

GLOBAL Insight Strategy

Meritz Research 2025. 7. 28

8월 그래도 오른다

글로벌 투자전략-선진국

Analyst 황수욱

02. 6454-4896

soowook.hwang@meritz.co.kr

RA 박보경

02. 6454-4861

pbg811@meritz.co.kr

(7.25 기준, 달러)

주요 관심 종목	티커	주가
Global X AI & Tech ETF	AIQ	44.7
iShares Semicon ETF	SOXX	241.5
테슬라	TSLA	316.1
브로드컴	AVGO	290.2
팔란티어	PLTR	158.8
코닝	GLW	55.4
클라우드플레어	NET	198.4
JP모건	JPM	298.6
알파벳	GOOGL	193.2
서클 인터넷 그룹	CRCL	192.9
코인베이스	COIN	391.7

- ✓ 7월 미국 주요 정책 윤곽 확인, 실적 호조에 힘입어 미국 증시 신고가 경신 지속
- ✓ 단기 급등, 신고가 경신에 일부 걱정 시선 있으나, 상승 확률 우세하다는 의견
- ✓ 오히려 7월말-8월초 매크로 분위기에 따라 중소형주까지 온기 확산 가능
- ✓ 2Q25 실적시즌: AI 하드웨어 및 전력 인프라 실적 호조 vs 일부 소비재 부진
- ✓ 앞서 간 AI H/W와 전력 인프라 → AI S/W의 상대적 매력

7월 리뷰: 실적+정책 모멘텀으로 신고가 경신

OBBBA 통과와 보편관세를 일부 인정하는 관세 합의 진전, GENIUS Act 대통령 비준, AI Action Plan 발표 등 굵직한 정책들이 윤곽을 드러내면서 정책 불확실성 완화. 퍼즐을 종합해보면 미국에게는 나쁠 것이 없다는 관점. 세금을 낮춰 줌으로써 경제를 효율화시키고 여기서 비롯되는 재정적자 우려를 관세 세입, 금융규제 완화, 스테이블 코인으로 상쇄. 관세 합의를 빌미로 빅테크 등 미국 기업에게 불리하던 비관세 장벽과 세금을 없애고 농산물, 에너지 수출 활로를 열어주는 작업 지속. 여기에 7월부터 시작된 2Q25 실적발표는 주도주들의 호실적과 청사진 발표가 이어지면서 좋은 분위기로 시작. S&P500과 나스닥은 골든 크로스 돌파하며 신고가

이슈 분석: 2Q25 실적 시즌 시작, 승자와 패자 (투자 > 소비)

AI 인프라 초과수요 확인. 특히 알파벳의 CapEx 상황이 갖는 의미는, 올해 초까지만 하더라도 AI 인프라 투자 성장률이 꺾이는 것에 대한 걱정을 해소시켜주는 유의미한 이슈였다는 평가. 여기에 GE버노바 등 전력 인프라 기업들도 AI향 전력 수요 급성장 언급. 반면 일부 소비재에서 가격 부담, 가성비 소비에 따른 실적 부진 확인, 개인들의 소비 여력은 타이트한 상황임을 시사. 여전히 '소비 < 투자' 관련 종목 우세

8월 전략: 앞서 간 AI H/W와 전력 인프라 → AI S/W의 상대적 매력

기존 AI 관련주(AI H/W, AI S/W, 전력 인프라)와 금융 섹터 최선호 의견 유지. 알파벳, GE버노바 등 AI H/W와 전력 인프라 주요 기업의 유의미한 실적 서프라이즈 확인되면서 관련주의 동반 상승 견인. AI H/W 관련주들이 먼저 앞서 가고 있다면 상대적으로 부진한 AI S/W 관련 종목들의 주가 퍼포먼스. 팔란티어를 제외하면 대부분 소외. 8월 중 실적발표, 옥석 가리기 가운데 AI S/W의 캐치업 가능성에도 주목

Appendix

유니버스 수익률 및 섹터별 수익률 Review

표4 유니버스 수익률 (7월 25일 종가 기준)						
산업	종목명	티커	1M	3M	YTD	1Y
CSP	마이크로소프트	MSFT	3.6	31.1	21.9	20.8
	아마존	AMZN	3.6	22.5	5.5	26.8
	오라클	ORCL	16.6	77.0	47.1	76.3
	알파벳	GOOGL	8.2	19.3	2.0	15.7
	메타	META	-2.9	30.2	21.7	53.0
AI 반도체	엔비디아	NVDA	10.0	56.3	29.2	53.5
	브로드컴	AVGO	7.7	50.9	25.2	91.4
	마벨	MRVL	-3.8	26.0	-32.8	12.9
	퀄컴	QCOM	-0.1	6.6	3.1	-12.0
전력인프라	비스트라	VST	-1.5	51.8	39.4	170.2
	CEG	CEG	2.2	46.8	46.3	87.0
	NRG 에너지	NRG	-3.7	44.5	73.6	112.4
	GE 버노바	GEV	24.0	73.1	96.0	272.4
	이튼	ETN	11.0	35.8	18.2	31.7
	칸타 서비스	PWR	10.6	46.8	33.4	64.3
CSP 네트워크	아리스타네트웍스	ANET	15.0	46.7	3.4	43.2
	코닝	GLW	6.8	25.3	16.5	29.2
	클라우드플레어	NET	2.3	64.0	84.3	154.2
	F5네트웍스	FFIV	1.2	10.9	19.0	68.8
AI Usage	애플	AAPL	6.4	2.2	-14.6	-1.9
	테슬라	TSLA	-2.3	10.9	-21.7	43.8
AI S/W	팔란티어	PLTR	21.5	40.8	110.0	484.3
	페어아이작	FICO	-15.6	-21.5	-23.0	-4.6
	서비스나우	NOW	-5.2	2.5	-8.6	17.1
	어도비	ADBE	-3.9	0.8	-16.6	-31.7
	시스코	CSCO	0.1	21.1	16.0	43.5
	IBM	IBM	-10.3	11.8	18.1	35.4
	세일즈포스	CRM	-1.6	0.5	-19.5	2.4
가스 미드, 다운스트림	킨더모건	KMI	-5.5	2.0	0.0	28.2
	윌리엄스 컴퍼니스	WMB	-7.7	-2.0	6.8	36.0
	원오케이	OKE	0.4	-5.5	-18.8	-0.6
	타가리소시스	TRGP	-5.0	-6.8	-7.2	25.9
	세니에르 에너지	LNG	-6.1	-3.3	4.9	27.5
UAM	조비 애비에이션	JOBY	91.7	178.5	122.6	187.3
	아처 애비에이션	ACHR	7.1	30.5	15.0	139.0
우주	로켓랩	RKLB	34.1	111.9	86.2	778.3
	인튜이티브 머신즈	LUNR	17.0	49.4	-29.4	190.7
양자	아이온큐	IONQ	7.3	49.4	3.4	425.8
	리게티	RGTI	39.5	64.8	1.2	1,343.0
SMR	뉴스케일파워	SMR	35.3	210.1	188.2	376.2
	오클로	OKLO	36.6	218.0	255.6	720.7
	센트리스 에너지	LEU	42.9	246.5	261.8	464.5
스테이블코인	서클인터넷	CRCL	6.9	-	-	-
	코인베이스	COIN	10.8	86.8	57.7	61.2
	로빈후드	HOOD	26.3	112.0	181.4	394.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

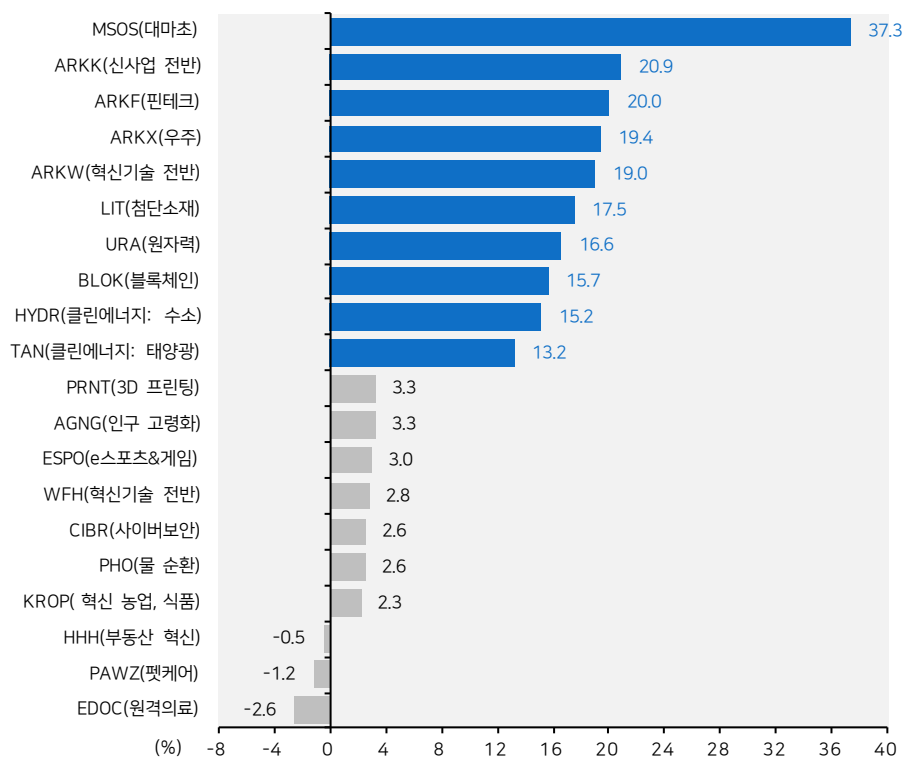
표5 GICS Level 2 섹터별 수익률 (6월 27일 기준)

	산업 (GICS Level 2)	총가	1M	3M	6M	12M
에너지	에너지	666.0	3.0	6.2	-2.4	-2.0
소재	원자재	580.4	5.7	11.9	4.6	4.5
산업재	자본재	1,511.8	9.6	25.4	14.1	33.4
	산업전문서비스	728.8	2.3	2.6	5.0	16.2
	운송	1,049.6	4.7	16.7	0.8	9.4
경기소비재	자동차 & 부품	171.1	-2.2	11.5	-19.3	38.7
	내구소비재 & 의류	389.2	14.5	18.1	-5.0	3.8
	소비자서비스	2,017.7	5.4	13.9	10.4	32.5
	유통	5,359.6	8.0	16.7	-1.7	22.4
필수소비재	식품 & 생필품유통	992.3	-1.3	1.4	2.8	21.0
	음식료 & 담배	857.8	0.9	0.2	11.3	6.7
	가정용품 & 개인용품	841.7	1.6	-0.5	-1.0	-1.7
헬스케어	헬스케어 장비 & 서비스	1,812.4	-3.5	-6.1	-11.3	-6.7
	제약 생명공학 & 생명과학	1,317.0	6.2	3.4	0.7	-6.9
금융	은행	555.8	6.6	24.3	9.8	34.3
	다각화금융	1,516.2	4.1	9.7	5.1	28.1
	보험	816.0	-0.8	-0.2	2.3	11.2
IT	소프트웨어 & 서비스	5,702.0	3.5	24.6	12.4	26.0
	기술 하드웨어 & 장비	4,149.9	6.5	7.9	-1.1	5.4
	반도체 & 반도체장비	7,199.8	9.0	48.1	18.1	42.2
커뮤니케이션	정보통신서비스	166.9	3.2	5.0	17.4	34.1
	미디어	1567.4	4.6	20.5	4.1	33.2
유틸리티	유틸리티	429.1	5.0	8.8	7.7	23.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

테마형 ETF 수익률 및 자금흐름 현황

그림40 테마형 ETF 테마별 수익률 상하위 (7월 25일 종가 기준)



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

표6 테마형 ETF 종목별 유출입액 상하위 종목 (7월 25일 기준)

티커	이름	내용	AUM (십억달러)	유출입액 (십억달러)	유출입강도 (%)
자금 유입 상위					
QTUM	Defiance Quantum ETF	빅데이터	1.7	0.234	13.8
GRID	First Trust Nasdaq Clean Edge Smart GRID Infrastructure	스마트 인프라	2.7	0.281	10.4
AIQ	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	빅데이터	3.8	0.366	9.6
SHLD	Victoryshares Protect America ETF	국가안보	3.1	0.237	7.6
ARKF	ARK Fintech Innovation ETF	디지털 결제	1.2	0.091	7.4
자금 유출 상위					
ARKK	ARK Innovation ETF	신사업 전반	7.1	-0.206	-2.9
ROBO	ROBO Global Robotics & Automation Index ETF	AI, 빅데이터	1.1	-0.014	-1.3
KOMP	SPDR S&P Kensho New Economies Composite ETF	신사업 전반	2.3	-0.025	-1.1
XT	iShares Exponential Technologies ETF	신사업 전반	3.4	-0.020	-0.6
SKYY	First Trust Cloud Computing ETF	클라우드 컴퓨팅	3.4	-0.018	-0.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

8월 주요 주식시장 이벤트

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

월	화	수	목	금	토
				1 상호관세 발효 7월 고용보고서 7월 ISM 제조업지수	2
4 Palantir (PLTR)	5 AMD (AMD)	6 Novo Nordisk (Novo)	7 Eli Lilly (LLY)	8	9
11 일본 산의 날 휴장	12 Coreweave (CRWV) Circle Internet (CRCL) MSCI 분기 리뷰 미-중 관세 시한	13 Cisco (CSCO)	14	15 FTSE 반기 리뷰	16
18	19	20	21	22	23
25	26	27 Nvidia (NVDA)	28	29 MSCI 분기 리뷰 적용	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 추천 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.