

이제는 중소형주!!!

- 대형주 피로감, 신정부, 수급 불균형

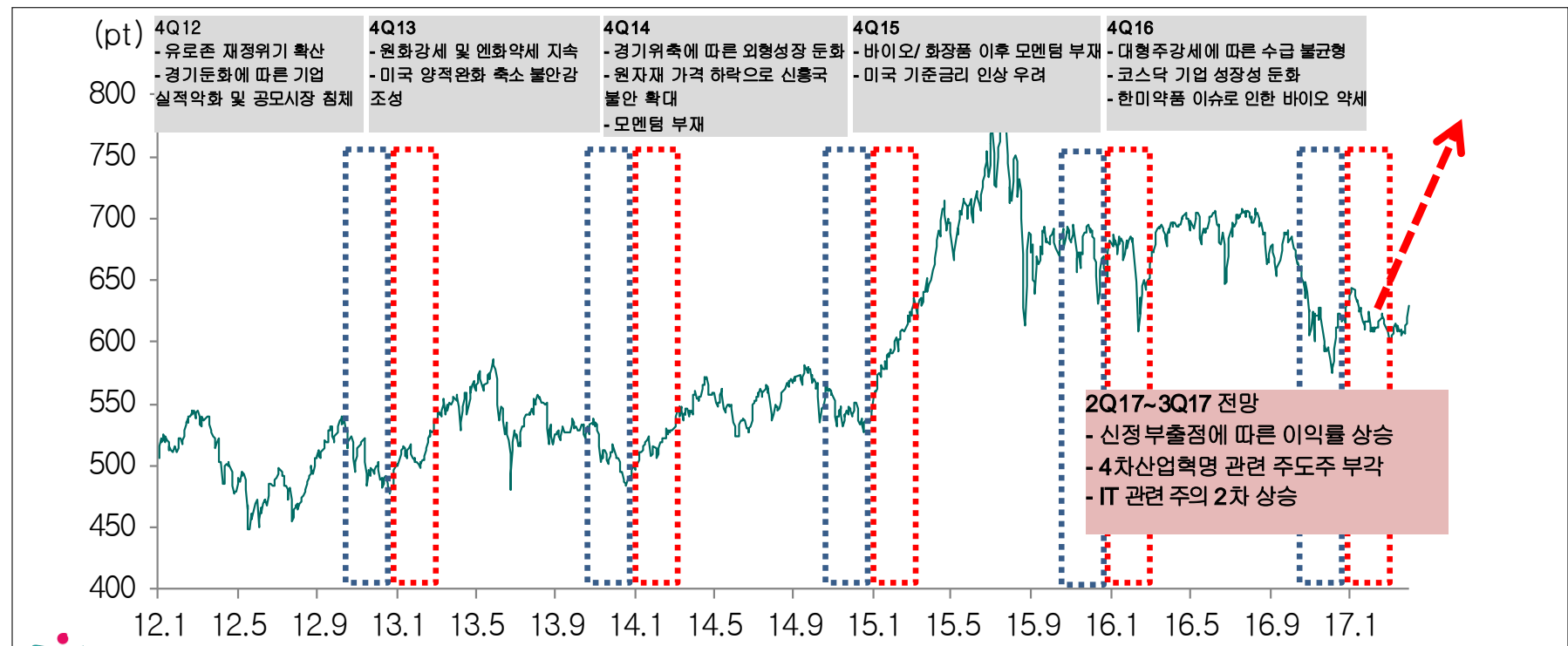
리서치센터 이정기 팀장

E-mail: robert.lee@hanafn.com / Tel : 3771-7522



2017년 2분기 : 다수의 긍정적 모멘텀으로 반등의 기회 맞아!

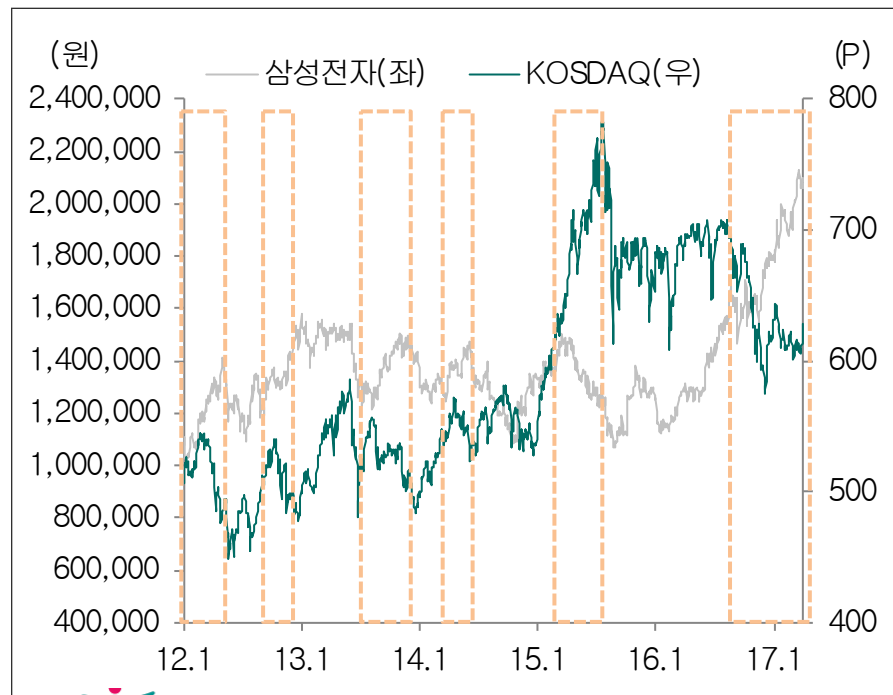
- 2017년 2분기 키워드 : 낙수효과(대형주 피로감), 신정부 출범(4차산업혁명혁명), 수급 불균형 해소
- 2017년 2분기 코스닥예상 밴드 610~670p : 대형주 피로감으로 중소형주로 순환매 예상
- 대형 주도주였던 IT, 산업재, 통신주의 낮은 가격 매력 : 벤더, 후방산업 등으로의 낙수효과를 통한 피로감 해소
- 신정부 출범에 따른 중소기업 수혜 : 신정부 출범 직후의 정책 수혜, 공약 관련주 상승에 따른 지수 견인



대형주의 상승 피로감은 중소형주로의 낙수효과로 해소될 전망

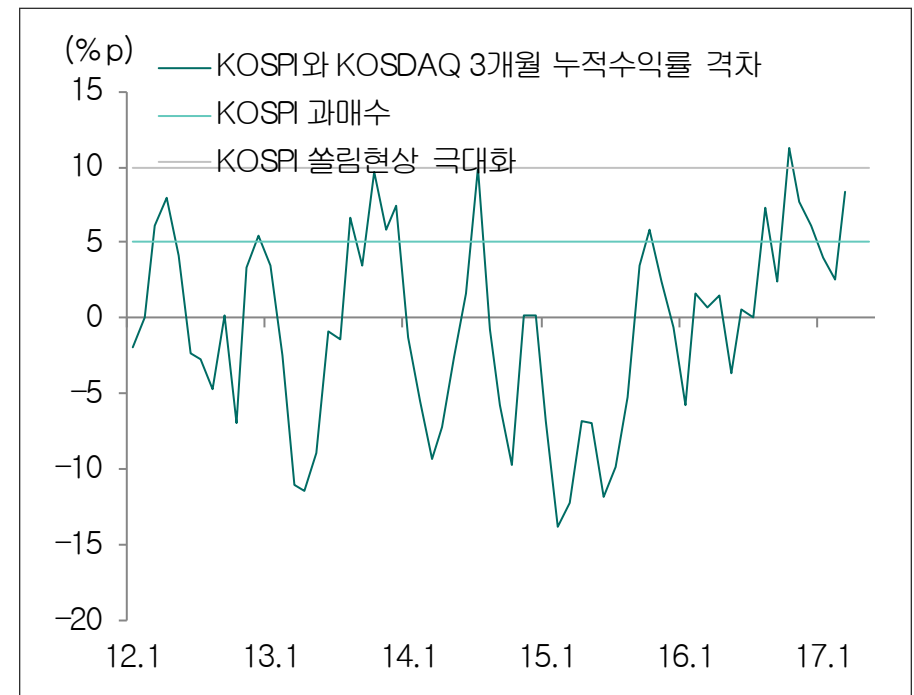
- 삼성전자와 코스닥 지수의 역의 방향성 : 삼성전자의 기간 조정은 코스닥으로의 순환매 가능성 시사
- 코스닥과 코스피의 수익률 격차 극대화 : 수익률 격차가 전고점 부근으로 대형주 과매수 구간으로 판단
- IT 산업재, 통신 대형주의 상승 피로감 : 대형주의 충분한 상승은 동업종 중소형주로의 낙수효과로 나타나

삼성전자 주가와 코스닥 지수 추이



자료: Quantwise, 하나금융투자

코스피 - 코스닥 3개월 누적 수익률 격차

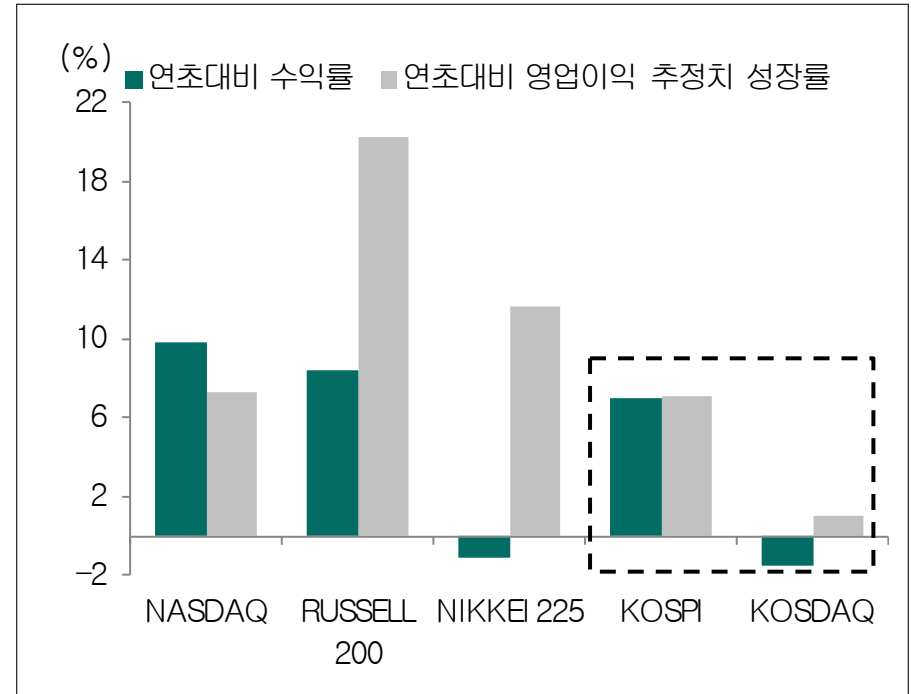
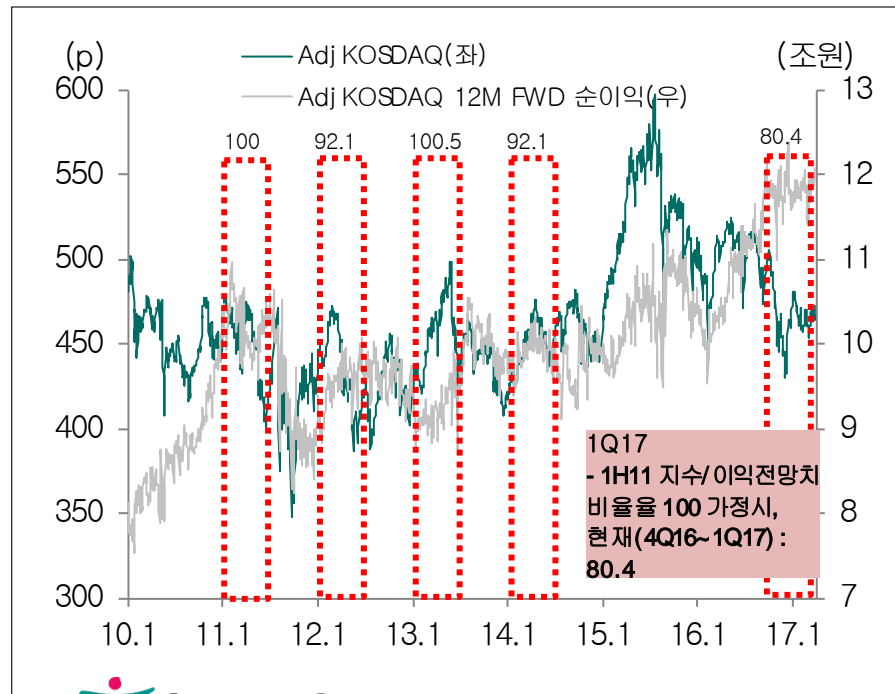


자료: Quantwise, 하나금융투자

대형주로의 수급 풀림은 지속적으로 해소 예상

- 바이오 제외 시 코스닥 지수는 여전히 저평가 : 바이오를 제외한 조정 코스닥지수 473p(=630p)
- 글로벌 지수들 대비 코스닥만 부진 : 2015년 큰 폭의 상승 후 2016년 조정이 있었지만 연초 대비 여전히 부진
- 기관은 매도, 외국인 매수 시작 : 기관은 매도 물량 일단락 예상, 외국인은 매수 시작
- 연기금, 국가단체의 매도세 진정 예상 : 연기금과 국가단체의 추가적인 매도세 없을 전망

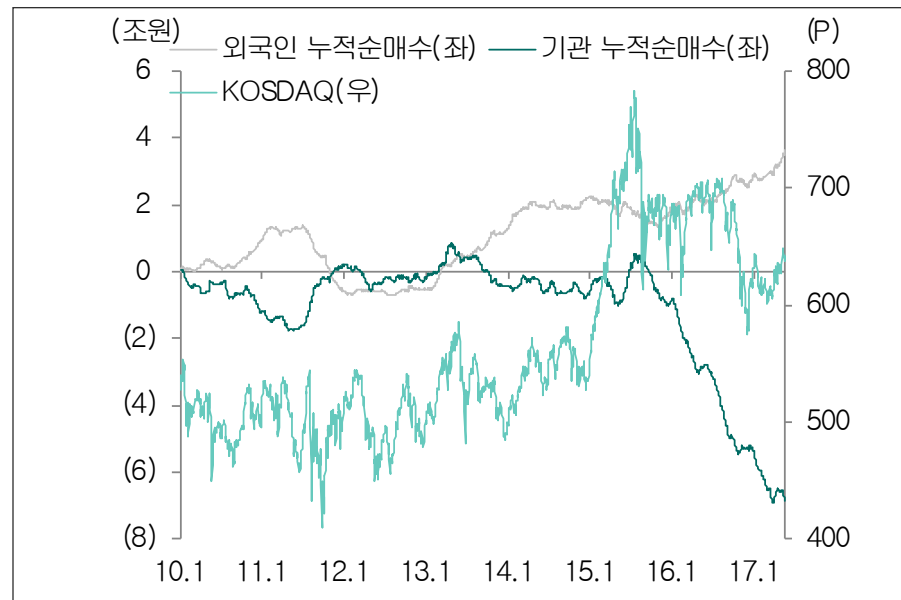
바이오 제외 시 코스닥 지수 및 12M Fwd 순이익(2010.1 기준) 대비 지수 대비 코스닥 이익추정치 및 수익률 비교



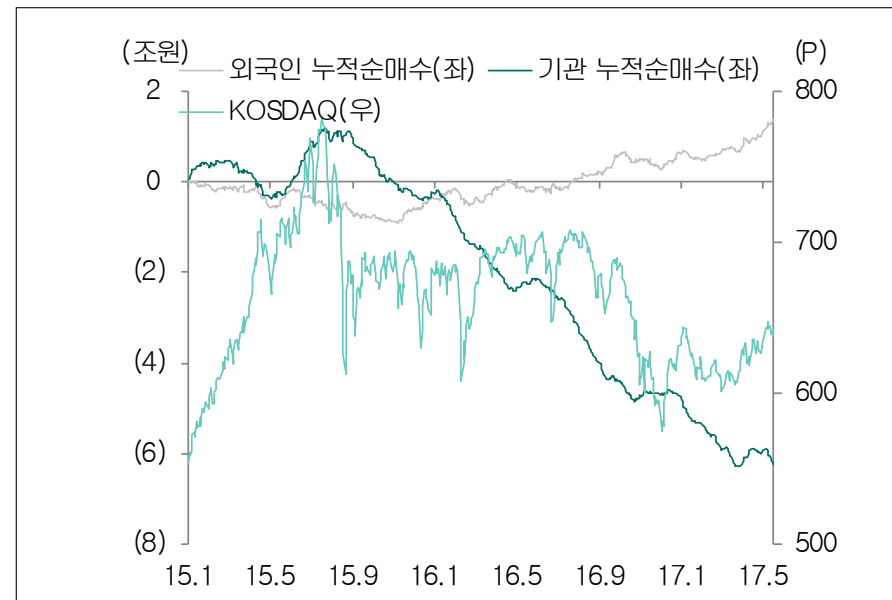
자료: Quantilise, 하나금융투자

자료: Bloomberg, 하나금융투자

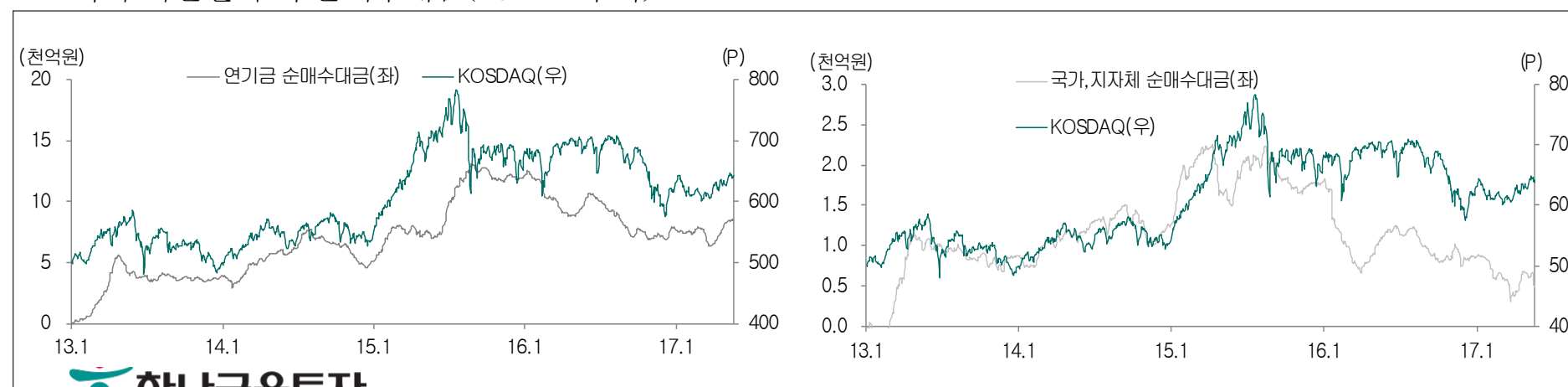
KOSDAQ기관·외국인 누적순매수대금(2010.1부터)



KOSDAQ 기관·외국인 누적순매수대금(2015.1부터)

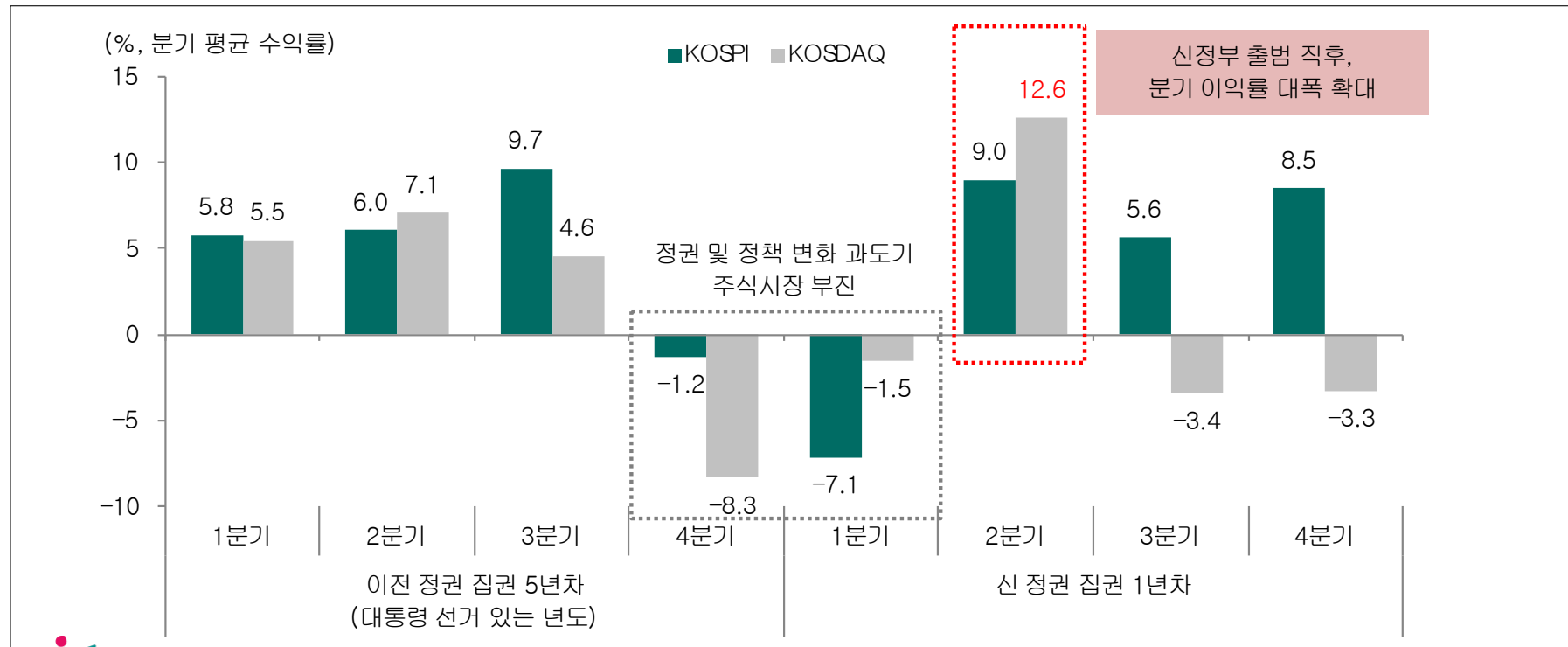


코스닥과 기관별 누적 순매수대금(2013.1 부터)



3. 신정부 출범 이후 코스닥 상승세는 당연한 결과

- 신정부 출범 직전과 직후 1달간 지수 하락 : 신정부 출범 직전의 레임덕, 출범 직후의 혼란 시기에는 지수 소폭 하락
 - 출범 첫 해 4월부터 6월까지 코스닥 12.6% 상승 : 새로운 정책, 공약 실천 등으로 코스닥은 높은 상승률 기록
 - 유력 후보들의 공통적 공약은 역시 4차산업혁명 혁명 : 펀드멘털이 확인되지는 않았지만 상승 모멘텀으로 충분할 전망
- 정권 변화 시기의 분기별 수익률 변동 추이



3. 문재인 대통령 4차 산업 혁명 관련 공약

문재인 대통령 4차 산업혁명 관련 공약 상세

플랫폼 구축	교육 개편	창업 지원	공정 거래
대통령 직속 4차 산업혁명위원회 구축	이공계 과학기술인 적극 등용	아이디어 있는 누구나 쉽게 창업	금지된 것 제외하고 모든 것 가능
과학기술정책 총괄 컨트롤타워재구축	기초연구 장기투자 및 연구활동 보장	혁신 창업기업 상품을 정부가 사고 정부가 마케팅	범정부 차원의 '을지로 위원회' 구성
세계 최초 초고속 사물인터넷망구축	암기 위주에서 창의력 위주 교육재편	연대보증제 폐지로 재도전의 발판 확보	공정위, 검찰, 경찰 불공정 감시 강화
자율주행차 기술 선도국가 육성	초등학교 때부터 SW 교육 실시	사업 실패 후 재도전 적극 지원 및 장려	중소기업청을 중소벤처기업부로 확대
신재생에너지 시대 개막	직업전환교육을 제2의 의무교육화		
혁신도시를 지역 신성장동력전진기지화			

3. 문재인 대통령 경제정책 관련 공약

구분	상세내용
10대 공약	<ol style="list-style-type: none"> 1) 일자리 확대 2) 정치권력과 권력기관 개혁 3) 반부패/재벌개혁 4) 안보불안 해소 5) 청년으로 다시 서는 나라 6) 여성의 성차별 해결 7) 어르신이 행복한 나라 8) 교육/육아 국가책임제 도입 9) 자영업자/소상공인 살리기 10) 안전하고 건강한 나라
경제 성장전략	<ul style="list-style-type: none"> • J노믹스: 대규모 추가경정예산 편성으로 미국 뉴딜정책 표방한 '경제부흥 2017' 추진 • 공공부문 일자리 81만개 창출 • 노동시간 단축으로 새로운 일자리 50만개 창출 • 4차 산업혁명시대에, 신성장 산업 육성하여 일자리 동력확보 • 비정규직 격차 해소 • 17조 일자리 예산 전면 재검토 (일자리 추경예산 편성 등)
경제민주화 & 재벌개혁	<ul style="list-style-type: none"> • 대기업 법인세 인상 (500억 이상 대기업 22% → 25%) • 기업 대상 규제 강화 : 4대 재벌개혁 집중(삼성, 현대차, SK, LG 등), 금산분리/출자총액제한제 부활 등 • 지배구조 개혁 통한 투명한 경영구조 형성, 재벌확장 지양

3. 문재인 대통령 경제정책 관련 공약

구분	상세 내용
4차 산업혁명	<ul style="list-style-type: none"> • 산업혁명 플랫폼 구축 • 4차 산업혁명위원회, 중소기업청을 중소벤처기업부로 승격, 세계 최초 초고속사물인터넷망 구축, 자율주행차 기술 선도국가 등 • R&D, 교육 개편 • 과학기술정책 총괄 컨트롤타워 재구축, 초등학교부터 소프트웨어 교육, 5년간 초·중·등 소프트웨어 교사 1만명 양성 등
에너지	<ul style="list-style-type: none"> • 신재생에너지 산업 육성 방안 • 신재생에너지 비중 30%까지 확대, 신재생에너지 투자 확대, 제로에너지 주택과 건물 확충, 석탄화력 발전소 신규 건설 중단, 친환경 발전소로 전환 • 원전 정책의 재검토 • 신규 원전 건설 전면 중단, 현재 가동 중인 원전의 설계수명이 만료되는 40년 후 ‘원전 제로 국가’로 탈바꿈 (脫원전 로드맵 마련)

4차 산업혁명의 상용화가 시작된다!

핵심테마 : 4차 산업혁명을 이끌 강소기업

여백페이지 입니다

스마트팩토리 : 생산 전 공정에 연동된 스마트화로 최적화 구축

하이테크 : 고도과학을 통한 기초연구에서부터 실용기술까지 확장 가능성 주목

클라우드 : 인터넷 접속을 통해 언제 어디서든 데이터 및 S/W 활용 가능

5G : 초고속/초저지연 특성을 이용해 초고용량 콘텐츠 활용의 근간이 될 것

자율주행 : 자동차 산업의 중심은 전장으로 이동 중

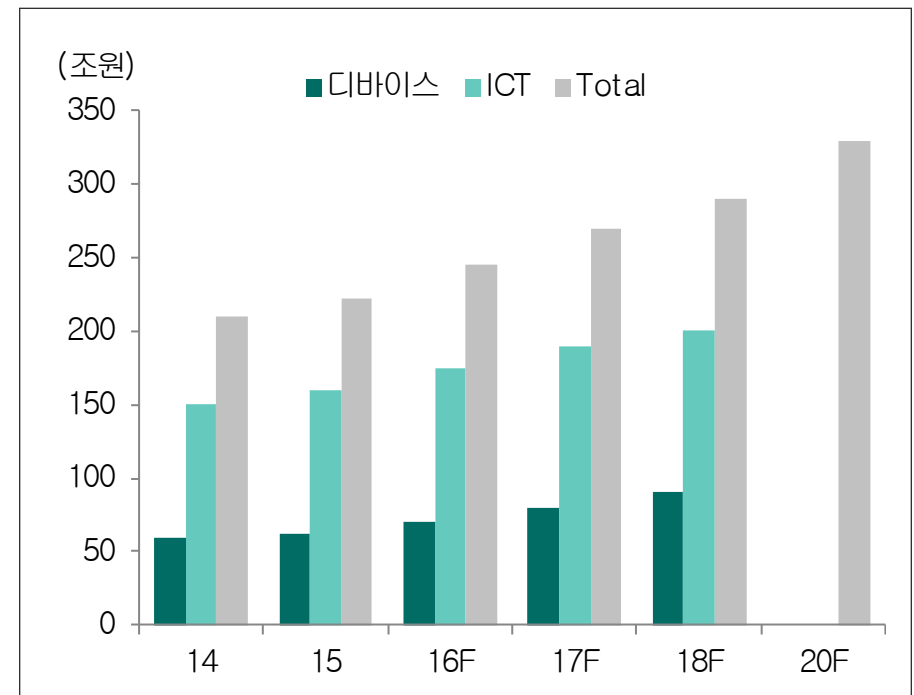
4차산업혁명 유망 테마

스마트팩토리	공장자동화	물류 및 생산공정 자동화를 통한 공정 효율화 가능
	ICT	수집된 데이터를 각 공정 및 공장 전체와 연동 및 해석하여 활용도 극대화
	로보틱스	ICT기술을 구현하는 하드웨어적 요소로 산업별 다양한 로봇 기술 성장 기대
하이테크	국방우주	국방 ICT를 비롯한 위성 기술 확대 진행 중. 향후 지도 및 정보서비스 산업으로의 확장 기대
	기초과학	물질 탐구 및 희귀 원소의 발견을 통한 본원적 탐구 등 기초과학에 대한 연구 확대 기대
	보안	IoT, M2M 등을 통해 급증하는 정보에 따라 보안은 필수. IoT 연결기기의 70% 이상이 보안되지 않는 정보로 전송
클라우드	플랫폼	클라우드 서비스는 대규모 가입자를 확보한 플랫폼이 시장을 주도할 것으로 예상
	인프라	서버/메모리/스토리지/전력망 등 대규모 데이터센터 구축에 따른 인프라 투자 기대
	규제	클라우드 보안의 취약성, 데이터의 소유권 분쟁 등 클라우드 시장 성장에 따른 제도적 지원도 이어져야 할 것
5G	인프라투자	차세대 이동통신으로의 전환은 인프라투자가 필수적인 요소, 5G 전환에 따른 대규모 인프라투자 발생할 것
	서비스사업	5G 서비스 제공은 SKT,KT,LG와 같은 통신사업자의 역할, 통신사업자의 중요성 재 부각될 전망
	융복합	자율주행, 웨어러블, VR/AR, 드론, IoT 등 모든 서비스와 산업이 통신서비스와 연계될 것으로 기대
자율주행	전장	자동차 전장화를 통해 궁극적으로 무인 자동차 구현 전망. 2030년 자동차 제조원가 중 전장부품 비중 50% 예상
	규제	자율주행차에 대한 법률적, 도덕적 제재 및 규제 부재. 향후 사회적 문제로 대두될 가능성 상존
	콘텐츠	운전자 자율성 확대로 차량 내부에서 연동 가능한 인포테인먼트, 텔레메틱스 시장 성장 기대

스마트팩토리

- 정의: 설계, 제조, 유통 등 생산설비에 자동화 솔루션이 결합된 ICT를 적용하여 생산성, 품질, 고객만족도를 극대화하는 지능형 생산공장
- 생산자동화는 단위 공정별로만 최적화되어 공정과 공정의 유기적 연계가 부족하나, 스마트팩토리는 전후 공정간 데이터를 자유롭게 연계, 총체적인 활용 가능

● **스마트팩토리 구성요소** **스마트팩토리 글로벌 시장규모는 2020년 325조원에 달할 전망 (연평균 성장률 6.8%)**



스마트팩토리

- 미국, 일본, 독일 등 제조업 강국들은 제조혁신을 위한 핵심 전략으로 스마트팩토리 도입 추진 진행
- ‘인더스트리 4.0’ 진행에 따라 지멘스의 EWA(Electronics Works Amberg), BMW 공장이 대표적인 적용 사례
- 한국 정부도 ‘제조업 혁신 3.0전략’을 발표하여 2020년까지 1만개 스마트팩토리 구축 목표

주요국 산업 경쟁력 강화 전략

국가	주요내용
한국	제조업 패러다임 변화에 따른 전략 '제조업 3.0' 발표 →IT 융합, 스마트 생산방식 확산, 제조업 소프트웨어 파워 강화 등
미국	첨단제조파트너십(AMP), 첨단 제조업을 위한 국가 전략 수립 →첨단 제조혁신을 통해 국가경쟁력 강화 및 일자리 창출, 경제 활성화
독일	제조업의 주도권을 이어가기 위해 'Industry 4.0'을 발표 →ICT와 제조업의 융합, 국가 간 표준화를 통한 스마트 팩토리 등 추진
중국	혁신형 고부가 산업으로의 재편을 위해 '제조업 2025'를 발표 →30년 후 제조업 선도국가 지위 확립 목표
일본	일본산업부흥전략, 산업 경쟁력 강화법을 발표 →비교우위산업 발굴, 신사업 창출, 인재육성 및 확보체계 개혁

자료: 융합연구정책연구소, 한국산업연구원, 한국경제연구원, 한국투자증권

스마트팩토리 관련 기업

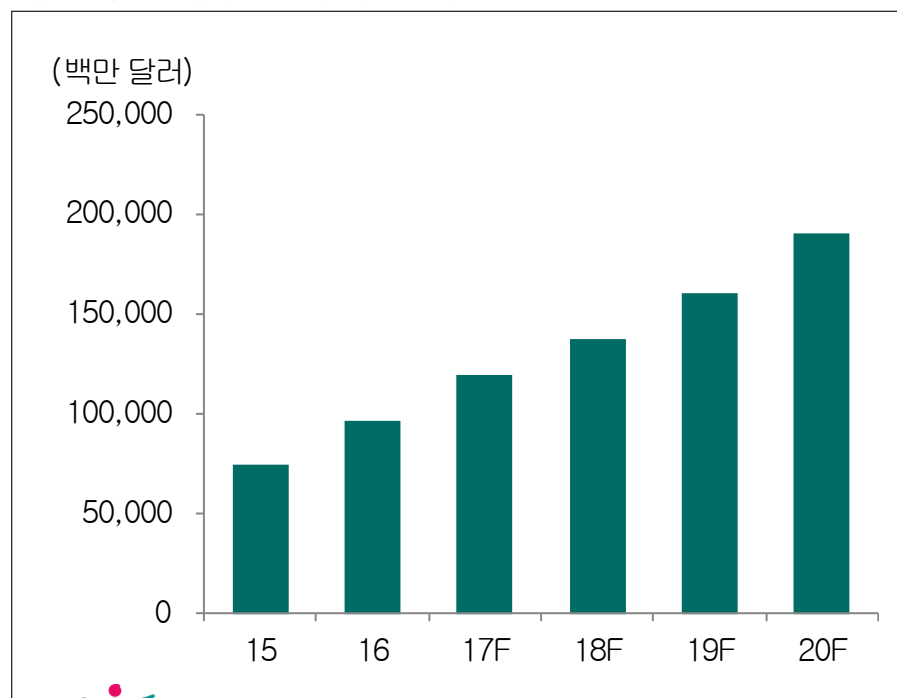
종목	시가총액(억 원)	관련 내용
LS산전 (010120.KS)	14,625	스마트공장 중요 장비인 PLC,인버터 부문 점유율 40% 수준
포스코 ICT (022100.KQ)	13,540	포스코 그룹 Smartization 및 글로벌 스마트팩토리 사업 진출
에스엠코어 (007820.KQ)	2,970	SK그룹 자동화설비 전문 기업으로 HW+ SW 일괄 수주 가능
로보스타 (090360.KQ)	1,373	국내 제조용 로봇 1위 사업자로 다양한 로봇제품 포트폴리오 보유
GE	257.43B	산업용 IoT 및 빅데이터 분석 통한 설비관리 최적화 공급
Siemens	108.14B	고성능 자동화 설비와 시스템간 실시간 연동체계 구현
Mitsubishi	77.64B	공장 전체를 커버하는 패키지형 솔루션 확대

자료: 하나금융투자

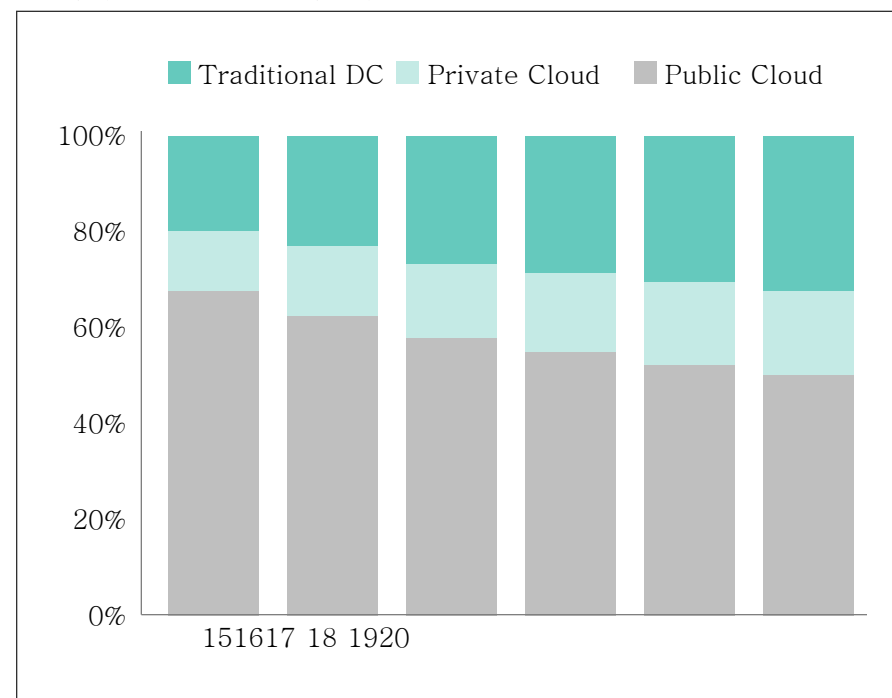
클라우드

- 정의 : S/W와 Data를 인터넷과 연결된 컴퓨터에 저장, 인터넷에 접속하기만 하면 언제 어디서든 데이터를 이용할 수 있도록 하는 것
- 글로벌 퍼블릭 클라우드 서비스 시장 규모는 2016년 965억 달러 규모에서 2020년 1,950억 달러 규모로 성장할 전망
- 클라우드 환경 구축을 위한 IT인프라 제품(서버, 스토리지 등) 지출 규모 역시 커질 전망(2015년 ~ 2020년 CAGR 13.6%)

퍼블릭 클라우드 서비스 시장 전망



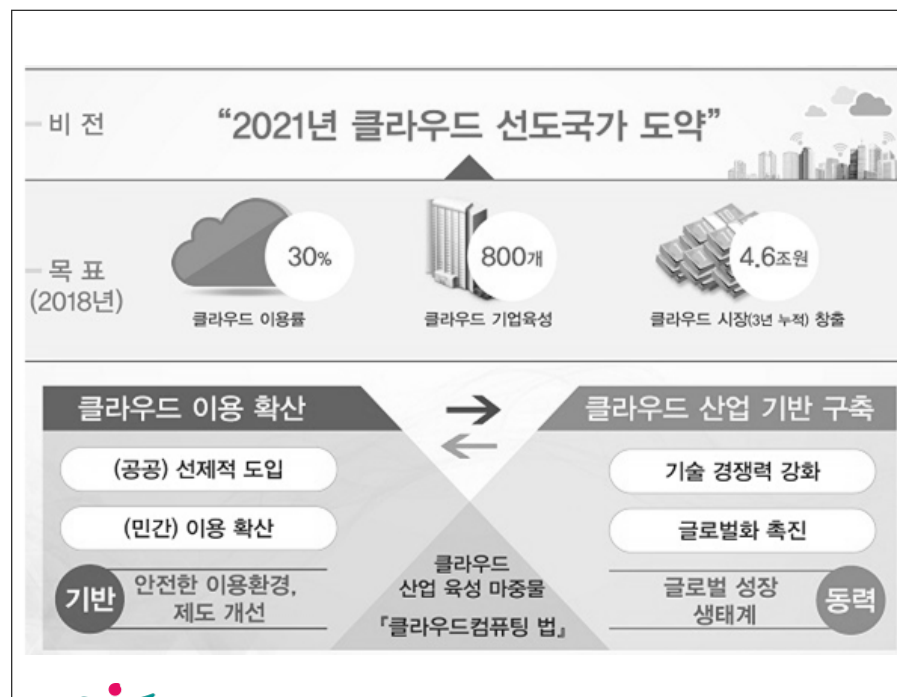
클라우드 IT인프라 시장 전망



클라우드

- 클라우드 보안의 취약성, 데이터의 소유권 분쟁 등 클라우드 시장 성장에 따른 제도적 지원도 이어져야 할 것
- 클라우드발전법 : 2015년 9월 클라우드발전법이 본격 시행 / 클라우드 산업 육성 근거 마련, 저해 규제 개선, 이용자 보호 근거 규정
- 클라우드 서비스 도입 이유 : IT자원 구매/운영 등 관리비용 절감, 안정적 데이터 관리, 스마트워크 환경 정착, 본/지점간 데이터 통합

주요국 산업 경쟁력 강화 전략



자료: 미래창조과학부, 하나금융투자

클라우드 관련 기업

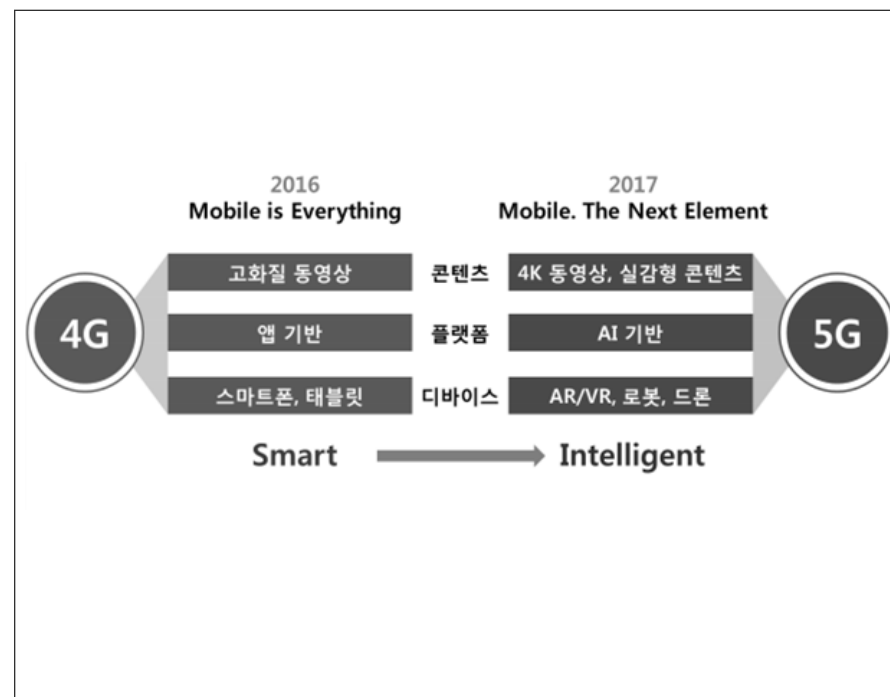
종목	시가총액 (억원)	관련 내용
더존비즈온 (022100.KQ)	7,626	ERP서비스를 클라우드 형태로 제공
비트컴퓨터 (032850.KQ)	976	클라우드 환경을 지원하는 통합의료정보시스템 공개
퓨전데이터 (007820.KQ)	663	가상화 솔루션 원천기술 확보
Microsoft	501.9B	고성능 자동화 설비와 시스템간 실시간 연동체계 구현
Amazon	422.14 B	산업용 IoT 및 빅데이터 분석 통한 설비관리 최적화 공급

자료: 하나금융투자

5G

- 정의 : 5G 표준은 국제표준화단체인 3GPP가 17년 6월까지 5G 기본요건 정할 예정 / 18년 6월 1차 표준 확정할 예정
- 정의 : 국제전기통신연합(ITU)가 정의한 5G 핵심은 ‘데이터 전송속도 초당 20Gbps 이상 / 지연속도 0.001초 이하’ 의 차세대 이동통신
- 2017년 MWC(Mobile World Congress) 핵심주제는 5G, 과거 스마트폰 단말기 중심의 MWC와 다른 기조 5G의 핵심 성능 정의
MWC 2016 vs MWC 2017 전시 컨셉 변화

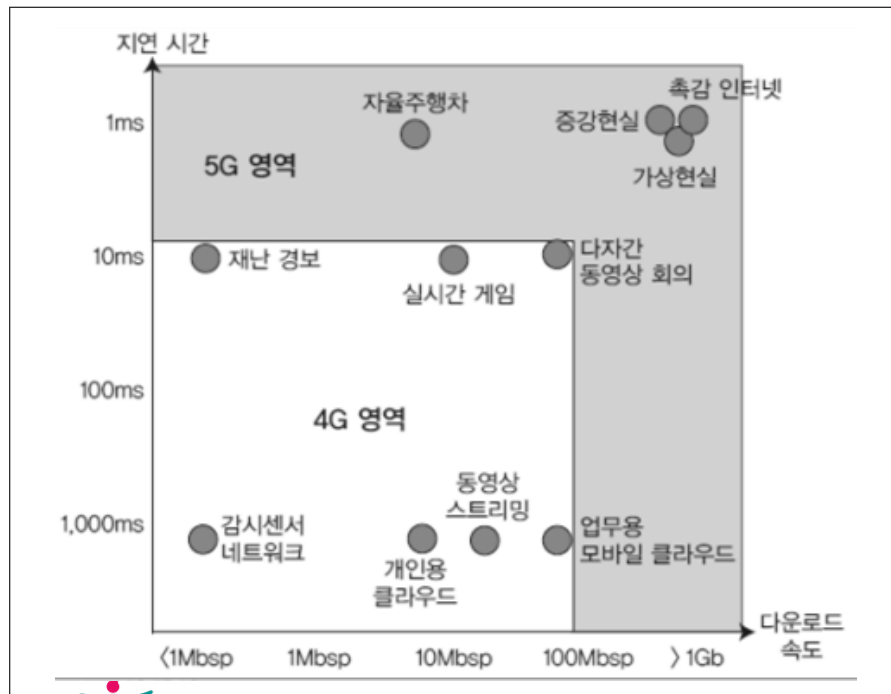
구분	4G	5G
최고전송속도	1Gbps	20Gbps
이용자체감 전송속도	10Mbps	100~1000Mbps
고속이동성	350km/h	500km/h
전송지연	10ms	1ms



5G

- 초고속/초저지연 특성을 이용해 초고용량 콘텐츠 활용의 근간이 될 전망 : VR(가상현실), AR(증강현실), 자율주행차, 사물인터넷 등
- 화웨이 MWC 2017을 통해 5G 기반 커넥티드카 공개 예정 / 중국 드론 업체 DJI MWC에 자동비행드론 공개 예정
- 5G 기술표준 선점을 위해 통신 및 장비 업체 치열한 경쟁 진행 중, 국내는 KT가 평창올림픽에서 세계 최초 5G 시범서비스 선보일 예정

5G 기술 발전에 따른 서비스 영역 확대

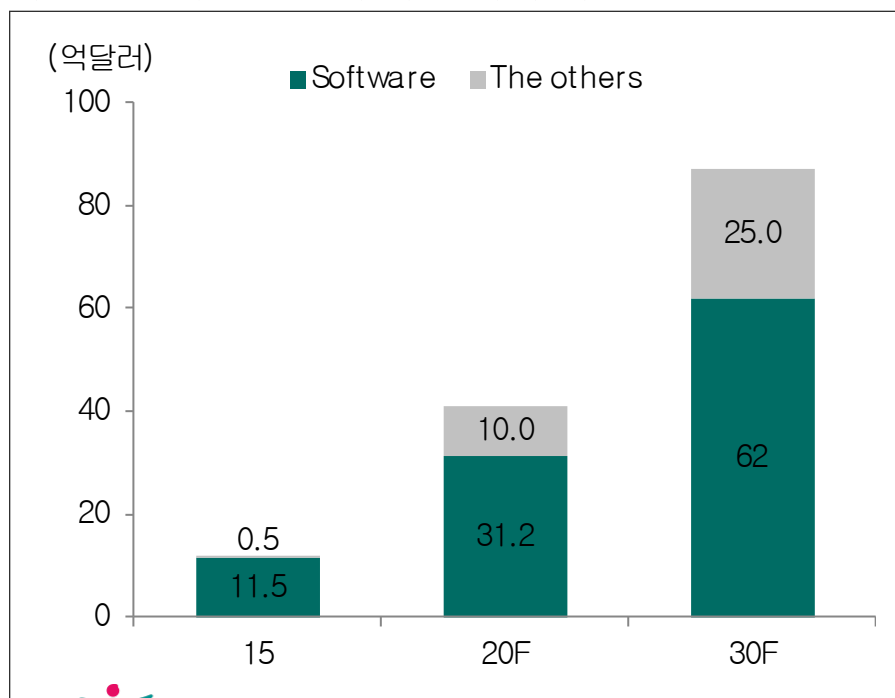


5G 관련 기업

종목	시가총액 (억원)	관련 내용
케이엠더블유 (032500,KQ)	1,900	통신 기지국에 장착되는 장비 및 부품 생산 판매
대한광통신 (010170,KQ)	932	광섬유 제조 기술경쟁력을 보유
오이솔루션 (138080.KQ)	873	광트랜시버 전문 제조업체
이노인스트루먼트 (215790.KQ)	173	광섬유 융착접속기 아시아 및 유럽 M/S 1위
SKT,KT, LGU	-	국내 대표 통신사업자

자율주행

- 정의: 자동차 스스로 주변환경을 인식, 위험을 판단, 주행경로를 계획하여 운전자의 조작을 최소화한 인간 친화형 자동차
 - 주행 시 운전자의 '손, 발, 눈의 사용 유무'에 따라 레벨 0부터 4까지 다섯 단계로 구분
 - 현재 전자식 안정화 컨트롤(ESC), 크루즈 컨트롤, 자동 정차, 차선 인식 기술 등 2단계 기술단계까지 상용화되어 있는 상태
- 자율주행 기술 발전에 따른 기회 시장규모



자료: 하나금융투자

자율주행 단계 구분

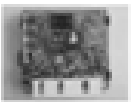




단계	정의	설명
Level 0	No Automation (수동)	- 운전자가 자동차의 모든 기능을 제어하고 책임짐
Level 1	Function-specific Automation (일부 기능 자동)	- 일부 기능 자동화 (예: ESC(전자식주행안전장치), SCC(스마트크루즈컨트롤), AEB(긴급제동시스템), LKAS(차선유지지원 시스템) 등) - 각 기능을 ADAS(첨단운전자지원시스템)으로 통칭
Level 2	Combined Function Automation (복합 기능 자동)	- 두 개 이상의 ADAS가 복합적으로 차량을 제어 - 고속도로 자율주행까지 가능 - 사고의 책임은 여전히 운전자에게 있음
Level 3	Limited Self-driving Automation (부분 자율주행)	- 특정 주행 환경에서 차량 스스로 모든 안전관련 기능을 제어 - 운전자의 개입이 필요하다고 판단시 경고와 함께 제어권을 이양 - 운전자는 여전히 운전석에 있어야 하며, 사고시 책임소재 논란 가능
Level 4	Level Full Self-driving Automation (완전 자율주행)	- 차량이 전체 이동간 모든 안전관련 기능을 스스로 제어 - 운전자는 목적지만 입력하며, 출발부터 주차까지 차량 스스로 해결 - 운전석이 필요 없으며 사고의 책임은 차량에게 있음

자료: 하나금융투자

자율주행

- 핵심 기술: 소프트웨어(2020년까지 예상 연평균성장률 82%), V2X(30%), 라이다 센서(30%)
- 향후 카메라 모듈, 라이다, 센서, DRAM, NAND, MEMS(미세전자기계 시스템) 등의 수요가 폭발적으로 증가할 것
- 전세계 자율주행자동차 시장규모: 2015년 5.8조원 → 2035년 743조원 전망(연평균 56% 성장)

자율주행 필요 기술

파워트레인 제어	바디전자시스템	사시전자시스템	차량 네트워크	멀티미디어
<ul style="list-style-type: none"> 엔진 제어시스템 자가진단 장치(OBD) 자동변속 제어 시스템 	<ul style="list-style-type: none"> 바디전장품제어 편의 장치제어 램프류 제어 	<ul style="list-style-type: none"> 조향장치 제어 제동장치 제어 현가장치 제어 	<ul style="list-style-type: none"> 캔(CAN) 린(LIN) 모스트(MOST) 	<ul style="list-style-type: none"> 항법장치시스템 텔레매틱스 사운드 시스템
				

자율주행 관련 기업

종목	시가총액 (억원)	관련 내용
엠씨넥스 (097520.KQ)	2,222	- 차량용 카메라 모듈 제조 사업 영위
아이에이 (038880.KQ)	1,544	- 자동차용 반도체 칩, 모듈 생산 업체
인포뱅크 (039290.KQ)	969	- 스마트카 솔루션 (스마트카 임베디드 소프트웨어) 제공 업체
엔지스 테크놀로지 (208860.KQ)	609	- 내비게이션 개발 및 판매 사업, 위치기반 서비스, 커넥티드카용 소프트웨어 솔루션 개발 사업 영위
파인디지털 (038950.KQ)	627	- 내비게이션 및 블랙박스 제조, 판매 업체
Google	574.34 B	- 소프트웨어 전문 개발업체
자료: 하나금융투자 Mobileye	13.75B	- 카메라 센서 모듈의 소프트웨어 알고리즘에 대해 글로벌 시장점유율 80%

스몰캡 4차산업혁명 유망종목

	종목명	시가총액 (억원)	17F PER (배)	17F PBR (배)	17F 순이익 (십억원)
스마트팩토리 & 로보틱스	LS산전	14,625	14.0	1.3	104.7
	포스코 ICT	10,354	19.2	2.5	54.0
	에스엠코어	2,970	-	-	-
	쎄트렉아이	1,446	-	-	-
	로보스타	1,373	8.8	2.3	15.6
클라우드 & SW	더존비즈온	7,611	21.4	4.3	34.2
	씨엠에스에듀	1,141	-	-	-
	지엔씨에너지	751	7.1	1.0	10.6
	퓨전데이터	651	-	-	-
5G	대한광통신	890	-	-	-
	이노인스트루먼트	-	-	-	-
자율주행	MDS테크	2,021	15.4	1.8	13.2
	엔지스테크닐러지	605	-	-	-

2017년 하나금융투자

스몰캡

중소형주 단기/중장기 추천종목

리서치센터 Analyst 김두현

E-mail: doohyun@hanafn.com / Tel : 3771-8542



CONTENTS

스몰캡

중소형주 단기/중장기 추천종목

- | | |
|------------|----|
| 1. 단기추천종목 | 4 |
| 2. 중장기추천종목 | 15 |

	종목명	시가총액 (억원)	17F PER (배)	17F PBR (배)	17F 순이익 (십억원)
단기추천	NHN한국사이버결제	379.0	20.71	3.13	18.3
	이테크건설	357.8	N/A	N/A	N/A
	슈프리마	188.7	16.72	1.89	11.3
	오텍	179.6	7.00	1.43	20.3
중장기추천	에코프로	598.4	38.96	3.67	15.2
	대명코퍼레이션	239.4	36.94	2.32	6.5
	백산	226.5	8.87	1.53	25.5
	LS전선아시아	217.1	13.63	1.62	15.9
	아이원스	175.8	23.6	1.8	7.4
	도이치모터스	173.9	7.8	1.9	22.2

*기타 관심 기업군 : 참좋은레저, 티웨이홀딩스, 피엔티, 동아지질, 이노인스트루먼트, 제이브이엠

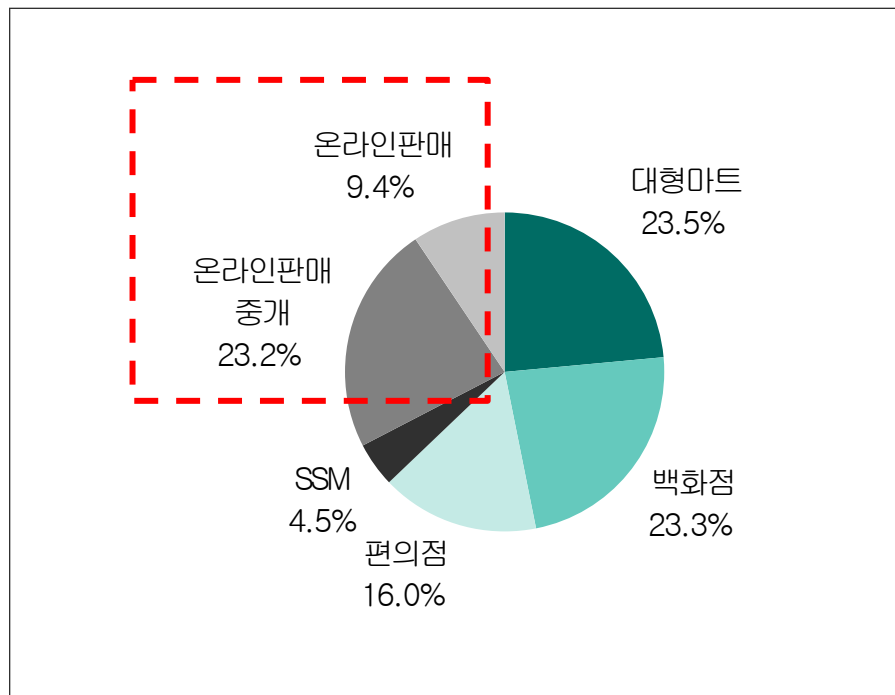
CONTENTS

단기추천종목

NHN한국사이버결제(060250) I BUY I TP 29,700원 I CP(8월 7일) 19,350원

- PG 및 온/오프라인 VAN 사업을 영위하는 전자결제 서비스 업체
- 온라인 결제 시장 성장 + 페이코 거래규모 증가(월 거래규모 약 1,500억원) = PG사업부 수혜 전망
- ‘오프라인’ 채널에서 발생하던 상거래가 ‘온라인’ 채널상에서의 소비로 전환 진행 중(주요품목 : 전자제품, 음식료, 의류 등)

2017년 상반기 유통 채널별 매출구성 비중



주: 온라인 판매중개 : 이베이코리아, 11번가, 인터파크, 쿠팡
 온라인 판매 : 이마트, 신세계, AK몰, 홈플러스, 갤러리아몰, 롯데닷컴, 롯데마트몰, 위메프, 티몬 / 자료: 산업통상자원부, 하나금융투자

간편결제 서비스 일평균 이용현황 (단위 : 일평균, 천건, 십억원)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1분기 대비 4분기 증감
이용건수	440.2	713.8	1011.4	1263.5	823.3
ICT	219.5	295.7	341.4	404.7	185.2
유통/제조	220.7	418.1	670	858.8	638.1
이용금액	13.5	20.7	29.5	40.1	26.6
ICT	7.2	9.7	11.2	13.7	6.5
유통/제조	6.3	11	18.3	26.4	20.1

주: ICT : 페이코, 카카오페이 등과 같은 정보통신기술 기반 전자금융업자
 자료: 한국은행, 하나금융투자

NHN한국사이버결제(060250) I BUY I TP 29,700원 I CP(8월 7일) 19,350원

- 2Q17 매출액 944억원(YoY, + 46.1%), 영업이익 57억원 (YoY, + 159.1%) 전망
- PG산업 시장 경쟁강도 완화(KG이니시스와 NHN페이코와의 전력적 지분스왑)로 PG사업부 수익성 개선 예상
- 모회사 NHN페이코의 공격적 제휴업체 및 서비스영역 확대에 페이코 부문의 고성장 기대
- 2017년 매출액 3,762억원(YoY, + 38.3%), 영업이익 214억원(YoY, + 86.1%) 전망

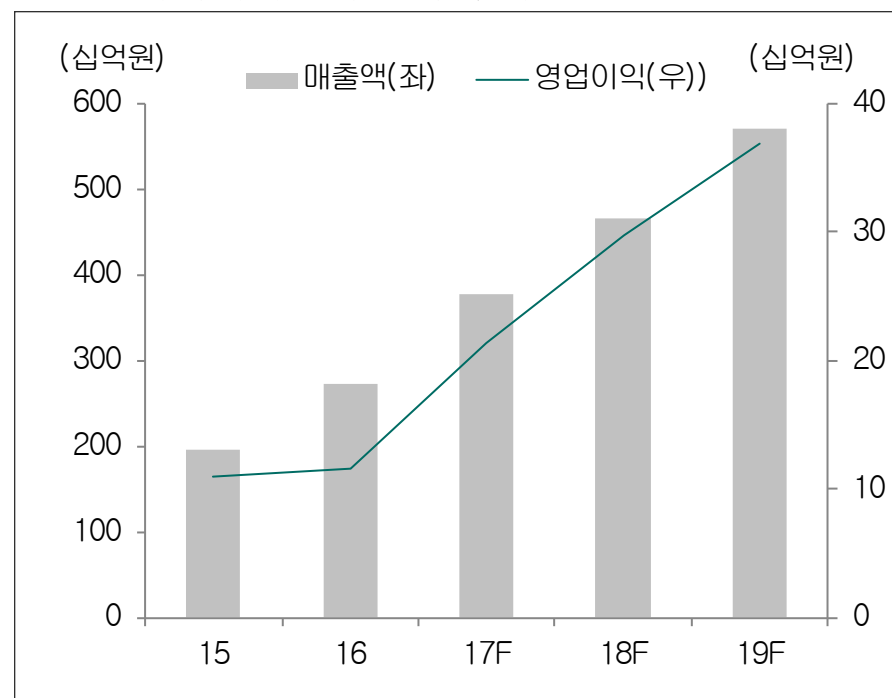
Financial Data

(단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2015	2016	2017F	2018F
매출액	195.5	272.1	376.2	466.3
영업이익	10.9	11.5	21.4	29.7
순이익	9.6	10.2	18.3	24.2
증감률	(11.1)	6.0	77.4	23.3
PER	49.98	24.30	20.71	16.78
PBR	5.10	2.43	3.13	2.98
ROE	11.08	10.96	17.60	19.30
DPS	120	0	0	0

자료: NHN한국사이버결제, 하나금융투자

NHN한국사이버결제 실적 추이 및 전망



자료: NHN한국사이버결제, 하나금융투자

이테크건설(016250) I BUY I TP 185,900원 I CP(8월 10일) 127,800원

- 친환경 발전업체 / 1Q17기준 영업이익 비중 : 플랜트(26.1%), 토건(0.5%), 터미널 및 기타(0.2%), 발전(84.4%)
- 1Q17 사업부별 OPM : 전사OPM(2.9%), 플랜트(5.7%), 토건(0.4%), 터미널 및 기타(적자), 발전(23.7%)
- REC CAPA : 신재생에너지 공급인증서 연간 1,000,000 REC 발급 가능(1,260억원 규모)
- 2H17 발전부문 실적 추정 : 1,800억원(2H16 발전부문 매출액/스팀, 전력 판매만) + 800억원(공급계약 체결건만)

REC = 2,600억원 (OPM 23% 추정)
장기 공급 체결 건

REC 남부발전 공급계약 체결(17. 5. 2)

대상 : 남부발전

판매량 : 292,000REC/년(17년, 18년)

판매가격 : 138,000원/REC

방식 : 2017년 5월 생산분부터 월 생산량의 50%씩 판매 예정

REC 서부발전 공급계약 체결(17. 8. 2)

대상 : 서부발전

판매량 : 400,000REC/년(18년 2월까지 납품조건)

판매가격 : 125,000원 ~ 129,000/RE

장기 공급 체결 건 매출 추정

	남부발전	서부발전
REC(량)	300,000	300,000
판매가격(원)	138,000	125,000
	41,400,000,000	37,500,000,000
2H17 REC매출인식 확정(원)	78,900,000,000	

자료 : 이테크건설, 하나금융투자

자료: 이테크건설, 하나금융투자

이테크건설(016250) I BUY I TP 185,900원 I CP(8월 10일) 127,800원

- 남부발전/서부발전과의 REC 공급계약 체결로 2H17 실적 가시성 확보(2H17 REC 판매 800억원)
- 2H17 발전부문 실적 추정 : 1,900억원(2H16 발전부문 매출액/스팀, 전력 판매만) + 800억원(REC, 공급계약 체결 건만)
- 2017년 실적은 매출액 1조 4,716억원(YoY, +23.5%), 영업이익 1,426원(YoY, +58.4%)전망

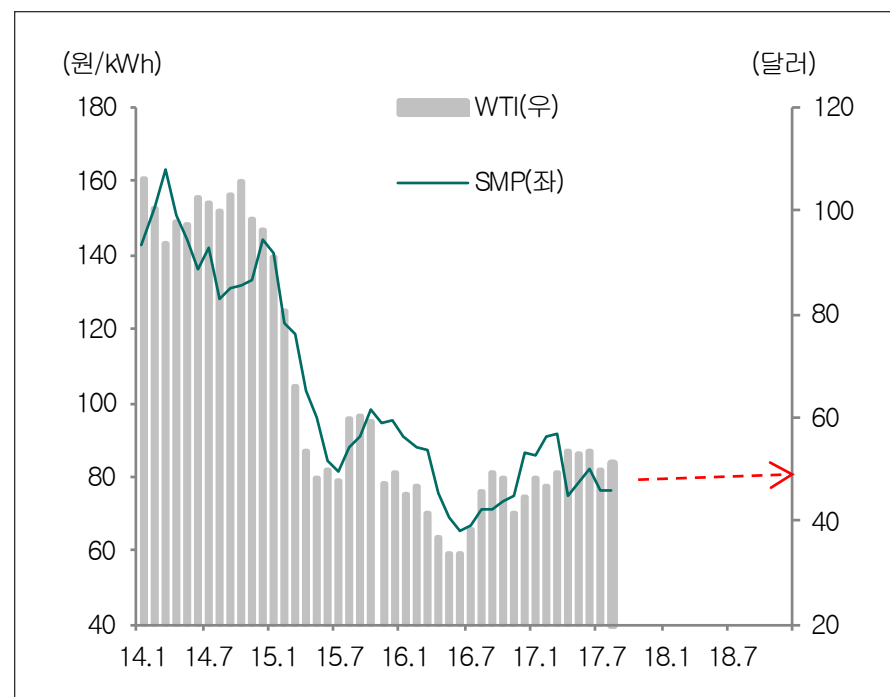
Financial Data

(단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2015	2016	2017F	2018F
매출액	1,100.7	1,191.6	1,471.6	1,658.0
영업이익	79.9	90.0	142.6	165.7
순이익	23.8	36.0	46.5	63.9
증감률	27.0	51.0	29.1	37.4
PER	15.56	10.66	7.74	5.63
PBR	1.83	1.63	1.28	1.05
ROE	12.57	16.58	18.17	20.68
DPS	500	750	750	750

자료: 이테크건설, 하나금융투자

유가와 SMP 가격 추이

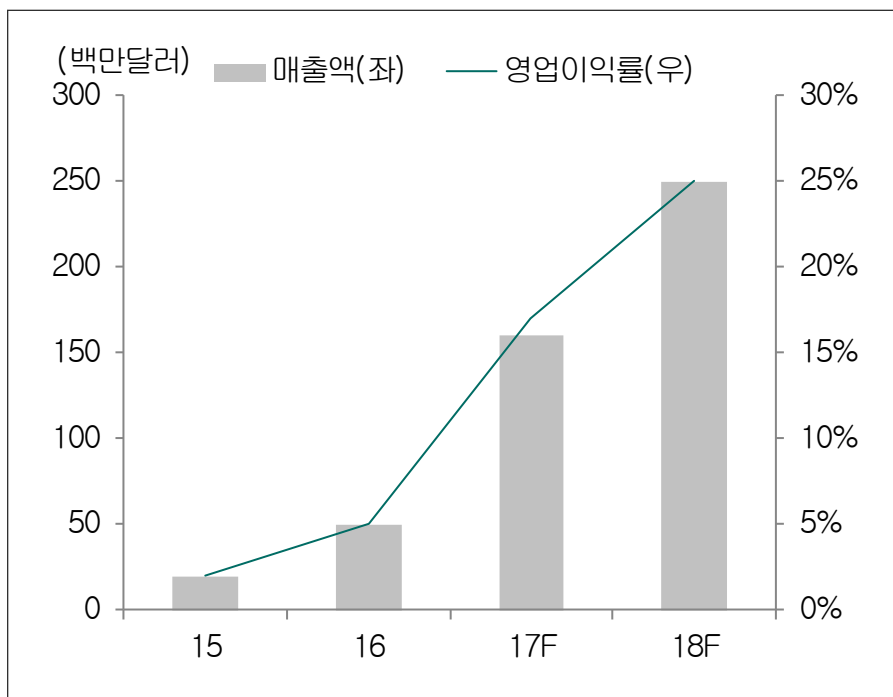


자료: 전력거래소, 하나금융투자

슈프리마(236200) I BUY I TP 42,000원 I CP(8월 7일) 26,650원

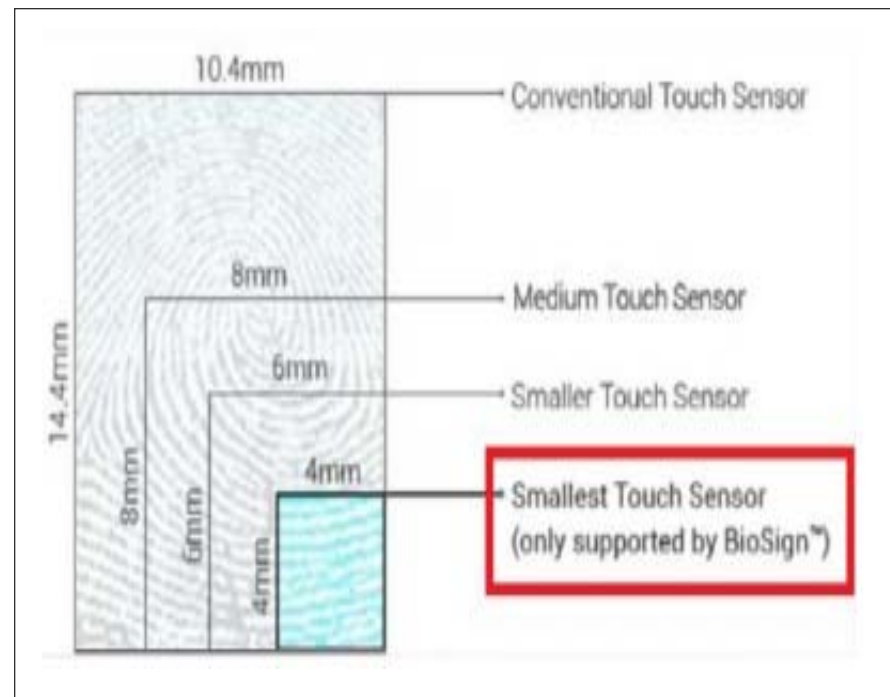
- 보안솔루션 알고리즘 및 제품 생산 업체, 2016년 수출 비중 90% 내외. 보안카드 대체 및 신규 건물 진입으로 성장세
- 삼성전자 저가 모델에 지문 알고리즘 진입 예상, 2017년 2분기부터 반영
- 저가 모델에 같이 진입하는 협력사의 2017년 컨센서스 영업이익은 전년 대비 약 9배 증가한 수치

협력사 이지스테크놀로지(대만) 실적 전망



자료: Bloomberg

모바일 지문 알고리즘, 바이오사인



자료: 슈프리마

슈프리마(236200) I BUY I TP 42,000원 I CP(8월 7일) 26,650원

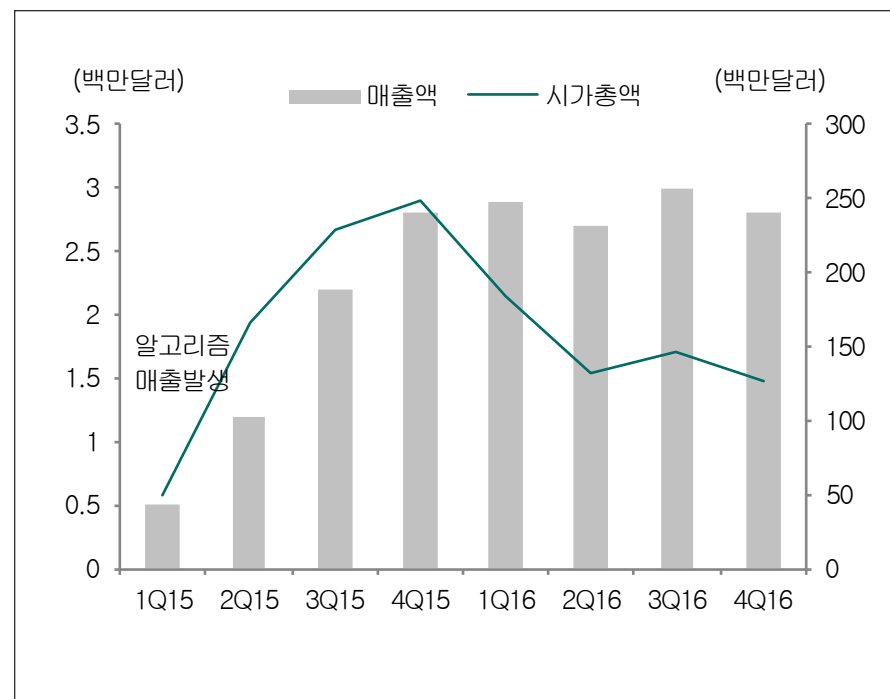
- 2017년은 삼성전자 저가모델에 지문인식이 탑재되는 원년으로 침투율에 따라 강한 주가 흐름 예상
- 최근 영국의 테러사태로 기존 사업인 보안 인식의 매출 성장률 견조할 것
- 분할 전 슈프리마 평균 PER은 20배 내외, 2017년 예상 PER 12.3배로 밸류에이션 및 이익 모멘텀 매력 존재

Financial Data

투자지표	2015	2016	2017F	2018F
매출액	0.0	42.2	49.5	56.5
영업이익	0.0	10.8	14.9	17.5
순이익	0.0	11.1	11.3	16.1
증감률	N/A	N/A	1.5	42.3
PER	N/A	13.05	16.70	11.73
PBR	N/A	1.65	1.89	1.63
ROE	0.00	12.61	12.03	14.94
DPS	0	0	0	0

자료: 슈프리마, 하나금융투자

과거 Precise Biometrics 실적 주가 추이

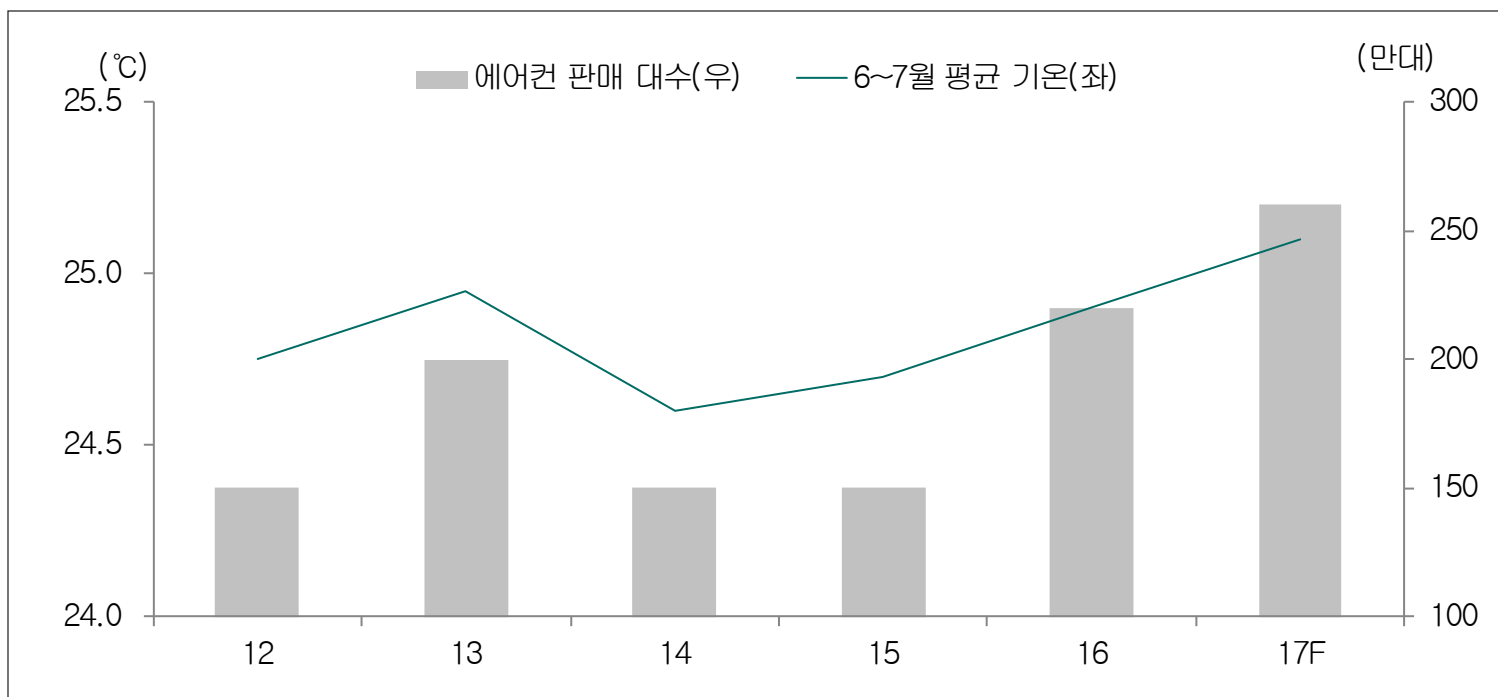


자료: Bloomberg

오택(067170) I BUY I TP 21,700원 I CP(8월 7일) 13,000원

- 오택 : 특수차량(앰블런스) 수출 물량 확대로 매출포트폴리오 다각화 진행 중
- 오택캐리어 : 이른 더위로 조기 성수기 돌입, 가격경쟁력을 바탕으로 시장 점유율 확대 중
- 캐리어냉장 : 주요 고객사(CU/GS편의점) 점포 수 확대에 따른 주요제품 매출 확대

여름철 평균기온과 국내 에어컨 판매량 추이



주: 기온은 서울지역 6월 ~ 7월 평균 기온
 자료: 기상청, 업계자료, 하나금융투자

오택(067170) I BUY I TP 21,700원 I CP(8월 7일) 13,000원

- 파킹시스템 : 고수익성 안정적 비즈니스 모델 확보
- 3분기 실적 : 매출액 2,658억원(YoY, + 29.6%), 영업이익 150억원(YoY, + 57.9%) 예상
- 2017년 매출액 8,846억원(YoY, + 24.6%), 영업이익 379억원(YoY, + 35.3%) 전망

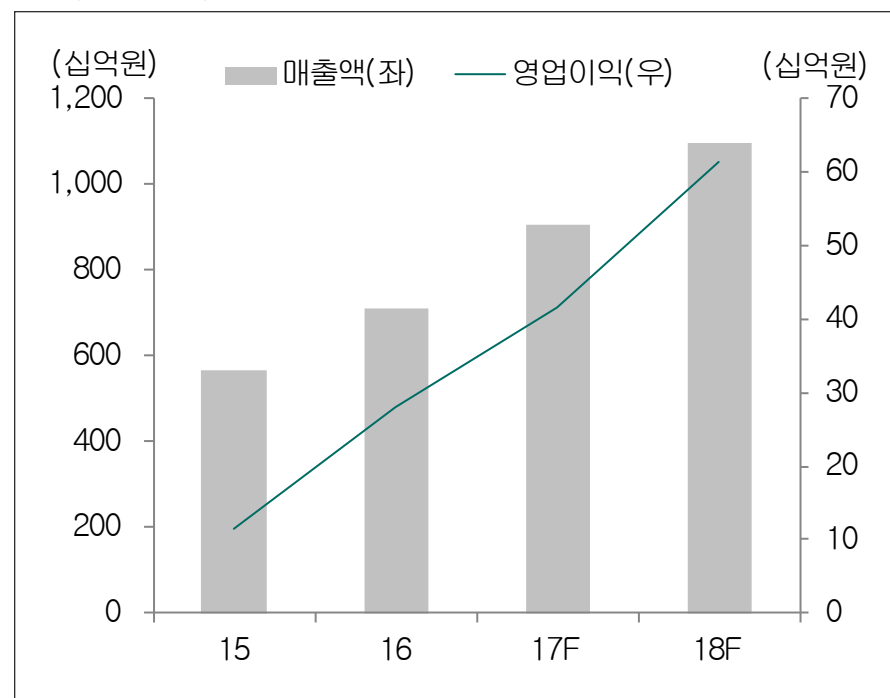
Financial Data

(단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2015	2016	2017F	2018F
매출액	564.4	709.7	905.2	1,097.0
영업이익	11.4	28.0	37.9	61.5
순이익	1.9	10.6	20.3	39.5
증감률	57.1	426.7	94.8	68.8
PER	29.41	10.68	7.00	3.60
PBR	0.69	1.24	1.43	1.10
ROE	2.40	11.71	20.82	27.63
DPS	70	70	70	70

자료: 오택, 하나금융투자

오택 실적 추이 및 전망



자료: 오택, 하나금융투자

CONTENTS

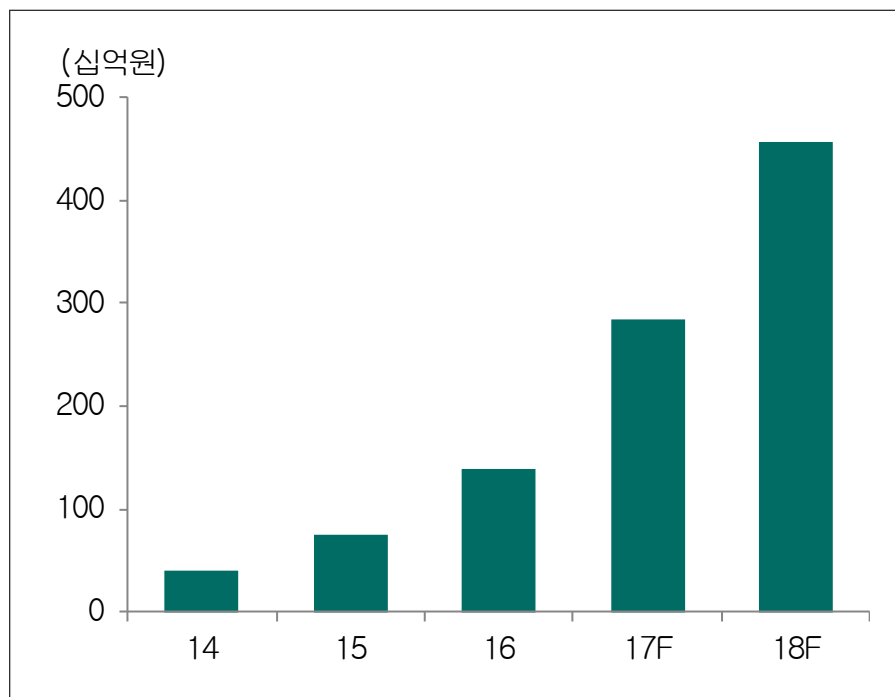
중장기추천종목

여백페이지 입니다

에코프로(086520) I BUY I TP 35,000원 I CP(8월 7일) 27,250원

- 진입장벽이 높은 NCA 시장점유율 31%(2016년 기준)으로 글로벌 시장에서 독과점 공급자 지위 확보
- 전동공구를 비롯한 무선기술 적용 산업군의 확대로 NCA 소재 수요 확대
- 2018년 하반기부터 EV향 전용 소재 CSG 매출 반영 예상(2017년 하반기 가동 예정인 CAM4에서 일부 생산 가능)
- 현지 에코프로 EV향 매출 비중 5%로 향후 성장가능성 높게 판단

에코프로 소재부문 실적 추이 및 전망



자료: 에코프로, 하나금융투자

에코프로 CAPA 운영 계획

Plant	준공	생산MT/월(전구체)	비고
CAM1	2008년	50(50)	NCA
CAM2	2010년	150(300)	NCA/NCM 다기능설비
CAM3	2015년	150	
CAM3N	2016년	120	NCA
CAM4	2017년	450	NCA/CSG
CAM4N~5	2018년~	Over 2,000	

자료: 에코프로, 하나금융투자

에코프로(086520) I BUY I TP 35,000원 I CP(8월 7일) 27,250원

- 2017년 매출액 3,324억원(YoY, + 94.9%), 영업이익 341억원(YoY, + 236.4%) 전망
- CAM3N(월 120톤, NCA) 가동률 상승 및 연내 완공 예정인 CAM4(월 450톤, NCA, CSG)라인 일부 매출 반영 (초기 평균가동률 50% 가정 17F 출하량 8,000톤 이상)
- CAM4 온기 반영되는 2018년 실적 기대감 고조

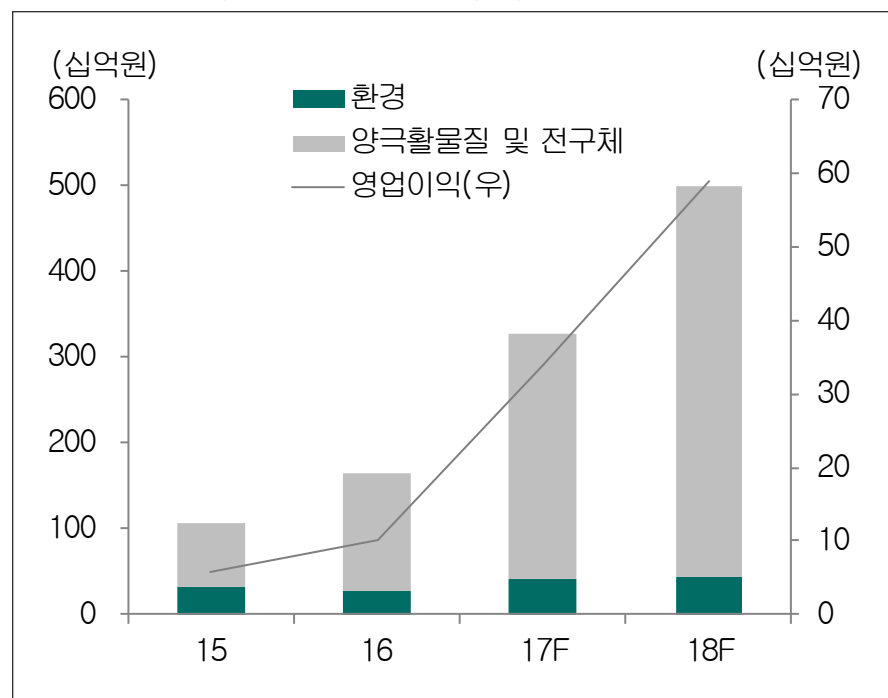
Financial Data

(단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2015	2016	2017F	2018F
매출액	0.0	170.5	332.4	505.4
영업이익	0.0	10.1	34.1	58.8
순이익	0.0	(8.8)	15.2	29.2
증감률	N/A	N/A	흑전	90.8
PER	N/A	N/A	38.96	19.43
PBR	N/A	1.60	3.67	3.09
ROE	0.00	(6.10)	9.87	16.44
DPS	0	0	0	0

자료: 에코프로, 하나금융투자

에코프로 사업부문별 실적 추정

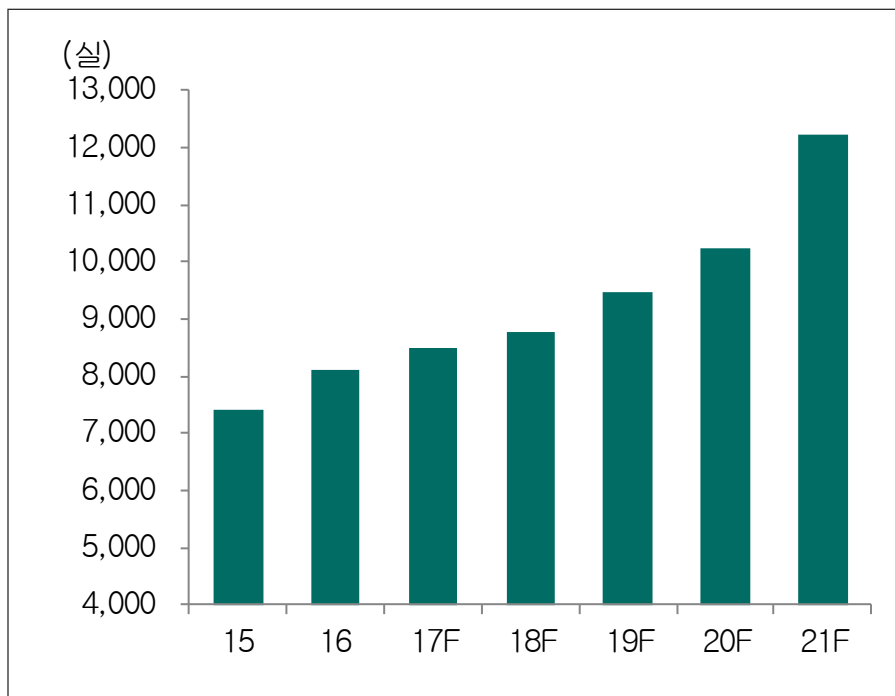


자료: 에코프로, 하나금융투자

대명코퍼레이션(007720) I BUY I TP 3,800원 I CP(8월 7일) 2,375원

- 주요 사업은 대명그룹 리조트에서 수요가 발생하는 MRO 및 편의점 운영
- 대명그룹 리조트 객실 수는 2016년 8,300개에서 2021년 12,000여개로 증가 -> MRO 실적 구조적 증가
- 잇따른 리조트 인수 및 해외 사업장 진출로 2018년부터 이익 증가 본격화 될 것

대명그룹 리조트 객실 수 전망



자료: 대명코퍼레이션, 하나금융투자

대명코퍼레이션 사업 손익 분개

(십억원)	17F	18F	19F	20F	21F
매출액	225.9	304.4	355.8	407.0	484.9
1) MRO, CCTV	216.2	220.2	244.7	259.8	310.7
2) 리조트	9.7	84.2	77.1	108.7	129.2
테딘	9.7	48.1	38.6	39.2	59.7
샤인빌	0.0	36.1	38.5	69.5	69.5
3) 오션월드 베트남	0.0	0.0	34.0	38.4	45.0
영업이익	7.8	35.4	43.4	59.9	71.3
1) MRO, CCTV	5.8	6.2	6.8	8.1	9.6
2) 리조트	2.0	29.2	26.5	38.9	46.1
3) 오션월드 베트남	0.0	0.0	10.0	12.9	15.6

자료: 하나금융투자

대명코퍼레이션(007720) I BUY I TP 3,800원 I CP(8월 7일) 2,375원

- 6월 1일, 자본잠식 상태인 천안리조트PFV 전환사채 및 주식을 대명레저산업과 각각 50% 투자 지분으로 인수
- 7월 7일, (주)수놓이 보유한 제주도 샤인빌 리조트 지분 50% 인수
- 대명 그룹의 국내 리조트 개인 회원권 시장 점유율 90%로 어려워진 군소업체들의 리조트 인수는 이어질 것으로 전망

Financial Data

(단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2015	2016	2017F	2018F
매출액	205.5	217.5	225.9	304.4
영업이익	(4.6)	0.3	7.3	35.4
순이익	(5.1)	(1.5)	6.5	19.5
증감률	적전	적지	흑전	203.1
PER	N/A	N/A	36.9	12.3
PBR	1.21	1.53	2.3	1.9
ROE	(5.88)	(1.68)	6.46	17.20
DPS	0	0	0	0

자료: 대명코퍼레이션, 하나금융투자

대명코퍼레이션 목표주가 산정

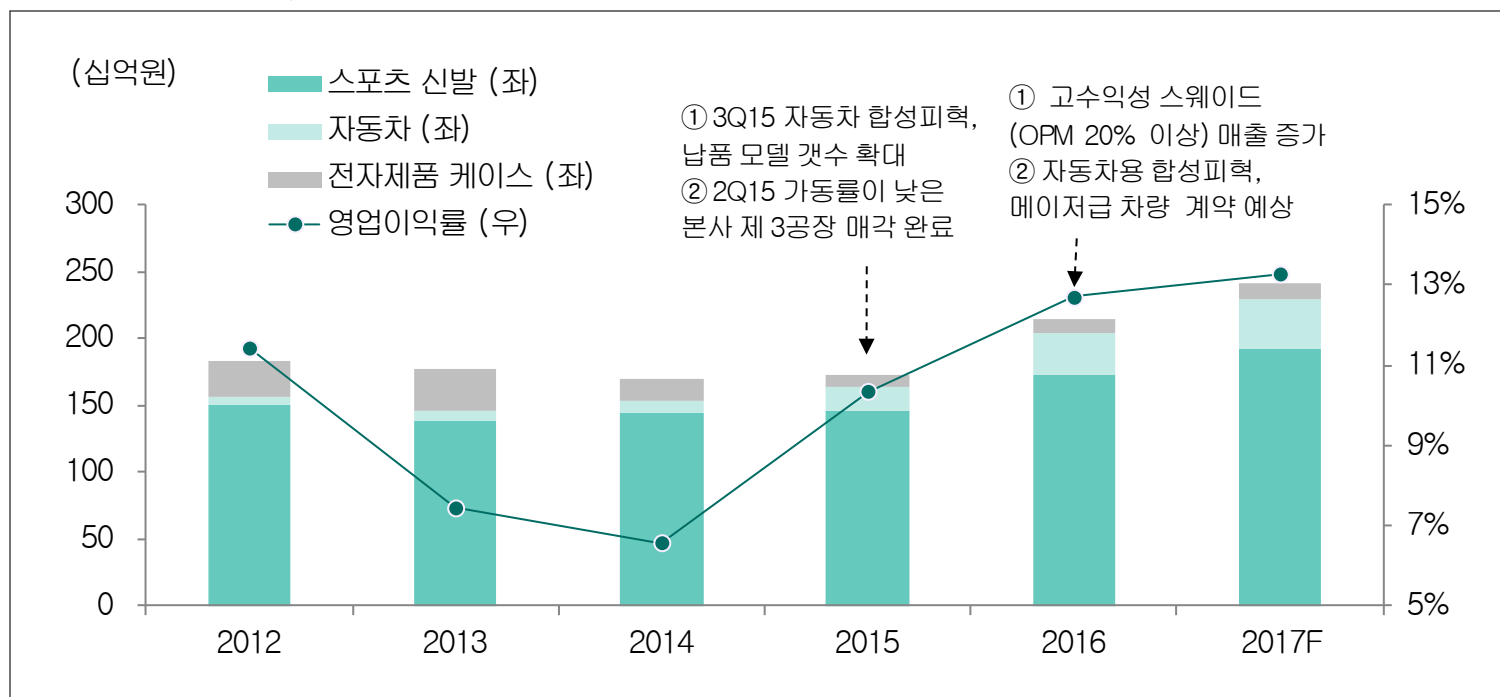
(십억원, 원, 배)		18F	
1)MRO, CCTV	순이익	5.7	
	Target PE	13.9	-적자 발생 이전 시기 13~14년 계속사업 순이익 기준 평균 PER
	사업가치	79.5	
2)리조트	순자산	50.3	- 18F ROE 27.2%, 자본비용 5.8%
	Target PB	4.66	(에머슨퍼시픽 리조트 분양시기인 14년~15년 평균)
	사업가치	234.4	
		19F	
3)오션월드 베트남	순이익	5.8	- 베트남 경쟁업체인 Damsen WaterPark 16년 PER12x
	Target PE	12.0	- 19년 예상 순이익 10% 할인 적용
	사업가치	69.1	
합계	사업가치	383.0	
주식수		100,800,450	

목표가 3,800
 자료: 하나금융투자
 0

백산 (035150) I BUY I TP 13,500원 I CP(8월 7일) 9,360원

- 신형 시장의 프리미엄 신발 수요 증가에 따라 합성 피혁 수주 확대 지속
- 수익성 높은 차량용 합성피혁 부문의 적용 차종 확대와 더불어 제품 포트폴리오 다각화 진행
- 신규 사업부문 4Q17부터 진행될 것으로 예상하며 실적 상향 여지 높게 평가

백산 연간 실적 추이



자료: 백산, 하나금융투자

백산 (035150) I BUY I TP 13,500원 I CP(8월 7일) 9,360원

- 베트남 스웨이드 라인 효과로 나이키 신제품 채택률 상승. 2017년 실적 나이키 향 수주 견인 전망
- 신규 사업 관련 베트남 법인 생산라인 증설 진행되며 4Q17부터 일부 매출액 반영 기대
- 차량용 합성피혁 부문, 전자제품 케이스 부문 적용 모델 확대 지속되며 긍정적 실적 예상

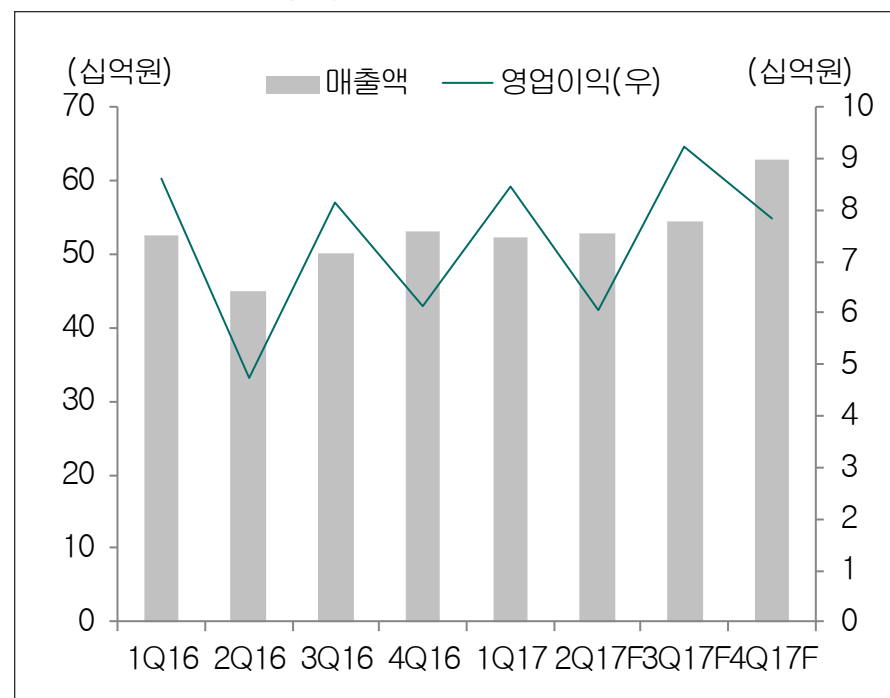
Financial Data

(단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2015	2016	2017F	2018F
매출액	172.1	200.8	222.6	273.1
영업이익	17.8	27.6	31.6	40.2
순이익	15.4	21.9	25.5	32.5
증감률	흑전	41.5	16.9	27.2
PER	7.41	10.49	8.87	6.97
PBR	1.09	1.84	1.53	1.27
ROE	15.78	19.37	19.09	20.22
DPS	60	90	90	90

자료: 백산, 하나금융투자

백산 분기 실적 추정

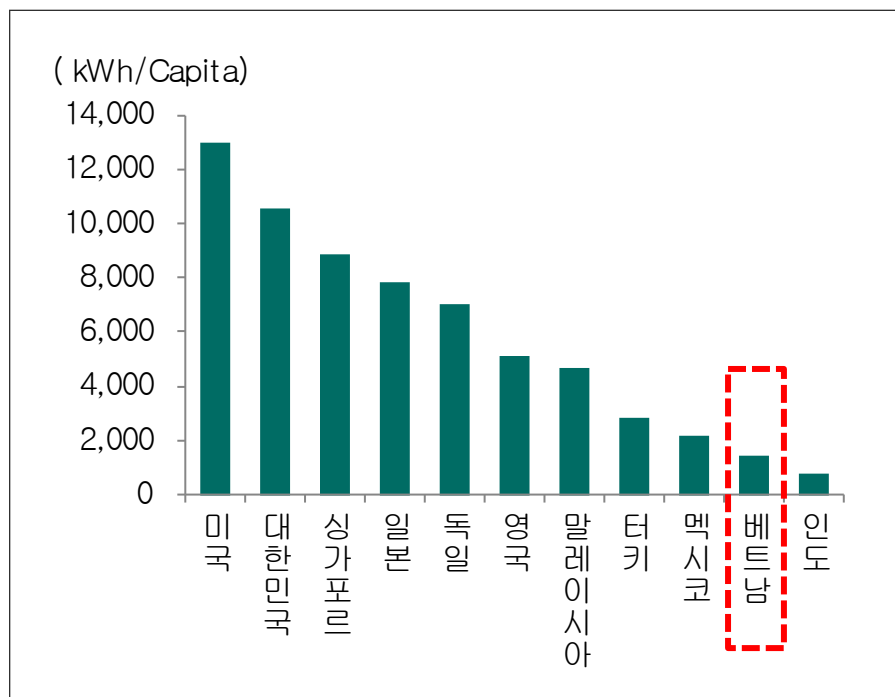


자료: 백산, 하나금융투자

LS전선아시아(229640) I BUY I TP 9,580원 I CP(8월 7일) 7,090원

- 베트남 내 전력케이블 M/S 1위 업체로 인프라투자 증가에 따른 수혜 기대
- 글로벌 기업들의 베트남을 생산기지화 하고 있으며 베트남연평균 발전량 23% 고성장 예상
- 최근 구리가격 상승에 따른 2017년 하반기 호실적 전망(구리가격 - 실적 6개월 Lagging)

국가별 1인당 전력 소비량



자료: 에너지경제연구원, 하나금융투자

LS전선아시아 시설투자 내역

투자기업	투자품목	투자확정 시기	가동시기 (예정)	추정 증설 CAPA(연간)
LSCV	광케이블	2016년 4분기 (확정)	2017년 7월	10,000,000\$
LSCV	MV CCV	2017년 2분기 (확정)	2018년 2분기	20,000,000\$
LSCV	부스닥트	2017년 하반기 (예정)	2018년 하반기	20,000,000\$
LS-VINA	Cu Rod	2017년 하반기 (예정)	2018년 하반기	100,000 Ton
LSCV	빌딩와이어	2017년 하반기 (예정)	2018년 상반기	20,000,000\$
LSCV	MV CCV	2017년 하반기 (예정)	2018년 하반기	20,000,000\$

자료: LS전선아시아, 하나금융투자

LS전선아시아(229640) I BUY I TP 9,580원 I CP(8월 7일) 7,090원

- 전력케이블 뿐만 아니라 통신케이블 수요도 상승 중 : 베트남 4G 2018년 상용화 예상 + ASEAN향 수출물량 증가 추세
- 전력케이블/통신케이블/소재 등 시설투자를 통해 늘어나는 시장 수요에 대응 중
- 2017년 실적 매출액 4,103억원(YoY, + 18.9%), 영업이익237억원(YoY, + 21.5%) 전망

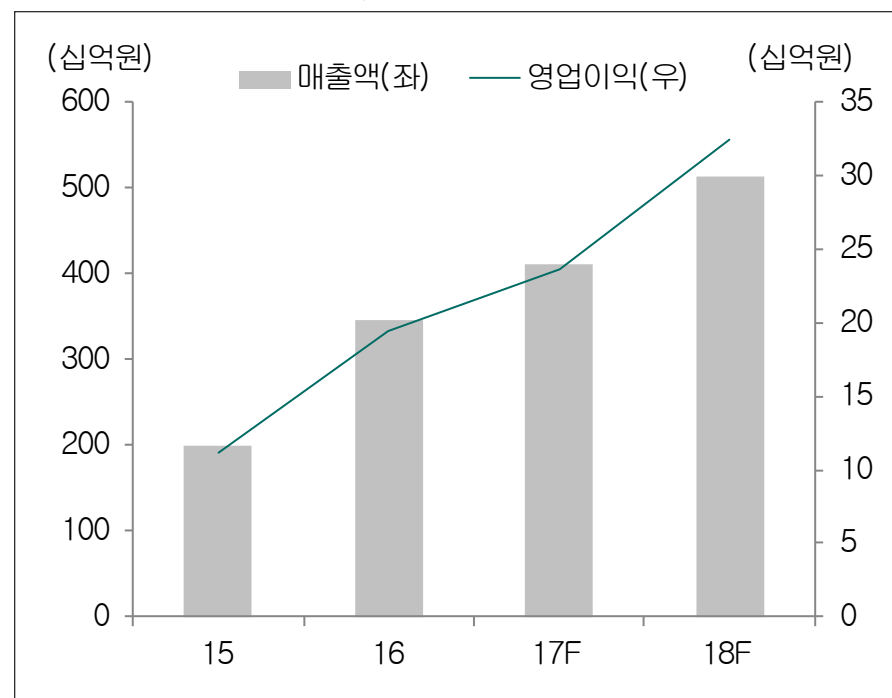
Financial Data

(단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2015	2016	2017F	2018F
매출액	200.1	345.1	410.3	512.5
영업이익	11.1	19.5	23.7	32.5
순이익	5.5	13.2	15.9	22.7
증감률	N/A	80.9	19.3	42.7
PER	N/A	12.99	13.63	9.56
PBR	N/A	1.41	1.62	1.43
ROE	5.11	11.48	12.40	15.87
DPS	250	150	150	150

자료: LS전선아시아, 하나금융투자

LS전선아시아 실적 추이 및 전망

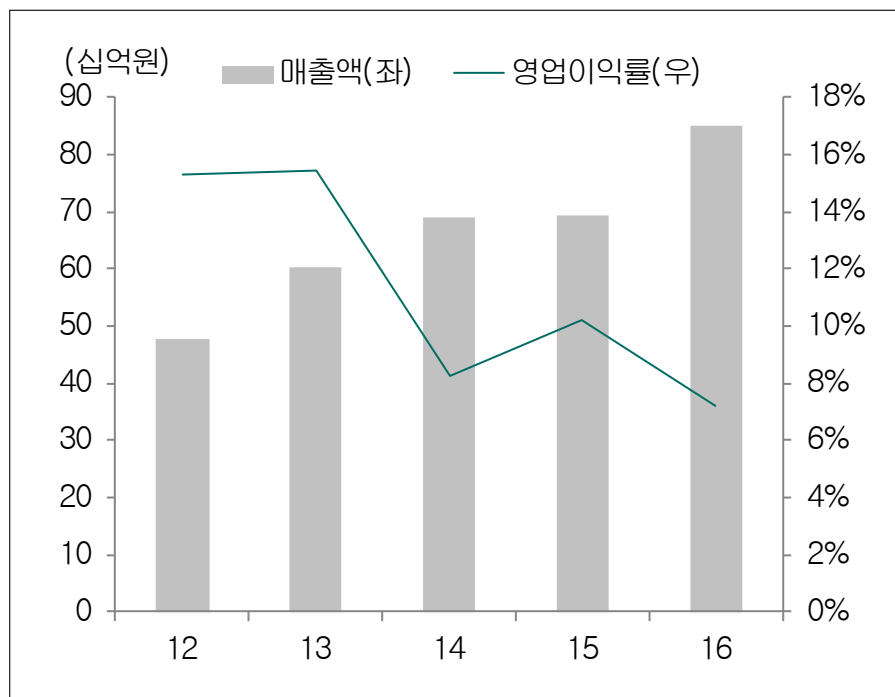


자료: LS전선아시아, 하나금융투자

아이원스(114810) I Not Rated I CP(8월 7일) 16,750원

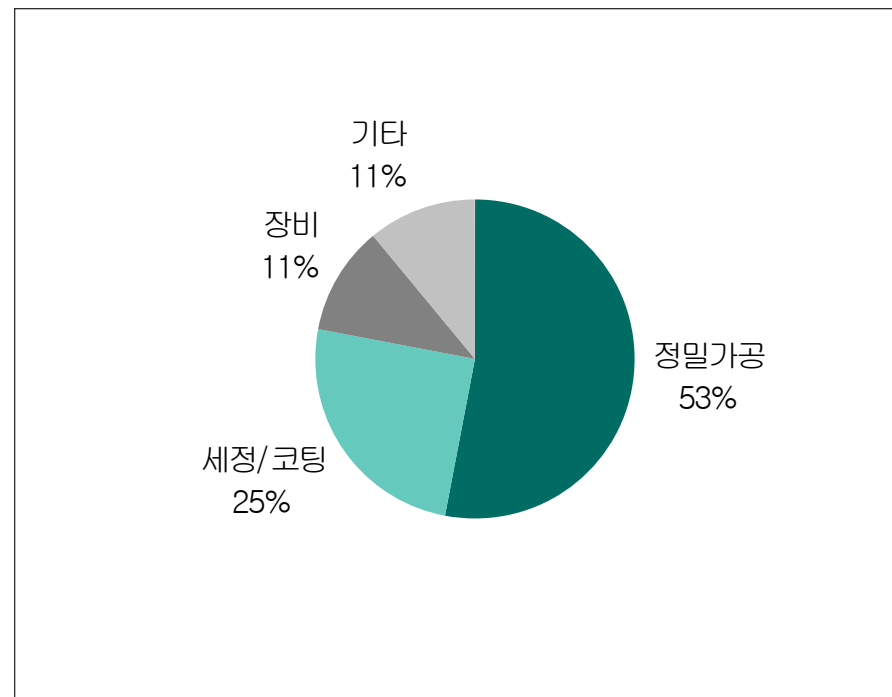
- 금속정밀가공, 금속세정/코팅기술을 이용하여 반도체 및 디스플레이 장비 부품 제조
- 2015년 3자배정 유상증자를 통해 AMAT으로부터 100억원 투자 유치
- AMAT 전용 라인을 구축하였으며 첫 아이템 매출은 17년부터 본격적으로 발생

아이원스 실적 추이



자료: 아이원스

사업부별 매출 비중(2016년)



자료: 아이원스

아이원스(114810) I Not Rated I CP(8월 7일) 16,750원

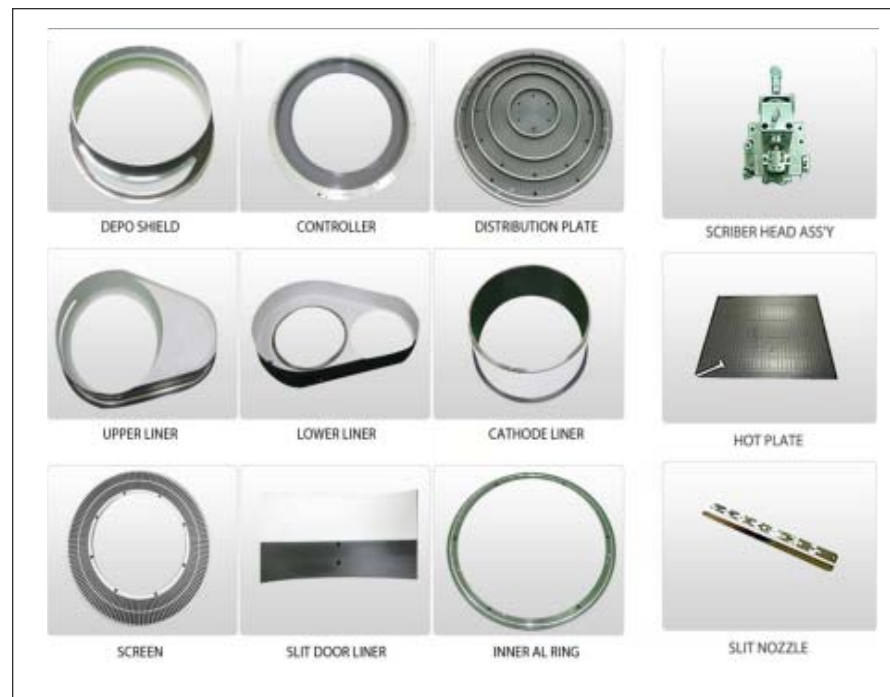
- 총 6가지 아이템을 양산 목표하고 있으며 각 아이템당 300억원 규모, 2번째 아이템은 17년말 양산승인 예상
- 기존 AMAT의 밸류체인은 일본에서 부품소싱, 미국에서 코팅/가공, 동아시아 업체로의 판매 구조
- AMAT은 중국 등의 수요에 대비해 아이원스를 아시아 장비 부품 생산 거점으로 활용할 가능성이 높아 수혜 전망

Financial Data

투자지표	2015	2016	2017F	2018F
매출액	69.4	85.0	136.5	197.7
영업이익	7.1	6.1	14.0	36.8
순이익	12.9	2.9	7.4	26.2
증감률	112.9	(77.9)	153.2	252.5
PER	21.66	71.18	23.6	6.7
PBR	3.51	2.35	1.8	1.4
ROE	19.57	3.43	8.02	23.91
DPS	0	0	0	0

자료: 아이원스

아이원스 주요 제품



자료: 아이원스

도이치모터스(067990) I BUY I TP 9,070원 I CP(8월 7일) 6,620원

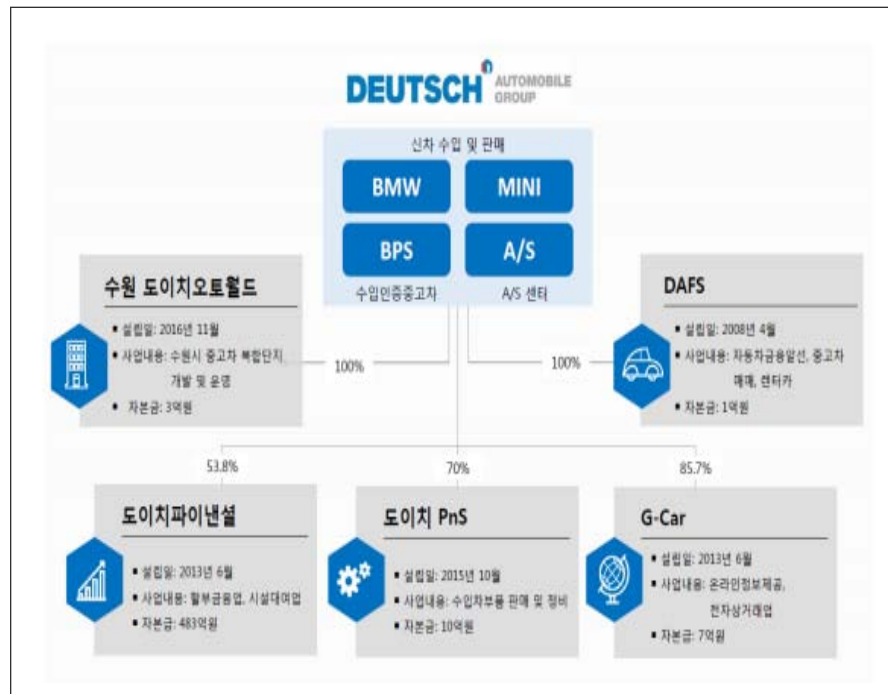
- 국내 BMW 차량 유통 공식 딜러, MS 3위 / 최근 7년만의 5시리즈 풀체인지로 신차 판매 수익 증가 기대
- 2017년 A/S센터 2곳을 신규 오픈, 35% 규모의 Capa 확장되며 수익성 측면에서 긍정적인 영향
- 자회사로 도이치 파이낸셜(53.8%), DAFS(100%), 도이치PNS(70%), G-Car(85.7%) 보유

7세대 BMW 5시리즈



자료: 도이치모터스

도이치모터스 지배 구조



자료: 도이치모터스

도이치모터스(067990) I BUY I TP 9,070원 I CP(8월 7일) 6,620원

- 2017년 하반기 12,000대 규모의 차량 전시가 가능한 수원도이치오토월드 분양 개시
- 8월 착공으로 바로 분양 가능하며 예상 분양 수익은 1,000억원 가량으로 17년 20%, 18년 70%, 19년 10%로 인식
- 19년부터 가동되면 도이치모터스 그룹의 신차 알선, 금융, 중고차 매매까지 밸류체인을 모두 갖추게 되어 시너지 기대

Financial Data

(단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2015	2016	2017F	2018F
매출액	662.3	673.4	891.2	991.7
영업이익	4.9	(2.0)	32.5	71.9
순이익	4.3	(1.6)	22.2	53.3
증감률	1,266.7	적전	흑전	140.2
PER	22.95	N/A	7.8	3.3
PBR	1.61	1.5	1.9	1.2
ROE	7.79	(2.68)	28.97	46.61
DPS	0	0	0	0

자료: 도이치모터스

수원 도이치오토월드 조감도



자료: 도이치모터스