KB증권

FIRST TO THE MARKET

더 많은 리포트 보기

2025년 7월 1일

미국주식 시황 Analyst 안소은
se.ahn@kbfg.com

US Market Pulse

마진 압박 가능성을 이미 반영해놔서, 크게 걱정스럽지 않은 2분기 실적시즌

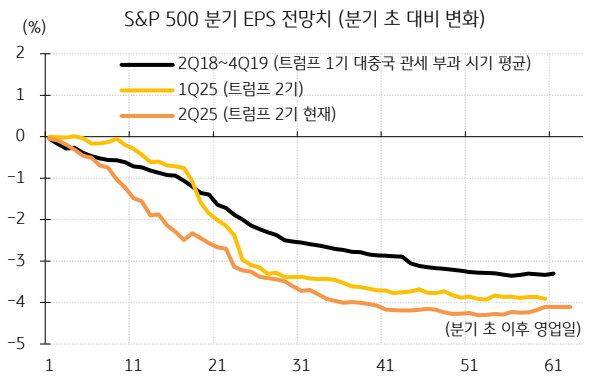
S&P 500 신고점 경신 흐름 지속

- 감세안과 무역협상 기대: S&P 500 지수는 2거래일 연속 신고점을 경신하며 6,200pt를 상향 돌파. 트럼프-공화당의 감세안 통과 기대, 주요국과의 무역협상 진전 소식 등이 증시 상승을 뒷받침. 케빈 헤셋 백악관 국가경제위원장은 7월 4일 독립기념일 연휴 전까지 트럼프 정부는 감세안 통과에 집중하고, 그 이후에 여러 무역 상대국과의 무역협상 결과가 발표될 것이라고 언급. 지난 5월 마련된 미국과 영국의 무역협정이 월요일부터 발효. 미국으로 수입되는 영국산 품목에 보편관세 10%가 부과되고, 영국산 자동차와 철강/알루미늄의 경우 우대 관세율이 적용될 예정. 지난주 미국 기업에 대한 디지털세 부과를 예고하며 트럼프 대통령을 자극했던 캐나다는 결국 주말 사이 디지털세 부과 계획을 철회. 월요일 케빈 헤셋 국가경제위원장은 캐나다와의 무역 관련 논의가 재개됐고 진전이 있었다고 언급
- 관세 리스크가 반영된 2분기 실적 컨센서스: 트럼프 대통령의 관세 압박이 협상을 통해 조금씩 완화되고 있지만, 시장에서는 2분기 기업 실적에 미칠 관세 영향을 꽤 보수적으로 반영하고 있음. S&P 500 2분기 EPS 컨센서스는 4~6월 동안 4.1% 하향 조정. 올해 1분기 (-3.9%)와 트럼프 1기 대중국 관세 부과 시기의 분기 평균 (-3.3%) EPS 컨센서스 하향 조정폭보다 큼. 2분기 EPS 성장률 컨센서스는 4.4%로, 1분기 성장률 (12.8%)의 1/3 수준으로 낮게 형성돼 있음. 관세 인상 영향이 본격적으로 반영되지 않고 오히려 선구매 수요가 집중됐던 1분기와 달리, 2분기에는 10% 보편관세 등 관세 영향이 조금씩 반영되기 시작했을 것. 인플레이션 상승 압력이 약하다는 점을 감안하면 아직 기업들의 가격전가가 적극적으로 이뤄지지 않았고, 그만큼 마진 압박이 발생했을 것으로 보임. 시장에서도 이를 염두에 두고 있음. 2분기 EPS 성장률 컨센서스 하향 조정에 어떤 항목이 얼마나 기여했는지 쪼개보면, 마진 부문의 하향 조정폭이 가장 컸음. 이미 시장의 기대치가 낮아져 있어, 2분기 실적 결과가 시장에 미칠 충격은 제한적일 것으로 보임. 오히려 주요국과의 무역협상 진전 분위기와 마진 방어를 위한 기업들의 후행적인 가격전가 가능성, 트럼프 감세안 통과 기대 등은 하반기 실적 기대를 높일 수 있는 요소

Siri 외부 AI 모델 검토 소식에 애플 상승, 대규모 클라우드 계약 체결 소식에 오라클 상승

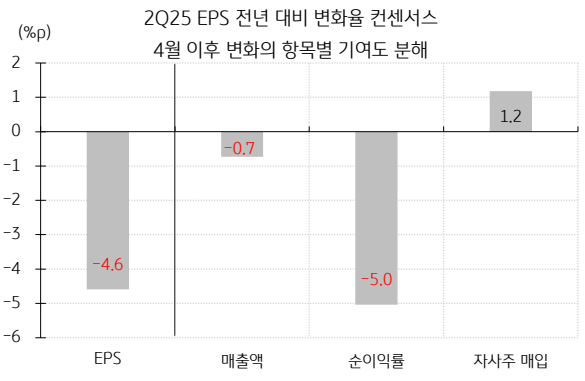
- 애플 (AAPL): 전일 2.0% 상승. 애플이 Siri에 외부 AI 모델 도입을 검토하고 있다는 보도에 주가 상승. 애플은 Siri에 사용할 LLM과 관련해 앤트로픽 PBC, 오픈AI 두 기업과 협의한 것으로 알려짐. Siri 외부 AI 모델 도입은 아직 검토 초기 단계이고 최종 결정도 내려지지 않은 상태. 애플은 여전히 자체 AI 모델을 사용하는 프로젝트를 개발 중이고, 2026년 자체 AI 모델로 구동되는 Siri 출시를 계획하고 있기도 함. 하지만 애플의 AI 기술 경쟁력에 대한 시장 의구심이 적지 않은 상황에서, 애플이 음성 비서 서비스 출시를 위한 다양한 옵션을 검토하고 있다는 점을 시장은 긍정적으로 받아들인 것으로 보임
- 오라클 (ORCL): 전일 4.0% 상승. 오라클은 증권거래위원회 (SEC)에 제출한 공시를 통해, 최근 체결한 초대형 클라우드 계약으로 인해 2028회계연도부터 연간 300억 달러 이상의 매출액이 발생할 것으로 기대된다고 밝힘. 해당 계약은 2026회계연도 실적 가이던스에는 영향을 주지 않는다고 설명. 하지만 해당 계약 외에도 복수의 대형 클라우드 서비스 계약을 이미 체결했으며, 특히 멀티클라우드 (MultiCloud) 데이터베이스 부문의 매출액이 전년 대비 100% 이상 증가하고 있어, 올해 6월부터 시작된 2026회계연도의 출발이 매우 좋다고 밝힘

그림 1. 1분기보다 더 많이 낮아진 2분기 EPS 컨센서스



자료: Factset consensus, KB증권

그림 2. 특히 관세로 인한 마진 압박 가능성을 반영해 둔 컨센서스



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	308	IT	4.3	-0.7	58.8
2	ORCL	오라클	614	IT	4.0	6.6	55.2
3	T	AT&T	208	커뮤니케이션	3.1	4.2	2.7
4	CL	콜게이트-팜올리브	74	필수소비	2.5	3.6	-2.1
5	GS	골드만삭스	217	금융	2.5	10.4	30.3
6	AVGO	브로드컴	1,297	IT	2.3	10.3	63.0
7	VZ	버라이즌	182	커뮤니케이션	2.3	3.8	-3.7
8	MA	마스터카드	506	금융	2.1	5.4	3.9
9	AAPL	애플	3,064	IT	2.0	2.1	-5.8
10	CHTR	차터 커뮤니케이션	56	커뮤니케이션	2.0	5.8	10.8

자료: Factset, KB증권

표 2. S&P 100 편입종목 중 전일 성과 하위

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	BA	보잉	158	산업	-2.3	5.4	20.9
2	NEE	넥스트에라 에너지	143	유틸리티	-2.1	-2.9	-1.5
3	TSLA	테슬라	1,022	경기소비	-1.8	-1.4	20.5
4	AMZN	아마존닷컴	2,329	경기소비	-1.8	4.6	13.8
5	XOM	엑슨 모빌	465	에너지	-1.4	-6.0	-8.4
6	NKE	나이키	84	경기소비	-1.4	18.8	12.2
7	AMD	AMD	230	IT	-1.3	10.7	37.5
8	GOOGL	알파벳 A	1,026	커뮤니케이션	-1.3	5.8	14.2
9	INTC	인텔	98	IT	-1.3	6.3	-1.4
10	USB	U.S. 뱅코프	71	금융	-1.1	4.5	7.1

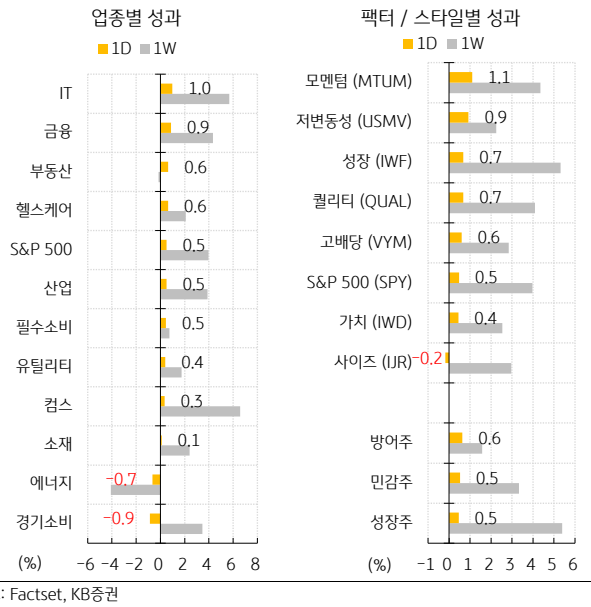
자료: Factset, KB증권

표 3. S&P 100 시가총액 상위 20위 성과

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	NVDA	엔비디아	3,855	IT	0.2	9.8	44.1
2	MSFT	마이크로소프트	3,697	IT	0.3	4.2	31.3
3	AAPL	애플	3,064	IT	2.0	2.1	-5.8
4	AMZN	아마존닷컴	2,329	경기소비	-1.8	4.6	13.8
5	META	메타 플랫폼스	1,603	커뮤니케이션	0.6	8.2	28.0
6	AVGO	브로드컴	1,297	IT	2.3	10.3	63.0
7	GOOGL	알파벳 A	1,026	커뮤니케이션	-1.3	5.8	14.2
8	TSLA	테슬라	1,022	경기소비	-1.8	-1.4	20.5
9	GOOG	알파벳 C	968	커뮤니케이션	-0.5	5.8	13.7
10	JPM	제이피모간체이스	806	금융	1.0	5.4	19.4
11	WMT	월마트	780	필수소비	0.5	1.7	14.8
12	LLY	일라이 릴리	739	헬스케어	0.5	2.2	-5.2
13	BRK.B	버크셔 해서웨이	652	금융	0.0	0.2	-7.7
14	ORCL	오라클	614	IT	4.0	6.6	55.2
15	V	비자	607	금융	1.8	4.9	3.6
16	NFLX	넷플릭스	570	커뮤니케이션	1.2	8.7	43.4
17	MA	마스터카드	506	금융	2.1	5.4	3.9
18	XOM	엑슨 모빌	465	에너지	-1.4	-6.0	-8.4
19	COST	코스트코 홀세일	439	필수소비	0.5	1.0	6.5
20	PG	프록터 & 갬블	374	필수소비	-0.3	0.2	-5.2

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.