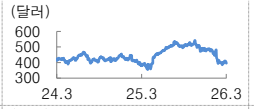
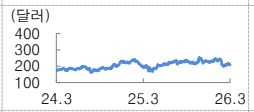
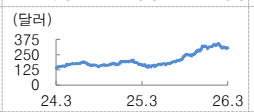
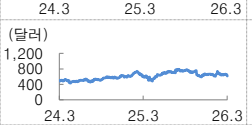
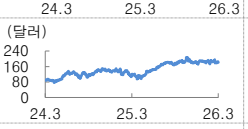
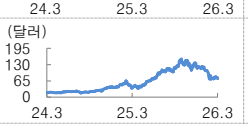
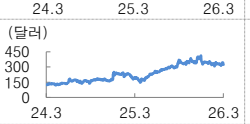
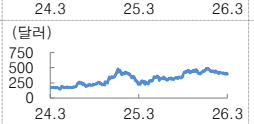
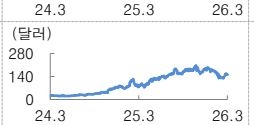
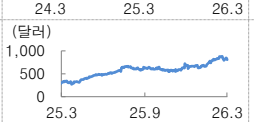
미국 대표 종목 주간 동향 및 전망

- 주도주를 제외하고는 약세를 보인 증시

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	4,387	-3.3	4.4		• 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	3,329	-2.6	7.1		• 26년 CapEx 2,000억 달러 제시. 신규 데이터센터 가동으로 AWS 성장률 가속화 예상 • 인력 감축 통한 이익률 상승 추세, 12개월 선행 EV/EBITDA 11배로 밸류 부담도 낮음
알파벳A	GOOGL	광고	5,454	1.3	85.7		• 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	2,318	-4.8	3.9		• AI 추천 시스템을 통해 1) 광고 전환율 상승, 2) 사용 시간 증대 나타나면서 매출 증대 • 다만, CapEx & 인건비 증가로 영업이익률 상승 추세 둔화 예상. 인력 감축 가능성 제기
엔비디아	NVDA	반도체	6,541	1.4	56.0		• 하이퍼스케일러들의 CapEx 전망치 상향으로 엔비디아 실적 양호할 전망 • GTC 행사에서 신규 추론 칩 공개하면서 추론 시장 공략도 가속화할 계획
로빈후드	HOOD	금융	99	-4.8	103.7		• 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	2,278	-2.5	68.4		• 알파벳을 비롯한 하이퍼스케일러들의 ASIC 칩 수요가 증가로 AI 매출 성장 기대 • 브로드컴 경영진은 2027년 AI 매출이 1,000억 달러를 크게 상회할 것이라고 밝힘
테슬라	TSLA	전기차	2,192	-1.4	62.5		• FSD 구독제 전환 & 사이버캡 상반기 생산 & 옵티머스 연말 생산 계획 등이 긍정적 • 4분기 전기차 판매가 예상보다 양호했던 점도 우호적인 요인
팔란티어	PLTR	소프트웨어	539	-4.0	89.6		• 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	324	2.0	168.1		• 클라우드 기업들의 CapEx 상향, 데이터센터 건설 증가에 따른 전력 수요 증가 수혜 • 천연가스 터빈의 수주 가격 상승 & 수요 증가가 동시에 나타나며 이중 수혜

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
오라클 (ORCL)	1.4	**실적 예상치 상회, 가이던스 상향** • FY 3Q26 매출액 171.9억 달러로 예상치 169.1억 달러 상회, 조정EPS 1.79달러로 예상치 1.70달러 상회 • FY 4Q26 매출액 성장률 가이던스를 19~20%로 제시, 이는 시장 예상치인 20%에 부합. 조정 EPS 범위는 1.92~1.96달러로 제시했으며 이는 시장 예상치인 1.70달러를 크게 상회하는 수치 • 전체 클라우드 매출이 89억 달러를 기록하며 전년동기 대비 44% 증가했으며, 특히 클라우드 인프라 매출은 전년 동기대비 84% 증가한 49억달러를 기록. 전분기 64% 성장보다 가파른 성장률을 기록
엔비디아 (NVDA)	1.4	**바이트댄스, 중국 외부 지역 지원 위한 엔비디아 최신 칩 확보** • 틱톡의 중국 모회사인 바이트댄스가 AI사업 추진을 위해 중국 외부에서 엔비디아의 최신 칩을 활용해 컴퓨팅 성능을 구축하는 중 • 바이트댄스는 동남아시아 기업 아올라니 클라우드(Aolani Cloud)와 협력해 말레이시아에 약 500대의 엔비디아 블랙웰 컴퓨팅 시스템을 구축 중이며, 이는 총 3만 6,000개의 B200 칩에 해당하는 규모 • 컴퓨팅 파워를 중국 외 지역에서의 AI 연구 개발에 활용하고, 고객들의 증가하는 글로벌 AI 수요를 충족시키는 데 사용할 계획 **기업용 오픈소스 AI 에이전트 플랫폼 '네모클로' 출시 계획** • 엔비디아가 AI툴의 인기 상승에 발맞춰 '네모클로(NemoClaw)'라는 AI 에이전트용 오픈소스 플랫폼을 출시할 계획 • 이미 기업용 소프트웨어 업체들을 대상으로 해당 제품을 제안하기 시작했으며 세일즈포스, 시스코, 구글, 어도비, 크라우드 스트라이크와의 파트너십을 모색 중 • 엔비디아는 최근 몇 달간 네모트론(Nemotron)과 코스모스(Cosmos) 같은 AI 에이전트 구동을 위한 기초 모델을 출시하며 AI 에이전트에 더 많은 자원을 투자하는 중

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
테슬라 (TSLA)	-1.4	**초대형 AI 칩 제조 공장 프로젝트 '테라팹', 7일 내 개시** • 테슬라 CEO 일론 머스크는 지난 토요일 AI 칩 생산을 위한 회사의 '테라팹(Terafab)' 프로젝트가 7일 후에 시작될 것이라고 밝힘 • 테슬라는 자율주행 기술 개발을 위해 AI5 칩을 설계 중이며, 일론 머스크는 작년 연례 주주총회에서 잠재적인 제조 계획을 제시 • 당시 머스크는 인텔과의 협력 가능성을 언급했으며, AI5 칩에 대해 암시할 당시에는 대만의 TSMC와 한국의 삼성과도 협력하고 있음을 재차 강조 **중국 생산 전기차, 기저효과에 힘입어 2월 판매량 91% 급증** • 테슬라의 중국 생산 전기차 판매량이 2월에도 증가하며 4개월 연속 증가세 기록 • 상하이 공장에서 생산된 모델3와 모델Y 차량의 2월 판매량이 유럽 등 수출을 포함해 총 58,600대로 전년 동기 대비 91% 증가 • 설 연휴 시기가 매년 달라짐에 따라 1,2월 판매량은 큰 변동성을 보이는 경향이 있으며, 2025년 2월 출고량은 설 연휴 기간 리프레시된 모델Y의 부분적 조립 라인 가동 중단 영향을 받음
노보 노디스크 (NVO)	-1.6	**Hims & Hers에 위고비, 오젬픽 판매 계약 체결, 소송 취하** • 노보 노디스크는 Hims & Hers 플랫폼을 통해 위고비, 오젬픽을 판매할 계획을 밝히며 지난달 발생한 법적 분쟁을 종결 • 이번 협정에 따라 Hims는 자사 플랫폼에서 미국 소비자에게 노보 노디스크가 승인한 가격으로 오젬픽과 위고비 주사제, 위고비 경구제를 판매할 예정 • FDA는 지난달 Hims를 포함한 불법 모방 의약품을 대량 판매하는 기업들에게 단호한 조치를 취하겠다고 밝혔으며, 이에 Hims는 노보 제품의 복제 약물 판매 방침을 철회
아마존 (AMZN)	-2.6	**프라임데이 행사 일정 변경 가능성 제기** • 아마존이 프라임데이 세일 행사를 7월에서 6월 말로 앞당길 계획. 이에 프라임데이 매출 일부가 2분기로 이동할 것으로 예상 • 프라임데이는 2015년 시작 이후 팬데믹 기간 2년을 제외하고 줄곧 7월에 개최. 지난해에는 기존 2일에서 4일로 행사 기간을 연장 • 월마트, 타겟 등 경쟁사들이 온라인 판매와 당일 배송 역량에 투자하며 아마존은 경쟁사들의 할인 행사와도 맞서야 하는 상황 **웹사이트 및 앱에 의료 AI 어시스턴트 출시 & 회사채 발행** • 아마존이 자사 웹사이트와 앱을 이용하는 고객을 대상으로 의료 AI 어시스턴트 접근성을 확대할 계획 • 어시스턴트에게 검사 결과를 설명하고 환자를 의료진과 연결하며, 약물 및 증상에 관한 질문에 답변이 가능. 치료가 필요하거나 복잡한 질환을 가진 경우 의료진과 연결 • 한편, 아마존은 AI 인프라 구축에 필요한 자금조달을 위해 약 470억 달러 규모의 채권 발행 계획 • 이번 채권 발행은 미국에서 약 1,260억 달러의 최고 수요를 끌어모았으며, 이는 채권이 크게 초과 청약되었음을 시사

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
애플 (AAPL)	-2.9	**중국 정부 압력에 따른 앱스토어 수수료 인하** • 애플은 중국 정부의 압박을 받은 끝에 중국 본토 내 앱스토어에 징수하는 수수료를 인하하겠다고 밝힘 • 인앱 구매 및 유료 거래 수수료를 30%에서 25%로 인하할 예정이며, 애플의 소기업 및 미니 앱 파트너 프로그램에 가입한 개발자들의 인앱 구매 수수료는 15%에서 12%로 인하 • 중국 Economic Daily는 이번 조치가 중국 디지털 소비자들에게 이득이 될 것으로 평가하며, 수수료 인하로 중국 개발자들이 연간 60억 위안(8억 7,300만 달러) 이상의 운영 비용을 절감할 것으로 추산
마이크로소프트 (MSFT)	-3.3	**앤트로픽과 협력해 '코파일럿 코워크' 개발하며 AI 에이전트 확대** • 마이크로소프트가 자율 에이전트에 대한 수요 증가를 활용하며 앤트로픽의 '클로드 코워크'를 기반으로 한 '코파일럿 코워크'를 공개 • 코파일럿 코워크는 현재 테스트 중이며 이달 말 조기 접근 사용자들에게 제공될 예정. 가격은 공개되지 않음 • 이번 조치는 마이크로소프트 클라우드 사업에서 오픈AI가 차지하는 높은 비중에 대한 투자자들이 의문이 증가하는 시점에 마이크로소프트가 앤트로픽과의 유대를 강화하는 움직임으로 평가 **차세대 엑스박스 콘솔 프로토타입 2027년 제공 계획** • 마이크로소프트는 2027년 차세대 엑스박스 콘솔의 프로토타입을 비디오 게임 개발사들에 제공할 계획을 밝힘 • 엑스박스 부문 부사장 Jason Ronald는 블로그 게시글을 통해 차세대 콘솔에는 AMD의 맞춤형 칩이 탑재될 것이라고 언급
팔란티어 (PLTR)	-4.0	**엔비디아와 소버린AI OS 공동 개발 파트너십 발표** • 팔란티어가 엔비디아와 함께 소버린 AI OS 레퍼런스 아키텍처(AIOS-RA)를 발표 • 팔란티어 AIOS-RA는 하드웨어 조달부터 애플리케이션 배포까지 고객에게 턴키 방식의 AI 데이터센터를 제공 • 아키텍처는 엔비디아의 엔터프라이즈 레퍼런스 아키텍처를 기반으로 하며 AIP, Foundry, Apollo 등을 포함한 팔란티어의 전체 소프트웨어 제품군 실행을 위한 테스트 및 검증이 완료되었다고 밝힘

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
메타 (META)	-4.8	**AI모델 '아보카도' 출시 5월 이후로 연기 및 감원 계획** • 메타가 자사 인공지능 모델 '아보카도'의 출시를 당초 예정된 이번 달에서 5월 이후로 연기 • 관계자에 따르면, 해당 모델의 성능이 현재 구글의 AI모델인 제미나이 2.3과 제미나이 3.0 사이에 위치해 있어 출시가 5월이나 6월로 연기 • 한편, 소식통에 따르면 메타가 투자 부담을 상쇄하고 인력 효율성을 제고하기 위해 전사 인력의 20% 이상에 영향을 미칠 수 있는 대규모 감원을 계획 중 • 메타 측 대변인은 해당 계획에 대한 질문에 "이론적인 접근방식에 대한 추측성 보도일 뿐"이라고 해명 **자체 개발 AI 칩 일괄 생산 계획 발표** • 메타가 자체 개발 중인 AI 칩 4종의 신규 생산 로드맵을 공개 • 첫 번째 칩인 MITA 300은 현재 회사의 순위 및 추천 시스템에 사용 중 • 나머지 세 개는 올해와 2027년에 출시될 예정이며, 마지막 두 칩인 MITA 450과 500은 추론 작업을 수행하도록 설계 **AI 에이전트 소셜 네트워크 몰트북 인수** • 메타가 AI 에이전트 전용 소셜 네트워킹 플랫폼 몰트북 인수를 발표 • 이번 인수로 몰트북 창립자들은 메타의 AI 연구 부서에 합류, 공동 창립자 슐리히트와 파는 3월 16일부터 메타 슈퍼인텔리전스 랩에서 업무 시작 예정 • 몰트북은 AI기반 봇들이 코드를 교환하고 인간 소유자에 대한 소문을 나누는 모습을 보여주는 플랫폼. 1월 말 틈새 실험으로 시작

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 22배 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

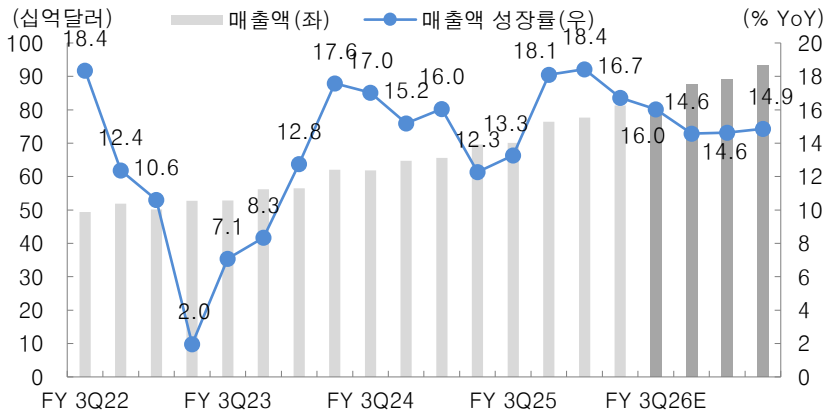
[사업부문] 인텔리전트 클라우드 (41.5%), 생산성 & 사업부문 프로세스 (32.7%), 퍼스널 컴퓨팅 (25.8%)

주요 지표

구분	FY 23	FY 24	FY 25	FY 26E	FY 27E
매출액	211.9	245.1	281.7	327.6	378.1
증가율	*6.9*	*15.7*	*14.9*	*16.3*	*15.4*
영업이익	89.7	109.4	128.5	152.7	176.0
증가율	*7.6*	*22.0*	*17.4*	*18.8*	*15.3*
순이익	73.3	88.1	101.8	125.3	143.5
순이익률	*34.6*	*35.9*	*36.1*	*38.3*	*38.0*
EPS	9.8	11.8	13.6	16.5	19.0
PER	34.7	37.9	36.5	24.0	20.8
PBR	12.3	12.4	10.8	6.6	5.2
EV/EBITDA	24.5	25.5	22.9	15.1	12.9
ROE	35.5	32.7	29.5	27.7	25.0

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]

- 2026년 CapEx 2,000억 달러 제시. 신규 데이터센터 가동으로 AWS 성장률 가속화 예상
- 인력 감축 통한 이익률 상승 추세 지속. 12개월 선행 EV/EBITDA 11배로 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

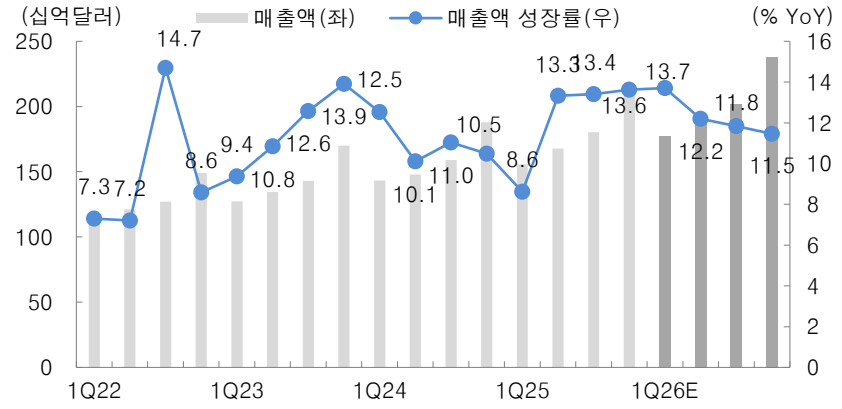
[사업부문] 이커머스 (84.4%), AWS (15.6%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	574.8	638.0	716.9	805.1	899.3
증가율	*11.8*	*11.0*	*12.4*	*12.3*	*11.7*
영업이익	61.6	91.4	104.1	121.7	145.0
증가율	*86.0*	*48.2*	*13.9*	*16.9*	*19.2*
순이익	30.4	59.2	77.7	85.0	104.1
순이익률	*5.3*	*9.3*	*10.8*	*10.6*	*11.6*
EPS	2.9	5.5	7.2	7.8	9.4
PER	52.4	39.7	32.2	26.7	22.1
PBR	7.9	8.2	6.0	4.4	3.5
EV/EBITDA	15.2	16.7	15.2	11.1	9.0
ROE	15.0	20.7	18.8	16.4	15.9

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 모델 Gemini 시리즈가 경쟁력을 입증. 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 26배 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] AI 모델 개발 기업 간 경쟁 심화

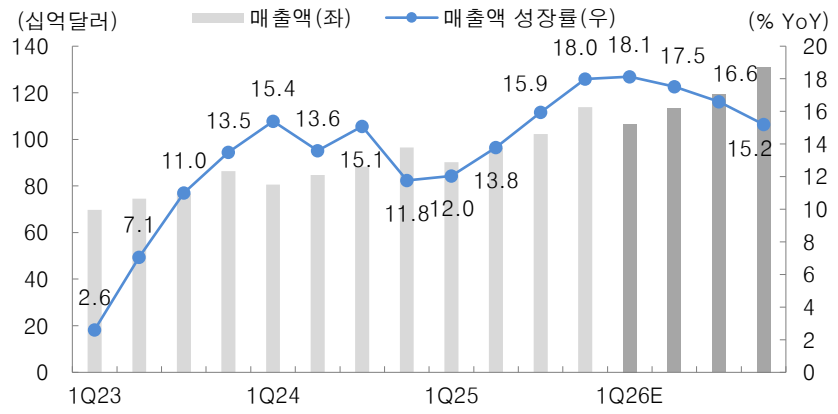
[사업부문] 구글 서비스 (90.3%), 구글 클라우드 (9.4%), 기타 투자 (0.3%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	307.4	350.0	402.8	470.2	540.8
증가율	*8.7*	*13.9*	*15.1*	*16.7*	*15.0*
영업이익	107.3	135.1	154.0	173.8	203.8
증가율	*13.9*	*26.0*	*13.9*	*12.9*	*17.3*
순이익	95.1	100.1	133.5	150.0	173.1
순이익률	*30.9*	*28.6*	*33.2*	*31.9*	*32.0*
EPS	5.8	8.0	10.8	11.4	13.4
PER	24.1	23.5	29.0	26.4	22.5
PBR	6.2	7.2	9.2	6.8	5.4
EV/EBITDA	14.1	15.2	21.4	16.6	13.9
ROE	25.8	30.5	31.8	25.9	23.8

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
- CapEx, 인건비 증가를 인력 감축으로 대응할 계획. 한편, 12MF PER 20배로 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

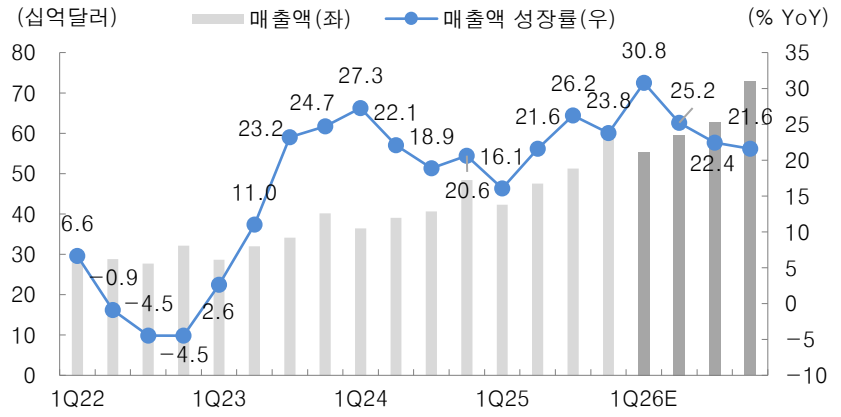
[사업부문] Family of Apps (98.6%), Reality Labs (1.4%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	134.9	164.5	201.0	250.5	296.8
증가율	*15.7*	*21.9*	*22.2*	*24.6*	*18.5*
영업이익	60.8	86.1	97.8	103.1	119.1
증가율	*48.5*	*41.6*	*13.6*	*4.4*	*15.5*
순이익	52.6	72.9	80.8	89.5	104.3
순이익률	*39.0*	*44.3*	*40.2*	*35.7*	*35.1*
EPS	20.2	30.2	31.4	34.0	39.4
PER	23.8	24.5	28.1	20.6	17.7
PBR	5.9	8.2	7.8	5.2	4.1
EV/EBITDA	12.2	14.8	13.9	11.1	9.2
ROE	25.0	33.2	27.7	25.3	23.0

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]

- 하이퍼스케일러들의 CapEx 전망치 상향은 엔비디아의 매출 증대로 연결
- GTC 행사에서 신규 추론 칩 공개하면서 추론 시장 공략도 가속화할 계획
- 12MF P/E 21배 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

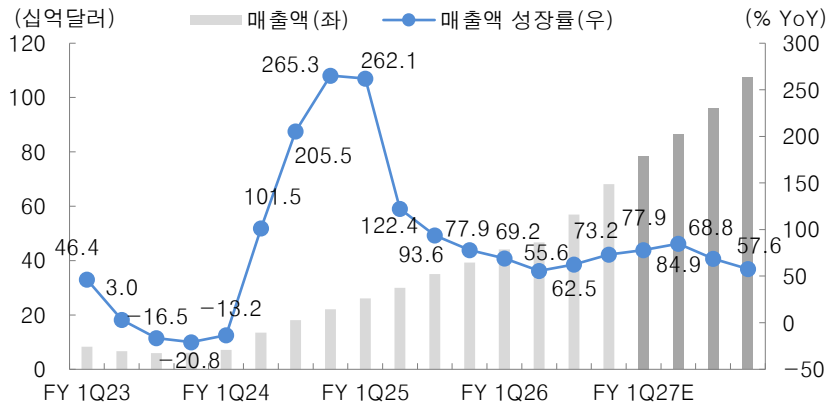
[사업부문] 데이터센터 (60.5%), 게이밍 (29.0%), 전장 (4.2%), 상업 디자인 (4.1%)

주요 지표

구분	FY 24	FY 25	FY 26	FY 27E	FY 28E
매출액	60.9	130.5	215.9	364.0	472.3
증가율	*125.9*	*114.2*	*65.5*	*68.6*	*29.8*
영업이익	37.1	86.8	134.0	239.9	312.5
증가율	*310.8*	*133.7*	*54.4*	*75.4*	*30.3*
순이익	32.3	74.3	117.0	201.8	262.2
순이익률	*53.0*	*56.9*	*54.2*	*55.4*	*55.5*
EPS	1.3	3.0	4.8	8.2	11.1
PER	47.5	40.2	40.1	21.8	16.5
PBR	35.7	37.4	29.6	14.0	8.4
EV/EBITDA	43.0	33.2	34.7	18.1	14.2
ROE	75.2	93.1	73.9	64.1	50.7

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

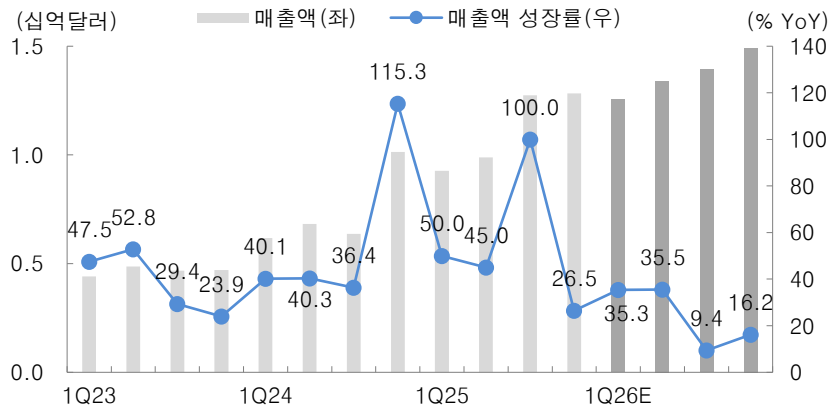
[사업부문] 1) 거래 (63%), 2) 순이자 (31%), 3) 기타(6%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	1.9	3.0	4.5	5.5	6.5
증가율	*37.3*	*58.2*	*53.5*	*22.7*	*17.9*
영업이익	-0.5	1.2	2.3	2.9	3.6
증가율	*적지*	*흑전*	*96.9*	*24.2*	*25.7*
순이익	0.3	1.5	2.1	2.3	2.8
순이익률	*17.7*	*50.5*	*46.3*	*42.8*	*42.6*
EPS	0.4	1.6	2.2	2.4	2.9
PER	-	23.9	55.5	30.7	25.5
PBR	1.7	4.1	11.4	6.4	5.3
EV/EBITDA	21.8	27.7	46.5	24.3	19.6
ROE	-7.9	17.3	20.5	20.8	20.9

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

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

브로드컴 (AVGO) ASIC 반도체 및 인프라 소프트웨어 기업

BROADCOM

[투자 전망]

- 브로드컴은 2027년 AI 매출이 1,000억 달러를 크게 상회할 것이라고 밝힘. 2027년 계약한 데이터센터 규모가 10GW에 육박한다고 발표
- 알파벳을 비롯해 메타 플랫폼스, 앤트로픽, OpenAI 등이 ASIC 칩 설계를 가속화함에 따라 브로드컴의 수혜를 기대

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 알파벳을 중심으로 클라우드 기업들도 ASIC 칩 채택 늘려갈 전망
- [핵심 2] 학습보다 추론의 성장 속도가 가팔라지는 점도 ASIC 칩 성장에 긍정적
- [리스크] 엔비디아, AMD, 퀄컴 등과의 경쟁 심화. 미디어텍도 알파벳 ASIC 칩 물량 일부를 가져감

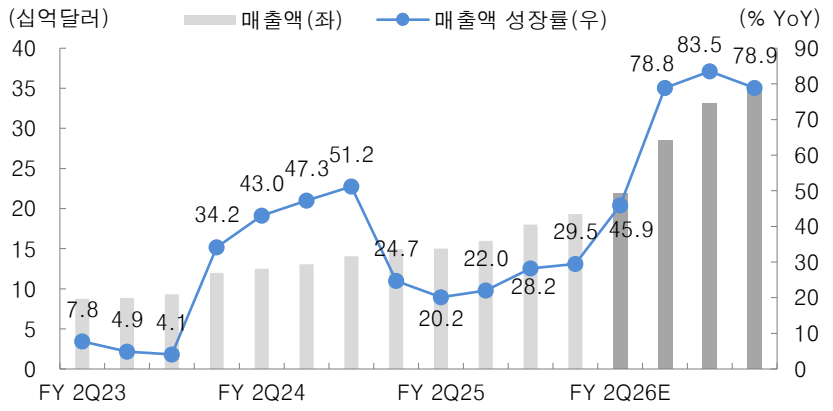
[사업부문] 반도체 솔루션 (60.8%), 인프라 소프트웨어 (39.1%)

주요 지표

구분	FY 23	FY 24	FY 25	FY 26E	FY 27E
매출액	35.8	51.6	63.9	103.0	156.3
증가율	*7.9*	*44.0*	*23.9*	*61.3*	*51.7*
영업이익	22.1	30.7	42.0	68.1	104.8
증가율	*9.0*	*38.9*	*36.6*	*62.1*	*54.0*
순이익	18.4	23.7	33.7	55.6	86.9
순이익률	*51.3*	*46.0*	*52.8*	*54.0*	*55.6*
EPS	3.7	3.7	5.4	9.8	15.9
PER	19.9	34.9	54.2	28.9	18.4
PBR	15.0	11.7	22.2	14.1	9.4
EV/EBITDA	16.6	26.7	42.9	23.2	15.2
ROE	75.2	33.5	41.0	48.9	51.2

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 & 사이버캡 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 + 레이더 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

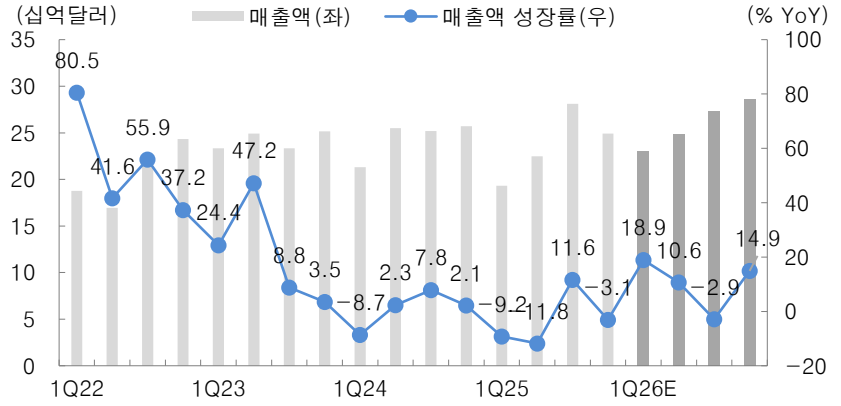
[사업부문] 전기차 (81.1%), 서비스 & 기타 (8.6%), 태양광 & ESS (6.2%), 리스 (2.2%), 크레딧 (1.8%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	96.8	97.7	94.8	104.5	121.4
증가율	*18.8*	*0.9*	*-2.9*	*10.1*	*16.2*
영업이익	8.9	7.1	4.4	6.6	9.6
증가율	*-34.9*	*-20.4*	*-38.5*	*50.9*	*46.3*
순이익	10.9	8.5	5.9	7.2	8.9
순이익률	*11.2*	*8.7*	*6.2*	*6.9*	*7.3*
EPS	3.1	2.4	1.7	2.0	2.6
PER	79.6	166.9	270.9	196.4	148.5
PBR	12.8	17.9	19.1	15.0	13.7
EV/EBITDA	52.9	105.8	107.2	88.1	68.3
ROE	16.0	10.7	7.1	7.6	9.2

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
- 미국-이란 전쟁도 팔란티어 소프트웨어 수요 증가에 대한 기대감을 높일 것
- 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

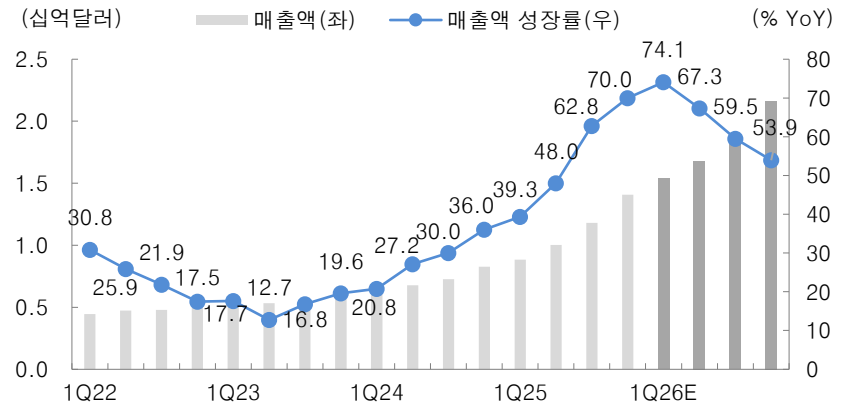
[사업부문] 정부 (56%), 기업 (44%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	2.2	2.9	4.5	7.2	10.3
증가율	*16.7*	*28.8*	*56.2*	*60.8*	*43.7*
영업이익	0.6	1.1	2.3	4.2	6.0
증가율	*50.4*	*78.3*	*99.8*	*84.6*	*43.6*
순이익	0.6	1.0	1.9	3.4	4.9
순이익률	*25.7*	*35.0*	*42.8*	*47.3*	*47.8*
EPS	0.3	0.4	0.8	1.3	1.9
PER	68.7	184.5	237.0	117.0	81.6
PBR	11.1	33.4	60.9	33.3	22.2
EV/EBITDA	54.2	155.6	197.0	93.4	61.9
ROE	16.1	18.1	25.7	28.5	27.2

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 34배 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

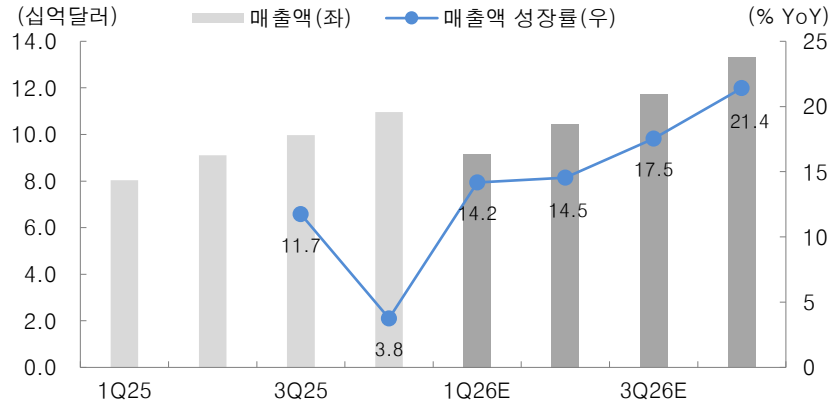
[사업부문] 전력 (52%), 풍력 (29%), 전기화 (19%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	33.2	34.9	38.1	44.4	50.5
증가율	-	*5.1*	*9.0*	*16.7*	*13.8*
영업이익	-0.0	0.9	2.3	4.9	8.1
증가율	*적전*	*흑전*	*172.1*	*106.8*	*67.0*
순이익	-0.6	1.6	4.6	3.9	6.1
순이익률	*-1.7*	*4.4*	*12.2*	*8.9*	*12.0*
EPS	-2.0	0.6	17.7	14.0	21.9
PER	-	592.9	37.0	55.9	36.1
PBR	-	9.5	15.9	16.6	12.3
EV/EBITDA	-	41.6	54.3	37.4	24.9
ROE	-7.0	1.6	43.1	29.7	34.1

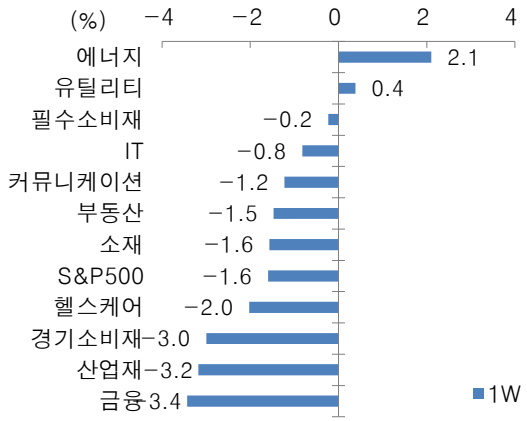
자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억달러, 달러, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

Key Chart – 미국



미국 주간 상승률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
샌디스크	SNDK	IT	25.5
마이크론 테크놀로지	MU	IT	15.1
시에나	CIEN	IT	14.7
CF 인더스트리스 홀딩스	CF	소재	11.9
모자이크	MOS	소재	11.4
웨스턴 디지털	WDC	IT	11.0
Dow Inc	DOW	소재	10.0
씨게이트 테크놀로지	STX	IT	8.8
아카마이 테크놀로지	AKAM	IT	7.8
라이온델바젤 인더스트리스	LYB	소재	7.7

자료: Factset, 대신증권 Research Center

미국 주간 하락률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
페어 아이삭	FICO	IT	-23.4
센틴	CNC	헬스케어	-21.1
파라마운트	PSKY	커뮤니케이션	-18.9
얼타 뷰티	ULTA	자유소비재	-17.1
캠벨 수프	CPB	필수소비재	-15.9
콘아그라 브랜즈	CAG	필수소비재	-13.7
액손 엔터프라이즈	AXON	산업재	-13.6
고대디	GDDY	IT	-13.5
어도비	ADBE	IT	-12.1
램 웨스턴 홀딩스	LW	필수소비재	-11.9

자료: Factset, 대신증권 Research Center

S&P500 섹터별 성과

섹터	1W	1M	1Y	YTD
에너지	2.1	5.7	33.1	28.3
IT	0.4	0.6	21.4	9.4
경기소비재	-0.2	-4.8	10.2	10.0
금융	-0.8	-1.9	30.9	-6.7
커뮤니케이션	-1.2	-0.5	35.7	-3.0
유틸리티	-1.5	-3.1	5.1	5.1
부동산	-1.6	-7.8	16.0	7.5
산업재	-2.0	-5.1	4.1	-3.5
헬스케어	-3.0	-3.2	14.8	-8.0
필수소비재	-3.2	-5.7	27.9	5.9
소재	-3.4	-5.6	2.9	-11.2

자료: Factset, 대신증권 Research Center

미국 52주 신고가

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
CF 인더스트리스 홀딩스	CF	소재	11.9
Bunge Global SA	BG	필수소비재	6.9
옥시덴털 페트롤리움	OXY	에너지	6.8
아처-대니얼스-미들랜드	ADM	필수소비재	6.7
APA Corp	APA	에너지	5.5
코노코필립스	COP	에너지	4.1
필립스 66	PSX	에너지	4.1
데번 에너지	DVN	에너지	4.0
EQT	EQT	에너지	3.9
쉐브론	CVX	에너지	3.6

자료: Factset, 대신증권 Research Center

한국인 순매수 상위 종목

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
반도체 3배 레버리지 ETF	SOXL	ETF	5.9
오라클	ORCL	IT	1.4
뱅가드 S&P 500 ETF	VOO	ETF	-1.5
신흥국 자국통화 국채 ETF	EMLC	ETF	-1.8
마벨 테크놀로지	MRVL	ETF	-1.9
패스틀리	FSLY	ETF	22.0
마이크로소프트	MSFT	IT	-3.3
서클 인터넷	CRCL	ETF	13.2
어플라이드 옵토일렉트로닉스	AAOI	ETF	1.3
나스닥 3배 레버리지 ETF	TQQQ	ETF	-3.4

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.