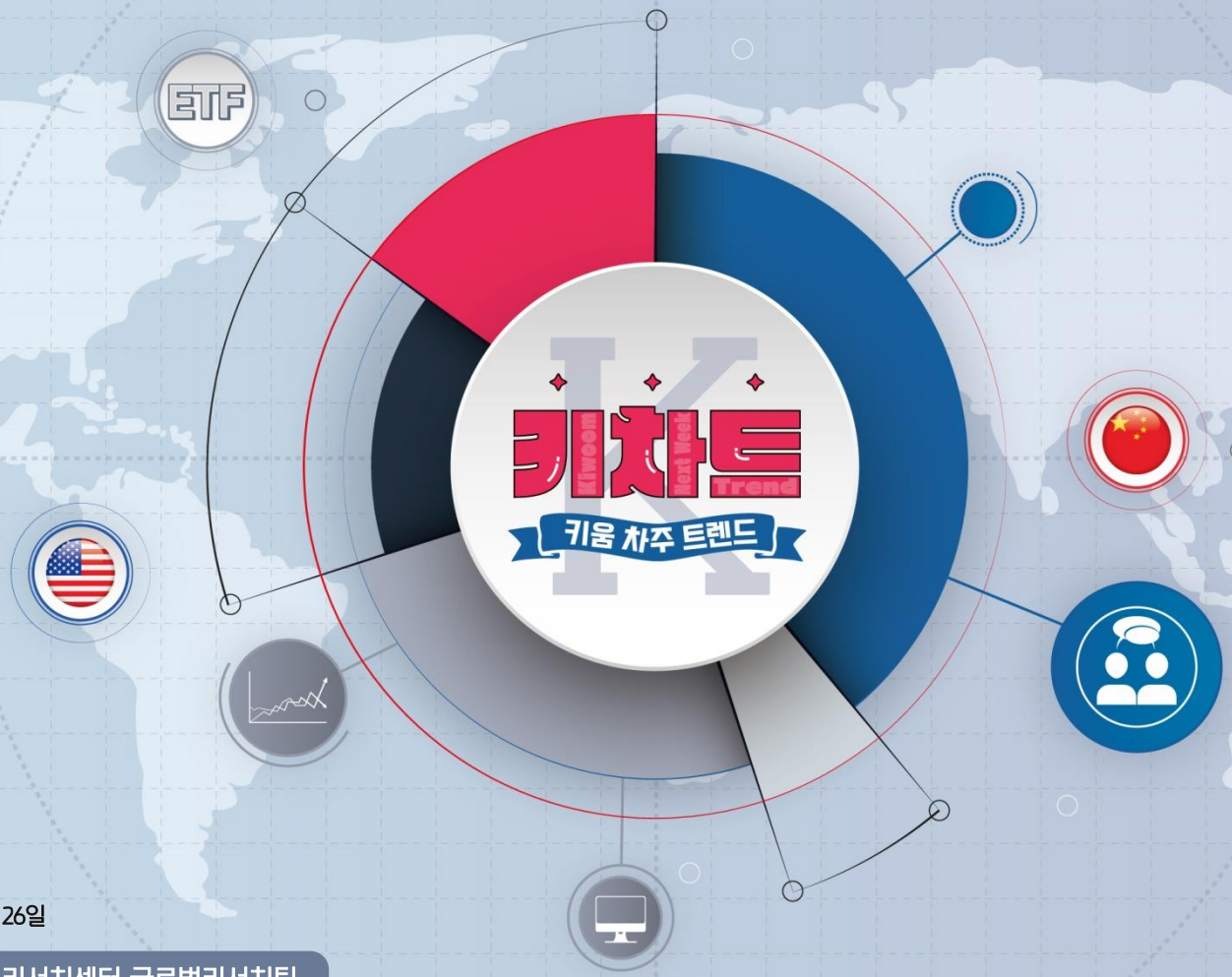
GLOBAL RESEARCH

Kiwoom Next Week Trend



키움 차주 트렌드

| 2024년 7월 26일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

키움증권

7월 4주차 주요 트렌드 이벤트

Second Quarter 2024

금주 트렌드

美: 금주 미국증시는 테슬라와 애플 실적 발표 이후 빅테크 기업 실적 및 AI 과잉투자 우려 부각되며 하락. 금주의 조정은 증시 과열보다도 실적이 더 큰 부분을 차지했다는 점에서 차별. 한편 조 바이든 대통령은 미국 대선 후보에서 공식 사퇴, 해리스 부통령을 공개 지지하며 트럼프 트레이드는 다시 되돌림 현상 나타나는 모습

中: 금주 중국증시는 삼중전회에도 불구하고 경기 우려 지속되며 조정. 정치국회의 앞두고 관망심리 짙은 상황. 업종별로는 유틸리티만 플러스 수익률 기록. 반면 원자재 가격하락에 따른 비철금속 및 차익 실현 매물 출회한 전자는 큰 폭 조정

ETF: 금주 알파벳이 CapEx 집행에 따른 마진 훼손과 탑라인 성장 둔화를 언급하는 등 AI 회의론 부상. 다만 AI를 활용해 서비스를 강화하고 있는 서비스나우(NOW), IBM(IBM)은 어닝 서프라이즈에 힘입어 성장주 중 양호한 주가 흐름을 보이고 있음

차주 트렌드

美: 차주에는 7월 FOMC와 메타, 애플, 등 주요 빅테크 기업 실적 발표 예정. 2분기 GDP는 서프라이즈 기록한 반면 PCE는 둔화세 이어가며 디스인플레이션 추세 재확인. 침체 진입보다는 소프트랜딩 가능성 높아지고 있어 9월 인하 기대감 유효한 상황. 펀더멘탈에 대한 우려를 차주 마이크로소프트 실적이 해결해줄지가 관건

中: 차주 정치국회의 내용 발표 전까지는 관망심리 지속될 것으로 예상. 추가적인 경기 부양책 발표 시 최근 부진한 투자심리 감안하면 경기 모멘텀 강화 기대. 다만 시장 기대치 하회할 경우 투자심리 악화 예상

ETF: 차주 마이크로소프트 실적 발표 예정된 가운데, 동사 Copilot 매출 관련 코멘트가 기술주 주가 방향성을 결정할 전망. 한편, AI 서비스 수요 확인되고 있는 소프트웨어 업종에 투자하는 'XSW' ETF를 투자 아이디어로 제시

미국 트렌드

- **알파벳 A(GOOGL.US)**: 실적 호조에도 불구하고 유튜브 광고 매출이 시장 과열 탓에 컨센서스를 하회한 점, 지속되는 대규모 투자 집행으로 인한 감가상각비 증가 우려가 투심을 악화시키며 주가 하락
- **테슬라(TSLA.US)**: ESS 사업의 성장과 배출가스 크레딧 증가에도 불구하고 전기차의 ASP와 출고량이 감소함에 따라, 매출액은 컨센서스를 소폭 상회했지만 영업이익이 컨센서스 대비 -11.1% 하회하며 급락. 자율주행과 휴머노이드 로봇 등의 중장기 모멘텀은 여전히 주목할 필요
- **서비스나우(NOW.US)**: 2분기 실적 서프라이즈 달성에 따른 연간 매출 및 영업이익률 가이던스 상향, 당사의 생성형 AI 서비스인 Now Assist 관련 수요 증가세가 NNACV(신규 순증 계약) 수치로 확인되며 급등

중국 트렌드

- **삼중전회가 지나도 지속되는 관망심리, 이번에는 정치국회의에 주목**: 금주 (7/22~25) 상해/심천 증시 합산 일평균 거래대금은 6,346억위안으로 최근 3년 평균(9,342억위안)을 크게 하회 중이며, 전주(6,525억위안) 대비에도 감소. 시장은 정치국회의에서 경기 부양정책 발표 여부에 이목이 쏠리는 중
- **대규모 설비 교체 및 소비재 이구환신 정책 발표**: 3,000억위안 규모의 장기 국채 자금 통해 노후된 선박/상용차/농기계 및 자동차/가전 교체 지원 계획
- **중국 태양광**: 금주 중국 태양광 협회 포럼에서 경쟁 열위에 있는 기업에 대한 지방정부의 정책 지원을 제한하고 과잉곱급 문제를 직시해야 한다고 언급. 밸류에이션 메리트 속에서 과잉공급 해소 기대감으로 인해 금주 (7/22~25) 중국 태양광 업종 소폭 반등

ETF 트렌드

- 금주 알파벳이 CapEx 집행에 따른 마진 훼손과 탑라인 성장 둔화를 언급하는 등 AI 회의론 부상. 다만 AI를 활용해 서비스를 강화하고 있는 서비스나우(NOW), IBM(IBM)은 어닝 서프라이즈에 힘입어 성장주 중 양호한 주가 흐름을 보이고 있음
- 차주 마이크로소프트 실적 발표 예정된 가운데, 동사 Copilot 매출 관련 코멘트가 기술주 주가 방향성을 결정할 전망. 점진적으로 AI 서비스 수요 확인되고 있는 소프트웨어로 AI 가치사슬 내 산업 스위칭이 예상됨
- **SPDR S&P Software & Services ETF(XSW:US)**: S&P Software & Services Select Industry Index를 기초지수로 추종하는 패시브형 ETF

8월 1주차 주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
28	29	30	31	1	2	3
일정	7월 댈러스 연준 제조업지수	레드북 소매판매 5월 주택가격지수 5월 S&P/CS 주택가격지수 7월 CB 소비자 신뢰도 6월 JOLTs 구인 이직보고서 API 원유재고 2Q GDP	7월 ADP 비농업 취업자수 변동 FOMC 금리결정 7월 CPI 7월 실업률 BoJ 금리결정 7월 관영 PMI	신규 실업수당 청구건수 실업급여 연속 수급신청자수 7월 S&P Global 제조업 PMI 7월 ISM 제조업 지수 BoE 금리결정 7월 차이신 제조업 PMI	7월 고용지표 6월 공장주문 7월 CPI	
실적	맥도날드, 웰타워, 온 세미컨덕터	마이크로소프트, P&G, 머크, AMD, 화이자, 아리스타 네트웍스, 스타벅스, 페이팔 홀딩스	메타, 마스터카드, T모바일, 퀄컴, ARM 홀딩스, 램리서치, 보잉	애플, 아마존닷컴, 인텔, 코노코필립스, 이튼	버크셔 해서웨이, 엑손모빌, 쉐브론	

알파벳 A(GOOGL.US): 높아진 시장 기대치, 확실한 가이던스가 필요할 때

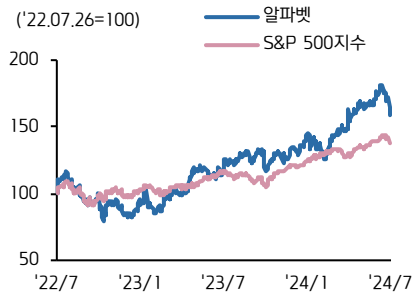
현재주가 (7/25)	USD 167.28

Stock Data

산업분류	인터랙티브 미디어
세부업종	인터넷 미디어 & 서비스
거래소	NASDAQ
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5399.22
시가총액(mln)	2,078,621.2
유통주식수(mln)	5874.0
52주 최고	191.75
52주 최저	120.206
일평균 거래량	25,782,234

Performance & Price Trend

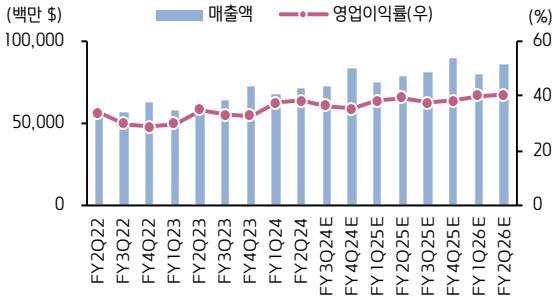
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	19.8	-9.0	9.9	29.4
S&P 500	13.2	-1.4	10.4	18.2



▶ **투자 포인트1:** FY2Q23(6월말) 실적은 매출액 713.6억달러(YoY +15.0%, QoQ +5.6%, 컨센서스 대비 +0.9%), 영업이익 274.3억 달러(YoY +25.6%, QoQ +7.7%, 컨센서스 대비 +4.0%), 영업이익률 38.4%(YoY +3.3%p, QoQ +0.8%p, 컨센서스 대비 +1.1%p), EPS 1.89달러(YoY +31.3%, QoQ flat, 컨센서스 대비 -0.9%). AI 기반 검색 광고와 클라우드 사업 성장세에 힘입어 전체 매출액이 4개 분기 연속 두 자릿수 성장세 유지하는 등 호실적 기록. AI가 견인한 GCP(구글 클라우드 플랫폼)의 높은 성장세에 힘입어 클라우드 사업부도 처음으로 분기 매출액 100억 달러, 영업이익 10억 달러 돌파

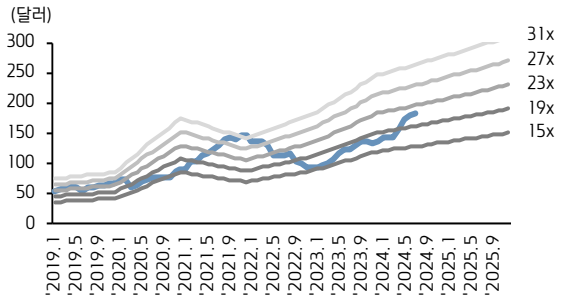
▶ **투자포인트2**: 유튜브 광고 매출이 틱톡 등 숏폼과의 경쟁 심화에 따라 시장 컨센서스 대비 -3.2% 하회하면서 주가 하락에 영향. 향후 광고 매출에 대한 확실한 가이던스나 자신감을 보여주지 못한 점이 호실적에도 불구, 시장 참여자들의 실망감을 야기한 것으로 추정. 다만 생성형 AI 의 확장성과 클라우드 사업부의 성장세를 감안, 장기 성장 모멘텀은 유효하다고 판단되며 8월 13일 공개 예정인 Pixel 9 시리즈 출시 및 Made by Google 이벤트가 주가 모멘텀으로 작용할 수 있을 듯

GOOGL 분기별 매출액 및 영업이익률



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

GOOGL 12m fwd PER 밴드 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
매출액	212,071	233,880	256,508	292,266	340,394
영업이익	78,714	74,842	84,293	108,191	123,928
영업이익률(%)	37.1	32.0	32.9	37.0	36.4
순이익	76,033	59,972	73,795	97,665	111,166
EPS(USD)	5.61	4.56	5.80	7.93	8.92
PER(배)	28.8	18.1	22.8	21.1	18.8
PBR(배)	7.6	4.4	6.1	6.0	5.0
ROE(%)	32.1	23.6	27.4	29.6	28.2
배당수익률(%)	0.1	0.1	0.1	0.3	0.4

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2024-07-25 컨센서스 기준

메이디그룹(000333.CH): 이구환신 정책 모멘텀 기대

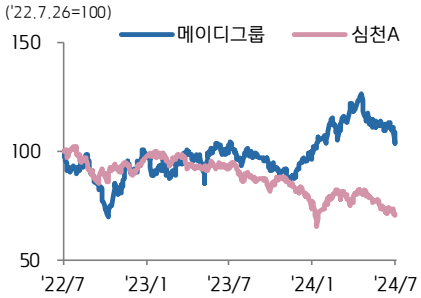
현재주가 (7/25)	CNY 59.40

Stock Data

산업분류	경기소비재
세부업종	가전
거래소	심천
상대지수	심천A
벤치마크 현재주가	1,618.2
시가총액(mln)	437,557.6
유통주식수(mln)	6,985.3
52주 최고	72.99
52주 최저	48.75
일평균 거래량	29,088,410

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	8.7	-9.0	5.4	0.7
심천A	-15.8	-3.8	-8.5	-24.5

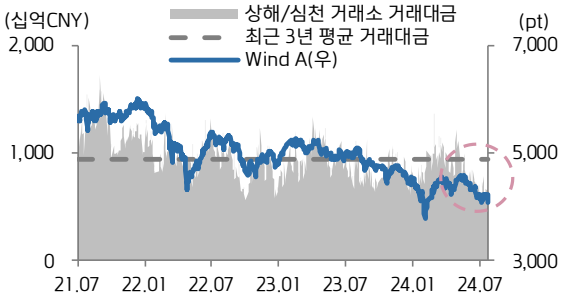


▶ **차주 이구환신 정책 모멘텀 기대:** 7월 25일 중국정부는 대규모 설비 교체 및 소비재 이구환신 정책을 발표. 3,000억위안 규모의 장기국채 자금을 통해 노후된 선박, 상용차, 농기계와 같은 장비와 자동차, 가전과 같은 소비재 교체를 위한 보조금을 지원할 예정. 그 중 에너지 및 물효율 2급 이상의 에어컨, 냉장고 등 8개 가전제품 교체 시 판매가격의 15~20% 지원할 계획. 금번 이구환신 정책 강도는 지난 4월 정책을 상회하는 수준으로 단기적으로 긍정적인 투자심리 기대

▶ **삼중전회 이후 시장의 관심은 정치국회의로 쏠리는 중:** 삼중전회 이후에도 투자심리는 개선되지 못하고 있는 상황. 금주(7/22~25) 상해/심천 증시 합산 일평균 거래대금은 6,346억위안으로 최근 3년 평균(9,342억위안)을 크게 하회 중이며, 전주(6,525억위안) 대비에도 감소. 정치국회의 내용 발표 전까지는 관망심리 지속될 것으로 예상. 추가적인 경기 부양책 발표 시 최근 부진한 투자심리 감안하면 경기 모멘텀 강화 기대. 이는 메이디그룹을 포함한 소비재 업종에 긍정적

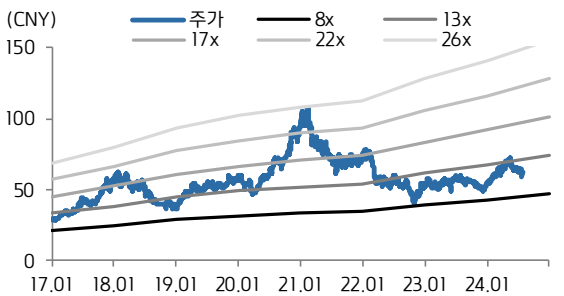
▶ **리스크:** 정치국회의 내용 시장 예상치 하회

본토 증시 거래대금 및 Wind A 지수



자료: Wind, 키움증권 리서치

메이디그룹 12M FWD PER 밴드 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
매출액	343,361	345,709	373,710	404,475	436,204
영업이익	26,529	31,168	36,592	42,980	47,890
영업이익률(%)	7.7	9.0	9.8	10.6	11.0
순이익	28,574	29,554	33,720	37,491	41,388
EPS(CNY)	4.2	4.3	4.8	5.4	6.0
PER(배)	17.7	11.9	11.3	11.6	10.5
PBR(배)	4.1	2.5	2.3	2.5	2.2
ROE(%)	23.6	22.1	22.1	21.2	21.1
배당수익률(%)	2.2	3.3	4.6		

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2024-07-25 컨센서스 기준

SPDR S&P Software & Services ETF(XSW:US): 패자의 역습

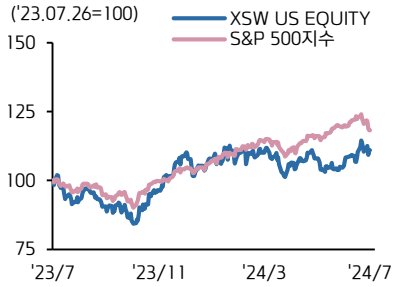
현재주가 (7/25)	USD 154.91

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	소프트웨어
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5,399.2
순자산총액(백만 달러)	359.4
유통주식수(mln)	2.3
52주 최고	159.72
52주 최저	117.11
일평균 거래량	10,404.8

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	3.0	5.4	3.5	11.0
S&P 500	13.2	-1.4	10.4	18.2



▶ **개요:** 'XSW'은 S&P Software & Services Select Industry Index를 기초지수로 추종하는 패시브 ETF. 24일(현지시간) 기준 포트폴리오 비중 상위 종목은 오로라 이노베이션(1.2%), 테라울프(0.9%), 센티넬 원(0.9%), 알카미 테크놀로지(0.9%), 샘사라(0.9%) 순

▶ **투자포인트1:** 금주 알파벳이 CapEx 집행에 따른 마진 훼손과 탑라인 성장 둔화를 시사하는 등 AI 회의론이 부상하고 있는 가운데, 실질적으로 AI를 활용해 서비스를 강화하고 있는 서비스나우(NOW), IBM(IBM)은 어닝 서프라이즈 부각되며 양호한 주가 흐름을 보이고 있음

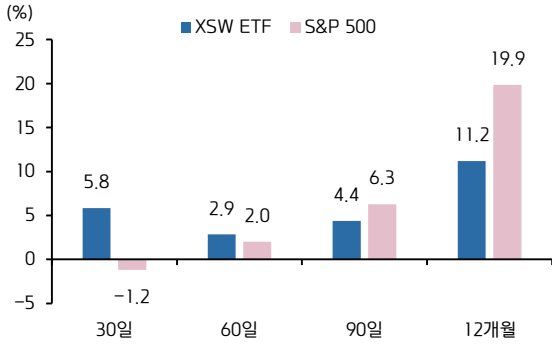
▶ **투자포인트2:** 차주 마이크로소프트 실적 발표 예정된 가운데, 동사 Copilot 매출 관련 코멘트가 기술주 주가 방향성을 결정할 전망. 점진적으로 AI 서비스 수요 확인되고 있는 소프트웨어로 AI 가치사슬 내 산업 스위칭이 예상됨

'XSW' 포트폴리오 비중 Top10

티커	종목명	비중(%)
AUR	오로라 이노베이션	1.2
WULF	테라울프	0.9
S	센티넬 원	0.9
ALKT	알카미 테크놀로지	0.9
IOT	샘사라	0.9
APPN	애피안	0.9
ZETA	제타 글로벌 홀딩스	0.9
AVPT	아베포인트	0.8
GTLB	깃랩	0.8
JAMF	잼프 홀딩	0.8

자료: BlackRock, 키움증권 리서치, 주) 2024-07-25 기준

'XSW' ETF 최근 들어 BM 아웃 퍼폼하기 시작



자료: BlackRock, 키움증권 리서치, 주) 2024-07-25 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY22	FY23	FY24E	FY25E
매출액	3,405.3	3,621.1	3,739.5	4,043.7
EBIT	-203.1	-202.8	443.2	636.0
EBIT 이익률	-6.0	-5.6	11.9	15.7
순이익	-334.0	-320.3	317.1	373.9
PER(배)	n/a	n/a	38.0	26.1
PBR(배)	4.4	5.4	4.9	4.5
ROE(%)	-15.3	-13.2	-0.6	4.1
배당수익률(%)	0.3	0.2	0.4	0.5

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2024-07-25 컨센서스 기준

GLOBAL RESEARCH

Kiwoom Next Week Trend

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

- Global ETF 김진영 jykim@kiwoom.com
- China Strategy 홍록기 hongluckiee@kiwoom.com
- China Equity 박주영 jyp1ark@kiwoom.com
- US Strategy 김승혁 ocean93@kiwoom.com
- US Equity 조민주 mj3346@kiwoom.com
- RA 정현준 gangaji@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 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.