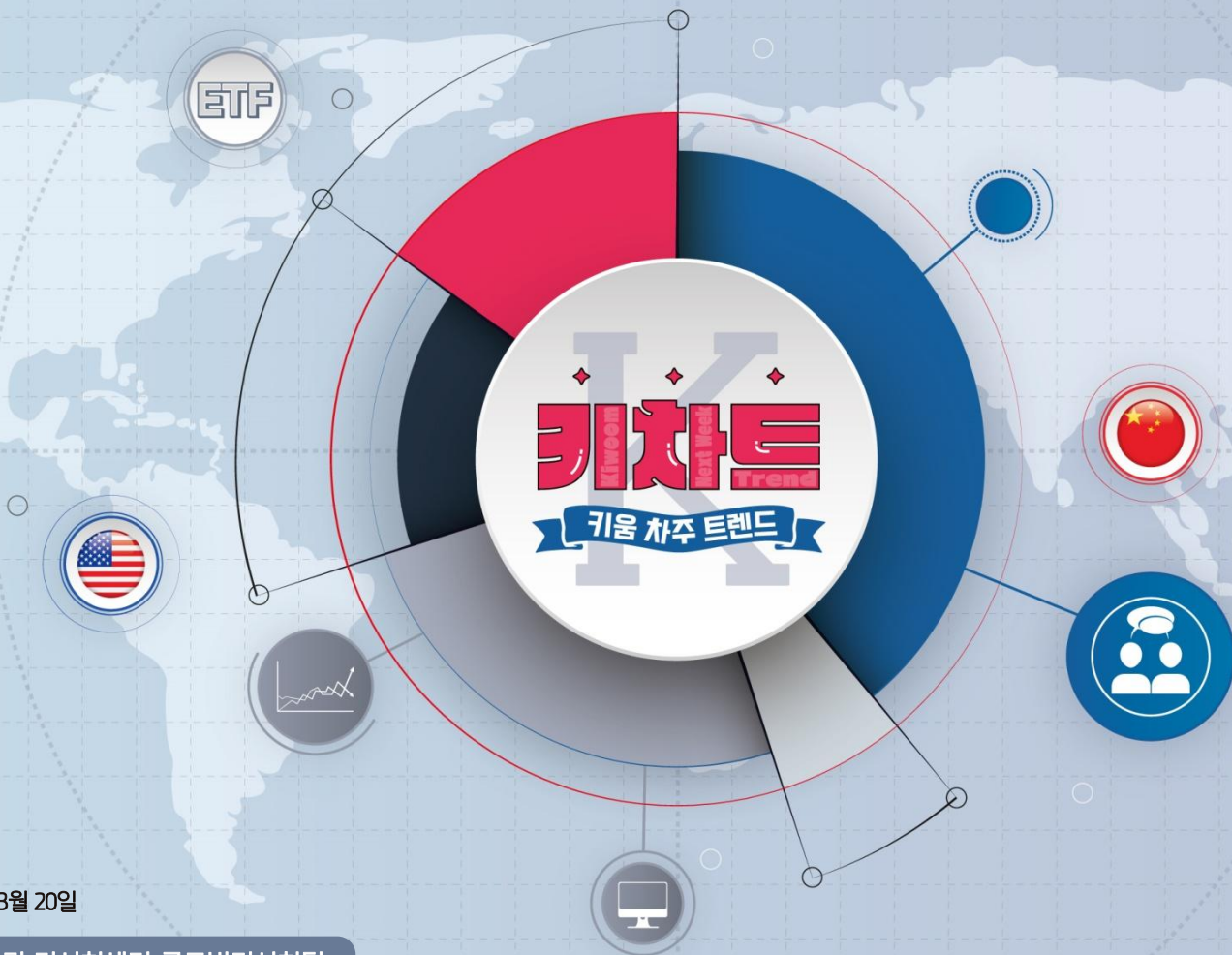


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



| 2026년 3월 20일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

3월 3주차

주요 트렌드 이벤트



금주 트렌드

美: 금주 미국 증시는 지정학적 불안 지속된 가운데 연준의 매파적인 통화정책 스탠스가 확인되며 높은 변동성 장세 시현. 주 초반 해협 봉쇄 해소 기대감과 AI 반도체 종목 훈풍으로 상승세를 탔으나, 주 중반 이란 에너지 인프라 피격에 따른 확전 공포와 금리 인상 가능성 시사가 겹치며 하락 전환

中: 금주 중화권 증시는 이란 전쟁 노이즈가 지속되며 약세 시현. 업종별로는 방어주 성격의 은행, 통신, 음식료만 강보합세를 보임. 반면, 그간 상승 폭이 컸던 비철 금속, 철강 등 시클릭 업종은 큰 폭 조정

ETF: 이란 전쟁 발 불확실성 이어지면서 시장 전반적인 투자심리 약화 지속. 호르무즈 해협 봉쇄 장기화로 인해 석유, 천연가스 가격 다시 한 번 급등, 관련 원자재 및 에너지 업종 ETF 재차 강세. 반면, 대표적 안전자산으로 여겨지는 금은 금리 인하 기대 약화와 그간 상승세에 따른 차익 실현 수요에 약세 전환



차주 트렌드

美: 차주 미국 증시는 호르무즈 해협 관련 불확실성과 매파적 금리 스탠스를 소화하며 높은 변동성을 보일 전망. PMI와 소비자신뢰지수가 고유가·고금리 환경 속 경기 복원력을 입증하는지와 CERAWeek 컨퍼런스와 맞물린 에너지 섹터 및 AI 반도체의 펀더멘털이 지수 하단을 지지할 수 있을지가 핵심

中: 차주 중화권 증시는 지정학 리스크, 중국 플랫폼 기업의 이익 추정치 하향 등으로 주 초반 부진한 투자심리 예상. 이란 전쟁 이외에도 연기된 미국과의 정상 회담 일정 관련 내용 확인도 중요할 것

ETF: 차주 증시는 연준의 매파적 동결, 중동 리스크 영향으로 방향성보다는 변동성 확대 가능성에 무게가 실릴 예정. 대형 이벤트 부재로 에너지 가격·PMI 등 헤드라인에 민감할 전망. AI 내 종목별 차별화 흐름 지속되는 가운데 GTC 2026의 우주 컴퓨팅 언급, 플래닛 랩스 호실적 등에 힘입어 우주 테마에 대한 관심이 재차 높아질 가능성

미국 트렌드

- ◆ **엔비디아 GTC 2026과 차세대 AI 로드맵 기대감:** 젠슨 황 CEO가 블랙웰을 잇는 차세대 GPU '배라 루빈' 로드맵과 2027년까지 1조 달러 규모의 수주 전망을 공식화하며 AI 수요의 장기 성장성을 재입증. 이는 기술주로의 자금 유입을 지속시키는 핵심 동력으로 작용
- ◆ **정책 불확실성 증대와 연준의 매파적 전환에 따른 투심 악화:** 트럼프 대통령의 낙관적인 종전 시사와 달리 행정부 내 메시지 혼선과 민간 선박 피격이 맞물리며 정책 신뢰도에 균열 발생. 여기에 제롬 파월 의장의 금리 인상 가능성 시사라는 매파적 발언이 더해지며 주 후반 투자자들의 관망세가 위험 회피 심리로 급전환

중국 트렌드

- ◆ **1~2월 중국 실물 지표:** 생산, 소비, 투자 모두 예상치 상회하며 반등. 1Q26 중국 경기는 양호한 출발 예상. 다만 2분기부터 투자 확대 한계, 내수 부진, 수출 불확실성 등으로 인해 경기 둔화 압력이 불가피할 것으로 예상
- ◆ **텐센트, 4Q25 실적 예상치 부합:** AI 기술로 인해 전 사업부에 걸쳐 수익성 개선 지속. 올해 AI 관련 제품 및 인프라 투자를 전년 대비 2배 확대 계획. 단기적으로 수익성 둔화로 부진한 투자심리 예상. 4월 출시 예정인 'Hunyuan 3.0' 주목
- ◆ **알리바바, FY3Q26 실적 예상치 하회:** 클라우드 성장 확대에도 불구하고 커머스 및 기타 사업이 부진. AI 모멘텀은 유효하나, 이익 불확실성이 단기적으로 주가에 부정적으로 작용할 전망

ETF 트렌드

- ◆ 이란 전쟁에 따른 호르무즈 해협 봉쇄 지속으로 석유, 천연가스 등 원자재 ETF 강세 지속. 반면, 금리 인하 기대 약화로 금 ETF는 약세 전환
- ◆ 차주 미국 증시는 매파적 동결 및 지정학적 리스크 영향으로 변동성 확대될 전망. 대형 이벤트 부재하는 만큼 에너지 가격·PMI 민감도 높아질 것으로 예상
- ◆ 엔비디아의 GTC 2026 Space-1 모듈 공개를 계기로 우주 데이터센터·컴퓨팅으로의 인프라 확장 기대가 부각되는 가운데, 안정적인 수주와 조정 EBITDA 흑자 전환으로 실적 가시성을 높인 플래닛 랩스(PL) 등 주요 우주 관련 기업에 투자하는 ETF 'UFO' 소개

3월 4주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
22	23	24	25	26	27	28
일정	 2월 시카고 연준 국가 활동지수 1월 건설지출  2월 PPI	 3월 리치몬드 제조업지수 3월 잠정 제조업/서비스업/종합 PMI  2월 CPI  3월 소비자신뢰지수	 4분기 경상수지 2월 수출입물가지수  3월 기대평가지수 3월 현행평가지수 3월 Ifo 기업환경지수  BOJ 통화정책회의록	 3월 KC 연준 제조업/종합지수  4월 Gfk 소비자동향  1월 동행지표 1월 선행지수	 3월 미시간대 소비자 기대/심리/평가지수 3월 미시간대 CPI 기대치  2월 PPI	
실적		 샤오미 ADR 우시 바이오로직스 ADR 게임스탑 AAR KB 홈	 핀뒤뒤 ADR 신타스 페이체크 췌이 제프리스 파이낸셜 온다스 킹소프트 클라우드 비온드미트	 메이투안 ADR 아간 포니 AI 시브리지 골드 포엣 테크놀로지스	 BYD ADR 카니발 레젠스 코퍼레이션	

어플라이드 옵토일렉트로닉스 (AAOI.US): 숨겨진 광통신 강자

현재주가 (3/19)

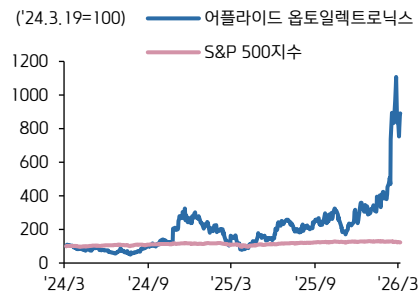
USD 101.92

Stock Data

산업분류	기술 하드웨어 & 반도체
세부업종	통신 장비
거래소	NASDAQ GM
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,606.5
시가총액(mln)	7,664.3
유통주식수(mln)	75.2
52주 최고	128.96
52주 최저	9.71
일평균 거래량	7,559,406

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	192.4	97.2	251.6	383.5
S&P 500	-3.5	-4.4	-0.9	16.7

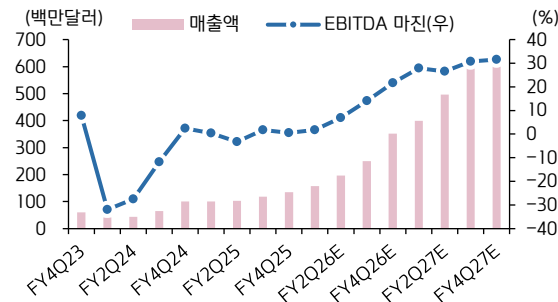


▶ **[분기 실적]** 4Q25(12월 말 종료) 매출액은 1.34억 달러(+34% YoY), EPS는 -0.01달러(+0.01 달러 YoY)를 기록하며 시장 예상치(매출 1.32억 달러, EPS -0.11 달러)를 상회. 특히 데이터센터용 매출이 69% 증가했는데, 이는 400G 광 트랜시버 제품 판매가 전년 대비 141% 늘어난 것에 기인. Non-GAAP 매출총이익률 31.4%를 달성하며 가이드라인 (29%~31%) 상단 돌파

▶ **[투자포인트 1]** 주요 하이퍼스케일 고객으로부터 네 번째 800G 대량 주문을 확보, 차세대 데이터센터 시장 내 기술 경쟁력 입증. 현재 AI 인프라 확충에 따른 시장 수요는 강력하여 2027년 중반까지 회사의 생산 능력을 상회할 것으로 전망되며, 1.6T 제품 또한 올해 하반기부터 신규 매출원으로 가세하며 실적 성장에 기여할 전망

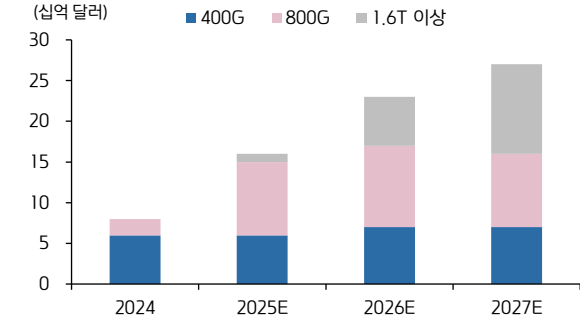
▶ **[투자포인트 2]** FY25 연간 매출이 전년 대비 83% 급증한 4.56억 달러를 기록하며 회사 역사상 가장 강력한 성장 모멘텀을 보였으며, 이를 바탕으로 FY26에는 매출 10억 달러 돌파와 Non-GAAP 영업이익 1.2억 달러 이상이라는 공격적 가이드라인을 제시. 신규 생산 설비가 본격 가동되고 800G 등 고마진 제품 선적이 확대되는 2026년 하반기에 성장이 더욱 가속화될 전망

AAOI 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

400G 이상 밴드별 이더넷 스위치 시장 전망



자료: 650 Group, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	249	456	975	2,356
EBITDA	-30	0	126	532
EBITDA마진(%)	-12.1	-0.1	12.9	22.6
순이익	-33	-16	83	413
EPS(USD)	-0.79	-0.26	0.82	3.81
PER(배)	-	-	125.1	26.8
PBR(배)	7.9	3.6	9.7	5.0
ROE(%)	-84.1	-7.9	31.1	21.5
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-03-19 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

GDS 홀딩스 (GDS.US): 2026년 데이터센터 신규 수주 큰 폭 증가

현재주가 (3/19)

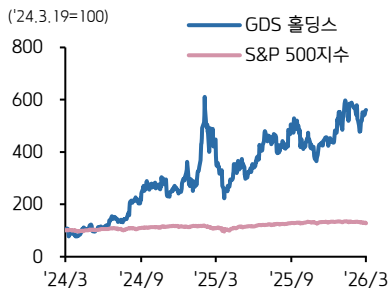
USD 44.55

Stock Data

산업분류	정보통신
세부업종	IT 서비스
거래소	NASDAQ
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,606.5
시가총액(mln)	63,391.6
유통주식수(mln)	200.9
52주 최고	48.61
52주 최저	16.93
일평균 거래량	2,043,259

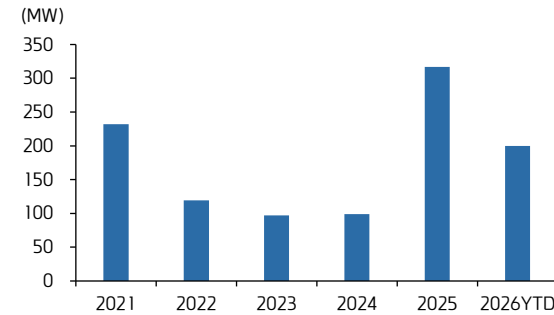
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	27.7	-2.2	14.3	45.5
S&P 500	-3.5	-4.4	-0.9	16.7



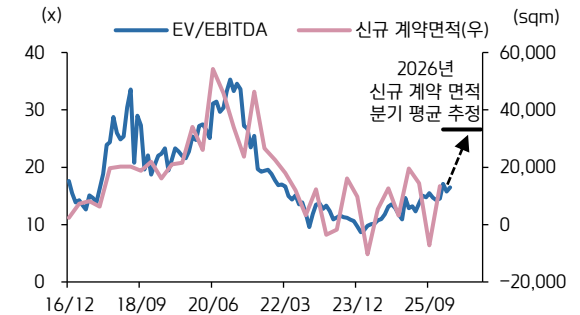
- ▶ **4Q25 실적 예상치 부합. 신규 수주 계약 규모 큰 폭 증가:** 4Q25 매출 29 억위안(YoY +9%), 조정 EBITDA 14 억위안(YoY +5%) 기록. 중국 내 AI 수요 확대와 칩 공급 불확실성 해소 등에 힘입어 데이터센터 신규 계약 면적이 YoY 26% 증가. 2026 년 연간 가이드런스는 매출 124~129 억위안(YoY +8.5~12.8%), 조정 EBITDA 57.5~60 억위안(YoY +6.4~11%)으로 제시
- ▶ **2026 년 연간 수주 목표치 500MW(YoY +58%) 제시:** 현재 200MW 의 확정 계약과 500MW 규모의 MOU 를 확보하며 목표 달성에 가시성이 높은 상황. 경영진은 중국 내 AI 칩 공급 불확실성 해소와 하이퍼스케일러 간 인프라 선점 경쟁 등으로 인해 확보된 MOU 는 향후 2 개 분기 내 본계약으로 전환될 가능성이 높다고 강조. 현재 중국 데이터센터 수요는 미국 대비 약 2~3 년(a couple of years)의 시차를 두고 유사한 성장 궤적을 보이고 있으며, 중국 TOP3 빅테크 기업을 중심으로 CAPEX 투자가 지속될 전망. 4 분기 기준 동사는 정부의 전력 사용 승인과 고객 예약을 마친 파이프라인은 3.7GW로 공급 여력 충분
- ▶ **중국 AI 투자 확대에 따른 밸류에이션 리레이팅 기대:** 중국 빅테크 기업의 AI 투자 지속과 GDS의 충분한 공급 여력으로 인해 중장기 실적 성장 가시성 개선. 특히 2026 년 큰 폭의 수주 증가는 밸류에이션 리레이팅으로 이어지며 주가 모멘텀 기대. 현재 주가는 EV/EBITDA 기준 16 배에서 거래 중으로 추가 상승 여력 존재해 투자 매력 높다는 판단

GDS 홀딩스 연간 신규 수주 계약



자료: GDS 홀딩스, 키움증권 리서치센터

GDS 신규 계약 및 12M FWD EV/EBITDA



자료: GDS 홀딩스, 키움증권 리서치센터

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	10,322	11,432	12,686	14,521
영업이익	4,876	5,403	5,747	6,623
OPM(%)	47	47	45	46
순이익	3,371	895	1,033	1,836
EPS(CNY)	2.3	0.6	0.4	1.2
PER(배)	N/A	1,303.4	819.1	261.0
PBR(배)	1.5	1.9	3.7	3.6
ROE(%)	16.3	3.7	1.3	0.9
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 1)2026-3-19 컨센서스 기준, 2)Non-GAAP 기준

Procure Space ETF (UFO.US) : 우주로 가자

현재주가 (3/19)

USD 46.11

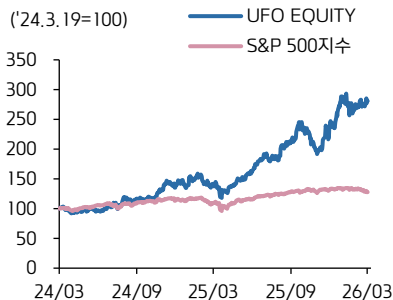
Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	우주
거래소	NASDAQ GM
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,606.5
순자산총액(백만 달러)	367.7
유통주식수(mln)	8.0
52주 최고	48.66
52주 최저	18.40
일평균 거래량	501,417.2

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	19.3	3.3	32.0	102.7
S&P 500	-3.5	-4.4	-0.9	16.7

('24.3.19=100)



▶ **개요:** 'UFO'는 우주 관련(Space-related) 비즈니스를 영위하는 기업들로 구성된 S-Network Space Index를 추종하며, ▲ 위성통신, ▲로켓 및 위성 제조, ▲지상 장비, ▲위성 데이터 및 이미지 서비스, 탐사 시스템, ▲GPS·위성 내비게이션 등 우주 인프라 및 응용 산업 전반을 포괄하며, 각 기업의 매출 중 50% 이상을 해당 분야에서 산업에서 창출하는 기업을 중심으로 구성

▶ **투자포인트 1:** 주요 편입 종목인 Planet Labs(비중 5.8%, 2위 보유 종목)는 이번 분기 매출 8,680만달러(+41% YoY), 연간 매출 3.08억달러(+26% YoY)를 기록했고, RPO 8.52억달러(+106% YoY), 백로그 9억달러 이상(+79% YoY), 조정 EBITDA 흑자 및 잉여현금흐름 흑자를 동시에 달성. FY27 매출 가이드선도 4.15억~4.40억달러로 제시하며 성장 지속 가능성 확인

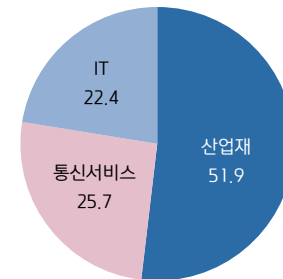
▶ **투자포인트 2:** 엔비디아 GTC 2026에서 Planet Labs의 AI 기반 위성 데이터 처리 역량이 부각된 가운데, 동사는 단순 위성 이미지 업체를 넘어 AI 기반 지구관측·공간정보 플랫폼으로 재평가될 것으로 기대. 또한 3월 23~26일 개최되는 SATELLITE 2026에서 위성통신·지상장비·우주 인프라 관련 논의가 구체화될 가능성

'UFO' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
MDA CN	MDA Space Ltd	10.55
PL US	Planet Labs PBC	5.34
VSAT US	Viasat Inc	4.56
GRMN US	Garmin Ltd	4.45
RKLB US	Rocket Lab Corp	3.82
ASTS US	AST SpaceMobile Inc	3.81
SATS US	EchoStar Corp	3.69
SESG FP	SES SA	3.63
SIRI US	Sirius XM Holdings Inc	3.62
IRDM US	Iridium Communications Inc	3.43

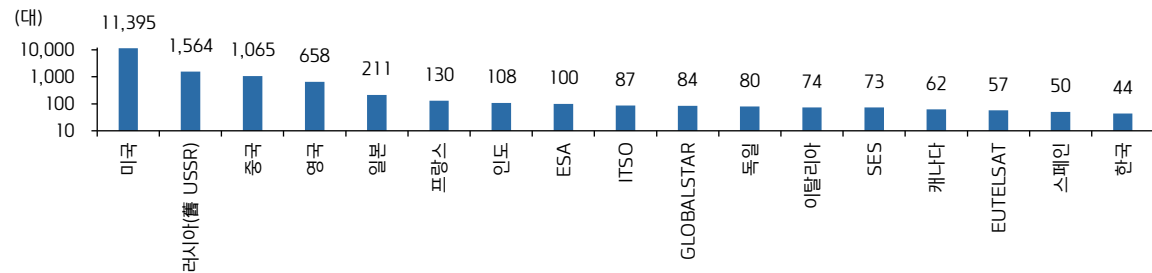
자료: Procure AM, 키움증권 리서치, 주) 2026-03-19 기준

'UFO' 세부 영역별 비중



자료: ETF Check, 키움증권 리서치, 주) 2026-03-18 기준

국가/기관별 궤도 내 위성 개수



자료: n2yo, 키움증권 리서치

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.