

[해외주식]

2024.08.28

리테일 투자자를 위한

Global Watch List

[퀀트]

신희철 2122-9187
shc4235@imfnsec.com





CONTENTS

Part I . 매크로 환경

Part II . 해외 주식 Watch List

Part III . 장기 투자전략

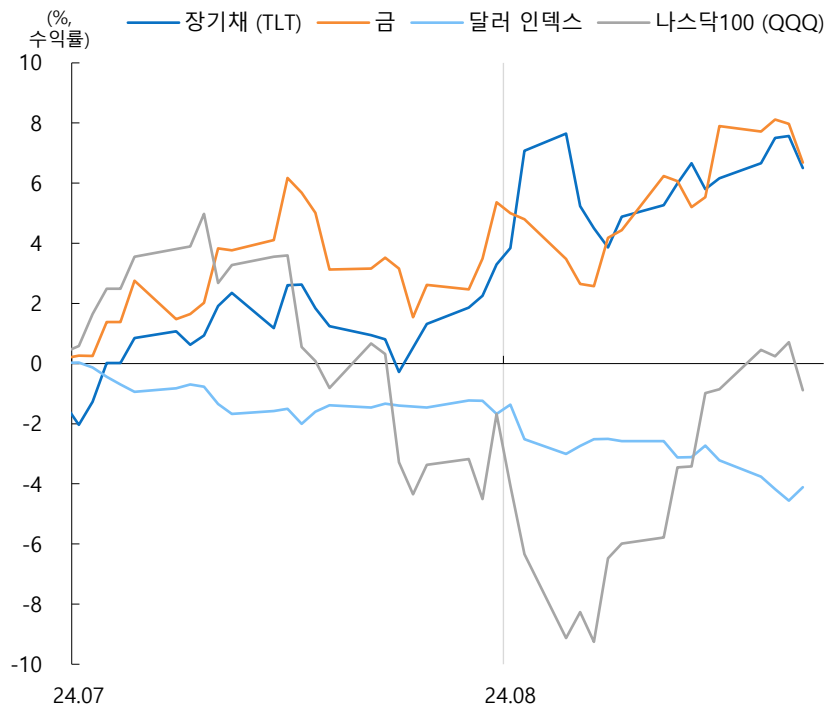
Part IV . 중·단기 투자전략

Part V . Appendix: 해외주식 유니버스

잭슨홀 미팅: 9월 금리인하 사실상 확정

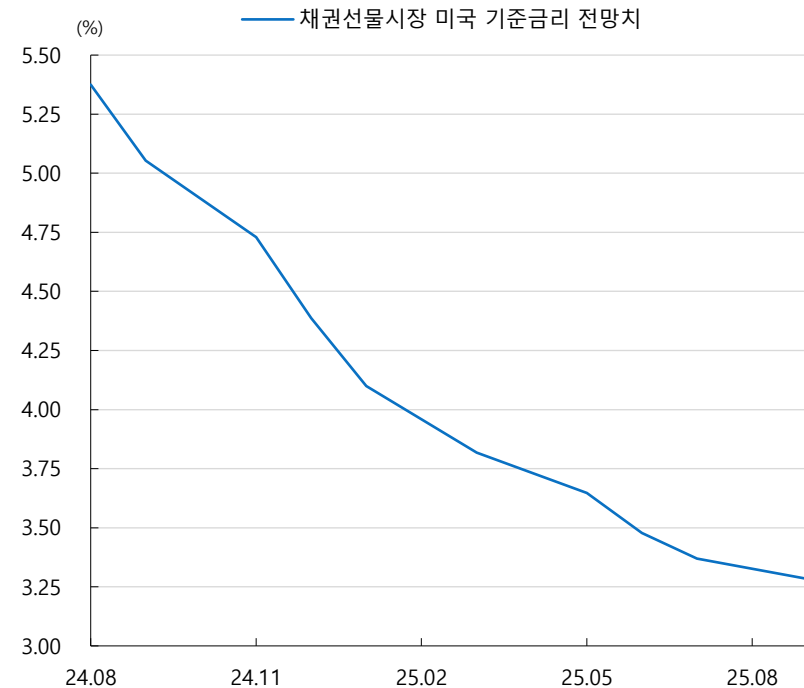
- 잭슨 홀 미팅 연설에서 파월의장은 금리인하 시작을 시사. 고용시장 하강도 방관하지 않겠다는 강력한 의지를 보여줌
- 경기 하강과 금리 인하를 기대하며 금융시장에서는 달러 약세, 금리 하락(채권 강세), 금 강세, 주식 반등 나타남
- 드디어 금리인하 시작. 다만 빅 컷(50bp) 기대 등 금리인하 속도에 대한 기대는 시장이 앞서간다는 판단

금리 인하 기대로 달러 약세, 채권 강세, 금 강세, 주식 반등 나타남



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

채권시장의 금리 인하 속도에 대한 기대는 과도한 편

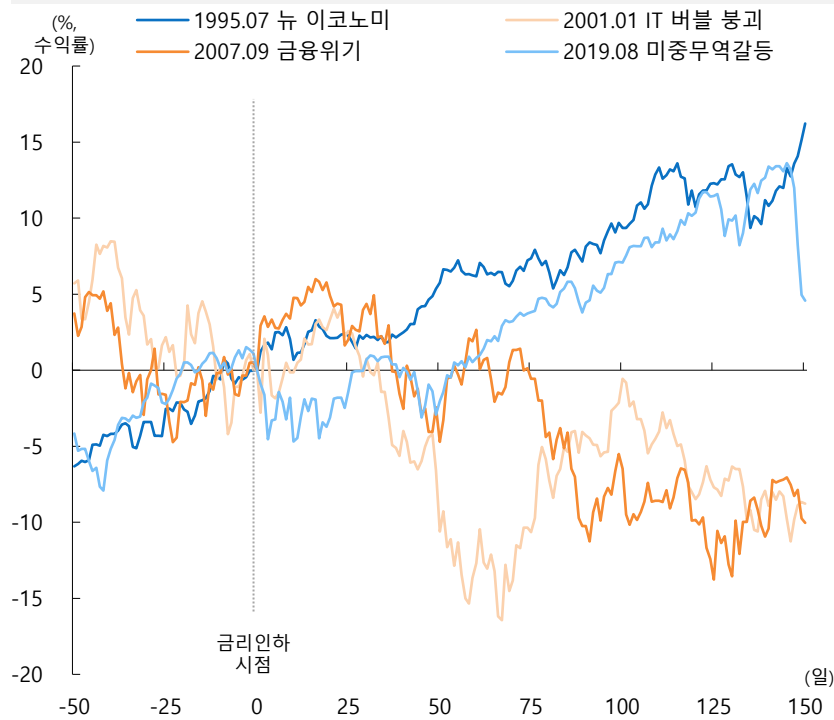


자료: CME, iM증권 리서치본부

과거 금리인하 사이클: 리세션에 진입하면 주가 급락

- 과거에는 경기가 부진한 상황에서 금리인하를 하면 사실 주가에 좋지 않은 사례가 많았음. 특히 리세션 여부가 중요
- 경기가 강했던 1995, 98년의 금리인하나 물가가 낮았던 2019년의 금리인하는 증시에 긍정적
- 2001년 IT 버블붕괴, 07년 금융위기시에는 자산시장 붕괴와 함께 리세션 진입, 시 큰 폭 하락

주요 금리인하 시점의 S&P500 지수 수익률



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

주요 금리인하 시점과 S&P500 지수 추이



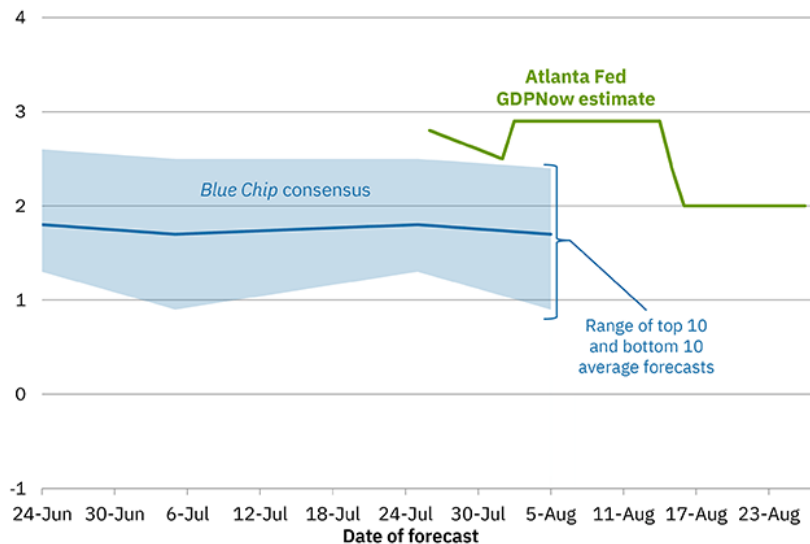
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

리세션 우려: 아직 결론내리기 어려운 경기 하강 폭 전망

- 결국 24년의 금리인하가 증시에 어떤 영향을 미칠지는 경기 상황에 따라 달려있음
- 실업률 상승, 삼률 발동 등 리세션을 우려하게 하는 요인도 일부 있으나 아직 GDP 추정치를 포함한 주요 지표는 적절한 수준
- 경기 우려는 결론내리기 어려운 상황에서 3분기 증시는 기술주, 경기민감주보다 경기방어주, 금리인하 수혜주가 아웃퍼폼

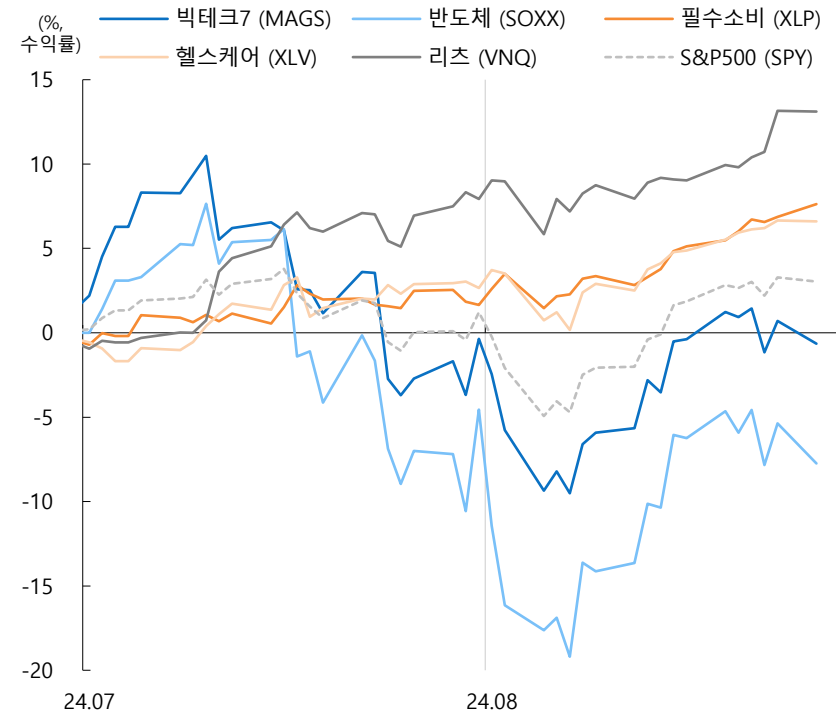
GDPNow 3분기 추정치 2.0%로 낮아졌으나 리세션까지는 아님

Evolution of Atlanta Fed GDPNow real GDP estimate for 2024: Q3
Quarterly percent change (SAAR)



자료: Atlanta Fed, iM증권 리서치본부

3분기 증시 조정 후 반등 국면에서 방어스타일이 아웃퍼폼



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

투자전략 / 키워드

Macro & Micro Key # 해시태그

Macro

잭슨홀 미팅

경기 둔화

금리인하

미국 대선

Micro

방어스타일

금리민감주

우량주

기술혁신 산업

▶ **장기 Trend:** 경기, 정치 상황과 무관하게 실적 우상향 하는 업종/기업에 집중. AI, 비만치료제 등 구조적으로 성장하는 산업군에서 **# 기술혁신**을 통해 헤게모니를 보유한 **# 우량주** 장기보유 전략

▶ **중기 Trend:** 8월 말 **# 잭슨홀 미팅**을 소화하며 9월 FOMC에서의 **# 금리인하**는 기정 사실화. 단 과거 사례를 미루어 봤을 때 이번 **# 금리 인하**가 주가에 마냥 긍정적일지는 아직 미지수. 중요한 것은 어느 정도의 경기하강이 향후 이뤄질지 여부. **# 경기 둔화** 우려와 **# 금리인하** 기대감이 공존하는 상황 속 **# 방어스타일**과 **# 금리민감주** 성격을 동시에 띤 투자상품에 주목

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 # 트럼프: 머스크와 트럼프 후보는 공개적으로 서로를 지지
		마이크로소프트 (MSFT)	# 기술혁신 # 우량주: AI 산업의 구조적 성장 및 클라우드 / 충성고객을 바탕으로 연 간 10%중반대 안정적 성장기대
		엔비디아 (NVDA)	#기술혁신 # 독점: AI 산업의 구조적 성장 및 80% 이상의 AI 반도체 내 압도적 점유 를 바탕으로 한 수익성
	비만치료제	일라이릴리 (LLY)	# 기술혁신 # 방어스타일: 비만인구 증가에 따른 비만치료제의 구조적 성장 및 진입 장벽 높은 비만치료제 시장 TOP 2 선점을 통한 수익성
	장기국채 ETF (TLT)		# 금리인하 # 방어스타일: 금리인하 시작 이후 국채금리 추세적 하락 전망 속 장기편 입 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	방산 (PPA)	록히드마틴 (LMT)	# 실적 #미중갈등 #트럼프: 미 중 갈등 지속적에 따른 구조적 방산수요 증가 및 2분기 실적 호조 및 사업환경 개선에 따른 가이던스 상향
	리츠 ETF (VNQ)		# 금리인하 # 방어스타일: 안정적인 배당수익에 따른 방어스타일, 금리 하락 속 부동산 업황 개선 및 리츠주 리파이낸싱 압력 완화 기대
	[신규편입] 바이오테크 ETF (XBI)		# 금리인하 # 방어스타일: 경기 싸이클에 비교적 덜 민감한 특징 보유하고 있음과 동시에 대표적 금리 인하 수혜 업종

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

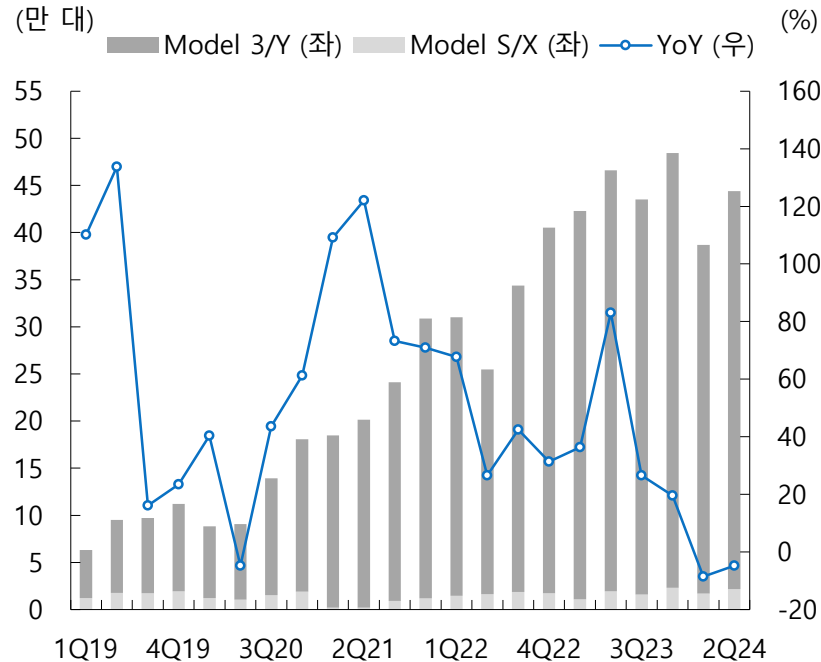
테슬라: 전기차부터 로봇, 자율주행까지

- 전기차생산 업체, 배터리, 로봇, 자율주행, AI까지 기술 확장
- 독보적인 자율주행 기술, 중장기적인 그린에너지 전환 기조는 장기 투자포인트
- 트럼프와의 우호적 관계 속 대선 모멘텀 역시 존재
- 단 최근 로봇택시 데이 지연, 전기차 수요 둔화 지속은 유의할 필요 있음

#로보택시 #친환경
#M7 #자율주행
#전기차 #로봇
#지정학 갈등
#AI
#수요둔화 #트럼프
#FSD

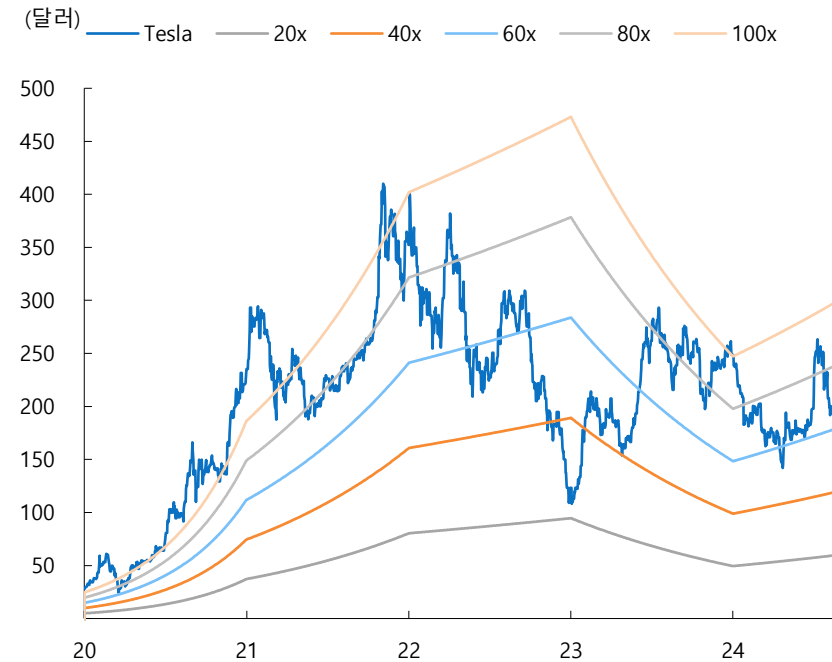
주: 녹색은 긍정 키워드, 검정색은 부정 키워드

2분기 전기차 판매 대수 44.4만 대(YoY -4.8%)



자료 : Tesla, iM증권 리서치본부

테슬라의 12M Fwd P/E 66배



자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부

테슬라 KEY POINT: 장기적인 로드맵을 바라본다면

수요둔화에 대한 우려

- 전기차 수요 둔화 우려로 인해 올해 ‘현저히 낮은 성장’ 전망
- 미국과 중국, 유럽 지역에서 각각 YTD -12.1%, -19.0%, -18.8%
- 사이버트럭 램프업, 차세대 저가 모델 출시, 신공장 증설 등 신차 효과 2025년 이후 기대 가능

자율주행에 대한 기대감

- 로보택시 데이는 8월 8일에서 10월로 연기. 이벤트에서 FSD 기술, Model 2 공개 예정이었음
- 30년 2,000만 대 목표 달성의 첫 단추는 로보택시이기 때문에 이벤트 연기는 주가에 부정적 영향
- 다만 중국 도심을 시작으로 북미 지역 외 FSD (v 12.5~6) 배포, 라이선싱 계약에 대한 기대감 여전

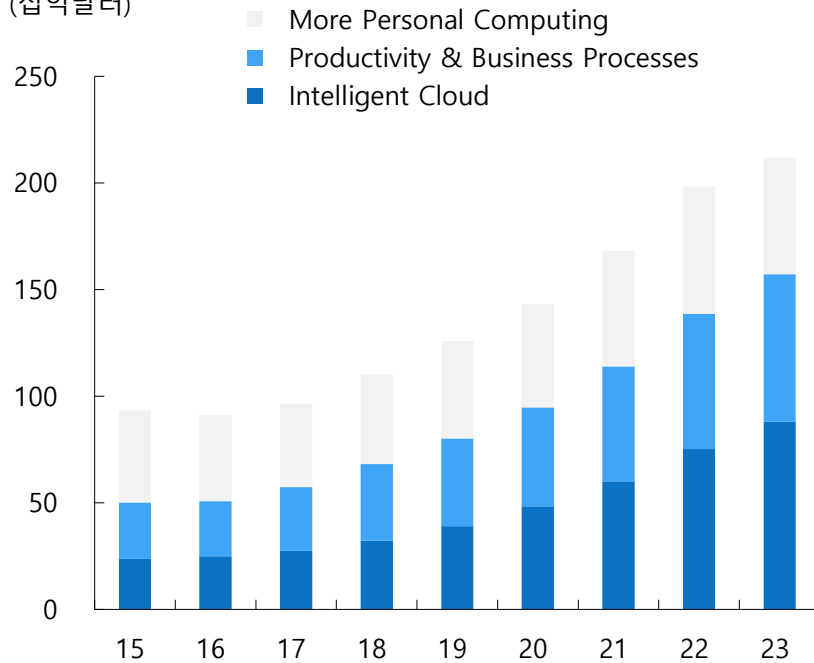
마이크로소프트: AI 소프트웨어 선두기업

- MSFT는 MS Office, Window 등 운영 체제, 소프트웨어 등을 공급해온 업체
- AI Chasm을 우려하는 시장 내 의견이 커지면서 주가 불확실성 발생
- 방산용 데이터 분석 솔루션 제공하는 Palantir와 협력 소식이 전해짐

AI캐즘
#클라우드 #오피스 독점 #빅테크
#AI #Azure #프라이버시
#M7 #유럽규제 #코파일럿
#반독점 #밸류부담

Microsoft 사업부별 연간 매출액 추이

(십억달러)

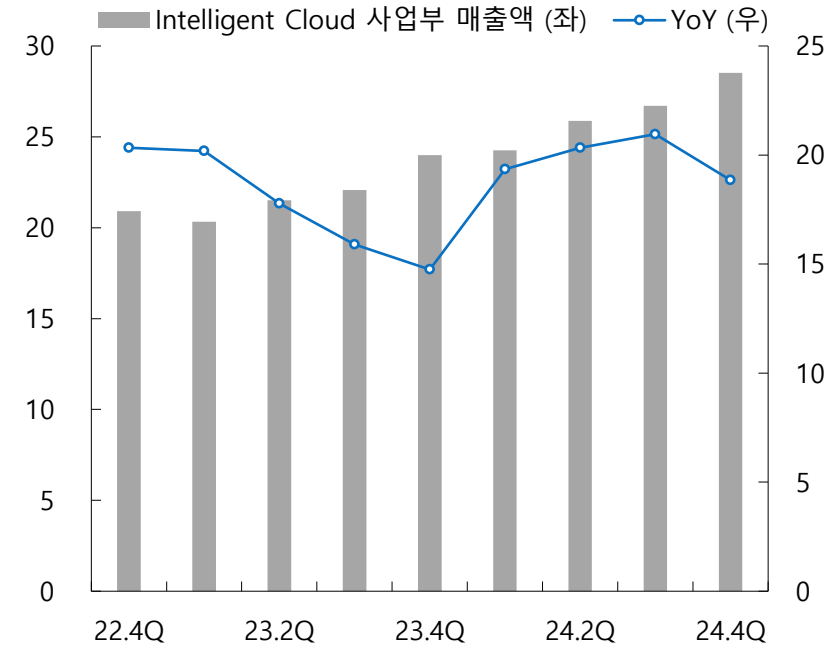


자료 : Refinitiv, 하이투자증권 리서치본부

Microsoft Intelligent Cloud 사업부 매출액 및 YoY

(십억불)

(우)



자료 : Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

마이크로소프트 KEY POINT: 수익화에 유리한 고객 충성도

AI의 뿌리, 클라우드

- AI 서비스를 위한 필수 요소는 Foundation Model을 API 형태로 공급하는 클라우드 서비스
- Microsoft는 Azure 등의 서비스를 제공하는 클라우드 사업부를 보유. Azure는 기존 Microsoft의 AI 및 소프트웨어 솔루션을 제공할 뿐 아니라, OpenAI의 GPT-3, ChatGPT, DALL·E 등 OpenAI의 Foundation Model 및 서비스 제공

AI Chasm에 따른 추가 불확실성

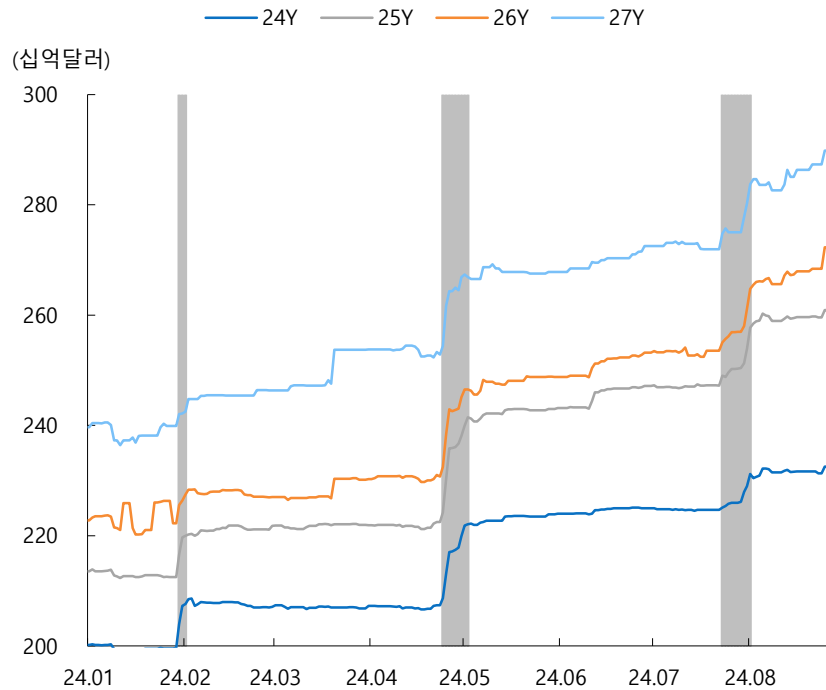
- Microsoft는 2분기 실적 호에도 불구하고 과도한 Capex 지출 우려는 추가 하락으로 이어짐
- Microsoft는 2분기 순수익 220억 달러 중 86%인 190억 달러를 CAPEX 지출로 사용
- 오피스 독점 등 상대적으로 높은 고객충성도를 보유한 마이크로소프트마저 그렇다할 AI를 통한 수익 모델을 보여주지 못하고 있는 상황

엔비디아: AI 반도체 투자의 알파 to 오메가

- PC향 그래픽칩, 서버용 GPU 등 대용량 정보를 처리하는 Processor 생산 업체
- 클라우드 컴퓨팅, AI 산업에 최적화된 가속기 반도체의 성장을 주도 중
- 최근 AI 가속기 수요 우려에도 불구하고, 고객사인 빅테크의 CapEx는 지속 상승 중
- 출시 지연 발생한 Blackwell 시리즈의 수요 전망에도 주목할 필요

#자율주행 #머신러닝
#AI캐즘 #지정학 갈등
#빅테크 #AI #GPU #로봇
#반독점 #기술규제
#M7 #과잉투자 #데이터센터
#가속기 #2분기 실적 #챗프리스

미국 빅테크 실적발표 이후, CapEx 추정치 지속 상향 중



자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부

주1) 음영: 빅테크 실적 발표 기간

주2) 빅테크: 구글, 마이크로소프트, 애플, 아마존, 메타, 오라클, IBM, X(구 트위터)

발열 및 전력소모 문제로 출시 시기 및 제품 변경

엔비디아 블랙웰 로드맵		3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
기존 스케줄							
HGX	Blackwell	B100	B200				
	Blackwell Ultra					B200 Ultra	
DGX / NVL	Blackwell		GB200 NVL36/72				
	Blackwell Ultra					GB200 Ultra NVL36/72	
수정된 스케줄							
HGX	Blackwell		B200(소규모 물량)			B200A (공랭식)	
	Blackwell Ultra					B200 Ultra	B200A Ultra
DGX / NVL	Blackwell		GB200 NVL36/72				
	Blackwell Ultra					GB200 Ultra NVL36/72	GB200A NVL36(공랭식)

자료 : nVIDIA, Semianalysis, iM증권 리서치본부

엔비디아 KEY POINT: 압도적 점유율과 실적

AI 가속기 시장 내 압도적 점유율

- 동사의 CY24 AI 가속기 반도체 생산량은 473만개로 매출 기준 80%의 M/S 전망
- 반도체 자체의 성능 우위 뿐 아니라 S/W 면에서도 동사는 AI 생태계의 수직 계열화를 완성
- 빅테크 업체들의 AI 투자를 위한 GPU 확보경쟁에 따라 동사 실적 또한 지속 우상향 중

서프라이즈 비율 하락 추세 반등 여부 주목

- 8/28 2025 회계연도 2분기 실적 발표 예정(시장예상치: 매출 288억 달러, EPS 0.60달러)
- 직전 분기 매출 서프라이즈율인 5.47%를 상회하기 위해선 304억 달러를 초과하는 실적 필요
- 최근까지의 서프라이즈 비율 하락 추세에서 벗어날 경우 주가에 긍정적인 영향 예상

MAGS: 테크산업을 선도하는 7개 기업에 투자하는 ETF

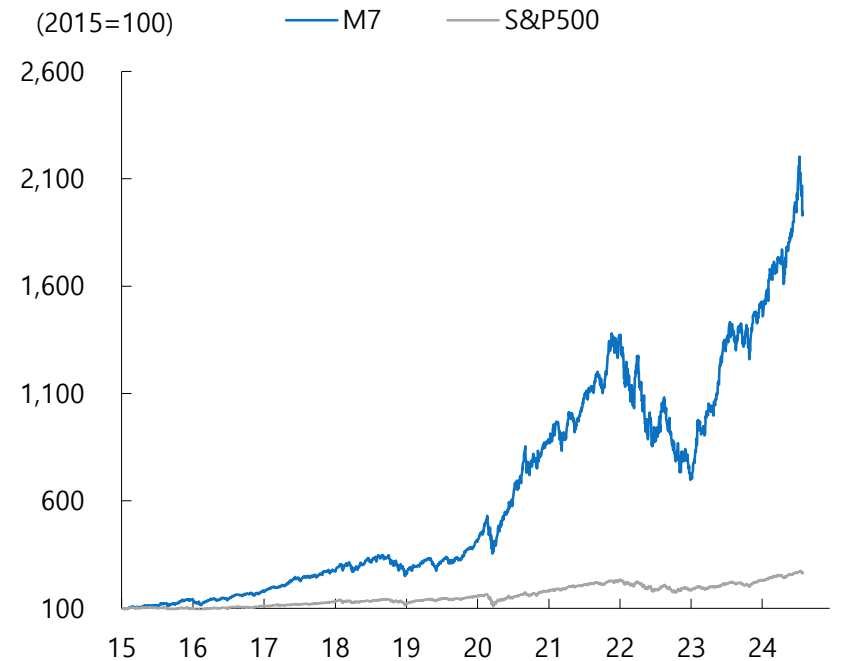
- 미국 메가테크 기업의 성과는 성장성에 기인, 장기적으로 지수를 아웃퍼폼
- 빅테크 내 산업별 순화매 랠리로 리스크 분산 기대도 존재
- 23년 4월 상장이후 대표 ETF인 MAGS(Roundhill Magnificent Seven)로 6억달러 규모 자금 가파르게 유입
- 최근 국내 투자자들 사이에서도 관심도 높아지고 있는 상품

MAGS(M7) ETF TOP 보유종목

티커	종목명	비중 (%)
TSLA	테슬라	17.9
AAPL	애플	14.7
GOOG	구글	13.6
AMZN	아마존	13.6
NVDA	엔비디아	13.5
MSFT	마이크로소프트	13.3
META	메타	13.3

자료 : Roundhill, iM증권 리서치본부

진폭은 크지만 장기적으로 M7의 성과는 지수를 아웃퍼폼



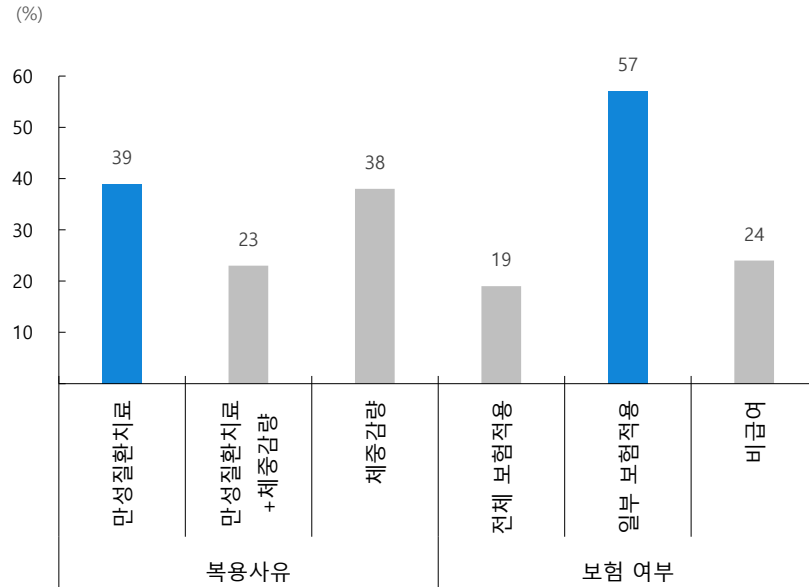
자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

일라이 릴리: 비만치료제의 효능은 어디까지일까?

- 100조원 규모 비만시장&환자수 6백만명의 알츠하이머 시장을 선도하는 제약사
- 쥘바운드 2분기 매출 QoQ +140%, 예상치 상회. 미국 내 공급 개선, 높은 효능 기반의 점유율 확대(현 점유율 약 37%)
- 미국 외 국가 출시에 따라 호실적 이어질 전망
- 쥘바운드 장기투여 시, 당뇨전단계 비만환자의 당뇨 진행 위험 94% 감소

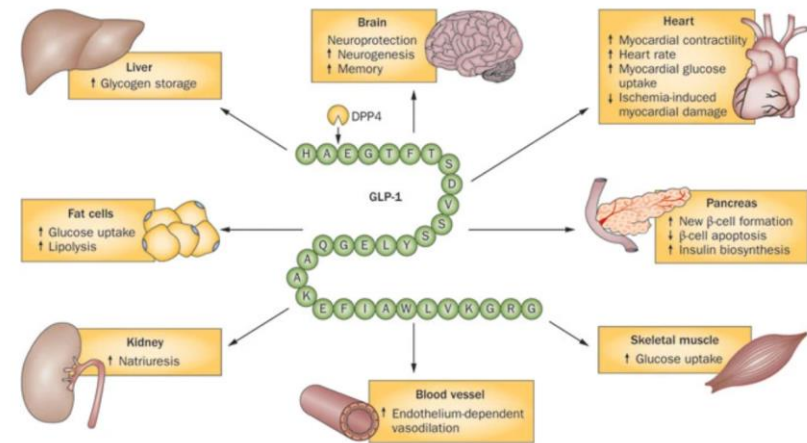
#치매치료제 #비만치료제
#GLP-1 #약가 인하
#어닝서프라이즈
#후발주자진입
#시총 1위 빅파마

GLP-1 작용제의 복용 사유 및 보험 지원 여부



자료 : KFF, iM증권 리서치본부

GLP-1 작용제가 다양한 장기에 미치는 효능



자료 : Nature Reviews Endocrinology, iM증권 리서치본부

일라이 릴리 KEY POINT: 압도적인 시장 규모와 실적 서프라이즈

비만, 알츠하이머 시장 선점

- 우수한 체중감량 효능, 안전성 갖춘 비만치료제 쥘바운드를 보유한 글로벌 시가총액 1위 제약사
- 미국인의 약 40%가 비만으로 추정, 꺾이지 않는 비만치료제 수요에 가장 큰 수혜를 보고 있는 기업
- 비만 뿐 아니라 '30년 약 19조원 규모로 성장할 알츠하이머 치매 시장에도 선제적으로 진출

실적 서프라이즈, 한동안 이어질 전망

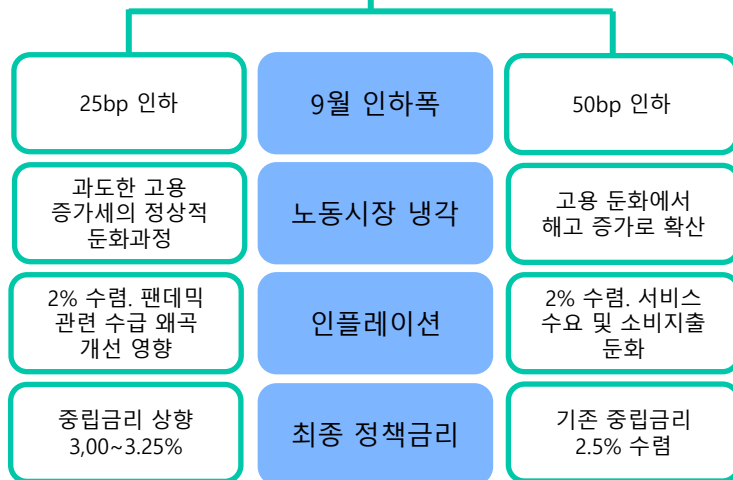
- 비만치료제가 견인한 2분기 실적 서프라이즈, 연간 가이드스 +4조원 상향
- 2분기 비만치료제 쥘바운드 미국 매출 1.7조원 달성, 전분기 대비 +140% 성장. 동일 성분의 당뇨치료제 마운자로 매출 4.2조원 (YoY +215%, QoQ+71.1%)
- 설비투자를 통한 쥘바운드 공급 안정화 및 점유율 확대를 통해 지속적인 실적 우상향 가능

TLT: 방어력 상승, 미국 장기채에 미리 투자하자

- 20년 이상의 만기 국채를 담고 있는 지수를 추종하는 초장기채 ETF
- 채권형 ETF의 장점은 금리 방향성 예측으로 시세차익 추구가 가능하다는 점
- 미국 경기둔화 및 금리인하로 국채금리 추세적 하락시 장기편입 자산으로 적절

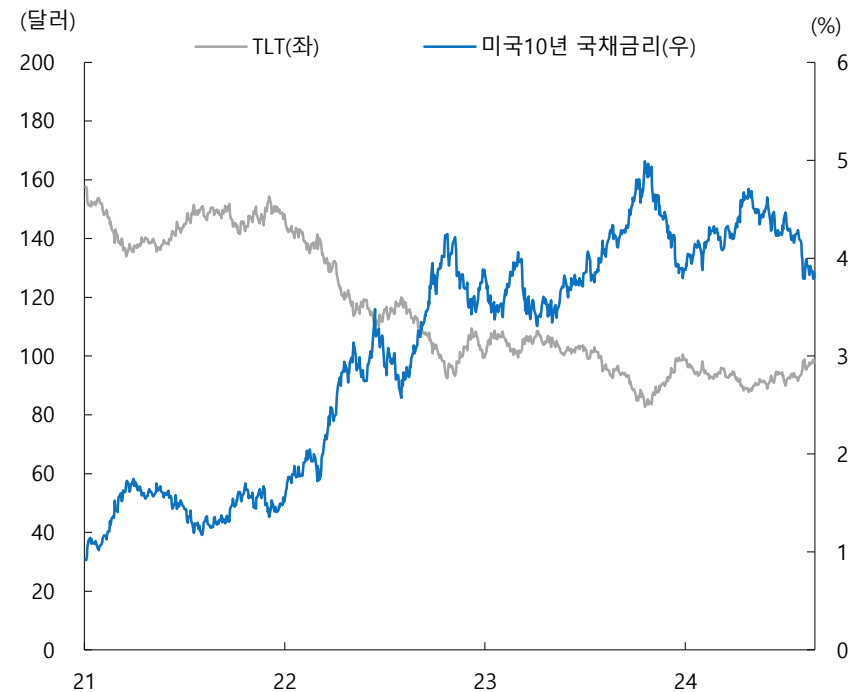
#9월인하 #경기방어주
#빅컷 #잭슨홀 #연착륙
#전쟁 #지정학리스크
#경기침체 #안전자산 선호
#재정확대 #초과저축소진
#고용냉각 #물가둔화

미국 연준의 통화정책 경로 예상 및 주요 포인트



자료 : iM증권 리서치본부

TLT ETF와 10년 국채금리 추이



자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부

장기채(TLT) KEY POINT: 금리인하기 최대 수혜 자산은 장기 채권

향후 연준 포커스, 물가에서 경기로 이동

- 물가상승 둔화와 양호한 경제성장률로 연착륙 기대 높았으나, 이러한 전망 관련 불확실성 증대
- 노동시장 냉각이 뚜렷해지며 잠재적인 침체 위험에 대한 대응으로 연준의 금리인하 가능성 확대
- 경제를 판단하는데 채권시장이 증시보다 효과적. 경기둔화 신호는 곧 채권관련 자산 선호 확대를 의미

금리인하기 최대 수혜 자산은 장기 채권

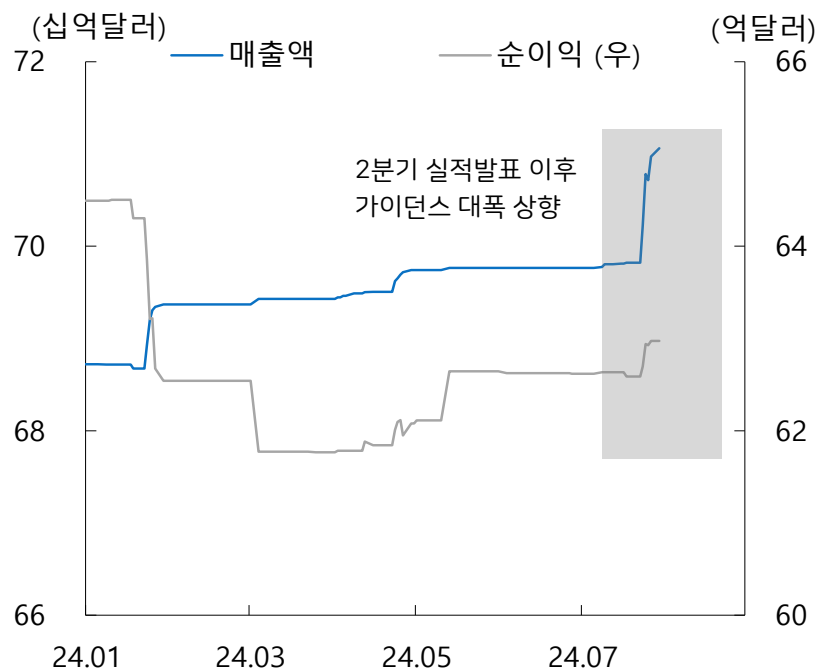
- 8월 잭슨홀 미팅 결과 연준의 통화정책 전환시점 임박. 8월 고용보고서 부진시 9월 빅컷인하 가능성 확대
- 금번 인하사이클은 중립금리 상향 감안 시 내년 3.00~3.25% 수준까지 인하 진행될 것
- 금리인하기 최대 수혜자산은 듀레이션 효과를 극대화 시킬 수 있는 장기채권. TLT 등 장기상품 선호 예상

록히드마틴: 방산 수요 증가와 지정학적 리스크 지속

- 2분기 실적 발표 이후 가이드언스 상향 이후 주가 모멘텀은 여전히 견조
- 이스라엘-이란 분쟁, 러-우 전쟁 등 지정학적 리스크 지속은 방산주 상방 요인
- 12M Fwd P/E는 19배로 경쟁업체와 유사, S&P500 지수 대비 할인된 밸류
- 무기 수주가 주가 변동의 주요 프록시로 경기 방어주 성격을 띄는점 역시 긍정적

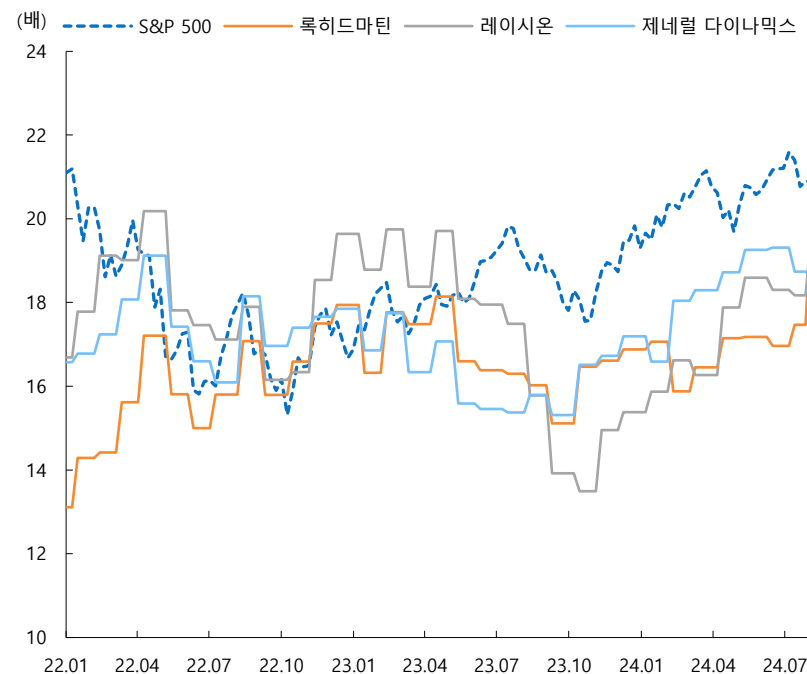
#군용 항공기 #중동분쟁
#미사일 #트럼프
#레이더 #국방 예산감소
#공급망 지연 #F-35
#방산/우주 #시장 점유율
#고 ROE #가이드언스 상향

2024년 가이드언스 추이: 2분기 실적발표 이후 가이드언스 대폭 상향



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

S&P500 및 Peer 선행 P/E 추이. 록히드 마틴 P/E는 19배 수준으로 지수대비 할인



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

록히드마틴 KEY POINT: 방산 수요 증가와 지정학적 리스크 지속

국방력 확보는 필수. 트럼프 수혜 기대도

- 장기적으로 미중 냉전에 따른 글로벌 방산 산업의 구조적 성장은 불가피
- 특히 트럼프 후보는 각국의 방위비 분담을 요구하고 있어 당선 시 글로벌 방위비 증가는 불가피
- 2분기 실적 호조세와 더불어 대선 테마, 중동 지정학적 갈등 심화, 경기 둔화 속 방어스타일 선호 등 다각적인 측면에서 중기적으로 우호적

건조한 실적과 경기방어주 성격

- 2분기 실적 발표 이후 가이드스 상향 조정. 약 1600억 달러 규모의 수주잔고와 하반기 예정된 F-35 전투기 75~100대 인도 전망은 모멘텀 요인
- 배당수익률 2.4%, 자사주매입 등 주주친화적 정책과 시장 점유율 역시 높아 장기적 관점에서 긍정적
- 이스라엘-이란 갈등, 러-우 전쟁 등 지정학적 리스크 확대와 각 국가들의 국방지출 확대는 우호적 환경

PPA: 미국 방산기업에 투자하는 ETF

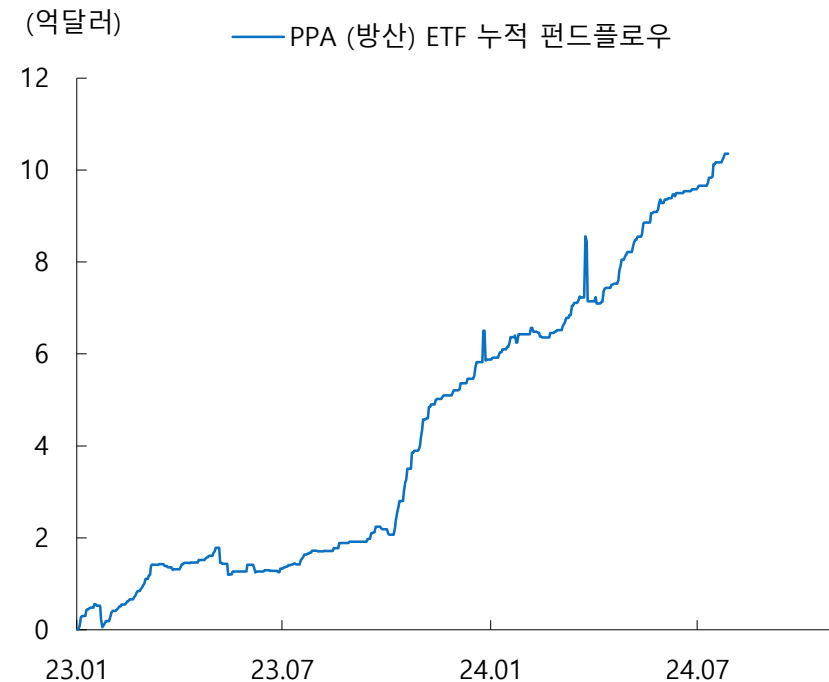
- PPA(US Aerospace & Defense)는 글로벌을 선도하는 대형 방산기업에 투자하는 ETF
- 록히드마틴, RTX,보잉 등 대형 방산기업에 분산투자 효과 기대
- 방산의 구조적 성장성에 기인하여 PPA ETF로 자금은 꾸준히 유입되고 있음에 주목

PPA ETF TOP 보유종목

티커	종목명	비중 (%)
LMT	록히드마틴	7.1
RTX	RTX	6.9
BA	보잉	6.7
GE	제너럴일렉트릭	6.5
NOC	노스롭그루먼	5.2
GD	제너럴다이내믹스	4.6
LHX	L3해리스 테크놀로지스	4.4
PH	파커 하니핀	4.2
HON	허니웰	4.1
HWM	하우멧 에어로스페이스	4.0

자료 : Invesco, iM증권 리서치본부

PPA (방산) ETF로의 자금유입 지속 중



자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부

VNQ 미국 리츠 ETF: 배당수익 + 금리 인하 수혜

- 리얼티인컴(O), 웰타워(WELL) 등 주요 리츠 기업 포함된 미국 대표 리츠 ETF
- 경기 위축 우려 속 방어스타일 선호 국면에서 리츠는 대안이 될 것
- 3.9% 수준의 안정적인 배당수익률과 더불어 대표적 금리 인하 수혜 섹터
- 주각모멘텀 견조하며, 2분기 실적 역시 서프라이즈 발표

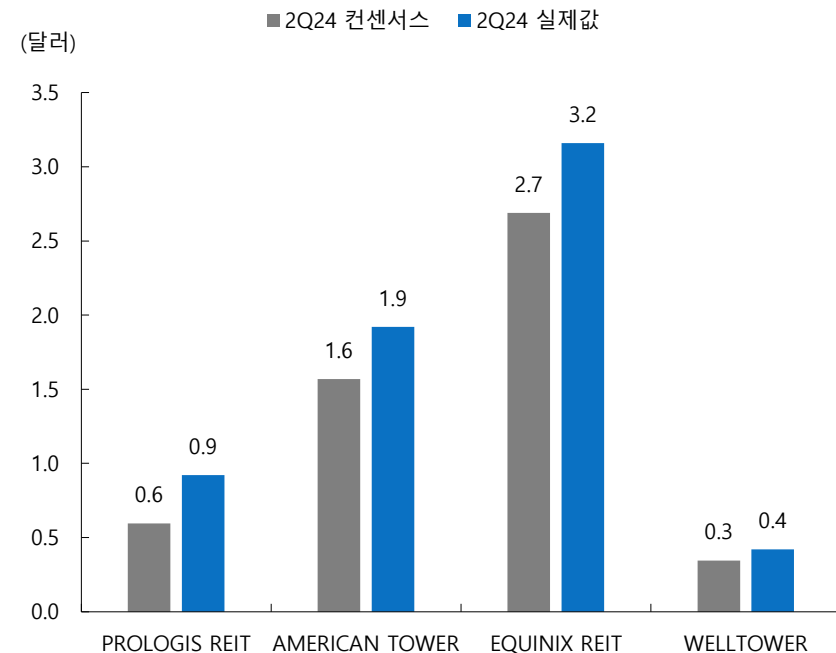
#리츠 ETF #방어스타일
#주가모멘텀 #리파이낸싱
#금리인하 #실버타운
#배당주 #상업용부동산

VNQ ETF TOP10 구성종목

티커	종목명	비중 (%)
PLD	프로로지스	7.8
AMT	아메리칸타워	6.8
EQIX	에퀴닉스	5.3
WELL	웰타워	4.4
SPG	사이먼 프로퍼티	3.7
DLR	디지털 리얼티	3.6
PSA	퍼블릭 스토리지	3.4
O	리얼티인컴	3.4
CCI	크라운캐슬	3.2
EXR	엑스트라스페이스스토리지	2.5

자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

S&P 500 내 주요 리츠 기업 2분기 EPS 일제히 어닝 서프라이즈 기록하며 실적 역시 견조



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

VNQ 미국 리츠 ETF KEY POINT : 배당수익 + 금리 인하 수혜

배당수익, 금리 인하 수혜

- VNQ ETF의 경우 배당수익률은 3.9% 수준으로 안정적인 배당 수익 기대 가능
- 경기 둔화 우려 속 방어스타일 선호 국면. 리츠는 대표적 방어주로서 스타일 역시 부합
- 리츠 기업들은 장기간 고금리 하에서의 리파이낸싱 속 수익성 악화되었음. 이에 최근 경기 둔화 우려 속 9월 금리 인하 기대감 확대는 리츠주 수혜로 작용할 것으로 전망

2분기 실적 역시 견조

- ETF를 통한 리츠주 전반 분산투자 대비 초과수익을 기대한다면, 개별 리츠주 투자도 유효한 전략
- 금리 하락 수혜가 큰 상업용 부동산이 주 자산군인 리츠(리얼티인컴, 아메리칸타워)가 더 유리
- 노인인구 증가 속 실버타운 중심의 웰타워(WELL) 역시 대안
- 2분기 실적 역시 견조. 프로로지스, 아메리칸타워, 에퀴닉스, 웰타워 등 S&P500 내 주요 리츠 기업 일제히 어닝서프라이즈 기록

XBI 미국 바이오테크 ETF: 경기 방어 + 금리 인하 수혜

- 항암제, 유전치료제 등의 치료제 연구·개발이 주 사업인 바이오테크 기업 ETF
- 경기보다는 임상 결과 등 개별 기업들의 연구 결과가 주가의 주요 변동요인
- 연구개발이 수익으로 당장 귀결되지 않아 금리에 민감. 고금리 최대 피해 업종
- 이는 반대로 금리 인하 사이클 시작에 따른 수혜 업종임을 의미

#바이오테크 ETF #방어스타일
#주가모멘텀 #항암제 #R&D
#금리인하 #장기 듀레이션
#비만치료제 #임상결과

XBI ETF TOP10 구성종목

티커	종목명	비중 (%)
EXAS	이그젝트 사이언스	3.6
UTHR	유나이티드 테라퓨틱스	3.0
ALNY	알나일람 파마슈티컬즈	3.0
GILD	길리어드 사이언스	3.0
ABBV	애브비	2.9
VKTX	바이킹 테라퓨틱스	2.9
REGN	리제네론 파마슈티컬즈	2.9
AMGN	암젠	2.8
SRPT	사렙타 테라퓨틱스	2.7
NTRA	나테라	2.7

자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

과거 10년물 국채금리 및 XBI 바이오테크 ETF 주가지수 추이. 금리 하락 속 주가 반등하는 모습 나타나고 있음



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

XBI 미국 바이오테크 ETF KEY POINT : 경기 방어 + 금리 인하 수혜

경기 방어 + 금리 인하 수혜주

- 바이오테크 업종 연구개발이 실제 수익으로 연결되는 기간이 길어 듀레이션이 긴 업종, 금리에 민감
- 타인자본을 통한 연구개발비 지출 여부 역시 고금리 환경 하 증시 하방 요인
- 반면 경기싸이클보다는 개별 기업 임상 결과가 기업 주가의 주요 변동 요인으로 경기방어적 성격

ETF를 통한 바스켓 투자 유리

- 바이오테크 업종의 경우 개별 이슈가 주요 주가 변동 요인인 만큼 개별기업 투자 보다는 ETF 통한 바스켓 투자를 통해 리스크를 분산, 업종 전반에 대한 투자가 유리
- 잭슨홀 미팅 소화하며 9월 금리인하 기정 사실화 + 경기 하강 우려 환경에서 경기방어, 금리 인하 수혜 두 조건을 모두 충족
- S&P500 대비 섹터 주가 모멘텀 역시 견조. 8월 5일 급락분 모두 회복하며 52주 신고가 경신 중

해외주식 유니버스

종목명	섹터	시가총액 (10억달러)	주가 추이 (%)		이익 전망치			Valuation 12MF PE	# 해시태그			
			1M	YTD	2023 EPS	2024E EPS	YoY(%)					
애플	테크	3,454	4.2	21.2	6.1	6.7	9.3	30.2	#M7	#AI	#유럽규제	#지정학 갈등
마이크로소프트	테크	3,073	-2.8	11.6	10.3	13.1	26.6	33.6	#M7	#AI	#클라우드 성장	#AI캐즘
엔비디아	테크	3,111	11.9	164.8	0.8	2.7	260.3	43.9	#M7	#AI	#GPU점유 우위	#AI캐즘
아마존	경기소비재	1,842	-3.8	19.5	1.9	4.7	146.1	35.5	#M7	#AI	#테무 경쟁심화	#AI캐즘
알파벳 A	테크	1,139	11.9	48.9	11.6	21.2	83.1	23.1	#M7	#AI	#클라우드 성장	#AI캐즘
메타 플랫폼스 A	테크	974	-0.5	18.8	5.2	7.7	46.9	21.7	#M7	#AI	#VR	#AI캐즘
일라이릴리	헬스케어	903	18.1	54.1	5.5	16.4	197.1	53.9	#비만치료제	#치매 치료제	#시총1위 빅파마	#약가인하
테슬라	경기소비재	680	-3.0	-10.3	3.1	2.3	-25.2	62.2	#M7	#트럼프 수혜	#지정학 갈등	#수요둔화
브로드컴	테크	743	5.3	49.9	3.3	4.8	44.6	32.3	#반도체	#AI 인프라	#액면분할	#지정학 갈등
JP모건	금융	624	3.3	25.9	16.8	18.3	9.0	12.0	#대형은행	#비이자이익	#트럼프	#경기둔화
월마트	경기소비재	612	9.0	42.6	2.0	2.4	21.8	26.7	#유통	#채널경쟁력	#재고관리	#소비둔화
엑손 모빌	에너지	528	1.3	28.8	10.0	8.5	-14.8	11.5	#전통에너지	#트럼프	#경기둔화	#OPEC 담합
유나이티드헬스 그룹	헬스케어	542	3.4	8.1	23.0	27.7	20.3	16.4	#건강보험	#경기방어	#의료비 절감	#반독점 규제
비자	산업재	448	3.4	9.7	8.3	9.9	19.8	25.1	#핀테크	#카드지출 양호	#연체율	#반독점법
마스터카드	산업재	430	7.0	10.7	11.5	14.3	24.7	29.1	#핀테크	#카드지출 양호	#연체율	#반독점법
오라클	테크	383	-0.1	35.9	3.6	6.2	72.6	22.9	#AI	#클라우드	#MS IT대란	#Xai 공급실패

해외주식 유니버스

종목명	섹터	시가총액 (10억달러)	주가 추이 (%)		이익 전망치			Valuation 12MF PE	# 해시태그			
			1M	YTD	2023 EPS	2024E EPS	YoY(%)					
프록터 & 갬블	필수소비재	400	0.4	15.1	6.2	7.0	13.4	24.2	#생필품	#가격 경쟁력	#수요 부진	#지정학 갈등
코스트코 홀세일	경기소비재	396	9.2	38.3	14.7	16.3	11.5	49.9	#유통	#채널 경쟁력	#멤버십	# 소비둔화
존슨 & 존슨	헬스케어	396	2.5	2.3	4.9	10.0	106.3	13.5	#혈액암 치료제	#의료기기	#약가 인하	#특허 만료
홈 디포	경기소비재	372	4.2	10.4	15.6	14.8	-5.0	22.6	#주택경기	#인테리어	# 금리인하	# 소비둔화
뱅크 오브 아메리카	금융	310	-4.9	16.7	3.6	3.3	-8.2	11.7	#대형은행	#비이자이익	# 트럼프	# 경기둔화
머크 & 컴퍼니	헬스케어	295	-7.1	1.3	1.8	8.1	345.7	13.8	#항암제 최강자	#매출 1위 약품	#약가 인하	#특허 만료
애브비	헬스케어	295	9.0	45.2	9.2	19.1	107.4	33.7	#휴미라	#자가면역질환	#약가 인하	#특허 만료
세브런	에너지	349	6.7	23.1	3.6	10.9	199.0	14.7	#전통에너지	#트럼프	#경기둔화	#OPEC 담합
AMD	테크	305	5.7	18.2	2.5	2.9	15.0	21.5	#반도체	#AI	#기술열위	#경쟁심화
넷플릭스	경기소비재	243	7.1	11.0	0.1	3.4	2517.7	34.1	#구독료인상	#광고요금제	#OTT 경쟁	#제작비 부담
코카콜라	필수소비재	272	-5.9	-3.7	13.4	11.5	-14.6	11.3	# 브랜드파워	#배당	#중국 소비둔화	#원가 부담
어도비	테크	248	3.1	-4.7	11.8	18.2	53.7	26.7	# AI	#생성형 이미지	#엔비디아 협력사	#피그마 인수불발
세일즈포스	테크	257	1.0	5.4	2.6	9.9	276.4	22.4	#클라우드	#엔비디아 협력사	#비용감축	#사업환경 악화
퀄컴	테크	189	-6.0	22.7	6.5	10.1	54.6	20.8	# AI	#반도체	#지정학 갈등	#반독점법
록히드마틴	산업재	133	6.3	16.8	27.2	26.4	-2.7	17.0	# 방산/항공	#F-35 전투기	#고 ROE	#공급망 지연
코인베이스글로벌	금융	41	-16.0	41.6	0.0	5.8	1305.0	38.8	# 트럼프	#현물 ETF	#가격 메리트	#마운트곡스 상황

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)

[iM증권 투자비용 등급 공시 2024-06-30기준]

매수
92.8%

중립(보유)
6.6%

매도
0.6%