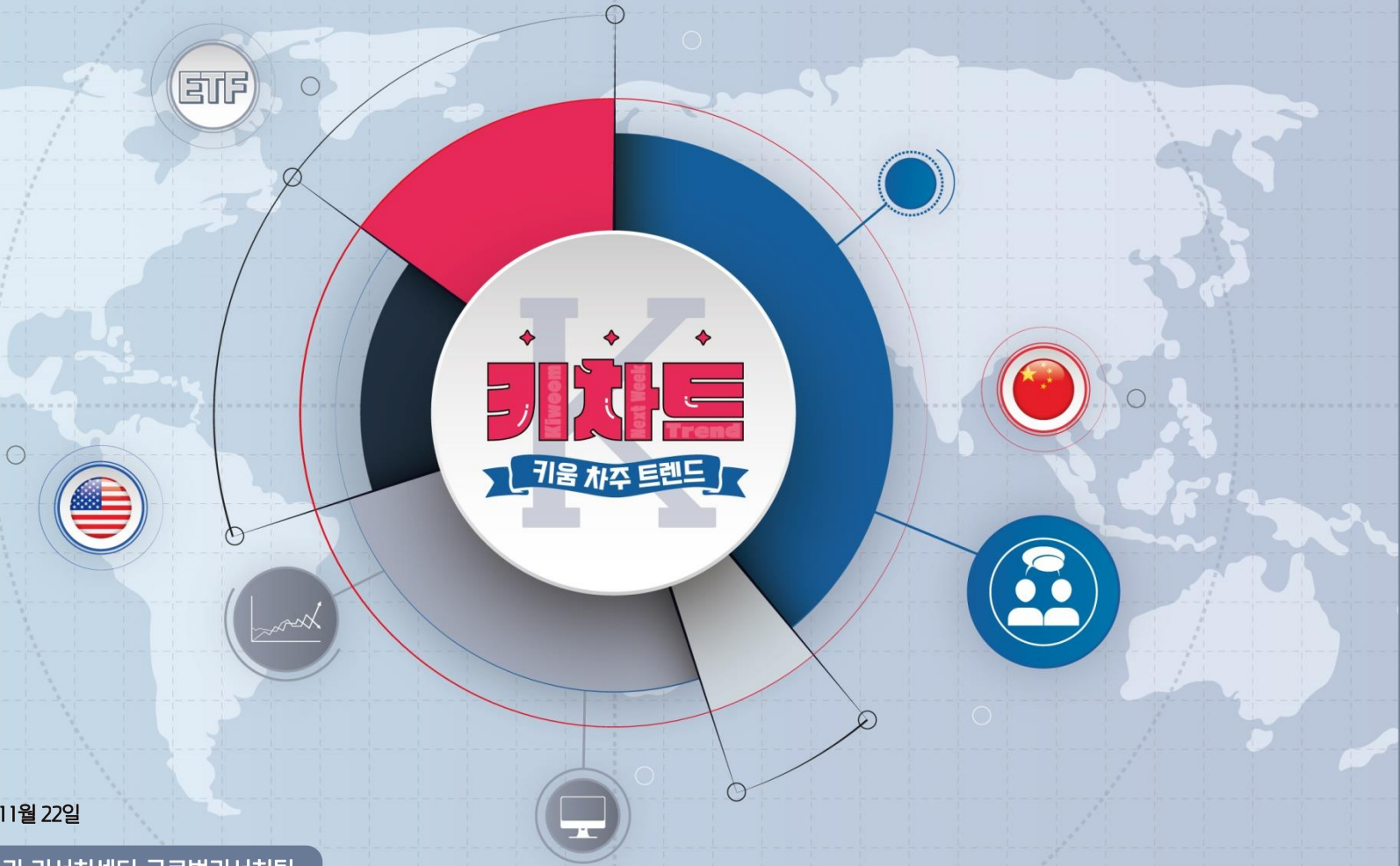


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



2024년 11월 22일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

11월 3주차

주요 트렌드 이벤트



◆ 금주 트렌드 ◆

美: 금주 미국 증시는 엔비디아, 스노우플레이크, 월마트 등 기업 호실적과 견조한 고용시장 영향으로 상승. 러-우 지정학 리스크 수시로 부각된 가운데 안전자산 선호 높아지며 국채금리 상승 압력은 일부 완화되었으나 달러화는 재차 강세. 다만 여전히 인플레이션 경계감과 기준금리 인하 여부에 대한 불확실성이 추가적인 금리 하락 제한

中: 금주 중국증시는 특별한 모멘텀이 부재한 가운데 악화된 투자심리가 지속되며 조정. 한편 금주 다수 중국 플랫폼 기업이 실적을 발표했으며, 실적 결과 별로 차별화된 주가 흐름을 보임

ETF: 러-우 지정학적 긴장감 확대, 연준 이사의 인플레이션 재점화 가능성 발언으로 10년물 국채금리 4%대 높은 수준 유지. 한편, 비트코인 가격은 9.8만달러를 돌파하며 신고가 갱신 중. 암호화폐 관련 ETF에 순자산 유입 확대되며 비트코인 현물 ETF들의 AuM은 \$1,000억 돌파

◆ 차주 트렌드 ◆

美: 차주에는 11월 FOMC 회의록과 트럼프 행정부 인선, PCE 물가 등에 주목할 필요. 회의록에서 연준위원들의 인플레이션 경계감은 높아졌을 수 있으나 노동시장 둔화세 이어지고 있기에 12월 인화에 대한 시각은 유지될 것으로 전망. 한편 추수감사절 연휴를 맞아 11/28과 11/29(반장) 휴장

中: 차주에도 중화권 증시는 특별한 모멘텀 부재 속 부진한 투자심리가 지속될 것으로 예상. 주 후반에 가까워질수록 추가적인 정책 발표에 대한 기대감으로 인해 반등 가능성 존재하나 상단은 제한적일 것으로 예상

ETF: 美 실적발표 시즌 막바지 돌입. 12월 금리 인하 기대감 축소와 차주 주요 경제지표 발표 제한된 상황 속, 시장 관심은 신고가를 갱신 중인 암호화폐 시장에 머무를 것으로 예상. 現 SEC 위원장 사퇴 예정으로 암호화폐, M&A 등 규제 완화될 것으로 판단. 증시 호황 속 우호적 환경에서 금융업종 강세 지속 전망

미국 트렌드

- ◆ **엔비디아(NVDA.US):** 호실적 발표했으나 성장을 둔화에 일부 실망 매물 출회. 다만, 여전히 AI 성장은 순탄하게 진행되고 있음을 확인할 수 있었으며 오히려 반도체와 소프트웨어 등 AI 테마 주가는 상승(필라델피아 반도체 지수 +1.61%)
- ◆ **스노우플레이크(SNOW.US):** 시장 컨센서스 상회하는 긍정적인 분기 실적과 연간 가이드런스 상향 발표. 아마존이 지원하는 AI 스타트업인 엔트로픽과 파트너십 계획 발표하며 AI 진출 확대 의지 나타낸 점도 주가에 긍정적으로 작용
- ◆ **기존주택판매, 3년 만에 YoY 플러스 전환:** NAR은 주택 판매 시장이 최악의 침체를 벗어났다 평가. 다만 모기지 금리 여전히 높아 중간가격은 여전히 16개월 연속 상승세 유지

중국 트렌드

- ◆ **샤오미(1810.HK):** 3Q24 실적 예상치 상회. EV 사업이 신규 추가되며 높은 탑라인 성장 기록, 수익성은 스마트폰 사업 외에 모두 개선. 향후 IoT/전자기기 및 전기차 사업이 새로운 성장 동력으로 작용할 전망
- ◆ **트립닷컴(TCOM.US/9961.HK):** 3Q24 실적 예상치 상회. 중국 아웃바운드 및 해외 사업의 높은 성장과 효율적인 비용관리에 기인. '25년에도 중국 아웃바운드/해외 사업이 성장을 견인할 것으로 예상
- ◆ **핀둬둬(PDD.US):** 3Q24 실적 예상치 하회. 중국사업은 경쟁 강도 심화됨에 따라 투자 확대하며 수익성 부진. 해외사업도 미국 외 지역으로 확장 중이나 성장성 둔화됐으며 향후 불확실성 큰 상황















ETF 트렌드

- ◆ 러-우 지정학적 긴장감이 확대되는 상황 속, 매파 성향의 연준 이사의 인플레이션 재점화 가능성 제기로 美10년물 국채금리 4%대 높은 수준 지속
- ◆ 12월 금리인하 기대감 약화와 차주 주요 경제지표 발표가 제한된 가운데, 신고가를 갱신 중인 암호화폐 시장에 관심이 머무를 것으로 예상
- ◆ 기존 SEC 위원장 사퇴 예정으로, 차기 위원장은 트럼프 2.0 시대에 맞춰 규제 완화적인 움직임 보일 것으로 예상. 증시 호황 속 우호적인 정책 환경까지 수혜가 동반된 美 증권 브로커리지&거래소에 투자하는 'IAI ETF' 제안

ETF

11월 4주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
<div style="background-color: #f06292; color: white; padding: 5px; text-align: center;">24</div> <div style="background-color: #bbdefb; padding: 5px; margin-top: 10px;">일정</div>	<div style="background-color: #bbdefb; color: white; padding: 5px; text-align: center;">25</div> <ul style="list-style-type: none">  10월 시카고 연준 국가활동지수  11월 기대평가지수 11월 현행평가지수 11월 IFO 기업환경지수  11월 소비자신뢰지수 	<div style="background-color: #bbdefb; color: white; padding: 5px; text-align: center;">26</div> <ul style="list-style-type: none">  9월 S&P/CS 20대 도시 주택가격지수 10월 신규주택판매 11월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수  12월 GfK 소비자동향 	<div style="background-color: #bbdefb; color: white; padding: 5px; text-align: center;">27</div> <ul style="list-style-type: none">  10월 PCE 디스플레이터 10월 잠정주택매매 10월 개인지출  10월 Ytd 산업이익 	<div style="background-color: #bbdefb; color: white; padding: 5px; text-align: center;">28</div> <ul style="list-style-type: none">  추수감사절 휴장  11월 금통위 10월 산업생산 10월 소매판매  11월 CPI 11월 도쿄 근원CPI 	<div style="background-color: #bbdefb; color: white; padding: 5px; text-align: center;">29</div> <ul style="list-style-type: none">  13:00 추수감사절 조기 폐장 11월 시카고 PMI  10월 소매판매 11월 실업률 	<div style="background-color: #f06292; color: white; padding: 5px; text-align: center;">30</div> <ul style="list-style-type: none">  11월 복합PMI 11월 제조업PMI 11월 비제조PMI
<div style="background-color: #bbdefb; padding: 5px; margin-top: 10px;">실적</div>	<ul style="list-style-type: none">  애질런트 테크놀로지 증(ZOOM) 플루언스 에너지 	<ul style="list-style-type: none">  아날로그 디바이스 델(DELL) 클라우드스트라이크 워크데이 오토데스크 휴렛팩커드(HP) 	<ul style="list-style-type: none">  골든오션그룹 		<ul style="list-style-type: none">  미니쇼 그룹 프론트라인 노르딕아메리칸탱커 	

월마트(WMT.US): AI와 이커머스의 시너지

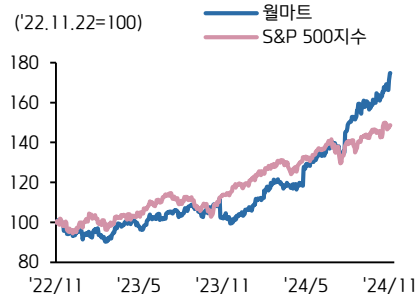
현재주가 (11/21) USD 88.39

Stock Data

산업분류	필수소비재
세부업종	대형 할인점
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5,948.71
시가총액(mln)	710,501.0
유통주식수(mln)	8,038.3
52주 최고	88.64
52주 최저	49.85
일평균 거래량	15,030,933

Performance & Price Trend

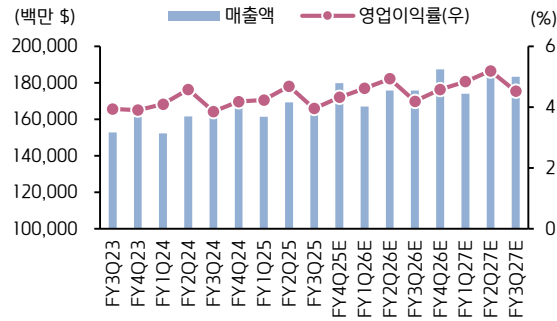
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	68.2	7.8	35.5	71.4
S&P 500	24.7	1.7	12.1	30.6



▶ **투자포인트 1:** 매출액 1,695.8 억달러(YoY +5.5%, QoQ +0.1%, 컨센서스 대비 +1.2%), 영업이익률 4.0%(YoY +0.1%p, QoQ -0.7%p, 컨센서스 대비 +0.0%p), 조정 EPS 0.58 달러(YoY +13.7%, QoQ -13.4%, 컨센서스 대비 +9.2%)으로 모두 컨센서스 상회하는 FY3Q25 실적 발표. 특히, US 이커머스 매출과 광고 매출, 그리고 Marketplace 플랫폼 매출 성장이 실적 서프라이즈를 견인. 배송의 편리함과 플랫폼의 활성화는 충성 고객 확보로 이어지며 멤버십 수익 역시 YoY +22% 증가하며 선순환 작용

▶ **투자포인트 2:** 동사는 AI를 활용한 새로운 시도를 진행하고 있는 가운데 본업과의 시너지 효과 나타나고 있는 중. 구체적으로 드론 딜리버리 서비스와 AI 고객 맞춤형 상품 추천 플랫폼을 시도하며 꾸준히 고객 편의를 도모. 실제로 이커머스를 통한 주문량이 크게 늘었고, 연소득 10만 달러 이상의 고소득가구의 월마트 이용이 대폭 늘어난 것으로 나타남. FY3Q25 기준 미국 내 월마트 시장 점유율 증가분 중 75%는 고소득 가구에서 발생. 여기에 더해 AI 기반 맞춤형 상품 추천 과정에서 노출 결과 위치를 조정하는 옵션 추가되며 광고 수익 창출도 가능. 수입원의 다양화와 향후 이커머스 시장 점유율(현재 5~6%로 아마존의 37% 대비 낮은 수준) 성장의 룬이 남아 있다는 점도 향후 긍정적 실적 흐름을 기대할 수 있게 만드는 요인

WMT 분기 매출액 및 영업이익률 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미시간대 소비자심리지수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
매출액	611,289	648,125	679,564	707,558	738,395
영업이익	24,602	27,105	29,410	32,459	35,532
영업이익률(%)	4.0	4.2	4.3	4.6	4.8
순이익	11,292	17,975	20,063	22,149	24,527
EPS(USD)	2.10	2.22	2.47	2.75	3.08
PER(배)	22.3	24.9	35.8	32.1	28.7
PBR(배)	5.1	5.3	7.8	7.1	6.4
ROE(%)	14.6	19.3	22.4	23.0	24.5
배당수익률(%)	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2024-11-21 컨센서스 기준

샤오미(1810.HK): 실적과 모멘텀 모두 보유

현재주가 (11/21)

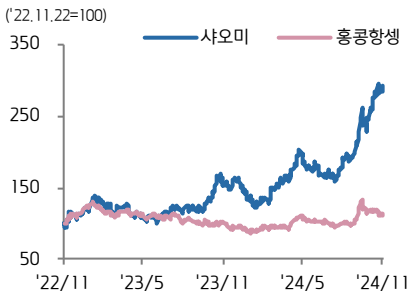
HKD 28.15

Stock Data

산업분류	하드웨어&반도체
세부업종	통신장비
거래소	홍콩
상대지수	홍콩항생
벤치마크 현재주가	19,601.1
시가총액(mln)	675,146.0
유통주식수(mln)	20,445.1
52주 최고	29.85
52주 최저	11.84
일평균 거래량	139,811,500

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	80.4	16.1	45.9	83.0
홍콩항생	15.0	-4.3	2.0	10.5

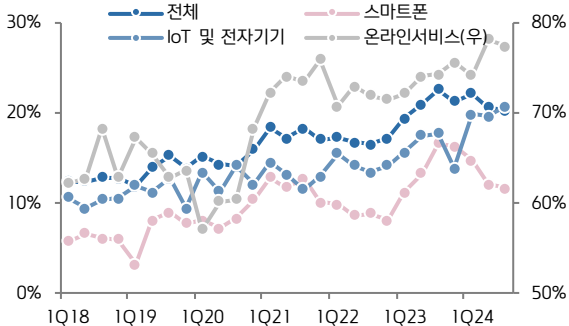


▶ **투자포인트 1. 3Q24 실적 예상치 상회, AIoT 및 전기차가 새로운 성장 엔진:** 3Q24 매출 925 억위안(YoY +30%), Non-IFRS 순이익 63 억위안(YoY +4%)으로 예상치 대비 매출 및 이익 모두 예상치 상회. IoT/전자기기 사업의 견조한 외형성장에 EV 사업 실적이 추가되며 높은 탑라인 성장 기록. 수익성은 스마트폰 사업의 부진을 IoT/전자기기 및 온라인서비스 사업의 개선이 상쇄했으며, 전기차 사업 수익성도 예상치를 상회하며 긍정적이었다는 판단

▶ **투자포인트 2. 신차 모멘텀 기대:** 최근 현지 언론은 샤오미가 내년 2~3월 두번째 전기차 모델을 출시할 계획이라고 보도. 지난 4월 출시한 첫 번째 전기차 모델 SU7이 초기 흥행을 보이면서 차기 모델에 대한 기대감 강화 예상. SU7은 20만위안 중국 세단 시장에서 10월 판매량 1위를 기록. 한편 레이첼 회장은 12월 자율주행 기능을 선보일 예정이라고 발표. 중국 전기차 시장은 전동화 부문에서 상향 평준화가 이뤄지며 차기 차별화 전략으로 자율주행이 대두되고 있어 시장의 관심이 집중될 것으로 예상

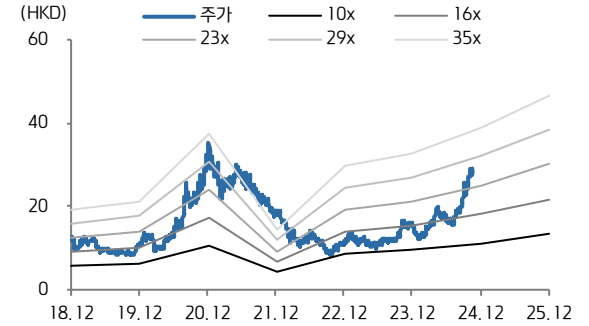
▶ **리스크:** 밸류에이션 부담

샤오미 사업부문별 GPM



자료: 샤오미, 키움증권 리서치

샤오미 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
매출액	328,309	280,044	270,970	350,836	422,927
영업이익	26,029	2,816	20,009	20,473	28,673
영업이익률(%)	8	1	7	6	7
순이익	19,339	2,474	17,474	19,324	24,717
EPS(CNY)	0.8	0.1	0.7	0.9	1.0
PER(배)	19.8	96.7	20.3	30.8	26.0
PBR(배)	2.8	1.7	2.2	3.7	3.3
ROE(%)	14.8	1.8	11.4	12.0	13.4
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A		

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2024-11-21 컨센서스 기준

iShares U.S. Broker-Dealers & Securities Exchanges ETF(IAI.US): 브로커리지의 부활

현재주가 (11/21)

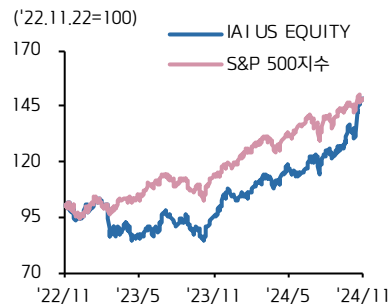
USD 150.77

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	투자 서비스
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5948.7
순자산총액(백만 달러)	1,726.3
유통주식수(mln)	11.5
52주 최고	151.52
52주 최저	96.40
일평균 거래량	115,060

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	38.9	10.6	26.4	55.5
S&P 500	24.7	1.7	12.1	30.6



- ▶ **개요:** 'IAI ETF'는 美 투자은행, 브로커리지, 거래소 등 금융서비스 산업에 속한 기업들에 투자하는 상품. 포트폴리오는 다각화 금융업 45.7%, 은행 26.5%, 상업 서비스 18.2% 등 90% 이상이 금융, 증권 업종으로 구성됨
- ▶ **투자포인트 1:** 트럼프 2기 행정부의 인사 선임이 지속되는 상황. 금융규제 완화를 주장하는 트럼프 정책에 맞춰 금주 겐슬러 SEC 위원장도 내년 1월부터로 사임하겠다는 입장을 표명. 향후 가상자산을 비롯한 금융규제에 완화적인 親시장 성향의 인물이 선임될 것으로 기대
- ▶ **투자포인트 2:** 같은 맥락에서 트럼프 2기 집권시 바이든 정부의 강력한 반독점 정책으로 주춤했던 기업 M&A 시장이 활기를 되찾을 것으로 전망. 금리인하와 규제완화 기대 속 투자은행, 사모펀드 등 IB들은 유망 M&A 매물 찾기에 적극 나설 것 예고

'IAI' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
GS US	Goldman Sachs Group Inc	14.05
MS US	Morgan Stanley	12.54
SPGI US	S&P Global Inc	12.32
COIN US	Coinbase Global Inc	7.55
SCHW US	Charles Schwab Corp	4.85
NDAQ US	Nasdaq Inc	3.93
CME US	CME Group Inc	3.87
MSCI US	MSCI Inc	3.84
MCO US	Moody's Corp	3.68
ICE US	Intercontinental Exchange Inc	3.62

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2024-11-20 기준

'IAI' 업종별 비중 상위

업종별	비중(%)
다각화 금융업	45.7
은행	26.5
상업 서비스업	18.2
소프트웨어	4.0
인터넷	3.1
미디어	2.1

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2024-11-20 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY22	FY23	FY24E	FY25E
매출액	5,979.5	4,144.4	4,875.4	5,169.0
EBIT	1,669.9	982.8	1,406.9	1,564.5
EBIT 이익률	27.9	23.7	28.9	30.3
순이익	1,197.6	653.0	1,002.3	1,108.9
PER(배)	13.4	26.4	24.6	22.4
PBR(배)	2.0	2.8	3.5	3.3
ROE(%)	14.5	9.7	13.3	13.8
배당수익률(%)	2.1	1.7	1.4	1.4

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2024-11-21 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 jyp.lark@kiwoom.com
- ◆ US Strategy 김승혁 ocean93@kiwoom.com
- ◆ US Equity 조민주 mj3346@kiwoom.com
- ◆ RA 조호준 hojun.cho@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.
- “샤오미” 종목은 11월 18일 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.