# 빅테크 투자 과열 우려와 AI 인프라 수혜 기대감의 공존

Market 황산해 _ sh.hwang@ls-sec.co.kr
RA 신승윤 _ seungyun.shin@ls-sec.co.kr

## AI 투자 과열 우려와 밸류체인 수혜 기대의 디커플링

미 증시는 DOW -0.65%, S&P 500 -0.05%, NASDAQ +0.13%, Russell +0.22%로 혼조세. 12 월 인하기대감의 급격한 후퇴와 AI 버블론이 시장을 압박. 다만 로이터 등 외신들이 삼성전자의 메모리 반도체 가격 인상 소식을 보도. AI 밸류체인 내, 투자 수혜 확산의 흐름은 빅테크 과잉 투자 우려와 별개의 영역임이 인식. 메모리 반도체를 비롯 반도체 업종 전반 회복세 기록했으며 하락 출발한 버티브(+4.5%), 이튼(-0.5%) 등 인프라 관련 기업들도 빠르게 낙폭 축소

11 개 섹터 중 에너지(+1.4%), IT(+0.7%), 부동산(+0.3%), 유틸리티(+0.0%)가 상승 마감했으며 소재(-1.2%), 금융(-1.0%), 컴스(-0.8%) 등 7개 섹터는 하락 마감. 로이터 등이 삼성전자 일부 메모리칩 가격이 최대 60%까지 상승할 가능성을 보도. JP 모건 등 IB 들도 AI 버블에 대한 경계보다 버블을 활용한 투자 이익에 집중하며 버블 경계심리 완화

미 국채 금리는 2Y 3.61%(+1.5bp), 10Y 4.15%(+2.9bp)로 상승. 연준위원들의 매파적 발언이 이어지는 가운데 슈미드, 로건 총재도 인플레이션에 대한 경계를 재차 강조. 유가는 WTI 기준 +2.39% 상승. 우크라이나가 러시아 항만을 공격함에 따른 수출 우려 반영

## 작아진 트럼프 행정부의 목소리, 관세 인하 국면 진입?

주초 트럼프 대통령과 베센트 장관은 필수소비재 관세 인하를 시사, 이후 14 일 바나나, 소고기, 커피 등 다수의 농산물에 대한 관세 인하를 발표. 백악관 성명문에는 협상 종료 이후 불필요한 관세 인하의 명분을 제시. 반면 여론은 지지율과 물가, 통화정책 경로를 인식한 트럼프 정부의 정책적 후퇴로 해석. 더해 14 일 그리어 USTR 대표는 관세 인하 기조가 제조업까지 확산될 가능성 시사. 트럼프 대통령이 "우리가 만들지 않는 제품들에 대한 관세를 제거할 시기가 되었다"라고 언급한 점을 전달

해당 스탠스 전환의 주원인은 연준의 매파적 전환. 12 월 인하를 두고 분열되었던 연준은 중립으로 분류되었던 카시카리, 굴스비, 콜린스가 매파적 스탠스를 표시. 10 월 중순 사실상 기정사실이었던 12 월 인하 확률은 45.8%까지 급락. 마이런, 월러, 보우먼 이사가 인하를 강하게 주장함에도 다수의 의원이 인플레이션 고착화를 경계함에 따른 결과

## 3Q 어닝시즌, 잔존한 관세 여파와 IT&유틸리티의 약진

92%의 S&P500 기업이 3Q 어닝시즌을 소화. 이중 82%의 기업이 EPS 서프라이즈를 발표하며 5 년 평균(78%)를 상회. 순이익률 측면에서 역대 최고 수준인 13.1%를 기록. 전년 동기 대비 유틸리티(14.8%→17.2%), IT(25.1→27.7%) 섹터의 이익률이 상승. 5 년 평균 대비로도 유틸리티, IT, 금융의 마진율 개선 이뤄짐. 관세의 여파는 일부 섹터에 잔존한 모습. 3 분기 238 개 기업이 어닝콜에서 관세를 언급하며 전분기 동기간 357 개 기업 대비 하락했으나 여전히 50%이상의 기업에 영향. 아직 산업재(51 개), 헬스케어(33%) 섹터에서 다수의 기업이 영향을 보고. 섹터내 종목 비율은 필수소비재(79%), 산업재(70%), 경기소비재(63%)가 높은 수준 유지

### Global 주요 증시

| 주요국가 | 전일 종가 (pt) | 장중 추이 | 수익률 (%) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 1D | 1W | MTD | 1M | YTD |
| DOW | 47,147.48 | | -0.65 | 0.34 | -0.87 | 1.90 | 10.82 |
| S&P500 | 6,734.11 | | -0.05 | 0.08 | -1.55 | 1.35 | 14.49 |
| NASDAQ | 22,900.59 | | 0.13 | -0.45 | -3.47 | 1.68 | 18.59 |
| Russell 2000 | 2,388.23 | | 0.22 | -1.83 | -3.68 | -4.30 | 7.09 |
| Stoxx 600 | 574.81 | | -1.01 | 1.77 | 0.51 | 1.82 | 13.24 |
| 영국(FTSE) | 9,698.37 | | -1.11 | 0.16 | -0.19 | 2.60 | 18.66 |
| 상해종합 | 3,990.49 | | -0.97 | -0.18 | 0.90 | 3.24 | 19.06 |
| 홍콩H | 26,572.46 | | -1.85 | 1.26 | 2.57 | 4.45 | 32.47 |
| 니케이225 | 50,376.53 | | -1.77 | 0.20 | -3.88 | 7.53 | 26.27 |
| KOSPI | 4,011.57 | | -3.81 | 1.46 | -2.34 | 12.63 | 67.18 |
| KOSPI 200 선물 | 563.05 | | 1.99 | 1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다 | | | |
| KOSDAQ | 897.90 | | -2.23 | 2.41 | -0.28 | 5.89 | 32.40 |
| 인도(NIFTY) | 25910.05 | | 0.12 | 1.64 | 0.73 | 3.04 | 9.58 |

### FICC

| 구분 | 전일 종가 (pt) | 20D 추이 Daily | 변동(bp, %) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 1D | 1W | MTD | 1M | YTD |
| 미국채 2년(%) | 3.61 | | 1.5bp | 4.4bp | 3.2bp | 12.5bp | -63.6bp |
| 미국채10년(%) | 4.15 | | 2.9bp | 5.2bp | 7.1bp | 11.6bp | -42.1bp |
| 국고채3년(%) | 2.96 | | 2.8bp | 6.0bp | 24.3bp | 42.3bp | 36.0bp |
| 일본10년(%) | 1.71 | | 1.7bp | 3.1bp | 4.2bp | 5.7bp | 62.0bp |
| 달러인덱스(pt) | 99.30 | | 0.14 | -0.31 | -0.51 | 0.25 | -8.47 |
| NDF 환율(1M) | 1446.40 | | -1.51 | -0.52 | 1.33 | 1.38 | -2.00 |
| 유로/달러 | 1.16 | | -0.10 | 0.48 | 0.73 | 0.12 | 12.24 |
| 위안/달러 | 7.10 | | 0.04 | -0.32 | -0.29 | -0.53 | -2.74 |
| 엔/달러 | 154.55 | | -0.01 | 0.74 | 0.36 | 1.78 | -1.69 |
| WTI(NYMEX) | 60.09 | | 2.39 | 0.57 | -1.46 | 3.12 | -11.88 |
| 천연가스 | 4.57 | | -1.72 | 5.82 | 10.72 | 23.74 | 4.63 |
| 구리(LME) | 10854.88 | | -0.88 | 1.36 | -0.34 | 2.47 | 21.03 |
| 금(NYMEX) | 4084.06 | | -2.10 | 2.07 | 2.03 | -1.42 | 55.61 |

# 특징주: 메모리 사이클 수혜자 MU, 치열한 WBD 인수전

## 마이크론: MU — +4.2%, 메모리 가격 상승 사이클 수혜자

금일 기술주 전반 반등 나타난 가운데 마이크론은 전일 Morgan Stanley의 호평 속 주가 강세. 이들은 Top pick 의견과 함께 투자의견 매수 유지, TP $220→$325 상향. 주요 근거는 **메모리칩 가격 상승세에 따른 수혜와 Double Date Rate5 제품에 대한 강한 수요**. 이미 한달 전 대비 DDR5 제품 가격이 3배 가량 증가했으며, 공급 부족 심각성이 '18년과 유사함을 언급. 특히 현재 **실적이 기록적 수준에 도달했음에도 강세 사이클이 시작됐다며, 현재 주가가 이러한 요인들을 프라이싱하지 않고 있다**고 지적. 더해 시장이 현재 이러한 강세 사이클이 장기간 지속되지 않을 것임을 경계하고 있으나, 당분간 수요 대비 공급 우위 상황이 지속될 것임을 강조. Morgan Stanley 호평에도 당장 주가가 크게 반응하지는 않았으나, 이날 **삼성전자가 공급 부족을 근거로 메모리칩 가격을 9월대비 최대 60% 인상한다는 소식**이 로이터 통해 보도되자 주가 속등. 이는 공급부족과 가격 인상 수혜를 뒷받침한 소식

## 워너브라더스디스커버리: WBD — +4.0%, 치열한 WBD 인수전

파라마운트 스카이댄스(+2.0%)와 컴캐스트(-1.6%), 넷플릭스(-3.6%)가 WBD 인수전에 나섰다는 소식 전해지자 주가 +4%대 상승세. WSJ은 WBD가 **'25년말까지 매각 절차 마무리를 목표하고 있으며 공식 인수 절차를 진행**하고 있다고 언급. 현재 파라마운트는 회사 전체에 대한 입찰을, 넷플릭스와 컴캐스트는 영화 및 TV 스튜디오, HBO 스트리밍 서비스의 부분적 인수에 관심 갖고 있는 상황

## 도어대시: DASH — +5.0%, 음식에서 의류까지 배달 사업 확장

음식 배달 업체 도어대시가 **의류 리테일 업체 올드 네이비와의 파트너십 체결** 소식에 주가 속등. 구체적 내용은 의류 배달 사업 부문으로, 기존 음식에서 의류로 배달 사업 범위를 확장. 금번 파트너십 체결로 3분기 실적 부진과 신규 사업에 대한 과도한 지출 우려로 하락했던 주가 일부 만회. 한편 Needham은 **이번 실적 발표에 따른 과도한 주가 하락폭은 매수 기회임을 강조**. 유기적 매출 성장과 총주문가치(GOV)가 2배 확대될 것으로 예상되는 가운데, 미래 성장을 위한 투자 발표에도 매도세가 과도했음을 지적

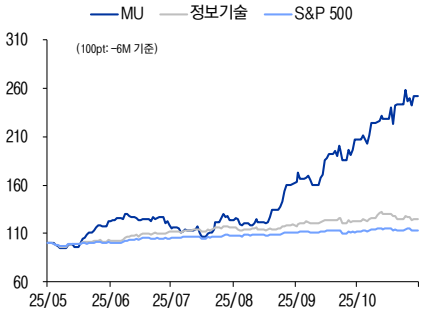
## 브리스톨 마이어스: BMY — -4.1%, 밀벡시안 임상 중단

브리스톨 마이어스 스퀴브가 **심장 치료제 밀벡시안의 후기 임상 시험을 중단**한다고 발표하자 주가 급락. 동사는 존슨앤존스(+0.4%)와 밀벡시안 공동 개발을 진행하고 있었으나, 금일 개장 전 3상 시험이 목표 달성을 하기 힘들 것으로 언급. 한편 이날 바이오 업체 **시다라테라퓨틱스(+105.4%)는 머크(-0.0%)에 인수된다는 소식** 전해지자 주가 2배 속등. 최근 신약 파이프라인 확보 경쟁이 심화되는 가운데, 항바이러스제 분야 확장을 위한 전략적 선택으로 평가

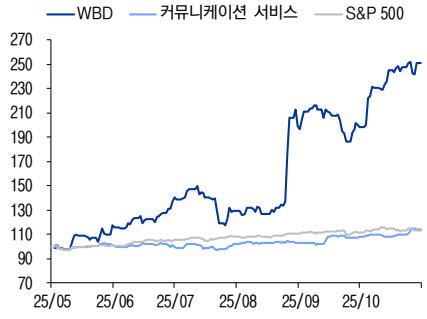
## 기타 코멘트 — MSTR(-4.2%), STUB(-20.1%), WMT(-0.1%)

**마이크로스트래티지(-4.2%)**는 비트코인 가격 하락세와 함께 보유량 크게 감소했다는 소식 전해지자 주가 속락. 티켓팅 전문업체 **스텁허브(-20.1%)**은 실적 부진과 가이던스 부재에 IPO 이후 주가 역대 최저치 기록. **월마트(-0.1%)**는 CEO 은퇴 소식 전해지자 주가 약보합

### 마이크론: MU




### 워너브라더스 디스커버리: WBD




### ● S&P500 섹터 수익률

| 순위 | 섹터 Top 세부업종 | 수익률(%) 1D | Bottom 세부업종 | 수익률(%) 1D |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 에너지 | 1.37 | | |
| | 에너지 장비/서비스 | 1.92 | 석유/가스/소모연료 | 1.33 |
| 2 | 정보기술 | 0.74 | | |
| | S/W | 1.21 | 전자 장비 기기/부품 | -0.47 |
| 3 | 부동산 | 0.28 | | |
| | 건강관리 리츠 | 1.14 | 산업 리츠 | -0.94 |
| 4 | 유틸리티 | 0.02 | | |
| | 독립 전력 생산업체/ | 1.71 | 가스 유틸리티 | -1.60 |
| 5 | 산업재 | -0.02 | | |
| | 전기 장비 | 0.71 | 여객 항공사 | -2.03 |
| 6 | 필수소비재 | -0.05 | | |
| | 담배 | 0.32 | 개인관리용품 | -1.18 |
| 7 | 자유소비재 | -0.61 | | |
| | 자동차 | 0.40 | 자동차 부품 | -2.64 |
| 8 | 건강관리 | -0.63 | | |
| | 생명공학 | 0.10 | 헬스케어 업체/서비스 | -1.46 |
| 9 | 커뮤니케이션 서비스 | -0.80 | | |
| | 무선통신서비스 | 0.70 | 양방향 미디어/서비스 | -0.66 |
| 10 | 금융 | -0.97 | | |
| | 보험 | -0.04 | 소비자 금융 | -2.19 |
| 11 | 소재 | -1.18 | | |
| | 금속/채광 | -0.99 | 용기/포장지 | -1.42 |

### ● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

| | UP | 1D | DOWN | 1D |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 마이크론 테크놀로지 | 4.2 | 브리스톨 마이어스 스퀴 | -4.1 |
| 2 | 워너브라더스 디스커버 | 4.0 | 이스트만 케미컬 | -3.9 |
| 3 | 슈퍼 마이크로 컴퓨터 | 3.8 | 페이팔 홀딩스 | -3.9 |
| 4 | GE 버노바 | 3.6 | 넷플릭스 | -3.6 |
| 5 | Texas Pacific Land Co | 3.4 | 램리서치 | -3.3 |

### ● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

| | UP | 1D | DOWN | 1D |
|---|---|---|---|---|
| 1 | PFIX | 3.1 | MSOS | -16.0 |
| 2 | UGA | 2.6 | MJ | -9.0 |
| 3 | CANE | 2.6 | BITO | -3.8 |
| 4 | USO | 2.2 | BITS | -3.6 |
| 5 | BNO | 2.2 | SIVR | -3.2 |

### ● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

| | Top ETF | 추이 | 1D |
|---|---|---|---|
| 1 | SMST | | 8.6 |
| 2 | MULL | | 8.2 |
| 3 | MSTZ | | 8.1 |
| 4 | BTCZ | | 7.6 |
| 5 | SMCX | | 7.5 |
| 6 | SMCX | | 7.5 |
| 7 | SBIT | | 7.5 |
| 8 | LABU | | 5.5 |
| 9 | GLL | | 3.8 |
| 10 | BITI | | 3.7 |

### ● 테마 ETF 수익률 (%)

| | 테마 | Ticker | 1D | 20D 추이 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 재생에너지 | CNRG | 1.8 | |
| 2 | 천연가스 | NANR | 0.5 | |
| 3 | 웰니스 | INCO | 0.5 | |
| 4 | 사이버 보안 | BUG | 0.3 | |
| 5 | 우주 | ARKX | -0.0 | |
| 6 | 통신 | IYZ | -0.0 | |
| 7 | 로봇&AI | AIQ | -0.1 | |
| 8 | 인프라 | GRID | -0.1 | |
| 9 | 저탄소 | LCTU | -0.1 | |
| 10 | 비디오 게임&eSports | ESPO | -0.2 | |