

GLOBAL RESEARCH  
Kiwoom Next Week Trend



| 2026년 5월 8일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

5월 1주차

# 주요 트렌드 이벤트



## ◆ 금주 트렌드 ◆

**美:** 주 초반 지정학 긴장이 재조정되자 인플레이션 경로 불확실성 및 금리 인상 우려 부각되며 하락 압력. 주 중반 미-이란 간 휴전 기대가 부상하는 가운데, AMD 호실적과 IDC의 긍정적 반도체 수요 전망 상황이 맞물리며 급격한 되돌림. 다만 주 후반 이란 측 협상 부인으로 지정학적 불확실성 재부각. ARM의 실적발표에서 드러난 공급망 병목 심화 및 수익성 저하 우려 또한 기술주 전반의 매도 압력 자극

**中:** 금주 중화권 증시는 글로벌 증시의 반도체 중심 상승과 DeepSeek의 신규 모델 출시로 인해 성장주 중심으로 상승. 업종별로는 AI 관련 전자, 통신, SW 등이 강세. 반면 석유, 석탄 등 전통 고배당 업종은 차익 실현 매물 출회되며 조정

**ETF:** AI GPU·CPU 수요 기대를 바탕으로 반도체·하드웨어 ETF가 강세 주도했으나, 주 후반 차익실현 압력이 확대되며 상승 탄력 둔화. 반면 실적과 수주 흐름이 견조하게 확인된 사이버보안·소프트웨어 ETF로 수급이 확산되며, AI 수혜 범위가 하드웨어 중심에서 보안·소프트웨어 영역으로 확산

## ◆ 차주 트렌드 ◆

**美:** 차주 미 증시는 지정학 불안과 AI 산업의 공급망 병목 및 수익화 시기 지연이라는 이중 불확실성 속에서 변동성 장세를 보일 것으로 전망. 시장은 단순한 성장 기대감보다는 수익 모델과 공급망 통제력을 입증한 우량주 중심의 선별적 장세를 이어갈 예정

**中:** 차주부터 중국은 대형 플랫폼 기업 실적 발표가 예정되어 있어 중국의 IT 투자 강도 및 기업 실적에 주목할 필요. 한편 미-중 정상회담 관련해서도 회담 내용에 대한 시장 관심이 높아질 것으로 예상

**ETF:** 차주에는 4월 CPI·PPI와 미-중 정상회담 등 매크로 이벤트를 소화하는 과정에서 순수 반도체 ETF의 단기 변동성은 확대될 수 있음. 다만 AMD의 서버 CPU TAM 상향 등 AI 인프라 수요의 중장기 가시성은 유효한 만큼, 반도체·메모리·클라우드·소프트웨어를 함께 담는 AI 밸류체인 ETF 중심의 선별적 접근이 유효할 전망

## 미국 트렌드

- ◆ **지정학적 리스크와 FICC 변동성 확대:** 호르무즈 해협을 둘러싼 지정학적 불안으로 매크로 불확실성이 증시의 핵심 하방 압력으로 작용. 특히 트럼프 대통령의 휴전 유효 발언과 이란 측의 '거짓말' 반박 보도가 엇갈리면서, 지정학적 리스크가 해소되지 않은 채 시장의 심리적 스트레스와 변동성을 높이는 양상이 지속됨
- ◆ **대형 AI 산업의 공급망 병목 및 수익화 시기 재점검:** AI에 대한 강력한 수요는 확인되었으나, ARM과 아이온큐 등의 실적 발표를 기점으로 첨단 공정 웨이퍼 및 메모리 공급 부족에 따른 실적 개선 지연 우려가 부각됨. 이에 따라 시장은 단순한 성장 기대감을 넘어 실제 생산 CAPA 확보 여부와 수익 창출 속도를 냉정하게 평가하기 시작했으며, 가이던스 미달 기술주를 중심으로 차익 실현 매물이 출회됨

## 중국 트렌드

2026년 노동절 연휴 기간(5/1~5/5) 여행 소비 데이터


- ◆ 중국 국내 여행객 수는 3.25억명(YoY +3.6%), 여행 매출은 1,855억위안(YoY +2.9%) 기록. 1인당 여행 소비금액은 571위안(YoY -0.5%)으로 전년 대비 소폭 감소했으며, 2019년 603위안 수준을 하회
- ◆ 국가이민관리국(NIA) 기준 일평균 출입국자수는 225.6만명(YoY +3.5%)으로 NIA 예상치 부합. 외국인 일평균 출입국자수는 125.5만명(YoY +12.5%) 기록
- ◆ 해남도 면세점 매출은 5.54억위안(YoY +10.4%), 면세점 이용객수는 8.46만명(YoY +7.4%) 기록

## ETF 트렌드

- ◆ CPU/GPU 수요 확대 속 하드웨어·반도체 ETF가 강세를 주도했으나, 주 후반 차익실현 압력이 확대되며 사이버보안·소프트웨어 ETF로 수급 확산
- ◆ 4월 CPI·PPI 및 미-중 정상회담 등 매크로 이벤트로 단기 변동성 확대 예상되나, AI 인프라 수요 가시성을 바탕으로 관련 밸류체인으로의 수급 유입 지속될 전망
- ◆ AI 소프트웨어 발전에 필요한 스토리지·가속기 등 인프라 밸류체인 전반에 투자해 AI 사이클 전반의 직간접 수혜가 가능한 ETF 'IGPT' 소개

5월 2주차

# 주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
10	11	12	13	14	15	16
<p><b>일정</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li> 4월 기준주택판매</li> <li> 4월 CB 고용동향지수</li> <li> 4월 CPI</li> <li> 4월 PPI</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 4월 CPI</li> <li> 4월 NFIB 소기업 낙관지수</li> <li> ADP 주간고용</li> <li> 4월 연방재정수지</li> <li> 5월 ZEW 경기 전망지수</li> <li> 4월 CPI</li> <li> 5월 ZEW 경기기대 /경기동향 지수</li> <li> 3월 가계지출</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 4월 PPI</li> <li> 3월 산업생산</li> <li> 3월 조정경상수지</li> <li> 4월 실업률</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 미중정상회담 (~15)</li> <li> 4월 소매판매</li> <li> 4월 수출입물가지수</li> <li> 3월 기업재고</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 5월 NY 엠파이어 스테이트 제조업지수</li> <li> 4월 산업생산</li> <li> 4월 제조업생산</li> <li> 4월 수출입물가지수</li> <li> 4월 무역수지</li> </ul>		
<p><b>실적</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li> <b>컨스텔레이션 에너지</b></li> <li>사이먼 프라퍼티 그룹</li> <li>오릭스 ADR</li> <li><b>서클 인터넷 그룹</b></li> <li><b>AST 스페이스모바일</b></li> <li>플러그 파워</li> <li>클린스파크</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>프랑코 네바다</b></li> <li>벤처 글로벌</li> <li>넥스트파워</li> <li>텐센트 뮤직</li> <li>엔터테인먼트 ADR</li> <li>QXO</li> <li><b>오클로</b></li> <li>이도로 그룹</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>텐센트 홀딩스 ADR</b></li> <li><b>시스코 시스템즈</b></li> <li>알리바바 ADR</li> <li><b>네비우스 그룹</b></li> <li>알티문</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>어플라이드 머티어리얼즈</b></li> <li>브룩필드</li> <li>내셔널 그리드 ADR</li> <li>로스 스토어스</li> <li><b>누 홀딩스</b></li> <li>바이킹 홀딩스</li> <li>피그마</li> <li>볼리쉬</li> <li>클라르나 그룹</li> <li><b>인튜이티브 머신스</b></li> <li>온다스</li> <li><b>요크 스페이스 시스템스</b></li> <li>퍼미</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹 ADR</b></li> <li>RBC 베어링스</li> <li>RLX 테크놀로지 ADR</li> <li>시그마 리튬</li> <li>코퍼레이션</li> </ul>		

# 블룸 에너지 (BE.US): 매출 성장을 압도하는 이익의 속도

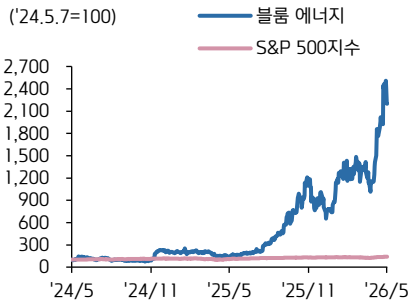
현재주가 (5/7)	USD 258.64
------------	------------

## Stock Data

산업분류	산업 제품
세부업종	전력 기기
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7,337.11
시가총액(mln)	73,568.6
유통주식수(mln)	284.4
52주 최고	302.99
52주 최저	16.47
일평균 거래량	10,495,185

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	197.7	76.2	91.3	1400.2
S&P 500	7.2	8.2	9.0	29.5

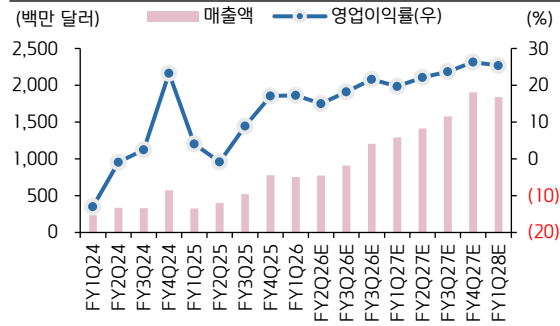


▶ **[분기 실적]** 블룸 에너지(BE)는 26Q1 매출액 7 억 5,110 만 달러(+130.4% YoY, 컨센서스 대비 +40.3%)를 기록하며 상장 이래 최초로 세 자릿수 성장률을 달성. 특히 조정 EBITDA 1억 4,300만 달러(+467.5% YoY, +170.3% 컨센서스), Non-GAAP 희석 EPS 0.44 달러(+1366.7% YoY, +450% 컨센서스) 등 주요 수익성 지표의 증가율이 매출액 성장세를 크게 상회하며, 단순한 외형 확대를 넘어 강력한 영업 레버리지가 본격화되고 있음을 입증

▶ **[투자포인트 1]** 송전망 부족이 AI 인프라 확장의 병목으로 작용하는 상황에서, 블룸 에너지의 독립형(Islanded) 마이크로그리드는 전력 확보 문제를 가장 빠르고 확실하게 해결할 수 있는 대안으로 평가받고 있음. 특히 기존 가스 터빈 대비 탄소 배출을 92% 절감하고 냉각수가 필요 없는 시스템을 구현함으로써, 환경적 반발을 원천 차단할 수 있는 기술적 우위를 점함

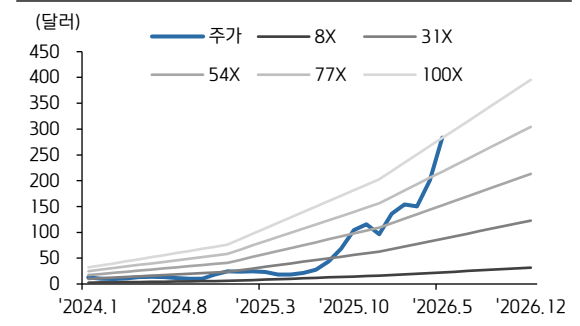
▶ **[투자포인트 2]** 오라클의 대규모 데이터센터인 '프로젝트 주피터'에 가스 터빈 대신 연료전지를 공급하기로 하며 AI 전력 공급의 핵심 솔루션으로 부상. 2026~2027년에 걸쳐 배포될 1.2GW 규모의 물량을 확정 지음으로써 향후 실적에 대한 높은 가시성을 확보했으며, 전력망 부족 문제를 해결할 수 있는 독보적인 시장 지배력을 증명함

## BE 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## BE 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	1,474	2,024	3,625	6,121
영업이익	108	221	625	1,372
영업이익률(%)	7.3	10.9	17.2	22.4
순이익	65	198	612	1,206
EPS(USD)	0.28	0.76	2.03	3.95
PER(배)	-	-	127.7	65.4
PBR(배)	9.0	31.7	51.4	29.6
ROE(%)	-5.5	-13.3	42.4	45.8
배당수익률(%)	-	-	0.0	0.0

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-05-07 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

# SMIC(0981.HK): DeepSeek 복귀, 중국 반도체 수혜

현재주가 (5/7)

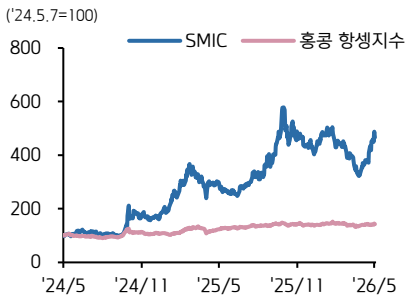
HKD 76.75

## Stock Data

산업분류	기술 하드웨어 & 반도체
세부업종	반도체 제조
거래소	Hong Kong
상대지수	HSI
벤치마크 현재주가	26,626.3
시가총액(mln)	623,706.3
유통주식수(mln)	6,013.6
52주 최고	93.50
52주 최저	38.65
일평균 거래량	69,283,530

## Performance & Price Trend

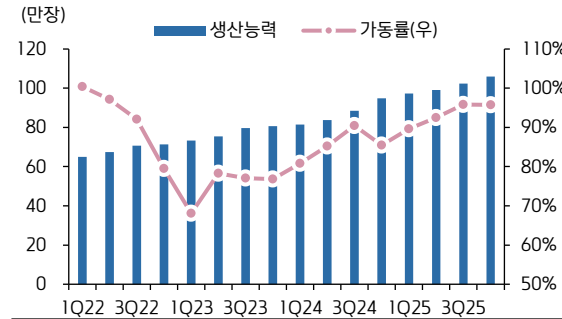
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	7.4	50.5	1.7	66.1
항공항성	3.9	6.0	1.5	17.3



▶ **DeepSeek V4 출시:** DeepSeek가 4월 24일 차세대 오픈소스 모델 V4를 공개. 이번 모델은 V4 Pro와 V4 Flash 두 가지 버전으로 출시, 이전 V3.2 대비 가장 큰 변화는 장문 컨텍스트 처리 효율 개선. 100만 토큰 컨텍스트 기준 V4 Pro의 단일 토큰 추론 FLOPs는 V3.2의 27%, KV 캐시는 10% 수준에 불과. 장문 분석과 복잡한 에이전트 작업에서 연산량과 메모리 부담이 크게 낮아진 구조. 이번 V4 공개가 지난해 DeepSeek V3/R1 출시 당시와 같은 시장 충격은 제한적. 최근 MinMax, Z.AI 등 중국 내 저비용·고효율 모델 경쟁이 이미 심화되고 있기 때문. 다만 V4는 모델 출시 초기부터 중국산 AI 칩에 대한 호환 및 최적화가 전면적으로 부각됐다는 점에서 긍정적. 중국산 AI 칩 기반 추론 생태계가 한 단계 발전한 것으로 판단

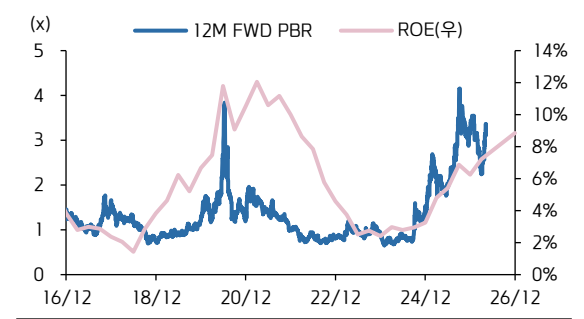
▶ **중국 반도체 칩의 주문 증가 기대감으로 수혜 기대:** DeepSeek는 V4 공개와 함께 하반기 화웨이 Ascend 950 공급이 본격화될 경우 Pro 모델 가격을 대폭 인하할 수 있다고 언급. 이는 중국 AI칩이 플래그십 LLM 모델의 상업적 추론 수요를 감당할 수 있음을 입증했다는 판단. 향후 모델 추론 비용 하락은 추론 수요 증가에 기여하며 중국산 반도체에 대한 실제 구매 주문 증가로 이어질 것으로 기대. 이는 SMIC를 포함한 중국 반도체 기업의 실적 및 투자심리 개선에 기여할 전망이다

## SMIC 분기 생산능력 및 가동률



주: 8인치 웨이퍼 기준  
자료: SMIC, 키움증권 리서치

## SMIC 12M FWD PBR 및 ROE



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	8,030	9,327	11,093	12,933
영업이익	474	1,110	1,253	1,646
OPM(%)	5.9	11.9	11.3	12.7
순이익	493	685	969	1,290
EPS(CNY)	0.1	0.1	0.1	0.2
PER(배)	81.7	104.3	75.0	56.8
PBR(배)	1.6	3.4	3.3	3.1
ROE(%)	2.4	3.3	4.4	5.3
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-05-07 컨센서스 기준

# Invesco AI and Next Gen Software ETF (IGPT, US) : CPU의 화려한 부활

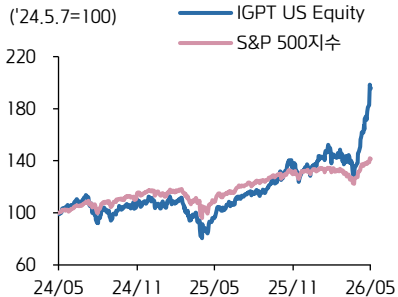
현재주가 (5/7) **USD 85.51**

## Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	AI & 차세대 소프트웨어
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7337.11
순자산총액(백만 달러)	992.8
유통주식수(mln)	11.6
52주 최고	87.22
52주 최저	42.24
일평균 거래량	61,333.2

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	43.8	33.9	46.2	101.2
S&P 500	7.2	8.2	9.0	29.5



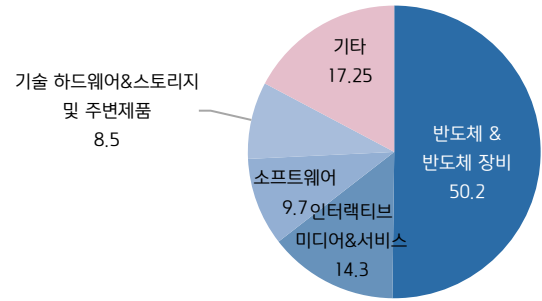
- ▶ **개요:** 'IGPT'는 STOXX World AC NexGen Software Development Index를 기초지수로 추종하며, 미래 소프트웨어 개발에 기여하는 기술 또는 제품에 높은 익스포저를 가진 기업에 투자하는 ETF
- ▶ **투자포인트 1:** AI 서버 CPU 수요 확대로 관련주 강세 지속. AMD는 EPYC CPU와 Instinct GPU 수요를 바탕으로 데이터센터 매출이 \$5.8B, YoY +57% 증가했고, 인텔 역시 AI 데이터센터 내 CPU 수요 확대와 공급 확대 노력에 힘입어 Q1 매출 회복세와 Q2 가이드런스 상향을 확인. 특히 AMD는 서버 CPU 시장 성장률 전망을 기존 연 18%에서 35% 이상으로 상향하고, 2030년 TAM을 \$120B 이상으로 제시하며 AI 서버 시장의 중장기 성장 기대를 강화
- ▶ **투자포인트 2:** AI CapEx 사이클이 지속되는 가운데, IGPT는 단순 소프트웨어 ETF에 그치지 않고 AI 기술 확산에 필요한 반도체, 메모리, 클라우드 스토리지 등 인프라 밸류체인까지 함께 담는 구조. 이에 따라 AI 투자 사이클이 하드웨어에서 소프트웨어-클라우드 수익화로 확산되는 과정에서 직간접 수혜가 가능하다는 점이 특징. 보유비중 상위 종목인 SK하이닉스는 HBM-DRAM 공급 부족과 메모리 가격 상승 수혜가 부각되고 있으며, 쿼컴 역시 대형 하이퍼스케일러형 데이터센터 커스텀 실리콘 출하 기대가 맞물리며 AI 데이터센터 진입 모멘텀이 강화되는 모습

## 'IGPT' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
000660 KS	SK hynix Inc	10.21
MU	Micron Technology Inc	9.33
INTC	Intel Corp	7.59
GOOGL	Alphabet Inc	7.44
AMD	Advanced Micro Devices Inc	6.8
NVDA	NVIDIA Corp	6.44
META	Meta Platforms Inc	5.45
2454 TT	MediaTek Inc	3.41
QCOM	QUALCOMM Inc	3.4
STX	Seagate Technology Holdings PLC	3.31

자료: Invesco, 키움증권 리서치, 주) 2026-05-06 기준

## 'IGPT' 섹터별 구성



자료: Invesco, 키움증권 리서치, 주) 2026-04-30 기준

## Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	1,238.0	1,460.8	2,370.2	2,940.5
EBIT	176.2	312.5	983.6	1,266.3
EBIT 이익률	14.2	21.4	41.5	43.1
순이익	133.8	270.5	795.1	985.9
PER(배)	47.0	39.9	17.0	13.7
PBR(배)	4.8	5.7	5.8	4.2
ROE(%)	8.7	15.6	31.5	29.0
배당수익률(%)	0.5	0.5	0.5	0.6

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-05-07 기준

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.
- “블룸 에너지” 종목은 5월 4일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다

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.