미래에셋증권 Daily

▶ TODAY'S REPORTS

산업분석

글로벌 인터넷 - 정용제: 배달 플랫폼, 배달 대행 매출의 성장성 부각
글로벌 제약바이오 [비중확대] - 서미화_ RNA, 꿈의 치료제 시장이 열리다
정유화학 Weekly (4월 2주차) - 이진호: 간단하게 정리하는 화요일

금융시장 주요 지표 I, II

2022. 4. 13 (수)	리서치센터
KOSPI (4/12)	2,666.76P(-26.34P)
KOSDAQ (4/12)	913.82P(-8.01P)
KOSPI200 (4/12)	352.32P(-3.46P)
미국 DowJones지수 (4/11)	34,308.08P(-413.04P)
미국 NASDAQ지수 (4/11)	13,411.96P(-299.04P)
중국상해종합지수 (4/11)	3,167.13P(-84.72P)
NIKKEI225지수 (4/11)	26,821.52P(-164.28P)
유럽 STOXX600지수 (4/11)	458.25P(-2.72P)
독일 DAX지수 (4/12)	13,955.72P(-237.06P)
VIX (4/11)	24.37P(+3.21P)
원/달러 환율 (4/12)	1,236.06(+2.76)
엔/달러 환율 (4/12)	125.59(+0.22)
달러/유로 환율 (4/12)	1.09(0.00)
국고채 수익률(3년) (4/11)	3.19(+0.20)
미국채 10년 (4/12)	2.82(+0.04)
독일국채 10년 (4/12)	0.84(+0.02)
금가격 (4/12)	1,958.60(+14.30)
구리가격 (4/11)	10,254.00(-126.00)
유가(WTI) (4/12)	96.86(+2.57)
국내주식형펀드증감 (4/6)	61억원
해외주식형펀드증감 (4/6)	642억원
고객예탁금 (4/11)	616,360억원(-2,568억원)
신용잔고 (4/11)	223,363억원(+64억원)
대차잔고 (4/11)	741,087억원(-1,034억원)

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 인터넷 (비중 확대)

2022.4.12

배달 플랫폼, 배달 대행 매출의 성장성 부각

정용제, CFA yongjei.jeong@miraeasset.com

배달 플랫폼, 라이더 부족 현상 심화

신규 플랫폼의 지속적인 배달 (1시간 내외) 시장 진입으로 인해 라이더 부족 현상 심화

- 다양한 배달 수요에 대응하기 위한 플랫폼간 서비스 경쟁 심화 (쿠팡잇츠 vs.배민1)
- 우아한형제들 2021년 매출액 2조원 (+94% YoY), OP -757억원 (적자 지속)
- OPM -4% (-3ppt YoY)로 악화. 외주 용역비 상승 (7,864억원, +139% YoY) 부각
- '배민1' 등 자체 배달 사업 확대에 따른 배달 상승이 핵심 원인 추정

배달 경쟁으로 원가 상승 예상. 배달 대행 서비스는 호조 예상

배달 서비스 차별화 경쟁으로 비용 부담 상승하며 플랫폼의 수익성은 기대 이하 예상

- 자체 배달 플랫폼은 높아진 수요 충족 위해 배달원에 대한 추가 인센티브 제공 필요
- 근본적은 해결책은 기사들의 수익 증대이나 플랫폼 자체 물량만으로는 만족 어려움
- 이에 1) 기사들에 대한 높은 수익 배분으로 매출 인식률 or 매출총이익률 하락 가능
- 또한 2) 기사 확보&유지를 위해 높은 비용 구조 (Operation & Support 비용) 야기
- 이에 미국 인스타카트는 기업가치가 2021년 390억달러에서 최근 240억달러로 하락

그러나 일부 시장의 경우 극심한 기사 공급 부족에서 안정화 진행. 우버, 도어대시 해당

- 대부분 국가에서 수요 충족 위한 기사 확보 투자는 공통 현상. 비용 상승 야기
- 그러나 미국은 한국 대비 상대적으로 플랫폼 경쟁 미진. 상위 기업으로 과점화 때문
- 음식 배달은 이미 도어대시, 우버 / 음식료품은 월마트, 인스타카트, 도어대시 존재
- 또한 우버는 기사 수급 문제 해결 위해 뉴욕시, 샌프란시스코 택시와 파트너쉽 구축

결국 지속적으로 증가하는 배달 수요 충족 위해 배달 대행 서비스의 매출 증가 예상

- 판매자는 배달 내재화 (직원) or Gig Economy 형태 or 외부 배달 활용 중 선택 필요
- 그러나 1시간 내외 배달은 '저단가, 고빈도'로 외부 배달 대행 서비스 활용 필수적
- 대형 기업들도 주문당 수익성이 낮은 빠른 배달 위해 외부 배달 플랫폼과 협력 강화
- 이에 도어대시는 자체 플랫폼 수요를 기반으로 외부 대행 (Drive)까지도 제공
- 기사들에게 높은 수익을 제공할 수 있어 별도의 비용 없이 기사 확보에 유리 판단

자체 플랫폼 + 배달 대행을 지닌 플랫폼 긍정적. 우버, 도어대시 해당

자체 물량 기반으로 외부까지 확대 가능한 배달 플랫폼에 주목. 우버, 도어대시가 해당

- 자율주행, 드론 배송 보편화 전까지 기사 수급 문제는 지속적으로 존재할 수밖에 없음
- 이에 기사 확보는 배달 플랫폼의 핵심 경쟁력. 동시에 플랫폼의 원가 부담 야기 가능
- 그러나 자체 물량 + 외부 배달로 기사 니즈 충족이 가능하다면 비용 부담 축소 가능
- 결국 배달 대행의 호조는 대행 매출뿐 아니라 플랫폼의 경쟁력 강화로도 이어질 전망
- 이중 도어대시는 소비자, 기사, 가맹점을 모두 만족시키며 선순환 구조 구축 가능
- 도어대시는 2022년 PSR 6배. 그럽허브 고성장 후 둔화 시기인 2018년 7배와 유사
- 점유율 1위 (2월 58%) 기반으로 카테고리, 배달 대행 서비스 확장 가능성에 주목

글로벌 투자 파트너 –
MIRAE ASSET
미래에셋증권

글로벌 제약/바이오 (비중확대/Initiate)

RNA, 꿈의 치료제 시장이 열리다

서미화
mihwa.seo@miraeasset.com

김승민
sm.kim.a@miraeasset.com

Investment summary

2019년 코로나 바이러스의 출현 이후 일상은 크게 변화하였다. 감염병으로 인한 펜더믹은 산업 전반에 걸쳐 많은 영향을 미쳤는데 그 중 큰 영향을 받은 산업 중 하나가 헬스케어 산업이다. RNA라는 생소했던 생물학 용어는 너무나 쉬운 단어가 되어버렸고, 화이자, 모더나라는 글로벌 제약사는 유한양행, 한미약품만큼이나 친숙한 회사가 되어버렸다. 이렇게 RNA 산업에 대한 이해도가 높아지고 관심이 높아지면서 산업에 대한 투자도 증가하였다.

RNA 치료제 시장의 성장에 대해서는 모두 동의하였으나, 코로나 바이러스 등장 이전에는 대략 2030년 시점부터 RNA 시장이 의미있게 성장할 것으로 예상되었다. 코로나 바이러스가 해준 역할은 성장의 시작점을 앞당겼다고 볼 수 있다. RNA 치료제는 백신을 제외하고도 2026년 90억 달러까지 성장할 것으로 예상된다. RNA 치료제에 대한 연구개발이 활발해지면서 투자자금도 증가하였고, 증가된 자금들은 작은 바이오텍 기업에 대한 기술계약으로 이어지는 선순환이 나타나고 있다. RNA 백신의 등장으로 RNA 산업에 대한 투자 시기가 앞당겨졌다는 점을 인지할 필요가 있다.

최근 RNA 치료제는 희귀질환을 넘어서 만성질환치료제로써의 가능성을 보여주며 RNA 치료제의 가치가 더 높아지고 있다. 만성질환으로 적응증을 확장하면서 Leqvio, AROANG-3와 같은 블록버스터 RNA 치료제가 계속 등장할 것으로 전망된다.

RNA 치료제 시장은 우리가 익숙해진 mRNA이외에도 더 많은 종류와 메커니즘이 존재한다. 글로벌제약사는 mRNA를 넘어서 새로운 개념의 RNA 메커니즘에 관심을 갖고 투자하고 있다. RNA를 타깃으로 하는 저분자화합물, miRNA, circular RNA 등 새로운 개념의 RNA 시장이 열리고 있다는 것을 의미한다. 그동안 해결하지 못했던 질병을 치료할 수 있는 방법이 등장할 수 있을 것으로 보인다.

RNA 산업에 대한 투자 포인트는 1) 기존 RNA 치료제 기술 업그레이드가 가능한 기업, 2) RNA 타깃저분자화합물, miRNA와 같은 새로운 접근법을 시도하는 기업으로 정리하였다. 앨나일람은 4건의 siRNA 치료제에 대해 FDA 승인 받은 기업이며, Peptidream과 딜을 통한 전달체 확보, 자체 전달체 기술 확보 등의 노력을 하고 있다. RNA를 타깃으로 하는 저분자화합물들은 아직 후보물질을 찾는 단계가 대부분인데 스위스 Skyhawk Therapeutics의 경우 6개의 글로벌 제약사와 파트너십을 통해 신경계질환, 면역질환, 종양을 치료할 수 있는 후보물질을 찾고 있다. 국내는 전방산업의 성장으로 CDMO 수혜를 받을 수 있는 에스티팜이 있다.

[미국] 바이오/헬스케어

2022.4.12

앨나일람 Alnylam Pharmaceuticals (ALNY US)

기본에 충실한 기업

Bloomberg 최고목표주가

USD 350.00
상승여력: 114.2%

서미화 mihwa.seo@miraeasset.com

회사개요

Alnylam Pharmaceuticals: RNAi 치료제 선구자

- 2002년 설립된 기업으로 RNAi 플랫폼 기술을 보유하고 있으며, 2018년 아밀로이드증 치료제 Onpattro를 시작으로 4개의 siRNA 치료제를 출시하였음
- 자체 플랫폼 기술을 보유하며 매출까지 발생하는 대표적인 바이오텍 기업 중 하나임
- 희귀질환치료제에 이어 만성질환 등 일반적인 질환까지 파이프라인을 확대하고 있음. 올해 초 FDA 허가까지 획득한 콜레스테롤혈증 Leqvio는 만성질환치료제로 27년 2,395m$(21년 매출액 12m$) 매출이 기대되는 치료제

투자포인트

신약개발 확장을 위한 새로운 플랫폼 기술 개발

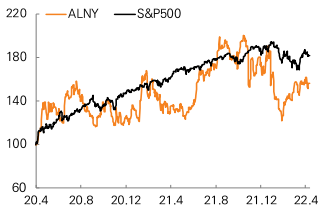
- GEMINO™과 IKARIA™이라는 새로운 기술 개발 중. GEMINO™은 2개의 Transcript를 RNAi화하기 위한 기술이며, IKARIA™는 보다 강력한 Knockdown을 할 수 있는 기술. 다양한 조직을 타겟팅하기 위해 novel한 conjugates도 개발 중
- C16 conjugate는 CNS에서 강력한 Knockdown 효과를 보일 수 있음. ALN-APP는 CNS로의 첫번째 전달이며, APP mRNA를 직접적으로 타겟팅하는 첫번째 치료제라는데 의미가 있음

2022년 카탈리스트

희귀질환에서 만성질환까지 커버 가능한 플랫폼 기술

- 2022년 가이던스는 제품 매출 900-1,000m$(YoY +44%), 로열티 및 공동연구 관련 매출 175-225m$(YoY +10%)
- 22년 JP모건 헬스케어 컨퍼런스에서 3년이내 4개의 의약품 승인 계획을 발표
- 2022년 Vitrisiran 허가(PDUFA date 7/14) 및 Patisiran APOLLO-B 3상 결과, 하반기 KARADIA-1 임상 2상 탑라인 결과가 기대됨

Key data



현재주가 (22/04/08, USD)	163.42	시가총액 (USD)	19.7
거래소	NASDAQ	시가총액 (조원)	24.31
EPS 성장률 (22F,%)	-7.1		
P/E (22F,x)	-	Bloomberg Rating	
MKT P/E (22F,x)	19.8	매수 / 보유 / 매도	
배당수익률 (%)	-	78% / 22% / 0%	

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	5.5	-20.1	18.2
상대주가	-1.2	-22.4	8.8

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	12/19	12/20	12/21	12/22F	12/23F	12/24F
매출액 (십억USD)	0.2	0.5	0.8	1.2	1.7	2.5
영업이익 (십억USD)	-0.9	-0.8	-0.7	-0.7	-0.2	0.3
영업이익률 (%)	-427.5	-168.1	-83.9	-57.1	-13.9	11.8
순이익 (십억USD)	-0.89	-0.86	-0.85	-0.80	-0.42	0.10
EPS (USD)	-8.11	-7.46	-7.20	-6.69	-3.48	0.70
ROE (%)	-64.7	-69.9	-106.3	-183.3	100.9	301.5
P/E (배)	-	314.5	-	-	-	95.0
P/B (배)	9.0	14.9	34.6	53.5	84.7	15.9

주: GAAP
자료: 앨나일람, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 투자 파트너 – MIRAE ASSET 미래에셋증권

[미국] 바이오/헬스케어

2022.4.12

아이오니스 Ionis Pharmaceuticals (IONS US)

ASO치료제의 선구자

Bloomberg 최고목표주가

USD 92.00
상승여력: 129.3%

서미화 mihwa.seo@miraeasset.com

회사개요

Ionis Pharmaceuticals: 안티센스(Antisense) 기술을 보유한 기업

- 1989년 설립된 기업으로 화학적으로 변형된 Antisense oligonucleotide(ASO) 플랫폼 기술을 보유하고 있으며, 2016년 척수성근위축증치료제 Spinraza(nusinersen)를 시작으로 3개의 ASO 치료제를 출시하였음
- Spinraza는 Biogen을 통해 판매하고 있으며, 2021년 매출액 1,905m$ 달성하였음
- Ionis가 전액 출자한 자회사 Akcea Therapeutics를 통해 Tegsedi, Waylivra를 상업화하고 있음

투자포인트

약물의 지속력과 효능을 높이기 위한 지속적인 투자

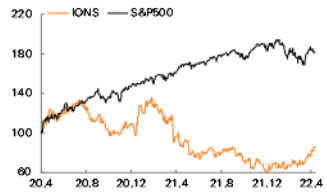
- Bicycle Therapeutics와의 독점 라이선스 계약을 통해 Bicycles이라고 불리는 펩타이드를 LICA conjugate로 활용하여 심장 근육을 포함한 근육조직에 대한 타깃 및 혈액뇌장벽 (BBB)을 통과하는 후보물질 탐색 중
- 새로운 backbone mesyl phosphoramidate (MsPA)을 이용하여 지속력 개선

2022년 카탈리스트

중단된 임상 재개 및 Eplontersen 결과 기대

- 2022년 가이던스는 제품 매출 575 m$이상, 순손실 275 m$이하, 현금 1.7 b$ 보유 계획
- 21년 3월 헌팅턴병치료제 Tominersen(로슈), 21년 10월 근위축성측삭경화증치료제 Tofersen(바이오젠), 22년 1월 고중성지방혈증치료제 Vupanorsen(화이자), 22년 3월 근위축성측삭경화증치료제 BIIB078(바이오젠) 임상 중단으로 주가 부진. 2H22 유전성아밀로이드 다발신경병증치료제 Eplontersen 3상 결과 및 새로운 플랫폼 기술에 대한 기대

Key data



현재주가 (22/04/08, USD)	40.12
거래소	NASDAQ
EPS 성장률 (22F,%)	1255.5
P/E (22F,x)	-
MKT P/E (22F,x)	19.8
배당수익률 (%)	-

시가총액 (USD)	5.7
시가총액 (조원)	7.01

Bloomberg Rating

매수	보유	매도
55%	23%	23%

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	24.6	16.6	-5.3
상대주가	16.7	13.3	-12.9

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	12/19	12/20	12/21	12/22F	12/23F	12/24F
매출액 (십억USD)	1.1	0.7	0.8	0.6	0.6	0.7
영업이익 (십억USD)	0.4	-0.2	0.0	-0.4	-0.4	-0.3
영업이익률 (%)	32.6	-23.6	-3.7	-58.9	-58.6	-42.0
순이익 (십억USD)	0.29	-0.44	-0.03	-0.36	-0.40	-0.39
EPS (USD)	2.12	-3.18	-0.20	-2.71	-2.61	-2.76
ROE (%)	23.4	-40.1	-3.8	-50.2	-75.2	-176.3
P/E (배)	27.4	-	-	-	-	-
P/B (배)	5.8	10.7	5.6	12.1	15.6	4.0

주: GAAP
자료: 아이오니스, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 투자 파트너 – MIRAE ASSET 미래에셋증권

[미국] 바이오/헬스케어

2022.4.12

레큘러스 Regulus Therapeutics (RGLS US)

miRNA 치료제, RNA 조절의 허브

Bloomberg
최고목표주가

USD 2.00
상승여력: 639.9%

서미화 mihwa.seo@miraeasset.com

회사개요

Regulus Therapeutics: miRNA MOA를 이용한 치료제 개발

- 2007년 9월 Alnylam Pharmaceuticals와 Ionis Pharmaceuticals에 의해 설립
- 질병에서 특이적으로 발현이 늘어나거나 줄어든 miRNA를 대상으로 anti-miRNA, mimic-miRNA 치료제를 만들 수 있음
- 알포트증후군치료제 Lademirsen(RG-012), 상염색체 우성 다낭성 신장질환치료제 RGLS8429가 주요 파이프라인

투자포인트

miRNA 치료제를 만들기 위한 다양한 정보 보유

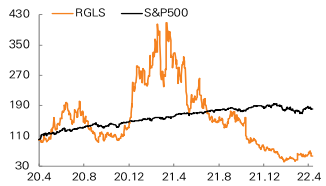
- 사람과 쥐 조직에서의 miRNA의 발현, 조직으로 전달 시 기능적 전달체와의 조합 등에 관련된 정보를 보유
- 체내 안정성을 위해 phosphorothioate backbone을 사용하고 간세포로 전달을 위해 GalNAc conjugate를 사용

향후 카탈리스트

알포트증후군치료제 Lademirsen 결과가 중요

- 알포트증후군치료제 Lademirsen(RG-012)은 22년 2월 임상 2상 환자모집이 완료. 23년 상반기 최종 결과 예상. 긍정적인 결과 확인 시 플랫폼 가치 부각
- 2H22 상염색체 우성 다낭성 신장질환치료제 RGLS8429 임상 1a상 탑라인 결과 및 1b상 개시 예정

Key data



현재주가 (22/04/08, USD)	0.27	시가총액 (USD)	0.0
거래소	NASDAQ CM	시가총액 (조원)	0.05
EPS 성장률 (22F,%)	-29.7		
P/E (22F,x)	-	Bloomberg Rating	
MKT P/E (22F,x)	19.8	매수 / 보유 / 매도	
배당수익률 (%)	-	67% / 33% / 0%	

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.2	-64.4	-80.4
상대주가	-11.2	-65.4	-82.0

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	12/19	12/20	12/21	12/22F	12/23F	12/24F
매출액 (십억USD)	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-
영업이익 (십억USD)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
영업이익률 (%)	-246.4	-141.5	-	-	496.0	-
순이익 (십억USD)	-0.02	-0.02	-0.03	-0.03	-0.03	-
EPS (USD)	-1.08	-0.45	-0.32	-0.23	-0.21	-0.23
ROE (%)	-	-68.3	-68.7	-	-	-
P/E (배)	0.0	0.0	0.0	-	-	-
P/B (배)	0.9	3.5	0.8	-	-	-

주: GAAP
자료: 레큘러스, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 투자 파트너 – MIRAE ASSET 미래에셋증권

COMPANY ANALYSIS

에스티팜 (237690)

준비된 RNA 치료제 전문 CDMO

2022.4.12

Not Rated

서미화 mihwa.seo@miraeasset.com

회사개요

에스티팜: Oligo CDMO에 대한 준비가 되어 있는 기업

- 1983년 삼천리제약으로 설립되어 2010년 동아쏘시오그룹의 자회사로 편입됨
- 뉴클레오시드(nucleoside) 계열 API공급을 시작으로, 최근 Oligonucleotide, mRNA CDMO 인프라 구축으로 늘어가는 시장 수요에 선대응하고 있음
- 자회사 LEVATIO는 mRNA 및 CAR-NKT 세포를 이용한 임상을 진행 중이며 나스닥 상장을 목표로 하고 있음

투자포인트

대부분의 RNA 관련 치료제 CDMO 수주 가능

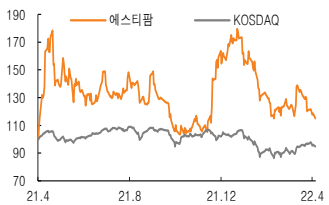
- RNA 치료제 시장규모가 급격히 커지며 CDMO에 대한 수요도 급증
- Oligonuleotide는 실제 수주가 증가하였고, 매출도 20년 452억원에서 21년 865억원으로 증가
- mRNA 의약품 CDMO 준비로 capping, LNP 기술에 대한 권리 확보

2022년 카탈리스트

수요가 높아지는 RNA CDMO

- RNA 치료제 시장이 커지는 것 대비 CDMO 생산 CAPA 부족으로 수주 확대 예상
- mRNA 치료제 핵심기술 중 capping, LNP 기술을 확보하여 추후 특허분쟁 리스크가 낮아 초기 임상 단계 파이프라인을 가진 기업의 선호도 높을 것으로 판단
- 글로벌 oligonucleotide 합성 시장은 2021년 6.3b$에서 연평균 17.6% 성장하여 2026년 14.1b$로 성장할 것으로 예측되고 있음

Key data



현재주가(22/4/11,원)	92,600	시가총액(억원)	17,417
영업이익(22F,억원)	121	발행주식수(백만주)	19
Consensus 영업이익(22F,억원)	193	유동주식비율(%)	52.1
EPS 성장률(22F,%)	198.5	외국인 보유비중(%)	0.0
P/E(22F,x)	174.8	베타(12M) 일간수익률	1.25
MKT P/E(22F,x)	10.5	52주 최저가(원)	83,400
KOSDAQ	921.83	52주 최고가(원)	144,500

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.0	8.2	-1.4
상대주가	-10.1	11.8	5.8

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액 (억원)	933	1,241	1,656	2,186	2,603	3,010
영업이익 (억원)	-267	-188	56	121	161	181
영업이익률 (%)	-28.6	-15.1	3.4	5.5	6.2	6.0
순이익 (억원)	-185	-121	33	100	130	146
EPS (원)	-993	-651	177	530	692	776
ROE (%)	-5.9	-4.1	1.1	3.1	4.0	4.4
P/E (배)	-	-	784.2	174.8	133.7	119.3
P/B (배)	1.8	6.6	8.1	5.4	5.3	5.3
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.4	0.5	0.5	0.5

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

글로벌 투자 파트너 – MIRAE ASSET 미래에셋증권

[미국] 바이오/헬스케어

2022.4.12

Global X Genomics & Biotechnology ETF (GNOM US)

유전자 특화 바이오텍 ETF

서미화 mihwa.seo@miraeasset.com

유전자 관련 기술에 대한 분산투자

유전자 관련 혁신 기술에 대한 전반적인 투자 가능

- YTD 주가 상승률: GNOM(-24%) vs. S&P500(-5.8%), S&P바이오(9.0%), S&P제약(4.8%)
- 중소형 바이오텍 투자 ETF인 XBI 대비 유전체 분석부터 유전자 치료제, RNA 치료제까지 전반적으로 유전자 관련 기업에 대한 투자 가능
- 코로나 mRNA 백신 등장 이후 유전자 분석부터 치료제까지 유전자 관련 시장에 대한 관심 및 투자가 많아지며 연구개발도 활기

성장성이 높은 치료제

성장성이 높은 치료제 시장의 개화기 단계

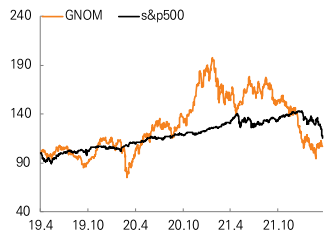
- 유전자 치료제, RNA 치료제 모두 초기 임상 파이프라인이 많아 최종 상업화까지 임상에 실패하는 이벤트 다수 발생 가능
- 하지만 현재까지 해결하지 못했던 난치병, 희귀질환에대한 치료제 연구개발이 가능하고, 조절불가능한 질병단백질을 새로운 접근법을 통해 해결 가능
- 만성질환이나 아직 치료제가 개발되지 않은 영역에 도전하고 있어 성장지속성이 있음

Risk

임상결과들이 가장 중요한 변수

- 산업의 펀더멘탈 훼손이 아닌 전체 시장의 변동성 확대로 인한 하락으로 판단
- 새로운 모달리티를 적용한 신약개발을 진행하고 있는 기업이 많아 PoC(Proof of Concept)를 확인하는 것이 중요하고 그렇지 못할 경우 기업의 리스크가 될 수 있음

Key data



운용사	글로벌 X
설정일	2019-04-09
순자산 (백만USD)	157
Total Expense Ratio (%)	0.5%
구성 종목 수	40

Beta	(22-04-07)
S&P 500	1.06
MSCI EAFE	1.01
MSCI Emg. Mkts	1.03
표준편차	31.50%

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	7.6	-28.3	-31.5
상대주가	0.8	-30.3	-37.0

구성 종목 상위 5개

순서	기업명	비중
1	BIOMARIN	6.82%
2	SAREPTA	6.71%
3	ULTRAGENYX	5.90%
4	QIAGEN N.V	5.42%
5	AGILENT	5.15%

국가별 비중

순서	국가명	비중
1	미국	80.4%
2	네덜란드	6.9%
3	중국	4.5%
4	스위스	4.0%
5	독일	1.8%

자료: 글로벌 X, ETF.com, Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

글로벌 투자 파트너 – MIRAE ASSET 미래에셋대우

2022.4.12

간단하게 정리하는 화요일

정유/화학 Weekly (4월 2주차)

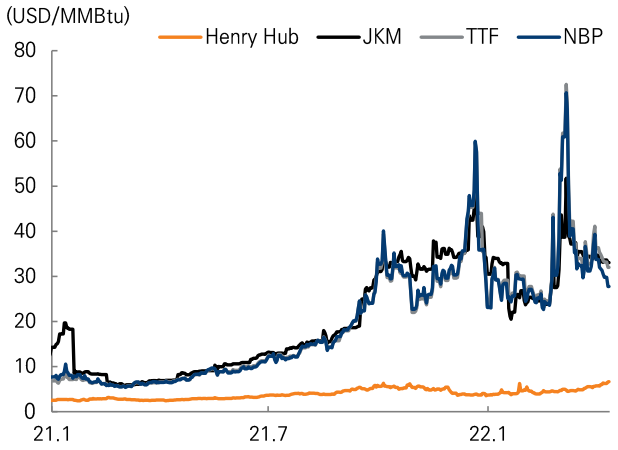
이진호 jinho.lee.z@miraeasset.com

Summary (4/5 ~ 4/11)

- 정제마진은 경유/등유 약세 및 나머지 강세로 보합. 화학 스프레드 BPA/톨루엔/OX/아세톤/TPA 상승. 자일렌/SM 하락
- 유럽 지역 에너지 연료 부족 상황이 천연가스, 경유/등유/중유 등 화석연료 가격 상승을 부추기고 있음

유가	Brent	-1.5%	Dubai	-3.4%	WTI	-1.0%								
정유	휘발유	-2.3%	경유	-6.5%	등유	-8.4%	중유	-1.1%	나프타	-0.1%				
화학	에틸렌	0.4%	프로필렌	-0.8%	부타디엔	-1.7%	PE	0.6%	PP	0.0%	PVC	0.0%	ABS	0.0%

그림 1. 지역별 천연가스 가격

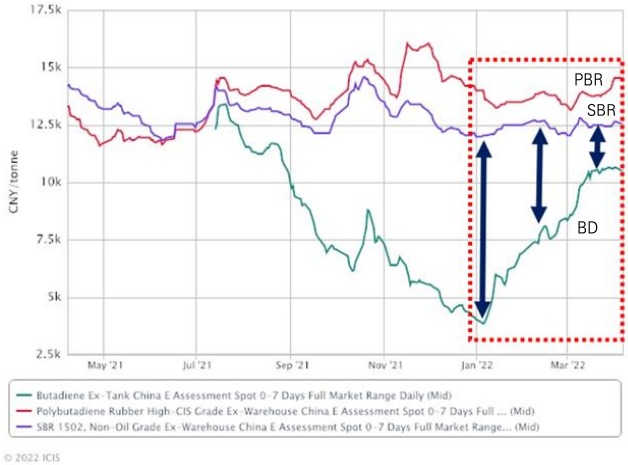


정제마진 강세: 유럽 에너지 부족으로 석유제품의 강한 수요 지속

- 미국 천연가스(HH) 가격이 10년래 최고치인 6.4달러 기록
- 낮은 수준의 재고. 유럽향 수출 증가와 난방 수요가 주요인
- 하지만 타 지역 천연가스 대비 상대적으로 가격이 저렴한 편
- 이유는 수출 위한 액체화 시설과 수입국의 가스화 시설 부족
- 추가적인 인프라 시설 구축에는 시간이 필요
- 그럼에도 미 천연가스 가격 상승은 유럽의 가스 부족 심화 시사
- 천연가스 대체재인 중간유분 마진의 강한 수요 지속 예상

투자 Idea : S-Oil, SK이노베이션 제품 스프레드 개선

그림 2. SBR vs. 부타디엔



중국 부타디엔: 마진 보합세. 공급 부족과 수요 감소 영향 서로 상쇄

- 중국, 마진 축소, 정기/비정기보수 등으로 BD 생산량 감소
- 게다가 중국 1~2월 BD 수입량 55% 감소(YoY)로 가격 급등
- 중국 코로나 확산으로 다운스트림 수요 감소 우려 확대
- 가격 전가 어려워져 고무 관련(SBR, PBR) 스프레드 축소
- 코로나 확산으로 인한 물류 운송 제한도 수요에 부정적 영향

투자 Idea : 금호석유 제품 스프레드에 부정적

자료: 블룸버그, ICIS, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 원유 가격 및 석유제품 마진 변화 (USD/bbl, %)

	현재 가격	스팟 마진($)					스팟 마진 변화율(%)				
		1W	1M	3M	6M	12M	1W	1M	3M	6M	12M
Brent	102.8	(1.6)	(9.9)	21.0	19.1	39.8	(1.5)	(8.8)	25.7	22.9	63.3
Dubai	98.1	(3.5)	(12.4)	17.6	16.1	37.2	(3.4)	(11.2)	21.8	19.6	61.0
WTI	98.3	(1.0)	(11.1)	19.4	17.7	38.9	(1.0)	(10.1)	24.5	22.0	65.6
휘발유	22.6	22.0	18.8	14.1	14.7	10.8	2.8	20.0	60.3	53.9	109.3
경유	31.0	36.5	12.7	13.2	12.1	5.1	(15.1)	144.9	135.1	155.6	503.9
등유	26.2	34.0	11.3	12.1	11.9	3.6	(23.1)	131.8	117.2	120.1	629.0
중유	11.0	7.5	(1.4)	28.6	27.1	48.2	25.9	(225.1)	(234.4)	(3,760.0)	(331.2)

주: Brent, Dubai, WTI 는각각 가격변화/가격변화율을 나타냄. 자료: 페트로넷, 씨스켐, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 납사 가격 및 화학제품 스프레드 변화 (USD/MT, %)

	현재 가격	스팟 스프레드($)					스팟 스프레드 변화율(%)				
		1W	1M	3M	6M	12M	1W	1M	3M	6M	12M
Naphtha	888	(0.5)	(132.0)	144.0	122.5	330.0	(0.1)	(12.9)	19.4	16.0	59.2
Ethylene	448	442.0	485.5	231.5	320.0	507.5	1.2	(7.8)	93.3	39.8	(11.8)
Propylene	328	337.0	305.5	266.5	210.0	497.5	(2.8)	7.2	22.9	56.0	(34.2)
Butadiene	538	562.0	330.5	(93.5)	35.0	422.5	(4.4)	62.6	(674.9)	1,435.7	27.2
Benzene	273	242.0	220.5	251.5	177.5	350.0	12.6	23.6	8.3	53.5	(22.1)
Toluene	153	127.0	65.5	(48.5)	35.0	142.5	20.1	132.8	(414.4)	335.7	7.0
Xylene	178	202.0	100.5	(53.5)	(60.0)	107.5	(12.1)	76.6	(431.8)	(395.8)	65.1
SM	210	235.0	215.0	175.0	232.5	312.5	(10.6)	(2.3)	20.0	(9.7)	(32.8)
PX	268	267.0	315.5	161.5	120.0	232.5	0.2	(15.2)	65.6	122.9	15.1
OX	180	155.0	155.0	185.0	170.0	145.0	16.1	16.1	(2.7)	5.9	24.1
EDC	(188)	(188.0)	(229.5)	156.5	95.0	167.5	(0.3)	(18.3)	(219.8)	(297.4)	(211.9)
VCM	403	402.0	220.5	426.5	485.0	742.5	0.1	82.5	(5.6)	(17.0)	(45.8)
PO	495	485.0	385.0	817.5	1,777.5	1,777.5	2.1	28.6	(39.4)	(72.2)	(72.2)
EO	408	407.0	275.5	376.5	490.0	732.5	0.1	47.9	8.2	(16.8)	(44.4)
MDI	2,195	2,225.0	2,110.0	2,055.0	2,702.5	2,117.5	(1.3)	4.0	6.8	(18.8)	3.7
TDI	1,968	1,992.5	1,920.0	1,695.0	1,307.5	1,707.5	(2.4)	4.4	(15.9)	9.8	(15.9)
BPA	1,215	1,010.0	1,060.0	1,255.0	2,207.5	2,542.5	20.3	14.6	(3.2)	(45.0)	(52.2)
Acetone	(375)	(325.0)	(360.0)	(240.0)	(67.5)	190.0	15.4	4.2	56.3	455.6	(297.4)
MEK	688	602.5	155.0	327.5	(260.0)	(425.0)	14.1	343.5	109.9	(364.4)	(261.8)
IPA	(155)	(165.0)	(245.0)	25.0	195.0	235.0	(6.1)	(36.7)	(720.0)	(179.5)	(166.0)
Acetic Acid	310	305.0	230.0	445.0	792.5	595.0	1.6	34.8	(30.3)	(60.9)	(47.9)
Ethyl Acetate	453	452.0	230.5	451.5	600.0	712.5	0.1	96.3	0.2	(24.6)	(36.5)
ECH	1,735	1,725.0	1,590.0	1,417.5	2,287.5	885.0	0.6	9.1	22.4	(24.2)	96.0
HDPE	243	242.0	150.5	311.5	362.5	620.0	0.2	61.1	(22.2)	(33.1)	(60.9)
LDPE	683	662.0	580.5	671.5	812.5	1,020.0	3.1	17.6	1.6	(16.0)	(33.1)
LLDPE	363	352.0	270.5	371.5	452.5	630.0	3.0	34.0	(2.4)	(19.9)	(42.5)
PP	353	352.0	225.5	331.5	452.5	730.0	0.1	56.3	6.3	(22.1)	(51.7)
PVC	493	492.0	340.5	586.5	735.0	882.5	0.0	10.1	(2.3)	(16.2)	(19.4)
PS	140	145.0	130.0	180.0	260.0	130.0	(0.3)	(3.8)	7.8	(2.7)	11.5
ABS	540	545.0	490.0	675.0	1,085.0	1,180.0	(0.2)	0.6	(2.8)	(26.8)	(31.6)
MMA	1,348	1,227.0	970.5	1,126.5	1,382.5	403.5	7.2	21.0	19.6	1.5	162.6
AN	1,108	1,087.0	830.5	1,291.5	1,457.5	2,225.0	1.9	33.4	(14.2)	(24.0)	(50.2)
MEG	(223)	(213.0)	(319.5)	(68.5)	70.0	97.5	4.5	(30.4)	224.8	(417.9)	(328.2)
Caprolactam	1,418	1,417.0	1,085.5	1,276.5	1,315.0	1,442.5	0.0	30.6	11.0	7.8	(1.7)
TPA	(250)	(262.5)	(395.0)	(175.0)	(175.0)	(155.0)	14.9	1,654.5	0.0	6.6	17.7
Acrylic acid	1,068	1,144.5	1,255.5	1,131.5	2,012.5	787.5	(6.7)	(15.0)	(5.7)	(47.0)	35.6
2-EH	903	902.0	880.5	776.5	855.0	1,152.5	0.1	2.5	16.2	5.6	(21.7)
Caustic Soda	(223)	(223.0)	(354.5)	(258.5)	(277.0)	(281.5)	(0.2)	(37.2)	(13.9)	(19.7)	(21.0)

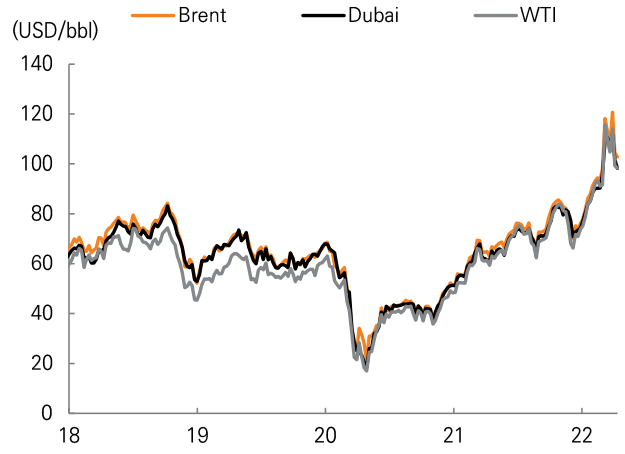
주: Naphtha 는 가격변화/가격변화율을 나타냄 자료: 씨스켐, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 주간 주요 뉴스

일자	키워드	제목	요약
4월 11일	국제유가	러시아가 불붙인 고유가… '상하이 봉쇄'가 불 끄나	중국 상하이 봉쇄와 IEA의 비축유 방출 등으로 국제유가 오름세 진정
4월 7일	IEA	IEA, 유가 억제 위해 세계 전략비축유 1억2000만 배럴 방출	IEA 주도로 1억 2000만 배럴 전략비축유 방출하기로 합의
4월 8일	정유/화학	정부, 석유위기 대응해 비축유 723만배럴 추가 방출	산업통상자원부가 IEA와 협의해 732만 배럴의 비축유 추가 방출할 예정
4월 3일	경유	경유값 13년만에 1900원 넘었다…정부, 화물차 유가보조금 확대 검토	정부가 5월부터 유류세 인하폭을 30%로 확대. 영업용 화물차, 버스에 유가 연동 보조금 지급 예정
4월 11일	휘발유	휘발유값 2주 연속 하락… L당 평균 2000원 아래로	국내 휘발유 가격 2주 연속 하락해 L당 2000원 아래로 떨어짐
4월 11일	항공유	EU 저탄소 항공유 의무화…항공사, 비용 문제로 '골머리'	EU는 2025년부터 유럽발 모든 비행기에 지속 가능한 항공연료(SAF) 사용 의무화
4월 11일	정유/화학	석유화학업계, 원유 영(0)세율 적용 건의	현재 0.5%의 할당관세가 적용되던 나프타 제조용 원유에 대한 영(0)세율 적용 건의
4월 11일	SK이노베이션	SK이노베이션, 업계 첫 '탄소배출 검증 자격'	국내 정유화학업계 최초로 국제항공 분야 탄소 배출량 정식 검증원 자격 취득

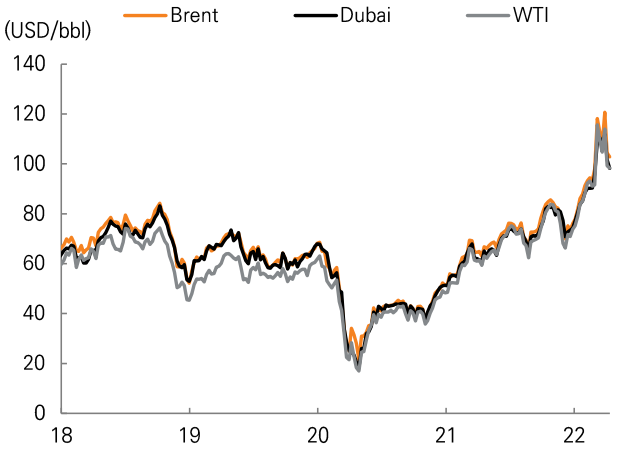
자료:언론취합,미래에셋증권리서치센터

그림 3. 국제유가



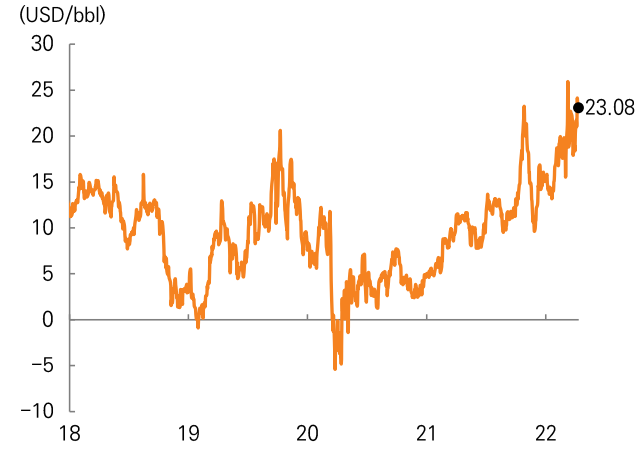
자료: 페트로넷, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 싱가포르GRM / 한국 복합마진



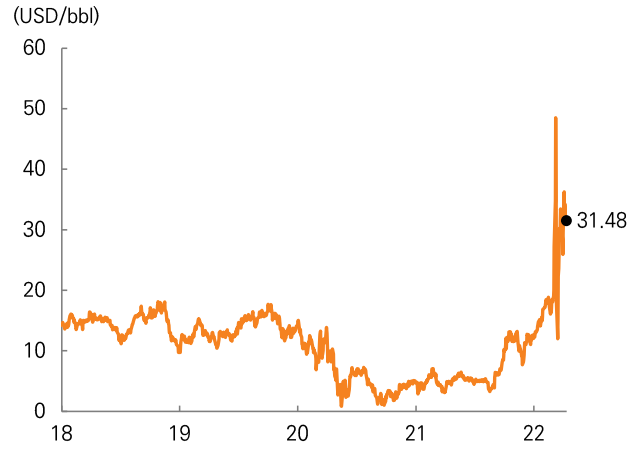
자료: 페트로넷, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 휘발유 마진



자료: 페트로넷, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 경유 마진



자료: 페트로넷, 미래에셋증권 리서치센터

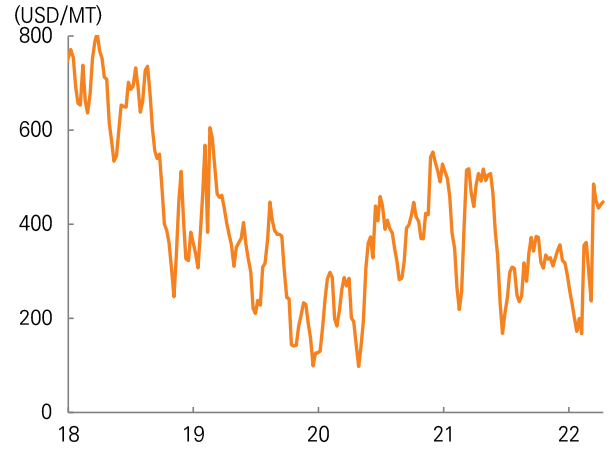
그림 7. 등유 마진

자료: 씨스켐, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 중유 마진

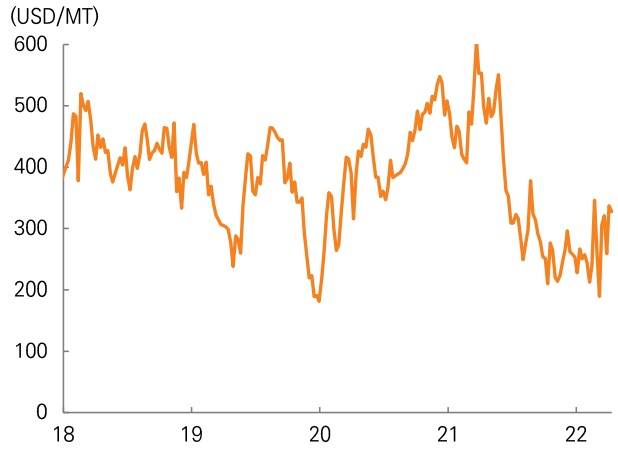
자료: 씨스켐, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 에틸렌 스프레드



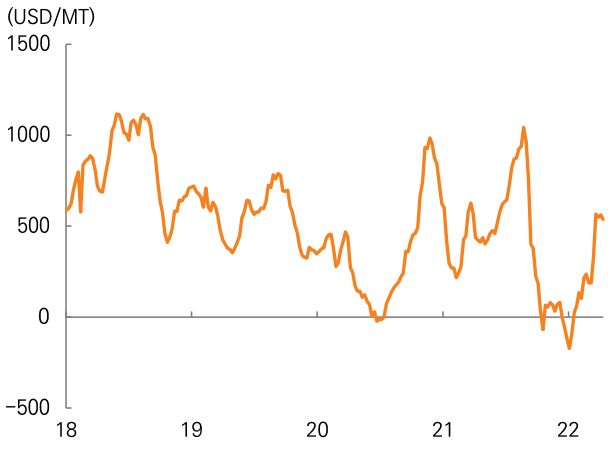
자료: 씨스켐, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 프로필렌 스프레드



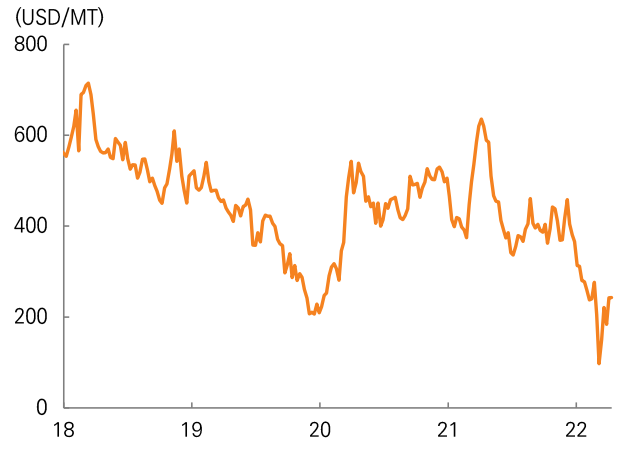
자료: 씨스켐, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 부타디엔 스프레드



자료: 씨스켐, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. HDPE 스프레드

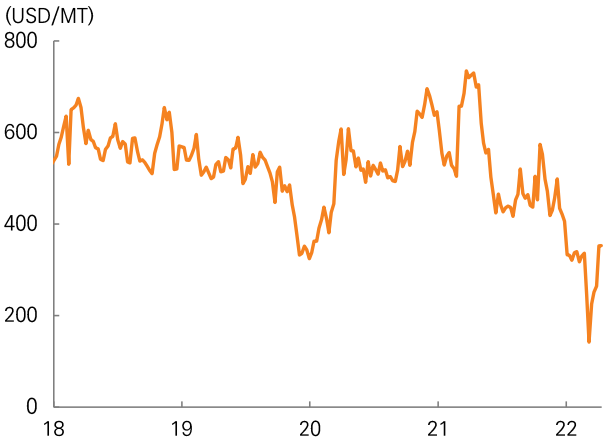


자료: 씨스켐, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. LDPE 스프레드

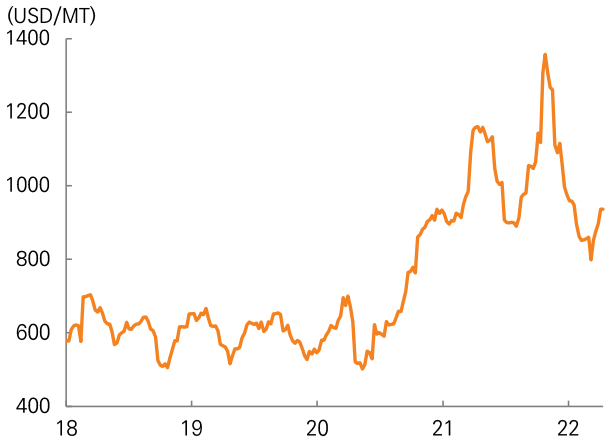
자료: 씨스켐, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. PP 스프레드



자료: 씨스켐, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. PVC 스프레드

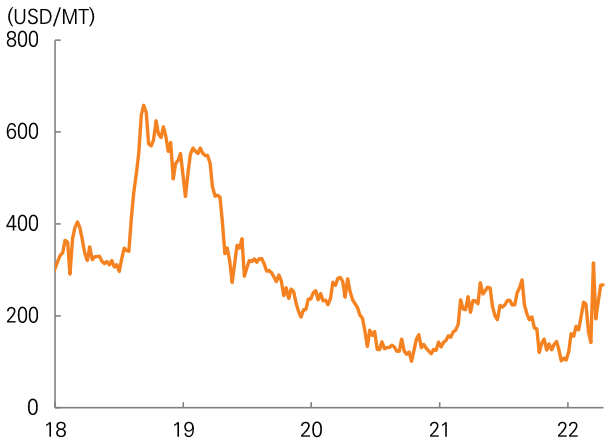


자료: 씨스켐, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. ABS 스프레드

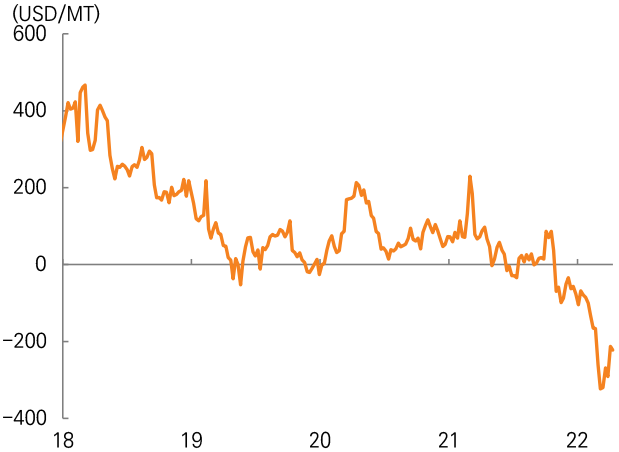
자료: 씨스켐, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. PX 스프레드



자료: 씨스켐, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. MEG 스프레드



자료: 씨스켐, 미래에셋증권 리서치센터

금융시장 주요 지표 I

2022. 4. 13 (수)

한국/아시아

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (4/12)	2,666.76	-0.98	-3.35	0.21	-10.29	-14.95
KOSDAQ (4/12)	913.82	-0.87	-4.06	2.48	-7.82	-8.68
KOSPI200 (4/12)	352.32	-0.97	-3.41	-0.84	-10.73	-16.95
일본 NIKKEI225 (4/11)	26,821.52	-0.61	-3.30	6.59	-4.96	-9.90
중국 상해종합 (4/11)	3,167.13	-2.61	-3.52	-4.31	-11.22	-8.22
홍콩 항셍 (4/11)	21,208.30	-3.03	-5.75	3.18	-10.66	-26.10
홍콩 HSCEI (4/12)	7,208.49	0.00	-7.24	2.09	-16.31	-33.71
대만 TWSE (4/11)	17,048.37	-1.37	-3.27	-1.25	-6.78	1.15
인도 SENSEX (4/11)	58,964.57	-0.81	-2.72	6.15	-2.73	18.90
베트남 VSI (4/8)	1,482.00	-1.35	-2.27	0.56	-3.04	20.01
인도네시아 JCI (4/11)	7,203.79	-0.10	1.23	4.06	8.36	18.67

미국/유럽

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (4/11)	34,308.08	-1.19	-1.76	4.14	-5.36	1.50
미국 S&P500 (4/11)	4,412.53	-1.69	-3.71	4.95	-6.38	6.87
미국 NASDAQ (4/11)	13,411.96	-2.18	-7.71	4.42	-11.49	-3.51
유로 STOXX50 (4/12)	3,780.19	-1.55	-3.51	2.53	-12.42	-4.59
독일 DAX30 (4/12)	13,954.96	-1.68	-3.25	2.40	-12.84	-8.28
영국 FTSE100 (4/12)	7,559.24	-0.78	-0.72	5.64	0.10	9.73
브라질 보베스파 (12/27)	116,952.90	-1.16	-3.57	4.69	12.69	-0.61
러시아 RTS($) (12/27)	1,017.05	-5.83	-3.29	8.55	-36.25	-28.26
필라델피아반도체 (4/11)	3,055.08	-2.09	-10.80	-2.83	-21.17	-7.27
나스닥헬스케어 (4/11)	977.58	-2.34	-3.83	7.37	-9.22	-17.76
VIX (4/11)	24.37	15.17	31.23	-20.75	32.37	46.02

환율

(각국 통화 단위, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (4/12)	1,236.06	0.22	1.93	0.33	3.83	9.89
달러/유로 (4/12)	1.09	-0.21	-0.40	-0.47	-5.08	-8.82
엔/달러 (4/12)	125.59	0.18	1.61	7.08	9.55	14.82
원/엔(100엔) (4/12)	980.40	-0.44	-0.55	-6.98	-5.25	-4.69
위안/달러 (4/12)	6.37	-0.03	0.08	0.45	0.15	-2.76
달러인덱스 (4/12)	100.16	0.22	0.69	1.04	5.52	8.70
원/헤알 (4/12)	263.27	0.14	1.02	8.45	22.09	34.19
헤알/달러 (4/11)	4.70	-0.08	2.20	-7.48	-15.76	-17.37

에너지

(US$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (4/12)	96.88	2.75	-4.98	-11.39	17.23	62.28
원유 Brent (4/12)	101.02	2.58	-5.27	-10.34	19.31	59.64
원유 Dubai (4/12)	97.17	0.59	-9.26	-14.86	18.38	59.69
휘발유 NYMEX (4/12)	305.49	1.72	-3.48	-7.77	27.78	55.07
천연가스 NYMEX (4/12)	6.79	2.23	12.58	43.72	39.82	165.17
석탄 ICE (4/12)	303.00	1.00	4.45	-16.75	117.99	343.31
폴리실리콘 (4/6)	32.87	0.00	0.00	-0.99	10.04	104.54
태양광 모듈 (4/6)	0.21	0.00	0.00	-0.48	0.00	15.73

국내금리/채권

(%, bp)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (4/12)	1.25	0.00	0.00	0.00	25.00	75.00
CD(91일) (4/11)	0.00	-151.00	-151.00	-150.00	-130.00	-75.00
LIBOR(3개월) (4/8)	1.01	2.19	4.87	26.57	77.46	82.30
국고3년 (4/11)	0.00	-298.70	-283.70	-225.50	-203.80	-116.80
국고10년 (4/11)	0.00	-316.90	-306.50	-270.00	-248.50	-202.90
회사채3년(AA-) (4/11)	0.00	-363.60	-349.90	-292.00	-261.10	-205.60

금속

(US$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 DCE(위안) (4/12)	950.00	0.05	1.01	15.57	29.25	-19.49
중국 열연(위안) (4/12)	5,223.00	-0.15	-1.17	1.44	8.47	-5.33
구리 LME (4/11)	10,254.00	-1.21	-0.68	0.87	6.46	14.14
알루미늄 LME (4/11)	3,251.00	-5.02	-6.07	-7.11	9.76	43.37
금 COMEX (4/12)	1,958.60	0.74	1.86	-1.33	7.19	13.14
은 COMEX (4/12)	25.35	1.45	3.33	-2.90	9.23	1.94

해외 채권

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (4/12)	2.54	3.50	2.40	78.80	161.20	236.80
미국채 10년 (4/12)	2.82	3.90	27.50	82.50	107.30	114.60
독일국채 10년 (4/12)	0.85	2.90	23.10	59.60	90.40	113.80
일본국채 10년 (4/12)	0.24	0.30	2.50	5.90	11.30	13.60
인도국채 10년 (4/12)	7.18	3.50	28.50	32.20	58.90	117.30
중국국채 10년 (4/12)	2.77	0.30	-0.30	-2.10	-2.00	-41.70
브라질국채 10년 (4/11)	11.96	6.20	76.10	-46.50	41.80	242.60
미국하이일드채권지수(p) (4/11)	2,291.64	-0.69	-2.22	-1.43	-6.12	-3.50
FTSE글로벌리츠지수(p) (4/12)	3,644.62	-0.21	-1.36	3.99	-1.81	14.87

농산물/운송/반도체

(US$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (4/12)	771.50	0.92	1.55	0.92	28.80	35.59
소맥 CBOT (4/12)	1,101.75	1.90	5.41	1.08	45.40	75.44
대두 CBOT (4/12)	1,668.50	0.80	2.30	-1.32	19.93	20.73
설탕 ICE (4/11)	20.31	-0.49	3.57	5.56	12.15	31.37
천연고무 TOCOM(엔) (4/12)	268.80	-0.07	0.67	10.03	17.38	20.54
BDI (p) (4/11)	2,031.00	-1.17	-11.96	-25.28	-5.58	-2.59
SCFI (p) (4/8)	4,263.66	-1.96	-1.96	-10.18	-16.56	64.91
DDR4 8G (4/12)	3.77	-0.26	-1.05	-5.12	-2.58	-20.07
NAND TLC 128G (4/12)	2.14	0.00	0.00	0.00	7.60	11.78

자료: 미래에셋증권 리서치센터

금융시장 주요 지표 II

2022. 4. 13 (수)

유가증권시장			04/12 (화)	04/11 (월)	04/08 (금)	04/07 (목)	04/06 (수)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		2,666.76	2,693.10	2,700.39	2,695.86	2,735.03
	이동평균	20일	2,718.73	2,716.47	2,714.10	2,712.14	2,711.36
		60일	2,735.05	2,739.39	2,743.29	2,747.53	2,751.27
		120일	2,857.14	2,859.97	2,862.66	2,865.06	2,867.13
	이격도	20일	98.09	99.14	99.49	99.40	100.87
		60일	97.50	98.31	98.44	98.12	99.41
	거래대금(억원)			88,316.3	102,962.3	122,910.4	110,145.5
시장지표	투자심리도		50	60	60	60	60
	ADR		116.92	112.48	115.96	131.00	138.22
코스닥시장			04/12 (화)	04/11 (월)	04/08 (금)	04/07 (목)	04/06 (수)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		913.82	921.83	934.73	927.95	943.13
	이동평균	20일	929.97	927.84	925.37	923.22	921.27
		60일	908.47	909.40	910.38	911.39	912.26
		120일	957.09	957.76	958.33	958.74	958.95
	이격도	20일	98.26	99.35	101.01	100.51	102.37
		60일	100.59	101.37	102.67	101.82	103.38
	거래대금(억원)			64,077.0	72,204.6	83,363.0	89,459.7
시장지표	투자심리도		50	60	60	60	70
	ADR		112.01	108.94	111.64	127.35	138.22
자금지표			04/12 (화)	04/11 (월)	04/08 (금)	04/07 (목)	04/06 (수)
국고채 수익률(3년, %)			-	3.19	2.99	2.91	2.94
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			-	3.86	3.64	3.54	3.57
원/달러 환율(원)			1,236.06	1,233.30	1,225.01	1,219.18	1,218.21
원/100엔 환율(원)			980.40	984.73	988.14	985.75	983.57
CALL금리(%)			-	1.18	1.17	1.18	1.23
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-	86	75	26
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-	-186	92	-44
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	-	-90	-15	-28
채권형펀드 증감(억원)			-	-	928	1,096	-2,434
MMF 잔고(억원)			-	-	1,691,256	1,696,875	1,709,547
고객예탁금(억원)			-	616,360	618,928	636,668	624,825
미수금(억원)			-	2,668	2,299	2,030	1,910
신용잔고(억원)			-	223,363	223,299	222,588	221,871
해외 ETF 자금유출입			04/12 (화)	04/11 (월)	04/08 (금)	04/07 (목)	04/06 (수)
한국 관련 ETF(억원)			-	0.0	-59.7	0.0	0.0
이머징 관련 ETF(억원)			-	11.9	26.0	-21.1	963.7
아시아 관련 ETF(억원)			-	3.8	0.3	2.0	48.5
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			-	112.8	30.8	114.0	73.4
Total(억원)			-	128.4	-2.5	94.8	1085.7

* 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