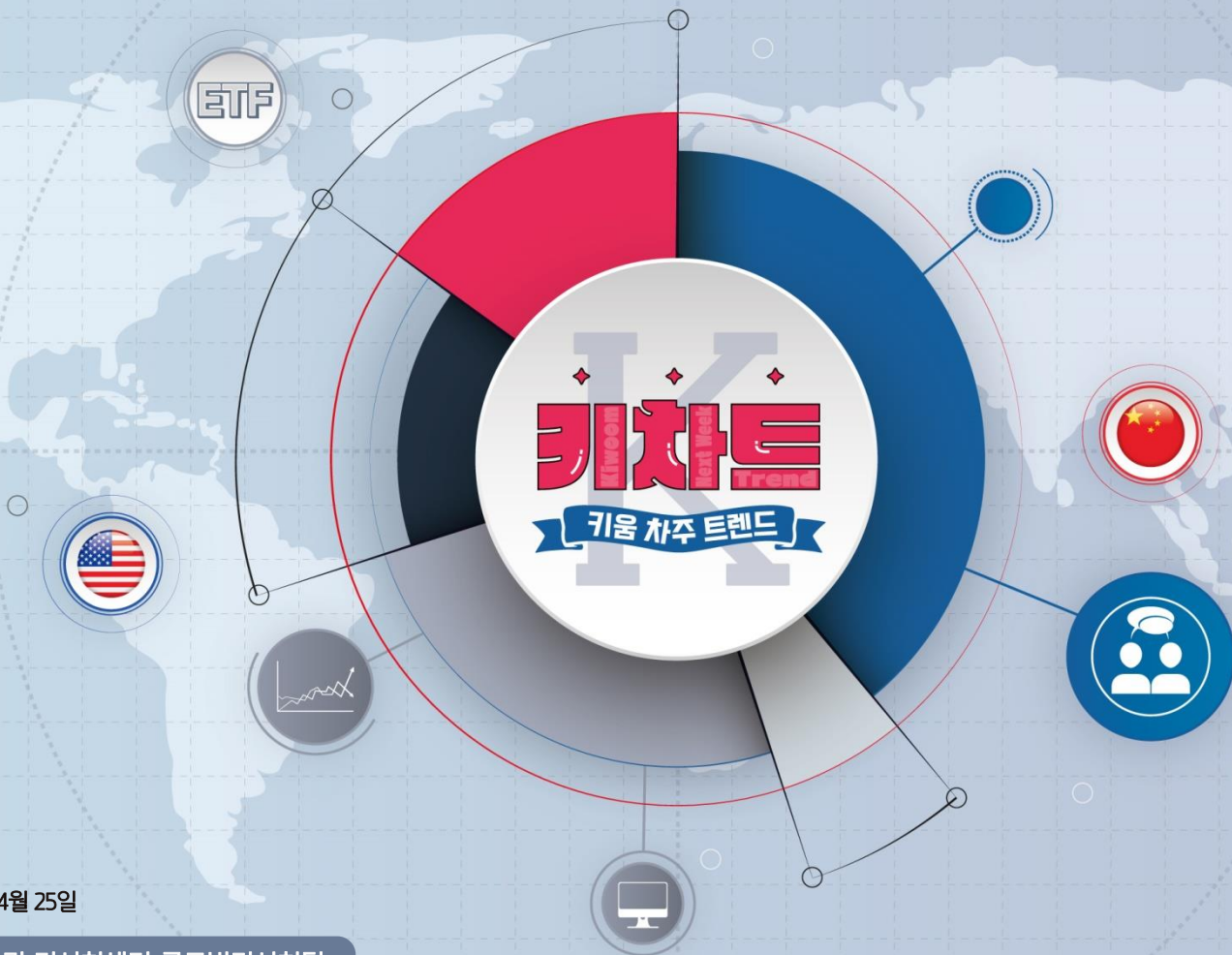


GLOBAL RESEARCH  
Kiwoom Next Week Trend



| 2025년 4월 25일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

4월 4주차

## 주요 트렌드 이벤트



### 금주 트렌드

**美:** 금주 미국 증시는 트럼프와 베센트의 파월 의장 해임 관련 입장 선화와 관세 협상 진전 가능성에 상승. 밸류에이션 상대적으로 낮아진 대형 기술주 위주로 반등세 두드러지는 모습. M7 중 테슬라, 구글 모두 실적 발표 이후 최악은 지나갔다는 시장 분위기 속 반등. 트럼프는 중국과 협상 진행중이며, 2~3주 내 대중 관세를 조정할 것이라 발언

**中:** 금주 중화권 증시는 트럼프 대통령이 대중 관세 인하 가능성 암시 및 정책 기대감 등으로 인해 반등세 지속. 업종별로는 수출 둔화 우려되는 자동차, 가전 등이 강세. 반면 정책 기대감의 부동산, 음식료 등은 조정

**ETF:** 미-중 무역협상, 금리 부담 완화 기대감 확산에 따라 글로벌 증시는 기술주 중심으로 매수세 유입, 4거래일 연속 상승. 투자심리 회복으로 단기 랠리 지속 가능성 확대. 트럼프 미디어는 디지털 자산 ETF 출시 계획을 발표, 국내의 경우 커비드클, 머니마켓펀드, AI 등 인컴/성장형 ETF 동시 출시



### 차주 트렌드

**美:** 차주 미국 증시는 마이크로소프트, 아마존, 메타, 애플 등 주요 빅테크 실적과 PCE 물가지수, 고용보고서, 1Q GDP와 같은 경제지표에 주목할 필요. 연준의 통화정책 결정에 있어 중요한 노동 및 물가 지표 발표될 예정. 6월 금리인하 여부가 최근 위험선호심리 회복에 영향 주었던 만큼 긍정적인 분위기가 이어질 수 있을지 지켜볼 필요

**中:** 차주 시장은 정치국회의 내용에 높은 관심 보일 것으로 예상. 특히 정책 강도가 시장 기대치를 충족하는지 여부에 대한 확인이 중요하다는 판단. 그 외 관세 노이즈에 따른 변동성은 불가피할 것

**ETF:** 기술주 중심의 반등 흐름 유지될 전망이다. 애플·아마존 등 빅테크 실적 발표가 시장 방향성에 핵심 변수로 작용할 전망. 변동성 확대 국면 속 글로벌 분산 투자 및 미국 단기 국채 등 안전자산 ETF 수요 견조할 것으로 예상되나, 금 ETF는 고점 부담 존재

## 미국 트렌드

- ◆ **예상보다 양호한 1분기 실적 흐름 속 위험선호심리 회복 중:** 관세 불확실성 속 실적 이벤트 무난하게 지나간 가운데 트럼프의 파월 의장 해임 관련 입장 선화 및 미중 관세 협상 진전과 2~3주 이내 관세를 조정할 것이라 밝히면서 공포 탐욕지수도 4/8일 3pt에서 31pt까지 상승. Fed Watch상 6월 FOMC 금리인하 확률 57.8%, 클리블랜드&월러 연은 총재도 고용 악화 시 빠른 금리인하 시사
- ◆ **테슬라(TSLA.US):** 컨센 하회하는 실적과 2% 영업이익률, 연간 가이던스 미제공에도, CEO 리더십 복원과 로보택시와 저가모델 출시 예정대로 진행한다는 소식에 극도로 높아진 불안감 해소되며 최악의 실적에도 반등
- ◆ **알파벳(GOOG.US):** 광고와 클라우드 부문 성장을 자체는 둔화되었으나 여전히 높은 성장을 기록하며 컨센서스 상회. CAPEX 투자는 기존 연간 가이던스 유지

## 중국 트렌드

- ◆ **샤오펑(XPEV.US):** 상하이 모터쇼에서 휴머노이드 모델 IRON 공개. 향후 샤오펑 자동차 공장에 투입 시킬 예정
- ◆ **중국 휴머노이드 마라톤 대회 개최:** 지난 4/19 베이징에서 중국 휴머노이드 마라톤 대회가 개최됐으며 21개 기업이 참가
- ◆ **팜마트(9992.HK):** 1Q25 사업 현황 발표. 매출은 YoY 165~170% 증가. 그 중 중국 지역은 YoY +95~+100%, 해외지역은 YoY +475~+480%
- ◆ **CATL(300750.CH):** 지난 4월 21일 '2025 테크데이'에서 나트륨 배터리 Naxtra, 2세대 초고속 충전 배터리 Shenxing 및 나트륨 배터리 공개

## ETF 트렌드

- ◆ 미-중 무역협상 기대감 및 금리 완화 기대 속 기술주 중심의 증시 반등세 지속. 트럼프 미디어의 디지털 자산 ETF 발표와 국내 배당 ETF 출시 흐름도 주목
- ◆ 빅테크 실적 발표가 시장의 핵심 변수로 작용할 전망이며, 글로벌 분산·안전자산(단기 국채 등) ETF 수요는 견조하나 금 ETF는 고점 부담 존재
- ◆ **美 빅테크 및 기술 자립 기업 비중이 높고, 차주 실적 발표 예정인 고밸류 종목 애플·마이크로소프트 등의 비중이 상대적으로 낮아 성장성 확보와 함께 단기 리스크 완화 효과 기대되는 ETF 'IETC' 소개**

4월 5주차

## 주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
27	28	29	30	1	2	3
<div>일정</div>	<div>  4월 달러스 연준 제조업 활동   3월 구직자 </div>	<div>  2월 FHFA 주택 가격지수  2월 S&amp;P/CS 주택 고용지수  4월 컨퍼런스보드 소비자대지수  4월 달러스 연준 서비스업 활동  3월 노동부 JOLTs   5월 Gfk 소비자 동향   쇼와의 날 휴장 </div>	<div>  4월 ADP 취업자변동  3월 PCE 물가지수  1분기 잠정 경제 성장률   1분기 잠정 경제 성장률   3월 소비자 지출   4월 소매판매   4월 Caixin 제조업 PMI   3월 산업생산  3월 소매판매 </div>	<div>  신규 실업수당 청구  4월 제조업 PMI  4월 ISM 제조업 고용지수  4월 ISM 제조업 PMI   근로자의 날 휴장   근로자의 날 휴장   4월 제조업 PMI  BoJ 금리 결정  BoJ 전망보고서   4월 무역수지 </div>	<div>  4월 실업률  4월 평균 임금  3월 공장수주   4월 제조업 PMI  4월 잠정 CPI  3월 실업률   4월 제조업 PPI   근로자의 날 휴장   4월 CPI </div>	
<div>실적</div>	<div>  웰타워  케이던스 디자인 시스템즈  NXP 세미컨덕터스  SBA 커뮤니케이션스  도미노 피자  F5  테라다인  유니버설 헬스 서비스  크라운 LNG 홀딩스  UFP 인더스트리스  얼라이언스 리소스 파트너스 </div>	<div>  비자  코카콜라  아스트라제네카  HSBC 홀딩스 ADR  부킹 홀딩스  S&amp;P 글로벌  허니웰 인터내셔널  화이자  스포티파이  테크놀로지  아메리칸 타워  스타벅스  페이팔 홀딩스  로열 캐리비언 크루즈  제네럴 모터스 </div>	<div>  마이크로소프트  메타 플랫폼스  UBS 그룹  퀄컴  캐터필러  에퀴닉스  메트라이프  프루덴셜  이베이  휴마나 </div>	<div>  애플  아마존  일라이 릴리  마스타카드  맥도날드  헬 ADR  암젠  KKR &amp; CO  마이크로스트래티지  CVS 헬스  에어비앤비  모토로라 솔루션스  하우멧  에어로스페이스  로블록스 </div>	<div>  버크셔 해서웨이  액손 엔터프라이즈  세브론  이턴 코퍼레이션  아폴로 글로벌 매니지먼트  세니어 에너지  CBOE 글로벌 마켓  프랭클린 리소시스  마그나 인터내셔널  유나이티드 스테이츠 셀룰러 </div>	

# 버티브 홀딩스(VRT.US): 성장 우려를 일부 완화시켜준 실적

현재주가 (4/24)

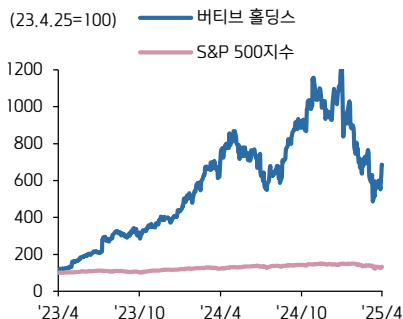
USD 83.88

## Stock Data

산업분류	산업재
세부업종	전기 장비
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5,484.77
시가총액(mln)	31,967.1
유통주식수(mln)	381.1
52주 최고	155.84
52주 최저	53.60
일평균 거래량	12,419,401

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-26.2	-8.4	-25.2	-7.2
S&P 500	-6.7	-5.1	-5.6	8.6



▶ **투자포인트 1:** FY1Q25(3 월말) 실적은 매출액 20.4억 달러(YoY +24.2%, QoQ -13.2%, 컨센서스 대비 +4.9%), 영업이익 3.4억 달러(YoY +35.4%, QoQ -33.2%, 컨센서스 대비 +3.1%), 영업이익률 16.5%(YoY +1.4%p, QoQ -5.0%p, 컨센서스 대비 -0.3%p), EPS 0.64 달러(YoY +48.8%, QoQ -35.4%, 컨센서스 대비 +4.4%) 기록. **관세 불확실성과 AI 인프라 투자 축소 가능성 등 성장 둔화 우려 속에서도 누적 12 개월 주론 성장률은 +20% 이상 기록**했고, FY1Q25 분기 주문은 YoY +13%, QoQ +21% 증가하며 **오히려 강한 수요를 증명**. 대차대조표도 안정적인 모습이었는데 영업이익 증가와 현금 이자 감소, 영업자본 개선 등에 힘입어 FY1Q25 FCF는 2.65 억달러, 순레버리지 비율은 FY4Q24 1배에서 0.8배로 감소하며 양호한 수준 기록했으며, **재무 건전성 개선이 향후 미래 성장과 투자를 위한 유연성 제공**

▶ **투자포인트 2:** 관세의 경우에도, 미국 내 현지 생산 제조 기반 확장과 글로벌 공급체인의 적극적인 재조정(관세가 없거나 낮은 지역으로)을 발표했고, 가격 전가도 일부 진행되고 있는 것으로 나타났으며, **해당 영향은 연말 크게 완화될 것으로 예상**. FY2025 연간 가이던스도 4/22일 현재의 상호관세율이 연말까지 동일하게 유지된다는 가정 하에서 추정되었음에도 불구하고, **매출액은 상향, 영업이익과 EPS는 상하단 범위 확대로 중간값은 유지하면서 성장 우려 완화에 기여**. 추후 관세를 협상을 통해 낮아질 수 있고, 영업이익률도 여전히 22%로 높은 수준 제시하고 12m fwd 기준 PER 22배까지 낮아졌다는 점은 긍정적

## 버티브 홀딩스 관세 대응 방안

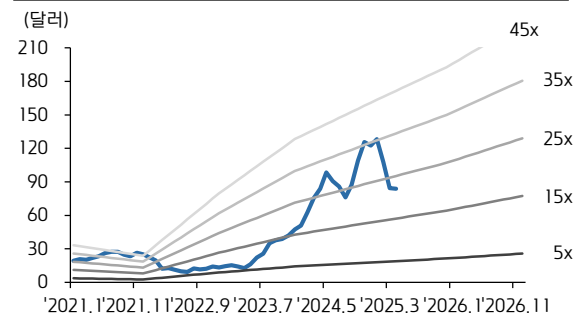
Exposure	Current State	Future State (actions underway)
U.S. Capacity	Existing capacity already addresses meaningful portion of U.S. demand, and capacity to support growing demand	Continue to invest in expansion of U.S. capacity and supply chain capabilities
Mexico	Majority of supply from Mexico already USMCA qualified with capacity to support growing demand	Driving towards 100% USMCA qualification goal for Mexico-based supply chain
China	Single-digit percent of supply for U.S. factories is sourced from China with a mature China +1 supply chain strategy in place	Further rebalancing of global supply chain by sourcing from no- or low-tariff countries
Rest of World	U.S. supply from outside North America & China already in low-tariff countries with primary source being EMEA	Continue to relocate production to no- or low-tariff countries and further leverage U.S. manufacturing footprint

- Working with our customers, pricing actions have been taken and more are being implemented
- Anticipating a general inflationary environment from tariffs. This is contemplated in financial guidance
- Resiliency of our operations and supply chain allows us to implement mitigating actions to reduce tariff impact

Current operational state much stronger than three years ago with actions underway to further mitigate tariff exposure

자료: VRT, 키움증권 리서치센터

## 버티브 홀딩스 12m fwd PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	6,863	8,012	9,393	10,643
영업이익	1,054	1,552	1,918	2,316
영업이익률(%)	15.3	19.4	20.4	21.8
순이익	684	1,102	1,335	1,632
EPS(USD)	1.77	2.85	3.58	4.28
PER(배)	38.4	87.7	23.5	19.6
PBR(배)	9.1	17.8	9.9	7.6
ROE(%)	26.6	22.3	45.7	43.4
배당수익률(%)	0.1	0.1	0.2	0.2

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터, 주: 2025-04-24 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

# 탁보그룹 (601689.CH): 중국 휴머노이드, 다시 될 수 있을까?

현재주가 (4/24)

CNY 50.96

## Stock Data

산업분류	경기소비재
세부업종	자동차 부품
거래소	상해
상대지수	상하이A
벤치마크 현재주가	3,455.8
시가총액(mln)	88,560.1
유통주식수(mln)	1,737.8
52주 최고	76.21
52주 최저	30.69
일평균 거래량	33,731,100

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	4.0	-13.8	11.7	28.8
상하이A	-1.6	-2.1	0.5	8.3

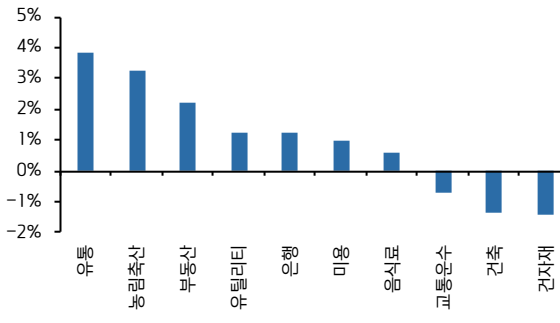


▶ **내수 부양 관련 정책 기대감 반영 중:** 25년 중국 GDP 성장을 컨센서스는 YoY +4.5%이나 미국의 상호관세 발표 이후 기준으로는 YoY +4.3%까지 하락. 이를 상쇄하기 위한 중국정부의 내수 관련 추가적인 부양책 발표 예상. 지난 4월 2일 미국의 상호 관세 발표 이후 본토 증시는 역외 증시 대비 상대적으로 아웃퍼폼. 또한 본토 기준 업종별로는 유통, 농림축산, 부동산 등 내수 업종과 유틸리티, 은행과 같은 고배당 업종 주가가 상호 관세 발표 전 수준을 상회하며 정책 기대감 반영 중인 것으로 판단

▶ **정치국회의 이후 성장주 투자심리 회복 기대:** 최근 트럼프 대통령의 대중 관세 인하 가능성 암시와 4월 말 정치국회의에서 내수부양 관련 정책 발표는 중화권 증시에 긍정적. 여전히 정책 강도에 대한 불확실성 및 미중 관세 리스크는 상존하나 4월 초 대비 민감도는 하락하며 점진적인 투자심리 회복 기대. 이는 최근 조정 폭이 컸던 중국 성장주에 긍정적

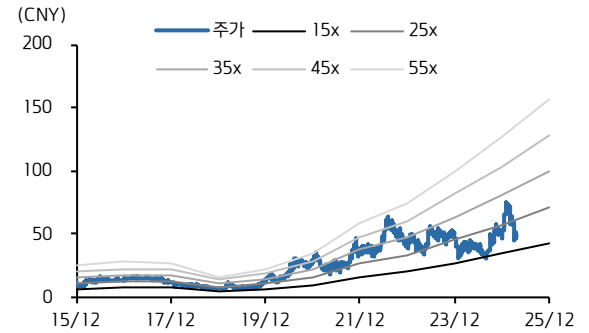
▶ **중국 휴머노이드 산업 주가 모멘텀 확대 기대:** 일론 머스크의 옵티머스에 대한 강한 자신감 피력 및 샤오핑의 휴머노이드 모델 공개로 인해 중국 휴머노이드 산업의 주가 모멘텀 기대. 현재 탁보그룹 주가는 역사적 PER 밴드 하단에 위치해 있어 밸류에이션 매력적이며, 테슬라 밸류체인 기업으로 높은 가시성 보유하고 있어 점진적인 관심이 필요하다는 판단

## 4/2~4/24 본토 증시 수익률 Top10 업종



자료: Wind, 키움증권 리서치센터

## 탁보그룹 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	15,993	19,701	26,600	34,208	41,789
영업이익	1,927	2,558	3,501	4,425	5,489
영업이익률	12.0	13.0	13.2	12.9	13.1
순이익	1,700	2,151	3,001	3,837	4,773
EPS(CNY)	1.1	1.3	1.8	2.3	2.8
PER(배)	38.0	37.7	27.4	22.2	17.9
PBR(배)	5.3	5.9	4.2	4.1	3.4
ROE(%)	15.0	16.6	18.0	18.8	19.7
배당수익률(%)	0.5	0.6	0.8	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터, 주: 2025-04-24 컨센서스 기준

# iShares US Tech Independence Focused ETF(IETC.US) : 美 기술주의 회복

현재주가 (4/24)

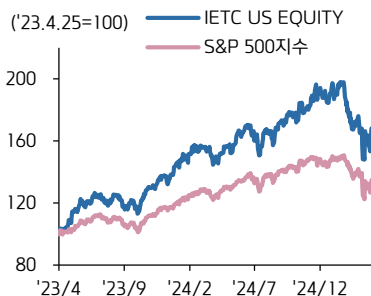
USD 76.42

## Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	혁신기술
거래소	Cboe BZX
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5484.8
순자산총액(백만 달러)	428.0
유통주식수(mln)	5.6
52주 최고	90.19
52주 최저	64.06
일평균 거래량	66,870.1

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-10.4	-4.5	-4.5	14.2
S&P 500	-6.7	-5.1	-5.6	8.6



▶ **개요:** 'IETC'는 미국 기술 기업들에 투자하는 액티브 ETF 상품으로, 지정학적 불확실성에 더 강하고 미국의 기술 자립을 주도하는 미국 기술 기업들에 대한 노출을 추구

▶ **투자포인트 1:** 미중 무역협상, 금리 부담 완화 기대감 확산되었고, LSEG 기준 S&P 500 기업 중 실적 발표를 마친 157개 중 74%가 시장 기대치 상회함에 따라 기술주 중심으로 매수세 유입, 'IETC'가 빅테크에 대한 노출도 높은 만큼 상승 흐름에 따른 수혜 기대

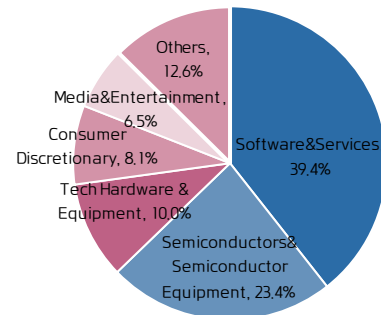
▶ **투자포인트 2:** 'IETC'는 기계 학습과 빅데이터를 활용하여 미국 내 리쇼어링(제조업 회귀) 및 프렌드쇼어링(우방국 중심 공급망 재편)에 적합한 기술 기업을 발굴하며, 정부향 계약에 참여하는 기술 자립 종목 보유 비중이 60%로 글로벌 공급망 혼란 속 상대적 우위

## 'IETC' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
AVGO	BROADCOM INC	12.08
AMZN	AMAZON COM INC	8.01
PLTR	PALANTIR TECHNOLOGIES INC CLASS A	7.8
NVDA	NVIDIA CORP	7.68
CRM	SALESFORCE INC	4.97
MSFT	MICROSOFT CORP	4.54
AAPL	APPLE INC	3.39
ACN	ACCENTURE PLC CLASS A	3.05
CSCO	CISCO SYSTEMS INC	2.75
ORCL	ORACLE CORP	2.63

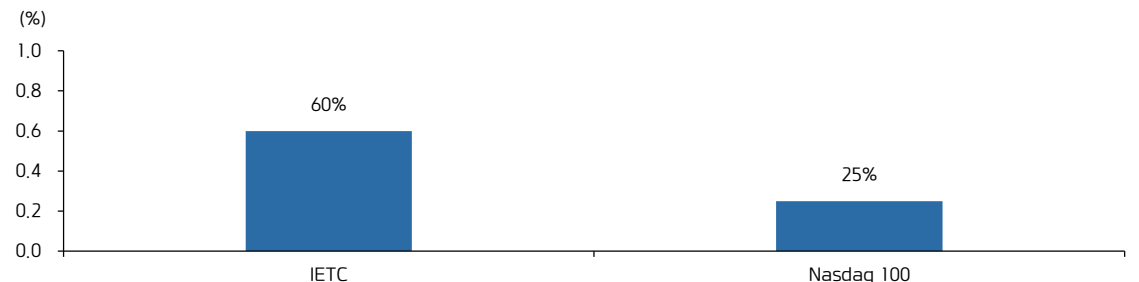
자료: iShares, 키움증권 리서치, 주) 2025-04-23 기준

## 'IETC' 섹터별 비중



자료: iShares, 키움증권 리서치, 주) 2025-04-23 기준

## 'IETC' 미국 정부향 계약 참여 종목 비중



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터, 주) 2025-04-17 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 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.
- “테슬라” 종목은 4월 21일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

#### 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.