

GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



2026년 6월 26일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

6월 4주차

주요 트렌드 이벤트



◆ 금주 트렌드 ◆

美: 미 증시는 주 초반 연준의 매따적 금리 전망과 인플레이션 우려, 하이퍼스케일러 및 반도체 섹터의 차익실현 매출 출회로 하락 전환했으나, 주 후반 마이크로 호실적 발표와 장기공급계약 세부 정보 공개, 예상치에 부합한 PCE 결과 안도감 등에 반등 시도. 이 과정에서 금융주가 강세를 보인 반면, 애플 등 전망 하드웨어 기업은 반도체 가격에 따른 마진 압박 우려로 큰 폭 하락, 지수별 혼조세 보임

中: 금주 중화권 증시는 반도체 중심의 쏠림 현상이 지속되면서 반등세가 지속됐으나, 주 후반 메모리 가격 강세에 따른 수요 감소 우려로 조정. 업종별로는 반도체와 유리섬유 등이 상승. 반면 소비재는 조정 지속

ETF: 금주 미국 증시는 마이크로 호실적발 메모리 랠리와 PCE 물가 안도에도, 빅테크 악재와 고금리 부담이 맞물리며 혼조세. 반도체 밸류체인으로 매수세가 확산됐으나, 6월 급등에 따른 차익실현과 분기말 리밸런싱 경계감은 부담으로 작용. 유가·금리 안정은 긍정적이었으나, 호르무즈 리스크와 사모신용 불확실성이 투자심리를 제한

◆ 차주 트렌드 ◆

美: 차주 미 증시는 반도체 가격 상승에 따른 하드웨어 기업 마진 압박, 완제품 가격 인상 및 수요 둔화 우려, 기술주 밸류 부담이 주요 변수로 작용할 전망. 향후 발표될 미국 고용보고서와 삼성전자 등 주요 기업들의 실적 발표에 시장의 관심이 집중되면서 장중 변동성 확대 국면 당분간 지속될 것으로 예상

中: 차주 중화권 증시는 AI 관련 업종의 높은 주가 변동성 지속 전망. 한편 차주 제조업 PMI 지표 발표 예정. 경기 둔화 시그널이 지속될 경우 내수 부양에 대한 기대감이 점진적으로 확대될 가능성 존재

ETF: 차주 미국 증시는 반도체 이익 모멘텀이 유효한 가운데, ISM 제조업 PMI와 고용지표가 금리 방향성을 좌우할 전망. 메모리 가격 상승 기대와 LTA/SCA 등 장기공급계약 구체화는 긍정적이나, 6월 급등에 따른 차익실현과 분기말 이후 수급 부담은 상존. 고용 둔화 시 성장주에 우호적이나, PMI 강세가 금리 부담으로 연결될 경우 지수 상단은 제한될 수 있음

미국 트렌드

- ◆ **마이크론 회계연도 3분기 실적 및 장기공급계약(SCA) 발표:** 시장 예상을 대폭 상회하는 호실적과 함께 2030년까지 매출 안정성을 보장하는 구속력 있는 장기 전략 계약 세부 정보 공개. 이로 인해 주가가 15% 이상 급등하며 반도체 섹터 전반의 상승세 견인했으나, 동시에 전망 하드웨어 기업들의 마진 압박 우려 자극
- ◆ **미국 5월 개인소비지출(PCE) 가격지수 발표:** 헤드라인 및 근원 PCE 가격지수가 시장 예상치에 부합한 가운데 관세 전가 효과 마무리로 근원 상품 물가가 마이너스로 전환됨. 인플레이션 추가 급등 우려가 완화되면서 미국 국제 금리 하락과 달러화 약세 반응을 유도해 시장 전반에 안도감을 제공

중국 트렌드


























- ◆ **트립닷컴 2분기 실적 가이던스 하향 조정:** 1분기 매출은 162억위안(YoY +17%), Non-GAAP 순이익은 39억위안(YoY +15%) 기록. 양호한 1분기 실적에도 불구하고 지정학적 리스크 및 고유가 영향으로 2분기 실적 가이던스 하향 조정하며 주가 부진
- ◆ **엔트로픽, 알리바바의 증류 시도 지적:** 최근 엔트로픽은 알리바바가 2만 5천개 가짜 계정으로 Claude에 2,880만회 접근해 Qwen 성능 개선용 증류를 시도했다고 주장. 미국 정부에 강력한 대응에 나설 것을 촉구. 알리바바는 이와 관련해서 공식 답변을 하지 않은 상황

ETF 트렌드

- ◆ 금주 미국 증시는 메모리 랠리와 PCE 안도에도 빅테크 악재, 차익실현, 지정학·사모신용 리스크가 맞물리며 혼조세
- ◆ 차주 미국 증시는 반도체 이익 모멘텀은 유효하나, ISM 제조업 PMI와 고용지표에 따른 금리 방향성이 핵심 변수로 작용할 전망
- ◆ 반도체주 수급 유입이 지속되는 가운데, 중국 반도체 업종의 이익 모멘텀 강화와 메모리 업체 상장·편입 기대를 함께 반영할 수 있는 ETF 'KSTR' 소개

7월 1주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
28	29	30	1	2	3	4
<p>일정</p> <ul style="list-style-type: none">  6월 달러스 연준 제조업지수  6월 소비자신뢰지수  5월 건설수주 	<ul style="list-style-type: none">  5월 노동부 JOLTs  6월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수  6월 시카고 PMI  6월 달러스 연준 서비스 지수  6월 실업률  5월 소매판매  6월 제조업·서비스업·종합 PMI  5월 산업생산  5월 소매판매 	<ul style="list-style-type: none">  6월 ADP 고용변화  6월 Challenger 고용변화율  6월 ISM 제조업PMI  5월 건설 지출  6월 S&P Global 제조업 PMI  6월 S&P Global 제조업 PMI  6월 S&P Global 제조업 PMI 	<ul style="list-style-type: none">  6월 비농업고용지수  6월 실업률  5월 공장수주  5월 실업률  6월 Ratingdog 제조업 PMI  6월 CPI 	<ul style="list-style-type: none">  독립기념일 휴장  6월 S&P Global 서비스업 PMI  6월 S&P Global 종합 PMI  6월 S&P Global 서비스업 PMI  6월 S&P Global 종합 PMI  6월 S&P Global 서비스업 PMI  6월 Ratingdog 서비스업 PMI 		
<p>실적</p> <ul style="list-style-type: none">  에어로바이런먼트 	<ul style="list-style-type: none">  나이키 컨스텔레이션 브랜드 	<ul style="list-style-type: none">  제너럴 밀스 팩트셋 리서치 시스템스 유니퍼스트 내셔널 베버리지 그린브라이어 컴퍼니스 	<ul style="list-style-type: none">  파크 에어로스페이스 			

파워 인티그레이션 (POWI): 800V DC 대전환 수혜주, 다만 단기 안전마진은 제한적

현재주가 (6/25)

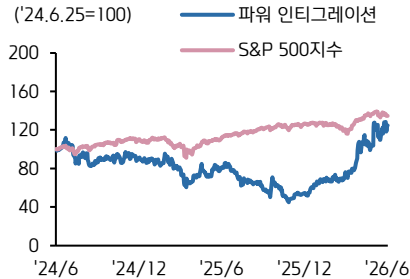
USD 209.84

Stock Data

산업분류	기술하드웨어&반도체
세부업종	반도체 & 반도체 장비
거래소	NASDAQ GS
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7357.49
시가총액(mln)	4725,611843
유통주식수(mln)	55,71998
52주 최고	91,1786
52주 최저	30,86
일평균 거래량	1181733.5

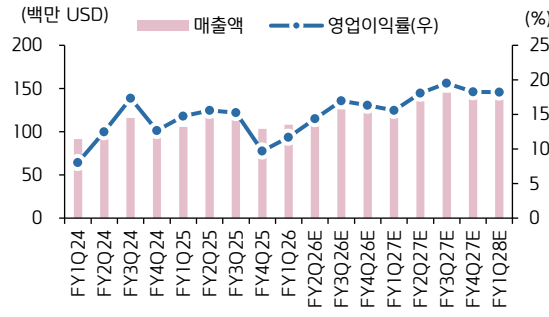
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	138.6	0.9	127.4	50.2
S&P 500	7.5	-2.1	6.2	19.8



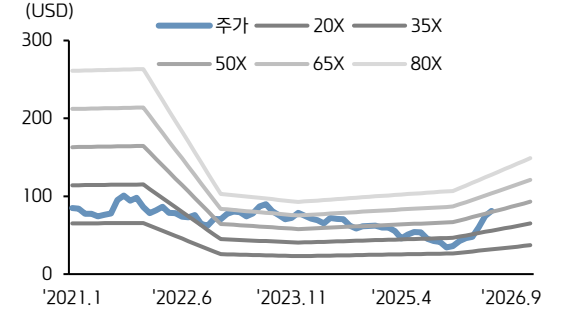
- ▶ **[분기 실적]** FY26Q1 분기 매출액 \$108.3M(+3.0% YoY), Non-GAAP 희석 EPS \$0.25(-19.4% YoY)를 기록하며 가이드언스를 상회. End Market 별로는 Industrial/Auto가 \$44.4M(+23.0% YoY)으로 전사 성장을 견인. 경영진은 최근 엔비디아 'Kyber' 800V DC향 1700V PowiGaN 보조 전원 레퍼런스 디자인을 공개하며 2030년 데이터센터 SAM \$1B+ 로드맵을 재확인
- ▶ **[투자포인트 1] 전동화·AI 데이터센터가 여는 고전압 수요의 구조적 확장:** 글로벌 전력 인프라의 생성·전송·소비 전 영역이 고효율·고전압 구조로 재편되면서 동사의 전방 수요가 구조적으로 확대되고 있으며, POWI는 이 메가 트렌드에 순수하게 노출된 고전압 전력 반도체 Pure-Play 기업
- ▶ **[투자포인트 2] 통합 설계·자체 GaN-Fabless IDM 모델이 결합된 독점적 구조적 해자:** 동사는 독자적인 절연 통신 기술인 'FluxLink'를 바탕으로 전원 시스템의 고압단(1차측)과 저압단(2차측)을 단일 IC에 통합하는 기술력을 보유 중. 부품 수, 기판 면적, BOM 비용을 동시에 통제하는 '효율 및 공간' 차별화는 신뢰성이 극도로 중요한 고전압 설계 환경 특성상 강력한 교체 비용을 발생시키며 견고한 고객 Lock-in을 형성

POWI 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

POWI 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	418,973	443,504	475,200	546,800
영업이익	54,039	61,723	71,200	97,960
영업이익률(%)	12.9	13.9	15.0	17.9
순이익	66,191	70,657	74,260	103,580
EPS(USD)	1.16	1.25	1.34	1.86
PER(배)	109.5	91.5	63.5	45.6
PBR(배)	4.7	2.9	6.7	6.6
ROE(%)	4.3	3.1	11.0	15.2
배당수익률(%)	1.0	1.0	1.0	1.0

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-06-25 컨센서스 기준, GAAP 기준

CATL(3750.HK): 중화권 증시 AI 쏠림 심화의 대안

현재주가 (6/25)

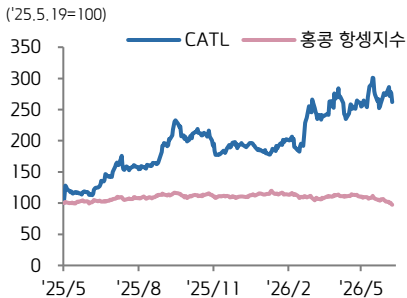
HKD 716.50

Stock Data

산업분류	자유소비재 제품
세부업종	자동차 부품
거래소	전기 장비
상대지수	Hong Kong
벤치마크 현재주가	HSI
시가총액(mln)	23,076.9
유통주식수(mln)	1,808,152.3
52주 최고	218.3
52주 최저	794.50
일평균 거래량	317.85

Performance & Price Trend

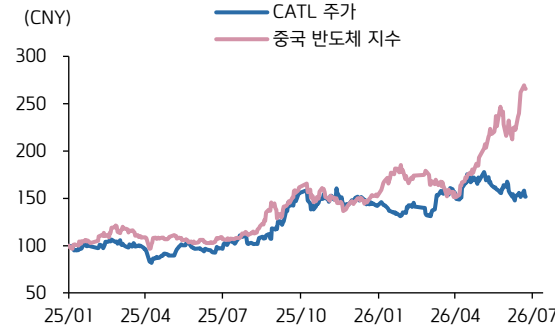
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	43.5	4.4	42.7	128.1
홍콩항생	-10.0	-9.9	-10.6	-5.7



▶ **투자 포인트 1. 나트륨배터리 출하 본격화 기대:** 6월 22일 신제품 발표회에서 CATL은 올해 9월 첫 나트륨이온 배터리 솔루션을 인도할 예정이라고 발표. 2026년 말 중국 내 출하량은 GWh급에 이를 것으로 예상했으며, 내년 6월에는 글로벌 인도가 이뤄질 계획. 초기 양산 과정에서 수율 안정화와 고정비 부담이 존재하나, 중장기적으로 리튬 가격의 높은 가격 변동성 구간에서 수익성 방어에 기여할 것으로 기대. 또한 ESS 부문에서 낮은 원재료 가격 변동성, 우수한 안정성 및 저온 성능을 기반으로 마진 개선 가능성 존재

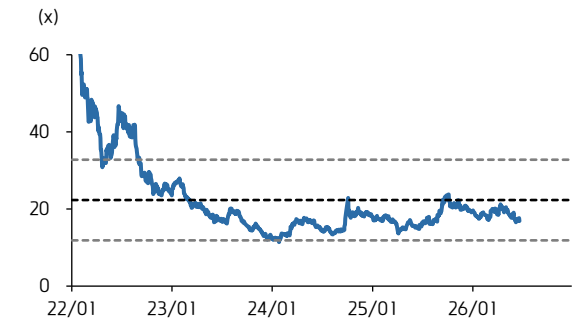
▶ **투자 포인트 2. 중화권 증시 AI 쏠림 심화의 대안:** 2026년 들어 중화권 증시에서도 반도체 업종 중심의 수급 쏠림 현상이 심화되는 모습. 다만 반도체 업종 조정 국면에서는 CATL이 상대적으로 견조한 주가 흐름을 보임. 단기적으로 중국 반도체 업종 주가 상승이 가속화된 현 시점에서는 CATL에 대한 관심을 점진적으로 늘릴 필요가 있다는 판단. 현재 주가는 12M FWD PER 17배에서 거래 중으로 밸류에이션도 매력적

CATL 주가 및 중국 반도체 업종 지수



자료: Wind, 키움증권 리서치

CATL 12M FWD PER 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	362,013	423,702	609,687	738,405
영업이익	55,932	73,608	104,619	128,821
OPM(%)	15.5	17.4	17.2	17.4
순이익	50,745	72,201	95,043	114,756
EPS(CNY)	11.6	16.1	21.1	25.7
PER(배)	23.0	22.8	27.7	22.8
PBR(배)	4.7	5.0	6.8	5.8
ROE(%)	22.8	24.7	25.9	26.5
배당수익률(%)	-	0.2	-	-

자료: 데이터 스트림, 키움증권 리서치, 주) 2026-06-25 컨센서스 기준

KraneShares SSE STAR Market 50 Index ETF (KSTR.US): 떠오르는 별

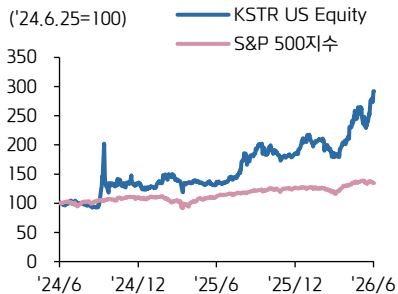
현재주가 (6/25) USD 29.41

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	중국 STAR50
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7357.49
순자산총액(백만 달러)	266.2
유통주식수(mln)	9.1
52주 최고	29.92
52주 최저	13.26
일평균 거래량	357,931.3

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	58.0	10.1	57.4	117.3
S&P 500	7.5	-2.1	6.2	19.8



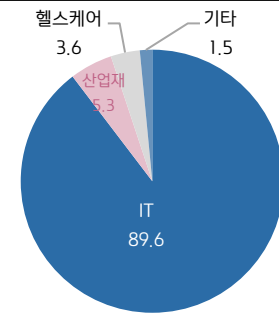
- ▶ **개요:** 'KSTR'은 상하이증권거래소 과학기술혁신판(STAR Market) 내 시가총액·유동성 상위 50개 기업으로 구성된 SSE Science and Technology Innovation Board 50 Index(STAR 50 Index)를 추종하는 ETF. 차세대 정보기술, 바이오/제약, 신에너지, 환경보호 등 중국의 중장기 성장동력으로 평가되는 혁신 기술기업에 투자
- ▶ **투자포인트 1:** 최근 중국 대표 메모리 기업인 CXMT와 YMTC의 상장 절차가 진전되며, DRAM·NAND 양대 기업의 중국 증시 입성 기대가 확대되고 있음. 향후 두 기업이 과장판에 상장될 경우 시가총액 규모상 STAR 50 지수 편입 가능성이 존재해, 반도체 비중이 높은 STAR 50 및 관련 ETF 수혜 가능성
- ▶ **투자포인트 2:** AMEC, NAURA 등 중국 반도체 장비 기업들이 최근 실적 발표에서 수주 확대에 긍정적인 시각을 제시한 가운데, AI 수요와 CAPEX 투자 확대를 바탕으로 중국 반도체 업종의 이익 모멘텀이 강화되는 모습. KSTR은 AI칩·메모리·반도체 장비 등 중국 반도체 국산화 밸류체인에 대한 노출도가 높아, AI 연산 수요 확대와 장비·부품 내재화 흐름을 압축적으로 반영 가능

'KSTR' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
688256	CAMBRICON TECHNOLOGIES-A	10.03
688041	HYGON INFORMATION TECHNOLO-A	8.9
688008	MONTAGE TECHNOLOGY CO LTD-A	8.5
688012	ADVANCED MICRO-FABRICATION-A	7.12
688498	YUANJIE SEMICONDUCTOR TECH-A	5.70
688525	BIWIN STORAGE TECHNOLOGY C-A	5.53
688072	PIOTECH INC-A	4.97
688521	VERISILICON MICROELECTRONI-A	4.34
688347	HUA HONG GRACE SEMICONDUCT-A	4.11
688120	HWATSING TECHNOLOGY CO LTD-A	3.05

자료: First Trust, 키움증권 리서치, 주) 2026-06-25 기준

'KSTR' 세부업종별 비중



자료: ETF Check, 키움증권 리서치, 주) 2026-06-24 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	184.3	202.7	214.1	264.6
EBIT	11.8	8.7	26.8	37.5
EBIT 이익률	6.4	4.3	12.5	14.2
순이익	10.9	9.0	25.2	35.2
PER(배)	129.1	155.7	86.1	61.1
PBR(배)	5.1	6.3	10.1	9.0
ROE(%)	5.7	4.2	11.5	14.9
배당수익률(%)	0.6	0.4	0.3	0.4

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-06-25 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.