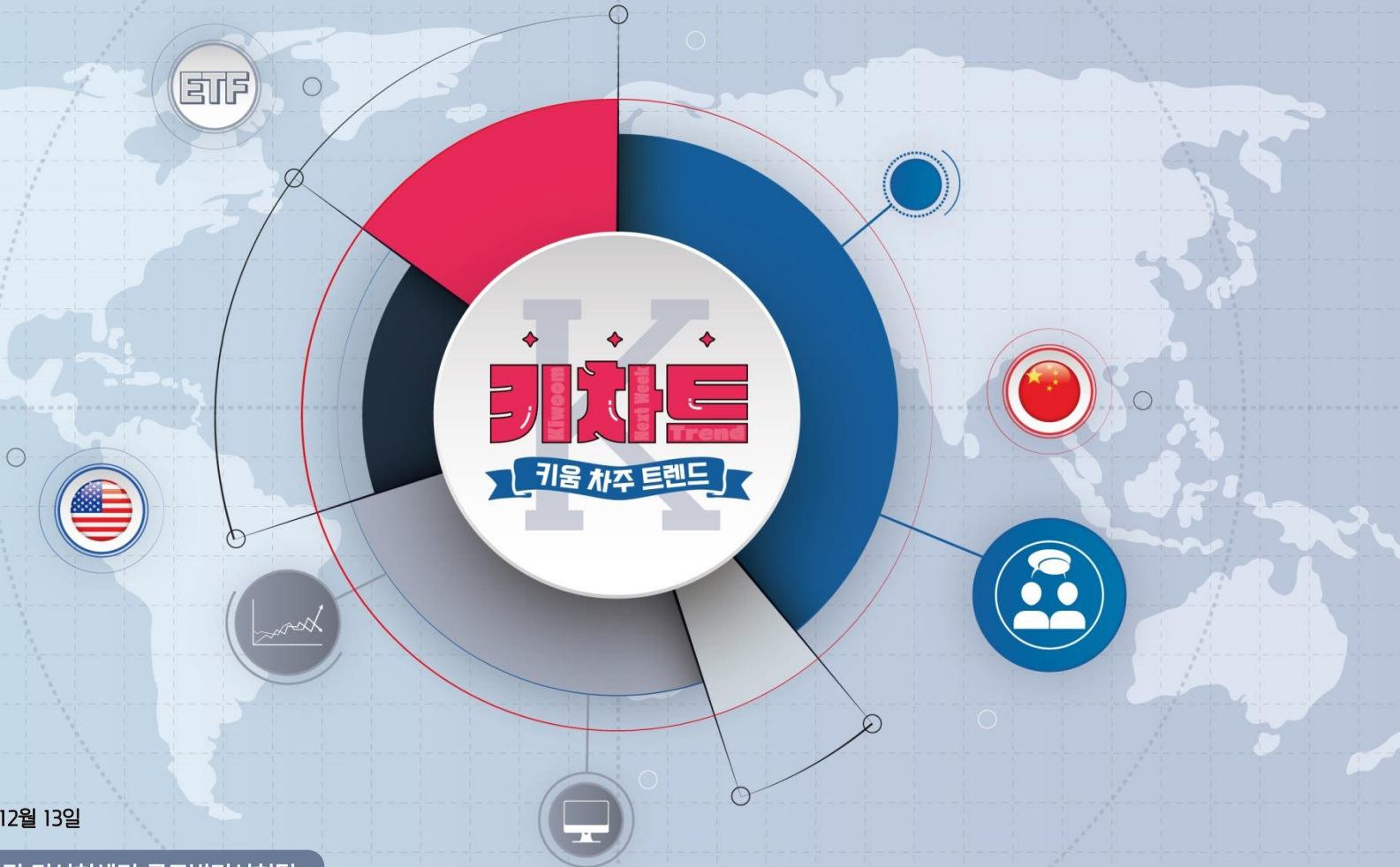


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



2024년 12월 13일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

12월 2주차

주요 트렌드 이벤트



◆ 금주 트렌드 ◆

美: 금주 미국증시는 밸류에이션 부담 및 중국 쫓 미국 반도체 반독점 조사 등에 따라 하락. IT 섹터와 전력 수혜를 받던 유틸리티 산업 수익률이 하락했고, 엔비디아 또한 조정. 하지만 테슬라는 중국 내 전기차 판매 호조 소식 기반 강세 이어갔고, 구글 역시 최신 양자컴퓨팅칩 윌로우 발표 효과로 반등

中: 금주 중국증시는 회의를 앞둔 정책 기대감으로 인해 반등세를 보였으며, 9일 중앙정치국회의 내용은 시장 예상치를 상회. 다만 12일 경제공작회의 내용은 예상대로 좋았으나, 직전 회의에서 높아진 눈높이를 충족시키지 못하면서 조정을 보임

ETF: AI 소프트웨어 기업들의 실적 결과는 대체로 긍정적이었으나, 향후 매출 가이던스에 대한 실망감이 나타난 일부 기업들은 주가 하락세. 한편, 11월 CPI 발표에서 인플레이션 둔화가 정체된 양상을 보이는 가운데 PPI가 시장 예상치를 상회하며 인플레이션 우려 재자극

◆ 차주 트렌드 ◆

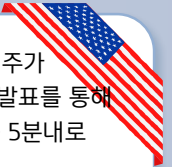
美: 차주 미국증시는 FOMC 및 소매판매 지표 발표 예정. 12월 FOMC의 25bp 금리인하 확률은 96%(12.13일 기준) 수준이지만, 시장은 점도표 및 연준의장 발언에 주목할 것. 소매판매 역시 11월 PPI가 예상을 상회한 만큼 결과에 따른 증시 민감도가 높을 것. 이에 차주는 여러 이벤트를 소화하며 변동성 장세를 소화할 것으로 전망

中: 차주 중화권 증시 12월 두차례 회의가 지나감에 따라서 박스권 흐름을 보일 것으로 예상. 추가적인 신규 정책 발표될 경우 반등 가능하나, 지정학적 리스크 확대될 경우 하방 압력도 존재하다는 판단

ETF: 차주 예정된 FOMC에서 25bp 금리 인하할 것이라는 예상이 지배적인 가운데 시장 변동성은 다소 축소될 것으로 예상. 견고한 실적이 뒷받침 되고 있는 상황 속에서 가이던스에 대한 실망감이 존재하더라도 AI 밸류체인 기업의 하방은 지지될 것으로 예상

미국 트렌드

- ◆ **양자컴퓨터 윌로우 등장에 구글 성장 기대감 확산:** 구글은 동종 산업 주가 하락세가 이어졌던 한주였음에도 '윌로우(Willow)' 양자 컴퓨팅 칩 발표를 통해 크게 상승. 윌로우는 기존 10셀틸리언년 동안 풀어야 해결될 문제를 5분내로 해결하는 성능을 보여주며 시장의 기대를 모음
- ◆ **중국 시장 호조 기대감 속 테슬라 신고가 기록:** 테슬라는 12월 첫 주 중국에 2만 1,900대의 전기차를 판매하며 4분기 최고 주간 판매량을 기록. 중국 정부의 전기차 보조금 확대와 테슬라의 적극적 현지 마케팅이 이러한 결과를 도출. 위 발표 이후 테슬라 주가는 13.2% 상승하며(12.9~13일) 역사적 신고가를 기록



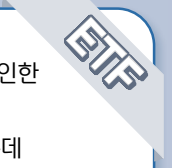
중국 트렌드

- ◆ **CATL(300750.CH):** 스텔란티스와의 공동 투자를 통해 스페인에 배터리 공장 설립 계획. 40억 유로 규모이며 각각 지분 50% 보유
- ◆ **Gotion(002074.CH):** 슬로바키아에 12억 유로 투자를 통해 20GWh, 모로코에 13억 유로 투자를 통해 20GWh 규모 배터리 공장 설립 계획 공시
- ◆ **샤오미(1810.HK):** 9일 공식 웨이보를 통해 두번째 전기차 모델인 YU7을 '25년 6~7월 출시 예정'임을 밝힘
- ◆ **Seres(601127.CH):** 12일 불룸버그는 홍콩증시에 2차 상장을 통해 10억달러 자금조달을 계획 중이라고 보도



ETF 트렌드

- ◆ AI 소프트웨어 기업의 실적 호조에도 향후 매출 가이던스 하향으로 인한 실망감에 일부 AI 밸류체인 기업들은 약세 전환
- ◆ 차주 FOMC에서 25bp 금리 인하할 것이라는 예상이 지배적인 가운데 견고한 실적 속 기술 혁신을 지속하고 있는 AI밸류체인 기업의 하방은 지지될 것으로 전망
- ◆ 이번 주 알파벳이 최신 양자컴퓨팅칩을 공개한 가운데 머신러닝, 양자컴퓨팅, 클라우드 및 기타 혁신기술 기업들에 투자하는 'QTUM ETF' 소개



12월 3주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
15	16	17	18	19	20	21
<p>일정</p> <ul style="list-style-type: none"> 12월 뉴욕 제조업지수 3분기 임금상승률 11월 무역수지 11월 산업생산 11월 고정자산투자 11월 주택가격 10월 근원 기계수주 	<ul style="list-style-type: none"> 11월 소매판매 11월 산업생산 10월 기업재고 10월 무역수지 12월 ZEW 경기전망 12월 기대평가지수 10월 실업률 	<ul style="list-style-type: none"> FOMC 11월 주택착공건수 11월 CPI 11월 CPI 11월 무역수지 	<ul style="list-style-type: none"> 3Q 경제성장률 12월 필라델피아 연은 제조업활동 11월 기존주택판매 11월 미국 선행지수 1월 GfK 소비자동향 BoE 통화정책회의 BOJ 금리결정 	<ul style="list-style-type: none"> 11월 PCE 디플레이터 11월 개인지출 12월 미시간대 소비자 기대지수 11월 소매판매 11월 PPI 12월 인민은행 대출우대금리 11월 CPI 		
<p>실적</p> <ul style="list-style-type: none"> BHP 그룹 Aval 그룹 ADR 프로퍼티 구루 그룹 	<ul style="list-style-type: none"> 헤이코 코퍼레이션 아멘텀 홀딩스 	<ul style="list-style-type: none"> 마이크론 레나 제너럴 밀스 자빌 버켄스탁 홀딩스 	<ul style="list-style-type: none"> 액센츄어 나이키 신타스 코퍼레이션 페덱스 페이체 카니발 다렌 레스토랑 팩트셋 	<ul style="list-style-type: none"> 위네바고 인더스트리 		

오라클(ORCL.US): 높아진 기대감 = 높아진 부담감

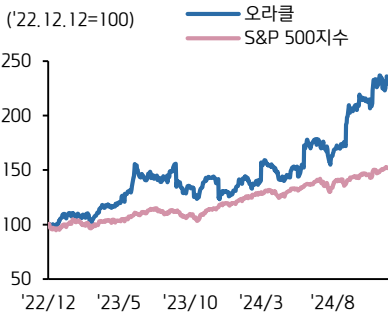
현재주가 (12/12) USD 175.32

Stock Data

산업분류	소프트웨어 & 기술 서비스
세부업종	인프라소프트웨어
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6051.3
시가총액(mln)	527,749.0
유통주식수(mln)	2,771.1
52주 최고	198.31
52주 최저	99.26
일평균 거래량	8,968,509

Performance & Price Trend

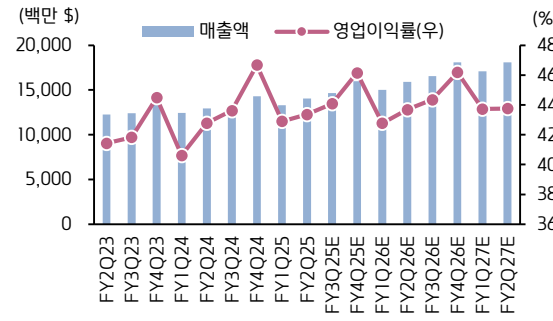
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	80.6	0.6	53.0	67.6
S&P 500	26.9	1.1	11.4	28.6



▶ **높아진 기대감이 만들어낸 어닝 미스:** FY2Q25(11월말) 매출액 140.6억달러(YoY +8.6%, QoQ +5.7%, 컨센서스 대비 -0.4%), 영업이익률 43.4%(YoY +0.6%p, QoQ +0.5%p, 컨센서스 대비 +0.1%p), 조정 EPS 1.47달러(YoY +9.7%, QoQ +5.8%, 컨센서스 대비 -0.7%) 기록. 세부적으로는 클라우드(IaaS & SaaS) 매출 59억달러(YoY +24%) 기록했고, AI 수요 확대에 따른 IaaS 매출이 24억달러(YoY +52%), DBaaS 매출 22억달러(YoY +28%) 기록. 매출 상승에도 불구하고 실적 발표 후 주가가 하락한 원인은 시장 기대치에 충족하지 못했기 때문. 특히 RPO가 QoQ 기준 990억달러에서 970억달러로 하락했고, SaaS 매출 증가율(YoY +10%) 역시 시장 기대를 만족하지 못한. 이에 주가는 실적 발표 후 7% 가량 급락

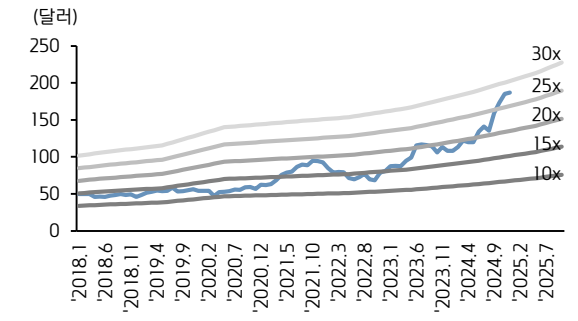
▶ **증가하는 Capex와 높아지는 마진 부담:** 동사는 클라우드 인프라가 타 클라우드 대비 빠르고 저렴하다는 점을 강조. 이는 동사의 경쟁력을 강화하는 주요 요인. 다만, 단기적 관점에서는 해당 강점이 오히려 마진 불확실성으로 작용할 가능성 존재. 인프라 투자 확대를 위해서는 공격적 Capex 투자가 동반되어야 하는데, 동사는 FY2025 Capex 투자 규모를 전년 대비 2배 늘릴 것이라 주장. Capex는 빠르게 증가하지만 매출 상승 속도가 이를 따라가지 못할 경우, 단기적으로는 마진이 하락하는 모습 연출 가능

ORCL 분기 매출액 및 영업이익률 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

ORCL 12m fwd PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
매출액	49,954	52,961	58,081	65,153	49,954
영업이익	20,902	15,353	25,539	28,306	20,902
영업이익률(%)	41.8	29.0	44.0	43.4	41.8
순이익	14,176	15,709	17,807	20,425	14,176
EPS(USD)	5.12	5.56	6.26	7.11	5.12
PER(배)	4.5	8.6	12.6	13.5	4.5
PBR(배)	32.6	30.2	30.4	26.8	32.6
ROE(%)	267.9	37.1	29.3	17.3	267.9
배당수익률(%)	-	214.1	108.1	63.2	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2024-12-12 컨센서스 기준

염치이나(YUMC.US): '이구환신' 적용 대상 확대 기대

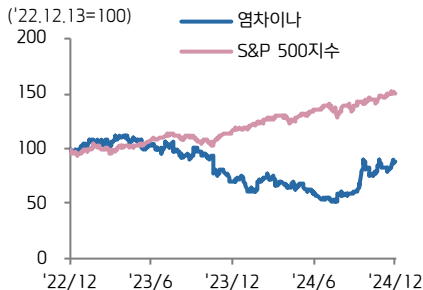
현재주가 (12/12) USD 49.98

Stock Data

산업분류	자유소비재
세부업종	호텔, 레스토랑 & 레저
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,051.3
시가총액(mln)	138,046.7
유통주식수(mln)	379.6
52주 최고	52.00
52주 최저	28.50
일평균 거래량	3,201,591

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	17.8	4.4	47.0	24.0
S&P 500	26.9	1.1	11.4	28.6



▶ **12월 정치국회의로 확인한 중국정부의 '25년 최우선 과제는 내수 확대:** 12/9 정치국회의는 시장 예상치를 상회. 높아진 대내외 불확실성 속에서 내년도 경기 부양을 위한 중국정부의 높은 의지를 보임. 특히 지난 '23년과 달리 최우선 정책 과제를 내수확대로 설정. 적극적인 소비 진작 및 투자 수익률 제고를 통해 전방위적인 내수 확대를 언급. 자사주매입을 위한 재대출 프로그램 등 9/24 이후 중국정부는 경기/증시 부양을 위해 과거와는 다른 정책들을 발표하고 있어 향후 신규 정책 출시 여부 주목 필요

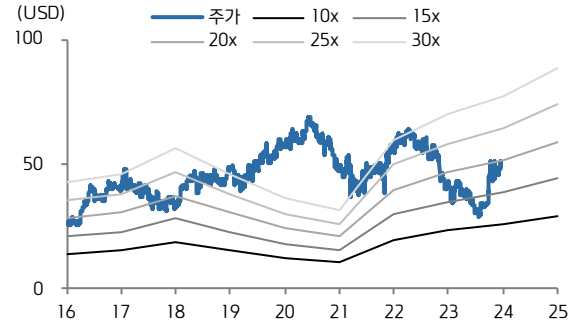
▶ **'24년 이구환신 정책은 효과적. 적용 대상 확대가 예상되며 서비스 소비 부문으로도 확대 기대:** 자동차/가전 이구환신 정책은 관련 소매판매가 모두 반등하며 효과 보이기 시작, 정부도 이를 긍정적으로 평가하는 것으로 알려짐. '24년 만기 예정인 자동차/가전 이구환신 정책은 연장될 전망이며, 적용 대상도 확대 예상. 현재 전자기기, 가구, 의류 등 부문이 가능성 높게 평가되고 있으며, 최근 부진하고 있는 요식업 등 서비스 소비도 보조금 지급 여부 주목 필요. 10월 누적 기준 요식업은 소매판매의 11%로 높아 정책 요인 충분하다는 판단. 일반 상품 대비 기대감이 상대적으로 높지 않아 향후 관련 정책 발표 시 단련적인 주가 반등 기대

12/9 중앙정치국 회의 내용 정리(일부)

정책 부문	세부 내용
통화/재정	<ul style="list-style-type: none"> 더 적극적인 재정정책, 적절히 완화적인 통화정책 비전통적인 역주기조절 강화, 정책 패키지 시행
소비	<ul style="list-style-type: none"> 소비 진작, 투자수익률 제고, 전방위적 내수확대
기술혁신	<ul style="list-style-type: none"> 기술혁신 통한 고품질 생산 발전 현대화 산업 체계 구축 경제체제 개혁 역할 발휘
개혁	<ul style="list-style-type: none"> 대표적인 개혁의 실효성 확보
리스크	<ul style="list-style-type: none"> 주요 리스크를 효과적으로 예방 및 해결 시스템 리스크 발생 절대 방지
부동산/증시	<ul style="list-style-type: none"> 부동산 및 증시 안정

자료: 중국정부, 키움증권 리서치

염치이나 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
매출액	9,853	9,569	10,978	11,341	12,245
영업이익	1,386	629	1,106	1,162	1,307
영업이익률(%)	14	7	10	10	11
순이익	990	442	827	904	966
EPS(CNY)	2.28	1.04	1.97	2.3	2.6
PER(배)	35.7	45.8	20.2	21.5	19.3
PBR(배)	3.0	3.5	2.7	3.1	3.0
ROE(%)	14.9	6.5	12.8	13.9	15.1
배당수익률(%)	1.0	0.9	1.2		

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2024-12-12 컨센서스 기준

Defiance Quantum ETF(QTUM.US): 구글이 불리를 새로운 시대, 양자컴퓨팅

현재주가 (12/12)

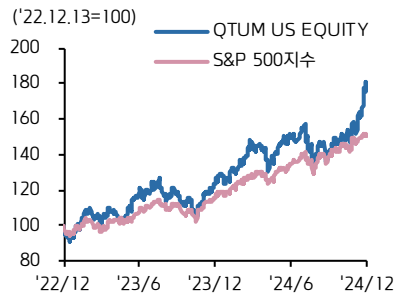
USD 74.49

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	양자컴퓨팅
거래소	NASDAQ GM
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6051.3
순자산총액(백만 달러)	417.1
유통주식수(mln)	5.6
52주 최고	78.39
52주 최저	51.92
일평균 거래량	80,581.6

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	37.1	12.5	17.0	41.0
S&P 500	26.9	1.1	11.4	28.6



▶ **개요:** 'QTUM ETF'는 Defiance가 운영하고 있는 미국 유일의 양자컴퓨팅 테마 ETF로 2018년 9월에 출시. ETF 보유 종목은 현재(12/11) 73개이며, 섹터 비중은 반도체 32.4%, 컴퓨터 25.7%, 소프트웨어 13.6%로 분산

▶ **투자포인트 1:** 상용화 단계로 발전하기까지 아직 상당 시간이 소요될 것으로 보이나, 양자컴퓨팅 기술은 주요 첨단산업의 성장으로 수요가 꾸준히 확대될 것으로 판단. 또한 미-중 기술패권 전쟁의 새로운 승부처가 될 수 있는 분야. 금주 구글이 최신 양자컴퓨팅 칩 '윌로우'를 공개하며 시장 기대를 모았고, 이후에도 AI 기술 리더십을 보유한 주요 기업들이 주도권을 유지하기 위해 양자컴퓨터 관련 R&D, Capex 투자에 적극 나설 것으로 전망

▶ **투자포인트 2:** QTUM ETF는 현재 시장이 가장 주목하고 있는 아이온큐(IONQ)를 비롯한 다양한 관련 밸류체인 업체들로 구성. 이 외 머신러닝, 양자컴퓨팅, 클라우드 및 기타 혁신기술의 최전선에 있는 기업들에 투자하는 것을 목표로 함

'QTUM' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
RGTI US	Rigetti Computing Inc	9.52
QBTS US	D-Wave Quantum Inc	5.99
IONQ US	IonQ Inc	4.44
MSTR US	MicroStrategy Inc	3.36
MRVL US	MARVELL TECHNOLOGY INC	1.79
COHR US	Coherent Corp	1.74
IBM US	International Business Machines Corp	1.61
9613 JP	NTT Data Group Corp	1.58
RDNT US	RadNet Inc	1.54
WIT US	Wipro Ltd	1.53

자료: Defiance, 키움증권 리서치, 주) 2024-12-12 기준

'QTUM' 섹터별 비중 상위

산업	비중(%)
반도체	32.41
컴퓨터	25.66
소프트웨어	13.63
IT	6.36
전자제품	5.38
항공우주산업/방위	5.24
인터넷	5.17
기계류	2.73

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2024-12-12 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY22	FY23	FY24E	FY25E
매출액	214.9	209.3	229.8	245.5
EBIT	17.1	12.3	22.9	31.1
EBIT 이익률	7.9	5.9	9.9	12.7
순이익	10.6	9.0	25.1	28.2
PER(배)	23.4	37.0	40.5	31.3
PBR(배)	2.6	3.3	3.7	3.4
ROE(%)	7.4	5.8	6.9	8.4
배당수익률(%)	1.9	1.4	1.6	1.9

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2024-12-12 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.
- "사요미" 종목은 12월 9일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

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.