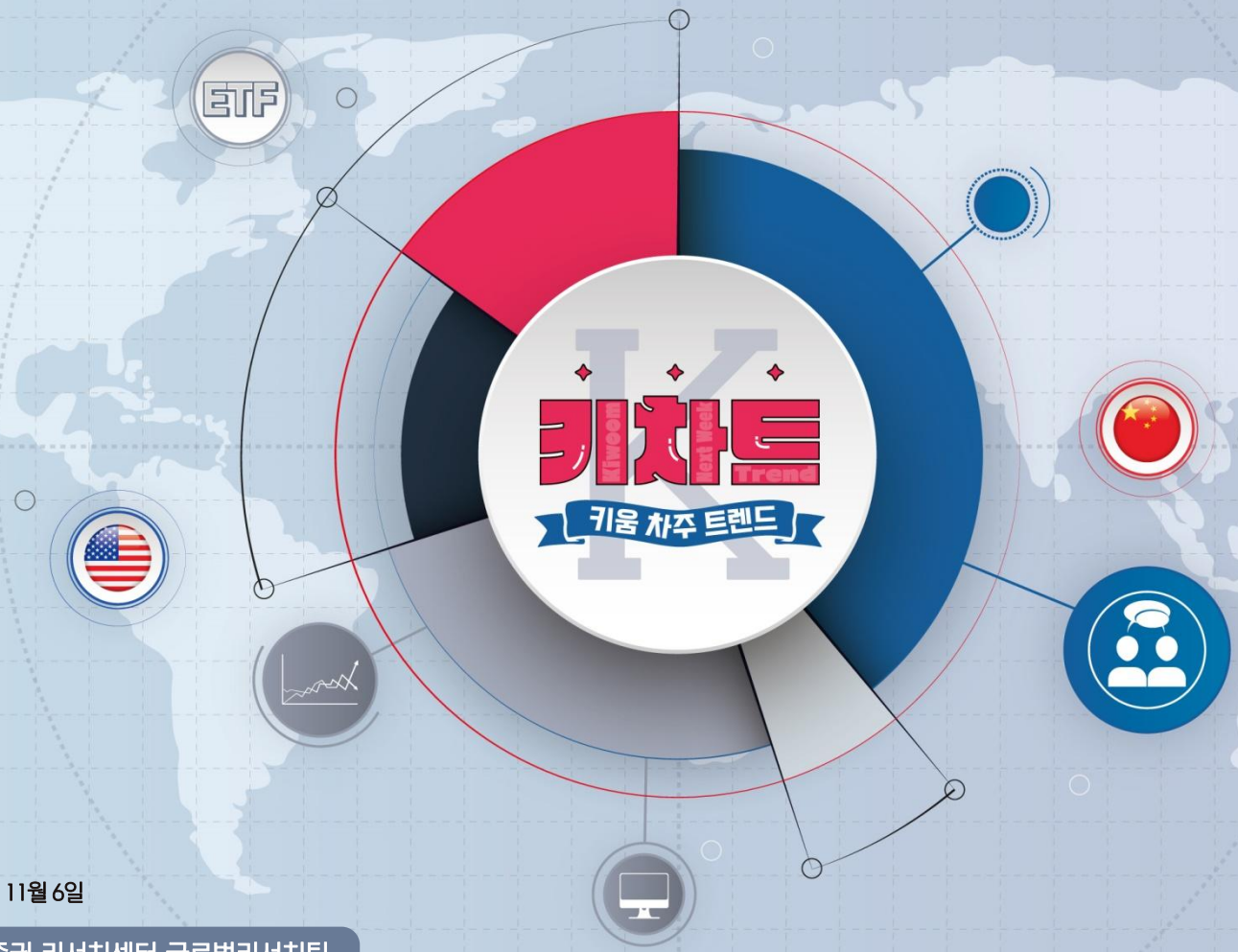
GLOBAL RESEARCH

Kiwoom Next Week Trend



| 2026년 11월 6일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

키움증권

11월 1주차 주요 트렌드 이벤트



금주 트렌드

美: 금주 미 증시는 미·이란 협상 진전에 따른 유가 급락과 중간선거 불확실성 해소로 주중 반등하기도 했으나, 이후 AI 인프라 투자 지연 우려와 신용위험 부각에 기술주 중심 급락. 민주당의 양원 장악과 지방 주민투표에서의 데이터센터 건설 제한 통과로 신규 설비 증설 차질 우려 확산. 특히 MS의 네오클라우드 계약 재검토 보도와 코어위브 CDS 급등, 제로데이 옵션 델타헤지 매물 출회가 맞물리며 반도체 지수가 폭락하는 등 극심한 변동성 시현

中: 금주 중화권 증시는 최근 낙폭이 확대된 가운데 미국의 중간선거 결과 발표를 불확실성 해소로 인식하며 반등. 업종별로는 블루 웨이브에 따른 중국 제재 강화 우려 및 신재생 수혜 기대감으로 반도체와 전력장비 강세

ETF: 트럼프 대통령의 중간선거 결과 수용으로 불확실성이 해소되며 증시는 수요일 하루 반등했으나, 의회가 데이터센터 건설·전력요금 문제를 견제할 수 있다는 우려가 부각되며 목요일 AI·반도체 투매로 반등분 반납 및 하락 전환. 국제유가 두차례 급락하며 에너지 섹터 상대적으로 부진, 목요일 유가는 소폭 반등. 정책 수혜 기대에 재생에너지·헬스케어 강세, 상승세 지속 여부는 지켜볼 필요



차주 트렌드

美: 차주 미 증시는 중간선거 이후 데이터센터 규제 집행 강도와 AI 투자 속도 조절 영향을 소화하며 업종별 차별화 장세 전개 전망. 신규 인허가 지연 우려와 MS의 계약 재검토 보도가 시장 오해로 과도하게 반영된 측면이 있어, 견조한 AI 실물 수요와 높은 ROIC를 바탕으로 한 반발 매수세 유입 주목. 향후 헤지펀드 레버리지 축소 진정 및 국채금리·신용스프레드 안정 여부, 현금창출력 우위 기업과 차입 의존 기업 간 옥석 가리기가 핵심 변수

中: 차주 중화권 증시는 미국의 중간선거 이벤트를 소화하며 높은 변동성이 지속될 전망. 그 중 반도체 국산화 모멘텀에 따른 반도체, 신재생에너지 수혜의 전략 장비 업종과 중국의 AI 투자 지속에 따른 항셍테크 관련 시장의 높은 관심이 지속될 것으로 예상

ETF: 차주 증시는 변동성이 이어지는 가운데 고용지표(6일), CPI(10일), PPI(13일)를 통해 금리 경로를 가늠할 전망. 경제지표가 양호하고 AMAT 실적(12일)에서 반도체 장비 수요가 확인되면 반도체주를 중심으로 기술적 반등이 가능. 다만 코어위브(10일), 네비우스(12일) 등 주요 네오클라우드 기업 실적 발표가 예정 되어있어 자금조달 여건과 AI 부채 우려는 부담요인으로 상존

미국 트렌드

- **미국 민주당 중간선거 승리:** 중간선거에서 민주당이 상·하원을 모두 장악한 가운데 트럼프의 결과 수용으로 정치 불확실성 및 재정적자 우려 완화. 반면 텍사스 주지사 선거와 10여 개 주 주민투표에서 전력망 부담에 따른 신규 데이터센터 건설 제한이 통과되며, AI 인프라 증설 지연과 반도체 발주 둔화 우려 자극
- **AI 자금 조달 우려 확산:** 빅테크 자본지출 급증과 대규모 회사채 발행 속 AI 투자수익률 및 신용위험 경계심 고조. 특히 MS의 네오클라우드 현장 점검 및 고위험 사업 철수 검토 보도와 코어위브 CDS 프리미엄 급등으로 자금조달 불안 확산됐으며, 헤지펀드 포지션 청산과 옵션 헤지 매도 겹치며 급락 초래

중국 트렌드

- **화홍반도체 3Q26 실적 예상치 상회:** 매출 9.9억달러(YoY +20%, QoQ +10%), 순이익 1.2억달러(YoY +147%, QoQ +78%)로 예상치 상회. 4Q26 가이던스로 매출 10.8~10.9억달러(QoQ +9~10%), GPM 25~26%를 제시하며 예상치 상회. MCU·Flash·PMIC 중심의 수요 강세 지속 및 2027년 추가 가격 인상 예상. GPM 역시 25% 수준 유지될 전망
- **바이두, AI칩 자회사 상장 지연 가능성 제기: AI 칩 자회사** Kunlunxin의 IPO가 내년으로 지연 가능성 제기. 사측은 이를 공식 부인

ETF 트렌드

- 중간선거 불확실성 해소로 하루 반등했으나 데이터센터 규제 우려에 AI·반도체 투매로 하락 전환, 재생에너지·헬스케어는 정책 기대에 강세
- 차주 증시는 고용·물가 지표와 주요 기업 실적을 주시하는 가운데 반도체 기술적 반등 가능성이 있으나, 네오클라우드 기업의 자금조달 및 AI 부채 우려가 부담
- 중간선거 이후 메디케이드 삭감 완화 기대와 고령화에 따른 의료서비스 수요 증가에 주목해, 미국 헬스케어 산업 전반에 분산 투자하는 ETF 'XHS' 소개

11월 2주차 주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
8	9	10	11	12	13	14
일정	10월 컨퍼런스보드 고용동향지수 9월 도매판매 11월 센틱스 투자자신뢰지수 재무장관회의 (~10) 9월 무역수지 9월 수출입가격지수 10월 CPI	10월 NFIB 소기업 낙관지수 ADP 주간고용변화 10월 CPI 9월 가계지출 10월 조정경상수지 BoJ 의견요약서	10월 CPI 10월 수출입 10월 무역수지 10월 실업률	10월 기존주택판매 10월 연방재정수지 ECB 월례보고서 10월 기업물가지수 9월 경상수지	10월 PPI 9월 무역수지 3분기 잠정 GDP EU 정상회의 10월 수출입물가지수	
실적	**버크셔 해서웨이** KKR & Co **컨스털레이션 에너지** 옥시덴털 페트롤리엄 퍼거슨 엔터프라이지스 테이크투 인터랙티브 소프트웨어 **로켓 랩** 오릭스 **AST 스페이스모바일**	**소프트뱅크 ADR** 페트로브라스 ADR 트랜스다임 그룹 인피니언 테크놀로지스 ADR 알콘 벤처 글로벌 **코어위브** 온 홀딩 디웨이브 퀀텀	혼다 모터스 ADR 프랑코 네바다 범블	**시스코 시스템즈** **어플라이드 머티어리얼즈** 브룩필드 넷이즈 ADR 로스 스토어스 누 홀딩스 **네비우스 그룹** 윌리엄스 소노마 메이시스	유비퀴티 스트라이브	

태피스트리(TPR): 코치가 견인한 어닝 서프라이즈

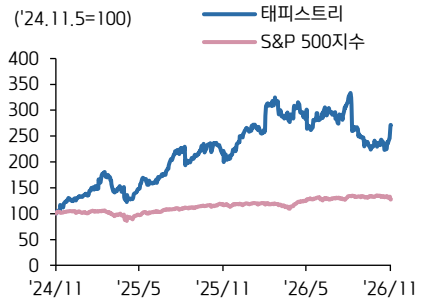
현재주가 (11/5)	USD 134.17

Stock Data

산업분류	자유소비재
세부업종	섬유, 의류 & 사치품
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7,353.73
시가총액(mln)	26,366.6
유통주식수(mln)	196.5
52주 최고	164.80
52주 최저	93.00
일평균 거래량	3,172,142

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	5.0	14.9	-9.9	35.8
S&P 500	7.4	-5.9	-0.2	9.4

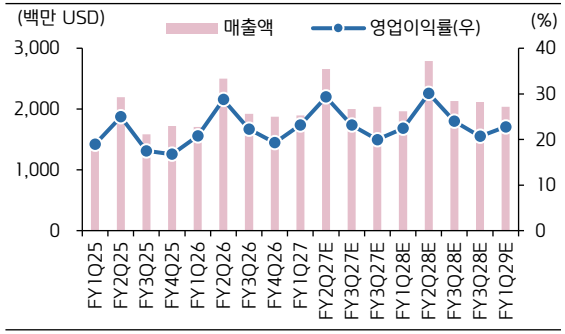


▶ **[분기 실적]** FY1Q27 매출액 18.9억달러(+12% YoY), Non-GAAP 영업이익 4.39억달러(+24% YoY), 희석 EPS 1.82달러(+32% YoY)로 가이던스 상회. 매출총이익률 78.7%(+220bp), 영업이익률 23.2%(+230bp)로 수익성 개선. 주력인 코치 매출 16% 급증 속 북미(+4%), 중화권(+39%), 유럽(+22%) 등 글로벌 전 지역 호조세 기록

▶ **[투자포인트 1] 코치의 강력한 브랜드 모멘텀과 Gen Z 유입 확대:** 분기 신규 고객 260만명 유입 및 Gen Z 비중 약 35% 달성으로 젊은 층 내 브랜드 매력도 입증. 코치는 200~500달러 핵심 가격대 핸드백 호조에 힘입어 AUR 두 자릿수 초반 상승 및 판매량 동반 증가 달성. 풋웨어 매출 20% 이상 급증 및 FY30까지 트래픽 80% 대상 신규 컨셉 매장 롤아웃으로 중장기 성장 동력 확보

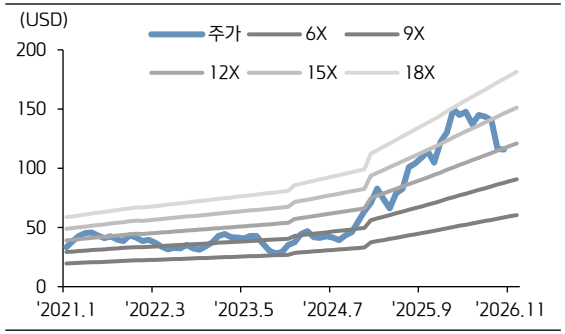
▶ **[투자포인트 2] 연간 가이던스 상향 및 주주환원 확대:** 1Q 호실적 반영해 FY27 연간 가이던스 매출액 85억~86억달러(+6~7% YoY), 영업이익률 +100bp 확대, 희석 EPS 8.25~8.35달러(+17~18% YoY)로 상향. 약 17억달러 규모의 잉여현금흐름 창출력을 바탕으로 자사주 매입을 17억달러(+3.5억달러)로 늘리고 주당 배당금 1.85달러 지급, 연간 총 20억달러 주주환원 추진

TPR 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

TPR 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY25	FY26	FY27E	FY28E
매출액	7,011	8,004	8,575	9,027
영업이익	1,400	1,866	2,069	2,226
영업이익률(%)	20.0	23.3	24.1	24.7
순이익	1,134	1,482	1,644	1,768
EPS(USD)	5.10	7.05	8.15	9.08
PER(배)	17.1	19.5	16.5	14.8
PBR(배)	21.1	42.3	27.6	15.6
ROE(%)	9.8	197.1	261.6	204.3
배당수익률(%)	1.2	1.2	1.4	1.5

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-11-5 컨센서스 기준, GAAP 기준

NAURA(002371.CH): 반도체 국산화 및 YMTC 상장 모멘텀 기대

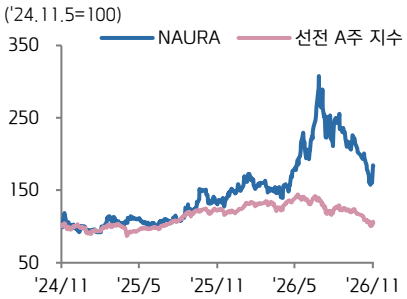
현재주가 (11/5)	CNY 561.01

Stock Data

산업분류	기술 하드웨어 & 반도체
세부업종	반도체 장비
거래소	Shenzhen
상대지수	SZASHR
벤치마크 현재주가	2,285.2
시가총액(mln)	405,297.4
유통주식수(mln)	725.7
52주 최고	968.00
52주 최저	386.62
일평균 거래량	10,051,846

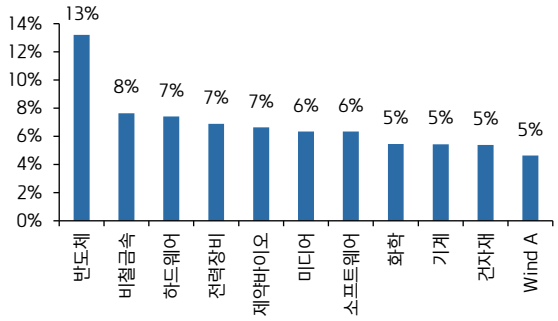
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	22.2	-8.9	4.5	41.4
심천A	-13.7	-9.2	-21.3	-12.6



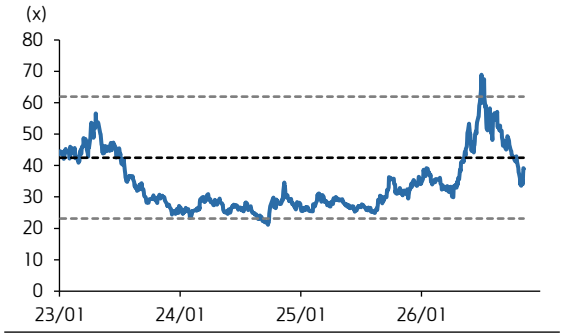
- **미국 중간 선거 이후 중국 반도체 국산화 모멘텀 확대:** 민주당의 양원 장악 이후에도 대중 견제 기조는 유지될 전망. 중국과의 전략적 경쟁은 미국 내 초당적 의제인 만큼 의회 권력의 변화가 대중 압박 완화로 이어질 가능성은 낮다는 판단. 트럼프 대통령은 대중 압박을 강화하면서도 관세와 일부 규제 제외를 협상 수단으로 활용해 중국과 타협을 모색. 다만 민주당의 양원 장악 이후 청문회·감독 강화와 추가 입법 추진은 이러한 거래 방식을 제약. 중국의 구매 확대나 공급 보장을 대가로 규제 예외를 제공하는 데 정치적 부담이 커지면서, 트럼프의 협상 의지와 별개로 실제 양보 가능한 범위가 축소될 가능성
- **YMTC 상장 모멘텀 앞두고 관심 늘릴 필요:** 2024~2026 년 과창판 기업은 IPO 신청서 접수부터 최종 상장까지 평균 기간은 267 일 소요. YMTC 는 지난 8 월 말 상장 신청서를 접수했으며, 최근 상장 지연 가능성 제기되고 있는 상황. CXMT 역시 연초 한 차례 심사가 일시 중단되며 상장이 다소 지연된 바 있으나, IPO 신청서 접수부터 최종 상장까지 208일 소요된 바 있음. 이를 감안하면 YMTC는 2027 년 초 상장 예상. NAURA 는 연초 CXMT 상장 지연 우려 등으로 12M FWD PER 이 30 배 수준까지 하락한 바 있으며, 현재 ~배에서 거래 중. 중국의 반도체 국산화 및 YMTC 모멘텀을 앞두고 관심을 점진적으로 늘릴 필요

미국 중간선거 이후 본토 증시 업종별 수익률(11/4~5)



자료: Wind, 키움증권 리서치

NAURA 12M FWD PER 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	30,075	39,353	49,264	66,182
영업이익	6,606	6,037	7,666	11,844
OPM(%)	22.0	15.3	15.6	17.9
순이익	5,622	5,522	7,210	11,032
EPS(CNY)	7.8	7.6	9.9	15.2
PER(배)	37.0	60.1	55.9	37.0
PBR(배)	6.7	8.8	9.1	7.4
ROE(%)	20.3	16.1	16.8	20.8
배당수익률(%)	0.20	0.17	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-11-5 컨센서스 기준

State Street SPDR S&P Health Care Services ETF (XHS.US): 건강도 자산이다

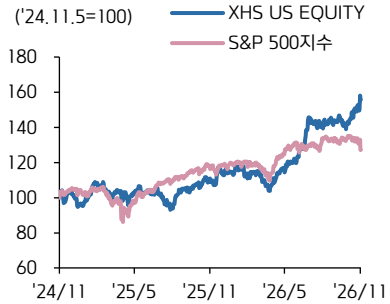
현재주가 (11/5)	USD 147.28

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	美 헬스케어
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7353.73
순자산총액(백만 달러)	246.0
유통주식수(백만)	1.7
52주 최고	152.45
52주 최저	98.15
일평균 거래량	29,000.2

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	37.8	8.9	34.3	42.9
S&P 500	7.4	-5.9	-0.2	9.4



▶ **개요**: 'XHS'는 미국 헬스케어 서비스 산업 전반에 투자하는 ETF. S&P Health Care Services Select Industry Index를 추종하며, 4일(현지시간) 기준 헬스케어 서비스(49.5%)·의료시설(26.8%)·관리형 의료보험(15.1%)·유통(8.6%) 등 4개 하위 산업의 대형주부터 소형주까지 61개 종목에 투자. 수정 동일가중 방식을 적용해 최대 종목 비중이 2.6%에 그쳐 특정 종목 쏠림을 낮추고 분산 투자 추구

▶ **투자포인트 1:** 민주당 중간선거 상·하원 장악으로 OBBBA에 포함된 메디케이드 지출 삭감 조항의 시행 지연·완화와 '25년 말 만료된 ACA 강화 보험료 보조금 부활 가능성 부각. 선거 다음 날 메디케이드 노출도가 높은 보험사 Centene(+12.6%)·Molina Healthcare(+8.9%), 병원 운영사 HCA(+10.3%)·Tenet(+9.6%)·UHS(+10.9%) 일제히 상승. '27년 이후 시행 예정인 의료기관세 상한 축소 등이 주요 완화 대상으로 거론됨. 동일가중 구조로 중소형 메디케이드 관련 종목의 비중이 상대적으로 높은 XHS 수혜 기대

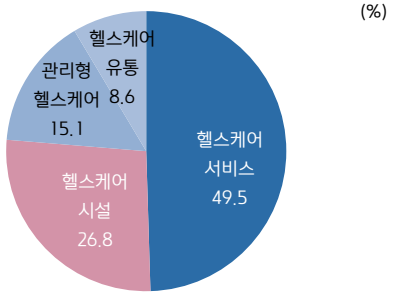
▶ **투자포인트 2:** 의료 이용량 증가 속 외래·재택 진료로의 전환이 성장 기회로 부상. HCA는 '26년 3분기 동일시설 입원과 응급실 방문이 각각 2.7%, 5.1% 증가했고, Milliman은 '26년 직장보험 가입자 1인당 의료비가 7.9% 늘어날 것으로 추정. Vizient는 2036년까지 외래 진료량 20%, 급성기 이후 진료량 31% 증가를 전망해 입원 진료량 증가 전망치(7%)를 크게 웃돌 것으로 예상. XHS는 외래 수술센터 Surgery Partners, 주입치료 Option Care Health, 재택의료 Addus HomeCare 등을 편입해 관련 수요 확대에 노출

'XHS' Top 10 Holdings 비중

티커	종목 명	비중(%)
SGRY	SURGERY PARTNERS INC	2.61
AMN	AMN HEALTHCARE SERVICES INC	2.21
OPCH	OPTION CARE HEALTH INC	2.13
HNGE	HINGE HEALTH INC A	2.10
CON	CONCENTRA GROUP HOLDINGS PAR	2.02
CRVL	CORVEL CORP	1.98
MD	PEDIATRIX MEDICAL GROUP INC	1.92
HCA	HCA HEALTHCARE INC	1.92
MCK	MCKESSON CORP	1.91
CNC	CENTENE CORP	1.89

자료: State Street, 키움증권 리서치, 주) 2026-11-4 기준

'XHS' 세부 영역별 비중



자료: State Street, 키움증권 리서치, 주) 2026-11-4 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	27,908.2	34,017.0	33,985.8	35,571.2
EBIT	627.8	911.5	1,619.0	1,825.2
EBIT 이익률	2.2	2.7	4.8	5.1
순이익	-30.6	-217.5	907.7	947.0
PER(배)	47.7	31.6	34.6	25.0
PBR(배)	2.7	2.8	3.4	3.1
ROE(%)	-0.6	-3.7	7.5	10.1
배당수익률(%)	0.7	0.5	0.6	0.8

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-11-5 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.