

[이슈6]

벌써 1년

堅冰消融 春暖花開(콘텐츠, LNG, 바이오)

2018/03/19

■ 한반도 정세 변화와 맞물려 사드 사태 완화 될 듯

본 필자의 1년 전 리포트(롯데그룹과 사드사태)에서 사드(THAAD, 고고도 미사일 방어체계)사태를 중국 선동, 미국 방관, 한국정치 무기력이 이뤄낸 합작품이라고 간주하였다. 이러한 중국의 사드 보복으로 인하여 그 동안 관련 기업들의 실적 및 주가에 부정적인 영향을 주었다. 그러나 사드 보복이 생긴지 1년이 지난 현재 시점에서 완화될 조짐이 여러군데서 포착되고 있다. 무엇보다 한반도 정세 변화와 맞물려 사드 사태도 해결될 수 있을 것으로 기대된다.

- 향후 한한령 완화 및 중국 롯데마트 매각 등으로 음악, 방송, 게임, 영화 업체, 롯데쇼핑 수혜 받을 듯
- 중국이 LNG를 본격적으로 사용하기 시작하였다
- 코스닥 활성화 정책 본격화
- 투자 유망주: JYP Ent., SM C&C, 에스엠, SK, 포스코대우, 엔지켐생명과학

- JYP Ent.(035900) : 트와이스, 갓세븐에 스트레이 키즈를 더하다
- SM C&C(048550) : 광고와 콘텐츠 시너지 및 한중관계 개선 수혜
- 에스엠(041510) : 폴라인업 가동 및 중국에서의 성장성
- SK(034730) : LNG 및 바이오 성장성 부각 될 듯
- 포스코대우(047050) : 중국 LNG 수입 증가 수혜 및 실적 터어라운드
- 엔지켐생명과학(183490) : 암치료의 동반자로 성장성 부각 될 듯

Analyst 이상현

(2122-9198)

value3@hi-ib.com

조경진

(2122-9209)

kjcho@hi-ib.com

■ 한반도 정세 변화와 맞물려 사드 사태 완화 될 듯

본 필자의 1년 전 리포트(롯데그룹과 사드사태)에서 사드(THAAD, 고고도 미사일 방어체계) 사태를 중국 선동, 미국 방관, 한국정치 무기력이 이뤄낸 합작품이라고 간주하였다. 이러한 중국의 사드 보복으로 인하여 그 동안 관련 기업들의 실적 및 주가에 부정적인 영향을 주었다.

그러나 사드 보복이 생긴지 1년이 지난 현재 시점에서 완화될 조짐이 여러군데서 포착되고 있다. 무엇보다 한반도 정세 변화와 맞물려 사드 사태도 해결될 수 있을 것으로 기대된다.

우선 남북한이 평창 동계올림픽에 이어서 대북특사단의 평양방문을 통해 한반도 비핵화 추진을 위하여 남북은 정상들이 오는 4월 말 판문점 남측 평화의집에서 정상회담을 갖기로 하고 정상 간 핫라인을 개통하기로 합의하였다. 뒤이어 대북특사로 평양을 방문해 김정은 북한 노동당 위원장을 만난 정의용 국가안보실장 등이 미국 백악관에서 도널드 트럼프 대통령에게 김 위원장의 친서를 전달하였으며, 트럼프 대통령도 영구적인 비핵화를 이루기 위해 5월까지 김정은 위원장을 만날 것이라고 말했다. 이에 따라 4월말 남북정상회담에 이어 5월 북미 정상회담이 열릴 가능성이 커졌다.

남북정상회담, 북미정상회담을 앞두고 정의용 실장은 지난 3월 12~13일 중국을 방문하였다. 중국 외교의 실무 사령탑인 양제츠 국무위원을 만난데 이어 시진핑 국가주석을 접견하였다. 외교 일정이 사실상 중단되는 중국 국내 정치의 최대 행사인 양회(전국인민대표대회, 중국인민정치협상회의) 기간에 시 주석이 직접 정 실장을 만난 것 자체가 이례적이다.

이 자리에서 시진핑 국가주석은 견빙소용 춘란화개(堅冰消融 春暖花開, 단단한 얼음이 녹으면 봄이 오고 꽃이 핀다)라는 중국 옛말을 소개하며 한반도 상황을 적극 지지하였을 뿐만 아니라 정치적 소통을 강화하고 전략적 상호신뢰를 공고히 하면서 예민한 문제를 적절히 처리함으로써 중한 관계를 안정적이고 건강하게 발전하도록 추진하자고 하였다.

이에 대한 연장선상에서 오는 3월 28일에 양제츠 외교담당 국무위원이 이를 일정으로 우리나라를 방문한다.

한편, 지난 2015년 12월 20일 발효된 한중 FTA(자유무역협정)는 제조업 등 상품 분야 관세장벽 해소에 초점을 맞췄다. 양국은 당시 서비스/투자/금융 등은 일부만 개방하기로 합의한 뒤 발효 2년 안에 관련 협상을 시작하기로 하였다. 이에 따라 1차 한중 FTA 서비스/투자분야 후속협상을 오는 3월 22일부터 이를 간 서울 소공동 롯데호텔에서 개최한다.

후속협상은 네거티브 방식(원칙적으로 개방하되 명문화한 부분만 금지)으로 진행될 전망이다. 또한 투자분야의 경우 우리나라측은 사드보복 같은 경제보복을 막는 취지에서 투자자-국가 분쟁해결제도(ISDS) 개선을 요구할 계획이다.

무엇보다 1차 한중 FTA 서비스/투자분야 후속협상을 통하여 제2의 사드 보복을 방지하고 급속도로 성장하는 중국 서비스시장 추가 개방 등으로 우리나라 기업의 서비스시장 진출 기반을 강화하고 중국 현지에 투자한 우리나라 기업에 대한 실질적 보호 강화를 추진해야 한다.

■ 향후 한한령 완화 및 중국 롯데마트 매각 등으로 음악, 방송, 게임, 영화 업체, 롯데쇼핑 수혜 받을 듯

그 동안 한한령(限韓令)으로 한국 드라마나 영화 등의 중국 TV 및 포털 방영, 중국에서의 K팝 공연, 한류 스타의 중국 광고모델 출연, 한국 게임 판권 판급 등이 이루어지지 않았다.

그러나 최근 중국 각종 뉴스에서는 배우 김남주와 드라마 미스티에 대해 심층 보도하며, 높은 관심을 보이고 있다. 또한 텐센트는 한국 엠넷으로부터 최근 프로듀스101 판권을 매입했으며, 오는 4월부터 창자오(創造, Produce) 101 방송을 시작한다고 발표하였다.

향후에는 한반도 정세 변화와 맞물려 한한령(限韓令)이 완화될 조짐을 보이면서 음악, 방송, 게임, 영화 등의 혜택이 클 전망이다.

한편, 롯데가 사드 체계 배치를 위한 부지를 제공했다는 이유로 지난해 3월부터 중국 내 롯데마트/수퍼 112개 점포 가운데 74곳에 대해 일제히 영업정지 명령을 내렸으며, 나머지 매장 가운데 13곳도 불매운동 등으로 인한 영업부진을 이기지 못하고 자체 휴업에 들어갔다. 이에 대하여 비용이 늘어남에 따라 결국 지난해 9월 롯데쇼핑은 골드만삭스를 매각 주관사로 선정하고 롯데마트 점포 매각을 결정하였다.

중국의 유통기업 리췬(利群)그룹은 현재 중국 내 약 70 롯데마트 점포의 인수를 위해 현장 세부 실사에 들어갔다. 그 외 롯데마트 인수 의사를 밝힌 2, 3개 업체가 있고 이들 모두 현장 실사를 준비하고 있으므로 올해 상반기까지 매각을 마무리 짓는 것을 목표로 협상을 진행하고 있다.

이에 따라 중국 롯데마트의 매각이 점점 가시화하면서 롯데쇼핑이 사드 사태에서 탈출하면서 정상화 될 수 있는 가능성성이 높아질 것이다.

■ 중국이 LNG를 본격적으로 사용하기 시작하였다

전세계 LNG 수요량은 2000년 이후 매년 6%씩 증가해 지난해에는 2억6500만톤에 이르렀다. 신흥국의 경제 발전으로 에너지 소비가 늘고 있어서 전세계 LNG 수요는 2020년까지 매년 4~5% 증가할 것으로 전망된다.

특히 지난해 중국이 수입한 LNG는 전년대비 51.7% 증가한 3,970만톤으로 일본 8,160만톤에 이어 전 세계 2위를 기록하였다. 이는 시진핑 중국 국가주석이 지난해 스모그 없는 하늘을 국정 과제중의 하나로 발표하고 수백만 가구와 수만개의 공장을 석탄에서 LNG 기반으로 전환하고 있기 때문이다.

중국의 에너지발전 13.5계획(2016~2020년)은 1차에너지 소비에서 석탄의존도를 58%이하로 축소하는 것을 목표로 하고 있으며, 특히, 청정에너지(비화석에너지) 비중을 15% 이상으로 확대하는 것을 추진하고 있다.

이에 대하여 석탄 대체에너지로 천연가스를 적극 활용하여 천연가스의 1차에너지 분담률을 2015년 5.9%수준에서 2020년까지 10%까지 확대한다는 계획이다. 특히, 도시지역의 천연가스 보급률은 2015년 42.8%에서 2020년 57%까지 확대할 계획으로 국가발전개혁위원회(NDRC)는 중국 북부지역을 중심으로 난방용 청정에너지 보급/확대 정책을 추진하고 있을 뿐만 아니라, 난방용 가스요금을 인하하는 등의 가격정책을 통해 난방용 에너지의 천연가스 대체를 추진하고 있다.

■ 코스닥 활성화 정책 본격화

코스닥 시장은 중소/벤처기업 자금조달 및 육성하기 위하여 미국의 나스닥 시장을 본따서 지난 1996년 7월 1일에 개설되었다. 이와 같은 코스닥 시장의 태생적인 측면을 고려할 때 정부정책 특히 신성장동력 정책들에 따라서 크게 영향을 미칠 수 밖에 없다.

문재인 정부의 혁신성장의 경우 규제완화를 통한 제4차 산업혁명 관련 미래성장동력 핵심 선도사업 및 혁신기업 생태계를 육성하여 일자리 창출을 도모하자는 데 있다. 이에 대한 연장선상에서 정부는 2018년 1월 11일 자본시장 혁신을 위한 코스닥 시장 활성화 방안을 확정 발표하였다.

정부는 코스닥 시장 경쟁력 강화, 자본시장 인프라 구축 및 혁신적 플레이어 육성, 공정한 자본시장 질서 확립 등 크게 3대 전략을 중심으로 코스닥 시장 활성화에 나선다.

먼저 코스닥 시장 경쟁력을 강화하기 위해서 코스닥 시장에 대한 세제/금융 지원 확대, 코스닥 상장요건 전면 개편, 코스닥 시장 자율성/독립성 제고, 코스닥 시장 견전성/신뢰성 강화 등이 추진된다.

그 중에서도 코스닥 시장에 대한 세제/금융지원 확대의 경우 코스닥 벤처펀드 활성화, 기관투자자 참여유인 제고, 코스닥 상장기업 지원 확대 등의 세부 추진 과제가 포함되어 있다.

구체적으로 성장금융(500억원), 거래소(300억원), 증권금융(300억원), 예탁결제원(200억원), 금융투자협회(100억원), 코스콤(70억원) 등 증권 유관기관 출연금을 합쳐 총 1470억원을 모으고 민간자금을 동일 규모로 유치해 약 3000억원 규모의 코스닥 스케일-업(Scale-up) 펀드를 조성한다. 이 펀드의 주요 투자 대상은 시가총액 하위 50%, 기관투자자 투자 비중이 낮은 종목, 최근 3년 이내 유상증자 등을 통해 신규자금을 조달한 적이 없는 기업, 기술특례상장 기업 및 성장잠재력이 높은 기업 등과 같은 골격을 토대로 조만간 구체적인 투자 가이드라인을 확정할 방침이다. 이는 연기금이나 기관투자자의 코스닥 투자 유도 방안은 시가총액 상위 종목에 집중될 가능성이 커 시장 양극화를 초래할 수 있는 우려가 있기 때문에 이를 완화하기 위하여 시총 하위 종목 가운데 소외받고 저평가된 주식을 선별 투자할 것으로 전망된다. 따라서 성장잠재력이 높은 기업 등 저평가된 코스닥 기업에 집중 투자할 것으로 예상됨에 따라 코스닥 중소 협주 수급에 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

또한 기관 및 해외 투자자 등의 코스닥 시장 투자 유인 제고를 위하여 신규 벤치마크 지수(코스피/코스닥을 종합한 대표 통합지수 출시(2월), 중소형 주식의 성장성에 투자할 수 있는 코스피/코스닥 중소형주 지수 개발(6월))를 개발한다.

코스피/코스닥 통합지수 KRX300의 경우 2018년 1월 30일 편입 예정 종목을 발표하였다. 코스피 및 코스닥에 상장된 보통주 이면서 실질적으로 펀드 운용이 가능한 종목 중 시장규모 및 유동성 기준으로 코스피 232종목(77%), 코스닥 68종목(23%)을 선정하였다. KRX300은 총 9개의 산업군으로 분류하여 자유소비재(57개), 산업체(47개), 정보기술/통신서비스(44개), 헬스케어(42개) 산업군 순으로 구성종목이 많이 편입되었다. 이에 따라 코스피/코스닥 통합 지수인 KRX300를 추종하는 ETF(상장지수펀드)와 코스닥 벤처펀드 등 코스닥 활성화 정책에 따른 신규 펀드가 2018년 3월 말 출범하면서 코스닥시장에 기관 자금이 오는 4월부터 본격적으로 유입될 전망이다.

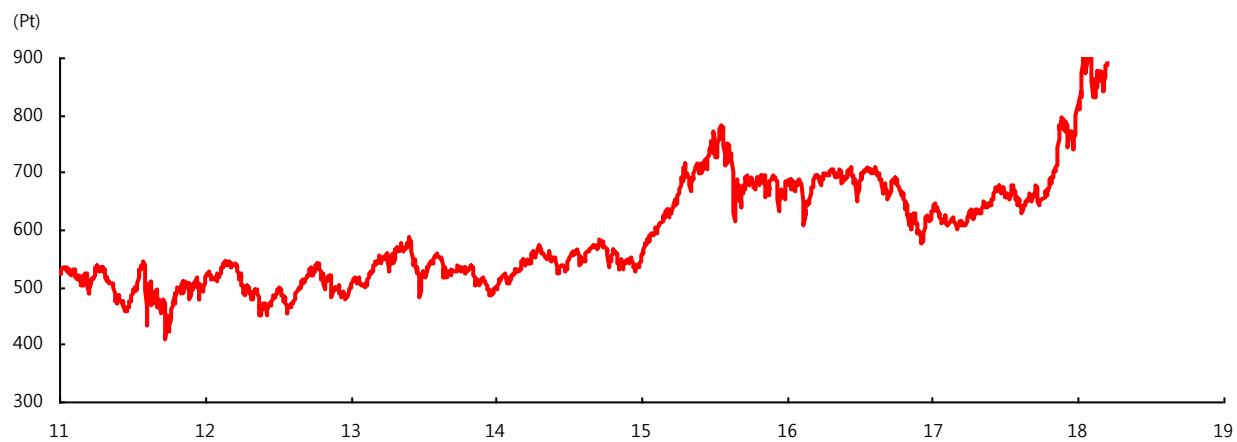
KRX300 지수를 추종하는 패시브 펀드의 설정 규모가 코스피200 지수 추종 펀드와 코스닥150 지수 추종 펀드의 중간 수준일 것으로 예상되며, 정부는 코스닥 벤처펀드의 경우 벤처기업 신주 비율을 펀드 재산의 50% 이상에서 15% 이상으로 완화하였을 뿐만 아니라 투자하는 개인에게는 1인당 최대 300만원까지 소득공제 혜택 부여 및 코스닥 벤처펀드에 코스닥 공모주 물량을 우선 배정하도록 할 방침이다. 또한 2018년 6월 중소형 주식의 성장성에 투자할 수 있는 코스피/코스닥 통합 중소형주 지수를 발표할 계획으로 KRX300 지수보다 더 많은 코스닥 종목이 포함된다. 따라서 코스피 및 코스닥 중소형주 수급에 우호적으로 작용할 것이다.

이밖에도 기금운용평가 지침을 개선하여 연기금의 코스닥 투자확대를 유도할 뿐만 아니라, 혁신기업의 원활한 코스닥 상장을 지원하기 위해 성장잠재력 중심으로 상장 제도를 개편할 예정이다.

이와 같이 혁신기업 생태계 조성을 위한 코스닥 시장 활성화 방안 등은 제4차 산업혁명 관련 주식들의 본격적인 상승에 촉발 역할을 할 것으로 예상된다.

무엇보다 코스닥 활성화 방안의 본질은 시가총액이 큰 특정종목 상승으로 코스닥 지수만 상승하는 것이 아니라 정부가 중점적으로 추진하고 있는 제4차 산업 혁명 관련하여 다수 종목들의 주가가 상승하면서 관련 산업 성장성 부각으로 투자가 활발하게 일어나는 선순환 효과가 발휘되는 것이다. 이렇게 됨으로써 일자리 창출 뿐만 아니라 관련 산업이 팔목상대하게 성장할 수 있는 계기를 만들 수 있을 것이다. 따라서 향후 코스닥 스케일업 펀드 등이 시급히 역할 및 다수 종목 확산에 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

<그림 1> 코스닥 지수 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

<그림 2> 코스닥 시장 중심의 자본시장 혁신방안

- 코스닥시장이 혁신기업의 성장(scale-up) 자금을 원활하게 공급하고 투자자에게 신뢰받는 시장으로 거듭나도록 육성
- 코스닥시장의 자율적인 역량을 극대화할 수 있도록 사전규제는 완화하고 인센티브 체계도 개편
- 믿고 투자할 수 있는 시장이 될 수 있도록 투명하고 공정한 시장규율을 확립하고 불공정거래 적발·제재도 강화

목표

코스닥 활성화를 통해 혁신성장 적극 뒷받침
– 이를 위한 3대전략 10대 과제 추진



전략 1

코스닥시장 경쟁력 강화

- ① 코스닥시장에 대한 세제·금융지원 확대
- ② 코스닥 상장요건 전면 개편
- ③ 코스닥시장 자율성·독립성 제고
- ④ 코스닥시장 건전성·신뢰성 강화

전략 2

자본시장 인프라 구축 및 혁신적 플레이어 육성

- ① 성장사다리 체계강화
- ② 투자정보 확충 및 상장유지비용 절감
- ③ 혁신적인 모험자본 플레이어 육성

전략 3

공정한 자본시장 질서 확립

- ① 기업경영정보의 투명성 및 효용성 제고
- ② 기관투자자·소액주주 등을 통한 시장규율 강화
- ③ 불공정 거래 근절

자료: 금융위원회, 하이투자증권

<표 1> 제4차 산업혁명 관련 투자 유망주

구분	투자유망종목
콘텐츠	엑스터, 스튜디오드래곤, JYP Et., 퀘어비스, 에스엠, SM C&C, 팬엔터테인먼트, YG PLUS, , 게임빌, CJ E&M, 지니뮤직, 오로라, 디앤씨미디어 등
지배구조, 융합빅데이터플랫폼, IP	NAVER, 카카오, 엔씨소프트, 게임빌 등
사물인터넷(IoT)	엔탈스 등
5G 등 통신인프라	SK텔레콤, KT, LG유플러스, 대한광통신, 오이슬루션, 케이엠더블유, 이노와이어리스, 엔탈스, 쓸리드, RFHIC, 에이스테크, 삼지전자, 텔코웨어 등
가상현실(VR)	엑스터, 미투온 등
클라우드	비트컴퓨터 등
보안	코나아이, 지란지교시큐리티 등
전기차 이차전지	포스코켐텍, 에코프로, 엘앤에프, 일진머티리얼즈, 코센, KG케미칼, 코스모화학, 신흥에스이씨, 코센, LG화학, 삼성SDI 등
전기차 부품	삼화콘덴서, LG전자, 아모텍, 우리산업 등
자율주행차	한컴MDS, 유니퀘스트, ISC, 해성디에스, 넥스트칩, 캠트로닉스, 킹크웨어, 한라홀딩스 등
수소연료전지차	뉴로스, 코오롱머티리얼 등
블록체인	삼성에스디에스 등
양자정보통신	SK텔레콤 등
マイ크로LED	루멘스 등
스마트 팩토리	에스피지, 에스엠코어, 포스코ICT, 삼성에스디에스, SK, LS산전, 한신기계, 알에스오토메이션, 베셀 등
에너지 프로슈머	SK디앤디 등
의료용 로봇	고영 등
청소용 로봇	유진로봇 등
지능정보기술	코나아이, 지란지교시큐리티, 삼성전자, 더존비즈온, NHN한국사이버결제, 호성ITX, 아이콘트롤스, 에스원, 파크시스템즈 등
(IoT, 빅데이터, AI)	SKC코오롱PI, 태크원, 동운아나뱁, 원익QnC, SKC솔믹스, 지니뮤직, 누리텔레콤, 아이엔씨, 싸이맥스, AP위성 등
바이오헬스	엔지켐생명과학, 막크로젠, 유비케어, 비트컴퓨터, 펙트론, 케어랩스, 케어젠, 코오롱, 삼양홀딩스, SK케미칼, SK, 오픈스킬플란트 등

자료: 하이투자증권

투자 유망 종목

JYP Ent.(035900)

SM C&C(048550)

에스엠(041510)

SK(034730)

포스코대우(047050)

엔지켐생명과학(183490)

2018/03/19

JYP Ent.(035900)

트와이스, 갓세븐에 스트레이 키즈를 더하다

■ 신인 보이 그룹 스트레이 키즈 데뷔로 성장성 부각될 듯

갓세븐에 이어 4년만에 선보이는 신인그룹 스트레이 키즈는 오는 3월 26일 첫 번째 미니 앨범 '아이 엔 낫'과 타이틀곡 '디스트릭트9(DISTRICT9)'를 발표하고 본격적인 활동에 들어간다. 지난해 Mnet 리얼리티 프로그램 '스트레이 키즈와 더불어' 올해 1월 프리 데뷔 앨범 '믹스테이프'로 국내 외 팬들에게 무한한 잠재력과 가능성을 인정받은 바 있다. 또한 빌보드가 꼽은 2018년 주목할 K팝 아티스트 TOP5 중 1위로 선정돼 올해 최고 신인으로 주목받고 있다. 특히 스트레이 키즈는 소속사가 아닌 그룹의 리더 방찬이 멤버를 직접 구성하게 했을 뿐만 아니라 데뷔 곡 역시 자신들의 생각을 곡으로 직접 쓰게 함으로써 팬들과 친밀 관계를 높일 것으로 어느 때 보다도 성공 가능성성이 높아 보인다.

■ 2018년 트와이스가 제3차 한류를 이끌 듯

걸그룹 트와이스의 경우 따라 하기 쉬운 곡으로 팬덤과 대중성을 함께 잡으면서 국내 및 일본에서 히트로 인한 앨범, 공연, 광고 등이 동사 실적 성장의 원동력이 되고 있다. 특히 올해부터 일본에서의 트와이스 행보가 빨라지면서 해를 거듭할수록 실적향상의 지속성을 높일 것이다. 즉, 지난 1월 19일부터 2월 1일까지 일본 6개 도시에서 8회 공연한 '트와이스 쇼케이스 라이브 투어 2018 캔디팝'을 전회 매진시켰으며, 2월 7일 일본에서 발매한 두 번째 싱글 '캔디팝(Candy Pop)'으로 전작을 뛰어넘는 성과를 보여주었다. 오는 4월 초 컴백하여 신곡을 발표하고 오는 5월 18일부터 20일까지 서울 잠실 실내체육관에서 '트와이스랜드 존 2: 판타지 파크'를 개최하며 일본에서는 5월 26~27일 사이타마 슈퍼아레나, 6월 2~3일 오사카성홀 '트와이스랜드 존 2:판타지 파크' 등 총 4회 공연을 펼친다. 무엇보다 제3차 한류의 경우 일본 10~20대들 사이에 유튜브:소셜네트워크 서비스 등을 통해 확산되고 있는데, 이들의 경우 국가 간 정세에 좌지우지되기보다 본인의 취향에 충실히 좋아하는 콘텐츠를 향유하고 있으므로 지속성을 높일 것이다.

■ 매출 상승이 수익성 개선으로 이어질 듯

매니지먼트사의 경우 수익성에 지대한 영향을 미치는 것이 소속 연예인과의 분배비율이다. 보통 데뷔 후 7년 계약이 이루어 지는데, 이때에는 소속 연예인의 흥행성이 검증되지 않았기 때문에 당연히 회사의 분배비율이 높을 것이다. 올해 갓세븐 데뷔 5년차, 트와이스 데뷔 3년차 이므로 이들의 활약이 해를 거듭할수록 동사 수익성을 개선시킬 수 있을 것이다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

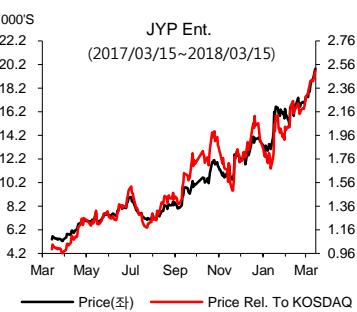
NR

액면가	500원
종가(2018/03/15)	19,850원

Stock Indicator

자본금	17.3십억원
발행주식수	3,462만주
시가총액	687십억원
외국인지분율	4.7%
배당금(2016)	-
EPS(2016)	246원
BPS(2016)	2,366원
ROE(2016)	13.4%
52주 주가	5,270~19,850원
60일평균거래량	1,307,502주
60일평균거래대금	20.4십억원

Price Trend

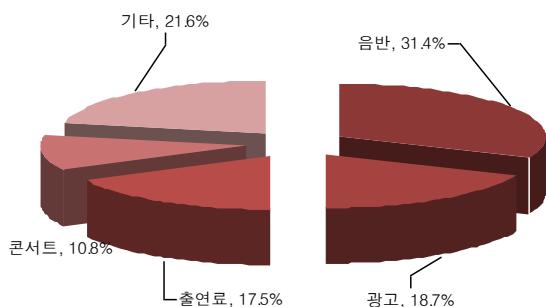




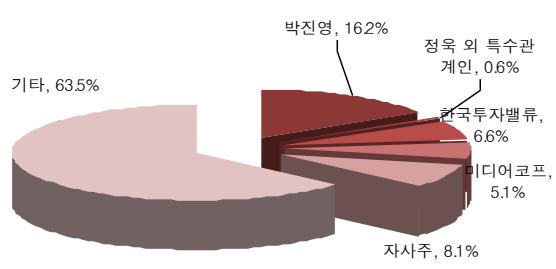
FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2014	485	83	81	79	77	226	18.4
2015	506	42	38	32	32	94	48.9
2016	736	138	131	85	84	246	20.0
2017	1,020	195	211	164	161	468	29.4
2018E	1,260	280	296	224	221	638	31.1
2019E	1,680	396	416	315	312	901	22.0

자료: JYP Ent., 하이투자증권

<그림 3> 매출구성(2017년 3분기 누적 기준)



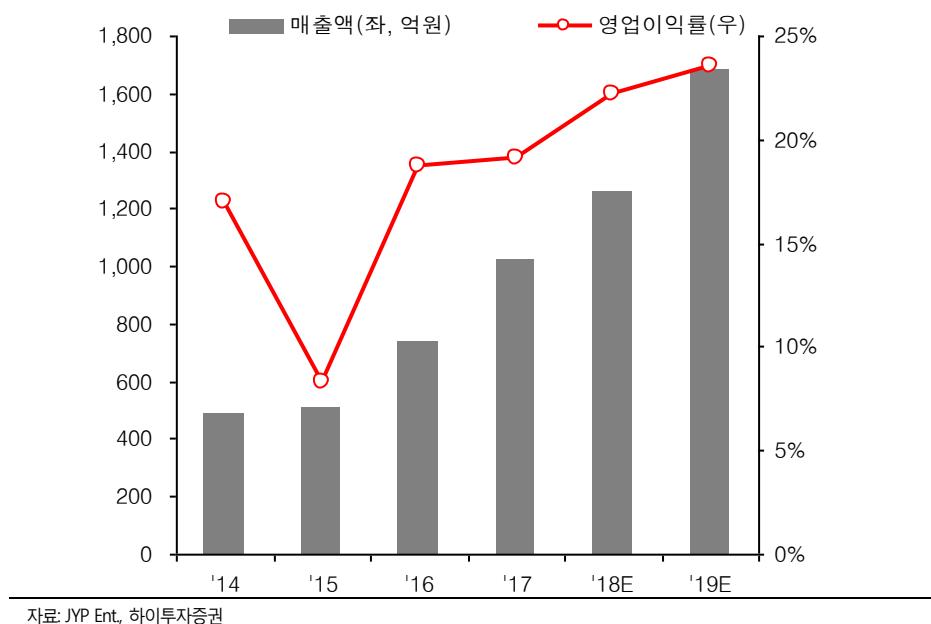
<그림 4> 주주분포(2018년 1월 4일 기준)



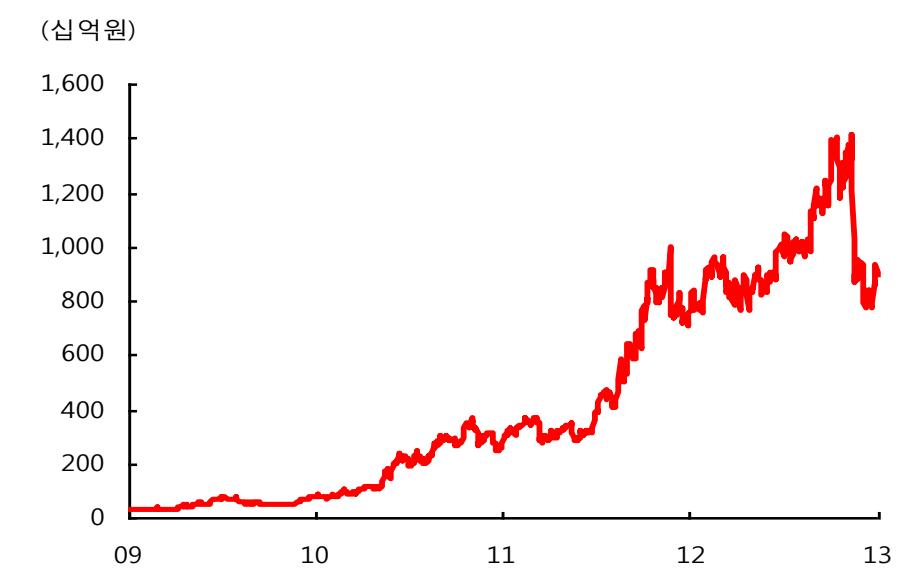
자료: JYP Ent., 하이투자증권

자료: JYP Ent., 하이투자증권

<그림 5> JYP Ent. 실적 추이



<그림 6> 2009~2012년 에스엠 시가총액 추이



<표 2> 아티스트 현황

성명		가수/배우	비고
본명	예명 (그룹명)		
박진영	J.Y.Park	가수 / 배우	-
배수지	Miss A	가수 / 배우	-
왕페이페이			-
박지민	15&	가수	-
백예린		가수	-
백아연	-	가수	-
박낙준	낙준	가수	-
옥택연	2PM	가수 / 배우	
닉쿤			
황찬성			
김민준			
장우영			
이준호			-
김유빈	Wonder Girls	가수 / 배우	-
우혜림			-
임재범	GOT7	가수 / 배우	
박진영(Jr.)			
최영재	단, 임재범, 박진영(Jr.)의 그룹명은		
김유경			
마크			
잭슨			
뱀뱀			-
박성진	DAY6	가수	
박제형	(밴드 그룹)		
강영현			
김원필			
윤도운			-
임나연	TWICE	가수	
박지효			
모모			
사나			
미나			
유정연			
김다현			
손채영			
쯔위			-
전소미	-	가수	-
최우식	-	배우	-
박주형	-	배우	-
김지민	-	배우	-
김미선	송하윤	배우	-
윤박	-	배우	-
양병열	강윤제	배우	-
장희령	-	배우	-
김종문	김종문	배우	-
김예원	김유빈	배우	-
신은수	신은수	배우	-
주원	류원	배우	-
남성준	-	배우	-
이기혁	-	배우	-
박규영	-	배우	-
박시은		배우	-
김유안		배우	-

자료: JYP Ent., 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(JYP Ent.)



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. ([작성자: 이상현/조경진](#))

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2017-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.1%	6.9%	-

2018/03/19

SM C&C(048550)

광고와 콘텐츠 시너지 및 한중관계 개선 수혜

■ 광고와 콘텐츠의 만남으로 시너지 효과 본격화 되면서 실적 턴어라운드 가속화

동사가 지난해 인수한 SK플래닛 광고 사업부는 매출액 기준 국내 5위 규모의 광고 대행사로 SK 그룹 광고 캠페인 외에도 박카스, 카카오뱅크, 유한킴벌리 등 수 많은 성공 캠페인을 만들어왔다. 동사는 콘텐츠 제작, 매니지먼트 등 기존 사업에서 광고 사업으로 영역을 넓히는 동시에 SK그룹 물량을 바탕으로 안정적인 수익원을 확보하게 되었다.

무엇보다 기존 TV 광고 뿐 아니라 SNS, 유튜브 등 다양한 플랫폼을 통해 광고를 접하고 있는 환경下에서 동사의 콘텐츠 제작능력과 마케팅 솔루션 기반 광고가 합쳐져 여러가지 비즈니스 모델을 통한 시너지 효과가 본격화 될 것이다.

특히 브랜디드 콘텐츠의 경우 연간 3개 프로그램을 방영할 계획이다. 즉, 뷰티, 패션 등 콘텐츠에 커머스가 자연스럽게 녹아 드는 예능 프로그램 제작 예정으로 광고사업부와의 시너지가 기대된다.

올해의 경우 이벤트들이 많은 환경下에서 광고 사업부 가세와 더불어 시너지 효과 본격화 되면서 실적 턴어라운드가 가속화 될 것이다.

■ 올해 드라마 및 예능 프로그램 제작으로 매출 상승 및 한중관계 개선으로 중국 수출 가능해 지면서 성장성 부각될 듯

올해 드라마의 경우 2월부터 감우성, 김선아 주연의 키스 먼저 할까요가 월화드라마 시청률 1위로 방영되고 있으며, 오는 5월부터 기름진 멜로가 SBS에서 방영될 예정이다. 또한 하반기에도 웨드라마 포함하여 1~2편의 드라마 방영을 계획하고 있다.

한편 올해 예능 프로그램은 브랜디드 예능 3개, 아티스트 예능 12개, 외주제작/합작 예능 20개 등 총 35개 정도 제작할 예정이다. 아티스트 예능의 경우 에스엠 소속의 아티스트를 적극 활용하는 것으로 레벨업 프로젝트, 키워드 보아, 슈퍼 TV 등이 있으며, 효리네 민박, 짠내투어 등 외주제작/합작 예능 등도 본격화 될 것이다.

이와 같이 드라마 및 예능 프로그램 제작은 올해 콘텐츠 제작부문에서의 매출상승을 의미하는 것이다. 무엇보다 한중관계 개선으로 향후 드라마 및 예능 프로그램 중국 수출 가능해 지면서 성장성이 부각될 수 있을 것이다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

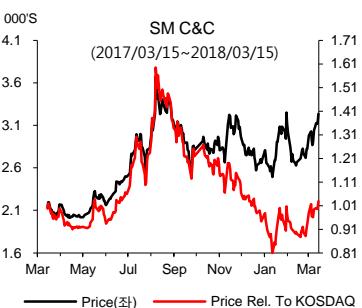
NR

액면가	500원
종가(2018/03/15)	3,280원

Stock Indicator

자본금	47십 억원
발행주식수	9,404만주
시가총액	308십 억원
외국인지분율	2.8%
배당금(2016)	-
EPS(2016)	-원
BPS(2016)	835원
ROE(2016)	-%
52주 주가	2,055~3,720원
60일평균거래량	932,749주
60일평균거래대금	2.8십 억원

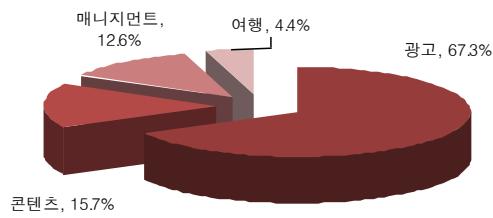
Price Trend



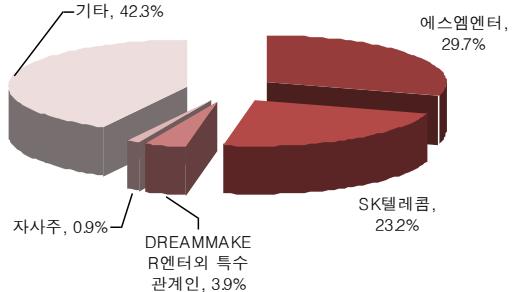
FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2014	610	-59	-96	-84	-84	-	-
2015	755	-39	-54	-47	-46	-	-
2016	954	35	23	-5	-5	-	-
2017E	886	-127	-150	-138	-138	-	-
2018E	2,230	160	165	140	140	149	22.0

자료: SM C&C, 하이투자증권

<그림 7> 매출구성(2018년 예상 기준)



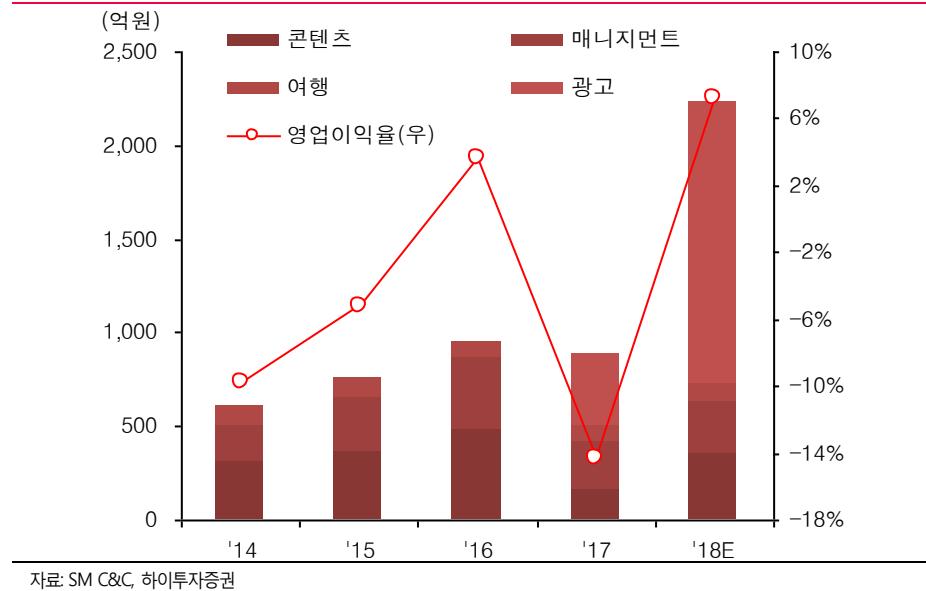
<그림 8> 주주분포(2017년 10월 27일 기준)



자료: SM C&C, 하이투자증권

자료: SM C&C, 하이투자증권

<그림 9> SM C&C 실적 추이

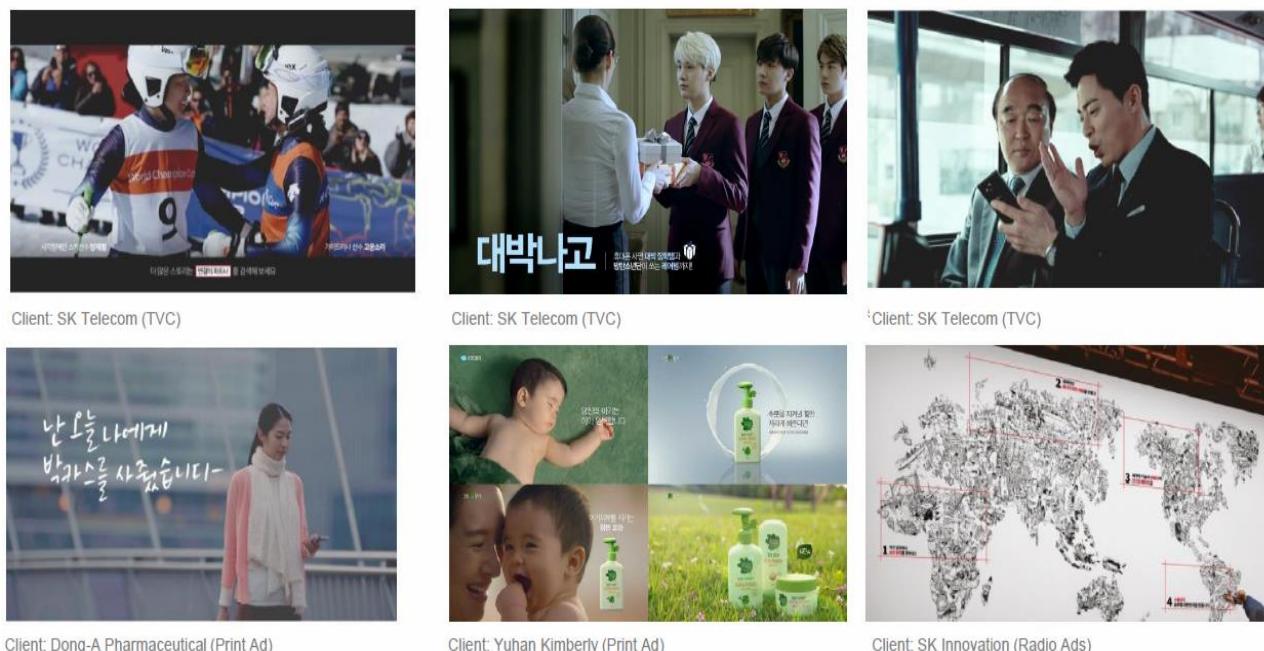


<그림 10> 예능 제작 프로그램



자료: SM C&C, 하이투자증권

<그림 11> 광고 캠페인



자료: SM C&C, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(SM C&C)



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. ([작성자: 이상현/조경진](#))

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2017-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.1%	6.9%	-

2018/03/19

에스엠(041510)

풀라인업 가동 및 중국에서의 성장성

- 대표적인 음악전문 종합 엔터테인먼트사
- 키아스트 및 FNC애드컬쳐 인수는 수평적 확대로 영향력 강화 될 듯

동사는 키아스트 지분 25.1% 500억원에, FNC애드컬쳐 지분 30.5%를 300억원에 취득하면서 각 회사의 1대 주주가 되었다.

키아스트 인수를 통하여 아티스트 매니지먼트 확대 및 한류 미디어 측면에서 시너지 효과가 발생할 수 있을 것이다. 또한 FNC애드컬쳐 인수를 통하여 기존에 영위하고 있던 드라마, 방송 제작 등의 사업은 시너지를 통하여 더욱 발전 시키고, 이와 더불어 스타와 엔터테인먼트를 기반으로 하는 리테일, F&B, 패션, 레저 등을 포함한 다양한 글로벌 라이프 스타일 비즈니스를 추진 할 예정이다.

이와 같이 키아스트 및 FNC애드컬쳐 인수는 동사 사업영역의 수평적 확대이므로 향후 관련 사업의 영향력이 강화되면서 시너지가 발생될 수 있을 것이다.

- 동방신기 등 풀라인업의 일본공연 확대가 실적 개선을 이끌 듯

동방신기의 경우 지난해 10월 국내 컴백 공연을 시작으로 11월부터 시작한 일본 5대동 투어 역시 성공적으로 마무리함에 따라 올해 1분기부터 실적에 본격 반영되기 시작할 것으로 예상된다. 동방신기, 슈퍼주니어, 샤이니, EXO 등 풀라인업 가동과 더불어 레드벨벳, NCT의 일본 첫 투어 시작으로 사상 최대 공연 관객수가 달성을 것으로 예상된다. 즉, 일본에서의 콘서트 모객 수가 1분기에 112만명, 2분기 33만명으로 예상되는 등 올해의 경우 전년대비 35만명 증가한 210만명으로 기대되면서 실적 개선을 이끌 것으로 전망된다.

- 중국에서의 성장성 및 자회사 실적 턴어라운드

한한령(限韓令)이 해제 조짐으로 한중관계가 개선될 것으로 예상됨에 따라 드림메이커를 통해 2개의 중국 현지법인을 보유한 동사의 경우 향후 중국 사업 본격화로 인하여 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

한편, 동사의 주력 자회사인 SM C&C는 광고와 콘텐츠의 만남으로 시너지 효과 본격화되면서 실적 턴어라운드 가속화 될 것이며, 한중관계 개선으로 드라마 및 예능 프로그램 중국 수출 가능해 지면서 실적 개선에 일조를 할 것이다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

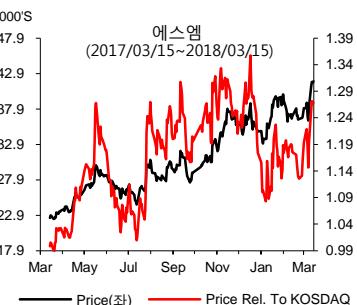
NR

액면가	500원
종가(2018/03/15)	41,800원

Stock Indicator

자본금	10.8십억원
발행주식수	2,176만주
시가총액	909십억원
외국인지분율	19.9%
배당금(2016)	-
EPS(2016)	169원
BPS(2016)	15,144원
ROE(2016)	1.2%
52주 주가	22,350~41,800원
60일평균거래량	377,133주
60일평균거래대금	14.3십억원

Price Trend

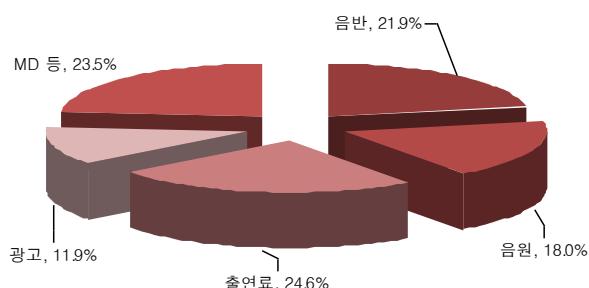


■ 매출액 ■ 영업이익 ■ 세전이익 ■ 순이익 ■ 지배주주순이익 ■ EPS ■ PER

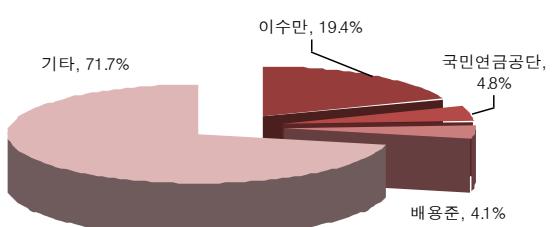
FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2014	2,870	343	293	18	60	290	117.1
2015	3,222	384	308	184	217	1,048	41.0
2016	3,499	207	226	42	36	168	153.0
2017	3,775	109	244	-47	-49	-	-
2018E	5,400	520	505	328	345	1,585	26.3
2019E	5,780	590	575	374	390	1,792	23.3

자료: 에스엠, 하이투자증권

<그림 12> 매출구성(2017년 별도 기준)



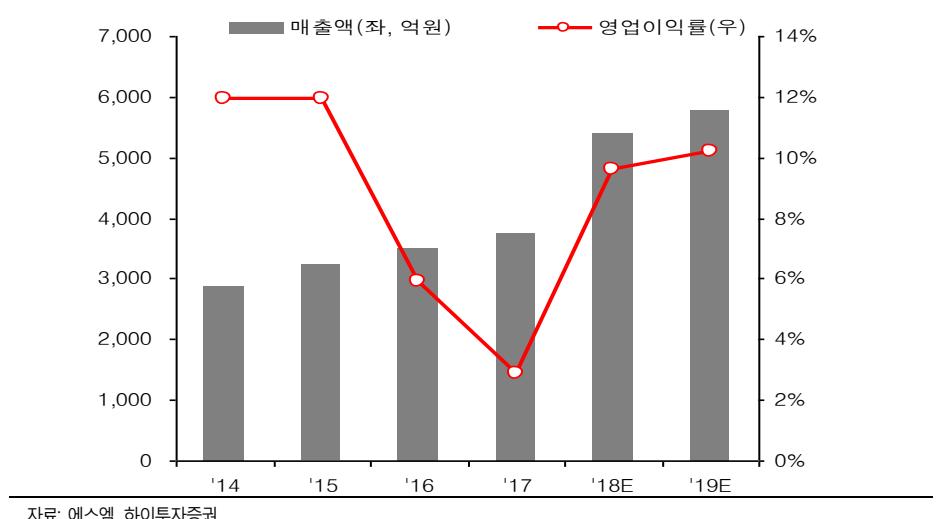
<그림 13> 유상증자 후 주주분포



자료: 에스엠, 하이투자증권

자료: 에스엠, 하이투자증권

<그림 14> 에스엠 실적 추이



자료: 에스엠, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(에스엠)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	고리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-03-19	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. ([작성자: 이상현, 조경진](#))

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2017-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.1%	6.9%	-

2018/03/19

SK(034730)

LNG 및 바이오 성장성 부각 될 듯

■ SK E&S 중국에서의 성장성 및 실적 개선 가능할 듯

동사의 주력 자회사인 SK E&S는 가스전 사업을 통한 LNG생산, 해상수송, 터미널을 통한 LNG도입 및 기화/송출, LNG발전소 운영까지 LNG 사업의 수직계열화를 완성하였다.

이러한 바탕위에서 환경 이슈로 급성장이 예상되는 중국 LNG 시장 진출을 위해서 베이징 가스블루 스카이 홀딩스가 발행한 전환사채(CB)에 1억8000만 홍콩달라(약 245억원) 규모로 참여할 예정이다.

베이징가스는 홍콩에 본사에 둔 기업으로 중국 정부가 수입한 LNG를 중국 현지 공장과 주택 등에 공급하는 역할을 하고 있으며, 최근에는 현지 LNG 개발, 도시가스 사업 등에서도 두각을 나타내고 있다. 중국의 인구 수준과 정부의 적극적인 환경정책 등을 감안하면 LNG 수입은 앞으로도 더 늘어날 수밖에 없지만 터미널, 저장창고, 수송관 등의 인프라는 턱 없이 부족하므로 향후 LNG와 관련한 연관 산업 등의 성장성은 커질 것이다.

또한 SK E&S는 지난 2007년 중국 3대 도시가스업체인 차이나가스홀딩스(CGH)에 지분 투자를 시작해 현재 지분율을 15.7%까지 높였으므로 향후 시너지 효과가 가시화 될 수 있을 것이다.

한편, 문재인 정부가 탈원전 등 친환경 재생에너지 비중을 확대하는 정책을 적극 펼치고 있어 LNG 발전 수요가 늘어날 것으로 예상된다. 이러한 환경하에서 SK E&S의 발전부문 중 파주(강릉 / 문산) 1,820MW의 경우 지난해 1월 및 4월에 상업생산에 들어 갔다. 무엇보다 저가 연료 직도 입을 통한 원가경쟁력이 확보 되는 환경하에서 발전부문 생산능력확대로 인한 이익규모는 올해 이후 크게 증가할 것으로 예상된다.

■ 신약개발로 SK바이오파의 기업가치 상승 기대됨

SK바이오파는 뇌전증 치료제를 비롯해 조현병, 집중력 장애, 파킨슨, 조울증 등 중추신경계 질환 치료제 등 파이프라인을 보유하고 있다. 그 중에서도 독자개발 신약인 뇌전증 치료제 (Cenobamate)는 현재 전세계 17개국에서 글로벌 임상 3상(안전성 시험) 중이며 올해 상반기 중으로 임상 3상 결과가 나오면 하반기에 미국 FDA에 신약 인허가 신청을 낼 계획이다.

이러한 절차를 거쳐 세노바메이트(Cenobamate)의 시판이 결정되면 SK바이오파의 신약의 원료 의약품 생산을 맡게 된다. 세노바메이트(Cenobamate)의 연매출은 핵심 시장인 미국에서만 1조 원 이상으로 예측됨에 따라 SK바이오파의 기업가치 상승이 기대된다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

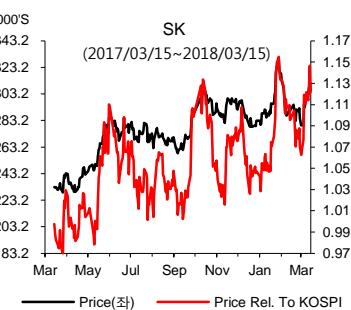
Buy(Maintain)

목표주가(12M)	368,000원
종가(2018/03/15)	306,000원

Stock Indicator

자본금	15십억원
발행주식수	7,093만주
시가총액	21,621십억원
외국인지분율	24.1%
배당금(2016)	3,700원
EPS(2017)	28,130원
BPS(2017)	212,192원
ROE(2017)	14.1%
52주 주가	229,000~328,500원
60일평균거래량	111,263주
60일평균거래대금	32.7십억원

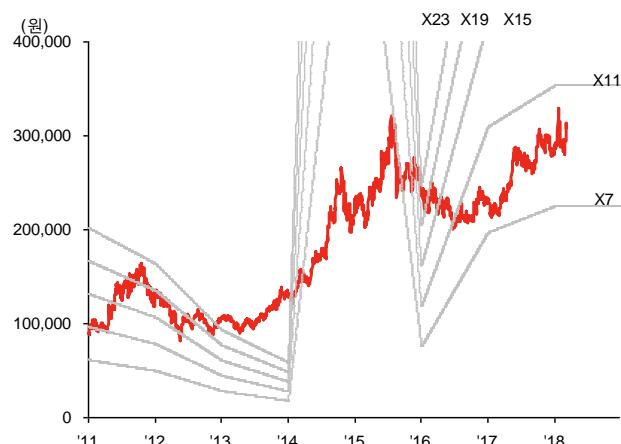
Price Trend



FY	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS(원)	PER(배)	EV/EBITDA (배)	BPS(원)	PBR(배)	ROE(%)	부채비율 (%)
2015	39,300	1,407	5,346	94,099	2.6	10.6	178,602	1.3	42.5	141.1
2016	83,617	5,298	766	10,881	21.1	3.4	186,360	1.2	6.0	143.5
2017	93,862	5,875	1,979	28,130	10.9	3.7	212,192	1.4	14.1	133.5
2018E	99,429	6,424	2,259	32,108	9.5	3.6	242,002	1.3	14.1	123.6
2019E	100,640	6,953	2,563	36,426	8.4	2.8	276,130	1.1	14.1	114.6

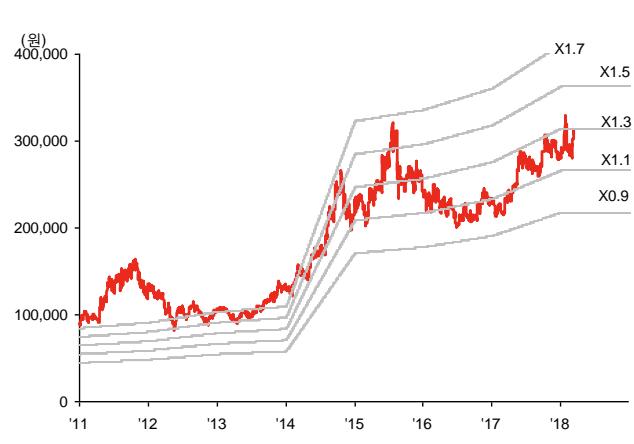
자료 : SK, 하이투자증권 리서치센터

<그림 15> SK PER 밴드



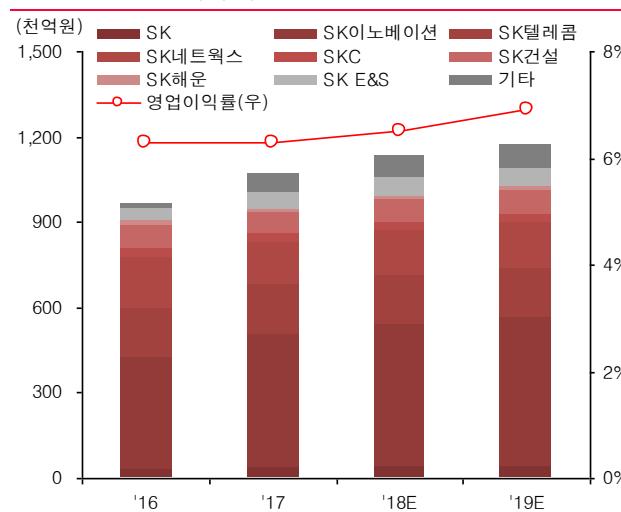
자료: SK, 하이투자증권

<그림 16> SK PBR 밴드



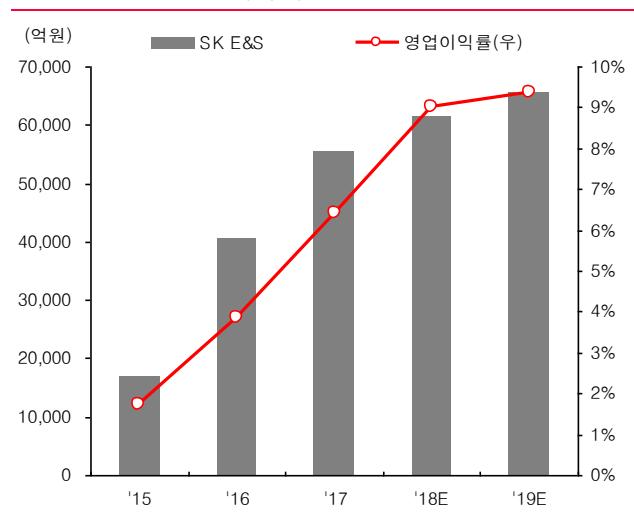
자료: SK, 하이투자증권

<그림 17> SK 실적 추이



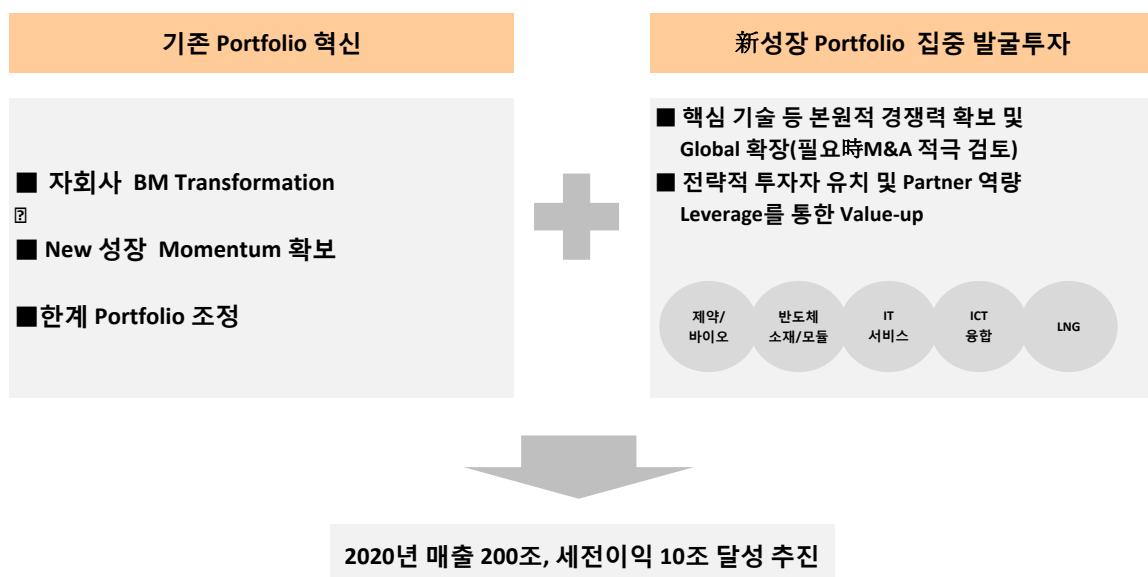
자료: SK, 하이투자증권

<그림 18> SK E&S 실적 추이



자료: SK E&S, 하이투자증권

<그림 19> SK 그룹 2020 성장전략



자료: SK, 하이투자증권

<표 3> SK 바이오파 뇌전증 Pipeline

주요 과제	적응증	시장규모	현황/계획
Cenobamate (YKP3089)	뇌전증 (부분발작, 전신발작 등)	\$4.6B	2016년 1Q 3상 진입 임상 3상 장기투여에 따른 안전성 시험 진행 중으로 2018년 하반기 신약승인신청 예정임

자료: SK, 하이투자증권

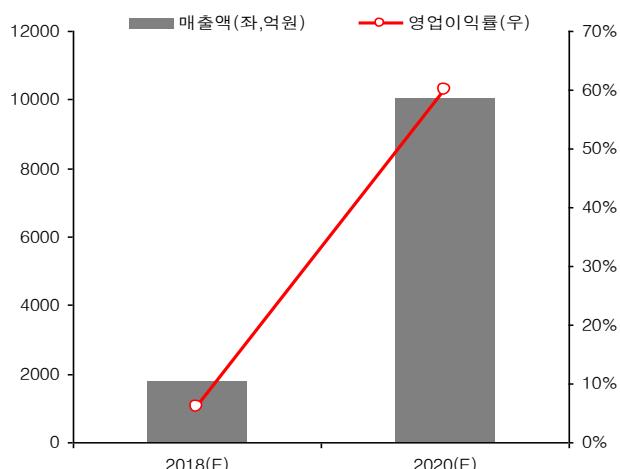
<표 4> SK 바이오파 중추신경 및 이외 Pipeline

주요 과제	적응증	시장규모	현황/계획
SKL-N05	수면장애	\$1B	기면증 No.1 회사인 Jazz社에 2011년 L/O 미국 FDA 신약승인신청 완료
SKL13865	집중력장애(ADHD)	\$7B	2016년 4Q 1상 완료
SKL20540	조현병 (Schizophrenia)	\$6B	2016년 4Q 美 FDA IND 승인 신청
YKP10811	위장관 질환 (위마비, 만성변비, 과민성대장증후군)	\$3B	Value 극대화 위한 위마비 우선 개발 및 Partnering 추진

자료: SK, 하이투자증권

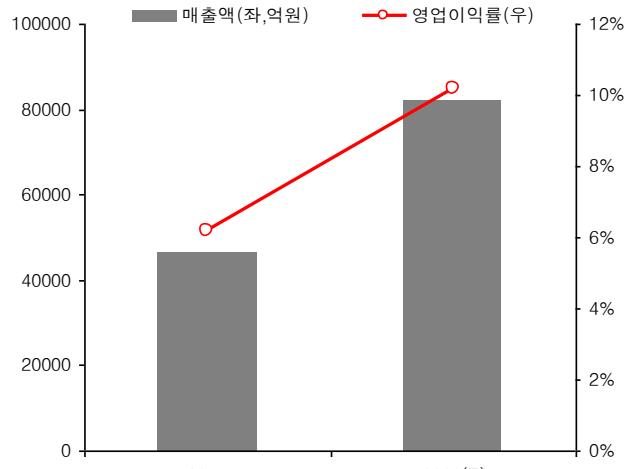


<그림 20> SK 바이오팜 실적 추이



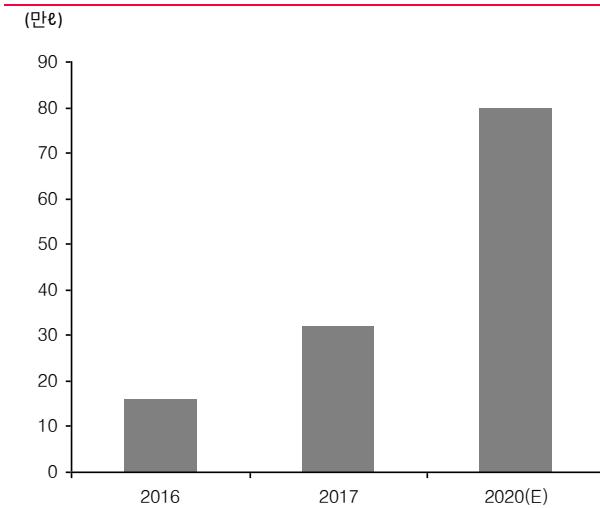
자료: SK, 하이투자증권

<그림 21> LNG 밸류체인 실적 추이



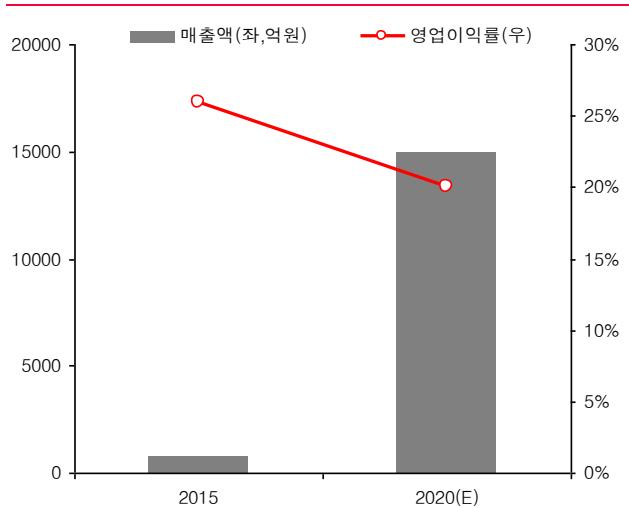
자료: SK, 하이투자증권

<그림 22> SK 바이오텍 증설 계획



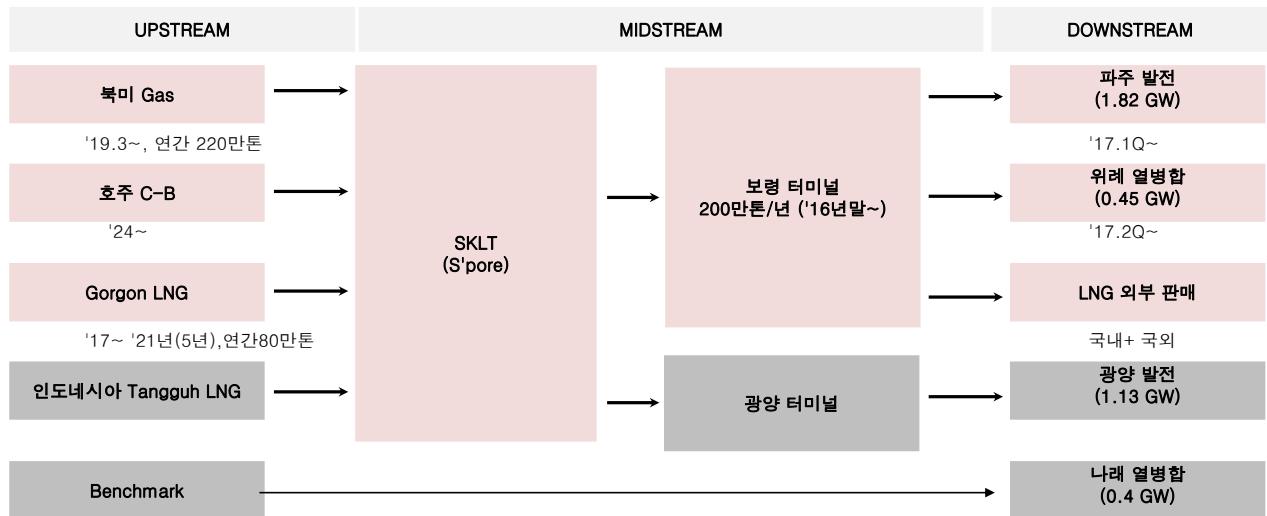
자료: SK, 하이투자증권

<그림 23> SK 바이오텍 실적 추이



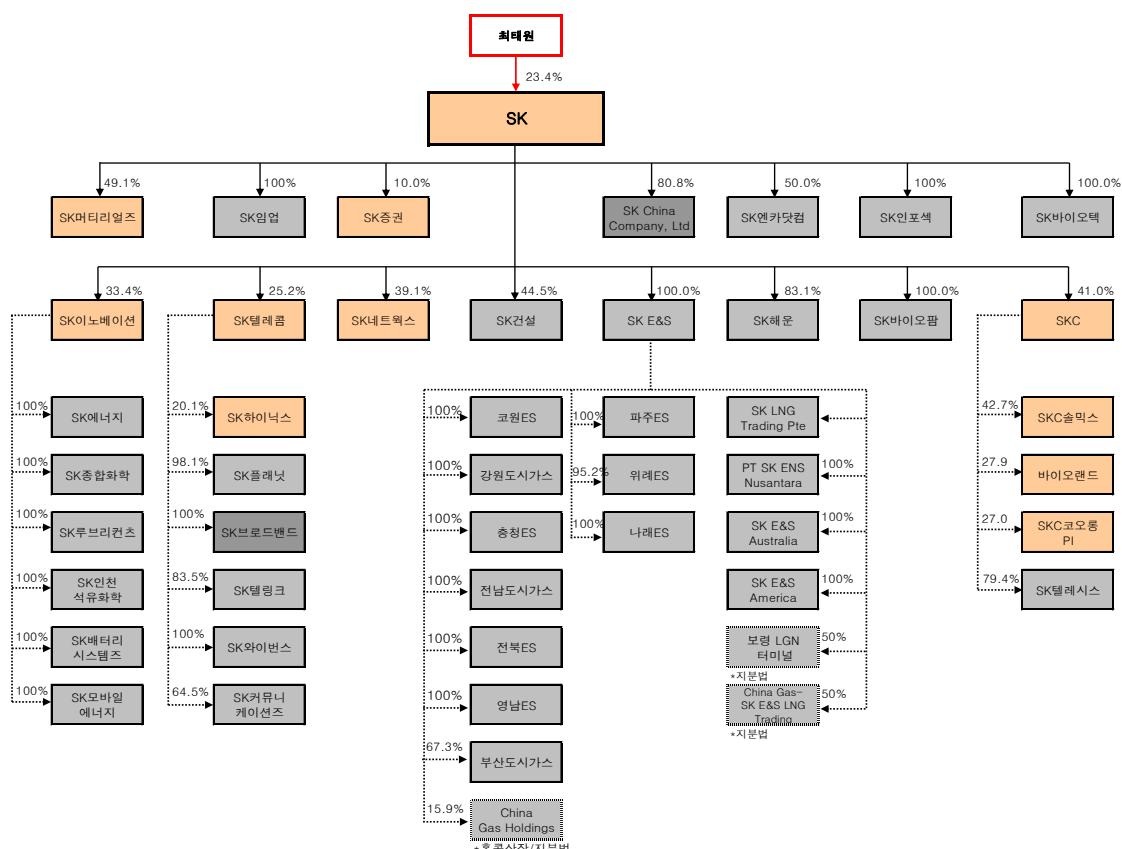
자료: SK, 하이투자증권

<그림 24> LNG 밸류체인 구축



자료: SK E&S, 하이투자증권

<그림 25> SK 그룹 지배구조



자료: 각 사 사업보고서 및 공시, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표		(단위:십억원)				포괄손익계산서		(단위:십억원%)			
		2016	2017	2018E	2019E			2016	2017	2018E	2019E
유동자산		32,450	44,452	55,856	66,660	매출액		83,617	93,862	99,429	100,640
현금 및 현금성자산		7,087	6,939	9,345	19,035	증가율(%)		112.8	12.3	5.9	1.2
단기금융자산		4,916	4,769	4,531	4,304	매출원가		73,770	82,974	87,896	88,965
매출채권		12,443	23,465	31,619	32,003	매출총이익		9,848	10,888	11,534	11,674
재고자산		6,019	6,756	7,157	7,244	판매비와관리비		4,550	5,013	5,109	4,721
비유동자산		70,597	66,036	62,251	59,130	연구개발비		237	243	211	214
유형자산		41,033	36,963	33,510	30,579	기타영업수익		-	-	-	-
무형자산		11,772	10,435	9,258	8,221	기타영업비용		-	-	-	-
자산총계		103,047	110,488	118,107	125,790	영업이익		5,298	5,875	6,424	6,953
유동부채		28,717	31,011	32,993	34,727	증가율(%)		276.6	10.9	9.4	8.2
매입채무		8,897	9,987	10,580	10,708	영업이익률(%)		6.3	6.3	6.5	6.9
단기차입금		2,614	2,614	2,614	2,614	이자수익		202	197	234	393
유동성장기부채		5,630	5,630	5,630	5,630	이자비용		799	803	807	811
비유동부채		32,004	32,154	32,304	32,454	지분법이익(순실)		719	719	719	719
사채		19,377	19,427	19,477	19,527	기타영업외순익		-825	1,600	1,109	841
장기차입금		3,757	3,857	3,957	4,057	세전계속사업이익		4,376	7,440	7,530	7,947
부채총계		60,721	63,165	65,297	67,181	법인세비용		1,354	2,281	1,883	1,987
지배주주지분		13,112	14,930	17,027	19,429	세전계속이익률(%)		5.2	7.9	7.6	7.9
자본금		15	15	15	15	당기순이익		2,822	5,159	5,648	5,960
자본잉여금		5,646	5,646	5,646	5,646	순이익률(%)		3.4	5.5	5.7	5.9
이익잉여금		8,368	10,141	12,193	14,550	지배주주귀속 순이익		766	1,979	2,259	2,563
기타자본항목		-904	-904	-904	-904	기타포괄이익		45	45	45	45
비지배주주지분		29,214	32,394	35,783	39,180	총포괄이익		2,867	5,204	5,693	6,005
자본총계		42,327	47,324	52,810	58,609	지배주주귀속총포괄이익		778	1,996	2,277	2,582

현금흐름표		(단위:십억원)			
		2016	2017	2018E	2019E
영업활동 현금흐름		9,111	11,375	11,303	11,146
당기순이익		2,822	5,159	5,648	5,960
유형자산감가상각비		4,052	4,069	3,453	2,931
무형자산상각비		1,161	1,337	1,178	1,037
지분법관련손실(이익)		719	719	719	719
투자활동 현금흐름		-7,381	-940	-849	-861
유형자산의 처분(취득)		167	-	-	-
무형자산의 처분(취득)		950	-	-	-
금융상품의 증감		1,515	-295	2,167	9,464
재무활동 현금흐름		-1,622	383	385	385
단기금융부채의증감		24	-	-	-
장기금융부채의증감		150	150	150	150
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-1,133	-209	-207	-207
현금및현금성자산의증감		92	-148	2,405	9,691
기초현금및현금성자산		6,995	7,087	6,939	9,345
기말현금및현금성자산		7,087	6,939	9,345	19,035

주요투자지표		(단위:십억원)			
		2016	2017	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS		10,881	28,130	32,108	36,426
BPS		186,360	212,192	242,002	276,130
CFPS		84,974	104,973	97,927	92,817
DPS		3,700	3,700	3,700	3,700
Valuation(배)					
PER		21.1	10.9	9.5	8.4
PBR		1.2	1.4	1.3	1.1
PCR		2.7	2.9	3.1	3.3
EV/EBITDA		3.4	3.7	3.6	2.8
Key Financial Ratio(%)					
ROE		6.0	14.1	14.1	14.1
EBITDA 이익률		12.6	12.0	11.1	10.9
부채비율		143.5	133.5	123.6	114.6
순부채비율		45.8	41.9	33.7	14.5
매출채권회전율(x)		6.8	5.2	3.6	3.2
재고자산회전율(x)		14.3	14.7	14.3	14.0

자료 : SK 하이투자증권 리서치센터

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(SK)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2016-04-25	Buy	368,000	6개월	-34.6%	-16.6%
2017-11-17	Buy	368,000	1년		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 - ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
 - ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
 - ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
 - ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이상희, 조경진)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
 - Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
 - Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2017-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.1%	6.9%	-

2018/03/19

포스코대우(047050)

중국 LNG 수입 증가 수혜 및 실적 턴어라운드

■ 중국 LNG 수입 증가 수혜

지난해 중국이 수입한 LNG는 전년대비 51.7% 증가한 3,970만톤으로 일본 8,160만톤에 이어 전 세계 2위를 기록하였다. 이는 시진핑 중국 국가주석이 지난해 스모그 없는 하늘을 국정 과제중의 하나로 발표하고 수백만 가구와 수만개의 공장을 석탄에서 LNG 기반으로 전환하고 있기 때문이다. 중국의 인구 수준과 정부의 적극적인 환경정책 등을 감안하면 LNG 수입은 향후 증가할 것으로 예상됨에 따라 동사 미안마 가스전의 판매량은 견조하게 유지될 것으로 기대되면서 수혜가 가능할 것이다.

■ LNG 밸류에이션 구축으로 성장성 부각 될 듯

동사의 양대 핵심 사업은 자원개발과 철강이며, 3대 확장 분야는 식량과 자동차부품, 민자발전사업(IPP)이다. 핵심사업인 자원개발에서는 미안마 가스전 성공을 발판으로 LNG 생산부터 판매, LNG를 이용한 발전까지 우수한 LNG 밸류체인을 구축할 예정이다. 다시 말해서 탐사 중인 광구 개발을 성공적으로 추진해 생산까지 이어갈 계획이며, 이와 더불어 LNG를 저장하고 재기화해 수요처로 보내는 LNG 터미널 투자 및 건설과 운영 사업에도 진출하면서 동사는 LNG 트레이딩, 터미널, 배관, 병커링 및 가스 발전사업에 이르기까지의 LNG 밸류체인을 확립할 계획이다. 무엇보다 동사는 글로벌 E&P사로 도약을 위해 5년간 총 10여 광구에 신규 참여도 추진할 계획이다.

또 다른 핵심사업인 철강사업에서는 원료사업부터 트레이딩, 유통, 가공에 이르는 밸류체인 연계를 강화해 철강 판매량을 지난해 2,820만톤에서 2020년 3,500만톤 수준으로 확대할 예정이다. 한편, 우크라이나 곡물 수출터미널 인수, 미안마 미곡종합처리장 건설 등 식량 밸류 체인 확장을 통하여 곡물 취급량을 350만톤에서 2020년 1,000만톤 수준으로 확대할 예정이다. 또한 자동차 부품 분야에서는 부품 현지 공급체계를 확대 및 미래차 관련 신사업을 개발키로 하였다.

■ 올해 이익 성장폭 클 듯

올해 실적의 경우 매출액 236,030억원(YoY+4.6%), 영업이익 5,055억원(YoY+26.0%), 지배주주순 이익 3,316억원(YoY+88.5%)으로 추정되면서 이익 성장폭이 클 것으로 예상된다. 이는 지난해 일회성 비용의 기저효과 완경하에서 미안마 가스전의 판매량 정상화 및 판매가격 인상효과와 더불어 포스코P&S 합병효과가 본격화 되면서 실적 턴어라운드가 기대되기 때문이다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

Buy(Maintain)

목표주가(12M)	28,600원
종가(2018/03/15)	21,100원

Stock Indicator

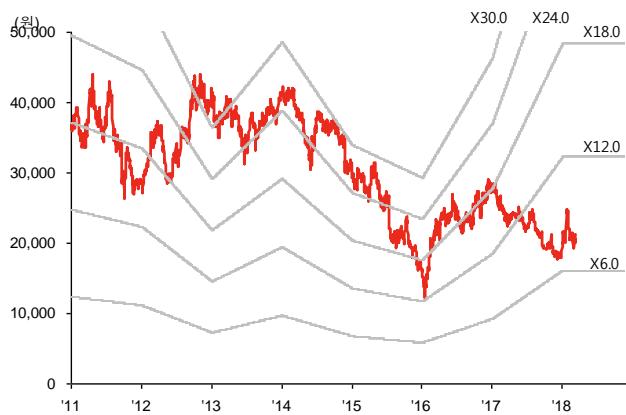
자본금	569십억원
발행주식수	12,338만주
시가총액	2,603십억원
외국인지분율	8.8%
배당금(2016)	500원
EPS(2017)	1,544원
BPS(2017)	21,841원
ROE(2017)	6.8%
52주 주가	17,600~25,100원
60일평균거래량	671,498주
60일평균거래대금	14.2십억원

Price Trend


FY	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS(원)	PER(배)	EV/EBITDA (배)	BPS(원)	PBR(배)	ROE(%)	부채비율 (%)
2015	17,527	369	129	1,132	14.4	10.3	21,442	0.8	5.3	232.2
2016	16,492	318	111	977	27.6	13.0	22,093	1.2	4.5	231.1
2017	22,572	401	176	1,544	13.7	10.2	21,841	1.0	6.8	156.8
2018E	23,603	505	332	2,688	7.8	8.8	24,167	0.9	11.7	141.2
2019E	23,948	536	353	2,863	7.4	8.3	26,668	0.8	11.3	127.8

자료 : 포스코대우, 하이투자증권 리서치센터

<그림 26> 포스코대우 PER 밴드



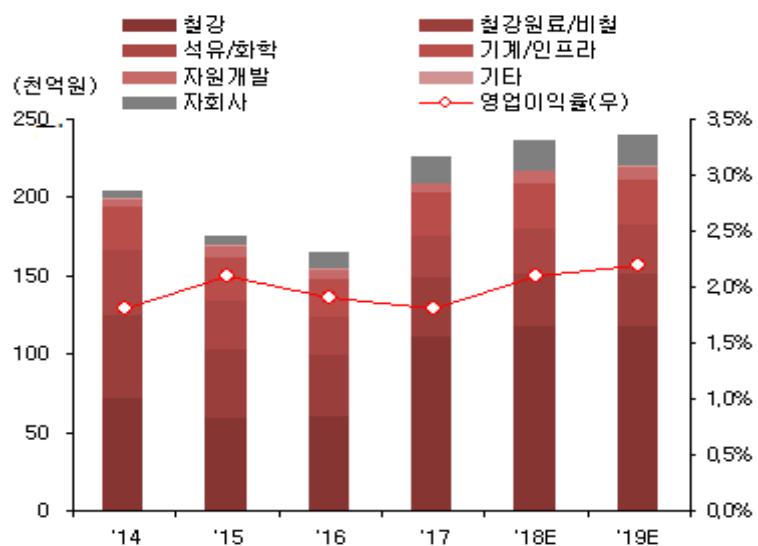
자료: 포스코대우, 하이투자증권

<그림 27> 포스코대우 PBR 밴드



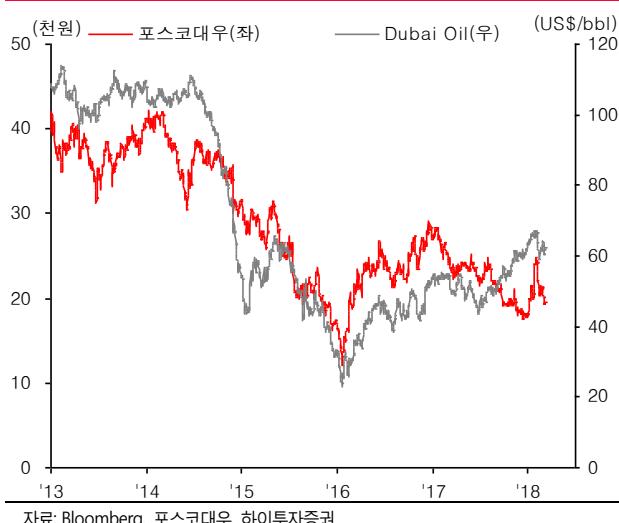
자료: 포스코대우, 하이투자증권

<그림 28> 포스코대우 실적 추이

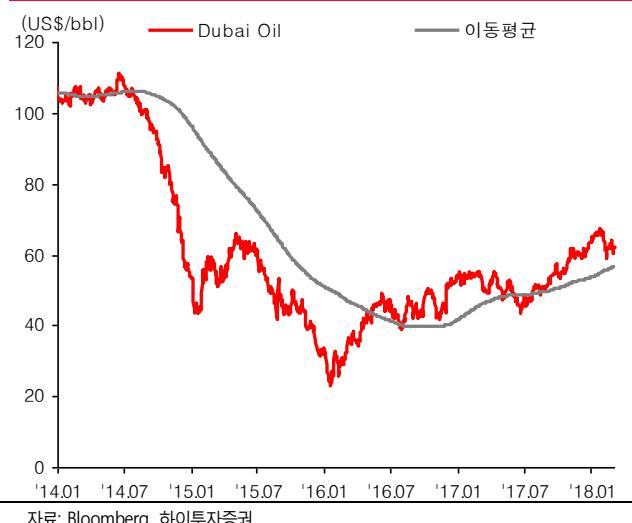


자료: 포스코대우, 하이투자증권

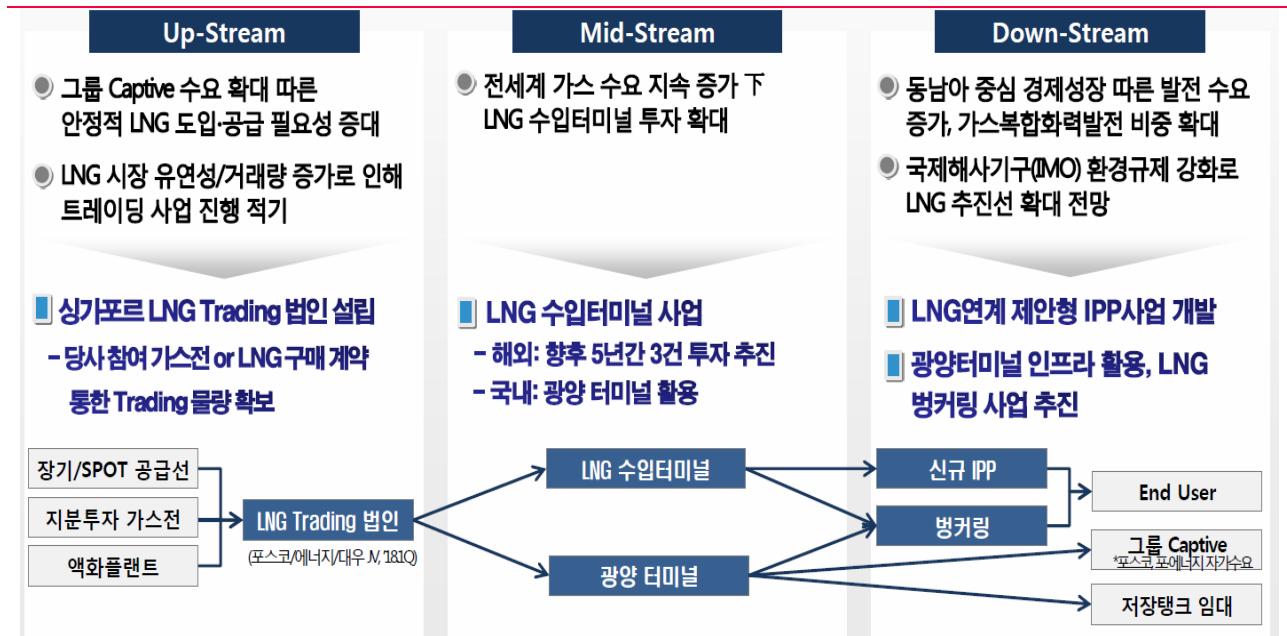
<그림 29> 포스코대우 주가 및 유가 추이



<그림 30> 두바이유 및 1년 이동평균 유가 추이

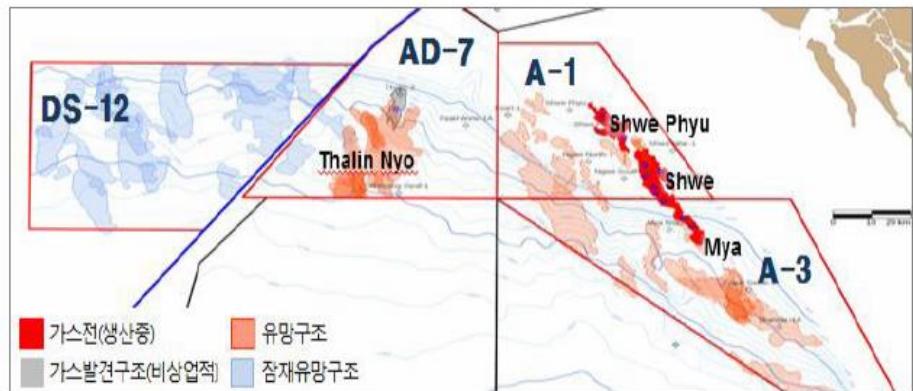


<그림 31> LNG 밸류체인 구축



자료: 포스코대우, 하이투자증권

<그림 32> 기준 탐사 광구



■ 미얀마 A-1/A-3 광구

- '19년 하반기 2~3공 탐사시추 추진

■ 미얀마 AD-7 광구

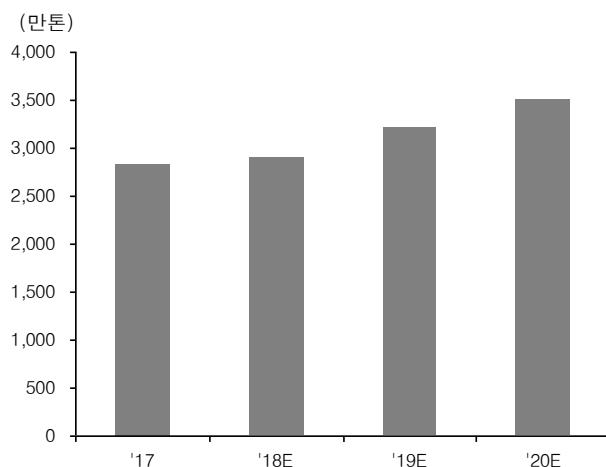
- '19년 하반기 탐사시추 추진

■ 방글라데시 DS-12 광구

- 3D 인공지진파 획득 후 '20년 하반기 탐사시추 추진

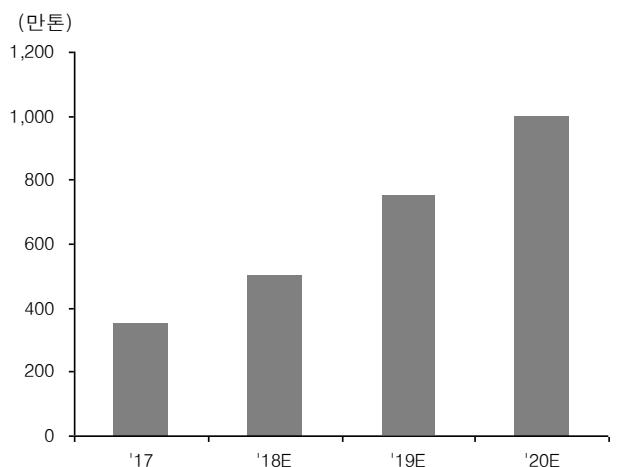
자료: 포스코대우, 하이투자증권

<그림 33> 철강 판매량 추이



자료: 포스코대우, 하이투자증권

<그림 34> 곡물 취급량 추이



자료: 포스코대우, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표		(단위:십억원)				포괄손익계산서		(단위:십억원%)			
		2016	2017	2018E	2019E			2016	2017	2018E	2019E
유동자산		4,681	3,384	3,820	4,271	매출액	16,492	22,572	23,603	23,948	
현금 및 현금성자산		174	286	246	399	증가율(%)	-5.9	36.9	4.6	1.5	
단기금융자산		124	134	141	148	매출원가	15,356	21,083	21,962	22,261	
매출채권		3,433	2,709	3,068	3,233	매출총이익	1,136	1,489	1,641	1,686	
재고자산		767	90	118	120	판매비와관리비	818	1,087	1,135	1,150	
비유동자산		3,608	3,482	3,382	3,293	연구개발비	1	2	2	2	
유형자산		666	635	606	580	기타영업수익	-	-	-	-	
무형자산		1,663	1,536	1,420	1,312	기타영업비용	-	-	-	-	
자산총계		8,289	6,866	7,202	7,564	영업이익	318	401	505	536	
유동부채		4,305	2,712	2,736	2,763	증가율(%)	-13.7	26.1	26.0	6.0	
매입채무		1,615	-	-	-	영업이익률(%)	1.9	1.8	2.1	2.2	
단기차입금		1,776	1,776	1,776	1,776	이자수익	35	50	46	64	
유동성장기부채		398	398	398	398	이자비용	50	50	50	50	
비유동부채		1,480	1,480	1,480	1,480	지분법이익(순실)	-	31	46	46	
사채		759	759	759	759	기타영업외순익	-145	-185	-73	-94	
장기차입금		592	592	592	592	세전계속사업이익	175	248	470	501	
부채총계		5,785	4,193	4,217	4,243	법인세비용	52	81	114	121	
지배주주지분		2,516	2,695	2,982	3,290	세전계속이익률(%)	1.1	1.1	2.0	2.1	
자본금		569	617	617	617	당기순이익	122	167	357	380	
자본잉여금		333	333	333	333	순이익률(%)	0.7	0.7	1.5	1.6	
이익잉여금		1,525	1,639	1,909	2,201	지배주주귀속 순이익	111	176	332	353	
기타자본항목		-	-	-	-	기타포괄이익	17	17	17	17	
비지배주주지분		-12	-21	4	30	총포괄이익	139	184	374	397	
자본총계		2,504	2,673	2,985	3,320	지배주주귀속총포괄이익	127	194	348	369	

현금흐름표

	(단위:십억원)			
	2016	2017	2018E	2019E
영업활동 현금흐름	793	229	505	530
당기순이익	122	167	357	380
유형자산감가상각비	34	31	29	27
무형자산상각비	133	127	117	108
지분법관련손실(이익)	-	31	46	46
투자활동 현금흐름	-183	-62	-59	-59
유형자산의 처분(취득)	2	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	64	-	-	-
금융상품의 증감	-60	123	-34	160
재무활동 현금흐름	-661	-13	-65	-65
단기금융부채의증감	-273	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-57	-57	-62	-62
현금및현금성자산의증감	-51	113	-41	153
기초현금및현금성자산	225	174	286	246
기말현금및현금성자산	174	286	246	399

주요투자지표

	2016	2017	2018E	2019E
주당지표(원)				
EPS	977	1,544	2,688	2,863
BPS	22,093	21,841	24,167	26,668
CFPS	2,438	2,928	3,868	3,953
DPS	500	500	500	500
Valuation(배)				
PER	27.6	13.7	7.8	7.4
PBR	1.2	1.0	0.9	0.8
PCR	11.1	7.2	5.5	5.3
EV/EBITDA	13.0	10.2	8.8	8.3
Key Financial Ratio(%)				
ROE	4.5	6.8	11.7	11.3
EBITDA 이익률	2.9	2.5	2.8	2.8
부채비율	231.1	156.8	141.2	127.8
순부채비율	128.9	116.2	105.2	89.7
매출채권회전율(x)	5.0	7.4	8.2	7.6
재고자산회전율(x)	21.5	52.7	226.6	201.4

자료 : 포스코대우, 하이투자증권 리서치센터

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(포스코대우)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2016-04-04(담당자변경)	Buy	29,000	6개월	-19.1%	-14.3%
2016-05-02	Buy	33,000	6개월	-27.8%	-17.4%
2017-09-11	Buy	28,600	1년		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. ([작성자: 이상현/조경진](#))

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2017-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.1%	6.9%	-

2018/03/19

엔지켐생명과학(183490)

암치료의 동반자로 성장성 부각 될 듯

■ 원료의약품 판매 및 글로벌 신약 개발 사업을 영위

동사는 지난 1999년 설립되어 원료의약품 판매 및 글로벌 신약 개발 사업을 영위하고 있다. 원료의약품사업은 세파계 항생제, 일반 의약품과 MRI/CT 조영제 등을 개발하여 국내 및 해외에 판매하고 있다. 또한 글로벌 신약개발사업은 제법기술, 생체면역 조절기술과 면역질환 치료제기술을 핵심경쟁력으로 하고 있다. 즉, 녹용에서 면역을 조절하는 성분인 EC-18를 찾아내 자체 합성으로 대량 생산과 작용 기전 규명에 성공하였으며, EC-18을 활용한 호중구 감소증과 구강점막염, 급성방사선증후군 등 3가지 적응증 치료제를 개발하고 있다.

■ 암치료의 동반자로서 글로벌 임상진행으로 성장성 부각 될 듯

최근 표적항암제나 면역항암제들이 큰 관심을 받고 있지만, 이들은 여전히 치료율이 낮고 부작용을 동반한다. 또한 항암 치료 과정에서 부작용이 심해지면 치료를 중단해야 하고, 이 때 암세포는 계속 자라나게 되기 때문에 부작용을 줄여 치료를 이어나가야지만 항암 치료효과를 높일 수 있을 것이다.

호중구감소증과 구강점막염은 항암치료 과정에서 발생하는 부작용이다. 호중구감소증은 항암 치료 중 면역세포인 호중구가 줄어드는 증상으로 여러 합병증을 불러 일으킨다. 동사는 면역력을 조절하는 EC-18을 활용하여 세계 최초로 경구용 호중구감소증 치료제를 개발하고 있다. 현재 한국과 미국에서 임상 2상 진행 중으로 내년 1분기까지 종료하고 혁신신약 지정 등을 통해 임상 2상 종료 이후 조건부 판매 허가를 목표로 하고 있다.

또한 입 안에 염증이 생기는 구강점막염은 두경부암 환자 80% 이상에서 동반되는 증세로 현재 치료제가 없는 상황이다. 동사는 현재 구강점막염 치료제에 대하여 미국에서 임상 2상 진행 중인데 최근 신속심사 대상으로 지정되었다. 신속심사는 미충족 의학 수요 관련 약물 개발을 촉진하기 위해 FDA가 도입한 제도로서 신속심사 대상에 지정되면 신약 허가 검토 과정이 빨라진다. 한편, 많은 양의 방사선에 노출돼 면역체계가 무너지는 급성방사선증후군에 대해서는 지난해 미국 FDA로부터 희귀의약품으로 지정받았다. 희귀의약품은 임상 2상 이후 판매가 가능하다.

호중구감소증과 구강점막염 임상 2상의 중간결과는 올해 3분기에 나올 것으로 예상되며, 현재 진행 중인 두 건의 임상 2상을 내년 1분기까지 종료하는 게 목표다. 이후에는 공동 연구를 전제로 글로벌 기업에 EC-18을 기술수출할 계획으로 임상 2상 이후 EC-18을 조건부로 판매하면서 다국적 기업과 병용 요법을 연구하면서 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

NR

액면가	500원
종가(2018/03/15)	94,100원

Stock Indicator

자본금	3.8십억원
발행주식수	762만주
시가총액	717십억원
외국인지분율	3.7%
배당금(2016)	-
EPS(2016)	-원
BPS(2016)	3,995원
ROE(2016)	-%
52주 주가	22,000~94,100원
60일평균거래량	96,221주
60일평균거래대금	8.0십억원

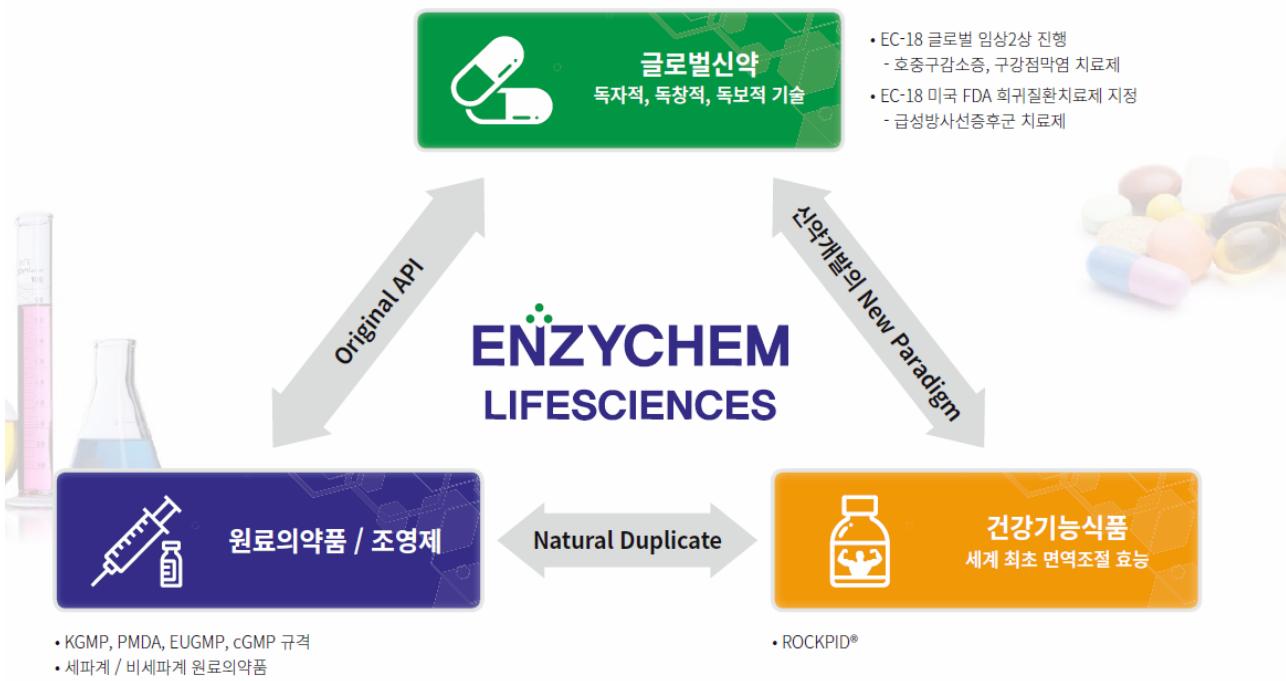
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2014	154	-23	-201	-201	-201	-	-
2015	156	-69	-117	-118	-118	-	-
2016	218	-62	-63	-63	-63	-	-
2017	261	-54	-56	-57	-57	-	-
2018E	330	-80	-80	-80	-80	-	-
2019E	450	-90	-90	-90	-90	-	-

자료: 엔지켐생명과학, 하이투자증권

<그림 35> 사업분야



자료: 엔지켐생명과학, 하이투자증권

<그림 36> 임상개발 로드맵

적응증	2016	2017				2018				2019				2020	2021
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q		
호중구감소증 (Neutropenia)	임상1상														
	IND	임상2상								조건부 판매허가 (BTD, US)			시판		
													임상3상		
구강점막염 (Oral mucositis)	임상1상														
		IND		임상2상						조건부 판매허가 (ODD, US)			시판		
					FTD / ODD								임상3상		
급성방사선 증후군 (ARS)					ODD	IND	Animal rule study (임상2상)						NDA & PRV	시판	

자료: 앤지켐생명과학, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(엔지켐생명과학)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-03-19	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. ([작성자: 이상현/조경진](#))

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2017-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.1%	6.9%	-