



미국은 지금

미국 대선, 알아둬야 할 5가지와 관심주 정리

| US Equity Analyst 이원주 02-3787-3755 / wonju.lee@kiwoom.com

Issue Brief

트럼프 vs 바이든, 투자자가 주목해야 할 point

오는 11.3일 미국 대선을 앞두고 있는 시점이다. 트럼프와 바이든 중 대선의 승자를 예측해 관련 수혜주를 선제적으로 투자하는 전략은 불확실성이 크다고 판단한다. 최근 9월 29일 1차 토론 이후(9.30~10.1) WSJ와 NBC의 공동 여론 조사에서 바이든의 지지율(53%)이 트럼프(39%)를 14%p 앞서는 것으로 조사됐지만, 표본이 800명으로 매우 작아 대표성에 의구심이 있다(미국 대선 유권자는 약 2억 3천만명). **미리 대선 승자를 예상하는 것은 어려워도 11.3 이후 빠른 대응을 위해 투자자들이 알아둬야 할 포인트로 다음 5가지를 제시한다.**

1) **트럼프와 바이든 모두 Apple, Alphabet등 소위 'Big Tech'에 대한 규제는 더 강화되어야 한다고 판단한다.** 트럼프는 Big Tech가 '반보수적', '좌편향적'으로 운영된다고 의심하고 있으며 이들에 대한 반독점 조사도 강화되어야 한다고 생각한다. 바이든 역시 Big Tech들의 반독점 행위나 가짜 정보를 퍼뜨리는 것에 대한 규제가 강화되어야 한다고 판단한다. 또한 자율주행과 같은 기술 혁신으로 노동자들이 일자리 위협을 받는 것에 대해 정부 개입이 필요하다고 판단한다.

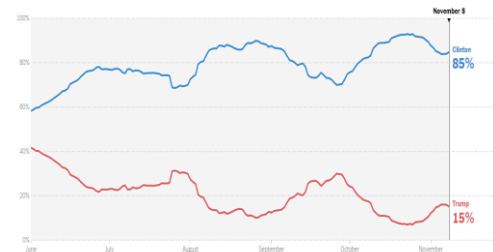
2) **트럼프와 바이든 모두 인터넷 인프라 확대에 긍정적이다.** 방법은 다르지만 두 후보 모두 '디지털 격차'와 '미국의 5G 기술 리더십 확보'를 위해 인터넷 인프라 확대를 막는 규제를 줄이고, 지방 인터넷 인프라를 확대하는 방향을 추구하고 있다.

3) **트럼프와 바이든 모두 중국에 대한 견제는 필요하다고 판단한다.** 트럼프 행정부 하 중국 수입 관세 강화, Huawei나 TikTok과 같은 중국 Tech 기업들에 대한 제재 강화 등 중국에 대한 견제 정책들이 지속되고 있다. 바이든의 정책 고문들 역시 트럼프 행정부의 중국 견제 정책들에 대해 지지한다고 밝힌 바 있다.

4) **트럼프는 석유 산업과 노후 인프라 교체 산업을, 바이든은 신재생 에너지 산업을 육성하려 한다.** 트럼프는 오는 9월 30일 기존 인프라 관련 자금조달법률의 기한이 만료됨에 따라 관련법을 새롭게 개정해 1조달러의 인프라 투자안(도로/교통/무선 인프라/지방 인터넷 인프라 등)을 검토 중이다. 바이든의 경우 신재생 인프라에 4년간 2조달러를 투자해 미국 내 100만개 이상의 일자리를 창출하겠다고 밝혔다.

5) **트럼프는 감세를 원한다. 반면 바이든은 기업들이 주주환원을 줄이고 세금을 더 내야한다고 판단한다.** 바이든의 경우 최고 고소득자 그룹의 소득세를 37%에서 39.6% 올리려 하고, 법인세도 21%에서 28%로 올릴 계획이다. 바이든의 경우 지난 3월 미국 전체 CEO에게 자사주 매입 중단을 주문한 적이 있으며, 2017년에 민주당원들은 트럼프 행정부의 감세로 기업들의 자사주 매입이 증가했다며 이를 비판한 적이 있다.

NYT는 2016년에 통계 모델 상 클린턴의 대선 승리 확률이 85%에 달한다고 발표한 바 있음



주: NYT의 Upshot's elections model을 근거로 발표. 자료: NYT, 키움증권 리서치

트럼프, 바이든 정책 비교

	트럼프	바이든
'Big Tech' 기업	'Big Tech' 기업이 좌편향적으로 운영되고 있다고 주장	기술 혁신으로 인한 일자리 감소에 대한 정부 개입 주장
인터넷 인프라	인터넷 인프라 확대에 대해 긍정적	
중국 규제	중국 제재 정책 지지	
신산업 육성 정책	석유산업 & 인프라 교체 산업 (도로/교통/무선인프라 등)	신재생 에너지 산업
세금	감세 주장	증세 주장 (고소득자의 소득세/법인세)

자료: 언론 종합, 키움증권 리서치

11월, 바이든이 당선된다면 달려져야 할 투자전략

트럼프 당선 시 미국의 현 정책 기조가 유지될 것이다. (다음 페이지 계속)

때문에 종목 선호도에도 큰 변화는 없을 것이다. 당사는 미중 분쟁우려로 밸류에이션은 저렴하나 중장기 성장성 돋보이는 반도체 장비회사 램리서치(LRCX), 통신 장비회사 시스코 시스템즈(CSCO)와 투시스(IVI)를 선호하고, 기존 DB 시장의 강자이자 최근 세계에서 가장 이용객 수가 빠르게 늘고 있는 Zoom과 TikTok을 클라우드 고객사로 두게 된 소프트웨어 회사 오라클(ORCL)을 선호한다.

다만 바이든 당선 시 신재생 에너지 관련 기업들의 실적 추정치가 상승하면서 종목 선호도에 변경이 있을 수 있다. 바이든의 **반기업적인 정책들이 전반적인 주식 자산에 대한 매력도는 하락시키고, 신재생 에너지 섹터로의 자금 집중 현상을 야기할 가능성이 있다고 판단한다.** 미리 예상되는 수혜주를 정리해 둘 필요는 있다고 판단한다(3pg 표 참조, 미국 신재생에너지 Value chain 정리)

미국 신재생 관련 상장 기업 중 블룸버그 컨센서스 기준 매출액 성장률(2019~2022E CAGR) 대비 2021E EV/EBITDA가 가장 낮은 Top 5 기업은 1위 다초 뉴 에너지(34.3%, 6.5배), 2위 넥스트라 에너지 파트너스(26.9%, 10.2배), 3위 커네티언 솔라(13.7%, 6.4배), 4위 브로드윈드(7.4%, 3.6배), 5위 징코솔라 홀딩(14.2%, 8.5배)이다.

지금 꼭 투자해야 한다면, 통신 장비주 추천

트럼프와 바이든 모두 5G 산업에서의 리더십을 쟁취하고 미국 내 디지털 격차를 해소하기 위해 통신 산업에 대한 투자가 증가해야 한다고 생각한다. 대선 전 리스크 대비 투자 매력도가 높은 주식으로는 통신 장비주인 시스코 시스템즈와 투시스를 추천한다.

시스코 시스템즈(CSCO): 3M 주가 수익률 -15.5% 기록하며 2021E EV/EBITDA 8.6배에 불과. 아직은 cyclical 성격의 스위칭, 라우팅 등 기업용 통신장비 매출 비중이 높아 경기 악화시 실적 감소와 주가 하락이 동반되는 모습. 다만 미국의 통신 인프라 투자가 확대될 것이라는 점을 감안할 시 cyclical 사업부의 실적은 FY4Q20(6월 분기)를 기점으로 추가 악화될 가능성은 제한적인 가운데, 성장 제품 포트폴리오(Cat 9K, 클라우드 보안 솔루션, WebEx, SaaS 기반 솔루션)는 재택근무, 클라우드 도입 확대와 함께 FY2021부터 본격적인 매출 성장이 기대됨. FY2021년부터 성장 제품 포트폴리오의 매출 비중이 52~53% 수준일 것으로 전망. 지금이 성장 cycle 초기에 투자할 수 있는 기회

투시스(IVI): 3M 주가 수익률 -4.4% 기록하며 2021E EV/EBITDA 8.2배에 불과. Ciena의 FY4Q20(8월 분기) 실적 발표로 광통신 장비 시장이 단기적으로는 둔화될 것이라는 우려가 확산하며 주가 하락. 다만 1) 광통신 장비 시장 호황은 5G 통신망 확대가 필연적이라는 점을 감안할 시 반드시 오는 미래이고, 2) II-VI는 미래에 광모듈 매출보다 ROADM, SiC 기판, VCSEL 등의 고성장 제품 포트폴리오의 매출 비중이 커질 업체라는 점을 감안할 시 지금이 투자 기회라는 판단

2020년 10월 8일 미국은 지금,
미국주식 이슈 체크

미국 시장에 상장되어 있는 신재생 에너지 주식 정리

대분류	중분류	티커	기업명	현재 주가 (달러)	시가총액 (백만달러)	주가 (1W) (%)	주가 (3M) (%)	매출액			EBITDA Margin			PER			EV/EBITDA			2019~2022 매출액 CAGR %
								2020 (백만달러)	2021 (백만달러)	2022 (백만달러)	2020 (%)	2021 (%)	2022 (%)	2020 (배)	2021 (배)	2022 (배)	2020 (배)	2021 (배)	2022 (배)	
태양광	인버터	ENPH	인피이즈 에너지	98.6	12,421	22.0	94.6	731	1,116	1,505	24.5	25.6	25.4	55.8	45.0	34.5	67.9	41.9	30.6	34.1%
태양광	인버터	SEDG	솔라에지 테크놀로지스	271.9	13,626	17.4	85.5	1,497	1,823	2,237	16.8	18.9	19.8	54.8	42.5	34.2	51.6	37.0	28.1	16.2%
태양광	PV 모듈, 태양광 개발	SPWR	선파워	15.6	2,655	30.5	176.9	1,864	1,540	1,831	(0.1)	6.4	7.7	53.3	42.4	n/a	165.3	34.4	25.0	2.0%
태양광	PV 모듈, 태양광 개발	CSIQ	캐네디언 솔라	38.9	2,298	14.3	74.6	3,653	4,689	4,702	11.1	10.8	10.5	11.8	13.9	n/a	8.3	6.4	6.3	13.7%
태양광	PV 모듈, 태양광 개발	FSLR	피스트 솔라	73.4	7,782	11.7	38.1	2,682	2,945	2,906	19.5	24.7	22.8	19.9	22.5	27.1	12.8	10.9	9.6	-1.7%
태양광	PV 모듈, 태양광 개발	JKS	징코솔라 홀딩	47.8	2,124	21.7	123.6	5,262	5,937	6,420	8.9	7.7	6.6	12.8	12.2	n/a	8.5	8.5	8.9	14.2%
태양광	PV 모듈, 태양광 개발	SPWR	선파워	15.6	2,655	30.5	176.9	1,864	1,540	1,831	(0.1)	6.4	7.7	53.3	42.4	n/a	165.3	34.4	25.0	2.0%
태양광	태양광 개발, 주택용 발전	NOVA	Sunnova Energy International Inc	28.1	2,475	4.2	47.9	165	227	297	33.4	42.2	49.4	n/a	n/a	7.1	80.8	52.2	39.2	31.2%
태양광	주택용 발전	RUN	선런	78.6	9,970	7.9	200.2	849	1,217	1,398	(1.4)	1.1	8.6	153.8	78.6	43.5	n/a	1,062.6	124.7	17.7%
태양광	주택용 발전	VSLR	비윈트 솔라	43.2	5,437	8.1	194.1	394	461	494	18.2	28.8	36.0	n/a	80.7	n/a	n/a	n/a	n/a	13.1%
태양광	태양광 개발	AZRE	Azure Power Global Ltd	32.1	1,536	1.6	101.4	183	212	297	72.4	79.1	81.2	n/a	131.8	25.4	14.8	17.7	13.2	27.9%
태양광	ESS	GNRC	제너럴 홀딩스	207.4	13,021	10.2	66.5	2,400	2,678	2,984	21.9	22.0	22.5	32.2	29.7	n/a	25.6	22.2	19.0	10.6%
태양광	플리실리콘	DQ	다츠 뉴 에너지	172.0	2,390	31.8	93.9	682	770	848	39.3	46.6	45.2	10.8	10.7	n/a	9.3	6.5	5.3	34.3%
풍력		TPIC	TPI 컴포지츠	31.4	1,108	11.4	32.6	1,569	1,754	1,979	4.2	8.5	9.3	21.9	14.6	n/a	18.1	7.7	6.1	11.3%
풍력		NRDXF	노르덱스	15.2	1,622	27.3	59.7	5,067	5,274	5,017	2.7	4.5	5.4	263.8	51.7	36.6	13.6	7.5	6.4	10.9%
풍력		BWEN	브로드윈드	3.5	59	19.3	(19.1)	198	210	221	4.6	7.9	9.1	8.2	5.8	3.7	8.1	3.6	2.1	7.4%
수소	블루, 그린 수소	BP	BP	16.9	57,186	(4.2)	(26.5)	190,866	224,751	251,651	10.1	11.9	12.5	10.5	6.5	5.3	5.3	3.7	3.1	-3.3%
수소	블루 수소	CVX	엑셀론	72.3	139,179	0.6	(16.2)	96,718	118,167	129,814	17.5	22.4	25.0	28.1	14.8	12.3	10.1	6.5	5.2	-2.5%
수소	블루, 그린 수소	E	에니	15.7	28,474	0.7	(20.0)	61,055	69,495	78,376	18.2	20.5	22.5	16.4	8.7	7.2	4.6	3.5	2.7	0.1%
수소	블루, 그린 수소	RDS/A	로얄 더치 쉘	25.3	96,443	(1.4)	(22.5)	234,005	287,787	309,557	16.1	14.6	16.7	9.3	6.2	5.0	4.6	4.0	3.0	-3.5%
수소	블루, 그린 수소	TOT	토탈	34.3	90,923	2.8	(11.1)	140,770	159,190	168,702	13.9	16.3	18.2	12.0	8.3	7.2	7.3	5.5	4.5	-5.1%
수소	블루 수소 장비	APD	에어 프로덕트 앤드 케미칼스	296.2	65,429	0.8	11.7	8,793	9,589	10,303	41.3	43.3	43.8	30.2	27.3	23.3	19.3	17.3	16.1	4.9%
수소	블루 수소 장비, 모빌리티, 연료전지, 수전해 설비	CMI	케민스	216.3	31,947	1.6	23.2	17,944	20,119	21,979	14.3	14.7	15.3	18.2	14.9	12.9	13.1	11.2	9.6	-2.3%
수소	블루 수소 장비	LIN	Linde PLC	232.1	121,826	(1.8)	3.4	26,659	28,314	29,590	31.0	32.0	32.3	26.4	24.0	22.5	16.6	15.0	14.2	1.6%
수소	블루 수소 장비	FTI	테크넵FMC	6.5	2,935	5.2	(8.2)	12,933	12,949	13,126	7.8	7.9	8.3	9.5	8.1	6.7	2.5	2.4	2.2	-0.7%
수소	그린 수소	EQNR	에퀴노르	14.3	46,552	2.4	(1.7)	46,555	54,467	61,101	29.7	34.9	37.6	14.1	10.2	8.0	4.7	3.3	2.7	-1.0%
수소	수소 인프라	NGG	내셔널 그리드	59.6	41,955	4.7	6.1	18,485	19,586	19,726	30.4	33.8	36.6	16.0	15.0	13.8	11.7	12.5	11.9	0.2%
수소	모빌리티	CNH	CNH 인더스트리얼	8.0	10,902	1.8	16.5	22,134	24,251	25,570	6.0	9.0	8.9	15.2	10.7	8.3	13.6	8.2	7.0	-3.1%
수소	모빌리티	NKLA	Nikola Corp	23.6	8,933	31.8	(41.4)	0	79	272	(171,676.3)	(462.9)	(124.1)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
수소	연료 전지	PLUG	플러그 파워	16.2	6,520	23.3	73.9	307	411	590	3.8	12.0	17.5	n/a	n/a	477.4	n/a	n/a	n/a	36.8%
수소	연료 전지	BLDP	발라드 파워 시스템스	17.4	4,248	15.2	(11.0)	116	152	196	(28.1)	(14.4)	(2.3)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	22.6%
수소	연료 전지	FCEL	퓨얼셀 에너지	1.9	556	(25.0)	(32.2)	73	91	116	(16.5)	(4.9)	7.6	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	23.9%
수소	수전해 설비	TDY	텔레다인 테크놀로지스	314.9	11,607	0.9	6.0	3,164	3,281	3,484	19.9	20.0	20.5	28.5	25.6	n/a	21.3	17.3	15.2	6.3%
수소	연료 전지	BE	블루 에너지	19.5	2,589	15.7	72.1	803	1,074	1,340	2.5	8.8	15.0	n/a	41.8	n/a	166.3	35.0	15.5	19.5%
신재생 에너지 발전		HASI	해년 암스트롱	44.1	3,270	5.4	54.2	103	109	114	76.0	73.5	99.0	28.6	26.8	n/a	60.8	65.8	51.6	-7.1%
신재생 에너지 발전		BEP	브룩필드 리뉴어블 파트너스	52.8	16,505	3.9	35.1	2,841	3,662	3,742	57.1	50.3	51.5	72.3	82.7	33.8	26.8	23.6	22.9	7.9%
신재생 에너지 발전		NEP	넥스트에라 에너지 파트너스	62.8	4,112	6.3	17.8	1,266	1,457	1,745	103.7	94.6	87.1	32.1	27.4	241.3	10.2	10.2	10.2	26.9%
신재생 에너지 발전		AQN	알공킨 파워 & 유틸리티스	15.3	9,062	7.1	17.6	1,793	2,067	2,312	48.8	53.1	55.3	20.6	18.8	16.8	16.4	14.2	12.3	12.5%
바이오매스 발전		EVA	엔비바 파트너스	40.3	1,601	3.0	7.8	887	1,099	1,094	21.4	23.2	25.9	20.3	12.9	n/a	n/a	n/a	n/a	16.9%
폐기물 발전		CVA	코벤다 홀딩	7.8	1,031	(11.3)	(13.4)	1,873	1,919	1,954	21.5	22.3	22.9	n/a	116.6	n/a	8.9	8.3	8.2	1.5%
지열 발전		ORA	오바 테크놀로지스	64.1	3,275	8.8	5.2	714	757	822	55.5	55.7	55.6	31.9	28.5	n/a	11.5	10.8	9.9	3.3%
모빌리티		TSLA	테슬라	414.0	385,750	(1.2)	48.9	30,041	43,140	55,576	16.5	16.0	16.9	130.9	86.6	63.8	78.1	55.7	40.4	31.3%
모빌리티		NIO	니오	20.7	28,156	(0.9)	56.4	2,195	3,747	6,145	(28.1)	(9.7)	2.0	n/a	n/a	248.4	n/a	n/a	237.5	75.7%

주: 2020.10.06 종가 기준
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Compliance notice

- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 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.