



## 매주 월요일 만나는 미국주식

- 애플, Bulls vs. Bears 요인 혼재

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 증시는 코로나 신규 확진자 증가세 둔화, 고용지표 개선에 상승. 다만 추가 부양책 관련 난항, 미중 마찰 등 불확실에 상승폭은 제한적
- [섹터] 주간 수익률 Top 3(▲): 산업재, 금융, 소재/ Bottom 3(▼): IT, 커뮤니케이션, 유틸리티
- [종목] 주간 수익률 Top 3(▲): 테슬라, 에스티 로더, US푸드/ Bottom 3(▼): 뉴몬트 골드코프, 액티비전 블리자드, 세일즈포스

### 다음주 전망&이슈

- [미국주식 포커스] 애플, Bulls vs. Bears 요인 혼재
- [어닝 포커스] 2Q 실적이 증가한 업종은 단 세계

## 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	49.8	1.0	13.8	94.5	125.7	20.03.18
마이크로소프트(Microsoft)	MSFT	코로나 19 이후 재택근무와 클라우드 기반 서비스 확대 가속화	6.6	31.6	-3.5	0.8	32.3	29.4	20.01.10
아메리칸 타워(American Tower)	AMT	전세계 5G 인프라 투자 지속, 안정적인 임대수익 구조 보유	4.7	53.8	-1.9	-2.0	9.1	-5.1	20.07.06
이퀴닉스(Equinix)	EQIX	데이터센터 간 인프라와 상호 연결 서비스 수요 증가	7.7	99.8	-2.8	9.8	31.9	7.2	20.07.06
비자(Visa)	V	경제활동 재개에 따른 소비 회복 기대	5.8	34.3	-0.6	4.5	5.2	1.0	20.07.06
스타벅스(Starbucks)	SBUX	디지털 기술 기반의 비즈니스 전환, 중국 내 1위 커피브랜드로 입지 강화	2.5	31.1	4.4	8.8	-10.1	2.8	20.05.01
TJX 컴퍼니즈(TJX Companies)	TJX	억눌렸던 외부활동 욕구가 쇼핑과 보복 소비로 이어질 가능성	1.7	33.5	6.9	13.4	-6.5	10.4	20.07.06

주: 2020.8.13 기준, 편입/편출은 8p 참조  
자료: 블룸버그, 대신증권 Research Center

미국주식 포커스

애플, Bulls vs. Bears 요인 혼재

Global Strategist 이영한  
yeonghan.lee@daishin.com

- 애플(Apple, AAPL)은 2/4분기 사상 최대 실적과 주식분할(4대 1) 발표 이후 신고가를 경신하는 등 강세를 이어가고 있다. 호재와 악재가 혼재된 상황에서 애플이 추가 강세를 이어갈지 귀추가 주목된다. 아이폰12 스펙 및 출시 일정 정보 유출로 불확실했던 아이폰12 출시 예정일이 더욱 명확해진 점은 호재로 작용할 수 있다. 반면 트럼프 대통령의 중국 기업에 대한 연이은 제재는 애플의 아이폰 판매에 부정적 영향을 미칠 수 있다.
- Bullish 포인트① 아이폰12 정보 공개
  - [10월 출시 예상] 10월 셋째 주(10/12~16일) 공개 및 사전예약/10월 넷째 주(10/19~23일) 출시(아이폰12 프로는 11월 출시 예상)
  - [4가지 모델 출시] 아이폰12, 아이폰12 맥스, 아이폰12 프로, 아이폰12 프로 맥스
  - [주요 스펙] A14 바이오닉 프로세서와 OLED 디스플레이 모든 모델에 탑재, 5G 지원, 라이더(LiDar) 센서 장착(아이폰12 프로 모델만 적용)
- Bullish 포인트② 서비스 구독 패키지 AppleOne 출시
  - [10월 출시 예상] 아이폰 12 공개 시점에 새로운 구독 서비스 선보일 예정
  - [다양한 패키지 서비스 출시] 패키지1(애플 뮤직, 애플TV+), 패키지2(패키지1, 아케이드), 패키지3(패키지2, 뉴스+, iCloud 스토리지)
- Bearish 포인트: 위챗 제재 역풍. 아이폰 판매 감소 가능성 제기
  - [미국의 중국 기업에 대한 규제 강화] 미국 내 중국의 틱톡과 위챗 사용을 금지한 데 이어 알리바바 등 중국 기업에 대한 추가 압박 시사
  - [부정적 여론조사] 중국 웨이보 온라인 여론조사에 따르면 중국인 95%(120만 명 대상)가 아이폰에서 위챗 앱을 사용할 수 없게 될 경우 다른 스마트폰을 쓰겠다고 응답
  - [아이폰 출하량 최대 30% 감소 가능성 제기] (중국 TF 증권 분석 자료 인용)
  - 시나리오1) 아이폰의 전세계 앱 스토어에서 위챗이 삭제될 경우, 아이폰 연간 출하량 25~30% 감소(에어팟, 아이패드, 애플워치, Mac 등 하드웨어 제품은 15~25% 감소)
  - 시나리오2) 아이폰의 미국 앱 스토어에서만 위챗이 삭제될 경우, 아이폰 연간 출하량 3~6% 감소(에어팟, 아이패드, 애플워치, Mac 등 하드웨어 제품의 판매 감소 영향은 3% 이하)

아이폰 12 시리즈 스펙

	iPhone12	iPhone12 Max	iPhone12 Pro	iPhone12 Pro Max
가격	\$699~\$849	\$799~\$949	\$1,049~\$1,349	\$1,149~\$1,449
디스플레이	5.4 인치	6.1 인치	6.1 인치	6.7 인치
프로세서	A14 바이오닉	A14 바이오닉	A14 바이오닉	A14 바이오닉
RAM	4GB	4GB	6GB	6GB
스토리지	64GB, 128GB, 256GB	64GB, 128GB, 256GB	128GB, 256GB, 512GB	128GB, 256GB, 512GB
카메라	듀얼	듀얼	트리플+LiDar	트리플+LiDar
5G	Sub-6GHz	Sub-6GHz	Sub-6GHz, mmWave	Sub-6GHz, mmWave
배터리	2,227mAh	2,775mAh	2,775mAh	3,687mAh
재질	알루미늄	알루미늄	스테인리스 스틸	스테인리스 스틸

주: 유출 정보 기반  
자료: 대신증권 Research Center

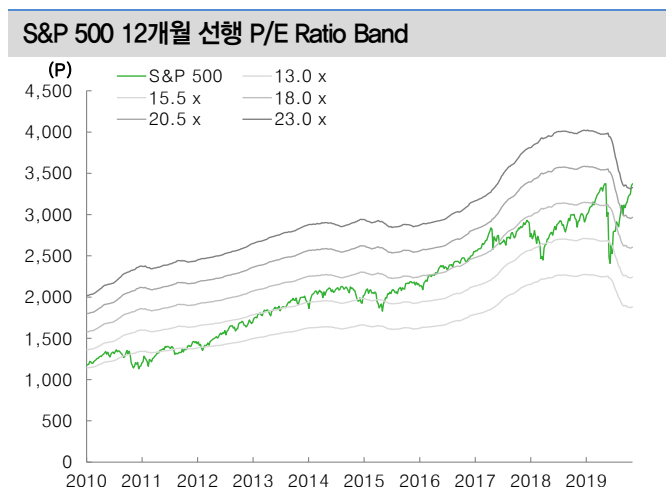
어닝 포커스

2Q 실적이 증가한 업종은 단 세개

Global Strategist 임해솔  
haesol.lim@daishin.com

- 2분기 실적 시즌이 약 90%(리테일은 발표 예정) 정도 진행되면서 코로나 19 충격 이후 실적 측면에서 1차 결과가 정리되고 있다. 매출액은 전년 동기 대비 11.3% 감소, 순이익은 35.5% 감소했지만, EPS 추정치를 79.6%, 매출 추정치는 62.6% 상회했다. 11개 업종 중 2분기 실적 성장을 기록한 3곳은 유틸리티(+6.4%), 건강관리(+5.5%), IT(+2.7%)다. 다만, 3분기까지 실적 성장이 예상되는 업종은 없어 실적 불안은 지속될 전망이다.
- S&P 500의 2020년 순이익 전망치는 보험 수준을 보이며, 12개월 선행 PER은 23.3배로 밸류에이션 부담은 지속되고 있다(8월 13일 기준). 업종별 순이익 전망치는 소재(1.1%), 건강관리·금융·유틸리티(0.2%)가 상향된 반면, 에너지(-9.7%), 경기소비재(-0.7%)가 하향되었다. 소재는 금 생산 기업과 농업용 화학 기업들의 호실적 영향에 실적 전망 상황이 이어지고 있다. 에너지는 에너지정보청(EIA)이 미국 원유 생산 전망을 하향 조정하며 코로나 19 사태로 인한 원유 수요 감소가 예상보다 크고 장기화 됨에 따라 실적 전망이 하향되었다.
- 대신 유니버스 종목 내에서 3분기 실적 전망이 가장 크게 상향된 기업은 액티비전 블리자드(ATVI)다. 콜 오브 듀티의 인기로 2분기 큰 폭의 성장을 보였는데, 하반기에는 디아블로4, 오버워치2 등 신작 출시가 예정되어 있어 실적 전망 상향 추세가 이어지고 있다. 반면, 쉘브론(CVX)은 2분기 83억 달러 순손실과 석유 수요 감소 전망으로 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	0.0	3.9	2.6	1.4	-20.0	26.9	
에너지	-9.7	적지	적지	-30.0	적전	흑전	
소재	1.1	4.5	3.7	-24.5	-18.4	29.2	
산업재	0.0	-6.2	-10.9	-3.4	-54.1	83.5	
경기소비재	-0.7	23.6	2.7	0.7	-44.5	82.2	
필수소비재	0.1	1.9	1.6	1.6	-0.7	8.1	
건강관리	0.2	4.4	4.7	9.4	4.4	14.7	
금융	0.2	6.2	6.4	8.7	-32.6	28.9	
IT	-0.1	3.1	2.6	2.1	2.9	15.0	
커뮤니케이션	-0.2	3.2	1.9	3.7	-12.5	19.9	
유틸리티	0.2	0.5	-0.5	6.0	0.1	5.5	



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(%)	컨센서스 변화(%)	4Q19	1Q20	2018	2019	2020	
상위 5	ATVI	액티비전 블리자드	커뮤니케이션	635	7.9	55.3	122.9	157.1	50.2	-17.5	97.4	
	EL	에스티 로더	필수 소비재	581	1.5	-6.2	적전	-25.4	21.3	12.7	-2.7	
	FB	페이스북	커뮤니케이션	6,311	0.4	8.1	28.9	-12.2	23.3	-3.7	13.3	
	AMZN	아마존 닷컴	경기 소비재	4,651	0.3	50.3	89.5	47.3	202.5	17.1	39.6	
	UPS	UPS	산업재	1,926	0.0	28.3	3.2	-9.5	-6.7	11.0	-4.9	
하위 5	CVX	쉘브론	에너지	-480	적지	적지	적전	적전	196.8	-80.0	-44.8	
	WMT	월마트	금융	5,423	-0.6	0.0	5.6	-2.9	-0.8	19.9	5.5	
	GOOGL	알파벳	커뮤니케이션	8,311	-0.1	3.4	-30.5	-9.4	5.1	24.4	-4.0	
	DOW	다우케미칼	산업재	403	-0.1	-21.2	-86.8	2.2	285.5	적전	흑전	
	XOM	엑손모빌	에너지	-303	적지	적지	적전	적전	72.6	-44.7	-93.3	

기준일: 2020.8.13  
자료: I/B/E/S, 톡스미터, 대신증권 리서치센터

## ∞ 미국주식 유망 포트폴리오 뉴스&이슈

### News Headline

#### 미국증시

- [8/11] 10일 미국 코로나 신규 확진자수 4.7만명으로 1주일 사이 최저치 기록
- [8/12] 조 바이든 후보, 캘리포니아 상원의원인 카멜라 해리스를 러닝 메이트 및 부통령 후보로 지명
- [8/13] 트럼프 대통령은 틱톡에 이어 위챗 제재, 그 다음은 알리바바가 타겟이 될 가능성
- [8/14] 러시아 백신 개발 소식은 최초 개발, 공급을 주장해왔던 미국(트럼프 대통령)에 충격
- [8/14] 추가 부양책에 대한 합의 여전히 불확실, 민주당은 백악관과 견해차가 크다며 부양책 규모 확대 요구

#### 미국기업

#### (유망 포트폴리오 중심)

- 엔비디아(NVDA) / ARM 인수 논의 합의에 근접
- 마이크로소프트(MSFT) / 서피스, 9월 10일 1,399달러에 미국에서 공식 출시
- 마이크로소프트(MSFT) / Xbox 11월 6일 런칭, 게임패스 이용자는 xCloud 베타버전 가능
- 아마존(AMZN) / 인도에서의 의약품 배달 서비스 테스트 시작
- 테슬라(TSLA) / 테슬라 주식 5대 1로 액면분할 결정
- 테슬라(TSLA) / 구인사이트 통해 중국서 신규 차량 모델 개발 시사
- 스퀘어(SQ) / 캐시앱, 인당 200달러 한도 단기 대출 서비스 출시 추진
- 애플(AAPL) / 포트나이트 지침 위반으로 앱스토어에서 삭제, 에픽게임즈 반독점 소송 제기
- 애플(AAPL) / 월 9.99달러에 Apple TV+ 번들 출시
- 페이스북(FB) / 페이스북 페이클 운영할 페이스북 파이낸셜(F2) 출범
- 페이스북(FB) / 틱톡의 라이벌인 Dubsmatch 인수 추진
- 페이스북(FB) / 인스타그램, 몇몇 지역에 Reels 버튼 테스트 시작.
- 시스코(CSCO) / 2분기 매출액 122억달러(-9% YoY). 스위칭, 라우터, 데이터센터 전반적으로 기업과 커머셜에서 모두 부진
- 인텔(INTC) / 인텔 아키텍처 데이 2020 개최, 게이밍용 Xe HPG GPU 2021년 출시 예정
- 우버(UBER) / 우버, 리프트 차량공유 위기. 계약 운전자를 정식 지원으로 채용해야 한다는 법원 판결

#### 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	395.6	438.7	0.7	6.9	15.3	23.3	
에너지				9.7	-7.8	2.7	6.2	1.4	5.8	-34.5	49.4	
소재				10.4	9.9	11.0	11.6	1.8	7.8	9.3	21.4	
산업재				27.2	9.9	19.1	27.9	4.5	12.9	3.0	23.3	
자본재				20.2	14.2	19.0	22.1	4.2	11.3	-0.2	20.7	
상업/전문서비스				2.4	2.2	2.4	2.6	2.1	11.3	12.3	28.3	
운송				4.6	-6.5	-2.4	3.2	6.2	18.6	9.3	33.8	
경기소비재				29.0	-4.9	26.4	28.7	1.4	7.3	26.9	35.7	
자동차/부품				1.9	-8.3	4.1	2.3	3.4	14.0	-17.9	12.9	
내구소비재/의류				3.5	0.9	4.8	6.3	5.0	14.4	12.5	20.2	
소비자 서비스				4.4	-4.4	-0.1	1.9	3.9	9.9	-17.1	50.9	
소매(유통)				19.3	6.8	17.6	18.2	0.4	5.7	47.1	40.3	
필수소비재				32.9	31.5	34.6	35.4	1.4	6.3	7.3	20.5	
식품소매				9.1	7.4	7.5	7.4	0.3	3.5	14.5	22.3	
음식료/담배				17.3	18.8	19.7	19.7	1.6	6.1	0.5	18.0	
생활용품				6.5	5.4	7.5	8.2	2.0	9.0	15.5	25.1	
건강관리				67.8	65.3	69.2	71.4	0.9	5.6	17.5	16.3	
의료장비/서비스				29.7	29.2	26.9	28.3	1.7	9.3	14.5	19.4	
제약/바이오				38.1	36.1	42.3	43.1	0.2	2.5	20.1	14.3	
금융				85.1	81.9	78.9	78.4	3.2	6.4	-6.8	13.9	
은행				46.6	47.1	41.9	40.7	4.2	5.3	-16.5	12.5	
다각화금융				26.3	26.1	25.9	25.5	2.9	7.2	5.4	17.1	
보험				12.2	8.7	11.2	12.3	2.4	6.6	-11.8	11.2	
IT				75.6	73.9	82.2	102.0	-1.4	7.7	44.0	25.8	
소프트웨어				37.1	38.6	39.7	44.8	-2.6	3.7	30.8	30.5	
IT하드웨어				21.2	18.6	23.4	37.4	-0.1	16.2	72.9	24.1	
반도체				17.4	16.7	19.1	19.9	0.2	6.3	45.0	19.0	
커뮤니케이션 서비스				48.5	40.0	44.1	50.8	-0.2	4.5	18.2	22.0	
통신서비스				18.4	17.6	18.2	17.2	1.5	5.0	-2.7	11.4	
미디어&엔터테인먼트				30.1	22.4	25.9	33.6	-0.6	4.4	23.7	27.5	
유틸리티				18.2	15.7	21.4	17.5	0.6	5.0	0.2	18.4	

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: 2020.8.13  
 자료: 톱스루이더, 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	2019 성장률(% yoy)	2020E		2019 (USDbn)	2020E	2019 성장률(% yoy)
에너지	정유	엑슨모빌	XOM	182	255.6	180.7	-8.5	-29.3	11.5	0.8	-44.7	-93.3	43.9
		쉐브론	CVX	168	140.2	101.7	-11.7	-27.4	3.1	1.7	-80.0	-44.7	49.6
소재	화학	DuPont de Nemours	DD	43	21.5	20.1	-4.8	-6.7	-0.1	3.6	적전	흑전	17.3
		다우 케미칼	DOW	33	43.0	36.3	-13.4	-15.6	-0.9	1.8	적전	흑전	27.1
	철강	뉴몬트 골드코프	NEM	51	9.7	11.4	34.3	17.0	3.7	3.0	392.0	-19.8	19.3
		뉴코	NUE	14	22.6	19.3	-9.9	-14.6	1.9	1.2	-42.6	-37.9	17.5
	태양광	Daqo	DQ	2	0.4	0.6	16.7	77.1	0.1	0.2	-37.5	200.0	10.4
산업재	자본재	보잉	BA	99	84.8	62.3	-16.1	-26.6	-2.0	-5.0	적전	적지	0.0
		록히드 마틴	LMT	109	59.8	64.6	11.3	8.0	8.6	8.6	16.6	0.2	15.1
		캐터필러	CAT	76	53.8	41.6	-1.7	-22.8	8.3	4.3	0.0	-48.5	21.4
	운송	UPS	UPS	138	74.1	80.5	3.1	8.7	7.8	7.4	11.1	-5.0	20.9
경기소비재	소매(유통)	아마존닷컴	AMZN	1,583	280.5	368.1	20.5	31.2	14.5	20.3	17.1	39.6	78.9
	내구소비재/의류	나이키	NKE	166	37.4	39.1	-4.4	4.6	2.7	4.2	-43.2	56.5	41.7
	자동차/부품	테슬라	TSLA	302	24.6	29.6	14.5	20.6	-0.1	2.7	적지	흑전	122.2
		제너럴 모터스	GM	39	137.2	118.5	-6.7	-13.6	5.5	5.0	23.1	-8.2	7.4
	소비자 서비스	맥도날드	MCD	154	21.1	19.1	0.2	-9.6	9.1	6.9	2.8	-23.6	28.1
필수소비재	식품소매	월마트	WMT	373	524.0	547.0	1.9	4.4	20.6	21.7	19.9	5.4	25.1
		US 푸드	USFD	5	25.9	23.3	7.3	-10.1	0.7	0.4	6.1	-41.4	21.8
	생활용품	P&G	PG	338	67.7	70.1	1.3	3.6	5.8	15.5	-56.3	166.0	24.9
		에스티 로더	EL	77	14.9	14.3	8.6	-3.6	2.3	2.3	12.7	-1.7	39.1
	음식료/담배	코티	COTY	3	8.7	7.1	-8.0	-17.9	-3.5	0.5	적전	흑전	10.6
		펄시	PEP	191	67.2	68.0	3.9	1.2	10.3	10.3	1.8	-0.3	24.0
		필립 모리스	PM	122	29.8	28.5	0.6	-4.5	10.5	11.4	-7.5	8.4	14.4
몬덜리즈	MDLZ	80	25.9	26.2	-0.3	1.3	3.8	4.3	21.1	12.8	20.5		
건강관리	제약/바이오	존슨앤드존슨	JNJ	390	82.1	80.6	0.6	-1.8	17.3	23.8	-3.7	37.4	17.1
		머크	MRK	211	46.8	48.0	10.8	2.5	11.6	16.8	39.8	45.0	13.6
		화이자	PFE	212	51.8	49.5	-3.5	-4.3	18.7	19.0	53.0	1.4	11.9
	의료장비/서비스	유나이티드헬스 그룹	UNH	306	242.2	255.7	7.0	5.6	19.7	22.1	13.6	12.2	18.0
		애보트 래버러토리	ABT	179	31.9	32.8	4.3	2.7	4.5	7.2	28.4	60.9	27.5
금융	은행	제이피모간체이스	JPM	312	116.1	113.3	-2.1	-2.5	36.4	17.7	12.2	-51.3	13.1
		뱅크오브아메리카	BAC	228	86.5	85.9	-5.9	-0.6	27.4	13.9	-2.6	-49.4	13.6
	증권	찰스슈왈	SCHW	45	11.8	10.1	7.3	-14.5	4.9	3.9	6.4	-20.4	17.9
	보험	올스테이트	ALL	30	44.7	36.2	12.3	-19.1	6.1	5.2	131.6	-14.4	8.1
IT	소프트웨어	마이크로소프트	MSFT	1,579	125.8	141.5	14.0	12.4	42.9	52.6	22.6	22.4	31.6
		비자	V	420	23.0	21.8	11.5	-5.3	15.0	14.1	15.8	-6.3	34.3
		세일즈포스닷컴	CRM	176	17.1	20.1	28.8	17.4	0.3	3.3	-44.4	1010.0	58.8
	IT하드웨어	IBM	IBM	111	77.2	74.0	-3.1	-4.1	10.2	11.1	-10.3	8.9	10.6
		애플	AAPL	1,967	260.2	273.7	-2.0	5.2	63.9	66.2	-9.8	3.6	30.0
		시스코 시스템즈	CSCO	180	60.1	53.3	2.3	-11.4	2.3	1.7	0.0	-27.0	13.7
	반도체	인텔	INTC	207	72.0	75.1	1.6	4.4	22.0	24.2	-5.5	9.8	10.2
		엔비디아	NVDA	281	10.9	14.7	-6.8	34.3	2.9	5.6	-25.0	96.1	49.8
		브로드컴	AVGO	132	22.6	23.6	8.4	4.2	3.4	12.4	-31.6	261.3	14.0
퀄컴	QCOM	128	19.6	21.1	-13.4	7.8	7.5	5.6	1269.1	-25.8	18.4		
커뮤니케이션 서비스	미디어&엔터	알파벳	GOOGL	1,032	161.9	173.1	18.3	6.9	34.2	32.9	24.4	-4.0	28.9
		페이스북	FB	744	70.7	80.0	26.6	13.2	24.0	27.2	-3.7	13.3	27.8
		월트디즈니	DIS	237	69.6	65.1	17.1	-6.4	14.5	6.8	-2.6	-53.2	49.2
		넷플릭스	NFLX	212	20.2	24.9	27.7	23.3	2.6	4.2	61.5	62.3	60.7
	액티비전 블리자드	ATVI	63	6.5	7.9	-13.5	21.1	1.6	3.2	-17.4	96.9	24.6	
통신서비스	AT&T	T	213	181.2	169.5	6.1	-6.4	28.0	32.2	3.9	15.1	9.2	
유틸리티	넥스트에라 에너지	NEE	139	19.2	20.1	14.8	4.5	5.4	6.5	-34.8	20.9	29.6	

기준일: 2020.8.13  
 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.

---