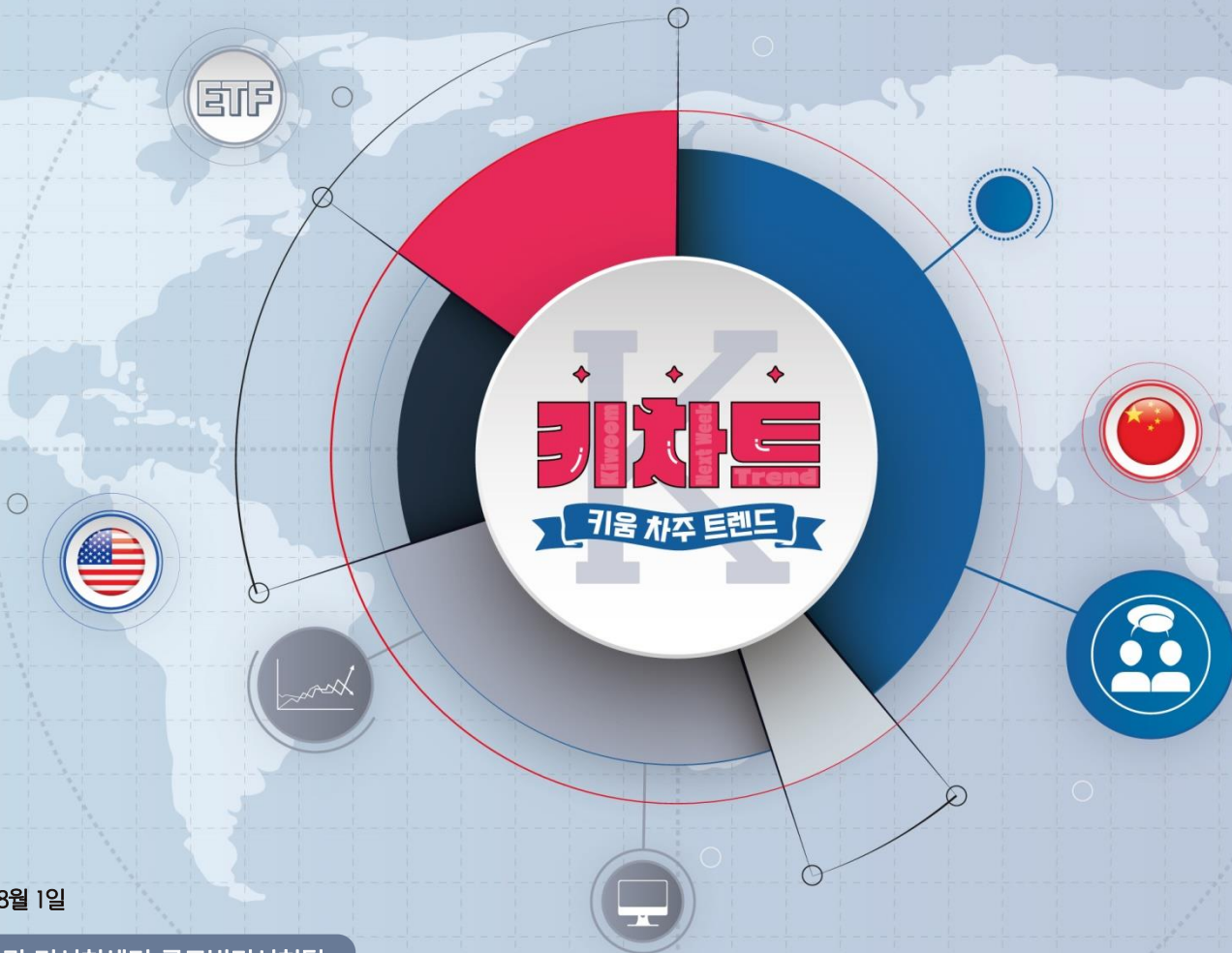


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



| 2025년 8월 1일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

7월 5주차

주요 트렌드 이벤트



FY2Q25 Earnings

◆ 금주 트렌드 ◆

美: 금주 미국 증시는 마이크로소프트, 메타 등 AI주 실적 호조 및 관세 협상 진전으로 불확실성 정점 통과 분위에도 불구하고 파월의 여전히 매파적 스탠스, 예상치를 상회한 PCE 물가, 7월 고용보고서 경제심리 등 영향으로 전강후약 장세 시현

中: 금주 중화권 증시는 차익실현 매물 출회되며 주가 조정. 7월 정치국회의의 내용 결과는 전반적으로 예상치 부합했으며, 공급측 개혁 및 부동산 부문은 하회. 업종별로 통신, 헬스케어, 군수 강세. 반면 기간 기대감이 컸던 시클리컬은 조정

ETF: 주 후반 증시는 기술주 밸류 부담 및 근원 PCE 예상치 상회, 고용지표 경계감 등에 방향성 채택하는 양상. 다만, 주중 구글과 메타, 마이크로소프트 등 빅테크 실적을 통해 AI 투자 수요 재확인되었으며, 관련주 모멘텀 지속 기대

◆ 차주 트렌드 ◆

美: 차주 미국 증시는 주요 경제지표 발표 부재한 가운데 기업들의 2분기 실적 및 가이던스, 그리고 금리인하와 관련해 연준위원들의 발언에 주목할 필요. 한편 8/1 기준으로 관세 정점 통과한 만큼 시장은 관세 관련 뉴스보다는 관세 여파 점차 반영될 실물 지표에 대한 민감도 높아질 듯

中: 차주 중화권 증시는 지정학적 리스크에 따른 변동성 예상. 90일 추가 유예에 합의한 것으로 알려졌으나 세부 내용 부재. 미국은 중국의 러시아 석유 구매를, 중국은 엔비디아의 백도어 문제를 각각 지적

ETF: 상호관세 발효에 따른 산업 및 기업별 영향에 따라 차별화된 움직임 나타날 것으로 전망. 단기간 급격한 상승으로 인한 밸류 부담과 및 차익실현 가능성 유의할 필요 있겠으나 빅테크 기업들의 Capex 투자 지속되는 부분 확인하며 AI 성장 기대감은 지속될 것으로 판단

미국 트렌드

- ◆ **파월, 여전히 매파적 스탠스 유지:** 7월 FOMC 금리 동결 결정된 가운데 기자회견에서 보여준 파월의 발언은 예상보다 매파적으로 평가. 9월 FOMC 전까지 발표될 지표들을 확인할 필요가 있으며, 아직까지 9월 인하는 확답하기 이르다는 신중한 의견 유지. 7월 근원 PCE 물가도 예상치와 연준 목표치인 2% 상회하며 부담으로 작용
- ◆ **AI 빅테크, 같은 호실적, But 다른 반응:** 메타, 마이크로소프트, 애플은 기대치를 상회하는 실적 발표 이후 상승. 특히 AI 관련된 사업부의 강한 성장과 가이던스 혹은 AI 관련되어 상당한 투자를 강화하겠다는 스탠스에 시장은 긍정적으로 반응. 반면 아마존은 AWS 성장률이 Azure, GCP 대비 낮고 관세 불확실성을 3분기 가이던스에도 반영시키면서 호실적에도 하락하는 모습

중국 트렌드

- ◆ **7월 정치국회의:** 예상대로 경기 부양 관련 신규 정책은 없었으며, 최근 기대감이 높아진 공급측 개혁 및 부동산은 시장 기대치 하회. 다만 연간 경제 성장 목표 달성에 대한 의지를 피력했고, 정책의 '연속성'을 언급하며 양호한 상반기 경기 성과에도 불구하고 지속적인 정책 지원을 암시하며 정책 기대감 유지시켰다는 판단
- ◆ **중국 플랫폼 기업, 무질서한 저가 경쟁을 자제할 것을 성명:** 알리바바, 징둥, 메이투안 모두 저가 경쟁을 자제하고 건전한 발전을 도모할 것을 발표. 경쟁심화에 따른 이익 둔화 우려가 해소되며 주가 강세

ETF 트렌드

- ◆ 관세 협상 진전, 미국 경제성장을 예상치 상회 및 빅테크 호실적 발표에 따라 AI 관련 투자 기대감 확대 중
- ◆ 7월 FOMC 금리 동결과 향후 금리 인하 경로 불확실성, 근원 PCE 예상치 상회 및 고용지표 경계감 등이 증시 불안운 야기하고 있으나, AI 관련 성장 기대감은 지속될 것으로 판단
- ◆ Microsoft, Meta 등 주요 기술 기업의 실적 호조에 따른 모멘텀과 더불어 AI 생태계 전반의 성장에 따른 수혜 가능한 ETF 'BAI' 소개

8월 1주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
3	4	5	6	7	8	9
일정	 6월 최종 내구재 주문 6월 공장수주  8월 섹터 투자자 기대 지수  7월 외환보유고	 6월 무역수지 7월 S&P글로벌 서비스업 PMI 7월 ISM 서비스업 PMI  7월 서비스업 PMI 6월 PPI  7월 차이신 서비스업 PMI  7월 CPI	 6월 소매판매  6월 공장수주  6월 실질임금	 6월 수출입동향 6월 산업생산  6월 선행지수  7월 수출입동향  6월 경상수지	 2분기 경상수지 7월 PPI 7월 CPI  6월 가계 소비지출 6월 무역수지	
실적	 백서 해서웨이 팔란티어 테크 메르카도 리브레 미츠비시 UFJ 버텍스 윌리엄스 컴퍼니스 사이먼 프로퍼티 엑슨 엔터프라이즈 Lowe's	 AMD 캐터필러 매리어트 인터내셔널 화이자 암젠 지브라 쿠팡 BP DHL	 맥도날드 디즈니 쇼피파이 노보 노디스크 우버 도어대쉬 에어비앤비 몬스터 Beverage 옥시덴탈 혼다 ADR 후지 필름 뉴욕타임즈 벤틀리	 일라이릴리 토요타 ADR 지멘스 ADR 소니 ADR 소프트뱅크 컨스텔레이션 에너지 브룩필드 도이치 텔레콤 ADR 모토롤라 블록 하야트 크라토스 핀터레스트	 플레인스 프리덤 브리지스톤 ADR MS&AD 라쿠텐 ADR 웬디스	

마이크로소프트 (MSFT.US): 흠 잡을 데 없는 실적

현재주가 (7/31)

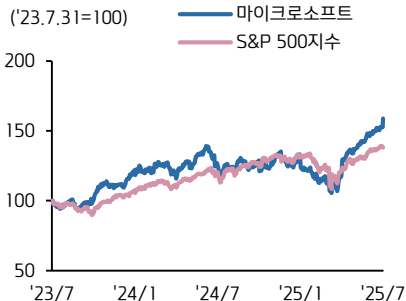
USD 533.50

Stock Data

산업분류	IT
세부업종	소프트웨어
거래소	NASDAQ
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,339.39
시가총액(mln)	3,965,594.3
유통주식수(mln)	7,433.2
52주 최고	555.45
52주 최저	344.79
일평균 거래량	20,493,586

Performance & Price Trend

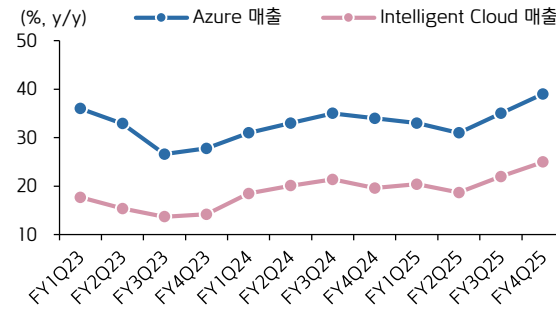
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	26.6	8.4	28.5	27.9
S&P 500	7.8	2.3	4.9	16.4



▶ **투자포인트 1:** FY4Q25(6 월말) 매출액, 영업이익, 영업이익률, EPS 모두 컨센서스 상회하는 호실적 기록. M365 Commercial 과 Consumer이 클라우드 매출 성장에 힘입어 두자릿수 성장. 특히 M365 Copilot와 E5의 채택, 확장 및 사용량이 모두 성장세를 보이면서 ARPU도 함께 증가한 점이 컨센서스 상회에 기여. 최근 기업들이 자사 코드베이스에 맞춰 Copilot을 맞춤 설정하고자 하는 수요가 증가하면서 월간 활성 사용자가 8 억명을 초과한 상황. 1월 진행된 M365 Commercial 제품의 가격 인상도 긍정적으로 작용

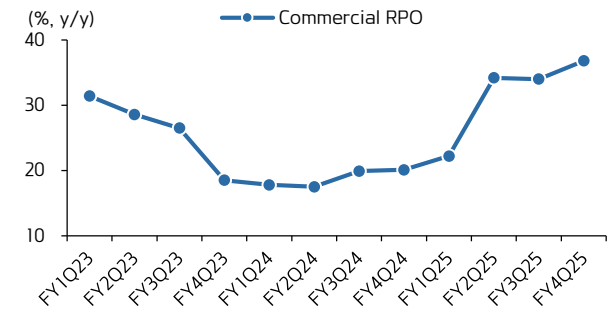
▶ **투자포인트 2:** 클라우드의 경우, Azure 및 기타 클라우드 서비스 매출이 YoY +39% 증가하며 가파른 성장세 시현. AI 애플리케이션이나 에이전트를 맞춤형으로 설계 및 관리할 수 있는 Azure AI Foundry가 올해 출시되면서 도입이 가속화되고 있는 상황. 현재 포춘 500대 기업의 약 80%가 이미 사용 중으로 해당 API가 제공하는 토큰 수만 추산해도 YoY 7배 이상 증가. Azure 및 M365에서의 대규모 계약 건수 증가로 인해 Commercial Booking은 처음으로 1,000 억달러를 돌파하며 YoY +37% 증가, Commercial RPO는 3,680억달러로 YoY +37% 증가. 향후 12개월 동안 약 35%가 매출로 인식될 전망. FY1Q26의 경우, 환율이 전체 매출에 긍정적 영향을 줄 것으로 예상했으며, 사업부별 매출액 가이드선도 컨센서스를 크게 상회. FY26 연간 CAPEX는 기존 언급과 동일하게 FY25 대비 둔화, 장기 인프라 투자보다는 단기 자산으로 지출 믹스를 개선할 예정

부문별 Cloud 매출 YoY 성장률 추이



자료: MSFT, 키움증권 리서치

분기별 Commercial RPO YoY 성장률 추이



자료: MSFT, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	245,122	281,724	319,892	366,076
영업이익	109,433	128,528	144,245	166,791
영업이익률(%)	44.6	45.6	45.1	45.6
순이익	88,136	101,832	114,699	134,147
EPS(USD)	11.80	13.64	15.39	18.07
PER(배)	37.8	36.4	34.7	29.5
PBR(배)	12.4	10.8	9.1	7.1
ROE(%)	37.1	33.3	29.3	27.6
배당수익률(%)	0.6	0.6	0.7	0.8

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-07-31 컨센서스 기준, GAAP 기준

텐센트(0700.HK): 실적 및 AI 모멘텀 기대

현재주가 (7/31)

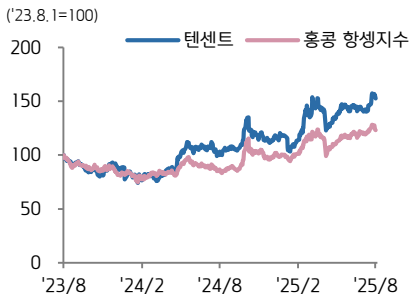
HKD 550.00

Stock Data

산업분류	플랫폼
세부업종	인터랙티브 미디어
거래소	Hong Kong
상대지수	HSI
벤치마크 현재주가	24,773.3
시가총액(mln)	4,549,767.7
유통주식수(mln)	9,165.7
52주 최고	560.00
52주 최저	349.00
일평균 거래량	22,885,900

Performance & Price Trend

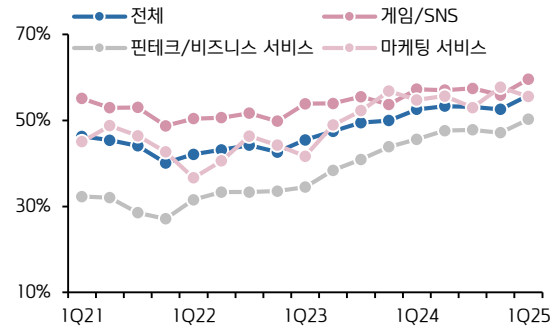
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	31.9	9.3	37.1	51.8
홍콩항생	23.5	2.9	22.5	42.8



▶ **투자 포인트 1. 높은 실적 성장 가시성:** 게임 사업의 높은 시장점유율과 광고 사업의 트래픽 경쟁력으로 인해 안정적인 실적 성장 기대. 최근에는 AI 기술을 적극 도입하고 있어 수익성에도 긍정적으로 작용. 8월 중화권 증시의 실적 시즌이 시작되는 만큼 단기 변동성 확대가 예상되며 높은 실적 성장 가시성을 보유한 텐센트 투자 매력 유효하다는 판단. 8월 13일 2분기 실적 발표 예정

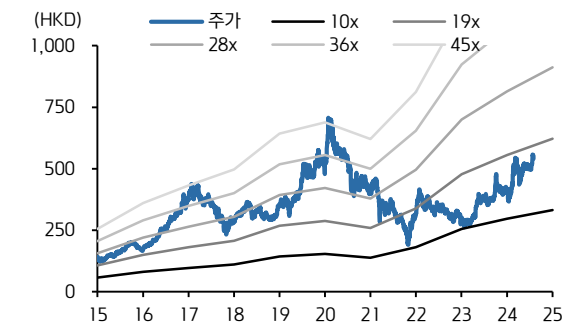
▶ **투자 포인트 2. AI 모멘텀:** 엔비디아는 H20칩에 대한 중국 수출 재개. 지난 4월 수출이 중단된 지 3개월 만이며, 중국 AI 모멘텀이 재차 확산될 것으로 기대. 중국 플랫폼 기업의 엔비디아 칩에 대한 수요는 여전히 높고 특히 향후 재차 중단 가능성도 존재한 만큼 비축 수요가 클 것으로 예상. 실제로 엔비디아는 TSMC에 30만개를 추가 주문한 것으로 알려짐. 이는 향후 두 번째 'Deepseek'가 나올 수 있는 환경을 조성할 것으로 기대. 한편 텐센트는 AI 기반 통합 개발툴인 CodeBuddy IDE의 클로즈드 베타 테스트를 시작했다고 공식 발표. 해당 도구는 설계 → R&D → 배포 전 과정을 AI가 통합 지원하는 세계 최초의 워크벤치로, 개발자의 자동화 생산성과 효율을 크게 높일 것으로 기대

텐센트 사업부문별 GPM



자료: 텐센트, 키움증권 리서치

텐센트 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	609,015	660,257	731,560	797,725
영업이익	191,886	237,811	239,545	271,842
영업이익률	32	36	33	34
순이익	157,688	222,703	250,954	277,437
EPS(CNY)	16.3	23.5	27.2	30.4
PER(배)	21.9	18.7	18.3	16.3
PBR(배)	3.1	3.7	3.9	3.4
ROE(%)	15.1	21.8	20.4	19.9
배당수익률(%)	0.8	0.8	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 1)2025-07-31 컨센서스 기준, 2)Non-IFRS 기준

iShares A.I. Innovation and Tech Active ETF (BAI.US): AI 시대의 전략적 선택

현재주가 (7/31)

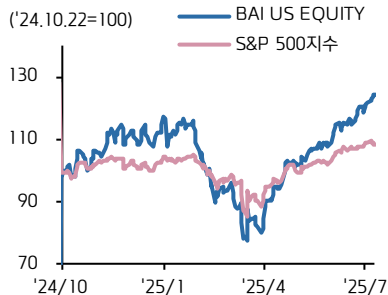
USD 31.22

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	인공지능&테크
거래소	Cboe BZX
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6339.4
순자산총액(백만 달러)	2,428.9
유통주식수(mln)	77.8
52주 최고	31.73
52주 최저	18.33
일평균 거래량	1,411,760.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	15.3	10.6	10.7	-
S&P 500	7.8	2.3	4.9	16.4



▶ **개요:** 'BAI'는 글로벌 인공지능(AI) 및 기술 분야의 유망 기업에 투자하는 ETF. 시가총액 구분 없이 선별하여, 전 세계적으로 AI를 개발하고 활용하는 기업들에 철저한 기초 분석(fundamental research) 바탕으로 포트폴리오 구성

▶ **투자포인트 1:** 마이크로소프트와 메타의 호실적 발표로 시장 투자 심리가 회복되는 가운데, AI 산업을 지탱하는 반도체, 클라우드, 데이터센터 등 핵심 인프라 수요는 지속 증가할 전망. 밸류에이션 부담에도 불구하고 구조적 성장 흐름이 강화되며, BAI는 중장기 수혜가 기대되는 전략적 투자처로 부각

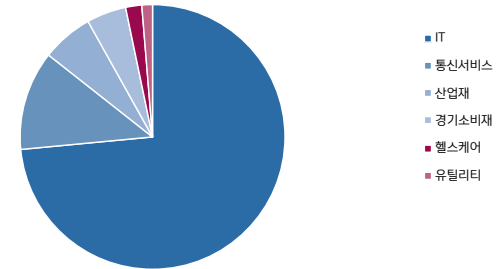
▶ **투자포인트 2:** BAI는 단순 테마 추종이 아닌, 실제 AI 기술을 구현하고 수익화하는 기업에 선별 투자하는 액티브 ETF. 소프트웨어부터 반도체·인프라까지 AI 기술 스택 전반에 걸친 입체적 포트폴리오를 통해 실질 수혜에 집중하는 구조

'BAI' Top 7 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
NVDA	NVIDIA CORP	10.20
AVGO	BROADCOM INC	8.22
MSFT	MICROSOFT CORP	6.25
META	META PLATFORMS INC CLASS A	6.05
ORCL	ORACLE CORP	4.45
SNOW	SNOWFLAKE INC	4.30
AMZN	AMAZON COM INC	3.10
TSM	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	2.97
NET	CLOUDFLARE INC CLASS A	2.77
CLS	CELESTICA INC	2.43

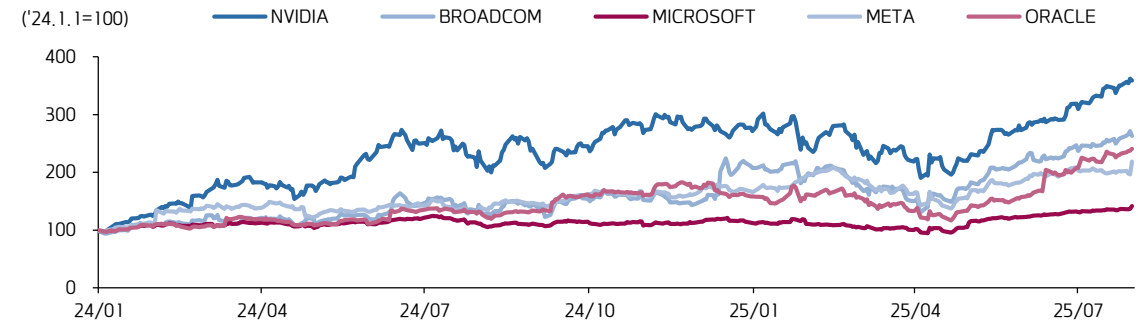
자료: iShares, 키움증권 리서치, 주) 2025-07-30 기준

'BAI' 섹터별 비중



자료: ETF Check, 키움증권 리서치, 주) 2025-07-29 기준

'BAI' 구성종목 상위 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-07-31 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.
- “메타 플랫폼스, 아마존닷컴, 애플” 종목은 7월 28일 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 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.