



## 매주 월요일 만나는 미국주식

- 마이크로소프트, 틱톡 인수는 좋은 기회

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 추가 부양책 기대, 경제지표 호조(ISM 제조업/서비스업지수), 주요기업 실적 서프라이즈에 증시 상승 모멘텀 지속
- [섹터] 주간 수익률 Top 3(▲): IT, 커뮤니케이션, 경기재/ Bottom 3(▼): 유틸리티, 헬스케어, 필수재
- [종목] 주간 수익률 Top 3(▲): 애플, 페이스북, 월트디즈니/ Bottom 3(▼): 알파벳, 캐터필러, 펩시

### 다음주 전망&이슈

- [미국주식 포커스] 마이크로소프트, 틱톡 인수는 좋은 기회
- [이슈 포커스] 신재생에너지 핫플레이스로 떠오른 유럽
- [어닝 포커스] S&P 500, 실적 우려 지나쳤다

## 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	9.2	49.4	6.8	15.2	92.7	123.6	20.03.18
마이크로소프트(Microsoft)	MSFT	코로나 19 이후 재택근무와 클라우드 기반 서비스 확대 가속화	6.6	32.8	6.1	2.7	37.2	34.1	20.01.10
아메리칸 타워(American Tower)	AMT	전세계 5G 인프라 투자 지속, 안정적인 임대수익 구조 보유	4.7	54.7	-2.7	-3.9	11.2	-3.3	20.07.06
이퀴닉스(Equinix)	EQIX	데이터센터 간 인프라와 상호 연결 서비스 수요 증가	7.6	103.7	1.8	9.6	35.7	10.3	20.07.06
비자(Visa)	V	경제활동 재개에 따른 소비 회복 기대	5.8	34.5	2.4	0.5	5.8	1.6	20.07.06
스타벅스(Starbucks)	SBUX	디지털 기술 기반의 비즈니스 전환, 중국 내 1위 커피브랜드로 입지 강화	2.5	29.9	-1.3	0.3	-13.9	-1.6	20.05.01
TJX 컴퍼니즈(TJX Companies)	TJX	억눌렸던 외부활동 욕구가 쇼핑과 보복 소비로 이어질 가능성	1.7	32.0	3.5	1.5	-12.5	3.2	20.07.06

주: 2020.8.6 기준, 편입/편출은 8p 참조  
자료: 블룸버그, 대신증권 Research Center

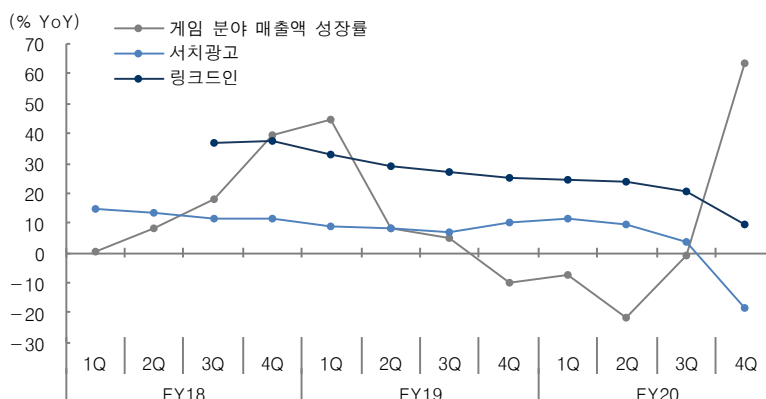
미국주식 포커스

마이크로소프트, 틱톡 인수는 좋은 기회

Global Strategist 이영한  
yeonghan.lee@daishin.com

- 마이크로소프트(Microsoft, MSFT)가 중국 동영상 공유 앱 틱톡(TikTok) 인수를 추진 중이다. 미국을 비롯한 캐나다, 뉴질랜드, 호주, 인도, 영국에서의 틱톡 운영권을 인수하기 위한 협상이 진행되고 있으며 9월 15일까지 인수협상을 마무리할 계획이다.
- 인수 협상의 주도권은 마이크로소프트가 쥐고 있다. 인도와 미국 정부가 틱톡 사용을 금지한 데 이어 호주, EU, 일본도 미국의 중국 기업에 대한 국가안보 및 기술패권 압박에 동참하면서 틱톡은 중국 외 사업권을 분리하거나 전량 매각하는 방안 외엔 선택지가 없는 상황이다. 틱톡의 모회사 바이트댄스가 추정된 틱톡의 기업 가치가 약 500억 달러에 달한다는 점을 고려하면 틱톡의 유력한 인수 후보자는 충분한 현금을 보유한 마이크로소프트, 알파벳, 아마존이다 (애플은 미참여 의사 표명). 인수 경쟁 후보 가운데 마이크로소프트는 온라인 광고 시장 내 독점 논란을 피하기 쉬워 틱톡 인수에 유리한 위치에 있다고 볼 수 있다.
- 마이크로소프트 입장에서도 틱톡 인수는 B2C 사업부문의 영향력 확대에 좋은 기회가 될 것이다. 동사는 기업용 소프트웨어와 클라우드 분야에서 견고한 입지를 유지하고 있지만, B2C 분야에서 큰 활약을 보여주지 못하고 있다. 구인·구직 플랫폼 링크드인의 매출 성장률(YoY)은 2년 전 +37%에서 +10%까지 둔화되었고 B2C 사업부문 내 서치엔진을 통한 온라인 광고와 게임 사업의 FY20 매출 성장률(YoY)은 +2%에 그치고 있다. 마이크로소프트가 틱톡을 인수할 경우 유튜브, 인스타그램과 견줄만한 경쟁력을 단순히 확보해 SNS 시장의 주요 기업으로 올라설 가능성이 크며 틱톡의 젊은 유저를 서치엔진(Bing), 링크드인, 게임 스트리밍 서비스로 유인할 수 있을 것으로 기대한다(틱톡의 사용자 연령대 비중, 18~24세: 35%, 25~34세: 27%).
- 다만 투자비용 이상의 가치를 창출하기 위해서는 미국뿐만 아니라 중국 외 국가에서의 서비스 운영권을 확보해야 한다. 최상의 시나리오는 틱톡의 지분 전부를 인수하는 것이다. 전세계 SNS와 게임 시장은 아시아 지역을 중심으로 성장하고 있어 아시아 지역의 서비스 운영권 없이는 시너지 효과가 미미할 수밖에 없다. 만약 인수 금액이 과도하게 높거나 미국 내 서비스 운영권만 인수할 경우 오히려 주력 사업인 클라우드 컴퓨팅 부문에서의 경쟁력이 위축될 리스크가 있다.

마이크로소프트의 B2C(게임, 서치광고, 링크드인) 사업부문 부진 지속



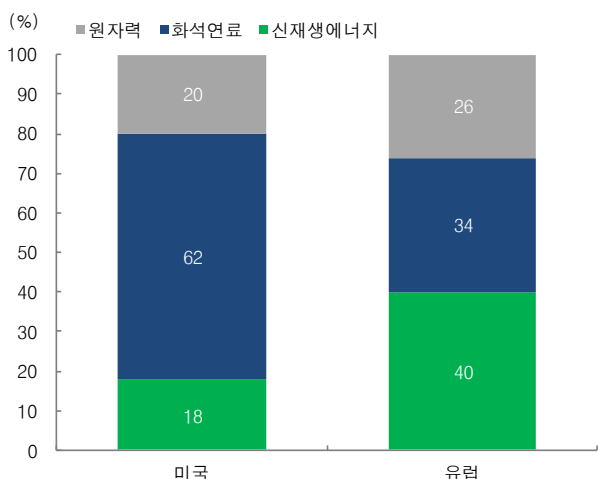
자료: 마이크로소프트, 대신증권 Research Center

Global Strategist 허지수  
jisu.heo@daishin.com

- 연초이후 재생에너지 기업들의 상승 모멘텀이 강하다. 글로벌 클린 에너지 기업들을 대표하는 ICLN, iShares Clean Energy ETF는 YTD +33% 상승한 가운데 태양광 대표 ETF인 TAN는 +62%, 리튬이온 배터리 ETF인 LIT는 +40% 상승했다.
- 재생에너지 기업들의 실적 개선을 이끄는 곳은 바로 유럽이다. EU는 2050 탄소제로를 목표로 그린뉴딜 중심의 코로나 대응 경기부양을 선언했으며 각국 정부들의 적극적인 EV 보조금과 ETS(탄소거래제)가 재생에너지로의 전환을 촉진하고 있다.
- 유럽지역 6월 EV 신차판매는 9만 3천대로 전년대비 95% 증가했다. 이로써 유럽 EV 판매 비중은 '19년 3.9%에서 '20년 6월 8.2%까지 상승했는데, 이는 코로나 이후 전체 자동차 판매량은 급감한 가운데 유럽 각국 정부들의 EV 보조금 정책이 유입된 영향이다. 독일의 경우 올해 7~12월간 EV 부가가치세(VAT)를 19%에서 16%로 낮추고 2020년 말까지 등록된 EV는 10년간 면세될 예정이다. 또한 4만유로 이하 가격대의 EV는 2021년 말까지 9천유로 보조금을 지급한다.
- EU가 이처럼 정책 드라이브를 강하게 내건 이유는 '21년까지 자동차 탄소배출 규제를 기존 km당 130g에서 95g으로 27% 강화할 계획이나 코로나 여파로 유럽 자동차 제조사들이 어려움에 처하면서 채찍보다는 당근, 즉 강한 EV 인센티브로 자동차 업계 패러다임을 전환하고자 함이다. 유럽 상반기 EV 판매량 1~3위는 르노 조에(Renault Zoe), 테슬라 모델3, 폭스바겐 VW e-Golf다. 르노·테슬라는 LG 화학과, 폭스바겐은 SK 이노베이션과 EV 배터리 공급계약을 맺고 있어 국내 2차전지 업체들도 수혜가 예상된다.
- 태양광 및 풍력 시장에서도 유럽이 미국보다 빠른 성장세를 보이고 있다. 미국 태양광 인버터 1위 기업인 솔라엣지(SEDG)는 2분기 실적발표에서 미국 매출은 태양광 설치작업 셋다운으로 정체된 반면, 유럽 매출은 오히려 전년대비 18% 늘었다고 밝혔다. 인페이스(ENPH) 역시 유럽이 2분기 실적을 견인했으며 3분기에는 유럽 수요가 더욱 강할 것으로 예상했다. 세계 1위 풍력터빈 업체인 베스타스(VWS)는 1분기 유럽 판매량이 전년대비 115% 증가한 반면 미국 판매량은 10% 성장에 그쳤다.
- 유럽 재생에너지 시장 모멘텀이 미국보다 강한 이유는, 미국보다 탄소배출 규제가 강한데다 지난해 12월 그린뉴딜 정책 발표로 향후 10년간 추가적으로 120GW의 태양광 및 풍력 설비가 필요해진 영향이다. 이는 2,400~4,200억유로 규모의 투자를 필요로 하며, 독일이 선두에 나서 1,450억유로 회복기금 중 410억유로를 재생에너지와 EV 산업에 책정하면서 기대감이 높아지고 있다.
- 유럽의 강한 정책 드라이브는 탄소배출권 가격에도 반영되고 있다. 유럽 탄소배출권 가격은 코로나19로 인한 3월말 저점 대비 64% 상승한 mt당 26.2유로인 반면, 미국은 저점대비 34% 상승한 mt당 16.8달러에 불과하다(7/31일 기준). 전통 유틸리티나 석유화학 기업들은 정해진 총배출량(cap)을 초과한 만큼 벌금을 내야하기 때문에 재생에너지 프로젝트를 늘리고 있으며, 이는 Boralex(캐나다), Encavis(독일)와 같은 태양광 및 풍력단지 건설/운영 업체들의 수혜로 이어진다. 참고로 Encavis는 아마존과 전력구매계약(PPA)을 맺어 향후 10년간 총 3,000GWh의 재생에너지를 공급하기로 했다.

- 재생에너지 산업에 투자하고자 한다면 ICLN, iShares Clean Energy ETF가 좋은 선택이 될 수 있다. 상위 10개 편입종목이 포트폴리오 비중의 53%를 차지해 종목 집중도는 높은 편이며 태양광 부품 및 풍력터빈 업체(비중 47%)뿐 아니라 유럽에 주로 분포하는 재생에너지 유틸리티(비중 36%) 기업들도 지역별로 다양하게 포함하고 있다.
- 태양광 기업들(선런, 솔라엣지, 인페이스)은 내년 실적개선이 가장 가파를 것으로 예상되며, 풍력터빈 기업들(베스타스, 지멘스)은 보랄렉스(BLX) 등 대형 풍력발전소들의 프로젝트 수주가 늘어나면서 수혜가 예상된다. 해당 기업 세부사항은 [표1]을 참조하길 바란다.

2020년 상반기 미국과 유럽 에너지원별 발전 비중



자료: EIA, EU, 대신증권 Research Center

유럽 탄소배출권 가격추이



주: 정식 명칭은 EU Allowance Spot price, mt는 metric ton  
자료: 블룸버그, ICE, 대신증권 Research Center

표 1. ICLN 클린에너지 ETF 주요 구성종목 및 사업내용

(단위: USD mn)

기업명	티커	국가	사업내용	편입비중 (%)	시가총액 (\$mil)	Sale		EV/Sale		매출 성장률			주가수익률(%)	
						20E	21E	20E	21E	19A	20E	21E	1M	YTD
솔라엣지	SEDG	이스라엘	태양광 인버터/ESS	7.12	10,240	1,480	1,788	6.6x	5.5x	52%	4%	21%	17.7	117.0
인페이스	ENPH	미국	태양광 인버터/ESS	6.26	8,993	741	1,111	11.8x	7.9x	97%	19%	50%	20.7	173.1
선런	RUN	미국	태양광 설치/파이낸싱	6.88	5,693	852	1,158	10.5x	7.7x	13%	-1%	36%	26.9	236.9
베스타스 윈드 시스템	VWS	덴마크	풍력터빈/솔루션	4.54	26,339	16,412	16,737	1.5x	1.5x	16%	22%	2%	2.8	24.8
지멘스 가메사 리뉴어블	SGREN	스페인	풍력터빈/솔루션	4.81	16,538	11,987	12,966	1.4x	1.3x	3%	8%	8%	0.3	30.9
보랄렉스	BLX	캐나다	재생에너지 유틸리티	3.69	2,453	479	465	10.0x	10.3x	18%	13%	-3%	-1.9	37.9
엔카비스	HWAG	독일	재생에너지 유틸리티	2.62	2,229	324	372	12.9x	11.3x	4%	9%	15%	1.5	44.4

자료: 톰슨데이터, 각사 보고서, 대신증권 리서치센터

기업	사업내용
솔라엣지(SolarEdge)	미국 1위 태양광 인버터 및 ESS 솔루션 기업. 고효율 마이크로인버터 및 전력최적화 기기를 판매하며, 주거용 PV 전력 현황을 한 눈에 볼 수 있는 클라우드 기반 소프트웨어도 제공
인페이스(Enphase Energy)	미국 2위 태양광 인버터 및 ESS 솔루션 기업. 그리드 전력망 없이도 독립적으로 작동하는 인버터를 개발했으며 ASIC 반도체 내장으로 기술력 측면에서 차별화
선런(Sunrun)	미국 1위 주거용 태양광 설치업체. 전력구매계약(PPA) 또는 리스 형태로 태양광 설치부터 유지보수까지 담당하며 고객은 초기 설치비용 부담없이 매월 subscription fee를 지불. 통상 주거용 PV 시스템 계약기간은 약 25년으로, 꾸준한 cash flow가 들어오는 점이 특징
베스타스 윈드 시스템 (Vestas Wind Systems)	풍력 터빈 개발 및 제조, 설치 및 유지보수 서비스도 제공. 전세계 70여개국에 걸쳐 6천개가 넘는 풍력 터빈을 설치했으며, 글로벌 판매망 및 서비스 네트워크 구축. 2019년 전세계 풍력발전 설치 53GW 중 18%를 차지하여 세계 1위 입지 고수
지멘스 가메사 리뉴어블 에너지 (Siemens Gamesa Renewable)	풍력 터빈, 터빈 기어박스, 오프 그리드(off-grid) 시스템 관련 장비와 유지보수 서비스 제공. 동사 전세계 풍력발전 점유율은 10%로 4위.
보랄렉스(Boralex)	재생에너지 전력발전소를 운영하는 유틸리티 기업. 캐나다, 미국 북동부 및 프랑스에서 풍력/수력/화력/태양열 등 다양한 전력발전 유형에서 자산 운영
엔카비스(Encavis)	독일 재생에너지 유틸리티 기업으로, 유럽 전반에 걸쳐 160개의 태양광단지, 60개의 풍력단지 운영

어닝 포커스

S&P 500, 실적 우려 지나쳤다

Global Strategist 임해솔  
haesol.lim@daishin.com

- 2분기 실적 발표가 80% 정도 진행되면서 금융위기 이후 가장 낮은 실적 증가와 가장 높은 컨센서스 추정치 상회율을 보이고 있다. 실적이 감소함에도 불구하고 기대가 낮았기 때문인데, 예상치 대비 EPS는 80.5%, 매출 추정치는 63.6%를 상회했다. S&P 500의 2020년 순이익 전망치가 전주 대비 2.3% 상향되며 회복 추세가 이어지고 있다는 점은 긍정적이다(8월 5일 기준). 하지만 실적 회복 기대감을 주가가 선 반영하며, 12개월 선행 PER은 22.8배로 밸류에이션 부담은 높아졌다.
- 산업별 순이익 전망치는 경기소비재(21.4%), 커뮤니케이션(4.2%)을 비롯해 대부분 업종이 상향된 반면, 에너지(-45.5%), 산업재(-0.3%)는 하향되었다. 업종별 실적 발표에 따라 코로나 충격 여파가 확인되면서 순이익 전망치가 등락을 보이고 있다. 경기소비재는 온라인 유통 기업들의 강세가 이어지는 가운데 경기회복 기대감으로 자동차, 의류 등의 실적 전망 상향이 이어지고 있다. 에너지 업종은 코로나19로 인한 저유가가 실적 충격으로 이어지며 적자폭이 확대되었다.
- 대신 유니버스 종목 내에서 3분기 실적 전망이 가장 크게 상향된 기업은 쉘브론(CVX)이다. 경쟁사인 노블에너지 인수 효과로 실적 전망이 상향되었다. 반면, 보잉(BA)는 항공 수요 부진과 결함에 따른 737 맥스의 주문 취소로 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	2.3	3.8	0.3	1.4	-21.5	28.3	
에너지	-45.5	적지	적지	-30.0	적전	흑전	
소재	2.6	3.0	-1.1	-24.5	-19.6	29.4	
산업재	-0.3	-6.5	-14.5	-3.4	-54.6	84.8	
경기소비재	21.4	24.5	-5.9	0.7	-52.5	104.6	
필수소비재	1.5	1.2	0.6	1.6	-1.5	8.2	
건강관리	1.5	4.3	2.6	9.4	3.0	15.5	
금융	0.6	5.8	3.2	8.7	-32.9	29.3	
IT	1.8	3.1	2.3	2.1	1.8	15.5	
커뮤니케이션	4.2	3.6	-1.3	3.7	-16.0	23.0	
유틸리티	0.0	-1.4	-1.1	6.0	0.1	5.4	



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	CVX	쉐브론	에너지	13	흑전	흑전	적전	-99.6	196.8	-80.0	-86.2	
	AMZN	아마존닷컴	경기 소비재	4,637	57.8	50.5	89.5	46.9	202.5	17.1	39.5	
	ATVI	액티비전 블리자드	커뮤니케이션	579	40.3	41.6	122.9	134.5	50.2	-17.5	90.1	
	UPS	UPS	산업재	1,902	25.6	28.4	3.2	-10.6	-6.7	11.0	-5.6	
	USFD	US 푸드	필수 소비재	97	20.9	18.5	적전	-48.3	11.9	6.2	-49.0	
하위 5	BA	보잉	산업재	-800	적지	적전	적지	적전	15.9	적전	적지	
	DIS	월트디즈니	필수 소비재	-453	적전	적전	적전	적전	7.2	-2.6	-55.0	
	XOM	엑손모빌	에너지	22	-68.8	흑전	적전	-99.3	72.6	-44.7	적전	
	CAT	캐터필러	산업재	967	-10.2	-5.5	-64.6	-52.1	82.5	0.0	-48.4	
	CRM	세일즈포스닷컴	IT	4,178	-1.8	-1.1	-7.9	75.4	37.8	39.8	44.4	

기준일: 2020.8.5  
자료: I/B/E/S, 토크스미터, 대신증권 리서치센터

## ∞ 미국주식 유망 포트폴리오 뉴스&이슈

### News Headline

#### 미국증시

- [8/3] 피치, 美 신용등급 전망 '안정적'→'부정적' 하향
- [8/6] 마이크 폼페이오 국무장관, 중국 소프트웨어 기업 개인정보 유출 우려해 틱톡은 물론 위챗 등 다른 기업들에게도 조치를 취할 수 있다고 강조
- [8/6] 미국 7월 서비스업 PMI 58.1, 16개월 만에 최고치
- [8/7] 트럼프, 캐나다산 알루미늄에 관세 다시 부과할 예정
- [8/7] 美 행정부, 미국 일반회계규정을 따르지 않는 중국 기업들을 미국 주식시장에서 상장 폐지하는 방안 제시

#### 미국기업 (유망 포트폴리오 중심)

- 엔비디아(NVDA) / 중국, GeForce RTX 2070 Super 생산 중단
- 엔비디아(NVDA) / Foxconn과 TSMC도 ARM 인수에 관심
- 마이크로소프트(MSFT) / 9월 15일까지 바이트댄스와 틱톡 인수 협상 마무리할 계획
- 아마존(AMZN) / 위성 인터넷 네트워크 기업에 100억달러 투자 추진
- 페이스북(FB) / 인스타그램, 틱톡과 유사한 Reels를 미국 포함 50개국에 출시
- 마이크로소프트(MSFT) / 내달 클라우드 게임 서비스 제공 본격화
- 애플(AAPL) / 애플 앱스토어는 중국 내 3만여 개 앱 삭제
- 애플(AAPL) / 틱톡 인수 관심에 대한 언론기사에 반박
- 페이스북(FB) / 뮤직비디오 스트리밍 서비스 출시 추진
- 알파벳(GOOG) / 9월 한국에 유튜브 뮤직 프리미엄 출시
- 알파벳(GOOG) / 100억달러 규모 채권 발행 완료
- 액티비전 블리자드(ATVI) / 2분기 매출액 전년대비 72% 상승한 21억달러, 컨센 상회. 콜오브듀티 시리즈가 실적 성장 견인, 워존 사용자 7천 5백만명 돌파
- AMD(AMD) / 2분기 데스크톱 CPU 시장 점유율 19.2% 달성(+2.1%p YoY), 전체 x86칩 점유율은 18.3%로 2012년 이후 최고치

### 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				410.7	320.1	395.5	439.5	3.2	5.3	16.2	22.8	
에너지				9.7	-7.8	3.3	6.6	2.4	-1.4	-35.1	56.7	
소재				10.4	9.9	10.9	11.6	1.9	5.2	9.6	22.1	
산업재				27.2	9.9	19.3	28.4	2.6	5.5	-1.0	24.3	
자본재				20.2	14.2	19.2	22.6	2.2	4.0	-3.8	21.1	
상업/전문서비스				2.4	2.2	2.4	2.6	2.0	7.3	12.7	28.6	
운송				4.6	-6.5	-2.4	3.2	4.0	9.5	2.9	41.7	
경기소비재				29.0	-4.9	26.0	29.1	3.5	5.6	27.1	39.0	
자동차/부품				1.9	-8.3	4.1	2.3	4.5	7.5	-21.3	19.4	
내구소비재/의류				3.5	0.9	4.7	6.3	2.0	5.8	8.6	20.6	
소비자 서비스				4.4	-4.4	0.4	2.5	2.2	3.7	-18.5	58.6	
소매(유통)				19.3	6.8	16.7	18.1	3.9	5.9	48.9	42.9	
필수소비재				32.9	31.5	34.6	35.3	0.8	6.6	8.3	20.6	
식품소매				9.1	7.4	7.5	7.3	2.2	7.6	16.6	22.2	
음식료/담배				17.3	18.8	19.7	19.7	-0.2	5.3	1.2	18.4	
생활용품				6.5	5.4	7.4	8.2	1.3	8.3	16.2	24.8	
건강관리				67.8	65.3	69.7	71.9	-0.1	3.2	18.6	16.7	
의료장비/서비스				29.7	29.2	27.3	28.7	-0.4	5.4	15.3	19.8	
제약/바이오				38.1	36.1	42.5	43.3	0.2	1.4	21.3	14.7	
금융				85.1	81.9	78.8	78.4	1.1	3.6	-10.3	14.3	
은행				46.6	47.1	41.9	40.7	0.5	2.2	-21.4	13.2	
다각화금융				26.3	26.1	25.9	25.4	2.3	4.6	2.3	17.3	
보험				12.2	8.7	11.1	12.2	-0.8	3.9	-12.7	11.5	
IT				75.6	73.9	82.2	102.5	7.2	7.8	50.3	24.7	
소프트웨어				37.1	38.6	39.7	44.9	4.6	3.6	37.4	30.0	
IT하드웨어				21.2	18.6	23.4	37.7	14.6	17.7	80.3	22.1	
반도체				17.4	16.7	19.1	19.9	3.5	5.3	49.4	18.2	
커뮤니케이션 서비스				48.5	40.0	43.4	50.2	3.8	5.2	20.2	22.5	
통신서비스				18.4	17.6	17.6	16.7	1.2	1.4	-1.9	11.4	
미디어&엔터테인먼트				30.1	22.4	25.8	33.6	4.4	6.0	26.0	28.6	
유틸리티				18.2	15.7	21.2	16.6	-0.6	5.6	0.7	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: 2020.8.6

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)		
에너지	정유	엑슨모빌	XOM	185	255.6	186.0	-8.5	-27.2	11.5	0.0	-44.7	적전	44.7
		쉐브론	CVX	163	140.2	101.1	-11.7	-27.9	3.1	0.4	-80.0	-86.1	49.0
소재	화학	DuPont de Nemours	DD	40	21.5	20.1	-4.8	-6.7	-0.1	3.6	적전	흑전	16.3
		다우 케미칼	DOW	31	43.0	36.3	-13.4	-15.5	-0.9	1.8	적전	흑전	25.6
	철강	뉴몬트 골드코프	NEM	56	9.7	11.4	34.3	17.4	3.7	3.0	392.0	-18.7	21.5
		뉴코	NUE	13	22.6	19.3	-9.9	-14.6	1.9	1.2	-42.6	-37.9	16.6
	태양광	Daqo	DQ	2	0.4	0.6	16.7	77.1	0.1	0.2	-37.5	200.0	11.0
산업재	자본재	보잉	BA	97	84.8	62.5	-16.1	-26.3	-2.0	-5.0	적전	적지	0.0
		록히드 마틴	LMT	106	59.8	64.6	11.3	8.0	8.6	8.6	16.6	0.2	14.7
		캐터필러	CAT	73	53.8	41.6	-1.7	-22.8	8.3	4.3	0.0	-48.5	20.6
	운송	UPS	UPS	126	74.1	80.5	3.1	8.6	7.8	7.4	11.1	-5.3	19.1
경기소비재	소매(유통)	아마존닷컴	AMZN	1,615	280.5	368.0	20.5	31.2	14.5	20.3	17.1	39.5	80.4
	내구소비재/의류	나이키	NKE	157	37.4	39.1	-4.4	4.5	2.7	4.2	-43.2	56.5	39.4
	자동차/부품	테슬라	TSLA	278	24.6	29.6	14.5	20.6	-0.1	2.7	적지	흑전	110.2
		제너럴 모터스	GM	38	137.2	118.5	-6.7	-13.6	5.5	5.0	23.1	-8.2	7.2
	소비자 서비스	맥도날드	MCD	151	21.1	19.1	0.2	-9.6	9.1	6.9	2.8	-23.6	27.7
필수소비재	식품소매	월마트	WMT	366	524.0	546.4	1.9	4.3	20.6	21.7	19.9	5.5	24.6
		US 푸드	USFD	5	25.9	23.4	7.3	-9.9	0.7	0.4	6.1	-48.6	22.1
	생활용품	P&G	PG	329	67.7	70.1	1.3	3.6	5.8	15.5	-56.3	166.0	24.3
		에스티 로더	EL	72	14.9	14.3	8.6	-3.8	2.3	2.3	12.7	-2.6	36.6
	음식료/담배	코티	COTY	3	8.7	7.1	-8.0	-17.9	-3.5	0.5	적전	흑전	10.2
		펄시	PEP	188	67.2	68.0	3.9	1.2	10.3	10.3	1.8	-0.3	23.6
		필립 모리스	PM	120	29.8	28.4	0.6	-4.7	10.5	11.4	-7.5	8.5	14.2
몬덜리즈	MDLZ	79	25.9	26.2	-0.3	1.3	3.8	4.3	21.1	12.8	20.3		
건강관리	제약/바이오	존슨앤드존슨	JNJ	388	82.1	80.6	0.6	-1.8	17.3	23.8	-3.7	37.4	17.1
		머크	MRK	205	46.8	48.0	10.8	2.4	11.6	16.8	39.8	44.5	13.3
		화이자	PFE	213	51.8	49.5	-3.5	-4.3	18.7	19.0	53.0	1.6	11.9
	의료장비/서비스	유나이티드헬스 그룹	UNH	298	242.2	256.1	7.0	5.7	19.7	22.1	13.6	12.3	17.6
		애보트 래버러토리	ABT	180	31.9	32.8	4.3	2.7	4.5	7.2	28.4	61.1	27.7
금융	은행	제이피모간체이스	JPM	296	116.1	113.3	-2.1	-2.5	36.4	17.7	12.2	-51.3	12.5
		뱅크오브아메리카	BAC	221	86.5	85.9	-5.9	-0.6	27.4	13.9	-2.6	-49.4	13.1
	증권	찰스슈왈	SCHW	43	11.8	10.1	7.3	-14.5	4.9	3.9	6.4	-20.4	17.1
	보험	올스테이트	ALL	30	44.7	36.2	12.3	-19.0	6.1	4.7	131.6	-23.6	8.3
IT	소프트웨어	마이크로소프트	MSFT	1,637	125.8	141.5	14.0	12.4	42.9	52.6	22.6	22.4	32.8
		비자	V	423	23.0	21.8	11.5	-5.3	15.0	14.1	15.8	-6.3	34.5
		세일즈포스닷컴	CRM	187	17.1	20.1	28.8	17.4	0.3	3.3	-44.4	1010.0	62.6
	IT하드웨어	IBM	IBM	112	77.2	74.0	-3.1	-4.1	10.2	11.1	-10.3	8.9	10.7
		애플	AAPL	1,948	260.2	273.7	-2.0	5.2	63.9	66.2	-9.8	3.6	29.7
		시스코 시스템즈	CSCO	202	60.1	53.3	2.3	-11.4	2.3	1.7	0.0	-27.0	15.1
	반도체	인텔	INTC	207	72.0	75.1	1.6	4.4	22.0	24.2	-5.5	9.8	10.2
		엔비디아	NVDA	279	10.9	14.7	-6.8	34.3	2.9	5.6	-25.0	96.1	49.4
		브로드컴	AVGO	132	22.6	23.6	8.4	4.2	3.4	12.4	-31.6	261.3	14.0
		퀄컴	QCOM	125	19.6	21.1	-13.4	7.8	7.5	5.6	1269.1	-25.8	18.0
커뮤니케이션 서비스	미디어&엔터	알파벳	GOOGL	1,022	161.9	173.1	18.3	7.0	34.2	32.9	24.4	-4.0	28.7
		페이스북	FB	756	70.7	79.9	26.6	13.0	24.0	27.1	-3.7	12.8	28.3
		월트디즈니	DIS	236	69.6	65.2	17.1	-6.3	14.5	6.7	-2.6	-53.5	49.0
		넷플릭스	NFLX	225	20.2	24.9	27.7	23.3	2.6	4.2	61.5	62.3	64.2
	통신서비스	액티비전 블리자드	ATVI	67	6.5	7.7	-13.5	18.2	1.6	3.1	-17.4	90.7	27.2
	AT&T	T	213	181.2	169.5	6.1	-6.5	28.0	31.8	3.9	13.7	9.2	
유틸리티	넥스트에라 에너지	NEE	138	19.2	20.0	14.8	4.1	5.4	6.4	-34.8	20.2	29.4	

기준일: 2020.8.6  
 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.

---