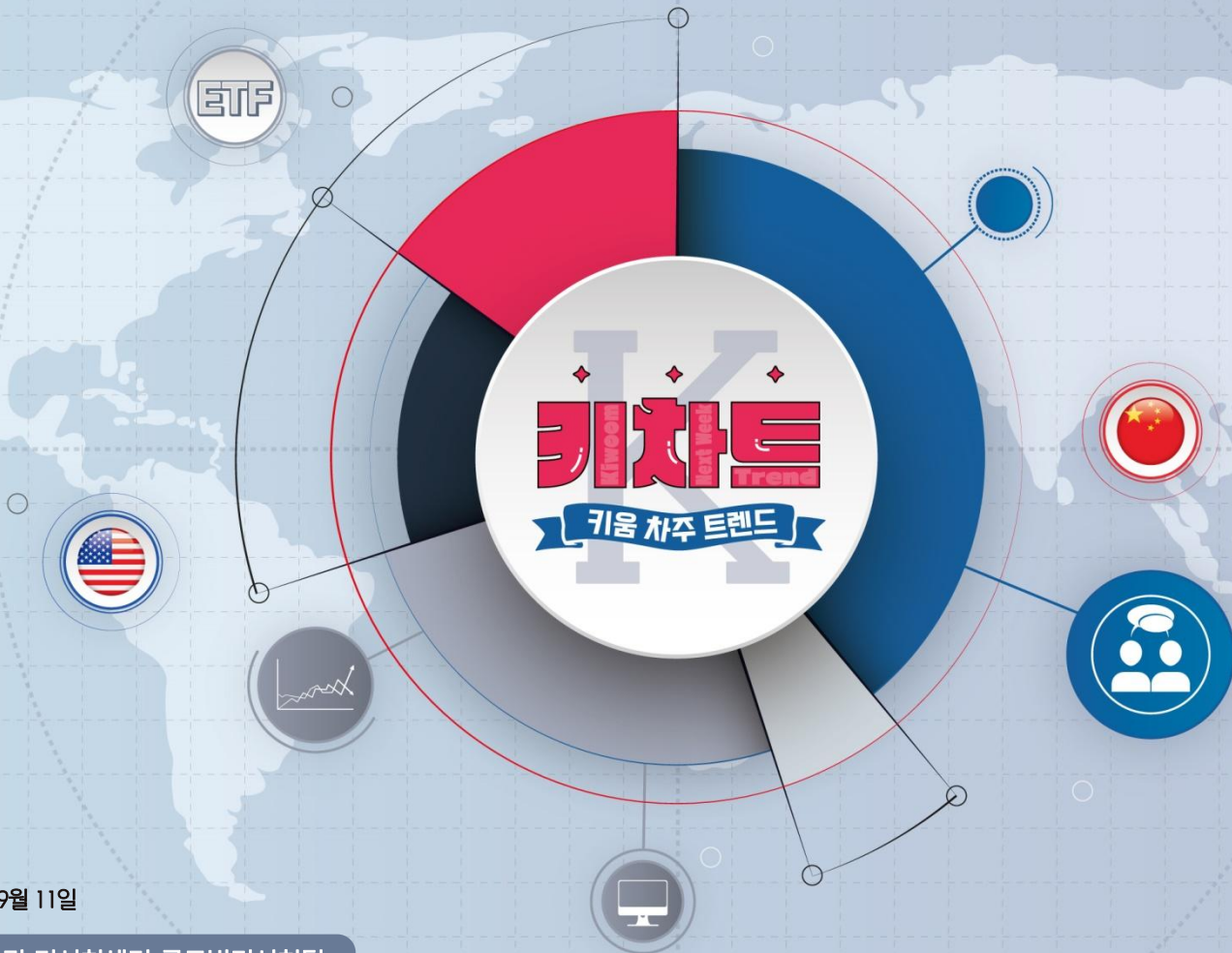


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



| 2026년 9월 11일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

9월 2주차

주요 트렌드 이벤트



금주 트렌드

美: 금주 미 증시는 중동 군사 충돌과 사우디 감산으로 인한 국제유가 100달러 돌파, PPI 상승으로 물가 우려 재부각되며 하락. 재무부 바이백 실망과 ECB 금리 인상에 미 10년물 국채금리가 4.9%를 넘어서자 시장의 금리 민감도 급상승. 애플 신제품 발표, 오라클 호실적·AI 컨퍼런스 등 긍정적 재료에도 불구하고, 국채금리 급등 여파로 반도체 비롯한 기술주 전반 차익 실현 매물 출회

中: 금주 중화권 증시는 글로벌 투자심리 둔화 속에서 약세 흐름. 업종별로는 광통신주가 중국국제광전박람회 및 미국의 규제 리스크 완화로 상승하며 IT 하드웨어 강세 견인. 그 외 은행, 유틸리티 등 방어 업종이 자금 유입되며 상승

ETF: 금주 증시는 유가·장기금리 상승으로 인플레이션 우려 재부각되며 기술주 중심 조정. 8월 PPI 상승과 유가 급등에 미 10년물 금리가 4.8%대 후반까지 오르며 밸류에이션 부담 확대. AI 수요 견조, 전력·인허가·공급망 제약에 따른 데이터센터 구축 병목 우려 지속. 오라클 호실적과 어도비의 기대 이하 4Q 매출 가이드스 엇갈리며 기술주 내 차별화 흐름



차주 트렌드

美: 차주 미 증시는 8월 CPI 발표 여파와 국제 상승 속 9월 FOMC를 앞둔 경계감이 작용하며 변동성을 이어갈 전망. 특히 10년물 국채금리 5% 돌파 여부가 핵심 분수령으로, 금리 안정이 확인되어야 기술주 반등 탄력이 나타날 수 있음. 또한 15일 가상자산 법안 표결과 중간선거 관련 데이터센터 규제 노이즈도 지수 상단을 제한할 수 있는 요소. 통화정책 확인 전까지는 실적이 견고한 중목 위주의 보수적 접근 유효

中: 차주 중화권 증시는 주 초반 미국의 CPI 결과를 소화하며 높은 변동성을 보일 것으로 예상. 한편 8월 중국 실물지표가 발표될 예정으로 7월 대비 추가적으로 둔화될 경우 시장에서는 경기 부양책에 대한 기대감이 확대될 수 있음

ETF: 차주 증시는 FOMC를 통해 향후 정책 경로를 확인하며 장기금리에 민감한 흐름 보일 것으로 예상. 소매판매·산업생산 등 지표를 통해 고금리·유가 상승에도 경기의 견조함이 유지되는지 점검. 레나 실적과 주책착공을 통해 높은 모기지 금리가 주택 수요에 미치는 영향도 확인. 긴축 우려 완화 시 기술주 반등이 가능하나, 유가·장기금리 상승 지속 시 증시 상단은 제한될 전망

미국 트렌드

- ◆ **국제유가 100달러 돌파와 미 국채금리 급등:** 중동 군사 충돌과 사우디 감산으로 국제유가가 100달러를 돌파하고 PPI가 오르며 물가 불안이 자각되었음. 미국 재무부 바이백 실망과 ECB 금리 인상 속에 10년물 국채금리가 4.9%를 넘어서자, 밸류에이션 부담이 가중된 기술주를 중심으로 차익 매물 집중
- ◆ **AI 투자 확장 기대와 데이터센터 건설 병목:** 골드만삭스와 씨티 컨퍼런스를 통해 AI 투자가 추론과 네트워크로 확산됨이 확인되었음. 오라클의 대규모 수주와 젠슨 황의 낙관론이 유입됐으나, 전력망 부족 및 인허가 규제에 따른 데이터센터 건설 지연 우려가 정치적 이슈로 번지며 테크 섹터의 상승 탄력을 둔화시킴

중국 트렌드

- ◆ **DeepSeek 가격 인하에 따른 중국 LLM 산업 경쟁 심화 우려:** DeepSeek가 V4.1 Flash 모델을 출시했으며 API 가격을 인하. Z.AI 및 MiniMax는 경쟁심화 우려가 확대되며 투자심리 약화
- ◆ **중국 광통신주 주가 강세:** 9~11일 선전에서 제 27회 중국국제광전박람회 개최. AI 데이터센터용 수요 강세와 1.6T·NPO/CPO 등 기술 업그레이드가 재확인. 또한 10일 FCC가 공개한 금지기업 리스트에서 주요 중국 광모듈 업체가 포함되지 않으며 지난 8월 제기된 미국의 규제 우려가 단기적으로 완화
- ◆ **레노버, 인텔 가격 인상 소식으로 투자심리 약화:** 인텔이 10월 PC용 CPU 가격 인상을 발표하며 주가 조정

ETF 트렌드

- ◆ **유가·장기금리 상승 부담 속에서도 오라클의 AI 수요 낙관론이 일부 지지력을 제공했으나, 전력·공급망 병목 우려 지속되며 기술주 중심 변동성 확대**
- ◆ **다음 주는 FOMC와 주요 경기지표를 통해 향후 정책 경로와 경기 강도를 점검하는 가운데, 금리·유가 흐름에 따라 증시 방향성이 좌우될 전망**
- ◆ **AI 데이터센터의 전력 수요 확대와 에너지 안보 중요성이 부각되는 가운데, 수소·연료전지 기반 분산형 전원 투자 수혜가 기대되는 ETF 'HYDR' 소개**

9월 3주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
13 일정	14  7월 산업생산	15  ADP 주간고용변화 9월 NY 엠파이어 스테이트제조업지수 레드북 소매판매  9월 ZEW 경기전망 7월 무역수지  9월 ZEW경기동향/경기기대지수  8월 소매판매 8월 고정자산투자 8월 산업생산 8월 실업률·주택가격  8월 무역수지	16  FOMC 금리결정 9월 NAHB 주택시장지수 8월 소매판매 7월 기업재고  7월 산업생산  8월 무역수지 7월 근원기계수주	17  9월 필라델피아 연은 제조업지수 8월 주택착공건수 8월 잠정주택매매  8월 CPI	18  8월 산업생산 8월 경기선행지수  7월 경상수지 7월 건설생산  8월 PPI  BoJ 금융정책회의 8월 CPI  8월 PPI	19
실적	 케스트라 메디컬 테크놀로지스 코인세어즈	 트립닷컴 포전트 파워 솔루션스	 레나	 카니발 아이휴먼 ADR	 빈패스트	

시에나 (CIEN.US): 증명된 광 수요, 공급이 결정할 FY27 성장

현재주가 (9/10)

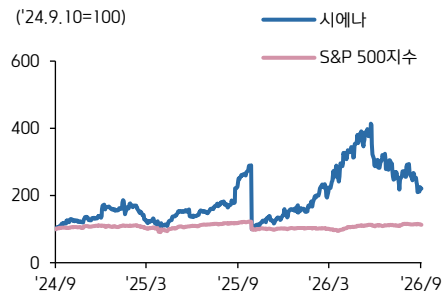
USD 334.56

Stock Data

산업분류	기술 하드웨어 & 반도체
세부업종	통신 장비
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7,591.70
시가총액(mln)	47,443.5
유통주식수(mln)	141.8
52주 최고	637.51
52주 최저	130.00
일평균 거래량	2,528,023

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	43.1	-13.7	-1.6	152.5
S&P 500	10.9	-1.8	12.0	15.2

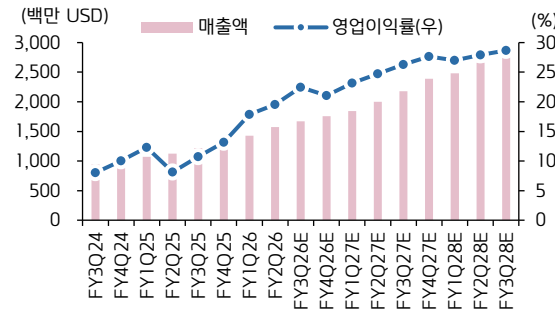


▶ **[분기 실적]** 매출액은 \$1.671B로 컨센서스를 2.3% 상회하며 가이던스 최상단에 부합. 주력 Optical Networking(YoY +46%)이 3개 분기 연속 40% 대 고성장을 이어간 가운데, 직판 클라우드(+80% 이상), RLS·웨이브 서버(+55% 이상), 인터커넥트(2배 이상) 등 핵심 부문이 전반적인 외형 성장을 견인. 다만, 실적 발표 직후 주가는 10% 급락했는데 이는 공급망 병목에 따른 CAPA 확장 부진으로 성장률이 30%대에서 정체될 것이라는 시장의 우려에 따른 것으로 판단됨

▶ **[투자포인트 1] 밸류에이션 매력 부각:** 최근 주가 급락의 본질은 실적 기초체력(Floor)의 훼손이 아닌, 공급망 불확실성에 따른 옵션 프리미엄의 일시적 소멸. 동기간 EPS 컨센서스의 급격한 상향으로, 12M Fwd P/E 는 고점 81 배에서 29배까지 급격히 압축됨. 장기적으로 공급 능력 회복이 가시화될 시 가파른 리레이팅을 기대할 수 있을 것으로 판단됨

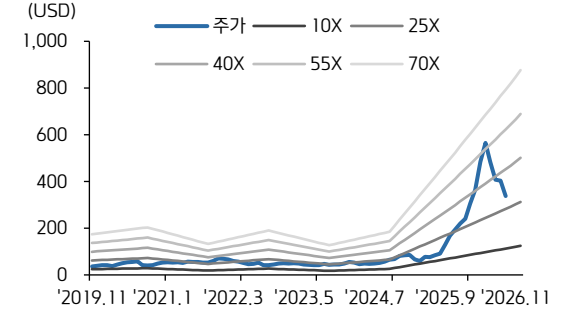
▶ **[투자포인트 2] Hyper-Rail 및 신규 품팩터:** 차세대 멀티레일 라인시스템 Hyper-Rail 은 연내 고객사 표준화를 완료하고 FY27 부터 수억 달러 규모의 매출 발생이 예상되며, 이미 복수의 신규 수주가 백로그에 반영되어 있음. 싱글레일 RLS 의 마진이 전사 평균에 근접한 반면, HyperRail 은 이를 상회하는 고마진 제품군

CIEN 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

CIEN 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	4,015	4,770	6,421	8,404
영업이익	388	533	1,308	2,152
영업이익률(%)	9.7	11.2	20.4	25.6
순이익	266	384	1,037	1,740
EPS(USD)	1.82	2.64	7.10	11.70
PER(배)	89.0	130.2	47.1	28.6
PBR(배)	3.2	9.8	14.8	10.6
ROE(%)	3.0	4.4	34.5	43.2
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-09-10 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

CATL (3750.HK): 고객사 이탈 및 중국 ESS 수요 둔화 우려

현재주가 (9/10)

HKD 793.14

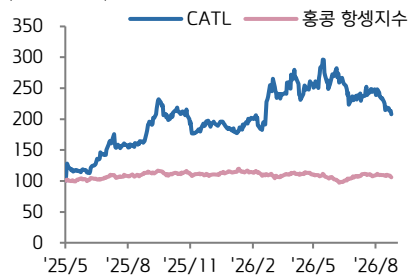
Stock Data

산업분류	자동차 부품
세부업종	전기 장비
거래소	Hong Kong
상대지수	HSI
벤치마크 현재주가	24,954.5
시가총액(mln)	1,555,363.6
유통주식수(mln)	218.3
52주 최고	794.50
52주 최저	414.61
일평균 거래량	3,221,203

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	11.1	-12.4	2.1	31.8
홍콩항생	-2.6	-3.8	-3.9	-4.8

('25.5.19=100)



▶ **주요 고객사 공급망 다변화 및 중국 ESS 수요 둔화 우려 확대:** 최근 CATL의 주요 고객사인 Li Auto와 Xiaomi가 신규 모델에 CATL 이외 배터리 업체를 채택하며 경쟁심화 우려가 재차 부각. CATL의 기술력과 높은 시장 지배력을 감안하면 유의미한 점유율 축소 가능성은 제한적이나, OEM의 자체 설계 강화와 멀티소싱 확대는 CATL의 가격 협상력에 부담으로 작용 가능성. 특히 2Q26 수익성이 예상치를 하회한 만큼 단기적으로 이익 성장 둔화 우려는 지속될 전망. 1H26 중국 ESS 탑재량은 59GWh로 YoY 16% 감소하며 중국 ESS 수요 둔화에 대한 경계감이 높아짐. 다만 높은 기저와 최근 탄산리튬 가격 상승에 따른 일부 프로젝트의 일정 조정 등에 기인. 동기간 ESS 입찰 규모는 148GWh로 YoY 88% 증가했으며, 7월 설치 규모도 재차 확대. 계통연계 시점에 따라 단기 설치량 변동성은 존재하나, 선행지표인 입찰이 견조하다는 점에서 중국 ESS의 구조적인 수요 견조

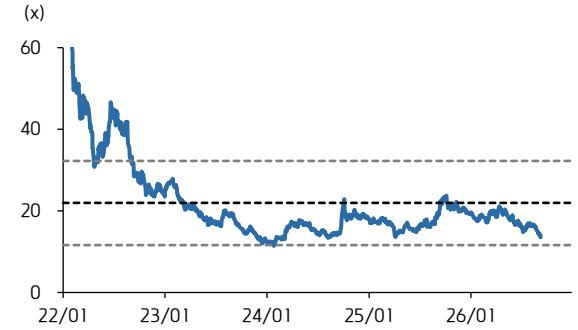
▶ **단기 주가 모멘텀 부재하나, 주가에 관련 우려 상당 부분 반영:** 단기적으로 뚜렷한 주가 모멘텀이 부재해 3Q26 실적 발표가 예상되는 10월 중순까지 부진한 투자심리 지속 전망. 향후 이익 추정치와 중국 내 점유율 추이 통해 실제 수익성 훼손 여부 확인 중요. 현재 주가는 12M FWD PER 14배로 관련 리스크가 상당 부분 반영, 낙폭 확대 시 매수 관점의 접근이 유효하다는 판단

CATL 주가 및 12M FWD EPS 3개월 변동률



주: 본토 상장 기준
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

CATL 12M FWD PER



주: 본토 상장 기준
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	362,013	423,702	620,573	758,431
영업이익	55,932	73,608	112,944	141,488
OPM(%)	15.5	17.4	18.2	18.7
순이익	50,745	72,201	95,921	119,036
EPS(CNY)	11.6	16.1	20.8	26.1
PER(배)	23.0	22.8	22.3	18.0
PBR(배)	4.7	5.0	5.4	4.6
ROE(%)	22.8	24.7	25.4	26.3
배당수익률(%)	-	0.2	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-09-10 컨센서스 기준

Global X Hydrogen ETF (HYDR.US): 차세대 에너지원

현재주가 (9/10)

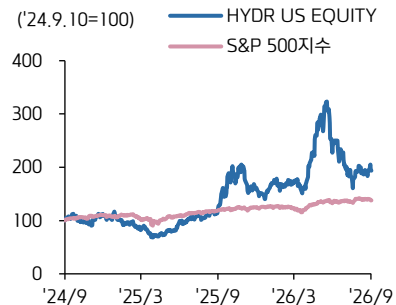
USD 44.00

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	수소/전력
거래소	NASDAQ GM
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7591.70
순자산총액(백만 달러)	105.2
유통주식수(mln)	2.4
52주 최고	74.80
52주 최저	27.86
일평균 거래량	63,296.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	38.4	-0.2	11.4	53.1
S&P 500	10.9	-1.8	12.0	15.2



▶ **개요:** 'HYDR'은 글로벌 수소 산업 관련 기업에 투자하는 ETF로, Solactive Global Hydrogen Index를 추종. 수소 생산뿐 아니라 연료전지·전해조·수소 에너지 시스템 등 밸류체인 전반에 투자하며, 주요 편입 종목은 Bloom Energy(16.6%), 두산퓨얼셀(11.8%), Plug Power(9.9%), Ceres Power(7.4%), SFC Energy(6.6%) 등. 글로벌 저탄소 수소 생산 확대와 연료전지·전해조 시장 성장에 따른 수혜를 추구

▶ **투자포인트 1:** AI 데이터센터의 전력 부족으로 연료전지 기반 온사이트 발전 수요 확대. Bloom Energy는 AI 인프라 관련 고객을 약 24곳·250MW까지 확보했으며, Brookfield와 관련 투자 프레임도 250억달러로 확대.계통 병목이 지속될 경우 신속한 전력 공급이 가능한 온사이트 연료전지 수요 증가가 핵심 편입종목에 우호적으로 작용할 전망

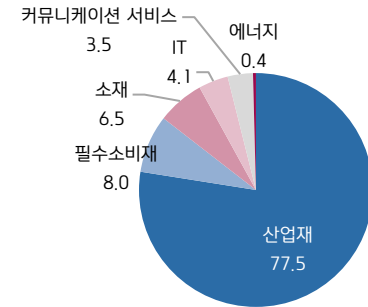
▶ **투자포인트 2:** 청정수소 프로젝트가 발표 단계를 넘어 FID·건설·운영 단계로 본격 전환. 2026년 9월 기준 투자확약액은 1,300억달러를 상회하며, 570개 이상 프로젝트 중 90%가 건설 중이거나 운영 단계. Plug Power도 호주 50MW 프로젝트 수주를 확보하는 등 프로젝트 상용화 확대가 전해조 업체의 수주 기회 확대로 이어질 전망

'HYDR' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
BE US	BLOOM ENERGY CORP- A	16.59
336260 KS	DOOSAN FUEL CELL CO LTD	11.77
PLUG US	PLUG POWER INC	9.89
CWR LN	CERES POWER HOLDINGS PLC	7.43
F3C GR	SFC ENERGY AG-BR	6.55
FCEL US	FUELCELL ENERGY INC	4.85
NEL NO	NEL ASA	4.28
ITM LN	ITM POWER PLC	4.26
BLDP US	BALLARD POWER SYSTEMS INC	3.31
126340 KS	VINA TECH CO LTD	3.20

자료: Global X, 키움증권 리서치, 주) 2026-09-10 기준

'HYDR' 업종별 비중



자료: Global X, 키움증권 리서치, 주) 2026-08-31 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	85.6	68.4	117.7	139.7
EBIT	-35.6	-57.7	-12.7	-656.9
EBIT 이익률	-41.6	-84.3	-10.8	-470.1
순이익	-39.3	-60.3	6.3	8.7
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	1.3	1.8	2.6	2.8
ROE(%)	-28.9	-45.0	-13.0	-3.1
배당수익률(%)	0.2	0.3	0.6	0.6

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-09-10 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.