



SPDR S&P Telecom ETF (XTL.US)

광(光)통신과 위성통신을 담은 ETF

- 미국 내 광통신 및 위성통신 기업들을 다수 보유하고 있는 ETF
- 포트폴리오 종목들이 과거 전통 통신주 중심에서 최근 광통신+위성통신 기업 중심으로 재편. AI 및 우주산업의 성장과 함께 지수 내 해당 종목들의 비중이 확대된 결과

ETF 개요

State Street SPDR S&P Telecom ETF (XTL.US)는 S&P Telecom Select Industry Index 를 기초지수로 삼아, 미국 통신장비(Communications Equipment), 대안 통신사업자(Alternative Carriers), 종합 통신서비스(Integrated Telecommunication Services), 무선 통신서비스(Wireless Telecommunication Services) 산업에 투자하는 ETF 다. 2011 년 1 월 설정되었으며, 보수는 0.35%, AUM 은 약 3 억 달러 수준이다. 수정 동일가중(modified equal-weighted) 방식을 채택하여 대형주 쏠림 없이 대·중·소형주 전반에 고르게 분산 투자하도록 설계되었다.

포트폴리오 구성 내역을 보면, (3/11 일 기준) 업종별로는 통신장비가 약 63%로 가장 높고, 대안 통신사업자(17%), 종합 통신서비스(13%), 무선 통신서비스(9%) 순이다. 종목은 어플라이드 옵토일렉트로닉스(Applied Optoelectronics, 10.6%), 루멘텀 홀딩스(Lumentum, 5.3%), 비아비 솔루션스(4.6%), 시에나(Ciena, 4.5%), 이리디움 커뮤니케이션스(3.8%), 유비쿼티(Ubiquiti, 3.8%) 등이 비중 상위로, AI 데이터센터 광통신 대표 기업들과 우주 위성통신 관련 기업들이 다수 포진해 있다.

'AI 광통신 + 우주 위성통신' ETF 로 변모

먼저, XTL 는 최근 떠오르고 있는 '광(光)통신' 관련주를 상당수 담고 있다. 어플라이드 옵토일렉트로닉스, 루멘텀 홀딩스, 비아비 솔루션스, 시에나가 모두 비중 상위에 있으며, 이들 4 개 종목만으로도 전체 ETF 의 약 25% 비중을 차지한다.

광통신 내에서도 특히 CPO(Co-Packaged Optics)는 기존 데이터센터의 광학 트랜시버를 넘어, 스위치 ASIC 에 광학 엔진을 패키징하는 차세대 기술로 주목받고 있다. 엔비디아는 2025 년 3 월 GTC 에서 CPO 를 적용한 Spectrum-X Photonics(이더넷) 및 Quantum-X Photonics(인피니밴드) 스위치를 공개하며 'AI 팩토리 시대의 핵심 인프라'로 선언했고, 이때 루멘텀은 광학/레이저 핵심 협력사로 지목되었다. 실제로 루멘텀 CEO 는 FY2Q26 실적 발표에서 매출이 전년동기 대비 65.5% 급증했음을 밝히며, "광학 회로 스위치(OCS)와 CPO 라는 두 가지 거대한 기회의 출발선에 서 있다"고 언급했다. 루멘텀의 OCS 수주잔고는 이미 4 억 달러를 넘어섰고, CPO 관련 수익 달러 규모의 추가 수주도 확보한 것으로 알려져 있다.

▶ 투자지표

현재주가('26.03.12): \$194.38

Stock Data

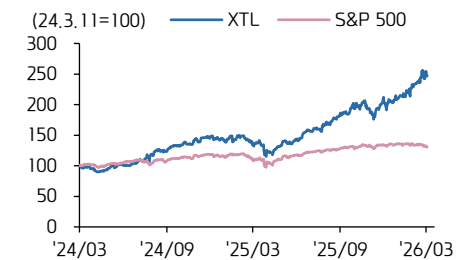
ETF 테마	통신
설정일	2011-01-27
운용보수(%)	0.35
시가총액 (백만\$)	301.9
유통주식 수 (백만)	1,625
52주 최고/최저 (\$)	194.38 / 84.68
일평균거래량 (3M)	22,694.2

ETF 포트폴리오 Top 10

종목명	티커	비중 (%)	1M 수익률 (%)
어플라이드 옵토일렉트로닉스	AAOI US	10.6	+141.4
루멘텀 홀딩스	LITE US	5.3	+5.6
비아비 솔루션스	VIAV US	4.6	+12.3
시에나	CIEN US	4.5	+15.0
이리디움 커뮤니케이션스	IRDM US	3.8	+10.7
유비쿼티	UI US	3.8	+6.2
버라이즌 커뮤니케이션스	VZ US	3.7	+2.4
모토로라 솔루션스	MSI US	3.6	+2.0
비아셋	VSAT US	3.6	-0.3
온다스 홀딩스	ONDS US	3.4	+15.2

Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	+21.3	+8.0	+34.9	+83.9
S&P Index	-2.5	-2.3	+1.3	+19.2



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

한편, 2026년 3월 초에는 엔비디아가 루멘텀과 코히런트(Coherent)에 각각 약 20억 달러 규모의 전략적 파트너십(장기 구매 약정 및 미국 내 생산시설 투자 지원)을 체결했다는 소식이 전해지며, CPO 관련주가 일제히 급등하기도 했다.

어플라이드 옵토일렉트로닉스 역시 2025년 4분기에 사상 최대 매출을 기록했으며, 800G 트랜시버에 이어 1.6T 광학 모듈과 CPO 용 펌프 레이저 사업 확장을 예고하고 있다. 비아비 솔루션스는 광 네트워크 테스트·측정 분야의 선두로서, 데이터센터 광 인프라 확장의 수혜가 기대되며, 시에나는 코히런트 광전송 장비 분야에서 웹스케일 데이터센터 및 통신사업자 시장 모두에 걸쳐 성장 동력을 확보하고 있다.

XTL의 또 다른 특징은 우주 기반 위성통신 테마에도 상당한 노출을 가지고 있다는 점이다.

이리디움 커뮤니케이션스(IRDM, 3.8%), 비아셋(VSAT, 3.6%), AST 스페이스모바일(ASTS, 3.2%), 글로벌스타(GSAT, 2.4%)가 편입되어 있으며, 4개 종목 합산 비중은 약 13%에 달한다. 온다스 홀딩스(ONDS, 3.4%) 역시 산업용 무선 네트워크 및 드론 자율비행 기술 기업으로, 넓은 의미의 차세대 통신 인프라 테마에 부합한다.

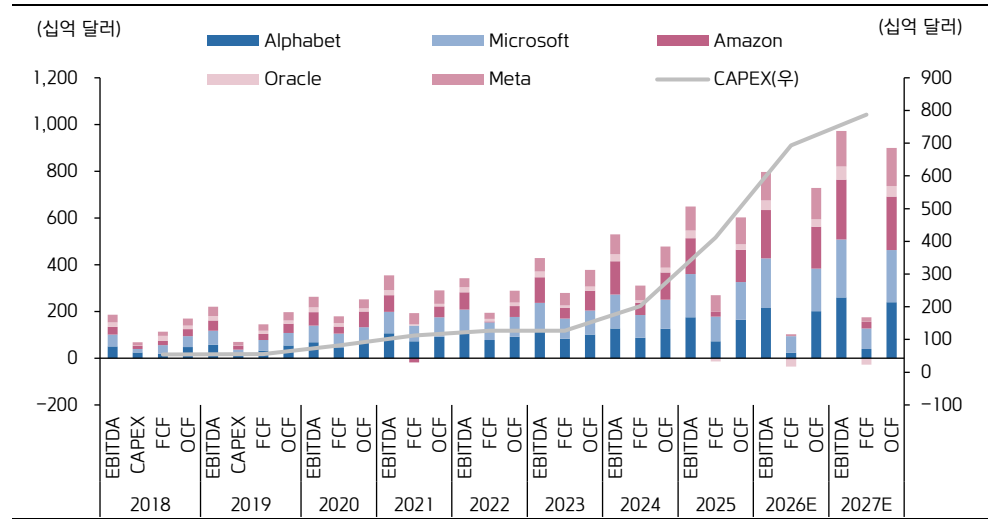
AST 스페이스모바일은 일반 스마트폰으로 직접 위성 통신을 가능케 하는 직접 단말 연결(Direct-to-Device) 위성 기술 개발 기업으로, 2025년 10월 버라이즌과 상용 서비스 계약을 체결했고, 2026년 미국·영국·일본·캐나다 등에서의 상용화를 추진 중이다. 이리디움은 66기 저궤도 위성으로 구성된 글로벌 위성통신 네트워크를 이미 운영 중이며, 비아셋은 Multi-Orbit 네트워크 사업자, 글로벌스타는 애플 아이폰의 위성 SOS 기능 백엔드 파트너로 주목받고 있다.

이처럼 XTL은 하나의 ETF로 CPO와 우주 위성통신이라는 두 가지 메가트렌드에 동시에 투자할 수 있는 구조를 지닌다.

다만, 광통신 및 위성통신 관련 기업들은 기술 성숙도, 고객사 집중도, 수주 변동성 등에서 개별 종목 리스크가 높은 편이다. 예컨대 어플라이드 옵토일렉트로닉스는 2025년 4분기 사상 최대 매출을 기록했지만 여전히 사업 변동성이 크며, AST 스페이스모바일은 지난해 9개월간 순손실이 2.7억 달러를 기록해 아직 상용화 전 투자단계 성격이 강하다.

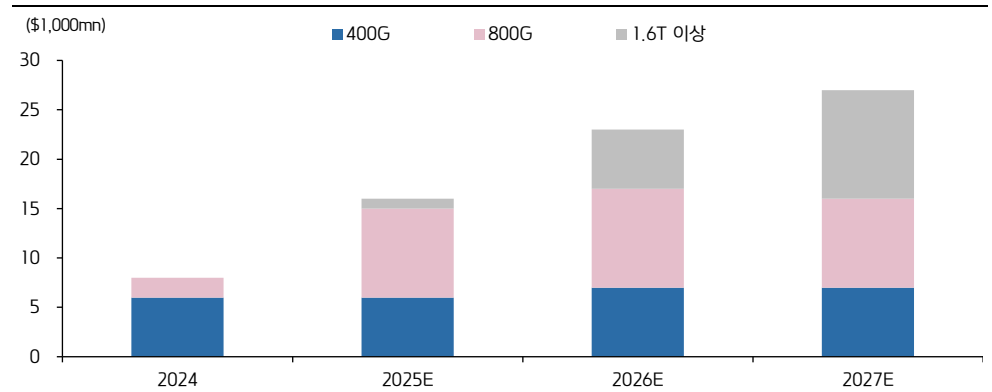
높은 성장 잠재력과 동시에 변동성을 수반하는 테마에 대해서는 ETF를 활용한 분산 접근이 리스크 관리 측면에서 안정적일 수 있다. XTL은 동일가중 방식을 채택하고 있어 특정 종목에 대한 과도한 쏠림을 방지하며, 광통신과 우주통신 테마, 전통 통신 대형주까지 함께 보유함으로써 상대적으로 균형 잡힌 포트폴리오를 제공한다.

미국 내 Top 5 하이퍼스케일러, Capex, EBITDA, 현금흐름 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: 추정치는 블룸버그 컨센서스 기준

400G 이상 밴드별 이더넷 스위치 시장 전망



자료: 650 Group, 키움증권 리서치

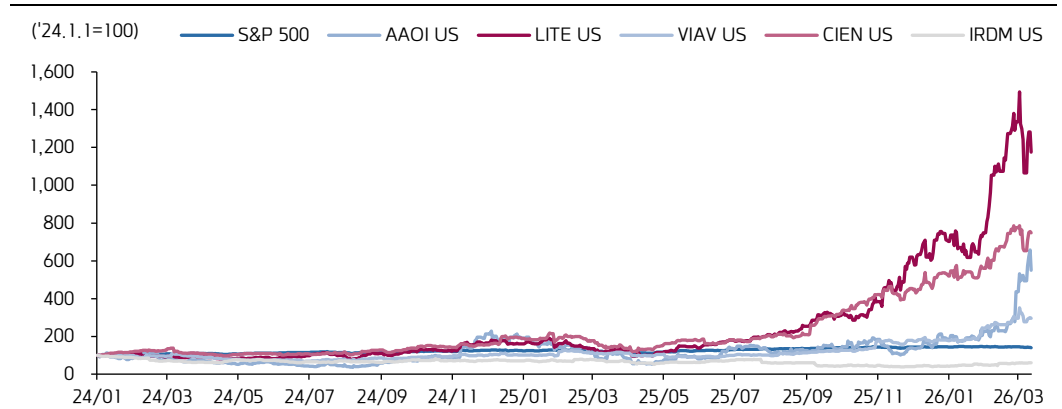
ETF Data

ETF 비중 Top10 Valuation Table

기업 명	티커	비중	주요 산업	주가	시가총액	1M 수익률	YTD 수익률	'25~27 CAGR	EBITDA Margin		ROE		PER	
		%		\$	\$mn	%	%	%	2026	2027	2026	2027	2026	2027
어플라이드 옵토일렉트로닉스	AAOI US	10.6	통신 장비	106.19	7,985	141.4	204.6	127.4	14.1	26.3	31.1	21.5	130.3	27.9
루멘텔 홀딩스	LITE US	5.3	통신 장비	616.09	43,989	5.6	67.1	69.9	31.6	37.0	58.5	66.9	80.1	42.6
비아비 솔루션스	VIAV US	4.6	통신 장비	29.76	6,886	12.3	67.0	22.2	21.6	23.6	23.7	29.8	35.6	29.5
시에나	CLEN US	4.5	통신 장비	336.83	47,627	15.0	44.0	24.2	21.0	22.9	28.1	31.2	55.5	42.0
이리다움 커뮤니케이션스	IRDM US	3.8	대안 통신업체	24.78	2,601	10.7	42.6	1.9	55.0	54.7	27.2	25.1	18.4	16.6
유비쿼티	UI US	3.8	통신 장비	749.88	45,383	6.2	35.5	16.7	36.4	37.9	67.7	48.5	49.7	44.0
버라이즌 커뮤니케이션스	VZ US	3.7	통합 정보통신 서비스	50.63	213,541	2.4	24.3	2.7	36.8	37.4	19.0	19.4	10.3	9.7
모토로라 솔루션스	MSI US	3.6	통신 장비	462.63	76,639	2.0	20.7	7.3	33.6	34.0	93.7	73.4	27.6	25.5
비아셋	VSAT US	3.6	통신 장비	46.51	6,318	(0.3)	35.0	3.4	33.5	33.4	(3.7)	(0.4)	38.5	54.9
온다스 홀딩스	ONDS US	3.4	통신 장비	10.33	4,650	15.2	5.8	-	(64.8)	(12.9)	(5.0)	(3.9)	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-12 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

ETF 비중 Top 5 종목 vs. S&P 500



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

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.

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 사용 될 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.