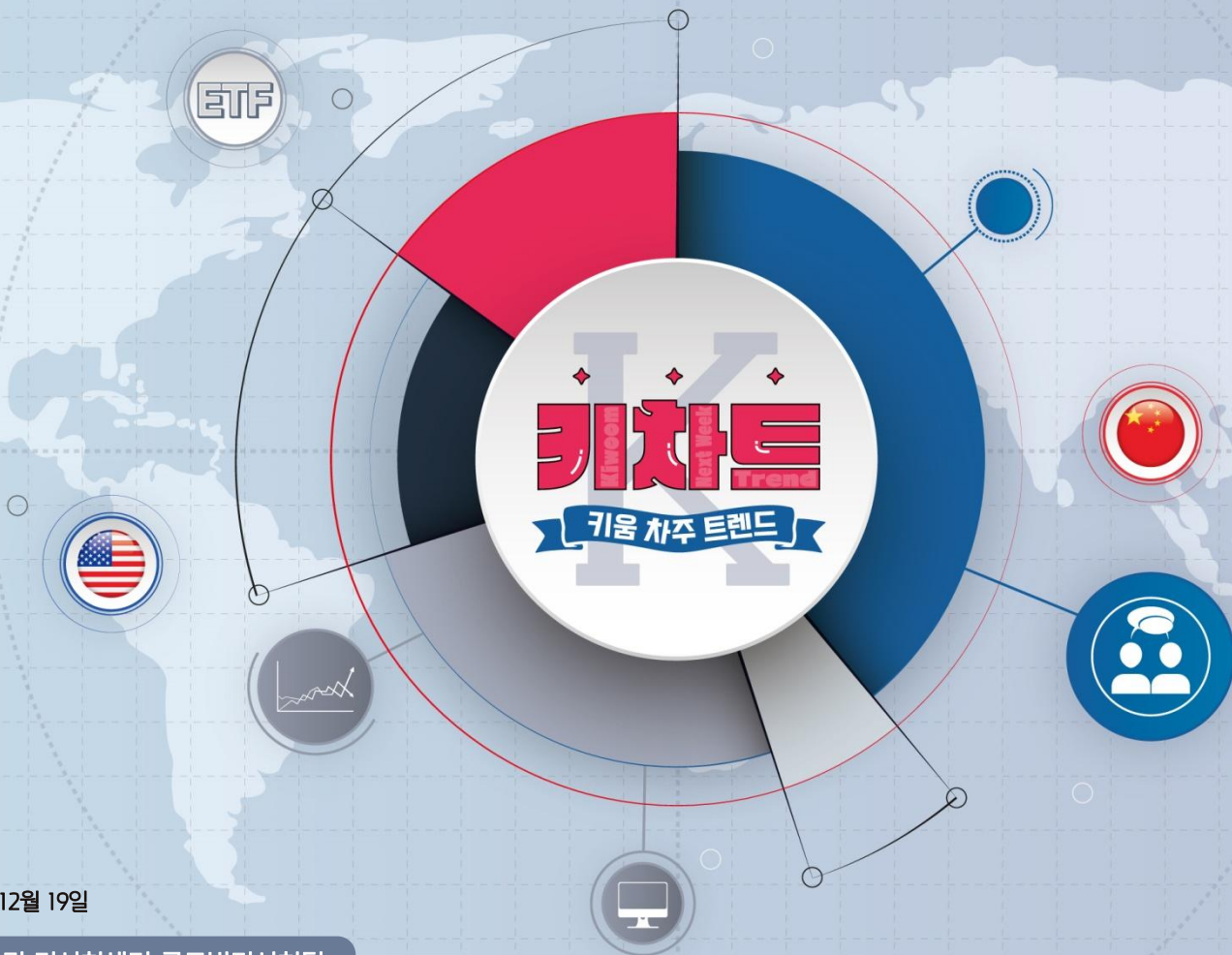


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



| 2025년 12월 19일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

12월 3주차

주요 트렌드 이벤트



금주 트렌드

美: 주 초반 AI 거품론 재점화 및 고용 보고서 경계감에 3대 지수 동반 하락. 특히 오라클 데이터센터 투자 파트너 이탈 소식으로 기술주 중심 매도세 강화. 주 후반에는 마이크론의 어닝 서프라이즈가 심리를 회복시켰으며, 예상치를 하회한 11월 CPI가 금리 인하 기대감을 자극하여 반등

中: 금주 증화권 증시는 제한적인 모멘텀 속에서 약보합세를 보임. 업종별로는 교통, 정유, 은행 등 고배당 업종이 상승. 반면 그간 주가 상승 폭이 컸던 전력장비, 전자, 기계 등은 차익실현 매물 출회되며 조정

ETF: AI 수익성 우려로 변동을 거듭했으나, CPI 예상치 하회 및 마이크론 어닝 서프라이즈로 증시는 반등. 로봇택시 기대감 속 테슬라 역사적 신고가 경신, SpaceX IPO 기대감도 유지되며 테마성 재료 상승. 원자재는 은에 이어 팔라듐 수요 확대 기대로 강세를 보인 반면, 가상자산은 스트래티지의 비트코인 매각 가능성, 정책 모멘텀 지연 등으로 약세 지속

차주 트렌드

美: 차주 증시는 3Q GDP 발표와 크리스마스 휴장을 앞둔 관망 심리가 우세할 전망. 마이크론발 어닝 서프라이즈 영향이 일정 부분 반영된 가운데, 트럼프 대통령의 2026 경제 로드맵(감세 및 전력 인프라 확대)에 대한 업종별 재평가와 BOJ의 금리 인상에 따른 엔캐리 청산 매물 출회 여부가 시장의 변동성을 결정할 핵심 변수

中: 차주 증화권 증시는 여전히 제한적인 모멘텀 속에서 관망 심리가 지속될 것으로 예상되며 종목별 차별화된 주가 흐름 전망. 차기 주도주 형성 여부에 대한 관심을 갖을 필요가 있다는 판단

ETF: 지난주 주요 경제지표와 AI 수익성을 가능할 수 있는 실적 이슈는 전반적으로 중립 이상으로 소화. 이에 성탄절 조기폐장·휴장 일정을 앞두고, 계절성에 따른 연말 산타렐리 가능성 유효하다고 판단. 다만 SPEED Act, 방산·우주 관련 행정명령, 생물보안법 등 트럼프 행정부의 정책 방향성에 따라 방산/우주/인프라/바이오 ETF 등에 주목

미국 트렌드

- ◆ **미국 물가 지표 발표:** 미국 11월 CPI가 예상(3.1%)을 하회한 2.7%로 발표되어 완화적인 통화정책에 대한 기대감을 재부상시킴. 다만, 정부 섯다운에 따른 '데이터 공백'과 '추정치 대체' 이슈로 인해 시장의 신뢰도는 엇갈렸으며, 이로 인해 지표 발표 이후 국채 금리와 달러지수의 움직임은 다소 제한적이었음
- ◆ **마이크론 어닝 서프라이즈:** 마이크론이 시장 예상치(3.94달러)를 크게 상회하는 주당순이익(4.78달러)을 발표하며 반도체 업황 우려를 일축. 차기 분기 매출 전망치도 컨센서스를 대폭 상회(187억 달러)하는 수준으로 제시하며 기술주 반등의 발판을 마련. 마이크론은 2028년까지 HBM 시장이 1,000억 달러를 돌파할 것으로 전망하여 시장 신뢰를 회복시킴

중국 트렌드

- ◆ **마오타이, 출하량 통제로 인해 가격 반등:** 최근 마오타이 가격이 시장 지도자 수준까지 하락. 이로 인해 마오타이는 출하량을 통제하면서 도매가격이 빠르게 반등하는 모습을 보임
- ◆ **샤오핑, 광저우 시에서 L3급 자율주행 도로 테스트 허가 취득:** 2026년에는 소프트웨어와 하드웨어 모두 L4급 자율주행 수준에 도달한 양산 차량 출시 계획
- ◆ **중국 이춘시, 다수 광산 채굴 허가 취소 예정:** 중국 4대 리튬 생산지역 중 하나인 이춘시에서 총 27개 광산의 채굴 허가를 취소할 예정이라고 공시. 중국 탄산리튬 가격은 공급 축소 기대감으로 인해 강세 시현

ETF 트렌드

- ◆ CPI 예상치 하회, 마이크론 어닝 서프라이즈로 증시는 반등에 성공. SpaceX IPO/로봇택시 기대감에 따른 상승흐름 보였으며, 팔라듐 강세·가상자산 약세
- ◆ 전주 지표·실적을 중립 이상으로 소화하며 산타렐리 기대 유효, SPEED Act·방산·우주 행정명령 등 정책 변수에 따른 관련 업종 ETF에 주목
- ◆ SpaceX IPO 기대감과 동시에 트럼프 행정부의 방산 행정명령에 따른 구조적 체질 개선의 중장기 수혜가 가능한 'MISL' ETF 소개

12월 4주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
21	22	23	24	25	26	27
일정	 12월 PBoC 대출우대금리	 10월 산업생산 12월 CB 소비자 신뢰지수 12월 리치몬드 서비스·제조업 지수 3분기 잠정 GDP  11월 외환보유자산  11월 수출입 물가지수  한국은행 금융안정회의	 크리스마스 이브 13시 조기폐장  크리스마스 이브 중시 휴장  12월 소비자신뢰지수	 크리스마스 휴장 (미국, 영국, 독일, 홍콩, 한국 등)  11월 주택착공건수 11월 건설수주	 박싱데이 휴장 (영국, 독일, 홍콩)  12월 도쿄 CPI 11월 실업률 11월 산업생산 11월 소매판매	
실적	 루팍스 홀딩 ADR 에니스 반스앤노블 에듀케이션 RCI 호스피탈리티	 BHP 그룹 한국전력 ADR 리모네이라 비전웨이브 홀딩	 펫메드 익스프레스 아르고 블록체인	 아이휴먼 ADR	 아웃룩 테라퓨틱스 시티우스	

알버말(ALB.US): 리튬 수급 정상화와 구조적 수요 성장의 교차점

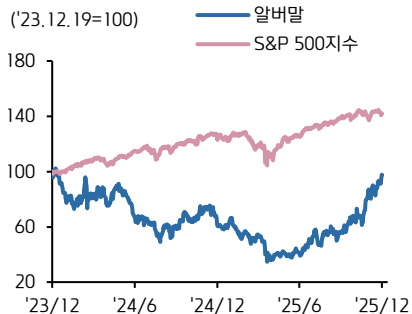
현재주가 (12/18) USD 140.48

Stock Data

산업분류	원자재
세부업종	특수 화학제품
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,774.76
시가총액(mln)	16,534.2
유통주식수(mln)	117.7
52주 최고	140.78
52주 최저	49.43
일평균 거래량	3,549,617

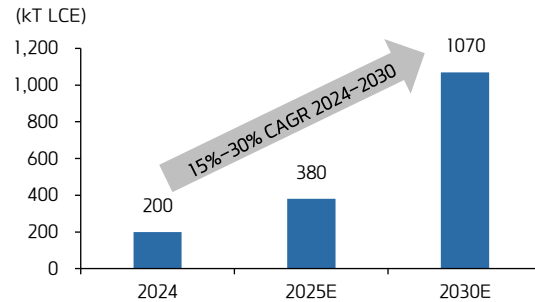
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	63.2	11.8	136.5	58.0
S&P 500	15.2	2.0	13.3	15.5



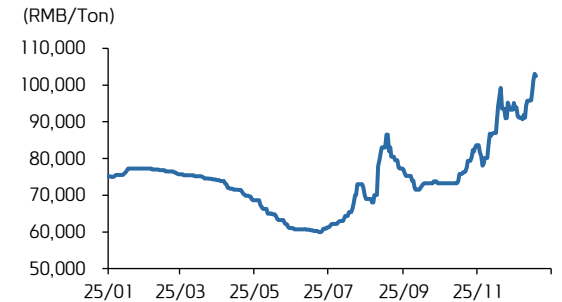
- ▶ **개요:** 알버말은 리튬 생산부터 정제까지를 아우르는 수직계열화에 성공한 세계 최대 리튬 공급사로, 전기차 및 ESS 핵심 소재부터 브롬, 촉매까지 아우르는 글로벌 특수 화학 기업. 전 세계 리튬 공급망에서 독보적인 시장 지배력을 보유
- ▶ **[투자포인트 1] 중국발 리튬 공급망 정상에 따른 수급 개선 기대:** 중국이 11월과 12월에 걸쳐 광산 채굴 허가 취소 조치를 이어가자 시장 내 공급 과잉 해소 기대감 확산. 전 세계 제련 설비의 65%를 점유한 중국의 공급 조절은 가격의 하방 경직성을 강화하는 핵심 동인이며, 이는 리튬 가격의 바닥 확인 및 반등을 견인할 수 있는 요인
- ▶ **[투자포인트 2] ESS의 강력한 성장 모멘텀:** 2025년 누계 기준 글로벌 리튬 소비량은 전년 대비 30% 이상 증가하며 견조한 수요를 입증. 특히 ESS 수요는 AI 데이터센터 붐에 따른 전력망 안정화 필요성으로 전년 대비 105% 급증하며 새로운 핵심 성장 엔진으로 부상. ESS 시장은 2030년까지 2.5배 확대가 예상되어, 전기차 수요 둔화 우려를 상쇄할 것으로 판단
- ▶ **[투자포인트 3] 선제적 비용 절감 및 자산 효율화를 통한 실적 개선:** 리튬 가격 하락기에도 철저한 비용 통제를 단행해 3Q25 어닝 서프라이즈를 기록하며 운영 효율성을 증명. 연간 4.5억 달러의 비용 개선을 달성 중이며, CAPEX을 전년 대비 65% 감축하는 등 공격적인 현금 흐름 관리를 지속 중. 비핵심 자산 매각 등을 통해 2025년 연간 플러스(+) 잉여현금흐름 확보를 목전에 두고 있음

글로벌 ESS 관련 리튬 수요 전망



자료: ALB, 키움증권 리서치

중국 배터리급 탄산리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	9,617	5,378	5,036	5,198
EBITDA(adj.)	2,766	1,140	1,042	1,241
EBITDAmargin	28.8	21.2	20.7	23.9
순이익	2,620	-139	-81	138
EPS(USD)	22.25	-2.34	-0.98	1.16
PER(배)	10.6	-	-	116.7
PBR(배)	1.8	1.3	1.7	1.8
ROE(%)	18.1	-15.4	-1.8	1.9
배당수익률(%)	1.2	1.2	1.2	1.2

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-12-18 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

트립닷컴(TCOM.US): 여행 모멘텀 기대

현재주가 (12/18)

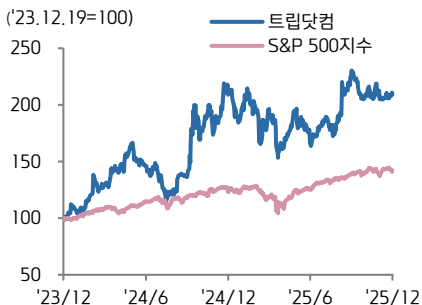
USD 71.25

Stock Data

산업분류	미디어
세부업종	인터넷 미디어 & 서비스
거래소	NASDAQ GS
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,774.8
시가총액(mln)	345,901.9
유통주식수(mln)	689.5
52주 최고	78.65
52주 최저	51.35
일평균 거래량	2,338,321

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	4.3	-1.6	26.0	0.1
S&P 500	15.2	2.0	13.3	15.5



▶ **신정 연휴를 앞두고 여행 상품 예약이 뚜렷한 증가세를 보이는 중:** 중국 국내여행의 경우 계절적 특성상 북부 지역으로의 방설 관광과 남부 지역으로의 피서 여행이 전통적으로 강세를 보이며, 올해 역시 관련 여행 상품 및 숙박 예약이 동반 확대되는 모습. 해외여행 수요도 빠르게 증가 중. OTA 플랫폼 Tongcheng 기준 신정 연휴 기간 해외여행 예약 주문은 YoY 30% 이상 증가했으며, 말레이시아, 싱가포르, 베트남, 한국, 태국 등 비행 5시간 이내 중단거리 국가가 주요 여행지로 부상. 한편 OTA 플랫폼 Qunar 기준 서울행 항공권 예약 규모는 YoY 3.3배 증가하며, 중국 대학생층의 신정 연휴 기간 해외여행 1순위 국가로 부상. 그 외 베트남 호찌민과 하노이행 항공권 예약도 각각 전년 동기 대비 3.2배, 2.4배 증가해 23~30세 연령대 여행객을 중심으로 한 선호도가 빠르게 확대되는 모습

▶ **신정 연휴 여행 지표가 양호할 경우, 설 연휴를 앞두고 주가 모멘텀 기대:** 트립닷컴 주가는 중국 주요 연휴를 앞두고 여행 수요에 대한 기대감이 반영되면서 연휴 약 한 달 전부터 긍정적인 주가 모멘텀을 보인 바 있음. 신정 연휴(1/1~1/3) 기간 중국 국내 및 해외 여행 관련 데이터가 견조한 흐름을 보일 경우 설 연휴 여행 수요에 대한 기대감이 확대될 것으로 예상. 이는 주가 모멘텀으로 이어질 것으로 기대. 2026년 신정 연휴 여행 데이터에 대한 확인이 중요하다는 판단

중국 주요 연휴 전후 트립닷컴 주가 수익률

	연휴 전 30일	연휴 후 30일
신정	1.1%	1.0%
춘절	3.5%	5.9%
청명절	13.8%	11.9%
24년 노동절	11.6%	1.4%
단오절	-2.7%	-1.9%
추석	10.6%	23.2%
국경절	32.6%	-2.7%
신정	5.8%	1.5%
춘절	-2.0%	-12.6%
25년 청명절	2.8%	-3.4%
노동절	-5.4%	3.1%
추석/국경절	3.5%	-0.8%

주: 볼드체는 플러스 수익률을 의미

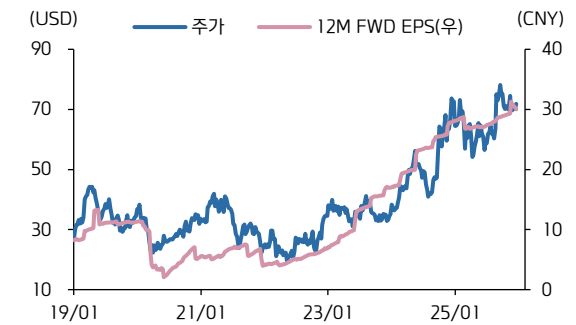
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	44,510	53,294	61,901	70,457
영업이익	11,324	14,177	15,859	18,885
OPM(%)	25.4	26.6	25.6	26.8
순이익	9,918	17,067	31,832	18,934
EPS(CNY)	15.2	26.1	45.7	27.1
PER(배)	15.3	21.6	11.0	17.0
PBR(배)	1.3	2.3	2.0	1.8
ROE(%)	8.5	12.9	19.0	10.5
배당수익률(%)	N/A	N/A	0.4	0.4

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-12-18 컨센서스 기준

트립닷컴 주가 및 이익 추정치 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

First Trust Indxx Aerospace & Defense ETF (MISL.US) : 추진력이 멈추지 않는 탱일까

현재주가 (12/18)

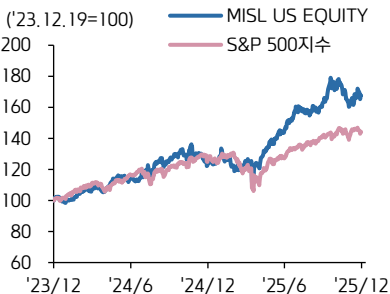
USD 41.14

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	방산·항공우주
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6774.8
순자산총액(백만 달러)	1,123.1
유통주식수(mln)	27.3
52주 최고	44.03
52주 최저	26.46
일평균 거래량	555,094.4

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	35.2	2.6	16.4	36.0
S&P 500	15.2	2.0	13.3	15.5



▶ **개요:** 'MISL'은 순자산의 최소 80%를 'US Aerospace & Defense Index'를 구성하는 보통주에 투자. 지수는 첨단·전통 항공우주 및 방산 관련 사업 활동에서 매출의 최소 50% 이상을 창출하는 기업을 편입하며, 첨단 항공우주/방산의 경우 극초음속, 지향성 에너지, 우주기술, 무인항공기/첨단항공모빌리티, 자율 시스템, 사이버 보안, C5ISR 시스템 등을 포함

▶ **투자포인트 1:** SpaceX의 2026년 IPO 추진은 단일 기업 이벤트를 넘어, 우주 산업이 국가 핵심 인프라 자산군으로 이동하는 변곡점. \$1.5조 밸류에이션이 현실화될 경우, 우주 섹터 전반으로 대규모 자금 유입을 촉발하며 주요 플레이어의 밸류에이션 하단 지지 요인으로 작용할 전망. 이에 따라 미국 항공우주 전반의センチ먼트 개선이 기대되며, 항공우주 노출도가 높은 MISL에도 긍정적 모멘텀. 더불어 MISL 주요 보유 종목의 상업·군수 수요가 동반 견조하다는 점에서 중장기 추세도 우호적

▶ **투자포인트 2:** 최근 트럼프 행정부가 방산업체에 생산설비 투자 확대와 자사주 매입·배당 축소를 요구하는 행정명령 서명을 검토 중이라는 보도가 제기됨. 이는 조달 체계 개혁을 통해 주주·납기 등 성과를 개선하고, 지연·초과비용 프로젝트 수행 업체에 대한 제약/연동 장치를 강화하려는 목적. 단기적으로는 정부 개입 및 주주환원 축소 우려로 주가에 부담이 될 수 있으나, 중장기적으로는 생산능력 확충을 통한 체질 개선이 가능해 구조적 모멘텀은 유효하다고 판단

'MISL' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
RTX	RTX Corporation	9.31
BM	The Boeing Company	8.80
GD	General Dynamics Corporation	8.37
GE	GE Aerospace	8.31
LMT	Lockheed Martin Corporation	7.79
HWM	Howmet Aerospace Inc.	4.30
HEI	HEICO Corporation	4.14
TDG	TransDigm Group Incorporated	4.10
L	L3Harris Technologies, Inc.	3.95
NOC	Northrop Grumman Corporation	3.75

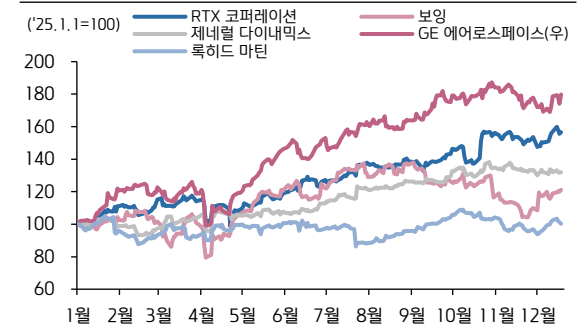
자료: First Trust, 키움증권 리서치, 주) 2025-12-17 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	1,210.7	1,290.7	1,449.1	1,556.8
EBIT	78.5	83.6	109.5	167.4
EBIT 이익률	6.5	6.5	7.6	10.8
순이익	49.5	49.7	98.6	115.3
PER(배)	32.6	38.9	52.9	30.1
PBR(배)	4.2	5.4	6.1	5.6
ROE(%)	9.9	10.6	13.1	17.8
배당수익률(%)	1.2	1.4	1.1	0.8

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-12-18 컨센서스 기준

'MISL' Top 5 Holdings 주가 추이 (2025)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-12-18 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 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.

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.