

GLOBAL RESEARCH

Kiwoom Next Week Trend



ETF



| 2025년 6월 27일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

키움증권 A logo consisting of a stylized 'K' shape with an upward-pointing arrow to its right.

6월 4주차

# 주요 트렌드 이벤트



## • 금주 트렌드 •

**美:** 금주 미국 증시는 중동 휴전과 관세 협상 연장 기대감, 연내 금리 인하 기대 고조되며 상승. 이스라엘-이란 휴전으로 지정학적 리스크 완화된 가운데 월러 이사와 보우먼 부의장이 7월 금리 인하 가능성을 언급하고 중국과의 대미 회토류 수출 재개 합의와 관세 유예 연장 가능성 등이 시사되면서 상승

**中:** 금주 중화권 증시는 정책 기대감 부재에도 불구하고 긍정적인 투자심리로 인해 주가 강세 시현. 업종별로는 그간 소외받은 AI 관련 컴퓨터 강세. 반면 석유, 교통운수 등 고배당 업종은 조정

**ETF:** 중동 관련 불확실성으로 증시는 등락 반복했으나, 이스라엘의 공격 증지 발표로 유가 하락 및 증시 반등세. 이후 휴전 발표·SLR 완화안 통과·NATO 국방비 5% 증액 합의 등 우호적인 정책 이슈들 이어지며 증시는 전고점 돌파. Genius Act의 상원 통과로 스테이블코인 관련 테마도 강한 상승 흐름 지속

## • 차주 트렌드 •

**美:** 차주 미국 증시는 EU와의 상호관세 협상 진전 여부와 6월 고용보고서에 주목할 필요. 물가 지표가 시장 우려 대비 안정적인 모습을 보인 가운데 고용 지표도 둔화세를 보일 경우, 연준의 금리 인하 기대감 강화될 가능성 존재. 특히 관세 정책 불확실성으로 시장은 신규 고용 둔화와 실업률 상승 예상. 7/8 상호관세 기한에 따른 협상 진전 여부도 관건

**中:** 차주 중화권 증시는 긍정적인 투자 심리가 지속되는 가운데 PMI 지표와 미국과 중국 외 국가와의 관세 협상 관련 노이즈로 인해 변동성 높아질 전망

**ETF:** 트럼프 중국·인도와의 무역 협상 완료 시사하면서, 관세 유예 종료 전 투자심리 일부 개선 전망. SLR 완화에 따른 금융주, NATO 국방비 증액에 따른 방산주 수혜 흐름 지속 예상. 또한, 여름철 폭염·전력 부족 우려·AI 전력 소비 증가가 전력망 인프라 구축 수요 견인할 것으로 판단

## 미국 트렌드

- 트럼프, 연준 의장 조기 지명 가능성:** 금리 인하 촉구하는 트럼프 압박 속 연준 후임을 올 여름에 조기 발표할 가능성 대두. 연준 독립성 우려도 존재하나 동시에 증시에는 연내 금리 인하 기대감을 높이는 재료
- 7/8 상호관세 90일 유예 기한이 다가온다:** 백악관 대변인, 트럼프 결정에 따라 상호관세 유예 기간이 연장될 가능성 시사. 영국 제외 유의미한 무역 협정 체결되지 못한 가운데 추가 연장될 경우, 증시 강세 뒷받침 전망. 한편 트럼프는 인도와 큰 합의가 성사될 것이라 발언
- 연준, SLR 하향 개정안 통과:** 7/22 자본규제 재검토 위한 회의 개최 예정으로 바젤3 적용, 대형은행에 대한 자본 추가 부담, 은행 스트레스 테스트 자본 요건 조정 등 주요 규제 완화안도 논의될 예정. 금융주에게 우호적 환경 조성

## 중국 트렌드

- 샤오미 두번째 전기차 모델 발표.** 6/26 신제품 발표회를 통해 전기차, AI 글래스, 폴더블폰 등 다수 제품 발표. 그 중에서 시장의 가장 큰 관심이 큰 두번째 전기차 모델 YU7 판매가격은 예상 대비 긍정적. 사전 주문은 발표 1시간 만에 28.9만대를 기록하며 첫번째 모델을 크게 상회
- 중국 반도체 투자심리 개선.** 미국 상무부가 글로벌 주요 반도체 기업에게 반도체 장비를 중국에 수출하게 해줄 수 있다는 기대감으로 인해 중국 반도체 업종 강세
- 징동, 음식 배달 라이더 채용.** 징동은 최근 배달 음식 시장에 진출했으며, 최근 풀타임 음식 배달 라이더를 채용하기 시작. 경쟁 심화 우려 확대

## ETF 트렌드

- 중동 지정학적 리스크 완화와 금리인하 기대감에 美 증시는 전고점을 돌파.** 자체 자체 보다도 이후에는 SLR 규제 완화, NATO 국방비 증액, 무역 협상 진전, AI 수요 재확인, 여름철 전력 수요 증가 등 정책 수혜와 단기 모멘텀이 뒷받침되는 섹터/테마에 주목할 필요
- 여름철 폭염, 전력 부족 우려, AI 확산에 따른 전력 소비 증가 등으로 전력망 인프라 구축 수요가 지속될 것으로 전망되는 가운데, 전력 산업에 순수하게 노출된(pure player) 기업들로 구성된 ETF 'ZAP' 소개**

7월 1주차

# 주요 트렌드 뷰리더

일	월	화	수	목	금	토
29 일정	30 6월 MINI 시카고 PMI 6월 달러스 연준 제조업 활동 6월 잠정 CPI 5월 소매판매 6월 제조업 PMI 6월 서비스업 PMI 5월 산업생산 5월 소매판매	1 6월 제조업 PMI 5월 건설지출 6월 ISM 제조업 고용 지수·제조업물가지수 5월 노동부 JOLTS 6월 제조업 PMI 6월 CPI 6월 실업률 2분기 단기 대형 제조업전망지수 6월 Caixin 제조업 PMI 6월 무역수지	2 6월 ADP 비농업부문 고용 변화 5월 실업률 6월 CPI	3 삼일절 조기종료 6월 평균 시간당 임금 6월 비농업고용지수 6월 실업률 5월 무역수지 6월 서비스 PMI 6월 ISM 비제조업 구매자 지수 5월 공장수주 6월 마켓종합 PMI 6월 서비스 PMI 6월 Caixin 서비스 PMI	4 5월 공장수주 5월 가계지출 5월 경상수지	5
실적	프로그레스 소프트웨어 팍스 그룹 다이버시파이드 에너지 라이프존 메탈스	컨스텔레이션 브랜즈 그린브라이어 컴퍼니스	유니퍼스트 캐스트라 매디컬 테크놀로지스 프랭클린 커비	칼비스타 파마슈티컬스 파크 에어로스페이스	텔콤인도네시아ADR	

# 씨티그룹(C.US): 금융 규제 완화와 FY2Q25 실적 기대감

현재주가 (6/26) USD 84.37

## Stock Data

산업분류	금융
세부업종	은행
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,141.02
시가총액(mln)	157,580.7
유통주식수(mln)	1,867.7
52주 최고	84.79
52주 최저	53.51
일평균 거래량	15,399,452

## Performance & Price Trend

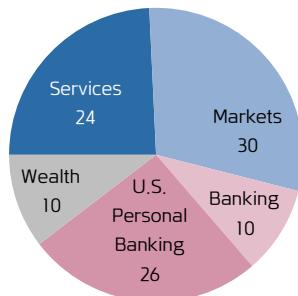
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	19.9	15.4	18.2	37.7
S&P 500	4.4	5.8	1.7	12.1



▶ **기업 개요:** 씨티그룹은 전세계 160여 개국에서 광범위한 금융 서비스를 제공하는 기업. 순영업수익 비중은 주식, 채권, 파생 등을 포함한 상품 거래 담당하는 Markets(30%), 리테일 대상 소비자 금융과 카드 업무 담당하는 US Personal Banking(26%), 국제 결제와 투자 관리 서비스를 제공하는 Services(24%), IB과 기업대출 업무 영위하는 Banking(10%), 고액 자산가 대상 자산관리 서비스 제공하는 PB 사업부 Wealth(10%) 순

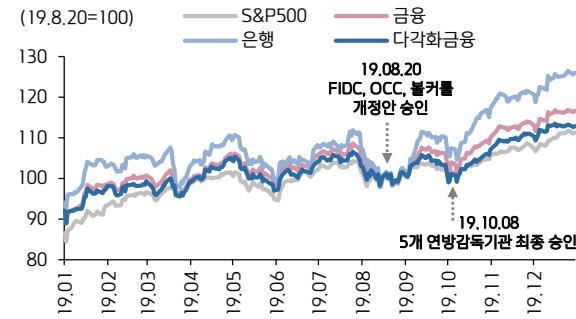
▶ **투자포인트:** 2019년 트럼프 임기 1기 당시 볼커를(은행의 고위험 투자활동을 제한, 자기계정거래 금지 및 해지펀드, 사모펀드 투자 금지) 완화가 금융주 상승의 계기가 되었다는 점에서 향후 진행될 수 있는 규제 완화는 금융주들에게 모멘텀이 되어 줄 수 있음. 트럼프 2기 금융 규제 완화가 기대되는 항목에는 바벨3 최종안(Basel 3 Endgame)과 SLR 규제 등이 있으며, 연기 및 중단될 가능성 높음. 바벨3 최종안은 2022년 도입 예정이었으나, 팬데믹과 SVB 사태로 은행권의 유동성에 차질이 생기면서 2025년 7월 초로 연기. 이는 은행 규모별 위험가중자산(RWA)에 대해 통일된 기준을 마련하여 자본금 요건을 상향하는 것이 골자. SLR도 은행 보유 자산마다 리스크 가중치 적용하지 않고 동일한 자본 요건을 요구하는 규제로 6/26 SLR 비율 하향 개정안이 연준의 표결을 통과. 또한 트럼프 대외 무역 리스크와 경기침체 리스크 완화로 인한 FY2Q25 증시 반등도 우호적

## C 순영업이익 구성



자료: C, 키움증권 리서치

## 과거 볼커를 완화 당시 금융주 아웃퍼폼 뚜렷



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업수익	78,462	81,139	83,710	86,198
순이자이익	54,900	54,095	56,373	57,718
비이자이익	23,562.0	27,044.0	27,293.0	28,452.0
순이익	9,228	11,763	13,820	16,109
EPS(USD)	5.59	6.06	7.34	9.41
PER(배)	15.0	12.2	11.5	9.0
PBR(배)	0.5	0.7	0.8	0.7
ROE(%)	4.2	6.1	7.0	8.2
배당수익률(%)	2.7	2.7	2.8	3.0

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터, 주: 2025-06-26 컨센서스 기준

# 샤오미(1810.HK): 누가 중국 소비 안 좋대?

현재주가 (6/26) HKD 56.90

## Stock Data

산업분류	기술 하드웨어 & 반도체
세부업종	통신장비
거래소	Hongkong
상대지수	HSI
벤치마크 현재주가	24,325.4
시가총액(mln)	1,415,160.7
유통주식수(mln)	21,432.9
52주 최고	61.45
52주 최저	15.36
일평균 거래량	279,697,500

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	64.9	10.9	73.7	219.3
홍콩항셍	21.3	4.5	21.0	34.5



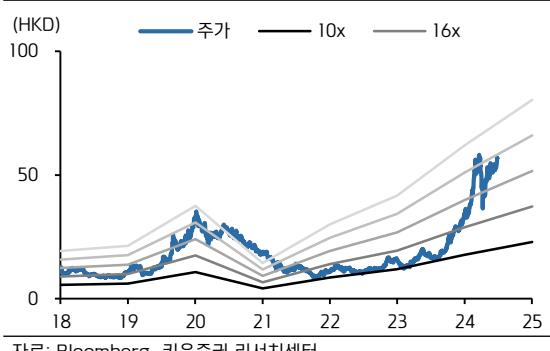
- ▶ 두번째 모델 YU7 발표. 가격 및 사전 예약 모두 예상치 상회. 예상 대비 긍정적인 YU7 판매가격 제시. Standard 기준 Model Y 대비 가성비가 높다고 평가. 사전 예약은 발표 1시간 만에 28.9만대 기록하며 첫번째 모델인 SU7(24시간 8.9만대)을 크게 상회
- ▶ 샤오미 전기차는 수요 대비 공급 부족. 높은 전기차 수요가 지속되고 있음에도 불구하고 현재 샤오미의 가장 큰 판매량 제한 요인은 생산능력. 현재 SU7의 신차 인도 대기 시간은 38~41주(Standard 기준)이며, YU7까지 추가되며 내년까지도 공급부족 현상이 지속될 가능성 존재. 현재 샤오미의 월간 생산 능력은 3만대 수준으로 추정. 하반기 전기차 2기 공장이 가동을 시작하며 1기 공장과 유사한 초과 생산을 가정하면 26년 판매량은 75만대 수준 예상(25년 목표 판매량 35만대)
- ▶ 전기차 기대감 크게 반영 중. 실적 및 모멘텀 감안 주가 조정시 매수 필요. 스마트폰, IoT, 전기차 사업 모두 점유율 상승 및 제품 프리미엄화로 인해 견조한 실적 성장 예상. 중장기적으로 투자매력 높다는 판단. 단기적으로 YU7 기대감이 주가 모멘텀으로 이어질 것으로 예상되나, 현재 주가는 샤오미의 미래 2~3년 판매량에 대한 기대감이 일정 수준 반영됐다고 판단되는 만큼 높은 변동성에 유의 필요. 견조한 펀더멘탈과 전기차 모멘텀 감안하면 주가 조정시 매수가 타당하다는 판단

## 샤오미 두번째 전기차 모델 YU7 발표



자료: 샤오미, 키움증권 리서치

## 샤오미 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	280,044	270,970	365,906	487,704	606,369
영업이익	2,816	20,009	24,503	44,399	57,999
영업이익률	1	7	7	9	10
순이익	2,474	17,474	23,658	38,293	50,298
EPS(CNY)	0.1	0.7	0.9	1.6	2.1
PER(배)	96.7	20.3	34.1	33.7	26.0
PBR(배)	1.7	2.2	4.3	5.9	4.9
ROE(%)	1.8	11.4	13.4	17.8	18.8
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터, 주: 2025-06-26 컨센서스 기준

# Global X U.S. Electrification ETF (ZAP.US) : 전기 없인 못 살아

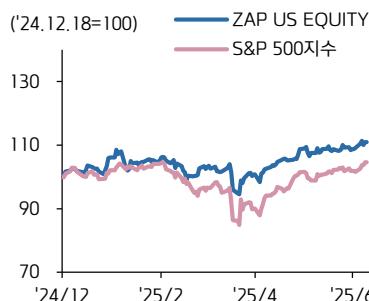
현재주가 (6/26) USD 26.63

## Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	글로벌 핀테크
거래소	NASDAQ GM
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6141.0
순자산총액(백만 달러)	70.6
유통주식수(mln)	2.7
52주 최고	26.81
52주 최저	22.16
일평균 거래량	20,002.9

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	9.5	1.7	8.9	-
S&P 500	4.4	3.7	2.9	12.0



▶ **개요:** 'ZAP'는 미국 전력수요 증가에 따른 수혜 기업들에 집중 투자하는 ETF이며, 투자 대상으로 기존 및 대체 전력 공급업체, 미국 전력망의 성장과 현대화에 참여하는 기업 등 전력 산업에 순수하게 노출된(Pure Player) 기업들을 포함

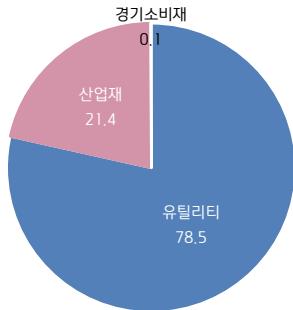
▶ **투자포인트 1:** 6월 말 시작된 열돔 현상으로 미국 전역 폭염 확산될 전망, 여름철 전력 수요 증가·정전 우려로 단기 모멘텀 부각. 7월 전력 경매 낙찰단가 또한 전년 대비 약 20% 상승 예상되는 등 전력 수급 중요성 재조명되며 ETF 수혜 가능성 확대

▶ **투자포인트 2:** Gen AI 확산, AI 인프라 및 데이터센터 투자 확대, 노후 설비 교체 수요 등으로 전력 수요의 구조적 확장 지속 전망. 안정성과 성장성을 겸비한 'ZAP'의 중장기 투자 매력에 주목할 필요

## 'ZAP' Top 10 Holdings 비중

티커	종목 명	비중(%)
VST	Vistra Corp	6.03
CEG	Constellation Energy	5.70
PWR	Quanta Services Inc	5.19
ETN	Eaton Corp Plc	4.74
AME	Ametek Inc	4.16
NEE	Nextera Energy Inc	3.91
D	Dominion Energy Inc	3.79
NGG	National Grid Plc-Sp ADR	3.76
PEG	Pub Serv Enterp	3.64
SO	Southern Co/The	3.59

## 'ZAP' 섹터별 비중



자료: ARK Invest, 키움증권 리서치센터, 주) 2025-06-26 기준

자료: ETF Check, 키움증권 리서치센터, 주) 2025-06-25 기준

## Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	-	593.9	638.1	676.5
EBIT	-	98.0	131.8	147.8
EBIT 이익률	-	16.5	20.7	21.9
순이익	-	53.9	82.1	91.5
PER(배)	-	29.1	20.7	18.3
PBR(배)	-	2.3	2.3	2.1
ROE(%)	-	8.0	10.8	11.4
배당수익률(%)	-	3.3	2.7	2.8

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터, 주) 2025-06-26 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 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.