

2021년 12월 23일

kiwoom 미국 주식 가이드 weekly (2021.12.16~12.23)

I 키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀 IUS Equity Analyst **이원주** 02-3787-3755 / wonju.lee@kiwoom.com,

IUS Equity Analyst **지성진** 02-3787-0327 / sj.ji@kiwoom.com

IRA **황현정** 02-3787-3766 / hyeonjeong.hwang@kiwoom.com



| 미국 주식 Weekly Comments

Info. Guide

1P. Weekly Comments

및 특징주

2P. 주요 증시 관련 지표

5P. 주요 뉴스 업데이트

7P. 추천 종목

9P. 관심 산업

밸류에이션 테이블

14P. 스타일별

밸류에이션 스크리닝

18P. 실적 / 배당 / 경제

주요 일정

- 2022년말 Target S&P500 예상 밴드는 4,804~5,208pt. Base 시나리오에서의 Target은 4,998pt(Upside +6.4%)로 예상. Base 시나리오에서의 주요 가정은 2022년말까지 미국 10년물 국채 수익률이 1.9%, 2023년도말 예상 EPS 248달러, Target PER 20배. Worst 시나리오와 Best 시나리오에서의 미국 10년물 국채 수익률 가정은 각각 2.1%, 1.7%
- 오미크론 확산, 'BBB' 법안 통과 불확실성으로 S&P500 2022E EPS 추정치가 감소했으나, 감소폭은 1W -0.28% 수준으로 크지 않음. 오히려 증시 PER에 크게 영향 미치는 미국 10년물 국채 수익률은 1.4515%로 Fed의 매파적인 발언들에도 안정적인 수준 유지 중. 여러 불확실성 요인에 관계없이 성장 산업에 참여하고 있는 미국 S&P500 기업들은 EPS 기준 연 8~9%의 안정적인 성장을 보일 것으로 예상되고 낮은 금리가 유지되는 한 PER은 20배 수준에서 변동을 보일 것으로 전망. 즉 S&P500은 2022년 안정적인 상승세를 보일 것으로 전망. 추천 종목은 7~8pg 참조
- 주목해서 볼 지표로 16일(목) 발표된 원유 재고(1W -472만배럴 vs 컨센서스 -208만배럴)와 미국 11월 주택착공건수(168만건 vs 컨센서스 157만건). 미국 경기 회복에 따른 원유 수요는 높은 반면, 수요 불확실성이 높은 상태에서 셰일 E&P 업체들의 투자 둔화가 장기화되며 미국 원유 시장은 초과수요 상황이 지속되는 모습. 이러한 기조가 이어질 것으로 예상되기 때문에 셰일 E&P 산업 투자가 매력적이라 판단하며 Top pick은 가장 점유율 확대가 용이할 것으로 보이는 PXD. 한편 주택 시장 역시 일각에서 제기되는 버블 우려와는 달리 높은 가격에도 불구하고 시장 예상 대비 높은 착공 건수를 기록 중. 여전히 주택 시장은 초과 수요 상황으로 수요가 많으며, 주택 건설 업체들이 지속적인 수혜를 볼 수 있는 환경. Top pick은 미국 주택 건설 1위 업체인 DHI
- 다음 중요 경제 이벤트는 23일(목) 미국 11월 근원 개인소비지출 물가지수, 30일(목) 미국 11월 잠정주택매매 데이터 등. 18pg 참조

| 미국 특징주

종목명 (산업명)	티커	수익률(%)			comment
		1W	1M	3M	
카니발 (크루즈)	CCL	18.8	4.5	(10.0)	12.21 4Q21(11월말 분기) 컨센서스 하회하는 실적 발표했으나, '22년부터 본격적으로 선박 운행이 재개될 것으로 기대되고 견조한 예약 건수 유지하고 있어 내년 하반기에는 흑자전환 기대
서너 (애플리케이션SW)	CERN	16.3	25.0	25.8	12.20 오라클이 283억 달러에 인수 발표하며 주가 상승. 이번 인수 금액은 오라클이 진행한 인수 기업 중 최대 규모
익스피디아 (인터넷 미디어 & 서비스)	EXPE	15.7	5.3	14.8	12.21 바이든 대통령, 대국민 연설에서 오미크론 변이 확산에도 봉쇄조치는 없을 것이라고 시사하면서 기대감에 여행주 반등. 또, 현재 여행이 제한된 아프리카 8개국에 대한 조치도 철회할 것을 예고
CF인더스트리스 (농업용 화학제품)	CF	12.9	10.3	42.3	유럽발 에너지 가격 급등에 비로 가격도 연일 상승세 기록. 동사를 비롯한 농업용 화학제품 기업인 Mosaic, Intrepid Potash 모두 주가 상승세. 12.17 파이퍼센들러, 투자 의견 매수로 커버리지 개시
시트릭스 시스템스 (인프라소프트웨어)	CTXS	12.6	10.4	(13.5)	12.22 Elliott 자산운용과 Vista Equity Partners가 공동 인수를 추진할 수도 있다는 보도 소식에 전장 대비 13% 상승
오라클 (인프라소프트웨어)	ORCL	(13.3)	(5.0)	1.6	12.20 전자 의료기록 업체 서너(CERN) 인수 발표. 21일 키방크, 이번 인수를 두고 재무 및 운영 위험 증가 우려 제기하며 투자의견 하향 조정. 투자자들의 방향성과는 다르다는 부정적 견해 전달
모더나 (생명공학)	MRNA	(11.3)	(11.1)	(43.0)	CDC, 오미크론 변이가 미국 감염의 70% 이상을 차지한다고 발표. 특히 CDC 관계자가 21일 2차례의 백신 접종은 감염 예방에 불충분하다고 발언해 백신 관련 종목 일제히 하락세
어도비 (애플리케이션SW)	ADBE	(10.5)	(16.3)	(9.9)	12.16 4Q21(11월말 분기) 실적 컨센서스 상회했으나, 내년 연간 가이드런스가 시장 예상치를 밑돌면서 당일 주가 10% 하락. 12.14 JP모건, 금리 상승에 멀티플이 높은 소프트웨어 주식들에 대한 리스크 확대 투자의견 하향 조정
카맥스 (자동차소매업)	KMX	(9.9)	(13.1)	(9.0)	12.22 3Q21(11월말 분기) 중고차 공급 부족에도 수요 강세로 상회하는 실적 발표하며 장전 4% 가량 급등했으나, 비용 증가와 재무 위험 증가 우려에 전장대비 6.7% 하락 마감
타겟 (대형 할인점)	TGT	(8.0)	(11.0)	(9.9)	12.17 Gordon Haskett, 온라인 트래픽이 지난 6~7주간 하락세를 이어갔으며 실적 악화 우려에 투자의견 매수에서 중립으로 하향 조정

주: 2021.12.22 종가 기준

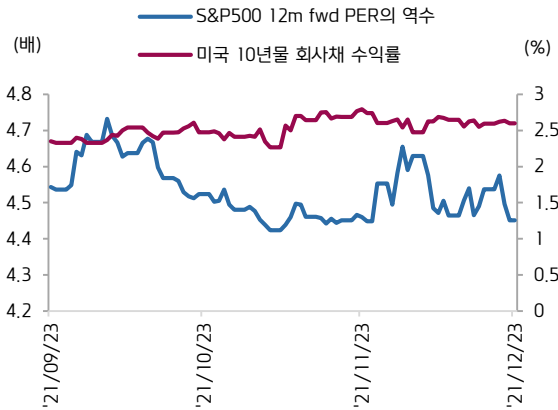
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

| 미국 증시 · 밸류에이션 · 금리 · 환율 · 원자재 관련 주요 지표

분류			종가	변화율(%)			PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)	
				1W	1M	3M	2021	2022	2021	2022	2021	2022
주가 지수	S&P500	전체 총목	4696.6	(0.3)	0.3	6.8	22.5	20.8	4.7	4.2	15.0	13.7
		산업재	869.2	(1.1)	(2.9)	3.6	26.9	19.9	5.6	5.1	15.7	12.8
		정보서비스	3024.1	(0.9)	1.8	11.4	29.0	26.6	10.8	9.2	19.9	18.3
		금융	643.0	(0.5)	(2.1)	4.1	13.4	14.6	1.7	1.6	n/a	n/a
		건강관리	1619.0	0.8	5.1	5.5	18.2	17.1	5.3	4.5	13.7	12.9
		자유소비재	1584.4	(0.2)	(4.8)	8.9	35.7	28.9	11.6	9.7	19.3	16.3
		생활필수품	783.7	(0.7)	3.7	7.1	22.4	21.0	6.7	6.3	15.5	14.7
		부동산	314.3	1.0	5.0	7.5	46.2	49.8	4.2	4.4	25.6	23.7
		유틸리티	354.5	(0.8)	3.5	6.4	21.1	20.2	2.2	2.1	13.6	12.5
		원자재	549.8	(0.1)	(0.9)	9.3	16.9	16.3	3.2	2.9	10.4	10.1
	에너지	418.0	0.6	(0.3)	12.7	13.8	10.6	1.8	1.7	6.5	5.6	
	통신서비스	267.8	0.6	(1.4)	(2.2)	20.8	19.5	4.3	3.8	12.6	11.8	
나스닥	전체 총목	15521.9	(0.3)	(2.1)	4.2	34.4	30.1	6.6	5.8	23.7	19.4	
러셀 2000	전체 총목	2221.9	1.2	(4.7)	0.2	31.5	24.4	2.2	2.0	9.3	8.1	
분류			종가	변화율(%)			분류	종가	변화율(%)			
				1W	1M	3M			1W	1M	3M	
금리	미국 국채 수익률(%)	1년물	0.2800	(3.5)	40.0	250.0	미국 BE Rate 1년	3.4489	(3.3)	(9.8)	39.2	
		3년물	0.9440	(3.0)	0.5	95.2	미국 BE Rate 3년	2.9020	(0.9)	(7.1)	18.2	
		5년물	1.2156	(2.4)	(7.7)	42.9	미국 BE Rate 5년	2.7754	0.0	(7.8)	13.9	
		10년물	1.4515	(0.3)	(10.6)	11.6	미국 BE Rate 10년	2.4963	1.3	(4.9)	9.6	
	투자적격 등급 채권 OAS(bp)	전체	114.9	(2.9)	0.5	32.5	원자재	141.6	(2.3)	(0.8)	28.1	
		통신	148.4	(2.7)	(0.1)	32.5	기술	107.6	(2.0)	(1.2)	41.5	
		에너지	144.6	(2.2)	2.2	31.1	헬스케어	110.3	(3.9)	(1.3)	31.9	
		금융채(후)	130.3	(2.4)	2.4	30.6	자유소비재	107.7	(3.0)	(0.7)	30.3	
		공공	112.7	(3.6)	(0.1)	29.3	금융채(선)	90.4	(3.2)	1.5	34.6	
		기본소비재	116.9	(3.5)	(0.0)	33.2	유틸리티	134.5	(2.0)	1.6	29.7	
	하이일드 채권 OAS(bp)	전체	349.2	(3.1)	(0.3)	10.6	원자재	339.0	(4.9)	(5.1)	14.6	
		통신	391.4	(2.1)	3.1	21.9	기술	305.0	(3.3)	(10.5)	0.7	
		에너지	406.2	(2.9)	2.5	6.0	헬스케어	318.8	(5.6)	(5.8)	9.9	
		금융채(후)	208.4	(1.6)	3.8	1.6	자유소비재	331.5	(3.0)	0.5	8.0	
		공공	360.8	(2.7)	(2.0)	6.6	금융채(선)	342.0	(3.1)	0.1	12.2	
		기본소비재	304.3	(1.1)	6.2	15.6	유틸리티	326.8	(4.5)	(1.3)	9.4	
	신흥국 채권 OAS(bp)	전체	317.3	1.2	2.5	26.2	원자재	249.9	0.4	2.1	18.7	
		통신	203.8	0.7	4.2	21.1	기술	122.9	0.0	0.4	37.2	
에너지		306.5	0.2	1.7	41.9	헬스케어	318.2	(2.0)	(1.9)	5.9		
금융채(후)		187.0	0.9	3.5	0.2	자유소비재	257.2	0.4	(4.2)	19.1		
공공		256.3	0.2	4.3	19.4	금융채(선)	502.1	2.9	4.7	27.3		
기본소비재		273.7	1.6	8.9	31.8	유틸리티	211.8	(0.0)	1.1	11.0		
분류			종가	변화율(%)			분류	종가	변화율(%)			
				1W	1M	3M			1W	1M	3M	
환율	달러 인덱스		96.1	(0.4)	(0.4)	2.8	원달러	1192.3	(0.5)	(0.6)	(1.4)	
	위안 달러		6.3699	(0.0)	0.2	1.4	유로 달러	0.8831	0.1	(0.7)	3.7	
분류			종가	변화율(%)			분류	종가	변화율(%)			
				1W	1M	3M			1W	1M	3M	
원자재	WTI 근월물		72.8	2.7	(5.2)	0.7	LME 메탈 인덱스	4,405.6	4.1	(0.9)	2.3	
	LME 동 현물		9,559.5	1.6	(2.0)	6.4	LME 아연 현물	3,458.5	4.4	5.4	16.9	
	LME 니켈 현물		19,712.0	0.8	(2.3)	4.6	LME 알루미늄 현물	2,735.0	4.2	1.8	(3.2)	
	금 현물		1,803.7	0.2	0.8	3.5	은 현물	22.8	1.4	(3.6)	1.3	

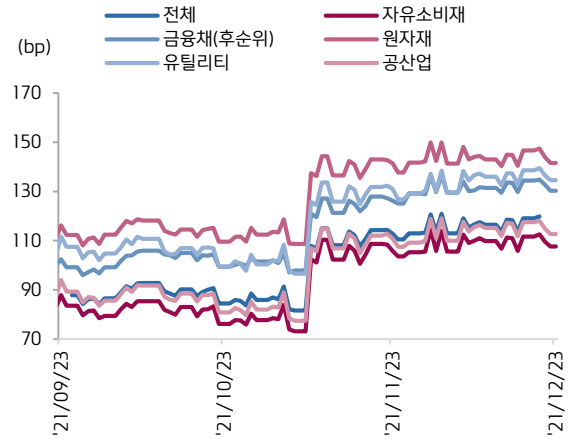
주: 미국 시간 2021.12.22 종가 기준
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 회사채 수익률과 밸류에이션 비교



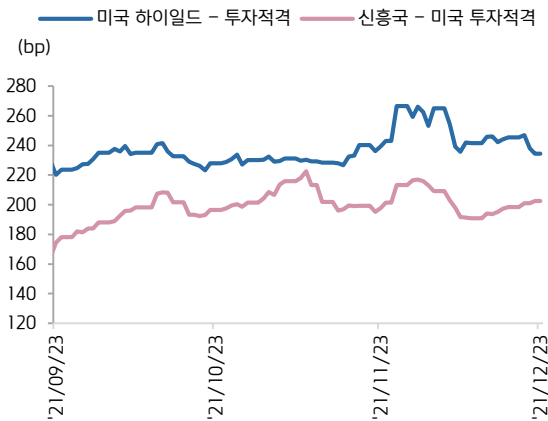
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

3개월간 회사채 시장 리스크프리미엄이 감소한 섹터 Top 5



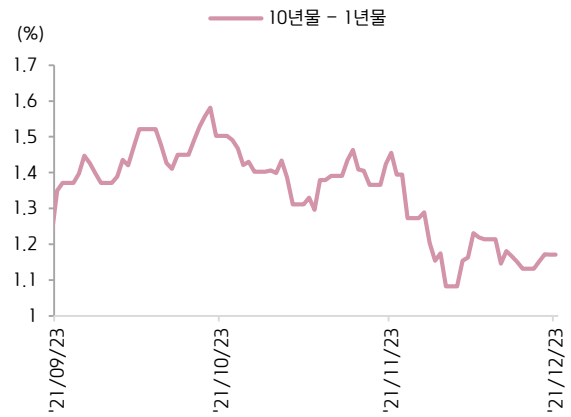
주: 미국 투자적격등급 기준
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

회사채 시장 신용 스프레드 추이



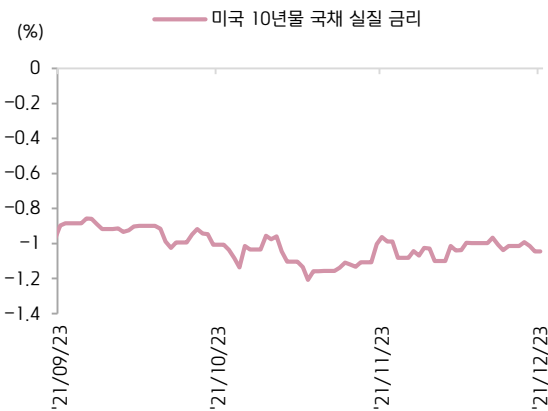
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국 장단기 금리차 추이



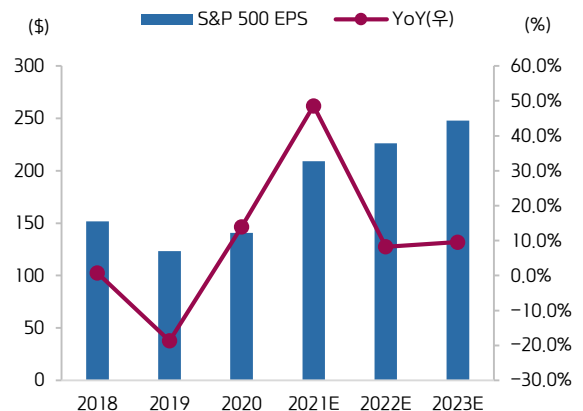
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국 실질 금리 추이



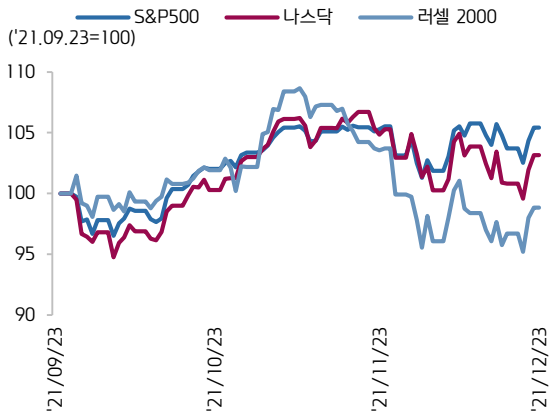
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

S&P500 EPS 블룸버그 컨센서스



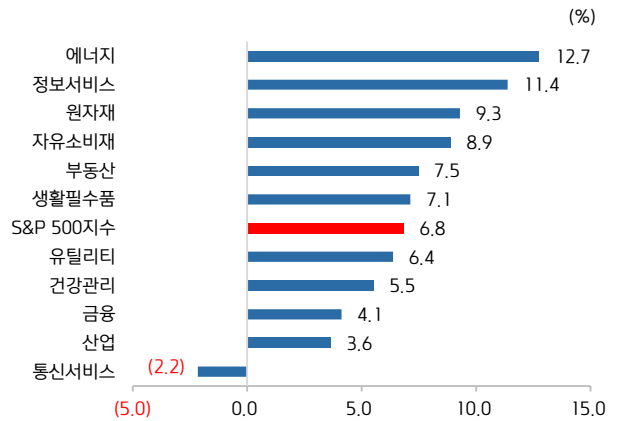
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

S&P500 나스닥 러셀 2000 3개월 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

S&P500 3개월 섹터별 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

S&P500 성장주, 가치주 ETF 수익률 격차



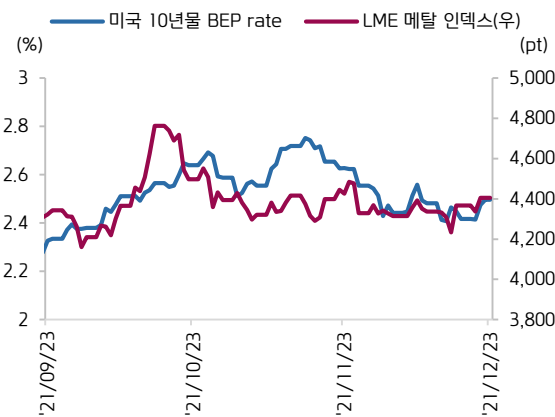
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2022년말 S&P500 예상 밴드



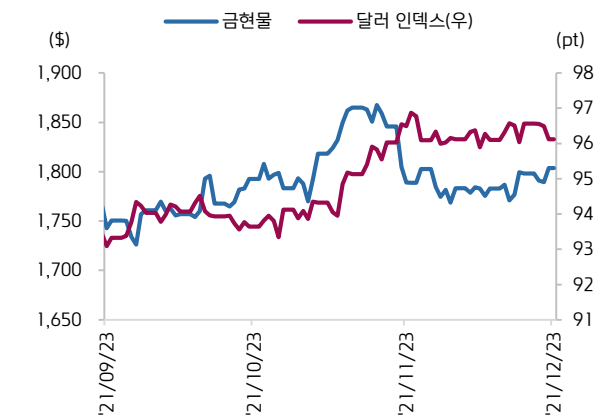
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

기대 인플레이션 LME 메탈 인덱스



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

달러 인덱스와 금



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

| 미국 주요 뉴스 업데이트

-
- ◎ **Aviation, telecom groups agree to share data to help resolve 5G...** △ CNBC △ 2021.12.23
- ▶ 버라이즌과 AT&T의 내년 1월 5G 서비스 배포를 앞두고, 5G 통신이 항공기 운항에 방해가 될 수 있다는 우려가 제기되며 미국 항공사와 텔레콤 기업들이 문제를 해결하기 위해 협력할 것을 약속했다고 보도
 - ▶ 앞서 미국 연방항공청 FAA는 항공기 장비는 무선고도계에 민감하게 작용해 잠재적 위험이 존재한다고 지적. 이에 공항 주변과 주요 지역에서 5G 통신망 사용을 제한하는 조치가 필요하다고 주장하고 있음
-
- ◎ **U.S. GDP grew at revised 2.3% rate in third quarter** △ Market Watch △ 2021.12.23
- ▶ 미국 3분기 GDP, 전분기 대비 연율 2.3%로 앞서 발표된 잠정치인 2.1%보다 상향 조정. 개인 소비지출과 민간 재고 투자가 이전 발표치보다 상향 조정되면서 수출 하향치를 상쇄했기 때문
 - ▶ 3분기 성장률이 2분기 대비 둔화된 것은 지난 8월 허리케인 아이다로 생산 지연이 있었던 것과 글로벌 공급 병목현상, 미국 정부의 지원책 축소의 영향을 받은 것으로 분석
-
- ◎ **FDA authorizes Pfizer's Covid treatment pill, the first oral antiviral drug...** △ CNBC △ 2021.12.23
- ▶ 미국 FDA, 화이자의 경구용 코로나19 치료제 'Paxlovid' 긴급 사용 승인
 - ▶ 'Paxlovid'는 코로나19 감염 5일 내에 복용 시 입원 및 사망 확률을 88% 낮추는 것으로 확인됨. 미국 정부는 현재 1천만명분의 Paxlovid 치료제를 주문한 것으로 알려짐
-
- ◎ **U.S. existing home sales rise in November to highest level in ten months** △ Market Watch △ 2021.12.23
- ▶ 미국 11월 기존주택 판매, 646만 채로 집계되며 전월대비 1.9% 증가하며 지난 1월 이후 최대 증가율 기록
 - ▶ 낮은 모기지 금리가 유지되고 있고 고용이 회복세에 들어섰으며, 가계 저축 증가에 따라 주택 구매 수요가 증가한 것으로 풀이
 - ▶ 반면 주택 재고는 전월대비 9.8%, 전년대비 13.3% 감소한 110만 채로 집계되며 공급은 아직도 부족한 상황
-
- ◎ **Microsoft wins approval from EU antitrust regulators over Nuance...** △ Seeking Alpha △ 2021.12.22
- ▶ EU, 마이크로소프트의 197억 달러 규모의 뉘앙스 인수 승인. EU는 해당 인수가 시장 경쟁에 우려될 사항이 없다고 판단했다고 설명
 - ▶ 마이크로소프트는 올해 초, AI 및 음성인식 기술 업체인 뉘앙스(Nuance) 인수를 발표했으며, 현재 뉘앙스가 음성인식 기술을 제공하고 있는 자동차 시장은 물론 다양한 산업에 걸쳐 사업 확대에 나설 수 있을 것으로 판단
-
- ◎ **Biden says fully vaccinated people can still safely celebrate the...** △ CNBC △ 2021.12.22
- ▶ 바이든 대통령, 21일(현지시간) 온라인으로 중계된 대국민 연설에서 오미크론 변이 확산에도 백신 접종 완료자들은 안전하게 연휴를 즐길 수 있을 것이라고 발언
 - ▶ 바이든은 미접종자들에게 대해서는 입원 및 사망 위험이 높고 확진 시 주변 사람들에게 전파 가능성이 있다고 강조하며 백신 접종을 권장하였으며, 미국 내 신규 확진 사례 중 70%가 오미크론 변이로 지배종이 됐다고 설명
-
- ◎ **Jack Dorsey caused an uproar with a bizarre Web3 Twitter rant** △ Engadget △ 2021.12.22
- ▶ Block CEO 잭 도시, Web3는 개인 소유가 아닌 벤처캐피탈과 투자기관(LP)들이 소유하게 될 것이라며, Web3가 탈중앙화의 의미를 갖춘 것은 맞지만 다른 형태의 중앙집권적 구조라고 설명
 - ▶ 잭 도시는 비트코인에 적극적으로 투자하고 블록체인 기반의 회사를 운영하고있는 상황에서 이와 같은 경고 메시지를 올린 것에 대해 비판을 사고 있음
-
- ◎ **Biden's climate bill might be dead. But he just approved two huge...** △ LA Times △ 2021.12.22
- ▶ 바이든 행정부, 캘리포니아 주에 신규 태양광 발전소 2곳 설립 승인. 조슈아 트리 국립공원 근방의 리버사이드 카운티에 건설될 계획이며 약 13만 2천 가구에 전력을 공급할 수 있는 전력을 생산할 것이라고 밝힘
 - ▶ 행정부는 3번째 발전소 설립도 곧 승인할 예정이며 신설된 발전소들로부터 생산되는 전력량은 거의 1천 메가와트의 태양광과 900 메가와트의 배터리 저장용량에 달할 것으로 추정
-
- ◎ **Intel once again warns of chip shortage continuing until 2023** △ PCGamer △ 2021.12.21
- ▶ 인텔 CEO 팻 겔싱어, 언론사 인터뷰에서 반도체 수급난이 2023년에도 지속될 수 있다고 재차 발언
 - ▶ 인텔은 반도체 공급 부족을 대응하고자 미국과 유럽, 아시아 국가에 반도체 공장을 신설할 계획이나 제조에 들어가기까지 최소 3년이 걸릴 것으로 내다봄
-
- ◎ **Carnival's near-term cruise bookings under pressure on Omicron...** △ Reuters △ 2021.12.21
- ▶ 카니발 크루즈, 오미크론 변이 바이러스 확산에 단기 예약이 타격을 입었지만 내년 하반기부터는 크루즈 여행에 대한 수요가 정상화될 것으로 전망
 - ▶ 전 세계적인 코로나19 변이 재확산과 백신의 예방 효과에 대한 불확실성으로 소비자들이 여행 계획을 취소하면서 여행 업종이 타격을 입음
 - ▶ 앞서 지난주 로알캐리비언 크루즈에서도 거의 대부분의 여행객이 백신 접종을 완료했음에도 불구하고 48명의 확진자가 발생한 것으로 알려짐
-

-
- ◎ **With Biden Spending Plan Blocked, Economists Lower 2022 Growth...** △ US News △ 2021.12.21
- ▶ 골드만삭스, 바이든 대통령의 1.75조 달러 인프라 법안 무산 가능성에 미국 2022년 GDP 전망치 하향 조정
 - ▶ 이번 발표한 2022년 1~3분기 GDP 전망치는 종전 전망치보다 각각 1%p, 0.5%p, 0.25%p 낮춘 2%, 3%, 2.75%로 예측
 - ▶ 골드만삭스는 Manchin 의원의 반대로 인프라 법안이 상원을 통과할 확률은 감소. 향후 몇 달 간 소비자물가지수가 높이 유지될 것으로 볼 때 인플레이 우려로 법안 통과가 더욱 어려워질 전망
-
- ◎ **Oracle to buy medical records company Cerner in its biggest...** △ CNBC △ 2021.12.21
- ▶ 오라클, 전자의료기록용 소프트웨어 기업 서너(Cerner) 283억 달러에 인수 발표
 - ▶ 오라클은 이번 인수로 헬스케어 분야에 사업 확대할 예정이며, 서너의 소프트웨어 기술을 동사의 클라우드 기술과 결합해 헬스케어 클라우드 서비스를 선보일 예정
 - ▶ 서너는 의료기록 시스템, 병원의 매출관리와 원격의료, IT 및 분석 시스템 등의 서비스를 제공하고 있음
-
- ◎ **FTC opens antitrust probe into Meta's purchase of VR fitness app...** △ The Verge △ 2021.12.20
- ▶ 미국 연방거래위원회 FTC, 메타 플랫폼(FB.US)의 VR피트니스 어플리케이션 Supernatural 인수 계획에 대한 반독점 조사에 착수
 - ▶ FTC는 메타 플랫폼이 소셜 미디어 플랫폼 확장에 그치지 않고 VR 스타트업들을 인수하기 시작함에 있어 조사에 나선 것으로 해석
 - ▶ Supernatural 인수 금액은 약 4억 달러로, 이번 조사로 당초 올해 안에 인수 예정이었던 계획이 지연될 것으로 예상
-
- ◎ **Manchin pulls support for Biden's \$1.75 trillion social spending plan** △ CBS △ 2021.12.20
- ▶ 민주당 상원의원 Joe Manchin, 바이든 대통령의 1.75조 달러 인프라 법안에 대한 강력한 반대 의사를 표명
 - ▶ Manchin의원은 인플레이션 우려와 연방정부의 부채 확대, 코로나19 변이 등을 이유로 반대 의사를 밝혔으며, 최근까지 인프라 법안 찬성 의사를 밝힌 것과 상반되는 결론을 내놓음
 - ▶ 백악관은 Manchin의원이 기존 약속을 위반했다며 불만을 표출
-
- ◎ **Disney and YouTube TV cut a deal to bring back ESPN, FX, and other...** △ The Verge △ 2021.12.20
- ▶ 구글의 유튜브가 디즈니 계열사의 17개 채널 블랙아웃 발생 하루만에 구독료 인하를 중단하겠다고 발표하며 디즈니(DIS.US)와 합의
 - ▶ 구글은 당초 유튜브 TV 구독료를 기존 64.99 달러에서 49.99 달러로 인하하겠다고 밝힌 바 있음. 디즈니는 구독료 인하는 기존 계약 조건보다 사용료가 낮다는 이유로 이를 반대하며 디즈니 채널 17개 송출을 중단
 - ▶ 하지만 현재 유튜브가 송출하고 있는 85개 채널 중 약 20%를 디즈니가 차지하고 있어 디즈니 채널 블랙아웃으로 이용자 이탈이 우려되면서 유튜브 구독료 유지하기로 결정
-
- ◎ **Boeing sells its Commercial Airplanes headquarters for \$100M** △ Fox News △ 2021.12.20
- ▶ 보잉, 시애틀에 위치한 민간 항공기(commercial airplanes) 사업부 본사를 시애틀 사모펀드인 Unico Properties에 1억 달러에 매각 완료
 - ▶ 보잉이 매각한 부지에는 본사를 포함한 최첨단 훈련 시설과 시뮬레이터 시설이 포함되어 있는 것으로 알려짐. 해당 시뮬레이터와 훈련 시설은 마이애미 주로 옮겼다고 발표
-
- ◎ **Apple is reportedly going to make more of its own chips** △ The Verge △ 2021.12.17
- ▶ 애플, 현재 브로드컴과 스카이웍스에서 공급받고 있는 칩을 인하우스 개발을 통해 자체 개발한 칩으로 교체할 예정
 - ▶ 보도자리에 따르면, 애플은 궁극적으로 블루투스 와 와이파이에 연결할 수 있는 무선 칩 개발에 초점을 둘 것으로 보임. 애플은 앞서 iPhone에도 자체 개발한 칩 탑재를 발표하며 협력사 의존도를 낮추고 있음
-
- ◎ **TSMC Surprises With New Chip Technology For Datacenter Customers...** △ WccfTech △ 2021.12.17
- ▶ TSMC, 고성능 컴퓨팅 제품(HPC)를 대상으로 한 신규 반도체 기술인 N4X 공정 공개
 - ▶ N4X는 5나노 공정의 N5 공정 기술 라인업의 업그레이드된 버전으로, 기존 N5보다 최대 15% 더 빠른 속도를 자랑하고, N4P보다는 4% 향상된 성능을 제공
-
- ◎ **New-home construction surges higher amid higher lumber prices** △ Market Watch △ 2021.12.17
- ▶ 미국 11월 신규주택 착공건수, 168만 채를 기록하며 전월대비 11.8% 증가하며 높은 자재 가격과 노동력 부족에도 8개월만에 가장 높은 수준 기록
 - ▶ 단독주택과 5세대 이상의 연립주택이 각각 전월대비 11.3%와 12.1%로 큰 폭으로 증가. 지역별로는 중서부를 제외한 전 지역에서 증가세를 기록했으며, 특히 북동지역에서 전월대비 27.5% 증가한 것으로 집계
-
- ◎ **SolarEdge launches new power optimizers for residential PV** △ PV Magazine △ 2021.12.17
- ▶ 솔라엣지, 고효율 M10와 G12 PV모듈, 높은 전압 지원이 가능한 가정용 PV 전력 옵티마이저 신규 출시.
 - ▶ 이번 출시된 옵티마이저는 440W와 500W의 DC 전력 두가지 버전으로 제공되며, 최대 99.5% 효율과 60Vdc의 출력 전압을 제공
-

| 미국 주식 추천 종목

▪ 전주 대비 변동 없음

종목명 (티커/산업)	담당자	추천일	추천 보고서 제목	추천일 이후 수익률	투자 의견 Update
램리서치 (LRCX/반도체 장비)	이원주	2020.04.03	TSMC vs 삼성전자 경쟁이 수혜인 성장주	216.9%	- 반도체 공급 부족과 자국주의 확산으로 세계 반도체 Capex 증가 전망. 동사의 세계 반도체 식각 장비 점유율은 약 50% - 장비 판매 후 AS, 부품 교환 등 기존 매출처에서 지속적으로 매출 발생(전체 매출의 20~30%) 하는 안정적인 비즈니스 모델. - 매출액 '21~23E 성장률 13.2% 대비 저렴한 '22E PER 20 배
II-VI (IVI/통신 장비)	이원주	2020.06.23	5G, 3D Sensing, 미래차, EUV 다 하는 미국 중소형주	35.1%	- 5G, 3D sensing, 미래차, EUV 등 다양한 성장 시장에 필요한 제품 포트폴리오 보유 - AR 시장 성장에 따라 동사 VCSEL array 수요 급증할 전망 - '23E PER 16 배. Coherent 인수 가격 고평가 논란이 모두 반영된 저렴한 밸류에이션이라 판단
D.R. 호턴 (DHI/주택 건설)	이원주	2021.01.08	금융위기 재현은 기우, 1 등 주택 업체를 사자	57.7%	- 낮은 금리, 증가하는 미국 인구, 상위권 업체의 대형화·점유율 확대 추세 감안 시 미국 초고 수요 주택 시장 길어질 가능성 높음. 동사는 미국 주택 건설 1 위 업체 - 특히 동사는 저가 주택을 도심 외 지역에 판매하는 비즈니스 구조. 재택근무 증가, 이민자 증가 추세에 수혜 클 전망 - '21~'23E 매출액 CAGR +15% 성장 예상됨에도 불구하고, '22E PER 7 배에 불과
이노바 인터넷셔널 (ENVA/온라인 대출)	이원주	2021.03.19	고리대금업에도 온 4차 산업 혁명	9.3%	- 금리 상승, 경기 정상화의 수혜 산업인 미국 고리대금업 - 동사는 온라인 고리대금업 업체로 매출액 기준 2 위 업체. 바이든 정부 이후 대출 규제 강화로 사전 신용 조사를 이미 하고 있는 온라인 사업자들의 점유율 가파르게 확대될 가능성 있음 - 인공지능 신용분석 엔진의 데이터 학습이 지속되고 있어 낮아지는 대출 채권 상각률. '22E PER 7 배로 저렴한 밸류에이션
알파벳 (GOOGL/인터넷)	이원주	2021.06.25	구글의 '묻고 더블로 가'를 지켜봐야 하는 이유	19.5%	- 세계 검색 엔진 시장 약 90%, 모바일 OS 시장 약 70%, 브라우저 시장 약 60% 점유한 독과점 기업 - 강력한 인터넷 플랫폼에서 발생하는 연 약 1,000 억달러의 EBITDA 와 막대한 데이터, 강력한 인공지능 기술 등으로 다양한 혁신 사업에 투자 중 - Big Tech 기업에 대한 반독점 규제 이슈로 성장성 대비 낮은 PER 기록 중('21~'23 매출액 CAGR +17% 성장 예상. '22E PER 23 배)이나 Big Tech 기업에 대한 치명적인 규제 도입 가능성은 제한적이라고 판단
UDC (OLED/디스플레이)	이원주	2021.09.09	고성장 시장에서 경쟁도 없는 독점 기업	-20.8%	- OLED 발광층 소재인 인광 Red, Green dopant 독점 기업. 디스플레이 시장 OLED 침투율 가속화의 수혜주 - 인광 Blue dopant, OVJP 장비 상용화 시 매출액 크게 level-up 가능. 보수적인 가정에서도 '30E PER 10 배 이하
메타 플랫폼(페이스북) (FB/소셜 미디어)	이원주	2021.10.26	악재는 모두 반영한 메타버스 대장주	4.6%	- 규제 우려, 디지털 광고 시장에서의 점유율 축소 우려 등으로 주가 하락, '22E PER 21 배. 기존 기대 대비 향후 EPS 성장률은 낮을 수 있음. 다만 PER 21 배 주식이 증명해야 할 EPS 성장률은 높지 않음. 동사의 장기 EPS 성장률은 15%를 상회할 것으로 전망 - 추가로 동사는 VR 헤드셋 시장 점유율 70~80% 기업. 메타버스 산업 성장의 수혜를 가장 직접적으로 받을 것으로 전망
오토데스크 (DSK/소프트웨어 기술)	이원주	2021.11.16	승자 독식 CAD 시장의 1 등 기업	-15.3%	- FY3Q22 실적 발표에서 '고객들의 건설, 인프라 프로젝트 진행 속도가 예상대비 더디다'고 밝힌 후 주가 급락 - '22년 본격화될 미국 인프라 투자, 임금 상승과 함께 해결될 미국 인력 부족 문제 감안 시 제품 수요 둔화 우려는 기우 - 게다가 동사는 3D 그래픽 디자인 소프트웨어 시장 점유율 약 50% 기록 중. 장기적으로 메타버스 산업 성장의 큰 수혜 - FY2023G FCF 24 억달러. 현재 시가총액은 FCF 의 26 배 수준
파이어니어 내추럴 리소시스 (PXD/오일&가스)	이원주	2021.11.16	빠른 점유율 확대가 기대되는 세일 E&P 기업	-1.1%	- 세일 점유율 상승으로 장기 실적 성장 기대됨에도 '22E PER 9 배. '탄소 제로'의 방해물이라는 오명으로 극단적 저평가 상태 - 반시장적 규제들로 높은 유가가 지속될 가능성이 높으며, 세계 플라스틱 수요 증가세, 신흥국 에너지 소비 증가 등을 감안했을 때 원유 수요 peak 우려는 기우

주: 미국 시간 2021.12.22 종가 기준
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

| 미국 주식 추천 종목

▪ 전주 대비 변동 없음

종목명 (티커/산업)	담당자	추천일	추천 보고서 제목	추천일 이후 수익률	투자 의견 Update
솔라엠티 (SEDG/태양광)	자성진	2020.11.12	기대되는 2021년	25.0%	- 3QFY21 가이드نس 및 시장 컨센서스에 부합하는 매출액, 컨센서스 약 8% 상회하는 순이익 기록 - 동사 대표 제품 파워 옵티마이저의 견조한 출하량이 유지되었고, 인버터 출하량이 QoQ +28.6% 증가하며 견조한 실적 견인 - 실적 발표를 통해 4분기 매출액 가이드نس 5.3~5.6억달러, GPM 30~32% 제시하며 이전 분기와 유사한 수준으로 경쟁사 대비 다소 보수적인 가이드نس - 보수적인 가이드نس 1) 12주간의 베트남 생산 시설 섯다운, 2) 공급망 차질 및 물류비용 증가에 기인, '4QFY21 이익 감소는 '1QFY22 정상화 전망
PVH (PVH/의류)	자성진	2020.11.24	체질 개선 진행 중	14.1%	- 3QFY21 실적 매출액 23.3억달러, 조정 EPS \$2.67 기록하며 컨센서스 소폭 하회하는 실적 기록 - 코로나 19 물류 차질 영향 지속으로 이전 가이드نس YoY 11~13% 성장 대비 2%p 하회하는 실적 기록 - 매출 감소에도 불구하고 디지털 판매 매출 비중 확대 및 비용 감축을 통해 조정 매출총이익률 11.4% 기록하며 시장 컨센서스 9.6% 큰 폭으로 상회
펩시코 (PEP/식품료)	자성진	2021.07.14	예상을 뛰어넘은 회복 속도	12.3%	- 3QFY21 조정 EPS \$1.79 기록하며 컨센서스 약 3% 상회하는 실적 기록. 실적 발표를 통해 기존 연간 EPS +11% 성장을 최소 가이드نس로 상향 - 코로나 19 관련 공급망 차질로 인한 비용 증가 및 원재료 증가로 이익 증가 속도가 감소했으나, 코로나 19 영향으로 인한 일시적인 현상으로 판단. 높은 브랜드 가치를 기반으로 비용 증가를 제품 가격 인상을 통해 고객과 함께 나누고 있으나, 판매량 지속 증가는 긍정적
보잉 (BA/항공)	자성진	2020.10.29	최악을 지나가는 중	36.0%	- 3QFY21 조정 EPS -\$0.60 기록하며 컨센서스 -\$0.20 하회하는 부진한 실적 기록 - 기체 결함으로 인도가 중단된 787 드림라이너 항공기의 인도 지연이 지속되고 있으며, 생산 감소로 인한 일회성 비용 10억달러 발생했으나, '22년 상반기 본격적인 인도 재개가 나타날 전망 - 중국 규제 당국의 737 MAX 기종의 운행 재개 허가로 2022년 본격적인 항공기 인도 재개 시작 전망
트랜스다임 (TDG/항공 부품)	자성진	2021.01.12	항공 수요 회복 시, 부품 교체는 필수	-0.5%	- 4QFY21, 매출액 12.8억달러(YoY +9.0%) 기록하며 컨센서스 소폭 하회하는 매출액 기록했으나, Non-GAAP EPS \$4.25 기록하며 컨센서스 상회 - 하반기 항공기 운행 횟수 증가 시 직접적인 수혜가 기대되며, 마진율이 높은 교체 부품(애프터마켓) 사업부의 판매가 증가하며 수익성 개선. 하반기 항공기 인도가 증가하며 동사의 추가적인 외형 성장이 기대
시저스 엔터테인먼트 (CZR/카지노)	자성진	2021.06.18	회복 이후 신사업 성장 기대	-6.6%	- 3QFY21 매출액 27억달러, 조정 EBITDA 6.8억달러 기록하며 시장 기대치 하회하는 실적 기록 - 컨센서스 소폭 하회하는 실적 기록 이유는 델타변이 확산으로 라스베이거스 지역 게임 매출액 및 이익률 감소에 기인. 8월을 기점으로 하락세를 기록한 카지노 실적이 10월부터 정상화 궤도에 올라온 것을 감안 시 '4QFY21 부터 다시 개선될 것으로 전망 - 3QFY21 신사업 온라인 카지노 사업부 스포츠 배팅 금액 17억달러 기록. 10월의 경우 13억달러에 근접한 배팅 금액이 발생하여 미국 내 시장 점유율 약 20% 수준인 것으로 파악. 하반기 신사업 사업부의 성장 기대

주: 미국 시간 2021.12.22 종가 기준
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

| 관심 산업 밸류에이션 테이블 - 미국 Big Tech 기업

종목 명	티커	시가총액	'21E~'23E	'22E EBITDA	'22E 순부채/	'22E PER	'23E PER	'22E	'23E
		(백만달러)	매출액 CAGR (%)	Margin (%)	EBITDA (%)	(배)	(배)	EV/EBITDA (배)	EV/EBITDA (배)
애플	AAPL	2,881,620	5.2	32.1	(63.6)	30.6	28.5	22.9	21.7
마이크로소프트	MSFT	2,501,659	15.3	49.7	(89.9)	35.7	31.8	24.7	21.3
알파벳	GOOGL	1,947,335	16.5	48.9	(134.3)	23.4	20.1	14.9	12.8
아마존닷컴	AMZN	1,734,820	17.5	15.2	75.3	50.2	35.0	21.4	17.0
테슬라	TSLA	1,013,173	33.4	21.5	(102.9)	116.5	86.7	64.2	47.2
메타 플랫폼(페이스북)	FB	919,232	18.7	47.3	(115.8)	21.4	18.4	12.7	10.3

주: 미국 시간 2021.12.22 종가 기준
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

| 관심 산업 밸류에이션 테이블 - 반도체 장비

종목 명	티커	시가총액	'21E~'23E	'22E EBITDA	'22E 순부채/	'22E PER	'23E PER	'22E	'23E
		(백만달러)	매출액 CAGR (%)	Margin (%)	EBITDA (%)	(배)	(배)	EV/EBITDA (배)	EV/EBITDA (배)
ASML 홀딩	ASML	327,407	11.4	38.7	(5.2)	41.4	36.5	34.0	30.4
어플라이드 머티어리얼즈	AMAT	135,338	10.6	33.7	(32.4)	18.7	17.2	14.8	n/a
램리서치	LRCX	97,323	13.2	33.7	(4.4)	20.0	18.8	16.1	15.0
KLA	KLAC	62,652	16.4	44.8	11.5	19.5	19.4	15.3	15.6
테라다인	TER	26,227	8.6	36.1	(62.6)	25.0	22.8	17.5	15.7

주: 미국 시간 2021.12.22 종가 기준
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

| 관심 산업 밸류에이션 테이블 - 통신 장비

종목 명	티커	시가총액	'21E~'23E	'22E EBITDA	'22E 순부채/	'22E PER	'23E PER	'22E	'23E
		(백만달러)	매출액 CAGR (%)	Margin (%)	EBITDA (%)	(배)	(배)	EV/EBITDA (배)	EV/EBITDA (배)
시스코 시스템즈	CSCO	259,509	5.5	37.4	(87.4)	18.0	16.7	12.3	11.4
모토로라 솔루션스	MSI	44,689	6.6	30.5	118.7	26.8	24.1	17.9	16.2
아리스타 네트워크	ANET	42,875	21.2	38.4	(238.5)	40.1	34.7	27.2	23.4
코닝	GLW	31,047	5.1	28.9	108.9	15.7	14.1	9.0	8.3
F5 네트워크	FFIV	14,138	8.2	36.1	(68.7)	19.7	17.5	13.1	11.4
주니퍼 네트워크	JNPR	11,004	4.2	20.9	0.1	17.2	16.1	10.6	10.0
II-VI	IIVI	7,113	9.2	26.3	(107.8)	18.6	15.2	8.4	6.9

주: 미국 시간 2021.12.22 종가 기준
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

| 관심 산업 밸류에이션 테이블 - 주택 건설

종목 명	티커	시가총액	'21E~'23E	'22E EBITDA	'22E 순부채/ EBITDA	'22E PER	'23E PER	'22E	'23E
		(백만달러)	매출액 CAGR (%)	Margin (%)	(%)	(배)	(배)	EV/EBITDA (배)	EV/EBITDA (배)
D.R. 호턴	DHI	37,606	14.5	20.6	(18.3)	7.4	7.0	5.3	4.8
레나	LEN	34,010	14.1	20.5	5.2	7.1	6.7	5.1	4.6
NVR	NVR	20,247	4.4	17.8	(65.1)	14.6	13.8	10.7	10.5
플티 그룹	PHM	13,809	11.6	19.6	(10.3)	6.0	5.5	4.2	3.9

주: 미국 시간 2021.12.22 종가 기준
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

| 관심 산업 밸류에이션 테이블 - 항공

종목 명	티커	시가총액	'21E~'23E	'22E EBITDA	'22E 순부채/ EBITDA	'22E PER	'23E PER	'22E	'23E
		(백만달러)	매출액 CAGR (%)	Margin (%)	(%)	(배)	(배)	EV/EBITDA (배)	EV/EBITDA (배)
레이테온 테크놀로지스	RTX	125,834	8.2	17.6	175.7	16.9	14.0	12.0	10.4
보잉	BA	118,533	20.2	10.5	412.0	41.6	25.5	17.1	12.7
트랜스다임 그룹	TDG	33,961	11.1	47.0	578.0	38.6	29.1	19.2	16.8
델타 에어라인스	DAL	25,044	32.9	13.6	(89.5)	13.6	6.6	8.1	5.2
사우스웨스트 에어라인스	LUV	24,340	25.9	14.0	326.9	22.2	11.4	7.0	4.5
텔레다인 테크놀로지스	TDY	19,873	12.1	24.3	201.5	24.0	21.8	16.9	15.0
텍스트론	TXT	16,532	6.9	11.9	74.1	18.6	15.8	10.9	9.9
유나이티드 에어라인스 홀딩스	UAL	14,423	38.9	11.9	428.1	22.5	5.9	7.2	5.3
하우멧 에어로스페이스	HWM	12,945	11.8	23.9	230.2	21.6	16.9	12.0	10.2
아메리칸 에어라인스 그룹	AAL	11,824	26.9	7.3	919.3	n/a	7.8	13.1	7.1
알래스카 에어 그룹	ALK	6,540	24.2	14.3	77.5	11.4	7.3	6.4	4.5

주: 미국 시간 2021.12.22 종가 기준
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

| 관심 산업 밸류에이션 테이블 - 의류

종목명	티커	시가총액	'21E~'23E	'22E EBITDA	'22E 순부채/	'22E PER	'23E PER	'22E	'23E
		(백만달러)	매출액 CAGR (%)	Margin (%)	EBITDA (%)	(배)	(배)	EV/EBITDA (배)	EV/EBITDA (배)
나이키	NKE	261,861	9.7	16.2	(64.8)	44.5	34.4	33.5	26.3
TJX 컴퍼니스	TJX	88,273	27.7	12.0	(63.0)	25.0	21.9	14.4	13.1
룰루레온 애슬레티카	LULU	50,268	29.1	25.4	(80.8)	50.2	42.1	30.6	25.6
로스 스토어스	ROST	38,524	26.8	14.3	(108.6)	22.5	20.3	13.2	12.0
VF	VFC	27,287	18.9	15.7	187.6	21.8	18.7	16.4	14.5
태피스트리	TPR	11,303	9.4	22.9	(11.1)	11.7	10.4	7.4	6.6
언더 아머	UAA	8,883	5.7	12.0	(152.7)	25.8	21.5	10.9	9.2
폴로 랄프 로렌	RL	8,216	18.7	16.7	(107.5)	15.1	13.7	7.2	6.7
PVH	PVH	6,898	15.6	13.5	74.0	10.6	9.8	6.4	5.7
갭	GPS	6,419	11.2	8.3	17.0	12.3	8.6	4.8	4.1
헤인즈브랜즈	HBI	5,640	4.6	15.4	242.0	8.6	7.8	7.6	6.9

주: 미국 시간 2021.12.22 종가 기준
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

| 관심 산업 밸류에이션 테이블 - 여행

종목명	티커	시가총액	'21E~'23E	'22E EBITDA	'22E 순부채/	'22E PER	'23E PER	'22E	'23E
		(백만달러)	매출액 CAGR (%)	Margin (%)	EBITDA (%)	(배)	(배)	EV/EBITDA (배)	EV/EBITDA (배)
부킹 홀딩스	BKNG	97,944	30.2	35.3	(48.4)	24.0	19.0	17.2	13.5
익스피디아	EXPE	27,642	25.2	21.1	69.6	26.3	18.3	12.9	9.6
트립닷컴 그룹	TCOM	14,585	34.4	10.9	447.3	34.4	15.3	37.8	14.6
에어비엔비	ABNB	107,565	22.9	25.0	(443.4)	136.7	87.1	54.2	39.4

주: 미국 시간 2021.12.22 종가 기준
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

| 관심 산업 밸류에이션 테이블 - 카지노

종목명	티커	시가총액	'21E~'23E	'22E EBITDA	'22E 순부채/	'22E PER	'23E PER	'22E	'23E
		(백만달러)	매출액 CAGR (%)	Margin (%)	EBITDA (%)	(배)	(배)	EV/EBITDA (배)	EV/EBITDA (배)
라스베이거스 샌즈	LVS	28,291	57.5	32.0	283.9	29.6	14.3	14.2	8.1
MGM 리조트 인터내셔널	MGM	21,235	23.4	26.4	(38.1)	65.7	35.2	7.3	5.7
시저 엔터테인먼트	CZR	19,971	10.1	30.6	410.0	118.3	27.8	9.9	8.1
펜 내셔널 게이밍	PENN	9,932	31.2	24.3	689.8	n/a	29.6	14.2	9.9
윈 리조트	WYNN	8,623	6.2	31.0	295.6	21.8	17.9	7.5	7.9

주: 미국 시간 2021.12.22 종가 기준
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

| 관심 산업 밸류에이션 테이블 - 소비자 금융

종목명	티커	시가총액	'21E~'23E	'22E EBITDA	'22E 순부채/	'22E PER	'23E PER	'22E	'23E
		(백만달러)	매출액 CAGR (%)	Margin (%)	EBITDA (%)	(배)	(배)	EV/EBITDA (배)	EV/EBITDA (배)
퍼스트 캐시	FCFS	3,290	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
월드 액셉턴스	WRLD	1,735	(8.7)	n/a	n/a	23.1	25.8	n/a	n/a
이노바 인터내셔널	ENVA	1,458	30.2	26.7	n/a	7.1	5.6	n/a	n/a
쿠로 그룹 홀딩스	CURO	667	32.0	20.3	424.4	8.0	4.7	6.9	n/a
리저널 매니지먼트	RM	562	11.5	24.7	n/a	8.9	8.3	n/a	n/a
이즈코프	EZPW	397	1.7	n/a	n/a	13.8	8.6	n/a	n/a
엘리베이트 크레딧	ELVT	95	17.9	14.7	543.0	5.7	5.3	6.5	n/a

주: 미국 시간 2021.12.22 종가 기준
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

| 미국 주식 밸류에이션 스크리닝 - 성장주 Top 20

- 성장하는 산업에 참여하여 매출 성장 속도가 빠르고, 수익성 확보 용이할 가능성 높으면서, 저렴한 종목 스크리닝
- 전주대비 주요 변동: 월트 디즈니(DIS), 마이크로칩 테크놀로지(MCHP), 비자(V) 편출, 인페이즈 에너지(ENPH), 알라인 테크놀로지(ALGN), 쿠팡 서비스(PWR) 편입

종목명 (산업명)	티커	시가총액	'21E~'23E	'23E EBITDA	'23E 순부채/	'22E PER	'23E PER	'22E	'23E
		(백만달러)	매출액 CAGR	Margin	EBITDA	(%)	(배)	(배)	EV/EBITDA
			(%)	(%)	(%)			(배)	(배)
인페이즈 에너지 (태양광)	ENPH	25,543	35.4	26.3	(130.8)	61.2	47.1	52.3	37.4
줌 비디오 (화상회의)	ZM	57,552	34.1	35.6	(248.6)	39.9	43.7	34.5	31.4
아리스타 네트워크 (통신장비)	ANET	42,875	21.2	38.3	(272.7)	40.1	34.7	27.2	23.4
알라인 테크놀로지 (의료장비)	ALGN	50,930	21.0	31.5	(24.6)	49.0	39.9	33.9	27.8
일렉트로닉 아트 (비디오 게임)	EA	37,181	20.6	36.2	(61.5)	18.7	17.4	13.0	11.9
엣시 (전자상거래)	ETSY	28,538	20.0	29.5	(55.5)	57.6	45.6	36.5	28.6
페이팔 홀딩스 (결제 서비스)	PYPL	225,211	19.9	28.7	(110.3)	36.5	28.9	26.0	20.5
제너락 홀딩스 (전력 기기)	GNRC	22,196	19.3	24.3	(81.5)	30.6	26.1	19.9	16.6
매치 그룹 (소셜 미디어)	MTCH	37,195	19.1	38.1	80.8	45.8	36.7	29.7	23.8
메타 플랫폼스 (소셜 미디어)	FB	919,232	18.7	48.3	(121.9)	21.4	18.4	12.7	10.3
마스터카드 (결제 서비스)	MA	351,245	18.1	62.2	(9.8)	34.0	27.7	25.8	21.4
어드밴스드 마이크로 다바이시스 (반도체)	AMD	173,751	17.8	28.5	(176.2)	43.5	35.2	31.7	25.5
마이크론 테크놀로지 (반도체)	MU	101,196	17.6	55.4	(47.2)	10.1	7.9	5.3	4.3
볼칸 머티리얼스 (건자재)	VMC	27,296	17.5	26.9	71.5	32.6	26.2	17.2	14.1
아마존닷컴 (전자상거래)	AMZN	1,734,820	17.5	16.7	100.1	50.2	35.0	21.4	17.0
알파벳 (인터넷)	GOOGL	1,947,335	16.5	47.9	(153.5)	23.4	20.1	14.9	12.8
KLA (반도체 장비)	KLAC	62,652	16.4	42.6	(4.0)	19.5	19.4	15.3	15.6
오토데스크 (소프트웨어)	ADSK	62,167	16.4	38.1	(61.9)	56.4	41.2	43.4	31.2
애틀라 (자동차 부품)	APTV	43,504	16.3	15.9	(25.6)	35.1	24.9	16.2	13.0
쿠팡 서비스 (인프라)	PWR	15,892	16.0	10.3	128.0	18.4	15.9	11.6	10.3

주: 미국 시간 2021.12.22 종가 기준, S&P500 과 나스닥 100 지수 구성 종목 중 선정
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

| 미국 주식 밸류에이션 스크리닝 - 가치주 Top 20

- 펀더멘탈 대비 저렴한 밸류에이션 기록 중이나, 주주친화적이고, 강한 비즈니스 모델을 증명해온 종목 스크리닝
- 전주대비 주요 변동: 액티비전 블리자드(ATVI), 윌리스 타워스 왓슨(WLW), 셀라니즈 코퍼레이션(CE), 스냅-온(SNA), 폭스(FOXA) 편출, 옴니콤 그룹(OMC), 웨스트록(WRK), 커민스(CMI), 보그워너(BWA), 엑스 모빌(XOM) 편입

종목 명 (산업명)	티커	시가총액 (백만달러)	'22E PER (배)	'22E EV/EBITDA (배)	'21E~'23E 매출액 CAGR (%)	'22E EBITDA Margin (%)	'22E 순부채/ EBITDA (%)	'22E ROE (%)	'22E 배당수익률 (%)
마라톤오일 (세일 E&P)	MRO	12,488	8.3	3.6	2.3	69.5	49.1	13.0	1.80
코테라 에너지 (세일 E&P)	CTRA	16,068	5.6	3.4	32.4	75.3	9.4	52.5	4.77
레나 (주택 건설)	LEN	34,010	7.1	5.1	14.1	20.5	5.2	20.9	0.92
D.R. 호턴 (주택 건설)	DHI	37,606	7.4	5.3	14.5	20.6	(18.3)	29.1	0.84
인베스코 (투자 관리)	IVZ	10,516	7.3	4.9	11.6	32.6	29.8	10.8	3.21
데번 에너지 (세일 E&P)	DVN	28,630	7.9	4.1	7.9	55.6	19.6	40.4	3.14
브리스톨 마이어스 스킵 (대형 제약사)	BMJ	137,840	7.9	6.4	2.6	50.6	71.3	43.7	3.33
EOG 리소시스 (세일 E&P)	EOG	51,032	8.8	4.0	4.3	61.4	(23.8)	23.1	5.33
코노코필립스 (세일 E&P)	COP	93,751	9.1	4.1	3.1	47.8	28.1	22.2	2.76
셰브론 (통합 석유)	CVX	223,862	12.1	5.2	1.4	26.7	36.7	12.9	4.77
파이어니어 내추럴 리소시스 (세일 E&P)	PXD	44,188	9.0	4.7	23.7	76.5	15.2	26.6	3.70
다이아몬드백 에너지 (세일 E&P)	FANG	19,148	6.2	4.3	2.3	78.5	60.6	23.1	1.87
옴니콤 그룹 (광고)	OMC	15,213	11.1	6.8	2.2	16.5	15.5	36.8	4.07
웨스트록 (컨테이너 포장 및 제조)	WRK	11,276	9.0	5.2	5.0	17.0	196.4	10.2	2.32
커민스 (상업용 자동차)	CMI	30,168	11.6	7.6	6.7	15.9	10.8	30.2	2.78
보그워너 (자동차 부품)	BWA	10,320	9.1	4.9	11.5	15.3	71.6	14.8	1.64
암젠 (생명공학)	AMGN	124,780	12.3	9.4	3.8	58.0	145.2	113.7	3.43
머크 (대형 제약사)	MRK	192,376	10.6	8.3	6.8	42.6	39.6	50.0	3.65
태피스트리 (의류)	TPR	11,303	11.7	7.4	9.4	22.9	(11.1)	31.3	2.61
엑스 모빌 (통합 석유)	XOM	258,205	10.3	5.3	1.3	19.2	68.9	14.6	5.92

주: 미국 시간 2021.12.22 종가 기준, S&P500 과 나스닥 100 지수 구성 종목 중 선정
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

| 미국 주식 밸류에이션 스크리닝 - 배당주 Top 20

- 우수한 현금 창출 능력과 주주친화적인 경영진을 보유해 높은 배당수익률을 기록하고 있는 종목 스크리닝
- 전주대비 주요 변동: 코닝(GLW), 인터퍼블릭 그룹 오브 컴퍼니스(IPG), 다든 레스터런츠(DRI), 해즈브로(HAS), 존슨앤드존슨(JNJ), 커민스(CMI) 편출, Dow Inc(DOW), 라이온델바젤 인더스트리스(LYB), 길리어드 사이언스(GILD), 애브비(ABBV), 인터내셔널 페이퍼(IP), 프랭클린 리소시스(BEN) 편입

종목명 (산업명)	티커	시가총액 (백만달러)	'22E	'23E	'22E	'21E~'23E	'22E EBITDA	'22E 순부채/ EBITDA	'22E ROE
			배당수익률 (%)	배당수익률 (%)	배당성장 (%)	매출액 CAGR (%)	Margin (%)	(%)	(%)
엑손 모빌 (통합 석유)	XOM	258,205	5.92	6.11	60.9	1.3	19.2	68.9	14.6
EOG 리소시스 (셰일 E&P)	EOG	51,032	5.33	5.88	47.1	4.3	61.4	(23.8)	23.1
Dow Inc (화학)	DOW	40,109	5.23	5.34	43.6	(2.0)	18.9	75.4	26.9
라이온델바젤 인더스트리스 (화학)	LYB	29,292	4.88	5.05	28.1	(2.3)	18.3	111.8	36.1
쉐브론 (통합 석유)	CVX	223,862	4.77	4.97	57.7	1.4	26.7	36.7	12.9
코테라 에너지 (셰일 E&P)	CTRA	16,068	4.77	3.72	26.6	32.4	75.3	9.4	52.5
길리어드 사이언스 (대형 제약사)	GILD	90,855	4.26	4.49	45.4	(3.5)	54.5	127.1	34.5
애브비 (대형 제약사)	ABBV	233,449	4.24	4.42	40.1	(0.7)	51.8	170.6	115.7
인터내셔널 페이퍼 (컨테이너 및 포장 제조)	IP	17,531	4.09	4.19	39.9	(3.1)	16.7	126.5	18.7
옴니콤 그룹 (광고)	OMC	15,213	4.07	4.19	45.2	2.2	16.5	15.5	36.8
파이어니어 내추럴 리소시스 (셰일 E&P)	PXD	44,188	3.70	3.25	33.4	23.7	76.5	15.2	26.6
머크 (대형 제약사)	MRK	192,376	3.65	3.96	38.5	6.8	42.6	39.6	50.0
프랭클린 리소시스 (투자 관리)	BEN	16,494	3.60	3.82	33.0	(0.1)	30.3	(15.3)	14.0
쓰리엠 (다각화 산업)	MMM	99,484	3.54	3.71	58.9	3.7	26.6	124.4	39.6
암젠 (생명공학)	AMGN	124,780	3.43	3.75	42.3	3.8	58.0	145.2	113.7
록히드 마틴 (방산)	LMT	94,633	3.34	3.59	43.2	0.6	15.5	83.9	101.2
브리스틀 마이어스 스킵 (대형 제약사)	BMJ	137,840	3.33	3.55	26.4	2.6	50.6	71.3	43.7
인베스코 (투자 관리)	IVZ	10,516	3.21	3.42	23.4	11.6	32.6	29.8	10.8
데번 에너지 (셰일 E&P)	DVN	28,630	3.14	3.62	24.7	7.9	55.6	19.6	40.4
패키징 코퍼레이션 오브 아메리카 (컨테이너 및 포장 제조)	PKG	12,443	3.13	3.26	43.8	2.3	21.4	52.7	22.6

주: 미국 시간 2021.12.22 종가 기준, S&P500 과 나스닥 100 지수 구성 종목 중 선정
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 주식 밸류에이션 스크리닝 - 스몰캡 Top 20

단기 실적 기준 밸류에이션은 높더라도 강한 외형 성장성 보이고 있는 스몰캡 종목 스크리닝

종목명 (산업명)	티커	시가총액	'21E~'23E	'22E EBITDA	'22E 순부채/ EBITDA	'22E PER	'23E PER	'22E	'23E
		(백만달러)	매출액 CAGR (%)	Margin (%)	(%)	(배)	(배)	EV/EBITDA (배)	EV/EBITDA (배)
Lulu's Fashion Lounge Holdings Inc (전자상거래)	LVLU	405	26.4	10.1	(85.2)	17.3	12.8	13.0	9.6
Thorne HealthTech Inc (헬스케어 서비스)	THRN	300	35.6	10.3	n/a	19.4	8.6	n/a	n/a
Upstart Holdings Inc (소비자금융)	UPST	11,907	40.4	21.6	n/a	65.6	52.9	n/a	n/a
프레시펫 (펫 산업)	FRPT	3,950	31.8	12.1	320.5	n/a	176.4	60.2	39.1
Agility Inc (헬스케어 서비스)	AGTI	2,872	12.1	26.4	407.6	29.2	22.0	13.4	12.4
Avita Medical Inc (의료장비)	RCEL	297	19.9	(80.4)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
마젤란 헬스 (관리 의료)	MGLN	2,493	9.2	4.5	n/a	26.4	22.5	n/a	n/a
indie Semiconductor Inc (자동차 부품)	INDI	1,459	123.5	(53.4)	264.3	n/a	n/a	n/a	n/a
Montrose Environmental Group Inc (엔지니어링 서비스)	MEG	2,092	(3.3)	16.4	97.7	645.0	206.9	31.8	26.9
E2open Parent Holdings Inc (소프트웨어)	ETWO	3,168	35.9	13.4	532.1	n/a	56.5	40.2	16.0
European Wax Center Inc (개인관리 서비스)	EW CZ	1,789	12.1	35.3	120.9	52.0	43.1	26.7	n/a
Shockwave Medical Inc (의료 기기)	SWAV	6,520	42.8	17.0	n/a	149.5	87.1	n/a	n/a
Hydrofarm Holdings Group Inc (농기계류)	HYFM	1,221	23.9	14.0	(46.1)	25.7	20.1	13.6	11.3
DigitalOcean Holdings Inc (소프트웨어)	DOCN	8,650	31.2	31.0	(364.6)	134.1	74.4	46.9	32.6
코젠트 커뮤니케이션스 홀딩스 (유선 정보통신)	CCOI	3,505	6.0	39.6	358.2	65.0	49.1	17.9	16.7
Sunnova Energy International Inc (신재생에너지)	NOVA	2,960	40.0	36.3	3370.3	n/a	454.7	59.9	41.7
RxSight Inc (의료 기기)	RXST	274	93.1	(140.8)	24.0	n/a	n/a	n/a	n/a
Duck Creek Technologies Inc (소프트웨어)	DCT	3,951	15.1	5.7	1695.9	440.0	260.2	249.6	164.2
Progyny Inc (헬스케어 서비스)	PGNY	4,615	44.9	14.7	(227.2)	77.0	45.2	39.0	25.5
랜딩트리 (소비자금융)	TREE	1,660	12.2	14.2	206.6	35.6	19.0	11.5	8.3

주: 미국 시간 2021.12.22 종가 기준, S&P500 과 나스닥 100 지수 구성 종목 중 선정
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

| 실적 발표 일정(21/12/16~22/01/06)

종목명	티커	일정	시간	회기	실제 매출 (백만달러)	예상 매출 (백만달러)	실제 EPS (달러)	예상 EPS (달러)
레나	LEN US	2021-12-16	06:30	Q4 21	8,434	8,505	3.91	4.16
어도비	ADBE US	2021-12-16	22:05	Q4 21	4,110	4,086	3.20	3.19
페덱스	FDX US	2021-12-17	06:02	Q2 22	23,474	22,390	4.83	4.27
다든 레스터런츠	DRI US	2021-12-17	21:00	Q2 22	2,272	2,227	1.48	1.44
카니발	CCL US	2021-12-20	23:15	Q4 21	1,287	1,536	(1.72)	(1.46)
마이크론 테크놀로지	MU US	2021-12-21	06:02	Q1 22	7,687	7,679	2.16	2.12
나이키	NKE US	2021-12-21	06:15	Q2 22	11,357	11,256	0.83	0.63
팩트셋 리서치 시스템스	FDS US	2021-12-21	21:00	Q1 22	425	420	3.25	3.02
제너럴 밀즈	GIS US	2021-12-21	21:00	Q2 22	5,024	4,837	0.99	1.05
카맥스	KMX US	2021-12-22	장후	Q3 22	n/a	7,327	n/a	1.44
페이체스	PAYX US	2021-12-22	장후	Q2 22	n/a	1,061	n/a	0.80
신타스	CTAS US	2021-12-22	장후	Q2 22	n/a	1,905	n/a	2.64
텔레다인 테크놀로지스	TDY US	2022-01-04	-	Q4 21	n/a	1,361	n/a	4.03
컨스텔레이션 브랜드	STZ US	2022-01-06	장후	Q3 22	n/a	2,278	n/a	2.84
윌그린스 부츠 얼라이언스	WBA US	2022-01-06	21:00	Q1 22	n/a	32,648	n/a	1.32
콘아그라 브랜드	CAG US	2022-01-06	21:30	Q2 22	n/a	3,014	n/a	0.68
램 웨스턴 홀딩스	LW US	2022-01-06	23:30	Q2 22	n/a	1,004	n/a	0.33

주: S&P500, 나스닥 100 종목만 포함
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

| 배당락 일정(21/12/23~22/01/06)

종목명	티커	배당락일	지급일
서너	CERN US	2021-12-23	2022-01-11
아메리칸 타워	AMT US	2021-12-23	2022-01-14
짐머 바이오맷 홀딩스	ZBH US	2021-12-27	2022-01-31
인터내셔널 플레이버스 & 프레그	IFF US	2021-12-27	2022-01-07
CME 그룹	CME US	2021-12-27	2022-01-14
다나허	DHR US	2021-12-29	2022-01-28
일리노이 툴 워크스	ITW US	2021-12-30	2022-01-14
휴마나	HUM US	2021-12-30	2022-01-28
아발론베이 커뮤니티	AVB US	2021-12-30	2022-01-18
파이어니어 내추럴 리소시스	PXD US	2021-12-30	2022-01-14
맥코믹/매릴랜드	MKC US	2021-12-30	2022-01-10
뉴코	NUE US	2021-12-30	2022-02-11
스트라이커	SYK US	2021-12-30	2022-01-31
에디슨 인터내셔널	EIX US	2021-12-30	2022-01-31
디어	DE US	2021-12-30	2022-02-08
알렉산드리아 리얼에스테이트 에	ARE US	2021-12-30	2022-01-14
문덜리츠 인터내셔널	MDLZ US	2021-12-30	2022-01-14
피프스 서드뱅크	FITB US	2021-12-30	2022-01-18
모놀리식 파워 시스템스	MPWR US	2021-12-30	2022-01-14
프랭클린 리소시스	BEN US	2021-12-30	2022-01-14

주: S&P500, 나스닥 100 종목만 포함
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

| 배당락 일정(21/12/23~22/01/06)

종목명	티커	배당락일	지급일
FMC	FMC US	2021-12-30	2022-01-20
덴츠플라이 시로나	XRAY US	2021-12-30	2022-01-14
보스턴 프로퍼티스	BXP US	2021-12-30	2022-01-28
U.S. 뱅코프	USB US	2021-12-30	2022-01-18
페더럴 리얼티 인베스트먼트 트	FRT US	2021-12-31	2022-01-18
카디널 헬스	CAH US	2021-12-31	2022-01-15
리퍼블릭 서비스	RSG US	2021-12-31	2022-01-14
코노코필립스	COP US	2021-12-31	2022-01-14
에어 프로덕츠 앤드 케미컬스	APD US	2021-12-31	2022-02-14
벤틀라스	VTR US	2021-12-31	2022-01-19
에섹스 프로퍼티 트러스트	ESS US	2021-12-31	2022-01-14
리얼티 인컴	O US	2021-12-31	2022-01-14
스테이트 스트리트	STT US	2021-12-31	2022-01-13
에퀴티 레지덴셜	EQR US	2021-12-31	2022-01-14
마이크론 테크놀로지	MU US	2021-12-31	2022-01-18
달러 제너럴	DG US	2022-01-03	2022-01-18
레이먼드 제임스 파이낸셜	RJF US	2022-01-03	2022-01-18
판타 서비스	PWR US	2022-01-03	2022-01-14
애질런트 테크놀로지스	A US	2022-01-03	2022-01-26
갭	GPS US	2022-01-04	2022-01-26

주: S&P500, 나스닥 100 종목만 포함
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

| 배당락 일정(21/12/23~22/01/06)

종목명	티커	배당락일	지급일
컴캐스트	CMCSA US	2022-01-04	2022-01-26
Cisco Systems Inc/Delaware	CSCO US	2022-01-04	2022-01-26
캠벨 수프	CPB US	2022-01-05	2022-01-31
제이피모간체이스	JPM US	2022-01-05	2022-01-31
글로벌 라이프	GL US	2022-01-06	2022-02-01
시스코	SYU US	2022-01-06	2022-01-28
마스터카드	MA US	2022-01-06	2022-02-09
넷애플	NTAP US	2022-01-06	2022-01-26
아메리칸 익스프레스	AXP US	2022-01-06	2022-02-10
오라클	ORCL US	2022-01-06	2022-01-19
브리스톨 마이어스 스퀵	BMJ US	2022-01-06	2022-02-01
프로그레시브	PGR US	2022-01-06	2022-01-14

주: S&P500, 나스닥 100 종목만 포함
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

| 경제 캘린더(21/12/13~21/12/31)

시간	이벤트	발표	예측	이전
2021-12-14(화)				
08:30	생산자물가지수 MoM (11 월)	0.8%	0.5%	0.6%
2021-12-15(수)				
08:30	근원 소매판매 MoM (11 월)	0.3%	0.9%	1.8%
10:00	기업재고 MoM (10 월)	1.2%	1.1%	0.8%
10:00	자동차제외 소매재고(10 월)	0.5%	-	0.4%
14:00	금리결정	0.25%	0.25%	0.25%
14:00	연방공개시장위원회 성명서	-	-	-
14:00	FOMC 기자 회견	-	-	-
2021-12-16(목)				
08:30	건축승인건수 (11 월)	1.712M	1.663M	1.653M
08:30	건축허가건수 MoM (11 월)	3.6%	-	4.2%
08:30	주택착공건수 MoM (11 월)	11.8%	-	-3.1%
08:30	필라델피아 연은 제조업활동지수 (12 월)	15.4	30.0	39.0
08:30	필라델피아 연준 고용률 (12 월)	33.9	-	27.2
09:15	산업생산 MoM (11 월)	0.5%	0.7%	1.7%
09:45	제조업 구매관리자지수 (12 월)	57.8	58.5	58.3
09:45	마켓 종합 구매관리자지수 (12 월)	56.9	-	57.2
2021-12-17(금)				
13:00	월러 연준의사 연설	-	-	-

자료: Investing.com, 키움증권 리서치

시간	이벤트	발표	예측	이전
2021-12-21(화)				
08:30	경상수지(3 분기)	-214.8B	-205.0B	-198.3B
2021-12-22(수)				
08:30	GDP QoQ (3 분기)	2.3%	2.1%	6.7%
08:30	GDP 물가지수 QoQ (3 분기)	5.9%	5.9%	6.2%
10:00	CB 소비자신뢰지수 (12 월)	115.8	110.8	111.9
10:00	기존주택판매 MoM (11 월)	1.9%	-	0.8%
2021-12-23(목)				
08:30	근원 내구재수주 MoM (11 월)	-	0.6%	0.5%
08:30	근원 소비지출물가지수 MoM (11 월)	-	0.4%	0.4%
08:30	신규 실업수당청구건수	-	205K	206K
10:00	미시간대 소비자심리지수 (12 월)	-	70.4	70.4
10:00	신규주택판매 MoM (11 월)	-	-	0.4%

자료: Investing.com, 키움증권 리서치

시간	이벤트	발표	예측	이전
2021-12-27(월)				
10:30	달러스 연준 제조업활동지수 (12 월)	-	-	11.8
2021-12-28(화)				
09:00	S&P/CS 20 대 도시 주택가격지수 MoM (10 월)	-	-	0.8%
10:00	CB 소비자신뢰지수 (12 월)	-	-	109.5
2021-12-29(수)				
08:30	상품 무역수지 (11 월)	-	-	-83.2B
08:30	자동차제외 소매재고 (11 월)	-	-	0.5%
10:00	잠정주택매매 MoM (11 월)	-	0.6%	7.5%
2021-12-30(목)				
09:45	시카고 구매관리자지수 (12 월)	-	62.0	61.8

자료: Investing.com, 키움증권 리서치

Compliance notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 - 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
-

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
 - 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
 - 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.
-