

Issue Comment

2018-12-03

이상현(2122-9198) value3@hi-ib.com

[이슈 26]

응답하라 1999 : 역사는 돌고 돈다

PC 시대→ 모바일 시대→제 4 차 산업혁명 시대: MS 클라우드와 인공지능으로 디지털 트랜스포메이션 선도

PC 시대의 주도주인 마이크로소프트(MS)가 미국 증시에서 종가기준(11/30)으로 시총 8,512 억 달러를 기록하면서, 애플(8,474 억 달러)을 제치고 16 년 만에 시가총액 1 위에 올라섰다. 마이크로소프트(MS)의 경우 1990 년대 PC 운영체제(OS) 시장의 독보적인 점유율을 바탕으로 사무용 소프트웨어, 웹브라우저 등 시장에서 지배력을 행사하면서 1990 년대 말까지 부동의 시가총액 1 위였다. 그러나 2012 년부터 PC 를 주머니에 넣어버린 아이폰이 모바일 시대를 주도하면서 애플이 시가총액 1 위를 줄곧 독식해왔다.

이렇듯 PC 에서 모바일 시대를 지나 제 4 차 산업혁명 시대를 맞고 있는 가운데 혁신적인 변화에 주요 동인인 클라우드와 인공지능을 중심으로 마이크로소프트(MS)는 기업 비즈니스 환경 개선을 집중 공략하면서 시가총액 1 위에 올라섰다. 즉, 마이크로소프트(MS)는 PC 시대의 주력 소프트웨어인 윈도우에서 제 4 차 산업혁명 시대 디지털 트랜스포메이션의 주력 소프트웨어인 클라우드와 인공지능으로 매출 등을 확대하면서 다시 시가총액 1 위에 복귀하였다.

1997년 12월 IMF 외환위기 이후 우리나라 주식시장이 침체를 겪다가 1999년부터 닷컴버블에 동참하면서 큰 폭 상승

1997 년 12 월 IMF 외환위기 이후 우리나라 주식시장은 곤두박질 치면서 침체를 겪는 시기였다. 반면에 미국 등에서는 개인용 PC 대중화로 인터넷에 연결된 컴퓨터 수가 증가하면서 인터넷이 매개가 된 새로운 비즈니스 모델들이 나타나기 시작하자 구글, 애플, 아마존, 이베이 등의 ICT 기업들이 등장하였을 뿐만 아니라 PC 운영체제(OS) 보급으로 마이크로소프트(MS)가 시가총액 1 위를 차지하며 주도주로서 활약을 하였다.

김대중 정부의 경우 IMF를 극복하기 위한 해법으로 정보 기술(IT)관련 벤처기업을 육성하는 데 전력을 다 하였을 뿐만 아니라 코스닥 시장 활성화에 매진하였다. 또한 Cyber Korea 21 을 수립하여 인터넷 PC 보급 정책을 추진하였다. 1999 년부터 우리나라 주식시장도 이러한 정부정책과 더불어 초고속망 보급 및 각종 인터넷 서비스 등 인터넷 대중화에 대한 파급효과의 기대치 상승으로 관련 기업들이 폭등하였다. 즉, 인터넷 인프라 기대감으로 SK 텔레콤, 데이콤 등이, PC 소프트웨어 업체로서 한글과컴퓨터 등이, 인터넷 관련 비즈니스 모델로서 새롬기술, 골드뱅크 등이 큰 폭으로 상승하였다.

역사가 돌고 돈다면 바야흐로 2019년에는 콘텐츠 등 제 4 차 산업혁명 관련 주식들이 큰 폭으로 상승할 듯

닷컴버블 당시 인프라는 인터넷 이었다면 제 4 차 산업혁명 시대에는 5G 가 인프라에 해당될 것이다. 또한 빅데이터, 인공지능, 클라우드, 사물인터넷 등 제 4 차 산업혁명 관련 주요 동인들을 활용한 디지털 트랜스포메이션으로 제품을 서비스화 하는 새로운 비즈니스 모델들이 등장하고 있을 뿐만 아니라 5G 인프라가 이러한 비즈니스 모델들을 더욱 더 풍부하게 해줄 것이다.

무엇보다 이러한 비즈니스 모델들은 없었던 것들이 새로 생기는 경우가 있을 수 있을 뿐만 아니라, 다른 영역으로 확장 되거나 시장을 확대시킬 수 있으므로 관련 주식들은 큰 폭의 상승을 가져올 수 있을 것이다. 최근 5G 기대감으로 통신 관련주가 상승하고 있는 것과 더불어, 콘텐츠의 대명사인 게임주 엔씨소프트가 역사상 신고가를 기록하고 있는 것도 제 4 차 산업혁명 관련 주식들 상승의 징조로 받아들일 수 있을 것이다.

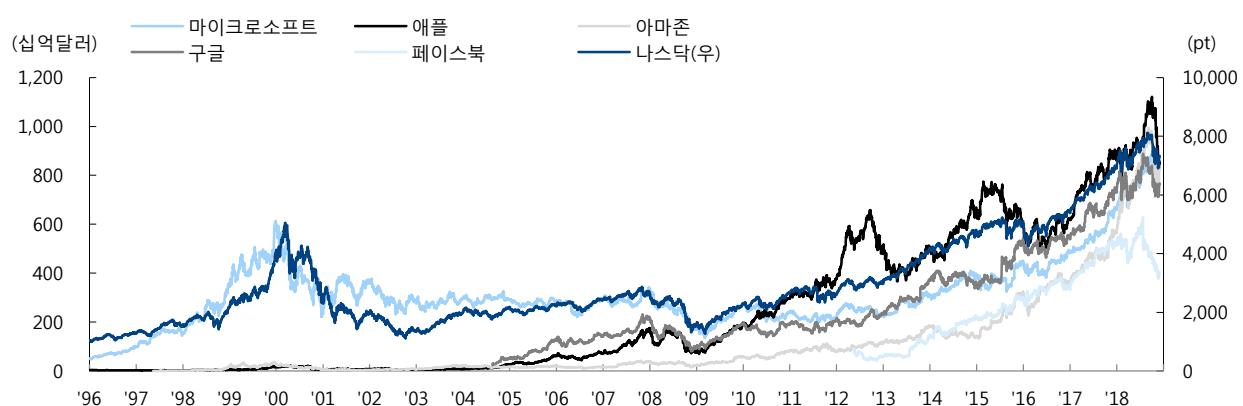
따라서 2019년에는 비즈니스 모델 가시화로 제 4 차 산업혁명 관련 주식들이 상승할 수 있을 것으로 예상되는 가운데, 특히 우리나라에서 강점을 가지고 있으면서 시장 세계화, 플랫폼 경쟁, 모바일 기기 발달로 인하여 음원, 드라마, 영화, 게임 등 콘텐츠 관련주들의 상승이 돋보일 수 있을 것이다.

표 1. 제 4 차 산업혁명 관련 투자 유망주

구분	투자유망종목
콘텐츠	JYP Ent., 에스엠, 와이지엔터, 대원미디어, 디앤씨미디어, 덱스터, 스튜디오드래곤, 펄어비스, 엔씨소프트 등
5G 등 통신인프라	LG 유플러스, SK 텔레콤, KT, 오이솔루션, 유비쿼스, 케이엠더블유, 알엔투테크놀로지 등
무인점포	아이디스, 롯데정보통신, 에스원 등
스마트 모빌리티	SK 네트웍스, AJ 렌터카 등
바이오헬스	엔지켐생명과학 등
푸드테크	푸드나무 등
스마트 팩토리	에스피지 등

자료: Dataguide, 하이투자증권

그림1. 나스닥 지수 및 주요 IT 기업 시가총액 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림 2. 마이크로소프트 시가총액 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림 3. 애플 시가총액 추이



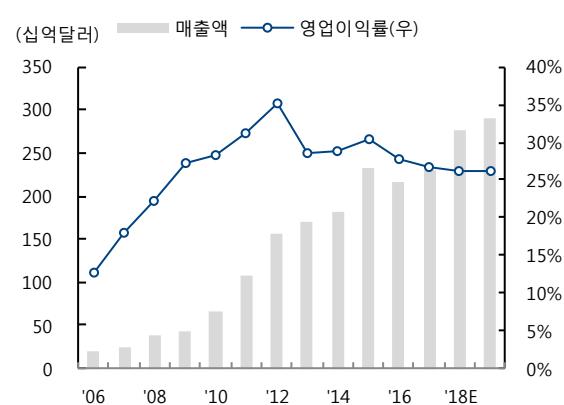
자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림 4. 마이크로소프트 실적 추이 및 전망



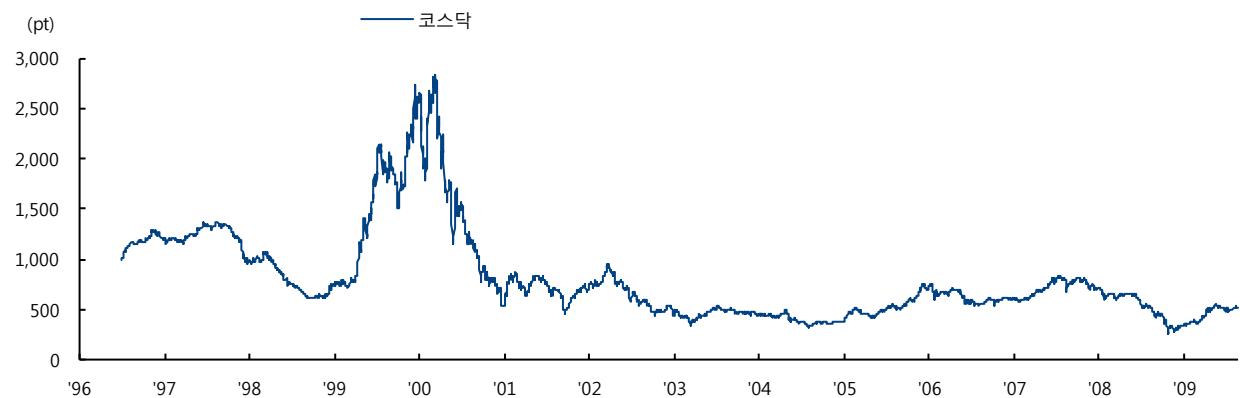
자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림 5. 애플 실적 추이 및 전망



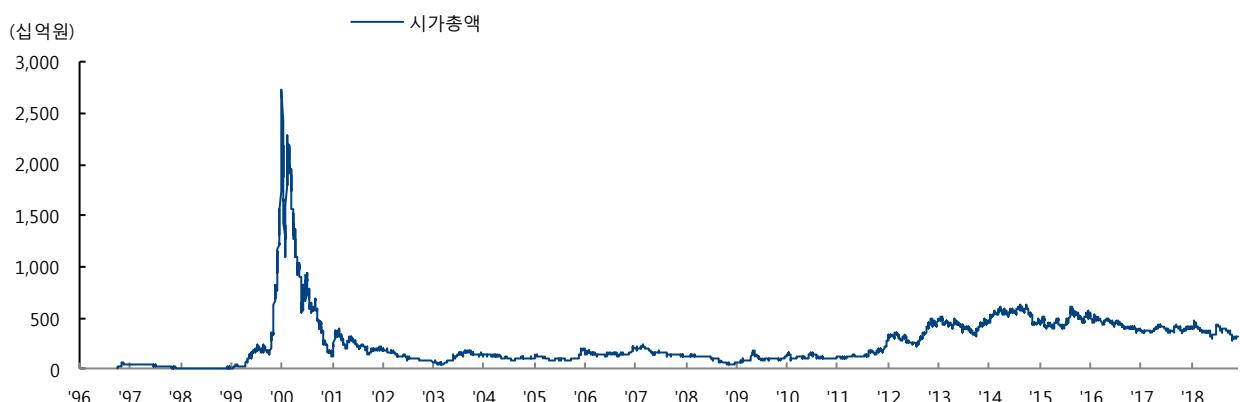
자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림 6. 코스닥 지수 추이



자료: Dataguide, 하이투자증권

그림 7. 한글과컴퓨터 시가총액 추이



자료: Dataguide, 하이투자증권

그림 8. SK 텔레콤 시가총액 추이



자료: Dataguide, 하이투자증권

그림 9. 엔씨소프트 시가총액 추이



자료: Dataguide, 하이투자증권

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 6 개월간 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)

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 12 개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함:

- 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 2018-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.1%	9.9%	-