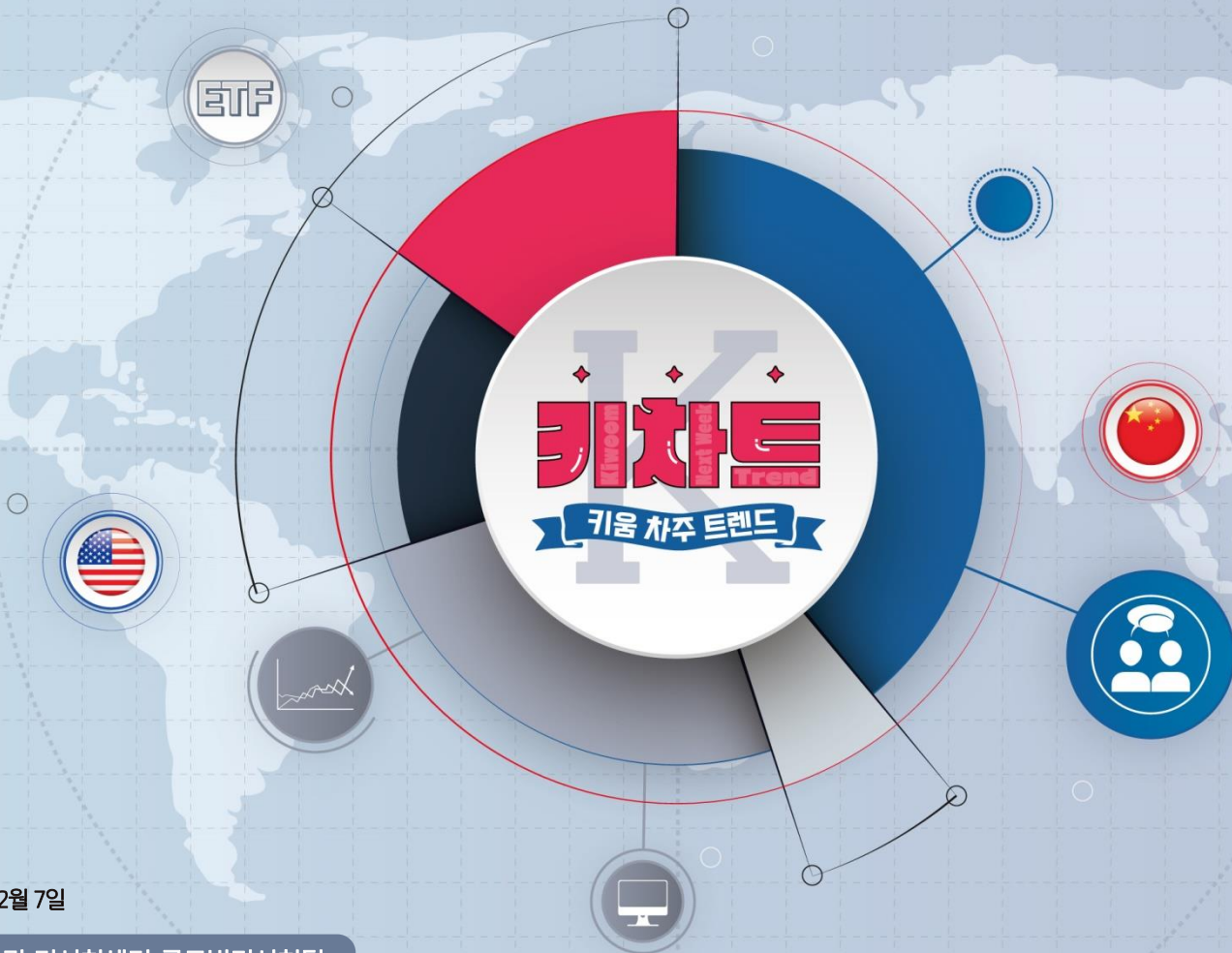


GLOBAL RESEARCH  
Kiwoom Next Week Trend



| 2025년 2월 7일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

2월 2주차

## 주요 트렌드 이벤트



### ◆ 금주 트렌드 ◆

**美:** 금주 미국증시는 트럼프 관세 부과 리스크로 하락 출발했으나 멕시코와 캐나다 향 관세부과가 1개월 연기되면서 다시 상승 전환. 중국이 관세 부과로 맞대응했으나 팔란티어 호실적, 고용 둔화 및 미 재무부 국채발행 계획(QRA) 발표 등으로 시장금리 하락하면서 증시는 상승

**中:** 금주 중화권 증시는 정책 기대감 존재하는 가운데 Deepseek가 촉발한 중국 AI 산업의 성장 기대감으로 인해 긍정적인 투자심리가 유지됨. 업종별로는 AI 수혜 기대되는 S/W, 미디어, 전자 등이 강세. 반면 고배당 업종은 조정

**ETF:** DeepSeek 쇼크에 이어 트럼프 관세 부과 등 정책 불확실성으로 시장 변동성 확대. 다만, 일부 관세 유예, 고용 둔화 등으로 미국 증시는 상승 전환. 관세 불확실성에 따라 금과 같은 안전자산에 수요 증가 중이며, 동시에 관세에 큰 영향을 받지 않는 국가에 투자하는 ETF도 상승세



### ◆ 차주 트렌드 ◆

**美:** 차주 미국증시는 어닝 시즌 지속되는 가운데 CPI/PPI, 소매판매, 산업생산 등 경제지표와 연준 의장의 발표에 주목할 필요. 멕시코와 캐나다 관세 부과 유예로 트럼프 관세 불확실성이 잠시 완화되면서 연준의 통화정책 방향과 물가 지표 향방에 시장 관심이 다시 맞춰질 가능성 있음

**中:** 차주 중화권 증시는 AI 관련 업종을 중심으로 우호적인 투자심리 지속될 것 기대. 다만, 지정학적 리스크로 인한 증시의 높은 변동성에도 유의 필요하다는 판단. 한편 2/10 BYD의 자율주행 관련 발표에 주목 필요하며 관련 테마주 주가 모멘텀 기대

**ETF:** 차주 증시는 미국 물가 지표 결과와 파월의장 발언, 관세 정책 전개 방향에 따라 등락을 나타낼 것으로 예상. 한편, 딥시크 영향으로 중화권 증시 상승이 이어지고 있으며, 그 중에서도 AI 관련 업종의 강세 두드러짐. 미-중 관세 정책이 언제, 어느 강도로 시행될 지는 유의해야 하지만, 우호적인 투자심리는 이어질 것으로 기대

## 미국 트렌드

- ◆ **금융 규제 완화 조치 속속 발표되는 중:** 베센트 美 재무장관은 당분간 소비자금융보호국(CFPB)까지 검임하며 현재 보류 중인 활동 모두 사실상 중단. 실제로 일론머스크는 CFPB 완전 폐쇄 예정이라 발표한 바 있음. 또한 연준도 지난 1월 글로벌 협의체인 녹색금융협의체(NGFS) 탈퇴 이후 미 대형은행들에 요구해왔던 기후대응 관련 스트레스 테스트를 폐기
- ◆ **아마존과 알파벳, M7 체면 구긴 실적 발표 이후 흐름:** 아마존과 알파벳 모두 무난한 실적 기록했으나 다음 분기 가이던스가 예상치 하회하는 수준으로 제시되고 인프라 투자 지출에 대한 이익 감소 리스크 제기되면서 하락

## 중국 트렌드

- ◆ **2025년 춘절 연휴기간(1/28~2/4) 소비 데이터:**
  - 국내여행: 여행객수 5억명(YoY +6%), 여행매출 6,770억위안(YoY +7%) 기록. 1인당 소비금액은 1,351위안(YoY +1%)으로 여행객수 대비 더딘 증가세를 보임
  - 해외여행: 일평균 출입국자수는 180만명(YoY +6%)으로 '19년 수준 상회하는 견조한 수요 보였으나 예상치(185만명) 하회
  - 해남도 면세: 매출 21억위안(YoY -16%), 이용자수 24만명(YoY -19%), ARPU 8,706위안(YoY +4%) 기록. 시장 규모 및 이용자수 모두 '24년 춘절 대비 부진
  - 마카오 카지노: 마카오 방문객수 131만명(YoY -3%), 그 중 중국 본토 여행객수는 100만명(YoY -3%) 기록. '19년 수준 하회

## ETF 트렌드

- ◆ DeepSeek 쇼크에 이어 트럼프 관세 부과 등 정책 불확실성으로 시장 변동성 확대 중
- ◆ 한편, DeepSeek 여파로 중화권 증시에서 AI 관련 업종의 강세가 지속되는 상황. 중국 M1 통화공급 지표의 반등에서 통해 중국 내 유동성 개선되고 있음을 확인 가능. 또한 대미 관세 전쟁 속 수출 감소 우려에 따라 3월 양회에서 중국 정부 재정 강화도 강화할 가능성 존재
- ◆ 중국 경기 턴어라운드와 AI 업종 노출을 동시에 누릴 수 있는 'KWEB ETF' 소개

2월 3주차

# 주요 트렌드 캘린더

| 일                                                                                                                             | 월                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 화                                                                                                                                                                                                                         | 수                                                                                                                                                                                                                      | 목                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 금                                                                                                                                                                                                                                                                     | 토  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 9                                                                                                                             | 10                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 11                                                                                                                                                                                                                        | 12                                                                                                                                                                                                                     | 13                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 14                                                                                                                                                                                                                                                                    | 15 |
| <div>일정</div> <div>  1월 CPI<br/>1월 PPI </div> | <div>  1월 영국소매협회<br/>소매판매 현황 </div> <div>  12월 경상수지 </div> <div>  1월 신규 대출 </div> | <div>  1월 NFIB 소기업낙<br/>관지수 </div> <div>  개천절 휴장 </div> | <div>  1월 CPI<br/>1월 연방재정수지 </div>                                                                                                    | <div>  1월 PPI </div> <div>  12월 산업생산 </div> <div>  12월 경제성장률 </div> <div>  1월 CPI </div> <div>  1월 수출입물가지수 </div> | <div>  1월 소매판매<br/>1월 산업생산<br/>1월 수출입물가지수<br/>1월 설비가동률<br/>12월 기업재고 </div> <div>  1월 실업률 </div> |    |
| <div>실적</div>                                                                                                                 | <div>  맥도날드<br/>버텍스 파마슈티컬<br/>아치 캐피탈 그룹<br/>로크웰 오토메이션<br/>온 세미컨덕터<br/>신시내티 파이낸셜<br/>아스테라 랩스<br/>탬퍼스 AI </div>                                                                                                                                       | <div>  코카콜라<br/>S&amp;P 글로벌<br/>쇼피파이<br/>길리어드 사이언스<br/>웰타워<br/>도어대시<br/>메리어트 인터내셔널<br/>에너지 트랜스퍼<br/>에코랩 </div>                           | <div>  시스코 시스템즈<br/>애플로빈<br/>에퀴닉스<br/>CME 그룹<br/>CVS 헬스<br/>윌리엄스 컴퍼니스<br/>트레이드 데스크<br/>로빗훗 마케츠<br/>도미니언 에너지<br/>버티브 홀딩스<br/>레딧 </div> | <div>  어플라이드 머티리얼즈<br/>유니레버(ADR)<br/>소니 그룹(ADR)<br/>디어<br/>팰로앨토 네트워크<br/>브리티쉬 아메리칸<br/>토바코(ADR)<br/>브룩필드<br/>무디스<br/>듀크 에너지<br/>에어비앤비<br/>코인베이스 글로벌<br/>하우멧 에어로스페이스 </div>                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <div>  엔브리지<br/>TC 에너지<br/>혼다 모터스(ADR)<br/>포르티스<br/>모더나<br/>마그나 인터내셔널<br/>이센트 그룹 </div>                                                                                            |    |

# 우버 테크놀로지스(UBER.US): 우버와 자율주행에 대한 엇갈린 시장의 시각

현재주가 (2/6)

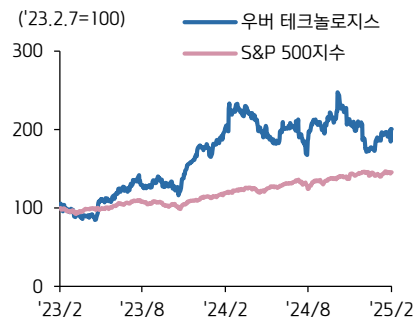
USD 69.99

## Stock Data

|            |               |
|------------|---------------|
| 산업분류       | 육상 운송         |
| 세부업종       | 인터넷 미디어 & 서비스 |
| 거래소        | New York      |
| 상대지수       | SPX           |
| 벤치마크 현재주가  | 6,083.57      |
| 시가총액(mln)  | 147,378.6     |
| 유통주식수(mln) | 2,105.7       |
| 52주 최고     | 87.00         |
| 52주 최저     | 54.84         |
| 일평균 거래량    | 26,798,698    |

## Performance & Price Trend

| 주가수익률 (%) | YTD  | 1M  | 6M   | 1Y   |
|-----------|------|-----|------|------|
| 절대        | 16.0 | 5.8 | 6.8  | -0.9 |
| S&P 500   | 3.4  | 3.0 | 17.0 | 21.8 |



▶ **투자포인트 1:** FY4Q24 총거래액(Gross Bookings), MAPc(월간 활성 플랫폼 소비자 수), Trips(운행 수) 모두 성장세 이어가며 견조한 실적 성장을 견인. Uber One 멤버십 가입자 수는 3 천만명으로 QoQ 500 만명 증가했으며, 이들이 비회원 대비 3 배 더 많은 비용을 지출한 것으로 나타나면서 매출 성장에 기여한 것으로 추정. 부정적인 환율 환경이 FY1Q25 보수적인 총거래액 가이던스에 영향을 줬지만 3 년 중기 전망치는 여전히 기존치 유지하며 지속 가능한 성장을 증명, 성장에 대한 우려를 완화시켜주는 장치였다 판단

▶ **투자포인트 2:** 최근 주가가 부진한 데에는 시장에 다시금 완전 자율주행의 가속화가 주목 받으면서 동사의 사업 모델 훼손 우려가 만연해진 점이 크다고 판단. 다만 이러한 배경 속에서도 모빌리티와 딜리버리 사업부의 안정적인 성장세를 기반으로 FY2024 FCF 는 YoY +105% 성장했고, 이들 대부분 자사주 매입으로 연결되는 중. 자율주행 기술이 빠르게 성장하고 있는 것은 맞지만, 아직 완전 자율주행에 따른 동사의 사업 모델 훼손을 추측하는 것은 이르다고 판단. 오히려 단기적으로는 자율주행 업체들의 협력 상대로서 동사의 입지(미국 차량 공유 공급 시장 내 압도적인 1 위 점유율(약 80%))가 유리하게 작용할 수 있다는 점에 주목

## 우버는 자율주행 테크 기업들과의 협력을 강화



자료: UBER, 키움증권 리서치

## 우버가 생각하는 자율주행 테크 업체들의 한계점



자료: UBER, 키움증권 리서치

## Company Earnings & Valuation

| (백만 USD) | FY23   | FY24   | FY25E  | FY26E  | FY27E  |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액      | 37,281 | 43,978 | 50,517 | 58,020 | 66,178 |
| 영업이익     | 1,110  | 2,799  | 6,112  | 8,366  | 10,664 |
| 영업이익률(%) | 3.0    | 6.4    | 12.1   | 14.4   | 16.1   |
| 순이익      | 1,887  | 4,098  | 5,724  | 7,838  | 10,299 |
| EPS(USD) | 0.87   | 1.88   | 2.63   | 3.49   | 4.59   |
| PER(배)   | 233.0  | 41.8   | 26.6   | 20.0   | 15.3   |
| PBR(배)   | 11.3   | 5.9    | 5.8    | 4.5    | 3.1    |
| ROE(%)   | 19.5   | 60.1   | 24.3   | 26.2   | 25.4   |
| 배당수익률(%) | -      | -      | -      | -      | -      |

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-02-06 컨센서스 기준, GAAP 기준

# 샤오미(1810.HK): 이구환신/신차 모멘텀은 상반기에 지속될 것으로 기대

현재주가 (2/6)

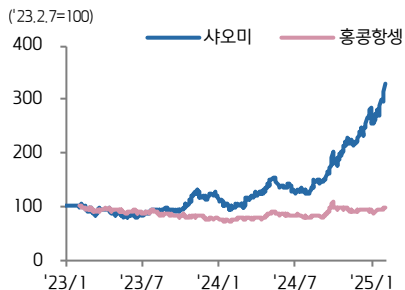
HKD 40.55

## Stock Data

|            |               |
|------------|---------------|
| 산업분류       | 기술 하드웨어 & 반도체 |
| 세부업종       | 통신장비          |
| 거래소        | 홍콩            |
| 상대지수       | 홍콩항생          |
| 벤치마크 현재주가  | 20,891.6      |
| 시가총액(mln)  | 998,835.5     |
| 유통주식수(mln) | 20,590.6      |
| 52주 최고     | 43.05         |
| 52주 최저     | 11.94         |
| 일평균 거래량    | 175,218,900   |

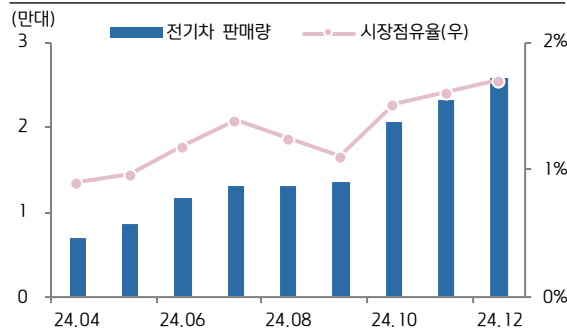
## Performance & Price Trend

| 주가수익률 (%) | YTD  | 1M   | 6M    | 1Y    |
|-----------|------|------|-------|-------|
| 절대        | 17.5 | 11.7 | 156.3 | 214.3 |
| 홍콩항생      | 4.1  | 6.1  | 25.5  | 29.5  |



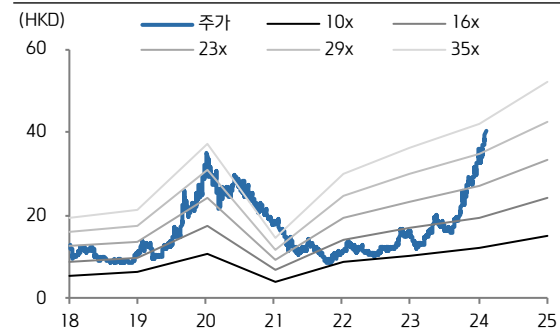
- ▶ **가전/전기차에서 스마트폰까지 모두 이구환신 수혜 기대:** 샤오미 3Q24 누적 기준 에어컨/냉장고/세탁기 판매량은 YoY 90%/28%/44% 증가하며 '24년 중국 평균(YoY -2%/+7%/+7%)을 상회. '24년 전기차 판매량도 한 차례 상향된 목표치인 13만대 상회. 스마트폰, '25년 이구환신 정책에 스마트폰, 스마트워치 등 전자기기 포함되며 샤오미 추가 수혜 기대
- ▶ **두번째 전기차 모델에 대한 기대감은 상반기 지속될 전망:** 첫 전기차 모델 SU7 흥행 성공. 중국 20만위안 이상 전기차 세단 부문에서 판매량 1위 기록. 두 번째 모델 YU7 6~7월 출시 계획 중. 첫 번째 모델의 성공으로 인해 차기 모델 기대감 높은 상황
- ▶ **밸류에이션 다소 부담스러우나 상반기 이구환신/신차 기대감 지속 전망:** 상반기 이구환신 정책 및 두번째 전기차 모델 기대감이 주가에 긍정적으로 작용할 것으로 예상. 향후 주요 리스크로는 1)미래 수요 조기 소진 등으로 인한 이구환신 정책 효과 둔화, 2)두 번째 전기차 모델 흥행 실패, 3)글로벌 스마트폰 판매량 둔화, 4)지정학적 리스크 등이 예상됨

## 샤오미 전기차 판매량 및 중국 시장점유율



자료: CPCA, 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 | 354,646 | 431,534 |
| 영업이익     | 26,029  | 2,816   | 20,009  | 21,190  | 29,871  |
| 영업이익률(%) | 8       | 1       | 7       | 6       | 7       |
| 순이익      | 19,339  | 2,474   | 17,474  | 19,327  | 25,895  |
| EPS(CNY) | 0.8     | 0.1     | 0.7     | 1.0     | 1.1     |
| PER(배)   | 19.8    | 96.7    | 20.3    | 41.1    | 35.3    |
| PBR(배)   | 2.8     | 1.7     | 2.2     | 5.4     | 4.7     |
| ROE(%)   | 14.8    | 1.8     | 11.4    | 12.1    | 13.7    |
| 배당수익률(%) | N/A     | N/A     | N/A     |         |         |

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-02-06 컨센서스 기준

# KraneShares CSI China Internet ETF (KWEB.US): 돌고돌아 중국 턴어라운드

현재주가 (2/6)

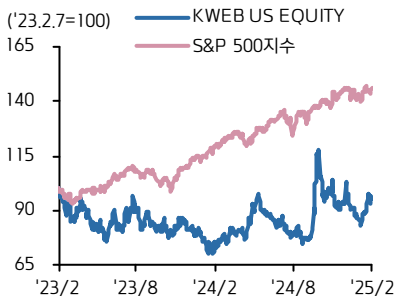
USD 31.81

## Stock Data

|              |            |
|--------------|------------|
| 자산군 분류       | 주식         |
| 세부전략         | 中 인터넷      |
| 거래소          | NYSE Arca  |
| 상대지수         | SPX        |
| 벤치마크 현재주가    | 6083.57    |
| 순자산총액(백만 달러) | 6,241.1    |
| 유통주식수(mln)   | 196.2      |
| 52주 최고       | 39.17      |
| 52주 최저       | 23.77      |
| 일평균 거래량      | 19,033,048 |

## Performance & Price Trend

| 주가수익률 (%) | YTD | 1M   | 6M   | 1Y   |
|-----------|-----|------|------|------|
| 절대        | 8.8 | 12.3 | 23.1 | 30.3 |
| S&P 500   | 3.4 | 3.0  | 17.0 | 21.8 |



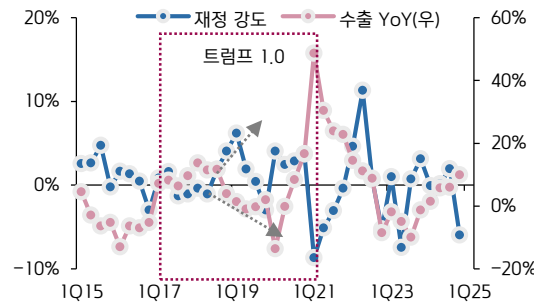
- ▶ **개요:** ‘KWEB’은 CSI Overseas China Internet Index를 기초지수로 추종하며 미국과 홍콩에 상장된 중국 인터넷 회사에 대한 노출을 제공하는 ETF
- ▶ **투자포인트 1:** 중국 M1 통화공급 반등하는 모습을 통해 중국 내 유통성 개선되고 있음을 확인 가능. 또한 미국과의 관세 전쟁 속에서 수출이 감소할 수 있는 우려가 존재하기에 3월 양회에서 중국 정부 재정 강도 강화할 것이라는 기대감 존재
- ▶ **투자포인트 2:** 기존에 미국은 중국 AI 산업을 견제하기 위한 수단으로 고성능 칩의 중국 수출을 엄격하게 제한해왔기에 중국 인터넷 기업들의 AI 투자 및 대형 언어 모델(LLM) 발전이 시장에서 과소 평가되어 왔음. 그러나 DeepSeek 공개 이후 대중 제재에도 불구하고 고성능의 AI 모델 개발이 가능하다는 사실이 밝혀지며 중국 내 인터넷 섹터 강세 지속 중

## ‘KWEB’ Top 10 Holdings 비중

| 티커      | 종목명                   | 비중(%) |
|---------|-----------------------|-------|
| 9988 HK | Alibaba Group Holding | 10.17 |
| 700 HK  | Tencent Holdings      | 9.99  |
| PDD US  | PDD Holdings          | 7.16  |
| 3690 HK | Meituan               | 6.98  |
| 9961 HK | Trip.com              | 5.59  |
| 9999 HK | Netease               | 4.23  |
| 9618 HK | JD.com                | 4.13  |
| YMM US  | Full Truck (ADR)      | 3.94  |
| 9888 HK | Baidu                 | 3.89  |
| 1024 HK | Kuaishou Technology   | 3.80  |

자료: KraneShares, 카움증권 리서치, 주) 2025-02-06 기준

## 중국 재정 강도 및 수출 증가율



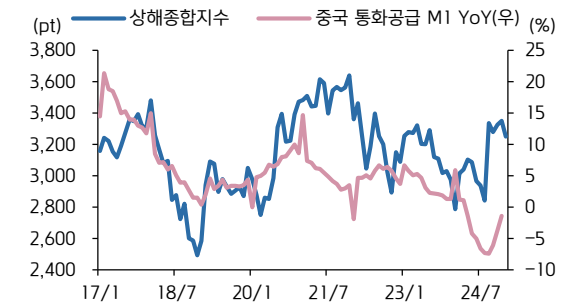
자료: Wind, 카움증권 리서치  
주: 재정강도는 GDP 대비 재정(재정/기금 순지출) 비율의 전년동기대비 변동 폭

## ‘KWEB’ 섹터별 비중 상위

| 산업    | 비중(%) |
|-------|-------|
| 통신서비스 | 40.68 |
| 경기소비재 | 39.11 |
| 헬스케어  | 4.64  |
| 금융    | 4.41  |
| IT    | 3.90  |
| 필수소비재 | 3.89  |
| 부동산   | 3.37  |

자료: ETF Check, 카움증권 리서치, 주) 2025-02-06 기준

## 상해종합지수 및 M1 공급 추이



자료: Bloomberg, 카움증권 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.
- “사오미” 종목은 25년 1월 20일 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.