

GLOBAL RESEARCH  
Kiwoom Next Week Trend



2025년 11월 21일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀



# 11월 4주차

# 주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
16	24	25	26	27	28	29
<p><b>일정</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li> 11월 달러스 연준 제조업활동지수</li> <li>10월 시카고 연준 국가활동지수</li> <li> 11월 기대 평가지수</li> <li>11월 현행 평가지수</li> <li>11월 Ifo기업환경지수</li> <li> 근로자의 날 휴장</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 3분기 FHFA 주택가격지수</li> <li>11월 컨퍼런스보드 소비자 신뢰지수</li> <li>8월 기업채고</li> <li>9월 PPI</li> <li>9월 소매판매</li> <li>10월 잠정주택매매</li> <li> 3분기 경제성장률</li> <li> 11월 소비자신뢰지수</li> <li> 11월 소비자신뢰지수</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 3분기 잠정경제성장률</li> <li>9월 건축승인건수</li> <li>9월 내구재수주</li> <li>9월 PCE 물가지수</li> <li>9월 신규주택판매</li> <li>11월 시카고 PPI</li> <li>연준 베이지북</li> <li> BoJ 근원 CPI</li> <li>9월 선행지수</li> <li>9월 동행지표</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 추수감사절 휴장</li> <li> 11월 소비자신뢰지수</li> <li>ECB 통화정책회의</li> <li> 12월 GfK 독일 소비자동향</li> <li> 11월 한국은행 금융통화위원회</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 추수감사절 조기종료 13:00</li> <li>블랙프라이데이</li> <li> 11월 전국주택 가격지수</li> <li> 11월 실업률</li> <li>11월 CPI</li> <li> 11월 CPI</li> <li>10월 산업생산</li> <li>10월 실업률</li> <li> 10월 산업생산</li> <li>10월 소매판매</li> </ul>		
<p><b>실적</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li> 애질런트 테크놀로지스</li> <li>심보틱</li> <li>키사이트 테크놀로지</li> <li>줌 비디오</li> <li>커뮤니케이션</li> <li>셈테크</li> <li><b>플루언스 에너지</b></li> <li>위라이드 ADR</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>알리바바 ADR</b></li> <li>아날로그디바이스</li> <li>델</li> <li>오토데스크</li> <li>워크데이</li> <li>컴패스 그룹 ADR</li> <li><b>지스케일러</b></li> <li>휴렛팩커드</li> <li>넷업</li> <li><b>달러트리</b></li> <li>베스트바이</li> <li>니오 ADR</li> <li>어반 아웃피터스</li> <li>에버크롬비 &amp; 피치</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>디어 리오토</b></li> <li>파이브 빌로우</li> <li>BRP</li> <li>이항</li> <li>빌드어베어워크숍</li> <li>비바코</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 크로거</li> <li>렉스</li> <li>주미에즈</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> 모구</li> <li>TRX 골드</li> </ul>		

# 웰타워(WELL.US): 시니어 하우징의 새로운 기준

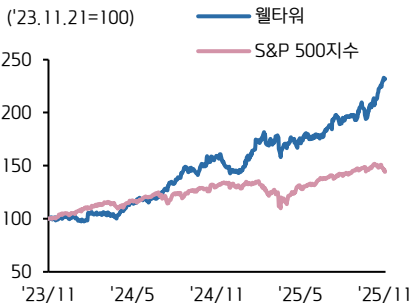
현재주가 (11/20) **USD 197.58**

## Stock Data

산업분류	부동산
세부업종	헬스케어 REIT
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,538.76
시가총액(mln)	135,604.7
유통주식수(mln)	686.3
52주 최고	201.42
52주 최저	123.11
일평균 거래량	3,170,314

## Performance & Price Trend

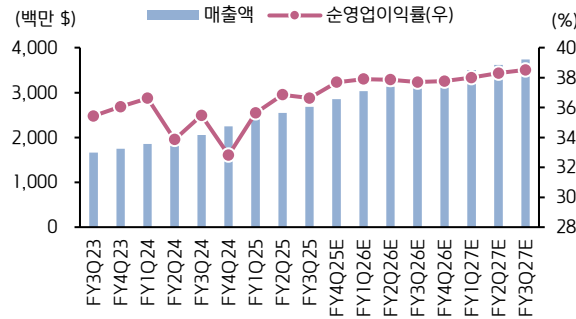
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	56.8	12.8	33.2	43.3
S&P 500	11.2	-2.9	11.9	9.9



▶ **투자포인트 1:** FY3Q25 매출액 26.9 억 달러(YoY +30.6%, QoQ +5.4%, 컨센서스 대비 +3.8%), 순영업이익(NOI) 11.1 억 달러(YoY +31.5%, QoQ +7.2%, 컨센서스 대비 +10.1%), 주당 FFO 1.34 달러(YoY +20.7%, QoQ +4.7%, 컨센서스 대비 +3.1%) 기록. 각 사업부 실적은 전반적으로 입주율 및 임대료 상승, 서비스 매출 증가, Triple-net 자산의 RIDEA 구조 전환, 신규 자산 투자 등에 힘입어 개선되었으며, 인건비·유틸리티·감가상각 등 비용 압박은 매출 확대에 의해 상당 부분 상쇄되는 모습. 특히 Seniors Housing Operating 부문이 성장에 가장 크게 기여했고, Triple-net과 Outpatient Medical은 안정적인 수익 기반을 제공. 앞으로도 Senior Housing 산업의 신규 공급 제한과 장기 수요 확대 배경 속 자본 재배분 전략과 견고한 입주율 상승이 긍정적 실적 전망을 뒷받침할 것으로 판단

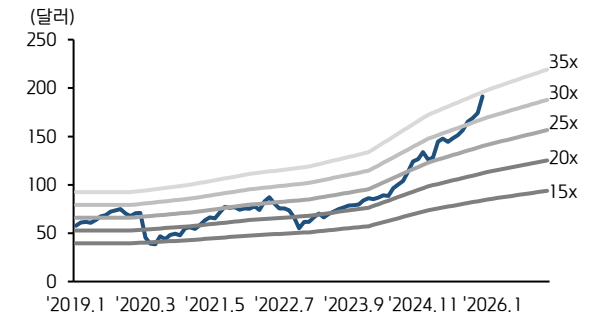
▶ **투자포인트 2:** Senior Housing Operating 포트폴리오의 순영업이익 증가, 자본 배분 효과, 환율 및 세제 우호적 환경이 반영해 FY2025 주당 FFO 가이드스를 5.27 달러(중간값 기준)로 상향 조정. 경영진은 FY3Q25 실적 발표에서 Welltower 3.0이라는 새로운 전략을 발표. 기술 역량 강화를 위한 Tech Quad 설립, RIDEA 6.0 인센티브 구조 도입, Senior Housing 중심의 자본 재배분 및 Outpatient Medical 자산 매각, 핵심 인력의 장기 유치와 조직 개편 추진 예정

## 분기별 매출액 및 순영업이익률 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## 12M FWD P/FFO 밴드와 주가



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	6,638	7,991	10,355	12,421
영업이익	958	1,101	3,652	4,213
영업이익률(%)	14.4	13.8	35.3	33.9
순이익	340	952	992	2,102
EPS(USD)	0.66	1.57	1.63	3.06
P/FFO(배)	26.5	33.0	37.8	32.7
PBR(배)	2.0	2.5	3.2	3.1
ROE(%)	1.5	3.3	2.6	4.5
배당수익률(%)	1.4	1.4	1.4	1.6

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-11-20 컨센서스 기준, GAAP 기준

# 트립닷컴(TCOM.US): 해외 사업의 높은 성장성 지속 기대

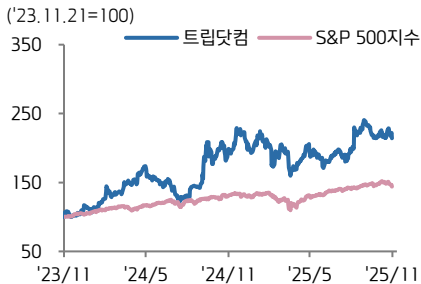
현재주가 (11/20) USD 69.81

## Stock Data

산업분류	플랫폼
세부업종	OTA
거래소	NASDAQ
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,538.8
시가총액(mln)	324,506.7
유통주식수(mln)	653.6
52주 최고	78.65
52주 최저	51.35
일평균 거래량	2,429,714

## Performance & Price Trend

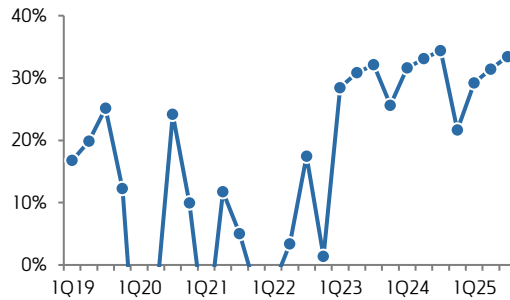
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	2.2	-2.2	10.1	8.3
S&P 500	11.2	-2.9	11.9	9.9



▶ **3Q25 이익 예상치 상회. 해외여행 및 해외사업 모두 수요 견조:** 1)중국 아웃바운드 여행은 3 분기 호텔/비행기 예약 YoY 20% 증가. 19 년의 140% 수준으로 전분기(120%) 대비 확대되며 견조한 해외여행 수요를 보임. 국경절 연휴 기간 호텔/비행기 예약은 YoY 30% 증가했으며, 4 분기 10% 중반 수준의 매출 성장 예상. 2)해외사업(Trip.com)은 예약이 YoY 60% 증가했으며, 그중 인바운드는 YoY +100%를 기록하며 모두 전분기 수준 유지. 4 분기 여행 성수기에 돌입하며 높은 기저에도 불구하고 50% 이상의 성장세를 기록할 전망. 3)중국 국내여행도 3 분기 긍정적인 수요를 보였으며, 국경절 연휴 기간 중국 전체 여행 시장은 하이싱글 성장. 4 분기 호텔/비행기 가격 하락 폭이 축소되면서 제한적인 수요 증가에도 한 자릿수 성장세 유지 기대

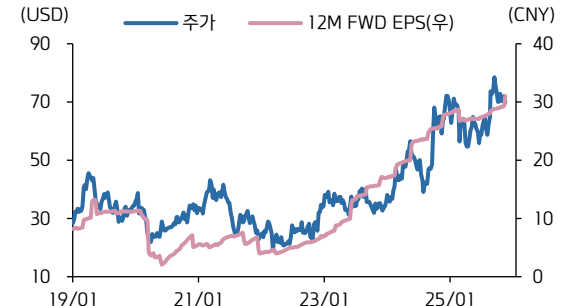
▶ **투자 매력 유효하며 내년에도 연휴 모멘텀 지속될 것으로 기대:** 3Q25 중국 해외여행 수요가 19 년 수준을 상회하기 시작한 만큼 26 년 트립닷컴의 주요 성장동력은 해외사업이 될 것으로 판단. 상대적으로 수익성이 낮으나, 최근 3 개 분기에 확인된 영업효율성 제고가 이어지며 견조한 이익 성장을 지속할 전망. 중국 국내 및 해외여행 시장에서의 높은 점유율을 기반으로 안정적인 실적 성장이 가능하고, 해외 사업의 높은 잠재력까지 감안하면 투자 매력 높다는 판단. 내년에도 중국 주요 연휴를 앞두고 긍정적인 증가 모멘텀 기대

## 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	61,896	70,535
영업이익	13,158	16,219	15,929	18,995
영업이익률(%)	30	30	26	27
순이익	13,071	18,041	29,920	20,761
EPS(CNY)	19.5	26.2	43.2	29.6
PER(배)	15.3	21.6	11.5	16.8
PBR(배)	1.3	2.3	1.9	1.8
ROE(%)	8.5	12.9	19.0	10.5
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-11-20 컨센서스 기준

# Vanguard Consumer Staples ETF (VDC.US) : WHAT'S IN MY BAG?

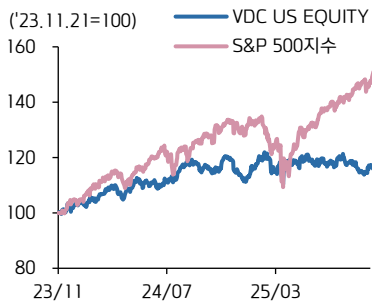
현재주가 (11/20) USD 210.07

## Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	필수소비재
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤처마크 현재주가	6538.76
순자산총액(백만 달러)	7,167.4
유통주식수(mln)	34.1
52주 최고	226.73
52주 최저	202.96
일평균 거래량	129,377.6

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-0.6	-3.0	-4.9	-3.6
S&P 500	11.2	-2.9	11.9	9.9



▶ **개요:** 'VDC'는 MSCI US Investable Market Consumer Staples 25/50 Index를 추종하며, GICS 기준 미국 대형·중형·소형 필수 소비재 섹터 주식들에 투자하는 ETF. 식품·음료·담배 제조업체 및 유통업체, 그리고 비내구성 가정용품 및 개인용 제품 생산업체 등에 투자하며, 경기 사이클 민감도가 상대적으로 낮은 것이 특징

▶ **투자포인트 1:** 최근 AI 수익화 둔화 우려와 연준의 금리 인하 불확실성으로 성장주 중심 변동성 확대 구간 진입. 반면 필수소비재는 경기 민감도가 낮고 수요가 안정적인 품목(식품·음료·생활용품·담배 등)으로 구성돼 이익과 배당이 상대적으로 견조. 이에 따라 현 변동성 구간에서는 필수소비재 비중 확대가 유효한 방어적 전략으로 판단

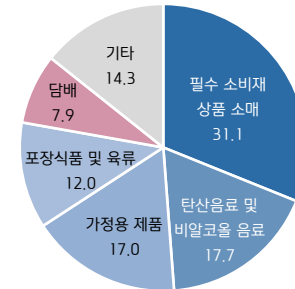
▶ **투자포인트 2:** VDC의 최대 비중 종목인 월마트(14%)는 CY3Q25 매출(YoY +5.8%), 미국 동일 점포 매출 (YoY +4.5%), 조정 EPS \$0.62 (YoY +3.4%)로 컨센서스 상회. 순매출 및 조정 EPS 가이드스 모두 상향 전망하며 경기 둔화 우려 속 견조한 이익 체력을 재확인. 이외에도 P&G, 코카콜라 등 주요 편입 종목들 역시 전반적으로 양호한 CY3Q25 실적 기록하며 VDC 포트폴리오의 안정적인 이익 기반을 뒷받침

## 'VDC' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
WMT	Walmart Inc.	14.26
COST	Costco Wholesale Corp.	12.96
PG	Procter & Gamble Co.	11.15
KO	Coca-Cola Co.	8.72
PEP	PepsiCo Inc.	4.75
PM	Philip Morris International Inc	4.22
MO	Altria Group Inc.	3.36
MLDZ	Mondelez International Inc. Class A	2.65
CL	Colgate-Palmolive Co.	2.13
MNST	Monster Beverage Corp	1.80

자료: Vanguard, 키움증권 리서치, 주) 2025-10-31 기준

## 'VDC' 세부 영역별 비중



자료: Vanguard, 키움증권 리서치 주) 2025-10-31 기준

## Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	2,721.9	2,913.5	2,885.4	3,014.3
EBIT	174.9	175.0	204.7	247.0
EBIT 이익률	6.4	6.0	7.1	8.2
순이익	131.4	125.9	152.1	171.5
PER(배)	20.2	21.3	20.3	19.3
PBR(배)	5.0	5.3	4.9	4.3
ROE(%)	21.4	19.4	19.2	21.9
배당수익률(%)	2.7	2.3	2.7	2.7

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주) 2025-11-20 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 박기현 kihyun.park@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.
- "헬타워" 종목은 11월 17일 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.