

Quant/Strategy Comment

이재명 정부의 ‘첨단산업 국민펀드’

첨단전략산업 육성을 위한 국민펀드

이재명 정부는 AI 등 첨단전략산업에 100조원을 집중 투자할 것을 강조하였으며, 50조 원 규모의 ‘첨단산업 국민펀드’ 조성 및 정부 예산 및 민간 투자 참여를 통한 나머지 50조원을 확보할 예정이라고 밝혔다. AI 뿐만 아니라 첨단산업이라는 카테고리 안에서 다양한 업종이 포함된 펀드가 조성될 예정이다. 첨단산업에 해당하는 업종을 특정하기 위해 이재명 정부의 공약 중 하나인 ‘ABCDE’ R&D 투자 정책을 참고할 수 있다. A는 AI, B는 바이오(Bio), C는 콘텐츠(Contents), D는 방위산업(Defense), E는 친환경에너지(Energy), F는 스마트팩토리(Factory)를 뜻한다. 해당 산업을 기준으로 대표 종목을 선별하여 펀드의 구성 종목으로 편입될 가능성이 높을 것으로 판단한다.

문재인 정부의 ‘한국판 그린뉴딜’

현정부의 첨단산업 국민펀드 조성 정책은 과거 관제 펀드 정책 중 문재인 정부의 ‘한국판 그린뉴딜’ 정책과 유사하다. ‘20년 문재인 정부는 배터리, 바이오, 인터넷, 게임 등의 미래 성장 산업 육성을 위한 160조원 규모의 ‘한국판 뉴딜 종합계획’을 발표하였다. 세부정책으로는 뉴딜펀드 신설, 뉴딜지수 개발 및 ETF 상장 등 현정부의 첨단산업 국민펀드와 유사한 모습이다. 이후 개발된 ‘KRX BBIG K-뉴딜지수’는 산업별 핵심 기업을 선별해 총 12개 종목으로 구성된 BBIG 지수와 산업별 10개 종목으로 구성된 4개의 산업 지수까지, 총 5개의 지수를 발표하였다. 이후 ‘20년 10월 해당 지수를 추종하는 ETF가 상장되었다.



신현용 Quant/ETF
hyunyoung.shin@yuantakorea.com



김용구 Strategist
yg.kim@yuantakorea.com

그림 1. ‘20년 문재인 정부의 ‘KRX BBIG K-뉴딜지수’ 구성종목

① KRX BBIG K-뉴딜지수							
Battery		Bio		Internet		Game	
시총 순위	비중	시총 순위	비중	시총 순위	비중	시총 순위	비중
LG화학	1/12	삼성바이오로직스	1/12	NAVER	1/12	엔씨소프트	1/12
삼성SDI	1/12	셀트리온	1/12	카카오	1/12	넷마블	1/12
SK이노베이션	1/12	SK바이오팜	1/12	더존비즈온	1/12	플레이비스	1/12
② KRX 2차전지 K-뉴딜지수		③ KRX 바이오 K-뉴딜지수		④ KRX 인터넷 K-뉴딜지수		⑤ KRX 게임 K-뉴딜지수	
① LG화학	① 삼성바이오로직스	① NAYER	① 엔씨소프트				
② 삼성SDI	② 셀트리온	② 카카오	② 넷마블				
③ SK이노베이션	③ SK바이오팜	③ 더존비즈온	③ 플레이비스				
④ 포스코케미칼	④ 셀트리온헬스케어	④ 케이엘더블유	④ 컴투스				
⑤ SEC	⑤ 유한양행	⑤ N2(한국이비제)제	⑤ NHN				
⑥ 에코프로비엠	⑥ 씨젠	⑥ 아프리카TV	⑥ 더블유게임즈				
⑦ 일진머티리얼즈	⑦ 알테오젠	⑦ KG이니시스	⑦ 필젠				
⑧ 투산솔루스	⑧ 셀트리온제약	⑧ 서진시스템	⑧ 네오위즈				
⑨ 후성	⑨ 한미약품	⑨ 안랩	⑨ 위메이드				
⑩ 천보	⑩ 한미사이언스	⑩ 유비쿼스홀딩스	⑩ 골프콘				

자료: 한국거래소, 유안타증권 리서치센터

이재명 정부의 '첨단산업 국민펀드' 구성 종목

BBIG 지수의 종목 구성을 참고하여 현정부의 첨단산업 국민펀드에 포함될 수 있는 종목을 구성하였다. 당사는 코스피, 코스닥 전 종목을 대상으로 시가총액, 커버리지 카운트, 업종 대표성, 코스피 지수대비 섹터 비중 등을 고려하여 유니버스 200 종목의 연간 리밸런싱을 진행한다. 또한, 선별된 종목을 시장 상황에 맞게 총 38개의 업종으로 분류한다. 당사 유니버스 업종을 ABCDEF 산업 특성에 맞게 배치하여 첨단산업 국민펀드를 아래와 같이 구성하였다.

표 1. 이재명 정부의 'ABCDEF 정책' 예상 종목 (1)

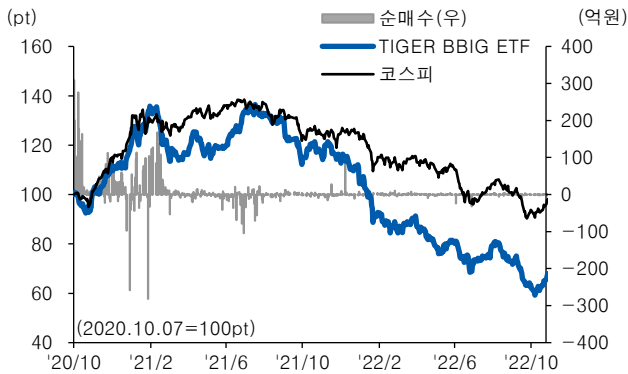
산업 구분	종목코드	종목명	업종	산업 구분	종목코드	종목명	업종
A(AI)	A005930	삼성전자	반도체/장비	C(Contents)	A214320	이노션	미디어/엔터
	A000660	SK 하이닉스	반도체/장비		A035760	CJ ENM	미디어/엔터
	A042700	한미반도체	반도체/장비		A259960	크래프톤	인터넷/게임
	A036930	주성엔지니어링	반도체/장비		A251270	넷마블	인터넷/게임
	A195870	해성디에스	반도체/장비		A036570	엔씨소프트	인터넷/게임
	A058470	리노공업	반도체/장비		A263750	펄어비스	인터넷/게임
	A403870	HPSP	반도체/장비		A293490	카카오게임즈	인터넷/게임
	A240810	원익 IPS	반도체/장비		A192080	더블유게임즈	인터넷/게임
	A017670	SK 텔레콤	통신서비스		A078340	컴투스	인터넷/게임
	A030200	KT	통신서비스		A462870	시프트업	인터넷/게임
B(Bio)	A032640	LG 유플러스	통신서비스		A035420	NAVER	인터넷/게임
	A207940	삼성바이오로직스	제약/바이오	D(Defense)	A181710	NHN	인터넷/게임
	A068270	셀트리온	제약/바이오		A035720	카카오	인터넷/게임
	A000100	유한양행	제약/바이오		A012450	한화에어로스페이스	방위산업
	A326030	SK 바이오팜	제약/바이오		A047810	한국항공우주	방위산업
	A145020	휴젤	제약/바이오		A079550	LIG 넥스원	방위산업
	A006280	녹십자	제약/바이오	E(Energy, 친환경)	A272210	한화시스템	방위산업
	A009420	한울바이오파마	제약/바이오		A064350	현대로템	방위산업
	A237690	에스티팜	제약/바이오		A009830	한화솔루션	화학(태양광)
	A069620	대웅제약	제약/바이오		A010060	OCI 홀딩스	화학(태양광)
	A195940	HK 이노엔	제약/바이오		A112610	씨에스윈드	기계(중력)
	A128940	한미약품	제약/바이오		A373220	LG 에너지솔루션	2차전지
	A185750	종근당	제약/바이오		A003670	포스코퓨처엠	2차전지
	A214150	클래시스	의료기기		A247540	에코프로비엠	2차전지
	A214450	파마리서치	의료기기		A066970	엘앤에프	2차전지
	A145720	덴티움	의료기기		A361610	SK 아이이테크놀로	2차전지
C(Contents)	A352820	하이브	미디어/엔터	F(Factory, 스마트 팩토리)	A336370	솔루스첨단소재	2차전지
	A035900	JYP Ent.	미디어/엔터		A336260	두산퓨얼셀	2차전지
	A030000	제일기획	미디어/엔터		A006400	삼성 SDI	2차전지
	A041510	에스엠	미디어/엔터		A018260	삼성세디에스	SW/SI
	A253450	스튜디오드래곤	미디어/엔터		A307950	현대오토에버	SW/SI
	A067160	SOOP	미디어/엔터		A012510	더존비즈온	SW/SI
	A122870	와이지엔터테인먼트	미디어/엔터				

자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터 주: 유니버스 200 종목 기준

‘첨단산업 국민펀드’ 수혜 종목 스크리닝

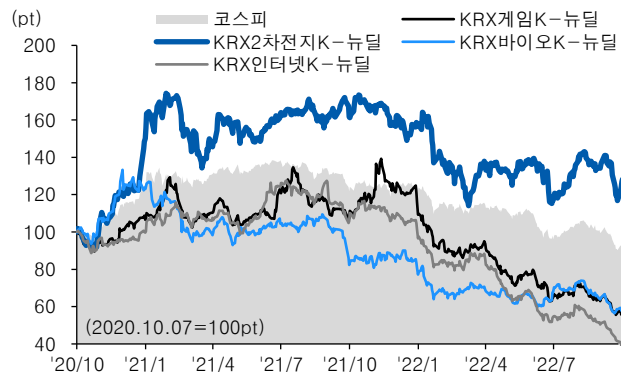
BBIG K-뉴딜지수 추종 ETF는 '20년 10월 상장되었으며 이후 약 4개월간 자금 유입세가 집중되었다. 이후 코스피 지수를 언더퍼폼 하는 등 수익률과 자금흐름 모두 부진한 흐름이 나타났으며, 상장 이후 1년간 4개의 산업 지수 중 배터리(2차전지) 지수만 코스피를 아웃퍼폼하였다. 정책적 수혜로 인한 지수 전반의 모멘텀은 장기화되지 못했으며 개별 산업 및 종목의 펀더멘탈이 더욱 중요하게 작용하였다.

그림 2. 상장 이후 TIGER BBIG ETF 수익률 및 자금흐름



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

그림 3. BBIG 산업 지수 추이



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터 주: TIGER ETF 기준

첨단산업이라는 키워드 아래 성장성에 대한 민감도가 높은 업종 특성상 이익이 가시화된, 혹은 이익 모멘텀이 지속되는 종목의 정책 수혜가 장기화될 것이란 판단이다. 앞서 구분한 유니버스 종목 중 3년 평균 대비 FY1 영업이익 추정치 상위 20% 종목을 스크리닝하였다. 추가적으로, 기업가치제고 계획 공시를 통해 상법개정 본격화에도 안정적인 모멘텀이 지속될 수 있는 종목을 스크리닝하였다.

표 3. 'ABCDEF 정책' 예상 종목 중 3년 평균 대비 2025년(FY1) 영업이익 추정치 상위 20% 종목 스크리닝

산업 구분	종목 코드	종목명	시가총액 (억원)	'22 영업이익 (억원)	'23 영업이익 (억원)	'24 영업이익 (억원)	'25E 영업이익 (억원)	3년 평균대비 '25E(%)
A(AI)	A000660	SK 하이닉스	1,667,125	68,094	-77,303	234,673	361,025	4.8
A(AI)	A042700	한미반도체	80,673	1,119	346	2,554	4,128	3.1
B(Bio)	A068270	셀트리온	356,326	6,472	6,515	4,920	11,380	1.9
B(Bio)	A000100	유한양행	86,064	360	570	549	1,102	2.2
B(Bio)	A214150	클래시스	38,321	689	896	1,224	1,802	1.9
B(Bio)	A214450	파마리서치	52,653	659	923	1,261	1,885	2.0
C(Contents)	A035760	CJ ENM	15,087	1,374	-146	1,045	1,704	2.2
C(Contents)	A251270	넷마블	47,103	-1,087	-685	2,156	2,576	20.1
C(Contents)	A462870	시프트업	29,626	222	1,111	1,527	2,124	2.2
D(Defense)	A012450	한화에어로스페이스	416,207	4,003	5,943	17,319	30,629	3.4
D(Defense)	A272210	한화시스템	80,858	391	1,226	2,193	2,508	2.0
D(Defense)	A064350	현대로템	167,424	1,475	2,100	4,566	9,356	3.4
E(Energy, 친환경)	A112610	세에스원드	21,022	421	1,042	2,555	3,398	2.5
E(Energy, 친환경)	A373220	LG 에너지솔루션	666,900	12,137	14,864	-9,046	16,632	2.8

자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터 주: 기업가치제고 계획 공시 기업 음영 처리

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함.
(작성자: 김용구, 신현웅)

- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.