

2022

#4

업종은 미국,
종목은 영국

투자전략팀

퀀트 안현국
hg.ahn@hanwha.com
3772-7646

| 2022년 4월 11일 |

MP 전략



목차

03 Summary

05 MP: 업종은 미국, 종목은 영국

29 벤치마크와 글로벌 밸류체인

Summary

MP: 업종은 미국, 종목은 영국

- ❖ 주가는 내년 실적까지 우려하는 것처럼 보여. 실적 규모 상위주의 실적 상향, 하반기부터 본격적 환율 효과 반영 시 실적 우려 과도
- ❖ 외국인 매도는 미국과 영국계 자금으로 나뉘볼 필요. 미국계 자금은 회복 중. 이와 유사한 궤적을 보이는 자동차, 유통 등 업종에 비중 확대
- ❖ 영국계 자금은 작년 공매도 제한 해제 이후 급격한 매도 진행 중. 이와 유사한 궤적을 보이지만 실적 추세가 매력적인 LG이노텍 등 관심

벤치마크와 글로벌 밸류체인

- ❖ MP, 전체 액티브 벳은 49.0%에서 52.0%로 확대. 섹터로는 IT, 필수소비재의 액티브 벳 확대
- ❖ 3월 FOMC 회의 결과 앞두고 국내외 증시는 반등하기 시작. 국내 반도체 초대형주 약세 가운데 국내 증시는 글로벌 증시를 언더퍼폼
- ❖ 국내외 모두 강세였던 섹터는 금융, 소재, 에너지. 반면 헬스케어, 유틸리티 섹터는 국내외 방향 엇갈려

2022

#4

MP 전략



MP: 업종은 미국, 종목은 영국



모델포트폴리오 제안

[한화리서치센터]

분류	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	비중 변동 (%p)	KOSPI 대비 상대수익률(%p)	
								1개월	3개월
에너지	2.0	2.0	A010950	S-Oil	0.5	2.0		10.0	13.2
소재	9.5	8.5	A005490	POSCO홀딩스	1.2	1.5		(1.6)	(0.2)
			A010130	고려아연	0.6	2.0		9.4	31.5
			A361610	SK아이이테크놀로지	0.4	2.0		4.7	(12.6)
			A011790	SKC	0.3	2.0		21.3	7.1
			A010060	OCI	0.1	1.0		(3.9)	6.3
자본재	14.3	14.5	A373220	LG에너지솔루션	5.0	5.5	1.0	4.0	-
			A241560	두산밥캣	0.2	2.0		6.1	(0.2)
			A052690	한전기술	0.1	2.0	신규편입	(12.0)	13.0
			A079550	LIG넥스원	0.1	2.5		(5.5)	13.7
			A001120	LX인터내셔널	0.1	2.5		11.5	38.3
운송	2.6	2.0	A086280	현대글로비스	0.4	1.5		11.7	12.0
			A272450	진에어	0.1	0.5	(0.5)	22.9	28.7
자동차 및 부품	5.9	6.5	A005380	현대차	1.9	2.5		5.0	(8.9)
			A000270	기아	1.5	2.5		6.8	(3.6)
			A011210	현대위아	0.1	1.5		2.1	(16.2)
내구 소비재 및 의류	2.5	3.0	A066570	LG전자	0.9	2.0		(5.6)	(7.5)
			A020000	한섬	0.0	1.0		2.3	4.3
소비자 서비스	0.6	0.5	A114090	GKL	0.0	0.5	신규편입	7.9	25.4
소매	0.8	1.5	A004170	신세계	0.1	1.5		(1.7)	11.7
식품, 음료, 담배	2.1	3.0	A097950	CJ제일제당	0.3	2.0	0.5	10.0	12.4
			A004370	농심	0.1	1.0		8.5	7.5

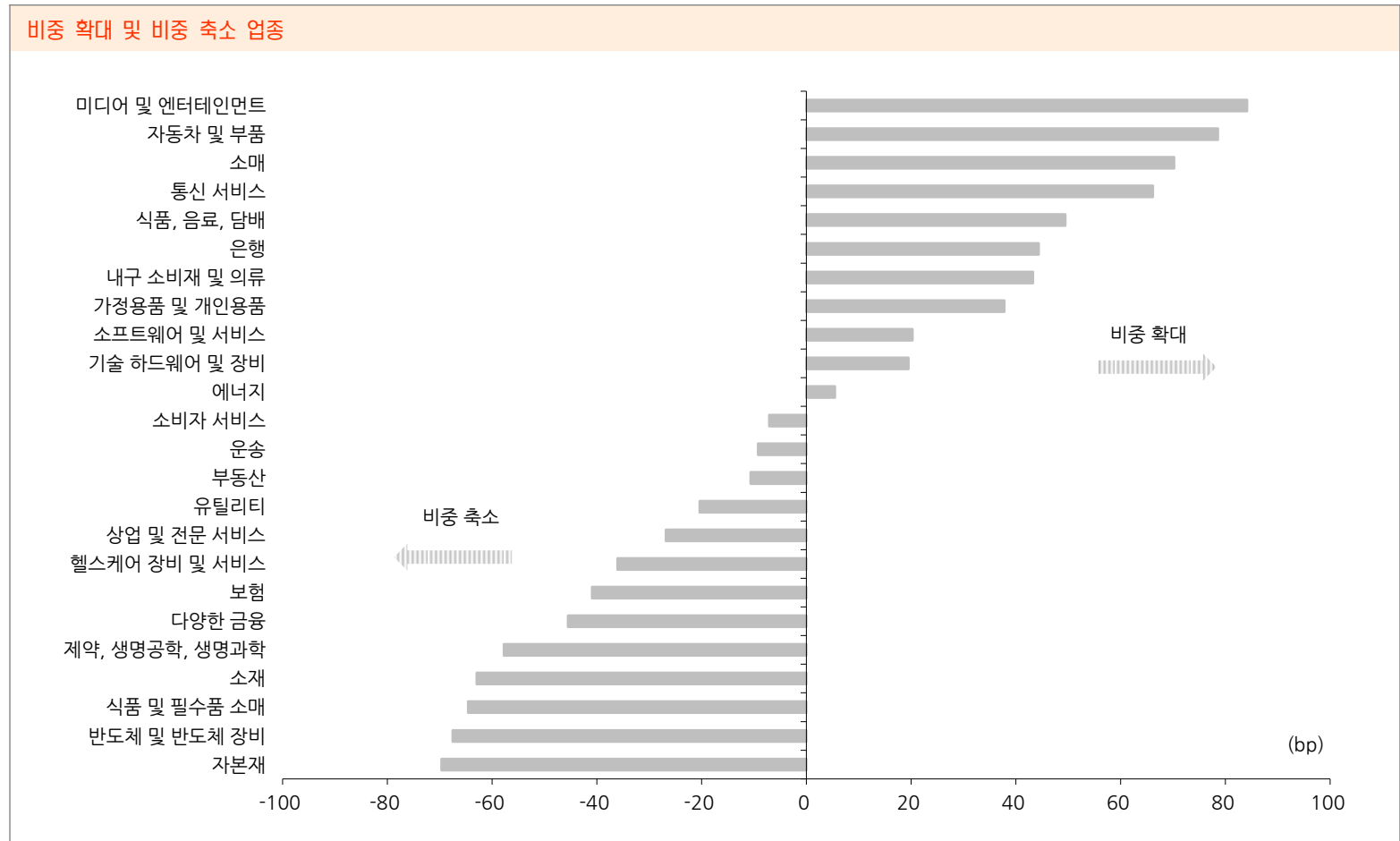
분류	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	비중 변동 (%p)	KOSPI 대비 상대수익률(%p)		
								1개월	3개월	
가정용품 및 개인용품	1.5	2.0	A090430	아모레퍼시픽	0.4	1.0	신규편입	(8.8)	3.1	
			A192820	코스맥스	0.0	1.0		(0.2)	6.9	
제약, 생명공학, 생명과학	6.5	5.5	A207940	삼성바이오로직스	2.6	3.5	(0.5)	1.6	5.5	
			A302440	SK바이오사이언스	0.5	2.0		(4.9)	(20.6)	
은행	5.2	5.5	A024110	기업은행	0.4	2.5		3.7	13.5	
			A138930	BNK금융지주	0.1	1.5		4.6	0.6	
			A139130	DGB금융지주	0.1	1.5		2.3	5.8	
다양한 금융	2.0	1.5	A005940	NH투자증권	0.2	1.5		(1.9)	3.4	
보험	2.2	1.5	A003690	교리안리	0.1	1.5		8.9	18.9	
소프트웨어 및 서비스	1.8	2.0	A018260	삼성에스디에스	0.5	2.0		(6.4)	(0.7)	
기술 하드웨어 및 장비	4.2	4.5	A009150	삼성전기	0.6	2.0		(1.5)	(6.6)	
			A011070	LG이노텍	0.4	2.5		신규편입	6.1	22.0
반도체 및 반도체 장비	24.9	24.0	A005930	삼성전자	20.0	20.0	(1.0)	(5.1)	(3.9)	
			A000660	SK하이닉스	4.1	3.0	(0.5)	(6.0)	(1.5)	
			A000990	DB하이텍	0.2	1.0		(2.3)	4.5	
통신 서비스	1.4	2.0	A017670	SK텔레콤	0.6	2.0		1.2	7.9	
미디어 및 엔터테인먼트	7.6	8.5	A035420	NAVER	2.6	4.0		(3.5)	2.5	
			A352820	하이브	0.6	1.0		(0.5)	1.2	4.8
			A036570	엔씨소프트	0.5	1.5		0.5	3.6	(15.4)
			A030000	제일기획	0.1	2.0			10.0	19.1
유틸리티	1.1	1.5	A036460	한국가스공사	0.2	1.5	0.5	(12.2)	6.4	

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



업종별 비중 차이 (MP 제안 비중 - 시가총액 비중)

[한화리서치센터]

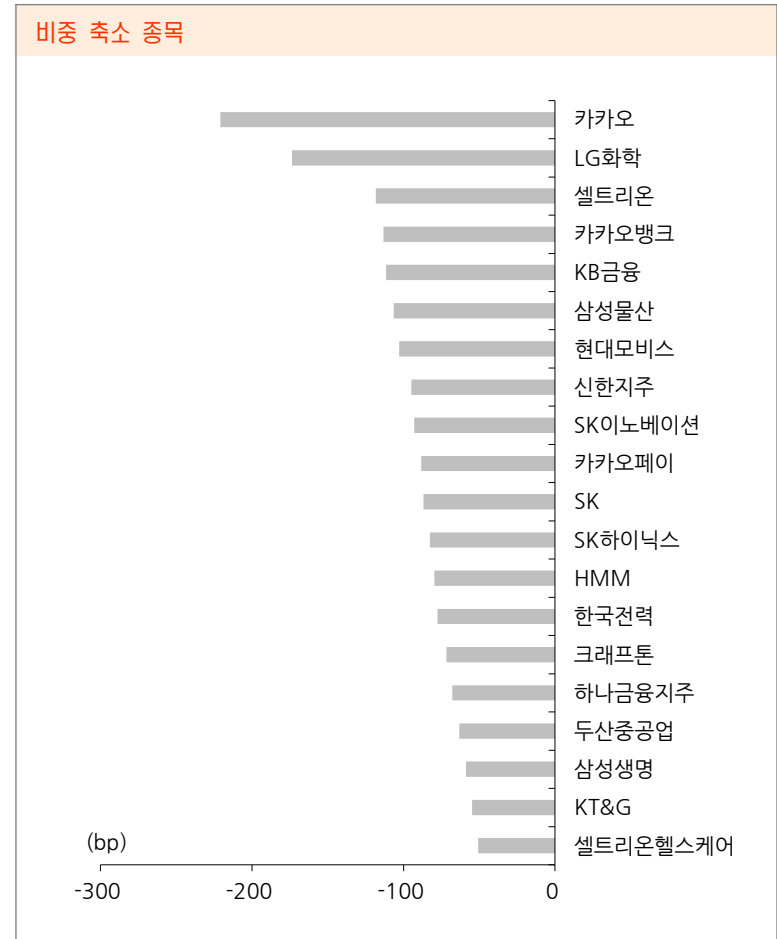
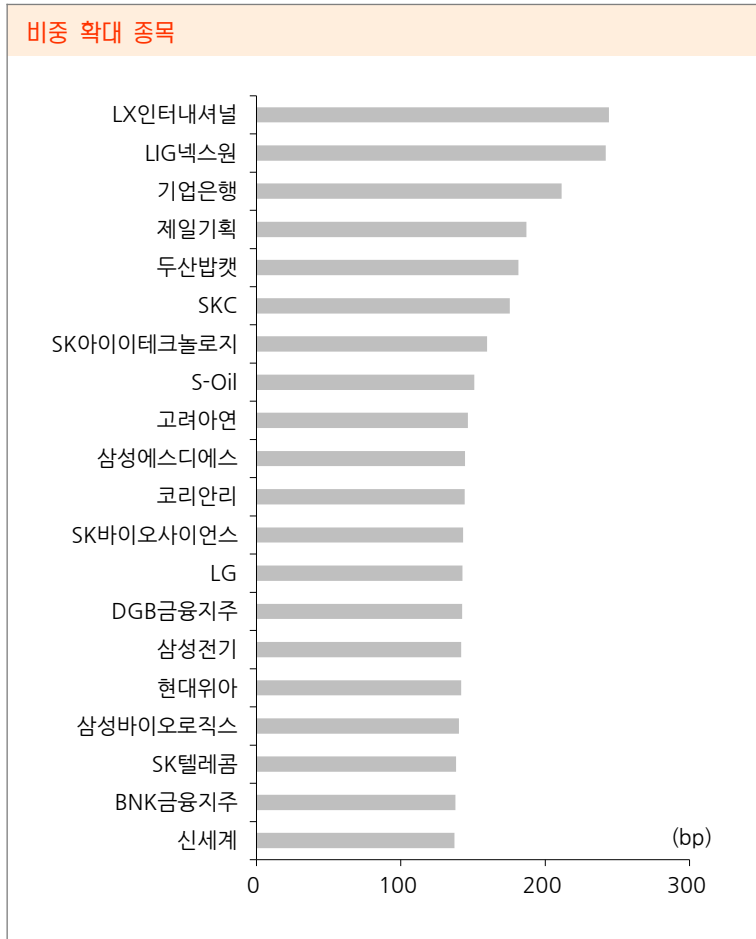


주: 업종 분류는 GICS 산업 그룹 적용, 삼성전자는 기술 하드웨어 및 장비에서 반도체 및 반도체 장비로 재분류, 업종 비중 확대/축소는 약 ±100bp 범위 내 조절
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



종목별 비중 차이 (MP 제안 비중 - 시가총액 비중)

[한화리서치센터]



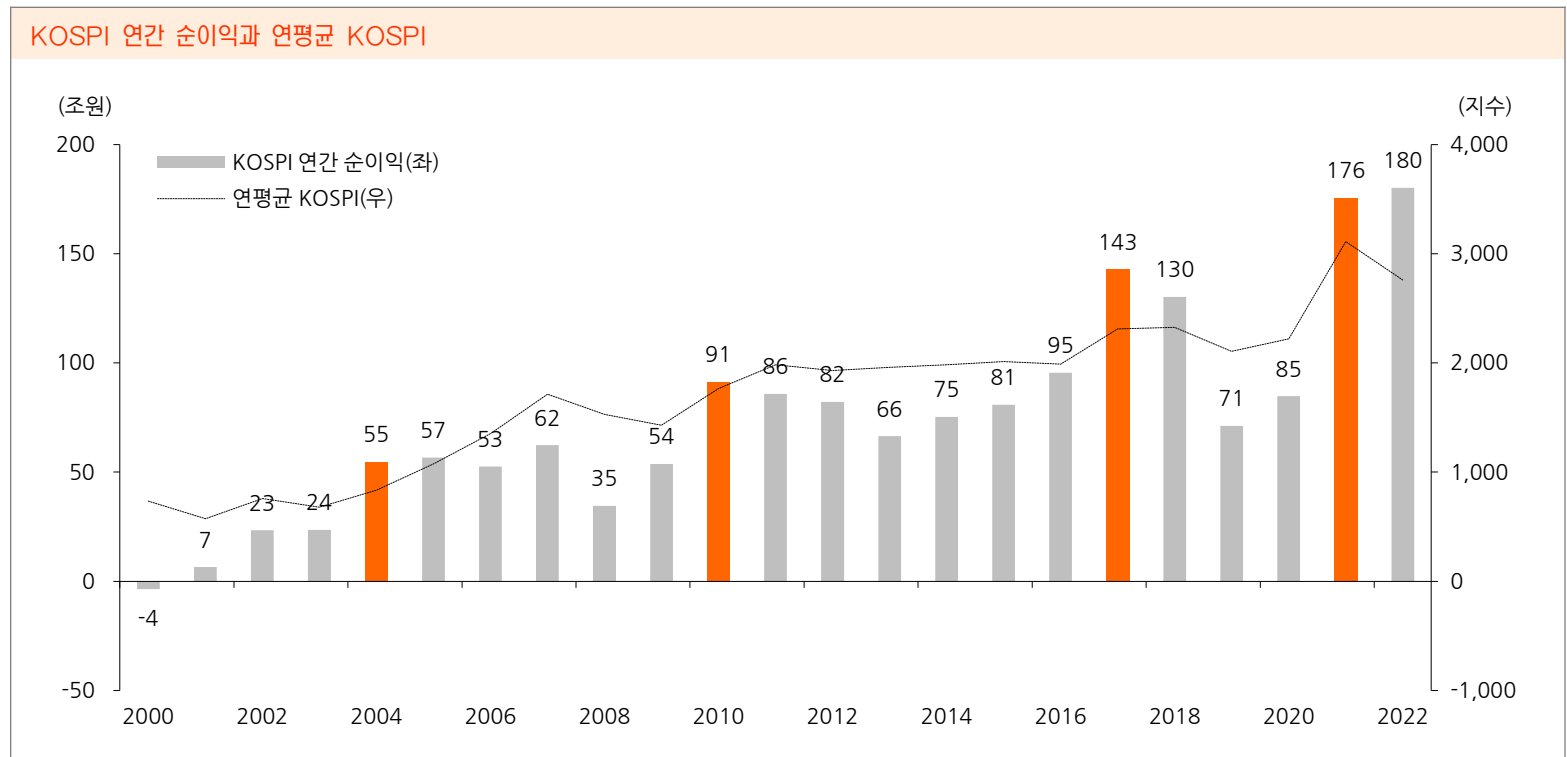
주: 종목 비중은 ±300bp 범위 내 조절
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



내년을 우려하는 것일까

[한화리서치센터]

- ❖ 2021년 4분기 실적 발표가 완료되면서, 작년 연간 실적 확정치는 176조원(NAVER 일회성 이익 제외). 올해 예상 180조원. +2.6%
- ❖ 연평균 주가를 보면 2017년 최대 실적 달성 후 2년 뒤 2019년 큰 폭의 감익이 나타났을 때와 같은 우려를 반영
- ❖ 올해 실적보다 내년을 우려하는 것일 수도



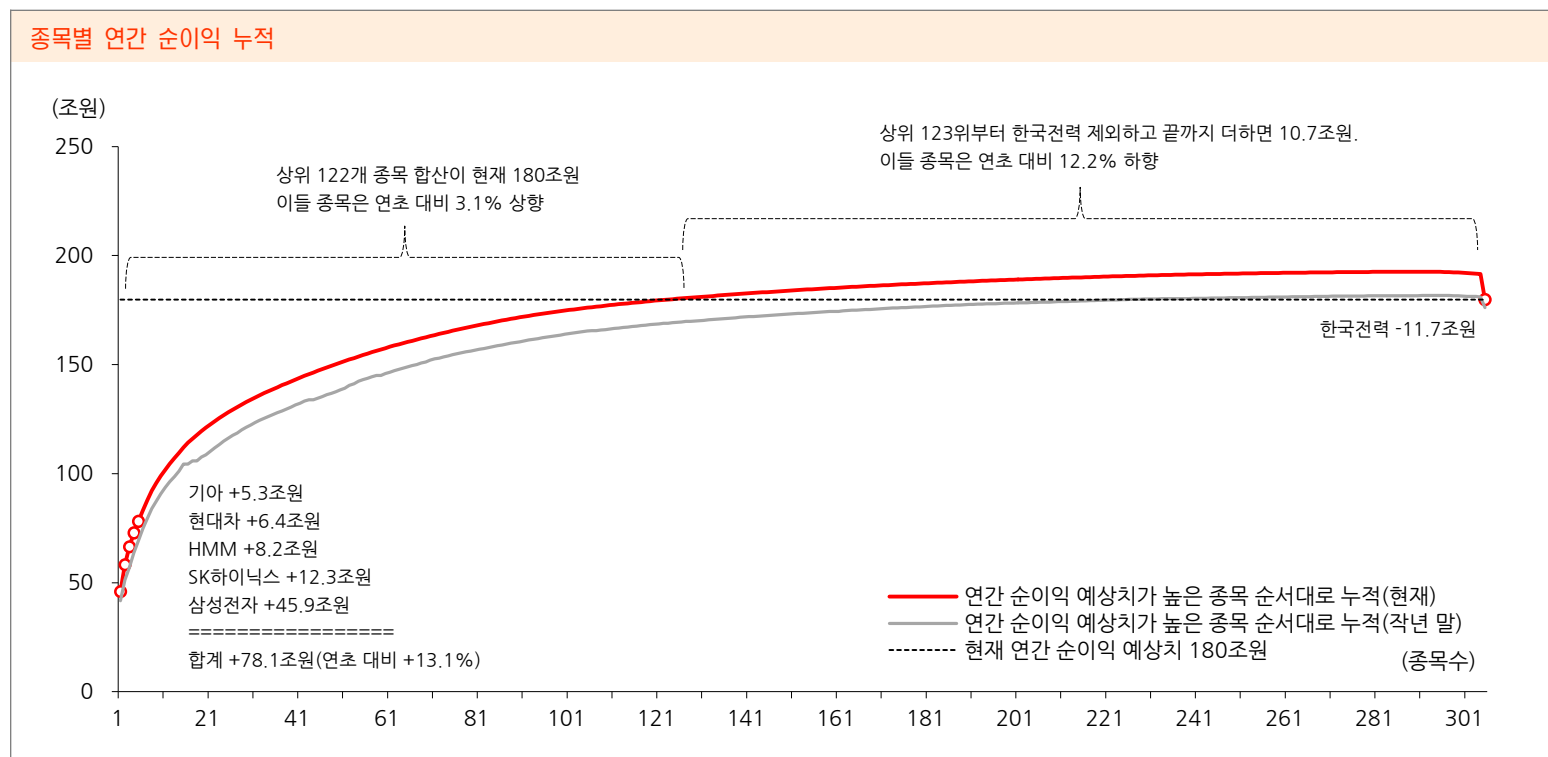
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



실적 규모 상위주 상향, 실적 하위주+한국전력=0

[한화리서치센터]

- ❖ KOSPI 연간 순이익 예상치 180조원을 순이익 규모 상위 종목 순으로 누적해서 보면 실적 상위주는 상향, 실적 하위주는 하향세
- ❖ 한국전력 적자가 확대되면서 전체 순이익 규모 증가를 제한시키는 중. 그럼에도 불구하고 연초 176조원에서 소폭 상향
- ❖ 초대형주, 혹은 실적 규모 상위주 이익이 망가지지 않는 한 2018년에서 2019년처럼 큰 폭의 실적 둔화는 가능성 낮다고 판단



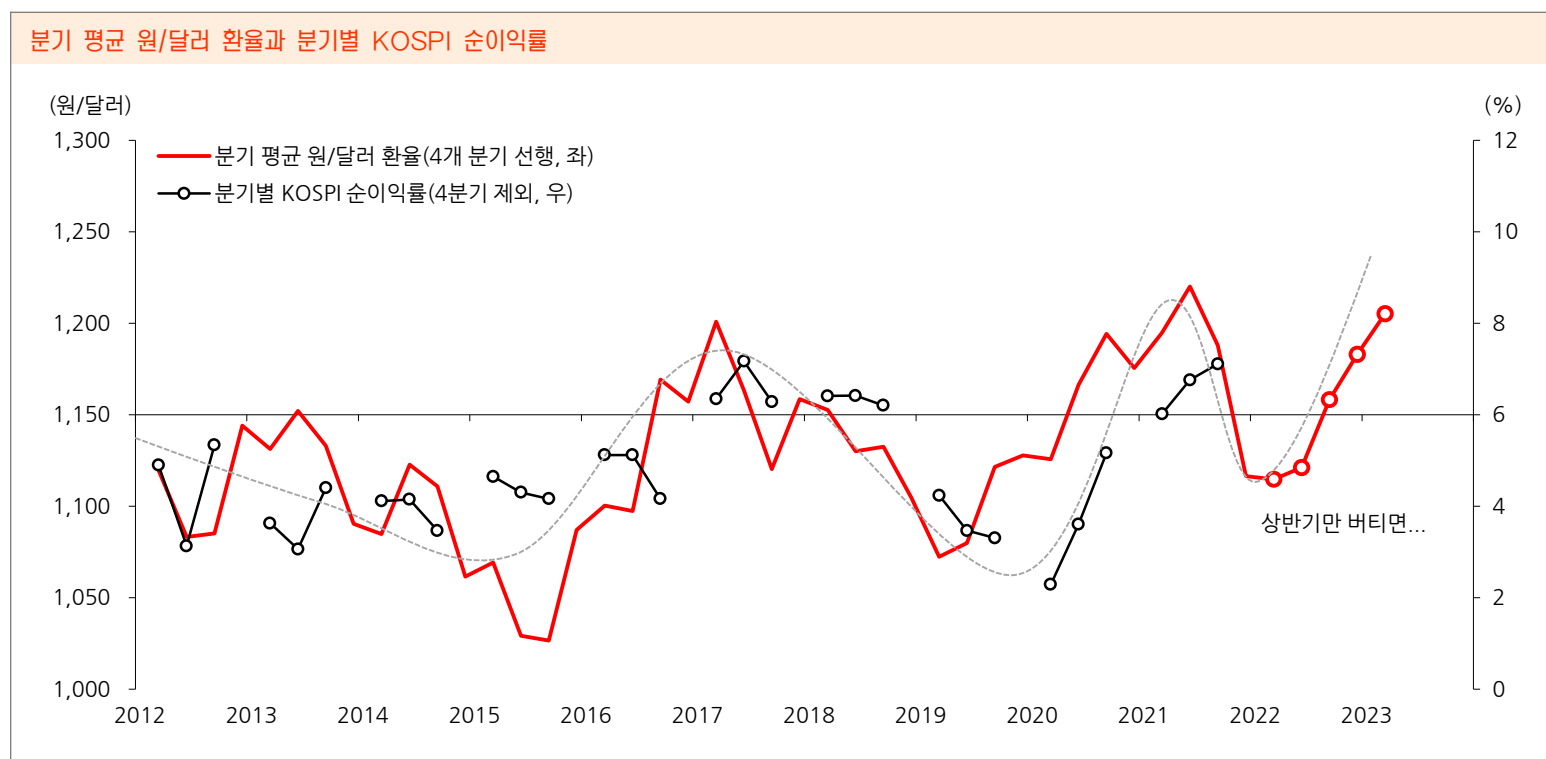
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



상반기보다 하반기보다 내년

[한화리서치센터]

- ❖ 코로나19 직후 2020년 상반기 동안 환율이 급격히 위로 튀고, 1년 뒤 2021년 상반기에 호실적 기록
- ❖ 환율과 실적은 약 1년의 시차를 발생시키는데, 실제로 KOSPI 분기 순이익률은 분기 평균 환율에 약 1년 가량 후행
- ❖ 분기 평균 환율 1,150원 이상에서는 이익률이 좋지만 그 이하에서는 평균적으로 순이익률 4% 내외 기록. 상반기보다 하반기보다 내년



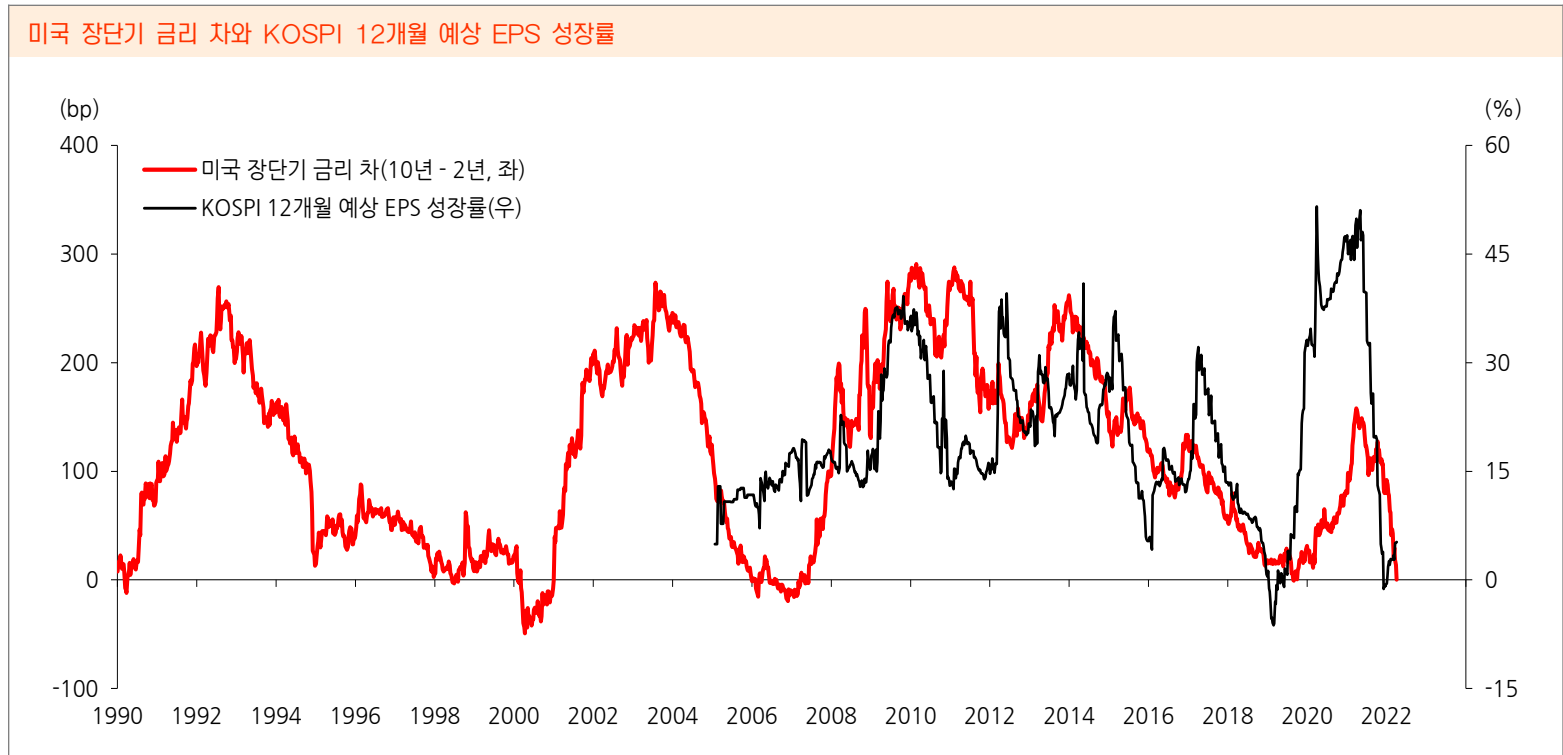
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



경기를 가장 빠르게 반영하는 한국 EPS 성장률, +5.2%

[한화리서치센터]

- ❖ 전세계 경기의 바로미터라고 여겨지는 한국 수출은 KOSPI EPS와 밀접. 경기 역시 미국 장단기 금리 차와 밀접
- ❖ 장단기 금리 차가 좁혀지는 국면에서 EPS 성장률 역시 매우 가파르게 하락하는 경향
- ❖ 역으로 생각해보면 한국 EPS 성장률은 경기 침체 우려 역시 상당 부분을 반영하고 있다고 판단



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

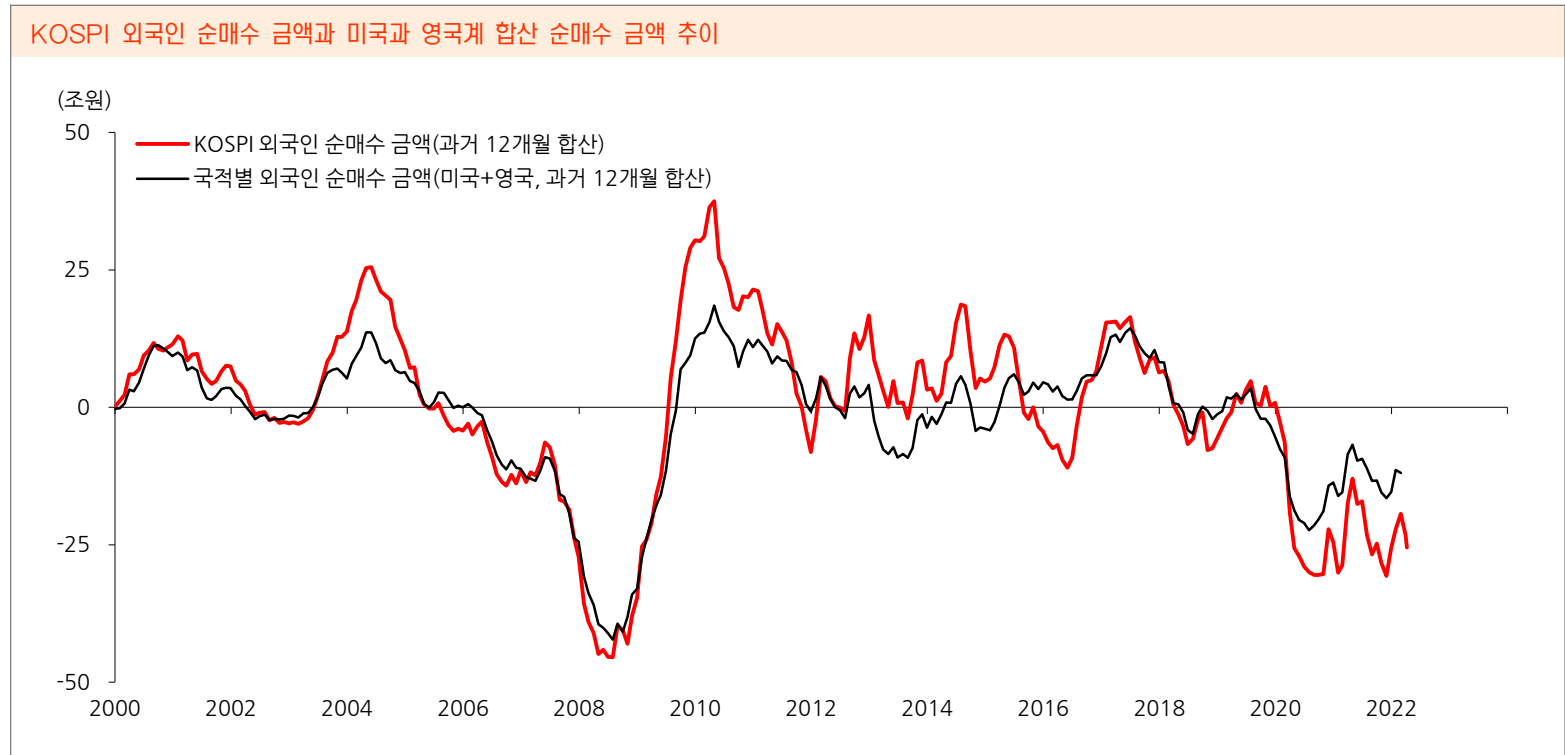


외국인이 너무 판다

[한화리서치센터]

- ❖ 외국인은 올해 들어 KOSPI 주식을 8조원 순매도. 이중 지난달 5조원, 이번 달 2조원 가까이 매도하는 중
- ❖ 작년 11월과 12월에 순매수했던 약 6조원이 그대로 빠져나간 셈. 과거 12개월 합산 외국인 순매수 금액은 약 -25조원
- ❖ 외국인 보유 상장 주식 중 미국계와 영국계가 각각 40.4%, 8.4% 차지. 두 국가 합산 순매수 추이는 전체 외국인과 유사

KOSPI 외국인 순매수 금액과 미국과 영국계 합산 순매수 금액 추이



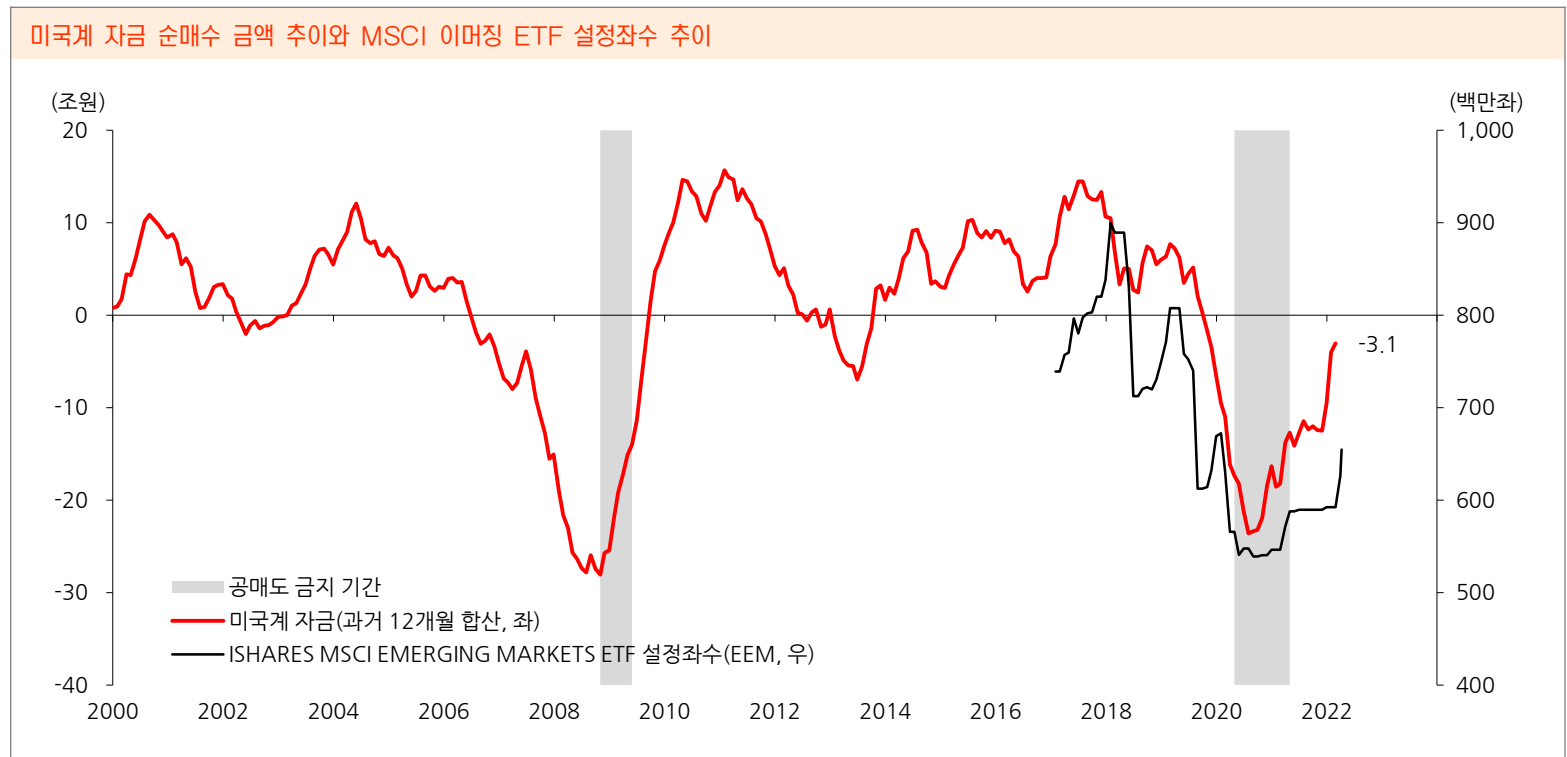
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



이머징 ETF 설정좌수와 같이 가는 미국계 자금

[한화리서치센터]

- ❖ 국적별 순매수 데이터는 2월 말까지 발표. 미국계 자금은 방향을 잡기 시작하면 중장기적으로 1년 이상 유입되거나 유출되는 경향
- ❖ 2008년, 2020년 대량 장기 매도가 진행될 때 공매도 금지가 조치가 방향 전환에 기여. 현재는 금융위기 때처럼 매도한 만큼 회복 추세
- ❖ 최근 5년간 MSCI 이머징 ETF 설정좌수와 미국계 자금은 매우 밀접. 매일 파악 가능한 설정좌수 고려 시 미국의 추세는 지속될 것



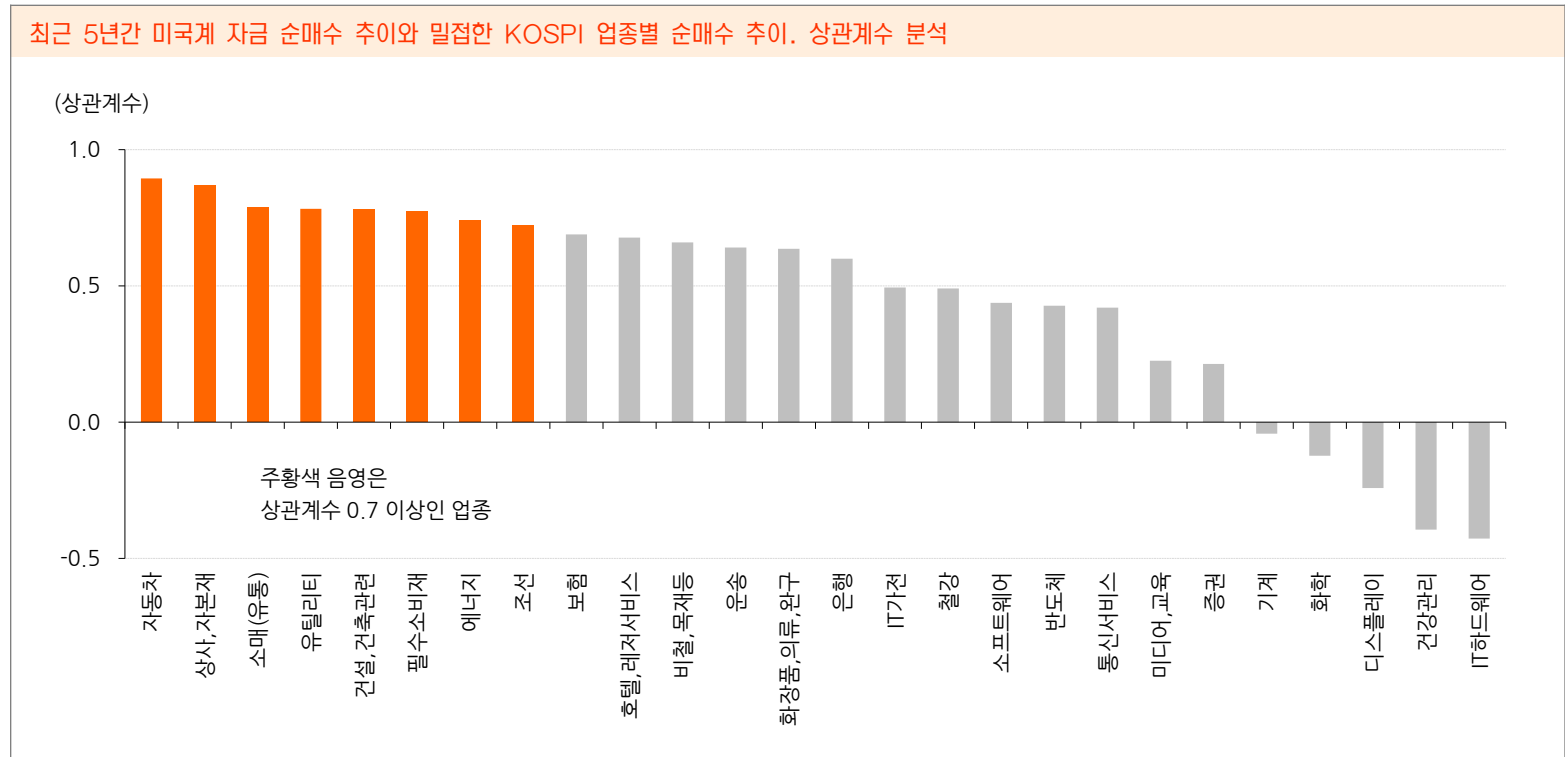
자료: Refinitiv, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



미국 자금이 움직일 때 같이 움직인 업종

[한화리서치센터]

- ❖ 최근 5년간 미국계 자금 과거 12개월 합산 순매수 금액과 KOSPI 업종별 과거 12개월 순매수 금액 상관계수 분석
- ❖ 미국 자금이 들어오고 나갈 때 동시에 움직인 업종들은 자동차, 상사/자본재, 유통, 유틸리티, 건설, 필수소비재, 에너지, 조선 등
- ❖ 미국계 자금 추세가 상방을 이어갈 경우 해당 업종에 관심 필요



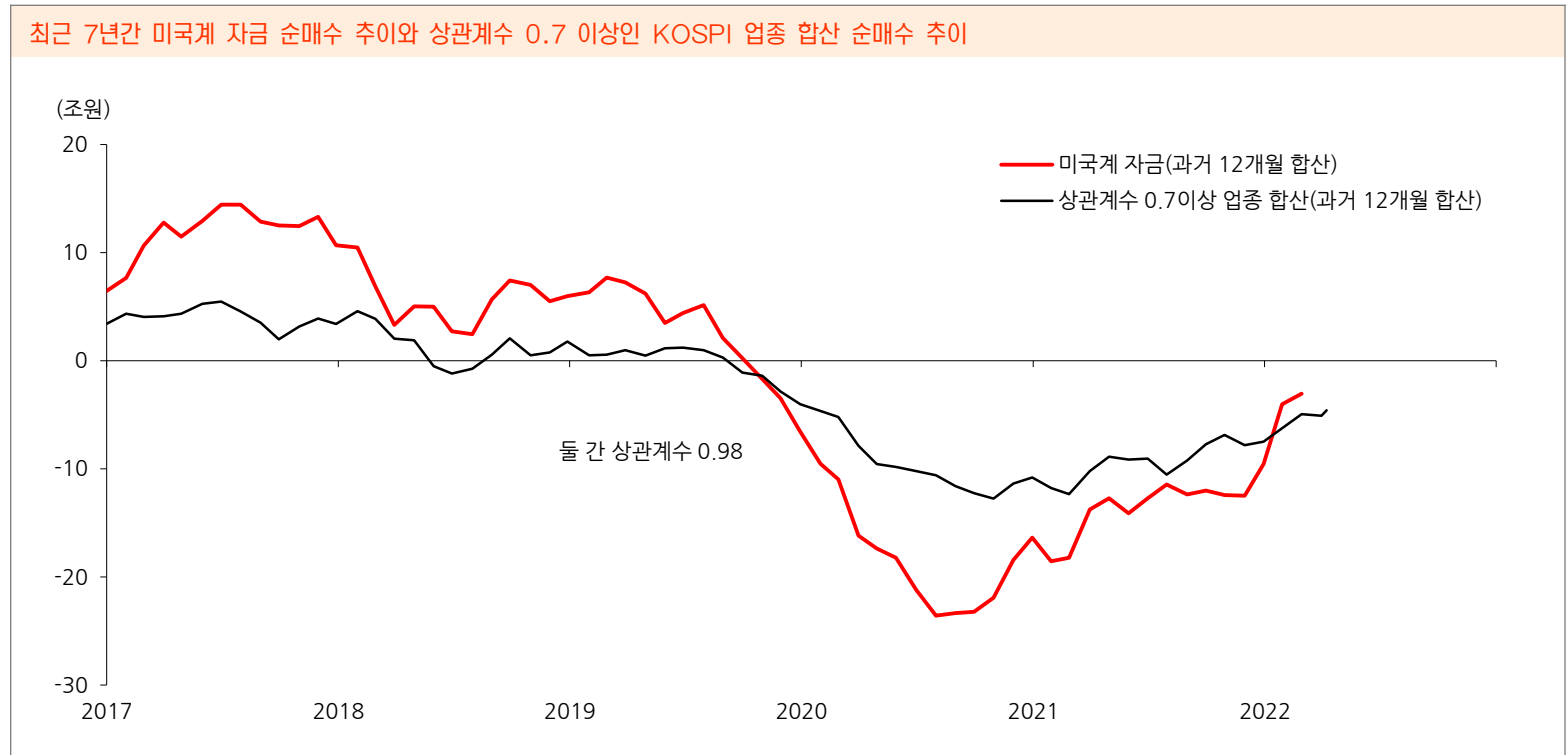
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



매수 여력 남았을 듯

[한화리서치센터]

- ❖ 미국계 자금 추이와 상관계수 0.7이상 업종들의 합산 순매수 금액은 코로나 19 이전 수준을 서서히 회복 중
- 0.7 이상 업종 : 자동차, 상사/자본재, 유통, 유틸리티, 건설, 필수소비재, 에너지, 조선 등



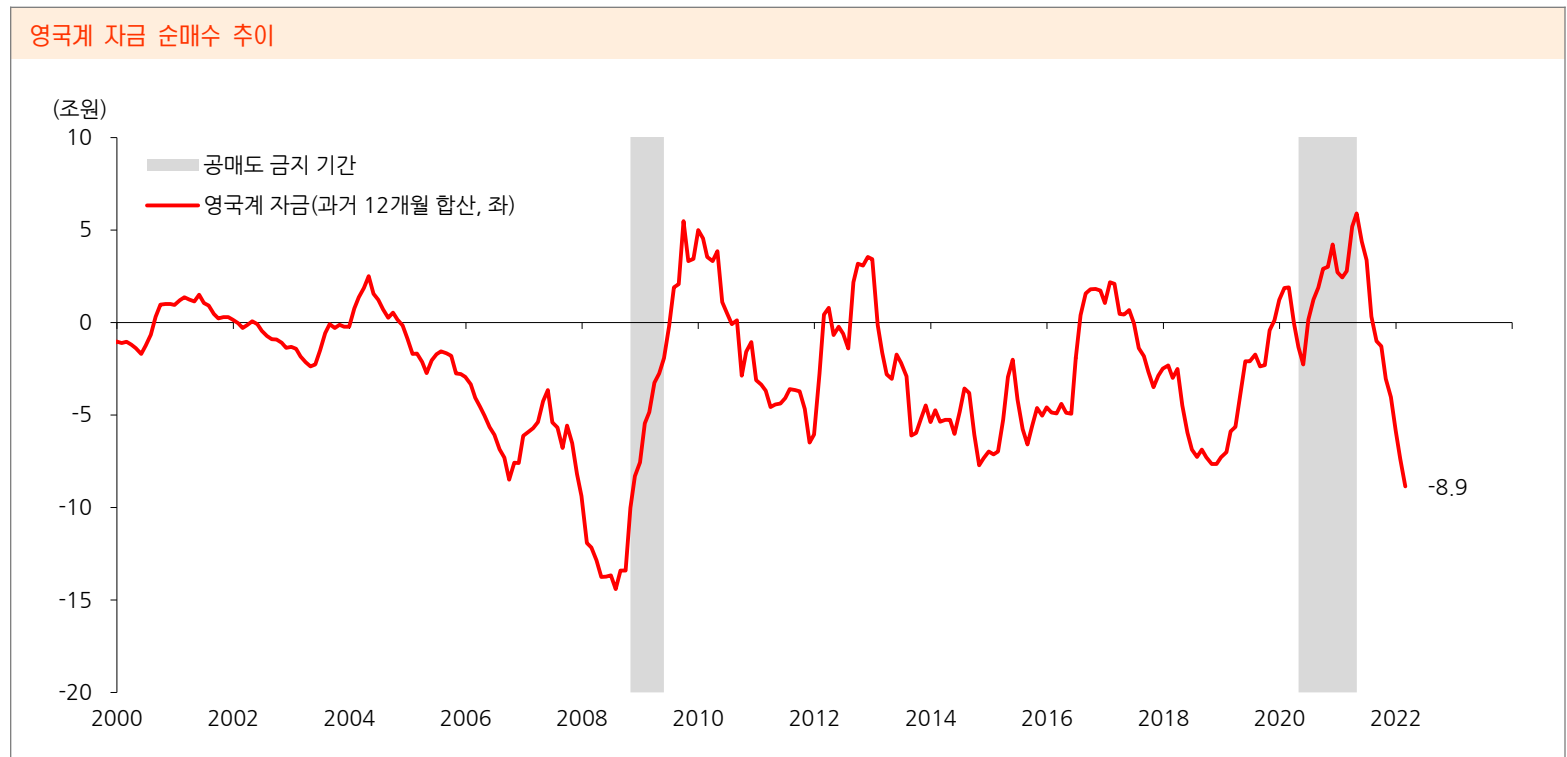
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



문제는 영국계 자금, 지난 1년간 9조원 순매도

[한화리서치센터]

- ❖ 과거 공매도 제한 조치 직전에는 매매 방향성이 주로 하향 추세여서 제한 조치 이후 자연스럽게 방향 전환
- ❖ 2020년 영국은 약간 상이. 영국은 2018년 말부터 순매수 추이가 장기간 상향되고 있던 시점에 공매도 제한 조치에 직면
- ❖ 공매도 제한 조치 해제 이후 반작용으로 약 9조원 순매도. 2000년 이후 가장 빠른 하락 기울기



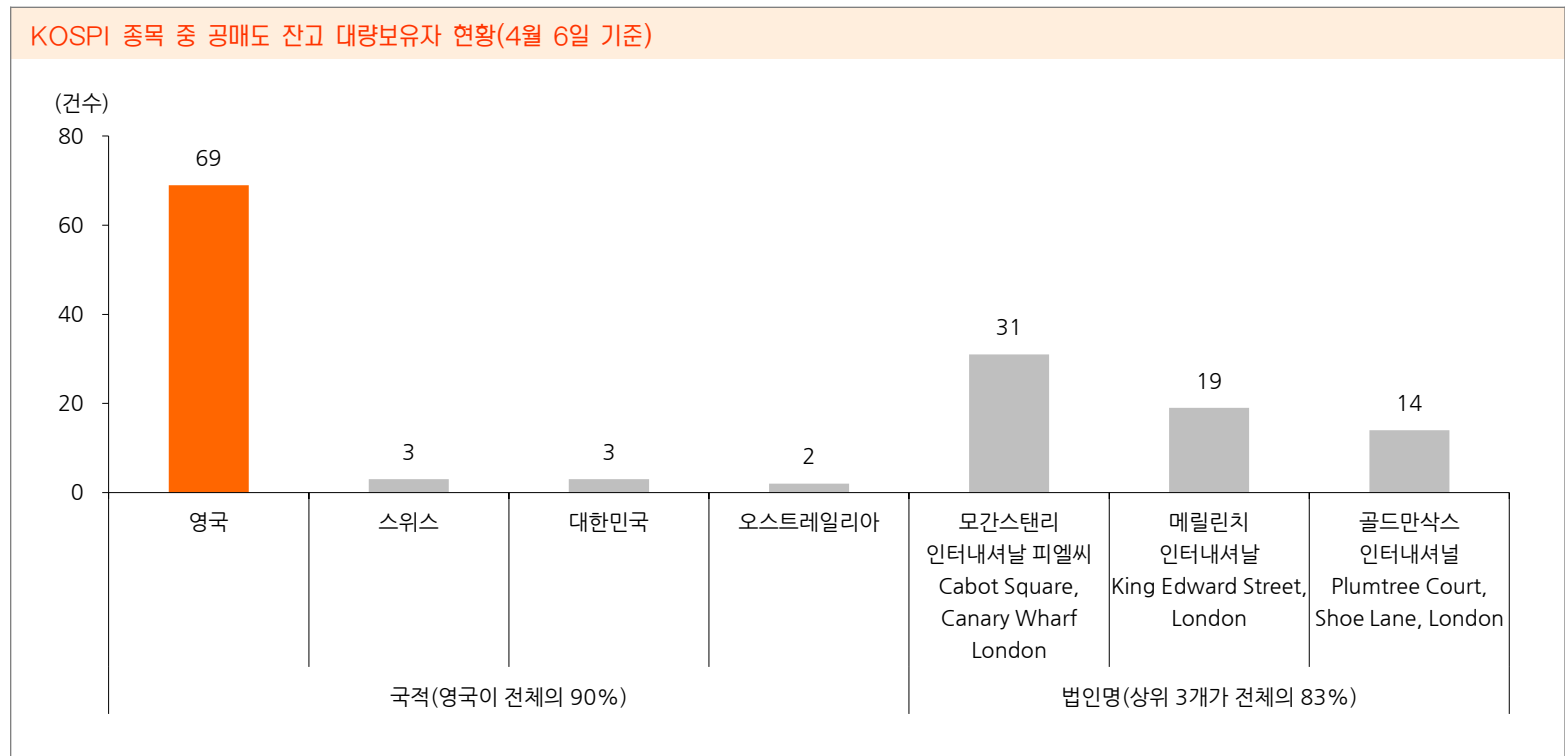
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



공매도 잔고 대량보유자의 90%가 영국

[한화리서치센터]

- ❖ 한국거래소는 자본시장법 제180조의3에 따른 공매도 잔고 공시의무(상장주식수 대비 $\Delta 0.5\%$ 이상)가 발생한 대량보유자를 공시
- ❖ 현재 총 77건 중 69건의 국적이 영국. 모건스탠리, 메릴린치, 골드만삭스 3개사가 전체의 83% 차지
- ❖ 영국계 자금의 성격을 유추 가능. 업종보다는 종목과 상관관계 분석 필요



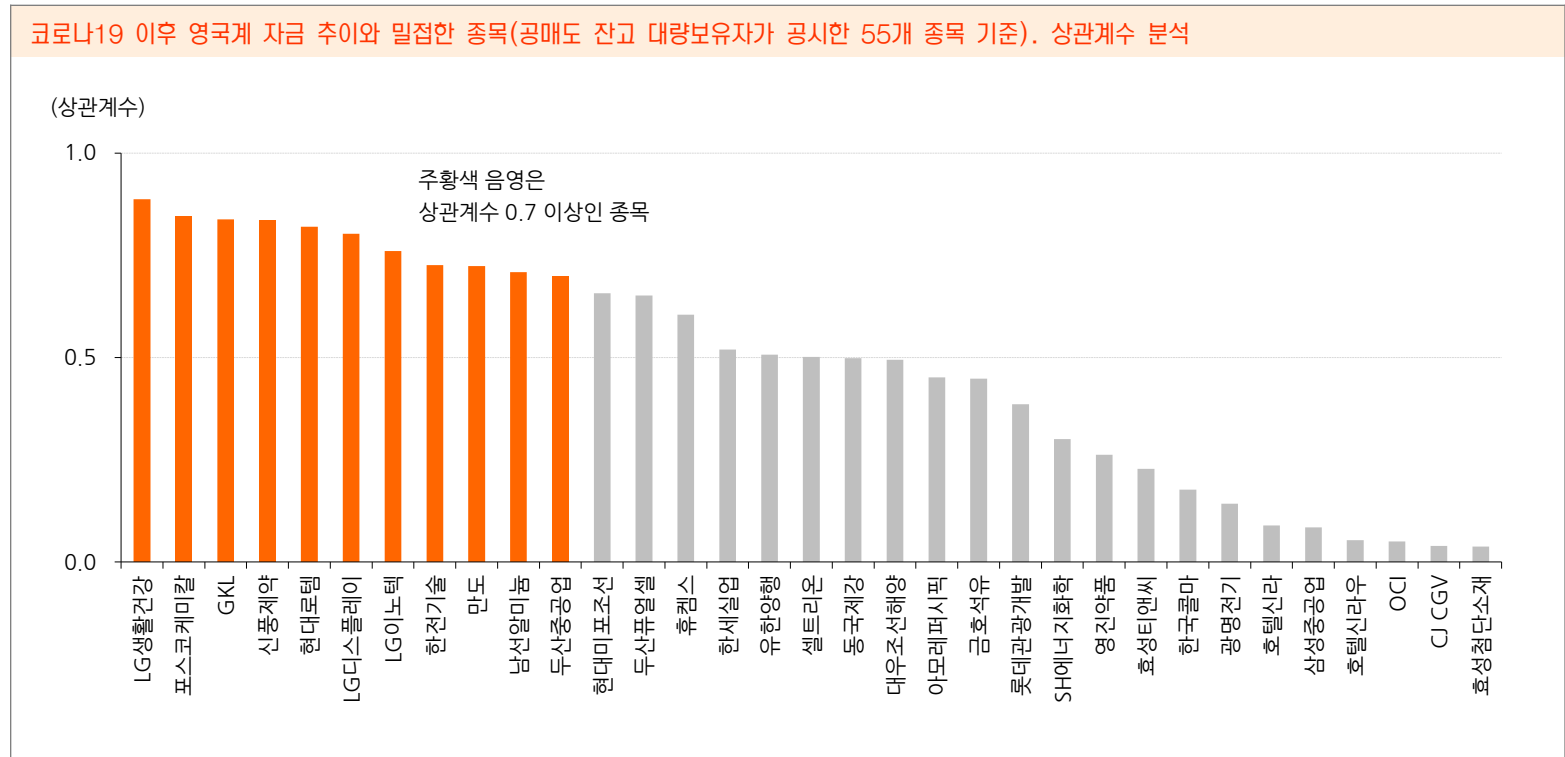
자료: 한국거래소, 한화투자증권 리서치센터



영국 자금이 움직일 때 같이 움직인 종목

[한화리서치센터]

- ❖ 2020년 3월 이후 영국계 자금 과거 12개월 합산 순매수 금액과 개별 종목별 과거 12개월 순매수 금액 상관계수 분석
- ❖ 종목은 4월 6일 기준 공매도 잔고 대량보유자가 공시한 55개 종목 기준



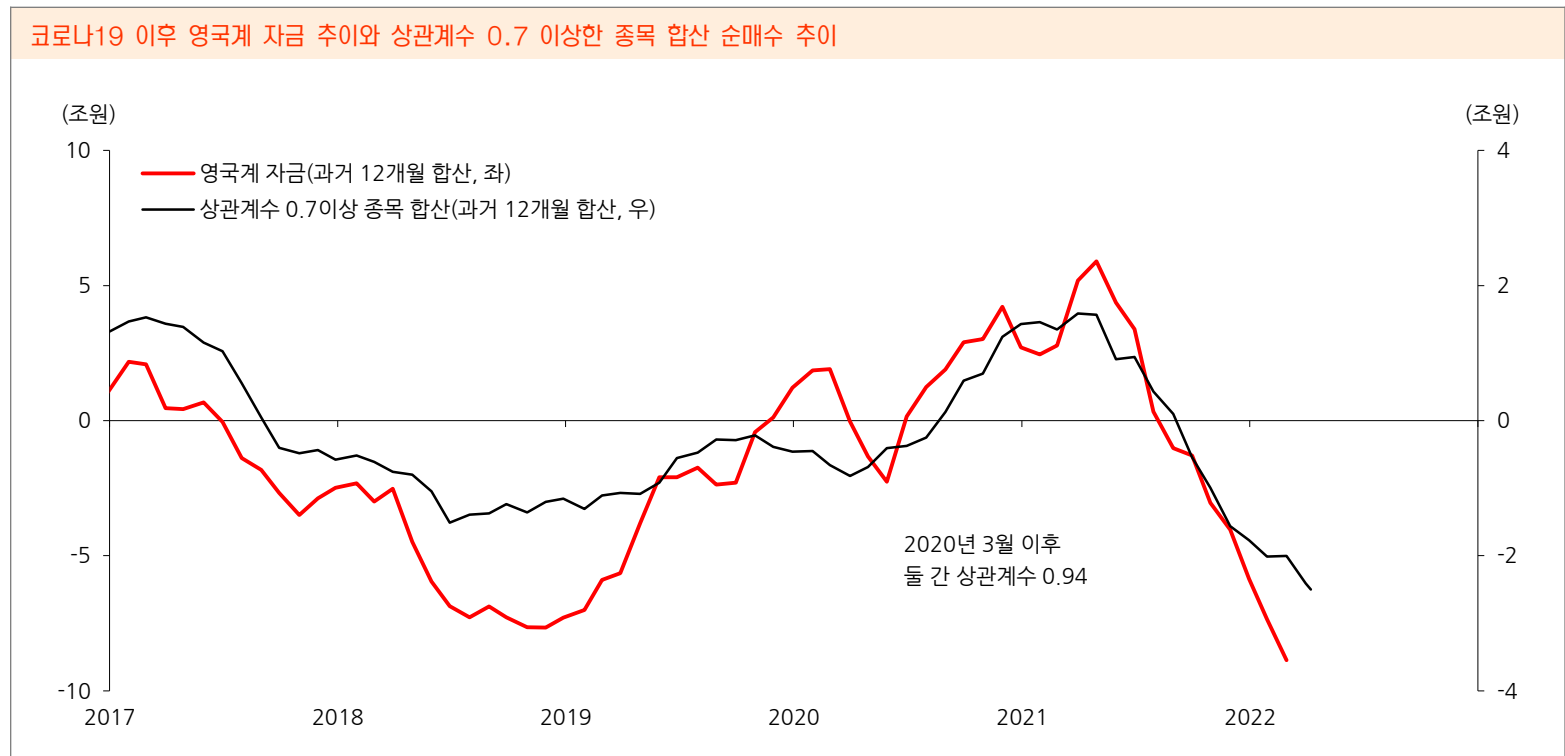
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



극단적인 하향 추세

[한화리서치센터]

- ❖ 영국계 자금 추이와 상관계수 0.7이상 업종들의 합산 순매수 금액은 직전 저점을 뚫고 극단적 하향 추세
- ❖ 상관계수 0.7 이상인 종목은 11개
: LG생활건강, 포스코케미칼, GKL, 신풍제약, 현대로템, LG디스플레이, LG이노텍, 한전기술, 만도, 남선알미늄, 두산중공업



자료: Refinitiv, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

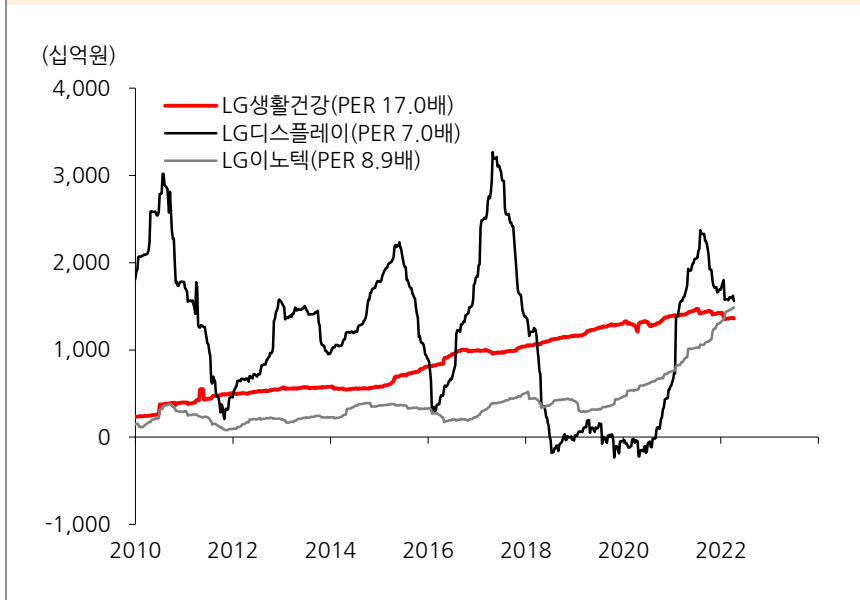


진주를 찾아보자면

[한화리서치센터]

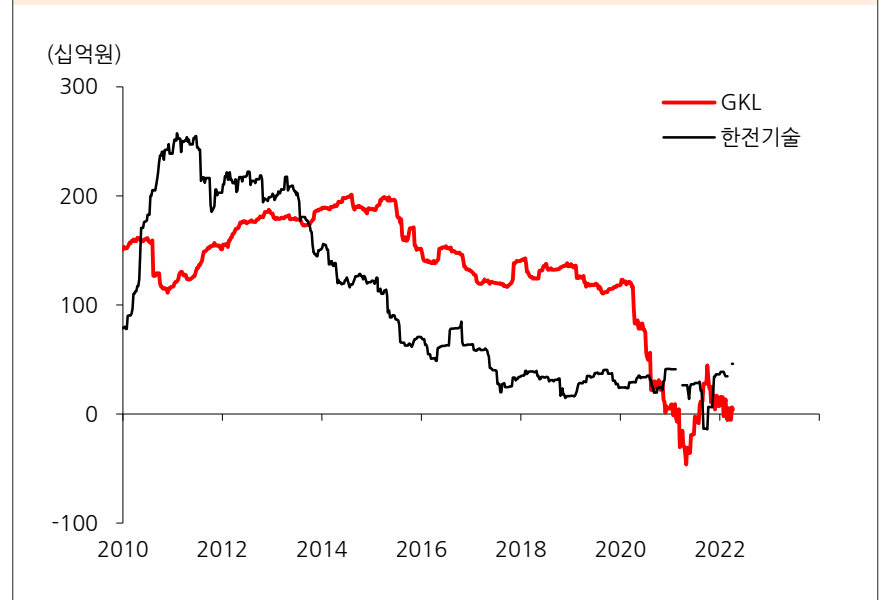
- ❖ 영국 자금과 상관도 높은 11개 종목별 12개월 예상 영업이익 추이 확인
- ❖ 이익 안정성 측면에서 LG이노텍은 LG디스플레이와 같은 극심한 변동성 기간을 극복하고, LG생활건강의 안정적 흐름보다 진화
- ❖ GKL과 한전기술은 이익 예상치가 10년래 저점이자 적자 수준. 코로나19 시점보다 악화 가능성 제한적일 것

영국계 자금 추이와 상관계수 0.7 이상인 종목들의 12개월 예상 영업이익 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

영국계 자금 추이와 상관계수 0.7 이상인 종목들의 12개월 예상 영업이익 추이



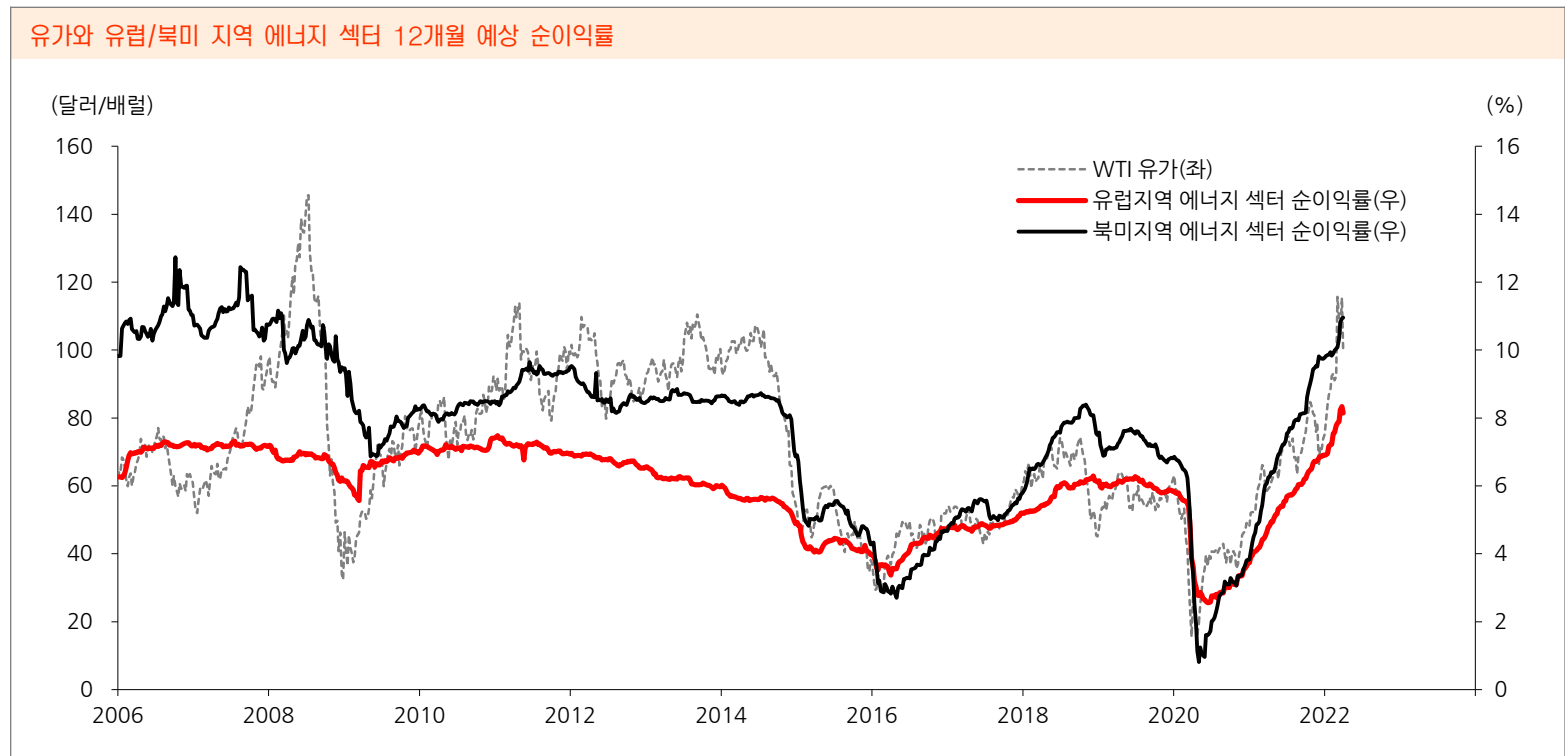
자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터



유럽 에너지 섹터 순이익률, 올해 들어 처음으로 하락

[한화리서치센터]

- ❖ 유가 급등으로 유럽 에너지 섹터의 예상 순이익률은 8.15%까지 상승. 지난주 8.33%까지 상승했다가 올해 들어 처음으로 소폭 하락
- ❖ 북미지역의 이익률이 급격히 상승하면서 11.0%에 도달. 과거 2008년 수준에 근접. 대략 유가 10달러 당 이익률 1%p로 연동
- ❖ 에너지 섹터 이익률의 급격한 상승은 다른 업종의 비용 부담으로 연결될 가능성. 유가 100달러 이하 안착 기대



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터



1분기와 22년, 1개월 예상치가 3개월보다 높은 종목

[한화리서치센터]

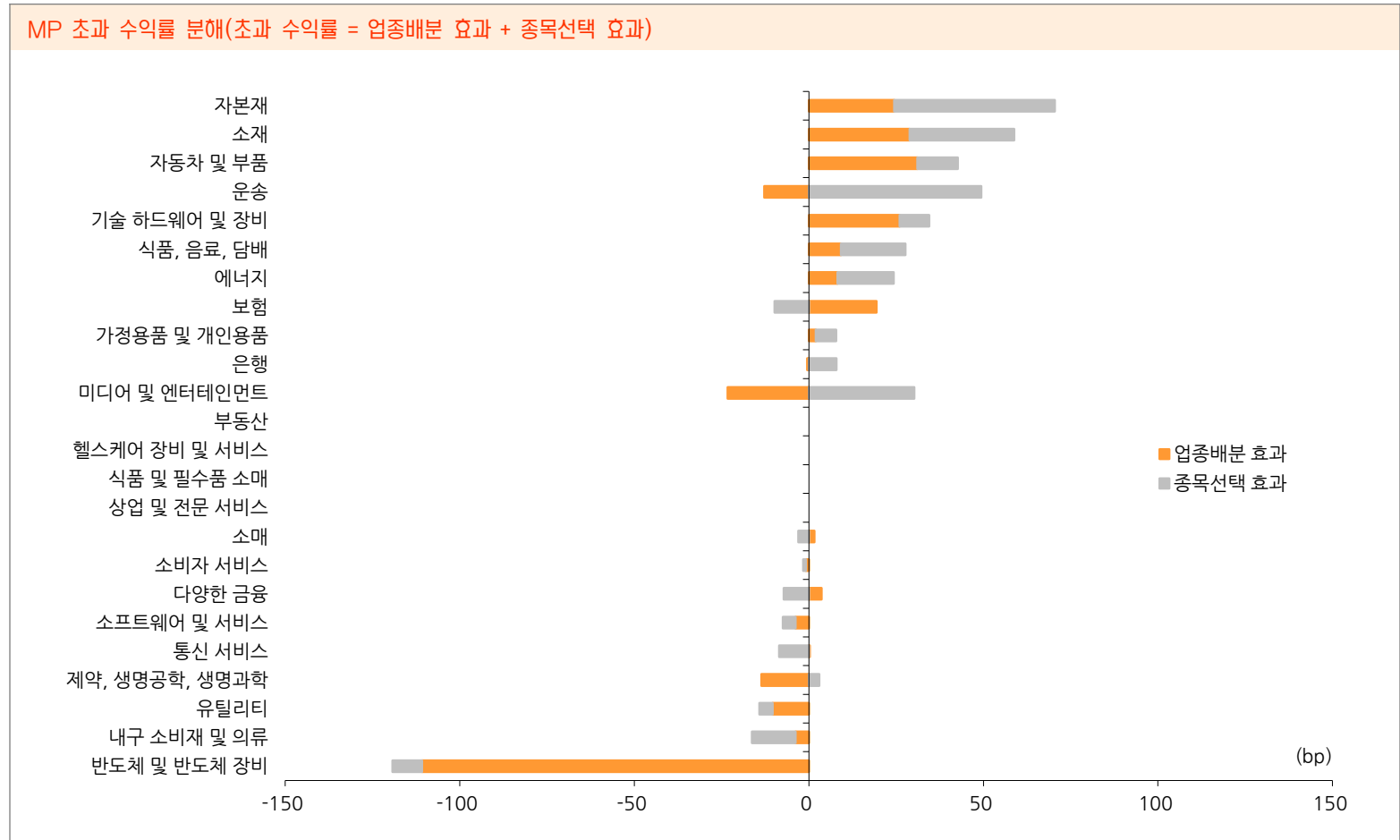
#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	1분기 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	1분기 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2022년 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	2022년 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A140860	파크시스템스	IT하드웨어	850	2	4	91.3	30	30	1.0
2	A006280	녹십자	건강관리	2,156	10	16	55.4	89	93	5.3
3	A096770	SK이노베이션	에너지	18,632	811	1,173	44.7	2,329	2,455	5.4
4	A020560	아시아나항공	운송	1,667	101	141	40.3	167	232	38.9
5	A267250	현대중공업주	에너지	4,305	713	924	29.6	2,369	3,154	33.1
6	A035250	강원랜드	호텔, 레저서비스	5,819	32	40	24.5	322	340	5.4
7	A010950	S-Oil	에너지	10,977	1,047	1,261	20.4	2,578	2,882	11.8
8	A069080	웰젠	소프트웨어	839	19	22	19.9	90	91	0.5
9	A078340	컴투스	소프트웨어	1,499	9	11	18.6	95	95	0.2
10	A084010	대한제강	철강	515	44	51	16.6	206	223	8.1
11	A195940	HK이노엔	건강관리	1,228	15	17	15.9	70	71	1.3
12	A056190	에스에프에이	기계	1,402	48	54	13.9	226	238	5.7
13	A108320	LX세미콘	디스플레이	2,318	87	99	13.3	393	455	15.7
14	A084370	유진테크	반도체	1,015	29	33	12.0	122	126	3.0
15	A036200	유니셀	반도체	347	9	10	11.8	53	53	1.7
16	A090460	비에이치	IT하드웨어	815	18	20	11.6	120	126	5.0
17	A104830	원익머트리얼즈	화학	443	14	16	11.4	60	63	5.4
18	A272290	이녹스첨단소재	디스플레이	1,052	25	28	11.3	119	122	2.5
19	A105630	한세실업	화장품, 의류, 완구	1,114	31	35	11.1	137	140	2.8
20	A000990	DB하이텍	반도체	3,108	148	160	8.2	626	682	9.0
21	A000210	DL	화학	1,262	68	73	8.0	323	418	29.5
22	A011070	LG이노텍	IT하드웨어	8,911	328	353	7.4	1,437	1,468	2.2
23	A086280	현대글로벌비스	운송	7,200	302	323	7.1	1,247	1,301	4.3
24	A010060	OCI	화학	2,468	185	198	7.1	716	757	5.7
25	A066970	엘앤에프	IT가전	8,425	37	39	6.4	165	171	3.5
26	A002990	금호건설	건설, 건축관련	392	26	27	6.3	132	134	1.7
27	A204320	만도	자동차	2,348	60	63	5.9	301	306	1.4
28	A383220	F&F	화장품, 의류, 완구	5,899	106	112	5.6	545	551	1.0
29	A011200	HMM	운송	12,617	2,589	2,730	5.4	9,014	9,558	6.0
30	A222800	심택	IT하드웨어	1,742	72	76	5.4	310	321	3.3

주: 3개월 예상치(= 컨센서스), 1개월 예상치는 최근 한 달 동안 발표된 개별 추정치의 평균값, 상장사 제조업 기준, 적자 제외, 시가총액 3,000억원 이상 종목
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



업종별 초과 수익률 분해(수익률 높은 순)

[한화리서치센터]



주1: 업종 배분 효과: 업종 상대 수익률(KOSPI 대비) * 제안 업종 비중, 종목 선택 효과: 종목 상대 수익률(매당 업종 수익률 대비) * 제안 종목 비중
 주2: 리밸런싱은 매월 자료 발간일 종가 기준, 성과분석은 발간일로부터 -2영업일 기준(4월 7일 목요일)
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



포트폴리오 성과, KOSPI200 대비 +303bp, KOSPI 대비 +144bp

[한화리서치센터]

분류	업종 상대수익률 (%)	MP 종목 성과 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	상대 수익률 (%p)	포트폴리오 효과(bp)		
								업종 배분 효과	종목 선택 효과	
에너지	4.1	12.1	A010950	S-Oil	0.5	2.0	12.1	8.2	16.1	
소재	3.4	6.9	A005490	POSCO홀딩스	1.2	1.5	(4.2)	28.9	(11.3)	
			A010130	고려아연	0.5	2.0	4.9			3.0
			A361610	SK아이이테크놀로지	0.4	2.0	8.7			10.6
			A011790	SKC	0.2	2.0	24.3			41.8
			A010060	OCI	0.1	1.0	(10.7)			(14.1)
자본재	1.8	5.2	A373220	LG에너지솔루션	4.8	4.5	18.2	24.4	73.7	
			A003550	LG	0.6	2.0	0.0			(3.5)
			A241560	두산밥캣	0.2	2.0	(0.6)			(4.9)
			A079550	LIG넥스원	0.1	2.5	(10.8)			(31.6)
			A001120	LX인터내셔널	0.1	2.5	6.7			12.3
운송	(5.1)	14.7	A086280	현대글로벌비스	0.3	1.5	12.4	(12.8)	26.2	
			A272450	진에어	0.0	1.0	18.0			23.1
자동차 및 부품	4.8	6.6	A005380	현대차	1.8	2.5	6.6	31.1	4.6	
			A000270	기아	1.4	2.5	8.4			9.1
			A011210	현대위아	0.1	1.5	3.4			(2.1)
내구 소비재 및 의류	(1.3)	(5.4)	A066570	LG전자	1.0	2.0	(8.0)	(3.8)	(13.6)	
			A020000	한섬	0.0	1.0	(0.2)			1.1
소비자 서비스	(1.7)	(3.2)	A035250	강원랜드	0.3	0.5	(3.2)	(0.8)	(0.7)	
소매	1.1	(0.9)	A004170	신세계	0.1	1.5	(0.9)	1.6	(3.0)	
식품, 음료, 담배	3.7	11.1	A097950	CJ제일제당	0.3	1.5	12.2	9.2	12.8	
			A004370	농심	0.1	1.0	9.3			5.6



분류	업종 상대수익률 (%)	MP 종목 성과 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	상대 수익률 (%p)	포트폴리오 효과(bp)	
								업종 배분 효과	종목 선택 효과
가정용품 및 개인용품	1.0	3.9	A051900	LG생활건강	0.7	1.0	1.0	2.0	(0.0)
			A192820	코스맥스	0.0	1.0	6.9		5.9
제약, 생명공학, 생명과학	(2.3)	(1.8)	A207940	삼성바이오로직스	2.6	4.0	(0.5)	(13.6)	7.0
			A302440	SK바이오사이언스	0.6	2.0	(4.3)		(4.0)
은행	(0.1)	1.4	A024110	기업은행	0.4	2.5	1.9	(0.4)	4.9
			A138930	BNK금융지주	0.1	1.5	1.7		2.6
			A139130	DGB금융지주	0.1	1.5	0.2		0.4
다양한 금융	2.4	(2.3)	A005940	NH투자증권	0.2	1.5	(2.3)	3.6	(7.2)
보험	12.9	6.4	A003690	코리안리	0.1	1.5	6.4	19.4	(9.8)
소프트웨어 및 서비스	(1.9)	(3.7)	A018260	삼성에스디에스	0.6	2.0	(3.7)	(3.8)	(3.5)
기술 하드웨어 및 장비	6.5	8.6	A006400	삼성SDI	1.7	2.0	16.8	26.0	20.7
			A009150	삼성전기	0.6	2.0	0.4		(12.2)
반도체 및 반도체 장비	(4.3)	(4.7)	A005930	삼성전자	21.0	21.0	(5.0)	(110.8)	(14.4)
			A000660	SK하이닉스	4.3	3.5	(4.1)		1.0
			A000990	DB하이텍	0.2	1.0	0.6		4.9
통신 서비스	0.2	(4.1)	A017670	SK텔레콤	0.6	2.0	(4.1)	0.3	(8.5)
미디어 및 엔터테인먼트	(2.7)	0.8	A035420	NAVER	2.7	4.0	(4.3)	(23.2)	(6.4)
			A352820	하이브	0.6	1.5	(0.1)		3.9
			A036570	엔씨소프트	0.5	1.0	2.0		4.8
			A030000	제일기획	0.1	2.0	11.2		27.9
유틸리티	(10.4)	(14.1)	A036460	한국가스공사	0.2	1.0	(14.1)	(10.4)	(3.7)

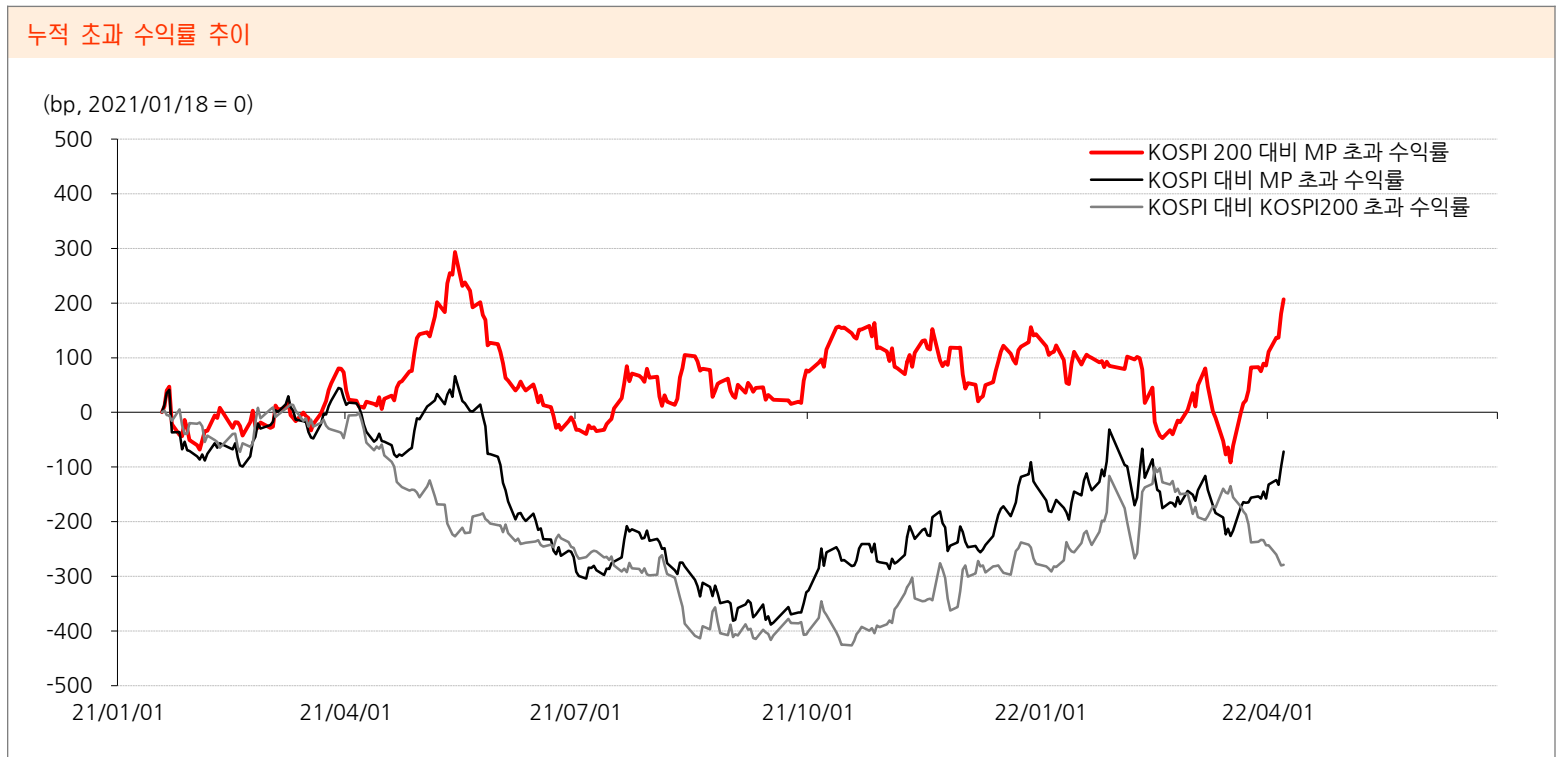
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



누적 초과 수익률 추이

[한화리서치센터]

❖ 1월 18일 이후, KOSPI200 대비 +207bp, KOSPI 대비 -72bp



주: 리밸런싱은 매월 자료 발간일 종가 기준
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2022

#4

MP 전략



벤치마크와 글로벌 밸류체인



KOSPI 시가총액 변화 1~30위

[한화리서치센터]

현재 순위	기업	섹터	2022/03/10 순위	순위 변동	시가총액(십억원)	시총 비중(%)	주가 등락률(%)	수익률 기여도(%)
1	삼성전자	IT	1	-	405,945	19.9	(4.6)	(0.9)
2	LG에너지솔루션	산업재	2	-	102,141	5.0	4.5	0.2
3	SK하이닉스	IT	3	-	82,628	4.1	(5.6)	(0.2)
4	삼성바이오로직스	헬스케어	4	-	57,651	2.8	2.1	0.1
5	NAVER	커뮤니케이션	5	-	52,660	2.6	(2.9)	(0.1)
6	카카오	커뮤니케이션	6	-	44,568	2.2	(0.1)	(0.0)
7	삼성SDI	IT	9	▲ 2	40,090	2.0	14.8	0.3
8	현대차	경기소비재	7	▼ 1	38,140	1.9	5.5	0.1
9	LG화학	소재	8	▼ 1	36,567	1.8	4.2	0.1
10	기아	경기소비재	10	-	30,767	1.5	7.1	0.1
11	POSCO홀딩스	소재	11	-	24,456	1.2	(1.1)	(0.0)
12	KB금융	금융	14	▲ 2	23,999	1.2	6.4	0.1
13	셀트리온	헬스케어	12	▼ 1	23,425	1.2	(3.8)	(0.0)
14	카카오뱅크	금융	13	▼ 1	21,952	1.1	(4.1)	(0.0)
15	신한지주	금융	18	▲ 3	20,819	1.0	8.3	0.1
16	삼성물산	산업재	15	▼ 1	20,371	1.0	(5.4)	(0.1)
17	현대모비스	경기소비재	16	▼ 1	20,049	1.0	(3.5)	(0.0)
18	LG전자	경기소비재	17	▼ 1	18,738	0.9	(5.1)	(0.0)
19	SK이노베이션	에너지	19	-	18,632	0.9	(0.7)	(0.0)
20	SK	산업재	21	▲ 1	18,241	0.9	3.9	0.0
21	카카오페이	IT	20	▼ 1	17,645	0.9	(1.1)	(0.0)
22	한국전력	유틸리티	23	▲ 1	14,123	0.7	(10.4)	(0.1)
23	하나금융지주	금융	26	▲ 3	14,021	0.7	2.3	0.0
24	크래프톤	커뮤니케이션	25	▲ 1	13,936	0.7	(3.8)	(0.0)
25	LG생활건강	필수소비재	24	▼ 1	13,510	0.7	(7.9)	(0.1)
26	삼성생명	금융	29	▲ 3	13,040	0.6	9.3	0.1
27	SK텔레콤	커뮤니케이션	28	▲ 1	12,692	0.6	1.7	0.0
28	두산중공업	산업재	27	▼ 1	12,636	0.6	(2.9)	(0.0)
29	HMM	산업재	22	▼ 7	12,617	0.6	(24.3)	(0.2)
30	하이브	커뮤니케이션	30	-	11,992	0.6	1.7	0.0

주: 4월 7일 종가 기준, 섹터분류는 GICS 적용
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



KOSPI 시가총액 변화 31~60위

[한화리서치센터]

현재 순위	기업	섹터	2022/03/10 순위	순위 변동	시가총액(십억원)	시총 비중(%)	주가 등락률(%)	수익률 기여도(%)
31	고려아연	소재	36	▲ 5	11,888	0.6	9.5	0.1
32	삼성전기	IT	31	▼ 1	11,615	0.6	(1.0)	(0.0)
33	LG	산업재	32	▼ 1	11,609	0.6	0.3	0.0
34	KT&G	필수소비재	35	▲ 1	11,176	0.5	1.0	0.0
35	대한항공	산업재	42	▲ 7	11,061	0.5	13.1	0.1
36	우리금융지주	금융	37	▲ 1	11,030	0.5	7.5	0.0
37	SK바이오사이언스	헬스케어	33	▼ 4	10,992	0.5	(4.4)	(0.0)
38	S-Oil	에너지	40	▲ 2	10,977	0.5	10.0	0.1
39	현대중공업	산업재	39	-	10,786	0.5	8.1	0.0
40	삼성에스디에스	IT	34	▼ 6	10,562	0.5	(6.0)	(0.0)
41	삼성화재	금융	44	▲ 3	10,422	0.5	17.1	0.1
42	엔씨소프트	커뮤니케이션	41	▼ 1	10,143	0.5	4.1	0.0
43	포스코케미칼	소재	48	▲ 5	9,605	0.5	17.6	0.1
44	KT	커뮤니케이션	46	▲ 2	9,400	0.5	12.2	0.1
45	아모레퍼시픽	필수소비재	38	▼ 7	9,125	0.4	(8.6)	(0.0)
46	넷마블	커뮤니케이션	43	▼ 3	8,939	0.4	(1.0)	(0.0)
47	LG이노텍	IT	45	▼ 2	8,911	0.4	6.4	0.0
48	SK아이이테크놀로지	소재	47	▼ 1	8,556	0.4	5.1	0.0
49	기업은행	금융	49	-	8,150	0.4	4.2	0.0
50	SK스퀘어	IT	50	-	7,837	0.4	6.5	0.0
51	현대글로벌비스	산업재	56	▲ 5	7,200	0.4	11.6	0.0
52	롯데케미칼	소재	53	▲ 1	6,769	0.3	0.5	0.0
53	SK바이오팜	헬스케어	52	▼ 1	6,766	0.3	(0.7)	(0.0)
54	LG디스플레이	IT	54	-	6,584	0.3	(2.2)	(0.0)
55	한화솔루션	소재	51	▼ 4	6,350	0.3	(8.7)	(0.0)
56	LG유플러스	커뮤니케이션	59	▲ 3	6,113	0.3	3.3	0.0
57	SKC	소재	69	▲ 12	6,021	0.3	19.8	0.1
58	CJ제일제당	필수소비재	63	▲ 5	5,901	0.3	10.1	0.0
59	F&F	경기소비재	57	▼ 2	5,899	0.3	(5.7)	(0.0)
60	한온시스템	경기소비재	58	▼ 2	5,898	0.3	(4.4)	(0.0)

주: 4월 7일 종가 기준, 섹터분류는 GICS 적용

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



KOSPI 시가총액 변화 61~100위

[한화리서치센터]

현재 순위	기업	섹터	2022/03/10 순위	순위 변동	시가총액(십억원)	시총 비중(%)	주가 등락률(%)	수익률 기여도(%)
61	한국조선해양	산업재	55	▼6	5,825	0.3	(10.7)	(0.0)
62	강원랜드	경기소비재	61	▼1	5,819	0.3	1.7	0.0
63	메리츠화재	금융	71	▲8	5,814	0.3	28.1	0.1
64	에스디바이오센서	헬스케어	60	▼4	5,597	0.3	(3.1)	(0.0)
65	현대제철	소재	65	-	5,351	0.3	3.7	0.0
66	메리츠금융지주	금융	74	▲8	5,288	0.3	24.6	0.1
67	미래에셋증권	금융	64	▼3	5,119	0.3	(1.1)	(0.0)
68	DB손해보험	금융	76	▲8	5,076	0.2	19.7	0.0
69	현대건설	산업재	62	▼7	4,955	0.2	(7.9)	(0.0)
70	코웨이	경기소비재	67	▼3	4,804	0.2	(6.1)	(0.0)
71	삼성중공업	산업재	66	▼5	4,761	0.2	(7.1)	(0.0)
72	삼성엔지니어링	산업재	68	▼4	4,724	0.2	(7.6)	(0.0)
73	일진머티리얼즈	IT	79	▲6	4,606	0.2	14.9	0.0
74	금호석유	소재	70	▼4	4,590	0.2	0.0	0.0
75	메리츠증권	금융	82	▲7	4,388	0.2	15.6	0.0
76	현대중공업지주	에너지	77	▲1	4,305	0.2	3.9	0.0
77	유한양행	헬스케어	73	▼4	4,218	0.2	(1.9)	(0.0)
78	한국금융지주	금융	72	▼6	4,196	0.2	(4.2)	(0.0)
79	한국타이어앤테크놀로지	경기소비재	75	▼4	4,156	0.2	(0.4)	(0.0)
80	쌍용C&E	소재	78	▼2	4,111	0.2	0.5	0.0
81	한진칼	산업재	91	▲10	4,079	0.2	15.0	0.0
82	한국항공공우주	산업재	90	▲8	4,074	0.2	11.4	0.0
83	GS	에너지	85	▲2	4,009	0.2	6.6	0.0
84	두산밥캣	산업재	87	▲3	3,980	0.2	6.5	0.0
85	이마트	필수소비재	86	▲1	3,875	0.2	3.7	0.0
86	삼성카드	금융	89	▲3	3,789	0.2	1.9	0.0
87	NH투자증권	금융	94	▲7	3,731	0.2	(1.3)	(0.0)
88	아모레G	필수소비재	81	▼7	3,715	0.2	(4.5)	(0.0)
89	GS건설	산업재	80	▼9	3,680	0.2	(7.4)	(0.0)
90	삼성증권	금융	88	▼2	3,621	0.2	(2.9)	(0.0)
91	현대오토에버	IT	95	▲4	3,510	0.2	4.0	0.0
92	오리온	필수소비재	93	▲1	3,467	0.2	2.0	0.0
93	롯데지주	산업재	99	▲6	3,436	0.2	6.0	0.0
94	한국가스공사	유틸리티	83	▼11	3,416	0.2	(12.3)	(0.0)
95	팬오션	산업재	84	▼11	3,384	0.2	(12.6)	(0.0)
96	호텔신라	경기소비재	98	▲2	3,254	0.2	0.5	0.0
97	한미약품	헬스케어	96	▼1	3,252	0.2	(2.6)	(0.0)
98	DB하이텍	IT	100	▲2	3,108	0.2	(1.7)	(0.0)
99	BGF리테일	필수소비재	104	▲5	3,077	0.2	4.9	0.0
100	GS리테일	필수소비재	106	▲6	3,047	0.1	7.7	0.0

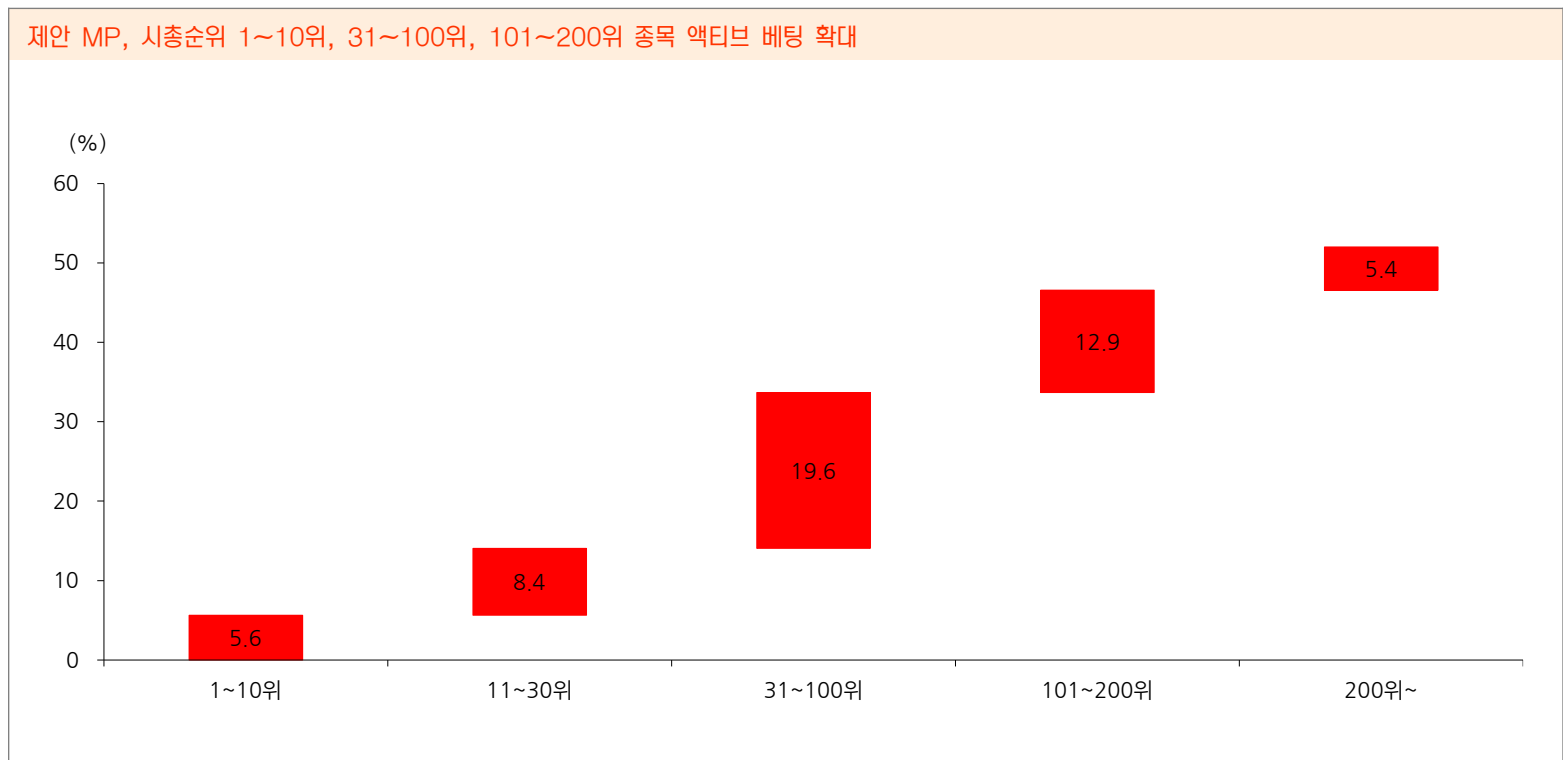
주: 4월 7일 종가 기준, 섹터분류는 GICS 적용
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



MP, 전반적으로 Active Share 확대

[한화리서치센터]

- ❖ 전체 액티브 벧은 전월 49.0%에서 52.0%로 확대. 시총순위 1~10위, 31~100위, 101~200위 종목 액티브 벧 확대
- ❖ 상위 10위 5.6%(+0.8%p), 11~30위 8.4%(-0.2%p), 31~100위 19.6%(+1.3%p)
- ❖ 101~200위 12.9%(+1.1%p), 200위 이상 5.4%(-0.1%p)



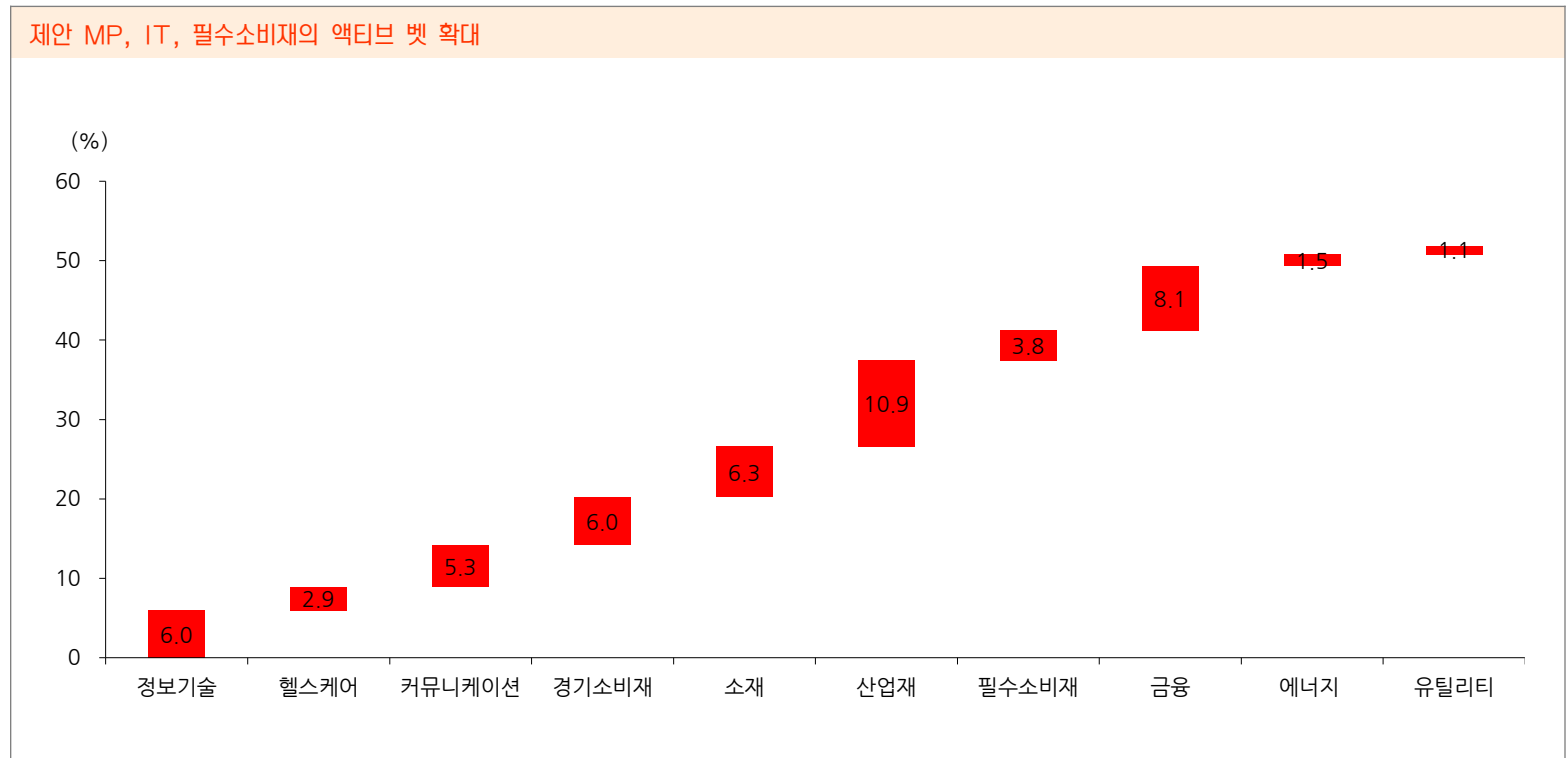
주: 4월 7일 종가 기준, Active Share: (시가총액 비중 - 제안 비중)의 절대값(%)
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



MP, IT의 Active Share 확대

[한화리서치센터]

- ❖ IT, 필수소비재 등에 대한 액티브 벳 확대. 헬스케어 액티브 벳 축소
- ❖ Active Share IT 6.0%(+1.9%p), 필수소비재 3.8%(+0.5%p) vs. 헬스케어 2.9%(-0.3%p)



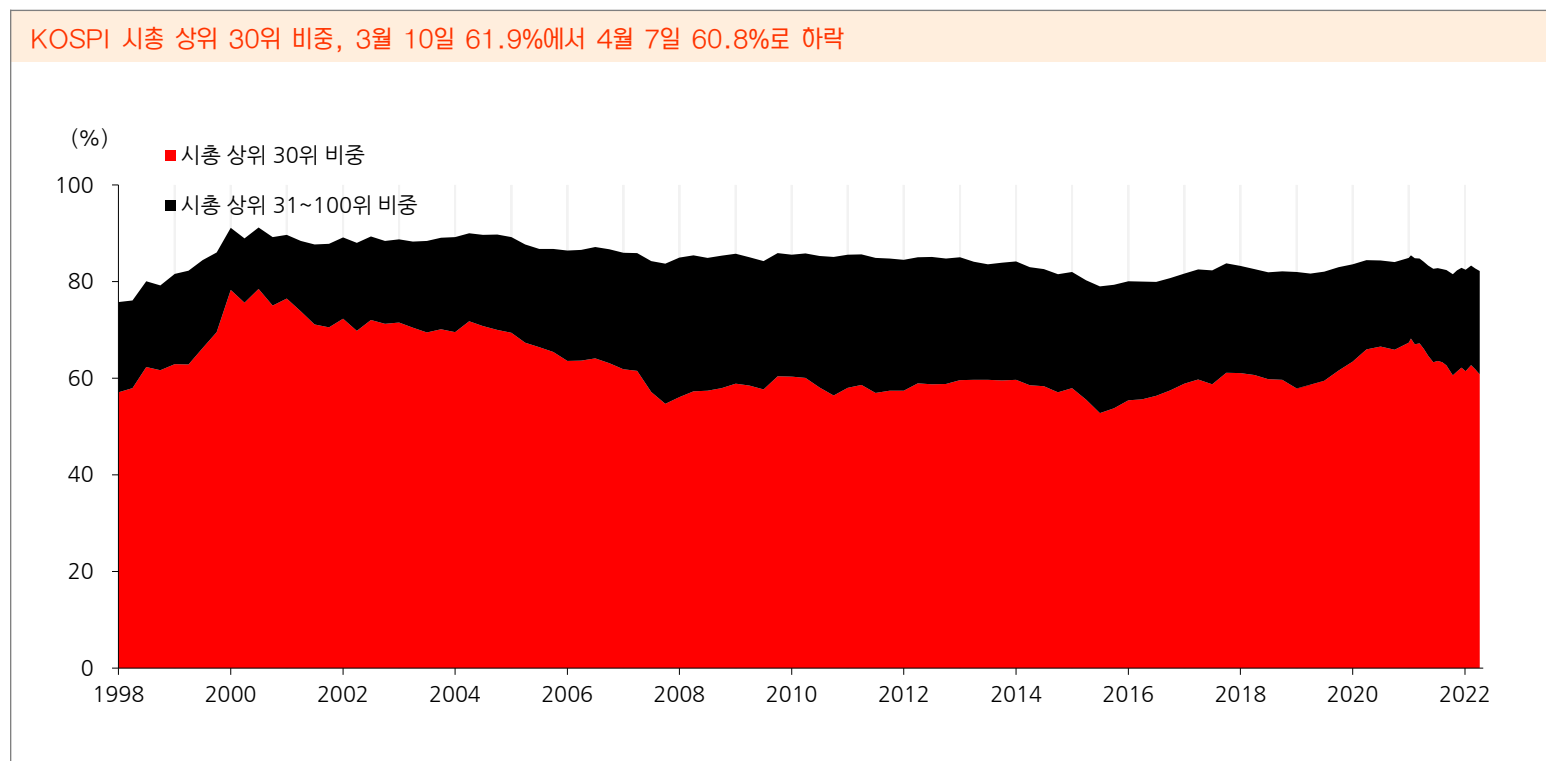
주: 4월 7일 종가 기준, Active Share: (시가총액 비중 - 제안 비중)의 절대값(%)
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



KOSPI, 시총 30위 비중 60.8%로 하락

[한화리서치센터]

- ❖ KOSPI, 시가총액 상위 30위 비중 3월 10일 61.9%에서 4월 7일 60.8%로 1.1%p 하락
- ❖ 지난 달에 이어 반도체 초대형주 약세 지속. 반면 2차 전지, 자동차 초대형주는 반등



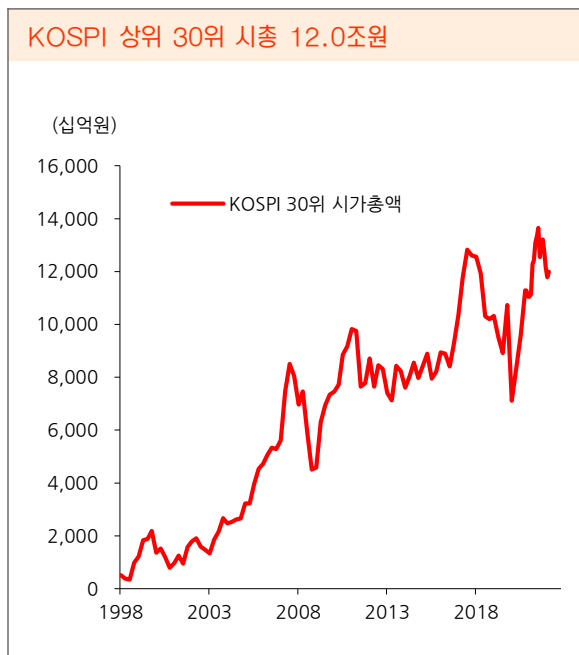
주: 4월 7일 종가 기준
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



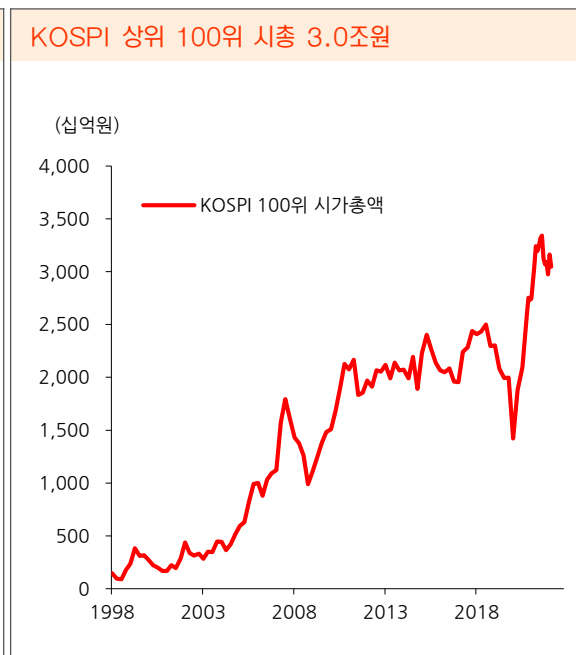
시총순위 커트라인 정보

[한화리서치센터]

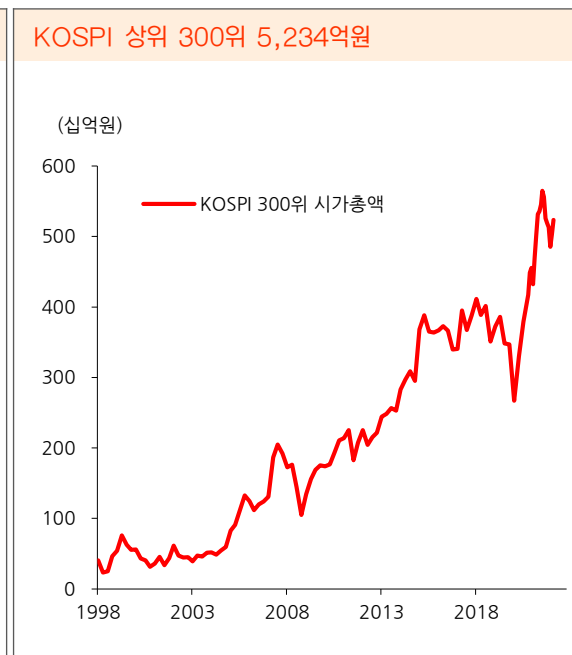
- ❖ 3월 10일 KOSPI 시총 30위 내에 있었던 기업들은 현재(4월 7일 기준)도 30위 내에 위치. 30위 내에서만 순위 소폭 조정
- ❖ 시총 30위 커트라인은 11.8조원에서 12.0조원으로, 100위 커트라인은 3.2조원에서 3.0조원으로, 300위 커트라인은 5,032억원에서 5,234억원으로 변동



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

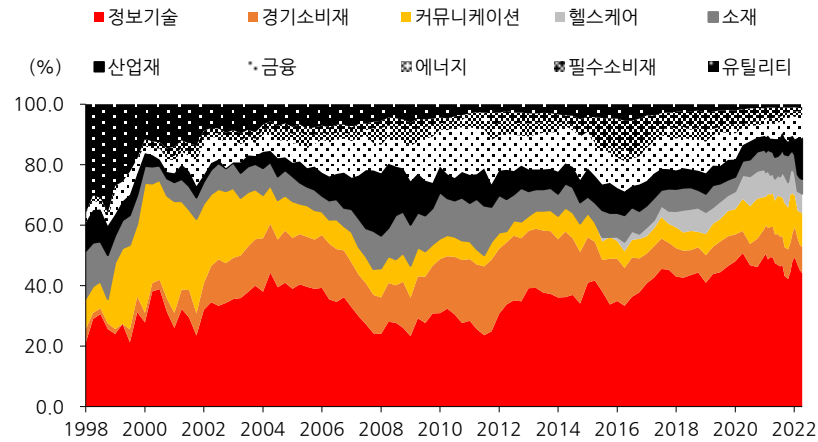


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



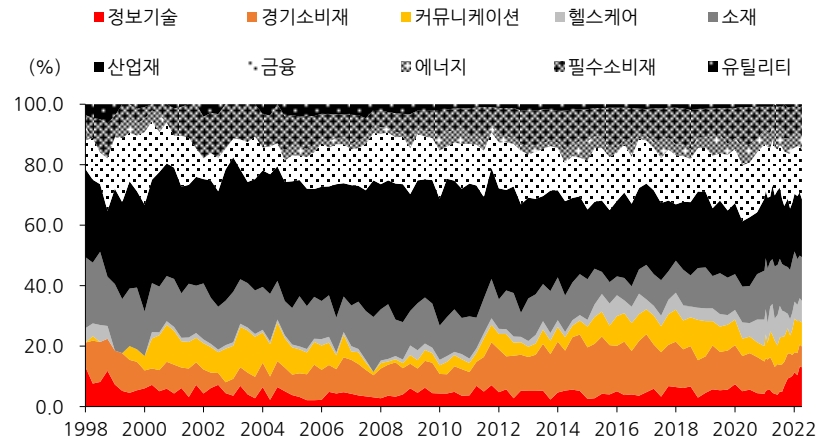
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

시총 30위 업종비중, 금융 경기소비재 상승 vs. IT 하락



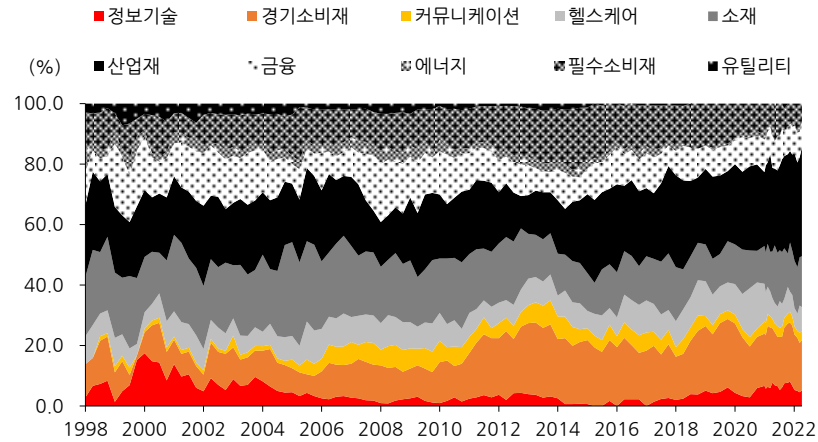
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

시총 31~100위 업종비중, 필수소비재 금융 상승 vs. 산업재 하락



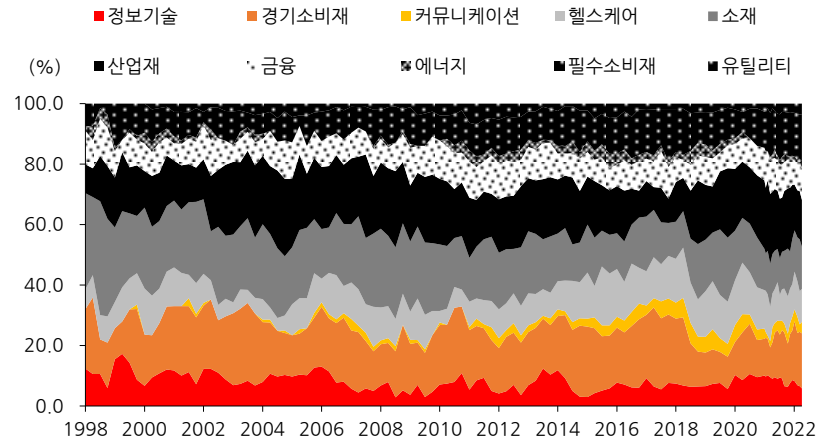
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

시총 101~200위 업종비중, 산업재 상승 vs. 필수소비재 헬스케어 하락



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

시총 201~300위 업종비중, 커뮤니케이션 에너지 상승 vs. 소재 하락



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



국내 주식시장, 글로벌 주식시장을 언더퍼폼

[한화리서치센터]

- ❖ 국내외 주식시장, 3월 10일~4월 7일 동안 상승. FOMC 회의 결과 앞두고 국내외 증시는 반등하기 시작
- ❖ 국내 증시는 글로벌 증시를 언더퍼폼. 국내 반도체 초대형주 주가가 부진하면서 IT 섹터 약세 및 국내 증시 약세에 영향
- ❖ 국내외 모두 강세였던 섹터는 금융, 소재, 에너지. 반면 헬스케어, 유틸리티 섹터는 국내외 방향 엇갈려

MSCI AC World 수익률 기여도			
MSCI AC World	비중(%)	수익률(%)	수익률 기여도(%p)
	100	4.64	4.64
정보기술	22.05	4.38	0.97
금융	14.61	4.03	0.59
경기소비재	11.53	5.46	0.63
헬스케어	11.87	9.56	1.13
산업재	9.49	0.66	0.06
커뮤니케이션	8.15	3.93	0.32
필수소비재	6.87	6.89	0.47
소재	5.07	5.20	0.26
에너지	4.42	4.03	0.18
유틸리티	2.82	7.21	0.20
부동산	2.75	5.72	0.16

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

KOSPI 수익률 기여도			
KOSPI	비중(%)	수익률(%)	수익률 기여도(%p)
	100	0.58	0.58
정보기술	30.82	(2.16)	(0.67)
금융	9.44	6.47	0.61
경기소비재	9.48	2.45	0.23
헬스케어	7.06	(0.60)	(0.04)
산업재	16.54	0.84	0.14
커뮤니케이션	8.95	0.31	0.03
필수소비재	4.13	0.93	0.04
소재	9.15	4.30	0.39
에너지	1.94	3.48	0.07
유틸리티	1.14	(8.19)	(0.09)
부동산	0.45	1.78	0.01

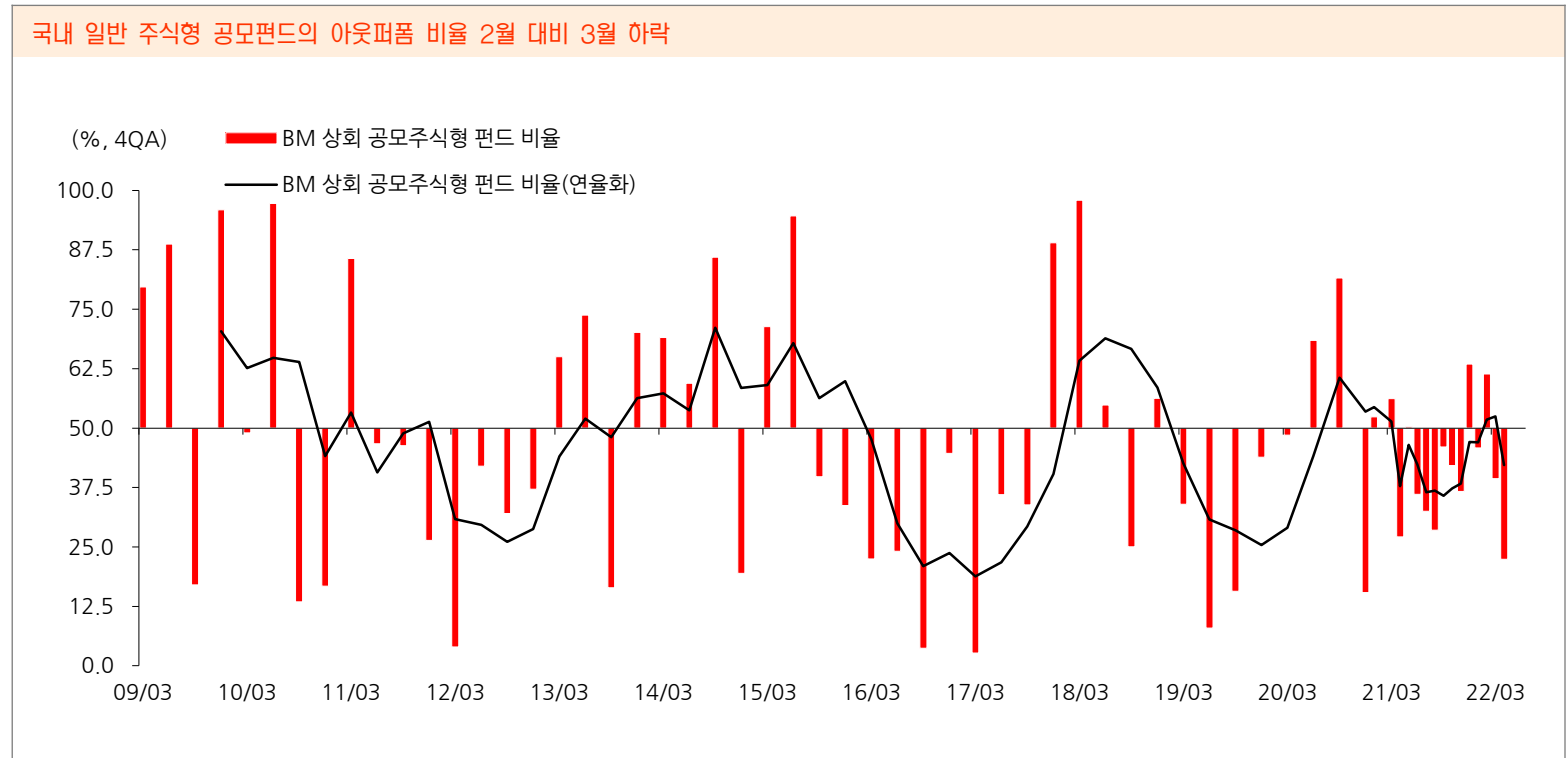
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



국내 공모펀드 아웃퍼폼 비율 하락

[한화리서치센터]

- ❖ 2022년 3월 공모 일반 주식형 펀드들 371개 가운데 시장 수익률을 상회한 펀드의 수는 83개
- ❖ 직전월 아웃퍼폼 비율 39.4%에서 22.4%로 하락



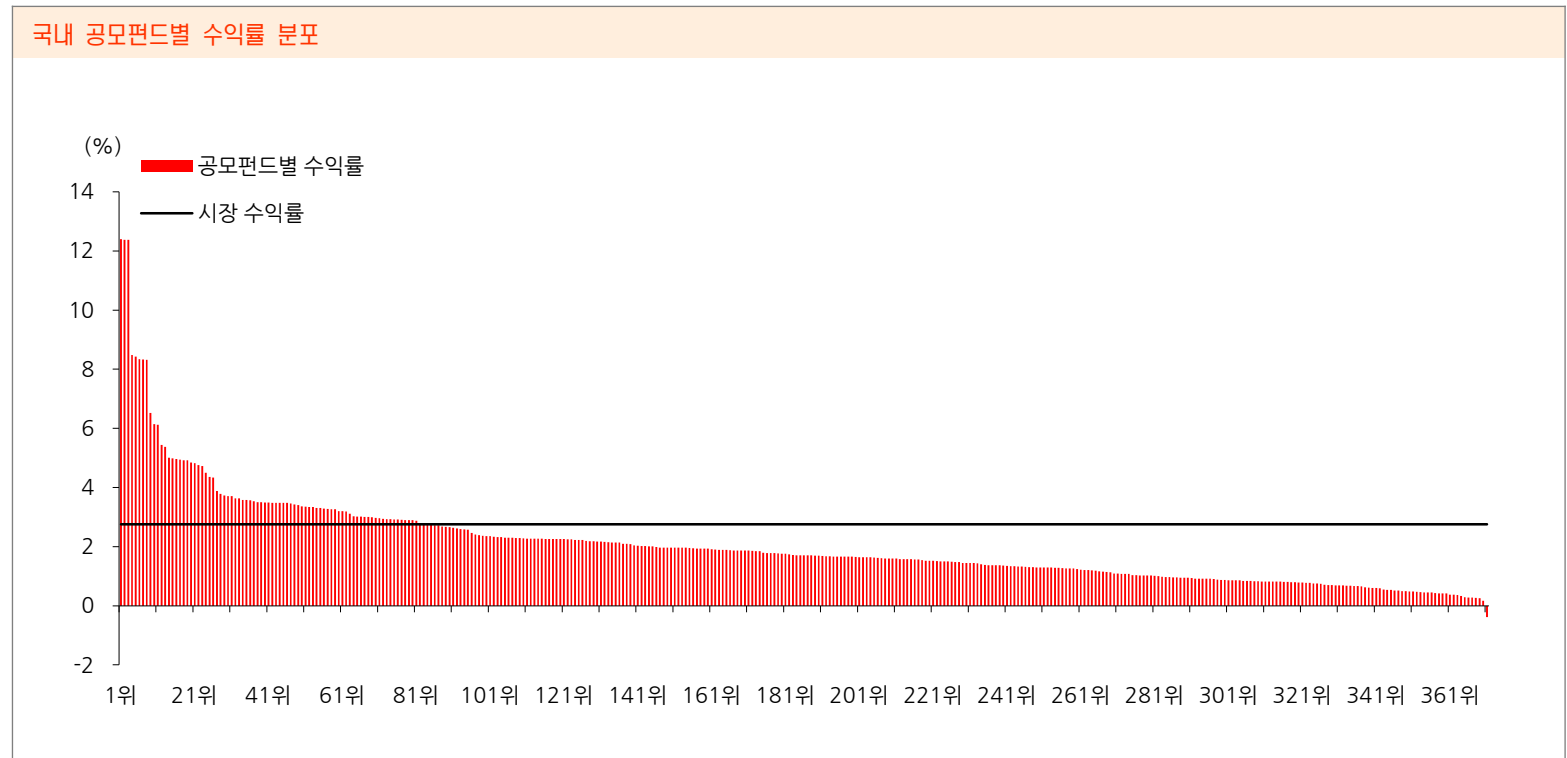
자료: 제로인, 한화투자증권 리서치센터



국내 공모펀드 수익률 분포, -0.4%~+12.4%

[한화리서치센터]

- ❖ 2월 국내 공모펀드의 수익률 분포는 최고 12.4%부터 최저 -0.4%까지 분포. BM 수익률은 +2.8%
- ❖ 대부분(99.7%)의 펀드가 (+) 수익률을 기록

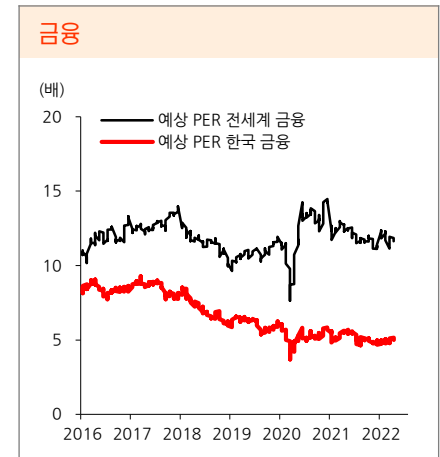
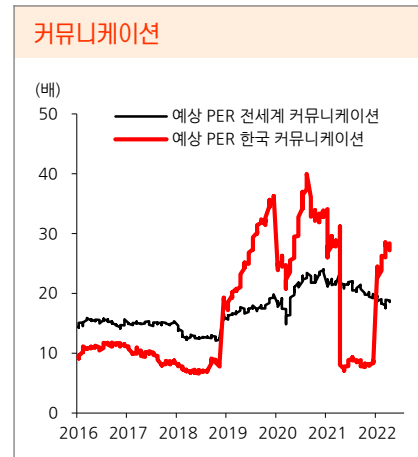
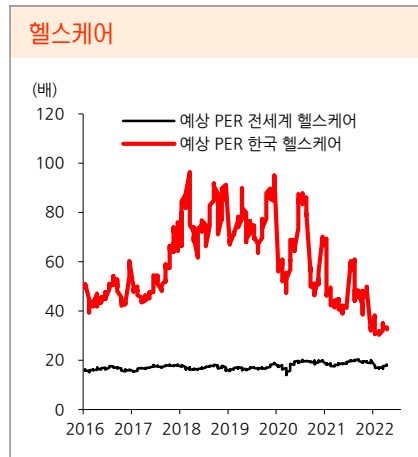
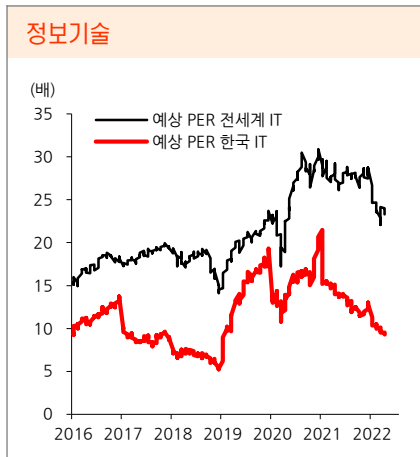
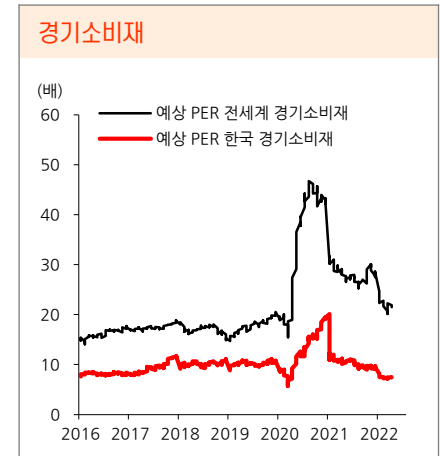
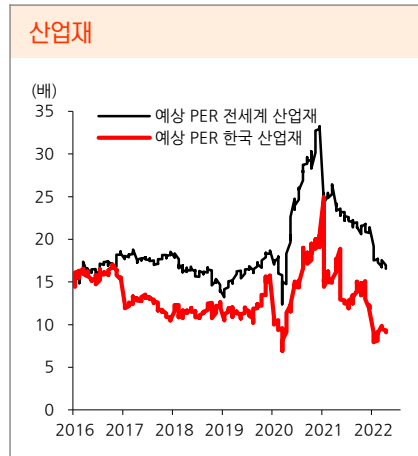


자료: 제로인, 한화투자증권 리서치센터



국내 글로벌 주식시장 PER 비교

[한화리서치센터]

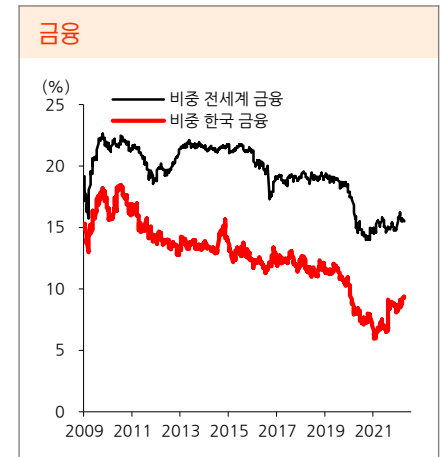
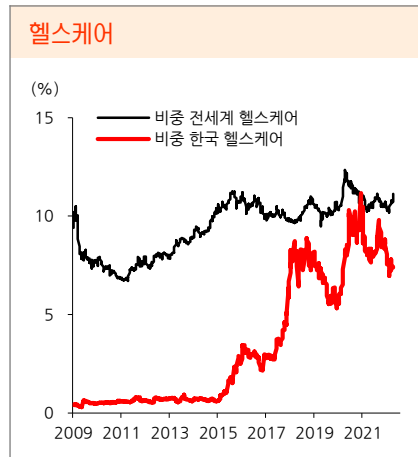
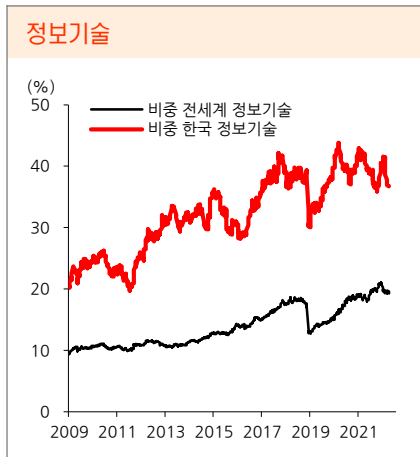
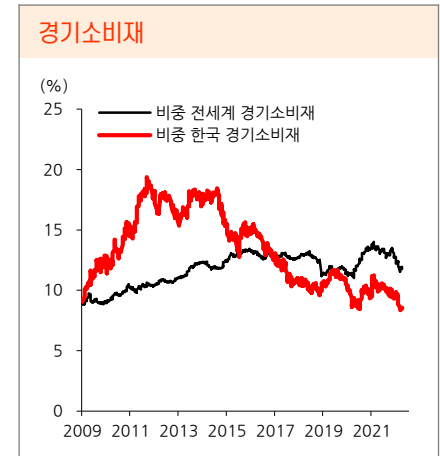
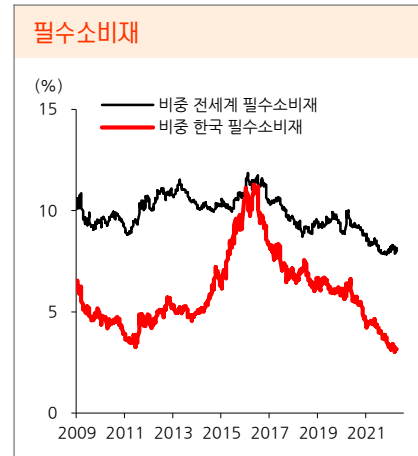
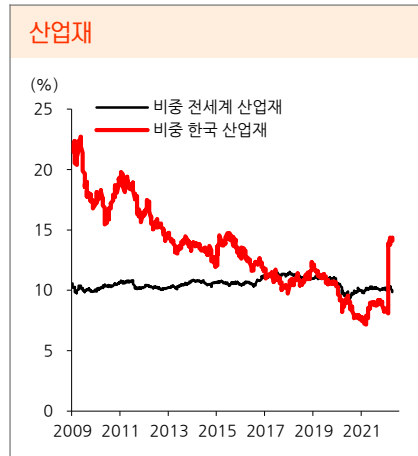
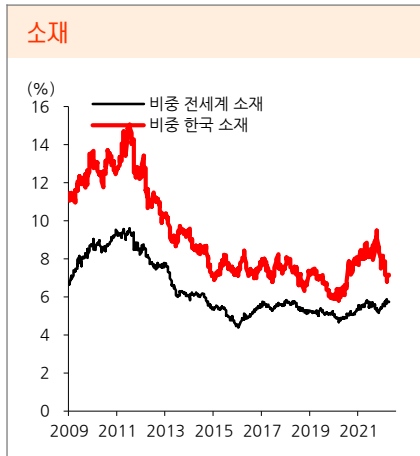


자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



국내 글로벌 주식시장 비중 비교

[한화리서치센터]



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



글로벌 밸류체인 3월 등락률

[한화리서치센터]

chg % ≥ 10
5 ≤ chg % < 10
0 < chg % < 5
-5 < chg % < 0
-10 < chg % ≤ -5
chg % ≤ -10

국내 기업 집중도 높은 업종

	UPSTREAM	MIDSTREAM	DOWNSTREAM	기업과 소비자간 거래(B2C)
	원료	운송/반제품/제조장비	제품/상품	서비스
소재	4.94	1.39	9.66	
에너지	-1.29	1.68	12.11	
산업재	3.27	3.65	8.89	
필수소비재	8.94	11.48	6.07	9.89
경기소비재	8.97	0.17	13.47	7.80
정보기술	3.02	9.78	7.21	
헬스케어	13.00	7.70	12.62	9.46
커뮤니케이션 서비스			7.33	5.31
유틸리티				7.50
금융				6.58
부동산	9.51		4.36	8.50

주: 4월 7일 기준 1개월 등락률. MSCI AC World 구성기업들을 하부 산업별로 mapping해 주가 등락을 시총 가중으로 계산
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

국내 기업 집중도 높은 업종

- 소재:	범용 화학제품, 철강	- 정보기술:	반도체, 전자부품
- 산업재:	복합기업	- 헬스케어:	생명공학, 생명과학 도구 및 서비스
- 필수소비재:	개인용품	- 커뮤니케이션 서비스:	양방향 홈 엔터테인먼트
- 경기소비재:	자동차 및 자동차부품		



KOSPI200+KOSDAQ150 밸류체인 3월 등락률

[한화리서치센터]

chg % ≥ 10
5 ≤ chg % < 10
0 < chg % < 5
-5 < chg % < 0
-10 < chg % ≤ -5
chg % ≤ -10

국내 기업 집중도 높은 업종

	UPSTREAM	MIDSTREAM	DOWNSTREAM	기업과 소비자간 거래(B2C)
	원료	운송/반제품/제조장비	제품/상품	서비스
소재	4.25	2.29	7.18	
에너지		2.53	3.63	
산업재	2.99	-2.09	6.19	
필수소비재		0.44	-0.76	5.39
경기소비재	-0.11	-1.48	3.06	3.65
정보기술	-2.36	1.06	8.33	
헬스케어	-1.67	-5.40	-4.12	2.49
커뮤니케이션 서비스			-0.47	5.61
유틸리티				-10.18
금융				6.00
부동산				

주: 3월 10일 대비 4월 7일 등락률. KOSPI200과 KOSDAQ150 구성기업들을 하부 산업별로 mapping해 주가 등락률 시총 가중으로 계산
 자료: Bloomberg, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

국내 기업 집중도 높은 업종

- 소재:	범용 화학제품, 철강	- 정보기술:	반도체, 전자부품
- 산업재:	복합기업	- 헬스케어:	생명공학, 생명과학 도구 및 서비스
- 필수소비재:	개인용품	- 커뮤니케이션 서비스:	양방향 홈 엔터테인먼트
- 경기소비재:	자동차 및 자동차부품		



글로벌 마켓 메이커 동향 [1]

[한화리서치센터]

[소재, 에너지 - 입지 지향]

- ★ Eramet, 프랑스 광산 기업 Eramet은 Suez사와 함께 2024년까지 프랑스 내 전기차 배터리 재활용 시설 설립할 것
- ★ Aramco, 2021년 실적 발표. 2021년 순이익은 1,100억 달러(+124%)로 예상치(1,060억 달러) 상회
 - 2022년 Capex 전망은 400~500억 달러(2021년 Capex는 319억 달러)
 - 예멘 반군 공격으로 Jeddah 지역 내 석유 저장시설이 타격받음
- ★ Gazprom, 영국 정부는 러시아 가스회사 Gazprom의 영국 내 자회사를 일시적으로 국영화하는 방안 검토
- ★ Exxonmobil, GM 자회사 Cruise의 CEO였던 Dan Ammann 합류
 - 이번 1분기 실적은 분기 실적으로 2008년 이후 최고치를 경신할 것
 - Guyana 내 4번째 앞바다 원유 생산 프로젝트에 100억 달러 투자
- ★ Vale, 향후 몇년간 스웨덴 배터리 제조업체 Northvolt에 저탄소 니켈 제품을 공급할 것을 계약
- ★ BP, 2030년까지 영국 내 전기차 충전소를 약 24,000개로 늘릴 계획. 투자 규모는 10억 유로
- ★ Sinopec, 중국 석유화학 기업 Sinopec의 2022년 자본지출 계획은 1,980억 위안으로 전년대비 18% 증가할 것
 - 2022년 정제유 수요는 회복을 지속할 것이며, 천연가스와 석유화학에 대한 수요 또한 지속해서 증가할 것
- ★ Ascent Resources LLC, 미국 천연가스 생산 기업 Ascent Resources LLC는 IPO를 준비. 시장가치 60억 달러 전망
- ★ Shell, 호주 수출 시설에서 수 개월 만에 Prelude FLNG(부유식 LNG) 생산 재개

자료: 언론, 한화투자증권 리서치센터





글로벌 마켓 메이커 동향 [2]

[한화리서치센터]

[산업재 - 규모 지향]

- ★ Boeing, 중국 Eastern Airlines 소속 Boeing 737MAX 비행기 추락
 - 공급업체들과 787 Dreamliner 생산 재개 논의
 - Delta Air Lines와 737MAX10 항공기 100기 주문 협상 중
- ★ Lockheed Martin, 미 국방부로부터 다음 예산에서 F-35 스텔스 전투기 61대 요청. 이전 계획보다 33대 낮은 수준
 - 캐나다는 88기 제트기 공급에 있어 Lockheed Martin을 우선협상대상자(preferred bidder)로 선정
- ★ FedEx, 지난 분기 실적 발표. 매출액은 236억 달러로 예상치(234억 달러) 상회. EPS는 \$4.59로 예상치(\$4.68) 하회
- ★ CATL, Tesla의 공급업체 중 하나인 CATL은 북미에 50억 달러를 투자하여 연 80GWh 규모의 배터리 공장 신축 계획
- ★ Uber, 뉴욕 택시로 사업 확장. Uber 앱으로 뉴욕 택시(yellow cabs) 예약 가능. 지난 몇년간 Uber와 뉴욕 택시(yellow cabs)는 서로 경쟁
 - New York에 이어 San Francisco에서도 택시 서비스 합의에 임박
 - 30개월 동안 런던 내 영업면허 획득. 과거 Uber는 런던교통공사로부터 면허 갱신을 거절당하자 소송을 했던 경험
 - 올해 영국 앱에 기차, 버스, 비행기, 렌터카 서비스 추가 예정. 티켓을 파는 여러 플랫폼과 소프트웨어를 통합하는 형태. 수개월 내 파트너 발표 예정
- ★ SpaceX, 민간 유인 우주선 'Crew Dragon' 생산 중단. Crew Dragon은 재활용 우주선으로, SpaceX는 기존에 만들어진 4대를 재활용할 것
- ★ Maersk, 상하이 봉쇄로 상하이를 오가는 트럭서비스가 타격을 받고, 운송비는 상승할 것
- ★ Blue Origin, 우주관광으로 6명의 승객을 태운 우주선 New Shepard 발사 및 귀환 성공. 이번이 4번째 발사
- ★ United Air, 2022년 1분기 수송량은 2019년 1분기보다 19% 낮을 것으로 전망(기존 가이던스는 2019년 1분기 대비 16~18% 낮은 수준)
- ★ Southwest Airlines, 2022년 2분기 수송량은 2019년 2분기보다 7% 낮을 것으로 전망
 - 2022년 수송량은 2019년 대비 4% 낮을 것으로 전망

자료: 언론, 한화투자증권 리서치센터





글로벌 마켓 메이커 동향 (3)

[한화리서치센터]

[소비재 - 브랜드 지향]

- ★ Tesla, 1분기 차량 인도량(31.0만대) 예상치(30.9만대)에 부합. 1분기 인도량은 전년대비 68% 증가
 - 미국, 중국 내 Model 3, Model Y 전기차 가격 인상
 - 독일 내 기가팩토리 가동 시작. 이 공장에서만 연간 50만대 차량 생산 목표
 - Vale와 니켈 공급 협약 체결
- ★ Rivian, 예상을 밑도는 4분기 실적 발표. 4분기 매출액은 5,400만 달러로 예상치(6,000만 달러) 하회. 조정 EPS는 \$2.43 손실로 예상치(\$1.97 손실) 하회
 - 2022년 차량 생산량은 25,000대 전망. 공급망 차질에 타격받음
- ★ BMW, 2021년 세금전 이익은 160억 유로로 팬데믹 이전 이익보다 2배 이상. 다만 차량용 반도체 부족으로 지난 4분기 실적에 타격
- ★ Ford, 생산 병목현상이 악화됨에 따라 올해 미국 매출 12% 감소할 것으로 전망
 - 터키 내 전기차 배터리 공장 설립 계획. SK, KOC와 함께 설립할 예정
 - 2026년까지 유럽 내 매년 전기차 60만대 이상 판매할 것
- ★ Toyota, 공급망 차질, 공급업체 사이버공격 등으로 올해 4,5,6월 일본 생산량 전망 하향. 일본 생산량을 기준에서 4월 20%, 5월 10%, 6월 5% 하향
 - 1분기 미국 차량 판매량 51.4만대로 전년대비 14.7% 감소
- ★ Volkswagen, 2021년 영업이익은 두 배 가까이 늘어난 193억 유로. 다만, 러시아 & 우크라이나 사태에 공급망 차질이 지속되면서 올해 실적에는 타격 있을 것
 - 배터리 공장 설립지로 스페인 Valencia 근처 부지 선정. 2026년부터 생산 계획. 투자 규모는 70억 유로 이상
- ★ Starbucks, Volvo와 미국 내 전기차 충전 네트워크 구축
 - 직원과 매장에 투자하기 위해 자사주매입을 중단. 자사주매입 중단 배경으로는 미국 내 노조 설립 움직임 확대에 대한 대응으로 추측
- ★ Nike, 예상을 웃도는 지난 분기 실적 발표. 매출액은 108.7억 달러로 예상치(105.9억 달러) 상회
 - EPS는 \$0.87로 예상치(\$0.71) 상회. 코로나로 작년에 가동 일시중단되었던 베트남 공장은 현재 가동
- ★ Nintendo, 게임 'Legend of Zelda' 후속작 출시 내년 봄으로 연기
- ★ Amazon, 위성 사업을 위해 Arianespace, Blue Origin, 그리고 United launch Alliance로부터 83번의 로켓 발사 계약
 - SpaceX의 스타링크와 OneWeb처럼 지구 저궤도에 위성을 올려 고속 인터넷을 이용하기 위함
 - MGM 인수 완료. 규모는 85억 달러
 - 뉴욕 Staten Island서 노조 설립 안건 55% 찬성으로 가결

자료: 언론, 한화투자증권 리서치센터



글로벌 마켓 메이커 동향 [4]

[한화리서치센터]

[정보기술, 커뮤니케이션 - R&D 지향]

- ★ Netflix, 영국과 아일랜드에서 구독료 인상. 월 구독 기본서비스 기준 영국, 아일랜드 각각 1유로 인상
- ★ Arm, 현재 직원의 12~15%를 감축할 것
- ★ Intel, 향후 10년간 EU 내 반도체 연구개발, 제조 시설에 최대 800억 유로 투자. 초기 투자에서는 330억 유로가 투입되며, 독일 내에서만 170억 유로 투자
 - 독일 Magdeburg에 두 개의 반도체 공장을 건설할 예정. 2023년 상반기에 착공 돌입, 2027년에 공장 가동 계획
- ★ Tencent, 4분기 실적 발표. 매출액은 1,441.8억 위안으로 예상치(1,476억 위안) 하회. 매출액이 전년대비 8% 증가하면서, 성장률은 상장 이후 최저
 - 주주귀속 이익은 949.6억 위안으로 예상치(307억 위안) 상회. 자산 처분 등 일회성 이익에서 기인
- ★ Nvidia, GPU 신제품 공개. TSMC 4나노 공정을 적용한 H100 GPU 칩 공개. 데이터센터용 Grace CPU와 슈퍼컴퓨터 EOS도 공개
 - CEO, "intel 파운드리 활용을 고려해볼 것"
- ★ Apple, 이번에 출시된 iPhone SE의 생산 20% 감축. AirPods 생산 또한 올해 천만개 이상 감축. 배경으로는 우크라이나 사태, 인플레이션에 따른 수요 감소 등으로 추측
 - Apple의 공급업체 중 하나인 Foxconn Technology는 중국 선전 봉쇄로 공장 가동 일시 중단. 현재는 정상 가동
 - 탄소 감축을 위해 iPhone SE에 쓰일 무탄소 알루미늄 대량 매입
 - 향후 금융서비스를 위해 자체 결제 기술 개발 중
 - 공급망 다변화를 위해 메모리 칩 공급업체 물색 중. 중국 반도체 기업 Yangtze Memory Technologies의 낸드 메모리 칩 샘플 테스트 중. 제휴 고려
- ★ Sea, 인도 소매시장으로부터 수 개월 만에 철수
 - 인도는 중국과의 연관성 등을 이유로 지난 2월 Sea의 'Free Fire' 게임을 금지
- ★ Micron, 예상을 웃도는 지난 분기 실적 발표. 매출액은 77.9억 달러로 예상치(75.2억 달러) 상회. EPS는 \$2.14로 예상치(\$1.97) 상회
 - 이번 분기 매출액 가이던스는 85~89억 달러로 예상치(80.6억 달러) 상회. 러시아, 우크라이나 전쟁에도 단기 생산에는 차질 없을 것. 다만 비용 증가 예상
- ★ Twitter, Elon Musk는 약 30억 달러에 달하는 Twitter 지분 9.2% 매입
- ★ AMD, 클라우드 스타트업 Pensando를 19억 달러에 인수

자료: 언론, 한화투자증권 리서치센터



글로벌 마켓 메이커 동향 (5)

[한화리서치센터]

[헬스케어 – R&D 지향]

- ★ Marinus, FDA는 희귀유전질환 발작 치료제 Ztalmy 승인
- ★ Pfizer, 발암성 물질 nitrosamine이 검출되면서 혈압약 Accuretic 리콜 중. 이번 달 초 Pfizer는 캐나다에서 동일한 이유로 리콜
 - 1분기 코로나 백신 Paxlovid 6백만 명분 생산. 올해 Paxlovid 생산 가이드던스는 최소 1.2억 명분이며, 올해 상반기 3천만 명분 생산 계획
- ★ Cresco Labs, 미국 대마초 생산업체 Cresco Labs는 경쟁사 Columbia Care를 20억 달러에 인수할 것을 협의
- ★ Novartis, FDA는 Novartis의 진행성 전립선암 치료제 Pluvicto 승인
- ★ Moderna, 코로나 연간 백신 매출 가이드던스 상향. 기존 190억 달러에서 210억 달러로 상향
- ★ Eli Lilly & Innovent Biologics, FDA는 Eli Lilly와 Innovent Biologics의 폐암약 승인을 거절
 - FDA는 기존 중국 임상 외에 미국인 대상의 임상 실험도 필요하다고 밝힘
- ★ Novo Nordisk, FDA는 Novo Nordisk의 당뇨약 Ozempic의 복용량 증가를 승인
- ★ UnitedHealth Group, 홈 헬스케어 서비스 기업 LHC Group을 54억 달러에 인수
- ★ Walgreens, 2회계분기 실적 발표. 매출액은 337.6억 달러로 예상치(334억 달러) 상회. 조정 EPS는 \$ 1.59로 예상치(\$1.40) 상회
 - 2022 실적 가이드던스 유지. 낮은 한자리수대 이익 성장 전망. 지난 1월부터 코로나 검사 수요 둔화. 헬스케어 서비스에 투자 확대
- ★ Bharat Biotech, WHO는 결함을 언급하며 인도 바이오 기업 Bharat Biotech 코로나 백신 Covaxin의 유엔 공급을 중단

자료: 언론, 한화투자증권 리서치센터

Compliance Notice

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.

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 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (안현국)

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

MSCI

The MSCI sourced information is the exclusive property of MSCI Inc. (MSCI). Without prior written permission of MSCI, this information and any other MSCI intellectual property may not be reproduced, disseminated or used to create any financial products, including any indices. This information is provided on an “as is” basis. The user assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, its affiliates and any third party involved in, or related to, computing or compiling the information hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in, or related to, computing or compiling the information have any liability for any damages of any kind. MSCI and the MSCI indexes are services marks of MSCI and its affiliates.

GICS

The Global Industry Classification Standard (GICS) was developed by and is the exclusive property of MSCI Inc. and Standard & Poor's. GICS is a service mark of MSCI and S&P and has been licensed for use by Hanwha Investment & Securities.



한화투자증권 리.서.치.센.터



리서치센터장

박영훈

Energy

02.3772.7614

houn0715@hanwha.com

[리서치센터]

김일구	수석 이코노미스트	매크로	3772-7579	ilgoo.kim@hanwha.com
박세연	수석연구위원	ESG	3772-7406	shannon@hanwha.com

[투자전략팀]

박승영	팀장	투자전략	3772-7679	park.seungyoung@hanwha.com
안현국	연구위원	퀀트	3772-7646	hg.ahn@hanwha.com
김수연	책임연구원	시황	3772-7628	sooyeon.k@hanwha.com
김성수	책임연구원	채권	3772-7616	sungsoo.kim@hanwha.com
임혜윤	책임연구원	경제	3772-7728	hylim@hanwha.com
박은석	책임연구원	차익거래 전략	3772-7690	es.park@hanwha.com
오덕균	연구원	투자전략 RA	3772-7625	deokgyun.oh@hanwha.com
권병재	연구원	투자전략 RA	3772-7624	byeongjae.kwon@hanwha.com
안소영	연구원	채권 RA	3772-7725	so.an1@hanwha.com

[기업분석팀]

이봉진, CFA	팀장	방산/조선/기계	3772-7615	bongjinlee@hanwha.com
이순학	수석연구위원	반도체/통신서비스	3772-7472	soonhak@hanwha.com
한상희, CFA	수석연구위원	해외주식	3772-7695	sanghi.han@hanwha.com
김동하	수석연구위원	자동차/스몰캡	3772-7674	kim.dh@hanwha.com
남성현	수석연구위원	유통/식자재	3772-7651	gone267@hanwha.com
김형수	수석연구위원	제약/바이오	3772-7463	knkhs@hanwha.com
김소혜	연구원	인터넷/게임/미디어	3772-7404	sohye.kim@hanwha.com
송유림	연구원	건설/건자재	3772-7152	yurim.song@hanwha.com
김도하	연구원	금융	3772-7479	doha.kim@hanwha.com
정정영	책임연구원	중국주식	3772-7473	jeongyoung@hanwha.com
전우제	책임연구원	정유/화학	3772-7617	wchun@hanwha.com
김용호	책임연구원	스몰캡	3772-7596	yonghokim@hanwha.com
박준호	책임연구원	자동차부품/타이어	3772-7693	junho.park@hanwha.com
이용욱	연구원	2차전지	3772-7635	yw.lee@hanwha.com
박수영	연구원	운송/엔터/레저	3772-7634	suyoung.park.0202@hanwha.com
윤용식	연구원	정유/화학/ESG RA	3772-7691	yongs0928@hanwha.com
유영솔	연구원	테크/제약/바이오/2차전지 RA	3772-7613	youngsol.yu@hanwha.com
배성조	연구원	방산/조선/기계/자동차/자동차부품/스몰캡 RA	3772-7611	seongjo.bae@hanwha.com
조정현	연구원	유통/식자재/건설/건자재/운송/엔터/레저 RA	3772-7509	controlh@hanwha.com
서주원	연구원	금융/인터넷/게임/미디어 RA	3772-7481	juwon.seo@hanwha.com

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당시에 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.

본·지점망

서울

본사	02) 3772-7000	목동지점	02) 2654-2300
리더스라운지강남지점	02) 6975-2000	반포지점	02) 6918-2400
강서지점	02) 2606-4712	송파지점	02) 449-3677
갤러리아지점	02) 3445-8700	신촌지점	02) 6944-7700
금융플라자63지점	02) 308-6363	영업부	02) 3775-0775
금융플라자사청지점	02) 2021-6900	올림픽지점	02) 404-4161
금융플라자GFC지점	02) 6919-7400	중양지점	02) 743-7311
노원지점	02) 931-2711		

대전/충청

공주지점	041) 856-7233	타임월드지점	042) 488-7233
천안지점	041) 563-2001	홍성지점	041) 631-2200
청주지점	043) 224-3300		

대구/경북

문경지점	054) 550-3500	영주지점	054) 633-8811
범어지점	053) 741-3211	영천지점	054) 331-5000
성서지점	053) 588-3211	포항지점	054) 231-4111

광주/전라

광주지점	062) 713-5700	순천지점	061) 724-6400
군산지점	063) 730-8400	전주지점	063) 710-1000

부산/울산/경남

거창지점	055) 943-3000	삼산지점	052) 265-0505
동울산지점	052) 233-9229	언양지점	052) 262-9300
마린시티지점	051) 751-8321	창원지점	055) 285-2211
부산지점	051) 465-7533		

인천/경기

과천시점	02) 507-7070	안성지점	031) 677-0233
부천시점	032) 322-0909	일산지점	031) 929-1313
분당지점	031) 707-7114	평촌지점	031) 381-6004
송도IFEZ지점	032) 851-7233	평택지점	031) 652-8668
신갈지점	031) 285-7233		

제주

제주지점	064) 800-7500
------	---------------



한화투자증권

본사 02)3772-7000 (대) 서울시 영등포구 여의대로 56(여의도동)
 고객지원센터 080-851-8282 주문전용 080-851-8200 AFS 080-852-1234