

SK Weekly View



SK증권 리서치
기업분석팀, 신성장산업분석팀
스마트시티추진실



Contents

반도체

핸드셋/가전

이차전지

헬스케어

인터넷

통신서비스

게임

미디어/엔터테인먼트

금융

그린솔루션/항공우주

음식료/지속가능에너지

운송/조선

정유/화학

유통

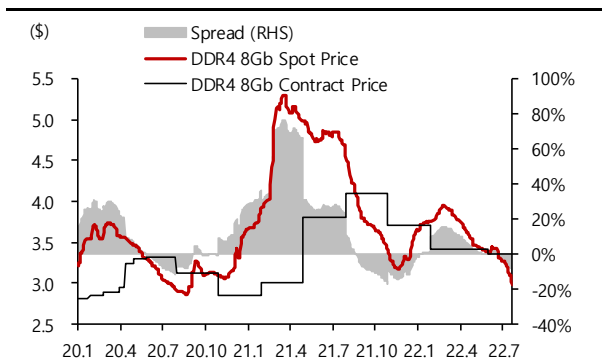
Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

반도체

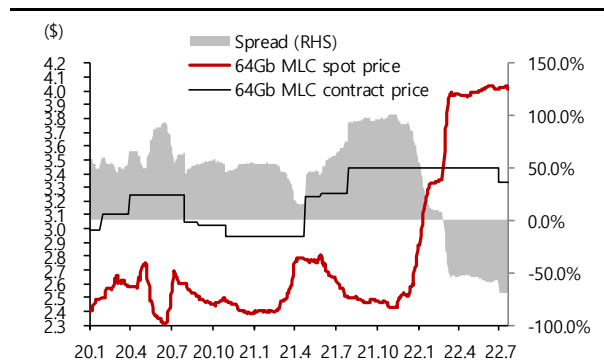
주간 섹터 View	<ul style="list-style-type: none"> - 인텔은 9월 개발자 행사에서 차세대 CPU인 랩터레이크 (데스크탑), 사파이어레이크 (서버) 출시 예정 - AMD 역시 9월 라이젠 7000 (데스크탑), 연말 제노아 (서버) 출시 예정 - 서버 DDR5에 대한 첫 지원 CPU라는 점에서 서버 DRAM 수요 진작 및 DDR5 침투율 증가 기대 - 현재 하반기 반도체 업황은 경기 침체로 인한 수요 감소 예상되나, 제조업체들의 제한적 투자 대응이 진행되고 있다는 점과 신규 CPU에 대한 기대감은 연말로 갈수록 점증할 것으로 전망 - 다만 업황 부진으로 인한 반도체 재고 증가 확인 후 투자 감소에 따른 업황 저점론 형성될 것으로 예상 - 구조적 성장 포인트를 보유한 하나마이크론, 파크시스템스, ISC, 네오셈 등 선호
중립	

DRAM 현물가 및 고정가 추이 단위: 달러 %



자료 : DRAM Exchange

NAND 현물가 및 고정가 추이 단위: 달러 %

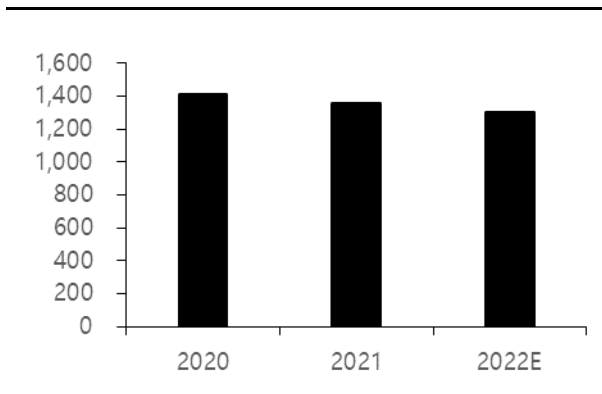


자료 : DRAM Exchange

핸드셋/가전

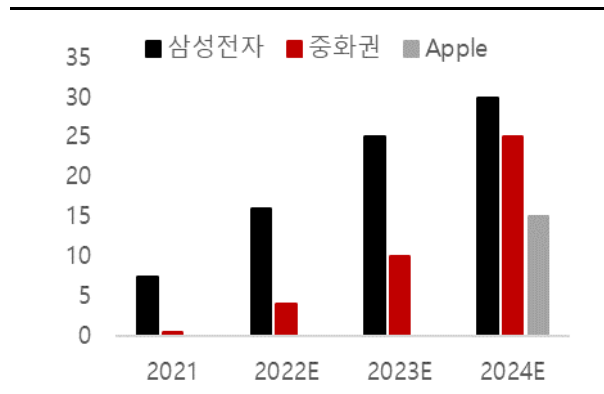
주간 섹터 View	<ul style="list-style-type: none"> - 중국 스마트폰 출하 개선과 세트 재고 서서히 완화되는 모습 확인. 8월 발표되는 주요 지표가 중요. 향후 악재보다는 호재에 민감하게 반응할 것으로 예상 - Apple 관련 서플라이체인 최선호(LG 이노텍, 비에이치). 8월 주요 지표 개선 확인시 MLCC 관련 업체 Buy Call(삼성전기, 삼화콘덴서). DDR5 및 폴더블 관련 업체 선호(아비코전자, 파인테크닉스, KH 바텍)
중립	

연간 스마트폰 출하량 전망 (Base) 단위: 백만 대



자료 : SK 증권

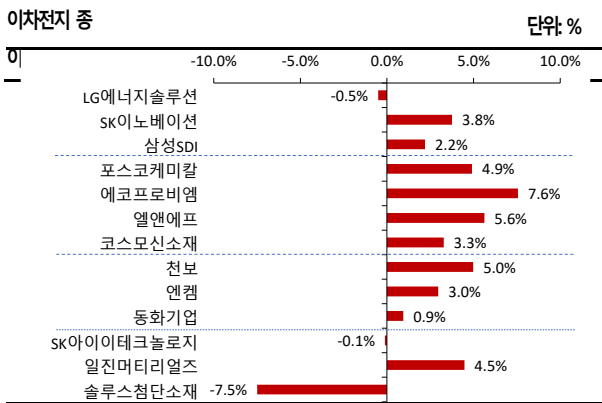
제조사별 폴더블 출하량 전망 단위: 백만 대



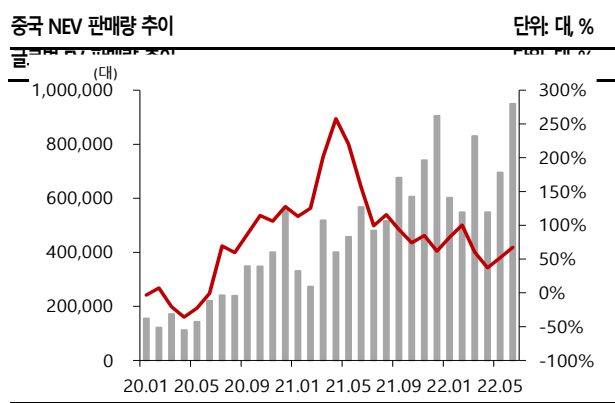
자료 : SK 증권

이차전지

주간 섹터 View	<ul style="list-style-type: none"> - 시장반등과 함께 주간 주가는 셀 +1.8%, 양극재 6.0%, 전해질 +3.0% 등 강세 기록 - LGES는 7/27 6개월 보호예수 물량 해제에 따른 우려로 약보합, 솔루스첨단소재는 2분기 실적 부진과 헝가리 공장의 전력비 상승에 따른 우려로 약세(헝가리 7월 전력비 YoY 4배 상승. 21년 1월 대비는 10배 상승) - 6월 글로벌 전기차 판매량은 95만대(+67.4%YoY, +36.5%MoM) 기록. 중국이 +128%YoY 증가한 53.2만대를 기록하며 중국 비중 56% 차지 - Top picks: LG 에너지솔루션, 삼성 SDI, 에코프로
상승	



자료: Quantwise, SK 증권



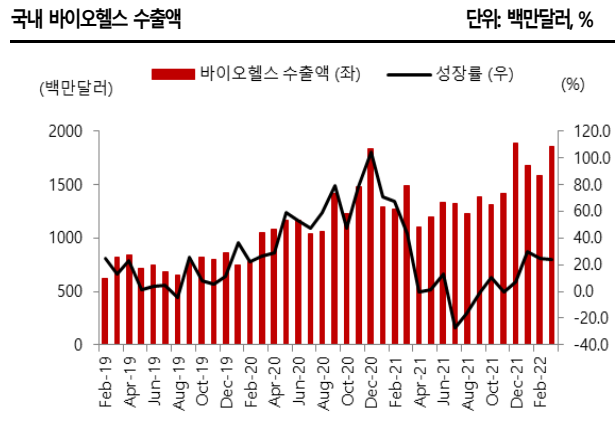
자료: SK 증권

헬스케어

주간 섹터 View	<ul style="list-style-type: none"> - 지난 한주간 헬스케어 업종지수는 전주대비 1.0% 하락, KOSPI 수익률 대비 3.6%pt 하락함. - 저가매수세로 인해 반등하던 주가는 지지부진한 흐름을 보이고 있음. - 이번주부터 2분기 실적발표 시즌 시작, 2분기 실적은 업체별로 상이하나 신제품 출시, R&D 비용증가, 공장 가동률 하락 등의 이슈가 있고 시장 컨센서스와는 유사할 전망. - Top Pick 은 지속적인 신제품 출시로 다양한 바이오시밀러 제품 포트폴리오 구성 및 꾸준한 매출성장이 가능한 셀트리온 유지.
상승	



자료: 데이터가이드, SK 증권

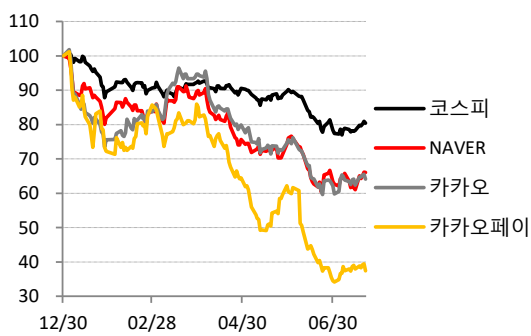


자료: 산업통상자원부, SK 증권

인터넷

주간 섹터 View	<ul style="list-style-type: none"> - 시장 반등에 따라 인터넷 업체 주가도 소폭 반등 - 2 분기 실적발표를 앞둔 NAVER 와 카카오의 경우 최근까지도 2 분기 영업이익 추정치가 하향조정되어 최근의 주가 반등이 추세적인 반등보다는 낙폭과대에 따른 기술적 반등 성격으로 판단 - 3 분기부터 수익성 개선이 예상됨에 따라 추격 매수보다는 2 분기 실적발표 이후 대응하는 것이 바람직하다는 판단
증립	

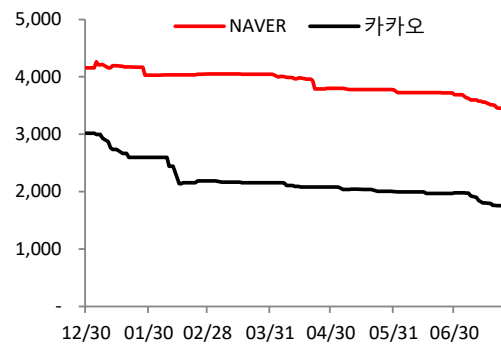
인터넷 기업 2022 년 상대주가 추이



자료: Quantwise

2Q 인터넷업체 영업이익 추정치 변화 트렌드

단위: 억원

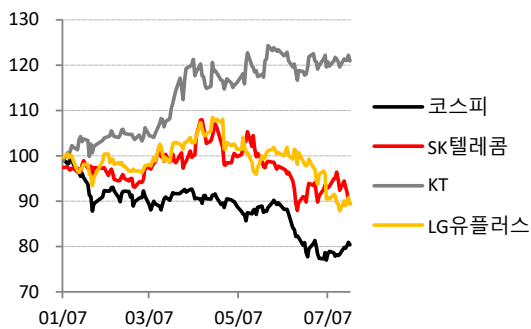


자료: FnGuide, SK 증권

통신서비스

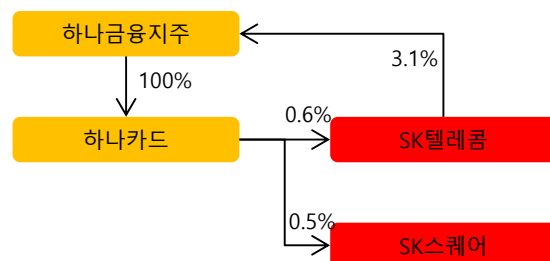
주간 섹터 View	<ul style="list-style-type: none"> - 지난주 SK 텔레콤은 하나금융지주와 지분 맞교환 결정. SK 텔레콤이 보유한 하나카드 지분을 하나금융에 매각하고 3.1%에 해당하는 하나금융지분 취득. 하나카드는 SK 텔레콤과 SK 스퀘어 지분 각각 0.6%, 0.5% 취득. 앞서 KT와 신한금융의 지분 맞교환 있었는데, 통신업체와 금융업체의 지분 제휴로 테크핀 관련 사업 확장 가능성이 부각될 것 - 단기적으로 시장의 기대치에 충족하는 실적이 예상되는 SK 텔레콤 탐픽 유지, 8 월 이후 수익성개선이 예상되는 LG 유플러스에 주목
상승	

통신 3 사 2022 년 상대주가 추이



자료: Quantwise

하나금융지주와 SK 텔레콤의 지분교환 내용

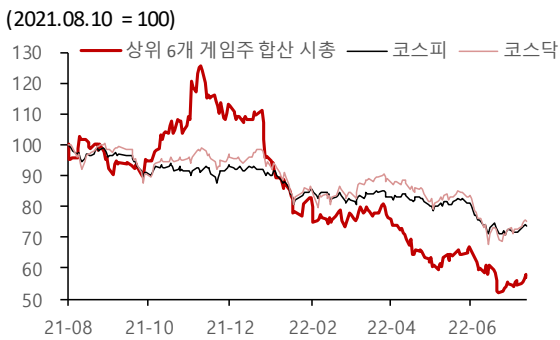


자료: SK 증권

게임콘텐츠

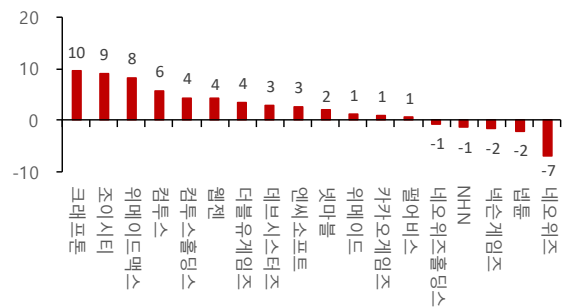
주간 섹터 View	<ul style="list-style-type: none"> - 지난주 6개 대형 게임주 합산 시가총액 +4.4% WoW 기록 - 7월말부터 주요 게임사 2Q22 실적 발표 예정, 대부분 기대감은 낮고 일부 반영된 상황 - 주가는 2H22 실적 및 개발 중인 신작들에 맞춰가고 있으며 전반적으로 상저하고 흐름 예상 - 크래프톤 게임 콘텐츠 업데이트, 조이시티 웹툰 사업 확장, 컴투스 신작 출시 기대감으로 강세 - 7월말 신작 '세븐나이츠 레볼루션' 출시 예정인 넷마블 주목, Top Pick 은 크래프톤 유지
상승	

지수 대비 6개 대형 게임주 합산 시가총액 추이 단위: 2021.08.10 = 100



자료 : Dataguide, SK 증권

지난 주 주간 수익률 (시가총액 5천억원 이상 게임주) 단위: %



자료 : Dataguide, SK 증권

미디어/엔터테인먼트

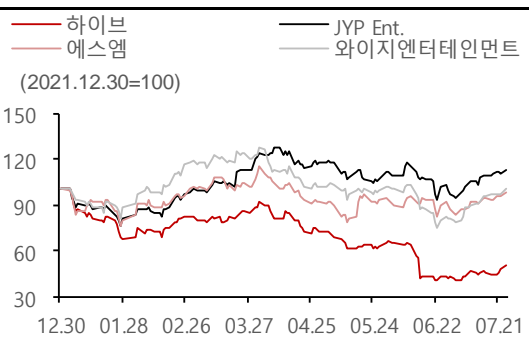
주간 섹터 View	<ul style="list-style-type: none"> - 7/22 하이브 레이블 중 하나인 ADOR 에서 5인조 다국적 걸그룹 'New Jeans'를 공개. 다수의 MV가 연속적으로 공개되었고, 8/1 정식 데뷔, 8/8 음반 발매 예정. 사전에 이름 공개를 하는 기존 K-POP의 프로모션 방법과는 상이 - New Jeans에 대한 호평이 이어지며 공개 후 하이브 주가는 12% 상승. 최근 신인급 아티스트들의 흥행 속도가 빨라지고 있어 단기 내 BEP 도달 가능성 높음. 앨범 판매량은 약 50만장 수준 예상 - 하반기 데뷔할 신인 라인업에 대한 관심 지속 필요, 8/3 예정된 하이브 2분기 실적 발표에서 하반기 아티스트활동 전략, 신사업 전개 방향을 확인하고 접근할 필요
상승	

기획사별 신인 아티스트 예상 데뷔 시기

소속사	1H22	2H22	1H23	2H23
HYBE	르세라핌	ADOR 걸그룹 BigHit Japan 보이	BigHit 보이 미국 걸(Geffen)	플레디스 보이
JYP	NMIXX		LOUD Project NiziU 보이 버전 Project C	미국 걸그룹
SM		보이그룹	NCT Hollywood NCT 도쿄	
YG		신인 걸그룹		

자료 : 언론 취합, SK 증권

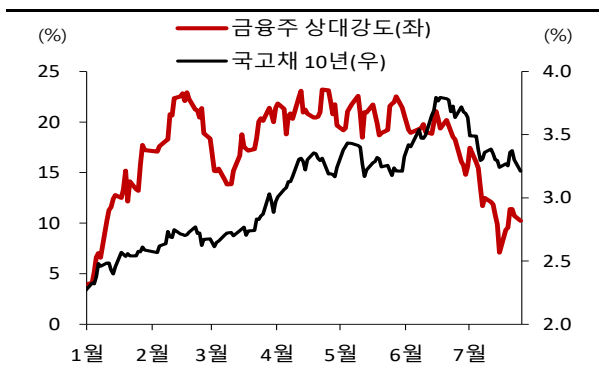
엔터테인먼트 업종 상대주가 추이



자료 : Quantwise, SK 증권

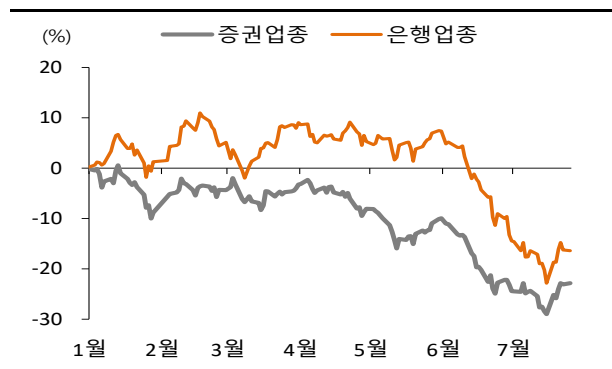
금융	
주간 섹터 View	<ul style="list-style-type: none"> - 지난 1주일간 금융주는 +2.2%로 모처럼 반등하며, 4주 만에 시장 (KOSPI +1.2%) 수익률을 상회 - 강세 이유는 1) 기술적인 반등과, 2) 양호하게 발표된 2분기 실적 때문 - 다만 향후 은행주의 Key Point 가 금리 (순이자마진)에서 대손충당금으로 이동하고 있는 상황 하에서, 미래에 대한 불확실성은 단기적으로 은행주 반등 폭을 둔화시키는 요인으로 작용할 수 있음 - 당분간 금융주는 시장 대비 반등 폭이 작을 수 있다고 판단하여 단기적으로 보수적인 스탠스 유지 - 은행업종 내 탑픽은 KB 금융과 JB 금융, 증권업종은 삼성증권
종합	

KOSPI 대비 금융주의 상대강도와 금리 비교



자료 KRX, SK 증권

2022년 1월 이후 은행업종지수와 증권업종지수

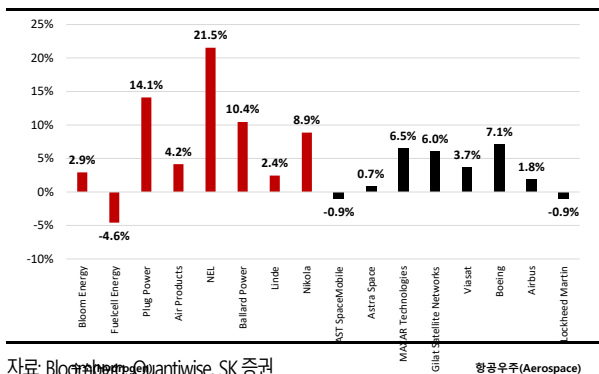


자료 KRX, SK 증권

그린솔루션/항공우주/스물캡

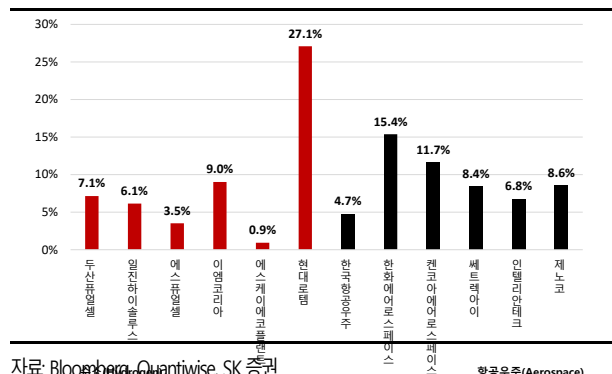
주간 섹터 View	
상승	<ul style="list-style-type: none"> - 폴란드, 최소 10 조원 이상 규모 국산 무기 수입 가능성 커지며 관련 업체 반등 - K2 흑표전차 현대로템, K9 자주포 및 레드백 장갑차 한화디펜스(한화에어로스페이스), TA50/FA50 전투기 한국항공우주 등 강세 - 7/27~28 인도네시아 조코위 대통령 방문, KF21 분담금 문제 해결 및 추가 전투기 구입 여부 관심 - 방산 수출 확대에 따른 관련 부품 업계 낙수효과 기대감 선반영, 이엠코리아/평화산업/SNT 모터브 등 관심

글로벌 주요 기업 주간 수익률(07월 셋째 주)



자료 Bloomberg, Quantwise, SK 증권

국내 주요 기업 주간 수익률(07월 셋째 주)



자료 Bloomberg, Quantwise, SK 증권

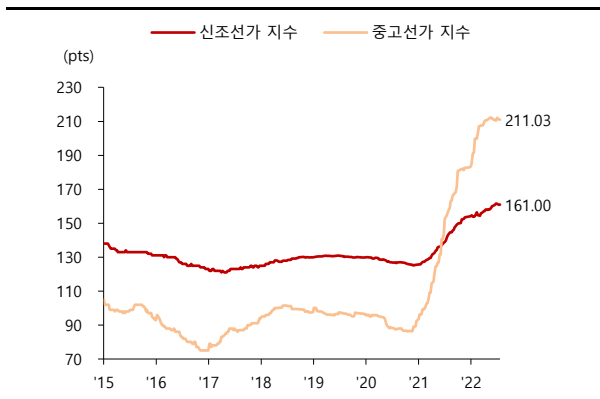
운송/조선

주간 섹터 View

중립

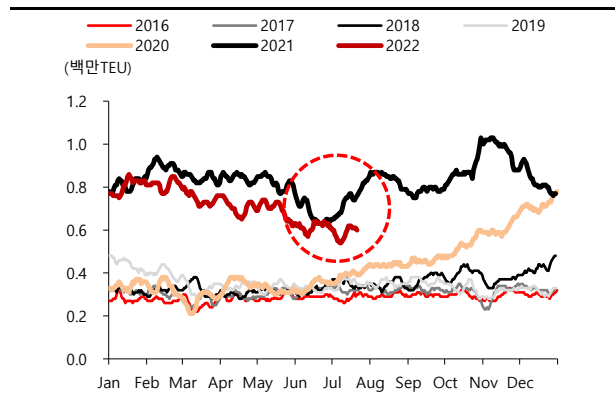
- 7월 4주차 신조선가 지수는 161.00, 중고선가 지수는 211.03 을 기록하며 양 지수 모두 상승세 멈춤
- 특히 중고선가가 5월 초부터 210pts 부근에서 유지 중으로 선박 수요 증가세가 잦아든 것으로 판단됨
- 7월 23일 기준 북미 서안 컨테이너선 혼잡도는 60만 TEU로 YoY -21.1% 가량 낮은 수치 기록함
- 수요 하락 / 공급 증대로 해운 운임의 기조적 하락 불가피하다는 점에서 조선/ 운송 모두 중립 의견임

신조선가, 중고선가 지수 추이



자료 : Clarksons Research, SK 증권

Port Congestion Index - Containerships In Port, WCNA, m.TEU, 7dma



자료 : Clarksons Research, SK 증권

정유/화학

주간 섹터 View

중립

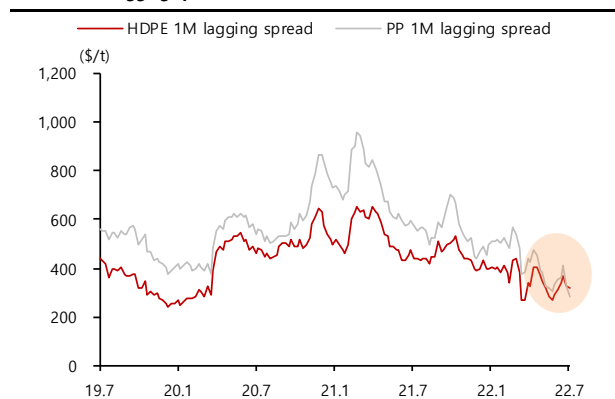
- 정제마진은 지난 주 급락세를 시현. 글로벌 수요 둔화에 더해 인도의 초과이득세(Windfall tax) 및 가솔린에 대한 세금 면제 정책의 여파에 하락. 지난 주 말 \$5/bbl 아래까지 하락해 수익성 훼손
- 반면, 화학은 지난 주 HDPE, PP Spot spread 가 HDPE, PP 제품 가격이 추가 하락하며 재차 약세 전환. ABS, PVC 도 단순 납사 대비 Spot spread 기준 7월 이후 저점을 갱신
- 수요의 둔화가 정유/화학 모두에 부정적으로 작용 중. 석화 사업 노출도 낮은 화학 내 스페셜티 선호

복합정제마진 추이



자료 : Petronet, SK 증권

HDPE,PP 1M lagging spread 추이



자료 : Cischem, SK 증권

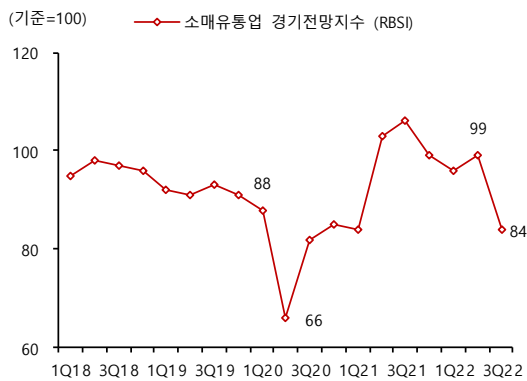
유통

주간 섹터 View

중립

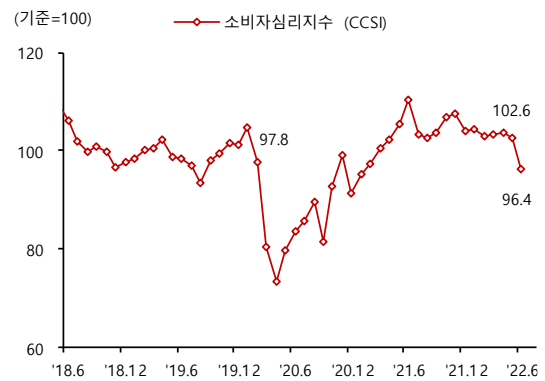
- 소매유통업 경기전망지수 84 기록. 코로나 확산되던 2Q20(-22p) 이후 가장 큰 하락 폭(-15p) 기록
- 업체별로 편의점 제외하고 기준치 하회. 생필품 가격 부담에 대형마트(97→86), 슈퍼마켓(99→51) 하락
- 6월 소비자심리지수는 전월 대비 6.2p 내린 96.4 기록. 코로나 확산되던 20.02 월 이후 처음 100 미만
- 고환율로 원자재가격 상승, 고물가, 고금리로 소비심리 위축 및 자산가치 하락으로 소비여력 축소 우려
- 상대적으로 물가상승에 덜 민감한 고객층 보유한 백화점의 안정적 실적 기대, 신세계 선호 관점 유지

소매유통업 경기전망지수(RBSI) 추이



자료: 대한상공회의소, SK 증권

소비자심리지수 (CCSI) 추이



자료: 한국은행, SK 증권