



## 매주 월요일 만나는 미국주식

- 미국 단계적 경제 재개로 외식 수요 늘어날 전망

장기전략리서치부  
선진국팀

### 2020년 미국주식 View

- 투자환경: 유동성 기대를 높이는 연준의 완화적 통화정책 기조, 트럼프 행정부의 감세안 추가 도입 등 재정정책 모멘텀을 바탕으로 위험선호성향 지속
- 투자전략: 성장주와 가치주 선호가 오버랩되는 국면. 하반기부터 가치주 비중을 높이면서, 미국경제 재도약의 바탕이 될 혁신성 높은 대표 기업에 집중

### 이번주 리뷰

- S&P 500 업종별 실적 차별화. 대형 온라인 플랫폼 기업들은 1/4분기 매출이 두자릿수대 증가한 반면 항공사, 정유 등 시클릭업종은 상당수 손실 기록
- [섹터] 주간 수익률 Top 3(▲): 에너지, 커뮤니케이션, 소재/ Bottom 3(▼): 유틸리티, 헬스케어, 필수재
- [종목] 주간 수익률 Top 3(▲): Dupont, US 푸드, 다우 케미칼/ Bottom 3(▼): 월마트, 넥스트라 에너지, 애보트 래버러토리

### 다음주 전망&이슈

- [미국주식 포커스] 스타벅스, 답답할 땐 시원한 커피 한잔
- [이슈 포커스] 외식업 트렌드를 선도하는 치폴레, 그러나 주가는 부담
- [어닝 포커스] 날개 없이 추락하는 실적전망, 바닥은 어디?

## 미국주식 유망 포트폴리오(1H)

종목명	티커	투자포인트	EPS	P/E	수익률 (%)			추천 이후	추천일
			(12M Fwd)		1W	1M	YTD		
마이크로소프트 (Microsoft)	MSFT	하이브리드 클라우드 분야의 경쟁 우위를 기반으로 클라우드 시장 내 점유율 확대	6.0	29.4	0.0	14.8	10.7	8.2	20.1.10
아마존(Amazon.com)	AMZN	e 커머스 및 클라우드 시장 확대에 외형 성장 지속	31.9	74.3	-5.2	19.8	23.7	21.4	20.1.10
스타벅스(Starbucks)	SBUX	단계적 경제 재개로 실적 정상화 기대. 레스토랑 및 푸드 서비스 종목 내 가격 메리트 부각될 전망	2.3	33.7	-2.4	17.8	-16.1	0.0	20.5.1
엔비디아(NVIDIA)	NVDA	하이퍼스케일 서버 시장의 수요 회복으로 GPU 출하량 반등 예상	8.0	37.4	-2.4	16.3	20.2	39.4	20.3.18
록히드마틴 (Lockheed Martin)	LMT	트럼프 대통령의 국방비 증액 의지 재확인. 우주 개발 사업은 새로운 성장 동력으로 부각	24.9	15.6	0.4	13.3	-1.5	15.0	20.3.18
머크(Merck & Co)	MRK	면역항암제 키트루다의 고성장세 지속. 핵심 사업인 항암제, 백신에 주력할 계획	5.7	14.3	-4.6	5.2	-14.6	8.4	20.3.18
펩시코(PepsiCo)	PEP	배당성장 매력. 에너지드링크 시장으로 포트폴리오 확대	5.5	24.2	-3.1	10.2	-4.8	7.6	20.3.18

주: 2020.5.1 기준, 편입/편출은 8p 참조  
자료: 블룸버그, 대신증권 Research Center

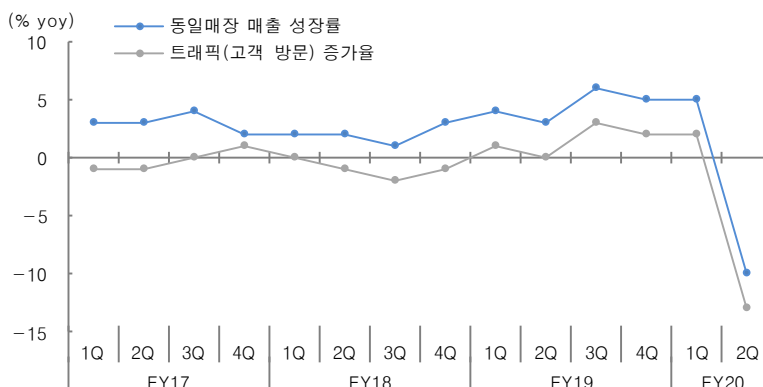
미국주식 포커스

스타벅스, 답답할 땐 시원한 커피 한잔

Global Strategist 이영한  
yeonghan.lee@daishin.com

- 미국 증시가 경제 재개에 대한 기대감으로 안정을 찾아가는 가운데 주도 업종은 IT에서 낙폭 과대 업종으로 이동하고 있다. 위험자산 선호 심리가 확대되는 과정에서 IT 업종은 단기간에 가격 부담이 커졌지만, 레스토랑 및 푸드 서비스 업종은 추가 상승 여력이 남아있다고 판단한다. 레스토랑 및 푸드 서비스 업종에서는 배달/디지털 주문 비중이 높은 도미노피자, 엠 브랜즈, 치폴레에서 다른 레스토랑과 같은 패밀리 레스토랑으로 반등 기대가 확산되고 있다. 반면 맥도날드, 스타벅스의 추가 회복력은 상대적으로 미약하다.
- 이번 주부터 미국 내 31개 주가 단계적 경제 정상화에 나서면서 그동안 억눌렸던 외출활동 욕구는 레스토랑 및 푸드 서비스 종목 강세로 이어질 가능성이 크며 가격 매력이 상대적으로 높은 맥도날드와 스타벅스로 온기가 확산될 수 있다. 다만 프랜차이즈 비중이 높아 임대료 연체 리스크가 큰 맥도날드보다 스타벅스를 선호한다.
- 스타벅스도 코로나19 영향은 피할 수 없었다. 매장 폐쇄, 단축 운영, 고객 방문 감소로 2/4분기 전체 매출과 동일매장 매출은 전년대비 각각 -5%, -10% 감소했다. 북미 매장의 매출은 -3% 감소했으며 스타벅스의 최대 해외 시장인 중국 매장 매출도 -50% 감소했다. 매출 감소에 휴업수당, 재고자산 평가손실 등이 발생하면서 영업이익 마진은 전년대비 550bp 축소된 8.1%로 낮아졌다. 스타벅스는 미국, 일본, 캐나다 지역에서 코로나19 확산세가 장기화됨에 따라 3분기까지 매출 부진이 이어질 것이며 중국의 올해 매출은 코로나19 영향에 15~25% yoy(7.5억~8.5억달러) 감소할 것으로 예상했다. 또한, 올해 CAPEX는 이전 계획보다 3억달러 축소한 15억달러(-17% yoy)로 제시했다.
- 스타벅스의 2/4분기 실적은 부진했지만, 일시적 충격에 그칠 전망이다. 현재 중국 내 95% 매장이 영업을 재개한 상황이며 코로나19 사태에도 신규매장 오픈 계획이 큰 차질 없이 진행되고 있다. 중국의 동일매장 매출은 2월 중순 -90% yoy에서 4월 -35% yoy로 회복했으며 2/4분기 동안 59개의 신규매장이 오픈(2020년 목표 500개)했다. 미국 내 직영점도 50% 폐쇄되었지만, 이번 주부터 다시 오픈하기 시작해 6월 초까지 90%가 영업을 재개할 계획이다. 미국 내 약 1,940만 명(2/4분기 +15% yoy)의 멤버십 가입자, 모바일 주문, 드라이브 스루(미국 직영점의 약 60%) 등의 강점을 기반으로 실적 불확실성은 장기화되지 않을 전망이다.

스타벅스, 동일매장 매출 성장률 및 트래픽 증가율 추이



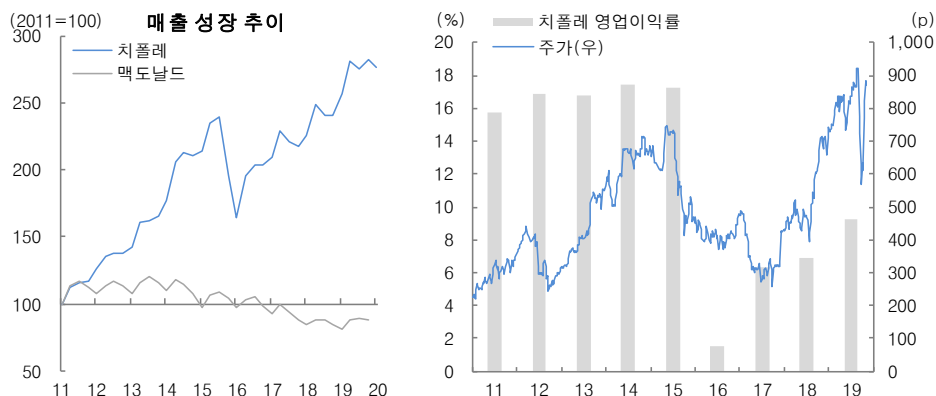
자료: 스타벅스, 대신증권 Research Center

Global Strategist 문남중  
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist RA 허지수  
jisu.heo@daishin.com

- 치폴레 멕시칸 그릴(CMG) 주가는 연초이후 +3.7%, 저점형성 이후(3/18) +100.7% 상승하며 전고점 수준에 근접했다. 치폴레는 대표적인 패스트 캐주얼 레스토랑(Fast-casual restaurant)으로, 전형적인 패스트푸드보다 건강한 식재료를 쓰면서도 일반 레스토랑에 비해 빠르고 간편한 식사가 가능하다는 장점으로 주목받고 있다.
- 미국 외식업계는 패스트푸드 vs 패스트 캐주얼 레스토랑 간 차별화가 뚜렷하다. 소비자들의 식단에 대한 기준이 까다로워지면서 패스트푸드를 찾는 발걸음이 패스트 캐주얼 식당으로 옮겨가고 있기 때문이다. 패스트푸드점인 맥도날드는 지난 5년간 매출이 연평균 5%씩 감소한 반면 치폴레는 6%씩 성장해왔고, 지난해 매출은 15% 성장했다. 맥도날드가 전세계 매장 3만 8천여개의 90%를 프랜차이즈로 운영하는 반면 치폴레는 2,622개 매장을 100%를 직영점으로 운영하며, 식자재 품질(색소/향 무첨가, 신선재료)과 위생상태를 철저히 관리한다.
- 치폴레는 디지털 트랜스포메이션에 성공한 전형적인 케이스다. 모바일 앱을 통한 주문 및 배송은 물론이고 모바일 결제, 로열티 프로그램 등이 유기적으로 통합되어 있다. 또한 모바일 기기의 GPS 기능을 이용한 가까운 매장 찾기, 픽업 및 배송시간 추적이 가능하다. 최근에는 모바일 플랫폼을 마이크로소프트 애저 클라우드로 이전해 운영 효율을 높였다. 치폴레는 1Q20 컨퍼런스 콜에서 20.3월 기준 디지털 판매가 전년비 103% 증가하며 전체 매출의 37%를 차지했다고 밝혔다. 코로나로 인한 자가격리 조치가 한창이던 4월 21일 실적을 발표, 디지털 판매가 예상보다 크게 증가하면서 시기적으로 주가 상승 모멘텀이 강해졌다.
- 현재 치폴레는 코로나19 주가충격 이후 빠른 주가 상승으로 밸류에이션 부담이 높아졌다. 온라인 판매 경쟁력 덕분에 코로나 여파가 상대적으로 작을 수 있다는 점이 치폴레에 대한 시장 기대치를 높였다. 실적 컨센서스를 살펴보면, 미국 상위 10개 외식업체 2020년 매출이 -6.7% 감소(중간값)할 것으로 예상되나 치폴레는 0.2% 증가할 것으로 예상된다(Refinitiv). 여전히 치폴레 전체 매출의 67%는 매장 내에서 발생하기 때문에 실적 전망이 추가적으로 하향 조정될 가능성이 있다. 또한 치폴레에 대한 성장 프리미엄(선형 PER 74.3x)은 디지털화 선두 주자인 도미노피자(31.7x)와 스타벅스(34.1x)와 비교했을 때 다소 부담스러운 수준이며, 2/4분기 실적이 기대치를 하회할 경우 주가 상승 탄력이 둔화될 수 있다.

치폴레, 패스트 캐주얼 식당 인기 및 디지털화 성공으로 빠른 성장, 영업이익률(OPM) 개선



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

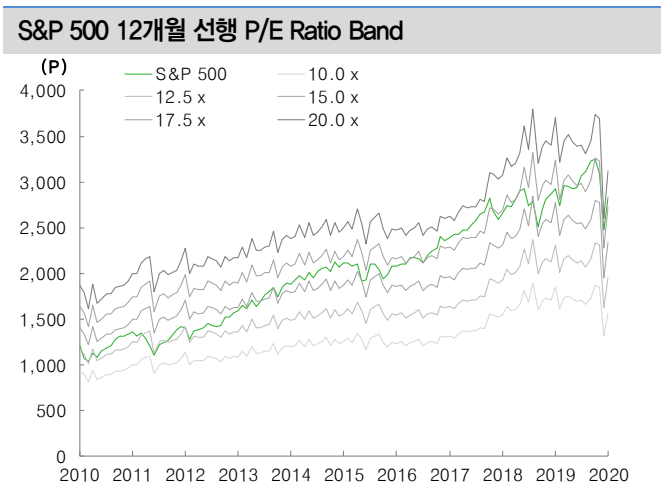
어닝 포커스

날개 없이 추락하는 실적전망, 바닥은 어디?

Global Strategist 임해솔  
haesol.lim@daishin.com

- S&P 500의 12개월 선행 PER은 18.2배를 기록했고, S&P 500의 2020년 순이익 컨센서스는 하락폭이 축소되며 전주 대비 2.8% 하향 조정되었다(5월 1일 기준).
- 미국 기업의 부진한 1분기 어닝시즌이 진행되고 있는 가운데, 코로나19 충격이 2분기부터 본격적으로 반영될 것이라는 우려로 실적 전망 하향이 이어지고 있다. 코로나19의 직접적인 영향권에 있는 에너지(-82.5%), 경기소비재(-8.5%), 산업재(-7.6%), 금융(-3.7%) 업종이 4월 이후 지속적으로 실적 하향 상위 업종에 속하고 있다. 특히, 에너지 업종은 순이익이 4월 말 적자 전환 이후 적자 폭이 확대되며, 대규모 설탕 여파로 인한 에너지 수요 급감이 가장 민감하게 반영되고 있다. S&P 500 에너지 업종(GISC SECTOR)에 속하는 28개 기업 중 4월 초 이후 영업이익이 적자 전환한 기업은 마라톤 오일(MRO), 헤스(HES), 옥시덴탈 페트롤리움(OXY)이다.
- 대신 유니버스 종목 내에서 1분기 실적 전망이 가장 크게 상향된 기업은 US푸드(USFD)다. 3월초 인수한 'Smart Foodservice'의 실적 기여로 1분기 전망이 상향되었다. 반면, 엑손모빌(XOM)은 원유 가격과 수요 급감으로 하루 80만 배럴 생산 감축을 계획하고 있다는 소식에 실적 전망이 하향되었다.

구분	2020년 순이익 전망치 변화율(%)			연간 EPS Growth (% yoy)			최근 2년 지수 추이
	주간	1개월	3개월	2019	2020	2021	
S&P 500	-2.8	-17.6	-26.6	1.4	-3.1	15.9	
에너지	-82.5	적전	적전	-30.0	-58.0	60.8	
소재	-2.4	-12.3	-19.7	-24.4	-3.9	19.9	
산업재	-7.6	-34.5	-48.2	-3.6	-15.1	32.4	
경기소비재	-8.5	-32.8	-46.5	1.2	-13.1	27.3	
필수소비재	-1.7	-4.6	-7.6	1.4	2.4	7.3	
건강관리	-0.8	-6.4	-8.6	9.6	5.9	11.1	
금융	-3.7	-32.2	-39.4	8.8	-4.1	9.8	
IT	-0.6	-4.7	-9.9	1.9	4.8	17.0	
커뮤니케이션	-3.3	-14.0	-19.4	3.6	2.6	15.2	
유틸리티	0.0	-0.7	-1.0	6.0	3.0	5.1	



종목별 영업이익의 컨센서스 변화 (유니버스 50 기준)

구분	티커	기업명	업종	1Q20 영업이익			분기별 영업이익 증가율(y-y, %)		연간 영업이익 증가율(y-y)			최근 5년 영업이익 추이 (16-20)
				현재 (백만달러)	컨센서스 변화(%)		4Q19	1Q20	2018	2019	2020	
상위 5	USFD	US 푸드	필수 소비재	96	17.6	-34.3	8.8	-26.4	11.9	6.2	-29.4	
	DIS	월트디즈니	필수 소비재	2,772	1.3	-9.6	-21.3	-62.2	7.2	-2.6	-29.9	
	PEP	펍시	필수 소비재	1,995	0.4	1.0	10.9	-4.7	-1.6	1.8	-0.2	
	ATVI	액티비전 블리자드	커뮤니케이션	368	0.4	1.2	-34.6	-35.5	50.2	-17.5	50.3	
	MDLZ	몬델리즈	필수 소비재	1,122	0.3	0.8	4.1	-17.4	-8.1	21.2	12.3	
하위 5	XOM	엑손모빌	에너지	610	-56.0	-79.8	-47.5	-75.5	72.6	-44.7	적전	
	CVX	쉐브론	에너지	1,929	-23.8	-37.5	적전	-44.3	196.8	-80.0	적전	
	COTY	코티	필수 소비재	80	-19.1	-45.6	흑전	-6.5	흑전	적전	흑전	
	EL	에스티 로더	필수 소비재	383	-9.3	-26.6	-66.2	-83.8	21.3	12.7	1.0	
	GOOGL	알파벳	커뮤니케이션	7,943	-3.9	-9.6	12.7	20.7	5.1	24.4	-8.0	

기준일: 2020.5.1  
자료: I/B/E/S, 톰슨로이터, 대신증권 Research Center

## ∞ 미국주식 유망 포트폴리오 뉴스&이슈

### News Headline

#### 미국증시

- [5/2] 미국 4월 제조업 PMI는 전월 49.1→41.5로 하락해 2009년 4월 이후 가장 낮은 수치
- [5/2] 트럼프 대통령은 코로나19가 중국의 우한 바이러스 연구소에서 발원했다는 증거를 봤다고 주장. 커들로 백악관 위원장은 중국에 신종 코로나19 사태의 책임을 묻겠다고 밝힘
- [5/2] 미국에서 운영하는 원유 채굴장비 수는 325개로 전주 대비 53개 감소

#### 미국기업 (유망 포트폴리오 중심)

- 마이크로소프트(MSFT) / 1/4분기 1년 반만에 가장 높은 매출 성장률(350억달러, +15% yoy). 클라우드 사업부 중 애저(Azure)는 59% 증가. 다음 분기 가이드스 매출 성장률은 7.7%로 제시
- 알파벳(GOOG) / 1/4분기 매출 전년비 13% 증가하며 예상치 상회. 광고는 전년비 10% 증가해 지난분기 17%에 비해 둔화였지만 유튜브, 클라우드 매출이 각각 33%, 52% 증가
- 아마존(AMZN) / 1/4분기 매출 754억달러(+26.4% yoy), 그 중 AWS는 전년비 33% 증가한 102억달러 기록. 그러나 코로나19 관련 비용으로 순이익은 28.8% 감소했으며, 다음 분기 영업이익 가이드스를 -15억달러 ~ +15억달러로 적자 가능성 시사
- 애플 (AAPL) / 1/4분기 매출 583억달러로 전년비 0.5% 증가. 매출 비중 50%인 아이폰은 6.7% 감소한 반면, 서비스 부문은 16.6% 증가하며 매출 비중 23% 기록
- 비자(V) / 1/4분기 매출 전년비 6.6% 증가한 58억달러. 비자 측은 4월 미국 결제량이 19% 감소(신용카드 거래 -31% vs 이커머스 +18%)해 2/4분기 타격이 더 클 것으로 전망
- 보잉(BA) / 정부의 구제금융 대신 자본시장에서 직접 자금을 조달하는 방법 택. 회사채 발행을 통해 약 30조원을 조달했으며, 연준의 회사채 매입이 도움을 준 것으로 평가됨
- 페이스북(FB) / 1/4분기 매출은 174억달러로 전년비 17.0% 증가해 예상치 상회. DAU(일평균 사용자)는 29.9억명으로 전분기 대비 1억명 증가
- 테슬라(TSLA) / 1/4분기 매출 전년비 31.8% 증가한 59억달러, 순이익은 1,600억달러로 예상외로 흑자 기록. 차량 인도대수는 8만8천대로 YoY +40%, QoQ -21% 기록. 그러나 코로나로 인한 생산 중단으로 다음주 인원을 추가 감원할 예정
- 길리어드 사이언스(GILD) / 트럼프 대통령은 렘데시비르가 FDA 긴급 사용 승인을 획득했다고 발표. 그러나 중국 임상시험에서는 실패한 것으로 드러나 시장 반응은 혼조
- 엑스모빌(XOM) / 1/4분기 매출 -59% 감소, 순이익은 6억 1천만달러 적자 기록. 올해 투자를 기존 계획보다 30% 줄이고 운영비도 15% 삭감하겠다고 발표

#### 투자이견 변동

∞ Appendix 1) 미국증시 섹터 주요지표(EPS 컨센서스 변화)

	EPS 컨센서스 변화(24주)			영업이익(십억달러)				주가 성과(%)			12개월 P/E Ratio(배)	
	2020E	2021E	12M Fwd	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1W	1M	12M	현재	*최근 3년 Level
S&P 500				415.7	347.5	421.1	459.9	-0.2	14.6	-3.2	18.2	
에너지				9.7	-4.4	2.7	5.0	2.9	27.8	-43.1	157.2	
소재				10.0	10.7	11.3	11.7	1.9	18.2	-9.6	17.7	
산업재				27.4	14.5	27.8	35.6	1.2	10.5	-19.4	19.2	
자본재				20.2	17.9	21.3	23.9	1.5	10.0	-20.6	17.1	
상업/전문서비스				2.6	2.4	2.8	2.9	2.6	14.4	-0.1	23.9	
운송				4.6	-5.8	3.7	8.8	-0.4	10.3	-22.2	28.5	
경기소비재				29.8	9.5	33.2	35.9	-1.1	19.7	-3.2	28.8	
자동차/부품				1.9	-5.7	3.0	4.2	-0.1	17.5	-42.9	18.0	
내구소비재/의류				3.6	2.4	5.9	6.5	1.5	16.1	-17.7	16.4	
소비자 서비스				4.5	0.4	5.0	5.4	0.5	21.1	-20.8	31.4	
소매(유통)				19.8	12.3	19.3	19.8	-1.8	20.0	7.7	32.2	
필수소비재				34.3	33.7	38.0	37.1	-2.0	7.4	0.7	19.4	
식품소매				10.4	9.1	10.0	9.0	-3.8	6.8	12.8	21.1	
음식료/담배				17.3	19.0	20.4	19.8	-1.3	7.5	-7.1	17.1	
생활용품				6.6	5.6	7.6	8.3	-1.6	7.6	7.9	23.5	
건강관리				69.5	65.3	71.2	74.0	-2.6	14.6	10.4	15.9	
의료장비/서비스				29.7	27.7	29.2	31.5	-2.9	16.5	10.3	17.8	
제약/바이오				39.8	37.6	42.0	42.6	-2.4	13.1	10.7	14.7	
금융				85.8	77.2	78.4	79.6	1.3	12.4	-20.7	13.1	
은행				46.6	42.2	42.8	41.6	3.1	13.8	-28.6	13.1	
다각화금융				26.3	24.0	24.7	25.0	0.5	12.2	-12.0	15.6	
보험				12.9	11.0	10.9	13.0	-0.1	10.3	-21.3	9.5	
IT				75.6	76.1	82.1	102.3	0.2	15.9	13.3	20.8	
소프트웨어				37.1	40.2	40.1	45.6	1.1	15.9	14.7	25.4	
IT하드웨어				21.2	19.5	24.2	37.5	1.0	17.2	14.5	17.3	
반도체				17.4	16.4	17.8	19.3	-3.6	13.8	7.7	16.6	
커뮤니케이션 서비스				48.5	42.6	48.0	54.9	2.0	16.3	1.0	18.7	
통신서비스				18.4	18.5	18.6	17.2	-1.0	6.8	-0.6	10.7	
미디어&엔터테인먼트				30.1	24.1	29.5	37.7	2.8	18.8	1.4	23.1	
유틸리티				18.8	16.8	22.7	17.3	-4.3	7.2	-3.7	18.0	

주 1: \*최근 3년 동안 최고 P/E와 최저 P/E에서 현재 P/E가 어느 위치에 있는가를 백분율로 나타낸 것. 예) ▨ :20%~40%, ▨ :40%~60%, ▨ :60%~80%

기준일: 2020.5.1

자료: 뚝스루이더, 대신증권 Research Center

Appendix 2) 미국주식 유니버스 50 주요 투자지표

대분류	섹터	중분류	종목명	티커	시가총액		매출액		영업이익		12M		
					(USDbn)	2019	2020E	2019	2020E	2019	2020E	성장률(% yoy)	성장률(% yoy)
에너지	정유	엑슨모빌	XOM	183	255.6	194.6	-8.5	-23.8	11.5	-0.9	-44.7	적전	115.0
		쉐브론	CVX	167	140.2	102.8	-11.7	-26.7	3.1	-0.7	-80.0	적전	224.2
소재	화학	DuPont de Nemours	DD	33	21.5	20.0	-4.8	-6.9	-0.1	3.4	적전	흑전	13.8
		다우 케미칼	DOW	25	43.0	38.1	-13.4	-11.2	-0.9	2.8	적전	흑전	17.3
	철강	뉴몬트 골드코프	NEM	49	9.7	11.0	34.3	13.3	3.7	2.9	392.0	-20.6	23.1
		뉴코	NUE	12	22.6	19.1	-9.9	-15.4	1.9	1.0	-42.6	-50.0	18.5
	태양광	Daqo	DQ	1	0.4	0.7	16.7	91.4	0.1	0.2	-37.5	260.0	4.7
산업재	자본재	보잉	BA	75	84.8	70.4	-16.1	-17.1	-2.0	0.0	적전	흑전	106.8
		록히드 마틴	LMT	108	59.8	63.5	11.3	6.1	8.6	8.6	16.6	0.6	15.3
		캐터필러	CAT	60	53.8	40.7	-1.7	-24.3	8.3	4.0	0.0	-51.6	19.3
	운송	UPS	UPS	79	74.1	73.3	3.1	-1.0	7.8	5.5	11.1	-29.4	15.1
경기소비재	소매(유통)	아마존닷컴	AMZN	1,140	280.5	339.0	20.5	20.8	14.5	18.2	17.1	24.9	80.1
	내구소비재/의류	나이키	NKE	133	38.8	41.9	-0.7	7.9	4.2	4.9	-11.9	17.1	31.3
	자동차/부품	테슬라	TSLA	130	24.6	27.5	14.5	11.7	-0.1	1.0	적지	흑전	98.1
		제너럴 모터스	GM	30	137.2	114.5	-6.7	-16.5	5.5	2.0	23.1	-63.5	9.6
	소비자 서비스	맥도날드	MCD	136	21.1	18.2	0.2	-13.8	9.1	7.2	2.8	-20.9	27.8
필수소비재	식품소매	월마트	WMT	348	524.0	542.4	1.9	3.5	20.6	22.3	19.9	8.6	23.7
		US 푸드	USFD	4	25.9	24.7	7.3	-4.7	0.7	0.5	6.1	-30.0	14.3
	생활용품	P&G	PG	289	67.7	70.1	1.3	3.5	5.8	15.5	-56.3	165.4	22.6
		에스티 로더	EL	62	14.9	14.1	8.6	-5.3	2.3	2.3	12.7	1.3	32.3
	음식료/담배	코티	COTY	4	8.7	7.2	-8.0	-16.8	-3.5	0.7	적전	흑전	10.0
		펍시	PEP	181	67.2	66.9	3.9	-0.3	10.3	10.3	1.8	-0.3	23.4
		필립 모리스	PM	114	29.8	28.7	0.6	-3.9	10.5	11.2	-7.5	6.5	14.4
	몬덜리즈	MDLZ	72	25.9	25.9	-0.3	0.1	3.8	4.3	21.1	12.2	19.2	
건강관리	제약/바이오	존슨앤드존슨	JNJ	391	82.1	79.3	0.6	-3.3	17.3	23.2	-3.7	33.9	17.9
		머크	MRK	196	46.8	47.8	10.8	2.1	11.6	16.5	39.8	42.5	13.7
		화이자	PFE	209	51.8	48.1	-3.5	-7.1	18.7	17.3	53.0	-7.4	12.7
	의료장비/서비스	유나이티드헬스 그룹	UNH	270	242.2	259.1	7.0	7.0	19.7	22.0	13.6	11.9	16.6
		애보트 래버러토리	ABT	159	31.9	31.2	4.3	-2.1	4.5	6.2	28.4	37.6	28.3
금융	은행	제이피모간체이스	JPM	284	110.4	114.0	-7.0	3.3	36.4	15.4	12.2	-57.8	14.4
		뱅크오브아메리카	BAC	200	85.1	86.4	-7.4	1.5	27.4	13.0	-2.6	-52.6	13.0
	증권	찰스슈왈	SCHW	47	11.8	9.9	7.3	-16.2	4.9	3.9	6.4	-20.4	18.7
	보험	올스테이트	ALL	32	44.7	38.2	12.3	-14.6	6.1	4.9	131.6	-19.9	9.1
IT	소프트웨어	마이크로소프트	MSFT	1,324	125.8	140.2	14.0	11.4	42.9	50.9	22.6	18.6	28.3
		비자	V	377	23.0	22.4	11.5	-2.7	15.0	14.7	15.8	-2.2	31.2
		세일즈포스닷컴	CRM	141	17.1	20.8	28.8	21.5	0.3	3.7	-44.4	1146.7	46.5
	IT하드웨어	IBM	IBM	108	77.2	73.3	-3.1	-5.0	10.2	11.2	-10.3	10.4	10.4
		애플	AAPL	1,253	260.2	260.2	-2.0	0.0	63.9	62.7	-9.8	-1.9	20.8
		시스코 시스템즈	CSCO	174	60.1	54.9	2.3	-8.7	2.3	2.3	0.0	-3.4	13.1
	반도체	인텔	INTC	243	72.0	73.7	1.6	2.4	22.0	24.3	-5.5	10.1	11.9
		엔비디아	NVDA	174	10.9	13.0	-6.8	19.2	2.9	5.1	-25.0	77.2	34.9
		브로드컴	AVGO	104	22.6	23.5	8.4	4.0	3.4	12.4	-31.6	260.8	11.4
		퀄컴	QCOM	85	19.6	21.3	-13.4	8.6	7.5	5.4	1269.1	-28.4	14.7
커뮤니케이션 서비스	미디어&엔터	알파벳	GOOGL	900	161.9	168.4	18.3	4.1	34.2	31.5	24.4	-8.0	28.1
		페이스북	FB	576	70.7	75.9	26.6	7.3	24.0	26.2	-3.7	9.4	23.8
		월트디즈니	DIS	190	69.6	70.9	17.1	2.0	14.5	10.1	-2.6	-29.9	26.6
		넷플릭스	NFLX	183	20.2	24.8	27.7	22.9	2.6	4.0	61.5	55.4	56.5
	통신서비스	액티비전 블리자드	ATVI	50	6.5	6.9	-13.5	5.7	1.6	2.4	-17.4	49.7	24.6
	AT&T	T	214	181.2	170.9	6.1	-5.7	28.0	33.1	3.9	18.3	9.1	
유틸리티	넥스트에라 에너지	NEE	111	19.2	20.4	14.8	6.3	5.4	6.4	-34.8	18.7	24.1	

기준일: 2020.5.1  
 주: 은행주는 영업이익 대신 당기순이익 표기  
 자료: 톰슨로이터, 대신증권 Research Center

## Appendix 3) 유니버스 50 실적 리뷰(1Q20)

종목명	티커	발표일	내용	발표치(\$)	예상치(\$)	서프라이즈(%)
인텔	INTC US	2020-04-24	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 주당순이익 1.45 달러 기록하며, 컨센서스를 13% 상회</li> <li>- PC칩을 포함한 인텔의 클라이언트 부문 매출은 전년 동기 대비 13.8% 성장한 97억 8천만 달러를 기록</li> <li>- 클라우드 부문은 45.7% 성장한 699억 달러 매출 기록</li> <li>- 코로나 19로 재택근무가 증가하며 관련 서비스의 수요 증가로 1분기 실적은 상대적으로 양호</li> </ul>	1.45	1.28	13.10
캐터필러	CAT US	2020-04-28	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 컨센서스 소폭 하회하는 주당 순이익 1.6 달러 기록</li> <li>- 모든 사업 부문의 부진으로 전년 동기 대비 21% 감소한 110억 달러 매출 기록, 영업이익은 36% 감소한 14억 달러</li> <li>- 코로나19로 인한 수요 급감으로 기계 및 에너지 운송(ME &amp; T), 자원 장비, 건설 산업 부문 등 전 사업 부문이 부진</li> </ul>	1.60	1.69	-5.30
화이자	PFE US	2020-04-28	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 컨센서스 소폭 상회하며 주당 0.8달러의 순이익을 기록</li> <li>- 1분기 매출 120억 달러로 전년 동기 대비 8.3% 감소</li> <li>- 비 특허 의약품의 판매 감소와 미국 리리카 독점 손실이 반영</li> </ul>	0.80	0.71	12.70
머크	MRK US	2020-04-28	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 컨센서스 소폭 상회하며 주당 1.5달러의 순이익을 기록</li> <li>- 전년 동기 대비 11% 증가한 121억 달러의 매출을 기록하며 컨센서스 상회</li> <li>- 제약 부문이 약물 및 백신 판매 증가로 전년 대비 10% 성장</li> <li>- 사업 부문에서 가장 큰 비중을 차지 하는 Keytruda(면역항암제)가 전년 대비 45% 성장하며 매출 성장에 기여</li> </ul>	1.50	1.34	11.80
유니온 퍼시픽	UPS US	2020-04-28	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 컨센서스 하회하는 주당 1.15달러의 순이익을 기록</li> <li>- 코로나19로 인한 공급망 리스크가 반영</li> <li>- 미국 내수 패키지 매출은 소폭 성장한 반면, 국제 패키지 매출은 감소</li> </ul>	1.15	1.23	-6.50
펍시	PEP US	2020-04-28	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 컨센서스를 상회하는 주당 1.07 달러 순이익 기록하며 양호한 실적 기록</li> <li>- 순매출 138억 달러로 전년 대비 7.7% 성장, 유기농 식품 5.5%, 음료 6% 성장</li> <li>- 지역별로도 유럽 14%, 아프리카 및 중동 9%, 아시아 태평양 및 라틴 아메리카 6% 등 대부분의 지역에서 매출 성장을 기록</li> </ul>	1.07	1.03	3.90
뉴코	NUE US	2020-04-28	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 컨센서스 하회하며 주당 0.89 달러 순이익 기록</li> <li>- 전년 대비 7.7% 감소한 56억 달러 순매출 기록, 1분기 총 제철소 출하량은 8% 증가했지만 평균 판매가격이 13% 하락</li> <li>- 코로나19 영향이 2분기에 본격적으로 반영되며 손실을 보고 할 것으로 예상</li> </ul>	0.89	0.95	-6.70
알파벳	GOOGL US	2020-04-29	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 컨센서스 상회하는 주당 10.8 달러의 순이익 기록</li> <li>- 주요 사업부문의 전년 동기 대비 매출은 검색 부문이 11.6%, 광고 수익 10.4%, 유튜브 33.4%, 구글 클라우드 52.1% 성장하며 호실적에 기여</li> <li>- 다만, 광고 수익이 코로나19에 영향을 받으며 예상보다 부진</li> </ul>	10.79	10.36	4.20
몬델리즈 인터네셔널	MDLZ US	2020-04-29	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 컨센서스 상회하는 0.69달러의 순이익 기록하며 전년 대비 6.2% 증가</li> <li>- 주요 제품의 가격 상승 및 믹스 개선으로 순매출은 2.6% 증가한 67억 달러를 기록</li> <li>- 신흥시장, 라틴 아메리카, 아시아, 중동 및 아프리카에서의 매출이 감소했지만, 유럽과 북미시장에서 매출이 증가하며 컨센서스를 상회</li> </ul>	0.69	0.66	4.40

기준일: 2020.5.1

단위: 주당순이익(\$)

자료: 블룸버그, 대신증권 리서치센터



## ∞ Appendix 4) 미국주식 포트폴리오 History

신규편입 종목명	티커	편입사유	편입일	편출일
애플	AAPL	아이폰 매출 수조 건조, 서비스/콘텐츠 부문으로의 사업 포트폴리오 재편	20.3.18	
엔비디아	NVDA	하이퍼스케일 서버 시장의 수요 회복으로 GPU 출하량 반등 예상	20.3.18	
록히드마틴	LMT	트럼프 대통령의 국방비 증액 의지 재확인, 우주 개발 사업은 새로운 성장 동력으로 부각	20.3.18	
머크	MRK	면역항암제 키트루다의 고성장세 지속, 핵심 사업인 항암제, 백신에 주력할 계획	20.3.18	
펩시코	PEP	배당성장 매력, 에너지드링크 시장으로 포트폴리오 확대	20.3.18	
신규편출 종목명	티커	편출사유	편입일	편출일
애보트 래버러토리	ABT	조정 폭이 크지 않아 상대매력도 감소	20.1.10	20.3.18
비자	V	코로나 19로 해외 여행 및 신용카드 결제대금 감소	20.1.10	20.3.18
알파벳	GOOGL	미국, 유럽 반독점 조사 확대로 단기적 불확실성 확대	20.1.10	20.3.18
월트디즈니	DIS	디즈니랜드 폐쇄 및 영화관 매출 감소	20.1.10	20.3.18
유나이티드헬스 그룹	UNH	코로나 19 확산으로 비용 증가	20.1.10	20.3.18

### [Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(작성자: 장기전략리서치부 선진국팀)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.