SK Weekly View

SK증권 리서치
기업분석팀, 신성장산업분석팀
스마트시티추진실

Contents

반도체
핸드셋/가전
이차전지
헬스케어
인터넷
통신서비스
게임
미디어/엔터테인먼트
금융
그린솔루션/항공우주
음식료/지속가능에너지
운송/조선
정유/화학
유통

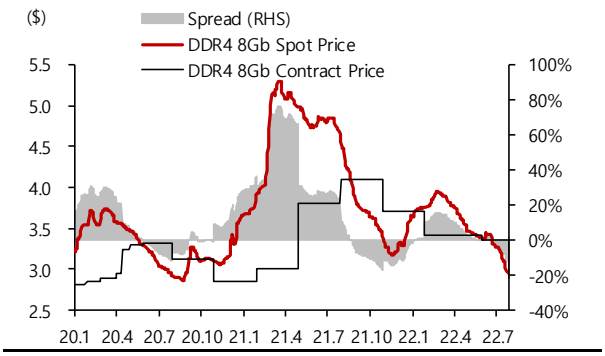
Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

반도체

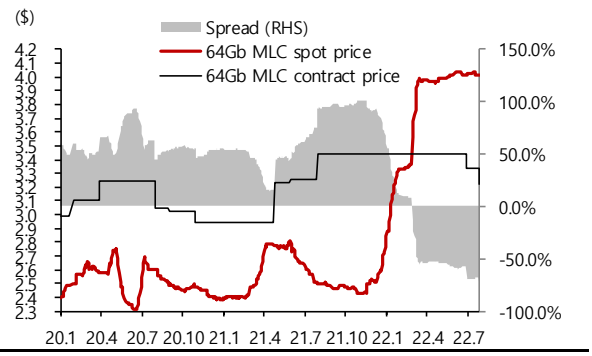
주간 섹터 View	
중립	- 언론 보도에 따르면 정부는 칩 4 예비회의 참가 의사를 미국에 전달한 것으로 알려짐. 미국 정부의 반도체 지원법과 칩 4 동맹이 비우호국에 대한 견제 성격도 포함되어 있다는 점을 감안하면 중국에 대한 투자 제한 등의 가능성 존재 - 삼성전자, SK 하이닉스의 전, 후공정 Fab. 상당수가 중국내 위치 해 있다는 점과 미국 Fab.의 경제성에 대한 의문 남아있어 칩 4 회의의 내용과 결과 확인 필요. 다만 서플라이체인 관점에서는 대중국 비중 높은 기업에 대한 위험요소로 작용할 수 있음 - 대중국 투자에 대한 불확실성 관점에서 전공정 대비 수익성이 낮은 후공정의 경우 현재 진행되고 있는 외주화의 구조성이 더 짙어질 가능성 존재. 하나마이크론, SFA 반도체 등 선호

DRAM 현물가 및 고정가 추이 단위: 달러, %



자료 : DRAM Exchange

NAND 현물가 및 고정가 추이 단위: 달러, %

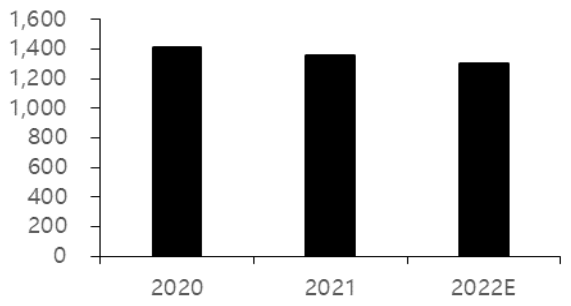


자료 : DRAM Exchange

핸드셋/가전

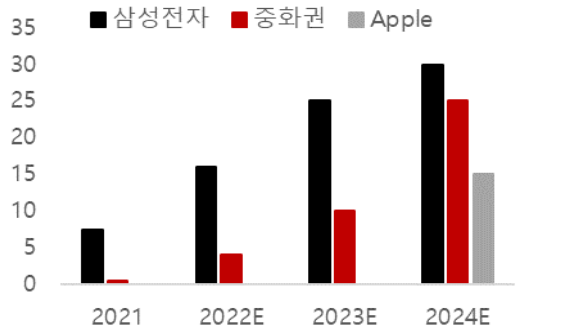
주간 섹터 View	
중립	- MLCC 업체 주가 약세 국면 지속. 2 분기 보유 재고가 증가했고 3 분기에도 수요 회복 여부가 여전히 불투명하기 때문. 수요 단에서도 모바일 데이터가 중요해진 가운데 이번 8 월 공개되는 중국 출하 데이터 확인 필요. 7 월에 이어 좋은 흐름이 이어진다면 멀티플 저점 매력은 부각될 수 있을 것 - 대형주 LG 이노텍, 삼성전기, LG 전자 순으로 선호. 중소형주 아비코전자, 비에이치, 아모텍 순으로 선호

연간 스마트폰 출하량 전망 (Base) 단위: 백만 대



자료 : SK 증권

제조사별 폴더블 출하량 전망 단위: 백만 대

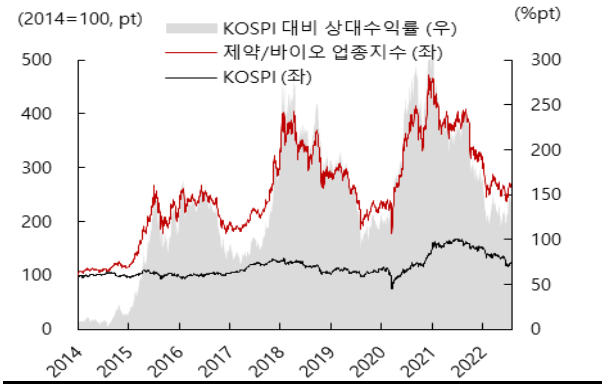


자료 : SK 증권

헬스케어

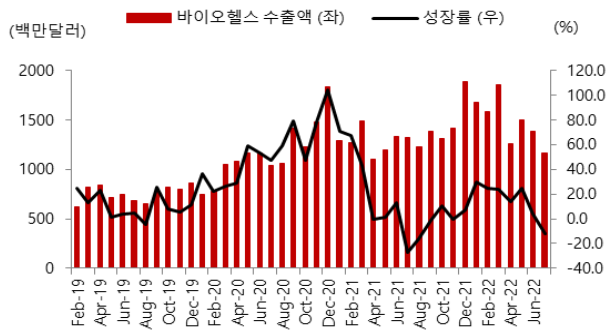
주간 섹터 View	
상승	- 지난 한주간 헬스케어 업종지수는 전주대비 4.5% 상승, KOSPI 수익률 대비 2.9%pt 상승함. - 모더나의 호실적 발표, 앨라일럼 온파트론의 성공적인 임상 3 상 결과 등 글로벌 주가 상승으로 업종 지수 상승함. - 그 동안 저가매수세에 그쳤다면 지난주 바이오 모멘텀 회복되어 단기적 상승세 가능할 전망. - 특히 mRNA 치료제, EGFR 치료제, 이중항체, CAR-T 치료제에 주목할 필요. - Top Pick 은 셀트리온 그룹주, 램시마 SC 판매호조로 하반기 실적개선이 기대되는 셀트리온 추천.

제약/바이오 KOSPI 대비 업종 지수 단위: pt, %pt



자료 : 데이터가이드, SK 증권

국내 바이오헬스 수출액 단위: 백만달러, %

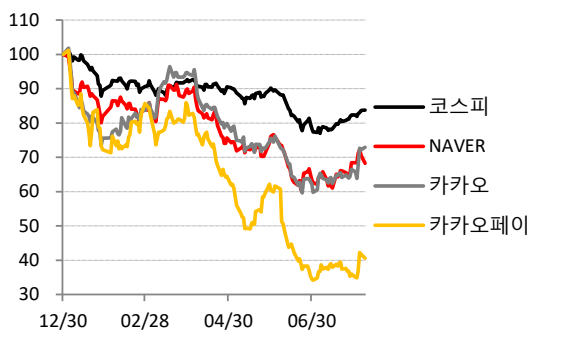


자료 : 산업통상자원부, SK 증권

인터넷

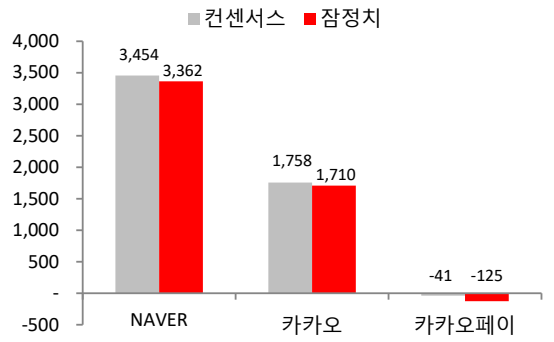
주간 섹터 View	
상승	- 2 분기 인터넷업체 실적은 대체로 시장기대치에 소폭 하회. 하반기 성장에 대한 기대감은 분명히 있으나, 인건비 등 늘어난 고정비에 대한 부담은 상존함 - 하반기에도 투자 확대로 수익성에 대한 기대는 다소 낮아졌으나, 성장에 대한 기대감은 유효해 향후 주가는 제한적인 반등이 가능할 전망. 특히 3 분기 영업이익 흑자전환 예상되는 카카오페이와 주요 자회사의 주가 반등이 시작된 카카오 주목

인터넷 기업 2022 년 상대주가 추이



자료: Quantiwise

2Q 인터넷업체 영업이익 컨센서스와 잠정치 단위: 억원

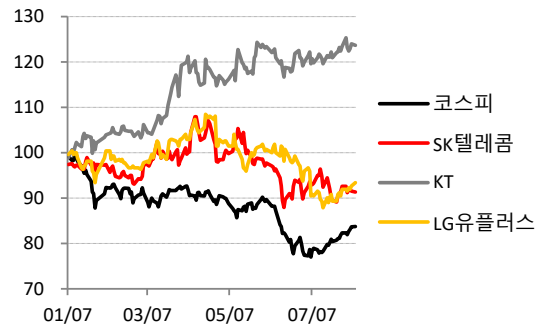


자료: FnGuide, SK 증권

통신서비스

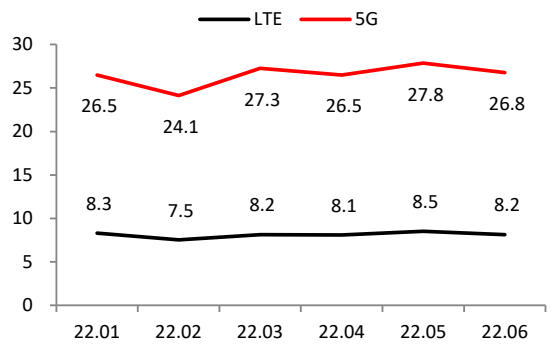
주간 섹터 View	
상승	- LG 유플러스 영업이익은 일회성 인건비 제외 시 전년동기 대비 9.5% 증가한 비교적 양호한 실적을 기록. 일회성 인건비는 명예퇴직 관련 비용으로 3 분기부터 고정비 감소로 수익성 개선 전망 - 국내 5G 가입자 6 월말 기준 LTE 가입자 월 평균 데이터 사용량은 8.1GB 로 9GB~24GB 를 제공하는 5G 중간요금제는 LTE 가입자의 5G 전환가입 유도 용이 - 2 분기 양호한 실적과 선제적 5G 중간요금제 출시한 SK 텔레콤, 3 분기 실적개선 가능성 높은 LG 유플러스 탑픽제시

통신 3 사 2022 년 상대주가 추이



자료: Quantiwise

네트워크별 가입자 당 월평균 데이터 사용량 단위: GB



자료: 과학기술정보통신부

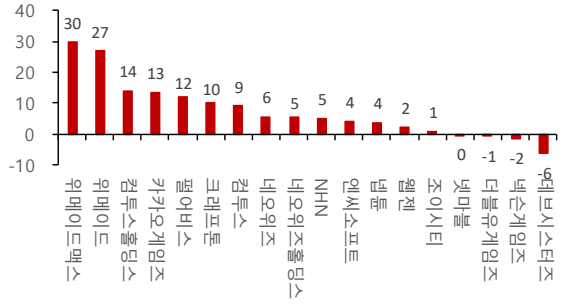
게임콘텐츠

주간 섹터 View	
상승	- 지난주 6 개 대형 게임주 합산 시가총액 +8.4% WoW 기록 - 지난주 글로벌 자산운용사 블랙록과 가상화폐 거래소 코인베이스의 파트너십 소식으로 블록체인 플랫폼 사업을 추진 중인 위메이드와 컴투스홀딩스의 주가가 강세를 보였음 - 3Q22 대형 게임사들의 신작 모멘텀이 부진한 만큼 중소형 게임사들이 주목 받을 것으로 예상 - 8 월 중순 신작 출시 예정인 넥슨게임즈와 컴투스 주목, Top Pick 은 컴투스홀딩스, 네오위즈 제시

지수 대비 6 개 대형 게임주 합산 시가총액 추이 단위: 2021.08.10 = 100

자료 : Dataguide, SK 증권

지난 주 주간 수익률 (시가총액 5 천억원 이상 게임주) 단위: %

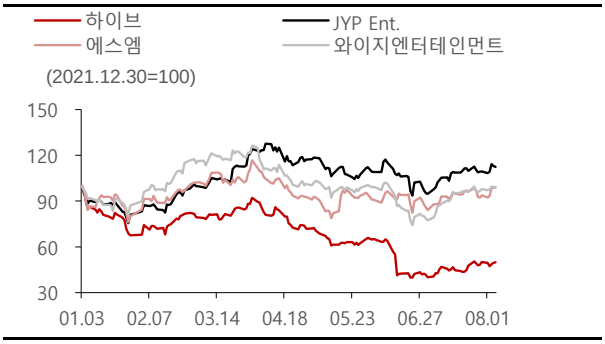


자료 : Dataguide, SK 증권

미디어/엔터테인먼트

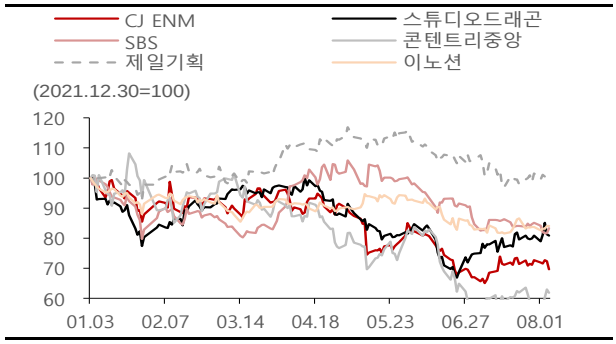
주간 섹터 View	
상승	- 저번주부터 미디어/엔터 섹터 2Q22 실적 발표 시작. 아티스트 활동과 방영 콘텐츠 많았던 하이브, 스튜디오드래곤은 예상치에 부합, CJ ENM 은 음악 제외 전 부문 부진으로 예상치 하회 - 금주에는 8/9 콘텐트리중앙, 이노션, 8/12 SBS, 8/16 JYP Ent., 에스엠 실적 발표 예정 - 콘텐트리중앙은 하반기 개봉 및 방영 예정인 작품들이 몰려있어 작품별 흥행 가능성, 수익 인식 시기 확인 필요. 라인업 많고 높은 수익성 유지 가능한 스튜디오드래곤 선호 관점 유지

엔터테인먼트 업종 상대주가 추이



자료 : Quantiwise, SK 증권

미디어 업종 상대주가 추이

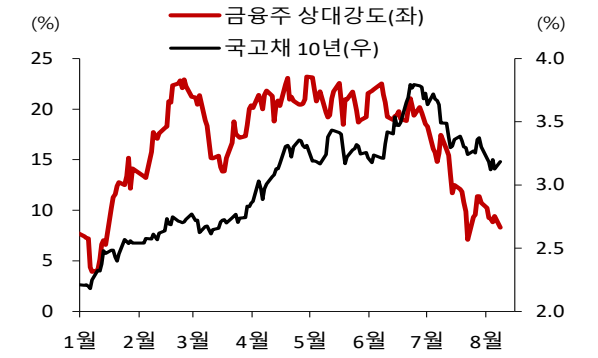


자료 : Quantiwise, SK 증권

금융

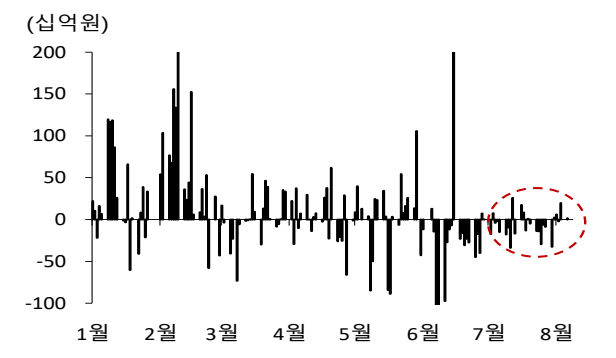
주간 섹터 View	
중립	- 지난 1 주일간 금융주는 +3.8% 상승하며, 오랜만에 시장 (KOSPI +1.7%) 수익률을 상회 - 국고채 금리가 소폭 상승한데다, 과매도에 대한 투자심리 개선이 이뤄졌기 때문 - 1 주일 동안 은행주에 대해 외국인이 소폭 순매수로 돌아섰으나, 아직 완전히 매수세로 돌아섰다고 보기는 어려움 - 당분간 금융주는 시장 대비 반등 폭이 작을 수 있다고 판단하여 단기적으로 보수적인 스탠스 유지. 은행업종 내 탑픽은 KB 금융과 JB 금융, 증권업종은 삼성증권

KOSPI 대비 금융주의 상대강도와 금리 비교



자료: KRX, SK 증권

2022 년 1 월 이후 은행업종에 대한 외국인 순매수 추이

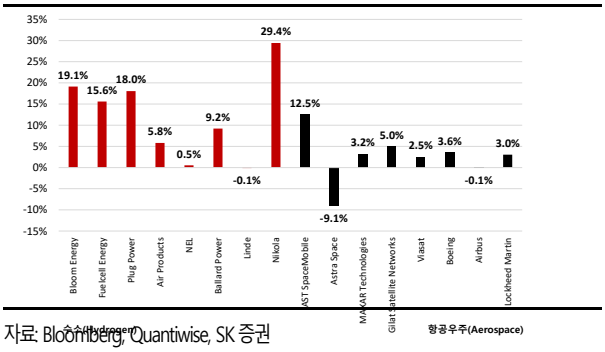


자료: KRX, SK 증권

그린솔루션/항공우주/스몰캡

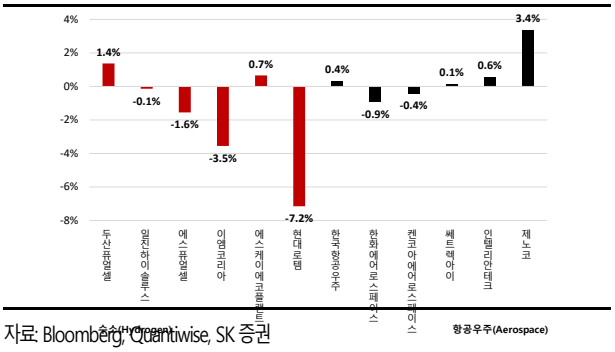
주간 섹터 View	
상승	– 미국, 기후 변화 대응 및 대규모 투자 등을 골자로 하는 인플레이션 감축법 상원 통과 – 친환경 인프라 확대에 약 480 조원 투자 계획, 금주 중 하원 통과 예상에 친환경 관련주 강세 – 기업별 투자 확대 및 M&A 소식도 이어져, 니콜라 배터리팩 업체 인수, 블룸에너지 신규 공장 건설 추진, 플러그파워 그린수소 공장 건설 계약 등 – 국내 방산 업체, 해외 수출 본계약 체결 기대감 고조, 당장 분기 실적에 반영되지는 않겠지만 향후 실적 추정치 상향 가능성 매우 높아 – 한화에어로스페이스(밸류에이션 할인 요소 제거), 한국항공우주(완제기 수출로 인한 이익률 증가폭), 범한퓨얼셀(호주 잠수함 수출 기대감) 주목

글로벌 주요 기업 주간 수익률(08 월 첫째 주)



자료: Bloomberg, Quantiwise, SK 증권

국내 주요 기업 주간 수익률(08 월 첫째 주)

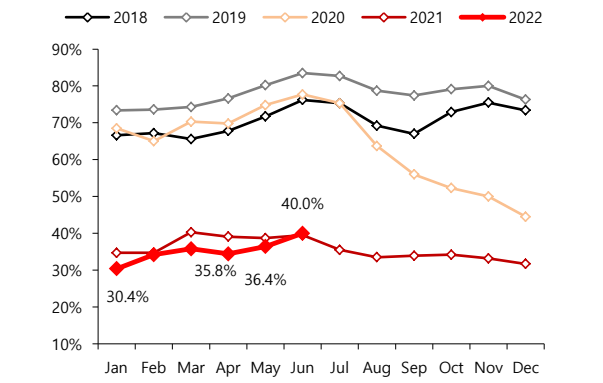


자료: Bloomberg, Quantiwise, SK 증권

조선/운송

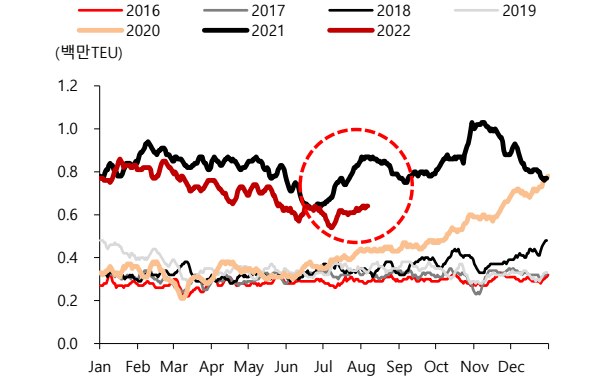
주간 섹터 View	
중립	– 최근 집계된 '22 년 6 월 글로벌 컨테이너선 정시성은 40%로 연초 이후 개선되는 흐름이 지속되는 중 – 8 월 5 일 기준 북미 서안 컨테이너선 혼잡도는 64 만 TEU(YoY –26.4%)로 정시성 개선 가시성 높임 – 8 월 1 주차 SCFI 가 3,739.72pts(WoW –3.8%)로 하락한 것도 혼잡도 개선으로 선복 공급 증가 영향 – 수요 하락 / 공급 증대로 해운 운임의 기조적 하락 불가피하다는 점에서 조선/ 운송 모두 중립 의견임

글로벌 컨테이너선 정시성



자료 : Sea-Intelligence, SK 증권

Port Congestion Index - Containerships In Port, WCNA, m.TEU, 7dma



자료 : Clarksons Research, SK 증권

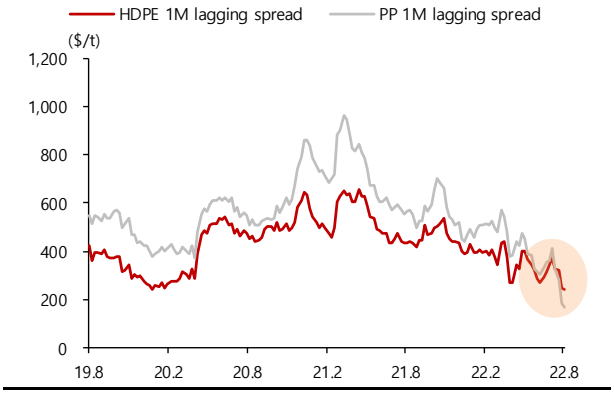
정유/화학

주간 섹터 View	
중립	- 정유 복합정제마진은 지난 주 평균 $9.3/bbl 을 기록해 $10/bbl 근처에서 한 주간 보합세 유지 - 유가는 Dubai 유 기준 $90/bbl 초반까지 주춤. 반면, 전략비축유 포함 원유 재고는 지속 감소 중 - 화학은 지난 주 단순 납사 대비 HDPE, PP, PVC Spot spread 가 소폭 반등. 다만, 7 월 평균에는 미달 - 대표 순수화학인 롯데케미칼, 대한유화는 2 분기 적자. 3 분기도 적자 지속에 대한 우려 여전 - 아직까지 수요 둔화 발 정유, 화학의 업황 반전 기미 제한적. 성장 사업 보유한 업체 선호 유지

복합정제마진 추이

자료 : Petronet, SK 증권

HDPE,PP 1M lagging spread 추이



자료 : Cischem, SK 증권