



매주 월요일 만나는 미국주식

- 일루미나, 잠시 쉬어가는 국면 / 페이팔, 온라인 결제 증가 수혜

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&P500 91% 실적발표 완료, 그 중 67% 어닝 서프라이즈 시현. 다만 밸류에이션 부담(12개월 선행 PE 18.2배)으로 조정 국면
- [섹터] 주간 수익률 Top 3(▲): 헬스케어, 유틸리티, 필수재/ Bottom 3(▼): 에너지, 산업재, 금융
- [종목] 주간 수익률 Top 3(▲): 머크, 엔비디아, 넥스트라 에너지/ Bottom 3(▼): 코티, Daqo, 뉴코

다음주 전망&이슈

- [미국주식 포커스] 일루미나, 멀리 가기 위해 쉬어가야 할 때
- [이슈 포커스] 페이팔 vs 비자, 코로나 이후 엇갈리는 운명
- [어닝 포커스] 역성장 속 한줄기 빛 IU (IT, UTIL)

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	29.3	-1.7	3.9	14.5	11.9	20.1.10
아마존(Amazon.com)	AMZN	e 커머스 및 클라우드 시장 확대에 외형 성장 지속	26.6	89.8	0.9	4.6	29.3	26.9	20.1.10
엔비디아(NVIDIA)	NVDA	하이퍼스케일 서버 시장의 수요 회복으로 GPU 출하량 반등 예상	8.2	39.2	5.4	13.1	36.5	58.4	20.3.18
록히드마틴 (Lockheed Martin)	LMT	트럼프 대통령의 국방비 증액 의지 재확인. 우주 개발 사업은 새로운 성장 동력으로 부각	25.1	14.2	-5.4	-6.3	-8.5	6.9	20.3.18
머크(Merck & Co)	MRK	면역항암제 키트루다의 고성장세 지속. 핵심 사업인 항암제, 백신에 주력할 계획	5.6	14.3	5.9	-3.4	-12.0	11.8	20.3.18
펩시코(PepsiCo)	PEP	배당성장 매력. 에너지드링크 시장으로 포트폴리오 확대	5.6	24.0	1.2	-3.8	-2.6	10.1	20.3.18
스타벅스(Starbucks)	SBUX	단계적 경제 재개로 실적 정상화 기대. 레스토랑 및 푸드 서비스 종목 내 가격 메리트 부각될 전망	2.3	32.2	-2.4	0.7	-15.6	3.2	20.5.01

주: 2020.5.14 기준, 편입/편출은 8p 참조
자료: 블룸버그, 대신증권 Research Center

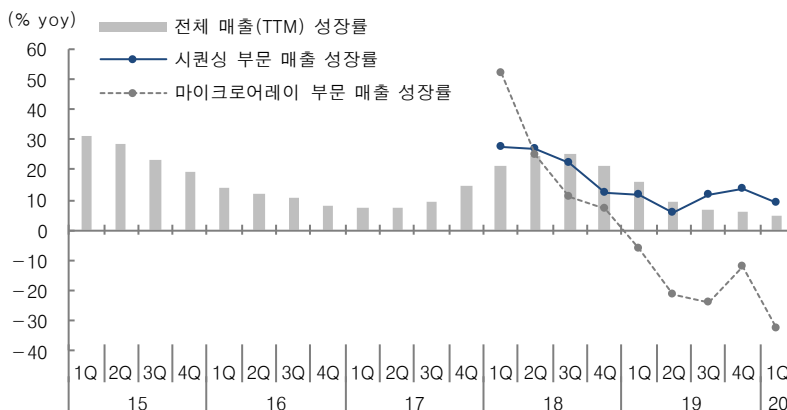
미국주식 포커스

일루미나, 멀리 가기 위해 쉬어가야 할 때

Global Strategist 이영한
yeonghan.lee@daishin.com

- 일루미나(Illumina, ILMN)는 주가 낙폭을 모두 회복하며 V자 반등을 보이고 있다. 유전체 시퀀싱 수요가 코로나19 바이러스 검출 및 치료제 개발로 급증한 영향이다. 일루미나의 1/4분기 시퀀싱 시약/키트 판매(+15% yoy)는 재고 축적 수요도 더해지면서 3개 분기 연속 두 자릿수 성장세를 이어갔다.
- 일루미나는 장기 성장이 기대되는 기업 중 하나다. 전세계 유전체 분석 시장에서 74%의 점유율과 소리트 시퀀싱 기술력을 기반으로 독점적 시장 지배력을 갖고 있기 때문이다. 유전체 시퀀싱은 정밀의료 시대의 근간이 되는 개인 유전자를 분석하는 핵심 기술이며 표적 치료제와 면역항암제의 효율적인 치료와 생존율 증가를 가능하게 한다. 코로나19 팬데믹이 선언된 후 코로나19 재유행을 대비하는 동시에 향후 잠재적 위험이 될 수 있는 신종 바이러스에 대한 유전적 변이 연구 필요성은 높아졌고 다양한 국가에서 유전체 분석 연구를 촉진시키기 위해 규제 완화, 투자(미국 'All of Us', 영국 'UK Biobank') 등 정부차원의 지원이 이뤄지고 있어 향후 유전체 분석 시장의 성장 속도는 더욱 탄력을 받을 것이다.
- 다만, 일루미나의 주가는 실적을 너무 앞서 가고 있어 속도 조절이 필요한 시점이다. 실적 모멘텀 약화에도 P/E 멀티플(12개월 선행)은 최근 5년 평균(46배)을 상회하는 48배로 상승했다. 현재 수준의 밸류에이션 프리미엄이 정당화되려면 과거에 보여준 두 자릿수 성장이 필요하다. 두 자릿수 성장을 회복하기 위해서는 우선 코로나19 확산에 대한 각국의 국경 폐쇄·이동제한 조치가 해소되어야 한다. 코로나19 확산이 장기화되는 현시점에서 3/4분기 실적이 2/4분기 실적 악화를 충분히 상쇄할 수 있을지 기대하기는 어렵다.
- DTC(소비자 직접의뢰) 유전자 검사 사업부문은 매출 감소가 이어지고 있는 가운데 시퀀싱 사업부문은 코로나19 영향으로 성장세에 제동이 걸렸다. 국경 폐쇄로 시퀀싱 장비 판매에 차질이 생기고 있고 이에 기대했던 신제품 출시(Nextseq 2000) 효과가 이연됐다. 또한 이동제한 조치로 연구개발 활동이 기존 대비 55% 수준으로 둔화되면서 시퀀싱 시약/키트 판매도 영향을 받고 있다. 일루미나는 2/4분기 실적 부진이 더 깊어질 전망으로 단기 주가 조정 가능성을 염두에 둬야 한다.

일루미나, 매출 성장률 추이



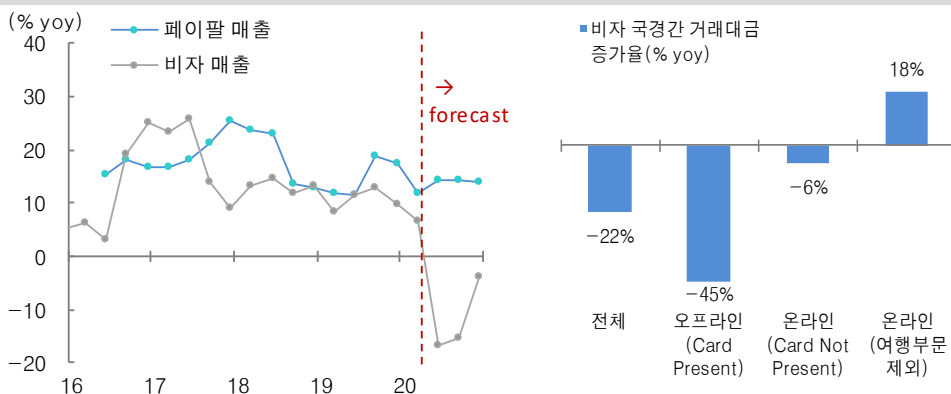
자료: 일루미나, 대신증권 Research Center

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist RA 허지수
jisu.heo@daishin.com

- 페이팔(PYPL)은 5월 6일 1/4분기 실적발표 직후 주가가 14% 상승하며 역사적 신고가를 경신했다. 이커머스 거래 증가에 따른 온라인 결제 플랫폼 수혜로 투자관심이 높아진 데 기인한다.
- 페이팔은 전세계 간편결제 및 송금의 80%를 차지하는 PG(Payment Gateway)사다. 지난해 페이팔 총 거래액은 한화 850조원으로, 전세계 온라인 결제대금(약 3,500조원)의 25%가 페이팔을 통해 이뤄진다. 페이팔은 온라인 결제가 대부분을 차지하기 때문에 코로나 이후 수요가 급증했다. 1/4분기 활성 계정수(Active Account)는 전년대비 17% 증가한 3억 2,500만명을 기록했고, 4월 가입자 순증은 코로나 이전 1~2월 대비 140% 증가했다.
- 한편 전통적 전자결제 강자인 비자(V) 주가는 전고점 대비 16% 낮은 수준으로, 코로나 이후 여행객 감소로 인한 부정적 영향이 반영되고 있다. 비자는 국제 네트워크망을 통한 결제액에 일정 수수료를 취하는데, 국경간 거래(cross-border volume) 비중이 높아 해외 여행객 감소에 따른 영향이 크다. 하지만 페이팔은 국경간 거래와는 상관없이 이커머스 결제액의 2.9%+\$0.3를 수수료로 부과하므로 매출 변화는 크지 않다.
- 페이팔과 비자는 비즈니스 모델 차이로 실적 전망이 엇갈린다. 비자는 2, 3분기 매출이 전년 대비 각각 16.0%, 15.3% 감소할 것으로 예상된다. 3월에는 비자 네트워크를 통한 국경간 결제가 28% 감소했고, 4월에는 오프라인 결제가 45% 감소했다. 반면 페이팔은 2, 3분기 매출이 각각 14.3%, 14.4% 증가할 것으로 예상된다. 페이팔의 경우 오프라인 결제가 감소하더라도 온라인 결제 증가로 총거래액(Total Payment Volume, TPV)은 유지될 전망이다.
- 페이팔은 향후에도 밀레니얼 세대의 네트워크 효과에 힘입어 꾸준히 성장할 것으로 예상되며, 그 중심에는 전략적인 인수합병을 통한 채널 다각화가 핵심 동력으로 자리잡고 있다. 2010년 인수한 송금·결제 앱인 벤모(Venmo)는 지난해 총 거래액이 120조원으로, 5년만에 120배 이상 성장했다. 미국 밀레니얼 세대의 70% 이상이 벤모를 사용하며, 카카오톡과 같은 메시지 기능도 있어 네트워크 효과가 크다. 또한 2013년 인수한 브레인트리 는 우버, 에어비엔비 등 신생기업 결제를 담당하고 있고, 코로나19 완화 시 페이팔 결제 플랫폼 확산에 기여할 전망이다.

페이팔 vs 비자 1분기 이후 엇갈리는 실적 전망. 비자는 여행객 감소로 인해 해외 결제액 감소 영향



자료: Refinitiv, Visa, 대신증권 Research Center

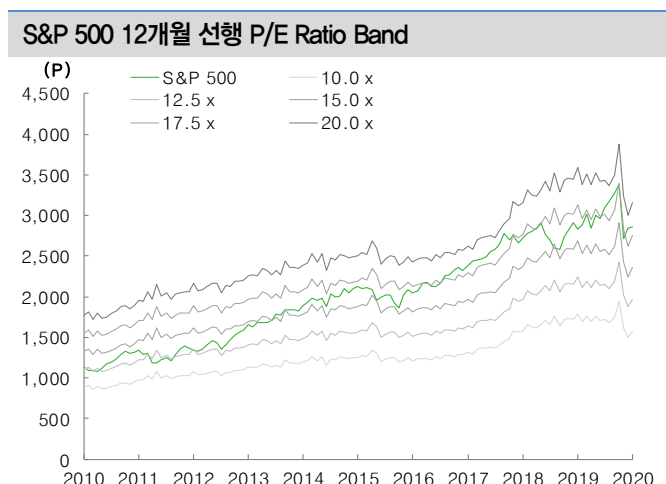
어닝 포커스

역성장 속 한줄기 빛 IU(IT, UTIL)

Global Strategist 임해솔
haesol.lim@daishin.com

- S&P 500의 12개월 선행 PER은 18.2배를 기록했고, S&P 500의 2020년 순이익 컨센서스는 3주 연속 하락폭이 축소되며 전주 대비 1.3% 하향 조정되었다(5월 14일 기준).
- 2020년 S&P 500 EPS가 21.3%(yoy) 감소가 예상되는 가운데 실적 충격이 2분기부터 본격적으로 반영될 것이라 우려가 지속되고 있다. 2분기 이후에도 실적 성장이 마이너스를 유지할 것이라는 의견이 지배적이며, 에너지(-17.6%), 경기소비재(-5.8%), 산업재(-3.3%), 소재(-2.5%) 등 전 업종의 실적 전망이 하락세를 유지하고 있다. 다만, 1분기 양호한 실적을 발표했던 IT와 유틸리티가 성장한다는 측면에서 주목 받고 있다. IT 업종의 2020년 영업이익 증가율 TOP 3는 서비스나우(NOW), 세일즈포스(CRM), 브로드컴(AVGO)이며, 유틸리티 업종은 에디슨인터네셔널(ED), 엔터지(ETR), 퍼스트에너지(FE)다.
- 대신 유니버스 종목 내에서 2분기 실적 전망이 가장 크게 상향된 기업은 US푸드(USFD)다. 미국의 경제활동 재개 기대가 외식 산업에 호재로 작용하며 2분기 전망이 흑자로 전환되었다. 반면, 월트디즈니(DIS)는 미디어 제작 차질, 테마파크 폐쇄가 장기화될 것으로 전망되며 실적 전망이 적자전환되었다.

구분	2020년 순이익 전망치 변화율(%)			연간 EPS Growth (% yoy)			최근 2년 지수 추이
	주간	1개월	3개월	2019	2020	2021	
S&P 500	-1.3	-12.8	-22.5	1.4	-21.3	28.3	
에너지	-17.6	적전	적전	-29.7	적전	흑전	
소재	-2.5	-12.1	-9.2	-24.4	-18.9	27.6	
산업재	-3.3	-25.3	-47.7	-3.5	-46.6	65.9	
경기소비재	-5.8	-37.1	-51.1	1.1	-45.3	78.8	
필수소비재	-0.3	-5.0	-4.1	1.4	-1.6	8.0	
건강관리	-1.3	-5.3	-3.3	9.4	-0.4	15.8	
금융	-1.2	-19.4	-37.9	8.8	-36.5	38.6	
IT	-0.4	-4.0	-1.2	1.9	0.4	16.0	
커뮤니케이션	-1.3	-13.1	-15.1	3.6	-13.5	21.6	
유틸리티	-0.5	-0.9	2.6	6.0	2.1	5.8	



종목별 영업이익의 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	USFD	US 푸드	필수 소비재	31	흑전	흑전	8.8	적전	11.9	6.2	-43.3	
	DD	듀폰	소재	741	10.5	-11.1	흑전	적지	흑전	적전	흑전	
	ATM	액티비전 블리자드	커뮤니케이션	656	9.8	77.2	-34.6	7.4	50.2	-17.5	66.9	
	NEM	뉴몬트 골드코프	소재	459	1.5	-22.1	72.0	1.1	-40.6	392.7	-18.9	
	NVDA	엔비디아	소재	1,119	0.2	0.2	-12.4	236.7	18.5	-25.2	79.4	
하위 5	DIS	월트디즈니	필수 소비재	-708	적지	적전	-21.3	-83.3	7.2	-2.6	-55.3	
	COTY	코티	필수 소비재	24	-79.3	-83.3	흑전	-43.9	흑전	적전	흑전	
	GM	제너럴 모터스	경기 소비재	-2,638	적지	적전	적전	-47.2	-48.7	23.3	-51.9	
	DOW	다우케미칼	산업재	333	-7.7	-49.0	적전	46.2	285.5	적전	흑전	
	SYU	시스코 시스템즈	IT	3,609	-3.3	-4.9	-5.9	5.3	2.8	15.5	10.4	

기준일: 2020.5.14
자료: I/B/E/S, 톰슨로이터, 대신증권 Research Center

∞ 미국주식 유망 포트폴리오 뉴스&이슈

News Headline

미국증시

- [5/14] 파월 의장은 마이너스 금리를 고려하지 않고 있다고 발언
- [5/15] 트럼프 대통령은 중국과 단교도 불사하겠다는 강경 발언. 폼페이오 장관은 중국 기업들이 미국 회계규정을 준수할 것을 강조, 중국 투자에 대해 경고
- [5/15] 다음주 미국 48개주 경제 재개, 뉴욕증권거래소 객장도 재공개 예정

미국기업 (유망 포트폴리오 중심)

- 마이크로소프트(MSFT) / 고글형 컴퓨터 홀로렌즈2에 윈도 오토파일럿 적용
- 마이크로소프트(MSFT) / 5G 네트워크 업체 '메타스위치 네트워크' 인수. 가상 네트워크 소프트웨어 및 커뮤니케이션 솔루션을 개발하는 회사로, 하이브리드 클라우드 적용 가능
- 아마존(AMZN) / AWS는 '아마존 레드햇 오픈시트'를 출시할 예정. 기존 레드햇 오픈시트에서 제공하는 툴과 API를 아마존과 연동해 앱을 만들 수 있게 됨
- 엔비디아(NVDA) / 엣지 AI 플랫폼 위한 신제품 2종 EGX A100과 EGX 젯슨 NX 출시
- 인텔(INTC) / 미 국방부와 미국 내 파운드리 신설 논의 중. 지정학적 불확실성이 커지면서 아시아에 대한 반도체 생산 의존도를 줄이기 위함
- 디즈니(DIS) / 토니상 11관왕 '해밀턴' 판권 7,500만달러 구매 후 상영할 예정
- 애플(AAPL) / 넥스트VR 인수. 스포츠와 엔터테인먼트를 VR로 융합하는 서비스
- 아마존(AMZN) / 제3자 셀러 재량소비재(non-essential) 품목 배송 정상화
- 페이스북(FB) / 세계 최대 통신사들과 합작해 아프리카에 3만 7천km 길이의 해저케이블 설치 프로젝트 발표. 10억달러 가량 투자 예정이며, 유럽과 중동, 아프리카 16개국을 연결
- IBM / 'IBM 왓슨 AIOps' 출시. IT 인프라의 이상을 실시간으로 자율 감지 및 대처하는 프로세스를 인공지능으로 자동화. 레드햇 오픈시프트 기반, 하이브리드 클라우드 환경 가능
- 알파벳(GOOG) / '구글 클라우드 VM웨어 엔진' 출시. 기존 VM웨어 사용자는 구글 클라우드에 가상화 환경을 그대로 이전 또는 구글 클라우드를 하이브리드로 사용 가능
- 테슬라(TSLA) / 캘리포니아에 이어 네바다 공장 완전 정상 가동
- 제너럴 일렉트릭(GE) / 에어버스와 보잉의 항공기 생산 주문 급감에 1만 3,000명 감원

투자의견 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				413.5	320.5	400.0	447.4	-1.0	0.2	0.6	18.2	
에너지				9.7	-5.6	0.8	3.1	-3.3	6.1	-41.8	145.4	
소재				10.4	9.8	10.6	11.5	-1.7	-0.9	-6.7	18.8	
산업재				27.4	9.9	23.6	31.6	-3.3	-4.8	-20.1	20.5	
자본재				20.2	15.0	19.7	22.8	-3.7	-6.2	-21.7	18.1	
상업/전문서비스				2.6	2.4	2.7	2.9	-1.6	3.4	2.2	25.1	
운송				4.6	-7.4	1.2	5.8	-2.5	-3.9	-23.1	30.9	
경기소비재				29.5	-0.7	26.8	32.2	-0.4	3.3	2.4	32.8	
자동차/부품				1.9	-8.0	2.6	3.5	-1.1	-2.9	-39.2	37.7	
내구소비재/의류				3.6	1.4	5.2	6.2	-3.3	-2.2	-16.9	18.4	
소비자 서비스				4.4	-1.9	2.9	4.2	-3.1	-0.9	-22.2	37.5	
소매(유통)				19.7	7.8	16.0	18.3	0.5	5.3	16.5	35.4	
필수소비재				34.2	32.4	37.1	36.7	0.0	-5.8	-0.6	19.1	
식품소매				10.3	8.6	9.7	8.8	-0.9	-4.8	11.8	20.7	
음식료/담배				17.3	18.5	19.9	19.7	0.2	-6.7	-7.9	17.2	
생활용품				6.5	5.4	7.5	8.3	0.2	-4.8	5.5	22.4	
건강관리				67.8	61.8	69.7	74.5	0.7	2.5	14.4	16.0	
의료장비/서비스				29.7	26.8	28.1	31.1	-1.0	2.2	12.3	18.1	
제약/바이오				38.1	35.0	41.6	43.4	2.1	2.7	16.3	14.6	
금융				85.8	77.3	78.0	79.4	-2.9	-6.5	-21.2	13.2	
은행				46.6	42.7	43.1	41.8	-5.2	-9.3	-30.9	12.8	
다각화금융				26.3	23.9	24.5	24.8	-1.3	-3.2	-10.3	16.1	
보험				12.9	10.7	10.5	12.8	-2.1	-8.6	-22.9	9.5	
IT				75.6	74.1	80.3	101.1	-0.5	4.4	25.2	21.9	
소프트웨어				37.1	39.2	39.3	44.9	-2.1	4.6	21.8	27.0	
IT하드웨어				21.2	18.5	23.4	36.9	1.5	5.6	33.4	18.4	
반도체				17.4	16.4	17.6	19.3	1.6	2.2	23.6	16.7	
커뮤니케이션 서비스				48.5	39.9	45.6	53.8	-0.9	4.0	5.9	20.2	
통신서비스				18.4	18.2	18.7	17.4	-1.1	-6.1	-4.1	10.5	
미디어&엔터테인먼트				30.1	21.7	26.9	36.4	-0.8	6.6	8.4	25.6	
유틸리티				18.8	16.7	22.4	18.3	0.7	-8.7	-4.4	16.7	

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: 2020.5.14

자료: 뚝스루이더, 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)	2020E	
에너지	정유	엑슨모빌	XOM	179	255.6	186.7	-8.5	-26.9	11.5	0.5	-44.7	-96.0	103.0
		쉐브론	CVX	168	140.2	98.0	-11.7	-30.1	3.1	0.1	-80.0	-95.5	136.5
소재	화학	DuPont de Nemours	DD	33	21.5	19.9	-4.8	-7.5	-0.1	3.5	적전	흑전	14.6
		다우 케미칼	DOW	25	43.0	35.9	-13.4	-16.4	-0.9	2.4	적전	흑전	18.9
	철강	뉴몬트 골드코프	NEM	53	9.7	10.9	34.3	11.7	3.7	3.0	392.0	-19.0	26.9
		뉴코	NUE	11	22.6	19.2	-9.9	-15.2	1.9	0.9	-42.6	-53.7	17.7
	태양광	Daqo	DQ	1	0.4	0.7	16.7	91.4	0.1	0.2	-37.5	260.0	4.6
산업재	자본재	보잉	BA	69	84.8	69.3	-16.1	-18.3	-2.0	-1.8	적전	적지	117.4
		록히드 마틴	LMT	100	59.8	63.5	11.3	6.2	8.6	8.6	16.6	0.6	14.2
		캐터필러	CAT	57	53.8	40.5	-1.7	-24.8	8.3	3.7	0.0	-55.4	18.7
	운송	UPS	UPS	79	74.1	74.0	3.1	-0.2	7.8	5.5	11.1	-29.6	15.1
경기소비재	소매(유통)	아마존닷컴	AMZN	1,192	280.5	345.1	20.5	23.0	14.5	12.9	17.1	-11.1	89.8
	내구소비재/의류	나이키	NKE	135	38.8	41.8	-0.8	7.7	4.2	4.9	-12.2	15.8	32.0
	자동차/부품	테슬라	TSLA	149	24.6	27.0	14.5	9.9	-0.1	1.4	적지	흑전	111.9
		제너럴 모터스	GM	32	137.2	116.7	-6.7	-15.0	5.5	2.6	23.1	-51.8	10.6
	소비자 서비스	맥도날드	MCD	130	21.1	17.9	0.2	-14.9	9.1	6.6	2.8	-27.2	26.9
필수소비재	식품소매	월마트	WMT	350	524.0	542.4	1.9	3.5	20.6	21.7	19.9	5.4	24.0
		US 푸드	USFD	4	25.9	22.4	7.3	-13.5	0.7	0.4	6.1	-42.9	21.0
	생활용품	P&G	PG	282	67.7	70.1	1.3	3.5	5.8	15.5	-56.3	165.4	22.0
		에스티 로더	EL	59	14.9	14.3	8.6	-3.8	2.3	2.3	12.7	-1.3	31.3
	음식료/담배	코티	COTY	3	8.7	7.2	-8.0	-17.0	-3.5	0.5	적전	흑전	8.1
		펄시	PEP	185	67.2	67.0	3.9	-0.3	10.3	10.3	1.8	-0.2	24.0
		필립 모리스	PM	106	29.8	28.6	0.6	-4.2	10.5	11.2	-7.5	6.3	13.4
몬덜리즈	MDLZ	71	25.9	25.9	-0.3	0.0	3.8	4.3	21.1	11.7	18.8		
건강관리	제약/바이오	존슨앤드존슨	JNJ	389	82.1	79.3	0.6	-3.4	17.3	23.2	-3.7	33.9	17.8
		머크	MRK	202	46.8	47.4	10.8	1.2	11.6	16.5	39.8	42.0	14.3
		화이자	PFE	211	51.8	49.0	-3.5	-5.3	18.7	18.0	53.0	-3.9	12.8
	의료장비/서비스	유나이티드헬스 그룹	UNH	276	242.2	259.0	7.0	6.9	19.7	22.1	13.6	12.0	16.9
		애보트 래버러토리	ABT	162	31.9	31.2	4.3	-2.1	4.5	6.2	28.4	37.6	28.9
금융	은행	제이피모간체이스	JPM	267	110.1	113.4	-7.2	3.0	36.4	15.5	12.2	-57.5	13.6
		뱅크오브아메리카	BAC	188	85.1	86.4	-7.4	1.5	27.4	13.2	-2.6	-52.0	12.3
	증권	찰스슈왈	SCHW	43	11.8	9.9	7.3	-16.3	4.9	3.8	6.4	-20.8	17.2
	보험	올스테이트	ALL	30	44.7	36.0	12.3	-19.6	6.1	4.4	131.6	-28.2	8.5
IT	소프트웨어	마이크로소프트	MSFT	1,369	125.8	141.5	14.0	12.4	42.9	52.6	22.6	22.5	29.3
		비자	V	385	23.0	22.0	11.5	-4.4	15.0	14.1	15.8	-6.3	32.4
		세일즈포스닷컴	CRM	150	17.1	20.8	28.8	21.4	0.3	3.7	-44.4	1146.7	49.8
	IT하드웨어	IBM	IBM	104	77.2	73.3	-3.1	-5.0	10.2	11.2	-10.3	10.4	10.0
		애플	AAPL	1,342	260.2	263.3	-2.0	1.2	63.9	62.5	-9.8	-2.2	22.1
		시스코 시스템즈	CSCO	186	60.1	51.2	2.3	-14.8	2.3	1.7	0.0	-26.2	13.9
	반도체	인텔	INTC	250	72.0	73.8	1.6	2.5	22.0	24.2	-5.5	9.8	12.3
		엔비디아	NVDA	198	10.9	13.2	-6.8	21.2	2.9	5.1	-25.0	79.3	39.1
		브로드컴	AVGO	107	22.6	23.5	8.4	3.9	3.4	12.4	-31.6	259.6	11.7
		퀄컴	QCOM	90	19.6	20.9	-13.4	6.6	7.5	5.3	1269.1	-30.3	15.7
커뮤니케이션 서비스	미디어&엔터	알파벳	GOOGL	926	161.9	169.0	18.3	4.4	34.2	31.8	24.4	-7.2	28.8
		페이스북	FB	589	70.7	76.9	26.6	8.7	24.0	25.1	-3.7	4.8	24.9
		월트디즈니	DIS	191	69.6	67.8	17.1	-2.6	14.5	6.5	-2.6	-55.3	35.7
	통신서비스	넷플릭스	NFLX	194	20.2	24.8	27.7	22.9	2.6	4.1	61.5	55.8	60.3
		액티비전 블리자드	ATVI	56	6.5	7.2	-13.5	10.2	1.6	2.7	-17.4	66.5	25.4
유틸리티	AT&T	T	204	181.2	171.0	6.1	-5.6	28.0	32.3	3.9	15.6	8.7	
	넥스트에라 에너지	NEE	114	19.2	20.4	14.8	6.3	5.4	6.4	-34.8	18.7	24.7	

기준일: 2020.5.14
 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(%)
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, 영업이익의 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
제너럴 모터스	GM US	2020-05-06	<ul style="list-style-type: none"> - 주당 62센트의 순이익을 기록하며, 추정치를 상회했지만, 전년 대비 56% 감소 - 매출은 327억 달러로 전년 대비 -6.7% 감소, 글로벌 점유율은 7.9%로 전년 동기 8.3% 대비 4% 감소 - 차량 판매량은 전년 대비 -9.7% 감소 - 사업부문 GM International, GM Financial, GM Cruise에서 모두 수익 감소 	0.62	0.30	108.10
코티	COTY US	2020-05-11	<ul style="list-style-type: none"> - 주당 8센트의 손실을 기록 하며 시장 추정치를 하회 - 매출은 15억 달러로 추정치를 상회했지만, 전년동기 대비 23.2% 감소 - 영업이익은 전년 9천 2백만 달러에서 1억 7천만 달러 손실을 기록하며 적자 전환 - Luxury, Consumer Beauty, Professional Beauty 부문 모두 전년동기 대비 감소 	-0.08	0.01	-1,700.00
시스코 시스템즈	CSCO US	2020-05-14	<ul style="list-style-type: none"> - 주당 79 센트의 순이익을 기록하며, 추정치를 상회 - 매출은 119억 달러로 추정치를 소폭 상회 했지만, 전년동기 대비 -7.5% 감소 - 영업이익은 전년 35억 달러를 기록하며 전년 대비 0.3% 증가 - Service 부문이 소프트웨어와 솔루션 성장으로 5% 성장 - Product 부문은 12% 감소 	0.79	0.69	14.20

기준일: 2020.5.14

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.

