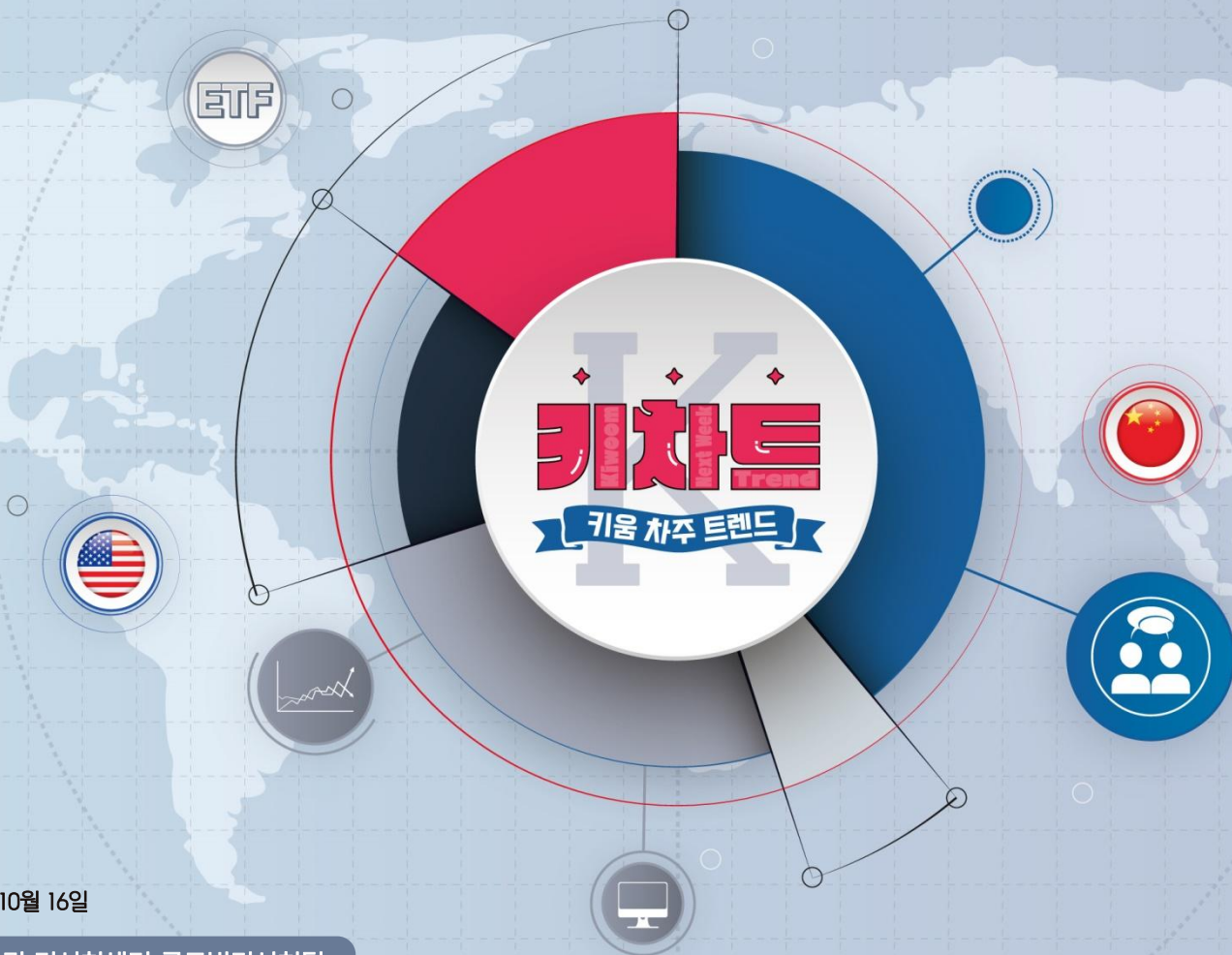


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



| 2026년 10월 16일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

10월 2주차

주요 트렌드 이벤트



금주 트렌드

美: 금주 미 증시는 9월 CPI·PPI 상회와 증등 발 유가 불안 속 AI 투자수익률 (ROI) 및 신용 위험이부각되며 기술주 중심 조정. 퍼머스 IPO 철회, 가트너의 AI 인프라 자산손상 경고, 코어위브 회사채 금리 급등(16%)이 겹치며 반도체·광통신 업종이 하락 주도. 다만 주 후반 안전자산 선호에 따른 장기 국채금리 하락, 젠슨 황 엔비디아 CEO의 코어위브 재무건전성 옹호 발언, 제약·필수소비재 등 경기방어 주주의 순환매 유입되며 지수 하단을 지지

中: 금주 중화권 증시는 글로벌 AI 투자심리 약화 영향으로 큰 폭 조정. 다만 주 후반 정부 자금이 유입되며 하방을 일부 지지하는 모습. 업종별로는 방어주 성격의 은행 및 통신 상승. 반면 반도체 및 IT 하드웨어는 조정

ETF: 금주 증시는 양호한 은행주 실적에도 물가 경계감에 제한적 흐름. CPI·PPI 예상치 상회로 금리 인상 우려가 커진 가운데, 코어위브 회사채 금리 상승과 앤트로픽 3Q 매출 성장 둔화(+45% QoQ)로 AI 관련주 조정 심화. 다만 경기방어주 순환매와 젠슨 황의 코어위브 옹호 발언이 지수 하단 지지. ETF는 반도체 순유입·메모리 순유출로 수급 차별화, 초단기채 선호 지속되는 모습



차주 트렌드

美: 차주 미 증시는 AI 인프라 기업들의 신용 지표 안정 여부와 본격화되는 3분기 실적 시즌에 연동되며 종목별 차별화 장세가 이어질 전망. TSMC의 사상 최대 실적으로 AI 반도체 수요는 재확인됐으나, 하이일드 스프레드 확대와 막대한 설비투자 대비 현금창출 능력 검증 요구가 기술주 반등 탄력을 제한하는 요인. AI 밸류체인 자금조달 여건 개선과 국채금리 안정 여부가 핵심 변수. 수익화 입증된 대형 기술주·소프트웨어·경기방어주 중심 대응

中: 차주 중화권 증시는 GDP 발표 주목 필요. 3분기 누적 GDP가 YoY +4.5%를 하회할 경우 정부 목표치 달성을 위한 정책 기대감 확대 가능성 존재. 그 외 금주 후반 유입된 정부 자금이 증시 안정화를 위해 지속 유입하는지 확인도 중요할 전망

ETF: 차주 증시는 물가·금리 경계감 속 주요 기술주 실적, AI 투자 수익성에 따라 변동성 확대 전망. AI 투자비 증가에 상응하는 현금흐름 창출 능력이 핵심 변수. 메타의 AI 수익화 및 2027년 CapEx 전망, 램리서치의 반도체 설비투자 동향, 텍사스인스트루먼트의 산업용 반도체 수요 회복 여부 등에 주목. 역시 연준 의장의 IMF 연설 이후 장기 국채금리와 추가 금리 인상 기대 변화도 주요 변수

미국 트렌드

- ◆ **AI 투자수익률 의구심 및 신용위험 부각:** 브로드컴·인텔 CEO의 자본조달 경고와 퍼머스 IPO 철회, 가트너의 AI 인프라 자산손상 경고가 맞물리며 투자 지속성 우려 확대. 코어위브 회사채 금리 급등(16%)과 CDS 프리미엄 확대로 자금조달 불안이 번지며 반도체·광통신 업종 조정
- ◆ **9월 물가 상회 속 장기 국채금리 하락:** 에너지 가격 급등 여파로 9월 CPI·PPI가 모두 예상치를 상회했으나 소매판매 통제그룹 둔화로 실질 소비 위축 확인. 추가 긴축 우려보다 경기 둔화 및 AI 회사채 신용위험에 따른 안전자산 선호와 숏커버 유입으로 미 10년물 금리 하락(5.04%)

중국 트렌드

- ◆ **선단써키트(002916.SZ) 3분기 잠정 실적 발표:** 3분기 순이익은 18~19억위안으로 YoY +86~97%, QoQ +28~35% 증가 전망. AI 서버·고속 스위치, 광모듈, 반도체 패키징 기판 수요 증가에 따른 높은 가동률과 제품 믹스 개선 및 광저우 공장 증설 효과 등으로 매출 및 이익 동반 성장
- ◆ **MetaX(688802.SH) 3분기 잠정 실적 발표:** 3분기 매출은 25~31억위안(YoY +279~455%, QoQ +60~134%) 기록 예상. 중국산 칩 적용 확대로 QoQ 매출 증가 확대. 다만 잠정 순이익은 -0.3~+1억위안으로 2분기(7억위안) 대비 크게 감소 전망. 메모리 등 부품 가격 상승 영향으로 판단

ETF 트렌드

- ◆ 물가 상승에 따른 금리 인상 우려와 AI 투자 수익성·자금조달 부담으로 기술주 조정 심화, 경기방어주 순환매가 지수 하단 지지
- ◆ 차주는 물가·금리 경계감 속 주요 기술주 실적과 AI 투자 대비 현금흐름 창출 능력, 연준 통화정책 기대 변화에 따라 변동성 확대 전망
- ◆ 반도체에서 소프트웨어로의 순환매가 이어지는 가운데, AI 인프라 투자 확대에 따른 클라우드 수요 증가와 수익화 기대가 부각되는 ETF 'CLOU' 소개

10월 3주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
18	19	20	21	22	23	24
일정	 10월 NAHB 주택시장지수  9월 주택가격 3분기 GDP 9월 고정자산투자 9월 산업생산 9월 소매판매 9월 실업률	 ADP 중간고용변화 9월 주택착공건수 9월 잠정주택매매  10월 ZEW 경기 전망지수 8월 경상수지 8월 건설생산  9월 PPI 10월 ZEW 경기동향, 경기 기대지수  10월 PBoC 대출우대금리	 9월 무역수지 9월 수출입  9월 PPI	 9월 경기선행지수 10월 캔자스시티 연은 제조업·종합지수  10월 금융통화위원회	 10월 미시간대 소비자 기대·심리·평가지수 10월 미시간대 기대 인플레이션 10월 S&P Global 잠정 제조·서비스·종합PMI  9월 CPI	
실적	 피프스 서드뱅크프 스틸 다이내믹스 윈트러스트 파이낸셜 자이언스뱅크프	 GE에어로스페이스 넷플릭스 RTX 인튜이티브 서지컬 처브 캐피탈 원 3M 제너럴 모터스 노스롭 그루만 유나이티드 에어라인스 홀딩스 할리버턴	 메타 플랫폼스 테슬라 램 리서치 필립 모리스 텍사스 인스트루먼트 써모피셔 사이언티픽 IBM 애보트 래브러토리스 넥스트에라 에너지 AT&T 엘리벤스 헬스 킨더 모건 크라운 캐슬	 프록터 앤드 갬블 길리어드 사이언스 유니온 퍼시픽 웨스턴 디지털 발레로 에너지 블랙스톤 록히드 마틴 뉴몬트 스포티파이 테크 컴캐스트 노퍽 서던 블룸 에너지	 엑스 모빌 아메리칸 엑스프레스 엔벤트 일렉트릭 오토리브 위즈덤 트리	

유나이티드헬스 그룹(UNH.US): 수익성 바닥 확인, 이제는 2027년 성장을 볼 때

현재주가 (10/15)

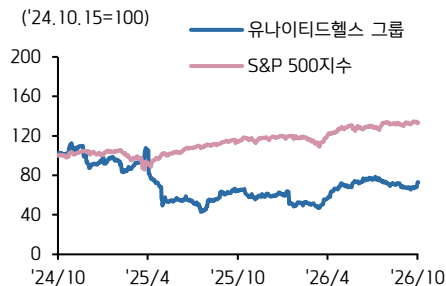
USD 406.67

Stock Data

산업분류	헬스케어
세부업종	건강관리 업체 & 서비스
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7744.06
시가총액(mln)	365024.8964
유통주식수(mln)	897.5948
52주 최고	461.62
52주 최저	255.965
일평균 거래량	5260422.167

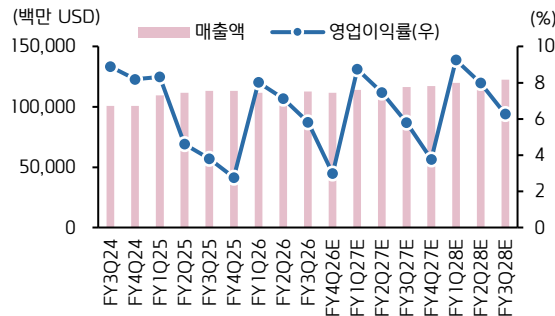
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	23.2	8.4	28.5	14.0
S&P 500	13.1	2.5	10.0	16.8



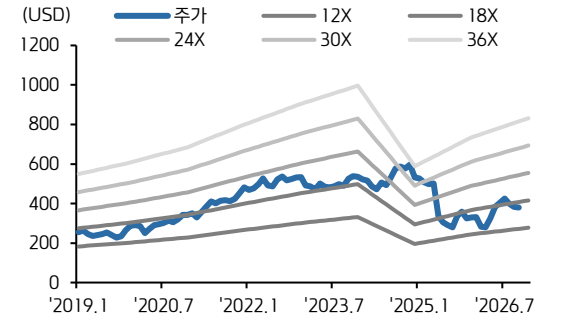
- ▶ **[분기 실적]** 3분기 매출액 \$112.7B(-0.4% YoY), 조정 EPS \$4.69(+61% YoY)로 컨센서스를 각각 1%, 13% 상회. 보험료 대비 의료비 비중인 손해율(MCR)이 88.4%(-150bp YoY), 판매비 성격의 영업비용률이 12.8%(-70bp)로 낮아지며 전 사업부 마진 동반 개선. 당해 총당금 환입 효과(\$610M·70bp)를 제외하더라도 본업 중심의 기초 체력 회복 확인
- ▶ **[투자포인트 1] 마진 회복의 질:** 보험료 인상과 저수익 상품 축소, 의료비 통제 효과로 9개월 누적 손해율(MCR)도 86.3%(-170bp YoY)까지 개선. 미지급의료비일수(DCP 47.0일)가 전년(46.2일)보다 길게 유지돼 인위적인 총당금 축소 없이 달성한 탄탄한 이익임을 입증. 누적 영업현금흐름은 \$25.1B(+35%)로 연간 목표(\$24B)를 조기 돌파
- ▶ **[투자포인트 2] Medicare Advantage:** 2026년 마진은 목표치(2~4%) 상단 달성 전망, 가입자도 이탈 축소 속 3분기 순증(+40K) 전환. 2027년 상품은 저수익 PPO를 줄이고 HMO·만성질환·이중수급자 플랜에 집중하는 동시에 전국 커버리지를 94%까지 확대. 요율 인상(+2.48%)과 4등급 이상 비중 69%+(2028년 지급분 반영)가 맞물리며 2027~28년 본격적인 실적 반등이 전망됨

UNH 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

UNH 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	400,278	448,007	447,361	462,613
영업이익	34,407	21,932	26,690	29,520
영업이익률(%)	8.6	4.9	6.0	6.4
순이익	25,699	14,844	18,379	20,774
EPS(USD)	27.66	16.32	20.40	23.11
PER(배)	15.2	24.9	19.9	17.6
PBR(배)	5.0	3.7	3.6	3.3
ROE(%)	15.9	14.5	17.7	16.5
배당수익률(%)	2.2	2.1	2.2	2.3

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-10-15 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

호사전자 (002463.CH): 3Q26 잠정 실적 예상치 상회. 기판 고사양화 수혜

현재주가 (10/15)

CNY 116.18

Stock Data

산업분류	기술 하드웨어 & 반도체
세부업종	전자 부품
거래소	Shenzhen
상대지수	SZASHR
벤치마크 현재주가	2,329.5
시가총액(mln)	221,282.6
유통주식수(mln)	1,924.4
52주 최고	158.20
52주 최저	59.56
일평균 거래량	64,811,248

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	59.0	-7.7	25.2	70.4
선전A	-12.0	-8.9	-17.1	-10.1

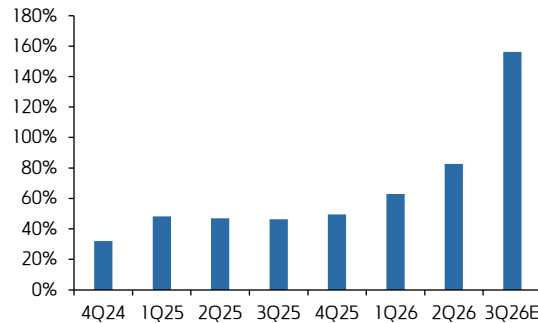


▶ **3Q26 잠정 순이익 예상치 상회:** 3Q26 잠정 순이익은 25~28억위안(YoY +144~168%, QoQ +50~65%) 으로 예상치 상회. 고속 스위치용 PCB의 제품 믹스 개선과 태국 공장의 수익성 개선에 기인. 800G PCB의 선행 발주가 지속되는 가운데 1.6T 스위치용 PCB의 생산·출하 확대가 고부가 제품 비중 상승을 견인. 또한 상반기부터 본격화된 태국 공장의 규모화 운영과 생산 안정화가 이어지면서 3분기 누적 순이익이 흑자 전환되며 전사 이익 성장에 기여한 것으로 판단

▶ **루빈 플랫폼 출하 확대 및 기판 고사양화 수혜 지속 전망:** 1H26 고속 스위치·라우터용 PCB 매출은 71억위안으로 YoY +106% 증가하며 외형성장 견인. AI 클러스터 대형화와 800G·1.6T 네트워크 전환으로 고사양 PCB 수요가 증가하고 있으며, 상대적으로 ASP가 높은 30층 이상 제품의 출하 비중 확대가 수익성 개선에 기여. 당사는 루빈 플랫폼용 PCB 공급망에 참여하는 것으로 알려져 있으며, 향후 루빈 플랫폼 출하 확대와 기판 고사양화에 따른 물량·단가 상승이 이익 성장 견인 예상

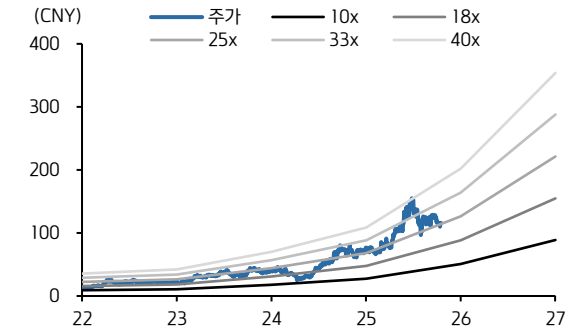
▶ **이익 모멘텀 지속 전망, 점진적 관심 필요:** 최근 AI 투자 수익성에 대한 우려가 커지는 가운데, 가파른 이익 성장으로 수혜를 입증하고 있는 동사의 이익 모멘텀에 주목 필요하다는 판단

호사전자 분기별 순이익 증가율



자료: 호사전자, 키움증권 리서치

호사전자 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	996,347	1,023,670	1,130,571	1,272,022
영업이익	202,325	113,483	167,900	221,637
OPM(%)	20	11	15	17
순이익	158,122	60,658	104,572	146,297
EPS(CNY)	65.4	26.8	43.1	59.9
PER(배)	14.8	43.6	16.7	12.0
PBR(배)	2.3	2.0	1.5	1.3
ROE(%)	13.0	10.2	8.1	11.0
배당수익률(%)	0.8	0.8	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-10-15 컨센서스 기준

Global X Cloud Computing ETF (CLOU.US): AI 시대의 클라우드 ETF

현재주가 (10/15)

USD 29.52

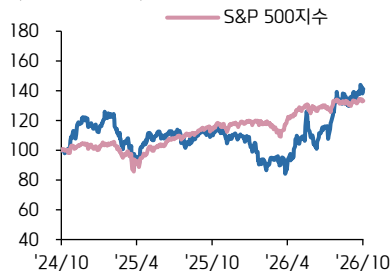
Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	클라우드 컴퓨팅
거래소	NASDAQ GM
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7744.06
순자산총액(백만 달러)	416.8
유통주식수(mln)	14.1
52주 최고	30.49
52주 최저	17.52
일평균 거래량	371,997.1

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	30.5	5.4	50.5	28.3
S&P 500	13.1	2.5	10.0	16.8

('24.10.15=100)



▶ **개요:** 'CLOU'는 클라우드 컴퓨팅 기술 확산의 수혜가 예상되는 글로벌 기업에 투자하는 ETF. Indxx Global Cloud Computing Index를 추종하며, SaaS·PaaS·IaaS·데이터센터 리츠·클라우드 인프라 등 5개 하위 테마에 투자. 관련 사업 매출 비중 50% 이상 또는 퍼블릭 클라우드 인프라 매출 \$500mn 이상인 기업을 편입 대상으로 선정. 주요 편입 종목은 Snowflake·Datadog·Twilio·Cloudflare 등으로, 클라우드 소프트웨어부터 인프라까지 밸류체인 전반에 노출되는 것이 특징

▶ **투자포인트 1:** AI 도입 확대에 따라 데이터 저장·처리·분석 및 클라우드 기반 소프트웨어 수요의 구조적 성장 기대. Snowflake는 AI 데이터 플랫폼, Datadog은 클라우드 모니터링, ServiceNow는 기업 업무 자동화 분야에서 AI 활용 확대의 수혜 예상. 기업의 AI 도입이 본격화될수록 클라우드 사용량 증가와 SaaS 유료 서비스 확대에 이어져 관련 기업의 매출 성장 및 수익성 개선 기대

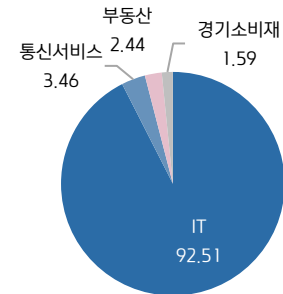
▶ **투자포인트 2:** 최근 AI 인프라 기업의 자금조달 부담과 투자 수익성 우려가 부각되면서 반도체에서 소프트웨어로의 순환매 흐름 강화. AI 설비투자 확대에 따른 비용 부담보다 기존 고객 기반을 활용한 AI 서비스 수익화 가능성이 주목받는 국면. CLOU는 소프트웨어 기업 비중이 높아 AI 투자 확대의 간접 수혜와 소프트웨어 업종의 밸류에이션 재평가에 동시 노출 가능

'CLOU' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
SNOW	SNOWFLAKE INC	6.84
DDOG	DATADOG INC - CLASS A	5.61
PAYC	PAYCOM SOFTWARE INC	5.56
TWLO	TWILIO INC - A	5.15
ZS	ZSCALER INC	4.70
NOW	SERVICENOW INC	4.69
WDAY	WORKDAY INC-CLASS A	4.48
NET	CLOUDFLARE INC - CLASS A	4.30
SHOP	SHOPIFY INC - CLASS A	4.10
QLYS	QUALYS INC	4.04

자료: Global X, 키움증권 리서치, 주) 2026-10-15 기준

'CLOU' 세부 영역별 비중



자료: ETF Check, 키움증권 리서치 주) 2026-10-15 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	1,290.9	1,328.7	1,528.3	1,722.9
EBIT	-22.9	82.0	293.2	403.2
EBIT 이익률	-1.8	6.2	19.2	23.4
순이익	-19.4	82.4	193.2	189.9
PER(배)	175.4	90.1	33.7	24.5
PBR(배)	5.3	5.5	8.0	6.7
ROE(%)	-1.6	7.6	12.6	13.0
배당수익률(%)	0.2	0.2	0.2	0.2

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-10-15 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.