



매주 월요일 만나는 미국주식

- 2 차 팬데믹 우려 확산, 선별적 투자 필요: 보잉 or 어도비

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

- FOMC 이후 펀더멘탈 우려가 높아진 가운데 코로나 2차 확산 조짐. 그간 경제재개 기대감에 따른 증시 상승폭 되돌림
- [섹터] 주간 수익률 Top 3(▲): IT, 경기재, 커뮤니케이션/ Bottom 3(▼): 금융, 소재, 에너지
- [종목] 주간 수익률 Top 3(▲): 테슬라, 애플, 아마존/ Bottom 3(▼): 찰스슈왈츠, 뉴코, 뱅크오브아메리카

다음주 전망&이슈

- [미국주식 포커스] 보잉, 항공주가 올라도 보수적으로 보자
- [이슈 포커스] 어도비, 디지털 콘텐츠 시대의 헤자
- [어닝 포커스] S&P 500 실적 전망, 반등 조짐이 보인다

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	1.8	-0.3	18.1	15.5	20.1.10
아마존(Amazon.com)	AMZN	e 커머스와 클라우드 시장 확대에 외형 성장 지속	28.3	90.4	4.0	6.2	38.4	35.8	20.1.10
엔비디아(NVIDIA)	NVDA	하이퍼스케일 서버 시장의 수요 회복으로 GPU 출하량 반등 예상	8.9	39.7	0.3	9.1	49.5	73.5	20.3.18
록히드마틴 (Lockheed Martin)	LMT	트럼프 대통령의 국방비 증액 의지 재확인. 우주 개발 사업은 새로운 성장 동력으로 부각	25.3	15.2	-4.9	1.9	-1.4	15.1	20.3.18
머크(Merck & Co)	MRK	면역항암제 키트루다의 고성장세 지속. 핵심 사업인 항암제, 백신에 주력할 계획	5.7	13.6	-5.2	-0.7	-15.0	8.0	20.3.18
펩시코(PepsiCo)	PEP	배당성장 매력. 에너지드링크 시장으로 포트폴리오 확대	5.6	22.8	-2.1	-4.9	-6.5	5.7	20.3.18
스타벅스(Starbucks)	SBUX	단계적 경제 재개로 실적 정상화 기대. 레스토랑 및 푸드 서비스 종목 내 가격 메리트 부각될 전망	2.2	32.3	-7.8	-4.4	-17.5	0.9	20.5.01

주: 2020.6.11 기준, 편입/편출은 8p 참조
자료: 블룸버그, 대신증권 Research Center

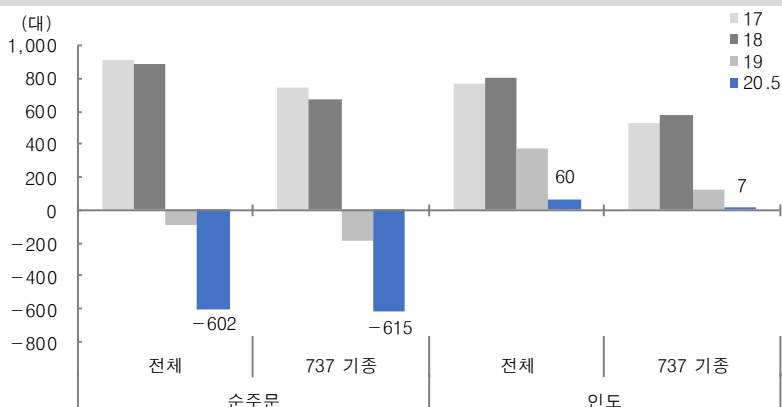
미국주식 포커스

보잉, 항공주가 올라도 보수적으로 보자

Global Strategist 이영한
yeonghan.lee@daishin.com

- 미국의 경제활동 재개로 코로나19 공포가 재확산되고 있다. 미국의 코로나19 누적 확진자 수는 200만명, 사망자 수는 11만명을 넘었다. 경제회복 기대로 상승세를 이어가던 미국 증시에 코로나19 재확산에 대한 경계감과 가격 부담이 반영되기 시작했다.
- 항공주는 변동성이 커졌다. 최근 항공주가 강세를 보였던 배경에는 미국의 봉쇄 조치 완화에 따른 여행 수요 회복과 이에 따른 항공사의 항공 운항편 확대가 있었다. 항공 정보 업체 OAG에 따르면 미국의 4대 항공사(유나이티드, 아메리칸, 델타, 사우스웨스트항공)는 국내선을 중심으로 6월 항공 운행 편수를 5월 대비 27% 늘릴 계획이다. 금융시장 충격에 대응하기 위한 각국 정부의 정책공조와 코로나19 치료제 개발에 대한 기대가 높아지고 있기 때문에 코로나19 재확산 우려가 진정될 경우 항공주의 강한 단기 반등이 재연될 가능성은 있다. 다만, 보잉은 737 MAX 수주 불확실성이 지속되는 한 보수적인 접근이 필요하다.
- 5월 보잉의 항공기 인도량은 감소했고 주문 취소가 이어졌다. 5월 보잉이 인도한 항공기 대수는 4대에 그쳤다. 이는 전월보다 2대 감소한 수치이며 2008년 11월 이후 최저치다. 4대 가운데 여객기는 한대도 없었다. 3대는 화물기(777 2대, 767 1대), 1대는 군용기(737NG)이었다. 737 MAX 기종의 주문 취소는 14대를 기록했다. 2월 46대, 3월 150대, 4월 108대에 이어 4개월 연속 주문 취소가 잇따르고 있다. 보잉과 에어버스의 수주잔량 격차는 확대되었다. 5월 말 기준 보잉의 수주잔량은 4,774대(737 기종 3,776대)로 2013년 이후 최저치를 기록한 반면, 에어버스는 7,621대의 수주잔량을 보유하고 있다. 에어버스가 올해 상반기 인도한 물량 총 389대 가운데 294대는 737Max 기종의 경쟁모델인 A320 시리즈다.
- 보잉의 화물기 수요가 증가하고 있다는 점은 긍정적이거나 737 Max의 수주 공백을 메우기는 역부족일 것으로 예상된다. 5월 보잉은 FedEx와 UPS 등으로부터 9대의 화물기 수주를 받았다. 코로나19 사태로 의료장비 수송이 증가했으며 공장가동과 매장영업이 재개되면서 전자제품과 식료품 운송 수요가 늘어난 것으로 파악된다. 문제는 여객기 수요 감소가 미치는 부정적 영향이 더 크다는 점이다. 미 교통안전국(TSA)에 따르면 6월 이후 미국 내 여행객은 증가하고 있지만, 여름이 지나도 여행객 수가 2019년 수준의 절반에 그칠 전망이다. 또한 주요 항공사의 대규모 영업손실이 내년까지 이어질 것으로 예상되는바, 737 Max 기종의 운항이 재개되더라도 올해 수요 회복은 제한적일 것으로 판단한다.

보잉, 737 Max 운항 재개 지연과 여객기 수요 감소로 불확실성 지속



자료: 보잉, 대신증권 Research Center

∞ 이슈 포커스

어도비, 디지털 콘텐츠 시대의 해자

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist RA 허지수
jisu.heo@daishin.com

- 인터넷과 모바일 대중화로 디지털 콘텐츠의 시대가 꽃을 피우면서 어도비 시스템즈(ADBE)의 존재감이 부각되고 있다. 어도비는 PDF 프로그램인 아크로벳부터 포토샵, 동영상 편집기인 프리미어 등 다양한 콘텐츠 제작 도구를 제공하는 소프트웨어 기업이다. 2009년 전세계 흥행을 거둔 3D 영화 아바타가 어도비의 그래픽 솔루션을 통해 탄생했다는 사실이 알려지면서 주목을 받기도 했다.
- 그로부터 10년 동안, 유튜브나 인스타그램 등 플랫폼의 등장으로 창의적인 콘텐츠의 수익화가 가능해졌고 풍부한 고화질 영상과 컴퓨터 그래픽 기술에 대한 대중적 기대치가 높아지면서 어도비 프리미엄 제품 수요가 높아졌다. 또한 ‘1인 미디어’ 시대가 열리면서 일반인들도 신규 고객으로 대거 유입되었다. 디지털 미디어 사업부는 매분기 20% 이상의 매출 성장을 기록하고 있으며 현 1,500만명 사용자는 2022년까지 4,500만명에 달할 것으로 전망된다.
- 어도비는 콘텐츠 제작 분야의 산업 표준으로 자리잡았다. 실무에서 어도비 활용 능력이 필수가 되면서 대학생 때부터 포토샵, 프리미어 교육 과정이 널리 진행되고 있다. 어도비 자격증(Adobe Certified Associate, ACA)은 직무 스펙이 되어 네트워크 효과를 높인다. 또한 전문 소프트웨어는 다른 경쟁사 제품으로의 전환비용이 높기 때문에 산업 표준 어도비의 독보적 시장 지위는 앞으로도 유지될 가능성이 높다.
- 어도비의 차세대 성장 동력은 마케팅 및 데이터분석 사업부 ‘Experience Cloud’다. 인공지능(AI) 프레임워크인 ‘어도비 센세이’를 기반으로 개인화된 마케팅 솔루션을 제공하며, 수요 예측 모델링 및 유사고객 발굴로 타겟층을 세분화한다. 2018년 마케팅 자동화 솔루션 기업인 마케토(Marketo)를 47억달러에 인수하여 마케팅 클라우드 역량을 한층 더 강화했다.
- 어도비는 시대적 변화에 늘 앞서가는 기업이다. 2013년 5월에는 클라우드 구독 모델로의 전환을 선언했고, 2019년 3월에는 인공지능 비즈니스 솔루션인 ‘Adboe Experience Platform’을 출시했다. 클라우드 모델 전환으로 구독 및 ARR(연간반복매출)이 꾸준히 상승하는 성공을 거두었듯이 기존 사업부에 AI 기술을 결합하는 제품 혁신을 지속함으로써 글로벌 고객기반과 브랜드 인지도를 넓혀갈 전망이다.

가트너가 선정한 2020년 마케팅 클라우드 1위, 어도비



자료: 가트너, 대신증권 Research Center

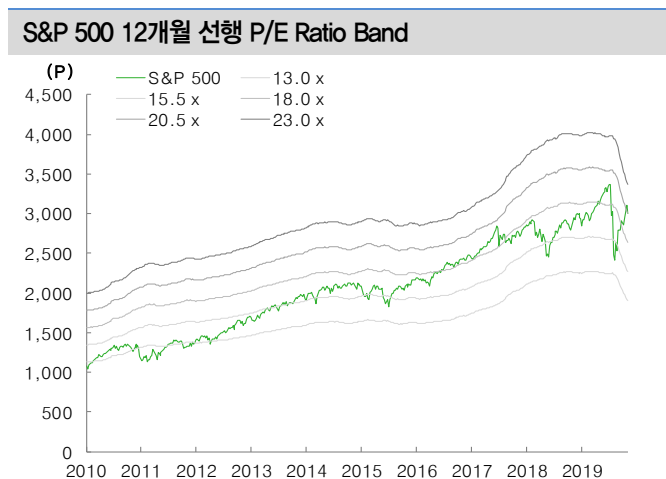
어닝 포커스

S&P 500 실적 전망, 반등 조짐이 보인다

Global Strategist 임해솔
haesol.lim@daishin.com

- 코로나 19 재확산 우려, 선물 · 옵션 동시 만기로 인한 변동성 확대로 S&P 500이 3개월 만에 가장 큰 하락을 보였음에도 불구하고, 12개월 선행 PER은 21.4배로 밸류에이션 부담은 여전히 높은 수준이다. 다만, S&P 500의 2020년 순이익 컨센서스가 약 4개월 만에 전주 대비 0.1% 상향 조정(6월 11일 기준)되며 하락세가 진정되는 모습을 보이고 있다. 실적 전망치의 반등이 기술적 조정에 따른 일시적 반등인지는 지켜봐야 될 것이지만, 경제활동이 재개되고 있는 점을 고려하면 2분기를 저점으로 회복세를 보이기 시작할 것으로 판단된다.
- 산업별로는 에너지(+12.5%), 건강관리(+0.3%)의 실적 전망이 상향된 반면, 경기소비재(-1.3%), 소재(-0.4%), 커뮤니케이션(-0.4%)이 하향되었다. 에너지 업종이 순이익 적자 폭 감소로 회복 추세가 유지되고 있는 반면, 수요 회복이 장기화 될 것으로 예상되는 경기소비재의 하향은 지속되고 있다.
- 대신 유니버스 종목 내에서 2분기 실적 전망이 가장 크게 상향된 기업은 캐터필러(CAT)다. 중국판 뉴딜 호재로 굴삭기 판매량이 3개월 연속 급증하며 2분기 전망이 상향 되었다. 반면, 코티(COTY)는 백화점 및 소매업체의 트래픽 감소로 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	0.1	-1.5	-28.1	1.4	-22.9	29.6	
에너지	12.5	적전	적전	-29.9	적전	흑전	
소재	-0.4	-1.8	-24.5	-24.4	-20.6	28.2	
산업재	0.2	-3.2	-52.1	-3.5	-48.9	67.9	
경기소비재	-1.3	-15.3	-60.0	1.2	-53.6	103.0	
필수소비재	0.1	-0.2	-8.2	1.5	-2.4	8.6	
건강관리	0.3	-1.2	-10.0	9.5	-1.4	17.1	
금융	0.2	-0.5	-39.3	8.8	-37.2	39.4	
IT	0.0	-0.2	-10.3	2.0	0.1	15.9	
커뮤니케이션	-0.4	-0.8	-22.5	3.7	-14.7	22.3	
유틸리티	0.0	-0.2	-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 (백만달러)	컨센서스 변화(%)		4Q19	1Q20	2018	2019	2020	
상위 5	CAT	캐터필러	산업재	619	27.0	27.0	-1.8	-36.4	82.5	0.0	-52.2	
	CVX	쉐브론	에너지	-1,669	적지	적지	적전	-13.9	196.8	-80.0	-65.3	
	XOM	엑손모빌	에너지	-2,519	적지	적지	-47.5	적전	72.6	-44.7	적전	
	AMZN	아마존닷컴	경기 소비재	919	5.5	5.5	2.5	-9.8	202.5	17.1	-10.5	
	JPM	제이피모간체이스	금융	10,789	1.5	1.5	0.0	0.0	0.0	7.2	-9.5	
하위 5	COTY	코티	필수 소비재	0	-12.2	-99.6	흑전	적전	흑전	적전	흑전	
	DIS	월트디즈니	필수 소비재	-811	적지	적지	-21.3	-83.3	7.2	-2.6	-57.3	
	SCHW	찰스슈왑	금융	887	-0.8	-0.9	-8.1	-17.2	25.0	6.3	-20.4	
	MCD	맥도날드	경기 소비재	1,024	-0.8	-1.9	14.7	-19.1	-7.6	2.8	-27.5	
	DOW	다우케미칼	산업재	331	-0.6	-0.6	적전	46.2	285.5	적전	흑전	

기준일: 2020.6.11
자료: I/B/E/S, 톰슨로이터, 대신증권 리서치센터

∞ 미국주식 유망 포트폴리오 뉴스&이슈

News Headline

미국증시

- [6/10] 美 의회, 미국 반도체 산업 지원 위한 228억달러 규모 지원책 제안
- [6/11] FOMC 2022년까지 제로금리 시사. 국채와 MBS 매입도 현 수준 유지할 것
- [6/12] 므누신 장관, 경기부양 위해 2차 현금지급 고려 중
- [6/12] 텍사스, 플로리다, 캘리포니아 등 남부 중심 코로나 재확산 우려. 뉴욕주는 5개 지역 3단계 경제 정상화 돌입
- [6/12] 바이든 후보 대선승리 확률 절반을 넘어선 가운데, 기후/세금/금융규제 등 트럼프와 반대 의견. 트럼프 대통령은 다음주 금요일 오클라호마에서 대선 유세 재개

미국기업

(유망 포트폴리오 중심)

- 마이크로소프트(MSFT) / 아마존에 이어 MS도 미국 경찰에 얼굴인식 기술을 판매하지 않겠다고 발표. 얼굴인식 AI 기술은 범죄자 식별에 쓰이나 인종에 따라 오류가 빈번
- 스타벅스(SBUX) / 향후 1년 반 동안 테이크아웃만 가능한 픽업 전용 매장을 늘린다고 발표. 코로나19가 장기화될 가능성이 높다는 판단에 기인
- 페이스북(FB) / 비공개로 내부 벤처 캐피털 출범. 또한 지난해 수십억명 사용자를 위한 새로운 애플리케이션을 개발한다는 New Product Experimentation 그룹을 신설
- 알파벳(GOOG) / 구글은 스마트 스피커 경쟁사 소노스에 특허권 침해로 소송 제기. 소노스는 지난 1월 구글이 무선통신 등 특허 5개를 침해했다고 소송을 제기
- 테슬라(TSLA) / 중국 CATL은 누적 주행거리 200만km를 지원하는 전기차 배터리를 개발한 가운데, 테슬라와 공동 개발한 것으로 알려짐
- 디즈니(DIS) / 디즈니랜드 테마파크는 7월부터 재개장 예정. 다만 최대 인원을 제한하고 축제 행사는 하지 않을 예정
- 어도비(ADBE) / 1분기 매출은 전년비 14% 증가한 31.3억달러 기록. 코로나19 이후 재택근무 확산으로 어도비 소프트웨어 제품 수요 증가
- 인텔(INTC) / 인텔의 CPU 칩 설계 핵심 인물인 짐 켈러(Jim Keller)가 개인사정으로 사임
- AT&T(T) / 게임사업 부문인 워너 브라더스 인터랙티브 사업부 매각 추진. 유력 인수 후보는 Take-Two Interactive, EA, Activision blizzard 거론
- 우버(UBER) / 우버는 지난 수개월 그럽허브 인수협상을 벌였으나 결국 유럽 음식배달 업체 저스트잇이 73억달러에 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				412.3	318.1	394.5	446.2	-3.5	2.5	4.0	21.4	
에너지				9.7	-5.4	1.5	4.0	-7.0	0.6	-35.5	119.6	
소재				10.4	9.9	10.6	11.5	-7.5	4.0	-5.9	21.7	
산업재				27.4	9.7	22.8	31.6	-6.4	8.0	-9.9	23.8	
자본재				20.2	14.6	19.5	23.2	-6.4	8.6	-10.7	21.2	
상업/전문서비스				2.6	2.4	2.6	2.9	-3.9	5.6	4.9	29.0	
운송				4.6	-7.2	0.7	5.5	-7.6	6.9	-12.9	34.8	
경기소비재				29.0	-3.5	23.4	30.6	-1.8	5.9	8.9	38.3	
자동차/부품				1.9	-8.2	2.6	3.7	-8.9	15.3	-26.5	36.8	
내구소비재/의류				3.5	1.1	5.0	6.0	-6.5	6.9	-6.4	23.1	
소비자 서비스				4.4	-2.8	2.0	3.8	-6.2	4.6	-18.6	53.4	
소매(유통)				19.3	6.5	13.9	17.2	0.2	5.7	22.8	39.5	
필수소비재				32.9	31.2	35.1	35.4	-2.5	-0.2	-1.4	19.9	
식품소매				9.1	7.4	7.8	7.6	-3.2	-2.5	6.6	21.1	
음식료/담배				17.3	18.4	19.8	19.6	-3.5	-0.4	-7.6	18.0	
생활용품				6.5	5.3	7.5	8.2	-0.1	1.9	5.0	23.7	
건강관리				67.8	62.6	68.7	73.7	-4.6	-4.3	7.2	16.6	
의료장비/서비스				29.7	26.9	27.1	30.3	-4.7	-3.7	5.7	19.6	
제약/바이오				38.1	35.6	41.7	43.4	-4.6	-4.8	8.4	14.6	
금융				85.8	78.6	78.8	80.0	-8.6	5.6	-15.5	15.0	
은행				46.6	43.0	43.0	41.9	-10.4	8.2	-22.7	14.4	
다각화금융				26.3	24.9	25.1	25.4	-7.3	3.8	-5.9	18.3	
보험				12.9	10.7	10.7	12.8	-7.7	4.9	-19.8	11.2	
IT				75.6	73.7	80.2	100.8	-0.7	2.7	27.8	23.5	
소프트웨어				37.1	38.7	39.0	44.7	-0.9	0.8	21.5	28.7	
IT하드웨어				21.2	18.4	23.2	36.6	1.5	5.5	37.8	20.1	
반도체				17.4	16.6	18.0	19.5	-3.4	4.3	33.8	18.2	
커뮤니케이션 서비스				48.5	39.5	44.6	53.1	-2.0	2.3	12.1	21.8	
통신서비스				18.4	17.8	18.1	17.0	-3.0	1.6	-1.7	11.2	
미디어&엔터테인먼트				30.1	21.7	26.5	36.1	-1.8	2.4	15.7	27.7	
유틸리티				18.8	16.5	22.5	18.3	-2.8	4.6	-0.6	18.6	

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: 2020.6.11

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	195	255.6	190.7	-8.5	-25.4	11.5	-0.9	-44.7	적전	84.8
		쉐브론	CVX	167	140.2	100.0	-11.7	-28.7	3.1	1.1	-80.0	-65.4	83.2
소재	화학	DuPont de Nemours	DD	37	21.5	20.0	-4.8	-7.2	-0.1	3.5	적전	흑전	15.8
		다우 케미칼	DOW	29	43.0	36.0	-13.4	-16.3	-0.9	2.4	적전	흑전	21.1
	철강	뉴몬트 골드코프	NEM	45	9.7	11.2	34.3	14.5	3.7	2.7	392.0	-26.8	22.2
		뉴코	NUE	12	22.6	19.2	-9.9	-15.1	1.9	0.9	-42.6	-53.7	17.7
	태양광	Daqo	DQ	1	0.4	0.6	16.7	71.4	0.1	0.1	-37.5	180.0	6.0
산업재	자본재	보잉	BA	96	84.8	68.4	-16.1	-19.4	-2.0	-1.5	적전	적지	124.0
		록히드 마틴	LMT	108	59.8	63.5	11.3	6.2	8.6	8.6	16.6	0.7	15.2
		캐터필러	CAT	66	53.8	40.5	-1.7	-24.8	8.3	4.0	0.0	-52.1	20.4
	운송	UPS	UPS	87	74.1	74.0	3.1	-0.1	7.8	5.5	11.1	-29.6	16.3
경기소비재	소매(유통)	아마존 닷컴	AMZN	1,276	280.5	346.5	20.5	23.5	14.5	13.0	17.1	-10.5	90.4
	내구소비재/의류	나이키	NKE	148	38.6	41.6	-1.3	7.7	4.2	4.8	-13.0	15.7	34.8
	자동차/부품	테슬라	TSLA	180	24.6	26.6	14.5	8.3	-0.1	1.6	적지	흑전	128.2
		제너럴 모터스	GM	38	137.2	116.9	-6.7	-14.8	5.5	2.6	23.1	-52.2	10.9
	소비자 서비스	맥도날드	MCD	139	21.1	18.0	0.2	-14.8	9.1	6.6	2.8	-27.6	27.9
필수소비재	식품소매	월마트	WMT	340	524.0	545.8	1.9	4.2	20.6	21.6	19.9	5.1	23.3
		US 푸드	USFD	4	25.9	22.5	7.3	-13.5	0.7	0.4	6.1	-42.9	20.4
	생활용품	P&G	PG	288	67.7	70.1	1.3	3.5	5.8	15.5	-56.3	165.4	22.3
		에스티 로더	EL	68	14.9	14.3	8.6	-3.6	2.3	2.3	12.7	-1.7	35.3
	음식료/담배	코티	COTY	3	8.7	7.1	-8.0	-17.5	-3.5	0.5	적전	흑전	12.5
		펍시	PEP	177	67.2	67.0	3.9	-0.3	10.3	10.3	1.8	-0.2	22.8
		필립 모리스	PM	111	29.8	28.7	0.6	-3.9	10.5	11.2	-7.5	6.7	13.9
	몬덜리즈	MDLZ	72	25.9	25.9	-0.3	0.0	3.8	4.3	21.1	11.7	19.1	
건강관리	제약/바이오	존슨앤드존슨	JNJ	371	82.1	79.3	0.6	-3.4	17.3	23.2	-3.7	33.9	16.8
		머크	MRK	195	46.8	47.4	10.8	1.2	11.6	16.5	39.8	42.0	13.6
		화이자	PFE	185	51.8	48.8	-3.5	-5.7	18.7	18.0	53.0	-3.7	11.4
	의료장비/서비스	유나이티드헬스 그룹	UNH	269	242.2	258.7	7.0	6.8	19.7	22.0	13.6	11.9	16.4
		애보트 래버러토리	ABT	155	31.9	31.2	4.3	-2.1	4.5	6.1	28.4	37.4	27.0
금융	은행	제이피모간체이스	JPM	296	110.5	113.4	-6.9	2.6	36.4	15.6	12.2	-57.1	14.3
		뱅크오브아메리카	BAC	208	85.2	86.4	-7.2	1.4	27.4	13.3	-2.6	-51.7	13.0
	증권	찰스슈왈	SCHW	47	11.8	9.9	7.3	-16.1	4.9	3.9	6.4	-20.4	19.0
	보험	올스테이트	ALL	30	44.7	36.0	12.3	-19.6	6.1	4.1	131.6	-32.5	8.7
IT	소프트웨어	마이크로소프트	MSFT	1,413	125.8	141.5	14.0	12.5	42.9	52.6	22.6	22.6	30.0
		비자	V	402	23.0	22.0	11.5	-4.3	15.0	14.1	15.8	-6.2	33.4
		세일즈포스닷컴	CRM	155	17.1	20.1	28.8	17.3	0.3	3.3	-44.4	1010.0	53.4
	IT하드웨어	IBM	IBM	105	77.2	73.2	-3.1	-5.1	10.2	11.1	-10.3	8.9	10.0
		애플	AAPL	1,456	260.2	263.4	-2.0	1.2	63.9	62.7	-9.8	-1.9	23.6
	반도체	시스코 시스템즈	CSCO	184	60.1	52.9	2.3	-12.0	2.3	1.7	0.0	-26.2	13.8
		인텔	INTC	253	72.0	73.8	1.6	2.5	22.0	24.2	-5.5	9.8	12.4
		엔비디아	NVDA	216	10.9	14.6	-6.8	34.1	2.9	5.6	-25.0	95.4	39.7
		브로드컴	AVGO	117	22.6	23.5	8.4	4.1	3.4	12.4	-31.6	261.0	12.7
		퀄컴	QCOM	95	19.6	20.9	-13.4	6.5	7.5	5.3	1269.1	-30.3	15.8
커뮤니케이션 서비스	미디어&엔터	알파벳	GOOGL	958	161.9	169.0	18.3	4.4	34.2	31.8	24.4	-7.2	29.1
		페이스북	FB	639	70.7	77.1	26.6	9.1	24.0	25.2	-3.7	5.2	26.3
		월트디즈니	DIS	203	69.6	67.4	17.1	-3.1	14.5	6.1	-2.6	-57.6	39.8
		넷플릭스	NFLX	187	20.2	24.8	27.7	22.9	2.6	4.1	61.5	55.8	56.8
	통신서비스	액티비전 블리자드	ATVI	55	6.5	7.2	-13.5	10.5	1.6	2.7	-17.4	67.1	24.6
	AT&T	T	215	181.2	170.8	6.1	-5.8	28.0	32.3	3.9	15.6	9.3	
유틸리티	넥스트에라 에너지	NEE	122	19.2	20.5	14.8	6.7	5.4	6.4	-34.8	19.8	26.2	

기준일: 2020.6.11
 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
월드디즈니	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.
