

미래에셋증권 Daily

▶ TODAY'S REPORTS

퀀트전략

유명간: Earnings Revision(9월 3주차)

산업분석

Global Tech – 류영호: Apple Event: Far Out

항공업 [중립] – 류제현: 화물, 시황 부진 속에 나타난 반전 조짐

금융시장 주요 지표 I, II

2022. 9. 13 (화)

리서치센터

KOSPI (9/8)	2,384.28P(+7.82P)
KOSDAQ (9/8)	777.81P(+9.62P)
KOSPI200 (9/8)	309.12P(+0.96P)
미국 DowJones지수 (9/12)	32,381.34P(+229.63P)
미국 NASDAQ지수 (9/12)	12,266.41P(+154.10P)
중국상해종합지수 (9/9)	3,262.05P(+26.46P)
NIKKEI225지수 (9/12)	28,542.11P(+327.36P)
유럽 STOXX600지수 (9/9)	427.75P(+7.38P)
독일 DAX지수 (9/12)	13,402.27P(+314.06P)
VIX (9/12)	23.87P(+1.08P)
원/달러 환율 (9/12)	1,383.20(+5.79)
엔/달러 환율 (9/12)	142.84(+0.37)
달러/유로 환율 (9/12)	1.01(+0.01)
국고채 수익률(3년) (9/8)	3.54(-0.15)
미국채 10년 (9/12)	3.36(+0.05)
독일국채 10년 (9/12)	1.65(-0.05)
금가격 (9/12)	1,730.80(+12.00)
구리가격 (9/9)	7,920.00(+122.00)
유가(WTI) (9/12)	87.78(+0.99)
국내주식형펀드증감 (8/30)	-88억원
해외주식형펀드증감 (8/30)	-76억원
고객예탁금 (9/7)	518,803억원(-1,623억원)
신용잔고 (9/7)	192,948억원(-1,634억원)
대차잔고 (9/8)	689,472억원(+5,586억원)

주: 현지 시간 기준

Earnings Revision(9월 셋째주)

2022.9.13

유명간 myounggan.yoo@miraeeasset.com

황지애 jiae.hwang@miraeeasset.com

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 -1.2% 하향 조정 (선진국: -1.0%) > 신흥국: -2.6%
- 국가별로 보면 영국(+2.2%)은 상향 조정. 미국(-0.1%), 유럽(-1.8%), 홍콩(-4.8%), 한국(-1.6%), 중국(-1.0%)은 하향 조정
- 업종별로 보면 에너지(+1.5%)가 양호했고, IT(-2.2%), 유틸리티(-1.9%), 산업재(-1.9%), 경기소비재(-1.7%)는 부진한 모습

그림 1. 글로벌 12MF EPS 변화율(1M) 추이

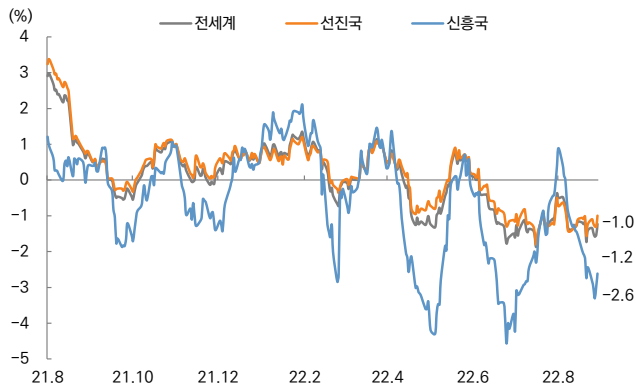


그림 2. 글로벌 12MF EPS 변화율

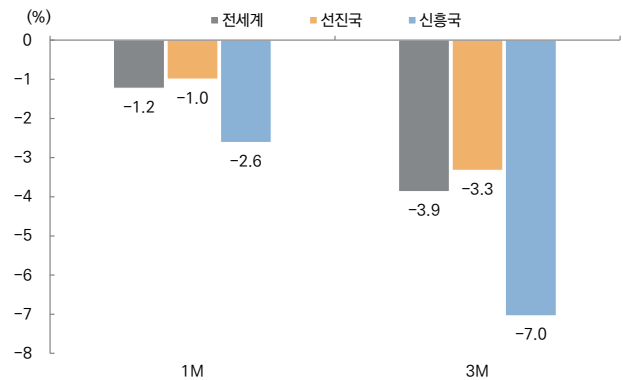


그림 3. 선진국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

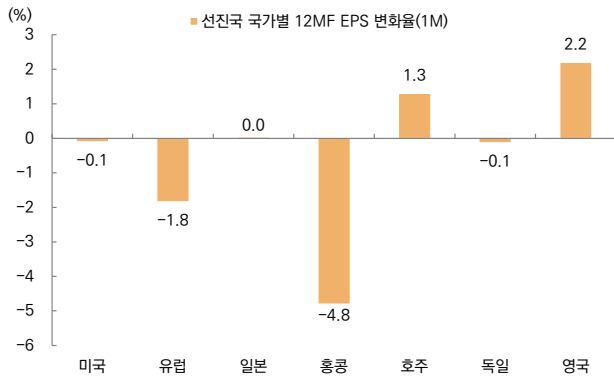


그림 4. 신흥국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

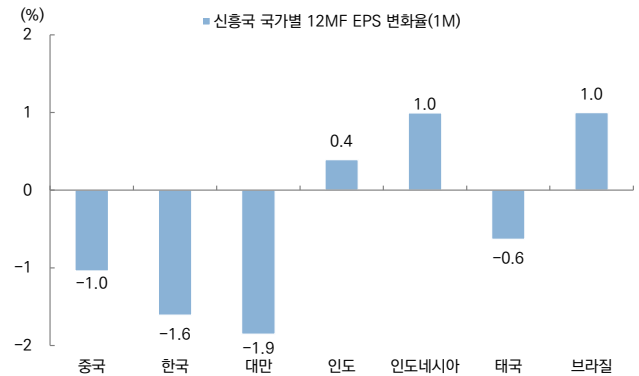


그림 5. 선진국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)

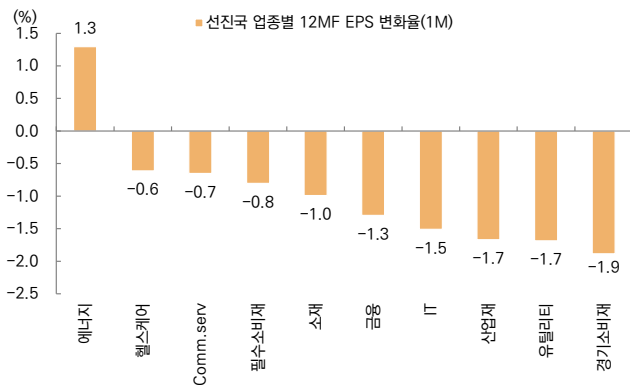
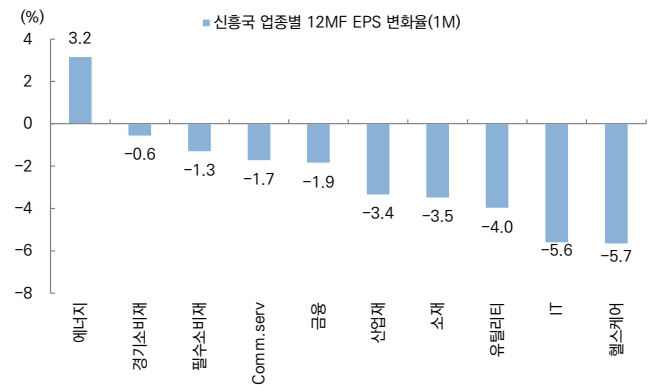


그림 6. 신흥국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)



주: MSCI Europe은 USD 기준임

자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 투자 파트너

MIRAE ASSET
미래에셋증권

전세계 주식시장의 밸류에이션

그림 7. 글로벌 12MF PER 추이

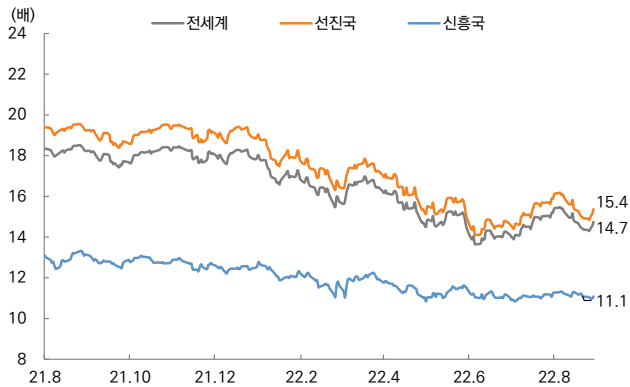


그림 8. 주요국 12MF PER 추이

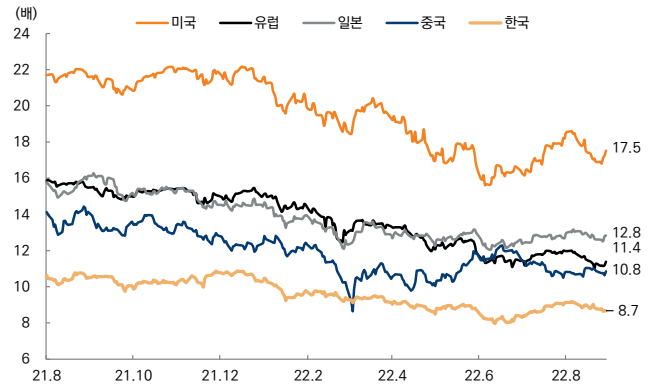


그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

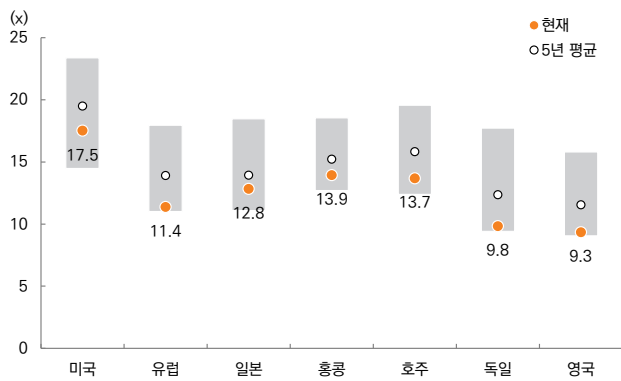


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

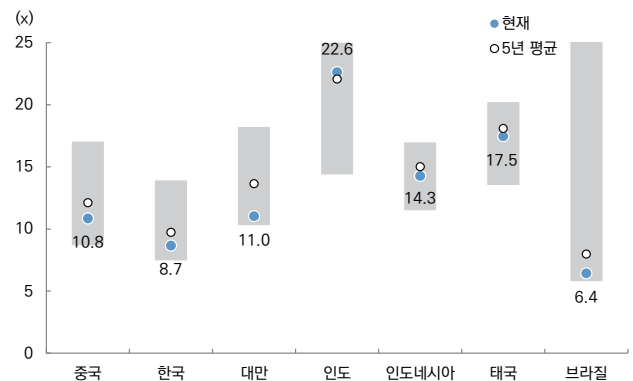


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)

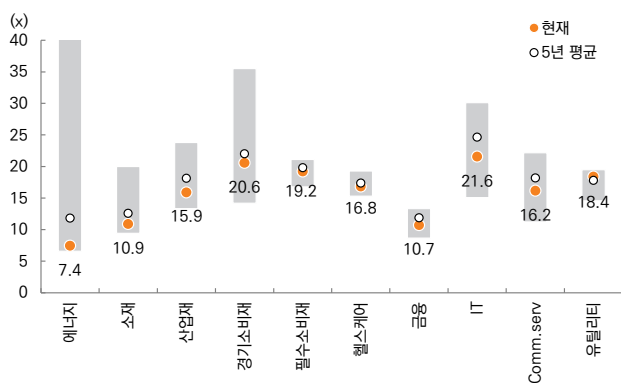
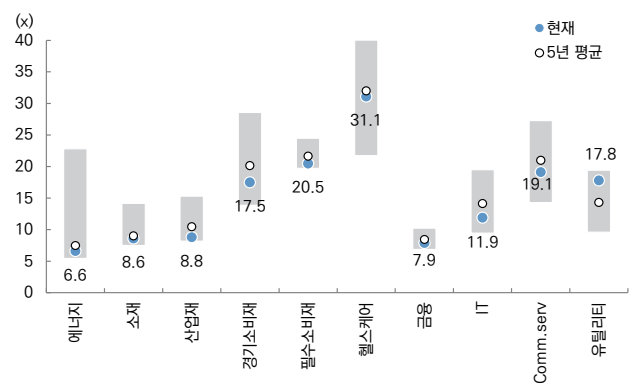


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 이익과 밸류에이션

그림 13. 전세계 국가별 이익증가율 대비 P/E

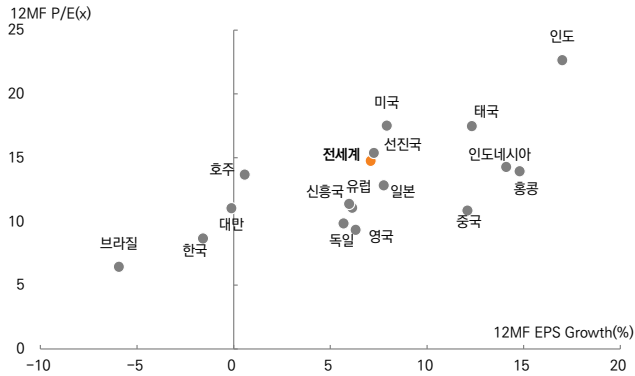


그림 14. 전세계 국가별 ROE 대비 P/B

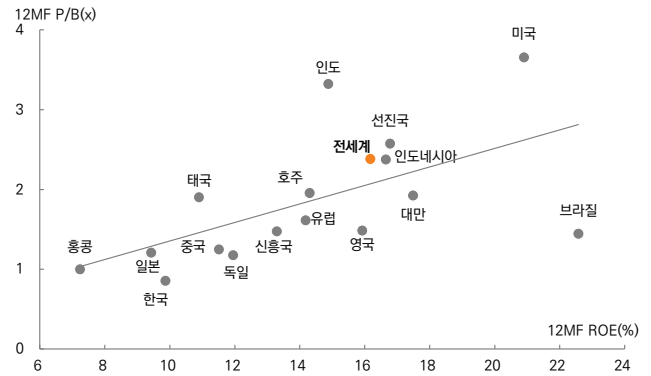


그림 15. 선진국 업종별 이익증가율 대비 P/E

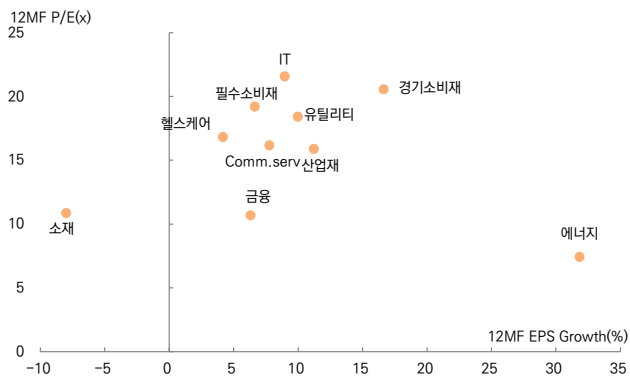


그림 16. 선진국 업종별 ROE 대비 P/B

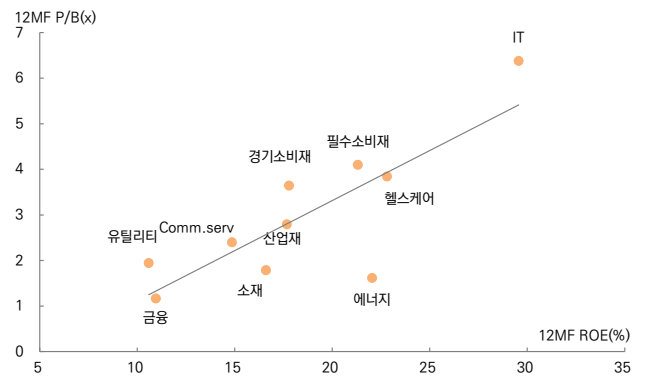


그림 17. 신흥국 업종별 이익증가율 대비 P/E

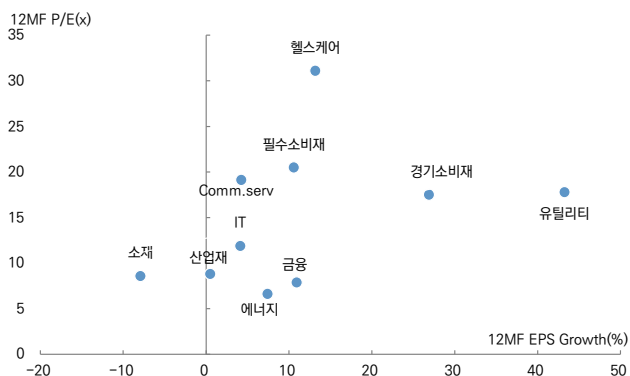
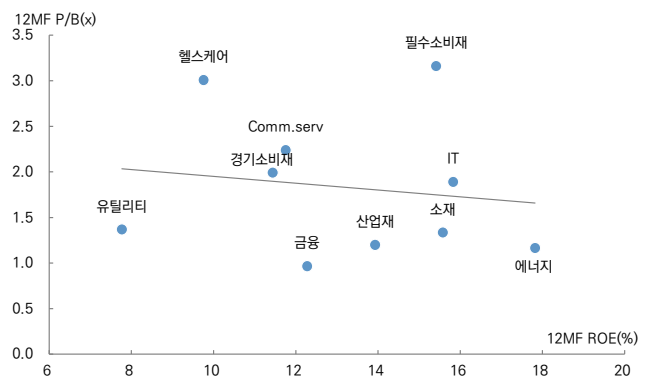


그림 18. 신흥국 업종별 ROE 대비 P/B



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 소폭 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 2,235사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 유틸리티, 호텔/레저, 유통
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 반도체, 운송

그림 19. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)

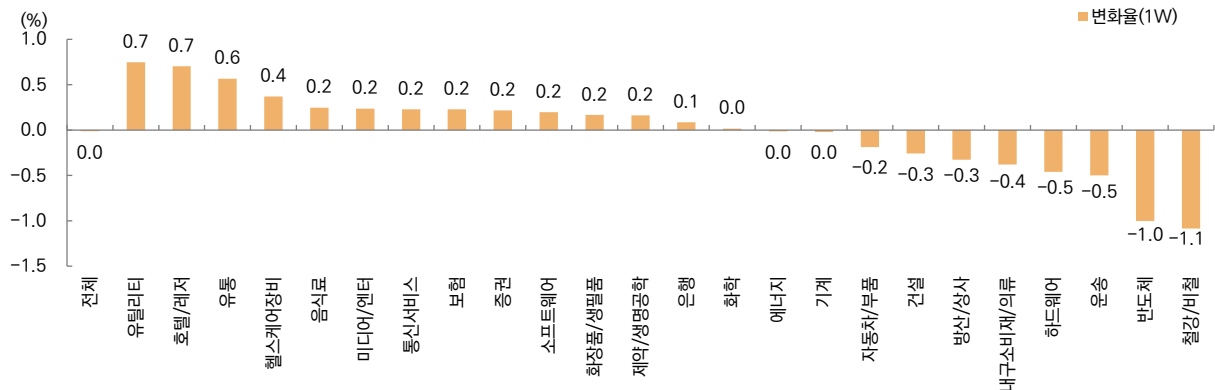
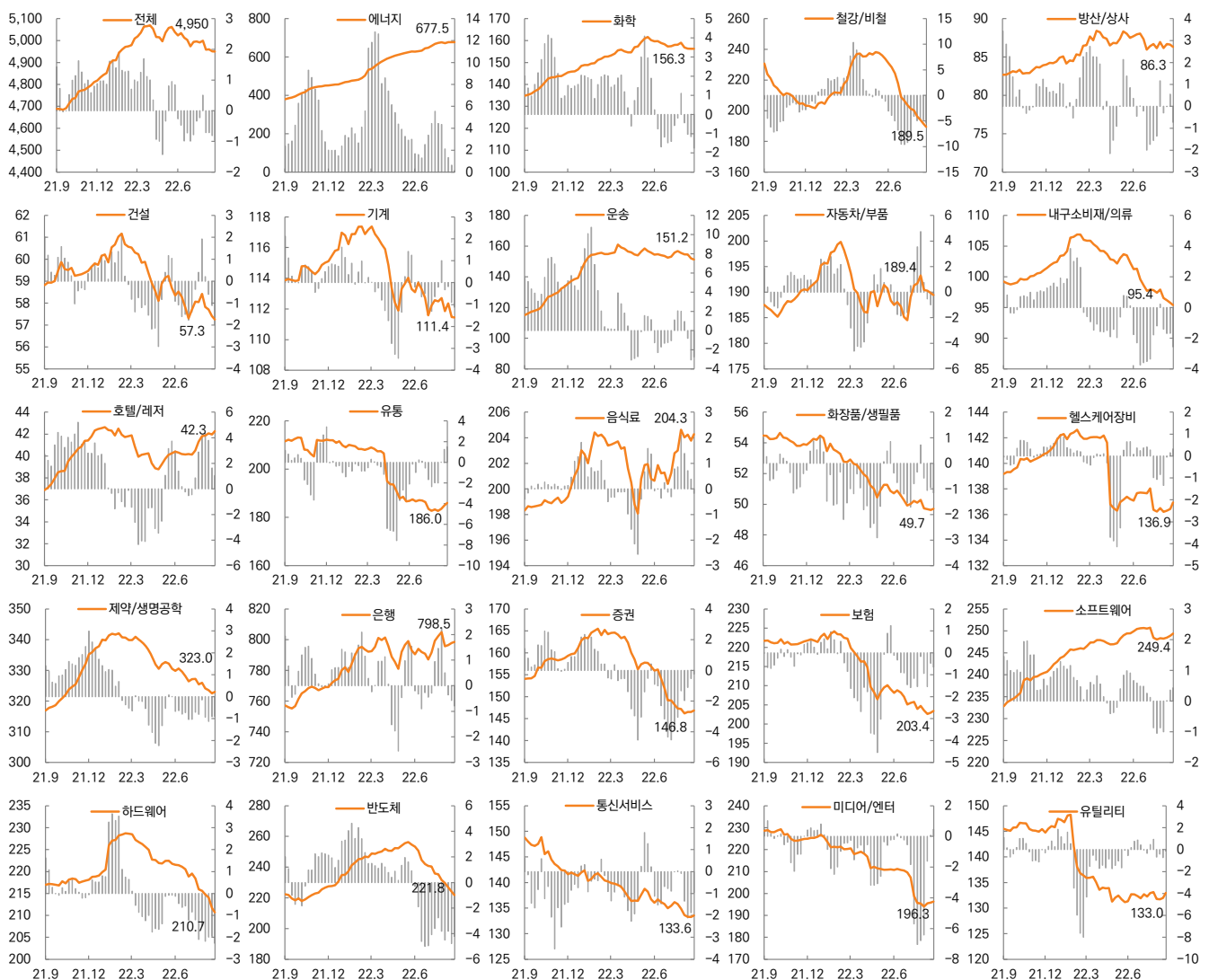


그림 20. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI AC WORLD 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

선진국 업종별 이익동향

- 선진국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 소폭 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,264사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 유통, 유틸리티
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 반도체, 내구소비재/의류

그림 21. 선진국의 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)

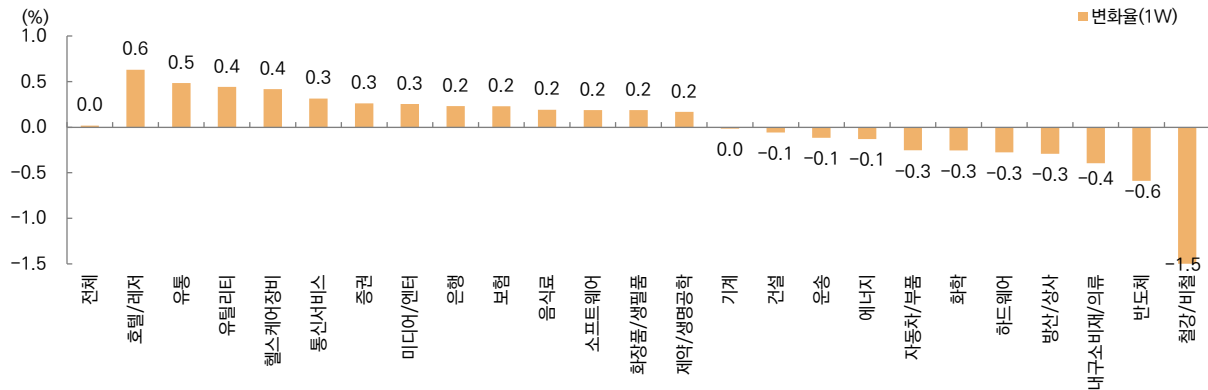
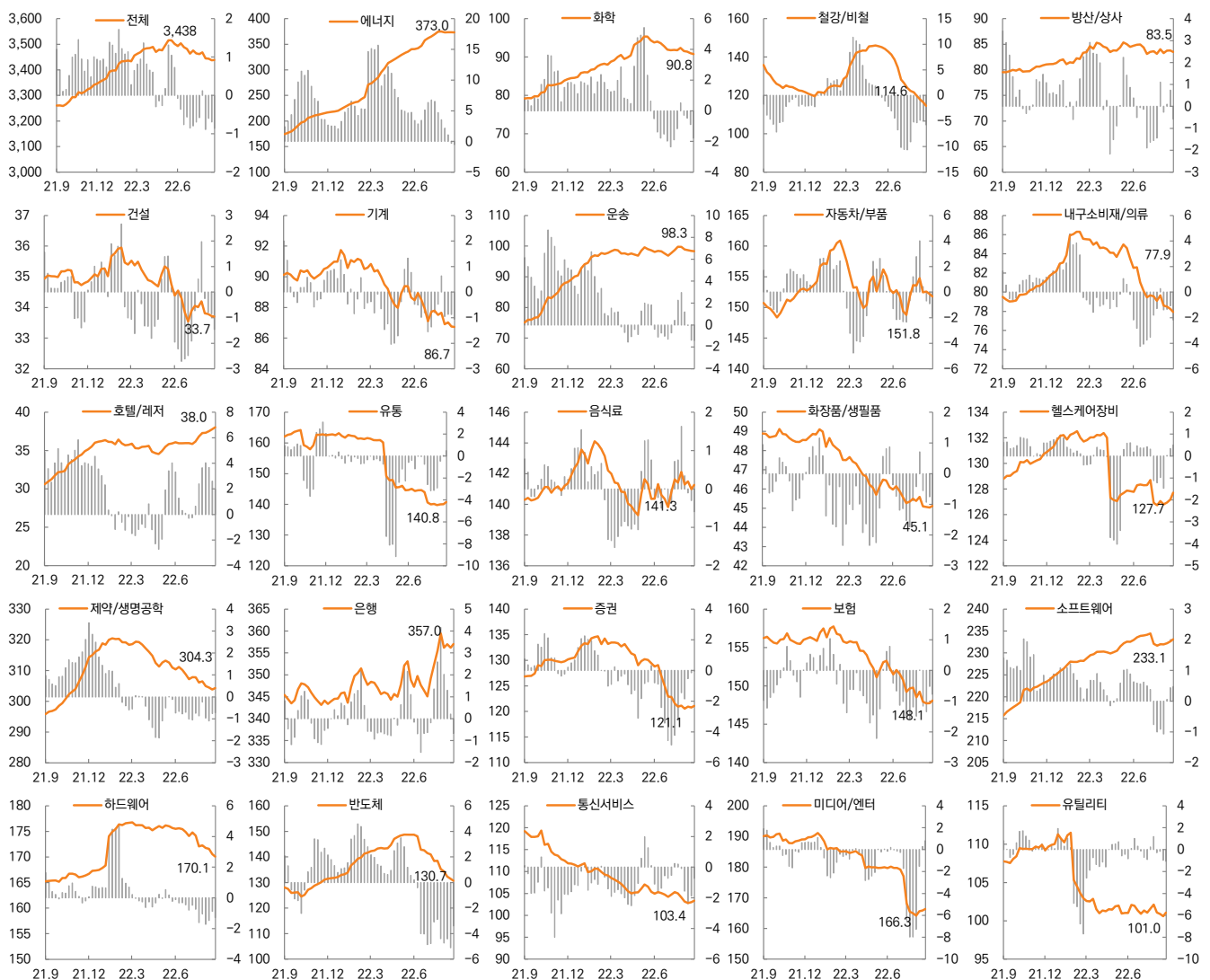


그림 22. 선진국의 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI WORLD 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

신흥국 업종별 이익동향

- 신흥국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 -0.1% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 971사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 유틸리티, 호텔/레저, 유통
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 방산/상사, 하드웨어, 운송

그림 23. 신흥국의 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)

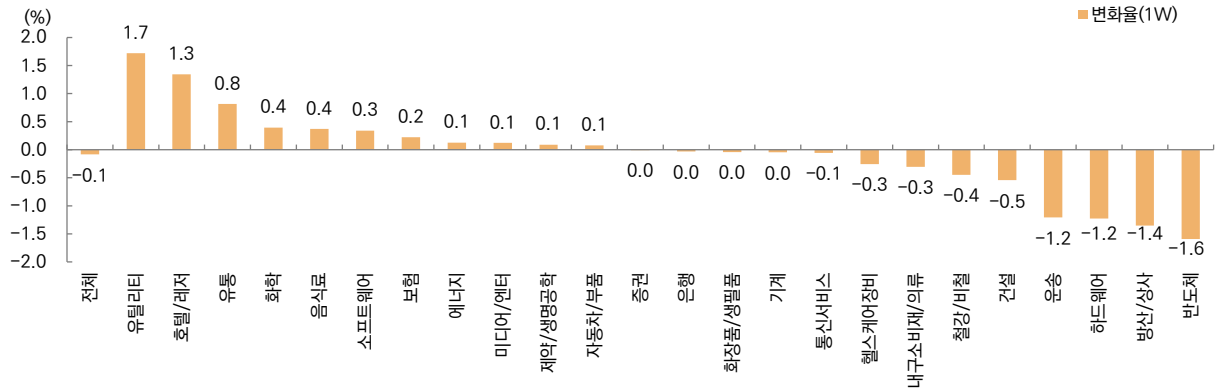
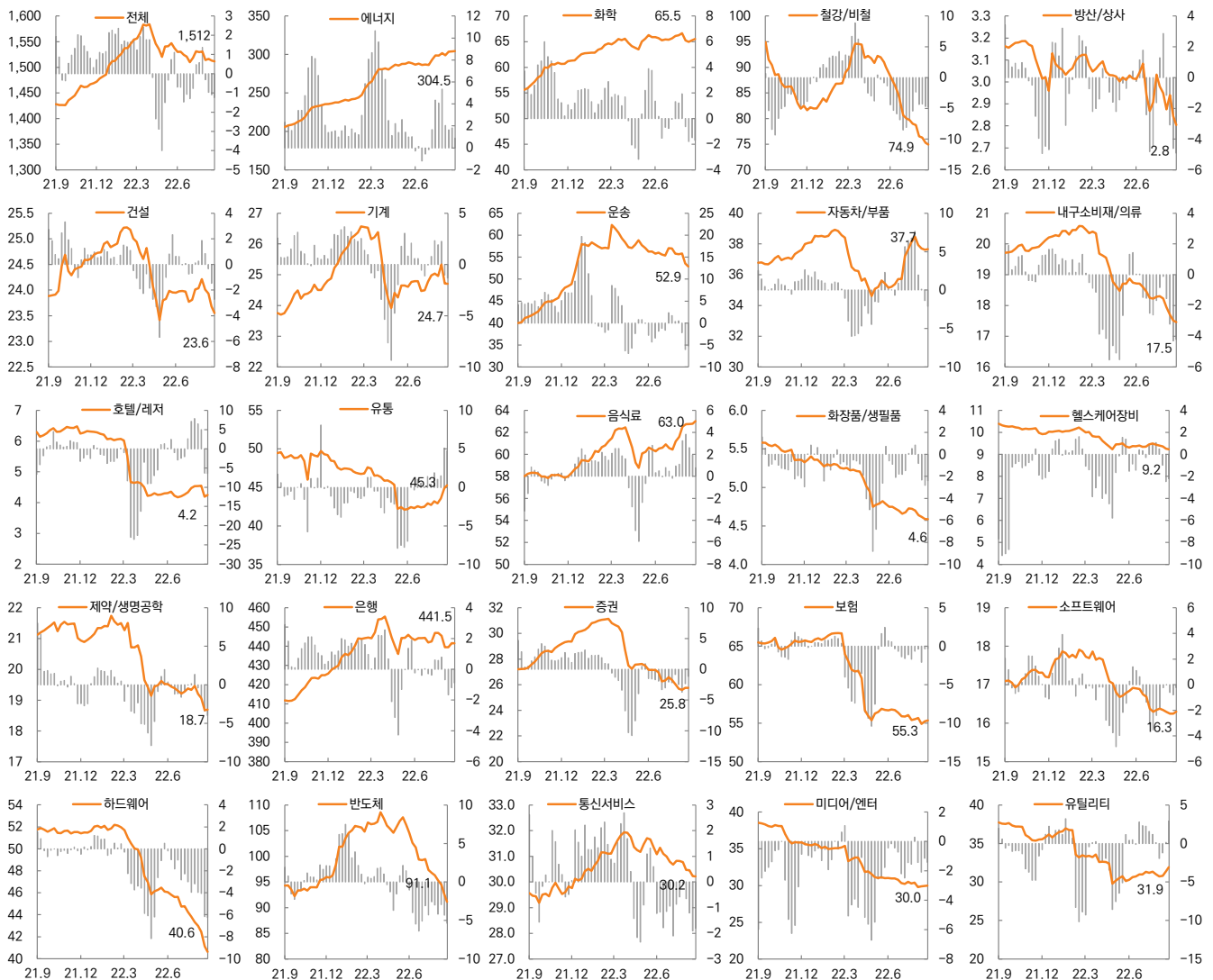


그림 24. 신흥국의 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI EM 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

미국 업종별 이익동향

- 미국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 0.1% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 535사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 유통, 보험, 자동차/부품
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 반도체, 내구소비재/의류

그림 25. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)

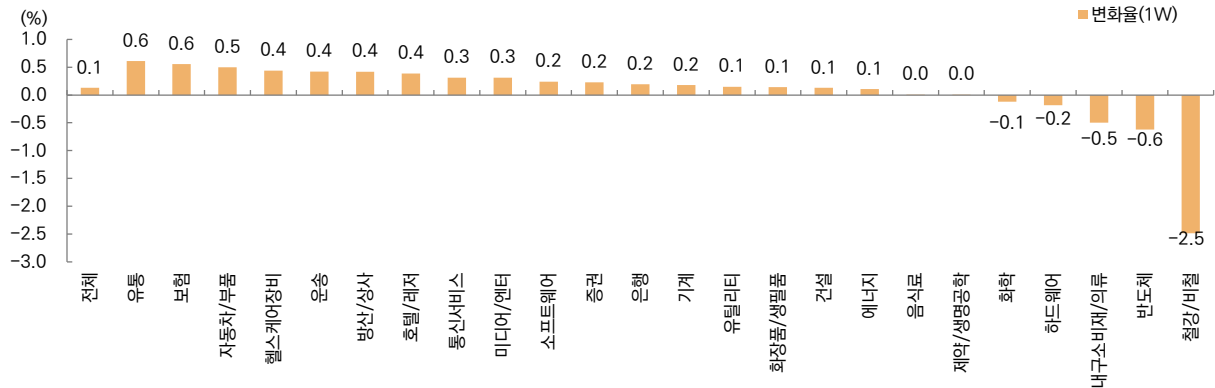
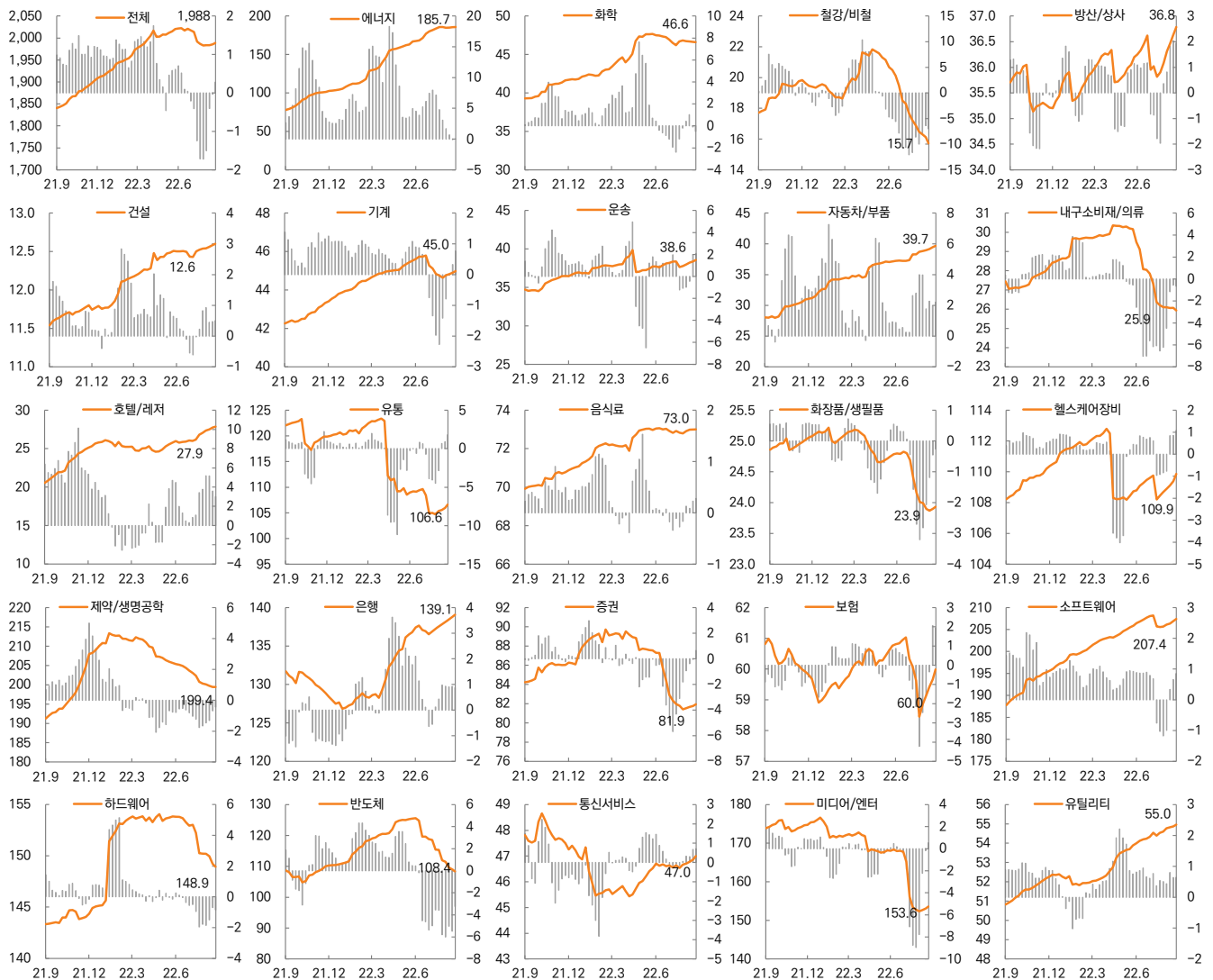


그림 26. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI USA 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

유로존 업종별 이익동향

- 유로존 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 198사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 통신서비스, 유틸리티, 보험
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 에너지

그림 27. 유로존 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, EUR 기준 합산)

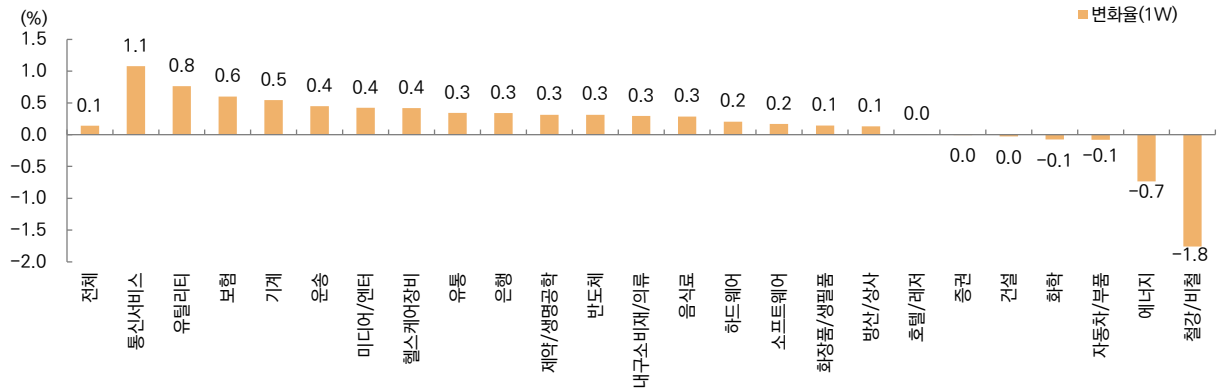
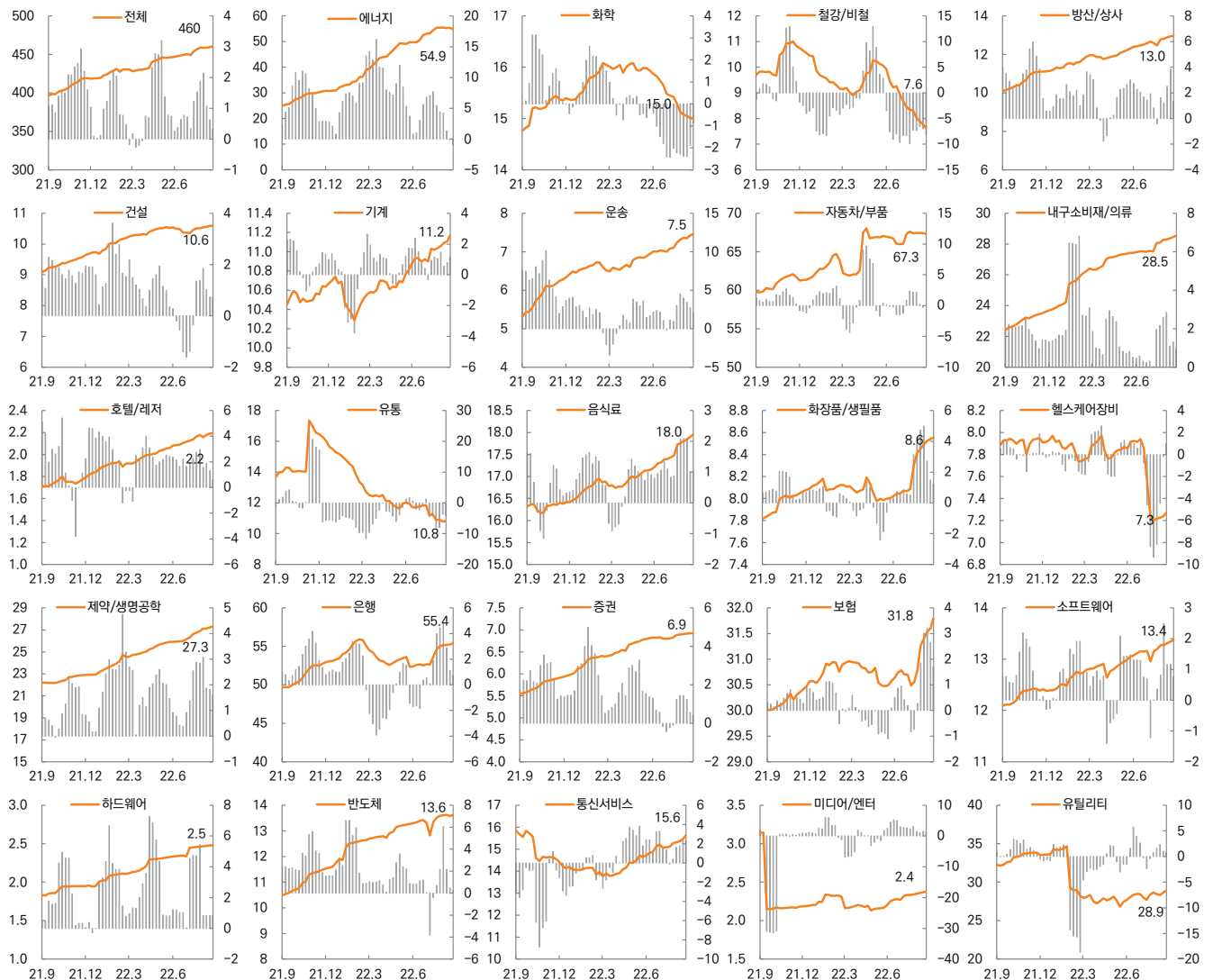


그림 28. 유로존 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(EUR bn, %)



주: MSCI Euro 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

일본 업종별 이익동향

- 일본 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.2% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 210사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 유틸리티, 철강/비철, 유통
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 보험, 운송, 화학

그림 29. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, JPY 기준 합산)

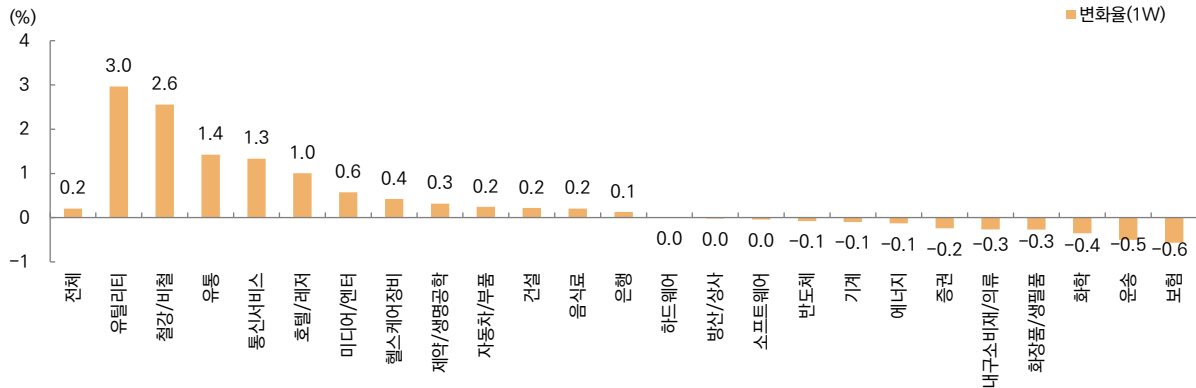
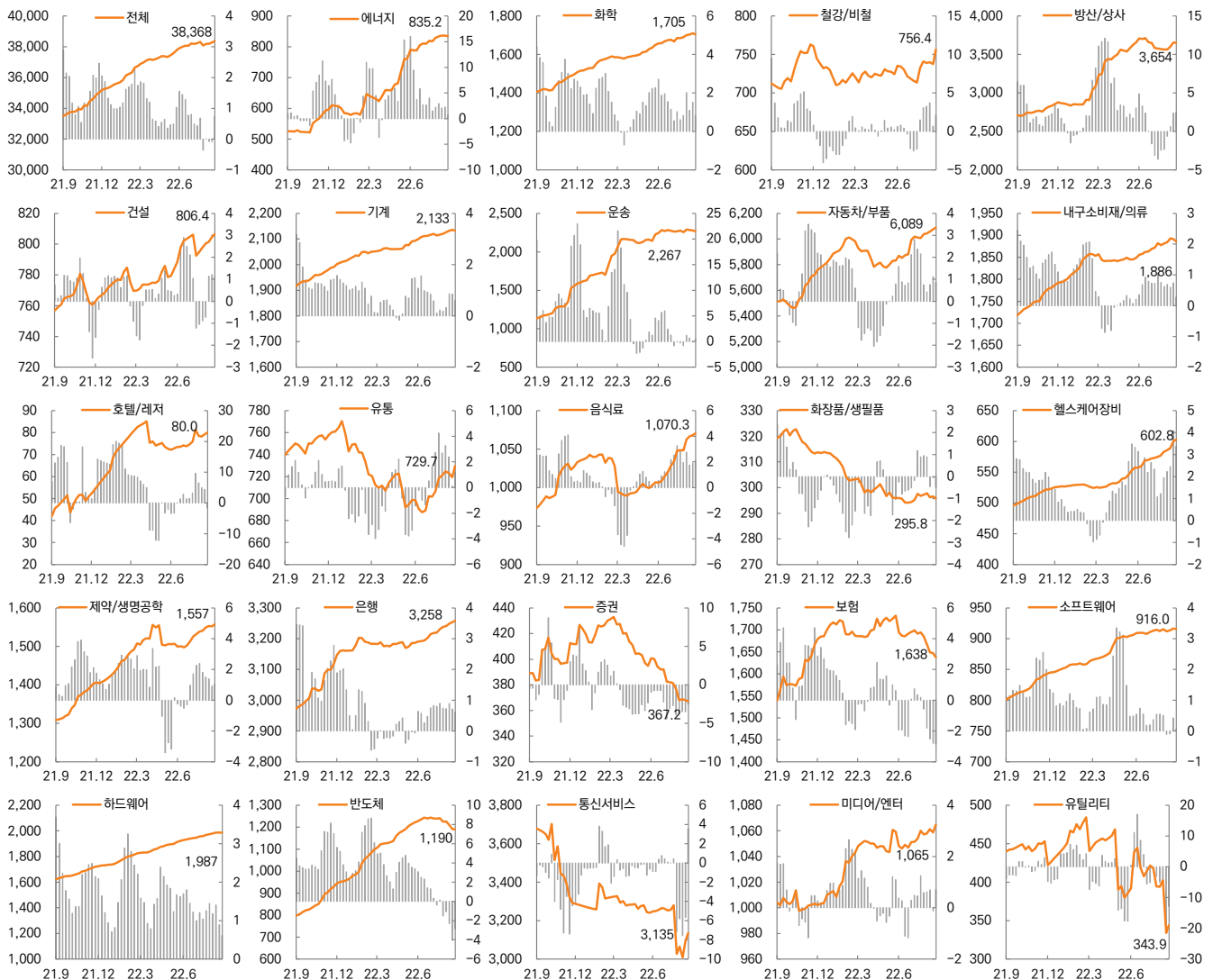


그림 30. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(JPY bn, %)



주: MSCI Japan 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

중국 업종별 이익동향

- 중국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.3% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 444사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 유통, 화학
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 방산/상사, 운송, 하드웨어

그림 31. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, CNY 기준 합산)

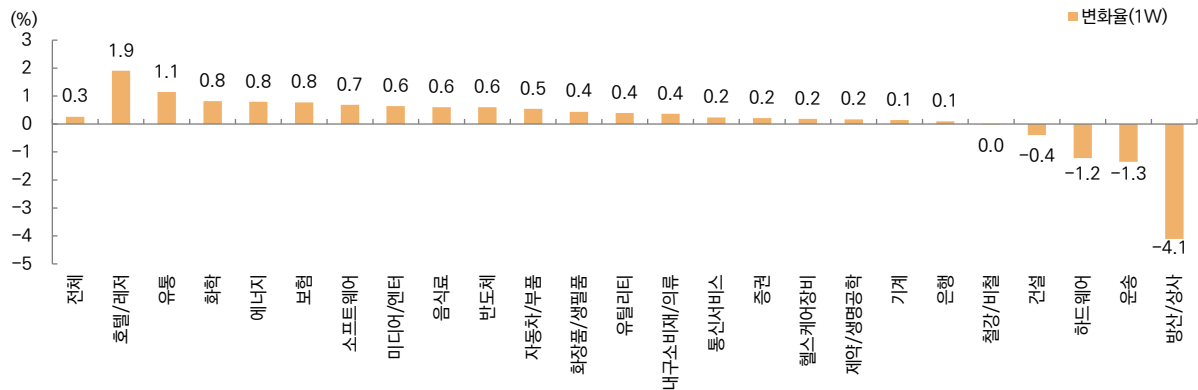
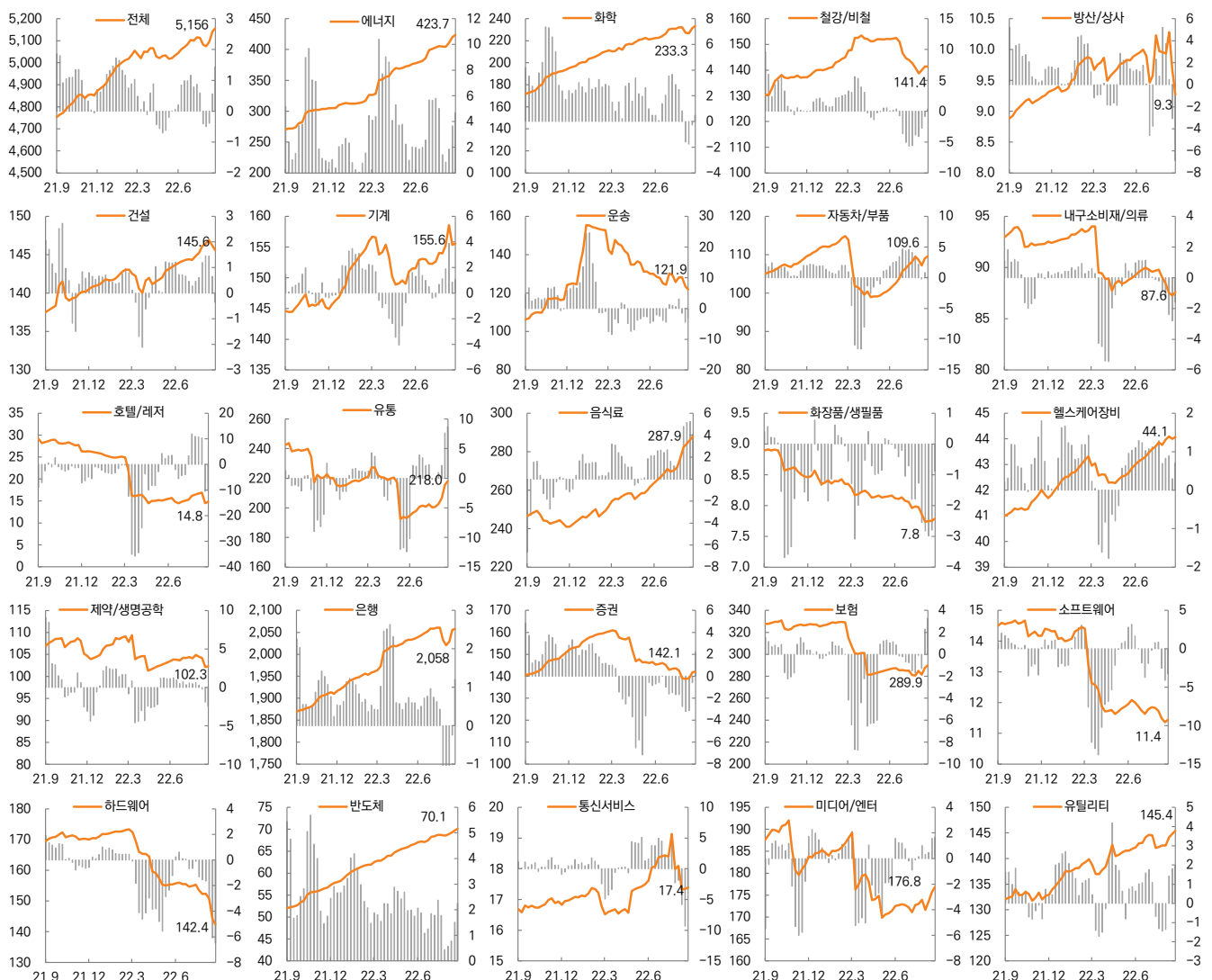


그림 32. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(CNY bn, %)



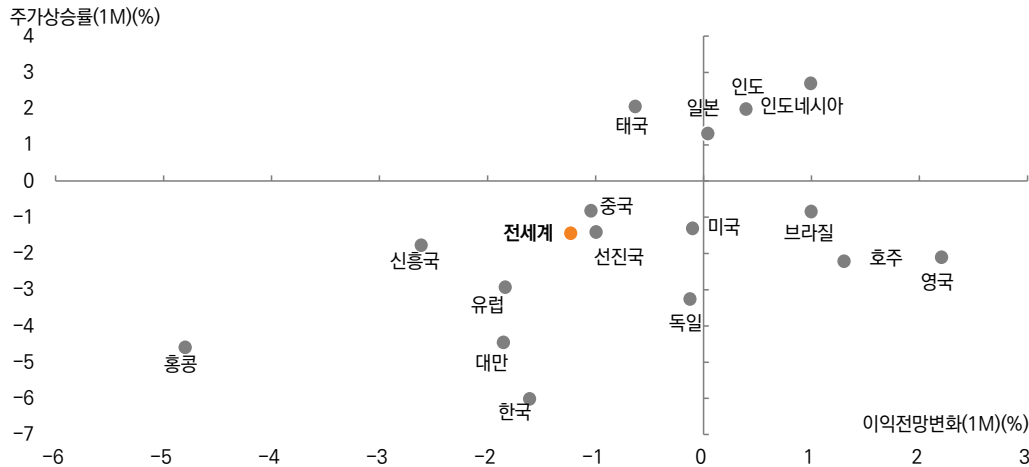
주: MSCI China내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 종목별 이익동향

- Zscaler의 4Q22FY 매출액, EPS는 각 2.2억달러(+73%YoY), 1.73달러(+92%YoY)으로 컨센서스를 각 4%, 21% 상회했음
- 아시아태평양 지역 매출 고성장 지속 및 대기업 고객 중심으로 대규모 지불 고객(연 100만달러 이상) +62%YoY 증가했음
- 23년 미정부와의 5년 계약 금액(4,600만 달러) 매출 인식 본격화 및 고객군 다양화로 수익성 개선 전망

그림 33. 글로벌 주식시장 국가별 이익전망치 변화(1M) 대비 추가상승률(1M)



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			추가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
ZS-US	ZSCALER INC	USA	Technology Services	26,670	10.6	14.3	22.8	29.5	15.0	17.2
PDD-US	PINDUODUO INC	CHN	Retail Trade	87,429	5.1	50.1	58.7	-3.4	47.4	18.8
AMZN-US	AMAZON COM INC	USA	Retail Trade	1,357,702	2.7	9.8	2.4	4.5	-3.3	14.7
SGEN-US	SEAGEN INC	USA	Health Technology	28,674	1.8	2.1	17.7	2.1	-11.5	9.7
002475-CN	LUXSHARE PRECISION	CHN	Electronic Technology	37,173	1.8	7.9	10.2	-4.4	2.4	7.8
300015-CN	AIER EYE HOSPITAL	CHN	Health Services	30,206	1.8	6.3	13.6	4.5	-1.1	6.3
CABK-ES	CAIXABANK SA	ESP	Finance	26,277	1.7	2.7	9.0	9.8	8.9	-4.0
ALB-US	ALBEMARLE CORP	USA	Process Industries	35,182	1.6	9.5	71.0	15.6	22.8	24.2
KR-US	KROGER CO	USA	Retail Trade	37,166	1.6	2.1	4.4	7.2	10.8	3.0
ALL-US	ALLSTATE CORP	USA	Finance	34,176	1.3	3.9	-10.7	4.1	5.6	-1.1

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			추가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
NEM-US	NEWMONT CORP	USA	Non-Energy Minerals	34,263	-5.0	-10.8	-26.0	3.6	-4.7	-33.2
000660-KR	SK HYNIX INC	KOR	Electronic Technology	45,022	-4.8	-12.0	-41.7	-1.4	-4.9	-14.3
MU-US	MICRON TECHNOLOGY INC	USA	Electronic Technology	63,365	-4.6	-7.7	-59.4	2.0	-2.9	-13.0
ABB-CH	ABB LTD	CHE	Producer Manufacturing	53,888	-2.0	3.0	-1.1	-0.1	-2.4	-7.6
UBSG-CH	UBS GROUP AG	CHE	Finance	53,626	-1.8	2.9	-8.8	1.5	1.8	-8.1
RIO-GB	RIO TINTO	GBR	Non-Energy Minerals	91,151	-1.8	1.0	-16.7	3.4	-2.5	-17.6
NOVN-CH	NOVARTIS AG	CHE	Health Technology	181,923	-1.6	3.1	-0.7	-0.1	-4.7	-7.0
ORSTED-DK	ORSTED A/S	DNK	Utilities	41,276	-1.3	-5.1	-10.4	0.2	-13.7	-3.9
HES-US	HESS CORP	USA	Energy Minerals	37,919	-1.1	0.7	9.5	1.3	14.9	-3.5
DOW-US	DOW INC	USA	Process Industries	36,275	-0.8	-3.4	-10.6	2.4	-4.2	-23.3

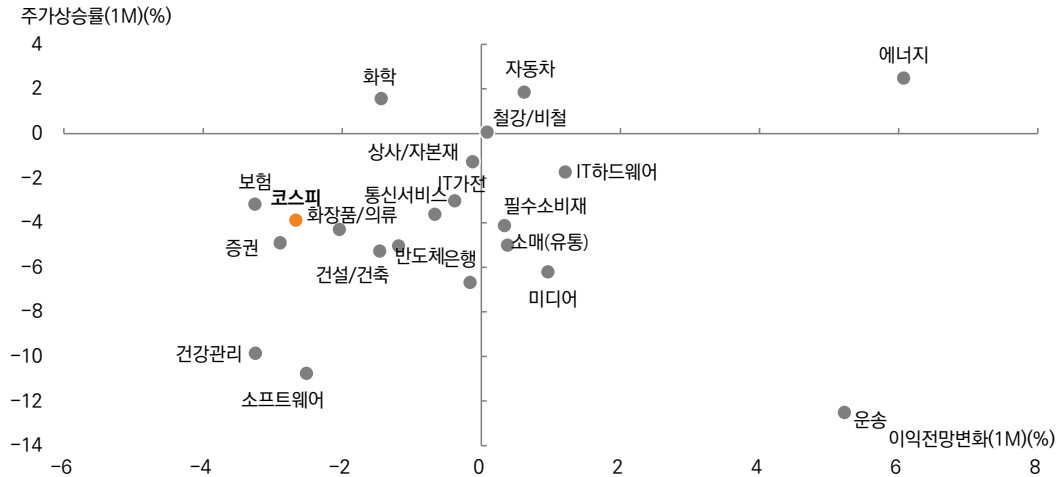
주: 미래에셋증권 글로벌 유니버스는 전세계 시가총액 상위 500위에 포함되어 있고, EPS 추정치가 20개 이상인 종목

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장의 이익동향

- 저평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 상향 조정, 주가상승률 낮은 업종)은 운송, 미디어, 유통, 필수소비재, 은행, 소프트웨어, 반도체
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 호텔/레저, 보험, 디스플레이
- 한온시스템의 3분기 매출액, 영업이익 컨센서스는 각 2조 1,028억원(+23.3%YoY), 860억원(+21.8%YoY)으로 실적 개선 전망
- 우호적 환율 환경 하 2분기 이후 북미/유럽 주요 고객사 생산량 증가 및 원재료 가격 하향 안정화 추세 진행되며 생산성 회복 전망
- 23년 글로벌 EV 판매 성장 및 IRA 법안 발효에 따른 수주/적용 차종 확대에 전동화 부문 외형 성장 예상

그림 34. 한국 주식시장 업종별 이익전망치 변화(1M) 대비 주가상승률(1M)



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 한국 주식시장 이익전망치 상향 종목

(단위: 억원, %, X)

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2022년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2022년		
				현재	1주전			P/E	P/B	ROE
A010950	S-Oil	에너지	109,318	47,559	46,459	2.4	-2.0	3.6	1.2	38.6
A011210	현대위아	자동차	21,076	2,243	2,192	2.3	2.9	7.0	0.6	8.9
A018880	한온시스템	자동차	58,985	2,950	2,886	2.2	10.0	30.4	2.5	8.3
A078930	GS	에너지	42,184	46,735	45,947	1.7	-0.6	1.8	0.4	21.6
A042700	한미반도체	반도체	12,019	1,430	1,410	1.4	3.9	10.3	2.8	30.2
A090460	비에이치	IT하드웨어	10,960	1,531	1,512	1.3	0.8	8.0	1.9	28.7
A049770	동원F&B	필수소비재	5,808	1,215	1,201	1.1	-0.3	7.4	0.7	9.5
A010780	아이에스동서	건설,건축관련	10,720	3,721	3,682	1.1	-5.8	4.9	0.8	16.8
A195870	해성디에스	반도체	8,143	2,077	2,060	0.8	-16.1	4.9	1.8	44.7
A004170	신세계	소매(유통)	22,693	7,223	7,170	0.7	4.5	5.7	0.6	10.2

표 4. 한국 주식시장 이익전망치 하향 종목

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2022년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2022년		
				현재(A)	1주전(B)			P/E	P/B	ROE
A036420	콘텐츠리중앙	미디어,교육	7,429	-60	-32	-89.9	6.8	-99.5	4.1	-4.2
A032350	롯데관광개발	호텔,레저서비스	8,246	-641	-408	-57.1	-8.1	-7.5	4.1	-85.4
A263750	필터비스	소프트웨어	35,330	136	228	-40.3	1.7	75.5	4.4	6.4
A251270	넷마블	소프트웨어	52,861	177	234	-24.6	1.0	-138.3	0.9	-0.7
A097520	엠씨넥스	IT하드웨어	5,843	323	373	-13.2	-7.1	13.2	1.7	14.0
A078340	컴투스	소프트웨어	11,425	270	299	-9.8	9.6	22.5	0.9	4.3
A036570	엔씨소프트	소프트웨어	81,559	5,601	5,764	-2.8	-1.5	17.6	2.2	14.1
A267260	현대일렉트릭	조선,기계	12,256	1,116	1,129	-1.1	6.8	17.7	1.7	10.2
A000660	SK하이닉스	반도체	658,114	123,643	124,948	-1.0	-2.2	7.3	0.9	13.7
A008770	호텔신라	호텔,레저서비스	27,866	1,313	1,326	-1.0	-2.6	55.6	4.4	8.6

주1: 시가총액 5,000억원 이상, EPS 추정치 3개 이상인 종목

주2: 적자폭 축소 기업은 이익전망치 상향 조정 종목에서 제외

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 2022년 영업이익의 전망치 변화

- 한국 기업의 2022년 영업이익의 전망치는 지난주 대비 -0.1% 하향 조정된 213.1조원 기록(컨센서스가 존재하는 246사 기준)
- 지난주 2022년 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 조선/기계, 에너지, 소매(유통)
- 지난주 2022년 영업이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 소프트웨어, 반도체

그림 35. 한국 업종별 2022년 영업이익의 전망치 변화율(1W)

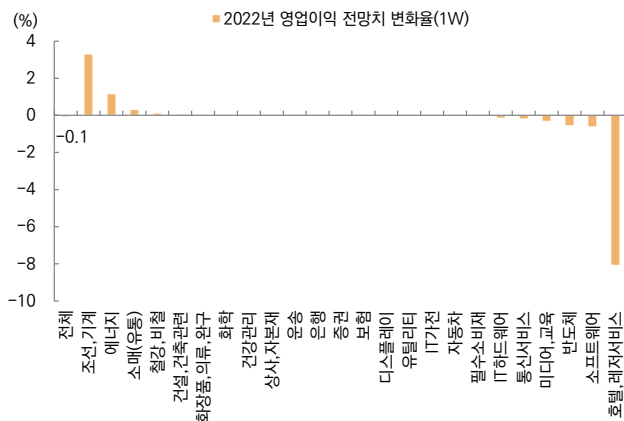


그림 36. 한국 업종별 2023년 영업이익의 전망치 변화율(1W)

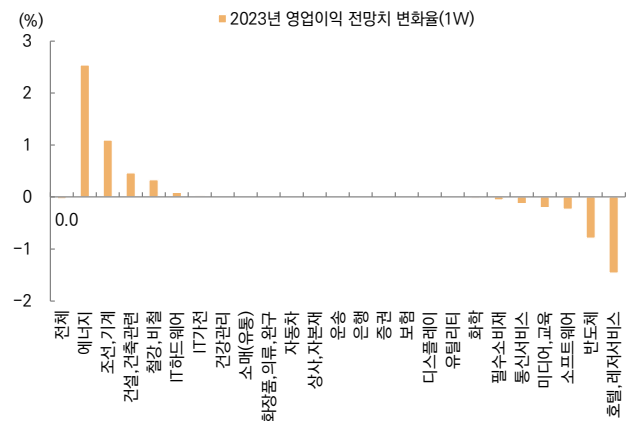
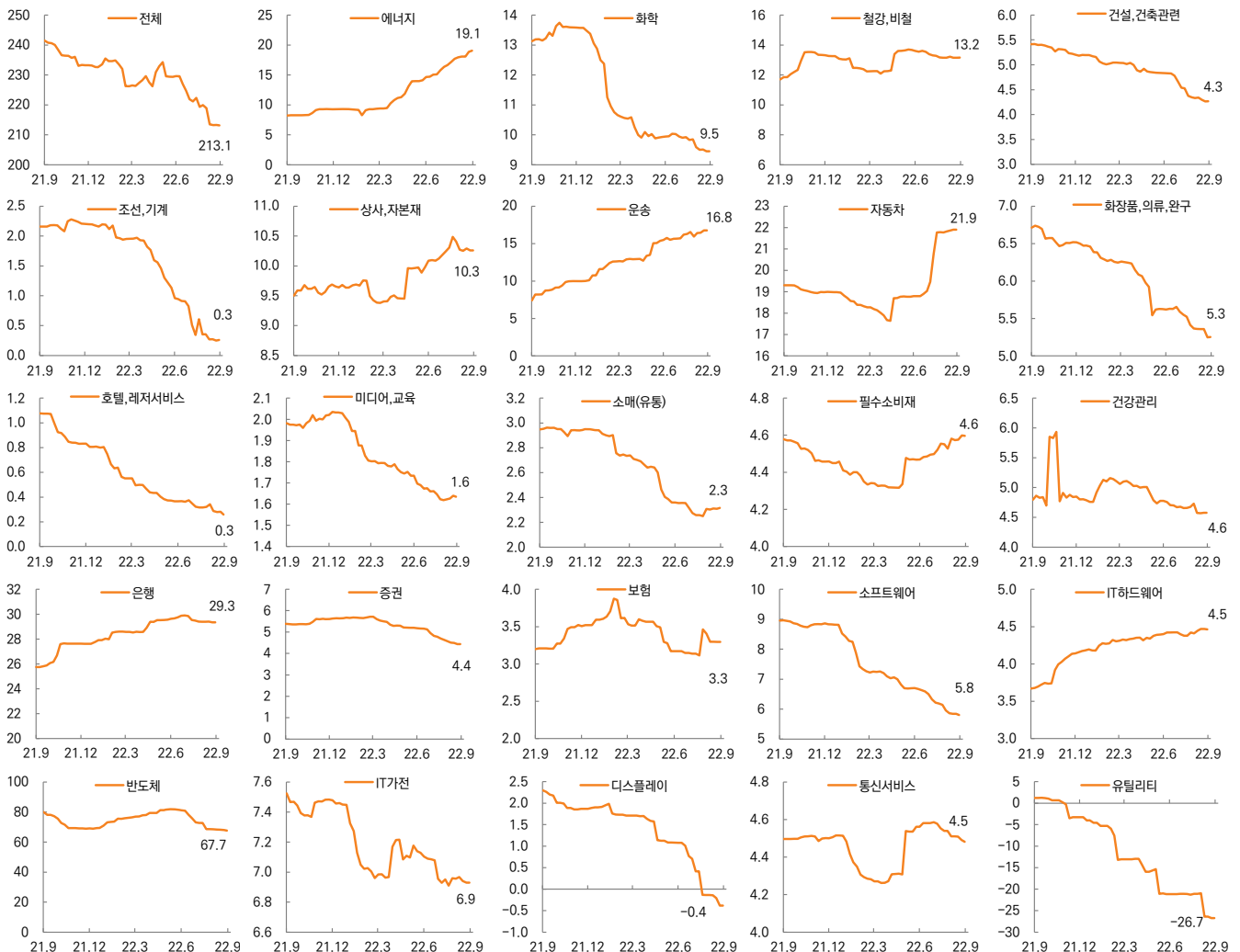


그림 37. 업종별 2022년 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



주: 2022년 영업이익의 컨센서스가 과거 1년 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 분기 영업이익의 전망치 변화

- 한국 기업의 2022년 3/4분기 영업이익의 전망치는 지난주 대비 -0.3% 하향 조정된 60.1조원 기록(컨센서스가 존재하는 406사 기준)
- 지난주 3/4분기 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 소매(유통), 건설/건축, 자동차
- 지난주 3/4분기 영업이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, IT하드웨어, 반도체

그림 38. 한국 업종별 2022년 3/4분기 영업이익의 전망치 변화율(1W)

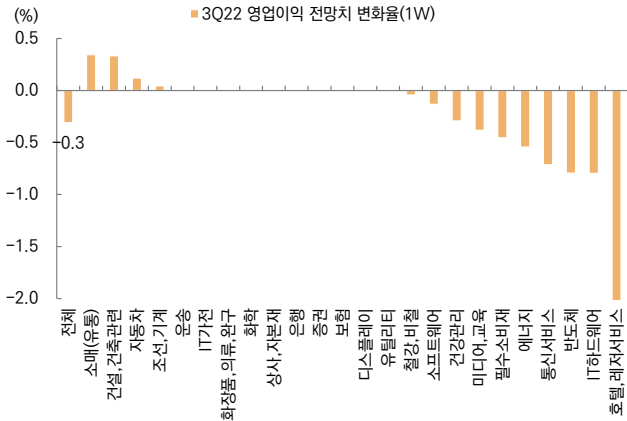


그림 39. 한국 업종별 2022년 4/4분기 영업이익의 전망치 변화율(1W)

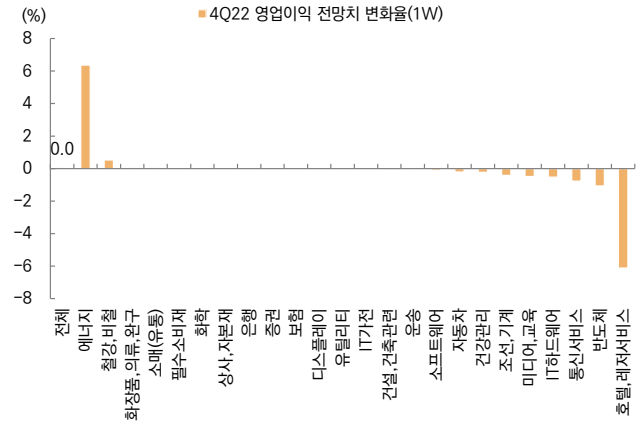
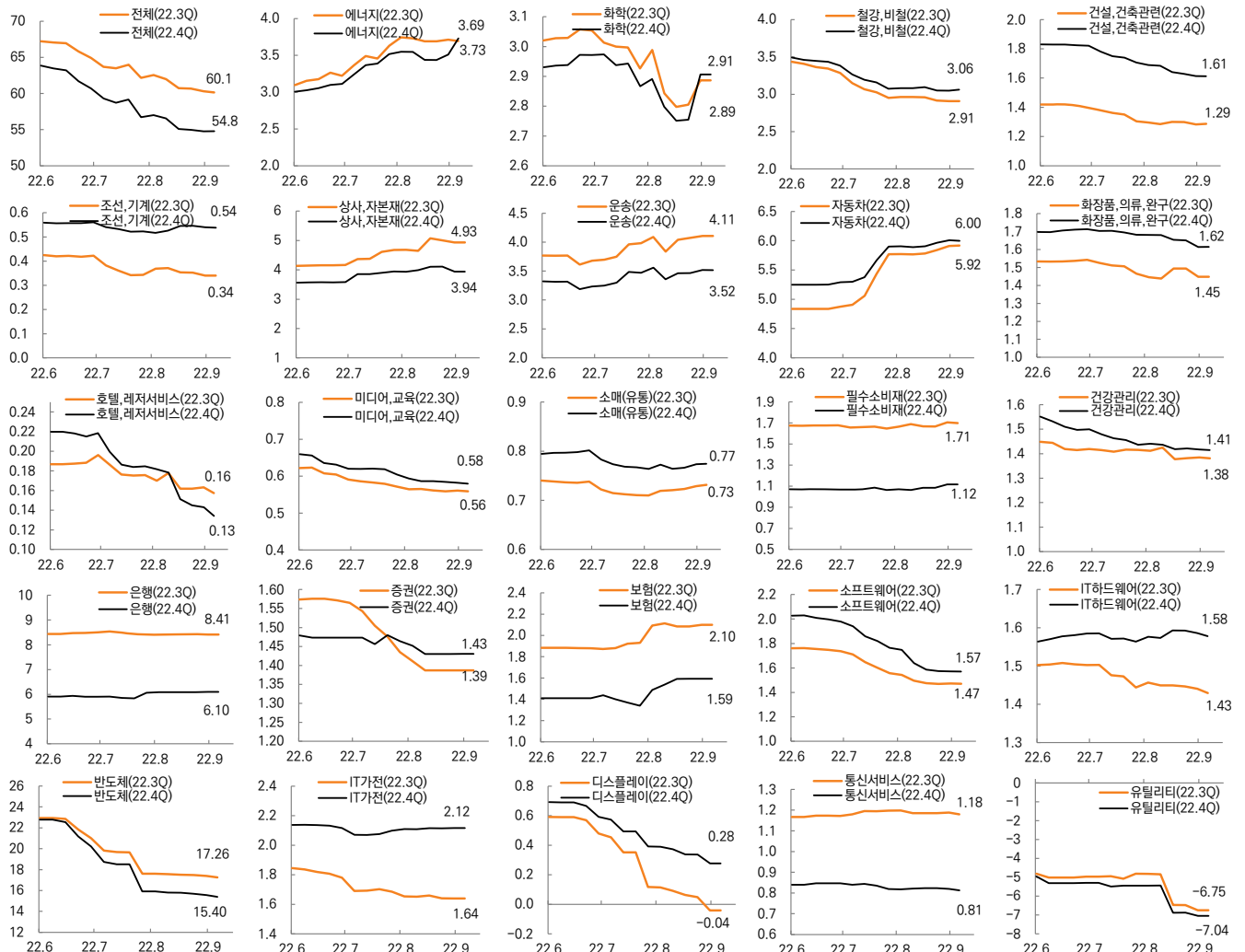


그림 40. 업종별 2022년 3/4분기, 4/4분기 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)

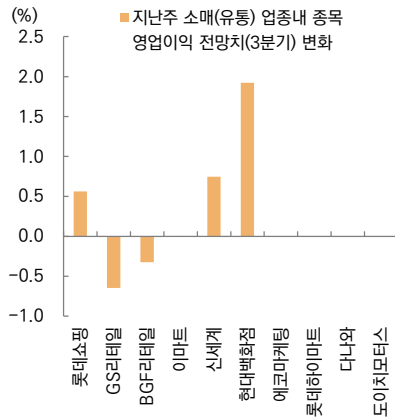


주: 분기별 영업이익의 컨센서스가 과거 3개월 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

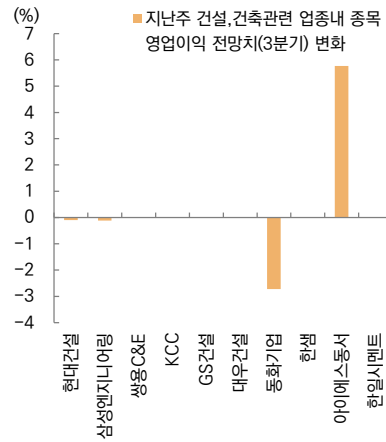
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 3Q22 이익변화 상위 업종

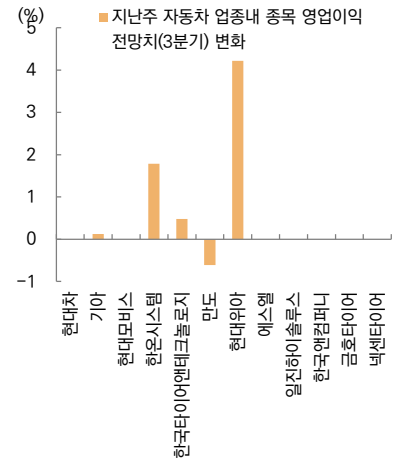
Top 1. 소매(유통)



Top 2. 건설/건축



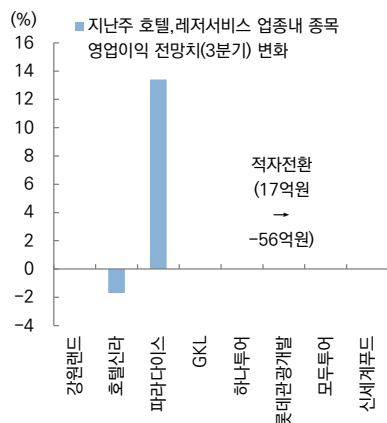
Top 3. 자동차



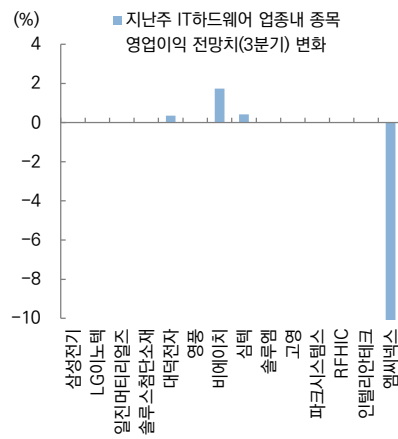
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 3Q22 이익변화 하위 업종

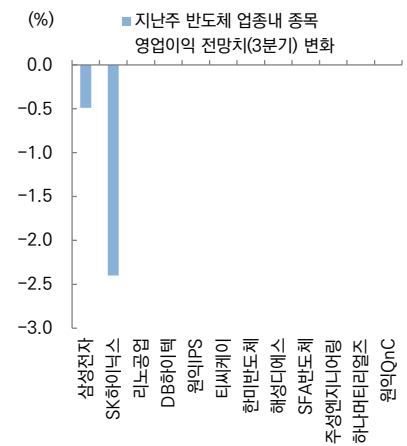
Bottom 1. 호텔/레저



Bottom 2. IT하드웨어



Bottom 3. 반도체



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

Apple Event: Far Out

류영호 young.ryu@miraeasset.com

Apple 9월 신제품 이벤트

iPhone 14, Apple Watch, AirPods Pro 2 공개

- iPhone 14은 일반/울트라/Pro/Pro Max로 출시, Mini 대신 화면이 더 큰 울트라 출시
- 시장의 예상과 달리 가격은 지난 13시리즈와 같은 가격으로 책정
- 9월 9일부터 사전예약, 울트라 제외 16일부터 매장 판매 시작
- 충돌감지 기능/위성통신을 위한 긴급 구조요청은 공통적인 업그레이드
- 일반 모델은 하드웨어적으로 큰 변화 없음, iPhone 13과 같은 A15 사용
- Pro 제품들의 차별적인 업그레이드로 일반 모델과 차별화 정책
- A16칩, 4800만화소 후면카메라, LTPO 디스플레이, 노치 디자인 변경
- 새로운 노치 디자인을 이용한 Dynamic Island 기능 공개
- Apple Watch, 성능/기능에 따라 3가지 SE2/8/울트라 모델로 출시
- Apple Watch 8, 2개의 손목 체온 센서 탑재로 여성 건강 기능 강화
- 울트라 모델의 경우 대용량 배터리/아웃도어/다이버 기능 강화(수심 40m)
- AirPods Pro2, 노이즈 캔슬링 성능 2배 강화, 공간음향 설정 가능, H2 탑재

고급화 전략

가격 동결로 수요감소 우려 해소, 차별화 정책으로 ASP 상승 기대

- 가격 동결로 시장의 우려 해소, 다만 환율 영향은 피할 수 없을 것
- Pro 모델의 차별적인 업그레이드로 고가형 모델의 수요 촉진
- 가격 동결에도 수익성 유지 가능, 프로 모델 비중 증가 + 기존 모델 업그레이드 제한

Check Point

iPhone 14 판매의 핵심은 중국 시장

- 교체주기 장기화 전환에 따른 하이엔드 시장이 성장 중인 중국 판매량이 성공의 핵심
- 중국 유통업체 사전 주문은 긍정적이나 최근 미중 갈등이 고조되고 있어 리스크 존재
- 제한적인 업그레이드로 부품사들 간의 간극은 클 것으로 전망

iPhone 14 Pro



자료: Apple

화물, 시황 부진 속에 나타난 반전 조짐

류제현 jay.ryu@miraeeasset.com

글로벌 여객 시장

IATA 7월 여객 시장: 중국 충격에서 벗어나며 회복세 지속

- 글로벌 여객 수송량 58.8% YoY(6월 76.2% YoY), 19년 대비 -25% 하락한 상태
- 국제 여객 수송량 19년 대비 -32% 하락: 북미, 아시아 회복, 유럽 정체
 - 유럽, 북미: 19년 대비 -20%, -13% vs. 아시아 -65%
- 국내 여객 수송량 4.1% YoY: 19년 대비 -13%(22년 6월 -19%)로 회복
 - 중국 부진세 회복(-29% YoY, 6월 -45% YoY), 이외 국내 수요는 대부분 상승세
- 글로벌 탑승률 83.5%(6월 82.4%): 19년 7월(82.7%) 수준과 유사

글로벌 화물 시장

IATA 7월 화물 시장: 수급 악화 속 나타나는 운임 하락세

- 7월 글로벌 화물 수송 -3.0% YoY 하락(5월 -6.4% YoY): 북미 중심의 회복
 - 북미 -5.7% YoY, 유럽 -17.0% YoY, 아시아 -9.0% YoY: 유럽, 아시아 악화
- 국제 화물 공급량 3.6% YoY로 둔화. 단 19년 동월 대비 -8.8%로 여전히 하락 국면
 - 9월 1주차 홍콩-미주 주간 운임 7.7달러/kg(-16% YoY)
 - 홍콩-유럽(6.2달러/kg, 32% YoY), 유럽-북미(3.7달러/kg, -5% YoY)

인천공항 & LCC

2022년 8월 인천공항: 화물, 1년 만에 반전 조짐?

- 국제 여객 수송량 476% YoY(19년 동월비 -69%, 7월 12%)로 회복세 이어져
 - 19년 대비 미주(-36%), 유럽(-63%) vs. 일본(-87%), 중국(-96%)
- 국제 화물 수송량 감소폭(-15.9% YoY, 7월 -18.2% YoY) 1년 만에 감소폭 둔화
 - 미주 -22% YoY, 유럽 -7% YoY: 대부분 노선에서 감소폭 둔화
- LCC 국제여객 수 회복: 19년 대비 여전히 74% 감소(7월 15%), 감소폭 축소는 지속
 - 단거리 국제노선 MS는 40%(전체 국제노선 29%)대로 회복

투자 의견

항공업에 대한 중립 의견 유지: 대한항공 Top Pick

- 중국의 전면적인 개방 가시화까지 여객 수요에 대한 보수적인 견해는 유지
- 화물 모멘텀 악세 완화 시 항공업에 대한 관심 재개 기대

그림 1. 글로벌 국내선, 국제선 여객 티켓 판매 추이

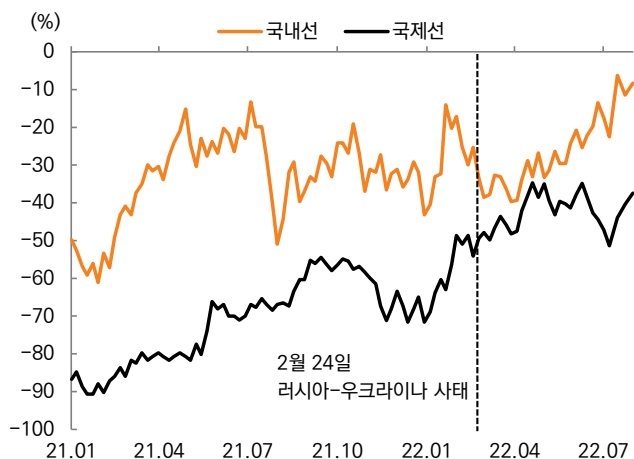
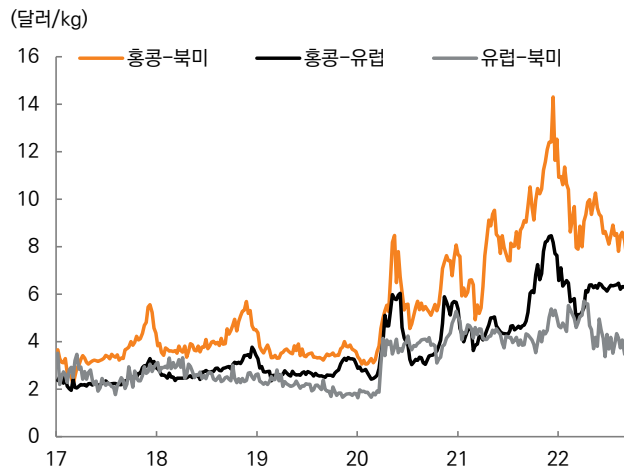


그림 2. 주요 노선별 항공운임 추이



주: 19년도 대비 티켓 판매율 비교 자료: IATA, TAC index, 미래에셋증권 리서치센터

금융시장 주요 지표 I

2022. 9. 13 (화)

한국/아시아

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (9/8)	2,384.28	0.33	-1.30	-4.76	-8.15	-24.62
KOSDAQ (9/8)	777.81	1.25	-1.33	-6.70	-10.58	-25.01
KOSPI200 (9/8)	309.12	0.31	-1.87	-5.79	-9.58	-25.43
일본 NIKKEI225 (9/12)	28,542.11	1.16	3.34	-0.02	7.18	-6.06
중국 상해종합 (9/9)	3,262.05	0.82	2.37	0.99	-0.69	-11.67
홍콩 항셱 (9/9)	19,362.25	2.69	-0.46	-1.27	-11.21	-24.71
홍콩 HSCFI (9/9)	6,628.14	2.98	-0.66	-0.24	-12.90	-27.83
대만 TWSE (9/12)	14,807.43	1.54	1.00	-3.15	-7.73	-15.26
인도 SENSEX (9/12)	59,793.14	0.00	0.92	0.56	13.47	2.55
베트남 VSI (9/12)	1,249.62	0.07	-2.17	-1.01	1.57	-7.11
인도네시아 JCI (9/12)	7,254.46	0.16	0.31	1.76	2.90	19.03

환율

(각국 통화 단위, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (9/12)	1,383.20	0.42	0.82	6.21	7.53	18.32
달러/유로 (9/12)	1.01	0.80	1.94	-1.34	-2.82	-14.32
엔/달러 (9/12)	142.84	0.26	1.59	7.06	5.44	29.93
원/엔(100엔) (9/12)	963.57	-0.28	-1.18	-1.26	1.23	-9.49
위안/달러 (9/9)	6.93	-0.45	0.38	3.01	3.24	7.30
달러인덱스 (9/12)	108.33	-0.62	-1.10	2.56	2.66	17.01
원/해알 (9/12)	271.68	1.59	2.09	5.92	8.03	22.00
해알/달러 (9/12)	5.09	-1.06	-1.16	0.37	-0.44	-2.91

국내금리/채권

(%, bp)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (9/12)	2.50	0.00	0.00	25.00	75.00	175.00
CD(91일) (9/8)	0.00	-293.00	-292.00	-275.00	-196.00	-92.00
LIBOR(3개월) (9/9)	3.25	0.97	8.73	32.27	150.07	313.13
국고3년 (9/8)	0.00	-368.50	-377.80	-313.40	-327.50	-148.90
국고10년 (9/8)	0.00	-373.60	-380.50	-316.60	-349.50	-201.60
회사채3년(AA-) (9/8)	0.00	-466.80	-474.70	-411.90	-399.60	-190.80

해외 채권

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (9/12)	3.58	1.30	18.30	33.00	13.70	335.30
미국채 10년 (9/12)	3.36	4.60	16.60	52.50	-11.60	201.30
독일국채 10년 (9/12)	1.65	-4.50	9.00	66.60	-10.50	198.30
일본국채 10년 (9/12)	0.25	-0.30	1.40	6.00	0.10	20.20
인도국채 10년 (9/12)	7.14	2.10	-8.20	-15.40	-44.70	95.70
중국국채 10년 (9/9)	2.64	1.50	0.70	-10.50	-15.10	-23.00
브라질국채 10년 (9/9)	11.75	-7.10	-19.60	-50.90	-108.50	87.60
미국하이일드채권지수(p) (9/9)	2,210.12	0.68	1.31	-2.43	0.33	-9.81
FTSE글로벌리츠지수(p) (9/12)	3,199.38	1.04	4.41	-5.39	8.16	-9.19

자료: 미래에셋증권 리서치센터

미국/유럽

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (9/12)	32,151.71	0.00	2.66	-4.77	5.88	-7.10
미국 S&P500 (9/12)	4,067.36	0.00	3.65	-4.97	8.88	-8.77
미국 NASDAQ (9/12)	12,112.31	0.00	4.14	-7.17	11.86	-19.87
유로 STOXX50 (9/12)	3,646.51	2.14	4.48	-3.45	4.93	-12.56
독일 DAX30 (9/12)	13,402.27	2.40	5.03	-2.85	0.74	-14.14
영국 FTSE100 (9/12)	7,473.03	1.66	2.55	-0.37	3.97	6.31
브라질 보베스파 (9/12)	109,915.64	0.00	-2.04	-2.53	7.69	-3.82
러시아 RTS(\$) (9/12)	1,237.75	0.00	-3.88	10.88	-2.77	-28.26
필라델피아반도체 (9/12)	2,658.18	0.00	2.27	-13.35	-1.18	-22.20
나스닥헬스케어 (9/12)	906.01	0.00	5.95	-3.84	18.75	-31.07
VIX (9/12)	23.87	4.74	-8.16	22.22	-26.98	13.94

에너지

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (9/12)	87.78	1.14	1.05	-4.68	-26.19	25.90
원유 Brent (9/12)	94.00	1.25	-1.82	-4.23	-22.42	28.91
원유 Dubai (9/12)	93.49	3.29	-2.28	-6.71	-23.35	32.80
휘발유 NYMEX (9/12)	244.48	0.48	-0.76	-19.74	-38.79	13.50
천연가스 NYMEX (9/12)	8.25	3.16	-6.11	-5.92	14.74	67.05
석탄 ICE (9/12)	329.00	-2.37	-16.18	-6.13	1.86	92.57
플라실라코 (9/7)	37.39	-0.85	-0.85	-2.43	15.12	33.54
태양광 모듈 (9/7)	0.22	-0.92	-0.92	-2.27	1.42	9.69

금속

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 DCE(위안) (9/9)	786.00	1.68	4.66	-0.38	-20.77	-2.42
중국 열연(위안) (9/9)	4,000.00	0.25	1.47	-1.23	-17.86	-30.97
구리 LME (9/9)	7,920.00	1.56	5.36	-0.81	-16.99	-15.57
알루미늄 LME (9/9)	2,290.00	0.97	-0.48	-6.49	-15.50	-19.02
금 COMEX (9/12)	1,730.80	0.70	1.04	-3.77	-4.35	-3.30
은 COMEX (9/12)	19.76	5.88	11.13	-4.56	-5.72	-17.19

농산물/운송/반도체

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (9/12)	712.25	1.97	6.46	11.33	-7.29	41.67
소맥 CBOT (9/12)	841.25	-1.41	6.08	4.37	-19.90	24.63
대두 CBOT (9/12)	1,549.75	4.06	2.60	-7.16	-8.76	21.53
설탕 ICE (9/12)	18.35	0.71	1.10	-1.34	-1.87	-2.34
천연 고무 TOCOM(엔) (9/12)	222.00	-0.40	-0.72	-2.16	-12.56	18.53
BDI (p) (9/9)	1,213.00	2.97	11.69	-23.81	-47.72	-66.70
SCFI (p) (9/9)	2,562.12	-10.03	-10.03	-31.49	-39.48	-43.10
DDR4 8G (9/12)	2.72	0.37	-0.37	-6.21	-20.47	-35.59
NAND TLC 128G (9/12)	1.74	0.00	0.00	-8.90	-10.31	-15.98

금융시장 주요 지표 II

2022. 9. 13 (화)

유가증권시장			09/01 (목)	08/31 (수)	08/30 (화)	08/29 (월)	08/26 (금)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		2,415.61	2,472.05	2,450.93	2,426.89	2,481.03
	이동평균	20일	2,480.64	2,482.94	2,481.31	2,481.38	2,482.61
		60일	2,425.03	2,428.54	2,431.11	2,434.77	2,438.64
		120일	2,549.51	2,551.55	2,553.29	2,554.72	2,556.59
	이격도	20일	97.38	99.56	98.78	97.80	99.94
		60일	99.61	101.79	100.82	99.68	101.74
	거래대금(억원)		84,523.2	95,625.9	68,266.2	78,914.7	86,286.7
시장지표	투자심리도		50	50	40	40	50
	ADR		98.80	99.45	89.97	100.27	105.49
코스닥시장			09/01 (목)	08/31 (수)	08/30 (화)	08/29 (월)	08/26 (금)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		788.32	807.04	797.02	779.89	802.45
	이동평균	20일	813.11	814.47	814.33	814.86	816.05
		60일	791.51	792.95	794.07	795.64	797.50
		120일	846.90	847.76	848.44	849.05	849.90
	이격도	20일	96.95	99.09	97.87	95.71	98.33
		60일	99.60	101.78	100.37	98.02	100.62
	거래대금(억원)		66,459.2	58,668.9	60,786.4	53,721.3	60,678.0
시장지표	투자심리도		40	40	30	30	30
	ADR		92.02	91.75	82.40	91.59	105.49
자금지표			09/01 (목)	08/31 (수)	08/30 (화)	08/29 (월)	08/26 (금)
국고채 수익률(3년, %)			3.78	3.69	3.64	3.65	3.53
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			4.77	4.66	4.62	4.64	4.51
원/달러 환율(원)			1,354.47	1,338.61	1,346.77	1,350.38	1,331.52
원/100엔 환율(원)			967.44	965.38	972.62	970.52	975.46
CALL금리(%)			-	2.61	2.42	2.44	2.43
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	0	-66	6	1,397
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	0	-84	62	-463
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	0	-5	-125	-21
채권형펀드 증감(억원)			-	0	334	185	-606
MMF 잔고(억원)			-	1,529,588	1,567,033	1,577,499	1,567,259
고객예탁금(억원)			-	530,633	541,642	551,706	542,650
미수금(억원)			-	2,053	1,850	1,667	1,929
신용잔고(억원)			-	193,465	193,975	193,381	193,001
해외 ETF 자금유출입			09/01 (목)	08/31 (수)	08/30 (화)	08/29 (월)	08/26 (금)
한국 관련 ETF(억원)			-	-	-	#N/A	#N/A
이머징 관련 ETF(억원)			-712.9	-5.0	-12.9	#N/A	#N/A
아시아 관련 ETF(억원)			-320.4	-28.2	-317.6	#N/A	#N/A
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			-31.3	-25.6	64.6	#N/A	#N/A
Total(억원)			-1064.6	-58.7	-265.9	#N/A	#N/A

* 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 리밸런싱은 분기별로 이뤄지나 비중은 지수 레벨에 따라 달라질 수 있어 대략적인 추정치로 계산할 것이기 때문에 100% 정확하지 않음