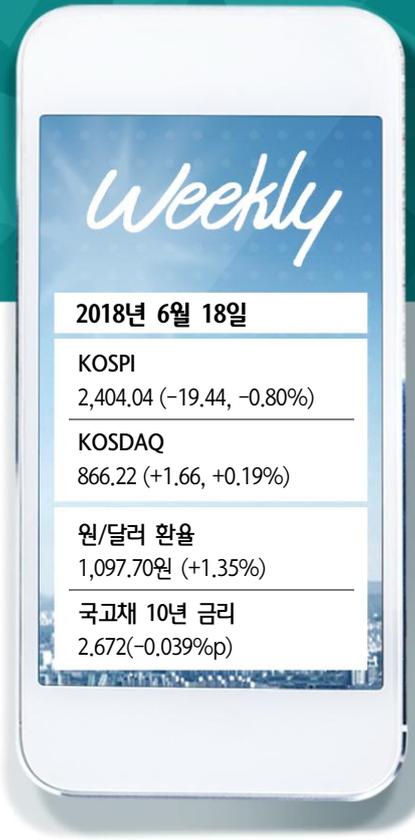




# 하나금융투자 Weekly Talk



2018년 6월 18일

KOSPI  
2,404.04 (-19.44, -0.80%)

KOSDAQ  
866.22 (+1.66, +0.19%)

원/달러 환율  
1,097.70원 (+1.35%)

국고채 10년 금리  
2.672(-0.039%p)

## TODAY'S TALK TALK TALK

### Global Asset Strategy

#### 해외

[경제공감] 이번 주에는 무엇을 볼까?: OPEC 회의 (소재용)

#### 국내

[화수분전략] 매(Hawk)가 된 외국인 (이재만)

[Quant Weekly Hedge Strategy] 개인들의 매수는 지속된다 (이경수)

### 기업분석

#### 국내

삼성전기[009150.KS,상향] 지금도 늦지 않았습니다 (김록호)

대우조선해양[042660.KS.유지] LNG, 가장 현실적인 선박 연료로 부상 (이정기)

KG이니시스[035600.KQ.유지] 서울페이 영향력 분석. 과도한 주가 하락은 매수 기회! (이정기)

#### 해외

Sunny Optical[2382.HK] 중국 스마트폰 카메라 스펙 상향의 주축 (금가람)

AT&T[T.US] 타임워너 인수 통한 시너지 창출 기대감 높아져 (김홍식)

### 산업분석

#### 국내

네트워크장비[Overweight] 28GHz 할당 완료, 네트워크장비주엔 대형 호재 (김홍식)

컨슈머[Overweight] 2분기 유통/화장품 실적 흐름과 특징 (박중대)

자동차[Overweight] 유럽 자동차 5월: 현대/기아 +3% (송선재)

건설/부동산[Overweight] Weekly: 집집집 (채상욱)

석유화학/정유[Overweight] 패닉셀링을 불러일으킬 정도로 극한의 업황 상황인가? (윤재성)

### 투자유망종목

#### 단기 투자유망종목

현대차(005380.KS), 삼성SDI(006400.KS), 현대제철(004020.KS), 아이엔지생명(079440.KS), 현대홈쇼핑(057050.KS), 휴젤(145020.KQ), 더블유게임즈(192080.KQ), JYP Ent.(035900.KQ), 와이엠티(251370.KQ), 쉐리드(050890.KQ), KG이니시스(035600.KQ), 녹십자랩셀(144510.KQ)

#### 중장기 투자유망종목

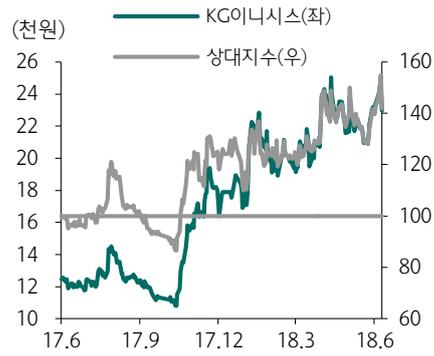
하나금융 스몰캡 포트폴리오

### Appendix

Calendar

**KG이니시스[035600.KQ,BUY,TP 34,500원]: 서울페이 영향력 분석. 과도한 주가 하락은 매수 기회!**

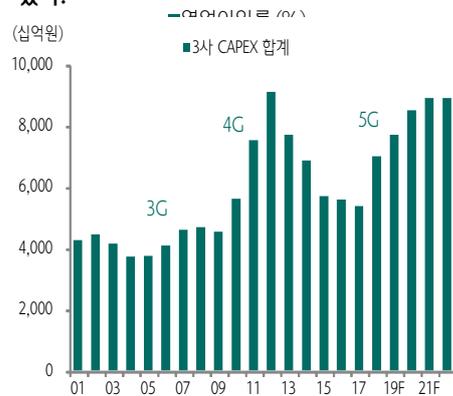
- 6월 15일 박원순 서울시장의 공약인 '서울페이' 이슈로 PG사업을 영위하는 이니시스 주가 8.2% 하락
- 서울페이 영향력 미미할 것으로 전망. 서울페이와 KG이니시스의 고객층은 다르기 때문. 서울페이는 서울소재의 영세사업자의 카드수수료 부담 절감을 목표로 추진되는 정책이나, KG이니시스의 PG사업은 온라인 가맹점 및 결제대행 부문을 영위하고 있어 오프라인 매장이 간편결제 도입 여부에는 영향 없음
- 2018년 KG이니시스(연결기준) 실적은 매출액 1조 201억원(YoY, +34.5%), 영업이익 877억원(YoY, +60.3%) 전망. 2018년 기준 P/E는 12.1배 수준으로 저평가 매력 보유



중소형·코스닥  
김두현  
02-3771-8542

**네트워크장비[Overweight]: 주파수 경매로만 보면 5G 관련주 크게 오를 수 있다.**

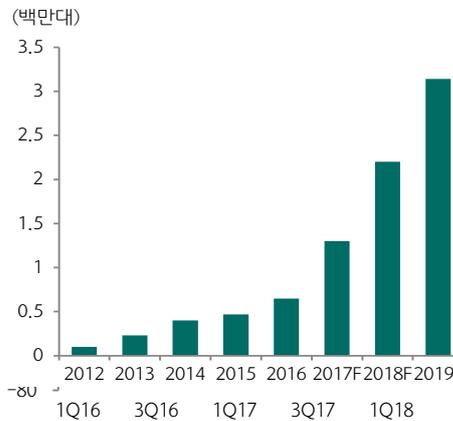
- 6/15일 국내 5G 주파수 경매에서 28GHz대역 2,400MHz를 통신 3사가 각각 800MHz씩 나눠 갖게 됨에 따라 사실상 매물로 나온 2,680MHz가 모두 할당
- 28GHz 할당 네트워크장비 업체 입장에선 사실상 대형 호재
- 네트워크장비 업종 재료 노출 우려로 단기 주가 하락, 이젠 실제 주주 가능성에 대비한 매수 전략 유효
- 특히 통신 3사가 모두 28GHz대역 주파수를 할당 받았다는 점에 주목. 장비 측면에서 큰 변화가 예고되기 때문
- 향후 주목할만한 네트워크장비업종 5G 초기 도입 수혜주는 KMW, RFHIC, 다산네트웍스, 솔리드



통신서비스  
김홍식  
02-3771-7505

**컨슈머[Overweight]: 2분기 유통/화장품 실적 흐름과 특징**

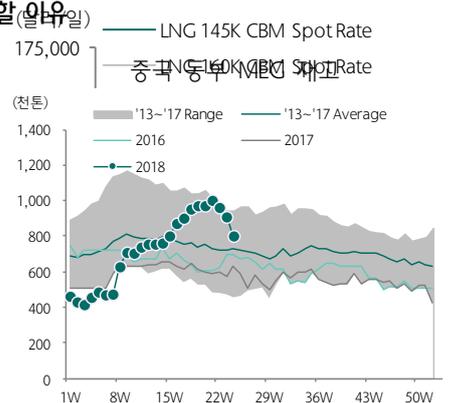
- 면세점 고신장: 2분기 YoY 60% 이상 예상, 2017년 8월부터 매출확대 본격화, 호텔신라 시내점 시장성장률과 동행
- 백화점의 선전: 4~5월 현대백화점 압구정점 YoY 6%
- 대형마트의 고전: 4~5월 기준점 성장률 YoY -4% 이하
- 편의점 회복 시그널: 4월 편의점 점포수 YoY 9.9%
- 메이저 브랜드 업체들 명암: LG생활건강(파이공) vs 아모레퍼시픽(중국 인바운드)
- ODM/부자재 업체들의 턴어라운드: 신규 투자효과+국내 사업 회복(신규 채널 고성장)



컨슈머  
박중대  
02-3771-8544

**석유화학/정유(Overweight): Weekly Monitor: NCC를 다시 채워 놓아야 할 이유**

- (석유화학) 전반 혼조. ① MEG재고 급락과 가격 반등 ② MTO의 적자로 인한 가동중단 ③ 에틸렌 강세 ④ 미국 PP 추가 강세 ⑤ PET/BPA/AN마진 연중 최대치 갱신 지속이 눈에 띈
- 특히, 동중국 MEG재고는 80만톤으로 큰 폭 하락(11만톤 감소, WoW -12%)하며 가격 반등(WoW +2.1%)을 견인
- (정유) 정제마진 4주 하락. 휘발유/납사 중심 하락. 최근 신흥국은 통화가치 급락 등에 따라 수요가 주춤
- Top Picks (석유화학) 금호석유/대한유화/롯데케미칼/티케이케미칼 (정유) S-Oil



화학/정유  
윤재성  
02-3771-7567

# 서울페이 영향력 분석. 과도한 주가 하락은 매수 기회!

## 서울페이 이슈로 PG사업을 영위하는 KG이니시스 주가하락

2018년 6월 15일 박원순 서울시장의 공약인 '서울페이' 이슈로 KG이니시스 주가는 8.2% 하락한 모습을 나타내었다. 서울페이는 기존의 신용카드 결제망을 활용하지 않고 QR코드를 활용해 결제하는 시스템이다. 소비자가 스마트폰으로 QR코드를 인식하면 소비자의 계좌에서 가맹점으로 이체되는 방식이다. 서울페이가 KG이니시스가 영위하는 PG사업 미치는 영향력은 미미하다는 판단이며 그 근거는 다음과 같다.

### 서울페이 영향력 미미. KG이니시스에겐 문제 없다.

① 서울페이와 KG이니시스의 고객층은 다르다. 서울페이는 서울소재 영세사업자의 카드수수료 부담 절감을 목표로 추진되는 정책이다. KG이니시스의 PG사업은 온라인 가맹점 관리 및 결제대행 부문을 영위하고 있어 오프라인 매장의 간편결제 도입 여부에는 영향이 없다.

② 간편결제 서비스의 KEY는 소비자가 지니고 있다. '삼성페이', '페이코', 'SSG페이' 등 다양한 업체가 간편결제 서비스를 제공하고 있으며, 각 업체가 할인 및 적립서비스를 제공하는 등 경쟁강도가 높은 상황이다. 경쟁강도가 높은 이유는 간편결제 서비스를 활용하는 소비자들의 형태가 '체리피커(cherry picker)' 성격이 짙기 때문이다. 각 서비스들이 제공하는 혜택에 따라 결제수단을 선택하는 상황 속에서 서울페이가 소비자들에게 선택 받을 수 있는 서비스를 제공하기에는 재원이 '세금'인 점이 서울페이의 보급화에 제한점으로 작용할 것으로 판단된다.

결론적으로 서울페이의 도입은 자영업자를 위한 정책이다. 그러나 간편결제 서비스의 선택권은 소비자가 지니고 있다. 서울페이 정책 수혜층과 소비층이 다른점은 서울페이 활성화의 한계점으로 작용할 가능성이 높다는 판단이다.

### 2018년 실적은 매출액 1조 201억원, 영업이익 877억원 전망

2018년 KG이니시스(연결기준) 실적은 매출액 1조 201억원 (YoY, +34.5%), 영업이익 877억원(YoY, +60.3%)을 전망한다. 투자 의견 BUY 및 목표주가 34,500원을 유지한다.

기업분석 - 국내

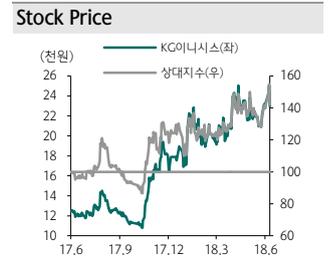
## KG이니시스(035600.KQ)

**BUY**

| TP(12M): 34,500원 | CP(6월 15일): 22,950원

Key Data	
KOSPI 지수 (pt)	2,453.76
52주 최고/최저(원)	8,520/5,940
시가총액(십억원)	306.7
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	46,822.3
60일 평균 거래량(천주)	411.5
60일 평균 거래대금(십억원)	9.4
18년 배당금(예상.원)	250
18년 배당수익률(예상.%)	1.09
외국인지분율(%)	14.55
주요주주 지분율(%)	
KG케미칼 외 5인	41.05
	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	5.0 28.2 92.9
상대	4.6 14.2 49.1

Consensus Data		
	2018	2019
매출액(십억원)	1,007.2	1,194.3
영업이익(십억원)	90.3	117.2
순이익(십억원)	67.8	86.2
EPS(원)	1,957	2,605
BPS(원)	8,397	10,609



Financial Data						
투자지표	단위	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	십억원	478.1	758.5	1,020.1	1,236.0	1,502.3
영업이익	십억원	48.9	54.7	87.7	109.6	146.4
세전이익	십억원	42.5	46.0	89.2	112.2	149.1
순이익	십억원	8.1	(0.4)	52.9	67.8	90.0
EPS	원	304	(14)	1,897	2,431	3,227
증감률	%	흑전	적전	흑전	28.1	32.7
PER	배	39.75	N/A	12.10	9.44	7.11
PBR	배	1.78	2.74	2.70	2.15	1.68
EV/EBITDA	배	8.42	8.41	6.97	5.44	3.82
ROE	%	4.86	(0.21)	25.20	25.75	26.84
BPS	원	6,808	6,850	8,493	10,677	13,656
DPS	원	250	250	250	250	250



Analyst 김두연  
02-3771-8542  
doohyun@hanafn.com



Analyst 이정기  
02-3771-7522  
robert.lee@hanafn.com

표 1. KG이니시스 실적 추이 및 전망

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18F	3Q18F	4Q18F	17	18F	19F
<b>매출액(연결)</b>	<b>214.9</b>	<b>243.3</b>	<b>296.3</b>	<b>4.1</b>	<b>233.8</b>	<b>244.5</b>	<b>268.8</b>	<b>273.0</b>	<b>758.5</b>	<b>1,020.1</b>	<b>1,236.0</b>
KG이니시스(별도)	100.5	104.9	118.7	119.4	127.5	139.4	160.8	159.9	443.5	587.7	781.9
KG모빌리언스(연결)	33.1	42.5	45.2	49.8	52.1	47.0	49.1	53.8	170.60	201.88	213.42
택배업	86.5	55.9	78.8	(223.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	(1.9)	-	-
기타(KFC 등)	34.7	17.0	64.5	57.9	54.3	58.1	58.9	59.3	174.0	230.6	240.7
<b>영업이익</b>	<b>8.4</b>	<b>3.2</b>	<b>8.5</b>	<b>34.6</b>	<b>18.7</b>	<b>20.7</b>	<b>22.3</b>	<b>26.0</b>	<b>54.7</b>	<b>87.7</b>	<b>109.6</b>
영업이익률	3.9%	1.3%	2.9%	852.5%	8.0%	8.5%	8.3%	9.5%	7.2%	8.6%	8.9%
<b>지배주주순이익</b>	<b>9.1</b>	<b>0.8</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(9.8)</b>	<b>11.8</b>	<b>12.7</b>	<b>13.3</b>	<b>15.0</b>	<b>-0.4</b>	<b>52.9</b>	<b>67.8</b>
순이익률	4.2%	0.3%	-	-	5.1%	5.2%	4.9%	5.5%	0.0%	5.2%	5.5%

주1) 2017년 4분기 실적은 택배사업 정리를 통한 실적 조정치 반영

주2) 2018년 1분기 실적은 별도기준 잠정실적만 발표, 연결실적은 하나금융투자 추정치

자료: 하나금융투자

# 단기 투자유망종목

## 투자유망종목

자산분석실 투자정보팀

종목	추천일	기준가	전일종가	수익률	투자 포인트
현대차 (005380.KS)	6/18	134,000	신규	-	<ul style="list-style-type: none"> <li>전년의 낮은 기저, 신차 투입을 기반으로 중국/미국 판매 회복</li> <li>신형 파워트레인에 대한 기대감 및 친환경차 비중 상승 긍정적</li> </ul>
삼성SDI (006400.KS)	6/18	235,500	신규	-	<ul style="list-style-type: none"> <li>전기차 배터리 신규 수주 기대감 및 사업부 수익성 개선 지속</li> <li>ESS부품 고수익성 및 신재생에너지 관련 정부 정책 수혜</li> </ul>
현대제철 (004020.KS)	6/18	57,300	신규	-	<ul style="list-style-type: none"> <li>제품가격 인상에 따른 철강 스프레드 확대</li> <li>남북관계 개선으로 철도레일, 송유관 및 기타 제품 매출 확대 긍정적</li> </ul>
아이엔지생명 (079440.KS)	6/18	45,900	신규	-	<ul style="list-style-type: none"> <li>배당수익률 6.5% 글로벌 금융주 및 KOSPI내 가장 높은 수준</li> <li>올해 순이익 10%대 전망</li> </ul>
현대홈쇼핑 (057050.KS)	6/18	109,500	신규	-	<ul style="list-style-type: none"> <li>견조한 외형 및 이익 성장세 및 렌탈사업 정상화 긍정적</li> <li>양호한 실적 개선세 및 PBR 1배 이하 저평가 국면</li> </ul>
휴젤 (145020.KQ)	6/18	533,600	신규	-	<ul style="list-style-type: none"> <li>브라질 러시아 등 인증 국가 확장에 따른 성장 및 매출지역 다변화</li> <li>올해 하반기 중국, 유럽 입상 3상 완료에 따른 R&amp;D모멘텀 유효</li> </ul>
더블유게임즈 (192080.KQ)	6/18	55,400	신규	-	<ul style="list-style-type: none"> <li>비수기에도 불구하고 더블다운카지노 1차 업데이트로 인한 결제액 증가</li> <li>기존게임 업데이트, 신규게임 출시에 따른 2Q/3Q 실적 개선 가능성</li> </ul>
JYP Ent. (035900.KQ)	6/18	24,800	신규	-	<ul style="list-style-type: none"> <li>2Q 주요 아티스트들의 월드/아시아 투어 시작 분기 최대 영업이익 지속</li> <li>유튜브 합산 구독자수 1310만명, 3개 핵심 채널 조회수 고르게 성장</li> </ul>
와이엠티 (251370.KQ)	6/18	35,850	신규	-	<ul style="list-style-type: none"> <li>국내 FPCB시장 성장으로 동도금 화학소재의 공급 확대</li> <li>전기동도금 시장 진출, 국산화 수요에 의한 점진적인 경쟁사 점유율 잠식</li> </ul>
솔리드 (050890.KQ)	6/18	4,570	신규	-	<ul style="list-style-type: none"> <li>국내 SKT/KT로의 3.5GHz지원 5G 중계기 공급 본격화 예상</li> <li>영국 공공부문 중계기 수주와 더불어 내년 초 관련 매출 발생 기대</li> </ul>
<b>KG이니시스</b> (035600.KQ)	<b>6/18</b>	<b>22,950</b>	<b>신규</b>	<b>-</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>간편결제 시장 확대에 따른 PG사업부문 수혜</b></li> <li><b>소비 온라인화에 따른 거래규모 확대 예상</b></li> </ul>
녹십자랩셀 (144510.KQ)	6/18	53,400	신규	-	<ul style="list-style-type: none"> <li>국내 검체검사 서비스 1위 사업자로 캐시카우 사업보유</li> <li>면역세포, 바이오물류 등 사업 다각화로 외형 확대 예상</li> </ul>

단기 투자유망종목 수익률	주간(Last Week)		누적(YTD)	
	수익률	BM대비 수익률	수익률	BM대비 수익률
	-2.19%	-0.26%p	+48.63%	+50.80%p

주) : BM은 KOSPI, BM대비 누적수익률은 일 평균 종목수익률을 BM과 비교 적용한 후 누적 계산. 주간 단위로 Rebalancing, 손절가(Loss cut)는 증가기준 -10%선 적용

## 증장기 투자유망종목

### 투자유망종목

자산분석실 투자정보팀

종목	추천일	기준가	전일종가	수익률	투자 포인트
<b>KG이니시스</b> (035600.KQ)	6/18	22,950	신규	-	• 소비 온라인화에 따른 거래규모 확대 예상
녹십자랩셀 (144510.KQ)	6/18	53,400	신규	-	• 국내 검체검사 서비스 1위 사업자로 캐시카우 사업 보유
녹십자 (006280.KS)	6/11	211,500	222,500	+5.20%	• 2분기 말 또는 3분기 초, IVIG 최종 시판 허가 기대
태광산업 (003240.KS)	6/11	1,326,000	1,376,000	+3.77%	• 지배구조 개선 간소화 작업 마무리 단계 긍정적
금호석유 (011780.KS)	5/21	107,500	104,500	-2.79%	• 삼성고무의 본격적인 턴어라운드 가능성으로 실적 상향 여지 존재
현대홈쇼핑 (057050.KS)	5/8	110,000	109,500	-0.45%	• 티커머스 채널 확장 및 일부제품 성장 주도로 취급고 성장 견조할 전망
연우 (115960.KQ)	5/8	29,600	28,000	-5.41%	• 투자 회수기 진입으로 인해 연간 높은 이익 개선 가능성
LG유플러스 (032640.KS)	4/18	11,950	13,400	+12.13%	• 이동전화매출액 증가로 통신 3사 중 5G 도입 수혜가 가장 클 전망
KT&G (033780.KS)	4/9	100,500	100,500	0.00%	• 전자담배는 쉐련담배 대비 ASP가 높아 실적 개선에 긍정적 영향
삼성SDI (006400.KS)	4/9	191,000	235,500	+23.30%	• 전기차 부문 ESS배터리가 전사 실적 상승을 견인
한국전력 (015760.KS)	4/2	32,850	35,000	+6.54%	• 원전 재가동 호기수 증가에 따라 1Q 실적을 저점으로 감익폭 회복 전망
SK (034730.KS)	4/2	296,000	269,000	-9.12%	• '18년 사상 최대 지배순익 2.6조원대 전망
SK이노베이션 (096770.KS)	4/2	211,000	214,500	+1.66%	• 정제마진 연중 최고 수준에 육박하며 작년 평균을 큰 폭으로 상회
삼성전기 (009150.KS)	4/2	105,500	146,500	+38.86%	• MLCC호황으로 컴포넌트 솔루션 사업부가 전사 이익을 견인할 전망
한국금융지주 (071050.KS)	4/2	82,700	89,500	+8.22%	• 한국투자증권 IB부문 성장에 따른 이익 기여도 점차 증가할 것으로 판단
BNK금융지주 (138930.KS)	4/2	10,400	9,720	-6.54%	• 이자마진 상승세로 인한 이자이익 견조, 대손율 0.6%이하로 하락 예상
롯데칠성 (005300.KS)	4/2	1,534,000	1,615,000	+5.28%	• 신제품 '피츠' 판매 본격화로 올해 매출 성장의 동력이 될 것으로 기대

증장기 투자유망종목 수익률	분기(2Q)		누적(YTD)	
	수익률	BM대비 수익률	수익률	BM대비 수익률
	+8.92%	+10.48%p	+26.37%	+28.54%p

주) : BM은 KOSPI, BM대비 누적수익률은 일 평균 종목수익률을 BM과 비교 적용한 후 누적 계산. 분기 단위로 Rebalancing, 손절가(Loss cut)는 종가기준 -10%선 적용

✓ 증장기 투자유망종목 제외종목: 제우스(종목교체, 6/11~6/15, +4.52%), 탐엔지니어링(종목교체, 6/11~6/15, +4.55%), 승일(종목교체, 6/11~6/15 -7.19%)