

미래에셋증권 Daily

▶ TODAY'S REPORTS

퀀트전략

유명간: 1월 모델포트폴리오 전략

산업분석

글로벌 인터넷 - 정용제: 게임사의 P2E 시장 진격, 밸류에이션 확장국면 진입

글로벌 인터넷 - 정용제: NFT 기반 메타버스 인기 확대. 플랫폼 경쟁 서막

글로벌 인터넷 - 정용제: 오피스형 메타버스도 시각화가 중요

기업분석

테슬라[매수] - 박연주: 호실적, 더 좋을 FSD V11

이녹스첨단소재[매수] - 김철중: 4Q도 서프라이즈 전망, 성장성 대비 저평가

금융시장 주요 지표 I, II

2022. 1. 4 (화)

리서치센터

KOSPI (1/3)	2,988.77P(+11.12P)
KOSDAQ (1/3)	1,037.83P(+3.85P)
KOSPI200 (1/3)	395.51P(+1.32P)
미국 DowJones지수 (1/3)	36,585.06P(+246.76P)
미국 NASDAQ지수 (1/3)	15,832.80P(+187.83P)
중국상해종합지수 (12/31)	3,639.78P(+20.59P)
NIKKEI225지수 (12/30)	28,791.71P(-115.17P)
유럽 STOXX600지수 (1/3)	489.99P(+2.19P)
독일 DAX지수 (1/3)	16,020.73P(+135.87P)
VIX (1/3)	16.60P(-0.62P)
원/달러 환율 (1/3)	1,191.81(+1.93)
엔/달러 환율 (1/3)	115.32(+0.24)
달러/유로 환율 (1/3)	1.13(-0.01)
국고채 수익률(3년) (1/3)	1.86(+0.06)
미국채 10년 (1/3)	1.63(+0.12)
독일국채 10년 (1/3)	-0.12(+0.06)
금가격 (1/3)	1,800.10(-28.50)
구리가격 (12/31)	9,682.00(+25.50)
유가(WTI) (1/3)	76.08(+0.87)
국내주식형펀드증감 (12/29)	3,020억원
해외주식형펀드증감 (12/29)	493억원
고객예탁금 (12/30)	696,535억원(+16,520억원)
신용잔고 (12/30)	230,972억원(-516억원)
대차잔고 (1/3)	695,214억원(+24,105억원)

주: 현지 시간 기준

1월 모델포트폴리오 전략

유명간 myounggan.yoo@miraeeasset.com

황지애 jiae.hwang@miraeeasset.com

전월 리뷰

- 지난해 12월 글로벌(+3.9%), 선진국(+4.2%), 신흥국(+1.6%) 증시는 모두 상승(MSCI, 12월 31일 기준). 국내 증시는 신흥국 증시 대비 상대적으로 양호한 성과를 기록 (MSCI Korea: +5.7%, KOSPI: +4.9%)
- 12월 미래에셋증권 모델포트폴리오는 +3.7%의 수익률을 기록해 KOSPI를 -1.2%p 하회. 업종배분효과(+0.2%p) 보다 종목선택효과에서 부진한 성과(-1.4%p) 기록
- 모델포트폴리오 내 에너지, 경기관련소비재 업종은 벤치마크 대비 양호한 성과(업종배분+종목선택효과)를 기록. 반면, 산업재, 화학, 금융, 헬스케어 업종은 벤치마크 수익률을 하회

1월 모델포트폴리오 전략

- 글로벌 기업들의 실적 상향 조정 속도가 둔화. 선진국과 신흥국의 이익모멘텀 차별화도 지속(12MF EPS 변화율(1M) 선진국, 신흥국 각각 +0.5%, +0.02%). 업종별로 보면, 헬스케어, 산업재, 에너지 업종은 상향 조정. 반면, 경기소비재, 유틸리티 업종의 이익모멘텀은 상대적으로 부진
- 국내 기업들의 4Q21, 2022년 영업이익 컨센서스는 각각 55.2조원(+66.0%YoY), 236.8조원(+7.5%YoY) 수준. 다만, 국내 기업 이익모멘텀 둔화세가 지속. 4Q21, 2022년 합산 영업이익 컨센서스는 각각 1개월간 -0.8%, -0.3% 하향 조정. 디스플레이(+1.3%, 1개월 전 대비 변화), IT하드웨어(+1.3%), 상사/자본재(+1.0%), 통신서비스(+0.6%), 반도체(+0.5%)의 실적 상향 조정 폭이 컸음. 반면, 유틸리티(적자 폭 확대), 호텔/레저(-3.7%), 건강관리(-1.5%), 기계(-0.9%) 업종은 하향 조정
- 다가오는 4Q21 실적 시즌에는 기업들의 어닝쇼크를 고려해야 함. 특히, 매출보다 기업들의 마진 하락을 염두. 또한, 매년 1월은 이익모멘텀이 긍정적인 기업들의 성과가 긍정적. 주식 시장 밸류에이션 상승은 제한적인 국면이 지속되면서 이익모멘텀에 따라 업종/종목 간 주가 차별화 장세 전망
- 1월 모델 포트폴리오에서는 반도체, IT하드웨어, 자동차, 소프트웨어, 미디어 업종을 시장 비중보다 확대. 대표 기업으로 삼성전자, 삼성전기, 현대차, 위메이드, 하이브를 선정. 반면, 유틸리티, 조선, 기계, 헬스케어, 화학 업종은 시장 비중 대비 축소

1월 퀀트 모델포트폴리오 업종별 초과 비중

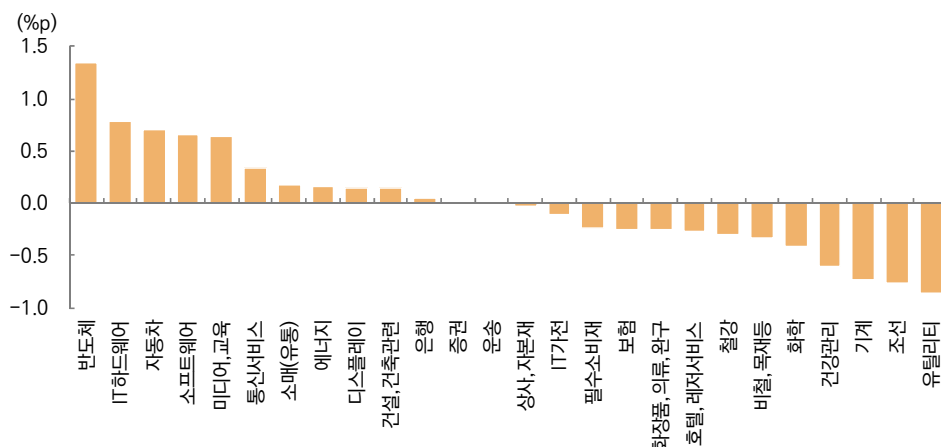


표 1. 미래에셋증권 Sector-Stock Selection 모델 구성 팩터

가치	절대가치	12MT PER, 과거 3년 평균 배당수익률
	상대가치	12MF PER, 12MF PBR 상대 위치(1Y)
성장	실적	FQ0 매출액 증가율, FQ0 영업이익 증가율
	예상	12MF 영업이익 증가율
모멘텀	이익모멘텀	이익전망치 변화(1M), 이익조정비율(1M)
	수급모멘텀	외국인+기관 순매수(1M), 외국인+기관 순매수 여력(1Y)
리스크	이익안정성	12개 분기 순이익 변동성
	주가변동성	주가 하락 변동성

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 2021년 12월 미래에셋증권 MP 성과

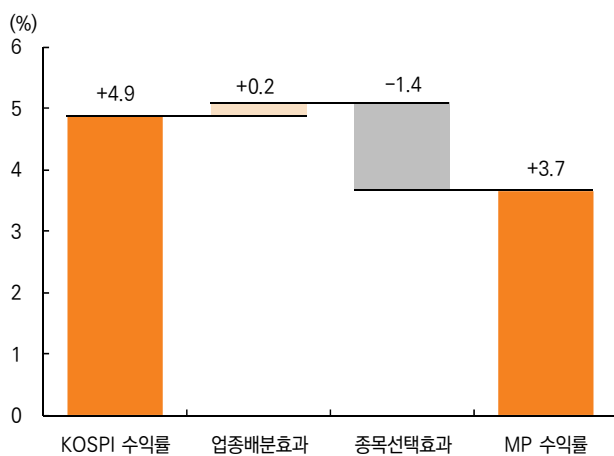
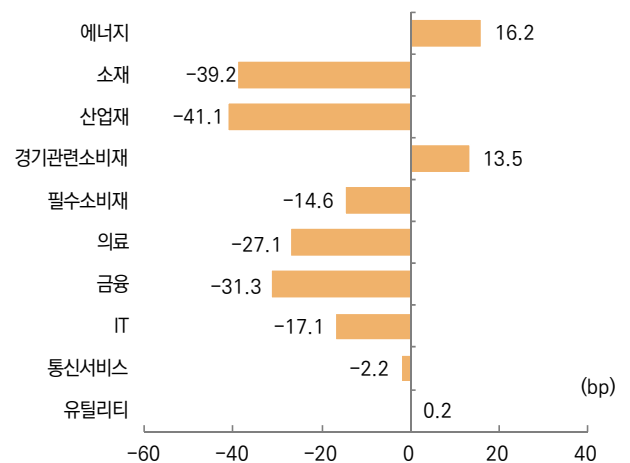
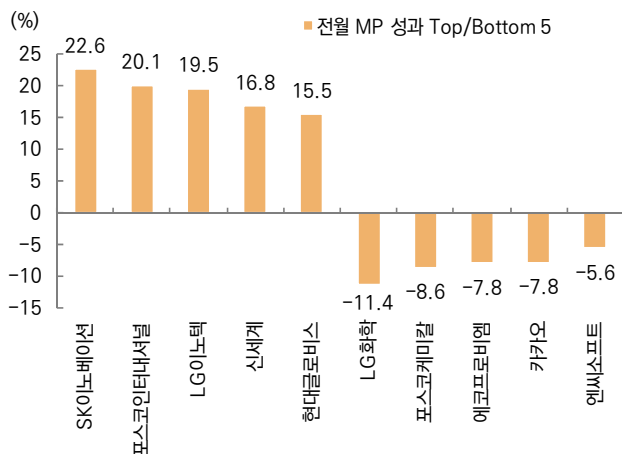
주: 2021년 12월 30일(목) 종가 기준
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 2021년 12월 MP 초과수익률: 업종배분효과+종목선택효과



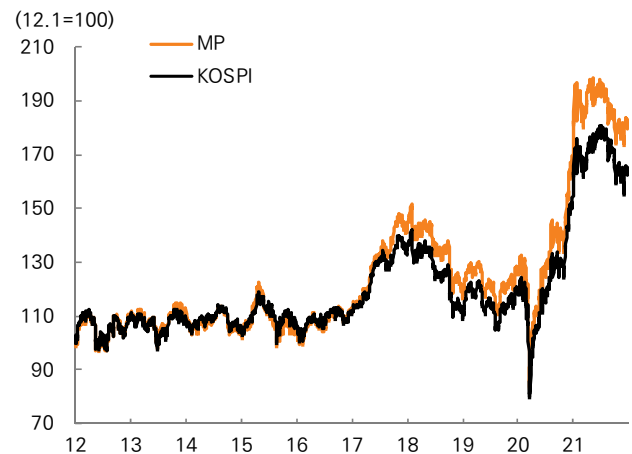
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 2021년 12월 MP 성과 상위/하위 종목



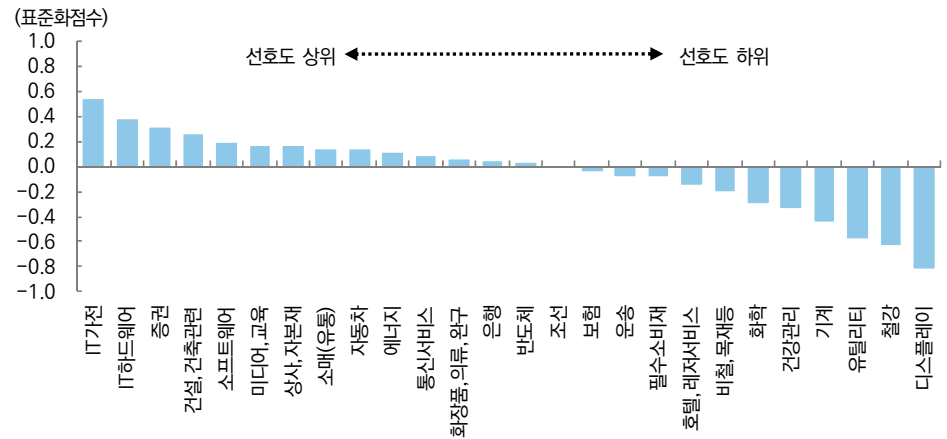
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 미래에셋증권 MP 누적수익률 추이



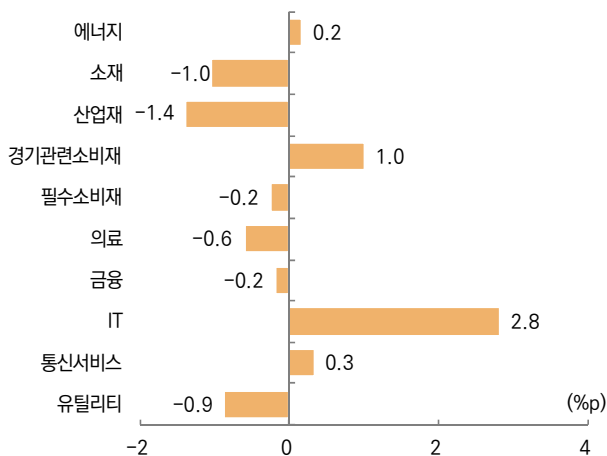
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 1월 업종별 표준화(Z-Score) 점수



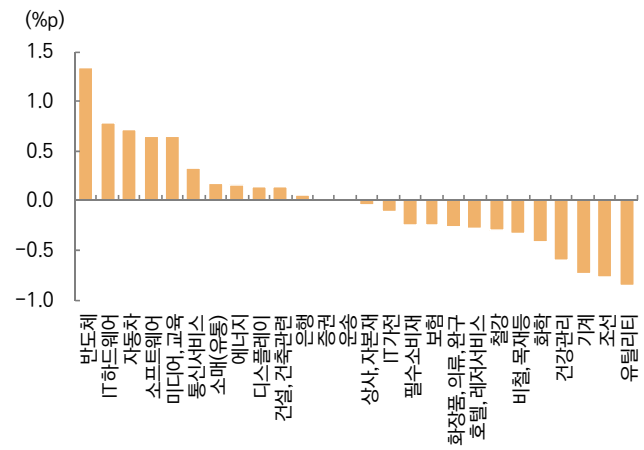
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 1월 MP 업종별 초과비중(대분류, KOSPI 대비)



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 1월 MP 업종별 초과비중(중분류, KOSPI 대비)



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 1월 비중확대 업종 및 대표 종목(Top5)

업종명	종목명	관련 내용
반도체	삼성전자	- 공급망 차질 완화되며 서버/PC용 수요 가시성 확대. - 글로벌 빅테크 경쟁에 따른 파운드리 의존도 상승 및 파운드리 외형 본격 성장 전망
IT하드웨어	삼성전기	- 타이탄한 기반 수급 지속 및 비주력 사업부 매각에 따른 수익성 개선 기대 - 스마트폰 수요 개선으로 실적 성장 지속 전망
자동차	현대차	- 22년 인도네시아 신공장 가동 및 전기차 라인업 내 아이오닉 모델 추가 투입 기대. - 유럽, 미주 중심 안정적인 판매량 증가 예상
소프트웨어	위메이드	- 미르4의 글로벌 흥행으로 토큰 가치 형성 및 생계형 유저 증가하며 P2E 시장을 주도 - 상장 게임사 다수 합류하며 글로벌 블록체인 게임 플랫폼화 진행
미디어	하이브	- 독보적인 BTS IP와 V-Live와의 통합으로 최대 엔터 플랫폼 형성 - NFT 플랫폼 출범을 통해 확장된 생태계와 자산가치 상승의 선순환 전망

자료: 미래에셋증권 리서치센터

1월 미래에셋증권 모델포트폴리오

(% , %p)								
섹터	업종	종목코드	종목명	업종비중(A)	업종제한비중(B)	차이(B-A)	종목제한비중	전월대비차이
에너지				2.0	2.2	0.2		
	에너지	A096770	SK이노베이션	2.0	2.2	0.2	2.2	0.3
소재				8.4	7.4	-1.0		
	화학	A003670	포스코케미칼	5.6	5.2	-0.4	2.4	1.3
	화학	A009830	한화솔루션	5.6	5.2	-0.4	1.5	신규
	화학	A011780	금호석유	5.6	5.2	-0.4	1.3	신규
	비철,목재등	A010130	고려아연	1.0	0.7	-0.3	0.7	0.0
	철강	A005490	POSCO	1.8	1.5	-0.3	1.5	0.6
산업재				11.6	10.2	-1.4		
	건설,건축관련	A006360	GS건설	2.3	2.4	0.1	2.4	-0.2
	기계	A241560	두산밥캣	1.6	0.9	-0.7	0.9	신규
	조선	A010620	현대미포조선	1.3	0.5	-0.8	0.5	-0.5
	상사,자본재	A028260	삼성물산	3.8	3.8	0.0	3.2	신규
	상사,자본재	A047050	포스코인터내셔널	3.8	3.8	0.0	0.6	0.3
	운송	A003490	대한항공	2.6	2.6	0.0	2.6	1.2
경기관련소비재				12.7	13.7	1.0		
	자동차	A005380	현대차	6.6	7.3	0.7	4.7	0.0
	자동차	A012330	현대모비스	6.6	7.3	0.7	2.6	신규
	화장품,의류,완구	A090430	아모레퍼시픽	3.4	3.1	-0.3	1.6	신규
	화장품,의류,완구	A383220	F&F	3.4	3.1	-0.3	1.5	-1.3
	호텔,레저서비스	A008770	호텔신라	0.6	0.3	-0.3	0.3	신규
	미디어,교육	A352820	하이브	1.2	1.8	0.6	1.8	0.4
	소매(유통)	A004170	신세계	1.0	1.2	0.2	1.2	0.0
필수소비재				2.3	2.1	-0.2		
	필수소비재	A097950	CJ제일제당	2.3	2.1	-0.2	2.1	신규
의료				7.5	6.9	-0.6		
	건강관리	A207940	삼성바이오로직스	7.5	6.9	-0.6	5.2	-0.7
	건강관리	A302440	SK바이오사이언스	7.5	6.9	-0.6	1.4	-0.4
	건강관리	A237690	에스티팜	7.5	6.9	-0.6	0.3	신규
금융				9.4	9.2	-0.2		
	은행	A105560	KB금융	5.6	5.7	0.1	3.5	1.2
	은행	A086790	하나금융지주	5.6	5.7	0.1	2.2	신규
	증권	A071050	한국금융지주	1.8	1.8	0.0	1.8	0.0
	보험	A000810	삼성화재	2.0	1.7	-0.3	1.7	신규
IT				43.4	46.2	2.8		
	소프트웨어	A035420	NAVER	9.7	10.3	0.6	4.3	-0.9
	소프트웨어	A035720	카카오	9.7	10.3	0.6	3.7	-0.9
	소프트웨어	A036570	엔씨소프트	9.7	10.3	0.6	1.5	0.0
	소프트웨어	A112040	위메이드	9.7	10.3	0.6	0.8	신규
	IT하드웨어	A009150	삼성전기	1.9	2.7	0.8	2.4	신규
	IT하드웨어	A097520	엠씨넥스	1.9	2.7	0.8	0.3	신규
	반도체	A005930	삼성전자	27.4	28.7	1.3	23.8	2.3
	반도체	A000660	SK하이닉스	27.4	28.7	1.3	4.9	0.7
	IT가전	A006400	삼성SDI	4.0	3.9	-0.1	2.3	-1.1
	IT가전	A066570	LG전자	4.0	3.9	-0.1	1.1	신규
	IT가전	A278280	천보	4.0	3.9	-0.1	0.5	0.3
	디스플레이	A034220	LG디스플레이	0.5	0.6	0.1	0.6	신규
통신서비스				1.3	1.6	0.3		
	통신서비스	A032640	LG유플러스	1.3	1.6	0.3	1.6	-0.2
유틸리티				1.4	0.5	-0.9		
	유틸리티	A015760	한국전력	1.4	0.5	-0.9	0.5	0.0

주: 업종 및 종목 비중은 2021년 12월 30일(목) 종가 기준임.

자료: 미래에셋증권 리서치센터

게임사의 P2E 시장 진격, 밸류에이션 확장 국면 진입

정용제, CFA yongjei.jeong@miraeeasset.com

글로벌 게임사의 P2E 시장 진격 일본 스퀘어에닉스, 신년사에서 블록체인 게임, NFT 시장 진출 언급

- 스퀘어에닉스는 파이널판타지로 대표되는 전통 중앙화 게임사. 탈중앙화 언급은 획기적
- 지난주 한국 넷마블도 블록체인 게임 개발사 아이템게임즈 인수 협상 중 보도
- 넷마블은 이미 자회사 '잼시티'에 블록체인 부서 신설. 또한 '챔피언스:어센션' 공개
- 유비소프트는 12월초 '고스트리콘'에 테조스 기반 NFT 플랫폼 '쿼츠' 공개
- 이외에도 EA, 징가 등 글로벌 주요 게임사도 NFT 시장 진입 고려 중

게임사의 코인, NFT 도입 확대. 모바일 게임에 이은 밸류에이션 확장 국면 재진입

게임사의 코인, NFT 등 P2E 컨셉 도입은 필수적. 장기 성장성 확대 요인

- 코로나19가 촉발한 게임 시장 성장은 P2E (코인, NFT)와 결합으로 중장기 성장성 확대
- P2E가 결합되면 기존 유저 (진성)와 신규 유저 확보, 유저의 플레이 시간 확대 가능
- 이는 게임이 확보 가능한 유저당 총가치 (LTV) 증가로 장기 지속성&성장성에 기여
- 대표적으로 PC 리니지가 해당. 월정액 게임 테두리 안에서 유저간 각종 자원 교환
- 이러한 자원의 교환 (아덴, 물약, 시간 등)의 교환이 이루어지며 게임의 장기 생존 가능

결국 P2E (코인, NFT)의 적용으로 모바일 게임에 이은 밸류에이션 확장 국면 재진입

- 글로벌 게임 시장은 스마트폰의 보급 확대에 의한 사용자 증가로 가파른 상승세 기록
- 2015년 이후로는 모바일 게임의 하드코어화로 인한 ARPU 상승이 글로벌 성장을 주도
- 그러나 최근 게임 시장은 코로나19 변수 제외시 저성장 국면 진입. 2021년 +1% YoY
- 이에 P2E의 적용을 통한 해법은 글로벌 게임 시장의 신규 성장 동력으로 작용 가능
- 장기적으로 플랫폼화 (메타버스) 나타나며 신규 유저 및 매출원 (ex. 광고) 확보 예상

전통 게임사의 부침은 지속 P2E 생태계 게임사에 주목

글로벌 게임사의 수익 모델 대전환 전망. 전통 게임 모델 대비 P2E 컨셉 게임사에 주목

- 전통 게임사는 수익모델 변경으로 단기 부침 전망. 기존 유료화 모델 지속성 하락
- 코인, NFT의 도입은 중앙화된 수익모델 (ex. 아이템 판매)를 사용자에게 이전하는 격
- 특히 전통 게임사는 대부분 게임 판매에 상당 부분 의존. 라이브서비스에 아직 미적합
- 이에 P2E로 전환시 장기 성장성 강화에도 단기적인 수익모델 악화 가능성은 존재

글로벌 게임사 중 로블록스 (RBLX US)에 주목. 게임 플랫폼화로 장기 성장성 확보

- 로블록스는 블록체인 기반은 아님. 그러나 창작자 수익 배분 (30%)으로 플랫폼화 성공
- 'Lua' 기반 개발 편의성으로 개발자 진입 지속. 11월 10.5백만명 확보 (4Q20 8백만명)
- 최근에는 게임뿐 아니라 소셜미디어, 동영상으로 침투 시장 확대. 장기 성장 요인
- 최근 주가 상승으로 2022년 PSR 19배로 상승. 11월 지표 부진으로 단기 주가 횡보
- 그러나 개발자 생태계 확대와 신규 시장 침투에 따른 장기 성장성은 유효

NFT 기반 메타버스 인기 확대. 플랫폼 경쟁 서막

정용제, CFA yongjei.jeong@miraeeasset.com

‘세컨서울’이 이용자 폭주로 서버 다운. 추후 재오픈 예정

- 세컨서울은 서울을 6.9백만개의 타일로 나눠 NFT로 거래 가능. 타일당 1만원
- 1) 타일 오너: 매매차익, 임대료, 2) 시민: 정보 제공 보상, 3) 소상공인: 광고 집행 구조
- 글로벌 플랫폼으로는 디센트럴랜드, 더샌드박스. 블록체인은 아니지만 로블록스도 유사
- 더샌드박스는 21년 11월 93백만달러 투자 유치. 기업가치 20억달러. 50만개 지갑

메타버스의 핵심 의미: 기존 대형 플랫폼에 대한 위협, 신규 플랫폼의 부상

NFT 자체가 사용자를 확보하는 핵심 요인. 탈중앙화 플랫폼의 부상 지속

- 엔비티, 디센트럴랜드, 더샌드박스의 핵심은 탈중앙화. NFT 통한 부동산 판매가 핵심
- 이는 기존 중앙화 플랫폼과 다름. 기존은 모든 자원 (ex. 광고 지면)을 기업이 소유
- 그러나 탈중앙화 플랫폼은 지면을 NFT로 개인에게 판매. 참여자가 이익 공유 가능
- 이익의 공유는 플랫폼이 사용자를 확보하는 핵심 근거. 장기 지속성 가능한 이유
- 심지어 운영 방식도 탈중앙화 추진. 더샌드박스는 2022년부터 DAO 도입 예정
- 디센트럴랜드 DAO는 MANA 1개당 1표. LAND 소유자는 2,000표 보유

결국 메타버스의 핵심 의미는 기존 대형 플랫폼에 대한 신규 플랫폼의 위협

- NFT 기반 플랫폼의 확대는 결국 사용자 및 사용 시간의 잠식 의미. 플랫폼 경쟁 야기
- 현재는 텍스트 -> 이미지 -> 동영상 (통&썬)으로 이어지는 콘텐츠 플랫폼 경쟁
- 미래는 실시간 3D 그래픽과 NFT 등 신규 사용자 확보 전략이 대세로 떠오를 전망
- 실제 한국 엔비티는 기존 대형 플랫폼에 대항하여 중소상인 광고 플랫폼을 지향
- 디센트럴랜드와 더샌드박스도 각각의 지면이 기업의 마케팅을 위한 역할을 수행
- 결국 향후 기존 대형 플랫폼에 대한 일부 위협과 신규 플랫폼의 부상으로 이어질 전망

중장기 관점에서 플랫폼의 다변화는 불가피. 대형 플랫폼 중 메타 긍정적

중장기 관점에서 다양한 목적의 플랫폼의 다변화는 불가피. 웹 3.0 기조와도 일맥상통

- 웹 1.0이 생산자의 집중화였다면 웹 2.0은 플랫폼을 통한 생산자의 분산화를 의미
- 실제 온라인 플랫폼의 출현으로 각종 중소 사업자, 창작자가 핵심 성장 동력으로 작용
- 그리고 웹 3.0은 집중된 플랫폼과 운영 방식의 분산화를 의미. 새로운 경쟁 시대 돌입
- 다만 웹 3.0에서도 웹 1.0 -> 웹 2.0 변화와 유사하게 기존 플랫폼의 주도권 일부 유지
- 다만 구글 -> 페이스북으로 이어지는 흐름처럼 신규 플랫폼의 부상 지속 전망

기존 대형 플랫폼 중 가장 적극적으로 신규 플랫폼 대응 중인 메타 (FB US) 긍정적

- 메타로 사명의 변경은 기존의 연결을 넘어 메타버스 기반의 초연결 시대를 의미
- 또한 메타는 4Q21부터 메타버스 사업 (리얼리티랩스)을 별도 실적으로 공시 예정
- 이에 기존 플랫폼 경쟁력과 함께 신규 (호라이즌) 플랫폼 통한 장기 성장성 기대

그림 1. 세컨서울 핵심 구조



자료: 엔비티, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 세컨서울의 기존 일정



자료: 엔비티, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 세컨서울: 타일 오너의 역할

타일 오너

세컨서울 타일을 소유한 유저입니다. 많은 세컨 시민들이 방문할수록 타일의 가치가 높아집니다. 타일의 가치를 높이기 위해 다양한 활동들을 할 수 있습니다.

- 미션 셋팅**
 - 해당 타일에 일어나는 미션과 보상을 세팅할 수 있습니다.
 - 미션은 세컨 시민들의 방문을 이끌기 위해 다양한 재미요소들을 포함할 수 있습니다.
- 광고 수익 배당**
 - 세컨 시민들이 해당 타일을 방문할 때 광고가 노출될 수 있습니다.
 - 해당 타일 내에서 일어난 광고 수익은 타일 오너에게 일부 배당됩니다.
- NFT 전시 공간 (AR)**
 - 타일 오너는 자신이 만든 콘텐츠를 NFT로 만들어서 자신의 타일에 업로드할 수 있습니다.
 - 혹은 OpenSea와 같은 다른 플랫폼에서 구매한 NFT도 자신의 타일에 업로드할 수 있습니다.
 - 세컨 시민들은 해당 타일 방문 시 AR로 NFT 작품을 감상할 수 있습니다.
 - 세컨 시민들은 세컨서울 앱을 통해서 해당 타일의 NFT 작품을 구매할 수 있습니다.

자료: 엔비티, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 세컨서울: 세컨 시민의 역할

세컨 시민

세컨서울 서비스를 사용하여 서울을 방문하는 유저입니다. 특정 타일을 방문할 때마다 세컨서울 화폐를 혜택으로 받을 수 있고, 세컨서울 소상공인들이 제공하는 할인 혜택 및 쿠폰을 받을 수 있습니다. 세컨서울 화폐로는 세컨서울 타일을 구매할 수 있습니다.

- 체크인 보상**
 - 소비자가 특정 타일을 방문할 때마다 세컨서울 화폐가 보상으로 주어집니다.
 - 특정 지역을 방문하고 체크인 버튼을 누르면 지역광고가 노출될 수 있습니다.
 - 해당 광고 수익은 그 지역의 타일 오너와 세컨 시민에게 나누어 주어집니다.
- 걷기 보상**
 - 세컨 시민들이 걸을 때마다 걸음 수에 비례해서 보상이 주어질 수 있습니다.
 - 서울에서 걷지 않더라도 해당 보상은 받을 수 있습니다.
- 영수증 리뷰 보상**
 - 세컨 시민이 소비를 하고 영수증을 찍어서 올리면 해당 보상을 받을 수 있습니다.
 - 해당 리뷰는 세컨서울 지도에서 노출될 수 있습니다.

자료: 엔비티, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 세컨서울: 소상공인의 역할

소상공인

해당 타일에서 수익활동을 하는 소상공인입니다. 세컨서울에서 자신의 가게를 홍보해서 타일에 방문하는 세컨 시민의 숫자를 늘릴 수 있습니다. 타일의 가치가 높아질수록 소상공인들도 혜택을 나눠가지게 됩니다.

- 소상공인 인증 시스템**
 - 주소와 사업자등록번호를 통해서 타일 내 소상공인임을 인증할 수 있습니다.
 - 인증 후에는 세컨서울에서 제공하는 다양한 소상공인 지원 프로그램을 무료로 이용할 수 있습니다.
- 수익분배 시스템**
 - 타일 오너들의 타일 거래 시, 거래 수수료의 일부가 소상공인에게 지급될 수 있습니다.
 - 해당 타일 내에서의 광고 수익 일부가 배당될 수 있습니다.
- 쿠폰 및 할인 시스템**
 - 가게의 쿠폰 및 할인 혜택을 타일에 노출하여 세컨 시민들의 실제 방문을 이끌어 낼 수 있습니다.
 - 세컨 시민의 방문 이벤트를 생성할 수 있습니다.
- 광고 시스템**
 - 타일을 선택해서 광고를 노출할 수 있습니다.
 - 특정 지역의 미션으로 광고를 노출할 수 있습니다.
 - 성별, 연령 등으로 특정 유저들에게만 광고를 노출할 수 있습니다.

자료: 엔비티, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 세컨서울: 각 플레이어별 보상책

세컨서울 안에서 각 플레이어들은 아래와 같은 활동을 통해 보상받게 됩니다.

플레이어별 활동/보상	활동	보상
타일오너	타일내 체크인 활성화	광고수익분배
	타일 매매	시세차익
	NFT 작품 전시	NFT 거래 수수료
세컨 시민	활발한 체크인	광고수익 분배
소상공인	소비자 유치 활동	광고수익 분배
	소상공인 인증	타일 거래 수수료 분배

자료: 엔비티, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 디센트럴랜드 플레이화면



자료: 그레이스케일, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 더샌드박스 플레이화면



자료: 더샌드박스, 미래에셋증권 리서치센터

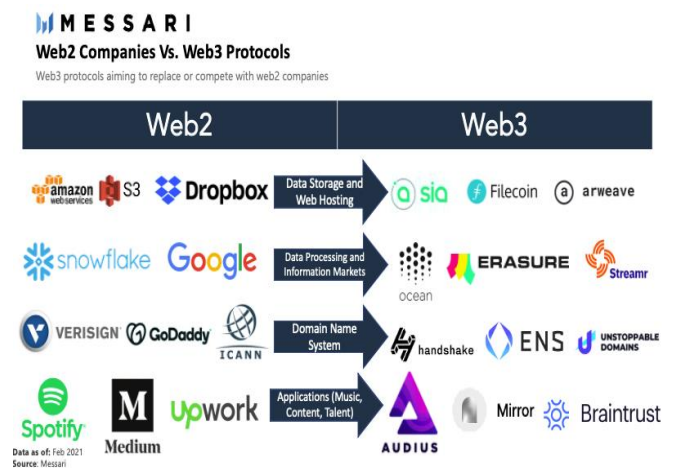
그림 9. 웹 1.0 vs. 웹 2.0 vs. 웹 3.0

FIGURE 2: ILLUSTRATIVE KEY FEATURES OF WEB 1.0, 2.0 & 3.0²

	Web 1.0	Web 2.0	Web 3.0
Interact	Read	Read-Write	Read-Write-Own
Medium	Static Text	Interactive Content	Virtual Economies
Organization	Companies	Platforms	Networks
Infrastructure	Personal Computers	Cloud & Mobile	Blockchain Cloud
Control	Decentralized	Centralized	Decentralized

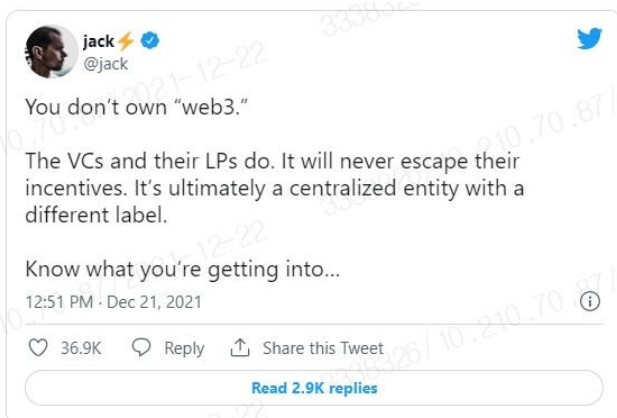
자료: 그레이스케일, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 웹 2.0 기업 vs. 웹 3.0 기능



자료: 메사리, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 웹 3.0에 대한 '잭도시'의 비판: VC가 소유하는 웹 3



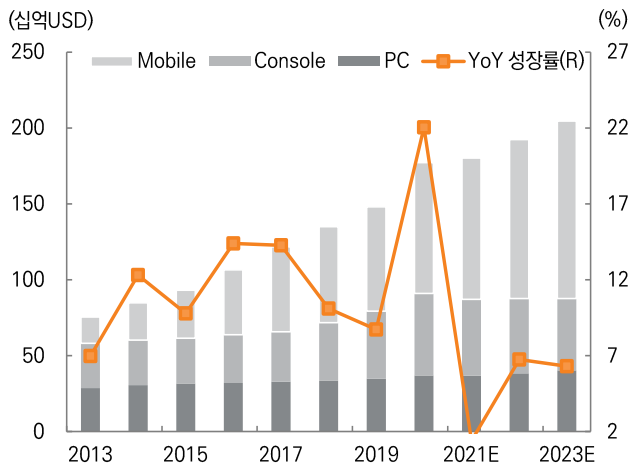
자료: 잭도시 트위터 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 웹 3.0에 대한 '잭도시'의 비판: VC가 소유하는 웹 3



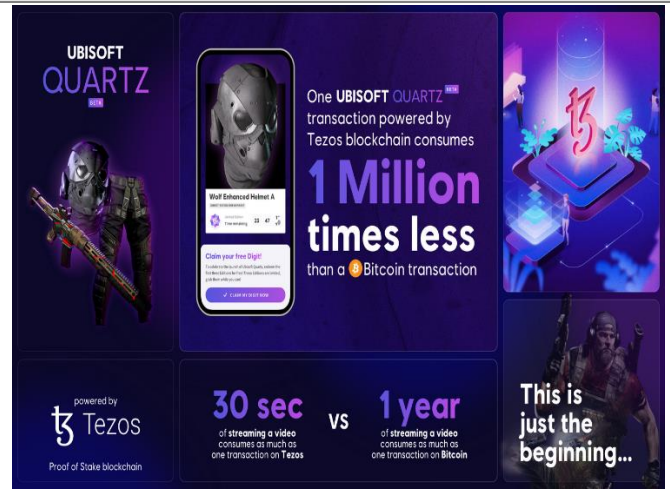
자료: 잭도시 트위터 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 글로벌 게임 시장 전망



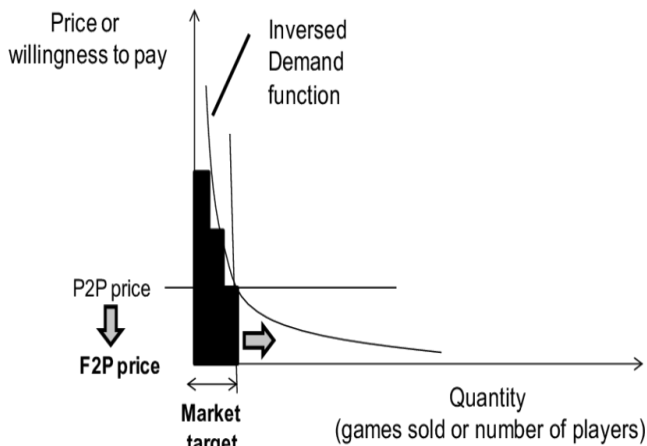
자료: 뉴주, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 유비소프트 NFT 플랫폼 '쿼츠'



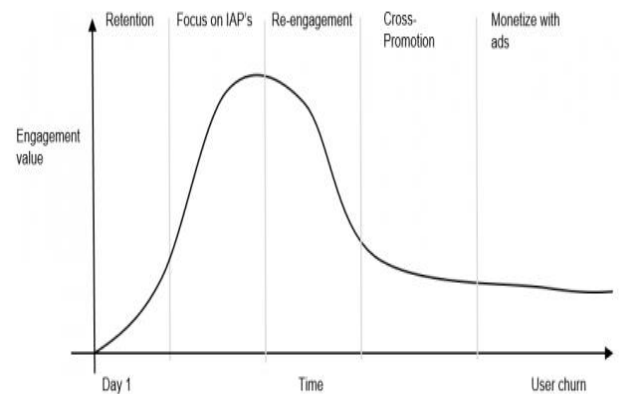
자료: 유비소프트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. P2P와 F2P 수익모델의 함수



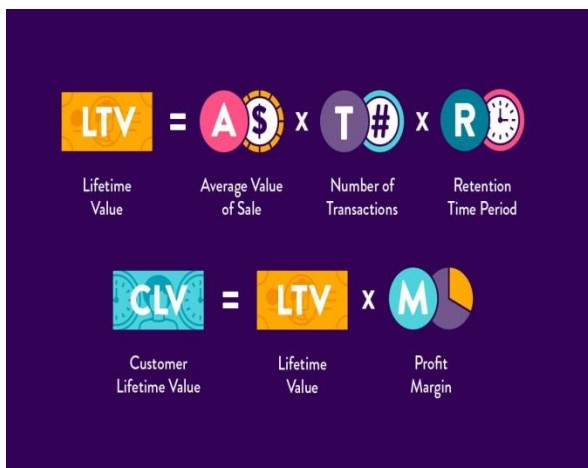
자료: ResearchGate, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. F2P 모델의 사용자 LTV (Life Time Value)



자료: 미래에셋증권 리서치센터

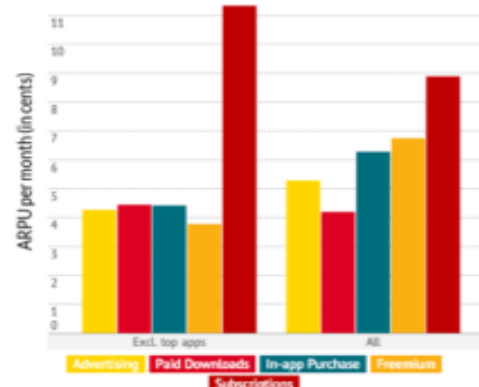
그림 5. LTV의 정의



자료: CleverTap, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 모바일 앱의 주요 수익원별 ARPU

ARPU by Revenue Model



자료: Apptentive, 미래에셋증권 리서치센터

오피스형 메타버스도 시각화가 중요

정용제, CFA yongjei.jeong@miraeeasset.com

확대되는 오피스형 메타버스

지난주 컴투스는 현재 개발중인 메타버스 '컴투버스'의 오버뷰와 일부 시연 연상을 공개

- 글로벌 오피스 형태 메타버스는 게더타운, 로블록스, 페이스북의 스페이셜
- 국내는 SKT 이프랜드, 두나무의 세컨블록, 컴투스의 컴투버스, 한컴의 한컴타운
- 게더타운은 스타트업 위주로 국내외 기업이 전면 도입. 기업의 설명회 등으로도 사용
- 게더타운 비용: 1) 25명까지 무료. 2) 2시간은 1인당 2달러 (최대 500명), 3) 1일은 3달러 (최대 500명), 4) 1개월은 7달러 (최대 500명), 5) 기타는 협의
- 게더타운의 운영사 '게더 (Gather)'는 2011년 11월 시리즈B 투자 50백만 달러 유치

업무 문화의 변화 고착화.
오피스형 메타버스 수요 증가
전망

코로나19 이후 업무 문화의 변화가 고착화되며 오피스형 메타버스 수요 증가 전망

- 정상화 기조에도 일부 기업을 중심으로 영구 재택 근무 및 거점 사무실 운영 확대
 - 이러한 상황에서 코로나19로 인해 각광받던 줌 줌 피로 (Zoom Fatigue) 이슈 존재
 - 이에 게더타운은 직관적 UI와 화상회의 기능으로 일부 기업을 고객으로 확보
 - 현재 국내에서 게더타운을 사용하는 스타트업 40여개. 행사 활용 포함시 100여개
 - 이러한 오피스형 메타버스는 오피스 도구를 통합해서 판매하는 SaaS로 발전 가능
- 이처럼 메타버스도 사용 목적에 따라 다변화 추세. 다만 핵심은 시각화**
- 1) NFT 등을 기반으로 사용자 유치 및 플랫폼 수익화 목적: 디센트럴랜드, 더샌드박스
 - 2) 게임을 기반으로 디지털 콘텐츠를 유통하는 콘텐츠 유통 플랫폼: ex. 로블록스
 - 3) 화상 회의 등 커뮤니케이션 기능을 기반으로 하는 오피스형 플랫폼: ex. 게더타운
 - 다양한 목적의 플랫폼이 분화되는 가운데 핵심 포인트는 시각화. 특히 리얼타임 중요
 - 이를 통해 기존 플랫폼과 차별화가 가능. 또한 몰입감 확대로 편의성 제고도 가능 판단

다양한 분야에서 메타버스
확대는 결국 게임 엔진 수혜

다양한 분야에서 메타버스의 확대는 결국 게임 엔진인 유니티 (U US)의 수혜

- 국내 이프랜드, 제페토는 모두 유니티 기반. 컴투스는 모든 게임을 유니티로 제작
- 이는 유니티가 게임 외 AR/VR 뿐만 아니라 다양한 분야에서도 활용됨을 의미
- 특히 신규 플랫폼의 경우 리얼타임 3D 기반의 시각화를 플랫폼 경쟁력으로 보유
- 이에 게임 엔진인 언리얼과 유니티의 수혜는 지속. 특히 생태계 풍부한 유니티 유리
- 유니티는 최근 주가 상승으로 2022년 PSR 29배로 확대. 단기 밸류에이션 부담 존재
- 다만 2023년 BEP 달성 가능성 농후, 추가 M&A 통한 매출 확대 가능성 존재
- 또한 다양한 산업 분야에서 확대되는 시각화 수요는 유니티의 장기 성장 이끌 전망

그림 1. 게더타운 화면



자료: 게더, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 게더타운 비용

Free	2 hours	Per day	Monthly
Created for small groups	Tailored for parties and socials	Ideal for conferences and offsites	Built for remote teams big & small
\$0 USD/user	\$2 USD/user	\$3 USD/user	\$7 USD/user
Get started	Try Gather free	Try Gather free	Try Gather free
- Up to 25 concurrent users - Customizable maps - Unlimited interactive objects - Password-protected access	All the benefits of Free, plus: - Up to 500 concurrent users - Email guest list - Domain-restricted access	All the benefits of Free, plus: - Up to 500 concurrent users - Email guest list - Domain-restricted access	All the benefits of Free, plus: - Up to 500 concurrent users - Email guest list - Domain-restricted access

자료: 게더, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 컴투버스 오버뷰



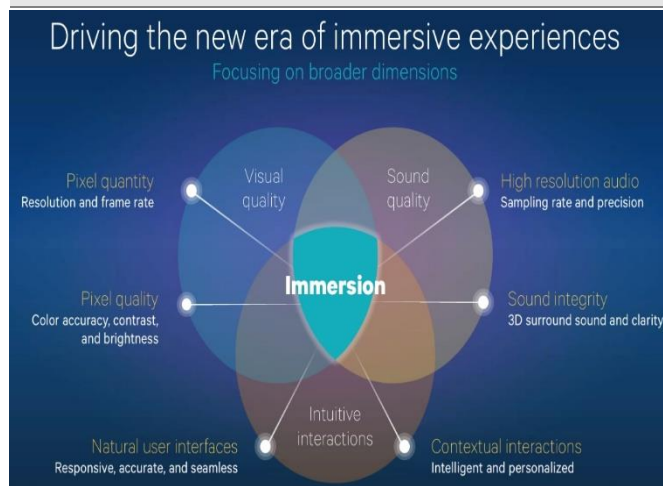
자료: 컴투스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 컴투버스 시연



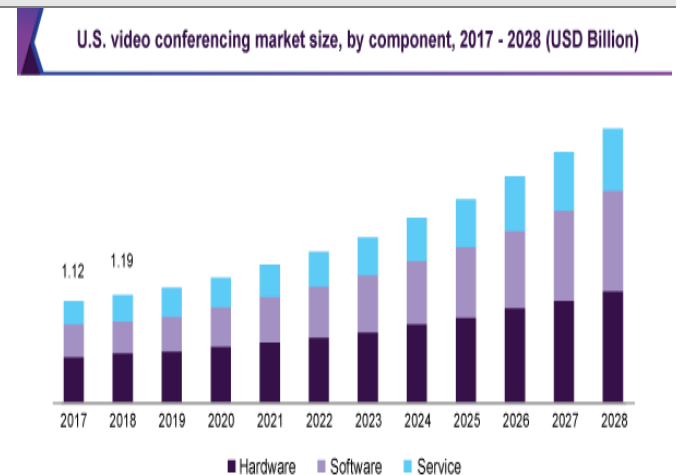
자료: 컴투스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 몰입 경험의 3가지 요소



자료: 웰컴, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 미국 화상회의의 시장 규모



자료: Grand View Research, 미래에셋증권 리서치센터

테슬라 Tesla (TSLA US)

호실적, 더 좋을 FSD V11

매수
(유지)

목표가: USD 1,466.00
상승여력: 38.7%

박연주 yeonju.park@miraeeasset.com

김진석 jinsuk.kim@miraeeasset.com

판매 서프라이즈

차별적인 판매량과 평가 인상, 원가 절감으로 4분기~22년 강한 실적 모멘텀 예상

- 4분기 판매량은 31만대로 시장 기대치(26만대) 상회, 반도체 공급 부족으로 전반적인 자동차 공급이 타이트한 가운데 판매 가격 인상 중: 4분기 어닝 서프라이즈 예상
- 반도체 공급 부족은 22년 하반기에나 점차 완화될 것으로 예상되고 테슬라는 원가 경쟁력이 높은 상하이/베를린/텍사스 공장 증설 및 가동으로 원가 절감 가속화될 전망: 22년 실적도 시장 기대를 상당 폭 상회할 가능성이 높음

도심 자율주행

또 한 번의 도약이 기대되는 FSD V11

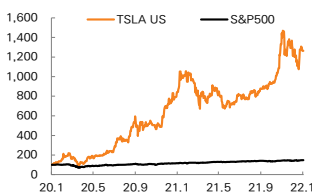
- 테슬라는 2~3주 간격으로 도심 자율주행 베타 업데이트 중: 빠른 기술 발전 속도
- 일론 머스크는 FSD V11이 상당한 퍼포먼스 변화가 있을 것이라고 언급: 기존에는 이미지 픽셀을 전통적인 프로그래밍 방식으로 처리한 후 벡터 스페이스를 구현하였으나 V11부터는 인공지능망이 직접 처리함으로써 정확도 및 효율성 크게 개선
- V11의 개선 폭은 지켜봐야겠지만, 과거 이 같은 퍼포먼스 변화가 있었던 V9 이후 기술 발전 속도가 크게 빨라진 점, 22년부터 도입될 슈퍼컴퓨터 도조의 효과 등 감안 시 22년 고도화된 레벨 2 도심 자율주행의 상용화 가능성은 높아졌다고 판단

Top Pick 유지

금리 우려를 넘어서 퍼포먼스, Top Pick 유지

- 최근 미국 금리 인상 우려 등으로 테슬라 주가는 조정: 그러나 자율주행 사업 가치 감안 시 할인율을 보수적으로 가정하더라도 1,000달러 수준의 주가에서 밸류에이션 매력 높다고 판단. 또한 기술 발전에 따라 중장기 현금 흐름이 더 증가할 가능성도 높음
- 시장 우려에 따른 조정은 중장기 매수 기회로 판단. 단기적으로도 4분기 실적 발표 및 사업 계획 업데이트, 도심 자율주행 상용화 등 긍정적 모멘텀 지속 전망

Key data



현재 주가 (21/12/31)	USD 1,056.78	시가총액(십억USD)	1,061.3
국가	미국	시가총액(조원)	1262.9
거래소	NASDAQ	유통주식수(백만 주)	809.4
EPS 성장률 (21F, %)	568.1	52주 최저가(USD)	539.49
P/E(21F, x)	218.2	52주 최고가(USD)	1,243.49
MKT P/E(21F, x)	22.8		
배당수익률(%)	-		

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.6	55.7	49.8
상대주가	-7.2	42.1	18.0

Earnings and valuation metrics

결산기 (월)	12/18	12/19	12/20	12/21F	12/22F	12/23F
매출액 (십억USD)	21.5	24.6	31.5	52.9	89.9	123.7
영업이익 (십억USD)	-0.4	-0.1	2.0	6.8	17.3	28.5
영업이익률 (%)	-1.8	-0.3	6.3	12.9	19.3	23.1
순이익 (십억USD)	-1.0	-0.9	0.7	4.8	12.8	21.2
EPS (USD)	-1.1	-1.0	0.7	4.8	12.1	20.0
ROE (%)	-21.3	-14.9	4.8	17.0	31.3	34.1
P/E (배)	-	-	972.9	218.2	87.5	52.9
P/B (배)	11.7	11.4	30.5	41.0	30.4	20.0

주: GAAP, 순이익은 지배주주지분

자료: 테슬라, 미래에셋증권 리서치센터

이녹스첨단소재 (272290)

2022.1.4

4Q도 서프라이즈 전망, 성장성 대비 저평가

매수
(유지)목표가: 65,000원 ▲
상승여력: 42.4%

김철중 chuljoong.kim@miraeeasset.com

목표주가 65,000원으로 상향

목표주가 65,000원으로 상향(기존 55,000원, 무상증자 반영)

- 22년 예상 EPS에 Target P/E 15배 적용. Target 멀티플 유지
- 21년, 22년 예상 EPS +14% 상향 조정, OLED 비중 확대에 따른 수익성 상향 조정
- OLED 매출 비중 확대 지속되며, 기존 예상대비 4Q21 영업이익률 견조할 것으로 판단
- 22년 역시 1) LGD WOLED 물량 확대, 2) 중화권 Flexible OLED 물량 증가 본격화되며, 동사의 OLED 소재 매출 비중 61%까지 확대될 것으로 전망
- 특히 1) 현재 진행 중인 LGD WOLED의 삼성VD 향 중장기 공급 여부, 2) 동사의 Flexible OLED 소재 중화권 고객사 확보 여부에 따라 추가적인 증설도 필요한 상황

4Q21 Preview:
달라진 이익 체력

4Q21 매출액 1,340억원(+57% YoY), 영업이익 306억원(+153% YoY) 예상

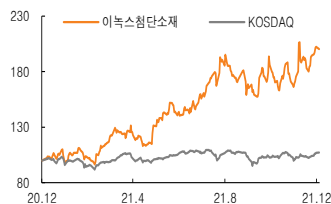
- 연말 비수기에도 불구하고, 영업이익률 23%로 전분기 대비 수익성 개선 예상
- 시장 예상 영업이익 270억원을 +13% 상회한 견조한 실적 기록할 것으로 전망
- 고수익성의 주된 원인은 OLED 매출 비중 상승 지속 때문, 4Q21 기준 OLED 매출 비중 62%를 상회할 것으로 전망

22년에도 이어지는
21년의 성장 스토리

21년 실적 성장 동력, 22년에도 여전히 유효

- 21년 전사 수익성 개선을 이끌었던 전방 산업, 22년에도 성장 지속
 - 1) WOLED: LGD WOLED 물량 확대(+25% YoY). 동사 23년 신규 라인 가동 시작
 - 2) Flexible OLED: 중화권 신규 고객사 확보 여부에 따른 추가 증설 필요
 - 3) 폴더블 수요 증가 지속: 삼성전자 폴더블 제품 21년 600만대 → 22년 1,100만대
- 22년 예상 P/E 10배 수준. 산업 및 동사 실적 성장성 대비 저평가 상황이라고 판단

Key data



현재주가(22/1/3, 원)	45,650	시가총액(십억원)	897
영업이익(21F, 십억원)	95	발행주식수(백만주)	20
Consensus 영업이익(21F, 십억원)	91	유동주식비율(%)	67.8
EPS 성장률(21F, %)	211.0	외국인 보유비중(%)	21.4
P/E(21F, x)	11.5	베타(12M) 일간수익률	1.20
MKT P/E(21F, x)	10.4	52주 최저가(원)	21,975
KOSDAQ	1,037.83	52주 최고가(원)	47,100

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	14.1	42.4	100.2
상대주가	9.8	42.5	86.8

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액 (십억원)	293	349	336	479	541	631
영업이익 (십억원)	38	46	44	95	111	132
영업이익률 (%)	13.0	13.2	13.1	19.8	20.5	20.9
순이익 (십억원)	30	35	25	79	85	102
EPS (원)	1,559	1,767	1,290	4,012	4,315	5,179
ROE (%)	22.4	21.1	13.2	30.9	24.2	23.0
P/E (배)	11.4	14.7	17.7	11.5	10.6	8.8
P/B (배)	2.2	2.7	2.0	3.0	2.3	1.8
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

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

금융시장 주요 지표 I

2022. 1. 4 (화)

한국/아시아

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (1/3)	2,988.77	0.37	-0.36	0.69	0.90	4.01
KOSDAQ (1/3)	1,037.83	0.37	2.62	3.94	8.63	7.17
KOSPI200 (1/3)	395.51	0.33	-0.78	0.91	1.93	1.60
일본 NIKKEI225 (12/30)	28,791.71	-0.40	-0.02	3.49	0.07	4.91
중국 상해종합 (12/31)	3,639.78	0.57	0.60	1.76	2.01	4.80
홍콩 항셱 (1/3)	23,274.75	-0.53	0.22	-2.07	-3.44	-14.53
홍콩 HSCEI (1/3)	8,188.76	-0.58	-0.16	-3.15	-3.84	-23.74
대만 TWSE (1/3)	18,270.51	0.28	1.23	3.24	10.99	24.01
인도 SENSEX (1/3)	58,253.82	0.00	1.45	0.97	-2.50	21.69
베트남 VSI (12/31)	1,498.28	0.83	1.44	0.88	12.24	35.73
인도네시아 JCI (1/3)	6,665.31	1.27	1.37	1.94	6.00	10.42

환율

(각국 통화 단위, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (1/3)	1,191.81	0.16	0.41	1.00	0.25	9.78
달러/유로 (1/3)	1.13	-0.64	-0.27	-0.16	-2.60	-7.52
엔/달러 (1/3)	115.32	0.21	0.39	2.23	3.46	11.74
원/엔(100엔) (1/3)	1,034.46	0.15	0.15	-1.28	-2.88	-1.65
위안/달러 (12/31)	6.36	-0.27	-0.18	-0.19	-1.38	-2.62
달러인덱스 (1/3)	96.23	0.58	0.14	0.12	2.40	6.99
원/해알 (1/3)	210.00	-1.67	-0.36	0.60	-3.25	0.46
해알/달러 (1/3)	5.68	1.87	0.77	0.40	3.65	9.28

국내금리/채권

(%, bp)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (1/3)	1.00	0.00	0.00	0.00	25.00	50.00
CD(91일) (1/3)	1.30	1.00	2.00	3.00	26.00	64.00
LIBOR(3개월) (12/31)	0.21	-0.52	-0.87	3.45	7.60	-2.93
국고3년 (1/3)	1.86	5.70	7.90	-4.50	20.50	87.90
국고10년 (1/3)	2.33	7.50	11.40	9.10	3.40	61.20
회사채3년(AA-) (1/3)	2.46	4.50	4.90	-0.40	35.90	25.20

해외 채권

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (1/3)	0.77	3.70	5.10	17.80	48.30	65.00
미국채 10년 (1/3)	1.63	11.90	15.20	28.70	10.10	71.20
독일국채 10년 (1/3)	-0.12	5.90	12.50	27.00	7.00	45.10
일본국채 10년 (1/3)	0.07	0.00	1.00	1.80	1.10	5.00
인도국채 10년 (1/3)	6.46	0.70	-0.40	9.10	20.20	58.60
중국국채 10년 (12/31)	2.78	0.40	-4.60	-9.70	-9.80	-36.70
브라질국채 10년 (12/31)	10.84	7.80	7.40	-62.80	-14.80	392.80
미국하이일드채권지수(p) (12/31)	2,461.43	-0.01	0.22	1.68	0.71	5.28
FTSE글로벌리츠지수(p) (1/3)	3,796.71	-0.53	1.20	6.36	11.41	31.90

자료: 미래에셋증권 리서치센터

미국/유럽

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (1/3)	36,585.06	0.68	0.78	5.80	6.62	19.53
미국 S&P500 (1/3)	4,796.56	0.64	0.11	5.69	10.37	27.70
미국 NASDAQ (1/3)	15,832.80	1.20	-0.24	4.95	9.69	22.85
유로 STOXX50 (1/3)	4,331.82	0.78	1.02	6.17	6.55	21.93
독일 DAX30 (1/3)	16,020.73	0.86	1.17	5.61	5.44	16.78
영국 FTSE100 (12/31)	7,384.54	-0.25	0.17	3.01	5.09	14.30
브라질 보베스파 (1/3)	103,921.60	-0.86	-1.55	-1.09	-5.92	-12.68
러시아 RTS(\$) (1/3)	1,622.75	1.69	1.24	-2.73	-11.81	16.96
필라델피아반도체 (1/3)	4,027.22	1.90	-0.30	5.85	24.79	44.67
나스닥헬스케어 (1/3)	1,150.75	0.33	-0.50	4.05	-4.20	-3.23
VIX (1/3)	16.60	-3.60	-6.11	-45.88	-22.07	-27.03

에너지

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (1/3)	76.08	1.16	0.67	14.82	-3.61	56.80
원유 Brent (1/3)	78.91	1.45	0.39	12.92	-4.42	52.34
원유 Dubai (1/3)	76.02	-0.60	3.29	8.11	-4.35	51.34
휘발유 NYMEX (1/3)	225.65	1.26	1.01	15.55	-4.30	60.22
천연가스 NYMEX (1/3)	3.82	2.28	-6.03	-7.67	-39.56	50.26
석탄 ICE (1/3)	120.00	-12.76	-14.71	-1.23	-56.28	73.91
플라실리크 (12/29)	29.16	0.00	0.00	-16.88	-10.61	181.74
태양광 모듈 (12/29)	0.21	0.00	0.00	-4.17	1.47	22.49

금속

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 DCE(위안) (12/31)	684.00	-0.29	-2.22	14.00	-4.34	-36.61
중국 열연(위안) (12/31)	4,749.00	-0.08	-1.74	-0.02	-18.13	3.80
구리 LME (12/31)	9,682.00	0.26	1.21	1.81	6.38	24.82
알루미늄 LME (12/31)	2,810.00	-0.55	-1.11	6.18	-2.46	41.88
금 COMEX (1/3)	1,800.10	-1.56	-0.44	1.02	2.30	-5.01
은 COMEX (1/3)	22.81	-2.32	-0.74	1.63	0.89	-13.64

농산물/운송/반도체

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (1/3)	589.25	-0.67	-4.15	0.55	9.63	21.75
소맥 CBOT (1/3)	758.00	-1.65	-5.72	-4.59	1.78	18.35
대두 CBOT (1/3)	1,344.00	1.15	-1.36	6.06	7.48	2.19
설탕 ICE (1/3)	18.74	-0.74	-2.45	-0.05	-5.59	20.98
천연 고무 TOCOM(엔) (12/30)	222.80	-0.09	0.91	-1.37	12.92	-17.11
BDI (p) (12/24)	2,217.00	-0.09	-6.81	-16.47	-52.26	62.30
SCFI (p) (12/31)	5,046.66	1.83	1.83	9.66	9.37	81.34
DDR4 8G (1/3)	3.68	1.26	1.83	6.42	-6.38	10.82
NAND TLC 128G (1/3)	1.99	0.00	0.00	-0.10	-3.35	20.75

금융시장 주요 지표 II

2022. 1. 4 (화)

유가증권시장			01/03 (월)	12/30 (목)	12/29 (수)	12/28 (화)	12/27 (월)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		2,988.77	2,977.65	2,993.29	3,020.24	2,999.55
	이동평균	20일	2,996.12	2,995.09	2,993.48	2,988.80	2,979.74
		60일	2,981.81	2,981.32	2,980.17	2,979.65	2,979.63
		120일	3,076.53	3,078.72	3,081.29	3,083.89	3,086.16
	이격도	20일	99.75	99.42	99.99	101.05	100.66
		60일	100.23	99.88	100.44	101.36	100.67
	거래대금(억원)		81,938.9	87,274.6	109,086.7	120,968.9	82,804.0
시장지표	투자심리도		60	60	70	80	70
	ADR		105.43	124.47	134.49	119.11	108.51
코스닥시장			01/03 (월)	12/30 (목)	12/29 (수)	12/28 (화)	12/27 (월)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		1,037.83	1,033.98	1,028.05	1,027.44	1,011.36
	이동평균	20일	1,009.35	1,007.38	1,004.56	1,002.01	998.92
		60일	1,003.17	1,001.77	999.91	998.70	997.96
		120일	1,016.84	1,016.81	1,016.92	1,017.06	1,017.23
	이격도	20일	102.82	102.64	102.34	102.54	101.25
		60일	103.46	103.22	102.81	102.88	101.34
	거래대금(억원)		100,925.8	101,026.1	116,836.1	132,431.0	100,446.2
시장지표	투자심리도		90	80	80	80	70
	ADR		103.03	114.40	118.10	107.86	108.51
자금지표			01/03 (월)	12/30 (목)	12/29 (수)	12/28 (화)	12/27 (월)
국고채 수익률(3년, %)			1.86	1.80	1.78	1.79	1.78
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			2.46	2.41	2.40	2.41	2.40
원/달러 환율(원)			1,191.81	1,189.05	1,186.68	1,188.27	1,186.90
원/100엔 환율(원)			1,034.46	1,033.61	1,030.87	1,034.77	1,032.86
CALL금리(%)			-	1.33	1.05	1.00	1.02
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	670	207	120	-917
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-294	493	-431	96
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	13	-60	-14	-19
채권형펀드 증감(억원)			-	2,532	-2,093	1,741	1,216
MMF 잔고(억원)			-	1,379,859	1,484,405	1,540,623	1,535,511
고객예탁금(억원)			-	696,535	680,015	662,010	644,713
미수금(억원)			-	3,241	2,392	2,176	2,293
신용잔고(억원)			-	230,972	231,488	230,934	231,325
해외 ETF 자금유출입			01/03 (월)	12/30 (목)	12/29 (수)	12/28 (화)	12/27 (월)
한국 관련 ETF(억원)			-	-	-	-	-
이머징 관련 ETF(억원)			-	-	51.3	-138.3	24.4
아시아 관련 ETF(억원)			-0.1	117.3	1.2	85.1	0.1
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			-	158.7	346.3	126.4	2.7
Total(억원)			-0.1	276.0	398.8	73.2	27.2

* 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