

## Alibaba Group(BABA US)

## 제2의 아마존이 확실해 보이는 기업

## 클라우드 컴퓨팅 능력 향상이 기업가치 상승을 이끌어

알리바바그룹홀딩스(이하 알리바바)의 기업가치 상승은 데이터센터 기반 클라우드 컴퓨팅 능력의 고도화를 통해서 나타날 전망이다. 주력 전자상거래 사업을 포함해 중장기적으로 계획 중인 자율주행차, IoT 사업 성장의 기술적 토대가 클라우드 컴퓨팅이기 때문이다. 이는 아마존, 구글 등 글로벌 인터넷 기업들이 클라우드 기반의 데이터 분석능력을 활용해 수행 중인 모든 사업을 고성장 시키고 있음에서 확인할 수 있다. 해당 기업들은 컴퓨팅 능력 확보 차원의 데이터센터 투자를 가장 많이 하는 기업들이다. 알리바바 역시 데이터센터 투자에 가장 적극적인 글로벌 기업 중 하나이다. 동사의 IT 인프라 투자는 FY18(2017.4~2018.3) 3분기 누적 202억위안으로 전년 대비 117% 늘었다. 컴퓨팅 능력을 외부 사업화 한 클라우드 서비스(Aliyun) 매출도 동 기간 전년 대비 100% 증가했다. 클라우드 컴퓨팅 능력 향상으로 알리바바의 현재와 미래 사업의 성장 가시성은 크게 높아지고 있다.

## 주력 전자상거래 사업 실적 모멘텀 지속 전망

단기 실적 측면에서는 전사 매출의 85%를 차지하는 전자상거래 부문의 실적 모멘텀 지속이 예상된다. 알리바바의 FY17 전자상거래 매출은 1,339억위안으로 전년 대비 45% 증가했다. 지난 FY18 3분기 매출 증가율도 57%에 이르러 단기적으로도 높은 성장성이 유지되고 있다. Taobao, Tmall 등 높은 플랫폼 점유율, 클라우드 기반 데이터분석 능력, 자체 결제시스템(Alipay) 경쟁력 등의 강점을 바탕으로 중국 전자상거래 시장 성장의 수혜가 앞으로 동사에 집중될 전망이다.

## 아마존과 유사한 성장패턴을 보이며 주가 상승 예상

알리바바는 인터넷 선두기업 아마존과 유사한 성장 패턴을 보이며 기업 가치가 상승할 것으로 예상된다. 동사는 아마존과 같이 전자상거래를 주력으로 클라우드 서비스, 오프라인 유통, 물류, 미디어/콘텐츠, 스마트홈 등 IoT 사업으로 영역을 넓혀가고 있다. 특히, 다양한 사업의 경쟁력 근간인 클라우드 컴퓨팅(데이터분석) 능력을 공통적으로 확보했다는 점에 주목해야 한다. 아마존 주가에서 확인했듯이 높은 성장 가시성, 장단기 실적모멘텀을 갖춘 동사의 주가 상승도 지속될 전망이다.

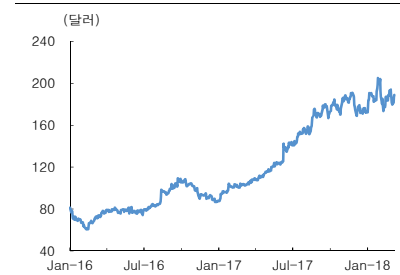
## Stock Data

S&P500(3/7)	2,727
주가(3/7)	189.1
시가총액(십억달러)	484.2
52주 최고/최저가(달러)	206.2/102.5
일평균거래대금(6개월, 백만달러)	3,589.2
유동주식비율(%)	NA
주요주주(%)	BLACKROCK 2.2
	T ROWE PRICE GROUP 2.1

## 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	8.8	11.9	83.2
S&P500 대비(%p)	3.0	1.0	58.7

## 주가추이



자료: Bloomberg

## 블룸버그 투자 의견 컨센서스

	매수	보유	매도
비중(%)	96.2	3.8	0.0

자료: Bloomberg

## 블룸버그 평균목표주가 (USD)

	229.9
--	-------

주: 53개 증권사 평균

## 정희석

heuseok.j@truefriend.com

## 장환영

hychang@truefriend.com

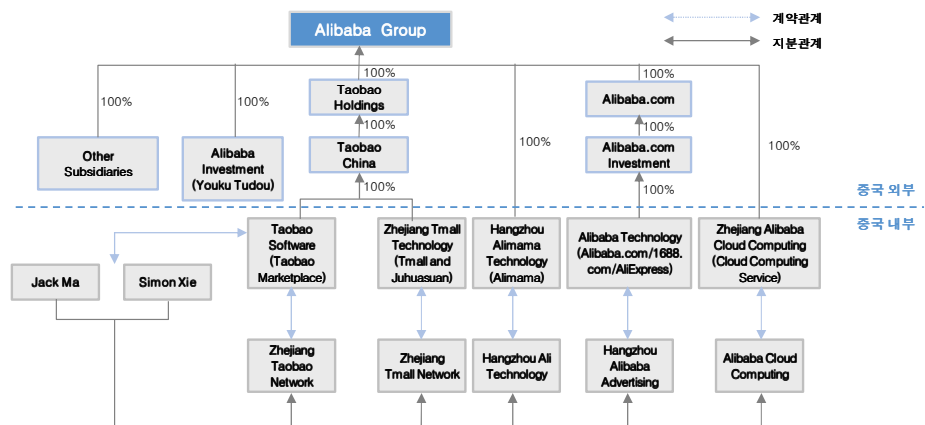
	매출액 (십억위안)	영업이익 (십억위안)	순이익 (십억위안)	EPS (위안)	증감률 (%)	EBITDA (십억위안)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2015.3	76.2	23.1	24.3	10.3	(2.6)	27.6	66.5	44.0	8.9	26.1	0.0
2016.3	101.1	29.1	71.5	29.1	181.4	35.8	55.3	33.7	5.8	39.3	0.0
2017.3	158.3	48.1	43.7	17.5	(39.7)	62.3	47.1	29.4	6.7	17.5	0.0
2018.3F	245.9	72.1	86.4	32.8	87.3	106.8	36.5	28.3	8.1	20.9	0.0
2019.3F	341.5	99.0	111.7	42.7	30.0	141.9	28.1	21.3	6.4	22.2	0.0

### 기업개요: 중국 최대 인터넷 지주회사

알리바바는 중국 최대 전자상거래 기업 타오바오 홀딩스(Taobao Holdings), 알리바바닷컴(Alibaba.com) 등을 거느린 인터넷 지주회사이다. 그룹의 사업 부문 분류는 1) 다수 플랫폼에서 수행 중인 전자상거래 사업부문(Core commerce), 2) Aliyun.com 플랫폼을 통한 클라우드컴퓨팅(Cloud computing) 부문, 3) Youku Tudou 등 플랫폼에서의 모바일 미디어 및 엔터테인먼트 사업, 4) 자율주행차, 헬스케어 사업 등의 기타 혁신 부문(Innovation initiatives and others)으로 나뉜다. FY17 기준 부문별 매출 비중은 상기 순서대로 각각 85%, 4%, 9%, 2%이며, 이익기여도는 영업이익 기준 각각 154%, -3%, -21%, -14%이다.

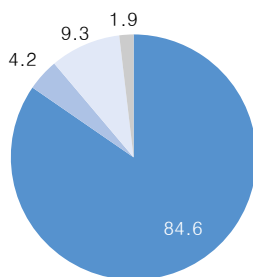
실적기여도가 가장 큰 전자상거래 부문의 경우 다음과 같이 세부 사업으로 분류된다. 국내 소매 전자상거래(타오바오, Tmall 플랫폼 등), 국내 도매 전자상거래(1699.com 플랫폼), 해외 소매 전자상거래(AliExpress 플랫폼 등), 해외 도매 전자상거래(Alibaba.com 플랫폼), 물류서비스(자회사 Cainiao 등) 사업 등이다. 다만, 부문 내 국내 소매 전자상거래 사업이 차지하는 매출 비중은 FY18 3분기 기준 82%(전사 내 72%)로 압도적으로 크다.

[그림 1] 알리바바그룹홀딩스 구조도



[그림 2] 부문 별 매출 비중

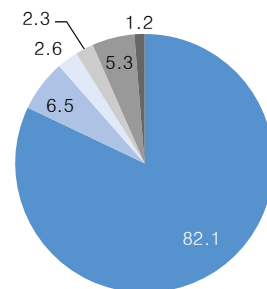
(%) ■ 전자상거래 ■ 클라우드컴퓨팅  
■ 미디어/엔터테인먼트 ■ 기타 혁신



주: FY17(2016.4~2017.3) 기준, 자료: 알리바바그룹, 한국투자증권

[그림 3] 전자상거래 부문 매출 비중

(%) ■ 중국 소매 ■ 해외 소매 ■ 중국도매  
■ 해외도매 ■ 물류(Cainiao) ■ 기타



주: FY17(2016.4~2017.3) 기준, 자료: 알리바바그룹, 한국투자증권

## 클라우드 컴퓨팅 기술력 향상이 핵심 경쟁력

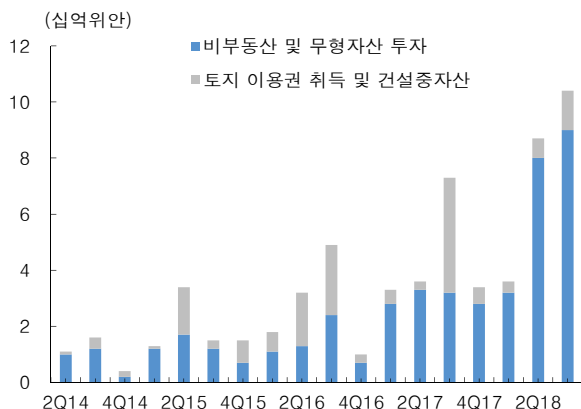
알리바바의 기업가치 상승은 클라우드 컴퓨팅 사업 강화와 함께 나타날 전망이다. 주력 전자상거래 사업을 비롯해 다수 사업들은 동사가 확보할 클라우드 인프라의 데이터 분석능력을 활용하며 고성장이 예상된다.

클라우드 컴퓨팅은 대규모 데이터센터(서버 인프라)에서 구현하는 컴퓨팅 서비스(혹은 기술)를 일컫는다. 기초 솔루션인 스토리지(storage)부터 가장 고도화 된 AI(Artificial Intelligence, 인공지능)에 이르기까지 클라우드 서비스의 데이터 분석 능력의 발전은 데이터센터의 컴퓨팅 능력 향상을 통해 이뤄진다. 즉, 인터넷 기업들의 데이터센터 투자 강화와 클라우드 컴퓨팅 사업 확대는 해당 기업의 데이터 분석능력의 기술 수준 상승을 의미한다.

이와 같이 향상된 데이터 분석 능력은 자사 사업에 적극 활용되거나 외부 서비스 형태로 사업화 되기도 한다. 이는 아마존, 구글, 마이크로소프트가 자사 클라우드 기반 데이터분석 능력을 주력 사업(순서대로 전자상거래, 인터넷광고, 업무용 소프트웨어)에 적극 활용하면서도 외부 사업화(동일 순서 기준 Amazon Web Services, Azure, Google Cloud Platform)하고 있음을 통해서도 알 수 있다. 우리는 이러한 인터넷 선두기업들이 우수한 데이터 처리 기술을 기반으로 주력 사업과 클라우드 서비스 사업을 동시에 고성장 시키고 있음에 주목한다.

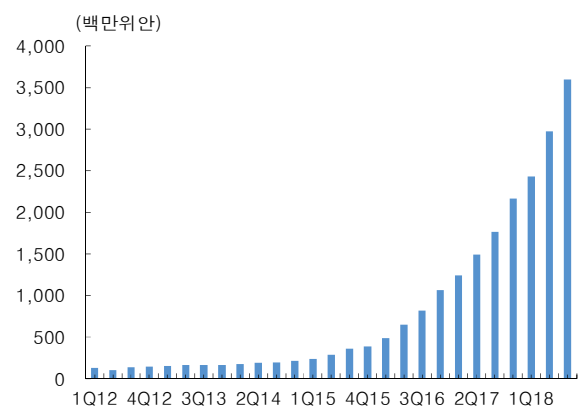
알리바바 역시 미국의 선두 인터넷 기업들과 마찬가지로 공격적인 데이터센터 투자를 통해 빠르게 데이터 분석능력을 확보해 나가고 있다. 동사 설비투자(토지 매입과 건설 중 자산 투자 이외 대다수가 IT서비스 투자)규모가 빠르게 증가(그림 4)하고 있고 클라우드 서비스의 매출증가율도 높은 수준이 유지되고 있기 때문이다. 알리바바의 클라우드 컴퓨팅 사업 매출은 FY17 67억 위안으로 전년 대비 121% 고성장했고, FY18 3분기에도 36억위안으로 전년 대비 104% 증가했다. 우리는 알리바바의 클라우드 컴퓨팅 능력 향상으로 주력 전자상거래 사업의 고성장이 지속되고, 자율주행차, IoT(Internet of Things) 등 중장기 AI 사업의 성공 가능성도 높아졌다고 판단한다.

[그림 4] 알리바바 설비투자 추이



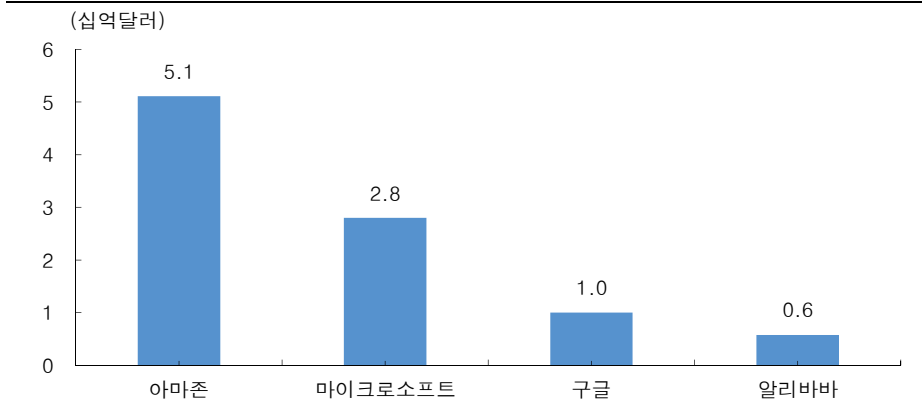
주: FY17 - 2016.4~2017.3, 자료: 알리바바그룹, 한국투자증권

[그림 5] 클라우드 컴퓨팅 사업 매출 추이



주: FY17 - 2016.4~2017.3, 자료: 알리바바그룹, 한국투자증권

[그림 6] 주요 인터넷 기업 클라우드 컴퓨팅 사업 매출



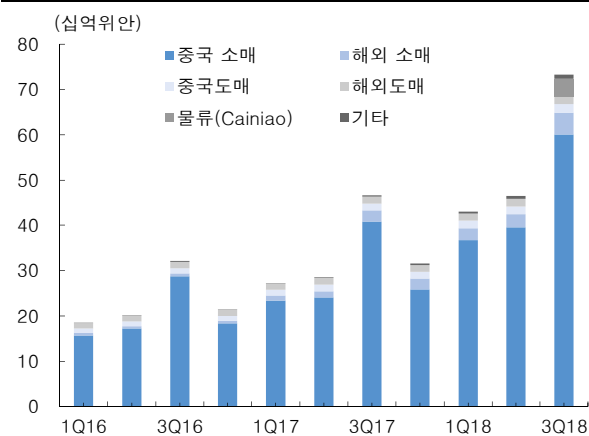
주: 2017.10~12 기준, 자료: 각 사, 한국투자증권

### 주력 전자상거래 부문 고성장 지속 전망

전사 매출의 85%를 차지하는 주력 전자상거래사업의 고성장이 지속될 전망이다. 동사의 전자상거래 매출은 FY17 기준 1,339억위안으로 전년 대비 45% 증가했다. 단기적으로도 FY18 3분기 매출이 732억위안으로 전년 대비 57% 증가(물류 사업 인수 제외 시 38%)하며 높은 성장성이 유지되고 있다.

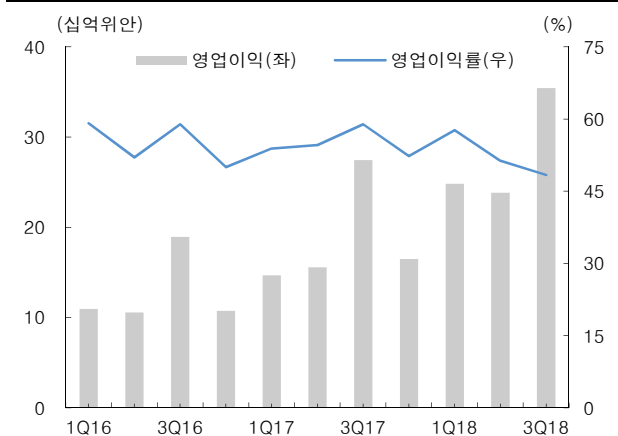
전자상거래 부문의 고성장은 1) 타오바오, Tmall 플랫폼의 압도적인 점유율을 기반으로 나타났다. 중국 B2C 전자상거래 시장 내 알리바바의 점유율은 58%(2017년 7~9월 기준)으로 파악된다. 2) 클라우드 컴퓨팅 능력으로 향상되고 있는 플랫폼의 기술적 경쟁력도 성장을 가속화 시키는 요인이다. 동사의 고성능 데이터 분석은 고객 트래픽을 유도하고 플랫폼 참여자의 효율적인 상거래 활동을 지원한다. 3) 중국 최대 결제플랫폼 알리페이(Alipay)와의 연계도 사업 고 성장에 큰 기여를 했다. 중국 인터넷 결제 시장 내 알리페이의 점유율은 29%(2017년 7~9월 기준) 수준이다. 4) 차이나오(Cainiao), BEST 지분 인수 등 물류투자 강화 역시 동사 전자상거래 플랫폼 수요를 확대시켜 온 요인이다.

[그림 7] 알리바바 전자상거래 사업 매출 추이



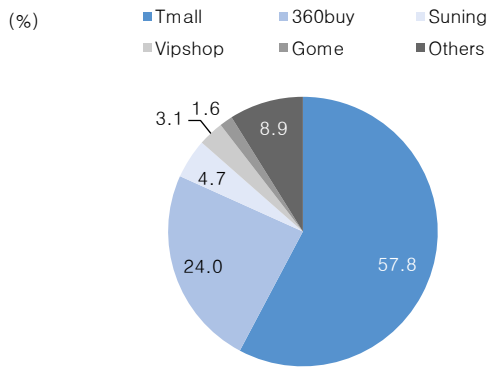
주: FY17 - 2016.4~2017.3, 자료: 알리바바그룹, 한국투자증권

[그림 8] 알리바바 전자상거래 사업 영업이익 추이



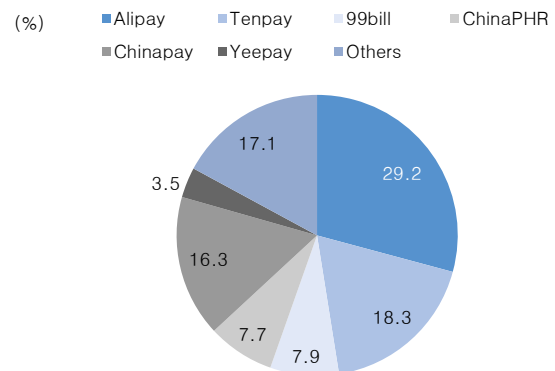
주: FY17 - 2016.4~2017.3, 자료: 알리바바그룹, 한국투자증권

[그림 9] 중국 B2C 전자상거래 시장 점유율



주: 2017.7~9 기준, 자료: iResearch, 한국투자증권

[그림 10] 중국 인터넷 결제 시장 점유율



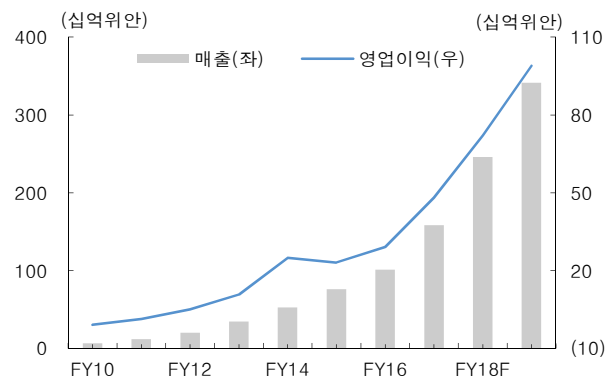
주: 2017.7~9 기준, 자료: iResearch, 한국투자증권

## 제2의 아마존: 중장기 성장 가시성과 단기 실적 모멘텀 모두 높아

알리바바는 미국의 아마존(Amazon.com)과 유사한 사업모델을 확립해가며 중장기적으로 아마존과 같은 높은 기업 가치 상승이 예상된다. 동사의 사업전략은 대규모 데이터센터 투자로 확보한 데이터 분석 능력을 주력 전자상거래와 클라우드 서비스 사업에 활용하는 아마존의 모습과 유사하다. 또한, 물류, 오프라인 유통사업, IoT 사업 등도 더불어 강화되는 모습에서도 양사의 공통점을 확인할 수 있다. 이러한 흐름에 대해 알리바바 역시 아마존과 같이 사업 경쟁력의 근간인 클라우드 컴퓨팅 능력을 갖추고 있기 때문으로 분석한다. 특히, 알리바바는 풍부한 중국 내 독자적인 결제 데이터 트래픽 환경, 자국 기업에 우호적인 정부 규제, 독자적인 결제 플랫폼 확보 등을 통해서도 중장기 성장 가시성은 높아지고 있다.

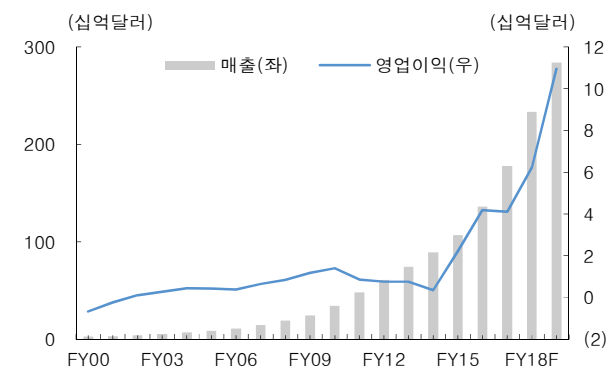
단기적으로도 실적 고성장이 지속될 전망이다. 전방시장의 성장, 높은 플랫폼 점유율, 데이터 분석 능력 등으로 전자상거래 매출의 안정적인 증가가 예상된다. FY18, FY19 매출액 증가율은 각각 55%, 39%, 영업이익 증가율은 각각 50%, 37%로 추정된다. 알리바바는 높은 중장기 성장가시성과 단기 실적 모멘텀을 모두 갖춘 아마존의 기업가치 상승 패턴을 밟을 가능성이 높다. 밸류에이션 부담에 대한 일부 우려에도 불구하고 동사 주가상승을 지속 전망하는 이유이다.

[그림 11] 알리바바 실적 추이 및 전망



주: FY17 - 2016.4~2017.3, 자료: 알리바바그룹, 한국투자증권

[그림 12] 아마존 실적 추이 및 전망



주: FY17 - 2017.1~2017.12, 자료: 아마존, 한국투자증권

## 〈표 1〉 주요 사업실적 요약

(단위: 십억위안)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	FY15	FY16	FY17
<b>매출</b>	20.2	22.2	34.5	24.2	32.2	34.3	53.2	38.6	50.2	55.1	83.0	76.2	101.1	158.3
전자상거래	18.5	20.2	32.1	21.5	27.2	28.5	46.6	31.6	43.0	46.5	73.2	—	92.3	133.9
클라우드컴퓨팅	0.5	0.6	0.8	1.1	1.2	1.5	1.8	2.2	2.4	3.0	3.6	—	3.0	6.7
미디어/엔터테인먼트	0.8	0.9	1.1	1.2	3.1	3.6	4.1	3.9	4.1	4.8	5.4	—	4.0	14.7
기타 혁신 사업	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.7	0.8	0.9	0.6	0.9	0.8	—	1.8	3.0
<b>영업이익</b>	5.2	6.4	12.4	5.1	8.8	9.0	20.7	9.5	17.5	16.6	26.0	23.1	29.1	48.1
전자상거래	11.0	10.5	18.9	10.7	14.7	15.6	27.4	16.5	24.8	23.8	35.4	—	51.2	74.2
클라우드컴퓨팅	(0.6)	(0.7)	(0.7)	(0.6)	(0.4)	(0.4)	(0.3)	(0.5)	(0.5)	(0.7)	(0.8)	—	(2.6)	(1.7)
미디어/엔터테인먼트	(1.1)	(1.2)	(1.0)	(0.8)	(1.9)	(2.2)	(3.2)	(2.6)	(3.4)	(3.4)	(3.8)	—	(4.1)	(9.9)
기타 혁신 사업	(1.4)	(1.4)	(2.4)	(2.0)	(1.6)	(1.9)	(1.5)	(1.9)	(1.6)	(1.5)	(1.8)	—	(7.2)	(6.8)
세전이익	32.6	24.5	16.5	7.9	10.7	9.7	23.8	15.8	20.1	21.0	48.4	32.3	81.5	60.0
순이익	30.8	22.8	12.5	5.4	7.6	7.6	17.9	10.6	14.7	17.7	24.1	24.3	71.5	43.7

주: FY17 - 2016.4~2017.3, 자료: 알리바바그룹, 블룸버그, 한국투자증권

## 〈표 2〉 실적 및 주요 지표

	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18F	FY19F
<b>매출액(십억위안)</b>	34.5	52.5	76.2	101.1	158.3	245.9	341.5
전자상거래	—	—	—	92.3	133.9	—	—
클라우드컴퓨팅	—	—	—	3.0	6.7	—	—
미디어/엔터테인먼트	—	—	—	4.0	14.7	—	—
기타 혁신 사업	—	—	—	1.8	3.0	—	—
<b>영업이익(십억위안)</b>	10.8	24.9	23.1	29.1	48.1	72.1	99.0
전자상거래	—	—	—	51.2	74.2	—	—
클라우드컴퓨팅	—	—	—	(2.6)	(1.7)	—	—
미디어/엔터테인먼트	—	—	—	(4.1)	(9.9)	—	—
기타 혁신 사업	—	—	—	(7.2)	(6.8)	—	—
<b>영업이익률(%)</b>	31.1	47.5	30.4	28.8	30.4	29.3	29.0
<b>세전이익(십억위안)</b>	10.1	26.8	32.3	81.5	60.0	98.7	109.6
<b>순이익(십억위안)</b>	8.5	23.3	24.3	71.5	43.7	86.4	111.7
<b>순이익률(%)</b>	24.7	44.4	31.8	70.7	27.6	35.1	32.7
<b>EBITDA</b>	11.7	26.6	27.6	35.8	62.3	106.8	141.9
<b>EBITDA margin(%)</b>	33.9	50.6	36.2	35.4	39.4	43.4	41.6
<b>EPS(위안)</b>	3.7	10.6	10.3	29.1	17.5	32.8	42.7
<b>EPS 증가율(%)</b>	114.0	189.9	(2.6)	181.4	(39.7)	87.3	30.0
<b>BPS</b>	0.0	13.2	58.3	87.7	110.2	147.6	186.3
<b>DPS</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>ROA(%)</b>	15.4	26.6	13.2	23.1	10.0	11.6	13.0
<b>ROE(%)</b>	40.6	92.8	26.1	39.3	17.5	20.9	22.2
<b>배당수익률(%)</b>	—	—	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>배당성장(%)</b>	—	—	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>순차입금(십억위안)</b>	(0.5)	(7.0)	(88.0)	(87.3)	(90.5)	(102.0)	(188.0)
<b>PER(x)</b>	—	—	66.5	55.3	47.1	36.5	28.1
<b>PBR(x)</b>	—	—	8.9	5.8	6.7	8.1	6.4
<b>EV/EBITDA(x)</b>	—	—	44.0	33.7	29.4	28.3	21.3

주: FY17 - 2016.4~2017.3, 자료: 알리바바그룹, 블룸버그, 한국투자증권

- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에 제시된 증목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## Appendix. 글로벌 기업 커버리지 현황

한투증권 리서치 글로벌 기업 커버리지 및 발간 일정

(단위: 십억달러)

순번	일정	업종	국가	기업명	티커	시가총액
1	2월 19일	정보기술	미국	ALPHABET	GOOGL US Equity	777.3
2	2월 20일	정보기술	미국	FACEBOOK	FB US Equity	531.6
3	2월 21일	정보기술	미국	MICROSOFT	MSFT US Equity	725.3
4	2월 22일	건강관리	미국	UNITEDHEALTH GROUP	UNH US Equity	225.0
5	2월 23일	산업재	미국	3M	MMM US Equity	143.4
6	2월 26일	산업재	미국	LOCKHEED MARTIN	LMT US Equity	102.3
7	2월 27일	금융	미국	JPMORGAN CHASE	JPM US Equity	402.8
8	2월 28일	자유소비재	미국	HOME DEPOT	HD US Equity	216.0
9	3월 02일	통신서비스	미국	AT&T	T US Equity	226.4
10	3월 05일	통신서비스	일본	SOFTBANK GROUP	9984 JP Equity	93.4
11	3월 06일	필수소비재	미국	WAL-MART STORES	WMT US Equity	271.1
12	3월 07일	정보기술	미국	APPLE	AAPL US Equity	905.2
13	3월 08일	정보기술	미국	VISA	V US Equity	254.2
14	3월 09일	정보기술	미국	ALIBABA GROUP	BABA US Equity	482.2
15	3월 12일	자유소비재	미국	MCDONALD'S	MCD US Equity	127.6
16	3월 13일	정보기술	중화권	TENCENT HOLDINGS	700 HK EQUITY	541.2
17	3월 14일	자유소비재	미국	TESLA	TSLA US Equity	59.3
18	3월 15일	산업재	미국	UNION PACIFIC	UNP US Equity	104.2
19	3월 16일	금융	미국	CITIGROUP	C US Equity	196.3
20	3월 19일	산업재	미국	BOEING	BA US Equity	214.6
21	3월 20일	자유소비재	유럽	ADIDAS	ADS GR Equity	46.3
22	3월 21일	정보기술	미국	NVIDIA CORP	NVDA US Equity	149.1
23	3월 22일	필수소비재	미국	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	PM US Equity	161.7
24	3월 23일	정보기술	중화권	BOE TECHNOLOGY GROUP	000725 CH EQUITY	31.2
25	3월 26일	산업재	미국	GENERAL ELECTRIC	GE US Equity	125.9
26	3월 27일	자유소비재	미국	NETFLIX	NFLX US Equity	126.1
27	3월 28일	자유소비재	미국	AMAZON.COM	AMZN US Equity	732.0
28	3월 29일	에너지	미국	EXXON MOBIL	XOM US Equity	328.4
29	3월 30일	산업재	미국	UNITED TECHNOLOGIES	UTX US Equity	107.1
30	3월 30일	자유소비재	미국	BOOKING HOLDINGS	BKNG US Equity	92.0

주: 2월 14일 증가 기준

자료: 블룸버그, 한국투자증권

### 글로벌 기업 분석 보고서 발간 현황

발간일	제목	분석 기업
2017.1.6	2017 일본 추천종목 12선	소프트뱅크, 일본전산, 히타치 등 12종목
2017.2.16	미국 대표종목 10선(IT)	애플, 알파벳, 마이크로소프트 등 10종목
2017.3.29	미국 대표종목 8선(산업재)	GE, 유니언퍼시픽, 3M 등 8종목
2017.5.18	미국 대표종목 6선(금융)	JP 모건,뱅크오브아메리카 등 6종목
2017.6.9	스마트팩토리, 4차 산업혁명의 생생한 현장	지멘스, 미츠비시전기, 화낙 등 6종목
2017.6.27	다시 주목 받고 있는 3D 프린팅 산업	3D Systems, Stratasys 등 3종목
2017.8.10	미국 대표종목 7선(제약/바이오)	유나이티드헬스그룹, J&J 등 7종목
2017.9.14	미국 유망 중소형주 투자 아이디어 - 독특한, 독보적 사업 모델 기업 찾기(1)	Idexx Laboratories, Intuitive Surgical 등 8종목
2017.9.25	글로벌 대표기업 40선 #1	애플, 알파벳, 엔비디아 등 24종목
2017.9.25	글로벌 대표기업 40선 #2	아마존, 넷플릭스, 아디다스 등 16종목
2018.1.9	글로벌 보일러/온수기 산업 - 중국 시장 성장, 에너지 고효율 제품 증가	AO Smith, 린나이, 미우라공업 등 6종목
2018.1.23	미국 유망 중소형주 투자 아이디어 - 독특한, 독보적 사업 모델 기업 찾기(2)	Oshkosh, Mercado Liber 등 8종목

자료: 한국투자증권