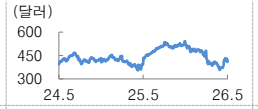
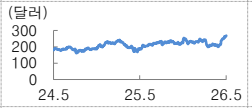
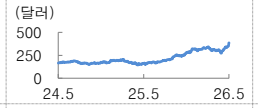
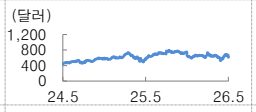
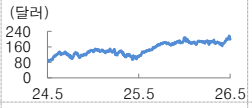
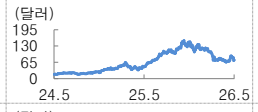
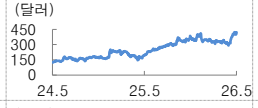
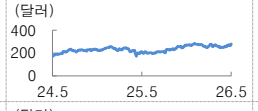
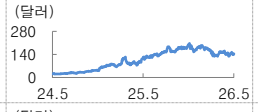
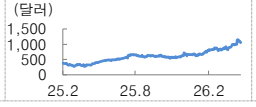
미국 대표 종목 주간 동향 및 전망

- AI 수요를 기반으로 CapEx 투자를 더 늘릴 빅테크

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	4,566	-2.4	-2.6		• Azure 클라우드 성장률 가속화는 하반기에 나타날 전망 • 한편, 코파일럿 수익화에 적극적으로 나서기 시작. 밸류 매력적인 구간이라 판단
아마존	AMZN	소매	4,279	1.6	41.0		• AWS 클라우드 성장률 가속화 + 이커머스 이익률 개선 지속 • 영업이익률 사상 최고치 기록. 이익 성장세 대비 밸류 부담 적은 구간
알파벳A	GOOGL	광고	6,911	12.0	139.1		• AI 풀스택의 압도적인 효과 나타남. AI를 기반으로 클라우드 + 광고 매출 성장률 가속화 • 매출 성장 가속화되는 가운데, 비용 효율화를 통해 이익률도 상승하는 구간
메타 플랫폼스	META	광고	2,292	-9.8	6.4		• 단기적으로 CapEx 증대에 대한 부담이 있지만, 장기적으로 AI가 매출 성장에 도움될 것 • AI 추천 시스템을 통해 1) 광고 전환율 상승, 2) 사용 시간 증대 지속되고 있음
엔비디아	NVDA	반도체	7,152	-4.7	77.8		• 하이퍼스케일러들의 CapEx 전망치 상향으로 엔비디아 실적 양호할 전망 • GTC 행사에서 신규 추론 칩 공개하면서 추론 시장 공략도 가속화할 계획
로빈후드	HOOD	금융	98	-13.0	58.0		• 고객들의 주거래 플랫폼이 될 전망. 소액 투자자들의 데이 트레이딩 한도 철폐 긍정적 • Gold 구독 서비스로 고객들의 락인효과 강화. 한편, 증시 베타가 큰 점은 유의할 필요
브로드컴	AVGO	반도체	2,958	-0.4	113.5		• 알파벳을 비롯한 하이퍼스케일러들의 ASIC 칩 수요 증가로 AI 매출 성장 기대 • 브로드컴 경영진은 2027년 AI 매출이 1,000억 달러를 크게 상회할 것이라고 밝힘
애플	AAPL	하드웨어	6,100	3.3	31.3		• Agentic AI 붐으로 자체 PC를 통해 AI를 구현하려는 움직임과 함께 맥미니 수요 증가 • 모바일 디램을 고가에 다량 매입하며 가격, 물량 경쟁을 시작. iOS 점유율 확대 요인
팔란티어	PLTR	소프트웨어	511	0.7	24.0		• 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	424	-7.5	178.0		• 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
샌디스크 (SNDK)	19.9	**메모리 수요 지속 전망에 마이크론, 샌디스크 주가 상승세 지속** • 멜리우스 리서치가 메모리 수요는 2020년대 말까지 높은 수준을 유지할 것이라고 전망하며 메모리 반도체 기업인 마이크론과 샌디스크의 주가 상승세 지속 • 카운터포인트 리서치 데이터에 따르면, 메모리 가격 상승에 힘입어 DRAM 시장은 2분기 연속 전분기 대비 30% 성장률을 기록 • 샌디스크의 주력 제품인 NAND는 AI 서버에 필요한 데이터 저장 용량이 증가함에 따라 수요가 급증 **AI 붐에 힘입어 호실적 기록, 장기 계약 체결 및 대규모 자사주 매입 발표** • FY 3Q26 매출액 59.5억 달러로 예상치 47.3억 달러 상회, 조정EPS 23.41달러로 예상치 14.66달러 상회 • FY 4Q26 가이던스는 매출액 77.5~82.5억 달러, 조정EPS 30~33달러를 제시. 이는 시장 예상치인 매출액 64.9억 달러와 EPS 22.7달러를 모두 크게 상회하는 수치 • 데이비드 괴켈러 CEO는 샌디스크가 고객사와 1년에서 5년의 장기 공급 계약 5건을 체결했다고 밝힘. 지난 3분기 동안 체결된 3건의 계약 규모는 420억 달러에 달했으며, 나머지 2건은 이번 분기에 체결 • 견조한 실적에 힘입어 60억 달러 규모의 자사주 매입 계획을 발표. 자사주 매입 승인은 즉시 효력이 발생하나, 만료일은 정해져 있지 않은 것으로 파악
알파벳 (GOOGL)	12.0	**펜타곤 AI 책임자, 국방부의 구글 모델 활용 확대 사실 확인** • 국방부 AI 책임자 카메론 스탠리는 CNBC와의 인터뷰에서 국방부가 구글의 제미나이 인공지능 모델 활용을 확대하고 있다고 확인 • 관계자에 따르면 국방부는 기밀 프로젝트에 구글의 최신 모델을 사용 중이며, 앞서 더 인포메이션은 구글이 국방부와 기밀 업무에 대한 협약을 체결했다고 보도한 바 있음 • 스탠리는 제미나이 외에도 국방부가 오픈AI 및 기타 공급업체들과 협력해 전시 역량을 현대화 중이라고 밝히며 "한 공급업체에 지나치게 의존하는 것은 결코 좋은 일이 아니다"라고 언급 **2026년 자본지출 최대 1,900억 달러 상향 조정** • 1Q26 매출액 1,099억 달러로 예상치 1,072억 달러 상회, EPS 5.11달러로 예상치 2.63달러 상회 • 구글 클라우드 매출이 200.2억 달러로 예상치인 180.5억 달러를 상회했으나 유튜브 광고 매출은 98.8억 달러로 예상치 99.9억 달러를 하회하며 전체 매출은 20% 증가해 2022년 이후 분기 최고 성장률을 기록 • 알파벳은 2026년 자본 지출 전망치를 기존 1,750~1,850억 달러에서 1,800~1,900억 달러로 상향 조정. 또한, CFO는 2027년 자본지출이 2026년에 비해 "상당히 증가"할 것으로 예상한다고 밝힘 • 피차이 CEO는 당분간 컴퓨팅 자원이 부족할 것이라며 수요를 충족했다면 클라우드 매출은 더 높았을 것이라고 첨언

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
일라이 릴리 (LLY)	9.0	**혈액암 치료제 개발 위해 23억 달러 규모 아약스 테라퓨틱스 인수** • 일라이 릴리는 자사의 항암제 파이프라인 확대를 위해 비상장 암 치료제 개발사 아약스 테라퓨틱스를 최대 23억 달러의 현금으로 인수할 계획을 밝힘 • 아약스의 주력 자산은 AJ1-11095로, 골수섬유증을 앓고 있으며 이전에 치료를 받은 환자를 대상으로 초기 임상 단계에 있는 1일 1회 경구 투여 실험용 치료제 • 릴리는 최근 스콜피온 테라퓨틱스, 오르나 테라퓨틱스, 켈로니아 테라퓨틱스 등 기업들을 잇달아 인수하며 차세대 암 치료제 개발에 박차를 가하는 중
스타벅스 (SBUX)	7.3	**경영 정상화 본격화, 연간 실적 전망치 상향 조정** • FY2Q26 매출액 95.3억 달러로 예상치 91.6억 달러 상회, 조정EPS 0.5달러로 예상치 0.43달러 상회 • 2분기 연속 매장 방문객 증가를 기록한 스타벅스는 FY2026 기존점 매출 성장률을 3%에서 5%로 상향 조정, 조정EPS 전망치 또한 2.15~2.4달러에서 2.25~2.45달러로 상향 조정 • 전체 기존점 성장률은 방문객 증가에 힘입어 6.2% 증가하며 시장 예상치인 4%를 상회. CEO는 4월에도 비슷한 수준의 기존점 매출 성장세가 이어지고 있다고 언급
애플 (AAPL)	3.3	**맥 수요 급증에 힘입어 실적 예상치 상회** • FY 2Q26 매출액 1,111.8억 달러로 예상치 1,096.6억 달러 상회, EPS 2.01달러로 예상치 1.95달러 상회 • 맥, 아이패드, 웨어러블 및 악세서리, 서비스 등 모든 부문 매출이 시장 예상치를 상회했으나, 아이폰 매출이 569.9억 달러로 예상치 572.1억 달러를 소폭 하회 • FY 3Q26 매출 성장률이 전년 동기 대비 14~17% 증가할 것이라고 밝혔으며, 이는 시장이 예상한 매출 성장률 9.5%를 크게 상회 • 팀 쿡 CEO는 메모리 반도체 부족 사태가 당분간 지속될 것임을 시사. 이번 분기에는 비용 증가로 다소 더 큰 타격을 입었으며 현재 분기에는 "비용이 상당히 더 높아질 것으로 예상한다"고 언급

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
아마존 (AMZN)	1.6	**오픈AI 최신 AI모델과 Codex 아마존 Bedrock에서 사용 가능** • 오픈AI는 자사의 최신 AI 모델과 코딩 에이전트 Codex를 아마존의 클라우드 서비스 플랫폼에서 제공 • 또한 개발자들이 AWS에서 자사의 모델을 활용해 고급 AI 에이전트를 구축하고 배포할 수 있는 서비스를 출시하는 중 • 지난 몇 달간 아마존과 오픈AI는 협력관계를 지속 강화. 아마존은 오픈AI에 500억 달러를 투자한 반면, 오픈AI는 향후 8년 동안 AWS에 1,000억 달러 투자와 더불어 아마존의 자체 개발 AI칩 사용에 합의 **클라우드 부문 견고한 성장에 힘입어 실적 기대치 상회** • 매출액 1,815.2억 달러로 예상치 1,773억 달러 상회, EPS 2.78달러로 예상치 1.64달러 상회 • AWS 매출은 전년 동기 대비 28% 증가한 375.9억 달러로 예상치 366.4억 달러를 상회했으며, 광고매출 또한 172.4억 달러로 예상치인 168.7억 달러를 상회 • 아마존은 최근 오픈AI, 앤트로픽, 메타와 다수의 AI 관련 계약을 체결하며 급증하는 수요를 충족하기 위해 더 많은 데이터 센터와 인프라를 구축해야 함을 시사 • 앤지 재시 CEO는 아마존의 자체 개발 칩 사업이 AI 붐의 수혜를 입을 것을 강조하며 아마존과 고객의 미래가 매우 낙관적이라고 첨언
마이크로소프트 (MSFT)	-2.4	**오픈AI와 파트너십 개편, 수익 분배금 상한선 설정** • 양사는 오픈AI가 수익 분배금 상한선을 설정하고, 모든 클라우드 제공업체 고객에게 서비스를 제공할 수 있도록 개편된 파트너십 계약을 발표 • 지금까지 애저 클라우드를 통해 오픈AI 모델에 대한 액세스 비용을 지불 시 마이크로소프트는 오픈AI에 대금을 지급해 왔으나, 마이크로소프트는 더 이상 수익 분배금을 지급하지 않을 예정 • 마이크로소프트가 달리 결정하지 않는 한 오픈AI 제품은 애저를 통해 먼저 출시될 예정이나, 오픈AI는 이제 아마존과 구글을 포함한 모든 클라우드 서비스 업체를 통해 모든 제품을 제공 가능 **메모리 가격 급등 대응, 2026년 1,900억 달러 자본 지출 계획** • FY 3Q26 매출액 828.9억 달러로 예상치 813.9억 달러 상회, 조정EPS 4.27달러로 예상치 4.06달러 상회 • 애저 및 기타 클라우드 서비스 매출은 전년동기대비 40% 성장한 346.8억 달러를 기록하며 시장 예상치를 상회했으며, 생산성 및 비즈니스 프로세스 부문 또한 매출이 17% 증가해 시장 예상치를 상회 • 다음 분기인 FY 4Q26 클라우드 매출 성장률을 시장 예상치인 37%보다 높은 39~40%를 제시했으나, 매출액 가이던스는 중간값 기준 872.5억 달러로 시장 예상치 875.3억 달러보다 낮게 제시 • 마이크로소프트는 2026년은 전년 대비 61% 증가한 1,900억 달러의 자본 지출을 전망하며, 부품 가격 상승으로 인해 250억 달러의 규모의 영향이 있을 것으로 예상

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
메타 (META)	-9.8	**중국, 메타의 20억 달러 규모 AI 스타트업 마누스 인수 차단** • 중국 국가발전개혁위원회는 중국계 싱가폴 AI 스타트업인 '마누스'에 대한 메타의 20억 달러 규모 인수를 철회할 것을 요구 • 짧은 성명을 통해 마누스에 대한 외국인 투자 금지 결정은 관련 법규에 따른 것이라고 밝히며 관련 당사자들에게 인수 거래를 철회할 것을 요청한 것으로 알려짐 • 미국 의회는 미국 투자자들의 중국 AI기업에 대한 직접 투자를 금지하고, 중국 정부는 AI 창업자들의 해외 이전을 막기 위한 노력을 강화하는 가운데 이번 거래는 양측의 면밀한 감시를 받아옴 **이란의 '인터넷 장애'로 사용자 수 감소** • 1Q26 매출액 563.1억 달러로 예상치 554.5억 달러 상회, 조정EPS 7.31달러로 예상치 6.79달러 상회 • 1분기 매출액은 전년 동기 대비 33% 증가하며 2021년 이후 가장 빠른 분기 성장률을 기록. 이는 AI 투자에 집중한 결과로, 회사의 핵심 광고 사업을 강화하는 데 기여 • 분기 일일 활성 사용자가 35.6억 명으로 전년 동기 대비로는 4% 증가했으나, 전분기 대비 5% 이상 감소. 메타는 사용자 감소의 원인을 이란 전쟁과 러시아 내 왓츠앱 접속 제한이라고 밝힘 • 1분기 자본지출액은 198.4억 달러로 시장 평균 예상치인 275.7억 달러를 밑돌았으나, 부품 가격 상승과 추가 데이터 센터 비용을 반영해 연간 자본 지출 범위를 1,150~1,350억 달러에서 1,250~1,450억 달러로 상향 조정
로블록스 (RBLX)	-19.5	**성장 전망 하향 조정** • 로블록스의 새로운 안전 조치들이 향후 몇 분기 동안 사용자 증가세를 저해할 수 있다는 우려가 부각되며 주가는 18개월 최저 수준으로 급락 • 연령 기반 계정, 연령 확인, 확대된 콘텐츠 모니터링 등의 안전 조치 강화로 인해 "단기적인 마찰이 지속될 것"이라고 경고했으며, 이러한 조치들이 소통을 제한하고 사용자 확보 속도를 늦추는 중 • 회사는 연간 예약 매출을 기존 82.8~85.5억 달러에서 73.3~76억 달러로 하향 조정했으며, 시장에서는 이번 가이던스 하향 조정 규모를 봤을 때 전망 가시성이 제한적인 것으로 평가

자료: Factset, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈 및 코멘트

종목/산업	1W 수익률(%)	내용
오픈AI		**IPO 앞두고 매출 및 성장 전망치 미달** • 월스트리트저널은 오픈AI가 자체적으로 세운 매출 및 사용자 성장 전망치를 달성하지 못했다고 보도하며 데이터센터 투자 계획을 이행할 수 있을 지에 대한 의문을 제기 • 보도에 따르면 사라 프라이어CFO는 매출 성장 둔화가 지속될 경우 향후 컴퓨팅 계약에 필요한 자금을 조달할 수 있을 지 우려를 표명했으며, 다른 임원들과 협력해 비용 절감에 나서는 중 • 샘 알트먼 CEO와 프라이어 CFO는 공동 성명을 통해 "가능한 한 많은 컴퓨팅 자원을 확보하는 데 전적으로 뜻을 같이하고 있으며, 최선을 다하고 있다"며 의혹을 정면 반박 • 해당 소식에 엔비디아, 브로드컴 등 반도체 제조사들과 오라클을 포함한 클라우드 플랫폼 기업들의 주가가 급락
자동차		**트럼프, EU산 자동차 관세 25%로 인상 계획** • 도널드 트럼프 미국 대통령은 유럽 연합이 미국과의 무역 협정을 준수하지 않았다며 EU산 승용차와 트럭에 대한 관세를 기존 합의된 15%에서 다음 주 25%로 인상 계획 • 유럽연합 집행위원회는 무역 협정을 준수하지 않고 있다는 트럼프 대통령의 주장을 즉각 일축하며, 만약 미국이 협정 조건을 위반할 경우 EU의 이익을 보호하기 위해 모든 가능성을 열어두겠다고 밝힘 • 트럼프 행정부는 지난해 국가안보 무역법을 근거로 전 세계 자동차 수입품에 25% 관세를 부과했으나, 지난 8월 EU와 별도의 합의를 통해 기존 관세를 포함한 순 관세율을 15%로 낮추기로 합의

자료: Factset, 대신증권 Research Center

미국 대표 종목 투자포인트

마이크로소프트 (MSFT) 클라우드 시장의 강자

Microsoft

[투자 전망]

- CapEx 증대를 기반으로 Azure 클라우드 성장률은 하반기부터 가속화될 전망
- 코파일럿 수익화도 적극적으로 나서기 시작. 하반기로 갈수록 모멘텀 보일 것으로 기대
- 12개월 선행 PER 22배 수준으로 밸류 부담 적은 구간으로 판단

[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

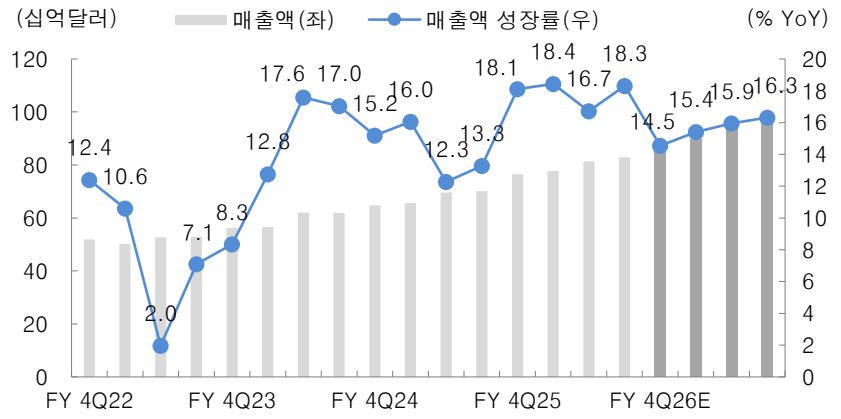
[사업부문] 인텔리전트 클라우드 (41.5%), 생산성 & 사업부문 프로세스 (32.7%), 퍼스널 컴퓨팅 (25.8%)

주요 지표

구분	FY 23	FY 24	FY 25	FY 26E	FY 27E
매출액	211.9	245.1	281.7	328.7	382.3
증가율	*6.9*	*15.7*	*14.9*	*16.7*	*16.3*
영업이익	89.7	109.4	128.5	154.6	179.9
증가율	*7.6*	*22.0*	*17.4*	*20.3*	*16.4*
순이익	73.3	88.1	101.8	125.7	144.5
순이익률	*34.6*	*35.9*	*36.1*	*38.3*	*37.8*
EPS	9.8	11.8	13.6	16.7	19.3
PER	34.7	37.9	36.5	24.8	21.5
PBR	12.3	12.4	10.8	6.9	5.3
EV/EBITDA	24.5	25.5	22.9	15.8	13.3
ROE	35.5	32.7	29.5	27.8	24.8

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]

- AWS 클라우드 성장률 가속화. 최근 발표된 앤트로픽과의 1,000억 달러 이상의 계약을 포함할 경우 수주잔고는 4,640억 달러 수준
- 이커머스 이익률 개선 지속. 인력 감축도 향후 이익률 개선에 도움을 줄 전망
- 12개월 선행 EV/EBITDA 13배로 이익 성장세 대비 밸류 부담 적은 구간

[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

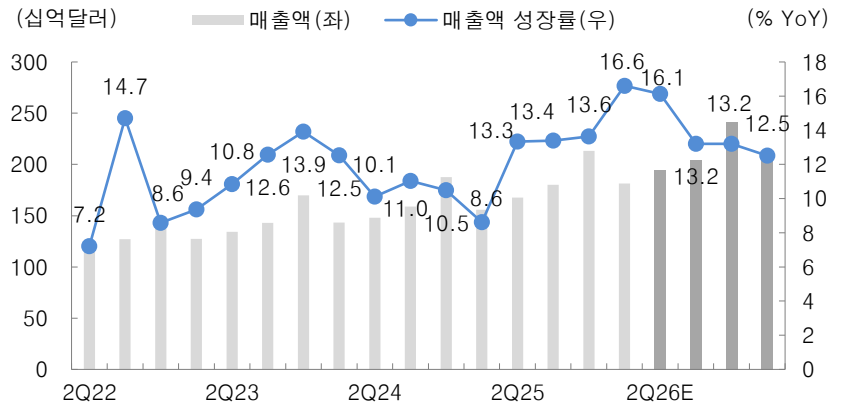
[사업부문] 이커머스 (84.4%), AWS (15.6%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	574.8	638.0	716.9	818.4	922.5
증가율	*11.8*	*11.0*	*12.4*	*14.2*	*12.7*
영업이익	61.6	91.4	104.1	124.3	152.6
증가율	*86.0*	*48.2*	*13.9*	*19.4*	*22.8*
순이익	30.4	59.2	77.7	93.0	108.7
순이익률	*5.3*	*9.3*	*10.8*	*11.4*	*11.8*
EPS	2.9	5.5	7.2	8.5	9.9
PER	52.4	39.7	32.2	31.4	27.0
PBR	7.9	8.2	6.0	5.5	4.3
EV/EBITDA	15.2	16.7	15.2	14.4	11.6
ROE	15.0	20.7	18.8	17.5	16.1

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]

- 클라우드 매출 성장률 가속화. RPO가 전분기 대비 2배 가까이 증가한 4,620억 달러를 기록
  클라우드 영업이익률은 CapEx 투자에 따른 감가상각비 증가에도 오히려 상승. 이는 알파벳이 가진 AI 풀스택의 강점에 기반
- AI 검색 도입하면서 신규 광고 슬롯을 창출. 과거에는 쿼리 대비 광고 비율이 20% 수준이었으나 해당 수치가 높아질 가능성을 시사

[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

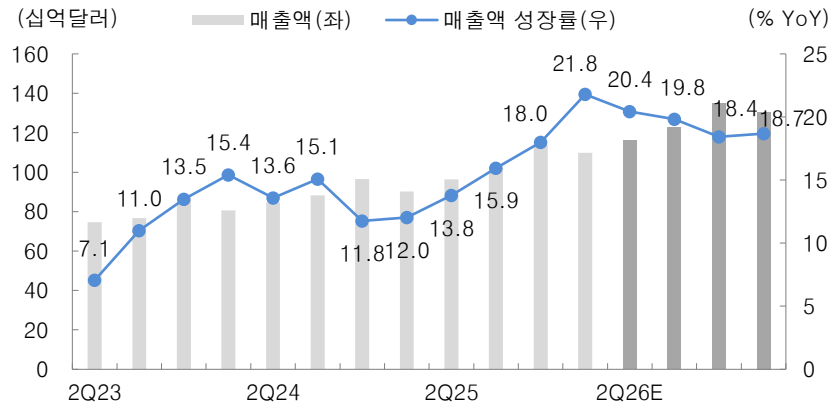
[사업부문] 구글 서비스 (90.3%), 구글 클라우드 (9.4%), 기타 투자 (0.3%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	307.4	350.0	402.8	481.3	565.5
증가율	*8.7*	*13.9*	*15.1*	*19.5*	*17.5*
영업이익	107.3	135.1	154.0	182.6	222.4
증가율	*13.9*	*26.0*	*13.9*	*18.6*	*21.8*
순이익	95.1	100.1	133.5	174.0	186.7
순이익률	*30.9*	*28.6*	*33.2*	*36.2*	*33.0*
EPS	5.8	8.0	10.8	13.5	14.3
PER	24.1	23.5	29.0	28.5	27.0
PBR	6.2	7.2	9.2	8.2	6.4
EV/EBITDA	14.1	15.2	21.4	22.0	18.0
ROE	25.8	30.5	31.8	28.7	23.5

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]

- 매출 성장률 고점 형성한다는 우려에 실적 발표 이후 주가 약세. 그러나 메타는 AI를 기반으로 매출 성장률이 장기간 높은 수준에서 유지할 것
- AI 광고 추천 모델 발전에 따른 전환율 상승. AI 기반 콘텐츠 추천 모델 발전에 따른 사용 시간 증대 지속
- CapEx, 인건비 증가를 인력 감축으로 대응할 계획. 한편, 12MF PER 18배로 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

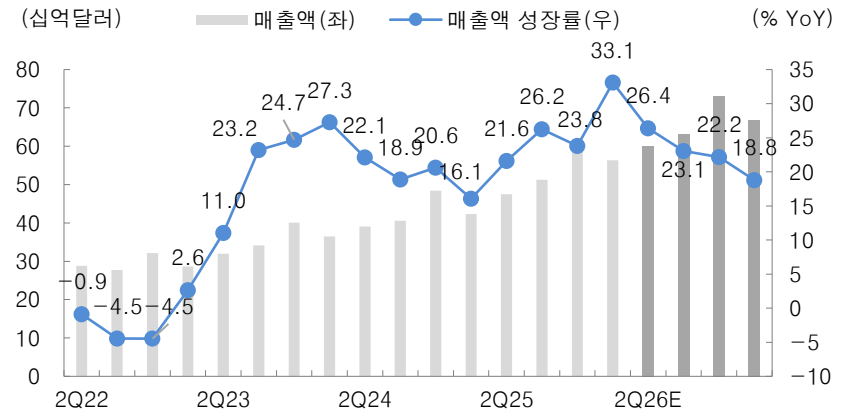
[사업부문] Family of Apps (98.6%), Reality Labs (1.4%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	134.9	164.5	201.0	251.8	299.7
증가율	*15.7*	*21.9*	*22.2*	*25.3*	*19.0*
영업이익	60.8	86.1	97.8	105.0	120.7
증가율	*48.5*	*41.6*	*13.6*	*6.2*	*15.0*
순이익	52.6	72.9	80.8	93.3	104.5
순이익률	*39.0*	*44.3*	*40.2*	*37.1*	*34.9*
EPS	20.2	30.2	31.4	35.1	39.9
PER	23.8	24.5	28.1	19.0	17.5
PBR	5.9	8.2	7.8	5.1	4.0
EV/EBITDA	12.2	14.8	13.9	10.8	9.2
ROE	25.0	33.2	27.7	26.8	22.8

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 22배 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

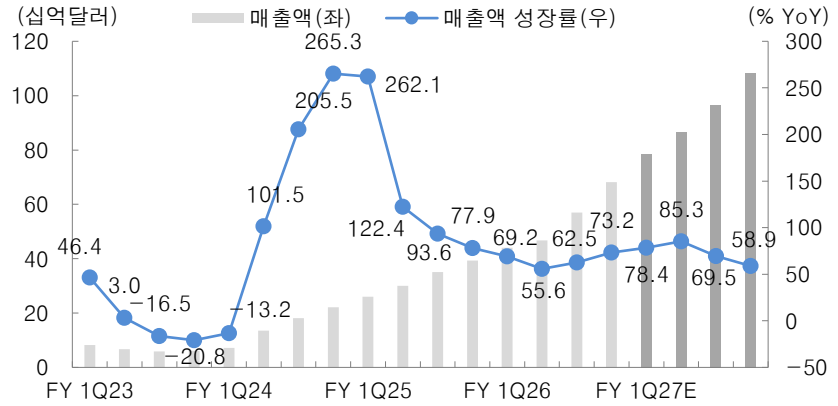
[사업부문] 데이터센터 (60.5%), 게이밍 (29.0%), 전장 (4.2%), 상업 디자인 (4.1%)

주요 지표

구분	FY 24	FY 25	FY 26	FY 27E	FY 28E
매출액	60.9	130.5	215.9	367.5	484.6
증가율	*125.9*	*114.2*	*65.5*	*70.2*	*31.9*
영업이익	37.1	86.8	134.0	240.5	317.4
증가율	*310.8*	*133.7*	*54.4*	*75.8*	*32.0*
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	8.3	11.1
PER	47.5	40.2	40.1	24.0	17.8
PBR	35.7	37.4	29.6	15.4	9.2
EV/EBITDA	43.0	33.2	34.7	19.8	15.5
ROE	75.2	93.1	73.9	64.2	51.7

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]

- 신규 서비스 지속 출시하면서 기존 고객들의 자금 유입 증가. 소액 투자자들의 데이 트레이딩 한도 철폐도 긍정적
- Gold 구독 서비스를 통해 고객들의 락인효과 강화. 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

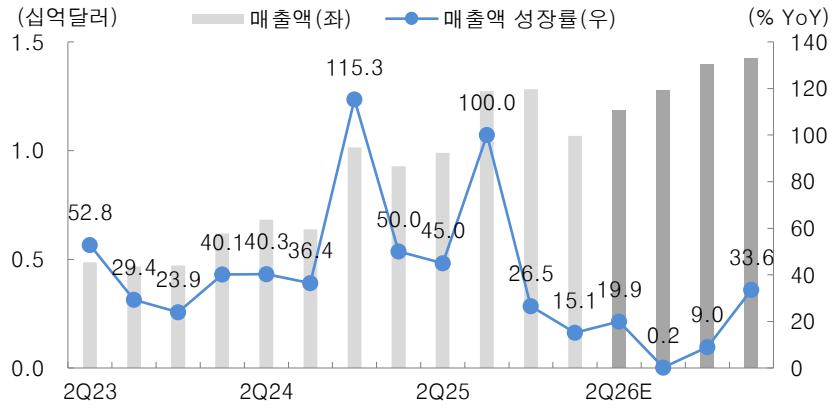
[사업부문] 1) 거래 (63%), 2) 순이자 (31%), 3) 기타(6%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	1.9	3.0	4.5	5.0	6.1
증가율	*37.3*	*58.2*	*53.5*	*11.8*	*22.9*
영업이익	-0.5	1.2	2.3	2.3	3.1
증가율	*적지*	*흑전*	*96.9*	*1.6*	*33.1*
순이익	0.3	1.5	2.1	1.9	2.4
순이익률	*17.7*	*50.5*	*46.3*	*37.9*	*39.4*
EPS	0.4	1.6	2.2	2.0	2.6
PER	-	23.9	55.5	39.4	28.9
PBR	1.7	4.1	11.4	6.5	5.6
EV/EBITDA	21.8	27.7	46.5	30.7	22.7
ROE	-7.9	17.3	20.5	16.6	19.4

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

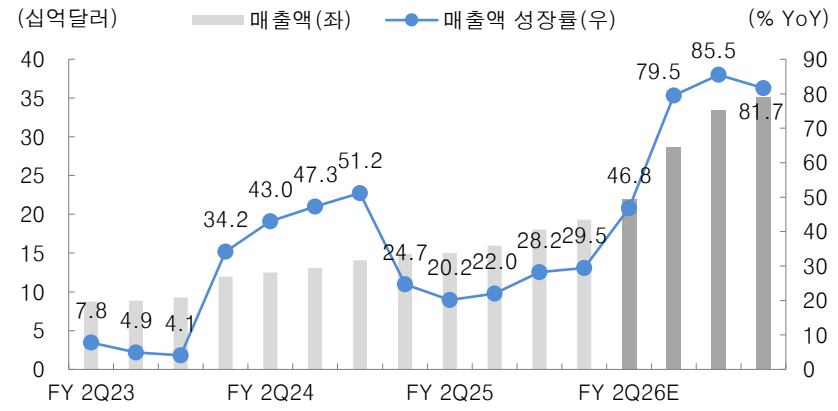
[사업부문] 반도체 솔루션 (60.8%), 인프라 소프트웨어 (39.1%)

주요 지표

구분	FY 23	FY 24	FY 25	FY 26E	FY 27E
매출액	35.8	51.6	63.9	103.6	161.1
증가율	*7.9*	*44.0*	*23.9*	*62.2*	*55.5*
영업이익	22.1	30.7	42.0	69.1	108.4
증가율	*9.0*	*38.9*	*36.6*	*64.5*	*56.9*
순이익	18.4	23.7	33.7	56.0	88.3
순이익률	*51.3*	*46.0*	*52.8*	*54.1*	*54.8*
EPS	3.7	3.7	5.4	10.2	17.2
PER	19.9	34.9	54.2	37.2	23.4
PBR	15.0	11.7	22.2	18.5	12.0
EV/EBITDA	16.6	26.7	42.9	30.0	18.9
ROE	75.2	33.5	41.0	49.7	51.3

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

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

애플 (AAPL)

글로벌 1위 IT 하드웨어 기업

[투자 전망]

- Agentic AI 시대 도래로 자체 PC를 통해 AI를 구현하려는 움직임 나타나면서 맥미니 수요 증가
- 모바일 디램을 고가에 다량 매입하면서 경쟁사들과 가격, 물량 경쟁을 시작. iOS 점유율 확대를 가져올 요인

[핵심포인트 & 리스크]

- [핵심 1] 프리미엄 시장에서는 비용 증가를 가격에 반영하면서 마진 제고하는 반면, 엔트리 시장에서는 마진을 손해보더라도 공격적으로 점유율을 확대
- [핵심 2] 향후 온디바이스 AI 시대가 도래할 경우 애플의 포지션이 주목 받을 가능성
- [리스크] 메모리 가격 상승이 마진에 압박으로 작용할 가능성

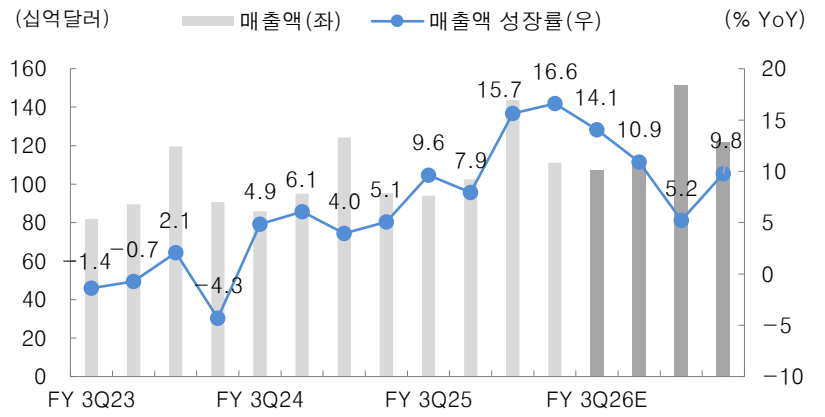
[사업부문] 아이폰 (50.4%), MAC (8.1%), 웨어러블, 홈 및 악세서리 (8.6%), 아이패드 (6.7%), 서비스 (26.2%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	383.3	391.0	416.2	471.7	508.9
증가율	*-2.8*	*2.0*	*6.4*	*13.3*	*7.9*
영업이익	114.3	123.2	133.1	154.1	168.3
증가율	*-4.3*	*7.8*	*8.0*	*15.8*	*9.2*
순이익	97.0	104.0	112.0	128.1	137.5
순이익률	*25.3*	*26.6*	*26.9*	*27.2*	*27.0*
EPS	6.1	6.8	7.5	8.7	9.6
PER	27.9	34.5	34.1	32.3	29.4
PBR	43.2	62.9	51.6	39.3	28.7
EV/EBITDA	22.0	27.1	26.8	24.9	23.3
ROE	154.6	182.2	151.3	121.8	97.4

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 모델 개발사들이 팔란티어의 사업 영역을 침범하기 시작. 멀티플 상승을 제한하는 요인

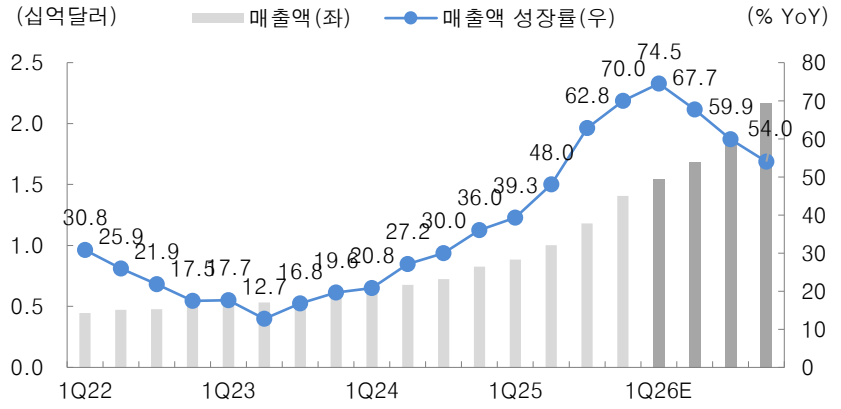
[사업부문] 정부 (56%), 기업 (44%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	2.2	2.9	4.5	7.2	10.4
증가율	*16.7*	*28.8*	*56.2*	*61.9*	*42.9*
영업이익	0.6	1.1	2.3	4.2	6.0
증가율	*50.4*	*78.3*	*99.8*	*84.8*	*43.6*
순이익	0.6	1.0	1.9	3.4	4.9
순이익률	*25.7*	*35.0*	*42.8*	*47.1*	*47.7*
EPS	0.3	0.4	0.8	1.3	1.9
PER	68.7	184.5	237.0	111.1	78.1
PBR	11.1	33.4	60.9	31.3	21.2
EV/EBITDA	54.2	155.6	197.0	87.5	57.7
ROE	16.1	18.1	25.7	28.2	27.1

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

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

GE 버노바 (GEV)

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 39배 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

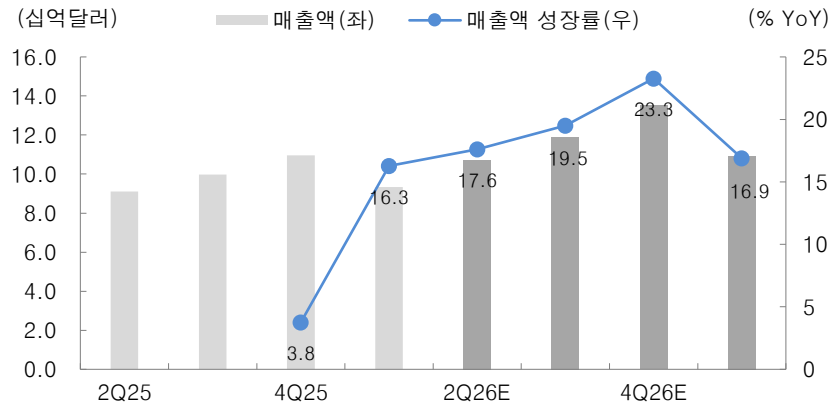
[사업부문] 전력 (52%), 풍력 (29%), 전기화 (19%)

주요 지표

구분	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	33.2	34.9	38.1	45.4	51.9
증가율	-	*5.1*	*9.0*	*19.2*	*14.4*
영업이익	-0.0	0.9	2.3	5.2	9.0
증가율	*적전*	*흑전*	*172.1*	*123.5*	*71.1*
순이익	-0.6	1.6	4.6	4.1	6.6
순이익률	*-1.7*	*4.4*	*12.2*	*8.9*	*12.8*
EPS	-2.0	0.6	17.7	15.0	24.3
PER	-	592.9	37.0	38.2	44.2
PBR	-	9.5	15.9	18.0	13.9
EV/EBITDA	-	41.6	54.3	46.0	30.5
ROE	-7.0	1.6	43.1	47.0	31.6

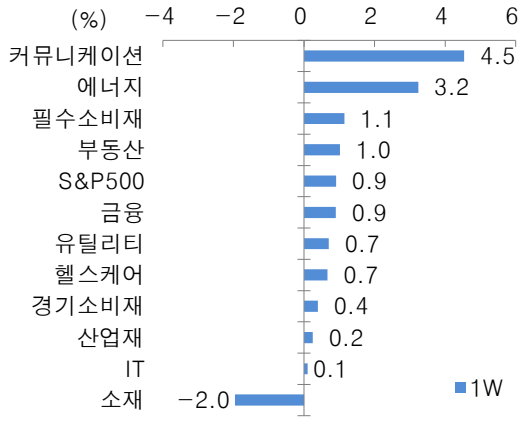
자료: Factset, 대신증권 Research Center
단위: 십억달러, 달러, 배, %

매출액 성장 추이



자료: Factset, 대신증권 Research Center

Key Chart – 미국



미국 주간 상승률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
센틴	CNC	헬스케어	27.5
씨게이트 테크놀로지	STX	IT	24.0
NXP 세미콘덕터	NXPI	IT	21.0
인텔	INTC	IT	20.7
샌디스크	SNDK	IT	19.9
퀄컴	QCOM	IT	18.9
콴타 서비시스	PWR	산업재	18.8
제네락 홀딩스	GNRC	산업재	17.4
알파벳	GOOGL	커뮤니케이션	12.0
알파벳	GOOG	커뮤니케이션	11.9

자료: Factset, 대신증권 Research Center

미국 주간 하락률 TOP10

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
테라다인	TER	IT	-17.4
빌더스 퍼스트소스	BLDR	산업재	-15.9
펜테어	PNR	산업재	-13.8
로빈후드	HOOD	금융	-13.0
알렉산드리아 리얼에스테이트 에퀴티스	ARE	부동산	-12.7
브라운 & 브라운	BRO	금융	-12.5
크로락스	CLX	필수소비재	-11.7
GE 헬스케어	GEHC	헬스케어	-11.3
윌리스 타워스 왓슨	WTW	금융	-10.9
KLA	KLAC	IT	-10.8

자료: Factset, 대신증권 Research Center

S&P500 섹터별 성과

섹터	1W	1M	1Y	YTD
커뮤니케이션	4.5	16.5	52.3	10.0
에너지	3.2	-0.9	44.9	30.7
필수소비재	1.1	3.4	6.3	10.1
부동산	1.0	8.0	8.4	10.4
금융	0.9	5.0	6.6	-5.3
유틸리티	0.7	0.9	17.5	9.0
헬스케어	0.7	-1.9	6.3	-6.3
경기소비재	0.4	11.3	23.8	1.8
산업재	0.2	5.2	30.8	11.5
IT	0.1	17.8	47.2	8.1
소재	-2.0	1.1	21.8	11.8

자료: Factset, 대신증권 Research Center

미국 52주 신고가

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
씨게이트 테크놀로지	STX	IT	24.0
NXP 세미콘덕터	NXPI	IT	21.0
인텔	INTC	IT	20.7
샌디스크	SNDK	IT	19.9
콴타 서비시스	PWR	산업재	18.8
제네락 홀딩스	GNRC	산업재	17.4
알파벳	GOOGL	커뮤니케이션	12.0
알파벳	GOOG	커뮤니케이션	11.9
알트리아그룹	MO	필수소비재	11.5
프랭클린 리소시스	BEN	금융	10.0

자료: Factset, 대신증권 Research Center

한국인 순매수 상위 종목

종목명	티커	섹터	수익률 (%,1W)
반도체 3배 레버리지 ETF	SOXL	ETF	1.6
인텔	INTC	IT	20.7
샌디스크	SNDK	IT	19.9
미국 반도체 3배 인버스 ETF	SOXS	ETF	-4.0
나스닥 100 추종 ETF	QQQM	ETF	1.5
아마존	AMZN	자유소비재	1.6
아이셰어즈 반도체 ETF	SOXX	ETF	0.9
라운드힐 메모리 ETF	DRAM	ETF	8.6
테슬라 2배 ETF	TSLL	ETF	7.4
마벨 테크놀로지	MRVL	ETF	0.4

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.