



## 매주 월요일 만나는 미국주식

- 경제활동 재개가 가져온 훈풍: TJX 컴퍼니즈, JP 모건

### 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

- 경기회복 기대에 대한 낙관론과 순환매 장세로 에너지, 금융, 항공주 아웃퍼폼. 위험 선호심리 회복되며 달러 약세 전환
- [섹터] 주간 수익률 Top 3(▲): 에너지, 금융, 산업재/ Bottom 3(▼): 헬스케어, 필수재, 커뮤니케이션
- [종목] 주간 수익률 Top 3(▲): 보잉, 찰스슈왑, 코티/ Bottom 3(▼): 화이자, 세일즈포스, 뉴몬트 골드코프

#### 다음주 전망&이슈

- [미국주식 포커스] TJX 컴퍼니즈, 오랜만에 외출 겸 쇼핑
- [이슈 포커스] 은행주, 연준 회사채 매입의 수혜
- [어닝 포커스] 수요 회복 속도에 좌우되는 실적 전망

### 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	0.8	2.3	16.0	13.4	20.1.10	
아마존(Amazon.com)	AMZN	e커머스 및 클라우드 시장 확대에 외형 성장 지속	28.2	87.3	2.5	6.2	33.2	30.7	20.1.10	
엔비디아(NVIDIA)	NVDA	하이퍼스케일 서버 시장의 수요 회복으로 GPU 출하량 반등 예상	8.8	39.8	3.3	20.4	49.0	72.9	20.3.18	
록히드마틴 (Lockheed Martin)	LMT	트럼프 대통령의 국방비 증액 의지 재확인. 우주 개발 사업은 새로운 성장 동력으로 부각	25.3	16.0	1.3	6.2	3.7	21.1	20.3.18	
머크(Merck & Co)	MRK	면역항암제 키트루다의 고성장세 지속. 핵심 사업인 항암제, 백신에 주력할 계획	5.7	14.4	3.2	6.1	-10.3	13.8	20.3.18	
펩시코(PepsiCo)	PEP	배당성장 매력. 에너지드링크 시장으로 포트폴리오 확대	5.6	23.3	-1.3	-0.3	-4.5	8.0	20.3.18	
스타벅스(Starbucks)	SBUX	단계적 경제 재개로 실적 정상화 기대. 레스토랑 및 푸드 서비스 종목 내 가격 메리트 부각될 전망	2.4	32.7	0.3	9.5	-10.4	9.5	20.5.01	

주: 2020.6.4 기준, 편입/편출은 8p 참조  
자료: 블룸버그, 대신증권 Research Center

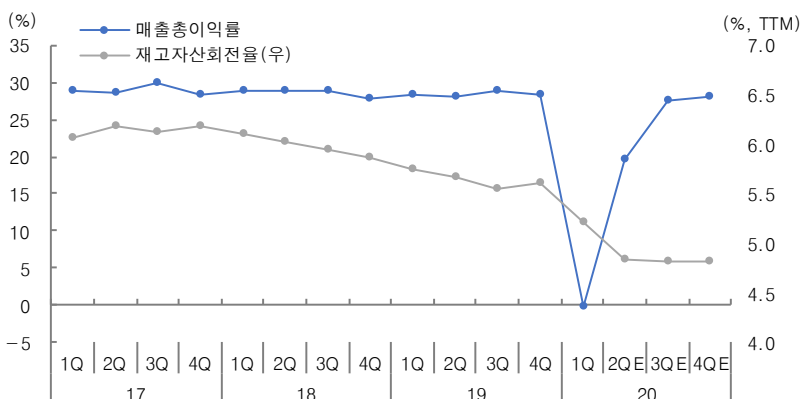
미국주식 포커스

TJX 컴퍼니즈, 오랜만에 외출 겸 쇼핑

Global Strategist 이영한  
yeonghan.lee@daishin.com

- 인종차별 항의 시위와 미중 갈등 고조에도 불구하고 미국 증시에는 경제회복에 대한 기대감이 긍정적으로 작용하고 있다. 최근 주식시장의 특징은 투자심리 개선으로 악재보다는 호재에 더 민감하게 반응하고 있고 그동안 소외됐던 업종으로 순환매 장세가 진행되고 있다는 점이다. 코로나19 수혜주로 주목을 받았던 온라인 플랫폼 비즈니스 산업으로의 쏠림 현상이 약화되고 있는 만큼 업종/종목 선택에도 경제활동 재개 단계에 맞춰 변화를 줄 필요가 있다.
- 미국 내 코로나19 신규 확진자 수가 감소 추세를 이어가는 가운데 50개 주가 봉쇄 완화 조치 2단계 시행을 앞두고 미국 최대 할인 유통 업체 TJX 컴퍼니즈(TJX Companies, TJX)에 대한 관심이 높아질 전망이다. TJX 컴퍼니즈는 미국의 대표적인 의류, 신발, 가정용품 할인매장인 TJ맥스, 마셜스, 훔굿즈 등을 보유하고 있으며 브랜드 재고품을 할인된 가격에 판매하고 있다.
- 반(反) 인종차별 시위가 안정을 찾을 경우 억눌렸던 외부활동 욕구가 쇼핑과 보복 소비로 이어질 가능성이 높다. 매장들은 점진적으로 영업을 재개하고 있으며 소비, 서비스, 고용 등 경제지표의 저점통과 신호는 소비 회복에 대한 기대를 높여주고 있다. 다만 감염병 확산에 따른 불안 심리가 남아있는 상황으로 오랜만에 주말 외출에 나서더라도 아직 가벼운 외출에 그칠 것으로 예상된다. 또한 코로나19 충격으로 소비 여력은 이전보다 감소했다. 소비 욕구는 강해졌지만 지갑이 가벼워지면서 코로나19 장기화로 지친 소비자의 발길은 브랜드 제품 할인매장으로 향할 것으로 예상된다. 현재 TJ맥스, 마셜스, 훔굿즈 등 매장의 50%가 영업을 재개했으며 6월 말까지 대부분의 매장이 정상화될 계획이다.
- 매장 폐쇄로 1/4분기(2~4월) 실적은 큰 타격을 받았지만 하반기에는 매장 영업 재개에 따른 실적 회복 기대가 커질 전망이다. 1/4분기 매출총이익은 매출이 급감(-52.5% yoy)한 영향에 적자 전환했다. 하지만 적자폭은 크지 않았다. 의류 브랜드 업체들이 가격을 인하하면서 재고 소진에 나서고 있는 것으로 보여진다. 재고자산의 회전속도도 둔화되고 있지만 크게 우려스러운 수준은 아니라고 판단한다. TJX 컴퍼니즈가 판매하는 제품은 상대적으로 유행의 변화에 덜 민감하기 때문이다. 동사는 1/4분기 미판매 재고를 다시 판매할 계획으로 2/4분기(5~7월)부터 점진적인 수익성 회복이 기대된다.

TJX 컴퍼니즈, 1/4분기 실적 타격이 컸던 만큼 하반기 회복 기대도 클 전망



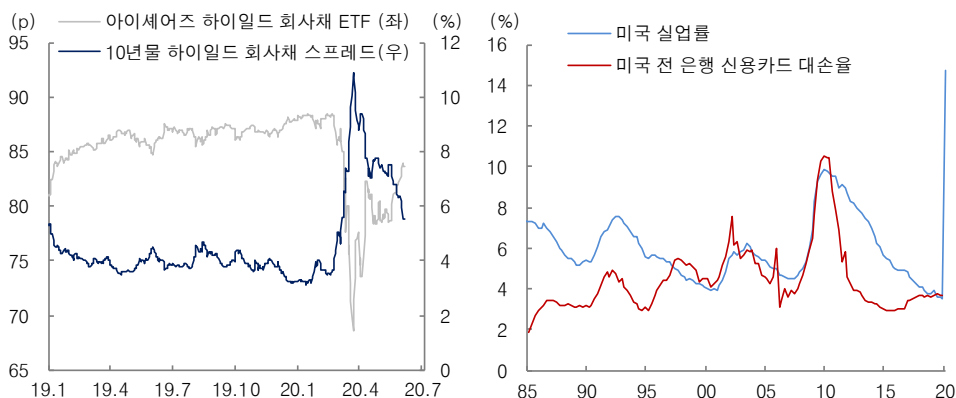
자료: TJX 컴퍼니즈, 톰슨로이터, 대신증권 Research Center

Global Strategist 문남중  
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist RA 허지수  
jisu.heo@daishin.com

- 코로나19 발생 이후 기업 디폴트 우려가 높아지며 은행주는 약세를 면치 못했다. 미국 총 비금융 기업부채 10.1조달러 중 절반은 투기등급(하이일드, BB+이하)으로, 투기등급 회사채 만기가 올해와 내년 각각 3,500억달러, 5,500억달러 도래할 예정이다. 5월 실업률은 2008년 금융위기(10.3%) 이후 최고치(14.7%)까지 치솟았고, 실업률에서 보듯 미국 경제는 최악의 상황에 직면했다. JP모건의 경우 1분기 대손충당금을 83억달러 쌓으면서 순이익이 90% 감소했다.
- 3월 22일, 연준(Fed)은 역사상 처음으로 회사채 매입 의사를 밝혔다. 지금까지 국채와 MBS 위주로 매입하던 룰을 깨고 정크본드까지 포함시켰다. 5월 12일부터 본격적으로 7,500억달러 규모의 회사채 매입 프로그램을 시작한 이후 미국 대형은행 3사(JP모건, BoA, 씨티) 주가는 각각 27%, 28%, 37% 상승(5/13~6/4)하며 S&P 500 지수(+10%) 성과를 아웃퍼폼했다. 미국 하이일드 채권 스프레드는 12%에서 6%까지 내려왔고, 블랙록의 아이세어즈 하이일드 채권 가격은 저점(3/22)에서 29% 반등했다. 연준의 과감한 조치 덕분에 투기등급 회사채 만기 9,000억달러와 은행 부실대출 우려가 빠르게 완화되었다.
- 다만 우려가 되는 부분은 소비자금융으로, 미국 전체 은행 소비자대출의 절반(7,700억달러)에 해당하는 신용카드 대출이 뇌관으로 작용할 수 있다. 씨티은행은 신용카드 연체율이 3월 1.56%에서 4월 1.69%로 미미한 증가에 그쳤으나, 정부 주도의 은행 대출상환 연기 지원에 따른 일시적 효과에 기인한다. 실업급여 추가 수당(600불) 지원이 7월말 종료되고, 연말까지 실업률이 10%대에서 회복되지 못하면 신용카드 연체율이 급격히 올라갈 가능성도 배제할 수 없다. 이에 따라 은행주는 신용카드를 포함한 이자수익 부문에서 리스크가 높아질 것으로 예상된다.
- 미국 대형은행주 내 JP모건은 비이자수익 비중(55%)이 경쟁사(BoA 43%, 씨티 38%) 대비 높아 차별화가 예상된다. 유형자기자본수익률(ROTC) 역시 JP모건은 20%로 경쟁사(BoA 16%, 씨티 13.5%) 대비 높다. 참고로 신용카드 사업 비중이 높은 씨티그룹은 경기가 빠르게 회복될 경우 아웃퍼폼할 수 있다. 무역금융 및 기업현금관리의 절대 강자로, 중국과 브라질 등 신흥국 대출 익스포저가 높아 글로벌 수출경기 회복 시 가장 빠른 반등이 예상된다.

**연준 회사채 매입으로 하이일드 스프레드 안정. 다만 신용카드 대손율 높아질 가능성**



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

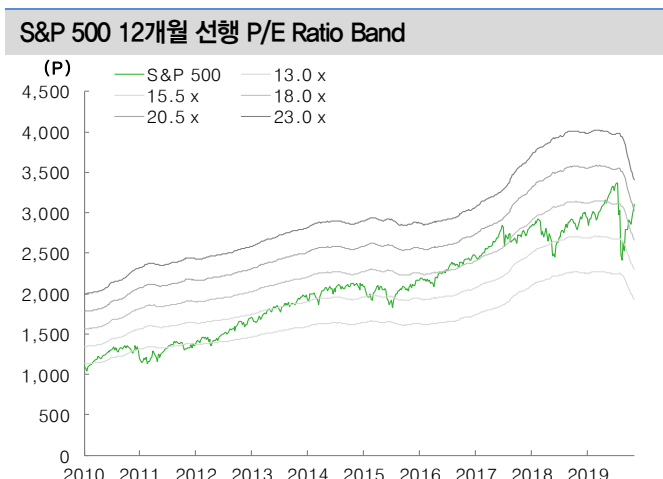
어닝 포커스

수요 회복 속도에 좌우되는 실적 전망

Global Strategist 임해솔  
haesol.lim@daishin.com

- 코로나 19 충격으로 급락했던 S&P 500이 두 달만에 3,000선을 회복했지만, 실적 전망 하향세가 유지되며 12개월 선행 PER은 22.3배로 높은 수준이다. 실적 전망이 긍정적이면 부담을 덜 수 있지만, S&P 500의 2020년 순이익 컨센서스가 전주 대비 0.2% 하향 조정(6월 4일 기준)되며 하락세가 이어지는 점을 고려하면 고평가 구간에 접어든 것이다.
- 산업별로는 에너지(+6.7%), 소재(+0.4%)의 실적 전망이 상향된 반면, 경기소비재(-1.5%), 커뮤니케이션(-0.4%) 등이 하향되며 수요·공급 충격의 회복 수준에 따라 실적 방향성이 나뉘고 있다. 에너지의 경우 산유국들의 감산효과가 수요 급감을 커버하기에는 부족하지만, 향후 수요 개선에 대한 기대가 유가 상승으로 반영되며 실적 전망이 상향되었다. 반면, 유통, 항공, 호텔 등 수요 회복이 불투명한 산업이 속해 있는 경기소비재는 실적 하향세가 뚜렷하게 나타나고 있다.
- 대신 유니버스 종목 내에서 2분기 실적 전망이 가장 크게 상향된 기업은 나이키(NKE)다. 한국과 중국 매장 95% 운영재개, 온라인 마케팅 강화로 2분기 전망이 상향 되었다. 반면, 에스티로더(EL)는 3월 이후 다수의 소매점 폐점 영향으로 5월 초 이후 적자가 이어지고 있다.

구분	2020년 순이익 전망치 변화율(%)			연간 EPS Growth (% yoy)			최근 2년 지수 추이
	주간	1개월	3개월	2019	2020	2021	
S&P 500	-0.2	-3.3	-28.7	1.4	-22.6	29.5	
에너지	6.7	적전	적전	-29.9	적전	흑전	
소재	0.4	-4.3	-24.9	-24.4	-20.7	28.2	
산업재	0.0	-5.8	-52.6	-3.5	-48.9	68.2	
경기소비재	-1.5	-21.5	-60.0	1.2	-53.0	100.5	
필수소비재	-0.1	-1.6	-8.4	1.5	-2.4	8.6	
건강관리	0.0	-2.2	-10.4	9.5	-0.3	16.9	
금융	-0.1	-2.8	-40.0	8.8	-37.1	39.2	
IT	-0.2	-0.5	-10.6	2.0	0.3	15.8	
커뮤니케이션	-0.4	-4.5	-22.4	3.7	-14.4	22.3	
유틸리티	-0.2	-0.5	-1.8	6.0	1.7	5.9	



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	NKE	나이키	산업재	261	4.6	-16.3	26.7	-36.7	7.4	-13.0	15.6	
	V	비자	IT	2,936	0.1	-0.4	8.0	7.8	6.7	15.8	-6.2	
	QCOM	퀄컴	IT	1,020	0.0	-0.2	36.7	-25.7	-77.3	1,279.5	-30.3	
	AMZN	아마존닷컴	경기 소비재	871	0.0	-30.5	2.5	-9.8	202.5	17.1	-11.1	
	AAPL	애플	IT	10,128	0.0	-0.3	9.5	-4.2	15.6	-9.8	-2.0	
하위 5	EL	에스티 로더	필수 소비재	-66	적지	적지	-66.2	-83.8	21.3	12.7	-1.6	
	GM	제너럴 모터스	경기 소비재	-2,663	적지	적지	적전	-47.2	-48.7	23.3	-52.3	
	PM	필립모리스	필수 소비재	2,520	-0.2	-0.2	-7.3	36.1	-1.8	-7.4	6.2	
	DIS	월트디즈니	필수 소비재	-743	적지	적전	-21.3	-83.3	7.2	-2.6	-56.4	
	MSFT	마이크로소프트	IT	13,065	0.0	0.1	35.5	24.8	20.9	22.6	22.5	

기준일: 2020.6.4  
자료: I/B/E/S, 토크로이터, 대신증권 리서치센터

## ∞ 미국주식 유망 포트폴리오 뉴스&이슈

### News Headline

#### 미국증시

- [6/3] WP 서베이 결과 바이든 후보 53%, 트럼프 대통령 43% 지지율 기록
- [6/3] 파월 연준 의장은 반대 입장이나, 세인트루이스 연은은 마이너스 금리 도입 필요성 보고서 발표
- [6/4] 미국은 16일까지 중국 여객기의 미 운항 금지 행정명령을 예고
- [6/4] 미국 5월 민간부문 일자리는 276만개 감소하며 시장 예상치 875만명보다 양호
- [6/5] 트럼프 대통령, 소셜 플랫폼 강력 규제 행정명령 서명할 가능성 유력

#### 미국기업 (유망 포트폴리오 중심)

- 아마존(AMZN) / 기업용 메신저 슬랙과 파트너십 강화. 아마존은 슬랙을 협업 플랫폼으로 채택, 슬랙은 AWS 클라우드 계약 체결
- 마이크로소프트(MSFT) / 수십명의 뉴스 에디터를 인공지능(AI)으로 대체. 포털 사이트 MSN, 엣지 브라우저 등 자사 서비스 곳곳에 인공지능 기술을 전진 배치
- 보잉(BA) / 대형 헤지펀드 '서드포인트' 회장 다니엘 로브가 보잉 주식을 대량 매수했다는 소식에 주가 급등
- 웰스파고(WFC) / 디폴트 우려에 미국 수백개 자동차 대리점에 더 이상 대출을 하지 않겠다고 서한을 보냄
- 알파벳(GOOG) / 구글 개인정보 무단수집 혐의로 캘리포니아주 연방법원 소송에 수백만 명의 사용자가 참여. 소송 규모는 6조원에 달할 전망
- 비자(V) / 5월 미국 카드 결제액이 전년대비 5% 감소했다고 밝힘. 국경간 결제는 45% 감소한 반면 국경간 이커머스 결제는 18% 증가
- 페이스북(FB) / 페이스북 자회사 왓츠앱은 인도네시아 최대 스타트업이자 차량공유업체인 고젝에 투자. 페이팔도 동시에 투자한 것으로 알려짐
- 애플(AAPL) / 가상화, 오픈소스 쿠버네티스 전문가 대거 영입하며 클라우드 사업 진출 관심
- 브로드컴(AVGO) / 1분기 매출은 전년대비 8.2% 증가한 225억달러 기록. 사업부 70%를 차지하는 반도체 솔루션은 전년대비 2% 감소, 나머지 사업부인 인프라 소프트웨어는 데이터센터 서비스 수요 증가로 21% 매출 상승 기록
- 세일즈포스(CRM) / 코로나19 이후 기업들의 IT 지출 감소로 자사 서비스 가입을 해지할 우려가 있다며 가이드언스 하향 조정

### 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				412.3	315.8	392.9	445.0	2.7	9.5	11.0	22.3	
에너지				9.7	-6.8	-0.2	2.6	7.2	10.9	-29.6	174.6	
소재				10.4	9.8	10.5	11.4	5.1	14.1	4.5	21.0	
산업재				27.4	9.6	23.3	31.9	5.9	17.0	-2.6	23.9	
자본재				20.2	14.6	19.5	23.2	6.1	17.1	-3.5	20.9	
상업/전문서비스				2.6	2.3	2.6	2.9	3.7	13.6	11.2	27.6	
운송				4.6	-7.4	1.2	5.8	6.2	18.4	-4.7	39.5	
경기소비재				29.0	-3.2	23.6	30.7	3.3	12.0	15.4	39.2	
자동차/부품				1.9	-8.2	2.6	3.7	10.9	35.0	-17.4	57.0	
내구소비재/의류				3.5	1.1	5.0	6.1	4.5	18.1	1.7	22.9	
소비자 서비스				4.4	-2.4	2.0	3.7	5.0	13.2	-10.5	56.7	
소매(유통)				19.3	6.3	14.0	17.3	2.4	10.0	28.3	39.9	
필수소비재				32.9	31.1	35.1	35.4	0.6	3.0	4.5	19.7	
식품소매				9.1	7.3	7.8	7.5	0.6	1.2	15.3	21.0	
음식료/담배				17.3	18.4	19.8	19.6	0.9	4.4	-1.7	17.8	
생활용품				6.5	5.3	7.5	8.2	0.0	2.0	9.3	22.9	
건강관리				67.8	62.2	68.8	73.8	-0.2	3.7	15.0	16.5	
의료장비/서비스				29.7	26.6	27.2	30.3	-0.8	4.9	14.1	19.6	
제약/바이오				38.1	35.6	41.6	43.4	0.4	2.8	15.8	14.5	
금융				85.8	77.9	78.6	79.9	6.7	15.5	-6.0	15.0	
은행				46.6	42.5	42.9	41.8	8.8	17.3	-12.6	14.8	
다각화금융				26.3	24.6	24.9	25.2	5.3	13.6	3.6	18.0	
보험				12.9	10.7	10.7	12.8	5.6	16.2	-11.8	10.9	
IT				75.6	73.9	80.2	100.7	2.1	9.5	35.9	23.1	
소프트웨어				37.1	38.8	39.1	44.7	0.8	7.0	28.6	28.1	
IT하드웨어				21.2	18.4	23.2	36.6	2.1	11.0	45.5	19.8	
반도체				17.4	16.6	17.9	19.4	6.3	15.3	45.3	17.9	
커뮤니케이션 서비스				48.5	39.5	44.7	53.1	1.4	8.1	16.9	21.9	
통신서비스				18.4	17.8	18.1	17.0	2.5	5.1	3.0	11.1	
미디어&엔터테인먼트				30.1	21.8	26.6	36.1	1.2	8.8	20.6	28.0	
유틸리티				18.8	16.5	22.5	18.3	1.8	6.8	2.7	17.5	

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

기준일: 2020.6.4

자료: 뚝스데이터, 대신증권 Research Center

## Appendix 2) 미국주식 유니버스 50 주요 투자지표

대분류	섹터	중분류	종목명	티커	시가총액 (USDbn)	매출액		성장률(% yoy)		영업이익		12M Fwd P/E (배)	
						2019 (USDbn)	2020E (USDbn)	2019	2020E	2019	2020E		
에너지	정유	엑슨모빌	XOM	208	255.6	186.3	-8.5	-27.1	11.5	-1.1	-44.7	적전	90.0
		쉐브론	CVX	180	140.2	98.4	-11.7	-29.8	3.1	0.5	-80.0	-83.5	94.6
소재	화학	DuPont de Nemours	DD	40	21.5	20.0	-4.8	-7.0	-0.1	3.6	적전	흑전	17.2
		다우 케미칼	DOW	32	43.0	36.0	-13.4	-16.3	-0.9	2.4	적전	흑전	22.9
	철강	뉴몬트 골드코프	NEM	45	9.7	11.1	34.3	13.8	3.7	2.9	392.0	-20.9	22.1
		뉴코	NUE	13	22.6	19.2	-9.9	-15.1	1.9	0.9	-42.6	-53.7	20.2
	태양광	Daqo	DQ	1	0.4	0.6	16.7	71.4	0.1	0.1	-37.5	180.0	5.8
산업재	자본재	보잉	BA	104	84.8	68.6	-16.1	-19.1	-2.0	-2.0	적전	적지	116.4
		록히드 마틴	LMT	113	59.8	63.5	11.3	6.1	8.6	8.6	16.6	0.6	16.0
		캐터필러	CAT	70	53.8	40.5	-1.7	-24.8	8.3	4.0	0.0	-52.1	21.6
		운송	UPS	UPS	89	74.1	74.0	3.1	-0.2	7.8	5.5	11.1	-29.6
경기소비재	소매(유통)	아마존닷컴	AMZN	1,227	280.5	345.4	20.5	23.1	14.5	12.9	17.1	-11.1	87.3
	내구소비재/의류	나이키	NKE	157	38.6	41.6	-1.3	7.7	4.2	4.8	-13.0	15.7	37.1
	자동차/부품	테슬라	TSLA	160	24.6	26.6	14.5	8.3	-0.1	1.5	적지	흑전	113.5
		제너럴 모터스	GM	42	137.2	115.9	-6.7	-15.5	5.5	2.6	23.1	-52.2	12.4
		소비자 서비스	맥도날드	MCD	144	21.1	18.0	0.2	-14.8	9.1	6.6	2.8	-27.5
필수소비재	식품소매	월마트	WMT	346	524.0	545.8	1.9	4.2	20.6	21.6	19.9	5.1	23.6
		US 푸드	USFD	5	25.9	22.4	7.3	-13.5	0.7	0.4	6.1	-42.9	20.1
	생활용품	P&G	PG	287	67.7	70.1	1.3	3.5	5.8	15.5	-56.3	165.4	22.3
		에스티 로더	EL	72	14.9	14.3	8.6	-3.6	2.3	2.3	12.7	-1.3	37.6
		코티	COTY	4	8.7	7.1	-8.0	-17.5	-3.5	0.5	적전	흑전	13.0
	음식료/담배	펍시	PEP	181	67.2	67.0	3.9	-0.3	10.3	10.3	1.8	-0.2	23.3
		필립 모리스	PM	117	29.8	28.6	0.6	-4.2	10.5	11.2	-7.5	6.3	14.7
	몬덜리즈	MDLZ	73	25.9	25.9	-0.3	0.1	3.8	4.3	21.1	11.7	19.4	
건강관리	제약/바이오	존슨앤드존슨	JNJ	387	82.1	79.3	0.6	-3.4	17.3	23.2	-3.7	33.9	17.5
		머크	MRK	206	46.8	47.4	10.8	1.2	11.6	16.5	39.8	42.0	14.4
		화이자	PFE	200	51.8	49.2	-3.5	-5.0	18.7	18.0	53.0	-3.7	12.3
	의료장비/서비스	유나이티드헬스 그룹	UNH	283	242.2	258.9	7.0	6.9	19.7	22.1	13.6	12.0	17.2
		애보트 래버러토리	ABT	156	31.9	31.2	4.3	-2.1	4.5	6.1	28.4	37.4	27.2
금융	은행	제이피모간체이스	JPM	324	110.5	113.5	-6.9	2.7	36.4	15.5	12.2	-57.3	15.8
		뱅크오브아메리카	BAC	232	85.2	86.4	-7.2	1.4	27.4	13.1	-2.6	-52.1	14.6
	증권	찰스슈왈	SCHW	54	11.8	9.9	7.3	-16.0	4.9	3.9	6.4	-20.2	21.7
	보험	올스테이트	ALL	32	44.7	36.0	12.3	-19.6	6.1	4.1	131.6	-32.7	9.3
IT	소프트웨어	마이크로소프트	MSFT	1,387	125.8	141.5	14.0	12.4	42.9	52.6	22.6	22.5	29.4
		비자	V	412	23.0	22.0	11.5	-4.3	15.0	14.1	15.8	-6.2	34.2
		세일즈포스닷컴	CRM	154	17.1	20.1	28.8	17.3	0.3	3.3	-44.4	1010.0	53.2
	IT하드웨어	IBM	IBM	114	77.2	73.2	-3.1	-5.1	10.2	11.1	-10.3	8.9	10.9
		애플	AAPL	1,397	260.2	263.3	-2.0	1.2	63.9	62.7	-9.8	-2.0	22.7
		시스코 시스템즈	CSCO	198	60.1	52.9	2.3	-12.0	2.3	1.7	0.0	-26.2	14.9
	반도체	인텔	INTC	267	72.0	73.8	1.6	2.5	22.0	24.2	-5.5	9.8	13.1
		엔비디아	NVDA	216	10.9	14.6	-6.8	33.9	2.9	5.6	-25.0	94.7	39.8
		브로드컴	AVGO	123	22.6	23.5	8.4	4.0	3.4	12.4	-31.6	259.9	13.4
		퀄컴	QCOM	97	19.6	20.9	-13.4	6.6	7.5	5.3	1269.1	-30.3	16.2
커뮤니케이션 서비스	미디어&엔터	알파벳	GOOGL	965	161.9	169.0	18.3	4.4	34.2	31.8	24.4	-7.2	29.3
		페이스북	FB	645	70.7	77.1	26.6	9.1	24.0	25.2	-3.7	5.2	26.6
		월트디즈니	DIS	223	69.6	67.4	17.1	-3.1	14.5	6.3	-2.6	-56.4	41.6
		넷플릭스	NFLX	182	20.2	24.8	27.7	22.9	2.6	4.0	61.5	55.4	55.3
		액티비전 블리자드	ATVI	54	6.5	7.2	-13.5	10.3	1.6	2.7	-17.4	66.5	24.1
	통신서비스	AT&T	T	227	181.2	170.8	6.1	-5.7	28.0	32.3	3.9	15.6	9.7
유틸리티	넥스트에라 에너지	NEE	123	19.2	20.5	14.8	6.7	5.4	6.4	-34.8	19.8	26.6	

기준일: 2020.6.4

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.

---