



## 매주 월요일 만나는 미국주식

- TJX 컴퍼니즈, 시스코 : 다소 아쉬운 실적

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

- 미중 고위급 회담 관련 불확실성과 연준의 유동성 축소 우려로 증시 변동성 확대. 다만 성장주 강세 지속되며 나스닥 지수는 신고가 경신
- [섹터] 주간 수익률 Top 3(▲): IT, 커뮤니케이션, 경기재 / Bottom 3(▼): 에너지, 금융, 유틸리티
- [종목] 주간 수익률 Top 3(▲): 테슬라, 세일즈포스, 엔비디아 / Bottom 3(▼): 코티, 에스티로더, 쉘브론

### 다음주 전망&이슈

- [미국주식 포커스] TJX 컴퍼니즈, 온라인 판매 채널이 아쉽다
- [이슈 포커스] 시스코, 변화해야 살아남는다
- [어닝 포커스] 이제는 하반기 실적에 주목할 때

## 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	10.0	48.8	6.1	15.5	106.4	139.4	20.03.18
마이크로소프트(Microsoft)	MSFT	코로나 19 이후 재택근무와 클라우드 기반 서비스 확대 가속화	6.6	32.5	2.8	1.4	36.1	33.0	20.01.10
아메리칸 타워(American Tower)	AMT	전세계 5G 인프라 투자 지속, 안정적인 임대수익 구조 보유	4.7	53.1	-1.2	-4.9	7.8	-6.3	20.07.06
이퀴닉스(Equinix)	EQIX	데이터센터 간 인프라와 상호 연결 서비스 수요 증가	7.7	101.6	1.9	7.3	34.5	9.3	20.07.06
비자(Visa)	V	경제활동 재개에 따른 소비 회복 기대	5.8	35.5	3.3	2.9	8.7	4.3	20.07.06
스타벅스(Starbucks)	SBUX	디지털 기술 기반의 비즈니스 전환, 중국 내 1위 커피브랜드로 입지 강화	2.5	30.4	-2.3	3.0	-12.2	0.5	20.05.01
TJX 컴퍼니즈(TJX Companies)	TJX	억눌렸던 외부활동 욕구가 쇼핑과 보복 소비로 이어질 가능성	1.6	32.3	-9.6	-0.2	-15.4	-0.2	20.07.06

주: 2020.8.20 기준, 편입/편출은 8p 참조  
자료: 블룸버그, 대신증권 Research Center

미국주식 포커스

TJX 컴퍼니즈, 온라인 판매 채널이 아쉽다

Global Strategist 이영한  
yeonghan.lee@daishin.com

투자의견 Buy 유지. V자 반등 기대는 낮출 필요

- TJX 컴퍼니즈(TJX Companies, TJX)에 대한 투자의견을 Buy로 유지하지만, 3/4분기 기대수익률의 눈높이를 낮출 필요가 있다. 기대수익률을 낮춰야 하는 이유는 온라인 매출 비중이 낮아 이익이 정상화되기까지 시간이 필요하다고 판단되기 때문이다. 하반기 영업 환경은 상반기 대비 개선될 것으로 예상되나, 코로나19의 장기화로 인해 회복 속도가 예상보다 더딜 전망이다.

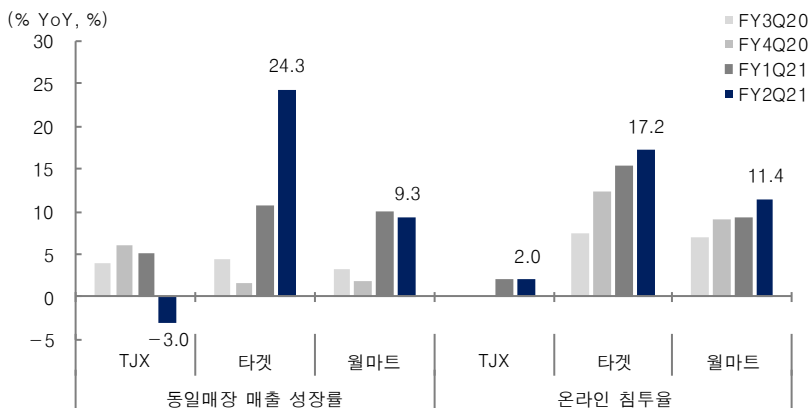
FY2Q21 Review: 매장 폐쇄 영향으로 적자지속

- FY2Q21(5~7월) 매출액과 순이익은 각각 66.7억 달러(-31.8% YoY, +51.2% QoQ), -2.1억 달러(적자전환 YoY, 적자지속 QoQ)로 2개 분기 연속 적자를 기록했다. 코로나19 여파로 전세계 매장의 1/3이 폐쇄된 영향에 매장 방문객 수와 매출 감소가 불가피했다.
- 감염에 대한 우려가 지속되면서 매장 방문을 통한 의류 구매 수요도 여전히 위축된 것으로 파악된다. 5~7월간 영업을 재개한 매장의 매출 성장률은 전년동기대비 3% 감소했으며 사업부문별로는 [Marmaxx, 미국] -6% YoY, [HomeGoods, 미국] +20% YoY, [TJX 캐나다] -18% YoY, [TJX 유럽&호주] -1% YoY를 기록했다.
- 동사는 2/4분기 부진한 실적과 불확실한 영업 환경을 반영하여 한시적으로 배당금 지급과 자사주 매입을 중단했다.

온라인 매출 비중이 작아 하반기에도 실적 모멘텀은 약할 전망

- TJX 컴퍼니즈는 코로나19 관련 불확실성을 이유로 3/4분기 영업을 재개한 매장의 매출 성장 가이드언스를 -20~-10% YoY로 제시했다. 톰슨데이터 기준 매출액 컨센서스는 3/4분기 95.5억 달러(-8.6% YoY), 4/4분기 119.9억 달러(-1.7% YoY)로 하반기에도 감익이 이어질 것으로 추정된다. 하반기 부진한 실적 모멘텀이 예상되는 주요 요인은 온라인 매출 비중이 작기 때문이다(전체 매출의 약 2%). 코로나19 확산세가 지속되는 상황에서 온라인 판매 채널을 강화한 타겟과 월마트 대비 TJX 컴퍼니즈의 실적 모멘텀 기대를 낮출 수밖에 없다.

TJX 컴퍼니즈, 온라인 채널 경쟁력 약화가 실적 부진의 근본적 원인

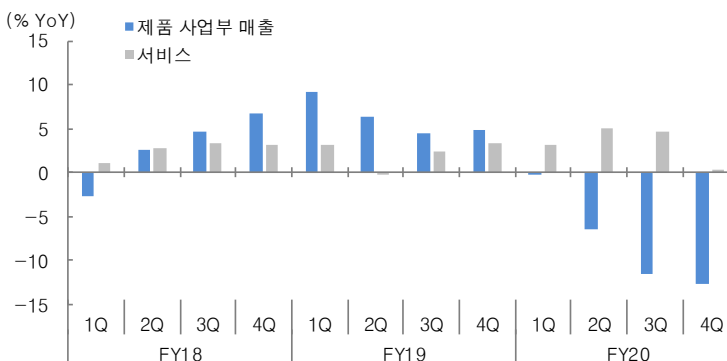


자료: TJX 컴퍼니즈, 타겟, 월마트, 대신증권 Research Center

Global Strategist 허지수  
jisu.heo@daishin.com

- 시스코(CSCO)는 연초이후 11.7% 하락하며 IT 대형주 내 가장 부진한 흐름을 보이고 있다 (8/20일 기준). 시스코의 FY4Q20 매출액과 영업이익은 각각 121억달러(-9.5% YoY), 40억 달러(-8.5% YoY)를 기록했다. 실적 부진은 코로나로 인한 기업들의 IT 지출 감소 영향이 컸지만, 핵심 사업부인 Infrastructure Platform(스위치/라우터) 매출이 지난 3년동안 -2.3% 역 성장하며 구조적 성장 한계에 직면했다.
- 시스코의 스위치/라우터 매출 둔화는 ‘화이트박스 스위치’의 확산에 기인한다. 화이트박스 스위치는 OS 등 소프트웨어가 설치되어 있지 않은 저가형 장비로, 직접 애플리케이션을 탑재해 다양한 성능을 구현할 수 있다. 아마존, 구글 등 데이터센터 기업들이 비용절감 및 유연한 네트워크 구성을 위해 화이트박스 스위치를 도입하면서 시스코, 주니퍼네트웍스, 노키아 등 전통 네트워크 장비 시장은 축소되어왔다.
- 시스코는 시장 환경 변화에 대응하기 위해 ①반도체와 ②소프트웨어 사업에 주력하고 있다. 반도체는 화이트박스 스위치 성능을 결정하는 핵심 부품이다. 화이트박스 자체는 범용기기로 차별성이 없으나, 그 안에 탑재되는 반도체 종류에 따라 데이터 전송속도가 결정된다. Dell, QCT 등 OEM 업체들은 화이트박스 기기에 브로드컴, 인텔(Barefoot Networks) 등 반도체를 탑재해 데이터센터나 통신 사업자들에게 최종 판매한다. 시스코 역시 중요한 고객들을 놓치지 않기 위해 ‘실리콘 원’이라는 통신장비용 반도체를 출시했다. 이전에는 시스코의 자체 개발 칩이 독점장비에 내장된 형태로만 제공되었다면, 이제는 장비 구매여부와 관계없이 여러 공급 업체들이 사용할 수 있게 함으로써 고객층을 넓히겠다는 의도로 해석된다.
- 또한 하드웨어 장비보다는 소프트웨어 사업에 주력하고 있다. 그 중 하나가 SD-WAN(소프트웨어 정의 광역 네트워크)으로 네트워크 연결 및 관리를 자동화하는 기술이다. IT 관리자의 수동적 개입 없이 소프트웨어가 자동으로 네트워크 오류, 혼잡, 병목현상을 사전에 감지 및 예방할 수 있어 비용절감 측면에서 각광받고 있다. 시스코는 ThousandEyes(네트워크 모니터링), Duo(보안서비스) 등 잇따른 M&A를 통해 소프트웨어 경쟁력 제고에 힘쓰고 있다.
- 시스코가 주력하는 소프트웨어 정의 네트워크 시장은 VMWare, 시트릭스, 포티넷 등 각 부문에 특화된 기업들이 많아 경쟁력 확보가 쉽지는 않다. 그러나 시스코는 하드웨어 장비부터 반도체, 소프트웨어까지 수직적 계열화를 통해 폭넓은 포트폴리오를 제공할 수 있으며, M&A로 필요한 기능들을 빠르게 확보해가고 있다는 점에서 향후 행보를 지켜볼 필요가 있다.

**시스코, 하드웨어 실적 부진. 소프트웨어(서비스) 사업에 주력**



자료: 시스코, 대신증권 Research Center

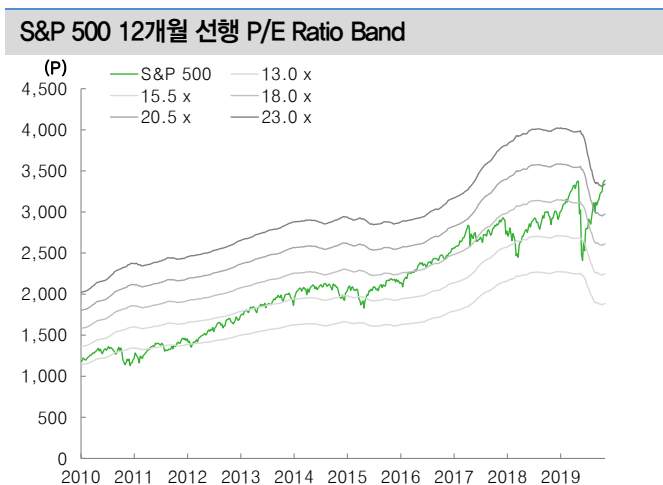
어닝 포커스

이제는 하반기 실적에 주목할 때

Global Strategist 임해솔  
haesol.lim@daishin.com

- 2분기 실적 시즌이 마무리되면서 하반기로 관심이 이동하고 있다. 코로나 19로 인한 실적 우려가 지나쳤다는 것이 확인되면서 3분기 순이익 증가율 전망치는 한 달 전 -24.1%에서 -22.7%로 개선되었다. 하지만 코로나19 장기화 우려가 높아지면서 4분기는 -13.0%에서 -13.7%로 소폭 악화되었고, 내년 상반기 회복에 대한 기대도 다소 낮아지는 모습이다. 업종별로는 3분기에 전체적으로 전년 동기 대비 감소, 4분기에 건강관리(+4.3% yoy), IT(+2.5% yoy)만이 순이익 증가가 예상된다.
- S&P 500의 2020년 순이익 전망치는 전주 대비 소폭 상향(+0.1%)되며 회복 추세는 이어지고 있지만, 12개월 선행 PER은 23.6배로 밸류에이션 부담은 확대되고 있다(8월 20일 기준). 업종별 순이익 전망치는 경기소비재(+1.3%), 소재(+0.7%)를 제외하고는 대부분의 업종이 전주와 유사한 모습을 보였다. 경기소비재는 미국 소매판매가 3달 연속 증가, 2월 수준으로 회복하면서 소매 판매 기업들의 실적 전망이 상향되었다.
- 대신 유니버스 종목 내에서 3분기 실적 전망이 가장 크게 상향된 기업은 나이키(NKE)다. 전 세계 매장의 약 90%가 오픈했고, 최근 실적 발표에서 온라인 매출 실적이 급증하면서 실적 전망이 상향되었다. 반면, 존슨앤드존슨(JNJ)은 2분기 실적 부진 영향이 하반기에도 이어질 수 있다는 우려로 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	3.9	3.0	1.4	-19.9	26.7	
에너지	0.0	적지	적지	-30.0	적전	흑전	
소재	0.7	4.1	4.1	-24.5	-17.6	28.5	
산업재	0.0	-4.5	-9.2	-3.4	-54.2	84.8	
경기소비재	1.3	26.1	10.2	0.7	-44.8	81.4	
필수소비재	0.2	2.2	2.0	1.6	-0.7	7.8	
건강관리	0.0	3.6	4.7	9.4	4.5	14.7	
금융	-0.1	5.3	5.9	8.7	-32.5	28.8	
IT	0.0	3.0	2.4	2.1	3.0	14.7	
커뮤니케이션	0.2	3.3	2.0	3.7	-12.4	19.4	
유틸리티	0.0	0.5	-0.2	6.0	0.2	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	컨센서스 변화(%)		4Q19	1Q20	2018	2019	2020	
				(백만달러)	주간	월간						
상위 5	NKE	나이키	경기 소비재	809	2.5	2.0	적전	-47.6	7.4	-43.2	58.5	
	WMT	월마트	필수 소비재	5,454	0.4	0.5	5.6	-2.3	-0.8	19.9	8.6	
	INTC	인텔	IT	5,468	0.3	-2.7	23.4	-15.2	29.2	-5.5	9.9	
	PM	필립 모리스	필수 소비재	2,975	0.1	-3.1	-14.3	6.7	-1.8	-7.4	8.3	
	MCD	맥도날드	경기 소비재	2,075	0.1	7.0	-57.7	-13.9	-7.6	2.8	-23.6	
하위 5	JNJ	존슨앤드존슨	건강관리	6,044	-1.8	-1.5	-44.0	267.0	1.9	-3.7	35.5	
	NFLX	넷플릭스	커뮤니케이션	1,270	-1.2	-0.1	92.2	29.6	91.4	62.2	62.1	
	DIS	월트디즈니	커뮤니케이션	-664	적지	적전	적전	적전	7.2	-2.6	-53.2	
	NEE	넥스트에라 에너지	유틸리티	1,767	-0.6	0.7	-32.1	10.9	58.7	-34.8	21.4	
	EL	에스티 로더	필수 소비재	590	-0.1	2.9	적전	-24.2	21.3	12.7	-2.1	

기준일: 2020.8.20  
자료: I/B/E/S, 토크로이터, 대신증권 리서치센터

## ∞ 미국주식 유망 포트폴리오 뉴스&이슈

### News Headline

#### 미국증시

- [8/18] 미 상무부, 중국 화웨이 관련 기업 38개사를 수출입 금지 조치 대상에 추가
- [8/18] 트럼프 대통령은 중국이 지난주 사상 최대 규모의 미국산 옥수수를 주문했다고 발언
- [8/19] 바이든, 환경 인프라 투자에 4년간 2조달러와 제조업 지원 7천억달러 소요 주장
- [8/19] 美 정부, 애리조나 등 7개 주 300달러 실업수당 지원 승인
- [8/21] 연준, FOMC서 코로나 사태는 단기 및 중기적으로 경제에 상당한 위험을 초래할 것이라고 언급
- [8/21] 중국 상무부는 미국과 조속한 시일 안에 무역회담과 관련된 통화를 하기로 합의했다고 발표, 커들로 역시 중국과 무역합의가 차질없이 이행 중이라고 주장
- [8/21] 캘리포니아에서 20여건의 산불이 급속히 번지며 주민 수만명 대피령

#### 미국기업

#### (유망 포트폴리오 중심)

- 엔비디아(NVDA) / 2분기 실적 호조, 데이터센터 매출이 게임 매출을 처음으로 상회
- 엔비디아(NVDA) / 차세대 지포스 그래픽 카드 31일 발표 예정
- 애플(AAPL) / 시가총액 2조달러 돌파
- 테슬라(TSLA) / HW 5.0 자율주행 칩, 4Q21까지 TSMC에서 대량생산 계획
- 알파벳(GOOG) / 스마트카 플랫폼 저변 확대 위해 안드로이드11 탑재 스마트폰에서 안드로이드 오토 주요 기능을 제공한다고 발표
- 애플(AAPL) / 자사 유튜브 채널에 아이폰12 공개 행사 일정 9월 10일 게시 후 삭제
- 어도비(ADBE) / 데이터 분석 서비스인 어도비 애널리틱스 모바일 앱 출시
- 에스티로더(EL) / 2분기 실적 컨센서스 하회 및 큰 폭 적가로 주가 6.7% 급락
- 인텔(INTC) / 100억달러 자사주 매입 계획 발표
- 페이스북(FB) / 트럼프 대통령의 허위 발언 게시물을 지우겠다고 발표
- 페이스북(FB) / 미 연방거래위원회(FTC)는 마크 주커버그를 반독점 조사할 계획

∞ 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	395.4	440.0	0.4	4.1	16.7	23.6	
에너지				9.7	-7.8	2.4	6.2	-4.6	-0.9	-36.0	49.8	
소재				10.4	9.9	11.0	11.6	-0.6	2.5	10.9	21.6	
산업재				27.2	9.9	18.9	27.8	-1.4	6.9	2.7	24.5	
자본재				20.2	14.2	18.8	22.0	-1.9	5.0	-1.0	21.7	
상업/전문서비스				2.4	2.2	2.4	2.6	-1.4	5.4	11.0	29.0	
운송				4.6	-6.5	-2.4	3.3	0.1	13.8	11.0	36.3	
경기소비재				29.0	-4.9	26.5	29.1	2.0	6.0	30.7	36.7	
자동차/부품				1.9	-8.3	4.0	2.3	-0.3	6.3	-14.8	13.5	
내구소비재/의류				3.5	0.9	4.8	6.3	0.6	12.0	16.5	20.8	
소비자 서비스				4.4	-4.4	-0.2	1.8	0.2	7.0	-16.3	64.2	
소매(유통)				19.3	6.8	17.8	18.8	2.6	5.0	51.8	40.3	
필수소비재				32.9	31.5	34.7	35.4	-0.1	5.0	6.4	20.9	
식품소매				9.1	7.4	7.5	7.5	0.1	2.0	13.7	22.6	
음식료/담배				17.3	18.8	19.7	19.7	-0.3	4.6	0.0	18.3	
생활용품				6.5	5.4	7.4	8.2	0.2	7.9	13.5	25.5	
건강관리				67.8	65.3	69.2	71.3	-0.3	0.7	18.6	16.4	
의료장비/서비스				29.7	29.2	26.9	28.4	-1.3	2.6	14.8	19.5	
제약/바이오				38.1	36.1	42.3	43.0	0.5	-0.9	21.8	14.4	
금융				85.1	81.9	79.0	78.4	-2.9	2.0	-7.8	14.4	
은행				46.6	47.1	41.9	40.7	-5.0	1.7	-18.7	13.2	
다각화금융				26.3	26.1	25.9	25.5	-1.5	3.3	4.9	17.6	
보험				12.2	8.7	11.2	12.2	-2.3	-0.5	-11.9	11.3	
IT				75.6	73.9	82.1	102.3	2.1	6.2	47.8	25.8	
소프트웨어				37.1	38.6	39.7	44.8	2.7	2.7	35.0	30.1	
IT하드웨어				21.2	18.6	23.3	37.4	2.0	14.8	78.7	24.7	
반도체				17.4	16.7	19.1	20.2	0.7	2.9	44.8	19.2	
커뮤니케이션 서비스				48.5	40.0	44.2	50.9	2.0	4.2	21.9	22.5	
통신서비스				18.4	17.6	18.2	17.2	0.1	3.5	-2.7	11.8	
미디어&엔터테인먼트				30.1	22.4	26.0	33.7	2.4	4.3	28.4	28.0	
유틸리티				18.2	15.7	21.3	18.0	-2.7	-0.6	-3.7	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: 2020.8.20

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 (USDbn)	2019 성장률(% yoy)	2020E 성장률(% yoy)		2019 (USDbn)	2020E 성장률(% yoy)	
에너지	정유	엑슨모빌	XOM	175	255.6	180.7	-8.5	-29.3	11.5	0.8	-44.7	-93.3	42.3
		쉐브론	CVX	158	140.2	101.7	-11.7	-27.4	3.1	1.7	-80.0	-44.7	44.4
소재	화학	DuPont de Nemours	DD	41	21.5	20.1	-4.8	-6.7	-0.1	3.6	적전	흑전	16.8
		다우 케미칼	DOW	32	43.0	36.3	-13.4	-15.6	-0.9	1.8	적전	흑전	26.6
	철강	뉴몬트 골드코프	NEM	54	9.7	11.5	34.3	17.9	3.7	3.0	392.0	-19.8	20.1
		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	0.7	16.7	91.4	0.1	0.2	-37.5	260.0	10.5
산업재	자본재	보잉	BA	96	84.8	62.3	-16.1	-26.6	-2.0	-5.0	적전	적지	0.0
		록히드 마틴	LMT	108	59.8	64.6	11.3	8.0	8.6	8.6	16.6	0.2	15.0
		캐터필러	CAT	74	53.8	41.6	-1.7	-22.8	8.3	4.3	0.0	-48.5	20.9
	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	1,652	280.5	368.1	20.5	31.2	14.5	20.3	17.1	39.6	82.3
	내구소비재/의류	나이키	NKE	168	37.4	39.2	-4.4	4.8	2.7	4.3	-43.2	58.7	41.9
	자동차/부품	테슬라	TSLA	373	24.6	29.6	14.5	20.6	-0.1	2.7	적지	흑전	150.9
		제너럴 모터스	GM	41	137.2	118.5	-6.7	-13.6	5.5	5.0	23.1	-8.2	7.8
	소비자 서비스	맥도날드	MCD	156	21.1	19.1	0.2	-9.6	9.1	6.9	2.8	-23.6	28.6
필수소비재	식품소매	월마트	WMT	370	524.0	548.9	1.9	4.8	20.6	22.3	19.9	8.6	24.1
		US 푸드	USFD	5	25.9	23.3	7.3	-10.1	0.7	0.4	6.1	-41.4	21.9
	생활용품	P&G	PG	340	67.7	70.1	1.3	3.6	5.8	15.5	-56.3	166.0	25.1
		에스티 로더	EL	71	14.9	14.3	8.6	-3.6	2.3	2.3	12.7	-2.2	36.8
		코티	COTY	3	8.7	7.1	-8.0	-17.9	-3.5	0.5	적전	흑전	9.8
	음식료/담배	펍시	PEP	189	67.2	68.0	3.9	1.2	10.3	10.3	1.8	-0.3	23.8
		필립 모리스	PM	122	29.8	28.5	0.6	-4.4	10.5	11.4	-7.5	8.3	14.4
	몬덜리즈	MDLZ	82	25.9	26.2	-0.3	1.3	3.8	4.3	21.1	12.8	21.0	
건강관리	제약/바이오	존슨앤드존슨	JNJ	399	82.1	80.6	0.6	-1.8	17.3	23.5	-3.7	35.5	17.5
		머크	MRK	215	46.8	48.0	10.8	2.5	11.6	16.8	39.8	45.0	13.8
		화이자	PFE	215	51.8	49.5	-3.5	-4.3	18.7	19.0	53.0	1.4	12.1
	의료장비/서비스	유나이티드헬스 그룹	UNH	298	242.2	255.7	7.0	5.6	19.7	22.1	13.6	12.2	17.5
	애보트 래버러토리	ABT	180	31.9	32.8	4.3	2.7	4.5	7.2	28.4	60.9	27.7	
금융	은행	제이피모간체이스	JPM	297	116.1	113.3	-2.1	-2.5	36.4	17.7	12.2	-51.3	12.5
		뱅크오브아메리카	BAC	217	86.5	85.9	-5.9	-0.6	27.4	13.9	-2.6	-49.4	12.9
	증권	찰스슈왈	SCHW	45	11.8	10.1	7.3	-14.5	4.9	3.9	6.4	-20.4	17.8
	보험	올스테이트	ALL	30	44.7	36.2	12.3	-19.1	6.1	5.4	131.6	-10.8	7.9
IT	소프트웨어	마이크로소프트	MSFT	1,624	125.8	141.5	14.0	12.4	42.9	52.6	22.6	22.4	32.5
		비자	V	434	23.0	21.8	11.5	-5.3	15.0	14.1	15.8	-6.3	35.5
		세일즈포스닷컴	CRM	189	17.1	20.1	28.8	17.4	0.3	3.3	-44.4	1013.3	63.0
	IT하드웨어	IBM	IBM	110	77.2	74.0	-3.1	-4.1	10.2	11.1	-10.3	8.9	10.4
		애플	AAPL	2,023	260.2	273.6	-2.0	5.2	63.9	66.2	-9.8	3.5	30.9
		시스코 시스템즈	CSCO	179	60.1	53.3	2.3	-11.4	2.3	1.7	0.0	-27.0	13.6
	반도체	인텔	INTC	209	72.0	75.1	1.6	4.4	22.0	24.2	-5.5	9.8	10.4
		엔비디아	NVDA	300	10.9	15.7	-6.8	43.6	2.9	6.2	-25.0	118.2	48.3
		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	17.9
커뮤니케이션 서비스	미디어&엔터	알파벳	GOOGL	1,074	161.9	173.1	18.3	6.9	34.2	32.9	24.4	-4.0	30.1
		페이스북	FB	766	70.7	80.1	26.6	13.2	24.0	27.2	-3.7	13.3	28.6
		월트디즈니	DIS	232	69.6	65.1	17.1	-6.4	14.5	6.8	-2.6	-53.2	49.2
		넷플릭스	NFLX	220	20.2	24.9	27.7	23.4	2.6	4.2	61.5	62.3	62.8
	통신서비스	액티비전 블리자드	ATVI	65	6.5	7.9	-13.5	21.1	1.6	3.2	-17.4	96.9	25.5
	AT&T	T	211	181.2	169.6	6.1	-6.4	28.0	32.2	3.9	15.1	9.2	
유틸리티	넥스트에라 에너지	NEE	138	19.2	20.0	14.8	4.1	5.4	6.5	-34.8	21.5	29.3	

기준일: 2020.8.20

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.

---