

GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



| 2026년 3월 6일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

3월 1주차

주요 트렌드 이벤트



◆ 금주 트렌드 ◆

美: 금주 미 증시는 미-이란 전쟁 확산에 따른 에너지 가격 상승과 ISM 제조업 가격 지수 급등에 따른 물가 우려, 금리 인하 기대감 후퇴 등으로 변동성 확대. 트럼프 대통령의 조기 종전 시사와 유조선 보호 조치 등 정책 대응, 견조한 서비스업 지표 등으로 낙폭을 완화하며 박스권 내 등락

中: 금주 중화권 증시는 중동 지정학적 리스크 확대에 따른 글로벌 투자심리 악화로 조정. 한편 양회에서 올해 구체적인 경제 목표 발표, 정책 강도는 예상치를 소폭 하회했으나, 전반적으로 시장 기대감이 낮았고 추가 확대 가능성도 존재해 지수 레벨에서 영향은 제한적이었다는 판단

ETF: 글로벌 증시는 미국-이란 전쟁 장기화에 따라 유가궤 인플레이션 우려로 위험 자산 선호 위축. 주 후반에는 공급 안정화 기대가 일부 유입되며 지수 낙폭 축소. 미국채 금리 상승, 금·구리 등 원자재 가격은 하락세. 브로드컴은 양호한 가이던스를 제시했으나, AI 인프라 수혜의 확산 속도와 광 전송 채택 시점에 대한 해석이 엇갈리며 관련 밸류체인 내 종목별 차별화 흐름 연출

◆ 차주 트렌드 ◆

美: 차주 미국 증시는 향후 통화정책 방향성에 영향을 줄 수 있는 유가 추이 및 2월 CPI(11일) 지표에 주목할 전망. 또한 16일 GTC 개막을 앞둔 기대감과 사모신용 리스크에 대한 정책 당국의 대응 여부가 지수 향방을 결정지을 변수

中: 차주 중화권 증시는 중동 지정학적 리스크 관련 변동성이 예상되는 가운데 양회에서 언급된 업종 및 테마를 중심으로 정책 기대감이 반영되면서 긍정적인 추가 흐름 예상. 한편 15차 5개년 전문 발표를 앞두고 시장에서는 관련 수혜 업종 발굴이 지속될 것

ETF: 차주 고용보고서(6일), 2월 CPI(11일), 2월 PCE 물가지수(13일) 등이 연이어 발표되며 연준 정책 기대가 재조정될 가능성. 또한 오라클 실적(10일)은 클라우드 수요와 AI 인프라 투자 지속성을 가늠하는 주요 변수로 작용할 전망. 공급 안정화에도 미국-이란 장기화에 따른 유가 및 증시 변동성에도 유의할 필요

미국 트렌드

- ◆ **지정학적 리스크와 공급망 불안 속 고조되는 물가 불확실성:** 미-이란 전쟁 발발 및 호르무즈 해협 봉쇄 발표로 국제유가가 폭등하며 인플레이션 우려 재점화. ISM 제조업 가격지수가 70.5를 기록하며 2022년 6월 이후 최고치를 경신했고, 에너지 공급망 불안에 따른 국제 금리 급등으로 6월 금리 인하 기대감은 축소. 다만 트럼프 대통령의 조기 종전 시사와 유조선 군사 보호 조치 검토로 변동성 내 등락
- ◆ **사모신용 섹터 유동성 불안 및 투자심리 위축:** 블랙스톤 사모신용 펀드에서 분기 환매 한도(5%)를 초과한 7%의 환매 요청이 발생하며 관련 우려 확산. 최근 블루아일 캐피탈의 환매 중단 및 자산 매각 사례와 겹치며 사모신용 시장의 실질적인 유동성 리스크가 부각되었고, 이는 금융주 전반의 투자심리 악화로 이어지며 지정학적 리스크와 함께 증시 하방 변동성을 가중

중국 트렌드

□ 2026년 양회

- ◆ 2026년 GDP 성장률 목표치는 4.5%~5%로 전년도 5% 대비 하향. 높아진 대내외 불확실성 환경과 질적 성장 기조 전환을 반영한 것으로 판단. 다만 '더 나은 성과 달성을 위해 노력'을 언급하며 목표 달성 위해 정책적 노력 의지 강조
- ◆ 통화 및 재정정책은 전년도 기조 유지. 전인대 발표 기준 광의 재정적자율은 8.1%로 소폭 둔화. 연중 경기 둔화 압력 확대 시 추가 발표 가능성 존재
- ◆ 2026년 정부 주요 업무로는 전년도와 같은 내수확대, 신품질성장, 기술혁신 순으로 제시. 민생보장이 10위에서 8위로 상승했으며, 부동산 및 지방 정부 부채 관련 리스크 관리가 6위에서 10위로 하락

ETF 트렌드

- ◆ 국제유가 변동성 확대되며 증시 전반 투자심리가 위축된 가운데, 주 후반 공급 안정화 기대로 지수 낙폭 축소. 브로드컴의 양호한 가이던스에도 AI 인프라 수혜 확산 및 광 전송 채택 시점 해석 엇갈리며 밸류체인 내 종목별 차별화 장세 연출
- ◆ 차주에는 주요 고용·물가 지표를 통한 연준 정책 기대 재조정 여부와 오라클 실적을 통한 클라우드·AI 투자 지속성 점검이 핵심인 가운데, 미국-이란 전쟁 장기화에 따른 유가 및 증시 변동성에도 유의가 필요
- ◆ 에너지 가격 변동성 지속이 예상되는 가운데, 지정학적 갈등 고조에 따른 유가 상방 압력 수혜와 에너지 업황 전반에 대한 노출이 가능한 ETF 'XOP' 소개

3월 2주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
8	9	10	11	12	13	14
<p>일정</p> <ul style="list-style-type: none"> 2월 CB 고용동향지수 3월 Sentix 투자자 신뢰지수 재무장관회의 1월 무역수지 1월 수출 1월 수입가격지수 1월 가계지출 4분기 경제성장률 2월 수출입 2월 무역수지 1분기 경제성장률 	<ul style="list-style-type: none"> 2월 기준주택판매 2월 NFIB 소기업 낙관지수 2월 CPI 2월 기업물가지수 2월 공장기계수주 	<ul style="list-style-type: none"> 2월 CPI 2월 실질임금 2월 연방재정수지 1분기 대형제조업 기업경기 실사 지수 	<ul style="list-style-type: none"> 1월 무역수지 1월 주택착공건수 2월 도매물가지수 1월 경제성장률 1월 산업생산 1월 무역수지 	<ul style="list-style-type: none"> 1월 PCE물가지수 1월 개인지출 1월 노동부 JOLTS 1월 산업생산 		
<p>실적</p> <ul style="list-style-type: none"> 휴렛 팩커드 엔터프라이즈 베일 리조츠 콘 페리 보이저 테크놀로지스 프레시젠 지브러 테라퓨틱스 	<ul style="list-style-type: none"> 오라클 프랑코 네바다 니오 ADR 에어로바이론먼트 우라늄 에너지 ABM 인더스트리스 유나이티드 내추럴 푸드 	<ul style="list-style-type: none"> 캠벨스 유아이패스 데카르트 시스템스 그룹 BBB 푸즈 가디언 파머시 서비시스 	<ul style="list-style-type: none"> 어도비 시스템즈 휘턴 프레셔스 메탈스 달러 제너럴 울타 뷰티 레나 푸투 홀딩스 리오토 루브릭 서비스타이탄 올리스 바겐 아웃렛 홀딩스 	<ul style="list-style-type: none"> 퍼페투아 리소시스 버클 리툼 아르헨티나 에메랄드 홀딩 하이타이드 		

시에나 (CIEN.US): 글로벌 광 네트워크 및 DCI 솔루션 선도 기업

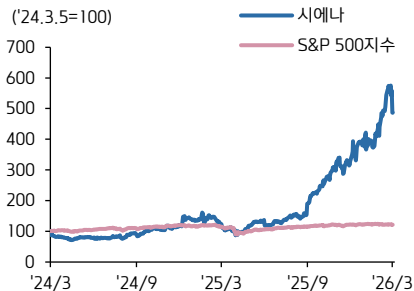
현재주가 (3/5) USD 299.30

Stock Data

산업분류	기술 하드웨어 & 반도체
세부업종	통신장비
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,830.71
시가총액(mln)	42,320.5
유통주식수(mln)	141.4
52주 최고	365.90
52주 최저	49.21
일평균 거래량	3,339,637

Performance & Price Trend

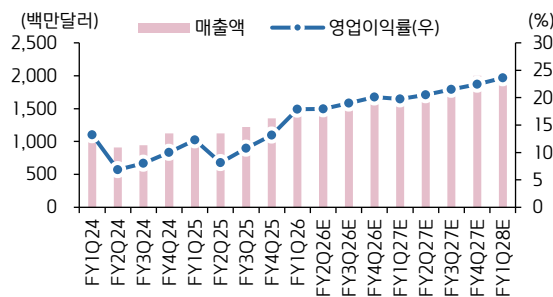
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	28.0	10.3	156.5	337.4
S&P 500	-0.2	-1.5	5.4	19.0



▶ **[투자포인트 1]** 시에나(CIEN)는 코히어런트(Coherent) 광 전송 기술 분야에서 독보적인 세계 1위 점유율을 보유한 기업으로, 데이터센터 간의 방대한 데이터를 초고속-저지연으로 연결하는 핵심 인프라를 제공. 특히 자체 설계한 DSP(디지털 신호 처리기)와 광학 광-전환 직접 연결(CPO) 분야에서도 선제적 R&D를 통해 기술 표준을 주도하고 있어 AI엔진인 'WaveLogic' 시리즈를 통해 기술적 진입장벽을 구축. 최신 제품인 WaveLogic 6(WL6)는 업계 최초로 단일 파장 1.6T 전송을 지원하며, 이를 통해 전력 효율성을 50% 개선하고 장비 크기를 축소함으로써 비용 절감이 절실한 빅테크 기업들에 대체 불가능한 경쟁 우위를 제공

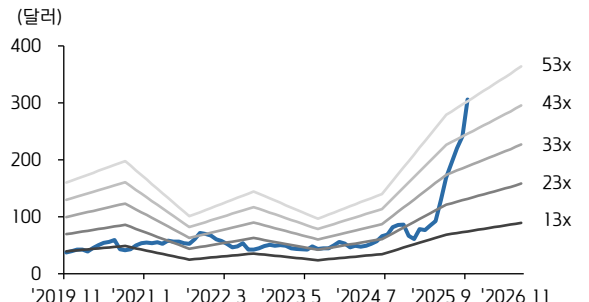
▶ **[투자포인트 2]** 생성형 AI 모델 고도화로 인해 하이퍼스케일러(Cloud)들의 데이터센터 간 트래픽이 기하급수적으로 증가하며 실적 성장의 제2막 진입. 과거 통신사업자(Telco) 위주에서 메타, 구글, AWS 등 웹스케일(WebScale) 고객향 매출 비중이 가파르게 상승 중이며, AI 백엔드 네트워크 인프라 구축 수요가 강력한 수주잔고 형성의 동력으로 작용. 특히 최근 800G 모듈 및 코히어런트 플러거블(WaveLogic 5 Nano) 시장의 확대로 포트폴리오를 다변화했으며, AI 연산에 필수적인 저지연 연결 수요는 2026년 이후에도 지속적인 실적 업사이드를 보장. 차세대 기술인 인프라 확산의 장기적 수혜가 기대됨

시에나 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

시에나 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	4,015	4,770	6,087	7,273
영업이익	388	533	1,116	1,463
영업이익률(%)	9.7	11.2	18.3	20.1
순이익	266	384	861	1,130
EPS(USD)	1.82	2.64	5.81	7.62
PER(배)	-33.1	45.1	119.9	31.3
PBR(배)	89.0	130.2	51.6	39.3
ROE(%)	3.2	9.8	13.7	10.8
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-03-05 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

징동(JD.US): 실적 가시성 개선이 중요

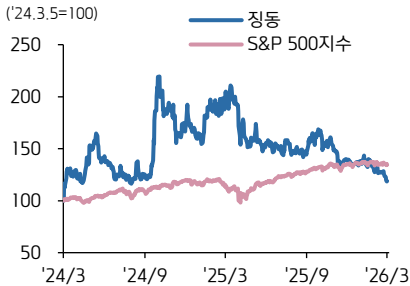
현재주가 (3/5) USD 25.47

Stock Data

산업분류	소매 & 도매 - 자유
세부업종	온라인 마켓플레이스
거래소	NASDAQ
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,830.7
시가총액(mln)	255,428.5
유통주식수(mln)	1,292.1
52주 최고	46.45
52주 최저	24.51
일평균 거래량	10,161,265

Performance & Price Trend

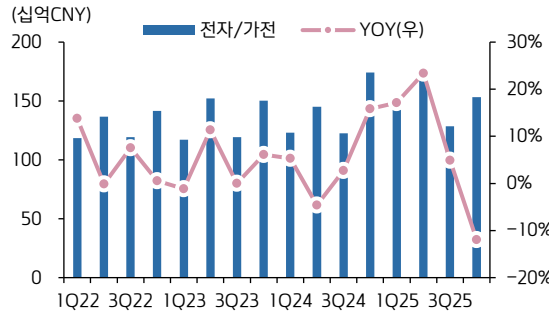
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-11.3	-6.8	-19.0	-41.8
S&P 500	-0.2	0.5	5.4	19.0



▶ **4Q25 우려 대비 긍정적. 다만 외형성장 둔화됐으며, 적자 전환:** 4Q25 매출 3,523억위안(YoY +2%), Non-GAAP 영업이익 -31억위안(YoY 적자전환)으로 예상치 대비 매출은 부합했으며, 이익은 상회, 이구환신 정책 효과 약화로 인해 매출 성장세는 크게 둔화됐으며, 이익은 신규 사업 투자 확대에 의해 2017년 이후 처음으로 분기 적자 기록. 사업부문별로 징동리테일은 전자/가전 매출 부진(YoY -12%)에도 3P사업 강화에 따른 일반 제품(YoY +12%) 및 광고(YoY +15%) 매출 증가에 일부 상쇄. 수익성은 높은 가격 협상력과 고마진 사업(광고) 비중 확대에 추가적인 약화는 제한적. 한편 신사업은 음식배달 부문 투자 축소(QoQ -20%)에도 불구하고 징시(저가형 커머스 플랫폼), 해외 사업 확장으로 인해 수익성 악화. 음식 배달 관련 투자는 2026년 감소할 것으로 예상되나 그 외 사업 부문의 규모 확장을 계획하고 있어 수익성 개선 여부에는 여전히 불확실성이 존재

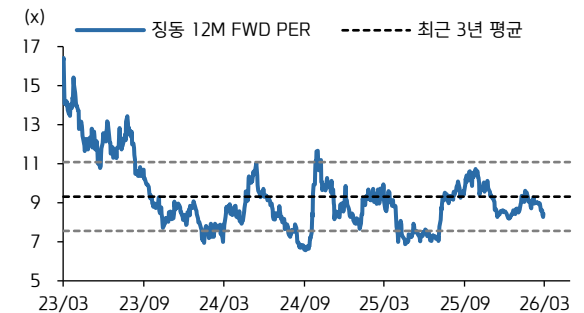
▶ **밸류에이션과 주주환원은 긍정적. 실적 회복 여부 확인이 중요:** 현재 주가는 12M FWD PER 8.4배에서 거래 증으로 실적 우려가 일부 반영 중이며, 7% 수준의 높은 주주환원율은 추가 하방을 지지할 것으로 기대. 특히 현재와 같이 낮은 밸류에이션 환경에서 2026년 상대적으로 수익성이 높은 3P 및 광고 사업의 성장, 신규 사업의 가시적인 성과 도출, 내수 회복 기대감 등이 부각될 경우 주가 탄력성은 확대될 가능성 존재. 다만 2025년 전체 매출의 46%를 차지하는 전자/가전 사업의 높은 기저와 신규 사업의 투자 지속에 따른 이익 불확실성으로 인해 실적 턴어라운드 여부에 대해서는 추가적인 확인이 필요하다는 판단

징동 전자/가전 매출 및 증가율



자료: 징동, 키움증권 리서치

징동 12M FWD PER



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	1,158,819	1,309,085	1,383,953	1,466,598
영업이익	44,029	9,463	15,633	30,927
OPM(%)	4	1	1	2
순이익	47,827	27,032	30,386	41,054
EPS(CNY)	31.1	17.8	19.4	27.6
PER(배)	8.5	28.3	9.1	6.4
PBR(배)	1.5	2.4	1.0	0.9
ROE(%)	17.6	8.5	12.3	14.5
배당수익률(%)	2.2	3.5	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 1)2026-3-5 컨센서스 기준, 2)Non-GAAP 기준

State Street SPDR S&P Oil & Gas Expl & Prod ETF(XOP.US) : 중동 리스크에 대응

현재주가 (3/5)

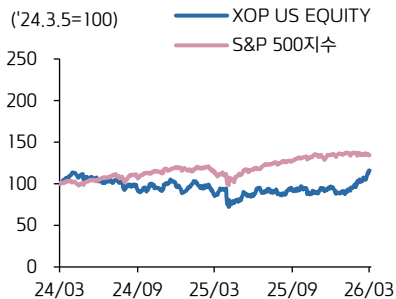
USD 163.82

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	석유·가스 탐사/생산
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6830.71
순자산총액(백만 달러)	2,940.6
유통주식수(mln)	18.0
52주 최고	165.77
52주 최저	99.01
일평균 거래량	4,024,550.3

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	29.7	11.9	26.4	36.0
S&P 500	-0.2	-1.5	5.4	19.0



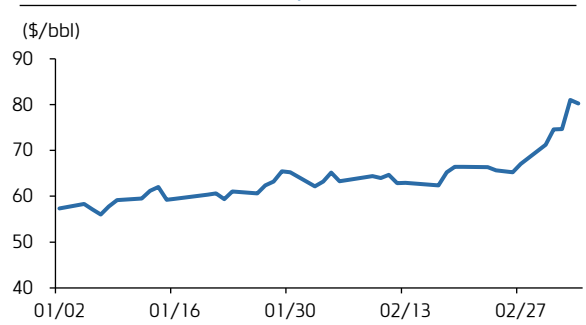
- ▶ **개요:** 'XOP'는 'S&P® Oil & Gas Exploration & Production Select Industry® Index'를 추종하는 미국 S&P 500 내 석유 및 가스 탐사/생산 ETF로, 종합 석유·가스, 석유·가스 탐사·생산, 석유·가스 정제·마케팅 등에 대한 익스포저를 제공
- ▶ **투자포인트 1:** 미국-이란 전쟁으로 중동 원유·가스 수송 차질 우려가 확대되면서 국제유가의 상방 압력 확대 추세. 특히 호르무즈 해협은 전 세계 원유 운송의 20% 이상이 지나는 핵심 경로인 만큼, 공급 불안이 유가에 즉각 반영되는 구조. XOP는 포트폴리오의 약 69.7%를 석유·가스 탐사·생산(E&P) 기업에 배분하고 있어, 유가 상승이 실적 추정치와 현금흐름 기대를 끌어올리는 구간에서 직접적인 수혜가 가능할 것으로 전망
- ▶ **투자포인트 2:** XOP는 수정 동일가중 방식을 통해 대형·중형·소형주 전반에 걸쳐 분산된 노출을 제공함으로써 특정 메가캡 중심의 편중을 완화. 이에 따라 대형 통합 에너지 기업 뿐 아니라 중소형 E&P 기업의 업황 반등까지 폭넓게 반영할 수 있다는 강점을 보유. 또한 포트폴리오에는 정유·마케팅 및 통합 에너지 기업도 일부 포함돼 있어, 순수 업스트림 대비 에너지 밸류체인 전반에 대한 분산 효과도 확보. 이는 유가 상승 국면에서의 수혜 가능성을 유지하면서도 종목 집중 리스크를 낮추는 요인으로 판단

'XOP' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
VG	VENTURE GLOBAL INC CL A	4.08
TPL	TEXAS PACIFIC LAND CORP	4.00
PBF	PBF ENERGY INC CLASS A	3.06
CRC	CALIFORNIA RESOURCES CORP	2.90
OXY	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	2.85
VLO	VALERO ENERGY CORP	2.85
XOM	EXXON MOBIL CORP	2.78
MGY	MAGNOLIA OIL + GAS CORP A	2.76
OVV	OVINTIV INC	2.76
PR	PERMIAN RESOURCES CORP CL AA	2.74

자료: State Street, 키움증권 리서치, 주) 2026-03-05 기준

연초 이후 WTI 원유 가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-03-05 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	7,017.0	7,147.2	7,263.1	7,615.4
EBIT	624.1	421.9	653.3	758.0
EBIT 이익률	8.9	5.9	9.0	10.0
순이익	435.3	158.6	367.2	434.6
PER(배)	13.8	12.8	18.0	14.7
PBR(배)	1.3	1.2	1.4	1.4
ROE(%)	11.4	4.0	8.0	9.2
배당수익률(%)	3.1	2.9	2.5	2.9

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-03-05 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
- ◆ 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.