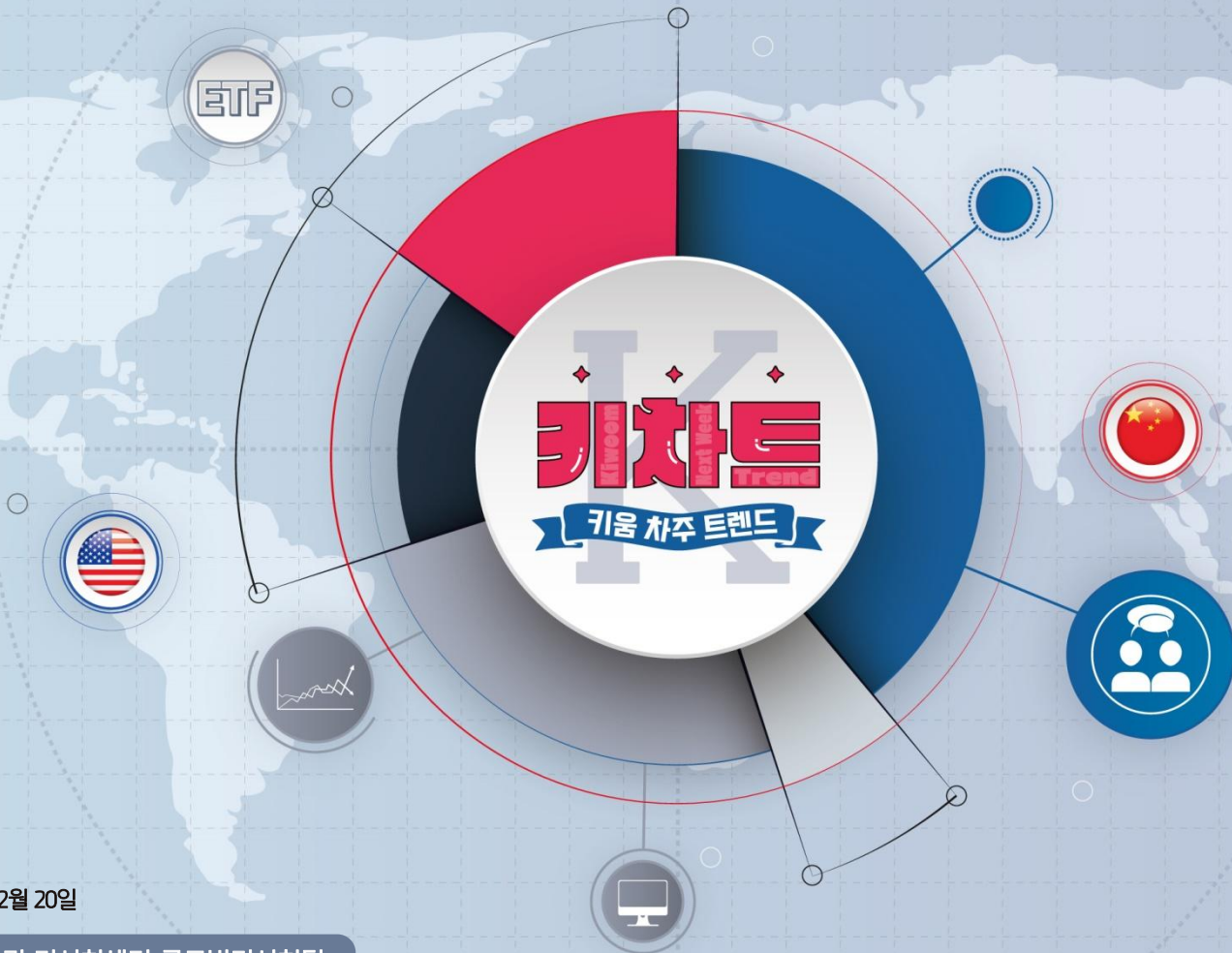


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



| 2026년 2월 20일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

2월 3주차

주요 트렌드 이벤트



금주 트렌드

美: 금주 미 증시는 사모시장까지 소프트 웨어 업체들 위기로 확장되며 영향력이 예상보다 장기화되는 모습. 미-이란 전면전 근접했다는 언론 보도에 지정학 리스크 확대된 점도 하방 압력으로 작용. 이를 반영 하듯 유가도 곧바로 급등

中: 전년도에 이어서 올해에도 춘완 무대에 중국 휴머노이드가 등장하며 무술 동작과 상황극을 연기. 그 외 AI 모델에 대한 시장의 주목이 지속되면서 AI 기대감 지속됨. 한편 춘절 연휴 기간 여행 소비에 대한 관심도 확대되는 모습

ETF: 주초 낙폭 과대 인식에 따른 저가매수 유입되며 에너지주 등 가치주 중심 자금 유입. 1월 FOMC 금리 상방 리스크 부각되며 투자심리는 다시 위축. 엔비디아-메타 계약에 힘입어 기술주 심리는 일부 회복했으나, 주 후반 블루아울 캐피탈 환매 제한 이슈가 불거지며 사모대출 시장 내 유동성 우려 재확산. 이와 더불어 미국-이란 긴장 고조, 유가 급등이 맞물리며 증시 하방 압력 확대. 설 휴장 이후 국내는 증권주-에너지주 등 테마 중심으로 수급 유입

차주 트렌드

美: 차주 미 증시는 엔트로픽 AI 자동화 도구 출시 이후로 기술주 투자심리 계속해서 위축된 가운데 엔비디아 실적이 분 위기 반전의 키로 작용할 전망. 한편 트럼프 대통령이 이란 핵포기 시한을 10~15일로 제시한 만큼 그 사이 압박 수위 높일 수 있다는 점은 변수

中: 차주 중화권 증시는 춘절 장기 연휴 이후 본토 증시를 중심으로 춘절 효과로 인해 우호적인 시장 환경 조성 전망. 통상적으로 춘절 효과는 춘절과 양회 사이 본토 증시 중소형주를 중심으로 뚜렷하게 나타나는 경향. 한편 역외 증시도 본토 증시 개장과 함께 투자심리 회복 기대

ETF: 차주 엔비디아·코어워브 등 AI 인프라 핵심 기업의 실적 발표가 단기 방향성을 좌우할 전망. 세일즈포스·인튜이트 등 소프트웨어/보안 업체 실적을 통한 수요 확인 역시 중요. 한편 트럼프 대통령의 대이란 강경 기조가 이어지고 있는 만큼, 수주 모멘텀 등 유효한 방위산업 상대적 강세 가능성에 주목할 필요

미국 트렌드

- ◆ **사모 유동성 리스크까지 확산되는 AI 버블 우려:** 오라클 등 AI 데이터센터 투자에 공격적으로 참여해 온 미국 사모 운용사 블루아울은 자사 사모신용펀드 1개에 대한 환매를 중단. 유동성 확보와 투자자 자금 반환을 위해 해당 펀드를 포함한 3개 펀드에서 14억달러 규모 자산 액면가 99.7% 수준에서 매각. 시스템 리스크 확산은 과도하나 사모대출 건전성 우려가 단기적으로 증시 변동성 높일 듯
- ◆ **수시로 유입될 지정학 리스크에 유의:** 트럼프 대통령은 이란 핵 협상 시한을 10~15일로 제한하면서 2003년 이라크 침공 이후 최대 규모 공군력 중동에 집결. 브렌트유는 곧바로 배럴당 71달러 상회. 이란이 여전히 핵농축 활동 중단 요구를 거부할 경우, 2차 공격으로 압박 수위 높아질 가능성 有. 다만 인플레이션 우려 자극과 금리인하 관점에서 전면전으로 이어지기 전 핵 합의 도출하려는 전략으로 해석

중국 트렌드

- ◆ **중국 가계자산 유입 기대감 지속:** 1월 비은행 금융기관 예금 순증 규모가 1.7조위안으로 최근 5년 최대치 기록. 설 연휴 영향으로 1~2월 변동성이 높아 2개월 합산 데이터 확인이 필요하나 가계자산 유입 기대감은 지속될 전망
- ◆ **다시 한번 '춘완' 무대에 오른 중국 휴머노이드:** 2026년 춘절 특별 TV 프로그램인 '춘완' 무대에 다수 중국 휴머노이드가 등장하며 무술 동작과 상황극을 연기. 20일 홍콩 증시에서 관련 업종 추가 강세
- ◆ **춘절 초반 소비 현황:** 춘절 연휴 초반 이들 동안 관련 소비 크게 증가. 상무부 데이터에 따르면 2월 15일 기준 빙설 관광 소비는 1.2배 증가, 피서 여행 소비는 68% 증가했다고 발표

ETF 트렌드

- ◆ 주초 저가매수세 유입되었으나, 1월 FOMC발 금리 상방 리스크와 블루아울 캐피탈 환매 제한에 따른 사모대출 시장 우려 재확산, 미-이란 지정학적 긴장 고조가 겹치며 위험선호 심리 위축 및 증시 하방 압력 확대
- ◆ 차주에는 엔비디아·코어워브 등 AI 인프라 핵심 기업의 실적이 단기 방향성의 분수령으로 작용할 전망, 소프트웨어 수요 확인과 함께 지정학적 긴장 속 방위산업의 상대적 강세 가능성에 주목
- ◆ 미-이란 리스크 고조에 따른 단기 방위 수요 모멘텀과 더불어, 중장기 방위 기술 고도화 흐름의 구조적 수혜가 가능한 ETF 'XAR' 소개

2월 4주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
22	23	24	25	26	27	28
일정	 1월 시카고연준 국가활동지수 2월 댈러스연준 제조업 활동지수 12월 공장수주  2월 Ifo 기업환경지수 2월 현행평가지수 2월 기대평가지수  일왕 탄생일 휴장  춘절 휴장	 12월 S&P/CS 주택가격지수 12월 도매재고 2월 리치몬드 제조업, 서비스업 지수 2월 달러스 연준 서비스 매출 2월 텍사스 서비스업 전망  2월 소비자신뢰지수 1월 PPI	 1월 CPI  4분기 경제성장률 3월 GfK 소비자동향	 2월 KC FED 종합, 제조업지수  2월 예상 CPI 2월 소비자 신뢰지수 2월 기업채감지수  12월 동행지표 12월 선행지수  2월 금융통화위원회	 1월 PPI 2월 시카고 PMI 12월 건설지출  2월 실업 2월 CPI  2월 도쿄 CPI 1월 소매판매 1월 건설수주 1월 주택착공건수	
실적	 도미니언 에너지 원오크 다이아몬드백 에너지 키사이트 테크놀로지스 BWX 테크놀로지스 크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 바이퍼 에너지 에메라 도미노 피자 오빈티브 바이오마린 파마슈티컬	 홈 디포 메르카도리브레 뱅크 오브 노바스코샤 아메리칸 타워 EOG 리소시스 리얼티인컴 큐리그 닥터 페퍼 NRG 에너지 워크데이 액손 엔터프라이즈 피델리티 내셔널 인포메이션 서비스 퍼스트 솔라 익스피다이터스 휴렛 팩커드 모자이크	 엔비디아 TJX 로스 컴퍼니스 시놉시스 뱅크 오브 몬트리올 누 홀딩스 스노우플레이크 트립닷컴 ADR 애질런트 테크놀로지스 쥔 커뮤니케이션스 레블루션 매디슨 퍼미언 리소시스 아이온큐 조비 에비메이션 어반 아웃피터스	 로열뱅크 오브 캐나다 세일즈포스 토론토 도미니언뱅크 인튜이트 샘프라 비스트라 에너지 로켓 컴퍼니스 코어워브 세니어 에너지 오토데스크 바이두 ADR 쿠팡 블록 지스케일러 다츠뉴에너지 ADR	 차트 인더스트리스 브라이트스프링 헬스 서비스 프론트라인 에너지 퓨얼스 트랜스알타 캘러멧 비아 트랜스포테이션	

루멘텀 홀딩스 (LITE): CPO 시대의 대체 불가능한 대장주

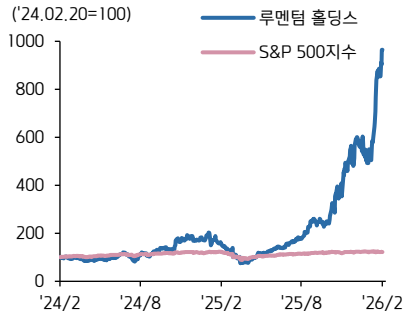
현재주가 (2/19)	USD 635.64
-------------	------------

Stock Data

산업분류	IT
세부업종	기술 하드웨어 & 반도체
거래소	NASDAQ
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,861.89
시가총액(mln)	45,384.7
유통주식수(mln)	71.4
52주 최고	636.68
52주 최저	45.65
일평균 거래량	4,726,254

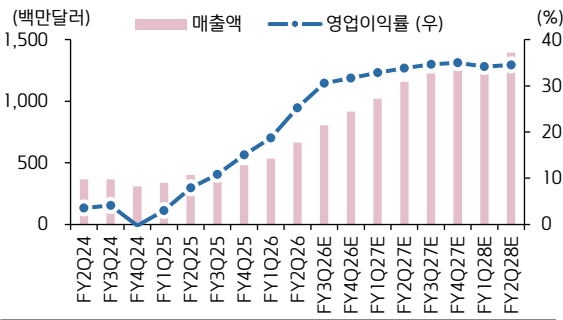
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	72.5	78.1	448.5	732.6
S&P 500	0.2	-1.1	7.0	11.7



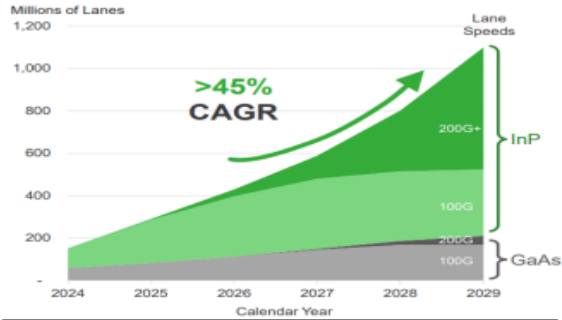
- ▶ **[투자포인트 1]** EML 공급 부족에 따른 가격 결정력과 1.6T 선점 AI 트래픽 급증으로 인해 800G 및 1.6T 트랜시버에 탑재되는 100G/200G EML 레이저 칩의 만성적인 공급 부족 현상이 지속. 당사는 전 세계적으로 한정된 InP 생산 능력을 선점하고 있으며, 이를 바탕으로 고객사들과 2027년까지 이어지는 장기 공급 계약을 체결하고 가격 인상을 단행하며 수익성을 극대화. 특히 초기 1.6T 시장이 EML 중심으로 형성됨에 따라 동사의 점유율 확대와 ASP 상승 수혜가 집중될 전망
- ▶ **[투자포인트 2]** OCS 시장의 가파른 램프업 데이터센터 내부 아키텍처가 광학 중심으로 재편되면서 OCS에 대한 하이퍼스케일러의 수요가 당초 예상을 상회. 동사의 OCS 수주 잔고는 이미 4억 달러를 돌파했으며, 공급 대상 고객사 역시 기존 리드 고객에서 3개 이상의 하이퍼스케일러로 다변화되는 추세. 2026년 하반기부터 본격적인 양산 체제에 진입함에 따라 OCS는 동사의 전사 이익 성장을 견인할 차세대 캐시카우로 기대
- ▶ **[투자포인트 3]** 오랜 기간 부진을 면치 못했던 텔레콤 부문이 마침내 사이클의 저점을 통과하며 실적 반동의 강력한 기틀을 마련. 100G 이상의 고속 전송 제품군과 코히어런트 컴포넌트에 대한 수요가 전년대비 모두 성장세로 돌아섰으며, 특히 장거리 및 해저 네트워크용 펌프 레이저 매출은 전년 대비 90% 이상 급증하며 역대 최대 실적을 경신. 태국 공장(Nava)으로의 생산 거점 이전과 선별적인 위탁 생산(CM) 확대 등 제조 전략의 변화도 동사의 마진 확대에 기여

LITE 분기 실적 추이



자료: LITE, Bloomberg, 키움증권 리서치

데이터센터 내 광(Optical) 레인 증가 추정치



자료: LITE, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	1,359	1,645	2,901	4,659
영업이익	38	160	778	1,497
영업이익률	2.8	9.7	26.8	32.1
순이익	69	146	640	1,294
EPS(USD)	1.01	2.06	7.66	13.90
PER(배)	-	217.2	82.9	45.7
PBR(배)	3.5	5.8	34.9	17.7
ROE(%)	-47.3	2.5	54.0	66.3
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-02-19 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

ACM 리서치(ACMR.US): 중국 반도체 국산화 수혜

현재주가 (2/19)

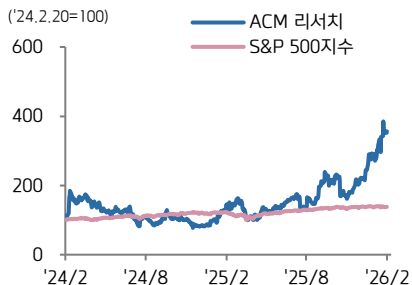
USD 65.35

Stock Data

산업분류	기술 하드웨어 & 반도체
세부업종	반도체 장비
거래소	NASDAQ
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,861.9
시가총액(mln)	29,274.1
유통주식수(mln)	59.9
52주 최고	71.65
52주 최저	16.82
일평균 거래량	1,370,734

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	65.7	21.9	160.7	147.2
S&P 500	0.2	-1.1	7.0	11.7



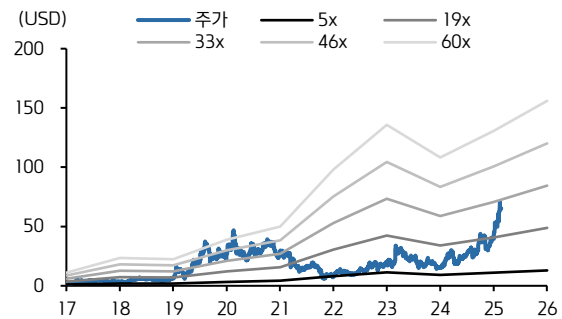
- ▶ **중국 주요 반도체 장비 기업. 세정 부문에서 높은 경쟁력 보유:** 최근 고온 SPM 세정 공정의 국산화에 성공하며, 글로벌 장비 대체 수요의 수혜 예상. ACM 리서치는 열처리, 증착 등으로 포트폴리오를 강화하며 종합 장비기업으로 전환해 중장기 매출 40억달러 목표. 주요 고객사는 중국 메모리 및 파운드리 기업으로 2024년 YMTC/CMXT, SMIC/HLMC 가 전체 매출의 약 50% 차지
- ▶ **과거 YMTC 매출 20%대 기록. 우한 3 공장 증설 수혜 기대:** YMTC의 2026년 우한 제 3공장 증설 본격화는 관련 공급망의 수혜로 이어질 전망. 과거 2019~2021년 YMTC 증설 국면에서 ACM 리서치의 매출 중 YMTC 비중은 21~28% 기록(2024년 12%). 금번 YMTC 제 3 공장 투자 확대 역시 ACM 리서치의 매출 성장에 유의미하게 기여할 것으로 예상. 2025년 잠정 매출은 8.9~9억달러를 기록했으며, 2026년 매출 가이드ansom 10.8~11.8억달러를 제시하며 20~30% 수준의 견조한 외형성장 기대
- ▶ **중국 반도체 산업의 설비투자 확대로 밸류에이션 리레이팅 기대:** 최근 CXMT/YMTC의 상장 추진과 선단공정 투자 확대가 가시화되는 상황. 정부 주도의 국산화 정책과 선두 기업의 기술력 제고가 맞물리면서 실적 성장과 투자심리 개선으로 이어질 전망. 현재 주가는 12M FWD PER 30배에서 거래 중으로 2019~2021년 중국의 반도체 투자 사이클 평균(39배) 대비 부담스럽지 않으며, YMTC 제 3공장 증설에 따른 수혜로 주가 모멘텀 기대

중국 반도체 장비기업 기술력

Manufacturing node	Plating and CMP	Deposition / Anneal	Dry Etch and Clean	Wet Etch and Clean	Ion Implant	Patterning - Exposure	Patterning - Resist	Metallurgy and Inspection	Wafer Bonding
≥90 nm			Cryo-etch in development			SMC		see partner	WIT 芯源装备
≥28 nm				NAURA 北方华创	KINOSHITA 科迎社	in development	ACM		FLUX 芯源装备
≥14 nm	innosys 北方华创	innosys 北方华创		NAURA 北方华创		in development			FLUX 芯源装备
≥7 nm	in development	innosys 北方华创	innosys 北方华创	NAURA 北方华创	ACM				in development
≥5 nm			in development		in development				

자료: Yole, 키움증권 리서치

ACM리서치 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	558	782	897	1,075
영업이익	96	151	136	194
OPM(%)	17.2	19.3	15.2	18.1
순이익	77	104	115	146
EPS(USD)	1.3	1.7	1.7	2.1
PER(배)	16.4	10.0	37.2	30.9
PBR(배)	1.6	1.1	3.4	3.0
ROE(%)	10.7	12.4	10.1	11.1
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-2-19 컨센서스 기준

State Street SPDR S&P Aerospace & Defense ETF (XAR.US): 공습경보 발령

현재주가 (2/19)

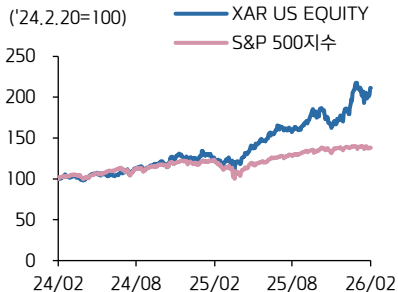
USD 284.46

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	우주항공/방산
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6861.89
순자산총액(백만 달러)	6,158.6
유통주식수(mln)	21.7
52주 최고	294.45
52주 최저	137.09
일평균 거래량	241,041.5

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	17.9	0.1	34.1	69.7
S&P 500	0.2	1.0	7.3	12.2



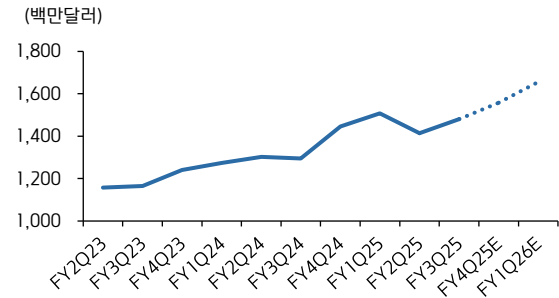
- ▶ **개요:** 'XAR'은 'S&P® Aerospace & Defense Select Industry® Index'를 추종하는 미국 항공우주·방위산업 ETF. S&P TMI 내 항공우주 및 방위(Aerospace & Defense) 부문 전반에 대한 익스포저를 제공하며, 수정 동일가중(modified equal weighted) 방식을 적용해 대형·중형·소형주에 걸쳐 비교적 비집중적인 산업 노출을 추구하는 구조
- ▶ **투자포인트 1:** 미국이 중동에 대규모 공군·해군 전력을 증강 배치하며 주말 내 이란 공습 가능성이 거론되는 등 지정학적 긴장이 고조된 상황. 트럼프 대통령은 외교적 해결을 우선한다는 입장이지만, 이스라엘과의 합동 작전 가능성까지 언급되며 전면 충돌 우려 확대. 이 같은 안보 불확실성 확대는 방공·미사일 등 방산 체계 고도화 및 수요 확대 기대를 자극하는 요인
- ▶ **투자포인트 2:** 주요 편입 종목 중 하나인 크라토스(KTOS)는 미 전쟁부 합동 극초음속 전환 사무소를 통해 극초음속 차량용 열 보호 시스템(TPS) 시험·평가 지원 계약을 체결. 이는 차세대 무기체계 기술 고도화 흐름을 반영하는 사례로, 향후 극초음속 및 관련 기술 수요 확대 기대를 뒷받침. XAR은 단기 지정학 리스크에 따른 방산 모멘텀과 더불어, 중장기 방위 기술 고도화 수요까지 동시에 포착할 수 있는 구조적 수혜 ETF로 평가

'XAR' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
ATI	ATI INC	4.12
LMT	LOCKHEED MARTIN CORP	4.04
WWD	WOODWARD INC	3.93
HII	HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	3.82
NOC	NORTHROP GRUMMAN CORP	3.79
HWM	HOWMET AEROSPACE INC	3.77
RKLB	ROCKET LAB CORP	3.76
KTOS	KRATOS DEFENSE + SECURITY	3.67
CW	CURTISS WRIGHT CORP	3.62
LHX	L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	3.58

자료: State Street, 키움증권 리서치, 주) 2026-02-18 기준

크라토스(KTOS) 수주잔고 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 컨센서스는 2026-02-19 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	11,564.3	12,433.2	12,176.5	13,272.8
EBIT	256.5	591.6	1,011.6	1,351.7
EBIT 이익률	2.2	4.8	8.3	10.2
순이익	9.8	182.5	879.1	1,078.3
PER(배)	278.7	105.5	69.1	47.0
PBR(배)	5.7	6.3	6.5	6.0
ROE(%)	0.2	3.1	9.5	11.9
배당수익률(%)	1.0	0.7	0.8	0.7

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-02-19 컨센서스 기준

GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

- ◆ Global ETF 김진영 jykim@kiwoom.com
- ◆ China Strategy 박주영 jyp1ark@kiwoom.com
- ◆ US Strategy 김승혁 ocean93@kiwoom.com
- ◆ US Equity 박기현 kihyun.park@kiwoom.com
- ◆ US Equity 조민주 mj3346@kiwoom.com
- ◆ RA 조호준 hojun.cho@kiwoom.com
- ◆ RA 한유진 yujin.han@kiwoom.com

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.