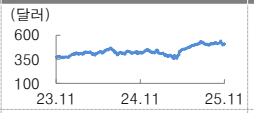
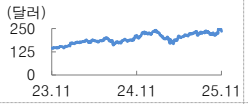
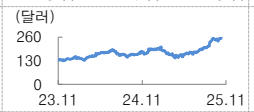
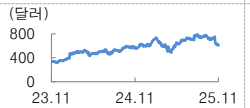
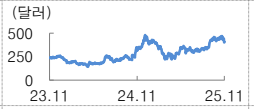
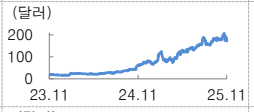
미국 대표 종목 주간 동향 및 전망

- AI 수익성 우려로 흔들린 테크

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	5,526	2.7	19.5		• Azure 클라우드 성장률 가속화. AI 캐파 초과 수요 상태 내년 상반기까지 연장될 전망 • 영업비용 효율화를 통해 이익률도 제고할 계획
아마존	AMZN	소매	3,656	-4.0	11.0		• 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	4,865	-0.9	57.4		• 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	2,239	-2.0	5.6		• 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	6,735	1.1	29.6		• 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	161	-6.0	280.2		• 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	2,357	-2.0	101.0		• 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	1,960	-5.9	29.9		• 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	604	-2.2	194.0		• 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	229	0.6	77.4		• 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
시스코 (CSCO)	9.8	**FY 1Q26 실적 및 가이던스 예상치 상회** • FY 1Q26 매출 148.8억 달러(+8% YoY)로 시장 예상치 147.7억 달러 상회. EPS 1.0달러로 예상치 0.98달러 상회 • 네트워킹 부문 매출 77.7억 달러(+15% YoY)로 실적 견인. AI 관련 수요 확대 및 엔비디아 칩 기반 제품 출시 효과. 하이퍼스케일러 고객 대상 AI 인프라 주문 13억 달러 달성, AI 수요 급증 반영 • 보안 부문 매출 19.8억 달러(-2% YoY), 협업 부문 10.6억 달러(-3% YoY)로 각각 예상치 하회 • FY 2Q26 매출 150~152억 달러, FY 2026 연간 매출 602~610억 달러 제시하며 시장 전망치 597억 달러 상회
AMD (AMD)	5.7	**AI 수요 급증에 연평균 35% 매출 성장 전망** • AMD, 향후 3~5년간 연평균 35% 매출 성장 전망, AI 데이터센터 관련 매출은 연 80% 성장 예상 • AI 칩 시장 점유율 두 자릿수 달성 목표, OpenAI·오라클·메타와 장기 계약 체결 • 2030년 전체 AI 데이터센터 시장 규모 1조 달러로 상향 전망
애플 (AAPL)	1.5	**아이폰 Air 차기작 출시 2026년 가을에서 연기** • 아이폰 Air 후속 모델, 당초 계획된 2026년 가을 출시 일정 연기 결정, 애플은 공식 논평 내지 않음 • 2025년 처음 출시된 아이폰 Air, 얇고 가벼운 디자인 강조했지만 배터리 용량 및 카메라 기능에서 일부 타협 **특허 침해로 마시모에 6억 3,400만 달러 배상 평결** • 미국 캘리포니아 연방 배심원단, 애플이 애플워치의 혈중 산소 측정 기술 관련 특허 침해로 마시모에 6억 3,400만 달러 배상 평결 • 애플은 판결에 불복하고 항소 예정, 관련 특허는 2022년 만료된 것으로, 애플은 마시모의 반복 소송에 대해 반박
엔비디아 (NVDA)	1.1	**차세대 루빈 AI 칩 대비, TSMC에 3nm 생산능력 50% 확대 요청** • 젠슨 황 CEO, 대만 방문 중 TSMC에 3nm 웨이퍼 대규모 공급 요청 • TSMC, 3nm 월간 생산량 10만장 수준에서 16만장으로 50% 확대 계획, 그 중 대부분을 엔비디아에 배정할 예정 • TSMC HPC 고객 중 엔비디아가 핵심, 향후 1.6nm A16 공정 전환도 계획 중 • 한편, 소프트뱅크, 10월 중 엔비디아 주식 3,210만 주 전량 매각, 총 58.3억 달러 확보, . 엔비디아에 대한 부정적 시각이 아닌 자산 유동화 전략 일환으로 해석
GE 버노바 (GEV)	0.6	**시리아 70억 달러 규모 발전소 사업 수주 협상 중** • GE 버노바와 지멘스 에너지가 시리아 발전 인프라 재건을 위한 70억 달러 규모 프로젝트에서 가스터빈 공급 계약 협의 중 • 이는 카타르 PIH 자회사가 4GW 복합화력 발전소와 1GW 태양광 설비 건설하는 사업, 서방 기업의 시리아 진출 첫 사례 될 가능성 • 향후 송배전망 등 추가 인프라 계약도 논의 중이며, 미국 대이란 노선 전환과 제재 해제로 서방 기업 투자환경 개선

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
알파벳 (GOOGL)	-0.9	**버크셔, 알파벳 지분 43억 달러 신규 취득** • 버크셔 해서웨이, 3분기 말 기준 알파벳 주식 1,785만 주(약 43억 달러) 신규 보유하며 상위 10대 보유 종목에 편입 • 동시에 애플 지분을 약 2.8억 주에서 2.38억 주로 축소, 최고 보유 시점 대비 약 75% 이상 매도 **EU, 구글 검색 결과 내 뉴스 순위 정책 조사 착수** • EU 집행위, 뉴스·출판사 웹사이트가 제3자 콘텐츠 포함 시 검색 순위 하락시키는 정책 우려 • 디지털시장법(DMA) 위반 여부 조사, 위반 시 매출의 최대 10% 벌금 가능성 • 구글, 해당 정책은 '기생형 SEO' 대응 위한 반스팸 조치라고 반박
테슬라 (TSLA)	-5.9	**과열 및 화재 위험으로 10,500대 Powerwall 2 배터리 시스템 리콜** • 과열 및 화재 위험으로 인해 10,500대의 Powerwall 2 배터리 시스템을 리콜 • 미국 소비자 제품 안전위원회(CPSC)와 테슬라는 리콜 공지에서 해당 문제가 '제3자 배터리 셀 결함' 때문이라고 밝힘 • 미국 내 Powerwall 2 고객을 대상으로 문제의 영향을 받는 모든 장치를 교체할 예정
네비우스 (NBIS)	-24.9	**메타와 30억 달러 계약 발표했으나 3분기 실적 부진** • 메타와 5년간 30억 달러 규모 AI 인프라 공급 계약 체결, 마이크로소프트와의 190억 달러 계약에 이은 두 번째 대형 거래 • 3분기 매출 1.46억 달러로 전년 동기 대비 355% 증가했으나 시장 예상치 1.55억 달러 하회. 순손실 1.2억 달러로 시장 예상치 9,700만 달러보다 확대, 전년 동기 4,360만 달러 대비 손실 폭 증가 • 2026년 말까지의 전력 확보 목표를 1GW → 2.5GW로 대폭 상향하고, 2025년 CapEx 가이던스 역시 20억 달러에서 약 50억 달러로 대폭 증액 • 데이터센터 투자 재원 확보 위해 11월 12일부터 최대 2,500만 주 규모의 A클래스 보통주를 시장가로 매각하는 ATM(시장가 주식 매각 프로그램) 시행 예정
코어위브 (CRWV)	-25.6	**3분기 실적 예상치 상회** • 3분기 매출 13.6억 달러로 전년 동기 대비 134% 증가, 시장 예상치 12.9억 달러 상회, 순손실 1.1억 달러로 전년 동기 3.6억 달러 손실 대비 적자 폭 축소. EPS -0.22달러, • 백로그 556억 달러로 전 분기 대비 2배 증가, 계약된 전력 용량 전 분기 2.2GW에서 2.9GW로 증가
Anthropic (비상장)	-	**미국 데이터센터에 500억 달러 투자 발표** • AI 스타트업 Anthropic, 미국 내 맞춤형 데이터센터 구축에 500억 달러 투자 계획 발표 • 인프라 파트너 플루이드스택(Fluidstack)과 협력해 텍사스·뉴욕에 센터 설치 예정, 향후 추가 부지 확보 예정

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

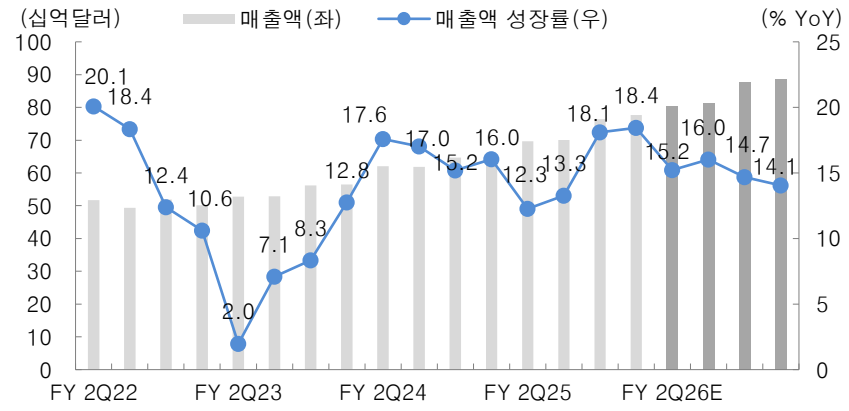
[사업부문] 인텔리전트 클라우드 (41.5%), 생산성 & 사업부문 프로세스 (32.7%), 퍼스널 컴퓨팅 (25.8%)

주요 지표

구분	FY 23	FY 24	FY 25	FY 26E	FY 27E
매출액	211.9	245.1	281.7	326.5	375.6
증가율	*6.9*	*15.7*	*14.9*	*15.9*	*15.1*
영업이익	89.7	109.4	128.5	151.4	175.2
증가율	*7.6*	*22.0*	*17.4*	*17.8*	*15.7*
순이익	73.3	88.1	101.8	122.0	142.6
순이익률	*34.6*	*35.9*	*36.1*	*37.4*	*38.0*
EPS	9.8	11.8	13.6	16.1	18.8
PER	34.7	37.9	36.5	31.3	26.8
PBR	12.3	12.4	10.8	8.4	6.5
EV/EBITDA	24.5	25.5	22.9	18.9	16.3
ROE	35.5	32.7	29.5	26.8	24.1

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

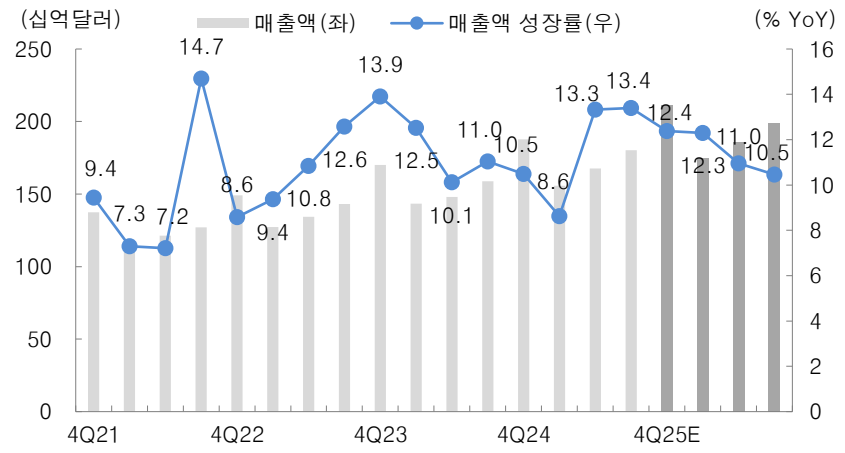
[사업부문] 이커머스 (84.4%), AWS (15.6%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	514.0	574.8	638.0	714.1	794.1
증가율	*9.4*	*11.8*	*11.0*	*11.9*	*11.2*
영업이익	33.1	61.6	91.4	103.3	125.6
증가율	*-12.1*	*86.0*	*48.2*	*13.1*	*21.6*
순이익	-2.7	30.4	59.2	76.5	86.2
순이익률	*-0.5*	*5.3*	*9.3*	*10.7*	*10.9*
EPS	-0.3	2.9	5.5	7.1	7.9
PER	-	52.4	39.7	33.5	30.2
PBR	5.9	7.9	8.2	6.7	5.4
EV/EBITDA	12.7	15.2	16.7	15.8	13.2
ROE	-1.9	15.0	20.7	20.0	18.0

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 25배 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

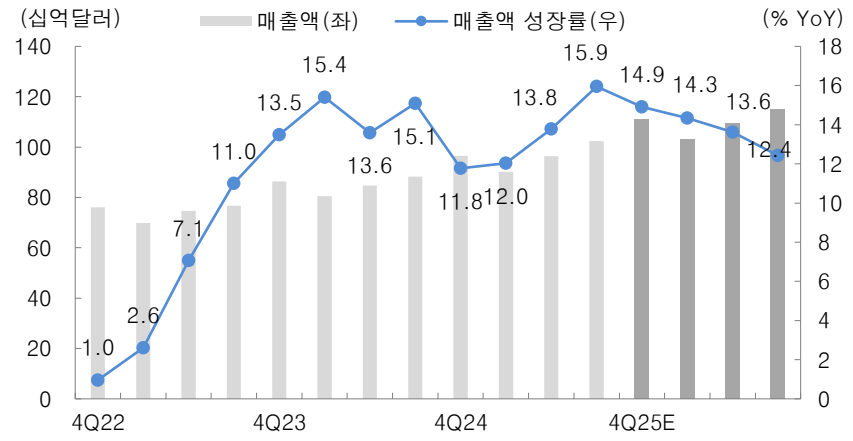
[사업부문] 구글 서비스 (90.3%), 구글 클라우드 (9.4%), 기타 투자 (0.3%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	282.8	307.4	350.0	399.7	454.0
증가율	*9.8*	*8.7*	*13.9*	*14.2*	*13.6*
영업이익	94.2	107.3	135.1	144.2	167.8
증가율	*0.1*	*13.9*	*26.0*	*6.7*	*16.4*
순이익	76.1	95.1	100.1	135.2	144.5
순이익률	*26.9*	*30.9*	*28.6*	*33.8*	*31.8*
EPS	4.6	5.8	8.0	10.4	11.0
PER	19.3	24.1	23.5	26.4	25.0
PBR	4.4	6.2	7.2	8.2	6.6
EV/EBITDA	9.8	14.1	15.2	18.9	15.7
ROE	23.0	25.8	30.5	31.1	26.5

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
- CapEx, 인건비 증가로 영업이익률 상승 추세는 둔화될 전망. 다만, 12MF PER 21배로 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

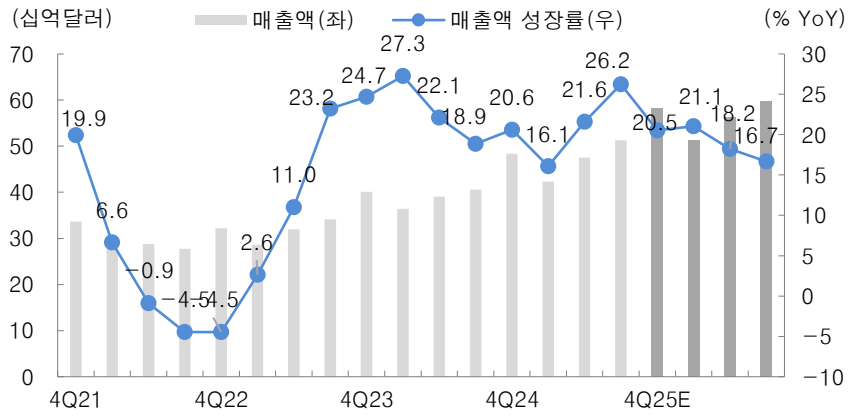
[사업부문] Family of Apps (98.6%), Reality Labs (1.4%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	116.6	134.9	164.5	199.4	235.6
증가율	*-1.1*	*15.7*	*21.9*	*21.2*	*18.1*
영업이익	40.9	60.8	83.2	97.1	102.0
증가율	*-26.8*	*48.5*	*36.8*	*12.8*	*5.1*
순이익	32.9	52.6	72.1	74.4	88.3
순이익률	*28.2*	*39.0*	*43.8*	*37.3*	*37.5*
EPS	13.0	20.2	30.2	30.0	33.9
PER	14.0	23.8	24.5	26.4	20.5
PBR	2.6	5.9	8.2	7.0	5.3
EV/EBITDA	5.8	12.2	14.8	13.0	11.2
ROE	18.4	25.0	33.2	26.7	25.6

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 추정치를 크게 웃도는 수치
- 12MF P/E 30배 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

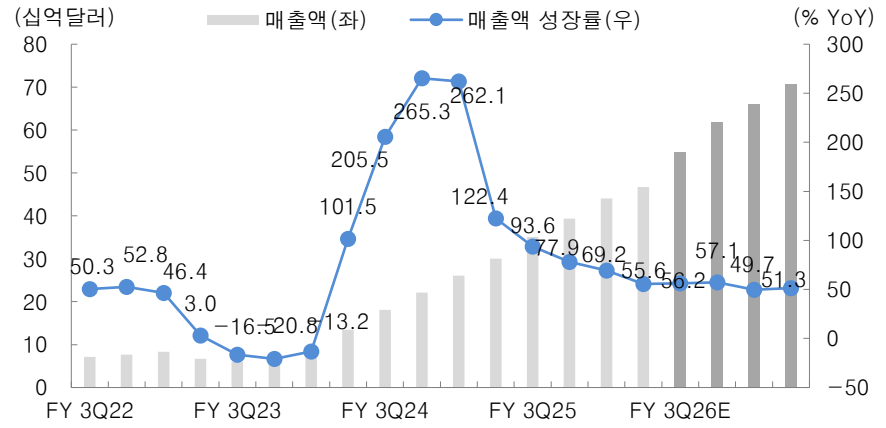
[사업부문] 데이터센터 (60.5%), 게이밍 (29.0%), 전장 (4.2%), 상업 디자인 (4.1%)

주요 지표

구분	FY 23	FY 24	FY 25	FY 26E	FY 27E
매출액	27.0	60.9	130.5	207.9	291.0
증가율	*0.2*	*125.9*	*114.2*	*59.3*	*40.0*
영업이익	9.0	37.1	86.8	129.3	191.4
증가율	*-28.8*	*310.8*	*133.7*	*48.9*	*48.1*
순이익	8.4	32.3	74.3	111.3	164.8
순이익률	*31.0*	*53.0*	*56.9*	*53.5*	*56.6*
EPS	0.3	1.3	3.0	4.4	6.3
PER	58.5	47.5	40.2	41.1	27.7
PBR	22.0	35.7	37.4	31.0	17.7
EV/EBITDA	46.2	43.0	33.2	34.8	23.4
ROE	37.6	75.2	93.1	75.3	63.8

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

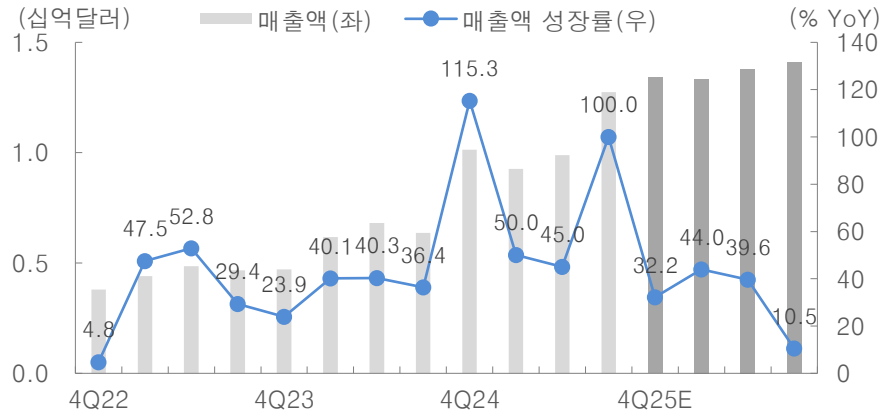
[사업부문] 1) 거래 (63%), 2) 순이자 (31%), 3) 기타(6%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	1.4	1.9	3.0	4.5	5.5
증가율	*-25.2*	*37.3*	*58.2*	*52.3*	*23.5*
영업이익	-1.0	-0.5	1.2	2.2	2.8
증가율	*적지*	*적지*	*흑전*	*87.2*	*25.6*
순이익	-0.4	0.3	1.5	2.1	2.5
순이익률	*-27.5*	*17.7*	*50.5*	*46.3*	*45.2*
EPS	-0.3	0.4	1.6	2.1	2.5
PER	-	-	23.9	60.4	49.4
PBR	1.0	1.7	4.1	12.2	10.1
EV/EBITDA	-	21.8	27.7	50.1	38.4
ROE	-15.0	-7.9	17.3	20.2	20.4

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 36배 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

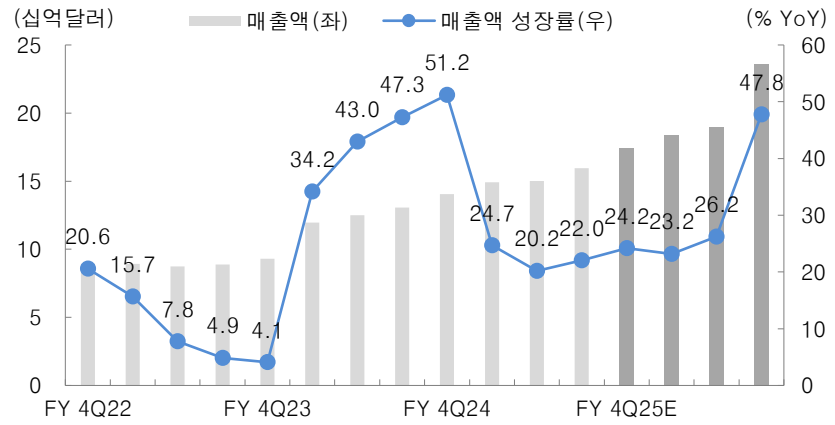
[사업부문] 반도체 솔루션 (60.8%), 인프라 소프트웨어 (39.1%)

주요 지표

구분	FY 22	FY 23	FY 24	FY 25E	FY 26E
매출액	33.2	35.8	51.6	63.3	86.8
증가율	*21.0*	*7.9*	*44.0*	*22.8*	*37.0*
영업이익	20.3	22.1	30.7	41.5	56.9
증가율	*27.5*	*9.0*	*38.9*	*35.1*	*37.1*
순이익	16.5	18.4	23.7	33.3	46.6
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	54.8	36.5
PBR	8.5	15.0	11.7	22.7	16.0
EV/EBITDA	10.9	16.6	26.7	43.9	29.4
ROE	68.1	75.2	33.5	41.3	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 부담. 내년 2분기까지는 전기차 판매에서 기대할 수 있는 모멘텀 적음
- 모멘텀 공백을 메꿀 수 있는 것은 로보택시 서비스 지역 확장. 연말까지 8~10개 지역으로 늘릴 예정. 확장 속도가 주가의 주요 변수로 작용할 전망

[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

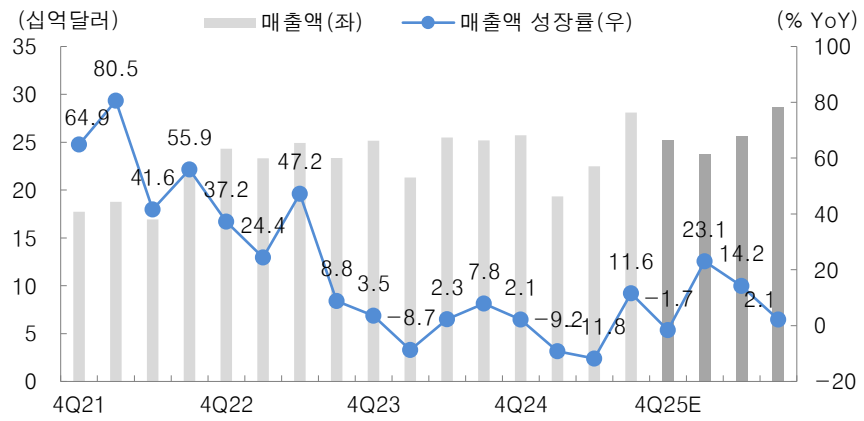
[사업부문] 전기차 (81.1%), 서비스 & 기타 (8.6%), 태양광 & ESS (6.2%), 리스 (2.2%), 크레딧 (1.8%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	81.5	96.8	97.7	95.3	109.6
증가율	*51.4*	*18.8*	*0.9*	*-2.5*	*15.1*
영업이익	13.7	8.9	7.1	4.9	7.5
증가율	*109.4*	*-34.9*	*-20.4*	*-30.5*	*52.7*
순이익	14.1	10.9	8.5	6.1	7.9
순이익률	*17.3*	*11.2*	*8.7*	*6.4*	*7.2*
EPS	4.1	3.1	2.4	1.7	2.2
PER	30.3	79.6	166.9	240.6	181.8
PBR	8.8	12.8	17.9	16.8	15.4
EV/EBITDA	21.5	52.9	105.8	105.6	90.8
ROE	29.1	16.0	10.7	7.0	8.5

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. 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 146배 수준으로 피어 그룹 대비 프리미엄 받고 있음

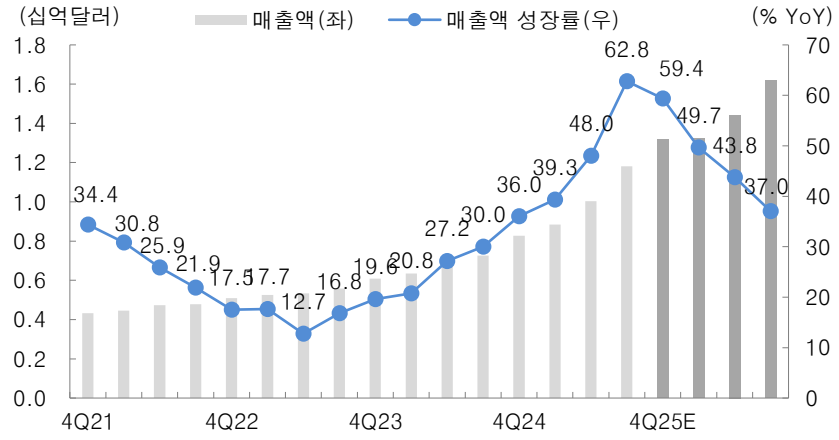
[사업부문] 정부 (56%), 기업 (44%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	1.9	2.2	2.9	4.4	6.2
증가율	*23.6*	*16.7*	*28.8*	*52.5*	*42.5*
영업이익	0.4	0.6	1.1	2.1	3.1
증가율	*-11.1*	*50.4*	*78.3*	*89.7*	*44.3*
순이익	0.1	0.6	1.0	1.8	2.6
순이익률	*7.1*	*25.7*	*35.0*	*42.2*	*42.5*
EPS	0.1	0.3	0.4	0.7	1.0
PER	107.0	68.7	184.5	238.4	174.0
PBR	5.1	11.1	33.4	57.6	40.7
EV/EBITDA	24.6	54.2	155.6	203.7	138.4
ROE	4.8	16.1	18.1	24.1	23.4

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
- 최근 조정으로 12개월 선행 EV/EBITDA 30배 수준으로 하락하면서 밸류 부담 완화

[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

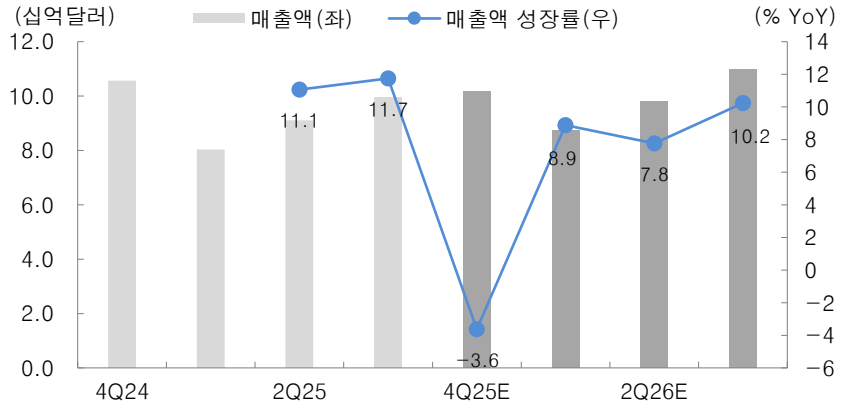
[사업부문] 전력 (52%), 풍력 (29%), 전기화 (19%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	-	33.2	34.9	37.3	41.5
증가율	-	-	*5.1*	*6.8*	*11.2*
영업이익	-	-0.0	0.9	2.4	4.3
증가율	-	*적전*	*흑전*	*178.4*	*80.4*
순이익	-	-0.6	1.6	2.0	3.6
순이익률	-	*-1.7*	*4.4*	*5.4*	*8.6*
EPS	-	-2.0	0.6	7.2	12.6
PER	-	-	592.9	77.8	44.4
PBR	-	-	9.5	14.6	12.2
EV/EBITDA	-	-	41.6	44.1	27.8
ROE	-	-7.0	1.6	18.7	27.5

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

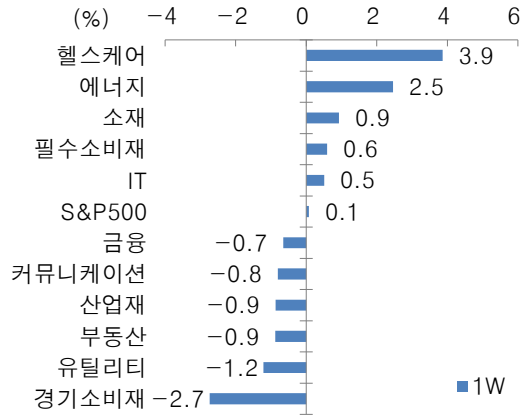
매출액 성장 추이



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)
앨버말	ALB	소재	18.5
일라이 릴리	LLY	헬스케어	10.9
시스코 시스템즈	CSCO	IT	9.8
벡톤 디킨슨	BDX	헬스케어	8.5
바이오젠	BIIB	헬스케어	7.7
머크	MRK	헬스케어	7.7
버텍스 파마수티컬스	VRTX	헬스케어	6.8
데번 에너지	DVN	에너지	6.4
인터내셔널 플레이버스	IFF	소재	6.3
애브비	ABBV	헬스케어	6.0

자료: Factset, 대신증권 Research Center

미국 주간 하락률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
아이언 마운틴	IRM	부동산	-12.2
앱플로빈	APP	IT	-10.0
큐니티 일렉트로닉스	Q	IT	-9.6
몰리나 헬스케어	MOH	헬스케어	-9.5
델테크놀로지	DELL	IT	-8.8
램 웨스턴 홀딩스	LW	필수소비재	-8.7
비스트라 에너지	VST	유틸리티	-8.5
슈퍼 마이크로 컴퓨터	SMCI	IT	-8.4
솔스티스 머티리얼즈	SOLS	소재	-8.3
코인베이스 글로벌	COIN	금융	-8.1

자료: Factset, 대신증권 Research Center

S&P500 섹터별 성과

섹터	1W	1M	1Y	YTD
헬스케어	3.9	6.5	5.0	10.1
에너지	2.5	6.0	-3.2	7.1
소재	0.9	-3.2	-5.1	3.6
필수소비재	0.6	-2.3	-0.9	0.8
IT	0.5	3.1	24.9	24.5
금융	-0.7	-1.6	5.7	8.3
커뮤니케이션	-0.8	0.6	26.6	22.7
산업재	-0.9	-0.9	8.8	15.2
부동산	-0.9	-0.6	-4.1	0.8
유틸리티	-1.2	-3.4	13.6	16.8
경기소비재	-2.7	0.2	7.7	2.7

자료: Factset, 대신증권 Research Center

미국 52주 신고가

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
앨버말	ALB	소재	18.5
일라이 릴리	LLY	헬스케어	10.9
시스코 시스템즈	CSCO	IT	9.8
바이오젠	BIIB	헬스케어	7.7
길리어드 사이언스	GILD	헬스케어	5.2
암젠	AMGN	헬스케어	5.2
존슨앤드존슨	JNJ	헬스케어	5.0
아이큐비아 홀딩스	IQV	헬스케어	4.8
마이크론 테크놀로지	MU	IT	3.7
발레로 에너지	VLO	에너지	3.5

자료: Factset, 대신증권 Research Center

한국인 순매수 상위 종목

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
엔비디아	NVDA	IT	1.1
테슬라 2배 ETF	TSLL	ETF	-12.1
반도체 3배 레버리지 ETF	SOXL	ETF	-6.9
아이리스 에너지	IREN	IT	-25.7
알파벳	GOOGL	커뮤니케이션	-0.9
테슬라	TSLA	자유소비재	-5.9
나스닥 3배 레버리지 ETF	TQQQ	ETF	-1.0
아이리스 에너지 2배 ETF	IRE	ETF	-47.0
메타 플랫폼스	META	커뮤니케이션	-2.0
아이온큐	IONQ	IT	-20.4

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.