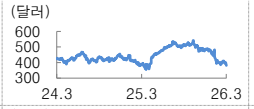
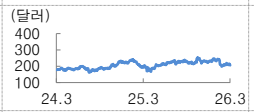
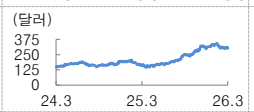
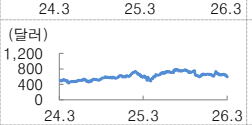
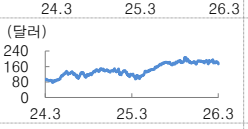
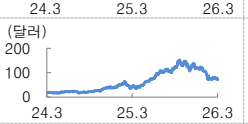
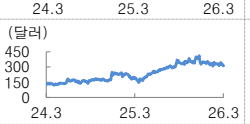
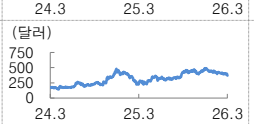
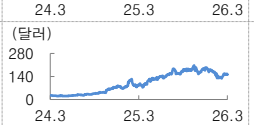
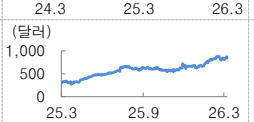
미국 대표 종목 주간 동향 및 전망

- 3월 월간 옵션 만기 & 미국-이란 전쟁이 누른 시장

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	4,255	-3.5	-1.3		• Azure 클라우드 성장률이 고점을 형성했다는 우려에 실적 발표 이후 주가 하락 • 그러나 성장률의 둔화일 뿐 장기 성장 추세가 꺾인 것은 아님. 밸류 매력 구간으로 진입
아마존	AMZN	소매	3,308	-1.1	5.3		• 26년 CapEx 2,000억 달러 제시. 신규 데이터센터 가동으로 AWS 성장률 가속화 예상 • 인력 감축 통한 이익률 상승 추세, 12개월 선행 EV/EBITDA 11배로 밸류 부담도 낮음
알파벳A	GOOGL	광고	5,445	-0.4	84.9		• Gemini 3 모델이 클라우드 성장률 가속화를 견인할 전망. TPU 판매 시 추가 매출 기대 • AI 검색 도입하면서 신규 광고 슬롯을 창출. 검색 광고 매출도 증가할 것으로 기대
메타 플랫폼스	META	광고	2,253	-3.3	1.3		• AI 추천 시스템을 통해 1) 광고 전환율 상승, 2) 사용 시간 증대 나타나면서 매출 증대 • 다만, CapEx & 인건비 증가로 영업이익률 상승 추세 둔화 예상. 인력 감축 가능성 제기
엔비디아	NVDA	반도체	6,297	-4.2	45.7		• 하이퍼스케일러들의 CapEx 전망치 상향으로 엔비디아 실적 양호할 전망 • GTC 행사에서 신규 추론 칩 공개하면서 추론 시장 공략도 가속화할 계획
로빈후드	HOOD	금융	96	-3.4	62.4		• Prediction Market 등 신규 서비스 지속 출시하면서 주거래 플랫폼으로 발돋움할 전망 • Gold 구독 서비스로 고객들의 락인효과 강화. 다만, 증시 베타가 큰 점 유의
브로드컴	AVGO	반도체	2,206	-3.6	63.0		• 알파벳을 비롯한 하이퍼스케일러들의 ASIC 칩 수요가 증가로 AI 매출 성장 기대 • 브로드컴 경영진은 2027년 AI 매출이 1,000억 달러를 크게 상회할 것이라고 밝힘
테슬라	TSLA	전기차	2,072	-5.9	55.7		• FSD 구독제 전환 & 사이버캡 상반기 생산 & 옵티머스 연말 생산 계획 등이 긍정적 • 4분기 전기차 판매가 예상보다 양호했던 점도 우호적인 요인
팔란티어	PLTR	소프트웨어	541	-0.2	72.4		• 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	344	5.7	152.7		• 클라우드 기업들의 CapEx 상향, 데이터센터 건설 증가에 따른 전력 수요 증가 수혜 • 천연가스 터빈의 수주 가격 상승 & 수요 증가가 동시에 나타나며 이중 수혜

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
AMD (AMD)	4.1	**삼성전자와 메모리 반도체 MOU 체결, 파운드리 협력 방안 모색** • AMD와 삼성전자는 AI 인프라용 메모리 칩 공급에 관한 전략적 파트너십 확대를 위해 MOU를 체결 • 협약은 AMD의 차세대 '인스팅트 MI455X' AI 가속기에 삼성의 차세대 HBM4를 공급하고, AMD의 6게대 '에픽(EPYC)' 프로세서에 최적화된 DDR5 메모리를 공급하는 데 중점 • 또한 양사는 파운드리 파트너십 기회도 논의할 예정이며, 이에 따라 삼성은 차세대 AMD 제품을 위한 칩 위탁 생산 서비스를 제공
클라우드플레어 (NET)	1.4	**2027년까지 온라인 봇 트래픽이 인간 트래픽을 추월할 것** • 클라우드플레어의 CEO 매슈 프린스는 SXSW 컨퍼런스에서 생성형 AI의 급격한 확산으로 인해 2027년이면 온라인 봇 트래픽이 인간의 트래픽 규모를 넘어설 것이라고 예측 • AI 에이전트는 정보 검색 시 인간보다 수천 배 많은 웹사이트를 방문하여 막대한 부하를 일으키며, 이는 과거 전체의 20% 수준이었던 봇 비중을 비약적으로 높이는 원인이 되고 있음 • 이러한 변화는 웹 인프라의 대전환을 의미하며, 폭증하는 트래픽을 관리하기 위한 새로운 코드 실행 환경(샌드박스) 구축과 물리적인 데이터센터 확장이 필수적인 과제로 떠오르고 있음
우버 (UBER)	0.8	**엔비디아와 내년부터 28개 도시에 로보택시 서비스 개시 계획** • 우버와 엔비디아는 2027년 LA와 샌프란시스코를 시작으로 2028년까지 전 세계 28개 도시로 엔비디아의 자율주행 소프트웨어를 탑재한 로보택시 차량 운행을 확대할 것이라고 밝힘 • 먼저 특정 도시의 주행 조건에 맞춰 시스템을 학습시키기 위한 데이터 수집 차량 투입을 시작으로, 이후 운전자가 감독하는 단계로 넘어간 뒤 최종적으로 완전 무인 주행인 레벨4 단계로 발전할 예정 • 우버는 앞서 전기차 제조사 루시드 그룹과 자율주행 스타트업 누로와 협약을 체결한 바 있으며, 협약을 통해 루시드 차량을 기반으로 누로의 자율주행 소프트웨어가 탑재된 택시를 우버 네트워크에 도입할 예정
리비안 (RIVN)	0.3	**우버와 파트너십을 맺고 로보택시 출시할 계획** • 리비안은 우버와 파트너십을 맺고 2028년부터 자율주행 R2 차량을 공급하며 로보택시 시장에 본격적으로 진출 • 우버는 리비안에 최대 12억 5,000만 달러를 투자하고 최소 1만 대의 차량을 구매하며, 향후 25개 도시 확장에 따라 4만 대를 추가 구매할 수 있는 옵션을 보유 • 초기 3억 달러의 투자를 시작으로 성과에 따라 투자 규모가 확대될 예정

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
팔란티어 (PLTR)	-0.2	**펜타곤, 팔란티어 AI를 미군 핵심 시스템으로 도입 예정** • 스티븐 파인버그 국방부 차관은 국방부 지도부에 보낸 서한에서 팔란티어의 '메이븐(Maven)' 인공지능 시스템이 공식 프로그램으로 채택될 것이라고 밝힘 • 이는 미군 전역에서 팔란티어의 무기 표적 지정 기술을 장기적으로 활용하도록 보장하는 조치 • 메이븐은 전장 데이터를 분석하고 표적을 식별하는 지휘통제 소프트웨어 플랫폼. 해당 시스템은 이미 미군의 주요 AI 운영 체제로, 이란을 상대로 수천 건의 정밀 타격을 수행하는 데 활용됨
마이크론 (MU)	-0.8	**메모리 수요 급증, 매출 약 3배 증가하며 예상치 상회** • FY2Q26 매출액 238.6억 달러로 예상치 200.7억 달러 상회, 조정 EPS 12.2달러로 예상치 9.31달러 상회 • 매출액이 전년동기 대비 약 3배 가까이 급증하며 메모리 칩 공급 부족 현상의 수혜를 누리는 중 • FY3Q26 가이던스는 매출액 335억 달러, 조정 EPS 19.15달러로 시장 예상치인 243억 달러와 12.05달러를 크게 상회 • 마이크론은 미국 내 메모리 반도체 생산능력을 확대하기 위해 아이다호와 뉴욕 두 곳에 초대형 신규 반도체 공장 단지를 건설 중. 아이다호 공장 초기 생산은 2027년 중반으로 예상 **최근 인수한 대만 부지에 두 번째 반도체 공장 건설 계획** • 마이크론이 최근 PSMC로부터 인수한 타이완 통루오 부지에 두 번째 생산 시설 건설 계획을 발표 • 새로운 생산 시설은 급증하는 AI 수요를 지원하기 위해 HBM을 포함한 최첨단 DRAM 제품 공급 확대에 도움이 될 것으로 예상 • 제2 시설은 Miaoli 카운티에 위치한 기존 팹과 비슷한 규모가 될 것이라고 첨언

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
애플 (AAPL)	-0.9	**중국 내 OpenClaw 열풍에 중고 맥북 가격 급등** • 중국에서 인공지능 에이전트 'OpenClaw'가 폭발적인 인기를 끌면서, 보안상의 이유로 전용 보조 기기를 확보하려는 수요가 몰려 중고 맥(Mac) 컴퓨터 가격이 이례적으로 상승 • 중고 전자제품 거래 플랫폼 ATRenew에 따르면, 사용자들은 고성능 AI 구동을 위해 기존 M1, M2 칩 모델을 M4, M5가 탑재된 신형 맥북이나 맥 미니로 교체하고 있으며, 이로 인해 매입 및 판매 가격이 모두 강세를 보이고 있음 • 엔비디아의 젠슨 황 CEO가 OpenClaw를 "제2의 챗GPT"이자 역사상 가장 성공적인 오픈소스 프로젝트라고 평가함에 따라, 이러한 하드웨어 수요 증가는 올해 내내 지속될 것으로 전망 **출시 5년여 만에 2세대 에어팟 맥스 공개** • 애플이 1세대 출시 이후 5년여 만에 프리미엄 헤드폰 '에어팟 맥스'의 2세대 모델을 549달러에 공개 • 이번 업데이트는 2020년 첫 출시 이후 대대적 개편을 진행한 첫 사례로 개선된 마이크 시스템, 어댑티브 오디오, 대화 인식, 실시간 번역 등 새로운 기능과 향상된 능동형 소음 차단 기능을 추가 • 2세대 헤드폰은 자체 개발 H2 칩을 탑재했으며, 애플의 인공지능 플랫폼인 '애플 인텔리전스'를 활용해 실시간 번역을 지원
아마존 (AMZN)	-1.1	**스마트폰 시장 재진입 계획** • 아마존 내부적으로 '트랜스포머'로 불리는 프로젝트를 통해 아마존의 기기 및 서비스 부서에서 스마트폰을 개발 중 • 스마트폰은 가정용 음성 비서 알렉사(Alexa)와 연동되어 하루 종일 아마존 고객과 연결 창구 역할을 할 수 있는 잠재적인 모바일 개인화 기기로 평가 • 아마존은 2014년 첫 스마트폰을 출시한 바 있으나, 당시 출시했던 '파이어 폰(Fire Phone)'은 출시 1년도 채 되지 않아 단종된 아마존의 실패 사례 중 하나로 꼽힘 **AWS 매출 2036년 6,000억 달러까지 증가 예상** • 아마존 CEO 앤디 재시는 전사 직원 대상 내부 회의에서 아마존 AWS의 매출이 이전에 예상했던 수치의 두 배에 달하는 6,000억 달러를 달성 가능할 것으로 전망 • CEO는 현재 AI 분야에서 일어나고 있는 변화를 고려 시 최소 두 배는 넘는 기회가 있을 것으로 예상 • 논란이 되었던 올해 2천억 달러 규모의 CapEx 지출 계획에 대한 질문에는 단순히 AI가 성장하기를 바라는 마음에 지출하는 것이 아니며, AWS가 더 빠르게 성장할 수 있도록 단기적으로 더 많은 자본을 토지, 전력, 건물, 칩, 서버, 네트워킹 장비 등에 투입해야 한다고 설명

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
메타 (META)	-3.3	**개인용 에이전트 AI 활용을 위한 마누스 데스크톱 앱 출시** • 최근 메타에 인수된 AI 스타트업 마누스가 자사의 AI 에이전트를 개인용 노트북에 직접 탑재할 수 있는 새로운 데스크톱 어플을 출시 • 기존의 해당 제너럴 에이전트는 클라우드에서만 작동했으며, 주로 웹 인터페이스를 통해 접속 필요 • 새로운 '마누스 데스크톱' 애플리케이션을 통해 '내 컴퓨터' 기능을 사용 시 에이전트가 사용자 기기의 로컬 파일, 도구 및 애플리케이션과 직접 연동하여 작업이 가능
마이크로소프트 (MSFT)	-3.5	**아마존과 오픈AI간의 클라우드 계약 관련 법적 조치 검토** • 파이낸셜타임스에 따르면 마이크로소프트가 파트너사인 오픈AI와 아마존을 상대로 오픈AI의 독점 클라우드 계약 위반과 관련한 법적 조치를 검토 중 • 지난달 아마존이 오픈AI와 협력한 체결 중에는 아마존 AWS를 오픈AI의 AI 에이전트 구축 및 운영을 위한 기업용 플랫폼 '프론티어'의 독점 제3자 클라우드 제공업체로 지정하는 내용이 포함 • 파트너십은 오픈AI의 모델에 대한 접근이 애저 클라우드를 통해서만 이루어져야 한다고 규정함에 따라, 이번 분쟁의 핵심은 오픈AI가 마이크로소프트와의 파트너십 위반 없이 AWS를 통해 프론티어를 제공할 수 있을지 여부가 될 전망 **코파일럿 팀 개편, AI 총괄 책임자는 슈퍼인텔리전스 개발에 전념** • 마이크로소프트가 기업용과 소비자용 버전을 통합해 코파일럿 팀을 재편한다고 밝힘 • 조직 개편을 통해 AI 총괄 책임자 무스타파 술레이만은 업무 부담을 덜며 새로운 AI 모델 구축에 더욱 집중하고 회사의 슈퍼인텔리전스 사업을 주도할 수 있게 될 전망 • 마이크로소프트는 지난해부터 마이크로소프트 AI의 제품 및 성장 부문 기업 부사장을 역임해 온 제이콥 안드레우가 소비자 및 기업용 코파일럿 사업을 총괄할 것이라고 밝힘

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
엔비디아 (NVDA)	-4.2	**중국향 AI칩 생산 재개 및 그록 AI칩 개발** • 젠슨 황 CEO는 엔비디아가 미국 정부로부터 H200 수출 허가를 받았으며 주문을 접수했다고 밝힘 • 이에 몇 주 전부터 H200칩 생산을 재개하며 공급망이 활기를 띠고 있다고 언급 • 또한, 미국 정부의 중국 수출 허가에 힘입어 엔비디아는 중국 시장에 판매 가능한 그록(Groq) AI 칩 버전을 준비 중 • 중국 시장에 공급되는 칩들은 성능이 저하되거나 중국 시장을 위해 특별히 제작된 것이 아닌 것으로 알려졌으며, 그록 AI 칩은 5월에 출시될 예정 **AI 칩 매출 1조 달러 돌파 예상, AI 추론 시장 주력** • 엔비디아의 젠슨 황 CEO는 자사 AI 칩 매출이 2027년까지 최소 1조 달러에 달할 것으로 예상 • 엔비디아는 GTC 개발자 컨퍼런스에서 새로운 CPU와 그록(Groq)의 기술을 기반으로 한 AI 시스템을 공개. 엔비디아는 지난 12월 그록으로부터 170억 달러에 기술 라이선스를 취득한 바 있음 • 이러한 움직임은 젠슨 황 CEO가 '추론 컴퓨팅' 분야에서 회사의 입지를 공고히 하려는 노력의 일환으로 평가
테슬라 (TSLA)	-5.9	**테라팹 계획 발표** • 일론 머스크 CEO는 오스틴에 2개의 반도체 공장을 건설할 계획. 한 곳은 자동차와 휴머노이드, 다른 한 곳은 우주 데이터 센터용으로 설계할 예정 • 머스크는 X 게시물을 통해 AI 칩 단지인 '테라팹(Terafab)'은 기술적으로 두 개의 팹으로 구성되며, 각 팹은 단 하나의 칩 설계만 생산할 것이라고 언급 • 향후 테슬라, xAI, SpaceX가 필요로 하는 캐파는 1TW인데, 지금 AI 데이터센터 캐파는 20GW 수준으로 2% 수준에 불과 • 머스크는 2~3년 내에 우주 데이터센터의 경제성이 지상 데이터센터를 앞지를 수 있을 것으로 예상 **미국 정부, LG에너지솔루션과의 43억 달러 규모 계약 승인** • 미국 정부가 테슬라와 LG에너지솔루션이 미시간주 랜싱에 43억 달러 규모의 인산철리튬(LFP) 프리즘형 배터리 셀 생산 시설 건설을 위한 공급 계약을 체결했으며, 2027년 생산을 시작할 예정이라고 밝힘 • 미국 내무부는 성명을 통해 "미국산 셀은 휴스턴에서 생산되는 테슬라의 메가팩3 에너지 저장 시스템에 전력을 공급함으로써 견고한 국내 배터리 공급망을 구축할 것"이라고 밝힘 • 테슬라는 관세로 인한 중국산 수입 의존도를 줄이려 함에 따라 LG에너지솔루션과 계약을 체결. LFP 배터리 기술 분야는 오랫동안 미국시장에서 입지가 미미한 중국 경쟁사들이 주도

자료: Factset, 대신증권 Research Center

미국 대표 종목 투자포인트

마이크로소프트 (MSFT) 클라우드 시장의 강자

Microsoft

[투자 전망]

- Azure 성장률이 고점을 찍고 둔화되기 시작. FY 3Q25 33% YoY → FY 4Q25 39% YoY → FY 1Q26 40% YoY → FY 2Q26 39% YoY
- 클라우드 성장률이 기대에 미치지 못하는 것은 마이크로소프트가 사업 부문의 균형 잡힌 발전을 추구한 결과
- 그러나 성장률의 둔화일 뿐 장기 성장 추세가 꺾인 것은 아님. 12MF P/E 21배 수준으로 밸류 매력적인 구간으로 진입

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 향후 IaaS, PaaS, SaaS 전반을 아우르는 클라우드 시장 강자로 자리매김할 전망
- [핵심 2] Azure 클라우드 장기적으로 성장할 것. 클라우드 외 사업부문도 고른 발전을 이룰 수 있도록 지원
- [리스크] 클라우드 성장률 둔화에 따른 멀티플 하락. 다만, 밸류 조정일 뿐 펀더멘털상 큰 변화는 없다고 판단

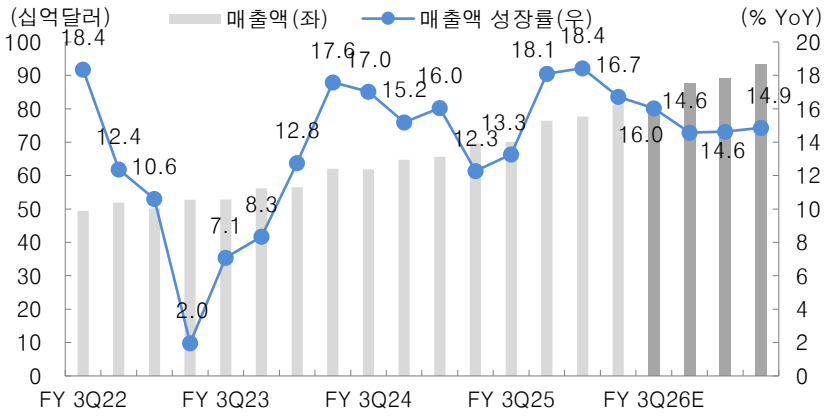
[사업부문] 인텔리전트 클라우드 (41.5%), 생산성 & 사업부문 프로세스 (32.7%), 퍼스널 컴퓨팅 (25.8%)

주요 지표

구분	FY 23	FY 24	FY 25	FY 26E	FY 27E
매출액	211.9	245.1	281.7	327.6	378.0
증가율	*6.9*	*15.7*	*14.9*	*16.3*	*15.4*
영업이익	89.7	109.4	128.5	153.0	176.0
증가율	*7.6*	*22.0*	*17.4*	*19.0*	*15.1*
순이익	73.3	88.1	101.8	125.3	143.5
순이익률	*34.6*	*35.9*	*36.1*	*38.3*	*38.0*
EPS	9.8	11.8	13.6	16.5	19.0
PER	34.7	37.9	36.5	23.2	20.1
PBR	12.3	12.4	10.8	6.4	5.0
EV/EBITDA	24.5	25.5	22.9	14.6	12.5
ROE	35.5	32.7	29.5	27.7	25.0

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]

- 2026년 CapEx 2,000억 달러 제시. 신규 데이터센터 가동으로 AWS 성장률 가속화 예상
- 인력 감축 통한 이익률 상승 추세 지속. 12개월 선행 EV/EBITDA 11배로 밸류 부담도 낮음

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 아마존의 미국 이커머스 시장 점유율은 41%로 압도적인 1위. 아마존 프라임을 기반으로 한 소비자들의 높은 충성도 유지
- [핵심 2] 데이터센터 증설에 기반해 클라우드 성장률 가속화될 것으로 전망
- [리스크] 마이크로소프트, 알파벳과 같은 기업들과의 클라우드 경쟁 심화. 월마트의 이커머스 진출 가속화

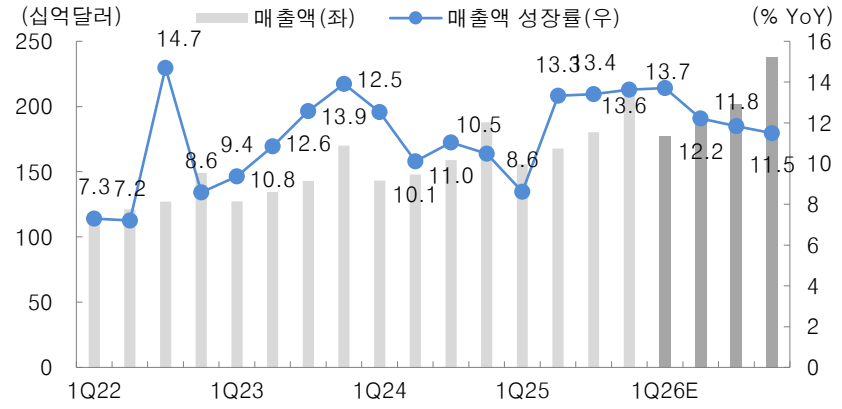
[사업부문] 이커머스 (84.4%), AWS (15.6%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	574.8	638.0	716.9	805.1	899.6
증가율	*11.8*	*11.0*	*12.4*	*12.3*	*11.7*
영업이익	61.6	91.4	104.1	121.8	145.3
증가율	*86.0*	*48.2*	*13.9*	*17.0*	*19.3*
순이익	30.4	59.2	77.7	85.0	104.1
순이익률	*5.3*	*9.3*	*10.8*	*10.6*	*11.6*
EPS	2.9	5.5	7.2	7.8	9.4
PER	52.4	39.7	32.2	26.4	21.8
PBR	7.9	8.2	6.0	4.3	3.5
EV/EBITDA	15.2	16.7	15.2	11.0	8.9
ROE	15.0	20.7	18.8	16.4	15.9

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]

- 자체 AI 모델 Gemini 시리즈가 경쟁력을 입증. 클라우드 성장률 가속화 요인. TPU 판매 시 추가 매출 기대
- AI 검색 도입하면서 신규 광고 슬롯을 창출. 검색 광고 매출도 증가할 것으로 기대
- 12개월 선행 PER 25배 수준으로 매출 성장률 가속화에 대한 기대감이 밸류에이션에 일부 반영

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] AI Mode, AI Overview를 도입하면서 검색 쿼리 증가 & 신규 광고 키워드 발굴
- [핵심 2] 자체 AI 모델 Gemini 지속적으로 출시. API 시장 점유율 점차 높여가고 있음
- [리스크] AI 모델 개발 기업 간 경쟁 심화

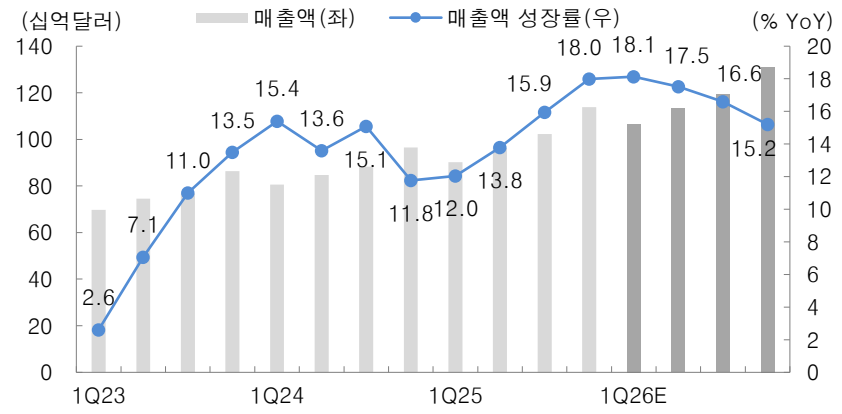
[사업부문] 구글 서비스 (90.3%), 구글 클라우드 (9.4%), 기타 투자 (0.3%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	307.4	350.0	402.8	470.2	540.7
증가율	*8.7*	*13.9*	*15.1*	*16.7*	*15.0*
영업이익	107.3	135.1	154.0	173.8	203.8
증가율	*13.9*	*26.0*	*13.9*	*12.9*	*17.3*
순이익	95.1	100.1	133.5	150.0	173.1
순이익률	*30.9*	*28.6*	*33.2*	*31.9*	*32.0*
EPS	5.8	8.0	10.8	11.4	13.4
PER	24.1	23.5	29.0	26.3	22.4
PBR	6.2	7.2	9.2	6.8	5.4
EV/EBITDA	14.1	15.2	21.4	16.5	13.9
ROE	25.8	30.5	31.8	26.0	24.0

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 지속
- SuperIntelligence 팀 구성을 통해 AI 시대를 주도하려는 의지 확고
- CapEx, 인건비 증가를 인력 감축으로 대응할 계획. 한편, 12MF PER 19배로 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

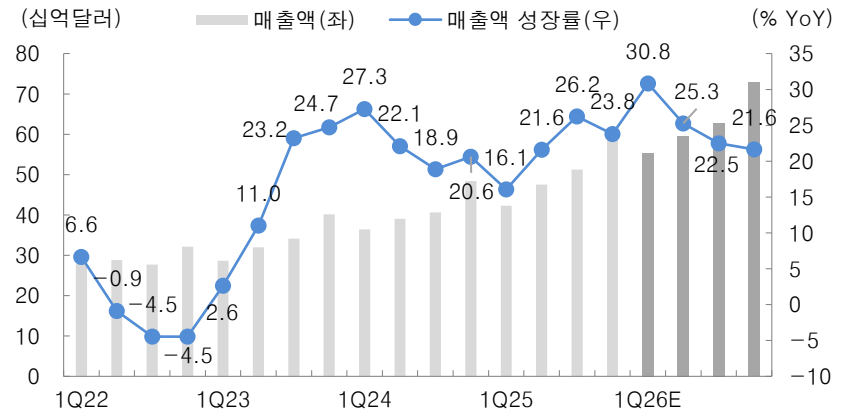
[사업부문] Family of Apps (98.6%), Reality Labs (1.4%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	134.9	164.5	201.0	250.6	296.8
증가율	*15.7*	*21.9*	*22.2*	*24.7*	*18.5*
영업이익	60.8	86.1	97.8	103.1	119.1
증가율	*48.5*	*41.6*	*13.6*	*4.4*	*15.5*
순이익	52.6	72.9	80.8	90.0	104.3
순이익률	*39.0*	*44.3*	*40.2*	*35.9*	*35.1*
EPS	20.2	30.2	31.4	34.0	39.4
PER	23.8	24.5	28.1	19.9	17.1
PBR	5.9	8.2	7.8	5.1	3.9
EV/EBITDA	12.2	14.8	13.9	10.7	9.2
ROE	25.0	33.2	27.7	25.3	23.0

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]

- 하이퍼스케일러들의 CapEx 전망치 상향은 엔비디아의 매출 증대로 연결
- GTC 행사에서 신규 추론 칩 공개하면서 추론 시장 공략도 가속화할 계획
- 12MF P/E 20배 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

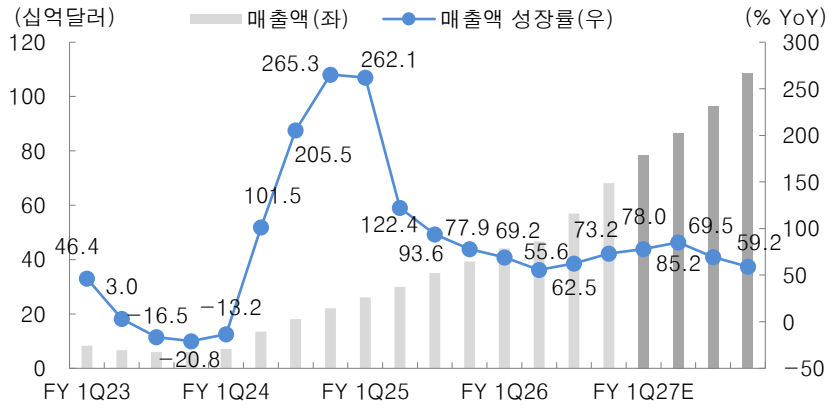
[사업부문] 데이터센터 (60.5%), 게이밍 (29.0%), 전장 (4.2%), 상업 디자인 (4.1%)

주요 지표

구분	FY 24	FY 25	FY 26	FY 27E	FY 28E
매출액	60.9	130.5	215.9	365.6	480.7
증가율	*125.9*	*114.2*	*65.5*	*69.3*	*31.5*
영업이익	37.1	86.8	134.0	240.8	318.2
증가율	*310.8*	*133.7*	*54.4*	*76.1*	*32.1*
순이익	32.3	74.3	117.0	202.9	269.2
순이익률	*53.0*	*56.9*	*54.2*	*55.5*	*56.0*
EPS	1.3	3.0	4.8	8.2	11.2
PER	47.5	40.2	40.1	20.9	15.5
PBR	35.7	37.4	29.6	13.4	8.0
EV/EBITDA	43.0	33.2	34.7	17.2	13.5
ROE	75.2	93.1	73.9	64.2	51.7

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]

- Prediction Market 등 신규 서비스 지속 출시하면서 기존 고객들의 자금 유입 증가
- Gold 구독 서비스를 통해 고객들의 락인효과 강화. 고객들의 주거래 플랫폼으로 발돋움할 전망
- 다만, 거래량이 많은 구간에 실적이 좋은 사업모델. 증시에 대한 베타가 상대적으로 높은 점 유의

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 주식, 선물, 옵션, 암호화폐에 이어 비상장 토큰 거래도 지원. Prediction Market도 빠르게 성장
- [핵심 2] 기존 고객의 추가 자금 유입만으로도 가파른 성장세 보일 전망
- [리스크] 금융 플랫폼 경쟁 심화

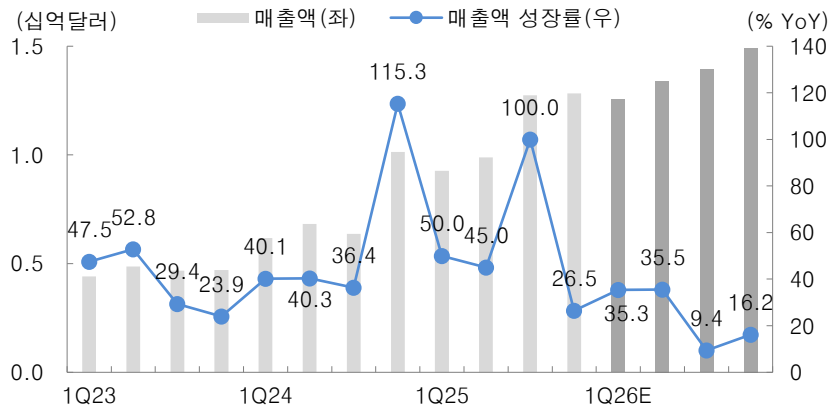
[사업부문] 1) 거래 (63%), 2) 순이자 (31%), 3) 기타(6%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	1.9	3.0	4.5	5.5	6.5
증가율	*37.3*	*58.2*	*53.5*	*22.5*	*18.0*
영업이익	-0.5	1.2	2.3	2.9	3.6
증가율	*적지*	*흑전*	*96.9*	*24.2*	*25.7*
순이익	0.3	1.5	2.1	2.3	2.8
순이익률	*17.7*	*50.5*	*46.3*	*42.8*	*42.6*
EPS	0.4	1.6	2.2	2.4	2.9
PER	-	23.9	55.5	30.2	24.6
PBR	1.7	4.1	11.4	6.2	5.1
EV/EBITDA	21.8	27.7	46.5	23.6	19.0
ROE	-7.9	17.3	20.5	20.4	20.9

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

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

브로드컴 (AVGO) ASIC 반도체 및 인프라 소프트웨어 기업

BROADCOM

[투자 전망]

- 브로드컴은 2027년 AI 매출이 1,000억 달러를 크게 상회할 것이라고 밝힘. 2027년 계약한 데이터센터 규모가 10GW에 육박한다고 발표
- 알파벳을 비롯해 메타 플랫폼스, 앤트로픽, OpenAI 등이 ASIC 칩 설계를 가속화함에 따라 브로드컴의 수혜를 기대

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 알파벳을 중심으로 클라우드 기업들도 ASIC 칩 채택 늘려갈 전망
- [핵심 2] 학습보다 추론의 성장 속도가 가팔라지는 점도 ASIC 칩 성장에 긍정적
- [리스크] 엔비디아, AMD, 퀄컴 등과의 경쟁 심화. 미디어텍도 알파벳 ASIC 칩 물량 일부를 가져감

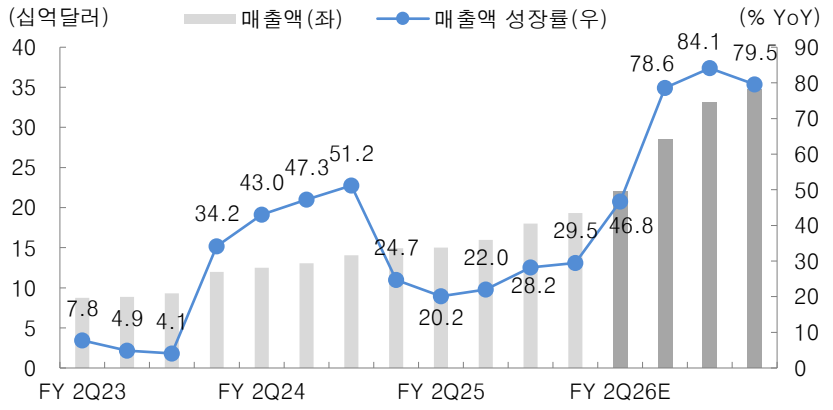
[사업부문] 반도체 솔루션 (60.8%), 인프라 소프트웨어 (39.1%)

주요 지표

구분	FY 23	FY 24	FY 25	FY 26E	FY 27E
매출액	35.8	51.6	63.9	103.2	157.2
증가율	*7.9*	*44.0*	*23.9*	*61.5*	*52.3*
영업이익	22.1	30.7	42.0	68.5	105.7
증가율	*9.0*	*38.9*	*36.6*	*63.2*	*54.2*
순이익	18.4	23.7	33.7	55.8	86.7
순이익률	*51.3*	*46.0*	*52.8*	*54.1*	*55.2*
EPS	3.7	3.7	5.4	9.9	16.2
PER	19.9	34.9	54.2	27.7	17.6
PBR	15.0	11.7	22.2	13.6	9.0
EV/EBITDA	16.6	26.7	42.9	22.2	14.4
ROE	75.2	33.5	41.0	49.1	50.8

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]

- FSD 구독제 전환 & 사이버캡 상반기 생산 & 옵티머스 연말 생산 계획 등이 모멘텀으로 작용할 전망
- 4분기 전기차 판매가 이머징 국가들 중심으로 예상보다 양호했던 점도 긍정적인 요인

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] FSD를 통한 자율주행 기술 선도. 라이다를 채택하는 다른 기업들과는 달리 카메라 + 레이더 중심의 자율주행 구현 추진
- [핵심 2] 오스틴, 샌프란시스코에서 운영중인 로보택시 서비스 확대 계획
- [리스크] 중국 기업들과의 전기차 가격 경쟁 심화. 샤오미, 화웨이 등 신규 로컬 기업들도 등장

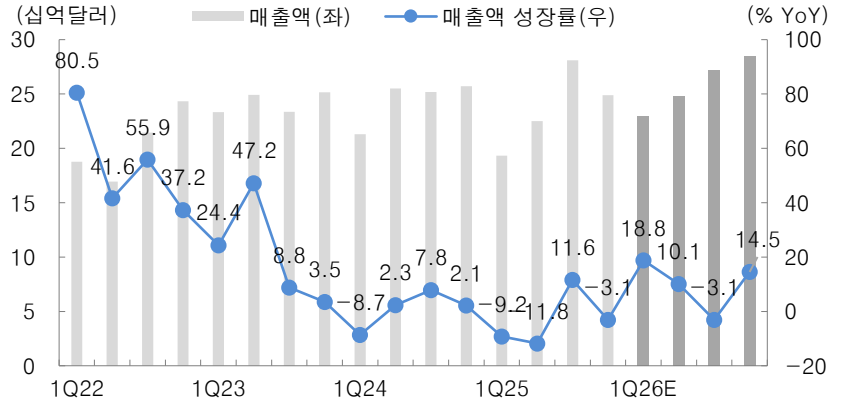
[사업부문] 전기차 (81.1%), 서비스 & 기타 (8.6%), 태양광 & ESS (6.2%), 리스 (2.2%), 크레딧 (1.8%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	96.8	97.7	94.8	104.3	121.1
증가율	*18.8*	*0.9*	*-2.9*	*9.9*	*16.1*
영업이익	8.9	7.1	4.4	6.5	9.6
증가율	*-34.9*	*-20.4*	*-38.5*	*49.1*	*48.5*
순이익	10.9	8.5	5.9	7.2	8.9
순이익률	*11.2*	*8.7*	*6.2*	*6.9*	*7.4*
EPS	3.1	2.4	1.7	2.0	2.6
PER	79.6	166.9	270.9	185.6	139.9
PBR	12.8	17.9	19.1	14.2	13.0
EV/EBITDA	52.9	105.8	107.2	82.7	63.9
ROE	16.0	10.7	7.1	7.7	9.3

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
- 미국-이란 전쟁도 팔란티어 소프트웨어 수요 증가에 대한 기대감을 높일 것
- 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] AI 투자심리 흔들릴 경우 멀티플이 높은 기업이 상대적으로 변동성이 커지는 경향

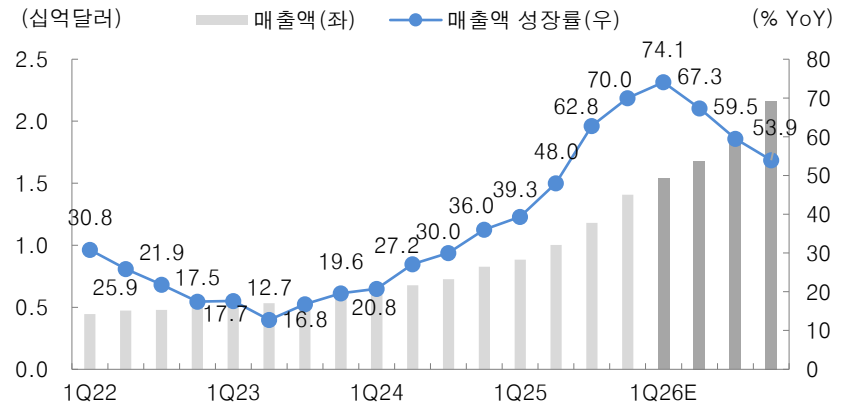
[사업부문] 정부 (56%), 기업 (44%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	2.2	2.9	4.5	7.2	10.3
증가율	*16.7*	*28.8*	*56.2*	*60.8*	*43.7*
영업이익	0.6	1.1	2.3	4.2	6.0
증가율	*50.4*	*78.3*	*99.8*	*84.6*	*43.6*
순이익	0.6	1.0	1.9	3.4	4.9
순이익률	*25.7*	*35.0*	*42.8*	*47.3*	*47.8*
EPS	0.3	0.4	0.8	1.3	1.9
PER	68.7	184.5	237.0	116.8	81.4
PBR	11.1	33.4	60.9	33.3	22.1
EV/EBITDA	54.2	155.6	197.0	93.2	61.8
ROE	16.1	18.1	25.7	28.5	27.2

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
- 이번 실적 발표에서 가이던스 상향하면서 밸류에이션 부담 일부 완화. 12개월 선행 EV/EBITDA 34배 수준

[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

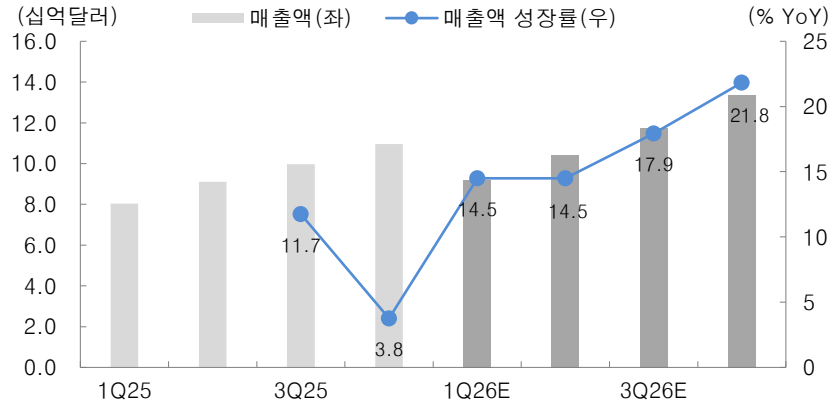
[사업부문] 전력 (52%), 풍력 (29%), 전기화 (19%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	33.2	34.9	38.1	44.5	50.5
증가율	-	*5.1*	*9.0*	*17.0*	*13.4*
영업이익	-0.0	0.9	2.3	4.9	8.0
증가율	*적전*	*흑전*	*172.1*	*107.9*	*64.9*
순이익	-0.6	1.6	4.6	3.9	6.1
순이익률	*-1.7*	*4.4*	*12.2*	*8.9*	*12.1*
EPS	-2.0	0.6	17.7	14.0	22.0
PER	-	592.9	37.0	58.4	38.1
PBR	-	9.5	15.9	17.4	13.0
EV/EBITDA	-	41.6	54.3	39.5	26.4
ROE	-7.0	1.6	43.1	29.8	34.1

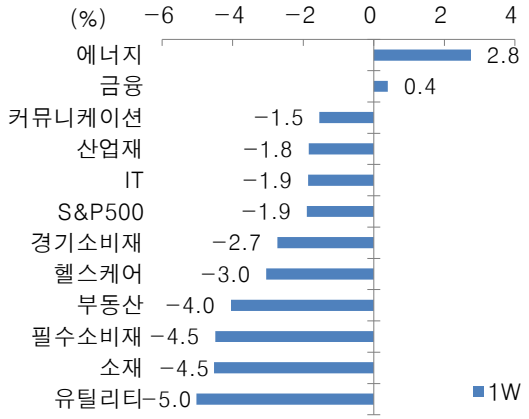
자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억달러, 달러, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

Key Chart – 미국



미국 주간 상승률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
시에나	CIEN	IT	13.8
APA Corp	APA	에너지	13.5
베이커 휴즈	BKR	에너지	11.2
할리버튼	HAL	에너지	8.4
델타 에어라인스	DAL	산업재	7.9
웨스턴 디지털	WDC	IT	7.6
램리서치	LRCX	IT	7.6
샌디스크	SNDK	IT	7.3
아폴로 글로벌 매니지먼트	APO	금융	7.2
씨게이트 테크놀로지	STX	IT	7.2

자료: Factset, 대신증권 Research Center

미국 주간 하락률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
슈퍼 마이크로 컴퓨터	SMCI	IT	-33.2
모자이크	MOS	소재	-19.5
뉴몬트	NEM	소재	-12.6
트레이드 데스크	TTD	커뮤니케이션	-11.8
Public Storage	PSA	부동산	-10.7
콜페이	CPAY	금융	-9.5
인터내셔널 페이퍼	IP	소재	-9.4
스머핏 웨스트락	SW	소재	-8.9
제뉴인 파츠	GPC	자유소비재	-8.9
에버소스 에너지	ES	유틸리티	-8.8

자료: Factset, 대신증권 Research Center

S&P500 섹터별 성과

섹터	1W	1M	1Y	YTD
에너지	2.8	8.1	28.1	31.8
IT	0.4	-6.6	-1.3	-10.8
경기소비재	-1.5	-4.3	32.3	-4.5
금융	-1.8	-8.9	21.6	3.9
커뮤니케이션	-1.9	-5.1	25.4	-8.5
유틸리티	-2.7	-7.5	10.0	-10.6
부동산	-3.0	-7.5	-1.2	-6.5
산업재	-4.0	-7.0	-1.9	0.8
헬스케어	-4.5	-6.9	5.1	5.1
필수소비재	-4.5	-11.6	8.5	2.6
소재	-5.0	-4.0	12.6	3.9

자료: Factset, 대신증권 Research Center

미국 52주 신고가

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
시에나	CIEN	IT	13.8
APA Corp	APA	에너지	13.5
할리버튼	HAL	에너지	8.4
웨스턴 디지털	WDC	IT	7.6
샌디스크	SNDK	IT	7.3
코테라 에너지	CTRA	에너지	5.7
다이아몬드백 에너지	FANG	에너지	5.6
데번 에너지	DVN	에너지	5.2
옥시덴털 페트롤리움	OXY	에너지	4.9
코노코필립스	COP	에너지	4.1

자료: Factset, 대신증권 Research Center

한국인 순매수 상위 종목

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
마이크론 테크놀로지	MU	IT	-0.8
테슬라	TSLA	자유소비재	-5.9
SPDR 단기 회사채 ETF	SPSB	ETF	-0.1
Vanguard S&P 500 ETF	VOO	ETF	-1.8
서클 인터넷	CRCL	ETF	9.2
아이온큐	IONQ	ETF	-5.4
나스닥 3배 레버리지 ETF	TQQQ	ETF	-6.2
테슬라 2배 ETF	TSLL	ETF	-12.0
SPDR 고정금리 회사채 ETF	SPIB	ETF	-0.3
나스닥 100 추종 ETF	QQQM	ETF	-2.0

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.