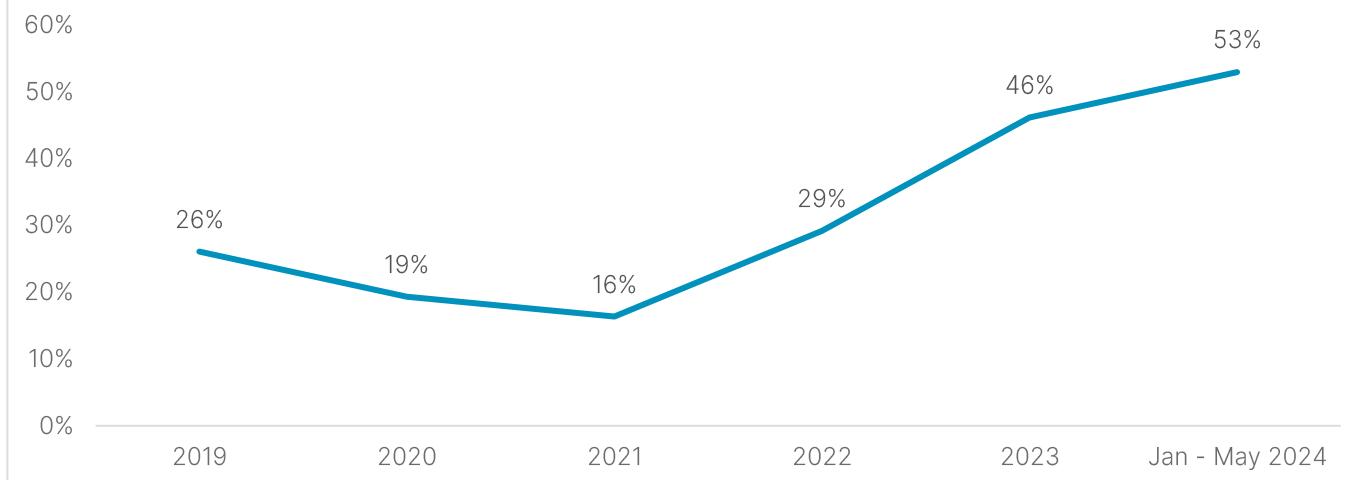


글로벌 혁신 기업에 투자 기회를 제공하는 나스닥 100® 지수

나스닥 인덱스 리서치 소속 David Tsoi (CFA, CAIA, FRM, CESGA, CAMS) 시니어 인덱스 리서치 스트래티지스트

풍부한 유동성과 폭넓은 투자자 기반을 갖춘 나스닥 주식시장(Nasdaq Stock Market)은 미국 및 해외기업들이 상장할 때 가장 많이 선택하는 거래소다. 나스닥은 2023년 현재 5년 연속 IPO(기업공개) 건수와 공모금액이 가장 큰 미국 거래소로, 미국 시장에서 투자 승률이 86%에 달한다. 작년 뉴욕증권거래소에서 총 19건의 IPO 가 있었으나, 나스닥에서는 무려 130건의 IPO 가 진행됐다. 특히 2023년 나스닥은 기술·헬스케어·소비재 부문에서 각각 95%, 100%, 79%의 나스닥 적격 IPO 승률을 기록하며 탄탄한 성과를 지속해 왔다. 투자자에게 자사의 혁신 중심 전략을 알리기 위해 나스닥 상장을 활용하는 해외기업이 점차 늘어나고 있으며, 실제로 최근 수년간 나스닥에 상장하는 해외기업의 비중이 증가하고 있다. 2024년 1~5월 신규 나스닥 상장의 53%는 해외기업으로, 2021년 16% 대비 큰 폭으로 성장했다.

나스닥에 상장된 해외기업 비율



출처: 블룸버그, 나스닥 글로벌 인덱스, 2024년 5월 31일 기준.

나스닥 상장 주요 해외기업

Arm

2024년 6월 24일 나스닥에 상장된 Arm은 고성능 에너지효율형 CPU와 관련 기술을 라이선싱하는 글로벌 반도체 기술 선도기업이다. 영국 기업인 Arm은 자산을 경량화(asset-light)하는 대신 R&D에 집중투자하는 사업모델로 지난

12 개월 간 순매출의 61%를 R&D에 재투자하였다.¹ Arm은 컴퓨터 칩을 직접 설계·제조하진 않으나, CPU 제조업체에 반도체 칩 아키텍처 라이선스를 판매하고 자사 기술이 탑재된 반도체가 팔릴 때마다 로열티를 받는다. Arm의 반도체 칩 아키텍처는 2022년 기준 전세계 스마트폰의 99%에 탑재되었고², 지난 2년간의 회계연도 동안 매출총이익률은 거의 97%에 달했다.³ 또한 Microsoft에서 2024년 5월 AI 기능이 탑재된 PC를 새로 출시하면서⁴ PC에 Arm 기술을 활용하려는 수요가 급증했다. Arm은 5년 안에 윈도우 PC 시장의 50% 이상을 점유하겠다는 목표를 세웠다. 차량용 반도체 시장 또한 Arm의 고속 성장 동력 중 하나로, 2024년 3월 고유기술인 ARMv9 아키텍처에 기반한 자체 자율주행 솔루션을 최초로 선보였다.⁵ Arm은 2016년 SoftBank에 인수되기 전 18년간 나스닥과 런던증권거래소에 동시상장되어 있었다.⁶ 영국 정부 및 금융감독원(Financial Conduct Authority)⁷의 설득에도 불구하고 Arm은 2023년 9월 나스닥 단독상장을 결정했고, 52억 달러의 자본을 조달하며 2023년 최대 규모의 IPO를 기록했다. 주가는 상장 후 221% 상승했다.⁸

ASML

네덜란드에 소재한 ASML은 극자외선(EUV) 노광장비 제조 분야에서 독점적인 지위를 갖고 있는 기업이다. 극자외선 노광장비는 최첨단 프로세서 칩 제조에 필수적이다. ASML의 노광장비를 대체하는데 필요한 막대한 전환비용과 무형자산은 둘째 치고 노광장비 분야에서 ASML의 기술력에 견줄만한 기술을 가진 경쟁업체도 없다. 반도체 수요처의 성장과 노광장비 기술집약도 증가는 ASML의 제품·서비스 수요에 호재로 작용하고 있다. ASML은 지난 4개 분기 동안 평균 매출총이익률 51%를 유지했다.⁹ 데이터센터의 첨단 로직반도체 수요로 향후 2nm 반도체 제조공정이 3nm 반도체 공정보다 생산증가속도가 빨라질 것으로 예상되면서 극자외선 노광장비 수요 확대가 예상된다. 최근 개발된 High NA¹⁰ 극자외선 노광장비의 대당 가격은 3억 8천만 달러로, 기존 모델 대비 더 높은 해상도(8나노)를 제공하여 최대 1.7배 미세한 노광이 가능하다. 인텔은 2023년 12월 ASML로부터 High NA 극자외선 노광장비를 첫 납품받았고, TSMC가 올해 말 두 번째로 납품받을 예정이다.¹¹ ASML은 원래 암스테르담에 상장되어 1995년 나스닥에 NYRS 형태로 주식을 발행했다.¹² ASML의 나스닥 주식은 지난 12개월간 42%의 수익률을 기록했다.¹³

아스트라제네카(AstraZeneca)

1999년 Astra와 Zeneca 간 합병을 통해 탄생된 아스트라제네카(AstraZeneca)는 제2형 당뇨 치료제 파르시가(Farxiga), 폐암 치료제 타그리소(Tagrisso) 등 유명 치료제를 다수 보유한 제약사다. 두 제품은 지난해 각각 매출 60억 달러, 58억 달러를 기록했다. 지금으로부터 10년 전 아스트라제네카는 2017년부터 견고하고 꾸준한 매출 성장을 통해 2023년까지

¹ 출처: 블룸버그. 2024년 5월 29일 기준.

² https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1973239/000119312523228059/d393891df1a.htm#rom393891_10

³ <https://investors.arm.com/static-files/4f2fc46b-34a5-4bc5-94af-f13fb348f0e>

⁴ <https://blogs.microsoft.com/blog/2024/05/20/introducing-copilot-pcs>

⁵ <https://newsroom.arm.com/news/new-automotive-technologies-2024>

⁶ <https://group.softbank/en/news/press/20160905>

⁷ <https://www.reuters.com/markets/deals/softbanks-arm-pursue-us-only-listing-this-year-2023-03-03/>

⁸ 출처: 블룸버그. 2024년 6월 28일 기준.

⁹ <https://edge.sitecorecloud.io/asmlnetherlaaea-asmlcom-prd-5369/media/project/asmlcom/asmlcom/asml/files/investors/financial-results/q-results/2024/q1/presentation-investor-relations-q1-2024-r3t11w.pdf>

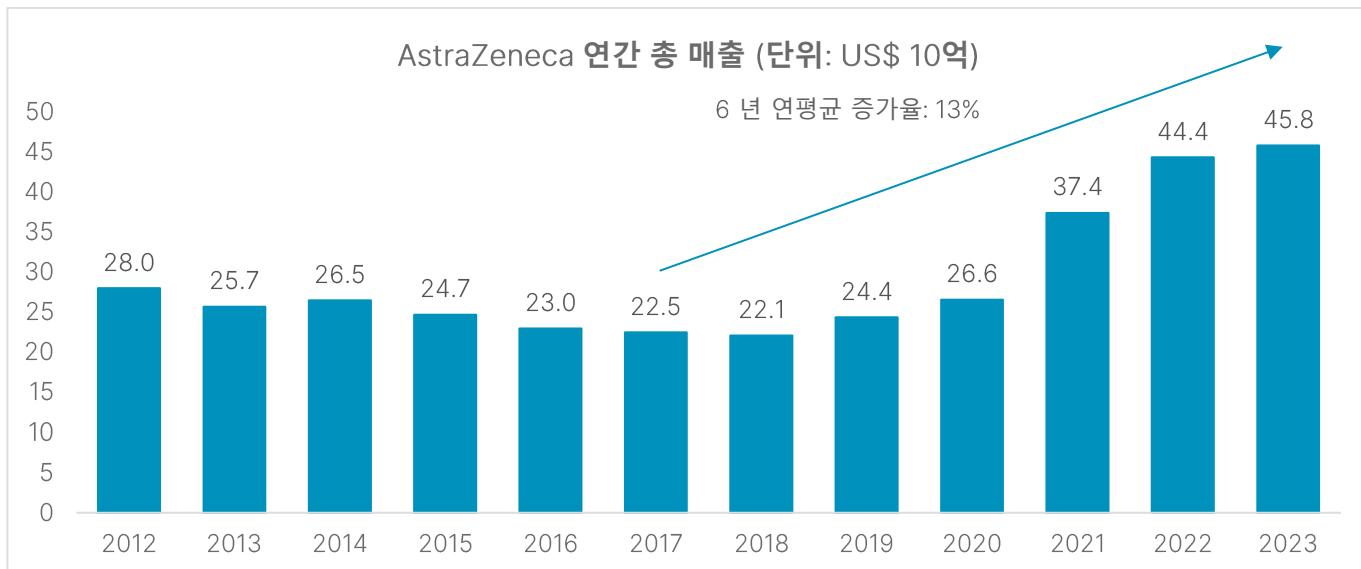
¹⁰ “NA”는 개구수를 의미함. 즉, 광학 시스템에서 빛이 입사 또는 출력되는 입구에 대한 값임.

¹¹ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-06-05/asml-to-ship-its-380-million-machine-to-tsmc-samsung-this-year>

¹² <https://edge.sitecorecloud.io/asmlnetherlaaea-asmlcom-prd-5369/media/project/asmlcom/asmlcom/asml/files/investors/financial-results/a-results/1995/annual-report-1995.pdf>

¹³ 출처: 블룸버그. 2024년 6월 28일 기준.

연매출 450 억 달러를 달성한다는 목표를 세웠으며¹⁴, 2023년에 2017년 매출의 두배가 넘는 458 억 달러를 달성했다. 지난 5년간 연평균 매출 성장률은 약 16%에 달했다. 또한 2024년 5월, 2030년까지 매출을 현재 수준의 2배인 800억 달러로 확대한다는 야심찬 목표를 발표했다. 현재 6건의 신약후보물질(new molecular entity)을 출시했고, 2030년까지 20건 신규 출시를 위해 노력 중이다. 대다수 신약의 연매출은 피크연도(peak-year)에 50억 달러를 초과할 것으로 예상된다.¹⁵ 아스트라제네카는 글로벌 R&D 기반을 확대해 현재 미국, 영국, 스웨덴, 중국에 R&D 센터를 보유하고 있으며, 싱가포르 생산기지에 15억 달러를 투자하고 있다. 참고로 싱가포르 생산기지는 항체-약물 접합체(ADC) 전체 제조 공정을 커버하는 아스트라제네카 최초의 생산시설이 될 것으로 보인다. ADC는 표적항체를 통해 강력한 항암제를 암세포로 직접 전달하는 치료법으로 최근 급부상하고 있다.¹⁶ 아스트라제네카는 런던에 1차 상장했고, 스웨덴의 나스닥 스톡홀름에 2차 상장했다. ADR(American Depository Receipts) 발행 형태로 뉴욕증권거래소에 상장되어 있었으나, 2020년 9월 나스닥으로 이전했다.¹⁷ 나스닥 상장 ADR의 3년 총 수익률은 39%에 달한다.¹⁸



출처: 아스트라제네카. 2024년 6월 6일 기준.

아틀라시안(Atlassian)

2002년 시드니에서 설립된 아틀라시안은 효과적이고 효율적인 협업을 위한 소프트웨어 개발업체다. 포춘 500 대기업의 80%는 아틀라시안의 제품을 이용하고 있다.¹⁹ 지난 4개 분기 동안 평균 84%의 매출총이익률을 기록했으며²⁰ Jira(이슈 추적 및 프로젝트 관리 툴), Confluence(협업 툴) 등의 제품을 보유하고 있다. 최근에는 다양한 아틀라시안 앱과 제 삼자 앱에 분산된 데이터의 효율적인 접근, 이용을 지원하는 생성형 AI 기반 제품 Rovo를 런칭했다. 현재 아틀라시안의 사업은 대부분 클라우드에 집중되어 있다. 매출의 약 60%는 클라우드 제품·서비스를 통해 발생되며,

¹⁴ <https://www.astazeneca.com/media-centre/press-releases/2014/astazeneca-updated-strategy-value-for-shareholders-06052014.html#>

¹⁵ <https://www.astazeneca.com/media-centre/press-releases/2024/astazeneca-to-deliver-80bn-revenue-by-2030.html>

¹⁶ <https://www.astazeneca.com/media-centre/press-releases/2024/astazeneca-to-manufacture-adcs-in-singapore.html>

¹⁷ <https://www.astazeneca.com/media-centre/press-releases/2020/astazeneca-to-list-us-adr-equity-and-all-us-debt-securities-on-nasdaq.html#>

¹⁸ 출처: 블룸버그, 2024년 6월 28일 기준.

¹⁹ <https://www.atlassian.com/customers>

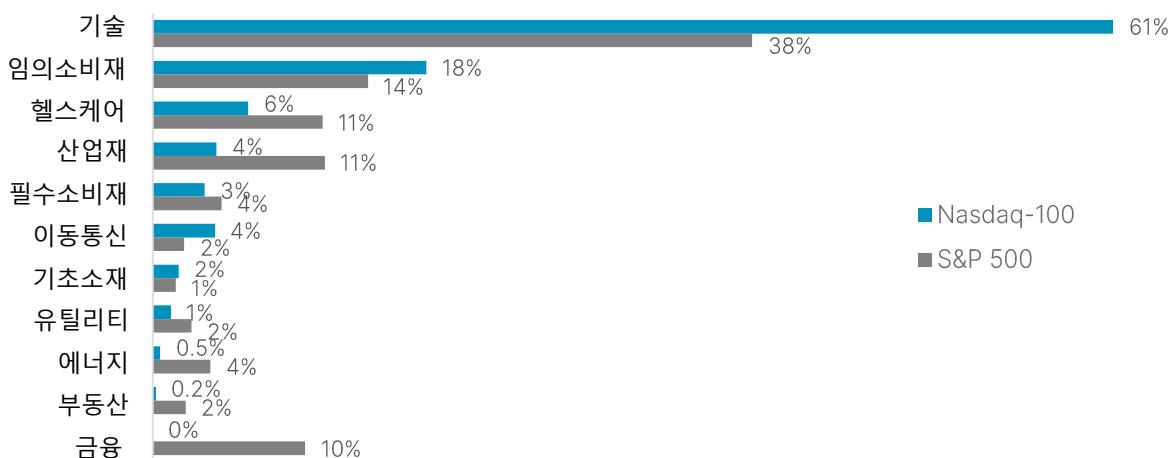
²⁰ https://s28.q4cdn.com/541786762/files/doc_financials/2024/q3/TEAM-Q3-2024-IR-Data-Sheet.pdf

고객사 30 만 곳 이상이 아틀라시안의 클라우드 제품을 이용하고 있다.²¹ 2015년 나스닥에 1차 상장하였으며, 상장 이후 742%의 수익률을 기록했다.²²

나스닥 100® - 글로벌 혁신 선도업체로 구성

1985년 1월 31일 출시된 나스닥 100® (NDX®)은 나스닥에 상장된 국내외 비금융 100 대 기업을 추적하는 지수이다. 나스닥 100에는 미래지향적인 혁신기업의 비중이 압도적인데, 이는 1971년 세계 최초의 전자 거래소로 출범한 나스닥 역사와 연관성이 깊다. 나스닥 100 지수는 기술·임의소비재·헬스케어 등, 지난 10여년 간 타 업종 대비 급속히 성장·확장해 온 “신 경제(New Economy)” 섹터 비중이 비교적 높다. 2024년 6월말 현재 나스닥 100의 섹터 비중은 ICB 산업분류 기준으로 기술 61%, 임의소비재 18%, 헬스케어 6%로 이들 “신 경제” 비중을 합산하면 총 85%로, S&P500의 63% 대비 높은 수준이다.

ICB 업종 비중: 나스닥 100 vs. S&P500

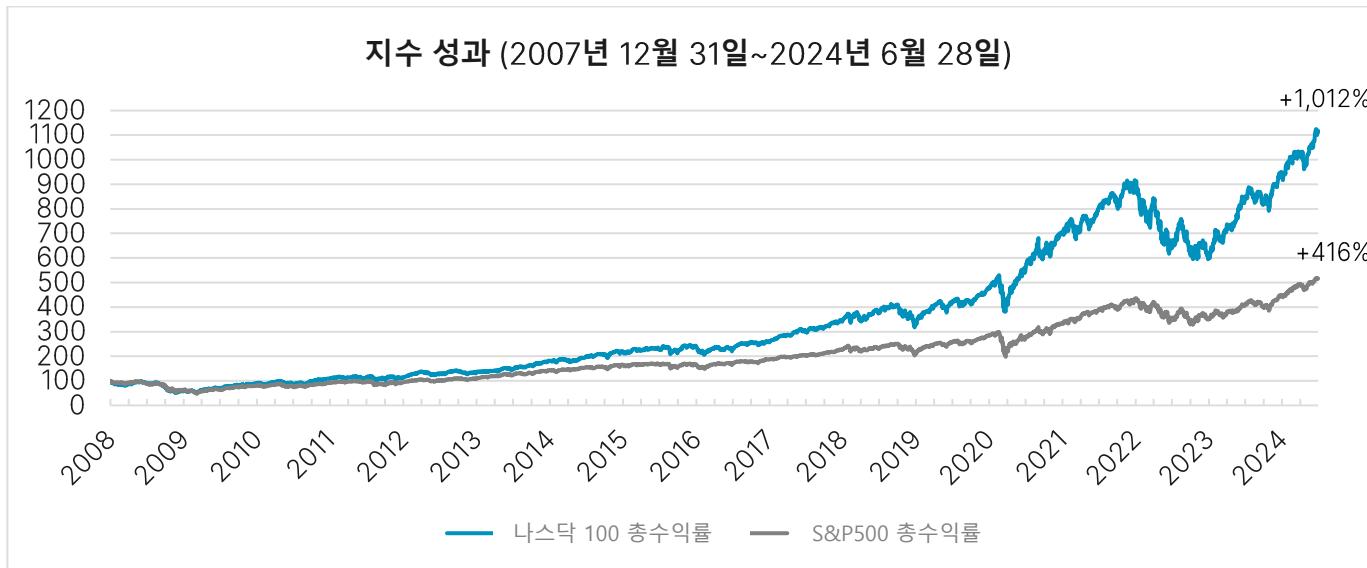


출처: 팩트셋, 나스닥 글로벌 인덱스, 2024년 6월 28일 기준.

2007년 12월 31일부터 2024년 6월 28일까지 나스닥 100의 총 수익률은 1,012%로, S&P500의 총 수익률 416%를 2배 이상 앞선다. 이를 연간 환산하면 나스닥 100은 매년 수익률을 500bp 이상 초과 달성한 것이다 (15.7% vs. 10.5%). 지난 16년 중 12년간 나스닥 100의 수익률은 S&P500보다 높은 성과를 올렸으며, 2009년과 2020년, 2003년에는 각각 약 30%의 초과 성과를 달성했다.

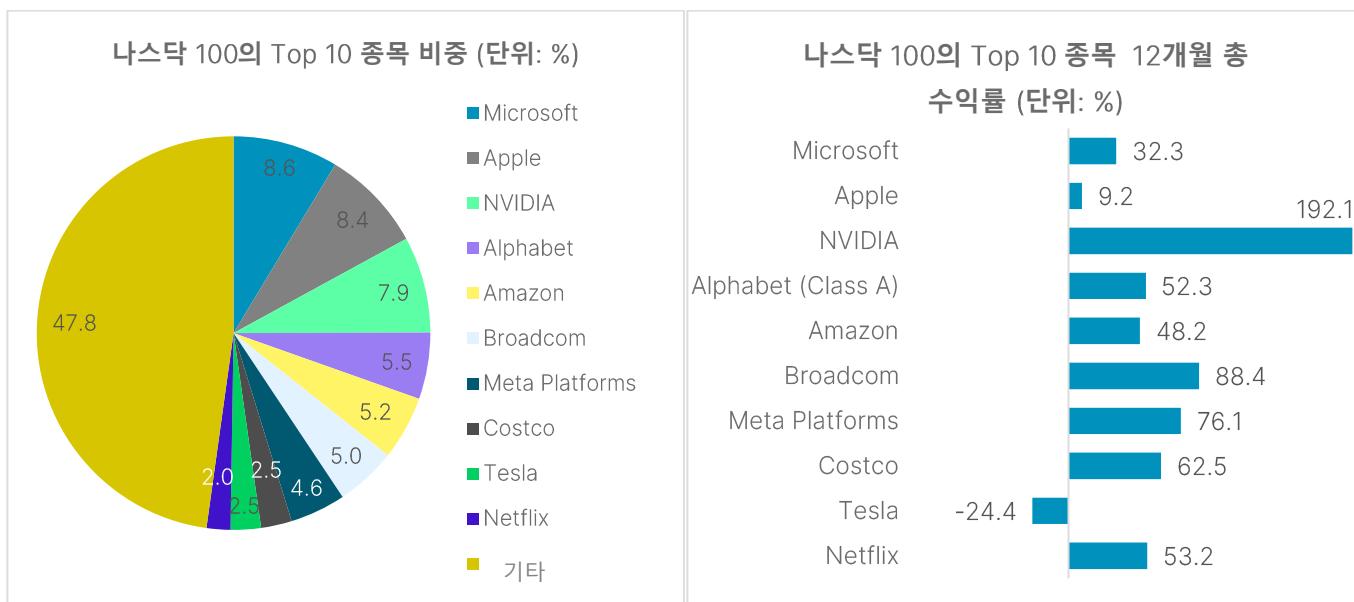
²¹ https://s28.q4cdn.com/541786762/files/doc_financials/2024/q3/TEAM-Q3-2024-Shareholder-Letter.pdf

²² 출처: 블룸버그, 2024년 6월 28일 기준.



출처: 팩트셋, 나스닥 글로벌 인덱스, 2024년 6월 28일 기준.

나스닥 100 지수는 시가총액가중 지수로 3월, 6월, 9월 및 12월 분기별로 리밸런싱된다. 10 대 미국 기업 중 8 곳, 10 대 글로벌 기업 중 6 곳이 본 지수에 편입되어 있다.²³ 2024년 6월 말 기준, 10 대 종목의 지수 비중은 52.2%이고, 12 개월 평균 총 수익률은 59.0%였다. 그 중 6 개 종목의 총 수익률은 50%를 초과했다.²⁴

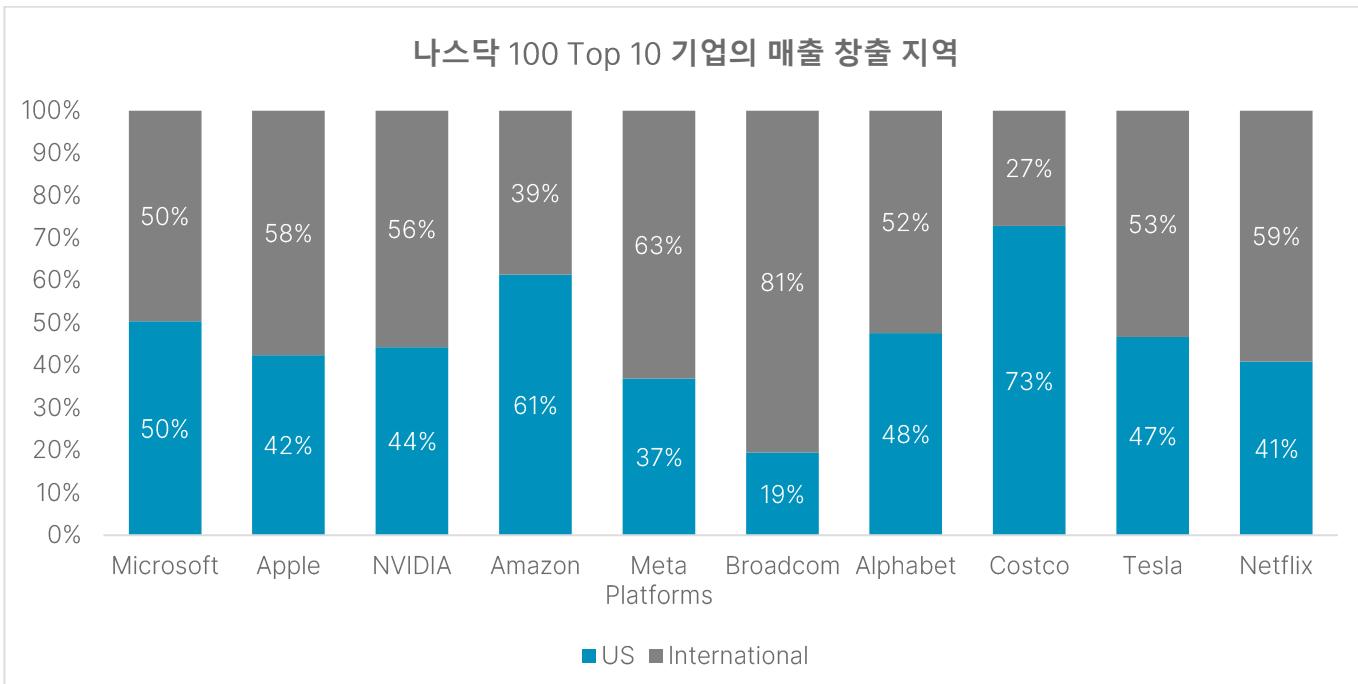


출처: 팩트셋, 나스닥 글로벌 인덱스, 2024년 6월 28일 기준. Alphabet의 경우 Class A 주식 및 C 주식 합산 기준.

나스닥 100 편입 기업들은 전세계에서 매출을 창출하고 있다. 나스닥 100 기업 매출의 49%는 가중평균 기준으로 미국이 아닌 해외에서 발생했으며, 그에 반해 S&P500 기업의 해외 매출은 42%에 불과했다. 나스닥 100 상위 10 개 기업 중 7 개 기업(지수비중 기준)은 매출의 절반 이상이 해외 시장에서 발생했다. 예외적으로 Costco 는 매출의 70% 이상이 미국 시장에서 발생했으나, 재고관리 및 창고설계 효율화를 통한 비용 리더십 전략을 구사하고 있는 기업이므로 혁신 중심적인 전형적인 나스닥 상장사와는 다르다.

²³ 출처: 블룸버그, 나스닥 글로벌 인덱스, 2024년 6월 28일 기준.

²⁴ 출처: 팩트셋, 나스닥 글로벌 인덱스, 2024년 6월 28일 기준.



출처: 팩트셋, 나스닥 글로벌 인덱스, 기업별 최신 연례보고서. 2024년 6월 6일 기준.

2023년 Meta는 전체 매출의 63%를 해외에서 벌어들이며 5년 전 57%에서 높아진 수치를 보였다. 지난해 유럽 이용자별 평균 매출(ARPU)은 전년대비 21% 성장하며 글로벌 시장 중 가장 큰 상승세를 보였다. 향후 북미·유럽 외 타 지역의 Meta 이용자 성장률은 더욱 가파르게 증가할 것으로 예상된다. Meta 플랫폼은 중국 본토에서 이용 불가하나, 해외시장의 잠재 고객을 확보하고자 하는 중국 광고주들의 강력한 수요에 힘입어 온라인 상거래와 게임 사업이 크게 성장했다.²⁵

Netflix의 경우 2023년 해외 매출이 약 60%를 기록할 정도로 글로벌 성장이 기업 성공에 크게 기여하고 있다. Netflix는 2010년 전만 해도 미국에서만 이용 가능했으나 현재 190여국에서 서비스 되고 있으며, 2023년 말 기준 총 가입자 2억 6천만명 중 약 70% 가량이 해외 이용자다. 가구당 평균 2명 이상의 가입자 기반을 보유한 덕분에 총 가입자가 5억 명을 돌파했다.²⁶ Netflix는 현지 기업들과 전략적 파트너십을 통해 상호호혜적인 관계를 구축하고 있다. 스마트폰 사업자 및 케이블 사업자와 협업하여 이들의 기존 VOD 서비스에 Netflix 콘텐츠를 결합하는 식이다. Netflix의 로컬 콘텐츠 제작은 Netflix의 글로벌 시장을 크게 확장시켰고, 올해 해외 콘텐츠 투자는 북미 시장 투자 규모를 넘어설 것으로 예상된다.²⁷ 오징어 게임, 종이의 집, 루팡 등의 시리즈는 Netflix의 가장 인기있는 작품으로 꼽힌다.²⁸

혁신은 오늘날 경제 성장의 동인

지난 20년간 나스닥 100 기업들은 무려 19.5%의 연평균 매출 성장률을 기록하며 S&P500의 성장률인 9.0%를 크게 앞질렀으며, 매출은 연평균 12.0% 증가해 S&P500의 5.1%를 압도했다.²⁹ 혁신은 나스닥 100의 빠른 펀더멘털 성장에 중요한 촉매제 역할을 하며 이례적인 성과를 창출했다. 혁신 측정을 위한 간단한 방식으로 R&D 지출을 분석해 볼 수 있다. R&D 지출은 선도기업의 혁신 의지를 명확하게 계량화할 수 있는 잣대이다. 나스닥 100의 연간 가중평균 R&D

²⁵ <https://d18rn0p25nwr6d.cloudfront.net/CIK-0001326801/c7318154-f6ae-4866-89fa-f0c589f2ee3d.pdf>

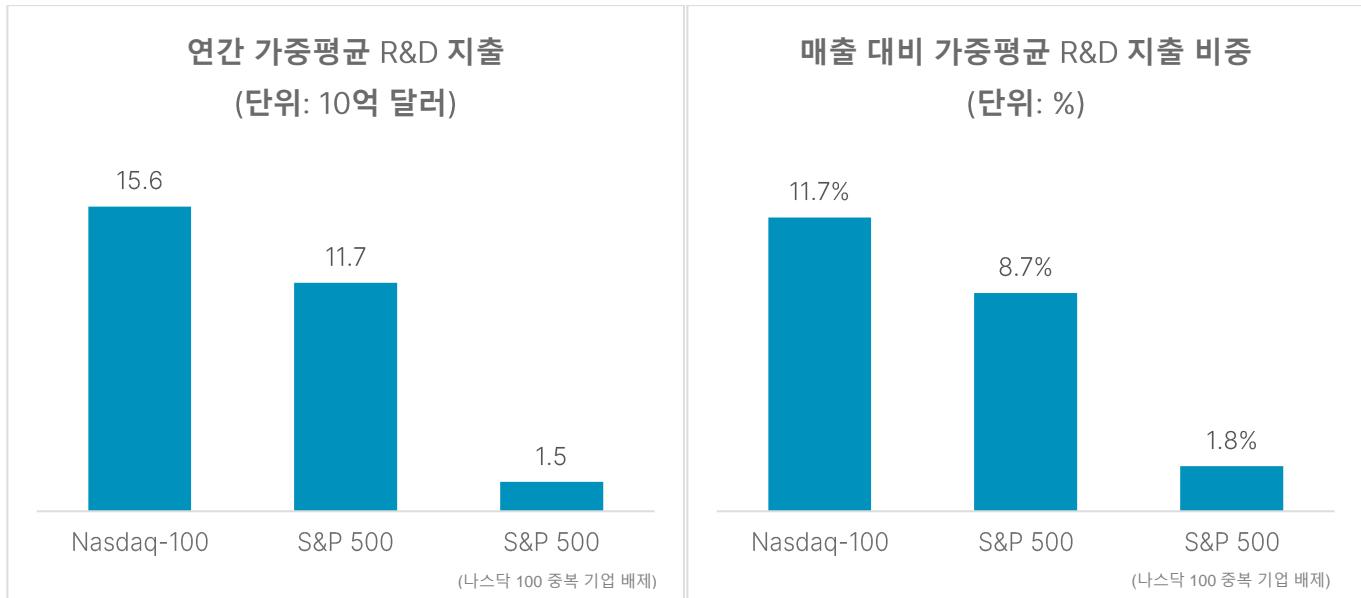
²⁶ https://s22.q4cdn.com/959853165/files/doc_financials/2024/q1/FINAL-Q1-24-Shareholder-Letter.pdf

²⁷ <https://www.ampereanalysis.com/insight/more-than-half-of-netflixs-content-spending-now-outside-of-north-america>

²⁸ <https://www.netflix.com/tudum/top10/most-popular/tv-non-english>

²⁹ 출처: 블룸버그 및 팩트셋, 나스닥 글로벌 인덱스, 2023년 12월 31일 기준.

지출은 최근 S&P500 대비 1.3 배 많은 156 억 달러를 기록했다. 단, 나스닥 100과 중복되는 기업들을 S&P500에서 제외하여 비교할 경우 나스닥 100 기업들의 R&D 투자규모는 평균적으로 약 10.4 배 더 많다. 매출 대비 R&D 지출 비중을 보아도 격차는 현저하다. 지난 4 개 분기 동안 나스닥 100 기업의 매출 대비 R&D 투자 비중은 11.7%로, S&P 500 기업 중 나스닥 100과 중복되지 않는 기업(1.8%) 대비 약 6.5 배 높았다.

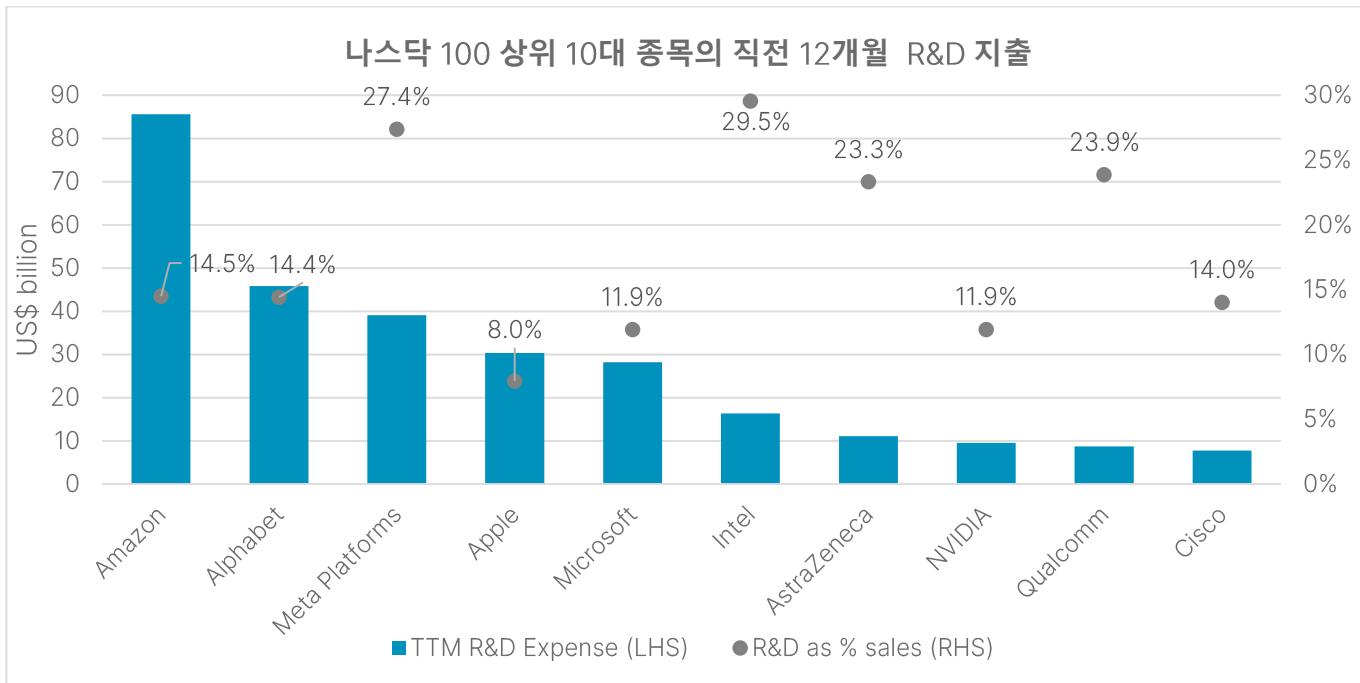


출처: 팩트셋, 나스닥 글로벌 인덱스, 2024년 3월 31일 기준.

나스닥 100 편입기업 중 R&D 투자 기준 상위 10 대 기업은 평균적으로 작년 순매출의 약 18%를 R&D에 투자했다. 예를 들어 Qualcomm이 5G 기술 개발에 성공할 수 있었던 것은 혁신과 지속적인 투자 덕분이었다. 샌디에이고에 소재한 Qualcomm은 지난 12개월 순매출의 약 24%를 R&D에 지출했다. Qualcomm은 작년 미국 특히 출원 건수 기준으로 IBM, Alphabet 등의 선도적 특허 기업들을 앞지르고 2위에 올랐다. 매일 평균 10여개의 특허를 받은 셈이다.³⁰ 커넥티비티 솔루션의 선도주자로서, Qualcomm 특허의 약 75%는 5G, 5G 어드밴스드, 6G 기술에 집중되어 있다.³¹ 뿐만 아니라, 스마트폰, PC, 자동차, IoT 등 다양한 최종시장에서의 광범위한 AI 도입은 Qualcomm에 호재로 작용할 전망이다. 지난 10년 이상 Qualcomm은 PC 산업에서 Intel 의존도를 줄이고자 노력해 왔으며, Arm 기술에 기반한 핵심 부품을 도입해 왔다. Microsoft는 2024년 5월 Qualcomm의 Snapdragon X Elite 시스템 기반 윈도우 노트북 Copilot+PC를 공개했는데, 이는 AI 기능이 탑재된 PC로 기존 모델 대비 2배나 긴 배터리 수명을 자랑한다.

³⁰ <https://www.ificlaims.com/rankings-top-50-2023.htm>

³¹ <https://www.qualcomm.com/news/onq/2024/02/rooted-in-tomorrow-qualcomm-and-its-inventors-are-focused-on-the-future>



출처: 블룸버그, 나스닥 글로벌 인덱스, 2024년 6월 13일 기준

맺음말

미국 시장에서 나스닥 적격 IPO의 투자 승률이 86%에 달하면서, 나스닥은 기업공개를 추진하는 미국 및 해외기업이 선호하는 거래소로 자리매김했다. 영국 기업인 Arm이 2023년 최대 규모의 IPO로 나스닥에 상장되었고, 그 외에도 ASML, 아스트라제네카, 아틀라시안 등의 해외 유수 기업들이 나스닥에 상장되었다.

나스닥 100 편입기업들은 가중평균 기준으로 약 50%의 매출을 해외시장에서 창출했으며, 상위 10개 나스닥 100 기업(지수비중 기준) 중 7곳이 미국 시장 대비 해외 시장에서 더 많은 매출을 기록했다. 나스닥 100 편입 기업들의 매출과 실적은 지난 20년간 S&P500 대비 2배 이상 빠르게 성장했다. 이들의 사업전략 우선순위는 혁신으로, R&D 지출 기준 상위 10대 기업들은 평균적으로 순매출의 약 20%를 R&D에 지출했다. 이처럼 혁신에 집중한 글로벌 성장은 나스닥 100 지수가 다른 미국 대형주 및 성장주 지수와 차별화되는 요인이다. 지난 16여년간 S&P500 대비 2배 이상의 초과 수익이 가능했던 동인으로 볼 수 있다.

면책사항 (Disclaimer)

나스닥®, 나스닥-100®, NDX®는 나스닥 주식회사의 등록 상표입니다. 위 정보는 정보 제공 및 교육 목적으로 제공되는 자료로서, 본 문서에 포함된 어떤 내용도 특정 증권이나 전반적인 투자 전략 등 투자 조언으로 해석되어서는 안됩니다. 나스닥 주식회사와 관련 모든 계열사들은 특정 유가증권의 매수·매도를 권유하거나 특정 기업의 재무상태를 대변하지 않습니다. 나스닥 상장 기업 또는 나스닥 지수에 대한 설명은 향후 성과를 보장하지 않습니다. 실제 결과는 본 문서에 명시적·목시적으로 언급된 내용과 상당한 차이를 보일 수 있으며, 과거의 성과가 미래의 성과를 나타내지 않습니다. 투자자들은 투자 전에 투자 대상에 대해 면밀히 검토하고 분석하여야 하며, 증권 전문가의 자문을 받는 것을 적극 권장합니다. 영어 버전과 한국어 버전에 상이한 부분이 있는 경우, 영어 버전을 우선합니다.

© 2024. Nasdaq, Inc. All Rights Reserved.