

이 글은 비전문가 개인의 의견일 뿐입니다. 참고만 바랍니다.

글을 읽으시는 투자자분들은 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자 시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 매체에 게시되는 자료는 어떤 경우에도 독자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

심심한 Insight:

비교적 안정적인 성장 포트폴리오를 갖춘 SWAV(SHOCKWAVE MEDICAL)

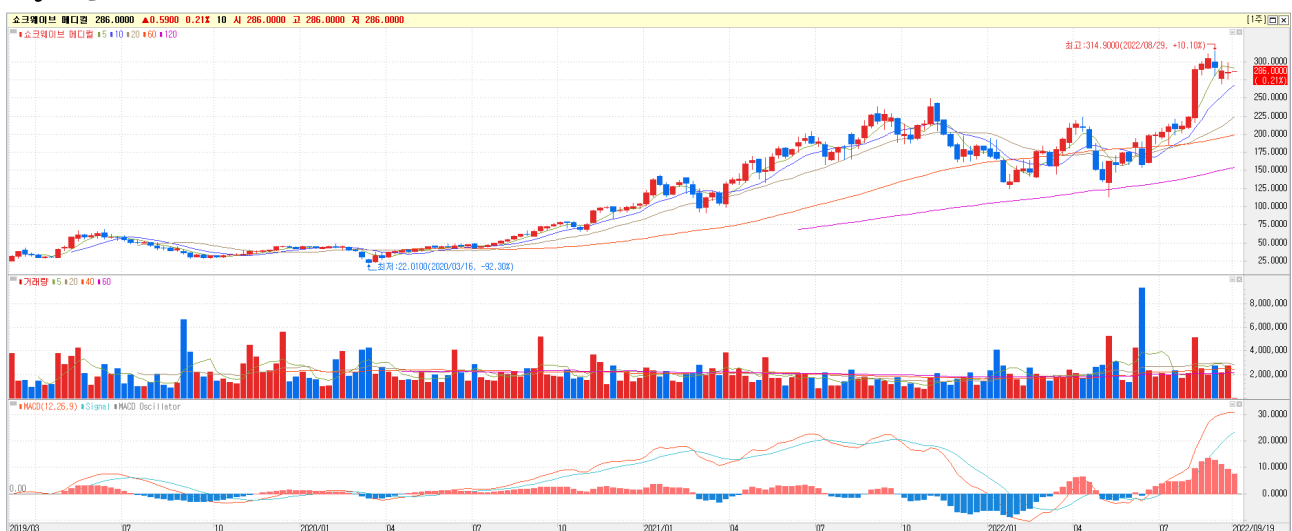
[투자 아이디어]

- ◆ 글로벌 스톡 마켓이 꽤 오랜 기간 조정 중이에요. 그 원인으로는 미-중, 러-우 등 지정학적 리스크, 미 연준을 비롯한 세계 주요 각국 중앙은행의 금리 인상과 양적 긴축, 과거의 악몽이 떠오르는 수준의 인플레이션 등이 대두되고 있습니다.
- ◆ 한마디로 돈의 가치가 높아지는 시기이고, 마켓은 변동성이 심해져요. 이럴 땐 가치주, 배당주 등 현금 창출이 안정적인 기업들이 주목받기 마련입니다.
- ◆ 하지만 투자자들은 여전히 성장 스토리를 찾고 있어요. 안정적이면서 성장한다는 말이 모순처럼 들릴만큼 이런 기업은 찾기 힘들고, 그럴수록 그런 회사는 주목 받을 가능성이 높습니다.
- ◆ 2009년에 설립되어 22Q에 비로소 흑자전환 했으며 산업의 특성상 한 번 고객이 된 고객은 충성도가 높고 아직 시장 침투율이 낮으면서, 학술적으로 안정적인 레퍼런스와 데이터를 쌓아가는 중이라 외형과 질적 성장 모두 기대가 되는 사업 포트폴리오를 가지고 있다고 평가됩니다.

[시총 및 밸류]

- ◆ 시총 : 약 \$102억(220918 기준) / NSQ 251위
- ◆ 12/22F EPS \$2.63, ROE 30.2%, P/E(배) 11.3, P/B(배) 28.6
- ◆ (추정)2M Forward P/E 19배 / Peer 24배

[주봉 캔들 차트 2019.03 ~]



- ◆ 상장 초기 투자자들은 약 3년 반 만에 텐 배거를 달성했거든요.
- ◆ 기술적 분석은 제 전문 분야는 아니지만 그간의 흐름과 현 주가 및 이동평균선 배열을 봤을 때 단기 조정 구간에 들어간 게 아닐까 추정됩니다.

[핵심기술 및 제품]

- ◆ 혈관 내 석회(plaque)를 음압파로 제거. 경쟁사들의 혈관을 인위적으로 넓히는 기술 대비 효과와 안정성 우수

Our Solution: Intravascular Lithotripsy

- Miniaturized local treatment of arterial calcium
- Dilates vessel under low pressure
- Treats both superficial and deep arterial calcium
- No harm to soft tissue
- Improves stent expansion
- Easily integrates into interventional practice
- Expands access to interventional therapies

Generator
Push button to turn generator on

Connector cable
Push button to deliver lithotripsy therapy

Intravascular Lithotripsy Catheter
Deliver catheter to lesion site and inflate balloon

71 Investor Presentation August 2022

SHOCKWAVE MEDICAL, INC.

- ◆ 적용 가능 부위와 TAM(Total Addressable Market) > 85억 달러 ※ 사측 추정

Targeted Segments Have a TAM of >\$8.5 Billion¹

- Coronary Arteries**
~6 M PCI procedures
Calcium: ~30%
- "Large Bore" Access**
>475k EVAR, TAVR, Impella
Calcified access issues: ~15%
- Iliac**
~400k Symptomatic
Heavy calcium: ~70%
- Below the Knee (BTK)**
~400k procedures
Heavy calcium: ~65%
- Aortic Valve²**
~300k procedures
Calcified valve: ~100%
- Common Femoral**
> 50k procedures
Heavy calcium: >75%
- Femoro-popliteal (SFA)**
~950k procedures
Heavy calcium: >50%

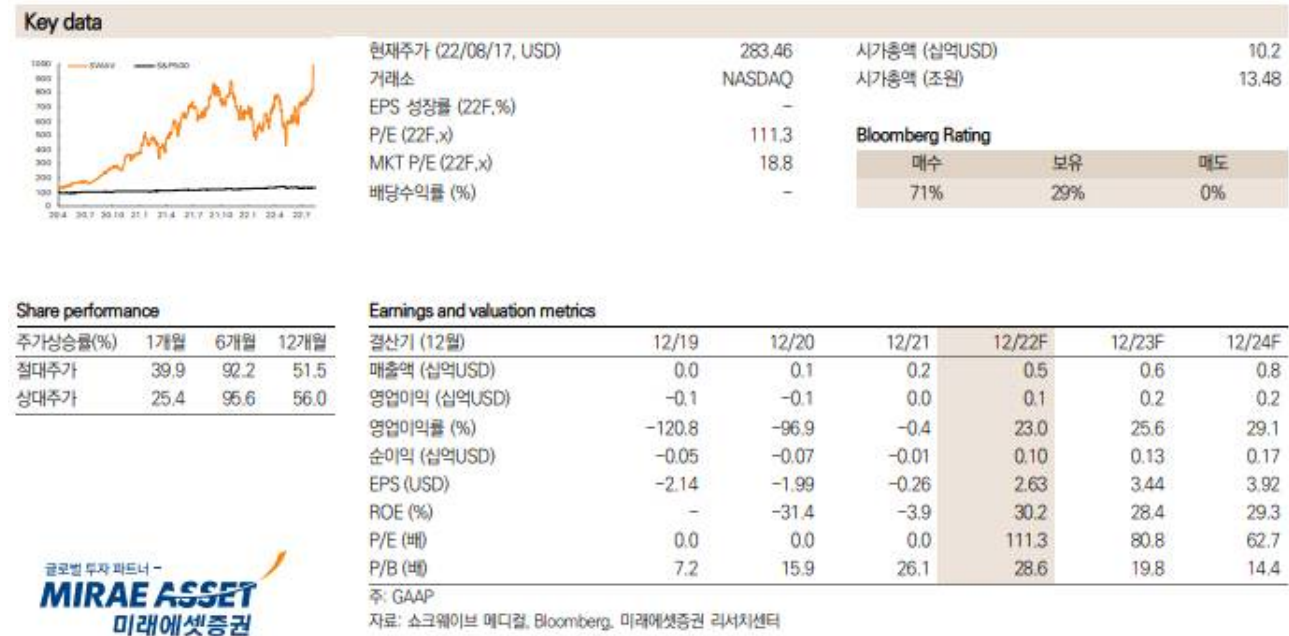
¹ Based on 2022 estimates. Annual procedures in the United States and international markets where IVL is sold (see slide 15) or is in process of being approved for sale (China, Japan), according to DRG and Company estimates; Proportion of annual procedures associated with calcified disease, according to Yoon, M. L., Prevalence and Significance of Calcium, Vulnerable Plaque and Plaque Morphology in Peripheral Artery Disease (PAD). Beaufort, SC: THE SAGE GROUP; 2016 (for femoropopliteal, BTK, TAVR and common femoral) and Company estimates based on multiple occlusive disease studies (for iliac and EVAR / TEVAR). Aortic Valve annual procedures in 2025 according to the Journal of Thoracic Disease, 2017; 9(6): 1432-1436.
² Clinical development stage.

101 Investor Presentation August 2022

SHOCKWAVE MEDICAL, INC.

- * 저는 의학에 대한 문외한이라 디테일은 잘 모르겠지만 시 방향에 있는 Aortic Valve는 주석에 따르면 약 30억 달러 추정
정의 시장 규모를 가지는 치료 부위이고 현재 SWAV에서 해당 부위에 대한 기술은 R&D 단계라고 합니다.

[미래에셋증권 김충현 연구위원의 리포트 내 Key 데이터]



[Analyst Coverage]

Firm	Analyst
Bank of America	Travis Steed
Canaccord Genuity	William Plavonic
Morgan Stanley	Cecelia Furlong
Oppenheimer	Suraj Kalia
Piper Jaffray	Adam Maeder
Wells Fargo	Lawrence Biegelsen
Wolfe Research	Mike Polark

Shockwave Medical, Inc. is followed by the analysts listed above. Please note that any opinions, estimates or forecasts regarding Shockwave Medical, Inc.'s performance made by these analysts are theirs alone and do not represent opinions, forecasts or predictions of Shockwave Medical, Inc. or its management. Shockwave Medical, Inc. does not by its reference above or distribution imply its endorsement of or concurrence with such information, conclusions or recommendations.

[ETF]

- ◆ 비중 TOP : RFG Invesco S&P MidCap 400 Pure Growth ETF | 7.31%
- ◆ 투자금액 TOP : IWM iShares Russell 2000 ETF | \$2.20억
- ◆ (추정)포함하고 있는 ETF : 2종목

[미래에셋증권 김충현 연구위원의 리포트 내 Global peer valuation]

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			PER (배)			PSR (배)			ROE (%)			매출 (십억원)		
		21	22F	23F	21	22F	23F	21	22F	23F	21	22F	23F	21	22F	23F
존슨앤드존슨	572,663	25.2	31.6	32.5	19.6	16.4	15.8	4.6	4.6	4.4	25.2	32.8	30.7	107,420	124,838	129,430
메드트로닉	165,884	18.2	27.3	27.6	21.0	17.2	15.9	4.0	4.0	3.8	9.7	14.0	14.7	37,299	41,710	43,892
백트 디킨슨	99,788	13.8	22.6	22.7	21.4	23.6	21.8	3.8	4.0	3.9	6.7	13.2	14.0	22,852	24,601	25,342
에드워즈 라이프사이언스	85,161	32.3	33.4	32.2	46.2	41.7	38.6	12.2	11.9	10.7	26.3	25.1	22.1	5,993	7,134	7,939
보스턴 사이언티픽	79,133	10.1	26.1	25.7	36.7	24.0	21.6	4.9	4.7	4.4	5.0	14.6	15.0	13,615	16,620	17,809
박스터 인터내셔널	40,960	13.4	17.4	17.8	19.8	17.1	16.0	2.2	2.1	2.0	11.7	19.4	19.3	14,641	19,723	20,338
테루모	34,905	16.5	17.1	18.6	42.5	34.2	29.6	4.9	4.5	4.2	8.4	9.9	10.7	7,308	7,655	8,213
아비오메드	17,592	13.6	23.0	25.7	63.3	-	-	12.7	11.4	10.0	15.3	13.5	14.4	1,205	1,532	1,749
쇼크웨이브	13,985	-0.4	23.0	25.6	203.3	-	-	29.0	22.5	17.3	21.4	30.2	28.4	272	617	806
아사히 인텍	7,227	19.6	20.5	21.7	-	-	-	9.5	8.3	7.4	10.2	11.5	12.7	798	865	978
아나리 메디칼	5,828	3.9	-10.2	-2.3	-	-	-	12.7	12.1	10.0	-4.7	-11.2	-0.6	317	480	577
전체 평균		15.1	21.1	22.5	52.6	24.9	22.8	9.1	8.2	7.1	12.3	15.7	16.5	19,247	22,343	23,370

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[Sales Region and Revenue Momentum]

Commercialization Strategy

Two Paths for Growth: Procedure Share and Expansion into New Indications

United States

- Single field sales force for both peripheral and coronary
- Mix of direct sales reps and clinical specialists
- Low service burden enables cost efficient sales model

International

- Commercial sales in 61 countries¹
- Direct sales in Germany, Austria, France, UK, Ireland and Switzerland.
- Distributors cover other European countries as well as Africa, ANZ, Asia, Canada, South America and the Middle East



Over 250 sales and marketing professionals worldwide¹

¹ As of June 30, 2022

22 | Investor Presentation August 2022

SHOCKWAVE MEDICAL, INC.

Strong Financial Profile

Annual Revenue

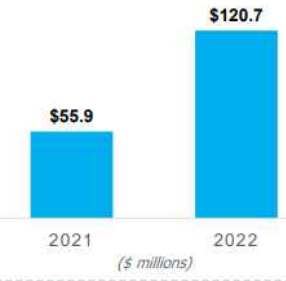
Revenue CAGR: 244%



2017 2018 2019 2020 2021
(\$ millions)

Second Quarter Revenue¹

Revenue Growth: 116%



2021 2022
(\$ millions)

82% Gross Margin 86%

¹ unaudited financial results

Q2 2022 Performance¹

Revenue growth of 116% year over year

- U.S. revenue grew by 133% to \$100.1 MM
- International revenue grew by 59% to \$20.7 MM

Positive net income

- Continued improvements in gross margin, product mix and operating efficiencies

Balance Sheet (as of June 30, 2022)

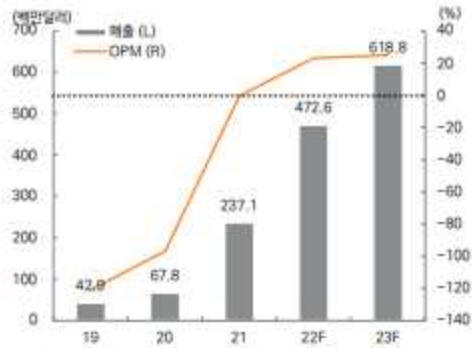
- Cash, cash equiv. and short-term investments: \$224.9 MM
- Debt outstanding: \$17 MM

27 | Investor Presentation August 2022

SHOCKWAVE MEDICAL, INC.

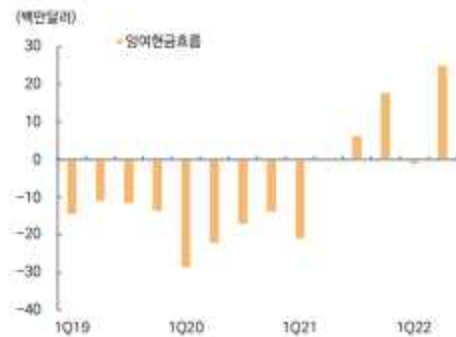
- ◆ SWAV가 최근 1년 시장 대비 아웃퍼폼 한 것이 매출 성장과 흑자전환으로 설명 되는군요
- ◆ 미국과 해외 6개국에 Sales를 하고 있습니다.
- ◆ 22Q2 품목별/지역별 매출은 다음과 같습니다.

그림 3. 매출 및 영업이익률 추이



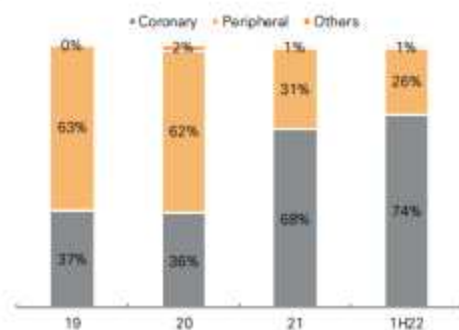
자료: SWAV, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. FCF 추이



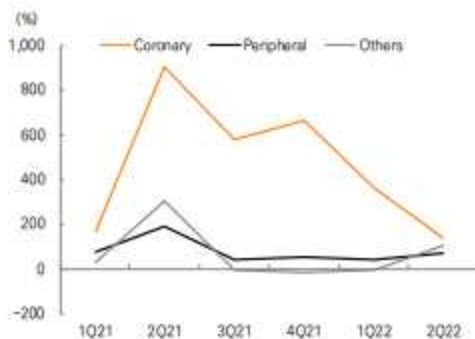
자료: SWAV, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 품목별 매출 비중



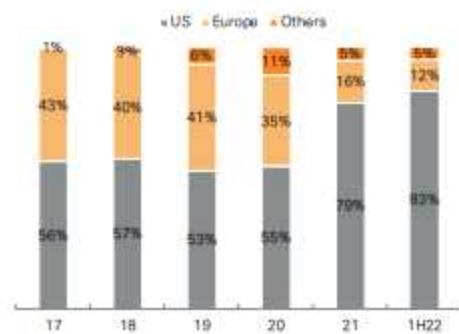
자료: SWAV, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 품목별 매출 성장률 추이



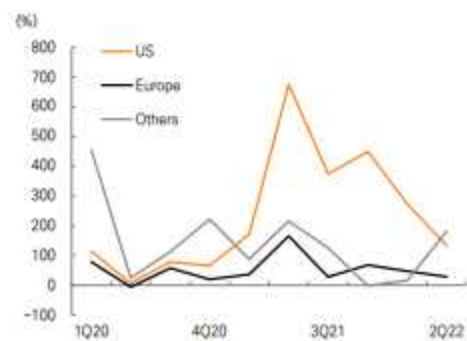
자료: SWAV, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 지역별 매출 비중



자료: SWAV, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 지역별 매출 성장률 추이



자료: SWAV, 미래에셋증권 리서치센터

[결론]

- ◆ 흑자전환이 최근이지만 실적이 나오는 성장주이면서 경기를 덜 타는 업종의 기업을 찾고 있습니다.
- ◆ SWAV는 기술적 해자를 바탕으로 경제적 해자를 만들 가능성이 높은 후보 중 하나인 듯 합니다.
- ◆ 2분기 실적 발표가 8월 8일이었고 모건스탠리 헬스케어 컨퍼런스가 9월 13일이었으니 단기성 모멘텀들이 지나가고 나면 지금의 조정 구간도 곧 지나가리라 보입니다.
- ◆ Time Split 또는 SWAV 포함 ETF로 접근하는 전략이 유효할 듯 합니다.