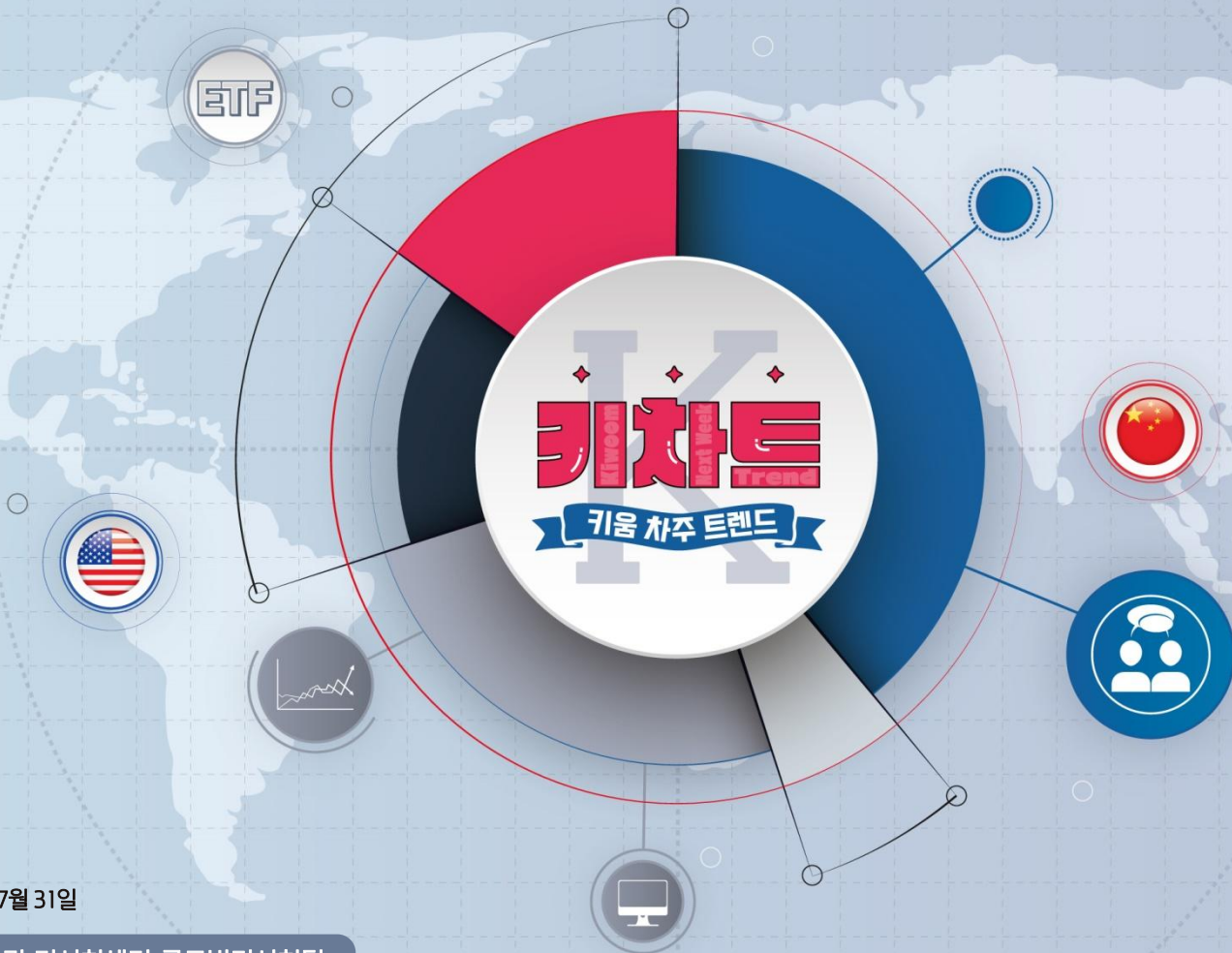


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



| 2026년 7월 31일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

7월 5주차

주요 트렌드 이벤트



금주 트렌드

美: 금주 미국 증시는 주 초반 중국의 DUV 노광장비 국산화 소식과 엔비디아를 둘러싼 순환거래 논란 등에 AI·반도체주를 중심으로 매물 출회. 그러나 연준의 금리 동결과 예상치를 하회한 6월 PCE 물가지수 발표, MS와 아마존의 견조한 실적이 투자심리 회복을 견인, 주 후반 금등 전개. 옵션 시장에서는 콜옵션 매수와 숏커버링 확대되며 반도체 업종을 중심으로 가파른 반등 이어짐

中: 금주 중화권 증시는 글로벌 반도체 업종 투자심리 둔화 영향으로 본토 증시 중심으로 조정. 그 외 7/27 CXMT 상장에 따른 수급 영향도 부정적으로 작용. 한편 역외 증시는 저가 매수에 유입되며 상승세 시현

ETF: 금주 증시는 FOMC와 주요 빅테크 실적 광장 속 변동성 확대. 주 초반 중국산 노광장비 개발 소식에 범용 DRAM 공급 우려 부각되며 반도체주 급락. 이후 MS, 아마존 실적을 통해 AI 컴퓨팅·메모리 수요와 투자 수익화 가능성 확인. CAPEX·현금흐름 우려 완화와 레오폴드 펀드 포지션 청산에 따른 수급 정상화로 기술주 급반등

차주 트렌드

美: 차주 증시는 빅테크 실적 발표 이후 AI 투자 사이클의 실질적인 수익성 창출과 비용 부담을 다각도로 확인하는 국면에 진입할 전망. 특히 메모리 가격 상승 및 첨단 공정 공급 제약이 주요 기업들의 마진에 미치는 영향이 핵심 변수로 부각될 것. 또한 미국채 장기금리의 고점 형성 여부와 연준의 QT 행보, 중동 지정학적 리스크의 재부각 가능성도 유동성 환경을 좌우할 수 있음

中: 차주 중화권 증시는 글로벌 투자심리 회복에 힘입어 주 초반 긍정적인 주가 흐름 예상. 특히 그간 조정 폭이 컸던 반도체 반등 기대. 한편 역외 증시는 이익 턴어라운드 기대감 지속되며 저가 매수에 유입 지속 전망

ETF: 차주 증시는 견조한 AI 수요 속 실적에 따라 종목별 차별화 장세 지속 예상. 시장은 AMD·샌디스크 실적을 통해 AI 가속기와 메모리·데이터센터 수요의 지속성을 점검할 것. 재무부 QRA와 ISM 가격지수, 고용지표 발표가 잇따라 예정된 만큼 금리 변동성과 지정학·유가 부담은 하방 압력으로 작용할 수 있으며, 우주(SPCX)·양자컴퓨팅(IONQ) 관련주 실적도 변동성 요인으로 작용할 전망

미국 트렌드

- ◆ **7월 FOMC 회의 및 연준 통화정책 발표:** 연준의 기준금리 동결 결정과 케빈 워시 의장의 긴축 관련 발언 속에서 미-이란 지정학적 리스크와 장기국채금리가 급등락하며 증시 변동성을 자극함
- ◆ **빅테크 및 AI 반도체 주요 기업들의 실적 발표:** MS·아마존의 호실적과 애플·메타의 비용 부담 우려가 교차하면서, AI 투자의 실질적 수익성과 옵션 수급에 따른 종목별 차별화 장세가 강하게 나타남

중국 트렌드

- ◆ **CXMT 상장:** 7/27 CXMT가 과장판에 상장. 7월 30일 기준 본토 증시 시가총액 1위에 등극했으며, 중국 전체 상장사 기준 텐센트에 이어 2위 기록. CXMT는 중국 메모리 국산화에 따른 구조적인 시장점유율 확대 기대감이 반영되고 있는 것으로 판단
- ◆ **7월 정치국회의 내용 발표:** 경기 둔화 우려에 대한 경각심이 높아지면서 기존 정책의 집행을 가속화할 것을 언급. 또한 향후 경기 둔화 시 추가 정책 발표 가능성을 암시. 내수 확대, 기술 혁신 등에 대한 정책 스탠스는 유지됐으며, 자본시장의 경우 지난 회의 대비 하방 지지 의지 한층 강화

ETF 트렌드

- ◆ 중국산 노광장비 개발 소식과 수급 불안으로 반도체주가 급락했으나, MS, 아마존 실적을 통해 AI 수요와 투자수익성이 확인되며 기술주 중심 반등
- ◆ 견조한 AI 수요를 바탕으로 실적 차별화 장세 지속 전망, AMD·샌디스크 실적과 QRA·물가 및 고용지표·실질금리 등에 따른 변동성 예상
- ◆ 본토 AI 하드웨어 쏠림 완화와 금리 부담 속에서, 클라우드 성장·이익 개선 기대와 저가 매수 유입이 맞물린 홍콩 플랫폼주 중심의 상대적 강세 수혜 가능한 ETF 'KWEB' 소개

ETF

8월 1주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
2	3	4	5	6	7	8
일정	 7월 ISM 제조업PMI 6월 건설지출  7월 제조업 PMI  7월 제조업 PMI 6월 소매판매  7월 제조업 PMI  7월 RatingDog 제조업 PMI	 6월 무역수지 6월 수출입 6월 노동부 JOLTs 6월 공장수주 미국 5개주 예비선거 (프라이머리)  7월 CPI	 7월 ISM 서비스업, 종합 PMI 재무부 QRA 발표  7월 서비스업, 종합 PMI 6월 PPI  7월 서비스업, 종합 PMI  7월 서비스업, 종합 PMI  7월 RatingDog 서비스업 PMI	 6월 도매재고 7월 Challenger 고용변화율  6월 소매판매 ECB 월례보고서  6월 공장수주	 7월 실업률 7월 비농업고용지수 7월 평균 시간당 임금  6월 무역수지 6월 산업생산 6월 수출입  6월 가계지출 6월 경기선행지수, 경기동행지표  7월 수출입 7월 무역수지	
실적	 버크셔 해서웨이 팔란티어 테크 버텍스 파마슈티컬 윌리엄스 컴퍼니 원오크 다이아몬드백 에너지 온 세미컨덕터 에코스타 로우스 타이슨 푸드 스털링 인프라스트럭처	 스페이스X AMD 캐터필러 머크 아리스타 네트워크 암젠 맥도날드 길리어드 사이언스 스포티파이 듀크 에너지 커민스 에머슨 일렉트릭 트랜스다임 그룹 로크웰 오토메이션	 일라이 릴리 노보 노디스크 샌디스크 웨스턴 디지털 월트 디즈니 쇼피파이 우버 테크놀로지스 앨러빈 메르카도리브레 인피니언 테크놀로지 옥시덴탈 액손 엔터프라이즈 로열티 파머 심보틱 아이온큐	 코노코 필립스 페트로브라스 하우멧 에어로스페이스 데이터독 클라우드플레어 에어비앤비 컨스텔레이션 에너지 큐리그 닥터 페퍼 켄뷰 폭스 유니티 소프트웨어 드래프트킹스 엔라이트 아우스터	 테이크투인터랙티브 소프트웨어 비스트라 에너지 오클로 플루오르 언더아머	

컴포트 시스템스 (FIX.US): 데이터센터 건설의 병목을 점유하고 있는 시공업체

현재주가 (7/30)

USD 1697.84

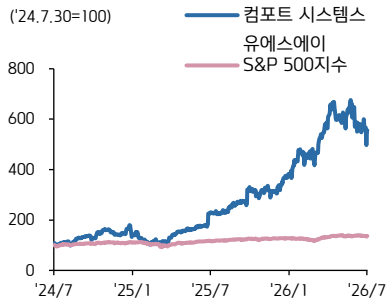
Stock Data

산업분류	산업서비스
세부업종	건설 & 엔지니어링
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7,437.63
시가총액(mln)	59,754.3
유통주식수(mln)	35.2
52주 최고	2073.99
52주 최저	655.96
일평균 거래량	497,978

Performance & Price Trend

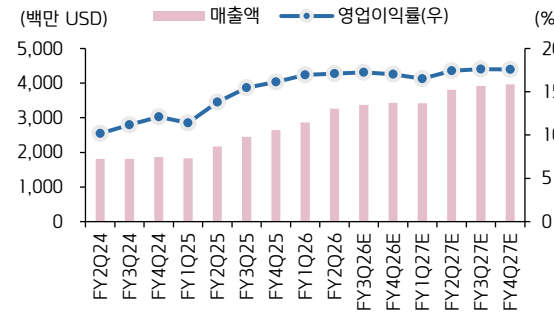
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	81.9	-14.3	48.7	141.4
S&P 500	8.6	-0.8	7.2	17.3

('24.7.30=100)



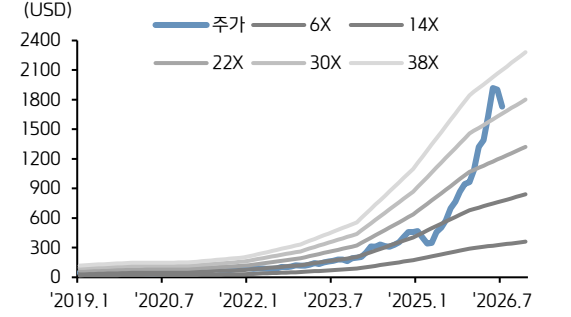
- ▶ **[분기 실적]** 26Q2 분기 매출액 \$3.27B(+50.3% YoY), GAAP 회석 EPS \$12.53(+91.9% YoY, +19.8% 컨센서스). 당사는 풍부한 현금(순현금 \$1.8B, 26H1 FCF \$1.24B)을 보유하고 있으며, 이를 바탕으로 저평가 비상장 기업을 인수(Hunt Electric, 5/1)하여 기업 가치를 제고 중
- ▶ **[투자포인트 1] 공급자 우위로 인한 이익률 상향:** 26Q2 기준 수주잔고는 \$14.1B(+73% YoY, +13% QoQ, 수주잔고/연환산매출 ~1.1x)로 저마진 프로젝트를 거절할 수 있는 공급자 우위가 형성된 상황. 당사의 26Q2 영업이익률은 17.1%인 반면 경쟁사인 EMCOR의 경우 전분기 기준 8.7% 수준임. 이는 데이터센터 등 고부가가치 사업에 대한 노출도 차이로 해석됨
- ▶ **[투자포인트 2] 시공업의 제조업화를 통한 CAPA 확장:** 일반적으로 숙련 인력의 수에 따라 좌우되는 시공업의 CAPA를 모듈러 공법(대형 제조시설을 통한 사전 제작)을 통해 극복함. 이러한 제조 CAPA는 현재 3.5M ft² (약 32.5만 m²) 수준이며, 이를 2027년까지 5M ft² (약 46.5만 m²) 까지 확대할 예정

FIX 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

FIX 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	7,027	9,102	12,949	15,413
영업이익	749	1,315	2,203	2,703
영업이익률(%)	10.7	14.4	17.0	17.5
순이익	522	1,023	1,715	2,111
EPS(USD)	14.60	28.88	48.53	60.04
PER(배)	25.7	31.5	35.0	28.3
PBR(배)	8.8	13.4	14.7	9.7
ROE(%)	35.0	49.2	53.9	47.0
배당수익률(%)	0.2	0.2	0.2	0.2

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-07-30 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

CATL (3750.HK): 중장기 성장 가시성 개선

현재주가 (7/30)

HKD 621.00

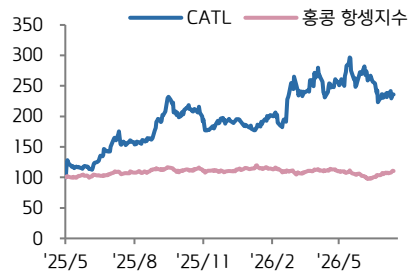
Stock Data

산업분류	전기 장비
세부업종	배터리
거래소	Hong Kong
상대지수	HSI
벤치마크 현재주가	25,858.9
시가총액(mln)	1,862,946.3
유통주식수(mln)	218.3
52주 최고	794.50
52주 최저	395.57
일평균 거래량	4,045,089

Performance & Price Trend

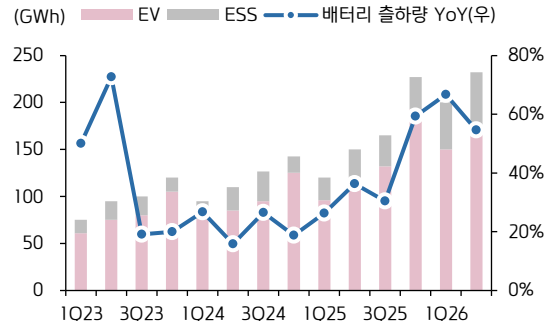
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	22.8	-11.5	26.5	45.6
홍콩항생	0.9	13.0	-5.6	2.7

('25.5.19=100)



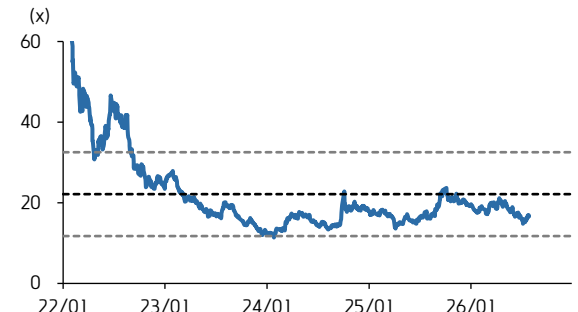
- ▶ **2Q26 실적 예상치 하회, 수익성 둔화:** 2Q26 매출 1,478 억위안(YoY +57%), 순이익 225 억위안(YoY +36%) 기록. 배터리 출하량은 232GWh로 YoY +55% 증가. 다만 ASP는 리튬 분기 평균가격 상승(QoQ +11%)에도 불구하고 소폭 하락(QoQ -1%). 상대적으로 수익성이 낮은 ESS 출하량 비중 확대, 리튬 이외 소재 가격 상승에 따른 원가 부담이 수익성 둔화를 야기
- ▶ **긍정적인 배터리 출하량 가이던스 제시, 성장 가시성 개선:** 경영진은 향후 5년간 EV 및 ESS 배터리 출하량이 연평균 20~30% 성장할 것으로 전망했으며, 2027년의 경우 이를 상회할 가능성도 언급. 중국 전기차 시장 성장세 둔화에도 불구하고 차량당 배터리 탑재량 증가, 중국 상용차 전기차 침투율 확대, 글로벌 ESS 수요 증가 등을 주요 성장 동력으로 제시
- ▶ **하반기 출하량 및 수익성 검증 거치며 점진적인 상승 흐름 기대:** 이번 실적발표에서 경영진은 2027년 배터리 수요에 대해 시장 우려와 달리 강한 자신감을 피력하며 중장기 실적 가시성을 높였다는 판단. 다만 2027년 중국 전기차 성장을 둔화와 ESS 수요 증가세 지속 여부에 대한 불확실성, 수익성 둔화 우려는 여전히 주요 변수로 남아 있는 상황. 하반기 출하량 증가와 수익성 회복 여부를 확인하는 과정을 거치며 주가는 점진적인 상승 흐름을 이어갈 것으로 기대

CATL 배터리 출하량



자료: CATL, 키움증권 리서치

CATL 12M FWD PER 추이



주: 본토상장 기준
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	362,013	423,702	620,236	755,529
영업이익	55,932	73,608	112,628	141,160
OPM(%)	15.5	17.4	18.2	18.7
순이익	50,745	72,201	95,795	118,929
EPS(CNY)	11.6	16.1	20.8	26.1
PER(배)	23.0	22.8	25.4	20.6
PBR(배)	4.7	5.0	6.1	5.2
ROE(%)	22.8	24.7	25.5	26.4
배당수익률(%)	-	0.2	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-07-30 컨센서스 기준

KraneShares CSI China Internet ETF (KWEB.US) : 미국/홍콩 상장 中 플랫폼 기업 투자

현재주가 (7/30)

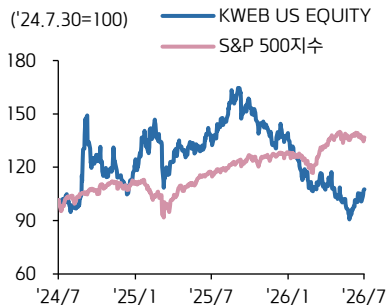
USD 28.06

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	中 플랫폼
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7437.63
순자산총액(백만 달러)	5,554.5
유통주식수(mln)	198.0
52주 최고	43.37
52주 최저	23.23
일평균 거래량	25,200,220.4

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-17.6	14.7	-20.7	-20.8
S&P 500	8.6	-0.8	7.2	17.3



▶ **개요:** 'KWEB'은 CSI Overseas China Internet Index를 기초지수로 추종해 해외 상장(미국 ADR 및 홍콩 상장) 중국 인터넷/플랫폼 기업에 투자하는 ETF. 포트폴리오 비중 상위 종목은 텐센트(10.0%), 알리바바그룹홀딩스(8.1%), 메이투안(8.1%), 핀둡둡(8.0%), 넷이즈(6.2%), 징둥닷컴(4.4%) 등으로 AI 관련 노출도를 지니고 있는 종목들과 테크, 통신서비스 및 경소비재, 헬스케어 등으로 구성. 통신서비스와 소비재가 약 80%를 차지해, AI 하드웨어보다 B2C·플랫폼 성격이 강하다는 점이 특징

▶ **투자포인트 1:** 알리바바를 비롯한 중국 플랫폼 기업은 클라우드 성장 가속과 쿼터머스 적자 축소를 바탕으로 하반기 이익 개선 기대. 특히 중국 내 AI 토큰 사용량 증가가 클라우드 매출의 컨센서스 상회 가능성을 높이고 있어, 플랫폼 기업의 실적 발표가 집중되는 8월 중후반까지 KWEB의 실적 모멘텀이 강화될 전망

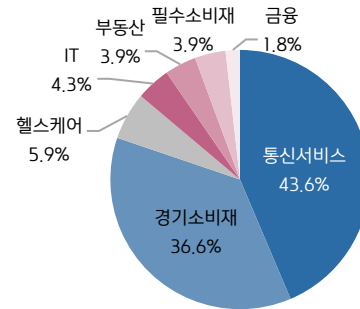
▶ **투자포인트 2:** 본토 AI 하드웨어주에 대한 쓸림이 완화되는 가운데 상대적으로 부진했던 홍콩 플랫폼주로 저가 매수와 본토 자금 유입 재개. Kimi K3 공개와 문샷AI의 홍콩 IPO 추진도 중국 AI 모멘텀을 홍콩 시장으로 확산시키는 요인으로, 단기적으로 홍콩 인터넷·플랫폼주에 집중하는 KWEB의 상대적 강세 기대

'KWEB' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
700 HK	TENCENT HOLDINGS LTD	9.99
9988 HK	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	8.08
3690 HK	MEITUAN-CLASS B	8.05
PDD US	PDD HOLDINGS INC	7.99
9999 HK	NETEASE INC	6.20
9618 HK	JD.COM INC-CLASS A	4.38
YMM US	FULL TRUCK ALLIANCE -SPN ADR	4.26
2423 HK	KE HOLDINGS INC-CL A	3.92
9961 HK	TRIP.COM GROUP LTD	3.79
1024 HK	KUAISHOU TECHNOLOGY	3.67

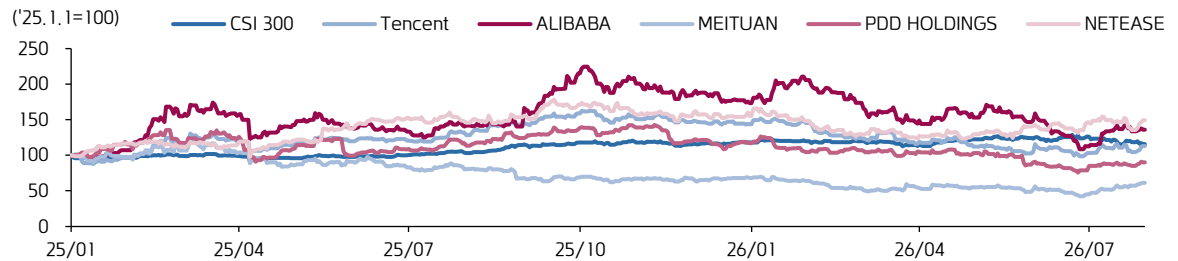
자료: Global X, 키움증권 리서치, 주) 2026-07-30 기준

'KWEB' 섹터별 구성



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-07-30 기준

'KWEB' Top 5 Holdings 추가



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-07-30 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.