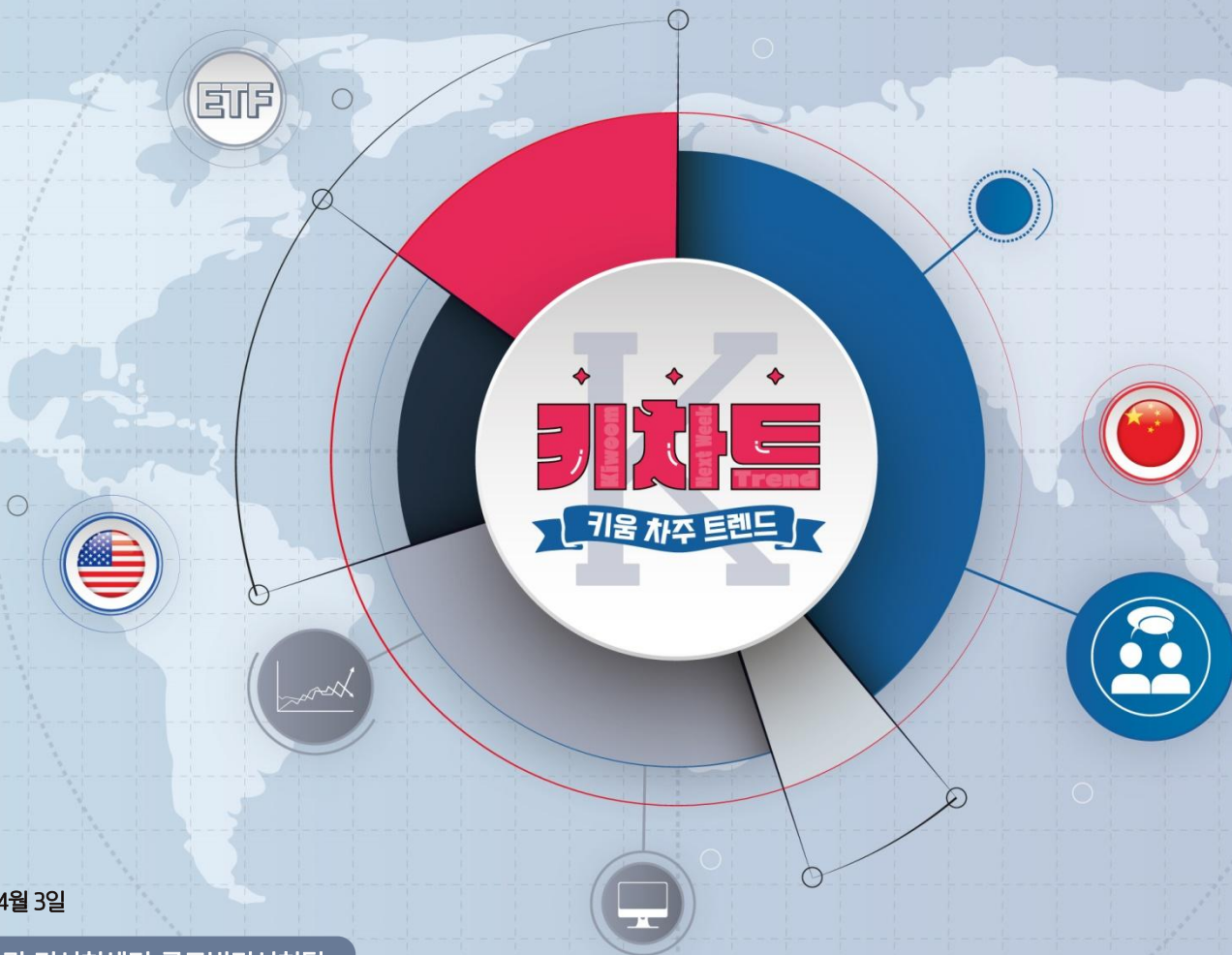


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



| 2026년 4월 3일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

4월 1주차

주요 트렌드 이벤트



금주 트렌드

美: 미국 증시는 주 초반 이란 원유 수출의 핵심인 카르그섬 점령 가능성 등 지상전 우려로 기술주가 하락 주도. 다만, 이내 종전 기대감과 함께 약 140억 달러 규모의 분기말 리밸런싱 수급이 유입되며 강하게 반등. 그러나 주 후반 트럼프 연설 실망감과 전쟁 장기화 우려 재점화에 따라 반등분 일부 반납

中: 금주 중화권 증시는 미국-이란간 협상 기대감 등으로 추가 하락은 제한적인 모습. 업종별로는 글로벌 빅파마의 M&A 소식에 헬스케어 강세. 그 외 은행, 음식료 및 건자재 등이 반등

ETF: 금주 증시는 전쟁 불확실성과 유가 부담 속 높은 변동성을 보였으나, 견조한 경제지표 및 종전 기대감 일부 회복에 힘입어 점차 안정을 찾는 흐름. 파월 의장의 덜매파적인 발언으로 금리 부담도 일부 완화. 다만 호르무즈 해협 관련 불확실성으로 유가 하방은 제한된 상황. 한편 이 가운데서도 Space X 상장 이벤트, 아르테미스 2호 발사를 계기로 우주 인프라 관련 수급은 유입세 지속

차주 트렌드

美: 차주 미국 증시는 이란-오만 간의 호르무즈 해협 통행 협약 진전 여부가 국제유가의 하향 안정을 이끌어낼 수 있을지에 집중할 전망. 개별 섹터로는 4/6일 일라이릴리의 경구용 비만치료제 '파운데이오' 출시로 제약 섹터가 실질적인 모멘텀을 받을 전망

中: 차주 중화권 증시는 미국-이란간 전쟁 관련 이슈가 지속적으로 시장에 영향을 미칠 전망. 한편 시장은 청명절 연휴 기간 여행 소비 데이터와 4월 10일 발표 예정인 물가 지수에 높은 관심을 보일 것으로 예상

ETF: 차주 증시는 국제유가의 하향 안정화 여부가 핵심 변수로 작용할 전망. FOMC 의사록(8일)과 CPI(10일)를 앞두고 경제심리도 점차 높아질 가능성. 실적 시즌이 본격화되지 않아 당분간은 매크로/지정학 민감도가 높은 장세가 예상. 에너지·방산 중심의 방어적 대응과 함께 우주 인프라 테마에 대한 관심 유효

미국 트렌드

- ◆ **지정학적 리스크 확산에 따른 국제유가 및 가솔린 가격 급등:** 에픽 퓨리(Epic Fury) 작전과 지상전 우려로 미국 가솔린 가격은 2022년 이후 처음으로 갤런당 4.1달러까지 상승. 이란과 오만의 호르무즈 해협 통행 협약 추진 소식으로 불안이 일부 완화되었으나, 전쟁 장기화 우려가 경기 침체 공포를 자극하며 시장 변동성을 높임
- ◆ **분기말 리밸런싱 수급 유입과 반도체·빅테크 업종의 반등:** 분기말을 맞아 약 140억 달러 이상의 대규모 지수 리밸런싱 매수세가 유입되면서, 주초 지정학적 불안으로 급락했던 나스닥과 필라델피아 반도체 지수의 강력한 반등을 견인. 엔비디아의 마벨테크 파트너십 체결과 마이크론의 수급 개선 등 AI 산업의 견고한 펀더멘털이 재확인되며 기술주 중심의 투자 심리가 회복되는 모습을 보임

중국 트렌드

- ◆ **유니트리 과장판 상장 신청서 제출:** 향후 6~9개월 내 상장 예상. 투자설명서에서 AI 모델 투자 확대와 휴머노이드 사업 높은 수익성 부각. 전체 자금조달 금액의 48%를 AI 모델에 투입 예정이며, 휴머노이드 사업 GPM은 60% 수준 기록. 2025년 휴머노이드 판매량은 5,500대이며, 2026년 목표치로 1~2만대 제시
- ◆ **중국 주요 전기차 기업 3월 전기차 판매량 발표:** BYD 30만대(YoY -20%), NIO 3.5만대(YoY +136%), Xpeng 2.7만대(YoY -17%), Li Auto 4.1만대(YoY +12%) 기록. 한편 테슬라 중국 판매량은 8.6만대(YoY +9%) 기록

ETF 트렌드

- ◆ 경기 펀더멘털 견조함과 금리 부담 완화에도 전쟁 관련 불확실성 이어지며 유가 하방은 제한. 전쟁 뉴스플로우와 유가 흐름을 지속 주시할 필요가 있으며, 우주 인프라 관련 모멘텀도 이어지는 상황
- ◆ 차주에는 유가 안정 여부와 FOMC 의사록·CPI를 둘러싼 경제심리 지속 예상. 에너지·방산 중심의 방어적 대응과 함께 우주 인프라 테마에 대한 관심도 유효
- ◆ 아르테미스 2호와 SpaceX 비공개 IPO 이슈로 강화되는 우주 인프라 기대감에 더해, 방산주 노출을 통해 단기 지정학 리스크 대응이 가능한 ETF 'ROKT' 소개

4월 2주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
5	6	7	8	9	10	11
일정	 3월 ISM 서비스업 PMI 3월 CB 고용동향지수  독일, 프랑스, 영국 부활절 휴장  청명절 휴장	 ADP 주간고용변화 2월 내구재수주 4월 IBD/TIPP 경제 낙관지수 EIA 단기에너지전망  3월 서비스/종합 PMI 4월 Sentix 신뢰지수  3월 서비스/종합 PMI  2월 가계지출 2월 근로자 평균소득	 FOMC 회의록  ECB 비통화정책 회의 IHS 건설 PMI 2월 PPI  2월 소매판매  2월 공장수주  2월 조정경상수지  2월 경상수지	 2월 PCE 물가지수 4분기 경제성장률 2월 달러스 연준 개인소비지출 2월 도매재고  2월 무역수지 2월 산업생산	 3월 CPI 2월 공장수주 3월 연방재정수지 3월 실질임금  3월 CPI  3월 CPI 3월 PPI  3월 통화정책위원회	
실적	 SWK 홀딩스	 리바이 스트라우스 앤드 컴퍼니 그린브라이어 컴퍼니스 피닉스 에듀케이션 파트너스 쿠라 스시 USA	 델타 에어라인스 컨스텔레이션 브랜즈 어플라이드 디지털 프라이스스마트	 프로그레시브 니오젠 블랙베리 심플리 굿 푸즈 애플리테크 그룹		

인튜이티브 머신스 (LUNR.US): 저평가된 달 경제 구축의 선두주자

현재주가 (4/2)

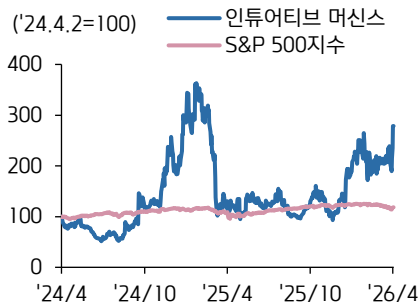
USD 23.99

Stock Data

산업분류	산업제품
세부업종	우주항공 & 국방
거래소	NASDAQ GM
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,582.69
시가총액(mln)	5,201.1
유통주식수(mln)	159.4
52주 최고	24.30
52주 최저	6.14
일평균 거래량	11,755,497

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	47.8	33.4	113.8	188.9
S&P 500	-3.8	-4.3	-2.0	16.1

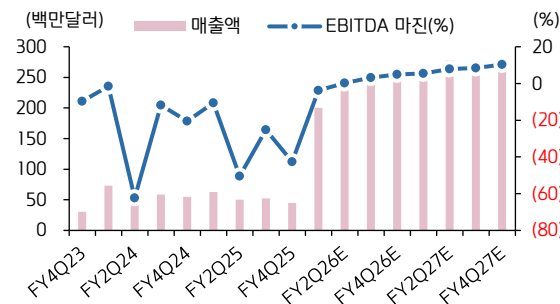


▶ **[분기 실적]** 분기 (12 월 말) 매출액은 정부 예산 집행 및 섰다운 지연 등의 영향으로 4,480 만 달러(-18.1% YoY)를 기록했으며, Non-GAAP 조정 EBITDA 는 Lanteris 인수 비용 및 전략적 투자 확대로 -1,910 만 달러를 기록. 하지만 2 월 말 기준 수주잔고는 Lanteris 통합 및 SDA Tranche 3 수주 등에 힘입어 9 억 4,300 만 달러(+187% YoY)로 급격히 팽창했으며, 4Q GPM 또한 NSN 등 고마진 서비스 매출 비중 확대로 19%까지 개선되는 등 펀더멘털은 오히려 강화됨

▶ **[투자포인트 1]** 과거 NASA 의 달 탐사 프로그램에 편종되었던 구조에서 벗어나, 미 SDA(Space Development Agency, 우주개발국) Tranche 3 수주를 통해 진입 장벽이 높은 국방 시장에 진출. 동시에 Lanteris(舊 Maxar 위성 부문) 인수를 통해 기존에 보유한 상업용 위성 제조 역량과 고객층을 흡수함으로써, 정부와 민간 시장을 모두 아우르는 고객 기반을 구축

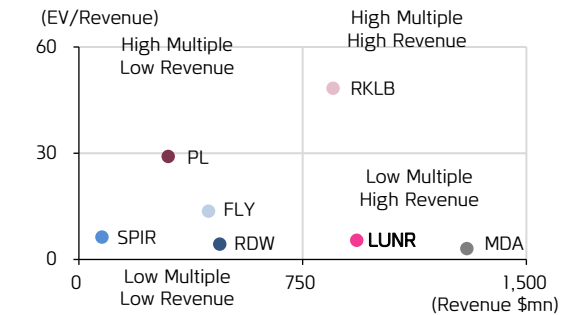
▶ **[투자포인트 2]** 4 분기 실적에서 확인된 GPM 19%는 LUNR 이 단순 하드웨어 제조를 넘어 고마진 구독형 및 서비스형 매출을 창출하는 비즈니스 모델로 진화하고 있음을 시사. 특히 IM-3 미션부터 본격화될 NSN(우주 통신망) 서비스는 감가상각비 등 고정비 부담이 적은 구독형 매출 구조를 가졌으며, 이는 하드웨어 운송 대비 높은 영업이익률을 기록할 것으로 예상

LUNR 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

우주 섹터 내 12M FWD EV/Revenue 비교



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	228	210	932	1,091
EBITDA	-42	-64	16	87
EBITDA 마진(%)	-18.3	-30.6	1.7	8.0
순이익	-283	-83	-11	36
EPS(USD)	-4.63	-0.74	-0.09	0.23
PER(배)	-	-	-	105.2
PBR(배)	-	-	-	-
ROE(%)	-	-	-26.8	-
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-04-02 컨센서스 기준, GAAP 기준

킹소프트 클라우드 홀딩스(KC.US): 높은 클라우드 사업 노출도가 매력적

현재주가 (3/26)

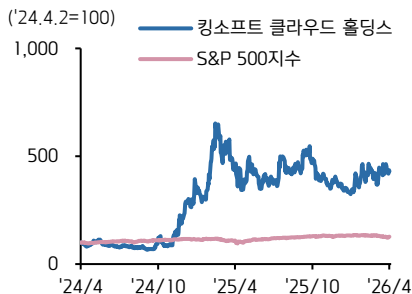
USD 13.70

Stock Data

산업분류	소프트웨어 & 기술 서비스
세부업종	IT 서비스
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,582.7
시가총액(mln)	28,174.4
유통주식수(mln)	298.7
52주 최고	17.79
52주 최저	10.29
일평균 거래량	1,458,320

Performance & Price Trend

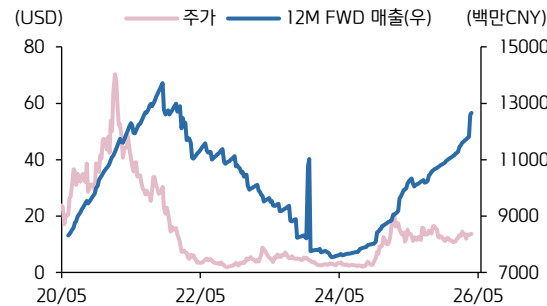
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	32.5	6.9	-12.2	-5.5
S&P 500	-3.8	-4.3	-2.0	16.1



▶ **4Q25 실적 예상치 상회:** 4Q25 매출은 28 억위안(YoY +24%), Non-GAAP 영업이익은 0.5 억위안(YoY +124%) 기록. 사업부문별로 퍼블릭 클라우드 매출은 19 억위안(YoY +35%), 그중 AI 관련 총 청구액(Gross billing)은 9 억위안(YoY +95%, QoQ +18%) 기록. 엔터프라이즈 클라우드 매출은 9 억위안(YoY +4.5%)으로 산업 내 AI 도입이 초기 단계에 있어 상대적으로 낮은 성장세 유지. 한편 고객사별로 샤오미/킹소프트 생태계 매출은 8 억위안으로 YoY 63% 증가. 샤오미의 MiMo LLM 개발 및 AI 서비스 확장에 따른 클라우드 인프라 사용 증가가 생태계 매출 성장을 견인한 것으로 판단. 샤오미/킹소프트를 제외한 매출 탑 5 고객사 매출도 YoY 44% 증가. 중국 주요 플랫폼, 자율주행, 로봇틱스 등 기업으로부터의 수요 확대 기인

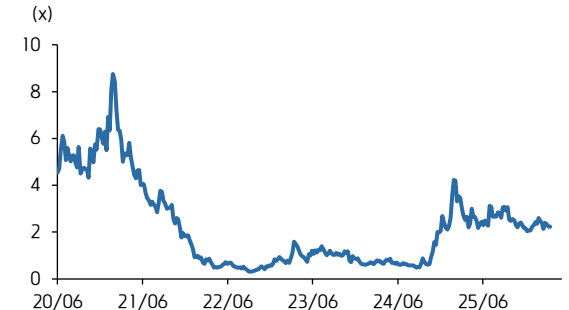
▶ **높은 클라우드 노출도로 AI 모멘텀 부각 시 주가 탄력성 기대:** 주요 고객사인 샤오미는 향후 5 년간 2,000 억위안 규모의 R&D 투자를 계획하고 있으며, 단순 연평균 기준 400 억위안으로 2025 년 대비 21% 증가한 수준. 또한 중국 자율주행, 로봇틱스 등 시장 성장도 클라우드 수요 증가로 이어질 것으로 판단. 경영진은 2026 년 매출 성장 확대 및 수익성 개선 전망. 견조한 AI 수요에 기반한 외형성장 가시성은 밸류에이션 리레이팅으로 이어질 것으로 기대. 현재 주가는 12M FWD PSR 2.4 배에서 거래 중으로 밸류에이션 매력적. 클라우드 사업에 대한 높은 노출도를 기반으로 중국 AI 모멘텀 부각 시 높은 주가 탄력성 기대

킹소프트 클라우드 주가 및 매출 추정치



자료: 킹소프트 클라우드 홀딩스, 키움증권 리서치

킹소프트 클라우드 12M FWD PSR



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	7,785	9,559	12,053	14,458
영업이익	-1,739	-773	-319	-23
OPM(%)	-22.3	-8.1	-2.6	-0.2
순이익	-1,967	-936	-785	-525
EPS(CNY)	-8.1	-3.4	-2.7	-2.0
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	3.8	2.4	3.7	3.7
ROE(%)	-32.6	-12.9	-7.2	-4.9
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-04-03 컨센서스 기준

State Street® SPDR® S&P Kensho Final Frontiers ETF (ROKT.US) : 54년 만의 달 비행

현재주가 (4/2)

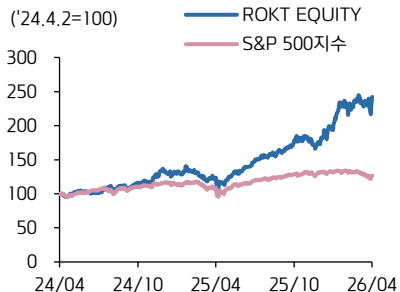
USD 106.40

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	우주&방산
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6582.69
순자산총액(백만 달러)	91.5
유통주식수(mln)	0.9
52주 최고	107.55
52주 최저	45.26
일평균 거래량	18,977.4

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	25.0	1.0	35.1	107.7
S&P 500	-3.8	-2.3	-2.3	29.7



▶ **개요:** ‘ROKT’는 ‘S&P Kensho Final Frontiers Index’를 추종하는 ETF로, 우주 공간과 심해를 포함한 ‘최후의 프런티어(final frontiers)’ 탐사를 뒷받침하는 상품 및 서비스를 보유한 기업들에 투자

▶ **투자포인트 1:** Planet Labs, Intuitive Machines, Iridium 등 우주 인프라 종목과 Lockheed Martin, Northrop Grumman, L3Harris 등 방산 종목을 함께 담고 있어, 우주·방산 복합 모멘텀에 노출된 구조. 최근 NASA의 아르테미스 2호가 달로 향하는 전이 궤도 진입에 성공. Space X의 비공개 IPO 추진도 본격화되면서 우주 산업 전반에 대한 관심이 재차 확대되는 양상. 여기에 SpaceX IPO가 궤도상 AI 데이터센터 구상과 연결되며 우주 인프라 투자 내러티브를 강화하고 있는 점도 긍정적

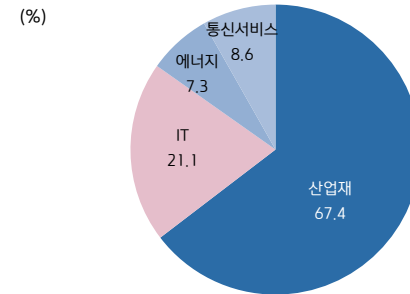
▶ **투자포인트 2:** 미국의 대이란 기조가 다시 강경해지며 지정학적 불확실성은 재차 확대되는 양상. 다만 시장은 호르무즈 해협 정상화 논의와 외교적 출구 가능성도 함께 반영하고 있어 전쟁 민감도는 점진적으로 낮아질 여지. 그럼에도 향후 수주 내 추가 공격 가능성이 열려 있는 만큼 단기적으로는 상시적인 안보 리스크가 유지될 가능성이 높고, 이에 따라 ROKT가 보유한 방산 관련 종목의 상대적 모멘텀도 당분간 유효하다는 판단

‘ROKT’ Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
PL	PLANET LABS PBC	6.59
LUNR	INTUITIVE MACHINES INC	4.75
IRDM	IRIDIUM COMMUNICATIONS INC	4.20
ESE	ESCO TECHNOLOGIES INC	4.02
OII	LOCKHEED MARTIN CORP	3.67
LMT	MOOG INC CLASS A	3.51
NOC	OCEANEERING INTL INC	3.50
MOG	NORTHROP GRUMMAN CORP	3.48
LHX	L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	3.43
DCO	DUCOMMUN INC	3.42

자료: State Street, 키움증권 리서치, 주) 2026-04-01 기준

‘ROKT’ 섹터별 구성



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-04-01 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	180.0	238.4	273.5	296.4
EBIT	8.3	16.8	27.4	34.5
EBIT 이익률	4.6	7.1	10.0	11.6
순이익	3.5	6.0	22.0	27.5
PER(배)	47.8	65.1	41.0	30.8
PBR(배)	3.7	4.5	4.8	4.3
ROE(%)	3.2	4.6	10.1	12.6
배당수익률(%)	1.1	0.9	0.8	0.8

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-04-02 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.