

# Good Morning eBEST

이베스트 콜과 아침을 시작하시죠



이베스트투자증권 리서치본부

2017년 5월 19일

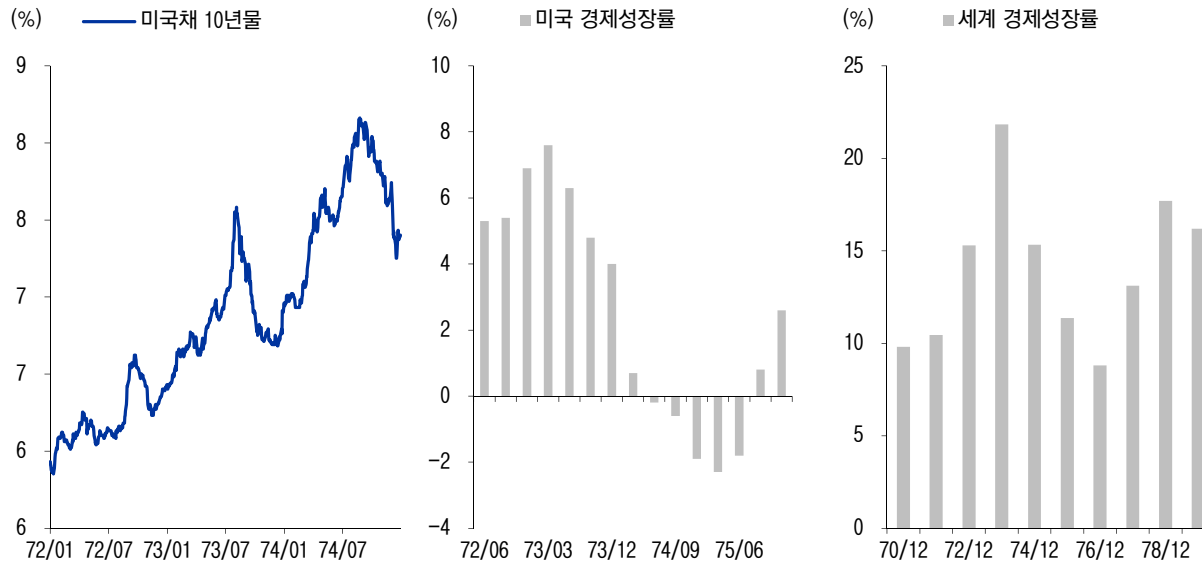
매크로 Call	최광혁 경제	트럼프 탄핵, 글로벌 경제는 원하지 않았나?
이슈 Call(기업)	김현용 LG유플러스 최석원 유니셀	빠르게 다가오는 IoT, 시장선점에 가까워지는 LG 업황 update

# 트럼프 탄핵, 글로벌 경제는 원하지 않았나?

Economist 최광혁  
02. 3779-8448  
Kh.choi@ebestsec.co.kr



## Chart



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

## Call

- 1 트럼프의 러시아 게이트의 수사와 관련해 법무부 장관은 로버트 무러를 임명. 언론에서는 이미 트럼프의 탄핵과 관련된 발언을 점차 확대 시키는 상황. 이미 특검이 임명된 상황이라면 과거 워터게이트 사건보다는 탄핵의 진도가 빠를 수 있지만 1~2년 간의 시간을 예상할 필요는 있음. 더욱이 상원에서 탄핵이 통과된 적은 한 차례도 없어 가능성이 높다고 보기는 어려움
- 2 트럼프에 대한 경제정책이 자국 우선주의였다는 점에서 탄핵 시 우리나라 및 글로벌에 미치는 경제적 영향은 제한적. 마이크 펜스 부통령은 전형적인 공화당 정책으로 판단 가능. 이미 대부분의 후보가 인프라 투자 및 적극적 재정에 동의한 만큼 정책의 큰 변화는 없을 것으로 판단. 단기 변동성 확대, 장기는 오히려 긍정적

Fact1. 특검조사 → 하원 과반수 발의 → 상원 2/3 이상 찬성의 과정으로 기간이 길 수 밖에 없다

Fact2. 대통령 사퇴 시 현재의 부통령은 마이크 펜스 정권이 시작된다

Fact3. 트럼프에 대한 우려는 글로벌 경제에 대한 우려였다. 마이크 펜스는 비교적 예측 가능한 공화당 정책 집행자이다.

Fact4. 1865년 앤드루 존슨, 1974년 리처드 닉스, 1998년 빌 클린턴의 세 번의 탄핵에서 자진 사퇴를 제외하고 탄핵이 실질적으로 이루어진 것은 없다

Fact5. 경제적으로 인프라투자 및 재정확대는 미국 모든 후보의 의지였다

Fact6. 과거 워터게이트와의 비교는 무의미하다. 1973년 오일쇼크, 1973년 베트남 전쟁 패배 등을 고려할 필요가 있다.

Fact7. 그럼에도 불구하고 미국의 경제성장률 하락이 글로벌 경제 전체와 동일하게 움직이지는 않았다

Fact8. 탄핵이 진행되던 1973년의 경제는 오히려 탄탄한 흐름을 보였다

# LG유플러스 (032640)

## 빠르게 다가오는 IoT, 시장선점에 가까워지는 LG

통신/미디어 Analyst 김현용  
02. 3779-8955  
hyunyong.kim@ebestsec.co.kr



### Issue / News

- 신일산업이 생산하는 모든 소형가전(선풍기, 제습기, 정수기 등)에 LG유플러스 IoT 기술 적용하기로 결정
- 6월부터 경기도 고양시에 LG유플러스 IoT 기반 쓰레기 수거관리시스템 구축

### Implication

- 가정용 IoT 시장 보급률은 2015년말 0.5%에서 현재 5%를 넘어가고 있고, 올해 말 7.2%로 예상되는 상황. 동사 시장점유율은 70% 이상 유지되고 있어 시장선점에 성공한 것으로 판단.
- 공공 IoT 시장은 스마트 미터링(가스, 수도, 전기), 쓰레기 수거관리, 스마트 가로등, 교통신호제어, 누수탐지 등으로 빠르게 확산되고 있는 것으로 판단됨.
- 가정용 > 공공 > 산업용 순으로 IoT 시장이 빠르게 확산될 전망으로, 3년후 IoT 시장규모는 2조원 대로 급성장할 것으로 예상.

### Call

- 1 가정용 IoT, 공공 IoT 시장에서 최근 동사의 발빠른 행보는 빠르게 개화되는 IoT 시장을 선점하는 차원에서 긍정적이라 판단됨.
- 2 3년 이내 동사 IoT 연매출액은 1조원에 달할 것으로 전망되어 의미 있는 매출비중(약 10%)과 그 이상의 이익기여가 가능할 것으로 예상. IoT 시장개화 최대 수혜주로 판단되며 통신업 Top Picks로 유지.

## Buy (maintain)

<b>목표주가</b>	<b>18,000 원</b>		
현재가(원)	14,600	KOSPI	2,286.82pt
시가총액(억원)	63,745	절대수익률(% YTD)	27.5
90일 거래대금(억원)	279.6	상대수익률(% YTD)	14.7
외국인 지분율(%)	44.9	배당수익률(% 17E)	1.7

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회
	○	

### Stock Price



### 재무데이터 (K-IFRS 연결기준)

(십억원)	2015	2016	2017E	2018E
매출액	10,795	11,451	11,826	12,086
영업이익	632	746	793	836
순이익	351	493	550	588
ROE (%)	8.1	10.6	10.9	10.7
PER (x)	12.9	10.1	11.6	10.8
PBR (x)	1.2	1.0	1.2	1.1

자료. LG유플러스, 이베스트투자증권 리서치센터



### News / Issue

- 1Q17 매출액 512억원(+86.0%yoy), 영업이익 74억원(+101.0%yoy)

### Implication

- 1Q17 매출액 512억원(+86.0%yoy), 영업이익 74억원(+101.0%yoy)**
  - 1Q17 매출비중 Scrubber(반도체/LCD 공정 중 발생하는 유해가스를 정화시키는 장치) 40.9%, Chiller(반도체/LCD 공정 중 발생하는 열에 의해 상승하는 chamber 및 wafer 온도를 일정하게 유지시키는 온도조절장치) 39.7%, 유지보수료 18.6% 순
  - YoY 실적 상승 요인은 주요 고객사인 삼성전자, SK하이닉스 등의 NAND 및 DRAM 투자에 따른 것으로 제품 별로 Scrubber +97억원yoy, Chiller +117억원yoy, 유지보수료 +33억원yoy 등
  - 하반기에도 고객사들의 NAND 및 DRAM에 대한 투자가 예정되어 있어 Scrubber/Chiller 장비 매출 및 유지보수료 매출의 yoy 개선세는 이어질 것으로 판단
- 한국스마트아이디(연결대상 자회사; 지분율 50%)**
  - 지난 4월부터 조달청 나라장터입찰에 적용되는 지문스마트카드/리더기 공급
  - 발급 대상은 조달청 전자입찰에 참여하는 법인과 개인사업자로 동사는 은행에 해당 카드를 납품하는 구조
  - 2016년 국내 공공조달 시장 거래 약 111.7조원 규모 중 조달청 나라장터 거래 규모는 약 74.5조원(63%) / 5.2만 여개의 수요 기관 / 32.2만여개의 조달 업체(법인 및 개인사업자)

### Call

- 주요 고객사의 NAND/DRAM에 대한 투자가 이어지며 동사의 장비 매출과 영업이익 yoy 개선
- 작년까지 동사의 연결 실적에 기여하지 못한 한국스마트아이디의 지문스마트카드 관련 실적이 이번 2분기부터 점진적으로 반영될 전망

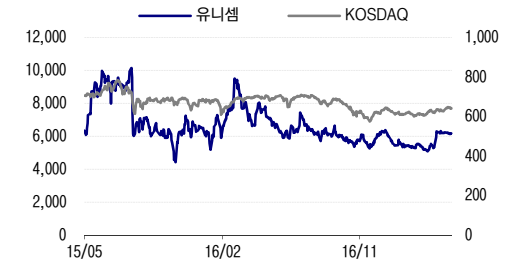
## Not Rated

목표주가	Not Rated		
현재가(원)	6,160	KOSDAQ	638.12pt
시가총액(억원)	1,889	절대수익률(% YTD)	-2.2
90일 거래대금(억원)	13.49	상대수익률(% YTD)	-3.3
외국인 지분율(%)	0.9	배당수익률(% 1TE)	0.7

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회

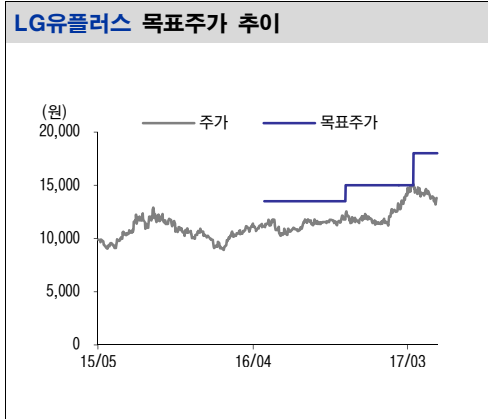
### Stock Price



### 재무데이터 (K-IFRS 연결기준)

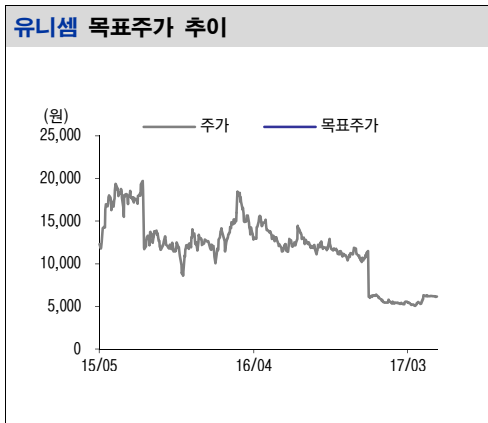
(십억원)	2013	2014	2015	2016
매출액	77.7	89.1	109.6	115.4
영업이익	3.4	4.7	8.6	8.9
순이익	1.8	2.4	3.3	6.4
ROE (%)	3.6	4.7	5.2	8.9
PER (x)	13.8	10.7	59.4	30.1
PBR (x)	0.5	0.5	3.1	2.7

자료: 유니셈, 이베스트투자증권 리서치센터



### 투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격 (원)	일시	투자의견	목표가격 (원)
2016.05.09	담당자변경	김원용			
2016.05.09	Buy	13,500			
2016.08.02	Buy	13,500			
2016.10.10	Buy	13,500			
2016.11.01	Buy	15,000			
2017.01.06	Buy	15,000			
2017.02.03	Buy	15,000			
2017.03.28	Buy	18,000			
2017.03.30	Buy	18,000			
2017.04.28	Buy	18,000			
2017.05.19	Buy	18,000			



### 투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	일시	투자의견	목표가격
2017.05.19	Not Rated	Not Rated			

### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
(작성자: 최광혁, 김현용, 최석원)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

### 투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대	83.4% 16.6%	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2016. 4. 1 ~ 2017. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)