

GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



| 2026년 4월 17일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

4월 3주차

주요 트렌드 이벤트



◆ 금주 트렌드 ◆

美: 미국 증시는 주 초반 호르무즈 해협 봉쇄 발표로 투자 심리가 위축됐으나, 미-이란 간 추가 협상 기대와 대형 기술주 중심의 옵션 수급 유입에 힘입어 반등에 성공. 이후 S&P500 지수가 사상 최고치를 경신하는 등 강한 복원력을 보여주었음. 다만, 주 후반에는 실적 가이드에 따른 종목별 차별화와 고유가 지속에 따른 경기 둔화 우려가 반영되며 상승폭 제한

中: 금주 중화권 증시는 글로벌 투자심리 회복으로 반등세 시현. AI 분관 관련 전자, 통신과 전력장비 등이 강세. 한편 1기 GDP 및 3월 지표 발표, GDP는 YoY +5%로 예상치를 상회했으며, 생산 중심으로 회복세를 보임. 반면 소비는 여전히 부진한 상황

ETF: 금주 글로벌 증시는 종전 협상 및 주요국 실적 시즌 기대감 속 전반적으로 강세 시현. 3월 PPI 하회, 금융주 어닝 서프라이즈 등이 투자심리를 지지. TSMC·ASML의 호실적과 CapEx 확대를 통해 AI 수요의 견조함도 재확인된 상황. 한편 SpaceX IPO 기대를 반영하며 우주 섹터 랠리 재점화, 관련 종목으로 수급 유입

◆ 차주 트렌드 ◆

美: 차주 미국 증시는 주말 중 예정된 미-이란 2차 협상 결과와 테슬라 등 기업 실적 가이드에 따라 향방이 결정될 것으로 보임. 호르무즈 해협 공급망 불안이 여전한 만큼 이번 실적 시즌은 단순 이익 증가가 아닌 비용 압박과 향후 전망 등 질적 지표가 종목 차별화 요인으로 작용할 전망. 지수 레벨에서는 고유가와 통화정책 경계심이 상단을 제한할 요소

中: 차주 중화권 증시는 본토 증시의 1분기 실적 시즌으로 인해 종목별 차별화된 모습 보일 전망. 한편 CATLI 차주 발표회를 갖을 예정. 신기술 및 제품 등이 수익성에 미치는 영향 확인하는 것이 중요

ETF: 차주 증시는 전쟁보다 실적 가이드에 민감한 흐름 예상. AI 수요와 빅테크 실적 기대를 선제적으로 점검하는 구간이 될 전망. PMI 등 지표가 무난할 경우 투자심리 개선 흐름은 이어질 가능성, 호르무즈 변수는 경계할 필요.

SpaceX 직접 편입 기대를 반영한 우주항공 모멘텀도 단기적으로 유효할 전망

미국 트렌드

- ◆ **미-이란 간의 지정학적 리스크 완화와 휴전 기대감:** 미-이란 협상 결렬 소식에도 불구하고 막후 채널 가동 및 주말 중 2차 대면 협상 가능성이 전해지며 극단적인 충돌 우려 완화. 이에 따라 13일(월) 장중 105달러를 상회했던 국제유가는 협상 기대감에 90달러 초반 선까지 빠르게 하락하며 시장의 공포를 잠재웠음
- ◆ **옵션 시장 수급 요인과 숏커버링에 의한 기술적 반등:** 소프트웨어 및 대형 기술주를 중심으로 대규모 콜옵션 거래가 유입되며 감마 스퀴즈 현상이 발생해 증시 복원력을 이끌. 특히 휴전 기대와 맞물려 그동안 누적되었던 하락 베타가 빠르게 청산되는 숏커버링이 진행되었고, CTA 자금의 기계적 매수세가 더해지며 S&P500이 사상 최고치를 경신하는 등 수급이 가격을 주도하는 흐름이 나타남

중국 트렌드

■ 2026년 중국 1분기 GDP 및 3월 실물 지표

- ◆ GDP는 YoY +5%로 컨센서스 상회. 견조한 수출 수요 및 연초 정책 집중에 따른 투자 반등에 기인. 특히 명목 GDP가 크게 반등하면서 디플레이션 환경 개선. 다만 이는 유가 등 원자재 가격 상승에 기인하며, CPI 예상치 하회, 가계 소비 성향 약화, 가동률 하락 등을 감안하면 내수는 여전히 부진하다는 판단
- ◆ 3월 실물지표는 춘절 영향으로 1~2월 대비 소폭 둔화. 세부항목별로 생산이 예상치를 상회하며 견조한 모습을 보였으나, 소비는 부진 지속

ETF 트렌드

- ◆ 전쟁 리스크에 대한 민감도는 둔화된 반면, 금융주 실적과 TSMC·ASML 호실적을 통해 실적 개선과 AI 수요 견조성이 증시 강세를 주도
- ◆ 차주 증시는 실적 시즌 기대감이 지속되며 AI 수요를 지속적으로 검증해나갈 전망. 호르무즈 리스크는 여전한 변수이나, 우주항공 모멘텀 지속 기대
- ◆ Space X 직접 익스포저 제공 및 현대 우주경제 밸류체인 전반에 투자하는 우주 산업 pure-play ETF인 'NASA' 소개

일	월	화	수	목	금	토
19	20	21	22	23	24	25
<p>일정</p> <ul style="list-style-type: none">  2월 건설생산  3월 PPI  4월 PBoC 대출우대금리 	<ul style="list-style-type: none">  2월 건설생산  3월 PPI  4월 PBoC 대출우대금리 	<ul style="list-style-type: none">  ADP 주간고용변화 3월 소매판매 3월 잠정주택매매 2월 기업재고  4월 ZEW 경기 전망지수  4월 ZEW 경기동향, 기대지수  2월 실업률  3월 무역수지 3월 수출입 	<ul style="list-style-type: none">  4월 소비자신뢰지수 (잠정)  3월 CPI 3월 PPI  3월 PPI 	<ul style="list-style-type: none">  3월 시카고 연준 국가활동지수 4월 잠정 제조업 PMI  4월 잠정 제조업/서비스업 PMI  4월 소비자신뢰지수 1분기 잠정 GDP 	<ul style="list-style-type: none">  4월 미시간대 CPI 4월 미시간대 소비자 심리지수  3월 소매판매  4월 기대 평가지수 4월 현행 평가지수 4월 IFO 기업환경지수  3월 CPI 	
<p>실적</p>	<ul style="list-style-type: none">  리오 틴토 ADR 스틸 다이내믹스 AGNC 인베스트먼트 원트러스트 파이낸셜 자이언스뱅크프 BOK 파이낸셜 	<ul style="list-style-type: none">  GE에어로스페이스 유나이티드헬스그룹 RTX BHP 그룹 ADR 인튜이티브 서지컬 인터랙티브 브로커스 캐피탈 원 파이낸셜 노스롭 그루먼 3M DR 호튼 MSCI EQT 할리버턴 유나이티드 에어라인스 노던 트러스트 	<ul style="list-style-type: none">  테슬라 램리서치 GE베르노바 필립 모리스 IBM 텍사스 인스트루먼츠 AT&T 보잉 버티브 홀딩스 킨더모건 TE 커넥티비티 크라운 캐슬 라스베가스 샌즈 텔레다인 테크놀로지 오시니어링 인터내셔널 	<ul style="list-style-type: none">  캐터필러 인텔 아메리칸 익스프레스 써모 피셔 사이언티픽 넥스트에라 에너지 길리어드 사이언스 블랙스톤 서던 코퍼 유니온 퍼시픽 허니웰 인터내셔널 록히드 마틴 큐리그 닥터페퍼 퍼스트 솔라 이리디움 커뮤니케이션스 	<ul style="list-style-type: none">  프록터 앤드 갬블 노퍽서던 차터 커뮤니케이션스 파이퍼 샌들러 웨스턴 유니언 위즈덤트리 징코솔라 홀딩스ADR 애퍼지 엔터프라이즈 	

모간스탠리 (MS.US): 차별화된 수익성과 견고한 자본력 재확인

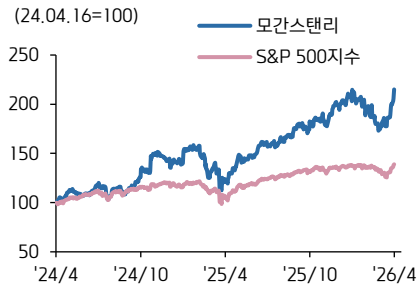
현재주가 (4/16)	USD 187.32
-------------	------------

Stock Data

산업분류	금융서비스
세부업종	캐피탈 시장
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7041.28
시가총액(mln)	295965.6
유통주식수(mln)	1580
52주 최고	194.59
52주 최저	104.78
일평균 거래량	7664152.5

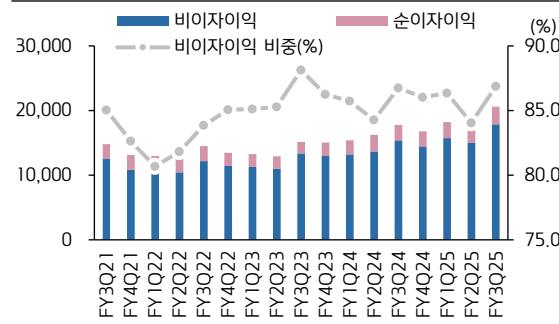
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	5.5	18.7	18.1	71.6
S&P 500	2.9	4.8	5.7	33.3



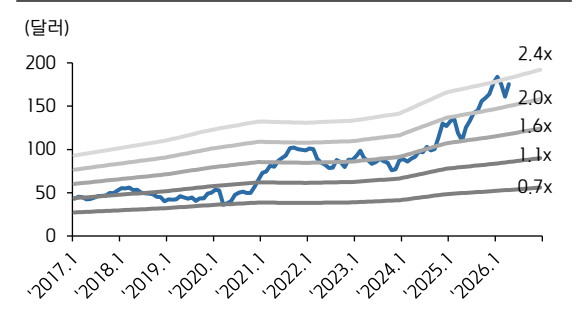
- ▶ **[분기 실적]** 26Q1 순매출 206억 달러(+16% YoY, +4% 컨센서스) 희석 EPS 3.43 달러(+32% YoY, +15% 컨센서스)로 시장 기대치를 뛰어넘는 어닝 서프라이즈 기록. 특히 업계 최고 수준인 ROTCE(유형자기자본이익률) 27.1%를 달성하며 강력한 수익 창출 능력을 입증했으며, 동시에 CET1(완충자본비율)은 15.1%로 규제 최소 요건인 11.8%를 크게 상회하는 수준을 유지
- ▶ **[투자포인트 1]** ROTCE 27.1%(+4.1%p YoY)를 달성하여 자본 활용 효율성이 업계 최고 수준임을 입증. 또한 가파른 매출 증가에도 불구하고 수익 대비 비용 효율성을 나타내는 Efficiency Ratio를 65%로 낮추며, 강력한 운영 레버리지를 보여주었음. 이러한 결과는 3개 사업 부문이 유기적으로 협력하는 비즈니스 모델이 성공적으로 구축되었기 때문으로 판단
- ▶ **[투자포인트 2]** WM 부문은 26Q1 1,180억 달러의 NNA와 540억 달러의 수수료 기반 자산 유입을 기록하며 강력한 성장 모멘텀을 입증. 앞서 모간스탠리는 Workplace(직장 내 금융 서비스)와 E*TRADE (자기주도형 자산관리 플랫폼)를 통해 들어온 고객 자산을 전문 상담사 관리 자산으로 전환하기 위한 시스템을 구축했으며, 이를 바탕으로 관리 자산 규모를 빠르게 늘리는 중

MS 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

MS 12M FWD PBR 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
순영업수익	54,143	61,761	77,008	81,062
순이자이익	9,327	8,230	10,894	11,489
비이자이익	44,341	45,913	65,698	68,781
순이익	8,530	12,800	18,320	19,231
EPS	5.18	7.95	11.71	12.60
PER	16.2	15.8	16.0	14.9
PBR	1.7	2.1	2.7	2.5
ROE	9.4	13.8	17.4	17.5

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-04-16 컨센서스 기준, GAAP 기준

CATL (3750.HK): 배터리 출하량 크게 증가하며 1분기 실적 예상치 상회

현재주가 (4/16)

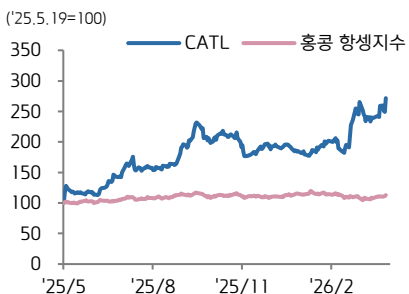
HKD 704.80

Stock Data

산업분류	자유소비재 제품
세부업종	전기 장비
거래소	Hong Kong
상대지수	HSI
벤치마크 현재주가	26,394.3
시가총액(mln)	2,098,363.2
유통주식수(mln)	155.9
52주 최고	729.00
52주 최저	288.50
일평균 거래량	2,663,808

Performance & Price Trend

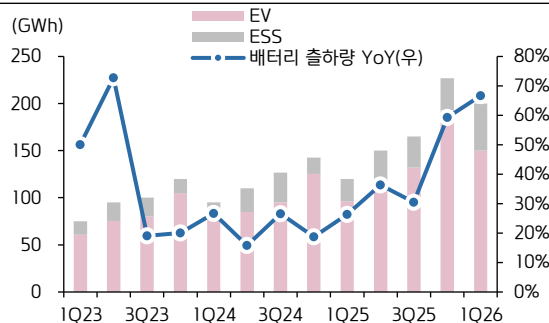
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	41.3	6.6	33.4	171.6
항공항성	3.0	2.2	2.0	25.3



▶ **1Q26 실적 예상치 크게 상회. 배터리 출하량 YoY 67% 증가:** 1Q26 매출 1,291 억위안(YoY +52%), 순이익 207 억위안(YoY +49%) 기록. 1 분기 중국 전기차 판매량 감소(YoY -4%)에도 불구하고 CATL 점유율 확대, 차량당 배터리 탑재량 증가 등으로 EV 배터리 판매량 크게 증가. ESS 배터리도 데이터센터용 수요 증가로 중국 및 해외 모두 출하량 증가. 1Q26 GPM 은 24.8%(YoY +0.4%p)로 소재 가격 상승에도 불구하고 밸류체인 수직계열화, 높은 가격 전가력 및 가동률로 수익성 유지

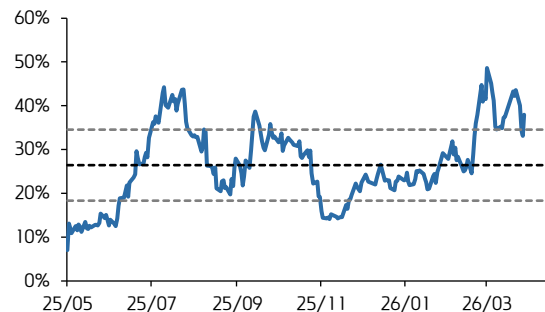
▶ **배터리 출하량 전망치 상향 조정 예상. 4월 21일 발표회 주목:** 중국 전기차 판매량 둔화 및 탄산리튬 가격 상승에 따른 원가 부담 우려가 존재했으나, 1 분기 실적에서 컨센서스를 상회하는 호실적을 기록하며 견조한 성장성 입증. 단기적으로 연간 배터리 출하량 예상치 상향이 예상되며, 4월 21일 ‘Super Tech Day’를 앞두고 긍정적인 추가흐름 기대. 해당 발표회에서 CATL 은 신기술, 제품 및 생태계 등을 공개할 계획. 2026년 CATL 배터리 출하량은 전년 대비 20% 후반 수준까지 확대될 것으로 예상. Wh 당 이익의 전년 수준(0.11 위안) 유지 및 PER 25 배를 감안할 경우 CATL A 주 주가는 10% 초반 수준의 추가 상승 여력이 있다는 판단. H 주의 경우 현재 33% 프리미엄을 받고 있음. 상장 이후 평균 프리미엄(26%)을 감안하면 기대감이 추가에 일정 부분 반영됐으나, 최근 글로벌 투자심리 회복 및 상대적으로 적은 발행주식수 등 영향으로 주가 모멘텀이 지속될 것으로 예상

CATL 배터리 출하량



자료: CATL, 키움증권 리서치

CATL H 주 프리미엄



자료: Wind, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	362,013	423,702	579,721	696,837
영업이익	55,932	73,608	99,656	120,024
OPM(%)	15.5	17.4	17.2	17.2
순이익	50,745	72,201	92,291	111,357
EPS(CNY)	11.6	16.1	20.3	24.5
PER(배)	23.0	22.8	30.5	25.2
PBR(배)	4.7	5.0	7.2	6.2
ROE(%)	22.8	24.7	24.9	25.2
배당수익률(%)	N/A	0.2	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-04-16 컨센서스 기준

Tema Space Innovators ETF (NASA.US) : 우주만 답았다

현재주가 (4/16)

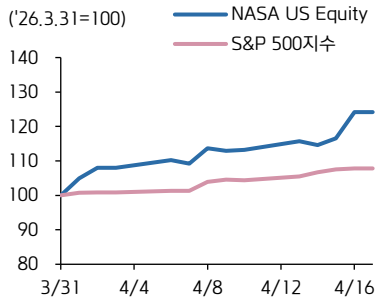
USD 31.27

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	우주
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7041.28
순자산총액(백만 달러)	145.7
유통주식수(mln)	4.7
52주 최고	31.29
52주 최저	24.04
일평균 거래량	-

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-	-	-	-
S&P 500	2.9	4.8	5.7	33.3



▶ **개요**: 'NASA'는 현대 우주 경제에 초점을 맞춘 pure-play 액티브 ETF. 우주 탐사, 로켓 및 추진 시스템, 위성 기술 및 관련 상업 기회 전반에 투자하는 것을 목표로 하며, SpaceX에 10% 직접 노출을 제공하는 것이 특징

▶ **투자포인트 1**: SpaceX 노출은 Forge(Charles Schwab 자회사)가 제공하는 SPV를 통해 약 10% 확보. SpaceX는 로켓·우주선 개발 및 발사, Starlink 위성 인터넷 서비스를 함께 영위하는 대표적인 우주 인프라 기업. 이외 AST SpaceMobile (ASTS), Filtronic(FTC-LN) 등에 투자하며 고성장 하는 위성통신 산업 노출도 확보. AST SpaceMobile은 별도 장비 없이 일반 스마트폰을 직접 연결하는 우주 기반 통신망 구축 기업이며, Filtronic은 위성통신·5G용 고주파 RF 부품을 공급하는 영국 통신장비 업체

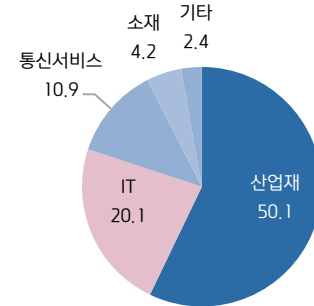
▶ **투자포인트 2**: 글로벌 우주 경제는 2023년 6,300억 달러에서 2035년 1조8,000억 달러로 확대되며, 중장기적으로 높은 성장 잠재력을 보유한 것으로 평가. 아직 초기 단계의 신형 테마로, 시장 개화에 따라 통신·방위·관광·채굴·데이터센터 인프라 등 다양한 연관 산업에서도 직간접 수혜가 가능할 전망

'NASA' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
SPACEX SPV	SPACEX SPV EXPOSURE	11.92
RKLB	ROCKET LAB CORP	6.78
ASTS	AST SPACEMOBILE INC	6.76
PL	PLANET LABS PBC	6.13
FLY	FIREFLY AEROSPACE INC	5.46
LIJNR	INTUITIVE MACHINES INC	4.5
VNP CN	5N PLUS INC	4.15
FTC LN	FILTRONIC PLC	4.12
YSS	YORK SPACE SYSTEMS INC	4.1
OHB GR	OHB SE	4.02

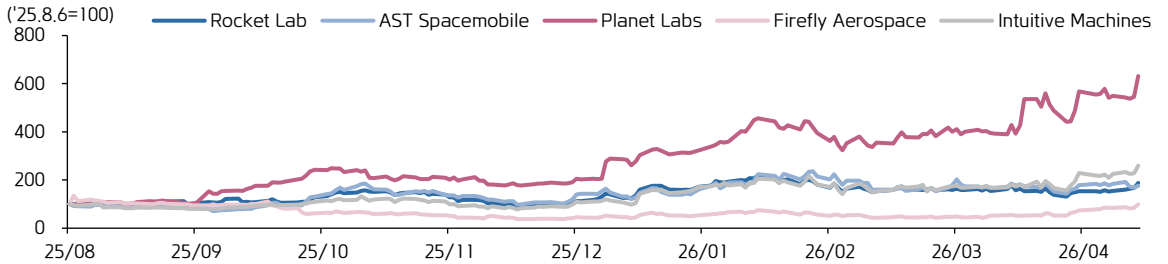
자료: Tema ETFs, 키움증권 리서치, 주) 2026-04-15 기준

'NASA' 섹터별 구성



자료: Tema ETFs, 키움증권 리서치, 주) 2026-04-15 기준

'NASA' Top 5 Holdings 추가



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-04-16 기준, 비상장기업 제외

GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

- ◆ Global ETF 김진영
- ◆ China Strategy 박주영
- ◆ US Strategy 김승혁
- ◆ US Equity 박기현
- ◆ RA 조호준
- ◆ RA 한유진

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.