미국은 지금

Magnificent 7 vs. S&P 493

키움증권 리서치센터 투자전략팀
퀀트/자산배분 최재원 cjw5056@kiwoom.com
RA 이현수 hslee@kiwoom.com

Issue Brief

M7 과 S&P493 의 주가 격차 재확대와 밸류에이션 역설

최근 M7(Magnificent 7)과 S&P493 의 주가 격차가 다시 벌어지고 있다. 연초에는 M7 의 성장률 둔화 우려와 S&P493 성장세 개선으로 양 그룹 간 격차가 줄어들었으나, 4 월 이후 격차가 재확대되는 추세다. 이러한 수익률 격차 재확대의 핵심 요인은 M7 의 강한 매출 성장률이다. M7 의 이번 2 분기 매출 성장률은 전년 동기 대비 12.8%로 S&P493 의 5.2%를 크게 상회했다. 이로써 M7 과 S&P493 의 매출 성장률 격차는 2 개 분기 연속 다시 확대되고 있다(Q4 24 5.4%p → Q1 25 5.6%p → Q2 25 7.6%p). 주목할 점은 이익 성장률 측면에서는 M7 과 S&P493 의 격차가 여전히 줄어들고 있음에도 불구하고 시장은 M7 의 매출 성장률에 더 크게 반응하고 있다는 것이다. 즉, 매출 증가는 AI 시장에서의 강력한 포지셔닝을 보여주는 반면 이익 둔화는 대규모 선행 투자의 자연스러운 결과라는 관점이다.

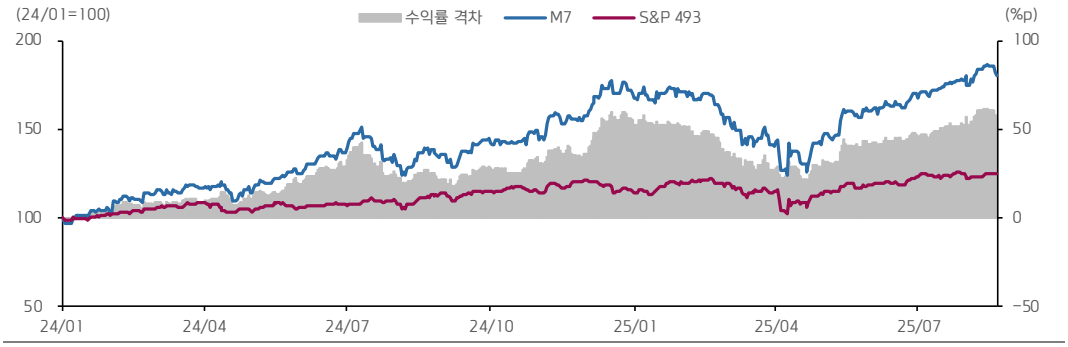
M7 의 강력한 성장성은 흥미로운 밸류에이션 역설을 만들었다. M7 의 선행 12 개월 PER 은 28.1 배로 S&P493 의 20.6 배보다 높은 수준이지만, 시장은 성장성과 미래의 수익 창출 능력을 고려할 때 M7 이 오히려 더 매력적이라고 평가하고 있다. 상승 여력 측면에서도 차이가 뚜렷하다. M7 은 최근 5 년 내 고점인 35 배까지 상승 여력이 남아있는 반면 S&P493 은 5 년 내 최고점인 21 배에 거의 근접해 있다. 역사적인 주가 수익 배율 범위를 바탕으로 본다면, 높은 실적 성장세가 예상되는 M7 은 상대적으로 안정적인 영역에, S&P493 은 고평가 구간에 위치해 있는 셈이다.

전망치 상향도 M7 우위지만 소수 기업 집중도 높아, S&P493 에도 주목할 필요

2 분기 실적 발표 이후 선행 12 개월 EPS 전망치 상향 조정폭에서도 M7 이 S&P493 을 앞섰다. 2025 년 2 분기, 3 분기, 연간 EPS 전망치 변화율에서 M7 은 최근 1 개월간 각각 11.0%, 4.0%, 4.2% 상향 조정된 반면, S&P493 은 2 분기엔 6.5%, -1.2%, 연간 +1.1%에 그쳤다. 어닝 서프라이즈 비율에서도 유사한 흐름이었다. M7 은 매출과 이익에서 각각 +3.7%, +12.3%의 서프라이즈를 기록해 S&P493 의 +2.0%, +9.7%를 상회했다.

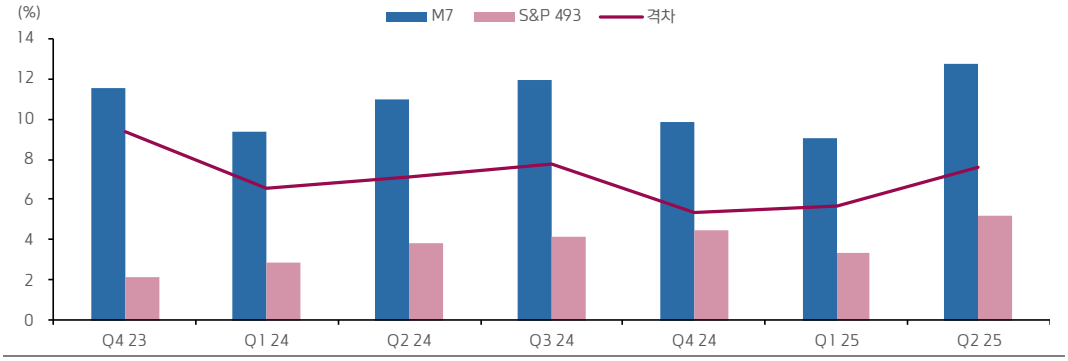
하지만 개별 기업 차원에서 살펴보면 다소 다른 양상을 엿볼 수 있다. S&P 500 종목들의 선행 12 개월 EPS 의 전년대비 성장률을 기준으로 순위를 매겼을 때 50 위 안에 드는 M7 종목은 엔비디아와 메타 뿐이었다. 선행 12 개월 매출의 전년대비 성장률을 기준으로 보더라도 50 위 안에 드는 M7 종목은 메타 뿐이다. 이는 M7 의 강세 또한 소수 기업의 성과에 의존하고 있음을 보여준다. 현재로써는 M7 에 대한 고평가 논란과 S&P493 과의 실적 격차 축소 우려가 매출 성장률과 이익 전망치 상향 등에 가려져 있지만, 단기적으로 가파른 주가 상승세가 연출된 점을 감안한다면 정책변화 및 금리 변화에 취약할 수 있다. 특히 잭슨홀 미팅을 앞두고 매크로 경계감이 높아져 있는 상황에서는 밸류 부담이 높지 않은 동시에 실적 발표 이후 3 분기 EPS 전망치가 상향 조정된 금융(+1.5%), 유틸리티(+1.4%), 정보기술(+1.2%) 등의 업종 내에서도 종목 선별 기회가 있을 것으로 판단한다.

M7 과 S&P493 주가 추이 및 수익률 격차 (2024 년 1 월 ~ 현재)



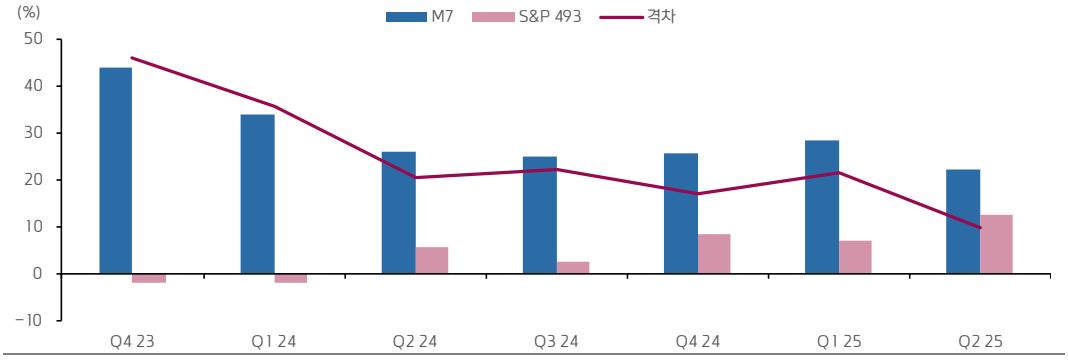
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주) 2025-08-20 종가 기준

매출 성장률 추이 YoY



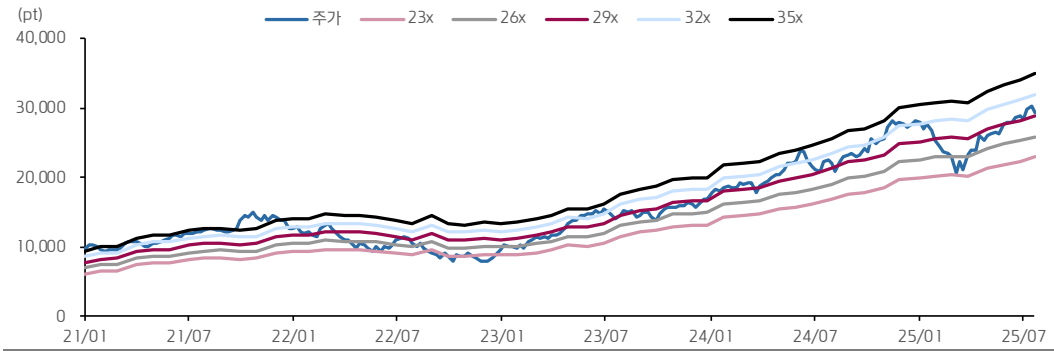
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주당순이익(EPS) 성장률 추이 YoY



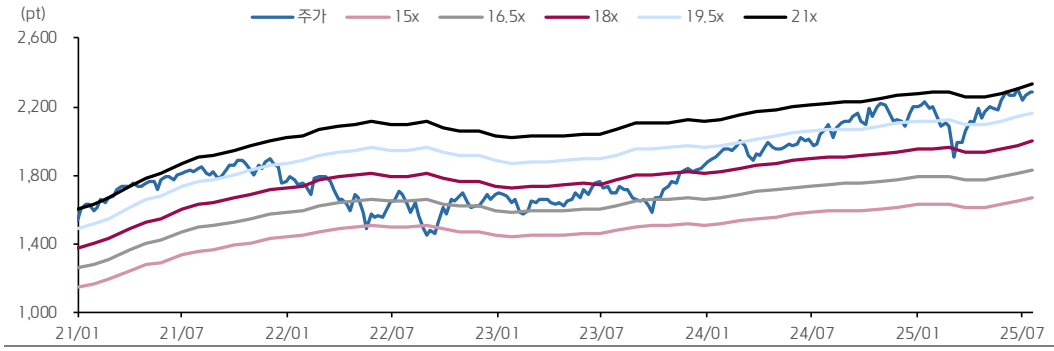
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

M7 PER(Fwd. 12M) 밴드



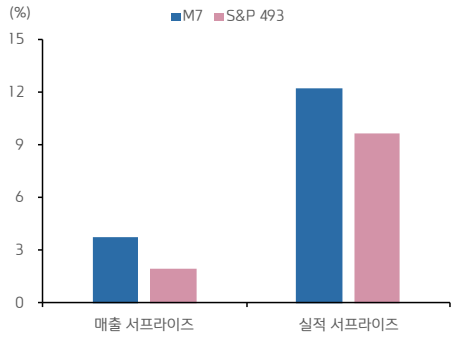
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주) 2025-08-20 종가 기준

S&P493 PER(Fwd. 12M) 밴드



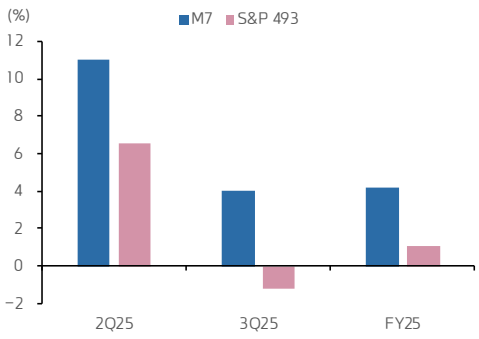
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주) 2025-08-20 종가 기준

2Q25 매출, 이익 서프라이즈



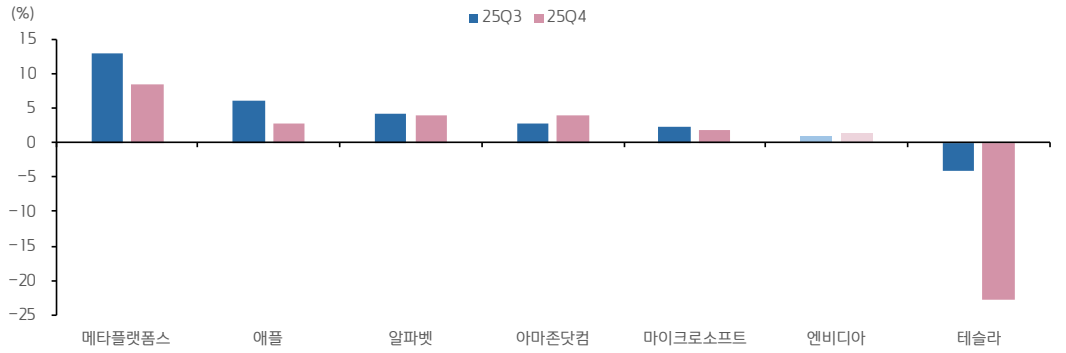
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

분기별 EPS 전망 변화율(1 개월)



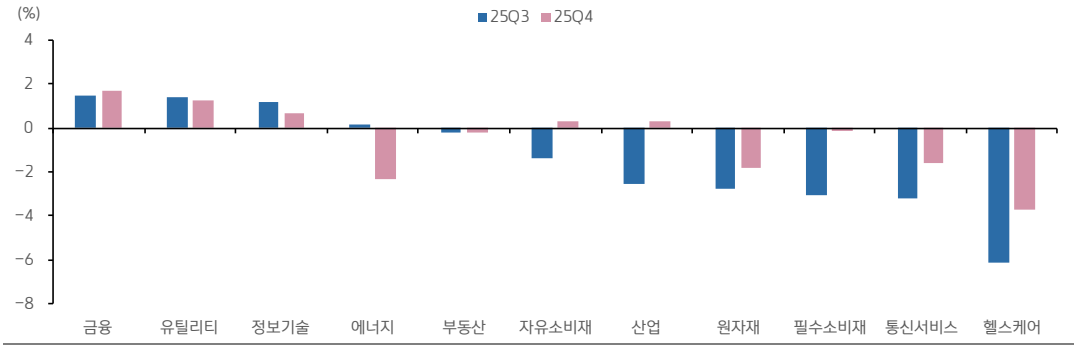
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

M7 종목별 25Q3, 25Q4 이익 전망치 변화율 (7 월 초 대비)



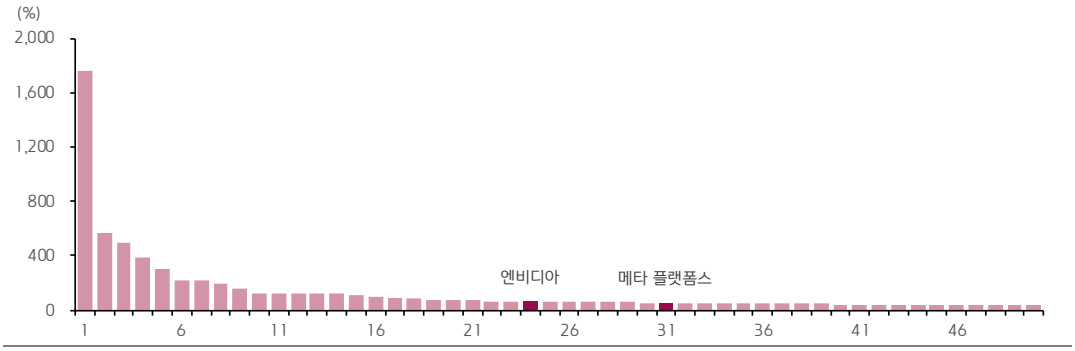
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주) 엔비디아는 8/27 실적 발표 예정

S&P 493 업종별 25Q3, 25Q4 이익 전망치 변화율 (7 월 초 대비)



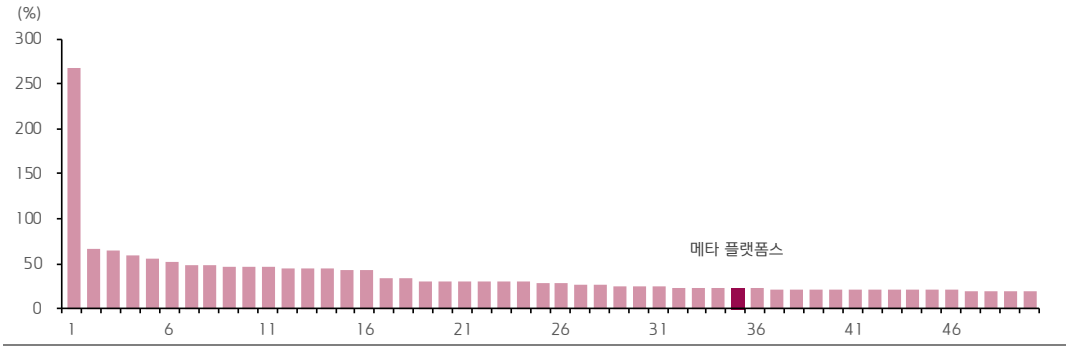
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

S&P500 종목 중 EPS(Fwd. 12M) 전년 대비 성장률 상위 50 위



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

S&P500 종목 중 매출(Fwd. 12M) 전년 대비 성장률 상위 50 위



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

금융, 유틸리티, IT 업종별, 밸류에이션 부담이 높지 않고, 이익모멘텀 상위 종목군

티커	종목명	GICS 업종	시가총액	PER(Fwd. 12M)		주당순이익(EPS)			주가수익률(%)	
			(bil $)	현재 (배)	5년 평균 (배)	2Q25 성장률 (YoY, %)	FY25 성장률 (YoY, %)	3Q25 전망 변화율(1M, %)	1개월	3개월
MA	마스터카드	금융	529.3	37.6	40.1	15.4	13.1	2.3	5.4	0.0
PNC	PNC 파이낸셜 서비스	금융	76.0	13.0	13.9	20.8	16.0	0.9	-1.5	9.0
PYPL	페이팔 홀딩스	금융	66.0	13.5	39.1	13.1	14.4	2.1	-6.5	-4.5
ALL	올스테이트	금융	55.4	10.3	36.1	123.4	26.1	4.9	9.0	0.7
FIS	피델리티 내셔널 인포메이션 서비스	금융	36.2	20.2	36.2	14.5	9.2	3.9	-14.1	-14.0
NTRS	노던 트러스트	금융	24.4	14.4	14.5	26.7	13.2	1.9	0.2	18.8
GPN	글로벌 페이먼츠	금융	21.0	11.9	30.6	4.8	5.9	2.7	4.3	7.5
PFG	프린시플 파이낸셜 그룹	금융	17.5	10.5	12.4	7.0	18.7	1.0	-2.9	-2.4
GL	글로브 라이프	금융	11.1	10.6	12.0	47.9	17.0	1.7	12.5	12.2
AIZ	어슈어런트	금융	10.8	14.1	15.1	48.0	9.0	3.2	13.6	5.5
AWK	아메리칸 워터 웍스	유틸리티	29.5	26.2	33.5	3.1	8.3	2.6	2.7	1.6
PPL	피피엘	유틸리티	27.2	21.7	22.2	12.4	6.0	4.8	3.1	5.7
ES	에버소스 에너지	유틸리티	24.4	16.5	19.3	4.3	4.3	1.7	1.3	3.4
EIX	에디슨 인터내셔널	유틸리티	21.7	6.5	13.2	13.4	19.3	4.3	9.8	-1.3
AES	AES	유틸리티	9.5	9.7	12.1	7.8	12.5	4.1	2.2	15.1
NVDA	엔비디아	정보기술	4285.6	56.4	70.2	63.3	51.5	0.8	1.5	29.6
MU	마이크론 테크놀로지	정보기술	136.6	21.4	30.9	153.5	553.3	7.1	7.8	23.8
PANW	팔로 알토 네트웍스	정보기술	121.1	114.6	291.2	20.9	15.7	2.9	-7.5	-6.6
DDOG	Datadog Inc	정보기술	45.0	361.4	7135.9	17.9	3.4	8.5	-9.9	10.8
MPWR	모놀리식 파워 시스템스	정보기술	40.5	71.0	76.0	16.5	24.6	3.1	18.4	20.5
STX	씨게이트 테크놀로지 홀딩스	정보기술	33.6	22.2	26.8	64.2	29.6	1.8	7.6	45.6
WDC	웨스턴 디지털	정보기술	26.3	11.9	103.6	-9.1	21.5	10.8	13.2	49.8
PTC	PTC	정보기술	25.1	49.0	52.6	56.0	36.0	2.7	6.5	21.7
ZBRA	지브라 테크놀로지스	정보기술	15.9	28.8	32.9	15.1	15.9	9.8	-5.4	4.8
AKAM	아카마이 테크놀로지	정보기술	11.0	21.3	26.3	1.9	5.0	6.1	-1.8	-1.8

자료: Bloomberg, Datastream, 키움증권 리서치센터
주) PER 이 5 년 평균 이하 & FY25 EPS 성장률 전망 (+)인 종목들 중, 3Q 전망 변화율(1M) 상위 종목

Compliance Notice

- 당사는 8 월 20 일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식은 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.