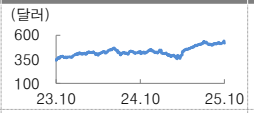
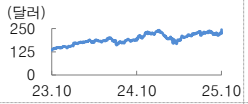
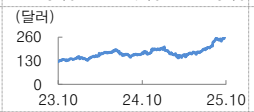
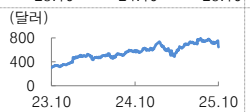
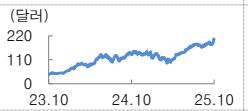
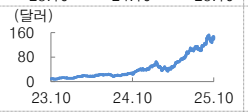
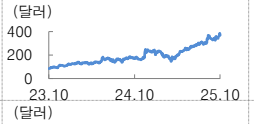
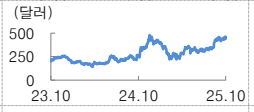
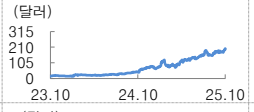
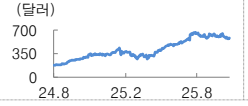
미국 대표 종목 주간 동향 및 전망

- 빅테크 CapEx는 2026년에도 유의미하게 증가할 전망

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	5,483	-1.1	27.4		• Azure 클라우드 성장률 가속화. AI 캐파 초과 수요 상태 내년 상반기까지 연장될 전망 • 영업비용 효율화를 통해 이익률도 제고할 계획
아마존	AMZN	소매	3,711	8.9	31.0		• 신규 데이터센터 가동으로 AWS 성장률 반등, 2027년까지 데이터센터 2배 늘릴 계획 • 인력 감축 통한 이익률 상승 추세, 12개월 선행 EV/EBITDA 13배로 밸류 부담도 낮음
알파벳A	GOOGL	광고	4,839	8.2	64.3		• OpenAI & 앤트로픽과의 계약에 힘입어 클라우드 성장률 가속화될 전망 • AI 검색 도입하면서 신규 광고 슬롯을 창출. 검색 광고 매출도 증가할 것으로 기대
메타 플랫폼스	META	광고	2,329	-12.2	14.2		• AI 추천 시스템을 통해 1) 광고 전환율 상승, 2) 사용 시간 증대 나타나면서 매출 증대 • 다만, CapEx & 인건비 증가로 영업이익률 상승 추세는 둔화 예상
엔비디아	NVDA	반도체	7,010	8.7	52.5		• AI 수요가 폭발적으로 늘어나면서 클라우드 기업들의 CapEx 전망치 상향 • 젠슨 황 CEO는 향후 5개 분기 동안 5,000억 달러의 수주잔고 확보했음을 밝힘
로빈후드	HOOD	금융	186	5.0	524.9		• IRA 납입 금액 매칭 시스템 등 신규 서비스 지속하면서 기존 고객들의 자금 유입 증가 • Gold 구독 서비스를 통해 고객들의 락인효과 강화. 고객들의 주거래 플랫폼으로 발돋움
브로드컴	AVGO	반도체	2,487	4.4	117.7		• ASIC 칩 수요 증가 전망. OpenAI와의 10GW 규모 데이터센터 공급 계약이 이를 뒷받침 • VM웨어의 매출 증가, 운영 비용 감소 추세로 이익률 개선 지속
테슬라	TSLA	전기차	2,163	5.3	82.7		• ESS 성장 가속화 기대 & 베를린 공장 생산량 상향 & 머스크 CEO 자사주 매입에 반등 • 다만, 중국 기업들과의 경쟁 심화, IRA 세제 혜택 종료가 부담으로 작용할 전망
팔란티어	PLTR	소프트웨어	678	8.6	382.4		• AI 하드웨어에서 AI 소프트웨어 시대로의 이동. 효율화 추구하는 트렌드에서 수혜 예상 • 신규 수주잔고 증가를 보면 매출 우상향 추세 보일 전망. 장기 관점에서 꾸준한 성장 예상
GE 버노바	GEV	산업재	226	0.1	94.0		• 전력 부문은 천연가스 수요 증가, 전기화 부문은 송전망 교체에 따른 수요 증가 기대 • 수주 가격이 올라가면서 마진이 상승 추세를 보일 전망

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
퍼스트솔라 (FSLR)	10.6	**3분기 매출 예상치 상회, 미국 내 신규 공장 설립 계획 기대감** • 3분기 매출 16억 달러로 시장 예상치 15.6억 달러 상회, EPS 4.24달러로 예상치 4.32달러 소폭 하회 • 미국 내 3.7GW 규모 신규 생산시설 2026년 말 가동 예정, 해외 공정과 연계해 생산 효율성 제고 • 연간 매출 전망치 하단 상향(49억~52억 달러), 상단은 기존 57억 달러에서 하향 조정 • BP 계열사와 계약 해지로 19억 달러 규모 6.6GW 모듈 수주량 손실 발생 • 연간 판매량 가이던스 상단 17.4GW로 하향 조정, 하단 16.7GW는 유지
아마존 (AMZN)	8.9	**3분기 실적 서프라이즈** • 3분기 매출 1,801억 달러(13% YoY)로 예상치 1,778억 달러 소폭 상회, EPS 1.95달러로 예상치 1.57달러 크게 상회 • 사업부별로는 광고 177억 달러(+24% YoY). 클라우드 사업인 Amazon Web Services(AWS) 매출약 330억 달러(+20% YoY), 온라인 소매 및 기타 핵심 사업 성장률은 약 10% 수준 • 4분기 매출 가이던스는 2,060억 ~ 2,130억 달러로 제시, 시장 예상치 소폭 상회 • 또한 AI 및 인프라 수요 증가를 성장 배경으로 제시하며, 2025년 CapEx를 1,180억 달러에서 1,250억 달러로 상향 조정
엔비디아 (NVDA)	8.7	**AI 버블 우려 일축, 20개사와 협업 확대 발표** • 젠슨 황 CEO, 워싱턴 GTC에서 "AI 거품 아냐" 발언과 함께 블랙웰·루빈 칩 매출 5천억 달러 예상 • 우버·팔란티어·크라우드스트라이크 등과 협업, AI 중심 기술 플랫폼 확대 • 노키아에 10억 달러 투자 및 자율주행차·제약용 슈퍼컴퓨터 구축 계획 발표
팔란티어 (PLTR)	8.6	**폴란드와 AI·미사일 협력 계약 체결** • 폴란드 국방부, 팔란티어와 데이터·AI·사이버보안 협력 의향서 서명. 안두릴과도 협력 계약 체결 • 양 계약 모두 구체적인 생산 일정·금액 미공개, 국방비 사상 최대치 속 방산기술 현대화 가속 • 한편, 국방용 드론을 공급하는 레드캣은 팔란티어의 Visual Navigation 소프트웨어를 탑재한 자사의 블랙 위도우 제품이 시험 주행을 성공적으로 마쳤다고 발표. ISR(정보·감시·정찰) 임무 전반에 걸친 항법 성능 검증 완료 • 팔란티어 협력 통해 하드웨어 변경 없이 즉시 배치 가능, 고마진 국방 플랫폼으로 사업 확장 기대

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
알파벳 (GOOGL)	8.2	**3분기 실적 서프라이즈** • 3분기 매출 1,023.5억 달러(11% YoY), 예상치 998.9억 달러 상회, EU의 34.5억 달러 반독점 벌금 • 반영에도 조정 EPS 3.10달러로 예상치 2.33달러 크게 상회 • 사업부별 매출은 검색 565.6억 달러(15% YoY), 유튜브 광고 102.6억 달러(12% YoY), 클라우드 151.5억 달러(35% YoY), 전체 광고 741.8억 달러(13% YoY), Other Bets 3.44억 달러(-11%YoY) • 클라우드 부문 AI 수요 확대에 따른 3분기 말 백로그 1,550억 달러 기록, 메타와의 100억 달러 규모 계약 포함. 3분기 말 기준 AI 앱 Gemini 월간 사용자 수 6.5억 명으로 증가, 전체 Google Cloud 고객 중 70% 이상이 AI 제품 사용 • 2025년 CapEx 가이던스 910~930억 달러로 상향, 연초 750억~850억 달러에서 상향, 2026년 추가 증액 예고
퀄컴 (QCOM)	7.1	**엔비디아에 대항하는 데이터센터용 AI칩 공개** • 데이터센터 추론용 신형 AI칩 AI200 및 AI250 발표, 각각 2026년과 2027년 상용화 예정 • 고효율 AI 연산 수요 대응 위한 메모리 성능 강화 및 비용 효율성 강조 • 퀄컴은 사우디 국부펀드가 설립한 AI 스타트업 'Humain'과 200MW 규모 공급 계약 체결했다고 발표
테슬라 (TSLA)	5.3	**테슬라 사이버캡, 생산 임박 징후 포착** • 테슬라 AI 팀이 사이버캡 차량을 인앤아웃 드라이브스루에서 촬영한 사진 공개 • 사진 속 사이버캡 전면부가 정교하고 번호판 장착 부위까지 갖춰져 있어 생산 단계에 가까운 모습 • 테슬라의 생산공장 기가 텍사스에서 생산 설비 설치 및 도로 테스트 지속, 초도 생산 가능성 제기
애플 (AAPL)	2.9	**FY 4Q25 아이폰17 수요 호조로 다음 분기 호실적 기대** • FY 4Q25 매출 1,025억 달러(11% YoY)로 예상치 1,022억 달러 상회, EPS 1.85달러로 예상치 1.77달러 상회 • 팀 쿡 CEO, FY 1Q26 매출 전년 대비 10~12% 증가 전망, 아이폰 매출은 두 자릿수 성장 예상 • 사업부별 매출은 아이폰 490억 달러 (+6% YoY), 맥 87억 달러 (+13% YoY) • 중국 포함 중화권 매출 145억 달러로 전년 대비 4% 감소, 향후 반등 기대 • 매출총이익률은 47.2%로 예상치 46.4% 상회, 관세 비용 증가(분기 중 11억 달러)에도 가격 유지
넷플릭스 (NFLX)	2.2	**워너브라더스 인수 검토 및 1대 10 주식분할 발표** • 넷플릭스, 워너브라더스 디스커버리의 영화·TV 스튜디오 및 스트리밍 사업 인수 검토 위해 모엘리스앤컴퍼니 고용 • 인수 타당성 평가를 위해 재무 정보 접근 권한 확보, 핵심 콘텐츠 자산 확보 목적, CNN 등 케이블 네트워크 자산 인수에는 여전히 관심 없다고 강조, 워너브라더스는 최근 파라마운트 스카이댄스 등으로부터 인수 제안 받고 기업 분할 또는 매각 검토 중 • 한편 넷플릭스는 11월 10일 1대 10 주식분할 결정, 11월 17일부터 분할 조정 가격으로 거래 시작, 상장 이후 세 번째 주식 분할

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 → FY 1Q26 40% YoY
- AI 캐파 초과 수요 상태가 내년 상반기까지 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

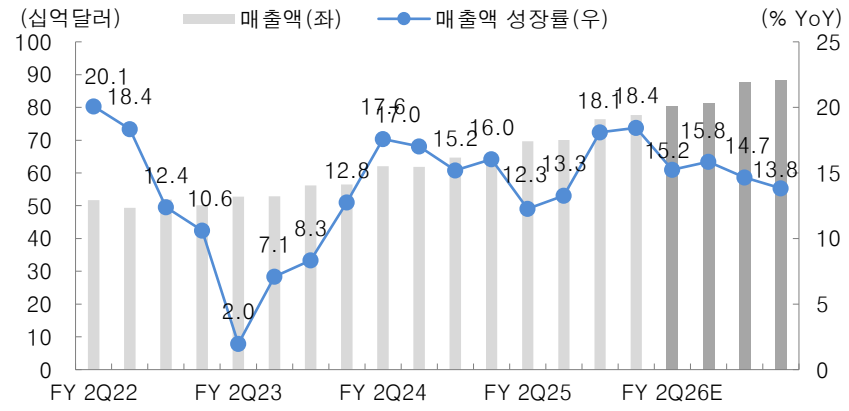
[사업부문] 인텔리전트 클라우드 (41.5%), 생산성 & 사업부문 프로세스 (32.7%), 퍼스널 컴퓨팅 (25.8%)

주요 지표

구분	FY 22	FY 23	FY 24	FY 25E	FY 26E
매출액	198.3	211.9	245.1	281.7	325.2
증가율	*18.0*	*6.9*	*15.7*	*14.9*	*15.4*
영업이익	83.4	89.7	109.4	128.5	151.8
증가율	*19.3*	*7.6*	*22.0*	*17.4*	*18.1*
순이익	69.4	73.3	88.1	101.8	120.9
순이익률	*35.0*	*34.6*	*35.9*	*36.1*	*37.2*
EPS	9.2	9.8	11.8	13.6	15.9
PER	27.9	34.7	37.9	36.5	33.0
PBR	11.6	12.3	12.4	10.8	8.7
EV/EBITDA	19.5	24.5	25.5	22.9	20.1
ROE	41.5	35.5	32.7	29.5	26.3

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

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

아마존 닷컴 (AMZN)

글로벌 1위 이커머스 기업

[투자 전망]

- 신규 데이터센터 가동하면서 AWS 클라우드 성장률 반등. 2027년까지 데이터센터 2배로 늘릴 계획
- 인력 감축 통한 이익률 상승 추세 지속. 12개월 선행 EV/EBITDA 13배로 밸류 부담도 낮음

[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] 데이터센터 증설에 기반해 클라우드 성장률 가속화될 것으로 전망
- [리스크] 마이크로소프트, 알파벳과 같은 기업들과의 클라우드 경쟁 심화

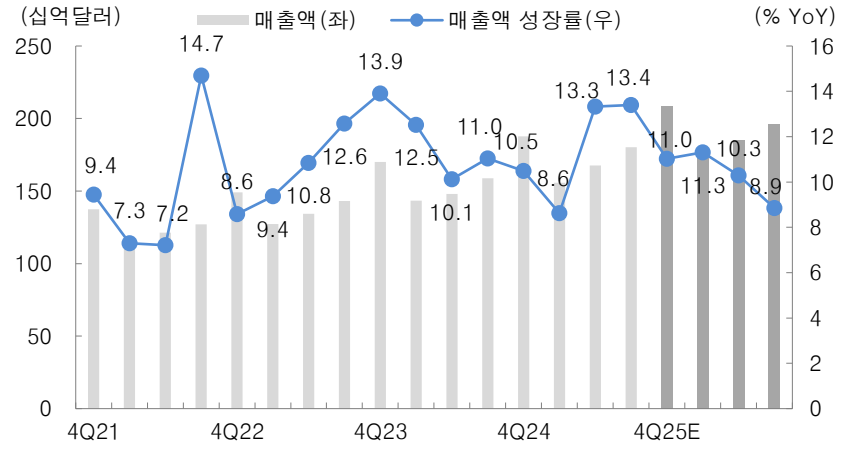
[사업부문] 이커머스 (84.4%), AWS (15.6%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	514.0	574.8	638.0	709.6	784.2
증가율	*9.4*	*11.8*	*11.0*	*11.2*	*10.5*
영업이익	33.1	61.6	91.4	102.6	120.7
증가율	*-12.1*	*86.0*	*48.2*	*12.3*	*17.6*
순이익	-2.7	30.4	59.2	72.0	83.0
순이익률	*-0.5*	*5.3*	*9.3*	*10.1*	*10.6*
EPS	-0.3	2.9	5.5	6.7	7.6
PER	-	52.4	39.7	33.3	29.2
PBR	5.9	7.9	8.2	6.4	5.2
EV/EBITDA	12.7	15.2	16.7	14.8	12.6
ROE	-1.9	15.0	20.7	19.1	17.7

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]

- OpenAI & 앤트로픽과의 계약에 힘입어 클라우드 성장률 가속화될 전망
- AI 검색 도입하면서 신규 광고 슬롯을 창출. 검색 광고 매출도 증가할 것으로 기대
- 12개월 선행 PER 26배 수준으로 밸류에이션 부담도 크지 않은 구간

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 자체 AI 모델 Gemini를 지속적으로 출시. API 시장 점유율 점차 높혀가고 있는 것으로 추정
- [핵심 2] OpenAI와의 검색 시장 경쟁이 지속되고 있기는 하나 AI Overview, AI Mode를 통해 반등의 기회를 모색
- [리스크] ChatGPT 출시 이후 검색 광고 시장 경쟁 본격화. 검색 쿼리를 차지하기 위한 경쟁 격화될 것으로 예상. 관세 부과에 따른 광고비 지출 둔화 가능성

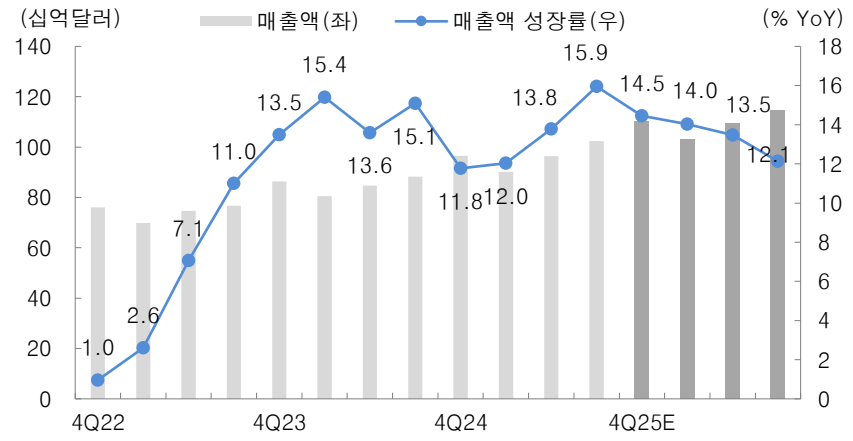
[사업부문] 구글 서비스 (90.3%), 구글 클라우드 (9.4%), 기타 투자 (0.3%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	282.8	307.4	350.0	398.2	449.8
증가율	*9.8*	*8.7*	*13.9*	*13.8*	*13.0*
영업이익	94.2	107.3	135.1	143.0	165.3
증가율	*0.1*	*13.9*	*26.0*	*5.8*	*15.6*
순이익	76.1	95.1	100.1	134.1	143.7
순이익률	*26.9*	*30.9*	*28.6*	*33.7*	*31.9*
EPS	4.6	5.8	8.0	10.3	10.9
PER	19.3	24.1	23.5	27.2	25.6
PBR	4.4	6.2	7.2	8.4	6.8
EV/EBITDA	9.8	14.1	15.2	19.0	15.9
ROE	23.0	25.8	30.5	30.7	26.4

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 지속
- SuperIntelligence 팀을 구성하는 등 공격적인 투자를 통해 AI 경쟁에서 앞서 나가고자 하는 의지 확고
- 다만, CapEx, 인건비 증가로 영업이익률 상승 추세는 둔화될 전망. 12MF PER 22배로 밸류 부담 적은 구간

[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

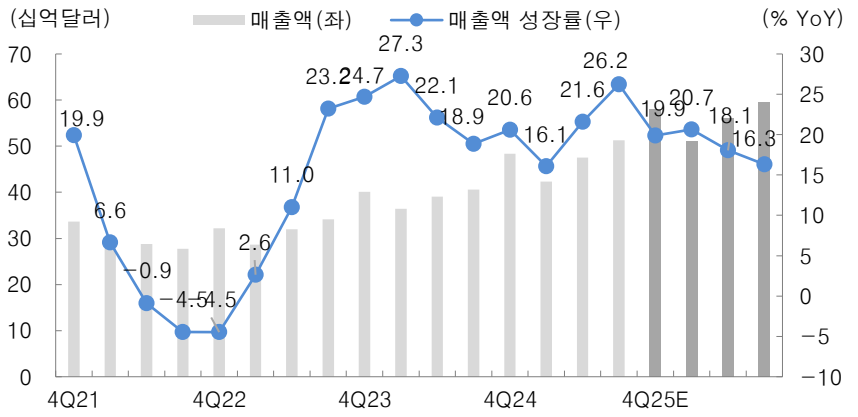
[사업부문] Family of Apps (98.6%), Reality Labs (1.4%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	116.6	134.9	164.5	198.5	233.7
증가율	*-1.1*	*15.7*	*21.9*	*20.6*	*17.8*
영업이익	40.9	60.8	83.2	96.5	101.7
증가율	*-26.8*	*48.5*	*36.8*	*12.1*	*5.4*
순이익	32.9	52.6	72.1	77.3	87.9
순이익률	*28.2*	*39.0*	*43.8*	*39.0*	*37.6*
EPS	13.0	20.2	30.2	30.8	33.8
PER	14.0	23.8	24.5	26.7	22.4
PBR	2.6	5.9	8.2	7.5	5.7
EV/EBITDA	5.8	12.2	14.8	14.2	12.3
ROE	18.4	25.0	33.2	28.2	25.5

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]

- AI 수요가 폭발적으로 늘어나면서 클라우드 기업들의 CapEx 전망치 상향
- 젠슨 황 CEO는 향후 5개 분기 동안 5,000억 달러의 수주잔고를 확보했다고 발표. 현재 투자자들의 추정치를 크게 웃도는 수치
- 12MF P/E 33배 수준으로 과거 밴드 하단 수준에 위치해 있어 밸류 부담 크지 않은 구간

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 클라우드 기업들의 CapEx 전망치 지속 상향되는 점이 엔비디아 AI 칩 수요를 뒷받침할 전망
- [핵심 2] 미중 무역분쟁이 완화되는 구간에 진입한 점도 긍정적으로 작용할 것으로 판단
- [리스크] AI 투자를 통해 벌어들이는 이익이 충분한지에 대한 우려

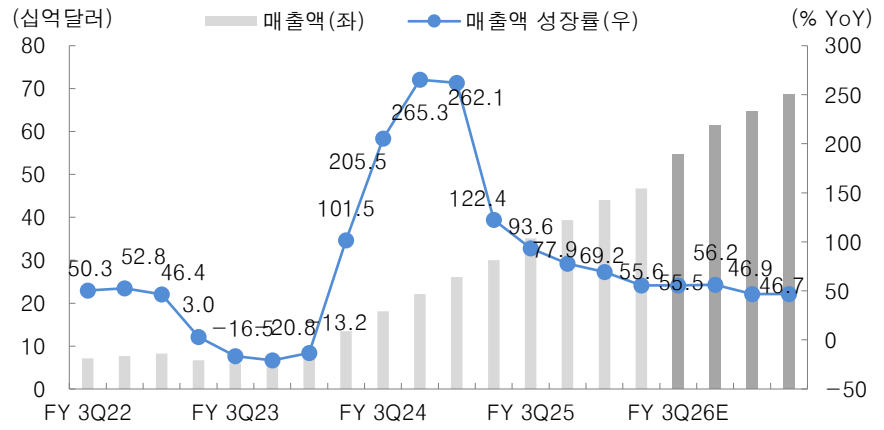
[사업부문] 데이터센터 (60.5%), 게이밍 (29.0%), 전장 (4.2%), 상업 디자인 (4.1%)

주요 지표

구분	FY 23	FY 24	FY 25	FY 26E	FY 27E
매출액	27.0	60.9	130.5	207.5	283.0
증가율	*0.2*	*125.9*	*114.2*	*59.0*	*36.4*
영업이익	9.0	37.1	86.8	129.1	186.1
증가율	*-28.8*	*310.8*	*133.7*	*48.7*	*44.1*
순이익	8.4	32.3	74.3	111.2	161.0
순이익률	*31.0*	*53.0*	*56.9*	*53.6*	*56.9*
EPS	0.3	1.3	3.0	4.4	6.2
PER	58.5	47.5	40.2	44.7	30.9
PBR	22.0	35.7	37.4	33.6	19.3
EV/EBITDA	46.2	43.0	33.2	37.9	25.7
ROE	37.6	75.2	93.1	75.2	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

Robinhood

[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

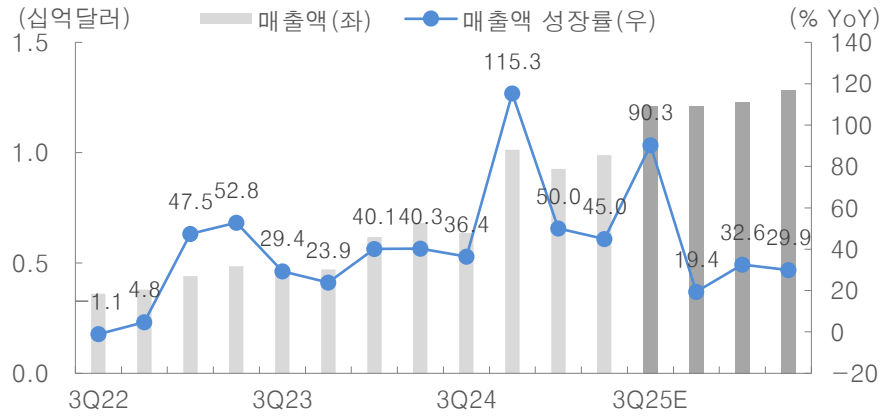
[사업부문] 1) 거래 (63%), 2) 순이자 (31%), 3) 기타(6%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	1.4	1.9	3.0	4.3	5.2
증가율	*-25.2*	*37.3*	*58.2*	*46.7*	*20.7*
영업이익	-1.0	-0.5	1.2	2.0	2.4
증가율	*적지*	*적지*	*흑전*	*67.1*	*23.1*
순이익	-0.4	0.3	1.5	1.9	2.2
순이익률	*-27.5*	*17.7*	*50.5*	*43.8*	*42.0*
EPS	-0.3	0.4	1.6	1.9	2.2
PER	-	-	23.9	77.4	65.0
PBR	1.0	1.7	4.1	14.0	11.6
EV/EBITDA	-	21.8	27.7	56.5	44.4
ROE	-15.0	-7.9	17.3	18.1	17.9

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]

- 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 10GW 데이터센터 공급 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 40배 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] 엔비디아, AMD, 퀄컴 등과의 경쟁 심화

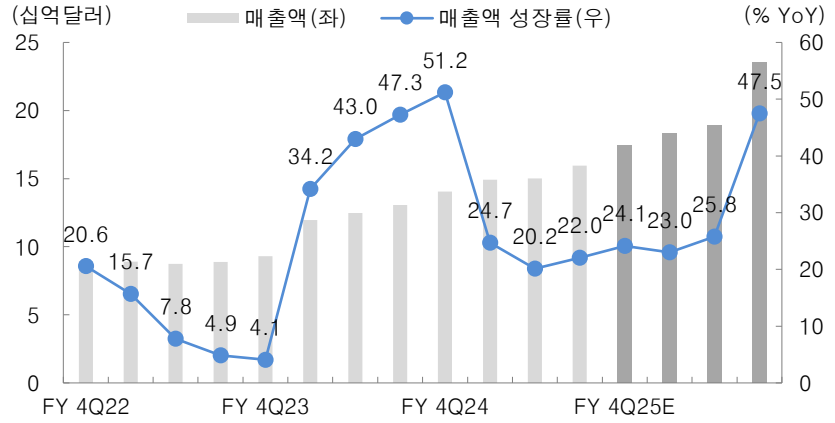
[사업부문] 반도체 솔루션 (60.8%), 인프라 소프트웨어 (39.1%)

주요 지표

구분	FY 22	FY 23	FY 24	FY 25E	FY 26E
매출액	33.2	35.8	51.6	63.4	86.8
증가율	*21.0*	*7.9*	*44.0*	*22.9*	*36.9*
영업이익	20.3	22.1	30.7	41.5	56.9
증가율	*27.5*	*9.0*	*38.9*	*35.1*	*37.0*
순이익	16.5	18.4	23.7	33.3	46.5
순이익률	*49.8*	*51.3*	*46.0*	*52.5*	*53.6*
EPS	3.4	3.7	3.7	5.2	7.8
PER	12.5	19.9	34.9	55.8	40.4
PBR	8.5	15.0	11.7	23.1	17.8
EV/EBITDA	10.9	16.6	26.7	44.7	32.5
ROE	68.1	75.2	33.5	41.4	44.0

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]

- ESS 성장 가속화 기대 & 베를린 공장 생산량 상향 & 머스크 CEO 자사주 매입에 반등
- 다만, 중국 기업들과의 경쟁 심화, IRA 세제 혜택 종료가 부담으로 작용할 전망
- 로보택시 서비스 출시했으나, 서비스 지역 확장 속도가 기대에 미치지 못하는 상황

[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

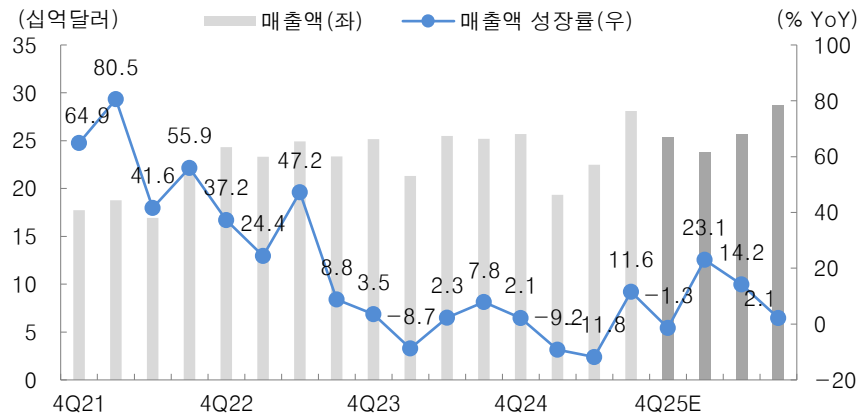
[사업부문] 전기차 (81.1%), 서비스 & 기타 (8.6%), 태양광 & ESS (6.2%), 리스 (2.2%), 크레딧 (1.8%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	81.5	96.8	97.7	94.9	109.9
증가율	*51.4*	*18.8*	*0.9*	*-2.8*	*15.8*
영업이익	13.7	8.9	7.1	5.0	7.8
증가율	*109.4*	*-34.9*	*-20.4*	*-29.2*	*55.9*
순이익	14.1	10.9	8.5	6.1	8.0
순이익률	*17.3*	*11.2*	*8.7*	*6.4*	*7.3*
EPS	4.1	3.1	2.4	1.7	2.3
PER	30.3	79.6	166.9	261.7	193.1
PBR	8.8	12.8	17.9	18.4	16.9
EV/EBITDA	21.5	52.9	105.8	113.9	96.5
ROE	29.1	16.0	10.7	7.0	8.8

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. 생산성 향상을 추구하는 트렌드에서 수혜 예상
- 신규 수주잔고 증가를 보면 매출 우상향 추세 보일 전망. 장기 관점에서 꾸준한 성장 예상

[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 198배 수준으로 피어 그룹 대비 프리미엄 받고 있음

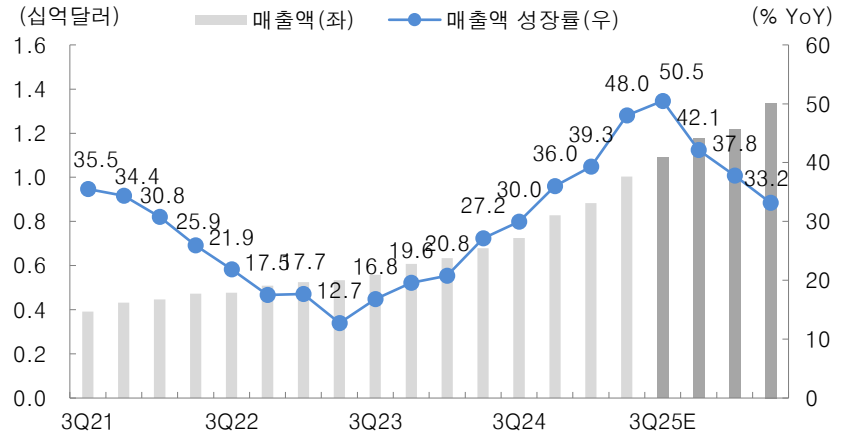
[사업부문] 정부 (56%), 기업 (44%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	1.9	2.2	2.9	4.1	5.6
증가율	*23.6*	*16.7*	*28.8*	*44.4*	*36.1*
영업이익	0.4	0.6	1.1	1.9	2.6
증가율	*-11.1*	*50.4*	*78.3*	*71.2*	*34.3*
순이익	0.1	0.6	1.0	1.7	2.3
순이익률	*7.1*	*25.7*	*35.0*	*40.1*	*40.0*
EPS	0.1	0.3	0.4	0.7	0.8
PER	107.0	68.7	184.5	300.6	230.9
PBR	5.1	11.1	33.4	67.4	49.5
EV/EBITDA	24.6	54.2	155.6	253.8	183.2
ROE	4.8	16.1	18.1	22.4	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]

- 클라우드 기업들의 CapEx 상향, 데이터센터 건설 증가에 따른 전력 수요 증가의 수혜 입을 전망
- 천연가스 터빈의 수주 가격 상승 & 수요 증가가 동시에 나타나며 이중 수혜
- 다만, 12개월 선행 EV/EBITDA 31배 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] 성장에 대한 기대감이 일부 주가에 선반영. 주가와 실적 간의 시차를 메꿀 시간 필요

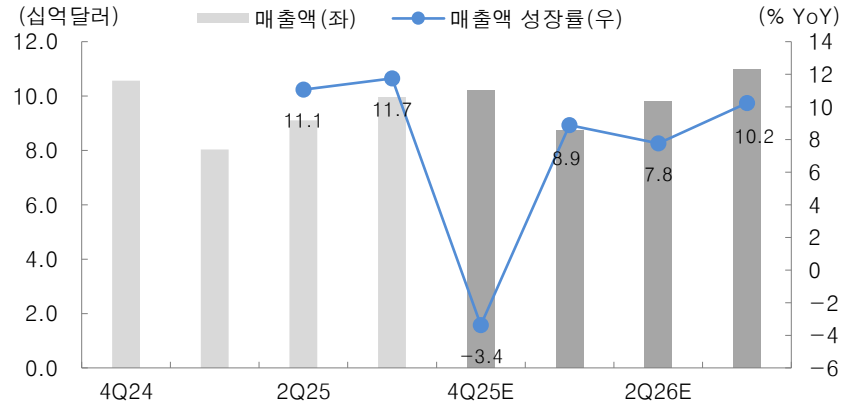
[사업부문] 전력 (52%), 풍력 (29%), 전기화 (19%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	-	33.2	34.9	37.3	41.5
증가율	-	-	*5.1*	*6.7*	*11.4*
영업이익	-	-0.0	0.9	2.5	4.4
증가율	-	*적전*	*흑전*	*194.8*	*72.1*
순이익	-	-0.6	1.6	2.0	3.6
순이익률	-	*-1.7*	*4.4*	*5.5*	*8.6*
EPS	-	-2.0	0.6	7.3	12.6
PER	-	-	592.9	78.6	45.6
PBR	-	-	9.5	14.7	12.2
EV/EBITDA	-	-	41.6	45.3	28.6
ROE	-	-7.0	1.6	18.7	26.7

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

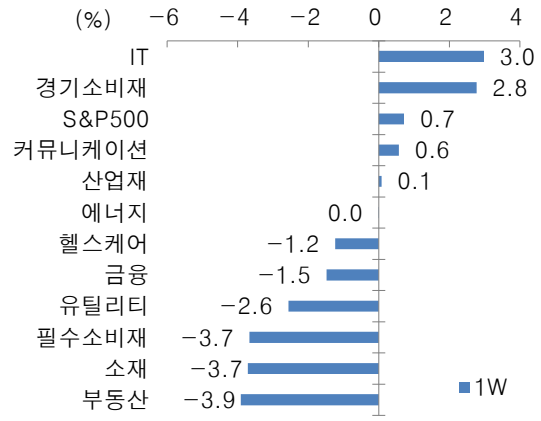
매출액 성장 추이



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)
테라다인	TER	IT	26.0
CH 로빈슨 월드와이드	CHRW	산업재	22.2
카디널 헬스	CAH	헬스케어	17.8
웨스턴 디지털	WDC	IT	16.1
리제네론 파마수티컬스	REGN	헬스케어	12.8
퍼스트 솔라	FSLR	IT	10.6
UPS	UPS	산업재	10.5
캐터필러	CAT	산업재	10.4
폭스	FOX	커뮤니케이션	10.4
씨게이트 테크놀로지	STX	IT	9.3

자료: Factset, 대신증권 Research Center

미국 주간 하락률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
파이서브	FI	금융	-46.7
알렉산드리아 리얼에스테이	ARE	부동산	-24.8
치폴레 멕시칸 그릴	CMG	자유소비재	-23.1
인터내셔널 페이퍼	IP	소재	-20.9
박스터 인터내셔널	BAX	헬스케어	-19.8
시그나	CI	헬스케어	-19.0
덱스컴	DXCM	헬스케어	-17.2
이베이	EBAY	자유소비재	-16.3
F5	FFIV	IT	-15.2
가민	GRMN	자유소비재	-14.6

자료: Factset, 대신증권 Research Center

S&P500 섹터별 성과

섹터	1W	1M	1Y	YTD
IT	3.0	6.2	36.7	29.3
경기소비재	2.8	2.4	24.2	7.2
커뮤니케이션	0.6	1.7	34.3	25.8
산업재	0.1	0.4	16.0	17.6
에너지	0.0	-1.2	-1.0	3.0
헬스케어	-1.2	3.5	-1.8	4.7
금융	-1.5	-2.9	12.5	8.2
유틸리티	-2.6	2.0	11.4	17.5
필수소비재	-3.7	-2.6	-1.5	-0.6
소재	-3.7	-5.1	-7.6	2.2
부동산	-3.9	-2.7	-4.9	0.7

자료: Factset, 대신증권 Research Center

미국 52주 신고가

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
테라다인	TER	IT	26.0
CH 로빈슨 월드와이드	CHRW	산업재	22.2
카디널 헬스	CAH	헬스케어	17.8
웨스턴 디지털	WDC	IT	16.1
퍼스트 솔라	FSLR	IT	10.6
캐터필러	CAT	산업재	10.4
폭스	FOX	커뮤니케이션	10.4
씨게이트 테크놀로지	STX	IT	9.3
아마존	AMZN	자유소비재	8.9
폭스	FOXA	커뮤니케이션	8.9

자료: Factset, 대신증권 Research Center

한국인 순매수 상위 종목

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
아이온큐	IONQ	IT	3.4
메타 플랫폼스	META	커뮤니케이션	-12.2
엔비디아	NVDA	IT	8.7
알파벳	GOOGL	커뮤니케이션	8.2
나스닥 100 추종 (빅테크)	QQQ	ETF	1.9
나스닥 100 추종 (빅테크)	QQQM	ETF	1.9
리게티 컴퓨팅	RGTI	ETF	14.0
Vanguard S&P 500 ETF	VOO	ETF	0.7
마이크로소프트	MSFT	IT	-1.1
오클로	OKLO	산업재	-2.4

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.