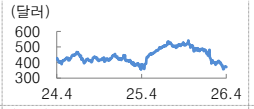
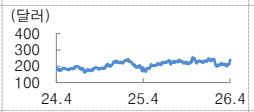
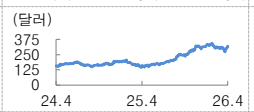
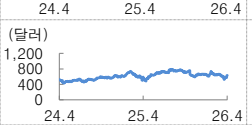
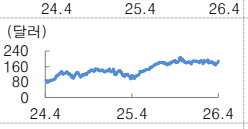
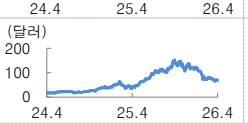
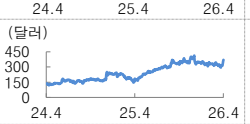
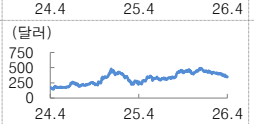
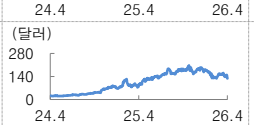
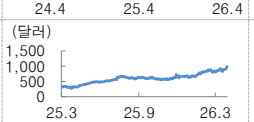
미국 대표 종목 주간 동향 및 전망

- AI의 병목인 광과 CPU 밸류체인의 강한 반등

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	4,083	-0.7	-2.7		• 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	3,794	13.6	31.5		• 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	5,678	7.3	107.6		• Gemini 3 모델이 클라우드 성장률 가속화를 견인할 전망 • AI 검색 도입하면서 신규 광고 슬롯을 창출. 검색 광고 매출도 증가할 것으로 기대
메타 플랫폼스	META	광고	2,362	9.6	15.3		• AI 추천 시스템을 통해 1) 광고 전환율 상승, 2) 사용 시간 증대 나타나면서 매출 증대 • SuperIntelligence 팀 구성을 통해 AI 시대를 주도하려는 의지 확고
엔비디아	NVDA	반도체	6,796	6.3	75.4		• 하이퍼스케일러들의 CapEx 전망치 상향으로 엔비디아 실적 양호할 전망 • GTC 행사에서 신규 추론 칩 공개하면서 추론 시장 공략도 가속화할 계획
로빈후드	HOOD	금융	92	0.4	70.8		• Prediction Market 등 신규 서비스 지속 출시하면서 주거래 플랫폼으로 발돋움할 전망 • Gold 구독 서비스로 고객들의 락인효과 강화. 다만, 증시 베타가 큰 점 유의
브로드컴	AVGO	반도체	2,608	18.1	115.6		• 알파벳을 비롯한 하이퍼스케일러들의 ASIC 칩 수요 증가로 AI 매출 성장 기대 • 브로드컴 경영진은 2027년 AI 매출이 1,000억 달러를 크게 상회할 것이라고 밝힘
테슬라	TSLA	전기차	1,942	-3.2	38.3		• FSD 구독제 전환 & 사이버캡 상반기 생산 & 옵티머스 연말 생산 계획 등이 긍정적 • 데이터센터를 중심으로 ESS 수요 증가가 전기차 판매량 부진을 만회해줄 것으로 기대
팔란티어	PLTR	소프트웨어	454	-13.7	44.6		• AI 하드웨어에서 AI 소프트웨어 시대로의 이동. 효율화 추구하는 트렌드에서 수혜 예상 • 다만, AI 모델 개발사들과의 경쟁 심화 우려로 당분간 주가는 변동성 높은 흐름 전망
GE 버노바	GEV	산업재	396	10.3	219.8		• 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
코어위브 (CRWV)	24.0	**앤트로픽의 클로드 구동 계약 체결로 주가 급등** • 코어위브는 앤트로픽과의 다년간 계약 체결을 통해 클로드 AI모델 지원을 발표 • 앤트로픽과의 계약 규모는 공개되지 않았으며, 현재 상위 10대 기초 AI 모델 중 일론 머스크의 xAI만이 코어위브 플랫폼을 활용하지 않는 것으로 파악 • 코어위브는 AI 모델을 구동하는 수십만 대의 엔비디아 GPU를 갖춘 데이터 센터를 운영 중. 하이퍼스케일러들이 자체 데이터센터를 구축하고 있지만, 급증하는 수요를 충족하기 위해 코어위브의 인프라를 활용 중
브로드컴 (AVGO)	18.1	**구글, 앤트로픽과 칩 공급 확대 계약 체결** • 브로드컴은 구글의 차세대 AI 칩을 생산하기로 합의했으며, 앤트로픽과도 계약을 확대해 구글의 AI 프로세서를 활용한 약 3.5기가와트 규모의 컴퓨팅 용량 제공 계획을 밝힘 • 지난 달 실적 발표에서 브로드컴의 혹 탄 CEO는 구글이 자체 개발한 TPU를 통한 1기가와트의 컴퓨팅 용량 제공과 관련해 앤트로픽과의 협력이 2026년 매우 좋은 출발을 보이고 있다고 언급 • 또한, 2027년에는 해당 수요가 3기가와트 이상의 컴퓨팅 성능으로 급증할 것으로 예상된다고 첨언
아마존 (AMZN)	13.6	**USPS와 택배 물량의 80% 유지하는 계약 체결** • 자금난을 겪고 있는 USPS는 아마존과의 새로운 합의를 통해 아마존으로부터 오는 기존 배송 물량의 약 80%를 유지할 예정 • USPS는 지난 10월 중으로 현금이 바닥날 수 있다고 경고했으며, 아마존이 자체 배송망을 확장하거나 경쟁사를 이용함으로써 기관의 존립 자체가 위협받아 옴 • 아마존은 배송망 확장을 계속하겠지만, USPS의 주소별 배송 범위에 필적할 정도의 성장세는 보이지 않을 전망 **연례 서한을 통해 AI 매출 공개하며 투자 비용 우려 일축** • 앤디 제시 아마존 CEO는 자사 클라우드 컴퓨팅 부문의 AI 서비스가 연간 150억 달러 이상의 매출을 창출하고 있다며 처음으로 해당 사업부문의 실적을 공개 • 1분기 실적을 바탕으로 산출된 해당 매출은 아마존 웹 서비스 연간 매출 추정치인 1,420억 달러의 약 10%에 해당하는 수치 • 앤디 제시 CEO는 2026년 예정되어있는 AWS 자본 지출 중 상당 부분은 2027~2028년에 수익화될 예정이며, 상당 부분에 대해 고객들의 확약이 확보되어 있다고 첨언 • 또한, 자사의 그라비톤 프로세서, 트레이니움 AI 칩, 니트로 네트워킹 카드 등 커스텀 칩의 연간 매출 규모가 현재 200억 달러를 넘어섰으며, 향후 외부 고객에게 판매할 수도 있음을 시사

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
메타 (META)	9.6	**슈퍼 인텔리전스팀의 첫 AI모델 공개** • 메타가 AI경쟁에서 경쟁사들을 따라잡기 위해 구성한 슈퍼인텔리전스 팀의 첫 AI 모델인 '뮤즈 스파크(Muse Spark)'를 공개 • 해당 모델은 몇 주 내 왓츠앱, 인스타그램, 페이스북 및 메타의 스마트 글래스 제품군에서 챗봇을 구동하는 기존의 라마 모델들을 대체할 것이라고 밝힘 • 평가 전문 기업 아티피셜 애널리시스가 집계한 광범위한 AI 테스트 지수에서 모델은 공동 4위를 기록 • 언어 및 시각 이해와 같은 일부 영역에서는 최상위 모델들을 따라잡았으나, 코딩 및 추상적 추론과 같은 다른 영역에서는 뒤처지는 것으로 나타남 **코어위브에 210억 달러 추가 투자** • 메타는 AI분야 투자를 지속 확대하며 코어위브의 AI 클라우드 인프라에 기존 142억 달러 계약에 더해 추가로 210억 달러를 투자 • 코어위브의 데이터센터에는 AI 모델을 처리할 수 있는 수십만 대의 엔비디아 GPU가 설치되어 있어 하이퍼스케일러들의 수요를 충족하는 데 필요한 핵심 인프라를 제공 • 메타는 2023년부터 코어위브와 파트너십을 맺어왔으며, 지난 9월 공개된 기존 2031년까지의 계약에 이어 이번 신규 계약은 2027년부터 2032년까지 유효
TSMC (TSM)	9.3	**AI칩 수요 강세 지속, 매출 +35% 급증하며 사상 최고치 기록** • TSMC는 AI 칩 수요에 힘입어 또다시 분기 매출 신기록을 달성했다고 발표 • 1분기 매출은 1조 1,300억 대만 달러(356억 달러)의 매출을 기록해 애널리스트들의 예상치인 1조 1,200억 대만달러를 상회. 이는 전년 동기 대비 35% 증가한 수치 • 3월 한 달 동안만의 TSMC 매출은 전년 동기 대비 45.2% 증가한 4,152억 대만 달러를 기록 • 중동 분쟁으로 인한 공급망 차질과 수요 감소 우려에도 불구하고 애플, 엔비디아와 같은 주요 고객사들의 첨단 반도체에 대한 수요가 지속되며 실적 호조를 보이는 중
알파벳 (GOOGL)	7.3	**인텔과 AI 칩 분야 협력 확대** • 구글은 기존 파트너십을 확대해 자사 AI 데이터 센터에 인텔의 CPU를 사용하기로 결정 • 구글은 약 30년 전 초기 서버 랙 사업 계획부터 오랫동안 인텔의 프로세서에 의존해 왔으며, 이제 AI 훈련 및 추론 워크로드 처리를 위해 인텔의 최신 제온 6 CPU를 활용할 계획 • 이번 계약은 AI 경쟁 속에서 CPU의 중요성이 대두되는 시점에서 나온 것으로, 엔비디아의 AI 인프라 책임자 디온 해리스는 에이전트 기반 워크로드로 인한 CPU 병목현상을 언급한 바 있음

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
넷플릭스 (NFLX)	4.4	**어린이들을 위한 새로운 게임 앱 '플레이그라운드' 출시** • 넷플릭스가 게임 사업 강화에 박차를 가하며 '페파 피그', '세서미 스트리트' 등 인기 어린이 캐릭터를 기반으로 한 게임을 제공하는 '넷플릭스 플레이그라운드' 앱을 신규 출시 • 이번 앱을 통해 부모들이 자녀와 즐겁게 놀고 몰입하며 가족 고객층과의 유대감을 강화하는 것이 목표. 아동 컨텐츠는 부모가 해지할 가능성이 낮아 전통적으로 이탈률 감소에 도움이 된다고 여겨져 옴 • 다만, 게임 사업이 아직까지 주요 성장 동력으로 부상하지는 못할 것으로 평가. 경쟁사에 비해 상징적인 지적 재산권 포트폴리오가 상대적으로 제한적이기 때문
알리바바 (BABA)	4.3	**자체 개발 칩 1만 개를 탑재한 데이터센터 가동** • 알리바바와 차이나 텔레콤이 알리바바의 자체 개발 칩을 기반으로 한 데이터 센터를 가동 • 해당 시설에는 AI 훈련 및 추론을 위해 설계된 알리바바의 Zhenwu 반도체 1만 개가 탑재되며, 수천억 개의 파라미터 규모에 달하는 AI 모델을 지원할 수 있는 능력을 갖출 예정 • 이는 현존하는 모델 중 가장 큰 규모에 속하며, 중국 정부가 AI 자급자족을 위한 노력을 강화함에 따라 중국 최대 기술 기업들은 자체 AI 반도체 기술 발전에 총력을 다하는 중
애플 (AAPL)	1.8	**스마트폰 시장 출하량 감소에도 불구하고 스마트폰 시장 주도** • 카운터포인트 리서치에 따르면 메모리 부품 부족으로 전체 출하량이 감소했음에도 불구하고 애플의 1분기 스마트폰 출하량은 전년 동기 대비 5% 성장하며 전 세계 1위를 차지 • 중동 지역 긴장 고조로 소비 심리가 위축되며 전 세계 스마트폰 출하량은 전년 동기 대비 6% 감소 • 애플의 시장 점유율은 21%를 기록하며 1분기 기준 사상 처음으로 스마트폰 시장을 주도한 것으로 파악 • 카운터포인트의 실피 제인 애널리스트는 전체 출하량 감소에 대해 "메모리 업체들이 소비자 가전보다 AI 데이터센터를 우선시한 데 기인한다"고 언급
델타 항공 (DAL)	1.6	**유가 급등으로 성장 계획에 제동** • 델타항공은 실적 발표에서 당 분기 예정된 모든 운항 규모 확대를 철회하며 당초 계획보다 운항 규모를 약 3.5%포인트 축소할 계획 • 또한, 이란 전쟁으로 인한 항공유 가격 급등이 6월 분기 비용에 20억 달러 이상을 추가로 부담시킬 것이라고 경고 • 유가 급등이 얼마나 지속될지 불확실함에 따라 당분간 연간 실적 전망을 업데이트하지 않을 예정

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
테슬라 (TSLA)	-3.2	**더 작고 저렴한 신형 전기차 개발 중** • 테슬라가 모델 3나 모델 Y의 파생 모델이 아닌 완전히 새로운 소형 저가 전기차 SUV를 개발 중 • 최근 몇 주간 공급업체들과 접촉해 해당 소형 SUV에 대한 계획의 세부 사항을 논의한 것으로 알려짐 • 신규 차량의 길이는 약 14피트로 약 15.7피트인 베스트셀러 SUV 모델 Y보다 상장이 짧은 크기가 될 것으로 예상되며, 엔트리급인 모델 3 세단보다 훨씬 저렴한 가격에 출시하는것이 목표인 것으로 알려짐
오라클 (ORCL)	-5.7	**슈나이더 일렉트릭의 맥슨을 CFO로 영입** • 오라클은 인프라 및 에너지 분야에서 풍부한 경험을 갖춘 힐러리 맥슨을 CFO로 임명 • 힐러리 맥슨은 프랑스 산업 복합기업 슈나이더 일렉트릭에서 그룹 CFO를 역임한 후 오라클에 합류하는 것이며, 오라클 측은 CFO 임명이 즉시 효력이 발생한다고 설명 • 맥슨이 2017년에 입사한 이후 슈나이더는 소프트웨어, 데이터, AI를 통해 전기 장비 공급 업체에서 주요 부문의 디지털 에너지 기술 파트너로 발전

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 20배 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

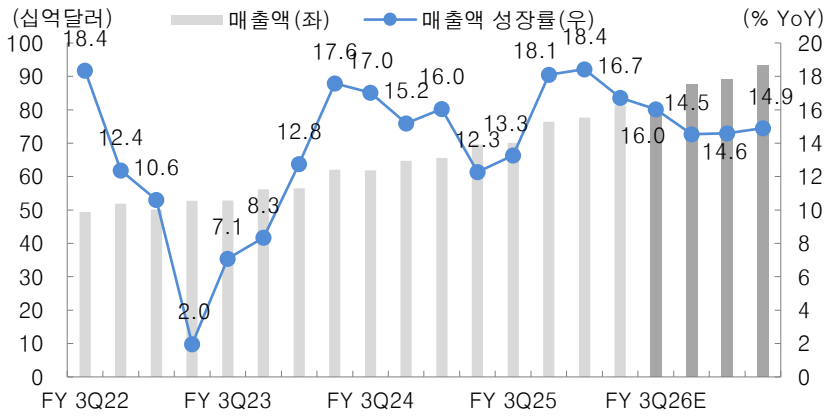
[사업부문] 인텔리전트 클라우드 (41.5%), 생산성 & 사업부문 프로세스 (32.7%), 퍼스널 컴퓨팅 (25.8%)

주요 지표

구분	FY 23	FY 24	FY 25	FY 26E	FY 27E
매출액	211.9	245.1	281.7	327.6	377.9
증가율	*6.9*	*15.7*	*14.9*	*16.3*	*15.4*
영업이익	89.7	109.4	128.5	152.9	176.0
증가율	*7.6*	*22.0*	*17.4*	*18.9*	*15.1*
순이익	73.3	88.1	101.8	125.4	143.3
순이익률	*34.6*	*35.9*	*36.1*	*38.3*	*37.9*
EPS	9.8	11.8	13.6	16.5	19.0
PER	34.7	37.9	36.5	22.5	19.5
PBR	12.3	12.4	10.8	6.2	4.9
EV/EBITDA	24.5	25.5	22.9	14.2	12.1
ROE	35.5	32.7	29.5	27.7	24.9

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. AI 데이터센터 매출 공개하면서 전환점 마련
- 인력 감축 통한 이익률 상승 추세 지속. 12개월 선행 EV/EBITDA 12배로 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

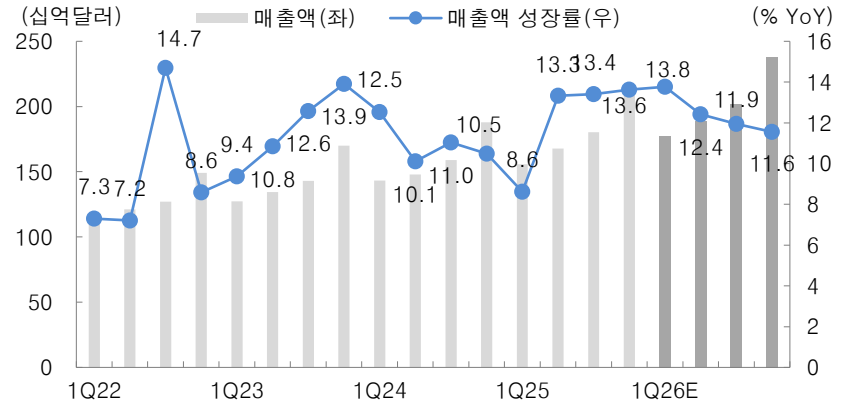
[사업부문] 이커머스 (84.4%), AWS (15.6%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	574.8	638.0	716.9	805.8	901.2
증가율	*11.8*	*11.0*	*12.4*	*12.4*	*11.8*
영업이익	61.6	91.4	104.1	122.1	146.2
증가율	*86.0*	*48.2*	*13.9*	*17.3*	*19.7*
순이익	30.4	59.2	77.7	85.3	104.6
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	30.7	25.3
PBR	7.9	8.2	6.0	5.0	4.0
EV/EBITDA	15.2	16.7	15.2	12.8	10.3
ROE	15.0	20.7	18.8	16.4	16.0

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]

- 자체 AI 모델 Gemini 시리즈가 경쟁력을 입증. 클라우드 성장률 가속화 요인. 앤트로픽에 TPU 판매함에 따라 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

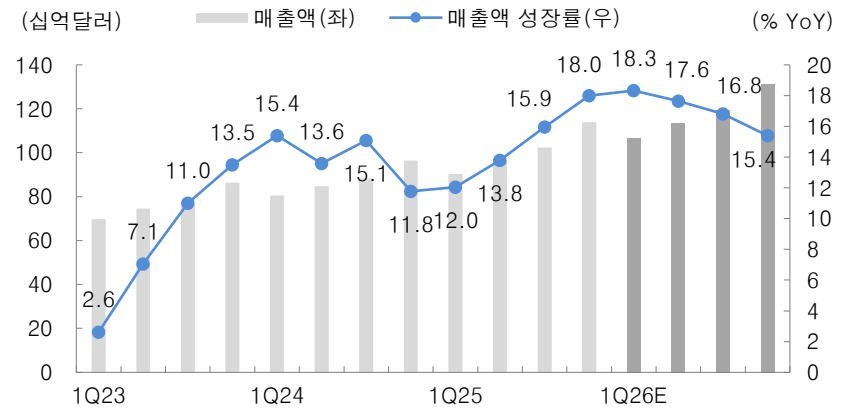
[사업부문] 구글 서비스 (90.3%), 구글 클라우드 (9.4%), 기타 투자 (0.3%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	307.4	350.0	402.8	470.7	541.9
증가율	*8.7*	*13.9*	*15.1*	*16.8*	*15.1*
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	172.5
순이익률	*30.9*	*28.6*	*33.2*	*31.9*	*31.8*
EPS	5.8	8.0	10.8	11.4	13.4
PER	24.1	23.5	29.0	27.6	23.5
PBR	6.2	7.2	9.2	7.2	5.7
EV/EBITDA	14.1	15.2	21.4	17.3	14.5
ROE	25.8	30.5	31.8	26.1	24.1

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. Muse Spark 공개로 AI 모델 경쟁에 다시 복귀
- 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

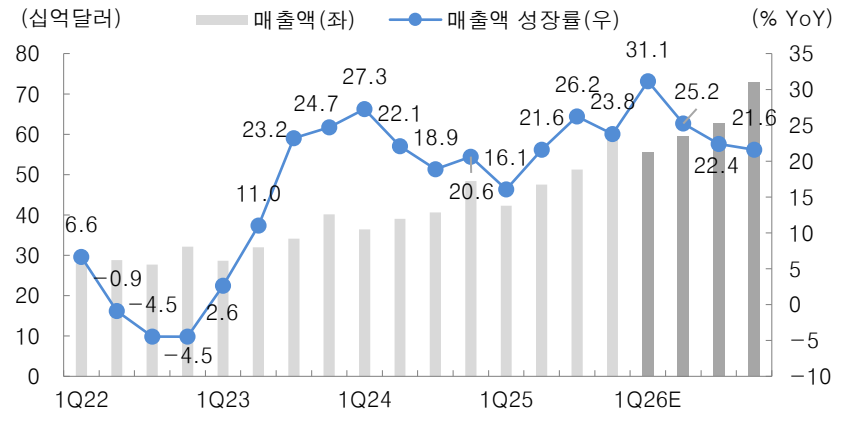
[사업부문] Family of Apps (98.6%), Reality Labs (1.4%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	134.9	164.5	201.0	250.4	296.5
증가율	*15.7*	*21.9*	*22.2*	*24.6*	*18.4*
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	89.6	104.2
순이익률	*39.0*	*44.3*	*40.2*	*35.8*	*35.2*
EPS	20.2	30.2	31.4	33.7	39.2
PER	23.8	24.5	28.1	21.2	18.3
PBR	5.9	8.2	7.8	5.4	4.2
EV/EBITDA	12.2	14.8	13.9	11.4	9.8
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

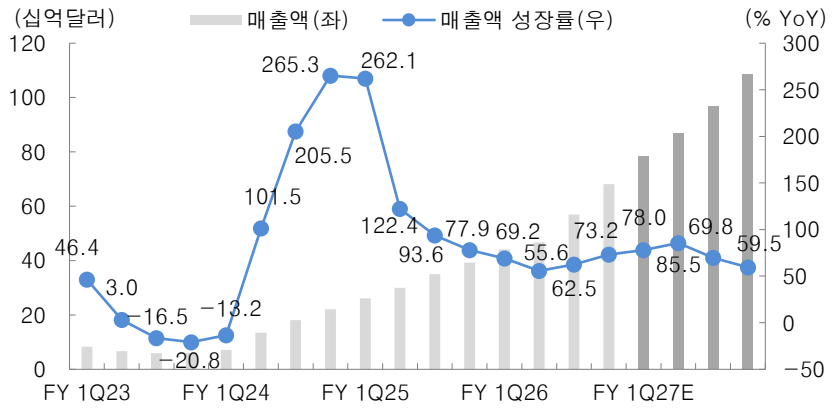
[사업부문] 데이터센터 (60.5%), 게이밍 (29.0%), 전장 (4.2%), 상업 디자인 (4.1%)

주요 지표

구분	FY 24	FY 25	FY 26	FY 27E	FY 28E
매출액	60.9	130.5	215.9	367.6	484.2
증가율	*125.9*	*114.2*	*65.5*	*70.2*	*31.7*
영업이익	37.1	86.8	134.0	240.9	318.2
증가율	*310.8*	*133.7*	*54.4*	*76.1*	*32.1*
순이익	32.3	74.3	117.0	202.9	269.2
순이익률	*53.0*	*56.9*	*54.2*	*55.2*	*55.6*
EPS	1.3	3.0	4.8	8.4	11.4
PER	47.5	40.2	40.1	22.7	17.0
PBR	35.7	37.4	29.6	14.6	8.8
EV/EBITDA	43.0	33.2	34.7	18.8	14.7
ROE	75.2	93.1	73.9	64.4	51.6

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

[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

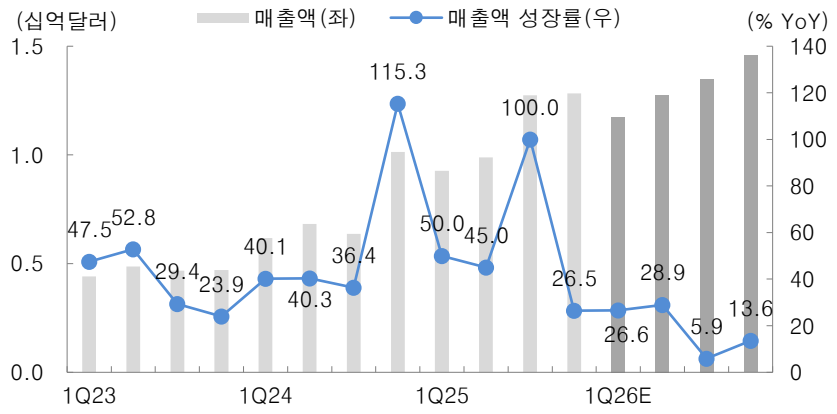
[사업부문] 1) 거래 (63%), 2) 순이자 (31%), 3) 기타(6%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	1.9	3.0	4.5	5.3	6.3
증가율	*37.3*	*58.2*	*53.5*	*17.9*	*19.5*
영업이익	-0.5	1.2	2.3	2.6	3.3
증가율	*적지*	*흑전*	*96.9*	*11.6*	*28.8*
순이익	0.3	1.5	2.1	2.3	2.7
순이익률	*17.7*	*50.5*	*46.3*	*42.8*	*43.3*
EPS	0.4	1.6	2.2	2.2	2.8
PER	-	23.9	55.5	32.7	25.8
PBR	1.7	4.1	11.4	6.1	5.2
EV/EBITDA	21.8	27.7	46.5	25.3	19.9
ROE	-7.9	17.3	20.5	18.6	20.0

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

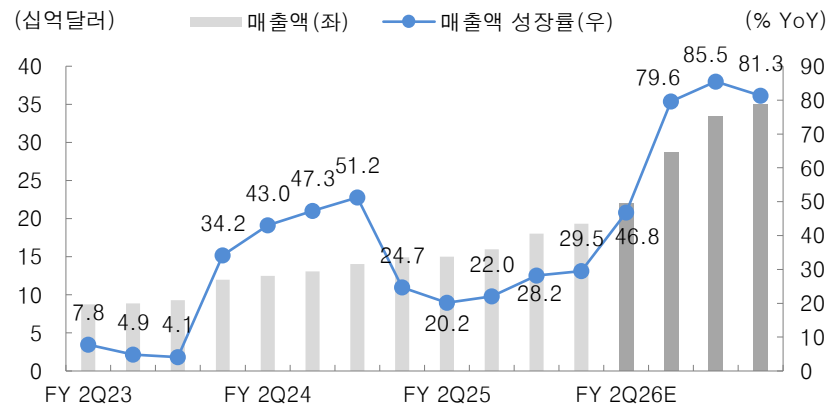
[사업부문] 반도체 솔루션 (60.8%), 인프라 소프트웨어 (39.1%)

주요 지표

구분	FY 23	FY 24	FY 25	FY 26E	FY 27E
매출액	35.8	51.6	63.9	103.7	159.3
증가율	*7.9*	*44.0*	*23.9*	*62.4*	*53.5*
영업이익	22.1	30.7	42.0	68.8	106.4
증가율	*9.0*	*38.9*	*36.6*	*63.7*	*54.8*
순이익	18.4	23.7	33.7	56.0	87.7
순이익률	*51.3*	*46.0*	*52.8*	*54.0*	*55.0*
EPS	3.7	3.7	5.4	10.1	16.6
PER	19.9	34.9	54.2	32.9	20.9
PBR	15.0	11.7	22.2	16.3	10.6
EV/EBITDA	16.6	26.7	42.9	26.3	17.0
ROE	75.2	33.5	41.0	49.4	51.0

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]

- FSD 구독제 전환 & 사이버캡 상반기 생산 & 옵티머스 연말 생산 계획 등이 모멘텀으로 작용할 전망
- AI 데이터센터를 중심으로 ESS 수요가 늘어나는 점이 전기차 판매량 부진을 만회해줄 것으로 기대

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] FSD를 통한 자율주행 기술 선도. 라이다를 채택하는 다른 기업들과는 달리 카메라 + 레이더 중심의 자율주행 구현 추진
- [핵심 2] 오스틴, 샌프란시스코 등에서 운영중인 로보택시 서비스 확대 계획
- [리스크] 중국 기업들과의 전기차 가격 경쟁 심화. 샤오미, 화웨이 등 신규 로컬 기업들도 등장

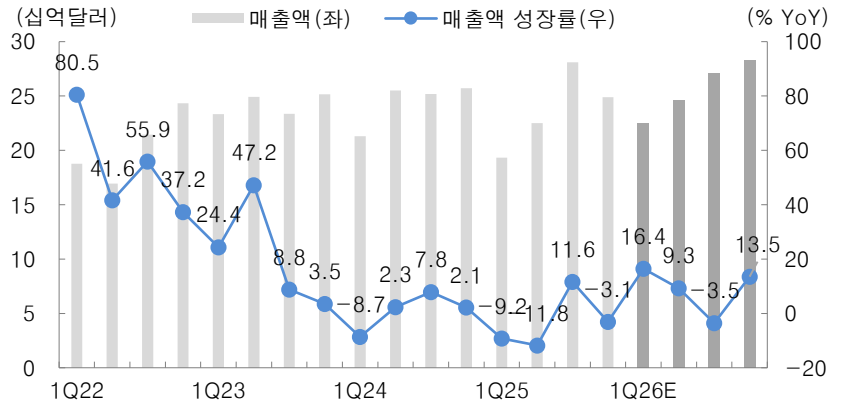
[사업부문] 전기차 (81.1%), 서비스 & 기타 (8.6%), 태양광 & ESS (6.2%), 리스 (2.2%), 크레딧 (1.8%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	96.8	97.7	94.8	103.5	120.4
증가율	*18.8*	*0.9*	*-2.9*	*9.2*	*16.3*
영업이익	8.9	7.1	4.4	6.3	9.5
증가율	*-34.9*	*-20.4*	*-38.5*	*45.1*	*50.7*
순이익	10.9	8.5	5.9	7.1	8.9
순이익률	*11.2*	*8.7*	*6.2*	*6.8*	*7.4*
EPS	3.1	2.4	1.7	2.0	2.6
PER	79.6	166.9	270.9	178.7	134.0
PBR	12.8	17.9	19.1	13.5	12.3
EV/EBITDA	52.9	105.8	107.2	79.1	61.1
ROE	16.0	10.7	7.1	7.5	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
- 신규 수주잔고 증가를 보면 매출 우상향 추세 보일 전망. 장기 관점에서 꾸준한 성장 예상
- 다만, AI 모델 개발사들이 소프트웨어 기업들의 영역을 침범함에 따라 당분간 투자심리 개선되기는 어려울 것으로 판단

[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

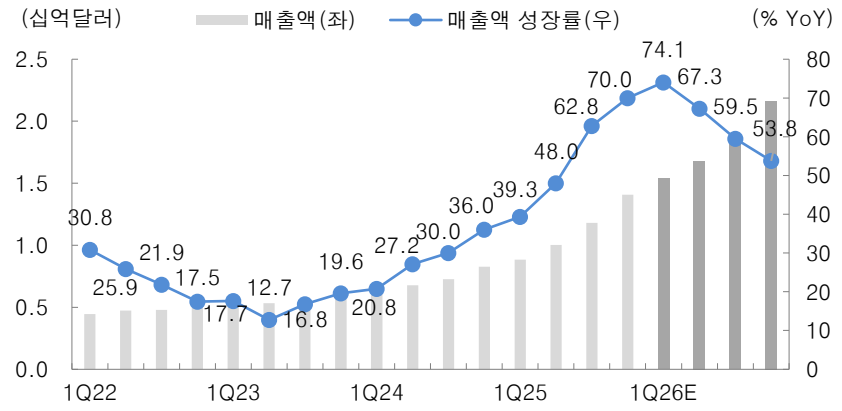
[사업부문] 정부 (56%), 기업 (44%)

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*	*43.5*
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*	*47.6*
EPS	0.3	0.4	0.8	1.3	1.9
PER	68.7	184.5	237.0	99.2	69.4
PBR	11.1	33.4	60.9	28.3	18.8
EV/EBITDA	54.2	155.6	197.0	78.9	52.4
ROE	16.1	18.1	25.7	28.5	27.1

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 40배 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

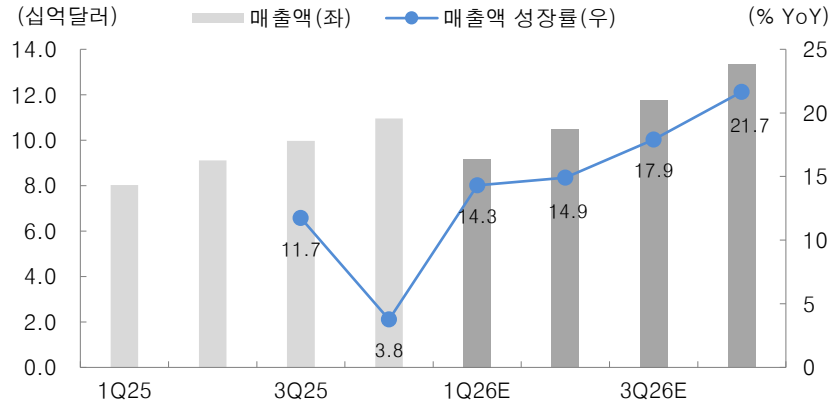
[사업부문] 전력 (52%), 풍력 (29%), 전기화 (19%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	33.2	34.9	38.1	44.6	50.7
증가율	-	*5.1*	*9.0*	*17.2*	*13.6*
영업이익	-0.0	0.9	2.3	4.9	8.1
증가율	*적전*	*흑전*	*172.1*	*107.3*	*65.6*
순이익	-0.6	1.6	4.6	4.0	6.1
순이익률	*-1.7*	*4.4*	*12.2*	*8.9*	*12.1*
EPS	-2.0	0.6	17.7	14.2	22.4
PER	-	592.9	37.0	67.4	43.7
PBR	-	9.5	15.9	20.1	15.1
EV/EBITDA	-	41.6	54.3	45.9	30.7
ROE	-7.0	1.6	43.1	29.9	34.4

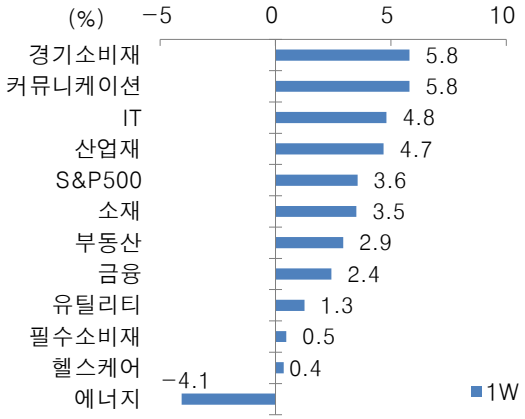
자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억달러, 달러, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

Key Chart – 미국



미국 주간 상승률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
인텔	INTC	IT	23.8
샌디스크	SNDK	IT	21.4
모놀리식 파워 시스템스	MPWR	IT	21.0
램리서치	LRCX	IT	20.7
코히런트	COHR	IT	19.1
테라다인	TER	IT	18.9
브로드컴	AVGO	IT	18.1
씨게이트 테크놀로지	STX	IT	17.2
웨스턴 디지털	WDC	IT	16.4
아리스타 네트웍스	ANET	IT	16.3

자료: Factset, 대신증권 Research Center

미국 주간 하락률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
아카마이 테크놀로지	AKAM	IT	-22.6
서비스나우	NOW	IT	-18.6
인튜이트	INTU	IT	-16.9
액손 엔터프라이즈	AXON	산업재	-16.2
페어 아이삭	FICO	IT	-15.4
워크데이	WDAY	IT	-14.9
팔란티어	PLTR	IT	-13.7
데이터도그	DDOG	IT	-12.5
세일즈포스	CRM	IT	-11.9
EPAM 시스템스	EPAM	IT	-11.2

자료: Factset, 대신증권 Research Center

S&P500 섹터별 성과

섹터	1W	1M	1Y	YTD
경기소비재	5.8	0.5	22.3	-4.6
커뮤니케이션	5.8	0.2	46.9	-0.2
IT	4.8	1.1	44.7	-3.1
산업재	4.7	1.1	38.8	10.6
소재	3.5	4.6	32.9	14.4
부동산	2.9	0.2	13.0	6.9
금융	2.4	1.8	10.6	-7.3
유틸리티	1.3	1.4	24.4	10.0
필수소비재	0.5	-2.9	6.4	7.6
헬스케어	0.4	-3.5	9.2	-4.8
에너지	-4.1	3.0	47.8	27.1

자료: Factset, 대신증권 Research Center

미국 52주 신고가

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
인텔	INTC	IT	23.8
샌디스크	SNDK	IT	21.4
모놀리식 파워 시스템스	MPWR	IT	21.0
램리서치	LRCX	IT	20.7
코히런트	COHR	IT	19.1
테라다인	TER	IT	18.9
씨게이트 테크놀로지	STX	IT	17.2
웨스턴 디지털	WDC	IT	16.4
코닝	GLW	IT	15.8
어플라이드 머티어리얼즈	AMAT	IT	14.6

자료: Factset, 대신증권 Research Center

한국인 순매수 상위 종목

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
테슬라 2배 ETF	TSLL	ETF	-6.7
미국 반도체 3배 인버스 ETF	SOXS	ETF	-34.1
테슬라	TSLA	자유소비재	-3.2
iShares 3개월 국채 ETF	SGOV	ETF	0.1
로켓 랩	RKLB	ETF	0.5
라운드힐 메모리 ETF	DRAM	ETF	16.8
파이어플라이 에어로스페이스	FLY	ETF	14.0
마이크로소프트	MSFT	IT	-0.7
샌디스크	SNDK	IT	21.4
마이크론 테크놀로지	MU	IT	14.8

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.