

# 미래에셋증권 Daily

## ▶ TODAY'S REPORTS

### 산업분석

정유 [비중확대] - 이진호: 정제마진 조정에서 찾는 기회

정유/화학 Weekly (9월 3주차) - 이진호: 간단하게 정리하는 화요일

### 기업분석

로블록스(RBLX US) - 정용제: 8월 지표 업데이트: 지속되는 부진

현대글로벌비스[매수] - 류제현: 진정한 글로벌 플레이어

### 금융시장 주요 지표 I, II

## 2022. 9. 21 (수)

## 리서치센터

KOSPI (9/20)	2,367.85P(+12.19P)
KOSDAQ (9/20)	760.35P(+8.44P)
KOSPI200 (9/20)	307.54P(+1.05P)
미국 DowJones지수 (9/20)	30,706.23P(-313.45P)
미국 NASDAQ지수 (9/20)	11,425.05P(-109.97P)
중국상해종합지수 (9/20)	3,122.41P(+6.81P)
NIKKEI225지수 (9/20)	27,688.42P(+120.77P)
유럽 STOXX600지수 (9/20)	403.42P(-4.45P)
독일 DAX지수 (9/20)	12,670.83P(-132.41P)
VIX (9/20)	27.16P(+1.40P)
원/달러 환율 (9/20)	1,390.05(-3.77)
엔/달러 환율 (9/20)	143.75(+0.54)
달러/유로 환율 (9/20)	1.00(0.00)
국고채 수익률(3년) (9/20)	3.82(+0.06)
미국채 10년 (9/20)	3.56(+0.07)
독일국채 10년 (9/20)	1.93(+0.12)
금가격 (9/20)	1,661.00(-6.60)
구리가격 (9/19)	7,703.00(+42.50)
유가(WTI) (9/20)	84.45(-1.28)
국내주식형펀드증감 (9/16)	670억원
해외주식형펀드증감 (9/16)	83억원
고객예탁금 (9/19)	515,545억원(-5,421억원)
신용잔고 (9/19)	192,950억원(+1,064억원)
대차잔고 (9/20)	664,047억원(-559억원)

주: 현지 시간 기준

## 정제마진 조정에서 찾는 기회

이진호 jinho.lee.z@miraeeasset.com

## 정유 산업 전망

## 낮아진 눈높이 상회 가능한 3Q 실적 예상

- 정제마진은 2Q보다 조정 받겠지만, 과거보다는 높은 수준에서 유지될 것으로 전망
- 중국 석유제품 수출량 증가로 인한 조정은 단기적일 것으로 판단
- 정제마진 개선 기대. 연말까지 원유 수급 환경도 타이트하게 유지될 것으로 예상
- OSP 인상 효과 및 재고관련손익은 실적에 부정적이나, 환율 효과로 다소 상쇄

## 미국 전략비축유

## 미국 전략비축유 방출 속도 11월부터 1/3 수준으로 완화

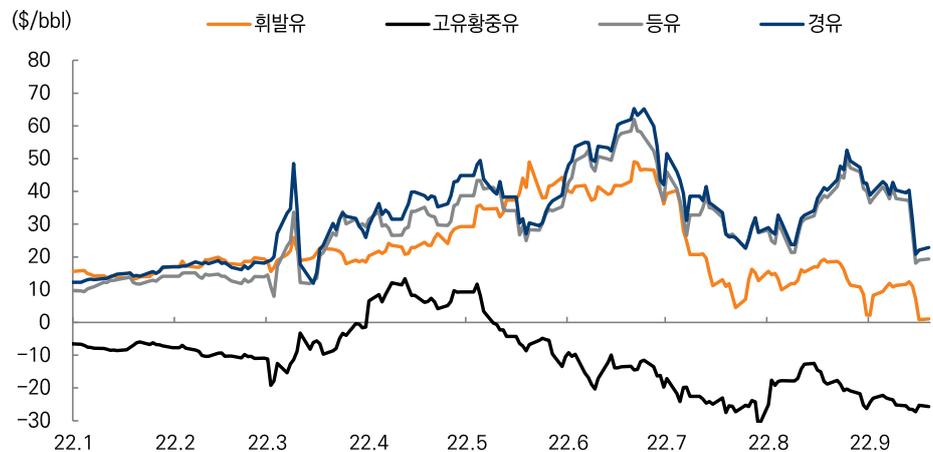
- 국제유가 하방 압력을 가했던 압력이 약화되며 상방 압력 받을 가능성 높을 전망
- 미국의 정치적인 상황과 방출량을 고려 시, 전략비축유 재축적 시기는 내년 이후 예상
- 에너지 안보가 중요해져 추가 방출 가능성은 제한적으로 판단

## 중국 석유제품 수출 한도

## 중국 석유제품 수출 한도 이슈로 인한 정제마진 조정은 과도하다고 판단

- 최근 중국 정유사들이 1,500만톤의 석유제품 한도 승인을 요청하며 정제마진 급락
- 하지만 1) 10월 아시아 정유사들의 정기보수로 인해 공급량이 줄어들 예정이고,
- 2) 중국 봉쇄 강도 완화로 인한 내수 수요 회복으로 추가 수출 한도는 적을 것으로 예상
- 따라서 악재를 반영한 정제마진의 조정폭은 과도하다고 판단. 향후 회복 전망

최근 정제마진 조정폭은 과도. 중국 석유제품 수출 한도 이슈는 단기적인 조정으로 예상



자료: 페트로넷, 미래에셋증권 리서치센터

간단하게  
정리하는  
화요일

# 정유/화학 Weekly (9월 3주차)

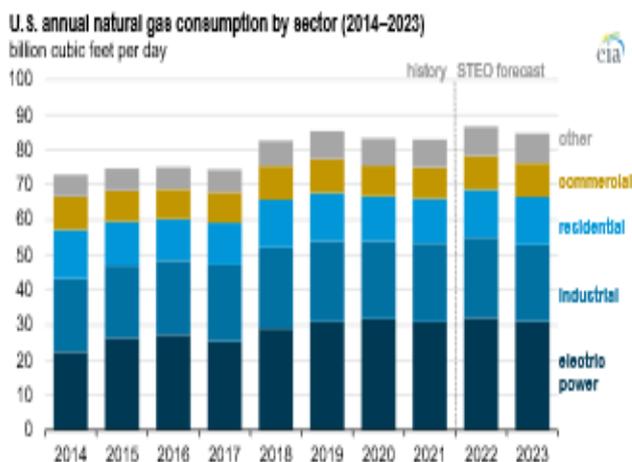
이진호 jinho.lee.z@miraeeasset.com

## Summary (9/13 ~ 9/19)

- 정제마진: 납사 확대. 휘발유/등유/경유/중유 축소. 화학 스프레드: OX/EO/PX/MDI 확대. VCM/TPA/에틸렌/PVC 축소
- 미국, 천연가스 가격 상승에도 불구하고 오히려 늘어나는 소비량. EIA, 2022년 미국 천연가스 역대 최대 수요 예상

유가	Brent	-2.1%	Dubai	-2.2%	WTI	-2.3%								
정유	휘발유	-12.1%	경유	-14.2%	등유	-15.4%	중유	-3.3%	나프타	1.4%				
화학	에틸렌	-3.1%	프로필렌	0.0%	부타디엔	0.5%	PE	0.9%	PP	3.1%	PVC	-5.6%	ABS	2.1%

그림 1. 미국 섹터별 천연가스 소비량

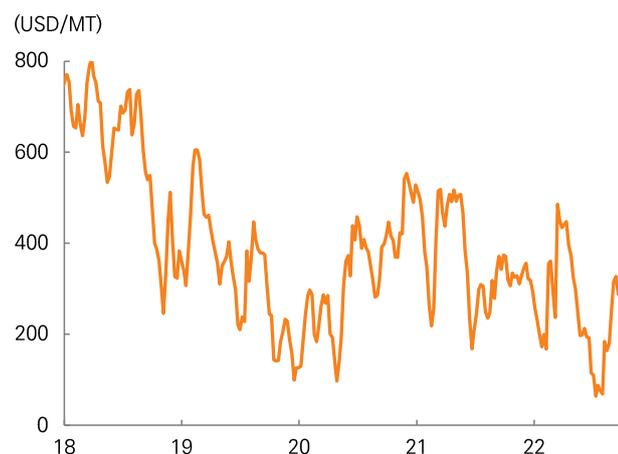


천연가스: 미국, 천연가스 가격 높아져도 소비량은 오히려 증가

- EIA, 22년 미국 천연가스 소비량 3.6Bcf 증가한 86.6Bcf/d으로 역대 최고 소비량을 전망
- 올해 8월까지 천연가스 가격이 평균 80% 상승(YoY)했음에도 불구하고, 오히려 소비량은 4.8% 증가(YoY)
- 섹터별 비중은 전력발전(37%), 산업용(26%), 주거용(16%), 상업용(11%), 유정 및 필드(6%), 기타(4%)
- 비중이 가장 높은 전력발전 수요는 전년대비 4% 증가 예상
- 올해 석탄 발전량은 석탄 발전소 노후화로 인해 부족할 전망

투자 Idea : 미국 천연가스 가격 강세는 연말까지 이어질 예상

그림 2. 에틸렌 스프레드



아시아 에틸렌: 중국 수요 개선으로 인한 단기 반등 기대

- 에틸렌 스프레드, 단기 반등 지속 전망
- 1) 정기보수(TA) 및 가동률 감소로 생산량은 제한적인 상황
- 2) 중국 경기 정상화 및 재고 축적 수요도 존재
- 다만 하절기 전력난이 해결되어가며, 중국 플라스틱 생산자들 가동률 확대 가능성 존재
- 하지만 이를 고려하더라도 9월 아시아 정기보수 규모(58.7만톤)가 더 클 것으로 예상되어 타이트한 공급 예상됨

투자 Idea : 중국 경기 회복으로 인한 단기 화학 시황 개선 전망

자료: EIA, ICIS, 씨스켈, 미래에셋증권 리서치센터

네표 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
원유 (Brent 기준)	92.0	(2.0)	(4.5)	(22.1)	(23.6)	18.1	(2.1)	(4.6)	(19.4)	(20.4)	24.5
원유 (Dubai 기준)	90.4	(2.1)	(3.6)	(18.1)	(19.5)	18.2	(2.2)	(3.8)	(16.7)	(17.7)	25.3
원유 (WTI 기준)	85.7	(2.1)	(4.5)	(23.8)	(26.4)	15.4	(2.3)	(5.0)	(21.8)	(23.5)	22.0
휘발유	1.1	11.6	18.6	43.1	22.3	11.1	(90.9)	(94.3)	(97.5)	(95.2)	(90.5)
경유	22.9	39.6	43.6	61.9	30.2	6.8	(42.1)	(47.4)	(63.0)	(24.2)	234.9
등유	19.3	37.3	41.5	58.4	27.4	6.9	(48.2)	(53.4)	(66.9)	(29.3)	179.1
중유	(25.7)	(25.5)	(17.7)	(13.4)	(8.7)	2.3	0.7	44.9	91.3	196.2	(1,220.1)

주: Brent, Dubai, WTI 는 각각 가격변화/가격변화율을 나타냄. 자료: 페트로넬, 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 납사 가격 및 화학제품 스프레드 변화

(USD/MT, %)

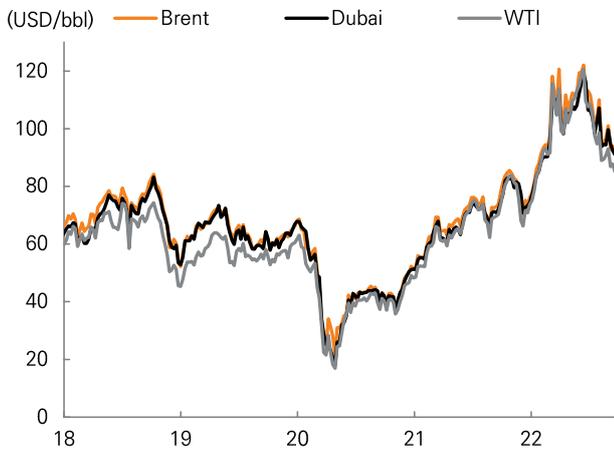
	현재 가격	스팟 스프레드(\$)					스팟 스프레드 변화율(%)				
		1W	1M	3M	6M	12M	1W	1M	3M	6M	12M
Naphtha	662	9.0	(23.0)	(176.0)	(287.0)	(35.0)	1.4	(3.4)	(21.0)	(30.2)	(5.0)
Ethylene	288	327.0	180.0	192.0	451.0	343.0	(11.9)	60.0	50.0	(36.1)	(16.0)
Propylene	208	217.0	150.0	167.0	321.0	278.0	(4.1)	38.7	24.6	(35.2)	(25.2)
Butadiene	278	282.0	290.0	712.0	566.0	378.0	(1.4)	(4.1)	(61.0)	(50.9)	(26.5)
Benzene	248	242.0	230.0	487.0	166.0	328.0	2.5	7.8	(49.1)	49.4	(24.4)
Toluene	273	277.0	255.0	432.0	41.0	78.0	(1.4)	7.1	(36.8)	565.9	250.0
Xylene	308	332.0	275.0	422.0	136.0	18.0	(7.2)	12.0	(27.0)	126.5	1,611.1
SM	255	250.0	135.0	135.0	260.0	180.0	2.0	88.9	88.9	(1.9)	41.7
PX	418	387.0	360.0	424.5	193.5	198.0	8.0	16.1	(1.5)	116.0	111.1
OX	145	95.0	120.0	140.0	155.0	160.0	52.6	20.8	3.6	(6.5)	(9.4)
EDC	(342)	(333.0)	(355.0)	(223.0)	(224.0)	58.0	2.7	(3.7)	53.4	52.7	(689.7)
VCM	43	77.0	45.0	162.0	341.0	488.0	(44.2)	(4.4)	(73.5)	(87.4)	(91.2)
PO	715	670.0	515.0	585.0	440.0	1,505.0	6.7	38.8	22.2	62.5	(52.5)
EO	433	392.0	260.0	287.0	346.0	483.0	10.5	66.5	50.9	25.1	(10.4)
MDI	1,515	1,405.0	1,410.0	1,370.0	2,240.0	2,100.0	7.8	7.4	10.6	(32.4)	(27.9)
TDI	1,920	1,855.0	1,585.0	1,305.0	2,015.0	1,435.0	2.0	13.7	50.6	0.6	7.1
BPA	705	655.0	585.0	575.0	1,135.0	2,525.0	7.6	20.5	22.6	(37.9)	(72.1)
Acetone	(305)	(285.0)	(325.0)	(535.0)	(265.0)	(217.5)	7.0	(6.2)	(43.0)	15.1	40.2
MEK	213	232.5	145.0	80.0	282.5	(765.0)	(8.6)	46.6	165.6	(24.8)	(127.8)
IPA	55	55.0	75.0	45.0	(210.0)	155.0	0.0	(26.7)	22.2	(126.2)	(64.5)
Acetic Acid	105	110.0	100.0	250.0	220.0	562.5	(4.5)	5.0	(58.0)	(52.3)	(81.3)
Ethyl Acetate	338	347.0	272.5	327.0	266.0	535.5	(2.6)	24.0	3.4	27.1	(36.9)
ECH	718	717.5	840.0	1,670.0	1,790.0	2,150.0	0.0	(14.6)	(57.0)	(59.9)	(66.6)
HDPE	293	302.0	290.0	227.0	221.0	390.5	(3.0)	1.0	29.1	32.6	(25.0)
LDPE	453	442.0	460.0	597.0	671.0	750.5	2.5	(1.5)	(24.1)	(32.5)	(39.6)
LLDPE	313	302.0	270.0	307.0	341.0	460.5	3.6	15.9	2.0	(8.2)	(32.0)
PP	323	302.0	280.0	267.0	251.0	440.5	7.0	15.4	21.0	28.7	(26.7)
PVC	183	242.0	230.0	387.0	401.0	698.0	(9.6)	(10.2)	(36.2)	(41.3)	(50.9)
PS	180	180.0	295.0	85.0	125.0	210.0	1.3	(7.0)	(6.4)	(6.2)	(6.2)
ABS	290	280.0	445.0	365.0	525.0	1,100.0	2.3	(10.1)	(20.3)	(28.0)	(48.8)
MMA	1,113	1,087.0	945.0	1,077.0	1,081.0	1,443.0	2.2	12.2	(3.5)	(7.2)	(19.4)
AN	863	867.0	815.0	907.0	991.0	1,525.5	(0.5)	5.9	(4.9)	(12.9)	(43.4)
MEG	(130)	(125.5)	(192.5)	(190.5)	(269.0)	18.0	3.2	(32.7)	(32.0)	(51.9)	(819.4)
Caprolactam	1,103	1,112.0	1,230.0	1,337.0	1,196.0	1,353.0	(0.8)	(10.3)	(17.5)	(7.8)	(18.5)
TPA	89	107.0	88.5	111.3	52.8	68.5	(16.8)	0.6	(20.0)	68.7	29.9
Acrylic acid	493	427.0	365.0	992.0	1,348.5	1,480.5	15.5	35.1	(50.3)	(63.4)	(66.7)
2-EH	528	502.0	460.0	712.0	801.0	1,478.0	5.2	14.8	(25.8)	(34.1)	(64.3)
Caustic Soda	580	550.0	520.0	675.0	665.0	401.0	5.5	11.5	(14.1)	(12.8)	44.6

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

표 3. 주간 주요 뉴스

일자	키워드	제목	요약
2022-09-17	국제유가	경기 침체 우려 속 3주 연속 하락	각국의 공격적 긴축 우려 강화, 침체 우려 커져 유가는 3주 연속 하락
2022-09-15	경유	"경유값 1900원 간다", 다음달에도 '유기연동보조금' 받을듯	정부, 이달 말 종료되는 '유기연동보조금'의 지급 시한 연장 유력
2022-09-15	한화솔루션	한화솔루션, 美 ESS프로젝트 1.5억弗 조달, 태양광 확대	한화솔루션, 텍사스주 배터리 ESS단지에 한화 약 2000억원 규모 투자 유치
2022-09-15	한화솔루션	한화솔루션-삼성전자, '유럽 에너지 플랫폼' 시장 본격 진출	한화솔루션, 삼성전자와 함께 유럽 태양광 난방 시스템 구축 사업
2022-09-15	OCI	또 막힌 中 강제노동, 중국 업체조차 한국 태양광에 '러브콜'	EU 집행위, 공급망에서 강제노동 들어간 제품 유럽 시장 내 판매 금지 법안 발의
2022-09-14	롯데케미칼	롯데케미칼, 인니 프로젝트에 '2.7조' 자금 조달	롯데케미칼, 국내외 금융기관과 20억 달러 규모의 신디케이트론 계약 추진
2022-09-15	롯데케미칼	롯데케미칼, SK가스와 수소연료전지 발전소 건립	롯데케미칼이 SK가스와 울산에 수소연료전지 발전소를 건립, 2025년 준공
2022-09-13	LG화학	화학업계, 청정수소 밸류체인 '합종연횡'	LG화학, 국내 대기업들과 암모니아 기반 청정수소 생산 및 활용 MOU 체결
2022-09-14	금호석유	금호석화, 롯데-한화 장악한 ECH 시장 도전장	금호석유화학, 신사업으로 OCI와 에폭시의 원료인 ECH 공략

그림 3. 국제유가



자료: 페트로넷, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 싱가포르GRM / 한국 복합마진



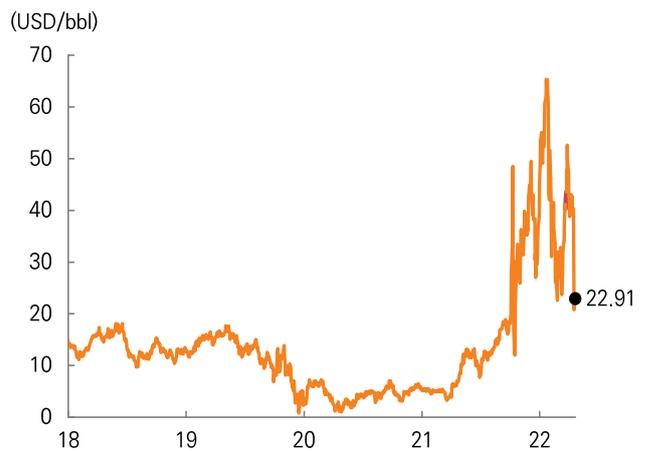
자료: 페트로넷, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 휘발유 마진



자료: 페트로넷, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 경유 마진



자료: 페트로넷, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 등유 마진



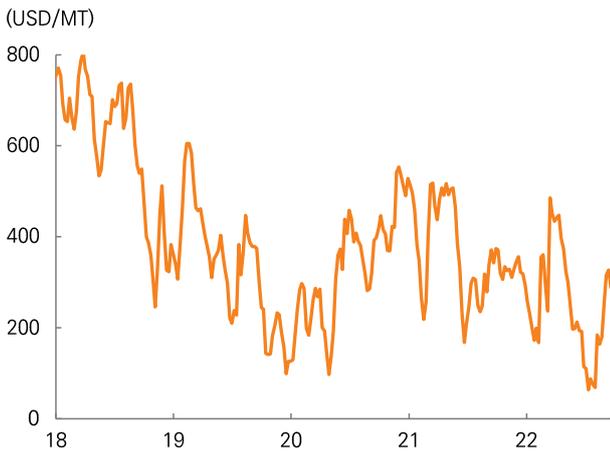
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 중유 마진



자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 에틸렌 스프레드



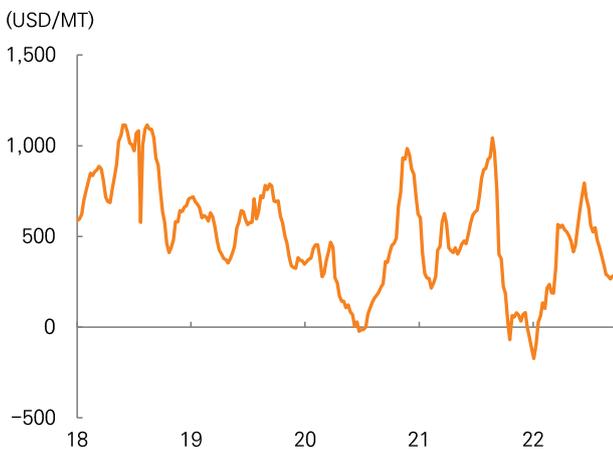
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 프로필렌 스프레드



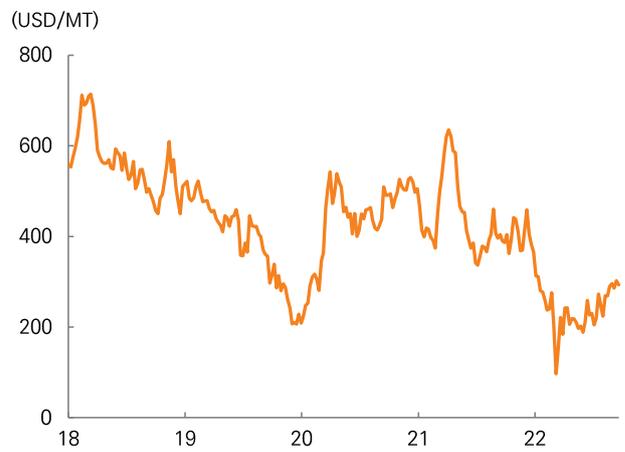
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 부타디엔 스프레드



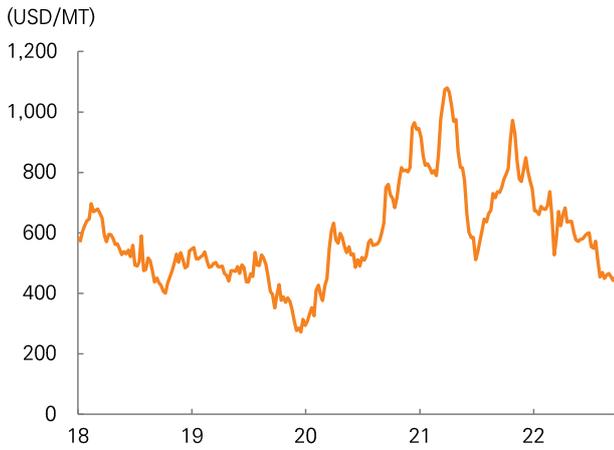
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. HDPE 스프레드



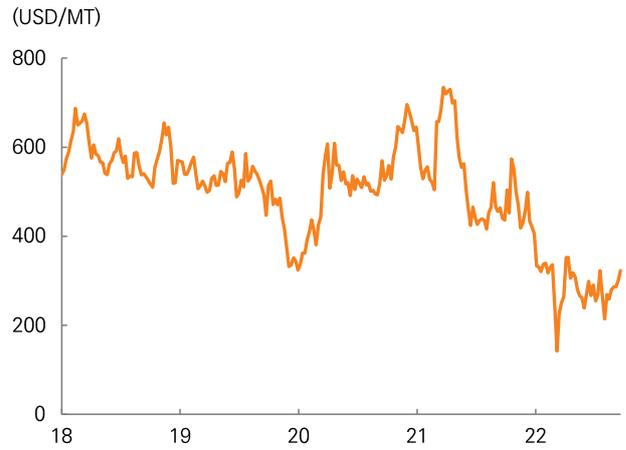
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. LDPE 스프레드



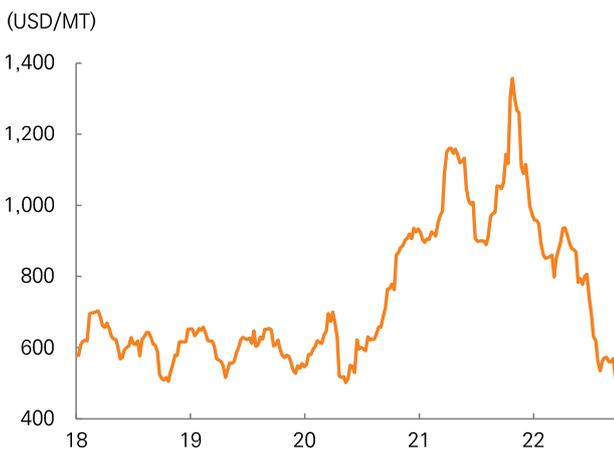
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. PP 스프레드



자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. PVC 스프레드



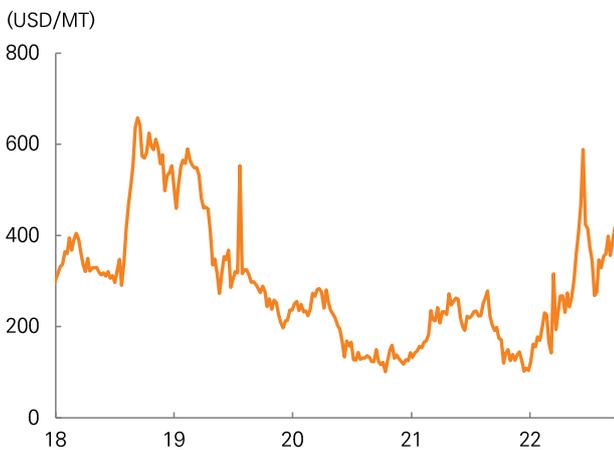
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. ABS 스프레드



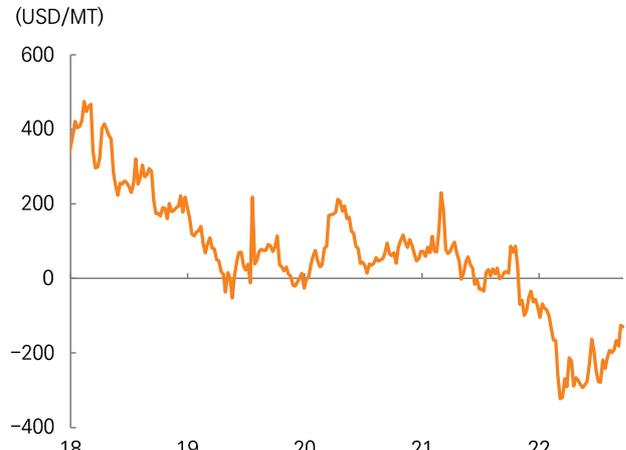
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. PX 스프레드



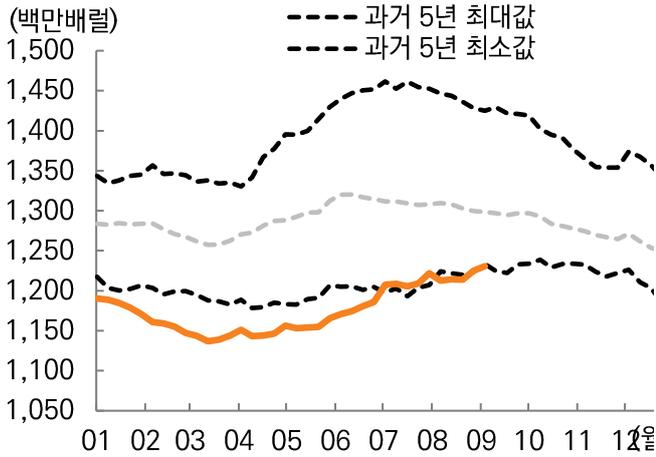
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. MEG 스프레드



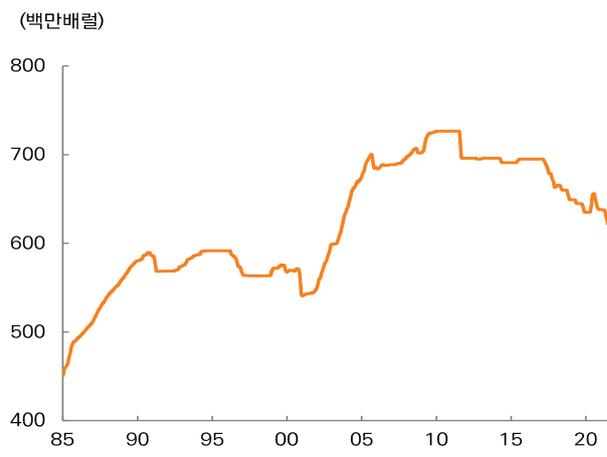
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 미국 총 석유제품 재고 추이(전략비축유 제외)



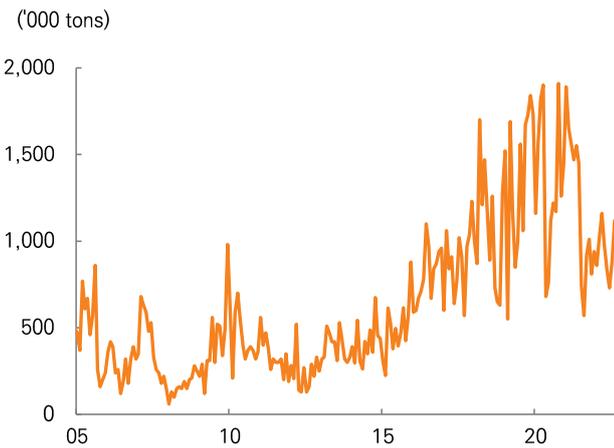
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 미국 전략비축유 재고 추이



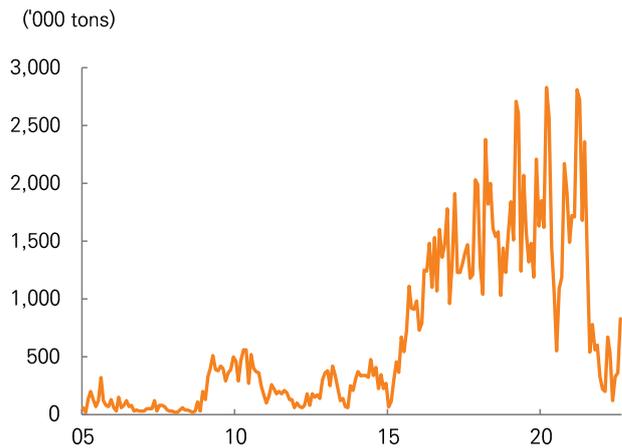
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. 중국 휘발유 수출량



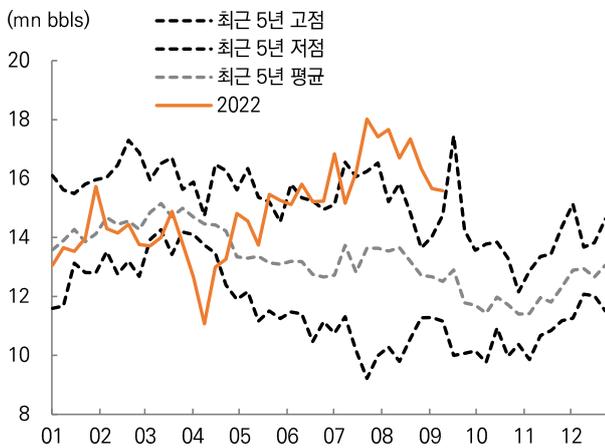
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. 중국 경유 수출량



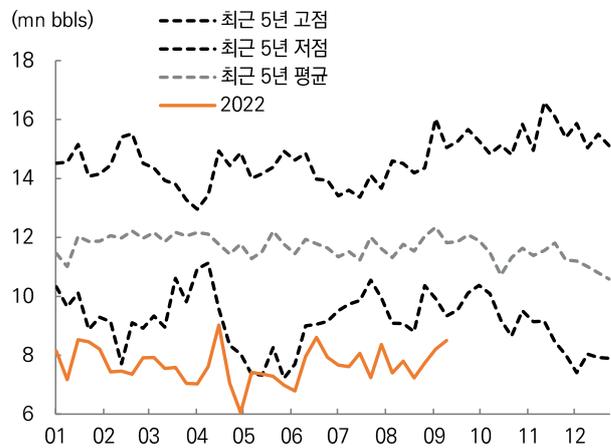
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 싱가포르 Light Distillates(휘발유/납사) 재고 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 24. 싱가포르 Middle Distillates(경유/등유) 재고 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

# 로블록스 Roblox (RBLX US)

Refinitiv  
평균목표주가  
USD 44.63  
상승여력: 20.3%

## 8월 지표 업데이트: 지속되는 부진

정용제, CFA yongjei.jeong@miraesasset.com

### 8월 지표 발표: 사용자는 긍정적, 로블록스 8월 지표 발표. 사용자는 긍정적이거나 사용시간, 결제액 부진 지속 결제액은 부진

- 로블록스 8월 사용자 (DAU)는 59.9백만명 (+2% MoM, +24% YoY)으로 고성장 지속
- 다만 전체 사용 시간 47억시간 (flat MoM, +18% YoY)으로 부진. 1인당은 -5% YoY
- 사용 시간과 시간당 결제율 (-10% YoY)의 부진으로 인당 결제액 -14% YoY 기록
- 이는 7월 -12% YoY 대비 하락. 전체 결제액 2.4억달러 (+6% YoY)로 기대치 하회

### 3Q22 결제액 추정치 4% 하향. 실적 반등은 지연

#### 8월 지표 감안시 결제액 성장률의 반등은 예상보다 지연될 가능성 존재

- 3Q22 결제액 6.8달러 (+7% YoY), EBITDA 0.5억달러 (-66% YoY) 예상. 컨센 하회
- 기존 대비 결제액 4% 하향, EBITDA는 유지. 결제액 7월 호조 후 8월 부진 영향 반영
- 3Q22 사용자는 59백만명 (+7백만명 QoQ) 예상. 콘텐츠 확대에 따른 신규 유입 지속
- 그러나 인당 결제액은 12달러 (-15% YoY)로 부진 추정. 강달러와 결제율 하락 영향
- 특히 결제 사용자는 전체 사용자 증가에도 둔화 추정. 2Q22 11.4백만명 (-3% QoQ)

### 최악의 시기는 지났으나 예상보다 미진한 반등 속도가 문제

#### 최악의 시기는 지났으나 예상보다 결제액 반등 속도가 미진한 점은 부정적

- 22년 5월 거저효과가 완화되며 향후 결제액 반등 기대감 부각. 단기 추가 상승 이유
- 특히 2Q22 이후 8월 현재까지 사용자 증가가 기대치를 상회한 점은 긍정적
- 그러나 사용 시간 부진과 1인당 결제액의 지속 하락. 게임에 대한 지출 축소 우려 존재
- 이에 22년, 23년 결제액 추정치를 기존 대비 각각 4%, 6% 하향 조정
- 최근 23년 광고 사업 본격화 언급. 추가 매출원 기대되나 매출 기여도는 불확실성 존재
- 로블록스 2023년 PSR 7배로 SNS 플랫폼 부진 시기와 유사. 중장기 성장 요인 주목

#### Key data



현재주가(22/9/19, USD)	37.11	시가총액(십억USD)	22.15
S&P 500(22/9/19, p)	3,899.89	시가총액(조원)	30.88
EPS 성장률(22F, %)	199.9	유통주식수(백만주)	581.5
P/E(22F, x)	18.2	52주 최저가(USD)	23.19
MKT P/E(22F, x)	-	52주 최고가(USD)	134.72
배당수익률(%)	N/A		

#### Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-13.1	-25.2	-54.1
상대주가	-5.7	-14.4	-47.8

#### Earnings and valuation metrics

계산기 (12월)	12/19	12/20	12/21	12/22F	12/23F	12/24F
매출액 (억USD)	508.4	923.9	1,919.2	2,773.3	3,362.2	3,991.8
영업이익 (억USD)	(58.8)	(181.2)	480.4	139.8	238.5	433.9
영업이익률 (%)	(11.6)	(19.6)	25.0	5.0	7.1	10.9
순이익 (억USD)	(53.3)	(178.4)	531.5	111.0	203.5	398.9
EPS (USD)	-	(0.35)	1.21	0.19	0.33	0.62
ROE (%)	62.8	146.7	(274.5)	(139.4)	(126.3)	(117.4)
P/E (배)	-	-	85.0	199.9	113.9	59.7
P/B (배)	-	-	101.2	48.0	26.1	33.5

주: GAAP 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 로블록스, Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

## 진정한 글로벌 플레이어

**매수**  
(유지)

목표가: 270,000원  
상승여력: 56.5%

류제현 jay.ryu@miraeasset.com

### 3Q22 Preview

#### 비수기에도 실적 강세 유지 전망

- 매출액 6조 6,153억원(22% YoY, -4% QoQ): 비수기 효과 극복
  - 환율 효과: 해외 물류, CKD, PCC 등 주요 사업 매출 증가
  - 견조한 완성차 물량: 물동량 둔화 우려 속에서 여전히 강한 대기 수요
  - 트레이딩/벌크: 시황 둔화로 외형 감소 가능성
- 영업이익 4,375억원, 환율/물량 호조로 39% YoY 성장 전망
  - 물류: 해외 물류 호조로 고마진(OPM 7%) 기대
  - 유통: 환율 상승 효과로 CKD 마진 개선, 단 트레이딩 마진 감소로 일부 상쇄
  - 해운: 벌크 시황 둔화에도 PCC 물량 호조 및 환율 효과 기대

### PCC선 수주

#### 미국 최대 완성차 업체로부터 글로벌 수주 성공: 확실한 경쟁력의 증명

- 동사는 최근 미국 최대 완성차 업체와 운송 계약 체결(2.2조원, 기간 23~25년)
- 비계열 기준 3번째 대규모 수주이자 사상 최대 완성차 운송 계약 규모
- 계약 규모, 수송 지역(글로벌 전지역) 감안 시 탑 플레이어로 도약한 것으로 평가
- 2023년 기준 연간 매출 3%, 영업이익 5% 증가 기대
- 동사는 용선료가 높은 시점에서 무리한 선대 확장 대신 고객 포트폴리오 조정으로 대응
  - 평균 단가 인상, 노선 조정을 통해 효율성과 수익성 극대화

### 투자 의견

#### 목표주가 270,000원 및 매수 의견 유지

- 22년 기준 PER 5.3배, 시황 둔화를 가정한 23년 기준으로도 PER 6.5배의 저평가
- 비계열 물량 증가는 분명한 리레이팅 요소: 장기적인 주가 상승 기대

#### Key data



현재주가(22/9/19, 원)	172,500	시가총액(십억원)	6,469
영업이익(22F, 십억원)	1,711	발행주식수(백만주)	38
Consensus 영업이익(22F, 십억원)	1,706	유동주식비율(%)	49.7
EPS 성장률(22F, %)	56.7	외국인 보유비중(%)	46.1
P/E(22F, x)	5.3	베타(12M) 일간수익률	0.98
MKT P/E(22F, x)	9.7	52주 최저가(원)	145,500
KOSPI	2,355.66	52주 최고가(원)	212,000

#### Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-3.1	-4.2	-3.4
상대주가	2.5	10.1	28.8

#### Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액 (십억원)	18,270	16,520	21,780	26,996	26,283	27,180
영업이익 (십억원)	877	662	1,126	1,711	1,340	1,330
영업이익률 (%)	4.8	4.0	5.2	6.3	5.1	4.9
순이익 (십억원)	502	606	783	1,227	988	995
EPS (원)	13,395	16,165	20,877	32,713	26,347	26,544
ROE (%)	11.2	12.5	14.4	19.2	13.3	12.0
P/E (배)	10.7	11.4	8.0	5.3	6.5	6.5
P/B (배)	1.1	1.4	1.1	0.9	0.8	0.7
배당수익률 (%)	2.4	1.9	2.3	2.2	2.2	2.2

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

# 금융시장 주요 지표 I

2022. 9. 21 (수)

## 한국/아시아

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (9/20)	2,367.85	0.52	-3.33	-5.01	1.07	-24.60
KOSDAQ (9/20)	760.35	1.12	-4.57	-6.61	1.79	-27.32
KOSPI200 (9/20)	307.54	0.34	-3.46	-5.89	-0.18	-25.17
일본 NIKKEI225 (9/20)	27,688.42	0.44	-3.24	-4.29	5.88	-9.22
중국 상해종합 (9/20)	3,122.41	0.22	-4.33	-4.16	-4.43	-13.60
홍콩 항셱 (9/20)	18,781.42	1.16	-2.82	-5.01	-10.60	-22.07
홍콩 HSCCI (9/20)	6,405.38	1.06	-3.43	-4.68	-12.67	-25.85
대만 TWSE (9/20)	14,549.30	0.86	-2.32	-5.58	-5.20	-15.79
인도 SENSEX (9/20)	59,141.23	0.00	-2.36	-0.85	14.12	1.11
베트남 VSI (9/19)	1,205.43	-2.32	-3.54	-5.02	2.81	-10.88
인도네시아 JCI (9/20)	7,196.95	0.02	-1.65	0.34	3.04	18.44

## 미국/유럽

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (9/20)	30,706.23	-1.01	-1.28	-8.90	0.73	-9.61
미국 S&P500 (9/20)	3,855.93	-1.13	-1.95	-8.81	2.55	-11.52
미국 NASDAQ (9/20)	11,425.05	-0.95	-1.79	-10.08	3.37	-22.35
유로 STOXX50 (9/20)	3,467.09	-0.93	-3.32	-7.06	0.07	-14.26
독일 DAX30 (9/20)	12,670.83	-1.03	-3.93	-6.45	-3.60	-16.27
영국 FTSE100 (9/20)	7,192.66	-0.61	-2.62	-4.74	1.46	4.18
브라질 보베스파 (9/20)	112,516.91	0.62	1.56	0.92	13.06	0.97
러시아 RTS(\$)(9/20)	1,154.17	-9.31	-10.12	-1.40	-17.76	-33.86
필라델피아반도체 (9/20)	2,539.50	-1.49	-0.89	-14.01	-3.06	-25.77
나스닥헬스케어 (9/20)	847.12	-0.99	-2.71	-6.39	4.86	-33.92
VIX (9/20)	27.16	5.43	-0.40	31.84	-6.18	5.64

## 환율

(각국 통화 단위, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (9/20)	1,390.05	-0.27	1.16	4.84	7.11	17.10
달러/유로 (9/20)	1.00	-0.53	0.01	-0.66	-5.63	-14.97
엔/달러 (9/20)	143.75	0.38	-0.57	4.95	5.50	31.35
원/엔(100엔) (9/20)	968.91	-0.21	0.57	-0.65	1.72	-10.74
위안/달러 (9/20)	7.02	0.19	1.20	2.94	4.71	8.54
달러인덱스 (9/20)	110.22	0.44	0.36	1.89	5.78	18.16
원/헤알 (9/20)	270.27	0.17	2.17	5.38	8.18	21.31
헤알/달러 (9/20)	5.14	-0.51	-0.94	-0.51	-1.00	-3.41

## 에너지

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (9/20)	84.45	-1.49	-3.28	-6.96	-20.47	20.15
원유 Brent (9/20)	90.62	-1.50	-2.74	-6.31	-18.90	22.59
원유 Dubai (9/20)	91.80	2.72	-2.82	-2.11	-13.58	28.95
휘발유 NYMEX (9/20)	244.78	-0.66	-1.31	-18.88	-36.16	15.72
천연가스 NYMEX (9/20)	7.72	-0.45	-6.84	-17.34	12.53	54.80
석탄 ICE (9/20)	323.65	-3.17	-3.68	-12.82	-6.32	89.21
플라실라콘 (9/14)	37.07	-0.86	-0.86	-3.26	13.85	32.39
태양광 모듈 (9/14)	0.21	-0.47	-0.47	-2.73	1.42	9.18

## 국내금리/채권

(%, bp)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (9/20)	2.50	0.00	0.00	25.00	75.00	175.00
CD(91일) (9/20)	3.00	1.00	7.00	24.00	100.00	199.00
LIBOR(3개월) (9/16)	3.57	3.81	31.99	58.87	146.94	344.33
국고3년 (9/20)	3.82	6.40	28.70	62.60	30.10	228.80
국고10년 (9/20)	3.84	4.20	21.60	52.60	15.40	176.80
회사채3년(AA-) (9/20)	4.81	5.50	28.10	62.00	53.10	282.80

## 금속

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 DCE(위안) (9/20)	782.00	-0.76	-2.62	3.03	-5.38	11.87
중국 열연(위안) (9/20)	3,973.00	-0.40	-1.19	0.40	-8.79	-31.25
구리 LME (9/19)	7,703.00	0.55	-3.05	-4.16	-14.46	-18.55
알루미늄 LME (9/19)	2,247.00	-0.88	-2.71	-5.33	-11.26	-23.23
금 COMEX (9/20)	1,661.00	-0.40	-2.70	-4.96	-9.45	-5.72
은 COMEX (9/20)	19.10	-0.89	-1.49	0.17	-10.83	-13.81

## 해외 채권

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (9/20)	3.97	3.00	21.10	73.00	90.00	373.60
미국채 10년 (9/20)	3.56	7.30	15.50	58.90	40.40	224.90
독일국채 10년 (9/20)	1.93	12.10	19.60	69.60	28.80	224.60
일본국채 10년 (9/20)	0.26	-0.10	1.10	5.40	1.00	20.20
인도국채 10년 (9/20)	7.26	2.80	18.60	0.00	-13.10	112.70
중국국채 10년 (9/20)	2.66	-1.50	1.10	3.10	-16.40	-21.80
브라질국채 10년 (9/20)	11.97	-2.70	-5.10	-28.30	-75.10	98.90
미국하이일드채권지수(p) (9/19)	2,167.70	0.11	-2.19	-3.45	1.12	-11.71
FTSE글로벌리츠지수(p) (9/20)	2,947.72	-2.03	-4.87	-10.50	-2.31	-15.46

## 농산물/운송/반도체

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (9/20)	692.00	2.03	-2.40	10.54	-9.90	32.63
소맥 CBOT (9/20)	893.75	7.62	6.05	18.65	-8.47	27.54
대두 CBOT (9/20)	1,478.75	1.20	-3.62	-0.67	-10.53	17.13
설탕 ICE (9/20)	18.19	2.83	-1.03	0.55	-1.41	-3.55
천연고무 TOCOM(엔) (9/20)	218.00	1.68	-0.91	-2.68	-19.08	12.08
BDI (p) (9/16)	1,553.00	-3.66	28.03	11.41	-39.76	-63.16
SCFI (p) (9/16)	2,312.65	-9.74	-9.74	-35.09	-45.22	-49.37
DDR4 8G (9/20)	2.67	0.00	-1.84	-6.32	-20.77	-35.27
NAND TLC 128G (9/20)	1.64	0.00	-5.75	-5.75	-14.14	-20.41

자료: 미래에셋증권 리서치센터

# 금융시장 주요 지표 II

2022. 9. 21 (수)

유가증권시장		09/20 (화)	09/19 (월)	09/16 (금)	09/15 (목)	09/14 (수)	
가격 및 거래량 지표	KOSPI	2,367.85	2,355.66	2,382.78	2,401.83	2,411.42	
		20일	2,421.10	2,427.34	2,434.96	2,441.65	2,448.23
	이동평균	60일	2,413.98	2,413.09	2,412.88	2,413.31	2,413.13
		120일	2,522.05	2,525.06	2,528.18	2,531.07	2,533.85
	이격도	20일	97.80	97.05	97.86	98.37	98.50
		60일	98.09	97.62	98.75	99.52	99.93
거래대금(억원)	70,132.4	68,859.2	86,904.6	74,327.6	76,255.1		
시장지표	투자심리도	40	30	30	40	50	
	ADR	76.41	76.05	77.70	75.59	77.05	
코스닥시장		09/20 (화)	09/19 (월)	09/16 (금)	09/15 (목)	09/14 (수)	
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ	760.35	751.91	770.04	781.38	782.93	
		20일	784.04	786.73	790.43	793.30	795.97
	이동평균	60일	786.79	786.03	785.95	786.08	785.89
		120일	834.29	835.68	837.20	838.55	839.79
	이격도	20일	96.98	95.57	97.42	98.50	98.36
		60일	96.64	95.66	97.98	99.40	99.62
거래대금(억원)	53,037.3	63,450.6	74,899.6	72,696.6	67,591.2		
시장지표	투자심리도	40	30	30	40	50	
	ADR	77.54	76.68	78.12	78.47	77.05	
자금지표		09/20 (화)	09/19 (월)	09/16 (금)	09/15 (목)	09/14 (수)	
국고채 수익률(3년, %)		3.82	3.76	3.77	3.77	3.59	
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)		4.83	4.76	4.76	4.76	4.57	
원/달러 환율(원)		1,390.05	1,393.82	1,389.69	1,394.20	1,391.24	
원/100엔 환율(원)		968.91	970.92	970.73	974.32	971.79	
CALL금리(%)		-	2.51	2.51	2.51	2.50	
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)		-	-1	-52	11	6	
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)		-	39	-238	206	-21	
주식혼합형펀드 증감(억원)		-	-7	-22	38	34	
채권형펀드 증감(억원)		-	-607	-649	-1,504	-707	
MMF 잔고(억원)		-	1,563,975	1,535,088	1,509,090	1,494,613	
고객예탁금(억원)		-	515,545	520,966	525,658	522,293	
미수금(억원)		-	2,044	1,854	1,818	1,856	
신용잔고(억원)		-	192,950	191,886	190,770	192,029	
해외 ETF 자금유출입		09/20 (화)	09/19 (월)	09/16 (금)	09/15 (목)	09/14 (수)	
한국 관련 ETF(억원)		-	-	-	-	-76.5	
이머징 관련 ETF(억원)		-	-28.9	47.4	-16.6	1.6	
아시아 관련 ETF(억원)		-0.2	1.0	19.7	2.8	8.9	
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)		-	5.6	-3.3	4.1	44.6	
Total(억원)		-0.2	-22.3	63.9	-9.6	-21.4	

\* 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