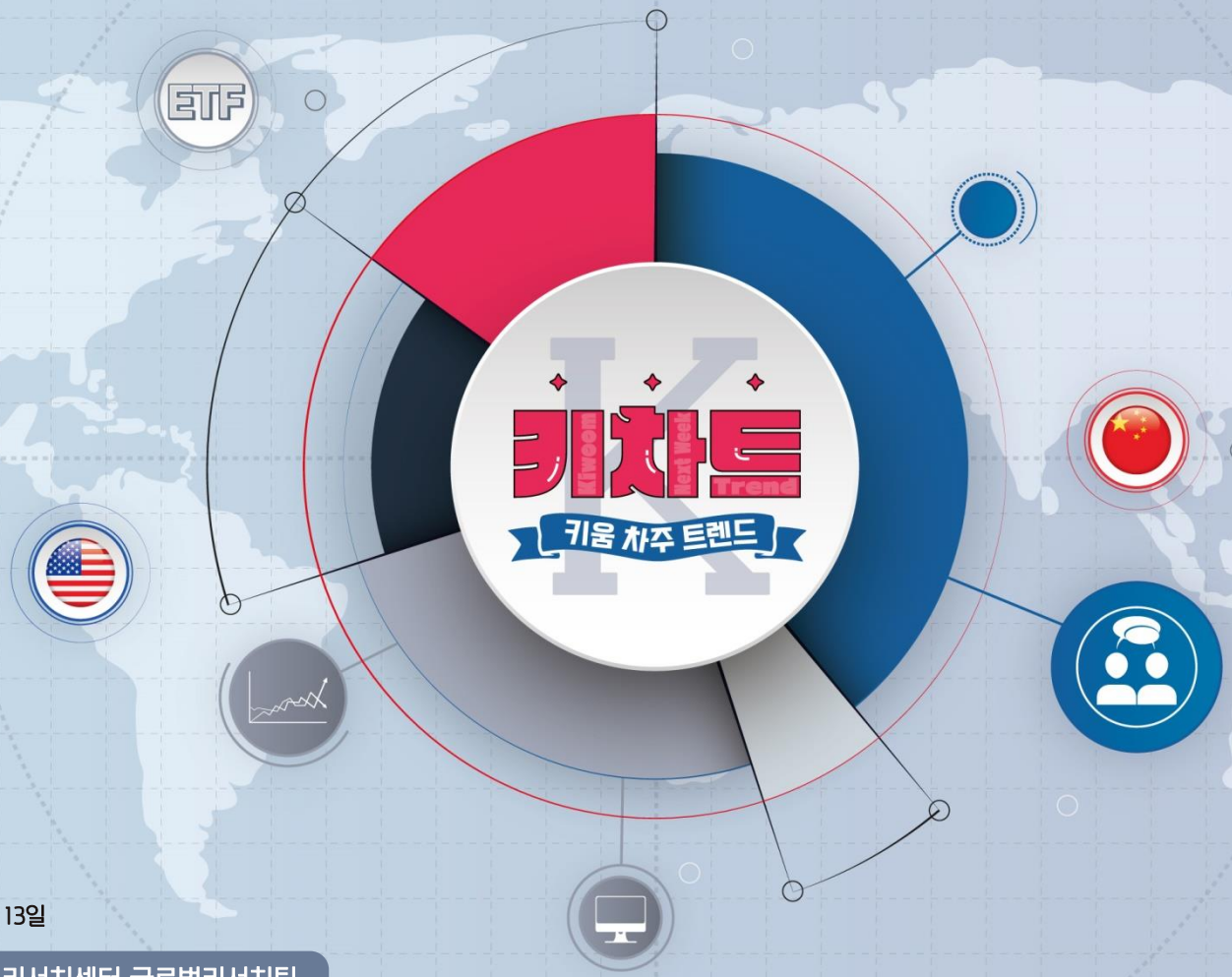
GLOBAL RESEARCH

Kiwoom Next Week Trend

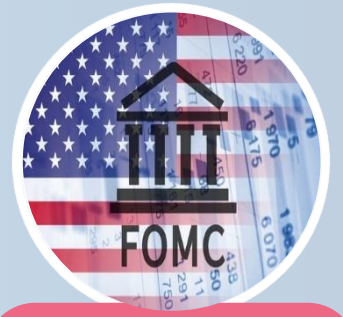


| 2025년 6월 13일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

키움증권

6월 2주차 주요 트렌드 이벤트



금주 트렌드

美: 금주 미국 증시는 예상치를 하회한 물가 지표와 미·중 무역협상 진전, 오라클 실적 호조세 영향 등에 상승. 다만 금일 이스라엘의 이란 선제 타격 소식에 선물 지수가 2% 가까이 하락하는 상황. 그간의 상승으로 밸류에이션 부담 높아진 가운데 하락의 명분으로 작용할 가능성도 존재

中: 금주 중화권 증시는 미·중 협상 및 달러 약세로 인한 자본유입 등 기대감에 긍정적인 투자심리 지속. 업종별로는 비철금속, 미디어, 헬스케어 강세. 반면 음식료, 가전, 전자 등은 조정

ETF: 미·중 무역 합의가 진전을 보이고, PPI·CPI 등 주요 경제지표가 양호하게 발표되며 美 증시는 전반적으로 상승 흐름. 원전주 강세 지속과 오라클의 어닝 서프라이즈에 힘입은 기술주 반등도 긍정적으로 작용. 다만, 이스라엘의 공습 발표로 지정학적 리스크 재부각되며 투자 심리는 일부 위축되는 모습

차주 트렌드

美: 차주 미국 증시는 6월 FOMC와 5월 실물지표(소매판매, 산업생산), 중동 지정학 리스크 확산 여부에 주목할 필요. 트럼프는 물가 둔화세 근거로 파월 의장에게 금리인하 촉구. 현재로서는 금리동결 가능성 높으나, 경제 전망과 점도표에서의 변화 여부 확인 필요. 이란이 강한 반격 예고한 상황이기에 지정학 리스크에 따른 변동성 확대에 유의

中: 차주 중화권 증시는 이스라엘의 이란 공습으로 인해 투자심리 악화 예상. 한편 5월 중국 실물 지표가 발표될 예정이며, 관세 영향이 지표에 나타나는지 여부 확인 중요

ETF: 미·중 무협상 진전과 지표 개선에도 불구, 중동발 지정학적 리스크로 투자심리 위축 가능성 확산. 국제유가 반등에 따른 에너지 등 일부 섹터 강세와 차주 FOMC 금리 인하 언급 가능성 감안하더라도, 글로벌 증시는 변동성 속 단기 차익실현 욕구 높아질 수 있음

미국 트렌드

- **이스라엘-이란, 또 다시 분쟁:** 이스라엘, 이란 내 수십 개 핵 포함 군 시설 목표물 타격하며 선제 공격. JP모건은 최악의 시나리오로 중동 지역의 광범위한 충돌 사태 발생시 유가 120~130달러까지 급등 전망 제시. 이란은 OPEC 내 3번째 큰 원유 생산국. 현재 이란 혁명수비대 총사령관 사망한 것으로 나타나 이스라엘에 반격을 예고한 상황
- **물가, 트럼프 계획대로 되고 있어**: 5월 PPI, CPI 모두 컨센서스 하회하며 관세發 인플레이션 우려를 일축. 이에 트럼프도 인플레이션을 완벽하게 통제하고 있다며 파월에 금리 인하를 촉구. 다만 해고하지는 않을 것이라 밝힘

중국 트렌드

- **중국 5월 물가지표:** CPI는 YoY -0.1%를 기록하며 예상치(YoY -0.2%) 대비 양호했으나, PPI는 YoY -3.3%로 예상치(YoY -3.2%) 보다 낮게 나왔으며, 전월(YoY -2.7%) 대비 하락 폭 확대되며 디플레이션 우려 지속
- **호라이즌(9960.HK):** 6/12 공시를 통해 유상증자 발표. 주당 6.93홍콩달러에 6.81억주 발행. 47억홍콩달러 자금 조달 계획
- **샤오펑(XPEV.US):** 신형 전기차 SUV 모델 G7 공개. 출시 가격은 23.58만위안. 한편 G7은 Max와 Ultra 모델이 있으며, Ultra 모델에는 자체 연구개발한 AI 칩 Turing이 탑재될 예정. 신차 효과를 기반으로 높은 판매량 성장세 지속 기대

ETF 트렌드

- 미·중 무역 협상 진전과 경제지표 개선에도 불구, 중동 지정학적 리스크로 투자심리 재차 위축될 가능성 확산. 국제유가 반등에 따른 에너지 등 일부 섹터 강세와 차주 FOMC 금리 인하 언급 가능성 감안하더라도, 글로벌 증시는 변동성 속 단기 차익실현 욕구 높아질 수 있음
- 지정학적 긴장 고조 속 방위 산업의 수혜는 지속될 전망되며, 대형·전통 방산주에 고르게 분산된 포트폴리오를 통해 투자 안정성 갖춘 'PPA ETF' 소개

6월 3주차 주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
15	16	17	18	19	20	21
일정	6월 뉴욕 연은 제조업지수 5월 소매판매 5월 산업생산 5월 신규주택가격 5월 실업률 5월 수출입물가지수	5월 소매판매 5월 산업생산 5월 수출입물가지수 4월 기업재고 5월 설비가동률 6월 NAHB 주택시장지수 6월 뉴욕 연준 서비스업 경기 활동 6월 ZEW 서베이 6월 ZEW 서베이	FOMC 5월 건축허가 5월 주택착공건수 4월 경상수지 5월 CPI 4월 핵심기계수주 5월 무역수지 5월 수출입	노예해방기념일 휴장 6월 금리 결정 4월 공장수주 5월 소비자기대지수	6월 필라델피아 연준 경기 전망 5월 선행지수 5월 PPI LPR 금리결정 5월 CPI	
실적	**레나** 우라늄 에너지 리뉴 에너지 글로벌	재빌 와일리 존 앤드 선스 커클랜드	콘 페리 스미스 앤드 웨슨 브랜드 오로라 캐너비스	카니발	**액센추어** 크로거 다든 레스토랑 **카맥스**	

매케슨(MCK.US): 하락장을 버텨내는 주식

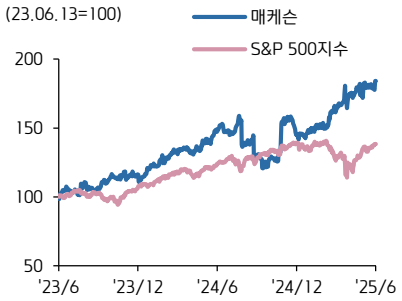
현재주가 (6/12)	USD 730.80

Stock Data

산업분류	헬스케어
세부업종	건강관리 & 서비스
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,045.26
시가총액(mln)	91,432.0
유통주식수(mln)	125.1
52주 최고	731.18
52주 최저	464.42
일평균 거래량	1,027,037

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	28.2	6.3	26.8	23.6
S&P 500	2.8	2.7	-0.1	11.3

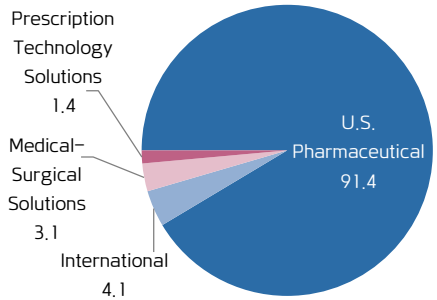


▶ **기업 개요:** 의약품 유통 및 처방 기술 솔루션을 제공하는 미국 최대 헬스케어 공급망 기업. 매출의 91%가 제약(U.S. Pharmaceutical) 부문에서 발생하며, 소매 약국, 병원 및 기타 의료 제공자에게 제약을 유통할 뿐만 아니라 재무, 운영 및 임상 솔루션도 제공. 의료-외과 솔루션(Medical-Surgical Solutions) 부문은 의료용품 유통과 홈케어 및 호스피스 솔루션 제공하는 부문으로 매출액 비중 3%. 처방 기술 솔루션(Prescription Technology Solution)은 약국 관리 소프트웨어인 RxTS를 활용해 환자 데이터를 관리하고 처방 접근성과 가격 절감 솔루션을 제공하며 매출액 비중 1%. 국제(International) 부문은 캐나다와 유럽에 의약품 유통 및 서비스를 제공하며 매출의 4% 비중 차지. 미국 의약품 3대 유통사(매케손, 센코라, 카디널헬스)가 시장 점유율 95% 이상을 차지하고 있으며, 매케손 점유율 약 37%로 가장 높음

▶ **투자포인트 1:** 미국 내에서 96%의 매출이 발생하는 의약품 유통 서비스 기업으로 지정학적 리스크에서 안전. 의약품 유통 업종 특성상 경기 침체에도 안정적으로 실적 방어 가능

▶ **투자포인트 2:** GLP-1 수요 증가와 암 환자 수 증가에 따라 FY1Q25 의약품 유통 부문 매출 증가세. 그외 망막 치료 및 안과 분야 확장을 위해 Prism Vision Holdings 지분 80% 인수 결정, 인수 완료 이후 12개월 동안 주당 0.2~0.3달러 기여 예상. FY26 연간 매출액과 EPS 가이던스도 모두 컨센서스 상회

MCK 매출액 비중



자료: MCK, 키움증권 리서치

MCK FY2026 실적 전망치

Metric	Fiscal 2026 Outlook	Fiscal 2025 Actual
Earnings per Diluted Share	$36.75 to $37.55	$33.05
GAAP Revenues	11% to 15% growth	16% growth
Operating Profit	8% to 12% growth	15% growth
Corporate Expenses	$570 to $630 million	$506 million
Interest Expense	$255 to $275 million	$244 million
Income Attributable to Noncontrolling Interests[1]	$215 to $235 million	$192 million
Effective Tax Rate	17% to 19%	17.6 %
Free Cash Flow	$4.4 to $4.8 billion	$5.2 billion
Share repurchases	Approximately $2.5 billion	$3.1 billion
GAAP Diluted weighted average common shares	124 to 125 million	128.1 million

자료: MCK, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	308,951	359,051	406,005	437,879
영업이익	4,901	5,618	6,138	6,631
영업이익률(%)	1.6	1.6	1.5	1.5
순이익	3,679	4,234	4,644	5,062
EPS(USD)	27.44	33.05	37.34	41.87
PER(배)	20.0	20.3	19.6	17.5
PBR(배)	-	-	-	-
ROE(%)	-	-	-	-
배당수익률(%)	0.4	0.4	0.4	0.4

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터, 주: 2025-06-12 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

장강전력(600900.CH): 어려울 때 찾는 중국 고배당 업종

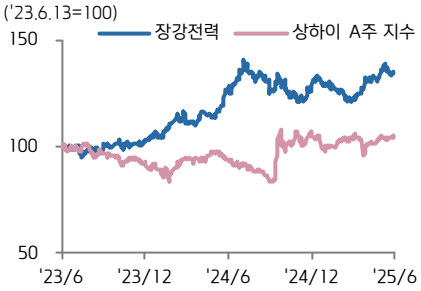
현재주가 (6/12)	CNY 30.19

Stock Data

산업분류	유틸리티
세부업종	전력발전
거래소	상해
상대지수	상해A
벤치마크 현재주가	3,566.4
시가총액(mln)	738,695.5
유통주식수(mln)	24,468.2
52주 최고	32.28
52주 최저	26.78
일평균 거래량	85,855,590

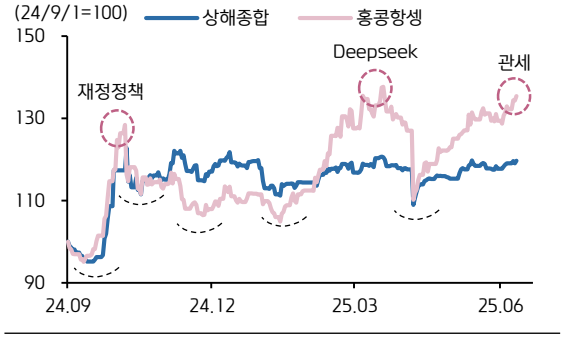
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	2.2	2.2	6.3	6.4
상해A	1.5	1.0	-1.7	12.0



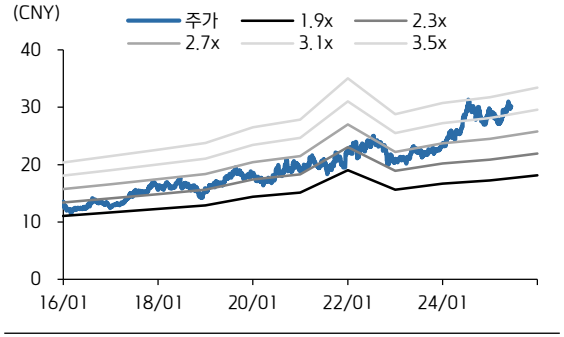
- **5월 중국 물가 지표는 디플레이션이 여전하다는 것을 보임.** 5월 중국 PPI는 YoY -3.3%로 예상치(YoY -3.2%) 대비 부진했으며, 전월(YoY -2.7%) 대비 하락 폭 확대. 디플레이션이 지속되는 상황에서 기업의 이익은 개선되기 어려우며 이는 증시 상단을 제한하는 요인이 될 것
- **중화권 증시, 추가 상승 위해서는 신규 정책, 산업 모멘텀, 무역 협상 개선이 필요.** 지난 9월 이후 중화권 증시는 부양 정책, Deepseek發 AI 수혜(역외 중심), 미중 관세 협상 기대감으로 인해 3차례 고점을 기록한 바 있음. 상단이 제한적인 모습을 보이고 있는 상황에서 추가적인 주가 상승 위해서는 신규 정책 발표, 산업(AI 등) 모멘텀, 지정학적 리스크 개선이 필요
- **높아진 지정학적 리스크 속에서 단기적으로 방어주 성격의 고배당 업종 주목 필요.** 지난 9월 이후 상대적으로 높은 레벨에 위치해 있는 상황에서 중화권 증시는 이스라엘의 이란 공습에 따른 글로벌 투자심리 악화가 하방 압력으로 작용 전망. 향후 지수 조정이 클 경우 정책 기대감이 하단을 지지할 것으로 예상되나 단기적으로 방어주 성격의 고배당 업종에 대한 관심이 필요하다는 판단

상해종합/홍콩항셍 최근 주가 추이



자료: Wind, 키움증권 리서치

장강전력 12M FWD PBR 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	68,863	78,144	84,492	87,372	88,823
영업이익	35,369	41,042	45,519	43,525	45,402
영업이익률	51.4	52.5	53.9	49.8	51.1
순이익	23,726	27,245	32,496	35,263	37,125
EPS(CNY)	1.0	1.1	1.3	1.4	1.5
PER(배)	20.1	21.0	22.2	21.1	20.2
PBR(배)	2.1	2.8	3.4	3.3	3.2
ROE(%)	11.6	12.7	15.8	15.9	15.7
배당수익률(%)	3.9	3.7	0.7	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터, 주: 2025-06-12 컨센서스 기준

Invesco Aerospace & Defense ETF(PPA.US) : 위기가 만든 기회

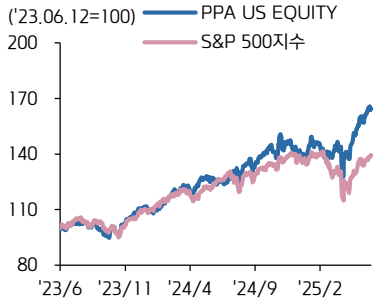
현재주가 (6/12)	USD 135.87

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	방산
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6045.3
순자산총액(백만 달러)	5,413.1
유통주식수(mln)	39.8
52주 최고	137.19
52주 최저	100.39
일평균 거래량	170,264.1

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	18.4	5.6	15.6	32.0
S&P 500	2.8	2.7	-0.1	11.3



▶ **개요**: 'PPA'는 SPADE® Defense Index를 추종하며, 미국 항공우주 및 방위 산업에 집중 투자하는 ETF

▶ **투자포인트 1:** 러-우 전쟁 장기화 및 이스라엘 공습 등 지정학적 긴장 고조되면서 방산주에 대한 시장 관심은 지속적으로 확대 중. 국방부 장기 계약 등 펀더멘털 우수한 대형/전통 방산주 중심으로 고르게 분산되어 있어 안정성 및 투자 매력도 유효

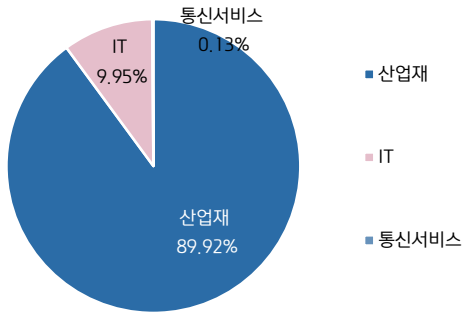
▶ **투자포인트 2**: 유럽 방위비 지출 확대, 트럼프 '골든돔 프로젝트' 발표로 방산 관련 수주 모멘텀 중장기 지속 전망. '골든돔'은 위성, AI 기반 지휘 시스템, SBI 등으로 구성되며, 관련 기술을 보유한 록히드마틴, RTX 등 미국 방산 기업 비중이 높은 PPA의 정책적 정합성에 주목할 필요

'PPA' Top 10 Holdings 비중

티커	종목 명	비중(%)
GE	General Electric Co	7.93
BA	Boeing Co/The	7.92
RTX	RTX Corp	7.06
LMT	Lockheed Martin Corp	6.84
NOC	Northrop Grumman Corp	4.75
HWM	Howmet Aerospace Inc	4.53
GD	General Dynamics Corp	4.20
HON	Honeywell International Inc	4.20
LHX	L3Harris Technologies Inc	4.12
AXON	Axon Enterprise Inc	4.10

자료: Invesco, 키움증권 리서치센터, 주) 2025-06-11 기준

'PPA' 섹터별 비중



자료: Invesco, 키움증권 리서치센터, 주) 2025-05-28 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	2.6	2.0	212.0	224.0
EBIT	0.9	0.5	60.7	73.2
EBIT 이익률	32.7	25.8	28.6	32.7
순이익	0.4	0.1	-	-
PER(배)	8.6	31.9	32.2	4.6
PBR(배)	0.8	0.6	-	-
ROE(%)	10.4	1.6	3.1	6.2
배당수익률(%)	20.1	12.0	2.5	2.5

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터, 주: 2025-06-12 컨센서스 기준

GLOBAL RESEARCH

Kiwoom Next Week Trend

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

- Global ETF 김진영 jykim@kiwoom.com
- China Strategy 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.
- '장강전력' 종목은 6월 9일에 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 일제의 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.