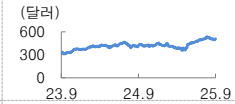
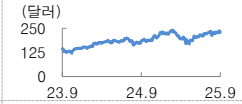
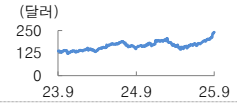
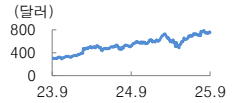
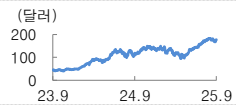
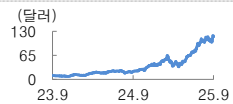
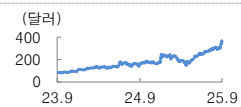
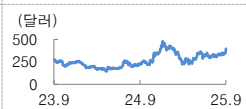
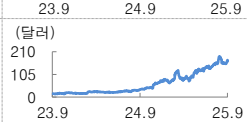
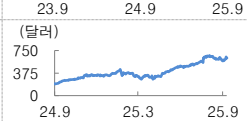
# 미국 대표 종목 주간 동향 및 전망

## - 오라클의 폭발적인 성장이 주도한 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 | 5,262 | 3.0 | 19.4 |  | • AI 수요 증가하면서 Azure 클라우드 성장률 가속화<br>• AI 캐파 초과 수요 상태가 연말까지 이어질 전망 |
| 아마존 | AMZN | 소매 | 3,378 | -1.8 | 22.0 |  | • AWS 매출 증가율은 17.5% YoY로 반등했으나 다른 클라우드 기업 대비 약함<br>• 12개월 선행 EV/EBITDA 14배로 타 빅테크 대비 밸류 부담은 낮으나 모멘텀은 부재 |
| 알파벳A | GOOGL | 광고 | 4,048 | 2.5 | 55.7 |  | • 2분기에 나타난 알파벳 클라우드 성장률 반등은 OpenAI와의 계약으로 가속화될 전망<br>• 12개월 선행 PER 23배로 밸류 부담은 타 빅테크 대비 낮음 |
| 메타 플랫폼스 | META | 광고 | 2,635 | 0.4 | 43.8 |  | • AI 추천 시스템을 통해 1) 광고 전환율 상승, 2) 사용 시간 증대 나타나면서 매출 증대<br>• 공격적인 투자를 통해 AI 경쟁에서 앞서나가고자 하는 의지 확고 |
| 엔비디아 | NVDA | 반도체 | 5,999 | 6.5 | 49.3 |  | • AI 수요가 폭발적으로 늘어나면서 클라우드 기업들의 CAPEX 전망치 상향<br>• 중국향 AI 칩 수출 규제도 완화됨에 따라 실적이 증가할 환경 마련 |
| 로빈후드 | HOOD | 금융 | 142 | 13.6 | 431.6 |  | • IRA 납입 금액 매칭 시스템 등 신규 서비스 지속하면서 기존 고객들의 자금 유입 증가<br>• Gold 구독 서비스를 통해 고객들의 락인효과 강화. 고객들의 주거래 플랫폼으로 발돋움 |
| 브로드컴 | AVGO | 반도체 | 2,359 | 7.5 | 118.7 |  | • ASIC 칩 수요 증대 지속될 전망. OpenAI와의 100억 달러 규모 계약이 이를 뒷받침<br>• VM웨어의 매출 증가, 운영 비용 감소 추세로 이익률 개선 지속 |
| 테슬라 | TSLA | 전기차 | 1,773 | 12.9 | 72.3 |  | • 중국 전기차 기업들과의 가격 경쟁 심화, IRA 세제 혜택 종료로 판매 모멘텀 제한<br>• 로보택시 서비스 출시했으나, 서비스 확장 속도가 기대 하회. 옵티머스 계획 차질 |
| 팔란티어 | PLTR | 소프트웨어 | 565 | 12.0 | 391.1 |  | • AI 하드웨어에서 AI 소프트웨어 시대로의 이동. 효율화 추구하는 트렌드에서 수혜 예상<br>• 공매도 리포트로 주가 하락했으나 펀더멘털 변화는 없음. 장기 관점에서 꾸준한 성장 전망 |
| GE 버노바 | GEV | 산업재 | 236 | 7.5 | 190.6 |  | • 전력 부문은 천연가스 수요 증가, 전기화 부문은 송전망 교체에 따른 수요 증가 기대<br>• 수주 가격이 올라가면서 마진이 상승 추세를 보일 전망 |

자료: Factset, 대신증권 Research Center

# 주간 주요 이슈 및 코멘트

| 종목/산업 | 1W 수익률(%) | 내용 |
|---|---|---|
| 워너브라더스 디스커버리 (WBD) | 55.8 | **파라마운트 스카이댄스, 워너브라더스 인수 제안 준비 중**<br>• 파라마운트 스카이댄스, 엘리슨 가문의 지원을 받아 워너브라더스 디스커버리 현금 인수 준비 중이라는 WSJ 보도<br>• 인수 대상에 케이블 네트워크와 영화 스튜디오 포함, 워너는 스트리밍과 케이블 부문 분할 계획 중<br>• HBO Max와 파라마운트+의 모회사가 통합되는 주요 할리우드 콘텐츠 회사의 결합<br>• 거래 규모로 인해 반독점 및 규제 당국의 심사 가능성 존재 |
| 네비우스 (NBIS) | 38.1 | **마이크로소프트와 $174억 규모의 AI 인프라 계약**<br>• 네비우스는 네오 클라우드 기업으로 AI 인프라를 제공하는 회사<br>• 마이크로소프트와 2031년까지 최대 174억 달러 규모의 AI 인프라 계약을 체결했으며, 마이크로소프트가 추가로 20억 달러 규모의 서비스를 구매할 수 있는 옵션도 가지고 있음 |
| 오라클 (ORCL) | 25.5 | **클라우드 수주 급증, RPO 4,550억 달러 돌파, Open AI와의 3,000억 달러 규모 계약 체결**<br>• FY 1Q26 매출은 전년 대비 12% 증가한 149억달러로 컨센서스 소폭 하회. 순이익은 8% 증가한 43억달러로 컨센서스 상회<br>• 클라우드 인프라 매출 전년 대비 55% 증가한 33억달러 기록, 향후 4년간 연평균 70% 이상 성장 계획<br>• FY 1Q26 AI 인프라 수요 확대에 따른 잔여 계약 잔고(RPO) 1분기 만에 $1,380억 → $4,550억으로 급증<br>• FY26 클라우드 인프라 매출 103억달러 에서 FY30까지 1,440억달러까지 확대 전망 발표<br>• 한편, WSJ에 따르면 OpenAI는 2027년부터 5년간 오라클에 총 3,000억 달러 규모 컴퓨팅 파워 구매 계약 체결<br>• 계약 이행 위해 4.5GW 전력 필요, 미국 내 와이오밍·펜실베이니아 등지에 신규 데이터센터 건립 예정 |
| 마이크론 (MU) | 19.7 | **DRAM 전 제품 가격 책정 일주일 중단, 최대 70% 인상 가능성**<br>• 마이크론, 공급 병목 및 수요 급증으로 인해 DRAM 가격 20~30% 인상 예고, 일부 산업용·차량용은 최대 70% 인상 가능성<br>• 이에 DDR4, DDR5, LPDDR4, LPDDR5 제품에 대해 9월 12일부터 일주일간 가격 책정 중단 통보<br>• 지난주 샌디스크가 NAND 가격 10%를 인상한 바 있음<br>• DRAM 가격 상승세는 4분기까지 이어질 것으로 예상되며, 대만 업체들 동반 수혜 전망 |
| 테슬라 (TSLA) | 12.9 | **에너지 저장장치 사업 확대 본격화**<br>• 테슬라, 대형 에너지 저장장치 사업 강화 위해 '메가팩3' 및 통합형 저장장치 '메가블록' 공개<br>• 메가팩3는 용량 5MWh로 향상, 열 관리 효율화 및 새로운 셀 기술 적용, 메가블록은 메가팩 4개, 변압기, 개폐장치 결합한 사전 설계 솔루션으로 20MWh 저장에 설치 시간 23% 단축, 비용 최대 40% 절감<br>• 메가팩3 연간 50GWh 생산 가능 공장 2026년 휴스턴 인근에서 가동 예정<br>• 한편 테슬라, 네바다 교통국(DMV)으로부터 자율주행차 공공도로 시험 운행 인증서 획득, 아직 유료 로보택시 상업 운행은 미허용 |

자료: Factset, 대신증권 Research Center

# 주간 주요 이슈 및 코멘트

| 종목/산업 | 1W 수익률(%) | 내용 |
|---|---|---|
| 유나이티드 헬스 (UNH) | 11.8 | **메디케어 어드밴티지 가입자의 78%가 보너스 지급 대상**<br>• 유나이티드 헬스는 메디케어 어드밴티지 가입자의 78%가 별점 4점 이상인 플랜에 해당할 것으로 추정<br>• 별점 4점 이상을 받은 플랜은 품질 보너스 지급 자격을 갖추게 되며, 보험사는 이를 통해 가입자에게 투<br>• 입하는 비용을 낮출 수 있음. 이는 유나이티드 헬스 수익성 향상 요인 |
| 에코스타 (SATS) | 11.4 | **스페이스 X, 에코스타로부터 주파수 라이선스 170억달러에 인수**<br>• 스페이스X, 스타링크의 5G 다이렉트 연결 서비스 확대를 위해 에코스타의 AWS-4 및 H 블록 주파수 라이선스 170억 달러에 인수, 인수 대금은 현금 85억 달러와 스페이스X 비상장 주식 85억 달러로 구성, 주식 가치는 SpaceX 기업 가치 4,250억 달러 기준 산정<br>• 이번 인수는 에코스타가 규제기관의 5G망 구축 이행 여부 조사에 직면한 가운데 진행된 두 번째 매각. 첫 번째 매각은 8월에 AT&T에 230억달러 규모의 다른 주파수 라이선스를 넘긴 것 |
| 템퍼스 AI (TEM) | 8.5 | **심장 MRI 분석용 AI 도구 FDA 승인**<br>• 템퍼스 AI, 심장 MRI 영상 분석 기능을 갖춘 AI 기반 도구 '템퍼스 픽셀'의 개정판에 대해 미국 FDA의 510(k) 승인 획득<br>• 해당 승인은 제품의 미국 내 판매를 허용하는 절차 |
| TSMC (TSM) | 6.5 | **첨단 패키징 수요 급증에 3분기 내 최대 생산 체제로 가속**<br>• TSMC, AI 수요에 대응해 칩 디자인 확정부터 양산 & 패키징까지 소요되는 시간을 기존 7개 분기에서3개 분기로 단축을 추진<br>• 한편, 8월 매출은 3,358억 대만달러 (약 $111억), 전년 동기 대비 +34% 증가 |
| 엔비디아 (NVDA) | 6.5 | **OpenAI·엔비디아, 영국 내 대규모 데이터센터 투자 계획**<br>• OpenAI와 엔비디아, 런던의 Nscale Global과 협력해 영국 내 대규모 데이터센터 설립 추진<br>• 양사 CEO 샘 알트먼, 젠슨 황이 트럼프 대통령 방영 시점에 맞춰 영국 방문 예정<br>• 블룸버그에 따르면 전체 투자 규모는 수십억 달러에 이를 전망 |
| 우버 (UBER) | 5.4 | **중국 모멘타와 독일서 자율주행 테스트 계획**<br>• 우버, 중국 자율주행 기술 기업 모멘타와 함께 2026년 독일 뮌헨에서 레벨 4 자율주행차 시험 운영 예정<br>• 레벨 4 자율주행차는 특정 구역 및 조건 내에서 운전자 개입 없이 주행 가능<br>• 모멘타, 기존 파트너십을 통해 40만 대 차량에 자율주행 보조 소프트웨어 탑재 |

자료: Factset, 대신증권 Research Center

# 미국 대표 종목 투자포인트

# 마이크로소프트 (MSFT) 클라우드 시장의 강자

Microsoft

## [투자 전망]

- AI 수요 증가하면서 Azure 클라우드 성장률 가속화. FY 3Q25 33% YoY → FY 4Q25 39% YoY
- AI 캐파 초과 수요 상태가 연말까지 이어질 전망. 감가상각비는 증가하지만 효율적인 인력 운영을 통해 영업이익률 제고할 계획
- 코파일럿 수요 증가 & 가격 인상에 기반해 생산성 & 비즈니스 프로세스 실적도 양호할 전망

## [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
- [리스크] Non-AI 클라우드 성장률 둔화

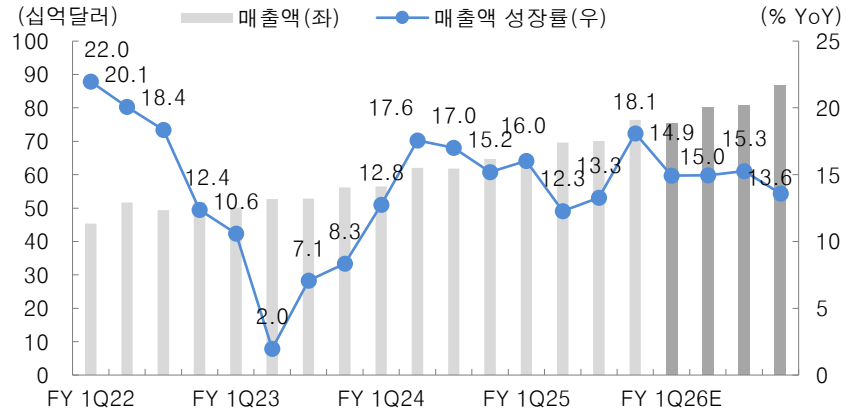
**[사업부문]** 인텔리전트 클라우드 (41.5%), 생산성 & 사업부문 프로세스 (32.7%), 퍼스널 컴퓨팅 (25.8%)

### 주요 지표

| 구분 | FY 22 | FY 23 | FY 24 | FY 25E | FY 26E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 198.3 | 211.9 | 245.1 | 281.7 | 322.7 |
| *증가율* | *18.0* | *6.9* | *15.7* | *14.9* | *14.5* |
| 영업이익 | 83.4 | 89.7 | 109.4 | 128.5 | 148.7 |
| *증가율* | *19.3* | *7.6* | *22.0* | *17.4* | *15.7* |
| 순이익 | 69.4 | 73.3 | 88.1 | 101.8 | 116.7 |
| *순이익률* | *35.0* | *34.6* | *35.9* | *36.1* | *36.2* |
| EPS | 9.2 | 9.8 | 11.8 | 13.6 | 15.5 |
| PER | 27.9 | 34.7 | 37.9 | 36.5 | 32.3 |
| PBR | 11.6 | 12.3 | 12.4 | 10.8 | 8.3 |
| EV/EBITDA | 19.5 | 24.5 | 25.5 | 22.9 | 19.6 |
| ROE | 41.5 | 35.5 | 32.7 | 29.5 | 25.7 |

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]

- 2분기 실적은 수치적으로는 서프라이즈였으나 내용적으로는 아쉬웠음. 북미, 국제 부문 매출 서프라이즈는 관세에 따른 선수요 영향
- AWS 매출 증가율은 17.5% YoY로 반등했으나 다른 클라우드 기업 대비 약함. 영업이익률도 1Q25 39.5% → 2Q25 32.9%로 하락
- 12개월 선행 EV/EBITDA 14배 수준으로 타 빅테크 대비 밸류 부담 낮지만 주가를 견인할 모멘텀 부재

### [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. 배송 비용 절감을 통한 이익률 제고 추진
- [리스크] 마이크로소프트, 알파벳과 같은 기업들과의 클라우드 경쟁 심화

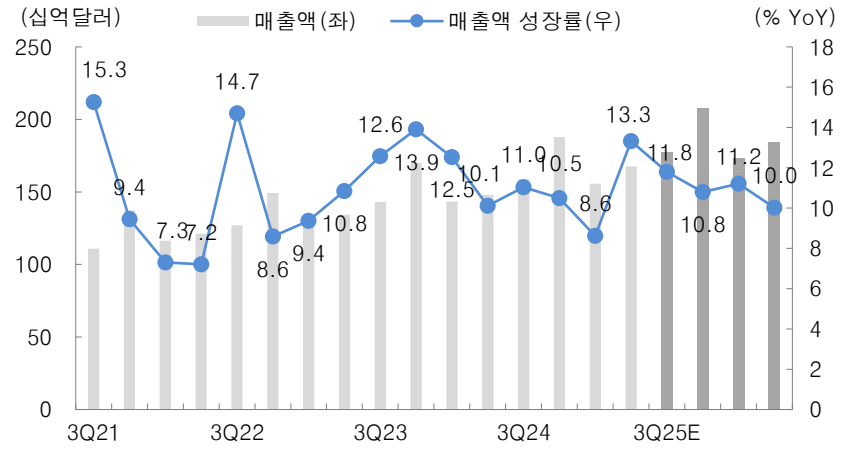
**[사업부문]** 이커머스 (84.4%), AWS (15.6%)

### 주요 지표

| 구분 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 514.0 | 574.8 | 638.0 | 708.8 | 782.0 |
| *증가율* | *9.4* | *11.8* | *11.0* | *11.1* | *10.3* |
| 영업이익 | 33.1 | 61.6 | 91.4 | 102.3 | 120.2 |
| *증가율* | *-12.1* | *86.0* | *48.2* | *12.0* | *17.5* |
| 순이익 | -2.7 | 30.4 | 59.2 | 71.7 | 82.5 |
| *순이익률* | *-0.5* | *5.3* | *9.3* | *10.1* | *10.5* |
| EPS | -0.3 | 2.9 | 5.5 | 6.7 | 7.6 |
| PER | - | 52.4 | 39.7 | 34.5 | 30.4 |
| PBR | 5.9 | 7.9 | 8.2 | 6.6 | 5.3 |
| EV/EBITDA | 12.7 | 15.2 | 16.7 | 15.3 | 13.0 |
| ROE | -1.9 | 15.0 | 20.7 | 19.1 | 17.6 |

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

### 매출액 성장 추이




자료: Factset, 대신증권 Research Center

# 알파벳 A (GOOGL)

## 글로벌 1위 광고 기업

Alphabet

### [투자 전망]

- 2분기 실적에서 나타난 알파벳의 클라우드 성장률 반등은 OpenAI와의 계약이 본격화되면서 가속화될 전망
- OpenAI를 중심으로 검색 시장 경쟁 심화되고 있는 점은 변함 없기는 하나 클라우드 성장률 반등에 대한 기대감이 당분간 우려 상쇄할 전망
- 12개월 선행 PER 23배 수준으로 타 빅테크 대비 밸류에이션 부담도 낮은 구간

### [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

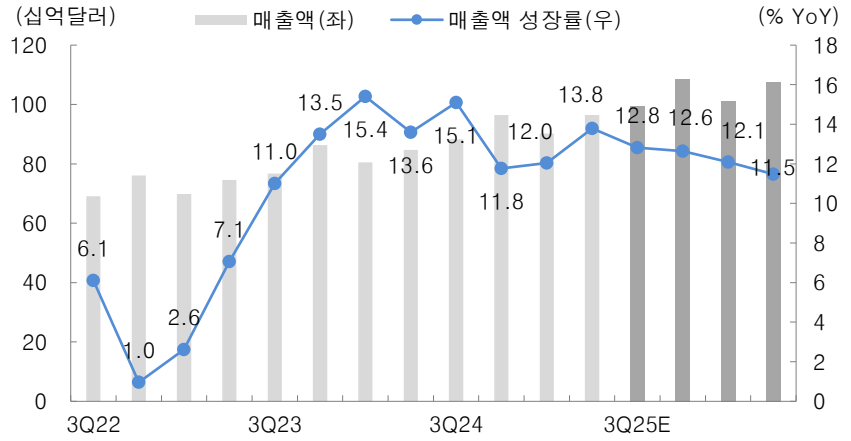
**[사업부문]** 구글 서비스 (90.3%), 구글 클라우드 (9.4%), 기타 투자 (0.3%)

### 주요 지표

| 구분 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 282.8 | 307.4 | 350.0 | 394.9 | 440.9 |
| *증가율* | *9.8* | *8.7* | *13.9* | *12.8* | *11.6* |
| 영업이익 | 94.2 | 107.3 | 135.1 | 143.0 | 160.9 |
| *증가율* | *0.1* | *13.9* | *26.0* | *5.8* | *12.5* |
| 순이익 | 76.1 | 95.1 | 100.1 | 128.8 | 136.9 |
| *순이익률* | *26.9* | *30.9* | *28.6* | *32.6* | *31.1* |
| EPS | 4.6 | 5.8 | 8.0 | 9.8 | 10.6 |
| PER | 19.3 | 24.1 | 23.5 | 24.2 | 22.5 |
| PBR | 4.4 | 6.2 | 7.2 | 7.2 | 5.9 |
| EV/EBITDA | 9.8 | 14.1 | 15.2 | 16.3 | 14.1 |
| ROE | 23.0 | 25.8 | 30.5 | 29.8 | 26.0 |

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

### 매출액 성장 추이




자료: Factset, 대신증권 Research Center

# 메타 플랫폼스 (META)

## 대표 소셜미디어 기업

Meta

### [투자 전망]

- AI 광고 추천 모델 발전에 따른 전환율 상승. AI 기반 콘텐츠 추천 모델 발전에 따른 사용 시간 증대
- SuperIntelligence 팀을 구성하는 등 공격적인 투자를 통해 AI 경쟁에서 앞서 나가고자 하는 의지 확고
- AR 글래스 등 차세대 디바이스 개발에도 적극적. 12MF PER 26배로 크게 부담스러운 수준은 아님

### [핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] AI 모델 성능이 꾸준히 향상되면서 매출 증가 추세 지속
- [핵심 2] AI 어시스턴트 & 메타 AI 장착한 AR 글래스 출시 예정
- [리스크] 경기 둔화 시 광고 지출 감소할 가능성

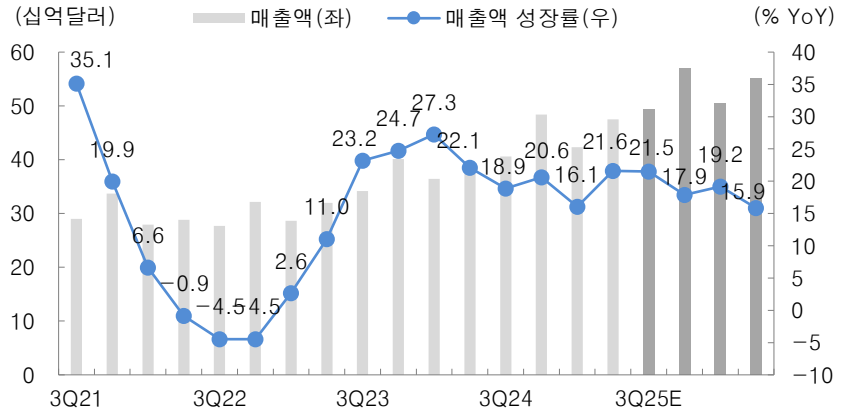
**[사업부문]** Family of Apps (98.6%), Reality Labs (1.4%)

### 주요 지표

| 구분 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 116.6 | 134.9 | 164.5 | 196.7 | 229.0 |
| *증가율* | *-1.1* | *15.7* | *21.9* | *19.6* | *16.4* |
| 영업이익 | 40.9 | 60.8 | 83.2 | 95.3 | 104.3 |
| *증가율* | *-26.8* | *48.5* | *36.8* | *10.7* | *9.4* |
| 순이익 | 32.9 | 52.6 | 72.1 | 82.6 | 88.7 |
| *순이익률* | *28.2* | *39.0* | *43.8* | *42.0* | *38.7* |
| EPS | 13.0 | 20.2 | 30.2 | 32.3 | 34.5 |
| PER | 14.0 | 23.8 | 24.5 | 26.6 | 25.1 |
| PBR | 2.6 | 5.9 | 8.2 | 8.2 | 6.3 |
| EV/EBITDA | 5.8 | 12.2 | 14.8 | 16.2 | 13.9 |
| ROE | 18.4 | 25.0 | 33.2 | 30.9 | 25.0 |

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]

- 미국 정부가 H20 수출 규제를 해제하면서 실적 추정치가 추가 상향될 환경 마련
- AI 수요에 기반한 칩 수요가 견조하게 유지됨에 따라 꾸준한 실적 성장을 전망
- 12MF P/E 31배 수준으로 과거 밴드 하단 수준에 위치해 있어 밸류 부담 크지 않은 구간

### [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

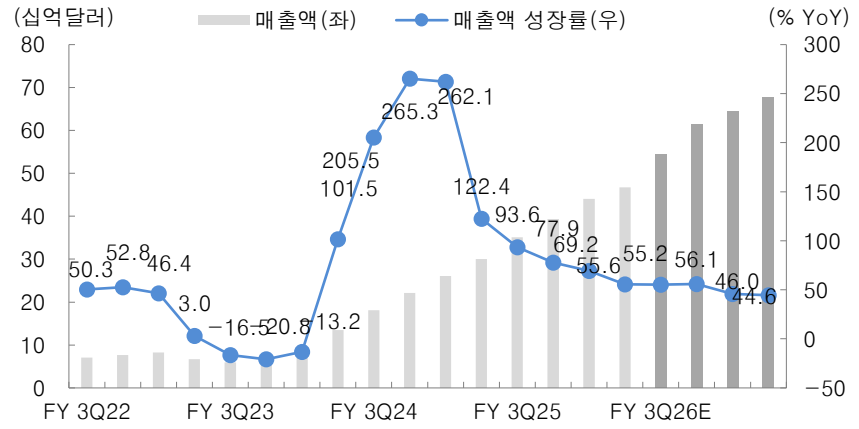
**[사업부문]** 데이터센터 (60.5%), 게이밍 (29.0%), 전장 (4.2%), 상업 디자인 (4.1%)

### 주요 지표

| 구분 | FY 23 | FY 24 | FY 25E | FY 26E | FY 27E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 27.0 | 60.9 | 130.5 | 207.1 | 276.1 |
| *증가율* | *0.2* | *125.9* | *114.2* | *58.7* | *33.3* |
| 영업이익 | 9.0 | 37.1 | 86.8 | 128.7 | 181.2 |
| *증가율* | *-28.8* | *310.8* | *133.7* | *48.3* | *40.8* |
| 순이익 | 8.4 | 32.3 | 74.3 | 110.8 | 155.5 |
| *순이익률* | *31.0* | *53.0* | *56.9* | *53.5* | *56.3* |
| EPS | 0.3 | 1.3 | 3.0 | 4.4 | 6.3 |
| PER | 58.5 | 47.5 | 40.2 | 39.2 | 27.8 |
| PBR | 22.0 | 35.7 | 37.4 | 29.5 | 17.3 |
| EV/EBITDA | 46.2 | 43.0 | 33.2 | 33.2 | 23.2 |
| ROE | 37.6 | 75.2 | 93.1 | 75.1 | 62.3 |

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

### 매출액 성장 추이




자료: Factset, 대신증권 Research Center

# 로빈후드 (HOOD)

## 주식, 선물, 옵션, 암호화폐 거래 플랫폼

### [투자 전망]

- 개인 은퇴 계좌 IRA 납입 금액 매칭 시스템 등 신규 서비스 지속 출시해 기존 고객들의 자금 유입 증가
- Gold 구독 서비스를 통해 고객들의 락인효과 강화. 고객들의 주거래 플랫폼으로 발돋움할 전망

### [핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 주식, 선물, 옵션, 암호화폐에 이어 OpenAI, SpaceX 등 비상장 토큰 거래도 지원
- [핵심 2] 기존 고객의 추가 자금 유입만으로도 가파른 성장세 보일 전망
- [리스크] 금융 플랫폼 경쟁 심화

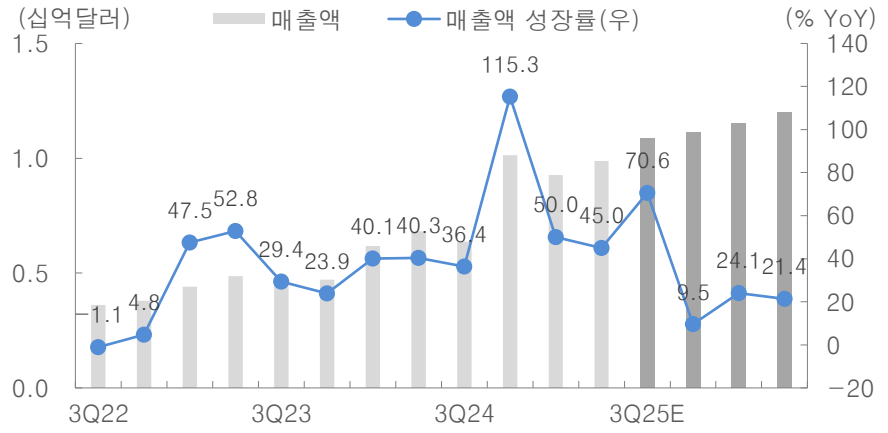
**[사업부문]** 1) 거래 (63%), 2) 순이자 (31%), 3) 기타(6%)

### 주요 지표

| 구분 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 1.4 | 1.9 | 3.0 | 4.1 | 5.0 |
| *증가율* | *-25.2* | *37.3* | *58.2* | *39.8* | *20.9* |
| 영업이익 | -1.0 | -0.5 | 1.2 | 1.8 | 2.2 |
| *증가율* | *적지* | *적지* | *흑전* | *55.9* | *20.3* |
| 순이익 | -0.4 | 0.3 | 1.5 | 1.7 | 1.9 |
| *순이익률* | *-27.5* | *17.7* | *50.5* | *41.2* | *39.0* |
| EPS | -0.3 | 0.4 | 1.6 | 1.8 | 2.1 |
| PER | - | - | 23.9 | 71.1 | 60.8 |
| PBR | 1.0 | 1.7 | 4.1 | 11.8 | 9.9 |
| EV/EBITDA | - | 21.8 | 27.7 | 52.3 | 41.0 |
| ROE | -15.0 | -7.9 | 17.3 | 16.6 | 16.3 |

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]

- 커스텀 AI 칩 FY 2027 서비스 가능 시장 (SEM) 규모를 600~900억 달러로 제시. FY 2024 시장 규모 150~200억 달러 대비 크게 성장
- OpenAI와도 100억 달러 규모의 계약 체결. 클라우드 기업들도 데이터센터 구축 비용 절감을 위해 커스텀 AI 칩 채택을 늘려갈 것으로 전망
- VM웨어의 매출 증가, 운영 비용 감소 추세로 이익률 개선 지속. 다만, 12개월 선행 PER은 41배 수준으로 직전 고점을 상회

## [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

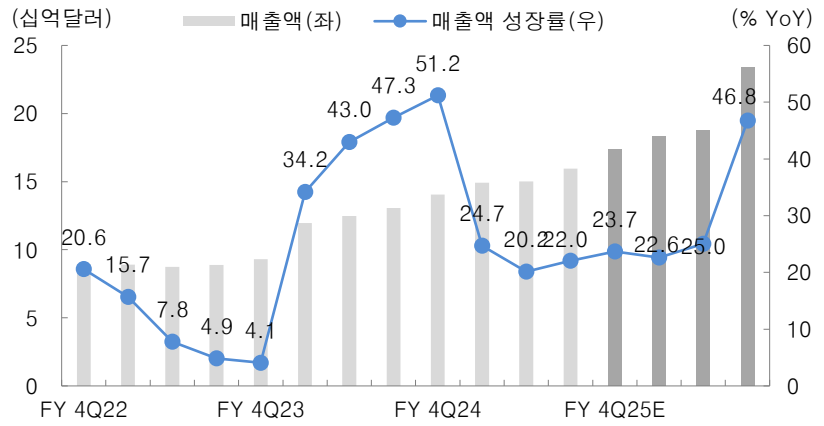
**[사업부문]** 반도체 솔루션 (60.8%), 인프라 소프트웨어 (39.1%)

### 주요 지표

| 구분 | FY 22 | FY 23 | FY 24 | FY 25E | FY 26E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 33.2 | 35.8 | 51.6 | 63.4 | 85.3 |
| *증가율* | *21.0* | *7.9* | *44.0* | *22.9* | *34.5* |
| 영업이익 | 20.3 | 22.1 | 30.7 | 41.5 | 56.3 |
| *증가율* | *27.5* | *9.0* | *38.9* | *35.0* | *35.7* |
| 순이익 | 16.5 | 18.4 | 23.7 | 33.2 | 45.9 |
| *순이익률* | *49.8* | *51.3* | *46.0* | *52.4* | *53.9* |
| EPS | 3.4 | 3.7 | 3.7 | 5.1 | 7.7 |
| PER | 12.5 | 19.9 | 34.9 | 53.3 | 39.2 |
| PBR | 8.5 | 15.0 | 11.7 | 21.9 | 16.9 |
| EV/EBITDA | 10.9 | 16.6 | 26.7 | 42.8 | 31.3 |
| ROE | 68.1 | 75.2 | 33.5 | 41.0 | 43.0 |

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]

- 로보택시 서비스 출시했으나, 서비스 지역 확장 속도가 기대에 미치지 못하는 상황
- 옵티머스 로봇도 하드웨어를 재설계하면서 올해 5,000대 생산 계획 차질 발생
- 중국 전기차 기업들과의 가격 경쟁 심화, IRA 세제 혜택 종료로 판매 모멘텀 제한

### [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

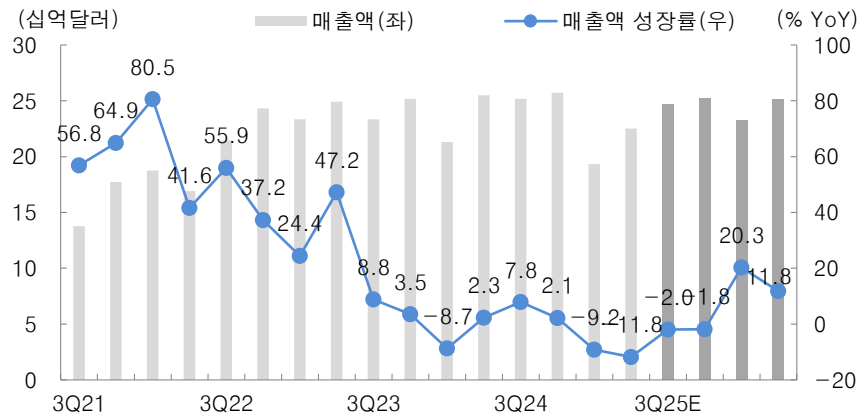
**[사업부문]** 전기차 (81.1%), 서비스 & 기타 (8.6%), 태양광 & ESS (6.2%), 리스 (2.2%), 크레딧 (1.8%)

### 주요 지표

| 구분 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 81.5 | 96.8 | 97.7 | 92.7 | 109.8 |
| *증가율* | *51.4* | *18.8* | *0.9* | *-5.1* | *18.4* |
| 영업이익 | 13.7 | 8.9 | 7.1 | 5.3 | 8.8 |
| *증가율* | *109.4* | *-34.9* | *-20.4* | *-24.9* | *66.1* |
| 순이익 | 14.1 | 10.9 | 8.5 | 6.4 | 8.5 |
| *순이익률* | *17.3* | *11.2* | *8.7* | *6.9* | *7.7* |
| EPS | 4.1 | 3.1 | 2.4 | 1.7 | 2.5 |
| PER | 30.3 | 79.6 | 166.9 | 215.8 | 148.6 |
| PBR | 8.8 | 12.8 | 17.9 | 15.5 | 14.0 |
| EV/EBITDA | 21.5 | 52.9 | 105.8 | 97.4 | 80.8 |
| ROE | 29.1 | 16.0 | 10.7 | 7.2 | 9.5 |

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
- 공매도 리포트로 주가 하락했으나 펀더멘털 변화는 없음. 장기 관점에서 꾸준한 성장 전망

**[핵심포인트 & 리스크]**

- [핵심 1] 트럼프 행정부는 정부 지출 절감을 추진. 이는 효율성 높여주는 AI 소프트웨어 사용 증가로 이어질 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 176배 수준으로 피어 그룹 대비 프리미엄 받고 있음

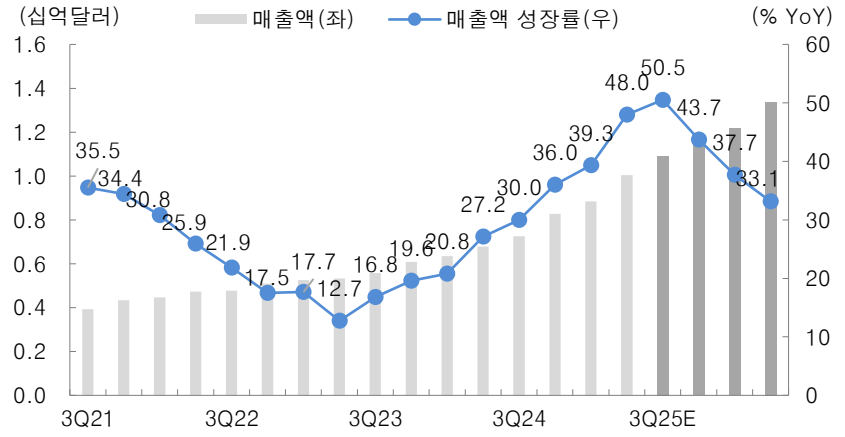
**[사업부문]** 정부 (56%), 기업 (44%)

### 주요 지표

| 구분 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 1.9 | 2.2 | 2.9 | 4.2 | 5.6 |
| *증가율* | *23.6* | *16.7* | *28.8* | *44.9* | *35.3* |
| 영업이익 | 0.4 | 0.6 | 1.1 | 1.9 | 2.6 |
| *증가율* | *-11.1* | *50.4* | *78.3* | *70.2* | *34.7* |
| 순이익 | 0.1 | 0.6 | 1.0 | 1.7 | 2.3 |
| *순이익률* | *7.1* | *25.7* | *35.0* | *40.0* | *40.0* |
| EPS | 0.1 | 0.3 | 0.4 | 0.6 | 0.8 |
| PER | 107.0 | 68.7 | 184.5 | 255.1 | 195.9 |
| PBR | 5.1 | 11.1 | 33.4 | 57.0 | 41.8 |
| EV/EBITDA | 24.6 | 54.2 | 155.6 | 214.1 | 154.8 |
| ROE | 4.8 | 16.1 | 18.1 | 22.3 | 21.4 |

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]

- 전력 부문은 천연가스 수요 증가, 전기화 부문은 송전망 교체에 따른 수요 증가 추세 지속
- 수주 가격이 올라가면서 마진이 상승 추세를 보일 전망
- 다만, 12개월 선행 EV/EBITDA 36배 수준으로 직전 고점을 상회

## [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

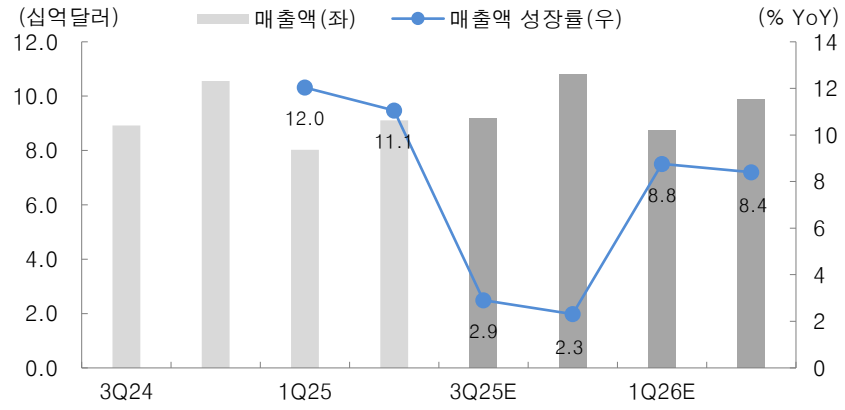
**[사업부문]** 전력 (52%), 풍력 (29%), 전기화 (19%)

### 주요 지표

| 구분 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | - | 33.2 | 34.9 | 37.2 | 41.0 |
| *증가율* | - | - | *5.1* | *6.4* | *10.3* |
| 영업이익 | - | -0.0 | 0.9 | 2.6 | 4.5 |
| *증가율* | - | *적전* | *흑전* | *200.2* | *74.7* |
| 순이익 | - | -0.6 | 1.6 | 2.2 | 3.5 |
| *순이익률* | - | *-1.7* | *4.4* | *5.8* | *8.6* |
| EPS | - | -2.0 | 0.6 | 7.5 | 12.4 |
| PER | - | - | 592.9 | 84.1 | 51.1 |
| PBR | - | - | 9.5 | 15.7 | 12.8 |
| EV/EBITDA | - | - | 41.6 | 49.6 | 32.3 |
| ROE | - | -7.0 | 1.6 | 18.7 | 25.1 |

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

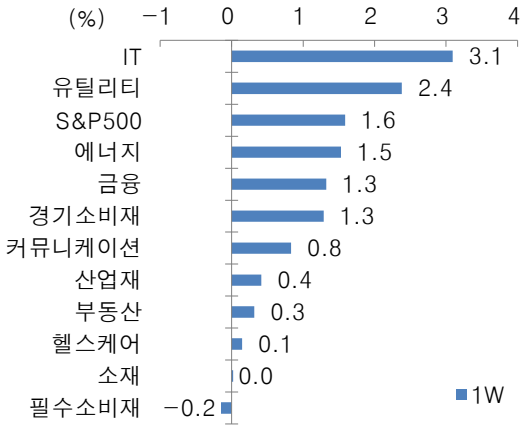
### 매출액 성장 추이




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) |
|---|---|---|---|
| 워너브라더스 디스커버리 | WBD | 커뮤니케이션 | 55.8 |
| 오라클 | ORCL | IT | 25.5 |
| 파라마운트 스카이댄스 | PSKY | 커뮤니케이션 | 25.3 |
| 마이크론 테크놀로지 | MU | IT | 19.7 |
| 센틴 | CNC | 헬스케어 | 14.8 |
| 램리서치 | LRCX | IT | 13.6 |
| 테슬라 | TSLA | 자유소비재 | 12.9 |
| 팔란티어 | PLTR | IT | 12.0 |
| 유나이티드헬스 그룹 | UNH | 헬스케어 | 11.8 |
| NRG 에너지 | NRG | 유틸리티 | 11.6 |

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## 미국 주간 하락률 TOP10

| 종목명 | 티커 | 섹터 | 수익률 (%,1W) |
|---|---|---|---|
| 시놉시스 | SNPS | IT | -28.9 |
| 트레이드 데스크 | TTD | 커뮤니케이션 | -13.3 |
| 휴매나 | HUM | 헬스케어 | -10.2 |
| EPAM 시스템스 | EPAM | IT | -7.9 |
| 앨버말 | ALB | 소재 | -6.8 |
| 찰스 리버 래버러토리스 | CRL | 헬스케어 | -6.8 |
| 테라다인 | TER | IT | -6.6 |
| 모더나 | MRNA | 헬스케어 | -6.5 |
| 액센츄어 | ACN | IT | -6.4 |
| 에스티 로더 | EL | 필수소비재 | -6.2 |

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## S&P500 섹터별 성과

| 섹터 | 1W | 1M | 1Y | YTD |
|---|---|---|---|---|
| IT | 3.1 | 0.6 | 26.6 | 17.3 |
| 유틸리티 | 2.4 | -1.3 | 10.4 | 12.2 |
| 에너지 | 1.5 | 4.0 | 3.6 | 2.7 |
| 금융 | 1.3 | 2.4 | 21.3 | 11.0 |
| 경기소비재 | 1.3 | 5.2 | 24.4 | 4.5 |
| 커뮤니케이션 | 0.8 | 6.2 | 43.8 | 24.2 |
| 산업재 | 0.4 | -0.5 | 17.2 | 14.6 |
| 부동산 | 0.3 | 2.9 | -5.6 | 3.6 |
| 헬스케어 | 0.1 | 5.1 | -11.4 | 0.1 |
| 소재 | 0.0 | 2.6 | 0.8 | 9.9 |
| 필수소비재 | -0.2 | -2.3 | -0.3 | 4.1 |

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## 미국 52주 신고가

| 종목명 | 티커 | 섹터 | 수익률 (%,1W) |
|---|---|---|---|
| 워너브라더스 디스커버리 | WBD | 커뮤니케이션 | 55.8 |
| 오라클 | ORCL | IT | 25.5 |
| 파라마운트 스카이댄스 | PSKY | 커뮤니케이션 | 25.3 |
| 마이크론 테크놀로지 | MU | IT | 19.7 |
| 램리서치 | LRCX | IT | 13.6 |
| 코닝 | GLW | IT | 8.2 |
| 브로드컴 | AVGO | IT | 7.5 |
| 암페놀 | APH | IT | 7.5 |
| KLA | KLAC | IT | 6.5 |
| 라이브 네이션 엔터테인먼트 | LYV | 커뮤니케이션 | 6.3 |

자료: Factset, 대신증권 Research Center

## 한국인 순매수 상위 종목

| 종목명 | 티커 | 섹터 | 수익률 (%,1W) |
|---|---|---|---|
| 팔란티어 | PLTR | IT | 12.0 |
| 시놉시스 | SNPS | IT | -28.9 |
| 엔비디아 | NVDA | IT | 6.5 |
| 뉴스케일 파워 | SMR | 산업재 | 5.2 |
| 비트마인 이멀전 테크놀로지 | BMNR | 금융 | 31.0 |
| 반도체 3배 인버스 ETF | SOXS | ETF | -9.9 |
| 마이크로소프트 | MSFT | IT | 3.0 |
| 서비스나우 | NOW | IT | 1.7 |
| 넷플릭스 | NFLX | 커뮤니케이션 | -4.5 |
| 로빈후드 | HOOD | ETF | 13.6 |

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.