의 현금흐름과 고객 기반이 여전히 높은 가치를 지님을 보여주는 사례. 거래 성사 여부는 불확실하지만, 대형 인수합병이 현실화되면 기업용 소프트웨어 전반으로 사모펀드와 전략적 투자자의 관심이 확산되며, 업종 밸류에이션 정상화와 추가 M&A 기대가 반등 촉매로 작용 가능

'IGV' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
PANW	PALO ALTO NETWORKS	10.51
PLTR	PALANTIR TECHNOLOGIES CLASS A	10.08
MSFT	MICROSOFT	9.51
CRWD	CROWDSTRIKE HOLDINGS CLASS A	7.56
ORCL	ORACLE	5.85
CRM	SALESFORCE	5.29
NOW	SERVICENOW INC	4.35
ADBE	ADOBE INC	3.53
FTNT	FORTINET	3.38
INTU	INTUIT	3.12

자료: iShares, 키움증권 리서치, 주) 2026-08-12 기준

'IGV' 섹터별 구성



자료: ETF Check, 키움증권 리서치, 주) 2026-08-11 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	93.2	105.5	125.5	144.8
EBIT	13.7	22.2	36.8	56.1
EBIT 이익률	14.7	21.0	29.3	38.7
순이익	12.7	17.4	26.7	30.8
PER(배)	71.6	63.6	40.2	24.3
PBR(배)	10.4	8.2	8.5	6.9
ROE(%)	13.6	13.9	13.8	19.3
배당수익률(%)	0.5	0.3	0.3	0.3

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-08-13 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.