

GLOBAL Insight Strategy

Meritz Research 2025. 5. 29



6월

이슬비는 안 피해도 괜찮아

글로벌 투자전략-선진국

Analyst 황수욱

02. 6454-4896

soowook.hwang@meritz.co.kr

RA 박보경

02. 6454-4861

pbg811@meritz.co.kr

- ✓ 관세 우려 완화+실적→다시 관세 우려+미국 재정 우려로 시장 관심 이동 가능성
- ✓ 6월: 7/4 감세안 통과 목표일, 7/9 관세 유예 종료 전까지 변동성 나타날 수 있음
- ✓ 감세 법안 재정적자 폭 축소. 금리 인하 기대 유입(6월 FOMC)된다면 금상첨화
- ✓ 6월 연준 스트레스 테스트 결과 확인, 금융규제 완화 재부각 시 금리 안정 기여
- ✓ 금융주 재조명. 여전히 AI 기술주(H/W, S/W, 전력인프라) 최선호. 알파벳 주목

5월 반등은 관세 우려 완화와 주도주 실적 서프라이즈

5/27 기준 S&P500과 나스닥은 전월대비 각각 6.3%, 10.0% 상승. 5/12 미국과 중국이 100%가 넘던 관세율을 30% 이하로 낮추면서 관세 불확실성은 빠르게 완화됨. 이 날 S&P500 지수는 추세선에 해당하는 125일 이평선 상향 돌파하며 다시 상승 추세로 회복. 관세로 인해 시장 전반 실적 눈높이는 낮아졌지만 1Q25 실적시즌 동안 소프트웨어, 정보통신서비스, 미디어 등 AI 응용 관련주들의 실적 추정치는 오히려 상향

6월 시장 초점은 재정 건전성+관세 우려로 이동하지만 걱정 크지 않을 것

미국 신용등급 강등으로 시장 관심이 다시 재정 건전성 우려로 환기되는 듯. 다만 걱정은 크지 않을 것으로 예상. 미국 감세 법안 7/4까지 대통령 비준 목표, 5/22 하원 통과. 4월 상/하원 통과한 예산 결의안보다 10년간 예상되는 재정적자 규모가 축소됨(예산 결의안 5.8조 vs 감세 법안 2.5조). 보편 관세 10% 가정하면 10년 관세 세입 2.5조 추정. 6월 FOMC에서 금리인하 기대 유입되면 금상 첨화. 6월말 미국 금융 규제 완화 관련 이벤트(스트레스 테스트 결과 확인) 예정, 6월 중 SLR 규제 완화까지 구체화되면 미국채 수급우려 경감. 7/9 관세 유예 전까지 6월 중 국가별 합의 이벤트 초점 맞춰지며 5월 EU 사례와 같은 변동성 나타날 수 있으나 반응 둔감할 것으로 예상

AI의 진화 거듭. AI B2C 에이전트 경쟁에서 두각 보이는 알파벳 주목

미국 주식시장은 상승 추세 회복 가운데 매크로 변수에 따른 하방 변동성 나타날 것으로 예상되지만 하락시 매수 기회로 활용해야 한다는 의견. 기존 주도주인 AI 관련주 (AI H/W, S/W, 전력인프라) 중심 투자 의견 유지. 하반기로 갈수록 AI S/W에 집중. 금융규제 완화 이슈로 6월 금융주 재조명. 종목 중에는 AI B2C 에이전트에서 세상에 없던 기술을 보여준 알파벳 주목하기 시작

미국 5월 리뷰

관세 불확실성 완화 + 주도주 실적 서프라이즈

기술주+전력인프라 관련주
중심으로 증시 회복 견인

5월 27일 종가 기준 S&P500과 나스닥 종합주가지수는 각각 전월말 대비 6.3%, 10.0% 상승했다. 4월 저점 이후 시장 반등에 이어 5월까지 주가 회복 추세를 이어갔다. S&P500은 전고점 회복까지 +3.8% 남았다.

시장을 견인한 변수는 1) 관세 불확실성 완화, 2) 주도주의 실적 서프라이즈였다. 미국-중국이 100%가 넘는 관세율 적용을 되돌리며 고비를 넘겼고, AI 기술주들과 전력 인프라 관련주를 중심으로 실적 서프에 기인한 주가 회복이 이어졌다.

그림1 S&P500 최근 3개월, 5월 섹터별 수익률(5월 27일 기준)



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표1 S&P500 4월 수익률 상위 종목(5월 27일 기준)

기업명	섹터	5월 수익률 (%)	기업 개요
NRG 에너지	유ти리티	43.8	에너지 생산 및 열병합 시설, 에너지 자원 회수 시설 제공
씨게이트 테크놀로지	IT	43.4	컴퓨터 하드웨어 업체로 컴퓨팅 앱, 스토리지 등 제공
컨스탈레이션 에너지	유ти리티	36.7	원자력, 수력, 풍력 및 태양에너지 솔루션 생산 및 유통
인솔렛	헬스케어	30	당뇨병 환자를 위한 인슐린 투여 시스템 개발, 제조, 판매
마이크로칩 테크놀로지	IT	28.8	혼합 신호 마이크로 컨트롤러, 메모리 제품 등 제공
폴로 랄프 로렌	경기소비재	27.8	남성, 여성 및 아동 의류, 액세서리 등을 판매 및 유통
웨스턴 디털	IT	27.6	디지털 컨텐츠의 수집, 저장, 관리 및 솔루션 제공
GE 버노바	산업재	27	전기 생산, 전송, 조율, 변환 및 저장하는 전력 시스템 설계
로크웰 오토메이션	산업재	27	제어 시스템, 모터 제어 장치 등 산업 자동화 제품 생산
비스트라	유ти리티	26.7	전기 에너지 생산
카니발	경기소비재	26.1	크루즈 선박 소유 및 운영업체
마이크론 테크놀로지	IT	25.4	DRAM, 플래시 메모리, 반도체 부품 등 제조 및 판매
엔비디아	IT	24.3	AI, 자율주행, 로보틱스 등에 필요한 GPU 및 플랫폼 제공
테슬라	경기소비재	24.3	전기차, 에너지 저장장치 등 제품 및 서비스 제공
하우멘 에어로스페이스	산업재	23.5	항공 및 상업 운송용 엔진, 잠금장치, 바퀴 등 제조

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

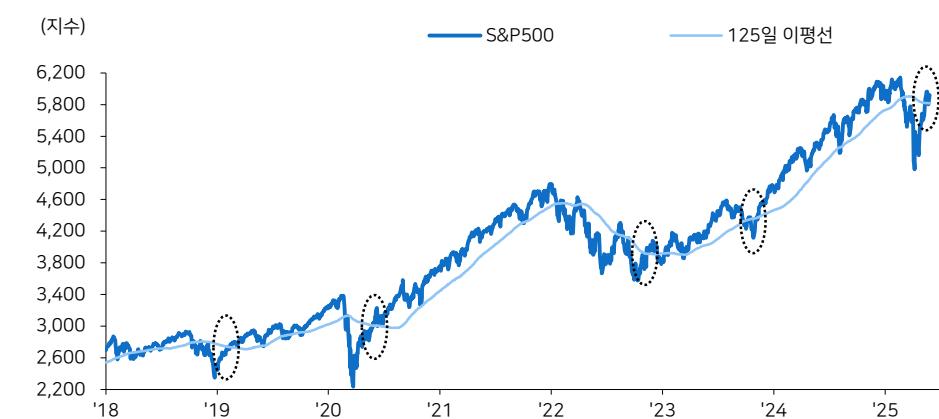
5월 주가 상승의 의미: 추세 회복

미국-중국 100% 관세 되돌렸던 5/12에 125일 이평선 상향돌파, 시장 상승 추세 회복

5월 12일 미국과 중국이 100% 넘게 부과한 관세를 각각 30%, 10%로 인하하면서 S&P500 지수가 당일에만 3.3% 상승했다. 이 날은 3월 초 트럼프가 관세 부과를 예고하며 125일 이동 평균선을 하회한 지 두 달 만에 다시 상향돌파한 날이다. 지수의 125일 이동평균선은 추세선으로 여겨진다. 추세를 회복한 시장은 다시 하방 압력보다 상방 압력이 강해지는 모습이다. 최근 수년간 일시 조정 국면, 혹은 2022년에도 연간으로 시장이 하락 추세에 있던 시기에도 125일 이동평균선 상회 이후 시장은 상승 추세를 이어갔다.

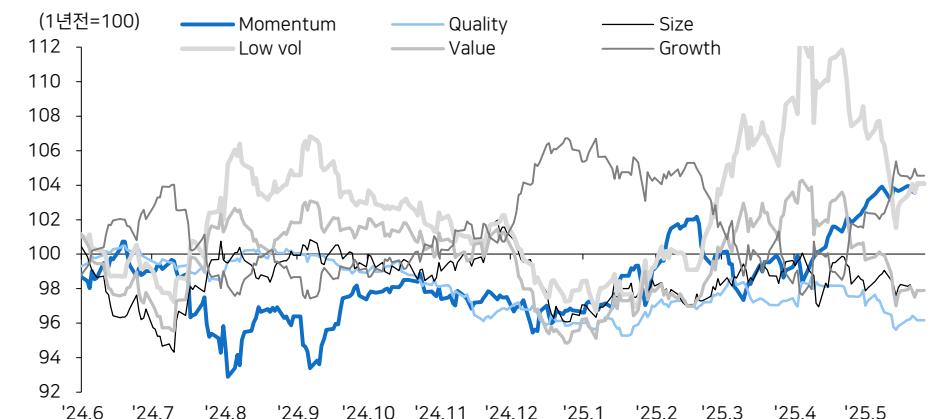
스타일 측면에서 지수 흐름도 4월 증시 반등 이후 모멘텀 팩터와 그로스 팩터가 아웃퍼폼하기 시작했다. 반면 퀄리티, 사이즈, 밸류 팩터는 다시 언더퍼폼하기 시작했고, 4월 초까지 시장을 크게 아웃퍼폼했던 저변동성 팩터는 최근 성과가 많이 주춤해진 모습이다.

그림2 S&P500 지수: 125일 이평선(추세선) 상향 돌파 이후 추세 회복



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림3 S&P500 지수 대비 스마트베타 상대강도: 모멘텀, 그로스 팩터 아웃퍼폼 재개



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

1Q25 실적 시즌 리뷰

관세 불확실성을 감안하면
선방한 실적 시즌

5월 23일 기준 S&P500 기업 중 478개가 실적 발표를 마치며 1Q25 실적 발표가 마무리 되고 있다. 올해 1분기 S&P500 기업들의 EPS는 전년 동기 대비 10.1% 상승, 8.0%의 서프라이즈율을 기록했다. 5년 평균 서프라이즈율인 8.8%에는 미치지 못하지만, 1분기 관세 불확실성이 절정에 달했던 것을 고려하면 양호하다.

3월 31일 이후 실적 시즌 기간 동안 S&P500 지수의 12개월 선행 EPS 추정치는 1.1% 하락했다. 그러나 업종 전반이 관세 불확실성으로 실적이 하향된 것은 아니었다. 소프트웨어, 정보통신서비스 등 관세와 직접 연관성이 적거나, 5월 월간 보고서에서 언급했듯 관세 불확실성에서 오히려 역설적인 기회를 포착한 전력인프라, AI 소프트웨어 관련 종목을 중심으로 실적 추정치는 오히려 상향되었다.

소프트웨어, 정보통신서비스 업종
아웃퍼폼

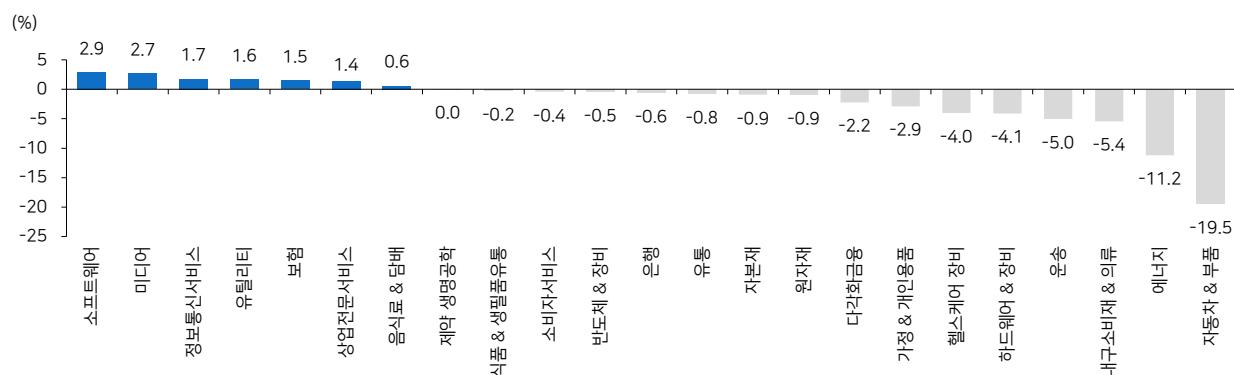
가장 큰 폭의 실적 서프라이즈를 보인 섹터는 통신서비스다. 알파벳과 메타의 호실적이 이를 견인했다. 경기소비재에서는 나이키, 데커스 등 일부 의류 기업과 부킹 홀딩스 등 여행 기업의 호실적이 나타났다. 금융 섹터에서는 JP모건과 뱅크오브아메리카의 트레이딩 수익에 기반한 서프라이즈가 배경이 되었다.

이번 실적시즌간 EPS 추정치가 가장 크게 상향된 소프트웨어, 미디어, 정보통신서비스 업종의 공통점은 차별화된 플랫폼과 AI 적용 광고 수익 모델 개선에 대한 기대가 자리잡고 있다.

AI를 만드는 기업 실적 기대보다
AI를 잘 쓰는 기업에 대한 기대가
커지는 중

넷플릭스는 광고 포함 요금제 도입, 스포츠 중계 확대 등을 통해 광고 기반을 확대해나갈 것으로 기대되고 있으며, AI 기반 광고를 통한 최적화 기대가 작용하고 있다. 이외 메타, 알파벳도 마찬가지로 AI 광고 추천 시스템으로 광고 전환율을 높이거나, 개인화된 AI 검색기능이 광고 노출 최적화로 이어질 것이라는 기대가 작용했다. 이는 시장이 AI 활용에서 비롯된 수익 개선 기여를 실적 전망에 반영하고 있음을 시사한다. AI를 만드는 기업 실적 기대보다 AI를 쓰는 기업에 대한 기대가 커지는 국면이다.

그림4 5/23 기준 3월 말 이후 S&P500 업종별 12MF EPS 추정치 변화율



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

주요 기업 실적 발표 리뷰

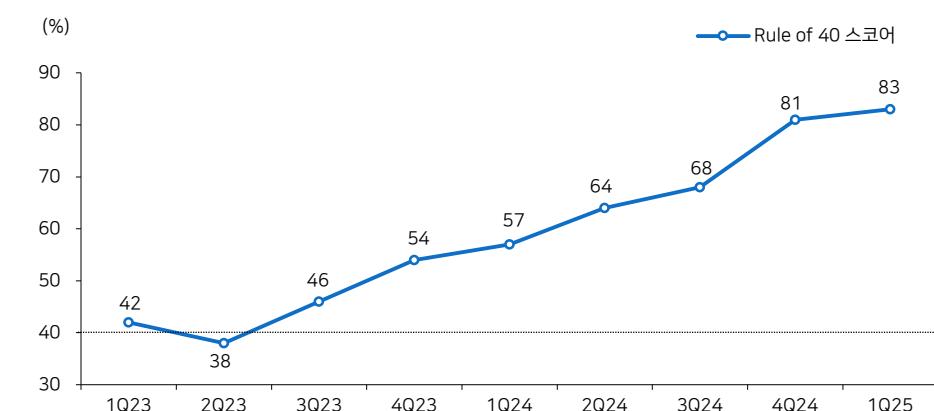
팔란티어 1Q25 실적발표

5월초 실적을 발표한 팔란티어는 발표 직후 주가가 12% 하락했지만, 이내 바로 회복했다. 1Q25 매출액은 전년동기대비 39% 증가하며 시장 기대를 상회했고, 이전에 제시했던 가이던스 성장률 상단을 350bp 상회한 수준이다. 소프트웨어 기업의 건전성을 평가하는 Rule of 40 지표는 83%로 지난 분기 81%에서 추가 상승했다. 다음 분기와 연간 실적 가이던스도 상향했다.

매크로 불확실성의 역설적인 기회가 팔란티어 실적발표에서도 확인

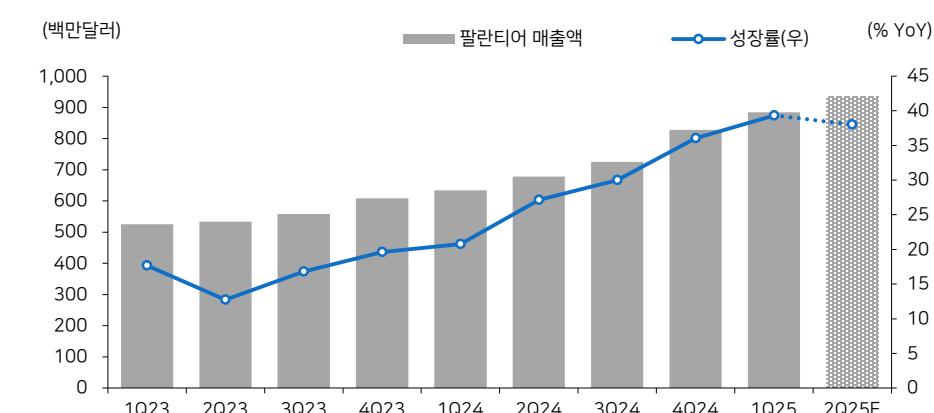
라이언 테일러 팔란티어 CRO는 현재 시점에서 여러 기업이 효율성 제고나 변동성 대응을 위해 팔란티어가 가장 필요하다며 문의가 늘고 있다고 언급했다. 샘 산 카르 CTO는 미국의 재산업화 국면에서 하드웨어 산업에서도 소프트웨어의 기회가 확장될 수 있다고 했다. 실제로 팔란티어 소프트웨어를 도입한 고객 기업은 그들의 peer 대비 마진이나 비용 관리에서 차별화가 나타나며 경쟁 기업들의 팔란티어 소프트웨어 도입을 부추기고 있다.

그림5 팔란티어 Rule of 40 스코어(OP마진+매출액 성장률)



자료: Palantir, 메리츠증권 리서치센터

그림6 팔란티어 매출액과 가이던스



자료: Palantir, 메리츠증권 리서치센터

빅테크와 경쟁에서 승리,
MCP 클라우드 서버 제공 기술력

3/28 상장한 최초 AI 하드웨어
퓨어 플레이어 상장 기업

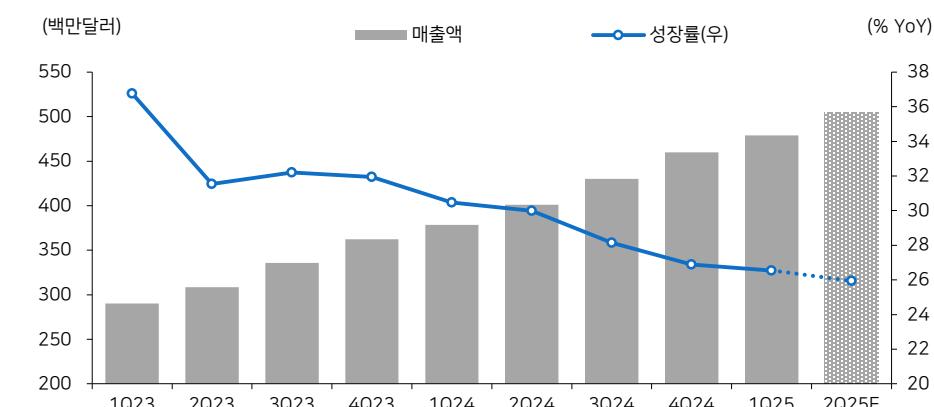
클라우드플레이어 1Q25 실적발표

5월초 실적발표 이후 최근 1달간 주가가 33%나 상승하며 준수한 성과를 보여주고 있다. 실적발표에서 핵심 화두는 서비스 코드 플랫폼(AI 서버) 비즈니스에서 역사상 최대 규모 단일 계약을 빅테크와 경쟁에서 따냈다는 점이 부각되었다. AI 에이전트 시대 핵심 기술인 MCP 서버를 클라우드 상에서 언제 어디서든 동작할 수 있게 제공하고 있다는 점이 경쟁력으로 부각되었다.

코어위브 1Q25 실적발표

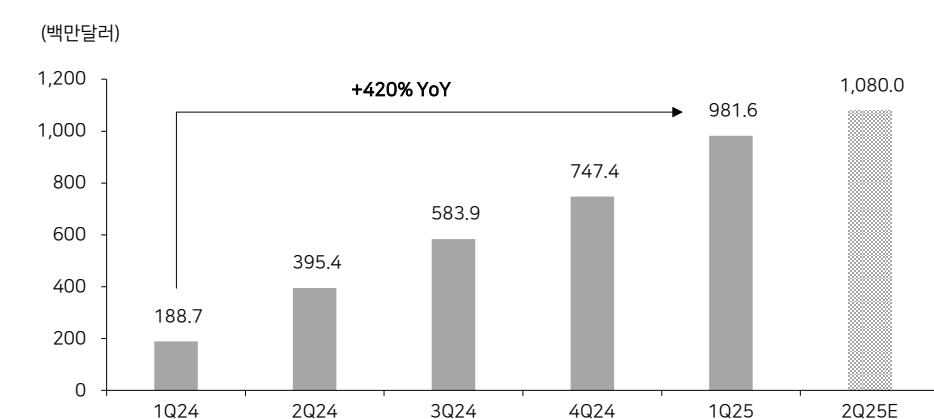
AI 전용 데이터센터 인프라 비즈니스를 영위하는 코어위브는 3월 28일 상장한 이후 첫 실적발표회를 진행했다. 대규모 자본지출과 높은 부채, 순손실을 기록하고 있으나, 대부분 장기 계약에 기반해 높은 수익 가시성을 확보하고 있다. 1분기 매출액은 9.82억 달러로 전년동기대비 무려 420%나 성장한 수치였다. 연간 매출액 가이던스를 50억 달러(+161% YoY)로 제시했다. 코어위브 주가는 3월 28일 40달러로 상장한 이후 210% 상승한 124달러를 기록 중이다.

그림7 클라우드플레이어 매출액과 성장률



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림8 코어위브 매출액과 성장률 및 가이던스



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

이미 수익화 중인 AI B2B 소프트웨어 종목 선별 기준

MCP의 표준화는 AI 산업 확산을 가속화할 것이고, 그 수혜는 사용자 증가에 따른 AI 하드웨어의 추가 수요 요인도 될 수 있지만, AI 소프트웨어 기업들의 직접적인 수혜가 더 클 것으로 예상한다. MCP로 인해 소프트웨어 기업들이 자체적으로 AI 어플리케이션을 유지 보수 및 확장하는 측면에서 용이해졌기 때문이다.

MCP 표준화를 촉매제로
AI S/W 기업 관심은 하반기에
더 커질 것

우리는 2025년 연간전망에서 AI 인프라 기업에서 AI usage 기업으로 포트폴리오의 중심을 옮기는 타이밍을 올해 주요 전략으로 제시한 바 있다. 그리고 Agentic AI 시대의 핵심 usage 기업은 AI 소프트웨어 기업이다. MCP 표준화를 촉매로 AI 에이전트 소프트웨어 기업에 대한 관심이 하반기에는 더 커질 것으로 본다.

종목을 선정하는 기준으로
Rule of 40 제안

AI 소프트웨어 종목을 보는 기준으로 ‘Rule of 40’을 고려해볼 수 있다. 기업의 연간 매출 성장률과 이익률을 더했을 때 그 합이 40 이상이면 회사가 재무적으로 건강하다고 보는 경험적 기준이다. 2020년대 이후 SaaS(Software as a Service, 클라우드 기반 소프트웨어 서비스) 기업들의 투자자와 경영진이 이익과 성장의 균형을 모니터링하는 기준으로 보고 있다.

최근 수익률이 좋은 종목들이
Rule of 40 점수가 높았음

4월 시장 저점 이후 최근 한 달 동안 반등 국면에서의 주가 반응이 하반기까지 길게 놓고 봤을 때 종목을 선정하는 힌트가 될 수 있다. 이중에서 Rule of 40 점수가 높은 기업들이 최근 수익률도 우위였다. AI 소프트웨어 대장주인 팔란티어는 최근 실적발표에서도 자신들의 Rule of 40 점수 개선을 강조했는데, 소프트웨어 기업 중 가장 가장 점수가 좋다. 팔란티어 이외에서 다른 종목에서 기회를 고려하더라도 이 기준을 고려해 종목을 선별해볼 수 있겠다.

표5 미국 주요 AI 소프트웨어 기업과 Rule of 40

기업명	티커	시가총액 (십억달러)	OPM (A, %)	매출 성장률 (B, %)	Rule of 40 (A+B, %p)	EPS 성장률 (% YoY)	1개월 수익률 (5/13 기준, %)
팔란티어	PLTR	302.3	44.0	39.3	83.3	110.0	44.7
앱러빈	APP	125.2	40.3	40.3	80.6	363.4	48.1
PTC	PTC	20.5	47.0	5.5	52.5	51.7	17.6
PAYCHEX*	PAYX	54.5	46.9	4.8	51.7	8.6	3.8
오라클*	ORCL	455.0	44.0	6.4	50.4	21.3	22.6
인튜이트	INTU	183.6	31.8	17.0	48.8	24.6	11.9
오토데스크	ADSK	63.5	37.0	11.6	48.6	22.2	14.9
데이터독	DDOG	40.5	22.0	24.6	46.6	266.7	27.5
크라우드스트라이크	CRWD	109.6	21.0	25.2	46.2	적자전환	16.5
서비스나우	NOW	214.6	27.0	18.6	45.6	-18.4	32.0
팔로알토*	PANW	127.1	28.4	14.3	42.7	456.6	14.1
워크데이	WDAY	72.2	26.4	15.0	41.4	-62.5	19.2
몽고 DB	MDB	16.0	21.0	19.7	40.7	30.2	20.7
세일스포스	CRM	277.5	33.0	7.6	40.6	51.5	13.4
스노우플레이크	SNOW	60.4	9.0	27.4	36.4	-51.4	24.9
ADP*	ADP	125.1	25.8	5.7	31.5	10.8	2.9
ANSYS	ANSS	30.5	11.7	8.2	19.9	14.4	17.1

주: *표시된 기업은 하이브리드(하드웨어/소프트웨어 혼합) 기업. 나머지는 모두 소프트웨어 기업
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

AI B2C 에이전트에서 먼저 치고 나가는 알파벳

5월 구글 I/O 개발자 컨퍼런스
관심 컷음

5월 20일부터 이틀간 2025 구글 I/O 개발자 컨퍼런스에서 구글의 AI 관련 신기술들이 공개되었다. 구글 Gemini 최신 버전 공개, 검색 기반 인터넷에서 AI 기반 인터넷으로 전환되는 국면에서 트래픽을 잃지 않기 위한 AI 검색 전용 모델인 AI Mode의 진보, '플랫폼'과 '초개인화'를 무기로 한 다양한 AI 제품이 확인되었다.

컨퍼런스 이후 구글을 평가하는 시선이 달라졌는데, 크게 2가지 제품의 기술력에 사람들이 놀랐다. 첫째는 Veo 3이라는 AI 기반 영상 생성 모델이다. 1분 이상의 고 품질 영상을 텍스트 프롬프트 만으로 생성하는 데 그 퀄리티가 매우 높았다. 여기에 Flow라는 영화 제작 도구는 캐릭터와 장면을 지정하여 단편 영화 수준의 결과물을 AI로 제작할 수 있게 했다.

핵심은 범용 AI 에이전트
프로토타입 공개

Project Astra의 범용 AI 에이전트 공개 가장 충격적이었다. AI가 단순히 질문에 답하는 것을 넘어 실시간으로 사용자 주변환경을 보고 듣고 이해하고 자연스러운 상호작용을 했다. 카메라로 사물을 식별하고, 시각적 정보를 활용해 즉각적으로 답변했다. 소개된 1분짜리 유튜브 영상에서는 자전거를 고치는 상황을 예시로, AI 에이전트가 자전거 특정 모델 수리에 필요한 유튜브 영상을 직접 찾아서 선택해 재생까지 해준다. 이어서 특정 크기의 너트를 카메라를 통해 이해하고 선택해주고, 추가로 필요한 부품을 구매하기 위해 가까운 상점에 에이전트가 전화를 걸어 재고를 확인, 주문까지 해주는 모습이 나왔다.

표6 2025 구글 I/O 개발자 컨퍼런스 Sundar Pichai CEO 키노트 연설 내용 요약

카테고리	주요 내용
모델 및 인프라 진화	<ul style="list-style-type: none"> - Gemini Pro 출시 이후 Elo 점수가 300점 이상 상승 - LMArena 전 부문 1위인 Gemini 2.5 Pro - 7세대 TPU 'Ironwood': 이전 대비 10x 성능, 포드당 42.5 엑스플롭스
글로벌 AI 도입 지표	<ul style="list-style-type: none"> - 토큰 처리량: 월 9.7 조 → 480 조 (50x 증가) - 개발자 수: 140만 → 700만 (5x 증가) - Vertex AI에서 Gemini 사용량 40x 증가, 앱 MAU 4억 명, Gemini 2.5 시리즈 사용량 45% 증가
몰입형 커뮤니케이션 플랫폼	<ul style="list-style-type: none"> - Project Starline 후속 'Google Beam': 6대 카메라 · 3D 라이트필드 디스플레이, 60fps · 밀리미터 단위 헤드 트래킹 - Google Meet에 실시간 목소리 · 톤 매칭 Speech Translation 도입 예정
범용 AI 어시스턴트 (Gemini Live)	<ul style="list-style-type: none"> - Project Astra 기반 Universal AI Assistant - 카메라 · 화면 공유 통합: 면접 · 훈련 · 학습 지원 - 안드로이드 전면 출시, iOS 순차 제공
에이전트 모드	<ul style="list-style-type: none"> - Project Mariner 연구: 웹 상호작용 · 멀티태스킹 · Teach & Repeat - Agent2Agent · MCP 프로토콜 지원 · MCP 툴 호환 - Chrome, Search, Gemini 앱의 Agent Mode: 예) Zillow 매물 검색 · 필터링 · 예약까지 자동화
개인화 기능	<ul style="list-style-type: none"> - 'Personal Context' 기반: 이용자 허가 하에 앱 전반 컨텍스트 활용 - Gmail '개인화된 Smart Replies': 과거 이메일 · Drive 파일 연동, 어조 · 스타일까지 반영
검색 내 AI 모드	<ul style="list-style-type: none"> - AI Overviews: 15억 이상 사용자, 200개국 도달 - 새 AI Mode: 2-3x 긴 퀴리 지원 · 후속 질문 가능 · 미국 전 사용자 대상 출시 - Gemini 2.5 통합, 최고의 정확도 · 속도 보장
Gemini 2.5 모델 개선	<ul style="list-style-type: none"> - Gemini 2.5 Flash: 멀티모달 · 코드 · 긴 컨텍스트 벤치마크 전반 성능↑ - 'Deep Think' 고급 추론 모드 도입 - LMArena 2위, 비용 효율성 극대화

자료: Google Blog, 메리츠증권 리서치센터

구글 Project Astra: 범용 AI 어시스턴트 프로토 타입 시연 영상

그림27 자전거 수리 설명서 찾아서 특정 페이지 요구



자료: YouTube

그림28 해당 섹션을 찾아서 보여줌



자료: YouTube

그림29 수리 방법을 볼 수 있는 유튜브 영상 요청



자료: YouTube

그림30 직접 검색, 적절한 영상을 찾아서 재생까지



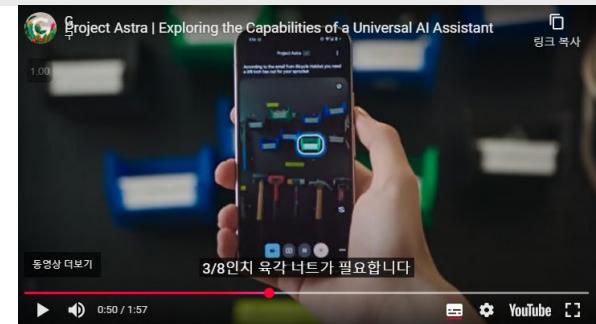
자료: YouTube

그림31 AI 에이전트가 메일에서 정보를 확인하고



자료: YouTube

그림32 해당 정보를 카메라로 이해해서 뭔지 알려줌



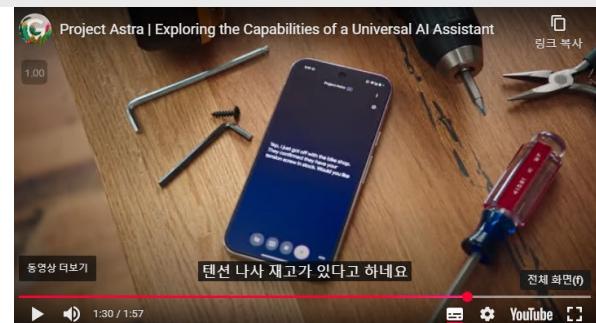
자료: YouTube

그림33 필요한 부품 찾기 위해 매장에 AI 에이전트가 전화



자료: YouTube

그림34 재고 확인 후 핵업 주문까지 AI 에이전트가 직접 함



자료: YouTube

알파벳 재평가, 6월 기로에 서 있는 또다른 빅테크 애플 WWDC(개발자 회의) 예정

처음 보는 성능을 보여준
구글의 AI 에이전트

AI 업스트림에서 다운스트림까지
수직 계열화되어 있는 알파벳

플랫폼 기업이라는 이점,
AI B2C 에이전트 경쟁에서
현재 가장 유리한 위치라는 의견

또다른 플랫폼 기업 애플 6월
WWDC 예정, 새로움 보여주지
못하면 눈높이 더 낮아질 것

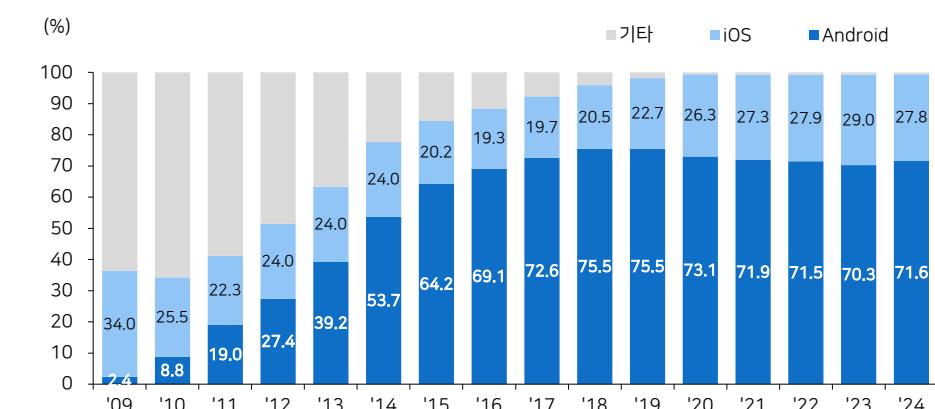
비록 Project Astra의 AI 에이전트는 아직은 직접 사용할 수 없는 개발자 테스트 단계에 있지만, 프로토타입으로도 세상에 없는 처음 보는 성능을 보여준 범용 AI 에이전트는 구글이 최초다.

구글은 자체 연산칩(TPU), AI 데이터센터, AI 서버(구글 클라우드), AI 파운데이션 모델(Gemini)를 모두 가지고 있고, 동시에 이미 구글이라는 플랫폼으로 수많은 서비스(유튜브, 메일, 지도, 드라이브, 사진, 캘린더 등)를 제공하고 있다. MCP 등 장으로 자신들의 서비스를 AI에 통합하기에 가장 유리한 위치에 있는 기업으로 평가된다.

미국 기술주는 Magnificent 7에서 승자와 패자가 나뉘었다고 생각해서 2025년에 빅테크 중에는 엔비디아, 테슬라에 팔란티어를 가장 선호해왔다. 소외되었던 M7 중 알파벳이 다시 주도주에 승선하는 그림이라고 본다. AI 관련 업스트림에서 다운스트림까지 수직계열화 되어있고, 플랫폼 기업의 강점을 살릴 수 있는 기업인데, AI B2C 에이전트에서 현재 기준으로 가장 놀라운 성능의 키러 앱을 보여줬다. 현재 알파벳이 AI B2C 에이전트 경쟁에서 가장 유리한 위치를 차지하고 있다고 생각한다.

플랫폼 점유율 경쟁 구도에서 생각해 볼 때, 구글과 경쟁 구도에 있던 또다른 기업이 6월에 기술 이벤트가 있다. 6월 9일부터 애플 개발자 컨퍼런스인 WWDC 개최 예정이다. 비슷한 수준으로 파워풀한 B2C 플랫폼을 하드웨어/소프트웨어에서 보유하고 있지만, 자체 AI 서버나 자체 AI 모델의 부재가 약점으로 보인다. 구글처럼 센세이셔널한 새로움을 보여주지 못하면, 안그래도 관세 불확실성에 가장 많이 노출되어 있는 애플에 대한 눈높이는 더 낮아질 수 밖에 없다.

그림35 글로벌 모바일 OS 점유율 경쟁의 역사



자료: StatCounter, 메리츠증권 리서치센터

Appendix

유니버스 수익률 및 섹터별 수익률 Review

표7 유니버스 수익률 (5월 27일 기준)

산업	종목명	티커	1M	3M	YTD	1Y
CSP	マイクロ소프트	MSFT	17.6	17.4	9.3	7.1
	아마존	AMZN	9.0	-1.3	-6.1	14.0
	오라클	ORCL	16.9	-1.7	-2.8	31.7
	알파벳	GOOGL	6.8	2.6	-8.7	-1.2
	메타	META	17.4	-2.4	9.7	34.3
AI 반도체	엔비디아	NVDA	22.1	12.8	0.9	27.3
	브로드컴	AVGO	22.5	19.1	1.6	67.4
	마벨	MRVL	8.3	-27.2	-42.2	-16.8
	퀄컴	QCOM	0.0	-3.8	-3.2	-29.3
전력인프라	비스트라	VST	29.4	26.0	18.9	60.5
	컨스텔레이션 에너지	CEG	38.6	23.8	38.2	34.0
	NRG 에너지	NRG	44.8	49.3	73.9	82.5
	GE 버노바	GEV	26.6	44.5	43.3	165.7
	이튼	ETN	13.6	13.0	-1.1	-3.7
	콴타 서비스	PWR	19.1	32.0	8.3	20.8
CSP 네트워크	아리스타네트웍스	ANET	18.7	1.0	-16.3	20.7
	코닝	GLW	13.0	1.9	5.1	37.6
	클라우드플레이어	NET	33.7	15.0	50.2	118.0
	F5네트웍스	FFIV	6.1	-1.5	14.0	68.7
AI Usage	애플	AAPL	-4.3	-15.6	-20.1	5.4
	테슬라	TSLA	27.35	28.71	-10.1	102.5
AI S/W	팔란티어	PLTR	9.4	45.6	63.1	487.3
	페어아이작	FICO	-23.0	-18.1	-24.5	8.6
	서비스나우	NOW	8.7	11.6	-3.1	39.1
	어도비	ADBE	12.3	-5.5	-7.1	-13.1
	시스코	CSCO	12.4	-0.1	7.7	37.3
	IBM	IBM	13.3	3.9	19.7	54.0
	세일즈포스	CRM	3.5	-6.0	-17.1	1.8
가스 미드, 다운스트림	킨더모건	KMI	5.0	7.6	2.9	47.8
	윌리엄스 컴퍼니스	WMB	1.8	6.8	11.0	49.8
	원오케이	OKE	-5.3	-15.4	-18.6	1.1
	타가리소시스	TRGP	-9.1	-17.4	-9.5	41.3
	세니에르 에너지	LNG	-0.7	5.3	7.8	47.6
UAM	조비 애비에이션	JOBY	5.8	1.9	-15.4	40.1
	아처 애비에이션	ACHR	27.1	37.9	12.0	230.9
우주	로켓랩	RKLB	26.9	45.0	12.9	583.1
	인튜이티브 머신즈	LUNR	47.3	-12.2	-30.4	146.4
양자	아이온큐	IONQ	66.2	92.9	15.0	469.9
	리게티	RGTI	51.4	76.7	-7.0	1,226.2
SMR	뉴스케일파워	SMR	113.2	112.6	98.1	356.6
	오클로	OKLO	127.0	66.4	153.9	431.0
	센트러스 에너지	LEU	83.8	42.8	92.0	166.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

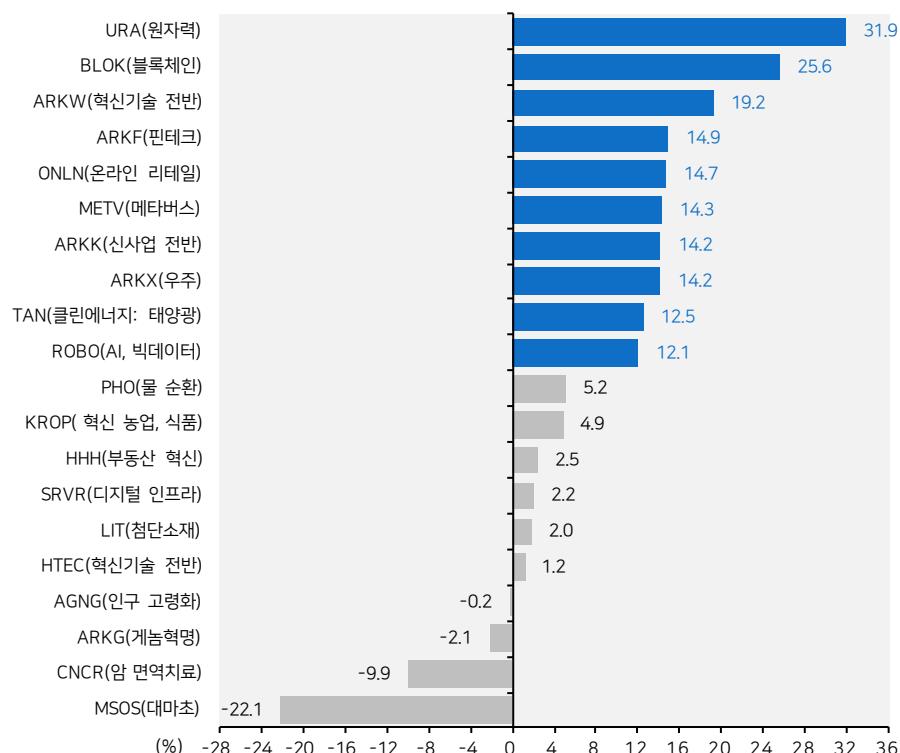
표8 GICS Level 2 섹터별 수익률 (5월 27일 기준)

	산업 (GICS Level 2)	종가	1M	3M	6M	12M
에너지	S&P500 에너지	627.24	0.4	-8.9	-14.4	-7.2
소재	S&P500 원자재	549.39	5.1	-1.9	-7.6	-3.3
산업재	S&P500 자본재	1359.33	13.7	7.5	1.1	17.7
	S&P500 상업전문서비스	753.35	5.3	5.2	2.8	20.4
	S&P500 운송	990.65	8.7	-5.7	-9.1	2.6
경기소비재	S&P500 자동차 & 부품	192.02	32.2	1.5	-4.0	75.6
	S&P500 내구소비재 & 의류	352.2	4.2	-13.0	-18.4	-12.2
	S&P500 소비자서비스	1895.93	6.5	-3.4	-2.7	18.0
	S&P500 유통	4916.73	7.9	-5.5	-0.7	12.0
필수소비재	식품 & 생필품유통	1011.7	2.3	-0.4	5.4	25.2
	음식료 & 담배	869.93	-1.7	1.2	4.5	9.1
	가정용품 & 개인용품	881.22	0.5	-1.6	-4.3	1.6
헬스케어	헬스케어 장비 & 서비스	1867.89	-4.0	-8.1	-9.9	-3.4
	제약 생명공학 & 생명과학	1216.37	-4.0	-12.7	-8.1	-12.2
금융	은행	490.82	8.9	-3.8	-2.5	24.2
	다각화금융	1453.513	4.2	-0.9	0.1	23.7
	보험	859.29	1.6	2.9	-0.3	18.9
IT	소프트웨어 & 서비스	5212.82	17.1	5.9	3.5	12.3
	기술 하드웨어 & 장비	3828.98	-0.2	-16.6	-11.9	7.2
	반도체 & 반도체장비	5810.53	24.6	-2.7	-1.4	14.1
커뮤니케이션	정보통신서비스	165.97	-0.7	0.5	9.7	40.4
	미디어	1442.89	12.9	-3.8	6.8	16.3
유필리티	유필리티	413.15	3.4	1.7	1.0	18.0

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

테마형 ETF 수익률 및 자금흐름 현황

그림36 테마형 ETF 테마별 수익률 상하위 (5월 27일 기준)



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

표9 테마형 ETF 종목별 유출입액 상하위 종목 (5월 27일 기준)

티커	이름	내용	AUM (십억달러)	유출입액 (십억달러)	유출입강도 (%)
자금 유입 상위					
CIBR	First Trust NASDAQ Cybersecurity ETF	사이버보안	6.3	0.362	5.7
GRID	First Trust Nasdaq Clean Edge Smart GRID Infrastructure Index	스마트 인프라	1.4	0.051	3.7
AIQ	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	빅데이터	1.9	0.051	2.7
HACK	ETFMG Prime Cyber Security ETF	사이버보안	1.7	0.032	1.9
FIW	First Trust Water ETF	물 순환	1.7	0.031	1.8
자금 유출 상위					
TAN	Invesco Solar ETF	클린에너지: 태양광	1.1	-0.128	-11.7
LIT	Global X Lithium & Battery Tech ETF	첨단소재	1.5	-0.055	-3.6
ARKK	ARK Innovation ETF	신사업 전반	6.3	-0.100	-1.6
KOMP	SPDR S&P Kensho New Economies Composite ETF	신사업 전반	2.0	-0.025	-1.3
ARKW	ARK Next Generation Internet ETF	혁신기술 전반	1.5	-0.017	-1.1

자료: Refinitiv, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

6월 주요 주식시장 이벤트

파란색 – 실적발표
검정색 – 기업 및 지수 이벤트
회색 – 정부 및 통화정책 관련

월	화	수	목	금	토
1	2	3	4	5	6
ASCO (미국임상종양학회)					
한국 5월 수출	중국 휴장 (단오절) 키스트론 상장(코)			Broadcom (AVGO US) ECB 통화정책회의	미국 5월 고용
8	9	10	11	12	13
	Apple WWDC	Oracle (ORCL US) 링크솔루션 상장(코)	미국 5월 CPI 지씨지놈 상장(코)		ADA (미국당뇨병학회)
15	16	17	18	19	20
ADA (미국당뇨병학회)		BOJ 금융정책결정	중국 6.18 쇼핑 축제	미국 휴장 (노예해방기념일) 6월 FOMC	미국 선물 만기 미국 옵션 만기 미국 지수 리밸런싱
22	23	24	25	26	27
		NATO 정상회의			
29	30				

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 주전 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.