[해외주식]

2026.10.28

Global Watch List

다시 AI 업사이드 리스크도 고민해볼 시점

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

CONTENTS

Part Ⅰ. 매크로 환경

Part Ⅱ. 해외 주식 Watch List

Part Ⅲ. 장기 투자전략

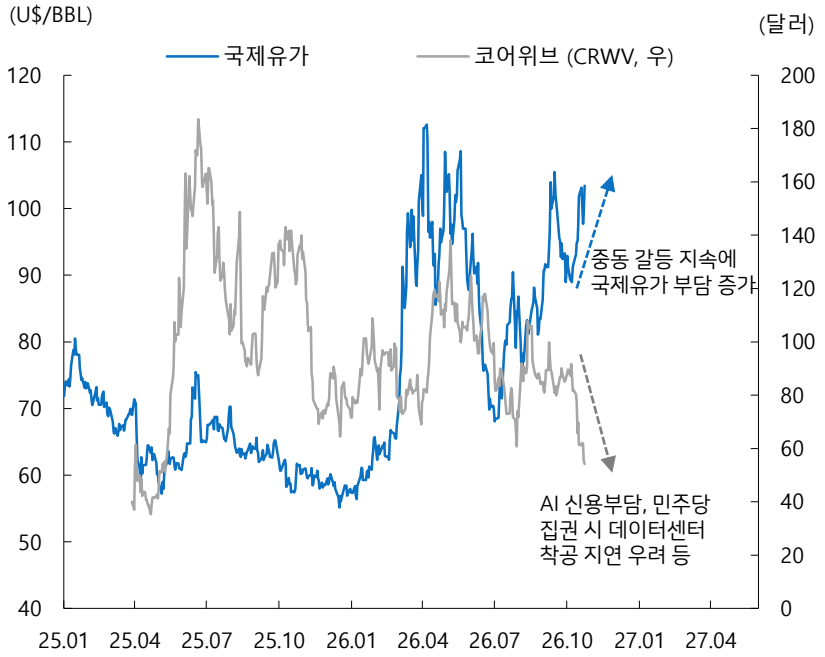
Part Ⅳ. 중·단기 투자전략

Part Ⅴ. Appendix: 해외주식 유니버스

시장을 압박하는 AI 신용문제와 고유가: 중간선거 이전까진 뚜렷한 방향을 정하기 애매한 상황

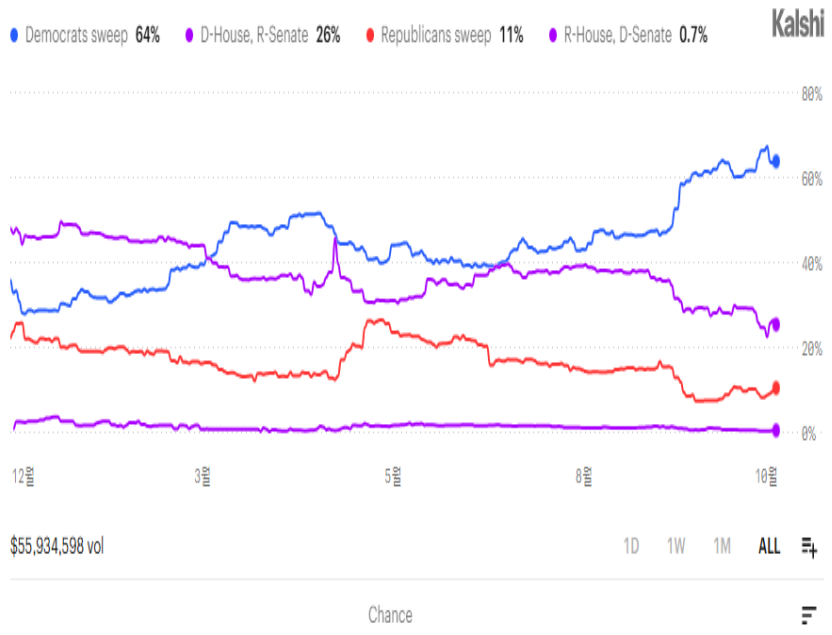
- 현재 글로벌 금융시장을 압박하고 있는 주요 변수는 지정학 갈등에 기인한 고유가와 코어위브 발 AI 신용문제
- 중간선거를 앞두고 있는 상황에서 두 가지 문제 모두 선거결과를 확인하기 이전까진 뚜렷한 추세가 나타나기 힘든 환경
- 국제유가의 경우 중간선거 이후 미국의 대 이란 공격 가능성 증가와 하락이 매일 반복되는 등 피로감에 노출되어 있음
- AI의 경우 민주당 집권 시 데이터센터 착공이 멈출 수 있다는 우려가 반영되고 있는 상황. 민주당의 영향력이 높아질 가능성은 높으나 미중 패권 다툼 상황을 고려할 때 데이터센터 관련 우려가 현재 과도하게 반영되어 있을 가능성도 배제할 수 없음

국제유가 및 코어위브 주가 추이: AI 불안과 지정학 갈등이 시장 주요 변수로 작용 중



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

예측시장 중간선거 시나리오별 확률: 블루웨이브 가능성을 60% 이상으로 점치고 잇음

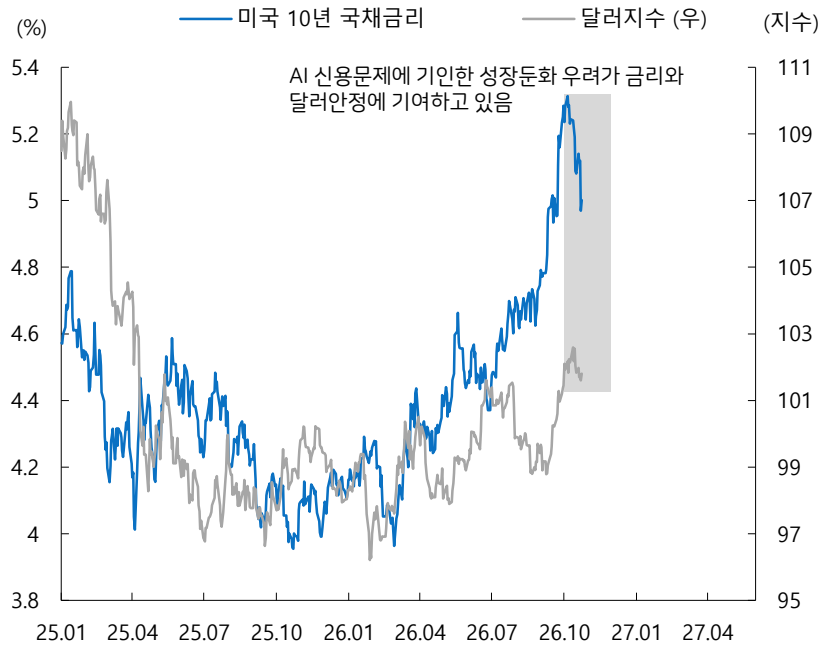


자료 : Kalshi, iM증권 리서치본부

AI 투자의 대안이 다양한 미국: AI Capex 수혜가 흔들려도 미국은 흔들리지 않는다

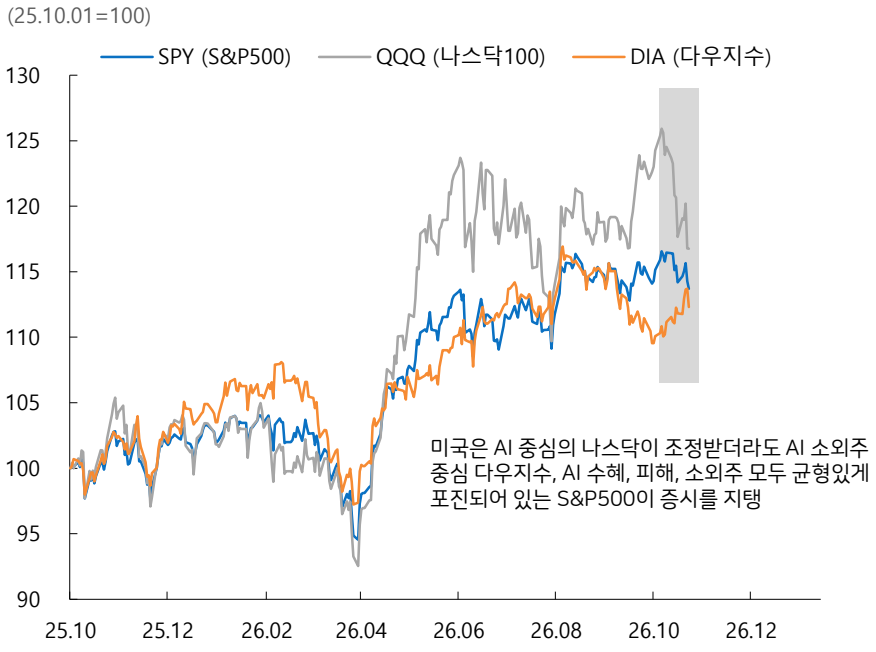
- 경쟁력 있는 AI 모델 출시에도 코어위브 발 AI 신용문제 이후 AI Capex 수혜주 변동성 높아지고 있음
- 하지만 긍정적인 부분은 AI 성장에 대한 기대가 꺾이는 동시에 국채금리와 달러지수 모두 고점을 찍은 이후 안정되었다는 부분
- AI는 높은 변동성에 노출된 반면 AI외 기업은 금리와 달러안정 수혜로 순환매가 발생. AI 밸류체인 중심 나스닥 대비 S&P500의 아웃퍼폼, 다우지수는 오히려 상승하는 등 견고한 흐름 보임
- 장기적으로 보았을 때 AI 피해주, 소외주, 수혜주가 균형 있게 포진되어 있는 미국 주식의 경쟁력이 높아질 것으로 전망

국채금리 및 달러지수 추이: AI성장 기대 하락이 매크로 변수 안정에 기여하고 있음



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

미국 주요 지수 주가추이: AI 수혜주 외에도 대안이 다양한 미국

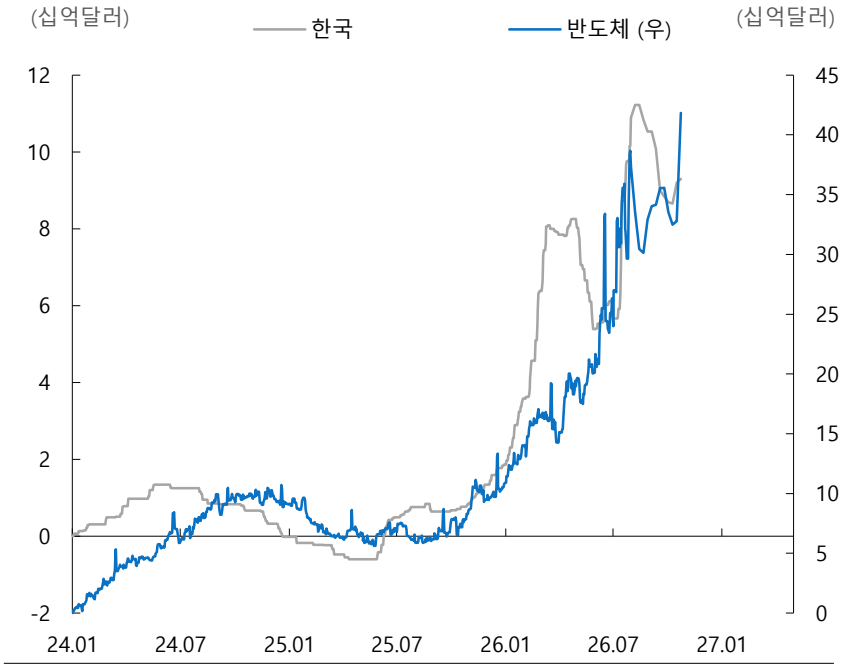


자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

단기적으론 다시 AI 인프라로의 로테이션으로? : 업사이드 리스크가 높아지고 있다

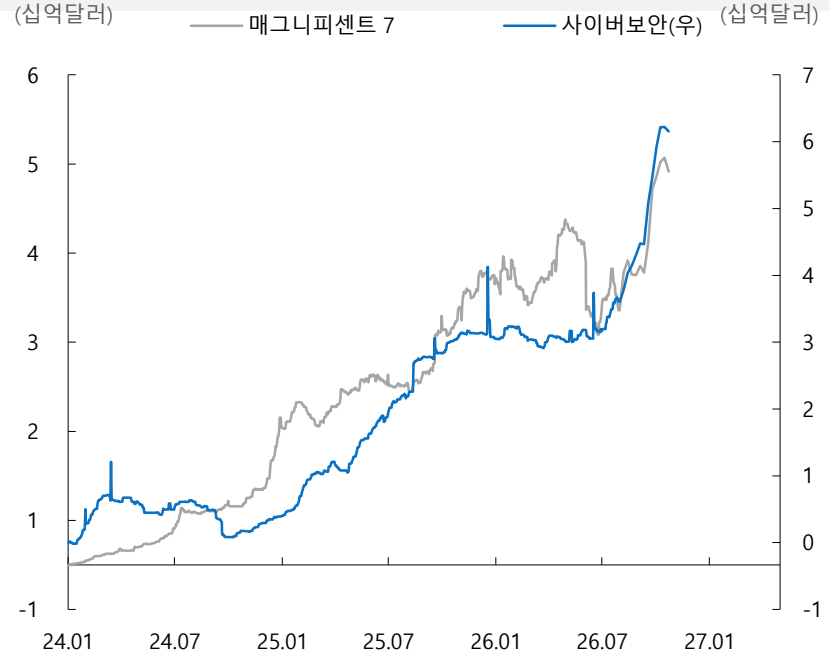
- 현재 시장의 관심은 최근 급락한 반도체 등 AI 인프라 관련주의 반등여부. 중간선거 이전까진 특별한 추세 반전 트리거는 제한될 것으로 보이나 대표 ETF 흐름에서는 저가매수 시도가 확인되기 시작
- 한편, 최근 시장의 주요 트렌드였던 AI 인프라 숏, 빅테크 및 보안주 롱 전략에도 변화 조짐 확인
- 최근 2주간 AI 인프라의 대장국인 한국 (EWY) ETF로 자금이 유입되고 있으며 지난주 미국에 상장된 반도체 ETF로 대규모 자금이 유입됨. 반대로 지난주 빅테크 및 사이버보안 대표 ETF에서는 자금이 소폭 유출
- 여전히 변동성 국면에 있지만 단기적으로 시장은 다시 AI 인프라관련주 업사이드 리스크에 주목하고 있다는 것으로 판단할 수 있음

메모리 및 한국 ETF 누적 펀드플로우: AI Capex 대표 수혜주에서 최근 저가매수 자금이 유입되기 시작



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부
주: 대표 ETF 합산

빅테크 및 보안 ETF 누적 펀드플로우: AI 인프라 조정 간 수혜보던 대표 테마에서 지난주부터 자금이 유출되기 시작

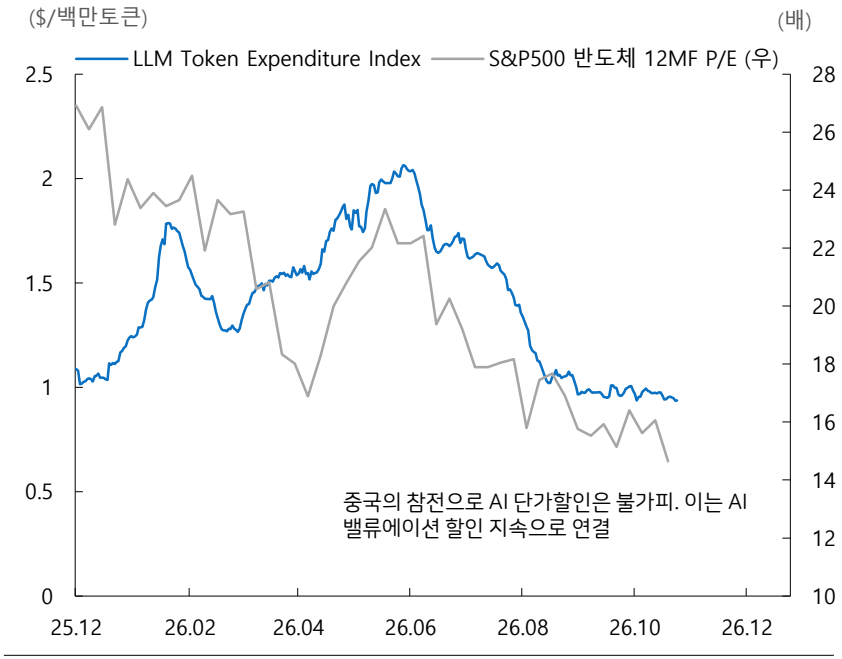


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부
주: 대표 ETF 합산

결국 수익성이 문제다: AI에 밸류에이션 프리미엄은 이제 없다. 다시 Capex 확장 시기가 관건

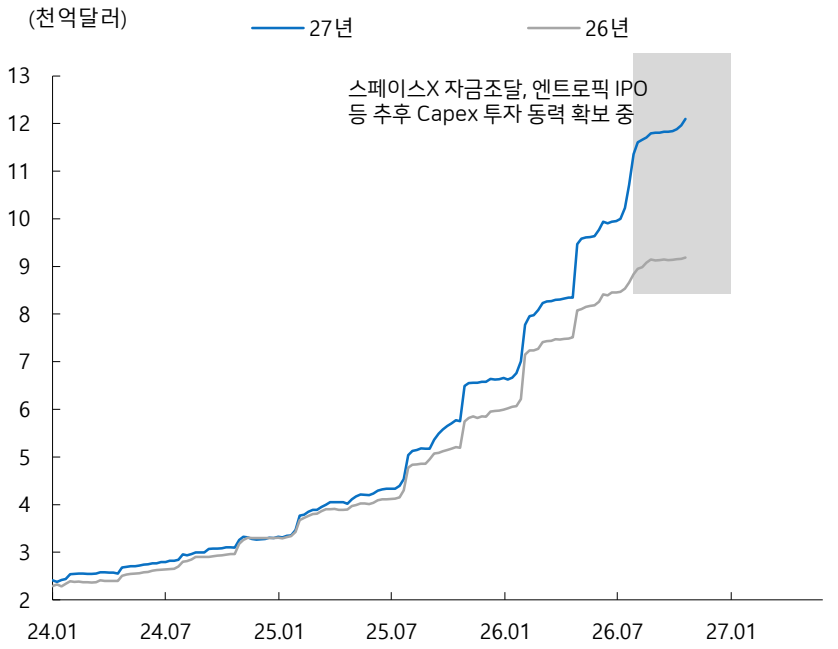
- AI 토큰 지출단가 하락이 AI Capex 수혜주에겐 투자 지속성 우려로 연결되고 있고 반대로 AI 활용기업에겐 기회로 작용하고 있음
- 중국의 가격경쟁력, AI 사용기업의 재무부담을 고려할 때 현재와 같은 추세는 지속될 가능성 높다는 판단. 이는 장기적으로 AI 활용기업의 강세를, AI Capex 수혜주의 밸류에이션 할인 요인으로 작용
- 관건은 최근 AI Capex 수혜주의 가격조정이 선행되었다는 사실. 특히 최근 스페이스X의 400억달러 부채조달, 11월 중순 IPO를 앞둔 엔트로픽 등 추가 Capex 투자를 위한 재원이 마련되고 있음. 단, 대규모 집행의 경우 정책 불확실성이 완화되는 중간선거 이후가 될 가능성 높다는 판단
- 장기적인 밸류에이션 할인은 불가피하지만 Capex 투자가 최근 급락했던 AI 인프라 테마의 반등을 주도할 것

LLM 토큰단가 및 S&P500 반도체 12개월 선행 밸류에이션 추이



자료: Bloomberg, Refinitiv, iM증권 리서치본부

주요 빅테크 연도별 Capex 추정치 합산 추이



자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부
주: GOOGL, AAPL, META, AMZN, MSFT, IBM, ORCL, PYPL, EBAY, CRM, BABA, TME, BIDU 합산

투자전략 / 키워드

Macro & Micro Key # 해시태그	
Macro	Micro
# 중간선거	# 밸류에이션 메리트↑
#대형 IPO	#기업 수익성
# AI 속도조절론	# AI Agent
#AI Capex 투자	# 기술혁신 산업

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

▶ 중기 Trend: 고금리, 비용 문제에도 정부, 빅테크 주도의 #AI Capex 투자와 #TACO 트레이드가 증시 하방을 지지. #AI Capex 속도 조절론에도 #AI Agent시대의 도래, #중간선거를 앞둔 민심 우호적 정책이 증시 상승 요인으로 작용할 것. 하반기는 #대형 IPO에 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 수직통합 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 # 인플레 # 안전자산 :** 지정학 갈등 및 글로벌 저성장 리스크 수혜자산. 관세 이후 인플레 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# 인플레 수혜 # 밸류에이션 :** 트럼프 행정부는 금리인하와 재정확장 정책을 통해 인플레를 유도하는 정책 사용 중. 순환매 나타나는 AI 대비 밸류에이션 메리트 존재

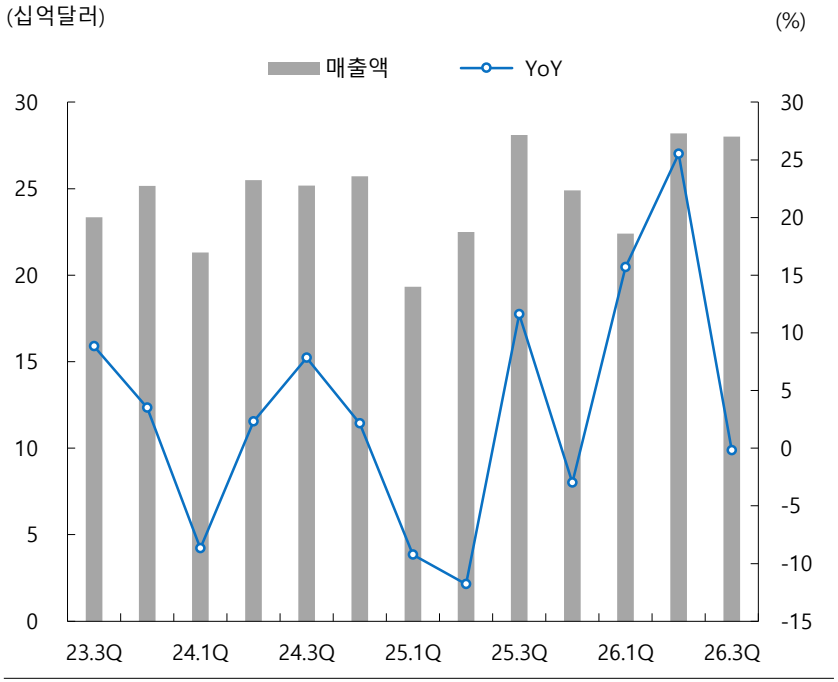
주1: 장기접근 종목은 장기 성장 기대되는 산업군 내에서 독과점적 지위를 가진 대형 우량주 중심으로 주기적 업데이트
주2: 중단기 접근은 매크로 및 마이크로 상황 고려해서 수시교체 가능

테슬라: 전기차부터 로봇, 자율주행까지

- 전기차 생산 업체, 배터리, 로봇, 자율주행, AI까지 기술 확장
- 독보적인 자율주행 기술, 중장기적인 그린에너지 전환 기조는 장기 투자포인트
- 프리몬트에서 Optimus 생산 개시. 신사업 구체화 정도가 향후 주가 핵심 동인
- Terafab 발표를 기점으로 반도체 제조 내재화와 수직계열화의 외연을 확장
- 26.3Q 매출액 280.5억달러, 조정 EPS 0.48달러 등의 실적 기록하며 부진한 수익성 지속

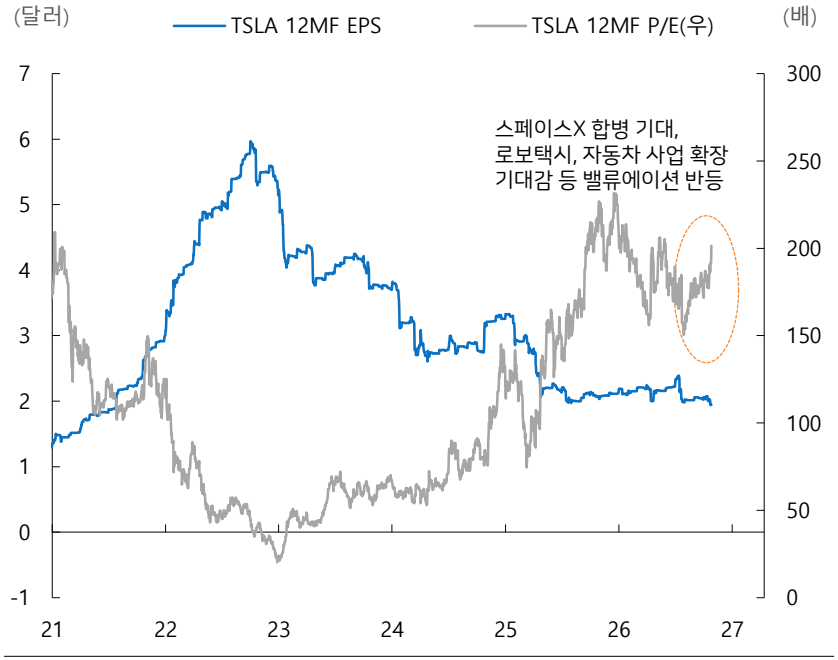
주: 녹색은 긍정 키워드, 검정색은 부정 키워드

26.3Q 매출액



자료 : Tesla, iM증권 리서치본부

고금리 환경에도 본업 개선에 대한 기대감 속 밸류에이션은 대체로 반등



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

테슬라 KEY POINT: 로보택시와 Optimus를 기대

3분기 매출 성장과 수익성 및 Capex 부담

- 동사는 26.3Q 매출액 280.5억달러 (YoY -0.2%), 조정 EPS 0.48달러 (YoY -4.0%) 실적 기록
- 유럽 중심 EV 수요 반등에도 불구하고, 공격적인 프로모션 정책, 저가형 차량 믹스 상승에 따른 ASP 하락 지속
- Tesla는 올해 연간 CAPEX 가이던스를 기존 250억 달러에서 200억달러로 하향 조정. 단 5개년 CAPEX는 오히려 상향 가능성을 암시

로보택시 및 Optimus에 대한 기대감은 견조

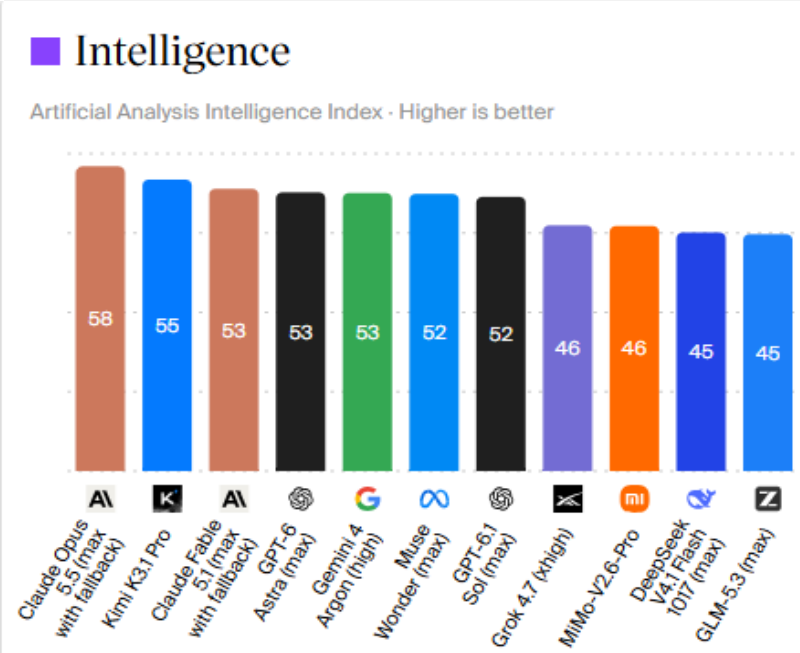
- SpaceX와의 합병에 대한 시장 분위기가 긍정적으로 변화되고 있는 상황. 합병 과정에 필요한 증권신고서 제출 등의 절차 등을 고려하면 2027년 내 합병 가능
- Optimus가 프리몬트 공장에서 양산되고 있음이 공식적으로 확인됨. 2027년 말부터 Optimus를 외부 고객에게 인도할 예정.
- 중장기 관점에서 Tesla는 Optimus 100만대 생산 체제를 목표한다고 밝힘

알파벳A: AI 기술을 선도하는 글로벌 플랫폼 기업

- 알파벳은 글로벌 검색광고, 클라우드, AI 생태계를 포괄하는 종합 플랫폼 기업
- 약 70%의 매출이 광고이며 경쟁 심화되고 있지만 선두적 지위는 유지
- 단, 잉여현금흐름 (-) 전환에 따른 수익성 문제와 AI 개발속도에 대한 우려 지속 중
- 최근 AI 경쟁에서 뒤쳐진 상황이지만 최근 신규 모델 출시를 통해 경쟁력 입증하고 있음
- 2Q 실적에서 클라우드 +YoY 82% 고성장 확인한 가운데 28일 동사 3분기 실적발표 예정

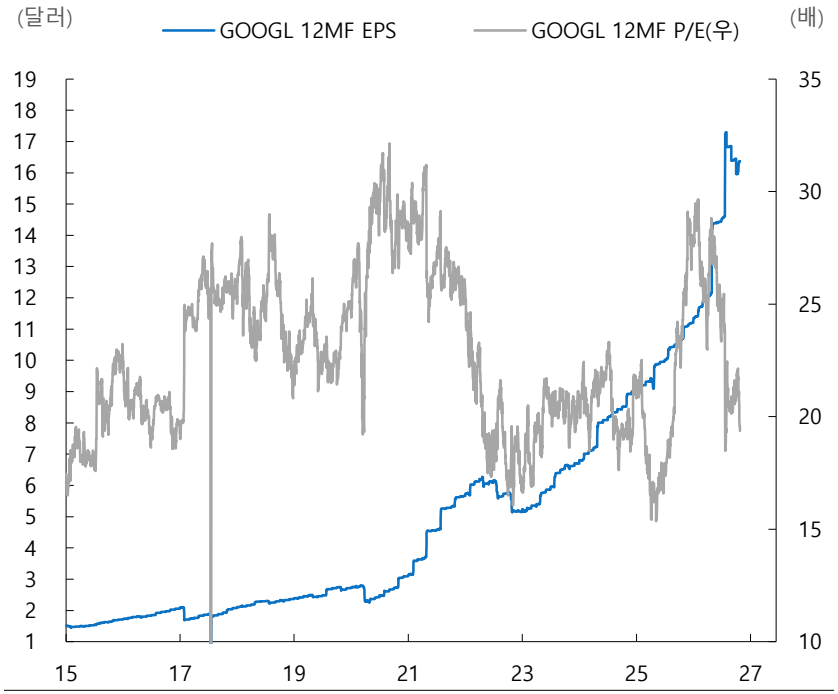
#밸류에이션 #고마진 # 주주환원
#AI 기술력 #경기침체 #AI 풀스택
광고경쟁 # 울트라 요금제
앤트로픽 협업
#OPEN AI 협업 # 반독점법
Gemini #클로드 #디지털전환
#CAPEX #TPU

알파벳의 Gemini4 Argon 신모델은 경쟁사 대비 좋은 평가를 받고 있지는 못함



자료 : artificialanalysis, iM증권 리서치본부

알파벳 12개월선행 EPS 및 밸류에이션



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

알파벳A KEY POINT : 중장기적인 디지털 전환 수혜

AI 풀스택 기업으로서의 강점 지속

- 알파벳은 검색·광고·Cloud·자체 TPU·Gemini를 모두 보유한 AI 풀스택 플랫폼 기업으로 경쟁사 대비 높은 수직계열화 경쟁력을 확보
- Gemini Agent와 Gemini 4 Argon을 연이어 출시하며 최근 제기됐던 모델 경쟁력 우려는 일부 완화되었지만 여전히 경쟁사 대비 열위에 있음
- 최근 OpenAI의 GPT-6 Astra와 Codex까지 Google Cloud에서 공급하기로 하며 자체 모델 경쟁을 넘어 AI 모델 유통 플랫폼으로 사업영역 확대.

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%). 검색광고 +17%, Google Cloud +82%로 AI 수요와 수익화 가능성을 확인
- 다만 분기 Capex가 449억달러까지 증가하고 FCF가 -59억달러로 전환된 만큼 향후 핵심은 AI 매출 증가속도가 Capex·감가상각 증가를 얼마나 상쇄하는지 여부. 10월 28일 3분기 실적에서 Google Cloud 성장률과 Capex·FCF 확인 필요

MAGS: 테크산업을 선도하는 7개 기업에 투자하는 ETF

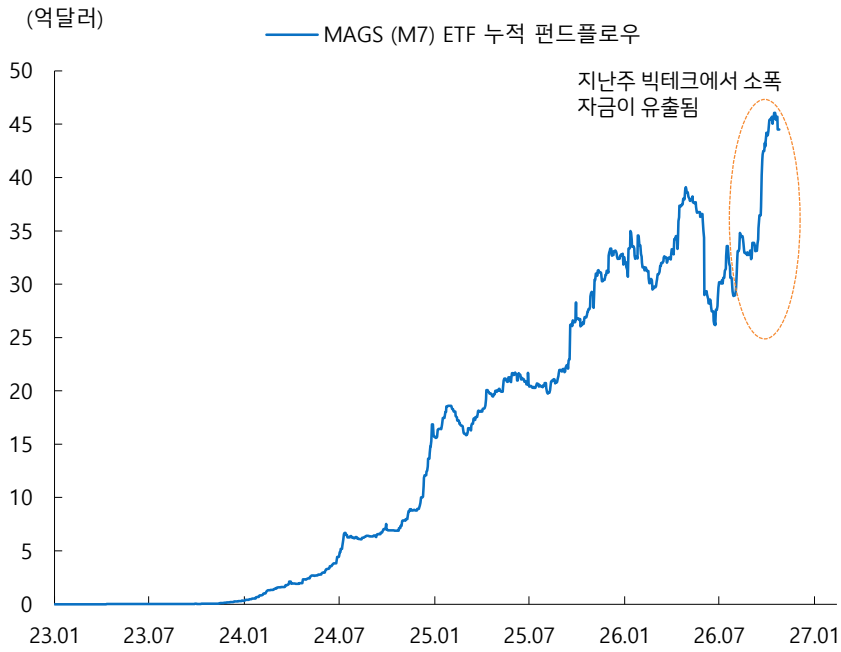
- 미국 메가테크 기업의 성과는 성장성에 기인, 장기적으로 지수를 아웃퍼폼
- 최근 오픈AI의 GPT-6 아스트라, 메타의 뮤즈 등 경쟁력 있는 AI 모델 출시로 AI 플랫폼 빅테크 메리트 증가
- AI 안전성 및 속도조절론에 AI 밸류체인 전반 변동성 확대되고 있으나 빅테크의 방어적인 역할이 여타 AI 밸류체인 대비 부각
- 빅테크 전반에 대한 강력한 매수세 최근 확인되고 있으나 지난주 소폭 자금유출 전환
- 장기적인 빅테크 우위 전망하나 단기적으로는 빅테크 롱, AI 인프라 숏 전략의 되돌림이 나타날 가능성도 시사 중

MAGS(M7) ETF TOP 보유종목

티커	종목명	비중 (%)
TSLA	테슬라	16.2
MSFT	마이크로소프트	15.0
AAPL	애플	14.9
AMZN	아마존	14.5
NVDA	엔비디아	13.7
GOOGL	알파벳	13.7
META	메타	12.4

자료 : Roundhill, iM증권 리서치본부

경쟁력 있는 AI 모델 출시로 인해 빅테크에 대한 매수세 유입



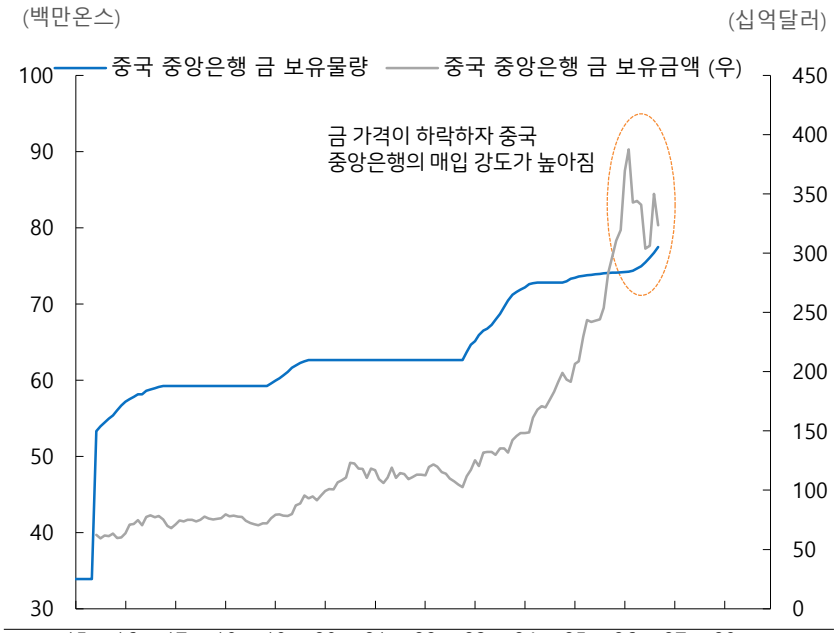
자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부

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 인플레 환경에 노출된 가운데 인플레 헷지 및 안전자산 메리트 부각되고 있으며 이는 장기적 관점에서도 유효
- 중국 중앙은행의 금 매입 증가 소식에 급등한 이후 물가와 금리를 주시하며 가격은 등락 중

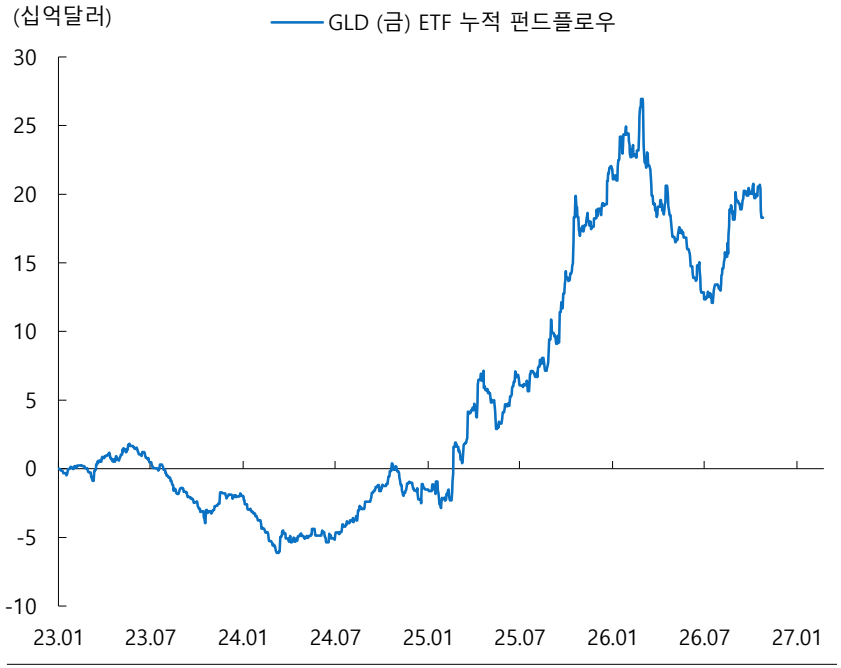
#종전 # 지정학 갈등 #안전자산 #달러 강세 # 브릭스 #트럼프 #금 # 저성장 리스크 # 국채금리 강세 #인플레이션 # 관세 #금리인하 # 전략자산 #케빈 워시

중국 중앙은행 금 보유물량 및 금액: 금 가격의 하락으로 중국중앙은행의 매입 강도가 증가했으며 미국을 견제하는 자산으로서의 경쟁력 존재



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

미국 내 AI 밸류체인 조정 나타나고 있는 가운데 쏠림완화로 유입되던 자금은 국제유가 및 물가를 주시하며 유출전환



자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

장기적인 지정학적 갈등 수혜테마

- 장기적으로 관세 등 미국 우선주의에 따른 지정학적 갈등 불가피하며 이는 금 가격 장기 모멘텀 요인
- 단, 고유가에 따른 인플레 압력이 금리 상승으로 연결되며 안전자산 수요와 충돌 중. 지정학적 갈등이 금 가격 상승으로 직결되지는 않는 상황
- 중앙은행의 준비자산 다변화 수요는 유효. 중국 등 신흥국 중앙은행의 금 매입은 지속되고 있으며 가격 하락 시 오히려 매입 강도가 높아지는 흐름도 확인

복합적인 매크로 & 정책적 환경

- 9월 연준의 금리인상과 추가 긴축 경계, 달러 강세가 금 가격을 압박 중. 최근 경제지표 전반 예상치를 하회했으나 9월 CPI가 예상치를 상회하며 시장 경계감 재확산되고 있음
- 글로벌 자금의 AI 쏠림 현상이 완화되며 소외되었던 자산군 전반에 대한 재평가 진행 중. 이 역시 금 가격 모멘텀 요인 중 하나
- 재정적자·국가부채 우려와 중앙은행 매입은 중장기 지지 요인으로 판단. 다만 단기 반등의 지속성을 위해 금리·달러 안정과 ETF 자금 유입 재개 확인 필요

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

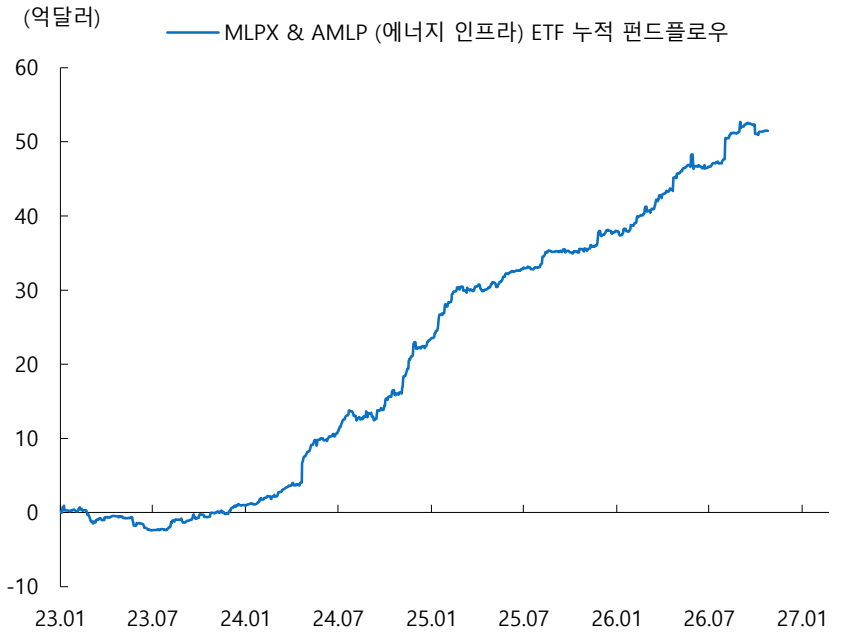
#미드스트림 #MLP #규제 #Speed ACT #고배당 #고물가 #안정성 #AI #전력 부족 # 정치 리스크 #천연가스

AMLP ETF TOP 보유종목

티커	종목명	비중 (%)
PAA	플레인스 올 아메리칸 파이프라인	13.2
MPLX	MPLX LP	12.4
SUN	선오코	12.3
ET	에너지 트랜스퍼	12.0
EPD	엔터프라이즈 프로덕츠 파트너스	11.9
WES	웨스턴 미드스트림 파트너스	11.9
HESM	헤스 미드스트림	6.7
CQP	셰니어 에너지 파트너스	4.4
USAC	유에스에이 컴프레션 파트너스	3.8
GEL	제네시스 에너지	2.6

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

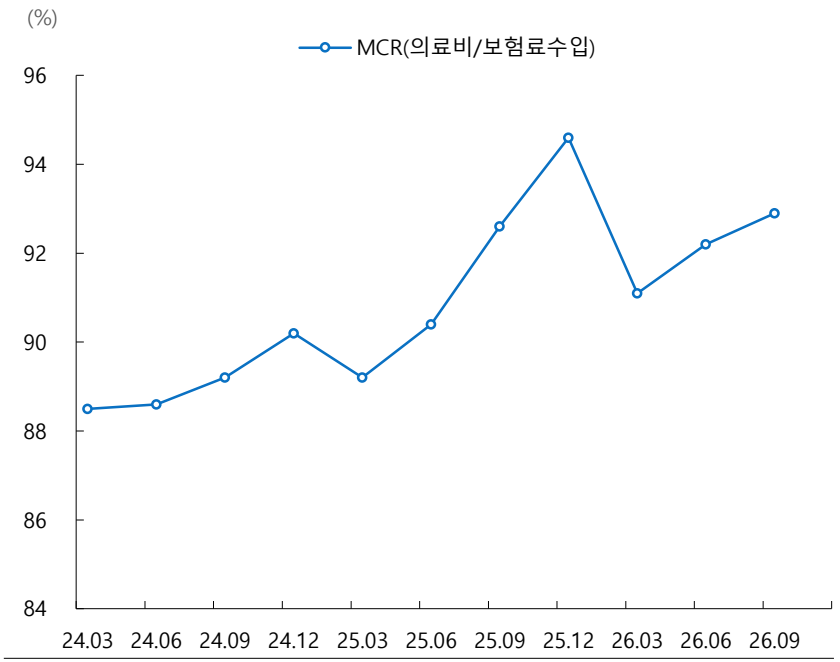
- AMLP는 C-Corp(일반 주식) 구조 ETF로, 개별 MLP 투자 시 발생하는 K-1 및 PTP 세금 이슈로부터 투자자가 자유로운 구조
- 약 7.33% 고배당 상품으로, 안정적인 물동량(Q) 기반 현금흐름을 분기 배당 형태로 지급
- 인플레이션 장기화 및 고금리 환경에서는 실질 현금흐름을 제공하는 고배당 자산의 투자 매력 부각
- 장기적으로 인플레 환경은 실물 인프라·현금흐름 자산에 유리한 투자 환경으로 작용

몰리나 헬스케어: 버리가 선택한 메디케이드 중심 의료 보험사

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

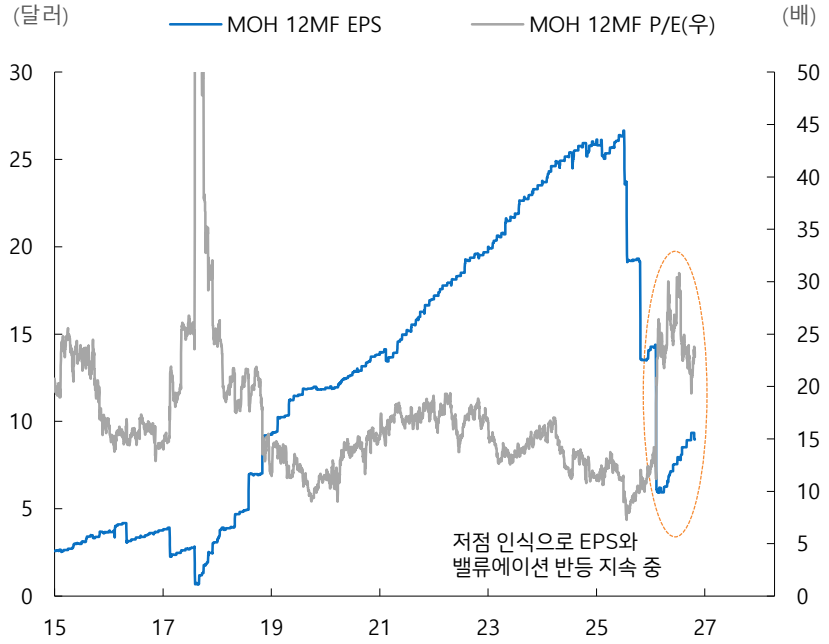
- 몰리나 헬스케어는 Medicaid, Medicare, Marketplace 중심의 Managed Care 의료 보험사
- 의료비 상승, 정부지원 축소 우려로 주가는 급락했으며 마이클 버리가 매수하며 이목을 끔
- 트럼프 행정부가 약가 인하를 적극적으로 추진하고 있으며 이는 양당 공통분모
- 고령화와 저소득층 증가에 따른 장기 성장성 유효하나 단기적으로는 정부정책과 의료비 추이 중요
- 동사 3분기 실적은 양호. 단, 연결 MCR은 92.9%로 부담지속. 경영진은 향후 마진 회복 가능성 제시

몰리나 헬스케어 MCR 추이: 의료비 부담은 지속되나, 지급단가 개선에 따른 마진 회복 기대



자료 :Reuters, 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

- 동사 26년 3분기 매출 110.8억달러, 조정 EPS 0.89달러로 시장 예상 상회. 다만 보험료 매출은 전년 대비 3.5% 감소했고 연결 MCR은 92.9%로 전년 대비 0.3%p 상승
- 26년 연간 조정 EPS 최소 5.25달러 유지. 경영진은 적자 MAPD 사업 철수, 플로리다 신규 계약 초기 손실 축소 등을 반영한 27년 예비 EPS 회복 경로로 9.50달러 초과 제시
- 27년 Medicaid 지급단가 인상률 약 6%, 의료비 증가율 5.5~6% 예상. 비용과 지급단가의 불균형 완화 기대. 다만 가입자 감소와 신규 계약 지연이 회복 속도를 제한할 가능성

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 민주당 의원들은 Medicare 가입 연령을 65세에서 50세로 낮추고 저소득층 의료비 지원을 확대하는 법안을 발의. ACA 보조금 지원과 Medicaid 재원 확보 등 의료보장 확대 기조 확인
- 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
- 단, 10월 26일 FTC와 복수 주정부가 가격표시와 실제 결제가격 차이를 근거로 소송을 제기 중

FTC·20개 주, 달러제너럴의 표시가격 초과 청구 혐의로 공동 소송

Dollar General Shelf Pricing

Tags: Consumer Protection | Bureau of Consumer Protection

Last Updated: October 26, 2026
Case Status: Pending

Federal Trade Commission; State of Alabama; State of Arizona; State of Arkansas, ex rel. Attorney General Tim Griffin; People of the State of California, acting by and through Los Angeles County Counsel Dawyn R. Harrison; State of Connecticut; Office of the Attorney General, State of Florida, Department of Legal Affairs; State of Illinois; State of Iowa, ex rel. Brenna Bird, Attorney General; State of Kansas, ex rel. Kris W. Kobach, Attorney General; State of Louisiana; People of the State of Michigan; State of Mississippi; State of Nebraska, ex rel. Michael T. Hilgers, Attorney General; State of New Jersey, by Attorney General Jennifer Davenport; State of North Carolina, ex rel. Jeff Jackson, Attorney General; State of Ohio, ex rel. Attorney General D. Andrew Wilson; State of Oklahoma; State of Tennessee, ex rel. Jonathan Skrmetti, Attorney General and Reporter; Utah Division of Consumer Protection; and State of Wisconsin, Plaintiffs, v. Dollar General Corporation, also d/b/a Dollar General, a corporation, Defendant.

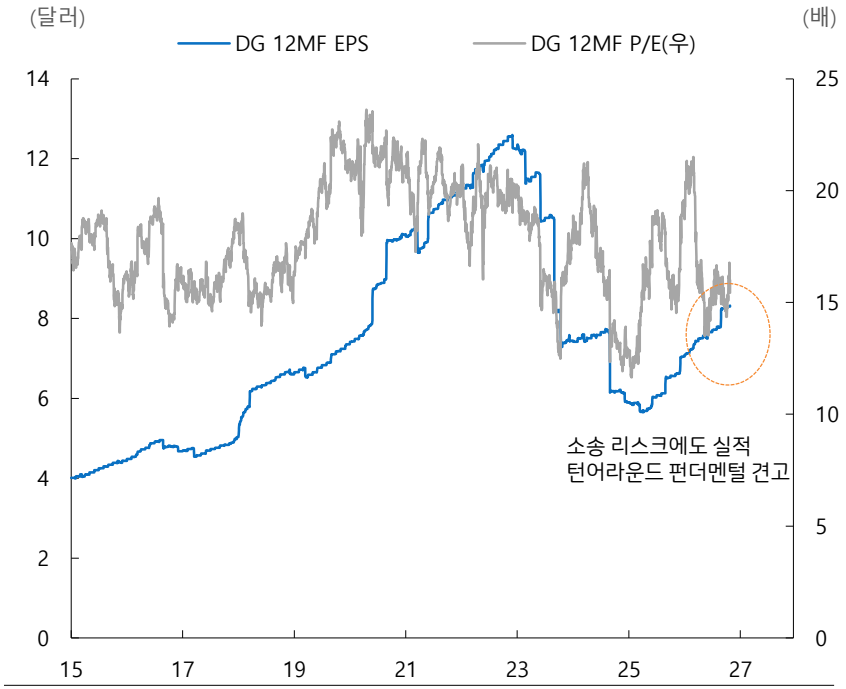
FTC Matter/File Number: 2623006
Federal Court: Middle District of Tennessee

Case Summary

The Federal Trade Commission, joined by 20 states, sued Dollar General Corporation for engaging in long-running deceptive pricing practices by routinely charging customers more at the register than the prices displayed on shelves, price tags and advertisements, costing consumers millions of dollars.

자료 : ftc.gov, iM증권 리서치본부

달러 제너럴 (DG) 12MF EPS 및 밸류에이션 추이



자료 : Refinitiv, iM증권 리서치본부

달러 제너럴 KEY POINT : 경기불황형 소비의 대표주

실적 서프라이즈와 가이던스 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

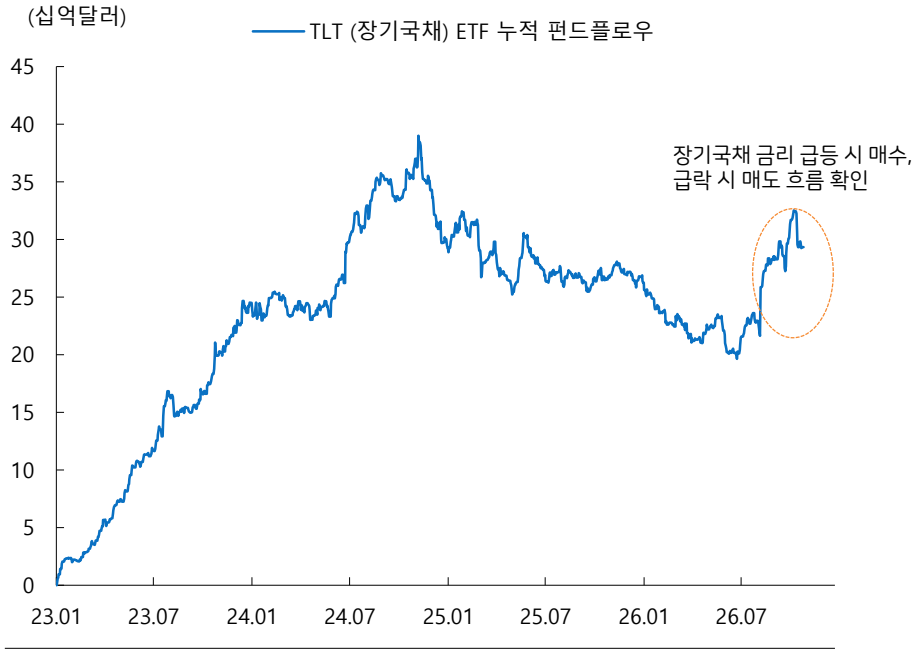
- 9월 소비자신뢰지수는 81.9로 12년 만의 최저 수준. 계층 전반의 소비심리 둔화 지속되고 있음
- WMT, DLTR, TJX 등 주요 소매업체 실적 발표를 통해 중/고소득 소비자들의 가성비 소비전환 흐름 지속
- 중산층을 중심으로 한 소비심리 둔화 이어질 전망. 가성비 상품에 대한 수요 전반은 지속적으로 높아질 것
- 최근 AI 버블논란 등 주도주 변동성 높아지고 있는 상황에서 동사 방어적 메리트 부각되고 있음
- 최근 FTC 및 주정부 소송으로 단기 규제비용과 브랜드 리스크가 발생했으나 펀더멘털은 여전히 견고하다는 판단

TLT: 방어력 상승. 단, 아직은 인플레라는 산을 넘어야 한다

- 20년 이상의 만기 국채를 담고 있는 지수를 추종하는 초장기채 ETF
- 채권형 ETF의 장점은 금리 방향성 예측으로 시세차익 추구가 가능하다는 점
- 국채금리는 재정적자 확대, 인플레이션 문제, 지정학 갈등 영향으로 높은 수준 유지 중
- 단, AI 성장에 대한 기대가 후퇴하며 급등세는 진정되는 양상
- 대표 ETF에선 국채금리 급등 시 매수, 급락 시 매도의 박스권 매매 흐름 확인 중

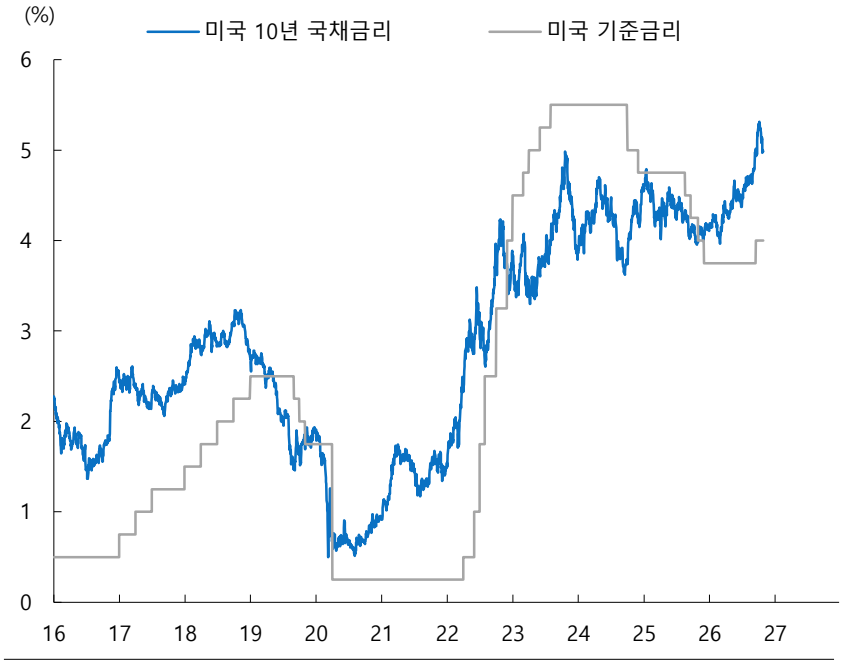
#재정 효율화 #스태그플레이션 #레벨부담 # 연착륙 #잭슨홀 #빅컷 #지정학리스크 #전쟁 #안전자산선호 #베센트 #경기침체 #재정확대 #케빈 워시 #SLR 규제완화 #물가둔화 #고용냉각 #일본 금리 인상

지정학 갈등, AI 신용문제를 주시하며 국채금리 급등 시 매수 급락 시 매도 흐름 확인 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

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. 28일 10월 FOMC가 예정된 가운데 향후 금리, 물가경로에 대한 판단에 주목할 필요

장기보유 보다는 낙폭과대 트레이딩

- 중동전쟁·재정 부담·높은 인플레, 국채대비 회사채 수요 증가로 장기채의 구조적 부담 지속. 장기보유보다 금리 급등 구간의 단기 접근이 유효
- 정책적 시도에 따른 금리안정에는 실패했지만 재무부의 국채 바이백, TGA잔고를 통한 매입 등 장기국채 금리 안정 시도 이어지고 있는 부분, AI에 대한 무한한 성장 기대가 완화된 것은 긍정적이라는 판단
- 안정의 트리거는 지속적으로 지정학 갈등 완화 여부, AI 속도조절론에 따른 주가 조정여부가 주목할 포인트. 10년물 기준 5% 수준 전후로 박스권 매매 트레이딩 관점에서 접근 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
- 단, 최근엔 AI 속도조절론 코어위브 발 신용문제 등이 주가 부담으로 작용 중
- 단, Capex 사이클 지속되며 장기적 투자 메리트는 유효

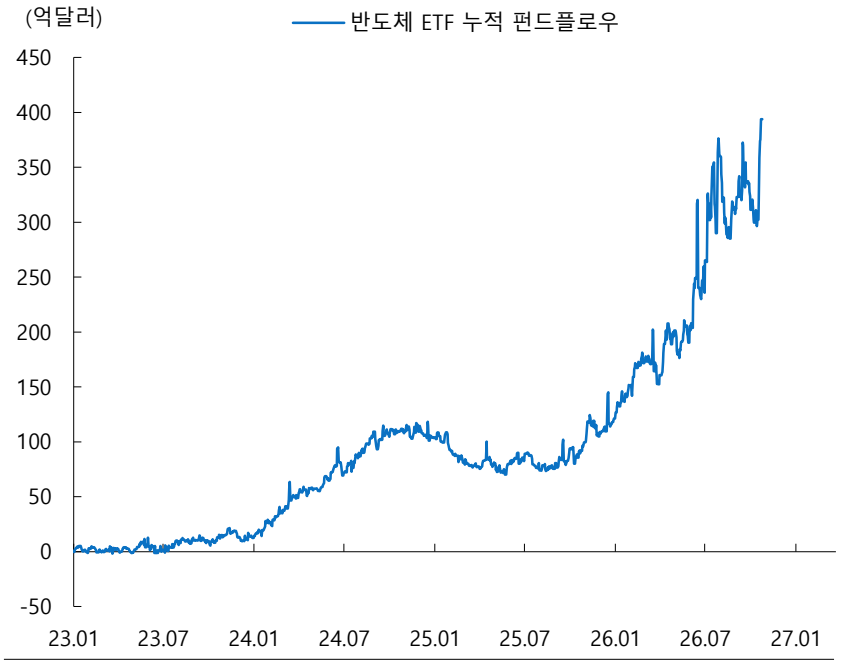
#메모리 부족 # AI 데이터센터 #Capex #AI 수익성 #피지컬 AI #터보퀀트 # AI 기술력 #글로벌 패권전쟁 #AI 버블론 #밸류에이션 #아스트라 #AI Agent #중국 AI #금리인상

SOXX (반도체) ETF TOP 보유종목

티커	종목명	비중 (%)
AMD	AMD	9.3
INTC	인텔	8.3
NVDA	엔비디아	8.1
MU	마이크론	7.8
AVGO	브로드컴	7.4
TXN	텍사스 인스트루먼트	4.6
ADI	아날로그 디바이스	4.6
MRVL	마벨 테크놀로지	4.6
QCOM	퀄컴	4.4
KLAC	KLA	3.5

자료 : iSHARES, iM증권 리서치본부

중국 AI의 급부상, 속도조절론 우려, 수익성 부담 등 우려에 주가가 급락하자 지난주부터 대규모 자금이 유입되기 시작



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 상향의 근거로 작용
- 반도체 기업 전반 이익추정치 상향 지속되고 있으나 중국과의 AI 경쟁 속 수익성 부담은 지속
- 메타 신주 발행, 스페이스X 400억달러 규모 자금조달, 앤트로픽 IPO 등 추가 Capex를 위한 재원 마련되고 있어 장기적인 Capex 지속 기대

속도조절론과 AI 버블 우려는 매수 기회

- 최근 AI 안전성 및 투자 회수 우려가 겹치며 AI 밸류체인 전반의 단기 변동성 확대
- AI Capex의 높은 조달비용과 투자 대비 수익성 논란은 밸류에이션 부담 요인으로 지속
- GPT-6 아스트라, 메타의 뮤즈 등 경쟁력있는 AI 모델의 연이은 출시로 AI 전방산업의 체력은 확보된 상태
- 특히 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 3분기 실적에서도 성공적 비용 방어, 견고한 수요, 주주환원 모두 긍정적 결과 확인
- 중간선거 전후 민심회복 정책 기대감 역시 모멘텀 요인이나 전쟁 장기화로 주가 등락반복
- 동사 3분기 실적은 불안정한 매크로 상황대비 서프라이즈 기록하며 당일 약 + 13% 급등

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

카니발 3분기 실적

3Q 2026	Guidance	Actual
Net Yields vs. 2025	1.2%	2.4%
Adj. Cruise Costs excl. Fuel per ALBD vs. 2025	2.8%	1.8%
Adj. EBITDA	$2.9B	$3.0B
Adj. Net Income	$1.9B	$2.0B
Adj. Earnings Per Share - Diluted	$1.35	$1.43

자료 : CCL, iM증권 리서치본부

27년도 예약 점유율 및 가격은 역대 최고 수준

자료 : CCL, iM증권 리서치본부

카니발 KEY POINT : 트럼프의 실물경기 회복 수혜 테마

트럼프의 실물경기 회복 수혜 테마

- 트럼프의 감세 연장에 따른 세 부담 완화는 가처분소득을 뒷받침하며 레저·여행 소비에 우호적으로 작용할 전망
- 소비 여력 개선은 크루즈 예약 수요와 선내 지출을 지지할 수 있으며 공급 확대 제한적인 상황 속 가격인상 지지
- 향후 추가 소비지원책의 실현 여부와 미국·이란 갈등 완화가 주요 변수이며, 유가 안정 시 연료비 부담 축소와 수익성 개선 기대 가능하며 실적발표 이후 유가 급등에도 주가 방어에 성공하는 양상
- 최근 AI 주도주 중심 주가 조정에도 소외주의 강세 나타나며 대체로 양호한 흐름 이어지고 있음에 주목

유가 충격에도 견조한 3분기 실적

- 동사 26년 3분기 매출은 약 84억 달러로 YoY +3.5% 성장했으며 조정 EPS도 1.43달러로 예상치 상회
- 고객 예치금은 약 76억 달러로 YoY 약 +7% 증가하며 역대 3분기 최대치 기록, 공급 제한에도 견고한 수요 확인
- 27년 출항분의 사전 예약 점유율과 가격 모두 역대 최고 수준이며, 28년 예약 역시 전년 비교 시점 대비 호조
- 고유가 부담에도 선내 매출 호조와 비용 효율화로 실적을 방어하며 26년 조정 EPS 가이던스 소폭 상향
- 연초 이후 약 12억 달러 자사주 매입과 고금리 부채 상환을 진행. 향후 유가 안정 시 추가 수익성 개선 기대 가능

XLF: 금융 섹터에 투자하는 대표 ETF

- XLF는 미국 대형 은행 / 보험/ 브로커리지 기업에 투자하는 최대 규모 금융 섹터 ETF
- 대형은행은 견조한 대출 성장과 트레이딩·IB 수익 증가에 힘입어 양호한 실적 흐름 지속
- 트럼프의 규제 완화 기조는 자본규제 부담 완화와 은행 ROE 개선 기대를 높이는 요인
- AI 대체 가능성, 부진한 3분기 대형 은행 실적 반응 등에 실적시즌 초 전후로 주가는 조정
- 단, AI 중심 주가 조정 가운데 소외주 순환매 나타나며 최근 견조한 반등 흐름 나타나고 있음

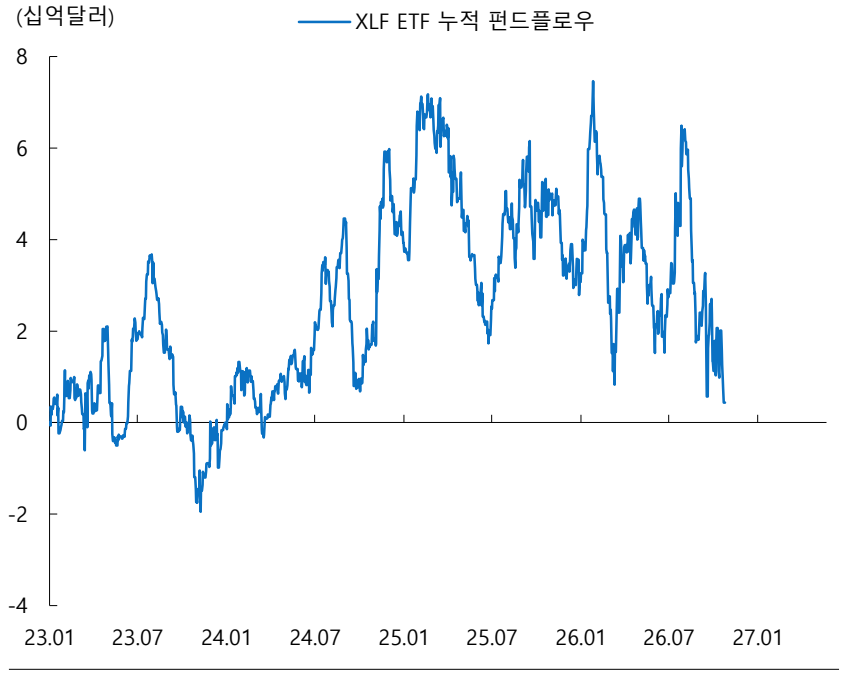
#경기둔화 # OBBA
#경기회복 정책
#지정학 갈등 # 소비회복
#트럼프 #인플레이션
AI 위협 # 관세
#밸류에이션 #유가 급등
규제 완화 #엔비디아 금융 플랫폼

XLF (금융) ETF TOP 보유종목

티커	종목명	비중 (%)
BRKb	버크셔해서웨이	12.8
JPM	JP모건	11.2
V	비자	8.8
MA	마스터카드	6.4
BAC	뱅크오브아메리카	4.2
GS	골드만삭스	3.2
WFC	웰스파고	3.2
MS	모건스탠리	2.7
C	씨티그룹	2.6
AXP	아메리칸 익스프레스	2.1

자료 : SSGA, iM증권 리서치본부

XLF ETF 누적 펀드플로우: 금융주는 AI발 쇼크, 긴축부담, 신고가 기록 이후의 가격 부담 등을 소화하며 자금이 대체로 유출



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
- 견조한 기업투자와 대출 성장세는 기업금융 수익 증가 요인으로 작용하며 금융주 펀더멘털을 지지
- M&A·IPO 및 트레이딩 회복으로 대형은행의 자본시장 관련 수익 증가세 지속
- 규제 완화 기조와 자본규제 부담 완화 기대는 은행 ROE 개선 기대를 높이는 핵심 변수
- 미 연준은 최근 은행의 자산기준 자체를 올리는 방안 검토를 발표하는 등 은행권 수혜 기대 증가

Meta발 AI 대체 우려로 금융주 변동성 확대

- Meta의 Muse 흥행 이후 금융·보험·자산관리 서비스의 AI 대체 가능성이 새로운 부담 요인으로 부각
- AI Agent가 상품 비교·계약 변경을 자동화할 경우 기존 금융사의 고객 락인 및 수수료 수익 약화 우려
- 단, AI의 실제 금융서비스 대체에는 신뢰·규제 장벽 존재. 기존 금융사 역시 AI 도입을 확대하며 대응 중
- 관련 문제와 고금리 장기화 및 변동성 우려 겹치며 증권·은행 등 금융주 전반 조정 발생. 대체로 예상치 상회하는 3분기 실적에도 세부 부문별 악재요인을 소화하며 주가 반응은 부정적이었음

해외주식 유니버스

종목명	섹터	시가총액 (10억달러)	주가 추이 (%)		이익 전망치			Valuation	# 해시태그			
			1M	YTD	2025 EPS	2026E EPS	YoY(%)	12MF PE				
애플 (AAPL)	테크	5019.1	1.6	26.5	7.9	9.1	14.5	35.6	#온디바이스AI	#리쇼어링	#인도생산확대	#지정학 갈등
마이크로소프트 (MSFT)	테크	3955.3	4.6	10.1	15.4	18.3	18.8	25.5	#AI에이전트	#OpenAI	#Azure	#CAPEX증가
엔비디아 (NVDA)	테크	5205.6	-5.6	15.8	4.7	8.9	90.1	15.4	#AI인프라	#GPU	#SovereignAI	#지정학 갈등
아마존 (AMZN)	경기소비재	2686.8	1.2	7.9	7.2	12.8	78.6	22.7	#AWS	#Anthropic	#Trainium	#CAPEX증가
구글 (GOOGL)	통신서비스	3860.0	-7.6	1.2	10.5	20.6	96.2	19.5	#Gemini	#TPU	#AI검색	#반독점규제
메타 (META)	통신서비스	1611.9	-11.9	-4.5	29.7	29.6	-0.2	19.0	#AI광고	#오픈소스AI	#Llama	#CAPEX증가
일라이릴리 (LLY)	헬스케어	1204.1	8.0	19.0	24.2	34.0	40.6	28.3	#비만치료제	#알츠하이머	#GLP1	#약가규제
테슬라 (TSLA)	경기소비재	1548.0	9.6	-12.9	1.7	1.7	2.7	187.4	#로보택시	#FSD	#옵티머스	#지정학 갈등
브로드컴 (AVGO)	테크	1571.3	-5.8	-4.9	7.1	12.9	80.7	17.2	#ASIC	#TPU	#AI네트워크	#지정학 갈등
JP모건 (JPM)	금융	887.9	-0.8	3.7	20.2	24.9	23.3	13.2	#대형은행	#IB강세	#SLR완화	#지정학 갈등
월마트 (WMT)	필수소비재	954.4	10.6	8.0	2.6	2.9	9.1	38.4	#소비양극화	#식료품강세	#관세	#지정학 갈등
엑손 모빌 (XOM)	에너지	758.8	13.5	53.3	7.0	13.2	88.5	14.6	#전통 에너지	#전력수요증가	#지정학 갈등	#OPEC
유나이티드헬스 그룹 (UNH)	헬스케어	368.6	8.7	24.4	16.3	20.6	26.3	18.0	#메디케어	#의료비상승	#보험규제	#약가압박
비자 (V)	금융	754.6	9.9	15.2	11.9	13.7	15.0	26.9	#디지털결제	#해외결제	#양극화	#핀테크경쟁
마스터카드 (MA)	금융	537.4	8.0	7.5	17.0	20.0	17.3	27.2	#디지털결제	#크로스보더	#양극화	#핀테크경쟁
오라클 (ORCL)	테크	382.2	-4.9	-35.3	7.0	7.9	12.2	13.5	#AI클라우드	#데이터센터	#Stargate	#CAPEX

해외주식 유니버스

종목명	섹터	시가총액 (10억달러)	주가 추이 (%)		이익 전망치			Valuation	# 해시태그			
			1M	YTD	2025 EPS	2026E EPS	YoY(%)	12MF PE				
프록터 & 갬블 (PG)	필수소비재	370.7	7.3	11.6	6.9	6.9	0.5	22.5	#생필품	#경기방어	#양극화	#관세
코스트코 홀세일 (COST)	필수소비재	445.4	8.9	16.6	18.9	21.3	13.0	43.5	#회원경제	#양극화	#채널 경쟁력	#관세
존슨 & 존슨 (JNJ)	헬스케어	641.1	-2.1	28.7	10.8	11.1	3.0	23.1	#의료기기	#항암제	#배당방어주	#약가압박
홈 디포 (HD)	경기소비재	318.6	10.2	-7.2	14.8	15.0	1.2	20.3	#주택경기	#리모델링	#양극화	#물가 상승
뱅크 오브 아메리카 (BAC)	금융	349.7	-8.9	-8.1	3.8	4.4	15.4	10.1	#대형은행	#예대마진	#SLR완화	#지정학 갈등
머크 & 컴퍼니 (MRK)	헬스케어	346.9	-5.4	33.6	9.2	2.7	-71.1	17.5	#키트루다	#항암제	#특허절벽	#약가규제
애브비 (ABBV)	헬스케어	506.7	7.7	25.5	10.0	13.9	39.2	18.2	#스카이리지	#면역질환	#휴미라공백	#배당
셰브런 (CVX)	에너지	458.4	12.4	52.2	7.3	17.4	138.3	14.6	#전통 에너지	#AI전력수요	#지정학 갈등	#OPEC
AMD (AMD)	테크	867.3	-12.6	148.1	4.2	7.6	83.3	37.0	#반도체	#CPU	#AI Agent	#지정학 갈등
넷플릭스 (NFLX)	통신서비스	262.4	-7.7	-31.8	2.5	3.6	42.0	17.1	#광고요금제	#가격인상	#라이브콘텐츠	#반독점규제
코카콜라 (KO)	필수소비재	398.8	6.3	32.6	3.0	3.3	10.2	26.6	#브랜드파워	#배당	#신흥국소비	#관세
어도비 (ADBE)	테크	100.7	12.0	-26.1	21.3	24.7	16.3	9.5	#생성형AI	#Firefly	#밸류에이션	#AI에이전트
세일즈포스 (CRM)	테크	203.8	8.9	-6.5	12.2	16.3	33.9	15.3	#데이터클라우드	#Slack	#밸류에이션	#AI에이전트
퀄컴 (QCOM)	테크	188.6	-4.2	5.0	12.1	10.4	-14.1	17.9	#엣지AI	#AI스마트폰	#자동차반도체	#지정학 갈등
록히드마틴 (LMT)	산업재	146.7	22.6	31.3	29.0	30.6	5.7	19.4	#방산	#미사일	#지정학 갈등	#정치 불확실성
코인베이스글로벌 (COIN)	금융	42.1	-16.8	-29.4	1.2	-2.3	-286.3	79.3	#스테이블코인	#비트코인	#GENIUSAct	#밸류에이션

해외주식 유니버스

종목명	섹터	시가총액 (10억달러)	주가 추이 (%)		이익 전망치			Valuation	# 해시태그			
			1M	YTD	2025 EPS	2026E EPS	YoY(%)	12MF PE				
퍼스트솔라 (FSLR)	테크	18.1	-2.8	-35.6	14.2	17.5	23.0	7.5	#태양광	#IRA	#AI 전력수요	#공급과잉
카니발 (CCL)	경기소비재	36.1	21.3	-12.0	2.3	2.3	0.7	10.5	#여행수요	#경험소비	#가격인상	#지정학 갈등
버라이즌 (VZ)	통신서비스	179.1	-7.7	5.8	4.7	5.1	7.3	8.2	#고배당	#통신방어주	#5G	#성장률
제네럴모터스 (GM)	경기소비재	64.4	-5.4	-6.2	10.6	13.4	26.0	5.2	#EV	#자율주행	#리쇼어링	#관세
원오크 (OKE)	에너지	60.7	8.7	31.1	5.4	5.8	7.2	15.8	#미드스트림	#LNG수출	#AI전력수요	#배당
배릭 마이닝 (B)	소재	63.0	-6.9	-12.2	2.4	3.6	47.9	9.1	#금	#중앙은행매수	#지정학 갈등	#원가상승
베리사인 (VRSN)	테크	27.7	9.4	27.1	8.8	9.5	8.2	28.7	#도메인독점	#경제적해자	#자사주매입	#AI 도메인
유나이티드 항공 (UAL)	산업재	32.7	-9.7	-10.0	10.7	7.0	-34.3	9.2	#국제선회복	#프리미엄여행	#유가	#경기민감
셰니에르 에너지 (LNG)	에너지	62.1	11.5	54.6	24.3	9.9	-59.3	17.6	#LNG수출	#유럽수출	#AI전력수요	#장기계약
오토매틱 데이터 프로세싱 (ADP)	산업재	119.3	15.0	17.1	10.4	11.7	11.9	23.9	#SaaS	#HR테크	#AI에이전트	#배당성장
체크포인트 (CHKP)	테크	16.3	23.5	-14.0	11.9	10.4	-12.5	14.4	#사이버보안	#AI보안	#현금창출	#성장률
달러 제너럴 (DG)	필수소비재	28.3	3.3	-3.3	6.8	7.8	15.0	15.6	#불황소비	#저가소비	#식료품	#지정학 갈등
우버 (UBER)	산업재	135.1	-3.0	-19.1	4.7	3.3	-29.9	15.4	#모빌리티플랫폼	#광고사업	#UberOne	#자율주행
몰리나 헬스케어 (MOH)	헬스케어	10.7	8.0	18.0	10.7	5.3	-50.5	22.7	#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)

[iM증권투자비율등급 공시 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.0%	8.0%	-