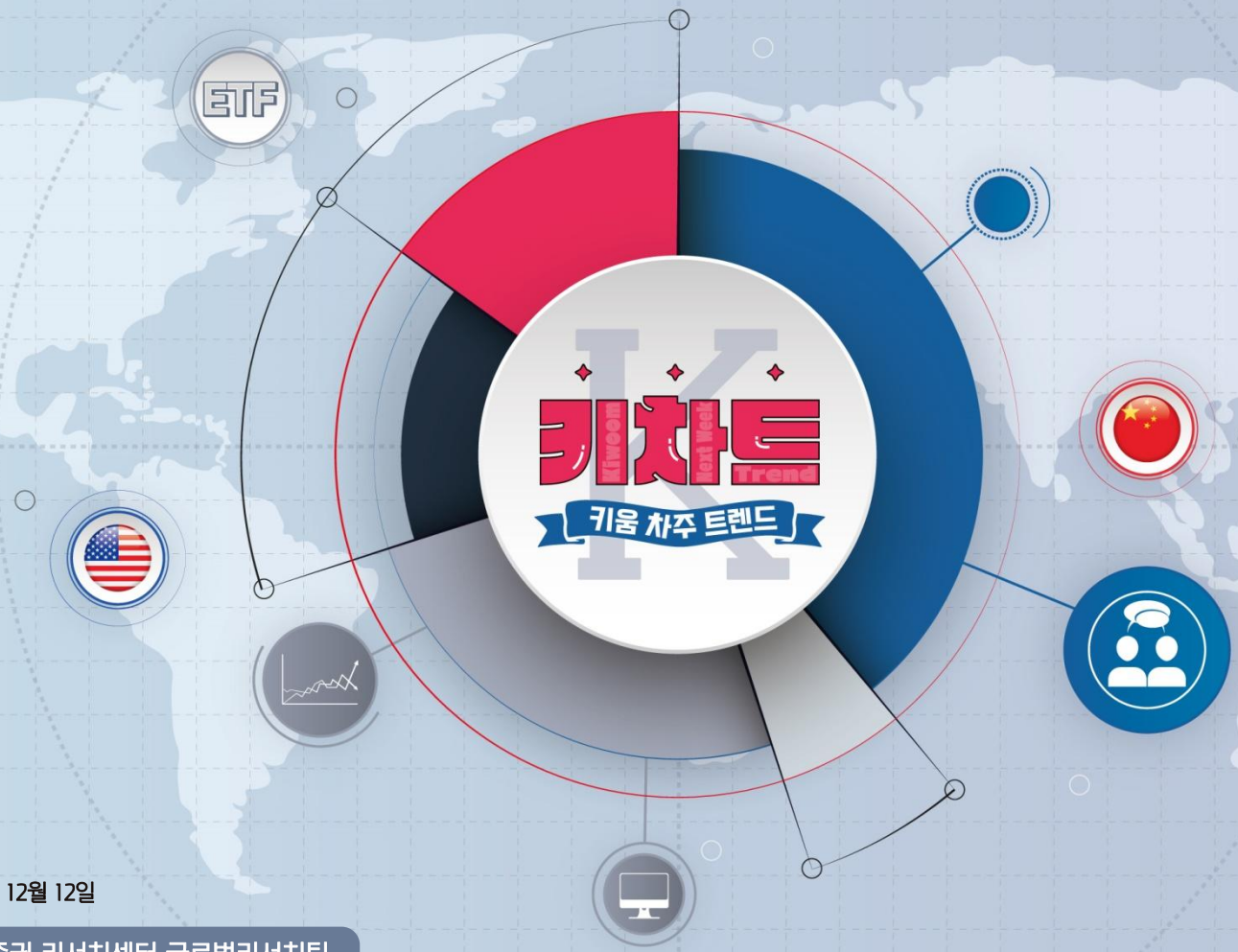
GLOBAL RESEARCH

Kiwoom Next Week Trend



| 2025년 12월 12일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

키움증권

12월 2주차 주요 트렌드 이벤트

금주 트렌드

美: 금주 미국 증시는 12월 FOMC 25bp 금리 인하와 파월 의장의 비둘기파적 스탠스에 힘입어 안도 랠리 시현. 국채 금리 하락 안정 속 엔비디아, MS 등 빅테크 중심으로 매수세가 유입되며 지수 상승 견인. 견조한 고용 지표로 침체 우려는 완화됐으나, 차주 물가 지표 경계감에 주 후반 상승폭은 일부 제한

中: 금주 중화권 증시는 주 초반 반등세를 이어갔으나, 12/11 멕시코의 대중국 관세 부과 및 오라클 실적 부진으로 인해 투자 심리 약화되면서 상승세 반납. 업종별로는 통신/전자 강세, 철강/석탄 등은 약세

ETF : 주초 12월 FOMC 경계심리와 기술주 실적 우려로 변동성 확대되며 지수 상단이 제약됐으나, 예상 대비 비(非) 매파적인 FOMC 결과와 브로드컴 호실적으로 AI 모멘텀이 재점화되며 상승세로 전환. 한편 은(Silver) 가격 ATH, SpaceX 상장 기대, 넷플릭스-워너브라더스 인수 이슈 등 테마성 재료도 유입되며 차별화 흐름을 견인

차주 트렌드

美: 차주 미국 증시는 11월 CPI와 선물·옵션 만기, BOJ 금리 인상 가능성이 겹치며 변동성 확대가 예상되는 가운데, FOMC 불확실성 해소에도 물가 지표가 산타 랠리 향방을 결정지을 것으로 예상. 마이크론(AI 메모리)과 페덱스(물류) 등 핵심 기업 실적으로 AI 투자 지속성 및 실물 경기 흐름을 가늠하는 한 주가 될 전망

中: 15일 11월 경기 지표 발표 예정. 다만 시장 초점이 내년도 경기 성장으로 넘어간 만큼 뚜렷한 둔화가 없으면 증시에 미치는 영향은 제한적일 것. 차주 증시는 제한적인 모멘텀 속 종목별 차별화된 주가 흐름 예상

ETF: 차주 관전 포인트는 뉴욕 연은 제조업 및 소매판매 등 실물 경기 지표가 가리킬 '연착륙 vs 둔화'의 방향성. 마이크론 실적을 통해 HBM 수요와 AI 메모리 사이클의 건재함을 확인하는 과정에서 섹터 변동성 확대 예상. 아울러 주택·필수소비재 실적 확인 및 SpaceX IPO 기대감에 기반한 우주 테마 등 재료 보유 업종의 강세도 유효할 전망

미국 트렌드

- **브로드컴 실적, AI 모멘텀 재확인:** 4분기 매출 180.2억 달러(+28%)와 AI 매출 82억 달러(+74%)를 기록하며, 엔비디아의 강력한 대안으로서 폭발적인 성장세를 숫자로 입증. 다음 분기 가이던스 역시 예상치를 웃도는 191억 달러를 제시해, 빅테크 Capex가 동사의 실적 성장으로 직결되고 있음을 재확인
- **오라클의 성장통**: 역대급 RPO($5,230억)로 폭발적인 수요 우위는 증명했으나, 인프라 확장을 위한 막대한 Capex 집행이 단기 잉여현금흐름(FCF)을 압박. 장기 성장성에 대한 기대와 비용 증가에 따른 단기 수익성 둔화 우려가 공존하며, 당분간 주가 변동성이 확대될 전망. 단순한 기대감을 넘어, 실질적인 숫자(수익)와 효율성으로 가치를 증명해내는 AI 주도주에 대한 정교한 선별(Selection)이 필요한 시점

중국 트렌드

- **마오타이 가격 시장 지도가 수준까지 하락:** 12/10 53도 비천 마오타이 개별 병당 가격은 1,500위안으로 연중 최저치를 기록. 전년 동기 대비 약 20% 하락했으며, 2년 전 대비 약 40% 하락
- **샤오미, 세 번째 전기차 모델 출시 계획 중:** 시나테크는 샤오미가 신차를 계획 중이라고 밝힘. 그중 세 번째 전기차 모델인 플래그십 SUV YU9이 포함되어 있으며, 그 외에는 YU7 GT와 SU7 L이 포함
- **중국 폴리실리콘 인수합병 플랫폼 정식 출범:** 통웨이가 지분 30.35%로 최대 주주이며, GCL폴리, East Hope, 다초에너지가 각각 16.79%, 11.3%, 11.3% 보유. 폴리실리콘 산업의 구조조정이 본격적으로 추진될 것으로 기대

ETF 트렌드

- 주초 FOMC 경계 및 기술주 우려로 상단이 제한되었으나, 비 매파적 회의 결과와 브로드컴 호실적에 힘입어 AI 모멘텀 재점화 및 상승세 전환
- 차주 증시는 실물지표로 경기(연착륙 vs 둔화)를 가늠하는 가운데, 마이크론 실적으로 AI 메모리 사이클을 재확인하며 반도체 변동성이 확대되고, SpaceX IPO 기대감에 따른 우주테마 등 개별 모멘텀 업종 강세가 병행될 전망
- 미 정부의 규제 완화 및 범국가적 투자에 따른 중장기 성장성, 스페이스X가 촉발한 '우주 AI 인프라' 프리미엄의 동시 수혜가 가능한 'UFO' ETF 소개

12월 3주차 주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
14	15	16	17	18	19	20
일정	12월 뉴욕 제조업지수 10월 산업생산 4분기 단칸 대형제조업전망지수 11월 고정자산투자 11월 산업생산 11월 실업률	11월 고용보고서 10월 수출입물가지수 9월 주택착공건수 12월 마킷 종합 PMI 10월 무역수지 12월 ZEW 경기전망지수 10월 실업률 10월 고용변화 12월 ZEW 경기 동향/기대지수 12월 서비스 PMI	10월 소매관리/ 9월 기업재고 11월 CPI 3분기 임금 12월 독일 기대, 현행 평가지수 12월 Ifo 기업 환경지수 11월 CPI 11월 투입 PPI 11월 무역수지	11월 근원 CPI 12월 필라델피아 연준 고용률	10월 개인지출 10월 PCE 물가지수 12월 미시간대 5년 인플레이션 예상 12월 미시간대 소비자 기대, 심리, 평가지수 11월 기존주택판매 11월 PPI 1월 GfK 소비자동향 11월 CPI BoJ 금융정책위원회 11월 PPI	
실적	아비박스 ADR 오션 파워테크놀로지 챔피언스 온콜로지	**레나**	**마이크론 테크놀로지** **쟈빌** 제너럴 밀스 토로 ABM 인더스트리	**액센츄어** **나이키** 신타스 페덱스 다든 레스토랑 카맥스 블랙베리	페이첵스 카니발 콘아그라 브랜즈 램웨스턴 위네바고 인더스트리	

US Equity 조민주 mj3346@kiwoom.com

GE베르노바(GEV.US): CAPA 확장과 주주환원으로 주가 모멘텀 강화

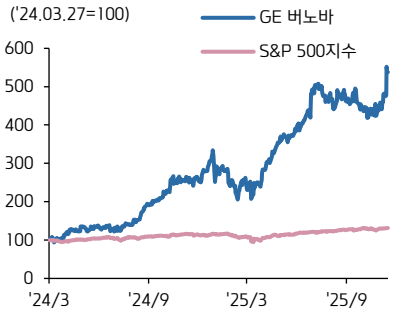
현재주가 (12/11)	USD 704.2

Stock Data

산업분류	산업재
세부업종	전력기기 & 전력장비
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,901.0
시가총액(mln)	191,063.9
유통주식수(mln)	271.3
52주 최고	731.0
52주 최저	252.3
일평균 거래량	3,119,213

Performance & Price Trend

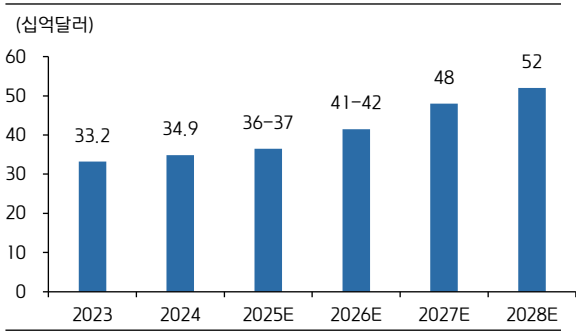
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	114.1	22.4	44.4	113.5
S&P 500	17.3	0.7	14.2	14.0



▶ **투자포인트 1:** Investor Day에서 2028년 매출액(450억달러→520억달러), EBITDA 마진(14%→20%), FCF(140억달러→220억달러) 가이던스를 큰 폭으로 상향하며 강력한 전력 수요 전망을 증명. 2028년까지 수주잔고 목표는 현재 1,350억달러에서 2,000억달러 이상까지 제시하며, 향후 3년간의 CAGR +14% 성장을 전망. 이미 2028년 인도분 물량이 매진된 상황이며, 2029년부터 2031년까지의 계약을 현재 적극적으로 체결 중, 2025년 연말까지 80GW(FY3Q2562GW), 2026년 연말까지 2030년 인도분 물량이 모두 매진될 전망. 가스터빈 발전을 담당하는 Gas Power, 그리고 전력망과 전력기기 담당하는 Electrification 부문이 성장의 주요 동력으로 작용할 것이며, 두 부문의 수주잔고도 2028년까지 2배 증가가 예상. 시장에서 우려했던 보수적인 가스터빈 생산 CAPA 확대 스탠스도 2028년까지 20%(현 20GW→24GW) 증설하겠다고 밝히면서 해소. SMR에 대해서는 현재 미국, 폴란드, 스웨덴, 핀란드, 일본 정부와 협의를 진행 중에 있으며, SOFC 기술 개발이 향후 12~24 개월 내 상용화 및 24~36개월 내 산업화 예상된다는 관점에서 가스터빈과 전력기기 외 추가적인 성장 동력을 확보했다는 관점에서도 주목할 필요

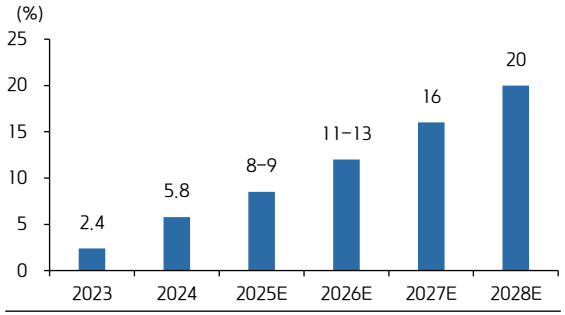
▶ **투자포인트 2:** FCF가 안정화됨에 따라 자사주 매입과 배당 지급과 같은 주주환원에도 적극적인 모습. 자사주 매입 승인 규모는 기존 60억달러에서 10억달러로 확대했고, 분기 배당금도 기존 주당 0.25 달러에서 +100% 증가한 0.5달러로 상향

GEV 연간 매출액 전망



자료: GEV, 키움증권 리서치

GEV 연간 조정 EBITDA 마진 추이



자료: GEV, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	34,935	37,304	41,878	34,935
영업이익	2,035	3,338	5,352	2,035
영업이익률(%)	5.8	8.9	12.8	5.8
순이익	455	2,048	3,619	455
EPS(USD)	1.61	7.26	13.24	1.61
PER(배)	-	48.4	350.8	82.4
PBR(배)	-	9.5	97.0	53.2
ROE(%)	-	18.3	18.9	15.5
배당수익률(%)	-	0.1	20.7	31.5

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-12-10 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

China Strategy 박주영 jyp1ark@kiwoom.com

알리바바(BABA.US): AI 모멘텀 기대

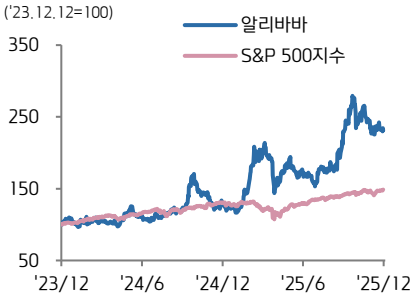
현재주가 (12/11)	USD 156.90

Stock Data

산업분류	소매 & 도매 - 자유
세부업종	온라인 마켓플레이스
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,901.0
시가총액(mln)	2,642,008.1
유통주식수(mln)	2,386.1
52주 최고	192.67
52주 최저	79.42
일평균 거래량	17,326,942

Performance & Price Trend

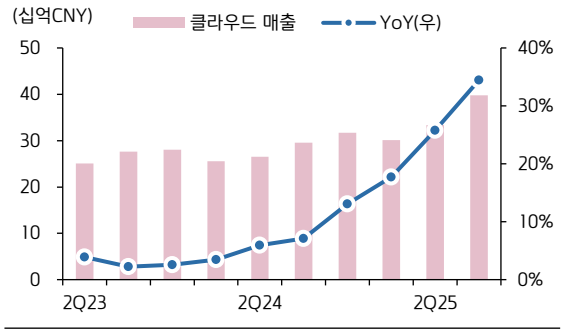
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	88.2	-2.4	32.6	79.3
S&P 500	17.3	0.7	14.2	14.0



▶ **엔비디아 H200 칩 확보 가능성:** 트럼프 대통령은 SNS를 통해 엔비디아 GPU H200의 중국 수출을 허가했다고 밝힘. 그럼에도 불구하고 파이낸셜 타임즈는 중국정부가 H200에 대한 접근을 제한하며, 최종 구매자는 승인 절차를 거쳐야 할 것으로 보인다고 보도. 구매 의향서를 제출하는 동시에 중국 반도체 칩이 이를 대체하지 못하는 이유를 소명해야 할 것이라고 밝힘. 한편 알리바바와 바이트댄스가 H200 구매를 문의했다고 알려졌으며, The Information은 중국 규제 당국이 알리바바, 바이트댄스, 텐센트를 포함한 기업 대표를 소집해 H200에 대한 수요를 평가해줄 것을 요청했다고 보도. H20과 달리 H200은 여전히 중국 내에서 경쟁력이 있다고 판단되며, 중국 빅테크 기업의 H200 확보는 AI모델의 학습 능력을 향상시킬 것으로 기대

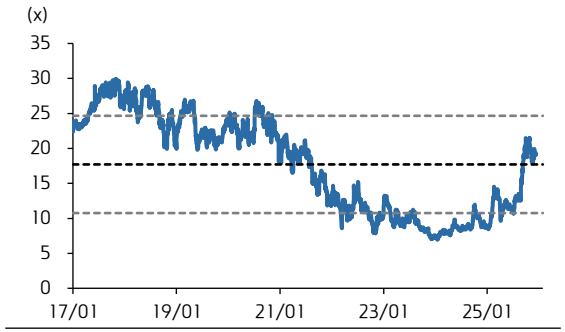
▶ **알리바바 Qwen의 AI 에이전트 기대감:** AI 어플리케이션 Qwen이 공개 테스트를 시작한 지 23일 만에 월간 활성이용자수는 3,000만명 돌파. 사측은 전 세계에서 가장 빠르게 성장하는 AI 어플리케이션이 되었다고 밝힘. 한편 Qwen 앱은 단순 대화에서 업무 처리까지 영역을 확대하고 있으며, 모든 사용자에게 AI PPT, AI 글쓰기, AI 아카이브, AI 문제 풀이 등 신규 기능을 1차로 개방할 예정

알리바바 클라우드 매출 및 증가율



주: Calendar year 기준
자료: 알리바바, 키움증권 리서치

알리바바 12M FWD PER



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	941,168	996,347	1,039,749	1,150,006
EBITDA	191,668	202,325	149,274	209,332
EBITDA 마진(%)	20	20	14	18
순이익	157,479	158,122	107,767	151,913
EPS(CNY)	62.2	65.4	42.0	64.9
PER(배)	10.2	14.8	26.4	17.1
PBR(배)	1.3	2.3	2.4	2.2
ROE(%)	8.1	13.0	10.4	11.5
배당수익률(%)	1.4	0.8	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-12-11 컨센서스 기준

ETF Analyst 김진영 jykim@kiwoom.com

Procure Space ETF (UFO.US) : Space X가 쏘아올린 공

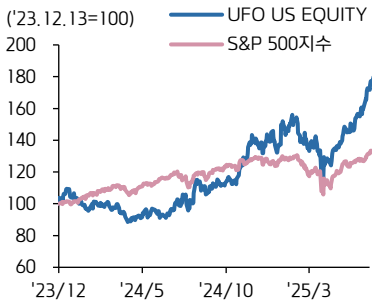
현재주가 (12/11)	USD 39.33

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	우주/방산
거래소	NASDAQ GM
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6901.0
순자산총액(백만 달러)	127.8
유통주식수(mln)	3.3
52주 최고	41.19
52주 최저	18.40
일평균 거래량	137,858.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	69.4	14.1	51.2	73.0
S&P 500	17.3	0.7	14.2	14.0



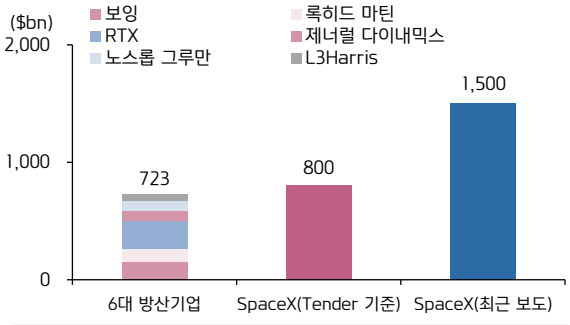
- **개요:** 'UFO'는 'S-Network Space Index'를 추종하며 로켓 및 우주 발사체 기업, 인공위성 통신 기업, 항공우주 방위산업체 등 다양한 글로벌 우주 관련 회사에 투자하는 ETF. 산업 비중은 산업재 49.5%, 통신서비스 38.6%, IT 17.2%
- **투자포인트 1**: 2025년 8월 서명된 미 행정부의 '상업 우주 경쟁 활성화 행정명령은 민간 기업의 진입 장벽을 낮추고 발사 빈도(Frequency)를 극대화할 제도적 기틀을 마련. 이와 동시에, 한국 KASA(8천억 원 규모 R&D)와 EU(16조 원 규모 독자 위성망) 등 주요국들의 예산 증가로 정부 수주(B2G) 시장 확대에 따른 구조적 성장 가능성 유효
- **투자포인트 2**: ASTS은 차세대 위성 '블루버드 ' 를 12월에 발사할 예정으로, 5G 통신 서비스 구체화하며 개별 기업의 실적 가시성 확보 본격화 단계. 특히, SpaceX의 1.5조 달러 IPO 보도 소식과 '우주 데이터센터' 구축 비전은 단순한 개별 호재를 넘어, 우주항공 테마 ETF인 'UFO'의 모멘텀을 재점화하는 강력한 동력으로 작용. 시장이 SpaceX에 부여한 'AI 인프라 게임 체인저'라는 프리미엄은 우주 산업 전체의 밸류에이션 확장을 정당화하며, UFO ETF가 차세대 AI 인프라 투자처로서 재조명받는 계기로 작용할 전망

'UFO' Top 10 Holdings 비중

티커	종목 명	비중(%)
ASTS	AST SpaceMobile Inc	8.89
GSAT	Globalstar Inc	6.55
SATS	EchoStar Corp	5.82
PL	Planet Labs PBC	5.43
RKLB	Rocket Lab Corp	5.13
VSAT	Viasat Inc	5.04
TRMB	Trimble Inc	4.30
SIRI	Sirius XM Holdings Inc	4.05
SEGS FP	SES SA.	3.89
GRMN	Garmin Ltd	3.77

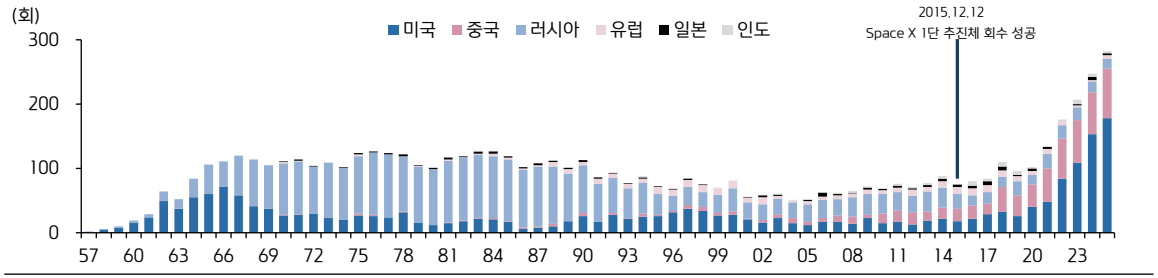
자료: Procure AM, 키움증권 리서치, 주) 2025-12-11 기준

6대 방산 기업, Space X 시가총액



자료: 언론종합, Bloomberg, 키움증권 리서치

연도별 & 국가별 궤도 발사 횟수



자료: Spacestats

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.