

미래에셋증권 Daily

▶ TODAY'S REPORTS

기업분석

메드트로닉(MDT US) - 김충현: 3대 시스템 리스크를 펀더멘탈로 이겨내는 중

금융시장 주요 지표 I, II

2021. 11. 25 (목)	리서치센터
KOSPI (11/24)	2,994.29P(-3.04P)
KOSDAQ (11/24)	1,020.13P(+6.41P)
KOSPI200 (11/24)	395.40P(-1.04P)
미국 DowJones지수 (11/24)	35,804.38P(-9.42P)
미국 NASDAQ지수 (11/24)	15,845.23P(+70.09P)
중국상해종합지수 (11/24)	3,592.70P(+3.61P)
NIKKEI225지수 (11/24)	29,302.66P(-471.45P)
유럽 STOXX600지수 (11/23)	479.69P(+0.44P)
독일 DAX지수 (11/24)	15,878.39P(-58.61P)
VIX (11/24)	18.58P(-0.80P)
원/달러 환율 (11/24)	1,186.40(-3.40)
엔/달러 환율 (11/24)	115.43(+0.29)
달러/유로 환율 (11/24)	1.12(0.00)
국고채 수익률(3년) (11/24)	2.01(-0.02)
미국채 10년 (11/24)	1.64(-0.03)
독일국채 10년 (11/24)	-0.23(-0.01)
금가격 (11/24)	1,784.30(+0.50)
구리가격 (11/23)	9,722.00(+107.00)
유가(WTI) (11/24)	78.39(-0.11)
국내주식형펀드증감 (11/22)	-2,644억원
해외주식형펀드증감 (11/22)	365억원
고객예탁금 (11/23)	652,454억원(+1,490억원)
신용잔고 (11/23)	236,979억원(-293억원)
대차잔고 (11/24)	819,224억원(+7,302억원)

주: 현지 시간 기준

메드트로닉 Medtronic (MDT US)

3대 시스템 리스크를 펀더멘탈로 이겨내는 중

Bloomberg
최고목표주가USD 165.00
상승여력: 45.5%

김충현, CFA choonghyun.kim@miraeasset.com

FY2Q22 실적 및 파이프라인 Review

EPS 기준 시장 기대치 부합하는 실적 달성

- 매출액 3% YoY, 영업이익 68% YoY (OPM 20%)

1) 심혈관 4% YoY: 심장리듬 3% YoY, 판막 2% YoY, 관상동맥/말초혈관 7% YoY

- HVAD 판매중단, 흉부 스텐트 글로벌 리콜, 심혈관 진단의 부진을 다른 사업부로 상쇄
- 파이프라인: Evolut FX FDA 승인(11월 출시 예정), RDN(2H22 최종 데이터 발표)

2) 외과수술 1% YoY: 수술도구 7% YoY, 호흡기/소화기/비뇨기 -10% YoY

- 코로나 회복에 의한 인공호흡기 수요 둔화를 수술 수요 회복으로 상쇄
- 파이프라인: 수술로봇(CE 승인, FDA 허가 진행 중)

3) 신경계 4% YoY: 두경부/척추 0% YoY, 신경조절 6% YoY, 전문치료 9% YoY

- 파이프라인: Vanta 및 SenSight FDA 승인, 차세대 InterStim(FDA 승인 대기)

4) 당뇨 2% YoY

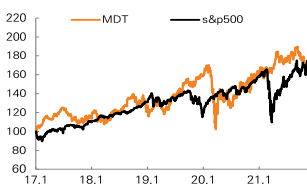
- 당뇨: MiniMed 780G(해외), MiniMed 770G(미국)이 소모품과 CGM 약세를 상쇄
- 파이프라인: Synergy 센서(3분기 FDA 신청 예정), 780G 및 가디언 4(FDA 검토 중)

Valuation 및 투자전략

단기 불확실성은 여전하나 장기 투자 관점에서 최근 주가 조정은 매수 기회

- FY22 가이드스 매출액 322~326억 달러(9%→7~8% YoY), EPS 5.65~5.75달러(유지)
- 현재 밸류에이션은 12개월 FWD P/E 기준 21배로 Peer 대비(25배) 저평가
- 델타변이, 의료진 부족, 글로벌 공급망 위기 등의 리스크를 지역 및 품목 다각화 그리고 경영효율화로 상쇄시키고 있음. 상술한 3대 시스템 리스크는 당분간 해소되기 어려워 보이거나 균형잡힌 포트폴리오, 신규 파이프라인, 자본 분배, 주주가치 제고의지를 고려하면 최근 주가 조정은 장기 투자관점에서 매수 기회로 판단됨

Key data



현재주가 (21/11/23, USD)

113.38

시가총액(십억USD)

152.5

거래소

NYSE

시가총액(조원)

181.34

EPS 성장률 (22F, %)

41.3

P/E(22F, x)

19.9

MKT P/E(22F, x)

22.4

배당수익률(%)

2.22

Bloomberg Rating

매수	보유	매도
79%	21%	0%

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.9	-10.9	2.2
상대주가	-10.8	-21.1	-22.1

Earnings and valuation metrics

결산기 (4월)	4/19	4/20	4/21	4/22F	4/23F	4/24F
매출액 (십억USD)	30.6	28.9	30.1	32.8	34.6	36.5
영업이익 (십억USD)	6.3	4.8	4.5	9.1	10.0	10.7
영업이익률 (%)	20.5	16.6	14.9	27.9	28.9	29.4
순이익 (십억USD)	4.63	4.79	3.61	5.53	6.70	7.36
EPS (USD)	3.44	3.57	2.68	3.79	4.85	5.48
ROE (%)	9.2	9.5	7.1	14.3	15.9	16.6
P/E (배)	21.1	28.4	39.4	19.9	18.1	16.6
P/B (배)	2.3	2.6	3.4	2.9	2.8	2.7

주: GAAP

자료: 메드트로닉, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

금융시장 주요 지표 I

2021. 11. 25 (목)

한국/아시아

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (11/24)	2,994.29	-0.10	1.08	-0.87	-4.29	14.38
KOSDAQ (11/24)	1,020.13	0.63	-1.08	2.60	-0.03	16.97
KOSPI200 (11/24)	395.40	-0.26	1.53	0.10	-3.65	12.88
일본 NIKKEI225 (11/24)	29,302.66	-1.58	-1.30	2.46	5.62	11.99
중국 상해종합 (11/24)	3,592.70	0.10	1.56	-0.48	2.60	5.58
홍콩 항셱 (11/24)	24,685.50	0.14	-3.76	-5.54	-2.87	-7.16
홍콩 HSCEI (11/24)	8,794.82	-0.37	-4.33	-5.66	-1.59	-17.13
대만 TWSE (11/24)	17,642.52	-0.13	-0.68	4.43	3.37	27.78
인도 SENSEX (11/24)	58,664.33	0.00	-2.24	-3.78	4.85	31.76
베트남 VSI (11/24)	1,488.87	1.72	0.88	7.47	14.43	49.52
인도네시아 JCI (11/24)	6,683.28	0.08	0.11	0.87	10.32	17.23

환율

(각국 통화 단위, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (11/24)	1,186.40	-0.29	0.30	1.55	1.39	6.74
달러/유로 (11/24)	1.12	-0.44	-1.06	-3.52	-4.71	-5.83
엔/달러 (11/24)	115.43	0.25	1.18	1.51	4.85	10.52
원/엔(100엔) (11/24)	1,030.00	-0.36	-0.46	0.29	-3.14	-3.14
위안/달러 (11/24)	6.39	0.01	0.23	0.10	-1.38	-3.02
달러인덱스 (11/24)	96.84	0.36	1.06	3.23	4.06	5.00
원/해알 (11/24)	212.01	-0.38	-0.99	0.94	-4.77	2.59
해알/달러 (11/24)	5.60	0.19	1.40	0.80	6.55	4.21

국내금리/채권

(%, bp)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (11/24)	0.75	0.00	0.00	0.00	0.00	25.00
CD(91일) (11/24)	1.20	1.00	5.00	11.00	28.00	54.00
LIBOR(3개월) (11/23)	0.18	0.84	1.80	5.31	5.43	-2.85
국고3년 (11/24)	2.01	-1.80	3.90	9.40	61.50	105.00
국고10년 (11/24)	2.39	-0.60	3.50	-3.20	46.60	79.60
회사채3년(AA-) (11/24)	2.57	-1.30	5.20	18.20	73.30	34.50

해외 채권

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (11/24)	0.64	2.60	12.60	18.60	40.00	48.00
미국채 10년 (11/24)	1.64	-3.10	4.70	0.00	28.50	75.50
독일국채 10년 (11/24)	-0.23	-0.80	1.80	-11.40	17.90	33.50
일본국채 10년 (11/24)	0.08	0.80	0.40	-2.30	5.70	5.80
인도국채 10년 (11/24)	6.37	0.30	0.60	1.80	11.80	48.60
중국국채 10년 (11/24)	2.91	-0.80	-1.70	-7.90	1.70	-41.10
브라질국채 10년 (11/23)	11.70	-8.60	6.60	-72.80	138.30	351.30
미국하이일드채권지수(p) (11/23)	2,427.21	-0.40	-0.62	-0.43	-0.24	6.34
FTSE글로벌리츠지수(p) (11/24)	3,687.46	0.99	0.64	2.11	4.82	30.67

자료: 미래에셋증권 리서치센터

미국/유럽

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (11/24)	35,813.80	0.00	-0.33	0.20	1.71	19.20
미국 S&P500 (11/24)	4,690.70	0.00	0.04	2.72	4.94	29.03
미국 NASDAQ (11/24)	15,775.14	0.00	-0.92	3.60	5.55	31.05
유로 STOXX50 (11/24)	4,276.25	-0.18	-2.83	2.10	2.55	21.90
독일 DAX30 (11/24)	15,878.39	-0.37	-2.29	1.79	0.54	19.45
영국 FTSE100 (11/24)	7,286.32	0.27	-0.07	0.88	2.26	13.28
브라질 보베스파 (11/24)	103,654.00	1.50	-0.72	-2.49	-14.21	-3.47
러시아 RTS(\$) (11/24)	1,660.59	-0.11	-7.87	-13.49	1.58	29.02
필라델피아반도체 (11/24)	3,870.01	0.93	1.01	14.08	14.82	48.33
나스닥헬스케어 (11/24)	1,162.47	0.00	-3.58	-4.87	-10.07	6.71
VIX (11/24)	18.58	-4.13	8.59	21.92	-1.38	-14.14

에너지

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (11/24)	78.39	-0.14	0.04	-6.41	16.27	74.55
원유 Brent (11/24)	82.26	-0.06	2.47	-4.34	15.75	71.88
원유 Dubai (11/24)	80.94	3.66	-0.14	-2.33	18.16	78.99
휘발유 NYMEX (11/24)	231.97	-0.75	1.73	-7.81	2.85	84.37
천연가스 NYMEX (11/24)	5.07	2.03	5.23	-14.07	21.13	82.63
석탄 ICE (11/24)	149.60	-0.27	4.65	-36.92	0.40	181.20
플라스틱 (11/24)	35.08	-0.79	-0.79	-2.04	25.29	246.64
태양광 모듈 (11/24)	0.22	-0.46	-0.46	-2.70	10.20	24.14

금속

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 DCE(위안) (11/24)	586.00	3.99	8.42	-14.33	-38.19	-36.17
중국 열연(위안) (11/24)	4,750.00	1.06	0.38	-15.93	-16.64	16.22
구리 LME (11/23)	9,722.00	1.11	0.75	-1.50	3.69	34.40
알루미늄 LME (11/23)	2,685.00	1.13	2.17	-9.20	2.09	35.23
금 COMEX (11/24)	1,784.30	0.03	-4.59	-1.20	-0.44	-1.12
은 COMEX (11/24)	23.50	0.26	-6.64	-4.46	-0.23	0.84

농산물/운송/반도체

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (11/24)	579.75	-0.13	0.78	7.76	4.88	36.17
소맥 CBOT (11/24)	836.75	-2.25	1.76	10.17	15.37	36.89
대두 CBOT (11/24)	1,266.50	-0.51	-0.82	2.36	-7.39	6.32
설탕 ICE (11/24)	19.93	-0.90	-2.40	2.78	1.27	32.51
천연 고무 TOCOM(엔) (11/24)	229.20	1.82	8.63	7.25	12.57	-8.32
BDI (p) (11/23)	2,715.00	2.65	4.79	-38.44	-35.25	132.25
SCFI (p) (11/19)	4,555.21	0.03	0.03	-0.72	4.95	145.26
DDR4 8G (11/24)	3.39	0.00	-0.41	-12.83	-23.43	18.48
NAND TLC 128G (11/24)	1.99	0.00	0.00	-3.16	-5.09	20.54

금융시장 주요 지표 II

2021. 11. 25 (목)

유가증권시장			11/24 (수)	11/23 (화)	11/22 (월)	11/19 (금)	11/18 (목)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		2,994.29	2,997.33	3,013.25	2,971.02	2,947.38
	이동평균	20일	2,976.49	2,978.05	2,980.64	2,981.00	2,982.76
		60일	3,044.26	3,046.80	3,049.15	3,050.43	3,051.92
		120일	3,141.35	3,143.25	3,144.97	3,146.43	3,148.05
	이격도	20일	100.60	100.65	101.09	99.67	98.81
		60일	98.36	98.38	98.82	97.40	96.57
	거래대금(억원)		109,634.6	108,305.0	129,455.3	110,021.7	101,193.2
시장지표	투자심리도		40	40	50	40	30
	ADR		64.99	68.53	71.72	69.39	70.09
코스닥시장			11/24 (수)	11/23 (화)	11/22 (월)	11/19 (금)	11/18 (목)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		1,020.13	1,013.72	1,032.31	1,041.92	1,032.77
	이동평균	20일	1,012.28	1,011.72	1,011.62	1,009.72	1,007.38
		60일	1,011.35	1,011.32	1,011.31	1,010.65	1,009.42
		120일	1,018.21	1,017.91	1,017.64	1,017.19	1,016.62
	이격도	20일	100.78	100.20	102.05	103.19	102.52
		60일	100.87	100.24	102.08	103.09	102.31
	거래대금(억원)		111,971.1	116,565.0	145,373.4	133,975.2	149,206.0
시장지표	투자심리도		70	60	70	80	70
	ADR		72.70	80.12	81.73	79.39	70.09
자금지표			11/24 (수)	11/23 (화)	11/22 (월)	11/19 (금)	11/18 (목)
국고채 수익률(3년, %)			2.01	2.03	2.02	1.97	1.95
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			2.56	2.57	2.58	2.52	2.50
원/달러 환율(원)			1,186.40	1,189.80	1,185.23	1,185.12	1,180.20
원/100엔 환율(원)			1,030.00	1,033.70	1,035.85	1,040.79	1,034.98
CALL금리(%)			-	0.70	0.74	0.73	0.74
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-1,496	-1,552	397	27
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-121	321	218	210
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	-35	-196	-16	-129
채권형펀드 증감(억원)			-	416	-3,794	-446	3
MMF 잔고(억원)			-	1,609,387	1,608,739	1,605,377	1,631,079
고객예탁금(억원)			-	652,454	650,964	660,808	663,547
미수금(억원)			-	2,684	2,971	3,160	2,747
신용잔고(억원)			-	236,979	237,272	236,699	235,933
해외 ETF 자금유출입			11/24 (수)	11/23 (화)	11/22 (월)	11/19 (금)	11/18 (목)
한국 관련 ETF(억원)			-	-190.3	-	-1120.3	-1023.6
이머징 관련 ETF(억원)			-	21.3	4.3	-	30.2
아시아 관련 ETF(억원)			1.0	-0.9	-7.3	-0.3	-321.0
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			-	41.0	99.6	4.5	34.6
Total(억원)			1.0	-128.9	96.6	-1116.1	-1279.7

* 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