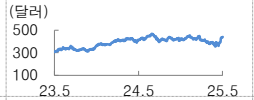
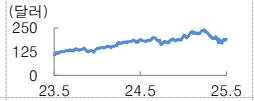
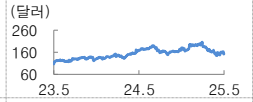
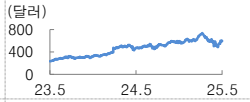
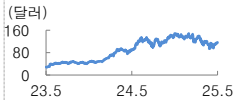
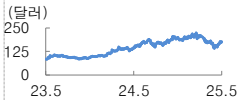
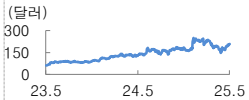
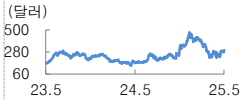
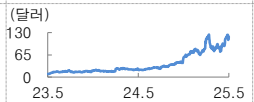
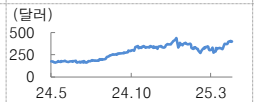
미국 대표 종목 주간 동향 및 전망

- 미국과 중국의 관세 긴장감 완화가 견인하는 증시

Analyst 서영재
youngjae.seo@daishin.com

Daishin 증권

미국 주식 대표종목 10선

종목명	티커	산업	시가총액 (조원)	수익률 (%)		주가 추이	투자 전망
				1W	1Y		
마이크로소프트	MSFT	소프트웨어	4,564	0.8	6.4		• AI 클라우드 성장률 가속화되면서 Azure 클라우드 성장률 기대를 상회 • 타 클라우드 기업들과는 차별화된 실적으로 모멘텀 받을 것으로 예상
아마존	AMZN	소매(유통)	2,869	1.6	1.9		• AWS 매출 성장률 고점 형성한 가운데, CAPEX 증가로 이익률 상승세 둔화 예상 • 한편, 12개월 선행 EV/EBITDA 12배 수준으로 밸류 부담은 낮은 구간
알파벳A	GOOGL	소프트웨어	2,607	-6.9	-10.1		• 광고, 클라우드 부문에서 기대할 수 있는 실적 모멘텀은 둔화 전망 • 다만, 12개월 선행 PER 16배로 밸류 부담은 적음
메타 플랫폼스	META	소프트웨어	2,085	-0.8	24.6		• 광고 평균 단가 상승이 노출 횟수 증가율 둔화 상쇄. AI 추천시스템 통한 매출 성장 • 다만, 관세에 따른 불확실성 확대로 광고 지출 둔화 가능성 커지는 점 유의
엔비디아	NVDA	반도체	3,982	1.9	31.4		• 중국 정부의 에너지 효율 기준 도입 및 데이터센터 투자 속도 둔화 소식이 조정 촉발 • 다만, 미국과 중국의 관세 우려가 완화되는 국면에 진입하면서 기술적 반등 가능성
TSMC ADR	TSM	반도체	1,137	-1.5	23.6		• AI 가속기 수요 강세로 엔비디아, 브로드컴 등 주요 고객사로부터 수주 증가 • 미국을 비롯한 해외 공장 가동 본격화. 비용 증가는 가격 인상으로 커버할 계획
브로드컴	AVGO	반도체	1,370	2.2	59.5		• 클라우드 기업들의 커스텀 AI 수요 증가 수혜 예상 • VM웨어의 매출 증가, 운영 비용 감소 추세로 이익률 개선 지속
테슬라	TSLA	자동차	1,343	3.8	73.4		• 1분기를 바닥으로 실적은 개선 추세를 보일 것으로 전망 • 장기 관점에서 FSD & 로보택시 & 옵티머스 로봇에 따른 성장에 주목
팔란티어	PLTR	IT하드웨어	387	-5.6	454.9		• AI 하드웨어에서 AI 소프트웨어 시대로의 이동 • 효율화 추구하는 트렌드에서 수혜 예상. 4월부터 빠르게 반등하면서 밸류 매력은 감소
GE 버노바	GEV	산업재	153	0.7	139.9		• 딥시크 이슈 이후 전력 관련 기업들이 전반적으로 조정 받으면서 밸류에이션 부담 완화 • 전력 부문은 천연가스 수요 증가, 전기화 부문은 송전망 교체에 따른 수요 증가 기대

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
테슬라 (TSLA)	+3.8	**미국과 중국의 관세 협상 소식에 상승** • 트럼프 대통령이 대중국 관세가 80%까지 낮아질 가능성이 있다고 발언 • 미국과 중국 정부가 관세 관련 협상을 시작한 뒤 긍정적인 분위기 형성
엔비디아 (NVDA)	+1.9	**미국 정부의 수출 제한 규제에 대응한 H20 다운그레이드 버전 출시 예정** • 엔비디아는 H20 AI 칩의 다운그레이드 버전을 오는 7월 중국 시장에 출시 예정, 주요 클라우드 고객사에게 이를 사전 통보 • 미국 정부의 수출 규제로 기존 H20 모델은 판매 중단된 바 있음 • 엔비디아는 메모리 용량 등 주요 사양 대폭 축소하여 성능 하향 조정된 신규 사양으로 수출 라이선스 없이 판매 가능하도록 설계 변경 • 다만, 일부 고객은 모듈 구성 조정으로 성능 일부 향상 가능성 존재
TSMC (TSM)	-1.5	**관세 앞둔 선수요에 4월 매출 서프라이즈** • 4월 매출 3,496억 대만달러(+48% YoY) 기록, 예상치를 상회하며 견조한 수요 확인. 1~4월 누적 매출 1.2조 대만달러(+44% YoY) • 트럼프 행정부의 관세 시행을 앞두고앞두고 반도체 재고 확보 수요가 들어오면서 애플, 엔비디아 중심으로 주문량이 증가 • 다만, 대만달러 강세는 마진 부담 요인으로 작용할 예정, 환율 1% 상승 시 영업이익률 0.4%p 하락 효과 • 1분기 실적에서도 AI 수요가 스마트폰 비수기 영향 상쇄, 연간 매출은 달러 기준 +20% 성장 전망 유지 • 웨이 CEO는 관세 불확실성에도 고객 수요 견조하다고 언급, 공급망 전방위 재고 확보 움직임 반영
팔란티어 (PLTR)	-5.6	**1분기 실적 서프라이즈 & 가이던스 호조에도 차익실현 매물에 하락** • 1분기 매출 8.84억 달러(+39% YoY)로, 컨센 2.5% 상회. 조정 EPS 0.13달러(+49% YoY)로, 컨센 부합 • 미국 매출 전년대비 +55% 증가한 6.28억 달러 기록. 이 중 미국 상업 매출은 전년대비 +71% 증가한 2.55억 달러로 컨센 상회 • CEO는 미국 상업 매출 연간 10억달러 돌파로 본격적 성장 궤도 진입 강조 • 미국 정부 매출 전년대비 +45% 증가한 3.73억 달러로 컨센 3.58억달러 상회 • 매출 가이던스는 2분기 9.34~9.38억 달러로 컨센 8.99억 달러, 2025년 연간 38.9~39.0억 달러로 컨센 37.5억 달러 상회
알파벳 (GOOGL)	-6.9	**사파리 검색량 처음으로 감소. AI 기반 검색 엔진 수요가 늘어난 결과** • 워싱턴 연방법원에서 열린 구글의 독점력 해소를 위한 재판에서 애플 서비스 부사장이 사파리 검색량 처음으로 감소했다고 밝힘 • 알파벳은 애플의 사파리에 기본 검색 엔진으로 설정되는 대가로 광고를 통해 발생하는 매출의 36% 가량을 공유 • 사파리 검색량 감소가 알파벳과 애플의 매출 감소로 이어질 것이라는 우려가 반영 • 사파리의 검색량이 줄어든 이유는 OpenAI, 퍼플렉시티, 앤트로픽과 같은 AI 기반 검색 엔진을 더 많이 사용하기 시작한 결과

자료: Factset, 대신증권 Research Center

미국 대표 종목 투자포인트

마이크로소프트 (MSFT) 클라우드 시장의 강자

Microsoft

[투자 전망]

- AI 클라우드 성장률 가속화되면서 Azure 클라우드 성장률 기대를 상회
- 수요 증가에 힘입어 AI 캐파 초과 수요 상태가 6월 이후까지 이어질 것으로 전망
- 감가상각비는 증가하지만 효율적인 인력 운영을 통해 영업이익률 제고할 계획

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 향후 IaaS, PaaS, SaaS 전반을 아우르는 클라우드 시장 강자로 자리매김할 전망
- [핵심 2] 클라우드 부문 경쟁력 제고 & 광고 시장 진출. 클라우드 서비스 전반에 ChatGPT 기능을 적용. 검색 시장으로의 진출 확대할 전망
- [리스크] Non-AI 클라우드 성장률 둔화

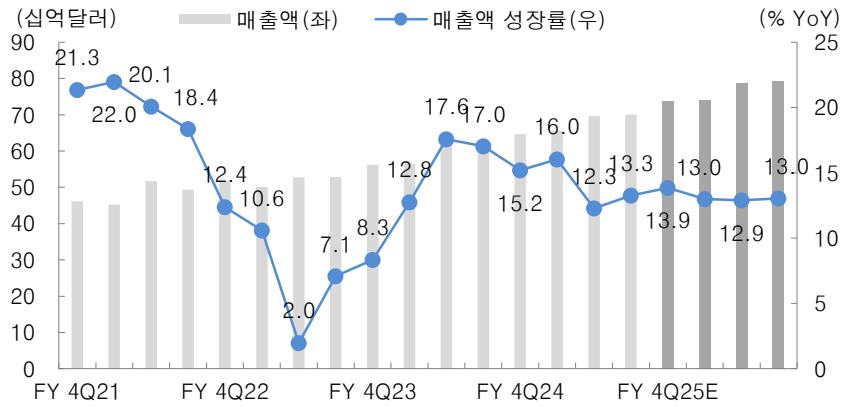
[사업부문] 인텔리전트 클라우드 (41.5%), 생산성 & 사업부문 프로세스 (32.7%), 퍼스널 컴퓨팅 (25.8%)

주요 지표

구분	FY 22	FY 23	FY 24	FY 25E	FY 26E
매출액	198.3	211.9	245.1	278.7	316.4
증가율	*18.0*	*6.9*	*15.7*	*13.7*	*13.5*
영업이익	83.4	89.7	109.4	126.6	142.8
증가율	*19.3*	*7.6*	*22.0*	*15.7*	*12.8*
순이익	69.4	73.3	88.1	99.7	112.8
순이익률	*35.0*	*34.6*	*35.9*	*35.8*	*35.6*
EPS	9.2	9.8	11.8	13.3	15.1
PER	27.9	34.7	37.9	32.8	29.1
PBR	11.6	12.3	12.4	9.5	7.3
EV/EBITDA	19.5	24.5	25.5	21.1	18.3
ROE	41.5	35.5	32.7	28.8	25.1

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억달러, 달러, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

아마존 닷컴 (AMZN)

글로벌 1위 이커머스 기업

amazon

[투자 전망]

- 향후 성장보다는 이익률 관점에서 모멘텀을 찾아야 할 것으로 판단. 북미, 국제, AWS 부문 모두 성장률이 고점을 찍고 하락하고 있기 때문
- 경기가 둔화되고 있는 점을 감안하면 이커머스 성장률이 반등할 여력은 크지 않음
- 한편, 12개월 선행 EV/EBITDA 12배 수준으로 밸류 부담은 낮은 구간

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 아마존의 미국 이커머스 시장 점유율은 41%로 압도적인 1위. 아마존 프라임을 기반으로 한 소비자들의 높은 충성도는 아마존의 시장 지배력을 지속시키는 요인. 미국 이커머스 침투율은 2022년 기준 15% 수준으로 한국, 중국의 30% 대비 낮음
- [핵심 2] 풀필먼트 네트워크의 아키텍처를 8개 리전으로 재구조화해 효율화를 추진. 배송의 20% 이상을 차지하는 반품을 줄이기 위한 노력도 진행
- [리스크] 마이크로소프트, 알파벳과 같은 기업들과의 클라우드 경쟁 심화. 상호관세 부과에 따른 소비 둔화 가능성

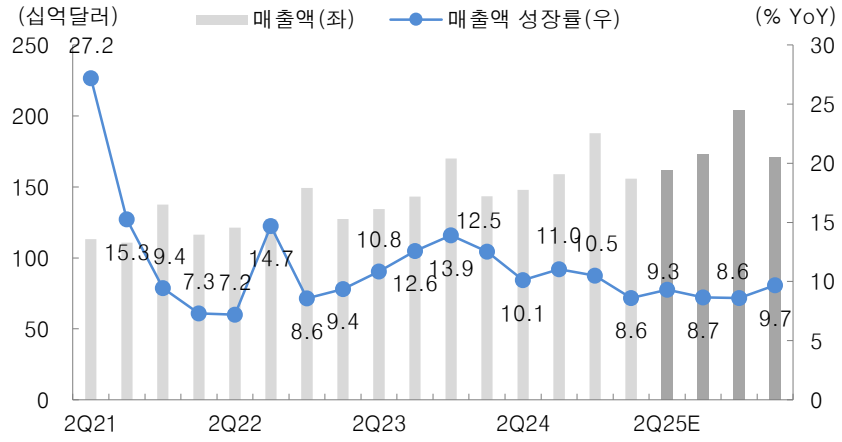
[사업부문] 이커머스 (84.4%), AWS (15.6%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	514.0	574.8	638.0	696.1	762.1
증가율	*9.4*	*11.8*	*11.0*	*9.1*	*9.5*
영업이익	33.1	61.6	91.4	100.0	119.1
증가율	*-12.1*	*86.0*	*48.2*	*9.4*	*19.2*
순이익	-2.7	30.4	59.2	66.8	79.6
순이익률	*-0.5*	*5.3*	*9.3*	*9.6*	*10.4*
EPS	-0.3	2.9	5.5	6.2	7.3
PER	-	52.4	39.7	30.9	26.3
PBR	5.9	7.9	8.2	5.6	4.6
EV/EBITDA	12.7	15.2	16.7	13.2	11.1
ROE	-1.9	15.0	20.7	18.2	17.4

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억달러, 달러, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

[투자 전망]

- 1분기 실적은 비용 절감에 따른 이익 서프라이즈를 기록
- 그러나 향후 광고, 클라우드 부문에서 기대할 수 있는 실적 모멘텀은 둔화될 것으로 예상
- 특히, 관세 이슈가 광고 시장을 둔화시킬 가능성. 다만, 12개월 선행 PER 16배로 밸류 부담은 적음

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 자체 AI 모델 Gemini를 지속적으로 출시. API 시장 점유율 점차 높혀가고 있는 것으로 추정
- [핵심 2] 안정적인 자사주 매입. 영업활동 현금흐름 대비 주주환원율(자사주 매입 + 배당)은 2015년 6.8%에서 2024년 55.5%까지 상승
- [리스크] ChatGPT 출시 이후 검색 광고 시장 경쟁 본격화. 검색 쿼리를 차지하기 위한 경쟁 격화될 것으로 예상. 관세 부과에 따른 광고비 지출 둔화 가능성

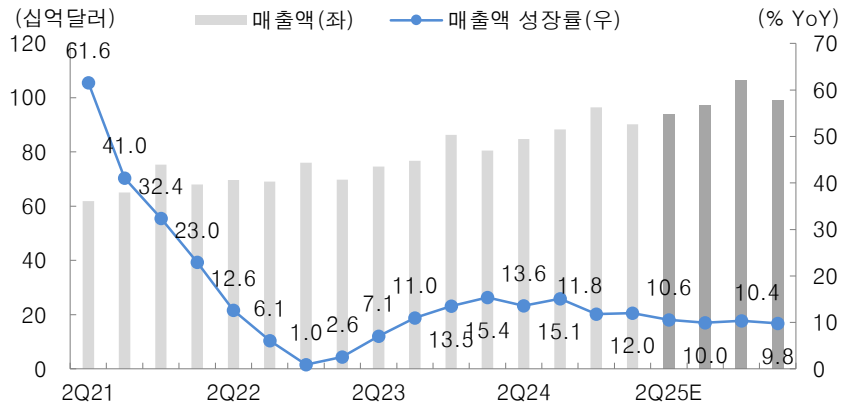
[사업부문] 구글 서비스 (90.3%), 구글 클라우드 (9.4%), 기타 투자 (0.3%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	282.8	307.4	350.0	387.5	428.5
증가율	*9.8*	*8.7*	*13.9*	*10.7*	*10.6*
영업이익	94.2	107.3	135.1	140.3	157.1
증가율	*0.1*	*13.9*	*26.0*	*3.8*	*12.0*
순이익	76.1	95.1	100.1	124.8	132.5
순이익률	*26.9*	*30.9*	*28.6*	*32.2*	*30.9*
EPS	4.6	5.8	8.0	9.5	10.1
PER	19.3	24.1	23.5	16.2	15.2
PBR	4.4	6.2	7.2	4.7	3.8
EV/EBITDA	9.8	14.1	15.2	10.6	9.3
ROE	23.0	25.8	30.5	28.9	25.3

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억달러, 달러, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

메타 플랫폼스 (META)

미국 대표 소셜미디어 기업

Meta

[투자 전망]

- AI 광고 추천 모델 발전에 따른 전환율 상승. AI 기반 콘텐츠 추천 모델 발전에 따른 사용 시간 증대
- 관세 부과에 따른 경기 둔화 우려가 광고에 미치는 영향을 AI를 통해 최대한 상쇄
- 비용 증가 억제하면서 이익률 상승 추세 유지. 12MF PER 22배로 크게 부담스러운 수준은 아님

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] AI 디스커버리 시스템 도입을 통한 사용 시간 증대와 Reels 수익화 증대에 따른 매출 증가 추세 유지 예상
- [핵심 2] AI 기능 장착한 기기 출시를 위해 호라이즌 운영체제 공개. 또한, AI 어시스턴트 & 메타 AI 장착한 AR 글래스 출시 예정
- [리스크] 관세 발표 이후 중국 광고주들의 지출 급감으로 매출 성장률 둔화 가능성

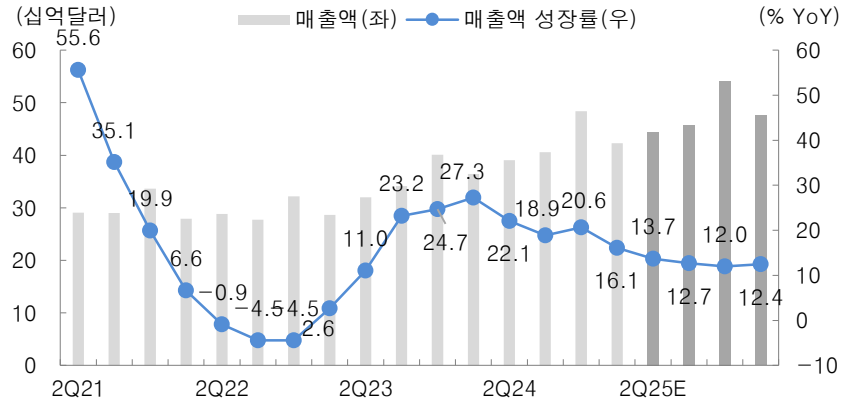
[사업부문] Family of Apps (98.6%), Reality Labs (1.4%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	116.6	134.9	164.5	186.9	211.2
증가율	*-1.1*	*15.7*	*21.9*	*13.6*	*13.0*
영업이익	40.9	60.8	83.2	84.2	95.1
증가율	*-26.8*	*48.5*	*36.8*	*1.2*	*13.0*
순이익	32.9	52.6	72.1	75.0	83.2
순이익률	*28.2*	*39.0*	*43.8*	*40.1*	*39.4*
EPS	13.0	20.2	30.2	28.8	32.3
PER	14.0	23.8	24.5	23.5	21.2
PBR	2.6	5.9	8.2	6.6	5.2
EV/EBITDA	5.8	12.2	14.8	13.7	11.7
ROE	18.4	25.0	33.2	28.1	24.4

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억달러, 달러, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

엔비디아 (NVDA)

AI 컴퓨팅 선두 기업

[투자 전망]

- 중국 정부의 에너지 효율 기준 도입 및 미국 데이터센터 투자 속도 둔화 소식이 조정 촉발. H20 수출제한 소식도 부정적으로 작용
- 그러나 미국과 중국의 관세 우려가 완화되는 국면에 진입하면서 반등할 환경 마련됐다고 판단
- 12MF P/E 25배 수준으로 과거 밴드 하단 수준에 위치해 있어 밸류 부담 크지 않다고 판단

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] TSMC 2025년 월간 CoWoS 캐파 전망치가 2024년 대비 2배 이상 증가할 것이라고 발표
- [핵심 2] 엔비디아는 4nm 공정 기반의 GB200 NVL72, NVL36 제품 수요 호조로 TSMC 웨이퍼 주문량을 25% 늘린 것으로 추정
- [리스크] 미국 정부의 중국 수출용 AI GPU 규제

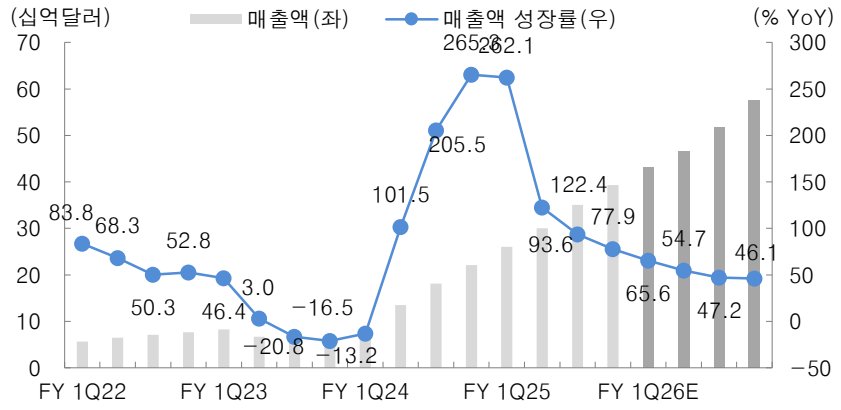
[사업부문] 데이터센터 (60.5%), 게이밍 (29.0%), 전장 (4.2%), 상업 디자인 (4.1%)

주요 지표

구분	FY 23	FY 24	FY 25	FY 26E	FY 27E
매출액	27.0	60.9	130.5	201.1	248.1
증가율	*0.2*	*125.9*	*114.2*	*54.1*	*23.4*
영업이익	9.0	37.1	86.8	127.4	161.2
증가율	*-28.8*	*310.8*	*133.7*	*46.8*	*26.5*
순이익	8.4	32.3	74.3	109.4	136.6
순이익률	*31.0*	*53.0*	*56.9*	*54.4*	*55.0*
EPS	0.3	1.3	3.0	4.3	5.6
PER	58.5	47.5	40.2	26.5	20.8
PBR	22.0	35.7	37.4	18.8	11.6
EV/EBITDA	46.2	43.0	33.2	22.6	17.6
ROE	37.6	75.2	93.1	70.8	55.5

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억달러, 달러, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

TSMC ADR (TSM)

글로벌 1위 파운드리 기업

[투자 전망]

- AI & 스마트폰 중심으로 선단 공정 매출 비중 증가. 양호한 수요에 기반해 웨이퍼 가격 인상을 결정함에 따라 실적 증대 예상
- 중국이 대만에서 생산된 미국 반도체의 경우 관세 부과하지 않겠다고 밝히면서 리스크 일부 완화

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] AI 프로세서 및 HPC 고성능 컴퓨팅 부문 수요 증대로 매출 반등 예상
- [핵심 2] 글로벌 파운드리 시장에서 점유율 59% 수준으로 1위. EUV 장비 도입으로 인한 초미세 공정 우위에 기반해 애플, 엔비디아 등을 주요 고객사로 확보
- [리스크] 미국과 중국의 갈등으로 인한 지정학적 리스크

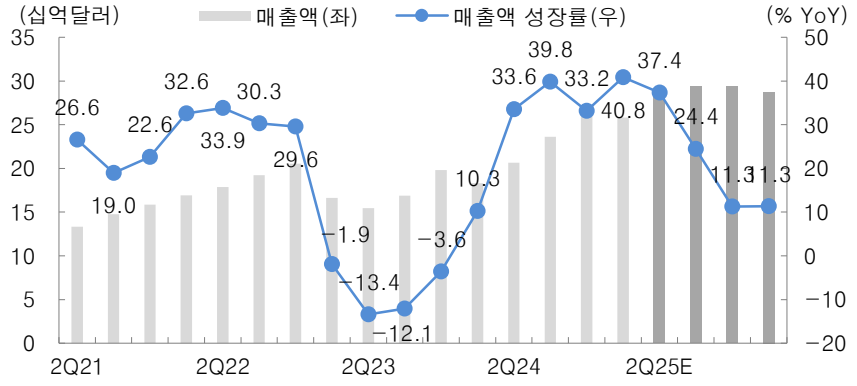
[사업부문] HPC 고성능 컴퓨팅(43.2%), 스마트폰(37.7%), IoT(7.5%), 자동차(6.2%), 전자기기(2.2%), 기타(3.2%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	74.4	68.4	87.9	113.5	132.8
증가율	*29.5*	*-8.0*	*28.5*	*29.1*	*17.0*
영업이익	36.9	29.4	40.2	55.7	61.6
증가율	*57.0*	*-20.3*	*36.8*	*38.6*	*10.6*
순이익	33.4	26.5	35.6	47.7	53.9
순이익률	*44.9*	*38.8*	*40.5*	*42.0*	*40.6*
EPS	6.4	5.1	6.9	9.2	10.7
PER	11.6	20.3	28.7	19.0	16.4
PBR	4.0	4.9	7.9	5.5	4.4
EV/EBITDA	7.0	10.4	13.4	9.9	8.6
ROE	34.5	24.2	27.4	28.8	26.9

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억달러, 달러, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

브로드컴 (AVGO) 커스텀 반도체 및 인프라 소프트웨어 기업

BROADCOM

[투자 전망]

- 클라우드 기업들의 커스텀 AI 칩 수요 증가로 인한 매출 증대를 전망
- FY 2027 서비스 가능 시장 (SEM) 규모를 600~900억 달러로 제시. FY 2024 시장 규모 150~200억 달러 대비 크게 성장
- VM웨어의 매출 증가, 운영 비용 감소 추세로 이익률 개선 지속

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] VM웨어의 영구 라이선스에서 구독형 모델로의 비즈니스 모델 전환 순조롭게 진행
- [핵심 2] 클라우드 기업들의 AI 데이터센터 투자로 커스텀 AI 매출 장기 관점에서 지속적으로 증가할 전망
- [리스크] 미국의 대중국 반도체 수출 규제 강화로 인한 매출 감소 가능성

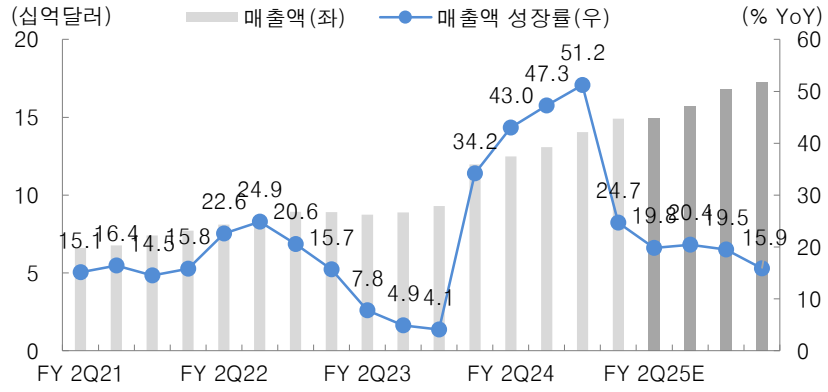
[사업부문] 반도체 솔루션 (60.8%), 인프라 소프트웨어 (39.1%)

주요 지표

구분	FY 22	FY 23	FY 24	FY 25E	FY 26E
매출액	33.2	35.8	51.6	62.5	72.1
증가율	*21.0*	*7.9*	*44.0*	*21.1*	*15.4*
영업이익	20.3	22.1	30.7	40.7	47.4
증가율	*27.5*	*9.0*	*38.9*	*32.3*	*16.6*
순이익	16.5	18.4	23.7	32.6	38.4
순이익률	*49.8*	*51.3*	*46.0*	*52.1*	*53.3*
EPS	3.4	3.7	3.7	5.6	6.8
PER	12.5	19.9	34.9	31.4	26.7
PBR	8.5	15.0	11.7	12.4	10.6
EV/EBITDA	10.9	16.6	26.7	25.5	22.2
ROE	68.1	75.2	33.5	39.5	39.8

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억달러, 달러, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

테슬라 (TSLA)

자율주행 & 로봇 선두 기업

[투자 전망]

- 1분기를 바닥으로 테슬라 실적은 개선될 것으로 전망. 저가 전기차는 예정대로 상반기 출시 예정
- 미국 교통부가 자율주행 규제 완화를 추진하면서 테슬라 FSD & 로보택시 사업 탄력을 받을 전망
- 미국과 중국의 관세 이슈가 완화될 가능성이 커지는 점도 긍정적으로 작용할 전망

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] FSD를 통한 자율주행 기술 선도. FSD v.12부터는 End-to-End Neural Net 기반으로 사람의 코딩이 아닌 모델을 통해 자율주행을 구현
- [핵심 2] AI 가속기 구매 확대를 통한 AI 캐파 증가. FSD 가격 인하를 통한 훈련 데이터 확보 가속화
- [리스크] 중국 기업들과의 전기차 가격 경쟁 심화. 샤오미, 화웨이 등 신규 로컬 기업들도 등장

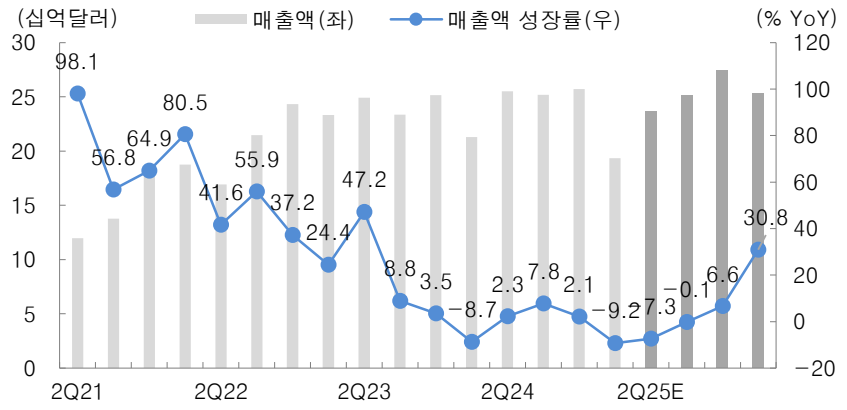
[사업부문] 전기차 (81.1%), 서비스 & 기타 (8.6%), 태양광 & ESS (6.2%), 리스 (2.2%), 크레딧 (1.8%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	81.5	96.8	97.7	98.5	119.9
증가율	*51.4*	*18.8*	*0.9*	*0.8*	*21.7*
영업이익	13.7	8.9	7.1	7.1	11.7
증가율	*109.4*	*-34.9*	*-20.4*	*-0.2*	*65.7*
순이익	14.1	10.9	8.5	7.5	10.7
순이익률	*17.3*	*11.2*	*8.7*	*7.6*	*8.9*
EPS	4.1	3.1	2.4	2.1	3.1
PER	30.3	79.6	166.9	135.5	92.2
PBR	8.8	12.8	17.9	11.8	10.5
EV/EBITDA	21.5	52.9	105.8	70.8	52.8
ROE	29.1	16.0	10.7	8.7	11.4

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억달러, 달러, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

팔란티어 (PLTR)

대표 AI 소프트웨어 기업

Palantir

[투자 전망]

- AI 하드웨어에서 AI 소프트웨어 시대로의 이동. 효율화를 추구하는 트렌드에서의 수혜를 예상
- 신규 수주잔고 증가를 보면 실적 호조는 지속될 전망. 다만, 주가가 빠르게 반등하면서 밸류에이션 매력은 하락

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 트럼프 행정부는 일론 머스크를 수장으로 DOGE 부서를 출범하면서 정부 지출 절감을 추진. 효율성 높여주는 AI 소프트웨어 사용 증가할 전망
- [핵심 2] 미국 기업들도 인력 채용을 더 늘리는 대신 AI 소프트웨어를 통한 효율성 제고를 추진하면서 수혜 예상
- [핵심 3] 온톨로지에 기반한 팔란티어의 소프트웨어 서비스는 단기간에 경쟁 기업들이 따라하기 어렵다는 특징
- [리스크] 12개월 선행 EV/EBITDA 155배 수준으로 성장성 감안하더라도 피어 그룹 대비 프리미엄 받고 있음

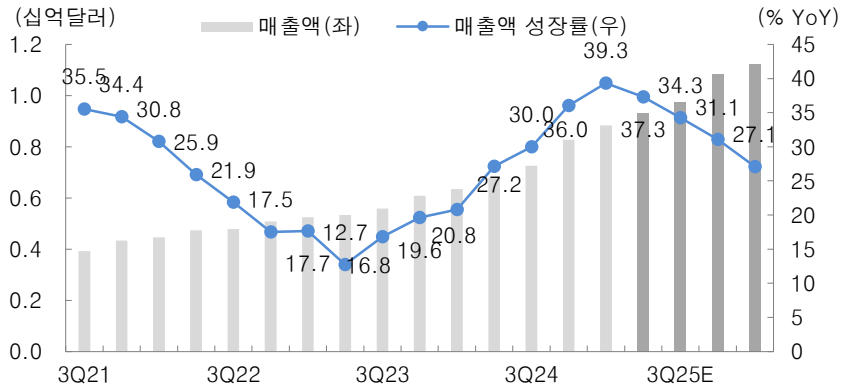
[사업부문] 정부 (56%), 기업 (44%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	1.9	2.2	2.9	3.9	5.0
증가율	*23.6*	*16.7*	*28.8*	*35.4*	*28.0*
영업이익	0.4	0.6	1.1	1.7	2.1
증가율	*-11.1*	*50.4*	*78.3*	*46.5*	*29.1*
순이익	0.1	0.6	1.0	1.5	1.9
순이익률	*7.1*	*25.7*	*35.0*	*38.3*	*38.6*
EPS	0.1	0.3	0.4	0.6	0.7
PER	107.0	68.7	184.5	205.4	162.9
PBR	5.1	11.1	33.4	43.1	33.1
EV/EBITDA	24.6	54.2	155.6	175.5	134.2
ROE	4.8	16.1	18.1	21.0	20.3

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억달러, 달러, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

전력 수요 증가의 수혜를 볼 기업

GE VERNOVA

[투자 전망]

- 딥시크 이슈 이후 전력 관련 기업들이 전반적으로 조정 받으면서 밸류에이션 부담 완화
- 전력 부문은 천연가스 수요 증가에 따른 수혜. 전기화 부문은 노후화된 송전망 교체에 따른 수요 증가 기대

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 전력 수요 증가에 탄력적으로 대응 가능한 HA 가스터빈 수요 꾸준히 증가 전망
- [핵심 2] 전기화의 경우 초고압 송전, 변압기 성장 수혜가 지속될 전망, 노후화된 송전망 교체하면서 수요 지속
- [핵심 3] 풍력 부문은 적자 수주잔고를 빠르게 해소하는 것이 목표로, 신규 수주를 받고 있지 않아 기존 수주 털어내면서 마진 반등 전망
- [리스크] 클라우드 기업들의 CAPEX 증가율이 고점을 찍고 하락. 단기적으로 CAPEX 증가율 둔화 우려로 주가 변동성 클 가능성

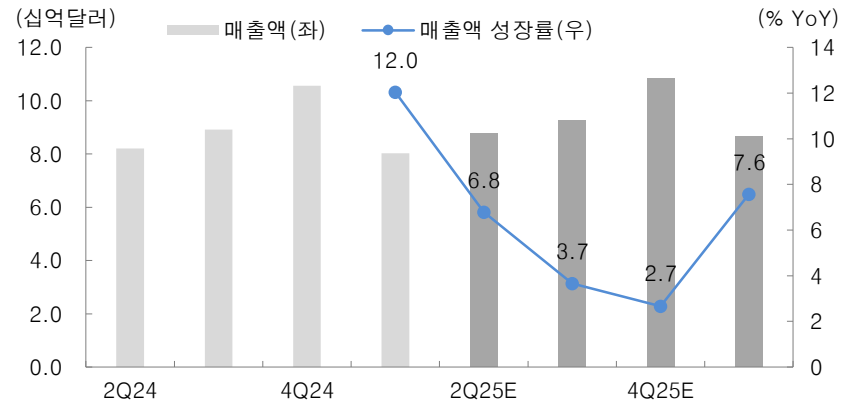
[사업부문] 전력 (52%), 풍력 (29%), 전기화 (19%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	-	33.2	34.9	36.9	40.2
증가율	-	-	*5.1*	*5.6*	*9.0*
영업이익	-	-0.0	0.9	2.3	3.8
증가율	-	*적전*	*흑전*	*161.8*	*66.9*
순이익	-	-0.6	1.6	2.0	3.2
순이익률	-	*-1.7*	*4.4*	*5.4*	*7.9*
EPS	-	-2.0	0.6	6.9	11.1
PER	-	-	592.9	57.5	35.5
PBR	-	-	9.5	10.0	8.3
EV/EBITDA	-	-	41.6	32.2	21.9
ROE	-	-7.0	1.6	17.4	23.4

자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억달러, 달러, 배, %

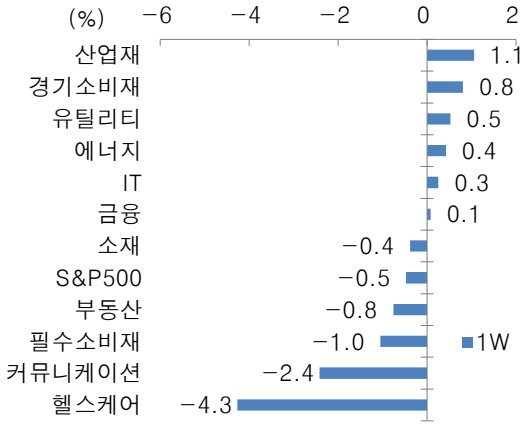
매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

Key Chart – 미국

S&P500 섹터 주간 수익률



자료: Factset, 대신증권 Research Center

미국 주간 상승률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
인슐렛	PODD	헬스케어	20.9
찰스 리버 래버러토리스	CRL	헬스케어	17.2
로크웰 오토메이션	ROK	산업재	16.2
마이크로칩 테크놀러지	MCHP	IT	15.5
월트디즈니	DIS	커뮤니케이션	14.5
젠 디지털	GEN	IT	11.5
인페이즈 에너지	ENPH	IT	11.4
페이콤 소프트웨어	PAYC	산업재	11.1
EPAM 시스템스	EPAM	IT	10.4
콘스텔레이션 에너지	CEG	유틸리티	9.8

자료: Factset, 대신증권 Research Center

미국 주간 하락률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
버텍스 파마수티컬스	VRTX	헬스케어	-15.2
리제네론 파마수티컬스	REGN	헬스케어	-12.9
모더나	MRNA	헬스케어	-12.2
매치 그룹	MTCH	커뮤니케이션	-11.4
일라이 릴리	LLY	헬스케어	-10.8
도어대시	DASH	자유소비재	-10.5
타이슨 푸드	TSN	필수소비재	-9.0
코테라 에너지	CTRA	에너지	-8.9
머크	MRK	헬스케어	-8.7
포티넷	FTNT	IT	-8.3

자료: Factset, 대신증권 Research Center

S&P500 섹터별 성과

섹터	1W	1M	1Y	YTD
산업재	1.1	7.2	8.4	3.2
경기소비재	0.8	3.2	10.4	-11.7
유틸리티	0.5	5.5	12.5	5.8
에너지	0.4	-0.1	-12.4	-3.7
IT	0.3	6.1	12.3	-8.2
금융	0.1	5.4	19.7	3.0
소재	-0.4	4.7	-7.5	0.8
부동산	-0.8	6.0	9.8	2.0
필수소비재	-1.0	2.1	8.3	4.4
커뮤니케이션	-2.4	1.7	11.4	-4.5
헬스케어	-4.3	-4.6	-7.4	-3.7

자료: Factset, 대신증권 Research Center

미국 52주 신고가

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
인슐렛	PODD	헬스케어	20.9
페이콤 소프트웨어	PAYC	산업재	11.1
Corteva Inc	CTVA	소재	8.2
EQT	EQT	에너지	7.3
모자이크	MOS	소재	7.1
베리스크 애널리틱스	VRSK	산업재	5.3
보잉	BA	산업재	5.1
GE	GE	산업재	3.5
존슨 콘트롤즈 인터내셔널	JCI	산업재	3.4
인터컨티넨털 익스체인지	ICE	금융	2.8

자료: Factset, 대신증권 Research Center

한국인 순매수 상위 종목

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
애플	AAPL	IT	-3.3
알파벳	GOOGL	커뮤니케이션	-6.9
Schwab Dividend ETF	SCHD	ETF	-1.3
iSHares 3개월 국채 ETF	SGOV	ETF	0.1
Direxion PLTR 2X Shares	PLTU	ETF	-13.3
반도체 인버스 3배 EFR	SOXS	ETF	-6.0
ProShares 3배 인버스	SQQQ	ETF	0.7
20년 국채 3배 레버리지	TMF	ETF	-2.7
MSTR 프리미엄 전략 ETF	MSTY	ETF	-6.4
Direxion AAPL 2X Shares	AAPU	ETF	-6.8

자료: Seibro, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 서영재)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.