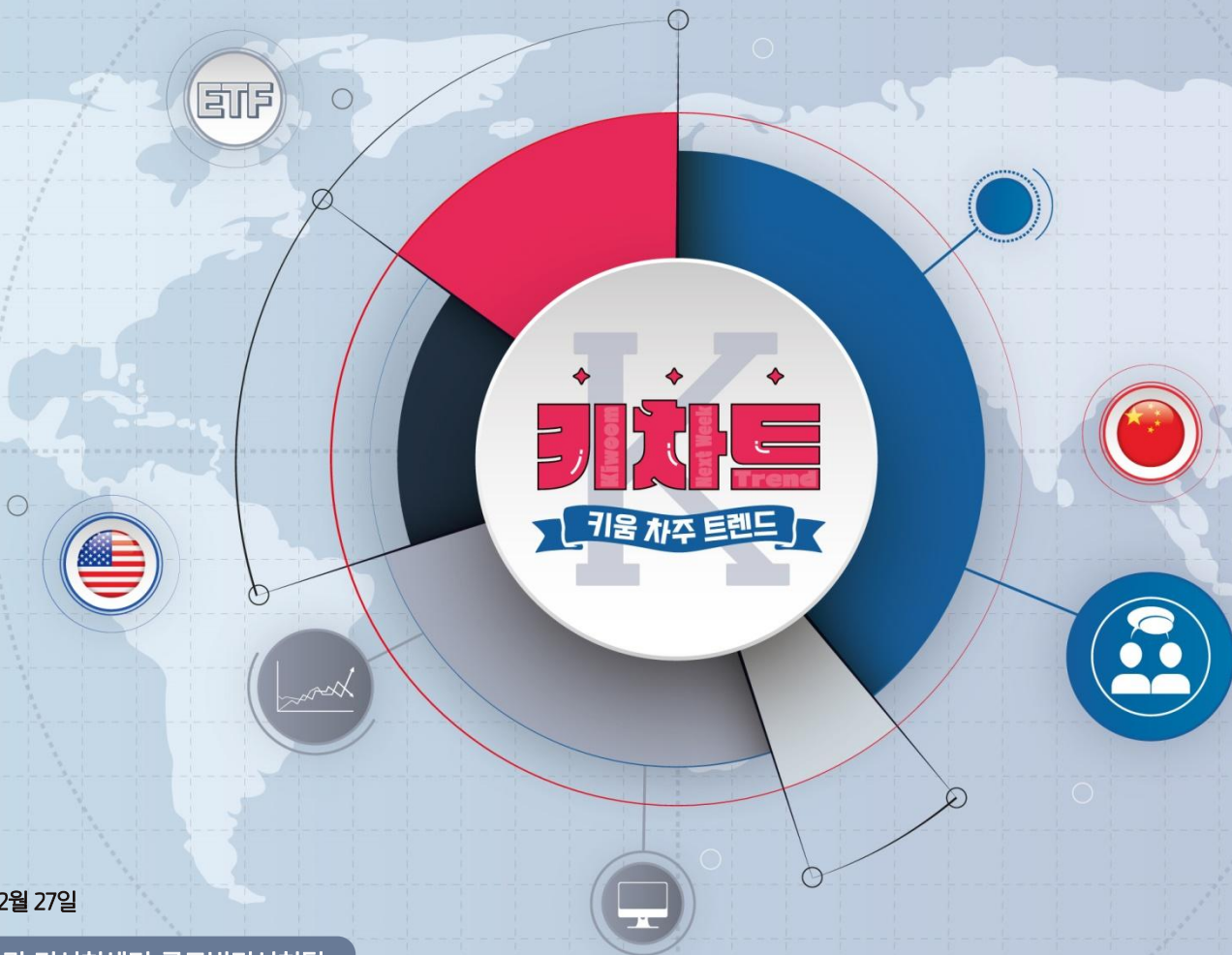


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



| 2026년 2월 27일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

2월 4주차

주요 트렌드 이벤트



금주 트렌드

美: 금주 미 증시는 12월 코어 PCE가 예상치 상회, 1월 FOMC 의사록에서 양방향 통화정책 가능성 시사 및 시카고 연은 위원의 매파적 발언 등에 따라 6월 금리 인하 확률 하락하며 박스권 내 등락. IEEPA 관세 위험 판결에도 트럼프 대통령이 일괄 관세로 즉각 대응하며 무역정책 불확실성 재점화

中: 금주 중화권 증시는 IEEPA 우려에도 불구하고 양호한 춘절 소비와 글로벌 AI 버블 우려 완화로 인해 투자심리가 회복되며 반등세 지속. 업종별로는 철강, 비철금속, 화학 등 리플레이션 트레이딩 업종과, 통신, 전자 등 AI 수혜 업종이 추가 강세 시현

ETF: 주 초반 관세 불확실성으로 성장주가 약세를 보였으나, 메타·AMD 계약, 엔스롭틱 파트너십 등 기술주 호재와 엔비디아 실적 기대감이 반등을 지지. 이후 차익 실현 매물 출회되며 AI 반도체·하드웨어 중심으로 재차 약세 전환. 소프트웨어는 저가 매수세 유입으로 낙폭 일부 회복하였고, 경기 민감주 로테이션 지속. 모기지 금리 5% 진입하며 주택 매수 유입 기대감 상승

차주 트렌드

美: 차주 미 증시는 경제지표 빅워크, ISM 제조업 PMI를 시작으로 서비스업 PMI, 2월 고용보고서, 미시간 소비자심리까지 고용, 경기 관련 핵심 데이터가 집중 발표될 예정. 고용시장 회복세 또는 둔화 확인 여부에 따라 연준의 금리 인하 경로 재평가 여지 존재

中: 차주 중국은 양호 진행. 경기 부양책과 15차 5개년 계획 관련 세부 내용이 발표됨에 따라서 높은 변동성을 보일 전망. 경기 부양 강도는 크지 않을 전망이나, 15차 5개년 계획에서 산업 정책 지원 발표 예정. 시장에서는 관련 수혜 업종 발굴에 집중할 것으로 예상

ETF: 주요 고용·물가 지표에 따른 통화정책 경로 변화가 투자심리회복 여부에 영향을 미칠 전망. 브로드컴·마벨 실적을 통해 AI 사이클 유효성 검증도 이어질 것. 기술주 신종론 속 인플레이션 완화와 6월 금리 인하 기대를 배경으로 경기민감주 중심의 수급 유입은 지속될 가능성

미국 트렌드

- ◆ **AI Scare Trade의 2차 확산, 소프트웨어를 넘어 기존 산업 전반으로:** 2월 초 소프트웨어 섹터에서 시작된 AI 디스럽션 공포가 금융서비스, 물류, 상업용 부동산까지 번짐. 한편 엔비디아는 4Q 실적 서프라이즈(EPS \$1.62 vs 컨센 \$1.53)에도 'sell the fact'로 -5% 하락. 빅테크 CAPEX 수혜가 확인되는 물리적 인프라(반도체 장비, 데이터센터 등)와 달리, 수익 모델 자체가 AI에 의해 대체될 수 있는 업종군에 대해서는 선별적 리스크 관리가 필요한 국면
- ◆ **혼재된 경제지표 속 후퇴하는 금리인하 기대감:** 12월 코어 PCE가 컨센서스를 상회하는 YoY +3.0%로 발표되며 인플레이션 우려 재점화. 1월 FOMC 의사록에서는 복수 위원들의 매파적인 발언도 등장했으며, 대법원의 IEEPA 관세 위험 판결 직후 트럼프의 글로벌 일괄 관세로 금리 인하 기대감은 축소

중국 트렌드

- ◆ **춘절 연휴 기간 중국 여행 수요 견조:** 중국 국내여행은 전년 대비 하루 많은 연휴로 인해 견조한 성장세 기록. 다만 1인당 소비금액은 하락하는 모습을 보임. 중국 해외여행은 일평균 출입국자수가 YoY +10%를 기록하며 견조한 성장세를 시현했으나, NIA의 예상치(205만) 소폭 하회. 한편 외국인 출입국자수는 131만명으로 일평균 기준 YoY +22% 증가
- ◆ **트립닷컴(TCOM.US), 4분기 실적 예상치 소폭 상회:** 4Q25 매출 154억위안(YoY +21%), Non-GAAP 영업이익 32 억위안(YoY +16%) 기록. 견조한 여행 수요로 인해 매출 성장세 확대. 다만 해외 사업 확장을 위한 프로모션 강화(매출 대비 마케팅 비용 YoY +2%p)로 OPM 은 YoY 0.9%p 하락

ETF 트렌드

- ◆ 주 초반 관세 불확실성에도 AI 관련 계약/엔비디아 실적 기대감으로 반등했으나, 이후 차익실현 매물 출회로 소프트웨어·경기민감주로 로테이션 지속
- ◆ 차주에는 주요 고용·물가 지표에 따른 통화정책 경로가 투자심리 회복의 분수령이며, 브로드컴·마벨 실적으로 AI 사이클 유효성 점검이 이어질 전망
- ◆ 기술주 신종론 속 인플레이션 완화 및 금리 인하 기대를 반영, 중장기 AI 데이터센터·통신 인프라 투자 수혜가 기대되는 ETF 'XLRE' 소개

3월 1주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
1	2	3	4	5	6	7
일정	 2월 ISM 제조업 PMI  2월 S&P Global 제조업 PMI  1월 소매판매 2월 S&P Global 제조업 PMI  2월 제조업 PMI  삼일절 대체공휴일 휴장	 2월 서비스업 PMI 2월 마켓 종합 PMI  1월 실업률	 2월 ISM서비스 PMI 2월 ADP 비농업부문 고용변화 2월 마켓 종합 PMI  2월 서비스,종합 PMI 1월 실업률 1월 PPI  2월 제조업 PMI 2월 서비스,복합 PMI  2월 서비스,제조 PMI  1월 소매판매 1월 산업/서비스생산	 1월 무역수지 2월 Challenger 고용변화율 1월 수출입물가지수 1월 공장수주  1월 소매판매 2월 건설 PMI	 1월 소매판매 2월 비농업고용지수 2월 실업률 2월 평균시간당임금 12월 기업재고 1월 소비자 신용  4분기 경제성장률 4분기 고용변동  1월 공장수주  2월 CPI 1월 경상수지	
실적	 AST 스페이스모바일 몽고DB 벤처 글로벌 크리도 테크놀로지 그룹 홀딩 노르웨이저인 크루즈 라인 홀딩스 에이에이온 라이엇 플랫폼스 실드에어 코어 사이언티픽	 알리바바 ADR 클라우드스트라이크 홀딩스 로스 스토어스 씨 바이킹 홀딩스 오토존 베스트바이 메이시스 깃랩 박스	 브로드컴 비바 시스템스 옥타 다이콤 인더스트리스 리게티 컴퓨팅 배스 앤드 바디 워크 애버크롬비 앤드 피치 아메리칸 이글 위볼	 코스트코 페트로브라스 마벨 테크놀로지 시에나 크로거 JD닷컴 ADR 쿠팡 섬사러 갭 내셔널 베버리지	 RLX 테크놀로지 ADR 징코솔라 ADR 제네스코 매머드 에너지 서비스시스	

판타 서비스 (PWR.US): 북미 최대 전력·에너지 인프라 솔루션 전문 기업

현재주가 (2/26)

USD 565.05

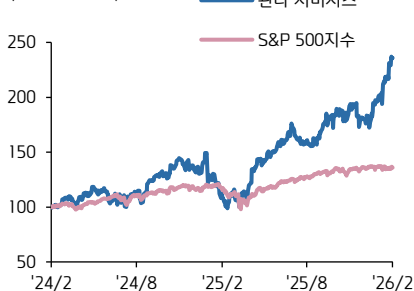
Stock Data

산업분류	산업재
세부업종	건설 & 엔지니어링
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,908.86
시가총액(mln)	82,157.5
유통주식수(mln)	149.6
52주 최고	565.93
52주 최저	227.08
일평균 거래량	1,026,379

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	33.9	17.9	48.1	117.9
S&P 500	0.9	-1.0	6.6	17.9

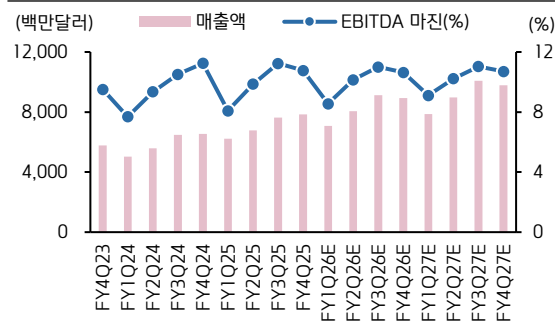
('24.2.27=100)



▶ **[투자포인트 1]** 판타 서비스(PWR)는 북미 전력 및 유틸리티 인프라 시장 점유율 1위 기업으로 송전 및 배전망, 변전소, 재생 에너지 발전소부터 통신 인프라와 천연가스 파이프라인에 이르기까지 에너지 인프라의 설계, 설치, 수리 및 유지보수를 아우르는 통합 서비스를 제공. 특히 약 69,500명에 달하는 업계 최대 규모의 숙련된 현장 전문 인력을 보유해 '직접 수행' 모델을 통해 고객에게 프로젝트 수행의 확실성과 속도를 보장하는 독보적인 경쟁 우위 확보

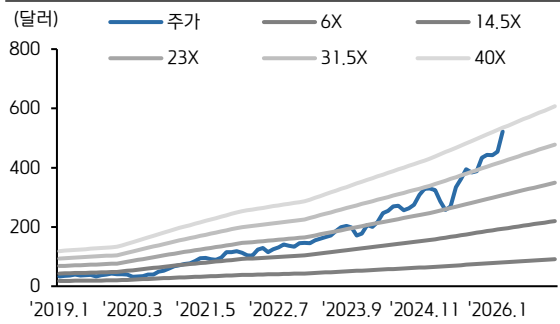
▶ **[투자포인트 2]** 현재 데이터센터 관련 매출 비중 약 10% 수준이나, 관련 수주잔고는 전 사업 부문 중 가장 가파른 성장세. 실제로 이번 실적 발표에서 2026년 데이터센터향 매출이 포함된 Technology & Load Centers 부문 실적이 60~80% 증가할 것이라는 긍정적 가이드언스 제시. 동사는 데이터센터와 관련하여 발전 시설부터 BESS, 송전선, 변전소, 지하 인프라까지 모두 포함하는 '토탈 솔루션' 제공 역량을 보유. 자체 수급난이 심화되는 시장 환경에 대응하여, 향후 수년간 전력 변압기 제조 및 수직적 공급망 구축에 총 5~7억 달러를 투자할 계획. 업계 전반에서 리드타임이 길어지고 있는 만큼, 핵심 자재를 직접 설계·생산하여 공급할 수 있는 역량은 경쟁 우위를 부여. 전력 인프라 부문의 수주잔고는 현재 362억 달러로 사상 최고치를 기록, 장기 실적의 업사이드 요인인 765kV 초고압 송전 프로젝트로 2027년 후반부터 대규모 수주가 본격화될 것으로 예상

판타 서비스 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

판타 서비스 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	23,673	28,480	33,319	37,211
EBITDA	2,331	2,876	3,376	3,823
EBITDA 마진(%)	9.8	10.1	10.1	10.3
순이익	1,346	1,626	1,977	2,302
EPS(USD)	8.97	10.75	13.00	15.19
PER(배)	47.6	57.3	42.2	36.2
PBR(배)	6.4	7.1	8.2	7.3
ROE(%)	13.3	12.7	15.4	16.4
배당수익률(%)	0.1	0.1	0.1	0.1

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-02-26 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

바이두(BIDU.US): 기댈 건 Kunlunxin

현재주가 (2/26)

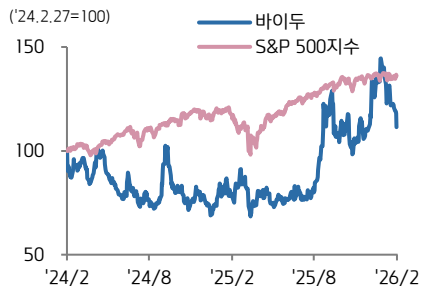
USD 125.15

Stock Data

산업분류	미디어
세부업종	인터넷 미디어 & 서비스
거래소	NASDAQ
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,908.9
시가총액(mln)	364,936.8
유통주식수(mln)	285.1
52주 최고	154.29
52주 최저	74.71
일평균 거래량	4,675,994

Performance & Price Trend

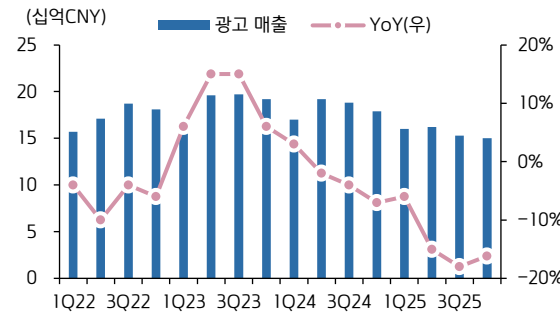
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-4.2	-20.6	39.3	41.8
S&P 500	0.9	-1.0	6.6	17.9



▶ **4Q25 실적 예상치 부합. 전분기 대비 소폭 개선:** 4Q25 매출은 327억위안(YoY -4%), Non-GAAP 영업이익은 30억위안(YoY -41%) 기록. 이번 분기부터 기존 Baidu Core 사업은 바이두 일반 사업(Baidu General Business)으로 재분류되었으며, 일반 사업 매출은 261억위안(YoY -6%), Non-GAAP 영업이익은 28억위안(YoY -41%)으로 예상치에 부합. AI 관련 사업(AI-powered Business) 매출 비중이 43%까지 상승하며 AI 익스포저가 확대된 점은 긍정적이나, 전통 광고 사업 부진이 지속되며 실적 회복은 제한적이었다는 판단

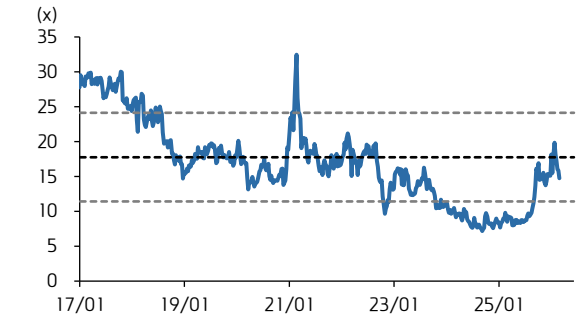
▶ **실적 우려로 주가 변동성 존재하나, 자회사 상장 기대감은 유효:** 연초 Kunlunxin의 상장 기대감에 힘입어 강세를 보였던 바이두 주가는 최근 정부의 플랫폼 규제 관련 노이즈와 실적 둔화 우려로 인해 조정. 4분기 실적에서도 전통 광고 사업의 턴어라운드 가시성이 뚜렷하게 개선되지 않으면서 단기적으로 실적 우려에 따른 변동성 확대 가능성 존재. 다만 클라우드 부문은 중국의 AI 인프라 수요 확대로 높은 성장세를 이어가고 있고, Kunlunxin 상장 기대감이 여전히 유효한 만큼 현 시점에서는 점진적으로 관심을 확대할 필요가 있다는 판단

Baidu Core 광고 매출 및 증가율



자료: 바이두, 키움증권 리서치

바이두 12M FWD PER



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	133,125	129,079	134,357	142,962
영업이익	26,234	14,950	15,781	19,917
OPM(%)	20	12	12	14
순이익	27,002	18,941	19,665	22,620
EPS(CNY)	76.9	53.4	57.3	66.9
PER(배)	10.1	19.1	15.0	12.8
PBR(배)	0.8	1.0	1.0	0.9
ROE(%)	9.1	2.1	6.0	6.5
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 1)2026-2-26 컨센서스 기준, 2)Non-GAAP 기준

State Street® Real Estate Select Sector SPDR® ETF (XLRE.US) : 쓱쓱 골라먹는 리츠(REITS)

현재주가 (2/26)

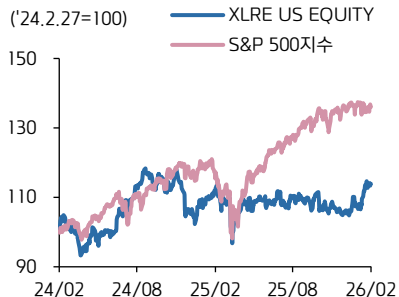
USD 43.63

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	부동산
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6908.86
순자산총액(백만 달러)	7,670.2
유통주식수(mln)	175.8
52주 최고	43.97
52주 최저	35.76
일평균 거래량	8,684,875.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	8.1	5.8	3.4	1.8
S&P 500	0.9	-1.0	6.6	17.9



▶ **개요:** ‘XLRE’는 ‘Real Estate Select Sector Index’를 추종하는 미국 S&P 500 내 부동산 섹터 ETF로, 모기지 REITs(주택담보대출 REITs)를 제외하고 부동산 관리·개발 기업 및 주식형 REITs 중심으로 투자

▶ **투자포인트 1:** 1월 CPI가 MoM +0.2%, YoY +2.4%로 발표되며 인플레이션 부담이 완화된 가운데, 미 10년물 금리가 4.0% 내외로 내려오며 할인율 및 리파이낸싱 부담이 경감되는 흐름. 또한 30년 고정 모기지 금리가 5.98%로 6%를 하회하며 주거 및 상업용 부동산 심리 측면에서도 개선 신호로 해석 가능. 美 연준의 금리 인하 사이클 진입에 따라 리츠의 자금조달 비용 완화와 개발 여력 확대가 기대된다는 점에서 회복 기대감 유입

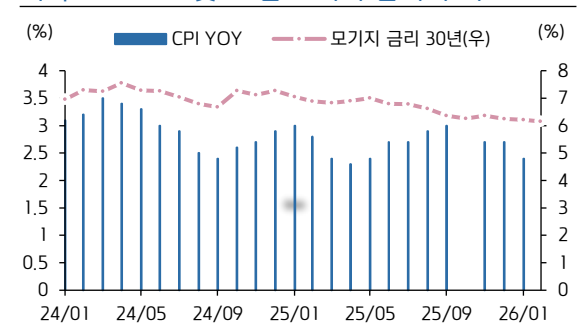
▶ **투자포인트 2:** 대표적인 보유 종목으로는 헬스케어 리츠 기업인 ‘웰타워(10.5%)’, 물류 리츠 ‘프로로지스(9.5%)’, 데이터센터 리츠 ‘에퀴닉스(6.9%)’ 등으로 구성. AI 데이터센터 수요 확대에 따라 데이터센터·통신 인프라 리츠의 임대 수요 증가와 장기 계약 기반 현금흐름 가시성 강화될 전망

‘XLRE’ Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
WELL	WELLTOWER INC	10.46
PLD	PROLOGIS INC	9.52
EQIX	EQUINIX INC	6.90
AMT	AMERICAN TOWER CORP	6.25
O	REALTY INCOME CORP	4.87
SPG	SIMON PROPERTY GROUP INC	4.80
DLR	DIGITAL REALTY TRUST INC	4.71
PSA	PUBLIC STORAGE	4.68
VTR	VENTAS INC	4.14
CBRE	CBRE GROUP INC A	3.93

자료: State Street, 키움증권 리서치, 주) 2026-2-25 기준

미국 CPI YOY 및 30년 모기지 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-02-26 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	30.3	32.7	35.7	38.0
EBIT	7.1	6.5	9.1	10.0
EBIT 이익률	23.4	19.9	25.5	26.2
순이익	4.8	4.0	5.7	6.3
PER(배)	43.6	39.8	36.6	33.1
PBR(배)	3.0	3.0	3.1	3.2
ROE(%)	7.2	6.1	8.2	9.3
배당수익률(%)	3.4	3.6	3.4	3.5

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-02-26 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.