



## 매주 월요일 만나는 미국주식

- 록히드마틴, 주가 회복 더딘 이유 / 페이스북, 이커머스로 도약

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

- 미국 50개주 경제 재개와 더불어 코로나19 백신 개발 기대감 유입. 미중 무역마찰 우려에도 불구하고, 기술주와 대형 리테일 실적 호조로 상승 모멘텀 지속
- [섹터] 주간 수익률 Top 3(▲): 산업재, 에너지, 경기재/ Bottom 3(▼): 헬스케어, 유틸리티, 필수재
- [종목] 주간 수익률 Top 3(▲): 뉴코, 보잉, 뉴몬트 골드코프/ Bottom 3(▼): 맥도날드, 다우 케미칼, 월마트

### 다음주 전망&이슈

- [미국주식 포커스] 록히드마틴, 주가 회복이 더딘 이유
- [이슈 포커스] 페이스북, 이커머스 플랫폼으로 도약하다
- [어닝 포커스] 불안 속에 연착륙 시도하는 실적전망

## 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	29.8	1.6	9.3	16.3	13.7	20.1.10
아마존(Amazon.com)	AMZN	e커머스와 클라우드 시장 확대에 외형 성장 지속	26.6	91.9	2.4	5.1	32.4	29.9	20.1.10
엔비디아(NVIDIA)	NVDA	하이퍼스케일 서버 시장의 수요 회복으로 GPU 출하량 반등 예상	8.3	42.5	9.3	30.2	49.2	73.1	20.3.18
록히드마틴 (Lockheed Martin)	LMT	트럼프 대통령의 국방비 증액 의지 재확인. 우주 개발 사업은 새로운 성장 동력으로 부각	25.1	14.7	3.5	-1.2	-5.3	10.6	20.3.18
머크(Merck & Co)	MRK	면역항암제 키트루다의 고성장세 지속. 핵심 사업인 항암제, 백신에 주력할 계획	5.6	13.6	-4.4	-2.6	-15.8	6.9	20.3.18
펩시코(PepsiCo)	PEP	배당성장 매력. 에너지드링크 시장으로 포트폴리오 확대	5.6	23.4	-2.2	-0.6	-4.7	7.7	20.3.18
스타벅스(Starbucks)	SBUX	단계적 경제 재개로 실적 정상화 기대. 레스토랑 및 푸드 서비스 종목 내 가격 메리트 부각될 전망	2.3	34.0	5.2	7.3	-11.2	8.6	20.5.01

주: 2020.5.21 기준, 편입/편출은 8p 참조  
자료: 블룸버그, 대신증권 Research Center

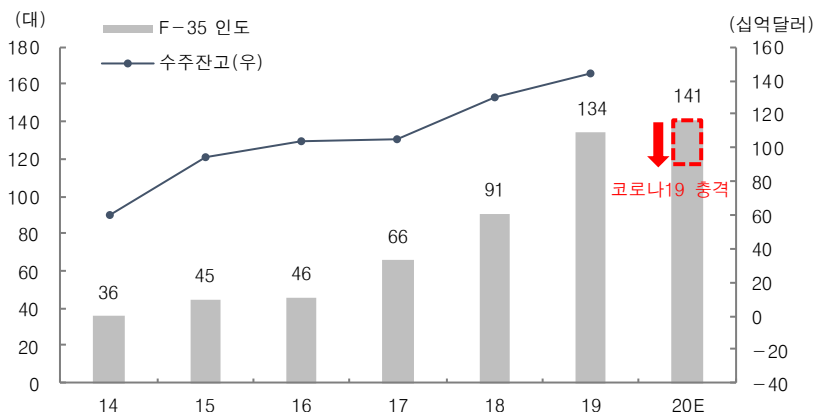
미국주식 포커스

록히드마틴, 주가 회복이 더딘 이유

Global Strategist 이영한  
yeonghan.lee@daishin.com

- 록히드마틴의 주가는 시장 대비 반등폭이 제한적이다. S&P500 지수는 3월 낙폭의 60% 이상을 만회한 반면 록히드마틴은 하락폭의 절반밖에 회복하지 못했다. 록히드마틴의 주가 회복이 더딘 이유는 크게 세 가지다. 1) F-35 전투기 생산 차질 2) 군사비 지출 축소 가능성 3) 미국의 중국 화웨이에 대한 고강도 압박
- 코로나19 팬데믹에 따른 생산 차질로 올해 F-35 전투기 141대 납품 목표 달성이 불투명해졌다. F-35 전투기는 록히드마틴 전체 매출의 30%를 차지할 정도로 이익 기여도가 높다. 코로나19 확산으로 F-35 전투기 부품 공급 업체와 조립 업체의 일부 생산라인이 중단되었고, 이로 인한 인도 지연에 록히드마틴은 올해 목표의 83~87%만 달성(올해 목표인 141대에서 18~24대 미달)할 것으로 예상된다. 록히드마틴은 5월 23일부터 7월 말까지 생산속도를 늦추고 텍사스주 생산 시설을 순환근무 체제로 전환할 방침이다.
- 전세계 주요국 정부가 안보 위협과 무기 현대화를 위해 국방비 지출을 늘리고 있는 추세지만, 올해 경기부양을 위한 예산 증액과 추가 부양안 집행으로 국방 예산이 일부 축소될 가능성이 높다. 록히드마틴의 주요 고객인 중동 국가(특히 사우디아라비아)들도 유가 급락으로 경제 위축, 재정 부담이 가중됨에 따라 무기 관련 지출을 줄일 여지가 있다.
- 트럼프 행정부는 F-35 전투기를 중국 화웨이에 대한 정치적 압박 카드로 활용하고 있다. 중국 화웨이의 통신장비를 도입하는 국가에게는 F-35 전투기를 수출하지 않겠다는 것이다. 당초 F-35 전투기 48대가 내년 영국에 배치될 예정이었지만 영국이 5G 구축 사업에 화웨이를 참여시킨다는 이유로 F-35 배치를 중단시키는 등 압박 강도를 높이고 있다.
- 코로나19 공포와 미국의 화웨이 제재 강화가 록히드마틴의 실적 불확실성을 높이고 있지만 장기화될 가능성은 낮다. 록히드마틴은 영업현금흐름과 수주잔고 확대로 코로나19 충격에도 버틸 수 있는 체력을 갖고 있으며 주요 사업부문의 성장세가 이어지고 있다. 장기적으로는 최첨단 기술의 최전선에 있는 록히드마틴이 차세대 성장동력이 될 우주개발 산업에서 시장을 주도할 가능성이 크다.

록히드마틴, F-35 전투기 인도 및 수주잔고



자료: 록히드마틴, 대신증권 Research Center

∞ 이슈 포커스

페이스북, 이커머스 플랫폼으로 도약하다

Global Strategist 문남중  
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist RA 허지수  
jisu.heo@daishin.com

- 페이스북 주가는 최근 한 달 동안 26% 상승하며 미국 빅테크, 소위 FAANG+M 내 가장 관심이 높다. 페이스북은 '18~19년만 해도 빅테크 내 가장 소외된 기업이었다. 매출의 70% 이상을 차지하는 북미와 유럽의 사용자수가 둔화되며 기존 SNS 광고의 성장성이 한계에 부딪혔고, 개인정보유출 및 가짜뉴스 대응 관련 비용으로 영업마진이 하락했다. 그러나 최근 들어서는 페이스북의 이커머스 사업 진출에 대한 기대가 높아지며 분위기가 달라졌다.
- 4월 22일, 페이스북은 인도 통신사 Reliance Jio에 57억달러 투자 계획을 발표했다. Jio 자회사인 JioMart와 왓츠앱 메신저를 결합해 인도 이커머스 시장에 진출하면서, 왓츠앱은 판매자와 구매자 간 커뮤니케이션 및 결제 수단으로 역할을 하게 할 계획이다. 인도의 4억명에 달하는 거대한 왓츠앱 사용자층, 코로나19 이후 온라인 시장 성장 가속화를 감안하면 페이스북의 메신저-이커머스-간편결제로 이어지는 통합 플랫폼의 잠재력은 상당히 높다.
- 5월 19일에는 미국에서 '페이스북샵'을 론칭하며 이커머스 시장에 본격적으로 진출했다. 페이스북샵은 누구나 무료로 페이스북 및 인스타그램 위에 온라인 상점을 만들고 판매할 수 있는 플랫폼이다. 아마존, e베이와 같이 상품만 나열하는 제3자 마켓플레이스와 달리, 자체 온라인 샵을 만들어 고유한 브랜드 가치를 보여줄 수 있다는 점에서 차별화된다.
- 온라인 샵에서 상품 구매 버튼을 누르면 판매자의 자사몰(own website)로 이동해 주문-결제-배송이 처리된다. 점점 더 많은 셀러들이 쇼피파이, 카페24와 같은 온라인 쇼핑몰 서비스 업체를 통해 자사몰을 구축하고 있는 만큼 페이스북샵은 필수적인 마케팅 채널로서 자리잡게 될 것이다. 또한 페이스북샵 내 슈퍼 셀러나 유명 인플루언서 게시물에 소비자 트래픽이 증가할수록 페이스북의 광고 및 수수료(거래대금의 5%) 수익이 증가하게 된다.
- 페이스북은 텐센트의 위챗(WeChat)보다도 큰 야망을 품고 있다. 위챗이 10억명 사용자의 모바일 메신저를 기반으로 이커머스 플랫폼을 세웠다면, 페이스북은 인스타그램과 왓츠앱을 결합한 전세계 26억명 사용자를 기반으로 이커머스 시장 진출을 계획하고 있다. 인도에서는 왓츠앱 사용자를 기반으로 O2O(online-to-offline) 플랫폼을 장악한다면 아마존과 월마트의 Flipkart와의 경쟁에서 승산이 있을 것으로 판단한다.

국가별 대표 메신저 Map. 전세계 195개국 중 10개를 제외하면 모두 페이스북 패밀리앱이 점령



자료: Hootsuit, 대신증권 Research Center

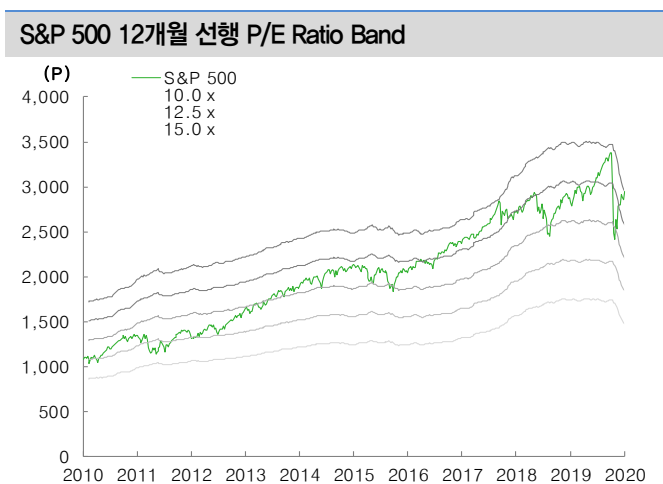
어닝 포커스

불안 속에 연착륙 시도하는 실적전망

Global Strategist 임해솔  
haesol.lim@daishin.com

- S&P 500의 12개월 선행 PER은 21.0배를 기록했고, S&P 500의 2020년 순이익 컨센서스는 4월 말 이후 하락폭이 축소되며 전주 대비 0.4% 하향 조정되었다(5월 21일 기준).
- 산업별로는 3월 둘째 주 이후 지속되던 실적 컨센서스 하향이 둔화되면서 두 달 만에 플러스 전환된 산업이 다수 등장했다. 에너지(+3.3%), 소재(+0.4%), 건강관리(+0.3%) 등 전체 10개 산업 중 6개 산업의 실적 전망치가 상향되었다. 2분기 실적 우려 속에 에너지는 적자축소, 나머지 산업들은 실적 상황 폭이 크지는 않다는 점에서 불안요소는 여전히 남아있지만, 실적 컨센서스 방향이 전환되려는 움직임을 보이고 있다는데 의미가 있다. 컨센서스 상향된 산업 내 전주 대비 2020년 영업이익 변화율 TOP 3 기업은 EOG 리소스(EOG, 에너지), 인터네셔널 페이퍼(IP, 소재), 인사이트(INCY, 건강관리)다.
- 대신 유니버스 종목 내에서 2분기 실적 전망이 가장 크게 상향된 기업은 테슬라(TSLA)다. 캘리포니아와 네바다 주에 있는 차량 조립, 배터리 공장 재가동으로 2분기 전망이 상향되었다. 반면, 보잉(BA)은 항공 여행 수요가 급감한 상태에서 737맥스 주문취소, 4월 항공기 주문 0건 등 여러 악재가 겹치며 적자 규모가 확대되었다.

구분	2020년 순이익 전망치 변화율(%)			연간 EPS Growth (% yoy)			최근 2년 지수 추이
	주간	1개월	3개월	2019	2020	2021	
S&P 500	-0.4	-8.4	-28.8	1.4	-22.1	29.0	
에너지	3.3	적전	적전	-29.7	적전	흑전	
소재	0.4	-8.2	-25.5	-24.4	-20.6	28.7	
산업재	-2.0	-20.0	-52.6	-3.5	-48.4	67.6	
경기소비재	-5.8	-33.5	-57.7	1.3	-48.4	86.8	
필수소비재	0.0	-4.5	-8.3	1.5	-2.2	8.3	
건강관리	0.3	-3.5	-10.0	9.6	0.1	16.4	
금융	0.2	-7.8	-40.6	8.8	-37.0	39.2	
IT	0.0	-1.8	-10.6	2.0	0.4	15.9	
커뮤니케이션	-0.1	-9.6	-22.7	3.6	-14.4	22.6	
유틸리티	-0.2	-0.9	-1.8	6.0	1.7	6.0	



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	컨센서스 변화(%)	4Q19	1Q20	2018	2019	2020		
				(백만달러)	주간	월간						
	TSLA	테슬라	경기 소비재	-118	적지	적지	-13.2	흑전	적지	적지	흑전	
	FB	페이스북	커뮤니케이션	4,671	0.8	-8.0	13.3	77.7	23.3	-3.7	4.8	
상위 5	NVDA	엔비디아	소재	1,121	0.1	0.3	-12.4	236.7	18.5	-25.2	80.6	
	LMT	록히드 마틴	산업재	2,057	0.1	-1.4	16.1	-7.1	8.8	16.5	0.7	
	CVX	쉐브론	에너지	-2,215	적지	적지	적전	-13.9	196.8	-80.0	-85.9	
	BA	보잉	산업재	-755	적지	적지	적전	적전	15.9	적전	적지	
	COTY	코티	필수 소비재	0	-98.9	-99.8	흑전	적전	흑전	적전	흑전	
하위 5	XOM	엑손모빌	에너지	-3,208	적지	적지	-47.5	적전	72.6	-44.7	적전	
	NKE	나이키	산업재	250	-5.0	-34.0	26.7	-36.7	7.4	-13.2	16.0	
	DIS	월트디즈니	필수 소비재	-743	적지	적전	-21.3	-83.3	7.2	-2.6	-56.2	

기준일: 2020.5.21

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

∞ 미국주식 유망 포트폴리오 뉴스&이슈

News Headline

미국증시

- [5/20] 미국 의학전문지 STAT은 모더나 1차 임상 시험 테스트 통과에 대해 의혹 제기
- [5/21] 코네티컷주를 마지막으로 미국 50개주 모두 경제 재가동, 그러나 최근 1주일새 17개주에서 코로나 신규 환자가 10% 이상 증가
- [5/22] 중국이 전인대 회의에서 홍콩 국가보안법 제정안을 포함하면서 미국과의 갈등 심화
- [5/22] 백악관과 국방부, '중국에 대한 미국의 전략적 접근' 보고서 제출. 중국의 악의적 행동에 대응해 한국, 일본, 인도 등과 동맹 파트너십 강화 거론

미국기업  
(유망 포트폴리오 중심)

- 마이크로소프트(MSFT) / 의료업계 전용 헬스케어 클라우드 프리뷰 공개. 정형, 비정형 데이터에 대한 심층 데이터 분석을 통해 자동화 및 효율성 증대
- 엔비디아(NVDA) / 1Q20 매출은 전년비 39% 증가한 30억 8,000만달러로 어닝 서프라이즈 시현. 게이밍과 데이터센터 부문 매출 성장률은 각각 +25%, +80%로 견조한 성장세
- 아마존(AMZN) / 인도에서 엄선된 레스토랑에 한해 무료 음식 배달 서비스 추진
- 아마존(AMZN) / 중국, 호주, 미국서 5개의 태양광 프로젝트 추진 발표. 2024년까지 신재생 에너지 80%, 2025년까지 100% 달성이 목표
- 알파벳(GOOG) / 미 국방부와 사이버 위협에 대응하기 위한 계약 체결. JEDI 프로젝트에 비하면 작은 규모지만 구글과 국방부 클라우드 프로젝트 협력이 확대될 가능성
- 애플(AAPL) / 소니픽처스로부터 그레이하운드의 글로벌 배급권을 7천만달러에 구입
- 월마트(WMT) / 1분기 이커머스 매출 전년동기비 74% 증가. 홈디포 역시 이커머스 +80%
- 페이스북(FB) / 무료 온라인 상점 페이스북샵을 론칭해 전자상거래 시장 진출
- 페이스북(FB) / 최소 5년 내 전직원 50% 재택근무 실시
- 디즈니(DIS) / 디즈니 스트리밍 사업부 사장, 중국 틱톡의 CEO로 이직. 그는 픽사, 마블, 루카스필름, 21세기 폭스 인수에 깊이 관여했던 인물로, 디즈니 사업 전망 불확실성 증가
- 인텔(INTC) / 노트북 네트워크 카드 및 PC Wi-fi 기술 업체 Rivet Networks 인수

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				414.0	318.3	397.6	446.5	3.4	7.8	2.9	18.2	
에너지				9.7	-6.8	-0.2	2.4	6.5	17.6	-38.6	157.1	
소재				10.4	9.9	10.6	11.5	5.2	10.9	-2.5	19.0	
산업재				27.4	9.5	23.4	32.0	7.0	6.3	-15.2	20.4	
자본재				20.2	14.5	19.6	23.3	7.5	5.4	-16.4	17.7	
상업/전문서비스				2.6	2.4	2.6	2.9	2.8	10.8	2.4	25.1	
운송				4.6	-7.4	1.2	5.8	7.4	7.2	-17.6	34.1	
경기소비재				29.5	-1.8	25.3	31.2	5.5	10.8	7.1	33.9	
자동차/부품				1.9	-8.1	2.6	3.5	14.5	20.9	-30.2	41.4	
내구소비재/의류				3.6	1.3	5.0	6.1	10.2	13.6	-9.1	18.4	
소비자 서비스				4.4	-2.4	1.9	3.7	7.7	9.9	-16.7	40.3	
소매(유통)				19.7	7.3	15.8	17.8	4.1	10.2	20.0	36.4	
필수소비재				34.2	32.2	36.8	36.6	0.7	-1.6	-0.7	19.2	
식품소매				10.3	8.5	9.5	8.7	1.5	-1.5	11.9	20.7	
음식료/담배				17.3	18.4	19.8	19.6	0.8	-0.5	-7.7	17.2	
생활용품				6.5	5.4	7.5	8.3	-0.2	-3.5	4.3	22.5	
건강관리				67.8	62.2	69.7	74.4	-0.3	2.5	12.3	15.9	
의료장비/서비스				29.7	26.6	27.9	30.9	0.9	3.4	11.2	18.1	
제약/바이오				38.1	35.6	41.8	43.4	-1.2	1.8	13.3	14.6	
금융				85.8	77.1	78.1	79.4	3.8	3.1	-19.0	12.8	
은행				46.6	42.6	43.1	41.9	4.5	2.1	-28.3	11.9	
다각화금융				26.3	23.9	24.5	24.8	2.5	3.4	-8.7	16.0	
보험				12.9	10.5	10.5	12.7	5.8	4.4	-20.2	9.6	
IT				75.6	74.0	80.6	101.0	3.3	14.0	28.6	21.9	
소프트웨어				37.1	39.2	39.4	44.9	3.3	13.3	23.4	26.8	
IT하드웨어				21.2	18.5	23.6	36.9	3.1	16.3	36.1	18.7	
반도체				17.4	16.4	17.6	19.3	3.4	13.2	34.0	16.6	
커뮤니케이션 서비스				48.5	40.0	45.3	53.6	5.3	13.3	8.9	20.2	
통신서비스				18.4	18.2	18.7	17.4	1.1	-2.0	-7.2	10.4	
미디어&엔터테인먼트				30.1	21.8	26.7	36.2	6.3	17.3	13.1	25.8	
유틸리티				18.8	16.9	22.4	18.3	0.4	-3.0	-5.1	16.8	

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: 2020.5.21  
 자료: 톱스루미터, 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	188	255.6	190.1	-8.5	-25.6	11.5	-1.3	-44.7	적전	122.1
		쉐브론	CVX	172	140.2	98.4	-11.7	-29.8	3.1	0.4	-80.0	-85.8	117.1
소재	화학	DuPont de Nemours	DD	36	21.5	19.9	-4.8	-7.5	-0.1	3.5	적전	흑전	15.7
		다우 케미칼	DOW	27	43.0	35.9	-13.4	-16.3	-0.9	2.4	적전	흑전	20.2
	철강	뉴몬트 골드코프	NEM	51	9.7	11.1	34.3	13.9	3.7	2.9	392.0	-20.9	25.8
		뉴코	NUE	12	22.6	19.2	-9.9	-15.1	1.9	0.9	-42.6	-53.7	18.9
	태양광	Daqo	DQ	1	0.4	0.6	16.7	80.0	0.1	0.2	-37.5	200.0	6.1
산업재	자본재	보잉	BA	78	84.8	69.2	-16.1	-18.4	-2.0	-1.8	적전	적지	167.0
		록히드 마틴	LMT	103	59.8	63.5	11.3	6.1	8.6	8.6	16.6	0.7	14.7
		캐터필러	CAT	62	53.8	40.5	-1.7	-24.8	8.3	3.7	0.0	-55.4	20.1
		운송	UPS	UPS	84	74.1	74.0	3.1	-0.2	7.8	5.5	11.1	-29.6
경기소비재	소매(유통)	아마존닷컴	AMZN	1,220	280.5	345.1	20.5	23.0	14.5	12.9	17.1	-11.1	91.9
	내구소비재/의류	나이키	NKE	147	38.6	41.7	-1.2	7.8	4.1	4.8	-13.2	16.2	35.2
	자동차/부품	테슬라	TSLA	153	24.6	26.5	14.5	7.9	-0.1	1.6	적지	흑전	116.6
		제너럴 모터스	GM	37	137.2	116.3	-6.7	-15.2	5.5	2.6	23.1	-51.8	12.3
		소비자 서비스	맥도날드	MCD	138	21.1	18.0	0.2	-14.8	9.1	6.6	2.8	-27.5
필수소비재	식품소매	월마트	WMT	354	524.0	545.3	1.9	4.1	20.6	21.7	19.9	5.7	24.3
		US 푸드	USFD	4	25.9	22.4	7.3	-13.5	0.7	0.4	6.1	-42.9	19.3
	생활용품	P&G	PG	276	67.7	70.1	1.3	3.5	5.8	15.5	-56.3	165.4	21.6
		에스티 로더	EL	64	14.9	14.3	8.6	-3.8	2.3	2.3	12.7	-1.7	33.9
	음식료/담배	코티	COTY	3	8.7	7.1	-8.0	-17.8	-3.5	0.5	적전	흑전	8.2
		펄시	PEP	181	67.2	67.0	3.9	-0.3	10.3	10.3	1.8	-0.2	23.4
		필립 모리스	PM	110	29.8	28.6	0.6	-4.2	10.5	11.2	-7.5	6.3	13.9
	몬덜리즈	MDLZ	70	25.9	25.9	-0.3	0.0	3.8	4.3	21.1	11.7	18.8	
건강관리	제약/바이오	존슨앤드존슨	JNJ	387	82.1	79.3	0.6	-3.4	17.3	23.2	-3.7	33.9	17.7
		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	18.0	53.0	-3.9	12.6
	의료장비/서비스	유나이티드헬스 그룹	UNH	272	242.2	258.9	7.0	6.9	19.7	22.1	13.6	12.0	16.7
		애보트 래버러토리	ABT	160	31.9	31.2	4.3	-2.1	4.5	6.2	28.4	37.6	28.5
금융	은행	제이피모간체이스	JPM	275	110.2	113.4	-7.2	3.0	36.4	15.5	12.2	-57.5	14.0
		뱅크오브아메리카	BAC	199	85.1	86.4	-7.4	1.5	27.4	13.2	-2.6	-52.0	12.9
	증권	찰스슈왈	SCHW	43	11.8	9.9	7.3	-16.1	4.9	3.9	6.4	-20.2	17.1
	보험	올스테이트	ALL	30	44.7	36.0	12.3	-19.6	6.1	4.0	131.6	-34.3	8.6
IT	소프트웨어	마이크로소프트	MSFT	1,391	125.8	141.5	14.0	12.5	42.9	52.6	22.6	22.5	29.8
		비자	V	406	23.0	22.0	11.5	-4.4	15.0	14.1	15.8	-6.3	34.1
		세일즈포스닷컴	CRM	158	17.1	20.7	28.8	21.2	0.3	3.7	-44.4	1136.7	52.4
	IT하드웨어	IBM	IBM	106	77.2	73.2	-3.1	-5.1	10.2	11.1	-10.3	8.9	10.2
		애플	AAPL	1,373	260.2	263.3	-2.0	1.2	63.9	62.5	-9.8	-2.2	22.7
	반도체	시스코 시스템즈	CSCO	188	60.1	52.9	2.3	-12.0	2.3	1.7	0.0	-26.2	14.2
		인텔	INTC	262	72.0	73.8	1.6	2.5	22.0	24.2	-5.5	9.8	12.9
		엔비디아	NVDA	216	10.9	13.4	-6.8	22.6	2.9	5.2	-25.0	80.7	42.2
		브로드컴	AVGO	110	22.6	23.5	8.4	3.9	3.4	12.4	-31.6	259.6	12.0
		퀄컴	QCOM	88	19.6	20.9	-13.4	6.6	7.5	5.3	1269.1	-30.3	15.3
커뮤니케이션 서비스	미디어&엔터	알파벳	GOOGL	959	161.9	169.0	18.3	4.4	34.2	31.8	24.4	-7.2	29.9
		페이스북	FB	659	70.7	76.9	26.6	8.8	24.0	25.1	-3.7	4.8	27.8
		월트디즈니	DIS	213	69.6	67.6	17.1	-2.9	14.5	6.3	-2.6	-56.2	41.0
		넷플릭스	NFLX	192	20.2	24.8	27.7	22.9	2.6	4.1	61.5	55.8	59.5
		액티비전 블리자드	ATVI	56	6.5	7.2	-13.5	10.5	1.6	2.7	-17.4	67.1	25.2
	통신서비스	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	20.5	14.8	6.8	5.4	6.4	-34.8	19.8	24.3	

기준일: 2020.5.21  
 주: 은행주는 영업이익 대신 당기순이익 표기  
 자료: 톰슨로이터, 대신증권 Research Center

## ∞ Appendix 3) 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.

---