엇갈린 빅테크 실적반응, 관건은 비용과 이익

Market 황산해 _ sh.hwang@ls-sec.co.kr
Quant 고세은 _ kose@ls-sec.co.kr

무난했던 FOMC 와 빅테크 실적 대기 관망세

미 증시는 DOW +0.02%, S&P 500 -0.01%, NASDAQ +0.17%, Russell -0.49%로 혼조세. 장 마감후 예정된 빅테크 실적 대기하는 가운데 무난했던 FOMC 소화. 다만 SK 하이닉스와 씨게이트 어닝서프라이즈 반영하며 반도체 업종(+1.9%) 중심으로 견조한 흐름

베센트 장관은 관세, 달러, 통화정책 관련 발언. 현 정부는 강달러 정책을 고수하고 있다 발언. 한편 셧다운 관련해서는 여전히 불확실성 존재하는 상황이라 경계감 표시. Polymarket 상 1/31 셧다운 확률 70% 육박

미 국채 금리는 2Y 3.57%(-0.2bp), 10Y 4.25%(+0.2bp)로 보합. 유가는 WTI 기준 +1.8% 상승한 $63.5 기록했으며 천연가스는 -2.0% 하락하며 숨고르기. 달러는 베센트 장관의 강달러 발언 이후 상승했으나 FOMC 소화하며 상승폭 반납. 금은 +3.9% 상승한 온스당 $5,383 기록

빅테크와 AI 밸류체인 실적발표 총정리

장 마감 후 마이크로소프트(-5.3%), 메타(+9.0%), 테슬라(+2.8%) 실적발표. 대체로 시장 컨센은 상회하는 흐름. 다만 주가가 엇갈린 이유는 빅테크의 투자 비용 압박 존재하는 가운데 부담을 덜어줄 이익과 매출단의 유의미한 서프라이즈 발생 유무

①마이크로소프트의 경우 AI 인프라 투자 수익성을 직접적으로 보여주는 Azure 사업부 매출이 39%YoY 증가하며 '마의 40%' 벽을 넘지 못한 것에 대한 부담. ②메타는 실적 기대치 높지않은 상황. 컨센을 상회한 광고 매출 성장세와 AI 활용에 따른 수익성 지표인 광고노출, 광고단가 부문에서 유의미한 서프라이즈 발생. ③테슬라는 ESS 기반 견조한 성장과 마진 개선 지속. 중장기 실적 기여 요인인 옵티머스, 로보택시에 더해 2026 년 신규 실적 동력인 사이버캡, 테슬라 세미, 메가팩 3 의 연내 양산 계획 발표. 더해 제조업 기반 사업에서 마진율 개선을 이끌어낸 점을 자동화, AI 활용 측면의 성과로 해석

한편 빅테크 실적발표 이후 애프터 마켓에서 마이크론(+2.5%), 샌디스크(+3.3%), 씨게이트(+1.8%) 등 레거시반도체 업종 긍정적 주가 흐름. 비용 부담 존재하나 여전한 빅테크들의 인프라 투자 의지 확인하며 수혜 기대감 지속. 스토리지 기업 씨게이트는 전일 어닝서프라이즈 발표 이후 장중 19% 상승. 어닝콜에 따르면 AI 활용과 어플리케이션 사용의 확산이 전반적 데이터 생성량과 저장량을 증대. 장마감 후 +8% 급등한 IBM 어닝서프라이즈도 AI 확산 측면에서 유의미. 클라우드와 S.W 산업의 영업사원 역할을 하는 MSP(Managed Services Provider) 업종의 성장은 AI 의 확산 의미하기 때문. IBM 의 경영진은 생성형 AI 수주 파이프라인이 현재 $12.5B 이상으로 확대됐으며 2026 년 견조한 모멘텀 지속할 것이라 발표

올라가기엔 매파적이나 하방 압력은 아니었던 1 월 FOMC

1 월 FOMC 결과는 기준금리 3.75%로 동결(마이런과 월러 이사 25bp 인하 소수의견)하며 컨센 부합. 경제와 고용에 대한 판단 개선된 가운데 정책 변화에 대한 기대감은 후퇴. 다만 현 금리 수준을 제약적으로 판단하지 않음에 따라 연내 인하 기대감은 후퇴. 주식시장 측면에서 상승 재료도, 하락 요인도 아니었던 FOMC. CME FedWatch 상에서도 전반적 인하 시점이 뒤로 밀리는 모습

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	49,015.60		0.02	-0.13	1.98	0.63	1.98
S&P500	6,978.03		-0.01	1.49	1.94	0.69	1.94
NASDAQ	23,857.45		0.17	2.72	2.65	1.12	2.65
Russell 2000	2,653.55		-0.49	-1.65	6.92	4.70	6.92
Stoxx 600	608.51		-0.75	0.97	2.76	3.37	2.76
영국(FTSE)	10,154.43		-0.52	0.16	2.25	2.87	2.25
상해종합	4,151.24		0.27	0.83	4.60	4.73	4.60
홍콩H	27,826.91		2.58	4.67	8.57	7.78	8.57
니케이225	53,358.71		0.05	1.11	6.00	5.14	6.00
KOSPI	5,170.81		1.69	5.31	22.70	25.21	22.70
KOSPI 200 선물	760.50		-0.04	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	1,133.52		4.70	19.16	22.48	23.25	22.48
인도(NIFTY)	25342.75		0.66	0.74	-3.01	-2.69	-3.01

* EUREX KOSPI 200은 한국 종가 대비 수치 표기

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.57		-0.2bp	-1.3bp	9.8bp	9.2bp	9.8bp
미국채10년(%)	4.25		0.2bp	0.2bp	7.8bp	11.8bp	7.8bp
국고채3년(%)	3.07		-2.4bp	-6.5bp	11.4bp	10.5bp	11.4bp
일본10년(%)	2.23		-4.8bp	-4.2bp	17.5bp	20.0bp	17.5bp
달러인덱스(pt)	96.38		0.17	-2.41	-1.97	-1.67	-1.97
NDF 환율(1M)	1429.07		0.15	-2.34	-0.72	-0.80	-0.72
유로/달러	1.19		-0.76	2.26	1.73	1.50	1.73
위안/달러	6.95		-0.09	-0.24	-0.59	-0.82	-0.59
엔/달러	153.43		0.80	-3.08	-2.09	-2.01	-2.09
WTI(NYMEX)	63.52		1.81	4.78	11.01	12.31	11.01
천연가스	3.74		-2.02	5.88	19.58	13.22	19.58
구리(LME)	12946.48		0.74	1.38	3.94	6.15	3.94
금(NYMEX)	5383.75		3.93	11.42	24.64	18.76	24.64

특징주: 오늘의 키는 AI 확산, 밸류체인 전반 호실적

씨게이트: STX — +19.1%, 모두의 실적이 입증한 슈퍼사이클

스토리지-장비-컨설팅 기업까지 이어지는 호실적에 AI 밸류체인 전반 강세. ①스토리지: 씨게이트는 전일 장마감 후 2FQ26 실적발표. 매출 $2.83B, EPS $3.11로 컨센(매출 $2.73B, EPS $2.79) 상회. 호실적과 함께 주가를 이끈 요인은 폭발적 가이던스. **CEO는 기업들의 AI 적용 확대에 따른 저장장치 수요 증가를 언급**. 3FQ26 분기 가이던스는 매출 $28B~$30B, EPS $3.40로 컨센(매출 $27.9B, EPS $2.99) 상회. 여기서 매출 가이던스는 전년비 +34%YoY 확대된 수치. ②장비: ASML(-1.9%)은 사상 최대 수주액 발표. 시장 컨센서스 대비로는 약 두 배 수준. **CEO는 고객들이 AI 수요 지속 가능성에 대해 견고한 기대감을 갖고 있음을 언급**. ③컨설팅: IBM(+0.1%, 마감 후 +8%대 상승) 역시 장 마감 후 컨센 상회한 실적 및 가이던스 제시. **CEO는 S/W 부문의 강력한 매출 성장률(double-digit), 생성형 AI 사업 규모 확장($12.5B 달성) 등을 강조**

메타: META — -0.6%, 마감 후 +8%대 상승, 투자 확대 용인되는 실적

장마감 후 4FQ25 실적발표. 매출 $59.89B, EPS $8.88로 컨센(매출 $58.35B, EPS $8.19) 상회. 마진 측면에서 살펴보면 비용이 +40%YoY 증가했으나, 영업이익이 +6%YoY 개선. 이어 1FQ26 분기 매출 가이던스는 $53.5B~$56.5B로 제시되어 컨센($51.3B)를 대폭 상회. **동사의 공격적 투자 흐름도 지속되는 양상. CFO는 FY26 연간 총지출이 $162B~$169B에 이를 것으로 전망**. 여기서 비용 증가폭의 대부분은 인프라 투자에 기인. **다만 본업이 견조한 실적 흐름 보이자, 시장이 AI 투자 확대를 용인하는 분위기**

마이크로소프트: MSFT — +0.2%, 마감 후 -5%대 하락, 클라우드 성장 둔화

장 마감 후 2FQ26 실적발표. 매출 $81.23B, EPS $4.14로 컨센(매출 $80.23B, EPS $3.93) 상회. **다만 시장이 주목한 요인은 클라우드 성장 둔화. 해당 부문 매출은 +39%YoY 확대되었는데, 이는 전분기 성장폭 +40%YoY에서 소폭 둔화된 것**. (시장 컨센서스 +38.9%YoY~39.4%YoY) 다만 금일 빅테크 전반 어닝 서프라이즈 속 AI 밸류체인 센티멘트를 훼손하지는 않음. CEO는 AI 확산이 시작 단계에 불과한 점을 언급

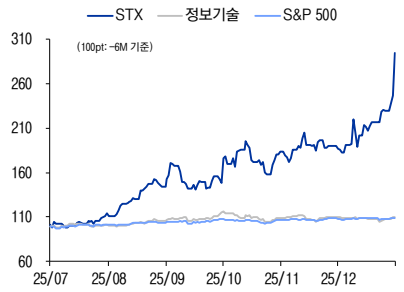
테슬라: TSLA — +0.1%, 마감 후 +2%대 상승, ESS가 견인

장 마감 후 4FQ25 실적발표. 매출 $24.9B, EPS $0.5로 컨센(매출 $24.7B, EPS $0.45) 상회. 자동차 부문 총 매출이 -11%YoY 감소했으나, 에너지 생산 및 저장 부문 매출이 +25%YoY의 견조한 성장세를 보이며 감소분을 일부 상쇄. 자동차 총 인도량은 전 분기 대비 감소했으나, 규제 크레딧 제외 기준 매출총이익률은 오히려 개선됨. 또한 메가팩의 기록적인 보급에 힘입어 역대 최대 분기 에너지 저장 장치량을 달성했다 밝힘. **일론 머스크는 Cybercab, Tesla Semi, MegaPack3 모두 '26년부터 본격적인 양산에 돌입할 수 있도록 계획대로 진행 중이라 언급**

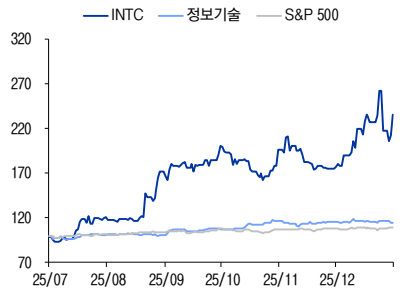
기타 코멘트 — INTC(+11.0%), LRCX(+0.5%), NOW(-1.7%)

인텔(+11.0%)은 엔비디아와 애플의 칩 생산 물량중 일부를 동사로 이전할 가능성이 제기되며 급등. **램리서치(+0.5%, 마감 후 +3%대 상승)**는 컨센 상회한 실적 발표하며 주가 강세. **서비스나우(-1.7%)**는 호실적 발표했으나, GAAP 기준 EPS 컨센 하회, 최근 급등에 따른 차익실현에 하락세

씨게이트: STX



인텔: INTC



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터	수익률(%)		수익률(%)
	Top 세부업종	1D	Bottom 세부업종	1D
1	에너지	0.74		
	석유/가스/소모연료	1.01	에너지 장비/서비스	-2.06
2	정보기술	0.62		
	반도체/반도체 장비	1.93	전자 장비 기기/부품	-6.48
3	소재	0.17		
	금속/채광	2.13	용기/포장지	-1.57
4	커뮤니케이션 서비스	0.08		
	다양한 통신서비스	1.60	미디어	-1.04
5	금융	-0.03		
	보험	0.49	은행	-0.44
6	유틸리티	-0.23		
	독립 전력 생산업체/	1.00	수도 유틸리티	-2.67
7	산업재	-0.53		
	전기 장비	1.51	복합기업	-1.71
8	자유소비재	-0.67		
	가정용 내구재	0.54	전문 소매	-1.71
9	건강관리	-0.77		
	헬스케어 업체/서비스	1.15	생명과학 도구/서비스	-2.80
10	필수소비재	-0.78		
	담배	-0.33	식품	-1.48
11	부동산	-0.92		
	산업 리츠	1.80	주택용 리츠	-1.96

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	씨게이트 테크놀로지 홀	19.1	카바나	-14.2
2	인텔	11.0	암페놀	-12.2
3	웨스턴 디지털	10.7	액손 엔터프라이즈	-9.9
4	텍사스 인스트루먼트	9.9	스카이웍스 솔루션스	-7.9
5	샌디스크 /DE	9.6	텍스트론	-7.9

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	URNM	8.5	KEUA	-4.4
2	URA	6.8	ALTS	-3.2
3	PALL	6.2	ARKG	-2.9
4	GLTR	4.0	EWL	-2.4
5	SLV	3.9	MJ	-2.3

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	MULL		12.3
2	SOXL		7.9
3	AGQ		7.8
4	UGL		7.5
5	KORU		7.2
6	URA		6.8
7	LABD		6.1
8	NLR		5.6
9	NUGT		5.1
10	MSTZ		4.1

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	핵에너지	URA	6.8	
2	통신	IYZ	1.3	
3	환경	ERTH	1.1	
4	천연가스	NANR	1.1	
5	로봇&AI	AIQ	0.9	
6	웰니스	ECON	0.4	
7	인터넷	SNSR	0.3	
8	모빌리티	DRIV	0.2	
9	인프라	GRID	0.2	
10	블록체인	BLOK	0.2	