

미래에셋증권 Daily

▶ TODAY'S REPORTS

퀀트전략

유명간: Earnings Revision(11월 1주차)

기업분석

에드워드 라이프사이언시스(EW US) - 김충현: 델타변이 우려보다는

파이프라인 가치에 주목하자

노보큐어 (NVCR US) - 김충현: 눈 앞에 비바람이 아닌 파이프라인 가치와
임상전략에 주목

덱스컴 (DXCM US) - 김충현: 소프트웨어에 기반한 덱스컴 생태계 강화에
덤으로 신제품 모멘텀까지

차이나모바일(매수) - 권영배: 5G가 이끄는 ARPU 턴어라운드

징코솔라(중립) - 박용대: 단기 주가 상승여력은 제한적

애플(AAPL US) - 류영호: 애플도 피하지 못한 공급 이슈

주체별 매매동향

KOSPI: 외국인 (-)8,057억원 순매도, 국내기관 (-)4,758억원 순매도

KOSDAQ: 외국인 (+)331억원 순매수, 국내기관 (-)109억원 순매도

금융시장 주요 지표 I, II

2021. 11. 1 (월)

리서치센터

KOSPI (10/29)	2,970.68P(-38.87P)
KOSDAQ (10/29)	992.33P(-7.80P)
KOSPI200 (10/29)	388.47P(-5.42P)
미국 DowJones지수 (10/29)	35,819.56P(+89.08P)
미국 NASDAQ지수 (10/29)	15,498.39P(+50.27P)
중국상해종합지수 (10/29)	3,547.34P(+28.92P)
NIKKEI225지수 (10/29)	28,892.69P(+72.60P)
유럽 STOXX600지수 (10/29)	475.51P(+0.35P)
독일 DAX지수 (10/29)	15,688.77P(-7.56P)
VIX (10/29)	16.26P(-0.27P)
원/달러 환율 (10/29)	1,168.40(-1.18)
엔/달러 환율 (10/29)	113.95(+0.37)
달러/유로 환율 (10/29)	1.16(-0.01)
국고채 수익률(3년) (10/29)	2.10(+0.08)
미국채 10년 (10/29)	1.56(-0.02)
독일국채 10년 (10/29)	-0.11(+0.03)
금가격 (10/29)	1,783.90(-18.70)
구리가격 (10/29)	9,620.00(-41.00)
유가(WTI) (10/29)	83.57(+0.76)
국내주식형펀드증감 (10/27)	-366억원
해외주식형펀드증감 (10/27)	73억원
고객예탁금 (10/28)	679,471억원(+2,917억원)
신용잔고 (10/28)	239,017억원(+357억원)
대차잔고 (10/29)	791,677억원(-7,604억원)

주: 현지 시간 기준

유명간 myounggan.yoo@miraeasset.com

황지애 jiae.hwang@miraeasset.com

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 +0.4% 상향 조정 (선진국: +0.6%) 신흥국: -0.4%)
- 국가별로 보면 미국(+0.5%), 유럽(+0.9%), 일본(+0.8%)은 상향 조정. 한국(-2.1%), 중국(-1.3%), 홍콩(-0.9%)은 하향 조정
- 업종별로 보면, 에너지(+7.8%), 금융(+0.8%), 산업재(+0.5%)가 양호했고 경기소비재(-1.0%), 통신서비스(-0.6%)는 부진한 모습

그림 1. 글로벌 12MF EPS 추이(-4Y=100)

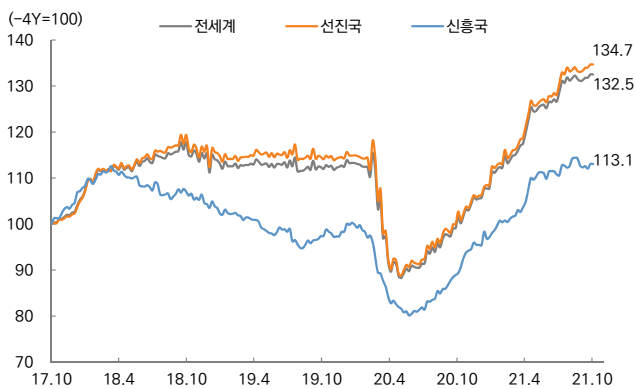


그림 2. 글로벌 12MF EPS 변화율

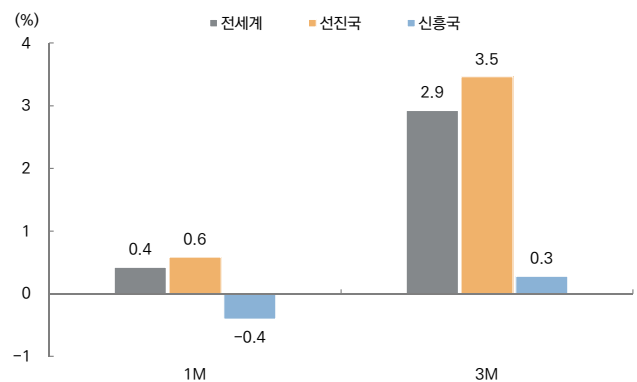


그림 3. 선진국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

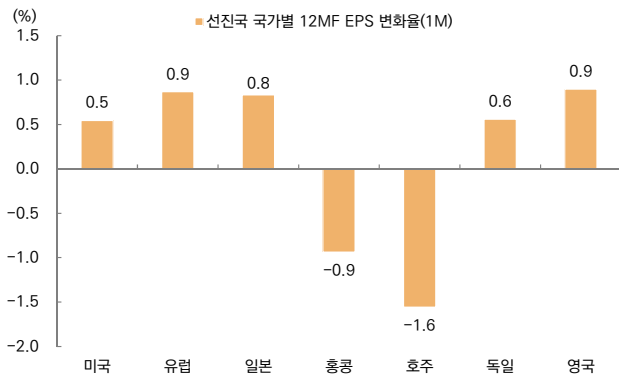


그림 4. 신흥국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

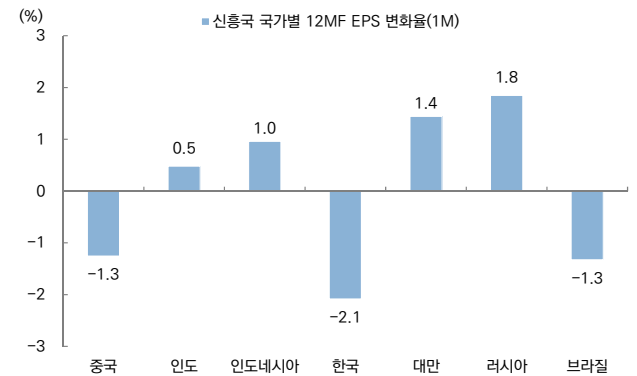


그림 5. 선진국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)

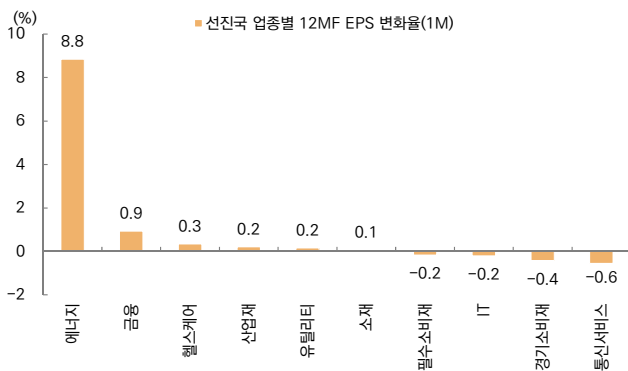
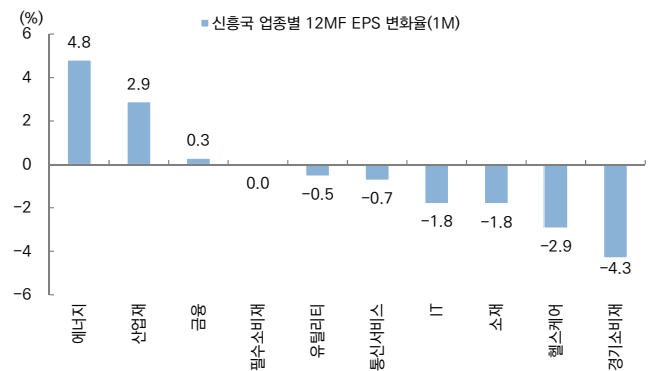


그림 6. 신흥국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)



자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 밸류에이션

그림 7. 글로벌 12MF PER 추이

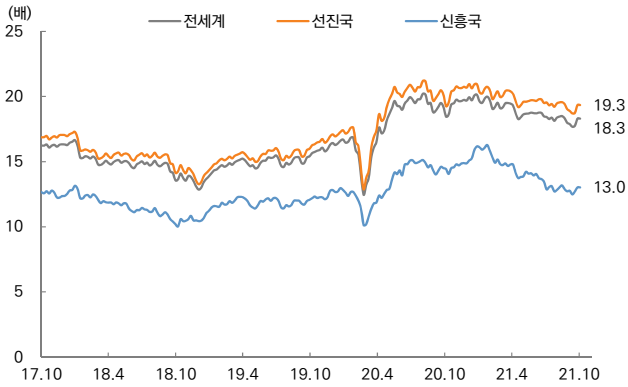


그림 8. 주요국 12MF PER 추이

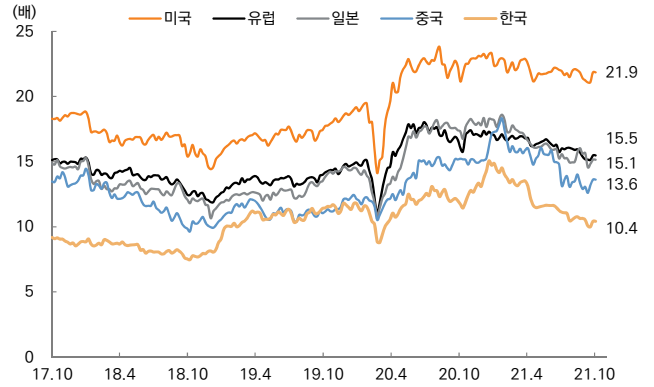


그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(3Y)

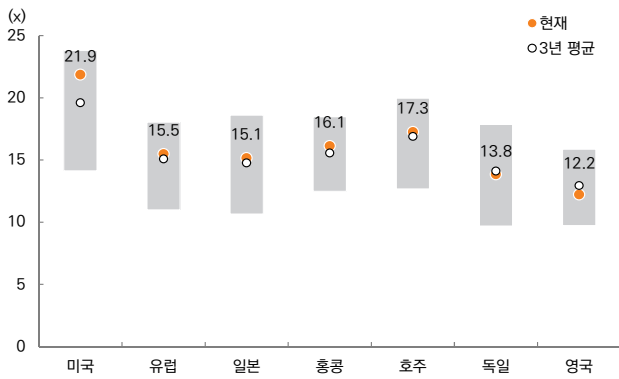


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(3Y)

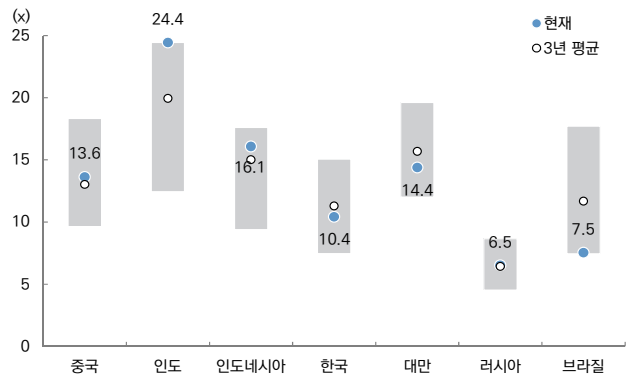


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(3Y)

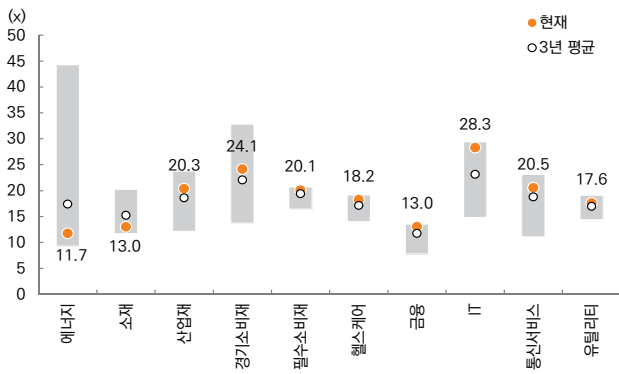
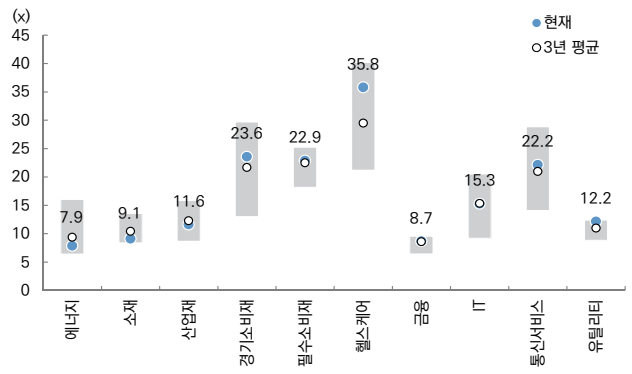


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(3Y)



자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.2% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 1,949사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 운송, 화학
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 미디어, 상사/자본재, 호텔/레저

그림 13. 전세계 업종별 12MF 순이익의 전망치 변화율(1W)

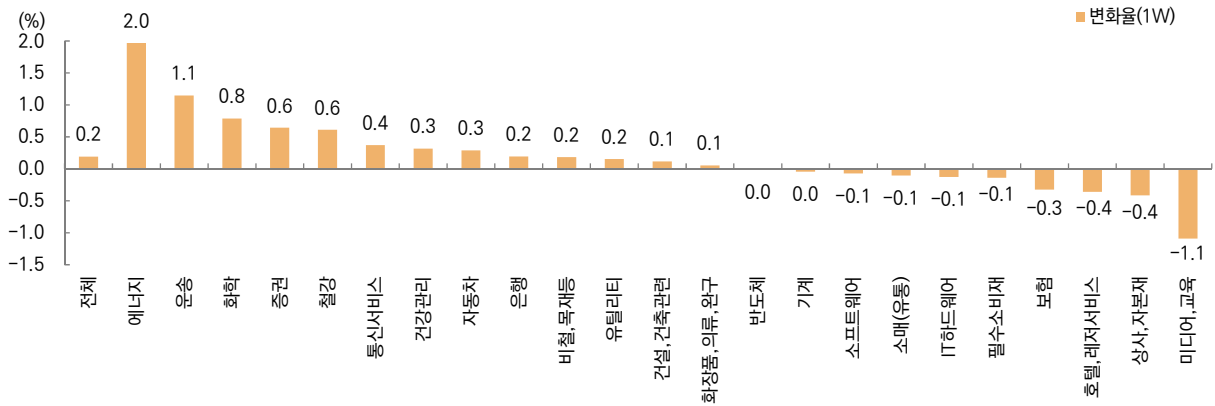
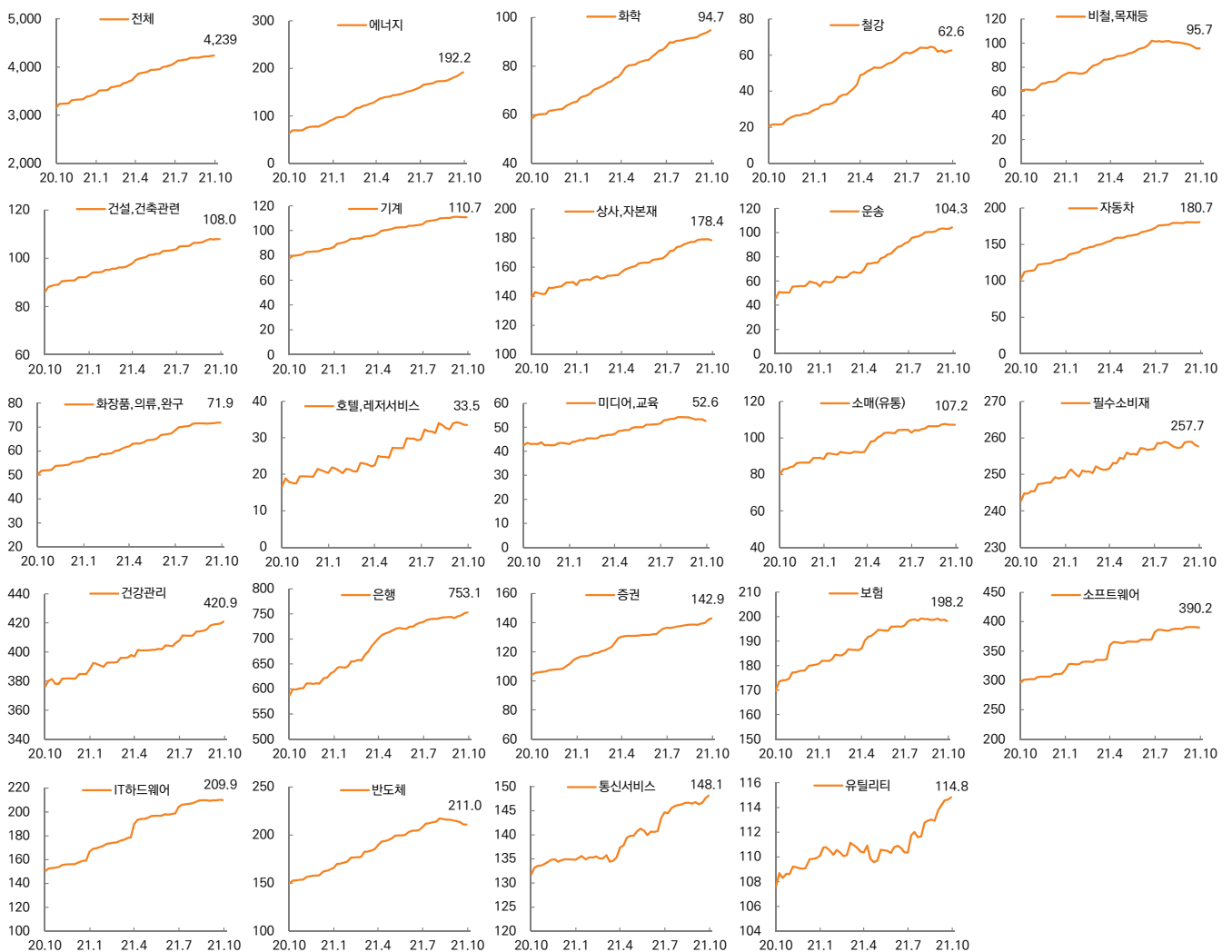


그림 14. 전세계 업종별 12MF 순이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



주: MSCI AC WORLD 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

선진국 업종별 이익동향

- 선진국의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.3% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 1,240사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강, 에너지, 운송
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 미디어, 상사/자본재, 비철금속

그림 15. 선진국의 업종별 12MF 순이익의 전망치 변화율(1W)

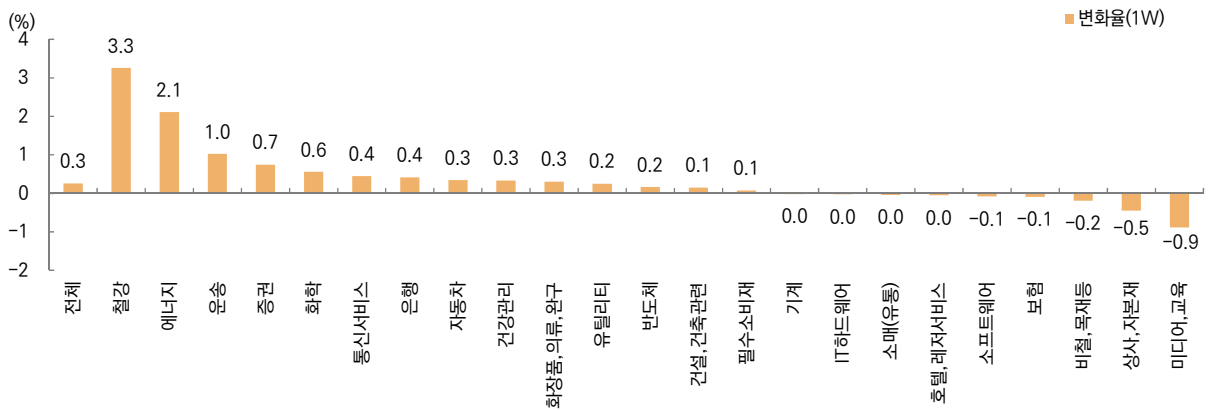
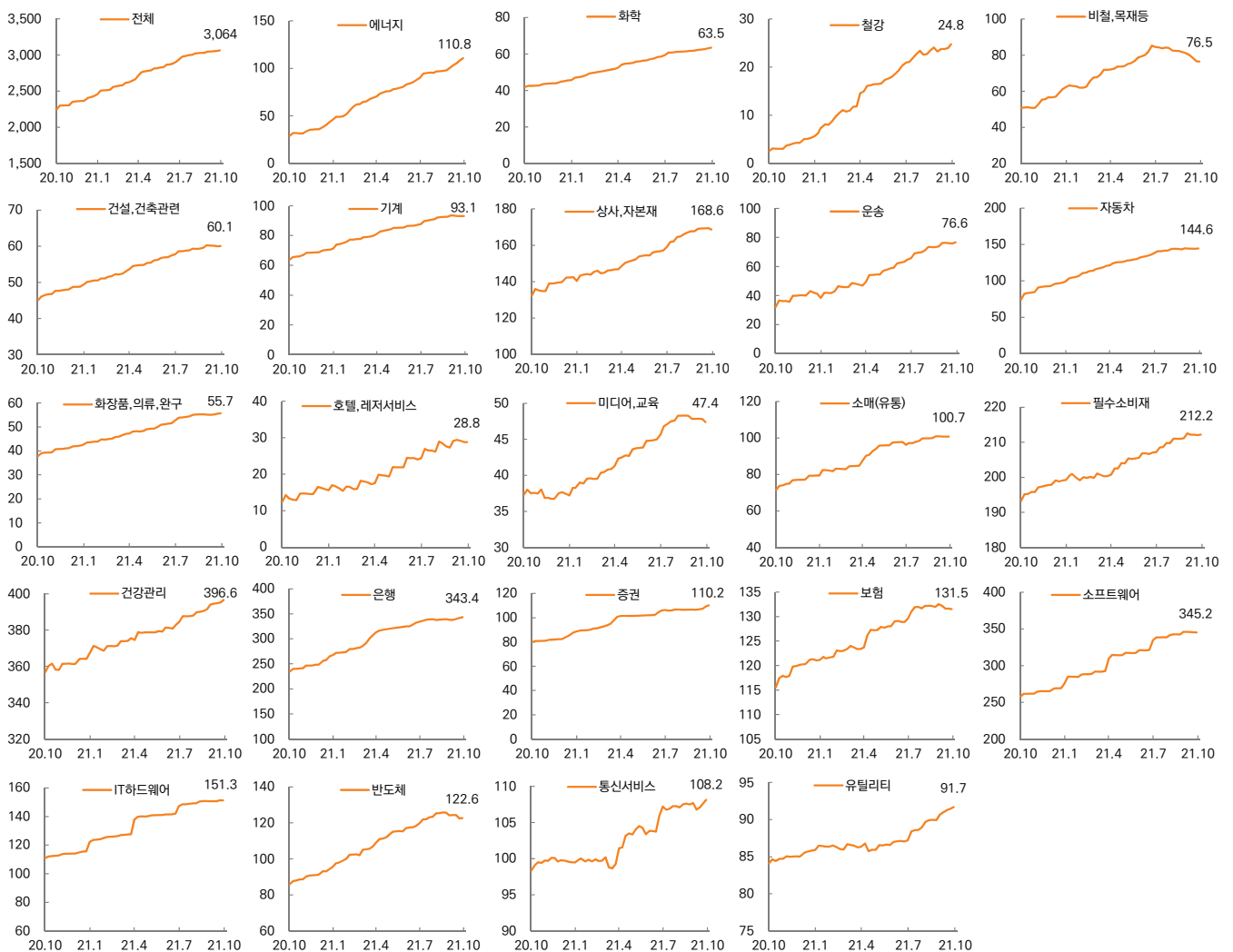


그림 16. 선진국의 업종별 12MF 순이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



주: MSCI WORLD 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

신흥국 업종별 이익동향

- 신흥국의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 소폭 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 709사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 비철금속, 운송, 화학
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 미디어, 호텔/레저, 필수소비재

그림 17. 신흥국의 업종별 12MF 순이익의 전망치 변화율(1W)

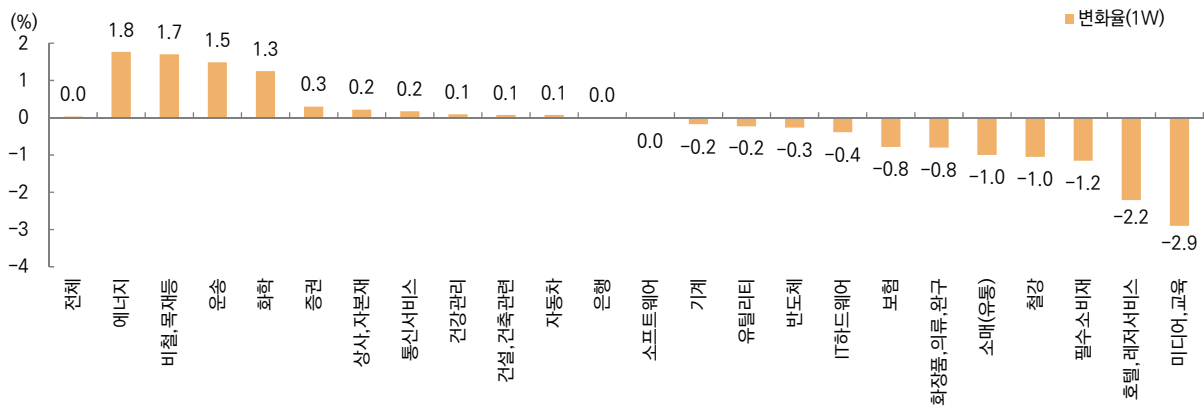
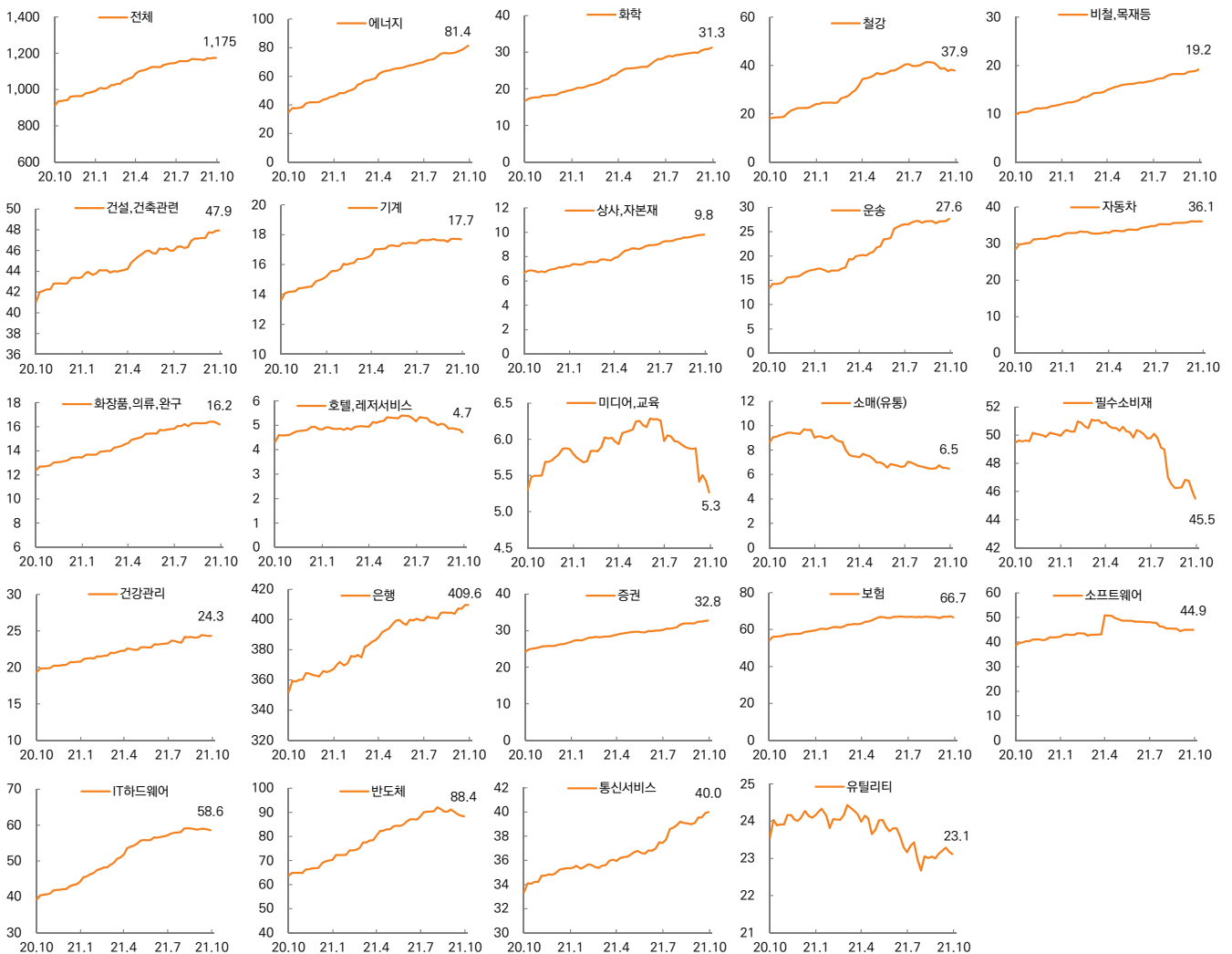


그림 18. 신흥국의 업종별 12MF 순이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



주: MSCI EM 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

미국 업종별 이익동향

- 미국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.2% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 559사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강, 에너지, 자동차
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 비철금속, 상사/자본재, 미디어

그림 19. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)

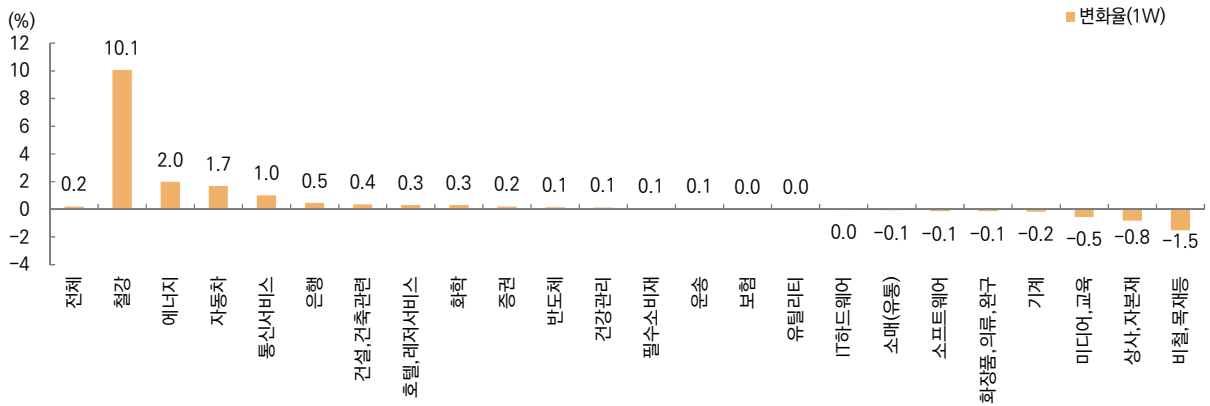


그림 20. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



주: MSCI USA 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

유럽 업종별 이익동향

- 유럽 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.5% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 343사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 에너지, 증권
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 미디어, IT하드웨어, 보험

그림 21. 유럽 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)

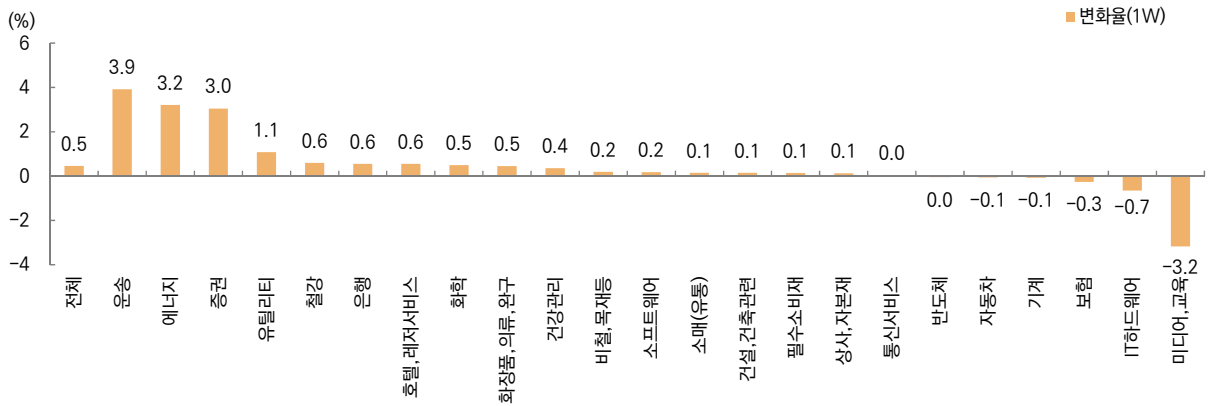
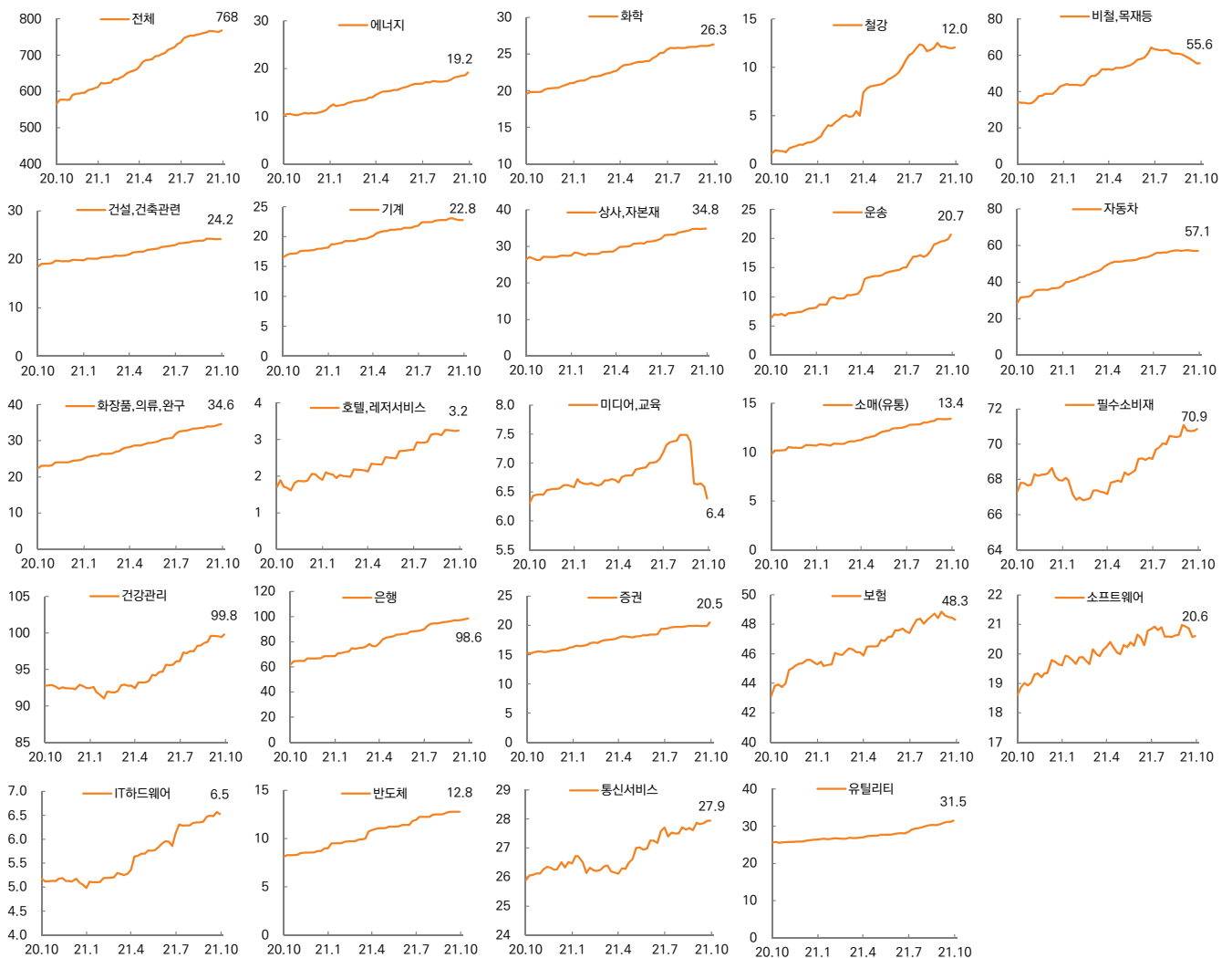


그림 22. 유럽 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



주: MSCI Europe 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

일본 업종별 이익동향

- 일본 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.3% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 292사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 건강관리, 증권, 화학
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 유틸리티, 호텔/레저, 소매(유통)

그림 23. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)

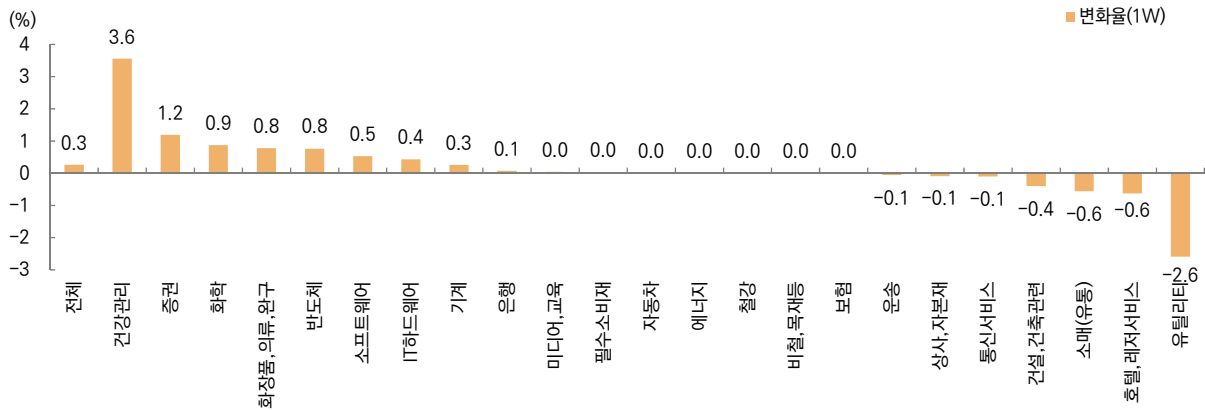
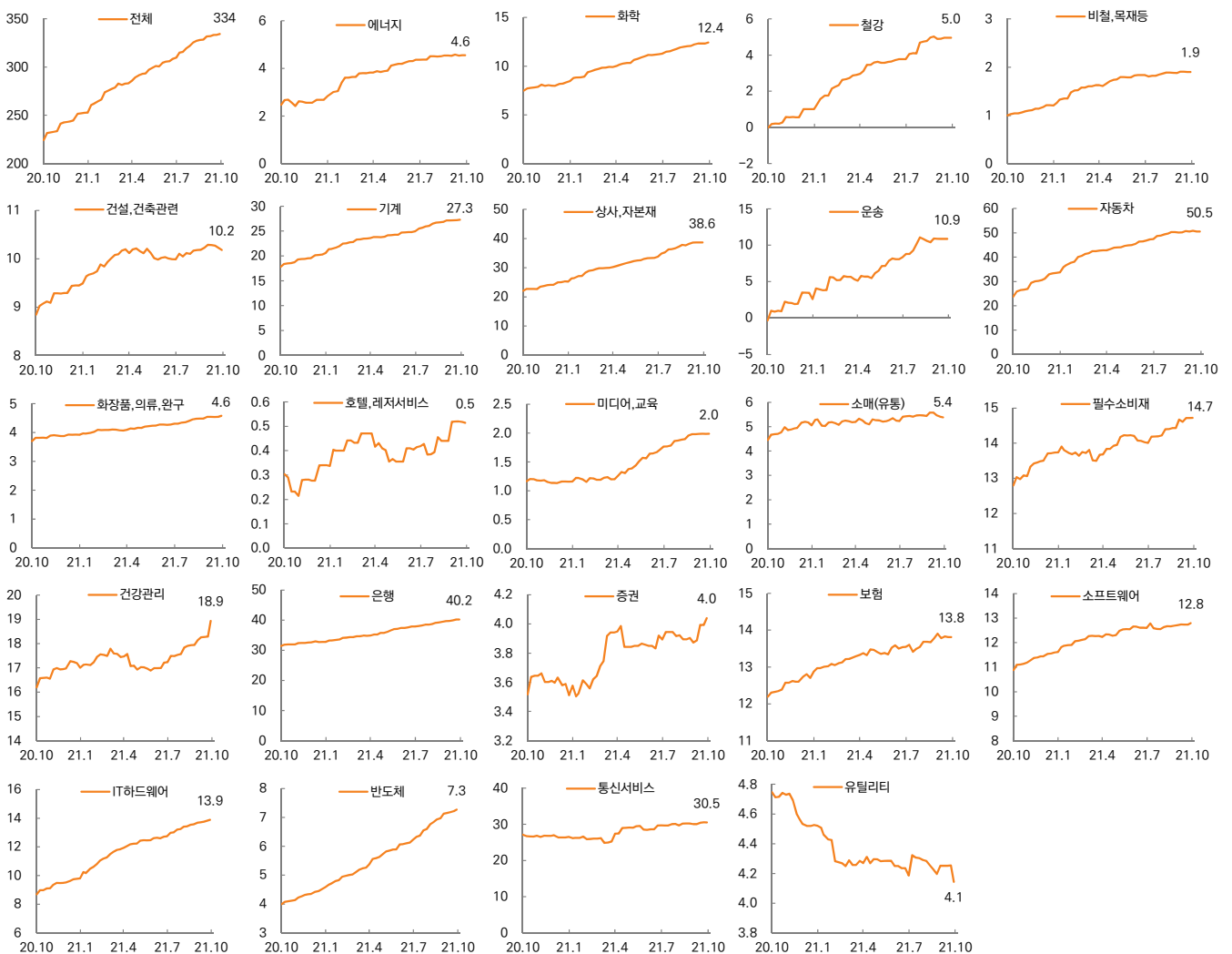


그림 24. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



주: MSCI Japan 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

중국 업종별 이익동향

- 중국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 소폭 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 501사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 운송, 비철금속
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 미디어, 호텔/레저, 필수소비재

그림 25. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)

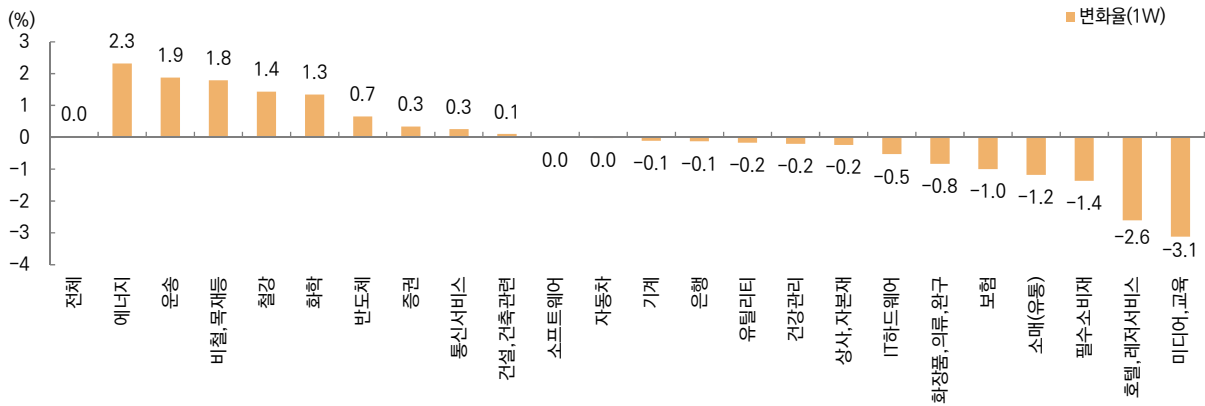
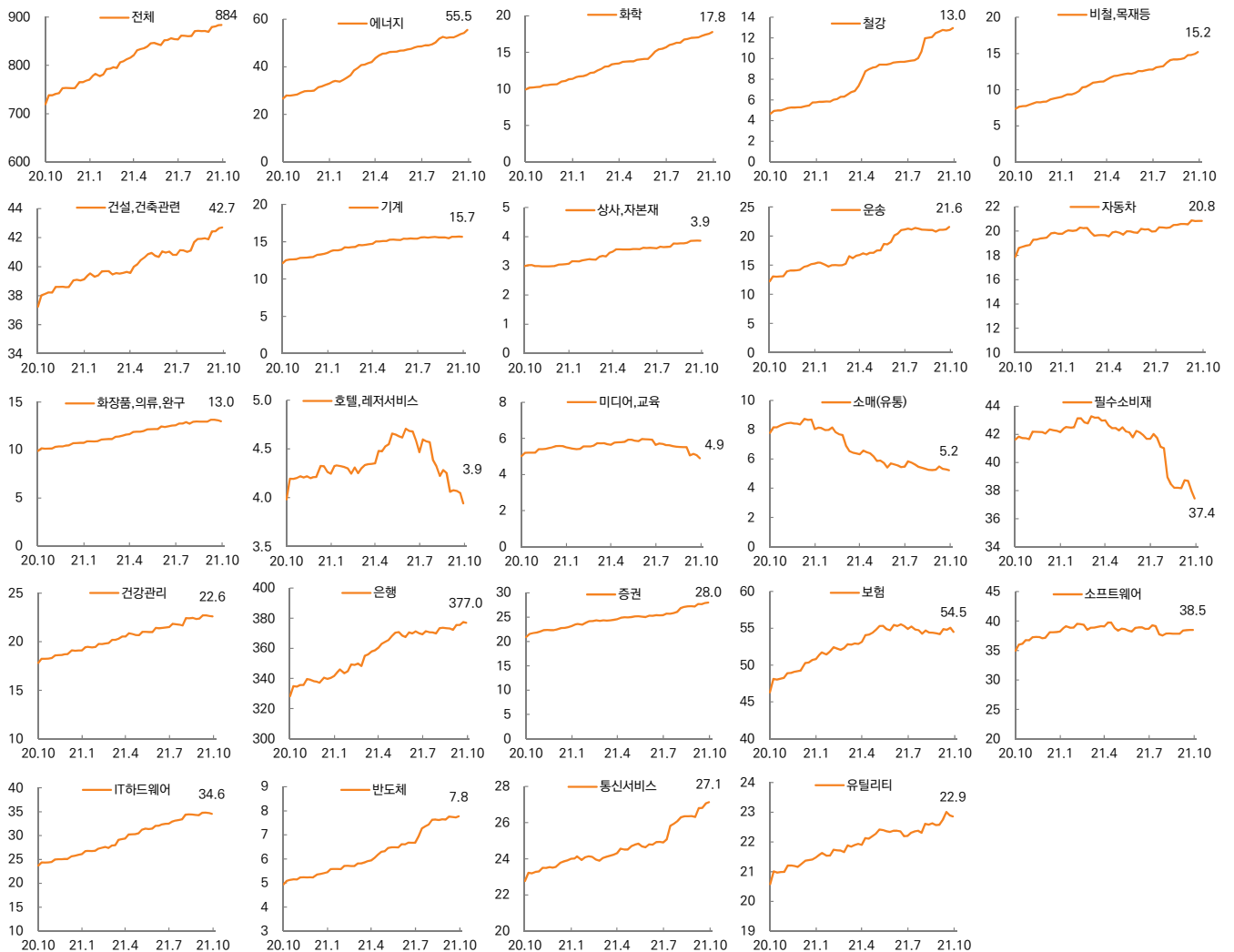


그림 26. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치, 주가 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)

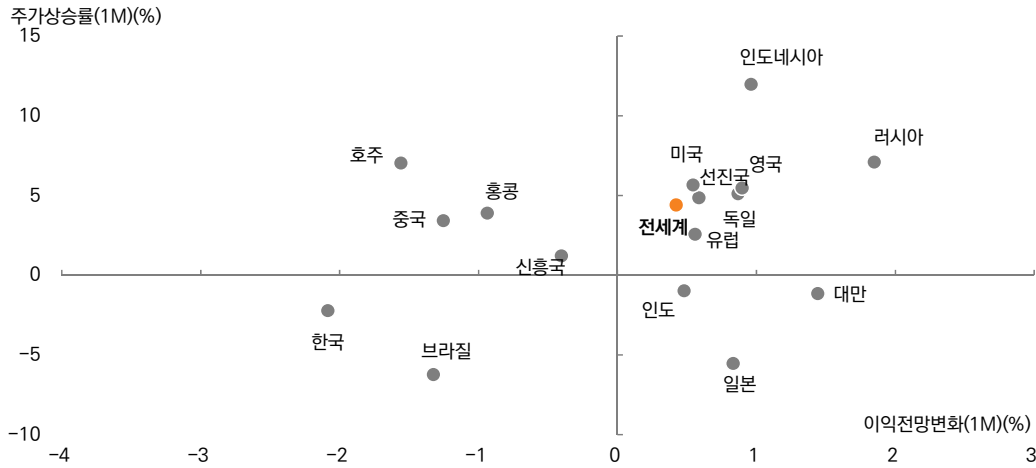


주: MSCI China내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 종목별 이익동향

- AMD의 3Q21FY 매출액, 순이익은 43.1억달러(+54.0%YoY), 8.9억달러(+78.2%YoY)로 컨센서스를 각각 +4.9%, +9.3% 상회했음(10/26 실적 발표)
- 공급망 안정화와 고마진 제품 판매 증가에 따른 전부문 매출 성장, 제한적인 중국 영향으로 산업 내 실적 차별화 기록했음
- 서버 시장 수요 강세 및 자일링스(XLNX-US) 인수효과로 서버, 데이터센터 시장 점유율 확대 기대. 2H22 부품이슈 완화 기대

그림 27. 글로벌 주식시장 국가별 이익전망치 변화(1M) 대비 주가상승률(1M)



자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
ABNB-US	AIRBNB INC	USA	Consumer Services	106,358	14.0	119.7		0.7	1.9	19.8
AMD-US	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USA	Electronic Technology	146,314	7.1	8.8	13.6	1.5	19.3	23.7
MAERSK.B-DK	A.P. MOLLER-MAERSK	DNK	Transportation	55,198	6.9	14.4	78.1	4.1	-0.4	7.7
UBSG-CH	UBS GROUP AG	CHE	Finance	62,432	6.1	4.5	6.1	3.9	11.5	12.3
CLNX-ES	CELLNEX TELECOM SA	ESP	Communications	42,993	5.1	71.2		-1.1	4.3	-1.1
300750-CN	CONTEMPORARY AMPER	CHN	Producer Manufacturing	219,115	5.0	8.7	35.7	1.9	21.3	15.6
SIVB-US	SVB FINANCIAL GROUP	USA	Finance	41,680	4.7	4.2	2.7	0.8	8.6	26.5
PDD-US	PINDUODUO INC	CHN	Retail Trade	115,867	4.5	43.2		-4.8	3.9	0.6
COF-US	CAPITAL ONE FINL CORP	USA	Finance	68,032	4.5	4.4	0.2	-8.0	-8.9	-5.5
DSV-DK	DSV A/S	DNK	Transportation	55,597	4.4	9.3	22.6	-1.5	-1.2	-1.6

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
TWTR-US	TWITTER INC	USA	Technology Services	43,322	-23.2	-23.9	-18.6	-17.0	-13.1	-22.4
INTC-US	INTEL CORP	USA	Electronic Technology	195,541	-10.7	-11.4	-12.8	-14.1	-11.0	-9.4
BA-US	BOEING CO	USA	Electronic Technology	121,832	-8.2	-2.1	49.1	-3.0	-4.8	-10.2
FB-US	FACEBOOK INC	USA	Technology Services	882,077	-8.1	-7.6	0.3	-7.3	-7.0	-15.1
000660-KR	SK HYNIX INC	KOR	Electronic Technology	62,610	-6.2	-13.8	-17.6	10.6	2.9	-6.6
002475-CN	LUXSHARE PRECISION	CHN	Electronic Technology	42,821	-4.2	-2.8	-3.0	4.3	8.6	3.2
000651-CN	GREE ELEC APPLICAN	CHN	Consumer Durables	32,773	-4.1	-3.1	-4.1	-8.9	-4.2	-23.2
BBRI-ID	BK RAKYAT	IDN	Finance	44,659	-4.0	-3.4	-2.5	-2.8	14.0	16.5
002415-CN	HANGZHOU HIKVISION	CHN	Electronic Technology	75,960	-2.8	-1.5	3.7	-5.8	-4.6	-14.6
NEM-US	NEWMONT CORP	USA	Non-Energy Minerals	43,888	-2.4	-4.8	-6.8	-4.0	0.6	-11.2

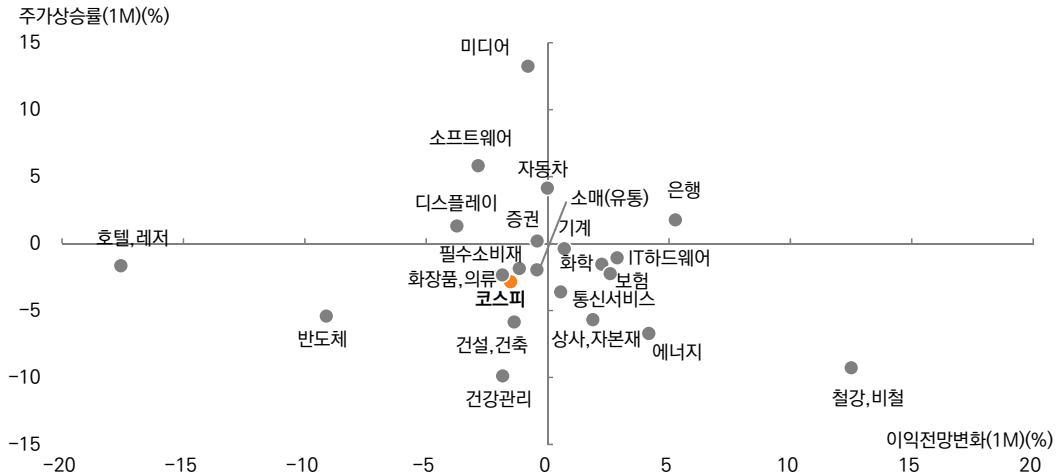
주: 미래에셋증권 글로벌 유니버스는 전세계 시가총액 상위 500위에 포함되어 있고, EPS 추정치가 20개 이상인 종목

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장의 이익동향

- 저평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 상향 조정, 주가상승률 낮은 업종)은 에너지, 철강/비철, 건설/건축, 상사/자본재, 운송
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 호텔/레저, 소프트웨어, 디스플레이, 유틸리티
- 삼성바이오로직스의 3분기 매출액, 영업이익은 4,507억원(+64%YoY), 1,674억원(+196%YoY)로 컨센서스를 10%, 26% 상회했음
- 3공장 가동률 상승과 우호적 환율 환경으로 매출 성장 견인, 영업레버리지 효과 창출해내며 어닝 서프라이즈 기록
- 2H22 4공장 부분가동 기대 및 신규 공장 건설 계획 예상. 삼성바이오에피스(바이오시밀러) 매출 호조세로 실적 기여도 상승 전망

그림 28. 한국 주식시장 업종별 이익전망치 변화(1M) 대비 주가상승률(1M)



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 한국 주식시장 이익전망치 상향 종목

(단위: 억원, %, X)

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2022년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2022년		
				현재	1주전			P/E	P/B	ROE
A032830	삼성생명	보험	138,200	7,256	6,231	16.4	-2.7	10.0	0.3	3.5
A207940	삼성바이오로직스	건강관리	586,222	6,153	5,311	15.9	2.1	116.2	10.6	9.5
A010060	OCI	화학	31,123	7,754	6,698	15.8	-6.1	5.6	0.9	18.1
A028670	팬오션	운송	32,448	5,036	4,521	11.4	-3.7	7.4	0.9	12.4
A010620	현대미포조선	조선	29,877	968	875	10.7	13.3	39.0	1.3	3.3
A010950	S-Oil	에너지	114,272	21,979	20,062	9.6	-3.8	7.8	1.5	20.2
A024110	기업은행	은행	82,990	31,772	29,054	9.4	-0.9	3.9	0.3	8.2
A272290	이녹스첨단소재	IT하드웨어	8,672	1,039	959	8.3	10.0	10.9	2.4	25.1
A069620	대웅제약	건강관리	16,627	1,013	941	7.6	1.8	26.3	2.4	10.1
A005490	POSCO	철강,비철	262,432	84,420	78,665	7.3	-3.2	4.6	0.4	10.9

표 4. 한국 주식시장 이익전망치 하향 종목

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2022년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2022년		
				현재(A)	1주전(B)			P/E	P/B	ROE
A272450	진에어	운송	9,720	-179	-55	-225.8	4.4	-47.2	26.9	-47.5
A089590	제주항공	운송	8,566	-76	-30	-156.3	4.2	-47.9	8.6	-17.4
A034230	파라다이스	호텔,레저서비스	16,188	243	387	-37.3	-0.3	-65.7	1.4	-2.3
A114090	GKL	호텔,레저서비스	10,237	397	541	-26.6	-2.7	30.2	2.5	8.6
A009540	한국조선해양	조선	72,189	2,275	2,940	-22.6	4.8	494.4	0.7	0.1
A336260	두산퓨얼셀	IT하드웨어	33,140	580	658	-11.9	1.2	95.4	7.3	7.9
A064350	현대로템	기계	24,830	1,226	1,366	-10.2	-3.6	31.5	1.6	5.3
A000660	SK하이닉스	반도체	775,323	126,146	138,234	-8.7	10.6	8.2	1.1	14.6
A178920	PI첨단소재	화학	13,949	942	1,020	-7.7	-14.4	19.2	3.8	21.1
A033640	네패스	반도체	8,174	855	920	-7.0	7.1	13.0	3.0	26.5

주1: 시가총액 5,000억원 이상, EPS 추정치 3개 이상인 종목

주2: 적자폭 축소 기업은 이익전망치 상향 조정 종목에서 제외

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 2022년 순이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2022년 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.4% 상향 조정된 172.3조원 기록(컨센서스가 존재하는 252사 기준)
- 지난주 2022년 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 운송, 건강관리
- 지난주 2022년 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 기계, 반도체

그림 29. 한국 업종별 2021년 순이익 전망치 변화율(1W)

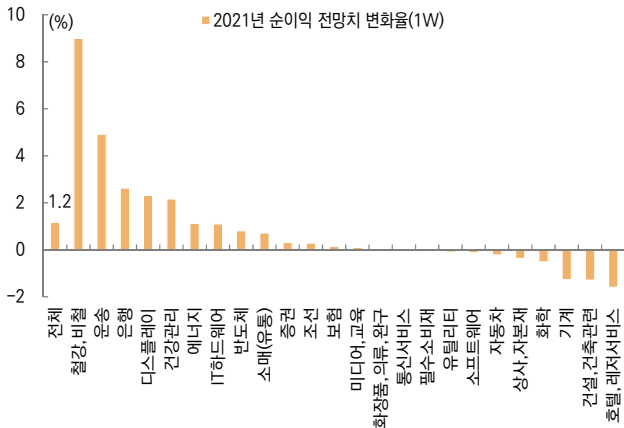


그림 30. 한국 업종별 2022년 순이익 전망치 변화율(1W)

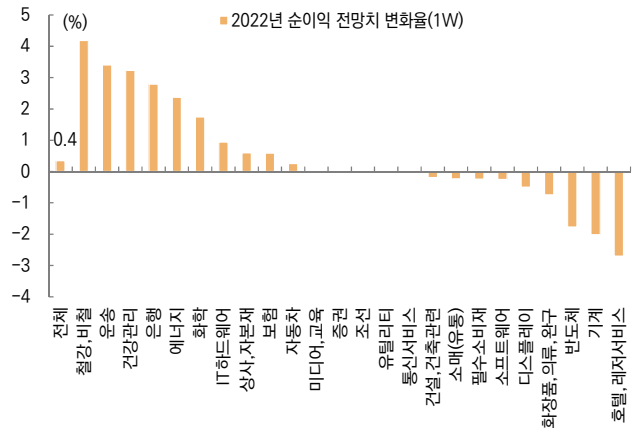
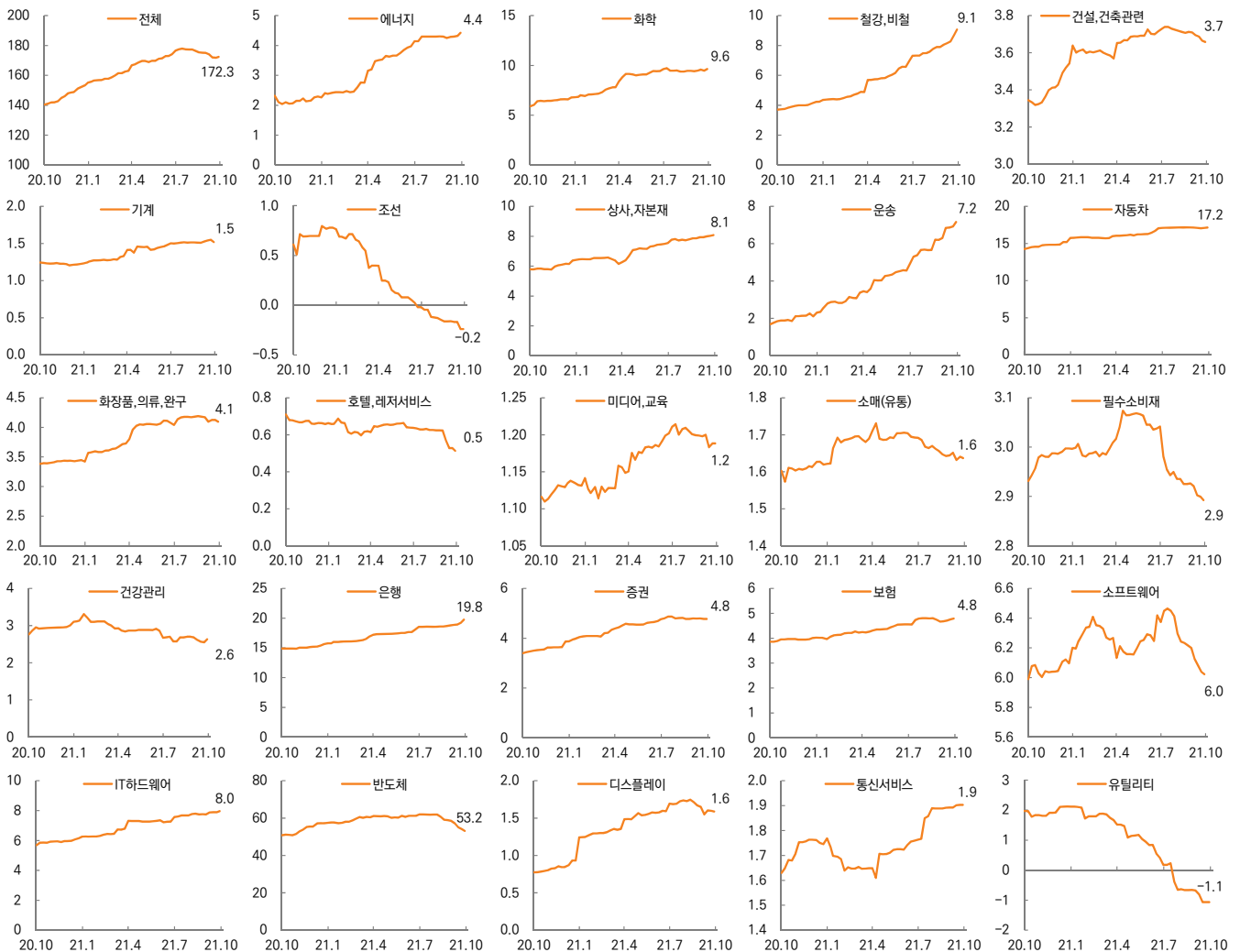


그림 31. 업종별 2022년 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



주: 2021년 순이익 컨센서스가 과거 1년 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 분기 순이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2021년 3/4분기 순이익 전망치는 지난주 대비 -0.1% 하향 조정된 43.6조원 기록
- 지난주 3/4분기 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 철강/비철, 미디어
- 지난주 3/4분기 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 보험, 자동차

그림 32. 한국 업종별 2021년 3/4분기 순이익 전망치 변화율(1W)

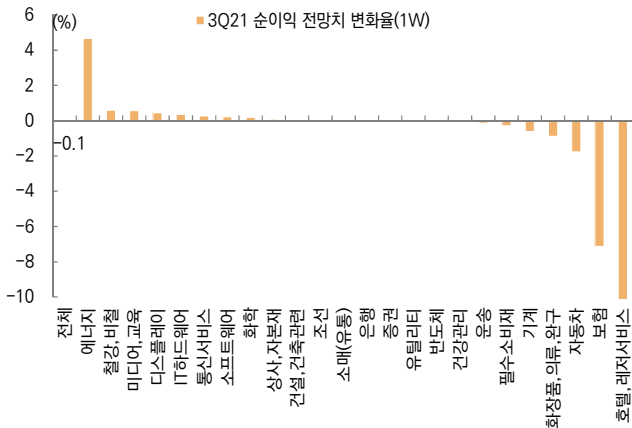


그림 33. 한국 업종별 2021년 4/4분기 순이익 전망치 변화율(1W)

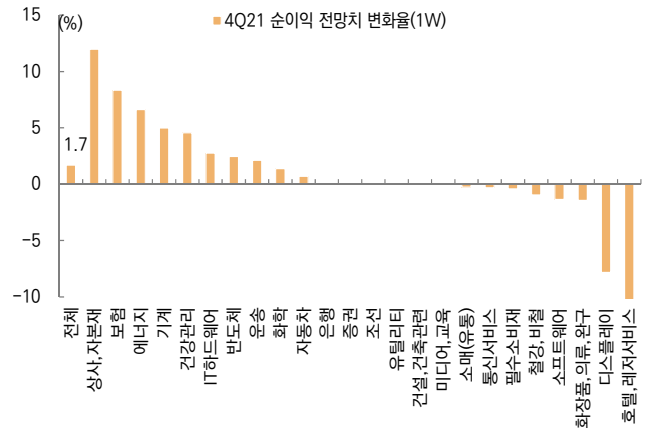
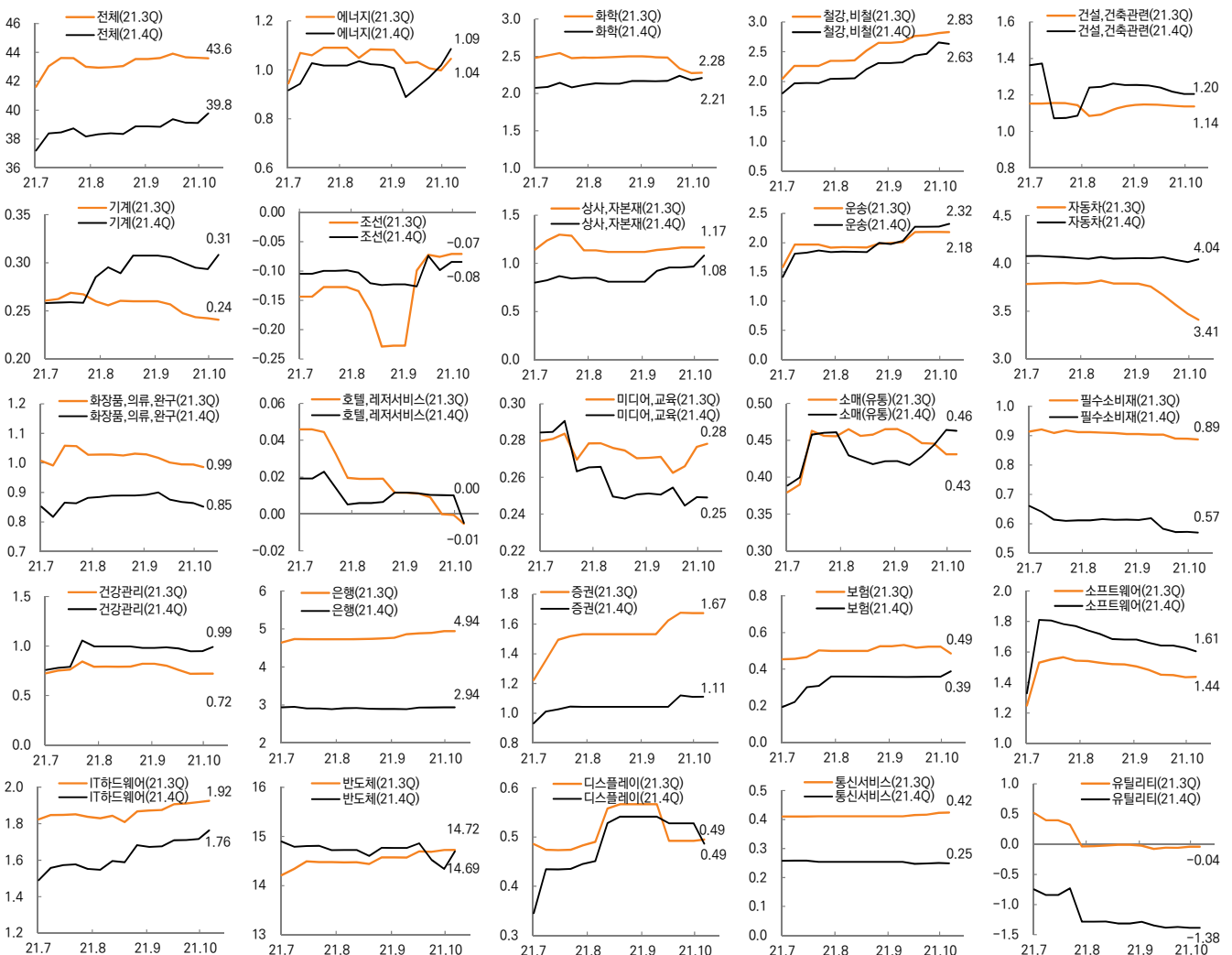
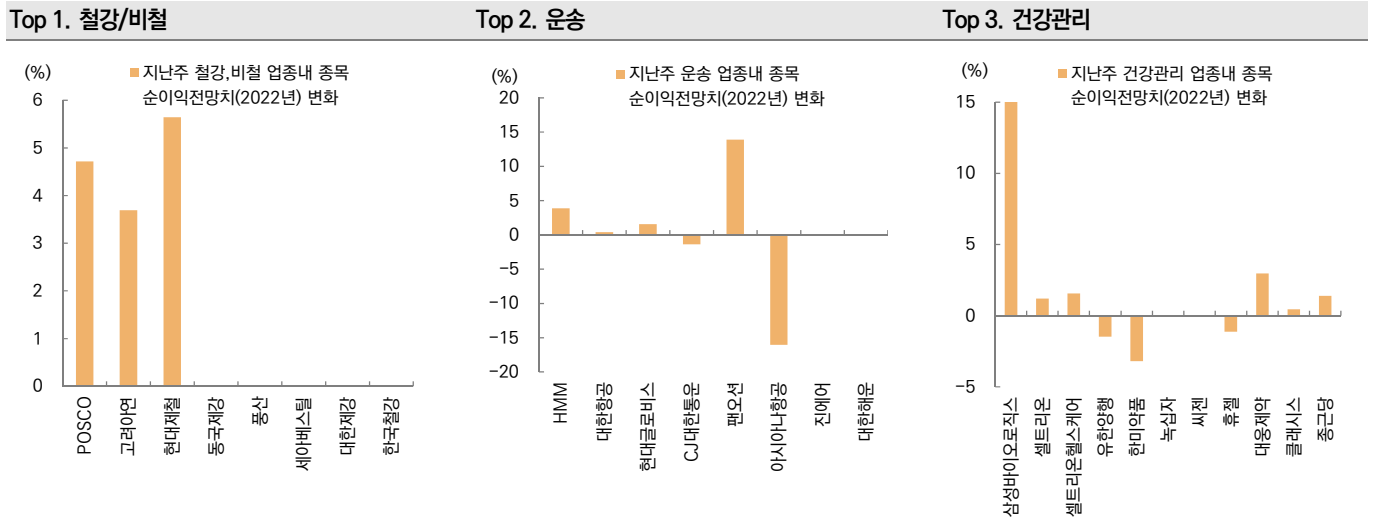


그림 34. 업종별 2021년 3/4분기, 4/4분기 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



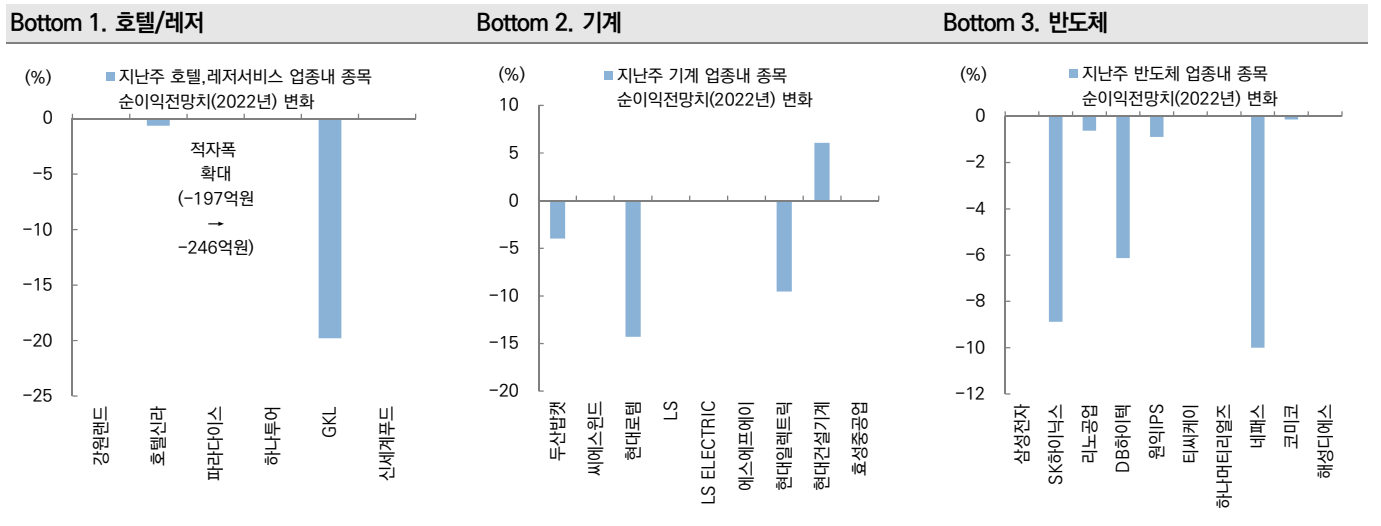
주: 분기별 순이익 컨센서스가 과거 3개월 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2022년 이익변화 상위 업종



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2022년 이익변화 하위 업종



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

에드워즈 라이프사이언시스 Edwards Lifesciences

델타변이 우려보다는 파이프라인 가치에 주목하자

Bloomberg
최고목표주가

USD 135.00
상승여력: 15.9%

김충현, CFA choonghyun.kim@miraeasset.com

3Q21 Review

순이익 기준 시장기대치 부합하는 실적 달성

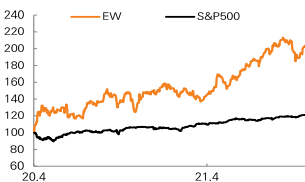
- 매출 15% YoY, 영업이익 9% YoY(OPM 30%)
- TAVR 15% YoY, TMTT 84% YoY, Surgical Heart 7% YoY, Critical Care 18% YoY
- 미국 14% YoY, EMEA 15% YoY, 일본 11% YoY, 기타 26% YoY
- 4Q21 가이드런스: 매출 13~13.8억 달러, 조정 EPS 0.53~0.59 달러

밸류에이션 및 투자전략

최소침습적 판막 치환술 시장 확대의 최대 수혜주

- 델타 변이로 인해 2Q21 대비 소폭 둔화된 실적을 기록함. 주력 사업인 TAVR의 10월 성장률은 전년대비 14% 정도로 여전히 코로나바이러스 불확실성은 존재. 그러나 2020년 수준의 패닉이 발생할 가능성은 매우 낮음.
- 21년 11월~12월에는 2건의 임상시험 발표 이벤트(TCT, PCR)와 투자자의 날 행사(12/8, 2022년 가이드런스 제시 예정)가 있음. 델타변이에 대한 지나친 우려보다는 파이프라인 가치에 주목하는 것이 합리적이라는 판단
- 동사의 가장 중요한 성장스토리는 19년 TAVR 시술 대상자 확대 허가(중증도 환자에서 저위험 환자까지). 시장규모는 21년 50억 달러에서 24년 70억 달러로 성장 전망. 저위험 환자 시술이 가능한 기업은 동사를 포함한 2개 기업만 가능하며, 동사는 현재 TAVR 시장의 60% 이상을 점유하고 있어 TAVR 시장확대의 가장 큰 수혜주임
- 또한, 승모판과 삼첨판 시장(TMTT)도 경피적 시술의 임상적 유효성이 쌓여가며, 21년 10억 달러에서 25년 30억 달러까지 상승할 것으로 예상됨. 시장 확대 과정에서 동사가 진행 중인 8개 확장임상은 강력한 무기가 될 것
- 현재주가는 12개월 P/E 기준 46.3배로 글로벌 Peer(34.3배) 대비 고평가 상태

Key data



현재주가 (21/10/28, USD)	116.51	시가총액(십억USD)	72.6
거래소	NYSE	시가총액(조원)	84.85
EPS 성장률 (21F, %)	81.3	Bloomberg Rating	
P/E(21F, x)	51.4	매수	보유
MKT P/E(21F, x)	22.3	58%	38%
배당수익률(%)	-	매도	4%

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.3	20.4	59.0
상대주가	-3.1	9.6	13.2

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	12/18	12/19	12/20	12/21F	12/22F	12/23F
매출액 (십억USD)	3.7	4.3	4.4	5.3	5.9	6.5
영업이익 (십억USD)	0.7	1.1	0.9	1.6	1.8	2.1
영업이익률 (%)	20.1	26.4	20.5	30.6	31.4	32.1
순이익 (십억USD)	0.72	1.05	0.82	1.47	1.59	1.81
EPS (USD)	1.15	1.68	1.32	2.39	2.54	2.91
ROE (%)	23.7	28.7	18.9	28.0	25.2	23.6
P/E (배)	34.8	44.6	49.4	51.4	45.4	39.9
P/B (배)	10.1	11.8	12.5	11.8	9.6	8.0

주: GAAP

자료: 에드워즈 라이프사이언시스, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

노보큐어 Novocure (NVCR US)

Bloomberg
최고목표주가

USD 200.00
상승여력: 96.6%

눈 앞에 비바람이 아닌 파이프라인 가치와 임상전략에 주목

김충현, CFA choonghyun.kim@miraeasset.com

3Q21 Review

매출액 기준 시장 기대치 하회하는 실적 기록

- 매출 1% YoY(미국 -5% YoY, EMEA 7% YoY, 일본 17% YoY, 중국 51% YoY)
- 교모세포종: 치료 중인 환자 3,502명(4% YoY), 신규처방 1,380명(1% YoY)

파이프라인

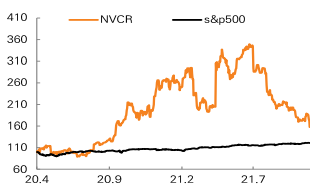
- FDA허가 적응증 3개(총 2만 명 치료): 재발 및 신규 교모세포종, 악성흑피종
- 2019년 5월 허가된 악성흑피종은 15년이래 FDA가 최초로 허가한 치료법
- 3상(데이터 발표시점): 비소세포폐암(22년), 뇌전이(23년), 난소암(23년), 췌장암(24년)
- 2상(데이터 발표 시점): 간암(3상 진행 예정), 위암(22년), 재발성 교모세포종(22년)
- 파이프라인 확대 시 연간 환자 규모 5년내 TAM 20배 확대 가능(연간 352,000명)

밸류에이션 및 투자전략

항암 치료의 플랫폼화와 웨어러블화가 가능한 유일무이한 의료기기 기업

- 동사는 코로나19로 인한 교모세포종 매출성장 둔화와 파이프라인의 최종데이터 발표 시점 연기(비소세포폐암에 의한 뇌전이와 췌장암) 영향으로 고점대비 55% 하락
- 현 주가는 12개월 FWD P/S 기준 17.1배로 혁신 헬스케어 기업들(18배) 중 저평가. 단기センチメント가 악화되었으나, 동사의 성장스토리는 여전히 매력적
- 동사의 강점은 전기장치료술이라는 독보적인 기술력뿐 아니라 임상시험 전략에 있음. 동사는 말기나 치료가 어려운 암환자, 그리고 단독요법이 아닌 병용요법을 활용하여 임상시험 허가 확률을 높이는 전략을 사용함.
- 병용요법으로 설계하면 파트너들의 처방도 함께 증가할수 있어 서로 Win-Win. 머크(비소세포폐암), 로슈(췌장암), 기타(방사선치료) 등 다양한 임상 파트너 보유
- 실적 둔화와 임상시험 지연은 펀더멘탈 변화보다 코로나19 효과가 큼. 최근 주가하락은 장기투자 관점에서 밸류에이션 매력이 커지는 순효과가 크다고 판단

Key data



현재주가 (21/10/28, USD)	101.74	시가총액(십억USD)	10.6
거래소	NASDAQ	시가총액(조원)	12.35
EPS 성장률 (21F, %)	-	Bloomberg Rating	
P/E(21F, x)	-	매수	보유
MKT P/E(21F, x)	22.3	22%	56%
배당수익률(%)	-	매도	22%

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-12.4	-50.4	-17.5
상대주가	-16.9	-54.6	-40.6

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	12/18	12/19	12/20	12/21F	12/22F	12/23F
매출액 (십억USD)	0.2	0.4	0.5	0.5	0.6	0.7
영업이익 (십억USD)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익률 (%)	-13.6	-0.3	6.1	-4.9	-2.6	6.4
순이익 (십억USD)	-0.06	-0.01	0.02	-0.03	-0.04	-0.04
EPS (USD)	-0.69	-0.07	0.20	-0.35	-0.15	-0.21
ROE (%)	-56.3	-4.4	5.7	-9.9	-9.53	-15.33
P/E (배)	-	-	-	-	-	-
P/B (배)	27.8	38.5	37.0	22.9	19.1	17.3

주: GAAP

자료: 노보큐어, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

덱스컴 Dexcom (DXCM US)

소프트웨어에 기반한 덱스컴 생태계 강화에 덤으로 신제품 모멘텀까지

Bloomberg
최고목표주가

USD 655.00
상승여력: 14.8%

김충현, CFA choonghyun.kim@miraeasset.com

3Q21 Review

2분기 연속 사상최대 매출 경신하며, 순이익 기준 시장기대치 상회하는 실적 달성

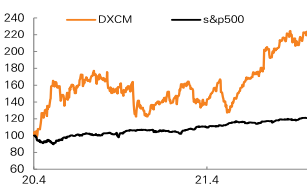
- 매출 30% YoY, 매출총이익률 69%, 영업이익률 18%
- 지역: 미국 23% YoY, 해외 57% YoY
- 품목: 센서 35% YoY, 기기 8% YoY
- 신제품 G7 스케줄: 21년 하반기 유럽 출시 예정, 미국은 22년 예정

밸류에이션 및 투자전략

당뇨관리 생태계는 점점 강화되며, 접근가능시장을 지속적으로 늘리는 중

- ABT의 Libre와의 경쟁 심화 우려가 있으나, 그보다 시장의 성장성이 더 매력적. 주력인 미국 인슐린 집중치료 환자 침투율은 25%에 불과하며, 의사(영업인력 보강)와 환자(DTC 마케팅) 대상 마케팅 강화로 신규 환자를 꾸준히 유입시키고 있음
- 또한, 해외시장 개척(직판 전략)과 미국 2형 당뇨병 환자 시장 확대(파트너십 전략) 등 접근가능시장을 지속적으로 넓혀가고 있는 것도 긍정적
- 최근 소프트웨어 역량을 키우며 다른 장비 및 솔루션 업체와 연계성을 강화로 해자를 높여가고 있음. 대표적인 사례가 인슐린 주입기와 결합을 통한 인공췌장 솔루션
- 이 외에도 FDA로부터 21년 7월 실시간 데이터 연동이 가능한 API 허가(가민이 첫번째 파트너), 21년 9월 새로운 어플인 Dexcom One 허가(유나이티드헬스 그룹이 첫번째 파트너)로 생태계를 강화하고 있음.
- 특히 9월말 Dexcom One과 보급형 G6 제품을 통해 한번도 진출하지 않았던 유럽 4개국에 진출하며 소프트웨어 역량을 통한 시장 확대 가능성을 보여줌
- 22년 성장동력이 될 차세대 CGM인 G7와 인공췌장으로 연동이 가능한 Insulet의 차세대 인슐린 패치인 Omnipod 5이 21년 하반기 출시 예정인 점도 긍정적
- 동사의 주가는 12개월 선행 P/S 기준 19.4배로 Peer (13.2x)대비 고평가 상태

Key data



현재주가 (21/10/28, USD)	570.32	시가총액(십억USD)	55.3
거래소	NASDAQ	시가총액(조원)	64.62
EPS 성장률 (21F, %)	-53.6	Bloomberg Rating	
P/E(21F, x)	221.3	매수	보유
MKT P/E(21F, x)	22.3	78%	17%
배당수익률(%)	-	매도	4%

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.5	35.2	70.1
상대주가	-0.9	23.9	22.5

Earnings and valuation metrics

계산기 (12월)	12/18	12/19	12/20	12/21F	12/22F	12/23F
매출액 (십억USD)	1.0	1.5	1.9	2.4	2.9	3.5
영업이익 (십억USD)	-0.2	0.1	0.3	0.3	0.5	0.6
영업이익률 (%)	-18.1	9.6	15.5	14.2	16.1	18.3
순이익 (십억USD)	-0.13	0.10	0.49	0.24	0.34	0.50
EPS (USD)	-1.44	1.11	5.23	2.43	3.39	4.91
ROE (%)	-23.5	13.1	36.4	12.1	14.5	18.1
P/E (배)	-	170.0	157.8	221.3	161.9	115.8
P/B (배)	16.3	22.7	19.5	25.7	22.4	19.9

주: GAAP
자료: 덱스컴, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

차이나모바일 China Mobile (941 HK)

5G가 이끄는 ARPU 턴어라운드

매수
(유지)

목표가: HKD 63.00
상승여력: 28.9%

권영배, CFA yb.kwon@miraeeasset.com

투자 의견 매수

목표주가 HKD 63.0 및 투자 의견 매수 유지

- ARPU 상승과 신사업 호조로 인한 이익 턴어라운드
- 2023F까지 실적 성장 이어지며 밸류에이션 회복될 것

투자 포인트

5G 가입자 증가, 본격적인 ARPU 반등 시작

- 9월말 기준 5G가입자는 3.3억명, 모바일가입자 중 34.6% (vs. 2020년말 17.5%)
- 5G 전용폰 공급 확대되며 순수 5G 요금제 사용 비중 늘어나고 있음
- 5G 사용자의 평균 ARPU(인당월평균매출액)은 CNY88.9로 전체 평균 대비 70% 높음
- 1H21 모바일 ARPU 3.8% YoY, 5년만에 ARPU 상승 사이클로 진입한 것으로 추정

모바일클라우드, MEC, 스마트홈 등 신사업 본격 성장

- DICT(클라우드, MEC 등 포함) 매출액은 상반기 59.8% YoY 증가, 스마트홈 +35.6% YoY
- 신사업 성장으로 관련 매출은 전체 매출액 대비 35%까지 상승 (vs. 2019년 27%)
- 5G 가입자 및 관련 콘텐츠 늘어나며 신사업 성장 빨라질 전망

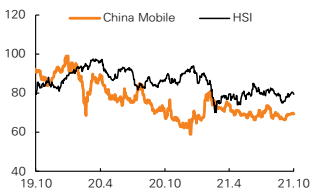
배당금 인상 지급, 투자비 부담에도 강한 재무 여력 확인

- 중간배당 HKD1.63 지급 (6.5% YoY 인상)
- 21F/22F 5G 투자비 증가로 전체 설비투자비(CapEx)는 7%/5% 증가 예상
- 강한 영업현금흐름과 풍부한 보유현금으로 배당금 인상 지속 전망 (21F 배당수익률 6.8%)

Risks

- 1) 5G 설비투자비 및 운영/마케팅 비용의 가파른 증가, 2) 정부의 요금 규제 등

Key data



현재주가 (21/10/28, HKD)	48.85	시가총액 (십억HKD)	1,000.2
거래소	Hong Kong	시가총액 (조원)	150.46
EPS 성장률 (21F,x)	12.2	유통주식수 (백만주)	5,585.1
P/E (21F,x)	7.4	52주 최저가 (HKD)	39.00
MKT P/E (21F,x)	12.7	52주 최고가 (HKD)	59.20
배당수익률 (%)	6.8		

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	3.9	-6.8	1.6
상대주가	0.7	7.3	-2.0

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	18/12	19/12	20/12	21/12F	22/12F	22/12F
매출액 (백만CNY)	736,819	745,917	768,070	798,557	825,513	843,067
영업이익 (백만CNY)	122,645	116,060	112,734	127,459	142,015	154,839
영업이익률 (%)	16.6	15.6	14.7	16.0	17.2	18.4
지배주주순이익 (백만CNY)	117,781	106,641	107,843	121,039	132,102	141,848
EPS (CNY)	5.75	5.21	5.27	5.91	6.45	6.93
ROE (%)	11.6	9.9	9.6	10.3	10.6	10.8
P/E (배)	11.5	11.0	8.2	7.4	6.8	6.3
P/B (배)	1.3	1.1	0.8	0.7	0.7	0.7

주: GAAP

자료: 차이나모바일, 미래에셋증권 리서치센터

징코솔라 JinkoSolar (JKS US)

단기 주가 상승여력은 제한적

중립

(하향)

목표가: USD 57.00 ▲
상승여력: -4.2%

박용대 yongdai.park@miraeasset.com

투자 의견

투자 의견 중립으로 하향, 목표주가 USD 57로 5.6% 상향

- 기존 목표 P/E 17x에 22년 EPS(21년에서 변경)를 적용해 목표주가 산출
- 21년 매출액, 순이익은 각각 -8%, -34% 하향 조정(폴리실리콘 가격 상승 반영)
- 22/23년 실적은 제품 ASP, GP마진, OP마진 가정 등을 변경해 미세 조정함
- 최근 한달간 주가는 약 40% 상승했는데, 자회사 상장 기대감이 큰 기여를 했다고 판단
- 하지만 현재 태양광 업계는 원재료 가격 급등으로 인해 단기 불확실성이 존재하고, 실적 및 수익성 개선 가능성이 낮기 때문에 더 높은 밸류에이션을 주기는 어렵다고 판단

단기 불확실성

폴리실리콘 가격, 연초 이후 215%, 최근 한달간 25% 상승

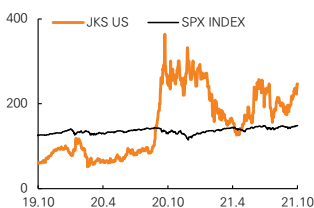
- 이유는 1) 올해 태양광 수요가 급증해 폴리실리콘에 대한 패닉바잉(웨이퍼 업체들의 대규모 증설로 인해)이 지속됐고, 2) 미국의 중국 신장 제재로 인해 공급 차질 우려가 생겼으며, 3) 중국이 전력난을 이유로 금속실리콘 생산을 줄였기 때문
- 특히 중국 전력난은 겨울 난방 수요 급증, 정부의 친환경 정책 유지 등으로 인해 단기간 해결이 어려움. 따라서 폴리실리콘 가격 강세가 당분간 지속될 것으로 전망
- 이에 태양광 웨이퍼/셀/모듈업체들의 실적 감소, 수익성 하락에 대한 단기 우려가 존재

여전히 글로벌 태양광 시장 호황의 수혜주

단기 불확실성은 있지만, 탄소 중립은 지속된다

- 전세계적 탄소 중립 요구에 따라 향후 5년간 태양광 신규 설치량은 연 13% 증가 전망
- 징코솔라는 글로벌 2위 태양광 업체(웨이퍼/셀/모듈)로서 균형 잡힌 지역별 매출 구조(중국 18%, 미주 29%, 유럽 13%, APAC 27% 등)를 갖고 있어 매력적
- 어려운 환경 속 경영진의 빠른 전략적 판단은 긍정적. 1) 최근 원재료 가격 급등에 웨이퍼 외부 판매를 늘리고, 모듈 생산량을 감소시키며 피해를 최소화했고, 2) 글로벌 매출 확대를 위해 Maersk와 COSCO운송과 전략적 물류 파트너십을 체결함

Key data



현재주가 (21/10/28, USD)	59.48	시가총액 (십억USD)	2.8
거래소	NYSE	시가총액 (조원)	3.25
EPS 성장률 (22F,x)	70	유통주식수 (백만주)	46.8
P/E (22F,x)	17.8	52주 최저가 (USD)	28.39
MKT P/E (22F,x)	22.3	52주 최고가 (USD)	85.32
배당수익률 (%)	-		

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	38.2	53.5	-0.4
상대주가	31.1	39.7	-29.1

Earnings and valuation metrics

계산기 (12월)	18/12	19/12	20/12	21/12F	22/12F	23/12F
매출액 (백만USD)	3,642	4,273	5,384	5,946	6,993	7,995
영업이익 (백만USD)	94	248	274	220	329	376
영업이익률 (%)	2.6	5.8	5.1	3.7	4.7	4.7
순이익 (백만USD)	59	129	35	94	160	194
EPS (USD)	1.54	3.05	0.79	1.96	3.35	4.06
ROE (%)	5.2	8.6	1.9	4.4	6.6	7.0
P/E (배)	6.4	7.4	78.0	30.3	17.8	14.7
P/B (배)	0.3	0.5	1.4	1.3	1.1	1.0

자료: 징코솔라, 미래에셋증권 리서치센터

애플 Apple (AAPL US)

애플도 피하지 못한 공급 이슈

Bloomberg
최고목표주가

USD 198.00
상승여력: 29.8%

류영호 young.ryu@miraeasset.com

4Q21 Review

4년만에 시장 예상을 하회하는 매출 기록

- 4분기(FY) 매출액 833.6억달러 (+28.8% YoY) 예상 하회 EPS \$1.25 예상 부합
- iPad 제외 모든 Product 부분 시장 예상 하회
- 공급부족에 따른 매출 영향은 예상보다 높았던 60억 달러 수준 (전분기 25-30달러)
- iPhone 매출액 +47.0% YoY 성장한 388.7억달러 기록, iPhone 13 매출 일부 포함
- Mac +1.6% YoY / iPad +21.0% YoY, iPad 신제품 효과
- Service 부분 전체 고른 성장, 145.49억달러(+16.3% YoY) 최대 매출액 기록 갱신
- 유료 가입자 7.45억명으로 전년동기 대비 1.6억명 증가,
- 전 지역 두 자릿수 성장 기록, 전 제품에 대한 수요 강세 확인
- GPM 42.2%, 신제품 출시/공급/물류 등 부정적인 요소를 서비스가 상쇄

전망

신제품 효과가 기대되나 여전히 남아있는 불안 요소

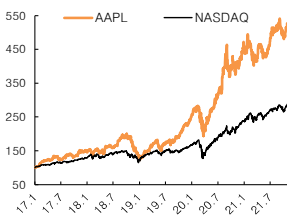
- 공식 가이드런스 미제시, iPad 제외 전년 대비 성장 전망, GPM 41.5-42.5%
- GPM은 신제품 출시와 공급/물류 이슈로 전분기 대비 하락
- iPhone/MacBook Pro/Apple Watch 등 신제품 출시 효과가 기대
- 매출액 상승에 따라 공급부족 영향은 4분기(FY) 60억달러 보다 높은 수준 예상
- 현재 낮은 채널 재고/고객사 요청 감안시 수요 강세 지속

Implication

수요는 강하다, 결국 운송/부품 공급 이슈 해결이 필요

- MacBook Pro 포함한 신제품과 5G 교체 수요에 따른 iPhone 판매 강세
- 공급 이슈가 해결되기 이전까지 모멘텀은 제한적, 공급망에 대한 지속적인 관심 필요

Key data



현재주가 (21/10/28, USD)	152.57	시가총액 (USD)	2,522.0
거래소	NASDAQ	시가총액 (조원)	2,947.0
EPS 성장률 (22F,x)	35.6	Bloomberg Rating	
P/E (22F,x)	27.1	매수	보유
MKT P/E (22F,x)	22.3	78%	17%
배당수익률 (%)	0.58	매도	4%

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	7.5	14.2	37.2
상대주가	1.8	3.9	-2.4

Earnings and valuation metrics

결산기 (9월)	9/19	9/20	9/21	9/22F	9/23F	9/24F
매출액 (십억USD)	260.2	274.5	365.8	378.9	398.9	431.1
영업이익 (십억USD)	63.9	66.3	108.9	108.8	112.7	126.4
영업이익률 (%)	24.57	24.15	29.78	28.72	28.26	29.32
순이익 (십억USD)	55.26	57.41	94.68	91.45	94.47	104.92
EPS (USD)	3.0	3.3	5.6	5.6	6.0	6.3
ROE (%)	55.9	73.7	147.4	144.2	137.8	55.5
P/E (배)	18.4	34.3	26.2	27.1	25.6	24.1
P/B (배)	10.7	29.2	38.3	38.0	32.9	13.6

주: GAAP

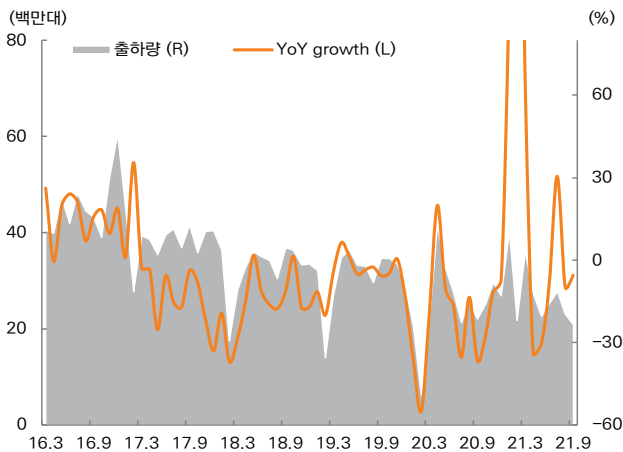
자료: 애플, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

결국 1분기(FY) 실적은 얼마나 공급할 수 있느냐가 관건

애플은 팬데믹이후 가이드언스를 제시하고 있지 않다. 이번 분기도 1분기(FY) 가이드언스를 제시하지 않았다. 하지만 다음 분기 iPhone 13/MacBook Pro/Apple Watch 7/AirPod3를 기반으로 양호한 실적을 이어 나갈 것으로 예상된다. 애플은 다음 분기 공급 부족 이슈로 iPad를 제외한 전 사업부가 YoY 성장할 것으로 예상하고 있다. 작년 1분기(FY) iPhone 12, M1칩 맥북이 본격적으로 판매되었던 것을 감안한다면 양호한 실적이다. 현재 채널 재고도 낮은 수준이며 고객사들의 수요를 감안했을 때 여전히 애플 제품에 대한 수요는 높다.

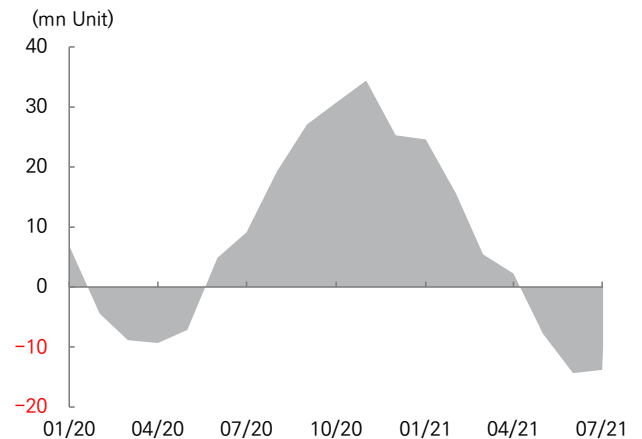
애플은 1분기(FY) 공급 부족 이슈로 이번 분기 60억달러 이상의 영향을 받을 것으로 예상하고 있다. 이는 상황이 더욱 악화되는 것이 아닌 매출액 규모가 늘어난 만큼 영향이 확대 되는 것이다. 실제 생산 관련된 문제는 10월들어 안정화 되기 시작했다. 아직 물류/칩 공급은 불확실성이 높은 것은 사실이지만 9월달 대비 소폭 완화되고 있다. 애플의 1분기(FY) 실적은 결국 수요 보다 얼마나 많은 물량을 공급할 수 있느냐가 될 것으로 예상된다. 전반적인 공급업체들의 지속적인 관심이 필요하다고 판단된다.

그림 1. 중국 월별 스마트폰 출하량



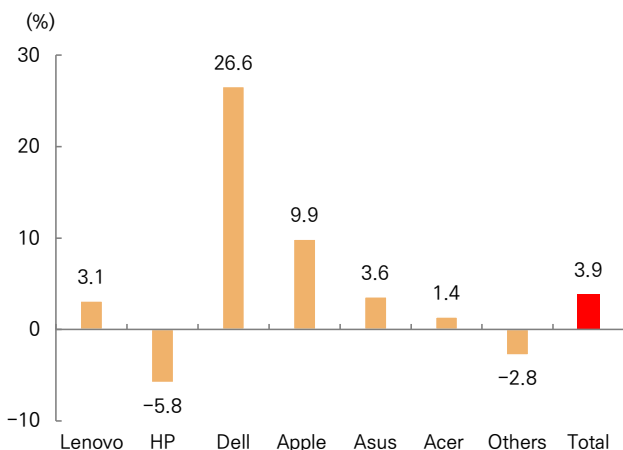
자료: CAICT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 핸드셋 셀인/셀스루 차이 (재고 수준)



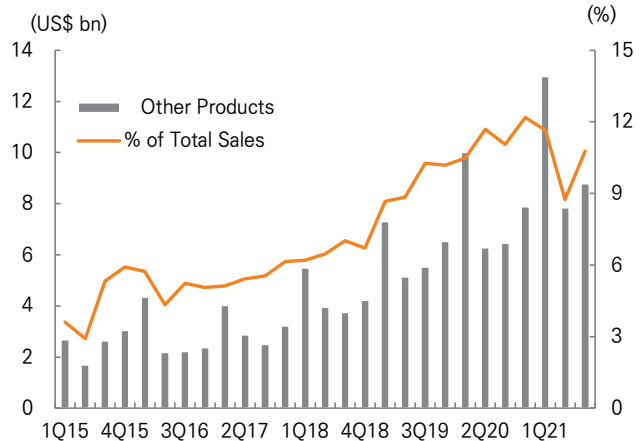
자료: 카운터포인트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 3Q21 브랜드별 PC 출하량 YoY 증감율



자료: IDC, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. Service 분기 매출 추이 및 전망



자료: Apple, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 1. 애플 실적 및 전망

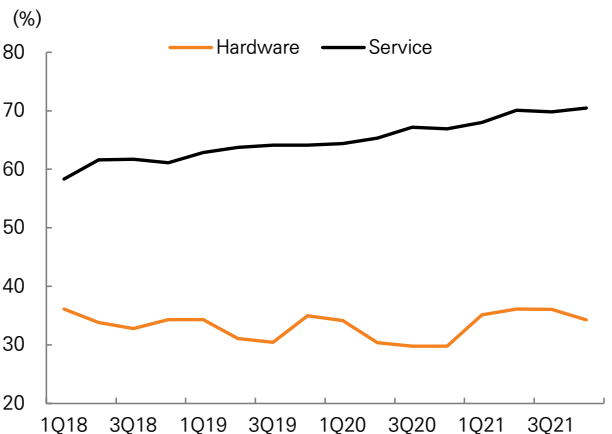
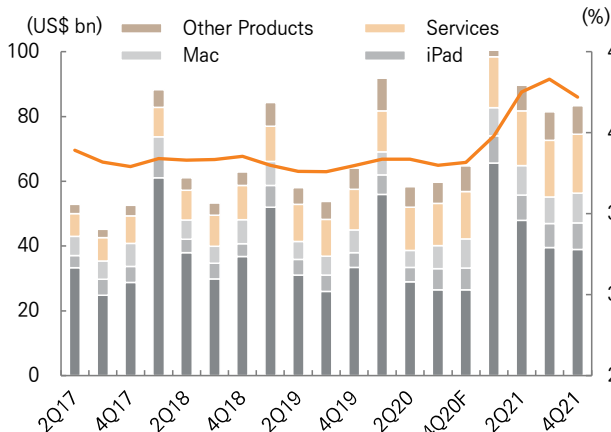
(US\$m, %, 대)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2020	2021F	2022F
매출액	111,439	89,584	81,434	83,361	116,790	90,773	85,518	87,334	274,515	365,819	380,416
iPhone	65,597	47,938	39,570	38,868	66,930	46,182	39,901	39,091	137,781	191,973	192,105
iPad	8,435	7,807	7,368	8,252	8,239	7,667	7,195	7,412	23,724	31,863	30,514
Mac	8,675	9,102	8,235	9,178	9,541	8,844	9,274	10,452	28,622	35,190	38,111
Services	15,761	16,901	17,486	18,277	18,825	19,014	19,394	20,170	53,768	68,425	77,402
Others	12,971	7,836	8,775	8,785	13,255	9,066	9,754	10,209	30,620	38,368	42,284
판매수량											
iPhone	81.1	58.7	51.0	49.6	81.3	56.1	50.5	49.0	181.9	240.3	236.9
iPad	15.3	14.5	13.0	13.6	13.1	12.3	11.3	11.5	45.7	56.4	48.2
Mac	6.4	7.2	6.3	7.0	6.9	6.2	6.7	7.7	19.8	26.9	27.6
영업이익	33,534	27,503	24,126	23,786	32,739	25,532	25,805	25,777	66,288	108,949	109,853
영업이익률	30.1	30.7	29.6	28.5	28.0	28.1	30.2	29.5	24.1	29.8	28.9
당기순이익	28,755	23,630	21,744	20,551	27,259	21,379	21,611	21,588	57,411	94,680	93,892
EPS (US\$)	1.68	1.40	1.30	1.24	1.64	1.30	1.33	1.33	3.3	5.6	5.7
QoQ 성장률											
매출액	72.2	-19.6	-9.1	2.4	40.1	-22.3	-5.8	2.1	-	-	-
iPhone	148.1	-26.9	-17.5	-1.8	72.2	-31.0	-13.6	-2.0	-	-	-
iPad	24.1	-7.4	-5.6	12.0	-0.2	-6.9	-6.2	3.0	-	-	-
Mac	-4.0	4.9	-9.5	11.5	4.0	-7.3	4.9	12.7	-	-	-
Services	8.3	7.2	3.5	4.5	3.0	1.0	2.0	4.0	-	-	-
Others	64.7	-39.6	12.0	0.1	50.9	-31.6	7.6	4.7	-	-	-
판매수량											
iPhone	123.0	-27.6	-13.1	-2.7	64.0	-31.0	-10.0	-3.0	-	-	-
iPad	21.7	-5.6	-10.1	4.7	-4.0	-6.0	-8.0	2.0	-	-	-
Mac	3.2	11.6	-12.2	11.5	-1.0	-10.0	7.0	15.0	-	-	-
영업이익	127.0	-18.0	-12.3	-1.4	37.6	-22.0	1.1	-0.1	-	-	-
EPS	128.8	-16.9	-7.2	-4.7	32.8	-20.8	2.1	0.5	-	-	-
YoY 성장률											
매출액	21.4	53.6	36.4	28.8	4.8	1.3	5.0	4.8	5.5	33.3	4.0
iPhone	17.2	65.5	49.8	47.0	2.0	-3.7	0.8	0.6	-3.2	39.3	0.1
iPad	41.1	78.7	11.9	21.4	-2.3	-1.8	-2.4	-10.2	11.5	34.3	-4.2
Mac	21.2	70.1	16.3	1.6	10.0	-2.8	12.6	13.9	11.2	22.9	8.3
Services	24.0	26.6	32.9	25.6	19.4	12.5	10.9	10.4	16.2	27.3	13.1
Others	29.6	24.7	36.0	11.6	2.2	15.7	11.2	16.2	25.1	25.3	10.2
판매수량											
iPhone	13.9	54.4	40.5	36.4	0.3	-4.4	-1.0	-1.2	-3.2	39.3	0.1
iPad	24.5	65.7	7.7	8.1	-14.7	-15.1	-13.1	-15.3	9.8	23.4	-14.6
Mac	29.2	87.2	31.8	12.8	8.2	-12.8	6.3	9.6	8.5	35.9	2.5
영업이익	31.2	114.0	84.3	61.0	-2.4	-7.2	7.0	8.4	3.7	64.4	0.8
EPS	34.6	116.4	100.6	68.2	-2.3	-6.9	2.5	8.0	10.5	71.3	2.2

자료: Apple, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 5. 애플 분기별 매출 추이

그림 6. 분기별 Hardware/Service GPM 추이



자료: Apple, 미래에셋증권 리서치센터 추정

자료: Apple, 미래에셋증권 리서치센터 추정

금융시장 주요 지표 I

2021. 11. 1 (월)

한국/아시아

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (10/29)	2,970.68	-1.29	-1.18	-2.93	-7.23	27.68
KOSDAQ (10/29)	992.33	-0.78	-0.28	-0.91	-3.76	21.92
KOSPI200 (10/29)	388.47	-1.38	-1.24	-2.90	-8.36	25.34
일본 NIKKEI225 (10/29)	28,892.69	0.25	0.30	-2.21	5.90	23.83
중국 상해종합 (10/29)	3,547.34	0.82	-0.98	0.31	4.41	8.39
홍콩 항셱 (10/29)	25,377.24	-0.70	-2.87	2.89	-2.25	3.22
홍콩 HSCSI (10/29)	8,961.73	-1.00	-4.22	2.30	-2.94	-9.98
대만 TWSE (10/29)	16,987.41	-0.32	0.58	0.78	-1.51	34.15
인도 SENSEX (10/29)	59,306.93	-1.13	-2.49	-0.18	12.78	49.20
베트남 VSI (10/29)	1,444.27	0.44	3.96	7.84	10.25	57.14
인도네시아 JCI (10/29)	6,591.35	1.03	-0.79	6.96	8.59	28.53

미국/유럽

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (10/29)	35,819.56	0.25	0.40	4.15	2.53	34.36
미국 S&P500 (10/29)	4,605.38	0.19	1.33	5.64	4.78	39.13
미국 NASDAQ (10/29)	15,498.39	0.33	2.71	6.79	5.63	38.56
유로 STOXX50 (10/29)	4,250.56	0.39	1.47	4.17	3.94	43.60
독일 DAX30 (10/29)	15,688.77	-0.05	0.94	2.11	0.93	35.27
영국 FTSE100 (10/29)	7,237.57	-0.16	0.46	1.82	2.92	29.66
브라질 보베스파 (10/29)	103,500.70	-2.09	-2.63	-6.85	-15.02	7.16
러시아 RTS(\$)(10/29)	1,843.83	-1.94	-1.82	4.97	13.41	70.89
필라델피아반도체 (10/29)	3,451.27	0.36	2.40	5.74	2.82	51.13
나스닥헬스케어 (10/29)	1,231.38	0.18	1.57	-0.46	-3.18	19.18
VIX (10/29)	16.26	-1.63	5.38	-27.93	-10.86	-56.74

환율

(각국 통화 단위, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (10/29)	1,168.40	-0.10	-0.73	-1.15	1.59	3.27
달러/유로 (10/29)	1.16	-1.05	-0.73	-0.34	-2.63	-0.99
엔/달러 (10/29)	113.95	0.33	0.40	1.78	3.86	8.93
원/엔(100엔) (10/29)	1,029.98	0.09	-0.72	-2.91	-1.88	-4.76
위안/달러 (10/29)	6.41	0.22	0.32	-1.01	-0.86	-4.61
달러인덱스 (10/29)	94.12	0.83	0.51	-0.23	2.11	0.18
원/헤알 (10/29)	207.54	0.19	-0.37	-4.91	-5.93	5.92
헤알/달러 (10/29)	5.64	-0.17	-0.24	4.09	8.14	-2.51

에너지

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (10/29)	83.57	0.92	-0.23	11.68	13.01	131.05
원유 Brent (10/29)	84.38	0.07	-1.34	7.30	10.55	124.12
원유 Dubai (10/29)	81.94	0.54	-0.34	9.01	11.76	122.06
휘발유 NYMEX (10/29)	246.20	1.11	-0.81	10.44	4.06	134.14
천연가스 NYMEX (10/29)	5.43	-6.16	2.77	-0.93	38.63	64.37
석탄 ICE (10/29)	232.65	-0.15	0.61	11.58	75.06	314.71
플라실리콘 (10/27)	35.81	0.00	0.00	24.38	33.82	238.15
태양광 모듈 (10/27)	0.22	-0.45	-0.45	12.76	12.76	27.75

국내금리/채권

(%, bp)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (10/29)	0.75	0.00	0.00	0.00	25.00	25.00
CD(91일) (10/29)	1.12	2.00	3.00	8.00	42.00	49.00
LIBOR(3개월) (10/29)	0.13	0.06	0.74	0.14	1.45	-8.21
국고3년 (10/29)	2.10	8.60	21.40	50.00	68.60	117.60
국고10년 (10/29)	2.58	17.80	16.40	35.20	70.10	104.80
회사채3년(AA-) (10/29)	2.57	8.60	21.10	51.60	72.60	33.30

금속

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 DCE(위안) (10/29)	641.50	-6.35	-6.83	-4.54	-37.81	-24.66
중국 열연(위안) (10/29)	5,432.00	0.52	-4.10	-6.36	-8.49	39.43
구리 LME (10/29)	9,620.00	-0.42	-2.53	4.39	-1.59	43.41
알루미늄 LME (10/29)	2,695.00	-1.39	-8.86	-8.02	2.90	50.10
금 COMEX (10/29)	1,783.90	-1.04	-0.65	3.62	-1.58	-4.50
은 COMEX (10/29)	23.95	-0.71	-2.05	11.47	-6.26	2.52

해외 채권

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (10/29)	0.50	0.80	2.40	20.90	31.30	35.00
미국채 10년 (10/29)	1.56	-2.60	-8.10	3.60	32.50	72.60
독일국채 10년 (10/29)	-0.11	3.00	-0.10	10.70	35.50	53.00
일본국채 10년 (10/29)	0.10	0.60	0.20	2.10	7.70	6.70
인도국채 10년 (10/29)	6.39	1.90	2.30	18.10	18.30	50.40
중국국채 10년 (10/29)	2.97	0.40	-2.60	10.50	11.50	-21.50
브라질국채 10년 (10/29)	12.22	-20.50	-21.20	114.10	267.40	439.50
미국하이일드채권지수(p) (10/29)	2,439.87	-0.03	0.09	-0.23	0.33	10.47
FTSE글로벌리츠지수(p) (10/29)	3,608.74	-1.13	0.10	5.08	1.91	46.73

농산물/운송/반도체

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (10/29)	568.25	0.98	5.62	5.43	3.88	42.60
소맥 CBOT (10/29)	772.75	0.03	2.22	8.80	9.80	27.99
대두 CBOT (10/29)	1,235.75	0.16	1.25	-3.74	-12.65	17.49
설탕 ICE (10/29)	19.27	-1.78	1.00	1.74	7.59	33.82
천연고무 TOCOM(엔) (10/29)	219.50	1.06	-0.68	13.20	3.68	-27.27
BDI (p) (10/29)	3,519.00	-3.06	-20.20	-32.29	6.90	171.32
SCFI (p) (10/22)	4,583.39	-0.10	-0.10	-0.85	11.79	216.34
DDR4 8G (10/29)	3.73	-1.06	-4.59	-6.45	-22.31	29.46
NAND TLC 128G (10/29)	2.02	0.00	-1.94	-2.04	-4.00	21.87

자료: 미래에셋증권 리서치센터

금융시장 주요 지표 II

2021. 11. 1 (월)

유가증권시장			10/29 (금)	10/28 (목)	10/27 (수)	10/26 (화)	10/25 (월)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		2,970.68	3,009.55	3,025.49	3,049.08	3,020.54
	이동평균	20일	2,993.82	2,998.30	3,002.72	3,008.13	3,011.93
		60일	3,108.91	3,113.45	3,117.23	3,120.68	3,123.62
		120일	3,171.45	3,172.93	3,173.91	3,174.93	3,175.97
	이격도	20일	99.23	100.38	100.76	101.36	100.29
		60일	95.55	96.66	97.06	97.71	96.70
	거래대금(억원)		110,356.8	123,676.2	102,206.7	95,126.8	104,892.9
시장지표	투자심리도		30	40	50	60	50
	ADR		93.00	101.41	100.54	90.54	88.84
코스닥시장			10/29 (금)	10/28 (목)	10/27 (수)	10/26 (화)	10/25 (월)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		992.33	1,000.13	1,008.95	1,011.76	994.31
	이동평균	20일	981.77	982.23	982.85	984.14	985.40
		60일	1,016.25	1,017.11	1,017.70	1,018.33	1,018.93
		120일	1,011.66	1,011.45	1,011.14	1,010.92	1,010.75
	이격도	20일	101.08	101.82	102.66	102.81	100.90
		60일	97.65	98.33	99.14	99.35	97.58
	거래대금(억원)		104,070.0	114,074.1	112,078.5	99,915.4	87,371.6
시장지표	투자심리도		40	50	60	70	60
	ADR		97.23	101.15	98.15	84.71	88.84
자금지표			10/29 (금)	10/28 (목)	10/27 (수)	10/26 (화)	10/25 (월)
국고채 수익률(3년, %)			2.10	2.02	2.04	1.95	1.92
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			2.59	2.52	2.55	2.42	2.41
원/달러 환율(원)			1,168.40	1,169.58	1,170.43	1,167.05	1,168.26
원/100엔 환율(원)			1,029.98	1,029.09	1,029.70	1,023.05	1,027.04
CALL금리(%)			-	0.76	0.71	0.75	0.76
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	102	236	94	115
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	44	0	-30	-535
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	71	-26	-430	8
채권형펀드 증감(억원)			-	-2,375	-875	-1,239	-2,475
MMF 잔고(억원)			-	1,664,239	1,566,652	1,553,493	1,559,600
고객예탁금(억원)			-	679,471	676,554	649,928	634,563
미수금(억원)			-	2,035	2,061	1,995	2,448
신용잔고(억원)			-	239,017	238,660	238,071	238,141
해외 ETF 자금유출입			10/29 (금)	10/28 (목)	10/27 (수)	10/26 (화)	10/25 (월)
한국 관련 ETF(억원)			-2248.6	-286.0	-	-576.0	-
이머징 관련 ETF(억원)			-15.8	111.4	-87.7	4.9	-23.8
아시아 관련 ETF(억원)			0.1	-172.6	-0.2	-50.6	130.7
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			26.3	103.9	74.7	89.0	-14.7
Total(억원)			-2238.1	-243.3	-13.1	-532.7	92.1

* 해외상장 ETF는 1) 미국, 유럽, 홍콩 시장에 상장된 한국 노출도가 있는 ETF를 모두 선별한 후, 2) 동 ETF들의 일간 자금유입액 중에서 한국의 비중을 계산하여 총합한 액수. 추중 인덱스의 리밸런싱은 분기별로 이뤄지나 비중은 지수 레벨에 따라 달라질 수 있어 대략적인 추정치로 계산할 것이기 때문에 100% 정확하지 않음