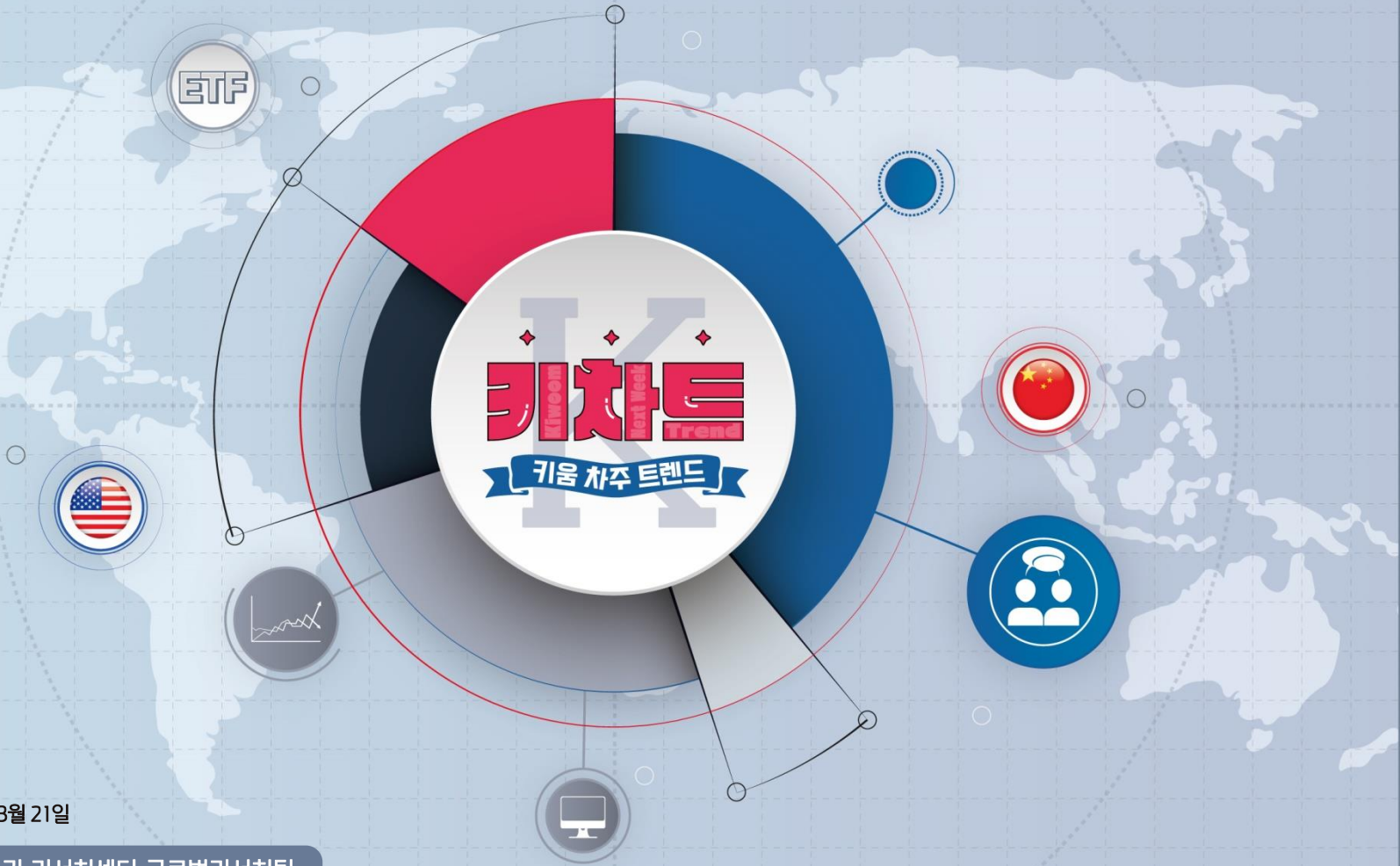


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



| 2025년 3월 21일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

3월 3주차

주요 트렌드 이벤트



◆ 금주 트렌드 ◆

美: 금주 미국 증시는 관세 정책 불확실성과 스태그플레이션 우려 여전히 지속됨에 따라 조정 지속되는 모습. 파월 의장의 비둘기파적 발언이 단기 반등 효과 주었으나, 트럼프 리스크를 의식한 발언과 실제 연준의 전망치는 낙관적이지 않았음에 재차 관망세로 돌아오며 하루 만에 반락

中: 금주 본토 증시는 업종 간 로테이션을 보이며 소폭 조정. 업종별로는 BYD의 초고속 충전 기술 발표로 자동차와 석유, 유틸리티 등 고배당 업종 상승. 반면 정책 기대감의 내수 및 차이실현 매출 출회한 컴퓨터/통신은 조정

ETF: 18일, 월중 배당 지급 ETF '1Q 미국 S&P500' 출시. 20일, 솔라나 선물 ETF 'SOLZ', 'SOLT' 상장. '벚꽃배당' 기대감 및 경기 불확실성 심화로 고배당 및 금·커버드콜 등 전략형 ETF 주목 됨. 한편, D램 가격 상승과 수요 회복 기대에 국내 반도체 소부장 ETF 강세

◆ 차주 트렌드 ◆

美: FOMC, 긍정 위 등 통화정책 이벤트 종료됨에 따라 시장의 관심은 다시 4월 2일 시행될 트럼프의 상호 관세로 이동할 전망. 타협의 여지를 나타내긴 했으나, 아직 까지 내용이 구체화되지 않았다는 점이 계속해서 증시에 부담을 주는 요인. 또한 차주 발표될 제조업/서비스업 PMI와 소비자 심리지수, PCE 물가지수도 증시 변동성을 높일 수 있음

中: 차주 중화권 증시는 특별한 모멘텀 부재한 가운데 업종별로 이벤트 주도의 주가 흐름 보일 전망. 한편 4/1 전까지 미국은 과거 미중 무역합의 이행 등에 대한 검토 및 보고서를 제출할 예정으로 주 후반 지정학적 리스크 확대 여부에 주목

ETF: 4월 상호관세 이슈, 소비심리 지표 발표 등에 증시 변동성 지속 전망. 美 증시 횡보 지속에 따라 국내 배당주·금 ETF 자금 유입 이어질 전망. 유럽 자강론·중국 경기부양 기대 속, 유럽·중국 관련 ETF도 관심 지속 전망. 25일에는 TDF 및 채권혼합 ETF, 아시아 최초 버퍼형 ETF 상장 예정

미국 트렌드

- ◆ **비둘기파적인 발언과 QT 속도 조절에도 연준 뜻 효과는 미미:** 3월 FOMC에서 연내 금리 인하 2회 전망 유지, 올해 GDP 성장률 기준 2.1%→1.7%, 실업률 4.3%→4.4%, 근원 PCE 2.5%→2.8%로 수정, 스태그플레이션에 대한 시장 우려를 다시금 자극할 수 있는 수치. 그럼에도 파월 의장은 경기침체 우려는 과도하다며 고용시장과 경제 전반의 강력함을 강조, 양적긴축 규모도 매월 250억달러에서 50억달러로 80% 축소 발표. 다만 트럼프ଙ୍କ 관세 불확실성을 리스크 요인으로 인정했다는 점이 상호관세 부과하는 4월까지 증시에 관망 심리를 높이는 데 일조했다는 판단. 장 흐름이 역전되기엔 아직 무리라 판단

중국 트렌드

- ◆ **샤오미(1810.HK):** 4Q24 실적 예상치 상회. 스마트폰, IoT, 전기차 사업 모두 호실적 기록. 이구환신 효과 및 프리미엄 전략으로 인해 스마트폰/가전 판매량 증가 지속될 전망. 전기차 판매량도 신차 효과 등으로 높은 성장세 예상
- ◆ **CATL(300750.CH):** 4Q24 실적 예상치 하회. ESS 배터리 출하량이 부진했으나, 일부는 해외 매출 인식 지연에 기인. 1분기 반영 예상. 25년 연간 건조한 배터리 수요가 지속되는 가운데 가동률 상승 및 신제품 비중 확대되며 이익 성장 기대
- ◆ **BYD(002594.CH/1211.HK):** 1,000V 기반 '슈퍼 E-플랫폼' 공개, 5분 충전으로 400km 주행이 가능한 기술을 선보이며 초고속 충전소 확대 추진

ETF 트렌드

- ◆ '벚꽃배당' 시즌과 경기 불확실성이 맞물리며, 배당·금·커버드콜 등 안정형 상품으로 자금 유입. 차주에도 관세 이슈와 소비심리지표 발표 등에 증시 변동성 이어질 수 있으며, 리스크 관리와 지역 분산 차원에서 국내·비미국(Non-US) 중심의 ETF 수요 지속 예상
- ◆ 한편, 관세 불확실성 속 트럼프의 광물 생산 증대 관련 행정명령 서명, 실물 자산 비축 수요, 달러 약세 및 중국 경기 부양 기대로 구리 가격이 톤당 1만 달러 돌파. 구리 가격 상승 흐름을 반영한 'COPP ETF' 소개

3월 4주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
23	24	25	26	27	28	29
<p>일정</p> <ul style="list-style-type: none"> 2월 시카고 연방 국가활동지수 2월 기준주택매매 2월 소비자심리지수 	<ul style="list-style-type: none"> 2월 FHFA 주택가격지수 1월 S&P/CS 주택 가격지수 3월 컨퍼런스보드 소비자기대지수 3월 리치몬드 연방 제조업지수 2월 신규주택매매 3월 IFO 기업 환경지수 BOJ 통화정책 회의록 	<ul style="list-style-type: none"> 2월 내구재 주문 2월 CPI 4분기 임금상승률 	<ul style="list-style-type: none"> 4분기 경제성장률 2월 미결제주택매매 3월 캔사스시티 제조업활동지수 EU 경제전망 한국금융안정회의 	<ul style="list-style-type: none"> 2월PCE물가지수 3월 미시간대 소비자심리지수 3월 미시간대 소비자기대지수 3월 미시간대 기대인플레이션 3월 Gfk 소비자 기대지수 2월 소비자지출 3월 도쿄 Core CPI 		
<p>실적</p> <ul style="list-style-type: none"> BYD ADR 오클로 비비비 푸즈 에너팩 톨 그룹 인튜이티브 머신스 칼레도니아 마이닝 	<ul style="list-style-type: none"> 매코믹 앤드 컴퍼니 럼블 에이투어 라이프 스타일 홀딩스 ADR 	<ul style="list-style-type: none"> 달러트리 페이체스 제프리스 파이낸셜 그룹 	<ul style="list-style-type: none"> 룰루레몬 애슬레티카 에어차이나 TD 시넥스 월그린스 부츠 얼라이언스 징코 솔라 홀딩스 ADR 	<ul style="list-style-type: none"> SBC 메디컬 그룹 지스페이스 체크포인트 테라퓨틱스 아스트로노바 		

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

현재주가 (3/20)

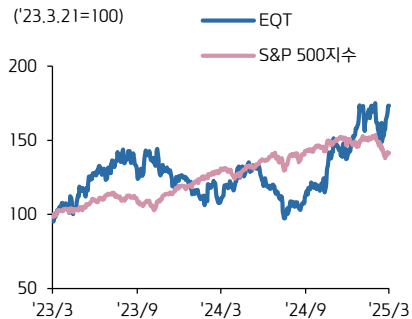
USD 53.73

Stock Data

산업분류	에너지
세부업종	탐사&생산
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5,662.89
시가총액(mln)	32,100.5
유통주식수(mln)	597.4
52주 최고	56.66
52주 최저	30.02
일평균 거래량	8,155,113

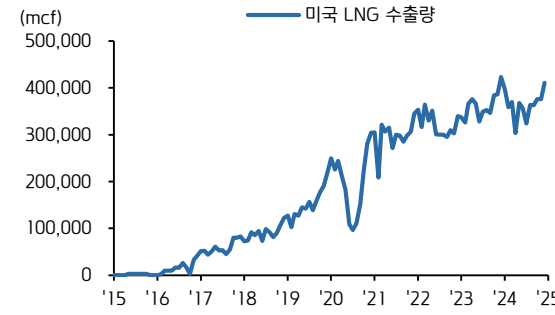
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	16.5	6.9	54.3	56.4
S&P 500	-3.7	-5.8	-0.7	8.0



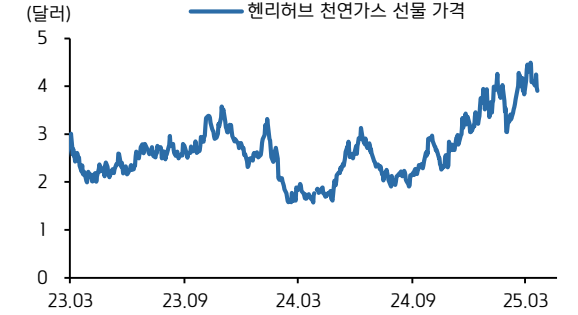
- ▶ **기업 개요:** EQT는 미국 최대 천연가스 생산 기업 중 하나로 주로 애팔래치아 분지의 마르셀러스 및 유티카 셰일 지역에서 천연가스, LNG, 원유를 생산. 2024년 7월 천연가스 파이프라인 운송 기업인 Equitrans Midstream와의 합병을 통해 생산과 운송을 통합한 수직 계열화(업스트림+미들스트림) 달성
- ▶ **투자포인트 1:** 전력 수요 확대와 LNG 수출 증가가 모멘텀으로 작용할 전망. 러-우 전쟁 이후 우크라이나를 경유하는 유럽향 가스 공급망이 차단된 가운데 유럽 가스 시장에서 미국산 LNG 대체 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 호편적 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

미국 LNG 수출 추이



자료: EIA, 키움증권 리서치센터

Henry Hub 천연가스 선물 가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	6,909	5,273	8,182	9,032
EBITDA	2,998	3,729	5,469	6,458
EBITDA 마진(%)	43.4	70.7	66.8	71.5
순이익	946	827	2,011	2,766
EPS(USD)	2.29	1.61	3.32	4.574
PER(배)	16.9	31.0	16.2	11.7
PBR(배)	1.1	1.3	1.4	1.3
ROE(%)	13.4	1.3	8.6	11.4
배당수익률(%)	1.2	1.2	1.2	1.2

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-03-20 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

텐센트(0700.HK): 단기 실적 성장 및 AI 모멘텀 모두 유효

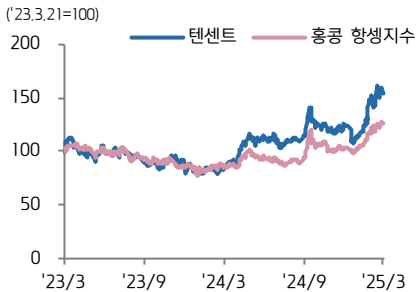
현재주가 (3/20) **HKD 519.50**

Stock Data

산업분류	플랫폼
세부업종	게임/SNS
거래소	Hong Kong
상대지수	HSI
벤치마크 현재주가	24,220.0
시가총액(mln)	4,447,421.3
유통주식수(mln)	9,178.8
52주 최고	547.00
52주 최저	282.40
일평균 거래량	32,395,440

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	24.6	6.7	33.7	81.4
홍콩항생	20.7	7.3	32.6	46.4

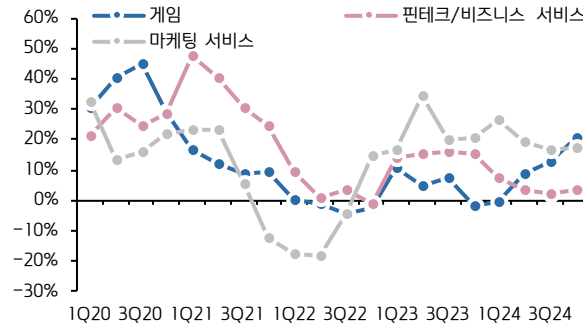


▶ **4Q24 예상치 대비 매출은 상회, 이익은 부합:** 4Q24 매출 1,724억위안(YoY +11%), Non-IFRS 영업이익 595억위안 (YoY +21%)으로 예상치 대비 매출은 상회했으며, 이익은 부합. 4분기 AI 관련 투자 큰 폭 확대. CAPEX 규모는 37억위안으로 YoY 386%, QoQ 114% 증가하며 연간 CAPEX의 절반 수준

▶ **게임, 높은 기대감 상회. 광고, 우려 대비 긍정적. 핀테크, 부합:** 게임 사업은 중국/해외 모두 견조한 성장세가 지속되는 중. 향후 이연 매출 증가, 춘절 기간 5대 인기 게임의 DAU 증가, 신작 출시 등으로 인해 게임 매출은 견조한 성장세가 지속될 것으로 예상. 광고 사업은 AI 기술이 광고주의 ROI를 높이고 있으며, 이는 산업 전반에 걸쳐 광고 수요 증가로 이어지고 있다는 판단. 또한 수익성도 높아 긍정적. 핀테크/비즈니스 서비스 사업도 결제서비스의 회복 지속 및 클라우드 매출 확대로 예상

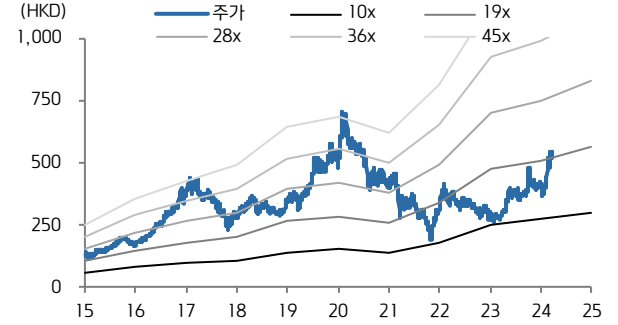
▶ **단기적으로 실적 성장 가시성 높, 중장기적으로 AI 모멘텀 유효:** 단기적으로 게임, 광고 등 사업이 높은 실적 성장 가시성을 제공할 전망이며, 중장기적으로는 AI 기반의 수익화 모델을 구축할 것으로 기대. 현재 주가는 역사적 PER 밴드 중하단에 위치하고 있는 만큼 투자매력 높다는 판단

텐센트 사업부문별 매출 증가율



자료: 텐센트, 키움증권 리서치

텐센트 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	22	23	24	25E	26E
매출액	554,552	609,015	660,257	719,620	780,778
영업이익	143,203	191,886	237,811	238,880	266,530
영업이익률(%)	26	32	36	33	34
순이익	115,649	157,688	222,703	243,142	269,473
EPS(CNY)	11.8	16.3	23.5	25.3	28.1
PER(배)	14.9	21.9	18.7	19.2	17.2
PBR(배)	3.9	3.1	3.7	3.9	3.3
ROE(%)	24.6	15.1	21.8	20.2	19.1
배당수익률(%)	0.5	0.8	0.8	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 1)2025-03-20 컨센서스 기준, 2)Non-IFRS 기준

Sprott Copper Miners ETF (COPP.US): 소란한 시장 속, 조용히 존재감을 드러내는 구리

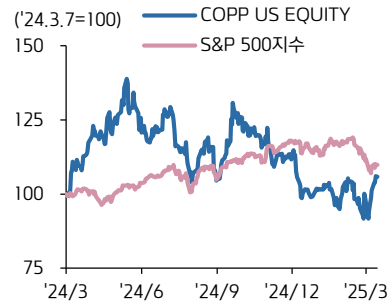
현재주가 (3/20) USD 21.89

Stock Data

자산군 분류	원자재
세부전략	구리
거래소	NASDAQ GM
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5662.9
순자산총액(백만 달러)	25.2
유통주식수(mln)	1.2
52주 최고	28.84
52주 최저	18.53
일평균 거래량	14,598.7

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	6.7	7.7	-8.9	-4.6
S&P 500	-3.7	-5.8	-0.7	8.0



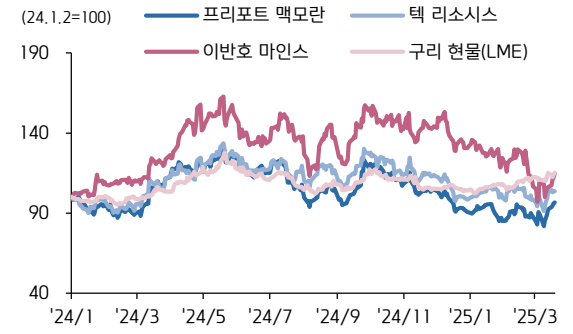
- ▶ **개요:** 'COPP'는 구리 광산 기업(대·중·소형)에 투자하는 ETF로, Nasdaq Sprott Copper Miners Index를 기초지수로 추중. 에너지 전환 및 전력망 확장에 필수적인 구리 수요 증가에 따른 실물 가격 상승흐름과 업스트림 기업들의 성장 가능성을 반영
- ▶ **투자포인트1:** 구리 가격은 달러 약세, 중국의 경기 부양책, 관세 이슈 등으로 실물 수요가 급증하며 연초 대비 13% 이상 상승. COPP는 가격 흐름을 반영하는 전략 자산으로, 글로벌 정책 리스크와 공급망 불안정 속에서 소재 수요 확대의 수혜가 기대됨.
- ▶ **투자포인트2:** 트럼프 대통령은 20일(현지시간) 행정명령을 통해 미국 내 광물 생산 확대를 통한 경제·안보 전략을 발표. 이는 미국 구리 기업에 '규제 완화 + 입지 확보 + 자금 지원'의 3대 혜택을 제공하며, 밸류체인 전반의 성장 촉진제 역할이 기대됨. 구리 채굴 ETF 중에서도 미국 노출도가 높은 COPP에 우호적으로 작용할 전망.

'COPP' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
FCX	프리포트 맥모란	23.28
TECK	텍 리소시스	9.58
IVN CN	이반호 마인스	7.61
ANTO LN	안토파가스타	5.70
KGH PW	폴스카 미에즈	5.69
FM CN	퍼스트 퀴텀 미네랄스	5.67
CS CN	캠스톤 코퍼	4.96
SCCO	서던 코퍼	4.96
HBM	허드베이 미네랄스	4.57
LUN CN	룬던 마이닝	4.57

자료: Sprott, 키움증권 리서치

구리 가격과 COPP Top 3 Holdings 주가



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	-	497.9	506.9	569.6
EBIT	-	72.6	125.6	165.2
EBIT 이익률	-	14.6	24.8	29.0
순이익	-	2.7	60.2	84.9
PER(배)	-	86.3	22.4	16.2
PBR(배)	-	2.0	1.7	1.5
ROE(%)	-	0.5	8.0	9.8
배당수익률(%)	-	1.1	1.2	1.5

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-03-20 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.