Global Strategy

AI 붐, 미국 증시를 받쳐주는 힘

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

- 올해 미국 증시 견인 축 'AI 붐' . AI 산업의 성장성은 미국 증시 지탱의 힘
- AI, 향후 강인공지능 단계 발전. AI 응용서비스 부문 빠르게 성장 전망
- 현 AI 붐 붕괴 우려는 기우. AI 투자, 빅테크(재무구조 안정+이익 창출) 주도

올해 미국 증시를 견인하는 힘은 단연코 AI 붐이다. 현재 S&P500지수가 고점대비 –5.5%(4.19일 기준 이하) 하락한데는 상황에 따라 해석이 달라지는 변덕쟁이(물가, 통화정책) 영향이 컸다. 하지만 연초 이후 여전히4%대 수익률을 지키고 있는 바탕에는 AI 산업의 성장성이 자리매김하고 있다. 현 AI붐은 과거 인터넷, 스마트폰 등이 혁신적 변화를 가져온 것처럼, AI도 산업 지평을 바꾸고 국가 생산성을 한 단계 끌어올릴 기술로 자리매김할 것이라는 기대감이 바탕이다. 아직 초기 단계인 AI 도입 수준을 감안할 때, AI 기술의 추가 발전과 함께 AI 산업은 향후 빠르게 성장할 것이다.

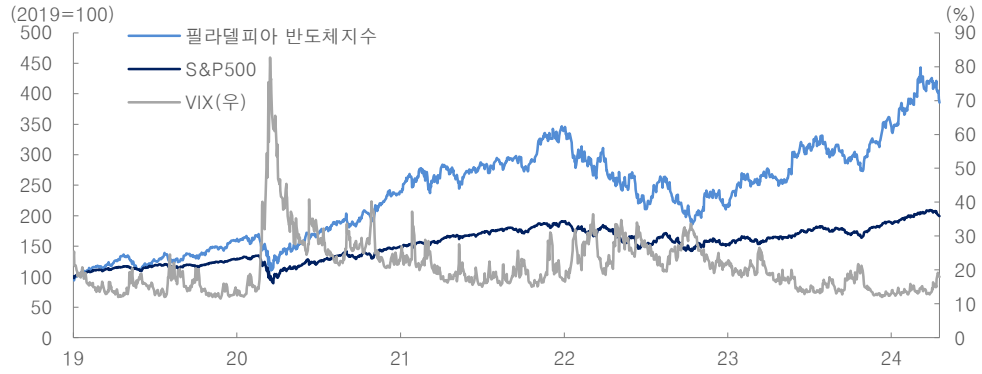
AI 발전 단계에 있어 현 AI 기술은 약인공지능(weak AI)에 불과하다. 약인공지능은 인간의 지시에 따라 특정 작업을 수행하는 것으로, 향후 모든 상황에서 인간과 유사한 지적 능력으로 작업을 수행하는 강인공지능(strong AI) 단계로 나아갈 것이다. AI 부문별 비중에서 현재는 AI 학습용 하드웨어 부문(반도체, 서버, 메모리 등)이 전체 AI 시장 매출의 90%를 차지하고 있으나, 향후 AI 응용서비스 및 AI 소프트웨어 부문도 빠르게 성장할 것이다. 이는 향후 10년간 AI 시장의 연평균 성장률(CAGR)을 최대 40%까지 추산하는 이유이다.

엔비디아(53.9%), 메타 플랫폼스(35.9%), 마이크론 테크놀로지(25.1%) 등 올해 수익률이 20~50%대에 달하는 일부 종목들로 인해, 현 AI 붐 붕괴를 우려하는 시각도 있다. 하지만 현재 AI 투자는 실적이 우량하고 재무구조가 탄탄한 빅테크 기업들이 주도하고 있고, AI는 이미 반도체, 클라우드 등을 중심으로 이익이 창출되고 있다. 이는 닷컴버블 당시(적자기업, 수익 미회수)와는 확연한 차이로 S&P500지수가 올해 5,000시대에 안착하는 든든한 지원군이 될 것이다.

4월 하반월, 미국 증시의 감속은 올해 과속했던 미국 증시가 향후 안전 속도로 달리기 위한 건전한 조정이다(비중 확대 필요. 스타일: 성장/대형/퀄리티). 미국 3대 지수 가운데, 4월 들어 선행 역할을 해온 다우존스 산업평균지수는 최근 저점권을 탐색하며 19일 +0.56% 상승 마감했다. S&P500(–0.88%)과 나스닥(–2.05%)지수와 상반된 모습으로, 다우존스 산업평균지수의 고점대비 하락폭(–5.2%)을 감안하면 S&P500(–5.5%)과 나스닥 지수(–7.1%)가 추가 하락할 여지를 낮춰준다.

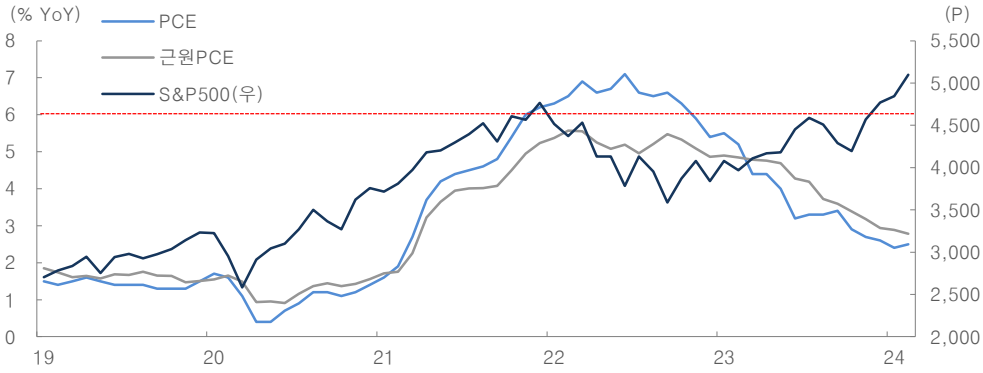
4월 미국 증시 하락의 발단이 됐던 2가지(물가, 통화정책) 변덕쟁이는 26일 3월 PCE/근원 발표(3월 PPI 발표 후, 눈높이 하향 조정 진행)와 4.30~5.1일(한국시각 5.2일) 4/5월 FOMC(95년 이후, 네 번의 금리 인상 중단기에서 첫 금리 인하 단행 소요 기간 확인 시, 연준 명확한 입장 표명을 해야할 시기)를 거치면서 점진적으로 불확실성을 낮춰 나갈 것이다. 19일 증시 변동성을 키웠던 이스라엘의 이란 보복 공격도 유가 변동성이 제한돼, 팃포탯 방식으로 심각한 피해를 주지 않는 선에서 공격 수위를 조절한 것으로 평가된다. 이란–이스라엘 양측이 추가 공습만 계획하지 않는다면 중동 지역 긴장이 현재보다 더 확대되진 않을 것이다.

그림 1. 필라델피아 반도체 지수, S&P500, VIX 추이



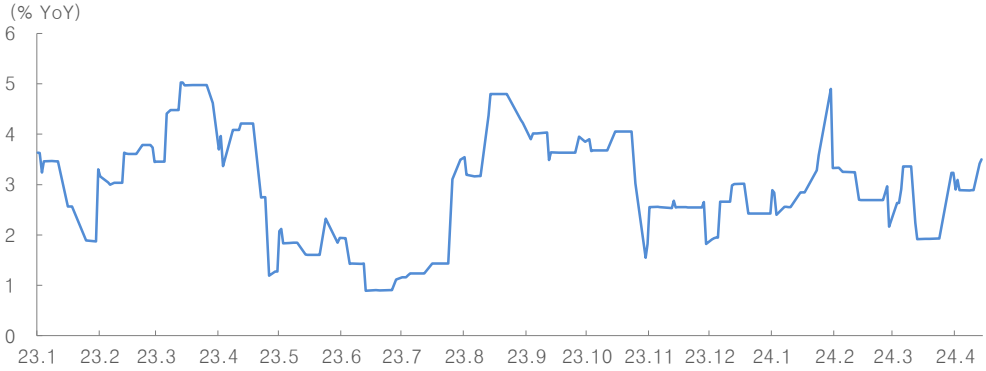
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 2. PCE 6.0% 이하, AI 붐 대표 종목 상승 방향성 유지 요건



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. 애틀란타 연은 GDPNow PCE 예상



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 1. 2024 년 연초 이후, 나스닥 100 구성 종목 상위 수익률(1~30 위)

순위	티커	종목명	현재가 (달러)	수익률(%)					
				2024년 연초 이후	23.4Q	23.3Q	23.2Q	23.1Q	2023년
1	CEG	Constellation Energy Corp	180.9	54.76	16.62	19.15	7.16	58.14	135.48
2	NVDA	엔비디아	762.0	53.87	52.29	2.83	13.85	82.46	225.29
3	META	메타 플랫폼스	481.1	35.91	35.41	4.61	17.90	37.18	129.11
4	FANG	다이아몬드백 에너지	200.7	29.44	-2.82	17.90	0.13	27.79	46.61
5	DASH	DoorDash Inc	127.2	28.61	-	1.69	24.44	39.27	76.23
6	MU	마이크론 테크놀로지	106.8	25.11	4.59	7.80	25.44	38.14	95.38
7	AMAT	어플라이드 머티어리얼즈	189.8	17.09	17.67	-4.21	17.06	27.25	67.90
8	AMZN	아마존 닷컴	174.6	14.93	26.21	-2.49	19.52	18.72	74.63
9	ORLY	오라일리 오토모티브	1,090.9	14.83	12.52	-4.86	4.54	18.82	32.97
10	NFLX	넷플릭스	555.0	14.00	27.50	-14.28	28.94	24.74	75.79
11	PCAR	파카	111.2	13.87	14.28	1.64	14.86	26.87	69.25
12	ABNB	에어비앤비	155.0	13.86	3.02	7.06	-0.78	21.17	32.60
13	ASML	ASML 홀딩	859.5	13.56	6.47	-18.78	28.58	28.21	42.57
14	LRCX	램리서치	870.3	11.11	21.27	-2.50	24.97	24.04	83.27
15	CRWD	Crowdstrike Holdings Inc	282.6	10.70	7.00	13.96	52.54	25.56	133.56
16	GOOG	알파벳	155.7	10.49	16.32	8.99	6.89	8.04	46.40
17	GOOGL	알파벳	154.1	10.31	15.40	9.32	6.75	8.05	45.50
18	CTAS	신타스	661.3	9.73	7.43	-3.23	25.29	14.00	48.49
19	GEHC	GE HealthCare Technologies I	84.5	9.27	-0.96	-16.25	13.64	17.58	10.83
20	QCOM	퀄컴	157.6	8.99	-6.69	-6.70	30.23	17.06	32.70
21	LIN	Linde PLC	446.3	8.67	-	-	5.50	13.05	19.27
22	ISRG	인튜이티브 서지컬	366.3	8.59	33.85	-14.52	15.42	18.30	56.22
23	FTNT	포티넷	63.4	8.32	13.74	-22.37	-0.26	16.71	2.78
24	KLAC	KLA	628.2	8.06	21.51	-5.43	26.74	20.17	75.01
25	AVGO	브로드컴	1,204.7	7.92	35.21	-4.25	34.39	18.74	106.60
26	CPRT	코파트	52.9	7.92	21.27	-5.51	13.72	18.20	54.02
27	COST	코스트코 홀세일	709.5	7.49	8.35	4.94	16.84	10.99	47.45
28	TTD	트레이드 데스크	77.3	7.42	26.78	1.20	-7.92	21.48	43.52
29	MSFT	마이크로소프트	399.1	6.14	18.12	-7.28	19.09	11.88	45.93
30	DXCM	덱스컴	130.7	5.33	10.61	-27.40	33.00	11.77	19.38

기준일: 24. 4. 19
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 문남중)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.