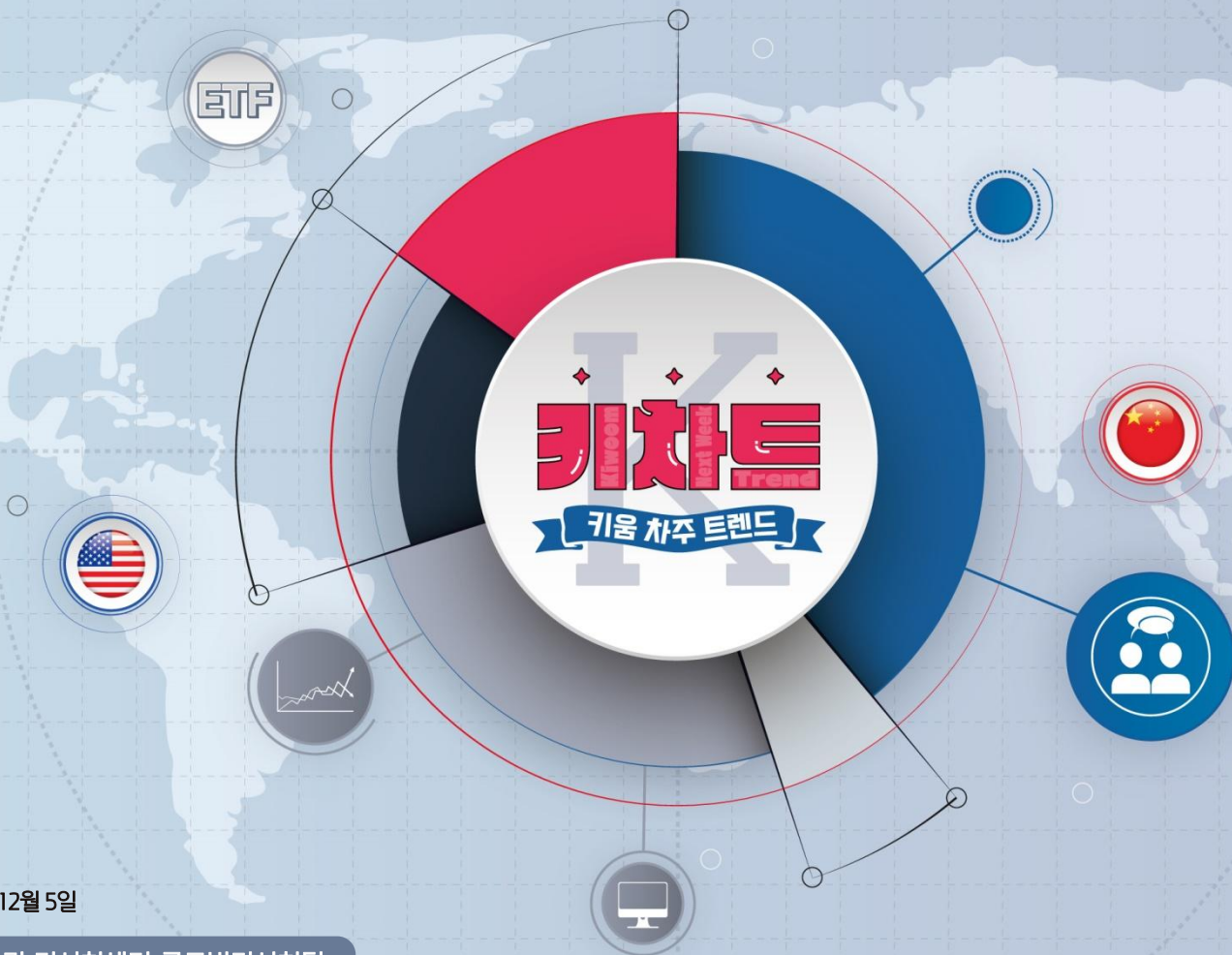


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



| 2025년 12월 5일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

12월 1주차

주요 트렌드 이벤트



◆ 금주 트렌드 ◆

美: 금주 미국 증시는 금리인하 기대감 지속된 가운데 개별 AI 기업 호재 속 상승세 지속. 특히 몽고DB, 세일즈포스 등 AI 소프트웨어 기업 호실적으로 반도체 뿐만 아니라 AI 어플리케이션 수익화 모델에도 진전이 나타나면서 주가는 긍정적 흐름. 엔비디아와 메타도 CFO의 버블 진화 및 시놉시스 투자, 메타버스 사업부 구조조정 등 개별성 호재 속 반등

中: 금주 중화권 증시는 모멘텀 부재한 가운데 약보합세를 보임. 업종별로는 구리 가격 상승으로 비철금속 강세, 가전, 정유 등 고배당 업종 주가도 상승. 한편 완커 디폴트 우려로 부동산 업종은 크게 조정

ETF: 일본 금리 안정에 따른 엔-캐리 청산 우려 완화, 미국 고용 부진과 금리 인하에 우호적인 차기 연준 의장 후보로 인해 금리 인하 기대감 확대되며 글로벌 증시 반등세. 주중 암호화폐 시장 역시 반등에 성공. 은 가격 ATH 달성하며 은 채굴 업체, 은 실물 등에 투자하는 ETF들도 강세

◆ 차주 트렌드 ◆

美: 차주 미국 증시는 12월 FOMC과 10월 물가 지표, 그리고 오라클, 브로드컴, 어도비, 시놉시스 등 주요 AI 기업 실적 대거 예정되어 있는 만큼 높은 변동성 장세 전망. 대표 ASIC 기업 마벨 호실적과 IB 실적 추정치 및 TP 상향 추세 감안, 긍정적 실적 예상되나 그간 높아진 기대감 속 통화정책 방향성이 위험선호심리에 변수로 작용할 듯

中: 차주 두 차례 회의를 앞두고 정책 기대감이 등락을 보이면서 중화권 증시는 변동성을 보일 것으로 예상. 그 외 미국의 FOMC 결과도 역의 증시를 중심으로 영향을 미칠 것으로 전망

ETF: 12월 FOMC, 10월 물가지표, 브로드컴 등 주요 AI 밸류체인 실적 발표 예정되어 있어 변동성 확대될 것으로 전망. 트럼프 행정부가 로봇 산업 관련 행정 명령 발표 준비 중이라는 보도에 정부 정책 지원 기대 상승. 이에 따라 로봇, AI 산업에 대한 새로운 모멘텀 등장하며 로봇 밸류체인 전반에 기대감 확대될 것으로 예상

미국 트렌드

- ◆ **마이크로소프트가 촉발한 AI 적용 확대 속도에 대한 의문:** 마이크로소프트는 Azure 클라우드 사업부 내 AI 어플리케이션(Azure AI Foundry, Copilot) 관련 매출 성장 목표 하향 소식(50%→25%)에 고객의 AI 도입 지연 및 수익화 전환에 대한 우려가 부각. 다만 경영진은 할당량 축소가 사실이 아니라고 즉각 부인하며 여전히 수요가 공급을 초과하고 있고 데이터센터 용량 부족이 성장의 제약 요인일 뿐 수요 둔화가 아니라는 입장 재확인. 특히 해당 보도 내용은 직원 급여와 관련된 할당량을 혼동한 것. 오히려 몽고DB와 세일즈포스는 기업 고객들의 AI 어플리케이션 활용 추세 가속화와 이를 위한 DB 현대화 수요 증가를 확인시켜주었다는 관점에서 해당 우려는 과도하다고 판단

중국 트렌드

- ◆ **틱톡 모기업인 바이트댄스의 AI 스마트폰 출시:** 바이트댄스는 자체 보유한 LLM 더우바오를 기반으로 스마트폰 OS를 개발. ZTE의 스마트폰 Nubia M153에 해당 OS를 장착하며 출시
- ◆ **중국 태양광 기업 12월 감산 예정:** 폴리실리콘, 셀, 웨어퍼, 모듈 등 중국 태양광 밸류체인 기업 모두 12월 생산계획을 축소할 계획이라고 중국 현지 언론은 보도
- ◆ **중국 재사용 로켓 발사 시도했으나, 로켓 회수에는 실패:** 중국 상업용 우주항공 기업 란스페이스이 설계한 중국 최초의 재사용 로켓 주체 3호 발사. 1단 추진체는 성공적으로 분리되며 주체3호는 예상 궤도에 진입하는데 성공했으나, 추진체 회수에는 실패

ETF 트렌드

- ◆ 금리 인하에 우호적인 차기 연준 의장 후보, 미국 민간 고용 부진으로 12월 FOMC에서 금리 인하 확률 확대되며 증시 반등에 성공
- ◆ 차주 10월 물가지표, 12월 FOMC, 브로드컴과 같은 주요 AI 밸류체인 내 기업 실적 발표 예정되어 있어 변동성 확대될 것으로 전망. 또한, 트럼프 대통령이 로봇 산업 관련 행정 명령 발표 준비 중이라는 보도에 로봇 산업에 대한 기대감 확산되는 양상 지속될 것으로 판단
- ◆ 산업 태동기에 위치한 휴머노이드 로봇, Embodied AI 관련 글로벌 기업에 집중적으로 투자하는 액티브 ETF 'HUMN' 소개

12월 2주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
7	8	9	10	11	12	13
일정	 1월 시카고연방국가 활동 지수  12월 섀틱스 투자자 신뢰지수  10월 산업생산  3분기 경제성장률  3분기 GDP물가지수  11월 무역수지	 11월 NFIB 소기업 낙관지수  11월 ADP 고용변화  9월 JOLTs  11월 BRC 소매판매  10월 무역수지	 12월 FOMC  10월 CPI  11월 연방재정수지  11월 기업물가지수  11월 CPI  11월 실업률		 10월 경제성장률  10월 무역수지  10월 산업생산  10월 CPI  10월 산업생산  11월 신규 대출  11월 수출입물가지수	
실적	 톨 브라더스  프리시아  컴퍼스 미네랄스 인  터내셔널	 오토존  퍼거슨 엔터프라이지스  케이시스 제너럴 스토어스  에어로바이런먼트  세일포인트  게임스탑  코어 앤드 메인  캠벨스  올리스 바겐 아웃렛  홀딩스  빌리언투원 - 콘 페리	 오라클  어도비  시놉시스  레나  추이  노드스  베일 리조츠  플래닛 랩스  REV 그룹  우라늄 로열티	 브로드컴  코스트코  시에나  자빌  틀루레온 애슬레티카  콰넥스 빌딩 프라덕츠	 존슨 아웃도어스	

몽고DB(MDB.US): 데이터베이스도 이제 AI 솔루션 채택 시대로 진입

현재주가 (12/04)

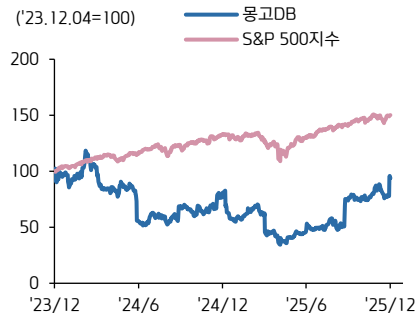
USD 396.73

Stock Data

산업분류	IT
세부업종	인프라 소프트웨어
거래소	NASDAQ
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,857.12
시가총액(mln)	32,290.6
유통주식수(mln)	81.4
52주 최고	419.50
52주 최저	140.78
일평균 거래량	1,936,166

Performance & Price Trend

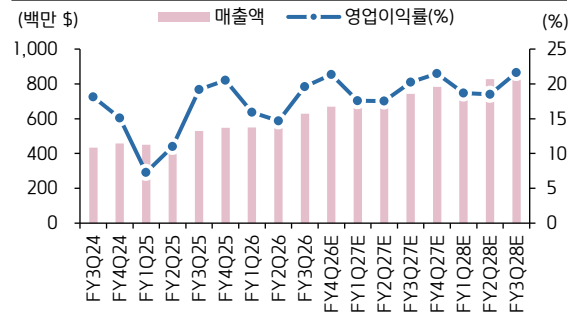
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	70.4	13.3	76.0	18.7
S&P 500	16.6	0.9	15.5	12.9



▶ **투자포인트 1:** FY3Q26(10 월말) 실적은 매출액 6.28억 달러(YoY +18.7%, QoQ +6.2%, 컨센서스 대비 +6.2%), Non-GAAP 영업이익 1.23억 달러(YoY +21.3%, QoQ +41.8%, 컨센서스 대비 +74.2%), Non-GAAP 영업이익률 19.6%(YoY +0.4%p, QoQ +4.9%p, 컨센서스 대비 +7.7%p), Non-GAAP EPS 1.32 달러(YoY +13.8%, QoQ +32.0%, 컨센서스 대비 +65.7%)fth 어닝 서프라이즈. 전체 매출의 75%를 차지하는 Atlas 매출이 YoY +30%(FY2Q26 +29%) 증가하며 강한 성장 모멘텀. 이는 셀프서브 및 엔터프라이즈 채널 전반에서 워크로드 확대와 AI 신규 기능 도입에 따른 결과. 클라우드 기반 비관계형 DB 수요가 증가함에 따라 총 구독 고객 수는 연초 대비 65% 증가한 62,500명 상회. 그중 Atlas 고객 수가 60,800명으로 FY3Q25(51,100명) 대비 증가. ARR(연간 반복 매출)이 10만달러 이상인 고객 수도 2,694명(YoY +16%)으로 마진 확대에 일조

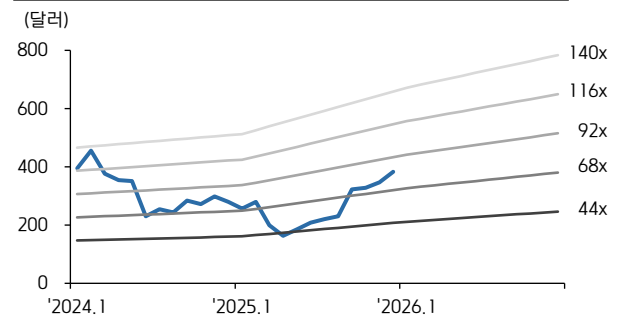
▶ **투자포인트 2:** FY4Q26 매출, 영업이익, EPS 가이드선스 모두 컨센서스 상회. FY26 매출, 영업이익, EPS 가이드선스도 기존치 대비 큰 폭으로 상향(각각 +4%, +34%, +30% 상향), FY27에 대해서는 평균 1~2%p의 마진 확대와 80~100%의 잉여현금흐름 전환 목표 견지 계획이며, 현재 해당 지표 모두 장기 목표를 상회하고 있는 상황. AI 발전에 따른 DB 현대화 수요 증가가 실제 동사의 실적으로 연결되고 있다는 점에서 AI 어플리케이션의 활용도 늘어나고 있음을 반증한다고 생각되며, 추가적인 신규 고객 확보 모멘텀과 마진 확대 전망에 힘입어 긍정적 시각 제시

몽고DB 매출액 및 영업이익률 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

12M FWD P/E 밴드와 주가



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	1,683	2,006	2,438	2,891
영업이익	270	299	438	558
영업이익률(%)	16.1	14.9	18.0	19.3
순이익	274	308	415	502
EPS(USD)	3.33	3.66	4.80	5.67
PER(배)	-	-	82.7	70.0
PBR(배)	27.3	7.9	11.1	9.6
ROE(%)	-19.5	-6.7	14.8	11.1
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-12-4 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

위라이드(WRD.US): 로보택시로 돈 버는 법을 찾았다

현재주가 (12/04)

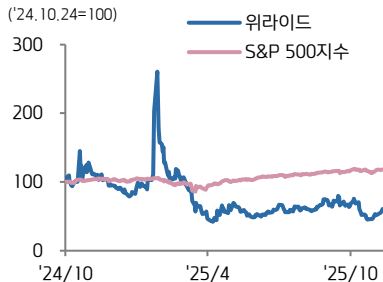
USD 9.36

Stock Data

산업분류	자유소비재 제품
세부업종	자동차 부품
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,857.1
시가총액(mln)	22,647.4
유통주식수(mln)	323.9
52주 최고	44.00
52주 최저	6.03
일평균 거래량	6,885,020

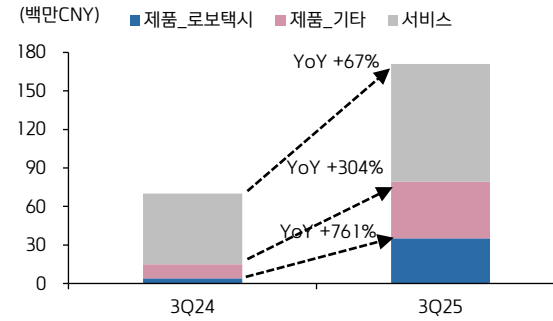
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-34.0	-0.5	2.2	-44.7
S&P 500	16.6	0.9	15.5	12.9



- ▶ **3Q25 로보택시 성장으로 외형성장 확대, 적자 폭도 크게 축소:** 3Q25 매출은 1.7 억위안(YoY +144%), 순이익은 -3.1 억위안(YoY 적자지속) 기록. Robotaxi 제품 매출 YoY +761% 기록. 수익성은 규모의 경제효과, 단위당 경제성 제고 및 영업효율성 제고 등으로 OPM 이 QoQ 135%p 개선
- ▶ **중국 및 중동 지역 중심 확장과 단위 경제성 향상:** 로보택시 단위 경제성 확보를 위한 경영진의 핵심 전략은 도시 레벨 완전 무인 허가 획득, 일평균 25 건 이상의 주문 확보, 제 3 자 플랫폼에 기반의 외형확장. 중국은 현재 베이징/광저우 모두 일평균 20 건 이상 운행 중. 향후 1 선 도시를 중심으로 도시 단위의 로보택시 상업 허가를 추진할 것으로 예상. 해외는 현재 아부다비에서 단위 경제가 BEP 임계값을 충족했으며, 내년부터는 도시 단위에서 24 시간 운영을 추진할 방침. 이를 통해 일평균 25 건 이상의 주문을 달성하며 수익성을 확보한다는 목표. 중동 지역의 로보택시 운영 규모는 내년 500 대(현재 100 대)까지 확대 계획
- ▶ **경제성 확보 로드맵 제시한 점이 긍정적. 중장기적 접근 필요:** 로보택시 사업 확장은 지속될 전망이며, 특히 경제성 확보에 대한 가시성이 높아진 점이 투자심리를 개선시킬 것으로 예상. 다만 상용화까지는 여전히 시간이 필요한 만큼 중장기 관점에서 접근이 타당하다는 판단

위라이드 사업부문별 매출 구조



자료: 위라이드, 키움증권 리서치

위라이드 아부다비 단위 경제 수익성 로드맵

	Present UE Breakeven	Mid-term UE Profitable
Safety officer	1:3, remote SO ⁽¹⁾	1:10, remote SO ⁽¹⁾
ODD ⁽²⁾	~50% city core	Entire city core area
Per-trip distance	Avg. 7 km	Avg. 10 km
Operating hours ⁽³⁾	12 hours per day	~24/7
Trips/day/car	Avg 12, up to 20	Avg 25, up to 30

자료: 위라이드, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	402	361	644	1,429
EBITDA	-1,566	-2,185	-1,597	-1,444
EBITDA 마진(%)	-389.8	-605.1	-248.0	-101.1
순이익	-1,949	-2,517	-1,260	-1,202
EPS(CNY)	N/A	N/A	-3.0	-2.8
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	N/A	N/A	3.1	4.4
ROE(%)	N/A	N/A	-20.6	-20.8
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-12-04 컨센서스 기준

Roundhill Humanoid Robotics ETF (HUMN.US) : 시스템 가동, 준비 완료

현재주가 (12/04)

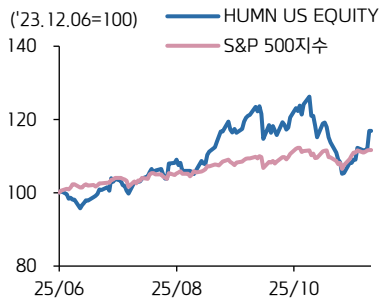
USD 28.25

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	로봇 / AI
거래소	Cboe BZX
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6849.72
순자산총액(백만 달러)	33.3
유통주식수(mln)	1.1
52주 최고	31.81
52주 최저	23.99
일평균 거래량	79,206.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-	-3.4	-	-
S&P 500	16.6	0.9	15.5	12.9



▶ **개요:** 'HUMN'는 휴머노이드 로봇 및 Embodied AI 관련 글로벌 기업에 집중 투자하는 액티브 ETF. 단순 산업용 로봇이 아닌, 인간과 유사한 신체 구조와 인지능력을 가진 로봇을 개발하거나 관련 부품을 생산하는 기업들로 포트폴리오를 구성

▶ **투자포인트 1:** 기존 LLM과 같은 AI가 디지털 세계의 '두뇌' 역할에 그쳤다면, 휴머노이드 로봇은 인간의 물리적 노동까지 수행하게 하는 Embodied AI의 핵심. 전 세계적 고령화, 노동력 부족, 생산성 증대 측면에서 휴머노이드 산업이 대안으로 떠오르고 있는 상황. 휴머노이드 분야에서 '옵티머스' 모델로 가장 앞서 있다고 평가받는 Tesla, 중국의 'UbTech', 한국의 '레인보우로보틱스', 일본의 '하모닉 드라이브 시스템즈' 등 특정 국가에 국한되지 않고 글로벌 기술 리더십을 확보한 기업 전반에 투자 가능

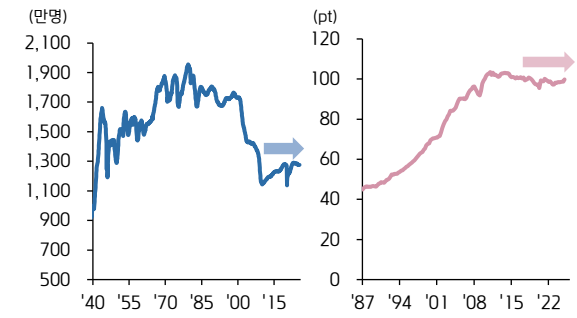
▶ **투자포인트 2:** 트럼프 행정부에서 2026년 로봇 산업 관련 행정명령을 검토 중이라는 보도에 정부의 정책적 지원 가능성 확대되며 로봇 섹터 전반에 온기 확산. 실제로 러트닉 상무부 장관은 최근 로봇 업계 CEO들을 연달아 만나고 있으며, 대변인은 로봇공학과 첨단 제조업이 미국 제조업 재건의 핵심적 역할을 할 수 있을 것이라 발언하며 Embodied AI에 대한 관심 지속적으로 증가할 것으로 전망

'HUMN' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
TSLA US	Tesla Inc.	9.93
9880 HK	UBTech Robotics Corp Ltd	9.19
XPEV US	Xpeng Inc.	5.27
277810 KS	레인보우로보틱스	5.09
NVDA US	NVIDIA Corp	4.46
2432 HK	Shenzhen Dobot Corp Ltd.	4.32
6324 JP	Harmonic Drive Systems Ltd.	4.15
TER US	Teradyne Inc.	3.54
688017 C1	Leader Harmonious Drive Systems Co Ltd.	3.37
005380 KS	현대차	2.93

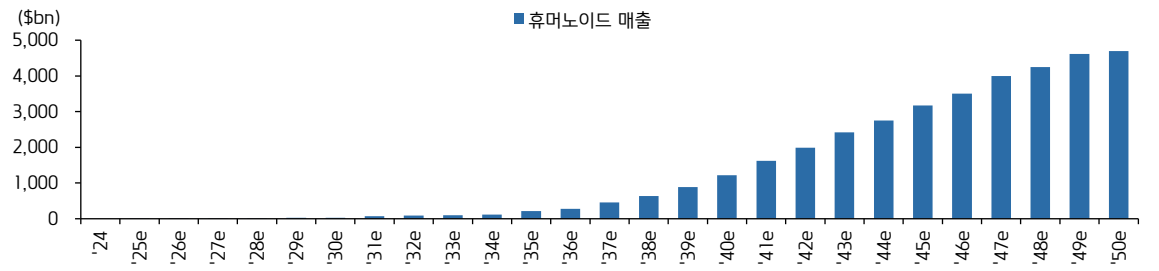
자료: Roundhill, 키움증권 리서치, 주) 2025-12-04 기준

美 제조업 일자리 수(L) 및 제조업 노동생산성(R)



자료: FRED, 키움증권 리서치

휴머노이드 로봇 시장 전망



자료: Morgan Stanley

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 박기현 kihyun.park@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.
- “마이크로소프트” 종목은 11월 10일 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.