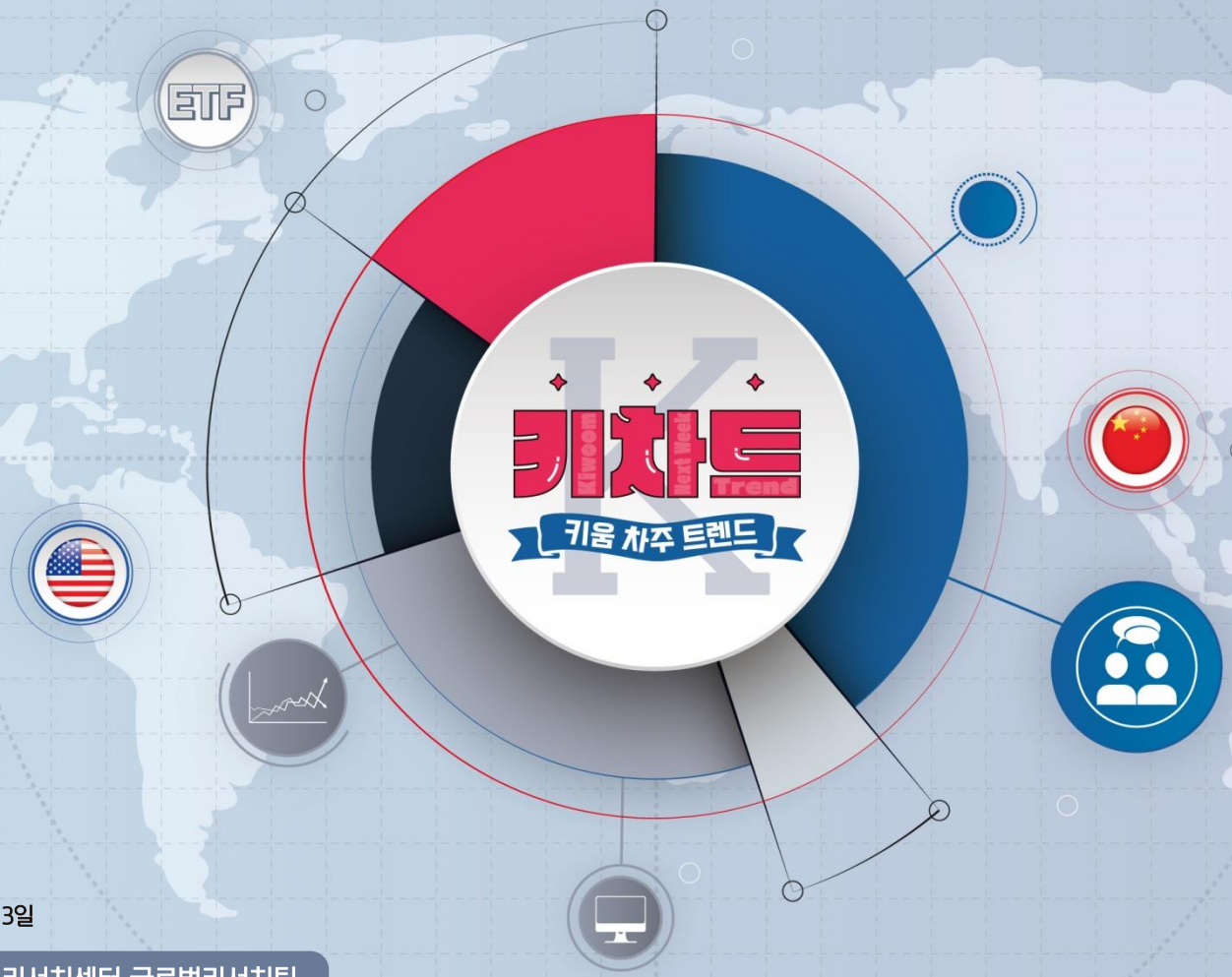
GLOBAL RESEARCH

Kiwoom Next Week Trend



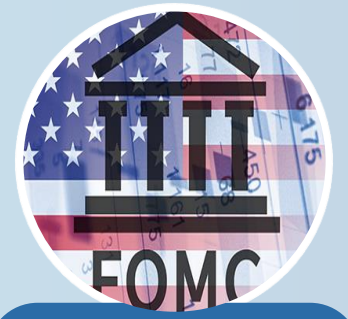
키움 차주 트렌드

| 2024년 5월 3일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

키움증권

5월 1주차 주요 트렌드 이벤트



금주 트렌드

美: 금주 진행된 5월 FOMC는 시장 우려보다 덜 매파적. 파월 의장의 추가 긴축 가능성은 낮다는 발언이 금융시장에 안도감 제공. 또한 향후 금리는 동결되거나 인하될 것이라 발언하며 인상 가능성 차단. 경계심리에 하락하던 미 증시는 FOMC 결과 소화하며 주 후반 소폭 반등

中: 금주 중국증시는 5월 노동절 연휴를 앞두고 관망심리가 짙어질 것으로 예상됐으나 정책 기대감이 반영되며 상승 마감. 업종별로는 부동산이 최고 수익률 기록했으며, 가전 및 여행 등이 강세 시현. 한편 비철금속, 석유 등 원자재 업종은 차익실현 매출 출현으로 조정

ETF: 글로벌 증시는 연초 이후 가파른 주가 상승률을 보인 가운데, 4월 들어서는 조정국면에 진입. 이에 주식 격언인 'Sell in May and go away'라는 주식 격언이 있을 정도로 5월에는 강한 계절적 약세 기간의 초입인 만큼 주식 투자는 좀 더 전략적일 필요가 있음

차주 트렌드

美: 시장의 초점이 다시 정책금리 인하 시기와 폭으로 이동하면서 연준위원들의 발언 민감도가 높아질 것으로 예상. 한편 이미 연내 정책금리가 한두차례 인하에 그칠 것이라는 전망을 가격에서 선제적으로 반영한 만큼 금리의 상단은 어느정도 확인했다는 판단이며, 오늘 발표될 고용지표가 금리 인하 기대감을 줄 수 있을지 관건

中: 4월 정치국회의는 재정정책의 가속화, 부동산 재고 소진 등을 언급하면서 긍정적. 정책 기대감이 단기적으로 지속될 것으로 예상되는 만큼 차주 중국증시는 양호한 투자심리가 기대됨

ETF: 인도 증시에 한해서는 'Sell in May'는 큰 영향을 주지 못할 것으로 예상. 인도에서는 총선이 치러지고 있고 내수시장을 앞세운 강력한 성장 모멘텀은 계속되고 있는 가운데, 인도 증시는 지난 4개월간 박스권에서 머무르고 있었기 때문. 이에 인도 증시에 투자하는 'INDA' ETF를 투자 아이디어로 제시

미국 트렌드

- **테슬라(TSLA.US):** 일론 머스크는 FSD 소프트웨어의 중국 내 출시를 논의하기 위한 목적으로 중국 방문. 상하이 기가팩토리에서 생산된 차종이 중국자동차공업협회와 국가컴퓨터네트워크 응급기술처리협조센터에서 진행하는 검사를 통과하며, 외국 기업 최초로 안전검사 '적합' 판정 획득. 중국 매출 회복과 FSD 기술의 중국 시장 도입 기대감 높아지며 강세
- **애플(APPL.US):** 1Q24 아이폰과 아이패드 판매가 각각 10.4%, 16.6% 감소한 데 따라 매출과 이익 모두 마이너스 성장. 다만 중국 시장 매출은 8% 감소하며 컨센서스 상회. 2Q24 가이던스는 제시하지 않았으나, 차후 컨퍼런스에서 AI 관련 '큰 발표 계획' 언급. 또한 1,100억달러 상당의 자사주 매입도 발표하면서 주가는 상승

중국 트렌드

- **중국 전기차:** 중국 주요 전기차 기업 4월 판매량 데이터 발표. BYD는 3.1만대(YoY +49%), 리오토 2.6만대(YoY +0.4%), 샤오펑 0.9만대(YoY +33%), 니오 1.6만대(YoY +135%) 기록
- **해외여행:** 노동절 연휴 첫날(5/1) 트립닷컴 기준 해외여행 예약 건수는 YoY 70% 이상 증가했으며 주요 목적지는 일본, 태국, 한국 등 국가
- **센스타임(0020.HK):** 24일 생성형 AI 모델 SenseNova5.0 발표. 모델 출시 이후 주가는 3배 가까이 급등
- **화웨이(비상장):** 1Q24 매출은 1,785억위안(YoY +37%), 순이익은 197억위안(YoY +564%) 기록. Counterpoint 기준 1분기 중국 스마트폰 시장점유율은 15.5%로 YoY 6.2%p 상승하며 4위 기록

ETF 트렌드

- 글로벌 증시는 연초 이후 가파른 주가 상승률을 보인 가운데, 4월 들어서는 조정국면에 진입. 이에 주식 격언인 'Sell in May and go away'라는 주식 격언이 있을 정도로 5월에는 강한 계절적 약세 기간의 초입인 만큼 주식 투자는 좀 더 전략적일 필요가 있음
- **iShares MSCI India ETF(INDA:US):** 인도 증시에 한해서는 'Sell in May'는 큰 영향을 주지 못할 것으로 예상. 인도에서는 총선이 치러지고 있는 가운데, 내수시장을 앞세운 강력한 성장 모멘텀은 계속되고 있고 인도 증시는 지난 4개월간 박스권에서 머무르고 있었기 때문. 이에 인도 증시에 투자하는 'INDA' ETF를 투자 아이디어로 제시

5월 2주차 주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
5	6	7	8	9	10	11
일정	4월 CB고용동향 4월 HCOB 종합/서비스업 PMI 5월 Sentix 투자자 신뢰지수 3월 PPI 4월 HCOB 종합/서비스업 PMI 휴장 – 뱅크 홀리데이	레드북 소매판매 EIA 단기 에너지 전망 API 원유재고 국채 3년물 입찰 애플, 아이패드 신규 출시 전망 3월 소매판매 3월 수출입	국채 10년물 입찰 3월 산업생산 4월 수출입 3월 경기종합지수	신규 실업수당 청구건수 실업급여 연속 수급신청자수 국채 30년물 입찰 BoE 금리결정	5월 미시간대 인플레이션 기대 5월 미시간대 소비자 기대지수 WASDE 전세계 곡물수급전망 ECB 통화정책회의록 공개 3월 실물지표 3월 가계지출	
실적	버텍스 파마, 팔란티어 테크놀로지스	월트 디즈니, BP, 아리스타 네트웍스, 트랜스다임 그룹	우버 테크놀로지스, 에어비앤비, ARM 홀딩스, 쇼피파이, 에머슨 일렉트릭 컴퍼니	컨스텔레이션 에너지		

우버(UBER.US): 1분기에도 실적 훈풍 이어갈까

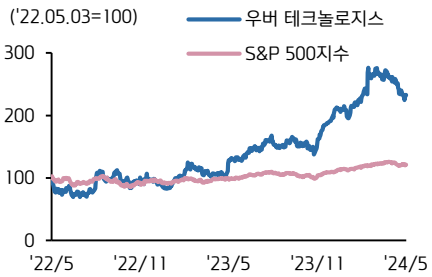
현재주가 (5/2)	USD 68.57

Stock Data

산업분류	미디어
세부업종	인터넷 미디어&서비스
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5,064.20
시가총액(mln)	142,731
유통주식수(mln)	2,082
52주 최고	82.14
52주 최저	36.35
일평균 거래량	19,168,278

Performance & Price Trend

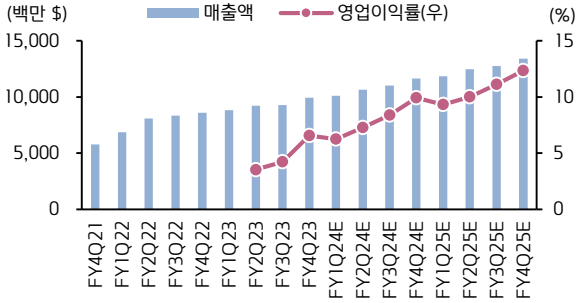
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	11.4	-10.7	43.6	81.2
S&P 500	6.2	-2.8	16.2	23.8



▶ **투자포인트 1:** 팬데믹 기간 동안에는 음식 딜리버리 사업부인 '우버 이츠' 성장에만 의존했던 반면, 팬데믹 완화에 따라 작년부터 여행, 이동 수요 급증하면서 모빌리티(차량 공유) 사업부 회복세 지속되는 중. FY4Q23 모빌리티 사업부 MAPCs(월간 활성화 고객 수)는 1.5억명으로 YoY +15% 증가했으며, Trips(탑승 횟수)는 26억회로 YoY +24% 성장한 점이 고무적. 이에 힘입어 FY2023 연간 기준 처음으로 흑자 전환. 개선된 수익 구조와 비용 통제를 통한 성장세가 기대되는 상황

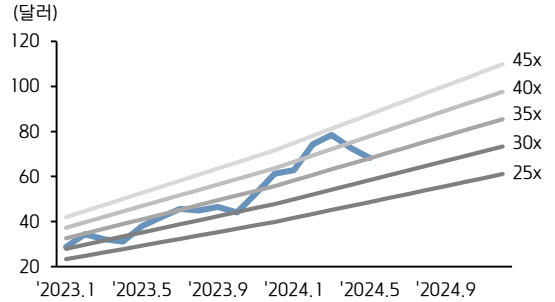
▶ **투자포인트 2:** 현지시간 5/8일 미장 개장 전 실적발표 예정, 실적 훈풍이 이어질지 주목할 필요. 지난 FY4Q23 실적 발표 당시, 동사는 FY1Q24 실적 호조를 전망했으며, 타 플랫폼 업체와 달리 올해 인력 감원 또한 없을 것이라 언급. FY1Q24 총거래액 가이던스는 370~385억달러, 조정 EBITDA 가이던스는 12.6~13.4억 달러로 제시하면서 컨센서스 상회

UBER 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: UBER, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

UBER 12m fwd PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
매출액	17,455	31,877	37,281	43,417	50,574
영업이익	-3,834	-1,832	1,110	3,516	5,615
영업이익률(%)	-	-	3.0	8.1	11.1
순이익	-496	-9,141	1,887	3,268	5,185
EPS(USD)	-0.29	-4.65	0.87	1.59	2.44
PER(배)	-	-	233.0	43.0	28.1
PBR(배)	5.4	6.1	11.3	9.0	6.8
ROE(%)	-3.5	-78.7	19.5	22.4	28.8
배당수익률(%)	-	-	-	0.0	0.0

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2024-05-02 컨센서스 기준

메이디그룹(000333.CH): 中 배당주 투자에 대한 관심은 소비재 기업으로 이동 중

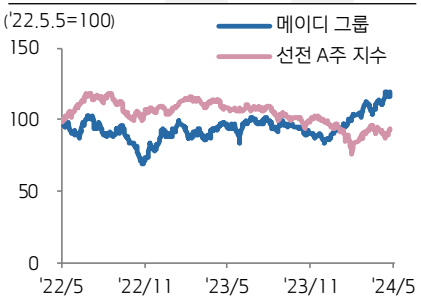
현재주가 (5/2)	CNY 69.78

Stock Data

산업분류	자유소비재
세부업종	가전
거래소	심천
상대지수	심천A
벤치마크 현재주가	1,836.8
시가총액(mln)	486,293.4
유통주식수(mln)	6,969.0
52주 최고	71.33
52주 최저	48.53
일평균 거래량	29,523,940

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	27.7	8.7	28.0	21.9
심천A	-4.5	0.5	-6.8	-13.4

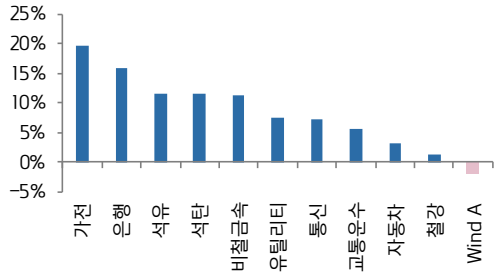


▶ **기업 개요:** 중국 대표 가전 제조 기업. 2023년 기준 사업부문별 매출비중은 에어컨 43%, 소비가전 36%, 자동화기계 9%. 지역별 매출비중은 중국 59%, 해외 41%

▶ **투자포인트:** 중국증시의 배당주 투자에 대한 관심은 소비재 기업으로 이동 중. 방어주 성격을 갖고 있는 고배당주에 대한 중국 증시의 높은 관심이 지속되고 있음. 기존에는 안정적인 비즈니스 모델을 기반으로 상대적으로 경기와 무관하게 배당이 가능한 에너지/통신/유틸리티/교통운수 등과 같은 업종 중심이었으나, 최근에는 일부 소비재 선두기업으로 주목이 쏠리는 중. 해당 기업은 견조한 수요 및 높은 시장점유율을 바탕으로 지속적인 배당이 가능할 것으로 시장은 기대. 대표적으로 중국 가전 업종이 있으며, 선두기업인 메이디그룹은 중국 및 해외 시장의 가전 수요에 기반한 견조한 실적 성장을 기록 중이며, 이를 바탕으로 배당성향은 2023년 62%로 3%p 상승

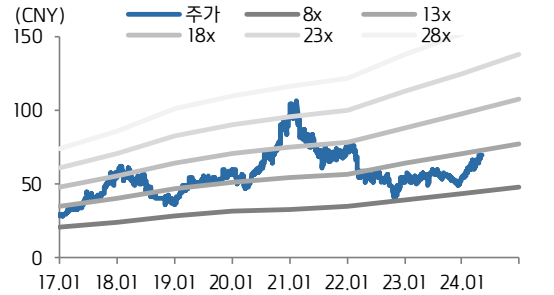
▶ **리스크:** 단기간 주가 강세로 인한 차익실현 매물 출현

중국 업종별 YTD 주가 수익률



주: 2024-05-02 기준
자료: Wind, 키움증권 리서치

메이디그룹 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
매출액	343,361	345,709	373,710	404,626	435,923
영업이익	26,529	31,168	36,592	43,123	47,548
영업이익률(%)	7.7	9.0	9.8	10.7	10.9
순이익	28,574	29,554	33,720	37,651	41,533
EPS(CNY)	4.2	4.3	4.8	5.4	6.0
PER(배)	17.7	11.9	11.3	12.9	11.7
PBR(배)	4.1	2.5	2.3	2.7	2.5
ROE(%)	23.6	22.1	22.1	21.1	21.0
배당수익률(%)	2.2	3.3	4.6		

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2024-05-02 컨센서스 기준

iShares MSCI India ETF (INDA:US): Sell in May, Except India

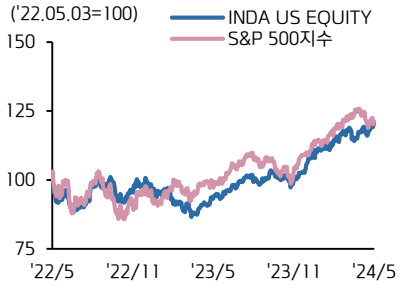
현재주가 (5/2)	USD 52.98

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	MSCI 인도
거래소	Cboe BZX
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5,064.2
순자산총액(백만 달러)	9,841.0
유통주식수(mln)	185.8
52주 최고	53.06
52주 최저	40.74
일평균 거래량	4,725,398.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	8.5	2.5	20.0	29.5
S&P 500	6.2	-2.8	16.2	23.8



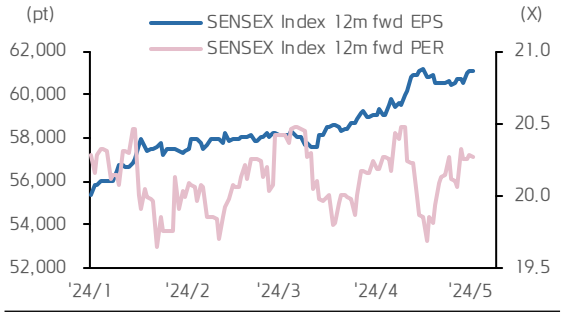
- **개요:** 'INDA'는 MSCI India Index를 기초지수로 추종하는 패시브형 ETF. 5월 1일 기준 포트폴리오 비중 상위 종목은 릴라이언스 인더스트리스(8.2%), ICICI은행(5.5%), 인포시스(4.3%), HDFC 은행(3.9%), 타타 컨설턴시 서비스(3.2%) 순
- **투자포인트1:** 글로벌 증시는 연초 이후 가파른 주가 상승률을 보인 가운데, 4월 들어서는 조정국면에 진입. 이에 주식 격언인 'Sell in May and go away'라는 주식 격언이 있을 정도로 5월에는 강한 계절적 약세 기간의 초입인 만큼 주식 투자는 좀 더 전략적일 필요가 있음
- **투자포인트2:** 다만, 인도 증시에 한해서는 'Sell in May'는 큰 영향을 주지 못할 것으로 예상. 인도에서는 총선이 치러지고 있고 내수시장을 앞세운 강력한 성장 모멘텀은 계속되고 있는 가운데, 인도 증시는 지난 4개월간 박스권에서 머무르고 있었기 때문
- **투자포인트3:** BSE 센섹스 30 지수 기준, 연초 이후 EPS 상승률이 주가 상승률보다 가파르게 나타나면서 12m fwd PER은 20배 수준으로 낮아진 상태

'INDA' 포트폴리오 비중 Top10

티커	종목명	비중(%)
RELIANCE	RELIANCE INDUSTRIES	8.2
ICICIBC	ICICI BANK	5.5
INFY	INFOSYS	4.3
HDFCB	HDFC BANK	3.9
TCS	TATA CONSULTANCY SERVICES	3.2
BHARTIARTL	BHARTI AIRTEL	2.7
AXISBANK	AXIS BANK	2.3
LT	LARSEN AND TOUBRO	2.2
M&M	MAHINDRA AND MAHINDRA	1.9
BAJFINANCE	BAJAJ FINANCE	1.8

자료: BlackRock, 주) 2024-05-01 기준

센섹스 지수 상승 동력 축적 중



자료: Bloomberg

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY22	FY23	FY24E	FY25E
매출액	9.0	10.8	12.6	13.5
EBIT	1.4	1.5	1.9	2.2
EBIT 이익률	15.5	14.0	14.8	16.1
순이익	1.1	1.1	1.4	1.6
PER(배)	25.2	28.4	23.7	20.6
PBR(배)	3.9	4.3	3.7	3.3
ROE(%)	15.8	14.8	15.6	16.0
배당수익률(%)	1.3	1.2	1.3	1.5

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 2024-05-02 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 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.