[해외주식]

2025.07.02

리테일 투자자를 위한

Global Watch List

신고가를 경신한 미 증시와 가시화된 관세 영향력

[해외주식]
박윤철 2122-9201
nzc888@imfnsec.com

CONTENTS

Part Ⅰ. 매크로 환경

Part Ⅱ. 해외 주식 Watch List

Part Ⅲ. 장기 투자전략

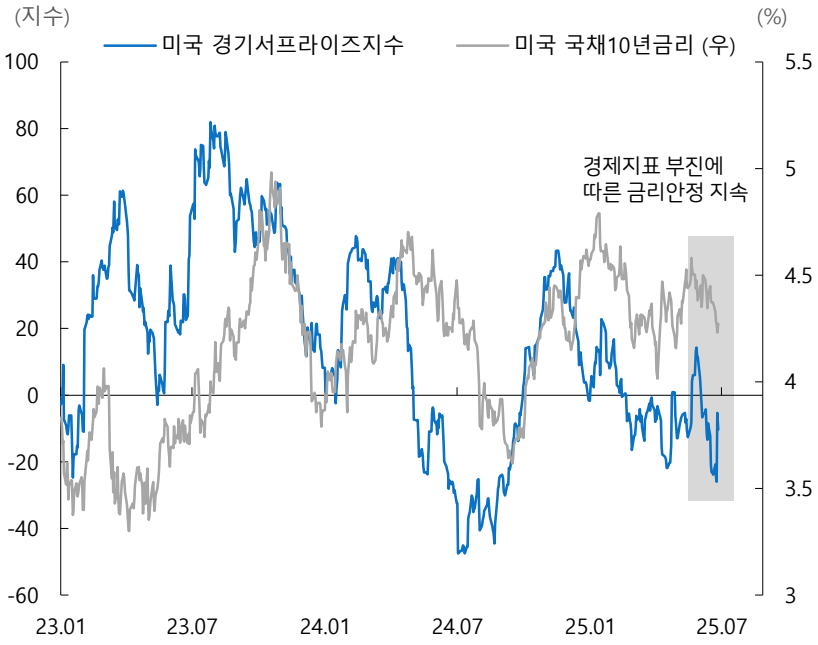
Part Ⅳ. 중·단기 투자전략

Part Ⅴ. Appendix: 해외주식 유니버스

안정된 금리와 신고가를 기록한 미 증시

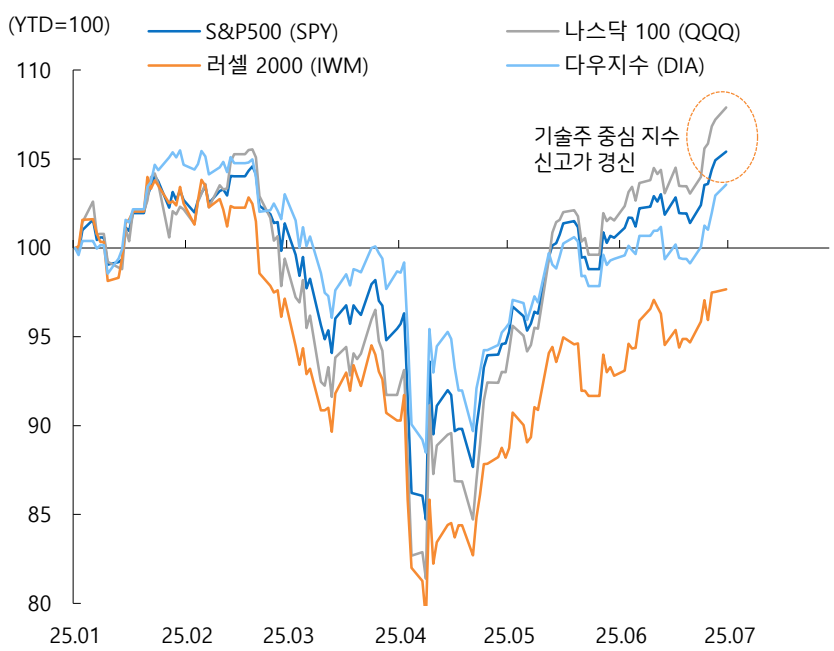
- 중동 분쟁 리스크와 은행 SLR 규제완화, 경제지표 둔화를 소화하며 미 국채금리는 안정된 모습
- 증시 리스크 완화와 안정된 금리를 바탕으로 미 증시는 약 4개월만 신고가를 갱신
- 다우지수와 러셀 2000의 상승 폭은 더디지만, 나스닥 100, S&P500 순으로 신고가를 갱신하며 차별화되는 양상
- 이는 경기부담 속 Sovereign AI 투자 등 실적 가시성 높은 기술주 중심 상승세가 뚜렷했기 때문

미국 내 경제지표 둔화가 금리안정을 주도



자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

기술주 중심 상승세 나타나며 나스닥 100, S&P500 신고가 경신



자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

7월 빅 이벤트: 관세 유예 종료와 OBBB

- 7월은 여러 빅 이벤트를 앞두고 있음. 특히 7월 9일은 관세 유예 종료예정 시한으로 협상 진척, 추가 유예 가능성 등 이슈에 주목
- Sell USA 경험 후 제한된 극단적 정책으로 증시 급락 가능성 낮지만 관세 현황에 따른 변동성 나타날 수 있어 유의할 필요
- 거기에 더해 OBBB(One Big Beautiful Bill), 부채한도 협상, Genius ACT 등 트럼프 행정부의 주요 정책 현황, 7월 중순 시작될 2분기 실적시즌 등 다수의 메인 이벤트가 예정되어 있음
- 배당소득 최대 +20% 과세 가능성이 있던 Section 899 법안의 폐지는 시장 위험선호 심리 확대를 견인

7월 9일 예정된 관세 유예 종료

자료: ET NOW, iM증권 리서치본부

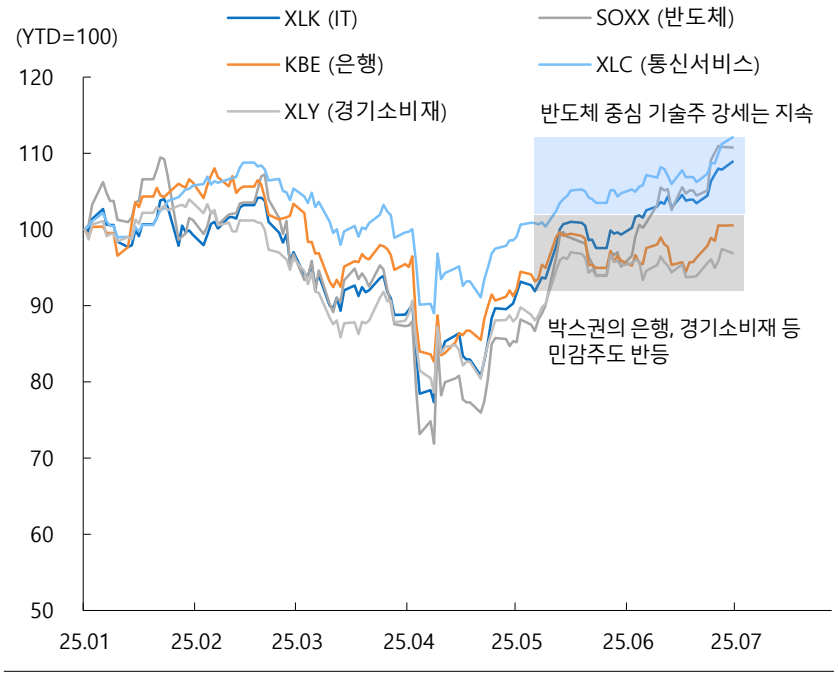
OBBB 및 Genius ACT 등 주요 정책 현황에 주목

자료: Whitehouse, Cryptonomist, iM증권 리서치본부

위험선호 환경 확산에도 관세 민감도 낮은 테마/기업의 선별 유효

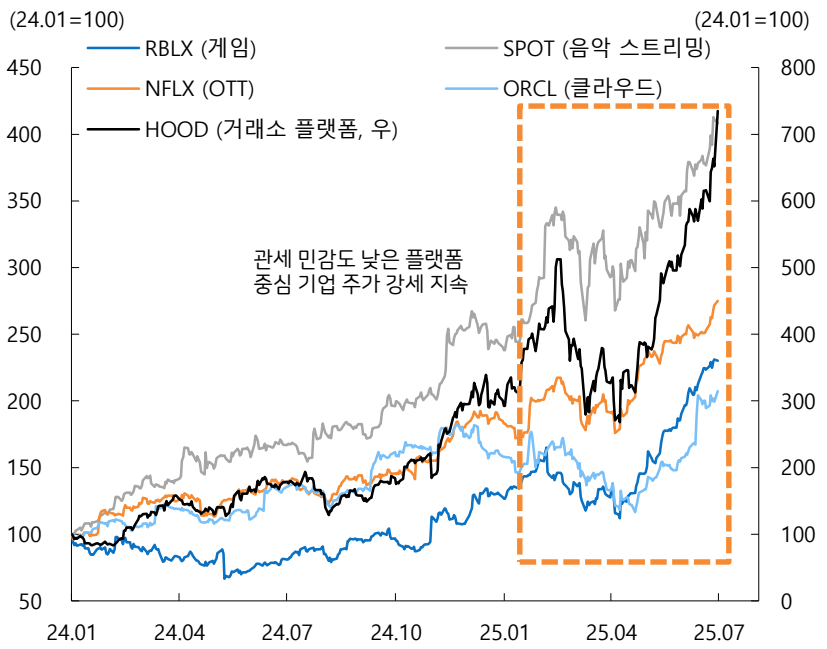
- 지수가 신고가를 돌파하는 과정에서 반도체를 중심으로 한 기술주 강세가 뚜렷
- 여기에 더해 SLR 규제완화, 관세협상 기대감 등이 박스권에 머물고 있던 은행, 소비재 등 경기민감주 반등 역시 견인
- 단, 관세 불확실성과 선행수요 집행에 따른 역기저 효과 등을 고려할 때 관세 및 경기민감도 낮은 테마/기업 중심 접근 유효하다는 판단
- 경기와 관세 민감도 낮은 플랫폼 기업의 상대 우위 예상되며 대표적으로 실내 콘텐츠 (게임, 스트리밍), 디지털 전환 수혜 (LLM, 클라우드 등) 테마를 예로 들 수 있음

반도체를 중심으로 한 기술주 상승에서 민감주 상승도 확인



자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

관세 불확실성을 고려할 때 경기 및 관세민감도 낮은 테마 중심 접근 유효



자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

투자전략 / 키워드

Macro & Micro Key # 해시태그	
Macro	Micro
#관세유예 종료	# 실적시즌
# TACO	# 관세 민감도 ↓
# 경기둔화	# 우량주
#Sovereign AI	# 기술혁신 산업

▶ 장기 Trend: 경기, 정치 상황과 무관하게 실적 우상향 하는 업종/기업에 집중. AI, 비만치료제 등 구조적으로 성장하는 산업군에서 #기술혁신을 통해 헤게모니를 보유한 #우량주 장기보유 전략

▶ 중기 Trend: #Sovereign AI 투자 및 금리안정 영향으로 지수는 신고가 경신. 가격부담 존재하나 #TACO로 대변되는 투자 우호적 환경 지속으로 지수 하방은 견고, 상단은 높아진 상황. 단, #관세유예 종료를 앞둔 변동성에는 유의할 필요. 하반기는 점진적인 관세 영향력 확대로 경기 및 #관세 민감도 낮은 자산중심 접근 유효. #실적시즌을 앞두고 있는 만큼 실적에 따른 종목 차별화 나타날 것

해외주식 Watch List

장기 접근	테마 (대표 ETF)	종목명	# 해시태그로 보는 투자포인트
장기	빅테크 (MAGS)	테슬라 (TSLA)	**# 기술혁신**: 로보택시, FSD, 로봇 등 성장산업을 통한 장기 실적개선 **# 자율주행:** 자율주행 규제완화에 따른 수직통합 모멘텀
	글로벌 OTT	넷플릭스 (NFLX)	**#글로벌 OTT 1등 # 주주환원**: 글로벌 OTT 1위로 가입자수 증가와 공유/광고 계정을 통한 수익성 확대 지속. 안정적 현금흐름 바탕으로 대규모 자사주매입 진행
	에너지 인프라 (MLPX)	셰니에르 에너지 (LNG)	**#에너지 패권 # 트럼프 # 밸류에이션**: 생산설비 증설에 따른 장기 수익성 기대와 트럼프의 에너지 패권 최대 수혜테마. 밸류에이션 역시 지수대비 매력적
	비만치료제	일라이릴리 (LLY)	**# 기술혁신 # 방어스타일:** 비만인구 증가에 따른 비만치료제의 구조적 성장 및 진입장벽 높은 비만치료제 시장 TOP 2 선점을 통한 수익성
	장기국채 ETF (TLT)		**# 금리인하 # 방어스타일:** 금리인하 시작 이후 국채금리 추세적 하락 전망 속 장기편입 자산으로 적절. 경기 둔화에 따른 안전자산 선호 심리 속 채권 수요 증가 전망

중·단기 접근	테마(대표 ETF)	종목명	# 해시태그로 보는 투자포인트
중·단기	베리사인 (VRSN)		**# 경제적 해자 # 인터넷 인프라 :** 인터넷 도메인 독점기업으로 경제적 해자 존재. 향후 DeepSeek AI비용 절감에 따른 AI 참여기업 확대로 도메인 전반 수요 증가 기대
	알파벳A (GOOGL)		**# AI 플랫폼 # 밸류에이션 :** 검색광고 중심 종합 플랫폼 기업으로 AI 기술력 우위가 강점. 반독점법 및 광고시장 경쟁우려로 밸류에이션은 10년 래 저점 수준에 위치
	달러 제너럴 (DG)		**# 불황형 소비 # 밸류에이션 :** Made in USA 상품 위주의 미국 대표 저가 할인매장. 소비심리 둔화로 중산층 유입 확대 기대되며 경쟁사 대비 밸류에이션 메리트 존재
	[신규편입] 우버 (UBER)		**# 모빌리티 플랫폼 # 자율주행 :** 글로벌 모빌리티 플랫폼으로 광고&구독 중심으로 수익 확장 중. Waymo 협업 등 장기적인 자율주행 규제완화 수혜 기대

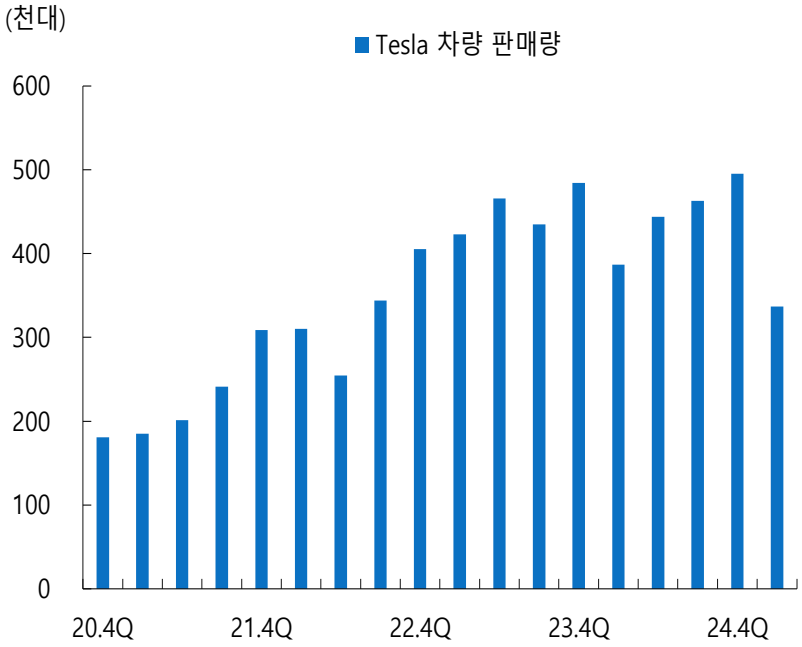
주1: 장기접근 종목은 장기 성장 기대되는 산업군 내에서 독과점적 지위를 가진 대형 우량주 중심으로 주기적 업데이트
주2: 중단기 접근은 매크로 및 마이크로 상황 고려해서 수시교체 가능

테슬라: 전기차부터 로봇, 자율주행까지

- 전기차생산 업체, 배터리, 로봇, 자율주행, AI까지 기술 확장
- 독보적인 자율주행 기술, 중장기적인 그린에너지 전환 기조는 장기 투자포인트
- 25년 하반기 FSD, 로보택시 및 저가형 모델 출시 관련 기대감에 주목할 필요
- OBBB 법안을 두고 트럼프 행정부에 대한 머스크의 비판으로 정치 리스크 부각

주: 녹색은 긍정 키워드, 검정색은 부정 키워드

Tesla 분기별 차량 판매량 추이: 2분기 판매량 부진 지속 예상되고 있음



자료 : Tesla, iM증권 리서치본부

트럼프 행정부의 OBBB에 대한 비판을 이어가고 있는 머스크

자료 : X, iM증권 리서치본부

테슬라 KEY POINT: 다시 불거진 트럼프와 머스크간 갈등

25년 기대감 여전하나 당분간 변동성 불가피

- 모델 Y 주니퍼, 상반기 저가형 모델 출시 기대감 존재하나 전기차 & FSD관련 미중 경쟁구도 부각
- 25.1Q 매출액 193.4억달러로 전년 대비 9.2%, 전분기 대비 24.8% 감소하는 등 전기차 수요 둔화 지속
- 특히 영업 외 환경에 따른 미국 내 Tesla의 전기차 시장 점유율이 정체되는 상황이 관찰되는 중
- 중국 내 전기차 시장 경쟁이 심화됨은 물론이고, 향후 이머징 국가 내 가격 경쟁력을 통한 중국 업체 부상 전망

재차 불거진 트럼프와 머스크의 갈등

- 2025년 6월 22일 진행된 로보택시 시범운영은 성공적이었다는 평가. 단, 시범운영 이후 안전/규제 문제 등 재부각. 단, 장기적으로 생산-판매-플랫폼까지 수직통합 측면에서의 모멘텀은 유효
- 관세 협상에 따른 미-중 관계와 재차 불거지고 있는 트럼프와 머스크의 갈등 리스크는 유의할 필요

MAGS: 테크산업을 선도하는 7개 기업에 투자하는 ETF

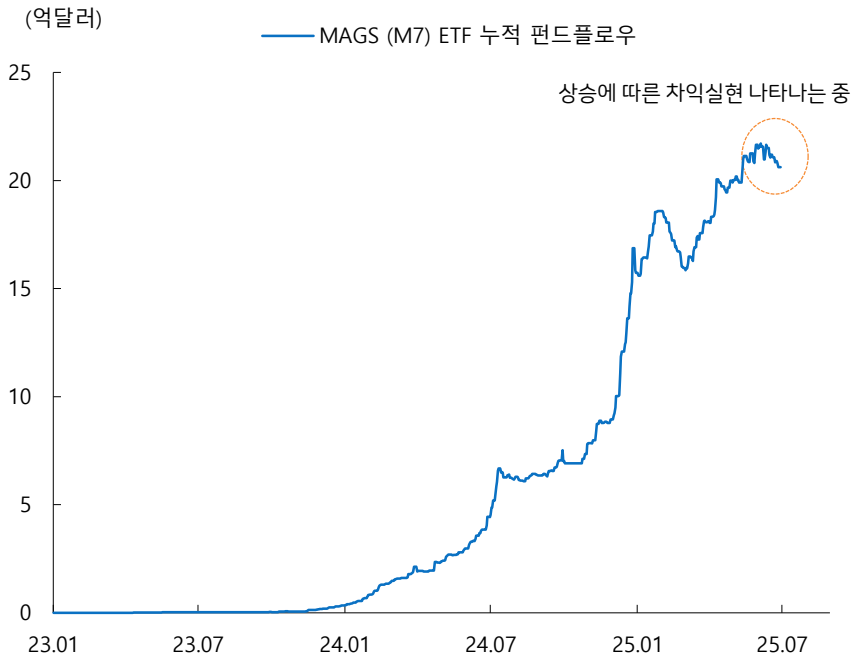
- 미국 메가테크 기업의 성과는 성장성에 기인, 장기적으로 지수를 아웃퍼폼
- 관세, 미중 기술경쟁, 미국 내 스태그플레이션 우려로 최근 빅테크 ETF 자금유출 가속화
- SOVEREIGN AI, 관세협상 등 기대감 속 빅테크 전반 상승한 가운데 최근엔 차익실현 확인 중

MAGS(M7) ETF TOP 보유종목

티커	종목명	비중 (%)
NVDA	엔비디아	15.1
GOOGL	알파벳	14.7
META	메타	14.6
AMZN	아마존	14.5
MSFT	마이크로소프트	14.1
APPL	애플	14.1
TSLA	테슬라	12.6

자료 : Roundhill, iM증권 리서치본부

가격 상승에 따른 차익실현 확인 중



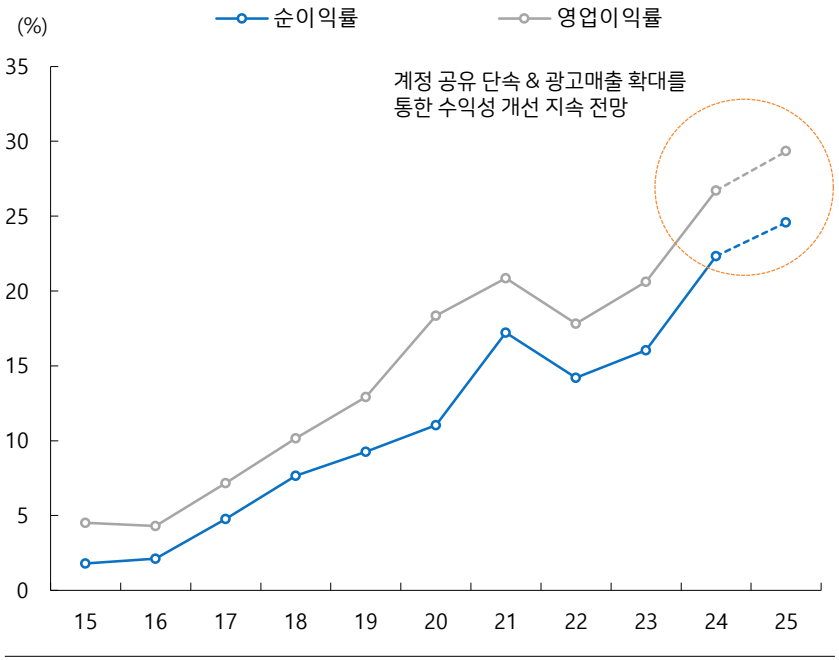
자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부

넷플릭스: 글로벌 콘텐츠 1위 OTT 강자

- 넷플릭스는 글로벌 전반에 스트리밍 기반 콘텐츠를 제공하는 플랫폼 기업
- 구독기반 사업구조로 안정적이고 높은 마진보유하고 있으며 자사주매입도 활발
- 6월 27일 기대작인 오징어게임 시즌3 출시 등 컨텐츠 경쟁력 보유
- 글로벌 경기 둔화국면에서 저렴한 OTT 소비 모멘텀 부각될 것으로 전망

#콘텐츠 강자 #자사주매입 #광고 요금제 # 밸류에이션 #마진률 #현금흐름 #경기침체 #가성비 소비 #공유 요금제 #OTT #OTT 경쟁 #제작비용 #25년 1분기 실적

넷플릭스 마진률 추이: 구독기반 및 수익모델 확장으로 마진개선 지속 전망



자료 : Refinitiv, Bloomberg, iM증권 리서치본부

6월 27일 출시된 기대작 오징어게임 시즌3

자료 : Netflix, iM증권 리서치본부

넷플릭스 KEY POINT: 경기둔화국면 가성비로 부각될 OTT 대표주

25FY 1분기 실적 호조

- 동사의 25FY 1분기 매출은 105.4억달러 (YoY +13%), 순이익은 28.9억달러 (YoY +24%)로 예상 상회. 영업이익률도 31.7%로 개선되었으며 1분기에만 35억달러 규모 자사주매입 단행
- 광고기반 수익 모델 확장으로 아시아지역 중심 성장세 가속화되는 등 EPS 개선세 뚜렷
- 실적 발표 이후 동사의 밸류에이션은 40배 수준으로 급등했지만 여전히 과거대비 낮은 수준

높아진 실적 가시성과 콘텐츠 경쟁력

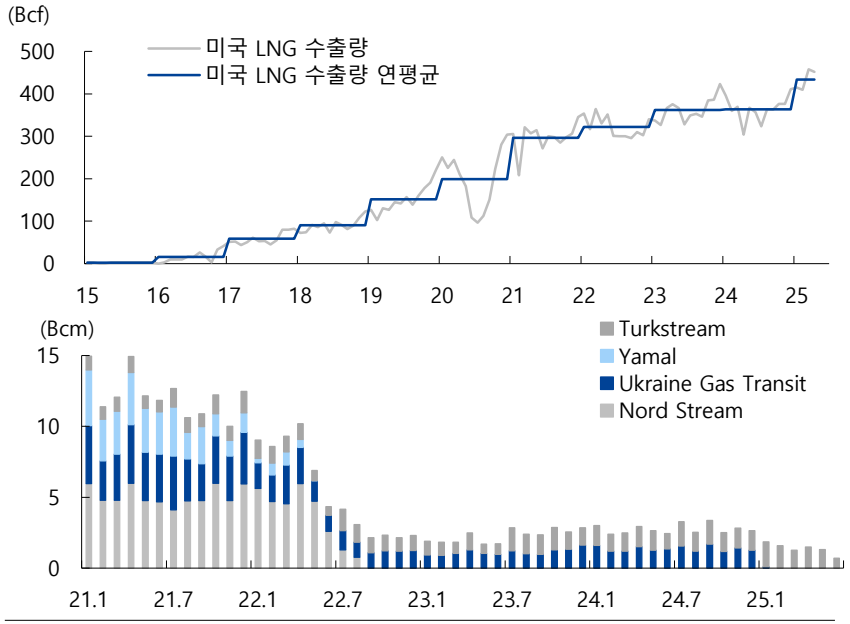
- 경기둔화국면 접어들며 상대적으로 많은 비용 필요한 여행 등 외부활동대비 실내(온라인)활동 부각될 것이며 이에 부합하는 대표활동은 OTT로 관세 우려에도 실적 가시성 높다는 판단
- 전세계적으로 3억명 이상의 구독자를 보유중이며 콘텐츠 경쟁력에서 타 플랫폼 대비 강점 보유
- 7월 17일 예정된 동사 실적 발표에 주목

셰니에르 에너지: 미국 LNG 수출을 위한 밥상은 차려졌다

- 미국 내 LNG 운송 규모 최대 업체
- 1Q25 LNG 생산량 사상 최고치 기록. 25년 연간 생산량 47~48MTPA 전망
- 4월 미국 천연가스 수출량(+28%YoY) 및 LNG 수출량(+49%YoY) 기록
- 6/17: EU, 러시아산 가스 수입 금지를 '27년까지 지속하기 위한 법안 추진 중
- 미국과의 상호관세 협상 시한 임박(7/9). 트럼프 협상력은 이전보다 강해

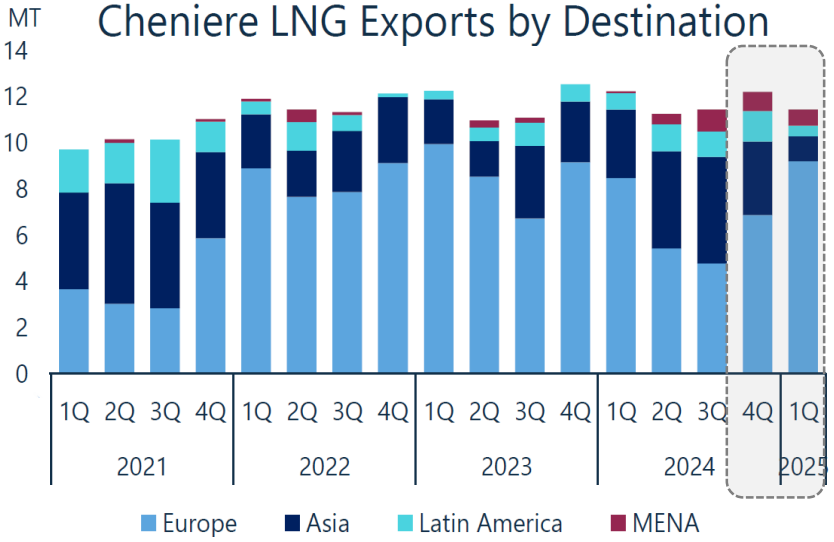
#트럼프 #무역적자해소 #러-우종전 #LNG #데이터센터 #관세전쟁 #협상카드 #터미널증설 #중동전쟁 #밸류에이션 #건설비용 #NordStream중단 #에너지패권

미국 LNG 수출량 추이(상) 및 EU PNG 수입량 추이(하)



자료 : EIA, iM증권 리서치본부

Cheniere Energy 분기별 LNG 수출량 추이: 25년 1월 우크라 경유 파이프라인 끊긴 이후 유럽향 LNG 수출 재차 증가 중



자료 : Cheniere Energy, iM증권 리서치본부

셰니에르 에너지 KEY POINT: 미국 LNG 수출을 위한 밥상은 차려졌다

1Q25 Earning Call: 무탈하게 외형 성장 중

- 미국에서 LNG 터미널 처음 운영한 업체이자 현재 생산 및 운송 규모 최대 업체
- Corpus Christi, Stage 3 터미널 Train-1 조기 완공. '25년 중 Train 3대 완공 및 Train-4 시운전 가능할 전망
- Midscale Train 8, 9 FERC 허가 획득 완료. '25년 말 FID 목표로, Corpus Christi에 5MT 추가 예정
- 1Q25 유럽 가스 수입량: 36MT(+23%YoY), 이 중 미국산은 57% 차지
- 25년 1-2월 간 중국 가스 수입량: 6.8bcm(+39%YoY). 회사는 향후 수년 간 미중 장기 LNG 상당량 체결을 예상

더욱 강해질 LNG 수출 모멘텀

- 6/17: EU는 러시아산 가스 수입 금지를 '27년까지 지속하기 위한 법안 추진. 통과 시 LNG 수입 불가피
- EU의 PNG 월별 수입량: '21년 1월 15.0bcm → '25년 5월 1.3bcm(-91.3%)
- 이란-이스라엘 전면전 포함해 중동 갈등 격화 시 미국 LNG 수출의 P, Q에는 오히려 상방 압력
- 7/8: 상호관세 협상 시한 임박. 협상을 준비하기 위한 90일의 시간을 트럼프가 기다려 준 모양새
- 이를 고려하면 트럼프 협상력은 이전보다 강해. 무역 적자 해소 명목의 가스 수출의 본격 증가 전망

MLPX: 미국 에너지 인프라 (Midstream) 기업에 투자하는 ETF

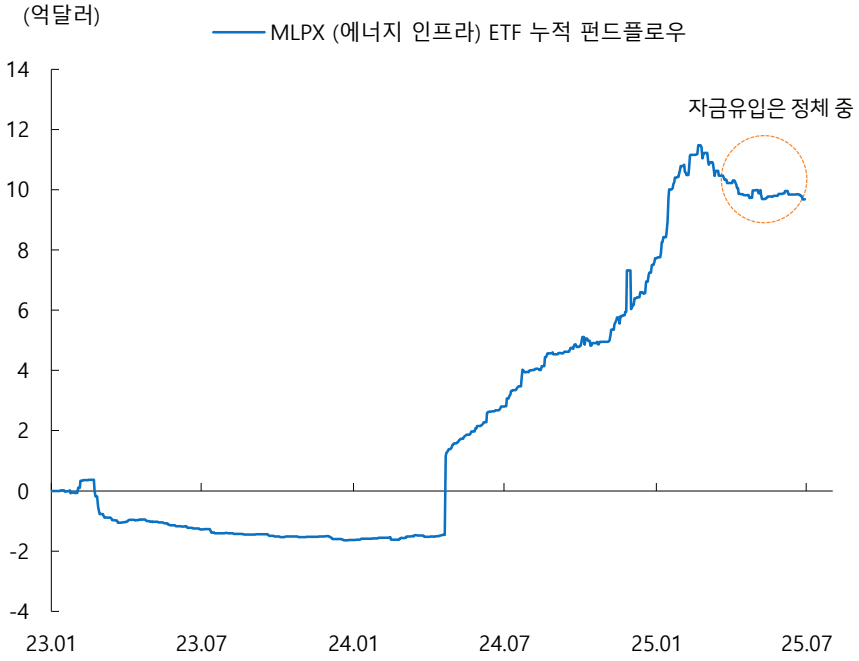
- 미국 Midstream 기업 및 MLP에 투자하는 ETF
- 에너지 가격보다는 Q에 민감한 특성 상 트럼프 정부의 에너지 생산 증가는 모멘텀으로 작용할 전망
- 통상적으로 에너지 인프라 기업은 높은 배당수익률 보유. MLPX ETF 역시 약 4.56%의 높은 배당 수익률 매력 존재
- 7월 관세유예 종료를 앞두고 무역 협상을 통한 트럼프 행정부 에너지 패권 방향성에 주목

MLPX(에너지 인프라) ETF TOP 보유종목

티커	종목명	비중 (%)
WMB	윌리엄스 컴퍼니스	9.4
KMI	킨더 모건	9.2
ENB	엔브리지	8.9
OKE	원오크	7.4
LNG	셰니에르 에너지	7.1
TRP	TC에너지	6.2
DTM	DT 미드스트림	4.7
TRGP	타르가 리소시스	4.6
ET	에너지 트랜스퍼 LP	4.4
MPLX	MPLX LP	4.4

자료 : Globalxetfs, iM증권 리서치본부

Capex 우려 속 2월 이후 자금 유출되었으나 중 장기적인 트럼프 행정부 에너지 패권 방향성은 유효



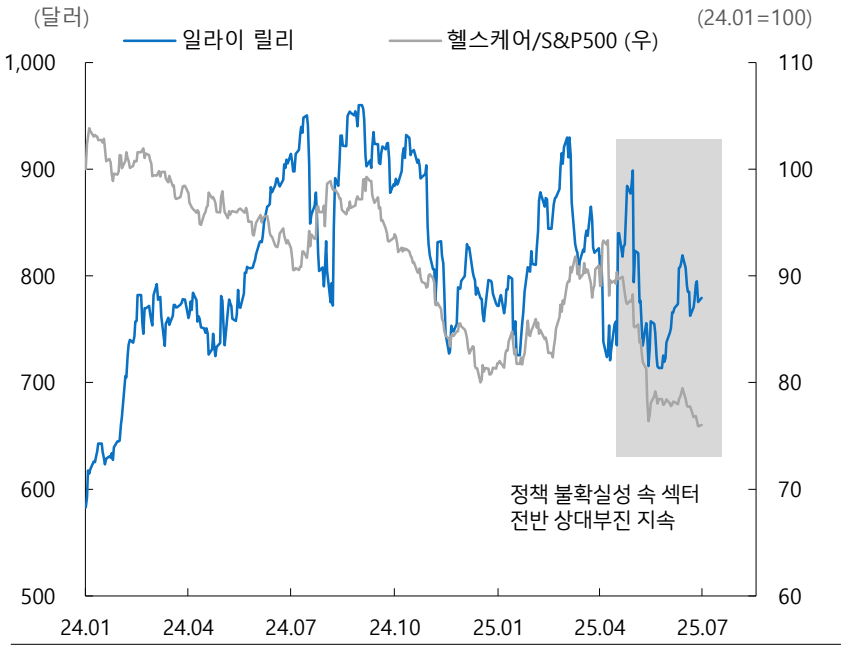
자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부

일라이 일리: 비만치료제 시장의 선두주자

- 의약품 관세 정책 고려하여 미국 내 최소 270억 달러 규모의 생산시설 투자 계획 발표. 신규 공장 중 3곳은 원료의약품 생산, 1곳은 주사제 생산 시설
- 트럼프 행정부의 약가 인하 행정명령 서명관련 우려로 헬스케어 섹터 전반이 지수대비 부진한 흐름 지속 중
- OBBB 법안, 약가 인하, 제약 관세 등 정책 불확실성은 변동성 요인. 단, 임상 호조 및 미국 내 제조시설 확대 등은 모멘텀 요인

#치매치료제 #비만치료제 #밸류에이션 #GLP-1 #TROA #높은 성장 지속 #약가 인하 #수요 견조 #경구용 비만치료제 #복지부장관 #후발주자진입 #Orfoglipron #시총 1위 빅파마

일라이릴리 및 헬스케어 상대지수 추이: 섹터 전반 상대부진 지속



자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

2025년 일라이 릴리 비만치료제 관련 이벤트

파이프라인	특징	예상 시기	내용	중요도
Orfoglipron	경구용 비만치료제	25년 3분기	임상 3상(ATTAIN-2) 결과 발표 비만/당뇨 환자 대상	상
		25년 3분기	임상 3상(ATTAIN-1) 결과 발표 비만/과체중 환자 대상	상
		25년 말	FDA 허가 신청	중
		26년 초	임상3상(ATTAIN-MAINTAIN) 결과 발표 동반질환 갖는 비만 환자 대상 유지요법	상
Bimagrumab	Activin type 2 길항제	25년 4분기	비만/과체중 환자 대상 단독 또는 젭바운드 병용요법 임상 2상 결과 발표	중
Retatrutide	GLP/GIP/GCG 삼중작용제	25년 말	비만/과체중 있는 골관절염 환자 대상 임상 3상(Triumph-4) 결과 발표	중
		26년 1분기	비만 및 심혈관질환 있는 환자 대상 임상 3상 (Triumph-3) 결과 발표	상
		26년 2분기	당뇨가 없는 비만/과체중 환자 대상 임상 3상 (Triumph-1) 결과 발표	상
		26년 중순	비만/과체중 당뇨 환자 대상 임상 3상 (Triumph-2) 결과 발표	상

자료 : Eli Lilly, iM증권 리서치본부

일라이 릴리 KEY POINT: 압도적인 크기의 시장에서 장기적인 경쟁 우위

비만 시장 선점, 장기적인 경쟁력을 갖춘 파이프라인

- 우수한 체중감량 효능, 안전성 갖춘 비만치료제 젭바운드를 보유한 글로벌 시가총액 1위 제약사
- 미국인의 약 40%가 비만으로 추정, 꺾이지 않는 비만치료제 수요에 가장 큰 수혜를 보고 있는 기업
- 비만, 알츠하이머, 자가면역질환 등 고성장 질환 영역에서 분산된 제품 및 파이프라인 보유
- 기존 투자 포함, 5년간 500억 달러 이상을 투자하여 미국 내 '메가 사이트' 제조 시설 건설 계획 발표

정책 불확실성과 비만치료제 개발 경쟁 우위

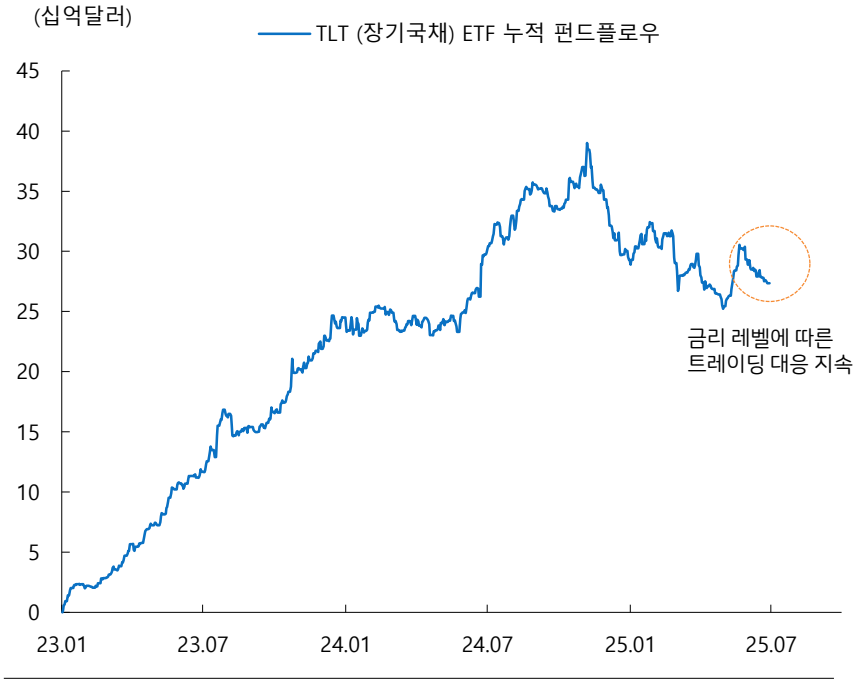
- 2형 당뇨병 환자 대상으로 한 Orfoglipron 임상 3상(ACHEVE-1)은 체중 감소, 안정성, 편의성 모두에서 긍정적 평가. 하반기 예정된 비만환자 대상으로 한 임상에 대한 기대감도 증가
- 7월 OBBB 법안 현황 및 약가 인하, 제약 관세 등 헬스케어 섹터 전반 변동성 요인 다수. 단, 동사의 기술 경쟁력 및 시장점유율 고려 시 장기보유 관점 유효

TLT: 방어력 상승, 미국 장기채에 미리 투자하자

- 20년 이상의 만기 국채를 담고 있는 지수를 추종하는 초장기채 ETF
- 채권형 ETF의 장점은 금리 방향성 예측으로 시세차익 추구가 가능하다는 점
- 미국 경기둔화 및 금리인하로 국채금리 추세적 하락 시 장기편입 자산으로 적절
- 최근 미국 내 경제지표 둔화로 국채금리는 안정. 단, 대표 ETF는 차익실현 중

#재정 효율화 #경기방어주 #레벨부담 # 연착륙 #잭슨홀 #빅컷 #지정학리스크 #전쟁 #안전자산선호 #경기침체 #재정확대 #스태그플레이션 #SLR 규제완화 #고용냉각 #베센트 #물가둔화

국채금리 안정을 차익실현으로 대응 중



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 10년 국채금리는 기준금리 인하 사이클에서 추세적으로 하락

자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

장기채(TLT) KEY POINT: 안정된 금리와 여전한 재정문제

금리인하에 신중해진 파월의장

- 물가둔화에 대한 자신감을 피력하던 연준은 트럼프 행정부의 정책 불확실성을 근거로 소극적 입장 전환
- 스태그플레이션 우려 높아지고 있지만 트럼프 정책과 실물경기 상황 주시하며 단기적으로는 금리인하에 소극적일 가능성 유효
- 경제판단에는 채권시장이 증시보다 효과적. 고금리&물가에 따른 향후 경기둔화 신호는 곧 채권관련 자산 선호 확대를 의미할 것

장기적인 관점에서 접근할 필요

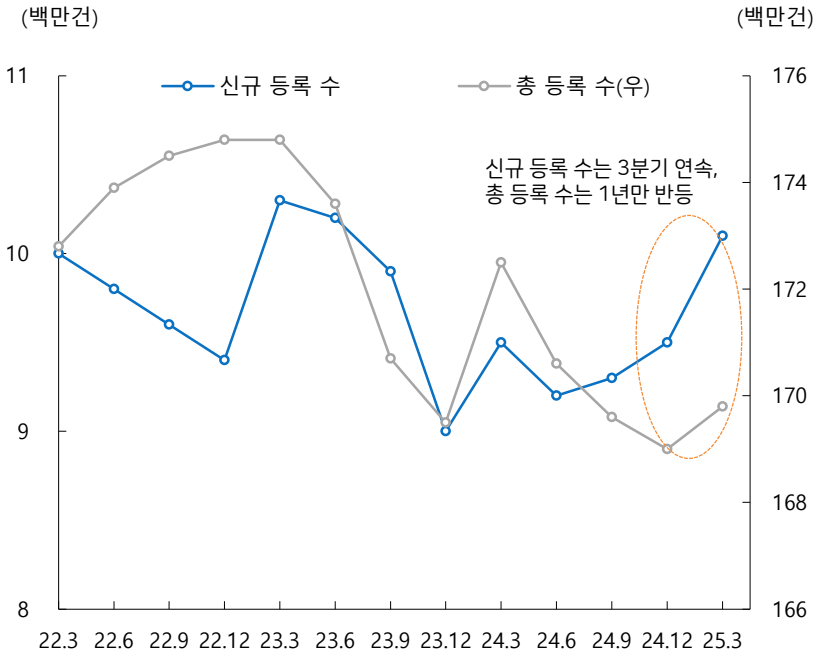
- 감세안 하원 통과, 무디스 신용등급 강등 등 재정부담 요인으로 국채금리는 4.6% 선까지 급등 후 Sell USA 현상 완화 및 경제지표 둔화 영향으로 4.2% 선에서 등락 중
- 하반기 관세 영향력 본격화되는 상황에서도 경기둔화 예상되나 미국에 대한 신뢰도 하락을 고려할 때 4% 초반은 매수하기 부담스러운 레벨이나 4% 중반 레벨은 분할매수 가능한 레벨
- 장기적으로는 금리인하 사이클임을 고려, 금리 상승 시 분할매수 유효하다는 판단

베리사인: 경제적 해자가 돋보이는 인터넷 도메인 독점기업

- 배리사인은 .com과 .net 도메인의 공식 등록 기관으로 사실상 도메인 독점기업
- 안정적 현금흐름, 높은 진입장벽과 마진률 등 경제적 해자를 가진 기업
- 자사주매입 지속 중이며 25년 1분기 실적을 통해 배당(주당 0.77$) 신규 발표
- 동사 1분기 실적 전반 양호 특히 밸류에이션과 연동된 등록자 수 반등이 특징적

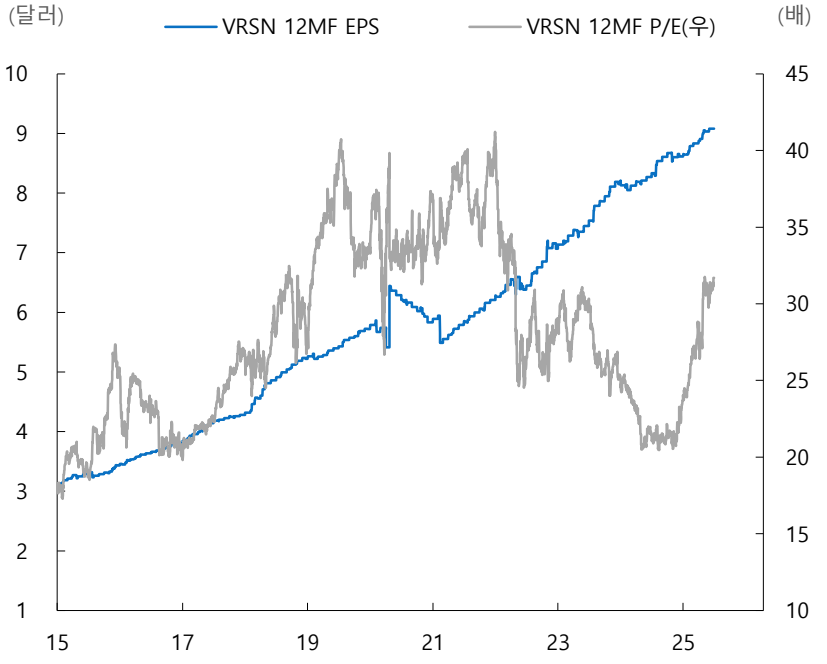
#독점기업 #고마진 # 경제적 해자 #보안 #경기방어 # 높은 진입장벽 #신규배당 # 기업 규제 #밸류에이션 #AI 인프라 #워렌 버핏 투자 #신규 도메인 진입

25FY 분기 실적을 통해 감소 추세에 있는 도메인 등록 수 반등확인



자료 : VRSN, iM증권 리서치본부

베리사인 이익 추정치 및 밸류에이션 (30배) 추이



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

베리사인 KEY POINT : 관세와 과잉투자 리스크에서 자유로운 독점기업

버핏이 투자한 경제적 해자 도메인 기업

- 베리사인은 인터넷 도메인 독점력을 바탕으로 경기상황과 무관한 안정적 현금흐름, 낮은 운영비용, 높은 진입장벽과 마진(OPM 약 +67%)을 보유. 경제적 해자를 바탕으로 상대적으로 안정적 성과 기대
- 25년 1분기 18,423주를 신규 매수하며 현재까지 약 1329만주를 매입. 회사 지분의 약 14.1% 보유중
- 증시 리스크 완화 속 최근에는 버핏 보유종목 대다수 횡보 흐름 진행 중

디지털 전환 수혜와 경기방어적 테마에 부합

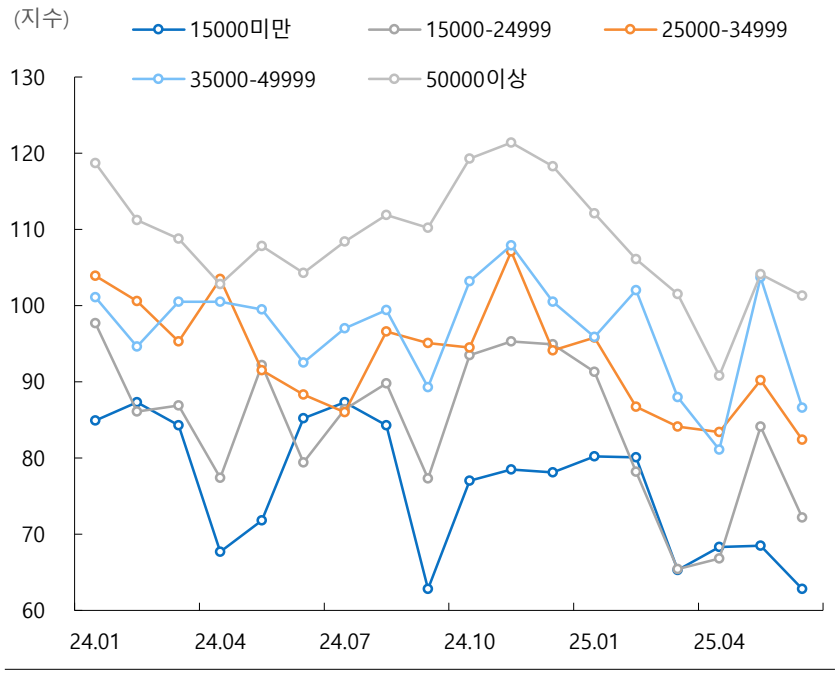
- 25FY 1분기 실적발표를 통해 공격적인 자사주매입 지속과 신규 배당 (주당 0.77$) 지급 발표
- 디지털 전환 트렌드에 따른 도메인 증가 수혜 예상되며 25년 1분기 신규 등록자수 10.1M (YoY +6.3%), 총 등록자수도 169.8M으로 전분기 대비 0.8M건 순증가
- 밸류에이션은 30배로 방어적 성격과 단기 가격부담으로 지수 상승가운데 가격조정 나타남. 단, 안정적인 사업구조, 적극적 주주환원, 장기적 디지털전환 수혜 기대로 지속적 관심 필요

달러 제너럴: 미국 대표 저가 할인매점

- 달러 재너럴은 미국 전역에 약 1,9000개 이상의 매장을 보유한 할인매점
- 매출의 80%가 생필품, 식료품 위주로 이루어져 있어 불황형 소비의 대표주자
- 관세 유예 종료를 앞두고 중산층 소비심리 낙폭이 커 가성비 수요 증가전망
- Made in USA 상품 비중이 높아 경쟁사 대비 경쟁력 보유. 밸류에이션도 매력적

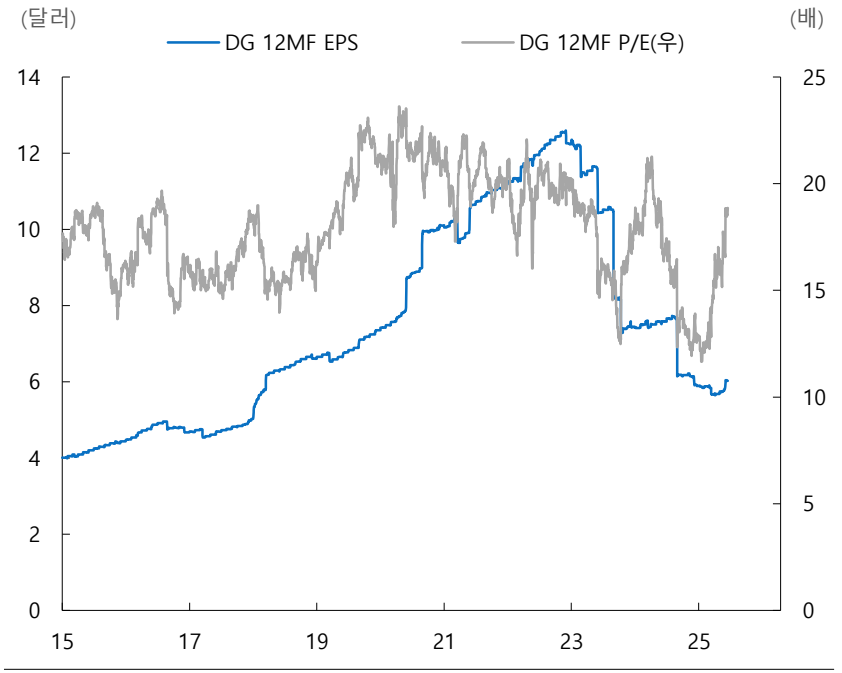
#도난 #경기둔화 #Made in USA #배당 #저소득층 붕괴 #운영 효율성 추구 #낮은 중국 민감도 #테무 #밸류에이션 #경기방어 #이커머스 #저마진 #생필품 #미국 유통망

소득분위별 컨퍼런스보드 소비심리 추이: 중산층의 소비심리 낙폭이 확대되어 저가 수요 증가할 전망



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

달러 제너럴 (DG) 12MF EPS 및 밸류에이션 추이



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

달러 제너럴 KEY POINT : 경기불황형 소비의 대표주

운영 효율성을 추구하는 경영진의 전략 수정

- 동사는 25년들어 외형 확장보다는 운용 효율성을 높이는 전략을 발표. 이에 점포 확장 속도를 늦추는 대신 매장별 수익성을 고려하며 매장 리모델링 / 폐점 / 통합 등을 단행할 예정. 특히 수요둔화 환경을 고려, 저가 생필품 비중을 높여 운용 효율성 추구예정
- 26FY 1Q 실적 발표에서 운영 효율성 증가에 따른 가이던스 상향 등 요인으로 주가는 +16% 급등

불황형 소비의 대표주

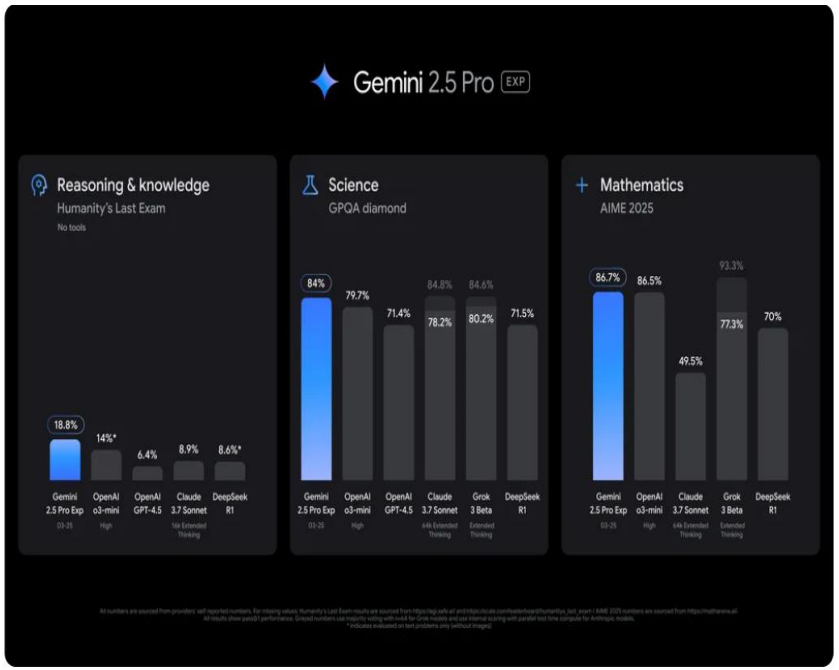
- 중산층을 중심으로 소비심리가 급락하고 있고 가성비 상품에 대한 수요 전반이 높아질 전망
- 경쟁사의 경우 중국 등 관세로 인한 비용 노출도가 높은 반면 동사는 Made in USA 비중이 높아 가격경쟁력 우위 예상. 중산층 중심의 소비심리지표 둔화 확인되고 있으며 CEO 실적 코멘트를 통해 중/고소득층의 저가 할인수요 증가 확인
- 장기간 주가가 하방 압력에 노출되어왔던 만큼 밸류에이션 레벨 역시 과거대비 메리트 있다는 판단

알파벳A: AI 기술을 선도하는 글로벌 플랫폼 기업

- 알파벳은 글로벌 검색광고, 클라우드, AI 생태계를 포괄하는 종합 플랫폼 기업
- 약 75%의 매출이 검색광고이며 경쟁 심화되고 있지만 선두적 지위는 유지
- 클라우드 비중은 약 14%를 차지하며 고성장 중이며 기술력 우위 가지고 있음
- 광고시장 경쟁, 반독점법 이슈로 밸류에이션 레벨은 10년 래 최저점 수준에 위치

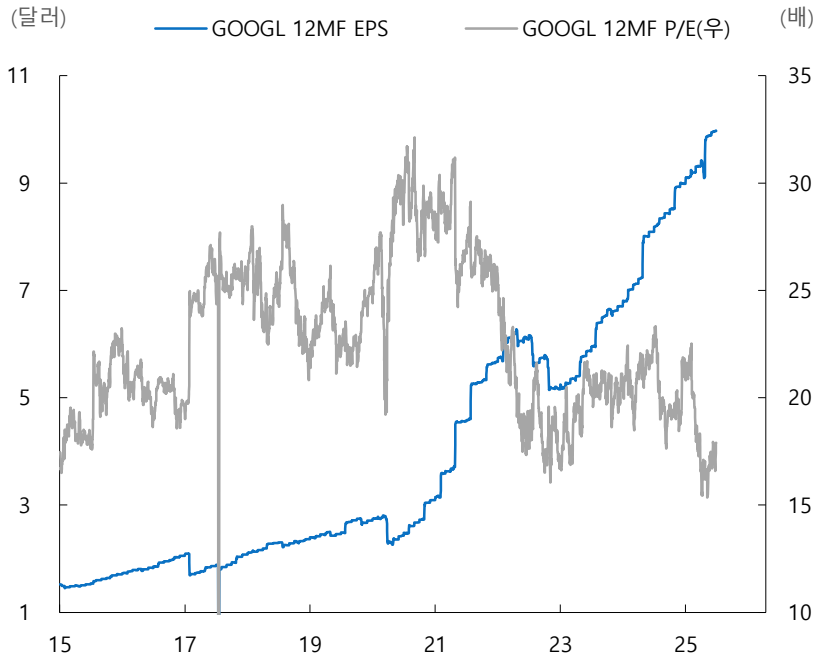
#밸류에이션 #고마진 # 주주환원
#AI 기술력 #경기침체 #VEO 3
광고경쟁 # 울트라 요금제
#OPEN AI 협업 # 반독점법
Gemini #디지털전환
#CAPEX

Gemini 2.5 PRO 성능은 여타 모델보다 우위에 있음



자료 : Google, iM증권 리서치본부

GOOGL 12MF EPS 및 밸류에이션 추이



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

알파벳A KEY POINT : 중 장기적인 디지털 전환 수혜

AI 기술 경쟁력과 밸류에이션

- 동사 매출의 약 75%는 검색광고. 검색광고 및 AI 경쟁심화 및 반독점법 이슈로 밸류에이션 할인 지속되며 여타 AI 수혜주 대비 저평가 지속
- 25년 구글 I/O를 통해 동사의 AI 기술력이 여타 회사의 AI 모델 대비 우위에 있음을 확인했으며 AI를 통한 운영 효율화 및 울트라 요금제를 통한 신규 수익모델도 출시
- 고성장 클라우드 성장을 바탕으로 17배 수준의 밸류에이션은 가격 메리트 존재하는 구간이라는 판단

장기적인 디지털 전환 수혜

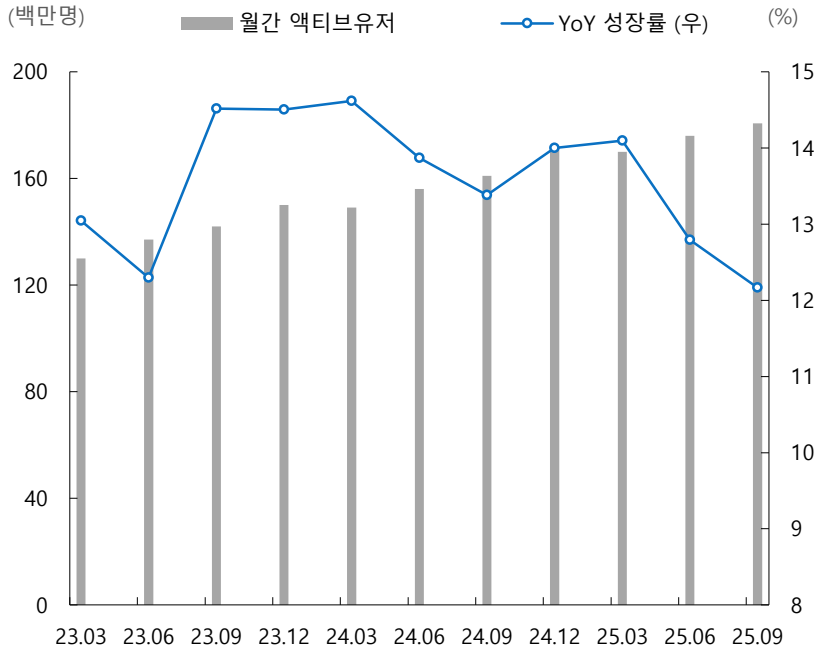
- AI 기술력을 바탕으로 중 장기적인 디지털 전환 수혜 기대되며 경기둔화 국면에서 경제적 해자 기업으로서 안정적인 현금흐름을 바탕으로 방어적 특성도 보유
- 5월, OPEN AI는 모델 훈련을 위해 구글 클라우드 인프라 활용을 결정. 여기에 더해 6월 말 OPEN AI가 엔비디아 GPU 의존도를 낮추기 위해 구글의 TPU를 사용하기 시작하는 등 협업을 통한 경쟁력 부각 중
- 단기적으론 8월 예정되어 있는 구글 반독점 판결안 발표에 주목할 필요있음

우버 : 글로벌 모빌리티 플랫폼 기업

- 우버는 전세계 70개국에 서비스를 제공하는 글로벌 모빌리티 플랫폼 기업
- 주요 사업부문은 Mobility & Delivery로 최근 광고 및 구독모델까지 확장 중
- 약 1억 7000만명의 월간 사용자를 보유하고 있으며 플랫폼으로서 지위 확고
- 플랫폼 우위와 함께 Waymo 등 자율주행 파트너 협력을 통한 확장성 존재

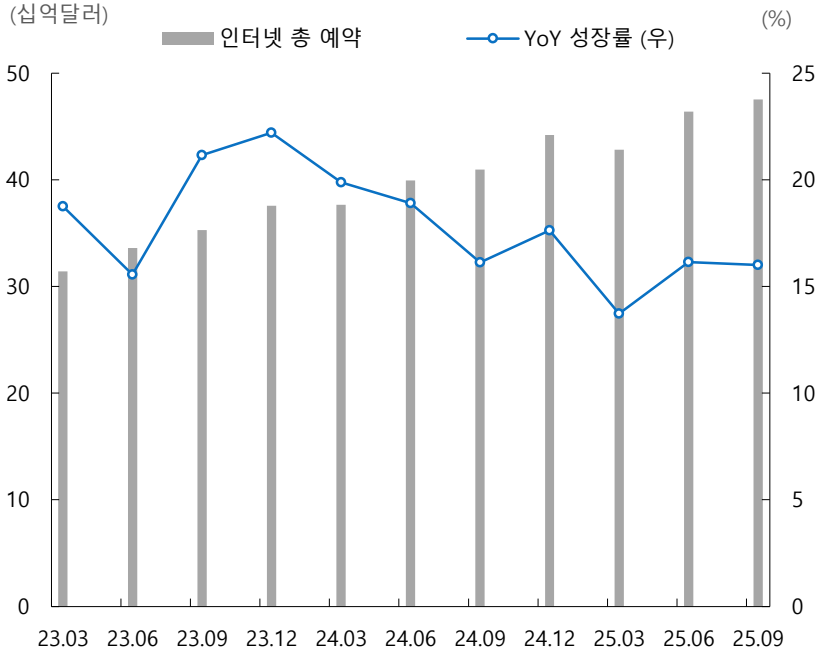
#테슬라 로보택시 #플랫폼 #자율주행 #Uber Eats #Uber One #광고 #스태그플레이션 #배달 #모빌리티 #고객경험 #DASH #세금 #락인 효과

UBER 월간액티브 유저 추이: 약 1억7000만명의 사용자 보유 및 10% 대 성장률 지속 전망



자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부
주: 25년 6,9월은 예상치

UBER 인터넷 총 예약금 추이:10%대 성장률 지속 전망



자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부
주: 25년 6,9월은 예상치

우버 KEY POINT : 모빌리티 플랫폼 선점과 자율주행 모멘텀

글로벌 모빌리티 대표 플랫폼

- UBER는 전세계 70개국, 1만개 이상의 도시에 승차 & 배달 & 물류 서비스를 제공하는 모빌리티 플랫폼
- UBER Eats 광고 & Uber One 구독 서비스 등 수익화 모델 다각화도 성공적으로 진행 중
- 코로나 이후 구조적으로 증가한 배달 수요와 편리성 높은 승차 서비스 바탕으로 약 1억 7000만명의 월간 사용자 보유하고 있으며 플랫폼 기반으로 경기 및 관세 민감도 상대적으로 낮음

자율주행 협업을 통한 수익 구조 확장

- 구글 Waymo 등 자율주행 기업과의 협업을 통해 리스크 분산 및 수익 구조 확장 중
- 애틀란타에서 Waymo 자율주행 서비스 확장 소식에 당일 주가가 +8% 급등하는 등 기대감 유효
- 단기적으론 테슬라 로보택시 시범운행 이후 자율주행 플랫폼 경쟁 우려 존재했으나 최근 테슬라 관련 불확실성 증가. 장기적으론 플랫폼 선점을 통해 향후 자율주행 규제 완화 시 반사수혜 기대 가능

해외주식 유니버스

종목명	섹터	시가총액 (10억달러)	주가 추이 (%)		이익 전망치			Valuation	# 해시태그			
			1M	YTD	2024 EPS	2025E EPS	YoY(%)	12MF PE				
애플 (AAPL)	테크	3064.4	2.2	-17.0	7.0	7.3	5.0	27.3	#M7	#온디바이스 AI	# 중국 부양책	#지정학 갈등
마이크로소프트 (MSFT)	테크	3697.0	6.3	16.7	12.4	14.2	14.5	32.6	#AI	#OPEN AI	# CAPEX 지출	# AI캐즘
엔비디아 (NVDA)	테크	3855.0	8.6	14.2	2.9	4.2	46.4	31.1	#AI	#GPU	#DeepSeek	# AI캐즘
아마존 (AMZN)	경기소비재	2329.1	7.2	0.5	5.5	6.2	12.0	32.8	#AI	#이커머스	# CAPEX 지출	# AI캐즘
구글 (GOOGL)	통신서비스	2144.9	5.8	-7.1	8.1	9.6	19.1	17.8	#AI	#밸류에이션	# CAPEX 지출	# AI캐즘
메타 (META)	통신서비스	1855.8	7.9	22.8	23.9	25.5	6.7	26.9	#AI	#광고	# CAPEX 지출	# AI캐즘
일라이릴리 (LLY)	헬스케어	735.3	3.3	0.5	13.0	21.6	66.0	30.6	#비만치료제	#치매 치료제	#재정효율화	#약가인하
테슬라 (TSLA)	경기소비재	1023.2	-12.7	-25.5	2.4	1.9	-22.0	129.0	#M7	#자율주행	#BYD	#밸류에이션
브로드컴 (AVGO)	테크	1296.5	3.1	14.2	5.2	6.8	31.9	34.9	#반도체	#AI 인프라	#DeepSeek	#지정학 갈등
JP모건 (JPM)	금융	807.1	9.1	21.2	17.9	18.4	2.7	15.4	#대형은행	#비이자이익	# 트럼프	#경기둔화
월마트 (WMT)	필수소비재	784.0	-1.7	8.7	2.5	2.6	4.3	36.0	# 유통	#채널경쟁력	# 인플레이션	#경기둔화
엑손 모빌 (XOM)	에너지	470.8	5.2	1.6	7.8	6.6	-15.7	15.3	# 전통에너지	#트럼프	#경기둔화	#OPEC 담합
유나이티드헬스 그룹 (UNH)	헬스케어	295.9	8.3	-35.5	27.9	22.3	-20.0	13.5	# 건강보험	#경기방어	#의료비 절감	#반독점 규제
비자 (V)	금융	689.3	-2.8	12.5	10.4	11.7	12.4	28.8	# 핀테크	#카드지출 양호	#연체율	#반독점법
마스터카드 (MA)	금융	512.7	-3.0	7.2	14.6	15.9	9.1	32.9	# 핀테크	#카드지출 양호	#연체율	#반독점법
오라클 (ORCL)	테크	615.0	29.5	31.4	5.9	6.4	8.8	31.9	# AI	#클라우드	# CAPEX 지출	# AI캐즘

해외주식 유니버스

종목명	섹터	시가총액 (10억달러)	주가 추이 (%)		이익 전망치			Valuation	# 해시태그			
			1M	YTD	2024 EPS	2025E EPS	YoY(%)	12MF PE				
프록터 & 갬블 (PG)	필수소비재	378.0	-3.4	-3.8	6.7	6.9	2.2	23.1	#생필품	#가격 경쟁력	#수요 부진	#지정학 갈등
코스트코 홀세일 (COST)	필수소비재	439.0	-6.6	7.6	17.1	18.8	10.2	50.0	#유통	#채널 경쟁력	# 멤버십	# 소비둔화
존슨 & 존슨 (JNJ)	헬스케어	375.2	1.0	7.8	10.0	10.6	6.3	14.5	#혈액암 치료제	#의료기기	#약가 인하	#특허 만료
홈 디포 (HD)	경기소비재	371.3	0.0	-4.1	14.9	15.0	1.0	24.0	#주택경기	#인테리어	# 금리인하	# 소비둔화
뱅크 오브 아메리카 (BAC)	금융	362.7	7.8	9.6	3.3	3.6	10.1	12.3	#대형은행	#비이자이익	# 트럼프	# 경기둔화
머크 & 컴퍼니 (MRK)	헬스케어	205.4	6.1	-17.8	7.6	8.9	16.4	8.8	#항암제 최강자	#매출 1위 약품	#약가 인하	#특허 만료
애브비 (ABBV)	헬스케어	335.6	1.5	6.9	10.1	12.2	21.0	14.5	#휴미라	#자가면역질환	#약가 인하	#특허 만료
셰브런 (CVX)	에너지	254.3	4.3	0.5	10.1	8.0	-20.7	16.6	#전통에너지	#트럼프	#경기둔화	#OPEC 담합
AMD (AMD)	테크	230.1	16.0	12.7	3.3	3.9	16.9	28.4	#반도체	#AI	#DeepSeek	#경쟁심화
넷플릭스 (NFLX)	통신서비스	569.9	6.2	45.1	19.8	25.5	28.6	45.9	#구독료인상	#광고요금제	#자사주매입	#제작비 부담
코카콜라 (KO)	필수소비재	308.5	0.7	15.1	2.9	3.0	3.0	23.3	# 브랜드파워	#배당	#중국 소비둔화	#원가 부담
어도비 (ADBE)	테크	164.1	-4.9	-11.8	18.6	20.9	12.1	17.8	# AI	#생성형 이미지	#DeepSeek	#4분기 가이던스 부진
세일즈포스 (CRM)	테크	259.9	2.8	-18.7	10.0	11.2	11.8	22.9	# 클라우드	#엔비디아 협력사	#비용감축	#사업환경 악화
퀄컴 (QCOM)	테크	172.8	7.0	3.8	10.9	11.8	8.7	13.4	# AI	#반도체	#지정학 갈등	#반독점법
록히드마틴 (LMT)	산업재	109.2	-3.0	-4.1	27.7	27.4	-1.1	16.3	# 방산	#러-우 종전	#재정 효율화	#공급망 지연
코인베이스글로벌 (COIN)	금융	89.3	29.5	35.1	7.3	4.9	-33.0	55.6	# 트럼프	#현물 ETF	#SEC 의장 사임	# 거래소 경쟁

해외주식 유니버스

종목명	섹터	시가총액 (10억달러)	주가 추이 (%)		이익 전망치			Valuation	# 해시태그			
			1M	YTD	2024 EPS	2025E EPS	YoY(%)	12MF PE				
퍼스트솔라 (FSLR)	테크	17.8	2.3	-7.5	12.5	14.9	19.8	8.8	#태양광	#신재생	#IRA	#과잉공급
카니발 (CCL)	경기소비재	37.2	19.7	14.9	1.5	2.0	35.6	13.5	#여행	# 밸류에이션	# 러-우 종전	#관세
버라이즌 (VZ)	통신서비스	184.2	-0.3	9.2	4.6	4.7	2.0	9.2	#통신	#로우볼	#고배당	#중국해킹
제네럴모터스 (GM)	경기소비재	50.0	6.1	-2.3	10.6	9.2	-13.3	5.6	#제조업	#리쇼어링	#밸류에이션	# 멕시코 관세
원오크 (OKE)	에너지	50.6	-2.7	-19.3	5.2	5.4	5.2	13.8	#미드스트림	#밸류에이션	#트럼프 수혜	#DeepSeek
배릭 마이닝 (B)	소재	36.0	3.8	34.5	1.3	1.8	43.5	10.6	#지정학 갈등	#글로벌 저성장	#광산 파업	#러-우 종전
베리사인 (VRSN)	테크	27.1	4.8	39.7	8.0	8.8	10.0	31.9	#도메인	#경제적 해자	#AI 인프라	# 버핏
유나이티드 항공 (UAL)	산업재	26.0	-1.3	-17.6	10.6	10.1	-4.9	7.1	#여행	# 밸류에이션	# 러-우 종전	#관세
셰니에르 에너지 (LNG)	에너지	52.4	-3.4	9.9	14.2	11.3	-20.9	18.9	#LNG 수출	# 밸류에이션	# 트럼프	#DeepSeek
오토매틱 데이터 프로세싱 (ADP)	산업재	125.2	-5.0	5.9	9.7	10.4	8.1	28.5	#경제적 해자	# SaaS	# 배당귀족	#경기침체
체크포인트 (CHKP)	테크	24.0	-3.8	18.4	9.2	9.9	8.0	21.4	# 사이버보안	# 재무건전성	# 디지털전환	#성장률
달러 제너럴 (DG)	필수소비재	25.4	2.4	52.1	6.0	5.7	-3.9	19.2	# 필수품 할인매장	#불황소비	# Made in USA	#인플레이션
우버 (UBER)	산업재	192.7	11.6	52.7	1.6	2.9	81.4	29.0	# 모빌리티 플랫폼	#자율주행	# UBER One	#테슬라 로보택시

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[iM증권투자비율등급 공시 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8	0.7