

미래에셋증권 Daily

▶ TODAY'S REPORTS

퀀트전략

유명간: Earnings Revision(4월 3주차)

기업분석

유나이티드헬스(UNH US) - 김충현: 이유있는 신고가 행진, 강력한 비즈니스 모델의 힘

금융시장 주요 지표 I, II

2022. 4. 18 (월)

리서치센터

KOSPI (4/14)	2,716.71P(+0.22P)
KOSDAQ (4/14)	928.01P(+0.70P)
KOSPI200 (4/14)	357.38P(-1.62P)
미국 DowJones지수 (4/13)	34,564.59P(+344.23P)
미국 NASDAQ지수 (4/13)	13,643.59P(+272.02P)
중국상해종합지수 (4/13)	3,186.82P(-26.51P)
NIKKEI225지수 (4/13)	26,843.49P(+508.51P)
유럽 STOXX600지수 (4/13)	456.78P(+0.13P)
독일 DAX지수 (4/14)	14,120.16P(+43.72P)
VIX (4/14)	21.62P(-0.20P)
원/달러 환율 (4/14)	1,224.48(-3.13)
엔/달러 환율 (4/14)	125.17(-0.45)
달러/유로 환율 (4/14)	1.09(0.00)
국고채 수익률(3년) (4/13)	3.00(-0.11)
미국채 10년 (4/14)	2.66(-0.04)
독일국채 10년 (4/14)	0.77(0.00)
금가격 (4/14)	1,977.00(-4.00)
구리가격 (4/13)	10,306.00(+80.00)
유가(WTI) (4/14)	103.12(-1.13)
국내주식형펀드증감 (4/8)	-35억원
해외주식형펀드증감 (4/8)	474억원
고객예탁금 (4/13)	615,778억원(-4,904억원)
신용잔고 (4/13)	222,998억원(+188억원)
대차잔고 (4/13)	748,392억원(+15,508억원)

주: 현지 시간 기준

Earnings Revision(4월 셋째주)

2022.4.18

유명간 myounggan.yoo@miraeeasset.com

황지애 jiae.hwang@miraeeasset.com

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 +0.47% 상향 조정 (신중국: +0.4% < 선진국: +0.5%)
- 국가별로 보면 미국(+0.5%), 일본(+0.6%), 한국(+0.5%), 유럽(+1.9%)은 상향 조정. 중국(-3.3%), 홍콩(-1.8%)은 하향 조정
- 업종별로 보면 에너지(+13.3%), 소재(+6.6%)가 양호했고, 경기소비재(-3.1%), 통신서비스(-1.8%)는 부진한 모습

그림 1. 글로벌 12MF EPS 변화율(1M) 추이

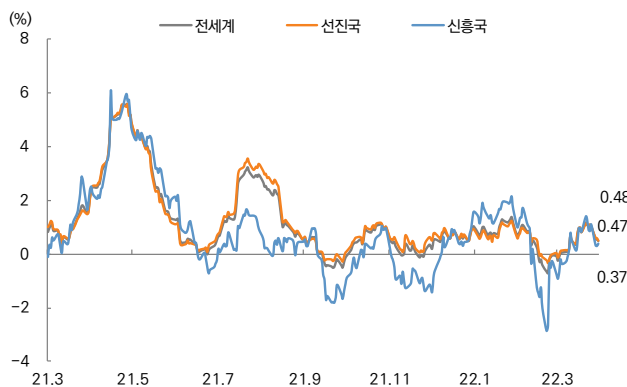


그림 2. 글로벌 12MF EPS 변화율

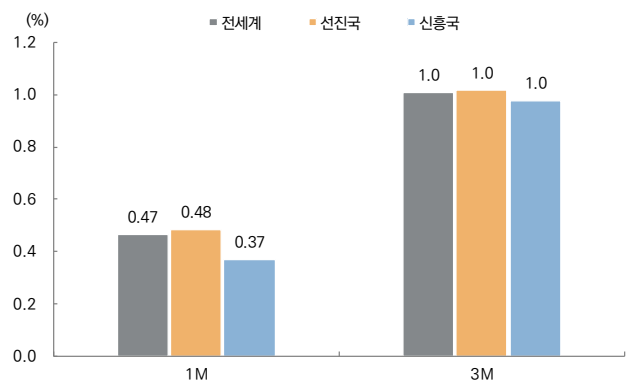


그림 3. 선진국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

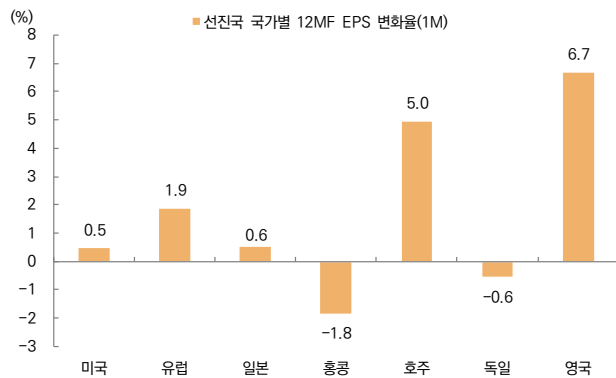


그림 4. 신중국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

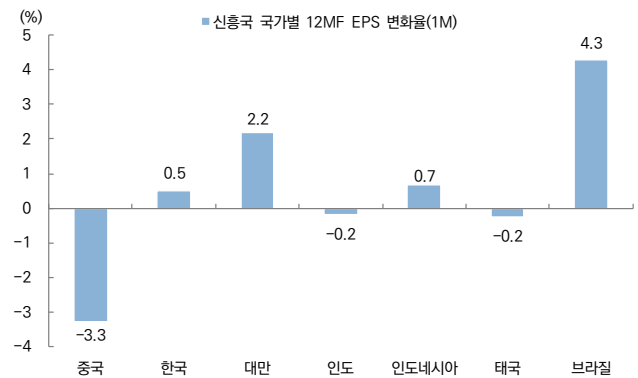


그림 5. 선진국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)

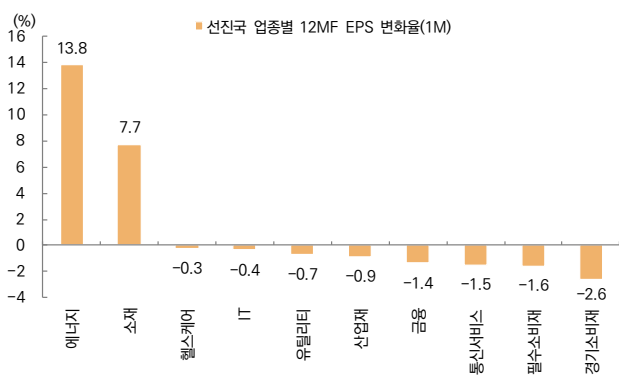
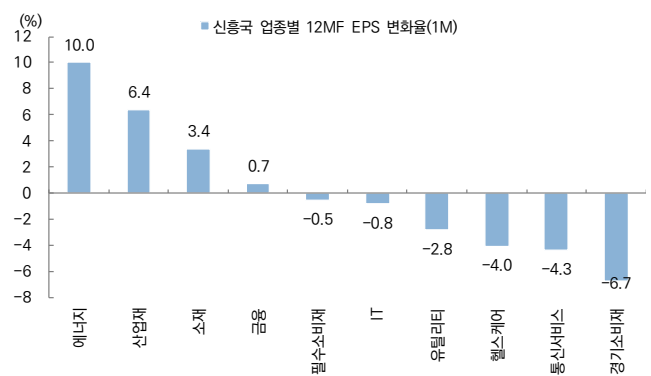


그림 6. 신중국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)



주: MSCI Europe은 USD 기준임

자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 투자 파트너

MIRAE ASSET
 미래에셋증권

전세계 주식시장의 밸류에이션

그림 7. 글로벌 12MF PER 추이

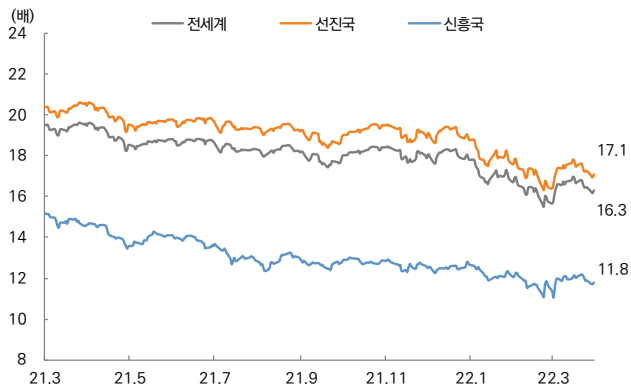


그림 8. 주요국 12MF PER 추이

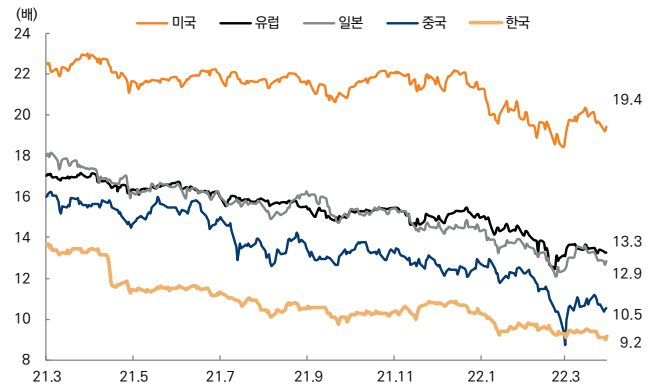


그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

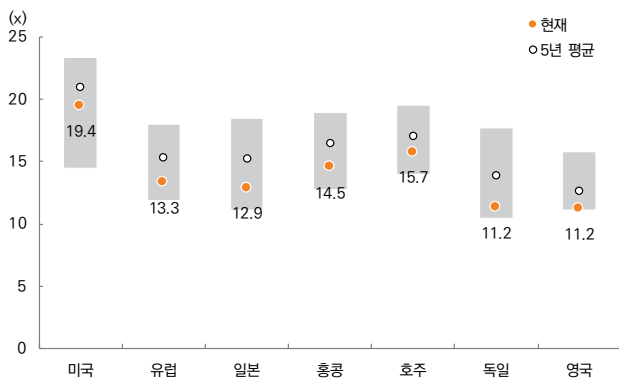


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

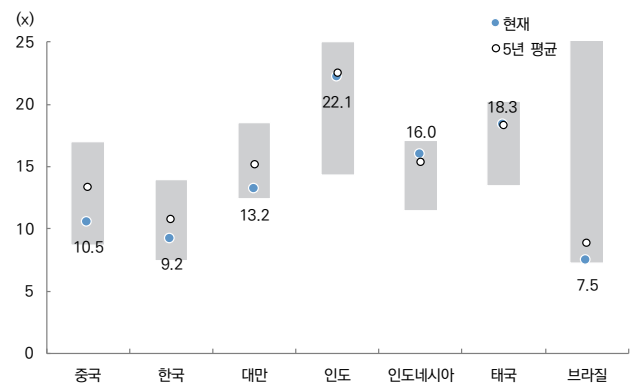


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)

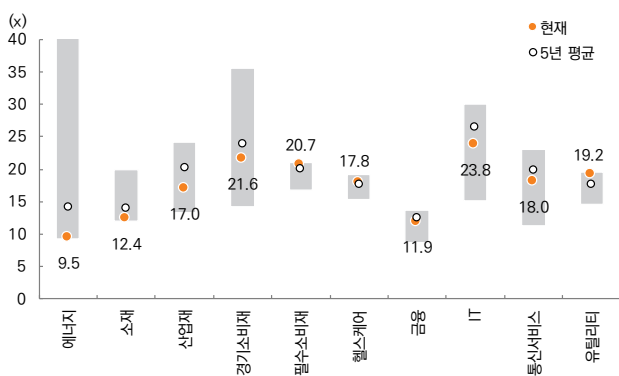
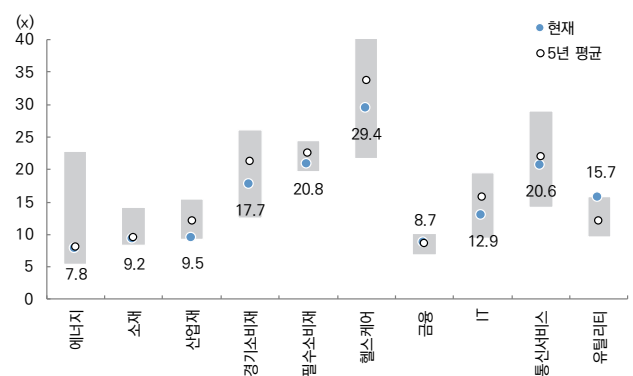


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 이익과 밸류에이션

그림 13. 전세계 국가별 이익증가율 대비 P/E

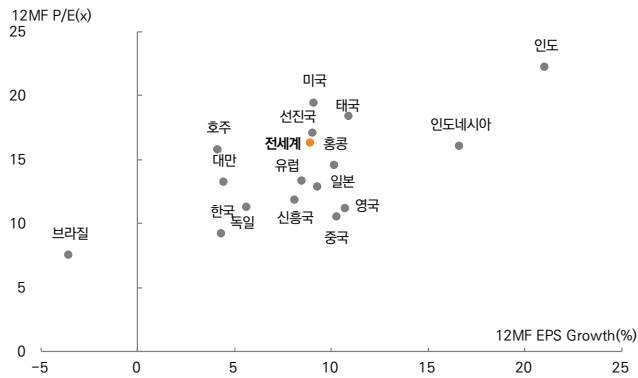


그림 14. 전세계 국가별 ROE 대비 P/B

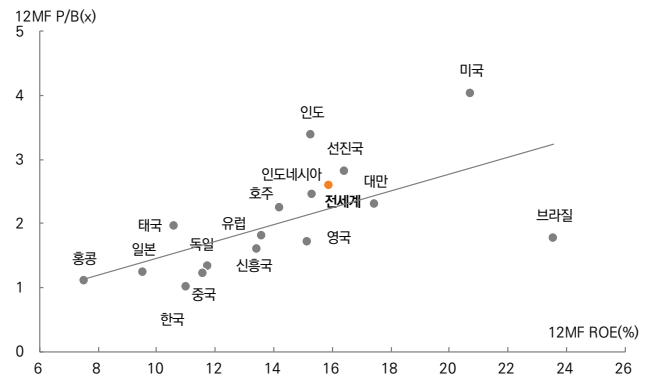


그림 15. 선진국 업종별 이익증가율 대비 P/E

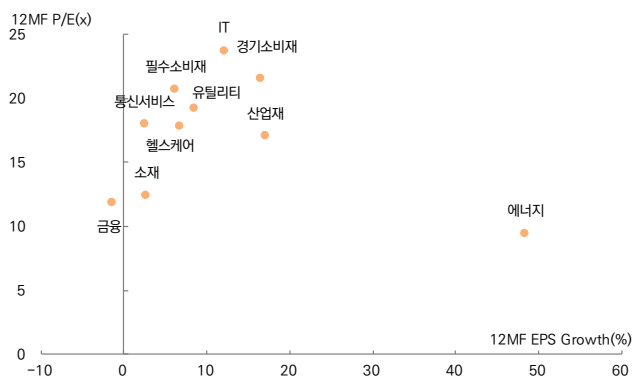


그림 16. 선진국 업종별 ROE 대비 P/B

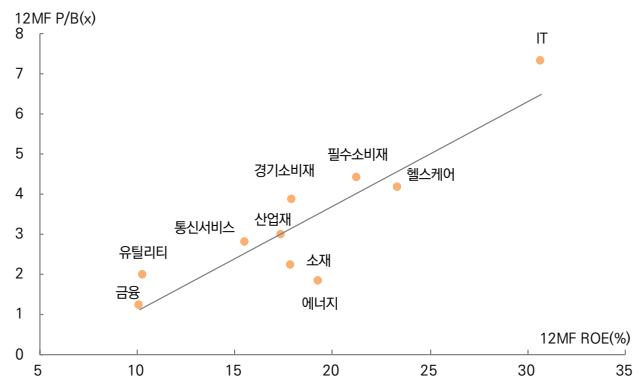


그림 17. 신흥국 업종별 이익증가율 대비 P/E

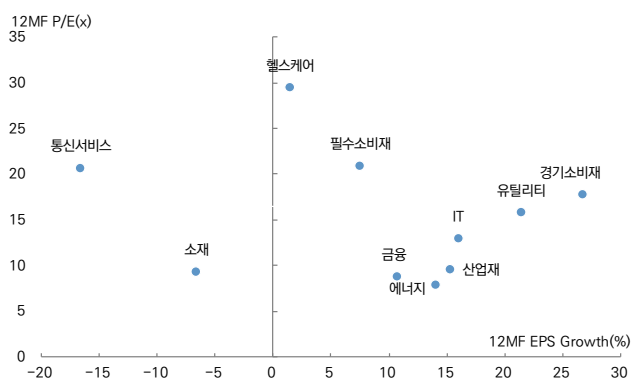
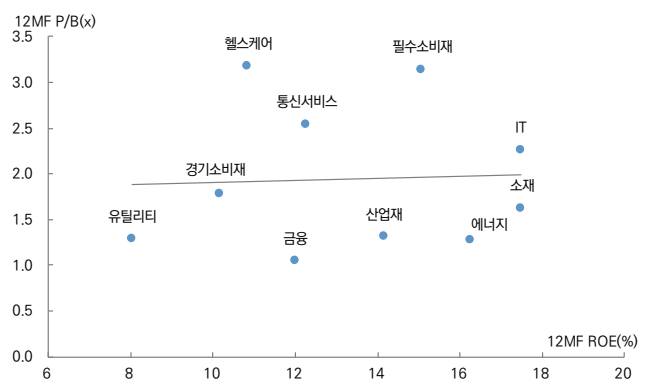


그림 18. 신흥국 업종별 ROE 대비 P/B



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 -0.3% 하향 조정됨(컨센서스가 존재하는 2,241사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 에너지, 반도체
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 유틸리티, 화학

그림 19. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)

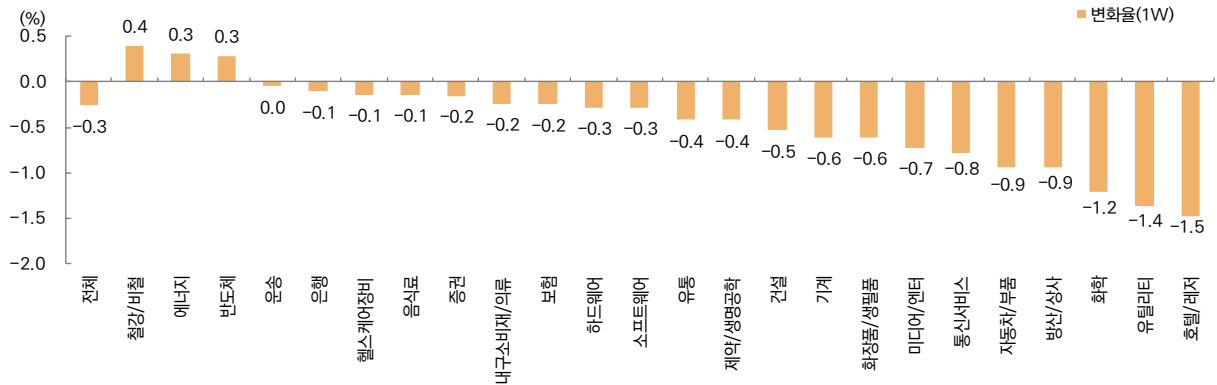
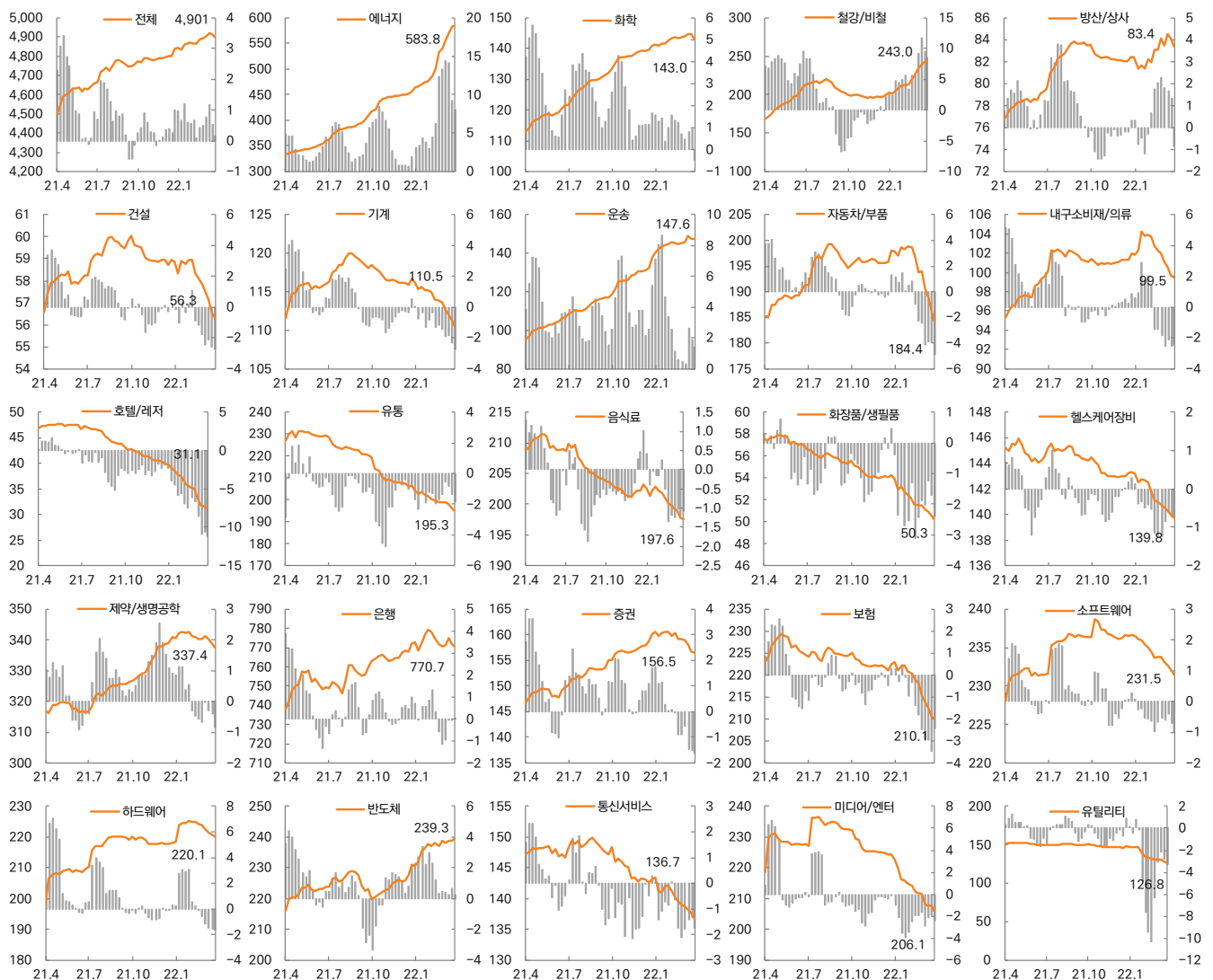


그림 20. 전세계 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI AC WORLD 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

선진국 업종별 이익동향

- 선진국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 -0.4% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,289사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 에너지, 운송
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 화학, 호텔/레저, 유틸리티

그림 21. 선진국의 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)

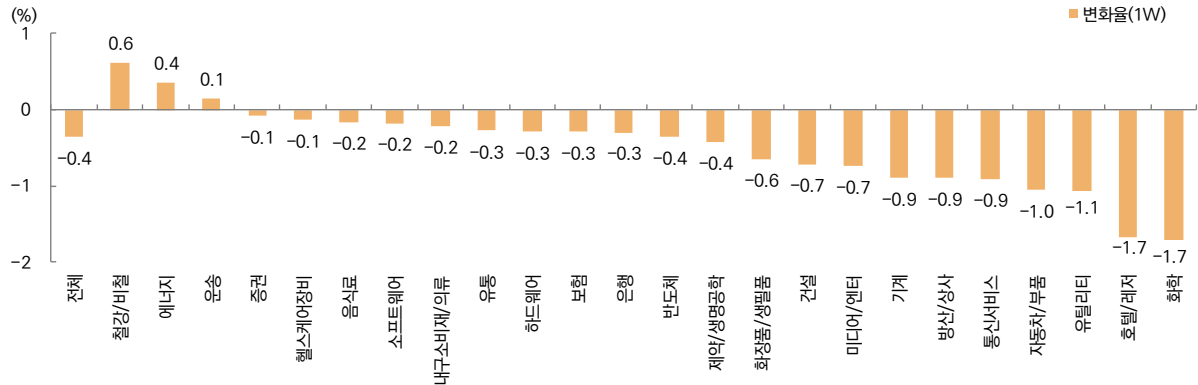
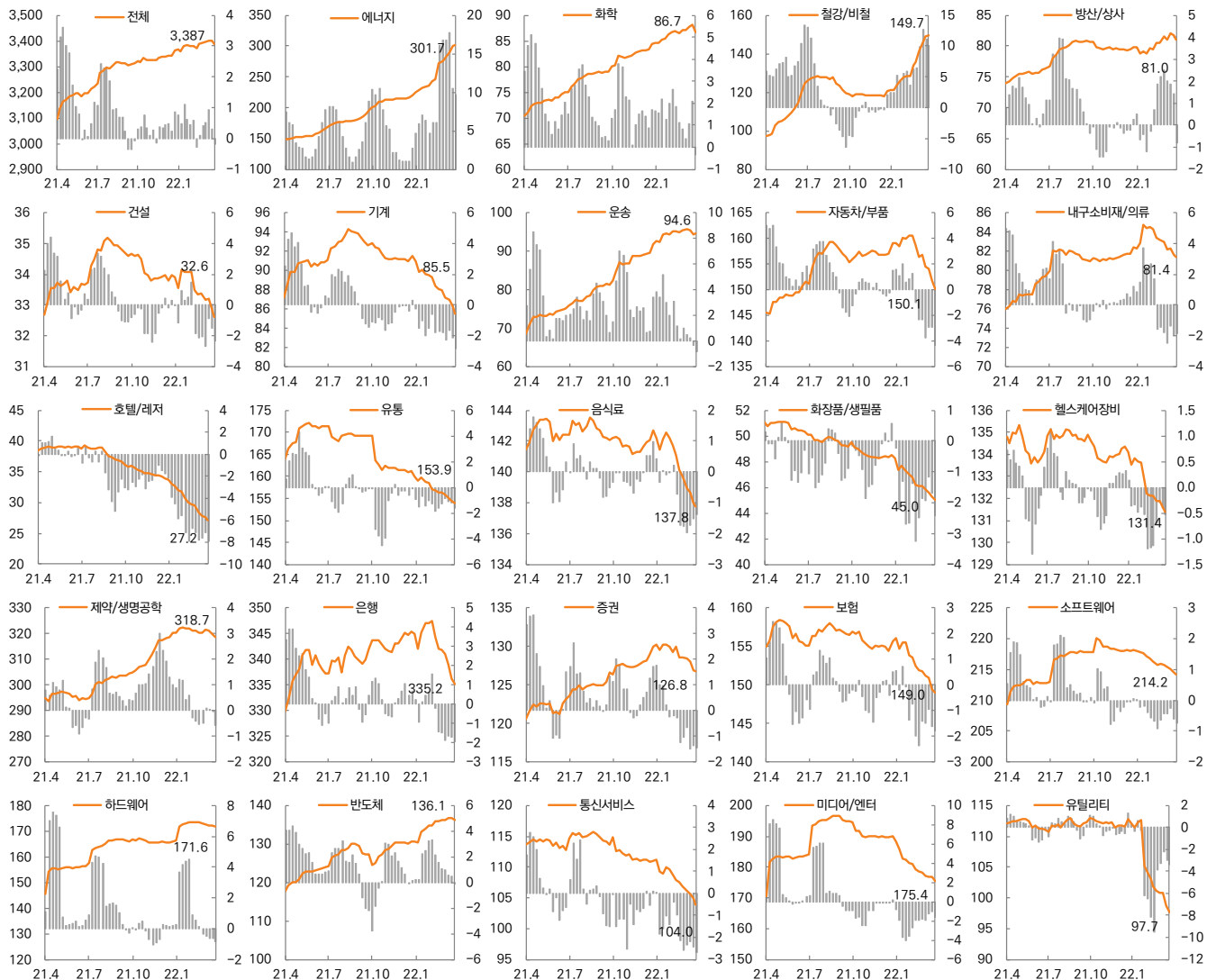


그림 22. 선진국의 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI WORLD 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

신흥국 업종별 이익동향

- 신흥국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 소폭 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 956사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 기계, 에너지
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 방산/상사, 유틸리티, 소프트웨어

그림 23. 신흥국 업종별 12MF 순이익의 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)

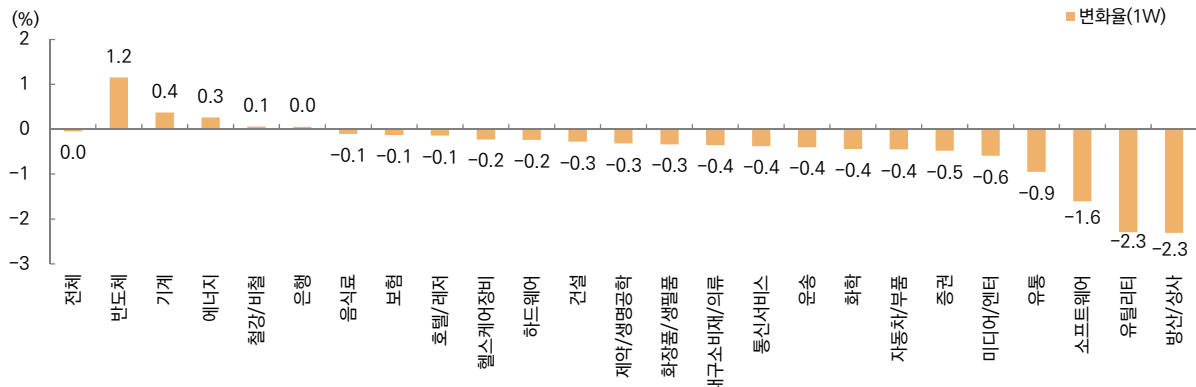
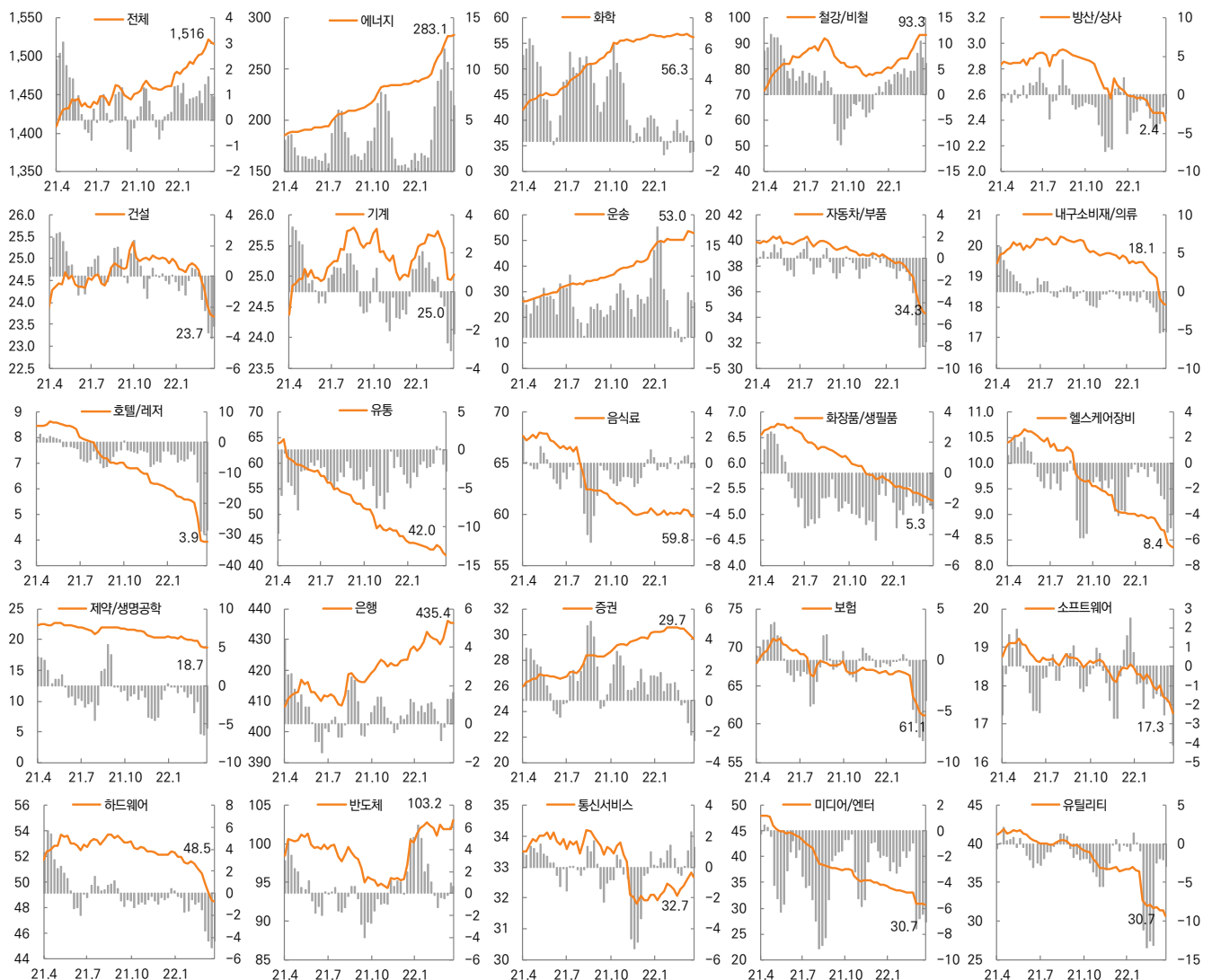


그림 24. 신흥국 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI EM 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

미국 업종별 이익동향

- 미국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 -0.1% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 530사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 철강/비철, 보험
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 화학, 미디어/엔터

그림 25. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)

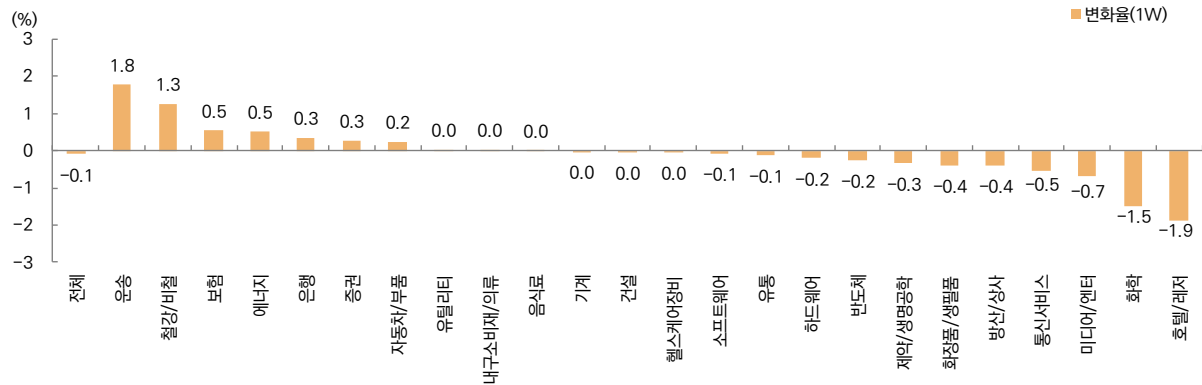
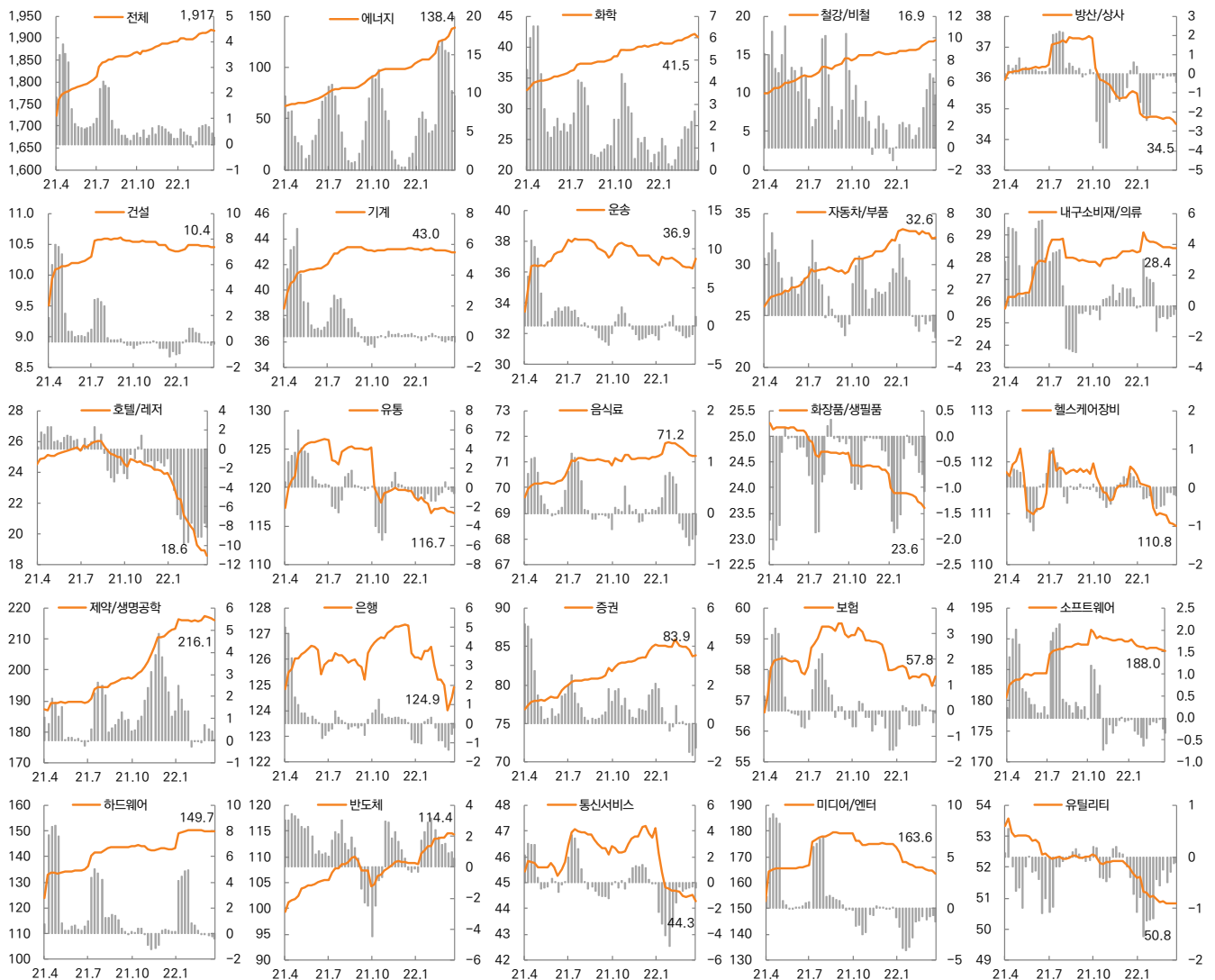


그림 26. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI USA 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

유로존 업종별 이익동향

- 유로존 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 -0.1% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 203사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 내구소비재/의류, 에너지
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 화학, 유틸리티, 방산/상사

그림 27. 유로존 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, EUR 기준 합산)

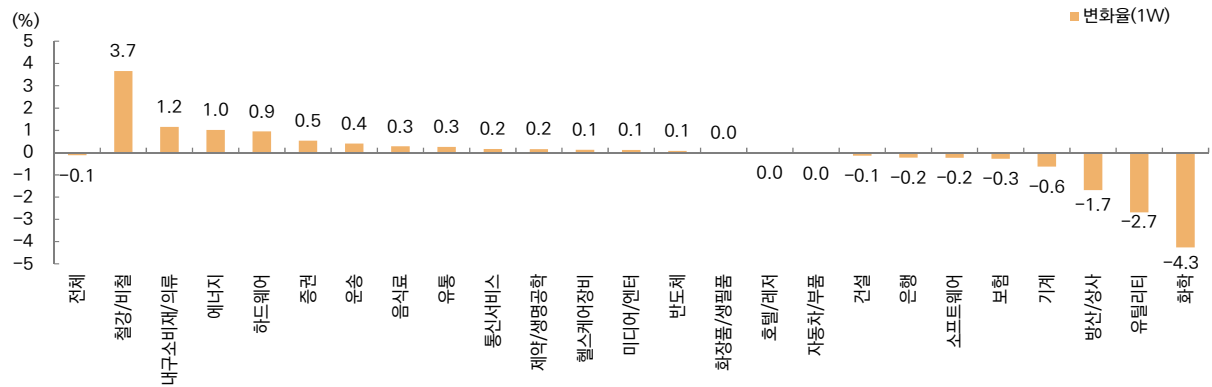
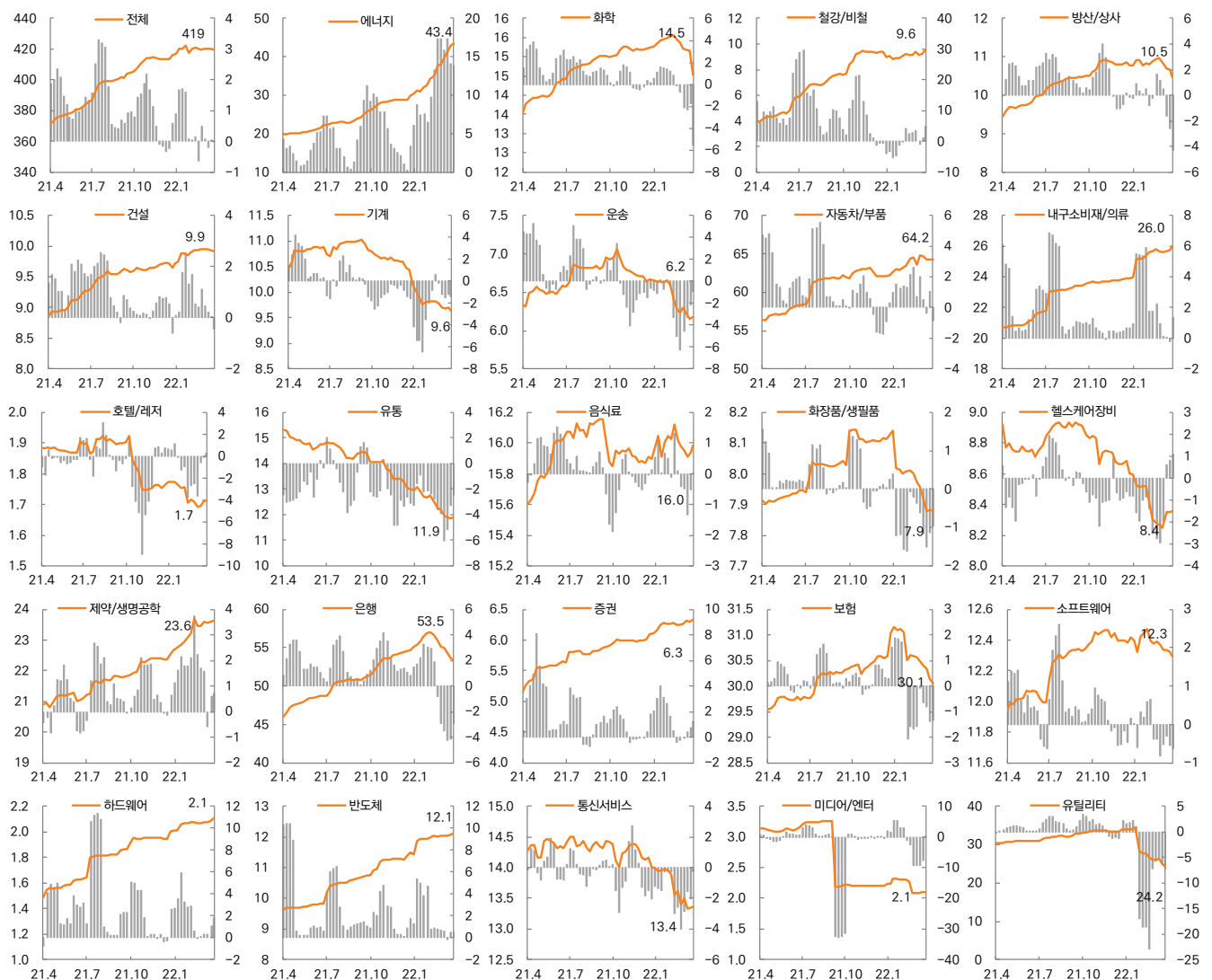


그림 28. 유로존 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(EUR bn, %)



주: MSCI Euro 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

일본 업종별 이익동향

- 일본 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 -0.3% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 227사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 헬스케어장비, 보험, 화학
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 증권, 유통, 통신서비스

그림 29. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, JPY 기준 합산)

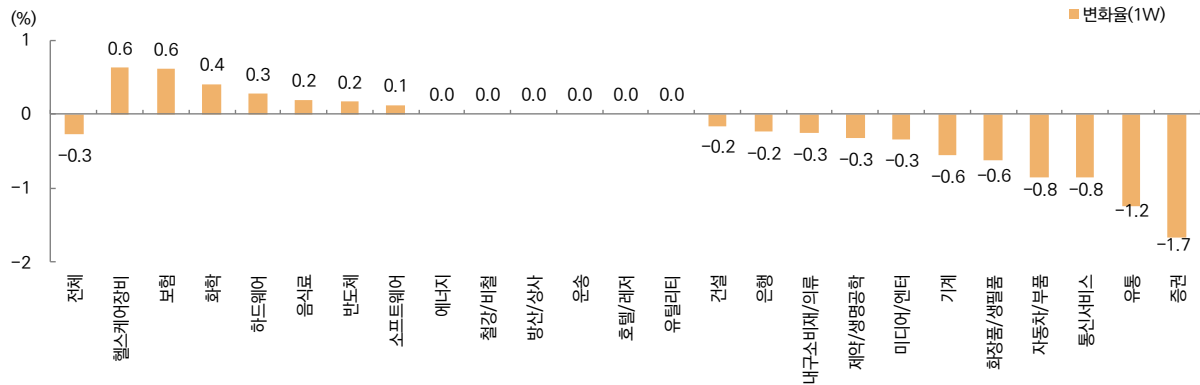
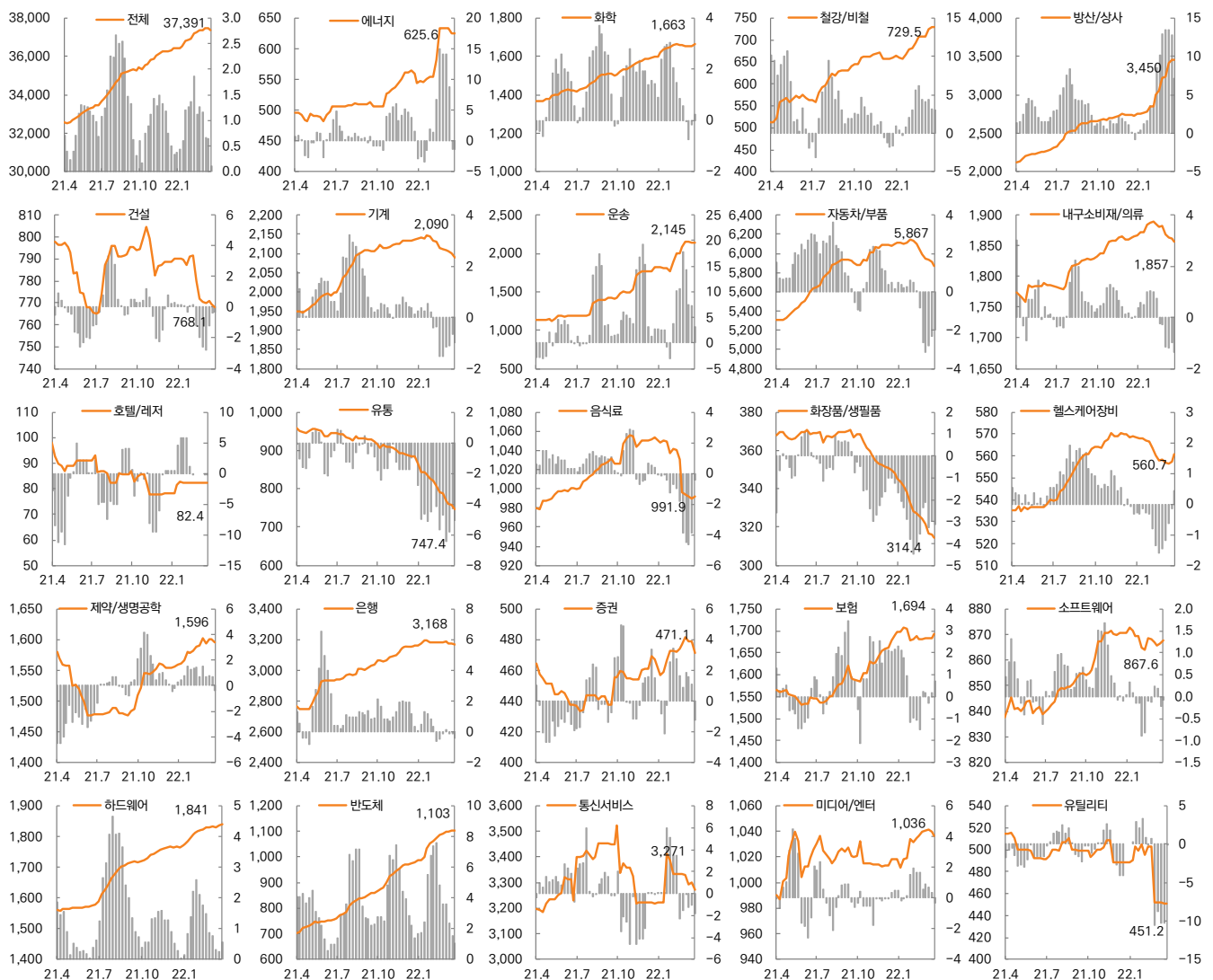


그림 30. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(JPY bn, %)



주: MSCI Japan 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

중국 업종별 이익동향

- 중국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 -0.1% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 439사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 기계, 유틸리티
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 방산/상사, 유통, 소프트웨어

그림 31. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, CNY 기준 합산)

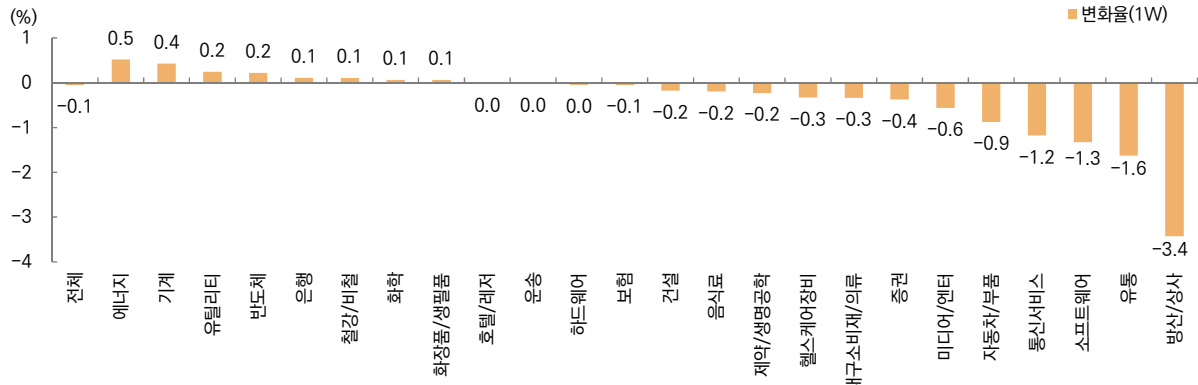
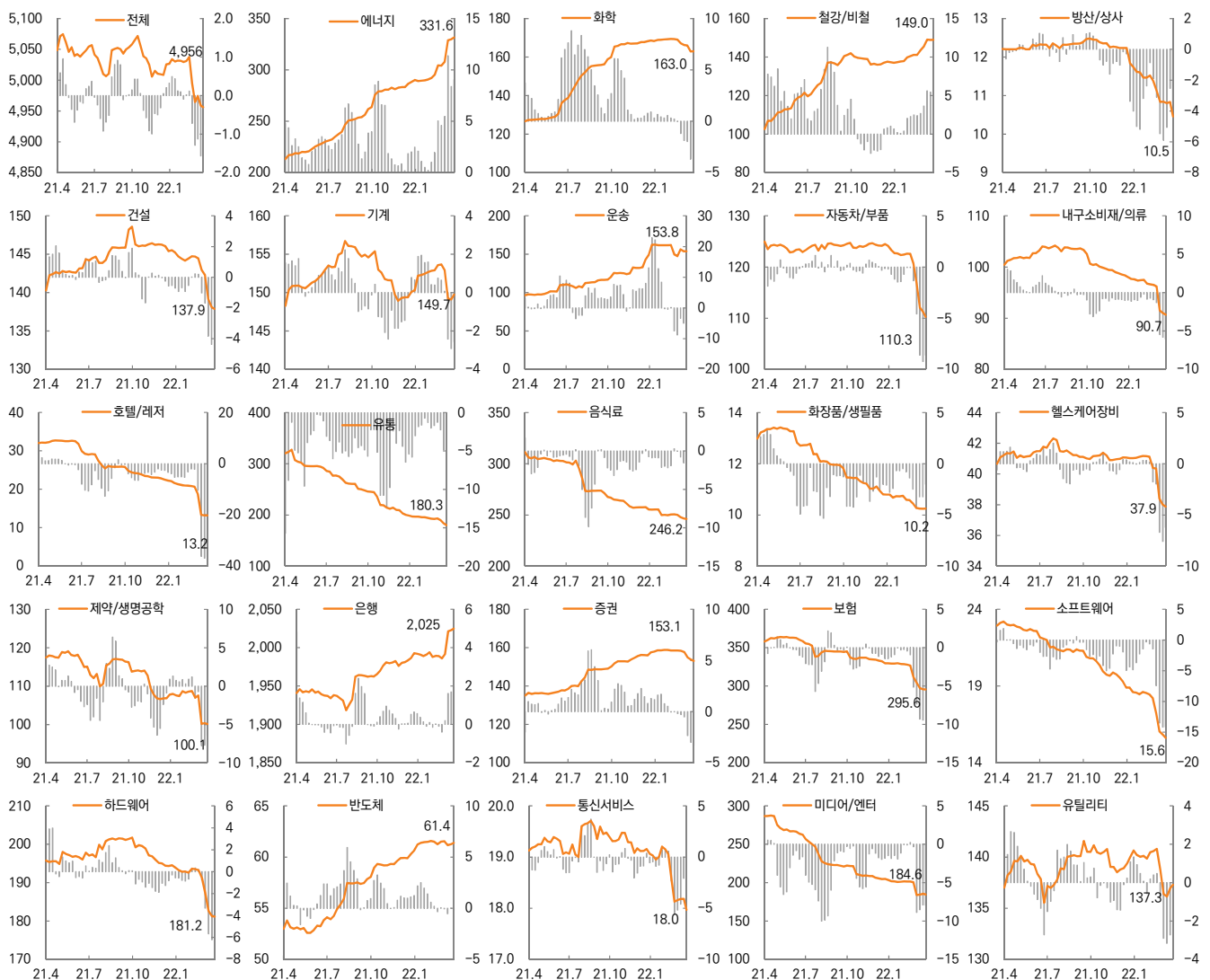


그림 32. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(CNY bn, %)



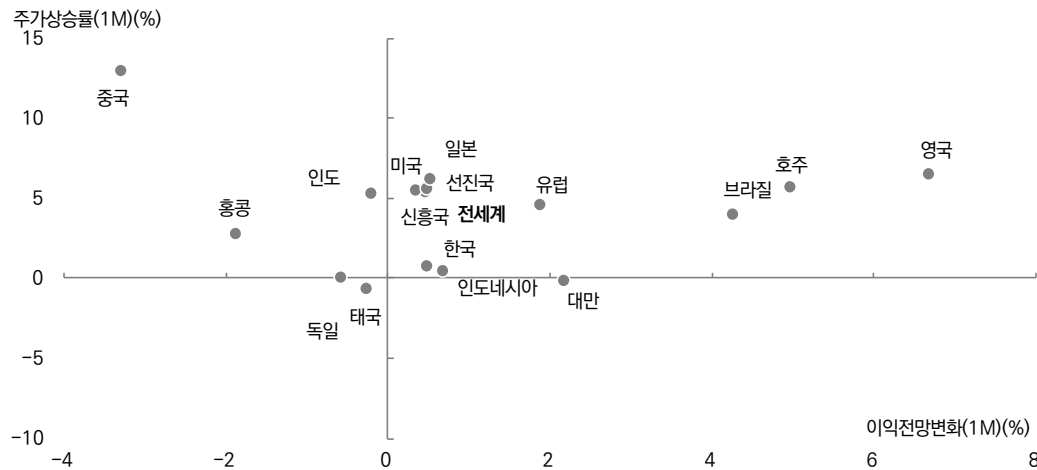
주: MSCI China내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 종목별 이익동향

- TSMC의 1Q22FY 매출액, EPS는 각 4,911억대만달러(+35.5%YoY), 7.82대만달러(+45.1%YoY)로 컨센서스를 각 4.1%, 9.1% 상회했음(4/14 실적 발표)
- 견조한 수주를 바탕으로 HPC(High Performance Computing)와 Automotive 부문 매출 강세 및 웨이퍼의 가격 인상이 실적 견인
- 파운드리와 HPC의 견고한 수요 및 동사의 안정적인 공급망이 스마트폰 부문의 둔화를 상쇄시키며 실적 성장세 지속 전망

그림 33. 글로벌 주식시장 국가별 이익전망치 변화(1M) 대비 추가상승률(1M)



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			추가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
T-US	AT&T INC	USA	Communications	141,932	5.1	3.7	-2.1	9.0	13.0	-4.8
2330-TW	TAIWAN SEMICON MAN	TWN	Electronic Technology	512,474	4.3	5.2	9.1	1.2	0.2	-14.7
OXY-US	OCCIDENTAL PETE CORP	USA	Energy Minerals	55,596	3.3	27.7	132.0	2.9	6.7	67.1
HES-US	HESS CORP	USA	Energy Minerals	35,534	3.0	24.7	54.0	6.0	21.8	25.0
WFC-US	WELLS FARGO CO NEW	USA	Finance	176,805	2.7	4.7	12.2	-2.9	-7.0	-20.2
MC-FR	LVMH MOET HENNESSY	FRA	Consumer Non-Durables	347,049	2.6	3.2	17.3	2.6	6.9	-5.2
VWS-DK	VESTAS WIND SYSTEM	DNK	Producer Manufacturing	29,173	2.5	7.1	-40.4	-4.0	-1.8	9.1
TWTR-US	TWITTER INC	USA	Technology Services	36,093	2.3	5.0	5.5	-6.1	36.5	17.3
PXD-US	PIONEER NAT RES CO	USA	Energy Minerals	61,875	2.2	8.6	32.3	4.2	11.1	18.1
FRC-US	FIRST REP BK SAN FRANCISCO	USA	Finance	28,871	1.7	3.9	7.3	2.4	2.0	-16.3

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			추가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
WBD-US	WARNER BROS DISCOVERY INC	USA	Consumer Services	60,374	-11.0	-11.5	-21.5	7.8	4.2	-20.2
COIN-US	COINBASE GLOBAL INC	USA	Technology Services	32,327	-9.8	-45.4	-88.3	-11.4	-3.9	-36.0
CLNX-ES	CELLNEX TELECOM SA	ESP	Communications	32,849	-3.3	-119.5	-92.9	-0.7	8.5	6.1
PFE-US	PFIZER INC	USA	Health Technology	300,010	-2.3	-0.6	6.9	-3.7	1.7	-3.3
051910-KR	LG CHEMICAL	KOR	Process Industries	32,697	-2.1	-1.4	-10.1	-0.8	12.5	-28.2
ISP-IT	INTESA SANPAOLO	ITA	Finance	41,182	-1.9	-5.2	-4.2	1.0	-1.0	-23.1
TEAM-US	ATLISSIAN CORP PLC	AUS	Technology Services	67,263	-1.7	-14.0	-11.9	-9.4	11.2	-10.8
VOLV.B-SE	VOLVO AB	SWE	Producer Manufacturing	32,450	-1.6	-5.5	-3.5	-2.1	-13.2	-31.0
BA-US	BOEING CO	USA	Electronic Technology	107,415	-1.6	1.9	-15.2	2.2	3.7	-19.5
7267-JP	HONDA MOTOR CO	JPN	Consumer Durables	44,440	-1.3	-3.1	3.6	1.7	3.9	-5.8

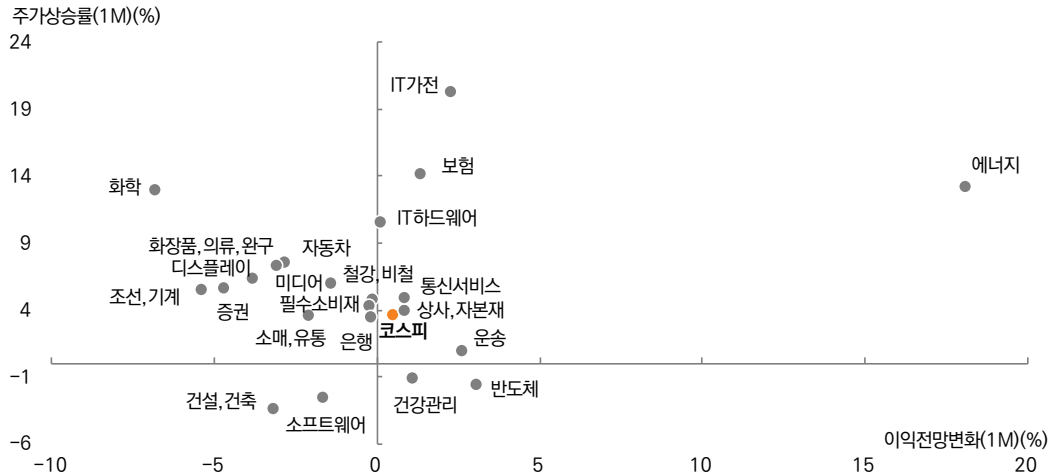
주: 미래에셋증권 글로벌 유니버스는 전세계 시가총액 상위 500위에 포함되어 있고, EPS 추정치가 20개 이상인 종목

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장의 이익동향

- 저평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 상향 조정, 주가상승률 낮은 업종)은 반도체, 건강관리
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 화장품/의류/완구, 자동차, 디스플레이
- 롯데정밀화학의 1분기 매출액, 영업이익 컨센서스는 각 6,065억원(+76.4%YoY), 941억원(+165%YoY)으로 실적 개선 전망
- 염소 계열, 타이탄 공급에 비해 견조한 전방 수요로 ECH와 가성소다 평가 인상 및 스프레드 강세 지속 전망
- 암모니아 계열, 전분기 요소 공급 문제로 인해 수익성 둔화되었던 유록스의 평가 인상으로 안정적 실적 성장 기대

그림 34. 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
A006280	녹십자	건강관리	22,497	965	887	8.7	1.6	30.8	1.7	5.6
A108320	LX세미콘	디스플레이	23,258	4,135	3,933	5.1	-3.3	6.9	2.3	37.2
A010950	S-Oil	에너지	119,338	28,272	26,895	5.1	8.6	6.3	1.5	25.6
A096770	SK이노베이션	에너지	193,253	25,392	24,173	5.0	0.5	14.2	1.0	7.8
A195870	해성디에스	반도체	9,809	1,275	1,217	4.7	24.5	10.1	2.6	28.6
A047050	포스코인터내셔널	상사/자본재	28,561	6,627	6,407	3.4	10.9	7.0	0.8	11.3
A066570	LG전자	IT가전	206,196	48,928	47,510	3.0	3.7	7.5	1.2	16.4
A003490	대한항공	운송	109,737	15,290	14,874	2.8	-0.6	12.6	1.5	12.4
A030200	KT	통신서비스	92,303	16,980	16,546	2.6	-3.2	7.7	0.5	7.8
A004000	롯데정밀화학	화학	22,136	3,414	3,332	2.4	-2.1	5.5	0.9	16.9

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
A034230	파라다이스	호텔/레저서비스	15,142	-48	20	-336.2	0.9	-42.6	1.3	-3.0
A039130	하나투어	호텔/레저서비스	12,378	-635	-384	-65.3	-1.2	-24.4	11.4	-53.5
A042660	대우조선해양	조선/기계	28,217	-745	-502	-48.3	18.3	-19.8	1.1	-6.0
A036420	제이콘텐트리	미디어/교육	9,918	32	59	-46.0	5.2	-832.5	5.4	-0.7
A032350	롯데관광개발	호텔/레저서비스	12,485	279	414	-32.6	0.3	-48.0	28.7	-51.8
A114090	GKL	호텔/레저서비스	9,402	-464	-399	-16.1	1.6	-28.0	2.8	-9.3
A006650	대한유화	화학	10,433	1,357	1,551	-12.5	-0.6	8.9	0.5	5.7
A011170	롯데케미칼	화학	67,523	7,391	8,360	-11.6	-2.3	10.3	0.5	4.5
A009540	한국조선해양	조선/기계	65,111	1,371	1,539	-10.9	18.6	101.2	0.7	0.7
A015760	한국전력	유틸리티	140,590	-161,226	-147,202	-9.5	-1.4	-1.1	0.3	-22.3

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 영업이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2022년 영업이익 전망치는 지난주 대비 -0.6% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 237사 기준)
- 지난주 2022년 영업이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, IT가전, 통신서비스
- 지난주 2022년 영업이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 유틸리티, 호텔/레저, 화학

그림 35. 한국 업종별 2022년 영업이익 전망치 변화율(1W)

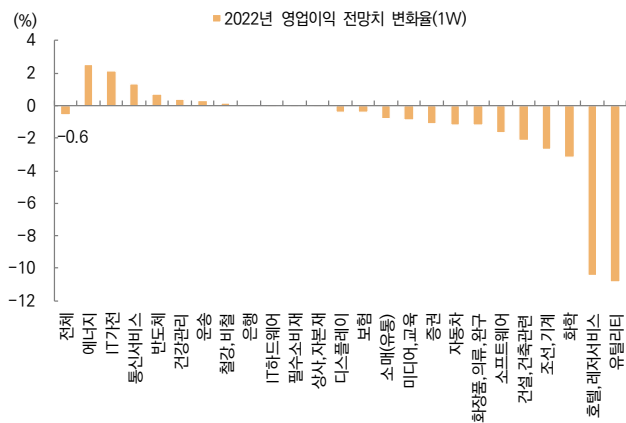


그림 36. 한국 업종별 2023년 영업이익 전망치 변화율(1W)

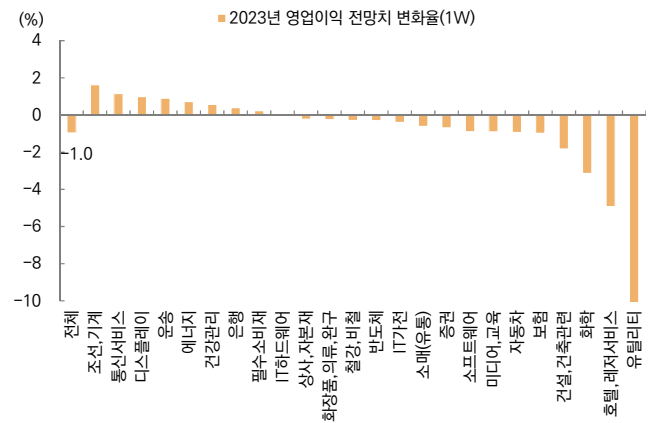
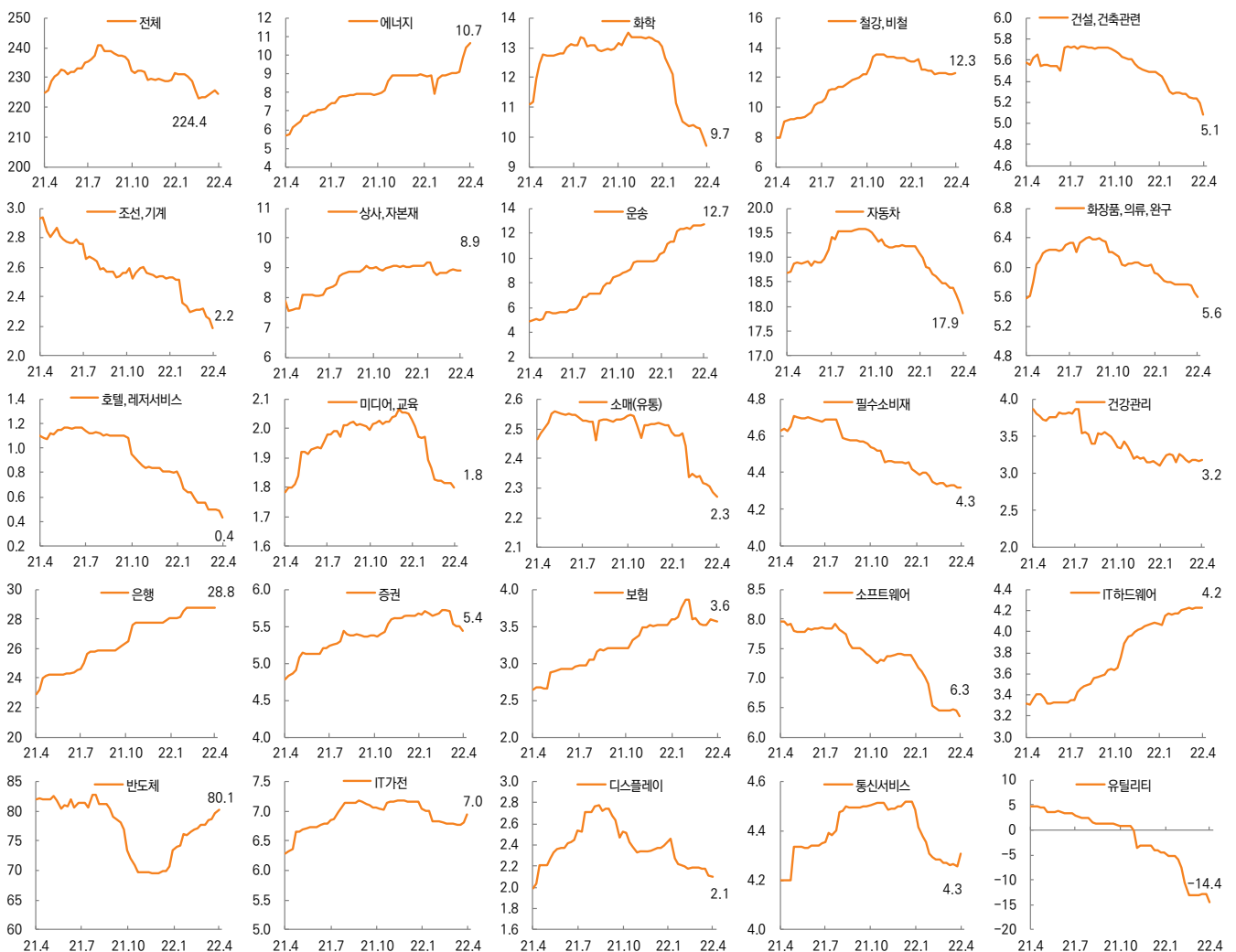


그림 37. 업종별 2022년 영업이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



주: 2022년 영업이익 컨센서스가 과거 1년 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 분기 영업이익의 전망치 변화

- 한국 기업의 2022년 1/4분기 영업이익의 전망치는 지난주 대비 -0.3% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 227사 기준)
- 지난주 1/4분기 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 통신서비스, 운송
- 지난주 1/4분기 영업이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 조선/기계, 건설/건축, 증권

그림 38. 한국 업종별 2022년 1/4분기 영업이익의 전망치 변화율(1W)

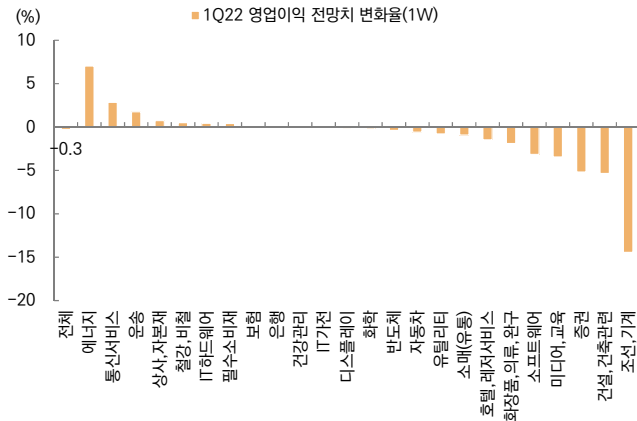


그림 39. 한국 업종별 2022년 2/4분기 영업이익의 전망치 변화율(1W)

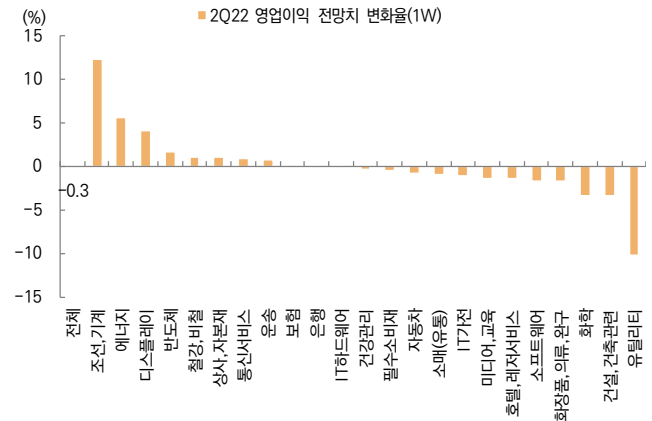
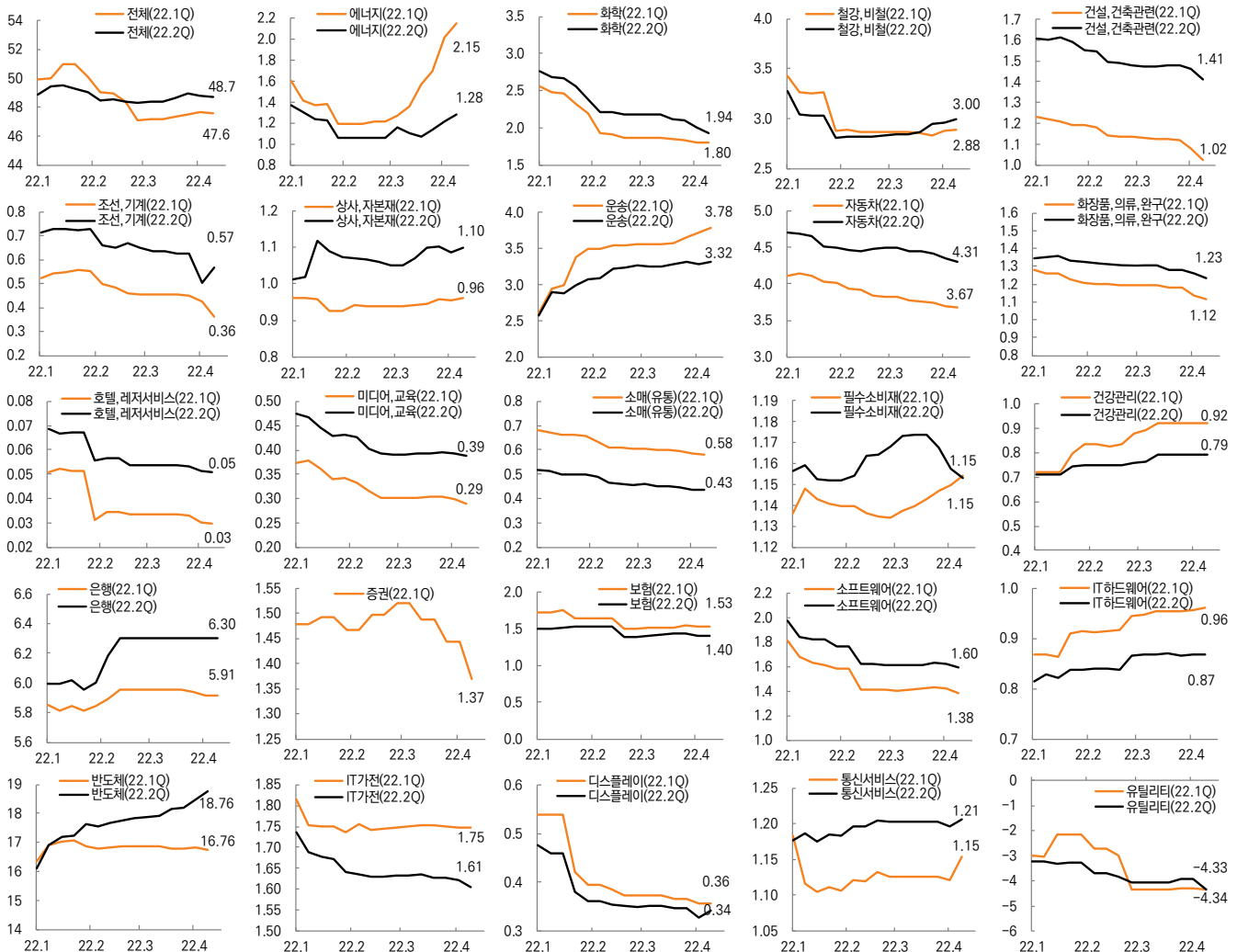


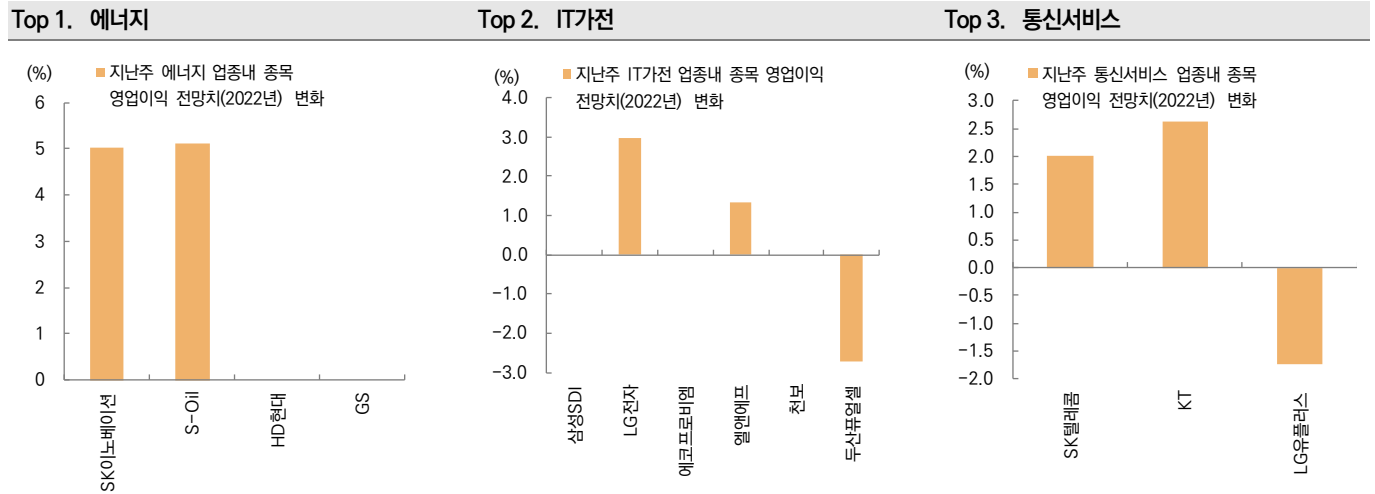
그림 40. 업종별 2022년 1/4분기, 2/4분기 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



주: 분기별 영업이익의 컨센서스가 과거 3개월 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준, 증권의 경우 2022년 2분기 영업이익 추정치 미제공으로 1분기 데이터만 사용

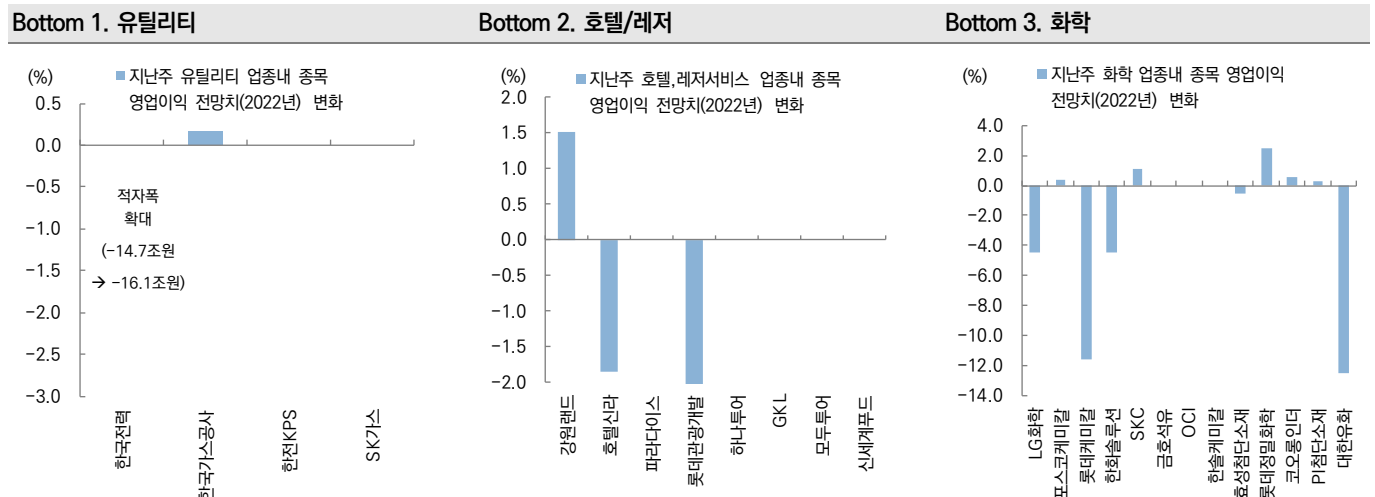
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2022년 이익변화 상위 업종



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2022년 이익변화 하위 업종



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

유나이티드 헬스 UnitedHealth Group (UNH US)

이유있는 신고가 행진, 강력한 비즈니스 모델의 힘

Bloomberg
최고목표주가

USD 624.00
상승여력: 16.7%

김충현, CFA choonghyun.kim@miraeasset.com

1Q22 Review

순이익 기준 시장기대치 소폭 상회하는 실적 달성. 매출 14% YoY, 영업이익 3% YoY

1) 건강보험 부문(United Health): 메디케어 어드밴티지가 주도하는 성장

- 매출액 14% YoY, 영업이익 -8% YoY(OPM 6%), 손해율 82%(+1.1%p YoY)
- 상업보험 8% YoY, 메디케어 14% YoY, 커뮤니티 보험 20% YoY, 글로벌 5% YoY
- 고객수: 상업보험 0% YoY, 공보험 8% YoY(MA 9% YoY), 글로벌 1% YoY

2) 의료서비스 부문(Optum): 병원사업인 Optum Health 주도 성장

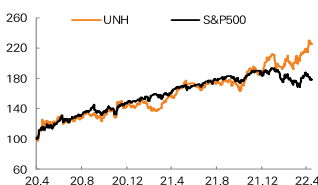
- 매출 19% YoY, 영업이익 20% YoY(OPM 7%)
- Optum Health: 매출 34% YoY(OPM 8%), 이용고객 1억 명(고객당 매출 33% YoY)
- Optum Insight: 매출 13% YoY(OPM 26%), 수주잔고 228억 달러(10% YoY)
- Optum Rx: 매출 11% YoY(OPM 4%), 처방전 3.52억 건 발행(7% YoY)

Valuation 및 투자전략

AI와 디지털 기술로 강화되고 있는 2개 사업 부문의 시너지, 프리미엄은 당연하다

- 동사는 보험과 의료서비스를 함께 제공하며 다양한 데이터(청구, 임상, 의약품, 표현형, 전자 의무기록, 실세계, 유전형, 모니터링 등)를 얻고 있음. 이를 AI와 디지털 기술을 통해 분석하여 각 사업영역을 강화시키고, 사업부문간 시너지를 극대화하고 있음
- 이로 인해 경쟁사보다 높은 영업이익률, 손해율을 기록하며 밸류에이션 프리미엄을 받고 있음. 현재 주가는 12개월 FWD P/E 기준 24.3배로 Peer 대비(16.7배) 고평가
- 올해부터 원격의료, 가치기반의료, 가정간호 등 디지털 헬스 역량 더욱 강화 예정. 인플레이션 대응 측면에서도 긍정적. 최근 가정간호와 디지털 헬스관련 M&A 확대 중
- Change Healthcare 인수는 2022년내 완료가 목표
- 22년 연간 EPS 가이드스 21.2~21.7로 상향

Key data



현재주가 (22/04/14, USD)

534.82

시가총액(십억USD)

503.2

거래소

NYSE

시가총액(조원)

619.16

EPS 성장률 (22F, %)

12.9

P/E(22F, x)

24.8

MKT P/E(22F, x)

19.4

배당수익률(%)

1.08

Bloomberg Rating

매수	보유	매도
82%	14%	4%

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	9.6	27.2	42.4
상대주가	4.1	28.6	33.7

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	12/19	12/20	12/21	12/22F	12/23F	12/24F
매출액 (십억USD)	242.2	257.1	287.6	319.3	345.6	376.7
영업이익 (십억USD)	19.7	22.4	24.0	27.3	30.7	34.5
영업이익률 (%)	8.1	8.7	8.3	8.5	8.9	9.2
순이익 (십억USD)	13.84	15.40	17.29	19.63	22.32	25.13
EPS (USD)	14.55	16.23	18.33	20.69	23.69	27.07
ROE (%)	25.3	25.0	25.2	25.8	26.6	27.8
P/E (배)	20.5	21.9	27.8	24.8	21.7	19.1
P/B (배)	4.8	5.1	6.6	6.0	5.3	4.7

주: GAAP

자료: 유나이티드 헬스, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

금융시장 주요 지표 I

2022. 4. 18 (월)

한국/아시아

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (4/14)	2,716.71	0.01	0.77	3.63	-7.02	-14.63
KOSDAQ (4/14)	928.01	0.08	0.01	6.52	-4.47	-8.52
KOSPI200 (4/14)	357.38	-0.45	0.46	1.81	-7.76	-17.03
일본 NIKKEI225 (4/13)	26,843.49	1.93	-1.85	6.07	-5.78	-9.77
중국 상해종합 (4/13)	3,186.82	-0.83	-2.94	-1.14	-10.36	-6.17
홍콩恒生 (4/13)	21,374.37	0.26	-3.20	9.43	-12.51	-24.99
홍콩 HSCFI (4/14)	7,314.82	0.00	-2.41	19.45	-14.49	-33.50
대만 TWSE (4/13)	17,301.65	1.83	-1.26	0.22	-6.16	2.83
인도 SENSEX (4/13)	58,338.93	-0.41	-2.13	3.28	-4.73	20.18
베트남 VSI (4/13)	1,477.20	1.51	-3.00	2.14	-1.26	18.33
인도네시아 JCI (4/13)	7,262.78	0.67	2.23	4.47	9.08	22.53

환율

(각국 통화 단위, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (4/14)	1,224.48	-0.25	0.43	-1.48	3.13	9.68
달러/유로 (4/14)	1.09	0.22	0.30	-0.40	-4.37	-8.91
엔/달러 (4/14)	125.17	-0.36	0.98	5.81	9.62	14.91
원/엔(100엔) (4/14)	978.30	0.47	-0.76	-6.83	-6.08	-4.54
위안/달러 (4/14)	6.37	-0.02	0.11	-0.05	0.23	-2.49
달러인덱스 (4/14)	99.70	-0.18	-0.05	0.61	4.76	8.73
원/해알 (4/14)	261.04	-0.13	1.73	8.41	21.52	32.18
해알/달러 (4/13)	4.69	0.34	-0.54	-8.38	-15.17	-17.95

국내금리/채권

(%, bp)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (4/14)	1.25	0.00	0.00	0.00	0.00	75.00
CD(91일) (4/14)	1.72	21.00	21.00	22.00	29.00	99.00
LIBOR(3개월) (4/12)	1.04	1.70	7.19	21.24	80.00	85.27
국고3년 (4/13)	0.00	-310.50	-294.10	-228.30	-195.30	-113.80
국고10년 (4/13)	0.00	-331.30	-312.90	-273.90	-239.70	-202.70
회사채3년(AA-) (4/13)	0.00	-377.40	-359.20	-294.70	-253.70	-202.90

해외 채권

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (4/14)	2.33	-3.40	-14.20	46.40	134.20	215.50
미국채 10년 (4/14)	2.66	-4.00	0.30	51.50	87.20	102.20
독일국채 10년 (4/14)	0.77	0.50	9.00	43.90	81.70	102.90
일본국채 10년 (4/14)	0.23	-0.90	-0.20	2.50	8.80	13.80
인도국채 10년 (4/13)	7.22	2.50	29.80	35.90	65.10	120.40
중국국채 10년 (4/14)	2.76	-0.80	1.40	-6.20	-3.60	-40.40
브라질국채 10년 (4/13)	12.09	6.20	60.10	-49.10	79.90	247.00
미국하이일드채권지수(p) (4/13)	2,300.42	0.15	-0.92	-0.17	-5.92	-3.01
FTSE글로벌리츠지수(p) (4/14)	3,676.81	0.22	-0.25	5.25	-0.46	15.37

자료: 미래에셋증권 리서치센터

미국/유럽

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (4/13)	34,564.59	1.01	0.20	4.92	-4.29	2.63
미국 S&P500 (4/13)	4,446.59	1.12	-0.77	6.55	-4.56	7.36
미국 NASDAQ (4/13)	13,643.59	2.03	-1.77	8.44	-7.86	-2.52
유로 STOXX50 (4/14)	3,848.97	0.55	1.24	2.97	-9.91	-3.20
독일 DAX30 (4/14)	14,120.26	0.31	0.30	1.46	-11.10	-7.16
영국 FTSE100 (4/14)	7,563.84	-0.22	0.16	5.41	0.28	9.00
브라질 보베스파 (12/27)	116,781.90	0.55	-1.22	6.24	10.66	-2.11
러시아 RTS(\$) (12/27)	997.04	-0.76	-3.65	6.41	-34.28	-31.64
필라델피아반도체 (4/13)	3,119.32	2.36	-2.34	2.36	-18.17	-4.10
나스닥헬스케어 (4/13)	995.47	2.30	-0.26	11.30	-3.59	-16.52
VIX (4/14)	21.60	-1.01	0.23	-27.59	12.56	27.13

에너지

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (4/14)	103.12	-1.08	7.38	6.93	23.03	63.29
원유 Brent (4/14)	107.83	-0.87	7.21	7.93	25.30	61.96
원유 Dubai (4/14)	104.56	2.60	5.42	1.00	25.40	67.62
휘발유 NYMEX (4/14)	325.71	-1.04	7.15	8.64	34.65	60.01
천연가스 NYMEX (4/14)	7.05	0.73	10.84	54.29	65.37	169.21
석탄 ICE (4/13)	321.35	0.42	10.56	-10.07	115.82	366.74
폴리실리콘 (4/13)	32.87	0.00	0.00	-0.60	7.56	104.54
태양광 모듈 (4/13)	0.21	0.00	0.00	-0.48	0.49	16.38

금속

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 DCE(위안) (4/14)	949.50	0.00	2.10	18.84	31.60	-19.53
중국 열연(위안) (4/14)	5,248.00	0.00	-1.35	4.02	8.50	-5.92
구리 LME (4/13)	10,306.00	0.78	-0.65	3.84	3.42	15.82
알루미늄 LME (4/13)	3,238.50	-0.20	-6.59	-5.06	9.04	41.23
금 COMEX (4/14)	1,977.00	-0.20	2.23	2.45	8.84	13.95
은 COMEX (4/14)	25.91	-0.46	4.75	3.13	13.06	1.51

농산물/운송/반도체

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (4/14)	784.25	0.10	3.50	3.46	31.53	32.03
소맥 CBOT (4/14)	1,106.00	-0.67	8.43	-4.18	49.16	70.68
대두 CBOT (4/14)	1,686.50	0.63	2.49	1.67	24.30	19.61
설탕 ICE (4/14)	20.15	0.25	1.56	7.58	10.05	27.05
천연고무 TOCOM(엔) (4/14)	273.20	1.34	3.88	11.56	17.71	21.26
BDI (p) (4/13)	2,068.00	1.62	-2.82	-24.17	10.41	-3.36
SCFI (p) (4/8)	4,263.66	-1.96	-1.96	-10.18	-16.56	64.91
DDR4 8G (4/14)	3.76	0.00	-0.53	-5.13	-3.33	-20.62
NAND TLC 128G (4/14)	2.14	0.00	0.00	0.00	7.60	9.93

금융시장 주요 지표 II

2022. 4. 18 (월)

유가증권시장			04/14 (목)	04/13 (수)	04/12 (화)	04/11 (월)	04/08 (금)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		2,716.71	2,716.49	2,666.76	2,693.10	2,700.39
	이동평균	20일	2,722.70	2,721.59	2,718.73	2,716.47	2,714.10
		60일	2,726.69	2,730.78	2,735.05	2,739.39	2,743.29
		120일	2,852.07	2,854.54	2,857.14	2,859.97	2,862.66
	이격도	20일	99.78	99.81	98.09	99.14	99.49
		60일	99.63	99.48	97.50	98.31	98.44
	거래대금(억원)		112,759.7	96,454.5	98,537.2	88,316.3	102,962.3
시장지표	투자심리도		50	50	50	60	60
	ADR		114.26	115.04	116.92	112.48	115.96
코스닥시장			04/14 (목)	04/13 (수)	04/12 (화)	04/11 (월)	04/08 (금)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		928.01	927.31	913.82	921.83	934.73
	이동평균	20일	932.44	931.74	929.97	927.84	925.37
		60일	906.48	907.40	908.47	909.40	910.38
		120일	955.83	956.44	957.09	957.76	958.33
	이격도	20일	99.52	99.52	98.26	99.35	101.01
		60일	102.38	102.19	100.59	101.37	102.67
	거래대금(억원)		65,223.7	68,773.8	70,077.5	64,077.0	72,204.6
시장지표	투자심리도		50	50	50	60	60
	ADR		106.90	108.82	112.01	108.94	115.96
자금지표			04/14 (목)	04/13 (수)	04/12 (화)	04/11 (월)	04/08 (금)
국고채 수익률(3년, %)			-	3.00	3.11	3.19	2.99
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			-	3.68	3.76	3.86	3.64
원/달러 환율(원)			1,224.48	1,227.61	1,236.06	1,233.30	1,225.01
원/100엔 환율(원)			978.30	973.69	979.80	984.73	988.14
CALL금리(%)			-	1.14	1.17	1.18	1.17
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-	-141	152	86
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-	42	32	-186
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	-	53	-10	-90
채권형펀드 증감(억원)			-	-	-1,395	543	928
MMF 잔고(억원)			-	-	1,665,364	1,666,241	1,691,256
고객예탁금(억원)			-	615,778	620,682	616,360	618,928
미수금(억원)			-	2,374	2,443	2,668	2,299
신용잔고(억원)			-	222,998	222,810	223,363	223,299
해외 ETF 자금유출입			04/14 (목)	04/13 (수)	04/12 (화)	04/11 (월)	04/08 (금)
한국 관련 ETF(억원)			-	0.0	0.0	-212.0	-59.7
이머징 관련 ETF(억원)			-	15.4	1.1	14.5	25.9
아시아 관련 ETF(억원)			-	0.1	1.3	3.8	0.3
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			-	149.3	17.3	112.8	30.8
Total(억원)			-	164.8	19.6	-81.0	-2.7

* 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.
추종 인덱스의 리밸런싱은 분기별로 이뤄지나 비중은 지수 레벨에 따라 달라질 수 있어 대략적인 추정치로 계산할 것이기 때문에 100% 정확하지 않음