FIRST TO THE MARKET

더 많은 리포트 보기

2025년 5월 12일

미국주식 시황 Analyst 안소은
se.ahn@kbfg.com

US Market Pulse

관세 충격의 가늠자가 될 이번주 월마트 실적

미중 무역협상 앞두고 쉬어간 증시, 양국은 주말 협상에서 상당한 진전을 보였다고 평가

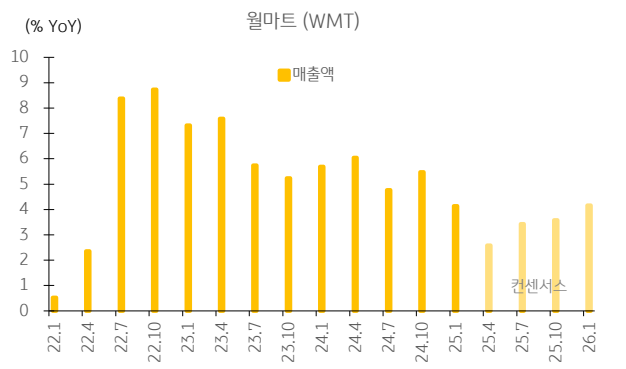
- 주말 미중 무역협상: 지난주 금요일 증시는 주말 미중 무역협상을 앞둔 경계감 속에 소폭 하락. 금요일 트럼프 대통령은 대중국 관세로 80%가 적절해 보인다고 언급. 대중국 관세 조절과 관련한 트럼프 대통령의 발언이 여러 차례 바뀌긴했지만, 80%는 한 때 언급했던 50~65%보다 높은 수준. 또한 상대국이 상당한 무역 조건을 제시하는 경우를 제외하면 보편관세 10%를 유지하겠다고 언급하는 등, 시장의 경계감을 높임. 주말 이틀간의 무역협상 후, 미중 양국은 무역갈등 완화에 상당한 진전을 보였다고 공동 발표. 베센트 재무장관과 허리펑 중국 부총리를 주축으로 하는 추가 협상 메커니즘을 구축했다고 밝히며, 양국 모두 무역협상 지속 의지가 있음을 보여줌. 구체적인 조치가 즉시 나오진 않았지만, 베센트 재무장관은 월요일에 세부 사항을 공유하겠다고 예고
- 관세 영향을 보여줄 월마트 실적: 협상을 통해 관세 리스크가 완화될 가능성이 있다는 점은 긍정적이지만, 3개월 이상 이어진 관세 불확실성이 이미 미국 경제를 압박하고 있음. 이번주 목요일 장 시작 전에 월마트의 2~4월 분기 실적이 발표될 예정인데, 관세로 인해 미국 경제가 얼마나 압박을 받고 있는지 가늠할 힌트가 될 것. 지난 2월 20일 실적 발표에서 월마트는 낮은 가이던스 수치를 제시하며 시장에 강한 경기 우려를 촉발한 바 있음. 이번에도 시장 기대에 미치지 못하는 가이던스가 발표되면 투자심리가 일시적으로 위축될 수 있지만, 동시에 트럼프 정부가 여러 협상에서 더 적극적으로 무역갈등을 완화하게끔 만드는 동력이 될 수도 있음. 현재 월마트의 2~4월 분기 매출액 성장률 컨센서스는 +2.6%로, 회사가 제시한 가이던스 (+3~4%)보다 낮게 형성돼 있음. 시장에서는 5월 이후의 분기부터 매출액 성장률 반등을 기대하고 있음 (5~7월 +3.4%, 8~10월 +3.6%, 11~1월 +4.2%). 연간 (2026년 1월에 마무리되는 회계연도) 매출액 성장률 컨센서스는 +3.5%로 가이던스 (3~4%) 범위에 부합
- 월마트 실적을 통해 확인할 것들: 월마트 실적을 통해 유통 기업들의 가격전가 및 마진방어 여력과 미국 내 물자 부족 현황도 확인할 수 있을 것. 4월초 투자자의 날 행사에서 언급된 내용에 따르면, 월마트가 미국에서 판매하는 상품의 1/3은 중국과 멕시코 등의 수입에 의존하고 있음. 트럼프 대통령이 중국에 대한 관세를 145%까지 올렸지만, 월마트는 비용 부담을 감내하며 저가전략 기조를 유지하겠다는 입장을 보였음. 가성비를 추구하는 신규 고객 유입 효과를 기대하고 있는 것. 유통 기업들 입장에서 관세 비용보다 더 큰 문제는 물자 부족일 수 있음. 4월 22일에는 트럼프 대통령과 소매업체 간 비공개 회의에서 월마트와 타겟 CEO가 고율 관세로 공급망이 흔들리면서 '곧 선반이 빌 수 있다'고 경고한 것으로 알려짐. 4월 29일 중국 언론에 따르면 중국 저장성 지역의 수출 기업들이 월마트로부터 미국향 물량 확대 및 배송 재개 통보를 받았다는 소식도 나옴

표 1. 5월 주요 기업 실적 발표 일정

5 월 12 일	5 월 13 일	5 월 14 일	5 월 15 일	5 월 16 일
사이먼프로퍼티 (SPG, 부동산)		시스코시스템스 (CSCO, IT)	월마트 (WMT, 필수소비) 디어 (DE, 산업)	
5 월 19 일	5 월 20 일	5 월 21 일	5 월 22 일	5 월 23 일
	홈디포 (HD, 경기소비)	로우스 (LOW, 경기소비) 메드트로닉 (MDT, 헬스케어) 타겟 (TGT, 필수소비)	인튜이트 (INTU, IT)	
5 월 26 일	5 월 27 일	5 월 28 일	5 월 29 일	5 월 30 일
		엔비디아 (NVDA, IT) 세일즈포스 (CRM, IT)	코스트코 (COST, 필수소비)	

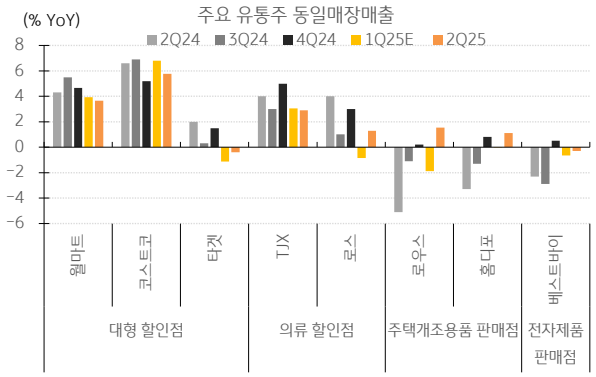
자료: Factset, KB증권

그림 1. 월마트 2~4월 분기 매출액 성장률 컨센서스 +2.6%



자료: Factset consensus, KB증권

그림 2. 월마트 비롯한 주요 유통주의 동일매장매출액 비교



자료: Factset consensus, KB증권

표 2. S&P 100 편입종목 중 전일 성과 상위

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	TSLA	테슬라	959	경기소비	4.7	3.8	-17.5
2	TXN	텍사스 인스트루먼츠	157	IT	4.0	4.7	-4.3
3	NEE	넥스트에라 에너지	145	유틸리티	2.9	4.8	3.0
4	INTC	인텔	93	IT	2.0	3.9	12.1
5	BA	보잉	147	산업	1.6	5.1	7.4
6	T	AT&T	200	커뮤니케이션	1.3	0.8	13.4
7	XOM	엑슨 모빌	462	에너지	1.2	1.0	-1.5
8	AMD	AMD	167	IT	1.1	4.1	-4.4
9	CVX	쉐브론	242	에너지	1.1	-0.0	-9.3
10	MMM	3M	77	산업	1.0	0.4	-4.9

자료: Factset, KB증권

표 3. S&P 100 편입종목 중 전일 성과 하위

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	PFE	화이자	127	헬스케어	-3.0	-7.9	-13.4
2	DHR	다나허	136	헬스케어	-2.6	-4.7	-8.2
3	SBUX	스타벅스	91	경기소비	-2.3	-5.2	-28.4
4	AMGN	암젠	143	헬스케어	-2.3	-5.5	-9.4
5	LLY	일라이 릴리	696	헬스케어	-2.2	-10.8	-16.4
6	MRK	머크 앤 코	191	헬스케어	-2.2	-8.7	-13.0
7	IBM	IBM	232	IT	-1.9	1.5	-1.2
8	TMO	써모 피셔 사이언티픽	152	헬스케어	-1.9	-4.8	-29.5
9	BKNG	부킹 홀딩스	165	경기소비	-1.8	-2.5	3.8
10	MO	알트리아그룹	100	필수소비	-1.6	-0.3	12.9

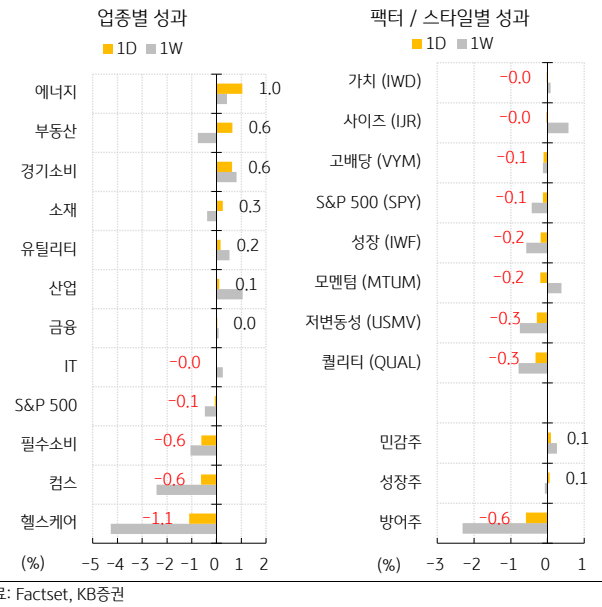
자료: Factset, KB증권

표 4. S&P 100 시가총액 상위 20위 성과

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	MSFT	마이크로소프트	3,261	IT	0.1	0.8	7.1
2	AAPL	애플	2,965	IT	0.5	-3.3	-12.8
3	NVDA	엔비디아	2,845	IT	-0.6	1.9	-10.2
4	AMZN	아마존닷컴	2,050	경기소비	0.5	1.6	-15.7
5	META	메타 플랫폼스	1,286	커뮤니케이션	-0.9	-0.8	-17.1
6	AVGO	브로드컴	979	IT	0.2	2.2	-7.4
7	TSLA	테슬라	959	경기소비	4.7	3.8	-17.5
8	GOOGL	알파벳 A	889	커뮤니케이션	-1.0	-6.9	-17.6
9	GOOG	알파벳 C	843	커뮤니케이션	-0.9	-6.9	-17.5
10	WMT	월마트	774	필수소비	-0.7	-2.1	-4.4
11	JPM	제이피모간체이스	703	금융	-0.2	0.2	-8.2
12	LLY	일라이 릴리	696	헬스케어	-2.2	-10.8	-16.4
13	BRK.B	버크셔 해서웨이	690	금융	0.1	-4.8	8.7
14	V	비자	603	금융	0.4	1.4	1.3
15	MA	마스터카드	512	금융	0.3	1.7	1.0
16	NFLX	넷플릭스	485	커뮤니케이션	-0.4	-1.4	12.5
17	XOM	엑슨 모빌	462	에너지	1.2	1.0	-1.5
18	COST	코스트코 홀세일	447	필수소비	0.0	-0.0	-3.4
19	ORCL	오라클	422	IT	0.0	-0.3	-13.8
20	JNJ	존슨앤드존슨	372	헬스케어	-0.9	-1.2	0.7

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.