

사물인터넷

글로벌 인터넷/반도체/통신업체에 주목하자



Analyst

소현철

☎ 02-3772-1594

✉ johnsoh@shinhan.com

Agenda

1. 사물인터넷 정의
2. 사물인터넷 유형 (스마트홈, 스마트팩토리, 스마트의료서비스, 자율주행차)
3. 사물인터넷 핵심: 센서와 인공지능
4. 사물인터넷 인프라: 5세대 이동통신 구축
5. 글로벌 인터넷 기업 미래
6. 제4차 산업혁명
7. 투자전략

Summary

- 사물인터넷은 유무선 네트워크로 사람과 사물, 사물과 사물 사이의 데이터를 수집/분석을 통해서 새로운 가치를 창출
- 사물인터넷은 스마트홈/스마트팩토리/스마트의료서비스/자율주행차에서 실현되고 있음 → 새로운 가치 창출 및 인간의 행동방식의 변화 → 제4차 산업혁명
- 사물인터넷도 외부환경 인식/데이터 통신/데이터 처리 및 판단/제어라는 패턴 형성 → 센서와 인공지능이 핵심
- 5세대 이동통신 구축이 사물인터넷 산업을 고도화 시킬 수 있음
- 글로벌 인터넷 기업과 비메모리 반도체 업체에 주목

Summary

모빌아이 장착 택시 유지비 6개월간 246만원 감소

- 모빌아이 '560' 120만원 장착 후 택시 유지비 246만원 감소
- 인텔은 모빌아이를 153억 달러(17.5조원) 인수 → 반도체 산업의 빅뱅 시작

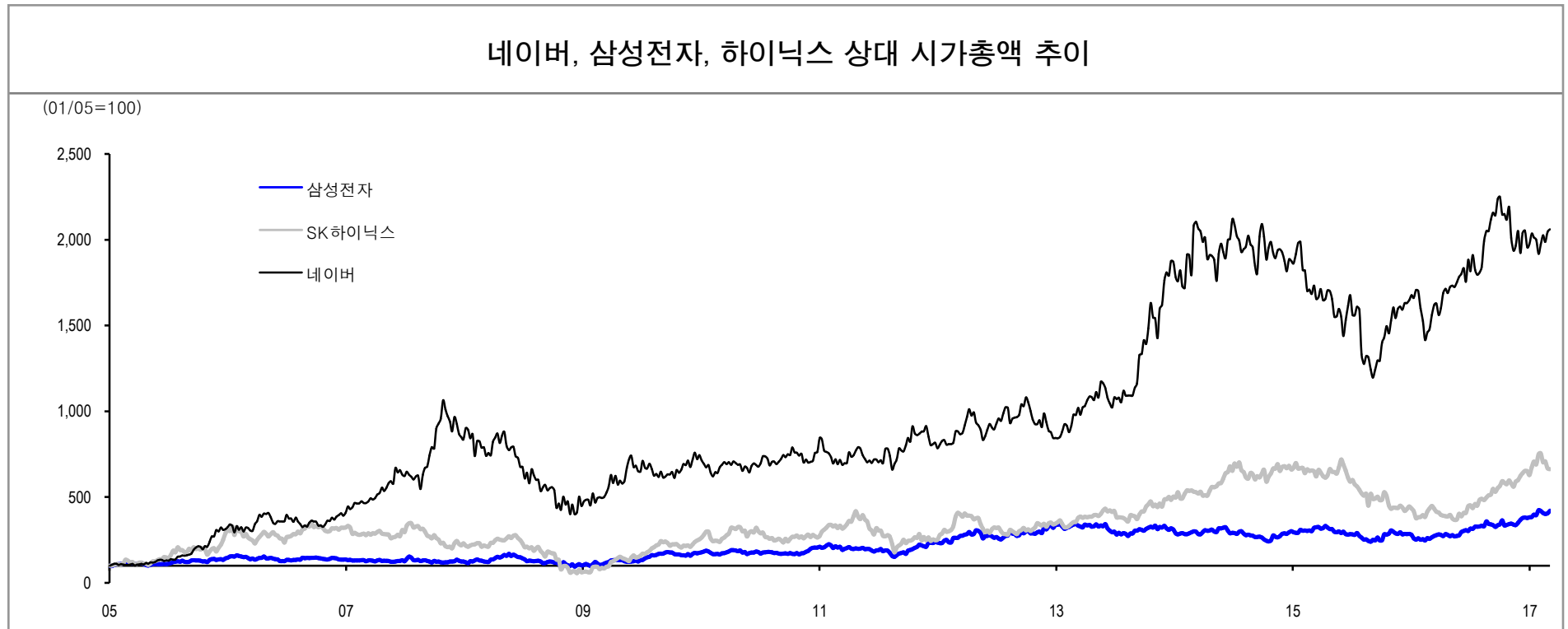
6개월간 충남 천안 독립운송 택시 모빌아이 ADAS 장착 후 1대당 사고 처리 비용

(만원)	도입전	도입후	비용차이	비용절감효과
자차 수리비	70	40	(30)	43%
대물 보상금	216	108	(108)	50%
대인 보상금	190	82	(108)	57%
총비용	476	230	(246)	52%

Summary

네이버 주가성과가 삼성전자와 SK하이닉스를 압도

- 네이버 1960% 상승 vs. SK하이닉스 561%, 삼성전자 319%
- 네이버는 온라인 광고, 전자상거래 뿐만 아니라 빅데이터 시대를 주도 → 향후에도 주가 성과 탁월 전망

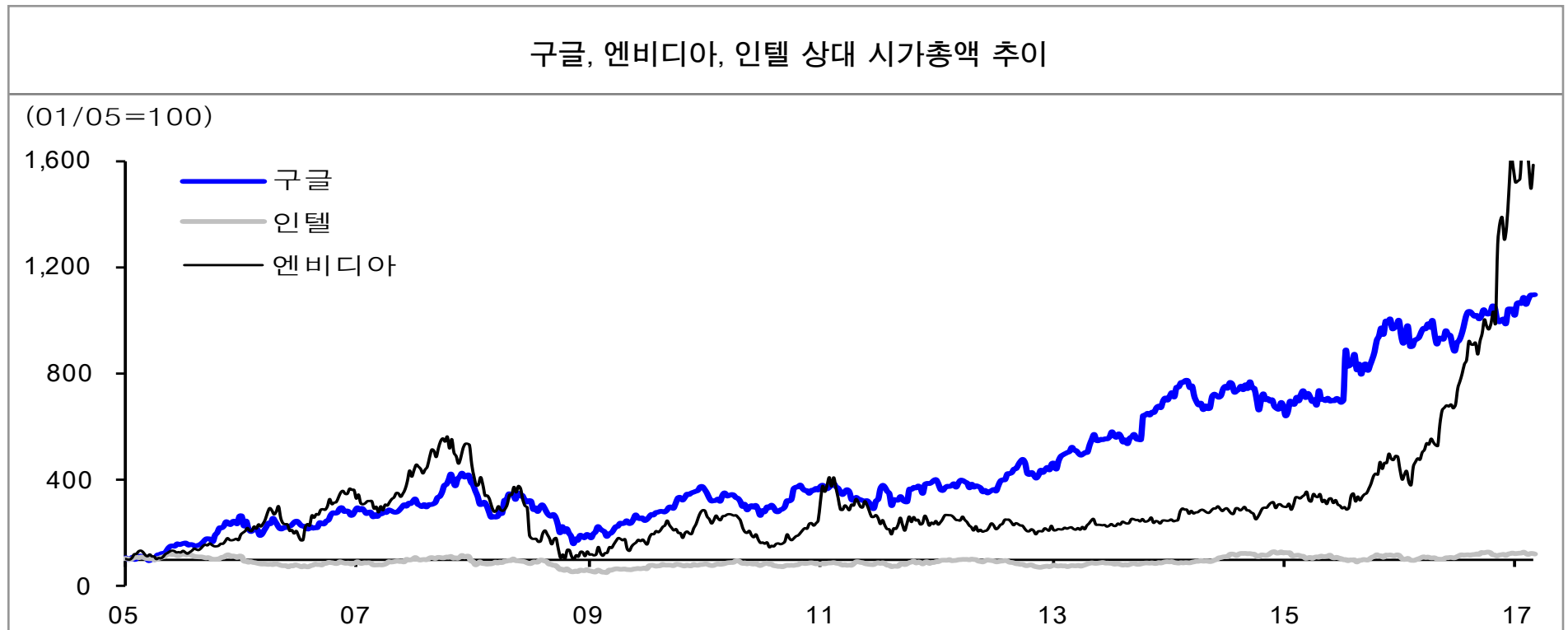


자료: Bloomberg

Summary

구글과 엔비디아 주가 급등 vs. 인텔 실질 주가는 하락

- 지난 11년 동안 엔비디아, 구글 시가총액은 1,483%, 993% 증가 vs. 인텔 17% 증가
- 엔비디아, 구글은 GPU와 빅데이터/온라인 광고 집중 vs. 인텔은 PC용 CPU 사업에 집착



자료: Bloomberg

1. 사물인터넷 정의

사물인터넷: 유무선 네트워크로 사람과 사물, 사물과 사물 연결

- 사물인터넷(IoT): 네트워크로 통해서 사람과 사물, 사물과 사물 사이의 데이터를 수집하고 분석해 새로운 가치를 창출
- 5세대 이동통신망을 통한 사물인터넷은 가정, 운송, 에너지, 의료 등 인간의 삶의 변화를 가져오는 제4차 산업혁명

5세대 네트워크와 사물인터넷

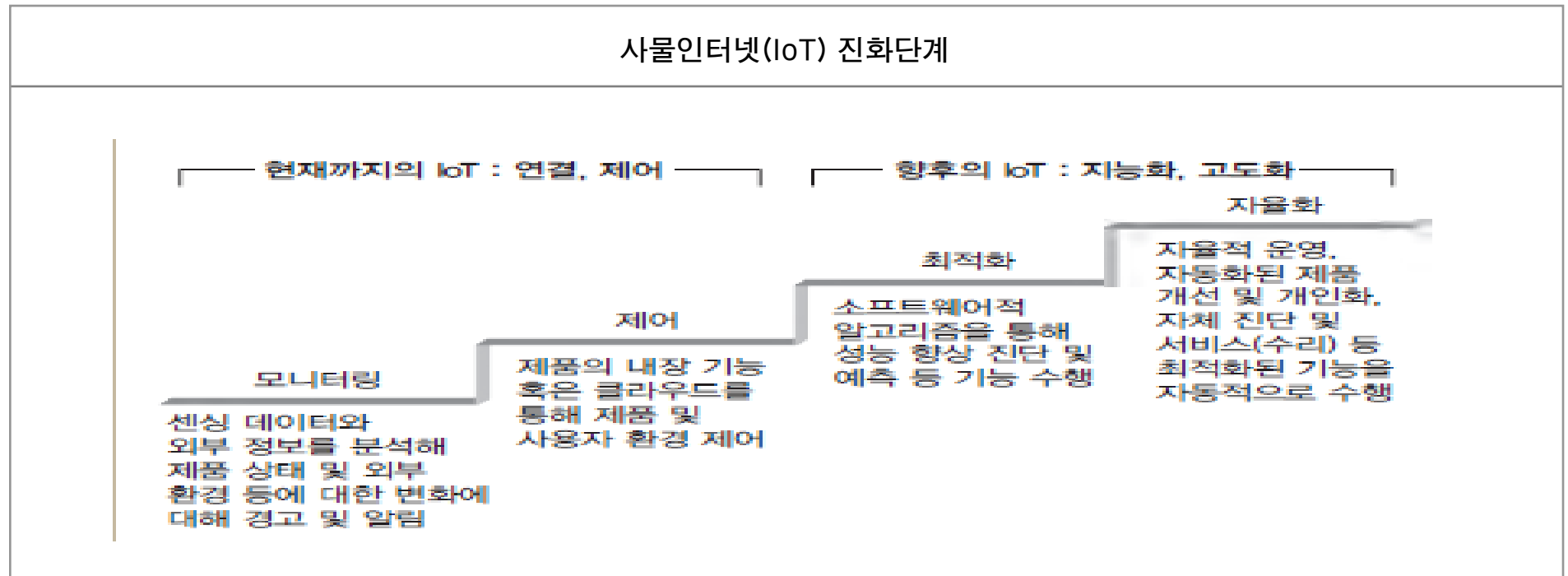


자료:KT, 신한금융투자

1. 사물인터넷 정의

사물인터넷: 데이터 수집/전달 → 판단 → 제어

- 데이터 수집/전달: 센서 등 비메모리 반도체를 통해서 외부 정보(데이터)를 전달 → 센서, 통신 등 비메모리 반도체
- 판단: 획득된 데이터를 가지고 최적의 기능 수행을 위한 판단 → MCU(Micro Controller Unit), 프로세서
- 제어: 결정된 기능 수행



자료: LG경제연구원 (‘How Smart, Connected Products Are Transforming Competition’ Michael Porter, 2014.11), 신한금융투자

2. 사물인터넷 유형 (스마트홈)

스마트홈 수요 확대

- 스마트홈: 조명, 가전, TV, 도어락 등을 카메라와 센서를 통한 외부환경 데이터 통신을 통해서 제어
- 통신사업자들은 스마트홈 사물인터넷 사업을 확대하고 있음

가정용 사물인터넷 현황



자료: KT, 신한금융투자

2. 사물인터넷 유형 (스마트홈)

아마존 에코 판매 급증

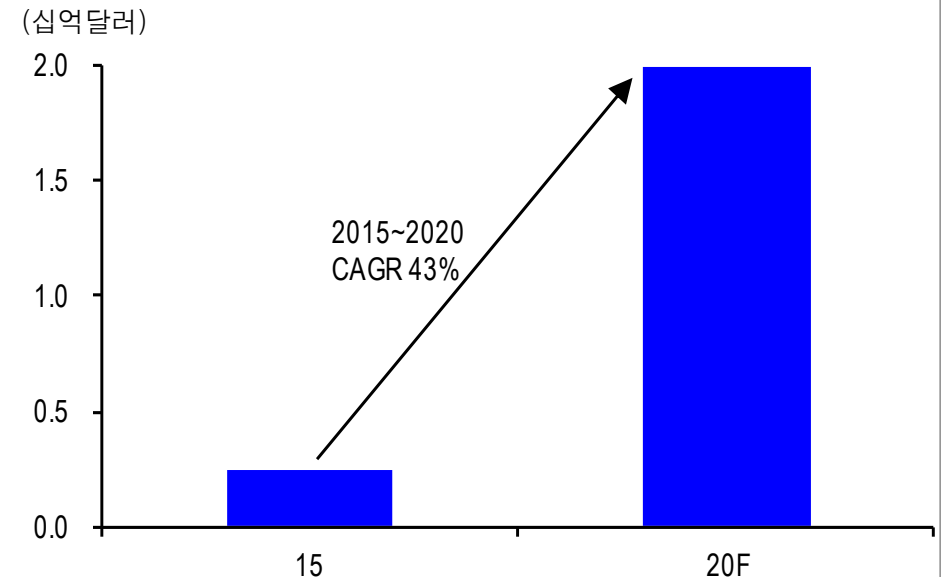
- 아마존 에코: 음성인식하는 인공지능 ‘알렉사’를 탑재해 조명, 온도, 가전 제품 등 제어하고 온라인 주문 가능
- 아마존 에코 시장점유율은 88%이며, 구글 뿐만 아니라 통신사업자들도 스마트스피커 론칭 → 폭발적 성장 예상

아마존 에코(스마트스피커)



자료: 아마존, 신한금융투자

스마트스피커

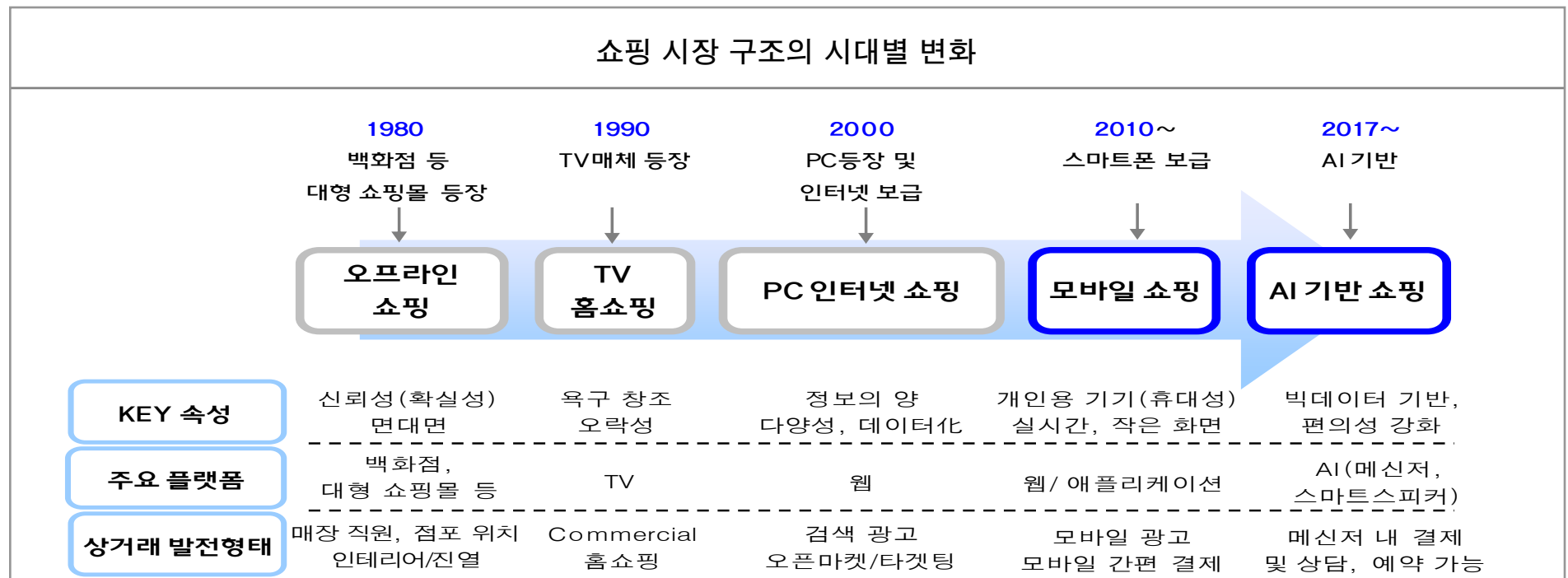


자료: Gartner, 신한금융투자 추정

2. 사물인터넷 유형 (스마트홈)

인공지능 기반 모바일 커머스 시장 확대

- 2017년부터 인공지능 기반 모바일 커머스 시장 개화 전망
- 냉장고 센서에서 냉장고 내의 식료품을 분석 → 필요한 식료품 주문 → 배송

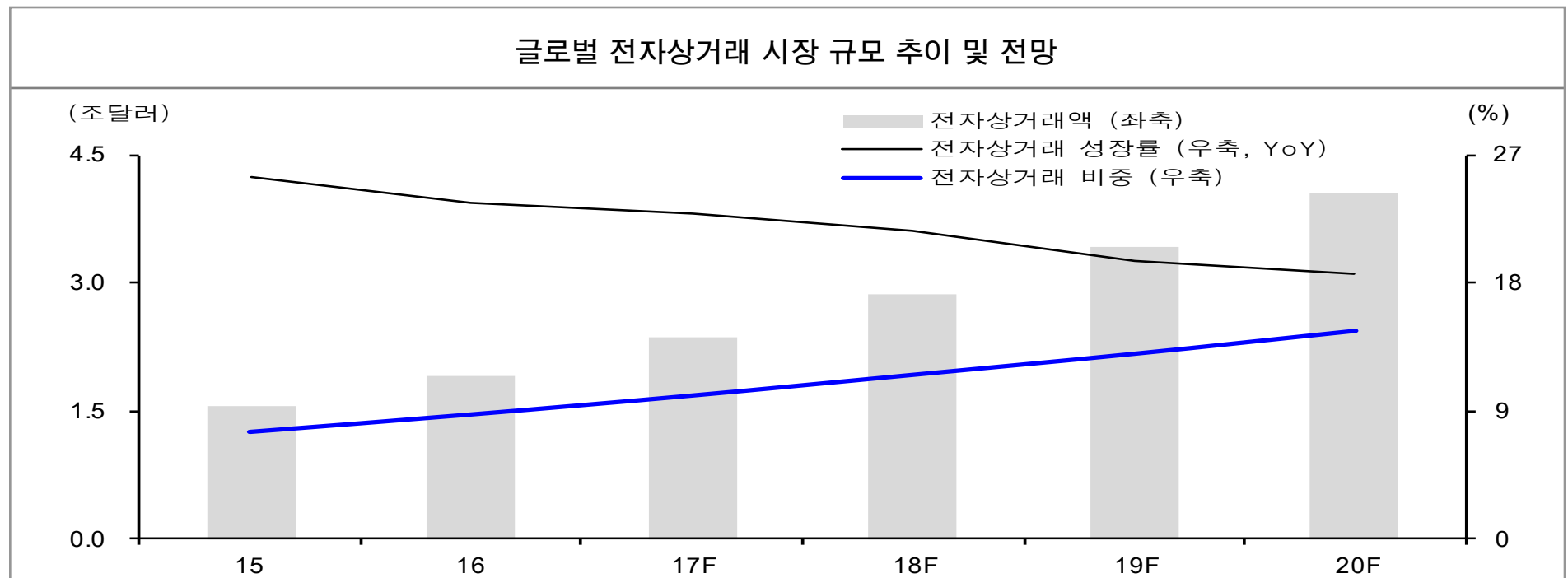


자료: KT경제경영연구소, 신한금융투자

2. 사물인터넷 유형 (스마트홈)

글로벌 전자상거래 시장 급증

- 2016년 글로벌 전자상거래 시장규모는 23.7% YoY 증가한 1.9조 달러 추정
- 2020년 글로벌 전자상거래 시장규모는 연평균 21.3% 성장한 4.1조 달러로 추산 → 아마존 주가 강세 이유



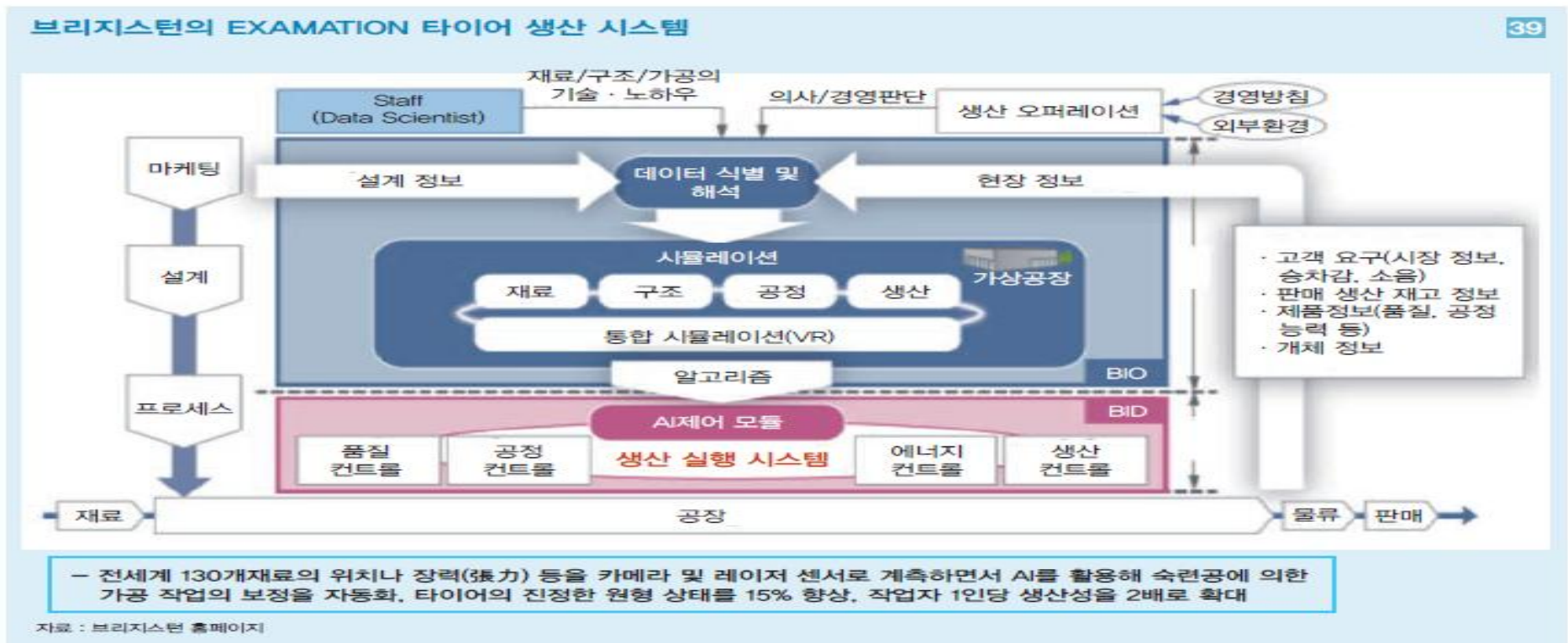
자료: eMarketer, 신한금융투자

2. 사물인터넷 유형 (스마트팩토리)

선진국에서 스마트팩토리 확산

- 선진국 제조업체들은 사물인터넷 기반의 스마트팩토리 구축 확산 → Industry 4.0
- GE, Siemens, Bosch은 스마트팩토리를 통해서 공정효율, 새로운 서비스 사업까지 확대 → 이익 확대

〈브리지스톤 스마트팩토리 조감도〉



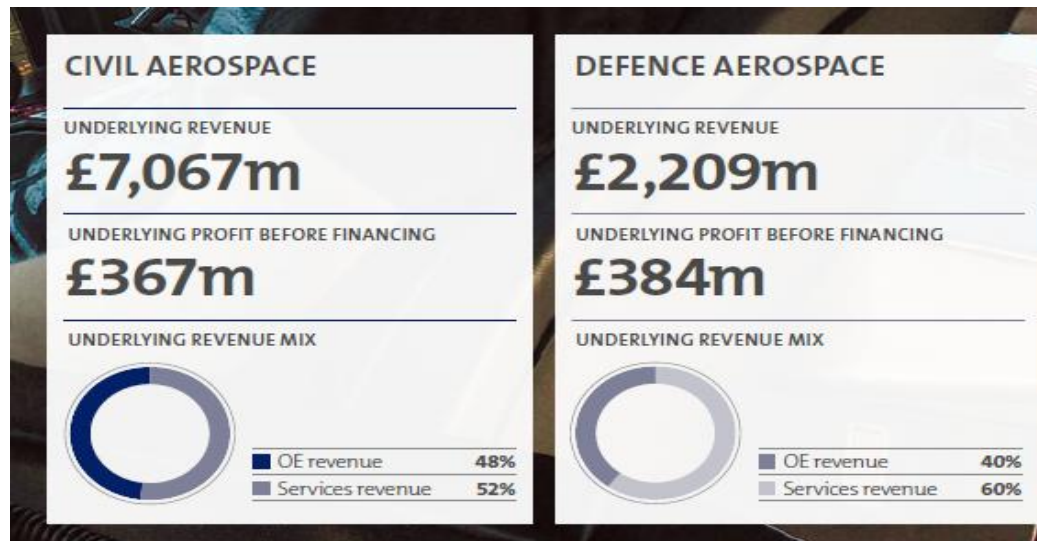
자료: 브리지스톤, LG경제연구원 재인용

2. 사물인터넷 유형 (스마트팩토리)

롤스로이스는 사물인터넷으로 세계 1위 비행기 엔진 회사 도약

- 영국 롤스로이스는 엔진 생산 판매 방식에서 항공제조사에 리스와 서비스 제공으로 밸류체인을 확대
- 롤스로이스는 엔진에 다양한 센서 부착 → 엔진 정보 수집 및 분석 → 엔진 정비/사후관리 수익성 확대
- 민간 항공엔진과 군수 항공엔진 사업에서 서비스 비중은 각각 52%, 60%

2016년 롤스로이스 비행기 엔진 사업부 매출액에서 제품과 서비스 비중



2. 사물인터넷 유형 (스마트의료서비스)

IBM, 사물인터넷에 인공지능(Watson)를 결합 의료 서비스 개발 중

- IBM은 CT, MRI 등 영상 이미지 판독을 통해서 병을 진단과 처방 사업 개발 중
- 의료 서비스 사물인터넷을 통해 인간의 건강상태 체크해 사전적 예방
- 의사가 원격지에 있는 환자의 상태를 확인해 원격지에서 의료 로봇으로 환자 수출 집도 가능

원격 의료 서비스 조감도



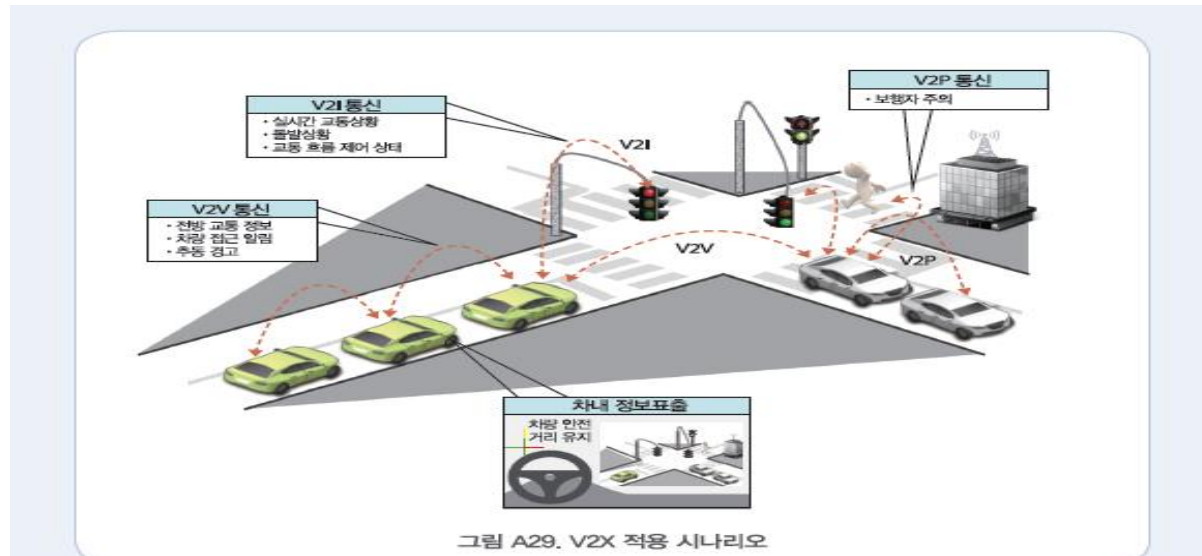
그림 A5. 원격 수술 서비스⁴

2. 사물인터넷 유형 (자율주행차)

자율주행차 대중화

- 완성차 업체는 Safety Car, IT 업체는 Connected Car를 원함
- 2020년 이후 5세대 이동통신 네트워크 대중화 → 자율주행차 대중화 확산

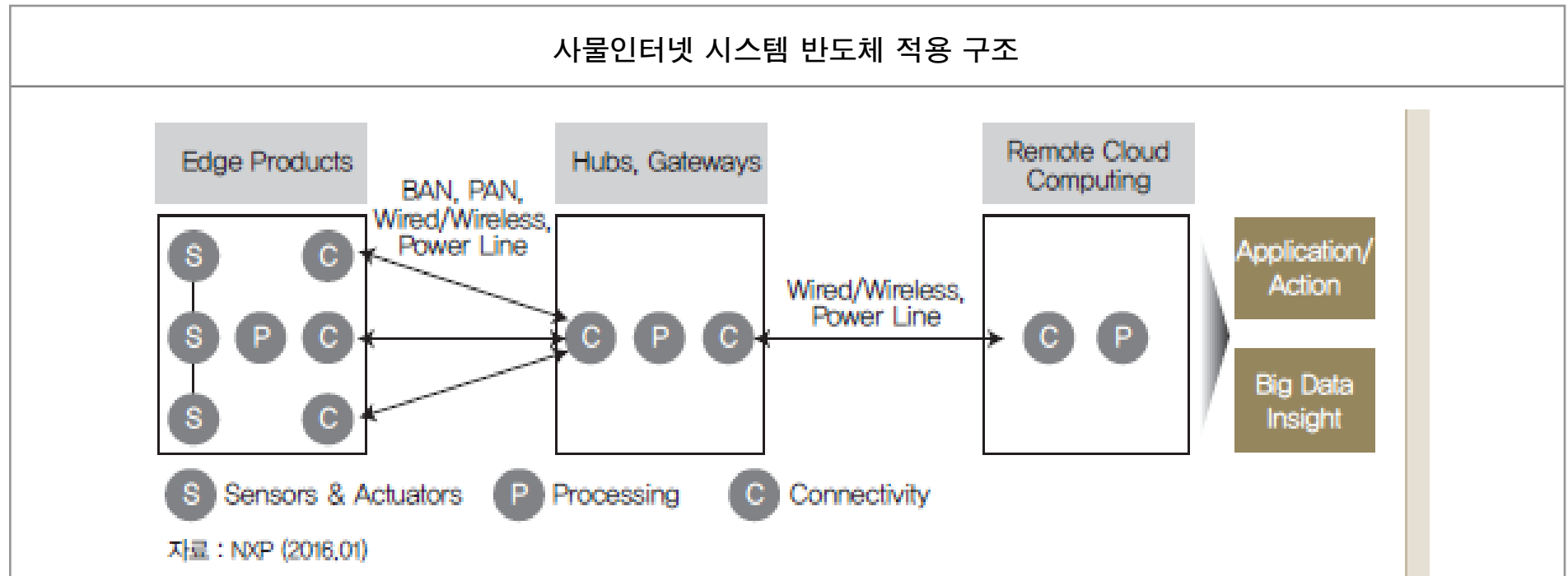
V2X 적용 시나리오



3. 사물인터넷 핵심: 센서와 인공지능

사물인터넷의 핵심은 센서, 통신, 프로세서 비메모리 반도체에 있다

- 센서(물리적 상태를 디지털 신호로 전환): 온도, 습도 뿐만 아니라 음성, 영상, 동작, 적외선, 신체 정보 인식
- 통신 반도체: 무선통신, 와이파이, 블루투스, 지그비(Zigbee), 프로세서: 분석 및 판단 능력
- 사물인터넷 반도체의 핵심은 저전력에 있다 → 소프트뱅크가 ARM 인수한 이유

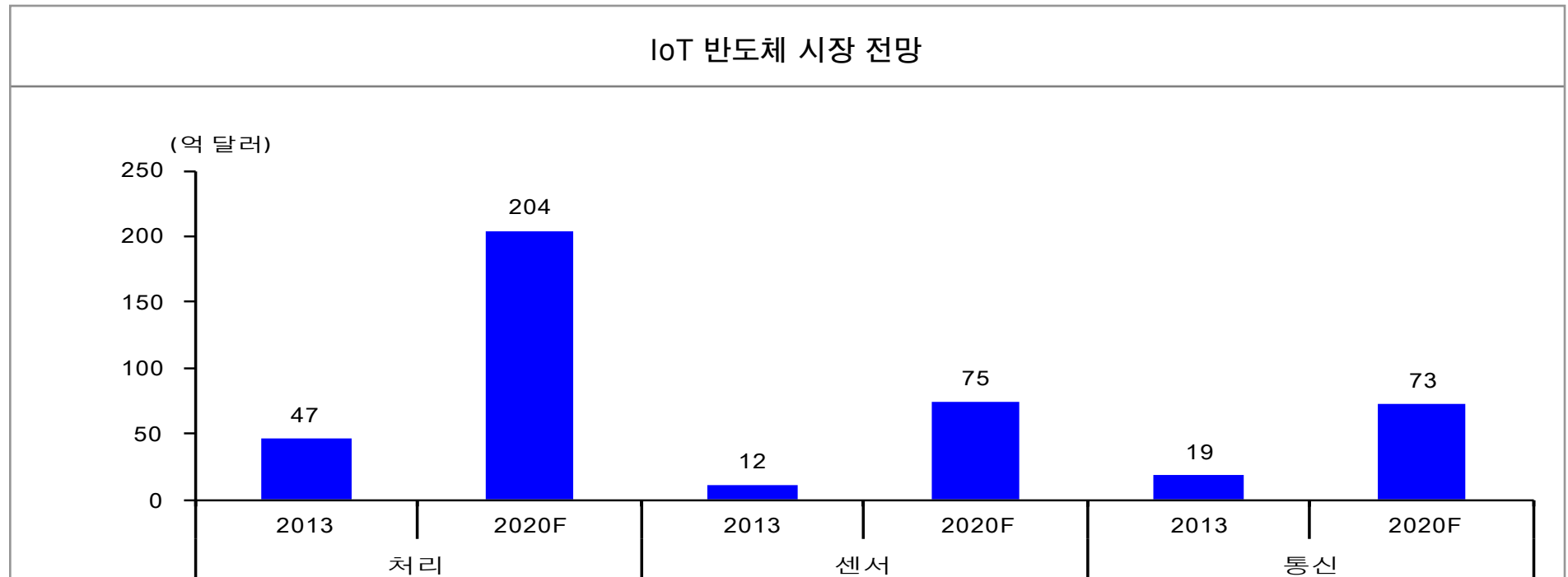


자료: NXP반도체, LG경제연구원 재인용, 신한금융투자

3. 사물인터넷 핵심: 센서와 인공지능

사물인터넷 비메모리 반도체 수요 급증

- 프로세서, 센서, 통신용 비메모리 반도체 수요 급증
- 반도체 파운드리 사업 고성장세 지속 전망 → TSMC, 삼성전자 시스템 반도체 사업부 성장성 주목



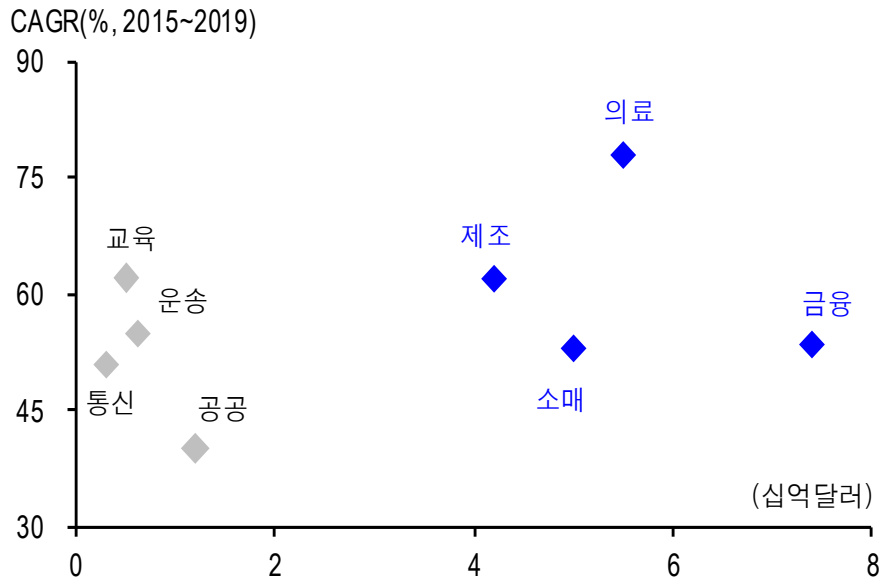
자료: Gartner, LG경제연구원 재인용, 신한금융투자

3. 사물인터넷 핵심: 센서와 인공지능

인공지능: 데이터 분석을 통한 판단

- 인공지능은 사물인터넷에서 발생하는 빅데이터를 처리해 새로운 가치를 창출하는 핵심
- 구글, 페이스북, 마이크로소프트, 네이버 등 글로벌 IT 소프트웨어 기업들은 자체 인공지능 개발에 전력

글로벌 인공지능 시장규모 및 성장률 전망



자료: IDC, 신한금융투자

인공지능의 주요 활용 분야

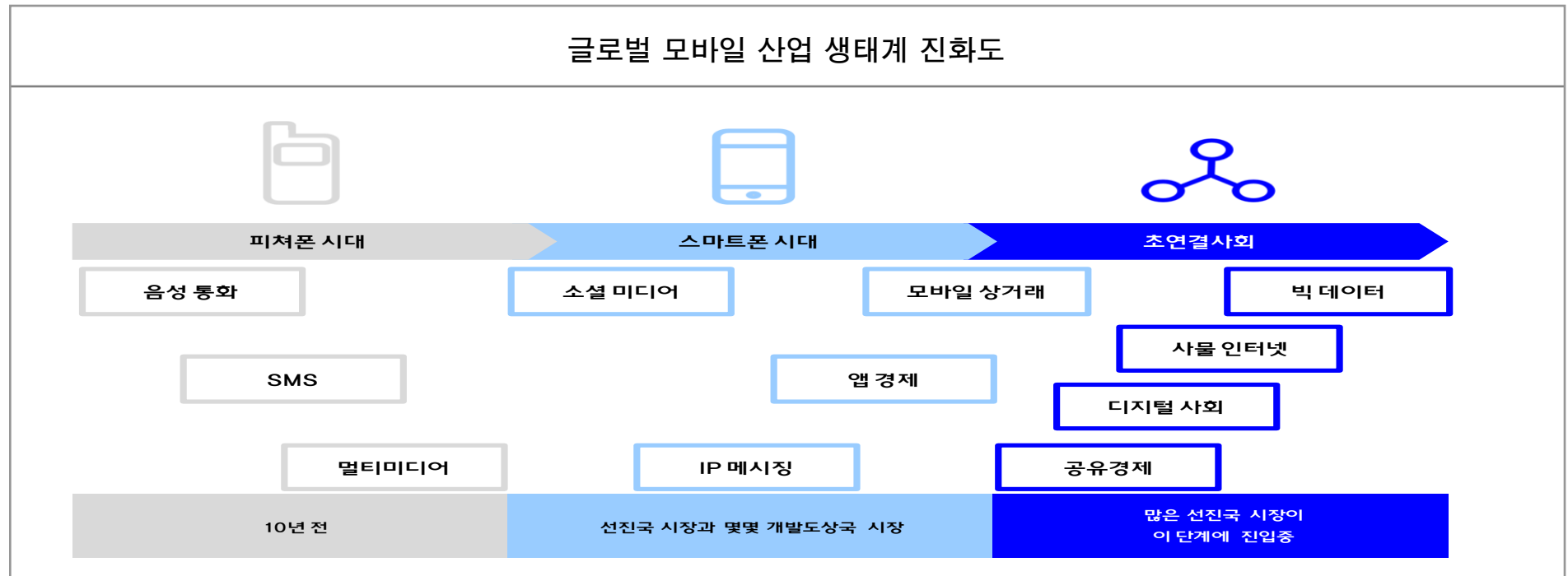
분야	내용
금융	고객 응대, 투자 자문, 신용 평가, 금융지표 분석
소매	고객 응대, 상품 추천, 배송
의료	진단, 질병 예측, 수술 로봇, 자료 분석
제조	제조 로봇, 품질 관리, 창고 관리

자료: Gartner, 신한금융투자 추정

4. 사물인터넷 인프라: 5세대 이동통신 구축

급증하는 데이터 트래픽 → 5세대 이동통신 구축

- 급증하는 데이터 트래픽 처리 위해서 5세대 이동통신 구축
- KT 뿐만 아니라 중국 통신사업자들은 공격적으로 5세대 이동통신 네트워크 구축 전망

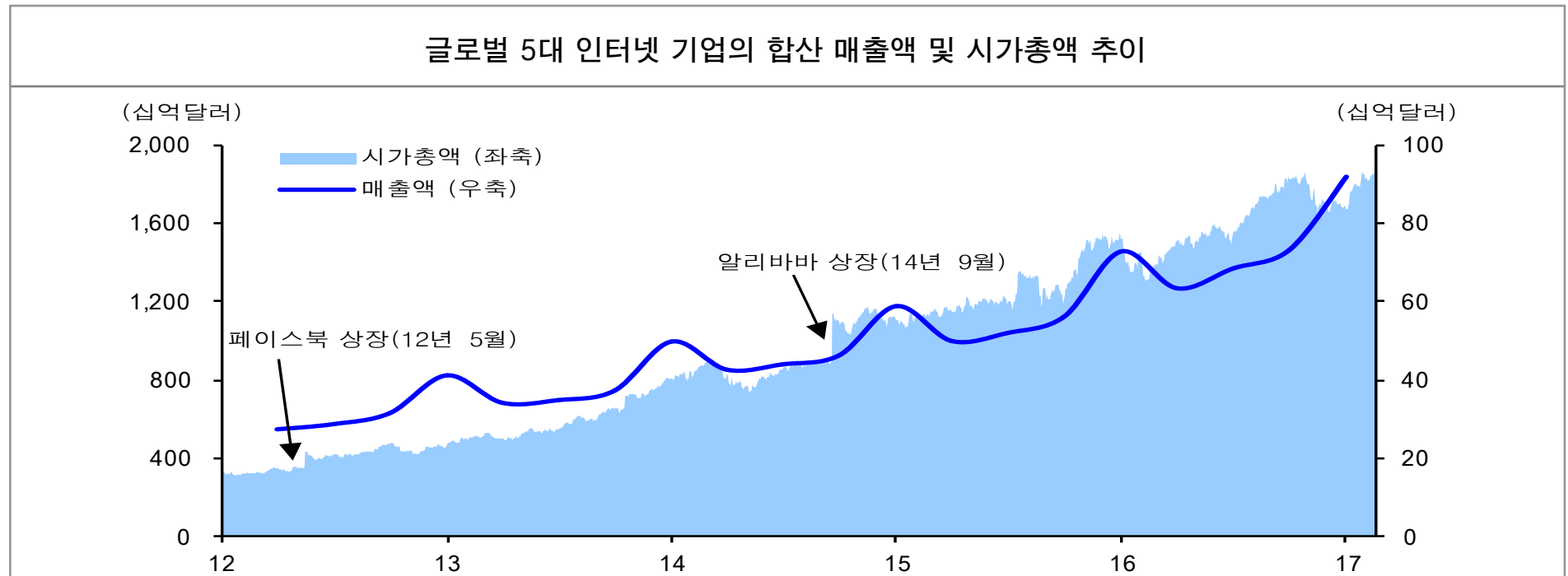


자료: GSMA(2016), 『The Mobile Economy 2016』 신한금융투자

5. 글로벌 인터넷 기업 미래

글로벌 인터넷 기업 매출 고성장세 지속

- 2017년 글로벌 5대 인터넷 기업 매출액은 17% YoY 성장한 3,494억 달러 전망
- 글로벌 인터넷 기업들은 인공지능, 사물인터넷, 챗봇, 자율주행차, 클라우드, 빅데이터 사업 확대 중



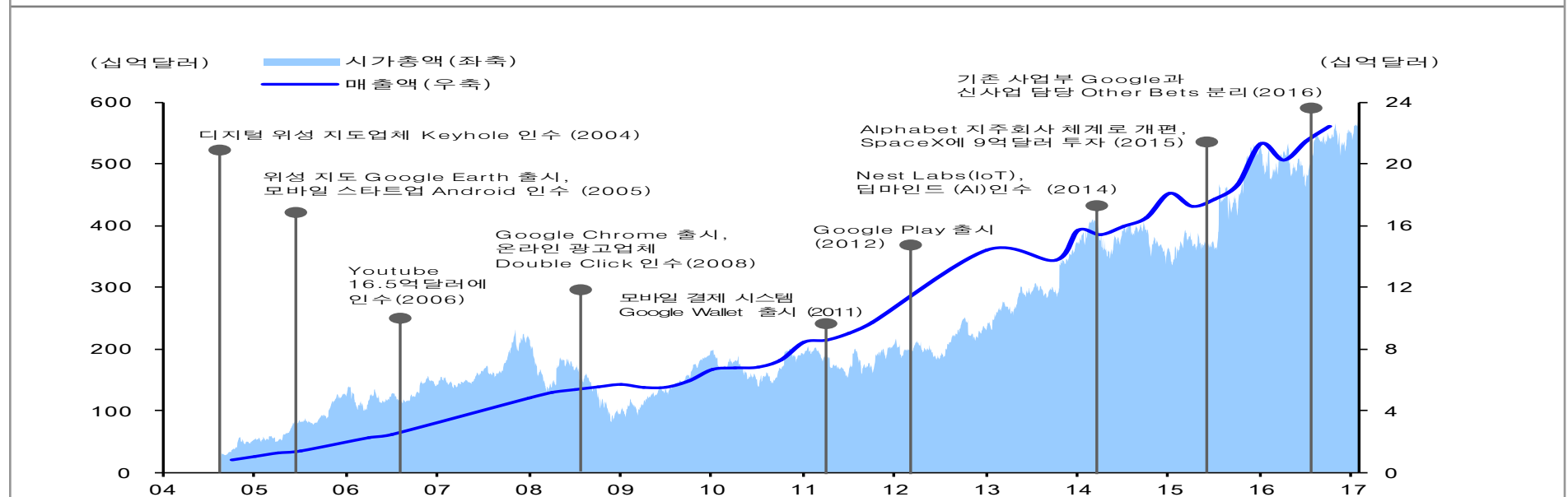
자료: Bloomberg, 신한금융투자(알파벳, 아마존, 텐센트, 페이스북, 알리바바)

5. 글로벌 인터넷 기업 미래

구글은 인공지능과 자율주행차를 위한 반도체 사업까지 확대

- 2010년 구글은 반도체 설계 회사인 아그닐룩스 인수
- 2016년 구글 머신러닝 전용 프로세서 TPU 공개

구글 시가총액과 매출액 추이 및 주요 이슈

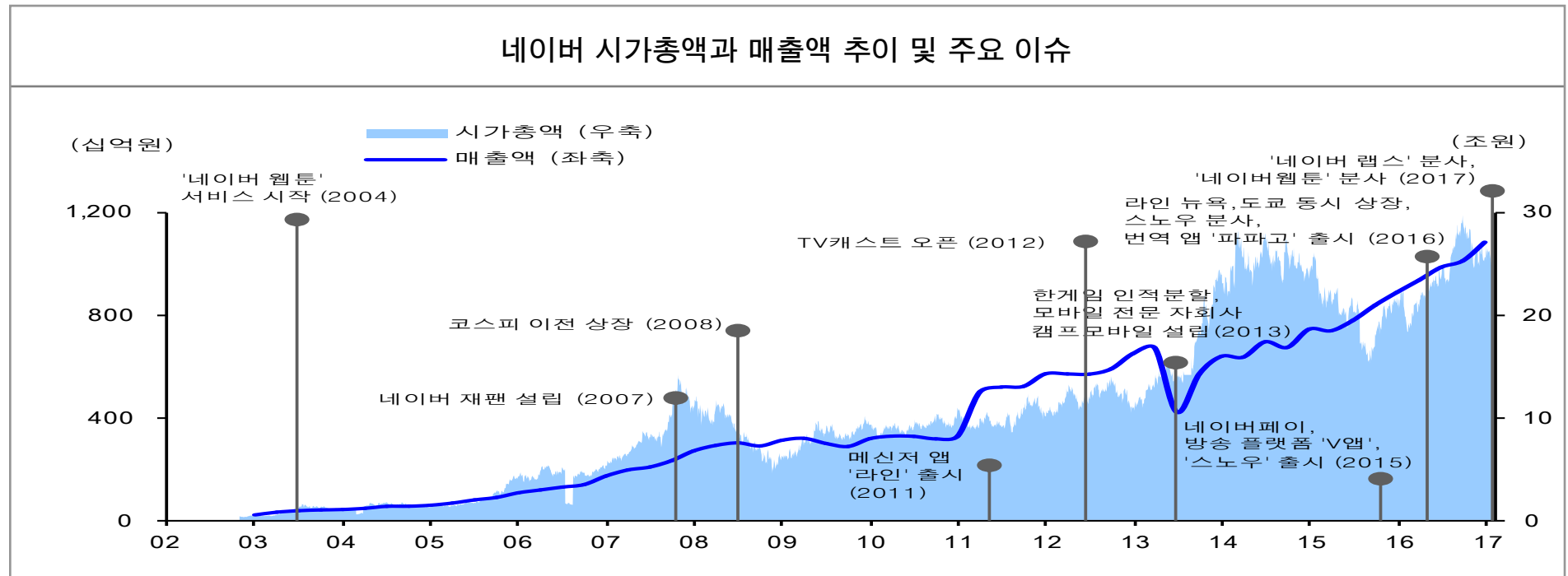


자료: Bloomberg, 신한금융투자

5. 글로벌 인터넷 기업 미래

네이버, 인공지능 '클로버', 자율주행까지 사업 확대

- 네이버는 음성비서 클로바 개발 및 라인과 협력 AI 가상 비서 서비스 개발 중
- 네이버는 미국 도로교통안전국의 자율주행 3단계 만족 시킴



자료: Bloomberg, 신한금융투자

6. 제4차 산업혁명

사물인터넷은 제4차 산업혁명을 주도 → 경제성장률 향상

- 사물인터넷은 고령화에 따른 인력 부족 해소 → 경제성장률 향상
- 독일과 일본은 제4차 산업혁명 주도를 통해서 경제구조적 변화를 추진

사물인터넷을 통한 경제성장률 개선 전망

IT혁명의 생산성 향상 부진 패러독스 해소의 계기(Accenture 전망)

7

(조달러)



Accenture는 IoT 투자를 통한 GDP 확대 효과를 현재 추세로 갈 경우 2030년까지 10조달러를 초과할 것으로, 추가 조치가 있을 경우 14.2조달러에 이를 것으로 것으로 예상하고 있음.

주 : 분석 대상은 주요 20개국임.

자료 : Mark Purdy and Ladan Davarzani, The Growth Game-Changer: How the Industrial Internet of Things can drive progress and prosperity, Accenture 2016

자료: Accenture, LG경제연구원 재인용, 신한금융투자

7. 투자전략: 사물인터넷 종목에 주목하자

Valuation table

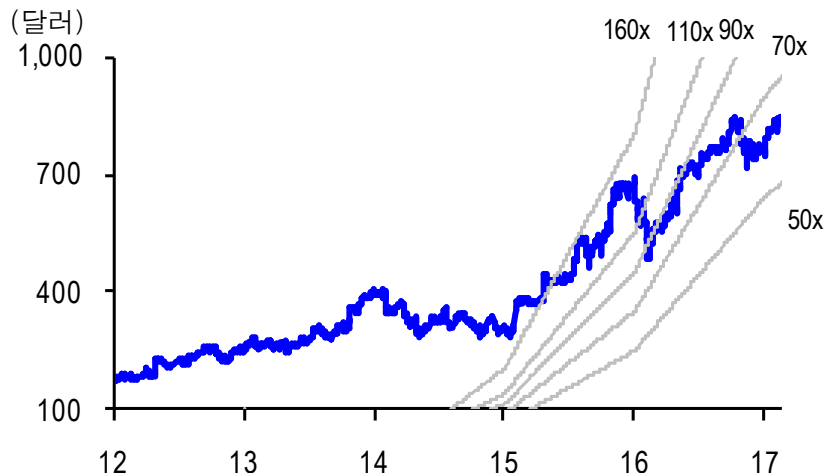
회사	기준일	시가총액	변동폭				PER (x)		PBR (x)		EV/EBITDA (x)		ROE (%)		
		(mn US\$)	1D	5D	3M	1Y	FY16	FY17	FY16	FY17	FY16	FY17	FY16	FY17	
삼성전자	2017-03-21	265,842	(0.4)	2.4	17.2	67.1	9.6	9.0	1.7	1.5	4.5	3.4	12.1	16.2	
LG전자	2017-03-21	10,031	2.8	1.5	39.3	9.2	12.6	10.7	1.0	1.0	5.5	4.9	3.8	7.9	
SK텔레콤	2017-03-21	18,703	2.8	1.0	12.8	23.2	11.4	11.1	1.3	1.2	5.7	5.5	9.7	10.6	
KT	2017-03-21	7,641	0.9	0.5	9.0	14.5	10.3	9.6	0.7	0.7	3.1	3.0	6.5	6.9	
LG유플러스	2017-03-21	5,756	2.8	0.7	24.9	41.6	12.4	11.3	1.4	1.3	4.3	4.0	10.0	10.5	
Alphabet	2017-03-21	580,510	(2.0)	(1.8)	5.0	11.9	20.6	17.5	4.2	3.6	13.6	11.3	15.1	16.5	
Amazon	2017-03-21	402,350	(1.6)	(1.1)	10.0	50.4	65.8	45.6	22.2	16.1	26.2	20.5	22.2	20.1	
Verizon	2017-03-21	204,653	(0.2)	1.6	(6.5)	(5.7)	13.0	12.6	8.9	7.0	6.9	6.9	75.9	59.3	
AT&T	2017-03-21	258,940	(0.8)	(0.0)	(1.5)	8.9	14.2	13.7	2.1	2.0	7.1	7.0	11.5	12.2	
Sprint	2017-03-21	33,014	(2.6)	(1.1)	(2.6)	145.7	#N/A	N/A	230.0	1.7	1.7	7.8	6.7	(8.5)	(4.6)
Intel	2017-03-21	165,669	(1.1)	(0.4)	(5.1)	8.4	12.5	11.9	2.6	2.3	7.4	6.7	19.0	18.3	
Texas Instruments	2017-03-21	79,721	(2.3)	(1.7)	7.5	40.2	21.3	20.1	7.9	7.2	14.2	13.0	33.4	35.5	
Qualcom	2017-03-21	83,896	(1.7)	(2.4)	(14.9)	9.2	12.2	11.7	2.8	2.7	7.3	7.2	18.3	19.3	
Softbank	2017-03-21	79,414	(2.6)	(4.5)	1.8	43.0	9.3	12.5	2.8	2.8	9.2	8.5	18.0	30.6	
Hitachi	2017-03-21	26,570	(2.3)	(3.6)	(4.2)	14.8	13.3	11.1	0.9	1.1	4.4	4.8	8.2	8.4	
NXP	2017-03-21	35,618	(0.4)	(0.8)	5.2	23.9	15.8	13.9	3.2	2.5	14.5	13.6	10.3	15.1	
Infenion	2017-03-21	21,070	(2.4)	(1.5)	4.1	41.0	21.5	18.6	3.8	3.5	11.8	10.5	15.4	15.6	
Ericsson	2017-03-21	21,806	(2.0)	(1.9)	9.5	(28.2)	22.4	16.7	1.4	1.3	7.6	8.2	3.6	4.7	

Amazon (AMZN US)

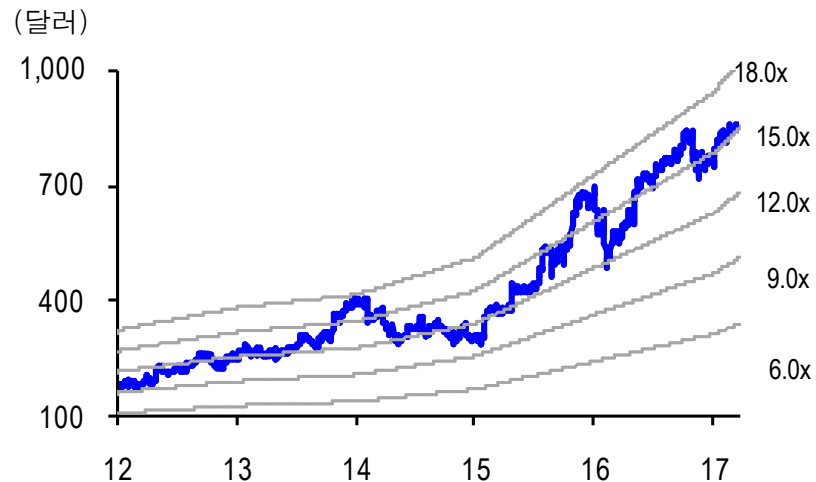
- 1994년 설립. 매출비중은 전자상거래 70.6%, 미디어 21%, 웹서비스 7%
- 미국 뿐만 아니라 영국 독일 등 12개국 진출: 해외 매출 비중 33%
- 육상, 해상, 항공운송 투자 및 물류자동화를 사물인터넷으로 연결 → 글로벌 사물인터넷 네트워크 구축
- 2017년 미국 전자상거래 매출액은 28% YoY 성장한 859억 달러 전망
- 2017년 매출액 +21% YoY, 순이익 +65.8% YoY 전망
- 단기급등에 따른 밸류에이션 부담이 존재하지만, 시장의 주목을 계속 받을 전망

Amazon (AMZN US)

12개월 선행 PER 밴드



12개월 선행 PBR 밴드



12월 결산	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	세전이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EPS (달러)	BPS (달러)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2014	88,988	348	59	-131	(0.3)	23.1	#N/A N/A	28.1	13.4	(1.3)
2015	107,006	2,233	1,573	599	1.3	28.4	537.8	37.1	23.8	5.0
2016	135,987	4,186	3,900	2,376	5.0	40.4	152.7	28.6	18.5	14.5
2017F	165,039	5,868	5,115	6,118	12.8	52.3	65.8	20.5	16.1	20.1
2018F	199,023	9,791	9,051	8,884	18.5	72.9	45.6	15.9	11.6	24.1

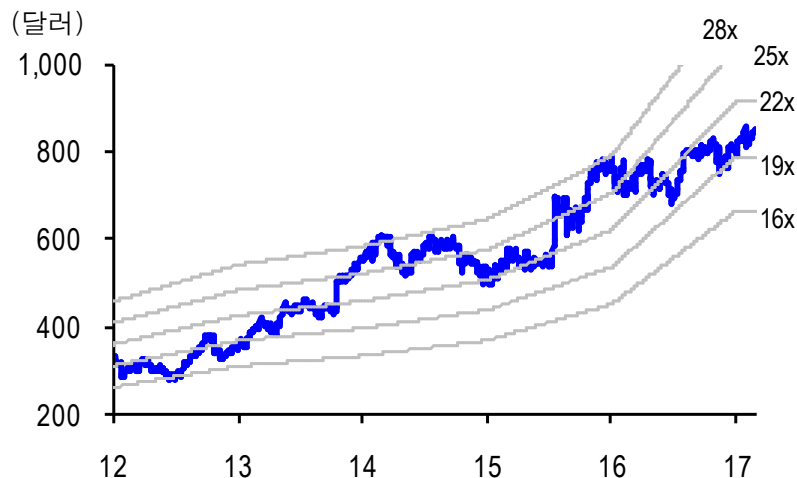
자료: Bloomberg, 신한금융투자

Alphabet (GOOGL US)

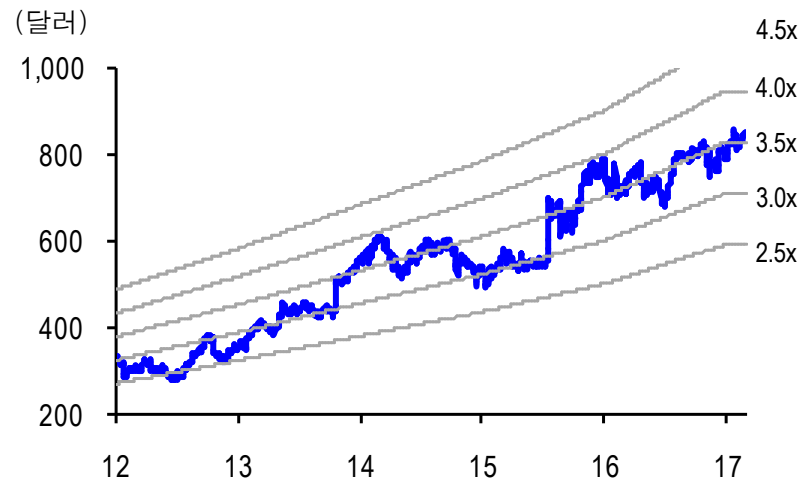
- 빅데이터 기반으로 한 모바일 광고, 프로그래머틱광고, Youtube로 고성장 지속
- 2014년 딥마인드 인수를 통해서 AI(인공지능) 기술 고도화 → 알파고 출시
- 알파고: 방대한 데이터 저장 → 학습 및 분석 → 판단
- 14개 데이터 센터 기반으로 클라우드 서비스 강화: 머신러닝 사업 강화
- 자율주행차 '웨이모(Waymo)' 사업 개시: 크라이슬러와 협력
- 스마트홈 'Nest', 생명과학 'Verily' 등 다양한 성장 모멘텀 보유
- 주가전망: 2015년 중반부터 주가 우상향 중 → 자율주행 뿐만 아니라 사물인터넷을 주도하고 있어 애플 시총을 능가할 수 있는 잠재력 보유

Alphabet (GOOGL US)

12개월 선행 PER 밴드



12개월 선행 PBR 밴드



12월 결산	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	세전이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EPS (달러)	BPS (달러)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2014	66,001	16,496	17,259	14,136	20.9	152.7	26.8	13.8	3.5	14.8
2015	74,989	19,360	19,651	16,348	23.1	175.1	33.6	18.6	4.4	14.1
2016	90,272	23,716	24,150	19,478	28.3	201.1	28.2	15.4	3.9	15.0
2017F	110,860	35,971	36,844	28,892	41.7	237.8	20.4	11.3	3.6	16.9
2018F	128,870	41,953	42,794	33,890	48.7	284.7	17.4	9.8	3.0	17.0

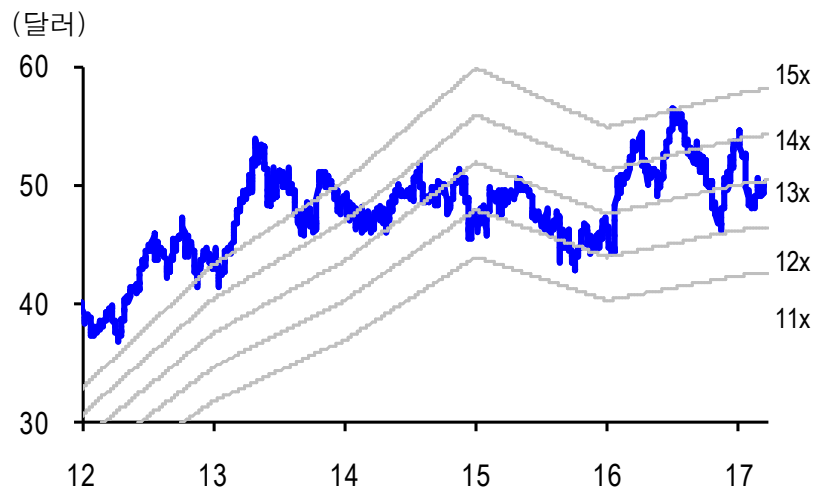
자료: Bloomberg, 신한금융투자

Verizon(VZ.US)

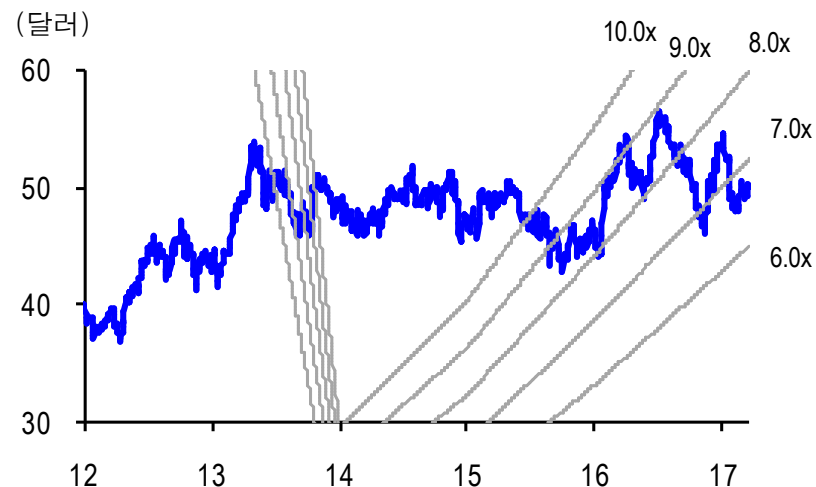
- 최근 미국 내에서 엄격한 망 중립성(네트워크는 모든 사람이 자유롭게 사용할 수 있는 권리)에 대한 비판 여론 제기 → 5세대 네트워크 투자 촉진 가능성
- 미국 최대 이동통신 시장점유율 35%로 1위(AT&T 32%, T-Mobile 17%)
- 2013년 이후 온라인/모바일 광고, 콘텐츠, 사물인터넷 등 인수
- 2017F PER 13배로 미국 다우 평균 PER 18배 대비 저평가 → 안정적
- 5세대 이동통신이 본격화될 경우 주가 리레이팅 기대

Verizon (VZ US)

12개월 선행 PER 밴드



12개월 선행 PBR 밴드



12월 결산	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	세전이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EPS (달러)	BPS (달러)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2014	127,079	26,399	21,970	13,350	3.4	3.0	13.9	6.9	15.8	52.2
2015	131,620	30,550	25,730	16,329	4.0	4.0	11.6	6.3	11.5	113.7
2016	125,980	28,172	23,921	14,951	3.7	5.5	14.6	7.4	9.7	76.8
2017F	125,068	29,246	24,695	15,735	3.9	7.1	13.0	6.9	7.0	59.3
2018F	126,067	29,997	25,416	16,101	4.0	8.8	12.6	6.8	5.7	48.4

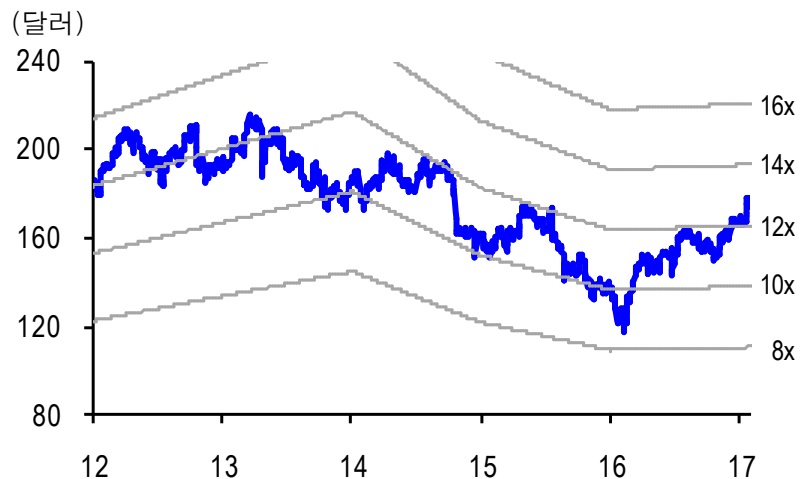
자료: Bloomberg, 신한금융투자

IBM (IBM US)

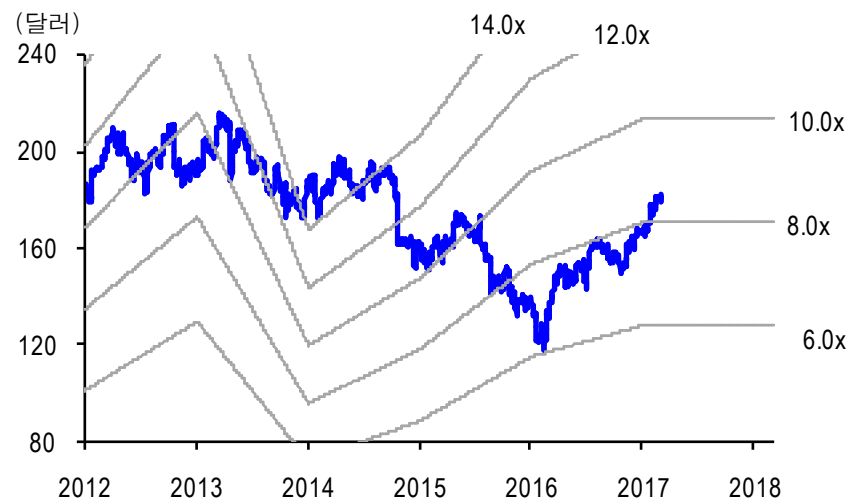
- 1911년 설립된 컴퓨터 하드웨어/소프트웨어, 컨설팅 전문업체
- 2015년 IT 하드웨어(서버) 및 시스템 사업 구조조정 → 매출액 감소
- 2016년 인공지능(왓슨), 클라우드, 애널리틱스 등 전략 사업 매출액 +13% 성장
- 2016년 획득한 8,088 특허 가운데 2,700개가 인공지능, 클라우드, 사물인터넷
- 인공지능과 클라우드 시너지 효과로 이 부문의 매출액 성장률은 29.4% 예상
- IBM왓슨 헬스 설립으로 제약, 병원, 진당 등 다양한 의료사업 확대 전망
- 주가 전망: 2017F PER 13배로 미국 평균 PER 18배 대비 저평가 → 추가 상승
여력 높음

IBM (IBM US)

12개월 선행 PER 밴드



12개월 선행 PBR 밴드



12월 결산	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	세전이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EPS (달러)	BPS (달러)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2014	92,793	21,473	23,643	18,179	18.1	12.0	8.9	7.4	13.4	104.9
2015	81,741	17,222	18,212	14,889	15.2	14.8	9.1	7.8	9.3	114.0
2016	79,687	14,436	14,105	12,907	13.5	19.6	13.3	11.0	9.2	77.2
2017F	78,821	14,504	15,115	12,931	13.8	21.3	13.0	10.6	8.4	62.7
2018F	78,784	14,845	15,242	12,969	14.2	23.5	12.7	10.5	7.6	59.5

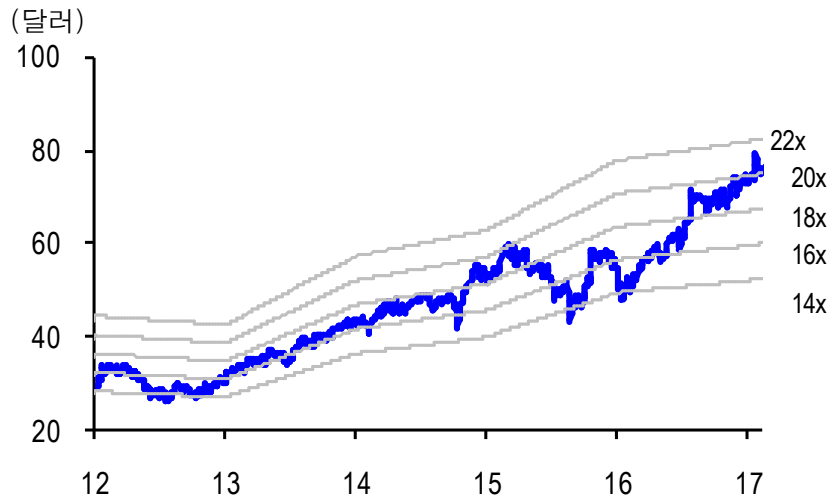
자료: Bloomberg, 신한금융투자

Texas Instruments(TXN US)

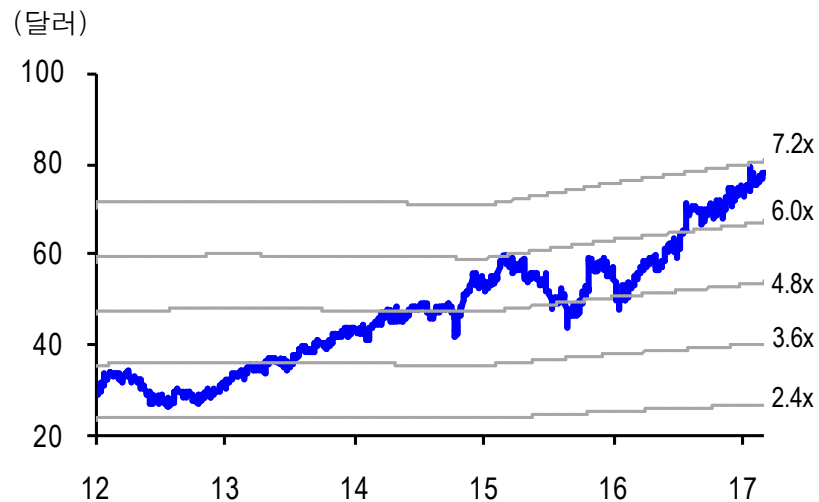
- 1947년 설립된 글로벌 1위 아날로그 반도체 (빛, 소리, 온도 등 아날로그 신호를 디지털 신호로 전환하는 반도체) 업체
- 글로벌 차량용 반도체 5위(6.4%) 업체로 MCU, 프로세서 등 인베디드 강점
- 2016년 자동차용 반도체 매출액 24.1억 달러(+23.4% YoY)
- 2016년 300mm 웨이퍼 Fab 전환으로 40% 원가절감 효과 → 영업이익률 지속적인 상승세
- FCF 기준 93% 현금을 주주환원 → 시가배당률 2.6%
- 자율주행차, 사물인터넷 기대감으로 지속적인 주가 상승세
- 주가전망: 급등에 따른 숨고르기가 있을 수 있지만, 중장기 관점에서 상승 전망

Texas Instruments(TXN US)

12개월 선행 PER 밴드



12개월 선행 PBR 밴드

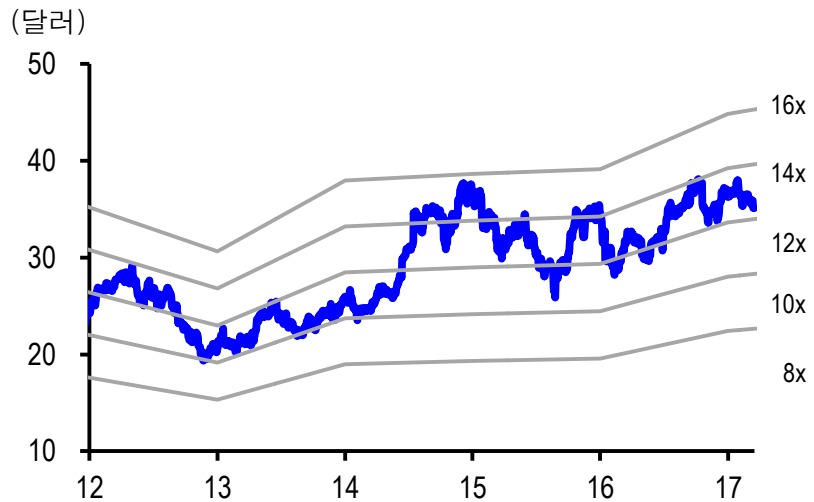


12월 결산	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	세전이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EPS (달러)	BPS (달러)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2014	13,045	3,947	3,874	2,821	2.6	9.9	19.7	11.0	5.4	26.2
2015	13,000	4,274	4,216	2,986	2.9	9.8	18.4	10.4	5.6	29.0
2016	13,370	4,799	4,930	3,595	3.5	10.5	19.9	12.7	6.9	34.8
2017F	14,049	5,324	5,590	3,865	3.7	11.1	20.9	12.6	7.0	35.5
2018F	14,607	5,639	5,590	4,034	4.0	12.0	19.5	11.9	6.5	35.2

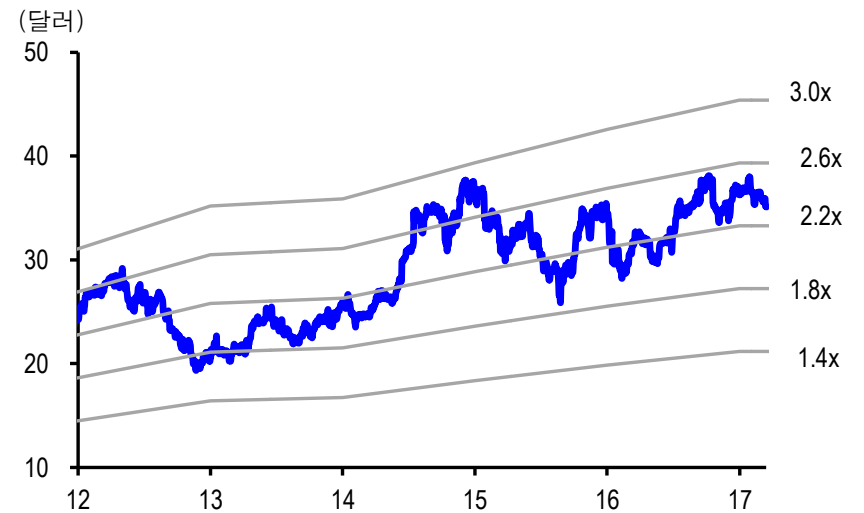
자료: Bloomberg, 신한금융투자

Intel (INTC US)

12개월 선행 PER 밴드



12개월 선행 PBR 밴드

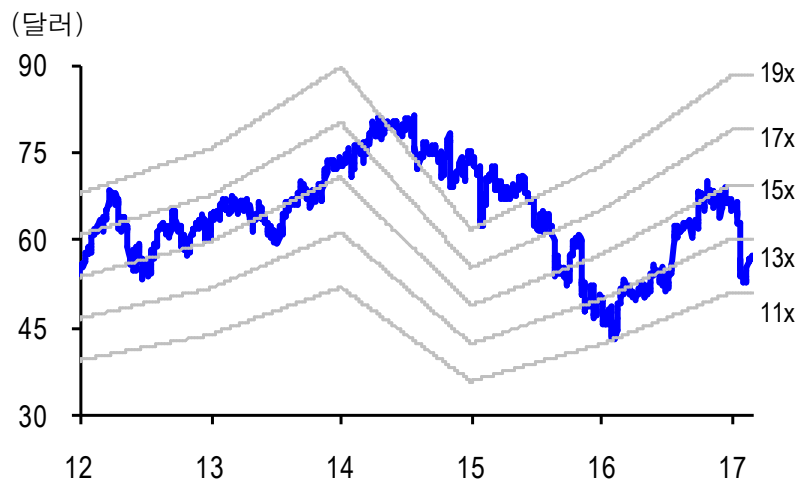


12월 결산	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	세전이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EPS (달러)	BPS (달러)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2014	55,870	15,642	15,685	11,629	2.4	12.0	16.4	7.1	3.1	20.2
2015	55,355	14,368	14,263	11,453	2.4	13.1	15.0	6.8	2.7	19.3
2016	59,387	14,860	14,416	11,570	2.4	13.3	15.3	7.4	2.6	19.0
2017F	60,042	17,110	17,155	13,528	2.8	15.1	12.5	6.7	2.3	18.3
2018F	61,476	17,992	567	14,075	2.9	16.6	11.9	6.4	2.1	17.2

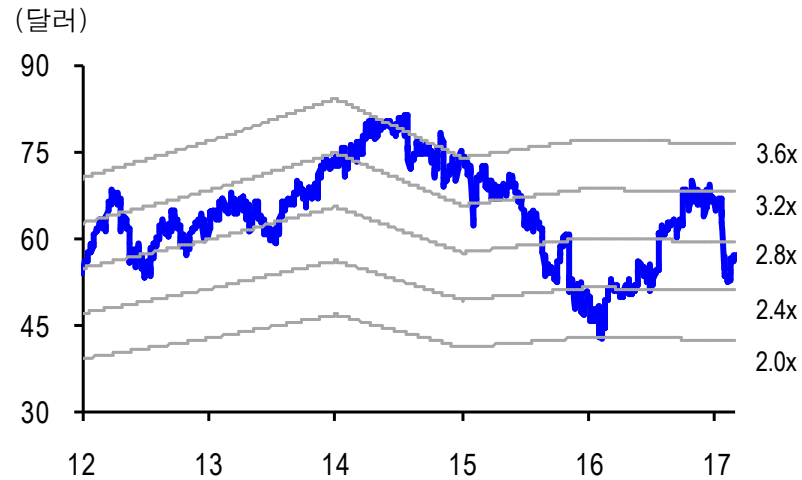
자료: Bloomberg, 신한금융투자

Qualcomm (QCOM US)

12개월 선행 PER 밴드



12개월 선행 PBR 밴드

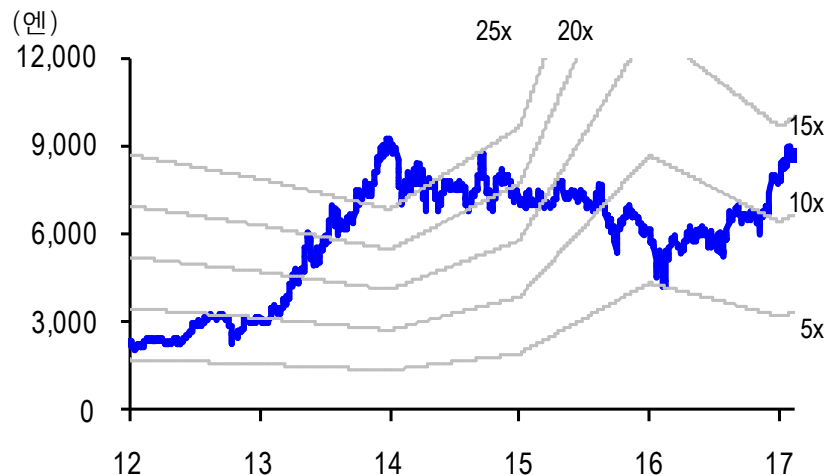


12월 결산	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	세전이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EPS (달러)	BPS (달러)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2014	26,487	7,550	8,778	7,967	4.7	23.5	16.2	10.7	3.2	21.2
2015	25,281	5,776	6,487	5,271	3.3	20.6	13.9	8.7	2.6	14.9
2016	23,554	6,495	6,833	5,705	3.8	21.5	16.6	9.1	2.9	18.1
2017F	23,897	8,228	8,476	5,017	4.7	21.3	12.1	7.1	2.7	19.5
2018F	24,676	8,479	8,678	5,992	4.8	24.3	11.7	6.8	2.3	18.2

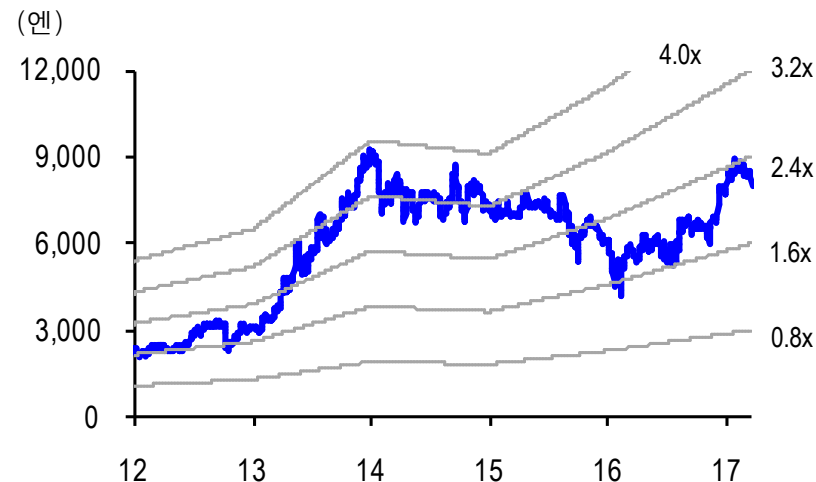
자료: Bloomberg, 신한금융투자

Softbank (9984 JP)

12개월 선행 PER 밴드



12개월 선행 PBR 밴드

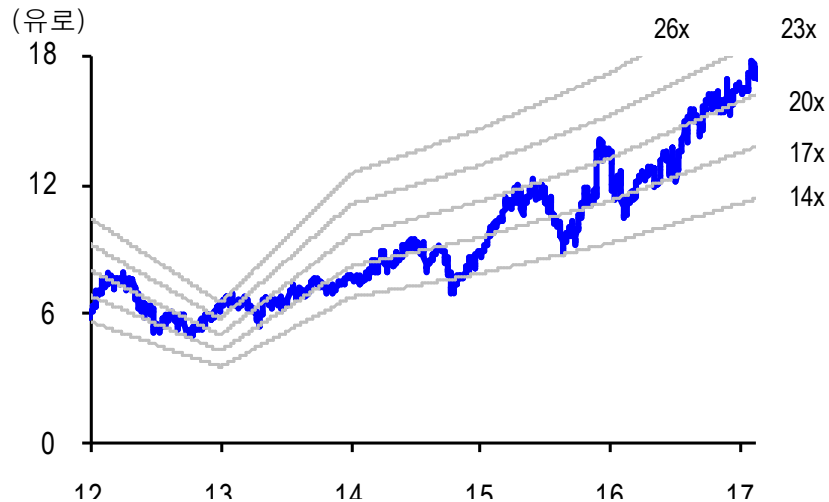


12월 결산	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	세전이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EPS (달러)	BPS (달러)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2014	77,746	8,743	6,210	2,776	2.5	20.0	12.4	8.4	2.9	12.7
2015	76,310	8,838	7,999	3,753	3.2	20.3	13.0	6.6	2.4	16.5
2016	79,724	10,247	10,185	8,148	7.7	25.2	9.3	8.5	2.8	30.6
2017F	82,497	11,612	10,269	6,180	5.7	31.7	12.5	7.9	2.2	20.1
2018F	84,530	12,639	11,994	7,784	7.2	38.5	9.9	7.6	1.8	20.1

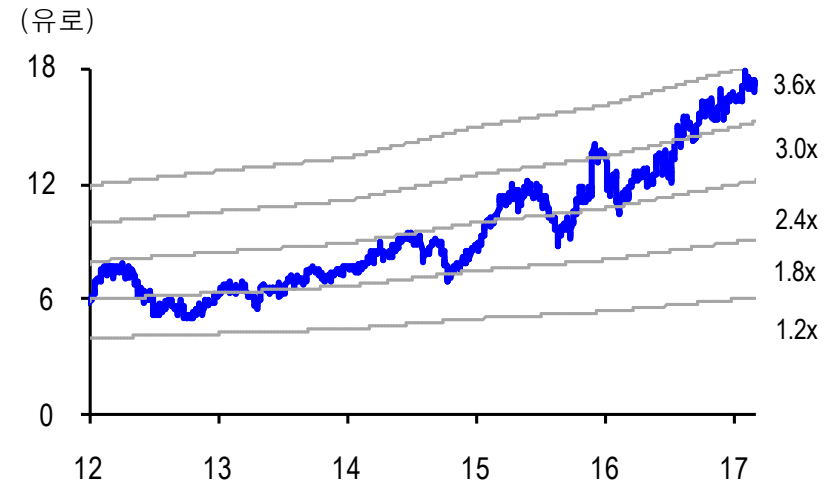
자료: Bloomberg, 신한금융투자

Infenion(IFX GR)

12개월 선행 PER 밴드



12개월 선행 PBR 밴드



12월 결산	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	세전이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EPS (달러)	BPS (달러)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2014	5,862	712	704	726	0.7	4.7	18.6	6.7	2.2	13.5
2015	6,658	638	597	726	0.6	4.6	18.2	8.4	2.4	14.3
2016F	7,192	848	783	827	0.7	5.0	24.0	10.9	3.6	15.4
2017F	7,365	1,096	1,097	971	0.8	5.3	21.7	10.6	3.5	15.6
2018F	7,933	1,256	1,097	1,113	1.0	5.8	18.6	9.6	3.1	15.9

자료: Bloomberg, 신한금융투자

NAVER (035420) – 매수, 목표주가 1,050,000원

쇼핑 중심의 광고 성장 + 스노우 가치 부각 + 미래 신사업 기대

쇼핑 부문이 광고 매출에서 차지하는 비중 18%까지 증가 전망(+2%p YoY)

- 쇼핑 검색 광고 출시 효과(16년 11월), 네이버페이 사용 증가(월 거래액 4,000억원)이 광고 부문 성장 견인
- 자회사 라인의 광고 매출도 전년대비 28.2% YoY 증가 예상

스노우 가치 부각(3.8조원) + 인공지능 등 미래 신사업 기대

- 유사 카메라 앱 스냅챗 상장에 스노우 가치 부각(3.8조원) 전망
- 네이버 랩스 분사(인공지능, 자율주행, 로봇, 번역, 브라우저), 미래 신사업에 5년간 5,000억 투자 기대

투자의견 ‘매수’, 목표주가 1,050,000원 유지

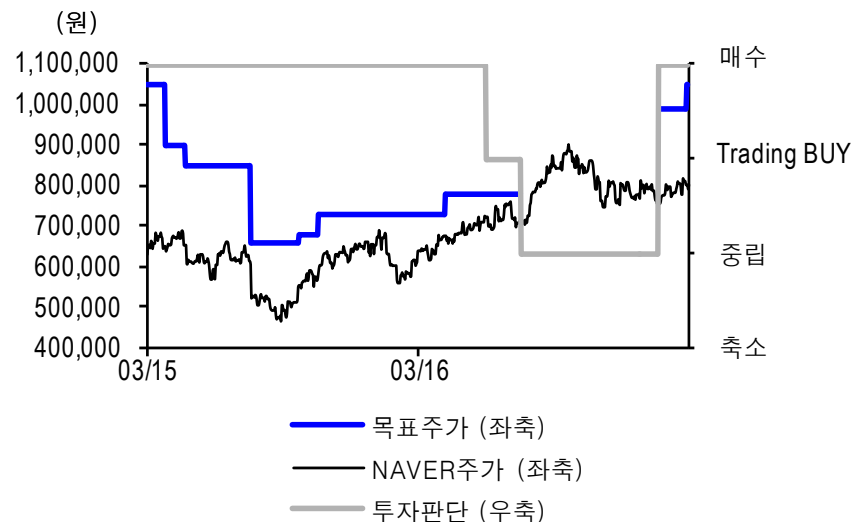
- 적정 기업가치는 34.5조원으로 네이버 포털(20.2조원), 라인 지분(7.9조원), 스노우 지분(3.5조원), 순현금(3조원) 합산
- 현재 시가총액은 26조원으로 순현금을 제외하고도 스노우의 가치를 반영 않은 저평가된 수준

NAVER (035420) – 매수, 목표주가 1,050,000원

주가추이



투자의견 및 목표주가 추이



12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순부채비율 (%)
2014	2,758.5	758.2	658.8	454.5	13,787	(69.6)	54,486	51.6	24.9	13.1	27.8	(56.1)
2015	3,251.2	762.2	708.3	518.7	15,737	14.1	64,452	41.8	22.3	10.2	26.5	(61.3)
2016P	4,022.6	1,102.0	1,131.8	791.5	24,013	52.6	87,504	32.3	18.6	8.9	31.6	(77.3)
2017F	4,510.4	1,373.2	1,342.9	943.2	28,614	19.2	115,157	28.0	15.5	6.9	28.2	(85.6)
2018F	4,888.1	1,549.0	1,519.1	1,067.0	32,369	13.1	146,565	24.7	13.3	5.5	24.7	(90.3)

삼성전자(005930) ; 매수 / 목표주가: 2,350,000원

반도체와 OLED가 실적을 견인한다

4분기 반도체와 휴대폰 사업부 '어닝 서프라이즈' 기록

- DRAM과 NAND의 ASP(평균판매단가)가 전분기 대비 각각 +8.5%, +5.3% 상승
- 갤럭시노트7 판매중단에도 불구하고 스마트폰 판매량은 +1.1% QoQ 증가한 76.5백만대를 기록

갤럭시S8 기대감

- 1) DRAM 18나노 비중 확대(4Q16 8% → 4Q17 18%) 2) 평택 3D V NAND 라인 양산(4Q17 40K/월) 3) 고부가가치 비메모리 반도체 비중 확대로 반도체 영업이익은 59.4% YoY 증가한 21.7조원으로 예상
- 1)미국 고객향 OLED 공급 2)삼성전자 및 중국업체향 OLED 판매량 증가로 삼성디스플레이 영업이익은 +157.1% YoY 증가한 5.74조원으로 예상

목표주가 235만원, 투자의견 '매수'

- 1) 2017년 영업이익 41.2조원(+40.9% YoY), 2) 4차 산업혁명 시작으로 반도체와 OLED 빅사이클 도래, 3) 자사주 9.3조원 매입/소각 결정으로 목표주가 235만원, 투자의견 '매수' 유지

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순부채비율 (%)
2014	206,206.0	25,025.1	27,875.0	23,082.5	133,349	(23.2)	953,266	10.0	4.1	1.4	15.1	(30.1)
2015	200,653.5	26,413.4	25,961.0	18,694.6	107,582	(19.3)	1,016,129	11.7	3.3	1.2	11.2	(32.7)
2016F	201,872.9	29,239.1	30,635.9	22,557.2	134,579	25.1	1,110,575	13.4	4.3	1.6	12.8	(37.8)
2017F	213,408.6	41,194.1	42,817.8	31,526.8	191,818	42.5	1,254,463	9.9	3.6	1.5	16.8	(36.1)
2018F	224,171.6	43,169.2	44,102.7	32,472.8	203,121	5.9	1,428,548	9.4	3.1	1.3	15.5	(42.1)

삼성전자(005930) ; 매수 / 목표주가: 2,350,000원

실적 추이 및 전망																
(십억원, %)		1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16F	1Q17F	2Q17F	3Q17F	4Q17F	2015	2016P	2017F
매출액		47,118	48,540	51,680	53,320	49,782	50,941	47,820	53,330	48,112	52,769	54,573	57,954	200,657	201,873	213,409
DS 부문	반도체	10,268	11,294	12,820	13,211	11,152	12,001	13,150	14,862	13,586	15,007	16,076	16,328	47,593	51,165	60,997
	Memory	8,322	8,491	9,140	8,342	7,942	8,431	9,860	11,622	10,832	11,840	12,497	12,391	34,296	37,855	47,560
	DRAM	5,527	5,541	5,999	5,241	4,618	4,856	5,651	6,492	6,133	6,835	7,078	6,780	22,307	21,617	26,825
	NAND	2,795	2,950	3,141	3,102	3,324	3,575	4,209	5,130	4,699	5,005	5,420	5,612	11,988	16,237	20,735
	S.LSI/기타	1,946	2,802	3,680	4,869	3,210	3,570	3,290	3,240	2,754	3,167	3,579	3,937	13,297	13,310	13,437
	삼성디스플레이	6,850	6,621	7,492	6,532	6,040	6,420	7,060	7,420	6,897	7,511	8,422	9,632	27,494	26,939	32,462
IM 부문		25,892	26,060	26,610	25,000	27,600	26,560	22,540	23,610	23,030	24,217	24,111	23,543	103,562	100,310	94,900
CE 부문		10,260	11,200	11,591	13,850	10,621	11,550	11,240	13,641	10,600	12,035	11,963	14,452	46,901	47,051	49,050
영업이익		5,979	6,901	7,390	6,140	6,680	8,140	5,200	9,220	8,709	10,353	10,954	11,178	26,410	29,239	41,194
DS 부문	반도체	2,932	3,400	3,660	2,800	2,630	2,643	3,370	4,950	4,708	5,449	5,826	5,684	12,792	13,593	21,667
	Memory	3,084	3,216	3,390	2,552	2,475	2,469	3,250	4,806	4,568	5,219	5,526	5,324	12,242	13,000	20,637
	DRAM	2,636	2,698	2,874	2,117	1,818	1,727	2,150	2,896	2,804	3,307	3,386	3,073	10,325	8,591	12,570
	NAND	448	517	516	435	657	742	1,101	1,910	1,764	1,911	2,140	2,251	1,917	4,409	8,067
	S.LSI/기타	-152	184	270	248	155	174	120	144	140	230	300	360	550	593	1,030
	삼성디스플레이	525	540	930	300	-270	143	1,020	1,340	1,210	1,400	1,450	1,680	2,295	2,233	5,740
IM 부문		2,742	2,761	2,400	2,230	3,890	4,320	100	2,500	2,381	3,034	3,178	3,124	10,132	10,810	11,717
CE 부문		-140	210	360	820	510	1,034	770	320	450	510	540	730	1,250	2,634	2,230
영업이익률		12.7	14.2	14.3	11.5	13.4	16.0	10.9	17.3	18.1	19.6	20.1	19.3	13.2	14.5	19.3
DS 부문	반도체	28.6	30.1	28.6	21.2	23.6	22.0	25.6	33.3	34.7	36.3	36.2	34.8	26.9	26.6	35.5
	Memory	37.1	37.9	37.1	30.6	31.2	29.3	33.0	41.4	42.2	44.1	44.2	43.0	35.7	34.3	43.4
	DRAM	47.7	48.7	47.9	40.4	39.4	35.6	38.0	44.6	45.7	48.4	47.8	45.3	46.3	39.7	46.9
	NAND	16.0	17.5	16.4	14.0	19.8	20.8	26.1	37.2	37.5	38.2	39.5	40.1	16.0	27.2	38.9
	S.LSI/기타	(7.8)	6.6	7.3	5.1	4.8	4.9	3.6	4.4	5.1	7.3	8.4	9.1	4.1	4.5	7.7
	삼성디스플레이	7.7	8.2	12.4	4.6	(4.5)	2.2	14.4	18.1	17.5	18.6	17.2	17.4	8.3	8.3	17.7
IM 부문		10.6	10.6	9.0	8.9	14.1	16.3	0.4	10.6	10.3	12.5	13.2	13.3	9.8	10.8	12.3
CE 부문		(1.4)	1.9	3.1	5.9	4.8	9.0	6.9	2.3	4.2	4.2	4.5	5.1	2.7	5.6	4.5
순이익		4,519	5,627	5,306	3,242	5,264	5,826	4,409	7,059	6,757	7,894	8,382	8,494	18,695	22,557	31,527
순이익률		9.6	11.6	10.3	6.1	10.6	11.4	9.2	13.2	14.0	15.0	15.4	14.7	9.3	11.2	14.8

자료: 회사자료, 신한금융투자 추정

삼성전자(005930) ; 매수 / 목표주가: 2,350,000원

목표주가 산정 (SOTPs 방식)

	사업부	2017F	EV/EBITDA	가치	비고
영업가치 (십억원)	반도체	34,775	5.4	189,179	TSMC 6.8배에 20% 할인
	삼성디스플레이	10,938	3.2	29,981	LG디스플레이 2.7배에 20% 할증
	IM 부문	14,211	2.7	38,369	애플 6.7배에 60% 할인
	CE 부문	4,030	5.5	22,165	소니 5배에 10% 할증
	합계	63,954		279,694	
계열사 가치	회사	장부가	할인율(%)	가치	비고
	국내 상장사	6,382	20	5,106	
	국내 비상장사	550	20	440	
	Harman	9,338	0	9,338	
	합계	16,270		14,884	
순차입금 (십억원)	구분			가치	
	현금	88,460		88,460	
	차입금	15,182		15,182	
	합계	(73,278)		(73,278)	
회사가치(십억원)				367,855	
주식수 (천주)				156,549	주식 소각 감안
목표주가 (원)				2,349,777	

자료: 신한금융투자 추정, Bloomberg/ 주: 삼성디스플레이 지분 84.8% 감안한 장부가 28.6조원 반영

주1) 비메모리반도체 Foundry 1위 업체 TSMC 대비 실적 변동성이 높아 20% 할인 적용

주2) LG디스플레이 대비 OLED 경쟁력 우위를 감안 20% 할증 적용

LG전자(066570) ; 매수 / 목표주가: 77,000원

미국 소비자들은 G6를 원한다

1분기 북미 스마트폰 판매량은 20% YoY 증가한 8백만대 예상

- 1분기 글로벌 스마트폰 판매량도 16.5백만대(+22% YoY)로 기존 추정치 16% 상회 전망, 중저가 스마트폰과 V20 판매 호조 때문
- 미국 소비자들은 애플과 삼성의 대안으로서 G6를 원하고 있음

1분기 영업이익은 컨센서스를 36.6% 상회한 5,220억원 예상

- 1분기 OLED TV 포함한 프리미엄 TV 판매 호조로 HE 사업부 OP 2,180억원(+32.9% QoQ) 예상, 스마트폰 사업부 영업적자는 4분기 4,670억원 대비 축소된 1,290억원으로 전망
- 17년 스마트폰 사업부 영업적자 1조원 축소로 영업이익은 2조 1,660억원(+61.7% YoY) 예상, LG디스플레이 지분법 이익 6,600억원(+9.5.2% YoY)이 반영으로 순이익은 1.23조원으로 예상

목표주가 77,000원으로 5.4% 상향, 투자의견 '매수' 유지

- 1) MC 사업 영업적자 1조원 축소, 2) VC 사업부 매출액 3.92조원(+41.4% YoY) 3) OLED TV 판매량 1.35백만대(+102.7% YoY) 전망
- 4분기 스마트폰 사업부 턴어라운드를 예상한다. 만약 턴어라운드 시점이 앞당겨질 경우 주가는 목표주가를 뛰어넘을 전망

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순부채비율 (%)
2014	59,040.8	1,828.6	1,218.3	399.4	2,166	127.1	64,808	27.3	4.8	0.9	3.4	51.8
2015	56,509.0	1,192.3	593.1	124.4	645	(70.2)	64,294	83.4	5.3	0.8	1.1	46.6
2016F	55,366.9	1,338.0	716.5	76.5	380	(41.1)	64,314	135.7	4.8	0.8	0.7	45.0
2017F	56,584.2	1,885.4	1,708.5	1,124.2	6,164	1,521.4	70,028	9.0	4.2	0.8	9.3	39.7
2018F	57,626.7	2,384.1	2,170.0	1,427.9	7,844	27.2	77,422	7.1	3.6	0.7	10.7	33.8

LG전자(066570) ; 매수 / 목표주가: 77,000원

영업 실적 추이 및 전망													
(십억원)		1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17F	2Q17F	3Q17F	4Q17F	2015	2016	2017F	2018F
매출액		13,362	14,003	13,224	14,778	14,839	15,378	14,933	15,390	56,525	55,366	60,541	62,463
	MC	2,963	3,326	2,517	2,904	3,259	3,516	3,534	3,420	14,400	11,710	13,729	13,650
	HE	4,333	4,157	4,141	4,793	4,525	4,359	4,411	5,001	17,415	17,425	18,297	18,912
	H&A	4,220	4,700	4,272	4,043	4,530	4,913	4,392	4,164	16,531	17,235	17,999	18,483
	VC	593	640	675	866	920	950	1,000	1,050	1,832	2,773	3,920	4,850
	독립사업부	393	362	533	415	400	420	450	450	1,579	1,703	1,720	1,770
	LG이노텍 제외 합계	12,502	13,185	12,138	13,021	13,634	14,158	13,787	14,085	51,757	50,845	55,665	57,664
	LG이노텍	859	818	1,086	1,757	1,205	1,220	1,147	1,305	4,769	4,521	4,876	4,799
영업이익		505	584	284	(35)	522	578	517	549	1,193	1,339	2,166	2,878
	MC	(202)	(154)	(436)	(467)	(129)	(67)	(14)	26	(48)	(1,260)	(185)	150
	HE	335	357	382	165	218	171	182	227	58	1,239	799	1,016
	H&A	408	433	343	150	390	417	285	193	982	1,333	1,285	1,347
	VC	(16)	(17)	(17)	(15)	(10)	(6)	(4)	3	5	(64)	(17)	148
	독립사업부	(20)	(1)	0	16	1	3	5	5	(26)	(4)	14	32
	LG이노텍 제외 합계	504	618	273	(151)	470	518	454	454	971	1,244	1,897	2,691
	LG이노텍	1	(34)	11	116	52	60	63	95	223	94	270	186
영업이익률 (%)		3.8	4.2	2.1	(0.2)	3.5	3.8	3.5	3.6	2.1	2.4	3.6	4.6
	MC	(6.8)	(4.6)	(17.3)	(16.1)	(4.0)	(1.9)	(0.4)	0.8	(0.3)	(10.8)	(1.3)	1.1
	HE	7.7	8.6	9.2	3.4	4.8	3.9	4.1	4.5	0.3	7.1	4.4	5.4
	H&A	9.7	9.2	8.0	3.7	8.6	8.5	6.5	4.6	5.9	7.7	7.1	7.3
	VC	(2.7)	(2.6)	(2.4)	(1.7)	(1.1)	(0.6)	(0.4)	0.3	0.3	(2.3)	(0.4)	3.1
	독립사업부	(5.1)	(0.2)	0.1	4.0	0.3	0.7	1.1	1.1	(1.6)	(0.2)	0.8	1.8
순이익		198	269	(82)	(259)	306	361	301	333	249	126	1,300	1,742
순이익률(%)		1.5	1.9	(0.6)	(1.8)	2.1	2.3	2.0	2.2	0.4	0.2	2.1	2.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

GM 순수 전기차 'Bolt' 출시에 따른 수혜 전망

- GM 전기차 'Bolt' 실질 소비자 가격은 3만 달러로 토요타 캠리와 유사한 가격 → 판매 증가 예상
- LG전자 11개 부품 공급 → LG전자 신성장동력

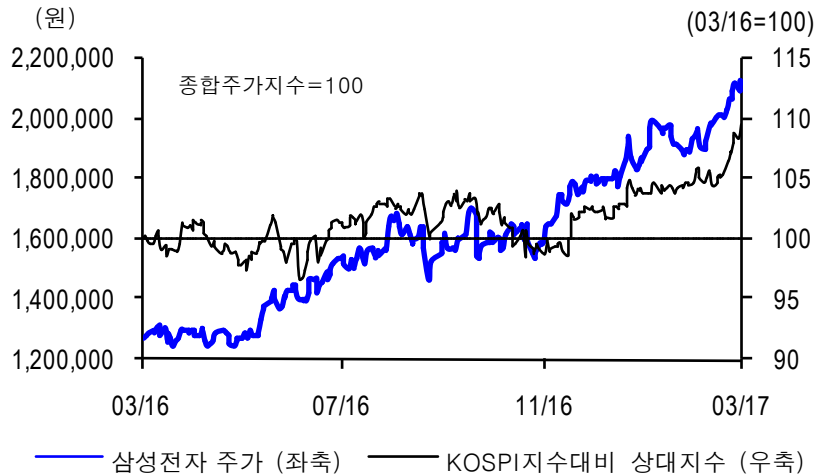
GM 전기차 'Bolt' 부품 공급 현황



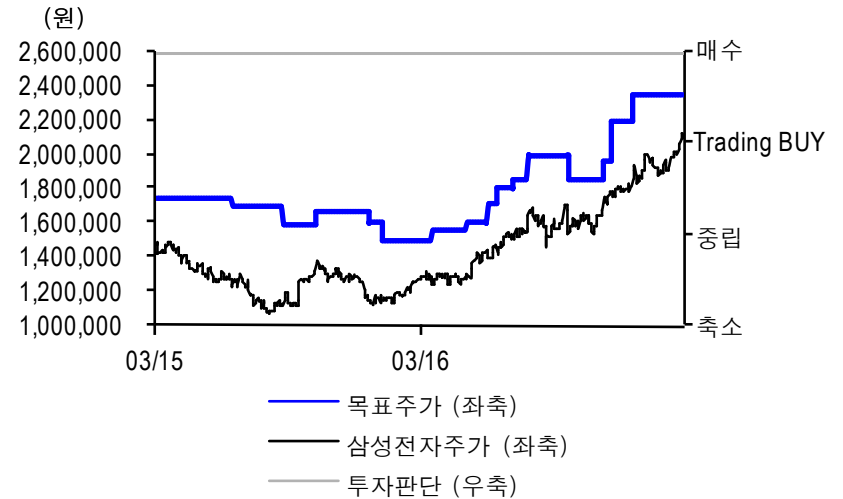
자료: 한국경제

삼성전자(005930) ; 매수 / 목표주가: 2,350,000원

주가추이



투자의견 및 목표주가 추이



일자

2015년 03월 23일
2015년 07월 07일
2015년 09월 14일
2015년 10월 30일
2016년 01월 11일
2016년 01월 29일
2016년 04월 07일
2016년 05월 25일
2016년 06월 23일
2016년 07월 07일
2016년 07월 28일
2016년 08월 17일
2016년 10월 12일
2016년 10월 12일
2016년 10월 13일
2016년 11월 29일
2016년 12월 11일
2017년 01월 08일

투자 의견

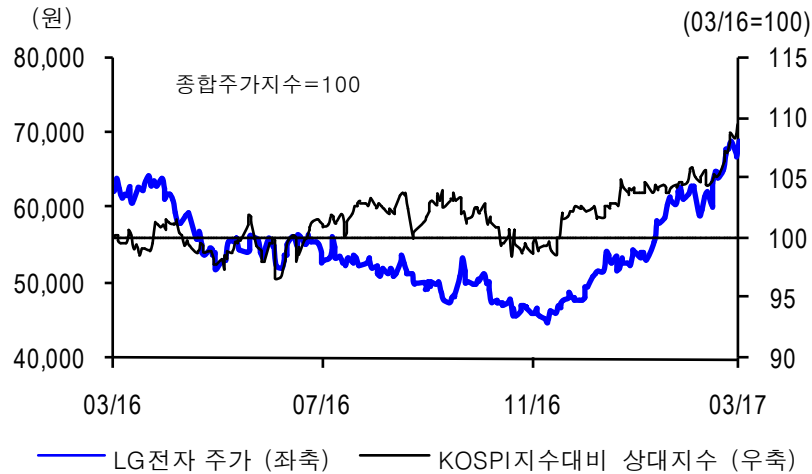
매수
매수
매수
매수
매수
매수
매수
매수
매수
매수
매수
매수
매수
매수
매수
매수
매수
매수

목표 주가 (원)

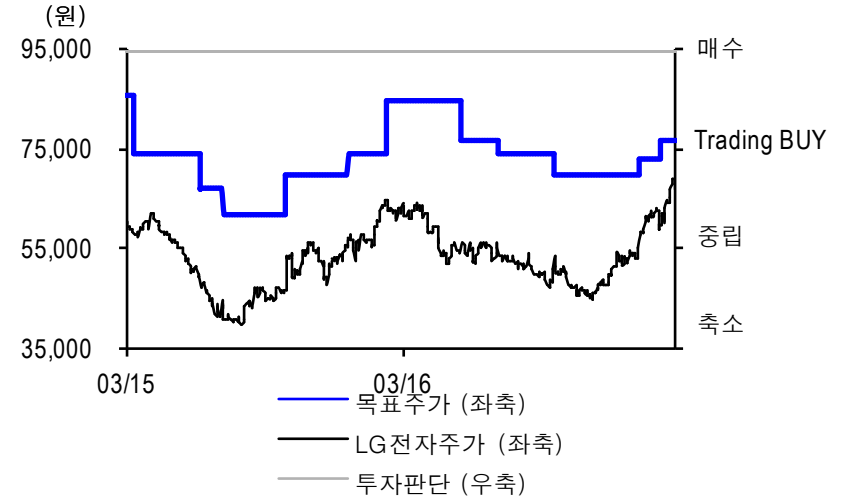
1,750,000
1,700,000
1,590,000
1,670,000
1,600,000
1,500,000
1,560,000
1,600,000
1,710,000
1,800,000
1,850,000
2,000,000
1,850,000
2,000,000
1,850,000
1,960,000
2,200,000
2,350,000

LG전자(066570) ; 매수 / 목표주가: 77,000원

주가추이



투자의견 및 목표주가 추이



일자

2015년 03월 15일
2015년 04월 01일
2015년 06월 29일
2015년 07월 29일
2015년 10월 21일
2016년 01월 11일
2016년 03월 03일
2016년 06월 08일
2016년 07월 29일
2016년 10월 10일
2017년 02월 02일
2017년 03월 01일

투자 의견

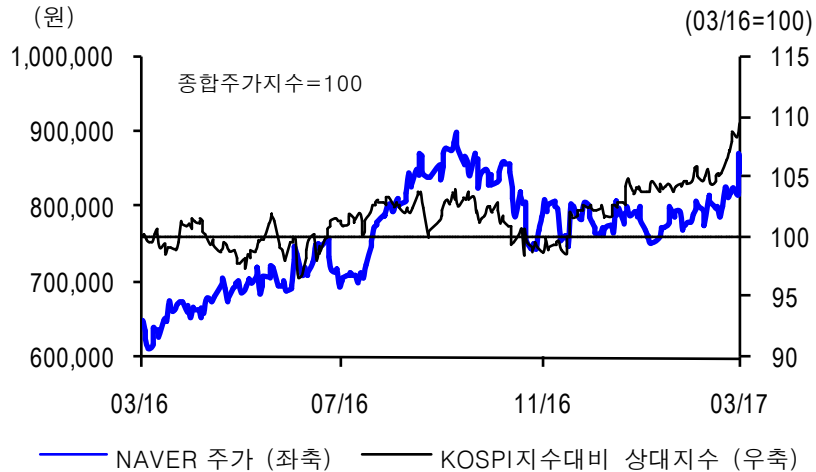
매수
매수
매수
매수
매수
매수
매수
매수
매수
매수
매수
매수

목표 주가 (원)

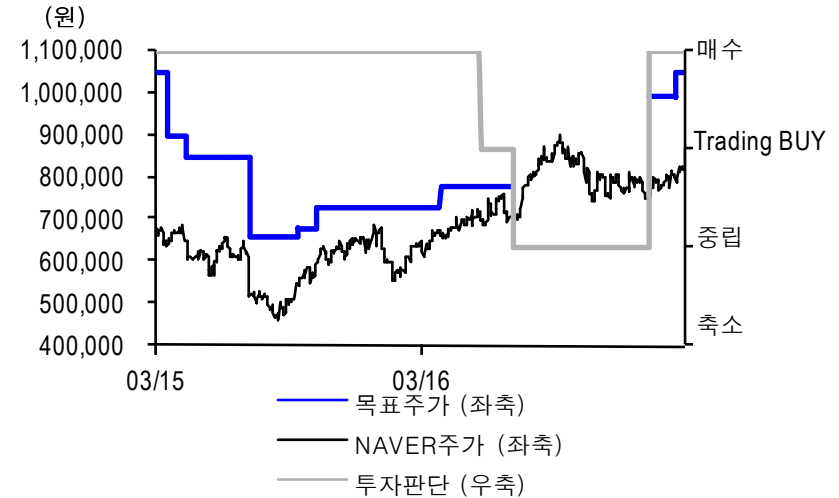
86,000
74,000
67,000
62,000
70,000
74,000
85,000
77,000
74,000
70,000
73,000
77,000

NAVER(035420) ; 매수 / 목표주가: 1,050,000원

주가추이



투자의견 및 목표주가 추이



일자

2015년 03월 15일
2015년 04월 07일
2015년 05월 04일
2015년 07월 31일
2015년 10월 04일
2015년 10월 30일
2016년 04월 18일
2016년 06월 12일
2016년 07월 29일
2017년 01월 30일
2017년 03월 09일

투자 의견

매수
매수
매수
매수
매수
매수
매수
Trading BUY
중립
매수
매수

목표 주가 (원)

1,050,000
900,000
850,000
660,000
680,000
730,000
780,000
780,000
-
990,000
1,050,000

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 소현철)
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 상기 회사(삼성전자)를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다.
- 따라서 종목의 선택이나 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 2월 1일부터 적용)

매수	매수	섹터	섹터
매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상		비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	
Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 0% ~ +10%		중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우	
중립 : 향후 6개월 수익률이 -15% ~ 0%		축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우	
축소 : 향후 6개월 수익률이 -15% 이하			

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2017년 03월 20일 기준)

매수 (매수)	88.67%	Trading BUY (중립)	6.4%	중립 (중립)	4.593	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	------	---------	-------	---------	----