



## 매주 월요일 만나는 미국주식

- 다우지수 구성종목 변경, 세일즈포스 신규 편입

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

- 나스닥 중심의 강세가 지속되는 가운데 다우지수도 연초이후 수익률이 플러스 전환. 연준의 평균 인플레이션 목표제 발표가 투자심리에 긍정적으로 작용
- [섹터] 주간 수익률 Top 3(▲): IT, 커뮤니케이션, 금융 / Bottom 3(▼): 에너지, 유틸리티, 헬스케어
- [종목] 주간 수익률 Top 3(▲): 세일즈포스, 테슬라, 애보트 래버러토리 / Bottom 3(▼): 코티, 엑스모빌, 뉴몬트 골드코프

### 다음주 전망&이슈

- [미국주식 포커스] 다우지수 구성종목 변경에 따른 영향
- [이슈 포커스] 세일즈포스, 다윗과 골리앗의 싸움
- [어닝 포커스] 의미 있는 회복은 4분기부터

## 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	10.1	49.9	4.0	21.2	114.7	139.4	20.03.18
마이크로소프트 (Microsoft)	MSFT	코로나 19 이후 재택근무와 클라우드 기반 서비스 확대 가속화	6.6	34.3	5.6	11.2	43.7	33.0	20.01.10
아메리칸 타워 (American Tower)	AMT	전세계 5G 인프라 투자 지속, 안정적인 임대수익 구조 보유	4.7	53.3	0.1	-4.7	7.9	-6.3	20.07.06
이퀴닉스(Equinix)	EQIX	데이터센터 간 인프라와 상호 연결 서비스 수요 증가	7.7	102.2	0.6	4.7	35.3	9.3	20.07.06
비자(Visa)	V	경제활동 재개에 따른 소비 회복 기대	5.8	36.7	3.4	7.2	12.3	4.3	20.07.06
스타벅스(Starbucks)	SBUX	디지털 기술 기반의 비즈니스 전환, 중국 내 1위 커피브랜드로 입지 강화	2.5	32.9	8.0	9.1	-5.1	0.5	20.05.01
TJX 컴퍼니즈 (TJX Companies)	TJX	억눌렸던 외부활동 욕구가 쇼핑과 보복 소비로 이어질 가능성	1.5	35.0	3.9	3.1	-12.1	-0.2	20.07.06

주: 2020.8.27 기준, 편입/편출은 8p 참조  
자료: 블룸버그, 대신증권 Research Center

## 미국주식 포커스

## 다우지수 구성종목 변경에 따른 영향

Global Strategist 이영한  
yeonghan.lee@daishin.com

## 세일즈포스, 암젠, 허니웰 인터내셔널 IN

- 구성종목 개편: 엑스모빌(XOM)→세일즈포스(CRM), 화이자(PFE)→암젠(AMGN), 레이스온 테크놀로지(RTX)→허니웰 인터내셔널(HON)
- 종목 교체 사유: 애플의 주식분할(4:1) 영향으로 지수 내 IT 비중이 축소되는 것을 상쇄하고 미국의 산업 구조 변화(주도 산업이 전통산업에서 성장산업으로 전환)를 반영하기 위함
- 편입 비중 및 반영 시점: 세일즈포스 6.2%, 암젠 5.8%, 허니웰 인터내셔널 3.9%(28일 증가 기준). 31일 거래부터 반영

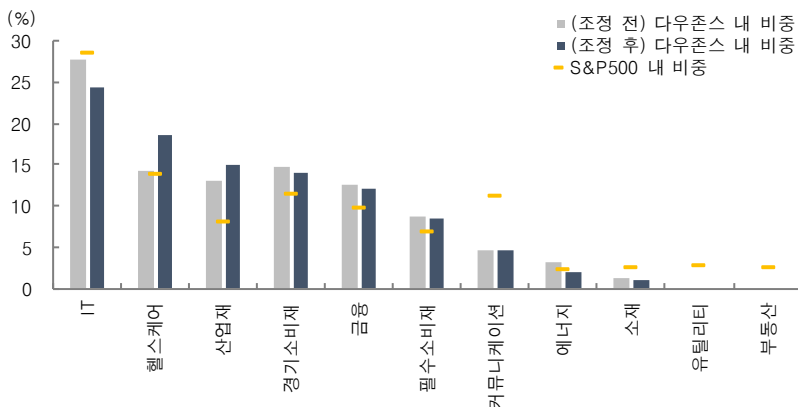
## 구성종목 변경에 따른 영향 1) 헬스케어 비중 상승 2) IT 비중 하락

- 구성종목 변경으로 가장 크게 영향을 받는 업종은 IT와 헬스케어. IT: 27.8%(조정 전)→24.3%(조정 후) vs. 헬스케어: 14.2%(조정 전)→18.5%(조정 후). S&P500 지수와 비교할 경우 다우지수 내 IT 영향력은 S&P500(28.6%)보다 약해지는 반면, 헬스케어 비중은 S&P500 내 비중(13.9%)을 상회하게 됨
- 애플(AAPL)의 주식분할로 다우지수 내 애플 비중은 11.9%(조정 전, 1위)→2.9%(조정 후, 18위) 낮아짐. 미국 시총 1위 기업의 주가 동향을 충분히 반영할 수 없어 시장 방향과의 괴리가 커질 가능성이 크며 시장을 주도하는 업종의 색깔 변화를 파악하기 어려워질 것으로 예상

## 차기 편입 종목으로 페이스북 유력. 알파벳도 주식분할 시 편입 기대

- 경제구조 변화를 반영하기 위해 다우지수의 구성종목 교체가 이뤄지면서 차기 신규 편입 종목으로 페이스북이 유력해질 것으로 예상. 모바일을 통한 콘텐츠 소비가 글로벌 소비 시장의 주축이 되었지만, 다우지수 내 커뮤니케이션 서비스 업종의 비중은 현저히 낮고 편입된 기업은 월트디즈니(DIS) 뿐
- 다우지수 편입 대상은 1) 산업을 대표하는 우량주 2) 과도하게 높지 않은 주가 3) 동일한 산업 내 중복 사업 제외. SNS/미디어 시장을 대표하는 페이스북, 알파벳, 넷플릭스, 트위터 가운데 페이스북이 가장 유력한 차기 편입 후보. 알파벳도 주식분할로 주가 수준이 낮아질 경우 편입 가능성이 높아질 것으로 기대

다우지수 조정 후, 헬스케어 비중은 상승하는 반면 IT 비중은 하락



자료: S&P Dow Jones Indices, 대신증권 Research Center

다우존스 30 산업평균지수(다우지수) 종목 변경 영향

순위	기업명	티커	업종명 (GICS 1 차)	지수 편입일	종가(달러, 2020.08.28)	지수 내 비중		
						조정 전 (2020.08.28)	조정 후 (2020.08.31)	%p
1	UnitedHealth Group	UNH	헬스케어	2012-09-24	314.4	7.5	7.2	-0.3
2	Home Depot	HD	경기소비재	1999-11-01	286.3	6.9	6.6	-0.3
3	Salesforce.com	CRM	IT	2020-08-31	271.1	—	6.2	6.2
4	Amgen	AMGN	헬스케어	2020-08-31	253.1	—	5.8	5.8
5	Microsoft	MSFT	IT	1999-11-01	228.9	5.5	5.3	-0.2
6	Visa Class A	V	IT	2013-09-20	215.7	5.2	5.0	-0.2
7	McDonald's	MCD	경기소비재	1985-10-30	214.9	5.1	4.9	-0.2
8	Goldman Sachs Group	GS	금융	2013-09-20	207.7	5.0	4.8	-0.2
9	Boeing	BA	산업재	1987-03-12	175.8	4.2	4.0	-0.2
10	Honeywell International	HON	산업재	2020-08-31	168.4	—	3.9	3.9
11	3M	MMM	산업재	1976-08-09	165.7	4.0	3.8	-0.2
12	Johnson & Johnson	JNJ	헬스케어	1997-03-17	153.6	3.7	3.5	-0.1
13	Caterpillar	CAT	산업재	1991-05-06	143.6	3.4	3.3	-0.1
14	Walmart	WMT	필수소비재	1997-03-17	140.3	3.4	3.2	-0.1
15	Procter & Gamble	PG	필수소비재	1932-05-26	138.8	3.3	3.2	-0.1
16	Walt Disney	DIS	커뮤니케이션 서비스	1991-05-06	135.5	3.2	3.1	-0.1
17	IBM	IBM	IT	1979-06-29	125.1	3.0	2.9	-0.1
18	Apple	AAPL	IT	2015-03-19	124.8	11.9	2.9	-9.1
19	Travelers Companies	TRV	금융	2009-06-08	115.9	2.8	2.7	-0.1
20	Nike Class B	NKE	경기소비재	2013-09-20	112.3	2.7	2.6	-0.1
21	JPMorgan Chase	JPM	금융	1991-05-06	102.8	2.5	2.4	-0.1
22	American Express	AXP	금융	1982-08-30	102.5	2.5	2.4	-0.1
23	Merck & Co	MRK	헬스케어	1979-06-29	85.7	2.1	2.0	-0.1
24	Chevron	CVX	에너지	2008-02-19	85.6	2.0	2.0	-0.1
25	Verizon	VZ	커뮤니케이션 서비스	2004-04-08	59.3	1.4	1.4	-0.1
26	Intel	INT	IT	1999-11-01	50.4	1.2	1.2	0.0
27	Coca-Cola	KO	필수소비재	1987-03-12	49.8	1.2	1.1	0.0
28	Dow	DOW	소재	2019-04-02	46.1	1.1	1.1	0.0
29	Cisco Systems	CSCO	IT	2009-06-08	42.2	1.0	1.0	0.0
30	Walgreen Boots Alliance	WBA	필수소비재	2018-06-26	38.8	0.9	0.9	0.0
편출	Exxon-Mobil	XOM	에너지	1928-10-01	40.9	1.0		
편출	Raytheon Technologies	RTX	산업재	2020-04-03	61.0	1.5		
편출	Pfizer	PFE	헬스케어	2004-04-08	38.4	0.9		

주 1: 다우지수 내 비중은 28일 종가 기준

주 2: 음영표시는 신규편입 종목

자료: S&P Dow Jones Indices, 대신증권 Research Center

## ∞이슈 포커스

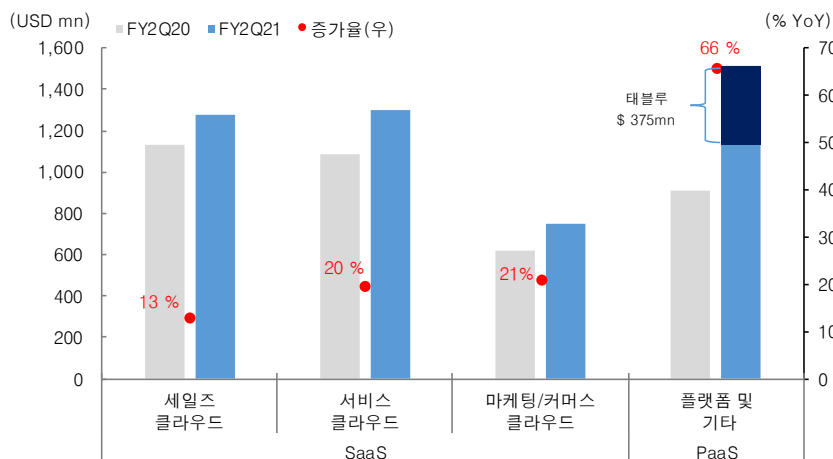
## 세일즈포스, 다윗과 골리앗의 싸움

Global Strategist 허지수  
jisu.heo@daishin.com

- 세일즈포스(CRM)는 FY2Q21 실적에서 글로벌 CRM 시장 1인자로서 높은 매출 성장률과 수익성 개선을 동시에 보여주었다. 매출액은 전년대비 29% 증가한 51억달러, EPS는 \$1.44를 기록하며 시장 컨센서스를 각각 5%, 115% 상회했다. 사업부별로 서비스클라우드는 비대면 고객응대 및 자동화 수요 증가로 전년대비 20% 성장, 커머스클라우드는 전자상거래 확대로 전년대비 89% 성장하는 호실적을 기록했다. 플랫폼 및 기타 사업부는 지난해 8월 인수한 태블루(비즈니스 인텔리전스 기업)가 매출 성장률 66% 중 41%p를 기여하며 결정적 역할을 했다. 미래 수익성을 보여주는 지표도 긍정적이다. 향후 12개월 잔존계약가치(cRPO)는 152억 달러(+26% YoY)로, 전분기(+23% YoY)보다 가속화되었다. AT&T 등 대형 고객사와의 신규 계약 건수가 증가한 덕분이다.
- 더욱 인상적인 것은 영업마진 개선이다. 코로나 이후 판매/마케팅 비용을 보수적으로 책정하면서 영업흑자로 돌아섰고(OPM -2.9%→-3.5%), Non-GAAP 영업이익률은 최초로 20%대를 기록했다. 향후 비용을 보수적으로 책정하고 제품 개발에 주력하겠다고 강조한 점, 사업재편 일환으로 1,000명 인원감축을 밝힌 점 등을 미루어보아 기존 사업부 판촉비용보다는 새롭게 주력하는 마케팅, 커머스, 플랫폼 사업부 R&D에 인력과 자원을 집중할 가능성이 높다.
- 다만 중장기적 측면에서 우려되는 점은 마이크로소프트, 아마존, 어도비 등 대형사들과 경쟁이 심화되는 점이다. 마이크로소프트의 CRM 서비스인 ‘Dynamics 365’는 음성인식/자연어 처리 등 AI와 자동화(RPA) 기술력을 바탕으로 대형 고객사 위주로 빠르게 확산되고 있다. Dynamics 365는 매분기 40%(YoY) 이상 성장하며 ‘19년 매출액 18억달러, Power BI 플랫폼(PaaS)을 포함한 전체 Dynamics 사업부 매출은 30억달러로, 세일즈포스 PaaS 매출규모(44억달러)를 따라잡는 건 시간문제다. 또한 마이크로소프트, 아마존, 구글 모두 Low-code-no-code 앱개발 서비스를 출시하면서 플랫폼(PaaS) 시장 경쟁은 더욱 치열해지고 있다.
- 향후 세일즈포스는 파트너십을 통해 외부 기술력을 얼마나 전략적으로 활용할 수 있는지가 관건이다. 세일즈포스는 태블루, 물소프트 등 대형 M&A를 통해 데이터 기술 확보에 주력하고 있지만 마이크로소프트, 아마존, 구글의 빅데이터 기술력에 비하면 역부족이다. 이들처럼 자체 AI 기술력으로 승부할 수 없다면 오히려 이들과 적극적으로 파트너십을 맺는 것이 현명하다고 볼 수 있고, 세일즈포스는 이미 AWS와 협력해 두 플랫폼 간 데이터 이동을 원활하게 할 수 있는 서비스를 개발하는 등 적과의 동침을 꺼리지 않고 있다.
- 세일즈포스의 가장 큰 자산은 B2B 앱스토어인 ‘AppExchange’다. 마이크로소프트, AWS도 자체 앱스토어를 출시했지만 그 누구도 세일즈포스만큼 거대한 B2B 앱 생태계를 구축한 기

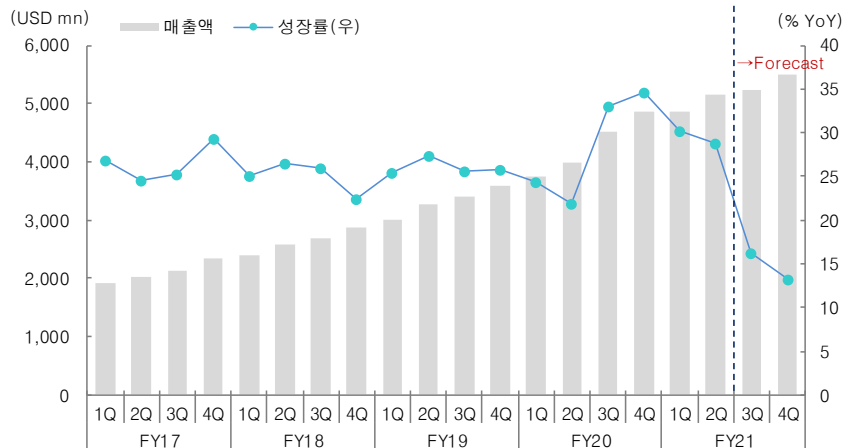
업은 없다. 2005년부터 이어져 온 세일즈포스의 앱 생태계는 비바시스템즈와 같은 혁신적인 기업들을 탄생시켰고, 현재 도큐사인, 액센츄어 등 메이저 기업들의 서비스 판매 경로로 사용되고 있다. 세일즈포스 고객들은 마켓플레이스에서 앱을 구매하면 API 연결을 통해 각자 니즈에 맞게 애플리케이션 통합이 가능하다. 애플 앱스토어와 달리 인앱구매에 수수료를 부과하는 방식이 아니라서 당장의 매출 실적으로 이어지는 것은 아니지만, CRM과 PaaS 시장에서 부족한 기술력을 확보할 수 있는 요충지로 역할한다는 점에서 세일즈포스의 경쟁력은 유지될 가능성이 높다.

**세일즈포스 사업부별 실적: 플랫폼 및 기타 사업부 성장은 태블루 M&A 효과가 상당부분 기여**



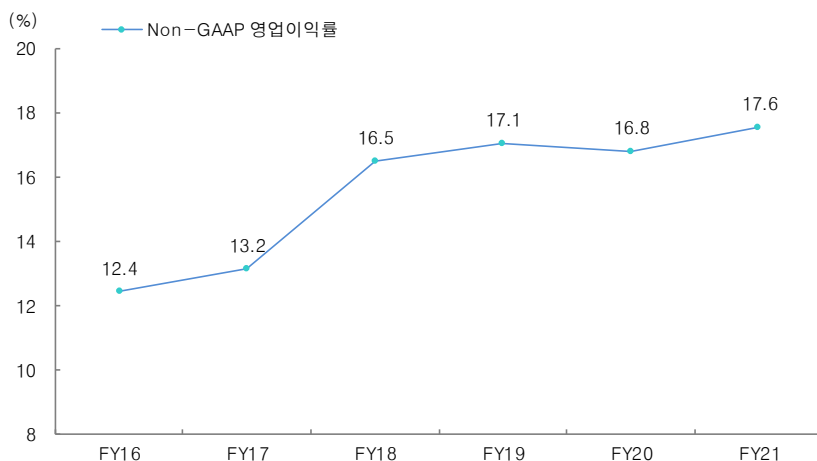
자료: 세일즈포스, 대신증권 Research Center

**코로나19에도 높은 성장률 기록. 다만 하반기부터는 M&A 효과 소멸로 둔화**



주: FY3Q21 부터는 가이드스  
 자료: 세일즈포스, 대신증권 Research Center

**FY21 영업이익률 가이드스 긍정적, 비용관리와 핵심 사업 집중으로 수익성 개선 예상**



주: FY21 은 가이드스  
 자료: 세일즈포스, 대신증권 Research Center

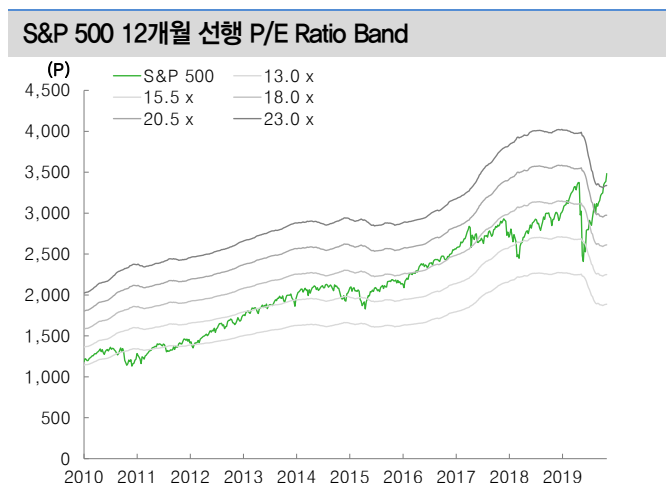
∞어닝 포커스

의미 있는 회복은 4분기부터

Global Strategist 임해솔  
haesol.lim@daishin.com

- 코로나19 업데이트에 따라 실적 동향 변동이 나타나고 있지만, 2분기 실적 발표 이후 S&P 500 순이익 전망치의 회복 추세는 이어지고 있다. 전주 대비 0.5%, 1개월 전 대비 3.1%로 2분기 실적 우려가 지나쳤다는 것이 확인되면서 개선이 이루어지고 있는 것이다(8월 27일 기준). 다만, 순이익 증가율이 2분기 -29.9%(YoY)로 확인되었고, 3분기는 -22.5%로 큰 폭의 개선은 기대하기 어려운 부분이 있어 4분기부터 의미 있는 회복이 보일 것으로 예상된다. 4분기 순이익 증가율은 -13.6%로 예상되며, 실적 증가가 예상되는 업종은 건강관리(+4.2% YoY)와 IT(+3.0% YoY)다.
- 업종별 순이익 전망치는 경기소비재(+4.1%), 에너지(+3.4%) 등 커뮤니케이션(-0.2%)을 제외한 대부분의 업종이 상향되었다. 경기소비재는 미국 소매판매가 3달 연속 증가, 2월 수준으로 회복하면서 소매 판매 기업들의 실적 전망이 상향되었다. 반면, 커뮤니케이션은 코로나 19의 초기 충격과 폐쇄에서 점차 벗어남에 따라 미디어 분야의 3분기 성장세가 다소 둔화될 것으로 예상된다.
- 대신 유니버스 종목 내에서 3분기 실적 전망이 가장 크게 상향된 기업은 코티(COTY)다. 코로나19에 대응하기 위해 비용 절감, 아웃소싱 활용 등으로 수익성 개선이 예상되며 상향되었다. 반면, 에스티로더(EL)은 미주 지역 매출이 54% 급락하며 하반기에도 매출 부진이 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	0.5	3.1	4.1	1.4	-19.7	26.6	
에너지	3.4	적지	적지	-30.0	적전	흑전	
소재	0.0	4.1	4.5	-24.5	-17.5	28.7	
산업재	0.9	-0.5	-8.4	-3.4	-54.2	84.8	
경기소비재	4.1	29.1	22.4	0.7	-42.7	77.0	
필수소비재	0.0	1.8	2.0	1.6	-0.5	7.6	
건강관리	0.3	2.5	5.8	9.4	4.6	14.6	
금융	0.2	1.4	6.4	8.7	-32.7	29.1	
IT	0.6	2.4	3.2	2.1	3.2	14.6	
커뮤니케이션	-0.2	3.7	1.8	3.7	-12.3	19.2	
유틸리티	0.2	0.7	-0.2	6.0	0.3	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(%)	컨센서스 변화(%)	4Q19	1Q20	2018	2019	2020	
상위 5	COTY	코티	필수 소비재	136	19.0	11.7	적지	8.3	흑전	적전	흑전	
	NEM	뉴몬트 골드코프	소재	1,130	7.8	6.1	3,466.7	-59.9	-40.6	392.7	-13.8	
	UPS	UPS	산업재	1,927	0.1	28.5	3.2	-9.5	-6.7	11.0	-4.6	
	GOOGL	알파벳	커뮤니케이션	8,311	0.0	2.5	-30.5	-9.4	5.1	24.4	-4.0	
	XOM	엑손모빌	에너지	-303	적지	적전	적전	적전	72.6	-44.7	-93.3	
하위 5	EL	에스티 로더	필수 소비재	447	-22.1	-22.1	적전	-42.7	21.3	12.7	-2.1	
	USFD	US 푸드	필수 소비재	114	-11.3	42.0	적전	-39.3	11.9	6.2	-40.8	
	IBM	IBM	IT	2,893	-1.0	-1.0	-43.2	89.9	-0.5	-10.4	9.3	
	AAPL	애플	IT	14,532	-1.0	2.7	13.4	-7.0	15.6	-9.8	3.3	
	FB	페이스북	커뮤니케이션	6,305	-0.1	6.0	28.9	-12.3	23.3	-3.7	13.3	

기준일: 2020.8.27

자료: I/B/E/S, 톨슨로이터, 대신증권 리서치센터

∞ 미국주식 유망 포트폴리오 뉴스&이슈

## News Headline

## 미국증시

- [8/24] 바이든 후보, 대통령 당선시 코로나19 확산 막기 위해 필요한 경우 국가 섯다운 가능성도 언급
- [8/25] 24일 미국 코로나19 신규 확진자수 3만명대 중반으로 감소, 6월말 이후 최저치
- [8/25] 트럼프 대통령은 재선 전략 카드로 코로나19 치료제/백신 개발, 상용화 적극 주장
- [8/25] 美 FDA, 코로나19 혈장 치료제 긴급 승인, 영국 제약사인 아스트라제네카와 옥스퍼드 대학 공동 개발
- [8/28] 연준, 잭슨홀 미팅에서 평균 인플레이션 타겟 발표, 물가상승률이 2%를 넘어서더라도 완만하게, 일정 평균수준 안에 속하면 기준금리를 올리지 않는다는 것

## 미국기업

## (유망 포트폴리오 중심)

- 아마존(AMZN) / 유럽 배송서비스 위해 1,800대 메르세데스 EV 주문
- 마이크로소프트(MSFT) / 9월 미국에서 폴더블 폰 출시, 5G 본격화를 앞두고 IoT 시장을 선점하려는 움직임
- 마이크로소프트(MSFT) / 미국 정부와 100억달러 JEDI 계약 이후 해외 정부와도 계약 노력
- 시스코(CSCO) / Webex 비디오 컨퍼런스 기능 강화 위해 음성 노이즈제거 기술력을 가진 기업 BabbleLabs 인수
- 세일즈포스(CRM) / 세일즈포스, 암젠, 허니웰 인터내셔널 다우존스 편입
- 아마존(AMZN) / 구글 Fitbit, 애플의 애플워치와 경쟁 가능한 스마트워치 Halo 공개
- 애보트 레버러토리(ABT) / 美 FDA는 애보트의 코로나19 진단키트 긴급 사용 승인, 5달러에 15분만에 진단 가능
- 애플(AAPL) / 중국 외교부는 미국이 위챗 금지시 아이폰 사용을 금지할 수도 있다고 반박
- 월마트(WMT) / 마이크로소프트와 함께 틱톡 인수 추진, 소프트뱅크도 참여
- 인텔(INTC) / 뉴타닉스와 협업하여 Innovation Lab 설립
- 마벨(MRVL) / 차세대 디지털 인프라용 프로세서를 위해 TSMC와 5nm 반도체 개발 협력
- 애플(AAPL) / AR/VR 스타트업 Spaces 인수
- 페이스북(FB) / 중국 본토 사용자 대상의 타겟 광고 출시

## ∞ 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
<b>S&amp;P 500</b>				410.5	320.0	395.1	438.8	2.9	7.6	21.5	24.0	
<b>에너지</b>				9.7	-7.8	2.5	6.2	-1.3	-6.0	-34.8	46.1	
<b>소재</b>				10.4	9.9	11.1	11.7	1.6	1.3	15.2	21.5	
<b>산업재</b>				27.2	9.9	18.9	27.8	2.4	8.0	6.8	24.2	
자본재				20.2	14.2	18.8	21.9	2.3	5.7	2.7	21.2	
상업/전문서비스				2.4	2.2	2.5	2.6	1.7	5.6	13.8	28.7	
운송				4.6	-6.5	-2.3	3.3	2.9	16.3	17.3	36.3	
<b>경기소비재</b>				29.0	-4.9	26.5	29.3	2.9	10.0	35.1	36.7	
자동차/부품				1.9	-8.3	4.0	2.3	1.7	6.5	-11.2	13.6	
내구소비재/의류				3.5	0.9	4.8	6.3	1.9	9.5	19.0	21.0	
소비자 서비스				4.4	-4.4	-0.2	1.8	4.1	10.3	-11.7	64.9	
소매(유통)				19.3	6.8	17.8	18.9	2.9	10.2	56.2	40.0	
<b>필수소비재</b>				32.9	31.5	34.6	35.2	1.7	4.3	8.3	20.8	
식품소매				9.1	7.4	7.5	7.5	2.8	4.8	14.2	22.6	
음식료/담배				17.3	18.8	19.7	19.7	1.5	2.0	3.1	18.3	
생활용품				6.5	5.4	7.3	8.1	1.2	8.2	13.6	25.6	
<b>건강관리</b>				67.8	65.3	69.2	71.4	0.9	1.6	21.7	16.4	
의료장비/서비스				29.7	29.2	26.9	28.4	1.6	2.8	20.1	19.4	
제약/바이오				38.1	36.1	42.3	43.0	0.3	0.6	23.0	14.4	
<b>금융</b>				85.1	81.9	79.0	78.5	3.6	4.8	-3.4	14.0	
은행				46.6	47.1	41.9	40.7	4.5	4.5	-13.9	12.6	
다각화금융				26.3	26.1	25.9	25.5	3.6	6.8	9.7	17.5	
보험				12.2	8.7	11.2	12.3	1.9	0.8	-9.2	11.1	
<b>IT</b>				75.6	73.9	81.9	102.6	4.8	14.0	56.7	26.0	
소프트웨어				37.1	38.6	39.6	44.9	5.7	10.9	42.9	30.4	
IT하드웨어				21.2	18.6	23.2	37.6	4.7	23.2	92.0	24.9	
반도체				17.4	16.7	19.1	20.2	2.0	8.9	51.4	19.1	
<b>커뮤니케이션 서비스</b>				48.5	40.0	44.2	50.9	4.1	10.2	27.8	22.7	
통신서비스				18.4	17.6	18.2	17.2	0.7	4.3	-2.3	11.7	
미디어&엔터테인먼트				30.1	22.4	26.0	33.7	4.8	11.4	36.0	28.3	
<b>유틸리티</b>				18.2	15.7	21.3	18.0	-0.8	-1.6	-5.4	18.3	

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: 2020.8.27  
 자료: 톰슨데이터, 대신증권 Research Center

## Appendix 2) 미국주식 유니버스 50 주요 투자지표

대분류	섹터	종목명	티커	시가총액 (USDbn)	매출액 (USDbn)		영업이익 (USDbn)		12M Fwd P/E				
					2019	2020E	2019	2020E	2019	2020E	2019	2020E	
에너지	정유	엑슨모빌	XOM	168	255.6	180.8	-8.5	-29.3	11.5	0.8	-44.7	-93.3	42.7
		쉐브론	CVX	159	140.2	101.8	-11.7	-27.3	3.1	1.7	-80.0	-44.7	45.3
소재	화학	DuPont de Nemours	DD	42	21.5	20.1	-4.8	-6.7	-0.1	3.6	적전	흑전	16.9
		다우 케미칼	DOW	34	43.0	36.3	-13.4	-15.5	-0.9	1.8	적전	흑전	28.2
	철강	뉴몬트 골드코프	NEM	52	9.7	11.5	34.3	18.2	3.7	3.2	392.0	-14.1	19.1
		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	94.3	0.1	0.2	-37.5	280.0	8.2
산업재	자본재	보잉	BA	98	84.8	62.3	-16.1	-26.6	-2.0	-5.0	적전	적지	0.0
		록히드 마틴	LMT	110	59.8	64.6	11.3	8.0	8.6	8.6	16.6	0.2	15.3
		캐터필러	CAT	78	53.8	41.6	-1.7	-22.8	8.3	4.3	0.0	-48.5	21.8
	운송	UPS	UPS	138	74.1	80.7	3.1	8.9	7.8	7.4	11.1	-4.6	21.0
경기소비재	소매(유통)	아마존 닷컴	AMZN	1,703	280.5	367.9	20.5	31.2	14.5	20.3	17.1	39.6	85.1
	내구소비재/의류	나이키	NKE	173	37.4	39.2	-4.4	4.8	2.7	4.3	-43.2	59.4	42.9
	자동차/부품	테슬라	TSLA	417	24.6	29.8	14.5	21.0	-0.1	2.7	적지	흑전	167.9
		제너럴 모터스	GM	42	137.2	118.5	-6.7	-13.6	5.5	5.0	23.1	-8.2	8.0
	소비자 서비스	맥도날드	MCD	158	21.1	19.1	0.2	-9.6	9.1	6.9	2.8	-23.6	28.9
필수소비재	식품소매	월마트	WMT	387	524.0	549.6	1.9	4.9	20.6	22.8	19.9	10.8	24.9
		US 푸드	USFD	5	25.9	23.3	7.3	-10.1	0.7	0.4	6.1	-41.4	22.7
	생활용품	P&G	PG	344	67.7	70.1	1.3	3.6	5.8	15.5	-56.3	166.0	25.3
		에스티 로더	EL	78	14.9	14.3	8.6	-3.6	2.3	2.3	12.7	-2.2	42.7
		코티	COTY	3	8.7	7.2	-8.0	-17.3	-3.5	0.5	적전	흑전	9.2
	음식료/담배	펍시	PEP	192	67.2	68.0	3.9	1.2	10.3	10.3	1.8	-0.3	24.1
		필립 모리스	PM	125	29.8	28.5	0.6	-4.4	10.5	11.4	-7.5	8.3	14.8
		몬덜리즈	MDLZ	83	25.9	26.2	-0.3	1.3	3.8	4.3	21.1	12.8	21.3
건강관리	제약/바이오	존슨앤드존슨	JNJ	403	82.1	80.6	0.6	-1.8	17.3	23.5	-3.7	35.5	17.7
		머크	MRK	217	46.8	48.0	10.8	2.5	11.6	16.8	39.8	45.0	14.0
		화이자	PFE	210	51.8	49.5	-3.5	-4.3	18.7	19.0	53.0	1.4	11.8
	의료장비/서비스	유나이티드헬스 그룹	UNH	296	242.2	255.7	7.0	5.6	19.7	22.1	13.6	12.2	17.5
		애보트 래버러토리	ABT	197	31.9	32.8	4.3	2.7	4.5	7.2	28.4	60.9	30.1
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	226	86.5	85.9	-5.9	-0.6	27.4	13.9	-2.6	-49.4	13.4
	증권	찰스슈왈	SCHW	46	11.8	10.1	7.3	-14.5	4.9	3.9	6.4	-20.4	18.6
	보험	올스테이트	ALL	29	44.7	36.2	12.3	-19.1	6.1	5.5	131.6	-9.0	7.8
IT	소프트웨어	마이크로소프트	MSFT	1,715	125.8	141.5	14.0	12.4	42.9	52.6	22.6	22.4	34.3
		비자	V	449	23.0	21.8	11.5	-5.3	15.0	14.1	15.8	-6.3	36.7
		세일즈포스닷컴	CRM	249	17.1	20.7	28.8	21.0	0.3	3.6	-44.4	1090.0	74.0
	IT하드웨어	IBM	IBM	111	77.2	74.0	-3.1	-4.1	10.2	11.1	-10.3	9.2	10.5
		애플	AAPL	2,138	260.2	273.4	-2.0	5.1	63.9	66.1	-9.8	3.3	32.7
		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	210	72.0	75.1	1.6	4.4	22.0	24.2	-5.5	9.8	10.4
		엔비디아	NVDA	312	10.9	15.8	-6.8	44.2	2.9	6.3	-25.0	119.6	49.6
		브로드컴	AVGO	136	22.6	23.6	8.4	4.2	3.4	12.4	-31.6	261.3	14.4
		퀄컴	QCOM	131	19.6	21.1	-13.4	7.8	7.5	5.6	1269.1	-25.8	18.8
커뮤니케이션 서비스	미디어&엔터	알파벳	GOOGL	1,110	161.9	173.1	18.3	6.9	34.2	32.9	24.4	-3.9	31.0
		페이스북	FB	835	70.7	80.1	26.6	13.3	24.0	27.2	-3.7	13.3	31.1
		월드디즈니	DIS	242	69.6	65.1	17.1	-6.4	14.5	6.8	-2.6	-53.2	51.4
		넷플릭스	NFLX	232	20.2	24.9	27.7	23.4	2.6	4.2	61.5	62.3	66.4
		액티비전 블리자드	ATVI	65	6.5	7.9	-13.5	21.1	1.6	3.2	-17.4	96.9	25.4
	통신서비스	AT&T	T	213	181.2	169.6	6.1	-6.4	28.0	32.2	3.9	15.1	9.3
	유틸리티	넥스트에라 에너지	NEE	137	19.2	20.0	14.8	4.0	5.4	6.5	-34.8	21.5	29.0

기준일: 2020.8.27

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&A 를 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 하시기를 바랍니다.

---