

[해외주식]

2026.09.03

Global Watch List

답답한 순환매 장세: 호재에 팔고 악재에 매수 무한반복

[해외주식]

박윤철 2122-9201
nzc888@imfnsec.com





CONTENTS

Part I . 매크로 환경

Part II . 해외 주식 Watch List

Part III . 장기 투자전략

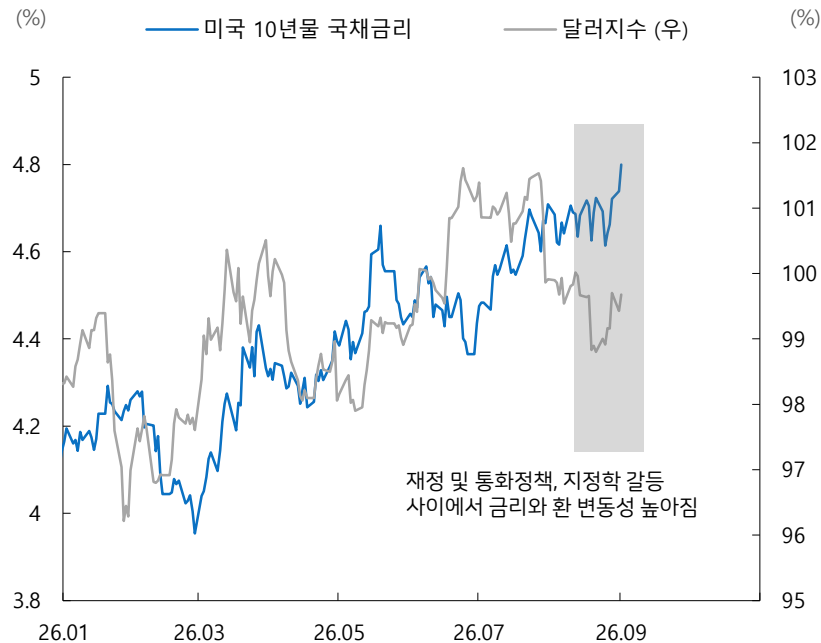
Part IV . 중·단기 투자전략

Part V . Appendix: 해외주식 유니버스

부담스러운 매크로 환경: 자산군 전반 어느 방향이든 추세가 나타나기 힘든 상황

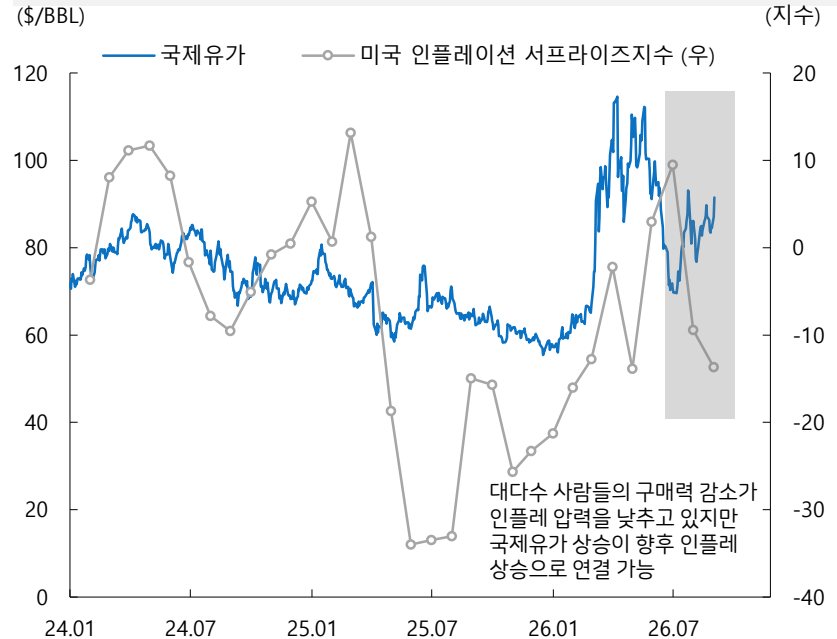
- 미국 10년물 국채금리는 최근 한달 간 4.6% 초반 ~ 4.7% 중 후반 사이에서 수차례 횡보. 이와 같은 변동성은 베센트 재무장관의 장기국채 금리안정 시도와 케빈 워시 연준의장의 매파적 입장, 미국과 이란간 지정학 갈등 재점화에 따른 결과
- 거기에 더해 최근 미국 10년물 국채금리가 4.8%를 돌파하고 달러지수도 반등하기 시작. 이는 미국이 이란에 대한 경제적 제재에 이어 공격까지 단행했기 때문. 상대적으로 부진한 소비가 인플레이션을 낮추고 있지만 국제유가 상승세에 따라 향후 인플레이션 압력은 증가할 수 있음
- 매크로 부담 높아지고 있지만 중간선거를 앞둔 미 정부의 장기금리 안정 시도를 고려할 때 금리와 달러 모두가 급등하는 상황은 제한적이라는 판단
- 단, 재정적자와 인플레이션 부담 재점화로 하방도 경직되어 있음. **길을 잃은 매크로 상황을 고려할 때 증시 전반 방향성을 잃은 혼재된 흐름 이어질 전망**

미국 10년물 국채금리 및 달러지수 추이: 재정적자, 인플레이, 전쟁압력과 장기금리 안정 시도 사이에서 높은 변동성 지속 중



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

국제유가 및 미국 인플레이션 서프라이즈지수: 부진한 구매력이 인플레이션 하방을 이끌었지만 국제유가 상승은 향후 부담으로 작용 가능

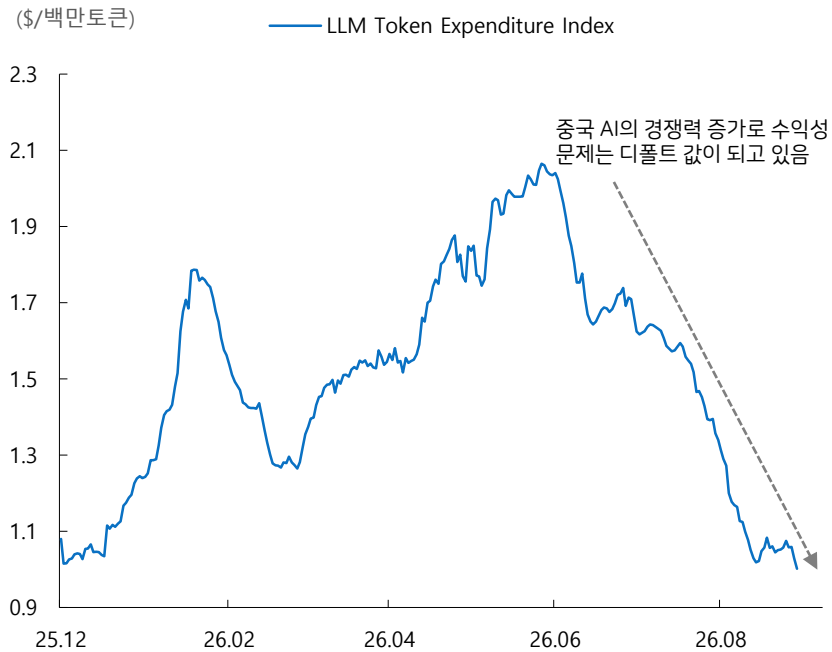


자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

특히 AI의 추세상승은 꼭 막혀 있다: 수익성 부담 지속되며 투자심리 자체가 이전과 달라졌다

- 6월 이후 기업들이 AI 토큰지출에 사용하는 금액을 나타내는 LLM Token Expenditure Index의 하락 추세는 현재 진행 중
- 재무부담 증가로 AI 지출 효율화 추세는 지속될 수밖에 없으며 이는 하이퍼스케일러의 투자금 회수 지연에 대한 의문으로 연결 가능
- 정부, 기업 주도의 AI 차입 투자는 EPS 상승은 이어지겠지만 AI Capex 지속 가능성에 대한 의문은 AI 기업 전반의 밸류에이션 하락으로 연결될 것
- 이를 해결하기 위해선 결국 기술혁신이 필요하지만 최근 사이버보안 위협 등 AI 전방산업 개발 속도가 느려지고 있음을 고려할 때 아직 시간이 필요
- 한국, 메모리를 추종하는 대표 ETF에서도 주주환원 정책 이후 자금유출 전환. 투자심리 자체도 AI라면 무조건 매수하던 과거와는 확실히 달라짐

LLM 모델 지출 추세는 하락 중



자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부

메모리 및 한국 대표 ETF 누적 펀드플로우: AI 대장 테마는 무조건 매수하는 과거와는 확연히 달라진 투자심리

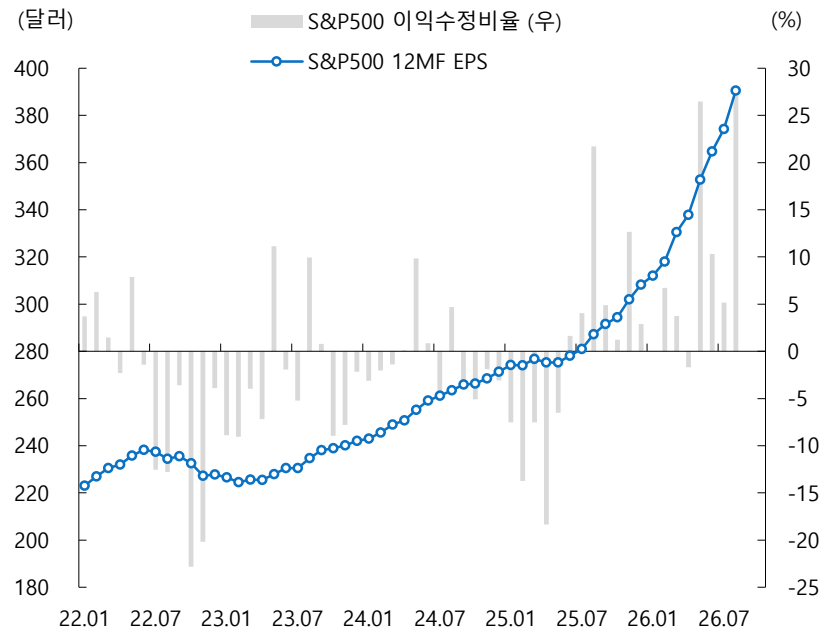


자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부
주: 각 테마 대표 ETF 합산

중간선거 전략은 증시에 긍정적이나 AI에는 부담: 호재에 팔고 악재에 사는 흐름의 반복

- 중간선거를 앞둔 트럼프 행정부는 장기금리 안정에 총력을 가하고 있음. TGA잔고 방출 등 일련의 정책은 재정지출을 수반한다는 점에서 이는 기업의 이익 사이클에 우호적으로 작용할 것
- S&P500 이익추정치와 이익수정비율 상향 추세는 이어지고 있음에 주목. 특히 S&P500 지수는 AI 수혜주, 피해주, 소외주 모두 균형있게 포진해 있어 순환매가 빈번하게 나타나고 있는 현재 상황에서 여타 국가 및 지역 대비 지수 메리트 높음
- 한편, 트럼프 행정부의 중간선거 전략은 오히려 AI에게 부정적으로 작용할 가능성 존재. 미국 내 데이터센터(AI)에 대한 여론이 부정적으로 변한 가운데 적어도 중간선거 이전까진 AI 관련 정책적 지원이 있을 가능성은 제한적. 다만 민주당 승리를 AI 산업의 종말로 연결하는 해석은 미중 패권 경쟁을 고려하면 과도함. AI의 단기 상방이 제한된 환경에서는 AI 수혜주·피해주·소외주 간 순환매가 반복될 가능성이 높다는 판단

S&P500 이익추정치 및 이익수정비율 추이

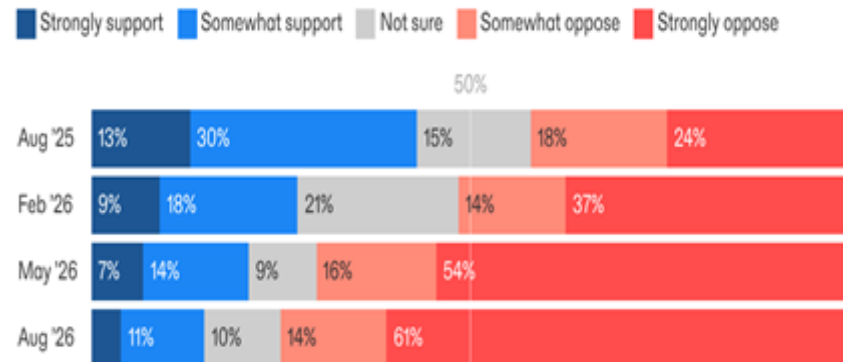


자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

거주지 인근에 데이터센터가 건설되는 것에 대한 설문: 26년 8월 들어 반대 표가 75% 수준으로 급등

Americans' Openness to Data Centers Has Kept Declining

Heatmap News asked: "As you may know, data centers are facilities that house the servers that power the internet, apps, and artificial intelligence. Would you support or oppose a data center being built near where you live?"



자료 : Heatmap Pro, iM증권 리서치본부

투자전략 / 키워드

Macro & Micro Key # 해시태그

Macro	Micro
# 중간선거	# 밸류에이션 메리트 ↑
#대형 IPO	#기업 수익성
# Buy The Dip	# AI Agent
#AI Capex 투자	# 기술혁신 산업

- ▶ **장기 Trend:** 경기, 정치 상황과 무관하게 실적 우상향 하는 업종/기업에 집중. AI 등 구조적으로 성장하는 산업군에서 **#기술혁신**을 통해 헤게모니를 보유한 우량주 장기보유 전략
- ▶ **중기 Trend:** 가격부담에도 정부, 빅테크 주도의 **#AI Capex 투자**와 **#TACO** 트레이드, **#개인투자자 Buy The Dip**이 증시 하방을 지지. 단기적으로 중동전쟁 영향력이 줄어들고 있으며 **#AI Agent**시대의 도래, **#중간선거**를 앞둔 민심 우호적 정책이 증시 상승 요인으로 작용할 것. 하반기는 **#대형 IPO**에 따른 단기 변동성에 유의할 필요. 높아지는 물가 압력을 고려할 땐 장기적으론 **# 밸류에이션 메리트, 기업 수익성 높은**, 양극화 반사수혜 테마 중심 접근 필요

해외주식 Watch List

장기 접근	테마 (대표 ETF)	종목명	# 해시태그로 보는 투자포인트
장기	빅테크 (MAGS)	테슬라 (TSLA)	# 기술혁신: 로보택시, FSD, 로봇 등 성장산업을 통한 장기 실적개선 # 자율주행: 자율주행 규제완화에 따른 수익통합 모멘텀
		알파벳A (GOOGL)	# AI 플랫폼 # 밸류에이션: 검색광고 중심 종합 플랫폼 기업으로 AI 기술력 우위가 강점. AI 칩부터 LLM 모델, 최종 서비스까지 통합 제공 가능한 사실상 유일한 기업
	금 ETF (GLD)		# 지정학 # 인플레이 # 안전자산: 지정학 갈등 및 글로벌 저성장 리스크 수혜자산. 관세 이후 인플레이 헷지 수혜인 동시에 미국 퇴직연금 투자 확대 등 모멘텀 요인 존재
	미드스트림 ETF (AMLP)		#에너지 패권# Speed Act # 밸류에이션 #고배당: 생산설비 증설에 따른 장기 수익성 기대와 트럼프의 에너지 패권 수혜테마. 밸류에이션 및 배당 역시 지수대비 매력적
	의료 보험사	몰리나 헬스케어 (MOH)	#메디케이드# 밸류에이션 # 마이클 버리: 저소득층 대상 의료보험 기업으로 장기적인 저소득층, 고령자 증가 수혜 기대. 민주당 영향력 높아질 시 최대 수혜 기업으로 밸류에이션 메리트 바탕으로 마이클 버리도 매수에 참여
	장기국채 ETF (TLT)		# 금리인하 # 방어스타일: 금리인하 시작 이후 국채금리 추세적 하락 전망 속 장기편입 자산으로 적절. 경기 둔화에 따른 안전자산 선호 심리 속 채권 수요 증가 전망

중·단기 접근	테마(대표 ETF)	종목명	# 해시태그로 보는 투자포인트
중·단기	달러 제너럴 (DG)		# 불황형 소비 # 밸류에이션: Made in USA 상품 위주의 미국 대표 저가 할인매장. 소비심리 둔화로 중산층 유입 확대 기대되며 경쟁사 대비 밸류에이션 메리트 존재
	반도체 (SOXX)		#AI Capex # 트럼프 # 밸류에이션: 정부와 기업 주도 투자경쟁으로 구조적인 반도체 공급부족 현상 지속. 이익 추정치 상향 지속되며 밸류에이션 메리트도 유효
	카니발 (CCL)		# 트럼프 # 밸류에이션 # 여행수요: 트럼프 행정부는 민생소비 회복 정책 추진 중. 정책 수혜 및 여행수요 증가 수혜테마로 실적개선 기대 및 밸류에이션 메리트 존재
	금융주 ETF (XLF)		# 트럼프# 인플레이 수혜 # 밸류에이션: 트럼프 행정부는 금리인하와 재정확장 정책을 통해 인플레이를 유도하는 정책 사용 중. 순환매 나타나는 AI 대비 밸류에이션 메리트 존재

주1: 장기접근 종목은 장기 성장 기대되는 산업군 내에서 독과점적 지위를 가진 대형 우량주 중심으로 주기적 업데이트

주2: 중단기 접근은 매크로 및 마이크로 상황 고려해서 수시교체 가능

테슬라: 전기차부터 로봇, 자율주행까지

- 전기차 생산 업체, 배터리, 로봇, 자율주행, AI까지 기술 확장
- 독보적인 자율주행 기술, 중장기적인 그린에너지 전환 기조는 장기 투자포인트
- Optimus Gen 3 공개 일정을 3분기로 제시. 신사업 구체화 정도가 향후 주가 핵심 동인
- Terafab 발표를 기점으로 반도체 제조 내재화와 수직계열화의 외연을 확장
- 2분기 실적 발표 이후 부진한 실적과 장기 성장산업에 대한 의구심 속 동사 주가는 폭락

Tesla는 프리몬트 공장에서 Model S/X 생산을 중단하고, 텍사스 내 신규 공장을 건설하여 이를 Optimus 생산으로 대체할 예정

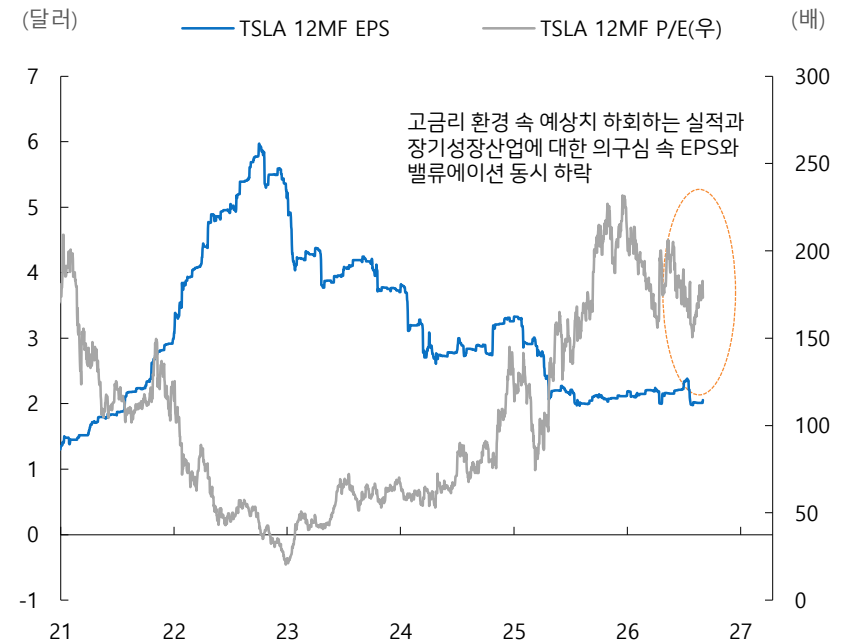
Installed Annual Manufacturing Capacity			
Region	Product	Capacity	Status
Automotive			
California	Model 3 / Model Y	>550,000	Production
Shanghai	Model 3 / Model Y	>950,000	Production
Berlin	Model Y	>375,000	Production
Texas	Model Y	>250,000	Production
	Cybertruck	>125,000	Production
	Cybercab	-	Pilot Production
Nevada	Tesla Semi	-	Pilot Production
TBD	Roadster	-	Design development
Energy Generation and Storage			
California	Megapack	40 GWh	Production
Nevada	Powerwall	>6 GWh	Production
Shanghai	Megapack	20 GWh	Production
Texas	Megapack	-	Construction
Robotics			
California	Optimus	-	Construction
Texas	Optimus	-	Construction

자료 : Tesla, iM증권 리서치본부

#로보택시 #BYD #친환경
 #M7 #주니퍼 #캘리포니아 보조금
 #자율주행 #로봇
 #전기차 #지정학 갈등 #AI5
 #DOGE #SpaceX합병
 #머스크 #AI #트럼프 #머스크
 #수요둔화 #FSD #금리인하 #밸류에이션

주: 녹색은 긍정 키워드, 검정색은 부정 키워드

고금리 환경 속 2분기 실적에 대한 실망으로 EPS와 밸류에이션 동시 조정 발생



자료 : Yahoo Finance, iM증권 리서치본부

테슬라 KEY POINT: 로보택시와 Optimus를 기대

양호한 1분기 실적과 Capex 부담

- 동사는 26.2Q 매출액 282.4억달러 (YoY +25.5%), EPS 0.33달러 (YoY -17.5%) 실적 기록
- 유럽 중심 EV 수요 반등에도 불구하고, 공격적인 프로모션 및 ESS 사업부 부진에 따른 수익성 부진 관찰
- Tesla는 이미 테라팸 구축을 위해 올해 연간 기준 250억 달러의 CAPEX가 집행될 것임을 발표. 26.2Q에도 57.8억달러 규모의 CAPEX가 집행
- Tesla가 중국 사업부 매각을 검토하고 있다는 언론 보도 전해지는 등, 합병 관련 리스크 여전히 남아있음

로보택시 및 Optimus에 대한 기대감은 견조

- 올해 내 네바다, 애리조나 등의 지역을 중심으로 해 로보택시 서비스 지역을 10개 도시로 확대 목표
- FSD V14 Lite가 공식 출시되며 HW 3.0 이하 차량을 보유한 소비자들도 FSD를 사용할 수 있게 됨
- 유럽과 중국에서의 FSD 공식 출시가 예정되어 있고, 이는 FSD 침투율 상승에 기여할 것으로 전망
- Unitree Robots 상장 이후 일부 조정이 있었으나, 여전히 PSR 50배를 상회하는 고밸류
- Optimus가 프리몬트 공장에서 초도 생산되고 있음이 확인. 추가적인 물량 증대의 경우 26.3Q내 확인

알파벳A: AI 기술을 선도하는 글로벌 플랫폼 기업

- 알파벳은 글로벌 검색광고, 클라우드, AI 생태계를 포괄하는 종합 플랫폼 기업
- 약 70%의 매출이 검색광고이며 경쟁 심화되고 있지만 선두적 지위는 유지
- 2Q 실적에서 클라우드 +YoY 82% 고성장 확인되며 견고한 AI 수요 재확인
- 단, 잉여현금흐름 (-) 전환에 따른 수익성 문제와 AI 개발속도에 대한 우려 지속 중
- 2분기 13F 공시를 통해 버크셔해서웨이가 알파벳 비중을 대폭 확대하며 장기투자 매력 부각

#밸류에이션 #고마진 #주주환원
 #AI 기술력 #경기침체 #AI 풀스택
 #광고경쟁 #울트라 요금제
 #OPEN AI 협업 #엔쓰로픽 협업
 #반독점법
 # Gemini #클로드 #디지털전환
 #CAPEX #TPU

2분기 13F 공시를 통해 버크셔해서웨이는 알파벳 비중을 대폭 확대했음을 확인



2026-06-30

Top Buys (13F)

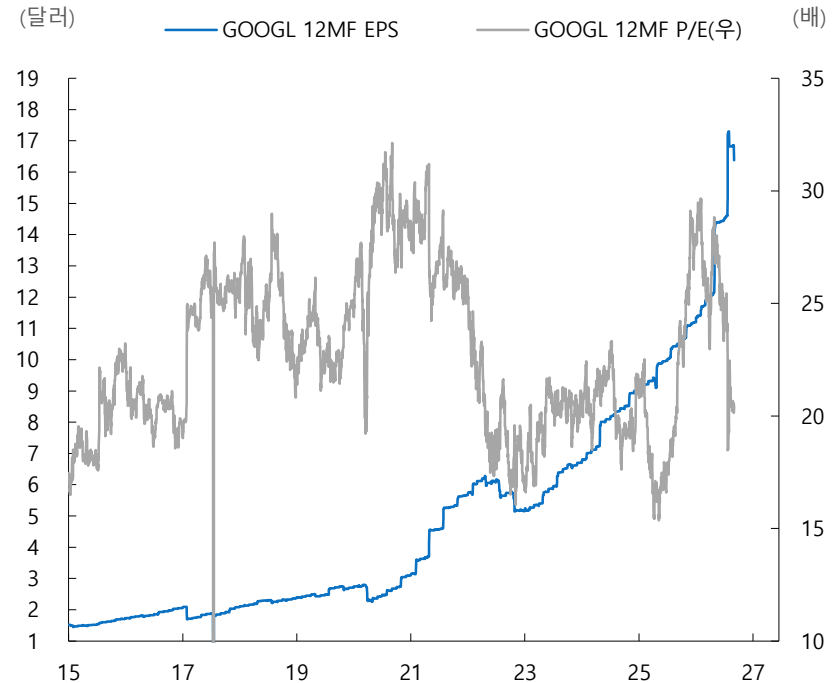
BY CHANGE IN % PORTFOLIO

BY LARGEST VALUE

Name	% Change
GOOGL Alphabet Inc. Class	3.48%
GOOG Alphabet Inc. Class	2.82%
DAL Delta Air Lines Inc	0.79%
LEN Lennar Corp. Class A	0.06%
M Macy's Inc	0.04%

자료 : Whalewisdom, iM증권 리서치본부

알파벳 12개월선행 EPS 및 밸류에이션



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

알파벳A KEY POINT : 중장기적인 디지털 전환 수혜

유일한 AI 풀스택 기업으로서의 강점 지속

- 동사 매출의 약 70%는 검색광고. 검색광고 및 AI 경쟁심화에도 기술력 입증하며 AI 대장주 등극
- 엔쓰로픽의 클로드 AI 모델 출시 이후 경쟁력 우려 존재하나 TPU 및 클라우드 공급자로서의 지위는 견고
- 워렌 버핏은 버크셔의 알파벳 투자가 본인의 결정이었다 밝혔으며 최근 13F 공시를 통해 알파벳 비중을 대폭 확대하며 장기 투자 메리트 부각
- 단, Jeff Dean 등 최근 알파벳 내 AI 핵심인력 유출 지속되며 모델 경쟁력에 대한 의문이 주가 조정으로 연결

호실적 & 장기적인 디지털 전환 수혜

- AI 기술력을 바탕으로 장기적인 디지털 전환 수혜가 기대되나 대규모 투자로 재무 부담은 이전보다 확대
- 26년 2분기 매출은 1,198억달러(YoY +24%), 영업이익은 408억달러(YoY +30%)를 기록. 검색광고가 17%, Google Cloud가 82% 성장하며 AI 수요와 수익화 가능성을 재확인
- 다만 분기 Capex가 449억달러까지 증가하며 잉여현금흐름이 -59억달러로 전환됐고, 연간 Capex 가이드선도 1,950억~2,050억달러로 상향. 848억달러 규모 증자에 이어 8월 6일 최대 250억달러 규모 회사채 발행을 발표하며 AI 투자비와 주주가치 희석 우려가 부각

MAGS: 테크산업을 선도하는 7개 기업에 투자하는 ETF

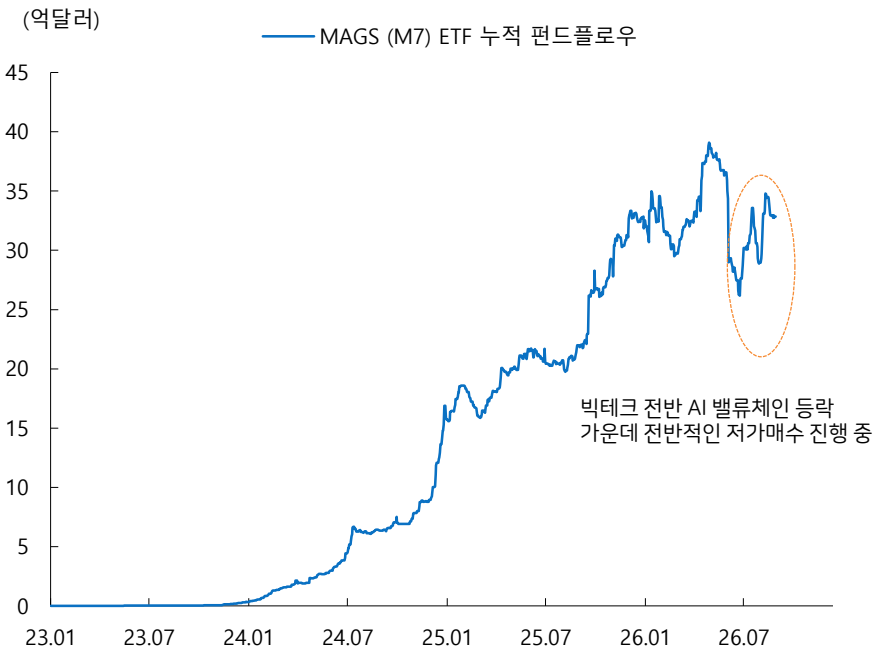
- 미국 메가테크 기업의 성과는 성장성에 기인, 장기적으로 지수를 아웃퍼폼
- AI agent 전환 및 엔쓰로픽 중심 견고한 AI 수요 확인한 부분은 긍정적이나 최근 중국 AI 경쟁력 확대, 수익성 부담 등으로 투자심리 위축
- 단, 빅테크 전반은 AI 수익성 우려에 따른 주가 조정이 이미 수반된 상황으로 방어적인 역할 부각되며 최근 저가매수 매력 부각되고 있음

MAGS(M7) ETF TOP 보유종목

티커	종목명	비중 (%)
MSFT	마이크로소프트	18.1
AAPL	애플	15.2
NVDA	엔비디아	14.7
AMZN	아마존	14.3
META	메타	13.9
GOOGL	알파벳	12.6
TSLA	테슬라	11.3

자료 : Roundhill, iM증권 리서치본부

AI 비용우려에 따라 빅테크 가격 메리트 높아지자 등락 속에도 전반적인 저가매수 자금 유입 확인 중



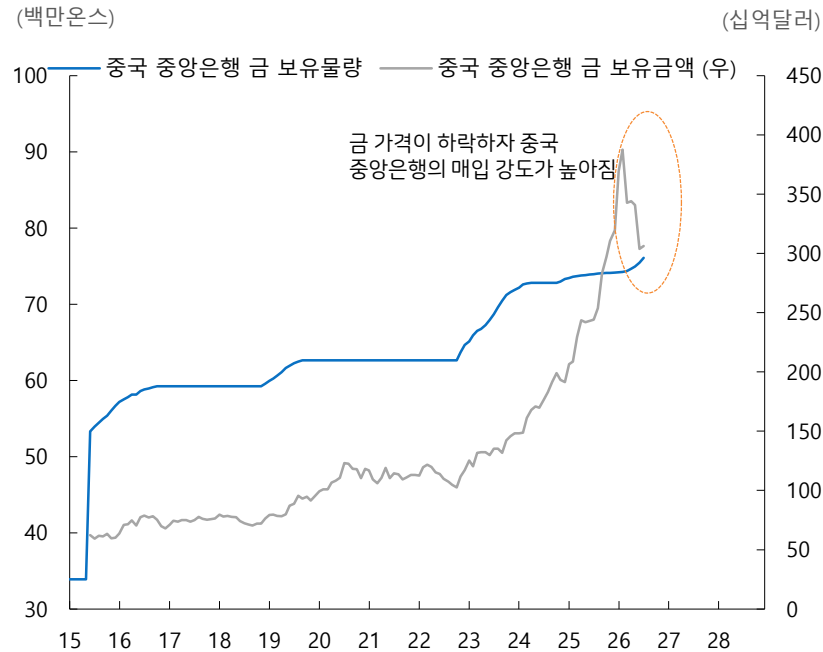
자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부

GLD: 금 실물에 투자하는 최대 규모 ETF

- GLD(SPDR Gold Shares)는 금 실물에 투자하는 글로벌 최대 규모의 ETF
- 지정학 갈등 대표 수혜자산인 동시에 미국 패권을 견제하려는 브릭스 등 국가의 전략적 매수 자산으로 자리 잡는 등 글로벌 중앙은행의 금 수요전망은 견고
- 관세 전후로 경기우려 및 인플레이 환경에 노출된 가운데 인플레이 헷지 및 안전자산 메리트 부각 되고 있으며 이는 장기적 관점에서도 유효
- 미국 금리인상 우려 완화와 중국 중앙은행의 금 매입 강도 증가 소식에 최근 금 가격은 반등

#종전 #지정학 갈등
#안전자산 #달러 강세 #브릭스
#트럼프 #금 #저성장 리스크
#국채금리 강세
#인플레이션 #관세
#금리인하 #전략자산 #케빈 워시

중국 중앙은행 금 보유물량 및 금액: 금 가격의 하락으로 최근 중국 중앙은행의 매입 강도가 증가



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

최근 미국 내 AI 밸류체인 조정 나타나고 있는 가운데 Sollim 완화와 함께 저가매수 유입 중



자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부

금(GLD) KEY POINT: 장기적인 인플레이 환경과 지정학적 갈등 대표 수혜자산

장기적인 지정학적 갈등 수혜테마

- 장기적으로 관세 등 미국 우선주의에 따른 지정학적 갈등 불가피하며 이는 금 가격 장기 모멘텀 요인
- 미국과 이란 협상기조와 금리인상 우려 완화로 최근 금 가격은 반등 중이며 종전 시 반등 폭 높을 것으로 전망
- WGC에 따르면 글로벌 중앙은행은 지정학 갈등, 인플레이션 방어 등 이유로 금 매수에 우호적인 입장 이어가고 있으며 최근 들어 중국 중앙은행의 매입 강도가 빨라졌다는 소식이 모멘텀으로 작용 중

복합적인 매크로 & 정책적 환경

- 매크로 환경 전반 금 강세를 지지 중. 관세 이후 높아진 인플레이 레벨과 고용쇼크 등 경기우려 부각은 인플레이 헷지 및 안전자산인 금 강세 지지
- 글로벌 자금의 AI 쏠림 현상이 완화되며 소외되었던 자산군 전반에 대한 재평가 진행 중. 이 역시 금 가격 모멘텀 요인 중 하나
- 정책적으로도 미국 퇴직연금인 401(k)에서 금, 은, 암호화폐 등 대체자산 투자 허용 가능성도 고려할 필요. 이는 장기적인 고정수요 확보 측면에서 긍정적이라는 판단

AMLP: 미드스트림 MLP에 투자하는 ETF

- 미국 미드스트림 MLP(Master Limited Partnership)에 투자하는 ETF
- 에너지 가격보다는 Q에 민감한 특성상 트럼프 정부의 에너지 생산 증가는 모멘텀 요인
- AI 투자 지속되며 전력 부족도 이어지고 있어 중장기적 수요 전망도 유효.
- 에너지 대란으로 인한 Capex 증설 압박은 결국 물량 (Q) 증가에 우호적으로 작용할 전망
- 통상적으로 에너지 인프라 기업은 높은 배당수익률 보유. AMLP는 7.28%의 고배당 보유

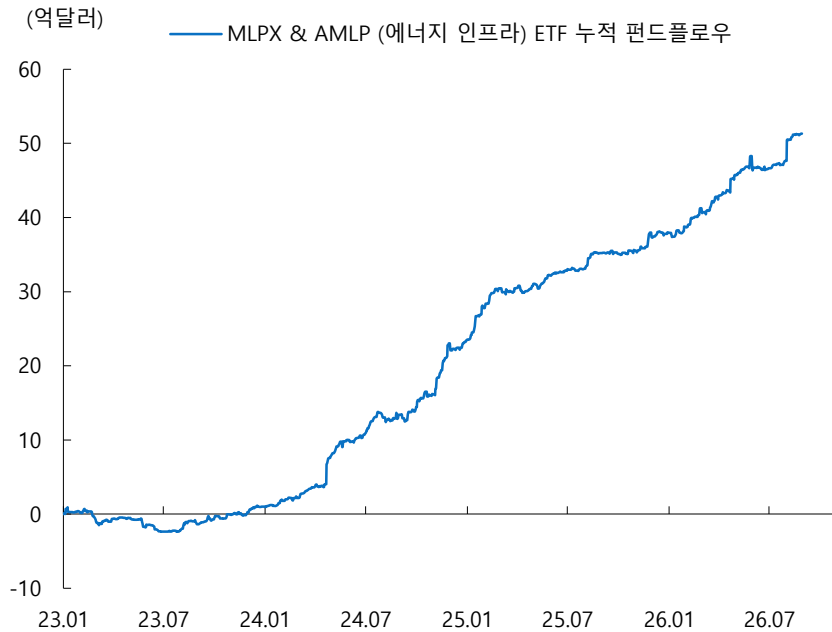
#미드스트림 #MLP
 #규제 #고배당 #Speed ACT
 #고물가 #안정성 #AI
 #전력 부족 #정치 리스크
 #천연가스

AMLP ETF TOP 보유종목

티커	종목명	비중 (%)
SUN	선오코	13.0
PAA	플레인스 올 아메리칸 파이프라인	12.6
ET	에너지 트랜스퍼	12.5
WES	웨스턴 미드스트림 파트너스	12.2
EPD	엔터프라이즈 프로덕츠 파트너스	11.6
MPLX	MPLX LP	11.5
HESM	헤스 미드스트림	8.0
CQP	세니어 에너지 파트너스	4.4
USAC	유에스에이 컴프레션 파트너스	3.4
GEL	제네시스 에너지	2.8

자료 : alpsfunds, iM증권 리서치본부

장기적인 트럼프 행정부 에너지 패권 수혜인 가운데 AI 전력 부족으로 중장기적인 수요 증가 불가피



자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부

미드스트림 (AMLP) ETF KEY POINT: 구조적인 전력 부족 수혜와 고배당 메리트에 주목

에너지 패권과 전력부족 수혜

- 트럼프 행정부는 “Drill Baby Drill”을 기조로 에너지 가격 안정과 생산 확대를 통한 에너지 자립을 추진
- 생산 증가 국면에서는 운송 물량(Q)에 민감한 미드스트림 기업의 실적 가시성이 확대
- 국가 차원의 AI 투자 경쟁과 전쟁 등 지정학 갈등 심화로 전력 부족 문제가 지속 제기되고 있으며, 이는 에너지 생산·수송 인프라 확충의 불가피성으로 연결 → 미드스트림 구조적 수혜
- 최근 미국과 이란간 갈등 확대에 따른 국제유가 상승으로 주가 모멘텀 증가

인플레 환경 속 고배당 메리트에 주목

- AMLP는 C-Corp(일반 주식) 구조 ETF로, 개별 MLP 투자 시 발생하는 K-1 및 PTP 세금 이슈로부터 투자자가 자유로운 구조
- 약 7.28% 고배당 상품으로, 안정적인 물동량(Q) 기반 현금흐름을 분기 배당 형태로 지급
- 인플레이션 장기화 및 고금리 환경에서는 실질 현금흐름을 제공하는 고배당 자산의 투자 매력 부각
- 장기적으로 인플레 환경은 실물 인프라·현금흐름 자산에 유리한 투자 환경으로 작용

몰리나 헬스케어: 버리가 선택한 메디케이드 중심 의료 보험사

- 몰리나 헬스케어는 Medicaid, Medicare, Marketplace 중심의 Managed Care 의료 보험사
- 의료비 상승, 정부지원 축소 우려로 주가는 급락했으며 마이클 버리가 매수하며 이목을 끌
- 트럼프 행정부가 약가 인하를 적극적으로 추진하고 있으며 이는 양당 공통분모
- 26년 2분기 실적은 MCR 상승과 Marketplace 사업 축소 우려로 실적 발표 이후 주가는 급락
- 고령화와 저소득층 증가에 따른 장기 성장성 유효하나 단기적으로는 정부정책과 의료비 추이가 중요

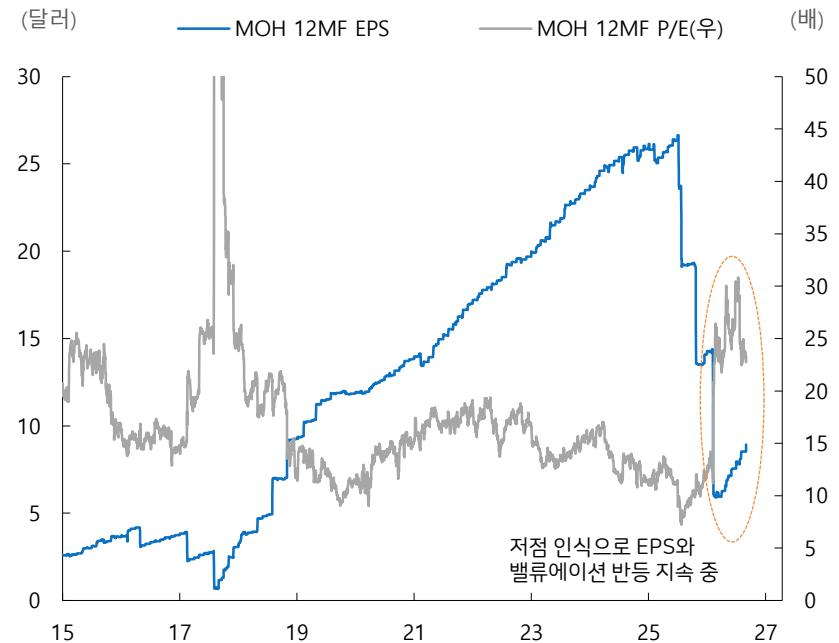
#메디케이드 #고령화 #의료비
#민주당 #저소득층 증가
#공화당 #약가 인하
#주주환원 #밸류에이션
#MCR 상승 #고용감소
#마이클 버리 #어드벤처이지 동결

트럼프 대통령은 8월 31일, Astellas, CSL, UCB 등과 추가 약가인하를 발표



자료 : Hawaii Tribune-Herald, iM증권 리서치본부

MOH 12개월선행 EPS 및 밸류에이션



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

몰리나 헬스케어 KEY POINT: 매력적인 가격레벨과 늘어나는 저소득층, 고령인구 수혜

매력적인 가격과 안정적인 펀더멘털

- 동사는 Medicaid, Medicare, Marketplace 중심의 Managed Care 의료보험사. 26년 2분기 기준 Medicaid 보험료 수입 비중이 약 79%로 저소득층과 고령층을 주요 고객으로 사업을 영위
- 26년 2분기 매출은 109억달러, 조정 EPS는 1.51달러를 기록해 예상치를 상회했으며 연간 가이드런스도 상향 발표
- MCR은 전분기 91.1% 대비 92.2%로 상승. Medicaid 비용은 안정됐고 Medicare 실적도 예상보다 양호했으나, Marketplace 의료비 악화로 관련 이익 전망을 하향. 회사가 27년 Marketplace 진출 지역을 절반 수준으로 축소하고 보험료 매출 약 10억달러 감소를 예고하면서 성장성 우려가 부각돼 실적 발표 이후 주가는 약 10% 급락

Next 트럼프를 준비한다면 주목해야 할 기업

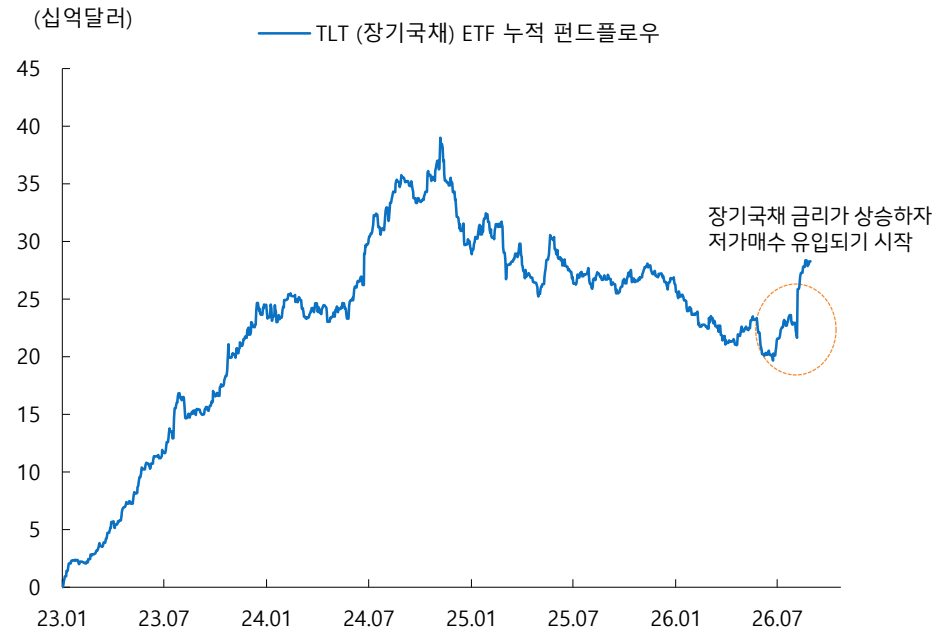
- 트럼프 행정부가 메디케어, 메디케이드 약가 인하를 추진하고 있는 점은 긍정적이나 의료 지원에 미온적인 트럼프의 영향으로 단기적으론 변동성에 노출
- 최근 트럼프 행정부는 Astellas, CSL, UCB 등과 추가 약가 인하 계약을 체결하며 MCR 개선 기대 증가
- 트럼프 행정부의 지지율이 지속적으로 낮아지고 있는 상황에서 Next 트럼프에 대한 준비도 필요
- 의료지원 관련 공화당은 축소, 민주당은 확대를 지지하고 있어 민주당 집권 시 최대 수혜전망

TLT: 방어력 상승. 단, 아직은 인플레이라는 산을 넘어야 한다

- 20년 이상의 만기 국채를 담고 있는 지수를 추종하는 초장기채 ETF
- 채권형 ETF의 장점은 금리 방향성 예측으로 시세차익 추구가 가능하다는 점
- 최근 재정적자 확대, 인플레이션 문제, 지정학 갈등 영향으로 국채금리는 이전 고점 돌파
- 한편, 국채금리 상승을 매수로 대응하는 흐름 지속 중임에 주목할 필요
- 미 정부의 장기금리 안정 시도를 고려 시 4.7% 레벨에선 분할매수 가능하다는 판단

#재정 효율화 #스테그플레이션
#레벨부담 #연착륙
#빅컷 #잭슨홀 #지정학리스크
#전쟁 #안전자산 선호
#경기침체 #재정확대 #베센트
#SLR 규제완화 #케빈 워시
#고용냉각 #물가둔화 #일본 금리 인상

미국과 이란의 협상을 주시하며 4.7% 레벨에서 저가매수 강력하게 유입 중



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

기준금리 인상 사이클에 대한 우려 증가 중인 가운데 현재 레벨은 단기적으로 접근 가능한 레벨이라는 판단



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

장기채(TLT) KEY POINT: 전쟁 영향으로 증가 중인 물가 리스크

매파적 입장을 재확인한 8월 잭슨홀 미팅

- 케빈 워시 의장은 잭슨홀 연설에서 2% PCE 물가 목표는 확고하고 고정된 목표라고 강조했으며, 최근 물가 둔화세는 아직 충분하지 않다고 평가
- AI 투자 확대에 힘입어 설비투자과 기업이익이 증가하고 소비·고용도 견조한 가운데, 금융여건 역시 제약적이지 않아 최우선 과제는 물가라고 진단
- 구체적인 금리 경로는 제시하지 않았으나 기초적 물가가 목표를 향해 충분히 빠르게 둔화하지 않을 경우 추가 인상엔 나설 수 있음을 시사

상방우려 보다는 박스권 매매

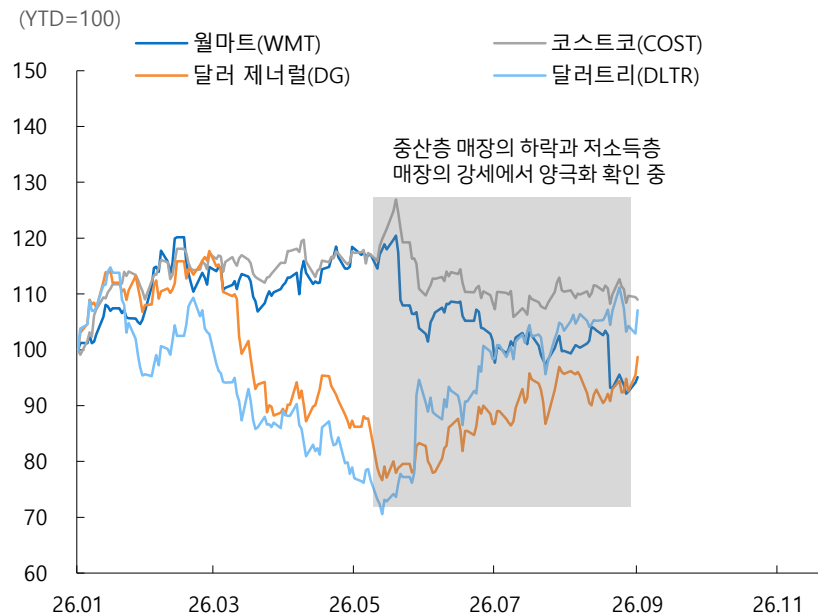
- 중동 전쟁과 재정 리스크 영향으로 글로벌 중앙은행 전반이 매파적으로 전환 중. 단, 고용둔화 추세에서 확인하듯이 양극화로 시장 우려보다 완화적인 대응은 불가피하다는 판단
- 미국과 이란의 전쟁 영향으로 10년물 국채금리는 4.8%를 돌파. 단, 재무부의 국채 바이백, TGA잔고를 통한 매입 등 장기국채 금리 안정 시도 이어지고 있는 부분은 긍정적
- 10년물 국채금리는 최근 4.6~4.8% 수준에서 등락하는 흐름 지속 중. 4.7% 중후반 레벨은 분할매수 가능한 레벨이라는 판단이며 장기보유 관점 보다는 박스권 매매 전략 유효

달러 제너럴: 미국 대표 저가 할인매점

- 달러 제너럴은 미국 전역에 약 21,000개 이상의 매장을 보유한 할인매점
- 매출의 80%가 생필품, 식료품 위주로 이루어져 있어 불황형 소비의 대표주자
- 동사 실적은 저가 필수품 중심 매출을 바탕으로 턴어라운드 지속
- 미국 내 트레이드 다운 현상 이어지며 가성비 제품에 대한 수요 증가하고 있음
- 동사 27FY 2Q 실적은 서프라이즈 기록했으며 이에 동사 주가 모멘텀 확산 중

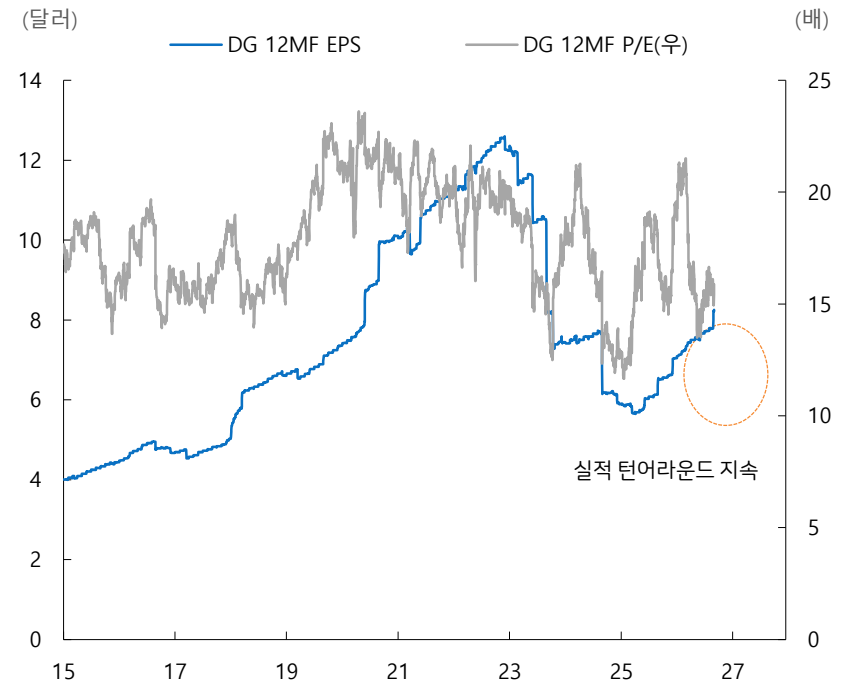
#도난 #경기둔화
#Made in USA #배당
#운영 효율성 추구 #저소득층 붐
#테무 #경기방어
#밸류에이션 #이커머스
#생필품 #미국 유통망 #저마진
#PB #중산층 유입

주요 할인매장 주가 추이: 중산층 매장의 수요 감소가 가성비 매장의 수요증가로 연결되며 기업 주가에서도 차별화 확인 중



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

달러 제너럴 (DG) 12MF EPS 및 밸류에이션 추이



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

달러 제너럴 KEY POINT : 경기불황형 소비의 대표주

실적 서프라이즈와 가이드언스 상향

- 동사 27FY 2Q 실적은 매출액 112.9억달러 (YoY +5.2%), EPS 2.48달러 (YoY +33.3%)로 컨센서스 111.8억달러와 2.00달러를 모두 상회. 동일매장 매출도 +3.5%로 예상치 +2.6%를 웃돌았으며, 고객 트래픽 +2.0%와 객단가 +1.5%가 고르게 기여
- 전 상품군의 동일매장 매출이 증가하고 유통비 절감으로 영업이익도 +29.2% 증가했으며, 회사는 FY27 매출 성장률을 +4.0~4.3%, 동일매장 매출을 +2.5~2.9%, EPS를 7.80~8.00달러로 모두 상향. 하반기 최대 7억달러 규모의 자사주 매입도 재개할 예정

불황형 소비와 정책적 지원 최대 수혜

- WMT, DLTR, TJX 등 주요 소매업체 실적 발표를 통해 중/고소득 소비자들의 가성비 소비전환 흐름 지속
- 중산층을 중심으로 한 소비심리 둔화 이어질 전망. 가성비 상품에 대한 수요 전반은 지속적으로 높아질 것
- AI 버블논란 부각 등 주도주 변동성 높아질수록 불황 수혜주의 반사수혜 예상
- 중간선거를 앞둔 트럼프 행정부의 소비지원책도 중/저소득층 소비에 긍정적으로 작용할 것
- 실적을 통해 동사 가이드언스 상향된 상태에서 대체로 소외되었던 만큼 밸류에이션은 메리트도 있다는 판단

SOXX: 반도체 업종에 투자하는 대표 ETF

- 미국에 상장된 반도체 설계, 제조, 장비, 소재 관련 기업 전반을 포함한 ETF
- 반도체는 AI Capex 투자의 핵심으로 트럼프 행정부의 투자 우호적 환경 조성
- AI 관련 기업들의 경쟁적인 Capex 투자로 모멘텀 지속되고 있음
- 특히 최근 중국 AI의 급부상으로 미국 AI 밸류체인 중심 조정 길어지고 있음
- 가격 메리트 유효하나 AI 투자심리 악화 영향으로 당분간 상방도 제한적이라는 판단

SOXX (반도체) ETF TOP 보유종목

티커	종목명	비중 (%)
NVDA	엔비디아	9.4
MU	마이크론	8.9
AMD	AMD	8.2
AVGO	브로드컴	7.5
INTC	인텔	5.1
MRVL	마벨 테크놀로지	4.7
TSM	TSMC	4.7
AMAT	어플라이드 머티리얼즈	4.6
LRCX	램리서치	4.3
KLAC	KLA	4.1

자료 : iSHARES, iM증권 리서치본부

#메모리 부족 # AI 데이터센터
 #Capex #AI 수익성 #피지컬 AI
 #터보퀀트 # AI 기술력
 #글로벌 패권전쟁 #AI 버블론
 #밸류에이션 #금리인하
 #AI Agent #중국 AI

중국 AI의 급부상으로 단기간 반도체 ETF에서 자금유출입이 빈번하게 전환되고 있음



자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부
 주: SMH, SOXX ETF 합산

반도체(SOXX) ETF KEY POINT : 글로벌 패권다툼에 기인한 과열투자 경쟁 최대수혜

글로벌 패권전쟁 수혜테마

- 반도체는 글로벌 패권전쟁에 기인한 투자경쟁 최대 수혜자산으로 정부, 기업 주도의 AI 수요를 견인
- AI 칩 수요에 기인한 메모리 반도체 병목 현상 지속되고 있으며 이는 반도체 기업 전반 EPS 상향으로 근거로 작용
- 엔쓰로픽향 투자 지속, AI Agent 전환 등이 Capex 추정치 상향의 근거로 작용 중
- 반도체 기업 전반 이익추정치 상향 지속되고 있으며 특히 2분기 빅테크 실적을 통해 양호한 클라우드 성장률을 근거로 투자 지속성에 대한 기대감 증가

AI 버블론은 매수 기회

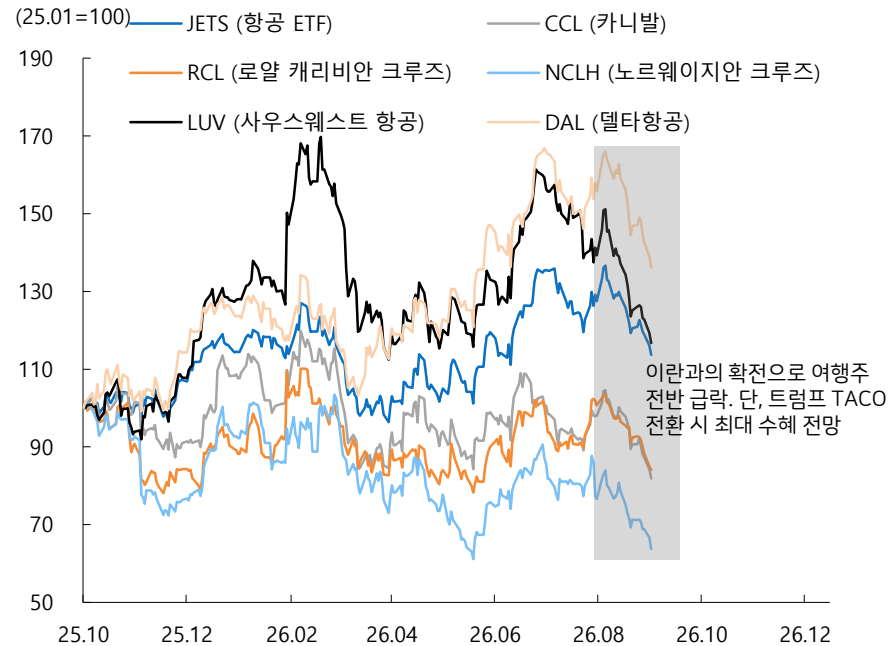
- AI 버블론의 근간은 빅테크 등 Capex 투자 기업의 수익성과 기술력 문제에 기인
- 단, 엔쓰로픽이 기술력과 수익성을 모두 입증한 이후 6월 들어 페이블 모델 해외 배포 금지, OpenAI 상장 연기와 함께 저가모델 수요 증가, 중국 AI의 경쟁력 증가 등 전방산업 악재로 AI 투자심리는 둔화
- 단, 작년 하반기 이후 AI가 Capex 투자 부채조달 사이클로 넘어왔지만 GDP 대비 이자발생 부채 규모는 코로나 이전 수준으로 양호. 최근 엔비디아의 신용보증 등 버블붕괴 우려는 매수기회가 될 수 있다는 판단

카니발: 늘어나는 여행수요와 미국 크루즈 1위 업체

- 카니발은 세계 최대 크루즈 선사로 북미와 유럽 중심의 해상 여행 서비스를 제공하는 기업
- 팬데믹 이후 수요 정상화를 넘어 구조적 크루즈 수요 증가 국면에 진입
- 26FY 2분기 실적에서도 견고한 수요 확인했으나 중동 분쟁 영향으로 보수적 가이드언스 제시
- 중간선거를 앞둔 트럼프 소비지원 정책 기대감 역시 모멘텀 요인
- 미국과 이란간 협상 상황을 주시하며 최근 여행주 전반 등락 흐름 반복 중

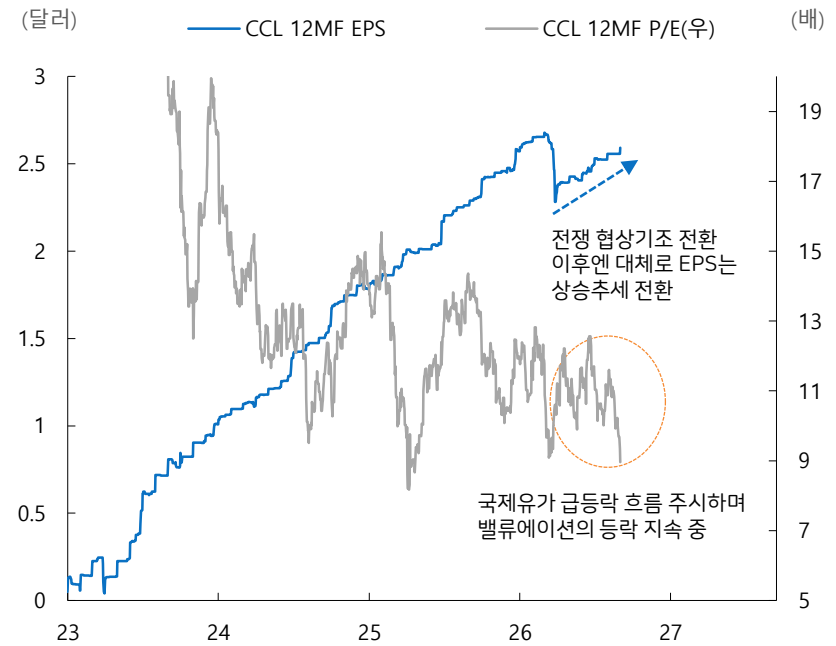
#금리인하 #ALBD #크루즈 실적
#수익성 개선 #경기둔화 #여행 소비 #가격인상
#유상증자 #민생지원 정책
#MZ세대 유입 #밸류에이션
#저소득층 수요 #재무건전성

주요 여행주 주가 추이



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

카니발의 12개월 선행 P/E는 9배 수준



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

카니발 KEY POINT : 트럼프의 실물경기 회복 수혜 테마

트럼프의 실물경기 회복 수혜 테마

- 트럼프의 감세 연장과 소비지원 정책은 가처분소득을 높이며 레저·여행 수요 회복에 우호적으로 작용할 전망
- 특히 정책 수혜 주요 타겟인 중산층 이하의 소비력 회복은 실제 Q 증가에 광범위하게 기여 가능
- 작년 11월 트럼프의 민생지원책이 연이어 발표되자 크루즈를 포함한 여행주 전반 반등하는 등 실물경기 회복 정책 기대감 지속 중. 단, 중동전쟁으로 인해 여행주 주가는 정책 지원 이전 저점 수준으로 회귀
- 미국과 이란간 갈등 재점화된 가운데 전쟁 상황에 따른 주가 급등락 현상은 당분간 지속될 수 있음

양호한 2분기 실적과 보수적 가이드언스

- 동사 26년 2분기 매출은 약 67억 달러로 YoY +5.3% 성장했으며 조정 EPS도 0.41달러로 예상치 상회
- 고객 예치금은 90억달러로 사상 최대치를 기록했으며 연말까지 확대된 예약 역시 93%로 견고한 수요 확인
- 27년 예약 역시 26년 대비 우위이나 중동 분쟁 영향으로 유럽/지중해 지역 단기 예약 둔화 나타남
- 중동 분쟁에 따른 예약 둔화, 물류비 부담 등을 고려해 동사는 26년 가이드언스를 보수적으로 제시
- 단, 주주환원 증가, 재무구조 개선과 함께 종전 선언에 따른 펀더멘털 개선 가능성은 향후 강점 요인으로 작용 가능

XLF: 금융 섹터에 투자하는 대표 ETF

- XLF는 미국 대형 은행 / 보험 / 브로커리지 기업에 투자하는 최대 규모 금융 섹터 ETF
- 카드이자 상한 제한, AI의 금융서비스 위협, 사모펀드 환매사태 영향으로 주가 조정 지속
- 그럼에도 OBBA법안을 통한 감세, 규제 완화, 실물경기 회복 정책 등 모멘텀 요인 다수
- 2분기 대형은행 실적은 대체로 서프라이즈 기록하며 견고한 펀더멘털 입증
- 소외주 로테이션과 함께 최근 AI 인프라 투자에서 금융권 협력이 증가하는 등 모멘텀 다수

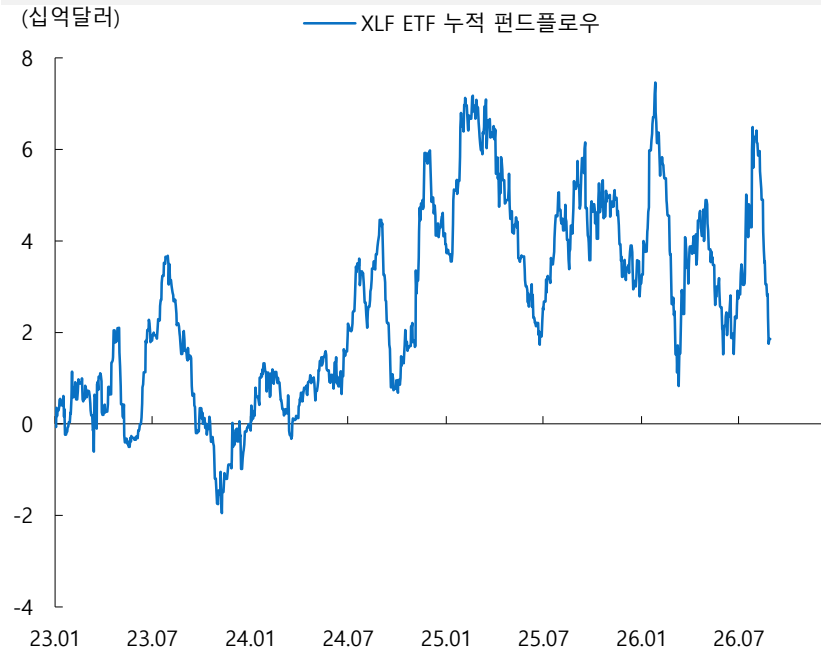
#경기둔화 #경기회복 정책 #OBBA
#지정학 갈등 #소비회복
#트럼프 #인플레이션
#AI 위협 #관세
#밸류에이션 #유가 급등
#금리인하 #엔비디아 금융 플랫폼

XLF (금융) ETF TOP 보유종목

티커	종목명	비중 (%)
JPM	JP모건	11.7
BRKb	버크셔해서웨이	11.3
V	비자	7.7
MA	마스터카드	5.8
BAC	뱅크오브아메리카	5.0
GS	골드만삭스	3.7
WFC	웰스파고	3.2
MS	모건스탠리	3.1
C	씨티그룹	2.8
AXP	아메리칸 익스프레스	2.2

자료 : SSGA, iM증권 리서치본부

XLF ETF 누적 펀드플로우: 신고가 기록 이후 순환매 장세 속 자금 유출 폭 확대 중



자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부

금융(XLF) KEY POINT: 트럼프의 실물경기 회복 수혜 테마

트럼프의 실물경기 회복 수혜 테마

- 트럼프의 감세 연장 및 기업 투자 촉진 정책은 대출 수요 회복과 자본시장 활성화로 연결될 가능성이 높음
- 제조업 중심의 경기부양 기조는 기업 설비투자 확대를 유도하며 기업금융 수익 증가 요인으로 작용할 전망
- 엔비디아와 금융기업간의 AI 협업 발표 등 AI 인프라 투자에서 금융권의 역할 부각되고 있음에 주목
- 규제 완화 기조(SLR·자본규제 완화 기대)는 은행 ROE 개선 기대를 높이는 핵심 변수
- 재정 확대와 실물경기 회복 기대는 신용위험 완화로 이어져 대손충당금 부담을 낮출 가능성 존재

52주 신고가를 기록한 금융주

- AI 보안위협 및 사모펀드 환매관련 문제는 잠정적인 부담 요인
- 단, 국제유가 안정을 시작으로 중간선거를 앞둔 트럼프의 실물경기 회복 정책에 기인한 반등 가능하다는 판단
- 실제로 증시 조정이 나타났던 6월간 소외 섹터였던 금융주는 기존 주도 섹터를 아웃 퍼폼했으며 신고가를 기록한 이후 순환매 장세 속 최근 주가는 일부 조정 중
- GS, JPM 등 2분기 대형은행 실적 역시 대체로 서프라이즈 기록하며 견고한 펀더멘털을 입증

해외주식 유니버스

종목명	섹터	시가총액 (10억달러)	주가 추이 (%)		이익 전망치			Valuation 12MF PE	# 해시태그			
			1M	YTD	2025 EPS	2026E EPS	YoY(%)					
애플 (AAPL)	테크	4745.0	5.3	19.6	7.9	9.0	14.2	34.2	#온디바이스AI	#리쇼어링	#인도생산확대	#지정학 갈등
마이크로소프트 (MSFT)	테크	3720.3	7.8	3.6	15.4	18.3	18.7	24.6	#AI에이전트	#OpenAI	#Azure	#CAPEX증가
엔비디아 (NVDA)	테크	5240.3	8.3	16.6	4.7	8.9	89.9	16.8	#AI인프라	#GPU	#SovereignAI	#지정학 갈등
아마존 (AMZN)	경기소비재	2749.6	-6.1	10.4	7.2	12.8	79.1	22.5	#AWS	#Anthropic	#Trainium	#CAPEX증가
구글 (GOOGL)	통신서비스	4080.8	-5.9	7.0	10.5	20.6	96.2	19.9	#Gemini	#TPU	#AI검색	#반독점규제
메타 (META)	통신서비스	1473.8	3.9	-12.4	29.7	31.4	5.8	17.6	#AI광고	#오픈소스AI	#Llama	#CAPEX증가
일라이릴리 (LLY)	헬스케어	1092.0	1.0	7.9	24.2	36.5	50.6	27.0	#비만치료제	#알츠하이머	#GLP1	#약가규제
테슬라 (TSLA)	경기소비재	1406.4	14.4	-20.8	1.7	1.7	3.7	169.3	#로보택시	#FSD	#옵티머스	#지정학 갈등
브로드컴 (AVGO)	테크	1758.8	-5.0	6.8	7.1	12.9	80.5	20.6	#ASIC	#TPU	#AI네트워크	#지정학 갈등
JP모건 (JPM)	금융	943.5	0.9	10.2	20.2	25.1	24.4	14.2	#대형은행	#IB강세	#SLR완화	#지정학 갈등
월마트 (WMT)	필수소비재	840.3	-4.7	-4.9	2.6	2.9	9.0	34.4	#소비양극화	#식품품강세	#관세	#지정학 갈등
엑손 모빌 (XOM)	에너지	676.6	5.9	36.7	7.0	11.7	68.1	15.0	#전통 에너지	#전력수요증가	#지정학 갈등	#OPEC
유나이티드헬스 그룹 (UNH)	헬스케어	355.7	-4.4	20.1	16.3	19.9	21.8	18.3	#메디케어	#의료비상승	#보험규제	#약가압박
비자 (V)	금융	695.8	1.8	6.3	11.9	13.7	15.1	25.1	#디지털결제	#해외결제	#양극화	#핀테크경쟁
마스터카드 (MA)	금융	509.0	1.4	1.8	17.0	19.9	17.2	26.4	#디지털결제	#크로스보더	#양극화	#핀테크경쟁
오라클 (ORCL)	테크	407.1	8.8	-27.5	7.0	7.8	11.6	17.2	#AI클라우드	#데이터센터	#Stargate	#CAPEX

해외주식 유니버스

종목명	섹터	시가총액 (10억달러)	주가 추이 (%)		이익 전망치			Valuation 12MF PE	# 해시태그			
			1M	YTD	2025 EPS	2026E EPS	YoY(%)					
프록터 & 갬블 (PG)	필수소비재	339.6	1.2	2.0	6.9	6.9	0.6	20.7	#생필품	#경기방어	#양극화	#관세
코스트코 홀세일 (COST)	필수소비재	416.9	-1.3	9.0	18.9	21.3	12.9	41.5	#회원경제	#양극화	#채널 경쟁력	#관세
존슨 & 존슨 (JNJ)	헬스케어	653.5	5.8	31.0	10.8	11.6	7.3	22.0	#의료기기	#항암제	#배당방어주	#약가압박
홈 디포 (HD)	경기소비재	319.0	-3.7	-7.1	14.8	15.0	1.2	20.5	#주택경기	#리모델링	#양극화	#물가 상승
뱅크 오브 아메리카 (BAC)	금융	433.5	0.1	12.7	3.8	4.7	22.1	12.8	#대형은행	#예대마진	#SLR완화	#지정학 갈등
머크 & 컴퍼니 (MRK)	헬스케어	369.7	15.1	42.4	9.2	2.7	-70.1	21.0	#키트루다	#항암제	#특허절벽	#약가규제
애브비 (ABBV)	헬스케어	459.4	3.6	13.8	10.0	14.0	40.2	16.8	#스카이라지	#면역질환	#휴미라공백	#배당
세브런 (CVX)	에너지	417.0	7.2	38.5	7.3	15.8	116.4	15.1	#전통 에너지	#AI전력수요	#지정학 갈등	#OPEC
AMD (AMD)	테크	750.3	-3.5	114.6	4.2	7.7	84.0	35.5	#반도체	#CPU	#AI Agent	#지정학 갈등
넷플릭스 (NFLX)	통신서비스	336.5	12.7	-13.8	2.5	3.6	41.7	21.6	#광고요금제	#가격인상	#라이브콘텐츠	#반독점규제
코카콜라 (KO)	필수소비재	378.6	0.5	25.9	3.0	3.3	10.2	25.5	#브랜드파워	#배당	#신흥국소비	#관세
어도비 (ADBE)	테크	113.7	14.2	-18.3	21.3	24.6	15.7	10.7	#생성형AI	#Firefly	#밸류에이션	#AI에이전트
세일즈포스 (CRM)	테크	212.4	40.3	-2.6	12.2	16.2	32.6	15.9	#데이터클라우드	#Slack	#밸류에이션	#AI에이전트
퀄컴 (QCOM)	테크	174.9	12.9	-2.6	12.1	10.4	-14.1	16.5	#엣지AI	#AI스마트폰	#자동차반도체	#지정학 갈등
록히드마틴 (LMT)	산업재	125.7	-6.6	12.6	29.0	30.5	5.3	17.1	#방산	#미사일	#지정학 갈등	#정치 불확실성
코인베이스글로벌 (COIN)	금융	46.7	20.9	-21.8	1.2	-2.3	-292.1	171.9	#스테이블코인	#비트코인	#GENIUSAct	#밸류에이션

해외주식 유니버스

종목명	섹터	시가총액 (10억달러)	주가 추이 (%)		이익 전망치			Valuation 12MF PE	# 해시태그			
			1M	YTD	2025 EPS	2026E EPS	YoY(%)					
퍼스트솔라 (FSLR)	테크	21.5	-5.4	-23.6	14.2	17.5	23.1	9.3	#태양광	#IRA	#AI 전력수요	#공급과잉
카니발 (CCL)	경기소비재	31.8	-16.5	-23.9	2.3	2.3	-0.2	#N/A	#여행수요	#경험소비	#가격인상	#지정학 갈등
버라이즌 (VZ)	통신서비스	209.0	7.5	23.5	4.7	5.0	7.1	9.7	#고배당	#통신방어주	#5G	#성장률
제네럴모터스 (GM)	경기소비재	75.1	-3.6	5.3	10.6	13.4	26.6	5.9	#EV	#자율주행	#리쇼어링	#관세
원오크 (OKE)	에너지	60.3	5.4	30.2	5.4	5.8	6.1	15.8	#미드스트림	#LNG수출	#AI전력수요	#배당
배릭 마이닝 (B)	소재	71.2	17.3	-1.0	2.4	3.7	49.8	10.6	#금	#중앙은행매수	#지정학 갈등	#원가상승
베리사인 (VRSN)	테크	26.0	-0.6	18.7	8.8	9.6	8.7	27.8	#도메인독점	#경제적해자	#자사주매입	#AI 도메인
유나이티드 항공 (UAL)	산업재	34.0	-13.8	-6.4	10.7	10.2	-4.4	7.8	#국제선회복	#프리미엄여행	#유가	#경기민감
세니에르 에너지 (LNG)	에너지	60.7	11.6	51.3	24.3	7.8	-67.9	20.1	#LNG수출	#유럽수출	#AI전력수요	#장기계약
오토매틱 데이터 프로세 싱 (ADP)	산업재	112.6	6.4	10.2	10.4	11.7	11.9	22.9	#SaaS	#HR테크	#AI에이전트	#배당성장
체크포인트 (CHKP)	테크	13.7	5.8	-27.5	11.9	10.4	-12.5	12.2	#사이버보안	#AI보안	#현금창출	#성장률
달러 제너럴 (DG)	필수소비재	28.9	3.2	-1.3	6.8	7.8	15.1	16.2	#불황소비	#저가소비	#식료품	#지정학 갈등
우버 (UBER)	산업재	153.7	6.9	-7.9	4.7	3.3	-29.1	18.0	#모빌리티플랫폼	#광고사업	#UberOne	#자율주행
몰리나 헬스케어 (MOH)	헬스케어	10.6	3.8	17.0	10.7	5.2	-50.7	24.9	#메디케이드	#ManagedCare	#재정효율화	#공화당

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[iM증권투자비용등급공시 2026-06-30기준]

매수
89.8%

중립(보유)
10.2%

매도
-