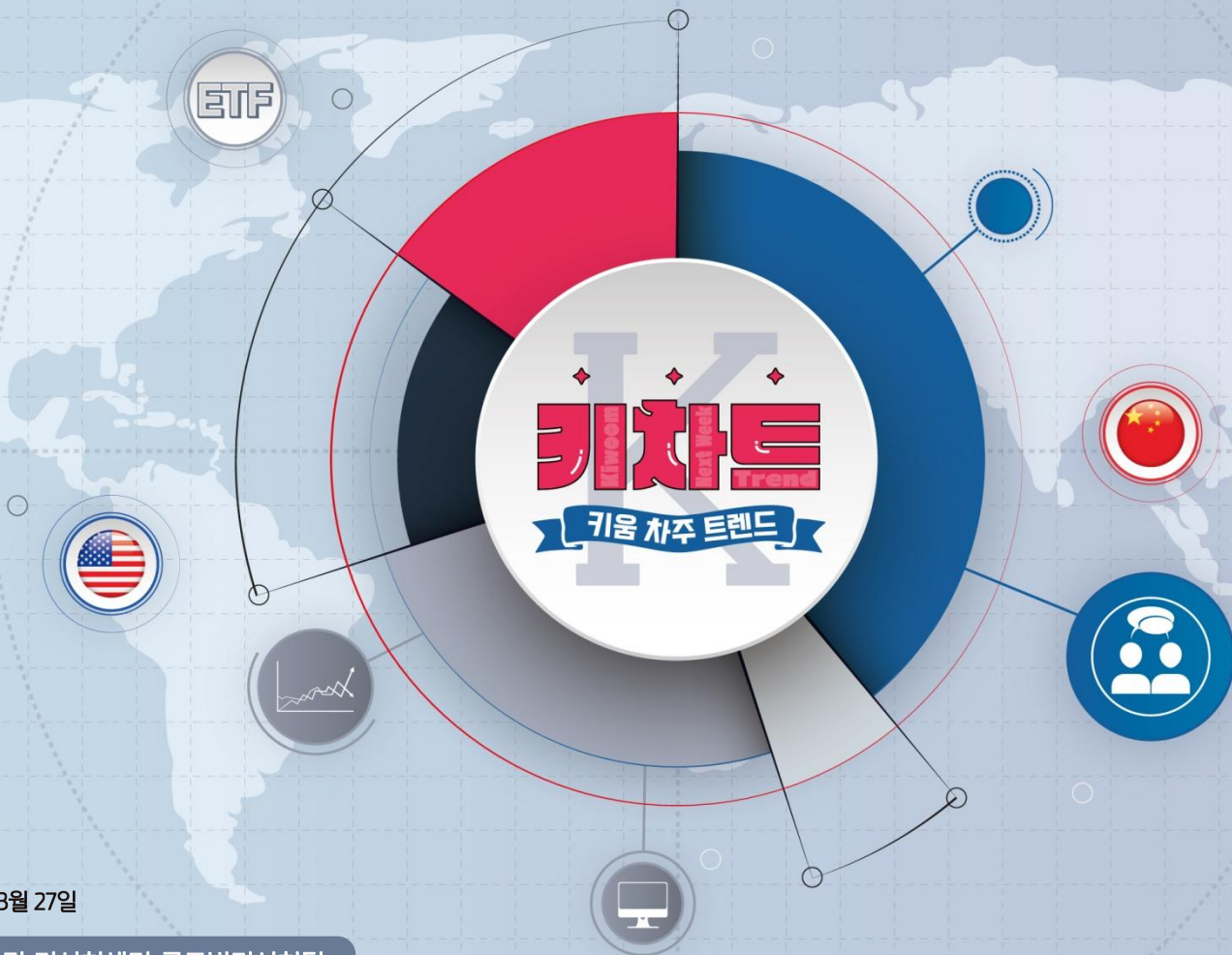


GLOBAL RESEARCH  
Kiwoom Next Week Trend

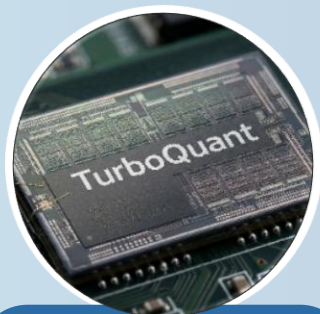


| 2026년 3월 27일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

3월 4주차

## 주요 트렌드 이벤트



### ◆ 금주 트렌드 ◆

**美:** 미국 증시는 주 초반 미국의 군사 공격 유예 발표와 협상 기대감으로 상승했으나, 이란 정부의 부인과 교전 지속 소식에 상승 폭을 반납. 주 후반 휴전 보도와 ARM 자체 칩 발표 등 개별 호재로 반등 시도. 그러나 26일에는 국제 금리 급등으로 지수가 급락했고, 특히 구글 '터보퀀트' 발표로 메모리 수요 둔화 우려가 시장 부진을 심화시킴

**中:** 금주 중화권 증시는 미국-이란 전쟁 격화 우려로 인한 아시아 증시 전반적인 약세와 함께 크게 조정. 업종별로는 방어주 성격의 유틸리티가 강세. 반면 기술주는 투자심리가 크게 위축되는 모습을 보임

**ETF:** 미-이란 전쟁 4주차에 접어든 가운데 협상 진전과 교착 가능성이 엇갈리며 증시 변동성 확대. 파키스탄을 통한 종전 제안서 전달과 5월 미중 정상회담 일정 확정 등 긴장 완화 기대를 일부 자극하는 이벤트가 있었으나, 주 후반 협상 난항과 인플레이션 압력 부각으로 투자심리 재차 위축. 여기에 구글의 신규 알고리즘 '터보퀀트' 공개 이후 메모리 수요 둔화 우려가 확산되며 반도체주 중심의 급락세가 증시 하락을 주도

### ◆ 차주 트렌드 ◆

**美:** 차주 미국 증시는 트럼프 대통령의 '에너지 시설 공격 10일 유예(4/7까지)' 기간 중 협상 진전 여부에 좌우될 전망. 시장금리 상승, 유가 급등에 따른 물가 불안, 연준의 정책 경로 변화 가능성 등이 증시 하방 압력을 높이고 있는 만큼, 지수 대응보다는 업종 간 순환매를 활용한 종목 선택에 집중 필요

**中:** 차주 중화권 증시는 중동발 지정학적 리스크 우려가 지속되며 주 초반 부진한 투자심리 지속 예상. 한편 증시 낙폭 확대될 경우 정부 자금 유입 가능성 존재하며, 이는 본토 증시를 중심으로 하방을 지지할 것으로 기대

**ETF:** 차주에는 2월 JOLTs(31일)를 비롯한 주요 고용, ISM 물가 지표 발표 예정. 시장은 고용보다도 유가와 시장금리의 방향에 더 민감하게 반응할 가능성. 에너지 가격 상승이 식료품 등 여타 품목의 물가 상방 압력으로 전이될 가능성에 주의할 필요

## 미국 트렌드

- ◆ **AI 하드웨어 관련 반도체 업종 내 차별화:** ARM이 자체 AI 칩 개발을 공식화하며 기술적 지배력을 강화한 가운데, 구글은 새로운 AI 압축 알고리즘 '터보퀀트'를 통해 메모리 요구량을 최대 6배까지 줄일 수 있다 발표. 이는 엔비디아 및 ARM 등 설계 기업과 마이크론 등 메모리 기업 간의 추가 향방을 갈라놓는 변수로 작용
- ◆ **지정학적 불확실성과 국제 금리 급등이 촉발한 유동성 리스크:** 미국-이란 협상 부결로 국제유가가 급등했고, 이는 기대 인플레이션을 자극해 10년물 국제 금리가 4.4%를 돌파. 고레버리지 구조의 레포 시장 내 헤지펀드들이 금리 상승에 따른 담보 가치 훼손으로 마진콜 위기에 직면하자, 비트코인과 반도체 등 유동성 민감 자산 전반에서 강제 청산 매물이 출회되며 시장 시스템 리스크를 고조시켰음

## 중국 트렌드

- ◆ **샤오미 4Q25 실적:** 4Q25 매출 1,169억위안(YoY +7%), Non-IFRS 순이익 63억위안(YoY -24%) 기록. 스마트폰 사업 수익성 둔화, 전기차 사업은 연간 영업이익 흑자 전환. 단기적으로 추가 반등 트리거 부재. 전기차 모멘텀 혹은 스마트폰 수익성 둔화 완화 필요
- ◆ **중국 정부, 배달음식 관련 가격 전쟁 중단 촉구:** 중국 시장감독관리총국이 국영 매체 논평을 재게시하며 플랫폼 간의 배달음식 관련 가격 전쟁을 중단할 것을 간접적으로 나타냄. 법적 구속력이 있는 것은 아니나, 중국 플랫폼의 과도한 경쟁이 점진적으로 완화될 것으로 기대하며, 이는 수익성 개선에 기여할 전망

## ETF 트렌드

- ◆ 미-이란 협상 기대와 교착 우려가 엇갈린 가운데 구글이 출시한 터보퀀트 반도체주 급락세까지 맞물리며 증시 변동성 확대
- ◆ 차주에는 2월 JOLTs와 주요 고용·ISM 물가 지표 발표 예정된 가운데, 유가 및 금리 방향성과 에너지물가 물가 상방 압력의 확산 여부가 핵심 변수로 작용할 전망
- ◆ 에너지 가격 상승이 식료품 가격 상방 압력 확대로 전이되는 국면 속 인플레이션 헤지 및 개별 농산물 리스크 완화가 가능한 ETF 'DBA' 소개

4월 1주차

# 주요 트렌드 캘린더

| 일             | 월                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 화                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 수                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 목                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 금                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 토 |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 29            | 30                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 31                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 1                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 2                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 4 |
| <div>일정</div> | <div>  3월 달러스 연준 제조업활동지수           <br/>  3월 소비자신뢰지수           <br/>           3월 CPI 예상치           <br/>  BoJ 의견요약서           <br/>           2월 건설수주         </div> | <div>  1월 S&amp;P/CS 주택가격지수           <br/>           3월 시카고 PMI           <br/>           3월 CB 소비자 신뢰지수           <br/>  2월 노동부 JOLTs           <br/>           3월 실업률           <br/>           2월 소매판매           <br/>           2월 수출입물가지수           <br/>  3월 CPI           <br/>  3월 제조업 PMI           <br/>  2월 소매판매           <br/>           2월 산업생산         </div> | <div>  3월 ADP 고용변화           <br/>           2월 소매판매           <br/>           3월 ISM 제조업 PMI           <br/>  1월 소매판매           <br/>           3월 제조업 PMI           <br/>           2월 실업률           <br/>  1분기 단칸 대형 제조업,비제조업 지수           <br/>           3월 제조업 PMI           <br/>  3월 레이팅독 제조업 PMI         </div> | <div>  3월 Challenger 고용변화율           <br/>           2월 무역수지           <br/>           2월 수출입           <br/>  3월 CPI         </div> | <div>  3월 평균 임금           <br/>           3월 실업률           <br/>           3월 ISM 서비스업, 마켓종합 PMI           <br/>  미국, 독일, 프랑스 부활절 휴장           <br/>  3월 서비스업 PMI           <br/>  3월 레이팅독 서비스업 PMI           <br/>  3월 외환보유고 (\$)           <br/>           한·프 정상회담         </div> |   |
| <div>실적</div> | <div>  리졸브 AI           <br/>           보스턴 오마하         </div>                                                                                                                                                                                                                                                                          | <div>  나이키           <br/>           맥코믹 앤드 컴퍼니           <br/>           팩트셋 리서치 시스템스           <br/>           턴스 파머슈티컬스           <br/>           T1 에너지           <br/>           비트팜스           <br/>           비온드미트         </div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <div>  콘아그라 브랜즈           <br/>           램 웨스턴 홀딩스           <br/>           유니퍼스트           <br/> <b>칼 메인 푸즈</b> <br/>           노바골드 리소시스           <br/> <b>RH</b> </div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <div>  어큐이티           <br/>           린지           <br/>           앤지오다이내믹스           <br/>           레저널 헬스           <br/>           프로퍼티즈         </div>                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |   |

# 플래닛 랩스 (PL.US): 흑자 전환으로 자생력을 증명한 '우주+AI' 플랫폼

현재주가 (3/26)

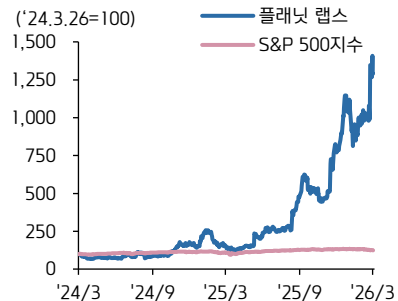
USD 32.40

## Stock Data

|            |                |
|------------|----------------|
| 산업분류       | 소프트웨어 & 기술 서비스 |
| 세부업종       | 전문 서비스         |
| 거래소        | New York       |
| 상대지수       | SPX            |
| 벤치마크 현재주가  | 6,477.16       |
| 시가총액(mln)  | 11,215.2       |
| 유통주식수(mln) | 322.7          |
| 52주 최고     | 37.05          |
| 52주 최저     | 2.79           |
| 일평균 거래량    | 13,367,675     |

## Performance & Price Trend

| 주가수익률 (%) | YTD  | 1M   | 6M    | 1Y    |
|-----------|------|------|-------|-------|
| 절대        | 64.3 | 34.2 | 165.6 | 771.0 |
| S&P 500   | -4.2 | -5.6 | -0.7  | 13.5  |

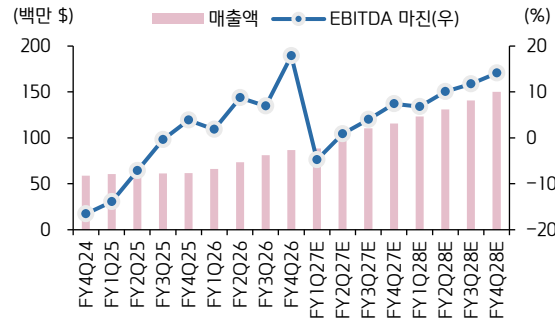


▶ **[분기 실적]** 분기(1월 말) 매출액 8,682만 달러(+41% YoY) Non-GAAP 회계 EPS -0.00 달러(+0.02 달러 YoY)로 시장 예상치(7,870만 달러, -0.05 달러) 상회. FY26 연간 매출액은 3.08억 달러(+26% YoY)로 호조를 보였으며, Non-GAAP 기준 첫 연간 조정 EBITDA 흑자(1,550만 달러)와 잉여현금흐름(FCF) 흑자(5,290만 달러)를 동시에 달성하여 회사의 이익 창출 능력을 입증. 또한 주주잔고 9억 달러(+79% YoY)로 향후 매출 성장의 가시성을 확보

▶ **[투자포인트 1]** FY26 Defense & Intelligence 부문 매출은 전년 대비 50% 이상 성장하며 전체 실적을 견인. 특히 유럽 지역에서는 수요가 폭발적으로 증가하고 있으며, 이는 독일(2.4억 유로) 및 스웨덴(수억 달러 규모)과의 대규모 다년 계약 체결 등으로 구체화되고 있음. 이와 더불어 미사일방어청(MDA)의 Shield IDIQ(Golden Dome) 계약 대상으로 선정됨

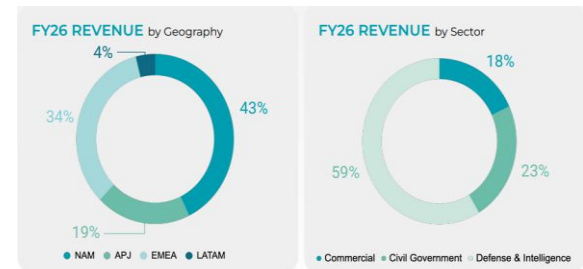
▶ **[투자포인트 2]** PL이 수년간 매일 지구 전역을 촬영하며 축적한 50페타바이트 규모의 방대한 데이터 아카이브는 차세대 리얼월드 AI 모델 학습을 위한 독보적인 기초 데이터셋으로 평가받음. 최근 NVIDIA와의 협업을 통해 세계 최초의 위성 데이터 전용 GPU 네이티브 AI 엔진을 구축하고, 데이터 처리 속도를 특정 코드 기준 최대 100배까지 획기적으로 개선할 계획

## PL 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## PL 지역별·시장 유형별 매출 비중



자료: 플래닛 랩스, 키움증권 리서치

## Company Earnings & Valuation

| (백만 USD)     | FY25  | FY26  | FY27E | FY28E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 244   | 308   | 407   | 538   |
| EBITDA       | -11   | 2     | 9     | 60    |
| EBITDA 마진(%) | -4.3  | 0.7   | 2.3   | 11.1  |
| 순이익          | -59   | -14   | -56   | -18   |
| EPS(USD)     | -0.20 | -0.04 | -0.16 | -0.02 |
| PER(배)       | -     | -     | -     | -     |
| PBR(배)       | 4.1   | 44.4  | 66.1  | 57.9  |
| ROE(%)       | -25.7 | -78.4 | -7.6  | -10.7 |
| 배당수익률(%)     | -     | -     | -     | -     |

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-03-26 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

# 니오 (NIO.US): 신차 모멘텀 기대, 4월 ES9이 1차 분수령

현재주가 (3/26)

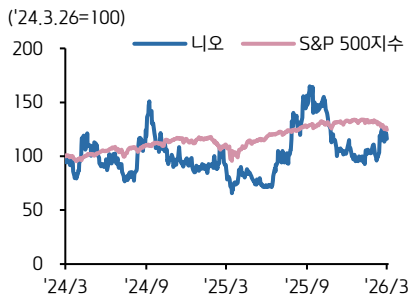
USD 5.56

## Stock Data

|            |            |
|------------|------------|
| 산업분류       | 자유소비재      |
| 세부업종       | 자동차        |
| 거래소        | New York   |
| 상대지수       | SPX        |
| 벤치마크 현재주가  | 6,477.2    |
| 시가총액(mln)  | 95,431.4   |
| 유통주식수(mln) | 2,334.7    |
| 52주 최고     | 8.02       |
| 52주 최저     | 3.02       |
| 일평균 거래량    | 46,434,556 |

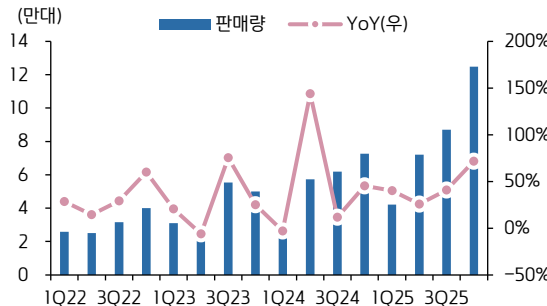
## Performance & Price Trend

| 주가수익률 (%) | YTD  | 1M   | 6M    | 1Y   |
|-----------|------|------|-------|------|
| 절대        | 9.0  | 9.2  | -21.0 | 31.8 |
| S&P 500   | -5.4 | -6.2 | -2.5  | 13.4 |



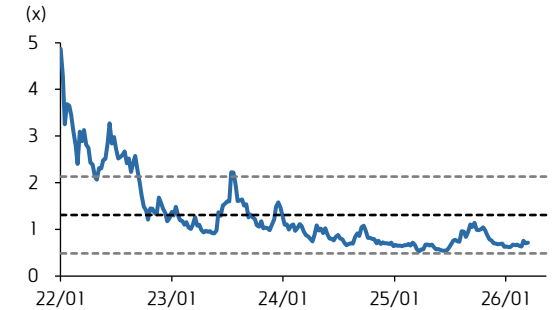
- ▶ **4Q25 실적 예상치 상회, 사상 처음으로 분기 흑자 기록:** 4Q25 매출 347 억위안(YoY +76%), Non-GAAP 영업이익 13 억위안(YoY 흑자전환) 기록. 2025년 9월 출시한 고가 차량 All-New ES8 판매량 확대에 의해 큰 폭의 외형성장을 시현했으며, 수익성도 개선되며 GPM은 18%(YoY +6%p) 기록. 자동차 판매량은 12만대(YoY +72%), ASP는 25만위안(YoY +5%) 기록
- ▶ **2026년 판매량 YoY +40~50%, 연간 영업이익 BEP 목표 제시:** 2026년 NIO ES9, ONVO L80을 포함한 신차 3종을 출시할 계획이며, 중국 전기차 시장 성장 둔화(CPCA, 2026년 중국 전기차 소매판매 YoY +13% 예상)에도 불구하고 공격적인 연간 판매량 가이드를 제시. 한편 경영진은 질적 성장으로 경영 기초 전환을 밝히며 수익성 제고도 강조
- ▶ **단기적으로 신차 모멘텀 기대, 중장기적으로는 추가 확인 필요:** 현재 주가는 12M FWD PSR 0.7배 수준으로 밸류에이션 매력에 높다는 판단. ES8의 신차효과와 긍정적인 2026년 판매량 가이드를 감안하면 4월 신차 발표 전까지 긍정적인 주가 모멘텀이 이어질 것으로 판단. 다만 중국 전기차 시장 성장 둔화 속에서 제시된 공격적인 판매량 목표치에 대한 실현 가능성 검증이 필요하며, 2분기 출시될 신차들에 대한 초기 시장 반응이 주가의 추세적 상승 여부를 결정할 핵심 변수로 작용할 것으로 예상

## NIO 분기별 자동차 판매량 추이



자료: NIO, 키움증권 리서치

## 니오 12M FWD PSR



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## Company Earnings & Valuation

| (백만 CNY) | FY24     | FY25     | FY26E   | FY27E   |
|----------|----------|----------|---------|---------|
| 매출액      | 65,732   | 87,488   | 128,394 | 150,224 |
| 영업이익     | (19,946) | (11,513) | (2,920) | 562     |
| OPM(%)   | (30)     | (13)     | (2)     | 0       |
| 순이익      | (20,382) | (12,432) | (2,669) | 1,065   |
| EPS(CNY) | (10)     | (5)      | (1)     | 0       |
| PER(배)   | N/A      | N/A      | N/A     | 147.2   |
| PBR(배)   | 11.2     | 20.0     | 18.4    | 13.9    |
| ROE(%)   | (143.8)  | (307.5)  | (47.6)  | 13.6    |
| 배당수익률(%) | N/A      | N/A      |         |         |

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 1) 2026-3-26 컨센서스 기준, 2) Non-GAAP 기준

# Invesco DB Agriculture Fund (DBA.US) : 금 대신 콩

현재주가 (3/26)

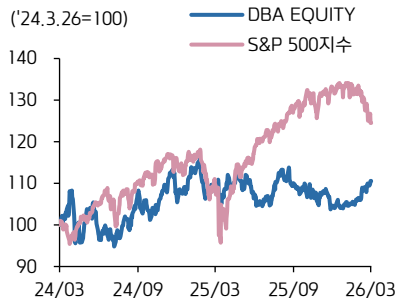
USD 27.11

## Stock Data

|              |           |
|--------------|-----------|
| 자산군 분류       | 원자재       |
| 세부전략         | 농산물       |
| 거래소          | NYSE Arca |
| 상대지수         | SPX       |
| 벤치마크 현재주가    | 6477.16   |
| 순자산총액(백만 달러) | 1,091.2   |
| 유통주식수(mln)   | 40.3      |
| 52주 최고       | 27.14     |
| 52주 최저       | 24.39     |
| 일평균 거래량      | 795,423.4 |

## Performance & Price Trend

| 주가수익률 (%) | YTD  | 1M   | 6M   | 1Y   |
|-----------|------|------|------|------|
| 절대        | 6.2  | 4.2  | 4.1  | 6.3  |
| S&P 500   | -4.2 | -5.6 | -0.7 | 13.5 |



▶ **개요:** 'DBA'는 'DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return™'를 추종하는 상품으로, 옥수수·대두 등 주요 농산물의 상장 선물 계약에 투자. 펀드 성과는 주로 농산물 선물 운용 전략에 의해 결정되며, 미국 국채 이자수익, 머니마켓 배당수익, 단기국채 ETF 투자에 따른 배당 및 자본이익이 보조 수익원으로 반영

▶ **투자포인트 1:** 유가 상승은 비료 원가, 농기계 연료비, 운송비를 동시에 자극해 농가의 생산비 부담을 높이고, 이는 재배면적 조정, 비료 사용 축소, 수확량 둔화 우려로 이어질 수 있음. 결과적으로 에너지·비료·물류비 상승이 식품 가격으로 전이되는 국면에서 DBA는 농산물 가격 상승에 대응할 수 있는 인플레이션 헤지 수단으로 기능

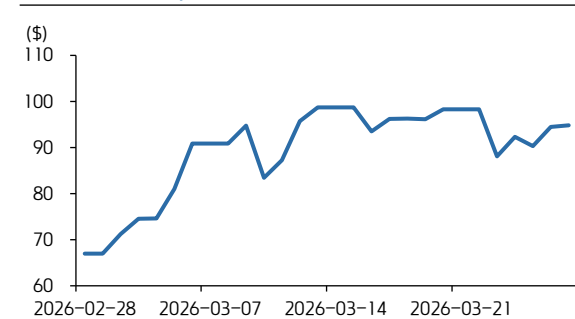
▶ **투자포인트 2:** 옥수수, 대두, 밀, 설탕, 커피, 코코아, 면화, 가축 등 다양한 농산물 선물에 분산 투자해 특정 작물의 작황이나 수급 변수에 대한 의존도를 낮춘 구조. 단일 품목 ETF와 달리 농업 섹터 전반의 가격 흐름을 보다 넓게 반영할 수 있으며, 선물가격에 직접 노출돼 공급 차질, 기상 이슈, 수출 제한 등의 변화를 상대적으로 빠르게 반영할 수 있는 것이 특징. 미국 국세청(IRS) 조세법 Section 1446(f)에 따라 PTP로 지정되었으나, QN 10% 면제가 6월 9일까지 적용될 예정으로 단기 투자 접근 가능

## 'DBA' Top 10 Holdings 비중

| 티커   | 종목명                                    | 비중(%) |
|------|----------------------------------------|-------|
| C U6 | CBOT Corn Future                       | 14.93 |
| LCO6 | CME Live Cattle Future                 | 13.98 |
| S X6 | CBOT Soybean Future                    | 13.31 |
| LHV6 | CME Lean Hogs Future                   | 11.07 |
| W N6 | CBOT Wheat Future                      | 7.06  |
| FCX6 | CME Feeder Cattle Future               | 6.82  |
| BOZ6 | CBOT Soybean Oil Future                | 6.51  |
| SBN6 | NYBOT CSC Number 11 World Sugar Future | 5.88  |
| KWN6 | KCBT Hard Red Winter Wheat Future      | 5.52  |
| CTZ6 | NYBOT CTN Number 2 Cotton Future       | 5.24  |

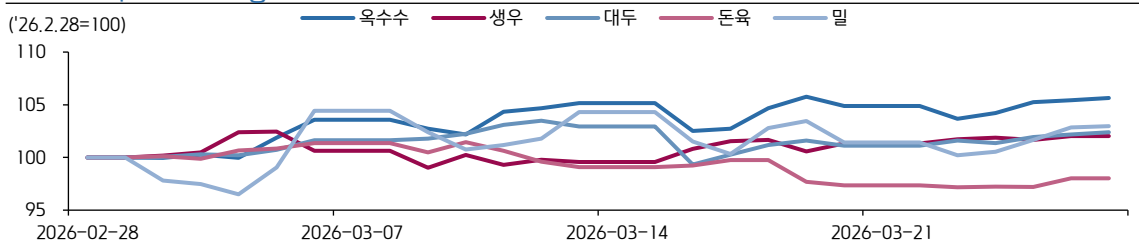
자료: Invesco, 키움증권 리서치, 주) 2026-03-25 기준

## WTI 원유 가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-03-26 기준

## 'DBA' Top 5 Holdings 가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-03-26 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.