

글로벌 테마 전략

Optimizing Game

Optimizing Game

2022년 글로벌 경제 환경은 팬데믹으로 부각된 불균형을 해소하는 과정에서 나타나는 생존게임이 펼쳐질 전망입니다. 생존의 핵심은 최적화를 통한 성장이 될 것이며, 이를 통해 새로운 균형점으로 찾아갈 것입니다.

저희는 2022년 글로벌 주요 테마로 최적화가 가장 먼저 부각될 ① 에너지 전환, ② 순환 경제, ③ 공급 효율화, ④ 리오프닝 차별화를 선정하고 이에 맞는 투자전략을 제시합니다.



글로벌 투자전략-선진국

Analyst 황수욱

02. 6454-4896

soowook.hwang@meritz.co.kr



Passive/ETF

Analyst 이정연

02. 6454-4895

jungyeon.lee@meritz.co.kr



글로벌 산업-테마

Analyst 정은수

02. 6454-4887

esjung@meritz.co.kr

Contents

Part I	에너지 전환 시대의 기회	07
Part II	자원소비 최적화 '순환경제'	37
Part III-1	Optimization By Pandemic Optimization in Supply	73
Part III-2	Optimization By Pandemic Optimization with Reopening	95

Summary

Optimizing Game

에너지 전환 시대의 기회

에너지 불균형을 해결하는 최적 전략은 원자력

I

- 성장과 효율적인 에너지 사용은 불가분의 관계. 현재의 에너지 전환이 생각보다 크고 빠르게 진행될 수 있는 이유
 - 1920년대~40년대와 1970년대 이후 에너지 전환을 가속화 시켰던 원인은 1) 기술과 2) 정책. 지금은 두 가지 모두 작용
- 향후 주요 에너지원은 전기. 문제는 기술진보가 전기 수요를 증가시키지만, 친환경 정책이 에너지 공급을 제한
 - 신기술의 확산으로 더 많은 전기 에너지를 필요. 광물자원 가격 상승은 계획적인 친환경 발전설비 증설에 부담
- 올해 전환과정에서 나타난 불균형의 결과가 전력난. 원인은 1) 급격한 친환경 에너지 전환, 2) 에너지 독립, 3) 효율성 문제
 - 해당 문제들을 모두 아우르며 해결할 수 있는 가장 효율적인 대안은 원자력. 원전 개발 기업과 우라늄 투자 주목

자원소비 최적화 솔루션: '순환경제'

II

- '순환경제'는 21세기형 '아나바다'를 의미. 다만, 코로나 이후 비대면 소비가 늘어나면서 외면 받아온 개념
- 에너지기반의 탄소감축만으로는 Net Zero 달성 불가능. 순환경제를 통해 제품 생산, 사용, 처리에서의 탄소감축이 필수적
- 올해 친환경 전환 과정에서의 원자재(자원)가격 급등. 이에 따라 각국 정부, 기업들은 자원의존도에 대한 경감 필요성 부각
- 자원소비 최적화를 위해 순환경제에 대한 관심 최근 증가(순환경제 펀드 규모 2019년 3억달러 → 2021년 80억달러)
- ETF를 통한 대응 전략 제시. 1) 순환경제 전반(GSPF, WWOW), 2) 폐기물(EVX), 3) 물 순환(PHO), 4) 그린빌딩(GBLD)

Optimization By Pandemic

III

- '22년 글로벌 산업: 팬데믹이 가속화 시킨 공급 효율화 지속 & 올해보다 회복될 일상, 리오프닝 수혜 업체 옥석 가리기
- 1) Optimization in Supply: 팬데믹 발현 → 3D/2D 가속화 → 공급 효율화 → 자동화/스마트 팩토리 업체 투자
 - 추천 종목: Advantest(6857 JP), Keyence(6861 JP)
- 2) Optimization w/ Reopening: 1H22E 불확실성 잔존 = 실적 안정성 + 성장성 두 마리 토끼를 잡을 업체 투자 바람직
 - 추천 종목: Realty Income(O US), Airbnb(ABNB US)

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.