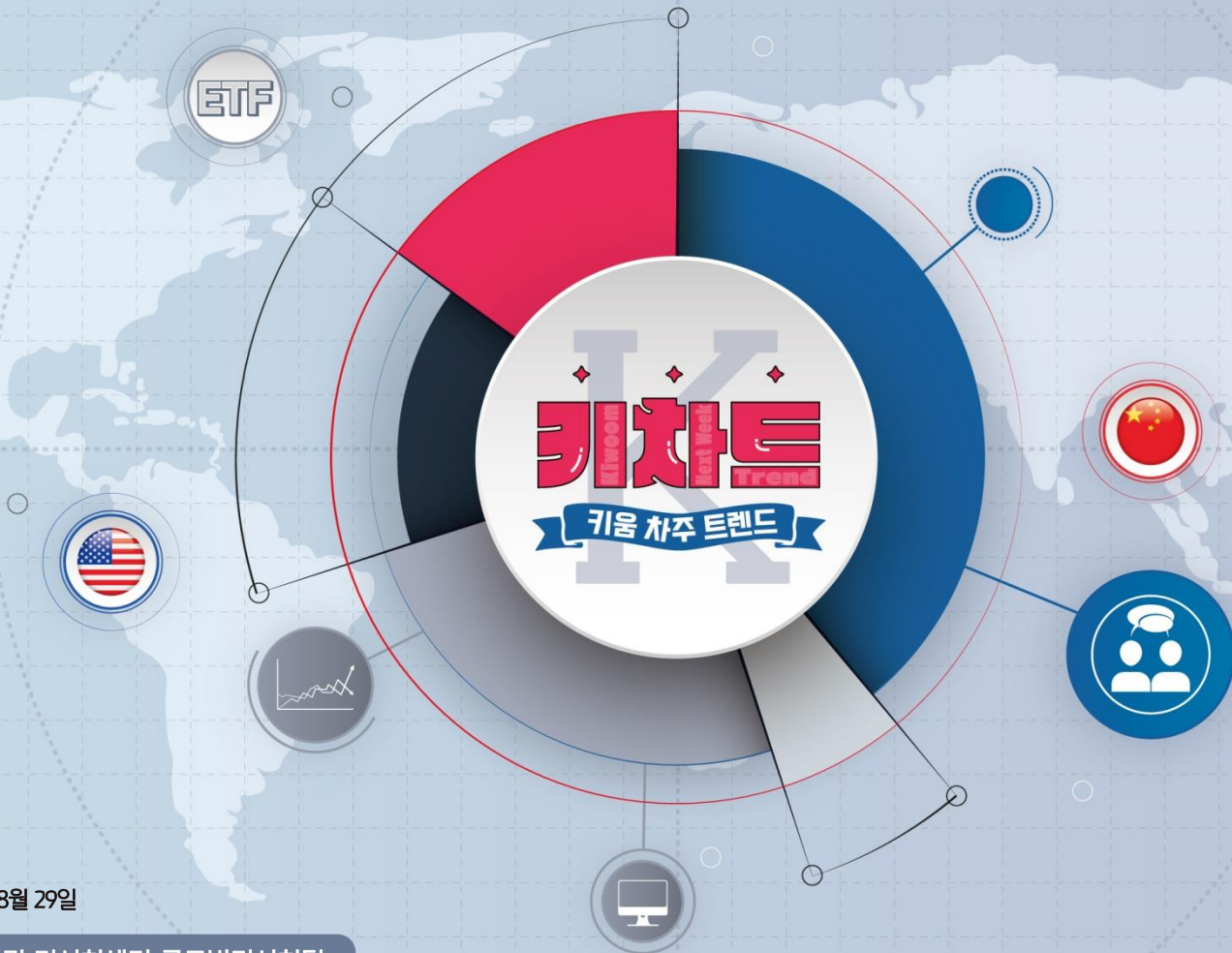


GLOBAL RESEARCH  
Kiwoom Next Week Trend



| 2025년 8월 29일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

8월 4주차

## 주요 트렌드 이벤트



### 금주 트렌드

**美:** 금주 미국 증시는 파월 의장의 9월 금리인하 가능성 시사 속 양호한 엔비디아 실적과 경기(GDP) 및 고용(실업수당청구) 지표 발표되면서 상승. 엔비디아는 중국 향 칩 판매 제한에 대한 불확실성 상존하나 전반적인 AI 산업의 수요 피크아웃 및 버블론이 과도함을 증명

**中:** 금주 중화권 증시는 신용거래가 증가하는 등 긍정적인 투자심리 지속되면서 AI 관련 업종 위주로 상승 흐름. 구체적으로 통신, 전자, 컴퓨터가 강세. 반면 방직 의류, 석탄 등은 조정

**ETF:** 주 초반 엔비디아 실적을 앞두고 대기심리 이어졌으나, 2분기 GDP 잠정치 상황과 신규실업수당 청구 건수의 예상치 하회 등 견조한 경기지표 확인, 엔비디아 호실적 더해지며 증시 상승 마감. 중국 증시 또한 유동성 기대 재차 부각되며 최근 10년 래 최고치를 경신하는 등 강세 지속

### 차주 트렌드

**美:** 차주 미국 증시는 8월 고용보고서, 경기 지표(ISM PMI), 기술주(브로드컴, 세일즈포스) 실적 발표에 주목할 필요. 8월 노동시장 지표 결과에 따라 연준의 통화정책 방향성이 달라질 수 있기에 9월 금리인하 기대감이 커진 현 상황 속 경계심리 높아질 가능성. 한편 9/1 일은 근로자의 날로 휴장

**中:** 차주 중화권 증시는 긍정적인 투자심리가 지속될 것으로 기대하나 9/3 전 승절 차익실현 매물 출회 가능성에 유의 필요. 최근 2달 간 중화권 증시는 강세를 보인 바 있음

**ETF:** 브로드컴·세일즈포스 등 주요 기업 실적 발표를 앞두고 변동성에 유의할 필요가 있으나, 엔비디아 호실적이 AI 버블 우려를 완화. 견조한 AI 수요가 밸류체인 전반의 성장으로 이어질 것으로 전망. 중화권 증시는 정책 기대감·유동성 모멘텀 확인이 필요하나, 긍정적인 주가 흐름 지속 기대

## 미국 트렌드

- ◆ **버블 우려를 축소시킨 엔비디아 실적과 구글의 추가 투자 발표:** 엔비디아 실적 발표 직후 시간외 하락했으나 이후 낙폭 축소. 중국향 칩 판매 제한이 불확실성을 야기했으나, 젠슨황 CEO는 여전히 수요가 공급을 크게 초과하고 있다고 강조. H20 수출 금지 조치에 따른 시장 예상치와의 괴리일 뿐 AI 칩 수요 충분히 강하다는 점은 변함 없음을 확인. 일례로 구글은 26년까지 AI 인프라 확장을 위해 90억달러 추가 투자 계획을 발표. 2분기 실적 발표에서 연간 CAPEX를 100억달러 증액한 데 이어 발표된 추가 투자. JP Morgan도 상위 4개 CSP의 27년 CAPEX 성장 여력 충분하며 강한 CAPEX 증가 전제하더라도 현재로서 FCF 압박 가능성 낮다고 발표. 결국 최대 과제는 전력 확보가 될 듯

## 중국 트렌드










- ◆ **메이투안:** 2Q25 매출 918억위안(YoY +12%), 영업이익 2억 위안(YoY +98%)으로 예상치 하회. 배달음식 사업 경쟁심화로 인해 이익 크게 감소
- ◆ **리오토:** 2Q25 매출 302억위안(YoY -5%), Non-GAAP 영업이익 12억 위안(YoY +38%)으로 예상치 하회. 3분기 매출 및 판매량 가이던스도 하회
- ◆ **핀둬둬:** 2Q25 매출 302억위안(YoY -5%), Non-GAAP 영업이익 12억 위안(YoY +38%)으로 이익이 예상치 상회. 비용절감에 기인
- ◆ **트립닷컴:** 2Q25 매출 148 억위안(YoY +16%), Non-GAAP 영업이익 47억 위안(YoY +10%)으로 예상치 상회. 우려 대비 수익성 개선 지속된 점이 긍정적

## ETF 트렌드

- ◆ 미국과 중국 모두 유동성+정책으로 증시 상단을 높여가고 있으며, 이 가운데 '성장성'이 여전히 강한 AI 테마를 중심으로 주가 모멘텀 지속. 최근 AI 버블 논란이 일기도 했으나 빅테크들의 CapEx 확대, 엔비디아 실적 등에서 볼 수 있듯 AI 수요는 여전히 견조하다고 판단. AI 활용 사례의 확장이 밸류체인 전반의 성장으로 이어질 것으로 기대
- ◆ AI 인프라를 개발·투자하는 기업(Enablers)과 AI를 통합해 제품·서비스 경쟁력을 높이는 기업(Adapters)에 투자함으로써, AI 산업 성장에 따른 밸류체인 전반의 수혜를 직접 반영할 수 있는 ETF 'ALAI' 소개

9월 1주차

# 주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
31	1	2	3	4	5	6
일정	 근로자의 날 휴장  7월 실업률 8월 HCOB 제조업 PMI  8월 지분은행 제조업 PMI  8월 Caixin 제조업 PMI  7월 수출입 8월 Nikkei 한국 제조업 PMI	 7월 건설지출 8월 ISM 제조업 PMI  8월 잠정 CPI  8월 CPI	 7월 JOLTs 7월 공장수주  7월 PPI 8월 HCOB 종합, 서비스업 PMI  8월 지분은행 종합, 서비스업 PMI  8월 Caixin 종합, 서비스업 PMI  2분기 잠정 경제성장률 8월 외환보유고	 8월 ADP 취업자 변동 수 8월 ISM 서비스업 PMI 7월 수출입 7월 무역수지  7월 소매판매  8월 IHS 건설업 PMI  7월 경상수지	 8월 비농업고용지수 8월 실업률 8월 평균시간당 임금  2분기 경제성장률  7월 공장수주  7월 가계 지출	
실적	 랑고 노르딕 아메리칸 탱커스 비보파워 인터내셔널	 지스케일러 그레이트 엘름 그룹 니오 ADR	 세일즈포스 피그마 휴렛 팩커드 엔터프라이즈 달러트리 크리도 테크놀로지 그룹 홀딩 데카르트 시스템스 그룹 깃랩 C3 AI 아메리칸 이글	 브로드컴 코파츠 롤루레온 섬사러 가이드와이어 소프트웨어 도큐사인 유아이패스 RH 내셔널 베버리지 콘 페리	 크로거 ABM 인더스트리스	

# 제네락 홀딩스(GNRC.US): 전례 없는 전력 수요 급증

현재주가 (8/28)

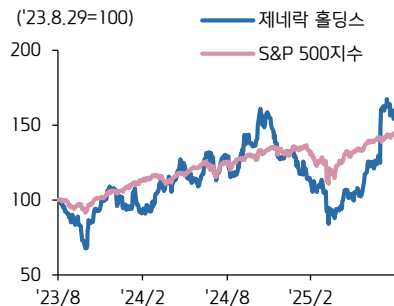
USD 186.92

## Stock Data

산업분류	산업재
세부업종	전력 기기
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,501.86
시가총액(mln)	10,967.7
유통주식수(mln)	58.7
52주 최고	203.25
52주 최저	99.50
일평균 거래량	1,028,755

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	20.6	23.5	37.3	20.6
S&P 500	10.5	2.1	9.2	16.3

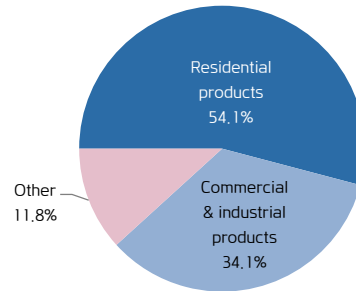


▶ **기업 개요:** 제네락 홀딩스는 미국 가정용 비상 발전기 시장 내 점유율 1위 기업으로 발전 및 배터리 시스템 등 하드웨어 장비부터 에너지 관리 및 모니터링 소프트웨어까지 전력 발전 관련 통합 솔루션을 제공. 사업부는 가정용 비상 발전기, 휴대용 발전기, PWRcell 태양광 ESS, EV 충전기 등 주거용 제품(Residential products)이 54%로 가장 비중이 크고, 데이터센터, 의료, 통신과 같은 상업 및 산업용 고용량 비상 발전기를 제공하는 Commercial&industrial products(34%), 설치, 유지보수 및 모니터링 서비스 등을 담당하는 Other(12%)로 구성. 지역별로는 미국 내수 비중이 83%로 대부분을 차지

▶ **투자포인트 1:** 가정용 비상 발전기 시장 내에서 통합 생태계를 구축해 막대한 효과와 경쟁적 우위를 보유. 주요 정전 사고의 약 80%가 허리케인, 산불, 폭염 등과 같은 기후 변화로 인해 발생하기에 동사는 대표적인 허리케인 관련주로 시장에 알려져 있음. 최근 미국 내 전력망 노후화도 안정적 전력 공급에 부정적 영향을 주고 있기에 중앙 집중화된 전력 시스템의 한계를 보완하기 위한 비상용 대기 발전 수요 연결되기 충분

▶ **투자포인트 2:** 데이터센터용 전력 수요 급증으로 전력 병목 현상 심화됨에 따라 에너지 백업 및 이중화 솔루션에 대한 수요 증가. FY2Q25 데이터센터 시장을 겨냥한 고효율 발전기 신규 모델 발표. 이로 인해 전략적인 성장 변곡점 도래했다고 판단. 출시 이래로 관련 제품 글로벌 수주 잔고 1.5억달러 달성하는 등 시장 진출 초기부터 긍정적 반응 나타나고 있다고 언급

## GNRC 사업부별 매출액 비중



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## 올해 4월, 데이터센터용 신규 발전기 모델 출시



자료: 제네락 홀딩스, 키움증권 리서치

## Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	4,023	4,296	4,450	4,810
EBITDA	638	789	823	923
EBITDA 마진(%)	15.9	18.4	18.5	19.2
순이익	335	438	439	519
EPS(USD)	5.40	7.27	7.69	8.95
PER(배)	33.4	24.9	24.3	20.9
PBR(배)	3.3	3.7	3.9	3.5
ROE(%)	8.8	13.5	15.5	16.1
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-08-28 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

# 트립닷컴(TCOM.US): 2분기 실적 예상치 상회. 다시 돌아온 연휴 모멘텀

현재주가 (8/28)

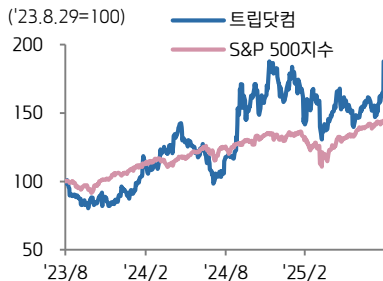
USD 75.03

## Stock Data

산업분류	플랫폼
세부업종	OTA
거래소	NASDAQ
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,501.9
시가총액(mln)	349,683.7
유통주식수(mln)	653.6
52주 최고	77.18
52주 최저	46.20
일평균 거래량	2,886,848

## Performance & Price Trend

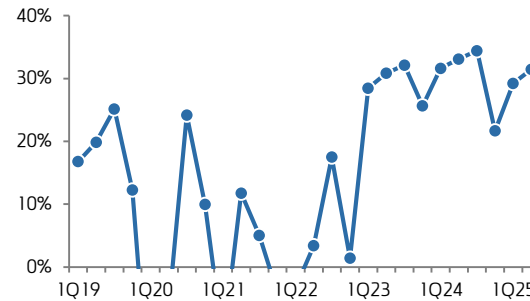
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	9.3	18.2	32.4	62.5
S&P 500	10.5	2.1	9.2	16.3



▶ **2Q25 예상치 대비 매출 부합, 영업이익 상회:** 2Q25 매출 148억위안(YoY +16%), Non-GAAP 영업이익 47억위안 (YoY +10%)으로 예상치 대비 매출은 부합했으며, 이익은 상회. 주요 사업 부문 모두 전분기와 유사한 수준의 외형성장세 기록. 특히 해외 사업 비중 확대로 인해 OPM이 YoY 2%p 하락했으나, 효율적인 프로모션(마케팅 비용 매출 비중 YoY flat)과 비용 통제를 통해 QoQ 2%p 개선. 우려 대비 수익성 개선이 2개 분기 연속 지속된 점이 긍정적

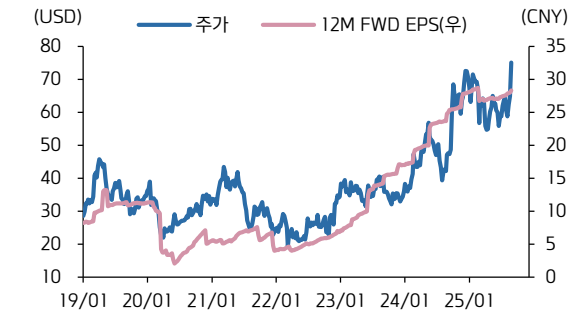
▶ **하반기 견조한 이익 성장 기대, 연휴 앞두고 관심 다시 갖을 때:** 최근 3개월 트립닷컴 H주가는 0.4% 상승에 그치면서 항셍테크(7.2%) 하회. 연휴 모멘텀이 부재했고, 중국 여행시장 성장 둔화 및 해외사업 확장에 따른 수익성 둔화 우려 존재. 다만 2분기 이익이 예상치를 상회했으며, 3분기에도 견조한 중국 국내외 여행 수요와 수익성 개선세가 지속될 것으로 예상되며, 실적 우려 완화. 특히 10월 추석 및 국경절 연휴를 앞두고 주가 모멘텀 기대. 리오프닝 이후 트립닷컴 주가는 주요 연휴를 앞두고 긍정적인 주가 흐름을 보인 바 있는 만큼 관심을 다시 갖을 시점으로 판단

## 트립닷컴 Non-GAAP OPM



자료: 트립닷컴, 키움증권 리서치

## 트립닷컴 주가 및 이익 추정치 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	44,510	53,294	61,354	69,815
영업이익	13,158	16,219	15,661	18,751
영업이익률	30	30	26	27
순이익	13,071	18,041	18,024	20,361
EPS(CNY)	19.5	26.2	26.0	29.5
PER(배)	15.3	21.6	20.5	18.1
PBR(배)	1.3	2.3	2.3	2.0
ROE(%)	8.5	12.9	11.9	11.0
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-08-28 컨센서스 기준

# Alger AI Enablers & Adopters ETF (ALAI.US) : 엘리 어답터의 선택

현재주가 (8/28)

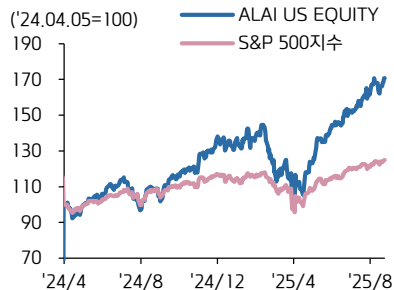
USD 34.30

## Stock Data

자산군 분류	미국 대형 성장주
세부전략	AI 밸류체인
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6501.9
순자산총액(백만 달러)	141.1
유통주식수(mln)	4.1
52주 최고	34.55
52주 최저	20.03
일평균 거래량	65,075.5

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	30.8	6.7	33.3	59.9
S&P 500	10.5	2.1	9.2	16.3



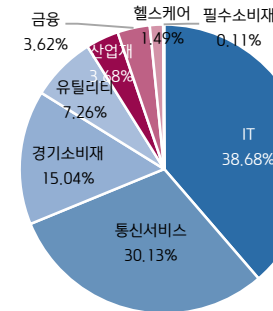
- ▶ **개요:** ‘ALAI’은 AI 인프라(기계·하드웨어·소프트웨어·서비스)를 개발·투자하는 기업(Enablers)과 AI를 제품·서비스·운영에 접목해 경쟁력을 강화하는 기업(Adapters)에 함께 투자하는 ETF
- ▶ **투자포인트 1:** 2분기 미국 기업 실적에서 AI 공급 부족과 하이퍼스케일러 Capex 확대(46%→59%)가 확인되며 AI 수요 전망 강화. 추론형 모델 확산에 따른 GPU 수요와 활용 사례 증가는 인프라·AI 활용 기업 성장성을 높여 ALAI의 중장기 성장 모멘텀을 뒷받침할 전망
- ▶ **투자포인트 2:** 액티브 리서치를 기반으로 AI 매출 비중, 자원 투입 규모, 도입 속도 등을 평가해 향후 12~36개월 주가에 실질적 영향을 줄 기업으로 포트폴리오를 구성. 이에 산업 변동성에 보다 유연한 대응이 가능해 단기 투자 매력도 유호

## ‘ALAI’ Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
NVDA	NVIDIA Corporation	10.80
MSFT	Microsoft Corporation	10.11
APP	AppLovin Corp. Class A	10.08
META	Meta Platforms Inc. Class A	7.84
AMZN	Amazon.com, Inc.	7.24
TLN	Talen Energy Corp.	4.00
TSM	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	3.86
SE	Sea Limited Sponsored ADR Class A	3.55
GOOG	Alphabet Inc. Class C	3.34
WDC	Western Digital Corporation	2.13

자료: Alger, 키움증권 리서치, 주) 2025-08-27 기준

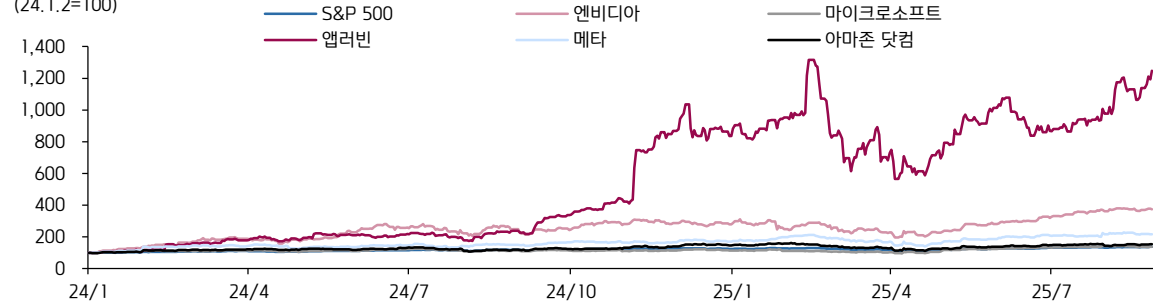
## ‘ALAI’ 업종별 비중



자료: ETF Check, 키움증권 리서치, 주) 2025-08-22 기준

## ‘ALAI’ Top 5 Holdings vs S&P 500 주가 추이

(24.1.2=100)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-08-28 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.