

여의도 하스팟

2Q26 Preview: M7, 손익비 가장 매력적인 선택지

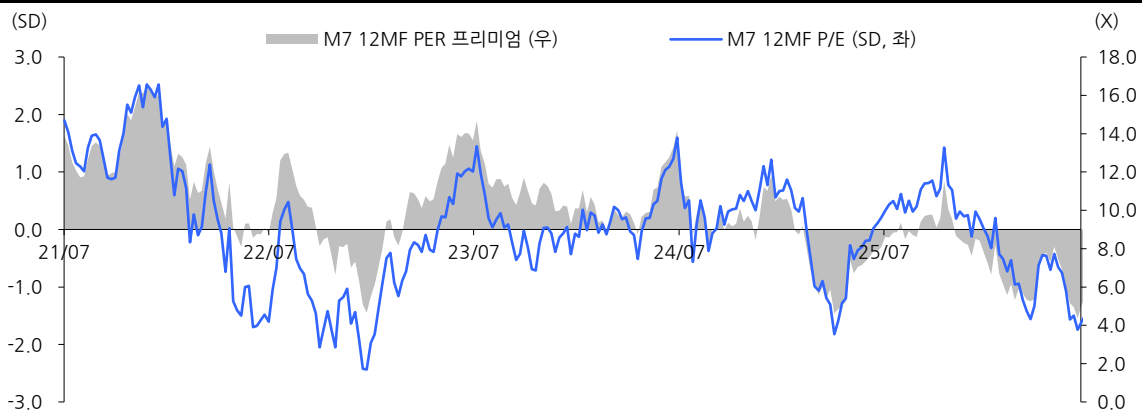
내러티브에 휘둘리기 쉬운 3분기 미국 증시

내러티브에 취약하기 쉬운 3분기 미국 증시. 미국 증시는 여타 증시 대비 이익 관련하여 가장 효율적인 증시. EM은 멀티플이 이익 증가율을 7~8개월 선행하는 반면, 미국 증시는 10개월 선행. 이익-주가 상관관계수도 가장 높음. 다만, 이런 미국 증시도 비효율이 극대화되는 국면이 있음. 경험적으로 1) 정치 불확실성, 2) 현금흐름에 대한 우려가 대표적임. 올해 3분기는 이 두 가지 모두 중첩된 기간. 중간선거 영향권으로 이익과 상관없이 지수 하방 압력이 적용될 수 있는 시기임과 동시에 미국 증시에 높은 비중을 차지하고 있는 M7 업종 역시 하반기 부진할 하이퍼스케일러의 FCF가 반영되고 있음. 더군다나 미국의 이란 공습까지 재개되며 지정학 리스크 역시 잔존한 상황. 다만, 미국 증시에 이란 사태는 조삼모사의 이슈로 해석. 레드라인에 대해 한치의 양보도 없었던 양국이기엔 미국은 이에 협상 우위를 가져가기 위해 강도 높은 공격을 강행하고 있는 것으로 판단. 결국 중간선거를 앞두고 일단락되는 방향 기대. 최근 6월 물가가 호조를 보였기에 이란 사태에 대한 증시 부담도 덜할 것.

이란 사태 저점을 경신하고 있는 M7 멀티플

현 M7 업종 합산 12MF P/E는 이란사태 저점을 경신하고 있음. 이란 사태가 최악을 벗어나면서 명목 주가가 상승했음에도 이익 추정치가 더 가파르게 상승했기 때문. 현재 M7 주가는 26년 하반기 하이퍼스케일러 합산 FCF가 (-) 전환할 것을 반영한 가격. 다만, 이는 META, ORCL과 같은 소수 종목들이 주도하는 것이며, 이를 제외한 기업들의 생산성 개선은 지속되고 있음. Capex 확장에 의한 비용 압박이라는 내러티브에 묻혔을 뿐, 지난 5월 1Q26 어닝 시즌 이들의 외형 성장과 마진 서프라이즈는 지속되고 있음. 이런 추세가 지속된다면 27년 상반기부터 Capex 대비 가팔라질 것으로 추정되고 있는 FCF(BM 기준)도 신뢰할 수 있는 부분. 현재 M7 컨센서스 눈높이(ERR)는 낮은 가운데, 과거 추정치 Beat 폭은 확대되는 흐름이 계속되고 있기에 이번 어닝 시즌이 M7 Outperform의 트리거가 될 가능성이 높다 판단. 3분기 추정되는 비효율적 마켓 컬러를 고려하면 손익비 가장 매력적인 선택지. ETF로는 MAGS (Roundhill Magnificent Seven ETF) 제시

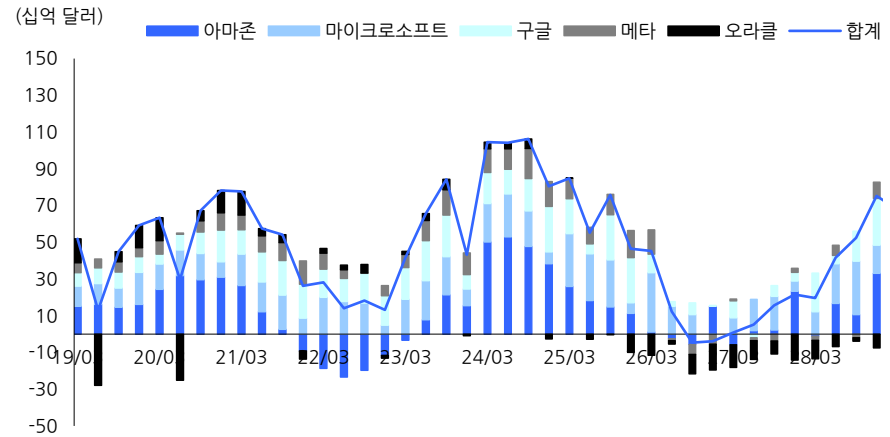
〈그림1〉 M7 12MF P/E, 이란 사태 저점 경신



자료: Bloomberg, 현대차증권

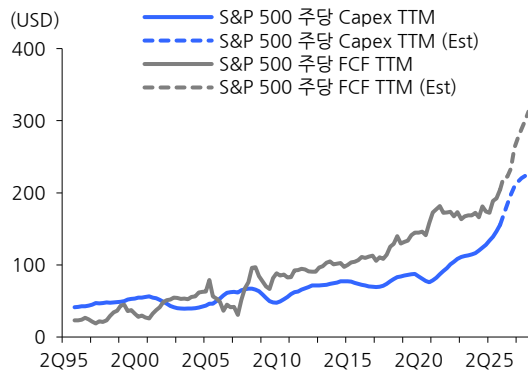
Analyst 하장권 research.ha@hmsec.com

〈그림2〉 이는 곧 하이퍼스케일러 하반기 FCF (-) 전환을 반영했기 때문



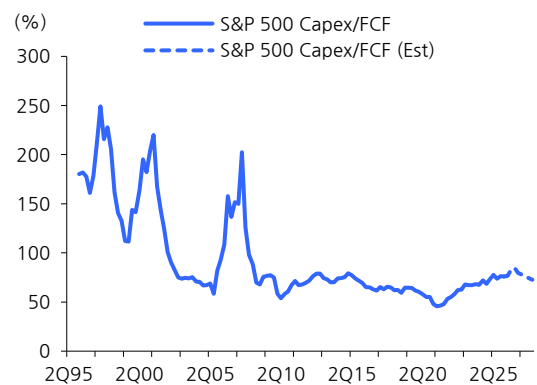
자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림3〉 S&P 500 Capex vs. FCF



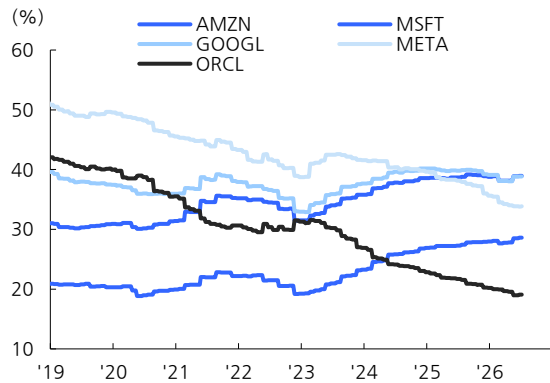
자료: Challenger, Gray & Christmas, 현대차증권

〈그림4〉 S&P 500 Capex/FCF



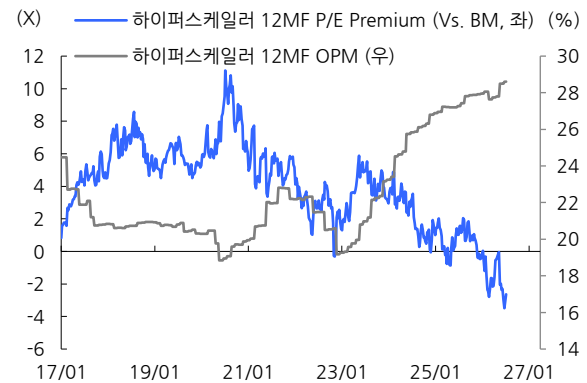
자료: Challenger, Gray & Christmas, 현대차증권

〈그림5〉 하이퍼스케일러 12MFOPM 추이



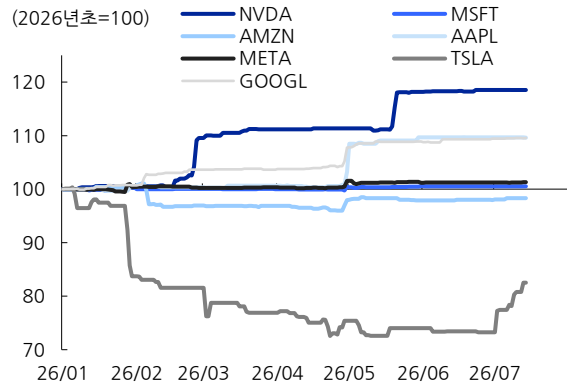
자료: Challenger, Gray & Christmas, 현대차증권

〈그림6〉 마진 개선을 멀티플로 반영하지 못하는 중



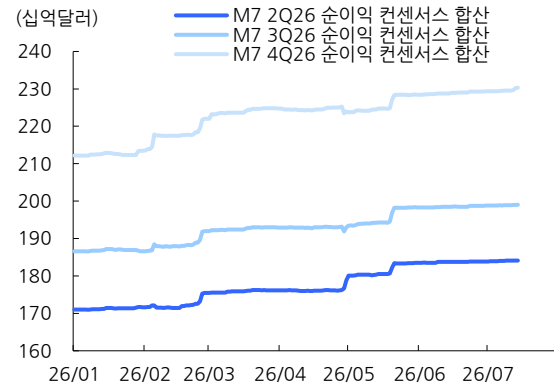
자료: Challenger, Gray & Christmas, 현대차증권

〈그림7〉 M7 2Q26 순이익 컨센서스 추이



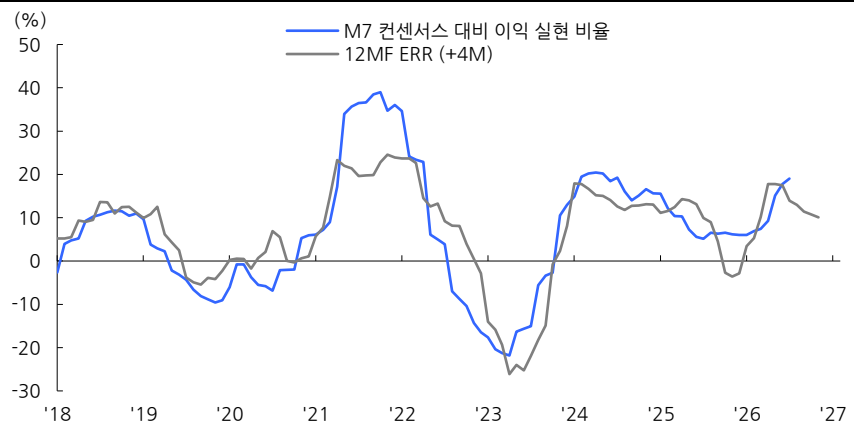
자료: LSEG, 현대차증권

〈그림8〉 M7 분기별 순이익 컨센서스 추이



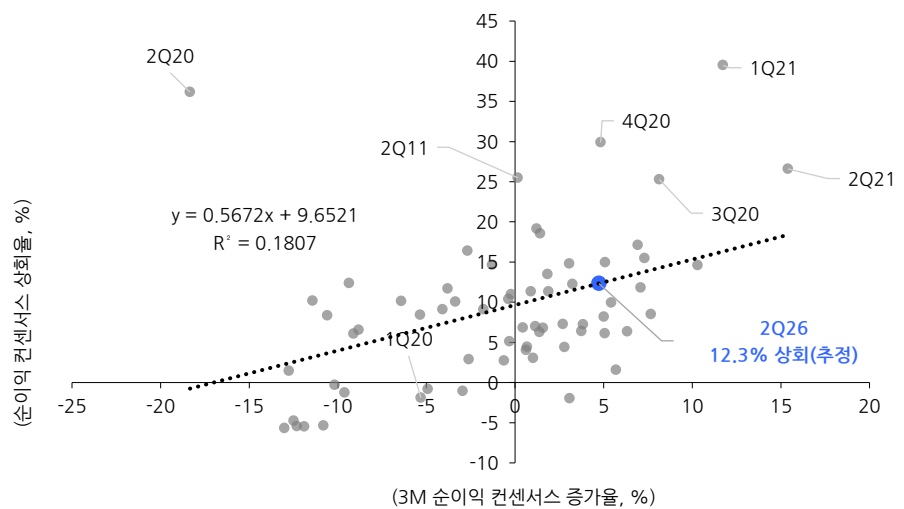
자료: Challenger, Gray & Christmas, 현대차증권

〈그림9〉 시장 눈높이(ERR)은 낮은 가운데, 컨센서스 Beat 폭은 커지고 있음



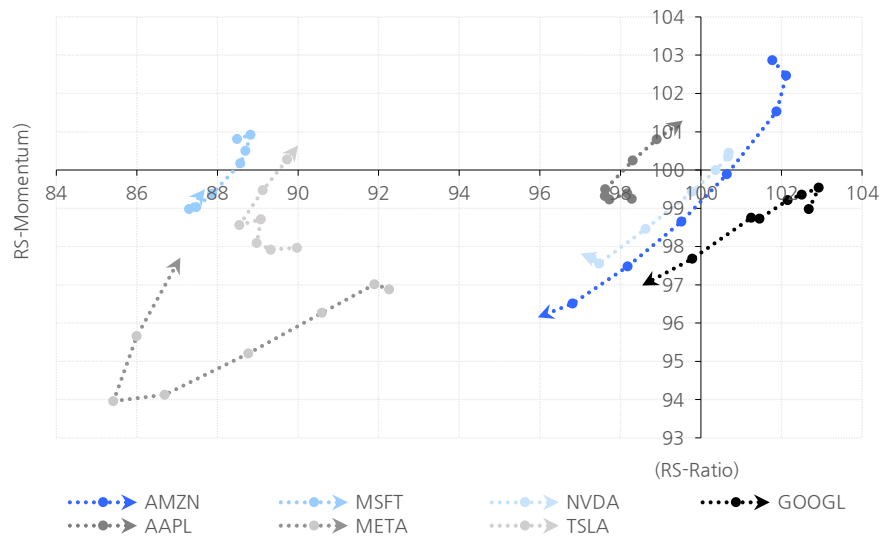
자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림10〉 2Q26 어닝 시즌, 무난한 이익 서프라이즈 예상



자료: LSEG, 현대차증권

〈그림11〉 M7 RRG (Vs. Nasdaq 100): 대부분 최악은 통과하고 있는 중



자료: Bloomberg, 현대차증권

▶ Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
 - 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 하장권의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
 - 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
-
- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
 - 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
-