



## Amplify Digital Payments ETF (IPAY.US)

연말 쇼핑시즌 기대가 높아지고 있다

| 글로벌 ETF 김진영 jykim@kiwoom.com  
RA 조호준 hojun.cho@kiwoom.com



### 연말 쇼핑시즌 기대가 높아지고 있다

11월 4째주 금요일(11/29) Black Friday와 추수감사절 다음 첫 월요일(12/2) Cyber Monday를 전후로 **미국 내 가장 큰 규모의 쇼핑시즌(Year-end Holiday Season) 도래.** **美 소매판매는 통상 4분기가 연중 가장 높은 수치를 기록.** 지난주부터 아마존을 포함한 많은 온라인 업체들이 Black Friday 세일을 시작하며 본격적인 쇼핑시즌의 시작을 알렸고, Cyber Monday(12/2), 크리스마스까지 세일 기간이 이어짐. **NRF(全美소매협회)는 지난 10월 자료를 통해 '24년 홀리데이 시즌 매출이 2023년 대비 2.5~3.5% 증가할 것으로 전망했는데, 이는 올해 11월~12월 간 총 지출액이 \$9,795~9,890억에 달할 것이라는 의미.**

미국 내 고물가 부담 등 경기 불안이 완전히 해소된 것은 아니지만 최근 소비지표(소매판매, GDP, 소비자신뢰지수 등)는 양호한 수준으로 발표되고 있으며, 그 중에서도 **온라인(E-commerce) 매출이 지속 증가하고 있음.** 3분기 말 기준 미국 내 온라인 매출 비중은 전체 소매판매의 16.2%로 2016년 말 8.2%에서 꾸준히 증가 중이며, 분기별 YoY 성장률은 3Q24 7.4%, 4Q23 10%(vs. 전체 소매판매 각각 2.1%, 3.1%)로 High single~Double Digit 성장을 지속해 나가고 있음. 이번 쇼핑시즌만 놓고 보더라도 NRF는 온라인 매출 증가율이 YoY 8~9%에 달해 전체 판매의 30.1%를 차지할 것으로 전망(vs. 2023년 28.6%).

또한 이 안에서도 주목할 만한 부분은 **후불결제 (BNPL, Buy Now Pay Later) 서비스 활용.** BNPL 결제는 특히 연말 쇼핑시즌에 가장 많이 이루어짐. 어도비는 9월 말 자료를 통해, 올해 쇼핑시즌에 BNPL 서비스를 통한 결제액이 YoY 11.4% 증가한 \$185억으로 신기록을 세울 것이며, 11월 한 달 동안에만 \$95억 매출이 발생할 것으로 전망. 특히 소비여력이 약한 젊은층 중심으로 결제액 증가세가 빠를 것으로 보고 있음(밀레니얼 세대의 39%, Gen Z의 38%가 이번 시즌 BNPL을 사용할 계획이라 응답). BNPL 역시도 모바일 쇼핑이 주도하고 있는데, 지출 비중은 무려 74~79%(데스크탑 대비)에 달할 것으로 예상.

### 모바일 결제 시스템 업체에 투자하는 ETF

**Amplify Digital Payments ETF (IPAY.US)**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.** 비중 상위종목은 Fiserv 6.5%, Toast 6.4%, PayPal Holdings 6.2%, American Express 5.9%, Affirm 5.7% 순

### 기초지수 구성방법

기초지수: Nasdaq CTA Global Digital Payments Index

- 디지털/모바일 결제 관련 기업들의 성과를 추적하도록 설계된 'Thematic Market Cap' 가중 지수로, 지수 편입을 위해서는 미국소비자기술협회(CTA)에서 "모바일 결제 기업"으로 분류한 종목이면서 ▲시가총액 \$5억 이상, ▲3개월 ADTV \$1백만 이상, ▲유동비율 20% 이상 등의 요건 충족해야 함
- CTA가 정의하는 "모바일 결제 기업"이란 ▲카드 결제업체, ▲POS 등 거래 인프라/소프트웨어 제공업체, ▲결제 프로세스/솔루션 제공업체를 포함
- 개별종목 비중 Cap은 0.3~6.0%, 지수 내 개별종목 수는 최대 50개로 제한
- 지수 재구성은 3월과 9월 반기, 리밸런싱은 연 4회 분기별 진행

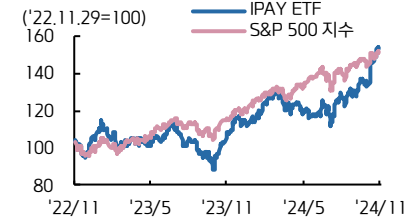
■ 현재주가(11/27): USD 61.71

#### | Stock Data

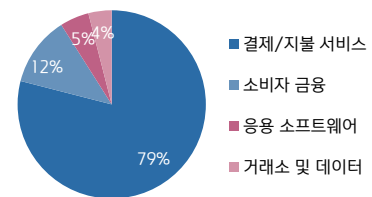
ETF 테마	결제 시스템
설정일	2015-07-16
운용보수 (%)	0.75
시가총액 (백만 USD)	345.6
유통주식수 (백만)	5.6
52 주 최고/최저 (USD)	61.9 / 41.5
일평균 거래량 (3M)	22,461

#### | Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	33.0	13.5	28.3	46.6
S&P 500	25.8	3.1	13.1	31.7



#### 섹터별 구성 비중



자료: 블룸버그 컨센서스, 키움증권 리서치

ETF Analysis

Amplify Digital Payments ETF (IPAY.US)

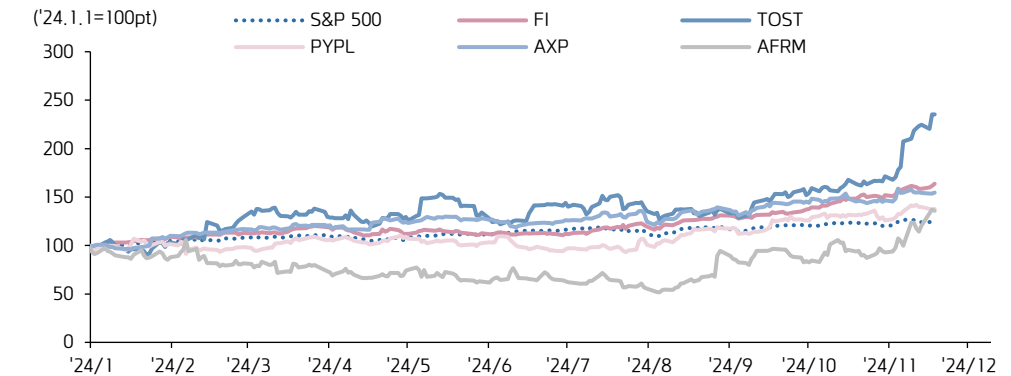
- 글로벌 디지털/모바일 결제 관련 산업에 투자하는 최초의 ETF로 Amplify에서 2015년 7월 출시
- 카드 결제업체, POS 등 거래 인프라/소프트웨어 제공업체, 결제 프로세스/솔루션 제공업체 등 디지털/모바일 결제 관련 사업을 영위하는 기업들에 집중 투자
- 연말 쇼핑시즌이 도래한 가운데, 경기 연착륙과 금리인하 기대감 속 올해 역대 최고 매출 달성이 전망되고 있음. 그 중에서도 온라인 소비가 주를 이룰 것으로 전망되며 BNPL 서비스 활용도가 높아지면서 모바일 결제 관련 업체들의 수혜 기대

ETF 비중 Top15 Valuation Table

기업 명	티커	비중 %	주요 산업	주가 \$	시가총액 백만\$	1M 수익률 %	'23~25 매출액 CAGR %	EBITDA Margin %		순부채/EBITDA %		ROE %		PER 배		배당수익률 %	
								2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
파يسерб	FI US	6.5	기타 금융 서비스	220.6	125,498	10.6	4.6	47.9	48.2	253.6	228.8	17.9	17.6	25.1	21.7	0.0	0.0
Toast	TOST	6.4	기타 금융 서비스	43.2	24,526	46.4	25.4	-	8.7	-	-379.7	0.0	26.8	0.0	70.3	0.0	-
페이팔 홀딩스	PYPL	6.2	기타 금융 서비스	86.6	86,790	6.0	6.1	20.6	20.1	2.4	-3.3	22.1	22.9	18.9	17.8	0.0	0.0
아메리칸 익스프레스	AXP	5.9	소비자금융	304.3	214,327	13.8	2.6	19.1	21.9	-	-	34.2	33.9	22.6	20.1	0.9	1.0
Affirm Holdings	AFRM	5.7	기타 금융 서비스	68.4	21,472	68.0	39.7	31.5	21.6	146.8	37.5	20.0	-3.4	17.7	-	0.0	0.0
비자	V US	5.7	기타 금융 서비스	314.7	634,422	11.7	9.8	70.7	70.4	1.7	-21.5	54.0	54.9	27.5	28.1	0.8	0.8
마스터카드	MA US	5.5	기타 금융 서비스	532.4	488,691	4.9	12.0	61.5	62.4	34.5	20.3	180.4	186.0	36.8	32.7	0.0	0.5
Coinbase	COIN US	5.2	증권 & 상품 거래소	311.0	77,969	51.7	36.8	45.8	41.0	-150.7	-230.5	18.5	11.7	57.5	70.1	0.0	0.0
디스커버 파이낸셜 서비스	DFS US	5.0	소비자금융	182.6	45,836	22.6	(9.4)	-	32.9	-	331.6	0.0	17.4	0.0	14.4	0.0	1.6
블록	SQ US	4.9	기타 금융 서비스	88.8	55,027	22.3	11.5	-	13.6	-	-9.4	0.0	6.5	0.0	19.6	0.0	0.0
코페이	CPAY US	4.8	기타 금융 서비스	380.6	26,533	11.7	9.1	-	55.3	-	200.0	0.0	39.4	20.0	17.2	0.0	0.0
글로벌 페이먼츠	GPN US	3.9	기타 금융 서비스	119.4	30,382	20.4	(0.5)	50.3	50.6	306.4	284.7	12.0	12.7	10.3	9.3	0.8	0.8
피델리티 내셔널 인포메이션 서비스	FIS US	3.9	기타 금융 서비스	85.6	46,056	(4.6)	3.8	40.7	42.2	242.0	235.4	15.9	17.0	16.3	15.0	0.0	1.9
스프트4 페이먼츠	FOUR US	3.1	기타 금융 서비스	115.0	10,827	22.4	(18.0)	-	49.9	-	135.0	0.0	37.8	0.0	25.4	0.0	0.0
웍스	WEX US	3.0	기타 금융 서비스	189.8	7,551	6.1	3.5	42.5	42.6	280.3	258.6	33.8	38.1	12.4	11.2	0.0	0.0

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

ETF 비중 Top 5 종목 vs. S&P 500



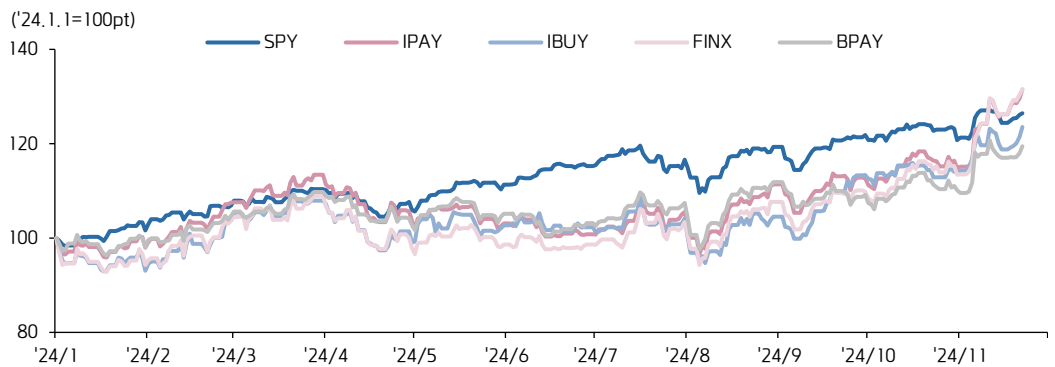
## ETF Peer Comparison

### ETF Peer List 온라인결제/핀테크

티커	ETF 명	AUM (\$mln)	거래대금 (3M avg. \$mln)	운용보수 (%)	수익률 (%)			
					1M	3M	YTD	1YR
IPAY	Amplify Digital Payments ETF	345.6	1.3	0.75	+13.5	+22.5	+33.0	+46.6
IBUY	Amplify Online Retail ETF	187.0	1.0	0.65	+10.4	+23.2	+26.4	+39.6
FINX	Global X FinTech ETF	348.1	2.2	0.68	+14.1	+26.3	+32.3	+52.5
BPAY	iShares FinTech Active ETF	5.5	0.0	0.70	+8.2	+10.3	+21.1	+32.6
SPY	SPDR S&P 500 Trust ETF	624,359.4	26,703.0	0.09	+3.1	+7.3	+26.0	+31.6

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

### ETF Peer Chart 온라인결제/핀테크



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

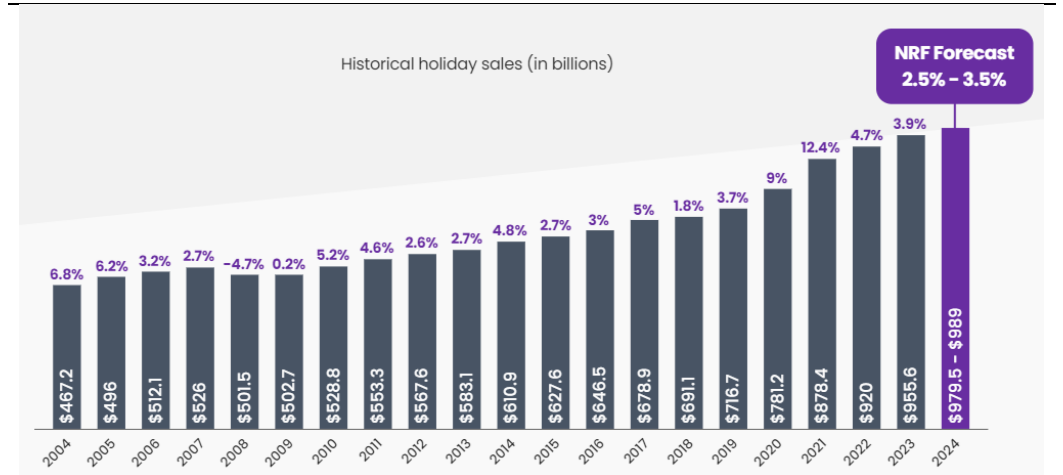
### ETF Peer Comparison Table 온라인결제/핀테크

ETF 명	Amplify Digital Payments ETF	Amplify Online Retail ETF	Global X FinTech ETF	iShares FinTech Active ETF
티커	IPAY	IBUY	FINX	BPAY
발행사	Amplify	Amplify	Global X	BlackRock
상장일	2015-07-16	2016-04-20	2016-09-13	2022-08-18
AuM (\$mln)	345.6	187.0	348.1	5.5
운용보수 (%)	0.75	0.65	0.68	0.7
평균거래량 (60 일)	2.4 만주	1.7 만주	7.9 만주	0.0 만주
월배당	×	×	×	×
배율	1X	1X	1X	1X
액티브 전략	×	×	×	○
1M 수익률 (%)	+13.5	+10.4	+14.1	+8.2
3M	+22.5	+23.2	+26.3	+10.3
YTD	+33.0	+26.4	+32.3	+21.1
1YR	+46.6	+39.6	+52.5	+32.6
구성 종목 수 (개)	38	78	65	38
상위 10 비중 (%)	56.9	28.7	53.0	47.4
Top 5 종목 1	FI 6.4%	AFRM 3.3%	FI 7.3%	DFS 5.9%
종목 2	TOST 6.3%	BIGC 3.1%	PYPL 7.1%	COF 5.8%
종목 3	PYPL 6.1%	HIMS 3.1%	FIS 6.0%	SYF 5.8%
종목 4	AFRM 5.9%	LYFT 2.9%	SQ 5.5%	SCHW 5.1%
종목 5	AXP 5.8%	UPWK 2.8%	COIN 5.3%	GPN 5.0%
Top 3 섹터 1	IT 59.9%	경기소비재 61.9%	IT 70.1%	금융 55.3%
섹터 2	금융 36.17%	IT 14.0%	금융 24.5%	IT 38.0%
섹터 3	산업재 3.9%	통신서비스 10.1%	산업재 3.4%	산업재 5.1%

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

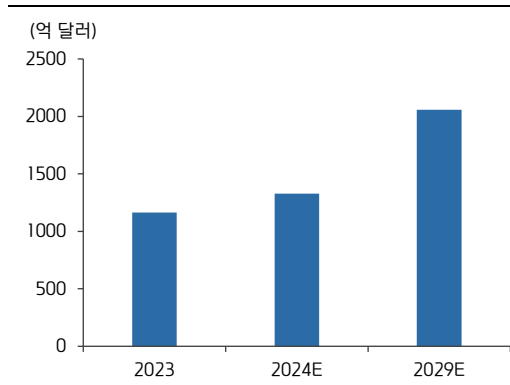
| Theme Chart

역대 연말 쇼핑시즌 매출 및 2024년 전망치



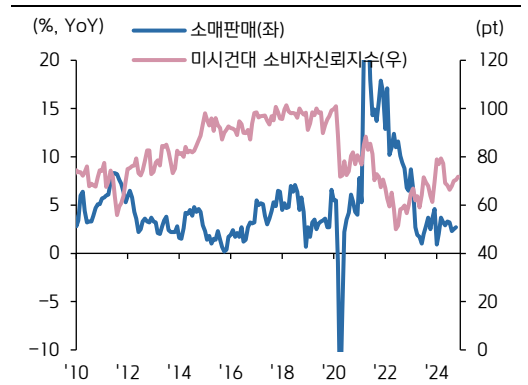
자료: NRF, 키움증권 리서치

미국 BNPL 결제액 및 전망치



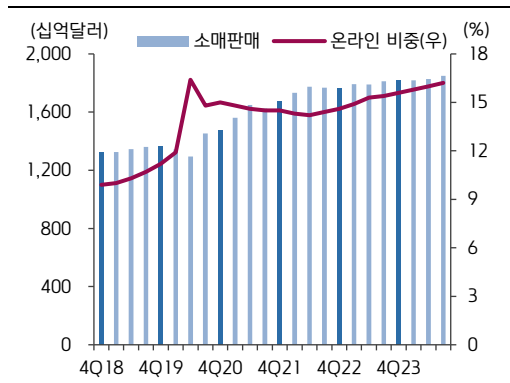
자료: Statista, 키움증권 리서치

미국 소매판매 증가율 및 소비자신뢰지수



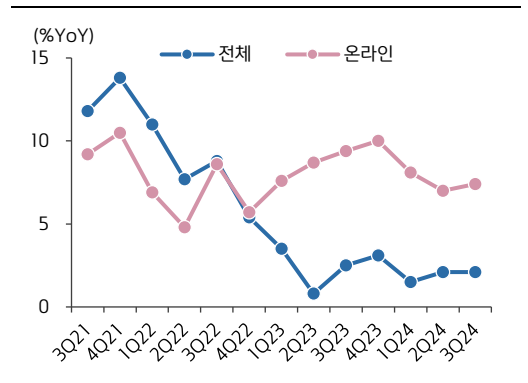
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 소매판매 및 온라인 판매 비중



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 전체 vs. 온라인 소매판매 증가율 (분기별)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

---

### Compliance Notice

---

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
  - 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 

### 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 사용 될 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.
-