

[해외주식]

2026.09.17

Global Watch List

매크로 부담 증가에도 고금리를 버틸 체력이 있는 미 증시

[해외주식]
박윤철 2122-9201
nzc888@imfnsec.com





CONTENTS

Part I . 매크로 환경

Part II . 해외 주식 Watch List

Part III . 장기 투자전략

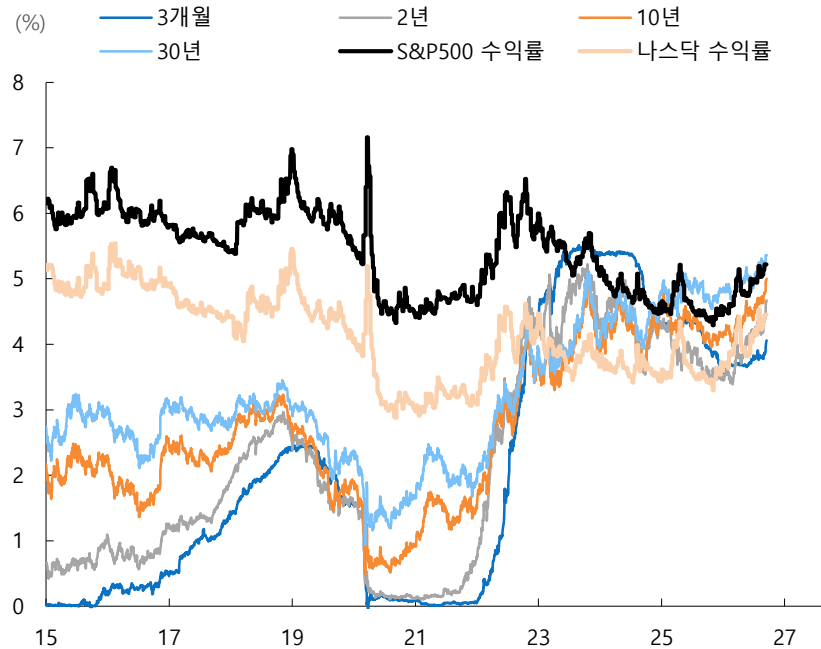
Part IV . 중·단기 투자전략

Part V . Appendix: 해외주식 유니버스

부담스러운 매크로 환경: 그럼에도 돈은 풀리고 지수 가격은 매력적이다

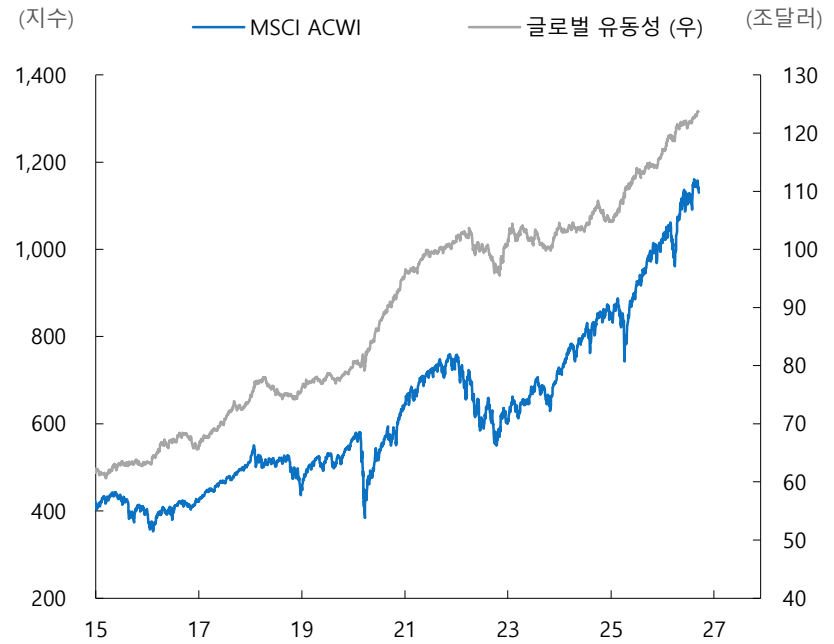
- 전쟁, 재정적자 등 부담을 주시하며 글로벌 국채금리는 계속해서 고점을 높여가고 있음. 매크로 부담 가중되고 있지만 의외로 지수는 등락을 반복하고 있을 뿐 상승도 제한적이지만 하방 역시 경직된 흐름이 지속되고 있는 상황
- 정부, 기업 주도의 실적 장세가 지속되고 있어 고금리 환경에도 S&P500 지수의 밸류에이션은 19배 수준. 이에 고금리 부담이 상쇄되고 있음
- 지수의 국채 대비 수익률을 비교하더라도 S&P500 지수의 기대 수익은 5% 초반 수준으로 국채 대비 가격적인 메리트는 유효하다는 판단
- 고물가, 고금리 현상이 지속되더라도 글로벌 패권 전쟁의 시대에서 정부, 기업의 적자재정을 통한 유동성 증가의 방향성은 불가피. 시장에 돈이 풀린다면 증시의 방향은 여전히 강세 방향이 유효. 관건은 투자의 성과와 이자부담 이지만 건전성은 유효하고 투자 성과는 시간을 두고 봐야하는 문제

미국 국채 및 주요지수 수익률 추이: S&P500 기대수익은 채권 수익률 대비 여전히 메리트 있음



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

MSCI 글로벌 지수 및 글로벌 유동성 추이: 고금리 압박에 지수가 조정 받고 있지만 유동성 환경은 지속되고 있음

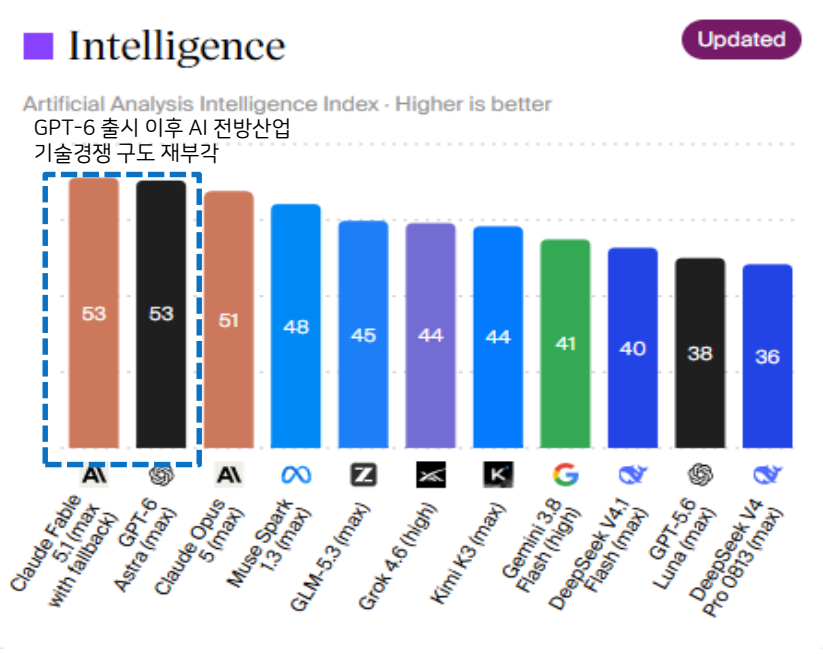


자료 : Refinitiv, Bloomberg, iM증권 리서치본부

GPT-6가 다시 한번 보여준 기술발전: 그런데 10월 엔트로픽의 IPO에도 호재일까..?

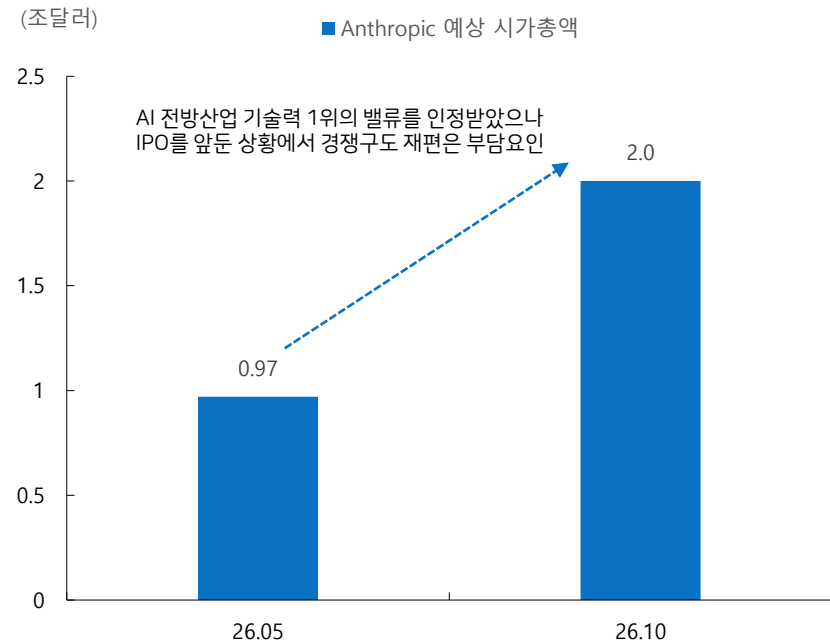
- 9월 들어 오픈AI의 GPT-6 아스트라 모델이 출시되자 환호하기 시작. 이에 고금리에 압박 받던 AI 밸류체인 전반이 단기간 급반등 하는 모습 나타남
- 실제로 GPT-6 아스트라 모델은 기존 프론티어 모델인 엔트로픽 페이블 5 모델에 상응하는 성능과 상대적으로 낮은 비용에서 호평을 받았음
- 이와 같은 AI 전방산업 기술의 발전은 분명 긍정적 요인. 단, 10월 엔트로픽의 IPO가 예정되어 있는 시점에서 걱정스러운 요인도 존재
- 약 2조 달러 규모 기업가치를 인정받고 있는 가운데 압도적 기술력 1등이라는 평가에서 경쟁구도로 변한 부분은 부담이라고 할 수 있음
- 과거 스페이스 X 상장 이전 시장 유동성이 마르고 상장 이후에도 변동성이 확대되었던 것을 고려할 때 유사한 흐름이 재현될 가능성 배제할 수 없음

인공지능 모델 Intelligence Index 순위: GPT-6와 페이블 5의 경쟁구도 형성



자료 : artificialanalysis.ai, iM증권 리서치본부

10월 엔트로픽 예상 IPO 시가총액



자료 : iM증권 리서치본부

AI 개발속도 조절: 결국 수익성 문제에 기인해서 AI 투자관련 노이즈는 계속 나올 수밖에 없다

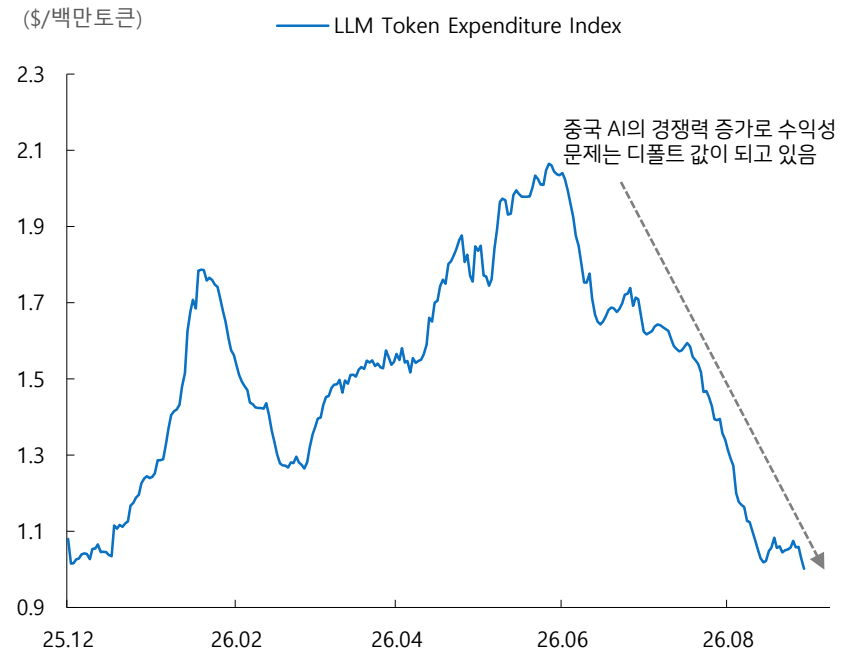
- 최근 윤리, 보안위협 등 안정성을 근거로 한 AI 개발 속도 조절론이 대두되고 있음. 해당 소식은 AI Capex 수혜주에 타격으로 다가온 상황
- 특히 트럼프 대통령이 AI 개발 속도 조절론을 강력하게 비판하는 등 결론적으로 AI 개발 속도조절 논란에도 불구하고 투자 규모가 감소하는 모습은 제한될 것으로 판단
- 중국 시진핑 주석이 최근 브릭스의 AI 동맹을 제안하는 등 미국의 AI 투자 속도조절은 경쟁력 약화로 이어질 수 있어 투자 확대는 불가피
- 단, AI 개발속도 조절 논의 등 일련의 노이즈의 배경에는 AI 수익성 부담이 있다는 판단. 중국의 AI 경쟁력이 유의미하게 올라온 상황에서 수익성 문제는 지속될 것. 이는 AI Capex 지속성에 대한 공격으로 이어져 AI 밸류체인의 주가를 계속해서 누르는 악재로 작용할 것

AI 개발 속도 조절 관련 주요 인사 발언

속도조절·안전 검증 강화			일괄 감속·규제 강화 반대	
 다리오 아모데이 엔트로픽 CEO · 9/12 안전 연구가 따라갈 시간을 확보해야 외부 평가자 상주·공통 안전기준·국제 공조	 샘 올트먼 오픈AI CEO · 9/12 개발 속도조절 방향에 동의 외부 평가자에게 직원 수준 접근권 부여	 일론 머스크 xAI 창업자 · 9/12 아모데이의 주장에 지지 표명 구체적인 감속 계획은 제시하지 않음	 도널드 트럼프 미국 대통령 · 9/14 AI 인류 파괴 경고는 '사기(HOAX)'로 비난 AI·데이터센터 규제 강화에 강한 반대	 젠슨 황 엔비디아 CEO · 9/15 빠르게 개발하되, 안전하지 않으면 멈추고 수정 일괄 규제보다 기업별 안전 검증 강조
 캐시 우드 ARK 창업자 · 9/15 안전하고 지속적인 기술 발전에 긍정적			 마크 저커버그 메타 CEO · 9/16 보도 경쟁과 법적 책임이 안전 개발의 유인 공동 감속보다 개별 기업의 책임 강조	 마이크 존슨 미국 하원의장 · 9/15 개발 중단은 중국에 경쟁 우위를 넘길 위험 미국 기술 우위 유지·평가와 투명성 강화

자료 : 언론종합, iM증권 리서치본부

LLM 모델 지출단가 추세는 하락 중



자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부

중간선거를 앞둔 트럼프의 시장 달래기는 지속: 단, 정치 불확실성 확대도 불가피하다

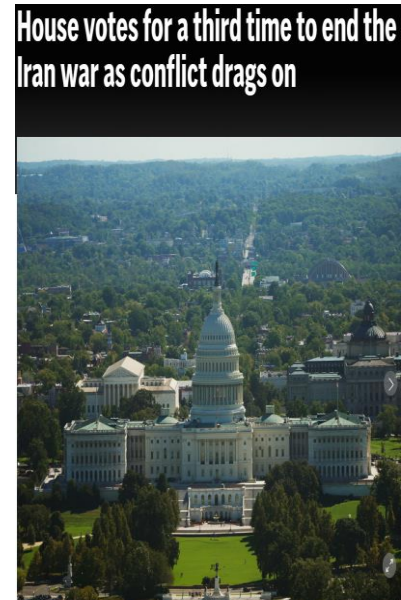
- 트럼프는 9월 10일, 10월부터 오바마케어 가입자 약 100만 명에게 1인당 500달러를 환급하는 방안을 발표. 중간선거를 앞두고 가계 부담 완화 성과를 부각하는 등 소비와 투자심리에 우호적인 정책 행보를 이어갈 것으로 판단
- 미 하원은 9월 15일 찬성 220표, 반대 204표로 의회 승인 없는 대이란 군사행동 종단을 요구하는 결의안을 가결. 같은 날 공화당 토머스 매시 하원 의원은 의회 승인 없이 90일을 넘겨 군사행동을 지속했다는 점 등을 문제 삼으며 피트 헤그세스 국방부 장관에 대한 탄핵안을 발의
- 하원 결의안 가결과 탄핵안 발의가 즉각적인 종전과 해임을 의미하지는 않지만 양당의 갈등으로 정치 불확실성은 당분간 높은 수준을 유지할 전망
- 시장 우호적 정책으로 지수는 긍정적 흐름 가능하나, 정치 불확실성을 근거로 정책과 관련된 테마는 특히 변동성 높을 수 있어 유의할 필요

트럼프 대통령은 9월 10일 오바마케어 가입자 대상으로 환급방안을 발표



자료 : 언론종합, iM증권 리서치본부

9월 15일, 대이란 군사행동 종단과 국방부장관 탄핵에 대한 안건이 발표



Republican Thomas Massie proposes impeaching Pete Hegseth over Iran war

Congressman says defense secretary repeatedly violated constitution through his handling of Iran war



자료 : 언론종합, 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
	불황형 소비	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

중·단기 접근	테마(대표 ETF)	종목명	# 해시태그로 보는 투자포인트
중·단기	장기국채 ETF (TLT)		# TACO # 가격메리트: 물가 및 재정적자 우려로 금리가 추세 안정되기엔 어려운 환경. 단, 미 행정부의 금리안정 노력과 현재의 가격 메리트는 트레이딩 접근 가능
	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

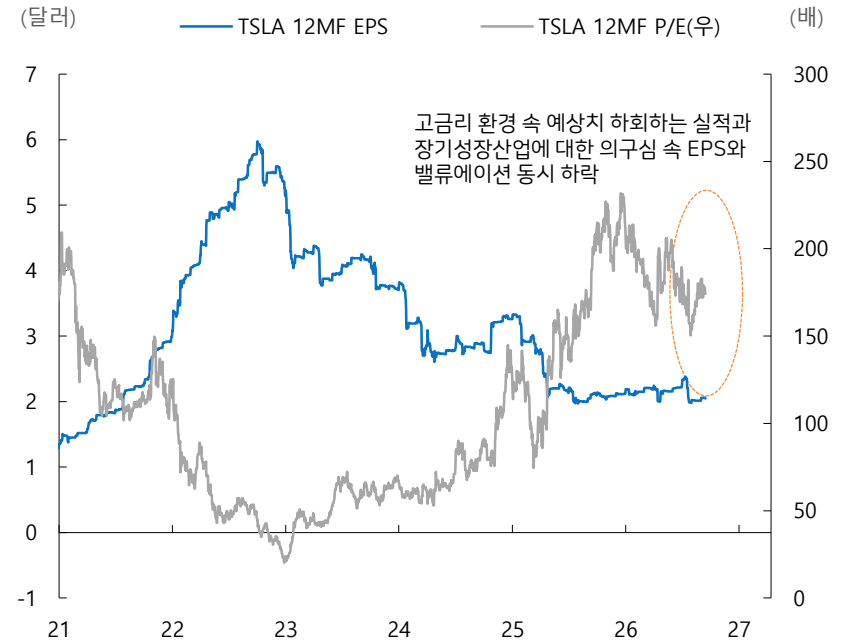
Installed Annual Manufacturing Capacity			
Region	Product	Capacity	Status
Automotive			
California	Model 3 / Model Y	>550,000	Production
Shanghai	Model 3 / Model Y	>950,000	Production
Berlin	Model Y	>375,000	Production
Texas	Model Y	>250,000	Production
	Cybertruck	>125,000	Production
	Cybercab	-	Pilot 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
 #AI #머스크 #머스크
 #수요둔화 #트럼프
 #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

2분기 매출 성장과 수익성 및 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 테라팜 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
- 일부 지역에 한해 Cybercab 기반 로보택시 서비스가 제공 중이나, 확장 속도에 대한 의문은 여전
- 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

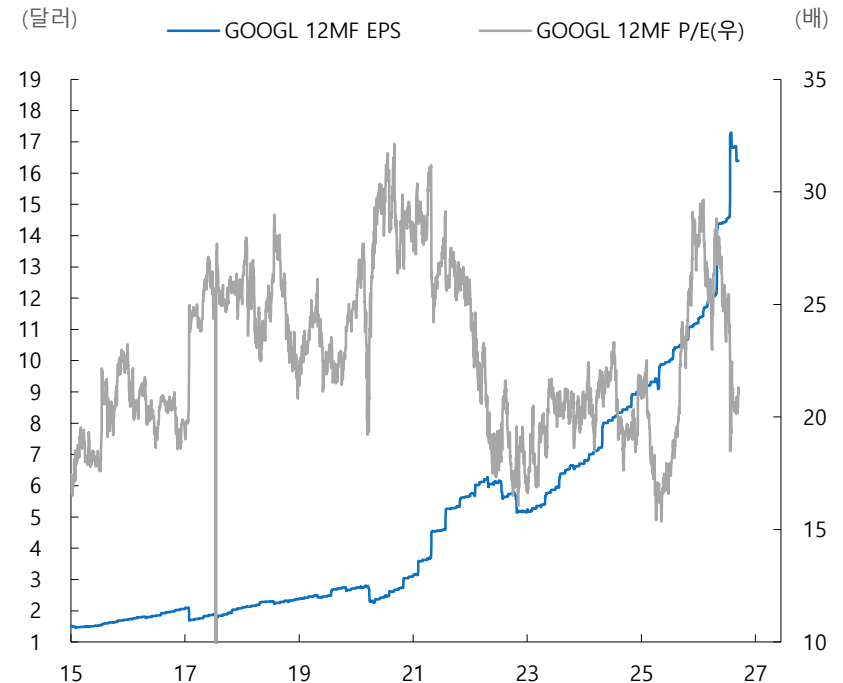
#밸류에이션 #고마진 #주주환원
 #AI 기술력 #경기침체 #AI 풀스택
 #광고경쟁 #울트라 요금제
 #OPEN AI 협업 #엔트로픽 협업
 # Gemini #클로드 #반독점법
 #CAPEX #디지털전환 #TPU

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
- 엔트로픽의 클로드 AI 모델 출시 이후 경쟁력 우려 존재하나 TPU 및 클라우드 공급자로서의 지위는 견고
- 최근 13F 공시를 통해 버크셔 해서웨이가 알파벳 비중을 대폭 확대하며 장기 투자 메리트 부각
- 최근 불거진 AI 개발 속도조절 논쟁은 최신 모델이 부재한 동사에겐 단기적인 호재. 단, 신규 모델 부재 시 경쟁력에 대한 의문은 지속적인 주가 조정으로 연결 불가피

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

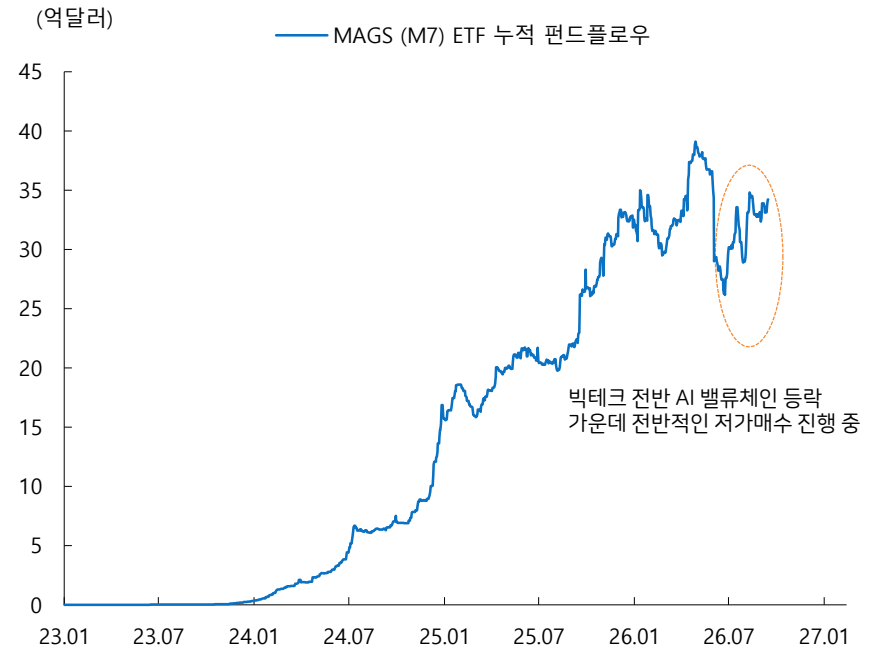
- 미국 메가테크 기업의 성과는 성장성에 기인, 장기적으로 지수를 아웃퍼폼
- AI agent 전환 및 2분기 빅테크 실적을 통해 견고한 AI 수요 확인한 부분은 긍정적이나 최근 중국 AI 경쟁력 확대, 수익성 부담 등으로 투자심리는 과거대비 위축
- 단, 빅테크 전반은 AI 수익성 우려에 따른 주가 조정이 이미 수반된 상황으로 방어적인 역할 부각되며 고금리 지속 및 AI 악재가 들려오는 상황 속에서 저가매수 매력 부각되고 있음

MAGS(M7) ETF TOP 보유종목

티커	종목명	비중 (%)
MSFT	마이크로소프트	17.6
META	메타	15.7
AAPL	애플	15.2
NVDA	엔비디아	14.0
AMZN	아마존	13.7
GOOGL	알파벳	12.7
TSLA	테슬라	11.1

자료 : Roundhill, iM증권 리서치본부

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



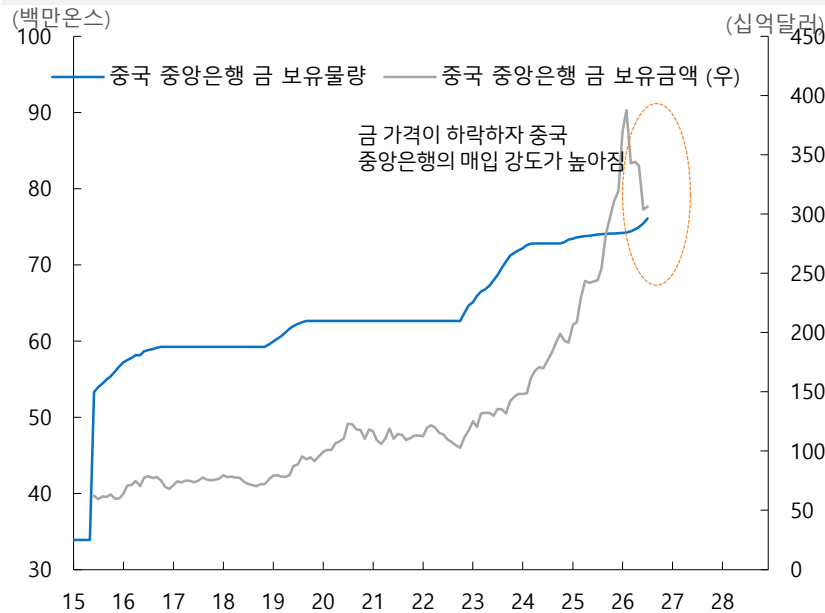
자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부

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 부각되고 있으며 이는 장기적 관점에서도 유효
- 중국 중앙은행의 금 매입 증가 소식에 급등한 이후 물가와 금리를 주시하며 가격은 등락 중

#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 중국중앙은행의 매입 강도가 증가했으며 미국을 견제하는 자산으로서의 경쟁력 존재



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

최근 미국 내 AI 밸류체인 조정 나타나고 있는 가운데 Sollim 완화와 함께 전반적으로 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
- 고금리 현상 지속 가능성, 미국과 이란간 교착상태 등 요인으로 금 가격 변동성 확대 중. 단, 일련의 TACO와 같은 시장 안정책은 가격 상승을 지지할 요인
- 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 장기적으로 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 7.33%의 고배당 보유

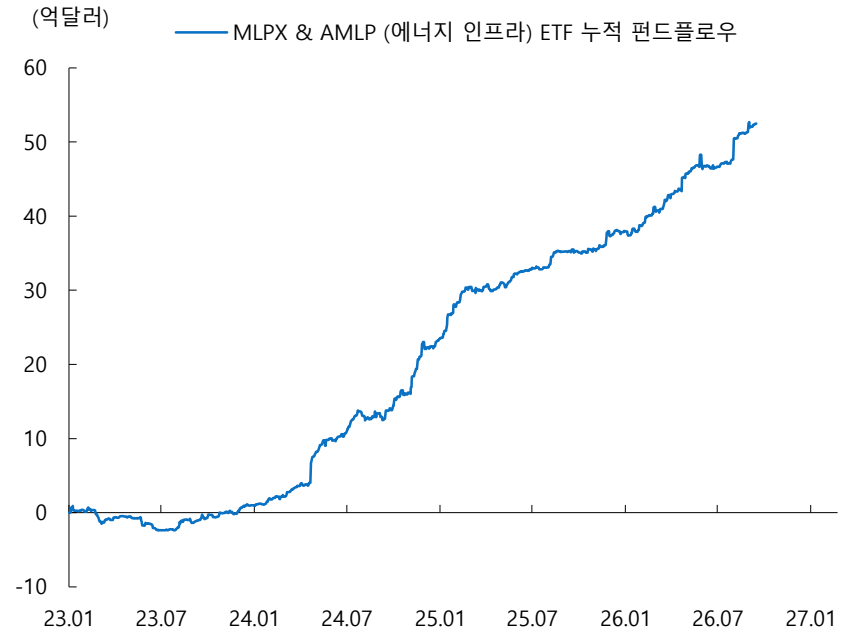
#미드스트림 #MLP
 #규제 #고배당 #Speed ACT
 #고물가 #안정성 #AI
 #전력 부족 #정치 리스크
 #천연가스

AMLP ETF TOP 보유종목

티커	종목명	비중 (%)
SUN	선오코	13.7
PAA	플레인스 올 아메리칸 파이프라인	12.7
ET	에너지 트랜스퍼	12.6
WES	웨스턴 미드스트림 파트너스	12.0
EPD	엔터프라이즈 프로덕츠 파트너스	11.5
MPLX	MPLX LP	11.5
HESM	헤스 미드스트림	8.1
CQP	세니어 에너지 파트너스	4.2
USAC	유에스에이 컴프레션 파트너스	3.4
GEL	제네시스 에너지	2.7

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 상승, LNG 공급 차질 등 영향으로 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 7.33% 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

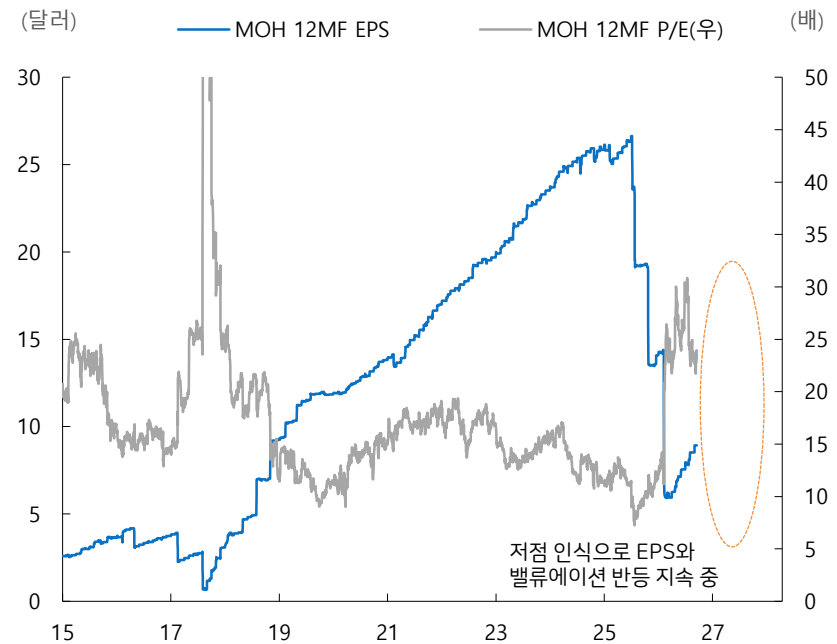
#메디케이드 #고령화 #의료비
#민주당 #저소득층 증가
#공화당 #약가 인하
#주주환원 #밸류에이션
#MCR 상승 #고용감소
#마이클 버리 #어드벤처이지 동결

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

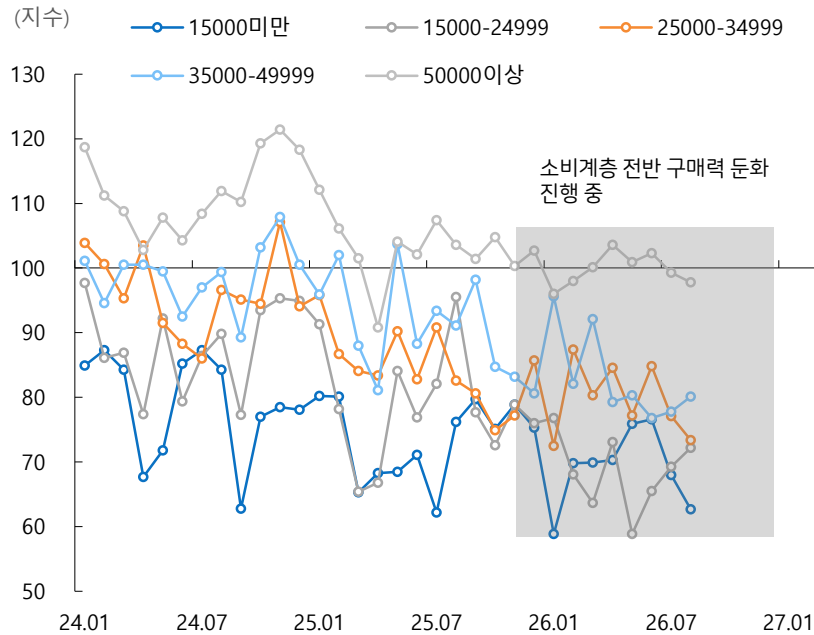
- 트럼프 행정부가 메디케어, 메디케이드 약가 인하를 추진하고 있는 점은 긍정적이나 의료 지원에 미온적인 트럼프의 영향으로 단기적으론 변동성에 노출
- 최근 트럼프 행정부는 Astellas, CSL, UCB 등과 추가 약가 인하 계약을 체결하며 MCR 개선 기대 증가
- 트럼프 행정부의 지지율이 지속적으로 낮아지고 있는 상황에서 Next 트럼프에 대한 준비도 필요
- 의료지원 관련 공화당은 축소, 민주당은 확대를 지지하고 있어 민주당 집권 시 최대 수혜전망

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

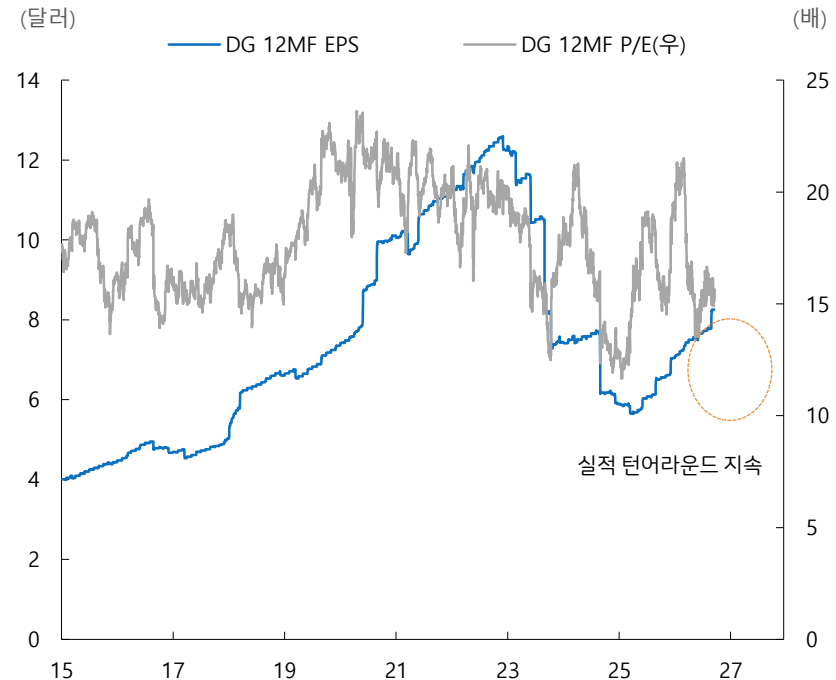
#도난 #경기둔화
#Made in USA #배당
#운영 효율성 추구 #저소득층 붐
#테무 #낮은 중국 민감도
#밸류에이션 #경기방어
#생필품 #이커머스 #저마진
#PB #미국 유통망 #중산층 유입

소득계층별 소비심리 추이



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

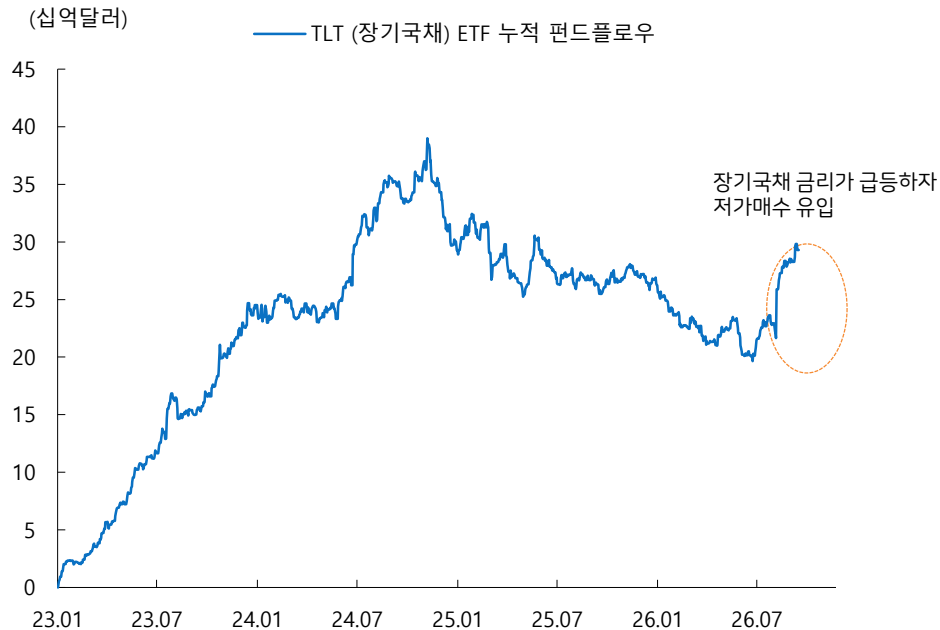
- WMT, DLTR, TJX 등 주요 소매업체 실적 발표를 통해 중/고소득 소비자들의 가성비 소비전환 흐름 지속
- 중산층을 중심으로 한 소비심리 둔화 이어질 전망. 가성비 상품에 대한 수요 전반은 지속적으로 높아질 것
- AI 버블논란 부각 등 주도주 변동성 높아질수록 불황 수혜주의 반사수혜 예상
- 중간선거를 앞둔 트럼프 행정부의 소비지원책도 중/저소득층 소비에 긍정적으로 작용할 것
- 실적을 통해 동사 가이드언스 상향된 상태에서 대체로 소외되었던 만큼 밸류에이션 메리트도 있다는 판단

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
- 정부의 금리 안정 시도가 실패했으나 10년물 기준 5% 이상의 레벨은 단기적인 매수 기회라는 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% 레벨 이후에선 저가매수 전 반적으로 유입되고 있음



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

금리 인상 재개와 추가 긴축 가능성

- 연준은 9월 FOMC에서 만장일치로 기준금리를 25bp 인상한 3.75~4.00%로 결정. 견조한 소비와 설비투자, 안정적인 고용을 근거로 경기 대응보다 물가 안정에 무게를 둠
- 올해 PCE 물가 전망은 3.6%에서 3.7%로 상향한 반면, 실업률 전망은 4.3%에서 4.1%로 하향. 성장률도 2.2%에서 2.3%로 높이며 추가 긴축을 감내할 수 있는 경기 여건을 제시
- 연말 정책금리 전망 중간값은 4.1%로 추가 25bp 인상을 시사했으며, 내년 말에도 같은 수준을 전망. 워시 의장은 기초적 물가의 충분한 둔화가 확인되지 않았다고 평가하며 물가 안정 의지를 재확인

상방우려 보다는 박스권 매매

- 중동 전쟁과 재정 리스크 영향으로 글로벌 중앙은행 전반이 매파적으로 전환 중. 단, 고용둔화 추세에서 확인하듯이 양극화로 급격한 금리인상은 제한될 가능성 존재
- 미국과 이란의 전쟁 영향으로 10년물 국채금리는 5.0%를 돌파. 금리안정에 실패했지만 재무부의 국채 바이백, TGA잔고를 통한 매입 등 장기국채 금리 안정 시도 이어지고 있는 부분 자체는 긍정적이라는 판단
- 10년물 국채금리는 5% 수준에서 등락 중. 단, 금리안정 시도와 전반적인 소비자의 구매력 둔화 등을 고려할 때 현재의 레벨은 단기 매수 기회가 될 수 있다는 판단. 단, 장기보유 관점 보다는 박스권 매매 전략 유효

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	9.3
AMD	AMD	8.9
MU	마이크론	8.8
AVGO	브로드컴	7.2
INTC	인텔	5.7
MRVL	마벨 테크놀로지	5.0
TSM	TSMC	4.8
AMAT	어플라이드 머티리얼즈	4.4
KLAC	KLA	4.1
ADI	아날로그 디바이스	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
- 엔트로픽향 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 관련 악재는 매수 기회

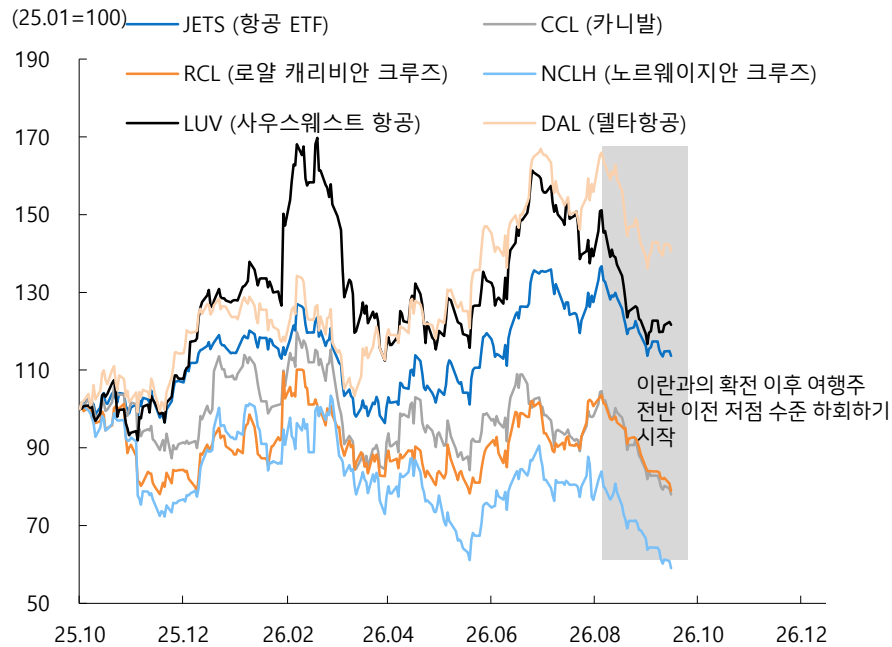
- AI 버블론의 근간은 빅테크 등 Capex 투자 기업의 수익성과 기술력 문제에 기인
- 엔트로픽과 오픈AI가 기술력과 수익성을 모두 입증한 이후 6월 들어 페이블 모델 해외 배포 금지, OpenAI 상장 연기와 함께 저가모델 수요 증가, 중국 AI의 경쟁력 증가, AI 개발 속도조절 논의 등 전방산업 악재로 AI 투자심리는 둔화
- 단, 작년 하반기 이후 AI가 Capex 투자 부채조달 사이클로 넘어왔지만 GDP 대비 이자발생 부채 규모는 코로나 이전 수준으로 양호. 최근 엔비디아의 신용보증 등 버블붕괴 우려는 매수기회가 될 수 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 요인이거나 전쟁으로 주가는 급락
- 동사 3분기 실적은 9월 29일 발표될 예정

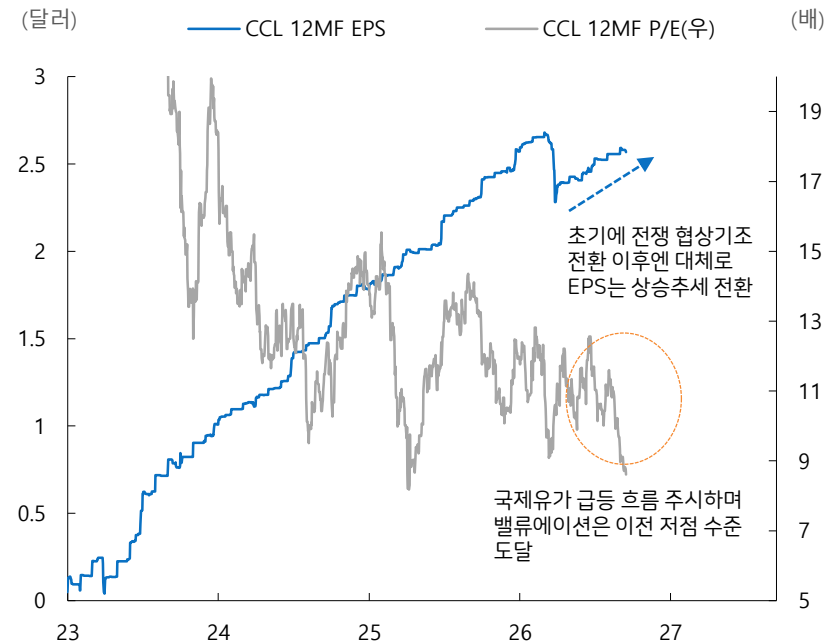
#금리인하 #ALBD #크루즈 실적
#수익성 개선 #경기둔화 #여행 소비 #가격인상
#유상증자 #민생지원 정책
#MZ세대 유입 #밸류에이션
#저소득층 수요 #재무건전성

주요 여행주 주가 추이



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

카니발의 12개월 선행 P/E는 9배를 하회



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 상황 이어지며 동사 주가는 이전 저점 수준을 하회

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

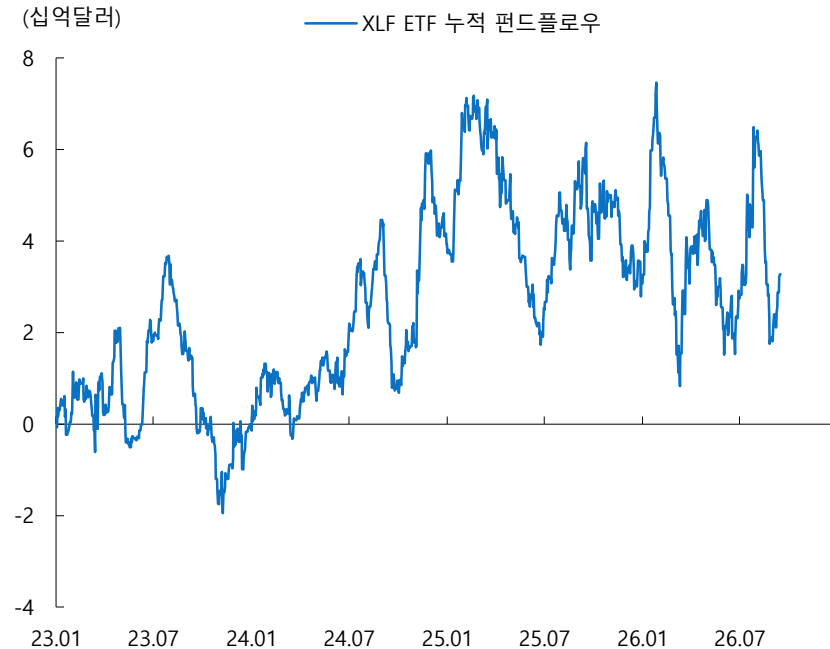
#경기둔화 #경기회복 정책 #트럼프 #AI 위협 #금리인하
 #OBBA #지정학 갈등 #인플레이션 #밸류에이션 #엔비디아 금융 플랫폼
 #소비회복 #관세 #유가 급등

XLF (금융) ETF TOP 보유종목

티커	종목명	비중 (%)
BRKb	버크셔해서웨이	11.7
JPM	JP모건	11.7
V	비자	7.7
MA	마스터카드	5.8
BAC	뱅크오브아메리카	4.8
GS	골드만삭스	3.6
WFC	웰스파고	3.4
MS	모건스탠리	3.1
C	씨티그룹	2.9
SCHW	찰스슈왑	2.2

자료 : SSGA, iM증권 리서치본부

XLF ETF 누적 펀드플로우: 신고가 기록 이후 순환매 장세 속 자금 유입과 유출 모두 급격하게 진행된 이후 재차 자금 유입 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	4835.6	6.9	21.9	7.9	9.0	14.4	34.5	#온디바이스AI	#리쇼어링	#인도생산확대	#지정학 갈등
마이크로소프트 (MSFT)	테크	3691.4	3.2	2.8	15.4	18.3	18.7	24.2	#AI에이전트	#OpenAI	#Azure	#CAPEX증가
엔비디아 (NVDA)	테크	5113.3	-3.4	13.8	4.7	8.9	89.9	16.0	#AI인프라	#GPU	#SovereignAI	#지정학 갈등
아마존 (AMZN)	경기소비재	2679.5	-4.3	7.6	7.2	12.9	79.4	22.0	#AWS	#Anthropic	#Trainium	#CAPEX증가
구글 (GOOGL)	통신서비스	4199.5	0.2	10.2	10.5	20.6	96.3	20.6	#Gemini	#TPU	#AI검색	#반독점규제
메타 (META)	통신서비스	1707.4	23.3	1.5	29.7	31.4	5.8	20.3	#AI광고	#오픈소스AI	#Llama	#CAPEX증가
일라이릴리 (LLY)	헬스케어	1069.5	-7.3	5.7	24.2	36.9	52.3	25.7	#비만치료제	#알츠하이머	#GLP1	#약가규제
테슬라 (TSLA)	경기소비재	1408.3	5.9	-20.7	1.7	1.7	4.1	166.1	#로보택시	#FSD	#옵티머스	#지정학 갈등
브로드컴 (AVGO)	테크	1619.5	-10.7	-2.0	7.1	12.8	80.3	18.6	#ASIC	#TPU	#AI네트워크	#지정학 갈등
JP모건 (JPM)	금융	937.0	-3.0	9.4	20.2	25.1	24.3	14.1	#대형은행	#IB강세	#SLR완화	#지정학 갈등
월마트 (WMT)	필수소비재	857.6	-6.2	-3.0	2.6	2.9	9.1	35.0	#소비양극화	#식품품강세	#관세	#지정학 갈등
엑손 모빌 (XOM)	에너지	696.2	2.3	40.7	7.0	11.8	68.7	15.5	#전통 에너지	#전력수요증가	#지정학 갈등	#OPEC
유나이티드헬스 그룹 (UNH)	헬스케어	337.4	-4.6	13.9	16.3	19.9	21.8	17.3	#메디케어	#의료비상승	#보험규제	#약가압박
비자 (V)	금융	701.3	3.1	7.1	11.9	13.7	15.1	25.2	#디지털결제	#해외결제	#양극화	#핀테크경쟁
마스터카드 (MA)	금융	502.2	-0.2	0.4	17.0	19.9	17.2	25.9	#디지털결제	#크로스보더	#양극화	#핀테크경쟁
오라클 (ORCL)	테크	424.4	-1.7	-28.0	7.0	7.9	12.2	15.6	#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	340.7	2.2	2.3	6.9	6.9	0.6	20.8	#생필품	#경기방어	#양극화	#관세
코스트코 홀세일 (COST)	필수소비재	399.7	-6.2	4.5	18.9	21.3	12.8	39.8	#회원경제	#양극화	#채널 경쟁력	#관세
존슨 & 존슨 (JNJ)	헬스케어	643.9	-1.4	29.1	10.8	11.2	3.2	21.8	#의료기기	#항암제	#배당방어주	#약가압박
홈 디포 (HD)	경기소비재	304.8	-9.5	-11.2	14.8	15.0	1.2	19.6	#주택경기	#리모델링	#양극화	#물가 상승
뱅크 오브 아메리카 (BAC)	금융	416.2	-7.3	8.2	3.8	4.7	21.7	12.3	#대형은행	#예대마진	#SLR완화	#지정학 갈등
머크 & 컴퍼니 (MRK)	헬스케어	354.8	6.4	36.6	9.2	2.7	-70.1	19.1	#키트루다	#항암제	#특허절벽	#약가규제
애브비 (ABBV)	헬스케어	464.8	1.6	15.1	10.0	14.0	40.2	16.8	#스카이라이프	#면역질환	#휴미라공백	#배당
세브런 (CVX)	에너지	430.3	5.8	42.9	7.3	16.0	119.0	15.4	#전통 에너지	#AI전력수요	#지정학 갈등	#OPEC
AMD (AMD)	테크	823.1	4.1	135.4	4.2	7.7	84.0	37.9	#반도체	#CPU	#AI Agent	#지정학 갈등
넷플릭스 (NFLX)	통신서비스	324.4	0.2	-16.9	2.5	3.6	41.7	20.8	#광고요금제	#가격인상	#라이브콘텐츠	#반독점규제
코카콜라 (KO)	필수소비재	381.7	-0.1	26.9	3.0	3.3	10.2	25.6	#브랜드파워	#배당	#신흥국소비	#관세
어도비 (ADBE)	테크	102.5	-2.0	-26.4	21.3	24.7	16.3	9.5	#생성형AI	#Firefly	#밸류에이션	#AI에이전트
세일즈포스 (CRM)	테크	210.4	30.3	-3.5	12.2	16.3	33.4	15.7	#데이터클라우드	#Slack	#밸류에이션	#AI에이전트
퀄컴 (QCOM)	테크	197.2	17.2	9.8	12.1	10.4	-14.1	18.6	#엣지AI	#AI스마트폰	#자동차반도체	#지정학 갈등
록히드마틴 (LMT)	산업재	123.1	-12.1	10.3	29.0	30.5	5.3	16.6	#방산	#미사일	#지정학 갈등	#정치 불확실성
코인베이스글로벌 (COIN)	금융	45.4	17.7	-23.9	1.2	-2.7	-327.1	159.7	#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	21.7	-8.0	-22.5	14.2	17.5	22.9	9.3	#태양광	#IRA	#AI 전력수요	#공급과잉
카니발 (CCL)	경기소비재	30.3	-18.9	-27.6	2.3	2.3	-0.6	8.7	#여행수요	#경험소비	#가격인상	#지정학 갈등
버라이즌 (VZ)	통신서비스	213.8	6.0	26.3	4.7	5.0	6.9	9.9	#고배당	#통신방어주	#5G	#성장률
제네럴모터스 (GM)	경기소비재	74.9	2.0	5.0	10.6	13.5	26.7	5.9	#EV	#자율주행	#리쇼어링	#관세
원오크 (OKE)	에너지	59.7	-2.4	28.9	5.4	5.8	7.2	15.7	#미드스트림	#LNG수출	#AI전력수요	#배당
배릭 마이닝 (B)	소재	70.2	1.4	-2.0	2.4	3.6	49.4	10.4	#금	#중앙은행매수	#지정학 갈등	#원가상승
베리사인 (VRSN)	테크	26.8	7.4	22.4	8.8	9.6	8.7	28.7	#도메인독점	#경제적해자	#자사주매입	#AI 도메인
유나이티드 항공 (UAL)	산업재	34.7	-9.9	-4.4	10.7	9.9	-7.1	8.0	#국제선회복	#프리미엄여행	#유가	#경기민감
세니에르 에너지 (LNG)	에너지	56.0	-1.0	39.4	24.3	7.7	-68.3	18.2	#LNG수출	#유럽수출	#AI전력수요	#장기계약
오토매틱 데이터 프로세 싱 (ADP)	산업재	109.9	2.7	7.5	10.4	11.7	11.9	22.1	#SaaS	#HR테크	#AI에이전트	#배당성장
체크포인트 (CHKP)	테크	14.1	5.7	-25.7	11.9	10.4	-12.5	12.5	#사이버보안	#AI보안	#현금창출	#성장률
달러 제너럴 (DG)	필수소비재	27.5	3.2	-6.1	6.8	7.8	15.2	15.3	#불황소비	#저가소비	#식료품	#지정학 갈등
우버 (UBER)	산업재	145.9	-4.3	-12.6	4.7	3.3	-29.6	17.0	#모빌리티플랫폼	#광고사업	#UberOne	#자율주행
몰리나 헬스케어 (MOH)	헬스케어	10.8	1.7	19.3	10.7	5.2	-50.7	24.3	#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
-