IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

IBKS Global Spot Comment

www.ibks.com

2025. 12. 03

해외주식

조 경 진

02)6915-5464

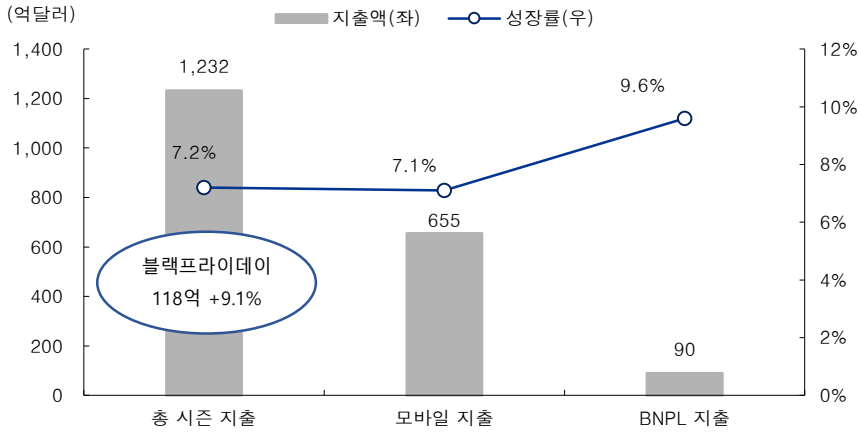
ckjins@ibks.com

신중해진 소비: 미국 11월 쇼핑시즌 리뷰

온라인 매출액 사상 최대 기록, 증가율은 둔화

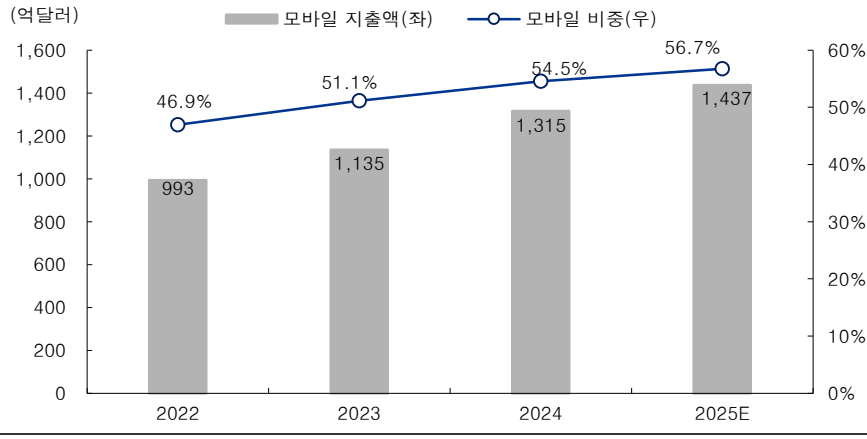
연말 쇼핑 시즌에 본격적으로 돌입한 2025년 11월 1일~11월 30일 지출액은 1,232억 달러로 전년 동기간 대비 +7.2% 증가했으며, 블랙프라이데이 하루 동안의 지출액은 118억 달러로 전년 대비 +9.1% 증가하며 사상 최고치를 기록함. 이중 모바일 지출액은 655억 달러로 +7.1% 증가, BNPL(Buy Now Pay Later) 지출은 +9.6% 증가한 90억 달러를 기록함. 전체 지출액중 모바일 지출액은 56.7% 비중을 차지하며 모바일 비중 확대 트렌드 지속. 카테고리 별로는 게임 콘솔과 오디오, 가전 등 고가 전자제품 중심의 수요가 두드러진 것으로 나타남.

그림 1. 휴일 시즌(2025년 11월 1일 ~ 11월 30일) 지출액



자료: Adobe Analytics, IBK투자증권

그림 2. 휴일 시즌 모바일 지출액 및 비중

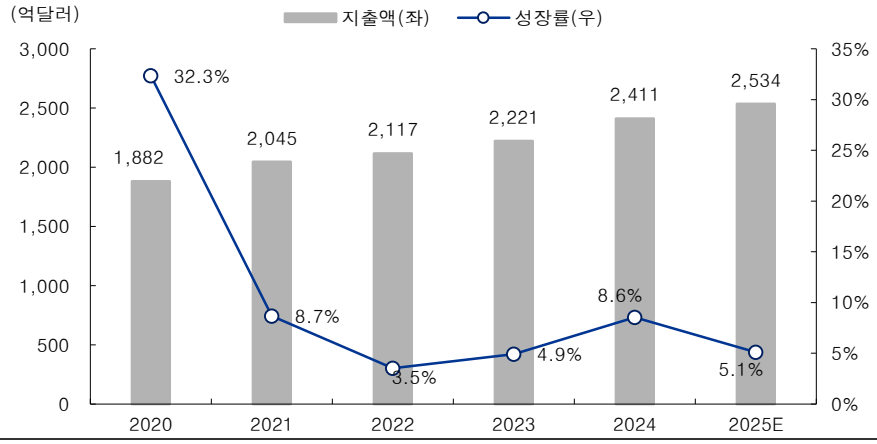


자료: Adobe Analytics, IBK투자증권

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

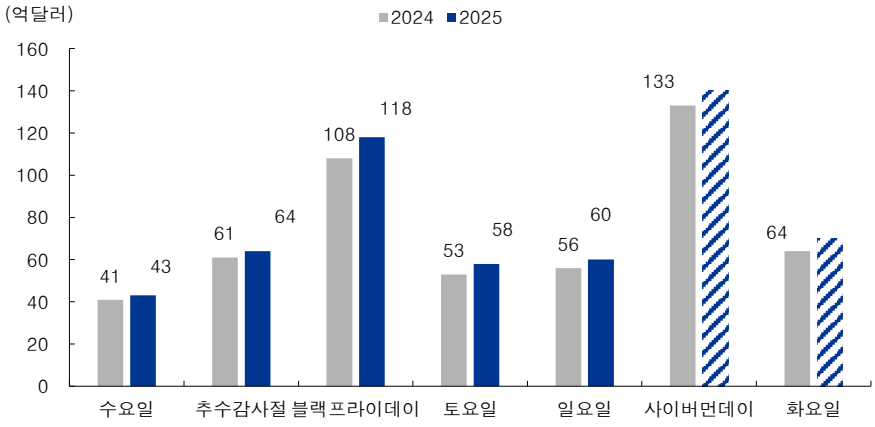
2025년 연간으로 25조 달러 규모의 지출액이 예상되며, 11월-12월 온라인 지출액은 +5.1% 증가한 2,534억 달러에 달할 것으로 추정됨. (Adobe Analytics 기준). 4분기는 역사적으로 의무적 소비 성격이 강해 소비 감소 국면에서도 일정 수준의 소비가 유지되거나 구조적으로 소비가 증가하는 경향이 있음. 또한 이 시기에 발생한 매출액이 미국 리테일 업종 매출액의 약 25~35% 이상의 비중을 차지하는 만큼 쇼핑 시즌의 성과는 향후 소비지출 흐름을 가늠하는 핵심 지표로 해석됨.

그림 3. 휴일 시즌 동안의 연간 소비자 지출액 추이



자료: Adobe Analytics, IBK투자증권

그림 4. 주요 이벤트 요일에 따른 예상 지출

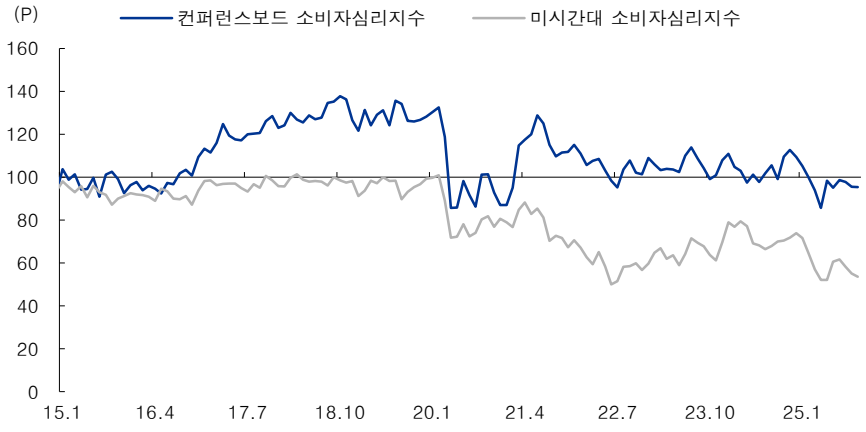


자료: Adobe Analytics, IBK투자증권

관세 부담과 소비심리 약화

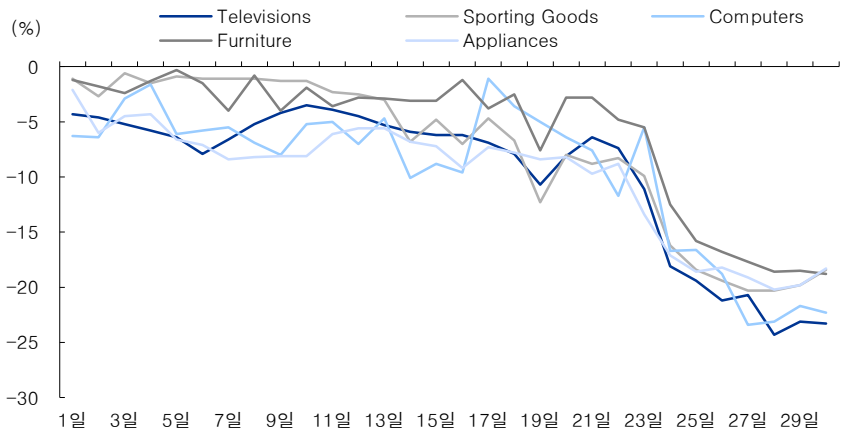
올해 소비 증가는 소비자들의 실제 구매력 향상보다는 트럼프의 관세 정책과 물가 상승으로 인한 가격 인상 효과가 지출액을 끌어올린 영향이 크다고 보고 있음. 이 외에도 셧다운, 고용 둔화 등 소비심리를 약화시키는 요인들이 누적되며 전반적인 수요 모멘텀은 제한적인 것으로 파악됨. **할인율**은 전년과 유사했지만 정가 자체가 상승하면서 소비자가 체감하는 할인폭은 축소되었음. **평균 판매 가격** 상승 역시 관세로 인한 비필수 소비재 가격 상승 압력과 고소득층 중심의 소비 여력이 동시에 작용한 결과로 보임. 또한 주요 유통 업체 및 온라인 플랫폼의 3분기 실적 발표에서도 관세 영향이 매출액과 거래액 감소로 이어진 것으로 언급됨.

그림 5. 소비자심리지수 추이



자료: Bloomberg,IBK투자증권

그림 6. 11월 일자 별 주요 품목 할인율 추이

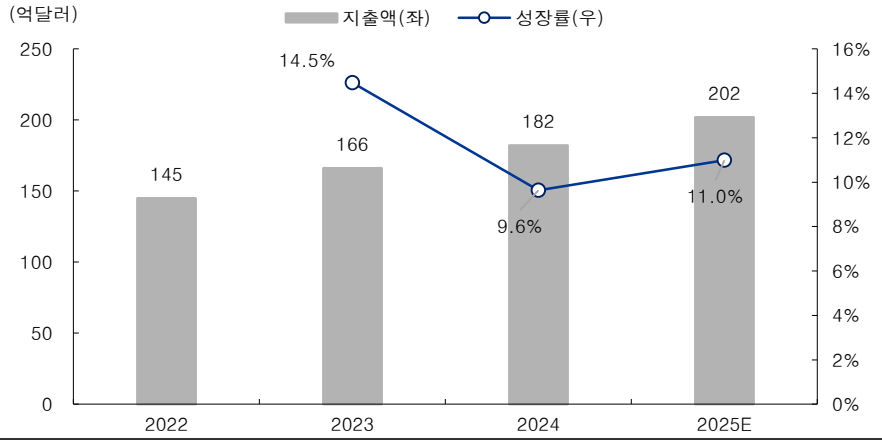


자료: Adobe Analytics, IBK투자증권

AI 에이전트 기반의 쇼핑 강화 트렌드 확인

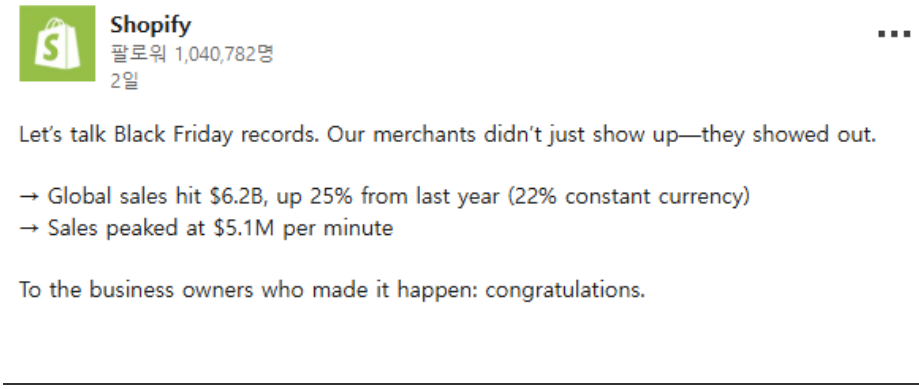
쇼핑 시즌 동안 미국 내 리테일 사이트 접속 중 AI 를 기반으로 한 쇼핑 및 채팅 상담이 큰 영향을 미친 것으로 파악됨. 11 월 한 달간 AI 기반 트래픽이 전년보다 +770% 증가한 것으로 나타남. 기기별로는 데스크톱이 74.4%, 모바일이 25.6%로 데스크톱에서의 AI 활용이 두드러진 것으로 나타남. 타깃, 월마트, 아마존 등은 소비자가 원하는 제품을 더욱 빠르게 비교 검색하고 결제할 수 있도록 AI 기능을 고도화하고 있으며, 월마트의 스파키(Sparky), 아마존 루퍼스(Rufus)와 같은 AI 에이전트가 대표적임. 검색 기반에서 AI 에이전트를 활용한 쇼핑 시대로 전환하고 있음을 시사함.

그림 7. 휴일 시즌 모바일 지출 추이



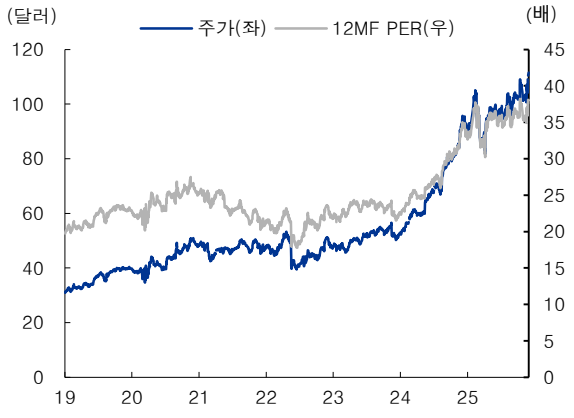
자료: Adobe Analytics, IBK투자증권

그림 8. 쇼피파이 블랙프라이데이 하루 동안 62억 달러의 매출을 기록했다고 발표



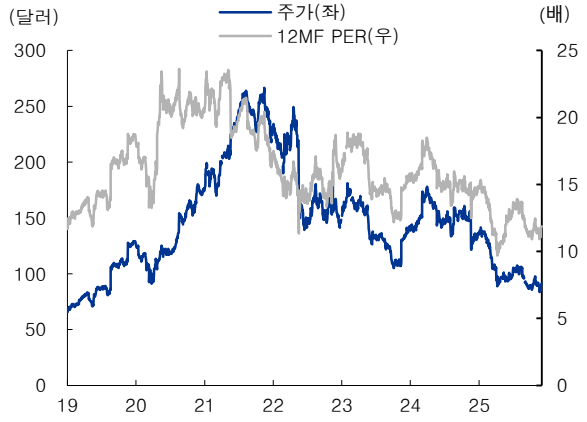
자료: Shopify, IBK투자증권

그림 9. 월마트 주가 및 12MF PER 추이



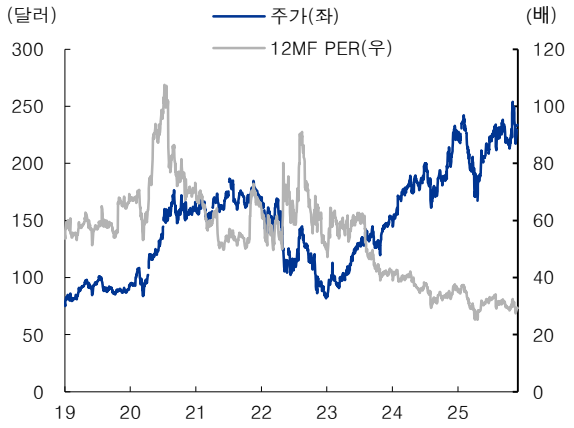
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 10. 타깃 주가 및 12MF PER 추이



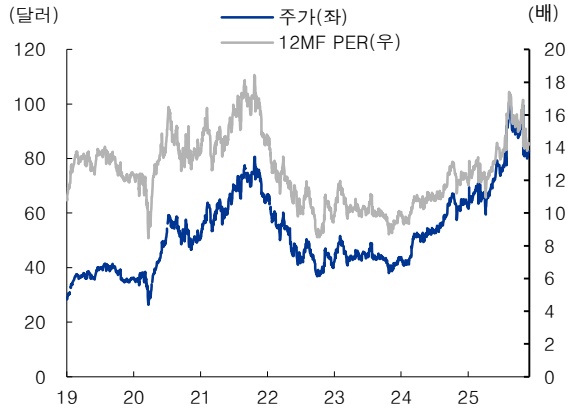
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 11. 아마존 주가 및 12MF PER 추이



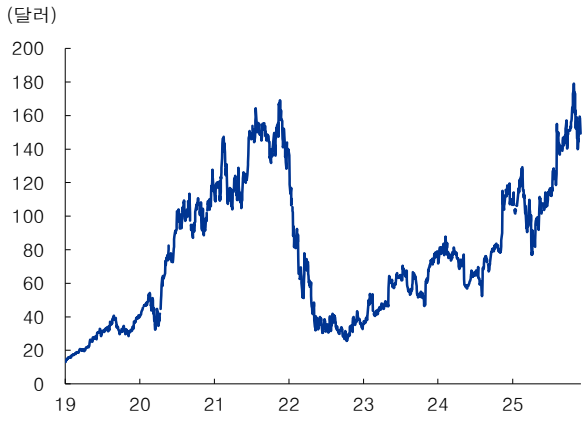
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 12. 이베이 주가 및 12MF PER 추이



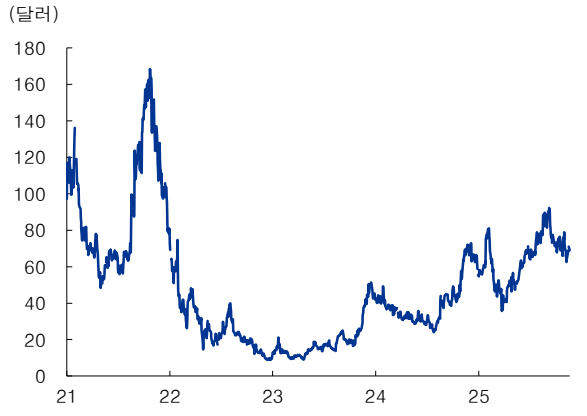
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 13. 쇼피파이 주가 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림14. 어펌홀딩스 주가 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권