



매주 월요일 만나는 미국주식

- 액티비전 블리자드, 게임 왕좌의 화려한 귀환

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

- 업종별 실적 차별화 양상. 경기 펀더멘털 부진에도 클라우드 및 온라인 서비스 기업 실적은 양호. 기술주 중심 반등으로 나스닥은 연초대비 상승 전환
- [섹터] 주간 수익률 Top 3(▲): 에너지, IT, 경기재/ Bottom 3(▼): 유틸리티, 필수재, 금융
- [종목] 주간 수익률 Top 3(▲): 테슬라, GM, Daqo/ Bottom 3(▼): 필립모리스, 머크, 록히드 마틴

다음주 전망&이슈

- [미국주식 포커스] 액티비전 블리자드, 게임 왕좌의 화려한 귀환
- [어닝 포커스] 코로나19 충격 초입, 1분기 실적은 'Not Bad'

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	6.2	30.0	5.8	11.8	17.1	14.5	20.1.10
아마존(Amazon.com)	AMZN	e 커머스 및 클라우드 시장 확대에 외형 성장 지속	26.6	89.4	4.1	16.5	28.8	26.4	20.1.10
엔비디아(NVIDIA)	NVDA	하이퍼스케일 서버 시장의 수요 회복으로 GPU 출하량 반등 예상	8.2	38.3	10.5	17.1	32.8	54.1	20.3.18
록히드마틴 (Lockheed Martin)	LMT	트럼프 대통령의 국방비 증액 의지 재확인. 우주 개발 사업은 새로운 성장 동력으로 부각	25.1	15.1	-1.3	4.7	-2.8	13.5	20.3.18
머크(Merck & Co)	MRK	면역항암제 키트루다의 고성장세 지속. 핵심 사업인 항암제, 백신에 주력할 계획	5.6	13.6	-1.6	-6.4	-16.0	6.7	20.3.18
펩시코(PepsiCo)	PEP	배당성장 매력. 에너지드링크 시장으로 포트폴리오 확대	5.6	24.1	3.1	1.2	-1.8	11.0	20.3.18
스타벅스(Starbucks)	SBUX	단계적 경제 재개로 실적 정상화 기대. 레스토랑 및 푸드 서비스 종목 내 가격 메리트 부각될 전망	2.3	33.8	5.5	8.8	-11.4	8.3	20.5.01

주: 2020.5.7 기준, 편입/편출은 8p 참조
자료: 블룸버그, 대신증권 Research Center

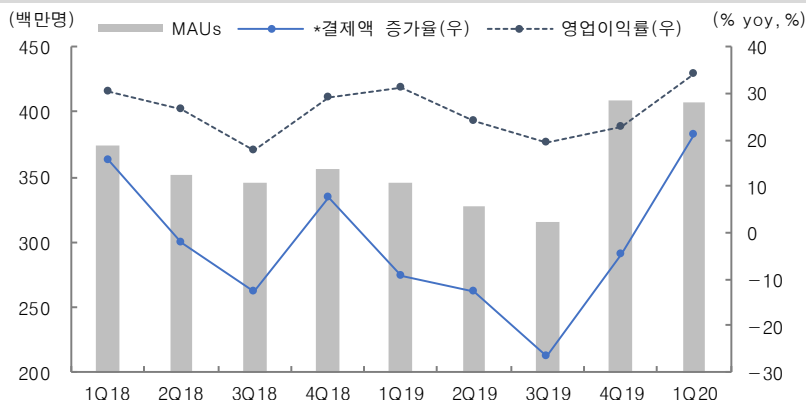
미국주식 포커스

액티비전 블리자드, 게임 왕좌의 화려한 귀환

Global Strategist 이영한
yeonghan.lee@daishin.com

- 액티비전 블리자드(Activision Blizzard, ATVI)가 실적 발표 이후 52주 신고가를 경신했다. 1Q20 매출액과 희석 EPS(GAAP)는 각각 17.9억달러(-2.0% yoy), 0.65달러(+12.1% yoy)를 기록하며 가이던스(16.4억달러, 0.55달러)와 컨센서스를 상회했다. 대표 프랜차이즈(‘콜 오브 듀티’, ‘월드 오브 워크래프트’)의 IP 잠재력을 확인시켜 준 점이 고무적이다. 코로나19로 봉쇄 조치가 시행되면서 MAUs(월간 활성 유저, +18% yoy), 결제액(Net bookings, +21% yoy), 영업이익률(+3.0%p yoy)의 개선세가 두드러졌고 비즈니스 모멘텀을 반영하여 연간 가이던스를 상향 조정했다(매출액: 64.5억달러→68.0억달러, 희석 EPS: 1.85달러→2.22달러).
- 실적 호조의 배경에는 액티비전의 ‘콜 오브 듀티’ 시리즈가 있다. 1Q20 액티비전의 MAUs는 ‘콜 오브 듀티’ 시리즈 흥행을 바탕으로 전년동기 대비 2배 이상 증가한 1억 200만 명을 기록했다. ‘콜 오브 듀티: 모던 워페어’는 ‘콜 오브 듀티’ 시리즈 가운데 역대 최대 유저 수를 확보했으며 게임 내 콘텐츠 매출도 1Q19에 출시된 ‘콜 오브 듀티: 블랙옵스4’에 비해 두 배 이상 증가했다. 이를 기반으로 배틀 로얄 FPS 모드로 선보인 ‘콜 오브 듀티: 워존(3/10일 출시, PC/콘솔 크로스플레이 지원)’은 출시 이후 6천만 명의 유저 수를 달성하는 성과를 거뒀다.
- 블리자드와 킹의 대표 프랜차이즈도 인기를 이어가고 있다. 블리자드의 ‘월드 오브 워크래프트’, ‘하스스톤’, ‘오버워치’는 주기적인 신규 콘텐츠 업데이트로 유저들에게 색다른 재미를 안겨주고 있으며, 킹의 ‘캔디크러쉬 사가’도 3월 MAUs가 두 자릿수 성장을 보이며 미국 모바일 앱스토어 매출 1위로 올라섰다.
- 액티비전 블리자드는 추가 상승할 여력이 충분하다고 판단한다. 동사는 PC와 콘솔 게임 개발에 역량을 재집중하려는 의지를 보여줌으로써 뒤돌아선 팬심과 명예를 회복하고 있다. 대작 IP 기반의 에피소드 확장은 유저들의 향수와 감수성을 자극하는 동시에 완전히 새로운 스토리를 전개해 기존, 신규 유저의 기대를 충족시켜줄 것으로 기대된다. 또한 PS4 버전으로 먼저 출시된 ‘콜 오브 듀티: 모던 워페어 2 캠페인 리마스터’가 PC와 Xbox One 버전으로도 출시되어 다양한 플랫폼 간 크로스플레이가 가능해졌고 향후 신작 출시 기대도 높다. 모바일 RPG ‘디아블로 이모탈’의 테스트가 올해 중순 일부 지역에서 계획되어 있으며 ‘월드 오브 워크래프트’의 새 확장팩 ‘월드 오브 워크래프트: 새도우랜드’가 하반기에 출시될 예정이다.

액티비전 블리자드, Key Indicators(MAUs, 결제액, 영업이익률) 반등



주: 결제액(Net bookings)은 콘텐츠 및 서비스 판매를 통한 수익(IP 라이선스, 퍼블리싱 수익 포함)
자료: 액티비전 블리자드, 대신증권 Research Center

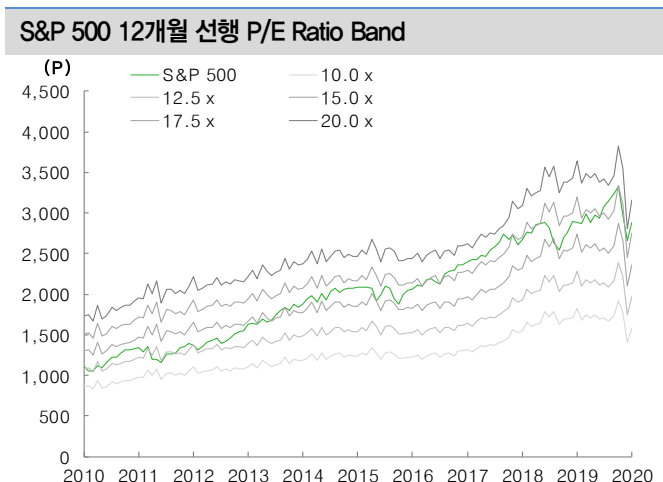
∞어닝 포커스

코로나19 충격 초입, 1분기 실적은 'Not Bad'

Global Strategist 임해솔
haesol.lim@daishin.com

- S&P 500의 12개월 선행 PER은 18.3배를 기록했고, S&P 500의 2020년 순이익 컨센서스는 2주 연속 하락 폭이 축소되며 전 주 대비 2.3% 하향 조정되었다(5월 7일 기준).
- 미국 기업의 1분기 어닝시즌이 우려 대비 선방했다는 평가를 받으며 마무리 되고 있는 가운데, 2분기 경기침체 우려로 실적 전망 하향은 이어지고 있다. 업종별로는 에너지(+18.5%)의 순이익 변화율이 플러스로 전환 되었지만 여전히 적자를 기록하고 있고, 코로나19의 직접적인 영향권에 있는 경기소비재(-16.5%), 산업재(-6.5%), 소재(-4.5%)를 포함해 대부분 업종이 실적 전망 하락을 유지되고 있다. 다만, 주요 IT기업들이 예상보다 양호한 1분기 실적을 발표했고, IT 업종의 2020년 순이익 전망치 하향 폭이 3주 연속 감소하면서 디지털, 비대면 서비스 등 코로나 19 대응과 함께 주목 받고 있다.
- 대신 유니버스 종목 내에서 2분기 실적 전망이 가장 크게 상향된 기업은 액티비전 블리자드(ATVI)다. 1분기 호실적과 함께 콜오브듀티 워존이 흥행에 성공하며 2분기 전망이 상향되었다. 반면, 테슬라(TSLA)는 공장 섀다운 영향으로 3만 여대의 재고가 소진되면 판매가 중단될 것이라는 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	-2.3	-16.5	-27.6	1.4	-3.1	15.9	
에너지	18.5	적전	적전	-29.7	-58.0	60.8	
소재	-4.5	-12.9	-21.8	-24.4	-3.9	19.9	
산업재	-6.2	-32.4	-49.8	-3.5	-15.1	32.4	
경기소비재	-16.5	-38.1	-52.6	1.1	-13.1	27.3	
필수소비재	-2.0	-5.5	-8.7	1.4	2.4	7.3	
건강관리	-0.9	-6.4	-9.0	9.6	5.9	11.1	
금융	-1.8	-29.6	-40.1	8.8	-4.1	9.8	
IT	-0.2	-4.6	-10.5	1.9	4.8	17.0	
커뮤니케이션	-1.5	-12.7	-20.4	3.6	2.6	15.2	
유틸리티	0.0	-0.5	-0.9	6.0	3.0	5.1	



종목별 영업이익 컨센서스 변화 (유니버스 50 기준)

구분	티커	기업명	업종	2Q20 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	ATVI	액티비전 블리자드	커뮤니케이션	597	60.0	62.6	-34.6	7.4	50.2	-17.5	62.9	
	BA	보잉	산업재	-368	적지	적전	적전	적전	15.9	적전	적지	
	USFD	US 푸드	필수 소비재	-158	적지	적전	8.8	-26.4	11.9	6.2	-32.7	
	BAC	뱅크오브아메리카	금융	7,854	2.4	-13.6	0.0	0.0	0.0	-1.5	-10.2	
	GOOGL	알파벳	커뮤니케이션	6,034	1.9	-28.5	12.7	20.7	5.1	24.4	-7.2	
하위 5	TSLA	테슬라	경기 소비재	-228	적지	적지	-13.2	흑전	적지	적지	흑전	
	EL	에스티 로더	필수 소비재	-37	적전	적전	-66.2	-83.8	21.3	12.7	-1.5	
	DIS	월트디즈니	필수 소비재	-369	적전	적전	-21.3	-62.2	7.2	-2.6	-45.8	
	AMZN	아마존닷컴	경기 소비재	871	-77.4	-77.9	2.5	-9.8	202.5	17.1	-11.6	
	DOW	다우케미칼	산업재	360	-40.2	-49.4	적전	46.2	285.5	적전	흑전	

기준일: 2020.5.7
자료: I/B/E/S, 톰슨로이터, 대신증권 Research Center

∞ 미국주식 유망 포트폴리오 뉴스&이슈

News Headline

미국증시

- [5/6] 뉴욕주 4단계에 걸친 경제활동 일정표 제시, 캘리포니아주도 정상화
- [5/8] 미중 무역협상 대표가 1단계 무역합의를 계획대로 이행하는 데 공감대 형성
- [5/8] 미국 4월 실업률 14.7%로 전달 4.4%에서 크게 증가, 2차 세계대전 이후 최고치

미국기업 (유망 포트폴리오 중심)

- 마이크로소프트(MSFT) / 이탈리아에 첫 데이터센터 구축에 15억달러 투자 계획. 이로써 MS의 글로벌 데이터센터는 140개국에 걸쳐 총 61개 리전으로 확대
- 애플(AAPL) / 이번주부터 미국 내 애플 스토어 일부 지역 재개장. 한편, 에어팟 생산 일부를 베트남으로 이전해 공급망을 다변화한다고 밝힘
- 엔비디아(NVDA) / 큐물러스(Cumulus) 인수 추진. 오픈소스 기반의 데이터센터 네트워크 솔루션(SW) 업체로, 가속 컴퓨팅 하드웨어 및 소프트웨어를 모두 개발하려는 의도
- 인텔(INTC) / 자율주행 스타트업 무빗(Moovit)을 10억달러에 인수 추진
- 페이스북(FB) / 오쿨러스 사업부는 VR 헤드셋 Quest의 후속 제품으로 다수의 모델 개발 중
- 화이자(PFE) / 코로나 백신 개발 및 대량 생산에 집중하기 위해 기존 의약품 생산 아웃소싱을 늘릴 것이라 밝힘. 한편 미국 내 코로나 백신 임상시험을 시작
- 테슬라(TSLA) / 캘리포니아 앨러미다카운티의 공장 재가동 불허에 법적 대응 예고. 아울러 본사와 사업시설을 텍사스나 네바다로 옮길 것이라 주장
- 디즈니(DIS) / 1/4분기 순이익 91% 감소, 스트리밍 부문(Direct-to-Consumer)은 디즈니플러스 출시 및 훌루와의 통합 관련 비용으로 적자가 8억 1,200만달러로 확대
- 디즈니(DIS) / 상하이 디즈니랜드 티켓 매진. 3개월 간 섣다운 이후 첫 판매로, 입장인원을 기존의 30%(2만 4천명)으로 제한
- 제너럴모터스(GM) / 미시간 주는 이번주부터 자동차 공장 재가동 허용. 이에 따라 디트로이트의 포드, GM, 피아트 크라이슬러 등 공장 재개
- 우버(UBER) / 1/4분기 매출액은 14% 늘었으나 순손실 169% 증가. 우버이츠는 총 주문액이 전년비 52% 증가했으나 우버 라이드는 4월 한달간 차량호출이 80% 줄어들며 큰 타격

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				415.8	327.0	404.3	450.1	3.5	6.5	1.8	18.3	
에너지				9.7	-5.3	1.0	3.1	8.3	12.3	-37.4	541.6	
소재				10.4	10.0	10.6	11.4	3.4	6.6	-3.8	19.8	
산업재				27.4	9.9	24.2	32.6	1.3	1.2	-16.8	22.1	
자본재				20.2	15.2	19.9	22.8	0.9	0.2	-18.1	19.1	
상업/전문서비스				2.6	2.3	2.7	2.9	4.3	8.9	4.9	26.1	
운송				4.6	-7.7	1.5	6.9	1.5	1.4	-20.1	39.0	
경기소비재				29.6	1.4	28.2	33.1	4.4	12.7	2.0	31.9	
자동차/부품				1.9	-7.3	2.7	3.8	8.9	7.0	-36.8	35.5	
내구소비재/의류				3.6	1.6	5.5	6.4	4.5	6.6	-12.1	18.6	
소비자 서비스				4.4	-1.4	3.3	4.5	2.5	7.7	-18.8	37.0	
소매(유통)				19.8	8.5	16.7	18.5	4.7	15.0	13.6	34.1	
필수소비재				34.2	32.7	37.3	36.8	0.9	0.5	2.2	19.7	
식품소매				10.3	8.8	9.8	8.9	0.8	1.4	13.9	20.8	
음식료/담배				17.3	18.5	20.0	19.6	1.2	-0.6	-4.8	17.9	
생활용품				6.5	5.4	7.5	8.3	0.3	1.9	8.2	23.1	
건강관리				69.5	63.6	69.9	74.2	1.7	5.2	12.4	16.3	
의료장비/서비스				29.7	26.8	28.1	31.0	3.0	6.6	12.6	18.6	
제약/바이오				39.8	36.8	41.8	43.2	0.7	4.2	12.3	14.9	
금융				85.8	77.7	78.7	79.8	1.0	0.1	-18.5	14.7	
은행				46.6	42.7	43.1	41.9	-0.1	-0.8	-27.2	15.0	
다각화금융				26.3	23.9	24.5	24.8	1.3	1.2	-9.1	17.6	
보험				12.9	11.1	11.2	13.2	3.0	-0.4	-19.0	10.1	
IT				75.6	74.6	80.4	101.3	6.6	11.1	24.2	22.1	
소프트웨어				37.1	39.5	39.2	45.0	6.4	11.5	24.4	26.9	
IT하드웨어				21.2	18.7	23.7	37.1	6.9	13.3	27.0	18.3	
반도체				17.4	16.4	17.6	19.3	7.2	6.7	19.6	17.6	
커뮤니케이션 서비스				48.5	40.2	45.8	53.7	3.7	10.9	6.1	20.3	
통신서비스				18.4	18.1	18.6	17.3	0.9	0.1	1.1	11.2	
미디어&엔터테인먼트				30.1	22.1	27.2	36.4	4.4	13.8	7.3	25.3	
유틸리티				18.8	16.8	22.6	18.0	0.5	-3.5	-1.3	17.9	

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%, ▨ :80% 이상

기준일: 2020.5.7

자료: 뚝스루미터, 대신증권 Research Center

Appendix 2) 미국주식 유니버스 50 주요 투자지표

대분류	섹터	중분류	종목명	티커	시가총액 (USDbn)	매출액		영업이익		12M Fwd P/E (배)			
						2019 (USDbn)	2020E (USDbn)	2019 성장률(% yoy)	2020E (USDbn)		2019 성장률(% yoy)		
에너지	정유	엑슨모빌	XOM	195	255.6	188.8	-8.5	-26.1	11.5	0.5	-44.7	-95.9	105.6
		쉐브론	CVX	178	140.2	98.2	-11.7	-30.0	3.1	-0.1	-80.0	적전	151.1
소재	화학	DuPont de Nemours	DD	34	21.5	20.0	-4.8	-7.0	-0.1	3.4	적전	흑전	15.2
		다우 케미칼	DOW	25	43.0	36.1	-13.4	-16.0	-0.9	2.4	적전	흑전	18.4
	철강	뉴몬트 골드코프	NEM	52	9.7	10.9	34.3	11.8	3.7	2.8	392.0	-24.7	24.6
		뉴코	NUE	13	22.6	19.2	-9.9	-15.2	1.9	0.9	-42.6	-53.7	18.9
	태양광	Daqo	DQ	1	0.4	0.7	16.7	91.4	0.1	0.2	-37.5	260.0	5.3
산업재	자본재	보잉	BA	75	84.8	69.3	-16.1	-18.3	-2.0	-1.8	적전	적지	127.9
		록히드 마틴	LMT	106	59.8	63.5	11.3	6.2	8.6	8.6	16.6	0.6	15.1
		캐터필러	CAT	61	53.8	40.5	-1.7	-24.8	8.3	3.7	0.0	-55.4	19.6
	운송	UPS	UPS	82	74.1	74.0	3.1	-0.2	7.8	5.5	11.1	-29.6	15.6
경기소비재	소매(유통)	아마존닷컴	AMZN	1,187	280.5	345.4	20.5	23.1	14.5	12.9	17.1	-11.1	89.4
	내구소비재/의류	나이키	NKE	141	38.8	41.8	-0.8	7.7	4.2	4.9	-12.2	15.8	33.4
	자동차/부품	테슬라	TSLA	152	24.6	27.0	14.5	9.9	-0.1	1.4	적지	흑전	114.1
		제너럴 모터스	GM	34	137.2	116.8	-6.7	-14.9	5.5	3.3	23.1	-40.7	10.5
	소비자 서비스	맥도날드	MCD	135	21.1	17.9	0.2	-14.9	9.1	6.6	2.8	-27.2	27.7
필수소비재	식품소매	월마트	WMT	348	524.0	542.5	1.9	3.5	20.6	22.1	19.9	7.2	23.8
		US 푸드	USFD	4	25.9	23.7	7.3	-8.7	0.7	0.5	6.1	-32.9	15.2
	생활용품	P&G	PG	287	67.7	70.1	1.3	3.5	5.8	15.5	-56.3	165.4	22.4
		에스티 로더	EL	62	14.9	14.3	8.6	-3.8	2.3	2.3	12.7	-1.3	33.0
	음식료/담배	코티	COTY	4	8.7	7.2	-8.0	-16.8	-3.5	0.6	적전	흑전	10.1
		펄프	PEP	186	67.2	67.0	3.9	-0.3	10.3	10.3	1.8	-0.2	24.2
	필립 모리스	PM	112	29.8	28.6	0.6	-4.2	10.5	11.2	-7.5	6.3	14.2	
	몬덜리즈	MDLZ	73	25.9	25.9	-0.3	0.0	3.8	4.3	21.1	11.7	19.4	
건강관리	제약/바이오	존슨앤드존슨	JNJ	392	82.1	79.3	0.6	-3.3	17.3	23.2	-3.7	33.9	18.0
		머크	MRK	193	46.8	47.4	10.8	1.2	11.6	16.5	39.8	42.0	13.6
		화이자	PFE	207	51.8	49.0	-3.5	-5.3	18.7	17.8	53.0	-4.7	12.5
	의료장비/서비스	유나이티드헬스 그룹	UNH	272	242.2	259.0	7.0	6.9	19.7	22.1	13.6	12.0	16.7
	애보트 래버러토리	ABT	166	31.9	31.2	4.3	-2.1	4.5	6.2	28.4	37.6	29.5	
금융	은행	제이피모간체이스	JPM	282	110.1	113.4	-7.2	3.0	36.4	15.5	12.2	-57.5	14.4
		뱅크오브아메리카	BAC	204	85.1	86.4	-7.4	1.5	27.4	13.2	-2.6	-52.0	13.3
	증권	찰스슈왈	SCHW	47	11.8	9.9	7.3	-16.3	4.9	3.8	6.4	-20.8	18.8
	보험	올스테이트	ALL	32	44.7	36.0	12.3	-19.5	6.1	4.7	131.6	-22.2	9.0
IT	소프트웨어	마이크로소프트	MSFT	1,401	125.8	141.5	14.0	12.4	42.9	52.6	22.6	22.5	30.0
		비자	V	394	23.0	22.0	11.5	-4.3	15.0	14.1	15.8	-6.3	33.1
		세일즈포스닷컴	CRM	158	17.1	20.8	28.8	21.4	0.3	3.7	-44.4	1146.7	52.3
	IT하드웨어	IBM	IBM	109	77.2	73.3	-3.1	-5.0	10.2	11.2	-10.3	10.4	10.5
		애플	AAPL	1,344	260.2	263.3	-2.0	1.2	63.9	62.5	-9.8	-2.2	22.2
		시스코 시스템즈	CSCO	182	60.1	54.6	2.3	-9.2	2.3	1.9	0.0	-17.2	13.7
	반도체	인텔	INTC	253	72.0	73.8	1.6	2.5	22.0	24.2	-5.5	9.8	12.4
		엔비디아	NVDA	192	10.9	13.1	-6.8	20.1	2.9	5.1	-25.0	78.2	38.3
		브로드컴	AVGO	110	22.6	23.5	8.4	3.9	3.4	12.4	-31.6	260.2	12.1
		퀄컴	QCOM	91	19.6	20.9	-13.4	6.6	7.5	5.2	1269.1	-30.4	15.8
커뮤니케이션 서비스	미디어&엔터	알파벳	GOOGL	946	161.9	169.0	18.3	4.4	34.2	31.8	24.4	-7.2	29.4
		페이스북	FB	605	70.7	76.9	26.6	8.7	24.0	25.1	-3.7	4.8	25.6
		월트디즈니	DIS	197	69.6	68.1	17.1	-2.2	14.5	7.6	-2.6	-47.6	37.6
		넷플릭스	NFLX	192	20.2	24.8	27.7	22.9	2.6	4.0	61.5	55.4	59.3
	통신서비스	액티비전 블리자드	ATVI	56	6.5	7.2	-13.5	10.2	1.6	2.7	-17.4	66.5	25.3
	AT&T	T	212	181.2	171.0	6.1	-5.6	28.0	32.3	3.9	15.6	9.1	
유틸리티	넥스트에라 에너지	NEE	112	19.2	20.4	14.8	6.3	5.4	6.4	-34.8	18.7	24.4	

기준일: 2020.5.7

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(%)
아마존닷컴	AMZN US	2020-05-01	<ul style="list-style-type: none"> - 주당 5.01 달러의 순이익을 기록하며 컨센서스를 20% 하회, 전년 대비 29.3% 감소 - 매출액은 예상치를 넘어서는 745억 달러를 기록하며 전년 대비 26.4% 증가 - 식료품, 건강 관리 제품 및 기타 필수품에 대한 소비자 수요가 증가가 매출 증가에 기여 - 순이익 감소는 인건비 상승, 방역 비용, 글로벌 물류 비용 증가에 기인 	5.01	6.27	-20.10
비자	V US	2020-05-01	<ul style="list-style-type: none"> - 주당 1.39 달러의 순이익을 기록하며 컨센서스 소폭 상회, 전년 대비 23% 증가 - 국제 거래 2% 및 데이터 처리 9% 매출 증가, 고객 인센티브 15% 증가, 이자비용 15% 감소 - 코로나 19로 인한 비즈니스 중단으로 기업들의 국경 간 매출은 감소했지만, 전체 수익은 트랜잭션의 증가로 양호 	1.39	1.35	3.10
애플	AAPL US	2020-05-01	<ul style="list-style-type: none"> - 주당 2.55달러의 순이익을 기록하며 컨센서스를 13% 상회, 전년 대비 3.6% 증가 - 매출은 583억 달러로 전년 대비 소폭 증가, 영업이익과 당기순이익은 각각 129억 달러, 112억 달러로 전년 대비 소폭 감소 - 에어팟, 애플워치 등 웨어러블 기기 판매 증가, 애플뮤직, 아이클라우드, 애플tv 등 서비스 매출 증가 - 아이폰, 아이패드, 맥북 등 주력 제품들의 판매는 감소 	2.55	2.26	13.00
셰브론	CVX US	2020-05-01	<ul style="list-style-type: none"> - 주당 1.80달러의 순이익을 기록하며 컨센서스 상회 - 업스트림에서 원유, 천연가스의 생산량은 전년 대비 6.5% 증가했음에도 수익은 감소 - 다운스트림 부문은 유가 하락으로 정제 제품 판매 마진 증가 	1.80	0.66	174.20
에스티 로더	EL US	2020-05-01	<ul style="list-style-type: none"> - 주당 0.85 달러 순이익을 기록하며 컨센서스 상회했지만, 전년 1.55 달러 대비 큰 폭 하락 - 스킨케어, 메이크업, 향수, 헤어제품 부문 모두 전년 대비 매출 하락 - 지역별 매출은 미주 지역 23% 감소, 유럽, 중동 및 아프리카는 6% 감소, 아태지역은 4%로 감소 	0.85	0.72	17.60
엑스 모빌	XOM US	2020-05-01	<ul style="list-style-type: none"> - 주당 0.53 달러를 기록하며 컨센서스를 상회, 다만 전년 0.55달러 대비 소폭 감소 - 정제마진 하락과 원자재 가격 하락으로 총 수익은 561억 달러로 전년 636억 달러 대비 11.8% 감소 	0.53	0.004	13,150
월트디즈니	DIS US	2020-05-06	<ul style="list-style-type: none"> - 주당 0.60 달러의 순이익을 기록하며 컨센서스 30% 하회, 전년 1.61 달러 대비 62% 감소 - 매출은 전년 대비 21% 증가했지만, 영업이익 37% 감소, 순이익 91% 감소 - 테마파크와 유람선의 폐쇄, 영화 출시 연기, tv 제작 중단에 따른 실적 악화 - 디즈니+는 매출은 증가하지만, 마케팅 비용 부담은 지속 - 다만, 미디어 네트워크와 스튜디오 엔터테인먼트 부문의 매출은 각각 27.7%, 17.7% 증가 	0.60	0.86	-30.60

기준일: 2020.5.7

단위: 주당순이익(\$)

자료: 블룸버그, 대신증권 리서치센터

∞ Appendix 4) 미국주식 포트폴리오 History

신규편입 종목명	티커	편입사유	편입일	편출일
애플	AAPL	아이폰 매출 수요 견조. 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	
스타벅스	SBUX	단계적 경제 재개로 실적 정상화 기대	20.5.01	
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
애플	AAPL	코로나 여파로 인한 하드웨어 매출 둔화 및 미중 무역분쟁 불확실성	20.3.18	20.5.01

[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.

