Tech & Stock

하나금융투자 4차산업 포트폴리오

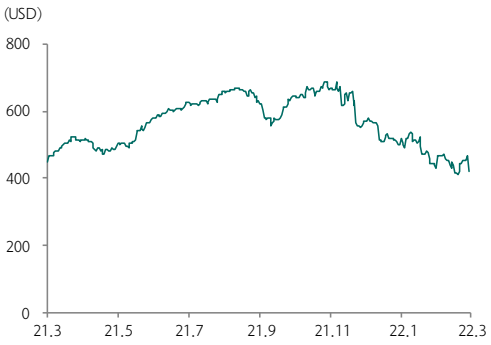
글로벌 리서치팀(3771-7793, 7694)

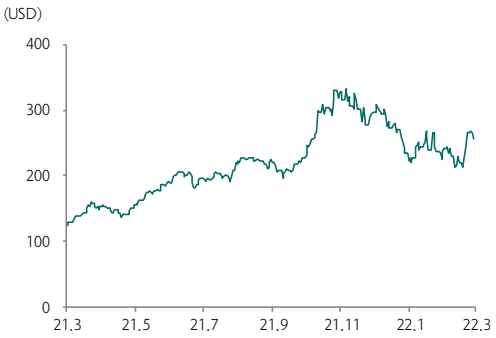
▶ 하나금융투자 4차산업 포트폴리오 종목별 수익률 현황

편입 종목	주간수익률(%)	PER(배)	ROE(%)	매출액 성장률(%)	EPS 성장률(%)	실적발표일
애플	6.2	28.3	142.4	8.4	6.7	2022-04-28
아마존닷컴	1.5	48.3	17.3	15.2	1.6	2022-04-29
알리바바	6.3	15.6	10.5	19.6	(8.2)	2022-05-13
바이두	1.1	19.3	6.4	8.6	9.0	2022-05-18
페이스북	1.4	15.9	25.9	12.3	(7.9)	2022-04-28
알파벳	4.0	22.7	27.6	66.9	8.4	2022-04-27
마이크로소프트	1.2	32.1	43.5	18.3	17.3	2022-04-27
엔비디아	6.4	49.5	43.3	29.6	46.1	2022-05-25
텐센트홀딩스	(6.2)	20.4	15.1	13.3	(38.9)	2022-05-16
삼성전자	(1.1)	9.9	14.6	13.1	19.0	2022-04-07
넷플릭스	(1.3)	32.9	27.5	12.5	5.0	2022-04-20
세일즈포스닷컴	(2.2)	45.8	7.3	21.1	4.5	2022-06-03
페이팔	(2.3)	24.9	21.3	15.8	0.5	2022-05-05
어도비	(4.7)	31.6	42.3	13.3	34.2	2022-06-16
서비스나우	0.2	78.9	32.7	25.8	25.0	2022-04-28
IBM	0.4	13.0	39.1	5.8	24.9	2022-04-19
평균	0.7			18.7	9.2	

주1: 22.3.24 종가 기준
주2: PER, ROE, 매출액, EPS 성장률은 2020년 Bloomberg 조정 실적 전망치 기준(*일부 종목은 회계기준에 따라 차기 회계연도 전망치)

4차산업 주요 종목 주간 뉴스

1) 어도비	1QFY22 실적발표: 하반기 가격인상 효과 기대	최근 주가 추이
상장 국가	•여러 부정적인 외부요인에도 FY22년 1분기(2월결산) 실적은 매출과 이익 모두 시장 예상치를 상회. 매출 42.6억 달러(+9% yoy)로 전년동기대비 영업일수 감소 조정하면 17% 증가. 콘텐츠 제작(CC)과 전자문서(DC)로 구성된 디지털 미디어(DM) 매출액은 9% 증가(조정기준 17%)했으며 DM 순신규 ARR은 4.2억 달러를 달성, 가이던스(4억)를 상회. 마케팅과 분석 소프트웨어를 포함하는 DX 매출은 13%(20%) 성장(가이던스 11%)하며 어도비의 주력 3가지 사업 모두 예상치를 상회하는 성장세를 이어감.	
미국	• 1분기 오미크론 여파로 출장 등 일부 비용절감 효과로 조정 영업이익률은 46.8%로 최근 분기 추이 대비 상승했으며, 조정 EPS는 3.37달러(+7%, 컨센 3.34)	
섹터	•2분기 가이던스는 매출과 EPS 모두 시장 컨센 하회. 작년 2분기에 중소사업자 고객군에서 디지털 전환 catch-up 효과가 다소 집중된 부분과 러시아 관련 지정학적 리스크 요인을 반영하여 보수적으로 가이던스 제시. 러시아 영향(연간 기준 -8.7천만 달러)을 반영하여 2분기 DM 사업부 순신규 ARR 4.4억 달러 전망,	
IT	•2분기 매출액과 EPS 가이던스 각각 43.4억 달러(+13%, 컨센 44억), 3.30달러(+9%, 컨센 3.35).	
시가총액(십억달러)	•EPS 전망에는 러시아 상황(-0.04달러)과 법인세 혜택 감소에 따른 영향(-0.06달러) 반영	
	• 2분기 가이던스에는 계절성 고려되었으나 수요 추이는 전혀 변화가 없으며 2분기 후반에 주요 서비스 가격 인상 예정. 새로운 가격 구조는 하반기에 영향을 줄 것으로 보이며 순신규 ARR이 기존 예상보다 확대될 것으로 기대	
199.5	•고성장 소프트웨어 종목에 대한 투자자들의 경계감이 높은 것을 고려하면 2분기 가이던스 예상치 하회는 단기적으로 주가에 부정적 영향을 줄 것으로 보임.	
	•그러나 1)고객 유지율, 취소율, 갱신율 등 주요 고객 지표는 최고치 수준으로 수요 추이 견고, 2)기존 연간 가이던스에 가격 인상 효과 미반영, 3)Creative Cloud Express 론칭에 따른 효과, 4)DX 회원제 매출 모멘텀 강화 등을 고려하면 FY22년에도 Beat & Raise 패턴을 계속 이어나갈 가능성이 클 것으로 전망.	
	•단기적으로 센티먼트 영향 크겠지만 12M FWD PER이 지난 5년 밴드 하단 아래이고, 펀더멘털 추이는 견고하다는 점을 고려하면 업사이드는 충분히 높을 것으로 보임	

2) 엔비디아	2022 Investor Day와 GTC 개최	최근 주가 추이
상장 국가	•2022년 인베스터 데이와 연례 개발자 콘퍼런스 GTC (3월 21~24) 개최. •엔비디아는 총잠재시장(TAM) 규모 1조 달러로 추정. •게이밍(1천억), Chips & systems (3천억), AI 기반 소프트웨어 (1.5천억), 옴니버스 소프트웨어 (1.5천억), 자동차(3천억).	
미국		
섹터	•엔비디아 TAM에서 주목할 부분은 미래 성장 주축을 소프트웨어로 전략을 삼고 있다는 점. 현재는 AI 기반 일부 프로그램과 옴니버스 서비스, 자동차향 서비스 등 소프트웨어 매출 비중이 크지 않으나 향후 장기적으로 매출 비중 50% 이상을 목표로 하고 있음. •현재 매출 비중 45%를 차지하고 있는 게임향이 전체 TAM에서 10분의 1정도.	
반도체		
시가총액(십억달러)	•엔비디아의 주력 분야 중 데이터센터향 수요는 그 어느때보다 좋음. 클라우드 서비스 사업자들은 클라우드 컴퓨팅 수요 증가세에 대응하기 위해서 데이터센터 Capex 확대. 시장조사기관 Dell'Oro Group은 2022년 전체 데이터센터 Capex 두 자릿수 증가 전망. 엔비디아 데이터센터 2022 매출 성장 시장 전망치는 52%. •자동차 사업부 매출 관련 엔비디아는 올해 하반기에 변곡점 전망. 엔비디아는 자동차 산업 TAM을 3천억 달러로 추정. 칩부족에 따른 자동차 생산차질이 문제가 되고 있으나 올해 하반기부터 자동차향 매출 반등세 기대.	
642.4	•GTC에서 고성능 GPU 신제품 New Hopper H100, Digital Twin Platform 등 발표 •엔비디아가 설계한 H100는 양산 시에 TSMC의 4나노미터 전공정 파운드리와 CoWoS 패키징 기술 적용 •기조연설에서 발표된 기술 중에 일반 유저 입장에서 눈에 띄는 것은 새롭게 업그레이드된 동영상 커뮤니케이션 플랫폼 맥신(Maxine) 소프트웨어 개발 키트 •전통적인 화상회의에서의 인코딩과 디코딩을 컴퓨터 비전, 컴퓨터 그래픽, 음성 인식, 음성 합성으로 대체해 서로 다른 언어를 사용하는 회의 참석자들이 언어 장벽을 극복하고 자유롭게 대화할 수 있도록 도와줌	

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2022년 3월 28일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 2022년 3월 28일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.