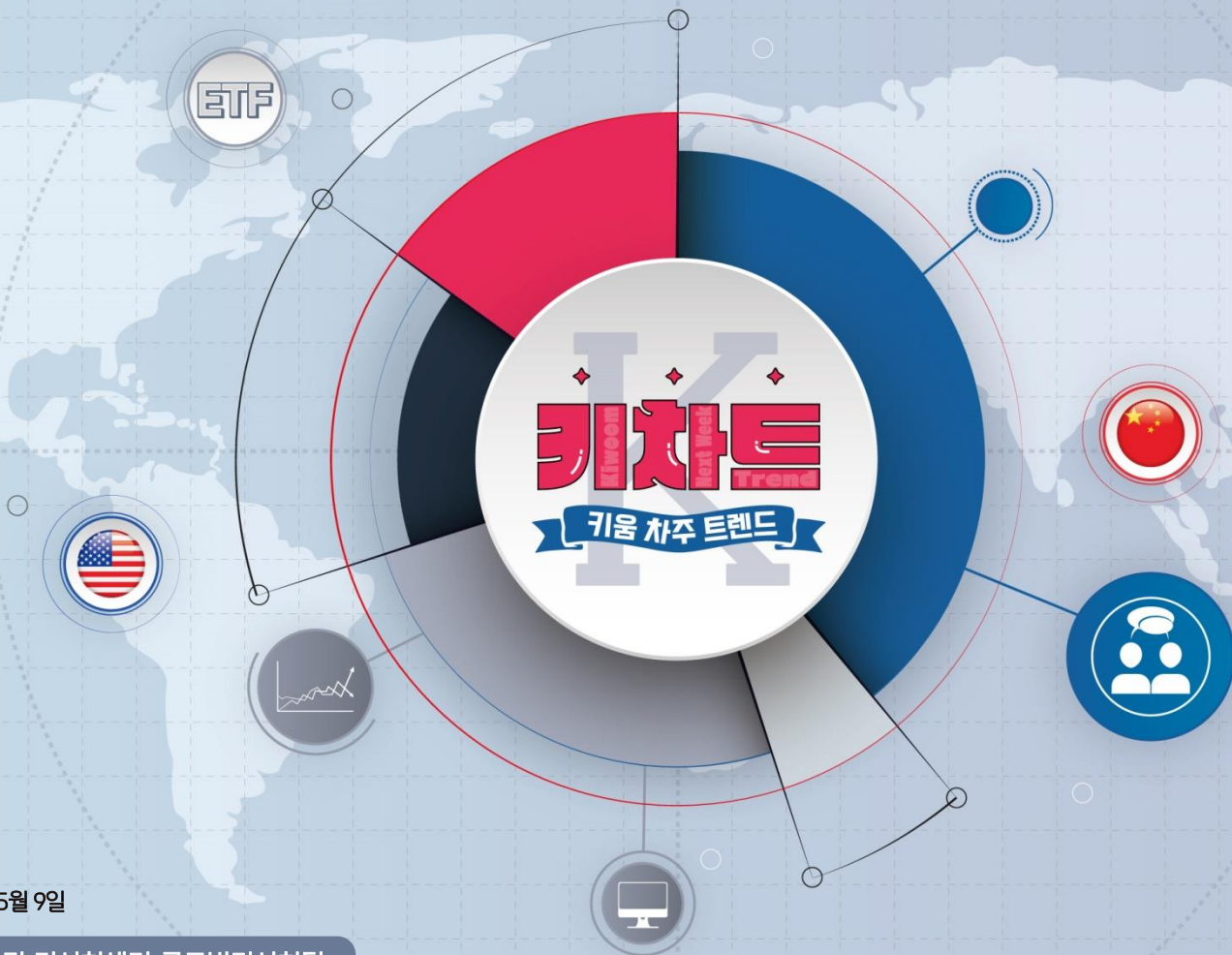


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



| 2025년 5월 9일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

5월 2주차

주요 트렌드 이벤트



금주 트렌드

美: 금주 미국 증시는 반도체 수출 규제 폐기, 미-영 무역협상 타결 소식 이어지며 회복세. 양호한 4월 고용지표 결과와 파월 의장의 금리인하 신중론은 증시에 긍정적 재료가 아니었지만, 이보다 시장은 트럼프 행정부의 관세 협상 진전에 더욱 주목하는 양상

中: 금주 중화권 증시는 미중 양국간의 협상 시작에 대한 기대감으로 인해 상승. 업종별로는 인도-파키스탄 분쟁으로 인해 군수가 주간 수익률 1위 기록. 반면 유틸리티, 음식료 등 고배당 업종 상승 폭은 제한적이었음

ETF: 반도체 수출 규제 완화, 주요국 통상 협정 기대 확산 속 기술주 중심으로 미국 증시 상승. 트럼프발 리스크 완화에 따른 증시 랠리는 가상자산 ETF 수익률 상승으로도 연결. 암호화폐와 옵션을 결합한 신규 글로벌 ETF 출시 확대 중이며 국내에선 고배당 ETF 등 안전자산 테마 수요도 견조



차주 트렌드

美: 차주 미국 증시는 트럼프의 중대 발표와 4월 물가, 소매판매 등 실물지표 발표 예정. 트럼프는 8~9일이나 12일쯤 지각을 뒤흔들 발표 예고. 구체적인 내용 밝히지 않았으나 무역과 무관하다고 언급해 세간의 관심 집중. 금리인하 기대 낮아진 상황에서 4월 실물지표 결과 민감도는 다소 낮을 듯

中: 토요일 미-중 간 첫 협상 진행 예정. 최종 합의 가능성은 아직 크지 않으나, 대화 시작으로 인해 차주 긍정적인 투자심리 지속 기대. 한편 차주부터 중국 플랫폼 기업 실적 발표 시작되는 만큼 종목별 차별화된 추가 흐름 예상

ETF: 중국의 지준을 인하여 따른 유동성 공급 확대 등이 위험자산 수요를 지지할 전망. 다만, 미국의 관세 협상 진전 여부, 실물지표 발표 등은 변동성 확대 요인. 불확실성이 여전히 가운데 성장주 노출과 함께 섹터·지역 분산을 통한 리스크 관리가 필요

미국 트렌드

- ◆ **트럼프, 바이든 정부 반도체 수출 규제안 폐기:** 'AI 확산 규칙', 5/15 시행 예정이었으나 폐기를 선언. 다만 규제 완화의 의미가 아닌 그보다 단순하게 대체해 새로운 규제 마련하겠다 밝히면서 여전히 반도체의 무역 분쟁 리스크는 해소되지 않았다고 판단
- ◆ **미-영 무역 합의:** '해방의 날' 이후 첫 무역 합의. 큰 틀에서 보편관세 10%는 유지, 반면 철강/알루미늄은 0%(항공기 부품 포함), 자동차 관세도 25%에서 연간 10만대에 한해 10% 보편관세만 부과. 대신 영국은 미국산 소고기, 농산물, 에탄올 등 시장 개방 및 미국산 상품 평균 관세율 5.1%→1.8%로 인하
- ◆ **중고차 가격 급등:** 4월 미국 중고차 가치 지수, '23년 10월 이후 최고치(208.2pt) 기록. 완성차 25% 관세에 따른 차량 구매 선수요 여파로 중고차 수요 증가하면서 YoY +4.9%, MoM +2.7% 급등. 실제로 포드는 신차 가격 인상 결정

중국 트렌드

2025년 노동절 연휴(5/1~5) 데이터

- ◆ **국내여행:** 여행객수 3.14 억명(YoY +6%), 여행 매출은 1,803 억위안(YoY +8%)으로 19 년의 29%, 23% 상회. 다만 1 인당 여행 소비금액은 19 년 하회
- ◆ **해외여행:** 일평균 출입국자수는 218만명으로 '19년(211만명) 및 NIA 의 예상치(215만명)를 상회하며 견조한 해외 여행 수요 지속
- ◆ **해남도 면세:** 해남도 면세점 매출 5.1 억위안(YoY -7%), 면세점 이용자수 7.9 만명(YoY -8%)으로 부진 지속
- ◆ **마카오 카지노:** 마카오 일평균 방문객 수는 17 만명으로 전년 동기 대비 크게 증가했으며, '19 년 수준을 8% 상회하며 '25 년 춘절 연휴 대비 개선

ETF 트렌드

- ◆ 반도체 수출 규제 완화와 주요국 통상 협정 기대 확산에 따라 기술주 중심의 미국 증시 반등세가 이어지는 가운데, 중국의 지준을 인하여 따른 유동성 확대가 위험자산 수요를 지지할 전망
- ◆ 기술주 가운데서도 인터넷/미디어 등 업종은 관세 이벤트에서 자유로운 만큼 상대적 강세가 나타나는 중. 미국 인터넷 및 소프트웨어 업종 중심으로 구성된 'FDN ETF' 소개

5월 3주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
11	12	13	14	15	16	17
<div>일정</div>	<div>  4월 연방재정수지  3월 경상수지 3월 무역수지 </div>	<div>  4월 NFIB 소기업 낙관지수 4월 CPI  5월 ZEW 경기 전망 지수  5월 ZEW 경기 동향지수 5월 ZEW 경기 기대지수 3월 경상수지 </div>	<div>  4월 CPI  4월 신규 대출  4월 PPI </div>	<div>  5월 뉴욕 제조업지수 5월 필라델피아 연준 경기 전망 4월 PPI 4월 소매판매 4월 산업생산 4월 설비가동률  1분기 잠정 경제 성장률 3월 산업생산  4월 CPI  4월 수출입물가지수 4월 실업률 </div>	<div>  4월 수출입물가지수 4월 주택착공건수  3월 무역수지  1분기 실업률  1분기 잠정 경제 성장률 </div>	
<div>실적</div>	<div>  페트로브라스 ADR 사이먼 프라퍼티 그룹 NRG 에너지 오릭스 그룹 ADR 폭스 A, B 스포츠레이더 그룹 리게티 컴퓨팅 </div>	<div>  SE ADR 소프트뱅크 징동닷컴 ADR 혼다 모터스 ADR 벤처 글로벌 사이버바크 소프트웨어 </div>	<div>  텐센트 시스코 시스템즈 소니 그룹 ADR 스미모토 코파트 알콘 </div>	<div>  월마트 알리바바 그룹 홀딩 ADR 미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹 ADR 어플라이드 머티어릴즈 넷이즈 ADR 머크 테이크 투 인터랙티브 소프트웨어 </div>	<div>  풋락커 소영 인터내셔널 ADR </div>	

엑손 엔터프라이즈(AXON.US): AI + 소프트웨어 + 하드웨어 = 막인 효과 + 마진 확대

현재주가 (5/8)

USD 686.83

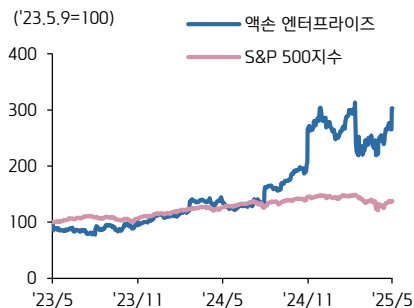
Stock Data

산업분류	산업재
세부업종	우주항공 & 국방
거래소	NASDAQ
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5,663.94
시가총액(mln)	53,470.3
유통주식수(mln)	77.9
52주 최고	715.99
52주 최저	273.52
일평균 거래량	842,029

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	15.6	22.7	13.9	122.2
S&P 500	-3.7	3.8	-5.5	8.6

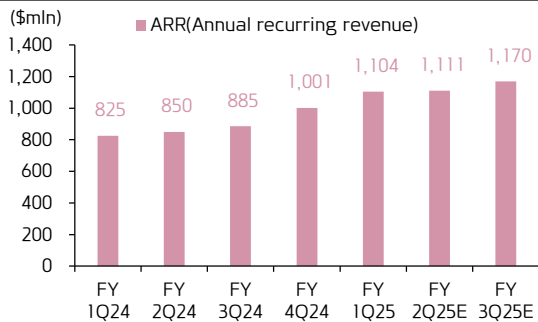
('23.5.9=100)



▶ **투자포인트 1:** FY1Q25(3월말) 실적은 매출액 6.0억 달러(YoY +31.0%, QoQ +5.0%, 컨센서스 대비 +2.9%), EBITDA 1.6억 달러(YoY +42.5%, QoQ +9.6%, 컨센서스 대비 +12.9%), EBITDA 마진 25.7%(YoY +2.1p, QoQ +1.1p, 컨센서스 대비 +2.1p), EPS 1.41달러(YoY +22.6%, QoQ -32.2%, 컨센서스 대비 +0.3%) 어닝 서프라이즈 기록. 23년 출시된 TASER 10과 Axon Body 4의 교체 및 카트리지 판매 증가 효과, 그리고 드론과 VR 도입 증가 영향으로 하드웨어 부문 견조한 성장세 보였을 뿐 아니라, 프리미엄 구독 모델로의 믹스 개선과 AI 소프트웨어인 Draft One 고객 수요 증가 효과로 소프트웨어 부문도 40% 가까운 외형성장을 달성. AI 기반 실시간 정찰 및 분석 기능과 하드웨어와의 통합으로 인한 강한 락인 효과로 향후 반복 수익 모델 확립과 마진 확대 기대

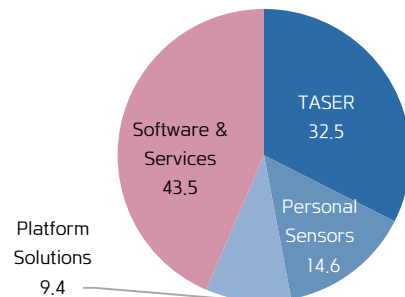
▶ **투자포인트 2:** 매크로 우려에 대해서도 보안 산업 특성상 미국 내에서 생산되고 공급망 다변화를 통해 관세 노출을 최소화했기 때문에 큰 어려움이 없을 것이라며, 미국, 해외, 그리고 민간기업향 수요에 대해 여전히 낙관적으로 보고 있다고 발언. FY25 매출, 조정 EBITDA, CAPEX 가이드스 모두 상향하며 강한 성장 자신감 표출. 지난 4월 이동형 카메라 신제품과 AI 어시스턴트, Ring과의 파트너십 체결 소식 발표. 강한 경쟁적 입지 이미 구축했음에도 지속적인 제품 포트폴리오 혁신과 해외 매출 증가, 트럼프 행정부의 첨단 국경 보안 기술 필요성 강조 및 안보 예산 증액과 같은 기조를 감안, 실적 성장 모멘텀 여전히 유호

연간 반복 매출(ARR) 추이



자료: AXON, 키움증권 리서치센터

엑손 엔터프라이즈 사업부별 매출 비중



자료: AXON, 키움증권 리서치센터

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	1,563	2,083	2,650	3,249
EBITDA	329	521	670	862
EBITDA 마진(%)	21.1	25.0	25.3	26.5
순이익	312	466	507	642
EPS(USD)	4.14	5.94	6.25	7.70
PER(배)	93.5	189.4	110.0	89.3
PBR(배)	12.0	19.6	19.0	15.8
ROE(%)	12.2	19.1	19.0	18.1
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터, 주: 2025-05-08 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

트립닷컴(TCOM.US/9961.HK): 다음 관전 포인트는 1분기 실적 발표

현재주가 (5/8)

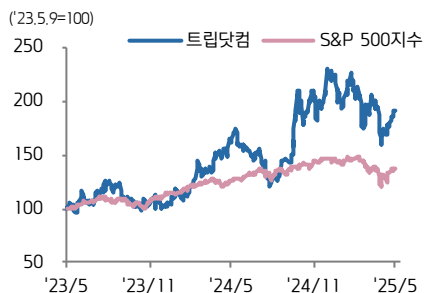
USD 61.97

Stock Data

산업분류	미디어
세부업종	OTA
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5,663.9
시가총액(mln)	293,361.0
유통주식수(mln)	653.6
52주 최고	77.18
52주 최저	38.23
일평균 거래량	3,978,545

Performance & Price Trend

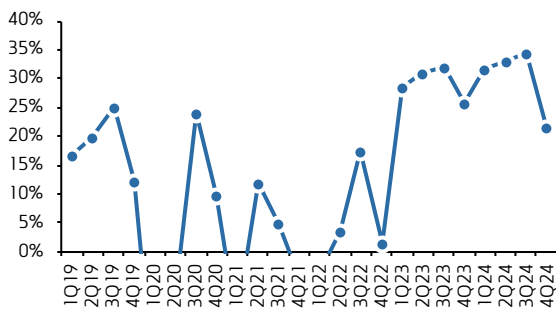
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-9.7	18.7	-5.4	16.3
S&P 500	-3.7	3.8	-5.5	8.6



▶ **2025년 노동절 연휴 해외 여행 수요 견조:** 중국 국가이민관리국(NIA) 기준 '25년 노동절 연휴기간(5/1~5) 출입국자수는 1,090만명(YoY +29%) 기록. 일평균 출입국자수는 218만명으로 '19년(211만명) 및 NIA 의 예상치(215만명)를 상회하며 견조한 해외 여행 수요 지속. 트립닷컴은 금번 연휴 기간 해외여행 상품 주문이 YoY 20% 이상 증가했다고 발표. 해외여행 국가 Top10은 일본, 한국, 태국, 말레이시아, 싱가포르, 미국, 베트남, 인도네시아, 호주, 이탈리아 순. 한편 중국의 외국인 방문객수도 비자 면제 등으로 인해 증가세 지속. 트립닷컴 기준 중국여행 상품 주문은 YoY 130% 증가했으며, 문화여행국 기준 중국 방문객 Top5 국가는 미얀마, 한국, 말레이시아, 호주, 영국 순

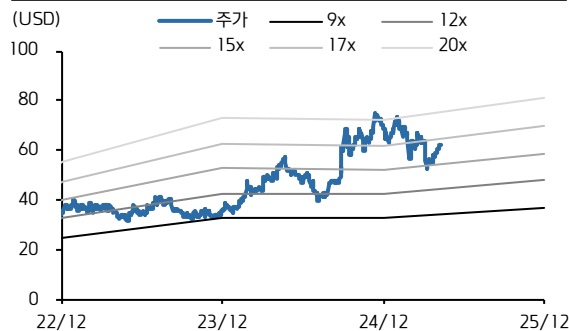
▶ **5/20 1분기 실적 발표에서 추가적인 수익성 둔화 여부 확인 중요:** 홍콩상장 기준 트립닷컴 주가는 지난 3주간(4/18~5/8) 연휴 모멘텀 및 양호한 소비 데이터 발표로 인해 8% 상승하며 동기간 항셍테크(7%)를 상회. 다음 주요 이벤트로는 5/20 1Q25 실적 발표가 있는 상황. 지난 4Q24 실적에서 트립닷컴은 해외시장 확장을 위한 투자 확대에 의해 수익성이 둔화된 바 있음. 금번 실적 발표에서 추가적인 수익성 둔화 여부를 지켜볼 필요가 있다는 판단

트립닷컴 Non-GAAP OPM



자료: 트립닷컴, 키움증권 리서치센터

트립닷컴 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	20,039	44,510	53,294	61,290	69,901
영업이익	1,276	13,158	16,219	15,699	18,807
영업이익률	6	30	30	26	27
순이익	1,294	13,071	18,041	17,480	20,366
EPS(CNY)	2.0	19.5	26.2	25.9	29.3
PER(배)	1,441.4	15.3	21.6	17.3	15.3
PBR(배)	1.4	1.3	2.3	1.9	1.7
ROE(%)	1.3	8.5	12.9	10.8	11.2
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터, 주: 2025-05-08 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

First Trust Dow Jones Internet Index Fund (FDN.US): 방어와 성장을 동시에

현재주가 (5/8)

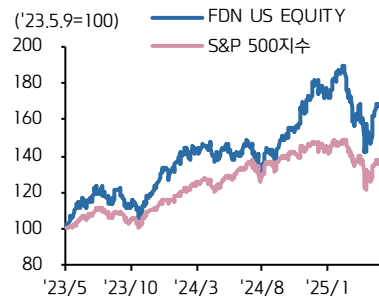
USD 238.7

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	美 인터넷
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5663.9
순자산총액(백만 달러)	6,444.9
유통주식수(mln)	27.0
52주 최고	267.81
52주 최저	177.20
일평균 거래량	514,402.6

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-1.8	7.5	2.2	17.9
S&P 500	-3.7	3.8	-5.5	8.6



- ▶ **개요:** 'FDN'은 'Dow Jones Internet Composite Index'를 기초지수로 추종하는 ETF. 인터넷 산업에 종사하는 미국 기업들에 대한 노출을 제공
- ▶ **투자포인트 1:** 보유 상위종목에 넷플릭스, 메타, 아마존, 알파벳 등 대표적인 인터넷, 디지털플랫폼 기업을 포진. 대부분 대규모 네트워크 효과와 사용자 기반을 보유하고 있어 최근 분기 실적발표에서 호실적 공개. 더불어 관세 영향에도 견고한 가이던스를 제시하며 주가 상승세 지속
- ▶ **투자포인트 2:** 1분기 실적발표를 지나며 관세 이벤트에서 상대적으로 자유로운 인터넷 및 소프트웨어 업종에 속한 기업들의 이익 추정치 상향조정 중. 기술주 가운데서도 하드웨어 대비 인터넷/미디어 업종에 대한 선호 유지

'FDN' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
NFLX	Netflix, Inc.	10.76
META	Meta Platforms Inc. (Class A)	9.31
AMZN	Amazon.com, Inc.	9.17
CRM	Salesforce, Inc.	5.80
BKNG	Booking Holdings Inc.	5.14
GOOGL	Alphabet Inc. (Class A)	4.81
CSCO	Cisco Systems, Inc.	4.29
ANET	Arista Networks, Inc.	4.27
GOOG	Alphabet Inc. (Class C)	3.94
PYPL	PayPal Holdings, Inc.	3.25

자료: First Trust, 키움증권 리서치센터, 주) 2025-05-07 기준

'FDN' 섹터별 비중

섹터	비중(%)
IT	35.9
통신서비스	30.8
경기소비재	25.7
금융	3.3
산업재	3.1
헬스케어	1.7

자료: First Trust, 키움증권 리서치센터, 주) 2025-05-07 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	239.8	167.2	196.2	217.2
EBIT	-2.7	28.6	46.0	54.1
EBIT 이익률	-1.1	17.1	23.4	24.9
순이익	-6.1	26.4	35.4	41.2
PER(배)	-	40.5	27.4	23.9
PBR(배)	7.7	8.9	6.9	5.7
ROE(%)	-5.5	21.2	20.5	19.6
배당수익률(%)	0.2	0.3	0.3	0.3

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터, 주) 2025-05-08 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.

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.