



## 매주 월요일 만나는 미국주식

- 엔비디아, 아직 늦지 않았다 / 시스코, 차별화의 시작

### 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

- 홍콩을 둘러싼 미중 마찰에도 불구하고, 경제 재개 기대감에 그동안 눌려왔던 가치주 중심 상승, 나스닥은 상대적 약세
- [섹터] 주간 수익률 Top 3(▲): 금융, 산업재, 유틸리티/ Bottom 3(▼): 커뮤니케이션, 에너지, IT
- [종목] 주간 수익률 Top 3(▲): 코티, JP모건, 넥스트라 에너지/ Bottom 3(▼): Daqo, 뉴몬트 골드코프, 넷플릭스

#### 다음주 전망&이슈

- [미국주식 포커스] 엔비디아, 많이 올랐지만 아직도 늦지 않았다
- [이슈 포커스] 시스코, 차세대 인터넷 인프라 솔루션으로 진화
- [어닝 포커스] 시간이 필요한 실적 모멘텀 기대

### 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	29.4	-1.1	6.8	15.0	12.4	20.1.10
아마존(Amazon.com)	AMZN	e커머스 및 클라우드 시장 확대에 외형 성장 지속	26.6	90.2	-1.9	3.8	29.9	27.5	20.1.10
엔비디아(NVIDIA)	NVDA	하이퍼스케일 서버 시장의 수요 회복으로 GPU 출하량 반등 예상	8.7	39.2	-3.3	16.5	44.3	67.4	20.3.18
록히드마틴 (Lockheed Martin)	LMT	트럼프 대통령의 국방비 증액 의지 재확인, 우주 개발 사업은 새로운 성장 동력으로 부각	25.1	15.9	8.0	3.6	2.3	19.5	20.3.18
머크(Merck & Co)	MRK	면역항암제 키트루다의 고성장세 지속, 핵심 사업인 항암제, 백신에 주력할 계획	5.6	14.1	3.3	-2.6	-13.1	10.3	20.3.18
펩시코(PepsiCo)	PEP	배당성장 매력. 에너지드링크 시장으로 포트폴리오 확대	5.6	23.8	1.6	-3.0	-3.2	9.4	20.3.18
스타벅스(Starbucks)	SBUX	단계적 경제 재개로 실적 정상화 기대. 레스토랑 및 푸드 서비스 종목 내 가격 메리트 부각될 전망	2.3	34.3	0.6	-0.2	-10.7	9.3	20.5.01

주: 2020.5.28 기준, 편입/편출은 8p 참조  
자료: 블룸버그, 대신증권 Research Center

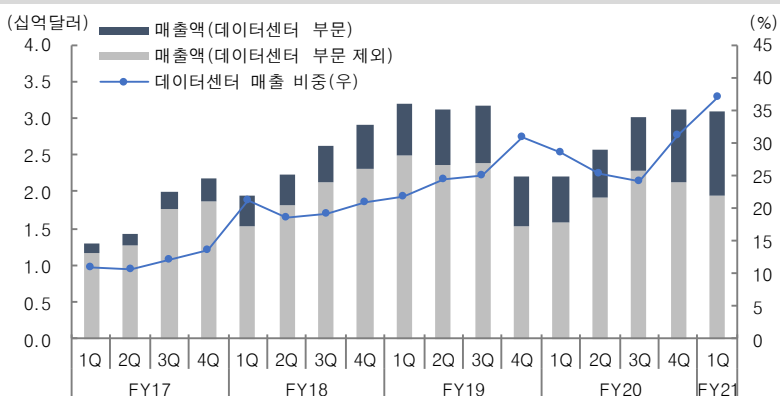
미국주식 포커스

엔비디아, 많이 올랐지만 아직도 늦지 않았다

Global Strategist 이영한  
yeonghan.lee@daishin.com

- 엔비디아(Nvidia, NVDA)는 3월 저점 대비 73% 상승하며 강세를 이어가고 있다. 데이터센터와 게임 사업 호조로 FY1Q21 매출액과 영업이익은 각각 30.8억달러(+38.7% yoy), 9.8억달러(+172.6% yoy)를 기록했다. 코로나19에 따른 반사이익을 누리고 있는 셈이다. 엔비디아는 외형성장과 실적 개선이 이어질 전망이다. GPU의 적용 분야가 데이터센터, 인공지능(AI), 자율주행차 등 영역으로 확대되고 있고 데이터센터 수요도 견조한 흐름이 예상되기 때문이다. 엔비디아는 FY2Q21 매출 가이드스를 36.5억달러(+42% yoy, +19% qoq)로 제시했다.
- 데이터센터는 엔비디아의 성장엔진이다. 데이터센터의 성능이 대량의 데이터를 저장, 처리, 분석뿐만 아니라 학습, 예측, 추론까지 가능해지면서 GPU의 역할이 중요해지고 있다. 또한 하이퍼스케일 데이터센터 업체들이 AI 기반의 클라우드 서비스를 확장함에 따라 고성능 GPU 수요가 증가하고 있는 것이다. 엔비디아는 데이터센터 부문을 새로운 주력 사업으로 삼고 클라우드와 인공지능(AI) 서비스에 최적화된 GPU를 지원하고 있다. 데이터센터 부문 매출 비중은 전체 매출의 37%로 2년 전 같은 기간(22%)에 비해 두배 가까이 늘었다. 이번에 새롭게 선보인 GPU는 7나노 공정 기반의 데이터센터 GPU(A100)다. 머신러닝 워크플로우 개발에 특화된 제품으로 데이터분석, 교육, 추론까지 가능하다. 알리바바, 아마존, MS, 구글 등 주요 하이퍼스케일 데이터센터 업체들은 엔비디아의 A100 GPU를 탑재한 클라우드 서비스를 제공할 계획이다.
- FY1Q21 데이터센터 부문 매출액(11.4억달러)은 A100 GPU 판매 호조 및 멜라노스 인수 효과에 힘입어 전년동기대비 80% 증가했다. A100 GPU와 멜라노스의 매출 기여도는 2/4분기에 더 커질 것으로 예상된다. 멜라노스 인수를 통해 엔비디아는 자사의 컴퓨팅 성능에 멜라노스의 네트워킹 기술을 결합해 데이터센터 시장에서 입지를 강화했고, 데이터센터 부문 매출도 탄력을 받을 전망이다(FY2Q21 멜라노스 매출 기여율은 전체 매출의 10% 초반 예상).
- 게임과 자율주행차 부문에서의 성장세도 지속될 전망이다. 게임 시장에서는 고사양(고해상도, 최적화된 프레임 속도 등) 게임 콘텐츠가 늘어나고 있으며 자율주행차 부문에서는 고효율 AI 컴퓨팅 플랫폼 AGX Xavier가 중국판 테슬라로 불리는 샤오펑모터스의 P7 모델에 탑재되었다. 샤오펑모터스의 P7 모델은 1회 충전으로 706km(중국 내 최장 주행거리) 주행이 가능한 자율주행 전기차다.

엔비디아, 데이터센터향 GPU 매출 비중 증가; 22%(FY1Q19) →37%(FY1Q21)



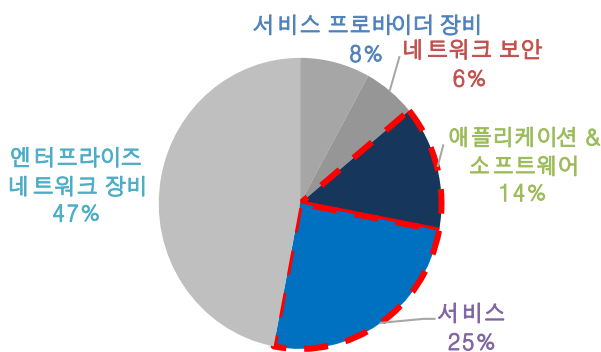
자료: 엔비디아, 대신증권 Research Center

Global Strategist 문남중  
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist RA 허지수  
jisu.heo@daishin.com

- 글로벌 최대 네트워크 장비 회사인 시스코(CSCO)는 최근 언택트 비즈니스를 선도하는 ‘Webex’(온라인 세미나 앱), ‘Appdynamics’(앱 성능 모니터링) 등 인터넷 인프라 소프트웨어에서 두각을 나타내고 있다. 2017년 소프트웨어 구독 모델로의 전환을 선언한 이후, 현재 소프트웨어 매출(비중 39%) 가운데 74%가 SaaS(Software-as-a-Service) 구독료에서 발생하고 있다.
- 시스코가 기존 스위치/라우터 판매에서 차세대 인터넷 네트워크 솔루션으로 초점을 전환하게 된 계기는 바로 ‘화이트박스’의 확산이다. 화이트박스는 OS 등 소프트웨어가 설치되어 있지 않은 저가형 서버로, 소프트웨어 성능을 구현할 수 있는 장비다. 소프트웨어 정의 네트워크(SDN) 기술로 네트워크를 유연하게 설계해 확장할 수 있어 아마존, 구글 등 글로벌 인터넷 기업들은 화이트박스를 이용해 데이터센터 인프라를 구축하기 시작했다. 화이트박스 장비가 일반화되면서 시스코, HPE, Dell, IBM 등 전통 IT 하드웨어 기업들은 기존 방식에서 탈피해 차별적인 사업모델을 구축할 필요가 커졌고, 시스코는 네트워크 가상화, 보안 솔루션, 자동화 애플리케이션 등 차세대 인터넷 인프라 솔루션을 내놓게 되었다.
- 2019년 12월, 시스코는 업계 최초의 단일 통신장비용 반도체인 ‘실리콘 원’을 출시하면서 세간의 주목을 받았다. 클라우드 사업자, 통신사 등 서비스 제공업체들은 다양한 용도로 네트워크를 활용하는데, 실리콘 원은 특수 목적에 맞게 프로그래밍할 수 있는 주문형반도체(ASIC)로서 범용성과 효율성이 높다. 아마존과 같은 하이퍼스케일러는 실리콘 원을 이용해 직접 네트워크 아키텍처를 설계 및 변경할 수 있어 향후 선호도가 높을 것으로 예상된다.
- 다만 네트워크 장비 시장 환경이 당분간 녹록치 않을 것으로 보인다. 주요 고객인 통신사들의 CapEx는 5G 기지국 및 안테나에 집중되고, 스위치/라우터 장비는 향후 엣지 클라우드 컴퓨팅 서버 투자가 본격화되기 전까지는 의미있는 턴어라운드기 어려울 가능성이 높다. 그러나 시스코는 하드웨어 뿐만 아니라 다양한 소프트웨어 라인업으로 네트워크 환경에 필요한 기능들을 턴키 솔루션으로 제공하고 있으며, 최근 NTT와의 5G 네트워크 솔루션 계약, 구글과의 IoT 엣지 컴퓨팅 협력 등 주목할 만한 행보를 보이며 향후 네트워크 시장에서 차별화가 예상된다.

시스코 사업부별 매출: 소프트웨어 구독모델로 전환 이후 SaaS 매출 기여도 상승



자료: 시스코, 대신증권 Research Center

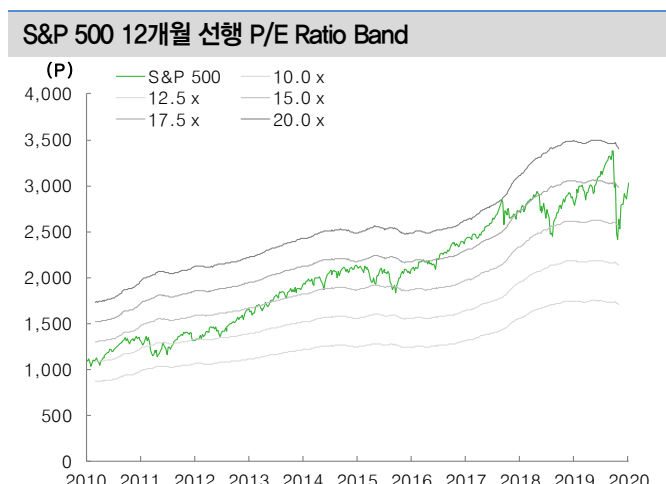
어닝 포커스

시간이 필요한 실적 모멘텀 기대

Global Strategist 임해솔  
haesol.lim@daishin.com

- S&P 500의 12개월 선행 PER은 22.1배를 기록했고, S&P 500의 2020년 순이익 컨센서스는 전주 대비 0.45% 하향 조정되었다(5월 28일 기준).
- 산업별로는 전주에 상향되었던 에너지(-3.4%), 건강관리(-0.7%), 소재(-0.4%) 등이 재차 하향되었고, 코로나 19에 직접적인 피해를 입은 경기소비재(-5.3%)는 유통·항공·호텔업의 침체로 하향세가 뚜렷하게 나타나며 실적 불확실성이 확대되었다. 반면, 산업재(+0.2%), 유틸리티(+0.2%), 커뮤니케이션(+0.1%)이 소폭 플러스 전환되며 실적 하향세가 둔화되었다. 전반적으로 실적 충격이 2분기부터 본격적으로 반영될 것이라 예상되며 여전히 추정치 하향이 이어지는 모습이지만, 미국 50개 주가 모두 부분적으로 경제활동을 재개한 만큼 단계적 회복에 대한 기대감이 유입되며 하향폭은 둔화되는 모습이다.
- 대신 유니버스 종목 내에서 2분기 실적 전망이 가장 크게 상향된 기업은 보잉(BA)이다. 737 MAX 생산 재개 소식이 적자폭 감소로 이어지며 2분기 전망이 상향 되었다. 반면, US푸드(USFD)는 경제활동 중단 영향으로 외식 금지와 식당 영업 중단과 같은 조치로 적자 전환되었다.

구분	2020년 순이익 전망치 변화율(%)			연간 EPS Growth (% yoy)			최근 2년 지수 추이
	주간	1개월	3개월	2019	2020	2021	
S&P 500	-0.4	-5.4	-29.7	1.4	-22.5	29.3	
에너지	-3.4	적전	적전	-29.7	적전	흑전	
소재	-0.4	-7.9	-25.8	-24.4	-20.6	28.4	
산업재	0.2	-14.8	-53.3	-3.5	-49.1	68.8	
경기소비재	-5.3	-30.8	-60.2	1.2	-51.8	95.6	
필수소비재	-0.1	-2.9	-9.4	1.5	-2.3	8.6	
건강관리	-0.7	-3.1	-10.8	9.4	0.2	16.3	
금융	-0.1	-4.0	-41.2	8.8	-37.1	39.3	
IT	-0.1	-0.7	-12.0	2.0	0.3	15.9	
커뮤니케이션	0.1	-5.3	-23.3	3.7	-14.4	22.5	
유틸리티	0.2	-0.5	-2.0	6.0	1.7	6.0	



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	컨센서스 변화(%)		4Q19	1Q20	2018	2019	2020	
				(백만달러)	주간	월간						
	BA	보잉	산업재	-709	적지	적지	적전	적전	15.9	적전	적지	
	MSFT	마이크로소프트	IT	13,067	0.2	2.6	35.5	24.8	20.9	22.6	22.5	
상위 5	FB	페이스북	커뮤니케이션	4,680	0.2	-8.1	13.3	77.7	23.3	-3.7	5.2	
	XOM	엑손모빌	에너지	-3,208	적지	적지	-47.5	적전	72.6	-44.7	적전	
	USFD	US 푸드	필수 소비재	-44	적지	적지	8.8	적전	11.9	6.2	-43.1	
	ALL	올스테이트	금융	544	-30.7	-28.5	흑전	-59.2	-42.2	131.7	-35.4	
하위 5	MCD	맥도날드	경기 소비재	1,032	-0.6	-9.9	14.7	-19.1	-7.6	2.8	-27.4	
	CRM	세일즈포스닷컴	IT	819	-0.1	-0.2	-29.4	적전	17.8	-44.5	1,147.2	
	ATVI	액티비전 블리자드	커뮤니케이션	656	0.0	75.7	-34.6	7.4	50.2	-17.5	67.2	

기준일: 2020.5.28  
자료: I/B/E/S, 토크로이터, 대신증권 리서치센터

## ∞ 미국주식 유망 포트폴리오 뉴스&이슈

### News Headline

#### 미국증시

- [5/28] 미국, 홍콩에 대한 관세 혜택 등 특별지위 박탈을 위한 수순 시작
- [5/29] 중국의 홍콩 국가보안법 통과 관련, 미국/영국/캐나다/호주 4개국 공동성명 발표
- [5/9] 미국 1분기 경제성장률 -5.0%로 수정, 애틀랜타 연은 2분기 GDP -40% 이상 전망
- [5/29] 트럼프 대통령, 소셜미디어 규제 담은 행정명령 서명, 후속 입법도 추진

#### 미국기업 (유망 포트폴리오 중심)

- 마이크로소프트(MSFT) / 인도 릴라이언스 지오 플랫폼에 20억달러 투자 검토(지분 2.5%)
- 마이크로소프트(MSFT) / 로봇프로세스자동화(RPA) 전문업체인 소프트모티브(Softomotive) 인수 발표. 기존 자동화 솔루션과 결합해 로우-코드(low-code) 기능을 강화할 것
- 아마존(AMZN) / 자율주행 로보택시 스타트업 Zoox 인수 추진. 32억달러 가치평가 논의
- 아마존(AMZN) / 아마존이 출시한 SF 슈팅게임 크루서블이 인기를 얻지 못하며 실망감
- 알파벳(GOOG) / 개인 위치정보 수집 관련해 미 애리조나 주정부가 소송 제기
- 코스트코(COST) / 1분기 동일매장 매출이 전년비 7.8% 증가, 코로나 이후 필수재 사재기로 인한 수혜. 이커머스 매출은 66% 증가
- 머크(MRK) / 대학 및 비영리단체와 협력해 코로나19 백신 개발 착수. 다만 12~18개월 내 공급은 어려울 것이라 언급
- 애플(AAPL) / 머신러닝 스타트업 인덕티브(Inductiv) 인수. 데이터 오류를 자동 식별하고 수정하는 인공지능 기술 개발 업체. 시리의 음성 데이터 이해력 향상을 위한 목적으로 풀이
- 애플(AAPL) / 애플TV+, 오리지널 콘텐츠 확보 위해 헤디 라마 시리즈 매입
- 시스코(CSCO) / IT 성능 매니지먼트 플랫폼인 사우전드아이스 10억달러 인수 추진
- AMD / 노트북용 라이젠 4000 프로세서 출시, 주요 PC 제조사는 다음 달부터 탑재 예정

### 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				411.6	315.1	392.7	443.0	2.8	5.8	8.1	22.1	
에너지				9.7	-6.8	-0.1	2.6	0.4	5.8	-34.7	177.5	
소재				9.7	9.1	9.9	10.9	4.4	6.1	4.5	20.4	
산업재				27.4	9.6	23.2	31.8	6.6	5.6	-6.6	22.2	
자본재				20.2	14.5	19.4	23.1	7.0	5.2	-7.6	19.3	
상업/전문서비스				2.6	2.4	2.6	2.9	5.4	7.7	8.7	26.7	
운송				4.6	-7.3	1.2	5.8	5.7	6.0	-9.1	37.0	
경기소비재				29.0	-2.9	23.8	30.6	1.2	7.0	11.3	37.9	
자동차/부품				1.9	-8.1	2.6	3.5	3.6	13.6	-23.9	51.5	
내구소비재/의류				3.5	1.1	5.0	6.1	4.8	7.9	-2.0	20.7	
소비자 서비스				4.4	-2.3	1.9	3.8	1.8	3.3	-13.0	54.6	
소매(유통)				19.3	6.4	14.3	17.2	0.5	7.4	23.5	39.2	
필수소비재				32.9	31.1	35.1	35.4	3.2	-0.3	4.2	19.4	
식품소매				9.1	7.3	7.8	7.5	1.2	-1.6	13.8	20.9	
음식료/담배				17.3	18.4	19.8	19.6	3.7	-0.7	-2.2	17.5	
생활용품				6.5	5.4	7.5	8.3	4.0	1.4	10.3	22.7	
건강관리				67.8	62.2	68.9	73.8	2.3	2.1	16.1	16.3	
의료장비/서비스				29.7	26.6	27.2	30.4	3.7	3.7	16.8	18.9	
제약/바이오				38.1	35.6	41.7	43.4	1.1	0.8	15.5	14.6	
금융				85.8	77.0	78.1	79.4	7.6	3.9	-10.8	13.8	
은행				46.6	42.6	43.1	41.9	10.7	3.1	-18.5	13.0	
다각화금융				26.3	23.9	24.5	24.8	6.2	3.7	-0.7	16.9	
보험				12.9	10.5	10.5	12.7	5.2	6.5	-14.8	10.2	
IT				75.6	74.0	80.4	100.7	0.7	9.5	32.8	23.2	
소프트웨어				37.1	39.2	39.3	44.8	0.9	9.6	25.5	28.3	
IT하드웨어				21.2	18.4	23.2	36.4	0.7	11.7	43.3	19.7	
반도체				17.4	16.5	17.9	19.4	-0.1	6.0	41.6	18.1	
커뮤니케이션 서비스				48.5	39.9	45.1	53.5	0.3	10.6	10.4	21.7	
통신서비스				18.4	18.1	18.5	17.4	3.9	-0.4	-2.3	10.6	
미디어&엔터테인먼트				30.1	21.8	26.6	36.1	-0.5	13.4	13.7	27.9	
유틸리티				18.8	16.6	22.5	18.2	6.1	-0.3	0.9	17.2	

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: 2020.5.28

자료: 뚝스데이터, 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	190	255.6	186.0	-8.5	-27.2	11.5	-1.1	-44.7	적전	125.9
		쉐브론	CVX	170	140.2	98.4	-11.7	-29.8	3.1	0.5	-80.0	-83.5	118.5
소재	화학	DuPont de Nemours	DD	37	21.5	20.0	-4.8	-7.1	-0.1	3.6	적전	흑전	16.0
		다우 케미칼	DOW	29	43.0	35.9	-13.4	-16.3	-0.9	2.4	적전	흑전	21.9
	철강	뉴몬트 골드코프	NEM	47	9.7	11.1	34.3	13.9	3.7	2.9	392.0	-20.9	23.9
		뉴코	NUE	13	22.6	19.2	-9.9	-15.1	1.9	0.9	-42.6	-53.7	20.1
	태양광	Daqo	DQ	1	0.4	0.6	16.7	71.4	0.1	0.1	-37.5	180.0	5.3
산업재	자본재	보잉	BA	85	84.8	68.7	-16.1	-19.0	-2.0	-2.0	적전	적지	207.9
		록히드 마틴	LMT	112	59.8	63.5	11.3	6.1	8.6	8.6	16.6	0.6	15.9
		캐터필러	CAT	65	53.8	40.5	-1.7	-24.8	8.3	3.7	0.0	-55.4	21.3
	운송	UPS	UPS	86	74.1	74.0	3.1	-0.2	7.8	5.5	11.1	-29.6	16.4
경기소비재	소매(유통)	아마존닷컴	AMZN	1,198	280.5	345.1	20.5	23.0	14.5	12.9	17.1	-11.1	90.2
	내구소비재/의류	나이키	NKE	153	38.6	41.7	-1.2	7.8	4.1	4.8	-13.2	16.2	36.7
	자동차/부품	테슬라	TSLA	149	24.6	26.5	14.5	8.0	-0.1	1.6	적지	흑전	113.4
		제너럴 모터스	GM	38	137.2	116.3	-6.7	-15.2	5.5	2.6	23.1	-51.8	12.7
	소비자 서비스	맥도날드	MCD	140	21.1	18.0	0.2	-14.8	9.1	6.6	2.8	-27.5	28.9
필수소비재	식품소매	월마트	WMT	351	524.0	545.8	1.9	4.2	20.6	21.6	19.9	5.1	24.1
		US 푸드	USFD	4	25.9	22.4	7.3	-13.5	0.7	0.4	6.1	-42.9	20.2
	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	69	14.9	14.3	8.6	-3.6	2.3	2.3	12.7	-1.3	36.7
	음식료/담배	코티	COTY	3	8.7	7.1	-8.0	-17.8	-3.5	0.5	적전	흑전	10.3
		펄시	PEP	184	67.2	67.0	3.9	-0.3	10.3	10.3	1.8	-0.2	23.8
		필립 모리스	PM	114	29.8	28.6	0.6	-4.2	10.5	11.2	-7.5	6.3	14.5
몬덜리즈	MDLZ	73	25.9	25.9	-0.3	0.0	3.8	4.3	21.1	11.7	19.6		
건강관리	제약/바이오	존슨앤드존슨	JNJ	387	82.1	79.3	0.6	-3.4	17.3	23.2	-3.7	33.9	17.8
		머크	MRK	200	46.8	47.4	10.8	1.2	11.6	16.5	39.8	42.0	14.1
		화이자	PFE	212	51.8	49.0	-3.5	-5.3	18.7	18.0	53.0	-3.9	12.9
	의료장비/서비스	유나이티드헬스 그룹	UNH	288	242.2	258.9	7.0	6.9	19.7	22.1	13.6	12.0	17.7
		애보트 래버러토리	ABT	163	31.9	31.2	4.3	-2.1	4.5	6.2	28.4	37.6	29.0
금융	은행	제이피모간체이스	JPM	304	110.5	113.5	-6.9	2.7	36.4	15.5	12.2	-57.3	15.5
		뱅크오브아메리카	BAC	216	85.2	86.4	-7.2	1.4	27.4	13.1	-2.6	-52.1	14.0
	증권	찰스슈왈	SCHW	46	11.8	9.9	7.3	-16.0	4.9	3.9	6.4	-20.2	18.6
	보험	올스테이트	ALL	31	44.7	36.0	12.3	-19.6	6.1	3.9	131.6	-35.5	9.0
IT	소프트웨어	마이크로소프트	MSFT	1,376	125.8	141.5	14.0	12.5	42.9	52.6	22.6	22.5	29.4
		비자	V	414	23.0	22.0	11.5	-4.4	15.0	14.1	15.8	-6.3	34.8
		세일즈포스닷컴	CRM	163	17.1	20.7	28.8	21.2	0.3	3.7	-44.4	1133.3	55.9
	IT하드웨어	IBM	IBM	111	77.2	73.2	-3.1	-5.1	10.2	11.1	-10.3	8.9	10.7
		애플	AAPL	1,379	260.2	263.0	-2.0	1.1	63.9	62.6	-9.8	-2.1	22.8
		시스코 시스템즈	CSCO	193	60.1	52.9	2.3	-12.0	2.3	1.7	0.0	-26.2	14.5
	반도체	인텔	INTC	261	72.0	73.8	1.6	2.5	22.0	24.2	-5.5	9.8	12.8
		엔비디아	NVDA	209	10.9	14.6	-6.8	33.9	2.9	5.5	-25.0	94.4	39.2
		브로드컴	AVGO	113	22.6	23.5	8.4	3.9	3.4	12.4	-31.6	259.6	12.4
		퀄컴	QCOM	88	19.6	20.9	-13.4	6.6	7.5	5.3	1269.1	-30.3	15.2
커뮤니케이션 서비스	미디어&엔터	알파벳	GOOGL	968	161.9	169.0	18.3	4.4	34.2	31.8	24.4	-7.2	30.1
		페이스북	FB	642	70.7	77.1	26.6	9.1	24.0	25.2	-3.7	5.2	27.1
		월트디즈니	DIS	211	69.6	67.4	17.1	-3.1	14.5	6.3	-2.6	-56.4	41.3
		넷플릭스	NFLX	182	20.2	24.8	27.7	22.8	2.6	4.0	61.5	55.4	56.5
	통신서비스	액티비전 블리자드	ATVI	54	6.5	7.2	-13.5	10.5	1.6	2.7	-17.4	67.1	24.4
	AT&T	T	221	181.2	171.0	6.1	-5.6	28.0	32.3	3.9	15.6	9.5	
유틸리티	넥스트에라 에너지	NEE	123	19.2	20.5	14.8	6.7	5.4	6.4	-34.8	19.8	26.7	

기준일: 2020.5.28  
 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.

---