

미래에셋증권 Daily

▶ TODAY'S REPORTS

퀀트전략

유명간: Earnings Revision(7월 4주차)

기업분석

스냅 (SNAP US) - 정용제: 2Q22 리뷰 - 예상보다 강한 기업들의 지출 축소
인튜이티브 서지컬 (ISRG US) - 김충현: 또 다시 로봇수술 연간 가이던스
상향
기아[매수] - 박연주: 실적 체력 대비 싼 주가

금융시장 주요 지표 I, II

2022. 7. 25 (월)

리서치센터

KOSPI (7/22)	2,393.14P(-16.02P)
KOSDAQ (7/22)	789.75P(-5.40P)
KOSPI200 (7/22)	317.33P(-2.35P)
미국 DowJones지수 (7/22)	31,899.29P(-137.61P)
미국 NASDAQ지수 (7/22)	11,834.11P(-225.50P)
중국상해종합지수 (7/22)	3,269.97P(-2.03P)
NIKKEI225지수 (7/22)	27,914.66P(+111.66P)
유럽 STOXX600지수 (7/22)	425.71P(+1.32P)
독일 DAX지수 (7/22)	13,253.68P(+7.04P)
VIX (7/22)	23.03P(-0.08P)
원/달러 환율 (7/22)	1,312.88(+5.17)
엔/달러 환율 (7/22)	136.12(-1.24)
달러/유로 환율 (7/22)	1.02(0.00)
국고채 수익률(3년) (7/22)	3.22(-0.07)
미국채 10년 (7/22)	2.75(-0.13)
독일국채 10년 (7/22)	1.03(-0.19)
금가격 (7/22)	1,727.40(+14.00)
구리가격 (7/22)	7,393.00(+138.00)
유가(WTI) (7/22)	94.70(-1.65)
국내주식형펀드증감 (7/20)	338억원
해외주식형펀드증감 (7/20)	140억원
고객예탁금 (7/21)	560,724억원(+25,802억원)
신용잔고 (7/21)	181,470억원(+1,352억원)
대차잔고 (7/22)	692,270억원(-4,909억원)

주: 현지 시간 기준

Earnings Revision(7월 넷째주)

2022.7.25

유명간 myounggan.yoo@miraeeasset.com

황지애 jiae.hwang@miraeeasset.com

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 -1.1% 하향 조정 (선진국: -0.7%) 신흥국: -2.9%)
- 국가별로 보면 영국(+2.1%), 대만(+1.2%)은 상향 조정. 미국(-0.7%), 유럽(-0.8%), 한국(-6.2%), 중국(-0.8%)은 하향 조정
- 업종별로 보면 에너지(+7.9%)가 양호했고, 소재(-4.9%), IT(-2.4%), 경기소비재(-2.4%)는 부진한 모습

그림 1. 글로벌 12MF EPS 변화율(1M) 추이

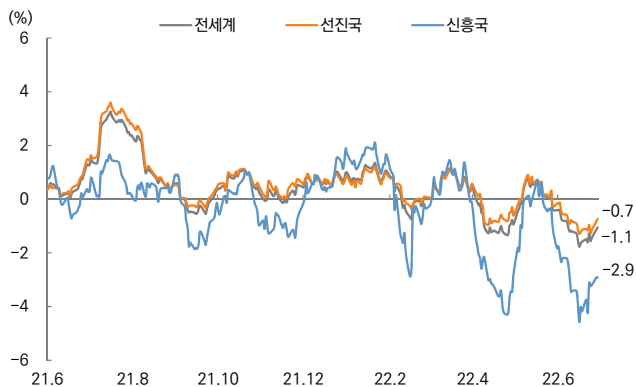


그림 2. 글로벌 12MF EPS 변화율

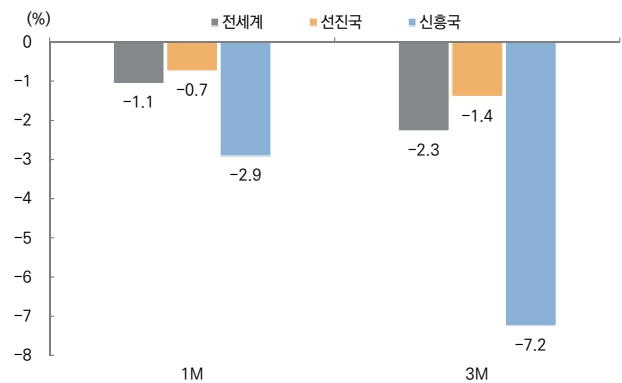


그림 3. 선진국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

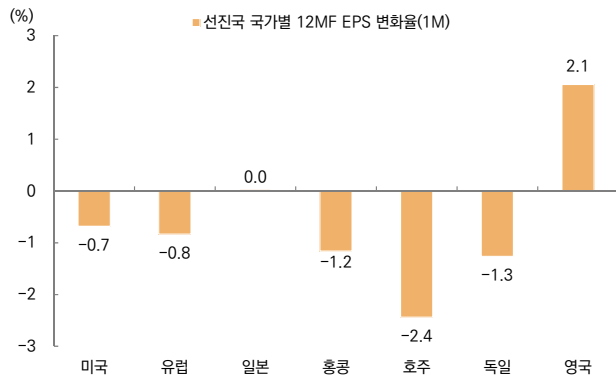


그림 4. 신흥국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

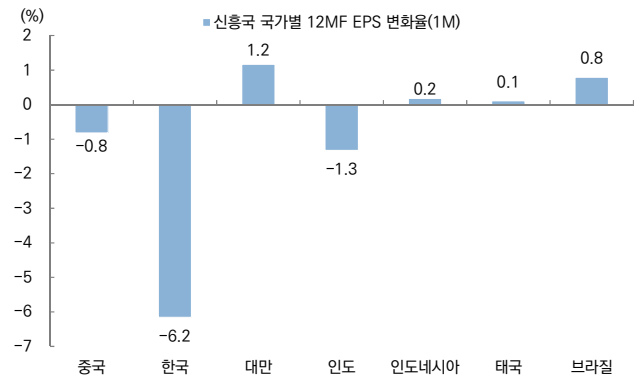


그림 5. 선진국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)

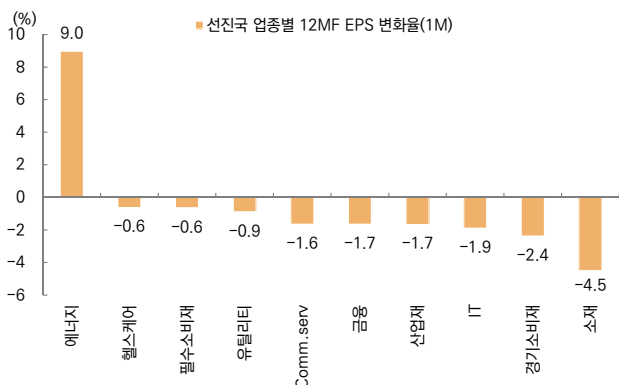
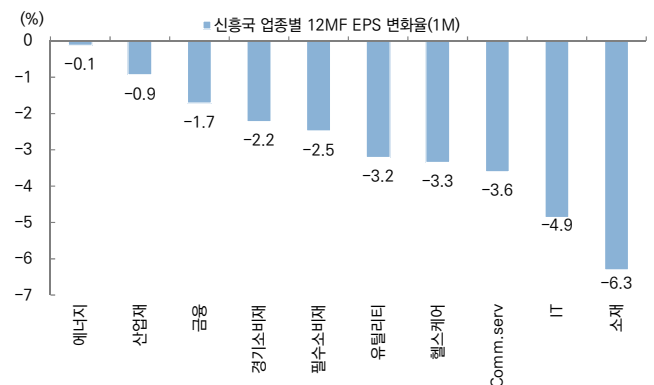


그림 6. 신흥국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)



주: MSCI Europe은 USD 기준임

자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 밸류에이션

그림 7. 글로벌 12MF PER 추이

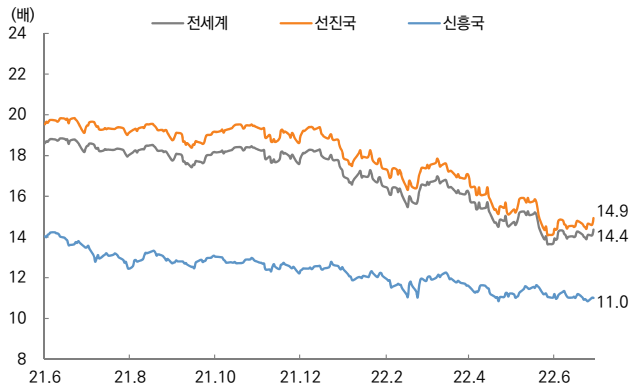


그림 8. 주요국 12MF PER 추이

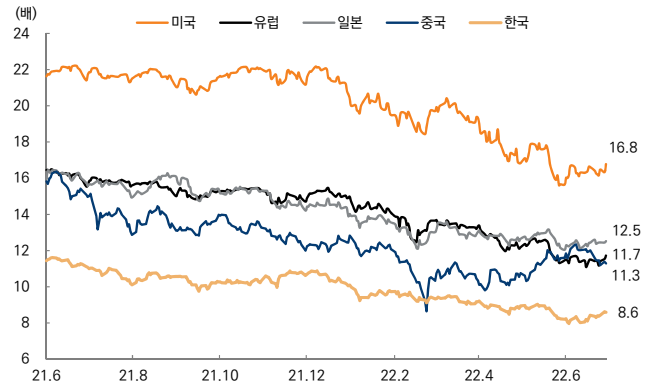


그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

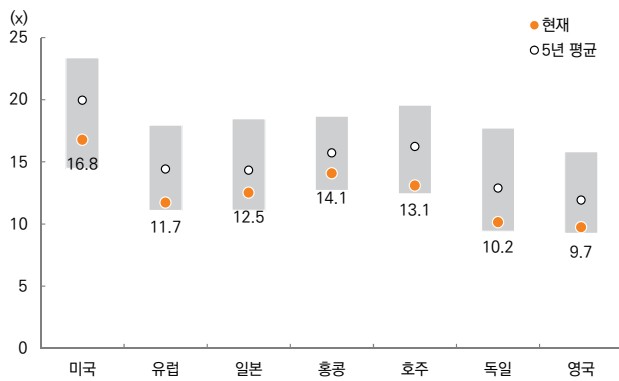


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

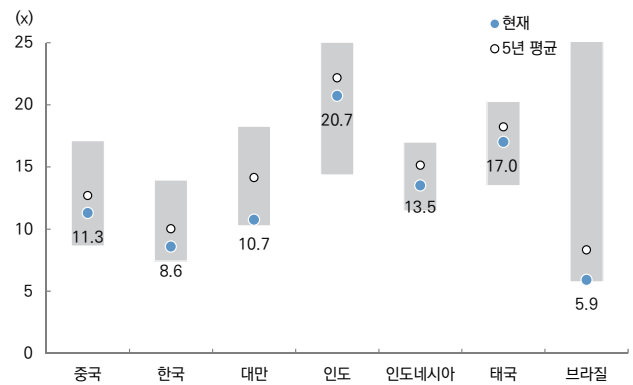


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)

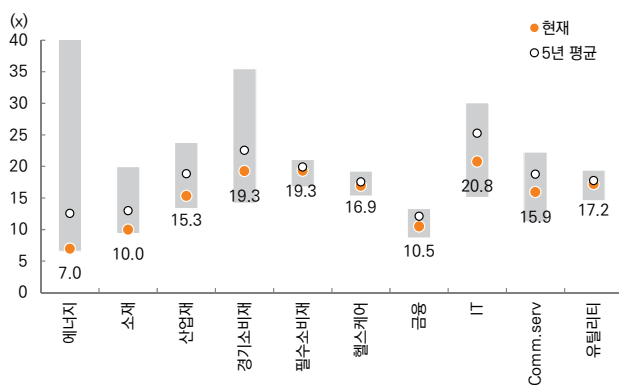
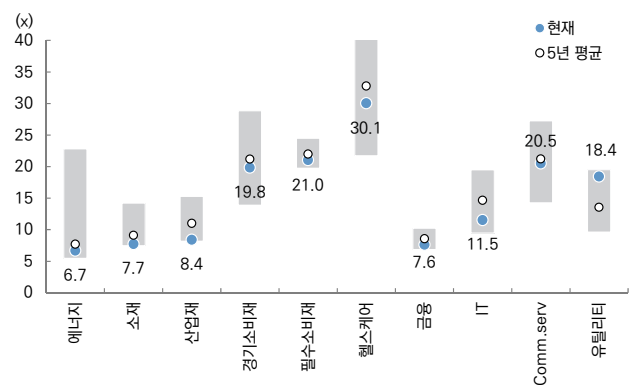


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 이익과 밸류에이션

그림 13. 전세계 국가별 이익증가율 대비 P/E

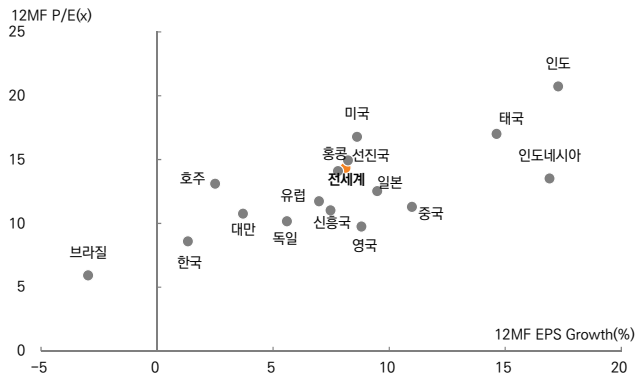


그림 14. 전세계 국가별 ROE 대비 P/B

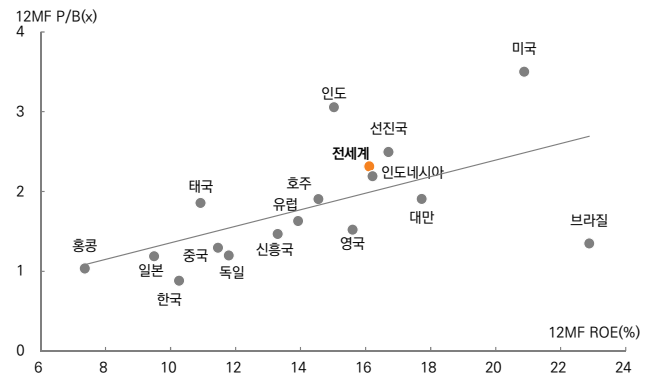


그림 15. 선진국 업종별 이익증가율 대비 P/E

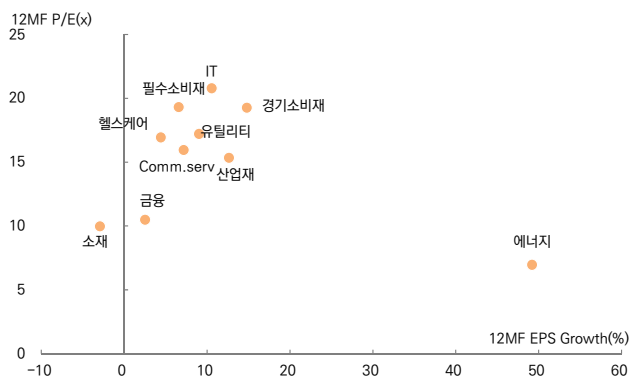


그림 16. 선진국 업종별 ROE 대비 P/B

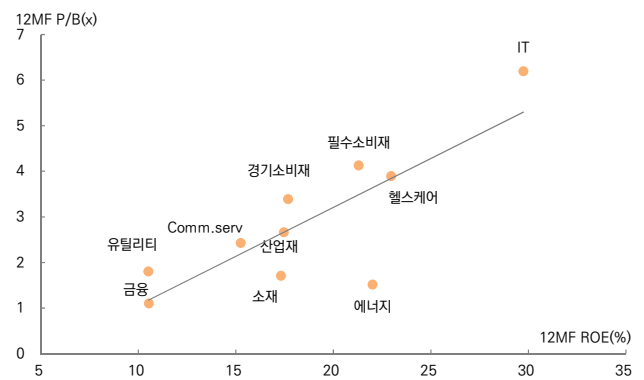


그림 17. 신흥국 업종별 이익증가율 대비 P/E

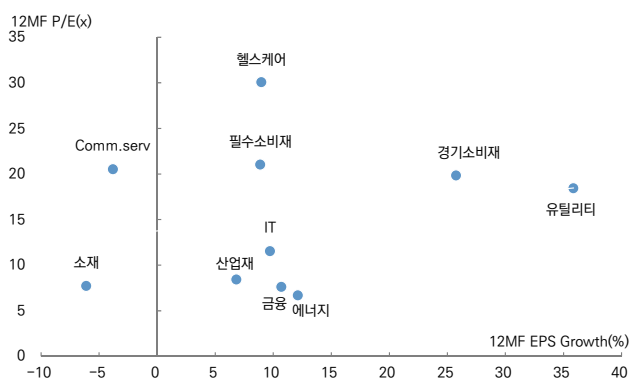
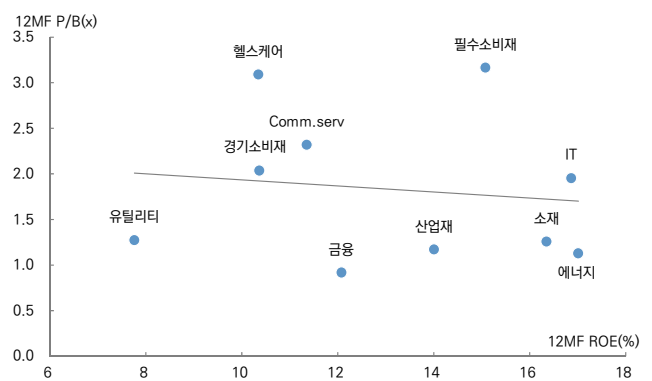


그림 18. 신흥국 업종별 ROE 대비 P/B



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.2% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 2,231사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 유틸리티, 에너지
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 미디어/엔터, 증권, 유통

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

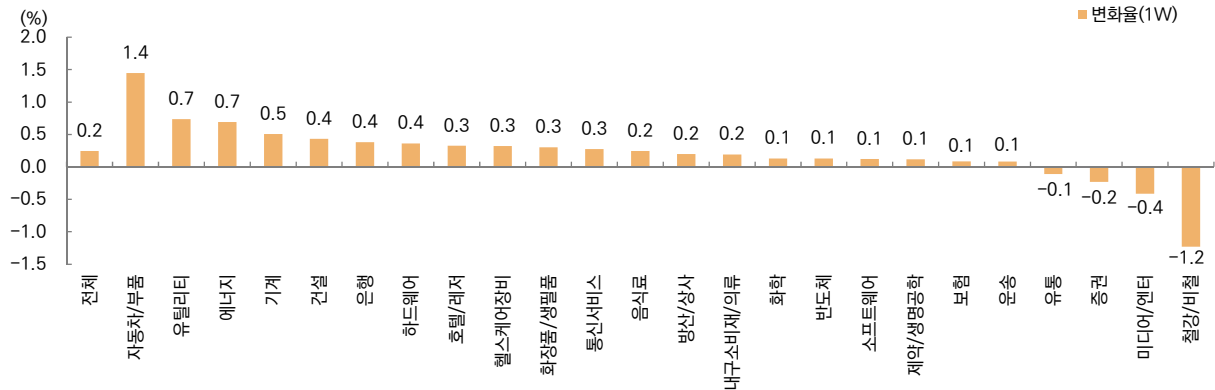
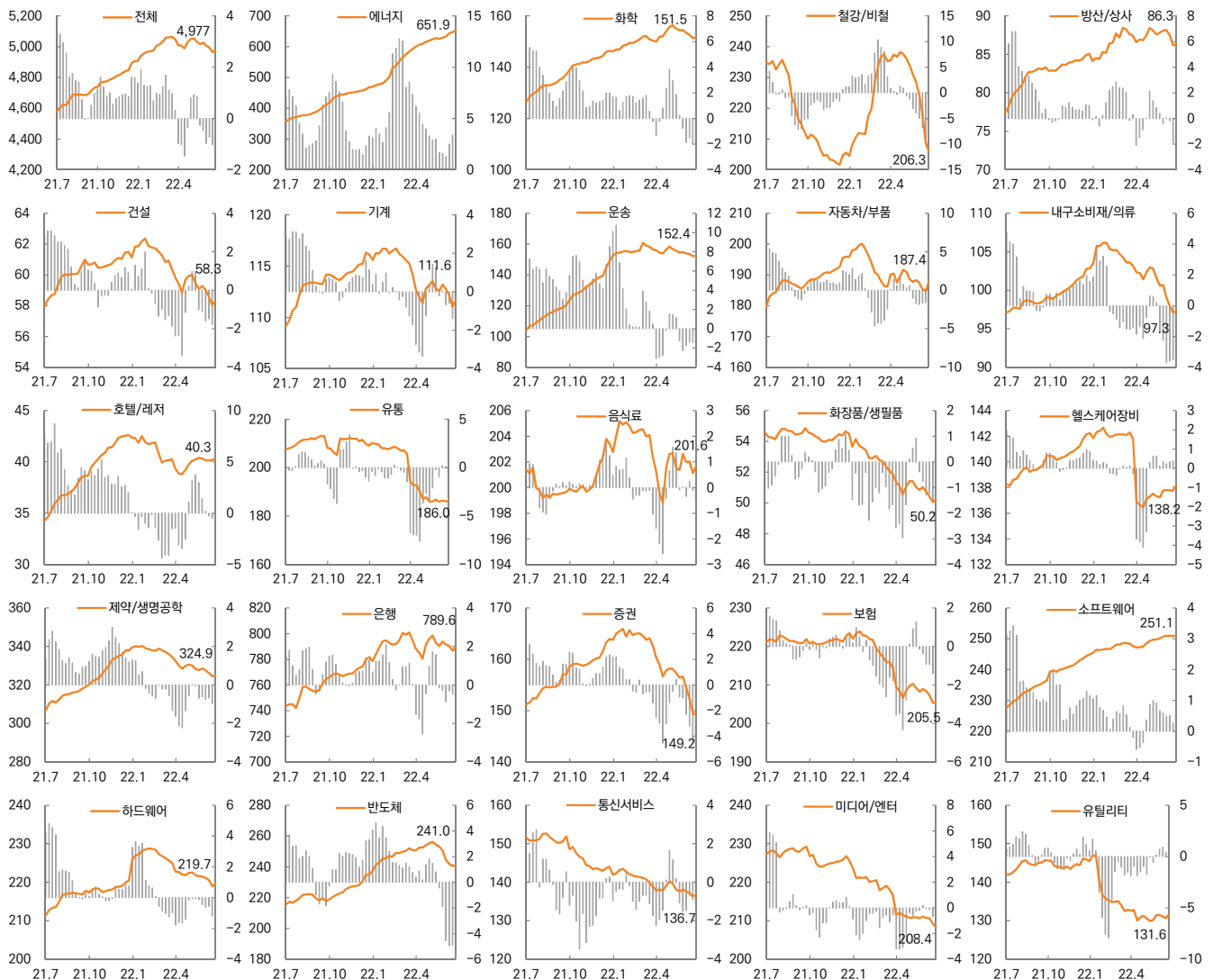


그림 20. 전세계 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.3% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,268사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 은행, 건설
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 미디어/엔터, 증권

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

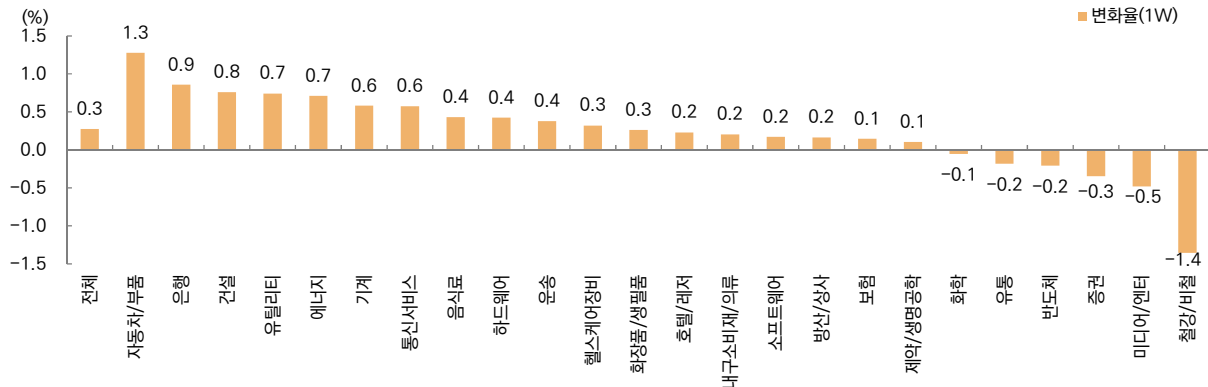
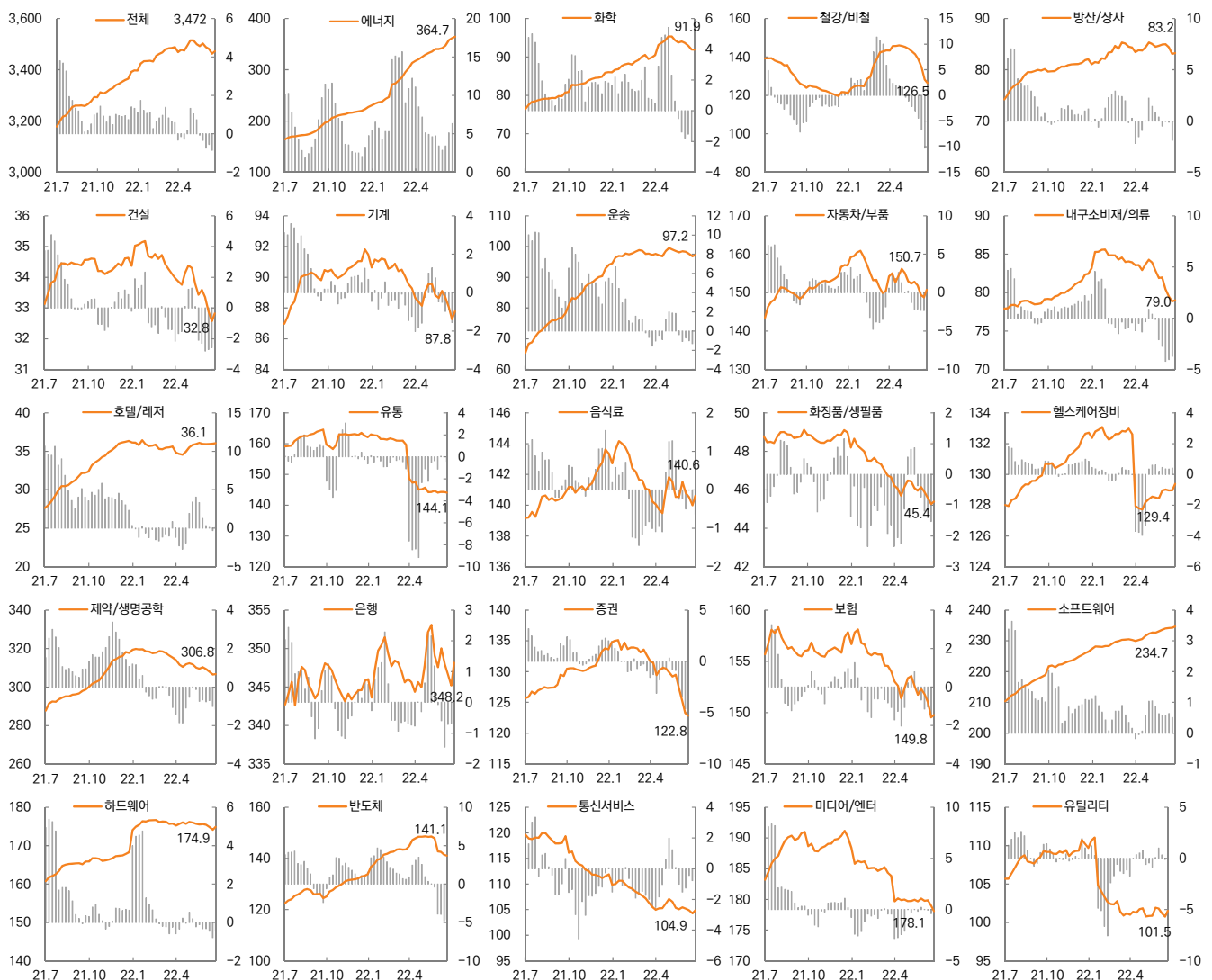


그림 22. 선진국의 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 +0.2% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 963사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 방산/상사, 호텔/레저
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 통신서비스, 소프트웨어

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

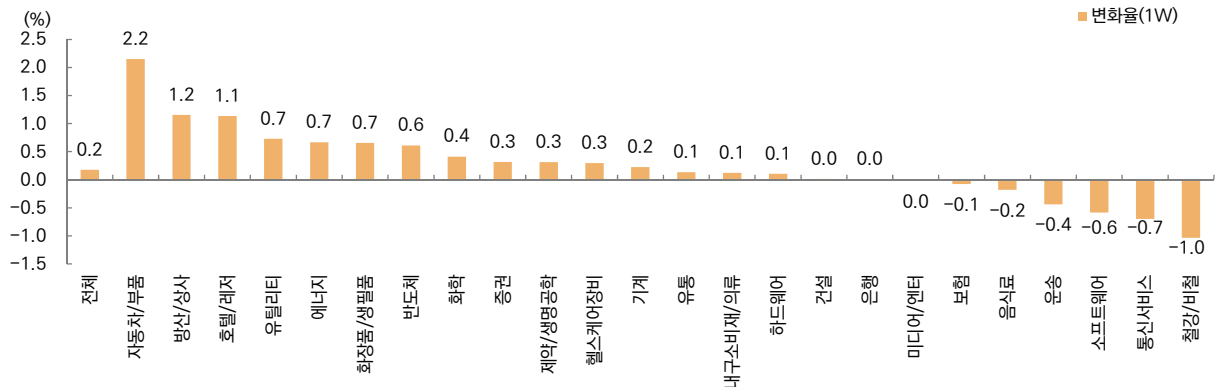
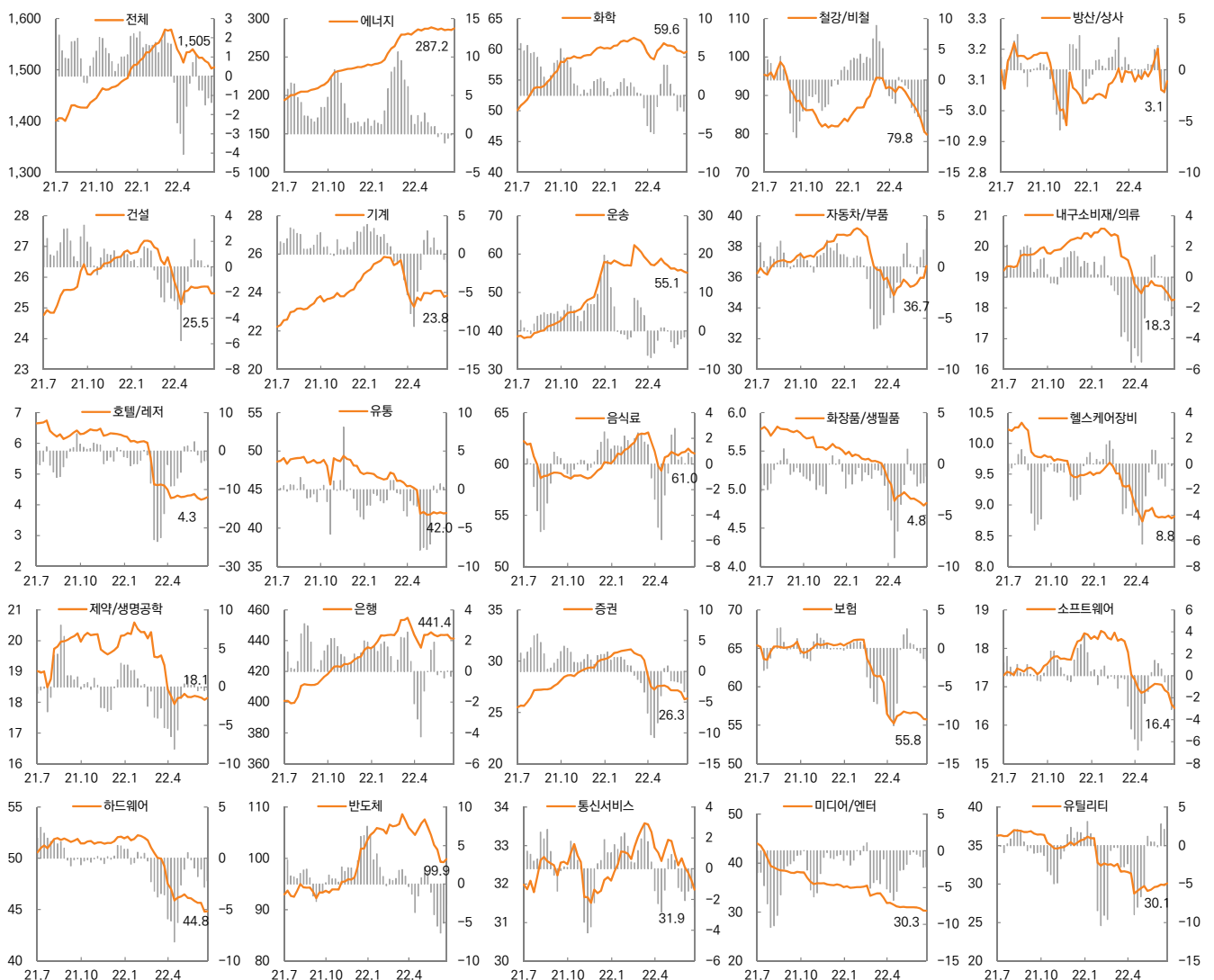


그림 24. 신흥국의 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 소폭 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 536사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 에너지, 통신서비스
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 내구소비재/의류, 철강/비철, 증권

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

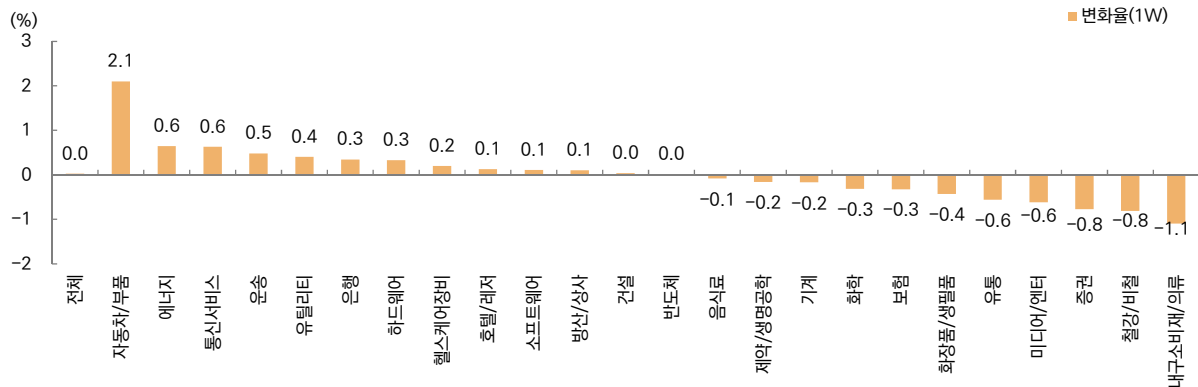
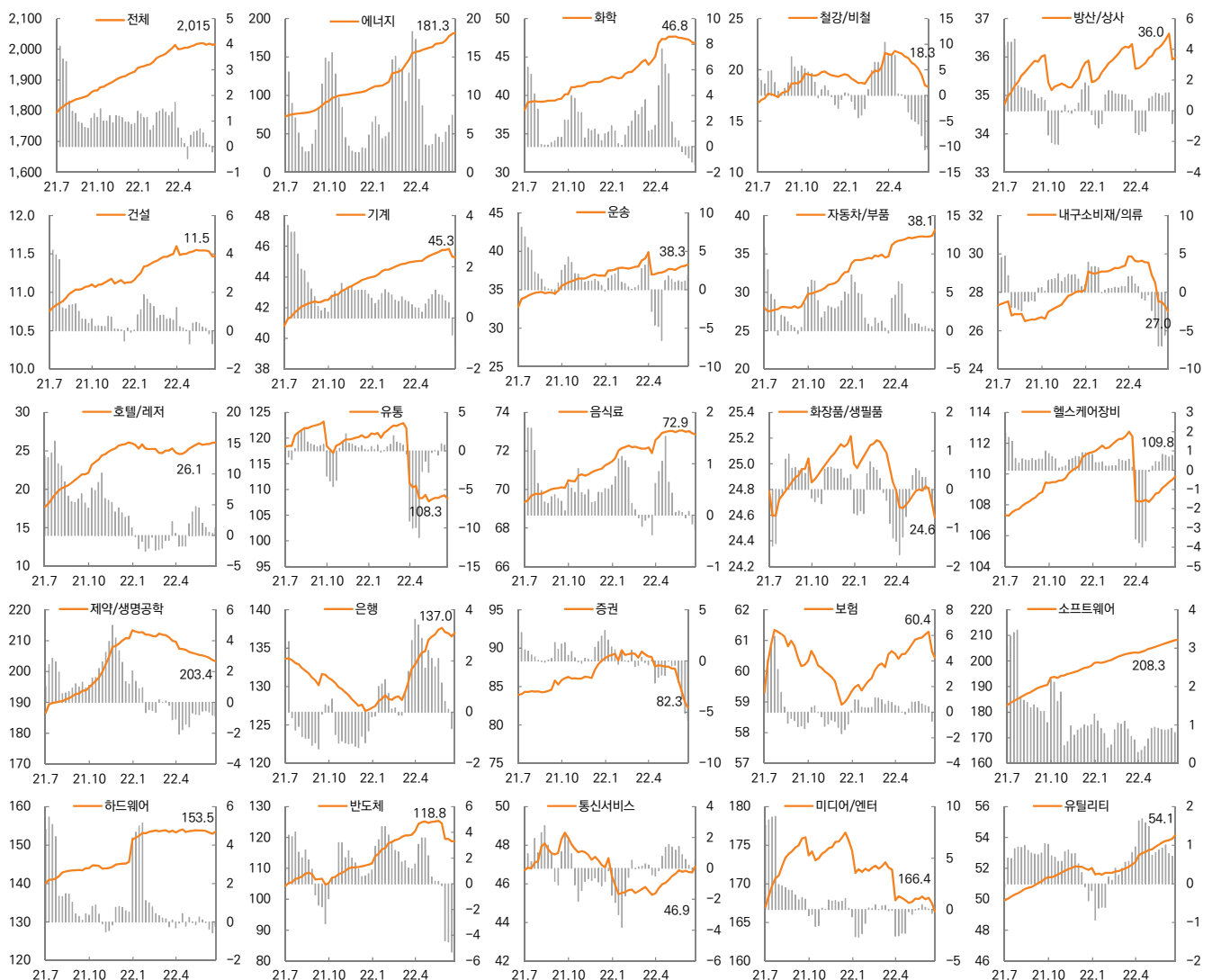


그림 26. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



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 -0.2% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 200사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 하드웨어, 호텔/레저, 미디어/엔터
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 철강/비철

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

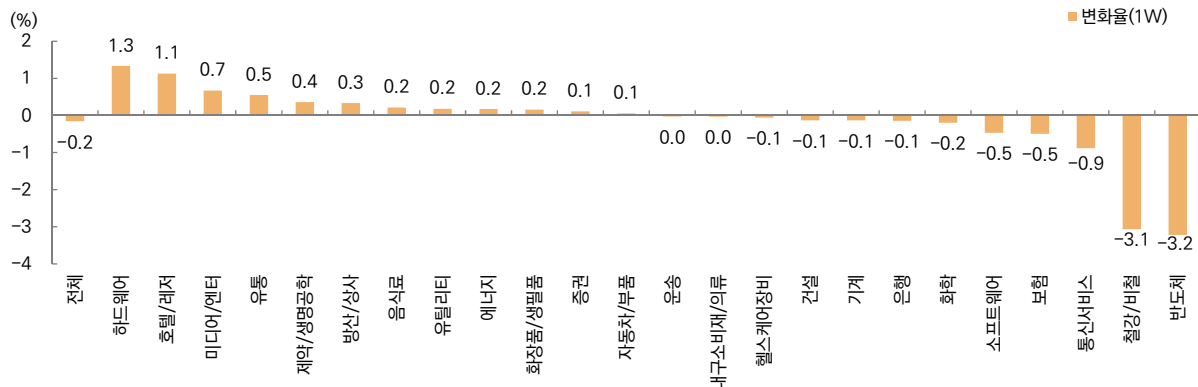
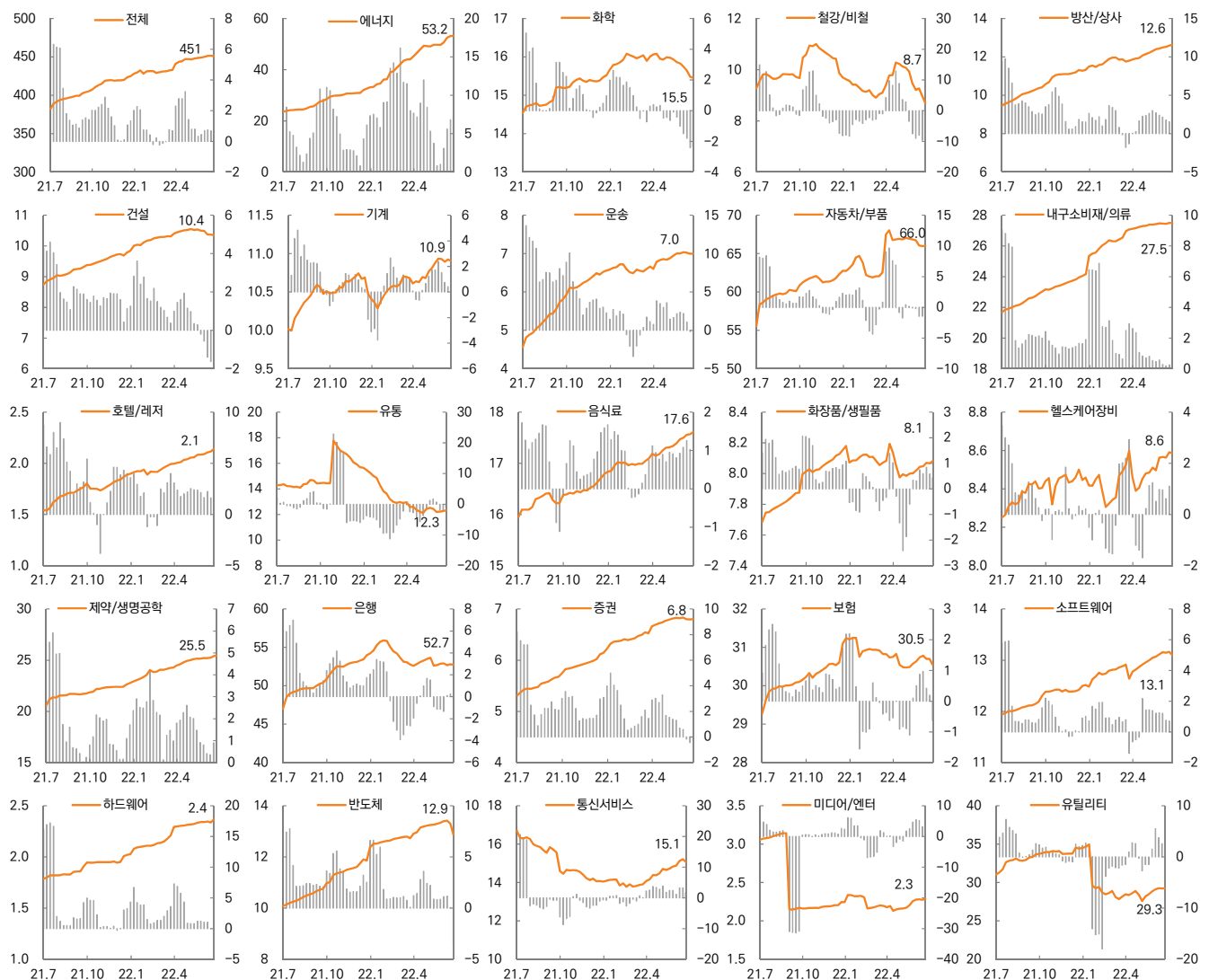


그림 28. 유로존 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(EUR bn, %)



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 -0.1% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 211사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 유틸리티, 음식료
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 증권, 방산/상사, 호텔/레저

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

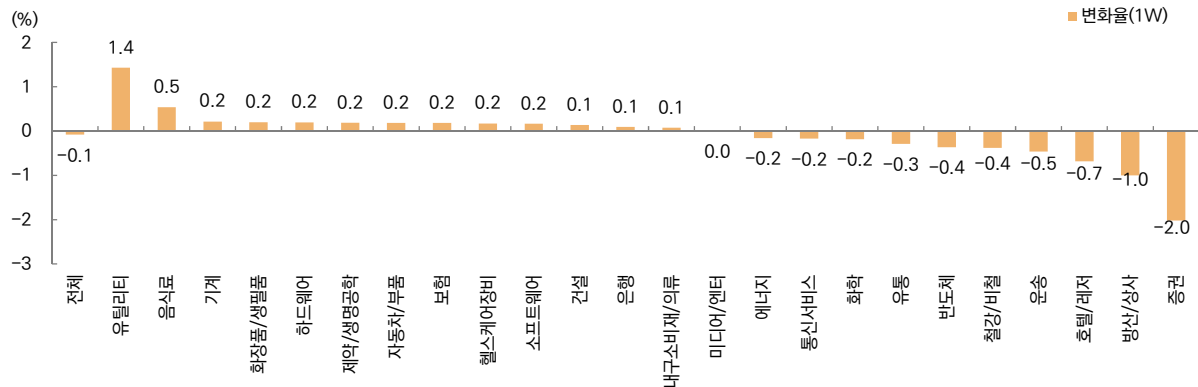
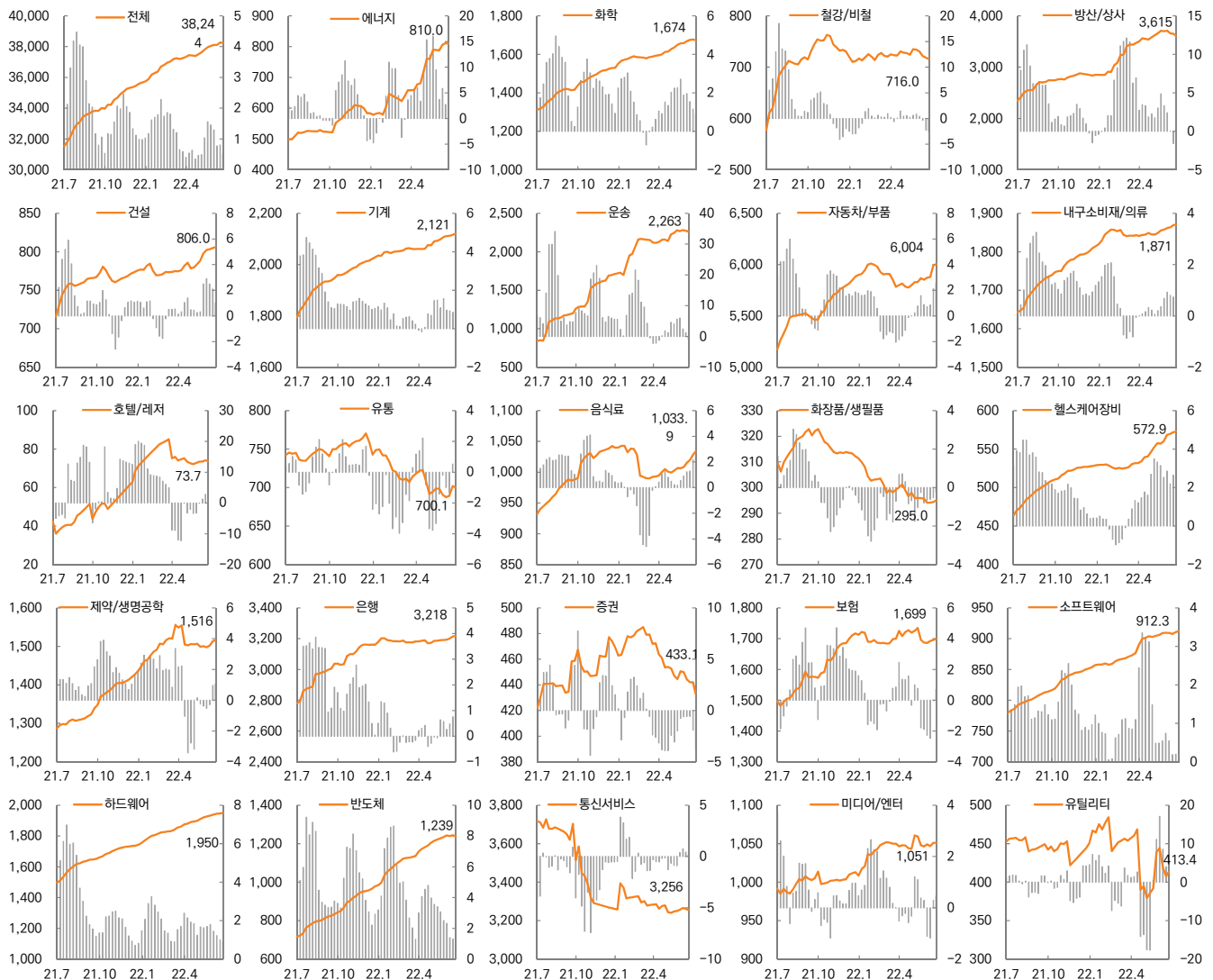


그림 30. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(JPY bn, %)



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 소폭 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 433사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 방산/상사, 자동차/부품
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 소프트웨어, 화장품/생필품

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

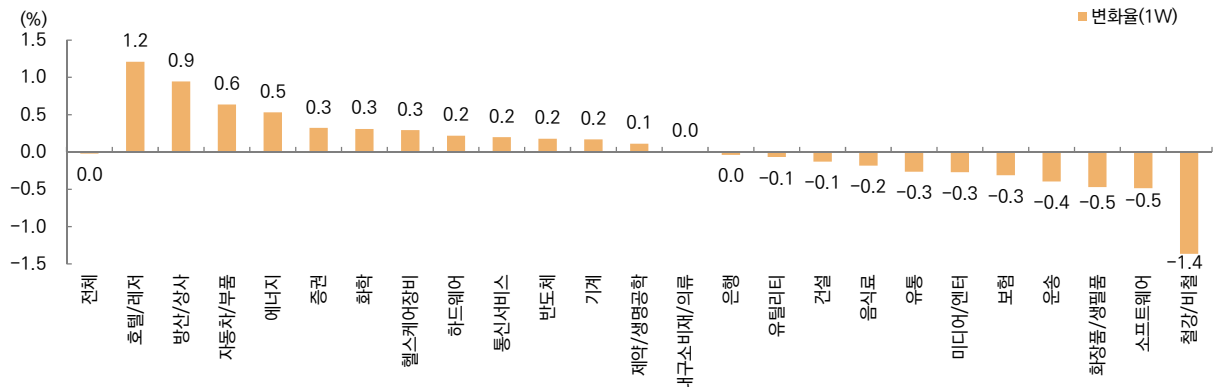
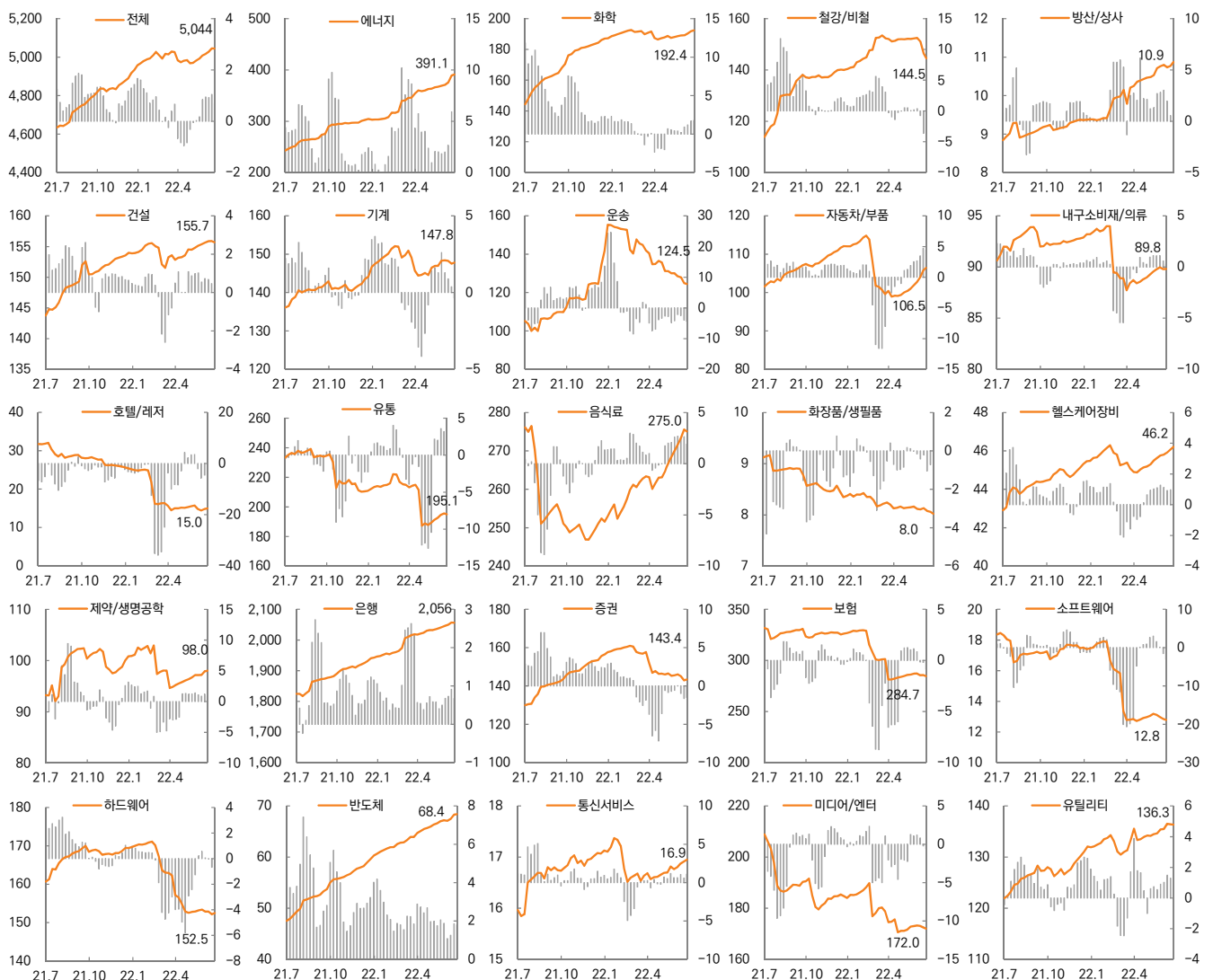


그림 32. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(CNY bn, %)



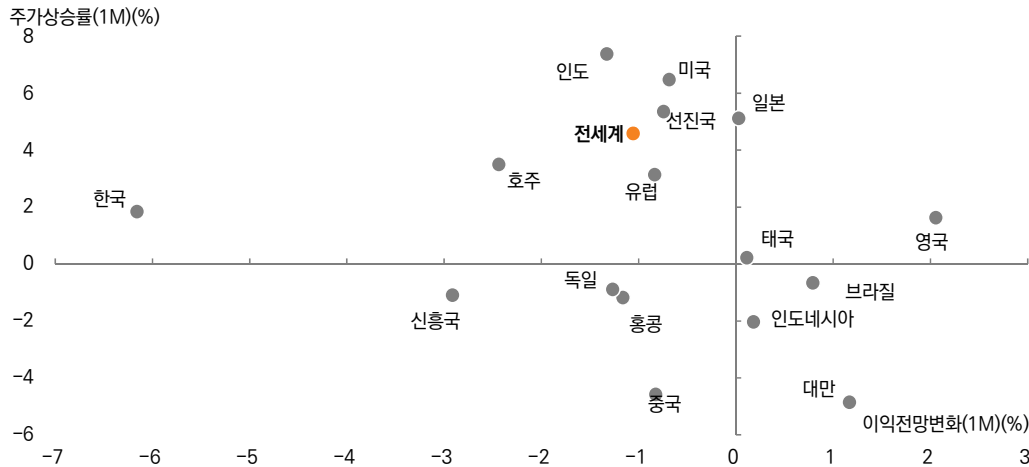
주: MSCI China내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 종목별 이익동향

- Tesla의 2Q22 매출액, EPS는 각 169.3억달러(+42%YoY), 2.27달러(+57%YoY)로 컨센서스를 +4.2%, +30% 상회했음
- 상하이 공장 생산 차질 및 비트코인/구조조정 비용 발생에도 선제적 판가 인상이 매출에 반영되며 영업이익률 15% 유지
- 자동차 수요 둔화 우려에도 공급 부족은 지속, 하반기 가격 인상 및 판매량 회복 효과로 실적 기록 갱신 전망

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



자료: Factset, 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)
005380-KR	HYUNDAI MOTOR CO	KOR	Consumer Durables	37,260	9.2	12.4	21.7	3.6	9.6	3.3
TSLA-US	TESLA INC	USA	Consumer Durables	844,782	5.8	6.9	12.5	14.0	14.6	-19.2
TEAM-US	ATLISSIAN CORP PLC	AUS	Technology Services	54,685	4.6	6.0	-0.5	15.8	17.0	-15.6
DDOG-US	DATADOG INC	USA	Technology Services	31,889	3.6	5.1	52.8	7.9	12.1	-16.9
C-US	CITIGROUP INC	USA	Finance	102,126	3.5	-0.6	3.3	19.1	9.7	-0.1
BIIB-US	BIOGEN INC	USA	Health Technology	31,350	2.2	2.6	3.0	-0.1	3.5	-2.0
NESTE-FI	NESTE OYJ	FIN	Energy Minerals	35,775	2.1	6.9	28.0	7.9	1.1	2.7
CSX-US	CSX CORP	USA	Transportation	67,380	2.1	1.8	3.0	10.0	6.9	-14.6
SGEN-US	SEAGEN INC	USA	Health Technology	31,875	1.8	6.4	18.6	-1.7	1.9	22.4
601012-CN	LONGI GREEN ENERGY	CHN	Electronic Technology	66,279	1.7	3.9	2.8	-4.5	-3.0	32.3

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
ALL-US	ALLSTATE CORP	USA	Finance	31,871	-11.3	-11.9	-14.0	-4.2	-4.8	-17.9
WBD-US	WARNER BROS DISCOVERY INC	USA	Consumer Services	35,213	-7.5	-11.8	-43.2	6.5	3.3	-32.4
FCX-US	FREEPORT-MCMORAN INC	USA	Non-Energy Minerals	41,898	-6.5	-24.0	-27.6	15.2	-15.0	-35.7
NFLX-US	NETFLIX INC	USA	Technology Services	99,464	-5.9	-7.1	-6.3	28.1	31.0	2.6
RIO-GB	RIO TINTO	GBR	Non-Energy Minerals	90,793	-5.5	-13.6	-10.3	2.7	-10.6	-18.3
ASML-NL	ASML HOLDING NV	NLD	Electronic Technology	216,244	-5.3	-4.3	-0.6	19.0	12.2	-9.8
NEM-US	NEWMONT CORP	USA	Non-Energy Minerals	41,341	-5.0	-6.0	-8.3	-5.3	-20.1	-32.4
CLNX-ES	CELLNEX TELECOM SA	ESP	Communications	28,240	-4.3	0.2	-31.5	-1.5	8.8	-10.4
DHI-US	D R HORTON INC	USA	Consumer Durables	26,694	-3.6	-6.6	-6.3	4.4	23.7	3.5
EQNR-NO	EQUINOR ASA	NOR	Energy Minerals	104,318	-3.1	11.2	31.7	3.4	-4.1	-0.7

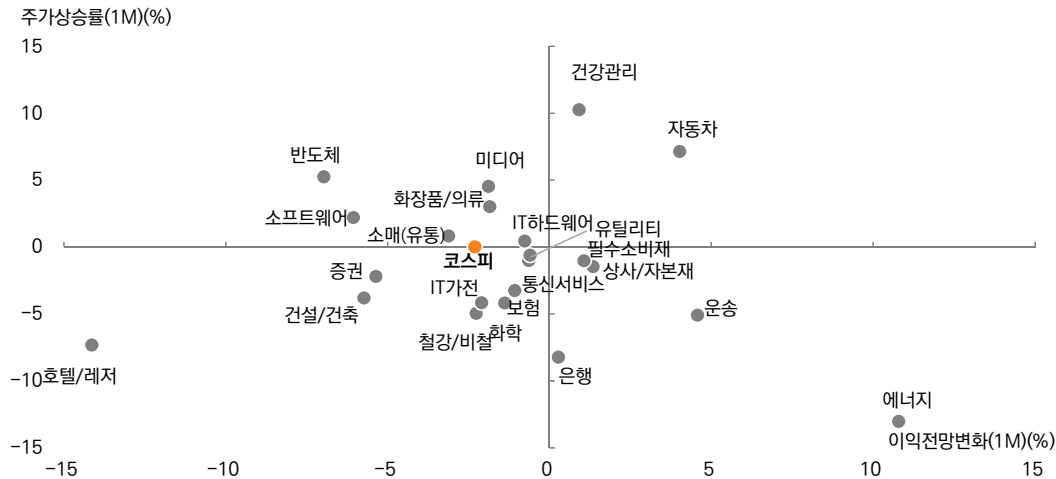
주: 미래에셋증권 글로벌 유니버스는 전세계 시가총액 상위 500위에 포함되어 있고, EPS 추정치가 20개 이상인 종목

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장의 이익동향

- 저평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 상향 조정, 주가상승률 낮은 업종)은 에너지, 은행, 운송, 보험, 통신서비스, 상사/자본재
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 소매(유통), 소프트웨어, 반도체
- 해성디에스의 2분기 매출액, 영업이익은 각 2,162억원(+36%YoY), 541억원(+197%YoY)으로 컨센서스를 소폭 상회했음
- 전 부문 고른 매출 성장세와 고환율 및 원가 상승분 판가 전이로 수익성 큰 폭 개선, 공급자 우위 시장 지속
- 하반기 자동차 생산량 회복으로 전장용 리드프레임 수요 강세 예상. 23년 증설 효과 반영되며 실적 성장세 유지될 전망

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
A000210	DL	화학	13,789	3,151	2,686	17.3	0.3	5.1	0.4	7.2
A353200	대덕전자	IT하드웨어	14,380	2,187	2,081	5.1	3.1	8.7	1.8	22.8
A195870	해성디에스	반도체	9,741	1,931	1,842	4.8	-3.3	6.0	2.2	44.2
A011200	HMM	운송	118,837	110,540	105,969	4.3	7.1	1.2	0.6	70.0
A005880	대한해운	운송	7,596	2,746	2,639	4.0	4.4	3.8	0.5	14.2
A042700	한미반도체	반도체	13,948	1,389	1,335	4.0	6.7	12.4	3.3	29.3
A069620	대웅제약	건강관리	21,493	1,161	1,121	3.6	6.2	28.8	3.2	12.3
A096770	SK이노베이션	에너지	169,212	54,529	52,872	3.1	4.7	5.9	0.8	15.6
A128940	한미약품	건강관리	37,755	1,394	1,352	3.1	-2.9	49.0	4.3	9.2
A010950	S-Oil	에너지	105,490	44,392	43,345	2.4	1.6	3.5	1.2	37.5

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
A336370	솔루스첨단소재	IT하드웨어	13,851	80	323	-75.4	-6.2	158.0	4.2	3.0
A042660	대우조선해양	조선,기계	22,048	-5,977	-4,882	-22.4	5.4	-3.7	1.4	-31.6
A009540	한국조선해양	조선,기계	58,883	-3,341	-2,921	-14.4	3.5	-29.9	0.6	-2.0
A181710	NHN	소프트웨어	10,561	780	892	-12.5	-1.4	28.5	0.5	2.0
A009240	한샘	건설,건축관련	13,250	637	717	-11.1	2.0	22.9	1.4	9.2
A036420	콘텐츠리중앙	미디어,교육	7,151	-8	-7	-9.7	5.4	341.5	3.9	1.2
A139480	이마트	소매(유통)	31,778	2,623	2,819	-7.0	10.8	3.2	0.3	9.2
A097520	엠씨넥스	IT하드웨어	5,780	563	598	-5.8	5.7	10.6	1.7	16.9
A251270	넷마블	소프트웨어	60,941	1,049	1,102	-4.9	2.2	67.1	1.0	1.6
A000100	유한양행	건강관리	42,328	625	649	-3.7	0.9	41.6	2.0	5.3

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 +0.1% 상향 조정된 224.6조원 기록(컨센서스가 존재하는 251사 기준)
- 지난주 2022년 영업이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 에너지, 자동차
- 지난주 2022년 영업이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 조선/기계, 소프트웨어, 소매(유통)

그림 35. 한국 업종별 2022년 영업이익의 전망치 변화율(1W)

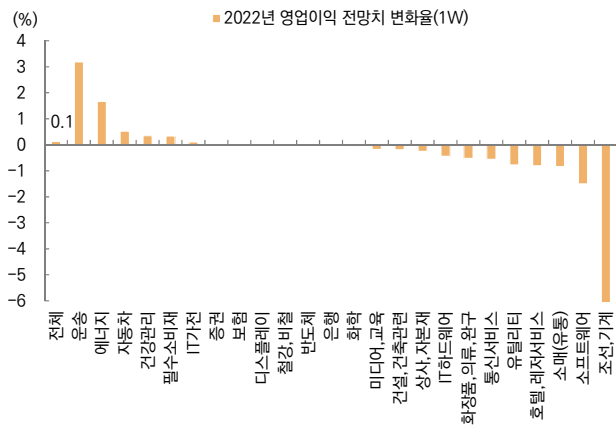


그림 36. 한국 업종별 2023년 영업이익의 전망치 변화율(1W)

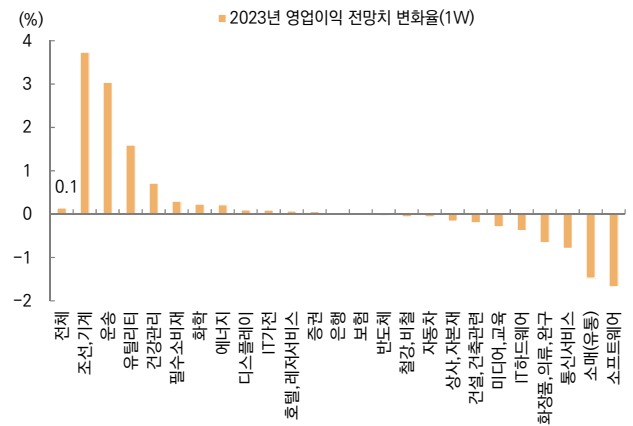
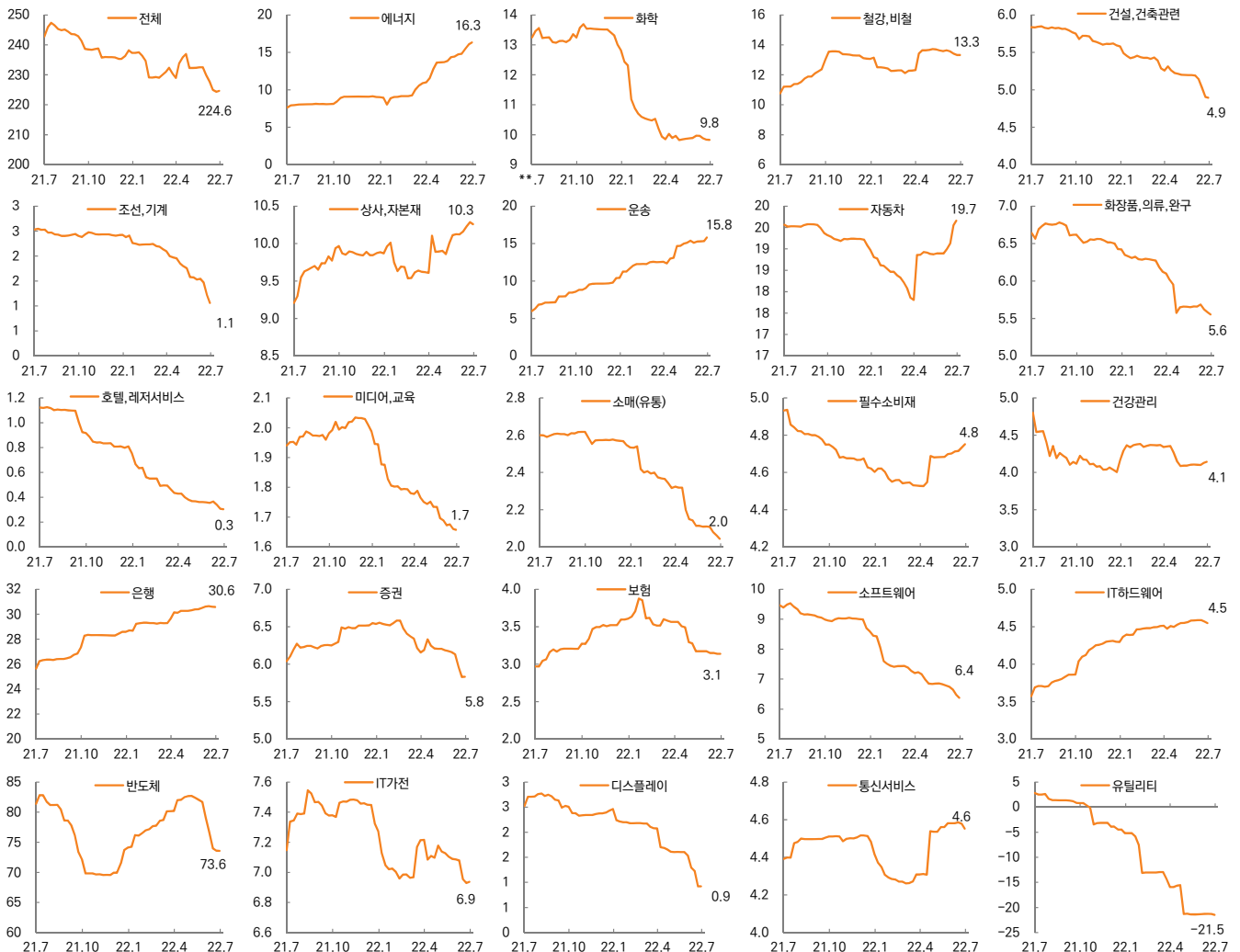


그림 37. 업종별 2022년 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



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

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 분기 영업이익의 전망치 변화

- 한국 기업의 2022년 2/4분기 영업이익의 전망치는 지난주 대비 +0.7% 상향 조정된 60.7조원 기록(컨센서스가 존재하는 381사 기준)
- 지난주 2/4분기 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 운송, 상사/자본재
- 지난주 2/4분기 영업이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 조선/기계, 유틸리티

그림 38. 한국 업종별 2022년 2/4분기 영업이익의 전망치 변화율(1W)

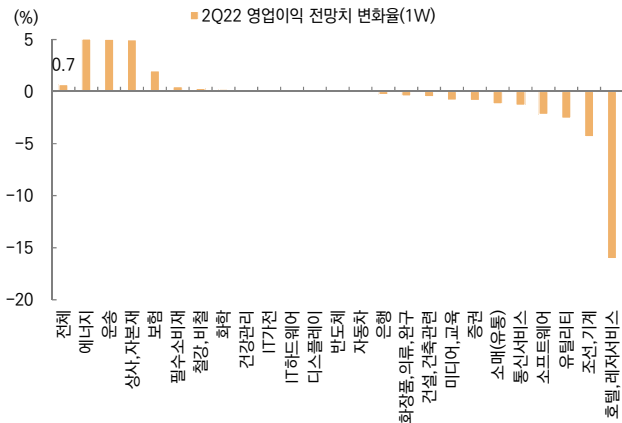


그림 39. 한국 업종별 2022년 3/4분기 영업이익의 전망치 변화율(1W)

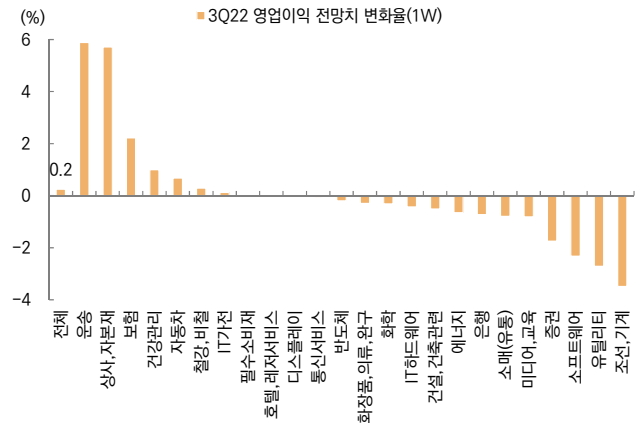
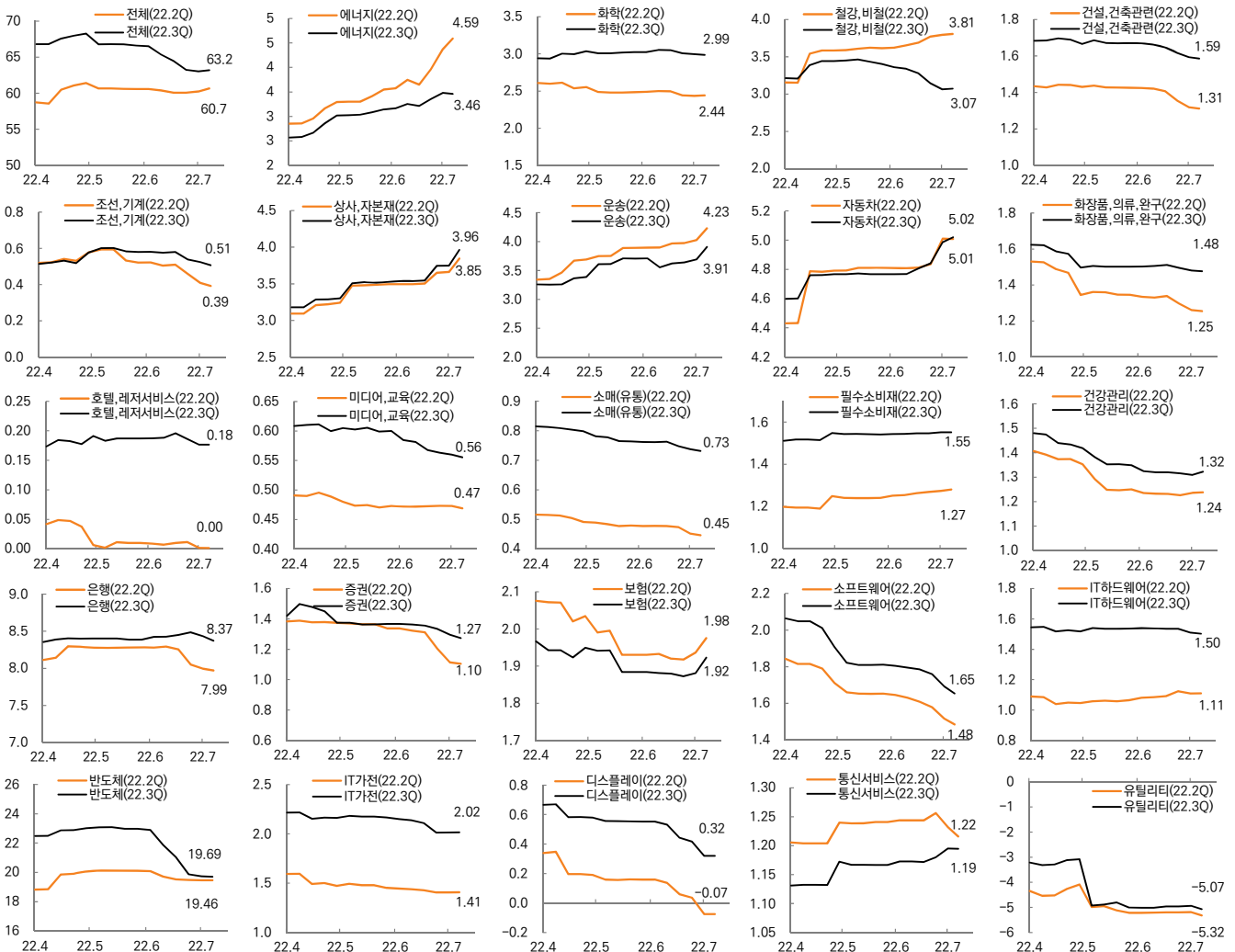


그림 40. 업종별 2022년 2/4분기, 3/4분기 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)

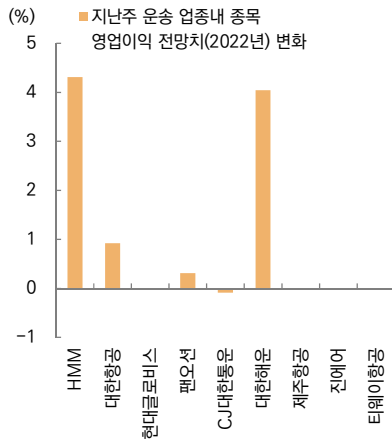


주: 분기별 영업이익의 컨센서스가 과거 3개월 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

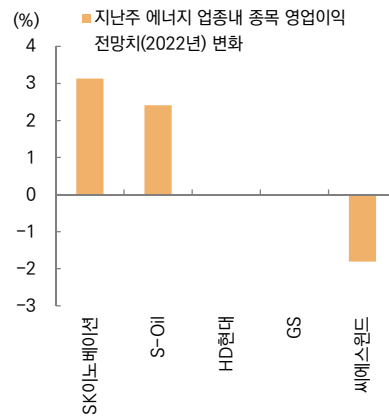
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2022년 이익변화 상위 업종

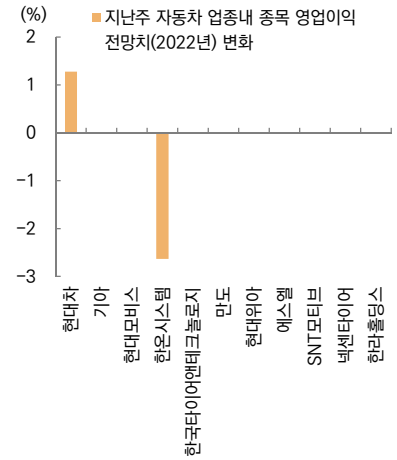
Top 1. 운송



Top 2. 에너지



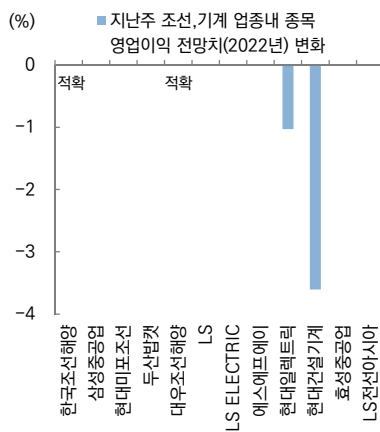
Top 3. 자동차



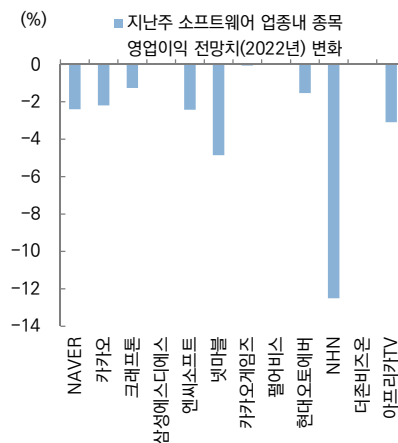
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2022년 이익변화 하위 업종

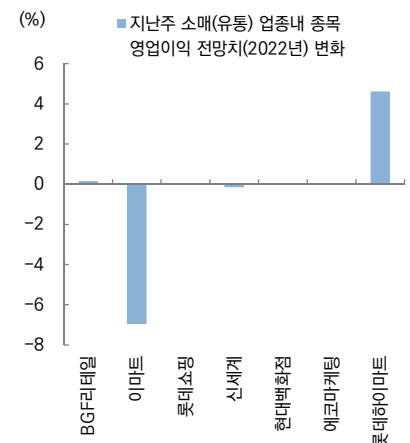
Bottom 1. 조선/기계



Bottom 2. 소프트웨어



Bottom 3. 소매(유통)



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

스냅 Snap (SNAP US)

2Q22 리뷰: 예상보다 강한 기업들의 지출 축소

매수
(유지)

목표가: USD 22 ▼
상승여력: 35%

정용제, CFA yongjei.jeong@miraeeasset.com

2Q22 리뷰: 컨센서스 하회

스냅 2Q22 실적 발표. 컨센서스 대비 매출액 3% 하회, EBITDA는 부합

- 매출액 11.1억달러 (+13% YoY), OP -0.7억달러 (적자전환 YoY) 기록. 컨센 하회
- 스냅은 이미 5월 23일 업데이트를 통해 기존 가이드언스에 미치지 못할 것으로 언급
- 사용자는 347백만명 (+15백만명 QoQ)으로 기대치 상회. 콘텐츠 경쟁력 긍정적
- 그러나 광고주의 수요 둔화로 ARPU -4% YoY로 부진. 북미는 +8% (1Q22 +31%)
- 전반적인 인플레이션에 마케팅비 축소와 온라인 기업의 성과형 광고 비용 통제 때문

3Q22 매출액은 컨센서스 11% 하회 전망

애플 영향 뿐만 아니라 전쟁, 인플레이션, 경쟁, 달러 초강세로 3Q22 실적 부진 전망

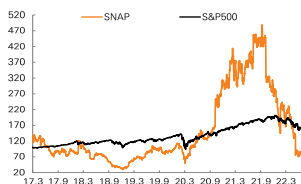
- 3Q22 매출액 11.2억달러 (+5% YoY), OP -0.2억달러 (적자전환) 예상. 컨센 하회
- 사용자는 360백만명 (+13백만명 QoQ) 예상. Spotlight 등 콘텐츠 경쟁력 긍정적
- 그러나 경기 침체 우려에 따른 광고주 수요 부진과 강달러로 ARPU -11% YoY 전망
- 스냅은 3Q22 현재 매출 성장률 flat YoY 언급. 8~9월 일부 개선 예상되나 미진 예상
- 또한 코로나19로 가파르게 성장한 기업의 구조조정 시작. 비용 통제 기조 지속 전망

목표주가 48% 하향. 인플레이션에 광고주의 비용 통제 우려 지속 전망

스냅에 대한 투자 의견 매수 유지. 목표주가는 USD 22로 48% 하향

- 목표주가 산출 기준을 2022년에서 3Q22~2Q23로 변경. 기존 추정치 대비 19% 하향
- 광고주 수요 부진 반영하여 타겟 PSR을 페이스북의 2018년 6.7배 적용 (기존 12.6배)
- 2018년은 개인정보 유출로 광고주 보이콧 확대, 사용자 이탈 우려로 주가 부진 시기
- 디스커버, Spotlight 등 콘텐츠에 따른 사용자 증가세는 긍정적으로 '매수'는 유지
- 다만 예상보다 극심한 광고주의 지출 축소 반전 위해 인플레이션 및 강달러 완화 필요
- 중장기 경쟁력은 존재하나 매크로에 따른 추가적인 실적 악화 우려가 단기 지속 전망

Key data



현재주가 (22/07/21, USD)	16.3	시가총액 (십억USD)	26.8
거래소	NYSE	시가총액 (조원)	35.2
EPS 성장률 (22F, %)	-88.0	유통주식수 (백만주)	1,668.9
P/E (22F, x)	284.0	52주 최저가 (USD)	11.88
MKT P/E (22F, x)	17.5	52주 최고가 (USD)	83.34
배당수익률 (%)	-		

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	27.2	-49.1	-74.2
상대주가	19.8	-44.0	-71.9

Earnings and valuation metrics

계산기 (12월)	12/19	12/20	12/21	12/22F	12/23F	12/24F
매출액 (십억USD)	1.7	2.5	4.1	4.7	6.3	7.9
영업이익 (십억USD)	-0.3	0.0	0.5	0.1	0.4	1.0
영업이익률 (%)	-16.8	-1.6	12.1	2.0	6.9	13.2
순이익 (십억USD)	-0.2	-0.1	0.8	0.1	0.5	1.1
EPS (USD)	-0.17	-0.07	0.48	0.06	0.27	0.60
ROE (%)	-45.2	-41.2	-15.9	-36.9	-32.9	-16.9
P/E (배)	-97.6	-740.7	97.9	284.0	60.8	27.1
P/B (배)	10.2	32.3	20.7	7.6	7.2	5.9

주: Non-GAAP / ROE는 GAAP

자료: 스냅 Snap, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 스냅 2Q22 실적 리뷰

(백만USD, USD)

(Non-GAAP)	실제치	추정치	%	가이던스	%	컨센서스	%
매출액	1,111	1,221	(9.0)	1,203	(7.6)	1,143	(2.8)
DAU	347	345	0.7	344	0.9	-	-
EBITDA	7	121	(94.0)	-	-	(0)	(2,441.2)
순이익	(29)	145	(120.1)	-	-	(119)	(75.6)
EPS	(0.02)	0.09	(120.1)	-	-	(0.05)	(60.4)

자료: 스냅, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 스냅 3Q22 실적 추정치 변경

(백만USD, USD)

(Non-GAAP)	신규 추정치	기존 추정치	%	가이던스	%	컨센서스	%
매출액	1,119	1,427	(21.6)	1,078	3.8	1,257	(11.0)
DAU	360	357	0.9	-	-	-	-
EBITDA	22	193	(88.7)	-	-	84	(74.0)
순이익	28	194	(85.5)	-	-	34	(17.2)
EPS	0.02	0.12	(85.4)	-	-	0.01	55.6

자료: 스냅, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 스냅 2022년 실적 추정치 변경

(백만USD, USD)

(Non-GAAP)	신규 추정치	기존 추정치	%	가이던스	%	컨센서스	%
매출액	4,740	5,525	(14.2)	-	-	5,029	(5.8)
DAU	373	369	1.1	-	-	-	-
EBITDA	284	794	(64.2)	-	-	405	(29.8)
순이익	200	759	(73.7)	-	-	(51)	(491.6)
EPS	0.12	0.46	(73.9)	-	-	0.01	807.1

자료: 스냅, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 스냅 2023년 실적 추정치 변경

(백만USD, USD)

(Non-GAAP)	신규 추정치	기존 추정치	%	가이던스	%	컨센서스	%
매출액	6,337	7,693	(17.6)	-	-	6,570	(3.5)
DAU	419	413	1.6	-	-	-	-
EBITDA	569	1,197	(52.5)	-	-	980	(41.9)
순이익	460	1,242	(63.0)	-	-	467	(1.5)
EPS	0.27	0.73	(63.0)	-	-	0.40	(33.5)

자료: 스냅, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 스냅 PSR 밸류에이션

	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	1,178	1,716	2,507	4,117	4,740	6,337	7,948
YoY (%)	43%	46%	46%	64%	15%	34%	25%
PSR (x)	6.2	13.4	30.0	18.3	5.6	4.2	3.4
3Q22 ~ 2Q23F 매출액	5,288						
PSR (x)	6.7	페이스북 2018년 PSR (매출액 +37% YoY)					
시가총액	35,652						
희석 유통주식수 (백만주)	1,658	2022년말 주식수					
목표주가 (USD)	22.0						

자료: 미래에셋증권 리서치센터

인튜이티브 서지컬 Intuitive Surgical (ISRG US)

또 다시 로봇수술 연간 가이드스 상향

Bloomberg
평균목표주가USD 263.07
상승여력: 17.1%

김충현, CFA choonghyun.kim@miraeasset.com

2Q22 Review

순이익 기준 시장기대치 하회하는 실적 달성

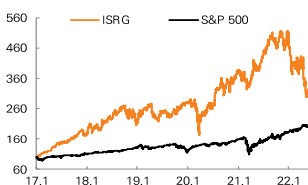
- 매출 4% YoY(미국 1% YoY, 해외 12% YoY), 영업이익 -22% YoY(OPM 26%)
- 로봇수술 14% YoY: 미국(비만, 담낭절제, 탈장 주도), 해외(비뇨기과 외 시술 주도)
- 신규 출고 279대(-15% YoY). 전체 시스템 7,135대 (운용리스 비중 21%)
- 2022년 가이드스: 연간 로봇수술 증가율 14~16.5%(상향), CAPEX 7~8억 달러(하향)
- 2Q22 기준 현금성자산 82억 달러

밸류에이션 및 투자전략

여전히 매력적인 로봇수술의 성장스토리와 독보적인 경쟁력

- 동사는 수술로봇의 플랫폼화를 이끌 4대 경영전략을 바탕으로 시장확대를 지속 중
 - ① 소모품 비중 증가(03년 21% → 21년 54%)와 적응증 확대
 - ② 경제성 강화: 보상판매 및 운용리스 강화, 수술도구 사용횟수 연장 및 가격 인하
 - ③ 신규 플랫폼 강화: Ion(폐생검 로봇), SP(단일공 수술로봇), 고급 수술도구
 - ④ 데이터 분석 서비스 강화: 맞춤형 병원분석서비스, 증강현실 수술 시뮬레이션 및 교육
- 동사는 매크로 리스크(금리인상에 의한 병원의 자본투자 부담감 증가, 공급망 이슈 및 인플레이션으로 인한 비용부담 증가, 중국 락다운) 노출되며 고점대비 40% 이상 급락
- 신규 장비 판매 환경이 녹록치 않지만, 로봇수술은 지속적으로 성장하고 있음. 로봇수술 건수는 2Q22 약 47만건, 분기가동률(수술로봇당 시술건수)은 약 67회로 사상최대 실적을 경신했음. 이로 인해 소모품 매출도 사상최대 분기 실적을 경신했음
- 최근 주가 급락세는 진정되며 현재주는 12개월 FWD P/E기준 55배로 Peer(26배)대비 고평가되고 있으나, 지난 5년 평균치(55배) 수준

Key data



현재주가 (22/07/21, USD)

224.75

시가총액 (십억USD)

80.7

거래소

NASDAQ

시가총액 (조원)

105.89

EPS 성장률 (22F, %)

-14.9

P/E (22F, x)

46.9

MKT P/E (22F, x)

17.5

배당수익률 (%)

-

Bloomberg Rating

매수	보유	매도
65%	35%	0%

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	12.0	-16.6	-30.8
상대주가	5.3	-8.3	-24.4

Earnings and valuation metrics

계산기 (12월)	12/19	12/20	12/21	12/22F	12/23F	12/24F
매출액 (십억USD)	4.5	4.4	5.7	6.3	7.1	8.0
영업이익 (십억USD)	1.4	1.0	1.8	2.2	2.6	3.0
영업이익률 (%)	30.7	24.1	31.9	35.6	36.2	37.5
순이익 (십억USD)	1.38	1.06	1.70	1.59	1.84	2.13
EPS (USD)	3.98	3.02	4.79	4.07	4.70	5.48
ROE (%)	18.5	11.8	15.8	13.7	14.0	13.9
P/E (배)	51.5	104.4	75.9	46.9	39.9	34.6
P/B (배)	8.3	9.9	10.8	6.3	5.5	4.8

주: GAAP

자료: 인튜이티브 서지컬, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

실적 체력 대비 싼 주가

매수
(유지)목표가: 110,000원
상승여력: 34.1%

박연주 yeonju.park@miraeeasset.com

김진석 jinsuk.kim@miraeeasset.com

2분기 실적 리뷰

긍정적 환율 효과, 판매 믹스 개선 등으로 호실적 기록

- 2분기 영업이익 2.2조원으로 컨센서스 상회: 환율 상승과 전반적인 자동차 공급 부족, 기아의 상품성 개선에 기반한 판매 믹스 및 인센티브 개선에 기인
- 컨퍼런스 콜에서 동사는 반도체 공급 부족이 점진적으로 완화되고 있으나 일부 차질 요인이 지속되어 하반기 판매량 회복 속도는 완만할 것으로 예상. 다만タイト한 수급 상황과 개선된 상품성을 기반으로 높은 수준의 수익성 유지할 것으로 전망.

하반기 전망

3분기에도 높은 수준의 실적 유지될 전망

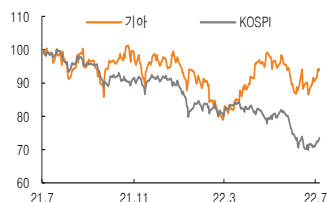
- 20년 이후 반도체 공급 부족 등으로 자동차 공급이 빠르게 늘어나지 못하는 가운데 22년에도 생산 차질이 지속되면서 초과 수요 국면 지속
- 글로벌 자동차 생산 차질 규모와 낮은 재고 수준 등 감안할 때 적어도 하반기까지 생산자 우위 국면이 이어질 전망
- 3분기에는 긍정적 환율 효과도 지속되고 있어 영업이익 높은 수준(2조원) 유지 예상

Top Pick 유지

실적 체력 대비 싼 주가, 안정적인 주가 흐름 예상

- 기아의 주가는 높은 실적 창출력에도 불구하고 글로벌 경기 불확실성 확대, 자동차 수요 피크아웃 우려 등으로 박스권 등락 중
- 향후 주가는 하반기 판매량이 기대보다 빠르게 회복될지, 23년에도 자동차 수요가 지속적으로 강할지 등에 따라 달라질 전망이나, 기본적으로 실적 체력 대비 밸류에이션 매력에 높아 전반적인 시장 대비 안정적인 주가 흐름 예상
- 높은 밸류에이션 매력과 상대적으로 높은 실적 방어력 감안해 업종 내 Top Pick 유지
- 중기적으로는 23년 출시되는 EV9의 상품성과 소프트웨어 경쟁력 등이 중요할 전망

Key data



현재주가(22/7/21,원)	82,000	시가총액(십억원)	33,240
영업이익(22F,십억원)	7,639	발행주식수(백만주)	405
Consensus 영업이익(22F,십억원)	6,962	유동주식비율(%)	62.0
EPS 성장률(22F,%)	26.9	외국인 보유비중(%)	36.2
P/E(22F,x)	5.5	베타(12M) 일간수익률	0.69
MKT P/E(22F,x)	9.6	52주 최저가(원)	68,800
KOSPI	2,409.16	52주 최고가(원)	88,100

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	6.1	2.4	-5.9
상대주가	6.1	20.4	25.7

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액 (십억원)	58,146	59,168	69,862	87,693	97,193	107,723
영업이익 (십억원)	2,010	2,066	5,066	7,639	6,804	8,193
영업이익률 (%)	3.5	3.5	7.3	8.7	7.0	7.6
순이익 (십억원)	1,827	1,488	4,760	6,042	5,532	6,211
EPS (원)	4,506	3,670	11,744	14,904	13,646	15,323
ROE (%)	6.5	5.1	14.7	16.2	13.2	13.3
P/E (배)	9.8	17.0	7.0	5.5	6.0	5.4
P/B (배)	0.6	0.8	0.9	0.8	0.8	0.7
배당수익률 (%)	2.6	1.6	3.6	3.7	3.7	3.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

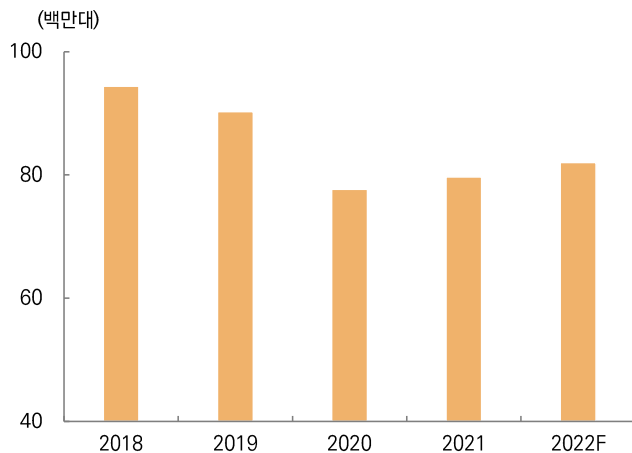
표 1. 기아 분기별 실적 추정

(십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22P	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	16,581.7	18,339.5	17,752.8	17,188.4	18,357.2	21,876.0	23,923.3	23,536.4	69,862.4	87,692.9	97,193.2
영업이익	1,076.4	1,487.2	1,327.0	1,175.1	1,606.5	2,234.0	2,033.5	1,765.2	5,065.7	7,639.2	6,803.5
세전이익	1,319.3	1,837.7	1,606.2	1,630.6	1,518.0	2,623.7	2,192.3	1,921.9	6,393.8	8,255.9	7,277.3
순이익(지배)	1,035.0	1,342.9	1,134.7	1,247.8	1,032.8	1,881.5	1,666.4	1,460.9	4,760.5	6,041.6	5,531.7

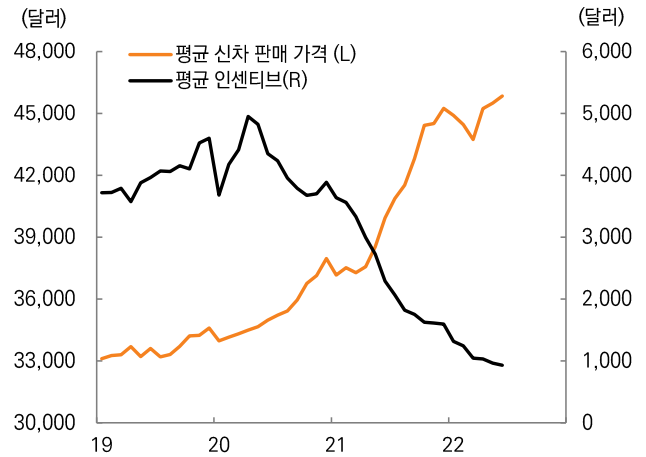
자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 글로벌 승용차 판매량 추이와 전망



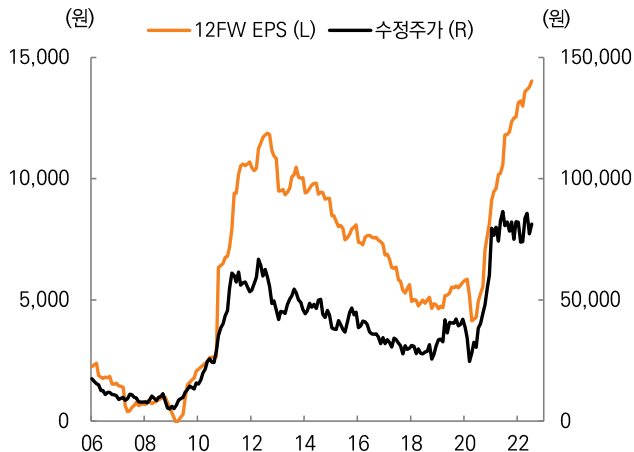
자료: LMC Automotive, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 미국 신차 판매 가격 및 평균 인센티브 추이



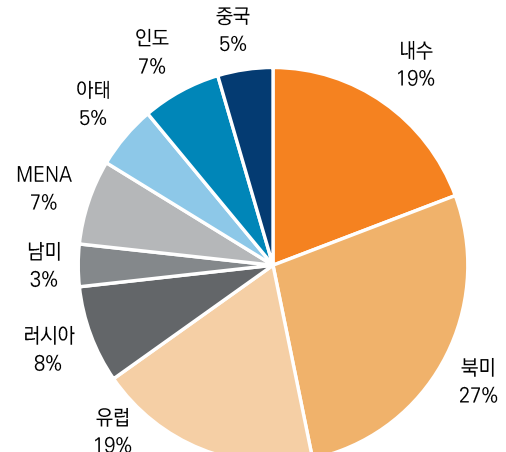
자료: JD Power, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 기아 12개월 선행 EPS와 수정 주가 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 기아 지역별 매출 비중(21년)



자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

금융시장 주요 지표 I

2022. 7. 25 (월)

한국/아시아

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (7/22)	2,393.14	-0.66	2.67	2.15	-11.52	-26.37
KOSDAQ (7/22)	789.75	-0.68	3.59	5.73	-14.42	-24.80
KOSPI200 (7/22)	317.33	-0.74	3.06	3.00	-10.72	-26.44
일본 NIKKEI225 (7/22)	27,914.66	0.40	4.20	6.75	2.99	1.33
중국 상해종합 (7/22)	3,269.97	-0.06	1.30	0.08	5.93	-8.53
홍콩 항셱 (7/22)	20,609.14	0.17	1.53	-1.90	-0.14	-25.66
홍콩 HSCFI (7/22)	7,106.70	0.10	2.14	-3.11	1.93	-28.98
대만 TWSE (7/22)	14,949.36	0.08	2.74	-2.60	-12.19	-14.93
인도 SENSEX (7/22)	56,072.23	0.70	4.30	8.20	-1.97	6.12
베트남 VSI (7/22)	1,194.76	-0.31	1.32	2.18	-13.37	-7.65
인도네시아 JCI (7/22)	6,886.96	0.33	3.53	-1.39	-4.69	12.21

환율

(각국 통화 단위, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (7/22)	1,312.88	0.40	-1.00	1.16	5.95	14.16
달러/유로 (7/22)	1.02	-0.17	1.32	-3.34	-5.35	-13.24
엔/달러 (7/22)	136.12	-0.90	-1.77	-0.10	5.93	23.59
원/엔(100엔) (7/22)	963.18	1.23	1.11	1.11	-0.50	-7.79
위안/달러 (7/22)	6.75	-0.23	-0.08	0.73	3.85	4.34
달러인덱스 (7/22)	106.73	-0.17	-1.23	2.43	5.44	14.98
원/해알 (7/22)	238.83	0.42	-2.59	-4.41	-7.54	8.02
해알/달러 (7/22)	5.50	-0.02	1.66	5.83	14.63	5.69

국내금리/채권

(%, bp)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (7/22)	2.25	0.00	0.00	50.00	75.00	175.00
CD(91일) (7/22)	2.58	0.00	0.00	58.00	86.00	188.00
LIBOR(3개월) (7/22)	2.77	-1.67	2.87	58.17	155.26	264.10
국고3년 (7/22)	3.22	-7.60	1.30	-30.40	24.70	182.10
국고10년 (7/22)	3.30	-7.20	6.00	-38.00	-1.20	138.10
회사채3년(AA-) (7/22)	4.14	-6.70	4.40	-14.00	44.70	229.20

해외 채권

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (7/22)	2.97	-11.70	-15.60	-9.70	28.70	275.70
미국채 10년 (7/22)	2.75	-12.50	-16.70	-40.80	-15.00	146.50
독일국채 10년 (7/22)	1.03	-19.20	-10.20	-60.70	5.90	145.70
일본국채 10년 (7/22)	0.22	-2.10	-2.20	-3.10	-3.50	19.70
인도국채 10년 (7/22)	7.42	-2.60	-2.10	2.20	25.10	121.50
중국국채 10년 (7/22)	2.79	2.30	-0.10	-3.90	-6.00	-14.30
브라질국채 10년 (7/22)	13.53	-18.50	20.70	80.20	115.90	433.10
미국하이일드채권지수(p) (7/22)	2,203.07	0.49	2.48	3.14	-3.37	-9.29
FTSE글로벌리츠지수(p) (7/22)	3,174.08	1.05	3.72	5.19	-13.49	-9.31

자료: 미래에셋증권 리서치센터

미국/유럽

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (7/22)	31,899.29	-0.43	1.95	4.65	-5.66	-8.40
미국 S&P500 (7/22)	3,961.63	-0.93	2.55	5.37	-7.26	-9.29
미국 NASDAQ (7/22)	11,834.11	-1.87	3.33	7.07	-7.83	-19.41
유로 STOXX50 (7/22)	3,596.49	0.00	3.43	3.81	-6.34	-11.40
독일 DAX30 (7/22)	13,253.68	0.05	3.02	0.83	-6.28	-14.57
영국 FTSE100 (7/22)	7,276.37	0.08	1.64	2.64	-3.26	4.42
브라질 보베스파 (7/22)	98,925.01	-0.11	2.46	-0.60	-10.94	-21.58
러시아 RTS(\$) (7/22)	1,161.47	1.69	-0.01	-17.24	25.12	-27.40
필라델피아반도체 (7/22)	2,842.41	-2.55	5.52	8.50	-4.93	-12.79
나스닥헬스케어 (7/22)	871.01	-2.34	-0.06	7.81	-5.31	-31.46
VIX (7/22)	23.03	-0.35	-4.95	-20.45	-18.36	30.19

에너지

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (7/22)	94.70	-1.71	-2.96	-10.82	-7.22	31.69
원유 Brent (7/22)	103.20	-0.64	2.02	-7.64	-3.23	39.86
원유 Dubai (7/22)	102.24	-1.57	-1.46	-3.76	-1.58	43.96
휘발유 NYMEX (7/22)	322.28	2.33	0.30	-15.94	-2.49	41.77
천연가스 NYMEX (7/22)	8.30	4.63	18.29	21.01	27.01	107.32
석탄 ICE (7/22)	376.30	0.07	-2.27	8.91	15.20	185.29
플라실리코 (7/20)	37.13	0.35	0.35	14.04	12.96	36.96
태양광 모듈 (7/20)	0.22	0.00	0.00	4.27	6.80	11.11

금속

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 DCE(위안) (7/22)	718.00	-0.42	-1.10	-13.13	-22.80	-41.00
중국 열연(위안) (7/22)	3,985.00	-6.74	-7.82	-8.52	-23.89	-30.83
구리 LME (7/22)	7,393.00	1.90	5.54	-15.32	-27.77	-21.43
알루미늄 LME (7/22)	2,457.50	1.34	5.20	-0.51	-24.64	-0.20
금 COMEX (7/22)	1,727.40	0.82	1.40	-5.83	-10.54	-4.32
은 COMEX (7/22)	18.59	-0.55	0.20	-13.24	-23.39	-26.73

농산물/운송/반도체

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (7/22)	564.25	-2.00	-6.62	-26.53	-28.85	-0.04
소맥 CBOT (7/22)	759.00	-5.86	-2.29	-22.27	-28.77	9.64
대두 CBOT (7/22)	1,434.50	1.13	-2.15	-13.21	-16.40	1.29
설탕 ICE (7/22)	17.89	-2.51	-7.06	-3.04	-7.02	1.53
천연 고무 TOCOM(엔) (7/22)	248.00	-2.13	-4.98	-7.94	-7.32	17.98
BDI (p) (7/22)	2,146.00	1.32	-0.19	-8.64	-6.98	-30.84
SCFI (p) (7/22)	3,996.77	-1.91	-1.91	-5.33	-4.75	-1.42
DDR4 8G (7/22)	3.13	0.00	-1.26	-7.12	-15.86	-35.09
NAND TLC 128G (7/22)	1.91	0.00	0.00	0.00	-10.75	-8.66

금융시장 주요 지표 II

2022. 7. 25 (월)

유가증권시장			07/22 (금)	07/21 (목)	07/20 (수)	07/19 (화)	07/18 (월)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		2,393.14	2,409.16	2,386.85	2,370.97	2,375.25
	이동평균	20일	2,351.72	2,350.39	2,345.65	2,343.45	2,345.35
		60일	2,503.26	2,507.84	2,511.98	2,517.27	2,523.23
		120일	2,605.45	2,608.18	2,611.37	2,615.10	2,619.20
	이격도	20일	101.76	102.50	101.76	101.17	101.27
		60일	95.60	96.07	95.02	94.19	94.14
	거래대금(억원)		69,738.5	63,090.7	74,348.0	65,561.9	71,046.6
시장지표	투자심리도		50	60	60	50	60
	ADR		127.47	112.70	97.89	100.15	84.84
코스닥시장			07/22 (금)	07/21 (목)	07/20 (수)	07/19 (화)	07/18 (월)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		789.75	795.15	790.72	782.33	776.72
	이동평균	20일	763.21	761.24	757.20	755.02	754.81
		60일	823.27	825.29	827.04	829.24	831.69
		120일	863.65	864.48	865.48	866.75	868.22
	이격도	20일	103.48	104.45	104.43	103.62	102.90
		60일	95.93	96.35	95.61	94.34	93.39
	거래대금(억원)		61,310.0	69,007.1	71,527.4	61,777.9	58,311.3
시장지표	투자심리도		70	80	80	70	70
	ADR		139.04	122.51	108.39	109.26	84.84
자금지표			07/22 (금)	07/21 (목)	07/20 (수)	07/19 (화)	07/18 (월)
국고채 수익률(3년, %)			3.22	3.29	3.30	3.19	3.21
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			4.14	4.21	4.20	4.09	4.12
원/달러 환율(원)			1,312.88	1,307.71	1,312.73	1,313.52	1,317.18
원/100엔 환율(원)			963.18	951.52	949.64	944.90	954.69
CALL금리(%)			-	2.23	2.17	2.13	2.12
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	90	93	78	-62
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-73	24	-47	-21
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	-36	978	-50	-92
채권형펀드 증감(억원)			-	1,694	57	-879	1,547
MMF 잔고(억원)			-	1,595,100	1,587,692	1,600,783	1,599,454
고객예탁금(억원)			-	560,724	534,922	534,959	548,543
미수금(억원)			-	1,870	1,836	1,938	1,928
신용잔고(억원)			-	181,470	180,118	180,053	179,193
해외 ETF 자금유출입			07/22 (금)	07/21 (목)	07/20 (수)	07/19 (화)	07/18 (월)
한국 관련 ETF(억원)			-	-	-	-	49.1
이머징 관련 ETF(억원)			125.1	153.3	189.2	28.0	-
아시아 관련 ETF(억원)			-69.9	30.1	-89.4	-139.8	1.4
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			0.9	6.8	-18.2	110.1	90.5
Total(억원)			56.1	190.3	81.6	-1.7	141.1

* 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.

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