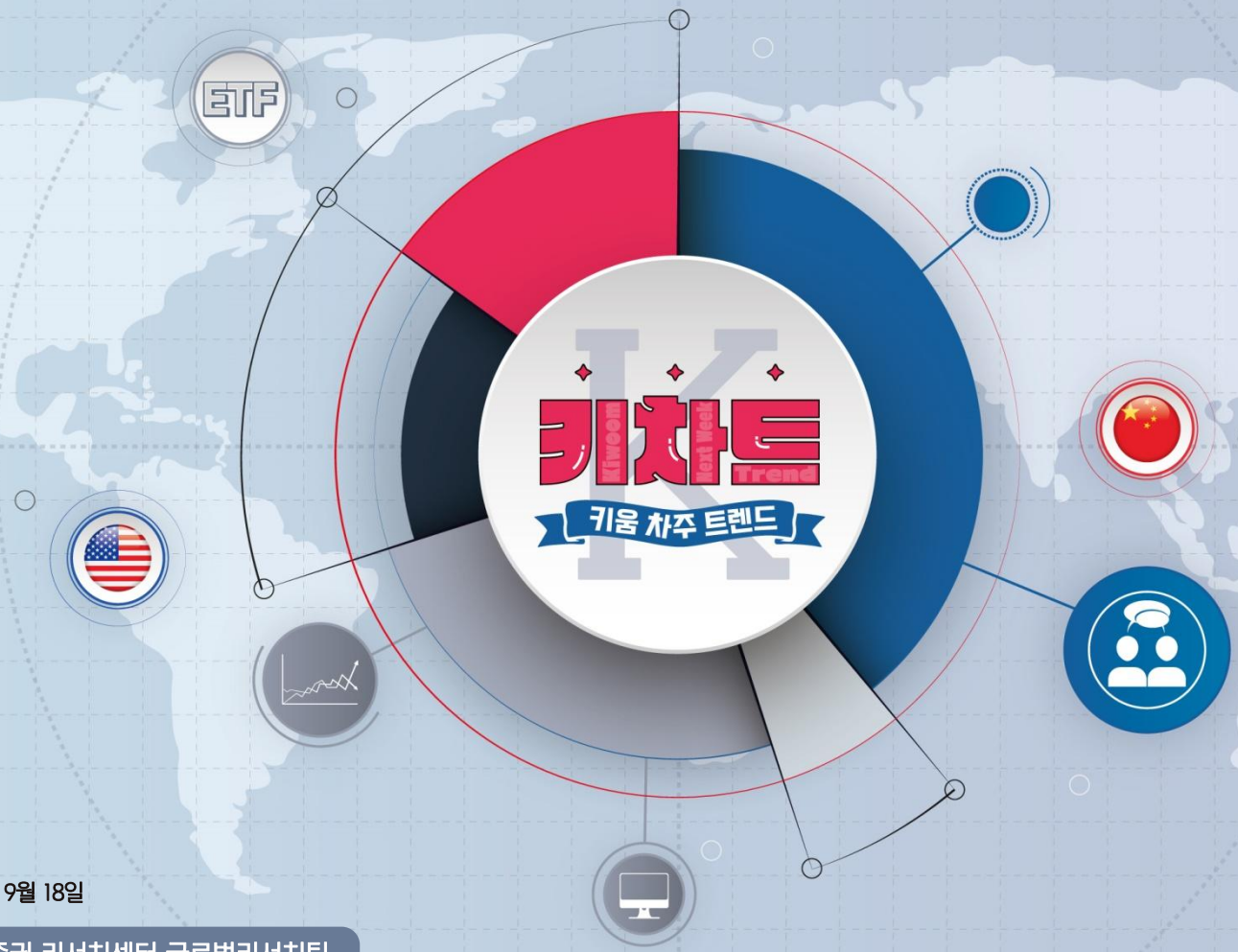
GLOBAL RESEARCH

Kiwoom Next Week Trend



| 2026년 9월 18일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

키움증권

9월 3주차 주요 트렌드 이벤트

금주 트렌드

美: 금주 미국 증시는 주초 중동 지정학적 불안에 따른 국제유가 급등과 미 10년물 국채금리의 5% 상회, 앤트로픽의 AI 속도조절론으로 기술주 중심의 하락 압력. 9월 FOMC의 25bp 금리 인상과 케빈 워시 의장의 매파적 발언으로 긴축 우려가 지속됐으나, 주 후반 사우디의 휴전 제안 등에 유가와 금리는 하향 안정화. 여기에 아마존 전력 계약과 GPU 임대료 및 칩 가격 인상 등 견조한 AI 수요가 재확인되며 반도체를 필두로 반등 마감

中: 금주 중화권 증시는 미국의 AI 투자 속도 조절론에도 불구하고 투자심리가 회복되며 성장주 중심으로 반등. 그 중 화웨이가 NPO 제품 공개 및 반도체 칩 조기 공급 계획 발표하며 반도체 및 하드웨어 업종 강세

ETF: 금주 증시는 AI 개발 속도 조절 우려와 유가·장기금리 상승으로 주초 약세, FOMC 이후 유가·금리가 안정되며 기술주 중심 반등. 연준은 기준금리를 25bp 인상하고 연말 금리 전망을 상향하며 매파적 기조 확인. 다만 이후 중동 공급 우려 완화로 유가 및 금리가 동반 하락하면서 저가매수세 유입. 강한 소매 판매와 낮은 실업수당 청구건수도 경기의 견조함을 입증

차주 트렌드

美: 차주 미국 증시는 매파적 FOMC 결과를 소화한 가운데 중동 휴전 협상과 5% 부근 국채금리의 안착 여부가 방향성 좌우할 전망. 24일 예정된 미·중 정상회담과 마이크론 실적을 앞두고 관망세와 기대감이 교차할 것으로 예상. 다만 AI 속도조절 우려가 완화되고 전력망 인프라 및 칩 가격 인상으로 강력한 수요가 입증된 만큼, 유가 급등세만 진정된다면 반도체와 사이버보안 등 핵심 주도주를 중심으로 견조한 흐름이 이어질 것으로 기대

中: 차주 중화권 증시는 미중 정상회담 결과에 관심을 갖을 것으로 예상. 관세, AI 규제, 이란 등이 핵심 의제로 거론되고 있으나, 시장에서는 양국간 유의미한 합의점을 도출할 가능성을 높게 보고 있지 않다는 판단. 이로 인해 증시에 미치는 영향도 크지 않을 전망

ETF: 차주에도 국제유가 및 장기물 금리 방향성에 주목. 유가·금리 안정이 이어진다면 AI·성장주 중심으로 반등 탄력이 높을 것으로 전망. 이와 더불어 신규주택판매, 내구재 주문 등 경제지표와 코스트코 실적 등을 통해 경기·소비 흐름을 확인할 필요. 지표 결과에 따라 금리 상승 압력이 재현될 수 있으며 경기-금리 간 줄다리기 속 변동성 높아질 가능성도 염두

미국 트렌드

- **AI 개발 속도조절 논쟁과 인프라 수요 재확인:** 앤트로픽의 AI 개발 속도조절 주장으로 자본지출 축소 우려가 불거지며 주초 반도체주 급락. 그러나 아마존의 발전기 공급계약 체결과 GPU 임대료 인상 등 실제 AI 인프라 수요가 강력함이 입증되자, 우려가 완화되며 반도체를 필두로 강한 반등세 전개
- **유가 급등에 따른 국채금리 5% 상회와 FOMC 금리 인상:** 사우디 송유관 피격 등 중동 긴장으로 국제유가가 급등하며 미 10년물 국채금리가 5%를 돌파해 긴축 우려 자극. 9월 FOMC에서 연준이 기준금리를 25bp 인상하고 추가 인상 가능성을 열어두는 등 매파적 태도를 보임에 따라 금융시장 변동성 확대

중국 트렌드

- **화웨이가 견인한 중국 AI 관련주 강세:** 9월 17일 HUAWEI CONNECT 2026에서 AI 인프라 로드맵을 업데이트. 업계 최초 양산 가능한 NPO 광엔진인 Hi-ONE 공개했으며, AI 칩 공급도 기존 계획 대비 앞당길 것으로 발표. 금주 중국 광통신 관련주와 AI칩 기업 주가 강세 시현
- **8월 중국 실물 지표 발표:** 산업생산은 수출 및 AI 수요로 인해 예상치를 상회하며 반등. 반면 소매판매와 고정자산투자는 모두 예상치를 하회하며 둔화 지속. 최근 2개월 연속 경기 둔화가 지속되며 중국 경기 모멘텀 약화

ETF 트렌드

- AI 속도조절론을 둘러싼 우려와 국제유가·장기금리 상승으로 주초 약세를 보였으나, FOMC 이후 금리·유가가 안정되며 기술주 중심으로 반등
- 차주에는 유가·장기물 금리 방향성과 함께 신규주택판매, 내구재 주문 등 경제지표와 코스트코 실적을 통해 경기·소비 흐름을 확인할 필요. 유가 안정세가 이어진다면 반도체 및 핵심 주도주를 중심으로 견조한 흐름 이어질 것 기대
- AI 서버의 전력 소비 증가와 고용량 MLCC 수요 확대에 따른 아시아 전자부품 공급망의 구조적 성장에 투자하는 ETF 'MLCC' 소개

9월 4주차 주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
20	21	22	23	24	25	26
일정	8월 시카고 연준 국가활동지수 경로의 날 휴장 9월 인민은행(PBoC) 대출우대금리	ADP 주간고용변화 9월 리치몬드 연준 제조업서비스지수 9월 잠정 소비자 신뢰지수 휴장	9월 잠정 제조업·서비스업·종합 PMI 추분절 휴장	8월 건축승인건수 8월 건축허가건수 2분기 경상수지 8월 신규주택판매 9월 캔자스시티 연준 종합, 제조업지수 ECB 월례 보고서 9월 IFO 기업환경지수 9월 기대 평가지수 9월 현행 평가지수 추석 휴장	8월 내구재수주 9월 미시간대 CPI 기대치 9월 미시간대 소비자 평가·심리·기대지수 10월 GfK 소비자동향 중추절 휴장 추석 휴장	
실적	프랭클린 와이어리스 오션 파워 테크놀로지스	오토존 소어 인더스트리스 KB홈 워딩턴 인더스트리	신타스 페이첵스 제너럴 밀스 맨체스터 유나이티드 HB 풀러	**코스트코 홀세일** 다든 레스토랑 블랙베리	우라늄 에너지 탬보란 리소시스 테일러 디바이시스	

셀레스티카 (CLS.US): 실적과 수주가 입증하는 구조적 도약

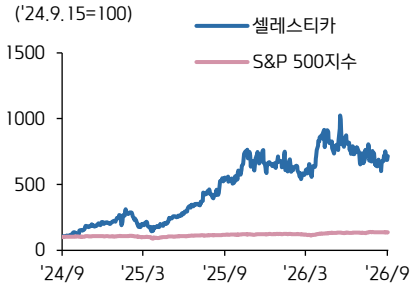
현재주가 (9/17)	USD 316.81

Stock Data

산업분류	기술 하드웨어 & 반도체
세부업종	전자 장비 기기 & 부품
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7585.73
시가총액(mln)	41769.43085
유통주식수(mln)	126.1111
52주 최고	474.025
52주 최저	227
일평균 거래량	2428215.328

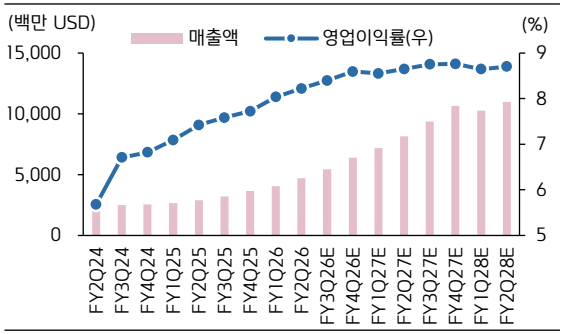
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	11.6	6.2	20.6	30.9
S&P 500	10.7	4.8	11.3	28.2



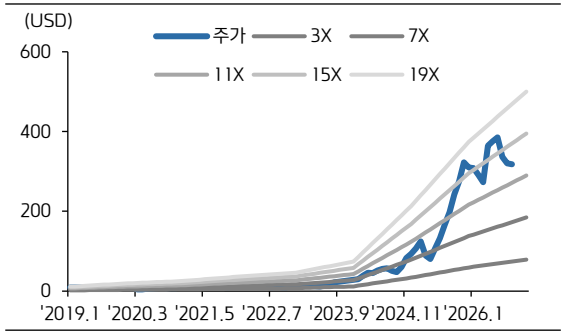
- **[분기 실적]** 분기 매출액 $4.70B(+62% YoY)로 가이던스 상단($4.45B)을 넘어 컨센서스($4.39B)를 7% 상회. Non-GAAP EPS는 $2.54(+83% YoY)로 컨센서스($2.30) 대비 +10% 어닝 서프라이즈를 기록. 특히 매출 81%를 차지하는 CCS 부문($3.81B, +84% YoY)은 전망치를 크게 웃돌아 하이퍼스케일러향 AI 서버 및 스토리지 수요 호조를 확인할 수 있었음
- **[투자포인트 1] 확정 수주와 구매 확약으로 입증된 성장:** 동사는 2Q 실적과 함께 2026년 가이던스를 매출 $19.0B→$20.5B (+65% YoY), Non-GAAP EPS $10.15→$11.30(+87%)으로 상향했고, 2027년 매출 성장률은 이 65%를 웃돌 것으로 전망. 이는 단순 업황 기대감이 아닌 롱리드 부품에 대한 NCNR(Non-Cancelable/Non-Refundable) 주문과 구매 확약에 기반함
- **[투자포인트 2] AMD·오픈AI 진입으로 열리는 신규 TAM:** 동사는 AMD의 차세대 AI 랙 '헬리오스(Helios)'의 인터커넥트 백본을 담당하는 스케일업 스위치의 핵심 파트너로 선정되어 모든 헬리오스 프로그램에 참여. 또한 브로드컴과 함께 오픈AI의 독자 가속기인 '할라피뇨(Jalapeño)' 랙의 시스템 통합 파트너로 참여해 연내 초도 물량을 납품하고 2027년 양산에 들어감

CLS 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

CLS 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY25	FY26	FY27E	FY28E
매출액	12,391	20,563	35,460	47,405
영업이익	927	1,711	3,068	4,084
영업이익률(%)	7.5	8.3	8.7	8.6
순이익	703	1,307	2,356	3,254
EPS(USD)	6.05	11.21	19.69	26.33
PER(배)	45.6	29.4	16.8	12.5
PBR(배)	15.3	8.2	5.6	4.0
ROE(%)	40.5	35.9	41.3	52.4
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-09-17 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

트립닷컴(TCOM.US): 운영체계 변화 영향 확인 필요

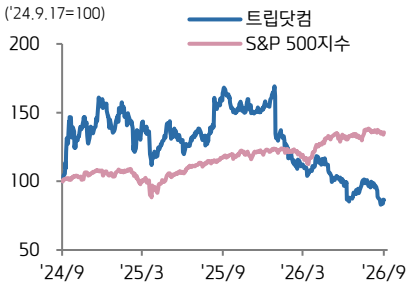
현재주가 (9/10)	USD 793.14

Stock Data

산업분류	플랫폼
세부업종	OTA
거래소	NASDAQ GS
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7,637.8
시가총액(mln)	170,211.2
유통주식수(mln)	629.7
52주 최고	78.99
52주 최저	38.04
일평균 거래량	3,332,372

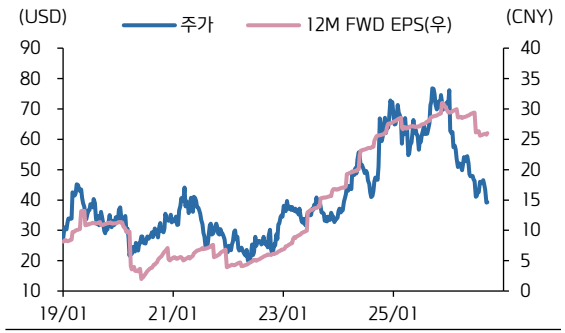
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-43.9	-10.0	-23.0	-47.4
S&P 500	11.6	-1.4	13.7	15.7



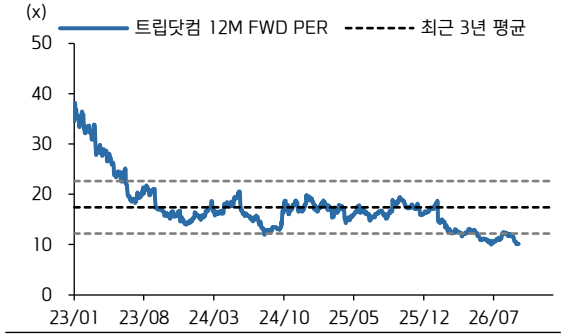
- **2Q26 과징금 영향 제외 시 비용통제로 이익 예상치 상회:** 2Q26 매출은 157 억위안(YoY +6%), 영업이익은 -15 억위안(YoY 적자전환) 기록. 영업이익 적자전환은 7 월 시장감독관리총국의 반독점 과징금 52 억위안에 기인하며, 이를 제외할 경우 매출은 예상치에 부합했으며, Non-GAAP 순이익은 48 억위안(YoY -4%)으로 예상치 상회
- **중국 소비 부진 및 수수료 체계 변화로 외형성장 둔화 전망:** 해외 사업은 하반기에 YoY 50%에 가까운 높은 성장세를 유지할 것으로 기대. 다만 중국의 부진한 소비심리와 반독점 판결에 따른 플랫폼 운영 및 수수료 체계 변화로 국내 사업의 불확실성이 지속될 전망. 시장에서는 중국 내 소비 둔화와 호텔 파트너와의 계약 재조정 과정에서 take rate이 하락하며 이익 성장 둔화에 대한 우려가 확대된 상황. 수수료 체계 변화 영향이 온전히 반영된 4 분기 실적 발표 전까지는 관련 우려가 지속될 것으로 예상
- **추세적 반등 제한적이나, 실적 가시성 회복하며 바닥 형성 기대:** 단기적으로 추석 및 국경절 연휴 여행 수요 회복이 주가 촉매로 작용할 수 있으나, 수수료 체계 변화가 미치는 영향을 확인하기 전까지 추세적인 주가 반등은 제한적일 전망. 다만 현재 주가는 12M FWD PER 10 배로 관련 우려를 상당 부분 반영 중. 추가적인 하방 압력보다는 실적 가시성 회복 기다리며 바닥 형성 기대

트립닷컴 주가 및 이익 추정치 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

트립닷컴 12M FWD PER



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	53,294	62,409	66,923	73,217
영업이익	16,219	18,043	12,637	17,309
OPM(%)	30	29	19	24
순이익	18,041	31,839	16,086	17,713
EPS(CNY)	26.2	45.6	23.5	27.2
PER(배)	21.6	11.9	11.5	10.0
PBR(배)	2.3	1.9	1.0	0.9
ROE(%)	12.9	21.2	6.6	8.5
배당수익률(%)	-	0.4	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 1)2026-09-17 컨센서스 기준, 2)Non-GAAP 기준

Global X MLCC & Electronic Components ETF (MLCC.US): AI 인프라의 숨은 병목

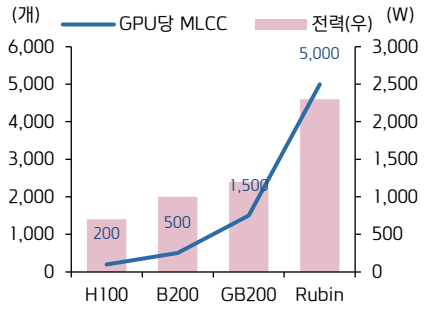
현재주가 (9/17)	USD 50.29

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	MLCC/수동부품
거래소	Cboe BZX
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7637.76
순자산총액(백만 달러)	2.0
유통주식수(mln)	0.0
52주 최고	51.74
52주 최저	48.28
일평균 거래량	-

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-	-	-	-
S&P 500	10.7	4.8	11.3	28.2



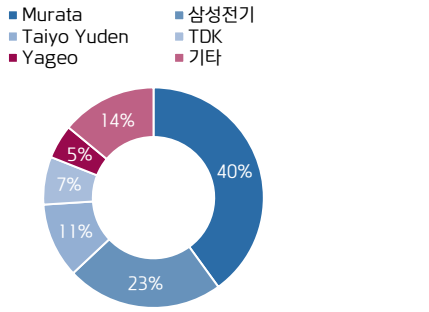
- **개요**: 'MLCC'은 한국·일본·대만의 MLCC 및 수동 전자부품 기업에 집중 투자하는 액티브 ETF. 최대 15개 종목을 편입하며 Murata, 삼성전기, Yageo, TDK, Taiyo Yuden 등 글로벌 주요 MLCC 업체에 집중 투자. AI 서버의 전력 소비 증가에 따른 고용량 MLCC 수요 확대와 공급 병목을 주요 투자 테마로 하며, 미국의 AI 인프라 투자 확대에 따른 아시아 전자부품 공급망 성장에 투자
- **투자포인트 1:** AI 서버의 전력 소비 증가로 전압 안정화를 위한 MLCC의 탑재량과 요구 용량이 동시 증가. GPU 세대가 고도화될수록 GPU당·랙당 MLCC 탑재량이 빠르게 늘고 있으며, 고용량·고내열 제품 비중도 확대. 특히 AI용 고사양 MLCC는 낮은 수율과 긴 공정으로 범용품 대비 4~7배의 생산능력을 소모해, AI 수요 증가가 산업 전반의 Capa 부족으로 이어지는 구조
- **투자포인트 2:** 공급은 Murata·삼성전기 등 소수 선두 업체에 집중된 가운데, 장비 리드타임·소재 조달·고객 인증이 증설 속도를 제한. 신규 공급 확대는 2027년 이후 본격화될 가능성이 높은 반면 AI 등급 수요는 빠르게 증가해 수급 타이트가 지속될 전망. 이에 납기 연장과 판가 인상이 이어지고 있으며, 선두 업체의 고부가 제품 비중 확대와 ASP 상승이 수익성 개선으로 연결. 동시에 범용 제품 주문이 대만·중국 및 국내 중소형 업체로 이전되며 후발 업체에도 낙수효과 발생

'MLCC' Top 10 Holdings 비중

티커	종목 명	비중(%)
6981 JP	MURATA MANUFACTURING CO LTD	21.02
009150 KS	SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	19.58
6762 JP	TDK CORP	14.21
2327 TT	YAGEO CORPORATION	13.93
6976 JP	TAIYO YUDEN CO LTD	7.47
2492 TT	WALSIN TECHNOLOGY CORP	3.81
001820 KS	SAMWHA CAPACITOR CO LTD	3.00
6173 TT	PROSPERITY DIELECTRICS CO LT	2.98
6996 JP	NICHICON CORP	2.31
2472 TT	LELON ELECTRONICS CORP	2.04

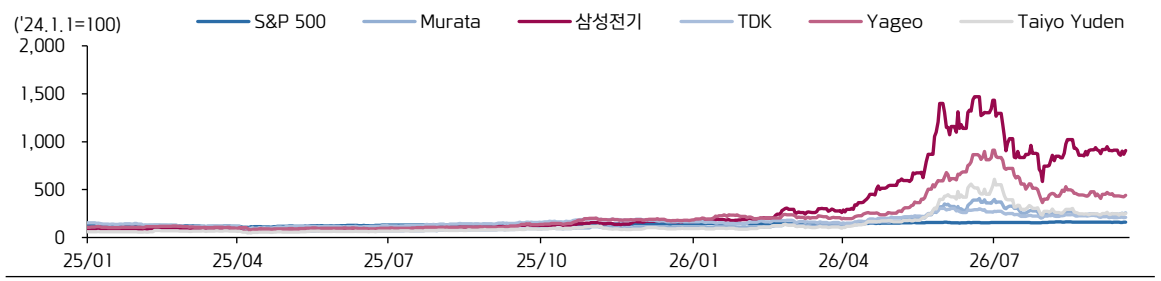
자료: Global X, 키움증권 리서치, 주) 2026-09-16 기준

세계 MLCC 점유율



자료: TrendForce, Morgan Stanley, 키움증권 리서치 주) 금액 기준, 2025

'MLCC' Top 5 Holdings 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-09-17 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.