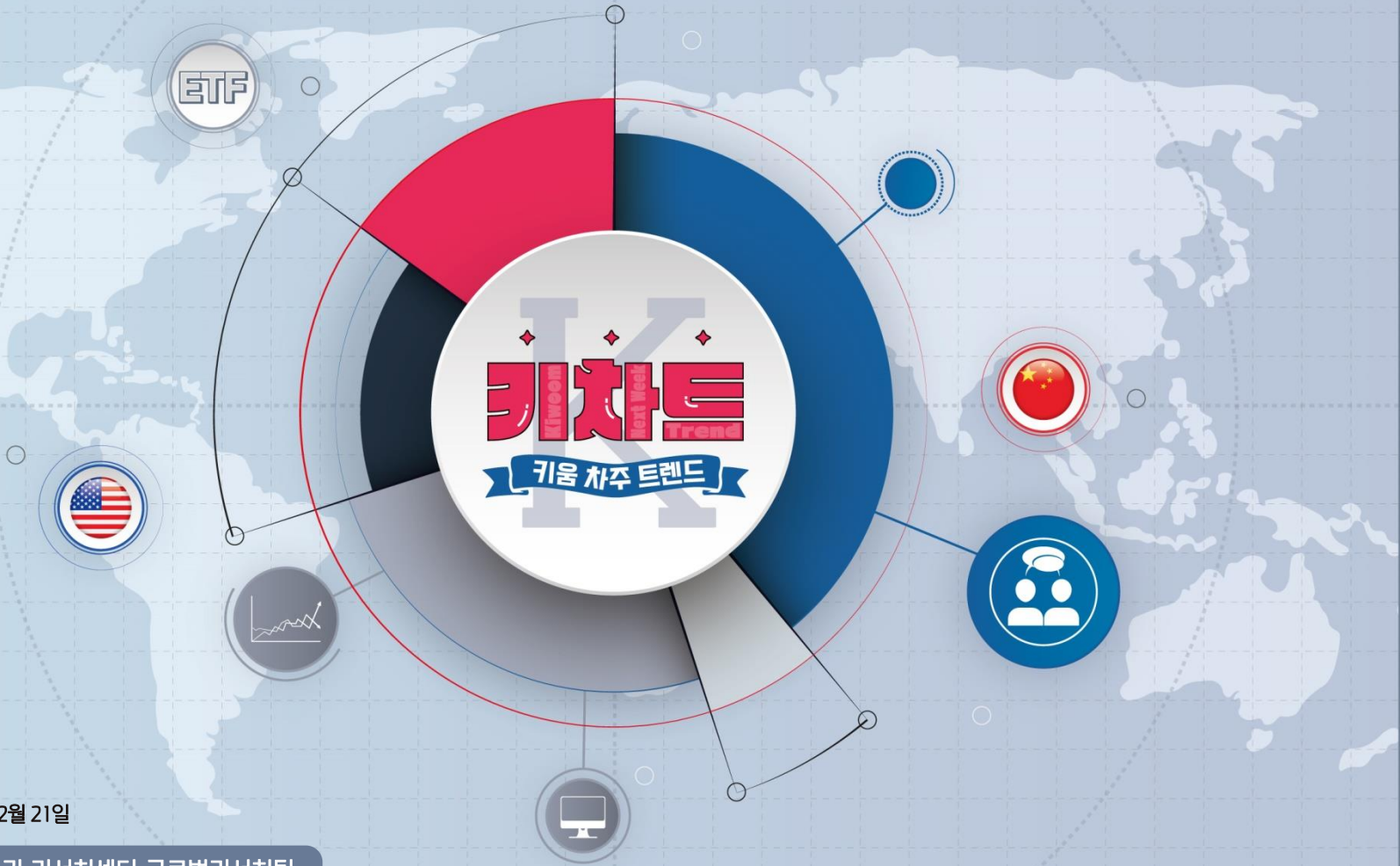


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



| 2025년 2월 21일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

2월 4주차

주요 트렌드 이벤트



◆ 금주 트렌드 ◆

美: 금주 미국 증시는 월마트 실적 전망 하향과 경기선행지수 둔화로 인한 경기 불안 확대에 하락. 1월 경기선행지수는 예상치 하회하는 수준 기록했고, 주간 신규 실업수당 청구건수도 예상치 상회하며 고용시장 둔화 반영. 굴스비, 보스틱 연은 총재의 트럼프발 이민, 관세 정책에 따른 경기 불확실성 언급도 위험자산 선호 심리 위축에 일조

中: 금주 중화권 증시는 시진핑 주석이 민영 기업들과 좌담회를 진행하며 AI 중심의 긍정적인 투자심리가 이어짐. 업종별로는 휴머노이드 수혜 기대감의 기계, 전자, 자동차 등 강세. 반면 석탄, 증권/보험 등 고배당 업종은 상대적으로 소외

ETF: 트럼프의 관세, 이민정책 불확실성에 따른 연준의 금리인하 신중론 확대 중. 다만, 1월 FOMC 의사록에서는 부채한도 문제로 QT 중단 가능성이 논의 됨. 한편, 러-우 전쟁 종전 협상 논의와 중국 테크를 시작으로 한 턴어라운드 기대감에 유럽 및 중국 관련 ETF 상승세 지속

◆ 차주 트렌드 ◆

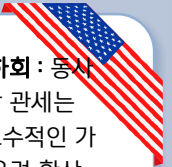
美: 차주 미국증시는 엔비디아 실적과 트럼프-프랑스, 영국 정상회담, PCE 물가지표 및 연준 위원들의 발언 등에 주목할 필요. 아직까지 경기침체 우려할 수준 아니지만 소비 중심으로 둔화 조짐 나타나면서 엔비디아 실적이 기술주センチ먼트 전환에 유효할지 여부가 관건. 또한 정상회담으로 우크라이나 종전 협상 논의에 있어 유럽의 역할과 관련 영향에도 주시할 필요

中: 차주 중화권 증시는 AI 관련 모멘텀이 지속될 것으로 예상. 알리바바가 향후 3년간 공격적인 AI 인프라 투자 계획을 밝히면서 관련 모멘텀 기대. 한편 주 후반에는 3월 양회를 앞두고 정책 관련 기대감과 관심도가 혼재되어 나타날 수 있다는 판단

ETF: 최근 상대적으로 부진한 AI 하드웨어 업종의 방향성은 엔비디아 실적 발표 통해 확인 가능할 것으로 판단. 중국 투자심리는 내수 진작까지 확대되며 계속 긍정적인 것으로 예상. 러-우 종전 협상 지속 및 유럽 방위비 지출 확대 요구 등에 따른 글로벌 방산 산업 움직임에 주목할 필요

미국 트렌드

- ◆ **미국 소비 풍향계 월마트, FY26 매출 전망치와 EPS 모두 컨센서스 하회:** 동사는 해당 가이드스가 윤년 효과와 환율 영향을 반영했다고 언급. 다만 관세는 예측 불가능성을 감안, 잠재 영향을 포함하지 않아 시장 예상보다 보수적인 가이드스로 1월 소매판매 쇼크에 이어 시장에서는 소비 위축에 대한 우려 확산
- ◆ **미 국방장관, 국방예산 향후 5년간 매년 8% 삭감:** 예산 삭감 대상은 과도한 관료주의와 기후변화 대응 산업 등. DOGE가 진행 중인 연방 정부 조직, 예산 축소 작업과도 연결되며 오히려 트럼프 주요 공약 사안인 미국 남부 국경 봉쇄 작전, 핵무기 및 미사일 방어체계 현대화 예산 등은 예외로 분류했음에 주목



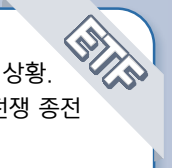
중국 트렌드

- ◆ **시진핑 주석 중국 민영기업과 좌담회 진행.** 해당 회의에 알리바바, 텐센트, 샤오미, UNITREE 등 다수 기업 참석. 다만 바이두 창업자는 참석하지 않으며 주가 급락
- ◆ **알리바바(BABA.US/9988.HK):** FY3Q25 매출 및 이익 모두 예상치를 상회하는 호실적 기록. 중국 커머스 및 클라우드 사업 모두 성장세 확대됐으며, 기타 사업적자 폭도 축소. 클라우드 사업의 성장에 시장의 관심 집중되는 중
- ◆ **바이두(BIDU.US/9888.HK):** 4Q24 실적 우려 대비 양호. 클라우드 사업 성장세 고무적이나 광고 사업 부진이 지속되며 투자심리 약화
- ◆ **UNITREE(비상장):** CEO는 '25년 중국 내 휴머노이드 생산량 크게 늘어날 것으로 전망. 한편 블룸버그는 META와 협력을 모색 중이라고 보도



ETF 트렌드

- ◆ 트럼프 정책 불확실성 지속되며 연준 금리 인하 신중론은 확대 중인 상황. 중국의 테크 업종을 시작으로 한 경기 턴어라운드 기대감과 러-우 전쟁 종전 기대감에 따라 중국 및 유럽 증시 상승세 지속 중
- ◆ 중국에 대한 긍정적 투자심리 지속 중. 러-우 종전 협상 지속되며 종전 이후의 군수 물자 재확충 및 트럼프의 유럽 방위비 지출 확대 요구 등에 따라 방산 업종 추가적인 기대감 존재
- ◆ 글로벌 방산 기술 업체들에 투자할 수 있는 'SHLD ETF' 소개



2월 5주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
23	24	25	26	27	28	1
<p>일정</p> <ul style="list-style-type: none">  1월 시카고연방국가 활동 지수  2월 달러스 연준 제조업 PMI  1월 CPI  2월 IFO 기업 환경지수  일왕탄생일 휴장 	<ul style="list-style-type: none">  2월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수  12월 FHFA 주택 가격지수  12월 S&P 코어 로직 주택가격지수  2월 달러스 연준 서비스업 PMI  4분기 경제성장률  1월 근원 CPI  한은 금통위 	<ul style="list-style-type: none">  1월 신규 주택 판매  GfK 소비자동향 	<ul style="list-style-type: none">  1월 근원 내구재 수주  4분기 (잠정)경제 성장률  1월 잠정주택매매  1월 PPI 	<ul style="list-style-type: none">  1월 PCE  1월 개인소득/지출  2월 시카고 PMI  2월 전국주택가격 지수  1월 소매판매  2월 실업률  1월 소비자지출  4분기 경제성장률  1월 소매판매  1월 주택착공건수  2월 도쿄 CPI 	<ul style="list-style-type: none">  2월 복합 PMI  2월 제조업 PMI  2월 비제조업 PMI 	
<p>실적</p> <ul style="list-style-type: none">  트립닷컴 그룹  다이아몬드백에너지  줌 커뮤니케이션스  힘스앤드허스 헬스  도미노 피자  라이엇 플랫폼스 	<ul style="list-style-type: none">  홈 디포  인튜이트  액슨 엔터프라이즈  쿠팡  알콘  큐리그 닥터 페퍼 	<ul style="list-style-type: none">  세일즈포스  엔비디아  시놉시스  몬스터 베버리지  스텔란티스  이베이  파라마운트 글로벌A 	<ul style="list-style-type: none">  인튜이트  델 테크놀로지스  오토데스크  비스트라 에너지  컨스텔레이션 에너지 	<ul style="list-style-type: none">  버크셔 해서웨이  차트 인더스트리스  아펠리스 파머슈티컬스 		

EQT(EQT.US): Drill Baby Drill, 미국 주도 천연가스 산업 성장

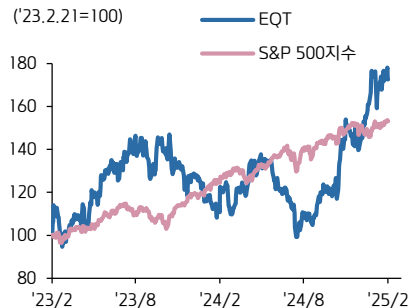
현재주가 (2/20) USD 52.56

Stock Data

산업분류	석유 & 가스
세부업종	탐사 & 생산
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6117.52
시가총액(mln)	31401.49896
유통주식수(mln)	597.441
52주 최고	56.66
52주 최저	30.02
일평균 거래량	7864209.5

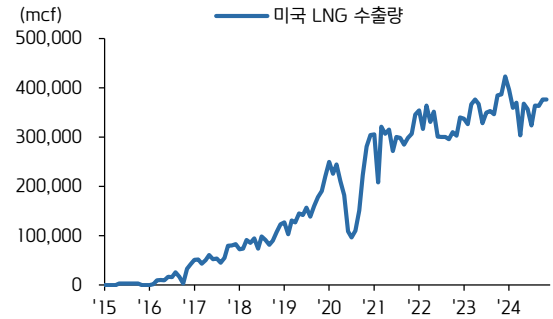
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	14.0	-0.8	58.1	55.8
S&P 500	4.0	1.1	8.8	22.8



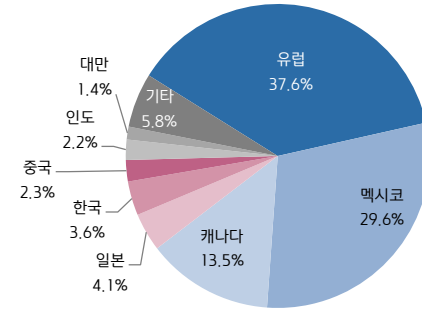
- ▶ **기업 개요:** EQT는 미국 최대 천연가스 생산 기업 중 하나로 주로 애팔래치아 분지의 마르셀러스 및 유티카 셰일 지역에서 천연가스, LNG, 원유를 생산. 2024년 7월 천연가스 파이프라인 운송 기업인 Equitrans Midstream와의 합병을 통해 생산과 운송을 통합한 수직 계열화(업스트림+미들스트림) 달성
- ▶ **투자포인트 1:** 전력 수요 확대와 LNG 수출 증가가 모멘텀으로 작용할 전망. 러-우 전쟁 이후 우크라이나를 경유하는 유럽 가스 공급망이 차단된 가운데 유럽 가스 시장에서 미국산 LNG 대체 중. 트럼프는 취임 직후 바이든 행정부가 고수해온 LNG 신규 수출 허가 중단 조치 재개했으며, 에너지 비상상태와 적극적인 관세 부과를 선언. 중국이 LNG 관세 부과로 맞대응했으나, 오히려 이는 트럼프의 관세 조치가 LNG 수출 확대용 카드라는 것을 방증한다고 생각. 현재 중국향 LNG 수출 비중 2%로 낮고, 인도와 일본은 LNG 수입 확대를 이미 약속. 향후 보편적 상호관세 협상 가능성 열려있다는 점에서 천연가스 수요 증가 모멘텀 여전히 유효
- ▶ **투자포인트 2:** '24년 7월 천연가스 파이프라인 운송 기업인 Equitrans Midstream와의 합병을 통해 생산과 운송을 통합한 수직 계열화(업스트림+미들스트림) 달성했으며, 이를 기반으로 동종업계 대비 비용 구조 개선으로 손익분기점을 낮춰 현금 창출 능력을 강화한 점이 차별화 요인

꺾이지 않는 시니어하우징 수요



자료: EIA, 키움증권 리서치센터

주요 국가별 미국 LNG 수출 비중



자료: EIA, 키움증권 리서치센터

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	6,909	5,273	7,769	8,563
EBITDA	2,998	3,729	5,344	6,139
EBITDA 마진(%)	43.4	70.7	68.8	71.7
순이익	946	827	1,888	2,563
EPS(USD)	2.29	1.61	3.224	4.373
PER(배)	16.9	30.8	16.3	12.0
PBR(배)	1.1	1.3	1.3	1.2
ROE(%)	13.4	1.3	7.8	10.0
배당수익률(%)	1.2	1.2	1.2	1.2

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-02-20 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

Tuopu(601689.CH): 테슬라 휴머노이드 밸류체인 기업, 높은 성장 가능성이 매력적

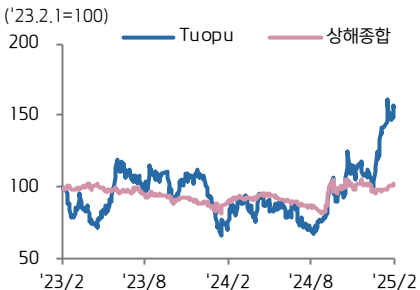
현재주가 (2/20) CNY 72.20

Stock Data

산업분류	자유소비재
세부업종	자동차 부품
거래소	상해
상대지수	상해종합
벤치마크 현재주가	3,512.1
시가총액(mln)	122,152.6
유통주식수(mln)	1,686.0
52주 최고	76.21
52주 최저	30.69
일평균 거래량	30,298,860

Performance & Price Trend

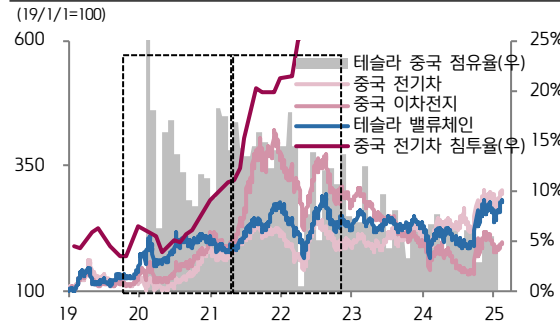
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	47.3	27.7	121.1	120.9
상해종합	0.0	3.3	16.9	14.6



▶ '25년부터 글로벌 및 중국 휴머노이드 본격적인 양산 시작. 일론 머스크는 '25년 수 천대 규모의 Optimus를 생산할 계획이며, '26년에는 5~10만대, '27년에는 50~100만대까지 생산량이 증가할 것이라고 전망. '19년 테슬라의 중국 진출은 중국 전기차 시장의 한 단계 성장에 기여했다고 평가 받으며, 금번 옵티머스 양산도 중국 휴머노이드 시장의 성장을 촉발할 것으로 기대. 중국 다수 휴머노이드 기업도 신규 모델 발표 및 소량 생산 중에 있으며, UBTECH, UNITREE 등은 '25년 양산 계획

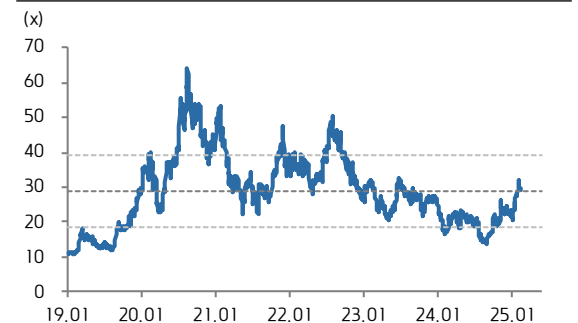
▶ 단기적으로 테슬라 밸류체인이 높은 가치성 및 성장 잠재력으로 인해 투자매력 높다는 판단. '19~'21년 중국 전기차 시장에서 테슬라는 초반 가파른 성장으로 인해 관련 밸류체인 주가가 중국 전기차/이차전지를 아우르며 높은 바 있음. 글로벌 및 중국 휴머노이드 시장의 성장이 기대되는 가운데 단기적으로 테슬라 밸류체인이 성장 가치성 높아 투자매력 높을 것. 연초 이후 주가 강세에도 불구하고 현재 12M FWD PER은 '20년 중국 전기차 시장 성장 기대감이 크게 반영됐던 시기 보다 낮아 추가 상승 여력 존재할 것으로 예상. 향후 다수 기업의 신규 모델 발표 및 기술 업데이트가 예상되는 만큼 주가 모멘텀 지속될 것으로 판단

중국 업종 지수, 테슬라 점유율 및 전기차 침투율



자료: CPCA, Wind, 키움증권 리서치

Tuopu 12M FWD PER 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
매출액	11,463	15,993	19,701	26,973	34,315
영업이익	1,145	1,927	2,558	3,429	4,459
영업이익률(%)	10.0	12.0	13.0	12.7	13.0
순이익	1,017	1,700	2,151	2,972	3,847
EPS(CNY)	0.6	1.1	1.3	1.8	2.3
PER(배)	57.0	38.0	37.7	40.4	31.7
PBR(배)	5.5	5.3	5.9	6.8	5.9
ROE(%)	11.1	15.0	16.6	17.9	19.3
배당수익률(%)	0.3	0.5	0.6	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-02-20 컨센서스 기준

Global X Defense Tech ETF (SHLD.US): 러-우 종전 기대와 방위 지출 증가

현재주가 (2/20)

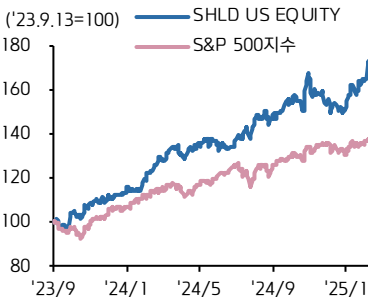
USD 41.90

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	글로벌 방산
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6117.52
순자산총액(백만 달러)	840.9
유통주식수(mln)	20.1
52주 최고	43.23
52주 최저	30.15
일평균 거래량	396,151

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	12.0	4.1	14.8	37.9
S&P 500	4.0	1.1	8.8	22.8



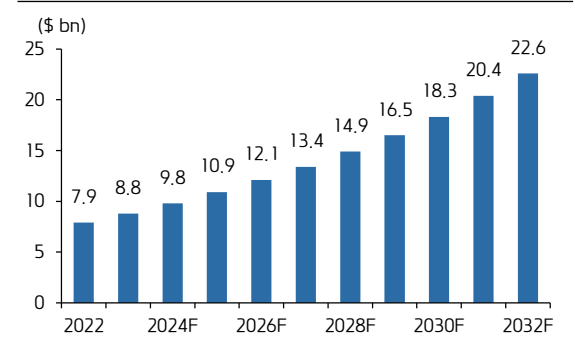
- ▶ **개요:** 'SHLD'는 글로벌 방위 관련 예산 증액 수혜 종목들에 집중 투자하는 ETF. 전통적인 군수 기업부터 최첨단 부품/하드웨어 공급업체, 방위 전용 소프트웨어 개발업체 등 공급망 전방의 기업과 솔루션 업체들까지 두루 투자
- ▶ **투자포인트 1:** 러-우 전쟁 및 중동 지정학적 긴장 고조에 따라 전세계 국방비 지출은 꾸준히 성장해왔으나, 종전 협상이 진행되며 기대감은 다소 축소된 측면 존재. 그러나 종전 이후에도 군수 물품 재확충을 위한 수요는 꾸준할 것으로 판단
- ▶ **투자포인트 2:** 미국의 국방예산 축소 언급이 있었지만, 최근 미국의 방위 지출 분야는 전통적인 하드웨어, 인프라에서 디지털 전환 트렌드를 반영 중. 연구/개발 분야로의 예산 증액과 사이버보안 관련 예산은 증액 중인 추세. 전통적인 군수 기업뿐만 아니라 방산 기술 첨단화에 따른 수혜에도 노출 가능한 'SHLD'

'SHLD' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
PLTR	플란티어 테크	12.11
RTX	RTX	7.87
NOC	노스롭 그로만	6.64
RHM GR	제너럴 다이내믹스	6.48
GD	라인메탈	6.41
LMT	록히드 마틴	6.12
HO FP	탈레스	5.08
LDO IM	레오나르도	4.93
012450 KS	한화에어로스페이스	4.78
BA/LN	BAE 시스템스	4.21

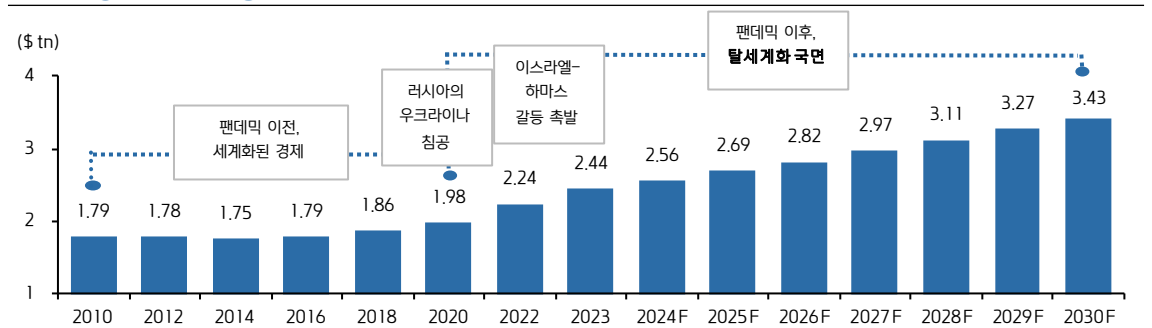
자료: Global X, 키움증권 리서치, 주) 2025-02-20 기준

전세계 방위비 지출 증가 추이



자료: Precedence Research, 키움증권 리서치

전세계 방위비 지출 증가 추이



자료: SIPRI, 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 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.