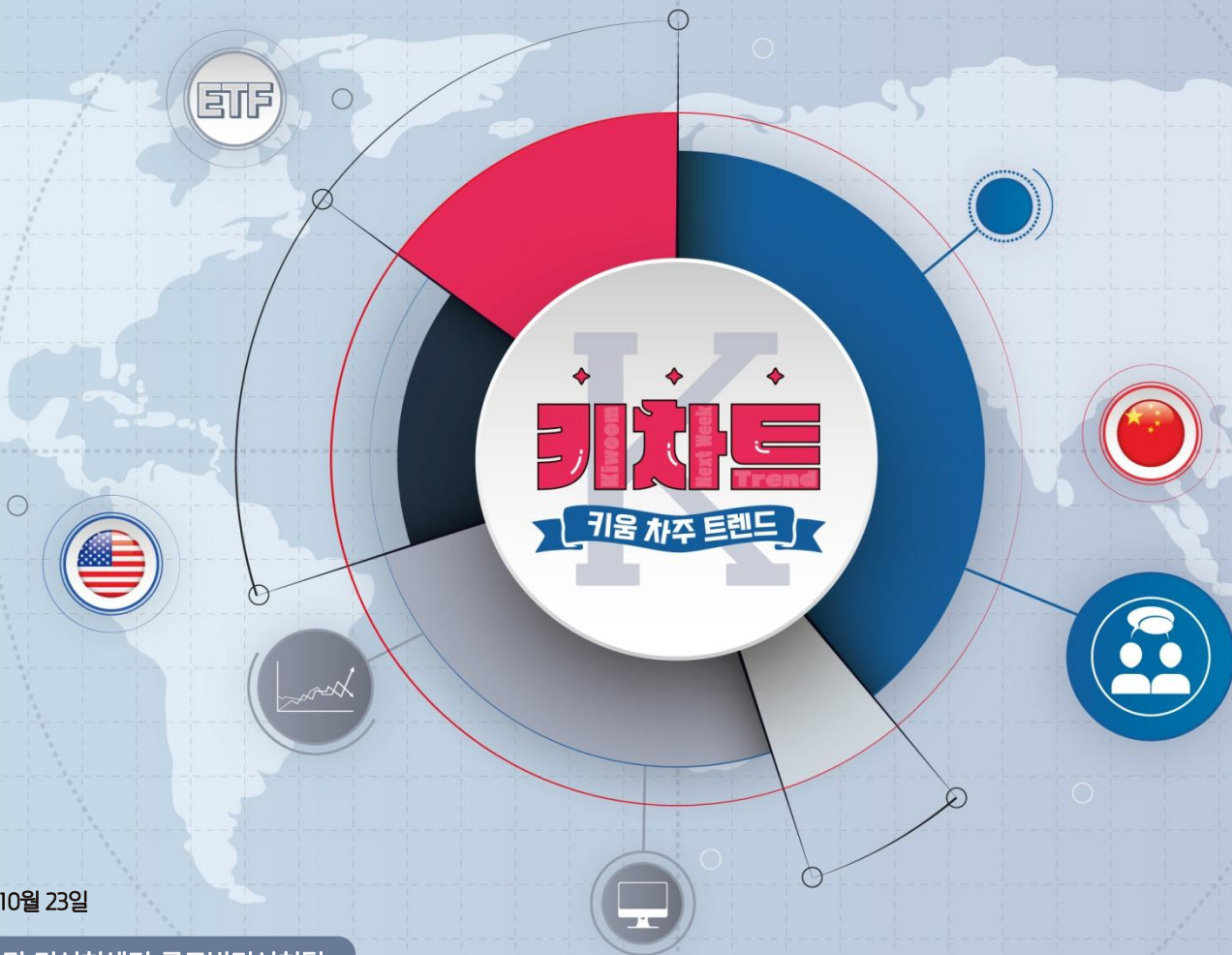


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



| 2026년 10월 23일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

10월 3주차

주요 트렌드 이벤트



◆ 금주 트렌드 ◆

美: 금주 미 증시는 주 중반까지 낙폭 과대에 따른 반발 매수, 스페이스X 호실적, 슈퍼마이 크로컴퓨터 매출 전망 상향, 마-이란-러-우 협상 기대에 따른 유가-금리 안정에 상승. 그러나 주 후반 메타의 잉여현금흐름 적자 전환과 CDS 급등, 램리서치 가이던스 부진에 AI 투자수익률 우려가 재부각되고 중동 불안감 치며 반도체 중심 급락, 반면 제약·필수소비재 등 방어주로의 순환매에 다우-러셀2000 상승하는 차별화 진행

中: 금주 중화권 증시는 글로벌 투자심리 악화 영향으로 조정. 주 후반 정부 자금 유입되며 하방 지지를 시도. 업종별로는 헬스케어, 유틸리티 등이 상대적으로 조정이 제한적인 모습. 반면 통신 및 부동산은 크게 조정

ETF: 금주 증시는 중동발 공급 우려에 따른 유가 상승과 AI 투자 수익성 논란 속 업종별 차별화 양상. 주 초 양호한 실적과 저가매수에 힘입어 주요 지수가 3거래일 연속 상승하고 반도체 ETF로 자금이 유입됐으나, 주 후반 메타의 AI 투자 확대·자금조달 우려와 램리서치의 공급 제약 언급, 네오클라우드 신용 우려 등이 맞물리며 기술주 ETF 중심 조정세



◆ 차주 트렌드 ◆

美: 차주 미 증시는 AI 신용위험 안정 여부와 빅테크 실적이 방향성을 결정할 전망. 알파벳·MS(28일), 아마존(29일) 실적에서는 설비투자자 클라우드 매출과 현금흐름으로 연결되는지가 핵심, SK하이닉스, 삼성전자, 샌디스크 등 메모리 실적과 오라클, OpenAI 컨퍼런스도 AI 수요 확인 이벤트. 28일 FOMC는 유가발 물가 부담 속 추가 인상 신호여부가 관건. 공매도 누적에 따른 숏커버링 여지 있으나 현금창출력에 따른 종목 차별화 지속 전망

中: 차주 중화권 증시는 정부 자금 유입이 지수 하방을 일부 지지할 것으로 기대. 다만 글로벌 투자심리 둔화와 제한적인 부양책 기대감이 지속될 경우 은행 등 고배당 업종 중심 추가 쏠림 현상 지속 전망. 추가 반등 위해서는 정책 및 산업 측면에서 신규 모멘텀 필요

ETF: 차주 증시는 빅테크 실적과 미국 GDP·PCE, FOMC에 이어 ECB·BOJ 회의까지 예정된 변동성 확대 전망. AI 설비투자 계획과 현금흐름, 반도체 업황이 기술주 투자심리의 핵심 변수. 낙폭과대 기술주에 저가매수가 유입될 수 있지만, 실적과 AI 투자수익성 확인 전까지 변동성 지속 가능성이 높으며 유가·물가와 통화정책에 따른 금리 변화도 채권 방어주 흐름을 좌우할 전망

미국 트렌드

- ◆ **네오클라우드발 AI 신용위험, 하이퍼스케일러로 확산:** 메타가 잉여현금흐름 적자 전환(-\$2.12B)과 5년물 CDS 사상 최고 수준을 기록했고 한국 엘리스도 IPO 첫날 32% 급락. 다만 스페이스X AI 매출 급증 등 실물 수요는 견조해 수요 붕괴보다 자금조달 부담 문제
- ◆ **경기 방어주로의 순환매:** AI·반도체에서 이탈한 자금이 제약·필수소비재·통신 등 현금흐름이 안정적인 업종으로 이동하며 S&P500 헬스케어 지수 사상 최고치 경신. 나스닥이 2.6% 급락한 22일에도 S&P500 구성 종목의 65%가 상승해 시장 전반의 위험회피보다 업종 간 자금 재배분 성격

중국 트렌드

- ◆ **CATL, 3Q26 수익성 둔화, 고객사와의 협상 결과 확인이 중요할 전망:** 4Q26부터 소비세 부담이 분기 전체에 반영되고, 27년 수출 VAT 환급 폐지 감산 시 추가적인 이익 둔화 불가피. 현재 고객과 비용 분담 협상을 진행 중이나, CATL의 가격 협상력이 약화 가능성 존재. 단기적으로 부진한 주가 흐름 전망
- ◆ **중국 3분기 GDP YoY +4.5%로 예상치 상회:** 수출 호조와 분기 후반 정책 집행 가속으로 9월 부동산을 제외한 실물 지표가 반등하며 3분기 누적 GDP 성장률은 YoY +4.6%로 정부 목표치(YoY +4.5~5%) 부합. 연간 성장률 목표 달성 가능성이 높아진 만큼 대규모 추가 부양책의 필요성은 낮아졌다는 판단

ETF 트렌드

- ◆ 금주 증시는 유가 급등과 AI 투자 수익성 우려가 맞물리며 주 초 상승분을 반납, 주 후반 기술주 중심 급락 마감
- ◆ 차주 빅테크·반도체 실적과 주요국 통화정책에 따라 변동성 확대 전망, AI 현금흐름 검증에 따른 기술주 ETF 수급 변화와 장기금리 향방 주목
- ◆ AI 투자 수익성 우려로 기술주 변동성 확대되는 가운데, 안정적인 현금흐름·배당 성장성을 바탕으로 방어력 및 가치주 순환매 수혜를 반영한 ETF 'SCHD' 소개

10월 4주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
25	26	27	28	29	30	31
일정	 9월 시카고 연준 국가활동지수 10월 델러스 연준 제조업활동지수  10월 Ifo 기업 환경지수 10월 기대/현행평가 지수  8월 경기동행지표 8월 경기선행지수	 8월 S&P/CS 주택가격지수 9월 건축승인/ 허가건수 9월 내구재주문 9월 신규주택판매 10월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수 10월 리치몬드 연준 제조·서비스업 지수  BoJ 근원 CPI  3분기 GDP 속보치 10월 소비자신뢰지수	 9월 상품 무역수지 10월 FOMC  11월 GfK 소비자신뢰지수	 9월 PCE 물가지수·개인지출 3분기 GDP 속보치  ECB 통화정책회의	 3분기 고용비용지수 10월 시카고 PMI  9월 실업률 3분기 GDP 속보치  10월 잠정 CPI 10월 실업률 3분기 GDP 속보치  9월 산업생산 10월 도쿄 근원 CPI 10월 BoJ 금융정책결정회의  9월 소매판매 9월 산업생산	 10월 국가통계국 제조업·비제조업 PMI
실적	 버라이즌 커뮤니케이션스 웹타워 케이던스 디자인 시스템즈 뉴코 셀레스티카	 비자 코카콜라 시게이트 보잉 S&P 글로벌 코닝 프리포트 맥모란 로빈후드 존슨 컨트롤즈 UPS NXP 세미컨덕터스 테라다인 페이팔 홀딩스 로얄 캐리비안	 알파벳 마이크로소프트 GE버노바 버티브 홀딩스 KLA 암페놀 T 모바일 US 서비스나우 포티넷 에퀴닉스 페덱스 카바나 포드	 아마존닷컴 일라이 릴리 마스타카드 인텔 머크 캐터필러 샌디스크 길리어드 사이언스 관타 서비스스 모놀리식 파워시스템 스트래티지 트레인 테크놀로지 하우멧 에어로스페이스 코인베이스	 엑손 모빌 홀딩스 애브비 세브론 제너럴 다이내믹스 리제네론 파머슈티컬스 도미니언 에너지 카메코 엔벤프 일렉트릭	

매케슨(MCK): 유통 레버리지·항암제 고성장·자사주 매입의 삼박자

현재주가 (10/22)

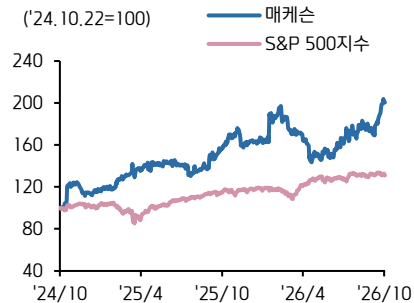
USD 1012.34

Stock Data

산업분류	헬스케어
세부업종	건강관리 업체 & 서비스
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7663.43
시가총액(mln)	118029,0881
유통주식수(mln)	116,5904
52주 최고	1030.27
52주 최저	723.68
일평균 거래량	891219,3485

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	23.4	15.0	21.1	27.7
S&P 500	11.9	-0.6	7.8	13.7

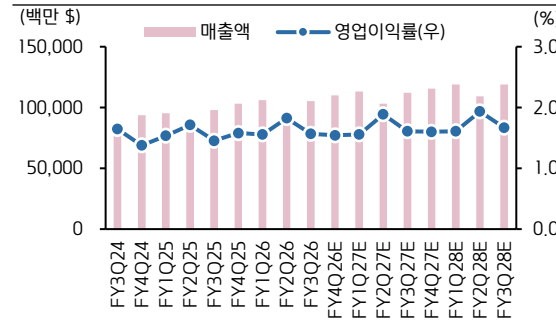


▶ **[분기 실적]** FQ1 매출 \$105.4B(+8% YoY), 조정 EPS \$9.93(+20%)로 컨센서스(각 1%, 4%) 상회. 약가 인하·제네릭 전환의 이익 영향은 제한적이었고, 영업 레버리지(GP +13%, OP +16%)에 주식 수 감소(-5%)가 더해지며 이익 고성장 시현. FY27 조정 EPS 가이드선도 \$44.20~45.00(+13~15%)으로 상향

▶ **[투자포인트 1] 핵심 유통 사업의 이익 레버리지:** 복미 유통(비중 82%)은 GLP-1(\$15B, +24%)과 스페셜티·신제품 호조로 매출 +5%, OP +19%(OPM 1.03%)를 기록해 가이드선 상향 견인. RxTS도 사전승인 수요로 OP +13%. FCF(\$4.5~4.9B)를 웃도는 자사주 매입(~\$5B)·배당(+15%)이 장기 EPS 성장(+13~16%)의 1/3을 담당

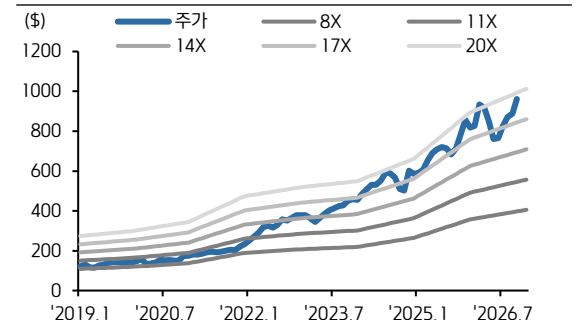
▶ **[투자포인트 2] 종양 플랫폼 확장과 포트폴리오 재편:** 고마진(OPM 2.85%, 전사 2배) 종양 부문은 매출 \$14.2B(+33%, 유기 +24%), OP \$405M(+41%)로 믹스 개선 주도(FY27 OP +13.5~17.5%). 메디컬·서지컬(OP -20%)은 27년 1월 'Wellverse'로 분리. 하반기 AI 투자(FY28 회수)에 따른 마진 변수는 11/4 FQ2가 관건

MCK 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

MCK 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	308,951	408,553	431,942	461,516
영업이익	4,901	6,346	7,071	7,716
영업이익률(%)	1.6	1.6	1.6	1.7
순이익	3,679	4,838	5,222	5,706
EPS(USD)	27.44	38.98	44.67	50.63
PER(배)	20.0	26.0	22.7	20.0
PBR(배)	—	—	—	137.9
ROE(%)	—	-286.0	-267.0	8.6
배당수익률(%)	0.3	0.3	0.3	0.3

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-10-22 컨센서스 기준, GAAP 기준

Montage Technology (6809.HK): 3Q26 잠정 순이익 예상치 상회

현재주가 (10/22)

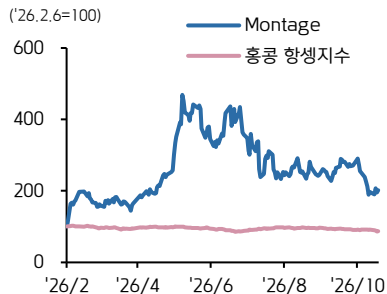
HKD 208.40

Stock Data

산업분류	기술 하드웨어 & 반도체
세부업종	반도체
거래소	Hong Kong
상대지수	HSI
벤치마크 현재주가	22,934.7
시가총액(mln)	219,479.8
유통주식수(mln)	75.8
52주 최고	543.00
52주 최저	152.70
일평균 거래량	3,978,235

Performance & Price Trend

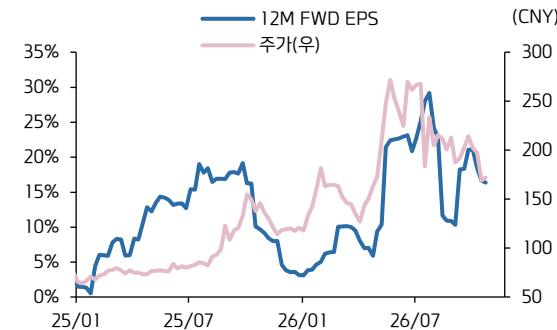
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	95.3	-32.7	-7.1	95.3
홍콩항생	-10.5	-8.6	-12.3	-11.0



▶ **3Q26 잠정 순이익 예상치 상회. 4Q26 수요 추가 확대 전망:** 3Q26 잠정 실적은 매출 20.8 억위안(YoY +46%, QoQ +11%), 순이익 12~13 억위안(YoY +154~175%, QoQ +4~13%)으로 순이익이 예상치 상회. 이 중 인터랙티브 칩 매출은 약 20.5 억위안(YoY +49%, QoQ +21%), 매출총이익률은 68.0~68.5%(YoY +2.3~2.8p, QoQ +0.6~1.1p) 기록. AI 추론 및 에이전트 확산에 따른 서버 CPU 수요 증가가 DDR5 메모리 인터페이스 및 부가 칩 출하 확대를 견인. 특히 DDR5 3~4세대 RCD의 매출 비중 상승에 따른 제품 믹스 개선이 웨이퍼 패키징 비용 상승 부담을 상쇄하며 수익성 개선과 높은 이익 성장을 견인한 것으로 판단. 4Q26에도 AI 추론 및 에이전트 확산에 따른 서버 CPU 수요 증가가 실적 성장을 뒷받침할 전망

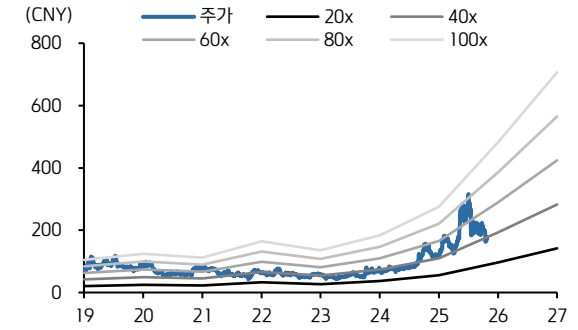
▶ **수익성 둔화 우려 일단락. 향후 투자심리 안정 속 재평가 기대:** 최근 주가는 메모리 업황에 대한 우려 외에도 원가 상승과 신제품의 제한적인 매출 기여에 따른 실적 둔화 우려로 조정. 다만 3Q26 잠정 실적 순이익이 예상치를 크게 상회하면서 수익성 둔화 우려는 일단락될 것으로 판단. 서버 출하 증가세가 이어지는 가운데, 제품 믹스 개선이 이어지며 견조한 이익 성장 전망. 중국 AI 관련 기업 중 AI 수요 확대가 실제 이익 성장으로 이어지고 있음을 확인할 수 있는 기업으로 투자 매력 높다는 판단. 향후 업종 전반의 투자심리가 안정되는 과정에서 주가 재평가 가능성에 주목 필요

Montage 주가 및 이익 추정치 3개월 변동률



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Montage 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	3,639	5,456	7,608	11,610
영업이익	1,099	1,996	3,461	5,786
OPM(%)	30.2	36.6	45.5	49.8
순이익	1,412	2,236	3,999	5,898
EPS(CNY)	1.3	2.0	3.3	5.1
PER(배)	54.3	59.8	54.8	35.6
PBR(배)	6.8	10.4	10.8	8.9
ROE(%)	13.1	18.4	22.9	25.3
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-10-22 컨센서스 기준

Schwab U.S. Dividend Equity ETF (SCHD.US): 인고의 시간

현재주가 (10/22)

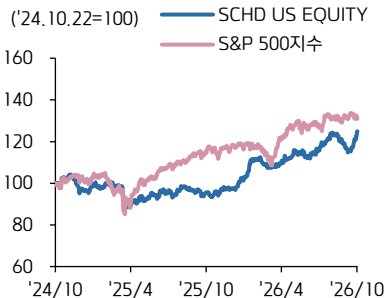
USD 35.40

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	美 배당성장주
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7663.43
순자산총액(백만 달러)	119,163.5
유통주식수(mln)	3366.2
52주 최고	35.45
52주 최저	26.32
일평균 거래량	23,120,374.2

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	29.1	6.4	12.7	31.0
S&P 500	11.9	-0.6	7.8	13.7



▶ **개요:** 'SCHD'는 배당 지속성과 재무 건전성이 우수한 미국 우량 배당주에 투자하는 ETF. Dow Jones U.S. Dividend 100 Index를 추종하며, 10년 이상 연속 배당을 지급한 기업 중 잉여현금흐름/총부채, ROE, 배당수익률, 5년 배당성장률 등 4개 지표를 종합 평가해 100개 종목을 선정. 안정적인 배당과 기업의 재무 경쟁력을 중시하며, 장기 포트폴리오의 핵심 또는 보완 자산으로 활용 가능. 주요 섹터는 산업재(15.5%), 유틸리티(13.7%), IT(13.3%), 부동산(11.7%) 등

▶ **투자포인트 1:** AI 투자 수익성·자금조달 우려로 대형 기술주 변동성이 확대되는 가운데, 안정적인 현금창출력과 배당 성장성을 갖춘 우량 배당·가치주로의 순환매 수혜 기대. SCHD는 고성장 기술주에 대한 집중도를 낮추고, 상대적으로 높은 배당수익률을 통해 증시 조정 시 손실을 일부 완충할 수 있는 대안. 장기적으로 배당 재투자를 통한 복리 효과도 기대

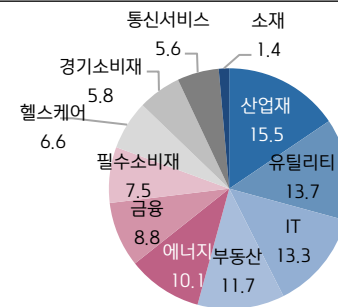
▶ **투자포인트 2:** 중동 지정학 리스크와 유가 상승, 금리 불확실성 속 업종 분산 효과 부각. 에너지 기업은 유가 상승에 따른 수혜가 가능하며, 필수소비재·헬스케어 등 경기방어주는 경기 둔화 시 하방 완충 역할 기대. 산업재·IT 등에도 투자해 방어적 배당 전략을 유지하면서 경기 회복과 설비투자 확대에 따른 성장 기회 확보 가능

'SCHD' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
TXN	TEXAS INSTRUMENT	4.49
CVX	CHEVRON	4.30
PG	PROCTER & GAMBLE	4.27
COP	CONOCOPHILLIPS	4.26
KO	COCA-COLA	4.22
QCOM	QUALCOMM	4.20
UNH	UNITEDHEALTH GROUP	4.19
AMGN	AMGEN INC	3.97
MRK	MERCK & CO INC	3.97
HD	HOME DEPOT	3.96

자료: Schwab AM, 키움증권 리서치, 주) 2026-10-21 기준

'SCHD' 세부 영역별 비중



자료: ETF Check, 키움증권 리서치 주) 2026-10-21 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	3,326.4	3,775.8	3,967.6	4,046.3
EBIT	400.2	458.3	639.1	684.5
EBIT 이익률	12.0	12.1	16.1	16.9
순이익	292.3	331.0	447.5	480.9
PER(배)	15.6	15.4	15.9	14.8
PBR(배)	3.2	3.2	3.7	3.4
ROE(%)	16.0	18.4	21.9	22.1
배당수익률(%)	3.8	3.9	3.2	3.3

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-10-22 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

- "Montage" 중목은 10월 19일 해외관심중목에 언급된 바 있습니다.
- 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.