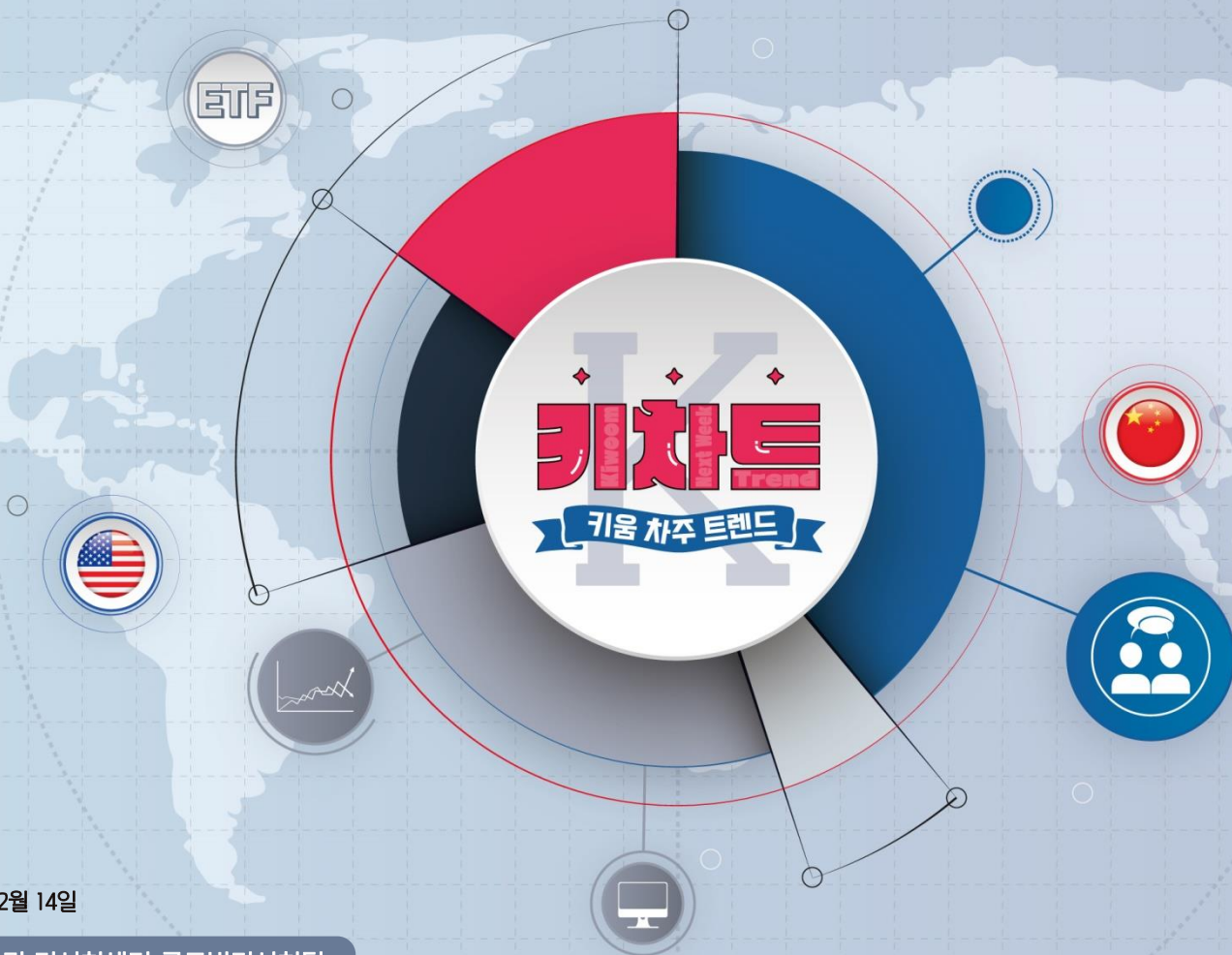


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



| 2025년 2월 14일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

2월 3주차

주요 트렌드 이벤트



◆ 금주 트렌드 ◆

美: 금주 미국 증시는 트럼프 관세 정책으로 물가 우려 재부각. CPI 상승 이후 국제금리 급등으로 하락하는 듯 했으나 우크라이나 종전 협상과 관세 조치가 트럼프의 협상 카드에 지나지 않을 것으로 인식되면서 반등. PPI도 예상보다 높았지만 PCE에 영향을 주는 지표는 완화되면서 오히려 시장은 안도하는 모습

中: 금주 중화권 증시는 긍정적인 투자 심리 지속. 업종별로 AI 모멘텀 동반된 미디어, SW 등이 강세를 보였고, 정부의 완거 지원 기대감에 부동산 섹터도 강세. 한편 고배당 업종 및 전력장비 조정

ETF: 트럼프 관세 불확실성이 지속되고 美 물가지표 상승과 함께 고금리 우려가 지속되었음에도 불구하고 증시는 하단을 지지하며 반등. 이 가운데 트럼프 러-우 전쟁 종전 협상 언급으로 유럽 증시는 상대적으로 강세 연출. 중국 증시도 DeepSeek 사태 이후 테크 업종 중심으로 강세 지속 중



◆ 차주 트렌드 ◆

美: 차주 미국증시는 1월 FOMC 의사록과 다수 연준위원 발언에 주목할 필요. CPI와 PPI 상승에서 확인할 수 있듯이 연준위원들의 인플레이션 경계감에 대한 신중한 발언이 통화정책 민감도를 높일 수 있다는 생각. 또한 어닝 결과로 보면, 최근 상승은 펀더멘탈보다는 기대감에 기반. 따라서 불안한センチメント 속 변동성 확대에 유의할 필요

中: 차주 중화권 증시는 긍정적인 투자 심리가 지속될 것으로 기대. 특히 알리바바, 바이두가 차주 실적 발표 예정. 실적 자체 이외에도 바이두의 어니봇 업데이트, 알리바바의 클라우드 투자 확대 여부 및 애플과의 협업 등 확인이 중요하다는 판단

ETF: 알리바바의 애플과의 협력, 신규 LLM 모델 공개 등에 따른 중국 내 AI 관련 모멘텀 강화 중. 또한, 부동산 디벨로퍼 지원에 따라 경기 회복 기대감 더해지며 중국 증시 상승세가 지속될 것으로 예상. 트럼프 관세 부과 영향에 대한 불확실성은 상존해 있지만, 단기적으로 우호적인 투자 심리는 이어질 것으로 기대

미국 트렌드

- ◆ **테슬라(TSLA.US), 닷새 만에 반등:** 오픈AI 인수 검토 영향으로 하락했던 테슬라는 미국 국무부의 사이버트릭 구매설과 머스크와 인도 총리와의 회담에 다시 반등. 시장에서는 트위터 인수 제안 당시와 유사하게 자금 조달을 위한 주식 매도를 우려하며 오픈AI 인수를 부정적으로 인식. 한편 국무부는 DOGE 수장인 머스크의 이해충돌 논란에 사이버트릭 구매 계획을 보류
- ◆ **트럼프, 협상 카드로 상호 관세 발표:** 모든 국가에 대해 상호관세 부과할 계획이라 밝혔으나, 4월 1일부로 시행할 것이라 덧붙이면서 협상의 여지를 남겨두는 모습. 또한 단순 행정명령이 아닌 연구를 위한 메모라는 점도 시장에서 긍정적으로 반응

중국 트렌드

- ◆ **바이두(BIDU.US/9888.HK):** 하반기 어니봇 최신 버전 공개 및 4월 1일부터 현재 버전을 무료 개방할 것이라고 발표하며 주가 강세
- ◆ **알리바바(BABA.US/9988.HK):** 애플이 중국에서 판매하는 아이폰에 알리바바의 AI 기술이 사용될 것이라고 공식 확인. 알리바바의 높은 AI 기술력에 대한 방증이며, 클라우드 사업에 긍정적이라는 판단
- ◆ **춘절 기간 이구환신 정책 데이터:** 발개위는 춘절기간(1/28-2/4) 이구환신 정책으로 가전, 스마트폰 매출액이 YoY +166%, YoY +182% 증가했다고 발표

ETF 트렌드

- ◆ 트럼프 관세 정책 불확실성 지속, CPI 및 PPI의 시장 컨센서스 상회에도 불구하고 그 영향력은 크지 않을 것이라는 평가에 증시에 미친 영향은 미미
- ◆ 알리바바와 애플의 협력, 신규 LLM 모델 공개 등 중국 내 AI 모멘텀은 지속되는 상황 속에서 부동산 부진 해결을 위한 디벨로퍼 지원 계획도 공개되며 중국 경기 회복 기대감까지 더해지는 상황
- ◆ 중국 경기 회복 기대감과 테크 업종 모멘텀에 동시에 노출될 수 있는 'CQQQ ETF' 소개

2월 4주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
16	17	18	19	20	21	22
일정	 대통령의 날 휴장  12월 무역수지  12월 산업생산  1월 수출입 1월 무역수지	 2월 NY 제조업지수 NAHB 주택시장지수  2월 ZEW 경기 전망지수  12월 실업률  1월 CPI	 FOMC 회의록 1월 주택착공건수  중앙은행 비통화정책 회의  1월 CPI  1월 무역수지  2월 소비자심리지수  1월 신규주택가격	 2월 필라델피아 연 은 제조업활동지수 1월 선행지수  12월 건설 생산  1월 PPI  1월 수출입물가지수  2월 중국 인민은행 대출 우대금리	 1월 기준주택판매 2월 미시간대 소비자 심리지수/ 기대지수 2월 미시간대 기대 인플레이션  2월 제조업 PMI  1월 근원 CPI	
실적	 BHP 그룹 트랜스오션 뉴로진 브라이트 마인즈 바이오사이언시스 에스트로텍	 아리스타 네트워크 메트로닉 케이던스 디자인 시스템즈 옥시덴탈 페트로리엄 바이두 EQT 비스타 에너지	 애널로그 디바이시스 카르바나 토스트 웍스닷컴 호스트 호텔스 앤드 리조트 아메리칸 워터 워크스	 월마트 알리바바 그룹 홀딩 부킹 홀딩스 서던 넷이즈 셰니어 에너지 라이브 네이션 엔터 테인먼트 세노버스 에너지 인솔릿 드랍박스	 유나이티드 스테이츠 셀룰러 텔레폰 앤드 데이터 시스템스	

웰타워(WELL.US): 건전한 대차대조표, 안정적인 시니어하우징 성장

현재주가 (2/13)

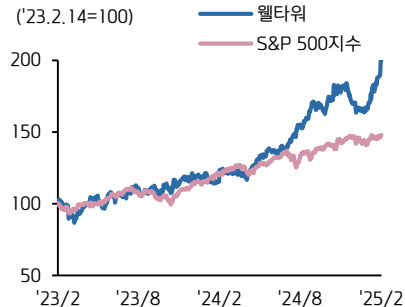
USD 151.44

Stock Data

산업분류	부동산
세부업종	헬스케어 리츠(REIT)
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,115.07
시가총액(mln)	97,119.7
유통주식수(mln)	641.3
52주 최고	151.96
52주 최저	87.87
일평균 거래량	2,784,224

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	20.2	19.4	28.9	62.2
S&P 500	4.0	4.7	12.1	22.3

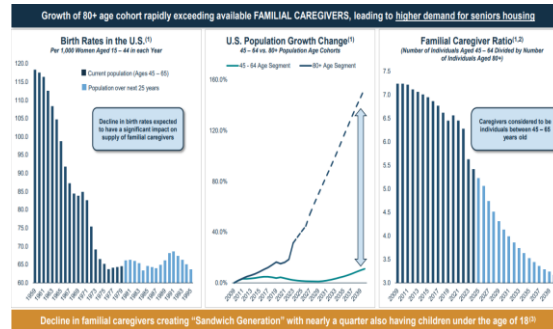


▶ **기업 개요:** 웰타워는 미국 최대 규모의 노인 주거 및 의료시설 운영 사업을 영위하는 리츠 종목. 미국(1,754개)뿐만 아니라 캐나다(134개)와 영국(185개)을 포함해 전세계 2,000여개의 부동산을 소유 및 운영. 국가별 매출 비중은 미국 84%, 캐나다 7%, 영국 9%이며, 사업 부문별 매출액 비중은 시니어하우징 운영(SHO, Senior Housing Operating) 79%, 트리플넷 3%, 외래병원 9%, 기타 9%

▶ **투자포인트 1:** 미국 내 시니어 인구와 베이비부머 세대의 증가로 시니어하우징에 대한 수요는 계속해서 늘어날 전망. 이들의 높은 경제력은 홈 케어 및 호스피스 서비스의 높은 비용을 감당 가능케 하기에 중장기적인 성장이 기대. 반면 시니어하우징 주택의 신규 공급은 과거 대비 높은 금리 수준과 건설 비용 증가 여파로 감소하는 추세. 단기 내 해소되기 어려운 제한된 공급과 견고한 렌트비 및 입주율 상승은 시니어하우징 익스포저(매출의 약 82%)가 높은 동사에 계속해서 수혜로 작용할 전망

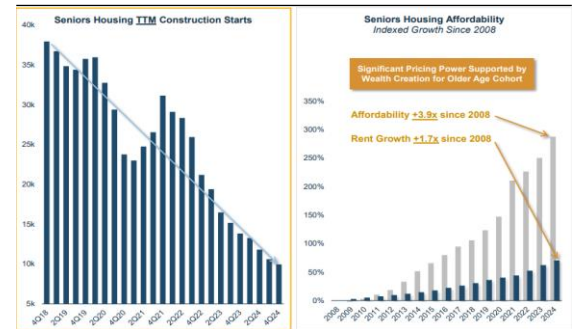
▶ **투자포인트 2:** 안정적인 현금 흐름을 기반으로 한 적극적인 인수 활동과 사모펀드 운용 사업을 개시할 계획. 리오프닝 효과 이후 시니어하우징과 외래병원의 입주율 상승 속도가 정제된 상황 속에서 새로운 매출 성장의 방안으로서 헬스케어와 웰니스 부동산 자본 투자를 위한 제 3 자 자본을 활용한 사모 펀드 운용 업무를 진행할 예정이라는 점이 포트폴리오 확장에 기회로 작용할 전망

꺾이지 않는 시니어하우징 수요



자료: Welltower, 키움증권 리서치

제한된 공급과 주 고객층의 높은 부 축적



자료: Welltower, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	6,638	7,991	8,870	10,023
EBITDA	2,373	3,182	3,641	4,211
EBITDA 마진(%)	35.8	39.8	41.0	42.0
순이익	340	952	1,172	1,480
EPS(USD)	0.66	1.57	1.93	2.34
P/FFO(배)	26.5	33.0	31.6	28.3
PBR(배)	2.0	2.5	2.9	2.9
ROE(%)	1.49	3.32	3.692	4.472
배당수익률(%)	1.69	1.69	1.86	1.98

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-02-13 컨센서스 기준, GAAP 기준

Robosense (2498.HK): 중국 전기차 시장의 '스마트화' 경쟁 수혜

현재주가 (2/13)

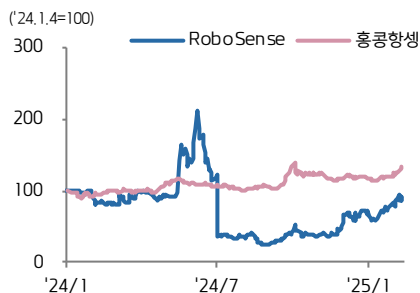
HKD 37.70

Stock Data

산업분류	산업제품
세부업종	전자 장비 기기 & 부품
거래소	홍콩
상대지수	홍콩항셍
벤치마크 현재주가	21,814.4
시가총액(mln)	16,644.4
유통주식수(mln)	449.9
52주 최고	137.50
52주 최저	10.82
일평균 거래량	15,727,840

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	22.8	49.9	122.8	N/A
홍콩항셍	8.7	15.6	27.0	N/A

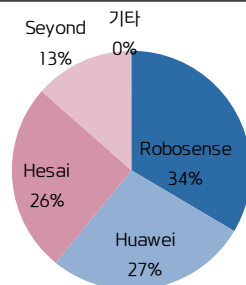


▶ **기업 개요:** 중국 1 위 라이다 제조 기업. 3Q24 기준 라이다 매출이 95%를 차지하고 있으며, 그 중 ADAS 향 수요가 95%, 로봇 및 기타향 수요가 5% 차지. 주요 고객사로 Xpeng, Zeekr, BYD 등이 있으며 '24 년 탑재량 기준 중국 시장점유율 34%로 1 위

▶ **투자 포인트 1. 중국 전기차 시장의 '스마트화' 경쟁에 따른 탑재량 증가 수혜.** 중국 전기차 시장은 전반적으로 전동화 부문에서 상향 평준화를 이루며 경쟁심화에 따른 가격전쟁 지속. 다음 차별화 전략으로 '자율주행' 주목. 2/10 BYD 는 스마트 전략 발표를 통해 10 만위안 이상 전체 모델 및 10 만 위안 이하 일부 모델에 전면적으로 자율주행 시스템을 탑재할 것을 발표. 중국 자동차 시장점유율 16%로 1 위인 BYD 의 '스마트화' 선언으로 인해 향후 중국 완성차 기업은 경쟁적으로 자율주행 기능 탑재 전망

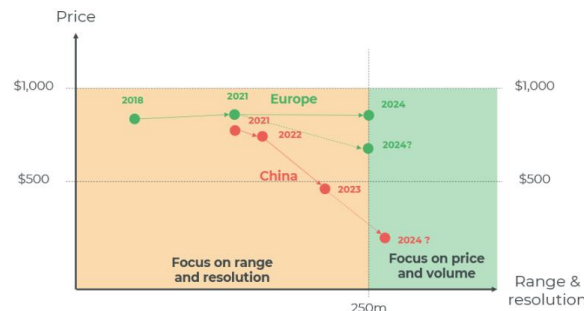
▶ **투자 포인트 2. 로봇 등 기타 산업 수요도 중장기적으로 이익 성장에 기여할 것.** 글로벌 및 중국시장에서 모두 휴머노이드 등 로봇의 본격적인 양산 예상. 향후 로봇 및 기타 산업향 수요도 큰 폭의 증가할 것으로 기대. ADAS 대비 시장 규모는 작으나 Robosense 기준 ASP 가 3 배 이상으로 수익성이 높아 중장기적으로 이익 성장에 기여할 것으로 기대

'24년 중국 라이다 시장점유율



자료: Gasgoo, 키움증권 리서치

'18~24년 Automotive LiDAR 가격 추이



자료: Yole, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
매출액	331	530	1,120	1,688	2,676
영업이익	-166	-572	-933	-549	-315
영업이익률(%)	-50.2	-107.8	-83.3	-32.5	-11.8
순이익	-1,659	-2,089	-4,337	-474	-139
EPS(CNY)	N/A	N/A	-44.7	-1.0	-0.6
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	N/A	N/A	N/A	31.7	58.4
ROE(%)	N/A	N/A	N/A	-4.4	-4.0
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-02-13 컨센서스 기준

Invesco China Technology ETF (CQQQ.US): 지속되는 중국 기대감

현재주가 (2/13)

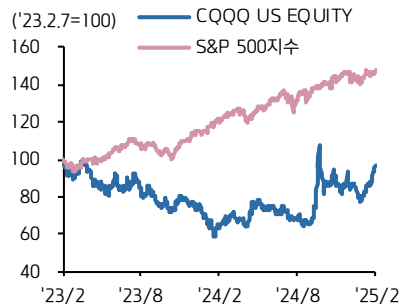
USD 45.71

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	中 테크
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6115.07
순자산총액(백만 달러)	820.5
유통주식수(mln)	18.0
52주 최고	50.98
52주 최저	30.25
일평균 거래량	270,987.9

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	16.1	20.1	43.3	49.5
S&P 500	4.0	4.7	12.1	22.3



- ▶ **개요:** 'CQQQ'는 FTSE China Incl A 25% Technology Capped Index를 기초지수로 추종하며 중국에 상장된 정보기술(IT) 업종 전반에 투자하는 ETF
- ▶ **투자포인트 1:** 중국 M1 통화공급 지표의 반등을 통해 중국 내 유동성 개선되고 있음을 확인. 또한 미국과의 관세 전쟁 속에서 수출이 감소할 수 있는 우려가 존재하기에 3월 양회에서 중국 정부 재정 강도 강화할 것이라는 기대감 존재
- ▶ **투자포인트 2:** Qwen2.5 LLM모델 공개, 알리바바의 애플 협력 소식 등에 따라 테크 업종과 역외증시 중심의 중화권 증시 강세 지속. 또한 부동산 디벨로퍼에 대한 지원 소식도 공개되며, 장기화되고 있는 중국 부동산 업황 회복 기대감도 유입. DeepSeek 發 AI 모멘텀에 경기 회복 기대감이 동반되고 있는 상황

'CQQQ' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
700 HK	Tencent Holdings Ltd	9.76
PDD US	PDD Holdings Inc	8.38
3690 HK	Meituan	7.73
9888 HK	Baidu Inc	6.45
1024 HK	Kuaishou Technology	5.43
2382 HK	Sunny Optical Technology Group Co Ltd	4.56
20 HK	SenseTime Group Inc	3.28
268 HK	Kingdee International Software Group Co Ltd	3.25
9626 HK	Bilibili Inc	3.18
3888 HK	Kingsoft Corp Ltd	2.81

자료: Invesco, 키움증권 리서치, 주) 2025-02-12 기준

'CQQQ' 섹터별 비중 상위

산업	비중(%)
IT	49.44
통신서비스	32.09
경기소비재	16.68
산업재	1.70
소재	0.08

자료: ETF Check, 키움증권 리서치, 주) 2025-02-12 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	517.2	406.6	545.2	543.9
EBIT	26.7	25.4	41.6	55.6
EBIT 이익률	5.2	6.2	7.6	10.2
순이익	16.4	19.8	33.7	54.6
PER(배)	3.9	62.2	30.8	24.3
PBR(배)	0.5	2.6	2.4	2.6
ROE(%)	3.9	5.2	7.2	9.2
배당수익률(%)	0.5	0.5	0.6	0.6

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-02-13 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
- ◆ RA 한유진 yujin.han@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.