

GLOBAL RESEARCH  
Kiwoom Next Week Trend



2025년 11월 7일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

11월 1주차

# 주요 트렌드 이벤트



## ◆ 금주 트렌드 ◆

**美:** 연방정부 섰다운 가장 기록 경신한 가운데, 시장은 민간 지표 및 실적·가이던스 에 대한 민감도 높아진 상황. ISM 서비스업 PMI, ADP 민간고용이 컨센서스 상회하며 투자심리 지지. 주 후반 10월 감원 규모가 최고 수준을 기록하며 고용 우려 재부각, 금리 인하 불확실성과 과열 부담이 겹치며 하락세. 다만, AI 수요 및 투자 사이클 감안할 시 단기 조정으로 판단

**中:** 금주 중화권 증시는 글로벌 투자심리 약화로 인해 석탄, 은행 등 고배당 업종 중심으로 강보합세. 한편 철강, 전력장비 등 공급측 개혁 수혜 업종도 시장 관심 확대되며 주가 상승

**ETF :** 주초 아마존·마이크로소프트의 신규 클라우드 계약과 엔비디아의 UAE향 GPU 수출 소식이 기술주 심리에 우호적으로 작용. 저가매수 유입으로 일부 반등이 있었으나, AI 과열 부담과 연준의 매파적 발언 지속으로 위험회피 심리 확산되며 기술주 중심 하락압력 확대

## ◆ 차주 트렌드 ◆

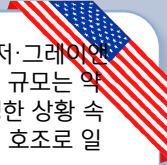
**美:** 높아진 매크로 불확실성과 AI 수익성 우려를 감안하면 단기 변동성 장세는 지속될 전망. 연방정부 섰다운 해소 여부와 10월 CPI, 엔비디아/홈디포 등 주요 기업 실적이 변수로 작용할 전망. 특히 엔비디아 실적이 AI 수익화 여부를 판단할 수 있는 주요 지표라고 판단하며, 실적 확인 및 이익 개선에 따른 종목별 차별화 장세 지속될 것으로 예상

**中:** 차주 중화권 증시는 투자심리 둔화 우려 속에서 높은 주가 변동 예상. 한편 차주부터 중국 플랫폼 기업의 실적 발표 시작. 종목별 차별화된 주가 흐름 예상

**ETF:** 반도체·AI 민감도가 높은 국면에서 엔비디아 등 남은 실적에 따른 종목별 차별화 이어질 전망. 차주 CPI, 금리 경로, 섰다운 이슈에 따라 단기 변동성은 존재하나, 중기적 상승 기조 유효하다고 판단. 3분기 실적 기준 주요 가상자산 기업의 경우, 강한 펀더멘털 재입증. '26년 호재성 재료에 따른 중장기 성장 모멘텀 또한 유효하므로 조정 장세에서 점진적으로 관심을 늘려갈 필요

## 미국 트렌드

- ◆ **10월 감원 규모 최대로 고용 둔화 우려 재부각:** 6일(현지시각) 챌린저·그레이인드크리스마스(CG&C) 감원보고서에 따르면 미국 기업의 10월 감원 규모는 약 15.4만 명으로 2003년 이후 최고치를 기록. 섰다운 가장 기록 달성한 상황 속 대체 지표 민감도 높아진 가운데, 감원 규모 급증 사실은 ADP 고용 호조로 일부 개선된 투자 심리 약화에 기여
- ◆ **AI '정부 보증' 논란, 단기 심리 부담:** 6일(현지시간) 오픈AI CFO가 AI 인프라 구축을 위한 새로운 금융 구조를 언급하며 정부 보증 가능성이 논란이 된 가운데, 같은 날 트럼프 행정부의 AI 정책 총괄 데이비드 색스 위원장은 정부 차원의 직접 지원 없을 것이라 발언. AI 수익화·재정 부담에 대한 경계가 커진 상황에서, 해당 발언은 단기적으로 투자심리 위축을 지속시키는 요인으로 작용할 전망



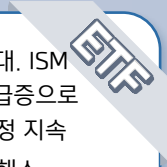
## 중국 트렌드

- ◆ **샤오핑, 휴머노이드 아이언 2세대 공개:** 2세대 휴머노이드는 고도로 인형화된 모습. 디자인 외에도 AI 혁신을 보임. 자체 개발한 튜링 AI 칩이 탑재됐으며, 샤오핑의 물리 세계 기반 모델인 VLT, VLA, VLM 기능을 모두 통합. 한편 내년 자율주행 로보택시 출시 계획도 발표
- ◆ **폴리실리콘 구조조정 기대감 확산:** 중국 언론은 폴리실리콘 업계 재편을 위한 컨소시엄 플랫폼이 현재 설립 준비 단계에 있으며, 인수 방안의 구체적인 세부사항은 여전히 논의 중인 것으로 알려짐








## ETF 트렌드

- ◆ 연방정부 섰다운 가장 경신 속 대체 지표·실적·가이던스 민감도 확대. ISM 서비스업 PMI·ADP 컨센서스 상회로 심리 지지됐으나, 10월 감원 급증으로 고용 우려 재부각, 금리 인하 불확실성·과열 부담이 겹치며 단기 조정 지속
- ◆ 매크로 불확실성·AI 수익성 우려로 변동성 장세 지속 전망. 섰다운 해소 여부·10월 CPI가 분기점이며, 엔비디아/홈디포 실적에 따라 AI 모멘텀 재점화 및 종목별 차별화 장세 연출 가능
- ◆ 트럼프 행정부의 디지털 산업에 대한 친시장 정책 기조 및 '26년 호재성 재료에 따른 중장기 성장 모멘텀을 가진 글로벌 핀테크 ETF 'ARKF' 소개



# 11월 2주차

# 주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
<p>9</p> <p><b>일정</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li> 10월 CPI</li> <li>10월 PPI</li> </ul>	<p>10</p> <ul style="list-style-type: none"> <li> 11월 섀넥스 투자자신뢰지수</li> </ul>	<p>11</p> <ul style="list-style-type: none"> <li> 10월 NFIB 소기업 낙관지수</li> <li> 11월 ZEW 경기전망지수</li> <li> 9월 실업률</li> <li>10월 BRC소매판매</li> <li> 11월 ZEW 경기동향/기대지수</li> <li> 9월 경상수지</li> <li> 10월 신규대출</li> </ul>	<p>12</p> <ul style="list-style-type: none"> <li> 10월 CPI</li> <li> 10월 공작기계수주</li> <li> 10월 실업률</li> </ul>	<p>13</p> <ul style="list-style-type: none"> <li> 10월 CPI</li> <li> 9월 산업생산</li> <li> 9월 무역수지</li> <li>9월 산업생산</li> <li>3분기 경제성장률 (잠정)</li> <li> 10월 기업물가지수</li> </ul>	<p>14</p> <ul style="list-style-type: none"> <li> 10월 연방재정수지</li> <li> 9월 무역수지</li> <li> 10월 수출입물가지수</li> <li> 10월 실직률</li> <li>10월 소매판매</li> <li>10월 고정자산투자</li> <li>10월 산업생산</li> <li>10월 주택가격</li> </ul>	<p>15</p>
<p><b>실적</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 코어워브 옥시덴탈</li> <li>AST 스페이스모바일</li> <li>킴볼 일렉트로닉스</li> <li>리게티 컴퓨팅</li> <li>테라울프</li> <li>캠텍</li> <li>플러그 파워</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 네비우스</li> <li>오클로</li> <li>올라 마이닝</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 시스코 시스템스</li> <li>트랜스다임 그룹</li> <li>코파트</li> <li>플러터 엔터테인먼트</li> <li>알콘</li> <li>서클 인터넷 그룹</li> <li>웹툰 엔터테인먼트</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 월트 디즈니</li> <li>어플라이드 머티리얼즈</li> <li>브룩필드</li> <li>넷이즈</li> <li>누 홀딩스</li> <li>빌리빌리</li> <li>비트팜스</li> <li>레드 캣 홀딩스</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 스파이어</li> <li>레젠스 코퍼레이션</li> <li>퀀텀 컴퓨팅</li> <li>샤프링크 게이밍</li> </ul>	

# 애플비(APP.US): 광고? 주인장 마음대로!

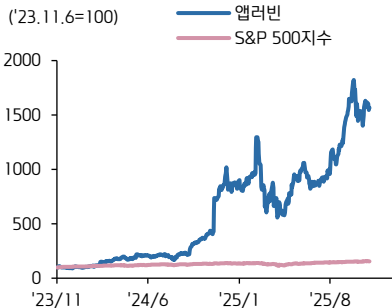
현재주가 (11/5) USD 617.05

## Stock Data

산업분류	IT
세부업종	소프트웨어
거래소	NASDAQ
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,796.29
시가총액(mln)	208,717.1
유통주식수(mln)	307.6
52주 최고	745.61
52주 최저	160.52
일평균 거래량	7,343,399

## Performance & Price Trend

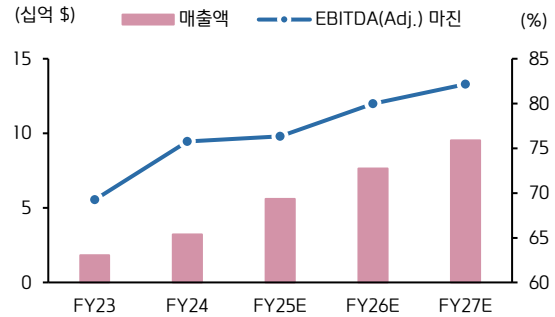
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	90.5	-9.6	104.4	273.6
S&P 500	15.6	1.2	20.3	17.5



▶ **투자포인트 1:** FY3Q25 실적은 매출액 14.05억달러(YoY +68.3%, 컨센서스 대비 +5.0%), EBITDA(Adj.) 마진율 82.4%(YoY +4.9%p, QoQ +1.5%p, 컨센서스 대비 +1.0%p)의 호실적을 시현, 특히 82%를 상회하는 이익률은 단순한 광고 노출 확대가 아닌 전환효율(ROAS)의 구조적 개선에 기반한 결과로, Axon 고도화·AI 최적화·모델 업그레이드·광고주 풀 확대가 복합적으로 작용. 이에 더해 퍼블리셔 수익 최적화 플랫폼(MAX SSP)의 성장 효과도 AIX 고도화에 일조. 광고주 및 광고 인벤토리 제공 파트 부문 수익성 개선에 기반해 FY4Q25 가이드는 매출 15.7~16.0억달러 및 조정 EBITDA 마진 82~83%로 상향됨

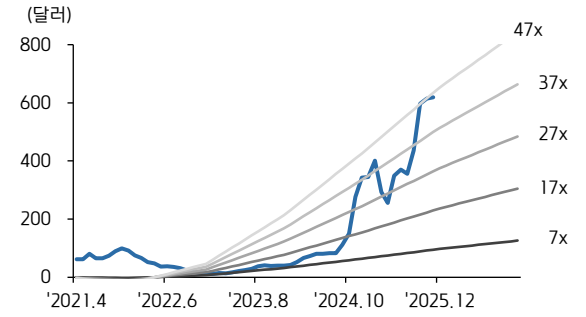
▶ **투자포인트 2:** 동사는 10월 1일부터 셀프 서비스 광고 테스트를 시작했고, 참여 광고주의 지출이 WoW 기준 +50% 증가한 흐름을 확인. 광고주가 영업조직 개입 없이 온보딩부터 집행까지 스스로 진행하고, AI가 이를 보조하는 구조이기 때문에 영업 레버리지 확대와 마진 개선 효과가 동시에 기대됨. 또한 전자상거래 등 비게임 영역 진입이 본격화되고 있으며, 하루 10억명 이상에게 광고 노출이 가능한 충분한 광고 인벤토리를 감안할 때 '26년 셀프 서비스 본격 론칭 이후 광고주 기반 확대 → ROAS 상승 → 수익성 강화로 이어지는 성장 경로가 기대됨

## 분기별 매출액 및 마진율 추이



자료: APP, 키움증권 리서치

## 12M FWD PER 밴드와 주가



자료: APP, 키움증권 리서치

## Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	3,224	5,612	7,640	9,526
영업이익	2,443	4,285	6,111	7,827
영업이익률(%)	75.8	76.3	80.0	82.2
순이익	1,580	3,137	4,730	6,009
EPS(USD)	4.53	9.05	13.89	17.95
PER(배)	69.6	68.2	44.4	34.4
PBR(배)	101.0	88.1	45.8	23.9
ROE(%)	134.4	159.5	123.6	95.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-11-05 컨센서스 기준, GAAP 기준

# 다초 뉴 에너지 (DQ.US): 다시 빛나기 시작한 폴리실리콘

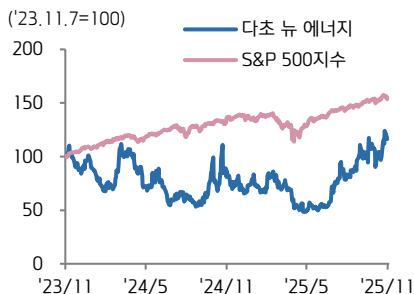
현재주가 (11/6)	USD 30.60
-------------	-----------

## Stock Data

산업분류	신재생에너지
세부업종	폴리실리콘
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,720.3
시가총액(mln)	14,617.2
유통주식수(mln)	67.1
52주 최고	34.21
52주 최저	12.41
일평균 거래량	1,404,674

## Performance & Price Trend

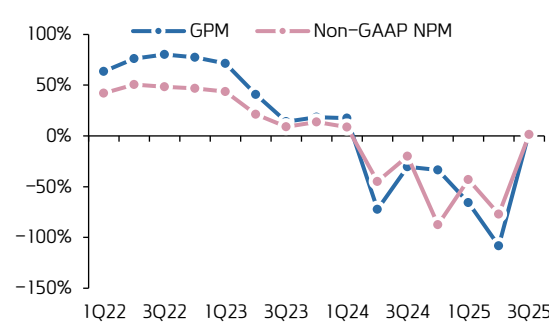
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	57.4	8.5	133.4	43.7
S&P 500	14.3	-0.3	19.9	13.3



▶ **폴리실리콘 가격 및 가동률 상승으로 실적 턴어라운드 기대:** 4 분기 및 26 년 폴리실리콘 가격의 상대적으로 높은 수준 유지와 가동률 상승으로 인해 출하량(Q) 증가가 제한적이라도 실적 턴어라운드 예상. 경영진은 폴리실리콘 가격이 26년 60위안/kg (11/6 55.8 위안/kg) 수준으로 상승할 것으로 예상했으며, 추가적인 설비 감축이 진행될 경우 최고 80 위안/kg 까지 상승할 가능성이 존재한다고 언급. 한편 40% 수준의 3 분기 가동률은 4 분기 및 26 년에는 50% 수준까지 상승할 전망

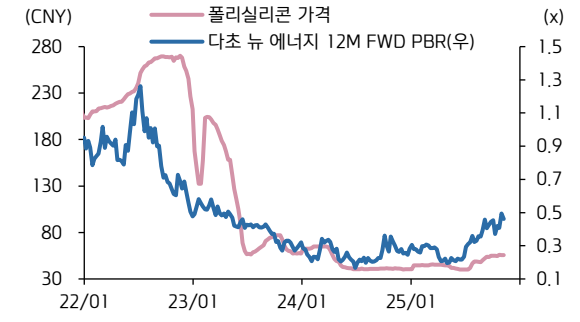
▶ **폴리실리콘 구조조정 작업 연내 완료 전망. 주가 모멘텀 기대:** 중화권 증시는 최근 AI 수혜 업종에 대한 과도한 주가 쏠림 현상이 나타나며, 섹터 로테이션 가능성 부각. 그중 정책 모멘텀을 보유한 공급측 개혁 관련 업종 관심 확대. 중국 태양광 산업은 25 년 내 폴리실리콘 구조조정안 확정 목표. 관련 논의가 지속되는 동안 폴리실리콘 가격은 현 수준에서 안정적인 흐름을 이어갈 전망이며, 향후 최종안 확정 및 일부 설비의 단계적 퇴출이 진행될 경우 26 년에는 가격 상승 여력이 추가로 열릴 가능성 존재. 폴리실리콘 가격은 태양광 산업의 실적과 투자심리를 견인하는 핵심 요소로 가격 반등에 따른 밸류에이션 리레이팅 기대. 한편 금번 구조조정이 완료되더라도 공급과잉이 단기간 해소되기 어렵고, 수요 개선도 가시화되지 않은 상황. 단기적으로는 구조조정 기대감에 따른 주가 모멘텀을 기대하며, 중장기적으로 최종안 확정 및 수요 회복 여부를 기반으로 투자 매력도 재평가 필요

## 다초 뉴 에너지 분기 수익성 추이



자료: 다초 뉴 에너지, 키움증권 리서치

## 폴리실리콘 가격 및 다초뉴에너지 예상 PBR



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	2,308	1,029	758	1,117
영업이익	783	-564	-301	-81
영업이익률(%)	33.9	-54.8	-39.7	-7.3
순이익	430	-345	-235	-26
EPS(CNY)	5.8	-5.2	-2.8	-0.1
PER(배)	4.6	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	0.4	0.3	0.5	0.5
ROE(%)	9.0	-7.6	-4.3	-0.7
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-11-6 컨센서스 기준

# Ark Fintech Innovation ETF (ARKF.US): Go Digital

현재주가 (11/6)

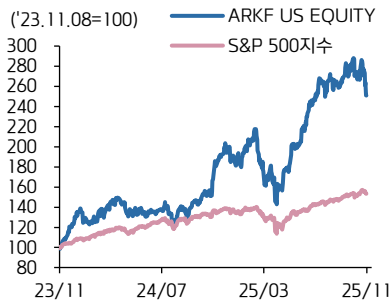
USD 51.23

## Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	금융기술(핀테크)
거래소	Cboe BZX
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6720.32
순자산총액(백만 달러)	1,145.0
유통주식수(mln)	22.4
52주 최고	59.20
52주 최저	27.70
일평균 거래량	531,855.0

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	38.3	-11.6	41.6	49.8
S&P 500	14.3	0.1	19.3	12.5



▶ **개요:** 'ARKF'는 글로벌 핀테크 기업에 투자하는 액티브 ETF. 세부 산업은 디지털 월렛(31.0%), 차세대 클라우드 (20.4%), 지능형 디바이스(18.2%), 암호화폐 (14.6%) 등으로 구성(9/30 기준). 미국 상장사 비중 약 80%로 가장 높으나, 유럽·APAC·남미 등 비미국 지역 노출로 분산 추구

▶ **투자포인트 1:** HOOD, COIN 등 주요 편입 종목 3분기 실적 양호. 로빈후드는 증시·가상자산 활황에 힘입어 거래 관련 수익 YoY +129%, 수탁자산 YoY +119% 확대되며 이자수의 성장 가속. 코인베이스 거래수익 YoY +83%, 구독·서비스 수익 고성장으로 산업의 구조적 성장력을 재확인. 더불어 주식 토큰화 시장 개화, USDC 생태계 확장, 슈퍼앱 전환 등으로 금융 생태계 확장에 따른 업사이드 유효

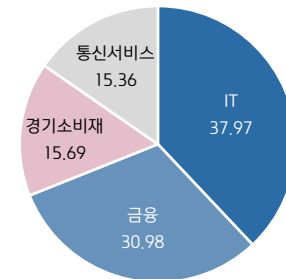
▶ **투자포인트 2:** 투자심리 위축으로 위험자산·가상자산 약세 우려 상존하나, 섣달의 국면에서도 가상자산 정책 논의 지속되는 등 디지털 자산은 혁신의 축으로 이동. GENIUS Act 시행, CME의 24/7 가상자산 선물·옵션 거래 개시, 가상자산 ETF 출시 가속, 디지털 국제·토큰화 예금 등 실물자산 연계 신상품 출현 등 '26년 기준 호재성 재료 대기. 중장기 성장 모멘텀 수혜 기대

## 'ARKF' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
SHOP	SHOPIFY INC - CLASS A	9.20
COIN	COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	6.55
HOOD	ROBINHOOD MARKETS INC - A	6.01
-	ARK BITCOIN ETF HOLDCO (ARKF)	4.89
PLTR	PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	4.29
TOST	TOAST INC-CLASS A	4.23
SOFI	SOFI TECHNOLOGIES INC	3.91
XYZ	BLOCK INC	3.65
ROKU	ROKU INC	3.24
CRCL	CIRCLE INTERNET GROUP INC	3.22

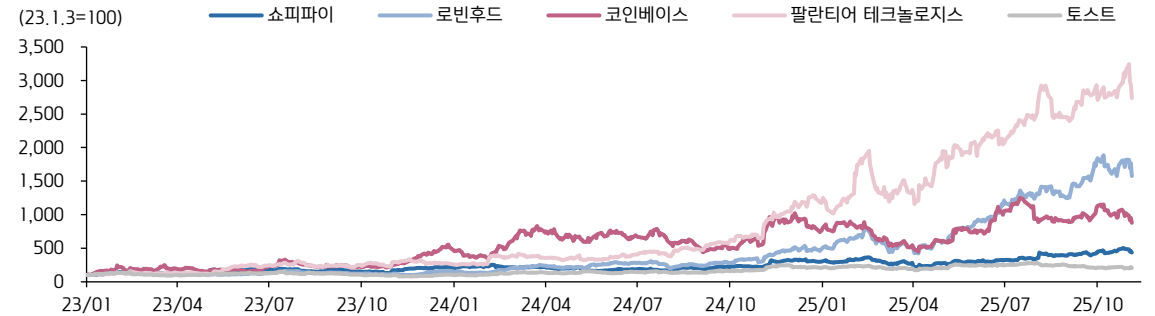
자료: ArkInvest, 키움증권 리서치, 주) 2025-11-06 기준

## 'ARKF' 섹터별 비중



자료: ETF Check, 키움증권 리서치 주) 2025-11-06 기준

## 'ARKF' Top 5 Holdings 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주) 2025-11-06 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.
- “팔란티어 테크”, “코인베이스 글로벌” 종목은 11월 3일에 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.