

GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



2024년 10월 11일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

10월 2주차

주요 트렌드 이벤트



Third Quarter 2024

◆ 금주 트렌드 ◆

美: 금주 미국 증시는 테크주 중심 상승세 보였으나 컨센서스를 상회한 CPI와 신규 실업수당 청구건수가 상승폭을 제한. 다만 금리 인하를 지지하는 연준위원들의 발언을 감안, 금번 CPI 상회와 인플레이션 재점화 내러티브를 일으킬 쇼크 수준은 아니었다고 판단. 고용도 허리케인과 보잉 파업 등의 일시적 요인에 기인했기에 침체 우려를 야기할 만한 재료는 아니었던 생각

中: 금주 중국 증시는 10/8 발개위 기자회견에서 추가적인 정책 발표가 아닌 원론적인 정책 설명에 그치면서 실망 매물 출회되며 약보합 마감. 업종별로는 중국 경기 모멘텀에 기반한 전자/컴퓨터 등 성장주가 강세를 보였으나, 부동산 및 내수 관련 업종은 정책 실망감에 조정

ETF: 중국 증시 개장 이후 중화권 ETF에서 일괄적 약세 출현. 과했던 상승폭, 부양책 실효에 대한 우려를 반영. 중동 불안감에 WTI 국제유가 상승 압력 지속. 美고용, 물가 모두 컨센서스를 상회하며 연준의 11월 빅컷 기대 약화

◆ 차주 트렌드 ◆

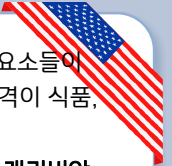
美: 차주에는 미국 9월 소매판매 및 산업생산 중국 실물지표 등 경제지표와 ECB 통화정책회의, 3Q 주요기업 실적발표 예정되어 있어 증시 변동성 높아질 전망. 국제유가 변동성이 추가로 확대되지 않는다면, 디스인플레이션 경로는 여전히 유효하다 판단. 다만 최근 원자재 및 에너지 가격 상승이 9월 CPI에 온전히 반영되지 않았기에 매크로 지표 민감도 높아질 가능성도 배제하기는 힘든 상황

中: 10/12 재정부는 기자회견 개최 예정. 최근 높아진 정책 기대감 감안 시 금번 기자회견에서 재정 관련 신규 정책 혹은 이를 암시하는 코멘트가 필요할 것. 발개위와 같이 기대치 하회할 경우 차주 중화권 투자심리는 악화될 것으로 예상

ETF: 중국 실물지표 발표에 따라 中 증시 변동성 확대 예상되며 신흥국 간 자본 이동 가능성 존재. 중동 사태에 따른 유가 상방 리스크와 미국 허리케인 여파에 따른 고용 및 물가 우려가 연준 금리 인하폭에 대한 기대를 약화시킬 수 있음. 상기 요인들에 따라 펀더멘털을 갖춘 퀄리티 팩터 ETF로 대응 제안

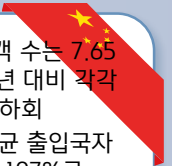
미국 트렌드

- ◆ 허리케인 밀턴, 가장 높은 5등급으로 격상: 경제지표와 지정학 불안 요소들이 계속해서 시장 변동성을 높이고 있는 상황. 일각에서는 허리케인 타격이 식품, 에너지 가격 상승세와 고용지표 둔화 등으로 이어질 가능성 제기
- ◆ 노르웨이저인 크루즈라인 홀딩스(NCLH.US), 카니발(CCL.US), 로열 캐리비안 그룹(RCL) 등 크루즈 종목 강세: 시티그룹이 견조한 수요 증가와 높은 티켓 가격에 힘입어 크루즈 업계의 장기적인 성장 전망을 긍정적으로 평가하면서 강세. NCLH의 투자 의견을 중립에서 매수로 상향 조정하고 목표주가도 \$20에서 \$30으로 상향. CCL은 \$25~\$28, RCL은 \$204~\$253으로 상향 조정



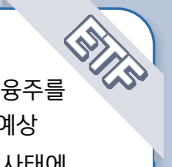
중국 트렌드

- ◆ 중국 국내 여행: 문화여행국 기준 국경절(10/1~7) 중국 국내 여행객 수는 7.65억명(YoY +6%), 여행지출은 7,008 억위안(YoY +6%) 기록. '19년 대비 각각 YoY 10%, YoY 8% 증가했으나, 1인당 소비금액은 '19년 수준을 하회
- ◆ 중국 아웃바운드 여행: 국가이민관리국 기준 국경절(10/1~7) 일평균 출입국자 수는 187만명(YoY +26%)으로 예상치(175만명) 상회. '19년의 107%로 팬데믹 이후 최고치를 기록하며 견조한 해외여행 수요를 보여줬다는 판단
- ◆ 해남도 면세: 국경절(10/1~7) 해남도 면세 매출은 8억위안(YoY -33%, 일평균 기준), 1인당 소비금액은 7,124 위안(YoY -9%)으로 '23년 대비 부진
- ◆ 마카오 카지노: 국경절(10/1~7) 마카오 방문객수는 99만명(YoY +23%, 일평균 기준)으로 '19년 대비 2% 증가하며 양호한 수준의 회복을 시현



















ETF 트렌드

- ◆ 차주는 미국 허리케인 피해, 중동 사태 전개, 중국 실물지표 발표, 금융주를 시작으로 한 3분기 기업 실적발표 결과 등을 주시하며 변동성 확대 예상
- ◆ 미국 허리케인 영향으로 다음 고용지표는 악화될 가능성 존재. 중동 사태에 따른 유가 상방 리스크 또한 물가지수 낙폭 둔화로 이어질 수 있음. 이에 따라 연준의 11월 빅컷(50bp인하) 전망 또한 약화
- ◆ 상기 요인들에 따라 펀더멘털을 갖춘 퀄리티 팩터 ETF로 대응 제안



10월 3주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
13	14	15	16	17	18	19
<p>일정</p>	<p> 9월 수출입 9월 무역수지</p>	<p> 10월 뉴욕주 제조업지수</p> <p> 9월 산업생산</p> <p> 8월 실업률</p>	<p> 9월 수출입물가</p> <p> 9월 CPI</p>	<p> 9월 소매판매 9월 산업생산</p> <p>10월 NAHB 주택시장 지수</p> <p> 9월 CPI</p> <p> ECB 통화정책 회의</p>	<p> 9월 건축허가 9월 주택착공 옵션만기일</p> <p> 9월 산업생산 9월 고정자산투자 9월 소매판매 9월 실업률 3Q GDP</p> <p> 9월 소매판매</p>	
<p>실적</p>		<p> 뱅크오브아메리카 골드만삭스 유나이티드 헬스 그룹 존슨&존슨 씨티그룹</p>	<p> ASML 애보트 레버러토리스</p>	<p> TSMC 넷플릭스 모건스탠리 인튜이티브 서지컬</p>	<p> 프록터&갬블 아메리칸 익스프레스</p>	

우버 테크놀로지(UBER.US): 자율주행 시장 성장의 최대 수혜기업

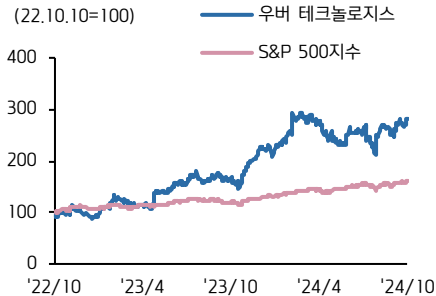
현재주가 (10/10) USD 77.87

Stock Data

산업분류	미디어
세부업종	인터넷 미디어 & 서비스
거래소	NYSE
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5,792.04
시가총액(mln)	163,705.0
유통주식수(mln)	2,100.9
52주 최고	82.14
52주 최저	40.09
일평균 거래량	15,643,526

Performance & Price Trend

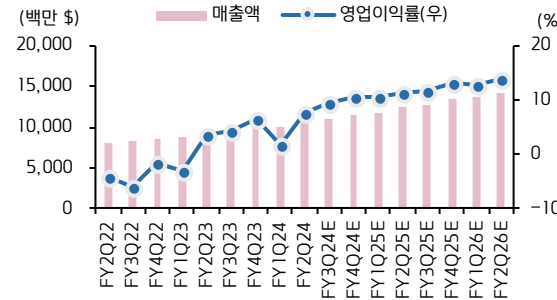
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	26.6	11.1	2.3	67.1
S&P 500	21.2	4.1	11.2	32.1



▶ **투자포인트1:** FY2Q24 총거래액(Gross Bookings)과 MAPc(월간 활성 플랫폼 소비자 수), Trips(운행 수), Trips/MAPc(빈도) 모두 호조세 기록, 경기 둔화로 인한 소비 부진 우려를 불식, 어닝콜에서 CEO는 플랫폼을 사용하는 사람들이 어느 때보다 많고 자주 사용하고 있다고 강조했으며, 6개 분기 연속 20% 이상의 Trips 성장률과 사상 최대 수익성을 기록했음을 언급. BYD, 알파벳 산하 Waymo 등 타사와의 전략적인 협력 적극적으로 추진 중이며 서비스 혁신과 플랫폼 네트워크 효과를 감안해 글로벌 사용자 수 증가 기대되며, 경쟁사 대비 우위 지속될 전망

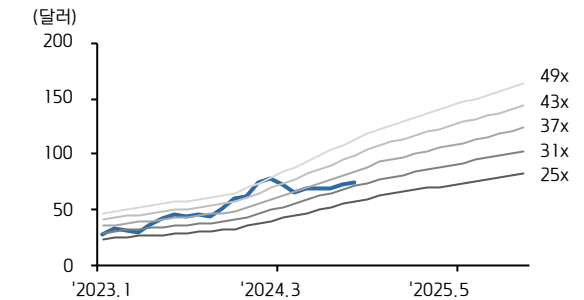
▶ **투자포인트2:** 현재 12m fwd PER은 32배로 최근 2개년 PER 평균인 37배를 하회하는 수준으로, 탄탄한 플랫폼 네트워크를 기반으로 한 본업(모빌리티, 딜리버리) 성장세와 로보택시라는 추가 모멘텀 감안하면 주가 우상향 기대. 특히 테슬라 로보택시 행사에서도 우버나 리프트 운전자가 실제로 자율주행 차량 10~20대를 관리할 수 있다고 언급하는 등 공유 자동차 시장에 테슬라 로보택시를 공급할 방안을 제시. 차량 공유 플랫폼을 통해 시작될 자율주행 시장의 성장이 동사에게는 수혜로 작용할 것 기대

UBER 매출액 및 영업이익률 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

UBER 12M FWD PER



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
매출액	31,877	37,281	43,366	50,306	58,219
영업이익	-1,832	1,110	3,161	5,973	8,320
영업이익률(%)	-5.7	3.0	7.3	11.9	14.3
순이익	-9,141	1,887	2,808	5,372	7,363
EPS(USD)	-4.65	0.87	1.33	2.51	3.34
PER(배)	-	233.0	58.7	31.1	23.4
PBR(배)	6.1	11.3	11.2	8.2	6.1
ROE(%)	-78.7	19.5	20.0	30.7	30.2
배당수익률(%)	-	-	0.0	0.0	0.0

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2024-10-10 컨센서스 기준

장강전력(600900.CH): 고배당 국영기업도 정책 수혜주

현재주가 (10/10)

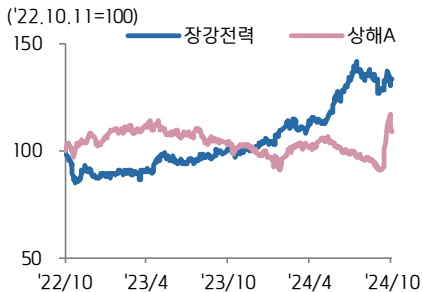
CNY 29.18

Stock Data

산업분류	유틸리티
세부업종	수력발전
거래소	상해
상대지수	상해A
벤치마크 현재주가	3,460.7
시가총액(mln)	716,429.4
유통주식수(mln)	24,468.2
52주 최고	32.28
52주 최저	21.82
일평균 거래량	89,311,910

Performance & Price Trend

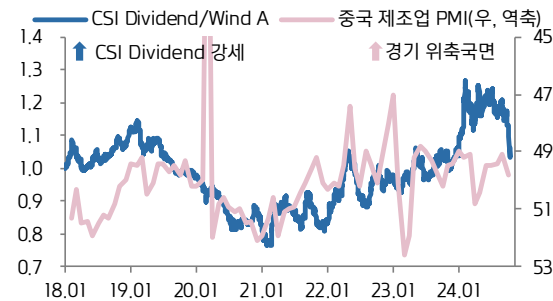
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	28.4	0.1	16.9	32.5
상해A	11.0	20.3	9.0	7.3



▶ **고배당 국영기업도 정책 수혜주:** 9월 말 중국정부는 2차례 기자회견 및 회의를 통해서 경기 부양을 위한 통화, 재정, 부동산, 증시 관련 정책을 발표. 그 중 증시 안정화를 위해 5천억위안 규모의 금융기관 자산 스왑 창구 신설. 해당 정책은 조건에 부합하는 증권, 운용사, 보험사가 보유 채권/주식/ETF 등 자산을 담보로 인민은행으로부터 유동성을 확보해 주식을 매입 할 수 있게 지원하는 것이며, 향후 상황에 따라 지원 규모 확대를 암시. 아직 정책의 세부사항이 발표되지 않았으나, 중국 금융기관은 낮은 자본비용을 통해 4~5% 배당수익률을 보유한 고배당 기업에 대한 투자가 가능할 것으로 예상되는 만큼 중국 고배당 국영기업도 정책 수혜가 기대된다는 판단. 정책 기대감으로 인해 중국 경기 모멘텀이 강화되는 구간에서는 방어주 성격의 고배당 업종의 상대수익률에는 부정적이지만 중국 증시가 단기적으로 급등한 상황에서 경기 회복의 과정은 순탄하지 않을 것으로 예상되는 만큼 고배당 기업에 대한 관심이 지속적으로 필요할 것

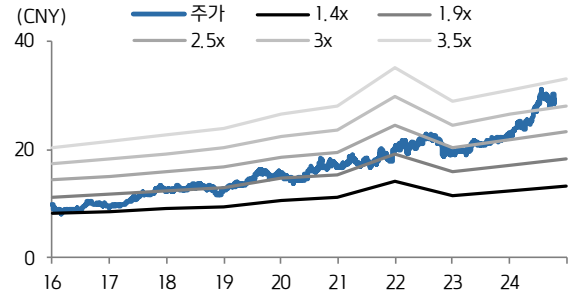
▶ **리스크:** 시장 예상치를 상회하는 정책 발표로 인해 중국 경기 모멘텀 강화

CSI배당지수 상대수익률 및 중국 제조업 PMI



자료: GF Securities, Wind, 키움증권 리서치

장강전력 12M FWD PBR



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
매출액	55,646	68,863	78,112	87,214	87,943
영업이익	32,202	35,369	41,027	43,764	46,102
영업이익률(%)	57.9	51.4	52.5	50.2	52.4
순이익	26,273	23,726	27,239	34,221	36,165
EPS(CNY)	1.2	1.0	1.1	1.4	1.5
PER(배)	19.6	20.1	20.5	20.9	19.9
PBR(배)	2.9	2.1	2.8	3.3	3.1
ROE(%)	14.9	11.6	12.7	16.2	16.0
배당수익률(%)	3.4	4.1	3.8		

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2024-10-10 컨센서스 기준

iShares MSCI USA Quality Factor ETF (QUAL.US): 불확실성 속 최선의 선택

현재주가 (10/10)

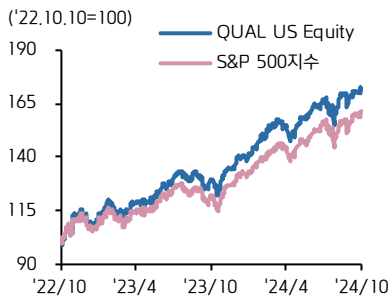
USD 180.26

Stock Data

자산군 분류	미국 중대형주
세부전략	퀄리티 팩터
거래소	Cboe BZX
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5780.1
순자산총액(백만 달러)	49,905.0
유통주식수(mln)	276.9
52주 최고	180.75
52주 최저	127.15
일평균 거래량	956,840.3

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	22.5	4.2	12.0	33.6
S&P 500	21.2	4.1	11.2	32.1



- ▶ **개요:** 'QUAL'은 퀄리티 팩터가 우수한 종목에 투자하는 ETF로 MSCI USA Sector Neutral Quality Index 추종. 고ROE, 저레버리지, 저이익변동성 지표를 충족한 100여 개 미국 중대형 기업으로 투자 포트폴리오 구성. 현재 섹터 비중은 IT 30.8%, 금융 12.7%, 헬스케어 12.0%, 경기소비재 9.5%, 통신서비스 9.3% 순
- ▶ **투자포인트1:** 중동발 지정학적 리스크 고조, 허리케인 영향 등에 따른 물가 상승 압력 재점화가 차주 증시 변동성으로 이어질 수 있음. 미 대선을 앞둔 정치 불확실성도 안전 선호를 높이는 요인
- ▶ **투자포인트2:** 다만, 3분기 실적 시즌이 도래한 가운데 미국 기업들은 양호한 실적 모멘텀 보유 중. 연준의 점진적 금리인하 경로도 이어질 것이며 최근 금리 급등도 되돌려질 가능성이 높은 가운데 이익 펀더멘털을 갖춘 퀄리티 종목들의 상대적 매력 부각될 전망

'QUAL' 포트폴리오 비중 상위 Top10

티커	종목명	비중(%)
NVDA	Nvidia Corp.	6.4
AAPL	Apple Inc.	5.5
MSFT	Microsoft Corp.	4.5
META	Meta Platforms Inc.	4.3
LLY	Eli Lilly	4.2
MA	Mastercard Inc.	4.0
V	Visa Inc.	4.0
UNH	Unitedhealth Group Inc.	2.7
COST	Costco Wholesale Corp.	2.5
JNJ	Johnson & Johnson	2.2

자료: iShares, 키움증권 리서치, 주) 2024-10-09 기준

'QUAL' 업종별 비중 상위

업종별	비중(%)
IT	30.8%
금융	12.7%
헬스케어	12.0%
경기소비재	9.5%
커뮤니케이션	9.3%
산업재	9.2%

자료: iShares, 키움증권 리서치, 주) 2024-10-09 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY22	FY23	FY24E	FY25E
매출액	1,651	1,204	1,326	1,427
EBIT	275	224	267	310
EBIT 이익률	16.7	18.6	20.1	21.7
순이익	215	181	208	238
PER(배)	17.31	24.24	26.61	23.58
PBR(배)	5.0	7.0	7.8	6.9
ROE(%)	29.4	26.7	27.6	28.2
배당수익률(%)	1.9	1.4	1.1	1.2

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2024-10-10 컨센서스 기준

GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

- ◆ Global ETF 김진영 jykim@kiwoom.com
- ◆ China Strategy 홍록기 hongluckiee@kiwoom.com
- ◆ China Equity 박주영 jyp1ark@kiwoom.com
- ◆ US Strategy 김승혁 ocean93@kiwoom.com
- ◆ US Equity 조민주 mj3346@kiwoom.com
- ◆ RA 조호준 hojun.cho@kiwoom.com

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.