

# DS와 함께하는 Weekly Talk Talk

2023.03.27

DS투자증권  
리서치센터



# Con- tents

## 주요 뉴스 및 코멘트

03

지주회사/거버넌스

재생에너지

음식료

미디어

2차전지

인터넷

전기전자

은행

비상장/스몰캡

제약·바이오

대체투자 이슈

기업 및 산업 뉴스

## Key Indicators

17

Equity

Fixed Income

Commodity/FX

## 주요 이벤트

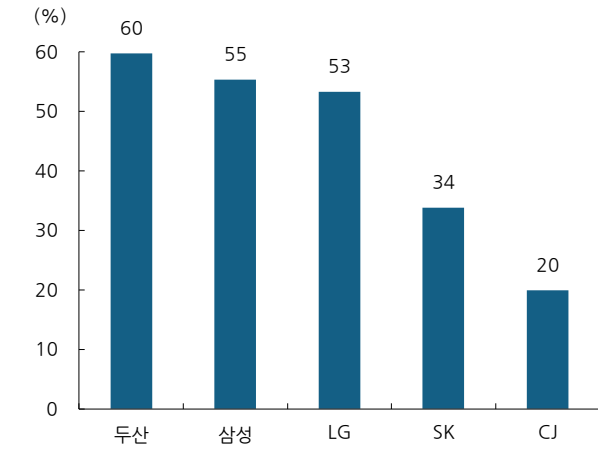
21

주요 이벤트 및 경제지표

## ▪ 지주회사/거버넌스

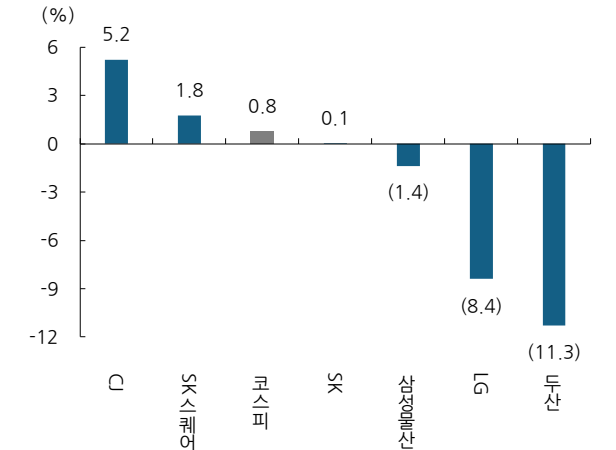
김수현 지주회사·미드스클럽·비상장 02-709-2650 seankim@ds-sec.co.kr

지주회사 NAV 할인율



자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

지주회사 1W 수익률



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

### ✓지난 주 Review

#### OCI 인적분할 통해 지주회사 설립

- OCI 화학부문 인적분할 통해 지주회사 설립
- 신설법인 OCI와 존속법인 OCI홀딩스로 분리 / 정기주총에서 가결

**! DS코멘트** 1) 향후 공개매수를 통한 현물 출자 방식의 유상증자로 신설법인을 자회사로 편입한 후 지주회사 전환 계획, 2) 대주주의 지배력 자연스럽게 확장, 3) 국민연금 찬성

URL: <https://bit.ly/3K4Fw6D>

#### DB하이텍, 반도체 설계 사업 담당 DB팍시스 물적 분할 앞두고 논란

- 1) 기존 소액 주주의 반대, 2) 국민연금의 찬성 여부가 쟁점

**! DS코멘트** 1) 행동주의 펀드 투자설로 주가는 크게 상승했으나, 2) 가능성에 대해선 조심스럽게 접근이 필요하며, 3) 물적분할 후 상장 요건에 대해서도 우회하는 방식으로 진행될 공산도 있음

URL: <https://bit.ly/40ulPKS>

### ✓이번 주 Preview

#### (주)CJ 추가적인 주가 상승 추세 지속 여부

- 단순히 올리브영 상장 기대감 외에도 자사주 매입도 고려 대상이 될 수 있다고 판단

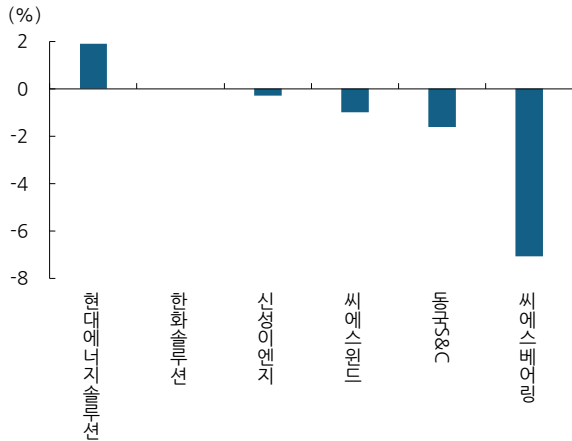
### ✓ Top-Picks

- CJ(001040) IPO 시장センチ먼트 개선과 올리브영 폭발적 성장에 따른 상장 가능성 증가(4~5조원)

# · 재생에너지

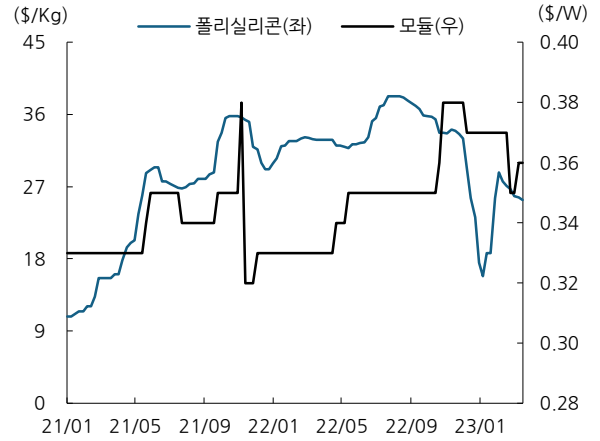
안주원 미드스윙캡-재생에너지 02-709-2655 joowonahn@ds-sec.co.kr

재생에너지 업종 내 1W 수익률 비교



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

태양광 폴리실리콘과 모듈 가격 추이



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터 / 주: 모듈은 미국 기준

## ✓지난 주 Review

### “막혔던 중국 태양광패널 미국 재반입... ‘한화솔루션 미칠 영향은’”

- 미국이 세관에 묶어놔던 중국산 태양광 패널 풀기 시작. 이번 미국의 조치를 계기로 중국 태양광 업체들이 미국 시장에 적극적으로 진출할 것으로 예상

**! DS코멘트** 중국산 태양광 부품 수입 금지로 미국 내 태양광 설치 프로젝트도 지연되었던 만큼 모듈 공급량이 다시 늘어남에 따라 프로젝트 진행은 많이 될 것. 다만 미국 내에서의 경쟁이 치열해질 것으로 예상되는 만큼 단가 하락 가능성도 존재

URL: <https://bit.ly/3FMRjDS>

### “2030년 재생에너지 수요 못 따라가는 정부 목표...이대로면 57% 충당”

- 2030년 국내 주요 기업들의 재생에너지 수요가 공급을 넘어서는 것으로 분석. 232개 기업들의 2030년 재생에너지 수요는 157.7TWh인 반면 정부가 세운 제 10차 전력수급기본계획에 따라 전망한 2030년 재생에너지 발전량은 97.8TWh임

**! DS코멘트** RE100에 참여하는 기업들이 늘어나면서 재생에너지 구매 수요도 증가하고 있어 국내 발전 사업자 수혜 커질 것으로 예상

URL: <https://bit.ly/3LNqMdn>

## ✓이번 주 Preview

3월 마지막주로 IRA 최종안 발표 예정. 국내에서도 재생에너지 발전 확대를 위한 각종 정책 내놓고 있어 정책 모멘텀 부각

- 태양광/풍력 업체 주가 흐름은 모두 좋을 것으로 예상하나 풍력업체들의 주가 상승률 두드러질 것

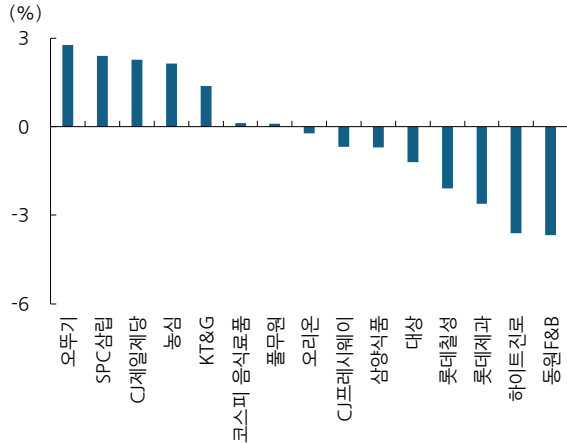
## ✓ Top-Picks

- 씨에스베어링(297090) GE향 매출 증가 및 신규 고객사 확보 통한 외형 및 이익 확대
- 대명에너지(389260) 국내 1등 재생에너지 발전업체로 늘어나는 재생에너지 수요에 대응 가능한 유일한 민간 발전사

· **음식료**

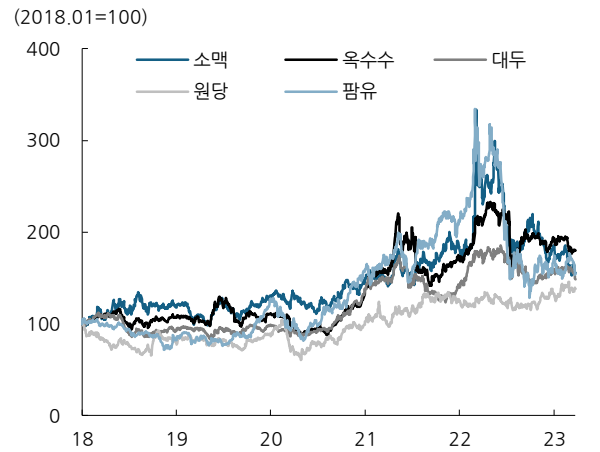
장지혜 음식료·미디어 02-709-2336 jihye.j@ds-sec.co.kr

음식료 업종 내 1W 수익률 비교



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

글로벌 곡물가 추이



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

✓ **지난 주 Review**

허인철 오리온 부회장 4연임 성공...“해외투자 확대”

- 23일 주총 결과, 오리온은 해외 시장 투자 확대와 경쟁력 확보 계획 발표. 러시아, 베트남 증설과 인도 시장 공략
- ! **DS코멘트** 오리온은 러시아와 베트남 증설, 시장 점유율 확대 등으로 중국 외 비중이 확대되며 밸류에이션 리레이팅 기대

URL: <https://bit.ly/3K4RBsm>

식품 물가 더 오르나...우크라이나 “곡물 수출 작년보다 10~15% 감소”

- 우크라이나 농업부 장관은 우크라이나 옥수수, 밀 등 곡물 수출량이 작년보다 최대 15% 감소할 것으로 전망함
- ! **DS코멘트** 흑해 협정 연장은 긍정적이나 곡물 수출 불확실성으로 수출량 줄어들면 곡물가 반등 가능성 있음

URL: <https://bit.ly/3K3VAFB>

✓ **이번 주 Preview**

해외 비중 높은 음식료 업체 위주 강세 지속될 전망

- 23년 하반기 투입원가 하락에 따른 업종 스프레드 개선 기대. 시장 대비 차별화된 이익 성장 전망

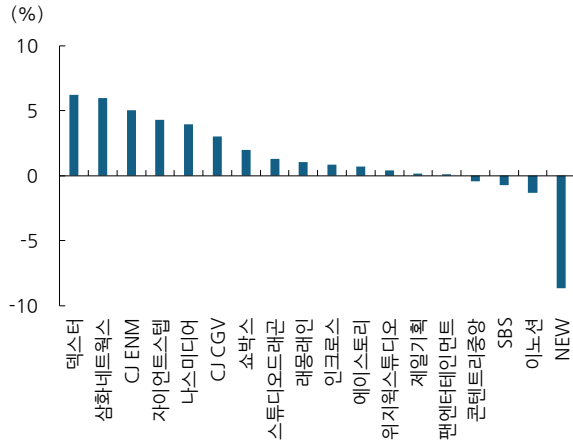
✓ **Top-Picks**

- **오리온(271560)** 춘절 영향으로 1월 합산 매출액 전년비 -22.5% 감소 후 2월 21.3% 성장. 3월까지 호조 전망
- **농심(004370)** 해외 라면 특히 북미 지역 중심으로 고성장 중. 4분기에 이어 1분기 QoQ 성장 전망

# · 미디어

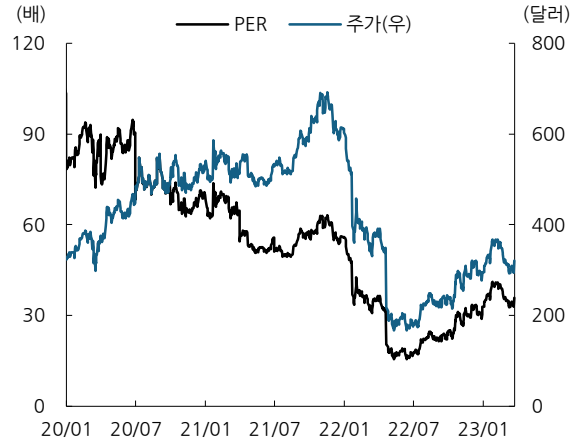
장지혜 미디어·음식료 02-709-2336 jihye.j@ds-sec.co.kr

미디어 업종 내 1W 수익률 비교



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

넷플릭스 주가 및 PER 추이



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

## ✓지난 주 Review

### 누누티비 “한국 OTT콘텐츠 일괄 삭제…피해 수급”

- 누누티비 웨이브, 쿠팡플레이, 왓챠, 티빙, 시즌 등의 불법 스트리밍 콘텐츠를 일괄 삭제할 것

**! DS코멘트** 주요 플랫폼사의 스트리밍 회복에 따른 광고 및 소비자 락인 효과 긍정적

URL: <https://bit.ly/3LSikkd>

### 美 넷플릭스 광고 요금제 이용자 100만 명 돌파

- 넷플릭스 광고 요금제 가입자 수가 출시 첫 달 500%, 두 번째 달 50% 성장하며 관련 요금제 MAU가 100만 명 달성

**! DS코멘트** 계정 공유 수익화에 따른 광고 요금제 본격 성장 전망

URL: <https://bit.ly/3TExF2E>

## ✓이번 주 Preview

### 중소형 제작사 콘텐츠 모멘텀에 따른 접근 유효

- 3/13~3/19 주간 인기 드라마는 지상파 <삼남매가 용감하게>(KBS2, 지앤지프로덕션) / 종편 <신성한, 이혼>(JTBC, SLL, 하이그라운드, 글씨) / 케이블 <판도라: 조작된 낙원>(tvN, 스튜디오드래곤, 초록밤미디어)

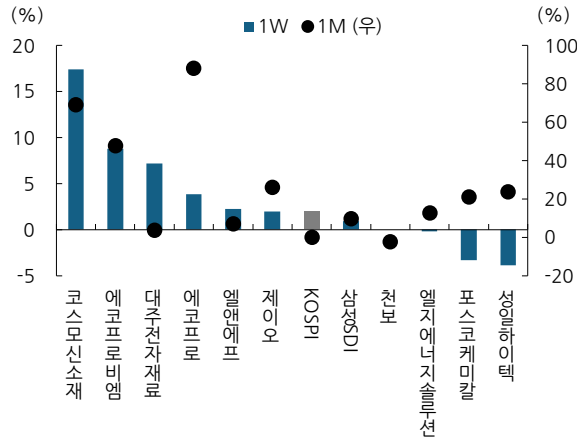
## ✓ Top-Picks

- 스튜디오드래곤(253450) 주요 텐트폴은 하반기 방영 예정이나 최근 주가 과도한 하락으로 매력적
- 팬엔터테인먼트(068050) 23년 주요 드라마 라인업 5편 모두 실적 인식 시 역대 최대 매출과 수익 달성. 밸류에이션 매력적

## 2차전지

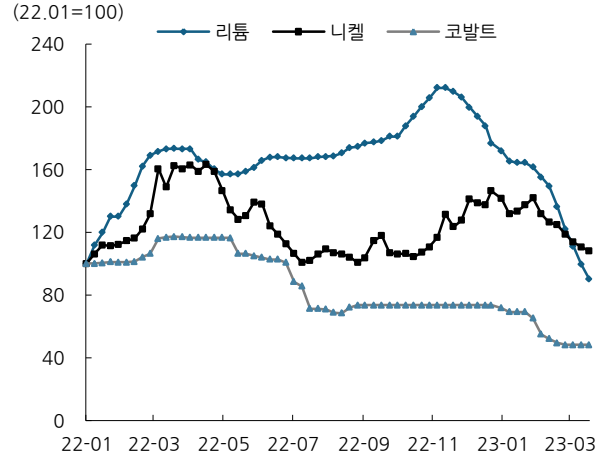
구성중 2차전지·인터넷 02-709-2337 gu.sungjoong@ds-sec.co.kr

2차전지 업종 주요 기업들의 주가 추이



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

주요 메탈가 추이



자료: 한국자원정보서비스, DS투자증권 리서치센터

### ✓지난 주 Review

#### “美 재무부 IRA 해석, 한국산 배터리 부품에 유리...美 업계 반발”

- 미 정치권과 배터리 업계에서 IRA 법안이 양극재/음극재를 부품이 아닌 핵심광물로 간주하면서 미국이 아닌 한국산도 세계혜택이 적용되는 것에 반발. 재무부 백서가 미국 내 투자 움직임에 부정적 영향을 주었다고 보고 있음

**! DS코멘트** 미국 IRA 보조금은 판매보조금/생산보조금으로 구분됨. 현재 가능성은 한국산 소재에 대해 판매보조금은 주나 생산보조금은 미지급할 수 있음. 다만 미국 공급망을 강화하는 방향으로 가면 양극재 기업들의 해외진출은 늘어날 여지 존재

URL: <https://bit.ly/4204EWH>

#### 권영수 LG엔솔 부회장 “2025년 전기차용 LFP 배터리 양산”

- 권영수 부회장은 2025년에 전기차용 LFP 배터리 생산을 공식화했음. 도요타와의 협상에 대해서는 논의 중이라고 말했음

**! DS코멘트** 고객사들의 원가절감 니즈와 IRA 이후 원재료 소싱의 효율화를 위해 LFP 시장이 커지고 있는 모습

URL: <https://bit.ly/3ZkaLiw>

### ✓이번 주 Preview

실적시즌이 다가오면서 셀메이커들의 기대감이 커지고 있음. IRA 법안 내 AMPC 크레딧에 따른 추정치 상향 가능성 존재

- 셀메이커들의 주가는 양극재 대비 저조했으나 실적 개선과 AMPC 크레딧에 따른 실적 추정치 개선폭은 더 클 것으로 추정

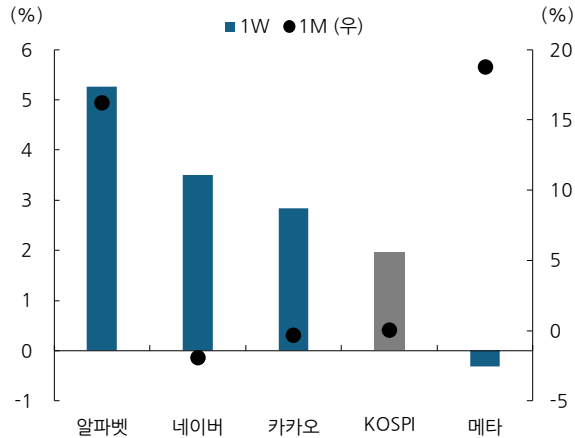
### ✓Top-Picks

- LG에너지솔루션(373220) 예상보다 양호한 테슬라의 판매와 환율 상승은 1Q23 실적에 대한 기대감을 높이고 있음. 1Q23 메탈가 하락으로 2Q23 수익성 개선에 유지될 것. 관건은 AMPC 크레딧 규모에 따른 추정치 상향 가능성과 추가 수주 기대감
- 엘앤에프(066970) 고객사의 미국 CAPA 증설, LFP 배터리 준비 등으로 경쟁사 대비 저평가 요인이 해소 중

## · 인터넷

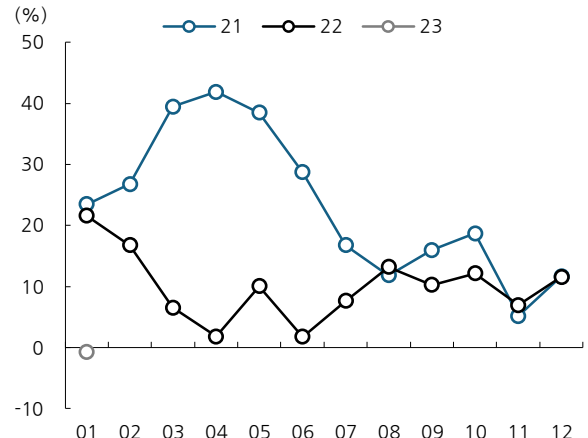
구성중 2차전자·인터넷 02-709-2337 gu.sungjoong@ds-sec.co.kr

인터넷 업종 주요 기업들의 주가 추이



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

국내 디스플레이+동영상 광고 금액 YoY 증감률 추이



자료: 한국디지털광고협회, DS투자증권 리서치센터

### ✓지난 주 Review

#### 네이버 최수연 “B2B·콘텐츠로 매출 확대”...이사 보수한도 줄여

- 최수연 대표는 클라우드 중심으로 B2B 사업 통합을 통해 수익성을 확대하고 콘텐츠 부문에서 수익성이 확보된 매출 성장을 기대한다고 밝힘

**! DS코멘트** 네이버는 검색광고의 하방 경직성은 있으나 성장성이 관건. 2023년 성장의 축은 커머스와 콘텐츠로 판단

URL: <https://bit.ly/3nfBK18>

#### 아이브, 북미 진출...카카오엔터·컬럼비아 레코드 ‘파트너십’

- 카카오엔터 아메리카가 소니 뮤직 산하 컬럼비아 레코드와 협력해 아이브의 북미진출을 준비 중

**! DS코멘트** 카카오의 기업가치 상승은 본업의 개선 외에 카카오엔터의 가치 상승이 중요. 엔터사업의 해외진출은 카카오의 해외 매출비중 확대에도 긍정적 영향

URL: <https://bit.ly/3njJ0sM>

### ✓이번 주 Preview

1Q23 실적에서 수익성 강화는 예상되나 관건은 광고 시장의 전망이 긍정적인지 여부. 단기 매력도는 낮다는 판단

- 하반기 광고 회복이 예상되는 가운데 주가의 모멘텀은 SM 경영권을 확보한 카카오가 더 클 것으로 판단

### ✓ Top-Picks

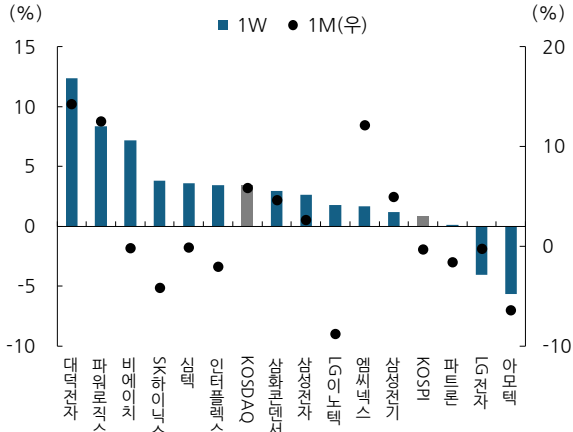
- 카카오(035720) 실적은 2Q23부터 개선세. 광고상품의 다변화와 커머스의 믹스강화가 수익성 개선의 근간이 될 것. 광고시장 회복 시 레버리지 효과로 실적 개선세는 더 빠를 것으로 판단. SM 인수 후 카카오엔터의 기업가치 개선도 주가에 긍정적



# 전기전자

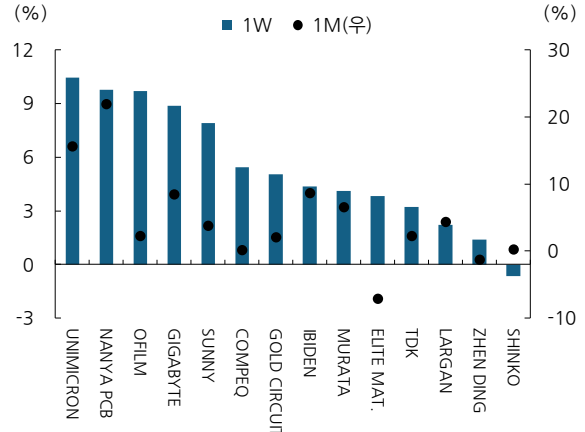
권태우 IT·전기전자 02-709-2622 tkwon1@ds-sec.co.kr

업종 내 주요종목 1W 수익률 비교



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

글로벌 Peer 1W 수익률 비교



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

## ✓지난 주 Review

### “전세계 PCB 시장, 2분기부터 지속 반등”

- 프리스마르크는 2분기부터 PCB 시장 반등 및 2023년 소비가전 수요 약세 예상. HPC, 네트워크, 전기차, ADAS 등은 기대요인
- ! **DS코멘트** 국내 기판 업체들의 예상 실적 추이는 상저하고(1분기 이익적자, 2분기부터 흑자전환 예상). 하반기 전통적 IT 수요 개선과 고부가 시장의 수요 증가될 것으로 기대

URL: <http://bit.ly/3JZv6oF>

### “잘 팔린다, 프리미엄폰”...갤럭시S·Z, 삼성 구세주 될까

- 카운터포인트리서치에 따르면 지난해 전 세계 스마트폰 판매량은 전년 대비 12% 감소. 반면 프리미엄폰은 전년 대비 1% 증가하며 스마트폰 시장 전체 매출의 55% 차지
- ! **DS코멘트** 22년 1천 달러 이상의 플래그십 판매량은 전년 대비 +38% 성장. 스마트폰 기술 상향 평준화 및 폴더블 시장 개화에 따른 영향으로 판단. 이에 따라 글로벌 세트사들의 경쟁은 심화될 전망

URL: <http://bit.ly/3K33mj3>

## ✓이번 주 Preview

### IT 업종 내 실적 컨센서스 하향 감소폭 둔화. 금주 최선호 대형주 삼성전기, 중형주 비에이치

- 연간 실적 컨센서스의 큰 변동성은 없으나 기대감이 낮았기에 단기적 관점에서 주가에 고무적일 전망. 1) MLCC: 4Q22~1Q23 말 가동률 조정에 따른 고정비 부담 → 2Q23 가동률 점진적 회복으로 이익 개선 추세, 2) 부품: 상반기 패널 재고 조정 마무리 국면 → 하반기 물량 대응 준비와 IT디바이스 스펙 상황에 따른 하반기 실적 개선 예상

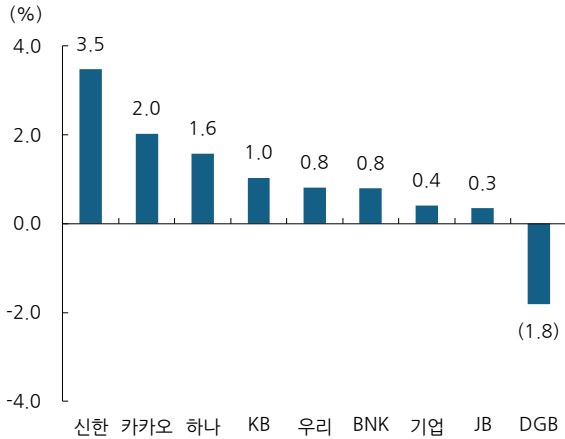
### ✓Top-Picks

- 삼성전기(009150) 1) MLCC에 대한 눈높이 하향, 2) 기저 효과에 따른 점진적인 실적 회복 전망
- 비에이치(090460) 1) 중화권 패널사의 수출 저조로 국내 패널사의 낙수효과, 2) 북미 태블릿용 OLED 부품 탑재 기대감

은행

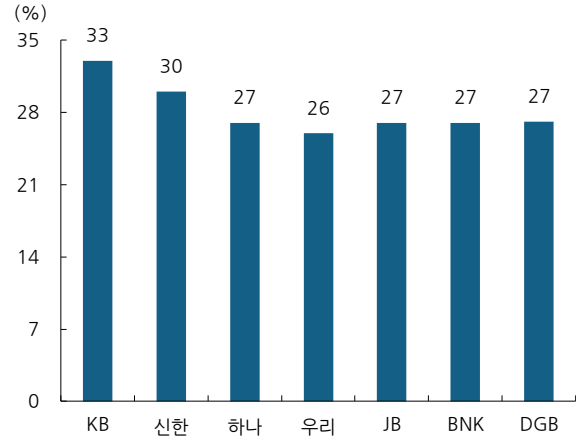
나민욱 은행 02-709-2653 minwook.na@ds-sec.co.kr

은행 업종 내 1W 수익률 비교



자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

은행별 2022년 총주주환원율 비교



자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

✓지난 주 Review

금융당국, “지방은행·인뱅, 공동대출 모델 검토”

- 인터넷은행과 지방은행이 공동으로 대출 자금을 분담하는 ‘공동대출 모델’ 검토

**! DS코멘트** 공동대출 모델과 더불어 인터넷은행 신규 인가 건은 6월까지 논의 예정. 신규 인가 추진 시 1~2개 은행 추진 가능성이 높은 편. 또한 이번 TF 회의에서 특화 영역에 집중된 은행 등 재차 영국 챌린저뱅크에 관한 논의 有

URL: <https://bit.ly/3FNUzyp>

금융당국, 인터넷-지방은행 공동대출은 ‘OK’ 중저신용 대출비중 완화는 ‘NO’

- 설립 목적에 부합하지 않아 중신용 대출 비중 완화에는 반대 입장

**! DS코멘트** 당초 기대했던 중저신용 대출 비중 완화에 대해서는 부정적. 다만 인터넷은행 신규 인가 시 향후 기존 인터넷 은행 3사의 중저신용 커버리지 부담이 완화될 수 있다는 점도 감안할 필요

URL: <https://bit.ly/42CBnhf>

✓이번 주 Preview

매크로 및 규제 이슈로 투심 약화는 불가피. 종목 선별이 중요

- 현재 매주 은행권 개선과 관련하여 TF 회의 진행 중으로 당분간 투심 약화 불가피 → 6월 구체안 발표 예정
- 은행권 경쟁 촉진과정에서 상대적으로 소외 받아왔던 인터넷은행의 경쟁력 제고 가능성 대두

✓ Top-Picks

- 카카오뱅크(323410) 1) 주담대에 기반한 높은 수준의 대출 성장 여력, 2) 은행권 경쟁 촉진과정에서 경쟁력 제고 가능성
- 하나금융(086790) 1) 1,500억원 규모의 자사주 매입/소각, 2) 업계 최고 수준의 CET1 비율에 기반한 주주환원 여력

그림1 은행업종 1M, 3M, YTD 수익률

(십억원, 원, %)	시가총액	증가	1M	3M	YTD
KB금융	20,016	48,950	(3.3)	(6.4)	(11.5)
신한지주	18,189	35,750	(8.5)	(5.8)	(4.0)
하나금융지주	12,413	41,950	(9.5)	(7.4)	(0.9)
우리금융지주	8,140	11,180	(9.8)	(13.3)	(12.7)
기업은행	7,791	9,770	(3.9)	(12.4)	(5.6)
카카오뱅크	12,014	25,200	(2.5)	(4.2)	(57.4)
BNK금융	2,053	6,300	(8.0)	(13.9)	(24.9)
JB금융	1,726	8,760	(8.0)	4.3	6.1
DGB금융	1,189	7,030	(10.3)	(10.6)	(24.7)

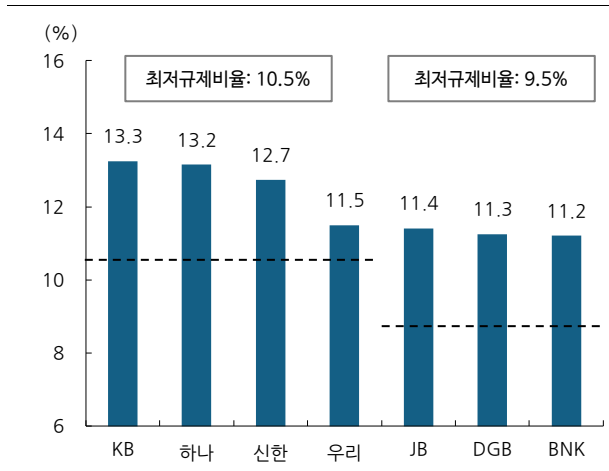
자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

그림2 PBR & ROE 테이블

(배, %)	PBR			ROE		
	Trailing	2022F	2023F	2021	2022F	2023F
KB금융	0.40	0.41	0.39	10.3	9.9	9.7
신한지주	0.39	0.37	0.35	9.1	10.2	9.7
하나금융지주	0.34	0.34	0.32	10.9	10.5	10.2
우리금융지주	0.29	0.30	0.26	10.0	11.7	11.0
기업은행	0.26	0.28	0.25	10.5	9.7	10.2
카카오뱅크	2.14	2.00	1.99	4.9	5.0	6.0
BNK금융	0.21	0.22	0.20	9.6	8.7	8.4
JB금융	0.38	0.34	0.35	14.3	13.5	13.0
DGB금융	0.22	0.22	0.21	10.4	8.3	8.6

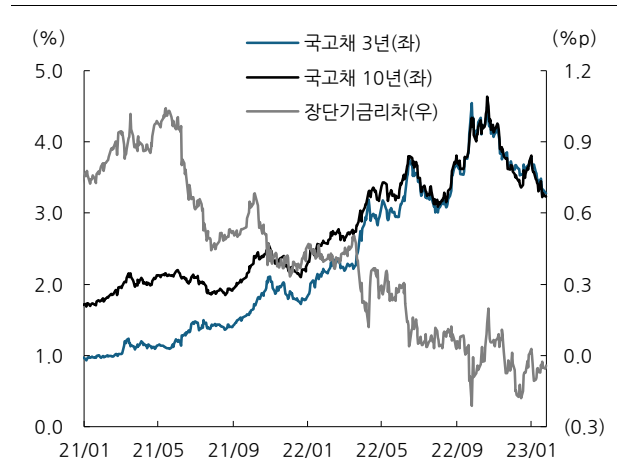
자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

그림3 CET1 비율 비교



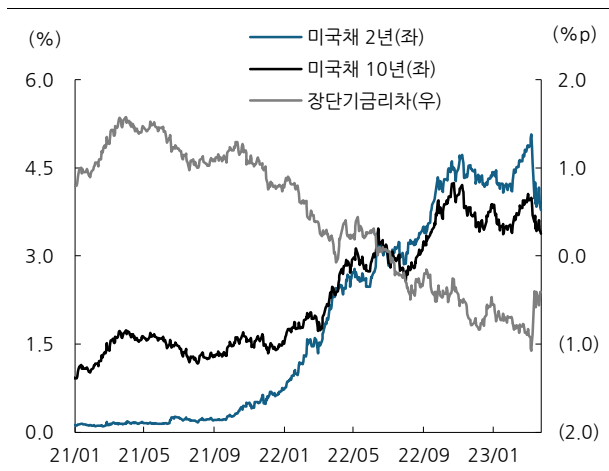
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림4 국채 금리 및 장단기금리차 추이(한국)



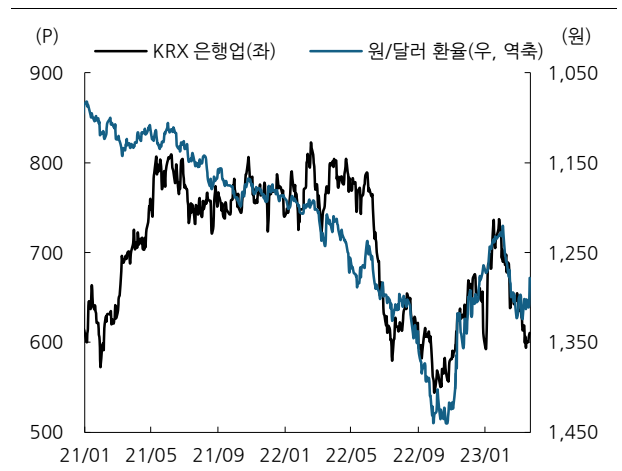
자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

그림5 국채 금리 및 장단기금리차 추이(미국)



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림6 원/달러 환율 추이

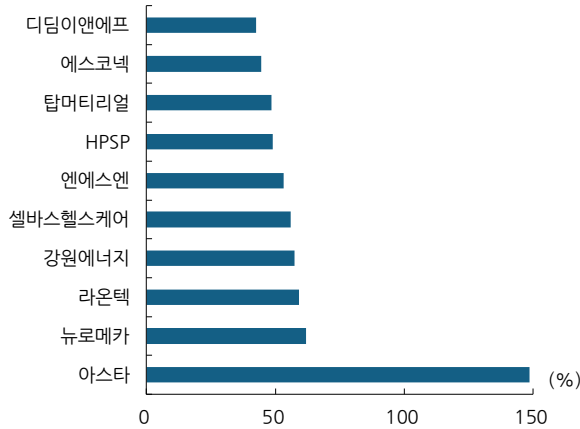


자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

# 스몰캡 / 비상장

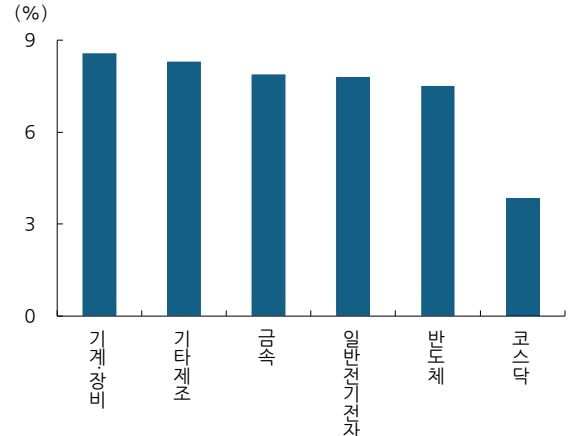
미드스몰캡팀 02-709-2654 dh.cho@ds-sec.co.kr

1W 코스닥 상승률 상위 10개 종목



자료: 한국거래소, DS투자증권 리서치센터

1W 코스닥 상승률 상위 5개 업종



자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

## ✓지난 주 Review

### 삼성디스플레이, 8.7세대 OLED 투자 나서나...A5 투자 재개 가능성도

- IT 제품 내 늘어나고 있는 OLED 패널 수요에 대응하기 위해 LCD 패널 라인에 신규 생산라인 투자 검토 중
- ! DS코멘트** 애플사 아이폰과 맥북에 OLED 적용 예정. 삼성디스플레이와 LG디스플레이가 양분할 가능성이 높아 22년 지연 됐던 투자에 대한 수혜를 받을 수 있는 디스플레이 장비와 부품 기업들에 대한 관심 예상

URL: <https://bit.ly/3K0D2Gi>

### CJ, 올리브영 IPO 재추진 기대감에 주가 '고공행진'

- 올리브영의 상장 재추진 가능성에 CJ 강세. 거리두기 해제 및 앱 고도화로 22년 올리브영의 매출액은 전년비 31.7% 성장
- ! DS코멘트** 경쟁업체들의 철수 등 우호적 영업환경으로 실적이 개선된 만큼 상장 재추진 가능성은 높은 것으로 판단

URL: <https://bit.ly/3TF1nog>

### 3개월 만에 외자 판호 발급...中, 넥슨·넷마블·데브에 빗장 열었다

- 中 3개월 만에 국내 게임사 대상으로 판호 발급. 블루 아카이브를 합해 총 5개 국내 게임에 대한 판호 발급
- ! DS코멘트** 짧은 기간 내 추가 판호 발급이 이루어진 만큼 추가적으로 판호 발급이 기대되는 기업들에 대한 업데이트 유효

URL: <https://bit.ly/3FUJ8ID>

## ✓이번 주 Preview

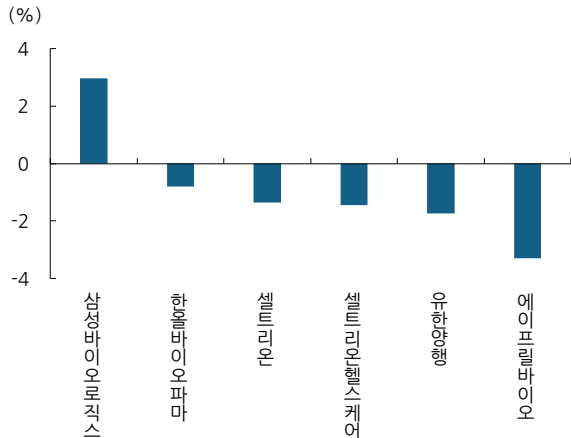
### 스마트폰에 한정됐던 OLED 수요가 완성차 전장과 태블릿 등의 IT 세트로 수요 확대 전망

- 삼성디스플레이 및 LG디스플레이 8.7세대 OLED 신규 라인 투자 계획 중. 낙수효과가 예상되는 장비 기업 관심 필요

## · 제약·바이오

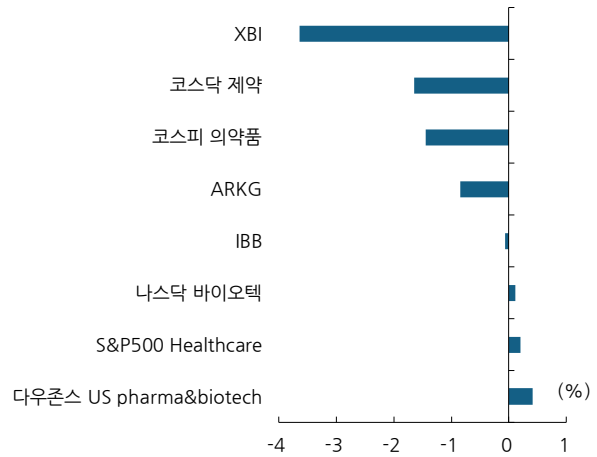
김민정 제약·바이오 02-709-2656 kim.min\_jeong@ds-sec.co.kr

업종 내 주요 종목 1W 수익률 비교



자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

글로벌 Peer 1W 수익률 비교



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

### ✓지난 주 Review

서정진 “M&A에 최대 8조원 쏟아부을 수도”...셀트리온, 5조원 규모 인수합병 검토

- M&A에 4조원 투입 계획. 인수금융 활용하여 최대 8조원 투자도 가능. 항체의약품 개발회사뿐 아니라 CMO, 의료기기, 디지털 헬스케어 등 다양한 기업을 인수할 것으로 밝힘. 자세한 사항은 오는 28일 주주총회에서 밝혀질 예정

**! DS코멘트** 미국 박스터의 바이오파마솔루션사업부 인수전 참여로 셀트리온이 주목받고 있음. 총 인수규모는 \$4bn(약 5조 2,300억원)에 이를 것. 서정진 회장의 합류로 보다 신속한 M&A 의사결정이 가능할 것으로 기대

URL: <https://bit.ly/40dVq40>

지아이이노베이션, 공모가 1.3만원... “공모가밴드 하회”

- 지아이이노베이션 공모가 1만 3,000원 확정. 상장 시가총액 2,861억원 확정. 상장 예정일은 오는 3월 30일

**! DS코멘트** 지아이이노베이션은 면역항암제(GI-101), 알러지 치료제(GI-301) 등 개발하여 2조 3천억원 규모의 L/O 2건을 체결한 회사임. 현 공모가는 바이오 투자심리 약화 영향으로 간주되며 향후 기업가치 개선 전망

URL: <https://bit.ly/3z3eiGZ>

### ✓이번 주 Preview

오는 30일 지아이이노베이션 상장 주목

- 상장 직후 매도 가능한 유통물량이 59.94%인 점과 바이오 투자심리 약화로 공모가밴드 하회하였음. 다만 수요예측의 약 35%가 해외 투자자로 글로벌 투자심리 확인 가능하였으며 약 30%가 밴드 상단보다 높은 가격 제시하였다는 점 주목 필요

### ✓Top-Picks

- 지아이이노베이션(상장예정) L/O 규모 및 파이프라인 가치 측면에서 기업가치 판단 필요

## · 대체투자 이슈

### 혼란스러운 자산시장...채권·ELS 등 대체투자 관심 ↑

- 24일 금융투자협회에 따르면 올해 들어 지난 20일까지 개인의 채권 순매수액은 7조 5,806억원으로 집계
- 이는 2021년 전체 순매수액의 약 1.6배 및 금리 급등으로 개인 순매수액이 역대 최대였던 지난해의 1/3 넘어서는 수준
- ELS로 유입된 자금은 지난해 12월 1조 4,227억원에서 올해 1월 1조 6,384억원, 2월 2조 3,413억원으로 점증
- 지난해 인기를 끌었던 정기예금 금리, 확정 금리형 보험상품 금리가 3%대로 떨어지며 주식 및 부동산 등 자산시장의 향방에 확신이 없기 때문

URL: <http://bit.ly/3JDMyOk>

### 백화점이 여행상품 팔고 하이마트가 NFT를...유통가 신사업 '추가'

- 27일 열린 정기주주총회(주총)에서 롯데하이마트는 블록체인 기술 기반 암호화 자산(NFT 포함) 개발, 매매 및 중개업 추가 할 예정
- 가전 유통과 캐릭터 사업에 NFT를 활용할 전망
- 최근 구조적 한계에 직면한 오프라인을 대체해 온라인 사업에 NFT를 접목해 고객 유인 효과를 극대화하기 위한 전략
- 현대백화점이 운영하는 비건 뷰티 편집숍 '비클린'에 직매입 상품 더하기 위해 화장품 제조·도소매업과 여행업 추가

URL: <https://bit.ly/3JHaZKt>

### 부동산 PF 익스포저 115조 5,000억

- 지난해 9월 말 농협, 수협 등 비은행권 전체의 부동산 PF 익스포저 규모는 115조 5,000억원. 대출 91조 2,000억원, 유통화 증권 채무보증 24조 3,000억원
- 금융기관별로는 여전사가 432.6%로 가장 높았으며 저축은행 249.8%, 보험사 204.8%, 증권사 167.0%
- 여전사, 저축은행 등은 수익성 제고 위해 PF를 포함한 부동산 관련 익스포저 확대. 부동산·건설업 대출 규모는 여전사가 2017년 말 대비 지난해 9월 4.2배가 늘어나는 등 5년새 큰 폭 증가

URL: <http://bit.ly/3TGAqjS>

### 전국 아파트값 하락폭 6주 연속 둔화...세종은 87주 만에 반등

- 23일 한국부동산원의 주간 아파트 가격 동향 자료에 따르면 이번 주 서울 아파트값은 0.15% 내려 지난주(-0.16%)보다 하락폭 둔화
- 최근 급매물 소진 영향으로 전국 아파트값 하락폭 6주 연속 감소
- 지난해 아파트값이 전국에서 가장 많이 떨어진 세종시는 이번 주 0.09%로 상승 전환. 2021년 7월 셋째 주(0.05%) 이후 87주 만에 아파트값 반등

URL: <http://bit.ly/40f1bia>

## · 기업 및 산업 뉴스 I

### BYD(比亚迪), 중국 내 자동차 조립 공장 생산 교대 축소

- BYD의 가장 큰 제조 공장인 시안 공장의 일부 근로자들에게 하루 8시간, 2교대, 주 4회 근무가 요구되고 있다고 함
- 동시에 모델 '한(汉)'을 생산하는 심천공장의 생산 교대도 매일 3교대에서 2교대로 축소
- BYD는 교대조 축소 이유를 밝히지 않았으나 해당 문제에 정통한 관계자는 올해 초 이후 업계 부진이 배경이 될 수 있다고 함
- BYD는 3월부터 수요 촉진을 위해 '원(元 플러스)' 및 '썰(海豹)' 모델을 할인 판매하기 시작

URL: <https://bit.ly/3TEnQIm>

### 이브에너지(亿纬锂能), 30 및 31 공장 정식 가동 시작

- 이브에너지가 96억 위안을 투자한 30 및 31 공장이 정식으로 가동을 시작함
- 예상되는 CAPA는 연 12.5GWh로 이는 18.4만대의 전기차에 탑재할 수 있는 양임
- 30공장은 각형 LFP 배터리를 생산하며 21년 12월에 착공해 22년 말에 준공을 완료함
- 31공장은 각형 삼원계 배터리를 생산하며 22년 6월 착공 이후 8개월 만에 양산에 돌입

URL: <https://bit.ly/3nkk4BK>

### CALB(中创新航), 수주 부족으로 인한 일부 직원 퇴사 소문

- 시장에서 CALB의 일부 직원들이 수주 부족으로 인해 퇴사했다는 소문이 돌고 있음
- 이에 CALB는 아무런 대응이 내놓고 있지 않음
- 뿐만 아니라 CATL에 정통한 관계자는 CATL(宁德时代)의 가동률도 하락했다고 함

URL: <https://bit.ly/3z0aKVU>

### NIO(蔚来), 3세대 배터리 교체소 출시 예정

- NIO가 3세대 배터리 교체소를 3월 28일에 출시할 것이라고 밝힘
- 해당 교체소는 최대 21개의 배터리 팩을 저장할 수 있음(2세대 기준 13개)
- NIO의 올해 배터리 교체소 목표는 1,000곳을 추가 하는 것이며 6월부터는 매월 120~150개의 교체소를 지을 것이라고 함
- 또한 NIO는 23년 25만대의 전기차를 판매할 것이라고 발표

URL: <https://bit.ly/42Bwxkj>, <https://bit.ly/3IE7eO6>

## · 기업 및 산업 뉴스 II

### SPC, 캐나다에 파리바게뜨 1호점 개점...글로벌 10개국 진출

- SPC는 베이커리 브랜드 파리바게뜨가 토론토에 파리바게뜨 캐나다 1호점을 열었다고 밝힘
- 캐나다는 파리바게뜨가 매장을 연 10번째 해외 국가이며 앞선 지난해 10월 영국에 진출했음
- 파리바게뜨는 그동안 해외 진출 시 직영점을 먼저 열었던 것과 달리 캐나다에서는 첫 점포를 가맹점으로 선보임
- 이는 미국에서의 가맹사업 노하우를 기반으로 초기부터 적극적인 가맹사업을 전개
- 허진수 사장은 “9조 달러에 이르는 세계 식품시장을 공략하기 위해 적극적인 글로벌 사업을 전개할 것”이라고 밝힘

URL: <https://bit.ly/3JFCPhc>

### 두산에너지빌리티, 우즈벡에 600억원 규모 LNG 발전 기자재 공급

- 중국 EPC사인 하얼빈일렉트릭(HEI)으로부터 우즈베키스탄 천연가스발전소 기자재 공급 계약 착수지시서를 접수했다고 밝힘
- 계약 금액은 약 600억원 규모로 우즈베키스탄에서는 첫 수주
- 해당 발전소는 1,600MW 규모이며 우즈베키스탄의 시르다리아주에 2026년 상업운전을 목표로 건설
- 두산에너지빌리티는 500MW급 스팀터빈과 발전기 등을 공급할 예정

URL: <https://bit.ly/3JECCUv>

### LG전자, 내달 전기차 충전사업 본격화...GS·LS와 경쟁 시작되나

- LG그룹은 이르면 다음 달 중 LG전자를 통해 ‘전기차 충전기’를 공개하고 전기차 충전인프라 사업에 본격적으로 나설 예정
- 충전인프라 시장 진출을 위한 준비를 사실상 모두 마친 것으로 알려짐
- LG전자는 지난해 말 조직개편으로 ‘EV충전사업담당’을 신설했으며 현재는 전기차 충전사업 관련 R&D 인력을 대거 채용 중
- 이민하 한국전기자동차협회 사무총장은 “오랜 시간동안 준비한 만큼 공격적인 사업확장 전략을 취할 것으로 보인다”고 전망

URL: <https://bit.ly/3JEvSs>

### 이노스페이스, 우주발사체 발사 성공...“상업 발사 가능 국내 첫 기업”

- 국내 우주발사체 스타트업 이노스페이스는 자체 개발한 시험발사체 ‘한빛-TLV’ 발사에 성공했다고 밝힘
- 이번 발사로 동사는 고객이 원하는 궤도로 우주발사체(소형위성)를 쏘아 올릴 수 있는 기술력을 확보했다는 평을 받음
- 이노스페이스는 한빛-TLV에서 검증된 엔진을 기반으로 실제 운송에 사용할 ‘한빛-나노’ 제작에 나설 것
- 한빛-나노는 올해 중 시험 발사를 하고 2024년 상용 발사 서비스에 나설 계획
- 또한 남미를 시작으로 위성발사 고객을 모집하는 한편 미국이나 유럽, 아시아 등 대륙별 발사장 확보에 나설 계획

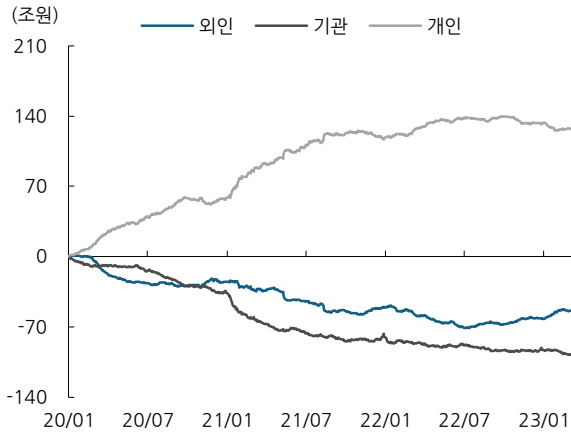
URL: <https://bit.ly/3LQAhIS>





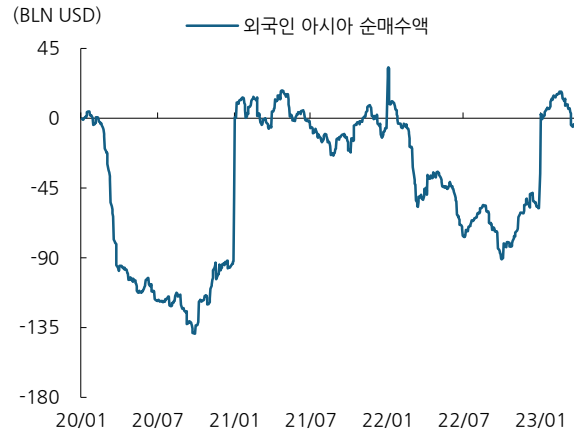
## Key Indicators - Equity

투자자 주체별 누적 순매수(YTD)



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

외국인 아시아 주식시장 누적 순매수(YTD)



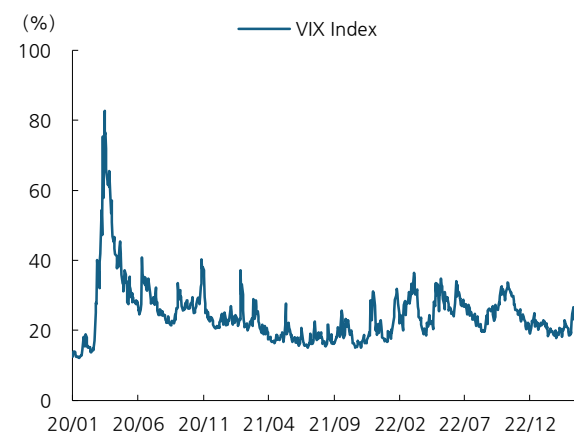
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

투자자 예약금



자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

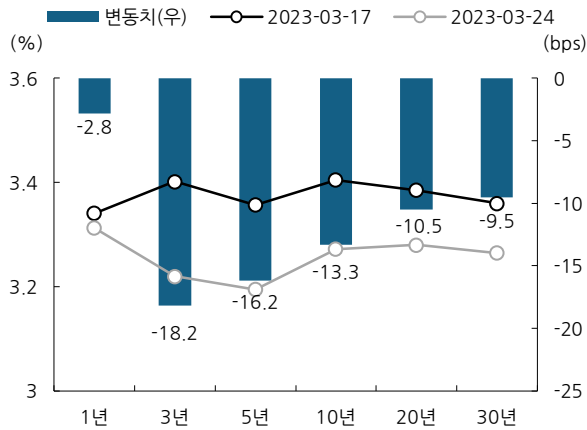
S&P VIX 지수



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

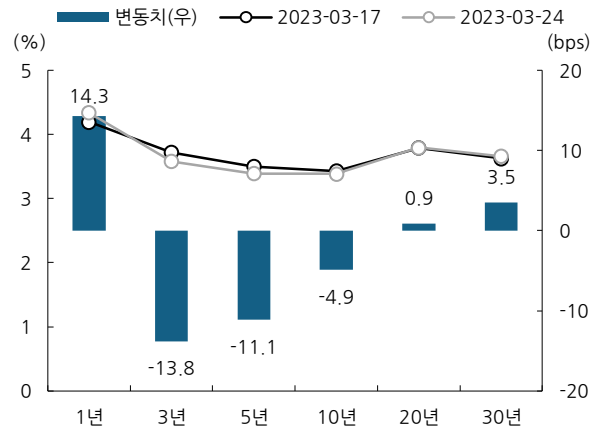
## Key Indicators - Fixed Income

한국 국채 수익률 곡선 및 변동치



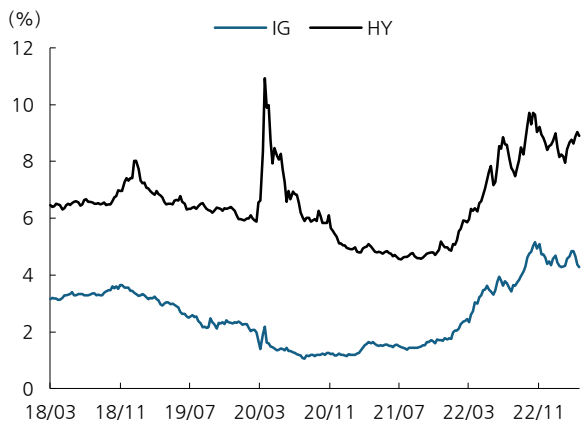
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

미국 국채 수익률 곡선 및 변동치



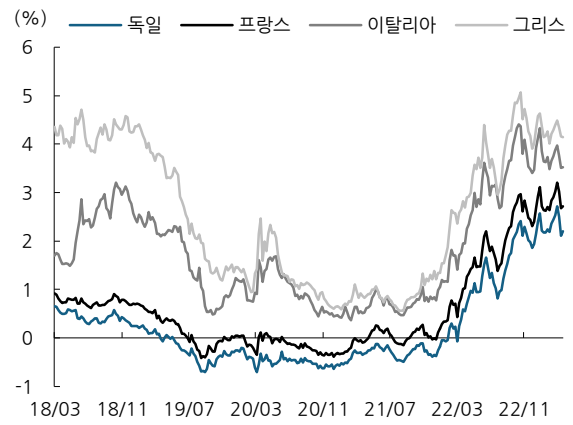
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

미국 IG & HY 금리 추이



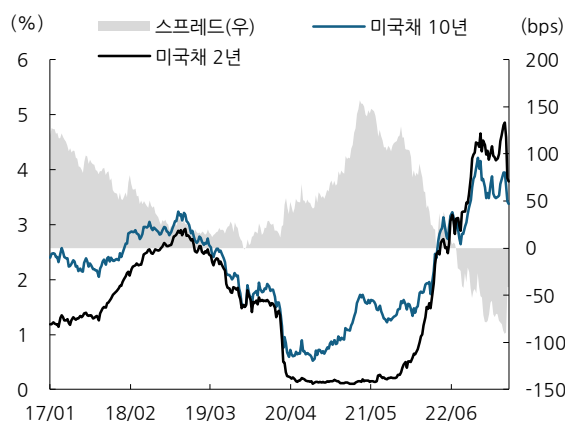
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

유럽 주요국 10년물 국채 금리



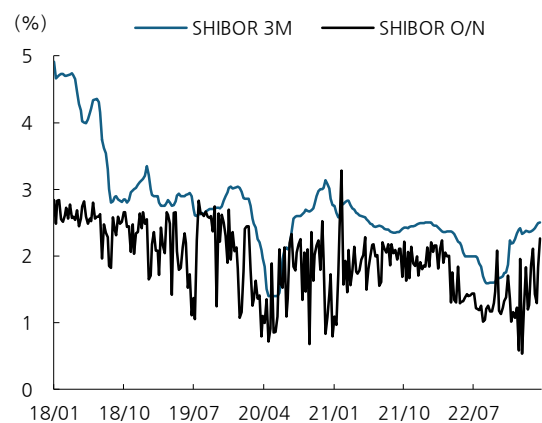
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

미국 국채 차이 (2년물, 10년물, SPREAD)



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

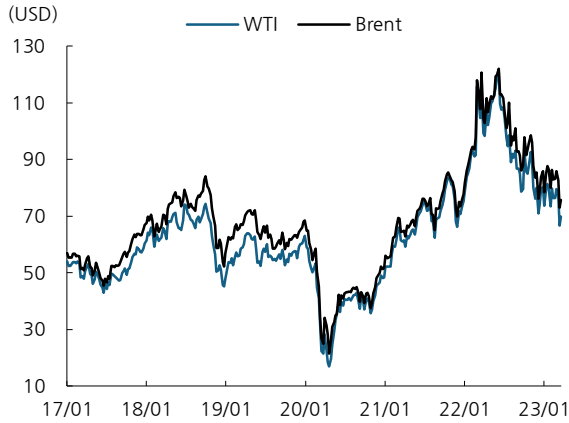
SHIBOR 금리 (3M, O/N)



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

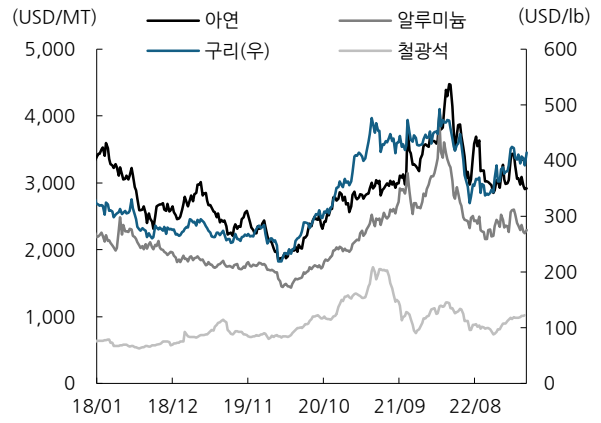
# Key Indicators - Commodity/FX

### 원유 가격 추이(WTI, Brent)



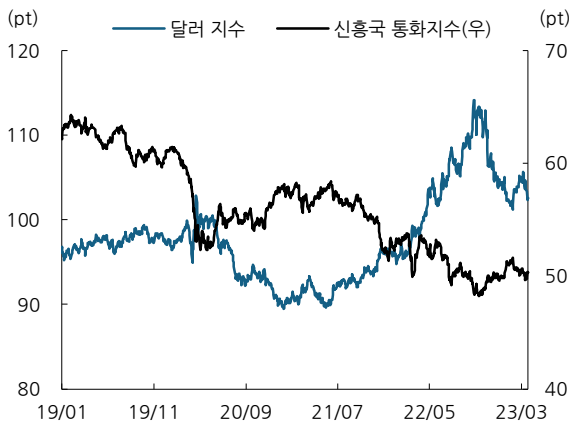
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

### 산업 금속 가격 추이(구리, 아연, 알루미늄, 철광석)



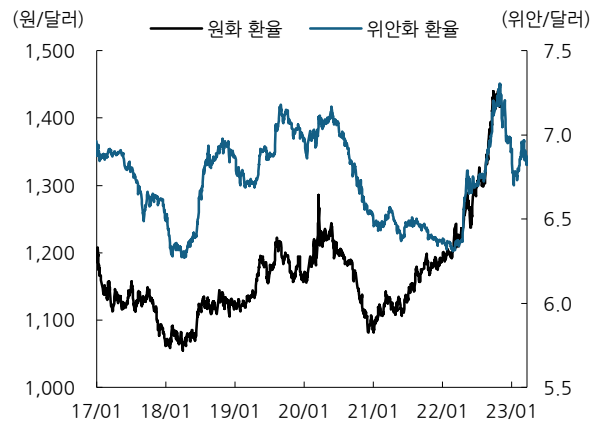
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터, 주: 철광석(USD/MT)

### 달러 인덱스, 신흥국 통화지수



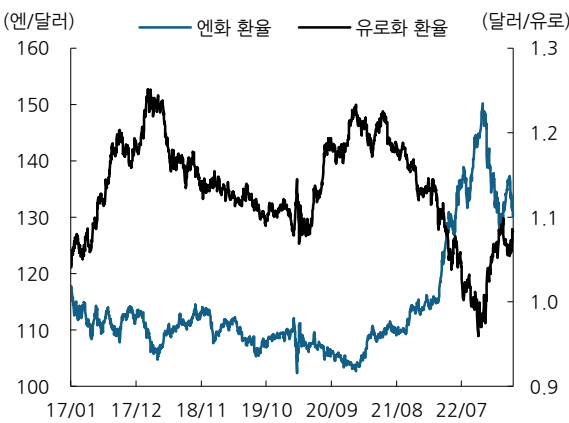
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

### KRW, CNY 환율



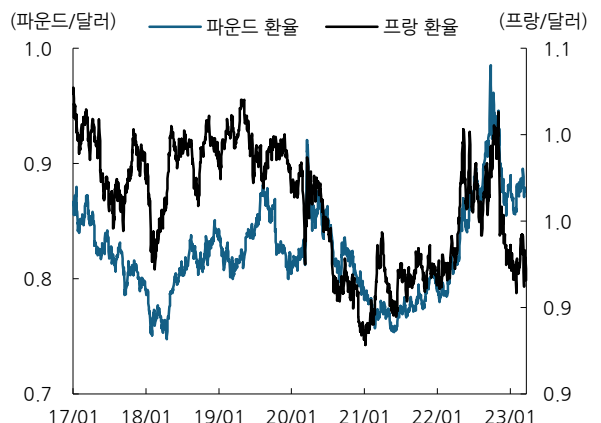
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

### EUR, JPY 환율



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

### GBP, CHF 환율



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

## ▪ 주요 이벤트 및 경제지표 발표 일정

2023.3~4

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>30</b>
	미국 3월 CB 소비자신뢰지수 2월 상품 무역수지 자동차 제외 소매 재고	미국 2월 잠정주택매매  유럽 비통화정책 회의	미국 4Q GDP GDP 물가지수	미국 2월 개인지출 3월 소비자기대지수 소비자심리지수 일본 2월 소매판매 산업생산 유럽 3월 소비자물가지수
	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
중국 3월 Caixin 중국 제조업 구매관리자지수  유럽 3월 제조업 구매관리자지수  미국 3월 ISM 제조업고용지수 ISM 제조업구매자지수	미국 2월 노동부 JOLTs	미국 3월 ADP 비농업부문 고용 변화 서비스 구매관리자지수 마켓 종합 구매관리자지수 ISM 비제조업구매자지수 ISM 비제조업고용지수  유럽 3월 서비스 구매관리자지수  일본 3월 서비스 구매관리자지수	중국 3월 Caixin 중국 서비스 구매관리자지수	미국 3월 실업률 비농업고용지수 미국 평균 시간당 임금  일본 2월 가계지출
				<b>7</b>

자료: DS투자증권 리서치센터

---

## Compliance Notice

---

- 동 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
  - 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: DS투자증권 리서치센터)
  - 동 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
  - 동 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.
-