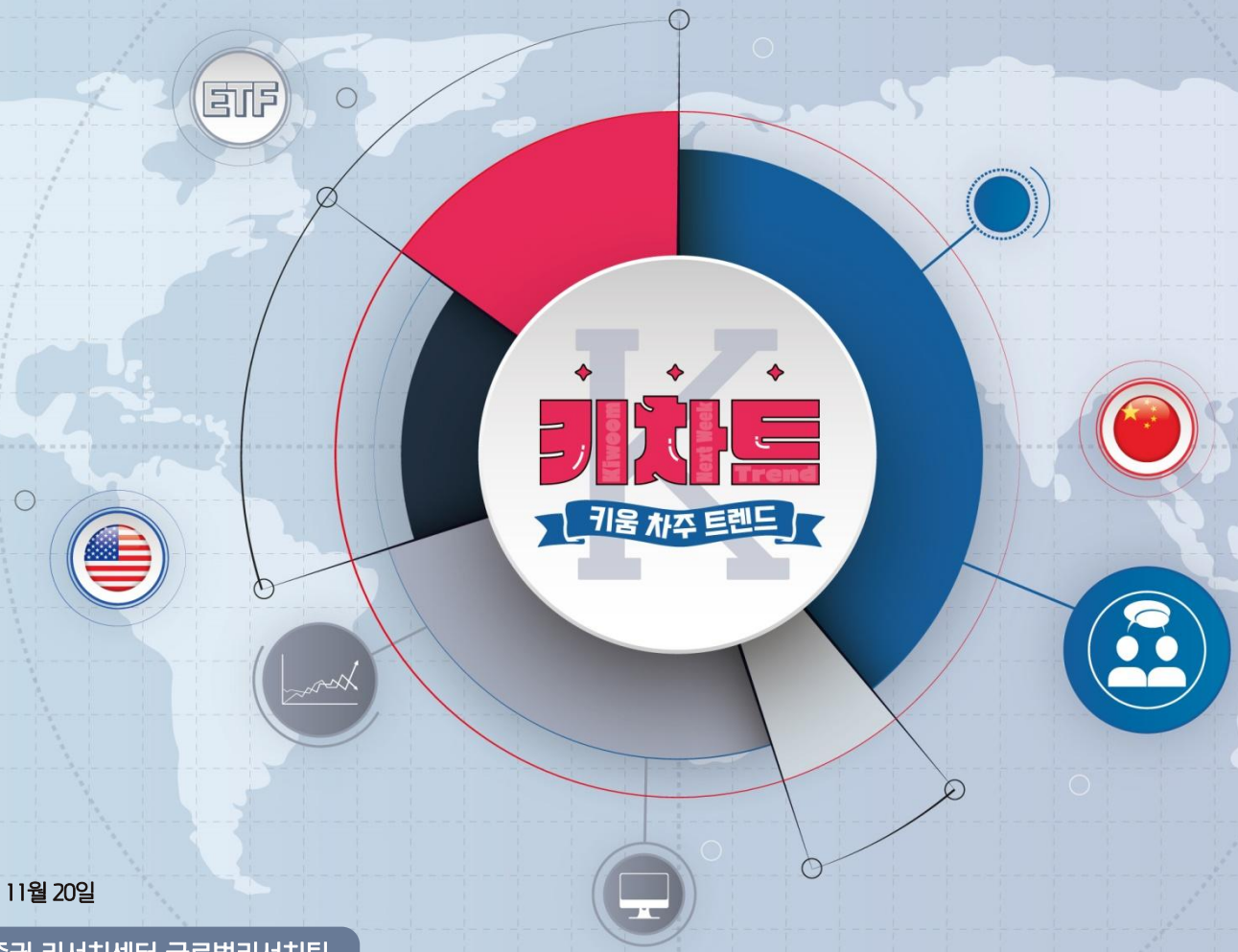
GLOBAL RESEARCH

Kiwoom Next Week Trend



| 2026년 11월 20일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

키움증권

11월 3주차 주요 트렌드 이벤트



금주 트렌드

美: 미 증시는 견조한 AI 수요에도 규제, 금리, 수급 부담에 큰 폭 하락(19일까지 S&P500 -5.1%, 나스닥 -5.0%). 주초 중국 기업이 제3국 데이터센터를 거쳐 AI 반도체를 쓰는 길까지 막는 규제에 반도체 급락, 엔비디아도 경영 공백·조사 부담 부각되며 하락. 월러 이사 발언과 FOMC 의사록에서 불거진 12월 50bp 인상 론도 부담. 주 후반 앤트로픽 상장발 자금 쏠림에 AMD 공매도 보고서와 풋옵션 급증까지 겹치며 낙폭 확대

中: 금주 중화권 증시는 글로벌 AI 투자심리 부진 지속, 미국의 제재 강화 우려로 약세 시현. 업종별로는 통신, 가전, 은행 등 고배당 업종 상승. 반면 미국 제재 강화 우려로 미디어(AI 응용), IT 하드웨어 등은 크게 조정

ETF: 금주 증시는 급락·반등 시도 반복되며 변동성 확대. 젠슨 황 복귀 거부, 중국 기업의 AI 규제 우려가 기술주를 압박, 엔비디아 호실적에도 주가 반등 제한적. FOMC 의사록에서 추가 금리 인상 가능성이 부각된 데다 10년물 금리도 5%대 유지해 밸류에이션 부담으로 작용. 앤트로픽은 19일 상장 첫날 17% 상승했으나 시장 전반의 반등으로 이어지지는 못함. 약세장 속 지수형 ETF에 저가 매수세 유입, 앤트로픽 상장 앞두고 AI·혁신기술 테마 관심 부각



차주 트렌드

美: 차주는 추수감사절 연휴(26일 휴장, 27일 조기 폐장)로 거래일이 짧아 얇은 유동성 속 변동성에 유의할 시점. 월간 옵션 만기를 넘기고 앤트로픽 상장에 따른 수급 쏠림이 진정되면 낙폭이 컸던 반도체를 중심으로 반등 시도 예상. 다만 25일 10월 PCE·3분기 GDP 잠정치 결과에 따라 12월 50bp 인상 논란이 다시 커질 수 있고, 연휴 전 젠슨 황 의회 증언 등 대중국 규제 이슈와 중동발 유가 불안도 남아 있어 반등 폭 제한될 전망

中: 차주 중화권 증시는 최근 불거진 해외 파운드리 기업의 중국 칩 출하 중단 이슈가 지속될 전망. 한편 APEC에서 미중 정상회담 관련 추가적인 내용 발표 여부에도 주목 필요. 트럼프 대통령이 대만 독립을 지지하지 않는다고 발언하며 양국간 협상 내용에 시장 관심이 높아졌다는 판단

ETF: 차주 증시는 추수감사절 단축 주간으로 26일 휴장, 27일 조기 폐장에 따라 거래일과 유동성이 줄어드는 가운데, 20일 월간 옵션 만기 전후 수급 조정 여파에 유의 필요. 23일 PMI, 24일 소비자신뢰지수, 25일 3분기 GDP 수정치와 PCE 물가가 경기·금리 기대를 좌우할 전망. 특히 근원 PCE가 둔화해 12월 50bp 인상 우려가 완화되고 25bp 인상 경로로 수렴하면 장기금리 부담이 낮아져 성장주·기술주 ETF의 밸류에이션 회복과 반등 여지가 생길 수 있음. HPE(23일)와 Dell(24일) 실적은 AI 서버 수요를 확인할 지표

미국 트렌드

- **엔비디아, 호실적에도 경영 불확실성에 발목:** 엔비디아는 3분기(FY27) 매출 1,158억 달러(+103% YoY)와 4분기 가이던스 모두 예상 상회. FY28 성장률 전망도 70%→75%로 높이며 AI 수요의 견조함을 확인. 다만 이사회가 젠슨 황 복귀에 선을 긋고 소송·조사 부담도 여전해 주가는 오히려 2.9% 하락
- **앤트로픽 상장 흥행, 기존 AI주엔 수급 부담:** 19일 앤트로픽이 나스닥에 상장. 공모가는 희망 범위(70~78달러)를 웃돈 83달러, 공모 규모는 813억 달러 이상으로 AI에 대한 기관 수요를 확인. 시초가 111.5달러로 장중 기업가치 2조 달러를 넘었지만, 자금이 신규 대어로 쏠리며 기존 AI·반도체주는 매물 출회

중국 트렌드

- **텐센트 3Q26 실적 리뷰:** 매출 2,073 억위안(YoY +8%), Non-IFRS 영업이익 681 억위안(YoY -6%)으로 예상치 하회. 매출은 해외 게임 사업의 높은 기저 영향으로 예상치를 하회했으며, 이익은 AI 관련 투자 확대로 부진
- **바이두 3Q26 실적 리뷰:** 매출 308 억위안(YoY -1%), Non-GAAP 영업이익 17 억위안(YoY -22%) 기록. 광고 매출 성장 회복 기대감과 달리 감소 폭 확대. AI 인프라 매출은 YoY +94%로 전분기 대비 확대되며 AI 관련 성장성은 유효
- **징동 3Q26 실적 리뷰:** 매출은 3,096 억위안(YoY +4%), 영업이익은 52 억위안(YoY 흑자전환)으로 이익이 우려 대비 양호. 리테일 사업이 플러스 성장으로 전환됐으나, 수익성 둔화. 신사업 적자 축소로 예상치 하회

ETF 트렌드

- 금주 증시는 젠슨 황 복귀 거부, 중국 AI 규제 우려, 금리 인상 경계 등이 기술주를 압박. 엔비디아 호실적·앤트로픽 상장에도 지수 반등 제한
- 차주는 추수감사절 단축 주간으로 유동성이 줄어드는 가운데 GDP·근원 PCE가 금리 기대를 좌우할 전망. 물가 둔화 시 성장·기술주 반등 여지가 있으나, HPE·Dell 실적을 통한 AI 서버 수요 확인 필요
- 미·일 금리차에 따른 환헤지 캐리와 AI주 조정 국면의 방어력에 주목해, 일본 수출·배당주에 환헤지로 투자하는 ETF 'DXJ' 소개

11월 4주차 주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
22	23	24	25	26	27	28
일정	10월 시카고 연은 국가활동지수 11월 S&P Global 잠정 제조업 PMI 11월 S&P Global 잠정 서비스, 종합 PMI 11월 S&P Global 잠정 제조업 PMI 11월 S&P Global 잠정 서비스, 종합 PMI 11월 S&P Global 잠정 서비스, 종합 PMI 근로감사의 날 휴장	ADP 주간고용변화 9월 S&P/CS 주택 가격지수 11월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수 11월 리치몬드 연은 제조·서비스업 지수 11월 Ifo 기업환경지수 11월 Ifo 기대/현황 평가지수 11월 S&P Global 잠정 제조, 서비스업 PMI 11월 소비자심리지수	연준 베이지북 3분기 GDP 수정치 10월 PCE 물가지수·개인지출 10월 내구재주문 10월 신규주택판매 3분기 GDP 확정치	추수감사절 휴장 12월 GfK 소비자 신뢰지수 11월 금융통화위원회	추수감사절 연휴 조기 폐장 10월 상품 무역수지 11월 실업률 11월 도쿄 근원 CPI 10월 공업이익	
실적	**휴렛팩커드 엔터프라이즈** 애질런트 테크놀로지스 줌 커뮤니케이션스 트립닷컴 그룹 심보틱 제이콥스 솔루션스 셈텍 메이시스 플루언스 에너지	**델 테크놀로지스** **아날로그 디바이스** 메드트로닉 샤오미 오토데스크 워크데이 달러 트리 **HP** **베스트 바이** 뉴타닉스 벌링턴 스토어스 딕스 스포팅 굿즈 아베크롬비 앤 피치 빌리빌리	**디어** 리 오토 GDS 홀딩스	–	–	

티제이엑스(TJX): 주력 사업부 반등이 덜어낸 실행 우려

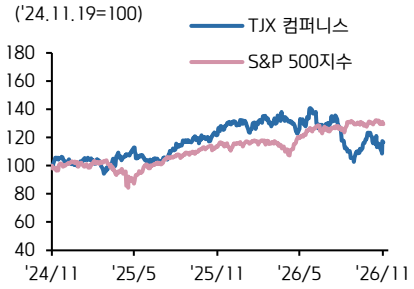
현재주가 (11/19)	USD 139.41

Stock Data

산업분류	소매 & 도매 - 자유
세부업종	전문 소매
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7,175.83
시가총액(mln)	153,347.4
유통주식수(mln)	1,100.0
52주 최고	170
52주 최저	122.78
일평균 거래량	8,181,534

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-9.2	-5.2	-12.4	-5.8
S&P 500	4.8	-7.0	-3.5	9.7

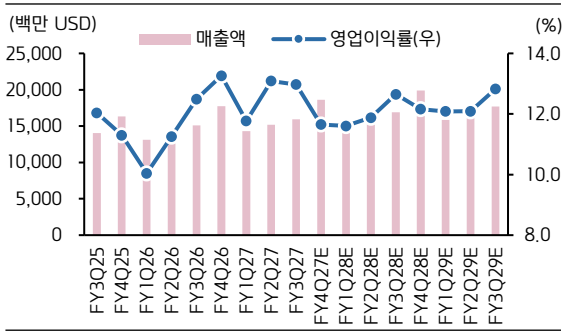


▶ **[분기 실적]** FY3Q27 매출액 $15.95B(+6% YoY), 영업이익 $2.04B(+8% YoY), 조정 EPS $1.34(+5% YoY)로 컨센서스($1.34) 부합. 기존 점포 매출(comp)은 +4%로 계획(+2~3%)을 상회했고 HomeGoods +5%·캐나다 +6%·해외 +8% 등 전 사업부 성장. 다만 운임·연료비 부담으로 4Q 조정 EPS 가이던스($1.42~1.45)는 컨센서스($1.48) 하회

▶ **[투자포인트 1] 주력 Marmaxx의 회복 가시화:** 상품 구성·배분 문제로 2Q +1%까지 둔화했던 Marmaxx(미국 TJ Maxx, Marshalls, 매출의 58%) comp가 +2%로 반등. 전년 +6%의 높은 기저에도 전 지역·전 소득 구간에서 늘었고 분기 후반이 더 강세. 경영진은 연말까지 문제 대부분 해소, 4Q 추가 개선 예상

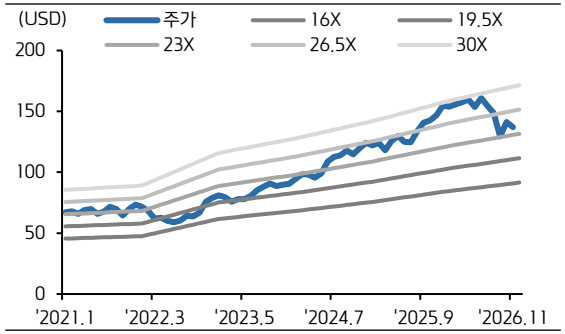
▶ **[투자포인트 2] 다각화된 포트폴리오와 주주환원 확대:** Marmaxx 외 3개 사업부(매출의 42%)가 조정 마진을 60~120bp 높이며 이익 성장을 견인. FY28부터 매장 수 성장률을 4%(현 약 3%)로 높여 현재 5,349개에서 장기 7,500개까지 확대 계획. 3Q 자사주 $1.0B·배당 $529M를 환원했고 연간 자사주 매입 계획은 종전 범위 상단인 $3.0B로 확정

TJX 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

TJX 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY25	FY26	FY27E	FY28E
매출액	56,360	60,372	64,044	67,952
영업이익	6,302	7,178	7,642	8,182
영업이익률(%)	11.2	11.9	11.9	12.0
순이익	4,864	5,324	5,855	6,276
EPS(USD)	4.26	4.73	5.29	5.76
PER(배)	29.3	25.1	26.4	24.2
PBR(배)	16.6	13.4	13.5	11.2
ROE(%)	62.0	52.8	53.8	51.5
배당수익률(%)	1.3	0.3	1.4	1.5

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-11-19 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

레노버 (0992.HK): 서버가 이끈 호실적

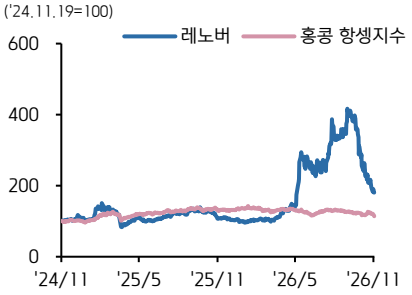
현재주가 (11/19)	HKD 16.25

Stock Data

산업분류	기술 하드웨어 & 반도체
세부업종	반도체 제조
거래소	Hong Kong
상대지수	HSI
벤치마크 현재주가	22,841.6
시가총액(mln)	177,746.5
유통주식수(mln)	12,826.0
52주 최고	37.88
52주 최저	8.52
일평균 거래량	109,249,699

Performance & Price Trend

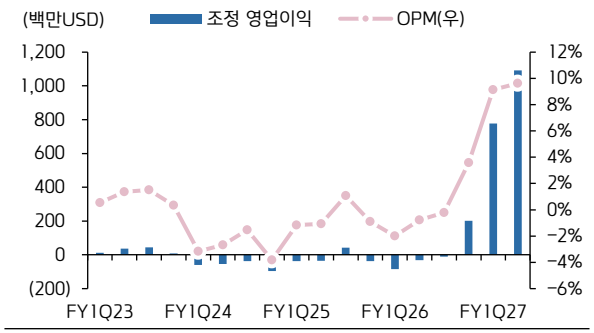
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	75.5	-42.1	27.9	68.7
홍콩항셍	-10.9	-5.6	-11.5	-11.6



▶ **FY2Q27 예상치 상회, AI 서버 사업이 실적 성장 견인:** FY2Q27 매출은 302 억달러(YoY +48%), 조정 영업이익은 19 억달러(YoY +156%)로 예상치 상회. ISG(인프라) 사업의 매출 급증과 수익성 개선이 전사 실적 성장 견인. ISG 매출은 113 억달러(YoY +178%), OPM 9.6%(YoY +10.4%p)로 역대 최고치 기록. CSP 향 매출은 YoY 170% 증가했으며, 기업 고객의 AI 도입이 파일럿에서 본격 구축 단계로 넘어가면서 대기업·중소기업향 매출도 YoY 200% 증가. AI 서버 수주 파이프라인은 800 억달러(QoQ +48%)로 확대. NVIDIA Vera Rubin NVL72 랙의 글로벌 출하를 시작하고 Vera 256 CPU 랙의 초기 검증도 마친 만큼, FY4Q27 부터 Vera Rubin 공급이 본격화되면서 수주잔고의 매출 전환이 늘어날 전망. Vera Rubin·AMD Helios 전환기에 일부 제품의 마진 부담이 발생할 수 있으나, 수익성이 높은 기업향 사업과 Infinidat 의 고급 스토리지 사업으로 이를 상쇄해 ISG 영업이익률을 현 수준에서 유지될 전망

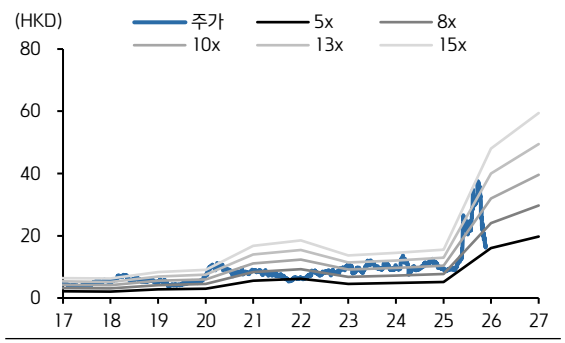
▶ **밸류에이션 매력적. 최근 불확실성 완화 여부 주목:** 현재 주가는 12M FWD PER 6 배로 글로벌 피어 대비 밸류에이션 매력적. PC 수요 둔화는 단기 부담이나, 기업 고객의 AI 구축 확대와 차세대 서버 출하가 전사 이익 성장을 뒷받침할 전망. 미국 데이터센터 규제와 엔비디아 관련 불확실성 완화 여부를 확인하면서 점진적으로 관심을 높일 필요가 있다는 판단

레노버 조정 영업이익 및 OPM



자료: 레노버, 키움증권 리서치

레노버 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY25	FY26	FY27E	FY28E
매출액	69,077	83,075	108,106	129,204
영업이익	2,454	3,125	4,679	7,993
OPM(%)	4	4	4	6
순이익	1,504	2,118	2,544	5,347
EPS(CNY)	0.1	0.2	0.3	0.4
PER(배)	11.9	7.5	7.7	5.1
PBR(배)	2.8	1.9	2.6	1.8
ROE(%)	24	28	36	44
배당수익률(%)	3.7	4.3		

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-11-19 컨센서스 기준

WisdomTree Japan Hedged Equity Fund (DXJ.US): 금리차가 만든 캐리, 엔저가 키운 실적

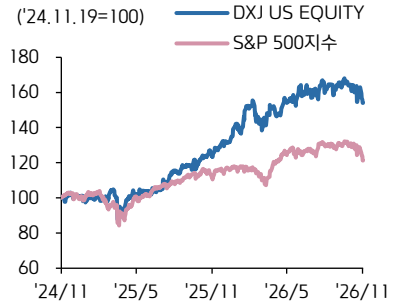
현재주가 (11/19)	USD 56.19

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	日 수출주(환헤지)
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	7175.8
순자산총액(백만 달러)	6,714.7
유통주식수(백만)	119.5
52주 최고	61.6
52주 최저	44.9
일평균 거래량	704,516.2

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	16.9	-6.4	-0.6	24.9
S&P 500	4.8	-7.0	-3.5	9.7



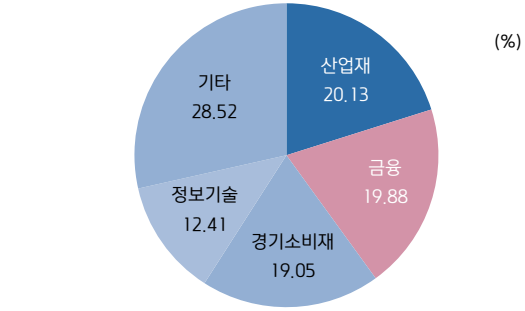
- **개요:** 'DXJ'는 수출 비중이 높은 일본 배당주에 환헤지로 투자하는 ETF. WisdomTree Japan Hedged Equity Index를 추종하며, 18일(현지시간) 기준 산업재(20.1%)·금융(19.9%)·경기소비재(19.1%) 등 487개 종목에 투자. Toyota·Mitsubishi UFJ·Sumitomo Mitsui 등 상위 5개 종목 비중이 19.1%로, 배당 가중 방식으로 수출 대형주와 금융주에 분산 투자
- **투자포인트 1:** 미·일 금리차 유지 국면에서 헤지 캐리와 수출주 실적 개선 기대. 연준과 BoJ 모두 12월 인상이 유력해 정책금리차는 2.5%p 이상 유지될 전망. 환헤지 과정에서 금리차만큼 캐리 수익이 발생해 변동성 장세의 완충 역할 가능. 달러/엔 159엔대는 Toyota(5.7%) 등 수출기업 이익에 우호적인 수준으로, 산업재·경기소비재를 39.2% 편입한 DXJ 수혜 기대
- **투자포인트 2:** AI주 조정 국면에서 배당 가중 구조의 방어력 부각. 닛케이 225는 11월 들어 9.4% 하락했고, 20일(현지시간)에는 3개 종목이 장 초반 낙폭의 약 58%를 차지할 만큼 AI 관련주 쏠림이 심화. DXJ는 배당 규모로 비중을 정해 반도체 장비주(Tokyo Electron·Advantest) 비중이 5.0%에 그침. BoJ 인상에 따른 예대마진 확대가 예상되는 3대 은행(Mitsubishi UFJ·Sumitomo Mitsui·Mizuho)을 10.2% 편입한 점도 긍정적

'DXJ' Top 10 Holdings 비중

티커	종목 명	비중(%)
7203 JT	Toyota Motor Corp	5.73
8306 JT	Mitsubishi UFJ Financial Group	4.13
8316 JT	Sumitomo Mitsui Financial Group	4.04
8035 JT	Tokyo Electron Ltd	2.93
8766 JT	Tokio Marine Holdings Inc	2.25
9432 JT	Nippon Telegraph & Telephone Corp	2.18
6857 JT	Advantest Corp	2.07
8058 JT	Mitsubishi Corp	2.07
6501 JT	Hitachi Ltd	2.05
8411 JT	Mizuho Financial Group Inc	1.99

자료: WisdomTree, 키움증권 리서치, 주) 2026-11-19 기준

'DXJ' 세부 영역별 비중



자료: WisdomTree, 키움증권 리서치, 주) 2026-11-18 기준

기초자산 Earnings & Valuation

(주당 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	487.6	530.4	519.7	531.9
EBIT	42.7	41.5	49.4	53.6
EBIT 이익률	8.8	7.8	9.5	10.1
순이익	31.2	31.4	39.3	40.0
PER(배)	12.6	15.7	14.9	14.1
PBR(배)	1.2	1.4	1.5	1.4
ROE(%)	9.3	8.9	9.8	9.8
배당수익률(%)	2.8	2.7	2.7	2.9

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-11-19 기준

GLOBAL RESEARCH

Kiwoom Next Week Trend

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

- Global ETF 김진영
- China Strategy 박주영
- US Strategy 김승혁
- US Equity 박기현
- RA 조호준
- RA 한유진

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.