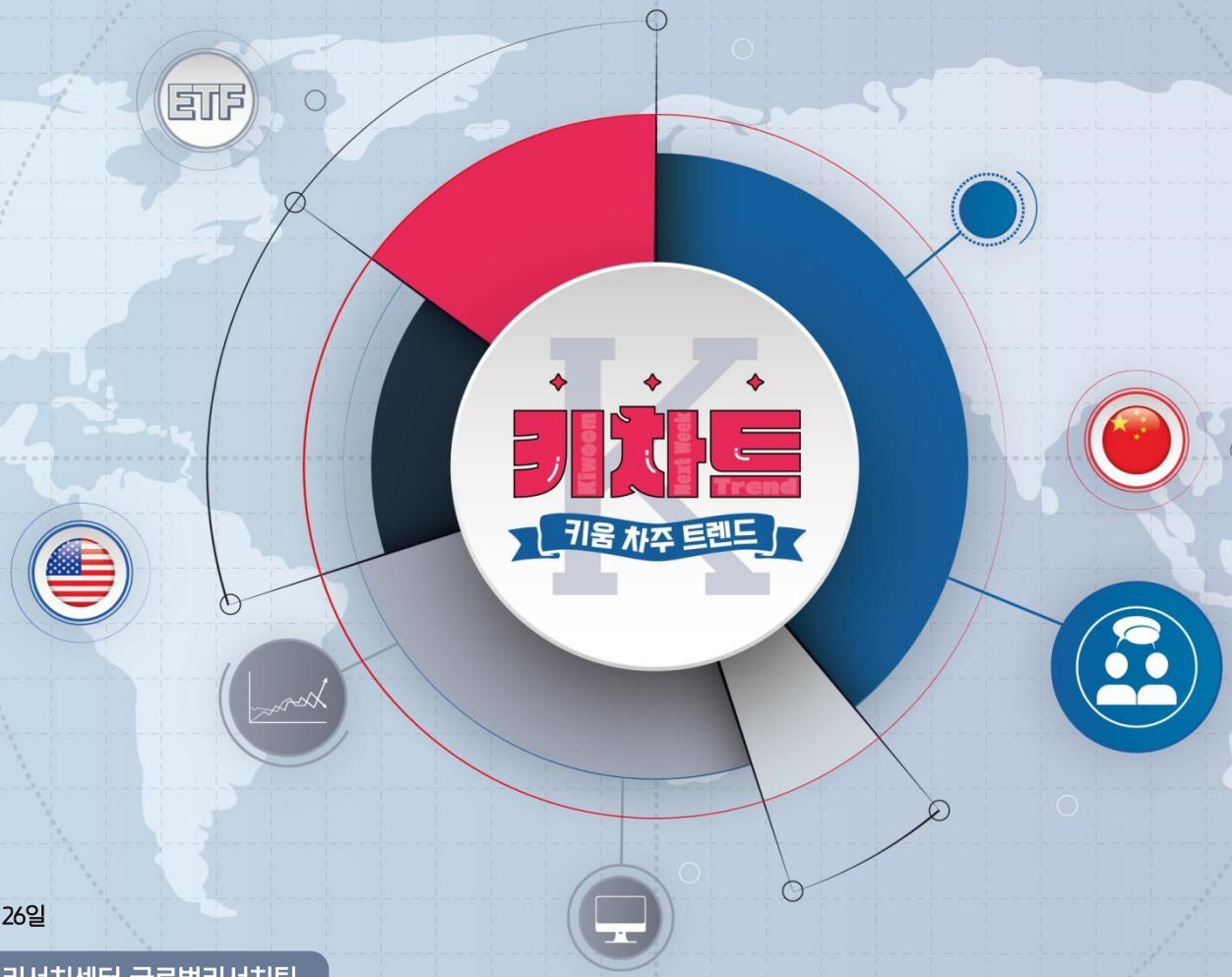
GLOBAL RESEARCH

Kiwoom Next Week Trend



키차트

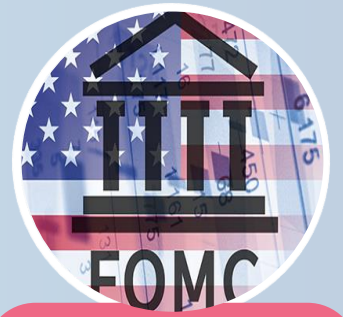
키움 차주 트렌드

| 2024년 4월 26일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

키움증권

4월 4주차 주요 트렌드 이벤트



금주 트렌드

美: 금주 미국증시는 실적 가이던스 향방에 따라 개별 기업간 주가 흐름이 혼재된 모습. 특히 1Q24 GDP 쇼크로 인한 스태그플레이션 노이즈에도 전체 지수 낙폭 축소된 점을 감안, 시장에서는 금리인하에 대한 기대감이 후퇴하고 물가 하락 경로에 대한 불확실성이 커진 상황 속에서 오히려 개별 기업의 가이던스 및 밸류에이션에 더 무게를 싣고 있음

中: 금주 중국증시는 5월 노동절 연휴를 앞두고 관망심리가 짙어지며 약보합. 업종별로는 그간 상승 폭이 컸던 석탄/비철금속 등 원자재 및 가전 업종 조정. 반면 상대적으로 소외 받아 왔던 군수/헬스케어 /농림축산 등 업종은 강세를 시현

ETF: 막대한 비용이 드는 데이터센터 투자 지속가능성에 대한 의문이 제기되면서 AI 반도체 기업들은 조정을 겪은 바 있음. 그러나 1분기 어닝콜에서 메타는 오히려 Capex 확대를 선언하면서 엔비디아 등 주요 AI 반도체 주가는 반등에 성공

차주 트렌드

美: 차주에는 FOMC 예정되어 있어 통화정책 불확실성이 지속될 것. FOMC에서는 매파적인 스탠스와 금리 인하 지연에 대한 커뮤니케이션이 이어질 수 있음. 다만 M7 기업들이 여전히 AI 인프라 자본지출 증가 등을 코멘트한 만큼 AI 수요에 대한 불확실성은 완화된 것으로 판단. 개별 기업 실적 발표와 함께 FOMC 이전까지는 지수 하방 지지될 것 기대

中: 차주 중국 증시는 노동절 휴일로 인해 2거래일만 개장. 장기 연휴를 앞두고 관망심리가 짙어질 것으로 판단. 한편 1분기 실적 발표가 완료되는 만큼 성장성 기대되는 업종 및 연휴기간 소비에 대한 관심이 높을 전망

ETF: 차주 IaaS 점유율 1위인 아마존닷컴과 AI 반도체 생산업체인 AMD 등의 실적 발표가 예정됨. AI 반도체 수요를 재확인할 수 있는 이벤트로, 최근 시장이 품고 있는 의문을 해소해 줄 수 있을 지 여부에 주목. 반도체 기업에 투자하는 'SMH' ETF를 투자 아이디어로 제시

미국 트렌드

- **테슬라:** 하이브리드 차량 수요 확대에 따른 전기차 판매량 감소와 ASP 하락, 신사업 R&D 지출 확대로 매출 컨센서스 크게 하회. 그러나 저가형 모델, 로보택시와 휴머노이드 로봇 등 미래 성장 동력 제시하면서 주가는 상승
- **마이크로소프트:** 컨센서스 상회하는 실적과 AI 사업부의 흑자 전환 및 클라우드 매출 수익성 개선이 주가 상승을 견인
- **알파벳:** 클라우드와 광고 매출이 컨센서스를 상회하고 주당 20센트의 분기 배당에 승인하면서 주가는 상승
- **메타 플랫폼스:** 1분기 실적 컨센서스 부합했으나, 2분기 가이던스에 대한 시장 실망감으로 인해 주가 하락. AI의 지속적인 투자가 수익성으로 연결될 것인가에 대한 시장의 의문도 주가에 부담으로 작용

중국 트렌드

- **중국 전기차:** CPCA는 4월 중국 전기차 소매판매 72만대(YoY +37%)로 침투율 45% 전망
- **샤오미(1810.HK):** 24일 기준 전기차 모델 SU7의 주문수는 7.5만대, 인도를 시작한 지난 28일간 총 5,781대를 인도했다고 발표
- **위통버스(600066.SH):** 1Q24 매출 66억위안(YoY +85%), 순이익 7억위안(YoY +445%)으로 예상치 상회. 견조한 해외 수요 기반으로 판매량 YoY 74% 증가했으며, ASP도 상승. 믹스 개선으로 인해 이익도 큰 폭 증가
- **Transsion(688036.CH):** 1Q24 매출 174억위안(YoY +88%), 순이익 16억위안(YoY +210%)으로 높은 실적 성장 지속. 다만 차익실현 매물 출현으로 인해 주가는 실적 발표 이후 11% 조정

ETF 트렌드

- 막대한 비용이 드는 데이터센터 투자 지속가능성에 대한 의문이 제기되면서 AI 반도체 기업들은 조정을 겪은 바 있음. 그러나 1분기 어닝콜에서 메타는 오히려 Capex 확대를 선언하면서 엔비디아 등 주요 AI 반도체 주가는 반등에 성공
- **VanEck Semiconductor ETF(SMH:US):** 차주 IaaS 점유율 1위인 아마존닷컴과 AI 반도체 생산업체인 AMD 등의 실적 발표가 예정됨. AI 반도체 수요를 재확인할 수 있는 이벤트로, 최근 시장이 품고 있는 의문을 해소해 줄 수 있을 지 여부에 주목. 반도체 기업에 투자하는 'SMH'를 투자 아이디어로 제시

4월 5주차 주요 트렌드 캘린더

	일	월	화	수	목	금	토
	28	29	30	1	2	3	4
일정		4월 댈러스 연준 제조업지수 4월 소비자신뢰지수 4월 CPI 휴장 – 쇼와의날	1Q 개인소비지수 2월 FHFA 주택가격지수 FOMC 금리결정 (4/30~5/1) 1Q GDP(잠정) 1Q GDP(잠정) 4월 차이신 제조업 PMI	4월 ADP 비농업 취업자수 변동치 4월 ISM 제조업 PMI 3월 JOLTs 구인이직 보고서 휴장 – 노동절 휴장 – 노동절 (5/1~3) 휴장 – 노동절	신규 실업수당 청구건수 실업급여 연속 수급신청자수 4월 챌린저 실업자수 변동 3월 공장수주 4월 HCOB 제조업 PMI 4월 CPI	4월 고용지표 4월 ISM 서비스업 PMI 3월 실업률 휴장 – 제헌절	
실적		NXP 세미컨덕터, 온세미컨덕터, 마이크로스트래테지	아마존닷컴, 일라이릴리, 코카콜라, AMD, 이튼 BYD, 융기실리콘, 이리실업, Naura, Foxconn, 강봉리튬,	마스터카드, 퀄컴, 화이자	애플, 노보노디스크, 코노코필립스, 암젠	버크셔 해서웨이, 허쉬	

마이크로소프트(MSFT.US): Azure 사업부의 성장세 증명

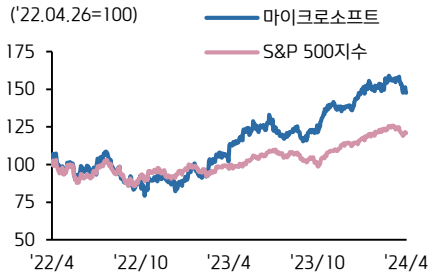
현재주가 (4/25)	USD 399.04

Stock Data

산업분류	소프트웨어&기술 서비스
세부업종	소프트웨어
거래소	NASDAQ
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5,048.42
시가총액(mln)	2,965,787
유통주식수(mln)	7,432
52주 최고	430.82
52주 최저	292.73
일평균 거래량	21,537,074

Performance & Price Trend

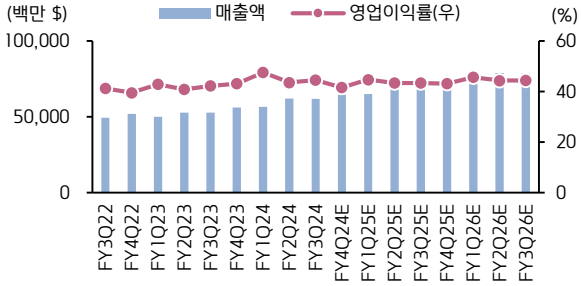
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	6.1	-5.4	21.7	35.1
S&P 500	5.8	-3.0	22.0	24.5



▶ **투자포인트 1:** FY3Q24(3월 말) 매출액 619억달러(YoY 17.0%, QoQ -0.3%), 영업이익 276억 달러(YoY 23.4%, QoQ 2.0%), 영업이익률 44.6%(YoY 2.3%p, QoQ 1.0%p), 조정 EPS 2.94달러(YoY 20.0%, QoQ 0.3%)로 모든 부문에서 컨센서스 상회. CAPEX 투자 140억달러로(QoQ +21.7%, YoY +79.5%) 증가세를 보였으며, FY2025 또한 FY2024 대비 증가할 것으로 전망. 다만 FY4Q24 매출액 가이던스는 635~645억달러로 컨센서스(645.7억달러)를 소폭 하회

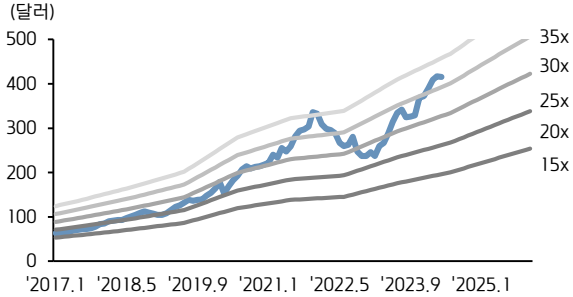
▶ **투자포인트 2:** Azure 퍼블릭 클라우드 부문과 인텔리전트 클라우드 부문의 수익성 개선이 두드러짐. AI의 Azure 클라우드 성장률 기여도는 7%p로 지난 4분기에 2024년 상반기부터 AI 매출이 유의미하게 올라올 것이라고 언급했던 전망을 유지. Azure와 클라우드 서비스 매출은 전년대비 31% 성장. 안정적인 펀더멘탈을 증명해내면서 향후 수익성에 반영될 AI 성장세에 대한 기대는 유효

MSFT 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: MSFT, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

MSFT 12m fwd PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
매출액	168,088	198,270	211,915	244,376	279,663
영업이익	69,916	83,383	89,694	107,246	122,954
영업이익률(%)	41.6	42.1	42.3	43.9	44.0
순이익	60,651	69,447	72,361	87,331	99,717
EPS(USD)	7.97	9.21	9.68	11.71	13.36
PER(배)	34.2	28.0	34.7	34.1	29.9
PBR(배)	14.3	11.5	12.3	10.7	8.4
ROE(%)	47.1	47.2	38.8	35.2	32.1
배당수익률(%)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2024-04-25 컨센서스 기준

위통버스(600066.CH): '일대일로' 국가 중심 수요 및 높은 M/S 기반한 실적 성장 기대

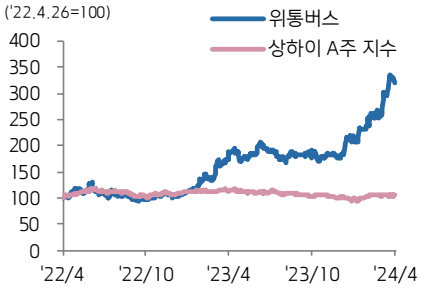
현재주가 (4/25)	CNY 23.35

Stock Data

산업분류	자동차
세부업종	버스
거래소	상해
상대지수	상해A
벤치마크 현재주가	3,200.4
시가총액(mln)	51,695.5
유통주식수(mln)	2,213.9
52주 최고	24.91
52주 최저	12.02
일평균 거래량	21,500,700

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	76.2	22.8	77.4	85.9
상해A	2.6	0.9	2.6	-6.5



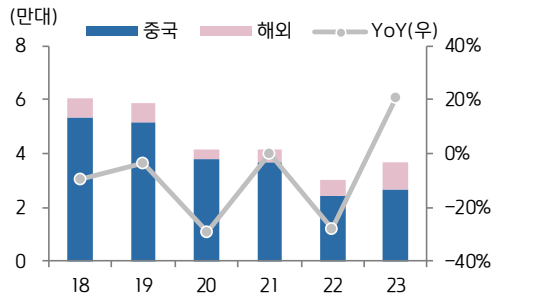
▶ **기업 개요:** 중대형 버스 제조기업. 지역별 매출비중은 중국 57%, 해외 지역 43%

▶ **투자포인트 1:** 높은 해외 수요가 외형 및 이익 성장을 견인할 것. 과거와 달리 중국 경기성장 둔화 및 경쟁심화로 인해 지속적인 성장을 위해서는 중국기업도 해외수출이 갈수록 중요해지고 있는 상황. 다만 달라진 국제 정세 및 하반기 미국 대선을 앞두고 중국에 대한 제재는 강화될 것. 관련 불확실성 최소화 위해서는 수출 지역에 대한 고려가 필요. 중국 승용차 뿐만 아니라 버스도 수출 증가세 지속 중이며, 그 중 일대일로 국가 비중이 68%. 지정학적 리스크 상대적으로 낮다는 판단

▶ **투자포인트 2:** 1Q24 실적 시장 예상치 상회하며 실적 모멘텀 기대. 1Q24 매출은 66억위안(YoY +85%), 순이익은 7억위안(YoY +445%) 기록. 1분기 버스 판매량은 7,731대로 YoY 74% 증가했으며, ASP도 소폭 상승. 믹스 개선으로 인해 GPM이 YoY 3%p 상승하며 이익도 크게 증가

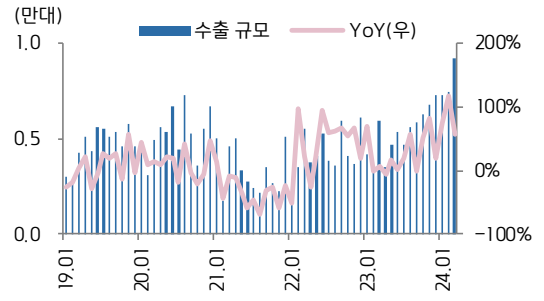
▶ **리스크:** 중국 및 해외 수요 둔화

위통버스 버스 판매량



자료: 위통버스, 키움증권 리서치

중국 월별 버스 수출 규모 및 증가율



주: 소형버스 포함
자료: CAAM, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
매출액	23,233	21,799	27,042	33,256	38,612
영업이익	289	474	1,851	2,896	3,592
영업이익률(%)	1.2	2.2	6.8	8.7	9.3
순이익	614	759	1,817	2,782	3,458
EPS(CNY)	0.3	0.3	0.8	1.2	1.6
PER(배)	39.4	22.1	16.2	19.6	15.8
PBR(배)	1.6	1.1	2.1	3.8	3.7
ROE(%)	4.0	5.1	12.8	18.9	23.1
배당수익률(%)	4.5	6.7	7.5		

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2024-04-25 컨센서스 기준

VanEck Semiconductor ETF(SMH:US): 다시 확인된 데이터센터 투자 기조

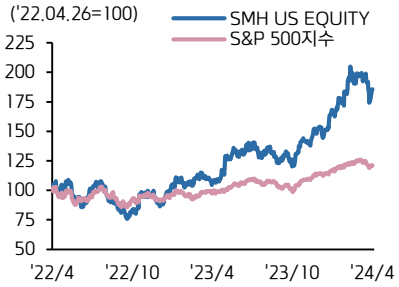
현재주가 (4/25)	USD 212.20

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	반도체
거래소	NASDAQ GM
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5,048.4
순자산총액(백만 달러)	17,823.1
유통주식수(mln)	84.0
52주 최고	239.14
52주 최저	118.57
일평균 거래량	8,796,627.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	21.3	-5.7	54.4	76.2
S&P 500	5.8	-3.0	22.0	24.5



- **개요:** 'SMH'는 MVIS US Listed Semiconductor 25 Index를 기초지수로 추종하는 패시브 ETF. 4월 24일 기준 포트폴리오 비중 상위 종목은 엔비디아(19.6%), TSMC(12.5%), 브로드컴(7.9%), 텍사스 인스트루먼츠(5.0%) 순
- **투자포인트1:** 막대한 비용이 드는 데이터센터 투자 지속가능성에 대한 의문이 제기되면서 AI 반도체 기업들은 조정을 겪은 바 있음. 그러나 1분기 어닝콜에서 메타는 오히려 Capex 확대를 선언하면서 엔비디아 등 주요 AI 반도체 주가는 반등에 성공
- **투자포인트2:** 차주 IaaS 점유율 1위인 아마존과 AI 반도체 생산업체인 AMD 등 실적을 발표. AI 반도체 수요를 재확인할 수 있는 이벤트로, 최근 시장이 품고 있는 의문을 해소해 줄 수 있을 지 여부에 주목하는 가운데 반도체 지수 강세 전망
- **투자포인트3:** 또한 최근 GM이 EV 생산량 목표치를 유지하고 테슬라가 저가형 모델 생산 시기를 앞당긴 점도 차량용 반도체 기업에 긍정적으로 작용할 수 있음

'SMH' 포트폴리오 비중 Top10

티커	종목명	비중(%)
NVDA	Nvidia Corp	19.6
TSM	TSMC	12.5
AVGO	Broadcom Inc	7.9
TXN	Texas Instruments Inc	5.0
ASML	Asml Holding Nv	4.9
QCOM	Qualcomm Inc	4.8
AMAT	Applied Materials Inc	4.5
MU	Micron Technology Inc	4.5
LRCX	Lam Research Corp	4.4
AMD	Advanced Micro Devices Inc	3.9

자료: VanEck, 주) 2024-04-24 기준

TI, 고객 주문량 다시 증가

자료: Bloomberg

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY22	FY23	FY24E	FY25E
매출액	923.8	867.8	1,079.7	1,270.4
EBIT	270.2	209.5	354.2	472.7
EBIT 이익률	29.2	24.1	32.8	37.2
순이익	238.2	209.2	255.8	355.6
PER(배)	16.5	35.5	28.4	21.1
PBR(배)	4.2	6.6	6.2	5.2
ROE(%)	24.2	17.3	18.2	21.7
배당수익률(%)	1.6	1.0	1.0	1.1

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 2024-04-25 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
- RA 정현준 gangaji@kiwoom.com
- RA 조민주 mj3346@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.