

# Morning Meeting Brief

## 글로벌 ETF

### 매주 수요일 만나는 글로벌 ETF: ARK: 액티브의 파괴적 혁신

- 올해 미국 ETF 시장 주요 키워드 중 하나는 액티브, 액티브 ETF는 특정 기준을 세워 기준에 따라 지수를 구성하고 해당 지수를 복제하는 기존 ETF와 달리 운용사의 재량에 따라 편입 종목과 그 비중을 결정. 향후 액티브 ETF는 그 규모가 확대되며 ETF시장 내 영향력이 커질 전망
- 액티브 ETF는 어떤 운용사를 선택하느냐가 중요한 투자 판단 지표로 작용. ARK사는 파괴적 혁신과 관련된 테마 액티브 ETF를 운용하며 구체적으로 혁신, 자동화&로봇, 차세대인터넷, 유전공학, 핀테크를 테마로 다섯가지 ETF를 운용
- 혁신: ARK Innovation ETF(ARKK), 자동화&로봇: ARK Autonomous Technology&Robotics ETF(ARKQ), 차세대인터넷: ARK Next Generation Internet ETF(ARKW), 유전공학: ARK Genomic Revolution ETF(ARKG), 핀테크: ARK Fintech Innovation ETF(ARKF)

문남중. namjoong.moon@daishin.com / 조재운. jaeun.jo@daishin.com

## 산업 및 종목 분석

### [Issue Comment] HMM: 이것 저것 고려해봐도 좋다

- 투자이건 매수, 목표주가 17,000원 유지
- 주가 조정은 1)단기급등에 따른 부담, 2)컨테이너 물동량 증가가 일시적이라는 의견, 3)수급 불균형이 컨테이너 Box부족과 항만 체선, 4)미국 California의 부분적인 사회적 거리두기로 Intermodal 서비스의 원활하지 못한 작동 등 다양한 의견들이 제시되면서 업황 회복의 지속성에 대한 의구심이 대두되었기 때문
- 하지만, 당사는 2021년 경기회복에 따른 물동량 증가와 신조 컨테이너선 인도 부족으로 타이트한 수급 상황이 지속될 것으로 전망

양지환. jihwan.yang@daishin.com

# 글로벌 ETF

문남중 namjoong.moon@daishin.com  
조재운 jaeun.jo@daishin.com

## ARK : 액티브의 파괴적 혁신

- 액티브 ETF는 특정 기준을 세워 기준에 따라 지수를 구성하고 해당 지수를 복제하는 기존 ETF와 달리 운용사의 재량에 따라 편입 종목과 그 비중을 결정한다. 향후 액티브 ETF는 그 규모가 확대되며 ETF시장 내 영향력이 커질 전망이다. 2019년 SEC에서 보유 종목 분기별 공시가 가능하도록 허용한 이후 전략 노출을 꺼리던 운용사들이 액티브 ETF상장을 활발하게 진행중이기 때문이다. 더불어 올해 액티브 ETF가 보여준 높은 수익률은 성장에 박차를 가할 것이다.
- 올 한해 ARK사가 운영하는 액티브 ETF상품이 큰 폭 상승하며 주목 받았다. ARK사는 파괴적 혁신과 관련된 테마 액티브 ETF를 운용하며 구체적으로 혁신, 자동화&로봇, 차세대인터넷, 유전공학, 핀테크를 테마로 다섯가지 ETF를 운용하고 있다. 해당 테마는 신생기업이 많고 잠재 성장성 등 기업 선정을 위해 정성적으로 고려해야할 사항이 많아 액티브 ETF 테마로 적합하다.
  - 1) ARK Innovation ETF(티커: ARKK, 이하)

ARK사의 타 ETF가 테마로 하고있는 유전공학, 산업혁명, 차세대인터넷, 핀테크를 총 망라하는 ETF로 파괴적 혁신 전반에 투자한다.

2) ARK Autonomous Technology&Robotics ETF(ARKQ)

자동화, 로봇공학을 테마로 파괴적 혁신을 가져올 기업으로 구성돼 있는 ARKQ는 운송자동화, 로봇틱스, 3D프린팅, 에너지스토리지, 우주탐사와 관련된 기업으로 구성된다.

3) ARK Next Generation Internet ETF(ARKW)

ARKW는 차세대 인터넷을 테마로 한 ETF로 인터넷 인프라의 클라우드와, 모바일화, 새로운 서비스 등 인터넷 기술 발달로 수혜를 볼 기업으로 구성돼 있다.

4) ARK Genomic Revolution ETF(ARKG)

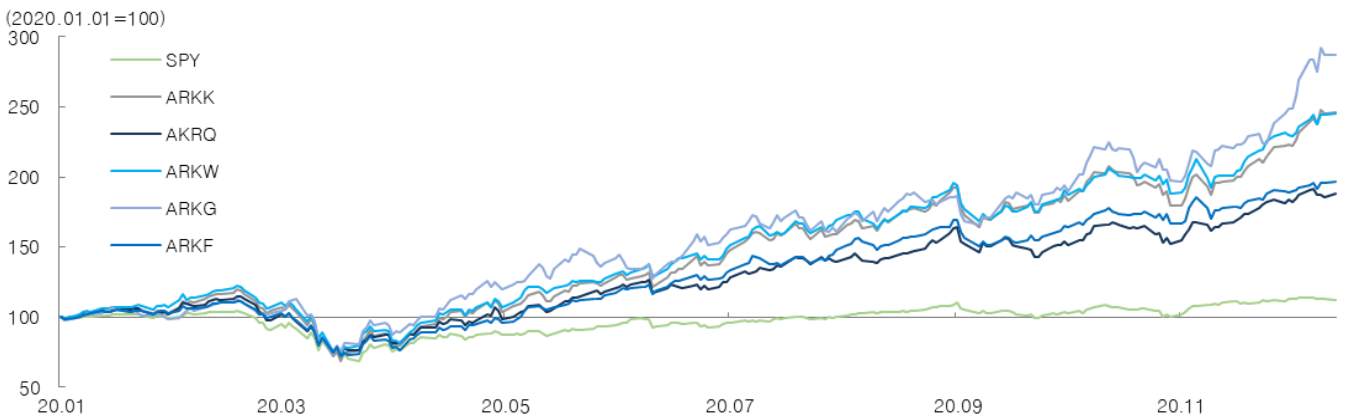
ARKG는 185.3%로 ARK사 ETF 중 가장 높은 연초대비 수익률을 기록했다. ARKG는 유전공학과 관련된 기업으로 구성되며 구체적으로 유전자편집기술, 표적요법, 생물정보학, 진단분자생물학, 줄기세포, 농생물학과 관련된 기업 위주로 구성된다.

5) ARK Fintech Innovation ETF(ARKF)

ARKF는 핀테크를 테마로 한 ETF다. 핀테크 혁신과 관련해 매출 비중이 높거나 핀테크 혁신과 관련된 테마가 주요 비즈니스 모델인 기업으로 구성된다.

- ARK ETF들이 테마로 하고 있는 자동화&로봇, 차세대 인터넷, 유전공학, 핀테크는 4차산업혁명이 진행됨에 따라 높은 성장이 기대되는 섹터다. 장기투자시 액티브 ETF인 만큼 총보수가 0.7% 수준으로 여타 ETF대비 높은 점을 고려해야겠지만 섹터 성장성이 상쇄시켜줄 수 있는 수준으로 판단한다.

그림 1. ARK 액티브 ETF 가격 추이



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

HMM  
(011200)

양지환

jhwang.yang@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

17,000

유지

현재주가

(20.12.15)

13,600

운송업종

## 이것 저것 고려해봐도 좋다

### 투자의견 매수, 목표주가 17,000원 유지

- HMM 2021년 운송업종 Top-pick 추천. 조정 받은 지금이 매수 기회
- SCFI의 가파른 상승세가 지속되고 있음에도, HMM주가는 조정국면 지속
- 단기간의 급등에 따른 건전한 조정으로 판단하며, 2020년 4분기~2021년 1분기 중 비중확대 할 것을 추천
- 주가 조정은 1)단기급등에 따른 부담, 2)컨테이너 물동량 증가가 일시적이라는 의견, 3)수급 불균형이 컨테이너 Box부족과 항만 체선, 4)미국 California의 부분적인 사회적 거리두기로 Intermodal 서비스의 원활하지 못한 작동 등 다양한 의견들이 제시되면서 업황 회복의 지속성에 대한 의구심이 대두되었기 때문
- 하지만, 당사는 2021년 경기회복에 따른 물동량 증가와 신조 컨테이너선 인도 부족으로 타이트한 수급 상황이 지속될 것으로 전망

### Box부족은 단기간 해결 어려워. 중국 Cosco의 정책 방향이 중요

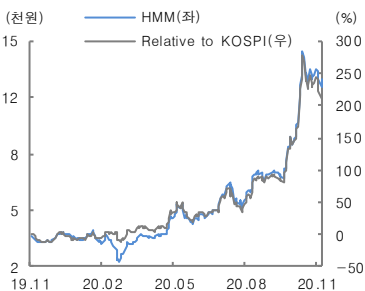
- 최근 갑작스런 물동량 증가로 인해 미 서부 항만의 체선율 상승과 Intermodal Service를 통해 내륙으로 이동한 컨테이너 박스의 회수에 예전에 비해 더 많은 시일이 소요되면서 컨테이너 공급을 줄이는 효과 발생
- 아시아-미주서안 항로의 경우 기본적으로 왕복 6주가 소요, 미국으로 들어간 컨테이너 박스는 42일이면 아시아로 돌아오는게 일반적이거나 최근에는 63일까지(9week) 회수기간이 길어진 것으로 보도됨(Lloydslist)
- Box회수기간의 증가는 아시아에서 출발하는 Front-haul 운임에 직접적인 영향을 주는 요인(컨테이너선 Nominal Capacity 대비 공급을 축소)임
- 컨테이너박스 공급 단기간에 늘어나기 힘든 구조. CIMC, CXIC, Singamas, Cosco 등 Top4의 총 생산 Capa는 연간 약 3,880천TEU(월에 약 32만T)
- COSCO 컨테이너 운임 상승의 수혜를 보고 있어, 박스 생산에 소극적. No.1 Box 제조업체인 CIMC의 자본 14.5% 보유. CIMC와 COSCO Capacity Top4의 64.4% 차지

### Intermodal 물량 급증. 미 BNSF와 Union Pacific 물동량 주목

- Intermodal 물량 증가세 지속되고 있어, 컨테이너 박스 회수 기간의 증가가 미 내륙 운송의 차질에 따른 일시적 현상으로 보기는 어렵다는 판단
- 아시아에서 북미로 간 컨테이너는 미서부의 LA, Longbeach, 미동부의 New York, New Jersey 등의 Port에서 하역한 뒤 Intermodal Service를 통해 미 전역으로 운반됨
- 미국의 대표 Intermodal 업체인 BNSF와 Union Pacific의 Intermodal(Rail & Trailer) 물동량은 36주차(9월 5일)부터 급격한 증가세를 나타내고 있음
- 12월 5일(49주차)의 BNSF와 Union Pacific의 Intermodal Volume은 각각 +19.2%(yoy), +8.2%(yoy)를 기록하여, 11월 미주 항로 컨테이너 물동량도 큰 폭의 증가 추정

|             |                                    |
|-------------|------------------------------------|
| KOSPI       | 2756.82                            |
| 시가총액        | 4,443십억원                           |
| 시가총액비중      | 0.28%                              |
| 자본금(보통주)    | 1,634십억원                           |
| 52주 최고/최저   | 14,400원 / 2,190원                   |
| 120일 평균거래대금 | 627억원                              |
| 외국인지분율      | 6.09%                              |
| 주요주주        | 한국산업은행 외 1인 16.88%<br>신용보증기금 7.51% |

| 주가수익률(%) | 1M    | 3M   | 6M    | 12M   |
|----------|-------|------|-------|-------|
| 절대수익률    | -5.6  | 83.8 | 186.3 | 303.6 |
| 상대수익률    | -14.6 | 62.9 | 110/9 | 189.0 |



▶ 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.