

2022.03.04



Daishin Research Center

Daishin Research Morning Meeting Brief 2022.03.04



섹터	제목	작성자
글로벌전략	매의 울음을 잠재운 파월의 힘	문남중
[산업 및 종목 분석]		
대한항공	[Issue Comment] 러-EU 영공 제한 영향	양지환
네오위즈	[Issue Comment] 윤곽을 드러내는 블록체인 플랫폼 사업	이지은

글로벌전략

문남중 namjoong.moon@daishin.com

매의 울음을 잠재운 파월의 힘

- 2일 파월 발언, 3월 FOMC보다 2월 CPI의 중요성을 높인점과 증시 하단을 견고히 하는 마중물 역할
- 파월이 증시에 던져주는 메시지, 우크라이나 사태 반영한 선제적인 금융시장 안정+물가 항방, 연준 통화정책 속도 좌우
- 10일 발표되는 2월 CPI 결과 여부에 따라 변동성 장세를 마감하고 상승 분위기를 조성할지 가늠하는 중요한 열쇠가 될 것

- 지정학적 리스크와 매의 울음으로 가득찼던 증시였지만 비둘기를 날려준 파월의 힘이 위험선호로 찾아왔다. 하원 금융위원회 발언의 요지는 1) 3월 기준금리 0.25%p 인상, 2) QT(양적긴축), 3월 이후 결정, 3) 우크라이나 사태의 영향 불확실, 4) 현 고물가 부담이 향후 완화될 여지, 5) 물가부담 지속시, 빅스텝(0.5%p) 또는 금리인상 속도 강화, 6) 완전고용 달성으로 물가안정 우선의 통화정책 시행, 7) 향후 경제상황에 따른 유연성을 갖춘 정책 대응이다.

- 이를 통해 파월이 증시에 던져주려는 메시지는 3월 FOMC 도래전, 베이비스텝 고지를 통해 선제적으로 금융시장 안정을 택했다는 점, 이는 우크라이나 사태를 반영한 결과로 첫 금리인상 이후부터는 경제지표를 고려한 유연한 정책 대응을 하겠다는 점이다. 특히 고용보다는 물가 항방에 따라 연준의 통화정책 속도가 좌우될 것이라고 강조한 만큼, 10일 발표되는 2월 소비자물가(CPI 이하)는 증시측면에서 3월 FOMC 이전, 증시 분위기 전환과 본격적인 액션을 취해도 되는지 여부를 가늠하는 잣대가 될 것이다.

- 2일 파월 발언이 3월 FOMC보다 2월 CPI의 중요성을 높인점과 증시 하단을 견고히 하는 마중물 역할을 했다면, 2월 CPI 결과는 변동성 장세를 마감하고 상승 분위기를 조성하는 중요한 열쇠가 될 것이다.

대한항공 (003490)

양지환 jihwan.yang@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월
목표주가

43,000

현재주가
(22.03.03)

28,800

러-EU 영공 제한 영향

- **투자의견 매수, 목표주가 43,000원 유지**
- 러시아의 우크라이나 침공에 따른 유가 상승으로 항공주 조정국면 진입
- 유가상승은 분명 항공사에 부담이 되는 요인이지만, 이보다 러시아와 유럽간의 상호 제재 조치에 따른 영향이 동사에는 기회요인으로 작용 가능
- 영국과 EU, 그리고 미국 등은 러시아의 우크라이나 침공에 따른 경제 제재의 일환으로 러시아 항공사의 역내 상공 비행 제한 조치를 시행하였고, 러시아도 이에 맞서 서방의 항공사에 자국 영공 통과 제한을 결정
- 이에 따라 유럽 항공사들은 동아시아(한국, 일본, 중국, 홍콩)로의 운항을 중단하거나, 운항을 하더라도 항로 변경에 따른 연료비 증가로 인해 운임을 크게 인상해야 하는 상황이 발생할 것으로 예상
- 러시아의 우크라이나 침공으로 항공유 가격이 \$117/bbl(3/2 싱가포르 항공유)까지 상승한 상황에서 유럽 항공사들의 부담은 커질 것으로 추정
- 유럽 항공사들의 동아시아 운항 서비스가 줄어들 전망이며, 이는 공급부족 상황이 이어지고 있는 항공화물운임의 강세로 이어질 가능성 높다는 판단
- **유가 급등에도 1분기 영업이익의 시장 컨센서스 상회 가능성 높음**
- 대한항공의 2022년 1분기 영업이익은 연결기준 5,553억원, 별도기준 5,607억원으로 시장 기대치를 상회할 가능성 높다는 판단. 1분기 적용 항공 유가는 수정 전 \$90/bbl에서 \$100/bbl로 상향하지만, 항공화물운임의 강세가 고유가에 따른 비용증가분을 상쇄 가능할 전망

네오위즈
(095660)

이지은 jeeun.lee@daishin.com

투자의견 **Buy**
매수, 유지

6개월
목표주가 **35,000**
유지

현재주가
(22.03.03) **26,050**

윤곽을 드러내는 블록체인 플랫폼 사업

투자의견 매수, 목표주가 35,000원 유지

- 네오위즈 그룹은 블록체인 플랫폼 2종(네오핀, 메타라마) 출시 예정. 1) 네오핀: 네오위즈홀딩스 자회사인 네오플라이가 출시한 네오핀은 1Q22 서비스 시작. 네오핀의 블록체인 사업 방향은 금융을 주요 서비스로 하고 향후 S2E(Service to Earn), P&E(Play & Earn) 콘텐츠를 추가로 제공하는 블록체인 오픈 플랫폼. 네오핀의 기축 통화는 'NPT' 로, 2/28 글로벌 거래소 2곳(MEXC Global, ProBit Global)에 상장. 일부 디파이 서비스(스테이킹, 스왑)는 오픈했고, 향후 더 다양한 금융 서비스 오픈 예정. 연내 3종(크립토 골프 임팩트, 브레이브나인, A.V.A Crypto)의 P&E/NFT 게임 온보딩 예정 → P&E의 경우, 네오플라이와 게임 개발사인 네오위즈 간의 블록체인 플랫폼 수익 배분률은 아직 미정2) 메타라마: 네오위즈 자회사 메타라마가 출시. P&E/NFT 게임 전용 블록체인 플랫폼으로 연내 서비스 예정. 메타라마 플랫폼의 기축통화 '라마' 는 상반기 백서 공개 및 발행 이후 연내 상장 예정. 향후 온보딩되는 게임은 2종: 시즈로알(4Q22, 배틀로알), 애니파이랜드(2023, 땅따먹기 게임)
- 블록체인 플랫폼 수익의 회계 처리에 대한 가이드라인이 아직 정립되어 있지 않고, P&E 게임 출시 이후에도 관련 매출로 인식할 수 있는 부분 역시 단기적으로는 미미한 수준일 것으로 예상. 결국 회사에서 서비스하는 게임 실적이 중요하다고 판단. 올해 주요 신작으로는 P&E/NFT 게임 4종 및 Idoly Pride(아이돌 매니지먼트 RPG, 모바일), P의 거짓(소울라이크, PC/콘솔)이 출시 대기
- 웹보드 게임 규제 완화 시 실적 개선 기대. 2월 문체부는 웹보드 게임 규제를 완화하는 내용의 게임산업진흥법 시행령 개정안을 입법 예고. 내용의 골자는 월 구매한도를 50만원에서 70만원으로 상향. 동사의 웹보드 게임은 1분기 성수기 영향으로 견조한 매출 기록하고 있는 것으로 파악. 4월 시행령 개정안 통과 시, 웹보드 게임 매출의 지속적인 성장 예상

Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.