[해외주식]

2026.01.07

Global Watch List

걱정보단 양호한 상황의 연속인 미 증시

[해외주식]
박윤철 2122-9201
nzc888@imfnsec.com

CONTENTS

Part Ⅰ. 매크로 환경

Part Ⅱ. 해외 주식 Watch List

Part Ⅲ. 장기 투자전략

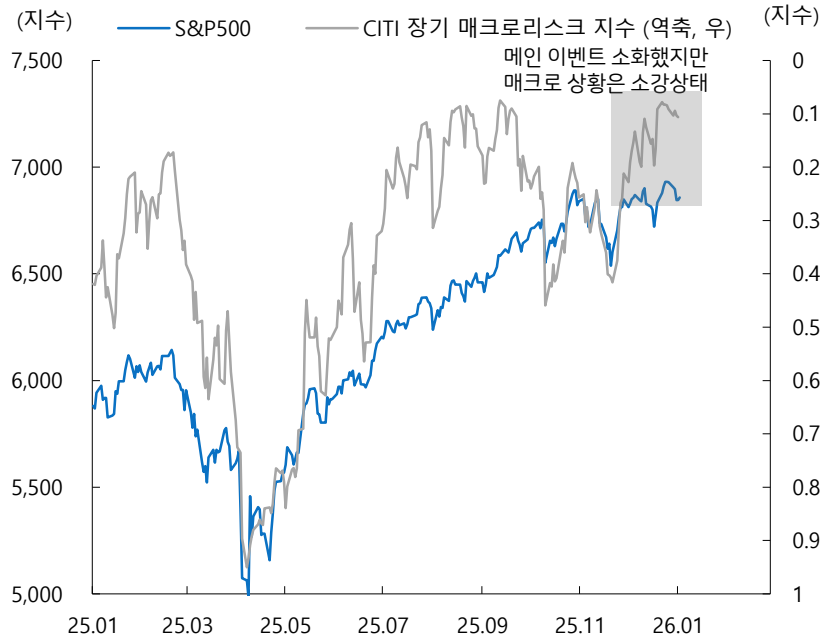
Part Ⅳ. 중·단기 투자전략

Part Ⅴ. Appendix: 해외주식 유니버스

글로벌 패권전쟁 속 현재 진행형인 트럼프 행정부의 에너지 패권정책

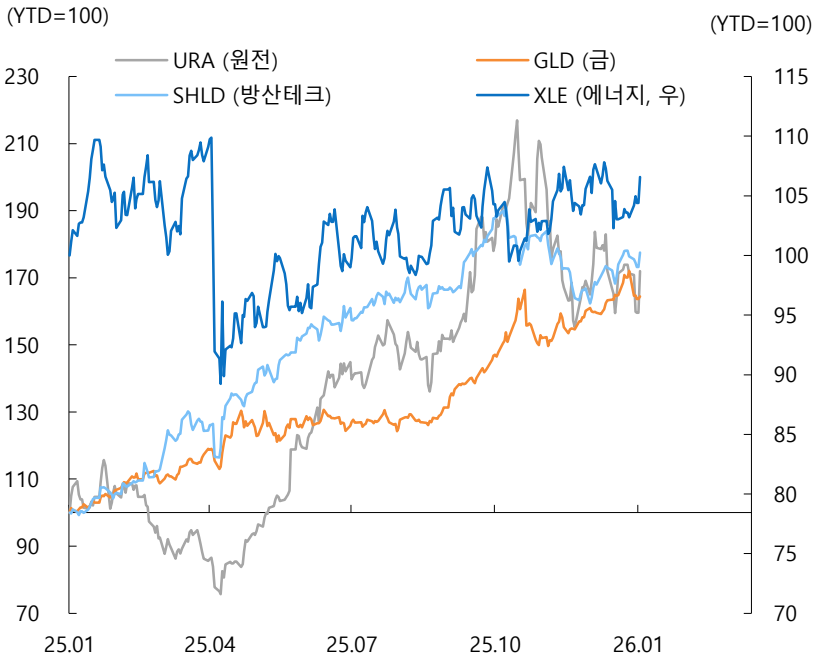
- 트럼프 대통령은 베네수엘라 마두로 대통령을 체포하며 에너지 패권 확보를 추진 중
- 유가를 통제하는 동시에 중남미지역에서 중국 및 러시아 등의 영향력을 견제하기 시작. 긍정적인 것은 일련의 사태에도 매크로 불확실성은 안정적인 상태라는 것. 걱정보다는 양호한 흐름이 지속되는 가운데 단기적인 시장 영향력은 제한적일 것으로 판단
- 한편, 장기적인 관점에서 보았을 때 각국의 행보는 글로벌 패권다툼이 근간이 되고 있어 강도의 차이는 있겠지만 지정학적 갈등은 불가피한 흐름
- 최근 러시아산 우라늄 의존도를 낮추기 위해 미 정부가 센트러스 에너지(LEU)에 9억 달러 지원을 발표하는 등 에너지 패권 관련 자산, 금 등 지정학 갈등 관련 자산은 지속적인 관심 필요

베네수엘라 마두로 대통령 체포에도 글로벌 매크로 불확실성은 제한적인 움직임 보이고 있음



자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

에너지 패권, 금, 방산 등 대표적인 지정학 갈등 관련 자산은 지속적인 관심 필요



자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

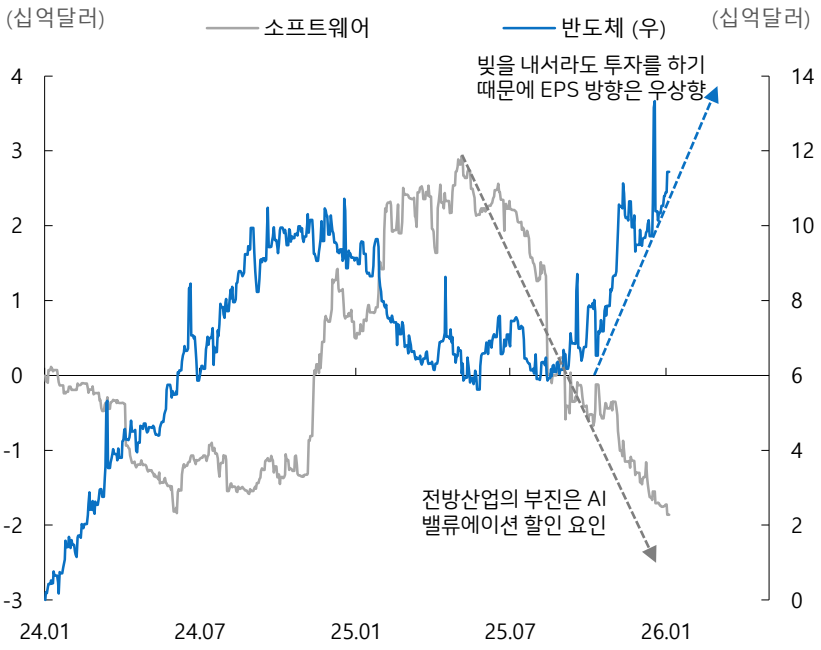
진행중인 CES 2026과 다가온 4분기 실적시즌: 그럼에도 만만치 않은 AI 수익성 문제

- 금주는 CES 2026이 개최되는 주간. 이번 행사의 주제는 'AI Everywhere'로 산업 전반적으로 AI가 실질적으로 어떻게 사용되는 지 여부에 시장은 주목하고 있음. 거기에 더해 1월 중순 대형은행 실적발표를 시작으로 4분기 실적시즌도 예정되어 있음

- 현재 AI관련주는 소프트웨어의 부진과 인프라, 특히 반도체의 강세로 극명하게 나뉘어 있음. 소프트웨어는 빚을 내서 AI 투자를 하고 있어 수익성이 문제되고 있고 반대로 빚을 내서라도 투자를 하고 있기 때문에 반도체는 만성적인 공급부족이 호재로 작용하고 있는 상황

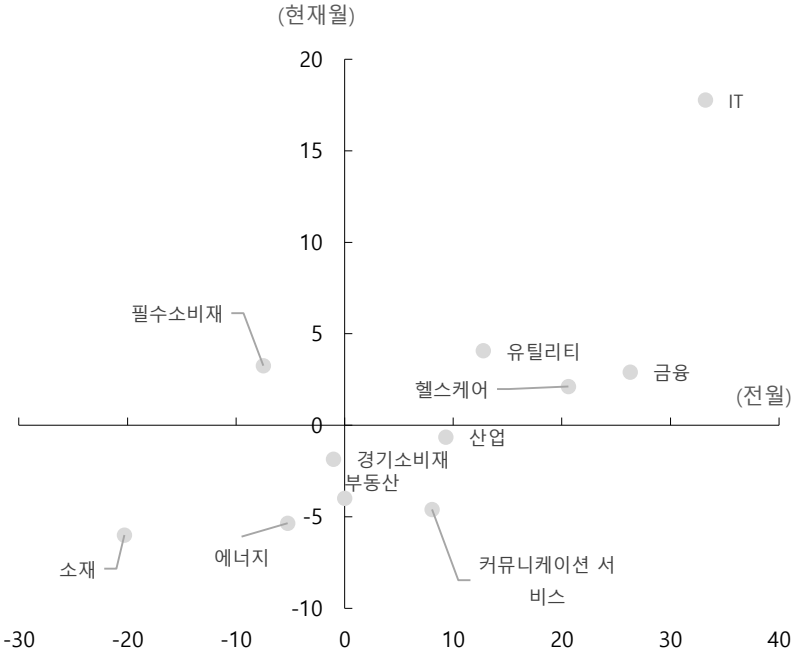
- 대표 ETF 펀드 플로우에서도 반도체 선호와 극단적인 소프트웨어 기피가 확인되고 있음. AI 관련 섹터 전반 실적 기대는 유효하지만 피지컬 AI 등 관건은 수익성 문제와 이를 상쇄할 새로운 기술력을 계속 보여줄 수 있을지에 달려있음. 새로운 AI 확장이 제한적이라면 부채에 기반한 EPS 상승이 지속되더라도 밸류에이션 감가는 불가피 할 수 있음

소프트웨어 및 반도체 대표 ETF 누적 펀드 플로우: 전방산업과 후방산업의 상황이 극명하게 갈리고 있음



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

S&P500 섹터별 이익수정비율: IT에 대한 기대가 독보적인 가운데 금융, 유틸리티, 헬스케어, 필수소비재도 (+) 위치

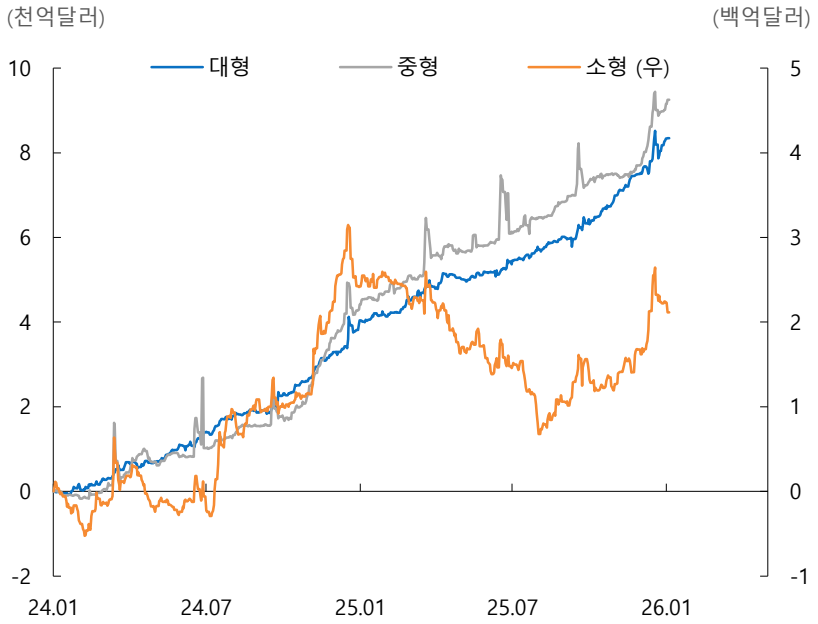


자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

급등락의 소형주와 펀더멘털이 근간이 되어줄 대형주

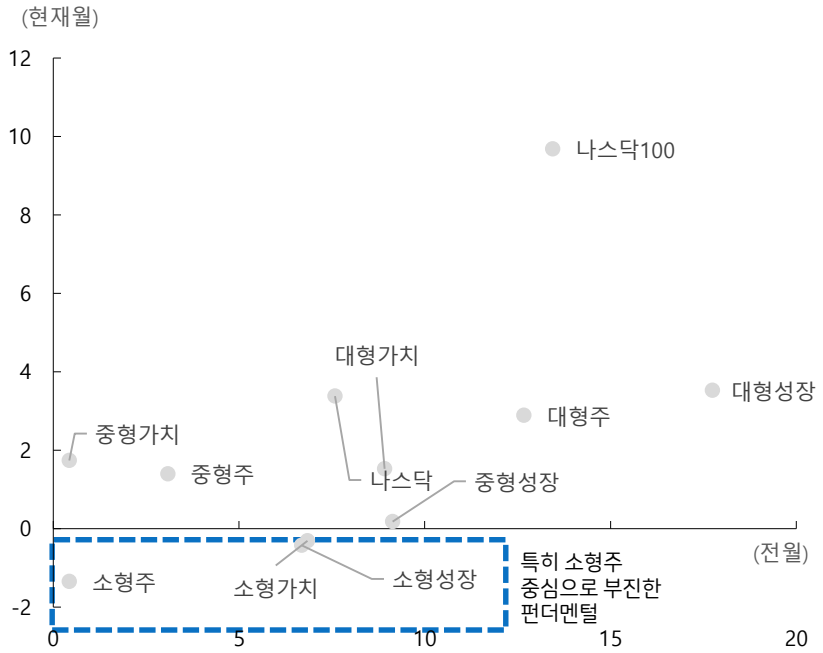
- 연말 산타랠리를 기대하는 시각에도 불구하고 얇아진 수급 환경 속 절세물량 출회되며 크리스마스 전후로 증시는 부진한 흐름 보임
- 특히 미국 납세자는 워시 세일(Wash Sale) 규정으로 인해 연말 매도한 종목을 30일 이내에 재매수하면 세금공제가 되지 않음
- 이는 기관보다는 개인투자자 관심도 높은 종목의 경우 수급공백이 1월말 까지 지속될 수 있음을 시사. 연초 트럼프 행정부의 각종 정책, CES 메인 테마 등을 주시하며 특히 소형주, 테마주 변동성 확대는 불가피
- 더하여 1월 중순 대형주 4분기 실적시즌을 시작으로 월말에는 중소형주 실적 발표도 예정되어 있음. 유동성 장세 지속됨에 따라 특히 소형주는 펀더멘털 이상의 주가 상승이 수반된 상황으로, 대형주와는 다르게 소형주 실적 발표는 부진한 펀더멘털에 따른 하방 압력 우위의 이벤트가 될 것

사이즈별 누적 펀드플로우 추이: 소형주 수급 공백 지속



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 사이즈 및 스타일별 이익수정비율: 실적시즌 앞두고 소형주 부진 뚜렷



자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

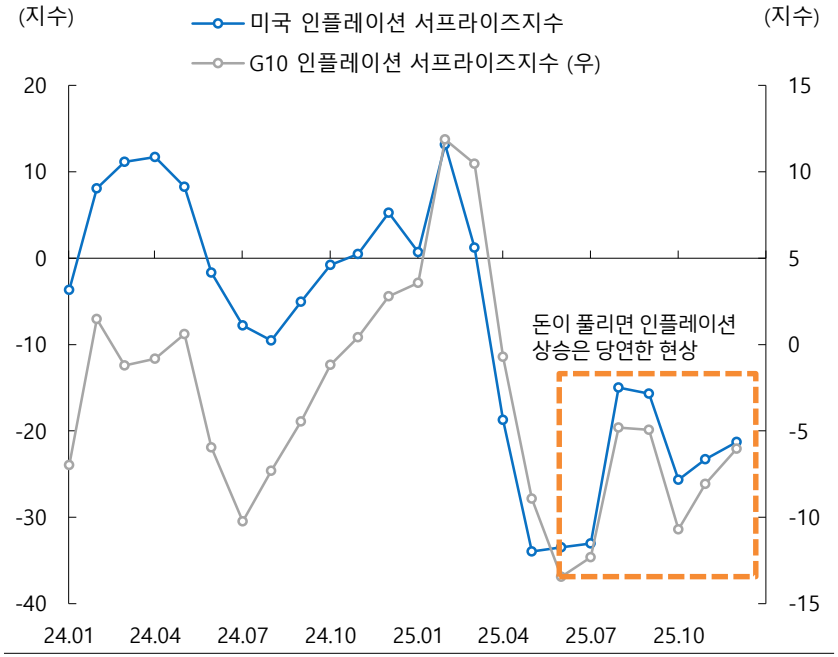
돈이 풀리고 있는 환경은 자산가격에 긍정적이지만: 인플레 상승도 당연히 수반될 현상

- 기업, 국가간 투자 경쟁이 지속되며 글로벌 유동성은 확대되고 있는 상황으로 유동성 증가는 곧 자산가격 상승에도 우호적
- 기존에는 AI, AI 인프라 등 국가주도산업 투자에 집중하고 있었다면 투자로 인한 양극화가 심화되며 민생 소비에도 본격적인 조치를 취하기 시작
- 정부의 관심이 분산된 부분은 AI에게 부정적 요인이나, 여전히 하방은 견고하며 증시 전반으로 보았을 때는 오히려 소외 자산에도 기회를 주고 있어 증시의 건전성은 상승
- 돈이 풀리고 있기 때문에 자산가격의 방향은 상승이지만 돈이 풀리는 동시에 인플레이션이 낮아지는 그림은 기대하기 어려움. 인플레이션 상승압력은 모든 자산의 상승 보다는 광범위한 순환매 가능성이 보다 우위에 있음을 시사

글로벌 유동성 및 주가추이 추이: 유동성의 확대는 주가 상승으로 연결

자료: Bloomberg,Refinitiv, iM증권 리서치본부

미국 및 G10 인플레이션 서프라이즈 지수 추이: 자산가격 상승은 자연스레 인플레 상승압력으로 연결



자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

투자전략 / 키워드

Macro & Micro Key # 해시태그	
Macro	Micro
#양극화	# 밸류에이션 메리트 ↑
#AI 버블론	#기업 수익성
# 개인투자자 Buy The Dip	# 관세 민감도 ↓
#AI Capex 투자	# 기술혁신 산업

▶ 장기 Trend: 경기, 정치 상황과 무관하게 실적 우상향 하는 업종/기업에 집중. AI 등 구조적으로 성장하는 산업군에서 #기술혁신을 통해 헤게모니를 보유한 우량주 장기보유 전략

▶ 중기 Trend: 가격부담과 #AI 버블론에도 정부, 빅테크 주도의 #AI Capex 투자와 #TACO 트레이드, #개인투자자 Buy The Dip이 증시 하방을 지지. 단, 금리인하 불확실성 증가 등 주가를 지지하던 동력이 약해지고 있음은 유의할 필요. 버블우려는 과도하지만 가격부담 높아진 만큼 # 밸류에이션 메리트 및 기업 수익성, 양극화 반사수혜 테마 접근 유효. 장기적으론 점진적인 관세 영향력 확대를 고려할 때 경기 및 #관세 민감도 낮은, # 밸류에이션 메리트 높은 기업/자산 중심 접근 유효

해외주식 Watch List

장기 접근	테마 (대표 ETF)	종목명	# 해시태그로 보는 투자포인트
장기	빅테크 (MAGS)	테슬라 (TSLA)	**# 기술혁신**: 로보택시, FSD, 로봇 등 성장산업을 통한 장기 실적개선 **# 자율주행:** 자율주행 규제완화에 따른 수직통합 모멘텀
		알파벳A (GOOGL)	**# AI 플랫폼 # 밸류에이션 :** 검색광고 중심 종합 플랫폼 기업으로 AI 기술력 우위가 강점. 반독점법 및 광고시장 경쟁우려로 밸류에이션은 10년 래 저점 수준에 위치
	글로벌 OTT	넷플릭스 (NFLX)	**#글로벌 OTT 1등 # 주주환원**: 글로벌 OTT 1위로 가입자수 증가와 공유/광고 계정을 통한 수익성 확대 지속. 안정적 현금흐름 바탕으로 대규모 자사주매입 진행
	미드스트림 ETF (AMLP)		**#에너지 패권# Speed Act # 밸류에이션 #고배당**: 생산설비 증설에 따른 장기 수익성 기대와 트럼프의 에너지 패권 수혜테마. 밸류에이션 및 배당 역시 지수대비 매력적
	의료 보험사	몰리나 헬스케어 (MOH)	**#메디케이드# 밸류에이션 # 마이클 버리**: 저소득층 대상 의료보험 기업으로 장기적인 저소득층, 고령자 증가 수혜 기대. 민주당 영향력 높아질 시 최대 수혜 기업으로 밸류에이션 메리트 바탕으로 마이클 버리도 매수에 참여
	장기국채 ETF (TLT)		**# 금리인하 # 방어스타일:** 금리인하 시작 이후 국채금리 추세적 하락 전망 속 장기편입 자산으로 적절. 경기 둔화에 따른 안전자산 선호 심리 속 채권 수요 증가 전망

중·단기 접근	테마(대표 ETF)	종목명	# 해시태그로 보는 투자포인트
중·단기	달러 제너럴 (DG)		**# 불황형 소비 # 밸류에이션 :** Made in USA 상품 위주의 미국 대표 저가 할인매장. 소비심리 둔화로 중산층 유입 확대 기대되며 경쟁사 대비 밸류에이션 메리트 존재
	우버 (UBER)		**# 모빌리티 플랫폼 # 자율주행 :** 글로벌 모빌리티 플랫폼으로 광고&구독 중심으로 수익 확장 중. Waymo 협업 등 장기적인 자율주행 규제완화 수혜 기대
	금 ETF (GLD)		**# 지정학 # 인플레 # 안전자산 :** 지정학 갈등 및 글로벌 저성장 리스크 수혜자산. 관세 이후 인플레 헷지 수혜인 동시에 미국 퇴직연금 투자 확대 등 모멘텀 요인 존재
	반도체 (SOXX)	퀄컴 (QCOM)	**#AI Capex # 트럼프**: AI 반도체는 트럼프 행정부 및 AI 경쟁의 대표 수혜테마로 주목할 필요. 퀄컴은 최근 AI 반도체 칩을 발표했으며 향후 고객 확보에 주목할 필요

주1: 장기접근 종목은 장기 성장 기대되는 산업군 내에서 독과점적 지위를 가진 대형 우량주 중심으로 주기적 업데이트
주2: 중단기 접근은 매크로 및 마이크로 상황 고려해서 수시교체 가능

테슬라: 전기차부터 로봇, 자율주행까지

- 전기차생산 업체, 배터리, 로봇, 자율주행, AI까지 기술 확장
- 독보적인 자율주행 기술, 중장기적인 그린에너지 전환 기조는 장기 투자포인트
- 당초 Tesla의 계획대로 로보택시 운행 서비스가 시작되며 투자 모멘텀 견조
- 26년 로봇산업 행정명령 기대감 및 자율주행 모멘텀 부각되며 테슬라는 신고가 경신
- 단 전기차 수요 부진에 따른 본업 업황 둔화는 주가 하락 요인으로 여전히 존재

주: 녹색은 긍정 키워드, 검정색은 부정 키워드

하워드 루트닉 장관은 로봇 산업계 CEO 회담을 통해 26년 중 로봇 분야 행정명령 발표 가능성을 시사

POLITICO

Finance & Tax | Morning Money newsletter | Friday edition: Capital Risk

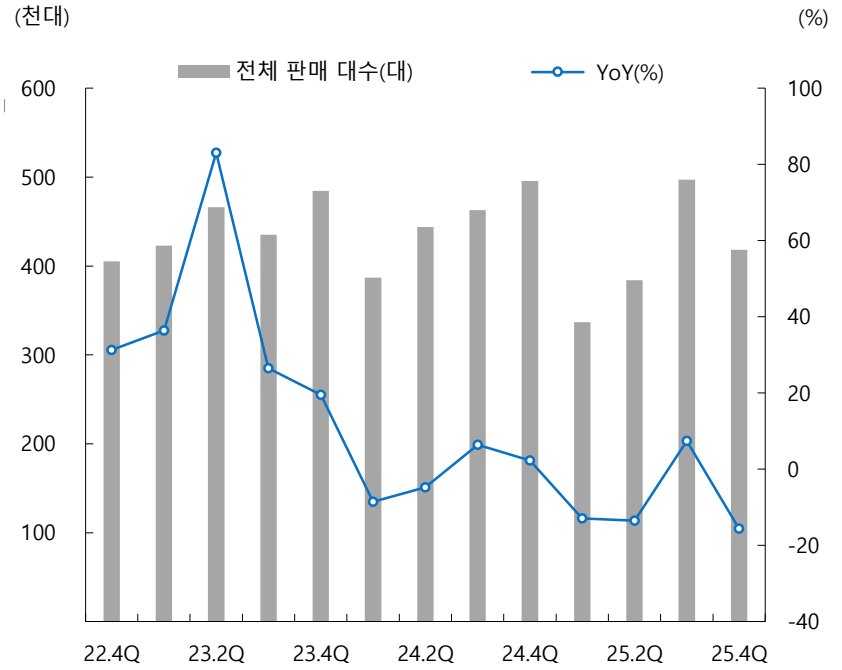
After AI push, Trump administration is now looking to robots

It's the latest example of how the Trump administration is embracing industrial policy in a bid to compete against Beijing in critical sectors.

Commerce Secretary Howard Lutnick attends a ceremony in the Rose Garden of the White House, Tuesday, Nov. 25, 2025, in Washington. | Evan Vucci/AP

자료 : POLITICO, iM증권 리서치본부

테슬라 분기별 차량 판매대수 및 YoY



자료 : Tesla, iM증권 리서치본부

테슬라 KEY POINT: 로보택시와 Optimus를 기대

전기차 성장 둔화와 오너 리스크 완화

- 모델 Y 주니퍼, 상반기 저가형 모델 출시 기대감 존재하나 전기차 & FSD관련 미중 경쟁구도 부각
- 저가형 모델 Y가 공개되었으나 시장 기대 대비 낮은 수준의 내장 설계 및 소프트웨어 서비스 부재 등 한계 뚜렷
- 25.4Q 차량 판매대수는 41.8만대로 전년 동기 대비 15.6% 감소하며 25.3Q 선주문 효과를 온전히 반납
- 본업의 낮은 수익성은 밸류에이션 부담으로 연결되어 변동성 불가피한 상황
- 11월 초 약 1조 달러의 머스크 보상 패키지 승인에 따른 오너 리스크 완화는 모멘텀 요인으로 작용

로보택시 및 Optimus에 대한 기대감은 견조

- 동사는 로보택시 선두주자이지만 CES에서 엔비디아가 AI 자율주행인 '알파마요'발표하며 경쟁 우려 부각
- 26.1Q: Optimus 3세대 제품 공개, 26.4Q: Optimus 3 대량 생산 등 구체적인 휴머노이드 타임라인 제시
- 자율주행, 옵티버스에 탑재될 예정인 AI5칩 양산과 AI6 개발착수 발표를 통해 피지컬 AI 기대감 지속
- 하워드 루트닉 장관의 로봇 CEO 회담을 통해 26년 로봇산업 행정명령 기대감 증가
- 26.3Q 예정되어 있는 Optimus 양산 계획에 따른 관련 부품 업체 수혜 전망

알파벳A: AI 기술을 선도하는 글로벌 플랫폼 기업

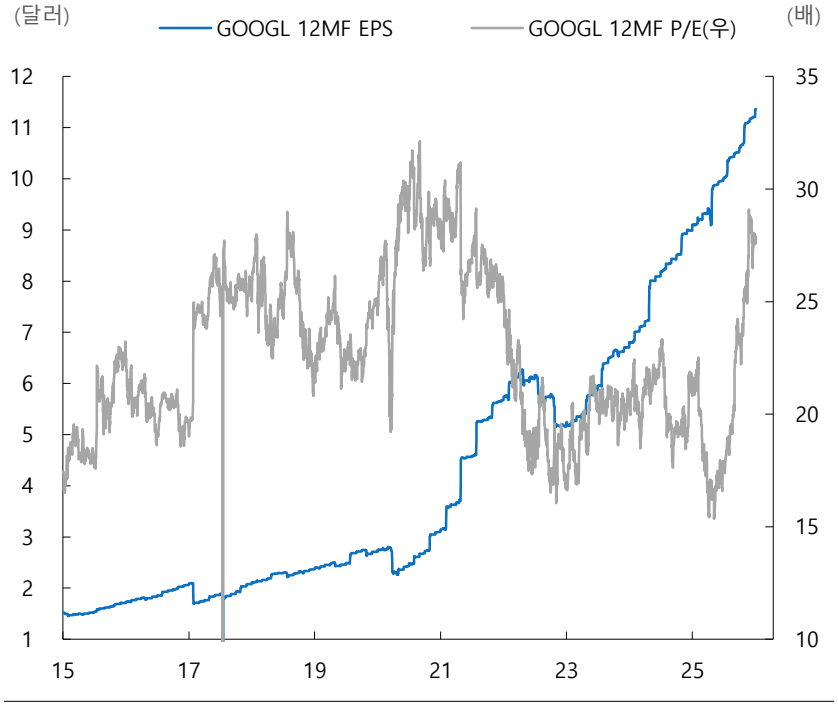
- 알파벳은 글로벌 검색광고, 클라우드, AI 생태계를 포괄하는 종합 플랫폼 기업
- 약 75%의 매출이 검색광고이며 경쟁 심화되고 있지만 선두적 지위는 유지
- 3Q 실적에서 클라우드 +YoY 33.6% 고성장 확인
- AI 버블논란 속 경쟁기업 부진에도 기술 경쟁력 우위 속 양호한 성과 지속
- 27배 수준의 밸류에이션은 동사의 경쟁력을 고려할 때 부담 없는 레벨이라는 판단

#밸류에이션 #고마진 # 주주환원
#AI 기술력 #경기침체 #VEO 3
광고경쟁 # 울트라 요금제
Chorme 유지
#OPEN AI 협업 # 반독점법
Gemini
#디지털전환
#CAPEX

경쟁구도에도 구글 AI 모델 우위에 대한 시각은 유효. 구글 우위가 지속되는 한 AI 밸류체인 최선호 기업인 알파벳일 수 밖에 없음

자료 : PolyMarket, iM증권 리서치본부

알파벳 12개월선행 EPS 및 밸류에이션



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

알파벳A KEY POINT : 중 장기적인 디지털 전환 수혜

AI 기술 경쟁력 우위

- 동사 매출의 약 75%는 검색광고. 검색광고 및 AI 경쟁심화 등 우려로 여타 AI 수혜주 대비 저평가 지속
- GEMINI 3 모델 발표 이후 구글 기술력 기대감 지속. 사내 연설을 통해 향후 AI 투자를 6개월마다 2배, 4~5년 안에 1000배 이상이 필요하다고 주장하는 등 견고한 수요 기대감도 유효.
- 단기적인 가격 조정에도 동사 경쟁력을 고려할 때 27배 수준의 밸류에이션은 부담 없는 레벨이라는 판단
- 최근 데이터센터 기업인 인터섹트를 현금 47억 5천만 달러에 인수할 방침을 밝히며 AI 경쟁력 제고 지속

호실적 & 장기적인 디지털 전환 수혜

- AI 기술력을 바탕으로 장기적인 디지털 전환 수혜 기대. 안정적인 현금흐름을 바탕으로 재정건전성도 우수
- 25FY 3분기 실적은 매출액 1023.5억달러 (YoY +16.0%), 순이익 350억달러 (YoY +33.0%)기록하며 서프라이즈 기록
- 클라우드 부문 매출도 전년대비 +33.6% 성장, Capex 가이던스도 상향 조정하며 AI 선두기업임을 입증
- 견고한 펀더멘털 바탕으로 최근 AI 테마 조정 간에도 우수한 주가 방어력 확인

MAGS: 테크산업을 선도하는 7개 기업에 투자하는 ETF

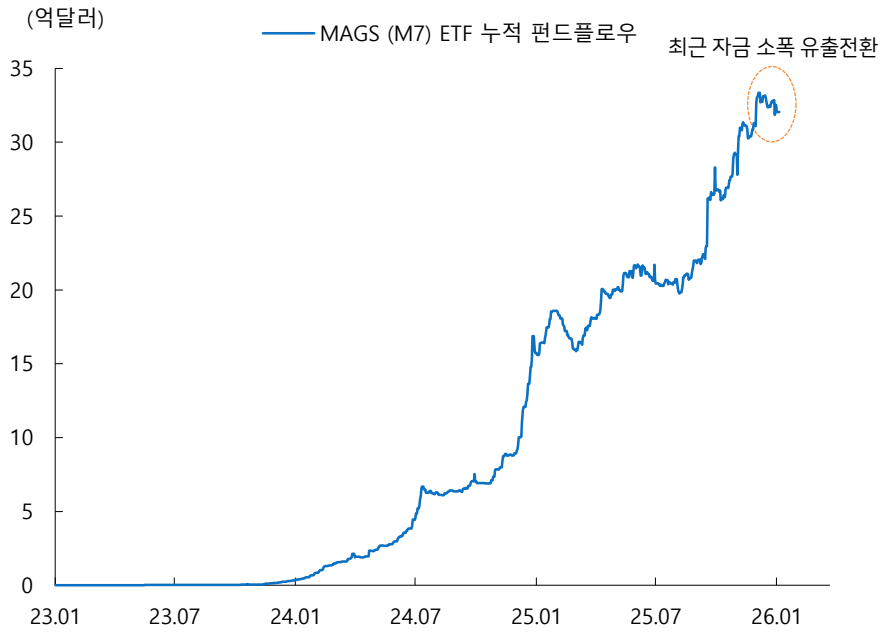
- 미국 메가테크 기업의 성과는 성장성에 기인, 장기적으로 지수를 아웃퍼폼
- 빅테크 전반 순환 상승 하락하며 ETF 전반은 강세 흐름 지속
- 물가, AI 버블논란 리스크 속 증시 전반 조정 가운데 Capex 투자 및 AI 모멘텀 등 요인이 매수를 견인하고 있으며 최근엔 소폭 자금 유출 전환하는 모습

MAGS(M7) ETF TOP 보유종목

티커	종목명	비중 (%)
GOOGL	알파벳	14.4
AMZN	아마존	14.4
NVDA	엔비디아	14.3
TSLA	테슬라	14.3
META	메타	14.2
AAPL	애플	14.0
MSFT	마이크로소프트	14.0

자료 : Roundhill, iM증권 리서치본부

빅테크 순환상승 바탕으로 전반적인 자금유입 추세는 지속 중



자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부

넷플릭스: 글로벌 콘텐츠 1위 OTT 강자

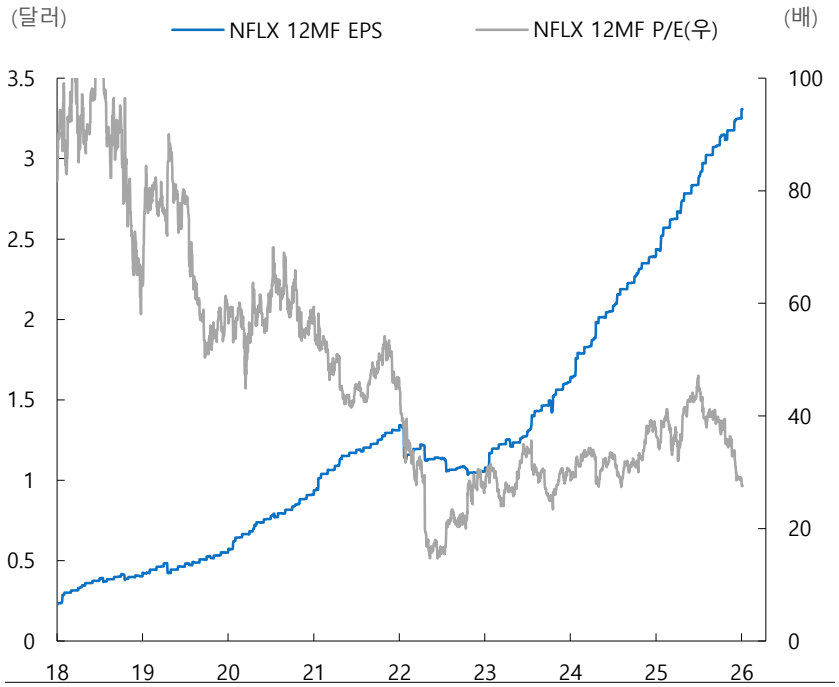
- 넷플릭스는 글로벌 전반에 스트리밍 기반 콘텐츠를 제공하는 플랫폼 기업
- 구독기반 사업구조로 안정적이고 높은 마진보유하고 있으며 자사주매입도 활발
- 동사 3Q 매출은 예상치 부합했으나 일회성 세금 이슈로 EPS는 예상치를 하회
- WBD 인수를 발표 이후 재무 및 반독점 리스크 증가함에 따른 주가 조정 지속
- PSKY의 입찰에도 WBD는 넷플릭스 제안을 고수 중. 인수전 관련 리스크는 최근 정체되는 양상

#콘텐츠 강자 #자사주매입 #광고 요금제 # 밸류에이션 #마진률 #현금흐름 #WBD 인수 #경기침체 #가성비 소비 #공유 요금제 #브라질 세금이슈 #OTT 경쟁 #제작비용 #OTT #액면분할

트럼프 행정부의 비우호적 발언 속 WBD 인수는 장기전이 될 가능성에 무게. 가능성은 저점 대비 높아졌으나 최근 정체 중

자료 : Polymarket, iM증권 리서치본부

넷플릭스 12개월선행 EPS 및 밸류에이션



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

넷플릭스 KEY POINT: 경기둔화국면 가성비로 부각될 OTT 대표주

WBD 인수 리스크 부각

- 넷플릭스는 WBD의 영화 및 스트리밍 사업 부문을 주당 27.75달러, 총액 720억 달러 규모에 인수하기로 최종합의. 이에 수익성 훼손 우려로 주가 조정은 지속
- 인수 실패 시 위약금은 58억달러 규모이며 트럼프 행정부는 시장 독점 우려로 회의적인 반응 보이고 있는 상황. 인수전 장기화 리스크에 넷플릭스는 과매도 국면에 진입
- PSKY의 적대적 인수 및 오라클 창업자의 개인보증 제시에도 WBD는 넷플릭스의 제안만을 고수하고 있음

장기적인 관세 피난처 로서의 경쟁력 유효

- 동사는 10대 1 액면 분할을 발표하며 거래 유동성 확대를 도모
- 현재 미국 내 기업전반이 관세부담을 감당하고 있는 가운데 전세계적인 재정 및 통화확장 정책은 중 장기적인 물가 상승요인으로 작용할 것.
- 점진적인 물가 상승 (관세 영향력 증가)에 따른 경기둔화 고려 시 상대적으로 많은 비용 필요한 여행 등 외부활동대비 실내(온라인)활동 부각될 것이며 이에 부합하는 대표활동은 OTT로 관세 우려에도 장기 실적 가시성 높지만 단기적으론 메리트 감소한 상황임은 유의

AMLP: 미드스트림 MLP에 투자하는 ETF

- 미국 미드스트림 MLP(Master Limited Partnership에 투자하는 ETF
- 에너지 가격보다는 Q에 민감한 특성 상 트럼프 정부의 에너지 생산 증가는 모멘텀 요인
- AI 투자 지속되며 전력 부족도 이어지고 있어 중장기적 수요 전망도 유효.
- Speed ACT로 인한 Capex 증설 속도 증가는 물량 (Q) 증가에 우호적으로 작용할 전망
- 통상적으로 에너지 인프라 기업은 높은 배당수익률 보유. AMLP는 8.24%의 고배당 보유

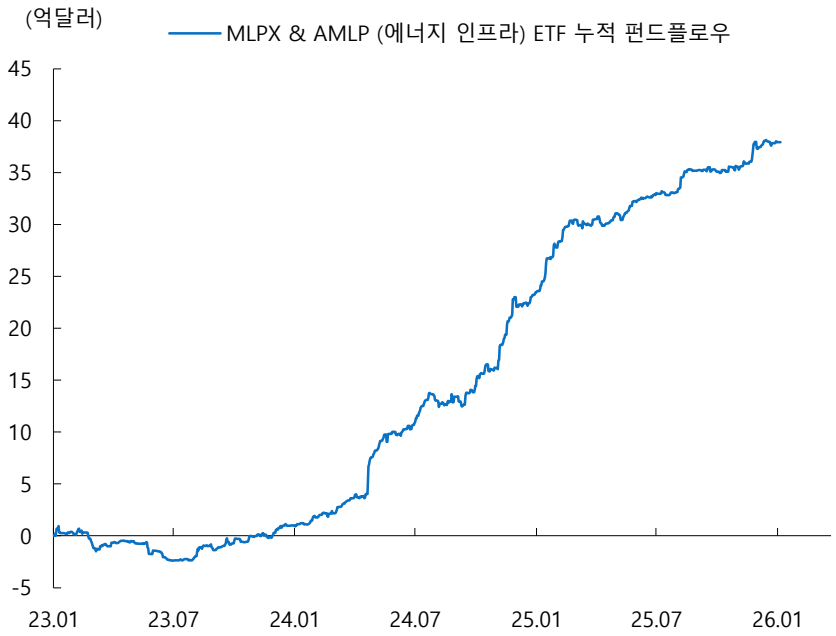
#미드스트림 #MLP #규제 #Speed ACT #고배당 #고물가 #안정성 #AI #전력 부족 # 정치 리스크

AMLP ETF TOP 보유종목

티커	종목명	비중 (%)
PAA	플레인스 올 아메리칸 파이프라인	12.4
WES	웨스턴 미드스트림 파트너스	12.4
ET	에너지 트랜스퍼	12.0
EPD	엔터프라이즈 프로덕츠 파트너스	12.0
SUN	선오코	12.0
MPLX	MPLX LP	11.9
HESM	헤스 미드스트림	11.7
CQP	셰니어 에너지 파트너스	4.5
USAC	유에스에이 컴프레션 파트너스	3.8
GEL	제네시스 에너지	3.5

자료 : alpsfunds, iM증권 리서치본부

장기적인 트럼프 행정부 에너지 패권 수혜인 가운데 AI 전력 부족으로 중 장기적인 수요 증가 불가피



자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부

미드스트림 (AMLP) ETF KEY POINT: 구조적인 전력 부족 수혜와 고배당 메리트에 주목

에너지 패권과 전력부족 수혜

- 트럼프 행정부는 “Drill Baby Drill”을 기조로 에너지 가격 안정과 생산 확대를 통한 에너지 자립을 추진
- 생산 증가 국면에서는 운송 물량(Q)에 민감한 미드스트림 기업의 실적 가시성이 확대
- Speed ACT를 통한 인허가 간소화는 정권 교체 여부와 무관하게 프로젝트 안정성을 높이는 요인
- 국가 차원의 AI 투자 경쟁 심화로 전력 부족 문제가 지속 제기되고 있으며, 이는 에너지 생산·수송 인프라 확충의 불가피성으로 연결 → 미드스트림 구조적 수혜

인플레 환경 속 고배당 메리트에 주목

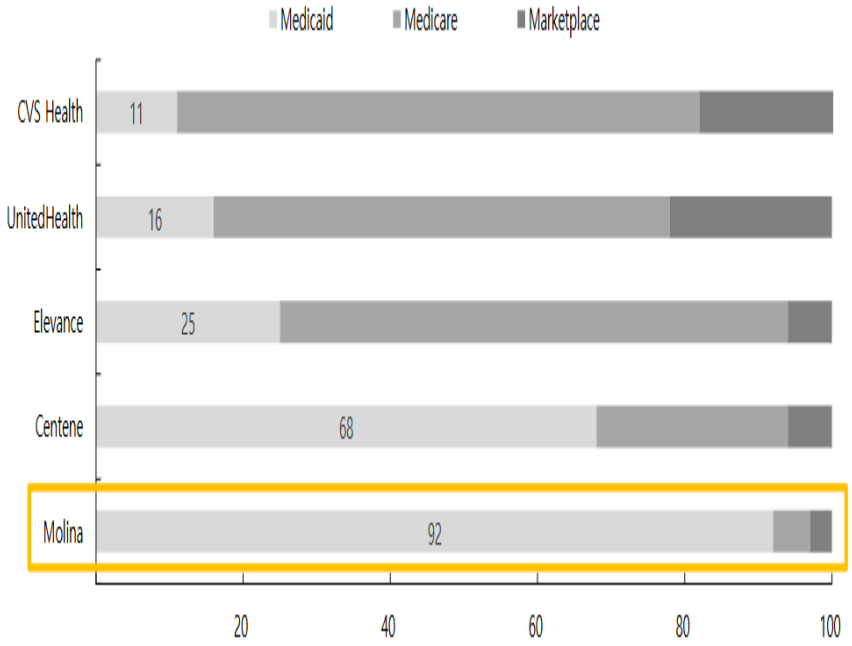
- AMLP는 C-Corp(일반 주식) 구조 ETF로, 개별 MLP 투자 시 발생하는 K-1 및 PTP 세금 이슈로부터 투자자가 자유로운 구조
- 약 8.24% 고배당 상품으로, 안정적인 물동량(Q) 기반 현금흐름을 분기 배당 형태로 지급
- 인플레이션 장기화 및 고금리 환경에서는 실질 현금흐름을 제공하는 고배당 자산의 투자 매력 부각
- 장기적으로 인플레 환경은 실물 인프라·현금흐름 자산에 유리한 투자 환경으로 작용

몰리나 헬스케어: 버리가 선택한 메디케이드 중심 의료 보험사

- 몰리나 헬스케어는 Medicaid, Medicare, Marketplace 중심의 Managed Care 의료 보험사
- 의료비 상승, 정부지원 축소 우려로 주가는 급락했으며 최근 마이클 버리가 매수하며 이목을 끔
- 최근 트럼프 행정부가 약가 인하를 적극적으로 추진하고 있으며 이는 양 당 공통분모
- 표심을 위해선 지원 축소를 적극적으로 추진하기 어려우며 향후 민주당 집권 시 최대 수혜예상
- 물가상승, 고용감소에 따른 저소득층과 고령인구 증가에 따른 장기적인 가입자 수 수혜 전망

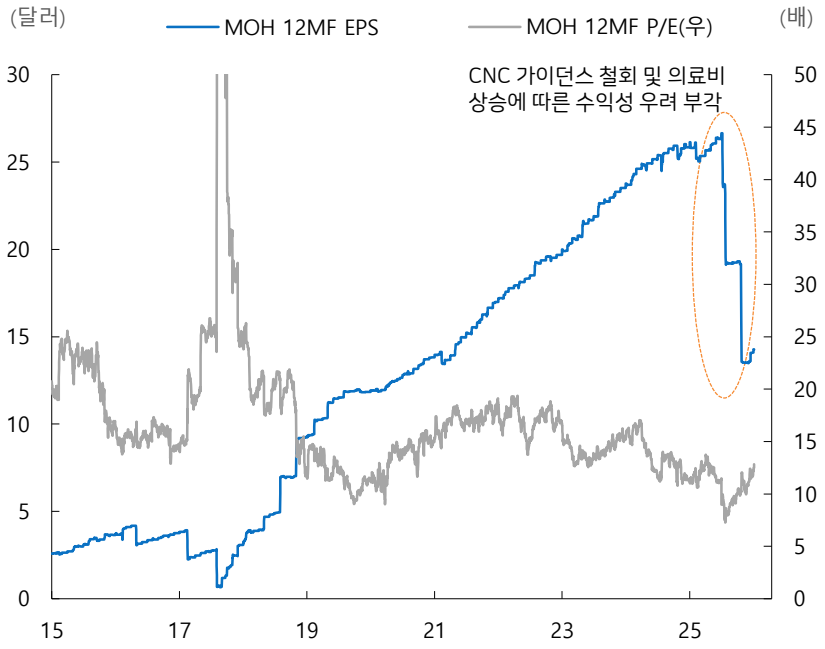
#메디케이드 #고령화 #의료비
#저소득층 증가
#민주당
#공화당 #약가 인하
#주주환원
#밸류에이션
#마이클 버리 # 고용감소

미국 주요 보험사 멤버십 프로그램 가입 비율: MOH는 압도적으로 메디케이드 비중 높음



자료 : KFF, iM증권 리서치본부

MOH 12개월선행 EPS 및 밸류에이션



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

몰리나 헬스케어 KEY POINT: 매력적인 가격레벨과 늘어나는 저소득층, 고령인구 수혜

매력적인 가격과 안정적인 펀더멘털

- 동사는 Medicaid, Medicare, Marketplace 중심의 Managed Care 의료 보험사. 이 중 Medicaid 비중이 25년 3분기 누적 기준 75%로 주로 저소득층, 노인을 대상으로 사업을 영위
- 고령화로 인한 의료비 상승으로 MCR(의료비/보험료수입)이 93%에 육박할 정도로 수익성 압박 이어지고 있으며 공화당의 메디케이드 예산 삭감 우려로 동사 주가는 코로나 이전 레벨로 급락
- 단, 저소득층과 고령인구의 구조적 증가로 안정적인 규모의 성장은 지속 전망. 높은 주주환원 불확실성에도 펀더멘털 견고. 최근 마이클 버리는 과거 워렌 버핏이 투자했던 가이코에 비유하며 동사의 장기 보유 메리트를 주장

Next 트럼프를 준비한다면 주목해야 할 기업

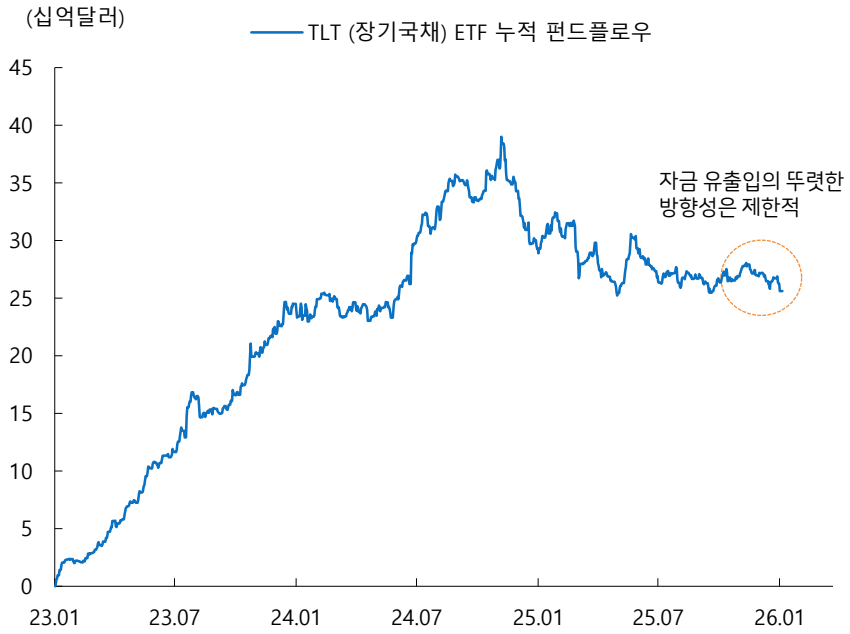
- 지방선거 대패로 트럼프 행정부는 민생 회복을 위해 저소득층 지원에 총력을 가하고 있음
- 특히 메디케어, 메디케이드 약가 인하를 추진하고 있어 정부예산 여력 증가할 것으로 기대되며 유권자 눈치를 보고 있는 트럼프 행정부 입장에서 적극적으로 저소득층 의료비 지원을 삭감하기는 어려울 수 있음
- 트럼프 행정부의 지지율이 지속적으로 낮아지고 있는 상황에서 Next 트럼프에 대한 준비도 필요
- 의료지원 관련 공화당은 축소, 민주당은 확대를 지지하고 있어 민주당 집권 시 최대 수혜전망

TLT: 방어력 상승, 미국 장기채에 미리 투자하자

- 20년 이상의 만기 국채를 담고 있는 지수를 추종하는 초장기채 ETF
- 채권형 ETF의 장점은 금리 방향성 예측으로 시세차익 추구가 가능하다는 점
- 미국 경기둔화 및 금리인하로 국채금리 추세적 하락 시 장기편입 자산으로 적절
- 매파적 금리인하 및 일본의 금리인상 시사로 장기국채 금리는 상방압력에 노출

#재정 효율화 #스태그플레이션 #레벨부담 # 연착륙 #잭슨홀 #빅컷 #지정학리스크 #전쟁 #안전자산선호 #경기침체 #재정확대 #베센트 #SLR 규제완화 #물가둔화 #고용냉각 #일본 금리인상

물가와 일본 금리인상에 대한 경계로 뚜렷한 방향성은 제한적인 가운데 자금유출 우위 지속



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 10년 국채금리는 기준금리 인하 사이클에서 추세적으로 하락

자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

장기채(TLT) KEY POINT: 금리인하와 함께 증가중인 물가 리스크

시장 우려보다는 완화적이었던 12월FOMC

- 10월 FOMC 이후 시장은 매파적 연준에 대한 걱정을 하고 있었으나 12월 FOMC는 예상보다는 완화적이었다는 평가
- 25bp 인하를 단행하면서 26년 추가 1회 인하를 시사. 단, 향후 물가하락을 전망하고 단기채 매입을 통한 시장 유동성 지원을 발표했고 시장은 이를 긍정적으로 평가
- 단, 금리인하 궤적은 불투명해지는 등 장기적인 궤적에 대한 의문은 지속 중

장기적인 관점에서 접근할 필요

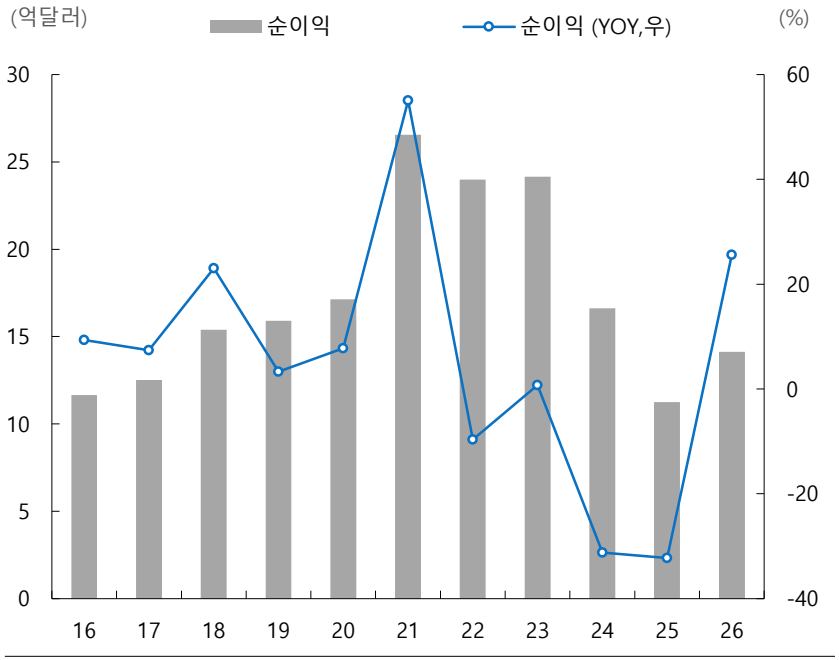
- 고용둔화 영향으로 기본적인 완화기조는 지속. 단, 고용둔화와 물가상승 리스크가 공존하고 있어 높은 변동성은 불가피한 상황
- 금리인상을 시사한 BOJ 영향으로 장기국채 금리 동반상승이 나타나고 있어 상방압력도 높아짐
- 고용과 물가 사이에서 4% 초반은 매수하기 부담스러운 레벨이나 4% 중반 레벨은 분할매수 가능한 레벨.장기적인 인하 사이클임을 고려, 금리 상승 시 분할매수 유효하나 박스권 행보 장기화 리스크는 여전

달러 제너럴: 미국 대표 저가 할인매점

- 달러 제너럴은 미국 전역에 약 1,9000개 이상의 매장을 보유한 할인매점
- 매출의 80%가 생필품, 식료품 위주로 이루어져 있어 불황형 소비의 대표주자
- 동사 실적은 저가 필수품 중심 매출을 바탕으로 턴어라운드 지속
- WMT, DLTR 등 할인 소매업체 실적전반 고소득자의 가성비 소비전환 수혜확인
- 트럼프 행정부의 소비지원책은 동사 판매 증가에도 우호적으로 작용할 전망

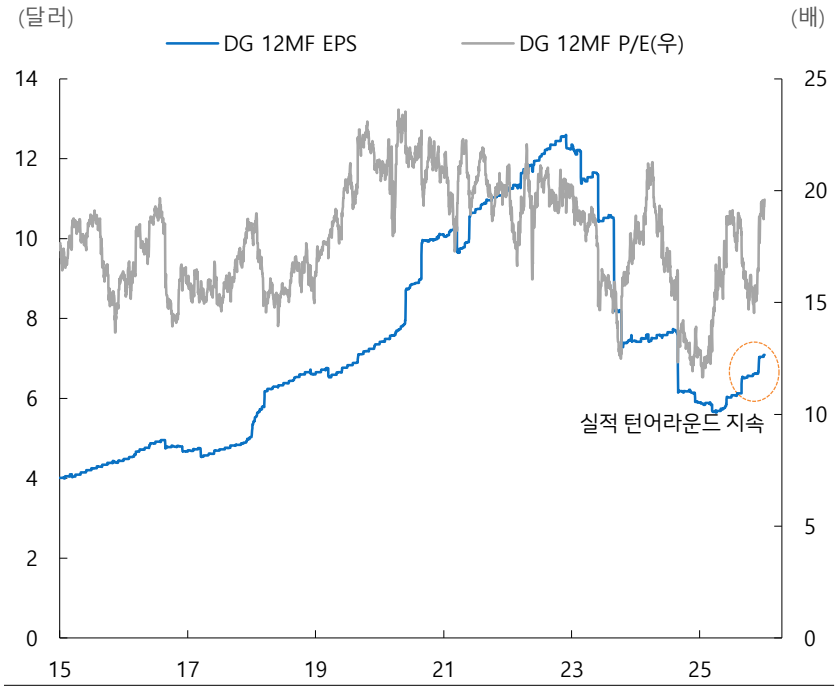
#도난 #경기둔화 #Made in USA #배당 #저소득층 붕괴 #운영 효율성 추구 #낮은 중국 민감도 #테무 #밸류에이션 #경기방어 #생필품 #이커머스 #저마진 #미국 유통망 #PB #중산층 유입

달러 제너럴 연간 순이익 추이: 26FY 이익개선세 지속 전망



자료 : Refinitiv, Bloomberg, iM증권 리서치본부
주: 26FY는 블룸버그 추정치 사용

달러 제너럴 (DG) 12MF EPS 및 밸류에이션 추이



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

달러 제너럴 KEY POINT : 경기불황형 소비의 대표주

운영 효율성을 추구하는 경영진의 전략 수정

- 동사는 25년 들어 외형 확장보다는 운용 효율성을 높이는 전략을 발표. 이에 점포 확장 속도를 늦추는 대신 매장별 수익성을 고려하며 매장 리모델링 / 폐점 / 통합 등을 단행할 예정. 특히 수요둔화 환경을 고려, 저가 생필품 비중을 높여 운용 효율성 추구
- 26FY 3Q 실적은 중상류층의 매점 이용 증가, 재고관리 등 운영효율 증가 등으로 서프라이즈 기록. 가이던스 상향 수반되며 수요회복에 대한 자신감 피력하며 최근 한달간 S&P500 수익률 최상위에 위치

불황형 소비와 정책적 지원 최대 수혜

- WMT, DLTR, TJX 등 주요 소매업체 실적 발표를 통해 중/고소득 소비자들의 가성비 소비전환 흐름 지속
- 중산층을 중심으로 한 소비심리 둔화 이어질 전망. 가성비 상품에 대한 수요 전반은 지속적으로 높아질 것
- AI 버블논란 부각 등 주도주 변동성 높아질 수록 불황 수혜주의 반사수혜 예상
- 지방선거에서 패배한 트럼프 행정부의 소비지원책도 수반될 예정으로 이는 중/저소득층에 긍정적으로 작용할 것

우버 : 글로벌 모빌리티 플랫폼 기업

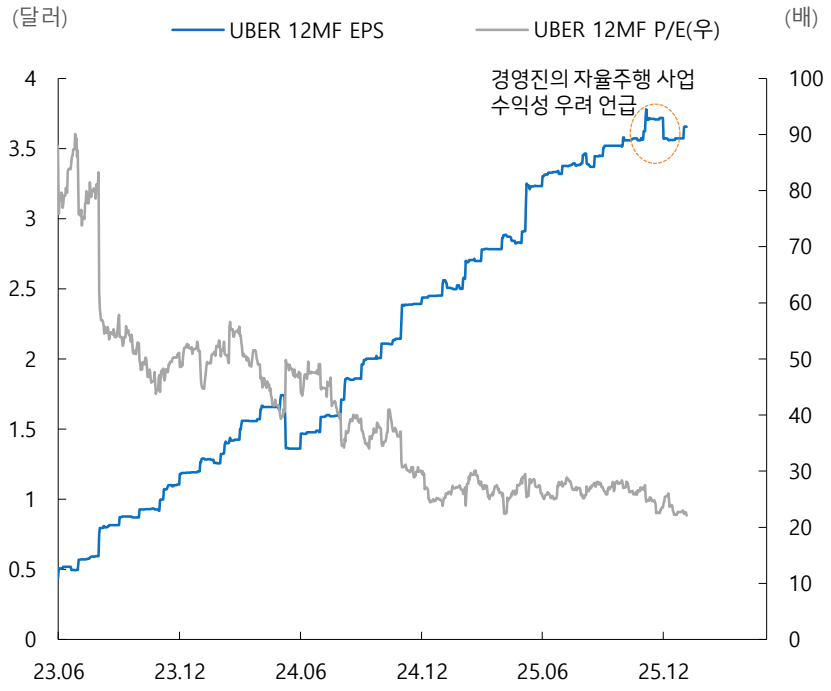
- 우버는 전세계 70개국에 서비스를 제공하는 글로벌 모빌리티 플랫폼 기업
- 주요 사업부문은 Mobility & Delivery로 최근 광고 및 구독모델까지 확장 중
- 약 1억 8000만명의 월간 사용자를 보유하고 있으며 플랫폼으로서 지위 확고
- 플랫폼 우위와 Waymo, 엔비디아 등 자율주행 파트너 협력을 통한 확장성 존재
- CES 2026을 통해 LUCID Gravitiy 기반 로보택시를 공개하는 등 자율주행 사업 확장 지속

#자율주행 #테슬라 로보택시 #플랫폼 #광고 #Uber Eats #Uber One #자율주행 수익화 #스태그플레이션 #배달 #모빌리티 #고객경험 #DASH #락인 효과 #세금 #자사주매입

우버는 CES 2026을 통해 LUCID 기반 로보택시를 공개

자료 : techcrunch, iM증권 리서치본부

UBER 12개월선행 EPS 및 밸류에이션



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

우버 KEY POINT : 모빌리티 플랫폼 선점과 자율주행 모멘텀

글로벌 모빌리티 대표 플랫폼

- UBER는 전세계 70개국, 1만개 이상의 도시에 승차 & 배달 & 물류 서비스를 제공하는 모빌리티 플랫폼
- UBER Eats 광고 & Uber One 구독 서비스 등 수익화 모델 다각화도 성공적으로 진행 중
- 코로나 이후 구조적으로 증가한 배달 수요와 편리성 높은 승차 서비스 바탕으로 약 1억 8000만명의 월간 사용자 보유하고 있으며 플랫폼 기반으로 경기 및 관세 민감도 상대적으로 낮음
- 양호한 펀더멘털 바탕으로 최근 S&P 100 기업에 신규 편입되며 경쟁력 입증

3분기 실적 호조와 자율주행 협업계획

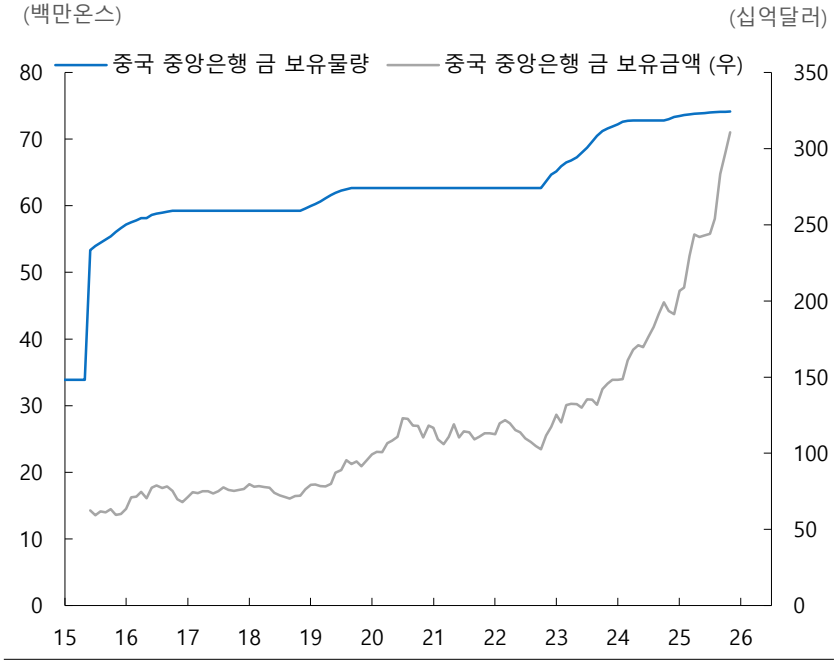
- 동사 3분기 실적은 매출액 134.7억달러 (YoY +20%) 기록했으며 전사업 부문에 걸친 호조세 확인. 특히 배달사업부문 호조 이어지고 있으며 현금흐름 및 마진 또한 개선되며 견고한 펀더멘털 확인
- 수익화 우려에도 Waymo, 엔비디아 등 자율주행 기업과의 협업 중. 주요 지역 로보택시 서비스와 함께 바이두와 영국 런던에서의 로보택시 협업, CES 2026을 통해 Lucid Gravity 기반 로보택시 발표 등 자율주행 확장 지속
- 장기적으론 플랫폼 선점을 통해 향후 자율주행 규제 완화 시 반사수혜 가능성 높다는 판단. 최근엔 일론 머스크 관련 테마 급부상으로 경쟁사인 동사의 주가는 일부 조정 중

GLD: 금 실물에 투자하는 최대 규모 ETF

- GLD(SPDR Gold Shares)는 금 실물에 투자하는 글로벌 최대 규모의 ETF
- 지정학 갈등 대표 수혜자산인 동시에 미국 패권을 견제하려는 브릭스 등 국가의 전략적 매수 자산으로 자리 잡는 등 글로벌 중앙은행의 금 수요전망은 견고
- 관세 전후로 경기우려 및 인플레 환경에 노출된 가운데 인플레 헷지 및 안전자산 메리트 부각되고 있으며 이는 장기적 관점에서도 유효
- 미국의 베네수엘라 마두로 대통령 체포 등 지정학적 요인으로 금, 은 등 귀금속 강세 지속

#종전 # 지정학 갈등 #안전자산 #달러강세 # 브릭스 #트럼프 #금 # 저성장 리스크 # 국채금리 강세 #인플레이션 # 관세 #금리인하 # 전략자산

중국 중앙은행 금 보유물량 및 금액: 지정학적 갈등을 이유로 13개월 째 중앙은행의 금 매입은 지속 중



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

5월 이후 추세적인 자금유입 진행 중이며 단기적으로 유출되던 자금도 유입으로 반전

자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부

금(GLD) KEY POINT: 장기적인 인플레 환경과 지정학적 갈등 대표 수혜자산

장기적인 지정학적 갈등 수혜테마

- 미중 갈등 완화 및 금리인하 기대 후퇴 등으로 단기적으로 금 가격은 급등 후 급락하는 등 기간 조정
- 장기적으로 관세 등 미국 우선주의에 따른 지정학적 갈등 불가피하며 이는 금 가격 장기 모멘텀 요인
- WGC에 따르면 글로벌 중앙은행은 지정학 갈등, 인플레이션 방어 등 이유로 금 매수에 우호적인 입장 이어가고 있으며 11월 기준 중국 중앙은행은 13개월 연속 금 매수행진을 이어오고 있음에 주목
- CME가 원자재 선물 증거금을 높이며 변동성 높아졌지만 마두로 대통령 체포 등 지정학 우려로 귀금속 강세 지속

우호적인 매크로 & 정책적 환경

- 매크로 환경 전반 금 강세를 지지 중. 관세 이후 높아진 인플레 레벨과 고용쇼크 등 경기우려 부각은 인플레 헷지 및 안전자산인 금 강세 지지
- 고용쇼크 이후 높아진 금리인하 가능성 역시 금을 포함한 자산가격 전반 수혜 요인
- 정책적으로도 내년 미국 퇴직연금인 401(k)에서 금,은, 암호화폐 등 대체자산 투자 허용 가능성 높은 상황. 이는 장기적인 고정수요 확보 측면에서 긍정적이라는 판단

퀄컴: 사업다각화 시도중인 모바일 칩 선도기업

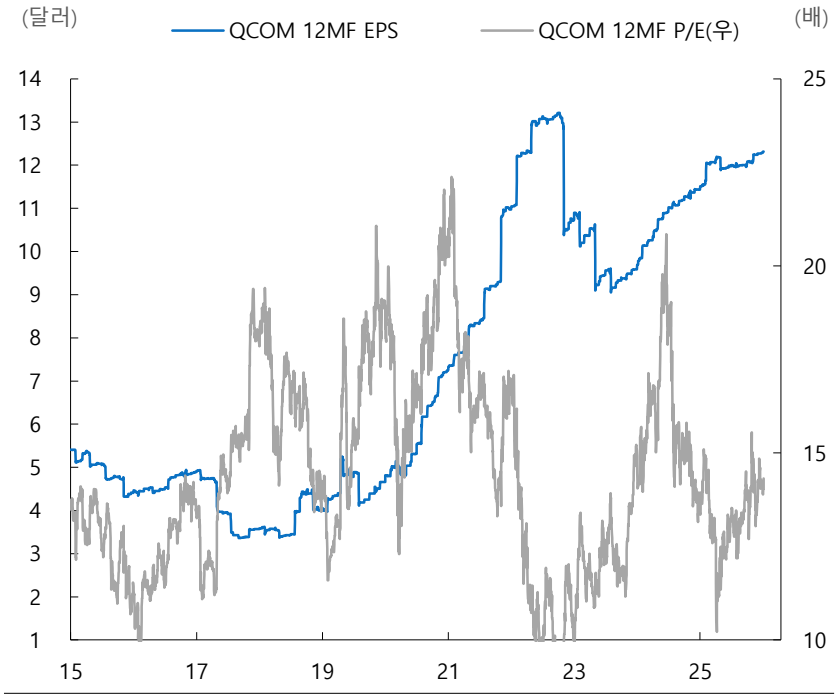
- 퀄컴은 미국 반도체 및 통신기술 기업으로 글로벌 모바일 칩 선두기업
- 매출의 60% 이상이 모바일(핸드셋)으로 구성되어 있으며 사업 다각화 시도 중
- 동사는 현지시간 10월 27일 26년, 27년을 타겟으로 한 AI 반도체 칩 발표
- 4분기 실적은 예상치 상회. 단, 일회성 세금 비용 우려는 주가 조정 요인으로 작용
- CES 2026을 통해 AI 성능 및 전력효율을 높인 스냅드래곤 X2 PLUS 칩을 발표

#모바일 #IOT # AI200 #AI #애플 자립 #AI250 #QTL # Exynos #밸류에이션 #사업 다각화 #Capex #AI 버블론 #ALPHAWAVE 인수

CES 2026을 통해 스냅드래곤 X2 PLUS 칩을 발표하며 경쟁력 제고 지속

자료 : 퀄컴, iM증권 리서치본부

퀄컴 이익 추정치 및 밸류에이션 (14배) 추이



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

퀄컴 KEY POINT : 모바일 칩 선도기업에서 AI 칩 시장으로의 매출 다각화까지

사업 다각화 시도중인 모바일 선도기업

- 퀄컴은 미국에 위치한 반도체 및 통신기술 회사로 모바일 칩 분야 글로벌 선도기업
- 동사 매출은 핸드셋(모바일) 부문이 약 60%를 차지. 이외에는 IoT, Automotive, QTL(라이센스) 부문 등이 차지. 4분기 실적은 QTL (YoY+ 4%) 를 제외한 전 부분 두 자릿수 양호한 성장률 기록
- 미국 세법 개정에 따른 미현금 세금비용 약 57억달러를 반영. 주주환원 확대 및 마진률 개선도 확인 중
- 애플, 삼성전자 등 퀄컴 스냅드래곤 칩 비중 축소 추세 이어지고 있음은 유의할 부분

AI 과열 경쟁 속 반사수혜 기대

- 현지시간 10월 27일 퀄컴은 데이터센터용 AI 반도체 칩인 AI200, AI250을 발표
- 동사의 제품은 시장 우위에 있는 엔비디아 및 AMD 대비 효율 및 가성비 우위 제품임을 강조
- 동시에 사우디 AI 기업 Humain과의 26년 계약을 발표하며 이미 고객을 확보하기 시작했음을 확인
- CES 2026을 통해 AI 성능 및 전력효율을 높인 스냅드래곤 X2 PLUS 칩을 발표하며 경쟁력 제고
- 최근 미국 내 경쟁적인 AI 투자로 전방위적인 공급부족 현상 지속되고 있어 반사수혜 기대 가능

SOXX: 반도체 업종에 투자하는 대표 ETF

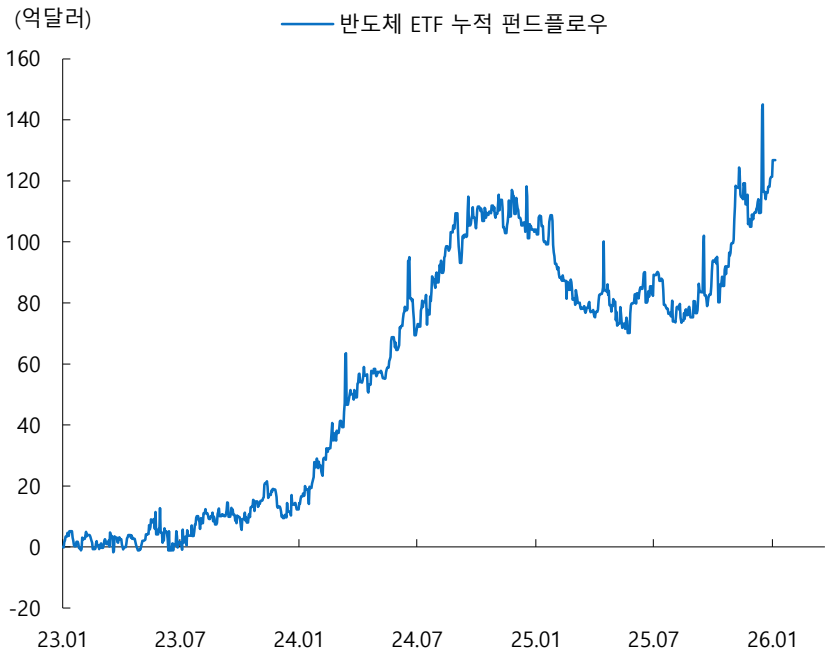
- 미국에 상장된 반도체 설계, 제조, 장비, 소재 관련 기업 전반을 포함한 ETF
- 반도체는 AI Capex 투자의 핵심으로 트럼프 행정부의 투자 우호적 환경 조성, AI 관련 기업들의 경쟁적인 Capex 투자로 모멘텀 지속 중
- 매파연준 및 AI 버블논란 속 주가 조정 받자 일부 등락은 있었지만 자금유입 추세는 지속 중
- 주요 기업 실적시즌 및 정부정책 소화하며 AI 투자 모멘텀 재확인 한 부분은 긍정적 요인

SOXX (반도체) ETF TOP 보유종목

티커	종목명	비중 (%)
NVDA	엔비디아	8.0
AMD	AMD	7.7
MU	마이크론	7.4
AVGO	브로드컴	6.5
AMAT	어플라이드 머티리얼즈	5.9
LRCX	램리서치	4.5
NXPI	NXP 세미컨덕터	4.3
KLAC	KLA	4.1
TXN	텍사스 인스트루먼트	4.0
ASML	ASML	3.9

자료 : iSHARES, iM증권 리서치본부

AI 버블논란 속 주가 조정 받자 Capex 기대감 속 자금 유입급등



자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부
주: SMH, SOXX ETF 합산

해외주식 유니버스

종목명	섹터	시가총액 (10억달러)	주가 추이 (%)		이익 전망치			Valuation	# 해시태그			
			1M	YTD	2024 EPS	2025E EPS	YoY(%)	12MF PE				
애플 (AAPL)	테크	3949.1	-3.8	-1.7	7.0	7.6	9.0	31.5	#M7	#리쇼어링	# 중국 부양책	#지정학 갈등
마이크로소프트 (MSFT)	테크	3514.4	-3.7	-2.2	12.4	14.9	19.9	26.8	#AI	#OPEN AI	#클라우드	# CAPEX 지출
엔비디아 (NVDA)	테크	4571.3	1.4	0.9	2.9	4.5	58.1	25.2	#AI	#GPU	#Soveriegn AI	#지정학 갈등
아마존 (AMZN)	경기소비재	2491.5	2.7	1.0	5.5	7.1	29.1	29.3	#AI	#이커머스	# CAPEX 지출	# 관세
구글 (GOOGL)	통신서비스	3823.9	0.9	1.1	8.1	10.6	31.4	28.5	#AI	#밸류에이션	#TPU	# 반독점법
메타 (META)	통신서비스	1660.5	-1.2	-0.2	23.9	24.7	3.2	21.9	#AI	#광고	# CAPEX 지출	# 반독점법
일라이릴리 (LLY)	헬스케어	984.6	4.4	-3.1	13.0	23.8	83.1	33.3	#비만치료제	#치매 치료제	#재정효율화	#약가인하
테슬라 (TSLA)	경기소비재	1502.2	2.8	0.4	2.4	1.6	-33.3	215.6	#M7	#자율주행	#BYD	#밸류에이션
브로드컴 (AVGO)	테크	1628.2	-14.4	-0.8	5.2	7.2	39.5	32.5	#반도체	#AI 인프라	#TPU	#지정학 갈등
JP모건 (JPM)	금융	918.5	6.0	3.7	17.9	20.3	13.4	15.8	#대형은행	#비이자이익	# 트럼프	#경기둔화
월마트 (WMT)	필수소비재	898.3	-0.7	1.2	2.5	2.6	5.4	38.3	# 유통	#채널경쟁력	#관세	#경기둔화
엑손 모빌 (XOM)	에너지	528.7	8.1	4.2	7.8	6.9	-11.1	17.7	# 전통에너지	#트럼프	#경기둔화	#OPEC 담합
유나이티드헬스 그룹 (UNH)	헬스케어	309.8	5.7	3.6	27.9	16.3	-41.6	19.3	# 건강보험	#경기방어	#의료비 절감	#반독점 규제
비자 (V)	금융	676.5	8.2	0.9	10.4	11.8	13.4	26.8	# 핀테크	#카드지출 양호	#연체율	#결제 시스템 변화
마스터카드 (MA)	금융	510.6	5.2	-0.4	14.6	16.5	12.9	29.7	# 핀테크	#카드지출 양호	#연체율	#결제 시스템 변화
오라클 (ORCL)	테크	553.3	-12.7	-1.2	5.9	6.8	14.8	24.8	# AI	#클라우드	# CAPEX 지출	#부채

해외주식 유니버스

종목명	섹터	시가총액 (10억달러)	주가 추이 (%)		이익 전망치			Valuation	# 해시태그			
			1M	YTD	2024 EPS	2025E EPS	YoY(%)	12MF PE				
프록터 & 갬블 (PG)	필수소비재	328.0	1.5	-2.1	6.7	6.9	2.1	19.5	#생필품	#가격 경쟁력	#수요 부진	#지정학 갈등
코스트코 홀세일 (COST)	필수소비재	388.7	-1.3	1.6	17.1	18.9	10.7	41.6	#유통	#채널 경쟁력	#관세	# 소비둔화
존슨 & 존슨 (JNJ)	헬스케어	492.2	1.3	-1.3	10.0	10.9	8.7	17.7	#혈액암 치료제	#의료기기	#약가 인하	#특허 만료
홈 디포 (HD)	경기소비재	342.5	-1.7	0.0	14.9	14.5	-2.1	22.9	#주택경기	#인테리어	# 금리인하	# 소비둔화
뱅크 오브 아메리카 (BAC)	금융	415.4	5.5	3.4	3.3	3.8	15.8	#N/A	#대형은행	#비이자이익	# 트럼프	# 경기둔화
머크 & 컴퍼니 (MRK)	헬스케어	266.7	8.6	2.1	7.6	9.0	17.4	11.8	#항암제 최강자	#매출 1위 약품	#약가 인하	#특허 만료
애브비 (ABBV)	헬스케어	389.1	-1.3	-3.6	10.1	10.6	5.2	15.6	#휴미라	#자가면역질환	#약가 인하	#특허 만료
셰브런 (CVX)	에너지	329.9	10.2	7.5	10.1	7.4	-26.9	22.2	#전통에너지	#트럼프	#경기둔화	#OPEC 담합
AMD (AMD)	테크	359.9	0.0	3.2	3.3	4.0	19.9	34.5	#반도체	#AI	#AI 버블론	#경쟁심화
넷플릭스 (NFLX)	통신서비스	417.9	-5.5	-2.5	2.0	2.6	28.7	28.2	#구독료인상	#광고요금제	#WBD 인수전	#반독점법
코카콜라 (KO)	필수소비재	292.3	-3.3	-2.8	2.9	3.0	3.8	21.1	# 브랜드파워	#배당	#중국 소비둔화	#원가 부담
어도비 (ADBE)	테크	138.8	-2.2	-5.3	18.6	21.1	13.1	13.9	# AI	#생성형 이미지	#DeepSeek	#4분기 가이던스 부진
세일즈포스 (CRM)	테크	240.1	-1.3	-3.3	10.0	11.6	15.9	19.7	# 클라우드	#엔비디아 협력사	#비용감축	#사업환경 악화
퀄컴 (QCOM)	테크	188.5	0.6	3.1	10.9	12.0	10.0	14.4	# AI	#반도체	#지정학 갈등	#반독점법
록히드마틴 (LMT)	산업재	118.4	9.9	5.8	27.7	22.1	-20.2	17.5	# 방산	#러-우 종전	#재정 효율화	#공급망 지연
코인베이스글로벌 (COIN)	금융	68.7	-7.0	12.7	7.3	7.9	8.3	37.2	# 트럼프	# GENIUS ACT	#SEC 의장 사임	# 거래소 경쟁

해외주식 유니버스

종목명	섹터	시가총액 (10억달러)	주가 추이 (%)		이익 전망치			Valuation	# 해시태그			
			1M	YTD	2024 EPS	2025E EPS	YoY(%)	12MF PE				
퍼스트솔라 (FSLR)	테크	29.2	6.3	4.1	12.5	14.6	17.4	12.1	#태양광	#신재생	#IRA	#과잉공급
카니발 (CCL)	경기소비재	41.3	21.1	3.1	1.5	2.2	48.2	12.4	#여행	# 밸류에이션	# MZ세대 유입	#관세
버라이즌 (VZ)	통신서비스	169.6	-2.6	-1.2	4.6	4.7	2.1	8.4	#통신	#로우볼	#고배당	#중국해킹
제네럴모터스 (GM)	경기소비재	77.6	9.8	2.3	10.6	10.2	-3.0	7.3	#제조업	#리쇼어링	#밸류에이션	# 멕시코 관세
원오크 (OKE)	에너지	46.3	-1.7	0.2	5.2	5.4	5.1	12.4	#미드스트림	#밸류에이션	#트럼프 수혜	#DeepSeek
배릭 마이닝 (B)	소재	77.2	14.3	5.0	1.3	2.3	78.4	14.0	#지정학 갈등	#글로벌 저성장	#광산 파업	#러-우 종전
베리사인 (VRSN)	테크	22.2	-4.7	-1.5	8.0	8.9	10.8	25.4	#도메인	#경제적 해자	#워렌 버핏	#밸류에이션
유나이티드 항공 (UAL)	산업재	37.2	9.9	2.7	10.6	10.5	-0.6	9.0	#여행	# 밸류에이션	# 러-우 종전	#관세
셰니에르 에너지 (LNG)	에너지	42.8	-1.0	2.2	14.2	16.7	17.5	13.7	#LNG 수출	# 밸류에이션	# 트럼프	#DeepSeek
오토매틱 데이터 프로세싱 (ADP)	산업재	104.1	-0.5	0.0	9.7	10.4	8.3	22.6	#경제적 해자	# SaaS	# 배당귀족	#경기침체
체크포인트 (CHKP)	테크	19.9	-3.0	-0.2	9.2	11.3	23.1	17.6	# 사이버보안	# 재무건전성	# 디지털전환	#성장률
달러 제너럴 (DG)	필수소비재	30.6	11.8	4.6	6.0	6.4	7.5	19.6	# 필수품 할인매장	#불황소비	# Made in USA	#인플레이션
우버 (UBER)	산업재	167.8	-12.8	-1.2	1.6	5.3	230.5	22.9	# 모빌리티 플랫폼	#자율주행	# UBER One	#테슬라 로보택시
몰리나 헬스케어 (MOH)	헬스케어	9.4	17.5	5.3	22.7	13.9	-38.5	13.2	# Managed Care	#고령화	# 저소득층 증가	# 메디 케이드 축소

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[iM증권투자비율등급 공시 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4	-