KB증권

FIRST TO THE MARKET

더 많은 리포트 보기

2025년 5월 8일

미국주식 시황 Analyst 안소은
se.ahn@kbfg.com

US Market Pulse

미중 무역 갈등 완화 기대와 AI 반도체 수출 규제 완화 기대

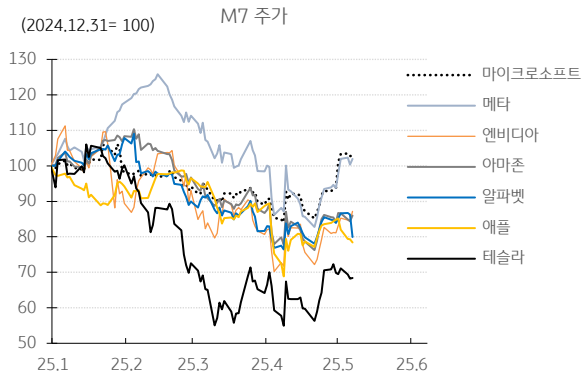
트럼프 무역 정책 완화 기대에 증시 반등

- 미-중 무역 회담 예정: 3대 지수 모두 반등. 트럼프 정부의 무역 정책 완화 기대가 커졌기 때문. 이번 주말 베센트 재무장관과 그리어 USTR 대표는 스위스에서 허리펑 중국 부총리와 무역 회담을 가질 예정. 베센트 재무장관은 이번 회담이 포괄적 합의보다는 양국 간 무역긴장 완화에 초점을 둘 것이라고 설명. 이날 트럼프 대통령은 중국에 부과한 145% 관세를 철회할 의향이 없다고 언급하기도 함. 중국과의 무역협상이 얼마나 빠르고 잡음없이 진행될지는 여전히 불확실하지만, 트럼프 정부가 무역갈등 상황의 출구를 모색하고 있다는 점을 시장은 긍정적으로 해석
- 바이든 정부의 AI 수출 규제 폐지: AI칩 수출 규제와 관련된 무역 정책 완화 가능성도 증시 반등을 견인. 백악관이 바이든 정부에서 추진했던 AI 반도체 수출 규제 (AI diffusion rule)를 폐지할 계획이라고 블룸버그가 보도. 올해 1월 바이든 정부 임기 종료 직전에 마련된 이 수출 규제는 무역 상대국을 3가지 티어로 분류해 AI 기술 수출을 차등적으로 관리하는 방안을 담고 있음. 중국에 대한 수출이 엄격히 통제될 뿐만 아니라 AI에 적극적으로 투자를 늘리고 있는 UAE 등의 국가에 대한 수출도 일부 제한돼, 엔비디아를 비롯한 반도체주가 받을 타격에 대한 우려가 작지 않았음. 바이든 정부의 기존 정책이 너무 복잡하다며 AI 기술 수출 통제 정책을 다시 작성하겠다는 트럼프 정부의 계획에, 반도체 산업그룹 지수는 2.7% 상승
- 관망세 유지한 연준, 시장 영향 제한: 5월 FOMC는 시장 예상대로 기준금리를 동결. 연준은 관세 정책의 불확실성으로 인해 인플레이션과 실업률 상승 리스크가 모두 커졌다고 평가하며, 일단 지켜보겠다는 신중한 기조를 유지. 지난주 시장 기대를 웃돈 4월 고용지표를 확인하며 기준금리 인하에 대한 시장 기대가 낮아져있었던 만큼 FOMC 결과에 대한 시장 반응은 미미했음. 연준은 1분기 GDP 역성장이 관세 인상에 대비해 선제적으로 수입이 늘어난 결과라고 설명. 파월 의장은 아직 데이터에서 관세 충격을 보지 못했으며 높아진 불확실성에도 경제는 견고한 위치에 있다고 평가해, 연준의 관망세를 합리화

AI의 전통 검색 엔진 대체 우려에 알파벳 하락, 불확실한 거시경제 환경에도 디즈니 테마파크 수요 양호

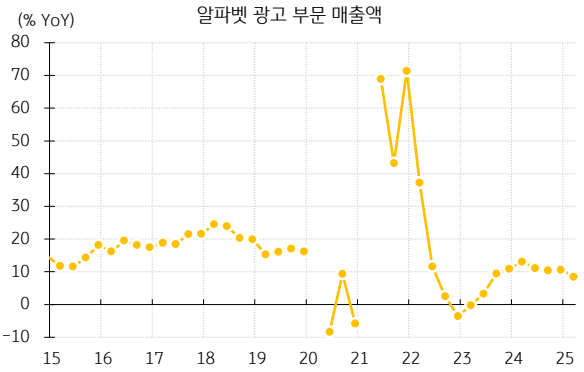
- 알파벳 (GOOGL): 전일 7.3% 하락. AI 기술이 구글의 주요 비즈니스인 검색 시장을 잠식할 수 있다는 우려가 재부각되면서 알파벳 주가 급락. 구글의 검색 관행을 조사하는 재판에서 애플 서비스 부문 수석 부사장 에디 큐의 발언 내용이 관련 우려를 촉발. 큐 부사장은 애플 사파리의 검색 사용량이 4월에 처음으로 감소했다고 언급. 현재 구글은 애플에 연간 약 200억 달러를 지급하며 사파리의 기본 검색 엔진 자리를 유지하고 있는 상황. 애플은 아직까지 구글과의 계약이 수익성 측면에서 가장 유리하기 때문에 당분간 기본 검색 엔진으로 당분간 구글이 유지될 가능성이 크다고 설명. 하지만 향후 오픈AI, 퍼플렉시티, 앤트로픽 등 AI 검색 제공업체가 표준 검색 엔진을 대체할 수 있다고 평가하며 사파리에 AI 검색 기능을 옵션으로 추가하는 방안을 검토하고 있다고 밝힘. 구글 검색 엔진에 대한 의존도 축소와 구글 광고 수익 위축 우려를 자극
- 월트 디즈니 (DIS): 전일 10.8% 상승. 1~3월 분기 매출액과 EPS 모두 시장 컨센서스를 상회. 매출액은 전년 대비 7% 증가. 관세 등 거시경제 불확실성에도 테마파크와 스트리밍 부문 모두에서 양호한 성과를 기록. 3분기 (4~6월)와 4분기 (7~9월) 테마파크 예약률이 각각 80%, 5~60%로 높아졌고, 싱가포르에 기반을 둘 크루즈선의 첫 분기 예약도 며칠 만에 매진됐다고 설명하며 여행 및 여가 관련 수요가 견조함을 강조. 이를 바탕으로 디즈니는 연간 EPS 가이던스를 시장 예상보다 높은 수준으로 유지했고, 영업현금흐름 가이던스는 상향 조정. 또한 미랄그룹과의 파트너십을 통해 디즈니랜드 아부다비를 조성하는 계획을 공개한 점도 향후 성장 기대를 높이며 주가 상승에 기여

그림 1. 수출 규제 완화에 엔비디아 상승, AI 위협에 알파벳 하락



자료: Factset, KB증권

그림 2. 구글 검색 엔진 의존도 축소와 광고 수익 위축 우려



자료: Factset, KB증권

표 1. S&P 100 편입종목 중 전일 성과 상위

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	DIS	월트 디즈니	185	커뮤니케이션	10.8	13.1	-7.9
2	QCOM	퀄컴	158	IT	3.1	-2.9	-14.1
3	NVDA	엔비디아	2,855	IT	3.1	5.4	-9.8
4	NKE	나이키	69	경기소비	2.8	1.7	-14.6
5	EMR	에머슨 일렉트릭	62	산업	2.4	4.4	-11.7
6	AVGO	브로드컴	963	IT	2.4	6.5	-8.9
7	INTU	인튜이트	179	IT	2.3	2.7	10.8
8	TXN	텍사스 인스트루먼츠	150	IT	2.3	1.2	-8.5
9	HON	허니웰 인터내셔널	138	산업	2.2	7.8	4.4
10	AMZN	아마존닷컴	2,003	경기소비	2.0	-0.1	-17.6

자료: Factset, KB증권

표 2. S&P 100 편입종목 중 전일 성과 하위

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	GOOG	알파벳 C	834	커뮤니케이션	-7.5	-6.7	-18.3
2	GOOGL	알파벳 A	881	커뮤니케이션	-7.3	-6.5	-18.3
3	AMT	아메리칸 타워	103	부동산	-1.9	4.1	16.2
4	AAPL	애플	2,931	IT	-1.1	-6.2	-13.8
5	AIG	아메리칸인터내셔널그룹	47	금융	-1.0	0.6	9.4
6	TMUS	T-모바일	285	커뮤니케이션	-1.0	7.9	2.0
7	UNH	유나이티드헬스 그룹	356	헬스케어	-0.9	-6.6	-25.8
8	DE	디어 앤 코	128	산업	-0.6	2.9	1.5
9	VZ	버라이즌	185	커뮤니케이션	-0.6	4.7	10.1
10	RTX	RTX	170	산업	-0.5	1.8	-0.4

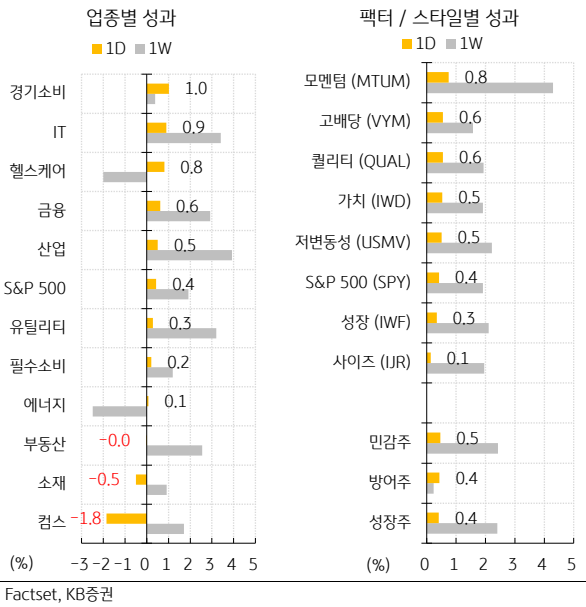
자료: Factset, KB증권

표 3. S&P 100 시가총액 상위 20위 성과

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	MSFT	마이크로소프트	3,221	IT	0.0	10.6	5.8
2	AAPL	애플	2,931	IT	-1.1	-6.2	-13.8
3	NVDA	엔비디아	2,855	IT	3.1	5.4	-9.8
4	AMZN	아마존닷컴	2,003	경기소비	2.0	-0.1	-17.6
5	META	메타 플랫폼스	1,296	커뮤니케이션	1.6	9.1	-16.5
6	AVGO	브로드컴	963	IT	2.4	6.5	-8.9
7	TSLA	테슬라	888	경기소비	0.3	-3.1	-23.6
8	GOOGL	알파벳 A	881	커뮤니케이션	-7.3	-6.5	-18.3
9	GOOG	알파벳 C	834	커뮤니케이션	-7.5	-6.7	-18.3
10	WMT	월마트	791	필수소비	0.3	3.9	-2.3
11	LLY	일라이 릴리	736	헬스케어	0.2	-12.2	-11.6
12	BRK.B	버크셔 해서웨이	696	금융	1.1	-2.4	9.6
13	JPM	제이피모간체이스	693	금융	0.1	2.4	-9.6
14	V	비자	599	금융	0.6	4.4	0.5
15	MA	마스터카드	510	금융	1.3	6.2	0.6
16	NFLX	넷플릭스	492	커뮤니케이션	1.6	4.9	14.0
17	XOM	엑슨 모빌	451	에너지	-0.1	-3.6	-3.9
18	COST	코스트코 홀세일	447	필수소비	-0.3	3.1	-3.5
19	ORCL	오라클	419	IT	1.1	7.9	-14.4
20	JNJ	존슨앤드존슨	379	헬스케어	1.8	1.8	2.7

자료: Factset, KB증권

그림 3. S&P 500 업종 / 팩터 / 스타일별 성과



자료: Factset, KB증권

투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.
이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.