



매주 월요일 만나는 미국주식

- 인텔의 아성을 흔드는 ARM 진영과 그 수혜주들

장기전략리서치부
선진국팀

20년 하반기 미국주식 View

- [투자환경] 완화적 통화정책 기조와 재정정책 모멘텀을 바탕으로 위험자산 선호심리가 지속. 다만 미국 대선, 코로나19 재확산 우려, 미중 갈등 고조 등 불확실성에 대한 긴장감은 유지될 전망
- [투자전략] 변동성이 크지 않을 종목을 중심으로 안정적이고 확실한 카드 선택. 비대면 인프라(클라우드, 데이터센터, 5G)와 소비(일상속 가벼운 소비, 보복 소비)에 집중

이번주 리뷰

- 미국 추가부양책 기대감, 연준 기준금리 동결, 2분기 실적 서프라이즈로 투자심리 개선. 달러약세 심화
- [섹터] 주간 수익률 Top 3(▲): IT, 경기재, 커뮤니케이션/ Bottom 3(▼): 에너지, 소재, 금융
- [종목] 주간 수익률 Top 3(▲): 퀄컴, 엔비디아, P&G/ Bottom 3(▼): 인텔, 코티, 보잉

다음주 전망&이슈

- [미국주식 포커스] 비자&스타벅스, 빠른 속도로 회복하는 중
- [이슈 포커스] 인텔의 아성을 흔드는 ARM 진영과 그 수혜주들
- [어닝 포커스] 2분기 실적, 우려 대비 선방 중

미국주식 유망 포트폴리오(2H)

종목명	티커	투자포인트	EPS		P/E		수익률 (%)			추천 이후	추천일
			(12M Fwd)		1W	1M	YTD				
엔비디아(NVIDIA)	NVDA	GPU의 활용 범위가 확대되는 과정에서 외형 성장과 실적 개선이 지속될 전망	9.0	47.1	4.8	11.8	80.4	109.3	20.03.18		
마이크로소프트(Microsoft)	MSFT	코로나 19 이후 재택근무와 클라우드 기반 서비스 확대 가속화	6.5	31.2	0.7	0.2	29.3	26.4	20.01.10		
아메리칸 타워(American Tower)	AMT	전세계 5G 인프라 투자 지속, 안정적인 임대수익 구조 보유	4.6	56.7	1.8	1.5	14.2	-0.7	20.07.06		
이퀴닉스(Equinix)	EQIX	데이터센터 간 인프라와 상호 연결 서비스 수요 증가	7.6	102.6	5.6	10.8	33.3	8.3	20.07.06		
비자(Visa)	V	경제활동 재개에 따른 소비 회복 기대	5.7	34.1	-1.7	0.5	3.3	-0.8	20.07.06		
스타벅스(Starbucks)	SBUX	디지털 기술 기반의 비즈니스 전환, 중국 내 1위 커피브랜드로 입지 강화	2.4	32.2	1.7	4.1	-12.8	-0.3	20.05.01		
TJX 컴퍼니즈(TJX Companies)	TJX	억눌렸던 외부활동 욕구가 쇼핑과 보복 소비로 이어질 가능성	1.5	34.6	-3.4	2.1	-15.5	-0.3	20.07.06		

주: 2020.7.30 기준, 편입/편출은 8p 참조
자료: 블룸버그, 대신증권 Research Center

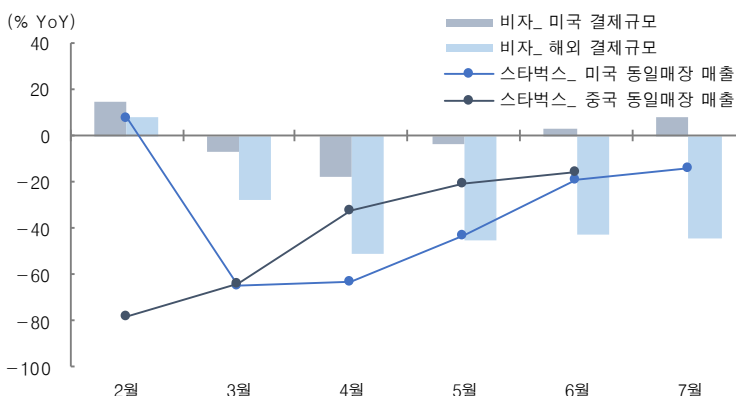
미국주식 포커스

비자&스타벅스, 빠른 속도로 회복하는 중

Global Strategist 이영한
yeonghan.lee@daishin.com

- 비자(Visa, V)와 스타벅스(Starbucks, SBUX)에 대한 투자 의견을 매수(BUY)로 유지한다. 코로나19에 따른 소비 둔화와 매장 폐쇄 영향으로 2/4분기 영업이익은 감소(비자 -23% YoY, 스타벅스 -32% YoY)했지만 예상보다 빠른 회복을 보이고 있다. 하반기에는 점진적인 실적 회복을 예상하며 현재 주가 수준도 매력적으로 판단한다.
- 비자와 스타벅스의 2/4분기 실적은 소비 회복 영향에 컨센서스를 상회했다. 비자의 경우, 미국 내 결제금액과 결제건수가 전년 수준을 회복하고 있다(결제금액 증가율, YoY: 4월 -20% → 7월 +10% / 결제건수 증가율, YoY: 4월 -24% → 7월 0%). 코로나19로 여행 관련 소비와 국제 결제건수는 여전히 전년 절반 수준에 머물러 있지만, 미국 내 소비는 회복 사이클에 진입한 것으로 판단된다. 스타벅스도 미국과 중국 매장을 중심으로 하반기 실적 회복 기대가 높아지고 있다. 월별 동일매장 매출 성장률(YoY)은 미국의 경우 4월 -63% → 5월 -43% → 6월 -19%로 반등하고 있고, 중국도 4월 -32% → 5월 -21% → 6월 -16%를 기록하는 등 개선세가 뚜렷하다. 매장은 보건 수칙에 따라 운영되고 있으며 전세계 직영점의 97%가 영업을 재개한 상황이다(미국 직영점의 운영 비율은 4월 초 44% → 6월 말 96%, 중국은 99% 기록).
- 온라인 플랫폼 기반의 소비 확대는 두드러졌다. 비자는 미국에서 올해 상반기 동안 비접촉식 결제 기능을 탑재한 카드를 8천만 장 발급했으며 여행을 제외한 미국 내 온라인 거래는 코로나19 확산 이전보다 두 배 증가한 것으로 나타났다. 스타벅스는 모바일 주문 비중이 전체 주문의 20%를 넘어섰다. 또한 중국 내 시장점유율 확대 전략으로 5월부터 중국 최대 메신저 서비스 위챗(WeChat)을 통한 선주문 결제, 배달, 선물 기능 서비스를 제공하고 있다.
- 비자와 스타벅스는 단기적으로 주가 회복 탄력이 크지 않을 것으로 예상되지만, 추가 상승 여력이 크다는 측면에서 긍정적으로 평가한다. 2/4분기 비자의 결제금액은 -10% YoY(국제 결제금액 -37% YoY), 스타벅스의 동일매장 매출은 -40% YoY를 기록하는 등 부진한 실적이 이어지고 있다. 또한 코로나19 재확산 리스크를 반영하여 비자는 연간 실적 가이드를 제공하지 않았고 스타벅스는 4/4분기와 연간 동일매장 매출 성장률 가이드를 -12% ~ -17% YoY로 제시했다. 단기간에 실적이 코로나19 이전 수준으로 회귀하기 어려운 환경이나, 이들의 영향력과 회복 속도를 고려하면 향후 가격 매력이 부각될 여지는 있다.

비자와 스타벅스, 코로나19 여파로 영업 적자는 이어졌지만 회복 속도는 빨라



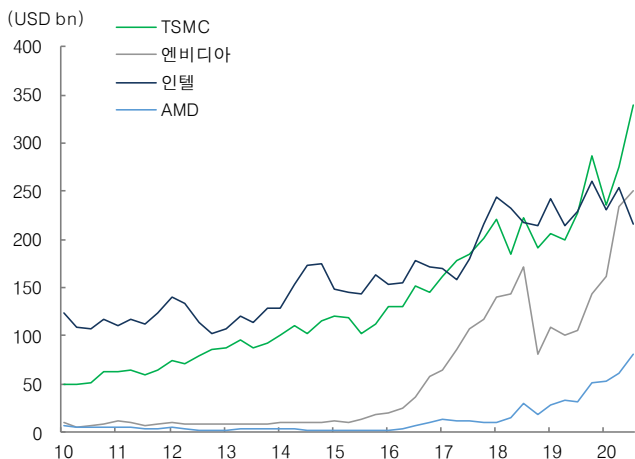
자료: 비자, 스타벅스, 대신증권 Research Center

인텔의 아성을 흔드는 ARM 진영과 그 수혜주들

Global Strategist 허지수
jisu.heo@daishin.com

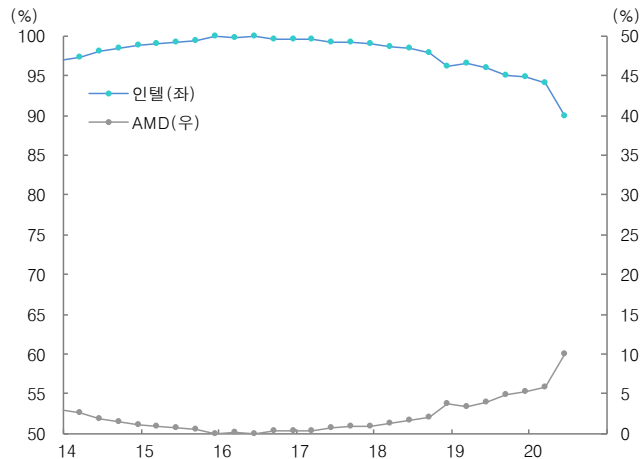
- 인텔과 TSMC의 희비가 엇갈리고 있다. TSMC는 전세계 반도체 시가총액 1위로 올라선 가운데 인텔은 7나노 제조공정 지연 발표 직후 주가가 16% 하락했다. 주가흐름은 인텔에 대한 신뢰도 하락뿐만 아니라 반도체 아키텍처의 지각변동(인텔 x86 → ARM)을 반영하고 있다.
- 애플은 지난 6월 연례개발자회의(WWDC)에서 향후 2년간 ARM 기반 PC로 이전할 것이라 밝혔다. 지난 15년간 사용해 온 인텔 x86 기반 CPU를 버리고 저전력, 긴 배터리 수명, 더 얇은 디자인 등의 장점이 있는 ARM 아키텍처를 기반으로 자체 칩을 개발한다는 것이다. 미국 전체 PC 시장의 12%를 차지하는 애플 Mac이 ARM으로 전환하고 그것의 성능이 입증되면 Dell, 레노버 등 다른 PC 제조사들도 뒤따를 가능성이 있다.
- 서버 시장에서도 인텔의 아성이 흔들리고 있다. AMD는 인텔보다 앞선 첨단 공정으로 서버 시장 점유율 두자릿수대를 달성했다. AMD 차세대 EPYC 프로세서는 인텔 제온 CPU 대비 최대 50% 비용절감이 가능하며 HPE, 델, IBM 등 주요 서버업체들은 AMD의 CPU 탑재를 늘리고 있다. AMD의 2분기 EPYC 프로세서 매출은 전년대비 두 배 늘었으며 데이터센터용 제품 비중이 총매출의 20%를 차지하게 되었다. 또한 엔비디아가 데이터센터용 GPU 시스템(DGX A100)에 탑재할 CPU로 AMD 제품을 옵션으로 제공하기 시작한 점도 아마존, 구글 등 하이퍼스케일러들의 AMD 서버용 제품 주문이 늘어나는 배경 중 하나다.
- 서버 시장에서 나타나는 또 다른 변화는 아마존, 구글 등 초대형 고객사들이 ARM을 기반으로 직접 반도체를 개발하고 있다는 점이다. ARM의 진가는 ‘오픈형’ 라이선스에 있다. 인텔은 설계를 폐쇄적으로 운영해 자기 자신만이 x86 기반의 CPU를 만들 수 있는 것과 달리, ARM 아키텍처는 라이선스만 구입하면 이를 커스터마이징해서 특수 목적에 맞게 설계할 수 있다. 대형 IT 기업들은 인텔의 CPU 성능 개선이 더뎠으면서 인텔 의존도를 줄이려 하고 있고, ARM 아키텍처는 매력적인 대안으로 떠오르고 있다.
- 앞으로 반도체 산업 분업화 기조가 지속되는 가운데 인텔의 패권은 약화, TSMC의 위상은 높아질 것이다. 인텔은 직접 설계/생산을 모두 하는 방식을 고수하다가 반도체 설계 복잡성 증가로 신기술 개발 지연, 생산 병목현상 등 두 가지를 모두 놓치는 상황에 이르렀다. 반면 생산만 전문으로 하는 TSMC는 고객사들이 ARM 기반으로 설계는 직접하되 생산은 전적으로 TSMC에 외주하면서 최대 수혜를 받고 있다. TSMC는 구공정 설비와 첨단공정 설비를 고객사별로 전략적으로 배치함으로써 고객사가 가장 최신의 반도체를 설계하면, 그 뒤에서 모든 것을 준비하고 기다리는 안정성·민첩성을 제공하고 있다.
- 다만 밸류에이션 측면에서 TSMC와 AMD의 단기 투자 매력도는 높지 않다고 판단한다. 두 기업의 주가는 성장성 기대가 커지면서 연초이후 각각 31%, 70% 상승했으며 현재 12개월 선행 P/E는 각각 23.3x, 52.8x배로 최근 3년 평균(19.1x, 36.8x)을 크게 상회하고 있다.
- TSMC 공급업체에 투자함으로써 수혜를 간접적으로 누릴 수 있다. [표1]은 TSMC 공급사를 밸류체인별로 정리한 것이다. 그 중 EUV 노광장비 업체(ASML, 레이저텍), 식각장비(램리서치, 도쿄일렉트론), 부품소재(인테그리스, 리노공업, 한솔케미칼, 동진썬미켄, 윌렉스, 디엔에프)에 관심을 가져볼 만하다.

미국 반도체 시가총액 상위



자료: 블룸버그, 대신증권 Research Center

서버 CPU 시장 점유율



주: 2분기 값은 AMD 컨퍼런스콜 기반
자료: 각사 보고서, 대신증권 Research Center

표 1. TSMC 공급업체 밸류체인 정리

(단위: USD mn)

밸류체인	기업명	티커	본사 소재국	TSMC 매출 비중	사업내용	시가총액 (USD mn)	주가 수익률 (%)		2019A		2020E	P/E		
							YTD	1M	매출액	OPM	매출 성장	20E	21E	
파운드리	TSMC	2330 TT	대만	-	파운드리	382,652	31	39	34,635	35%	27%	23.8x	22.3x	
장비 제조	전공정 장비	ASML 홀딩스	ASML NA	네덜란드	39%	노광장비 등	129,103	15	-7	13,232	24%	15%	41.1x	29.6x
		어플라이드 머티리얼즈	AMAT US	미국	26%	증착장비 등	58,261	4	5	14,608	23%	14%	16.6x	14.8x
		램리서치	LRCX US	미국	13%	식각장비 등	54,205	27	15	10,045	27%	23%	18.1x	15.6x
		도쿄일렉트론	8035 JT	일본	16%	식각장비 등	42,991	20	9	10,370	21%	14%	21.6x	18.2x
		레이저텍	6920 JT	일본	24%	EUV 용 블랭크 마스크 검사장비	8,497	70	-7	259	28%	52%	76.9x	42.1x
		액셀리스	ACLS US	미국	16%	이온주입, 드라이 스트립 등	946	19	3	343	7%	32%	25.8x	17.9x
	검사/계측 시스템	KLA	KLAC US	미국	20%	반도체 패턴 결함 검사장비	30,462	10	1	4,569	30%	23%	19.6x	19.1x
		온투 이노베이션	ONTO US	미국	13%	공정 제어 솔루션 및 검사 시스템	1,764	-1	7	306	-2%	81%	23.8x	16.4x
		노바메저링	NVMI US	이스라엘	27%	모니터링 및 계측 시스템	1,384	31	3	225	16%	10%	28.4x	21.7x
	부품소재	신에츠화학	4063 JT	일본	3%	반도체 실리콘 제조	51,448	8	3	14,199	26%	-2%	18.5x	16.7x
인테그리스		ENTG US	미국	12%	후공정 부품소재, 클리닝 솔루션	9,562	41	20	1,591	15%	11%	30.4x	26.9x	
도쿄오카공업		4186 JT	일본	24%	반도체용 포토레지스트 제조	2,455	34	6	943	9%	13%	27.6x	23.5x	
리노공업		058470 KS	한국	10%	반도체 테스트기기(Probe pin)	1,783	117	24	146	38%	-	-	-	
한솔케미칼		014680 KS	한국	3%	반도체 관련 화학제품 제조	1,437	43	20	504	19%	3%	15.0x	12.9x	
동진세미켄		005290 KS	한국	1%	반도체 감광액, 봉지재 등	1,410	96	16	751	12%	-	-	-	
월덱스		101160 KS	한국	2%	식각공정 실리콘 링, 세라믹	190	66	48	101	20%	14%	8.5x	7.7x	
디엔에프	092070 KS	한국	1%	반도체 유기금속화합물, 촉매재	153	80	16	50	9%	-	-	-		
OSAT (패키징 및 테스트)*	테라다인	TER US	미국	9%	반도체 테스트 장비 및 서비스	14,405	27	3	2,295	24%	24%	23.2x	21.8x	
	앰코 테크놀로지	AMKR US	미국	8%	반도체 패키징 및 테스트 서비스	3,339	7	12	4,053	6%	16%	17.5x	15.0x	

자료: 각사 보고서, 블룸버그, 대신증권 Research Center

어닝 포커스

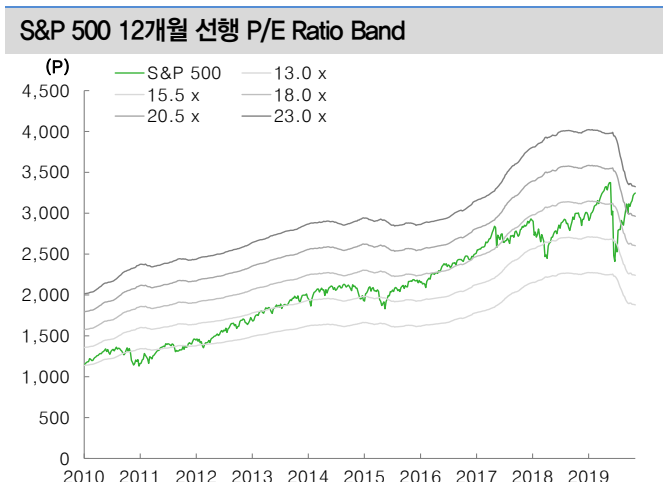
2분기 실적, 우려 대비 선방 중

Global Strategist 임해솔
haesol.lim@daishin.com

- 시가총액 1/3에 해당되는 기업들의 2분기 실적이 발표되었다. 지금까지는 기대치가 낮았던 결과가 반영되며 예상보다 좋은 흐름을 보이면서 S&P 500의 2020년 순이익 컨센서스는 전주 대비 0.7% 상향 조정되었다(7월 30일 기준). 3주 연속 순이익 전망치가 상향 조정되었다는 점은 긍정적이지만, 2분기 순이익이 전년 동기 대비 37.3% 감소할 것으로 예상되며 12개월 선행 PER은 22.7배로 여전히 높은 수준이 유지되고 있다.
- 산업별 순이익 전망치는 경기소비재(5.4%), 건강관리(1.1%), IT(1.0%)가 상향된 반면, 에너지(-22.2%), 산업재(-3.1%)는 하향되었다. 아마존, 애플, 페이스북 등 빅테크 기업들이 2분기 호실적을 발표하며 관련 기업들이 속한 경기소비재와 IT의 실적 전망 상황이 이어지고 있다. 반면, 에너지와 산업재 업종은 역대 최저치를 기록한 2분기 미국 경제 성장률과 예상보다 느리게 회복되고 있는 석유 수요에 악영향을 받으며 하향되었다. 특히, 8월부터 주요 산유국의 감산 규모 축소가 예정되어 있어 하방 압력은 지속될 것으로 판단된다.
- 대신 유니버스 종목 내에서 2분기 실적 전망이 가장 크게 상향된 기업은 액티비전 블리자드(ATVI)다. 코로나19 수혜와 3월 중순에 출시한 콜 오브 듀티의 신작 인기에 힘입어 2분기 실적 전망이 상향되었다. 반면, 코티(COTY)는 코로나19로 인한 소매점 폐쇄와 트래픽 감소로 적자폭 확대가 지속되며 실적 전망이 하향되었다.

S&P 500 섹터별 실적 모멘텀 지표

구분	2020년 순이익 전망치 변화율(%)			연간 EPS Growth (% yoy)			최근 2년 지수 추이
	주간	1개월	3개월	2019	2020	2021	
S&P 500	0.7	2.1	-3.0	1.4	-21.9	28.4	
에너지	-22.2	적지	적지	-30.0	적전	흑전	
소재	0.4	0.7	-5.6	-24.5	-20.7	29.7	
산업재	-3.1	-5.3	-18.6	-3.4	-52.8	79.0	
경기소비재	5.4	5.4	-30.2	0.7	-54.9	110.8	
필수소비재	0.7	0.3	-1.5	1.6	-2.3	8.5	
건강관리	1.1	3.2	1.3	9.4	2.1	15.8	
금융	0.7	5.9	2.3	8.7	-33.4	29.9	
IT	1.0	1.9	0.5	2.1	1.2	15.9	
커뮤니케이션	-0.6	-0.6	-6.4	3.7	-15.5	22.4	
유틸리티	0.2	-1.4	-1.1	6.0	-0.1	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(%)	주간	월간	4Q19	1Q20	2018	2019	
상위 5	ATM	액티비전 블리자드	커뮤니케이션	663	0.8	1.5	7.4	97.2	50.2	-17.5	69.1	
	PG	P&G	필수 소비재	3,183	0.7	2.1	6.9	흑전	-4.4	-56.3	166.1	
하위 5	COTY	코티	필수 소비재	-45	적지	적지	적전	적지	흑전	적전	흑전	
	EL	에스티 로더	필수 소비재	-105	-3.5	-59.2	-83.8	적전	21.3	12.7	-2.6	
	V	비자	IT	2,912	-0.3	-1.1	7.8	-25.5	6.7	15.8	-6.4	
	PFE	화이자	건강관리	4,289	-0.2	-0.9	-0.8	-3.2	-6.0	53.1	1.6	
	DIS	월트디즈니	필수 소비재	-816	0.0	-0.2	-83.3	적전	7.2	-2.6	-59.5	

기준일: 2020.7.30

자료: I/B/E/S, 톰슨로이터, 대신증권 리서치센터

∞ 미국주식 유망 포트폴리오 뉴스&이슈

News Headline

미국증시

- [7/28] 미중 양국간 휴스턴, 청두 총영사관 폐쇄에 이어 샌프란시스코 주재 중국 영사관 폐쇄 가능성 대두
- [7/30] 7월 FOMC 연준 기준금리 동결(0.00~0.25%)
- [7/31] 신규 부양책 난항. 백악관은 실업급여 지원 종료 가능성 시사, 민주당의 3조달러 부양책 통과 저지
- [7/31] 미국 2분기 GDP 성장률 -32.9%(QoQ 연율화), 역사상 최고 낙폭 수준

미국기업 (유망 포트폴리오 중심)

- 엔비디아(NVDA) / ARM 인수 관련 협상 진행 중. ARM 프로세서를 Tesla V100 GPU와 결합해 슈퍼컴퓨팅 성능을 끌어올린 만큼 시너지 효과 예상
- 아마존(AMZN) / 2분기 매출액 889억달러(+40% YoY), OP 58억달러(+90% YoY) 기록
- 페이스북(FB) / 2분기 매출액 187억달러(+11% YoY), OP 59.6억달러(+29% YoY) 기록
- 테슬라(TSLA) / 오토파일럿과 배터리를 경쟁 자동차업체에 공급할 수 있다고 밝힘
- 애플(AAPL) / 2030년까지 애플 공급체계를 100% 탄소 중립으로 실현할 것
- 애플(AAPL) / 2분기 중국 아이폰 판매량은 전년비 62%, 전기비 225% 증가한 1,300만대
- 페이스북(FB) / 페이스북, 아마존, 애플, 구글 CEO 반독점 청문회 출석. 하원 법사위원회는 13개월간 반독점 의혹 조사 중
- 알파벳(GOOG) / 유튜브 뮤직, 음악 추천 서비스 시작
- 아마존(AMZN) / 쇼피파이,페이팔과 파트너십을 맺어 아마존과의 경쟁에 대항
- 애플(AAPL) / 4대 1 액면분할. 5번째 주식분할로 가격이 낮아짐
- 퀄컴(QCOM) / 화웨이와 라이선스 분쟁 타결 이후 15% 이상 주가 급등. 화웨이가 퀄컴 칩을 사용하는 것과는 별개
- 페이스북(FB) / 왓츠앱, 인도 사용자에 대한 신용, 연금, 보험 중개 서비스 출시 추진
- 넷플릭스(NFLX) / 인도 시장에서 저가형 구독모델 테스트 시작
- 알파벳(GOOG) / 구글 웨이모, 피아트 크라이슬러와 상업 자율 주행 파트너십 구축

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				411.3	320.5	393.2	443.1	0.3	4.7	7.7	22.7	
에너지				9.7	-7.8	3.6	6.1	-4.1	-4.7	-41.1	60.6	
소재				10.4	9.8	10.8	11.6	-2.2	6.9	2.2	22.5	
산업재				27.2	9.9	19.5	29.4	-0.6	4.7	-8.2	23.9	
자본재				20.2	14.2	19.8	23.6	-1.8	3.5	-10.6	21.0	
상업/전문서비스				2.4	2.2	2.5	2.6	0.3	6.1	7.8	28.6	
운송				4.6	-6.5	-2.8	3.2	3.1	8.1	-6.7	38.2	
경기소비재				29.0	-4.9	23.2	29.9	1.1	7.6	17.2	40.6	
자동차/부품				1.9	-8.3	3.1	3.7	-4.1	4.2	-26.3	23.4	
내구소비재/의류				3.5	0.9	4.8	6.4	0.4	5.2	-0.1	21.9	
소비자 서비스				4.4	-4.4	0.6	2.6	-0.1	4.0	-22.2	58.8	
소매(유통)				19.3	6.8	14.8	17.1	1.7	8.8	35.9	43.9	
필수소비재				32.9	31.5	34.7	35.4	0.9	6.9	3.1	20.5	
식품소매				9.1	7.4	7.5	7.3	-0.9	5.9	9.7	22.5	
음식료/담배				17.3	18.8	19.8	19.9	0.2	6.6	-2.4	18.2	
생활용품				6.5	5.4	7.4	8.2	3.4	8.3	8.9	24.6	
건강관리				67.8	65.2	69.8	72.4	-0.2	5.8	16.1	16.8	
의료장비/서비스				29.7	29.1	27.7	29.2	0.8	8.1	11.6	19.7	
제약/바이오				38.1	36.1	42.1	43.2	-1.1	3.9	19.9	15.0	
금융				85.1	81.9	78.7	79.0	-1.3	3.5	-15.4	14.3	
은행				46.6	47.1	41.9	40.8	-1.6	1.6	-26.6	13.0	
다각화금융				26.3	26.1	26.3	25.9	-0.9	4.4	-3.7	17.3	
보험				12.2	8.7	10.6	12.3	-1.7	4.9	-15.1	11.6	
IT				75.6	73.9	81.8	101.3	1.2	3.0	31.7	25.4	
소프트웨어				37.1	38.6	39.6	45.0	0.8	1.9	25.2	30.6	
IT하드웨어				21.2	18.6	23.2	36.5	2.3	4.7	47.4	22.6	
반도체				17.4	16.7	19.0	19.9	0.8	3.6	30.1	19.0	
커뮤니케이션 서비스				48.5	39.9	43.2	51.7	0.9	5.8	11.2	22.8	
통신서비스				18.4	17.6	17.3	16.4	0.8	0.9	-4.9	11.3	
미디어&엔터테인먼트				30.1	22.3	25.9	35.3	0.9	6.9	15.3	28.9	
유틸리티				18.8	16.2	22.0	17.3	0.1	7.5	1.7	18.7	

주 1: *최근 3년 동안 최고 P/E와 최저 P/E에서 현재 P/E가 어느 위치에 있는가를 백분율로 나타낸 것. 예) ▮ :<=20%, ▮▮ :20~40%, ▮▮▮ :40~60%, ▮▮▮▮ :60~80%, ▮▮▮▮▮ :>80%

기준일: 2020.7.30

자료: 톰슨데이터, 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	177	255.6	192.2	-8.5	-24.8	11.5	-0.6	-44.7	적전	46.7
		쉐브론	CVX	161	140.2	102.9	-11.7	-26.6	3.1	1.5	-80.0	-51.8	52.5
소재	화학	DuPont de Nemours	DD	39	21.5	20.0	-4.8	-6.9	-0.1	3.6	적전	흑전	16.4
		다우 케미칼	DOW	31	43.0	36.3	-13.4	-15.5	-0.9	1.8	적전	흑전	27.3
	철강	뉴몬트 골드코프	NEM	53	9.7	11.3	34.3	15.5	3.7	3.0	392.0	-20.1	22.3
		뉴코	NUE	13	22.6	19.3	-9.9	-14.6	1.9	1.2	-42.6	-37.9	17.0
	태양광	Daqo	DQ	2	0.4	0.6	16.7	77.1	0.1	0.2	-37.5	200.0	10.5
산업재	자본재	보잉	BA	91	84.8	64.3	-16.1	-24.2	-2.0	-3.2	적전	적지	0.0
		록히드 마틴	LMT	107	59.8	64.6	11.3	8.0	8.6	8.6	16.6	0.2	14.9
		캐터필러	CAT	74	53.8	40.8	-1.7	-24.1	8.3	4.3	0.0	-48.5	21.7
	운송	UPS	UPS	122	74.1	75.0	3.1	1.3	7.8	5.7	11.1	-26.9	21.6
경기소비재	소매(유통)	아마존닷컴	AMZN	1,522	280.5	349.5	20.5	24.6	14.5	13.0	17.1	-10.6	100.8
	내구소비재/의류	나이키	NKE	151	37.4	39.1	-4.4	4.5	2.7	4.2	-43.2	56.5	39.2
	자동차/부품	테슬라	TSLA	277	24.6	29.5	14.5	20.1	-0.1	2.7	적지	흑전	118.4
		제너럴 모터스	GM	36	137.2	118.2	-6.7	-13.9	5.5	4.4	23.1	-20.6	7.6
	소비자 서비스	맥도날드	MCD	145	21.1	19.1	0.2	-9.6	9.1	6.9	2.8	-23.6	27.3
필수소비재	식품소매	월마트	WMT	368	524.0	546.3	1.9	4.3	20.6	21.7	19.9	5.3	25.0
		US 푸드	USFD	4	25.9	22.5	7.3	-13.2	0.7	0.3	6.1	-51.4	23.2
	생활용품	P&G	PG	325	67.7	70.1	1.3	3.6	5.8	15.5	-56.3	166.0	24.7
		에스티 로더	EL	69	14.9	14.3	8.6	-3.8	2.3	2.3	12.7	-2.6	35.8
	음식료/담배	코티	COTY	3	8.7	7.1	-8.0	-17.9	-3.5	0.5	적전	흑전	10.0
		펄시	PEP	191	67.2	68.0	3.9	1.2	10.3	10.3	1.8	-0.3	24.2
		필립 모리스	PM	121	29.8	28.4	0.6	-4.7	10.5	11.4	-7.5	8.5	14.4
몬덜리즈	MDLZ	80	25.9	26.2	-0.3	1.3	3.8	4.3	21.1	12.8	20.6		
건강관리	제약/바이오	존슨앤드존슨	JNJ	387	82.1	80.6	0.6	-1.8	17.3	23.8	-3.7	37.4	17.2
		머크	MRK	199	46.8	47.3	10.8	1.0	11.6	16.6	39.8	43.2	13.7
		화이자	PFE	215	51.8	49.5	-3.5	-4.3	18.7	19.0	53.0	1.6	12.2
	의료장비/서비스	유나이티드헬스 그룹	UNH	289	242.2	256.1	7.0	5.7	19.7	22.1	13.6	12.4	17.2
		애보트 래버러토리	ABT	180	31.9	32.8	4.3	2.7	4.5	7.2	28.4	61.1	28.0
금융	은행	제이피모간체이스	JPM	296	116.2	113.6	-2.1	-2.2	36.4	17.7	12.2	-51.4	12.9
		뱅크오브아메리카	BAC	215	86.5	85.9	-5.9	-0.6	27.4	13.8	-2.6	-49.6	13.2
	증권	찰스슈왈	SCHW	43	11.8	10.1	7.3	-14.5	4.9	3.9	6.4	-20.4	17.2
	보험	올스테이트	ALL	29	44.7	36.0	12.3	-19.6	6.1	4.2	131.6	-31.0	8.3
IT	소프트웨어	마이크로소프트	MSFT	1,546	125.8	141.5	14.0	12.4	42.9	52.6	22.6	22.4	31.2
		비자	V	413	23.0	21.8	11.5	-5.2	15.0	14.0	15.8	-6.4	34.1
		세일즈포스닷컴	CRM	173	17.1	20.1	28.8	17.4	0.3	3.3	-44.4	1010.0	58.6
	IT하드웨어	IBM	IBM	109	77.2	74.0	-3.1	-4.1	10.2	11.1	-10.3	8.9	10.5
		애플	AAPL	1,668	260.2	264.1	-2.0	1.5	63.9	63.1	-9.8	-1.3	26.4
		시스코 시스템즈	CSCO	196	60.1	53.3	2.3	-11.4	2.3	1.7	0.0	-27.0	14.7
	반도체	인텔	INTC	204	72.0	75.1	1.6	4.4	22.0	24.2	-5.5	9.7	10.1
		엔비디아	NVDA	261	10.9	14.7	-6.8	34.3	2.9	5.6	-25.0	96.1	47.0
		브로드컴	AVGO	126	22.6	23.5	8.4	4.1	3.4	12.4	-31.6	261.3	13.4
		퀄컴	QCOM	121	19.6	21.1	-13.4	7.7	7.5	5.6	1269.1	-26.0	18.2
커뮤니케이션 서비스	미디어&엔터	알파벳	GOOGL	1,048	161.9	169.6	18.3	4.8	34.2	31.9	24.4	-6.8	31.2
		페이스북	FB	669	70.7	77.6	26.6	9.7	24.0	25.3	-3.7	5.5	26.9
		월트디즈니	DIS	209	69.6	66.7	17.1	-4.1	14.5	5.9	-2.6	-59.5	43.3
		넷플릭스	NFLX	214	20.2	24.9	27.7	23.3	2.6	4.2	61.5	62.3	63.1
	통신서비스	액티비전 블리자드	ATVI	63	6.5	7.2	-13.5	11.2	1.6	2.7	-17.4	68.9	27.8
	AT&T	T	211	181.2	169.5	6.1	-6.5	28.0	31.1	3.9	11.4	9.2	
유틸리티	넥스트에라 에너지	NEE	138	19.2	20.0	14.8	4.3	5.4	6.5	-34.8	21.1	29.5	

기준일: 2020.7.30
 주: 은행주는 영업이익 대신 당기순이익 표기
 자료: 톰슨로이터, 대신증권 Research Center

∞ Appendix 3) 미국주식 포트폴리오 History

신규편입 종목명	티커	편입사유	편입일	편출일
아마존	AMZN	고마진인 아마존 웹 서비스(AWS, 클라우드 서비스) 사업 확대로 매출, 수익성 개선 기대	20.01.10	20.07.06
애보트 래버러토리	ABT	헬스케어 산업의 구조적 성장 속 체외진단과 심장치료 분야에서 경쟁우위 확보	20.01.10	20.03.18
마이크로소프트	MSFT	하이브리드 클라우드 분야의 경쟁 우위를 기반으로 클라우드 시장 내 점유율 확대	20.01.10	
비자	V	전자결제 전 세계적 확산 속, M&A를 통해 세계 전자결제시장에서 영향력 확대	20.01.10	20.03.18
알파벳	GOOGL	자율주행차, 인공지능, 헬스케어 등 신성장 산업 분야에서 선도적 영향력 확대	20.01.10	20.03.18
월트디즈니	DIS	연속적인 콘텐츠(영화) 흥행, 동영상 스트리밍 서비스를 기반으로 실적개선 기대	20.01.10	20.03.18
유나이티드헬스 그룹	UNH	바이든 후보 약진에 '오바마케어' 부활 기대	20.01.10	20.03.18
애플	AAPL	아이폰 매출 수요 견조, 서비스/콘텐츠 부문으로의 사업 포트폴리오 재편	20.03.18	20.05.01
엔비디아	NVDA	하이퍼스케일 서버 시장의 수요 회복으로 GPU 출하량 반등 예상	20.03.18	20.05.01
록히드마틴	LMT	트럼프 대통령의 국방비 증액 의지 재확인. 우주 개발 사업은 새로운 성장 동력으로 부각	20.03.18	20.07.06
머크	MRK	면역항암제 키트루다의 고성장세 지속. 핵심 사업인 항암제, 백신에 주력할 계획	20.03.18	20.07.06
펩시코	PEP	배당성장 매력, 에너지드링크 시장으로 포트폴리오 확대	20.03.18	20.07.06
스타벅스	SBUX	단계적 경제 재개로 실적 정상화 기대	20.05.01	
아메리칸 타워	AMT	전세계 5G 인프라 투자 지속, 안정적인 임대수익 구조 보유	20.07.06	
이퀴닉스	EQIX	데이터센터 간 인프라와 상호 연결 서비스 수요 증가	20.07.06	
비자	V	경제활동 재개에 따른 소비 회복 기대	20.07.06	
TJX 컴퍼니즈	TJX	억눌렸던 외부활동 욕구가 쇼핑과 보복 소비로 이어질 가능성	20.07.06	

신규편출 종목명	티커	편출사유	편입일	편출일
애보트 래버러토리	ABT	조정 폭이 크지 않아 상대매력도 감소	20.01.10	20.03.18
비자	V	코로나 19로 해외 여행 및 신용카드 결제대금 감소	20.01.10	20.03.18
알파벳	GOOGL	미국, 유럽 반독점 조사 확대로 단기적 불확실성 확대	20.01.10	20.03.18
월트디즈니	DIS	디즈니랜드 폐쇄 및 영화관 매출 감소	20.01.10	20.03.18
유나이티드헬스 그룹	UNH	코로나 19 확산으로 비용 증가	20.01.10	20.03.18
애플	AAPL	코로나 여파로 인한 하드웨어 매출 둔화 및 미중 무역분쟁 불확실성	20.03.18	20.05.01
아마존	AMZN	차익실현	20.01.10	20.07.06
록히드마틴	LMT	경기부양을 위한 정부 예산 집행으로 국방 예산이 일부 축소될 가능성	20.03.18	20.07.06
머크	MRK	차익실현	20.03.18	20.07.06
펩시코	PEP	상승 모멘텀 부재	20.03.18	20.07.06

[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.
