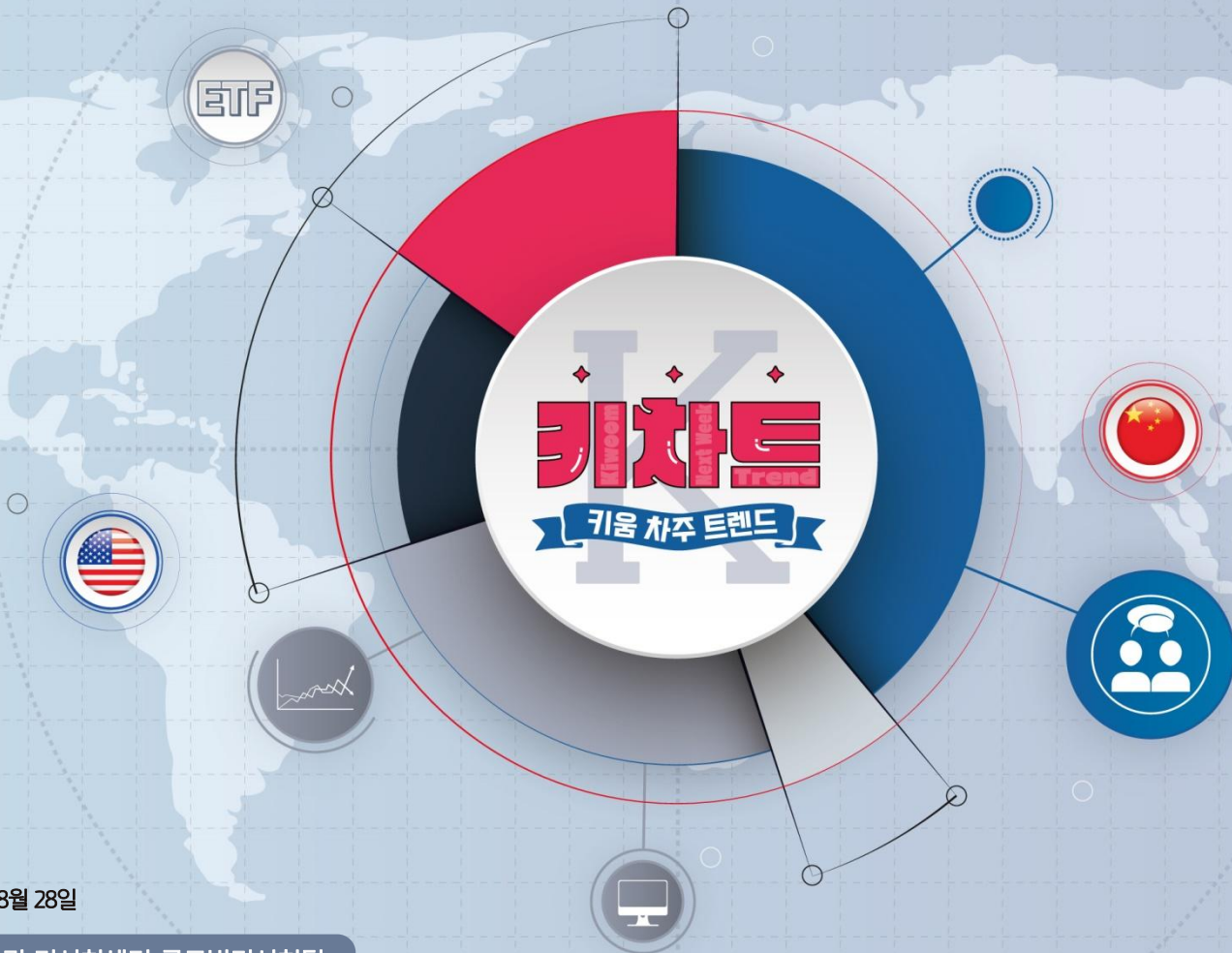


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend

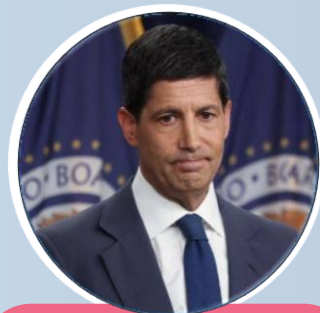


| 2026년 8월 28일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

8월 4주차

주요 트렌드 이벤트



◆ 금주 트렌드 ◆

美: 금주 미 증시는 엔비디아의 견조한 장기 가이던스 및 세일즈포스 등 소프트웨어 실적 호조에 힘입어 나스닥 중심 강세 시현. 주초 재무부 TGA 바이백 기대에 국채금리가 안정세를 보였으나, 예상치를 상회한 근원 PCE 물가와 미-이란 갈등 재부각에 따른 유가 반등으로 금리 재상승. 메모리 원가 부담에 따른 IT 하드웨어 수익성 우려와 관세 경계감 속 대형 AI·소프트웨어 업종 수급 쏠림 재현

中: 금주 중화권 증시는 주 초반 안전 자산 및 경기 부양책 기대감으로 고배당 및 내수 업종 중심으로 반등. 주 후반에는 엔비디아 실적 호조로 AI 관련 밸류체인 주가 강세. 한편 역외 증시는 알리바바 신주 발행 소식으로 플랫폼 중심으로 약세 시현

ETF: 금주 장기금리·유가 부담 완화에도 엔비디아 실적 경계로 주초 혼조세를 보였으나, 이후 AI·반도체 중심 저가 매수세 유입으로 상승 전환. 미 재무부의 TGA 활용 가능성, 7월 PCE의 컨센서스 부합으로 장기금리 추가 급등 우려가 완화. 엔비디아는 실적 서프라이즈와 FY2028 매출 +70% 성장 전망을 통해 AI 수요 지속성을 재확인하며 관련 ETF 투자심리 개선을 견인

◆ 차주 트렌드 ◆

美: 잭스홀 컨퍼런스 소화 및 8월 고용·PMI 등 주요 매크로 지표 대기 속 숨고르기 장세 전망. 엔비디아 실적으로 AI 인프라 수요는 재확인되었으나, 부품 단가 상승에 따른 하드웨어 마진 압박 및 IT 추가 관세 리스크는 상방 제약 요인. 금리, 유가 변동성 이어지며 지수 전반의 탄력보다는 AI 수익화 가시성이 입증된 핵심 빅테크 및 엔터프라이즈 SW 중심의 선별적 대응 유효

中: 중화권 증시는 주 초반 부양책 기대감이 확대될 가능성 존재. 최근 정부가 관영매체를 통해 추가 정책 발표 가능성을 언급한 가운데 8월 PMI 지표가 둔화될 경우 기대감 확대 예상. 한편 엔비디아 실적 호조로 AI 밸류체인도 투자심리 점진적 회복 전망

ETF: 차주 증시는 잭스홀 결과를 소화하는 가운데, 엔비디아 실적 이후 회복된 AI 투자심리의 지속 여부를 확인할 전망. 2일 브로드컴 실적과 JOLTS·ISM·고용보고서를 통해 AI 수요 확산과 경기·장기금리 경로를 점검할 필요. AI 수요 가시성과 금리·유가 부담 완화가 하단을 지지하는 한편, 주요 이벤트 결과에 따라 AI·반도체 중심 변동성 이어질 가능성

미국 트렌드

- ◆ **AI 수요 견고성 재확인 속 SW 반등 및 하드웨어 마진 차별화:** 엔비디아의 차기 회계연도 매출 70% 성장 가이던스와 대규모 수주로 AI 수요 둔화 우려 완화. 세일즈포스 등 엔터프라이즈 SW 기업들의 호실적으로 AI 수익화 가시성 확인
- ◆ **TGA 바이백 기대와 PCE 물가·중동 불안에 따른 금리 변동성:** 주초 미 재무부 TGA 바이백 활용 기대와 이란 긴장 완화에 국채금리 및 국제유가 급락. 그러나 예상치를 상회한 7월 근원 PCE 물가와 미-이란 협상 난항 보도에 유가가 반등하며 장기금리 재상승. 잭스홀 컨퍼런스 및 연준 정책 불확실성 속 매크로 지표에 연동된 FICC 시장 변동성 확대

중국 트렌드

- ◆ **NAURA 2Q26 실적 예상치 하회:** 2분기 매출 98억위안(YoY +24%), 순이익 17억위안(YoY +7%) 기록. 반도체 장비 인도가 일부 지연. 신제품 검증에 따른 비용 증가 및 일부 대량 구매 고객사에 제품 가격 인하하며 수익성 둔화. 다만 수주잔고 증가는 지속되고 있어 중국 반도체 투자 확대 수혜 유효
- ◆ **바이두, 본토 자금 유입 기대감:** 홍콩증시 상장 형태를 기존 2차 상장에서 주요 상장으로 전환한다고 발표. 향후 강구통 편입 가능성이 높아지며 주가 반등
- ◆ **알리바바 H주 신주 발행:** 800억 홍콩달러 규모의 H주 신주 발행 계획 발표. 조달 자금은 AI에 투자할 계획. 수익성 등 우려 확대되며 주가 조정

ETF 트렌드

- ◆ 금주 금리·유가 부담 완화와 엔비디아 호실적에 따른 AI 수요 재확인으로 AI·반도체 중심 투자심리가 개선되며 지수 상승 전환
- ◆ 차주 증시는 브로드컴 실적과 주요 고용·경기지표를 통해 AI 투자심리와 장기금리 방향성을 점검하며 변동성이 이어질 전망
- ◆ AI·클라우드 보안 수요 확대 및 주요 기업 ARR·CPO 증가 등 실적 개선이 확인되는 가운데, 사이버보안 밸류체인 전반에 분산 투자하는 ETF 'CIBR' 소개

9월 1주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
30	31	1	2	3	4	5
일정	8월 시카고 PMI 8월 달러스 연은 제조업지수 8월 CPI 7월 산업생산 7월 소매판매 7월 건설수주 8월 제조, 서비스업, 종합 PMI 7월 소매판매 7월 산업생산	7월 노동부 JOLTs 8월 ISM 제조업PMI 8월 S&P Global 제조업PMI 7월 건설지출 8월 달러스 연은 서비스업지수 8월 제조업 PMI 7월 실업률 7월 소매판매 8월 Ratingdog 제조업 PMI 8월 무역수지	7월 공장수주 - 연준 베이지북 8월 ADP 비농업 부문 고용 변화 8월 CPI	8월 ISM 서비스PMI 8월 S&P Global 서비스, 종합 PMI 7월 무역수지 7월 수출입 8월 S&P Global 서비스, 종합 PMI 7월 PPI 8월 S&P Global 서비스, 종합 PMI 8월 S&P Global 제조, 서비스업 PMI 8월 Ratingdog 서비스업 PMI	8월 고용보고서 7월 소매판매 7월 공장수주 7월 가계지출	
실적	- 노르딕 아메리칸 탱커스 - 비보파워	- 델 테크놀로지스 - 팰로 알토 네트워크스 - 메트로닉 - 크리도 테크놀로지 그룹 홀딩 - 몽고 DB - 니오 ADR - 깃랩 - 리졸브 AI	- 브로드컴 - 스노우플레이크 - 휴렛 팩커드 - 엔터프라이즈 - 넷애플 - 파이프 빌로우	- 시에나 - 지스케일러 - 섬사리 - 가이드와이어 - 소프트웨어 - 롤루레온 애슬레티카 - 도큐사인 - 서비스타이탄 - 유아이페이스 - 플래닛 랩스 - RH - 내셔널 베버리지 - 암바렐라	- 넷 오프쇼어 파트너스 - 임페리얼 페트롤리엄	

아스테라 랩스 (ALAB): 랙 내부에서 커지는 연결 기회

현재주가 (8/27)

USD 304.09

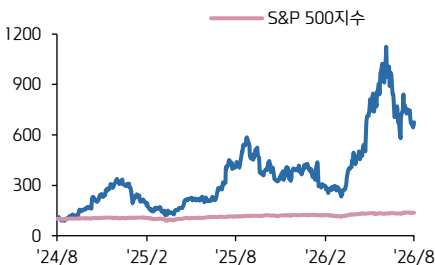
Stock Data

산업분류	기술 하드웨어&반도체
세부업종	반도체 & 반도체 장비
거래소	NASDAQ GS
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7,730.99
시가총액(mln)	52,755.1
유통주식수(mln)	173.5
52주 최고	499.48
52주 최저	97.89
일평균 거래량	5,132,046

Performance & Price Trend

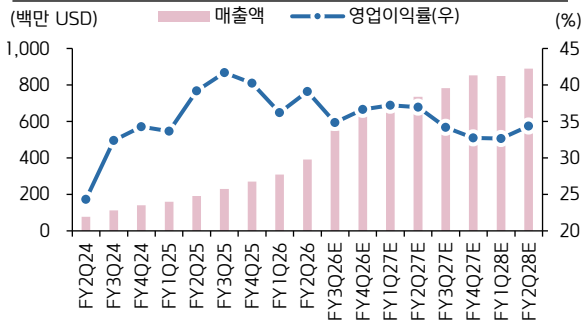
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	82.8	16.9	155.9	60.8
S&P 500	12.9	4.1	12.4	18.9

('24.8.26=100)



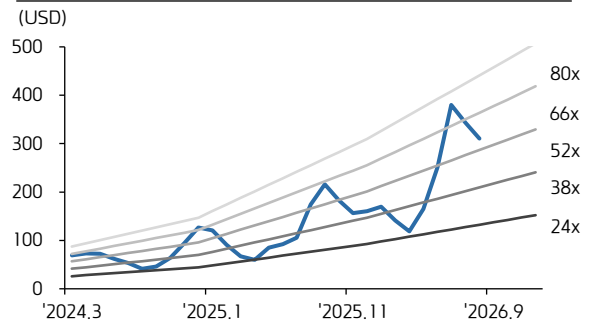
- ▶ **[분기 실적]** 분기 매출은 3.9억 달러(YoY +105%), Non-GAAP 회석 EPS는 0.80달러(YoY +82%)로 컨센서스를 각각 9%, 16% 상회. 사상 최대 분기 매출을 달성한 Aries를 필두로 Taurus 출하 확대, Scorpio X 초도 양산 개시가 더해지며 전 제품군이 고르게 성장했고, PCIe 6.0 매출 비중도 1Q 33%에서 2Q 50% 이상으로 확대
- ▶ **[투자포인트 1] XPU당 콘텐츠의 구조적 확대:** IPO 당시 Aries 중심으로 XPU당 50~100달러 수준이던 동사의 매출 기회는 Taurus와 Scorpio P-X가 추가되며 현재 1,000달러 이상으로 증가. 향후 Custom-Optical까지 제품군이 확대될 경우 XPU당 콘텐츠의 추가 상승 여력도 이어질 전망
- ▶ **[투자포인트 2] 하반기부터 Scorpio X 실적 기여 본격화:** 320-lane Scorpio X 양산이 예상보다 빠르게 진행되면서 Scorpio가 최대 매출 제품군이 되는 시점도 기존 연말에서 3Q로 앞당겨 짐. 초기 상용화와 고객 확보가 빠르게 진행되는 만큼, 추가 고객의 양산 전환이 향후 성장 가시성을 높이는 핵심 변수

ALAB 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

ALAB 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	396	853	1,786	2,982
영업이익	120	334	651	1,044
영업이익률(%)	30.2	39.2	36.4	35.0
순이익	143	331	717	1,140
EPS(USD)	0.84	1.84	3.87	6.34
PER(배)	-	136.4	78.5	48.0
PBR(배)	22.2	20.8	25.6	17.4
ROE(%)	-	18.8	34.6	35.6
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-08-27 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

MiniMax (0100.HK): 8월 ARR 8억 달러 기록

현재주가 (8/27)

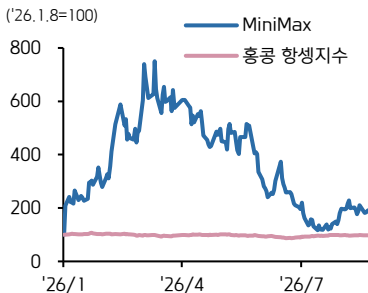
HKD 314.60

Stock Data

산업분류	소프트웨어 & 기술 서비스
세부업종	애플리케이션SW
거래소	소프트웨어
상대지수	HSI
벤치마크 현재주가	25,565.7
시가총액(mln)	94,969.9
유통주식수(mln)	268.1
52주 최고	1,330.00
52주 최저	186.20
일평균 거래량	6,132,654

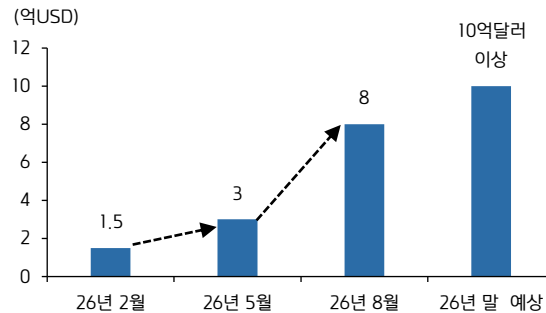
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-	37.0	-58.8	-
홍콩항생	-0.3	1.4	-4.0	1.4



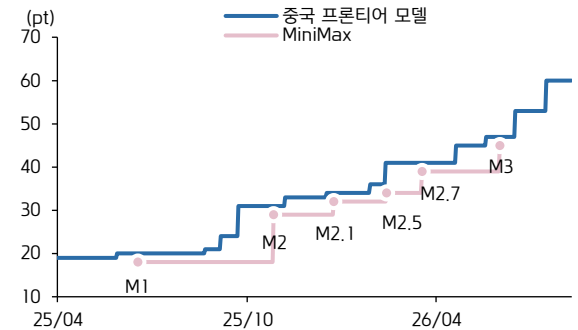
- ▶ **상반기 외형성장 확대됐으나, 수익성 둔화:** 1H26 매출은 1.2억달러(YoY +283%), Non-IFRS 순이익은 -3억달러(적자지속) 기록. 기업/API(매출, YoY +703%)가 외형성장 견인. 다만 수익성은 Text Model 매출 확대와 대규모 R&D 투자로 4Q25 대비 둔화. 특히 중국 내 경쟁심화로 상반기 신규 모델 출시에도 API 가격이 하락한 점이 부정적으로 작용
- ▶ **8월 ARR 8억달러:** 최근 출시한 모델 M3는 중국 프론티어 모델 대비 상대적으로 아쉬운 퍼포먼스를 보임. 그럼에도 불구하고 8월 ARR이 8억달러로 예상치를 상회. 중국 LLM 시장이 상업화 초기 단계로 시장의 구조적 성장 수혜로 판단. 중국 내 토근 수요가 본격화되고 있다는 점을 감안하면 기존 2026년 연말 ARR 목표치 10억달러를 상회 가능성 존재
- ▶ **현재 주가는 P/ARR 17배 수준. 차세대 모델 성능 확인이 중요:** 현재 주가는 P/ARR 기준 17배 수준으로 모델 경쟁력 우려가 주가에 상당 부분 반영 중인 것으로 판단. 다만 현재의 성능 열위가 차세대 모델까지 이어진다고 단정하기는 어려우며, 연내 발표할 것으로 예상되는 차세대 모델의 성능 확인이 중요할 전망. 신규 모델의 유의미한 성능 개선이 확인될 경우 현재 밸류에이션 수준에서는 탄력적인 주가 반등 기대

MiniMax ARR 추이



자료: MiniMax, 언론종합, 키움증권 리서치

MiniMax 모델 성능 비교

주: Artificial Analysis Intelligence Index 기준
자료: Artificial Analysis, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	31	79	409	1,166
영업이익	-485	-1,880	-697	-838
OPM(%)	-1589.5	-2379.1	-170.4	-71.9
순이익	-465	-1,872	-781	-869
EPS(USD)	-4.3	-17.2	-2.3	-2.6
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	-	-	-	-
ROE(%)	-	-	-	-
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-08-27 컨센서스 기준

First Trust Nasdaq Cybersecurity ETF (CIBR.US): 선택이 아닌 필수

현재주가 (8/27)

USD 100.79

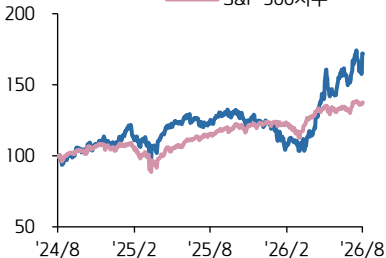
Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	사이버보안
거래소	NASDAQ GM
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7730.99
순자산총액(백만 달러)	16,222.2
유통주식수(mln)	161.0
52주 최고	102.35
52주 최저	60.07
일평균 거래량	1,622,301.4

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	41.1	12.9	60.2	36.4
S&P 500	12.9	4.1	12.4	18.9

('24.8.27=100) — CIBR US EQUITY
— S&P 500지수



▶ **개요:** 'CIBR'은 글로벌 사이버보안 기업에 투자하는 ETF로, Nasdaq CTA Cybersecurity Index를 추종. 애플리케이션·데이터·엔드포인트·아이덴티티·네트워크 보안 등 핵심 보안 솔루션 기업뿐 아니라 컨설팅·관리형 보안서비스·GRC 등 보완적 영역까지 포괄. 테마 매출 비중을 기준으로 종목을 선별하며, 상위 핵심 기업의 비중을 최대 8%로 제한해 특정 종목 쏠림을 완화하면서 사이버보안 밸류체인 전반에 분산 투자

▶ **투자포인트 1:** 최근 CrowdStrike·Okta 실적을 통해 기업 보안 지출의 견조함 재확인. CrowdStrike는 FY2Q27 매출 +26% YoY, 순신규 ARR +51%로 사상 최대를 기록하며 연간 신규 ARR 성장 가이드를 상향. Okta도 매출 +11%, cRPO +14% 성장하며 연간 매출 전망을 상향. AI 확산에 따른 공격 표면 확대가 실제 보안 수요와 실적 개선으로 이어지는 흐름

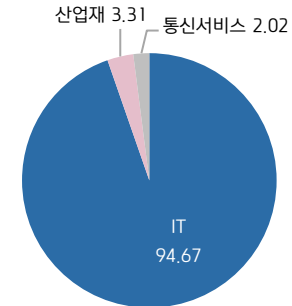
▶ **투자포인트 2:** 글로벌 정보보안 지출은 2026년 약 2,440억달러에서 2029년 3,220억달러로 확대되며 연평균 약 10% 성장 전망. 특히 AI·클라우드 확산으로 공격 표면과 머신 아이덴티티가 증가하면서 보안 소프트웨어·서비스 수요가 구조적으로 확대. Gartner는 기업의 AI·GenAI 도입과 공격자의 AI 활용 확대를 향후 보안 지출 성장을 견인할 핵심 요인으로 지목

'CIBR' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
PANW	Palo Alto Networks	9.17
FTNT	Fortinet	8.70
CRWD	CrowdStrike Holdings (Class A)	7.88
CSCO	Cisco Systems	7.11
AVGO	Broadcom	6.06
NET	Cloudflare (Class A)	4.49
ZS	Zscaler	3.52
OKTA	Okta	3.32
FFIV	F5	3.14
RBRK	Rubrik (Class A)	3.06

자료: First Trust, 키움증권 리서치, 주) 2026-08-26 기준

'CIBR' 업종별 비중



자료: ETF Check, 키움증권 리서치, 주) 2026-08-26 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	665.3	790.5	933.1	1,013.3
EBIT	76.2	109.1	178.4	229.7
EBIT 이익률	11.5	13.8	19.1	22.7
순이익	58.5	79.6	132.0	138.9
PER(배)	45.9	40.3	32.2	26.8
PBR(배)	7.3	7.2	8.9	7.3
ROE(%)	14.0	16.8	19.0	18.6
배당수익률(%)	0.9	0.9	0.7	0.7

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-08-27 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.