

2023년 8월 8일
해외 주식

미국 주식

의료 장비의 견조함은 바이오 강세 암시

7월 7일에 바닥을 찍은 나스닥 바이오 지수는 2주 동안 5% 오르면서 상승 추세 복귀에 대한 기대를 키웠지만, 다시 하락하고 있습니다. 반면, 우리나라 바이오 업종은 7월 10일 저점에서 한 달 동안 10% 올랐습니다. 풀림이 완화되면 그동안 부진했던 성장 업종을 사보자는 전략에 맞는 영역이 바이오입니다 (7월 25일 발간 이글스 참조). 성과가 탄탄했던 한국과 달리 미국에서는 아직 완연하게 나타나지 않았습니다. 우리는 의료 장비 영역의 이익이나 기타 지표가 좋아지면서 강건한 주가가 유지되면 미국 바이오가 재차 강세로 전환할 수 있을 것으로 예상합니다. 나스닥의 EPS 성장률이 2024년에 확대되고, 이를 빅7이 아닌 기업이 더 많이 기여하기 때문에 3분기부터 이어지고 있는 중소형의 우세가 지속될 수 있을 것으로 생각합니다. 중국의 부양책과 이어지는 미 - 중 관계 개선, 압박한 미국의 긴축 조류가 빅7에 대한 관심을 다른 쪽으로 돌릴 때의 수혜를 바이오가 볼 수 있습니다.

▶ 해외주식 한상희, CFA
sanghi.han@hanwha.com
3772-7695

의료 장비의 펀더멘탈 회복으로 양호한 주가 나타나면 바이오도 동행

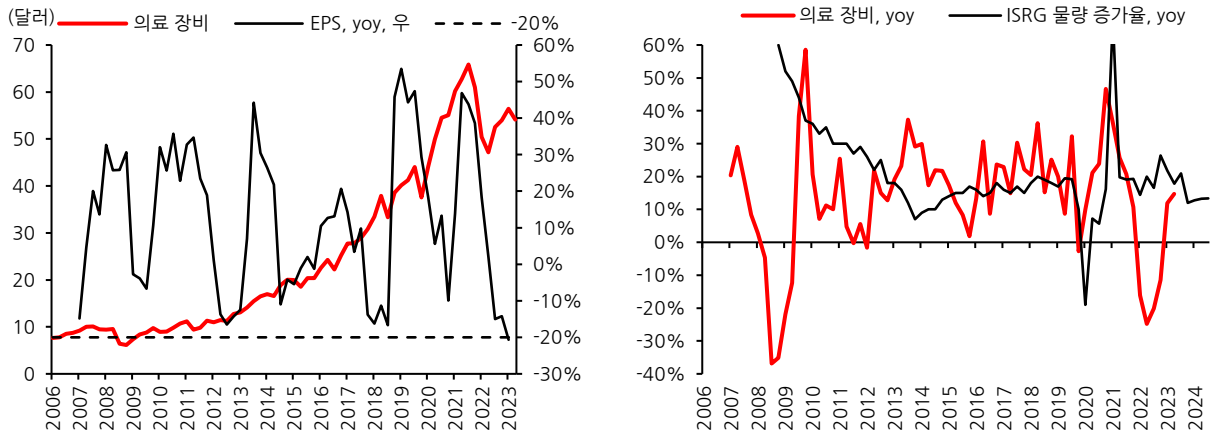
GICS 1단계 기준의 헬스케어는 제약, 의료 서비스, 의료 장비 및 바이오로 나눌 수 있다. 바이오 다음으로 변동성이 큰 하부 업종은 의료 장비이다. 2022년 3분기 저점 이후 의료 장비 지수는 시장 수익률을 하회했으나, 15% 반등하면서 강세에 가까워졌다. 의료 장비의 추세적인 상승이 나타날 가능성이 높다고 판단한다. EPS 성장률이나 관련 제품 출하 등의 핵심 지표 향상이 눈 앞에 있는 상황이기 때문이다. EPS 증가율은 -20%로 더 나빠지기 어렵고, 인튜이티브 서지컬의 기기를 활용한 수술 횟수는 20% 늘어났다 (그림 1).

대표 의료 장비 기업인 써모 피셔, 애보트 레보리토리, 벡톤 디킨슨 및 보스턴 사이언티픽의 EPS 증가율은 2023년 1분기 -15%에서 2분기 0%로 호전됐다. 컨센서스에 따르면, 하반기에는 +13%로 확장될 전망이다. 시장의 주식 분석가들이 예측하는 매출 변화율은 2023년 1/2분기/하반기에 각각 -5%/+1%/+4%이다 (그림 2, 3). 성장성이 회복되면서 의료 장비 주가가 추가로 오르면, 시차와 정도의 차이는 있을지언정, 바이오 지수도 같은 궤적을 그릴 확률이 크다 (그림 4).

바이오 주가는 바닥을 만들어 가는 중: 한국이 미국 대비 우위

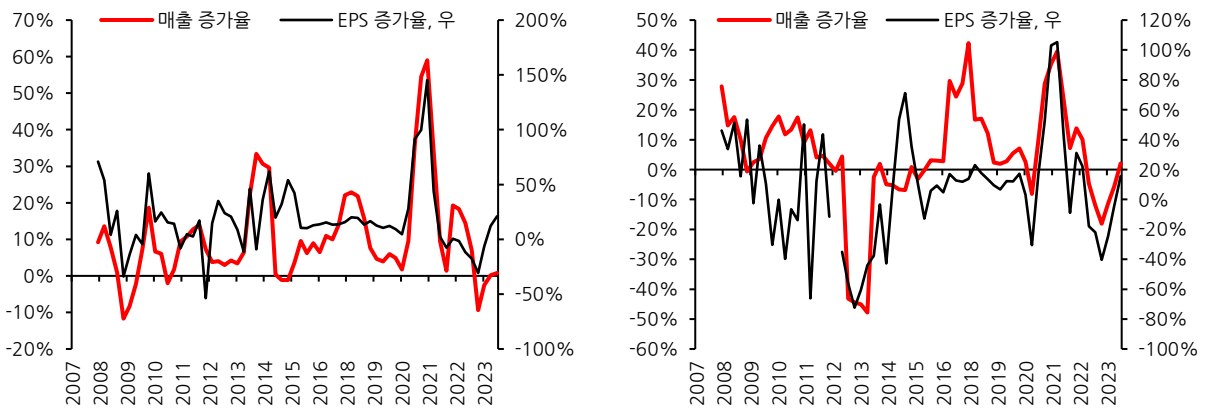
코로나 19 사태 이후 바이오 지수의 저점은 2022년 2분기에 나왔다. 2023년 1분기에 재차 주식 가격이 빠졌는데, 2022년 2분기의 최저 수준은 깨지 않고 반등에 성공했다. 미국 바이오는 절대 주가가 오를 수 있는 영역에 와 있고, 나스닥 대비 상대 수익률도 10년 내 가장 낮은 수준이다. 2014년 이후 바이오의 고점 대비 최대 하락률(MDD)은 40%였고, 이번에도 그 밑으로 가지 않았다. 나스닥 대비 바이오 지수 비율은 0.29로 2022년 상반기 정도까지 떨어졌다 (그림 5). 최근에는 한국이 미국보다 우월한 수익률을 기록하고 있다. 그러나 조금 더 긴 시계열을 살펴보면 한국 바이오가 미국 대비 괴리를 메우는 과정이 아직 진행될 수 있다 (그림 6).

[그림1] 의료 장비 주가와 EPS 및 인튜이티브 써지컬 물량 증가율



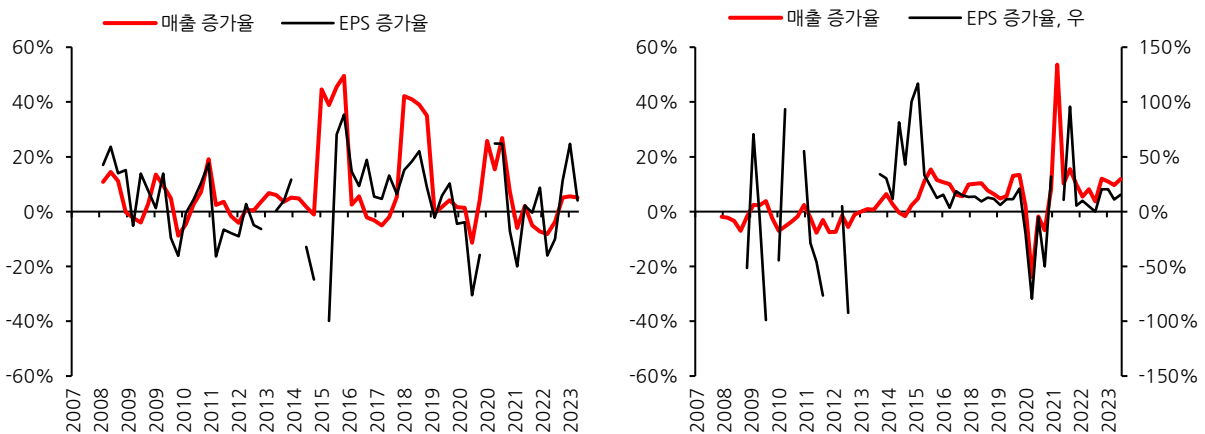
자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 써모 피셔와 애보트 매출 및 EPS 증가율



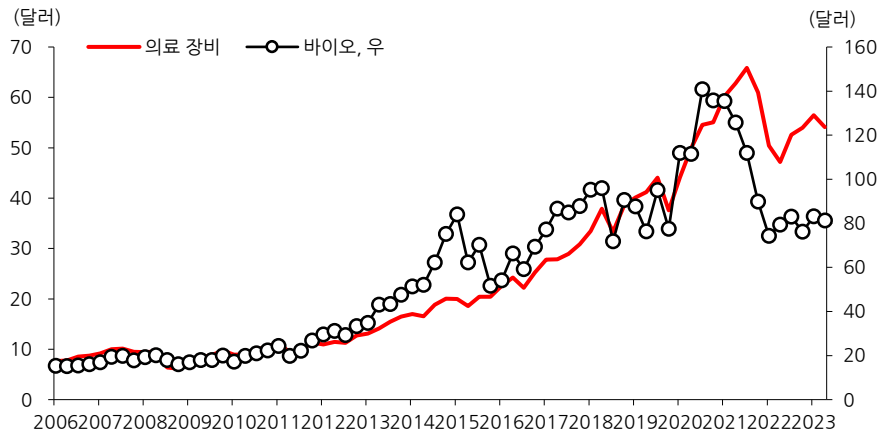
자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 벡톤 디킨슨과 보스턴 사이언티픽 매출 및 EPS 증가율



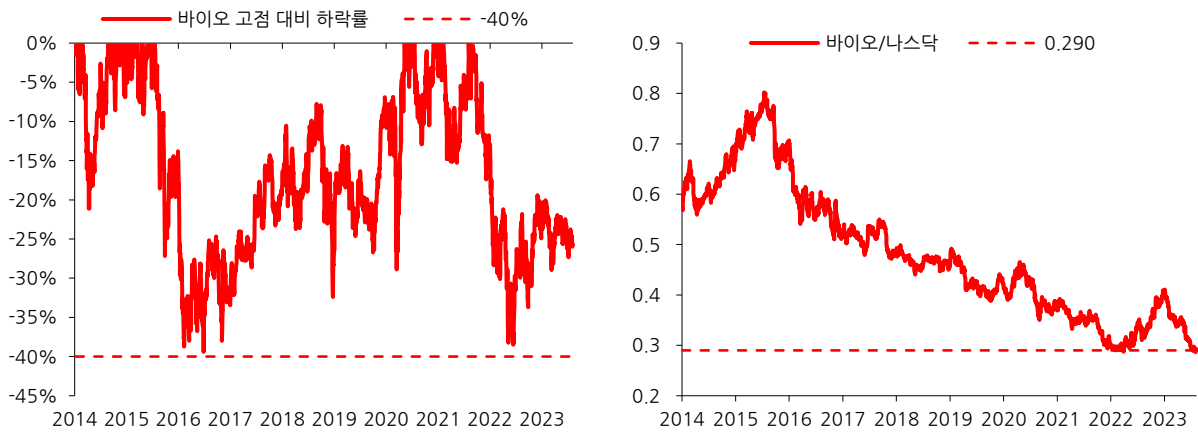
자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 의료 장비와 바이오 추가 비교



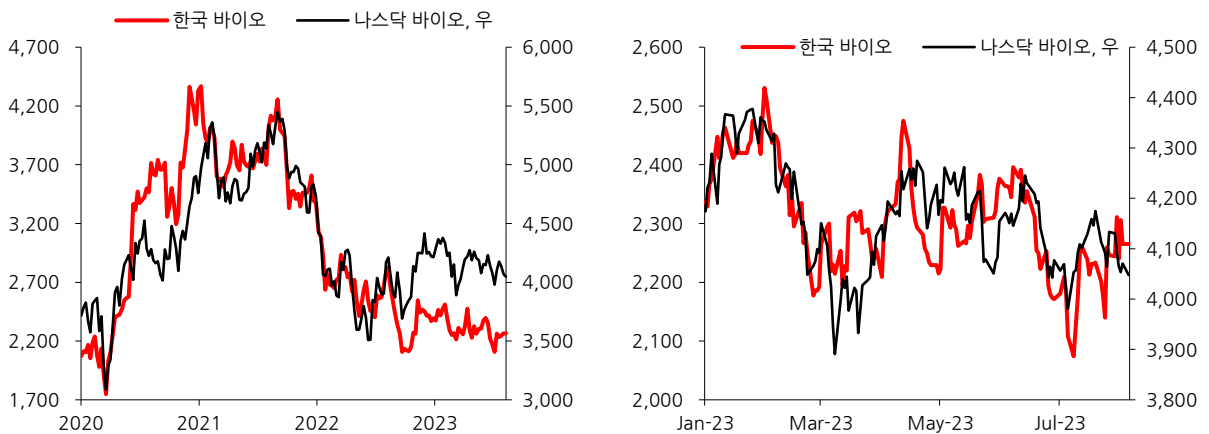
자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 바이오 추가: MDD와 나스닥 대비 상대 추가



자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 미국 및 한국 바이오 추가



자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2023년 8월 8일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (한상희)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2023년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	93.8%	5.6%	0.6%	100.0%