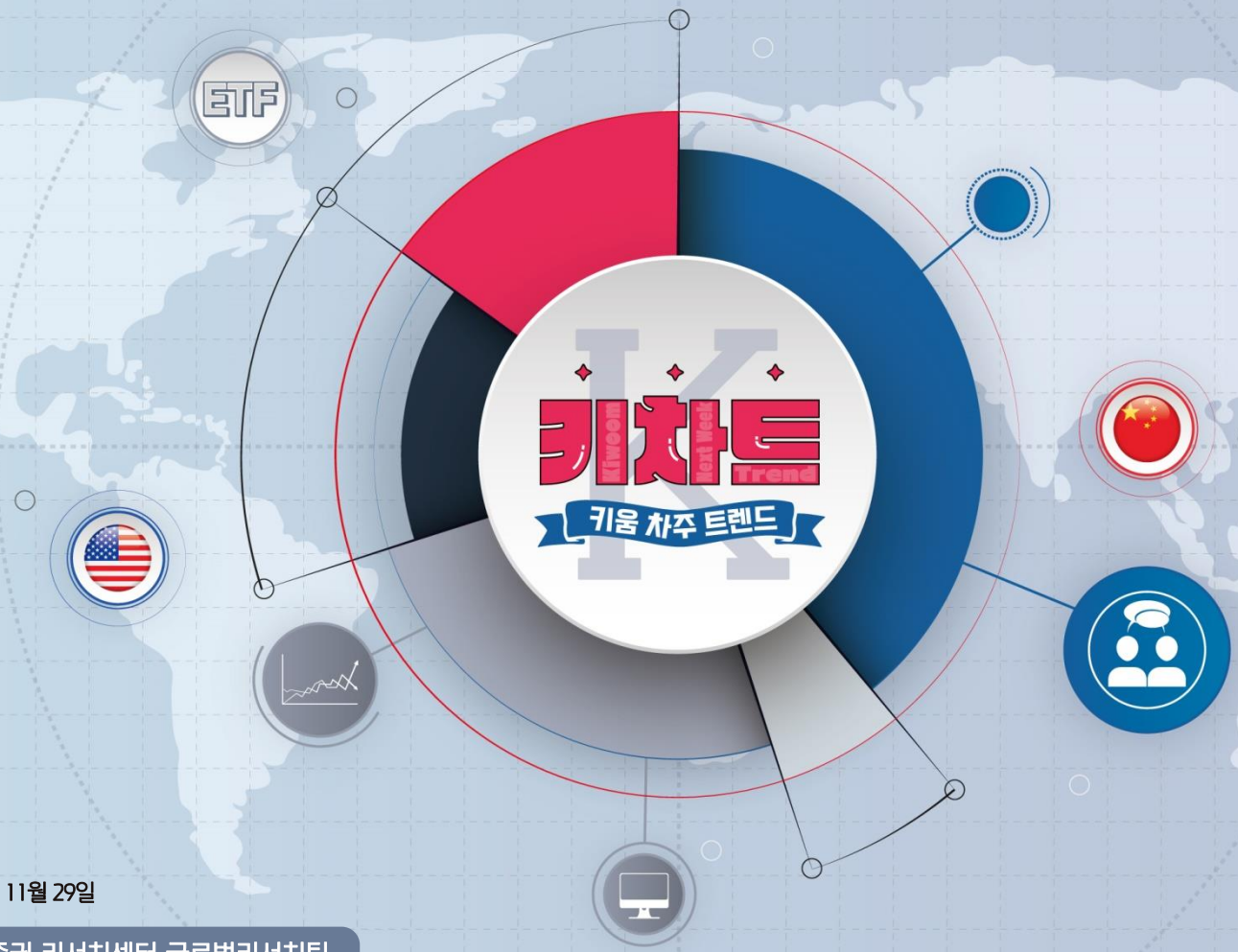
GLOBAL RESEARCH

Kiwoom Next Week Trend



| 2024년 11월 29일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

키움증권

11월 4주차 주요 트렌드 이벤트

금주 트렌드

美: 금주 미국 증시는 연말 소비시즌 기대감 속 차기 재무장관으로 헤지펀드 창업자인 스콧 베센트 내정됐다는 소식에 상승. 또한 PCE 물가는 전월보다 소폭 반등했으나 예상치 부합하는 수준으로 발표되었다는 안도감과 둔화 추세 유효하다는 인식이 12월 금리인하 기대를 높임. 한편 3분기 GDP는 견조한 소비지출에 성장세 지속되었고, 신규실업수당 청구건수도 4월 말 이후 최저치 기록하며 안정적인 모습

中: 금주 중국증시는 주 후반에 12월 두 차례 회의에 대한 정책 기대감이 강화되면서 소폭 반등. 업종별로는 의류, 경공업 등 내수 관련이 강세. 반면 유틸리티, 석탄 등 전통 고배당 업종은 약세를 보임

ETF: 트럼프 2기 내각 인선 완료. 인사들 대부분 트럼프에 대한 충성도가 높은 인물들로 알려져 있어 향후 정책 시행에 부담 경감. 트럼프의 몇 개 국에 대한 관세 부과 발표에도 특정 업종 제외하고 증시 상승 이어지며 관세 관련 우려 역시 다소 축소된 것으로 판단

차주 트렌드

美: 차주 연준위원들의 발언이 예정된 가운데 구인구직 건수와 ADP 민간 고용, 11월 고용보고서가 발표되는 만큼 연준 통화정책 방향에 주목 필요. 혼재된 결과 보여줄 수 있으나 실업률의 점진적인 상승 등 노동시장 둔화 추세 지속된다면 12월 금리인하 시각 유효할 것으로 판단

中: 차주 중화권 증시는 12월 두 차례 회의를 앞두고 높은 변동성 예상. 특히 최근 2주간 투자심리 악화로 인해 약세를 보인 바 있어 정책 기대감 작용 시 탄력적인 반등 가능할 것. 다만 미국의 본격적인 관세 인상 전까지 신중한 스탠스가 유지될 것으로 예상되는 만큼 상단은 제한적일 전망

ETF: 미국 연말 쇼핑시즌 돌입으로 경기 연착륙과 금리 인하 기대감 속 올해 쇼핑시즌 역대 최대 매출 달성 기대. 경제 성장률과 소비자신뢰지수 개선세 지속으로 견조한 소비심리 역시 확인됨. 한편, 차주 11월 비농업 고용 등 다소 민감한 지표 발표 예정으로 12월 FOMC를 앞두고 통화정책 컨센서스 변화 여부에 주목

미국 트렌드

- **실적 발표 이후 대형 기술주, 반도체 중심 조정:** DELL과 HP는 개인용 PC 판매 시장에서 예상보다 저조한 실적 발표하면서 하락. 크라우드스트라이크는 호실적에도 불구, 다음 분기 EPS 가이던스가 시장 예상치 하회하면서 하락. 오토데스크도 호실적과 가이던스 상향에도, CFO 교체와 이에 따른 불확실성에 하락
- **헬스케어 업종 내 종목 차별화:** 일라이릴리, 바이든 정부가 미국 내 비만 치료제 접근성 확대를 위해 메디케어와 메디케이드에 포함시킬 것을 제안하면서 강세. 반면, 암젠은 비만 치료제 MariTide의 임상 2상 결과가 긍정적이었으나, 그 효과가 시장 기대에는 못 미치면서 하락

중국 트렌드

- **BYD(00259.CH/1211.HK):** 최근 부품 공급업체에 내년도 가격을 10% 인하해 줄 것을 요청한 사실이 알려지면서 여론 다소 부정적. 특히 중국 내 경쟁심화가 지속될 것으로 우려되며 투자심리 악화
- **트립닷컴(TCOM.US/9961.HK):** 지난 22일 중국은 기존 무비자 입국 기간을 15일에서 30일로 확장. 또한 무비자 허용 국가에 일본을 포함한 9개 국가를 신규 추가. 무비자 국가 확대에 따른 중국 인바운드 여행 수요 증가는 동사 실적 및 투자심리에 모두 긍정적
- **바이두(BIDU.US):** 홍콩에서 자율주행 서비스를 시범 운영 계획 중이라고 전해지며 주가 반등. 다만 광고 사업 부진이 지속될 것으로 예상되고 있어 상단은 제한적일 것으로 전망

ETF 트렌드

- 트럼프에 대한 충성도가 높다고 알려진 인물들로 지명된 트럼프 2기 내각. 따라서 향후 정책 시행에 있어서 부담감이 줄어들 것으로 예상
- 추수감사절 연휴를 전후로 본격적인 미국 연말 쇼핑시즌 돌입. 경기 연착륙과 금리인하 기대 속 쇼핑시즌 역대 최대 매출 달성 기대
- 그 중에서도 BNPL 활용 증가 등 이커머스 매출 확대가 두드러질 것으로 예상됨에 따라 디지털/모바일 결제 관련 산업에 투자하는 'IPAY ETF' 제안

12월 1주차 주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
1	2	3	4	5	6	7
일정 OPEC 회의	11월 ISM 제조업PMI 11월 ISM 제조업 고용지수 11월 실업률 11월 제조업 PMI 11월 차이신 제조업 PMI	10월 JOLTs 구인,이직 보고서 11월 소매판매 현황 11월 CPI	11월 ADP 고용변화 11월 ISM 서비스PMI 연준 베이지북 파월 의장 연설 11월 서비스 PMI 10월 PPI 11월 외환보유고 11월 차이신 서비스 PMI	10월 무역수지 신규 실업수당청구 10월 소매판매 10월 공장수주 3Q 경제성장률	11월 실업률 11월 비농업고용지수 11월 평균 시간당 임금 3Q 경제성장률 10월 산업생산 11월 무역수지	
실적	BHP 그룹 지스케일러	세일즈포스 마벨 테크놀로지 퓨어 스토리지 옥타 Descartes시스템즈	시놉시스 호멜 푸드 달러 트리 츄이 캠벨's 컴퍼니 게임스탑 센티넬원	룰루레몬 비바 시스템즈 Samsara 휴렛 패커드(HP) 쿠퍼 컴퍼니즈 브라운 포먼 달러 제너럴	BRP	

오토데스크(ADSK.US): CFO 교체에 가려진 호실적

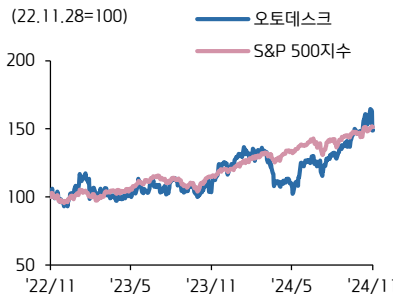
현재주가 (11/27)	USD 290.64

Stock Data

산업분류	소프트웨어
세부업종	애플리케이션SW
거래소	NASDAQ
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5,998.74
시가총액(mln)	62,487.6
유통주식수(mln)	215.0
52주 최고	326.62
52주 최저	195.32
일평균 거래량	1,467,873

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	19.4	0.3	39.4	35.9
S&P 500	25.8	3.0	13.1	31.7

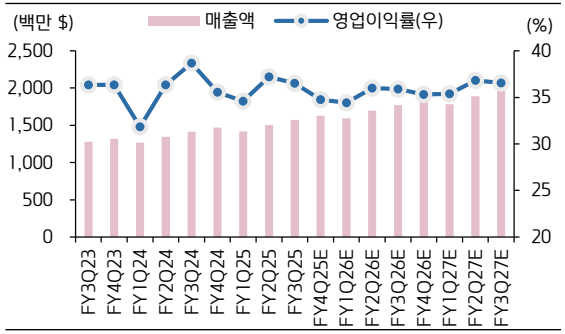


▶ **기업개요:** 오토데스크는 건축, 엔지니어링, 건설, 미디어, 엔터테인먼트, 제조 등 다양한 분야의 소프트웨어를 개발 및 공급하는 기업. 대표 제품으로 AutoCAD, 3D Studio, 3ds Max, Maya 등을 보유, 2002년 Revit을 인수해 빌딩 인포메이션 모델링(BIM) 시장에 진출, Fusion 360이라는 플랫폼 구축해 건설 프로젝트를 위한 수직적인 솔루션을 제공. 현재 BIM Design 시장 내 점유율 약 50%로 선두적 지위 보유

▶ **투자포인트 1:** '업계 최고 GAAP 마진 달성'이라는 목표를 재차 언급. 이를 바탕으로 GAAP 기준 영업이익률이 현재 22%에서 약 7%p 상승할 수 있다는 추정 가능. 동사의 마케팅 비용이 매출의 30%를 차지한다는 측면(타 피어 약 20% 수준)에서도 향후 비용 통제를 통한 마진 확대 가능성 높다는 판단. FY3Q25(10월말) 실적 모두 컨센서스 상회하고 FY2025 매출액과 마진, EPS, FCF 가이던스 모두 상향 조정했음에도 불구하고 CFO 교체와 이에 따른 불확실성에 주가 큰 폭으로 하락. 지켜봐야할 것들은 남아있지만 여전히 마진 향상과 매크로 환경 개선이라는 기회도 존재하기에 긍정적인 시각 유지

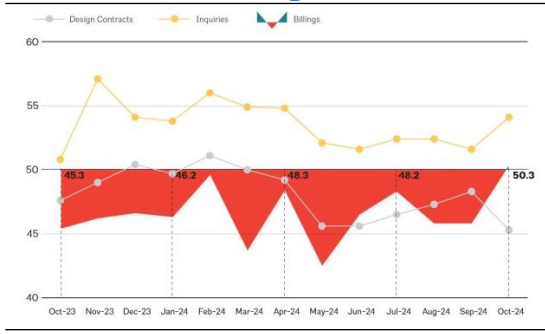
▶ **투자포인트 2:** 건설 활동의 주요 선행지표인 ABI(건축매출 지수, Architecture Billing Index)가 10월 50.3으로 50을 상회하며 20개월 만에 강세 전환. 매크로 환경(제조업과 건설 방면)이 개선되고 금리인하 점진적으로 이뤄진다면 건설 수요 개선 기대 가능

ADSK 분기 매출액 및 영업이익률 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

ABI(Architecture Billing Index) 추이



자료: The American Institute of Architects, 키움증권 리서치센터

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
매출액	5,005	5,497	6,121	6,885	7,645
영업이익	1,785	1,962	2,190	2,420	2,767
영업이익률(%)	35.7	35.7	35.8	35.1	36.2
순이익	1,785	1,642	1,803	1,997	2,276
EPS(USD)	6.63	7.60	8.32	9.24	10.57
PER(배)	55.3	57.4	34.9	31.5	27.5
PBR(배)	40.4	29.3	26.0	16.5	12.0
ROE(%)	82.5	60.4	67.9	47.2	44.2
배당수익률(%)	-	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2024-11-27 컨센서스 기준

KraneShares CSI China Internet ETF (KWEB.US): 12월 두차례 회의를 앞두고 반등 여부 주목

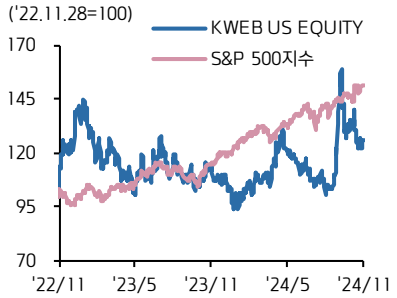
현재주가 (11/27)	USD 30.92

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	중국 인터넷 기업
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5998.7
순자산총액(백만 달러)	5,785.1
유통주식수(mln)	187.1
52주 최고	39.17
52주 최저	22.68
일평균 거래량	26,940,370

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	14.5	-5.8	5.0	11.2
S&P 500	25.8	3.0	13.1	31.7



▶ **12월 두차례 회의를 앞두고 정책 기대감 강화에 따른 반등 여부 주목:** 대외적으로 지정학적 리스크가 강화되고 있으며, 대내적으로도 지난 11월 상무위원회 이후 추가적인 기자회견 및 회의가 부재하면서 정책 기대감이 약화되고 있는 상황. 12월에는 정치국회의 및 중앙공작회의 두 차례 중요한 회의가 있으며 '23년 기준 각각 12월 6일과 12월 11~12일 진행된 바 있음. 아직 회의 일정이 발표되지 않았으나 회의를 앞두고 월 초에 정책 기대감 강화될 가능성 존재한다는 판단. GDP 성장률 목표 및 재정적자율 등 구체적인 숫자는 '25년 양회에서 발표될 가능성이 크나 금번 회의에서 내년도 정책에 대한 스탠스를 확인할 수 있을 것. 특히 최근 중국정부가 추가적인 정책 여력을 강조하고 있어 새로운 내용을 발표하는지 여부가 중요할 것으로 예상. 중화권 증시는 10월 초 이후 박스권 흐름을 유지하다가 11월 후반부터 약세를 보이기 시작. 12월 두차례 회의를 앞두고 반등 여부 주목

▶ **리스크:** 정책 기대감 약화

'KWEB' 포트폴리오 비중 상위 Top10

티커	종목 명	비중(%)
3690 HK	Meituan	10.34
700 HK	Tencent Holdings Ltd	10.21
9988 HK	Alibaba Group Holding Ltd	9.13
9618 HK	JD.com Inc	6.76
PDD US	PDD Holdings Inc	5.39
9961 HK	Trip.com Group Ltd	4.92
BEKE US	KE Holdings Inc	4.64
YMM US	Full Truck Alliance Co Ltd	4.38
9999 HK	NetEase Inc	3.57
1024 HK	Kuaishou Technology	3.56

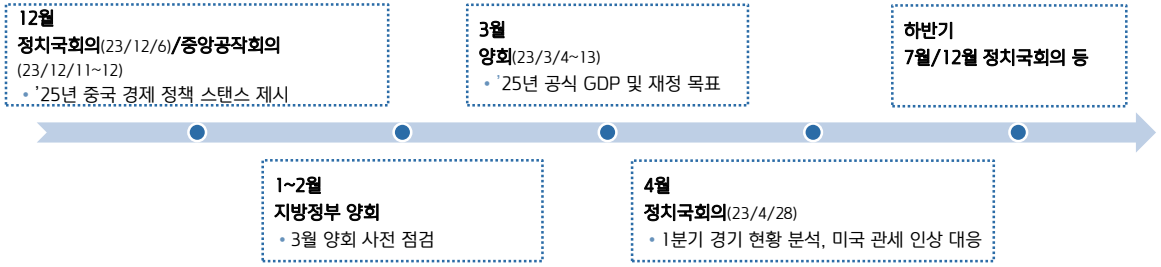
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주)2024-11-26 기준

'KWEB' 업종별 비중 상위

업종	비중(%)
인터넷	76.23
소프트웨어	6.00
소매업	5.24
부동산	4.64
다각화 금융업	3.77
상업 서비스업	3.12

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주)2024-11-26 기준

향후 중국 주요 회의 일정



자료: 키움증권 리서치, 주: 1)괄호는 '23년 개최 기간, 2)'23년 양회 개최 기간은 정협 23/3/4~11, 전인대 23/3/5~13

Amplify Digital Payments ETF(IPAY.US): 연말 쇼핑시즌 기대가 높아지고 있다

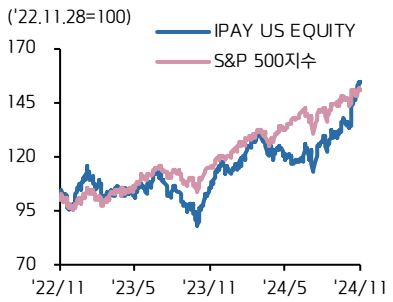
현재주가 (11/27)	USD 61.71

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	결제 시스템
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	5998.7
순자산총액(백만 달러)	345.6
유통주식수(mln)	5.6
52주 최고	61.90
52주 최저	42.05
일평균 거래량	23,080.8

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	33.0	14.6	30.4	46.4
S&P 500	25.8	3.0	13.1	31.7



- **개요:** 'IPAY ETF'는 글로벌 디지털/모바일 결제 관련 산업에 투자하는 최초의 ETF로 Amplify에서 2015년 7월 출시. ETF 보유 종목은 현재(11/27) 36개이며, 섹터 비중은 결제 및 지불 서비스가 79%, 소비자 금융 12%, 응용 소프트웨어 5%, 거래소 및 데이터 제공 4%로 분산
- **투자포인트 1**: 미국 내 가장 큰 규모의 쇼핑시즌 도래. 美 소매판매는 통상 4분기에 연중 가장 높은 수치를 기록. 경기 연착륙과 금리인하 기대감 속 올해 역대 최고 매출 달성이 전망됨.
- **투자포인트 2:** 그 중에서도 후불결제(BNPL) 서비스 활용이 주목할 만한 부분. 연말 쇼핑시즌에 가장 많이 이루어지는 BNPL 결제 서비스 활용도가 높아지면서 모바일 결제 관련 업체들의 수혜도 기대

'IPAY' Top 10 Holdings 비중

티커	종목 명	비중(%)
FI US	Fiserv Inc	6.36
TOST US	Toast Inc	6.31
PYPL US	PayPal Holdings Inc	6.14
AFRM US	Affirm Holdings Inc	5.87
AXP US	American Express Co	5.83
V US	Visa Inc	5.68
COIN US	Coinbase Global Inc	5.48
MA US	Mastercard Inc	5.48
DFS US	Discover Financial Services	4.93
SQ US	Block Inc	4.87

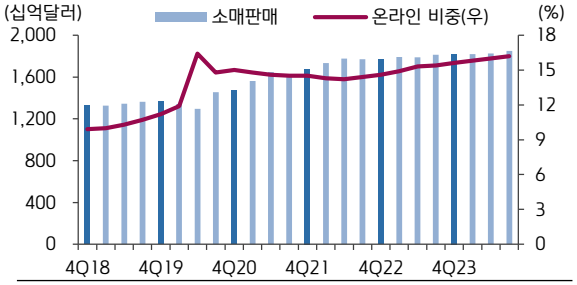
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2024-11-27 기준

'IPAY' 산업별 비중 상위

산업	비중(%)
상업 서비스업	54.64
다각화 금융업	29.79
소프트웨어	12.43
인터넷	2.18
컴퓨터	0.74

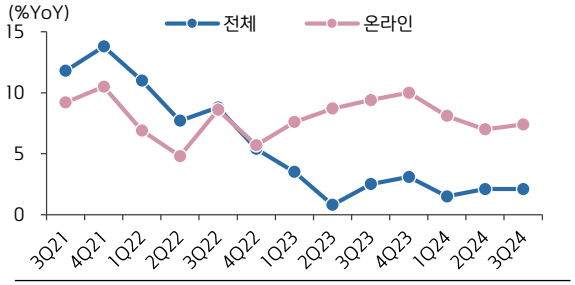
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2024-11-27 기준

미국 소매판매 및 온라인 판매 비중



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 전체 vs. 온라인 소매판매 증가율 (분기별)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

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

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.
- "BYD" 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.