



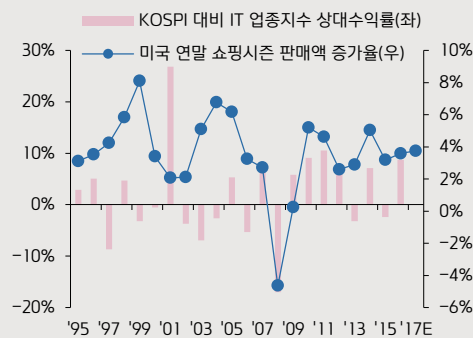
Overweight (Maintain)

전기전자

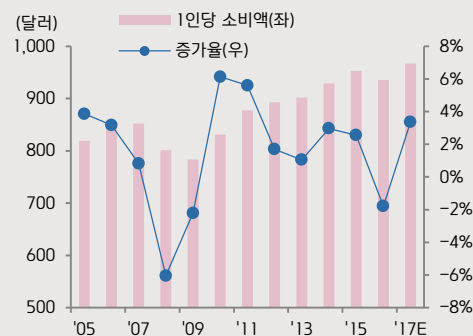
Analyst 김지산

02) 3787-4862 jisam@kiwoom.com

미국 연말 쇼핑시즌 성과와 국내 IT 업종 주가 추이



미국 연말 쇼핑시즌 1인당 소비액



Compliance Notice

- 당사는 11월 20일 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.

이슈 코멘트

전기전자

연말 쇼핑 시즌에 대한 기대와 관전 포인트



우호적인 미국 경제 여건을 감안하면 Black Friday 이후 연말 쇼핑 시즌에 대한 기대가 크다. 전기전자 업종은 Set 판매 호조 및 원활한 재고조정 이후 내년 1분기 아이폰 X향 이월된 부품 출하 집중, 갤럭시 S9향 부품 고도화 등 우호적 여건이 더해지며 투자 매력에 부각될 것이다. 연말 쇼핑 시즌의 관전 포인트로서 온라인 쇼핑 확대와 더불어 추수감사절 주말 쇼핑 집중도 완화, TV 업계 초프리미엄 주도권 싸움 심화, Apple의 가격 프로모션 가담 등을 주목하자.

>>> 미국 연말 쇼핑 시즌 긍정적 성과 기대

올해 미국 연말 쇼핑 시즌의 성과가 긍정적일 것으로 기대되고, 선진국 경기와 민감도가 큰 전기전자 업종은 TV 및 모바일 기기 판매 호조, 원활한 재고조정으로 반영되며 수혜가 클 것이다.

전미소매업협회(NRF)는 올해 연말 쇼핑 시즌의 소매 판매액이 3.6~4.0% 증가할 것으로 내다보고 있고, 이는 지난해 3.6%, 5년간 평균 3.5%와 비교해 대등하거나 상회하는 전망이다. 일자리 창출, 임금 인상, 인플레이션 억제, 순자산 증가 등에 기반한 경제 여건이 우호적이고, 소비자 신뢰가 향상됐으며, 지난해보다 하루 빠른 추수감사절 덕도 볼 것이다.

>>> 관전 포인트

관전 포인트는 1) 최근 수년간 온라인 쇼핑 확대, 프로모션 기간 분산 영향으로 추수감사절 주말 쇼핑 집중도가 완화되고 있는 추세이기 때문에 주말 지표에 일희일비하기 보다는 연말까지 소비 동향을 점검할 필요가 있고, 2) TV 업계는 UHD 프로모션에 집중하는 한편, 초프리미엄인 OLED와 QLED도 정가 대비 30~40% 할인하며 공격적 마케팅에 가담하고 있으며, 3) 가격 할인에 인색한 Apple도 아이폰 8/8+의 수요 진작을 위해 200달러를 낮출 계획이고, 소비자들과 시장의 관심이 아이폰 X에 쏠릴 것이다.

최근 3년간 추수감사절 주말 소비액은 전년 대비 역신장해 시장을 혼란스럽게 했지만, 결과적으로 연말까지 소비액은 각각 5.0%, 3.2%, 3.6% 증가하며 당초 예상치에 부합했다. 올해도 NRF 설문 응답자의 59%가 온라인 쇼핑을 계획하고 있어 처음으로 최고 인기 쇼핑처로 부상했다. 11월 초 기준으로 응답자의 56%는 이미 연말 쇼핑을 시작했다.

>>> 전기전자 업종 매력 부각

연말 쇼핑 시즌의 양호한 성과 다음에는 1분기 아이폰 X향 이월된 부품 출하 집중, 갤럭시 S9향 부품 출하 및 사양 고도화 등의 우호적인 상황이 이어져 전기전자 업종의 투자 매력에 부각될 것이다. LG이노텍, LG전자, 삼성전기의 비중을 확대할 시점이다.

연말 쇼핑 시즌 조사 내용 부연 설명

NRF의 조사 내용을 부연 설명하면, 연말 쇼핑 시즌 1인당 소비액은 967달러로서 전년 대비 3.4% 증가할 전망이다.

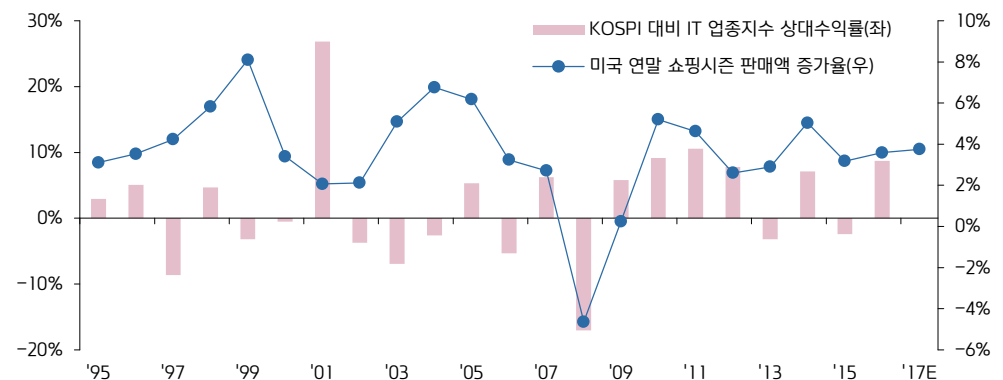
총 1억 6,460만명이 추수감사절 주말과 Cyber Monday에 쇼핑에 나설 예정이다. 응답자의 29%가 전자제품을 구매할 계획을 밝히고 있고, 64%는 제품을 구매하거나 조사하는데 스마트폰을 사용할 계획이다.

TV 업계 올해도 적극적인 마케팅 진행

TV 업계는 올해도 UHD(4K) TV 마케팅에 주력하고 있다. BestBuy를 기준으로 삼성전자는 전략 모델인 55"와 65" 제품을 각각 897달러, 1,297달러로 낮췄고, Sony는 55"와 65" 제품을 각각 999달러, 1,499달러로 책정했다. LG전자는 보급형 55" UHD 모델을 499달러에 내 놓았다.

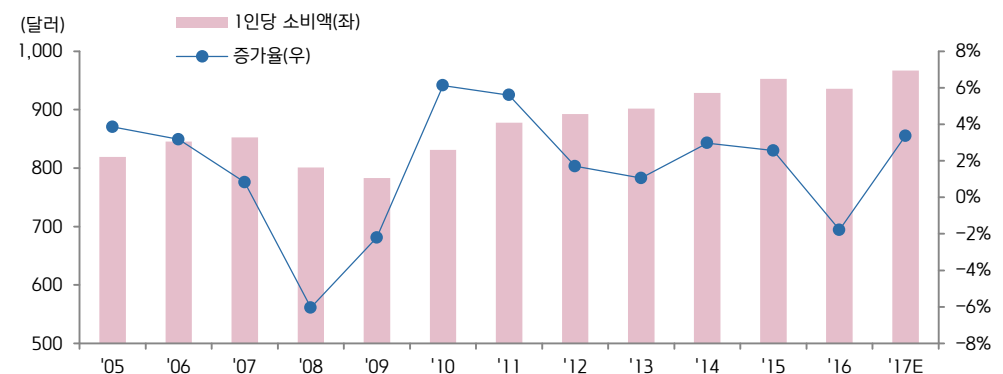
삼성전자와 LG전자의 QLED 및 OLED의 맞대결도 흥미롭다. 삼성전자는 QLED 55" 모델을 2,799달러에서 1,599달러로, 65" 모델을 3,999달러에서 2,199달러로 정가 대비 40~45% 인하했다. LG전자는 OLED 55" 모델을 2,299달러에서 1,499달러로, 65" 모델을 3,299달러에서 2,299달러로 정가 대비 30~35% 인하했다. 이들 모델들은 직전 할인가 대비로도 20% 내외 더 낮춰 프로모션을 진행하고 있다.

미국 연말 쇼핑시즌 판매액 증가율과 국내 IT 업종 주가 상대수익률 추이



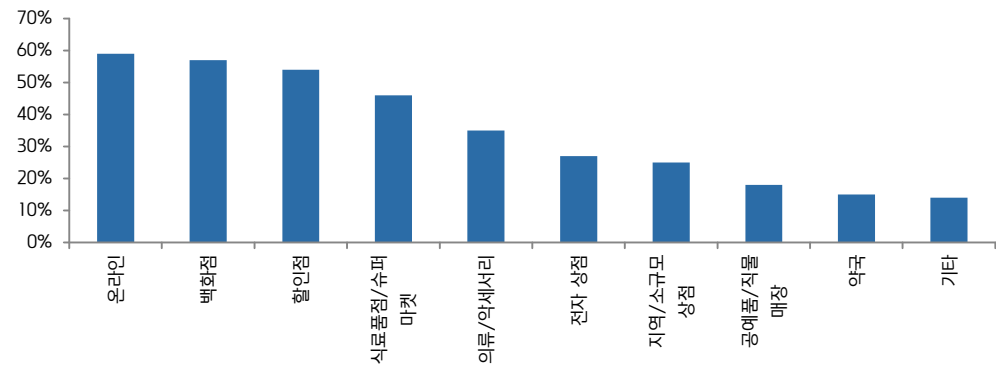
자료: NRF, 키움증권

미국 연말 쇼핑시즌 1인당 소비액



자료: Prosper Insights & Analytics

올해 쇼핑 시즌 희망 쇼핑 장소



자료: Prosper Insights & Analytics

BestBuy Black Friday TV Promotion 내용

BEST BUY BLACK FRIDAY PREVIEW CHECK OUT MORE GREAT DEALS FOR THE WEEK OF NOVEMBER 19-22, 2017

PRICES VALID NOVEMBER 23-25, 2017 Grand Island NE PAGE 17 OF 50

36 RESULTS TVs FILTER BY PRICE TO \$5000+

<p>SAMSUNG 4K ULTRA HD</p> <p>ONLY AT BEST BUY Samsung - 65" Class (64.5" Diag.) - LED - 2160p - Smart - 4K</p> <p>\$749.99 SAVE \$350</p>	<p>SHARP 4K ULTRA HD</p> <p>ONLY AT BEST BUY Sharp - 50" Class (49.5" Diag.) - LED - 2160p - Smart - 4K</p> <p>\$179.99 IN STORE ONLY SAVE \$320</p>	<p>SONY 4K ULTRA HD</p> <p>ONLY AT BEST BUY Sony - 60" Class (60" Diag.) - LED - 2160p - Smart - 4K</p> <p>\$599.99 SAVE \$400</p>
<p>SAMSUNG 4K ULTRA HD</p> <p>ONLY AT BEST BUY Samsung - 50" Class (49.5" Diag.) - LED - 2160p - Smart - 4K</p> <p>\$399.99 SAVE \$300</p>	<p>LG 4K ULTRA HD</p> <p>ONLY AT BEST BUY LG - 43" Class (42.5" Diag.) - LED - 2160p - Smart - 4K Ultra HD</p> <p>\$279.99 SAVE \$150</p>	<p>TOSHIBA 4K ULTRA HD</p> <p>ONLY AT BEST BUY Toshiba - 55" Class (54.6" Diag.) - LED - 2160p - with</p> <p>\$279.99 IN STORE ONLY SAVE \$220</p>
<p>SAMSUNG 4K ULTRA HD WITH HDR</p> <p>ONLY AT BEST BUY Samsung - 55" Class (54.6" Diag.) - LED - 2160p - Smart - 4K</p> <p>\$897.99 SAVE \$302</p>	<p>SAMSUNG 4K ULTRA HD WITH HDR</p> <p>ONLY AT BEST BUY Samsung - 65" Class (64.5" Diag.) - LED - 2160p - Smart - 4K</p> <p>\$1,297.99 SAVE \$302</p>	<p>SONY 4K ULTRA HD WITH HDR</p> <p>ONLY AT BEST BUY Sony - 55" Class (54.6" Diag.) - LED - 2160p - Smart - 4K</p> <p>\$999.99 SAVE \$400</p>
<p>SONY 4K ULTRA HD WITH HDR</p> <p>ONLY AT BEST BUY Sony - 65" Class (64.5" Diag.) - LED - 2160p - Smart - 4K</p> <p>\$1,499.99 SAVE \$500</p>	<p>SONY 4K ULTRA HD WITH HDR</p> <p>ONLY AT BEST BUY Sony - 75" Class (74.5" Diag.) - LED - 2160p - Smart - 4K</p> <p>\$1,999.99 SAVE \$800</p>	<p>SONY 4K ULTRA HD</p> <p>ONLY AT BEST BUY Sony - 70" Class (69.5" Diag.) - LED - 2160p - Smart - 4K</p> <p>\$1,199.99 SAVE \$600</p>

자료: BestBuy

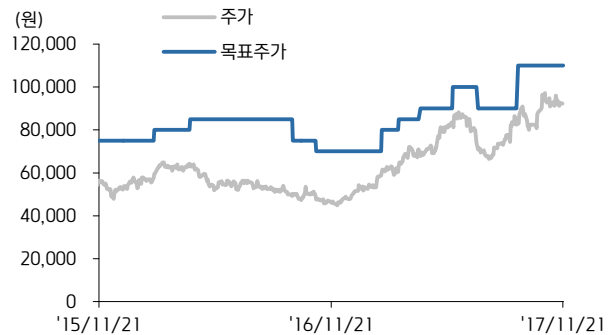
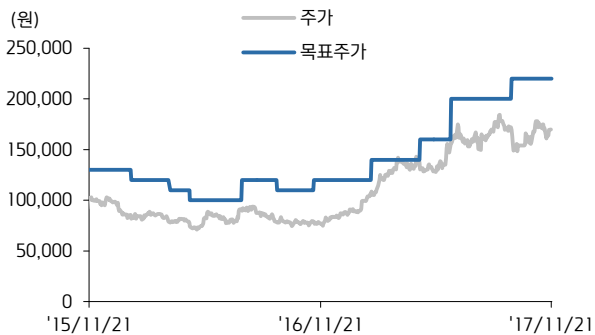
BestBuy Black Friday TV Promotion 내용

 ★★★★★ ONLY AT BEST BUY Sharp - 60" Class (59.5" Diag.) - LED - 2160p - Smart - 4K \$549.99 SAVE \$250	 Samsung - 55" Class (54.6" Diag.) - LED - 2160p - Smart - 4K \$497.99 SAVE \$202	 ★★★★★ ONLY AT BEST BUY Insignia™ - 50" Class (49.5" Diag.) - LED - 2160p - Smart \$349.99 SAVE \$100
 ★★★★★ Samsung - 40" Class (39.9" Diag.) - LED - 2160p - Smart - 4K \$327.99 SAVE \$222	 ★★★★★ ONLY AT BEST BUY Insignia™ - 39" Class (38.5" Diag.) - LED - 1080p - Smart \$179.99 SAVE \$100	 ★★★★★ ONLY AT BEST BUY Sharp - 43" Class (42.5" Diag.) - LED - 1080p - Smart - \$249.99 SAVE \$80
 ★★★★★ Samsung - 32" Class (31.5" Diag.) - LED - 1080p - Smart - \$227.99 SAVE \$52	 ★★★★★ ONLY AT BEST BUY Insignia™ - 32" Class (31.5" Diag.) - LED - 720p - HDTV \$99.99 SAVE \$50	 ★★★★★ ONLY AT BEST BUY Insignia™ - 22" Class (21.5" Diag.) - LED - 1080p - HDTV \$79.99 SAVE \$50
 ★★★★★ LG - 55" Class (54.6" Diag.) - OLED - 2160p - Smart - 4K \$1,499.99 SAVE \$500	 ★★★★★ LG - 65" Class (64.5" Diag.) - OLED - 2160p - Smart - 4K \$2,299.99 SAVE \$700	 ★★★★★ Samsung - 75" Class (74.5" Diag.) - LED - 2160p - Smart - 4K \$2,297.99 SAVE \$702
 LG - 55" Class (54.6" Diag.) - LED - 2160p - Smart - 4K Ultra HD \$499.99 SAVE \$200	 ONLY AT BEST BUY Insignia™ - 65" Class (64.5" Diag.) - LED - 2160p - Smart \$699.99 ONLINE ONLY SAVE \$300	 ★★★★★ LG - 70" Class (69.5" Diag.) - LED - 2160p - Smart - 4K Ultra HD \$999.99 SAVE \$500
 ★★★★★ ONLY AT BEST BUY Insignia™ - 32" Class (31.5" Diag.) - LED - 720p - Smart - \$129.99 SAVE \$50	 ★★★★★ ONLY AT BEST BUY Sharp - 32" Class (31.5" Diag.) - LED - 720p - Smart - HDTV \$149.99 SAVE \$50	 ★★★★★ ONLY AT BEST BUY Toshiba - 49" Class (48.5" Diag.) - LED - 1080p - HDTV \$279.99 SAVE \$100

자료: BestBuy

투자의견변동내역(2개년)

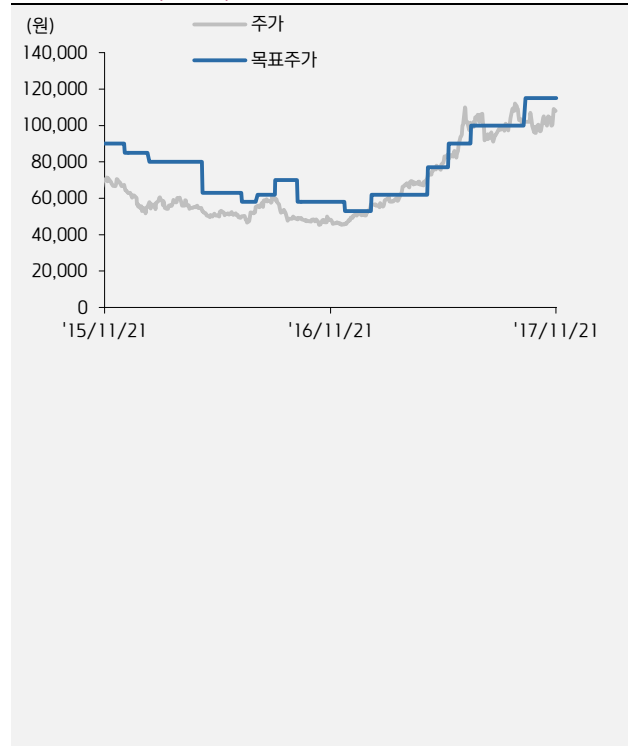
종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)		종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균	최고						평균	최고
					주가 대비	주가 대비						주가 대비	주가 대비
LG이노텍 (011070)	2015/11/03	BUY(Maintain)	130,000 원	6 개월	-30.71	-24.23	LG전자 (066570)	2015/11/03	BUY(Maintain)	70,000 원	6 개월	-27.9	-27.4
	2015/11/20	BUY(Maintain)	130,000 원	6 개월	-28.92	-20.77		2015/11/10	BUY(Maintain)	75,000 원	6 개월	-27.76	-24.80
	2015/12/10	BUY(Maintain)	130,000 원	6 개월	-27.87	-20.77		2015/12/11	BUY(Maintain)	75,000 원	6 개월	-28.73	-24.80
	2016/01/12	BUY(Maintain)	130,000 원	6 개월	-28.55	-20.77		2016/01/12	BUY(Maintain)	75,000 원	6 개월	-28.10	-22.80
	2016/01/26	BUY(Maintain)	120,000 원	6 개월	-29.86	-26.08		2016/01/27	BUY(Maintain)	75,000 원	6 개월	-27.29	-22.80
	2016/03/28	BUY(Maintain)	110,000 원	6 개월	-27.89	-25.55		2016/02/16	BUY(Maintain)	80,000 원	6 개월	-24.63	-24.00
	2016/04/15	BUY(Maintain)	110,000 원	6 개월	-27.53	-25.55		2016/02/22	BUY(Maintain)	80,000 원	6 개월	-21.85	-18.88
	2016/04/28	BUY(Maintain)	100,000 원	6 개월	-21.97	-11.30		2016/04/12	BUY(Maintain)	85,000 원	6 개월	-25.57	-24.94
	2016/06/02	BUY(Maintain)	100,000 원	6 개월	-20.28	-11.30		2016/04/15	BUY(Maintain)	85,000 원	6 개월	-27.25	-24.82
	2016/06/13	BUY(Maintain)	100,000 원	6 개월	-19.34	-8.80		2016/04/29	BUY(Maintain)	85,000 원	6 개월	-32.07	-24.82
	2016/07/19	BUY(Maintain)	120,000 원	6 개월	-24.00	-22.58		2016/06/02	BUY(Maintain)	85,000 원	6 개월	-32.54	-24.82
	2016/07/28	BUY(Maintain)	120,000 원	6 개월	-26.60	-21.92		2016/06/09	BUY(Maintain)	85,000 원	6 개월	-33.59	-24.82
	2016/09/08	BUY(Maintain)	120,000 원	6 개월	-27.24	-21.92		2016/07/11	BUY(Maintain)	85,000 원	6 개월	-33.92	-24.82
	2016/09/13	BUY(Maintain)	110,000 원	6 개월	-28.08	-24.09		2016/07/29	BUY(Maintain)	85,000 원	6 개월	-35.53	-24.82
	2016/09/27	BUY(Maintain)	110,000 원	6 개월	-28.93	-24.09		2016/09/21	BUY(Maintain)	75,000 원	6 개월	-34.80	-32.93
	2016/10/11	BUY(Maintain)	110,000 원	6 개월	-28.87	-24.09		2016/10/10	BUY(Maintain)	75,000 원	6 개월	-33.75	-28.67
	2016/10/27	BUY(Maintain)	110,000 원	6 개월	-28.90	-24.09		2016/10/28	BUY(Maintain)	70,000 원	6 개월	-31.93	-31.71
	2016/11/01	BUY(Maintain)	110,000 원	6 개월	-29.00	-24.09		2016/11/01	BUY(Maintain)	70,000 원	6 개월	-32.91	-31.71
	2016/11/10	BUY(Maintain)	120,000 원	6 개월	-35.52	-34.17		2016/11/15	BUY(Maintain)	70,000 원	6 개월	-33.43	-31.71
	2016/11/15	BUY(Maintain)	120,000 원	6 개월	-35.38	-34.17		2016/12/09	BUY(Maintain)	70,000 원	6 개월	-31.30	-22.43
	2016/11/18	BUY(Maintain)	120,000 원	6 개월	-29.92	-23.58		2017/01/09	BUY(Maintain)	70,000 원	6 개월	-29.88	-22.14
	2017/01/25	BUY(Maintain)	120,000 원	6 개월	-27.51	-11.67		2017/01/26	BUY(Maintain)	70,000 원	6 개월	-28.61	-16.00
	2017/02/09	BUY(Maintain)	140,000 원	6 개월	-8.49	2.14		2017/02/08	BUY(Maintain)	80,000 원	6 개월	-23.21	-21.63
	2017/04/27	Outperform (Downgrade)	160,000 원	6 개월	-17.87	-13.44		2017/02/20	BUY(Maintain)	80,000 원	6 개월	-23.03	-21.13
	2017/05/31	Outperform (Maintain)	160,000 원	6 개월	-15.55	-2.81		2017/03/07	BUY(Maintain)	85,000 원	6 개월	-20.00	-15.06
	2017/06/15	BUY(Upgrade)	200,000 원	6 개월	-20.80	-18.25		2017/04/03	BUY(Maintain)	85,000 원	6 개월	-19.60	-15.06
	2017/06/20	BUY(Maintain)	200,000 원	6 개월	-18.80	-12.50		2017/04/10	BUY(Maintain)	90,000 원	6 개월	-21.96	-19.22
	2017/07/06	BUY(Maintain)	200,000 원	6 개월	-19.98	-12.50		2017/04/28	BUY(Maintain)	90,000 원	6 개월	-21.40	-14.44
	2017/07/20	BUY(Maintain)	200,000 원	6 개월	-19.89	-12.50		2017/05/10	BUY(Maintain)	90,000 원	6 개월	-16.66	-7.22
	2017/07/27	BUY(Maintain)	200,000 원	6 개월	-19.64	-12.50		2017/05/31	BUY(Maintain)	100,000 원	6 개월	-14.56	-12.70
	2017/08/22	BUY(Maintain)	200,000 원	6 개월	-17.81	-7.75		2017/06/08	BUY(Maintain)	100,000 원	6 개월	-15.61	-11.70
	2017/09/13	BUY(Maintain)	200,000 원	6 개월	-17.63	-7.75		2017/07/06	BUY(Maintain)	100,000 원	6 개월	-16.58	-11.70
	2017/09/19	BUY(Maintain)	220,000 원	6 개월	-18.01	-7.75		2017/07/10	BUY(Maintain)	90,000 원	6 개월	-23.04	-20.56
	2017/09/27	BUY(Maintain)	220,000 원	6 개월	-18.65	-7.75		2017/07/28	BUY(Maintain)	90,000 원	6 개월	-20.54	-13.67
	2017/10/26	BUY(Maintain)	220,000 원	6 개월	-19.77	-19.09		2017/08/30	BUY(Maintain)	90,000 원	6 개월	-18.01	-3.89
	2017/11/01	BUY(Maintain)	220,000 원	6 개월	-21.91	-19.09		2017-09-11	BUY(Maintain)	110,000 원	6 개월	-23.04	-17.27
	2017/11/21	BUY(Maintain)	220,000 원	6 개월				2017-10-11	BUY(Maintain)	110,000 원	6 개월	-20.45	-11.64
								2017-10-30	BUY(Maintain)	110,000 원	6 개월	-20.25	-11.64
								2017-11-01	BUY(Maintain)	110,000 원	6 개월	-18.98	-11.64
								2017-11-21	BUY(Maintain)	110,000 원	6 개월		



투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전기 (009150)	2015/11/03	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-27.76	-26.11
	2015/11/16	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-24.99	-20.56
	2015/12/23	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-26.32	-22.59
	2016/01/12	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-30.84	-22.59
	2016/02/01	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-28.67	-24.38
	2016/03/18	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-29.22	-24.38
	2016/04/27	Outperform(Downgrade)	63,000원	6개월	-18.65	-15.56
	2016/06/02	Outperform(Maintain)	63,000원	6개월	-18.90	-15.56
	2016/06/30	Outperform(Maintain)	58,000원	6개월	-14.50	-10.00
	2016/07/19	Outperform(Maintain)	58,000원	6개월	-12.79	-4.66
	2016/07/25	Outperform(Maintain)	62,000원	6개월	-6.60	-1.13
	2016/08/23	Outperform(Maintain)	70,000원	6개월	-25.62	-15.00
	2016/09/28	Outperform(Maintain)	58,000원	6개월	-17.14	-14.91
	2016/10/28	Outperform(Maintain)	58,000원	6개월	-17.86	-14.91
	2016/11/15	Outperform(Maintain)	58,000원	6개월	-18.42	-13.97
	2016/12/14	Outperform(Maintain)	53,000원	6개월	-4.70	6.79
	2017/01/26	Marketperform (Downgrade)	62,000원	6개월	1.07	13.87
	2017/04/27	Marketperform(Maintain)	77,000원	6개월	0.52	9.22
	2017/05/31	Marketperform(Maintain)	90,000원	6개월	2.65	22.22
	2017/07/06	Marketperform(Maintain)	100,000원	6개월	2.72	6.00
	2017/07/24	Marketperform(Maintain)	100,000원	6개월	0.51	12.00
	2017/10/10	Outperform(Upgrade)	115,000원	6개월	-13.63	-6.96
	2017/10/31	Outperform(Maintain)	115,000원	6개월	-13.44	-6.96
	2017/11/01	Outperform(Maintain)	115,000원	6개월	-11.60	-5.22
	2017/11/21	Outperform(Maintain)	115,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



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 (2016/10/01~2017/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	152	93.25%
중립	10	6.13%
매도	1	0.61%