

GLOBAL RESEARCH  
Kiwoom Next Week Trend



| 2024년 1월 3일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

1월 1주차

# 주요 트렌드 이벤트



## ◆ 금주 트렌드 ◆

**美:** 금주 미국증시는 견조한 경기 지표 속 테슬라 쇼크와 차익실현 매물 출회 속 하락. 특히 연말의 경우, 특별한 이벤트가 부재해 상승 모멘텀과 거래량 모두 부진한 모습. 한편 새해에는 테슬라 연간 인도량 사상 첫 감소 전환과 힌덴버그 리서치의 카바나 분석회계 의혹 제기로 하락세 지속되는 흐름

**中:** 금주 중화권 증시는 향후 정책 강화 약화 및 미중 갈등 우려로 인해 조정. 1/2 기준 본토 증시 모든 업종 조정. 정책 수혜 기대감의 내수 및 방어주 성격의 고배당 업종이 지수 대비 아웃퍼폼 기록

**ETF:** 작년 말부터 차익실현성 매물 연이어 출회되며 S&P500과 나스닥이 5거래일 연속 하락. 테슬라 차량 인도량 쇼크, 애플 아이폰 판매량 하향 전망 등 빅테크 기업에 하방 압력 가해지는 상황. 지난 1일 우크라이나 가스관을 경유한 러시아산 천연가스 공급이 가스 운송 협정 만료로 인해 중단되며 유럽 가스 가격 상승세

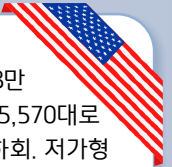
## ◆ 차주 트렌드 ◆

**美:** 차주 미국증시는 본격적인 어닝시즌 개시와 동시에 CES(7~10일), 12월 고용보고서, FOMC 의사록 등 이벤트 집중되어 있어 변동성 확대 예상. 반등의 기회로 작용할 이벤트도 존재하나, 20일 트럼프 취임 이후 정책 불확실성 재개될 수 있고 연준의 매파적 입장으로 전반적인 증시 상승폭은 제한 전망

**中:** 차주 중화권 증시는 내수 업종 중심의 정책 수혜 기대감이 지속될 것으로 예상. 발개위가 스마트폰, 태블릿 등을 이구 혁신 적용 대상에 추가할 것을 언급. 다만 구체화가 부재할 경우 투자심리 약화가 가능성도 존재한다는 판단

**ETF:** 차주 CES 2025(1/7~10) 기간 중 2025년을 이끌 혁신 기술들이 공개될 예정. 작년과 마찬가지로 여전히 AI가 메인 테마로 자리잡고 있는 상황. 새로운 상승 모멘텀 부족했던 AI 관련 기업들에 대한 시장 관심이 상승할 수 있는 기회가 될 것으로 전망

## 미국 트렌드



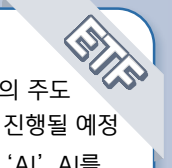
- ◆ **테슬라, 2024년 연간 인도량 YoY 첫 감소:** 2024년 연간 인도량 178만 9,886대로 전년대비(181만대) 첫 감소 전환. 4분기 인도량도 45만 5,570대로 시장 예상치(50만 4,770대)와 동사 목표치(51만 5,000대)를 모두 하회. 저가형 전기차 출시 부재 및 중국산 전기차와의 경쟁 심화 등이 원인으로 제기
- ◆ **메타, 글로벌 정책 수장에 공화당 인사 배치:** 트럼프 1기 당시 백악관 OMB 후보로 거론된 바 있는 조엘 카플란을 글로벌 정책 책임자로 승진 발령. 그는 시장에서는 차기 행정부와와의 관계 강화를 위한 전략적 결정으로 분석

## 중국 트렌드



- ◆ **알리바바(BABA.US/9988.HK):** 동사가 보유한 중국 대형할인점 SunArt (6808.HK) 지분 78.7%를 전량 중국 사모펀드 DCP캐피탈에 매각할 계획을 공시. 중국/해외 커머스, 클라우드 등 핵심 사업 이외에 자산을 유동화 중에 있으며, 향후 매각 대금은 자사주 매입 등 주주 환원에 활용될 것으로 판단
- ◆ **샤오미(1810.HK):** '24년 전기차 판매량은 목표치인 13만대를 넘어섰으며, '25년 판매량 30만대 목표
- ◆ **중국 주요 전기차 기업 12월 판매량(승용차 기준):** BYD 51만대(YoY +50%), 리오토 6만대(YoY +16%), 샤오핑 4만대(YoY +82%), 니오 3만대(YoY +73%), Zeekr 3만대(YoY +102%)

## ETF 트렌드



- ◆ 작년 말부터 이어진 차익실현성 매물로 인한 하락세 속에서 2025년의 주도 테마, 신기술을 판단할 수 있는 CES와 JP모건 헬스케어 컨퍼런스가 진행될 예정
- ◆ CES 2025기간(1/7~10)의 메인 테마로 여겨지고 있는 것은 여전히 'AI'. AI를 활용한 새로운 혁신적인 기술, 제품들이 공개됨에 따라 AI 혁신을 주도해온 기업들 위주의 시장 관심도 상승이 발생할 것으로 판단
- ◆ AI 하드웨어 혁신과 AI 소프트웨어 개발 수혜를 받을 수 있는 'ARTY ETF' 제안

# 1월 2주차

# 주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
5	6	7	8	9	10	11
<p><b>일정</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li> 12월 S&amp;P Global 서비스 PMI</li> <li> 12월 ISM 비제조업 PMI</li> <li> 12월 서비스 PMI</li> <li> 12월 서비스 PMI</li> <li> 12월 서비스 PMI</li> <li> 12월 서비스 PMI</li> <li> 12월 차이신 서비스 PMI</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 11월 무역수지</li> <li> 11월 JOLTS</li> <li> 12월 소매판매 현황</li> <li> 12월 건설 PMI</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 12월 비농업 고용변화 FOMC 회의록</li> <li> 12월 소비자신뢰지수</li> <li> 11월 무역수지</li> <li> 11월 소매판매</li> <li> 11월 공장수주</li> <li> 11월 경상수지</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 국가 애도의 날 휴장 (카터 전 대통령 장례)</li> <li> 11월 무역수지</li> <li> 11월 산업생산</li> <li> 12월 CPI</li> <li> 12월 PPI</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 12월 비농업 고용지수</li> <li> 12월 실업률</li> <li> 11월 소비자지출</li> <li> 11월 산업생산</li> <li> 11월 경기동행지표</li> <li> 11월 가계지출</li> <li> 12월 신규 대출</li> </ul>		
<p><b>실적</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li> Commercial Metals</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> RPM International</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> Jefferies Financial Group</li> <li> 엘버트슨스</li> <li> MSC Industrial Direct</li> <li> Simply Good Foods</li> <li> Unifirst</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 인포시스</li> <li> 콘스텔레이션 브랜드</li> <li> 애큐티브랜드</li> <li> 월그린스 부츠</li> <li> 얼라이언스</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>뱅크오브아메리카</li> <li> 웰스파고</li> <li> 블랙락</li> <li> 델타 에어라인즈</li> <li> 위프로</li> </ul>	

# 엔비디아(NVDA.US): 6년 만에 CES 기초연설

현재주가 (1/2)

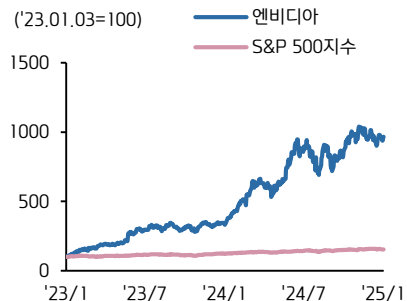
USD 138.31

## Stock Data

산업분류	기술 하드웨어 & 반도체
세부업종	반도체 & 반도체 장비
거래소	NASDAQ
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5,868.55
시가총액(mln)	3,387,211.9
유통주식수(mln)	24,490.0
52주 최고	152.89
52주 최저	47.32
일평균 거래량	220,454,704

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	3.0	-1.4	7.8	190.8
S&P 500	-0.2	-3.0	6.0	24.7



▶ **투자포인트 1:** 엔비디아 젠슨 황 CEO는 현지시간 1월 6일 CES에서 기초 연설 예정. 2017년과 2019년 이래 6년 만에 진행되는 기초연설로 당시 상업용 레벨2+ 자율주행 시스템인 ‘엔비디아 드라이브 오토파일럿’ 등 AI 관련 신사업 공개한 바 있음. 따라서 금번 기초연설에서는 차세대 AI칩 블랙웰을 기반으로 한 그래픽 카드인 RTX50 시리즈 공개와 로보틱스 기술, 차세대 AI 가속기 루빈 GPU 등 신사업이 발표될 수 있을 것이라는 기대감이 단기적으로 박스권에 갇혀 있던 동사의 주가 상승 모멘텀으로 작용할 가능성 높음. 특히 엔비디아가 지포스 RTX 신제품을 매년 CES에서 선보였다는 점에서도 신규 RTX 50 시리즈 언급 가능성 높음

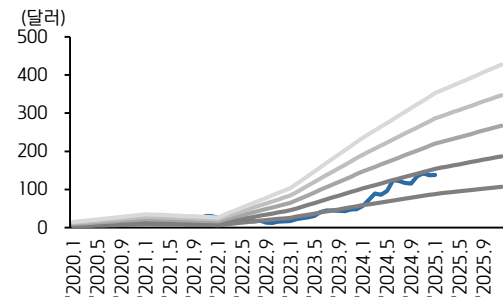
▶ **투자포인트 2:** 최근 동사의 주가 하방 압력으로 작용했던 주요 요인은 후발 AI칩 경쟁사들의 주가 상승과 반대로 향후 성장을 둔화 전망과 점유율 하락 우려, 블랙웰 출시 지연 등이 반영되었기 때문. 다만 엔비디아의 지원 네트워크와 규모를 감안, 브로드컴과 AMD, 마벨 테크놀로지스 등 맞춤형 AI칩 제조사가 엔비디아의 솔루션 제공 역량(6월 커스텀 반도체 사업 진출 공식화 및 하드웨어와 소프트웨어 전략 모두 보유)을 위협할 수 있는 경쟁사가 되기는 어려울 것. 또한 모든 기업들이 자체 반도체를 개발할 수 있는 규모나 자금력이 되지 않는다는 점도 엔비디아의 장기적인 시장 지배력이 견고할 것이라는 점을 뒷받침한다고 판단

## 젠슨황, 엔비디아 GTC2024에서 로보틱스 연설



자료: FoxNews, 키움증권 리서치센터

## NVDA 12m fwd PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
매출액	26,974	60,922	129,402	197,664	239,077
EBITDA	9,040	37,134	84,894	126,591	153,052
EBITDA 마진(%)	33.5	61.0	65.6	64.0	64.0
순이익	8,366	32,312	73,119	109,837	134,659
EPS(USD)	0.33	1.30	2.94	4.41	5.43
PER(배)	-24.8	288.0	126.9	49.8	23.2
PBR(배)	78.7	50.7	47.0	31.4	25.5
ROE(%)	22.7	35.0	37.1	18.5	11.6
배당수익률(%)	17.9	91.5	101.8	83.4	59.8

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-01-02 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

# 샤오미(1810.HK): 발개위, 스마트폰 등 전자기기에 이구환신 적용 대상 확대 공식화

현재주가 (1/2)

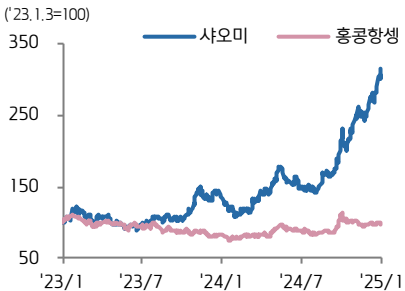
HKD 34.00

## Stock Data

산업분류	기술 하드웨어 & 반도체
세부업종	통신장비
거래소	홍콩
상대지수	홍콩항생
벤치마크 현재주가	19,623.3
시가총액(mln)	834,876.7
유통주식수(mln)	20,578.0
52주 최고	36.25
52주 최저	11.84
일평균 거래량	160,783,900

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-1.4	19.1	104.1	119.6
홍콩항생	-2.2	0.4	10.4	16.9

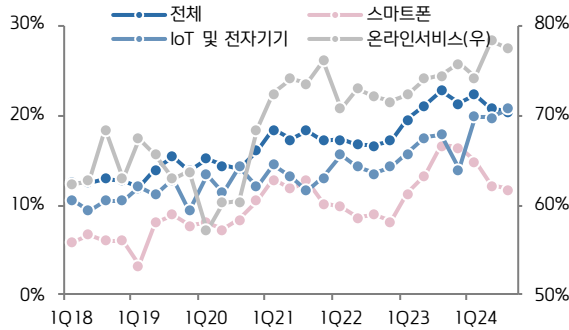


▶ **발개위, 스마트폰 등 전자기기에 이구환신 적용 대상 확대를 공식화:** 12월 두차례 회의 결과 '25년 중국정부의 최우선 과제는 내수 진작. 내수 부양 관련 중국의 대표적인 정책은 '이구환신'. 시장은 이구환신 정책의 기간 연장 및 적용 대상 확대를 기대했으며, 1/3 발개위는 스마트폰, 태블릿, 스마트워치 등에도 이구환신 정책을 적용할 것으로 공식화

▶ **샤오미 주요 사업인 스마트폰, IoT/전자기기 및 전기차 모두 정책 수혜:** 샤오미 스마트폰 사업은 3Q24 중국 시장 중심으로 출하량 및 Mix개선 이루어지며 중국 시장점유율 14.7%(YoY +1.2%p) 기록. 그 외 전자기기도 높은 판매량 성장세 시현. 3Q24 기준 에어컨 YoY 55%, 냉장고 YoY 20%, 세탁기 YoY 50%, 태블릿 YoY 58%, 웨어러블 YoY 50% 이상 증가

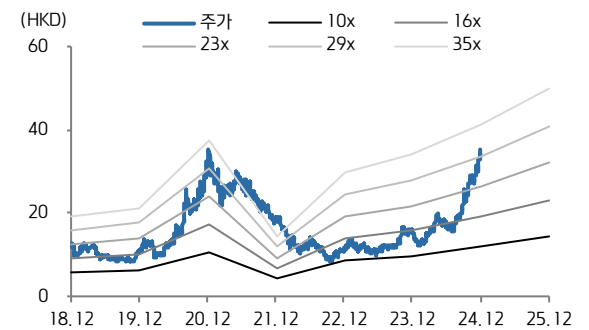
▶ **단기적으로 차익실현 매물 출회 가능성 존재. 다만 실적 가시성 및 신차 모델링 긍정적:** 현재 주가는 12M FWD PER 30배에서 거래 중으로 밸류에이션 다소 부담. 단기적으로 차익실현 매물 출회 가능. 다만 'Smartphone+IoT+EV' 시너지 효과에 기반한 견조한 실적 성장과 두번째 전기차 모델의 출시 기대감은 향후 주가에 긍정적으로 작용할 것으로 기대

## 샤오미 전체 및 사업부문별 GPM 추이



자료: 샤오미, 키움증권 리서치

## 샤오미 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
매출액	328,309	280,044	270,970	354,268	426,765
영업이익	26,029	2,816	20,009	21,116	29,574
영업이익률(%)	8	1	7	6	7
순이익	19,339	2,474	17,474	19,909	25,729
EPS(CNY)	0.8	0.1	0.7	0.9	1.1
PER(배)	19.8	96.7	20.3	36.4	30.1
PBR(배)	2.8	1.7	2.2	4.5	4.0
ROE(%)	14.8	1.8	11.4	12.1	13.7
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A		

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 1)2025-1-2 컨센서스 기준

# iShares Future AI & Tech ETF(ARTY.US): CES 2025에서의 AI발전 재주목

현재주가 (1/2)

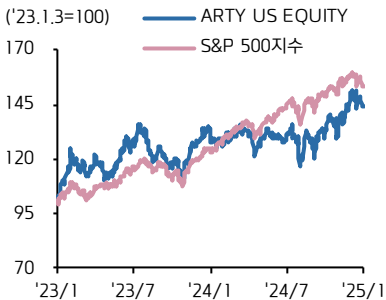
USD 37.22

## Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	AI 혁신
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5868.6
순자산총액(백만 달러)	722.1
유통주식수(mln)	19.4
52주 최고	39.55
52주 최저	29.01
일평균 거래량	117,187.6

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	0.4	-1.6	10.2	13.2
S&P 500	-0.2	-3.0	6.0	24.7



▶ **개요:** 'ARTY ETF'는 BlackRock이 운영하고 있는 AI 혁신 기업에 투자하는 ETF. 생성형 AI, AI 데이터 및 인프라, AI 소프트웨어, AI 서비스 등 인공지능 기술에 기여하는 제품이나 서비스를 제공하는 기업에 투자하는 상품. 'Morningstar Global Artificial Intelligence Select Index'를 기초지수로 추중

▶ **투자포인트 1:** 차주 CES 2025기간(1/7~10)의 메인 테마로 여겨지고 있는 것은 여전히 'AI'. CES에서 AI를 활용한 새로운 혁신적인 기술, 제품들이 공개됨에 따라 AI 혁신을 주도해온 기업들 중심의 시장 관심이 확대될 것으로 판단

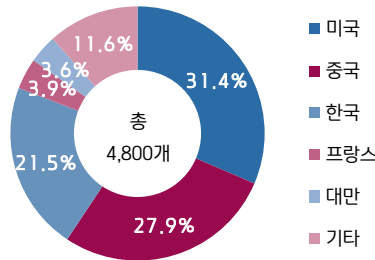
▶ **투자포인트 2:** 여전히 AI 하드웨어의 발전 여지가 남아있고, AI 소프트웨어를 통한 수익 창출이 시작되는 사이클에 진입. AI 하드웨어의 혁신이 고도화된 AI 소프트웨어를 활용한 수익성 개선, 이익 확대로 연결될 것이 전망되는 가운데 'ARTY'는 하드웨어 혁신 및 소프트웨어 발전 관련 기업들에 모두 노출되어 있어 관련 수혜가 예상 됨

## 'ARTY' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
AVGO US	Broadcom Inc	5.87
ANET US	Arista Networks Inc	4.78
NVDA US	Nvidia Corp	4.48
AMD US	Advanced Micro Devices Inc.	4.31
VRT US	Vertiv Holdings Class A	4.19
SMCI US	Super Micro Computer Inc.	3.69
6857 HK	Advantest Corp.	3.17
PLTR US	Palantir Technologies Inc. Class A	3.13
MRVL US	Marvell Technology Inc.	2.98
AMZN US	Amazon.com Inc.	2.95

자료: iShares, 키움증권 리서치, 주) 2024-12-31 기준

## CES 2025 국가별 참가 현황



자료: KICTA, 키움증권 리서치, 주) 2024-12-31 CES 홈페이지 등록 기준

## 'ARTY' 섹터별 비중 상위

산업	비중(%)
IT	84.51
통신서비스	5.30
산업재	4.19
자유소비재	2.95
유틸리티	2.84

자료: iShares, 키움증권 리서치, 주) 2024-12-31 기준

## CES 2025 주요 참가 기업



자료: CES, 키움증권 리서치

GLOBAL RESEARCH  
Kiwoom Next Week Trend

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

- ◆ Global ETF 김진영 jykim@kiwoom.com
- ◆ China Strategy 홍록기 hongluckiee@kiwoom.com
- ◆ China Equity 박주영 jyp.lark@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 30일 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.