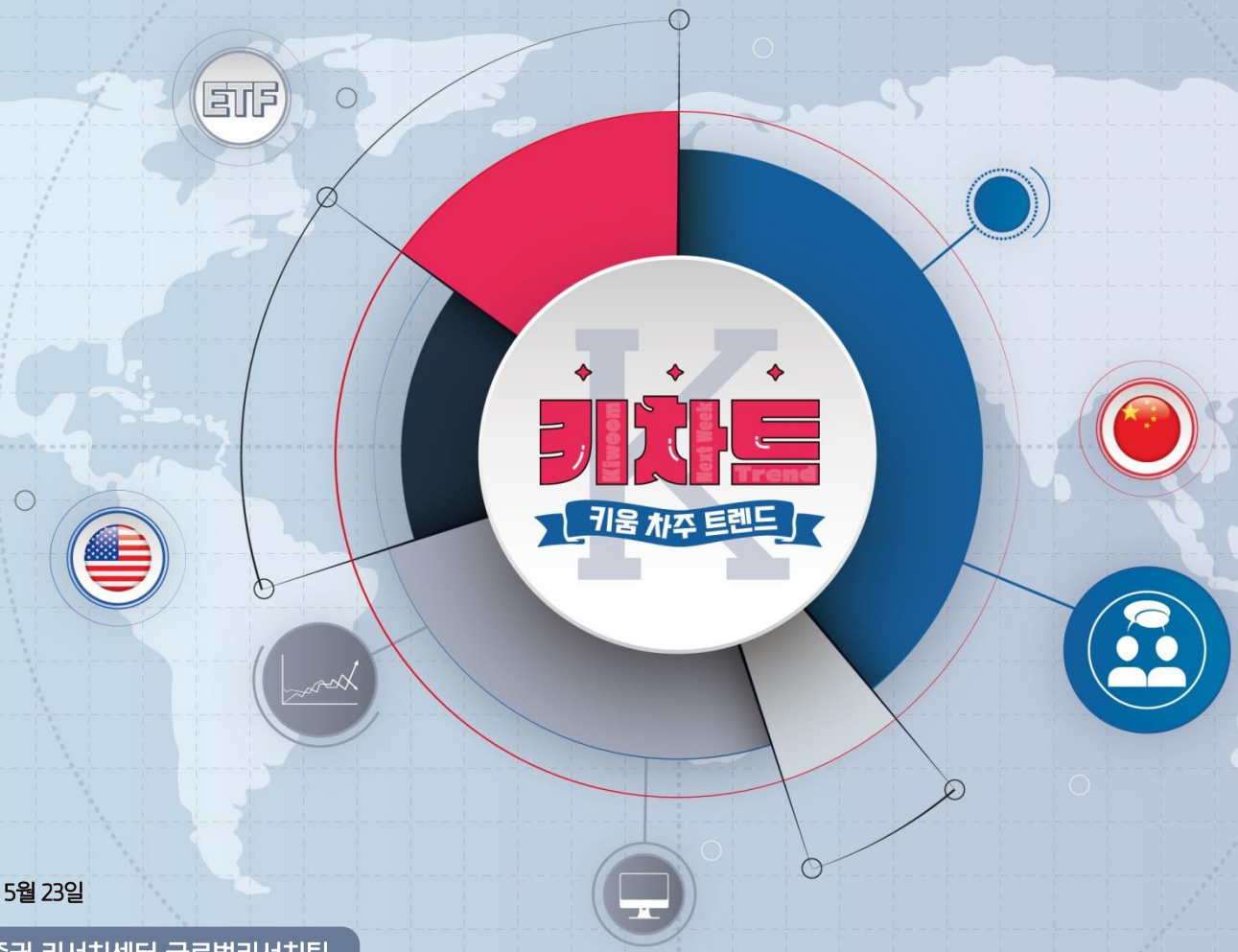
GLOBAL RESEARCH

Kiwoom Next Week Trend



| 2025년 5월 23일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

키움증권

5월 4주차 주요 트렌드 이벤트

금주 트렌드

美: 금주 미국 증시는 무디스 신용 강등과 미국채 20년물 입찰 부진 여파 속 국채금리 급등에 따른 흔들림 발생했으나, 서비스업 및 제조업 PMI 호조세와 윌러 연준 이사의 하반기 금리인하 가능성 시사, 백악관 NEC 위원장의 경기 침체에 동의하지 않는다는 비판에 낙폭은 제한된 모습. 모건스탠리도 최근 일어난 국채금리 급등은 일시적 추세라는 분석 제기

中: 금주 중화권 증시는 제한적인 경기 모멘텀 속 강보합세 보임. 업종별로는 석탄, 은행 등 고배당 업종이 강세. 반면 전자, 통신, 컴퓨터 등은 조정세가 지속됨

ETF: 미국 신용등급 하향 여파로 미국 10년물, 20년물 국채 금리 각각 4.5%, 5.0% 상회하며 채권형 ETF 약세 흐름. 트럼프 대통령의 미사일 방어 체계 '골든돔' 구축 계획 발표와 원전 확대 행정명령 소식에 방산/항공우주와 원자력 관련 ETF에서 강세. 또한 비트코인 ATH 돌파로 암호화폐 ETF 전반에 걸쳐 강세 지속

차주 트렌드

美: 차주 미국 증시는 엔비디아와 코스트코 실적, PCE 물가지표, 미시간대 소비자심리지수 및 국채금리 추이에 주목할 필요. 최근 중동 투자 유치에 AI 모멘텀 되살아난 반면, 화웨이 칩 규제에 따른 중국의 보복도 예고된 만큼 엔비디아 실적과 젠슨황 발언이 관전 포인트가 될 전망. 한편 미국은 26일 현충일 휴장 예정

中: 차주 중화권 증시는 뚜렷한 모멘텀이 부재한 가운데 홍콩 상장 중국 빅테크 기업의 1Q25 실적 발표가 남아 있어 종목별 차별화된 주가 흐름 지속 예상

ETF: 트럼프 대통령의 감세안 하원 통과로 인한 미국 재정적자 우려 지속되며 미 국채금리 하방 제한될 것으로 예상. 테크 ETF 단기 방향성 제시 가능한 엔비디아 실적에 주목할 필요. 원전 촉진 행정명령 서명 기대감에 원자력 관련 ETF 강세 지속 예상

미국 트렌드

- **트럼프, 에너지 비상사태 일환으로 '원자력 르네상스' 선언:** 이르면 24일 관련 행정명령 서명 예정. 2050년까지 원자력 발전용량 현재 100GW에서 4배 확대. 새 원자로 승인 여부 18개월 내 결정하는 등 원전 건설 규제 완화
- **윌러 연준 이사, 하반기 금리인하 가능성 제시:** 관세 10% 수준 확정될 경우 하반기 금리 인하 가능하다고 판단. 7월까지 모든 것이 확정, 완료돼 이행된다면 하반기에 좋은 상황을 맞이할 수 있을 것이라고 평가
- **트럼프 감세안, 미 하원 통과**: 아직 상원 표결 남아있는 상황이고 입법 과정에서 지연될 가능성 존재. 확정시 재정적자 증가 예측됨에 따라 국채 시장 발작 및 셀 아메리카 우려 증대되고 있으나 과도하다 생각. 미국 자산을 상당히 포기해야한다는 생각에는 반대하며 최근 국채 금리 급등은 일시적 추세라 생각. 연준의 금리 인하 돌입과 AI 기반의 효율성 향상 감안 시, 기업들의 수익성은 개선될 전망

중국 트렌드

- **바이두(BIDU.US):** 1Q25 매출 325 억위안(YoY +3%), Non-GAAP 영업이익 53 억위안(YoY -20%)으로 예상치 상회. 클라우드 매출의 큰 폭 증가(YoY +42%)에 기인. 다만 광고매출은 예상치 부합했으나 감소세 지속(YoY -6%)
- **트립닷컴(TCOM.US):** 1Q25 매출 138억위안(YoY +16%), Non-GAAP 영업이익 40억위안(YoY +6%)으로 예상치 부합. 중국 아웃바운드 및 해외시장 확장 지속 중. 이익도 우려 대비 긍정적
- **CATL(3750.HK):** 5/20 홍콩 거래소에 신규 상장. 금번 상장을 통해 46 억달러 자금 조달했으며, 그 중 90%는 헝가리 공장 투자에 활용될 계획. 상장 이후 시장의 높은 관심 속에서 주가 강세 시현

ETF 트렌드

- Moody's 의 미국 신용등급 하향과 트럼프 감세안의 하원 통과로 인해 미국 재정 상황 우려 확대되며 미 국채 금리 변동 또한 심화되고 있는 상황
- 한편, AI 성장으로 전력 수요가 빠르게 증가하는 가운데 트럼프 대통령이 원자력 발전 촉진 행정명령 서명할 예정임이 알려지며 우라늄, 원자력 발전 등 원전 밸류체인 강세 지속될 것으로 전망
- 우라늄 채굴/정제부터 원자력 발전까지 원전 산업 전반에 투자 가능한 대표적인 상품 'URA ETF' 소개

5월 5주차 주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
25	26	27	28	29	30	31
일정	미국 현충일 휴장 영국 뱅크홀리데이 휴장 5월 경기 선행지수	5월 CB 소비자 기대지수 5월 댈러스 연준 제조업 활동 3월 S&P/CS·FHFA 주택가격지수 5월 소비자기대지수 4월 PPI 6월 GFK 소비자 기대지수 4월 산업생산 4월 서비스 PPI	5월 리치몬드 연방 제조업지수 5월 리치몬드 연준 경기현황 5월 댈러스 연준 서비스업 활동 5월 실업자 변동 4월 ESI경제심리지수 4월 BSI 기업경기 실사지수 4월 소비자동향지수	1분기 경제성장률 4월 미결제주택매매 5월 소비자기대지수 한국 금리결정	5월 PCE 물가 5월 MINI시카고PMI 5월 미시간 소비자 신뢰·기대지수 5월 미시간 1년·5~10년 인플레이션 5월 소비자물가지수 4월 소매판매 4월 소매판매	
실적	사빈 로열티 트러스트 오디세이 마린 익스플로러	**샤오미그룹** 뱅크 오브 노바스코샤 옥타 셈텍	**엔비디아** **세일스포스** **메이투안디앤핑** 롤스로이스홀딩스 **시놉시스** 애질런트 테크놀로지스 휴렛 팩커드 엔터프라이즈	**델 테크놀로지스** **마블테크놀로지 그룹** **지스케일러** **룰루레몬 애슬레티카** **리 오토 ADR** 넷앱 울타 뷰티 푸투 홀딩스 ADR 풋락커	**코스트코 홀세일** 프론트라인 캐노피 그로스	

비스트라 에너지(VST.US): 트럼프 '원자력 르네상스' 수혜

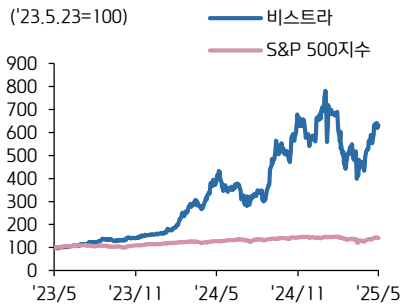
현재주가 (5/22)	USD 154.72

Stock Data

산업분류	유틸리티
세부업종	전력 발전업
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5,842.01
시가총액(mln)	52,501.4
유통주식수(mln)	339.3
52주 최고	199.84
52주 최저	66.50
일평균 거래량	8,131,330

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	12.2	28.9	-4.4	60.9
S&P 500	-0.7	8.7	-2.1	10.9

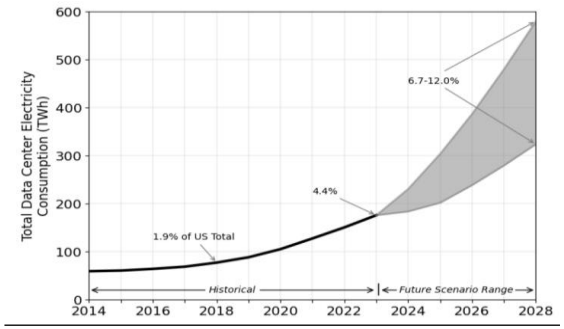


▶ **기업 개요:** 비스트라에너지는 천연가스와 석탄, 석유, 원자력, 태양광 등을 발전원으로 전력을 생산 및 판매하는 독립발전사업자(IPP) 기업으로 텍사스주 댈러스에 거점을 두고 있음. '27년까지 석탄 화력 발전소 폐쇄를 선언했으며, 원자력 발전 포트폴리오 강화 중. 현재 전력원 별 CAPA 비중은 천연가스(59%), 석탄(21%), 원자력(16%), 재생에너지(1%) 순

▶ **투자포인트 1:** 데이터센터 전력 사용량 급증과 전력 그리드/인프라 노후화에 따라 전력 부족 현실화. 여름 폭염과 대규모 정전사태 경각심에 전력 생산 업체와 수급 불균형에 대한 중요성 재차 부각될 가능성. 25/26 PJM 전력 경매에서 낙찰된 전력 단가는 기존 대비 YoY +833%로 가격 폭등한 바 있음. 과도한 초과 수요 우려로, 올해 7월 진행될 26/27년 가격 변동폭까지 제한될 정도. 상한 기준으로 계산시 전력 가격 YoY +20% 상승 예상. 동사는 5월 Lotus Infrastructure Partners로부터 천연가스 발전소 7곳 인수 발표, 약 70%가 PJM에 위치한 것으로 나타남

▶ **투자포인트 2:** 트럼프 당선 직후 발표된 에너지 비상사태 일환으로 최근 '원자력 르네상스' 선언. 유럽 내 원전 회귀 움직임도 나타나고 있는 추세이며, '17년 이후 전세계 원자로 87%가 러시아와 중국 설계 기반이므로 원자력 테마에 중장기적인 관심 필요. 실제로 트럼프는 이르면 5/24일 원자력 관련 행정명령 발표해 발전용량 확대와 원자로 건설 규제 완화를 시사할 예정

'14~'28년 미국 데이터센터의 총 전력 사용량



자료: 2024 United States Data Center Energy Usage Report. Lawrence Berkeley National Laboratory, 키움증권 리서치

트럼프, '원자력 르네상스' 선언

공약	세부 내용
1	2050년까지 원자력 발전용량을 현재의 100GW에서 4배 확대된 400GW 수준으로 확대
2	1979년 펜실베이니아주 스리마일 원전 사고 이후 강화된 연방 안전규정을 개정해 원전 건설 속도를 높이고 새 원자로 승인 여부를 18개월 이내에 결정
3	국방용 및 데이터센터용 차세대 원자로 '소형모듈원자로(SMR)'에 적극적인 자금 지원 실시
4	군기지 지하 미군 전용 데이터센터에 소형 원전 건설 추진

자료: 언론종합, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	14,779	17,224	20,022	21,152
EBITDA	4,140	5,656	6,016	6,768
EBITDA 마진(%)	28.0	32.8	30.0	32.0
순이익	1,498	2,928	2,178	2,743
EPS(USD)	4.19	8.43	6.30	8.35
PER(배)	14.8	33.3	24.6	18.5
PBR(배)	4.8	15.1	12.2	9.3
ROE(%)	46.9	83.3	47.2	48.6
배당수익률(%)	0.6	0.6	0.6	0.7

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터, 주: 2025-05-22 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

호라이즌(9660.HK): 중국 자율주행 시장의 침투율 상승 및 국산화 수혜

현재주가 (5/22)	HKD 7.81

Stock Data

산업분류	S/W & 기술 서비스
세부업종	소프트웨어
거래소	홍콩
상대지수	홍콩항셍
벤치마크 현재주가	23,544.3
시가총액(mln)	93,814.8
유통주식수(mln)	11,075.9
52주 최고	10.38
52주 최저	3.32
일평균 거래량	92,258,810

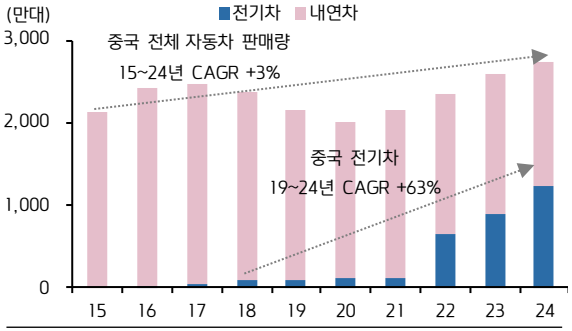
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	116.9	47.6	105.5	95.7
홍콩항셍	17.4	9.2	22.4	22.7

▶ **투자포인트 1. 중국 자율주행 침투율 상승 수혜:** 중국 전기차 시장은 배터리 부문에서 상향 평준화가 이루어짐에 따라서 경쟁 심화가 가속화 중. 다음 차별화 전략으로 자율주행이 대두되고 있는 상황. 중국 전기차 시장은 중국 전체 자동차 판매량 성장이 제한적인 상황에서도 침투율 상승을 기반으로 지난 3~4년간 높은 성장세를 기록한 바 있음. 중국 자율주행 시장도 침투율 상승을 기반으로 향후 가파른 성장 기대

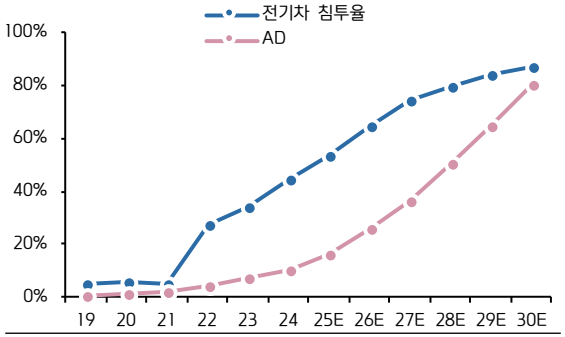
▶ **투자포인트 2. 자율주행 보급화에 따른 중저가 시장 수요 증가는 중국 기업에 긍정적:** 연초 BYD는 '신의 눈' 발표회를 통해 자율주행 보급화를 선언. 시장 1위 기업의 자율주행 보급화 전략으로 인해 경쟁 기업도 자율주행 기술 탑재를 가속화 시킬 것으로 예상. 특히 그간 자율주행은 상대적으로 고가 차량에만 주로 탑재되어 왔으나, 향후에는 중저가 모델에도 관련 기술 탑재가 증가할 것으로 예상. 중국 고가 제품에서는 현재 주로 엔비디아 Orin-X가 탑재되고 있으나, 중저가 시장에서는 원가 영향으로 인해 상대적으로 가격이 낮은 중국 기업 제품 탑재가 증가할 전망. 실제로 BYD는 3가지 자율주행 버전 중 저가 사양은 호라이즌 제품을 탑재할 것으로 알려져 있어 수혜 기대

중국 연간 자동차 판매량



자료: CPCA, 키움증권 리서치

중국 전기차 및 자율주행(AD) 침투율 전망



주: 자율주행 침투율은 24년부터 CIC 추정치
자료: Gasgoo, CPCA, CIC, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	906	1,552	2,384	3,551	5,935
영업이익	-1,867	-1,990	-2,152	-2,350	-1,004
영업이익률	-206.2	-128.3	-90.3	-66.2	-16.9
순이익	-8,719	-6,739	2,347	-2,084	-954
EPS(CNY)	N/A	N/A	0.5	-0.2	0.0
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	N/A	N/A	1.3	8.4	8.8
ROE(%)	N/A	N/A	N/A	-19.5	-9.9
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Global X Uranium ETF(URA.US) : 우라늄 밸류체인, Power ON

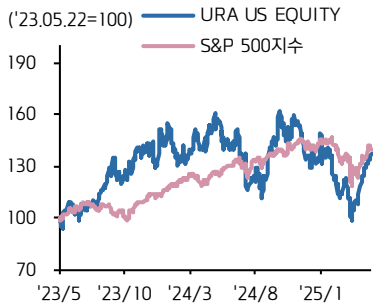
현재주가 (5/22)	USD 28.52

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	우라늄 채굴·생산
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5842.0
순자산총액(백만 달러)	2,937.6
유통주식수(mln)	103.0
52주 최고	33.99
52주 최저	19.50
일평균 거래량	3,061,592.3

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	6.5	20.5	-13.9	-9.3
S&P 500	-0.7	8.7	-2.1	10.9



▶ **개요**: 'URA'는 'Solactive Global Uranium & Nuclear Components Total Return Index'를 추종하며, 우라늄 채굴 및 원자력 부품 생산에 참여하는 기업들 전반에 투자하는 ETF

▶ **투자포인트 1:** 트럼프 대통령이 24일 서명할 예정인 원자력 발전 촉진 행정명령은 미국 내 우라늄 채굴·정제·연료 가공 산업에 대한 직접적인 정부 지원 확대를 시사, 우라늄 밸류체인 전반에 투자하는 'URA'에 정책 기반 모멘텀 형성될 것으로 전망

▶ **투자포인트 2**: 우라늄 수요 확대를 넘어 원자로 인프라 투자와 SMR(소형 모듈 원자로) 개발 등 중장기 성장 동력이 부각되는 가운데, 뉴스케일파워·한국 원전 관련주 등에도 투자하는 'URA'는 우라늄의 구조적 성장성과 지역 분산 효과를 동시에 확보

'URA' Top 10 Holdings 비중

티커	종목 명	비중(%)
CCO CN	Cameco Corp	23.00
U-U CN	Sprott-Phys-Uran	7.73
NXE CN	Nexgen Energy LTD	5.18
OKLO US	Oklo Inc	5.07
SMR US	Nuscale Power Corp	4.71
KAP LI	Nac Kazatog-Regs	4.37
UEC US	Uranium Energy Corp	3.93
034020 KS	Doosan Enerbility Co	3.72
000720 KS	Hyundai Eng&Cons	3.66
SSW SJ	Sibanye Stillwater Inc	3.20

자료: Global X, 키움증권 리서치센터, 주) 2025-05-22 기준

'URA' 섹터별 비중

섹터	비중(%)
에너지	59.7
산업재	26.6
소재	8.9
유틸리티	4.0
IT	0.9

자료: Global X, 키움증권 리서치센터, 주) 2025-04-30 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	38.3	44.1	44.9	48.3
EBIT	2.4	1.7	3.1	4.7
EBIT 이익률	6.2	3.8	7.0	9.8
순이익	1.8	0.1	2.7	3.9
PER(배)	39.8	39.8	45.8	21.0
PBR(배)	2.2	1.9	2.2	2.0
ROE(%)	7.4	0.2	6.7	10.1
배당수익률(%)	0.8	0.7	1.1	1.3

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터, 주: 2025-05-22 컨센서스 기준

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 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.