미래에셋증권 Daily

▶ TODAY'S REPORTS

산업분석

생성 AI - 박연주 외 8명: 제 2의 기계 시대

기업분석

SK하이닉스[비중확대] - 김영건: 1.97조원 규모 교환사채(EB) 발행 결정

금융시장 주요 지표 I, II

2023. 4. 4 (화)	리서치센터
KOSPI (4/3)	2,472.34P(-4.52P)
KOSDAQ (4/3)	854.96P(+7.44P)
KOSPI200 (4/3)	320.38P(-1.65P)
미국 DowJones지수 (4/3)	33,601.15P(+327.00P)
미국 NASDAQ지수 (4/3)	12,189.45P(-32.46P)
중국상해종합지수 (4/3)	3,296.40P(+23.54P)
NIKKEI225지수 (4/3)	28,188.15P(+146.67P)
유럽 STOXX600지수 (4/3)	457.72P(-0.12P)
독일 DAX지수 (4/3)	15,580.92P(-47.92P)
VIX (4/3)	18.55P(-0.15P)
원/달러 환율 (4/3)	1,316.64(+15.05)
엔/달러 환율 (4/3)	132.46(-0.40)
달러/유로 환율 (4/3)	1.09(+0.01)
국고채 수익률(3년) (4/3)	3.34(+0.07)
미국채 10년 (4/3)	3.42(-0.05)
독일국채 10년 (4/3)	2.26(-0.03)
금가격 (4/3)	2,000.40(+31.40)
구리가격 (3/31)	8,934.00(-105.00)
유가(WTI) (4/3)	80.42(+4.75)
국내주식형펀드증감 (3/30)	669억원
해외주식형펀드증감 (3/30)	353억원
고객예탁금 (3/31)	506,018억원(+19,147억원)
신용잔고 (3/31)	186,941억원(+1,103억원)
대차잔고 (4/3)	711,101억원(+7,929억원)

주: 현지 시간 기준

각 조사분석자료에 해당하는 컴플라이언스 관련 고지사항은 당사 홈페이지에 게시된 원문에서 확인할 수 있습니다. 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.

글로벌 투자 파트너 - MIRAE ASSET 미래에셋증권

글로벌 투자 파트너 –
MIRAE ASSET
미래에셋증권

[생성 AI]
제 2의 기계 시대

리서치센터 넥스트플랫폼분석팀

박연주 yeonju.park@miraeasset.com
김영건 younggun.kim.a@miraeasset.com
김규연 gyuyeon.kim@miraeasset.com
류영호 young.ryu@miraeasset.com
김수진 soojin.kim@miraeasset.com
조연주 yunju_cho@miraeasset.com
정용제 yongjei.jeong@miraeasset.com
임희석 heeseok.lim@miraeasset.com
김진석 jinsuk.kim@miraeasset.com

CONTENTS

I. Investment Summary 3
1. 생성 AI의 지수 함수: 제 2의 기계 시대 3
2. Top Picks: 마이크로소프트, 엔비디아/TSMC, 로블록스, AIQ ETF 4

II. 생성 AI의 지수 함수 5
1. GPT의 지수 함수적인 성능 발전 5
2. 원가의 하락 속도도 지수함수적 11
3. 빅테크의 본격적인 참여가 가져올 시너지 효과 13
4. 생성 AI 시장 성장은 기대를 상회할 전망 14
5. 경쟁 구도: 인터넷/모바일 혁명과의 공통점/차이점 16

III. Industry Dynamics: 소프트웨어/인터넷 플랫폼 17
1. 생성 AI in 소프트웨어 17
2. 생성 AI in 스타트업 35
3. 생성 AI in 인터넷 플랫폼 46

IV. Industry Dynamics: 반도체 68
1. 생성 AI와 반도체 68
2. 메모리/파운드리 90

Top Picks 및 관심종목 95
마이크로소프트 Microsoft (MSFT US) 96
엔비디아 Nvidia (NVDA US) 105
TSMC TSMC (TSM US) 108
NAVER (035420) 111
카카오 (035720) 122
로블록스 Roblox (RBLX US) 131
알파벳 Alphabet (GOOGL US) 136
Global X Artificial Intelligence & Technology ETF (AIQ US) 141

부록. AI 산업 기초 144
1. 인공지능-머신러닝-딥러닝의 관계 144
2. 딥러닝과 자연어처리(NLP) 146

I. Investment Summary

1. 생성 AI의 지수 함수: 제 2의 기계 시대

챗GPT의 화려한 언변보다 더 놀라운 것은 출시 후 4개월 만에 초기의 단점(데이터의 시의성, 정확성 등)들이 얼마나 빠르게 극복되고 있는지이다. 대량의 사용자 데이터가 확보되면서 모델은 더 발전했고 빅테크와 개발자들의 참여로 기능이 개선/확장되고 있다. 특히 챗GPT 플러그인이 도입되면 특화된 최신 데이터를 이용할 수 있을 뿐 아니라 앱스토어처럼 기능이 크게 확장될 전망이다.

원가 하락의 속도도 놀랍다. 최근 스탠포드에서는 오픈소스로 공개된 메타의 모델을 추가 학습시켜 챗GPT 수준의 모델을 만들었는데 그 비용이 500달러 이하였다고 밝혔다. 연산 반도체의 발전과 오픈소스 모델의 확산, 모델 효율화, 전이학습 등의 발전, 코딩 생산성 개선 때문이다.

지수 함수적인 발전과 빅테크의 본격적인 시장 진출로 생성 AI 시장은 기대를 상회하는 속도로 급격히 성장할 전망이다. 잠재 시장은 일차적으로 업무 생산성을 개선시켜주는 분야이다. 그 효과를 전 세계 지식 노동자의 평균 임금으로 추산해 보면, 생산성이 1% 개선 시 그 경제적 가치가 약 5,000억달러 수준으로 추정된다. 나아가 새로운 기반 기술은 새로운 혁신들과 결합되면서 전혀 새로운 가치를 창출해 왔다. 그 시장은 이제 막 시작이다.

인터넷/모바일 혁명의 경우, 초기에는 대부분 업체들의 주가가 오르고, 이후 소수 업체 위주로 시장이 과점화되고, 실적이 본격적으로 개선되는 단계를 거쳤다. 이는 디지털 기술의 특징(재생산의 한계 비용이 제로, 동시 사용 가능, 상대 우위의 절대 우위화, 네트워크 효과의 중요성 등) 때문이었는데, 생성 AI도 디지털 기술이기 때문에 기본적으로 유사한 흐름을 보일 것으로 예상된다.

반면 차이점은 기반 기술 자체가 빠르게 발전하고 있다는 점이다. 이는 첫째, 선발 업체들의 경쟁우위가 지속될 수 있음을 의미한다. 기술이 성숙 단계에 진입하면 해당 기술은 커머디티화 된다. 그러나 기술이 계속 발전한다면 사용자 입장에서는 제일 좋은 모델을 써야 한다. 오픈AI는 이 기간을 생태계 구축을 공고히 하는 시기로 삼을 가능성이 높다. 둘째, AI 서비스 시장에서 경쟁이 치열해질 전망이다. 오픈AI는 직접 서비스 시장에 진출하고 있고 그 영역이 점차 확장되고 있다.

그림 1. 주요 AI 모델 학습 비용 추정과 원가 하락 동인

자료: 업계 자료 취합, 미래에셋증권 리서치센터

2. Top Picks: 마이크로소프트, 엔비디아/TSMC, 로블록스, AIQ ETF

증기 기관이 육체적인 능력의 한계를 극복하고 생산성을 획기적으로 개선시킨 제 1의 기계 시대를 열었다면 AI는 인간의 정신노동에서 생산성을 극적으로 개선시키는 '제 2의 기계 시대'(브린욜프슨, 맥아피 저서 제목 인용)를 열고 있다. 핵심 수혜주는 마이크로소프트, 엔비디아와 TSMC, 로블록스와 Global X AI ETF(AIQ)이다. 네이버와 카카오도 생성 AI 관련 긍정적 모멘텀이 기대된다.

마이크로소프트(매수, 목표가 356.9달러로 20% 상향 조정)는 이미 '생성 AI =GPT'로 각인된 만큼 시장 선점에 따른 우위가 강력할 것으로 예상된다. 어플리케이션이 증가하면 클라우드 수요는 증가할 수밖에 없고 특히 탑티어 AI 기술을 확보하고 있는 MS의 점유율이 확대될 전망이다. 또한 오피스 365 등 독점적 지위를 확보하고 있는 솔루션에 AI 기술을 적용하면 의미 있는 가격 인상이 기대된다. 이에 24년 실적 추정치를 상향 조정하였는데, 아직 시작 단계인 만큼 향후 업사이드 포텐셜도 높다고 판단된다. 단기적으로 비용 이슈가 있을 수 있지만 점유율 확대가 매출로 연결되면 주가 역시 이를 따를 것으로 예상된다.

엔비디아는 많은 AI 반도체 업체들의 시장 진출에도 불구하고 경쟁 우위를 지속할 전망이다. 단순히 칩의 성능뿐 아니라 전반적인 생태계를 구축하고 있고 소프트웨어까지 제공하기 때문이다. 또한 어플리케이션 업체 입장에서도 시장 선점이 중요하기 때문에 새로운 반도체 업체를 찾기보다는 검증된 반도체를 빨리 가져오는 것이 더 중요하고 기술이 계속 변하기 때문에 이에 맞춰 기술 개발을 계속해줄 수 있는 엔비디아가 필요한 상황이다.

TSMC도 AI 반도체 수요 증가에 따른 직접적 수혜가 기대된다. AI 반도체는 크기가 더 크기 때문에 수익성에 더 긍정적인데, 데이터 센터향 AI 칩은 점유율 100%에 가깝게 위탁 생산을 하고 있고 엣지 디바이스에는 더 많은 전용 칩이 필요하기 때문이다. AI 반도체 업체는 많지만 선단 공정을 처리할 수 있는 파운드리 업체는 제한적이다.

생성 AI는 많은 산업에서 생산성 개선과 원가 절감, 소비자 효용 개선 등으로 이어질 전망인데 그 대표적인 예가 게임이다. 로블록스는 게임 개발을 위한 AI를 출시하는 등 개발 편의성을 개선시키고 있어 개발자 확보 및 게임 수 확대가 기대된다. 이는 플랫폼 확장 전략을 강화시킬 전망이다.

네이버는 양질의 한국어 데이터를 기반으로 초거대 AI 기술에서 확고한 경쟁력을 보유하고 있다. 향후 주요 사업부에서 생성 AI 도입에 따른 긍정적 변화가 기대된다. 가격 상승 효과는 하이퍼클로바 X, 서치 GPT 도입 후 커머스, 광고, 컨텐츠 순으로 기대된다. 카카오는 버티컬 서비스 강화에 초점을 맞추고 있는데, 자사 및 타사 생성 AI를 적극적으로 도입해 카톡 체류 시간을 늘리고 있고 공급난으로 정체된 웹툰 산업도 생성 AI가 극적으로 반전시킬 가능성이 존재한다.

마지막으로 글로벌 X AI ETF(AIQ)를 추천한다. 글로벌 주요 AI 업체에 분산 투자할 수 있어 안정적으로 고성장을 향유할 수 있을 전망이다.

표 1. 글로벌 AI 산업 Top Picks 실적 및 밸류에이션 요약 (십억원, 배)

종목명	티커	시가총액 (조원)	매출액		영업이익		순이익(지배)		PER		PBR		PSR	
			23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
마이크로소프트	MSFT US	2,798.0	276,299.8	326,406.8	111,118.5	127,091.8	94,167.4	103,941.9	30.9	26.8	7.1	7.8	10.3	9.2
엔비디아	NVDA US	894.6	38,949.6	48,275.8	16,238.3	21,785.6	10,674.1	14,802.8	62.2	47.5	26.9	21.1	23.0	18.5
TSMC	TSM US	628.9	98,647.8	117,636.8	42,247.4	51,576.6	36,915.6	45,134.4	16.0	13.0	4.1	3.3	6.0	5.0
네이버	035420 KS	33.1	10,106.2	11,355.3	1,362.8	1,638.4	1,170.8	1,481.7	28.3	22.4	1.3	1.2	3.3	2.9
카카오	035720 KS	27.2	8,210.3	9,342.4	664.5	923.9	415.2	613.6	65.6	44.4	2.3	2.2	3.3	2.9
로블록스	RBLX US	35.5	3,080.9	3,432.3	429.6	508.5	500.2	579.2	72.6	64.8	33.6	21.3	11.5	10.3
알파벳	GOOGL US	1,734.3	329,405.5	385,941.0	130,563.3	155,818.4	100,380.1	119,983.3	20.8	16.8	4.8	4.2	4.4	3.7

주: 마이크로소프트와 엔비디아는 결산월 기준. ex) 매출액 23F: 마이크로소프트 – 23년 6월, 엔비디아 – 24년 1월; 로블록스와 알파벳은 Non-GAAP 기준.
자료: Bloomberg (23/04/03 조회 기준), 미래에셋증권 리서치센터

Top Picks 및 관심종목

마이크로소프트 (MSFT US/매수) 이미 '생성AI = GPT' 각인, 선점우위효과 강력

엔비디아 (NVDA US) AI시대 준비된 기업

TSMC (TSM US) AI를 가능하게 하는 첫 관문

네이버 (035420/매수) 생성 AI 도입이 불러올 긍정적 변화

카카오 (035720/매수) 생성 AI 앱들의 놀이터

로블록스 (RBLX US) 이제는 텍스트로 게임을 만드는 세상

알파벳 (GOOGL US/매수) 보수적이었던 구글의 AI 전략 변화

Global X Artificial Intelligence & Technology ETF (AIQ US) AI시대, 전환점이 다가왔다

[미국] 글로벌 소프트웨어

2023.4.3

마이크로소프트 Microsoft (MSFT US)

이미 '생성AI = GPT' 각인, 선점우위효과 강력

매수
(유지)
목표가: USD 356.9 ▲
상승여력: 23.8%

김수진 soojin.kim@miraeasset.com 김규연 gyuyeon.kim@miraeasset.com

목표주가 상향 조정의 근거

목표주가 상향 조정 – 챗GPT로 클라우드와 오피스 등 대표 사업부 점유율 확대 기대

1) MS가 출시한 AI 솔루션 이용 확대로 클라우드 컴퓨팅 사용량도 함께 증가할 것으로 예상 → Azure 성장률 FY2Q23 31%에서 반등 시작: FY24까지 30%대 유지 기대

2) 'Microsoft365 Copilot' 출시는 오피스 ARPU 증가로 연결: 이미 2022년 1월 1일 Office365와 Microsoft365의 가격을 15~20% 인상. 추가적으로 GPT 적용 기능에 대한 프리미엄 요금 출시 가능 → 프리미엄 요금제로(E5 요금제, 혹은 새로운 요금제 출시 가능) 전환 비율 늘면서 ASP(평균 판매가) 성장세 확대될 것

3) 광고 수익 증가 전망: 2019년 5월 검색엔진 Bing 출시 이후, 검색엔진 시장에서 Bing의 점유율은 2~4%로 미미 → 3월 Bing에 챗GPT 탑재로 검색엔진 광고 시작에서 시장점유율 증가 시작했고, Bing Chat에도 광고 탑재 본격화 전망

FY23 가이던스 매출은 상향 조정 마진은 하향 조정

FY2023 매출 2,128.9억달러(+7.1% YoY), 영업이익 40.2%, EPS 9.71달러로 예상

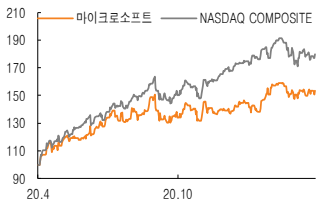
- 생성AI 사용량 증가로 클라우드 서버 비용 증가 확실 – 다만 MS의 비용 정책으로 영업마진에 큰 타격 없을 것으로 예상. GPU를 비롯한 인프라 구축과 신규 서비스 구축에 따른 비용 투입으로 단기적으로(FY23, FY24) 마진 감소 가능할 것으로 예상

목표주가 및 전망

투자의견 '매수' 유지, 목표주가 356.9달러로 상향 – 글로벌 SW 섹터 최선호주

- 오피스 출시일과 챗봇형 광고 시장 출시일 미정이며 클라우드 이용량 역시 점진적으로 증가할 것으로 예상하므로, 멀티플 적용 시점 fwd 12M EPS에서 FY24 EPS로 조정
- AI 시대 본격 진입으로, 클라우드 성장세 강력했던 2019~2022년 4개년 PER 평균 32.5배 적용해 목표주가 297.6달러에서 356.9달러로 상향 조정
- 소프트웨어 기업 성장 핵심은 **점유율 확보 → 매출 증가 → 마진 증가**로 연결
- '생성AI = GPT' 공식 확립한 MS의 전망, 매우 낙관적일 수밖에 없다고 판단

Key data



현재주가(23/3/31, USD)	288.30	시가총액(십억USD)	2,146.05
NASDAQ COMPOSITE(23/3/31, p)	12,221.91	시가총액(조원)	2,798.02
EPS 성장률(23F,%)	5.2	유통주식수(백만주)	7,440.2
P/E(23F,x)	24.9	52주 최저가(USD)	214.25
MKT P/E(23F,x)	23.7	52주 최고가(USD)	314.97
배당수익률(%)	0.9		

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	15.6	23.8	-6.5
상대주가	8.3	7.1	8.8

Earnings and valuation metrics

결산기 (6월)	2018	2019	2020	2021	2022	2023F
매출액 (백만USD)	110,360	125,843	143,015	168,088	198,279	212,892
영업이익 (백만USD)	35,011	42,933	52,826	69,903	83,392	85,618
영업이익률 (%)	31.7	34.1	36.9	41.6	40.6	40.2%
순이익 (백만USD)	16,571	39,240	44,281	61,271	72,747	72,557
EPS (USD)	2.13	5.06	5.76	7.97	9.21	9.69
ROE (%)	19.4	42.4	40.1	47.1	35.3	37.3
P/E (배)	45.8	26.2	35.0	33.4	23.6	30.9
P/B (배)	9.2	10.0	13.0	14.3	8.9	7.1

주: Non-GAAP 연결 기준
자료: 마이크로소프트, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 투자 파트너 – MIRAE ASSET 미래에셋증권

[미국] Global Tech

2023.4.3

엔비디아 Nvidia (NVDA US)

AI시대 준비된 기업

Refinitiv 평균목표주가

USD 271.58
상승여력: -2.2%

류영호 young.ryu@miraeasset.com

AI = Nvidia

GPU의 부상, 그리고 엔비디아의 오랜 기다림

- 오랜 시간 준비한 생태계와 함께 AI의 상징적인 회사
- 막대한 자금을 투자해 만든 CUDA 소프트웨어 생태계
- 엔비디아의 진정한 강점은 하드웨어/소프트웨어를 기반으로 한 다양한 플랫폼
- AI를 처음 접하는 기업도 자신의 사업 모델에 쉽게 적용 가능
- 엔비디아의 GPU는 범용성에 초점을 두고 있어 효율성 부분은 취약하나 현재 AI가 초기 시장인 만큼 범용 제품의 강점이 오히려 부각
- 칩/네트워크를 포함한 하드웨어부터 클라우드, 파운데이션 모델, 소프트웨어, 개발 서비스까지 AI관련된 모든 영역의 중심에 있는 엔비디아
- AI가 폭발적으로 성장하는 초기 시장에서 가장 수혜 받을 수 있고 기업들이 선택할 수밖에 없는 업체

전망

하반기로 갈수록 개선되는 실적

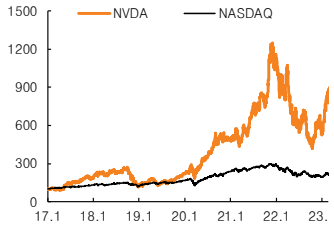
- 1분기 전 사업부 전분기 대비 성장 기대, 게이밍 부분 재고소진 마무리 예상
- 4분기 재고 증가는 H100과 같은 신제품 출시를 위한 것으로 판단
- H100의 본격적인 출하가 시작되며 1분기를 시작으로 데이터센터 매출 성장이 가속화될 것으로 기대, 데이터센터가 올해 실적의 성장동력이 될 것

Implication

단기 가파른 주가 상승 및 밸류에이션 부담은 존재하나 장기적인 관점에서는 기회

- 24년(FY)기준 P/E 62.2배, 과거 2017-18년 데이터센터 성장 초기 평균 P/E 48배
- 1분기 실적발표 이후 올해 데이터센터 부분의 실적 전망 컨센서스 상향조정 기대

Key data



현재주가 (23/03/31, USD)	350.0	시가총액 (십억USD)	686.1
지수 (23/03/31, p)	12,221.9	시가총액 (조원)	894.56
EPS 성장률 (24F,%)	90.4	유통주식수 (백만주)	2,369.0
P/E (24F,x)	62.2	52주 최저가 (USD)	108.13
MKT P/E (24F,x)	18.8	52주 최고가 (USD)	278.34
배당수익률 (%)	0.06		

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	19.1	128.8	4.0
상대주가	17.3	104.8	15.0

Earnings and valuation metrics

결산기 (1월)	1/21	1/22	1/23	1/24F	1/25F	1/26F
매출액 (십억USD)	16.7	26.9	27.0	29.9	37.0	44.9
영업이익 (십억USD)	4.5	10.0	4.2	12.4	16.7	21.2
영업이익률 (%)	27.2	37.3	15.7	41.7	45.1	47.4
순이익 (십억USD)	4.33	9.75	4.37	8.18	11.35	13.43
EPS (USD)	1.76	3.91	1.76	3.35	4.83	5.92
ROE (%)	29.8	44.8	17.9	40.6	45.6	49.2
P/E (배)	64.1	59.0	83.3	62.2	47.5	38.0
P/B (배)	19.1	21.5	22.7	26.9	21.1	15.2

주: GAAP
자료: 엔비디아, Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 투자 파트너 –
MIRAE ASSET 미래에셋증권

GLOBAL COMPANY ANALYSIS

[대만] 반도체

2023.4.3

TSMC TSMC (TSM US)

AI를 가능하게 하는 첫 관문

Refinitiv 평균목표주가

USD 96.48

상승여력: 3.7%

김영건 younggun.kim.a@miraeasset.com

기업 개요

1987년 대만에 설립된 세계 최초, 최대의 파운드리로 시장 점유율 58.5%

- 500개의 고객사 보유하고 있으며, **주요 고객은 애플, 미디어텍, 퀄컴, AMD, 엔비디아**
- Platform별 매출비중: HPC 42%, 스마트폰 38%, IoT 8%, Automotive 6%
- Tech별 매출비중: 5nm 32%, 7nm 22%, 16nm 12%, 28nm 11%

투자포인트

1. AI 반도체 수요 증대의 직접적 수혜

- **엔비디아 GPU, AMD CPU/GPU의 생산을 전담**하며 AI 산업 성장성을 그대로 영위
- 데이터센터향 AI 칩의 경우, 현재까지 점유율 100%에 가까운 위탁생산 중
- 향후 클라우드를 넘어 **엣지 디바이스 기반의 AI는 더욱 많은 수의 전용 칩 수요 유발**

2. 스마트폰 수요 회복에 따른 실적 개선 기대

- 2H22 이후 글로벌 스마트폰 수요 둔화에 따라 N7/N6 공정 가동률 낮아진 상태
- 2H23 수요 회복세 진입과 동시에 **최대 고객인 애플의 아이폰 신제품 출시 효과** 기대

3. 견고한 전후공정 인프라 및 글로벌 생산거점 구축

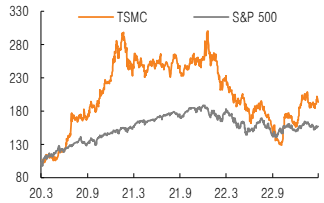
- GUC(디자인하우스), ASE(OSAT) 등 **업계 Top Tier 파트너와 대만 자국내 긴밀 협업**
- 미국 아리조나, 일본, 유럽 등 글로벌 동시 다발적 현지 생산거점 구축하며 고객 확보

밸류에이션

분기 역성장은 일시적일 전망. 밸류에이션도 부담되지 않는다

- 2월까지의 매출액 기반하면 1Q22 매출액($17B) 및 이익률 가이던스 충족 가능성 高
- **현 주가의 23F P/E은 16배로 최근 13년간 평균에 불과**. 24F 이익 고려시 평균 하회
- 23년 역성장에 따라 목표주가 컨센서스 낮게 형성되어 있으나, **24년 및 중장기 성장성 고려시 밸류에이션 부담 크지 않은 저평가 영역이라 판단**

Key data



현재주가(23/3/31, USD)	93.02	시가총액(십억USD)	482.41
S&P 500(23/3/31, p)	4,109.31	시가총액(조원)	628.96
EPS 성장률(23F,%)	-15.04	유통주식수(백만주)	23,910.19
P/E(23F,x)	15.96	52주 최저가(USD)	60.28
MKT P/E(23F,x)	18.78	52주 최고가(USD)	104.79
배당수익률(%)	0.5		

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.3	25.9	-14.6
상대주가	4.3	17.9	-1.6

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액 (십억TWD)	1,339	1,587	2,264	2,307	2,762	3,064
영업이익 (십억TWD)	567	650	1,121	992	1,211	1,334
영업이익률 (%)	42.3	40.9	49.5	43.0	43.8	43.5
순이익 (십억TWD)	518	597	1,017	867	1,060	1,078
EPS (TWD)	19.7	23.0	39.2	33.3	40.8	43.1
ROE (%)	29.8	29.7	39.8	27.6	28.3	23.2
P/E (배)	26.5	26.7	11.4	16.0	13.0	12.1
P/B (배)	7.4	7.4	3.9	4.0	3.3	2.8

주: GAAP 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: TSMC, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 투자 파트너 – MIRAE ASSET 미래에셋증권

COMPANY ANALYSIS

NAVER (035420)

2023.4.3

생성 AI 도입이 불러올 긍정적 변화

매수
(유지)

목표가: 280,000원
상승여력: 38.6%

임희석 heeseok.lim@miraeasset.com

하반기 이후 AI 서비스 본격화

7월 기존 초거대AI 하이퍼클로바를 개선한 하이퍼클로바X 출시 예정

- 하이퍼클로바X는 약 50년치 뉴스, 9년치 블로그 글에 해당하는 5,600억 토큰을 학습
- 국내 최대 검색 엔진이자 정보저장소(블로그, 뉴스, 카페)로서 20년 넘는 기간 동안 쌓아온 양질의 한국어 데이터를 학습시킬 수 있는 점이 동사 AI의 가장 큰 무기
- 하이퍼클로바X 기반으로 커스터마이징 기능을 강화한 서치GPT도 함께 출시 예정
- AI 기반 서비스 앱도 상용화 지속. 클로바노트는 연초 이후 다운로드 수 3배 이상 급증

광고, 커머스, 웹툰 사업부별 영향은?

생성 AI 도입은 실보다는 득이 클 것

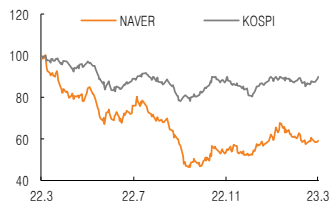
- **광고**: 생성 AI의 도입으로 인해 플랫폼 체류시간(Q) 감소는 불가피할 것으로 보이나 타게팅 능력 고도화를 통한 광고 효율성(P) 증대가 이를 상쇄할 것으로 판단
- **커머스**: 생성 AI는 이미지+텍스트 결합형 검색에 대한 정교한 타게팅 광고를 가능케 함. 이는 구매까지의 도달 확률을 높여 쇼핑 체류시간당 발생 GMV 상승으로 이어질 것
- **웹툰**: 생성 AI의 도입을 통한 스토리 생성, AI 페인터와 같은 채색 보조 툴의 도입은 컨텐츠 공급 문제를 해결해 정체된 웹툰 산업의 성장세를 반전시킬 수 있을 전망

과도한 우려보다는 긍정적 변화에 주목

투자의견 '매수', 목표주가 280,000원 유지

- 23F P/E 28배, 19년 이후 밴드 최하단. 광고 시장 침체 장기화로 실적 부진 우려 존재
- 단기 실적보다는 주요 사업부의 생성 AI 도입에 따른 긍정적 변화에 주목할 시점
- 하이퍼클로바X, 서치GPT 도입 후 커머스, 광고, 컨텐츠 순으로 P 상승 효과 이어질 것
- 23년 수익성 개선의 키를 쥐고 있는 것은 업황 둔화가 지속 중인 광고보다는 커머스
- 이미지+텍스트 결합형 검색 도입을 통한 타게팅 강화는 차별화된 커머스 플랫폼 경쟁력이 될 것. Take-Rate의 지속적인 상승을 예상(22년: 1.45%→ 23년: 1.59%)

Key data



현재주가(23/3/31,원)	202,000	시가총액(십억원)	33,138
영업이익(22F,십억원)	1,305	발행주식수(백만주)	164
Consensus 영업이익(22F,십억원)	-	유동주식비율(%)	83.3
EPS 성장률(22F,%)	-95.4	외국인 보유비중(%)	47.5
P/E(22F,x)	38.7	베타(12M) 일간수익률	1.19
MKT P/E(22F,x)	-	52주 최저가(원)	158,500
KOSPI	2,476.86	52주 최고가(원)	342,500

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-3.1	4.4	-40.7
상대주가	-5.6	-9.2	-34.0

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액 (십억원)	4,356	5,304	6,818	8,220	10,106	11,355
영업이익 (십억원)	1,155	1,215	1,325	1,305	1,363	1,638
영업이익률 (%)	26.5	22.9	19.4	15.9	13.5	14.4
순이익 (십억원)	583	1,002	16,490	752	1,171	1,482
EPS (원)	3,538	6,097	100,400	4,586	7,137	9,032
ROE (%)	10.6	15.2	106.7	3.2	4.7	5.7
P/E (배)	52.7	48.0	3.8	38.7	28.3	22.4
P/B (배)	4.3	5.6	2.5	1.2	1.3	1.2
배당수익률 (%)	0.2	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: NAVER, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 투자 파트너 – MIRAE ASSET 미래에셋증권

COMPANY ANALYSIS

카카오 (035720)

생성 AI 앱들의 놀이터

2023.4.3

매수
(유지)

목표가: 82,000원
상승여력: 34.2%

임희석 heeseok.lim@miraeasset.com

AI 사업 현황

연내 KoGPT 3.5 기반 한국형 챗 GPT 선보일 예정

- 상반기 내 KoGPT 3.0을 고도화시킨 KoGPT 3.5, 연내 한국형 챗 GPT 출시 예정
- 입력한 문장, 이미지를 기반으로 새로운 이미지를 만들어주는 AI 서비스 '칼로' 운영 중
- 3/19일 AI챗봇 다다음(ddmm) 베타서비스 출시. 이용자 수 폭증으로 서비스 일시 중단
- 카카오톡 캐릭터 조르디를 활용해 만든 AI 비서 조르디 서비스도 출시 준비 중

다양한 앱 온보딩으로 카톡 락인효과 강화 전망

파운데이션 모델 경쟁보다는 버티컬 서비스 강화에 초점

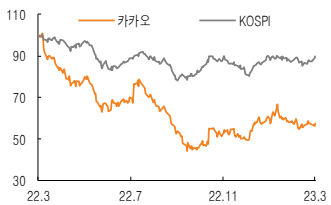
- 최대 규모 DAU를 무기로 다양한 생성 AI 앱들을 카톡으로 온보딩(Askup, 뤼튼 등)
- 생성 AI 앱들의 적극적인 입점과 자사 AI 서비스 강화는 카톡 체류시간(Q) 상승으로 이어질 것. 카톡 이용시간, 실행횟수 등의 트래픽은 연초 이후 최고점을 지속 갱신 중
- 체류시간(Q) 상승뿐만 아니라 타게팅 고도화를 통한 P(광고 단가)의 동반 상승 예상
- 생성 AI 챗봇을 통한 이용자의 질문은 1) 가고 싶은 곳(여행), 2) 먹고 싶은 음식(메뉴, 식당), 3) 사고 싶은 물건(쇼핑) 등 소비에 대한 목적성이 강하게 나타날 가능성이 높음
- 목적성 정보의 획득은 제한된 정보로 인해 낮았던 카카오의 타게팅 효율을 상승시킬 것

광고 업황 침체에 따른 실적 부진 우려는 지속

투자의견 '매수', 목표주가 82,000원 유지

- 23F P/E 66배로 19년 이후 밴드 최하단 위치. 주요 사업부 성장 기울기 회복에 대한 우려와 광고 산업 침체 장기화에 따른 실적 우려가 상존
- 자사 및 타사 생성 AI의 적극적인 도입을 통한 카톡 체류시간 반전 흐름은 긍정적
- 공급난으로 정체된 웹툰 산업도 생성 AI, AI 보조툴이 극적으로 반전시킬 가능성 존재
- 하반기 오픈채팅, 오픈링크 등 신규 광고 인벤토리 확대 이후 주가 본격 반등 전망

Key data



현재주가(23/3/31,원)	61,100	시가총액(십억원)	27,225
영업이익(22F,십억원)	580	발행주식수(백만주)	444
Consensus 영업이익(22F,십억원)	-	유동주식비율(%)	73.9
EPS 성장률(22F,%)	-8.3	외국인 보유비중(%)	26.1
P/E(22F,x)	18.5	베타(12M) 일간수익률	1.54
MKT P/E(22F,x)	-	52주 최저가(원)	47,300
KOSPI	2,476.86	52주 최고가(원)	107,500

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.1	7.0	-42.6
상대주가	-4.6	-6.9	-36.1

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액 (십억원)	3,070	4,157	6,137	7,107	8,210	9,342
영업이익 (십억원)	207	456	595	580	664	923
영업이익률 (%)	6.7	11.0	9.7	8.2	8.1	9.9
순이익 (십억원)	-301	156	1,392	1,280	415	614
EPS (원)	-717	355	3,132	2,874	932	1,377
ROE (%)	-5.8	2.7	17.1	12.1	3.6	5.1
P/E (배)	-	219.3	35.9	18.5	65.6	44.4
P/B (배)	2.5	5.5	5.0	2.1	2.3	2.2
배당수익률 (%)	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 카카오, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 투자 파트너 –
MIRAE ASSET
미래에셋증권

[미국] 글로벌 인터넷

2023.4.3

로블록스 Roblox (RBLX US)

이제는 텍스트로 게임을 만드는 세상

Refinitiv 평균목표주가

USD 42.06

상승여력: -6.5%

정용제, CFA yongjei.jeong@miraeasset.com 조연주 yunju_cho@miraeasset.com

2월 17일 생성 AI 공개. 3월 20일 GDC에서 공식 출시

로블록스는 2월 17일 게임 개발을 위한 생성 AI 2종 공개

- 또한 3월 20일부터 진행된 게임개발자대회 (GDC)에서 생성 AI 공식 출시
- 1) 물질 생성 (Material Generator): 텍스트 입력으로 컨텐츠 생성 (코딩 기반). 텍스트 명령으로 3D 물체에 구체적인 질감까지 표현 가능
- 2) 코드 어시스트 (Code Assist): 일부 코딩 지식 보유한 초보 개발자 대상으로 개발. 코드 3줄 입력하면 '스튜디오'가 게임 완성

생성 AI로 로블록스의 핵심 경쟁력 지속 상승으로 이어질 전망

개발 편의성의 개선은 로블록스의 핵심 경쟁력인 개발자, 게임수의 확대로 이어질 전망

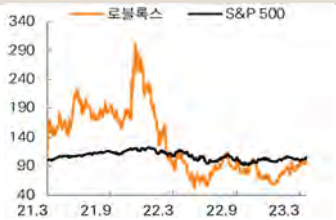
- 로블록스의 핵심 경쟁력은 'Lua' 언어 기반의 편의성. 유니티, 언리얼 대비 우위
- 이에 로블록스 개발자는 12백만개. 20년말 8백만개, 21년말 11백만개에서 증가세 지속
- '로블록스 스튜디오'에 생성 AI가 추가됨에 따라 개발자 확보와 컨텐츠 대량 생산 가능
- 개발자의 증가는 게임 수의 증가로 이어질 수 있으며 이에 사용자, 사용시간 확대 기대
- 또한 확대된 컨텐츠의 수는 유료 결제율 확대에도 기여. 플랫폼 확장 전략을 강화

바닥을 다진 결제액 성장. 생성 AI로 장기 성장성 확대 전망

22년 부진은 23년초부터 반전 중. 생성 AI로 장기 성장성 강화되며 기대감 확대 전망

- 2월 결제액은 2.5억달러 (+20% YoY)로 22년 지속된 역성장 기조에서 회복
- 특히 사용자가 67백만명 (+22% YoY)으로 4Q22부터 고성장세. 23년 성장세 확대
- 이에 23년 결제액은 33억달러 (+14% YoY)로 예상하며 22년 +5% YoY에서 회복
- 생성AI로 개발자, 컨텐츠 수 증가 효과 본격화되며 중장기 고성장세 지속 전망
- 로블록스 23년 PSR 7.7배. SNS 부진과 (메타 18년 7배) 유사. 저평가 판단

Key data



현재주가 (23/03/31, USD)	48.98	시가총액 (십억USD)	27.22
지수 (23/03/31, p)	4109.31	시가총액 (조원)	35.49
EPS 성장률 (23F,%)	73.3	유통주식수 (백만주)	581.5
P/E (23F,x)	72.6	52주 최저가 (USD)	21.65
MKT P/E (23F,x)	18.8	52주 최고가 (USD)	53.88
배당수익률 (%)	0.0		

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	8.7	23.5	-2.3
상대주가	7.0	10.6	8.1

Earnings and valuation metrics

결산기 (월)	12/20	12/21	12/22	12/23F	12/24F	12/25F
매출액 (백만USD)	1,882.5	2,725.7	2,872.2	3,286.4	3,622.0	3,972.8
영업이익 (백만USD)	642.5	480.4	211.1	331.0	391.8	442.8
영업이익률 (%)	34.1	17.6	7.4	10.1	10.8	11.1
순이익 (백만USD)	645.3	531.5	214.9	385.4	446.3	497.2
EPS (USD)	1.25	1.21	0.36	0.62	0.69	0.75
ROE (%)	146.7	(274.5)	(206.8)	(197.4)	(109.0)	(76.8)
P/E (배)	-	85.0	79.6	72.6	64.8	60.1
P/B (배)	-	101.2	56.4	33.6	21.3	15.8

주: Non-GAAP 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익, ROE는 GAAP

자료: 로블록스, Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 투자 파트너 – MIRAE ASSET 미래에셋증권

[미국] 글로벌 인터넷

2023.4.3

알파벳 Alphabet (GOOGL US)

보수적이었던 구글의 AI 전략 변화

매수
(유지)

목표가: USD 130
상승여력: 25.3%

정용제, CFA yongjei.jeong@miraeasset.com **조연주** yunju_cho@miraeasset.com

보수적이었던 구글의 변화. 숨겨왔던 힘을 공개

보수적이었던 구글의 변화. 숨겨왔던 구글의 AI 경쟁력을 하나씩 공개 중

- 2월 6일 대화형 AI인 '바드' 최초 공개 이후 점차 다양한 AI 기능 공개 확대
- 3월 15일에는 오피스 도구인 '워크스페이스'에 생성 AI 도입하며 경쟁사 견제 확대
- 또한 구글 클라우드는 Vertex AI에 생성 AI 기능 추가. PaLM API도 도입 시작
- 최근 3월 21에는 '바드'를 미국과 영국에서 공개. 추후 적용 지역 지속 확대 예정

구글의 검색 지위 유지 전망. 보조 서비스로서 추가 수익원 기대

생성 AI의 검색 도입에도 검색 시장 구도 변화 우려는 기우. 구글의 검색 지위 유지 전망

- 생성 AI의 역할과 검색 엔진 (랭킹)의 역할은 별개. 구글의 랭킹 알고리즘 우위 예상
- 또한 1개의 답변만을 제시하는 경우 검색 결과물의 검증 필요성 문제도 발생 가능
- 컨텐츠 (웹사이트)로 트래픽 전환이 기존보다 원활하지 않은 것도 생태계 형성에 걸림돌
- 이에 따라 생성 AI는 기존 검색 경험의 만족도를 제고하는 목적으로 사용 예상

구글에게 생성 AI는 따른 문맥 파악을 통한 사용자 만족도 개선. 추가 수익원 기대

- 자연어 입력을 통해 기존 키워드 검색 대비 의도 파악 상승. 관련성 높은 결과물 제시
- 검색 이후 낮은 만족도로 인해 과금 요소인 '클릭'이 발생하지 않았던 이슈를 해결 가능

알파벳에 대한 투자의견 매수 유지. 단기 매출 부진에도 AI 기대감 확대 전망

알파벳에 대한 투자의견 매수, 목표주가 USD 130 유지

- 단기 매출 부진 있지만 중장기 AI의 매출 기여 기대감이 주가에 반영될 것으로 예상
- 경쟁사의 적극적 AI 확대는 보수적이었던 구글의 AI 경쟁력을 일깨워주는 계기
- 향후 모든 서비스에 AI 적용되며 검색 및 클라우드 매출 성장에 기여할 것으로 예상
- 알파벳 23년 P/E 21배. 08년 19배, 18년 22배. 생성 AI로 장기 성장성 부각 전망

Key data

현재주가(23/3/31, USD)	103.73	시가총액(십억USD)	1,330.2
NASDAQ COMPOSITE(23/3/31, p)	12,221.91	시가총액(조원)	1,734.3
EPS 성장률(23F,%)	9.7	유통주식수(백만주)	13,904
P/E(23F,x)	20.8	52주 최저가(USD)	83.34
MKT P/E(23F,x)	18.8	52주 최고가(USD)	143.71
배당수익률(%)	0.0		

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	10.8	5.2	-26.0
상대주가	9.0	-5.9	-18.1

Earnings and valuation metrics

결산기 (월)	12/20	12/21	12/22	12/23F	12/24F	12/25F
매출액 (십억USD)	182.5	257.6	282.8	305.2	355.6	408.0
영업이익 (십억USD)	41.2	78.7	74.8	80.0	96.2	112.6
영업이익률 (%)	22.6	30.6	26.5	26.2	27.0	27.6
순이익 (십억USD)	40.3	76.0	60.0	63.2	76.2	89.3
EPS (USD)	2.93	5.61	4.55	4.99	6.19	7.47
ROE (%)	19.0	32.1	23.6	23.9	26.5	27.4
P/E (배)	29.6	25.8	19.4	20.8	16.8	13.9
P/B (배)	5.3	7.7	4.5	4.8	4.2	3.5

주: Non-GAAP 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익, ROE는 GAAP
자료: 알파벳, Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 투자 파트너 – MIRAE ASSET 미래에셋증권

[미국] Global Tech

2023.4.3

Global X Artificial Intelligence & Technology ETF (AIQ US)

AI시대, 전환점이 다가왔다

류영호 young.ryu@miraeasset.com

소개

모든 미래 산업의 기본, AI

- 2018년 5월 11일 나스닥에 상장한 인공지능 기술 ETF
- AI시장의 성장과 함께 기존 사업 모델에 AI를 적용시켜 수혜를 받을 수 있는 기업들
- 또는 AI분석/데이터관련 소프트웨어나 하드웨어를 제공할 수 있는 업체들로 구성
- 섹터별 비중: IT(61.9%), 통신서비스(13.4%), 경기민감소비재(12.8%), 산업재(10.0%), 금융 (1.6%), 헬스케어(0.3%)로 구성
- 국가별 비중: 미국(65.7%), 중국(8.6%), 독일(4.2%), 한국(4.1%) 등

전망

챗GPT가 쏘아 올린 작은 공

- 챗GPT를 통해 AI의 대중화가 예상보다 빠르게 진행
- AI를 구현하는 반도체/네트워크/소프트웨어 등의 관심도 높지만 대규모 자금을 이용, AI를 활용하는 빅테크 업체들의 발 빠른 움직임도 주목할 필요
- AI를 기존/신사업에 적용할 수 있는 능력의 여부가 기업의 경쟁력으로 이어지는 구간

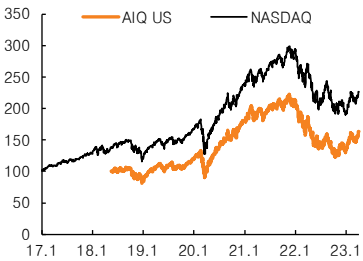
하지만 AI 발전은 여전히 초기 단계, 다양한 산업에 대한 분산 투자 필요

- 기본적으로 하드웨어, 소프트웨어, 플랫폼 등 핵심 인프라를 제공하는 업체 투자 필요
- 기존사업에 AI를 적용하여 새로운 사업 모델을 제시할 수 있는 기업도 관심 필요
- 유니크한 데이터 접근이 가능한 핵심 경쟁력을 갖춘 업체들
- 현재 발전 초기 단계인 만큼 다양한 가능성을 열어 두고 분산투자 필요
- 기초자산이 80개 이상으로 구성된 만큼 단일 종목 투자 대비 안정성 높음

Risk

- 소수 기업의 주도적인 발전에 따른 편향적인 주가 상승 가능성
- 일부 기초 자산간/지역간 경쟁 심화 가능성에 대한 우려

Key data



운용사	Global X	순자산 (백만USD)	130.9
설정일	2018-05-11	Total Expense Ratio (%)	0.68
수수료율 (%)	0.68	구성 종목 수	89

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	7.9	28.3	-9.1
상대주가	6.2	14.8	0.6

구성종목 상위 20개

순서	기업명	비중 (%)	순서	기업명	비중 (%)
1	메타	4.06	6	애플	3.23
2	엔비디아	3.98	7	시스코	3.05
3	테슬라	3.82	8	인텔	2.95
4	세일즈포스	3.57	9	어도비	2.95
5	마이크로소프트	3.28	10	아마존	2.91

자료: Global X, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 투자 파트너 –
MIRAE ASSET
미래에셋증권

COMPANY ANALYSIS

SK하이닉스 (000660)

2023.4.4

1.97조원 규모 교환사채(EB) 발행 결정

매수
(유지)

목표가: 120,000원
상승여력: 37.6%

김영건 younggun.kim.a@miraeasset.com

발행내역

- 23년 4월 3일, 15억달러(한화 1.97조원)규모의 교환사채 발행 결정 공시
- 교환대상은 자사주 17,759,040주이며 총 주식수의 2.4%에 해당
- 교환가액은 111,180원으로 금일 종가(87,200원) 대비 27.5% 할증 발행
- 표면이자율은 1.75%
- 자금조달 목적은 원재료 구매 등 운영자금

미래에셋의견

- 동사의 4Q22말 재고자산이 완제품 기준 3.8조원, 재공품 기준 9.0조원에 달하는 상황에서 현금원가 이하의 판매를 통한 현금화 보다는 재고 고수의 의지가 일부 반영된 것으로 판단
- 금번 결정으로 인해 자본 조달 방향성과 관련해 리스크로 여겨져온 유상증자 가능성은 낮아졌다 판단
- 업황 및 메모리 가격 전망을 기반으로 추가 조달 가능성은 낮다 판단하며, 만약의 경우에도 자사주 400만주 중 처분 이후 230만주의 활용이 우선시 될 것으로 판단
- 최근 대기업의 조달 사례를 참고하면, 지분증권과 관련된 조달의 경우 계열사간의 일부 출자 가능성도 배제할 수 없으며 그룹내 우호 지분율 소실은 최소화될 가능성도 있음
- 주당 가치가 잠재적으로 2.4% 희석될 수 있으나, 리스크 완화의 측면을 고려해 목표주가 120,000원 유지

Key data

현재주가(23/4/3,원)	87,200	시가총액(십억원)	63,482
영업이익(23F,십억원)	-11,378	발행주식수(백만주)	728
Consensus 영업이익(23F,십억원)	-10,408	유동주식비율(%)	73.8
EPS 성장률(23F,%)	-	외국인 보유비중(%)	50.1
P/E(23F,x)	-	베타(12M) 일간수익률	1.05
MKT P/E(23F,x)	15.0	52주 최저가(원)	75,000
KOSPI	2,472.34	52주 최고가(원)	117,000

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.1	4.9	-24.8
상대주가	-1.7	-8.5	-16.7

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액 (십억원)	31,900	42,998	44,622	21,711	36,673
영업이익 (십억원)	5,013	12,410	6,809	-11,378	3,519
영업이익률 (%)	15.7	28.9	15.3	-52.4	9.6
순이익 (십억원)	4,755	9,602	2,230	-8,899	2,124
EPS (원)	6,532	13,190	3,063	-12,224	2,917
ROE (%)	9.5	16.8	3.6	-15.2	3.9
P/E (배)	18.1	9.9	24.5	-	29.9
P/B (배)	1.6	1.5	0.8	1.1	1.1
배당수익률 (%)	1.0	1.2	1.6	1.4	1.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 투자 파트너 – MIRAE ASSET 미래에셋증권

금융시장 주요 지표 I

2023. 4. 4 (화)

한국/아시아

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (4/3)	2,472.34	-0.18	2.62	1.66	11.43	-9.76
KOSDAQ (4/3)	854.96	0.88	3.29	6.55	26.67	-9.10
KOSPI200 (4/3)	320.38	-0.51	2.41	1.27	10.64	-11.79
일본 NIKKEI225 (4/3)	28,188.15	0.52	2.59	0.93	8.02	1.89
중국 상해종합 (4/3)	3,296.40	0.72	1.38	-0.96	5.77	0.42
홍콩 항셍 (4/3)	20,409.18	0.04	4.30	-0.77	1.31	-7.40
홍콩 HSCEI (4/3)	6,940.45	-0.41	4.39	0.01	1.56	-7.92
대만 TWSE (3/31)	15,868.06	0.12	-0.29	1.73	12.24	-10.32
인도 SENSEX (4/3)	58,991.52	0.00	2.32	-1.37	-3.76	-0.48
베트남 VSI (4/3)	1,077.82	1.24	2.43	5.18	3.25	-28.92
인도네시아 JCI (4/3)	6,827.18	0.32	1.76	0.20	-0.89	-3.55

미국/유럽

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (4/3)	33,601.15	0.98	3.60	0.63	1.40	-3.50
미국 S&P500 (4/3)	4,124.51	0.37	3.70	1.95	7.85	-9.27
미국 NASDAQ (4/3)	12,189.45	-0.27	3.57	4.28	17.35	-14.53
유로 STOXX50 (4/3)	4,311.05	-0.09	3.52	0.38	11.04	10.01
독일 DAX30 (4/3)	15,580.92	-0.31	3.00	0.02	9.87	7.85
영국 FTSE100 (4/3)	7,673.00	0.54	2.69	-3.45	1.57	1.79
브라질 보베스파 (4/3)	101,506.00	-0.37	1.84	-2.27	-2.55	-16.50
러시아 RTS($) (4/3)	988.80	-0.80	-1.31	4.59	2.67	-4.33
필라델피아반도체 (4/3)	3,200.43	-0.94	3.79	5.68	27.97	-4.94
나스닥헬스케어 (4/3)	926.17	0.16	2.36	-0.24	2.26	-8.46
VIX (4/3)	18.55	-0.80	-9.95	0.32	-19.00	-5.50

환율

(각국 통화 단위, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (4/3)	1,316.64	1.16	1.17	1.19	3.59	8.32
달러/유로 (4/3)	1.09	0.55	0.94	2.48	3.33	-1.30
엔/달러 (4/3)	132.46	-0.30	0.68	-2.51	1.10	8.11
원/엔(100엔) (4/3)	988.29	0.45	0.15	3.58	1.71	-0.65
위안/달러 (4/3)	6.88	0.06	-0.06	-0.39	-0.54	8.09
달러인덱스 (4/3)	102.09	-0.40	-0.74	-2.32	-2.32	3.51
원/헤알 (4/3)	260.04	1.21	3.85	3.89	11.76	-0.32
헤알/달러 (4/3)	5.06	0.02	-2.57	-2.56	-7.28	8.71

에너지

(US$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (4/3)	80.42	6.28	10.45	0.93	4.54	-18.99
원유 Brent (4/3)	84.93	6.47	8.72	-1.05	3.45	-18.64
원유 Dubai (4/3)	83.39	8.52	13.29	0.37	3.82	-20.00
휘발유 NYMEX (4/3)	275.75	2.11	2.73	0.26	16.78	-12.56
천연가스 NYMEX (4/3)	2.10	-5.37	0.43	-30.31	-47.42	-63.34
석탄 ICE (4/3)	146.25	3.72	10.17	15.84	-22.23	-43.75
폴리실리콘 (3/29)	24.76	-2.25	-2.25	-8.67	6.68	-24.67
태양광 모듈 (3/22)	0.19	0.00	0.00	-1.57	-7.39	-8.74

국내금리/채권

(%, bp)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (4/3)	3.50	0.00	0.00	0.00	25.00	225.00
CD(91일) (4/3)	3.59	0.00	0.00	-2.00	-37.00	208.00
LIBOR(3개월) (3/31)	5.19	1.61	9.13	21.16	42.54	423.11
국고3년 (4/3)	3.34	7.20	12.20	-44.90	-31.90	55.80
국고10년 (4/3)	3.39	4.90	13.10	-38.70	-27.20	38.20
회사채3년(AA-) (4/3)	4.14	6.50	15.00	-33.20	-99.20	68.10

금속

(US$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 DCE(위안) (4/3)	900.00	-6.05	-0.77	-3.95	4.29	-2.44
중국 열연(위안) (4/3)	4,355.00	-0.77	0.25	-1.54	5.58	-17.60
구리 LME (3/31)	8,934.00	-1.16	0.02	-1.62	6.36	-13.56
알루미늄 LME (3/31)	2,375.50	-0.52	2.70	-1.29	-0.69	-32.48
금 COMEX (4/3)	2,000.40	1.59	2.39	7.86	8.36	3.99
은 COMEX (4/3)	24.02	-0.56	3.78	13.10	-0.89	-2.57

해외 채권

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (4/3)	3.96	-6.20	-1.70	-89.10	-40.60	150.30
미국채 10년 (4/3)	3.42	-5.40	-11.70	-53.90	-32.50	103.30
독일국채 10년 (4/3)	2.26	-3.70	2.80	-46.00	-13.40	170.00
일본국채 10년 (4/3)	0.39	4.00	7.10	-11.50	-3.10	16.60
인도국채 10년 (4/3)	7.31	-0.50	1.00	-9.10	-1.40	47.00
중국국채 10년 (4/3)	2.86	0.60	0.50	-5.70	3.50	8.70
브라질국채 10년 (4/3)	12.70	-11.70	-32.50	-97.00	-49.70	138.50
미국하이일드채권지수(p) (3/31)	2,264.03	0.84	1.74	1.26	3.57	-3.34
FTSE글로벌리츠지수(p) (4/3)	2,960.51	0.00	4.75	-3.41	1.57	-20.71

농산물/운송/반도체

(US$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (4/3)	657.75	-0.42	1.47	2.81	-1.90	-10.51
소맥 CBOT (4/3)	693.50	0.18	-0.64	-2.15	-10.57	-29.56
대두 CBOT (4/3)	1,522.00	1.10	5.53	0.21	1.99	-3.84
설탕 ICE (4/3)	22.40	0.67	7.02	7.07	13.71	15.64
천연고무 TOCOM(엔) (4/3)	208.20	1.56	2.31	-4.06	2.16	-19.89
BDI (p) (3/31)	1,389.00	-1.00	-6.72	26.39	-8.32	-41.09
SCFI (p) (3/31)	923.78	1.70	1.70	-2.42	-16.59	-79.17
DDR4 8G (3/31)	1.66	0.00	-1.19	-7.26	-16.16	-56.54
NAND TLC 128G (3/31)	1.14	0.00	-8.06	-11.63	-22.45	-46.73

자료: 미래에셋증권 리서치센터

금융시장 주요 지표 II

2023. 4. 4 (화)

유가증권시장			04/03 (월)	03/31 (금)	03/30 (목)	03/29 (수)	03/28 (화)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		2,472.34	2,476.86	2,453.16	2,443.92	2,434.94
	이동평균	20일	2,416.81	2,416.33	2,414.09	2,412.82	2,411.27
		60일	2,420.21	2,416.60	2,412.30	2,408.51	2,405.05
		120일	2,383.11	2,380.78	2,378.74	2,376.95	2,375.04
	이격도	20일	102.30	102.51	101.62	101.29	100.98
		60일	102.15	102.49	101.69	101.47	101.24
	거래대금(억원)		113,003.5	129,033.7	108,466.4	88,298.9	88,126.2
시장지표	투자심리도		70	70	70	60	60
	ADR		83.39	83.25	81.29	78.11	74.80
코스닥시장			04/03 (월)	03/31 (금)	03/30 (목)	03/29 (수)	03/28 (화)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		854.96	847.52	850.48	843.94	833.51
	이동평균	20일	812.38	810.46	808.20	805.04	802.42
		60일	772.32	769.47	766.59	763.61	760.87
		120일	739.63	738.09	736.85	735.64	734.32
	이격도	20일	105.24	104.57	105.23	104.83	103.87
		60일	110.70	110.14	110.94	110.52	109.55
	거래대금(억원)		132,030.2	138,098.5	153,255.0	146,901.3	138,697.1
시장지표	투자심리도		80	80	90	90	90
	ADR		84.67	88.92	86.02	84.59	74.80
자금지표			04/03 (월)	03/31 (금)	03/30 (목)	03/29 (수)	03/28 (화)
국고채 수익률(3년, %)			3.34	3.27	3.24	3.25	3.26
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			4.14	4.10	4.04	4.03	4.06
원/달러 환율(원)			1,316.64	1,301.59	1,299.02	1,303.45	1,298.90
원/100엔 환율(원)			988.29	983.86	977.95	982.84	991.37
CALL금리(%)			-	3.55	3.40	3.29	3.29
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-215	-74	-55	-87
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-116	80	110	-36
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	41	-7	-44	-16
채권형펀드 증감(억원)			-	-11,353	-5,671	-1,818	-15,944
MMF 잔고(억원)			-	1,774,347	1,848,466	1,897,170	1,914,691
고객예탁금(억원)			-	506,018	486,871	483,148	492,302
미수금(억원)			-	1,851	2,016	2,110	2,086
신용잔고(억원)			-	186,941	185,838	185,490	184,085
해외 ETF 자금유출입			04/03 (월)	03/31 (금)	03/30 (목)	03/29 (수)	03/28 (화)
한국 관련 ETF(억원)			-	-	-	-	-11.4
이머징 관련 ETF(억원)			-	23.8	-	58.1	66.0
아시아 관련 ETF(억원)			0.5	-0.6	-78.4	-0.2	-0.1
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			-	7.3	12.7	3.1	0.2
Total(억원)			0.5	30.6	-65.6	61.0	54.8

* 해외상장 ETF는 1) 미국, 유럽, 홍콩 시장에 상장된 한국 노출도가 있는 ETF를 모두 선별한 후, 2) 동 ETF들의 일간 자금유입액 중에서 한국의 비중을 계산하여 총합한 액수.
추종 인덱스의 리벨런싱은 분기별로 이뤄지나 비중은 지수 레벨에 따라 달라질 수 있어 대략적인 추정치로 계산할 것이기 때문에 100% 정확하지 않음