



매주 월요일 만나는 미국주식

- 비대면+배당성장 테마 종목 찾기 / Qorvo, 5G 모멘텀 수혜

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 기술주 밸류에이션 부담, 대형 기술주 중심 차익실현 발생
- [섹터] 주간 수익률 Top 3(▲): 소재, 산업재, 유틸리티 / Bottom 3(▼): 에너지, IT, 커뮤니케이션
- [종목] 주간 수익률 Top 3(▲): 제너럴 모터스, 시스코, 캐터필러, / Bottom 3(▼): 테슬라, 넷플릭스, 페이스북

다음주 전망&이슈

- [미국주식 포커스] 비대면+배당성장 테마 종목 찾기
- [이슈 포커스] Qorvo, 5G 모멘텀에 가이드선스 상향
- [어닝 포커스] 3분기 실적시즌 프리뷰

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	10.4	47.5	-5.4	10.3	109.3	142.8	20.03.18
마이크로소프트(Microsoft)	MSFT	코로나 19 이후 재택근무와 클라우드 기반 서비스 확대 가속화	6.7	30.8	-5.5	-1.4	30.2	27.3	20.01.10
아메리칸 타워(American Tower)	AMT	전세계 5G 인프라 투자 지속, 안정적인 임대수익 구조 보유	4.7	53.0	-1.6	-2.0	8.1	-6.0	20.07.06
이퀴닉스(Equinix)	EQIX	데이터센터 간 인프라와 상호 연결 서비스 수요 증가	7.9	94.0	-2.6	-5.1	27.3	3.4	20.07.06
비자(Visa)	V	경제활동 재개에 따른 소비 회복 기대	5.8	34.6	-3.6	2.4	7.3	3.0	20.07.06
스타벅스(Starbucks)	SBUX	디지털 기술 기반의 비즈니스 전환, 중국 내 1위 커피브랜드로 입지 강화	2.7	31.6	-1.9	9.6	-3.5	10.4	20.05.01
TJX 컴퍼니즈(TJX Companies)	TJX	억눌렸던 외부활동 욕구가 쇼핑과 보복 소비로 이어질 가능성	1.7	31.2	-2.5	-4.3	-11.4	4.6	20.07.06

주: 2020.9.10 기준, 편입/편출은 8p 참조
자료: 블룸버그, 대신증권 Research Center

Global Strategist 이영한
yeonghan.lee@daishin.com

주도주는 변하지 않는다. 비대면 관련주 지속적 관심 필요

- 미국 주식시장은 가격 부담을 해소하기 위한 속도 조절이 불가피할 것으로 예상. 다만 큰 그림에서 성장주 중심의 주도주는 변하지 않을 전망. 유동성 공급 증가, 저금리 기조, 경제 구조 변화 등 성장주에 우호적인 환경이 지속되고 있기 때문. 주가 조정 과정에서 성장주 역시 포스트 코로나19 시대에 주목받을 종목으로 옥석 가리기가 진행될 것. 기대와 달리 실물 경기 회복이 더딜수록 상대적 강세 압력이 커질 수밖에 없는 비대면 관련주(클라우드, 게임/SNS, e커머스, 주택 리모델링, 재택근무 솔루션 등)에 지속적인 관심이 필요

필터링이 필요한 배당주. 이익 개선과 배당 증액이 기대되는 종목으로 압축

- 주식시장의 기대수익률이 낮아지면서 배당주의 매력은 높아질 수 있음. 다만 이익 개선과 배당 신뢰를 갖춘 배당 성장주로 선별적 접근이 필요. 올해 저금리 환경에도 배당주 투자 성과가 부진한 이유는 고배당 종목들의 실적 악화 때문. 현금배당을 지급하는 S&P500 종목 가운데 올해 배당을 축소할 것으로 예상되는 종목 비중이 22%에 달하는 만큼 배당을 유지하거나 늘릴 수 있는 기업은 프리미엄을 받을 수 있을 것으로 전망
- 필터 기준: 1) 5년 연속(2016~2020년 예상) DPS 증가 2) 5년 연속(2016~2020년 예상) 영업활동 현금흐름 개선 3) 2/4분기에 이어 3/4분기 연속 어닝 서프라이즈 예상

관심종목 5 선: 마이크로소프트, 홈디포, 엔비디아, UPS, 액티비전 블리자드

- 마이크로소프트(MSFT): 1) 클라우드 부문 성장 가속화 2) JEDI(합동방어인프라, 미 국방부의 기존 인프라를 클라우드로 전환) 사업 수주 확보 3) Xbox Series X/S 11월 10일 출시 예정
- 홈디포(HD): 1) 외부활동 제한으로 주택 리모델링 수요 증가 2) 온라인 판매 채널 이용자 확대 3) 미국 주택시장과 가구/주택용품 소비 시장 회복
- UPS(UPS): 1) 택배 물량 증가 2) 블랙 프라이데이 쇼핑 시즌 기간 연장 가능성(10월~11월)
- 엔비디아(NVDA): 1) 데이터센터 시설 투자 증가 2) 멜라노스 인수로 데이터센터 부문 매출 비중 확대 3) PC용 GPU 'GeForce RTX 30' 출시를 통한 하반기 게임 부문 이익 성장 기대
- 액티비전 블리자드(ATVI): 1) 게임 수요 증가 2) 대작 IP 기반의 비즈니스 확대 3) 신작 게임 흥행 기대('토니 호크의 프로 스케이더 1+2' 9월 4일 출시, '크래쉬 밴디트 4: 잇츠 어바웃 타임' 10월 2일 출시 예정, '콜 오브 듀티 블랙 오프: 콜드 워' 11월 13일 출시 예정)

비대면+배당성장 테마 관심종목 5 선

종목명	티커	시가총액 (십억달러)	EPS(GAAP, 달러)			어닝 서프라이즈(%)		DPS(달러)		배당수익률(%) 2020E
			3Q20E	2Q20	3Q19	3Q20E	2Q20	2020E	2019	
마이크로소프트	MSFT	1,554.2	1.5	1.5	1.4	0.6	8.2	2.0	1.8	1.0
홈디포	HD	387.7	3.0	4.0	2.5	0.6	9.6	6.0	5.4	2.2
UPS	UPS	303.9	1.8	2.0	2.0	0.2	89.9	4.0	3.8	2.5
엔비디아	NVDA	293.6	1.6	1.0	1.5	0.3	11.4	0.7	0.6	0.1
액티비전 블리자드	ATVI	136.3	0.6	0.8	0.3	0.9	43.3	0.4	0.4	0.5

기준일: 2020.09.10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

미국주식 포커스

Qorvo, 5G 모멘텀에 가이드스 방향

Global Strategist 허지수
jisu.heo@daishin.com

Qorvo FY2Q21 가이드스 방향. 中 5G 스마트폰 시장 모멘텀이 주 요인

- 미국 RF 기업 Qorvo(QRVO)는 9월 8일 개최된 Citi 2020 글로벌 Tech 컨퍼런스에서 다음분기(FY2Q21) 매출액과 EPS 가이드스를 각각 8%, 12% 상향함. 이에 따라 FY2Q21 매출액과 EPS는 각각 10억달러(+25.8% YoY), EPS 2.14달러(+40.8% YoY) 예상
- 예상보다 빠른 5G 스마트폰 출하량 증가가 주 요인. 올해 5G 스마트폰 출하량은 2억 5천만 대로 전년대비 약 16배 증가할 것으로 예상. 4G를 포함한 전체 스마트폰 출하량은 12억 5천만 대로 전년대비 11% 감소할 것으로 예상되는 가운데 5G 스마트폰이 RF 매출 성장을 견인. 5G 스마트폰은 4G 대비 기기당 RF 탑재량이 두 배 많으며 ASP는 약 39% 상승할 전망(Q보다는 P 성장)
- 특히 중국의 5G 스마트폰 판매 견조. 中 정부에 따르면 올해 연간 중국 5G 스마트폰 판매량은 1억 8천만대로 중국 전체 스마트폰 판매량의 52%에 달할 것으로 예상. 올해 상반기만 해도 전세계 5G 스마트폰 판매의 2/3가 중국에서 발생. Qorvo는 비보(Vivo), 오포(Oppo) 등 중국 주요 스마트폰 제조사에 RF 칩 공급. Qorvo의 중국 매출비중이 지난해 36%에서 직전분기 49%로 증가했다는 점은 중국 5G 성장 모멘텀이 강하다는 점을 시사

5G 기지국 증설과 GaN RF 칩 수요 증가

- RF 수요는 ①모바일, ②기지국, ③군사용으로 구분. 그 중에서도 기지국, 군사용 부문에서 GaN 기술력부각될 전망. GaN은 고효율 RF 전력증폭기(PA)에 사용되는 반도체 소재로 고전압, 내열성을 지녀 5G 기지국이나 군사용 레이더 시스템에 활용됨. 기존 반도체 소재인 실리콘(Si)은 가용한 주파수가 최대 4GHz에 불과해 26GHz 이상의 초고대역폭에서는 대응이 불가하며, 진정한 의미에서 5G 상용화를 위해서는 고전압, 고효율의 GaN 소재 기반 통신장비 필요
- Qorvo의 인프라 및 방위 사업부(②기지국, ③군사용)는 GaN RF 수요에 힘입어 실적 호조. 인프라 및 방위 FY1Q20 매출은 3억 2천만달러(+45% YoY), 매출 비중은 41%로 확대. 인프라(기지국)용 RF는 주요 고객사인 ZTE, 에릭슨의 5G 통신장비 증가로 향후 높은 성장성 기대. 방위 부문은 미 육군 레이더 시스템에 부품을 공급하며, 록히드마틴과 미 방위고등연구계획국(DARPA) 반도체 프로젝트를 진행하는 등 첨단 기술력 측면에서 우위에 있다고 판단

순수 RF 기업으로서 경쟁사 대비 5G 모멘텀 부각

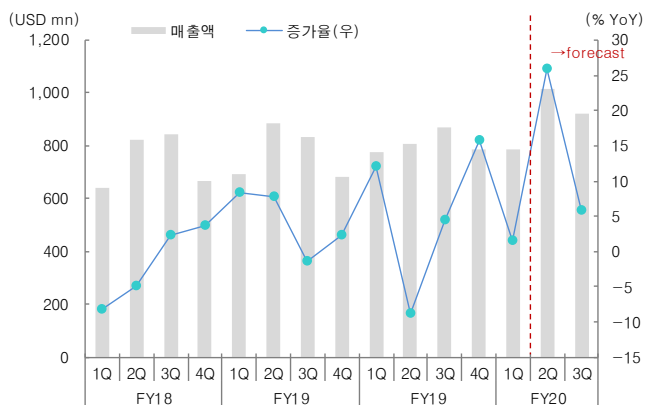
- Qorvo는 순수 RF 기업으로서 5G 모멘텀 실적 가시성이 가장 뚜렷할 것으로 판단. 브로드컴은 모바일 RF 주요 경쟁사이긴 하나 무선사업부 매출 20%를 제외하면 대부분 셋톱박스나 데이터센터 인프라, 소프트웨어(CA Technology)가 대부분이며, RF가 주력 사업은 아님. 브로드컴은 작년 RF 사업부를 100억달러에 매각한다고 발표한 후 지난 3월 철회한 바 있음
- 스카이웍스는 4G RF 프론트엔드 시장 점유율 31%로 Qorvo(17%) 대비 높지만 5G 시장에서는 Qorvo가 초고대역폭 RF 솔루션으로 입지를 높일 전망. 5G에서는 IoT 연결 노드가 기하급수적으로 증가함에 따라 각 기기에 필요한 통신주파수를 분리해주는 RF 필터가 중요. 특히 BAW 필터는 SAW 필터와 달리 고주파 대역(>2.5GHz)에서 사용 가능해 5G 필수품에 해당.

스카이웍스는 대부분 SAW 필터 위주이며 ‘19년 들어서야 BAW 필터 시장에 진출, Qorvo는 이미 시장 선두주자로 입지를 굳힘

높은 중국 노출도는 중장기 관점에서 위험보다 기회

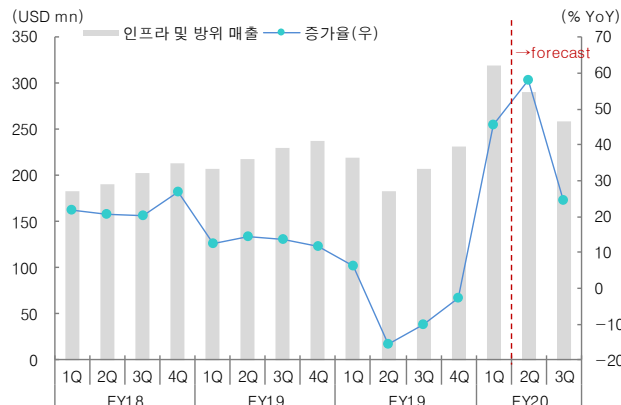
- Qorvo의 중국 노출도는 경쟁사 대비 높은 편. Qorvo의 지난해 중국 매출비중은 34%로 브로드컴(36%)과 유사한 수준이나 직전분기에 49%로 증가. FY19년 기준 화웨이 매출 비중은 15%로 트럼프 행정부의 화웨이 수출 금지에 따른 매출하락이 불가피했으나 점차 화웨이 노출도를 줄여나가는 중. 내년 3월로 마무리되는 FY21년도 화웨이 매출 비중은 5% 미만 예상
- 중장기적 관점에서 중국 5G 시장 성장성에 주목. 전세계 5G 기지국의 절반은 중국에 위치하며 연말까지 60만개 예상. 중국 국영 통신사들은 정부 지원금에 힘입어 고비용의 5G 기지국 설치에 적극적으로 나설 수 있으며 향후 5년간 국가주도 5G 모멘텀 강화 전망

Qorvo 매출액 및 가이드런스



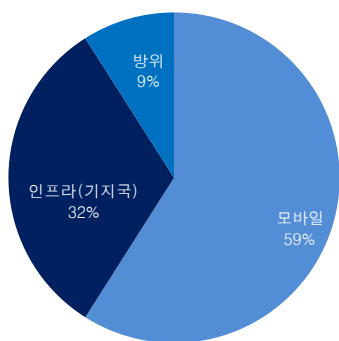
자료: Qorvo, 대신증권 Research Center

인프라 및 방위 사업부 매출액 및 가이드런스



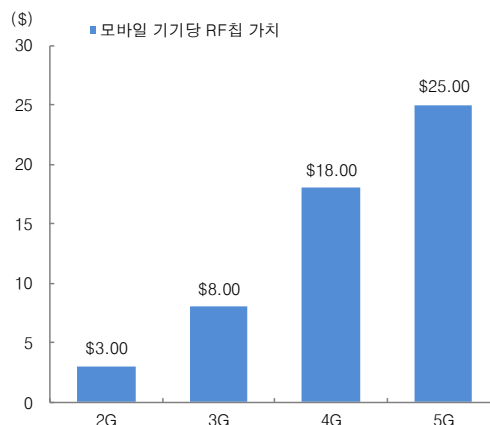
자료: Qorvo, 대신증권 Research Center

사업부별 매출 비중(FY1Q21)



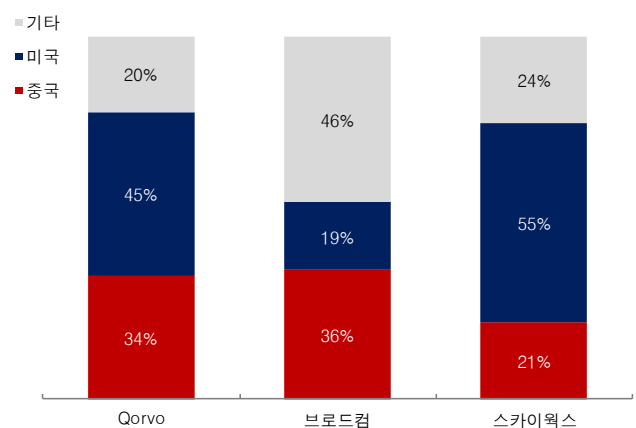
자료: Qorvo, 대신증권 Research Center

5G 모바일 RF, 기기당 달러 가치 4G 대비 39% 상승



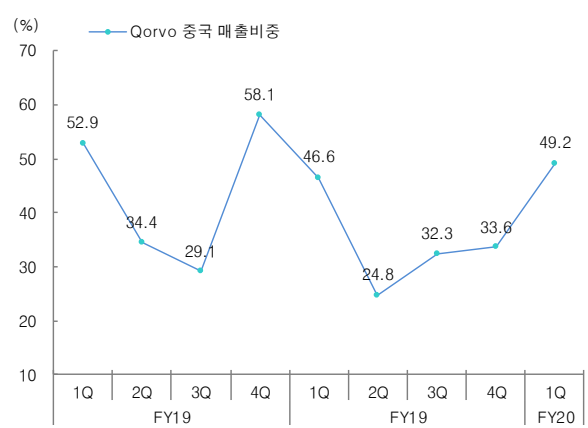
자료: Bloomberg, Skyworks, 대신증권 Research Center

지역별 매출 비중(FY19)



자료: 각사 사업보고서, 대신증권 Research Center

Qorvo 중국 매출 비중 증가



자료: Qorvo, 대신증권 Research Center

어닝 포커스

3분기 실적시즌 프리뷰

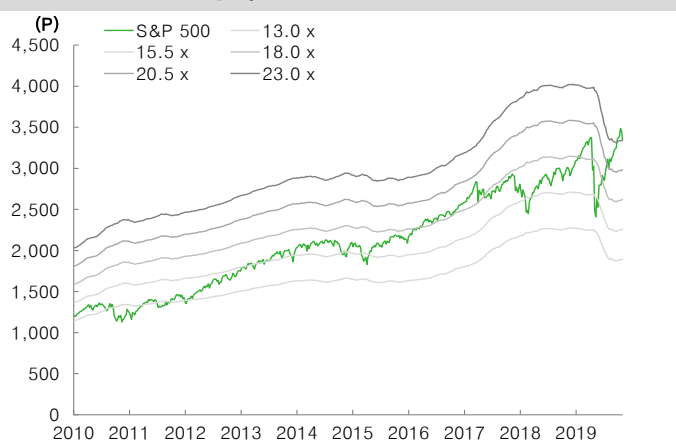
Global Strategist 임해솔
haesol.lim@daishin.com

- 2020년 순이익 전망치는 전주 대비 소폭 하향(-0.1%), 12개월 선행 PER은 22.7배로 밸류에이션 부담은 지수 조정에 따라 다소 완화된 부분이 있지만 여전히 IT 버블 이후 최고 수준을 유지하고 있다. 다만, 3분기가 진행되면서 미국 경제가 회복하기 시작하고, 코로나 19에 대한 충격도 완화되면서 실적에 대한 기대감도 나타나고 있다. 3분기 실적은 예상대로 감소할 전망이지만, 증가율은 3개월 전 대비 약 10.0% 개선되었다. 3분기 순이익 증가율은 전년 동기 대비 -22.4% 감소할 것으로 예상되며, 이는 6월 초 예상한 -24.9%와 2분기 실적 하락폭 -30.2% 보다 개선된 수치다.
- 10개의 업종 중 3분기 실적이 증가할 것으로 예상되는 업종은 없지만, 3개월 전 대비 증가율 개선이 뚜렷한 업종은 경기소비재(+61.0%), 필수소비재(+28.4%), 에너지(+22.4%)다. 반면, 악화된 업종은 유틸리티(-537.5%), 커뮤니케이션(-30.2%), IT(-11.7%)이다. 소비재 업종은 이동 재개에 따른 회복이 반영되며 증가율 개선, 커뮤니케이션과 IT는 코로나 19 초기 충격에서 점차 벗어남에 따라 증가율이 둔화될 것으로 예상된다.
- 대신 유니버스 종목 내에서 3분기 실적 전망이 가장 크게 상향된 기업은 필립 모리스(PM)다. 2020년 순이익 가이드에서 EPS 범위를 \$4.84~\$4.99에서 \$4.92~\$4.99로 수정한 것이 반영되며 상향되었다. 반면, 엑손모빌(XOM)은 석유·가스 사업 축소와 상반기 실적 부진이 하반기에도 예상되며 적자 폭이 확대되었다.

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	-0.1	0.4	4.0	1.4	-19.4	26.2	
에너지	0.0	적지	적지	-30.0	적전	흑전	
소재	0.0	0.7	4.5	-24.5	-17.5	29.0	
산업재	0.2	0.5	-8.6	-3.4	-53.9	84.4	
경기소비재	0.0	5.0	25.3	0.7	-41.6	73.8	
필수소비재	0.0	0.1	1.8	1.6	-0.3	7.1	
건강관리	0.0	0.5	5.6	9.4	4.9	14.6	
금융	-1.0	-1.1	5.0	8.7	-32.6	28.9	
IT	0.1	0.9	3.5	2.1	3.8	14.1	
커뮤니케이션	-0.1	-0.2	2.4	3.7	-12.3	19.4	
유틸리티	0.0	0.2	0.0	6.0	0.4	5.3	

S&P 500 12개월 선행 P/E Ratio Band



종목별 영업이익의 컨센서스 변화 (유니버스 50 기준)

구분	티커	기업명	업종	3Q20 영업이익			분기별 영업이익 증가율(y-y, %)		연간 영업이익 증가율(y-y)			최근 5년 영업이익 추이 (16-20)
				현재 (백만달러)	컨센서스 변화(%)	주간	월간	2Q20	3Q20	2018	2019	
상위 5	PM	필립 모리스	필수 소비재	2,994	0.7	0.8	-14.3	7.4	-1.8	-7.4	8.6	
	ATVI	액티비전 블리자드	커뮤니케이션	639	0.4	2.8	122.9	158.6	50.2	-17.5	98.0	
	MCD	맥도날드	경기 소비재	2,078	0.2	0.2	-57.7	-13.7	-7.6	2.8	-23.6	
	NFLX	넷플릭스	커뮤니케이션	1,270	0.0	-1.2	92.2	29.6	91.4	62.2	62.2	
	CVX	쉐브론	에너지	-480	적지	적지	적전	적전	196.8	-80.0	-44.8	
하위 5	XOM	엑손모빌	에너지	-422	적지	적지	적전	적전	72.6	-44.7	-90.0	
	COTY	코티	필수 소비재	18	-15.5	-84.6	적지	-86.0	적지	적지	흑전	
	NEE	넥스트에라 에너지	유틸리티	1,745	-1.2	1.8	-32.1	9.6	58.7	-34.8	20.4	
	AAPL	애플	IT	14,485	-0.5	-1.8	13.4	-7.3	15.6	-9.8	3.1	
	MRK	머크	건강관리	4,112	-0.1	-0.1	-7.9	72.6	37.8	39.8	44.9	

기준일: 2020.9.10
자료: I/B/E/S, 토크스루이터, 대신증권 리서치센터

∞ 미국주식 유망 포트폴리오 뉴스&이슈

News Headline

미국증시

- [9/7] 美 8월 미국 실업률이 전월 10.2%에서 8.4%로 하락하며 시장 예상 9.8%보다 양호
- [9/9] 美 공화당, 3천억달러 추가 경제대책안 제시. 그러나 민주당은 물론 공화당 내부에서도 반대 의견 다수
- [9/10] 중국 외교부, 미국 정부의 중국 앱 제재에 대응해 전세계적인 데이터 보안 기준 책정 제안

미국기업 (유망 포트폴리오 중심)

- 테슬라(TSLA) / 9월 1일 50억달러 규모 주식을 매각하는 자금조달 계획 공시
- 애플(AAPL) / CEO 팀쿡은 8월 25일 전후로 주식분할 전 56만주(약 2.8억달러)를 매각한 것으로 보도
- 애플(AAPL) / 디즈니, 훌루, Quibi에서 경력을 쌓은 Tim Connolly를 Apple TV로 영입
- 제너럴모터스(GM) / 니콜라 지분 11% 투자, 연료전지 배터리 및 수소차 개발 협력
- 알파벳(GOOG) / 화웨이, 2021년부터 스마트폰에 안드로이드 아닌 자체 OS 탑재 추진
- 월마트(WMT) / 노스캐롤라이나에서 드론 배송 테스트 시작
- 아마존(AMZN) / 프라임 에어 드론 배송 미 FAA 허가 획득
- 페이팔(PYPL) / 비자와 '인스턴트 트랜스퍼' 파트너십을 맺어 글로벌 시장 확장
- UPS (UPS) / 배송 성수기를 맞아 10만명 증원 추진
- 애플(AAPL) / 애플, 가처분기간 동안 애플 앱스토어 복구 위해 가처분 신청
- 브로드컴(AVGO) / 3분기 반도체 매출 42.2억달러(-4% YoY), 소프트웨어 16억달러(+41% YoY). 클라우드·통신 부문 강세, 소프트웨어 건조한 실적으로 시장 예상치 상회
- 버라이즌(VZ) / 삼성전자에 8조원 규모 5G 장비 주문
- 오라클(ORCL) / 2Q20 매출액 93.7억달러(+2% YoY), 컨센서스 상회

∞ 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				410.2	319.6	394.7	438.0	-3.4	-0.6	12.1	22.7	
에너지				9.7	-7.8	2.0	5.8	-7.0	-16.0	-45.6	37.9	
소재				10.0	9.4	10.7	11.4	-0.4	2.8	12.2	22.2	
산업재				27.2	9.9	19.1	27.9	-1.5	-0.8	-1.7	24.0	
자본재				20.2	14.2	18.9	21.9	-2.0	-2.0	-6.4	21.4	
상업/전문서비스				2.4	2.2	2.5	2.7	-2.4	-1.8	11.6	29.5	
운송				4.6	-6.5	-2.3	3.4	0.5	3.2	8.6	32.6	
경기소비재				29.0	-4.9	26.4	29.0	-3.0	2.2	24.5	37.2	
자동차/부품				1.9	-8.3	4.0	2.2	0.4	1.8	-19.4	12.7	
내구소비재/의류				3.5	0.9	4.9	6.2	1.0	4.8	10.8	21.4	
소비자 서비스				4.4	-4.4	-0.4	1.5	-0.5	7.3	-9.9	64.1	
소매(유통)				19.3	6.8	17.9	19.1	-4.1	0.8	40.7	40.8	
필수소비재				32.9	31.5	34.6	35.0	-2.1	0.6	5.6	21.6	
식품소매				9.1	7.4	7.5	7.4	-3.8	0.3	7.8	24.1	
음식료/담배				17.3	18.8	19.8	19.6	-1.7	0.8	0.8	18.8	
생활용품				6.5	5.4	7.2	7.9	-1.4	0.4	13.3	26.3	
건강관리				67.8	65.3	69.2	71.5	-2.2	-1.9	15.7	16.5	
의료장비/서비스				29.7	29.2	27.0	28.6	-2.3	-1.5	14.3	19.6	
제약/바이오				38.1	36.1	42.3	43.0	-2.1	-2.3	16.7	14.5	
금융				85.1	81.9	79.2	78.5	-2.3	-2.0	-12.2	14.3	
은행				46.6	47.1	41.9	40.7	-2.2	-3.1	-24.3	12.6	
다각화금융				26.3	26.1	25.9	25.5	-2.7	-0.6	1.3	18.0	
보험				12.2	8.7	11.4	12.3	-1.9	-3.4	-14.2	11.2	
IT				75.6	73.9	81.9	102.8	-4.9	0.3	41.8	28.4	
소프트웨어				37.1	38.6	39.6	44.9	-4.8	1.1	33.3	33.0	
IT하드웨어				21.2	18.6	23.2	37.6	-5.6	-1.3	65.7	27.4	
반도체				17.4	16.7	19.1	20.4	-4.2	0.6	34.2	20.6	
커뮤니케이션 서비스				48.5	40.0	44.2	50.8	-4.9	0.9	16.6	24.3	
통신서비스				18.4	17.6	18.2	17.1	-2.1	-1.8	-9.7	11.9	
미디어&엔터테인먼트				30.1	22.4	26.0	33.7	-5.5	1.5	23.9	30.6	
유틸리티				18.2	15.7	21.3	18.0	-1.7	-4.9	-6.0	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: 2020.9.10

자료: 뚝스루이더, 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	156	255.6	182.0	-8.5	-28.8	11.5	1.2	-44.7	-90.0	37.9
		쉐브론	CVX	146	140.2	101.8	-11.7	-27.3	3.1	1.7	-80.0	-44.7	36.1
소재	화학	DuPont de Nemours	DD	42	21.5	20.1	-4.8	-6.8	-0.1	3.6	적전	흑전	17.1
		다우 케미칼	DOW	36	43.0	36.3	-13.4	-15.6	-0.9	1.9	적전	흑전	26.2
	철강	뉴몬트 골드코프	NEM	53	9.7	11.5	34.3	18.2	3.7	3.2	392.0	-14.1	18.6
		뉴코	NUE	14	22.6	19.3	-9.9	-14.6	1.9	1.2	-42.6	-37.9	17.1
	태양광	Daqo	DQ	1	0.4	0.7	16.7	94.3	0.1	0.2	-37.5	280.0	6.2
산업재	자본재	보잉	BA	89	84.8	61.6	-16.1	-27.4	-2.0	-5.0	적전	적지	299.8
		록히드 마틴	LMT	106	59.8	64.6	11.3	8.0	8.6	8.6	16.6	0.2	14.6
		캐터필러	CAT	81	53.8	41.6	-1.7	-22.7	8.3	4.3	0.0	-48.5	22.2
	운송	UPS	UPS	136	74.1	80.7	3.1	9.0	7.8	7.5	11.1	-4.5	20.5
경기소비재	소매(유통)	아마존닷컴	AMZN	1,590	280.5	367.9	20.5	31.2	14.5	20.4	17.1	40.2	77.4
	내구소비재/의류	나이키	NKE	179	37.4	39.2	-4.4	4.8	2.7	4.3	-43.2	59.4	43.0
	자동차/부품	테슬라	TSLA	346	24.6	29.7	14.5	20.9	-0.1	2.7	적지	흑전	136.1
		제너럴 모터스	GM	43	137.2	118.5	-6.7	-13.6	5.5	5.0	23.1	-8.0	7.7
	소비자 서비스	맥도날드	MCD	162	21.1	19.1	0.2	-9.6	9.1	6.9	2.8	-23.6	28.8
필수소비재	식품소매	월마트	WMT	388	524.0	549.7	1.9	4.9	20.6	22.8	19.9	10.7	24.9
		US 푸드	USFD	5	25.9	23.3	7.3	-10.1	0.7	0.4	6.1	-41.4	20.9
	생활용품	P&G	PG	340	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	-2.2	41.5
	음식료/담배	코티	COTY	3	6.3	7.2	-8.0	13.7	-3.7	0.5	적지	흑전	33.8
		펄시	PEP	187	67.2	68.0	3.9	1.2	10.3	10.3	1.8	-0.3	23.3
		필립 모리스	PM	125	29.8	28.6	0.6	-4.1	10.5	11.4	-7.5	8.6	14.7
	몬덜리즈	MDLZ	82	25.9	26.2	-0.3	1.3	3.8	4.3	21.1	12.8	20.8	
건강관리	제약/바이오	존슨앤드존슨	JNJ	387	82.1	80.6	0.6	-1.8	17.3	23.5	-3.7	35.5	16.8
		머크	MRK	211	46.8	48.0	10.8	2.5	11.6	16.8	39.8	44.9	13.5
		화이자	PFE	198	51.8	49.5	-3.5	-4.3	18.7	19.0	53.0	1.4	11.0
	의료장비/서비스	유나이티드헬스 그룹	UNH	289	242.2	255.7	7.0	5.6	19.7	22.1	13.6	12.2	16.9
		애보트 래버러토리	ABT	184	31.9	33.0	4.3	3.4	4.5	7.3	28.4	62.4	26.9
금융	은행	제이피모간체이스	JPM	304	116.1	113.3	-2.1	-2.5	36.4	17.7	12.2	-51.3	12.4
		뱅크오브아메리카	BAC	218	86.5	85.9	-5.9	-0.6	27.4	13.9	-2.6	-49.4	12.6
	증권	찰스슈왈	SCHW	45	11.8	10.1	7.3	-14.5	4.9	3.9	6.4	-20.4	18.0
	보험	올스테이트	ALL	29	44.7	36.2	12.3	-19.1	6.1	5.5	131.6	-9.0	7.7
IT	소프트웨어	마이크로소프트	MSFT	1,554	125.8	141.5	14.0	12.4	42.9	52.6	22.6	22.4	30.8
		비자	V	429	23.0	21.8	11.5	-5.4	15.0	14.1	15.8	-6.2	34.6
		세일즈포스닷컴	CRM	225	17.1	20.8	28.8	21.6	0.3	3.6	-44.4	1110.0	66.0
	IT하드웨어	IBM	IBM	107	77.2	74.0	-3.1	-4.1	10.2	11.1	-10.3	9.2	10.1
		애플	AAPL	1,941	260.2	272.8	-2.0	4.9	63.9	65.9	-9.8	3.1	29.3
		시스코 시스템즈	CSCO	168	60.1	53.3	2.3	-11.4	2.3	1.7	0.0	-27.0	12.6
	반도체	인텔	INTC	208	72.0	75.1	1.6	4.4	22.0	24.2	-5.5	9.8	10.3
		엔비디아	NVDA	304	10.9	15.8	-6.8	44.4	2.9	6.3	-25.0	120.0	47.5
		브로드컴	AVGO	144	22.6	23.9	8.4	5.5	3.4	12.8	-31.6	271.8	14.2
		퀄컴	QCOM	127	19.6	21.1	-13.4	7.8	7.5	5.6	1269.1	-25.8	17.6
커뮤니케이션 서비스	미디어&엔터	알파벳	GOOGL	1,040	161.9	173.1	18.3	6.9	34.2	32.9	24.4	-3.9	28.5
		페이스북	FB	764	70.7	80.2	26.6	13.4	24.0	27.1	-3.7	13.0	27.9
		월트디즈니	DIS	241	69.6	65.1	17.1	-6.4	14.5	6.8	-2.6	-53.2	50.3
		넷플릭스	NFLX	212	20.2	24.9	27.7	23.4	2.6	4.2	61.5	62.3	59.0
	통신서비스	액티비전 블리자드	ATVI	61	6.5	7.9	-13.5	21.4	1.6	3.2	-17.4	97.5	23.7
	AT&T	T	206	181.2	169.6	6.1	-6.4	28.0	31.8	3.9	13.7	9.0	
유틸리티	넥스트에라 에너지	NEE	136	19.2	20.0	14.8	4.0	5.4	6.5	-34.8	20.6	28.6	

기준일: 2020.9.10

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.
