



# Overweight (Maintain)

## 전기전자

Analyst 김지산

02) 3787-4862 jisan@kiwoom.com

### 전기전자/가전 업종 PBR Band



### 미국 ISM제조업지수와 국내 IT업종 지수 추이



- 당사는 3월 31일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 투자 아이디어

# 전기전자/가전

## 2분기 투자 전략



전기전자 업종 주가 강세 배경은 제품 Mix 개선과 비용 절감 효과로 집약된다. 구조적 도약을 이끌 새로운 동력이 부족한 것도 사실인 만큼, 연간 상고하자 패턴 전망을 유지한다. 1) 휴대폰 부품의 2분기 정점 후 둔화 가능성 염두, 2) 하반기 아이폰 8의 시장 지배와 더불어 Supply Chain의 차별적 이익 모멘텀 예고, 3) 안면 인식 등 보안 솔루션 확산 주목, 4) Model 3와 Volkswagen 주도의 전기차 생태계 활성화 기대 등을 고려한 투자 전략을 권고한다.

### >>> 초강세 배경은 Mix 개선과 비용 절감

전기전자 업종 주가는 최근 4개월간 38% 급등하며 시장수익률을 28%p나 상회했다. 이 같은 초강세의 배경은 제품 Mix 개선과 비용 절감 효과로 집약된다. 주요 IT Set가 구조적 저성장 기조에 진입한 가운데, 1) 수요의 양극화 추세 속에 북미 중심의 수요 여건이 개선되다 보니 프리미엄 제품 위주로 Mix가 개선되고 있고, 2) 지난해 강도높은 체질 개선 성과에 따른 비용 절감 효과가 더해지고 있다. TV는 UHD와 OLED, 가전은 에너지 고효율 및 융복합 제품이 질적 향상을 이끌고 있고, 부품은 듀얼 카메라와 OLED에 모멘텀이 집중돼 있다. 다만, 구조적 매출 성장을 이끌 새로운 동력이 부족한 상황이고, 구조조정으로 인한 기저 효과는 한계가 있기 때문에 'Super Cycle'로 간주하기에는 무리가 있어 보인다. 연간 상고하자 패턴 전망을 유지한다.

### >>> 2분기 투자 전략

2분기 투자 전략으로서, 첫째, 휴대폰 부품 업종은 Flagship 모델향 출하량이 2분기를 정점으로 둔화될 가능성을 염두에 뒀다 할 것이다.

둘째, Apple Vendor들은 이르면 2분기 말부터 아이폰 8 시리즈향 부품 출하를 시작해 하반기 차별적인 모멘텀을 예고할 것이다. 하반기는 혁신적 변화를 시도하는 아이폰 8(또는 X)이 시장을 지배하고, 국내 업체들이 수세에 처할 가능성이 높다.

셋째, 안면 인식, 홍채 인식 등 보안 솔루션이 새로운 Trend를 형성하고 있어 관련 기술과 업체들을 주목할 필요가 있다.

넷째, Tesla가 Model 3의 양산을 앞둔 상황에서 Volkswagen도 대규모 전기차 프로젝트(MEB)를 준비하고 있어 전기차 생태계가 활성화될 것으로 기대된다. 이 외에도 LED는 주요 업체들이 연이어 칩과 패키지 가격 인상을 시도하는 등 치킨 게임이 끝나가는 조짐이 감지되고 있다.

### >>> 삼성SDI, LG전자 투자매력 우위

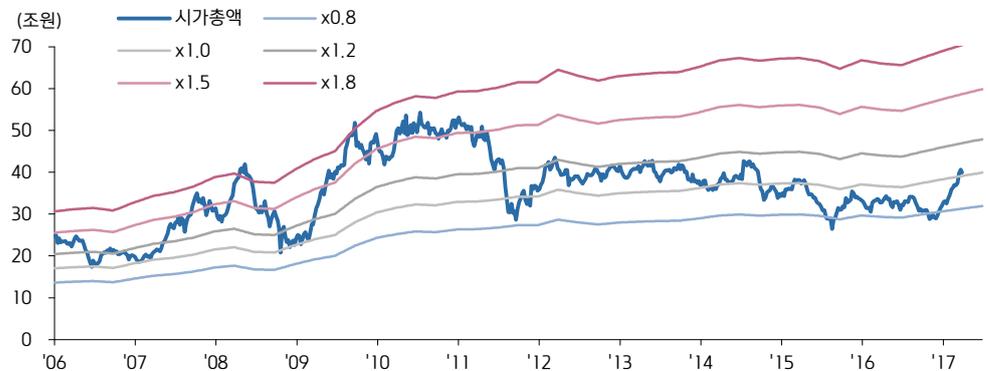
전기전자 업종 내 2분기 Top Pick으로 삼성SDI와 LG전자를 제시한다. 두 종목은 공통적으로 Valuation의 여유가 있다. 삼성SDI는 편광필름과 소형 폴리머 전지의 선전에 힘입어 2분기부터 영업 실적의 흑자 전환 이벤트가 발생해 기업가치 재평가가 이루어질 가능성이 높다. LG전자는 1분기 깜짝 실적에 이어 2분기는 G6의 실적 기여 본격화, 에어컨 성수기 효과로 호실적을 이어갈 것이다. 가전과 TV는 프리미엄 Trend를 선도하고 있다.

### 전기전자/가전 업종 지수와 영업이익 추이



자료: 키움증권

### 전기전자/가전 업종 PBR Band



자료: 키움증권

### 미국 ISM제조업지수와 국내 IT업종 지수 추이



자료: Datastream, 키움증권

갤럭시 S8, S8+ 주요 사양

	갤럭시 S8	갤럭시 S8+
		
디스플레이	5.8" 1440x2960 pixels, AMOLED	6.2" 1440x2960 pixels, AMOLED
CPU	스냅드래곤 835, 엑시노스 8895 옥타	
카메라	1200만 화소, f/1.7 조리개, OIS, AF	
전면카메라	800만 화소, f1.7, 홍채인식	
배터리 용량	3000mAh	3500mAh
RAM	4GB	
기타	빅스비, 무선충전, 삼성페이, IP68	

자료: 삼성전자, 키움증권

삼성전자 스마트폰 점유율과 휴대폰 부품 주가 추이



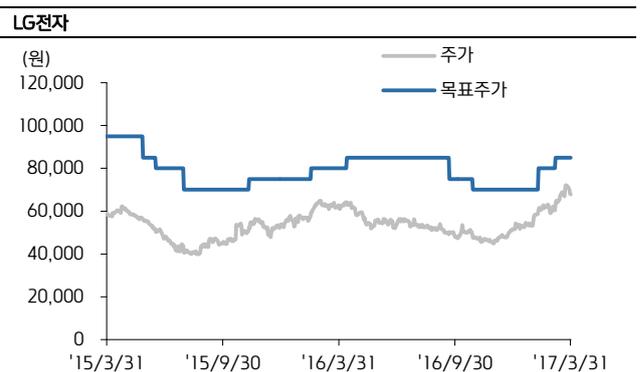
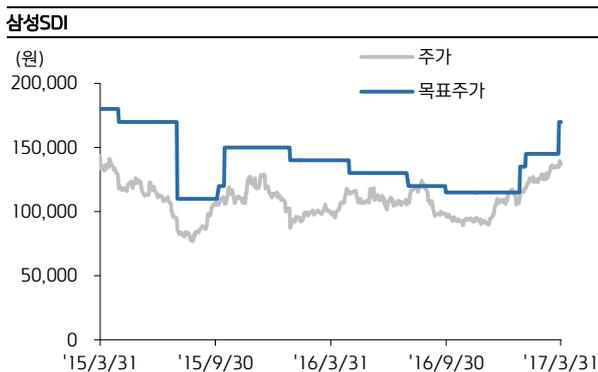
자료: 키움증권

투자 의견 변동내역

종목명	일자	투자 의견	목표주가
삼성SDI (006400)	2015/03/25	BUY(Maintain)	180,000원
	2015/04/13	BUY(Maintain)	180,000원
	2015/04/29	BUY(Maintain)	170,000원
	2015/05/27	BUY(Maintain)	170,000원
	2015/06/17	BUY(Maintain)	170,000원
	2015/07/31	Outperform(Downgrade)	110,000원
	2015/09/14	Outperform(Maintain)	110,000원
	2015/10/05	Outperform(Maintain)	120,000원
	2015/10/14	BUY(Upgrade)	150,000원
	2015/11/02	BUY(Maintain)	150,000원
	2015/11/03	BUY(Maintain)	150,000원
	2015/11/24	BUY(Maintain)	150,000원
	2015/12/16	BUY(Maintain)	150,000원
	2016/01/26	BUY(Maintain)	140,000원
	2016/03/17	BUY(Maintain)	140,000원
	2016/04/29	Outperform(Downgrade)	130,000원
	2016/06/02	Outperform(Maintain)	130,000원
	2016/06/14	Outperform(Maintain)	130,000원
	2016/07/19	Outperform(Maintain)	130,000원
	2016/08/01	Outperform(Maintain)	120,000원
	2016/09/05	Outperform(Maintain)	120,000원
	2016/09/29	Outperform(Maintain)	115,000원
	2016/10/28	BUY(Upgrade)	115,000원
	2016/11/01	BUY(Maintain)	115,000원
	2016/11/15	BUY(Maintain)	115,000원
	2016/12/15	BUY(Maintain)	115,000원
	2017/01/25	BUY(Maintain)	135,000원
	2017/02/03	BUY(Maintain)	145,000원
	2017/03/28	BUY(Maintain)	170,000원
	2017/04/03	BUY(Maintain)	170,000원

종목명	일자	투자 의견	목표주가
LG전자 (066570)	2015/03/31	BUY(Maintain)	95,000원
	2015/04/13	BUY(Maintain)	95,000원
	2015/04/30	BUY(Maintain)	95,000원
	2015/05/06	BUY(Maintain)	95,000원
	2015/05/27	BUY(Maintain)	85,000원
	2015/06/16	BUY(Maintain)	80,000원
	2015/07/30	BUY(Maintain)	70,000원
	2015/09/08	BUY(Maintain)	70,000원
	2015/10/02	BUY(Maintain)	70,000원
	2015/10/05	BUY(Maintain)	70,000원
	2015/10/22	BUY(Maintain)	70,000원
	2015/10/30	BUY(Maintain)	70,000원
	2015/11/03	BUY(Maintain)	70,000원
	2015/11/10	BUY(Maintain)	75,000원
	2015/12/11	BUY(Maintain)	75,000원
	2016/01/12	BUY(Maintain)	75,000원
	2016/01/27	BUY(Maintain)	75,000원
	2016/02/16	BUY(Maintain)	80,000원
	2016/02/22	BUY(Maintain)	80,000원
	2016/04/12	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/04/15	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/04/29	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/06/02	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/06/09	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/07/11	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/07/29	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/09/21	BUY(Maintain)	75,000원
	2016/10/10	BUY(Maintain)	75,000원
	2016/10/28	BUY(Maintain)	70,000원
	2016/11/01	BUY(Maintain)	70,000원
2016/11/15	BUY(Maintain)	70,000원	
2016/12/09	BUY(Maintain)	70,000원	
2017/01/09	BUY(Maintain)	70,000원	
2017/01/26	BUY(Maintain)	70,000원	
2017/02/08	BUY(Maintain)	80,000원	
2017/02/20	BUY(Maintain)	80,000원	
2017/03/07	BUY(Maintain)	85,000원	
2017/04/03	BUY(Maintain)	85,000원	

목표주가 추이



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2016/01/01~2016/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	175	95.15%
중립	7	3.85%
매도	0	0.00%