KB증권

FIRST TO THE MARKET

더 많은 리포트 보기

2025년 9월 16일

미국주식 시황 Analyst 안소은
se.ahn@kbfg.com

US Market Pulse

통화완화 기대, 미중 마드리드 회담 결과 안도, 성장주 강세 지속

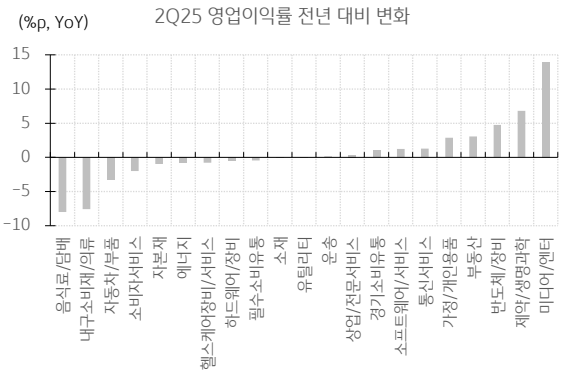
알파벳과 테슬라 강세에 나스닥 신고점 경신 지속

- 성장주 고성과 지속: 나스닥 지수는 6거래일 연속으로 신고점 경신. 9월 FOMC를 앞두고 국채금리가 조금 더 낮아지는 등 연준 통화완화에 대한 기대감 지속. AI 낙관론을 바탕으로 한 대형성장주 고성과가 계속됐는데, 특히 알파벳이 4% 이상 상승하면서 시가총액 3조 달러를 상향 돌파 (의결권 있는 비상장 내부주식 Class B 포함 계산). 지난 주말 앱스토어 다운로드 순위에서 제미나이가 챗GPT를 앞섰다는 소식을 통해 구글의 AI 경쟁력이 확인됨. 테슬라 강세도 계속됐는데, 1조 달러 보상 패키지 관련 논란 속에 지난 주말 일론 머스크 CEO가 테슬라 주식 약 10억 달러 규모를 매수
- 미중 마드리드 회담: 일요일부터 마드리드에서 진행된 미중 고위급 회담에서 양국 갈등이 더 고조되지 않았다는 안도감도 긍정적으로 작용. 마드리드 회담에 앞서 양국은 상호 무역 압박을 이어갔음. 지난주 금요일에는 미국 상무부가 중국 기업 23곳을 거래 제한 리스트에 추가. 토요일에는 중국 상무부가 미국의 반도체 무역 정책이 중국 기업을 차별했는지에 대한 반차별 조사, 미국산 아날로그 칩 수입에 대한 덤핑 조사를 개시. 월요일에는 중국 시장감독관리총국이 엔비디아가 중국의 반독점법을 위반했다는 예비 조사 결과를 발표. 이러한 상황에서 마드리드 회담이 진행됐는데, 양국은 틱톡에 대한 기본적 합의에 도달. 참고로 틱톡의 미국 사업 부문 매각 기한은 9월 17일이었음. 트럼프 대통령과 시진핑 주석은 이번주 금요일에 통화해 틱톡 합의에 대한 세부내용을 확정할 예정. 관세와 수출 통제 등 포괄적인 무역 합의가 나오지는 않았지만, 시급한 현안인 틱톡 협상에 진전을 보이며 10월 APEC이나 트럼프의 방중 등 추후 미중 정상회담의 발판을 마련했다는 점이 긍정적으로 평가되고 있음
- 관세발 마진 압박이 뚜렷한 일부 산업들: 9월 뉴욕 연은 제조업지수는 시장 예상보다 큰 폭으로 하락. 신규주문과 출하 항목의 하락폭이 컸고, 고용과 노동시간 항목도 마이너스 (-)를 기록하면서 수요에 대한 우려를 자극. 관세로 인한 비용 압박이나 가격전가 강도를 반영하는 가격 항목의 경우, 투입가격과 수취가격 모두 하락. 특히 수취가격 하락은 가격전가가 여전히 적극적으로 이뤄지지 않고 있음을 의미. S&P 500 전체적으로 보면 마진 기대치가 오히려 높아지고 있어서 (9/12) 관세 충격을 어디에서 흡수하고 있는지 혼란스러울 수 있음. 이는 관세 충격에도 AI를 바탕으로 마진 컨센서스가 높아지고 있는 고마진 성장주의 영향. 하지만 산업별로 나눠보면 일부 제조업에서 관세로 인한 마진 위축은 뚜렷하게 나타나고 있음. 음식료/담배, 내구소비재/의류 산업그룹은 2분기 영업이익률이 전년 대비 5%p 이상 하락. 영업이익률 변화를 조금 더 자세히 보면, 두 산업그룹 모두 매출총이익률이 전년 대비 낮아짐. 동시에 판관비율은 높아지면서 영업이익률 하방 압력이 가중됨

중국의 반독점 압박에도 엔비디아 주가 하락폭 제한

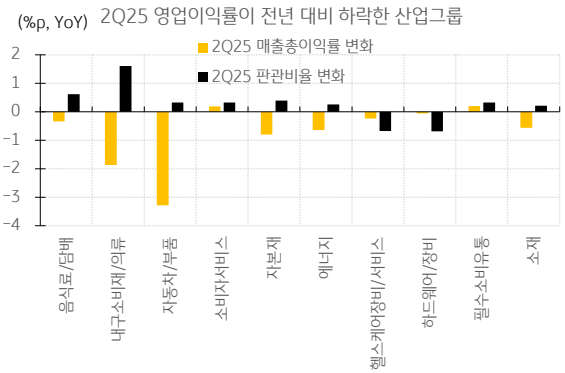
- 엔비디아 (NVDA): 전일 보합 마감. ① 중국 시장감독관리총국이 엔비디아가 2020년 이스라엘의 고성능 컴퓨터 네트워킹 장비 전문 기업 '멜라녹스 테크놀로지스 (Mellanox Technologies)'를 인수할 당시, 중국 정부에 약속했던 반독점 관련 조건들을 위반했다고 예비 판정을 내림. 중국 당국은 해당 사안에 대해 조사를 계속 이어가겠다는 방침을 밝힘. ② 코어위브가 엔비디아와 2023년 4월에 체결한 마스터 서비스 계약 (Aper-23 Master Services Agreement)을 기반으로 체결한 구체적인 오더 폼 (order form)을 발표. 엔비디아는 코어위브로부터 총 63억 달러 규모의 클라우드 인프라를 구매하기로 했으며, 코어위브의 고객들이 사용하지 않은 데이터센터 잔여 용량에 대해서도 2032년 4월까지 매입할 의무를 지게 됨. 코어위브의 중장기 수익성과 가동률이 보장됐다는 평가에 코어위브 주가는 7.6% 상승. 엔비디아 입장에서도 AI 칩 수요를 충족하기 위한 컴퓨팅 자원을 확보할 수 있다는 점을 긍정적으로 평가

그림 1. 2Q 영업이익률 하락 컸던 음식료/담배, 내구소비재/의류



자료: Factset consensus, KB증권

그림 2. 매출총이익률 하락을 통해 관세발 마진 압박 확인



자료: Factset consensus, KB증권

표 1. S&P 100 편입종목 중 전일 성과 상위

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	GOOGL	알파벳 A	1,464	커뮤니케이션	4.5	7.1	44.0
2	GOOG	알파벳 C	1,367	커뮤니케이션	4.3	7.1	43.1
3	TSLA	테슬라	1,323	경기소비	3.6	16.9	26.0
4	ORCL	오라클	859	IT	3.4	29.8	40.4
5	INTC	인텔	116	IT	2.9	1.1	23.0
6	NOW	서비스나우	197	IT	2.0	3.7	-4.2
7	BKNG	부킹 홀딩스	180	경기소비	1.9	1.0	4.9
8	GE	GE 에어로스페이스	304	산업	1.8	2.7	21.2
9	AMD	AMD	262	IT	1.6	6.6	38.7
10	RTX	RTX	212	산업	1.6	0.5	8.7

자료: Factset, KB증권

표 2. S&P 100 편입종목 중 전일 성과 하위

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	ISRG	인튜이티브 서지컬	156	헬스케어	-3.5	-7.0	-15.3
2	PM	필립 모리스 인터내셔널	252	필수소비	-2.7	0.1	-12.3
3	MO	알트리아그룹	109	필수소비	-2.6	-2.5	8.5
4	TXN	텍사스 인스트루먼츠	162	IT	-2.4	-5.2	-8.6
5	AIG	아메리칸 인터내셔널 그룹	43	금융	-2.4	-2.8	-9.0
6	MRK	머크 앤 코	202	헬스케어	-2.2	-4.4	-0.8
7	CVS	CVS 헬스	93	헬스케어	-2.0	-0.4	8.9
8	PEP	펩시코	193	필수소비	-2.0	-3.9	7.5
9	ABT	애보트 래보라토리	229	헬스케어	-1.8	-1.2	-3.2
10	GILD	길리어드 사이언스	140	헬스케어	-1.8	-2.2	2.3

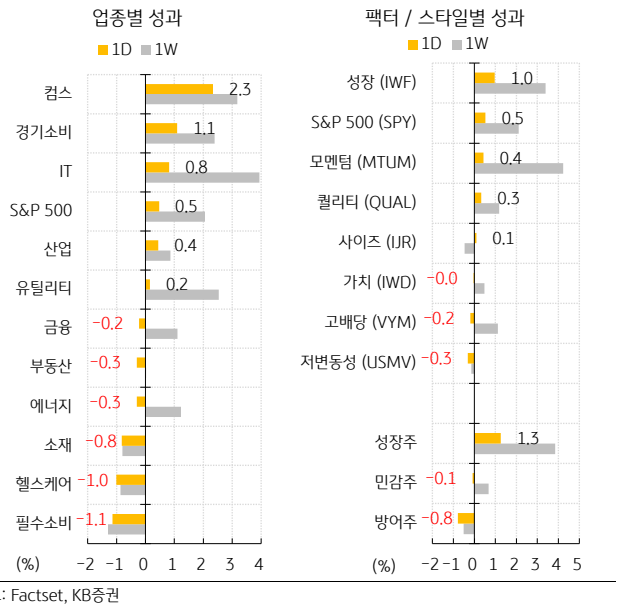
자료: Factset, KB증권

표 3. S&P 100 시가총액 상위 20위 성과

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	NVDA	엔비디아	4,319	IT	-0.0	6.4	25.2
2	MSFT	마이크로소프트	3,831	IT	1.1	4.1	8.5
3	AAPL	애플	3,513	IT	1.1	-1.2	20.5
4	AMZN	아마존닷컴	2,468	경기소비	1.4	-0.4	9.1
5	AVGO	브로드컴	1,719	IT	1.2	8.7	46.4
6	META	메타 플랫폼스	1,659	커뮤니케이션	1.2	1.6	12.0
7	GOOGL	알파벳 A	1,464	커뮤니케이션	4.5	7.1	44.0
8	GOOG	알파벳 C	1,367	커뮤니케이션	4.3	7.1	43.1
9	TSLA	테슬라	1,323	경기소비	3.6	16.9	26.0
10	ORCL	오라클	859	IT	3.4	29.8	40.4
11	JPM	제이피모간체이스	849	금융	0.6	4.9	16.6
12	WMT	월마트	827	필수소비	0.2	3.2	9.8
13	LLY	일라이 릴리	708	헬스케어	-1.0	2.9	-8.7
14	BRK.B	버크셔 해서웨이	660	금융	-0.4	-1.6	0.8
15	V	비자	576	금융	-0.1	-1.2	-3.9
16	MA	마스터카드	523	금융	0.4	-0.2	3.7
17	NFLX	넷플릭스	511	커뮤니케이션	1.2	-3.3	-0.8
18	XOM	엑슨 모빌	479	에너지	0.2	2.9	0.2
19	JNJ	존슨앤드존슨	427	헬스케어	-0.4	-0.6	12.9
20	COST	코스트코 홀세일	426	필수소비	-0.8	-0.4	-3.0

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.