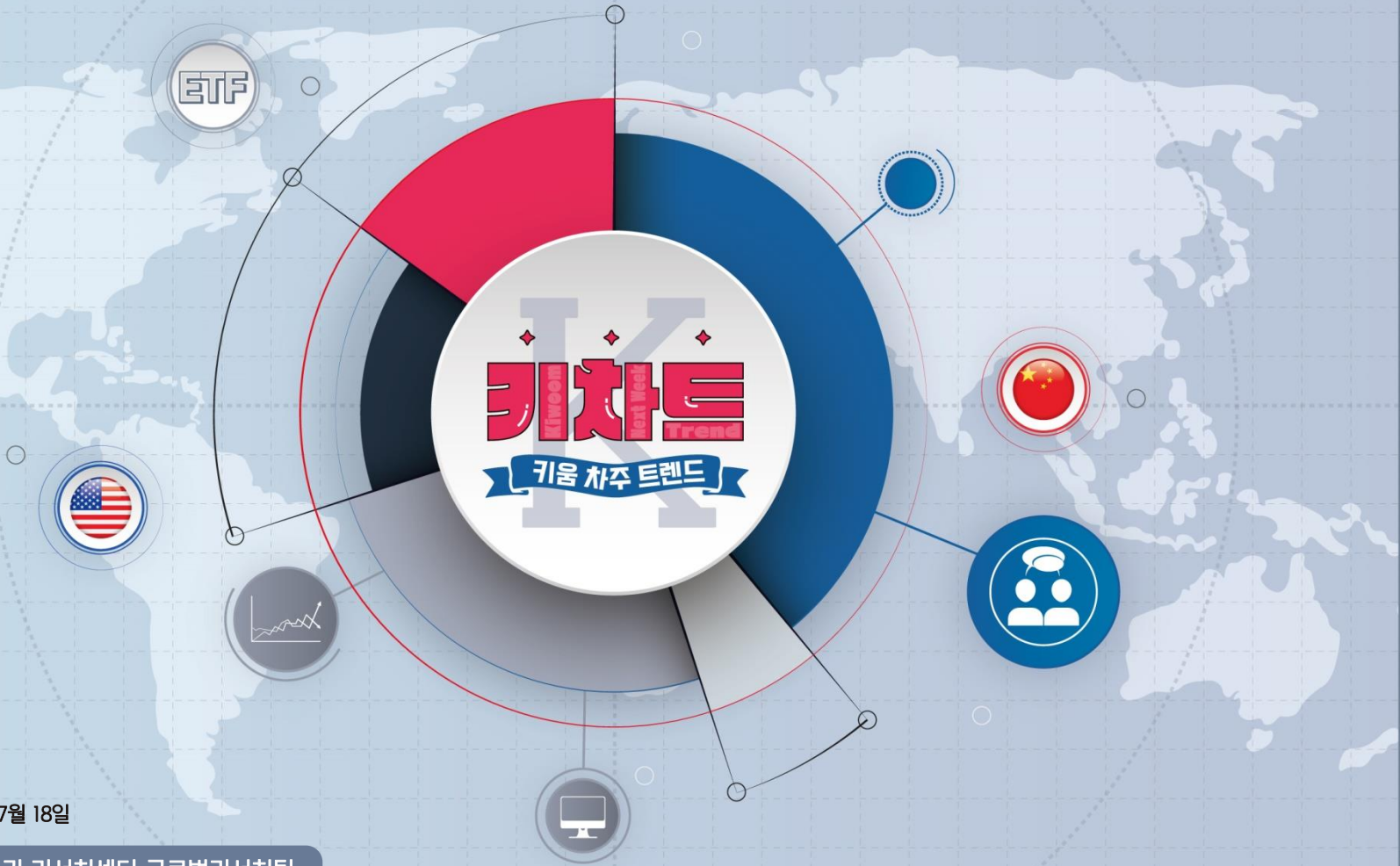


GLOBAL RESEARCH  
Kiwoom Next Week Trend



| 2025년 7월 18일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

7월 3주차

# 주요 트렌드 이벤트



## FY2Q25 Earnings

### ◆ 금주 트렌드 ◆

**美:** 금주 미국 증시는 물가와 소비, 고용 지표 모두 예상보다 안정적인 흐름 보인 가운데 금융주, 넷플릭스 등을 포함한 주요 기업 실적도 컨센서스 상회하면서 상승. 금주 실적 발표한 S&P500 내 50개 기업 중 88%가 시장 예상치 상회. 엔비디아의 H20 중국 판매 승인과 트럼프의 파월 의장 해임 가능성 낮다는 발언도 시장의 불안감을 완화시켜줌

**中:** 금주 중화권 증시는 긍정적인 투자심리 지속. 업종별로 엔비디아가 주가 강세 및 H20 판매 재개 소식으로 인해 통신, 전자 상승. 반면 정책 기대감으로 주가 상승했던 부동산, 석탄 등은 차익실현 매물 출회

**ETF:** CPI·PPI 예상치 부합과 NVIDIA H20 칩 수출 승인 등으로 글로벌 IT 중심의 투자심리 회복. 트럼프의 파월 해임설과 금리 인하 경로 불확실성으로 변동성은 있었으나, 디지털 3법 기대감으로 위험자산 선호 지속되었고, 이더리움 등 가상자산 강세로 관련 ETF 모멘텀 지속

### ◆ 차주 트렌드 ◆

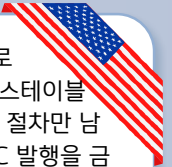
**美:** 차주 미국 증시는 주요 경제지표 발표가 부재한 가운데 알파벳, 테슬라 등 주요 빅테크의 2분기 실적 및 가이던스에 주목할 필요. 어닝시즌이 본격화되면서 매크로보다는 기업 실적에 대한 증시 민감도가 높아지는 국면이기 때문

**中:** 중화권 증시는 우호적인 유동성 환경 속에서 7월 말 정치국 회의를 앞두고 긍정적인 투자심리가 지속될 것으로 기대. 다만 8월 본격적인 실적 시즌을 앞두고 잠정 실적이 발표될 것으로 예상되는 만큼 변동성 확대 유의 필요

**ETF:** 관세 및 금리 불확실성, 일부 보수적으로 제시된 실적 가이던스 등 불안 요소들이 상존해 있음에도 불구하고, 유동성 효과 및 트럼프 행정부의 적극적인 정책 지원 등 효과로 지수 상승이 지속되고 있음. 최근 드론 관련 행정명령 서명, 가상자산 3법 통과 등으로 정부 정책 수혜주 강세가 지속되고 있으며 성장/기술주 전반에 대한 투자심리 개선 중

## 미국 트렌드

- ◆ **크립토 주간 암호화폐 3법, 결국 하원 통과:** 7/15 절차적 표결 실패로 무산되었으나, 7/16 법안 재상정 후에 3가지 법안 모두 하원 통과. 스테이블 코인 규제를 주요 내용으로 하는 지니어스 법안은 이제 대통령 서명 절차만 남겨둔 상황. 그 외 디지털 자산 명확화 법안인 클래리티 법안과 CBDC 발행을 금지하는 CBDC 감시 국가 방지 법안도 통과. 해당 두 법안은 상원 통과 절차 남아있는 상황
- ◆ **금융주 실적 무난히 통과:** 미국 6대 대형은행 모두 FY2Q25 실적 컨센서스 상회하며 트럼프 정권 하 규제완화 및 금융 거래 활성화 수혜 누리고 있는 것으로 확인. 불확실성 해소는 아니지만 경기 침체에 대한 언급도 역시 없어진 상황



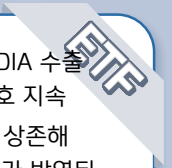
## 중국 트렌드

- ◆ **중국 2Q25 GDP:** 2Q25 중국 GDP는 YoY +5.2%로 컨센서스(YoY +5.1%)를 상회하면서 예상대로 긍정적. 수출의 선출하 효과와 소비 및 투자에 대한 정책 효과가 주요 원인. 다만 디플레이션 및 낮은 산업 가동률도 지속됨
- ◆ **6월 실물 지표:** 예상치 대비 생산은 상회했으나, 소비 및 투자는 하회. 생산은 수출 반등으로 인해 제조업 및 채광업 중심으로 반등. 소매판매는 외식 소비가 플랫폼 가격 전쟁으로 인해 크게 둔화됐으며, 상품 소비도 이구환신 정책 효과 약화 및 618 프로모션 수요가 5월에 집중되며 둔화. 투자는 제조업, 인프라 및 부동산 모두 하회













## ETF 트렌드

- ◆ CPI·PPI 시장 예상치 부합하며 인플레이션 우려가 약화되었고, NVIDIA 수출 승인 등 호재가 글로벌 IT주 중심의 반등세를 견인하며 위험자산 선호 지속
- ◆ 관세·금리 불확실성과 보수적 실적 가이던스 제시 등 불안 요소들은 상존해 있으나 가상자산 3법 통과, 드론 관련 행정명령 등 트럼프 정책 기대가 반영된 섹터/테마들은 차별적 강세 지속 이어가는 중
- ◆ 혁신성장 테마에 대한 관심이 지속되는 가운데, 글로벌 국방비 지출 확대 및 지정학적 리스크 심화라는 구조적 변화의 직접적 수혜도 가능한 글로벌 우주·방산 ETF 'ARKX' 소개



# 7월 4주차

# 주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
20	21	22	23	24	25	26
<p><b>일정</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li> 6월 선행지수</li> <li> 7월 중국 인민은행 대출우대금리</li> <li> 7월 ~20일까지 수출입</li> <li>6월 PPI</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 7월 필라델피아 연준비제조업 활동</li> <li>7월 리치몬드 연방 제조업지수</li> <li>7월 리치몬드 연준 경기현황</li> <li> 6월 소비자심리지수</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 6월 기준주택매매</li> <li> 7월 잠정 소비자 기대지수</li> <li> BoJ 근원 CPI</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 6월 시카고 연방 국가 활동 지수</li> <li>7월 S&amp;P 글로벌 제조업 PMI</li> <li>7월 S&amp;P 글로벌 서비스업 PMI</li> <li> EU-중국 정상회담</li> <li>ECB 통화정책회의</li> <li>7월 잠정 제조업·서비스업 PMI</li> <li> 8월 GfK 소비자동향</li> <li> 2분기 잠정 경제성장률</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 6월 내구재 주문</li> <li>7월 캔자스시티 연준 서비스업 활동</li> <li> EU-중국 정상회담</li> <li> 7월 IFO 기업환경지수</li> <li> 7월 도쿄 근원 CPI</li> </ul>		
<p><b>실적</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>버라이즌 커뮤니케이션스</b></li> <li>로퍼 테크놀로지스</li> <li>NXP 세미컨덕터스</li> <li>도미노 피자</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>SAP ADR</b></li> <li><b>코카콜라</b></li> <li><b>필립 모리스 인터내셔널</b></li> <li><b>RTX Corp</b></li> <li><b>텍사스 인스트루먼트</b></li> <li><b>인튜이티브 서지컬</b></li> <li><b>록히드 마틴</b></li> <li>캐피탈 원 파이낸셜</li> <li>노스롭 그루만</li> <li>제너럴 모터스</li> <li><b>닥터 호턴</b></li> <li><b>EQT</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>알파벳</b></li> <li><b>테슬라</b></li> <li><b>IBM</b></li> <li><b>서비스나우</b></li> <li><b>AT&amp;T</b></li> <li>써모 피셔 사이언티픽</li> <li><b>GE베르노바</b></li> <li>암페놀</li> <li>무디스</li> <li>제너럴 다이내믹스</li> <li>서던 코퍼</li> <li>치폴레 멕시코 그릴</li> <li><b>프리포트 맥모란</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>블랙스톤</b></li> <li>허니웰 인터내셔널</li> <li>BNP Paribas ADR</li> <li><b>인텔</b></li> <li><b>디지털 리얼티</b></li> <li>도이치 뱅크</li> <li>L3 해리스</li> <li>테크놀로지스</li> <li>큐리그 닥터 페퍼</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>에이온</b></li> <li>차터 커뮤니케이션스</li> <li>화낙</li> <li>파이버 샌들러</li> </ul>	

# 크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션즈(KTOS.US): The Future of Defense ver.2

현재주가 (7/17)

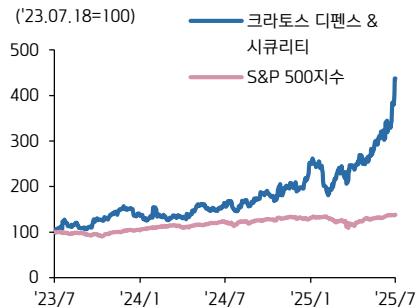
USD 58.91

## Stock Data

산업분류	산업재
세부업종	항공우주
거래소	NASDAQ GS
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,297.36
시가총액(mln)	8,706.8
유통주식수(mln)	168.4
52주 최고	52.57
52주 최저	17.91
일평균 거래량	3,085,168

## Performance & Price Trend

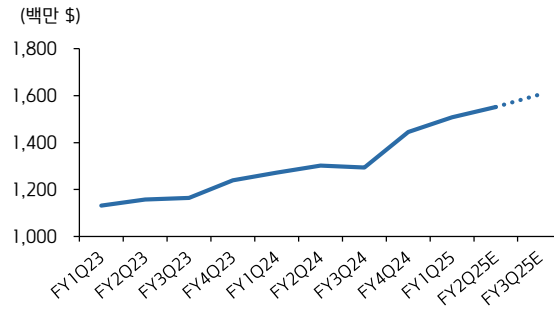
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	96.0	23.8	57.8	146.1
S&P 500	7.1	5.3	5.0	13.6



▶ **투자포인트 1:** 드론, 초음속 무기, 위성 통신 장비와 같은 하드웨어와 위성 통제 시스템, 시뮬레이션 소프트웨어를 포함한 방위 소프트웨어를 연구개발 및 공급하는 전방위적인 차세대 방위 솔루션 기업. 대량 및 저비용 생산을 고려한 설계 전문성이 타 업체와의 차별화된 경쟁력으로 미국 정부(해외 군사 판매 포함) 매출 비중이 68%, 해외 20%, 미국 내 민간기업 12%. 고정가 계약이 72%, 원가 가산 계약 22%, 시간+자재 기반 계약 5%. 일정 가격에 맞춰 제품과 서비스를 제공하는 고정가 계약(Fixed Priced)외에도 공식적인 국방부 프로그램 수립 전 R&D 단계에서 자금을 조달하는 원가 가산 계약(Cost-Plus Contract)도 진행하기에 고성능 전술 드론 및 초음속 무기 분야에서 기술적으로 선도적 입지를 구축하고 있는 점이 특징적

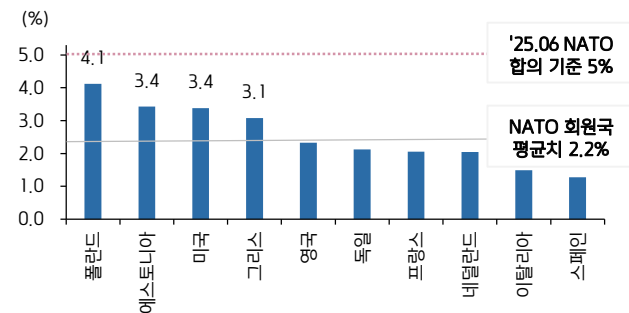
▶ **투자포인트 2:** 지정학 리스크는 더 이상 일시적 이벤트가 아닌 계속해서 대두될 수 밖에 없는 초당적 관심사, 전세계적으로 정치 성향과 무관하게 국방 예산과 지출은 늘고 있는 추세. 이러한 지출의 방향은 차세대 방위 기술 발전과도 밀접한 연관. 7/10 헤그세스 국방부 장관은 1)기존 무기 승인 절차 철폐해 하위 부대가 독립적으로 드론을 구매 및 운용할 수 있고, 2)2026년까지 모든 미 육군부대는 소형 공격 드론을 배치해 훈련 및 전투 연습에 정기적으로 포함시켜야 하고, 3)미국 내 생산 드론이 우선적으로 적용되어야 한다고 명령. Group 1~2 소형 드론(25kg 미만 무인항공기)을 탄약과 같은 소모품으로 재정의하면서 이제 내구재가 아닌 소비재로 간주된다는 점이 미국 드론 제조 기업에게는 지속적인 주주 창출에 긍정적으로 작용할 전망

## KTOS 주문 수주잔고 추이



자료: KTOS, 키움증권 리서치

## NATO GDP 대비 방위비 지출 비율



자료: NATO, 키움증권 리서치

## Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	1,037	1,136	1,286	1,497
EBITDA	95	106	117	150
EBITDA 마진(%)	9.2	9.3	9.1	10.0
순이익	54	74	79	109
EPS(USD)	0.42	0.49	0.52	0.71
PER(배)	-	185.9	98.7	73.1
PBR(배)	2.7	3.0	4.7	4.7
ROE(%)	-0.9	1.4	3.2	4.0
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-07-17 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

# 알리바바(BABA.US): 출혈 경쟁 완화 및 H2O 판매 재개로 인한 투자심리 개선 기대

현재주가 (7/17)

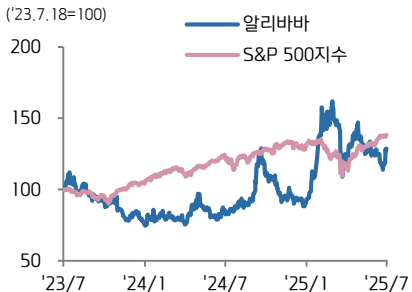
USD 117.30

## Stock Data

산업분류	플랫폼
세부업종	커머스
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6297.36
시가총액(mln)	2,009,058.2
유통주식수(mln)	2,385.3
52주 최고	147.25
52주 최저	73.28
일평균 거래량	18,495,660

## Performance & Price Trend

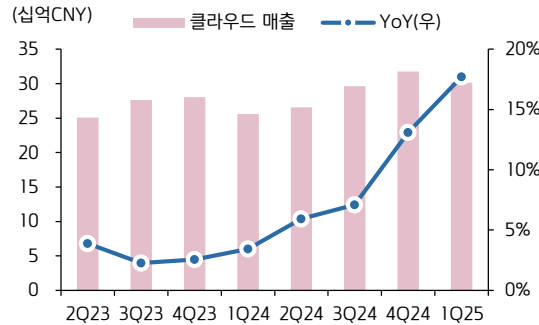
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	38.3	2.0	37.8	52.3
S&P 500	7.1	5.3	5.0	13.6



▶ **출혈 경쟁 관련 우려 완화로 최근 악화된 투자심리 개선:** 7/2 알리바바는 향후 12개월 소비자와 판매자를 위한 500억위안 보조금 프로그램을 발표했고, 7/8 징동도 100억위안 보조금 지급 계획을 발표(24년 알리바바/징동 Non-GAAP 순이익 1,527억위안/478억위안). 관련 주문 건수가 증가하며 효과를 보이고 있으나 출혈 경쟁으로 인해 수익성 둔화 예상. 특히 경쟁 장기화 가능성에 대한 우려 확산되며 최근 주가 부진. 다만 과도한 경쟁 우려로 인해 관련 감독 부처에서 무분별한 경쟁을 지적했으며, 알리바바도 현재 수준을 유지할 것이라는 소식이 전해지며 악화된 투자심리 진정

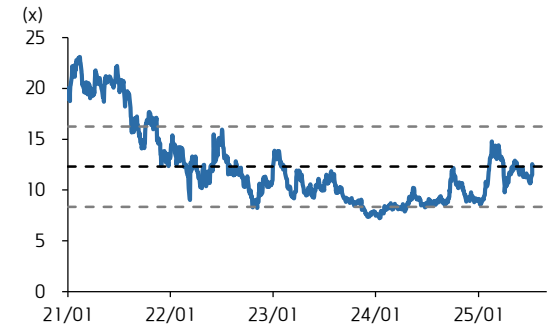
▶ **엔비디아 H2O 중국 판매 재개로 인한 AI 모멘텀:** 미국 정부가 최근 엔비디아의 H2O칩에 대한 중국 수출을 승인했다고 전해짐. 지난 4월 수출이 중단된 지 3개월 만이며, 중국 AI 모멘텀이 재차 확산될 것으로 기대. 중국 플랫폼 기업의 엔비디아 칩에 대한 수요는 여전히 특이 향후 재차 중단 가능성도 존재한 만큼 비축 수요가 클 것으로 예상. 이는 향후 두 번째 'Deepseek'가 나올 수 있는 환경을 조성할 것. 한편 중국 AI 시장은 추론 수요를 중심으로 견조한 성장세가 지속될 것으로 기대되며, 특히 알리바바 클라우드 매출은 FY1Q26 YoY 20% 이상 증가하며 전분기(YoY +18%) 대비 성장세가 확대될 것으로 예상

## 알리바바 클라우드 매출 및 증가율



주: Calendar year 기준  
자료: 알리바바, 키움증권 리서치

## 알리바바 12M FWD PER 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	941,168	996,347	1,062,816	1,151,291
EBITDA	191,668	202,325	214,155	247,882
EBITDA Margin	20	20	20	22
순이익	157,479	158,122	151,458	176,082
EPS(CNY)	62.2	65.4	64.1	75.0
PER(배)	10.2	14.8	13.1	11.2
PBR(배)	1.3	2.3	1.9	1.9
ROE(%)	8.1	13.0	12.8	13.3
배당수익률(%)	1.4	0.8		

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 1)2025-07-17 컨센서스 기준, 2)Non-GAAP 기준

# ARK Space Exploration & Innovation ETF (ARKX.US): 멈출 수 없는 힘

현재주가 (7/17)

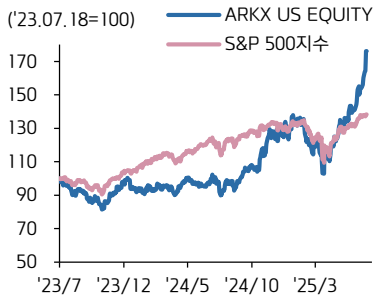
USD 27.44

## Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	우주항공
거래소	Cboe BZX
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6297.36
순자산총액(백만 달러)	407.5
유통주식수(mln)	14.9
52주 최고	27.47
52주 최저	13.48
일평균 거래량	145,127.9

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	40.6	24.9	36.2	77.5
S&P 500	7.1	5.3	5.0	13.6



- ▶ **개요:** 'ARKX'는 ARK Investment에서 운영하는 우주 탐사 및 관련 혁신 기술을 보유한 기업에 투자하는 액티브 ETF. 인공지능, 우주 발사체 기업 뿐만 아니라 드론, 통신 등 항공우주 기술의 발전으로 수혜를 입는 기업들에도 투자
- ▶ **투자포인트 1:** 로켓랩(RKLB), 아마존(AMZN), Starlink, Space X 등 우주 발사체 기업과 위성통신 기업에서 본격적인 생산, 발사, 서비스 본격화 단계에 진입함에 따른 산업 전반적인 성장 기대
- ▶ **투자포인트 2:** 글로벌 국방비 지출 확대 및 지정학적 리스크의 지속으로 차세대 방위 기술에 대한 요구 수준이 꾸준히 증가하고 있는 상황. 러-우 전쟁을 통한 현대전에서의 드론의 중요성 대두, 팔란티어 테크놀로지(PLTR)의 안보 관련 AI의 성능, 트럼프 대통령의 미국 드론 지배력 확충을 위한 행정명령 등 향후 꾸준한 수요 증가 예상

## 'ARKX' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
RKLB	ROCKET LAB	11.05
KTOS	KRATOS DEFENSE & SECURITY	9.82
IRDM	IRIDIUM COMMUNICATIONS INC	7.92
AVAV	AEROVIRONMENT INC	7.50
ACHR	ARCHER AVIATION INC-A	7.28
PLTR	PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	5.10
TRMB	TRIMBLE INC	4.81
LHX	L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	4.60
JOBY	JOBY AVIATION INC	4.56
TER	TERADYNE INC	4.26

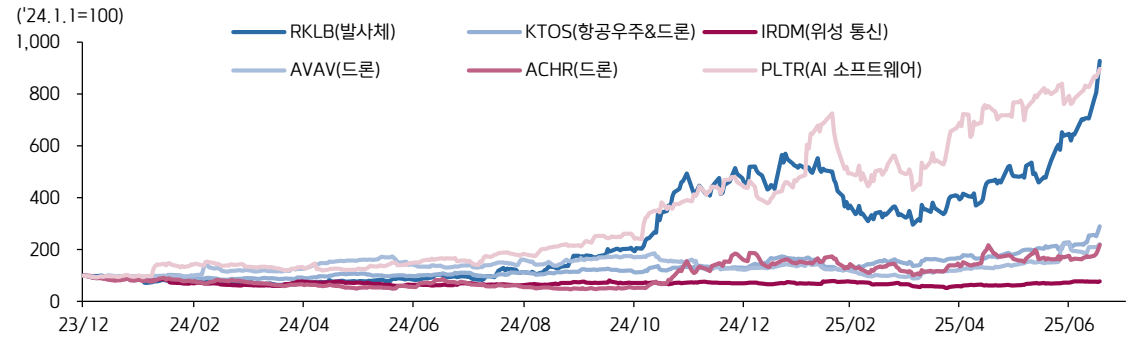
자료: ARK Investment, 키움증권 리서치, 주) 2025-07-17 기준

## 'ARKX' 섹터별 비중

섹터	비중(%)
산업재	64.50
IT	22.61
통신서비스	9.44
경기소비재	3.29
헬스케어	0.12
소재	0.03

자료: ETF Check, 키움증권 리서치, 주) 2025-07-17 기준

## 'ARKX' 구성종목 상위 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

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.

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.