

GLOBAL RESEARCH  
Kiwoom Next Week Trend



| 2026년 5월 15일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

5월 2주차

# 주요 트렌드 이벤트



## ◆ 금주 트렌드 ◆

**美:** 미 증시는 주 초반 예상치를 상회한 물가 지표가 부담으로 작용했으나, 방중 사절단에 주요 테크 CEO들이 동행하며 관계 개선 기대감에 반등. 또한 빅테크의 부채 기반 CAPEX 논란을 세레브라스 상장과 시스코 호실적이 보여준 '추론' 및 '네트워크' 시장의 확장성이 압도. 결국 거시 경제 하방 압력을 대형주 콜옵션 수급과 정상화 담 뉴스 플로어를 통해 소화하며 강세 유지

**中:** 금주 중화권 증시는 AI 등 구조적인 성장세를 보이는 업종 중심으로 상승 지속. 반도체, 신재생에너지 등 업종 비중이 높은 ChiNext, Star50 지수는 신고가 경신. 한편 업종별로는 통신, 전자 등 소수 업종을 중심으로 강세 시현하며 쓸림 현상 보임

**ETF:** 금주 증시는 CPI-PPI 부담에도 미·중 관계 개선 기대와 AI 성장 논리가 우위를 보이며 상승 마감. 4월 소매판매 예상치 부합, H200 중국 판매 승인, 시스코 AI 주문 확대, 세레브라스 상장 흥행이 AI 밸류체인 기대 강화. CLARITY Act 가결도 디지털자산 규제 명확화 기대를 자극, 크립토 관련주 투자심리에 우호적 작용

## ◆ 차주 트렌드 ◆

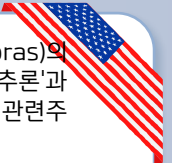
**美:** 차주 증시는 5/20로 예정된 엔비디아의 실적 발표가 AI 산업의 수익성 논란을 해소하고 밸류에이션을 재평가할 핵심 변수령이 될 전망. 시장은 빅테크의 부채 기반 CAPEX 확대에 따른 재무 부담과 고물가로 인한 실질 소비 위축을 경계하면서도, 트럼프 대통령의 방중 성과에 따른 공급망 정상화 기대와 세레브라스 상장으로 확인된 '추론용 AI' 시장의 확장성을 동력으로 삼을 것으로 보임

**中:** 차주 증시는 미중 협상 결과, 4월 중국 경기 지표 및 플랫폼 기업 실적 발표 등으로 인해 높은 주가 변동성을 보일 것으로 예상. 한편 알리바바, 텐센트 모두 기존 계획 대비 AI 투자를 확대할 것으로 예상되는 만큼 중국 AI 인프라 기업의 수혜 기대

**ETF:** 차주 핵심 이벤트는 20일 엔비디아 실적으로 AI 서버 수요와 HBM 공급 병목 지속 여부를 확인하는 변수령. 실적 호조 시 반도체-메모리-광통신-전력 인프라로 수급 확산 예상. SpaceX S-1 공개 제출, H200 인도 절차 진행 여부도 주요 변수

## 미국 트렌드

- ◆ AI 산업의 '추론' 중심 진화와 투자 지속성 논란: 세레브라스(Cerebras)의 상장 성공과 시스코의 호실적은 AI 산업의 중심축이 학습에서 '추론'과 '네트워크'로 확장되고 있음을 증명하며 엔비디아와 브로드컴 등 관련주 강세를 이끌었음
- ◆ 지정학적 리스크 심화와 '트럼프 방중'에 따른 수급 쓸림: 미-이란 갈등으로 가솔린 가격이 급등하며 소비 위축 우려가 커졌으나, 트럼프 대통령의 방중 사절단에 젠슨 황 등 주요 CEO들이 동행하며 시장의 시선은 공급망 정상화 기대로 이동함. 특히 엔비디아 등 방중 동행 기업들에 외가격(OTM) 풀옵션 매수세가 집중되는 감마 스퀴즈 현상이 나타나며, 거시 경제의 불안요인을 수급의 힘으로 압도



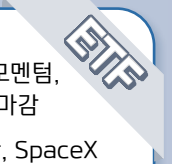
## 중국 트렌드

- ◆ 텐센트(0700.HK): 1Q26 매출은 1,965 억위안(YoY +9%), Non-IFRS 영업이익은 756 억위안(YoY +9%)으로 매출이 예상치를 소폭 하회. 전년도 대비 낮은 춘절 연휴로 인해 게임 매출이 상대적으로 부진. 이익은 AI 투자 확대에 의해 성장세 둔화
- ◆ 징둥(JD.US): 1Q26 매출 3,160 억위안(YoY +5%), Non-GAAP 영업이익 56 억위안(YoY -52%)으로 컨센서스 이익이 크게 상회. 징둥리테일 사업 수익성이 개선됐으며, 배달음식 중심 신규 사업 적자 폭이 예상 대비 축소



## ETF 트렌드

- ◆ 금주 증시는 CPI-PPI 부담에도 미·중 관계 개선 기대, AI 밸류체인 모멘텀, CLARITY Act 가결에 따른 크립토 투자심리 개선이 더해지며 상승 마감
- ◆ 차주는 20일 엔비디아 실적을 통해 AI 수요 지속성을 확인하는 구간, SpaceX S-1 등록신고서 공개 제출 및 中 기업 H200 실제 인도 절차도 주요 변수
- ◆ AI 인프라·크립토 플랫폼 등에 동시 노출돼, 엔비디아 실적 모멘텀/디지털자산 규제 명확화 동시 반영이 가능한 차세대 인터넷 혁신 액티브 ETF 'ARKW' 소개



일	월	화	수	목	금	토
17	18	19	20	21	22	23
<p><b>일정</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li> 5월 NAHB 주택시장지수</li> <li> 4월 산업생산</li> <li>4월 소매판매</li> <li>4월 고정자산투자</li> <li>4월 실업률</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 3월 산업생산</li> <li> 3월 무역수지</li> <li> 3월 산업생산</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 연준 FOMC 회의록</li> <li> 4월 CPI</li> <li> 4월 PPI</li> <li> 5월 인민은행(Pboc) 대출우대금리 결정</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 5월 필라델피아 연은 제조업지수</li> <li>4월 주택착공건수</li> <li>5월 캔자스시티 연은 제조업/종합지수</li> <li> 3월 건설생산</li> <li>3월 경상수지</li> <li> 4월 무역수지</li> <li>4월 수출입</li> <li> 4월 PPI</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 4월 선행지수</li> <li>5월 미시간대 인플레이션 기대치</li> <li>5월 미시간대 소비자 기대/심리/평가지수</li> <li> 1분기 경제성장률</li> <li>5월 기대/현행 평가지수</li> <li>5월 Ifo 기업환경지수</li> <li>6월 GfK 소비자동향</li> <li> 4월 CPI</li> <li> 5월 소비자신뢰지수</li> </ul>		
<p><b>실적</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>바이두</b> 시브리지 골드</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>홈 디포</b> 키사이트 테크놀로지스 톨 브라더스 비리비리 ADR</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>엔비디아</b> 애널로그 디바이시스 TJX 로우스 인튜이트 타겟 엘프 뷰티 RLX 테크놀로지</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>월마트</b> 디어 넷이즈 로스 스토어스 테이크 투 인터랙티브 소프트웨어 코파트 워크데이 줌 커뮤니케이션스 랄프 로렌 니오 ADR 위볼</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 부즈 알렌 해밀턴 그룹 홀딩 미니소 그룹 홀딩 ADR</li> </ul>	

# 코히어런트 (COHR.US): 1.6T 전환 가속과 공정 혁신이 이끄는 마진 레버리지

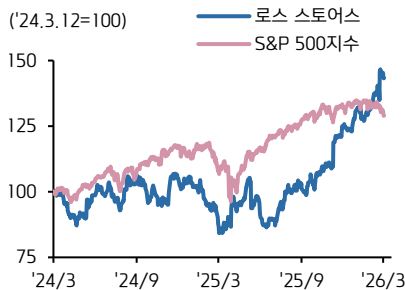
**현재주가 (5/14)** USD 404.94

## Stock Data

산업분류	기술 하드웨어 & 반도체
세부업종	전자 장비 기기 & 부품
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7501.24
시가총액(mln)	79222.18665
유통주식수(mln)	195.6393
52주 최고	413
52주 최저	73.66
일평균 거래량	7526125.5

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	119.4	31.4	190.6	413.8
S&P 500	9.6	6.8	11.4	26.8

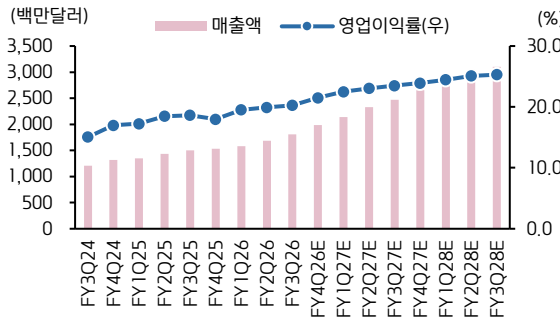


▶ **[분기 실적]** 코히어런트(COHR)의 분기 매출액은 18.1 억 달러(+21% YoY)로 시장 기대치를 웃돌았으며, Non-GAAP 매출총이익률은 39.6%(+105bps YoY), Non-GAAP EPS 는 1.41 달러(+55% YoY)을 기록하며 수익성 지표 역시 양호한 흐름을 보임. 부문별로는 AI 인프라 투자 확대 수혜를 받은 Datacenter & Communications(매출 비중 75%)가 전년동기 대비 +41% 성장하며 전체 실적을 주도. 반면 Industrial(25%)은 수요 부진으로 -2% YoY 를 기록

▶ **[투자포인트 1]** 차세대 제품인 1.6T 트랜시버의 시장 채택 속도가 당초 업계 컨센서스를 크게 상회하는 수준으로 빠르게 진행되는 중. 당사는 이와 동시에 OCS 사업에서도 내부 부품 공급 병목 현상을 해소하며 생산량을 가파르게 확대 중으로, AI 네트워크 인프라 밸류체인 내 보다 고부가가치 계층으로의 포트폴리오 업그레이드가 진행되고 있음

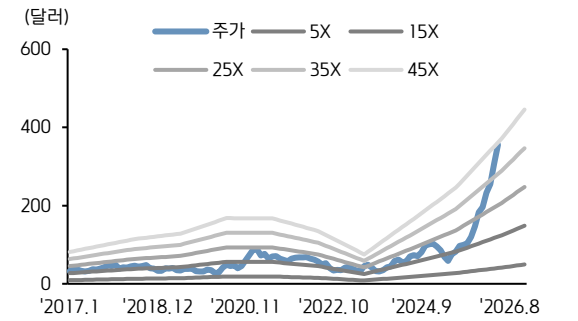
▶ **[투자포인트 2]** 업계 전반의 공급 제약 요인으로 지목되어 온 InP(인듐인) 생산 능력 확대와 관련하여, 당사는 연내 기존 대비 2배 수준의 CAPA 확보라는 목표를 당초 계획보다 한 분기 앞당겨 달성할 전망. 또한 6인치 웨이퍼로의 공정 전환을 통해 기존 3인치 대비 절반 수준의 비용으로 4배의 생산량을 달성할 예정으로 수율 안정화 시점부터 마진율이 큰 폭으로 상승할 전망

## COHR 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## COHR 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	4,708	5,810	7,059	9,553
영업이익	710	1,037	1,440	2,162
영업이익률(%)	15.1	17.8	20.4	22.6
순이익	381	693	1,067	1,691
EPS(USD)	1.67	3.53	5.46	8.27
PER(배)	-	86.5	74.2	48.9
PBR(배)	2.1	2.5	7.5	6.8
ROE(%)	-4.7	-1.5	9.5	11.4
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-05-14 컨센서스 기준, GAAP 기준

# 알리바바(BABA.US): AI 기대감 유효하며 커머스 이익 회복 가시성 개선

현재주가 (5/14)

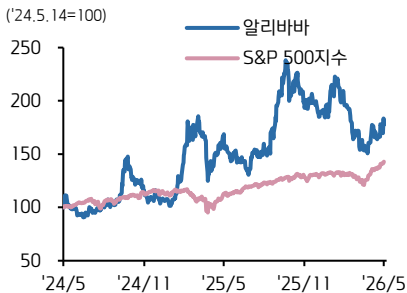
USD 141.12

## Stock Data

산업분류	소매 & 도매 - 자유
세부업종	온라인 마켓플레이스
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7,501.2
시가총액(mln)	2,297,866.0
유통주식수(mln)	2,399.0
52주 최고	192.67
52주 최저	103.71
일평균 거래량	11,845,210

## Performance & Price Trend

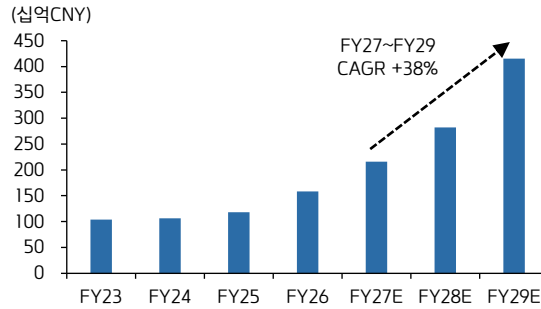
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-3.7	5.9	-8.2	14.8
S&P 500	9.6	6.8	11.4	26.8



▶ **FY4Q26 실적 배달음식 및 Qwen 투자로 예상치 하회:** FY4Q26 매출은 2,434 억위안(YoY +3%), 조정 EBITA 는 51 억위안(YoY -84%) 기록. 중국 커머스 사업 조정 EBITA 는 배달음식 투자로 YoY 40% 감소. 다만 쿠팡커머스 사업은 주문량 확대 및 비용 최적화로 UE 가 개선되고 있으며, 경영진은 FY2027 말까지 UE 의 플러스 전환에 강한 자신감 피력. 향후 중국 커머스 매출은 로우싱글 수준 성장이 예상되나, 쿠팡커머스 적자 폭 축소를 기반으로 점진적인 수익성 개선 기대. 클라우드 매출은 YoY +38%를 기록했으며, 외부고객 매출은 YoY 40% 증가. AI 관련 매출은 90 억위안으로 현재 외부 클라우드 매출의 30%를 차지하고 있으며, 향후 1 년 내 50%를 넘어설 전망. 경영진은 MaaS 및 AI 어플리케이션 ARR 이 FY1Q27 100 억위안, 연말 300 억위안을 돌파할 것으로 예상. 한편 투자 확대에 따른 수익성 둔화 우려에도 클라우드 사업 조정 EBITA 마진은 9% 수준 유지. 향후 클라우드 가격 인상, API 매출 비중 확대 및 자체 칩 침투율 확대가 수익성 개선을 견인할 전망

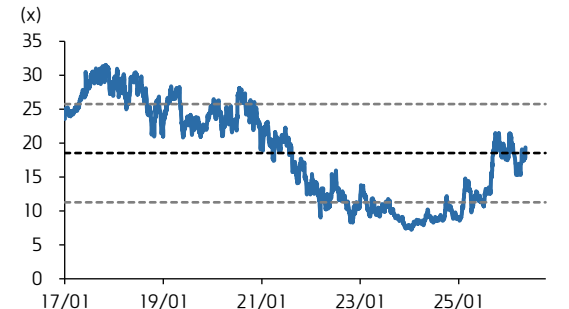
▶ **이익 턴어라운드 및 AI 모멘텀으로 밸류에이션 리레이팅 기대:** 향후 배달음식 관련 경쟁심화 가능성을 완전히 배제할 수는 없으나, 커머스 부문의 이익 회복 가시성 개선. 클라우드 사업도 중장기 성장성 유효하며, 투자 확대에도 불구하고 수익성 개선 예상. 현재 주가는 12M FWD PER 19 배에서 거래 중이며 AI 모멘텀을 기반으로 추가적인 밸류에이션 리레이팅 기대

## 알리바바 클라우드 매출 추이 및 전망



주: 회계연도 기준  
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## 알리바바 12M FWD PER



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY25	FY26	FY27E	FY28E
매출액	996,347	1,023,670	1,134,637	1,273,537
EBITDA	202,325	113,483	164,728	228,375
EBITDA 마진(%)	20	11	15	18
순이익	158,122	60,658	111,479	151,024
EPS(CNY)	65.4	26.8	48.5	68.2
PER(배)	14.8	43.6	20.4	14.5
PBR(배)	2.3	2.0	2.4	2.0
ROE(%)	13.0	10.2	8.7	11.1
배당수익률(%)	0.8	0.8	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 1)2026-05-14 컨센서스 기준, 2)Non-GAAP 기준

# ARK Next Generation Internet ETF (ARKW, US) : 차세대 혁신 패키지

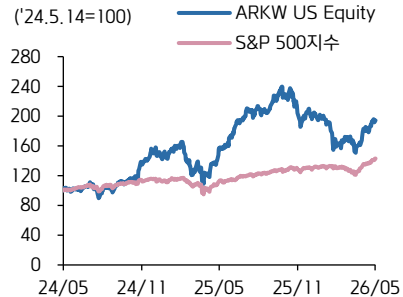
현재주가 (5/14) USD 147.65

## Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	차세대 인터넷 혁신
거래소	Cboe BZX
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7501.24
순자산총액(백만 달러)	2,362.4
유통주식수(mln)	16.0
52주 최고	183.00
52주 최저	113.36
일평균 거래량	118,288.4

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	119.4	31.4	190.6	413.8
S&P 500	9.6	6.8	11.4	26.8



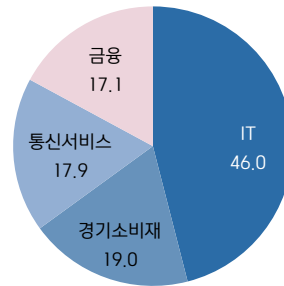
- ▶ **개요:** 'ARKW'는 차세대 인터넷 혁신 기업에 투자하는 액티브 ETF로, 인터넷 테마와 관련된 미국 및 미국 거래소 상장 해외 주식에 투자. 클라우드, AI, 디지털 플랫폼, 암호화폐, 스마트컨트랙트, 자율주행 등 인터넷 기반 혁신을 주도하거나 수혜를 받을 수 있는 기업에 집중 투자
- ▶ **투자포인트 1:** 차주 핵심 이벤트는 엔비디아 실적(5/20)으로, AI 서버 수요와 HBM 공급 병목이 재확인될 경우 반도체·클라우드·인프라 전반으로 수급 유입이 이어질 전망. ARKW는 AMD 등 AI 인프라 수혜주를 편입하고 있으며, 최근 상장한 AI 반도체 업체 세레브라스(CBRS)를 신규 매수한 점도 AI 연산 인프라 노출 확대 측면에서 긍정적
- ▶ **투자포인트 2:** 금주 미국 상원 은행위원회가 CLARITY Act를 가결하며 디지털자산 규제 명확화 기대가 부각. 해당 법안은 아직 상·하원 최종 통과 및 대통령 서명 전 단계이나, 디지털자산의 증권·상품 분류와 감독 권한을 명확히 하려는 진전이라는 점에서 Coinbase, Circle 등 크립토 인프라 기업에 우호적. ARKW는 Coinbase와 Circle을 편입하고 있어, 거래·스테이블코인·온체인 결제 인프라 투자심리 개선 시 추가 수혜 가능

## 'ARKW' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
TESLA	TESLA INC	9.56
AMD	ADVANCED MICRO DEVICES	9.45
CRCL	CIRCLE INTERNET GROUP INC	5.26
-	ARK BITCOIN ETF HOLDCO (ARKW)	4.96
HOOD	ROBINHOOD MARKETS INC - A	4.65
ROKU	ROKU INC	4.21
AMZN	AMAZON.COM INC	4.07
GOOG	ALPHABET INC-CL C	3.91
COIN	COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	3.82
CRWW	COREWEAVE INC-CL A	3.79

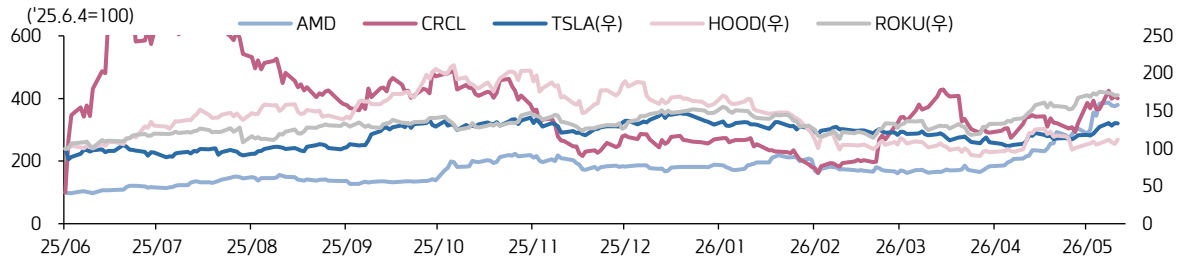
자료: Ark Invest, 키움증권 리서치, 주) 2026-05-14 기준

## 'ARKW' 섹터별 구성



자료: ETF Check, 키움증권 리서치, 주) 2026-05-13 기준

## 'ARKW' Top 5 Holdings 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-05-14 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.

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.