



매주 월요일 만나는 미국주식

- 안전마진을 위한 선택 / 아마존, AWS 이익 개선에 주목

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

- 코로나19 재확산, 경기회복 지연 우려에 하락. 언택트 온라인 기업들 강세
- [섹터] 주간 수익률 Top 3(▲): IT, 경기재, 소재/ Bottom 3(▼): 에너지, 금융, 커뮤니케이션
- [종목] 주간 수익률 Top 3(▲): Daqo, 뉴몬트 골드코프, 브로드컴/ Bottom 3(▼): 찰스슈왑, 코티, 페이스북

다음주 전망&이슈

- [미국주식 포커스] 2020년 하반기 전망 - 안전마진을 위한 선택
- [이슈 포커스] 아마존, 일시적 비용보다 AWS 이익 개선에 주목
- [어닝 포커스] 코로나19 2차 확산, 실적 전망은 원위치

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	31.6	0.6	8.1	24.5	24.2	20.1.10
아마존(Amazon.com)	AMZN	e커머스 및 클라우드 시장 확대에 외형 성장 지속	28.0	96.1	0.7	11.2	45.7	46.3	20.1.10
엔비디아(NVIDIA)	NVDA	하이퍼스케일 서버 시장의 수요 회복으로 GPU 출하량 반등 예상	8.9	41.4	-1.2	5.0	55.6	87.2	20.3.18
록히드마틴 (Lockheed Martin)	LMT	트럼프 대통령의 국방비 증액 의지 재확인. 우주 개발 사업은 새로운 성장 동력으로 부각	25.3	14.1	-4.2	-4.2	-8.4	8.8	20.3.18
머크(Merck & Co)	MRK	면역항암제 키트루다의 고성장세 지속. 핵심 사업인 항암제, 백신에 주력할 계획	5.7	13.2	-3.5	-2.7	-17.3	6.9	20.3.18
펩시코(PepsiCo)	PEP	배당성장 매력. 에너지드링크 시장으로 포트폴리오 확대	5.6	23.0	-1.8	-0.6	-5.7	8.7	20.3.18
스타벅스(Starbucks)	SBUX	단계적 경제 재개로 실적 정상화 기대. 레스토랑 및 푸드 서비스 종목 내 가격 메리트 부각될 전망	2.2	32.6	-5.1	-8.0	-18.6	2.7	20.5.01

주: 2020.6.26 기준, 편집/편출은 8p 참조
자료: 블룸버그, 대신증권 Research Center

미국주식 포커스

2020년 하반기 전망 - 안전마진을 위한 선택

Global Strategist 이영한
yeonghan.lee@daishin.com

- 미국 주식시장은 코로나19 재확산 우려와 경제회복에 대한 기대 간 줄다리기가 팽배한 가운데 하반기를 맞이하고 있다. 금융시장은 다소 안정을 찾아가고 있지만, 향후 경제와 금융 시장 충격에 취약한 상태가 지속되며 하반기에도 불확실성에 대한 긴장감은 높은 상황이 유지될 전망이다. 주식시장에 대한 가격 부담이 높아질수록 경기회복 속도를 저해할 수 있는 이벤트(미국 대선, 코로나19 재확산 우려, 미·중 갈등 고조 등)에 민감하게 반응할 것이다.
- 하반기에는 변동성이 크지 않을 종목을 중심으로 안정적이고 확실한 카드를 선택해야 한다. 안전마진 확보를 위해 집중해야 할 투자처는 비대면 인프라(클라우드, 데이터센터, 5G)와 소비이다.
- 비대면 인프라는 안정적인 투자처가 될 것이다. 온라인 플랫폼 기반의 IT 성장주로 쏠림 현상이 심화되는 가운데 비대면 서비스에 대한 수요 확대는 가속화될 것으로 예상된다. 코로나19 여파로 전세계 IT 분야에 대한 투자 위축은 불가피하지만 디지털 경제구조로의 전환, 산업 육성 정책, 비대면 서비스 수요 증가가 비대면 관련 인프라 투자 확대로 이어질 전망이다.
- 하반기 이익 회복 가시성이 높은 소비주도 유망한 투자처다. 5월 들어 심리, 실물 경제지표가 반등하면서 소비 위축이 추가로 악화되지 않을 것이라는데 공감대가 형성되고 있다. 다만 코로나19 재확산 노이즈가 해소되기 쉽지 않은 만큼 미국의 소비회복 속도는 완만하게 진행될 전망이다. 하반기 미국 소비 시장은 여행 소비보다는 일상 속 가벼운 소비에 그칠 가능성이 높다.
- 추천 종목으로 엔비디아, 마이크로소프트, 아메리칸 타워, 이퀴닉스, 비자, 스타벅스, TJX 컴퍼니즈를 제시한다.

2020년 하반기 미국주식 포트폴리오

구분	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	EPS 증가율 (% YoY)			멀티플 (12개월 선행, 배)		배당수익률 (%) 20F	현재 주가 (달러)
				19	20F	21F	PER	PBR		
비대면 인프라	NVDA	엔비디아	233.5	-31.7	79.4	21.8	42.9	12.7	0.2	380
	MSFT	마이크로소프트	1,519.3	138.1	12.5	9.3	32.2	11.1	1.0	200
	AMT	아메리칸 타워	112.8	53.0	-1.1	17.1	55.9	67.4	1.8	254
	EQIX	이퀴닉스	61.7	31.5	9.2	30.5	92.4	6.3	1.5	697
소비	V	비자	413.0	20.2	-5.3	16.7	34.3	10.8	0.6	194
	SBUX	스타벅스	86.3	-9.9	-69.2	192.8	33.6	N/A	2.2	74
	TJX	TJX 컴퍼니즈	60.9	9.8	-82.8	457.2	38.1	9.7	0.5	51

구분	종목코드	종목명	투자포인트
비대면 인프라	NVDA	엔비디아	GPU의 활용 범위가 확대되는 과정에서 외형 성장과 실적 개선이 지속될 전망
	MSFT	마이크로소프트	코로나 19 이후 재택근무와 클라우드 기반 서비스의 확대가 가속화
	AMT	아메리칸 타워	전세계 5G 인프라 투자는 지속되는 가운데 안정적인 임대수익 구조를 보유
	EQIX	이퀴닉스	데이터센터 간 인프라와 상호 연결 서비스 수요 증가
소비	V	비자	경제활동 재개에 따른 소비 회복 기대
	SBUX	스타벅스	디지털 기술 기반의 비즈니스 전환 성공, 중국 내 1위 커피브랜드로 입지 강화
	TJX	TJX 컴퍼니즈	억눌렸던 외부활동 욕구가 쇼핑과 보복 소비로 이어질 가능성

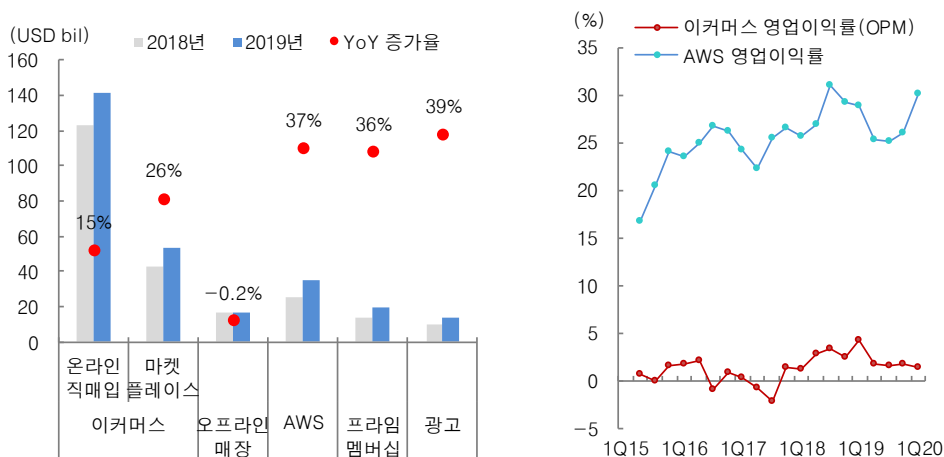
기준일: 2020.06.25
자료: Thomson Reuters, 대신증권 Research Center

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist RA 허지수
jisu.heo@daishin.com

- 아마존은 연초이후 49% 상승하며 FAANG 수익률을 최앞단에서 견인하고 있다. 아마존 주요 사업부인 이커머스, 클라우드, 스트리밍은 직접적인 언택트 수혜 산업에 해당한다. 특히 생필품 수요 급증으로 온라인 직매입 매출이 4Q19 +14% YoY → 1Q20 +24% YoY로 늘었다.
- 그러나 코로나19 반사이익이 커질수록 비용도 증가했다. 늘어나는 주문배송을 처리하기 위해 17만 5천명을 추가로 고용했고 임금도 일시적으로 인상했다. 1분기 영업비용(+27% YoY)은 전체 매출 성장(+26% YoY)보다 빠르게 증가하며 영업이익은 전년대비 -0.1% 하락했다. 또한 경영진은 2분기에 코로나19 관련 40억달러의 비용이 추가로 발생할 것이라 언급했다. 시장에서는 아마존 이커머스 사업부가 신흥국 진출과 대규모 물류 투자로 이익이 개선되지 못하는 것에 우려를 표하고 있으며, 코로나19 관련 비용은 일시적으로 이러한 현상을 더욱 악화시킬 수 있다.
- 하반기부터는 물류 배송이 정상화되며 비용증가 속도가 완화될 것이며, 무엇보다 AWS의 영업이익 개선에 주목할 필요가 있다. 1분기 실적발표에서 AWS는 데이터센터 서버 내용연수를 3년에서 4년으로 연장해 8억달러의 영업이익 개선 효과가 있었다고 언급했다. 지난 13년간 데이터센터 하드웨어, 소프트웨어 아키텍처 효율을 지속적으로 개선시킨 결과로, 연간 영업이익 +23억달러 효과가 회계에 반영되면 AWS의 올해 영업이익은 145억달러로 전년대비 약 50% 증가할 전망이다. AWS가 아마존 전체 영업이익에서 63%를 차지하기 때문에 전사적으로도 영업이익이 +32% 증가하게 된다.
- 아마존은 이커머스보다도 클라우드 컴퓨팅, 멤버십(구독), 온라인 광고가 훨씬 빠르게 성장하는, 거대한 복합기업이다. 이커머스에서 비용이 늘어나더라도 후자 사업부에서 꾸준하게 현금흐름을 창출하고 있으며, 수익성이 높은 온라인 광고에서 연 140억달러의 매출(+39% YoY)을 벌어들이고 있다는 점은 장기적인 영업이익률 개선을 시사한다. 아마존은 단기적으로 매크로 불확실성에 따른 조정을 거친 후 매수 기회가 있을 것으로 예상되며, 마진이 높은 Non-이커머스 사업부의 빠른 성장세는 외형성장도와 함께 이익 개선도 동반할 전망이다.

아마존, Non-이커머스 사업부(클라우드, 프라임 멤버십, 광고) 성장성 및 이익 개선에 주목



자료: 아마존, 대신증권 Research Center

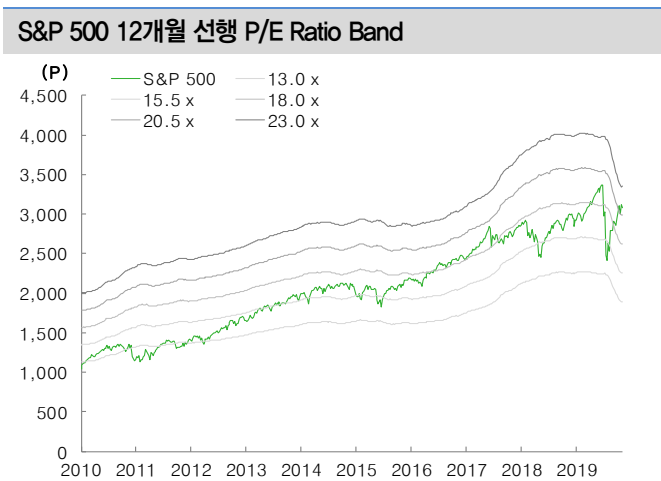
∞어닝 포커스

코로나19 2차 확산, 실적 전망은 원위치

Global Strategist 임해솔
haesol.lim@daishin.com

- S&P 500의 2020년 순이익 컨센서스가 전주 대비 0.3% 하락하며 실적 불안감이 재차 확대 되는 가운데, 유동성 효과에 따른 가격 부담으로 12개월 선행 PER은 22.1배인 높은 수준이 유지되고 있다(6월 25일 기준). 경제활동 정상화가 진행됨에 따라 2분기를 저점으로 밸류에이션 부담은 점차 해소될 것으로 예상되지만, 3, 4분기 순이익이 전년대비 각각 24.9%, 13.1% 감소하며 실적 불안감은 지속될 것으로 판단된다.
- 산업별로는 에너지(+8.0%), 유틸리티(+1.1%)의 실적 전망이 상향된 반면, 경기소비재(-2.7%), 산업재(-1.3%)가 하향되었다. 에너지 업종은 미국 에너지정보청(EIA)의 유가 전망 상향 소식에 반등 추세가 유지되며 순이익 적자폭 감소 추세가 유지되고 있다. 반면, 미국의 코로나 19 일일 확진자 수가 4만 명을 넘어서며 사상 최고치를 기록함에 따라 충격에 가장 민감한 경기소비재를 필두로 직접적인 영향권에 속해 있는 업종들의 실적 전망이 재차 악화되고 있다.
- 대신 유니버스 종목 내에서 2분기 실적 전망이 가장 크게 상향된 기업은 뉴코(NUE)다. 자동차 공장 재가동, 건설 시장 수요 회복세에 따른 철강 수요의 반등으로 2분기 전망이 상향되었다. 반면, 나이키(NKE)는 온라인 매출 증가에도 재고가 증가하며 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	-0.3	-0.4	-24.3	1.3	-22.9	29.7	
에너지	8.0	적전	적전	-29.9	-109.4	흑전	
소재	0.4	0.0	-20.6	-24.5	-20.6	28.3	
산업재	-1.3	-1.7	-46.5	-3.5	-49.2	69.1	
경기소비재	-2.7	-4.4	-56.0	0.9	-55.5	111.2	
필수소비재	0.0	0.2	-7.0	1.5	-2.2	8.4	
건강관리	0.1	0.5	-9.2	9.4	-0.3	16.8	
금융	-0.4	-0.4	-37.9	8.8	-37.1	39.4	
IT	-0.6	-0.7	-8.2	2.0	0.1	15.9	
커뮤니케이션	-0.4	-1.3	-21.2	3.7	-15.0	22.2	
유틸리티	1.1	1.1	-0.7	6.0	1.6	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(%)	주간	월간	4Q19	1Q20	2018	2019	
상위 5	NUE	뉴코	소재	99	66.8	133.2	-77.2	-73.7	74.1	-42.6	-49.4	
	GM	제너럴 모터스	경기 소비재	-2,544	적지	적지	적전	-47.2	-48.7	23.3	-52.5	
	DIS	월트디즈니	필수 소비재	-814	적지	적지	-21.3	-83.3	7.2	-2.6	-57.5	
	UNH	유나이티드헬스	산업재	6,703	1.7	3.5	13.3	3.4	14.0	13.5	11.9	
	JPM	제이피모간체이스	금융	10,958	1.6	3.1	0.0	0.0	0.0	7.2	-9.3	
하위 5	NKE	나이키	산업재	37	-63.8	-85.1	26.7	-36.7	7.4	-16.2	21.0	
	ALL	올스테이트	금융	445	-18.2	-18.2	흑전	-59.2	-42.2	131.7	-30.7	
	XOM	엑손모빌	에너지	-2,735	적지	적지	-47.5	적전	72.6	-44.7	적전	
	CVX	쉐브론	에너지	-1,544	적지	적지	적전	-13.9	196.8	-80.0	-54.1	
	MCD	맥도날드	경기 소비재	1,039	-0.6	0.8	14.7	-19.1	-7.6	2.8	-25.1	

기준일: 2020.6.25
자료: I/B/E/S, 톰슨로이터, 대신증권 리서치센터

∞ 미국주식 유망 포트폴리오 뉴스&이슈

News Headline

미국증시

- [6/25] 트럼프 행정부는 추가 경기부양책으로 또다시 현금을 지급하는 방안 추진
- [6/25] 미국 전역 코로나19 신규 확진자 수 지난주 대비 32% 증가
- [6/26] 연준, 거래소, 예금보험공사 등 규제기관들의 볼커를 수정안 마무리. 은행들이 계열 회사와 파생상품 거래시 증거금 적립 규정을 완화, 위험자산에 대한 투자 규제도 완화
- [6/26] 연준의 은행 스트레스 테스트 결과, 대출 손실 5,600~7,000억달러에 이를 수 있다는 결과. 자본비율 유지 계획 제출 및 배당 및 자사주 매입 금지 명령

미국기업 (유망 포트폴리오 중심)

- 아마존(AMZN) / no-code 앱 개발 플랫폼인 Honeycode 서비스 출시. 코딩 없이 스프레드 시트 형태로 재고관리, 업무 리스트, 고객 추적 등 앱 템플릿을 개발할 수 있음
- 엔비디아(NVDA) / 메르세데스-벤츠(다임러)와 자율주행용 AI 컴퓨팅 인프라 구축 계획. 레벨 4까지 포함하며 스마트폰과 같은 방식으로 자동차 소프트웨어를 업데이트할 수 있어 테슬라와 직접적 경쟁
- 머크(MRK) / FDA로부터 중앙변이부담(TMB)을 가진 환자 대상으로 키트루다 시판 허가
- 애플 (AAPL) / 코로나19 재확산에 텍사스주 애플스토어 7곳을 다시 폐쇄
- 애플 (AAPL) / 자사 PC제품 맥(Mac)에 인텔 프로세서 대신 ARM 기반 자체 칩을 넣을 것이라 발표. 인텔에서 ARM 기반 맥으로 전환하는 데는 2년가량 소요될 것
- 마스터카드(MA) / 금융데이터 실시간 제공 · 분석 기업 Fincity를 8억 2,500만달러에 인수
- 나이키(NKE) / FY4Q20 매출은 전년비 38% 감소한 63억달러, EPS는 -\$0.51 손실(vs 컨센서스 \$0.12). 디지털 판매는 75% 증가했으나 실물매장 타격으로 손실을 면치 못함
- 페이스북(FB) / 메신저 왓츠앱이 브라질에서 결제 기능 출시. 사용자들이 앱 안에서 페이스북 페이지를 통해 결제 및 송금할 수 있게 해주며, 브라질 왓츠앱 사용자 수는 1억 2천만명
- 페이스북(FB) / 미국 기업들의 페이스북 광고 보이콧 시작. 그동안 트럼프 대통령의 폭력적 게시물을 방치했다는 이유
- 알파벳(GOOG) / 18개월이 넘는 이용자의 위치 및 검색 기록을 자동으로 삭제한다고 발표
- 알파벳(GOOG) / no-code 앱 개발 플랫폼인 AppSheet 인수. 구글 클라우드 플랫폼 사업부에 합류하며 구글시트, 안드로이드 맵, 구글 애널리틱스와 통합될 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				411.4	317.1	392.8	444.0	-2.9	0.6	3.3	22.1	
에너지				9.7	-5.8	2.1	5.1	-6.5	-6.7	-40.9	109.7	
소재				9.7	9.2	9.9	11.0	-2.5	0.5	-5.4	21.0	
산업재				27.2	9.5	22.6	30.7	-4.0	-0.2	-13.3	23.4	
자본재				20.2	14.6	19.6	23.0	-4.7	-0.3	-15.6	20.8	
상업/전문서비스				2.4	2.1	2.4	2.6	-1.1	1.6	3.7	27.9	
운송				4.6	-7.3	0.7	5.0	-3.0	-0.7	-11.9	35.1	
경기소비재				29.0	-4.8	22.6	30.3	-1.9	2.7	8.8	39.6	
자동차/부품				1.9	-8.1	2.7	3.7	-6.0	-4.2	-31.1	31.7	
내구소비재/의류				3.5	0.9	4.6	6.0	-3.6	-2.7	-6.6	22.0	
소비자 서비스				4.4	-4.1	1.1	3.4	-5.4	-6.2	-22.8	54.1	
소매(유통)				19.3	6.5	14.2	17.3	-0.8	5.7	24.0	42.4	
필수소비재				32.9	31.3	35.1	35.4	-3.4	-0.9	-1.8	19.7	
식품소매				9.1	7.4	7.8	7.5	-1.7	-3.2	4.7	20.3	
음식료/담배				17.3	18.5	19.8	19.6	-4.2	-1.9	-7.4	17.9	
생활용품				6.5	5.4	7.5	8.2	-3.1	2.8	4.5	23.6	
건강관리				67.8	63.7	68.4	73.3	-2.8	-1.6	7.1	16.2	
의료장비/서비스				29.7	28.0	26.7	29.9	-3.2	-2.6	5.4	19.1	
제약/바이오				38.1	35.7	41.7	43.5	-2.5	-0.8	8.6	14.3	
금융				85.8	79.0	78.7	79.9	-5.3	-1.6	-16.2	14.6	
은행				46.6	43.1	42.7	41.8	-7.2	-2.8	-24.3	14.0	
다각화금융				26.3	25.3	25.3	25.2	-4.4	-1.2	-6.7	17.8	
보험				12.9	10.6	10.7	12.9	-3.3	-0.2	-18.9	11.1	
IT				75.6	73.8	80.4	100.7	-0.5	5.5	30.7	24.2	
소프트웨어				37.1	38.7	39.1	44.7	-0.3	4.7	25.3	29.2	
IT하드웨어				21.2	18.5	23.3	36.5	0.5	8.8	41.0	21.1	
반도체				17.4	16.6	18.0	19.5	-2.3	3.0	32.6	18.6	
커뮤니케이션 서비스				48.5	39.7	44.2	52.3	-5.2	-3.5	7.2	22.0	
통신서비스				18.4	17.9	18.0	16.9	-4.6	-3.0	-6.5	11.0	
미디어&엔터테인먼트				30.1	21.8	26.2	35.4	-5.4	-3.7	10.7	28.0	
유틸리티				18.8	16.4	22.5	18.2	-2.9	-2.5	-6.8	17.9	

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: 2020.6.26

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 (배)	
에너지	정유	엑슨모빌	XOM	184	255.6	190.5	-8.5	-25.5	11.5	-0.9	-44.7	적전	76.0
		셰브론	CVX	161	140.2	100.0	-11.7	-28.7	3.1	1.4	-80.0	-54.0	77.4
소재	화학	DuPont de Nemours	DD	38	21.5	20.0	-4.8	-7.1	-0.1	3.5	적전	흑전	16.2
		다우 케미칼	DOW	29	43.0	36.1	-13.4	-16.0	-0.9	2.3	적전	흑전	22.4
	철강	뉴몬트 골드코프	NEM	48	9.7	11.2	34.3	14.5	3.7	2.9	392.0	-20.9	23.1
		뉴코	NUE	12	22.6	19.3	-9.9	-14.7	1.9	1.0	-42.6	-49.5	17.9
	태양광	Daqo	DQ	1	0.4	0.6	16.7	71.4	0.1	0.1	-37.5	180.0	7.4
산업재	자본재	보잉	BA	96	84.8	68.5	-16.1	-19.3	-2.0	-1.6	적전	적지	163.6
		록히드 마틴	LMT	100	59.8	63.5	11.3	6.2	8.6	8.6	16.6	0.7	14.1
		캐터필러	CAT	66	53.8	40.5	-1.7	-24.8	8.3	4.0	0.0	-52.1	20.4
	운송	UPS	UPS	93	74.1	74.0	3.1	-0.1	7.8	5.4	11.1	-30.9	17.5
경기소비재	소매(유통)	아마존닷컴	AMZN	1,343	280.5	346.1	20.5	23.4	14.5	13.0	17.1	-10.3	96.1
	내구소비재/의류	나이키	NKE	146	37.4	41.5	-4.4	10.9	4.0	4.8	-16.1	21.0	38.0
	자동차/부품	테슬라	TSLA	178	24.6	26.9	14.5	9.2	-0.1	1.6	적지	흑전	124.1
		제너럴 모터스	GM	35	137.2	117.5	-6.7	-14.4	5.5	2.6	23.1	-52.4	10.1
	소비자 서비스	맥도날드	MCD	134	21.1	18.3	0.2	-13.1	9.1	6.8	2.8	-25.0	26.2
필수소비재	식품소매	월마트	WMT	335	524.0	546.0	1.9	4.2	20.6	21.7	19.9	5.3	22.9
		US 푸드	USFD	4	25.9	22.7	7.3	-12.6	0.7	0.3	6.1	-51.4	22.4
	생활용품	P&G	PG	285	67.7	70.1	1.3	3.5	5.8	15.5	-56.3	165.5	22.1
		에스티 로더	EL	66	14.9	14.3	8.6	-3.6	2.3	2.3	12.7	-1.7	34.3
		코티	COTY	3	8.7	7.1	-8.0	-17.5	-3.5	0.5	적전	흑전	11.4
	음식료/담배	펍시	PEP	179	67.2	67.0	3.9	-0.3	10.3	10.3	1.8	-0.2	23.0
		필립 모리스	PM	107	29.8	28.6	0.6	-4.0	10.5	11.2	-7.5	6.7	13.4
몬덜리즈	MDLZ	71	25.9	25.9	-0.3	0.2	3.8	4.3	21.1	12.0	18.9		
건강관리	제약/바이오	존슨앤드존슨	JNJ	363	82.1	79.3	0.6	-3.4	17.3	23.2	-3.7	33.9	16.4
		머크	MRK	190	46.8	47.2	10.8	0.8	11.6	16.5	39.8	42.3	13.2
		화이자	PFE	178	51.8	48.7	-3.5	-5.8	18.7	18.1	53.0	-3.0	10.9
	의료장비/서비스	유나이티드헬스 그룹	UNH	272	242.2	258.6	7.0	6.8	19.7	22.0	13.6	11.8	16.6
		애보트 래버러토리	ABT	157	31.9	31.3	4.3	-1.9	4.5	6.2	28.4	38.3	27.2
금융	은행	제이피모간체이스	JPM	282	110.9	113.6	-6.6	2.4	36.4	15.8	12.2	-56.5	13.5
		뱅크오브아메리카	BAC	201	85.3	86.8	-7.1	1.7	27.4	13.0	-2.6	-52.5	12.5
	증권	찰스슈왈	SCHW	41	11.8	9.9	7.3	-15.9	4.9	3.9	6.4	-20.4	16.6
	보험	올스테이트	ALL	30	44.7	36.0	12.3	-19.6	6.1	4.2	131.6	-31.0	8.7
IT	소프트웨어	마이크로소프트	MSFT	1,489	125.8	141.5	14.0	12.4	42.9	52.6	22.6	22.5	31.6
		비자	V	403	23.0	22.0	11.5	-4.3	15.0	14.1	15.8	-6.1	33.4
		세일즈포스닷컴	CRM	165	17.1	20.1	28.8	17.4	0.3	3.3	-44.4	1010.0	56.9
		IBM	IBM	104	77.2	73.2	-3.1	-5.1	10.2	11.1	-10.3	8.9	9.9
	IT하드웨어	애플	AAPL	1,533	260.2	263.8	-2.0	1.4	63.9	62.9	-9.8	-1.6	24.8
		시스코 시스템즈	CSCO	196	60.1	53.0	2.3	-11.8	2.3	1.7	0.0	-27.0	14.7
	반도체	인텔	INTC	243	72.0	73.8	1.6	2.6	22.0	24.2	-5.5	9.8	11.9
		엔비디아	NVDA	225	10.9	14.6	-6.8	34.1	2.9	5.6	-25.0	95.4	41.4
		브로드컴	AVGO	124	22.6	23.5	8.4	4.1	3.4	12.4	-31.6	261.3	13.3
		퀄컴	QCOM	99	19.6	20.9	-13.4	6.5	7.5	5.3	1269.1	-30.3	16.5
커뮤니케이션 서비스	미디어&엔터	알파벳	GOOGL	929	161.9	168.9	18.3	4.3	34.2	31.8	24.4	-7.2	28.3
		페이스북	FB	616	70.7	77.6	26.6	9.8	24.0	25.2	-3.7	5.0	25.5
		월트디즈니	DIS	197	69.6	67.2	17.1	-3.5	14.5	6.1	-2.6	-57.5	40.6
		넷플릭스	NFLX	195	20.2	24.8	27.7	22.9	2.6	4.0	61.5	55.4	59.1
	액티비전 블리자드	ATVI	59	6.5	7.2	-13.5	10.5	1.6	2.7	-17.4	67.1	26.4	
통신서비스	AT&T	T	207	181.2	170.7	6.1	-5.8	28.0	32.3	3.9	15.6	8.9	
유틸리티	넥스트에라 에너지	NEE	116	19.2	20.5	14.8	6.7	5.4	6.4	-34.8	19.8	24.9	

기준일: 2020.6.26
 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.
