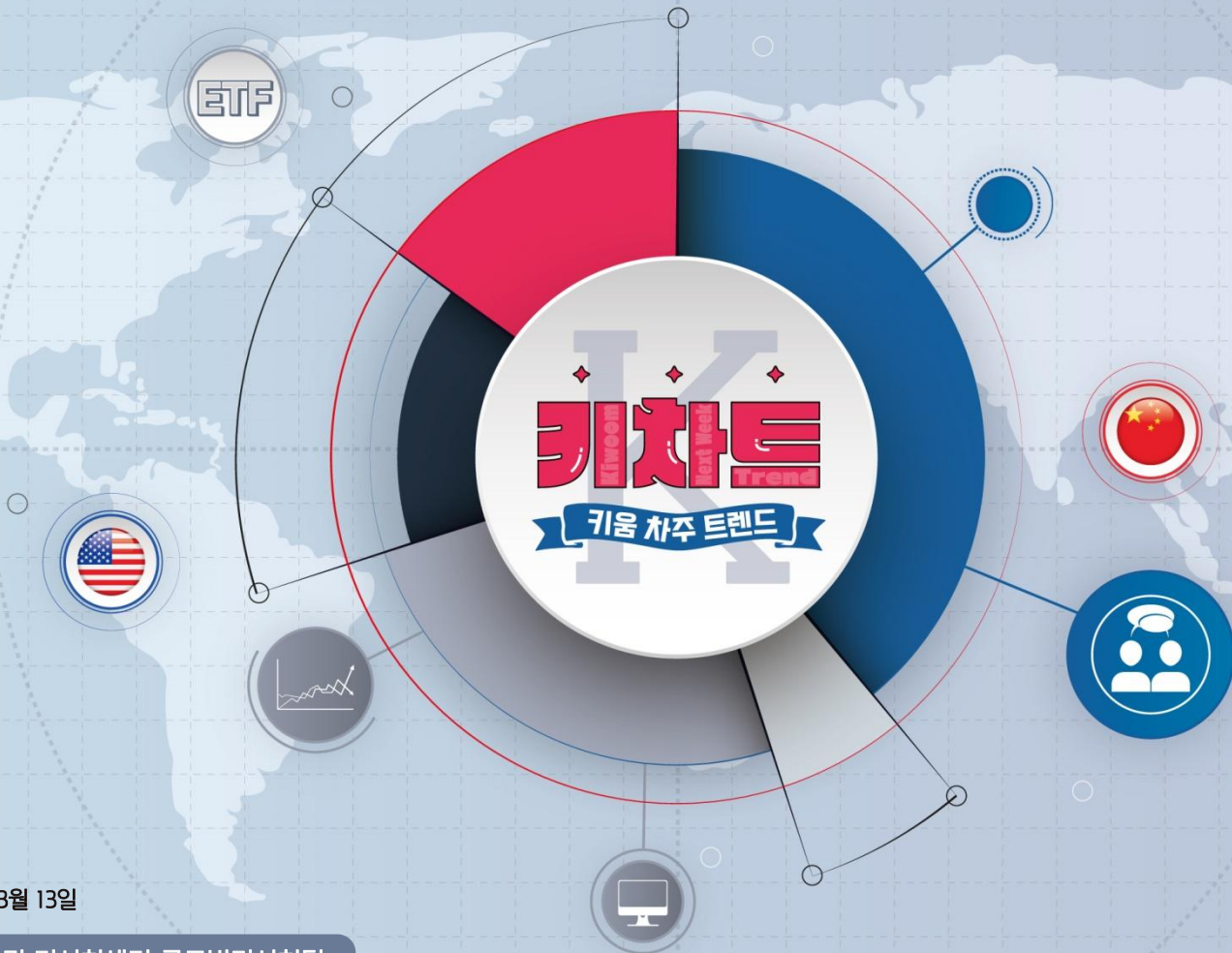


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend

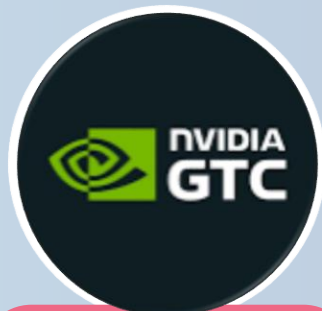


| 2026년 3월 13일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

3월 2주차

주요 트렌드 이벤트



금주 트렌드

美: 금주 미국 증시는 이란 전쟁 관련 불확실성으로 높은 변동성을 보임. 주 초반 트럼프 대통령의 "전쟁 종료 임박" 발언에 힘입어 반등했으나, 목요일 이란의 호르무즈 봉쇄 유지 선언으로 유가 100달러를 돌파하고 국제 금리가 급등함에 따라 위험회피 심리 확산으로 하락 마감

中: 금주 중화권 증시는 중동발 지정학적 리스크에 따른 글로벌 투자심리 둔화로 인해 보험세를 보임. 업종별로는 글로벌 유가 강세 수혜가 기대되는 석탄 및 신재생에너지가 강세 시현. 반면 차익 실현 매물이 출회되며 군수, 석유 등은 조정

ETF: 주 초반 중전 기대 부각에도 불구하고, 호르무즈 해협 통행 불확실성과 사모대출 부실화 우려가 투자심리를 제약하며 증시는 주간 기준 소폭 약세로 마감. 오라클의 어닝 서프라이즈, 2월 CPI 컨센서스 부합은 긍정적이었으나, 최근 유가 급등분이 물가에 충분히 반영되지 않았다는 점에서 인플레이션 우려는 잔존. 국내에서는 코스닥 액티브 ETF 상장을 계기로 관련 상품 중심의 수급 풀림이 나타나는 모습

차주 트렌드

美: 차주 미국 증시는 고유가 압박과 3월 FOMC(18일)의 금리 동결 기조 속에서, 엔비디아 GTC'발 AI 모멘텀이 시장의 하방 지지력을 시험하는 변동성 장세가 예상됨. 이란 및 사모대출 부실 관련 미정부의 대응, 마이크로닉 실적 발표 등의 결과 등이 주가 향방을 결정지를 변수

中: 차주 중화권 증시는 글로벌 지정학적 리스크와 중국 대형 플랫폼 기업의 실적 발표로 높은 변동성을 보일 것으로 예상. 베센트 재무장관은 금주 주말 중국의 허리띠 부총리와 회담을 갖을 예정. 한편 텐센트, 알리바바 등이 실적 발표 예정

ETF: 차주 미국, 일본 등 주요국 금리 결정 예정되어 있어 매크로 민감도 높아질 전망. 유가 급등이 향후 연준의 정책 경로 변화에 미칠 영향이 핵심 변수. 엔비디아 GTC 2026, 마이크로닉 실적 등 주요 이벤트 소화에 따른 AIセンチ먼트 변화, 차세대 광학 인프라 로드맵 제시에 따른 관련 테마 모멘텀에 주목할 필요

미국 트렌드

- ◆ **호르무즈 해협 봉쇄 리스크와 국제 유가 100달러 돌파:** 이란 수뇌부가 호르무즈 해협 폐쇄와 전선 확대 의지를 공식화하면서 브렌트유가 2022년 이후 처음으로 증가 기준 100달러를 돌파. 이는 에너지 발 인플레이션 우려를 자극해 미 국제 금리 급등과 금리 인하 기대감 후퇴를 야기
- ◆ **트럼프 행정부의 메시지 혼선과 정책 불확실성 증대:** 트럼프 대통령은 종전 임박을 시사하며 시장 심리 회복을 시도했으나, 에너지부 장관의 선박 호위 관련 실언과 실제 민간 선박 피격 사건이 맞물리며 정책 신뢰도에 균열 발생. 실질적인 전황과 대통령의 낙관론 사이의 괴리가 커지자 투자자들의 관망세는 주 후반 강력한 위험회피 심리로 급격히 전환

중국 트렌드

- ◆ **NIO, 4분기 실적 예상치 상회:** 4Q25 매출 347 억위안(YoY +76%), Non-GAAP 영업이익 13 억위안(YoY 흑자전환) 기록. 2026 년 NIO ES9, ONVO L80 을 포함한 신차 3 종을 출시할 계획이며, 중국 전기차 시장 성장 둔화에도 불구하고 연간 판매량 목표치를 YoY +40~50%로 제시. 또한 수익성 제고를 통해 2026 년 Non-GAAP 기준 영업이익 BEP 달성 목표
- ◆ **미중 고위급 회담이 이번 주말 파리에서 진행 예정:** 3월말 미중 정상회담을 앞두고 미국 베센트 재무장관과 중국 허리띠 부총리가 경제, 무역 등 부문에서 핵심 의제에 대한 실무 협상을 진행할 전망. 최근 중국 측에서 사전 조율이 미흡하다는 지적이 제기되기도 했으며, 협상 결과 확인이 중요할 전망

ETF 트렌드

- ◆ 종전 기대에도 호르무즈 해협 불확실성과 사모대출 부실 우려가 투자심리를 제약하며 금주 미국 증시는 소폭 약세로 마감. 오라클 호실적·CPI 컨센 부합에도 불구하고, 유가 급등 인플레이션 우려는 잔존
- ◆ 차주 증시는 주요국 금리 결정을 앞두고 매크로 민감도 높아진 가운데, 유가 급등이 연준 정책 변화에 미칠 영향에 주목. 엔비디아 GTC 2026과 마이크로닉 실적 등 주요 이벤트를 소화하며 종목별 차별화 흐름 이어질 것으로 예상
- ◆ 광(光)통신·위성통신 익스포저를 통해 차세대 통신 인프라 성장성을 반영하면서도, 수정 동일가중 방식을 통해 쏠림을 완화한 ETF'XTL' 소개

3월 3주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
15	16	17	18	19	20	21
일정	 3월 NY 엠파이어 스테이트 제조업지수 2월 산업생산  2월 주택가격 2월 산업생산 2월 고정자산투자 2월 소매판매	 ADP 주간고용변화 2월 잠정주택매매 3월 NAHB 주택시장지수  3월 ZEW 경기전망  3월 ZEW 경기동향/기대지수  1월 3차산업활동지수  2월 수출입물가지수	 3월 FOMC 2월 PPI 1월 공장수주  2월 CPI  2월 수출입 2월 무역수지  2월 실업률	 1월 건축승인건수 3월 필라델피아 연은 제조업지수 연속 실업수당청구건수 1월 신규 주택판매  3월 ECB 통화정책위원회 4분기 임금 1월 건설생산  3월 BOJ 통화정책위원회 1월 산업생산	 1월 무역수지  2월 PPI  춘분 휴장  3월 PBoC 대출우대금리	
실적	 달러 트리 GDS 홀딩스 ADR 셈텍 텔로스	 앨빗 시스템스 텐센트 뮤직 엔터테인먼트 그룹 롤루레온 오클로 도큐사인	 마이크론 테크놀로지 텐센트 재빌 서킷 윌리엄스 소노마 제너럴 밀스 세일포인트 메이시스	 액센추어 알리바바 그룹 홀딩 ADR 페덱스 다든 레스토랑 플래닛랩스 올라 마이닝	 카니발 샤오핑 ADR 페데브코 엑스탄트	

로스 스토어스 (ROST.US): 고물가 시대의 확실한 수혜주

현재주가 (3/12)

USD 209.84

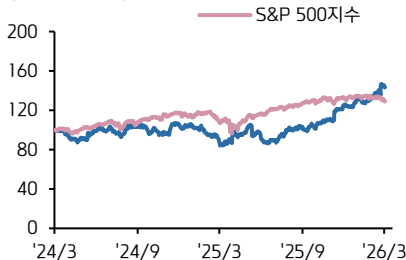
Stock Data

산업분류	소매 & 도매 - 자유
세부업종	전문 소매
거래소	NASDAQ GS
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,672.62
시가총액(mln)	68,618.8
유통주식수(mln)	323.4
52주 최고	216.80
52주 최저	122.36
일평균 거래량	2,577,313

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	17.8	10.3	42.2	60.6
S&P 500	-2.5	-2.4	1.3	20.8

('24.3.12=100)

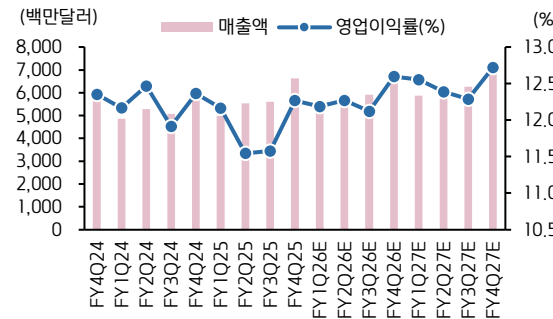


▶ **[분기 실적]** 4Q25(1월 말 종료) 매출액은 66.4억 달러(+12.2% YoY), EPS는 2.00달러(+11.7% YoY)를 기록하며 시장 예상치(매출 64.0억 달러, EPS 1.90달러)를 상회. 특히 동일 매장 매출 성장률(Comps)은 전년 대비 6%p 가속화된 9%를 달성하며 강력한 외형 성장 모멘텀을 입증

▶ **[투자포인트 1]** 4Q25 동일 매장 매출 성장률은 9%로 1월 기상 악재로 인한 약 1%p의 부정적 영향에도 불구하고, 거래 건수와 신규 고객 유입 증가에 의해 호실적 기록하여, 동사의 성장이 단순 제품 가격 인플레이션이 아닌 고객 저변 확대에 기반한 질적 성장임을 시사. 어닝콜을 통해 제시한 1Q26 동일 매장 매출 성장률 가이드(7~8%)는 시장 예상치를 상회

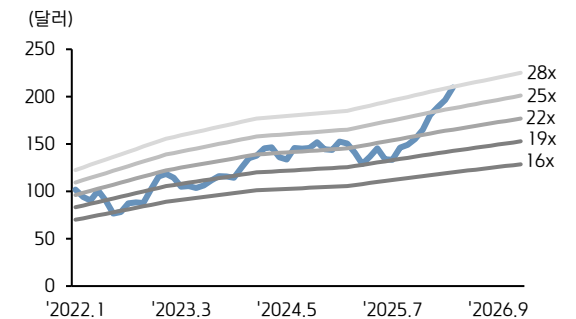
▶ **[투자포인트 2]** 향후 2년간(FY26~27) 총 25.5억 달러 규모의 신규 자사주 매입 프로그램 승인으로 주주 환원 의지 피력했으며, 또한 분기 배당금을 주당 0.445달러로 전년 대비 10% 인상하며 견조한 현금 흐름 기반의 주주 가치 제고 지속. 신규 출점을 통한 외형 성장과 공격적인 주주 환원을 동시에 달성할 수 있는 견실한 재무 구조 및 잉여현금흐름(FCF) 창출력 입증

로스 스토어스 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

로스 스토어스 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	21,129	22,751	24,394	25,917
영업이익	2,586	2,707	2,997	3,239
영업이익률(%)	12.2	11.9	12.3	12.5
순이익	2,091	2,145	2,340	2,521
EPS(USD)	6.32	6.61	7.39	8.10
PER(배)	13.7	4.6	11.8	9.6
PBR(배)	24.4	28.5	28.6	26.1
ROE(%)	9.0	9.9	9.7	8.4
배당수익률(%)	40.3	36.7	35.5	34.5

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-03-12 컨센서스 기준, GAAP 기준

CATL (3750.HK): 호실적 확인. 투자 매력 지속

현재주가 (3/12)

HKD 610.00

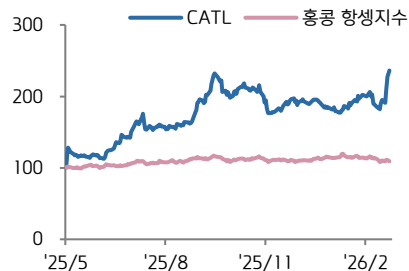
Stock Data

산업분류	자동차 부품
세부업종	배터리
거래소	Hong Kong
상대지수	HSI
벤치마크 현재주가	25,716.8
시가총액(mln)	1,835,976.0
유통주식수(mln)	155.9
52주 최고	623.00
52주 최저	291.00
일평균 거래량	2,568,998

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	20.7	15.5	40.9	131.9
홍콩 항셱지수	0.3	-4.9	-2.5	9.0

('25.5.19=100)



▶ **4Q25 실적 예상치 상회. 배터리 출하량 YoY +59%, QoQ +38% 기록.** 4Q25 매출 1,406억위안(YoY +37%, QoQ +35%), 순이익 232억위안(YoY +57%, QoQ +25%) 기록. 배터리 가격 하락(QoQ -2%)에도 불구하고 배터리 출하량이 227GWh (YoY +59%, QoQ +38%)로 크게 증가. 수익성은 높은 가격 협상력 및 가동률(2H25 103%) 등을 기반으로 견조한 수준을 유지했으며, 순이익률은 16%(YoY +2%p, QoQ -1%p) 기록

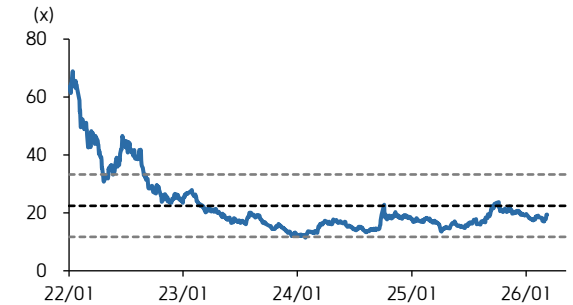
▶ **2026년 견조한 외형성장 및 수익성 유지 전망. 투자 매력 유효:** CAAM 기준 2026년 중국 전기차 판매량은 1,900만대(YoY +15%)가 예상되며, 배터리 탑재량 상승 및 상용 전기차 침투율 상승을 감안하면 CATL의 EV배터리 출하량은 20% 수준 예상. GGII는 2026년 중국 ESS 배터리 출하량으로 850GWh(YoY +35%)를 전망하고 있으며 이를 감안하면 2026년 CATL의 배터리 출하량은 813GWh(YoY +23%)로 전망. 한편 CATL은 밸류체인 수직계열화 구축 및 높은 가격 전가력을 기반으로 2026년에도 배터리 Wh당 이익은 전년도 수준을 유지할 것으로 기대. 2026년 PER 25배를 감안하면 추가 상승 여력이 존재한다는 판단. 특히 향후 홍콩 증시의 투자심리 개선(H주 프리미엄 최대 44%), 나트륨/전고체배터리 상용화 및 기술 진전, ESS 출하량 증가 등이 부각될 경우 모멘텀 확대되며 높은 주가 탄력성 기대

CATL H주 프리미엄



자료: Wind, 키움증권 리서치센터

CATL 12M FWD PER



주: 본토 상장 기준

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	362,013	423,702	555,531	669,129
영업이익	55,932	73,608	98,758	118,395
OPM(%)	15.5	17.4	17.8	17.7
순이익	50,745	72,201	89,550	107,330
EPS(CNY)	11.6	16.1	19.7	23.4
PER(배)	23.0	22.8	27.5	22.8
PBR(배)	4.7	5.0	6.6	5.6
ROE(%)	22.8	24.7	25.2	25.7
배당수익률(%)	N/A	0.2	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-3-12 컨센서스 기준

State Street SPDR S&P Telecom ETF (XTL.US): 광(光)통신과 위성통신을 담은 ETF

현재주가 (3/12)

USD 185.80

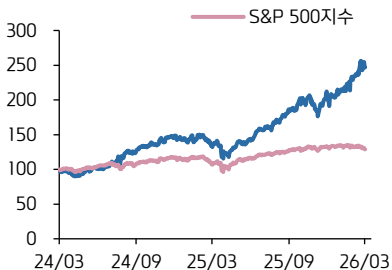
Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	통신
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6672.62
순자산총액(백만 달러)	301.9
유통주식수(mln)	1.6
52주 최고	194.38
52주 최저	84.68
일평균 거래량	23,207.6

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	21.3	5.7	34.9	86.8
S&P 500	-2.5	-2.4	1.3	20.8

('24.3.12=100)



▶ **개요:** 'XTL'은 'S&P Telecom Select Industry Index'를 기초지수로 추종하며, AI 데이터센터 광통신 대표 기업과 우주·위성 통신 관련 기업에 투자하는 ETF. 수정 동일가중 방식을 채택해 대·중·소형주 전반에 고르게 분산 투자하도록 설계된 것이 특징

▶ **투자포인트 1:** 광통신 관련주 비중이 약 25%로, 차세대 광학 기술인 CPO(Co-Packaged Optics) 수혜 종목에 대한 높은 익스포저를 보유. '25년 3월 엔비디아의 CPO 기반 스위치 공개를 계기로 관련 인프라 중요성이 부각됐으며, '26년 3월 엔비디아가 루멘트, 코히어런트와 20억달러 규모의 전략적 파트너십을 체결함에 따라 모멘텀 강화. 차주 예정된 엔비디아 GTC 2026 (3/16~19)에서 광학 로드맵 관련 추가 언급 여부도 주요 관전 포인트

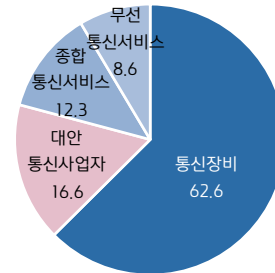
▶ **투자포인트 2:** 광통신(25%), 우주 위성 통신(13%)이라는 메가트렌드에 노출되면서도 개별종목 리스크를 낮춘 것이 특징. 위성 통신의 경우, 글로벌 상용화 초입 단계에 있어 향후 네트워크 확장, 서비스 고도화 등에 따른 성장 잠재력이 크다고 판단. XTL은 종목 분산과 동일가중 방식을 통해 쏠림을 줄인 균형형 포트폴리오라는 점에서 수주 변동성, 기술 성숙도, 고객사 집중도 등의 측면에서 개별 종목 리스크 완화 가능

'XTL' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
AAOI	APPLIED OPTOELECTRONICS INC	10.55
LITE	LUMENTUM HOLDINGS INC	5.34
VIAV	VIAVI SOLUTIONS INC	4.56
CIEN	CIENA CORP	4.45
IRDM	IRIDIUM COMMUNICATIONS INC	3.82
UI	UBIQUITI INC	3.81
VZ	VERIZON COMMUNICATIONS INC	3.69
MSI	MOTOROLA SOLUTIONS INC	3.63
VSAT	VIASAT INC	3.62
ONDS	ONDAS INC	3.43

자료: State Street, 키움증권 리서치, 주) 2026-03-11 기준

'XTL' 세부 영역별 비중



자료: State Street, 키움증권 리서치, 주) 2026-03-11 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	506.8	580.6	622.1	678.0
EBIT	-8.6	37.2	76.7	101.8
EBIT 이익률	-1.7	6.4	12.3	15.0
순이익	-53.9	7.5	53.7	68.1
PER(배)	65.2	-	43.5	29.1
PBR(배)	2.3	3.4	3.6	3.4
ROE(%)	-15.3	2.2	4.2	8.9
배당수익률(%)	1.1	1.7	1.1	1.3

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-03-12 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.