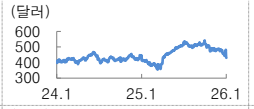
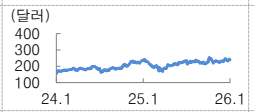
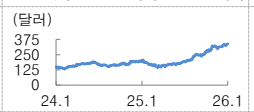
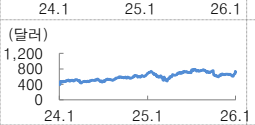
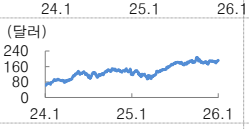
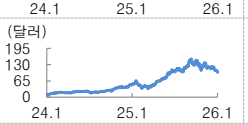
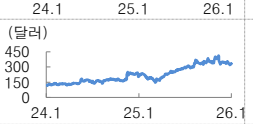
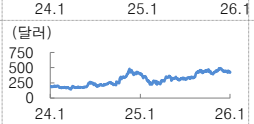
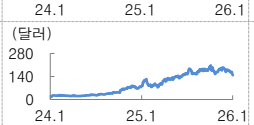
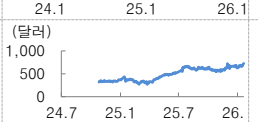
미국 대표 종목 주간 동향 및 전망

- AI 수익화에 따라 희비가 엇갈리는 기업들

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	4,599	-7.7	3.7		• 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	3,682	0.1	2.0		• 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	5,875	3.1	68.3		• 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	2,609	8.8	4.3		• 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	6,685	1.8	53.3		• 엔비디아는 2025년~2026년 5,000억 달러의 수주잔고를 확보 • 중국향 H200 수출 재개됨에 따라 매출 전망치 추가 상향 조정 가능성
로빈후드	HOOD	금융	129	-7.0	87.7		• Prediction Market 등 신규 서비스 지속 출시하면서 기존 고객들의 자금 유입 증가 • Gold 구독 서비스로 고객들의 락인효과 강화. 주거래 플랫폼으로 발돋움할 전망
브로드컴	AVGO	반도체	2,261	3.5	53.6		• 알파벳 클라우드 매출 증가하면서 브로드컴과 개발하는 TPU 수요 증가. 메타도 구매 추진 • OpenAI 수요 감소할 경우 알파벳이 이를 메꿀 것으로 기대
테슬라	TSLA	전기차	2,325	-4.2	7.5		• FSD 구독제 전환 & 사이버캡 상반기 생산 & 옵티머스 연말 생산 계획 등이 긍정적 • 4분기 전기차 판매가 예상보다 양호했던 점도 우호적인 요인
팔란티어	PLTR	소프트웨어	503	-13.6	80.5		• 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	282	10.4	89.7		• 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
코닝 (GLW)	10.7	**메타와 최대 60억달러 규모 AI 데이터센터용 광섬유 케이블 계약 체결** • 메타와 특수유리 전문기업 코닝이 향후 수년간 60억 달러 규모의 계약을 체결. 메타의 AI 데이터센터에 광섬유 케이블 공급 • 코닝은 노스캐롤라이나주에서 생산 능력도 활대할 예정. 메타는 히코리 소재 케이블 공장의 주요 고객사가 될 전망 • 코닝의 광학 연결 제품은 데이터 센터에서 발생하는 막대한 컴퓨팅 및 데이터 전송에 필요한 핵심 부품 중의 하나로, 메타는 2030년까지 코닝에 대금을 지급할 예정
메타 (META)	8.8	**4분기 실적 서프라이즈 & 26년 1분기 가이던스 예상 상회** • 25년 4분기 매출액 598.9억달러로 예상치 585.9억달러 상회. 조정 EPS 8.88달러로 예상치 8.23달러 상회 • 26년 1분기 매출액 전망을 535억달러에서 565억달러로 제시하며, 시장 예상치인 514억달러를 크게 상회. 가이던스는 4분기 말부터 이어지고 있는 강한 수요에 기반 • 메타는 2026년 CapEx 가이던스를 1,150억 달러에서 1,350억 달러 사이로 제시. 이는 예상치인 1,107억 달러를 상회하고, 2025년 CapEx 722억 달러의 두 배에 달하는 수치 • CapEx 증가 주요 원인은 메타의 슈퍼 인텔리전스 랩과 핵심 사업부에 대한 투자 확대 • 추가로 마크 저커버그 CEO는 앞으로 몇 달 안에 최신 AI모델 공개 계획을 밝힘
애플 (AAPL)	4.6	**아시아 지역 아이폰 수요 회복에 힘입어 강한 매출 성장 전망** • FY1Q26 매출 1,437.6억달러로 예상치 1,384.8억달러 상회. EPS 2.84달러로 예상치 2.67달러 상회 • 아이폰 매출이 아이폰 17시리즈의 판매 호조에 힘입어 전년동기대비 +23% 증가한 852.7억달러 기록. 특히 중국, 대만, 홍콩 등 중화권 지역에서 아이폰 수요가 증가하며 매출 +38% 성장 • FY 2Q26 매출 가이던스는 시장 예상치(1,048.4억달러)를 상회하는 범위(1,078억 달러~1,106.6억 달러)로 제시 • 한편, 애플은 이스라엘의 오디오 인공지능 스타트업 Q.ai 인수를 발표. Q.ai의 기업 가치는 약 16억 달러로 평가. CEO를 포함한 Q.ai의 100명 직원 전원이 애플에 합류할 예정 **인도, 외국 기업들이 세금 부담 없는 장비 자금 조달 허용** • 인도는 외국 기업들이 5년간 특정 지역에서 계약한 제조업체에 장비를 제공할 때 세금 위험 없이 운영할 수 있도록 허용 • 애플은 최근 몇 년간 중국 외 국가에서 사업 다각화를 추진하며 인도에서 성장세를 이어가는 중. 아이폰 인도 시장 점유율은 2022년 이후 두 배로 증가해 8%를 기록. 글로벌 아이폰 출하량 중 인도 점유율 또한 2022년 이후 네 배 증가해 25%에 달하는 중 • 애플은 계약 제조업체에 제공하는 고가 아이폰 생산 장비에 대한 소유권으로 인해 과세되지 않도록 소득세법 개정을 인도 정부에 지속적으로 요청해옴

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
마이크론 (MU)	3.8	**싱가포르에 240억 달러 규모 메모리 칩 제조 공장 건설 계획** • 마이크론이 급증하는 수요로 인한 글로벌 칩 부족 사태에 대응하며 생산량을 늘리기 위해 싱가포르에 240억 달러 규모의 반도체 제조 공장을 건설할 계획이라고 밝힘 • 공장은 70만 평방피트 규모의 클린룸 공간으로, 웨이퍼 생산은 2028년 하반기 시작 예정 • 마이크론은 플래시 메모리 칩의 98%를 싱가포르에서 생산. AI칩에 사용되는 고대역폭 메모리(HBM)용 70억 달러 규모의 첨단 패키징 공장도 순조롭게 건설 중이며, 2027년 가동 시작 예정
포드 (F)	2.4	**중국 샤오미와 전기차 협력 논의** • 관계자들에 따르면 포드가 샤오미와 미국 내 전기차 합작 생산을 위한 합작회사 설립을 논의 중 • 다만, 포드 대변인과 샤오미 측 대변인 모두 해당 보도를 강경하게 부인 • 일부 주요 미국 자동차 제조사와 의원들은 중국 정부 지원 자동차 및 배터리 제조업체들이 미국에 진출해 생산 공장을 열 경우 산업의 미래가 위태로워질 수 있다며 우려 중 • 미 하원 위원회 공화당 위원장은 포드 CEO에 중국 BYD와의 합작사 설립 계획 여부를 묻는 서한을 보내며 잠재적 위험을 경고
엔비디아 (NVDA)	1.8	**CEO 젠슨황, 오픈AI와의 불화설 부인하며 투자 계획 언급** • WSJ에 따르면 엔비디아가 오픈AI의 AI모델 훈련 및 운영을 지원하기 위해 예정되었던 최대 1,000억 달러를 투자 계획이 중단 • 반면 젠슨황 CEO는 오픈AI에 최대 1,000억 달러 규모의 사상 최대 투자를 단행 계획을 밝히며 오픈AI와의 불화설을 부인 • 한편, 중국 정부는 자국 인공지능 스타트업 딥시크(DeepSeek)에 엔비디아의 H200 인공지능 칩 구매를 승인. 규제 조건은 아직 최종 확정 중인 것으로 파악 **바이트댄스, 알리바바, 텐센트 엔비디아 H200 칩 구매 승인** • 중국이 자국 최대 기술기업 3곳에 엔비디아의 H200 AI칩 구매를 승인 • 바이트댄스, 알리바바, 텐센트는 총 40만개 이상의 H200 칩 구매를 승인 받음. 다른 기업들도 후속 승인을 위해 대기열에 합류 중 • 중국 정부는 조건부로만 승인을 내주고 있으며, 해당 조건들은 아직 결정 중
월트 디즈니 (DIS)	1.6	**아이거 CEO, 계약 만료 전 사임 계획** • 디즈니 밥 아이거 CEO가 계약 만료일인 12월 31일 전에 CEO자리에서 물러나 경영에서 손을 뗄 계획 • 이사회는 다음 주 캘리포니아 버뱅크 본사에서 회의를 열어 아이거의 후임자를 결정할 예정 • 테마파크 부문 책임자 Josh D'Amaro, 엔터테인먼트 공동 책임자 Dana Walden과 Alan Bergman, ESPN책임자 Jimmy Pitaro 등이 차기 CEO 후보로 거론되는 중

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
코어위브 (CRWV)	0.2	**엔비디아, AI 데이터센터 협력 위해 코어위브에 20억 달러 투자** • 엔비디아는 주당 87.20달러에 코어위브 주식 20억 달러를 추가로 매입(기존 지분 6.6%) • 해당 자금은 엔비디아 컴퓨팅 플랫폼 기술 기반의 AI 데이터센터 건설에 활용될 예정 • 코어위브는 2030년까지 5GW 용량 달성을 목표로 함
아마존 (AMZN)	0.1	**오픈AI에 최대 500억 달러 투자 방안 논의 중** • 아마존이 오픈AI에 수십억 달러를 투자하는 방안을 논의 중이며, 투자 규모는 최대 500억 달러에 이를 것으로 예상. 다만, 논의는 초기 단계이며 최종 금액은 확정되지 않음 • 아마존 CEO 앤디 제시가 오픈AI CEO 샘 알트먼과 협상을 주도중이며, 최대 500억 달러를 투자할 경우 아마존은 오픈AI의 현재 진행 중인 자금조달 라운드에서 최고 기여자가 되는 상황 • 아마존은 최근 기업가치 1,830억 달러로 평가된 앤트로픽에 80억 달러를 투자한 바 있음 **일부 오프라인 매장 홀푸드 매장으로 전환, 당일 배송 서비스 확대** • 아마존 고, 아마존 프레시 오프라인 매장을 폐쇄하고 해당 매장 일부를 홀푸드 마켓으로 전환할 계획 발표. 이는 식료품 사업 강화를 위한 회사 전략으로 풀이 • 이는 향후 몇 년간 100개 이상의 신규 홀푸드 매장을 오픈하겠다는 계획의 일환으로, 고급 식료품 브랜드인 홀푸드를 통해 크로거, 인스타카트 같은 배송 업체들 사이에서 경쟁 우위를 점할 수 있을 것으로 기대 • 또한, 급증하는 생활 필수품 수요에 대응해 올해 더 많은 미국 도시로 당일 배송 서비스를 확대할 계획
일라이 릴리 (LLY)	-2.6	**트럼프, 일라이 릴리 미국 내 6개 공장 건설계획 발표** • 트럼프 대통령은 일라이 릴리 CEO가 미국에 6개 공장을 건설할 계획을 공유했다고 밝힘 • 릴리는 지난해 생산 확대와 의료 공급망 강화를 위해 최소 270억 달러를 투입해 미국 내 4개 공장 건설을 계획, 이후 앨라바마, 버지니아, 텍사스 3개 공장 건설 세부 계획을 발표 • 릴리 대변인은 2020년 이후 미국 내 9개 신규 생산기지 건설 계획을 발표했으며, 이 중 3개는 지난해 이후 공개된 것이라고 설명

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
테슬라 (TSLA)	-4.2	**분기 실적 예상치 상회했으나, 사상 첫 연간 매출 감소 기록** • 25년 4분기 매출액 249억달러로 예상치 247.9억달러 상회. 조정 EPS 0.5달러로 예상치 0.45달러 상회 • 분기 매출 전년동기대비 -3% 감소하며 사상 처음으로 매출액 감소 기록. 자동차 판매 매출이 BYD 등 경쟁사와의 경쟁 심화 영향으로 4분기 전년동기대비 -11% 감소 • 또한, CEO 일론 머스크는 모델 S와 모델 X 차량 생산 중단할 계획. 생산을 중단한 캘리포니아 프레몬트 공장에서 옵티머스 휴머노이드 로봇 생산 예정 **스페이스X와 xAI 합병 가능성 제기** • 로이터는 스페이스X가 올해 IPO를 앞두고 머스크의 AI스타트업 xAI와의 합병을 논의 중이라고 보도 • 반면, 블룸버그는 스페이스X가 테슬라와의 합병을 검토 중이라고 보도 • 테슬라 투자자들은 오랫동안 머스크 기업들의 합병을 주장. 서로 다른 사업들을 한데에 모으면 테슬라를 인공지능 및 로봇 기업으로 전환하는 과정에 더 집중할 수 있을 것이라는 기대 때문
나이키 (NKE)	-5.0	**자동화 가속 및 수익 증대 위해 미국에서 775명 감원** • 나이키는 미국에서 775명의 직원을 감원할 예정. 주로 테네시주와 미시시피주의 유통 센터 직원을 대상으로 진행 • 나이키는 해당 지역에서 대규모 물류센터를 운영 중 • 2024년 2월 전체 직원의 2%(총 1,600명 이상)를 감원한 바 있으며, 지난 8월에도 경영 정상화 노력의 일환으로 전체 직원의 1% 미만 감원을 단행

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
마이크로소프트 (MSFT)	-7.7	**클라우드 성장 둔화, 낮은 이익률 전망 제시** • FY26 2분기 매출 812.7억달러로 예상치 802.7억달러 상회. 조정 EPS 4.14달러로 예상치 3.97달러 상회 • Azure 클라우드 매출은 전년동기대비 +39% 성장하며, 직전 성장률인 +40% 대비 소폭 둔화 • 다음 분기 매출 가이던스를 806.5억 달러에서 817.5억달러로 제시. 예상 영업이익률은 45.1%로, 시장 예상치인 45.5% 하회 • 연말 기준 선수수익 잔고는 6,250억 달러로 전년동기대비 약 110% 증가. 이는 오픈AI와 체결한 2,500억 달러 규모의 클라우드 계약 영향이 주효 **엔비디아 겨냥한 신규 소프트웨어와 차세대 AI칩 출시** • Maia 200 칩은 마이크로소프트가 2023년 선보인 Maia AI칩의 2세대 제품. 이번 주 아이오와 데이터센터에서 Maia 200 칩을 탑재한 가동을 시작 • 새로운 칩과 함께 이를 프로그래밍하기 위한 소프트웨어 도구 패키지도 제공할 예정. 해당 소프트웨어는 시장에서 가장 큰 경쟁 우위라고 평가하는 엔비디아 소프트웨어 쿠다와 동일한 작업을 수행 • 해당 칩은 엔비디아 차세대 플래그십 '베라 루빈' 칩과 마찬가지로 TSMC에서 3나노미터 공정 기술로 생산
유나이티드 헬스 (UNH)	-19.5	**트럼프 행정부, 메디케어 보험사 지급률 동결 제안** • 트럼프 행정부가 내년도 메디케어 보험사들에 대해 거의 동결 수준의 지급률을 제안. 이는 월가의 기대치를 크게 밑도는 수치 • 메디케어, 메디케이드 서비스센터에 따르면 2027년 보험사 지급액이 평균 약 0.09% 증가할 것으로 예상 • 해당 내용이 보도된 후 유나이티드 헬스그룹과 경쟁사인 휴마나와 CVS헬스의 주가가 크게 하락

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 24배 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

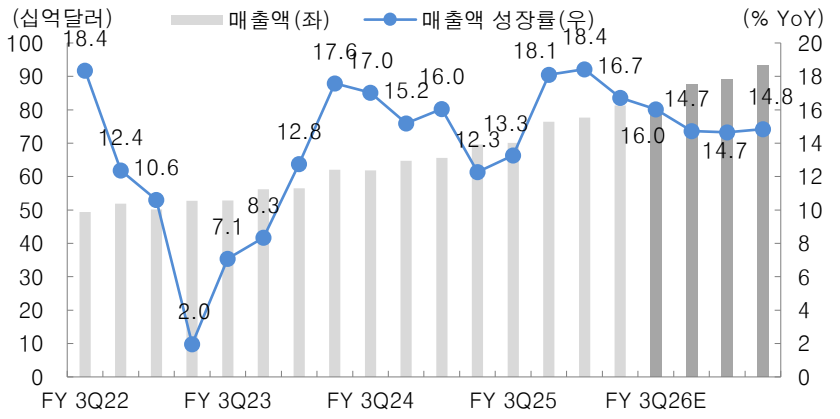
[사업부문] 인텔리전트 클라우드 (41.5%), 생산성 & 사업부문 프로세스 (32.7%), 퍼스널 컴퓨팅 (25.8%)

주요 지표

구분	FY 23	FY 24	FY 25	FY 26E	FY 27E
매출액	211.9	245.1	281.7	327.3	377.5
증가율	*6.9*	*15.7*	*14.9*	*16.2*	*15.3*
영업이익	89.7	109.4	128.5	152.3	175.9
증가율	*7.6*	*22.0*	*17.4*	*18.5*	*15.5*
순이익	73.3	88.1	101.8	124.3	143.0
순이익률	*34.6*	*35.9*	*36.1*	*38.0*	*37.9*
EPS	9.8	11.8	13.6	16.3	18.9
PER	34.7	37.9	36.5	26.3	22.7
PBR	12.3	12.4	10.8	7.2	5.6
EV/EBITDA	24.5	25.5	22.9	16.4	14.0
ROE	35.5	32.7	29.5	27.2	24.6

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

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

아마존 닷컴 (AMZN)

글로벌 1위 이커머스 기업

amazon

[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 충성도 유지
- [핵심 2] 데이터센터 증설에 기반해 클라우드 성장률 가속화될 것으로 전망
- [리스크] 마이크로소프트, 알파벳과 같은 기업들과의 클라우드 경쟁 심화. 월마트의 이커머스 진출 가속화

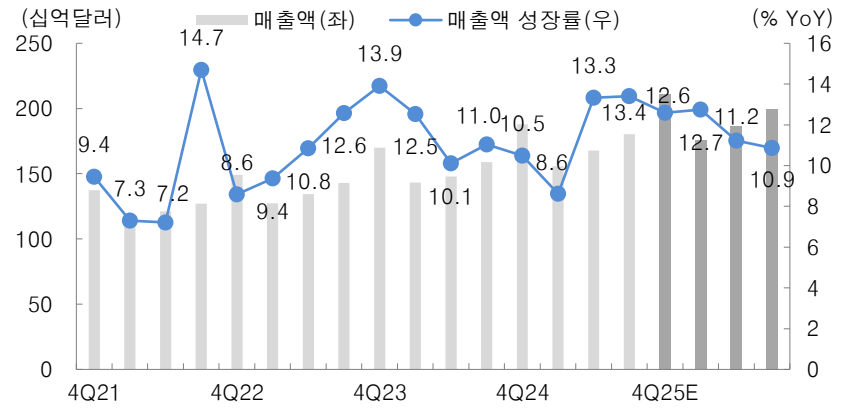
[사업부문] 이커머스 (84.4%), AWS (15.6%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	514.0	574.8	638.0	714.7	796.8
증가율	*9.4*	*11.8*	*11.0*	*12.0*	*11.5*
영업이익	33.1	61.6	91.4	103.2	125.4
증가율	*-12.1*	*86.0*	*48.2*	*12.9*	*21.6*
순이익	-2.7	30.4	59.2	77.0	86.6
순이익률	*-0.5*	*5.3*	*9.3*	*10.8*	*10.9*
EPS	-0.3	2.9	5.5	7.2	7.9
PER	-	52.4	39.7	32.3	30.2
PBR	5.9	7.9	8.2	6.5	5.5
EV/EBITDA	12.7	15.2	16.7	15.4	13.0
ROE	-1.9	15.0	20.7	20.1	18.1

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 모델인 Gemini 3가 경쟁 기업들의 성능을 유의미하게 앞섬. 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 30배 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] 12개월 선행 PER 29배 수준으로 성장에 대한 기대감을 일부 반영

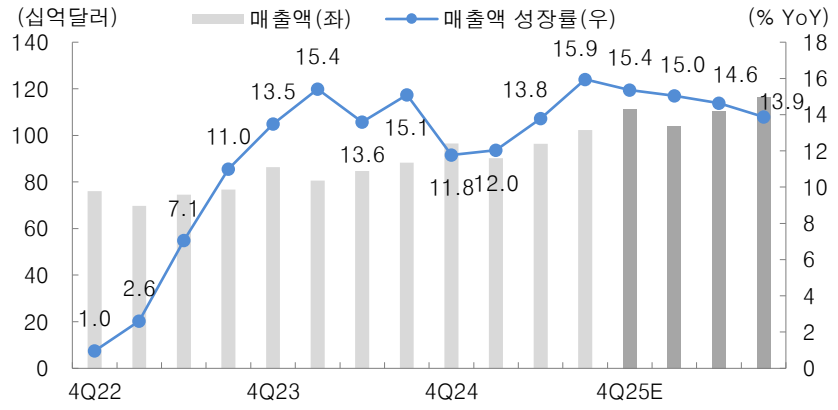
[사업부문] 구글 서비스 (90.3%), 구글 클라우드 (9.4%), 기타 투자 (0.3%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	282.8	307.4	350.0	400.2	457.5
증가율	*9.8*	*8.7*	*13.9*	*14.3*	*14.3*
영업이익	94.2	107.3	135.1	145.2	170.9
증가율	*0.1*	*13.9*	*26.0*	*7.5*	*17.6*
순이익	76.1	95.1	100.1	136.2	146.5
순이익률	*26.9*	*30.9*	*28.6*	*34.0*	*32.0*
EPS	4.6	5.8	8.0	10.7	11.2
PER	19.3	24.1	23.5	29.4	30.0
PBR	4.4	6.2	7.2	9.1	7.9
EV/EBITDA	9.8	14.1	15.2	21.2	19.0
ROE	23.0	25.8	30.5	31.1	26.3

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. 메타버스 부문 구조조정도 우선순위 조정의 일환
- CapEx, 인건비 증가로 영업이익률 상승 추세는 둔화될 전망. 다만, 12MF PER 24배로 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

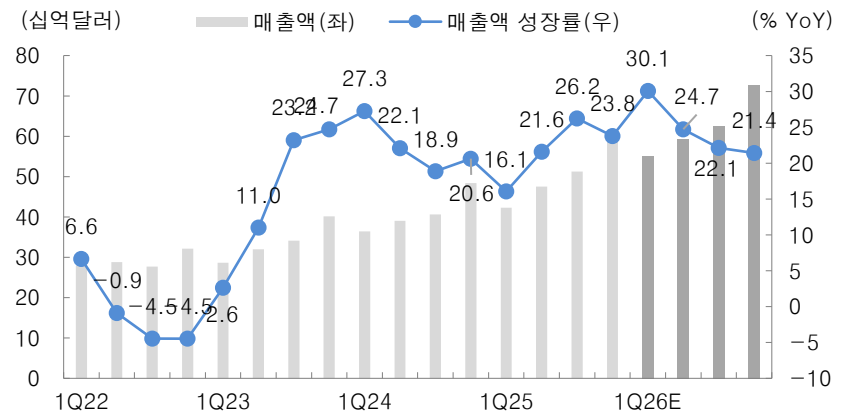
[사업부문] Family of Apps (98.6%), Reality Labs (1.4%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	134.9	164.5	201.0	248.2	292.9
증가율	*15.7*	*21.9*	*22.2*	*23.5*	*18.0*
영업이익	60.8	86.1	97.8	104.5	120.0
증가율	*48.5*	*41.6*	*13.6*	*6.8*	*14.8*
순이익	52.6	72.9	80.8	89.6	103.8
순이익률	*39.0*	*44.3*	*40.2*	*36.1*	*35.4*
EPS	20.2	30.2	31.4	34.1	39.2
PER	23.8	24.5	28.1	24.0	20.8
PBR	5.9	8.2	7.8	6.1	4.8
EV/EBITDA	12.2	14.8	13.9	12.9	10.8
ROE	25.0	33.2	27.7	25.3	22.9

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]

- 엔비디아는 2025년~2026년 5,000억 달러의 수주잔고를 확보. 향후 5개 분기 동안 3,500억 달러 수준의 수주잔고 남아 있음
- 중국향 H200 판매 재개되면서 실적 추정치가 추가 상향 조정될 가능성 존재
- 12MF P/E 25배 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

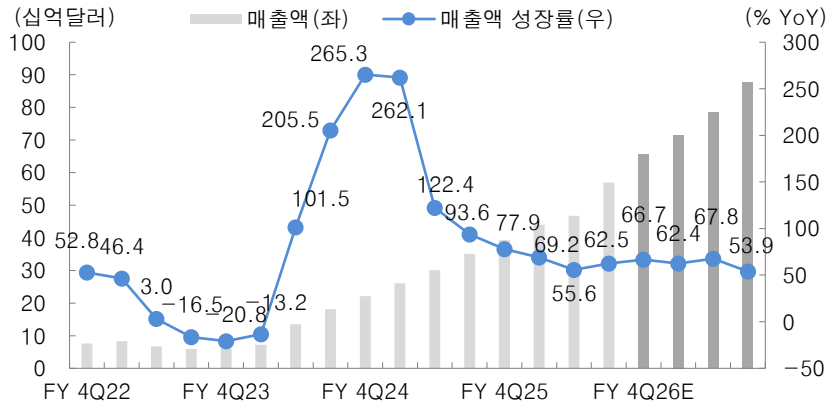
[사업부문] 데이터센터 (60.5%), 게이밍 (29.0%), 전장 (4.2%), 상업 디자인 (4.1%)

주요 지표

구분	FY 23	FY 24	FY 25	FY 26E	FY 27E
매출액	27.0	60.9	130.5	213.4	329.6
증가율	*0.2*	*125.9*	*114.2*	*63.5*	*54.5*
영업이익	9.0	37.1	86.8	133.9	219.3
증가율	*-28.8*	*310.8*	*133.7*	*54.3*	*63.8*
순이익	8.4	32.3	74.3	114.6	187.0
순이익률	*31.0*	*53.0*	*56.9*	*53.7*	*56.7*
EPS	0.3	1.3	3.0	4.6	7.3
PER	58.5	47.5	40.2	40.8	24.7
PBR	22.0	35.7	37.4	30.8	16.6
EV/EBITDA	46.2	43.0	33.2	34.3	20.7
ROE	37.6	75.2	93.1	75.4	67.3

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

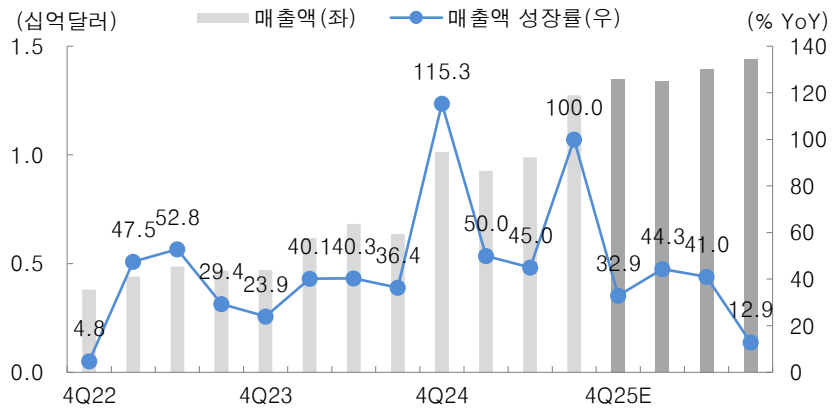
[사업부문] 1) 거래 (63%), 2) 순이자 (31%), 3) 기타(6%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	1.4	1.9	3.0	4.5	5.6
증가율	*-25.2*	*37.3*	*58.2*	*53.4*	*24.4*
영업이익	-1.0	-0.5	1.2	2.3	3.1
증가율	*적지*	*적지*	*흑전*	*95.1*	*31.9*
순이익	-0.4	0.3	1.5	2.1	2.5
순이익률	*-27.5*	*17.7*	*50.5*	*46.3*	*44.9*
EPS	-0.3	0.4	1.6	2.2	2.6
PER	-	-	23.9	55.6	38.9
PBR	1.0	1.7	4.1	11.4	8.5
EV/EBITDA	-	21.8	27.7	46.5	30.7
ROE	-15.0	-7.9	17.3	20.5	21.9

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
- 알파벳 클라우드 매출 증가함에 따라 브로드컴과 개발하는 TPU 수요 증대 전망. 메타도 TPU 구매 추진. OpenAI 이슈보다는 알파벳 모멘텀 주목
- OpenAI 수요가 감소할 경우 알파벳이 이를 메꿀 것으로 기대. 커스텀 AI 칩 확대 추세는 지속될 전망

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 알파벳을 중심으로 클라우드 기업들도 커스텀 AI 칩 채택 늘려갈 전망
- [핵심 2] VMware 인수 이후 구독 서비스 전환 추진하면서 매출 성장 & 이익률 상승 지속
- [리스크] 엔비디아, AMD, 퀄컴 등과의 경쟁 심화

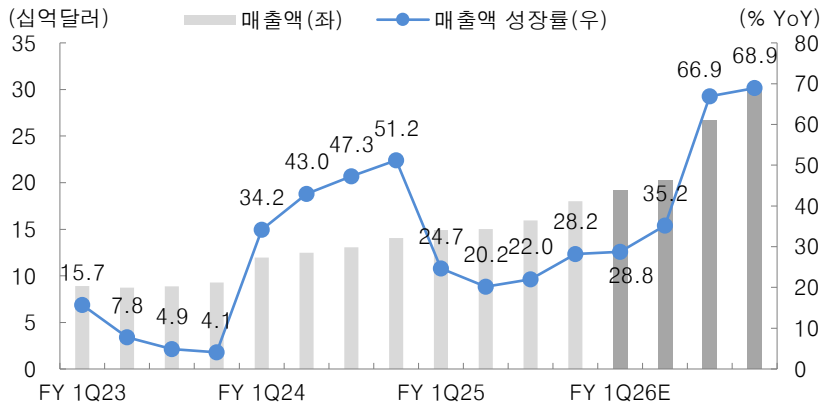
[사업부문] 반도체 솔루션 (60.8%), 인프라 소프트웨어 (39.1%)

주요 지표

구분	FY 23	FY 24	FY 25	FY 26E	FY 27E
매출액	35.8	51.6	63.9	97.7	134.7
증가율	*7.9*	*44.0*	*23.9*	*52.9*	*37.8*
영업이익	22.1	30.7	42.0	63.0	85.8
증가율	*9.0*	*38.9*	*36.6*	*50.1*	*36.1*
순이익	18.4	23.7	33.7	50.5	70.2
순이익률	*51.3*	*46.0*	*52.8*	*51.7*	*52.1*
EPS	3.7	3.7	5.4	8.5	12.2
PER	19.9	34.9	54.2	32.3	23.2
PBR	15.0	11.7	22.2	14.7	10.6
EV/EBITDA	16.6	26.7	42.9	25.7	18.8
ROE	75.2	33.5	41.0	45.6	45.9

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 & 사이버캠 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 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

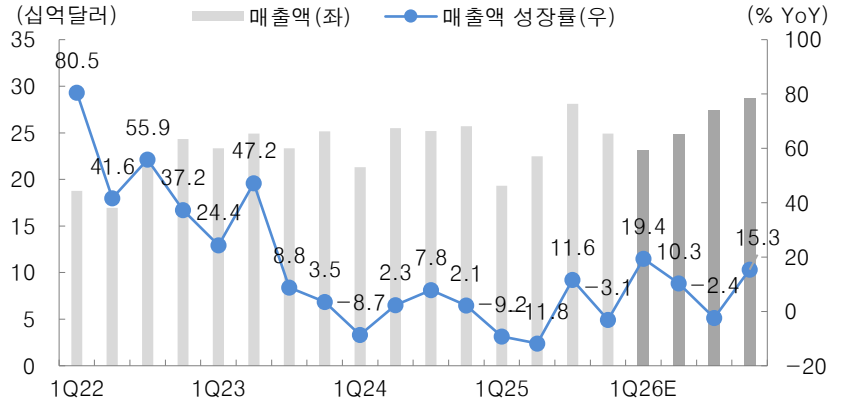
[사업부문] 전기차 (81.1%), 서비스 & 기타 (8.6%), 태양광 & ESS (6.2%), 리스 (2.2%), 크레딧 (1.8%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	96.8	97.7	94.8	105.3	124.2
증가율	*18.8*	*0.9*	*-2.9*	*11.1*	*17.9*
영업이익	8.9	7.1	4.4	6.9	9.9
증가율	*-34.9*	*-20.4*	*-38.5*	*58.5*	*43.9*
순이익	10.9	8.5	5.9	7.2	9.5
순이익률	*11.2*	*8.7*	*6.2*	*6.8*	*7.6*
EPS	3.1	2.4	1.7	2.0	2.7
PER	79.6	166.9	270.9	213.7	159.2
PBR	12.8	17.9	19.1	16.3	14.9
EV/EBITDA	52.9	105.8	107.2	98.3	74.1
ROE	16.0	10.7	7.1	7.6	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
- 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

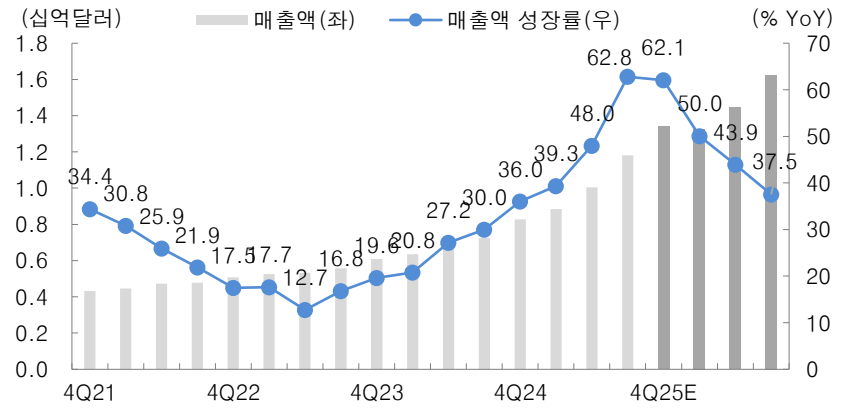
[사업부문] 정부 (56%), 기업 (44%)

주요 지표

구분	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	1.9	2.2	2.9	4.4	6.3
증가율	*23.6*	*16.7*	*28.8*	*53.2*	*43.4*
영업이익	0.4	0.6	1.1	2.2	3.1
증가율	*-11.1*	*50.4*	*78.3*	*90.7*	*43.7*
순이익	0.1	0.6	1.0	1.9	2.7
순이익률	*7.1*	*25.7*	*35.0*	*42.3*	*42.5*
EPS	0.1	0.3	0.4	0.7	1.0
PER	107.0	68.7	184.5	248.4	148.8
PBR	5.1	11.1	33.4	59.6	34.8
EV/EBITDA	24.6	54.2	155.6	209.3	116.7
ROE	4.8	16.1	18.1	24.0	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
- 이번 실적 발표에서 가이던스 상향하면서 밸류에이션 부담 일부 완화. 12개월 선행 EV/EBITDA 33배 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

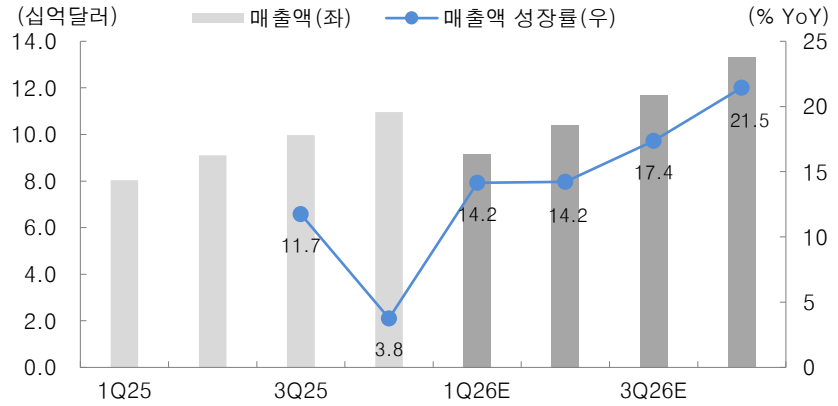
[사업부문] 전력 (52%), 풍력 (29%), 전기화 (19%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	33.2	34.9	38.1	43.9	50.0
증가율	-	*5.1*	*9.0*	*15.4*	*13.7*
영업이익	-0.0	0.9	2.3	4.8	8.0
증가율	*적전*	*흑전*	*172.1*	*106.0*	*66.1*
순이익	-0.6	1.6	4.6	3.8	5.9
순이익률	*-1.7*	*4.4*	*12.2*	*8.8*	*11.7*
EPS	-2.0	0.6	17.7	13.8	21.4
PER	-	592.9	37.0	52.6	33.9
PBR	-	9.5	15.9	14.9	11.4
EV/EBITDA	-	41.6	54.3	34.1	22.9
ROE	-7.0	1.6	43.1	28.3	33.5

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

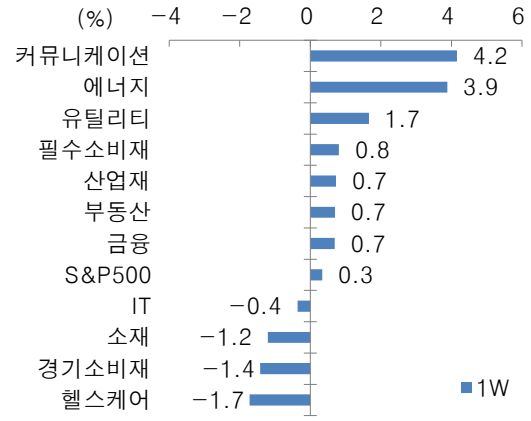
매출액 성장 추이



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)
샌디스크	SNDK	IT	21.6
덱커스 아웃도어	DECK	자유소비재	19.4
씨게이트 테크놀로지	STX	IT	17.8
로얄 캐리비안 크루지스	RCL	자유소비재	13.5
사우스웨스트 에어라인스	LUV	산업재	13.3
버라이즌 커뮤니케이션스	VZ	커뮤니케이션	12.7
텍사스 인스트루먼트	TXN	IT	11.5
AT&T	T	커뮤니케이션	11.1
코닝	GLW	IT	10.7
GE 버노바	GEV	산업재	10.4

자료: Factset, 대신증권 Research Center

미국 주간 하락률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
휴매나	HUM	헬스케어	-26.8
액손 엔터프라이즈	AXON	산업재	-21.1
유나이티드헬스 그룹	UNH	헬스케어	-19.5
트레이드 데스크	TTD	커뮤니케이션	-17.0
카바나	CVNA	자유소비재	-15.3
타일러 테크놀로지스	TYL	IT	-15.0
유나이티드 렌털스	URI	산업재	-14.9
팔란티어	PLTR	IT	-13.6
서비스나우	NOW	IT	-12.1
라스베이거스 샌즈	LVS	자유소비재	-12.0

자료: Factset, 대신증권 Research Center

S&P500 섹터별 성과

섹터	1W	1M	1Y	YTD
커뮤니케이션	4.2	5.3	29.4	5.7
에너지	3.9	13.8	14.5	14.4
유틸리티	1.7	0.7	10.3	1.3
필수소비재	0.8	6.9	6.2	7.5
산업재	0.7	5.7	18.7	6.6
부동산	0.7	1.7	0.4	2.7
금융	0.7	-3.4	3.1	-2.6
IT	-0.4	-2.5	23.9	-1.7
소재	-1.2	7.7	10.8	8.6
경기소비재	-1.4	0.9	2.7	1.7
헬스케어	-1.7	-0.7	5.0	-0.2

자료: Factset, 대신증권 Research Center

미국 52주 신고가

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
샌디스크	SNDK	IT	21.6
씨게이트 테크놀로지	STX	IT	17.8
사우스웨스트 에어라인스	LUV	산업재	13.3
코닝	GLW	IT	10.7
GE 버노바	GEV	산업재	10.4
CH 로빈슨 월드와이드	CHRW	산업재	10.4
시스코	SYY	필수소비재	10.0
록히드 마틴	LMT	산업재	7.3
램리서치	LRCX	IT	7.1
쉐브론	CVX	에너지	6.1

자료: Factset, 대신증권 Research Center

한국인 순매수 상위 종목

종목명	티커	섹터	수익률(%,1W)
iShares Silver Trust	SLV	ETF	-18.8
알파벳	GOOGL	커뮤니케이션	3.1
아이온큐	IONQ	ETF	-15.4
테슬라	TSLA	자유소비재	-4.2
유나이티드헬스 그룹	UNH	헬스케어	-19.5
SPDR Gold Shares	GLD	ETF	-2.8
마이크로소프트	MSFT	IT	-7.7
팔란티어 2배 ETF	PLTU	ETF	-25.7
뱅가드 S&P 500 ETF	VOO	ETF	0.4
쿠팡	CPNG	자유소비재	0.9

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.