KB증권

FIRST TO THE MARKET

더 많은 리포트 보기

2025년 5월 9일

미국주식 시황 Analyst 안소은
se.ahn@kbfg.com

US Market Pulse

무역 협상 낙관론에 반등, 반면 관세와 약가 인하 압박에 하락한 헬스케어

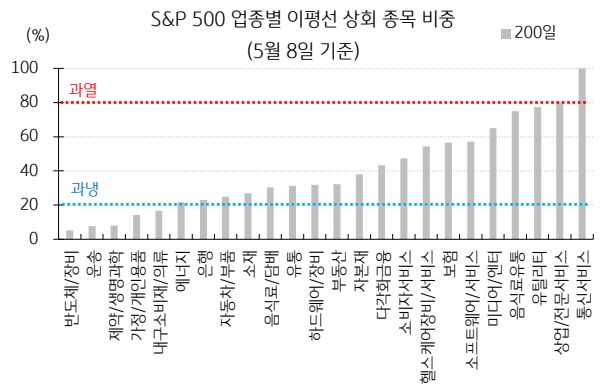
무역 협상 기대에 증시 반등 흐름 연장

- 무역 협상 기대를 높이는 트럼프: 무역 협상 낙관론에 증시 2거래일 연속 상승. 트럼프 정부는 영국과의 무역 협상 결과를 발표. 이번 협상을 통해 영국은 농산물, 화학제품, 에너지, 산업 등의 부문에서 미국산 수입품에 대한 접근성을 높이겠다고 약속. 미국은 영국산 수입품 일부에 대해 관세를 완화하기로 합의 (자동차 관세를 10%로, 철강 및 알루미늄 관세를 0%로 인하)했고, 그밖에 영국산 수입품에 대한 상호관세율 10%는 유지. 이번에 발표된 내용은 양국 무역협정의 큰 틀에 해당하며 세부 사항 협상이 향후 몇 주에 걸쳐 진행될 예정. 일각에서는 디지털 서비스와 의약품 등 주요 쟁점에 대한 협상이 포함되지 않았다는 점에서 이번 무역협정 결과를 평가절하했지만, 트럼프 대통령이 추가 무역 협상에 대한 의지를 드러냈다는 점을 시장은 긍정적으로 평가. 트럼프 대통령은 이번 주말 중국과의 무역 협상에서 진전이 있을 경우 중국에 부과한 145% 관세의 인하를 고려할 것이라고 언급. 또한 공화당의 감세 법안 추진에 대한 기대감을 드러내며 주식시장 상승에 대한 낙관론을 펼치기도 했음
- 관세 리스크 컸던 업종의 반등: 무역 협상의 진전이 가시적으로 확인되면서, 관세 리스크에 많이 노출돼 있던 업종들이 상대적으로 강한 상승세를 보임. S&P 500 산업그룹 (GICS 레벨2) 기준으로 자동차/부품 (+3.0%), 내구소비재/의류 (+1.7%), 자본재 (+1.5%), 운송 (+1.5%)이 수익률 상위권에 위치해 있는데, 대부분 수입 의존도가 높아 트럼프 2기 관세 압박이 시작된 이후에 이익전망 하향 조정폭이 상대적으로 컸던 산업그룹임. 그 중 자본재와 운송 산업그룹에서는 영국과의 무역 협상에 따른 수혜 기대도 반영. 영국이 100억 달러 규모의 보잉 항공기를 구매할 것이라는 합의 내용에 보잉 주가는 3.3% 상승했고, 롤스로이스가 제조한 항공기 부품이 관세 부과 대상에서 제외되면서 항공주 주가도 급등 (델타항공 +7.2%)
- 여전히 투자심리 위축돼 있는 헬스케어: 무역 협상 낙관론 속에도 헬스케어 업종은 1% 가까이 하락. 잔존한 관세 리스크로 인해 여전히 투자심리가 위축돼 있음. 제약/생명과학 산업그룹의 경우, 200일 이평선 상회 종목 비중이 20%를 하회하는 장기 과매도 영역에 위치해 있음. 제약/생명과학 기업들은 트럼프 대통령의 의약품 관세 부과 위협과 약가 인하 추진 위협을 마주하고 있음. 4월 중순에 정부는 수입 의약품에 대한 무역조사를 착수했고, 이번주 월요일 트럼프 대통령은 2주 내에 의약품 관세 발표를 예고. 또한 트럼프 대통령은 재정지출 축소 노력의 일환으로, 다른 선진국의 낮은 의약품 가격에 연동해 미국 의약품의 가격을 낮추는 방안을 추진하고 있음. 공화당에서는 제약/생명과학 기업들의 의약품 광고 비용에 대한 세금 공제를 없애는 방안도 추진 중. 관세를 비롯한 여러 방안들이 현실화될지 불확실하지만, 현실화됐을 경우 제약/생명과학 기업 실적 타격이 불가피함

의약품 관세 압박에 약가 인하 리스크까지 마주한 제약/생명과학주

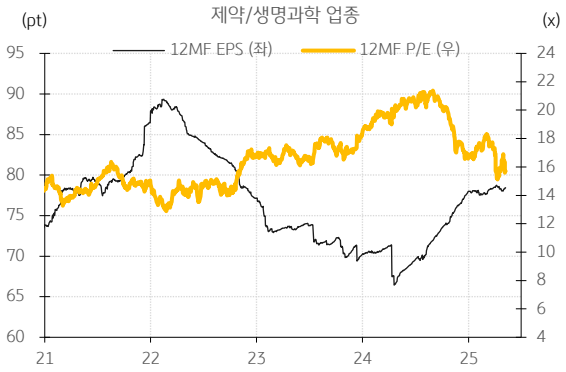
- 일라이릴리 (LLY): 전일 3.3% 하락. 트럼프 정부가 메디케어 약가와 관련된 행정명령을 빠르면 다음 주에 서명할 수 있다는 폴리티코 보도에 제약/생명과학주 전반적으로 하락. 시장은 트럼프 정부가 취할 수 있는 가장 가능성 높은 조치로 'Most Favored Nation (MFN, 최혜국 대우) 약가 정책'을 주목하고 있음. 이는 정부가 미국내 약가를 해외 유통가 중 가장 낮은 가격을 기준으로 책정하겠다는 제도로, 트럼프 대통령이 2020년에 행정명령을 통해 도입하려했으나, 제약업계의 반발과 법적 소송으로 무효됐음. MFN 약가 정책이 시행되면 메디케어 Part B 의존도가 높은 제약사들에게 특히 더 큰 충격을 줄 수 있어 (Part B 약물들은 대부분 고가 제품이기 때문), 이에 해당되는 일라이릴리와 리제네론 (REGN, -2.4%)이 특히 큰 폭으로 하락

그림 1. 장기 과매도 영역에 위치한 산업그룹들 중 제약/생명과학



자료: Factset, KB증권

그림 2. 제약/생명과학, 이익전망 정체되고 멀티플은 하락



자료: Factset consensus, KB증권

표 1. S&P 100 편입종목 중 전일 성과 상위

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	PLTR	팔란티어	270	IT	7.8	5.6	7.5
2	GM	제너럴 모터스	46	경기소비	4.1	0.5	-0.1
3	DE	디어 앤 코	133	산업	3.7	6.7	5.2
4	INTC	인텔	92	IT	3.4	4.7	9.9
5	BA	보잉	145	산업	3.3	7.7	5.6
6	UPS	유나이티드파셀서비스	71	산업	3.2	-1.0	-14.3
7	TSLA	테슬라	916	경기소비	3.1	-0.0	-21.2
8	DIS	월트 디즈니	189	커뮤니케이션	3.0	16.4	-5.2
9	AXP	아메리칸 익스프레스	199	금융	2.7	7.1	-10.5
10	PYPL	페이팔 홀딩스	69	금융	2.6	7.9	-8.8

자료: Factset, KB증권

표 2. S&P 100 편입종목 중 전일 성과 하위

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	LLY	일라이 릴리	712	헬스케어	-3.3	-15.0	-14.4
2	T	AT&T	198	커뮤니케이션	-2.2	2.5	11.9
3	DUK	듀크 에너지	93	유틸리티	-2.1	0.1	4.4
4	SO	서던	99	유틸리티	-2.0	-0.1	6.8
5	PM	필립모리스인터내셔널	268	필수소비	-1.9	1.0	19.1
6	MRK	머크 앤 코	195	헬스케어	-1.9	-6.2	-11.0
7	KO	코카콜라	306	필수소비	-1.7	-1.0	11.5
8	BMY	브리스톨-마이어스스퀴	95	헬스케어	-1.6	-2.1	-17.5
9	TMUS	T-모바일	281	커뮤니케이션	-1.5	6.3	0.5
10	MCD	맥도날드	224	경기소비	-1.5	-1.0	6.5

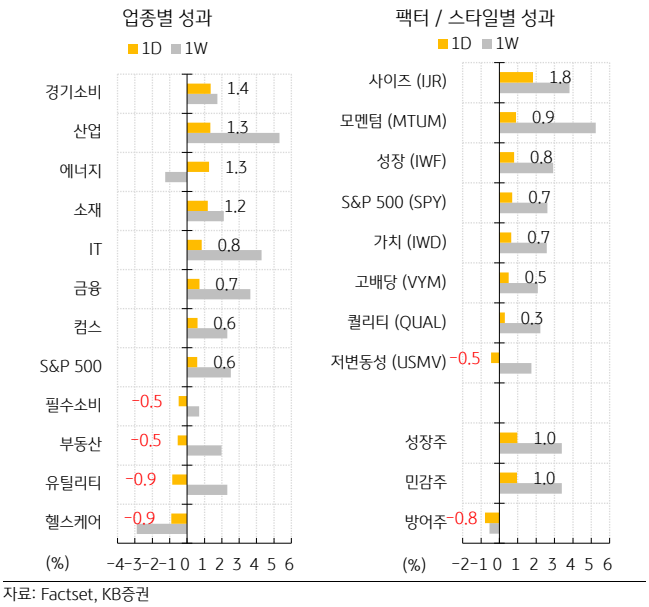
자료: Factset, KB증권

표 3. S&P 100 시가총액 상위 20위 성과

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	MSFT	마이크로소프트	3,257	IT	1.1	11.8	6.9
2	AAPL	애플	2,950	IT	0.6	-5.6	-13.2
3	NVDA	엔비디아	2,862	IT	0.3	5.7	-9.6
4	AMZN	아마존닷컴	2,039	경기소비	1.8	1.6	-16.2
5	META	메타 플랫폼스	1,298	커뮤니케이션	0.2	9.3	-16.3
6	AVGO	브로드컴	977	IT	1.4	8.0	-7.6
7	TSLA	테슬라	916	경기소비	3.1	-0.0	-21.2
8	GOOGL	알파벳 A	898	커뮤니케이션	1.9	-4.7	-16.8
9	GOOG	알파벳 C	850	커뮤니케이션	1.9	-4.9	-16.8
10	WMT	월마트	780	필수소비	-1.4	2.5	-3.7
11	LLY	일라이 릴리	712	헬스케어	-3.3	-15.0	-14.4
12	JPM	제이피모간체이스	704	금융	1.6	4.1	-8.1
13	BRK.B	버크셔 해서웨이	689	금융	-1.0	-3.3	8.6
14	V	비자	601	금융	0.4	4.8	0.9
15	MA	마스터카드	511	금융	0.1	6.3	0.8
16	NFLX	넷플릭스	487	커뮤니케이션	-1.0	3.9	12.9
17	XOM	엑슨 모빌	457	에너지	1.4	-2.3	-2.6
18	COST	코스트코 홀세일	447	필수소비	0.1	3.1	-3.5
19	ORCL	오라클	421	IT	0.6	8.5	-13.8
20	JNJ	존슨앤드존슨	375	헬스케어	-1.0	0.7	1.7

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.