

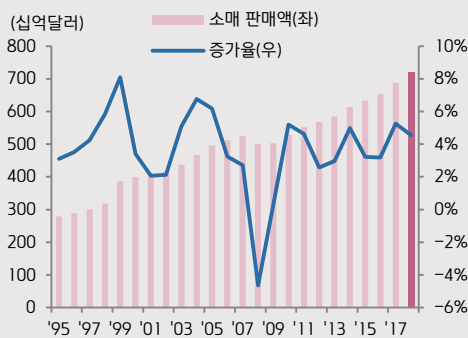
Overweight
(Maintain)

전기전자

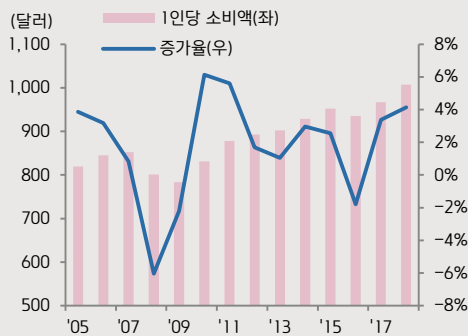
Analyst 김지산

02) 3787-4862 jisn@kiwoom.com

미국 연말 쇼핑시즌 판매액 추이



미국 연말 쇼핑시즌 1인당 소비액



Compliance Notice

- 당사는 11월 16일 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 시즌을 바라보는 시각



미중 무역 분쟁 등 거시 환경에 대한 우려가 큰 상태다. 그럼에도 불구하고 전미소매업협회는 올해 연말 쇼핑 시즌 성과를 낙관하고 있다. 소비자 신뢰 향상, 고용 증가, 임금 인상 등 소비 여건이 우호적이라는 판단이다. 전망대로라면, 아이폰이 촉발한 전기전자 업황에 대한 우려가 완화되고, IT Set 전반적으로 양호한 재고조정이 이루어지며, 내년 상반기 실적 모멘텀이 부각되는 계기가 될 것이다.

>>> 미국 연말 쇼핑 시즌 성과 기대

미중 무역 분쟁 등 거시 환경에 대한 우려에도 불구하고, 전미소매업협회(NRF)는 올해 연말 쇼핑시즌의 성과를 낙관하고 있으며, 선진국 소비와 민감도가 큰 전기전자 업종에 긍정적인 모멘텀이 될 것이다.

NRF는 올해 연말 쇼핑시즌(11~12월) 소매 판매액이 4.3~4.8% 증가한 7,175억~7,209억달러에 이를 것으로 전망하고 있고, 이는 최근 5년간 평균 증가율 3.9%를 상회하는 것이다. 1인당 소비액은 4.1% 증가한 1,007달러로 예상하고 있다. 미국의 소비자 신뢰가 강하고, 고용 증가 및 낮은 실업률, 임금 인상, 양호한 인플레이션, 순자산 증가 등에 기반한 소비 요건이 우호적이라고 판단된다.

참고로 지난해에는 NRF가 3.6~4.0% 증가할 것으로 예측했는데, 실제로는 5.3% 증가하며 2010년 이후 최대 증가폭을 기록한 바 있다.

>>> 관전 포인트

관전 포인트로서 1) 최근 수년간 온라인 쇼핑이 확대되고, 프로모션 기간이 분산되면서 추수감사절 주말의 쇼핑 집중도가 완화되고 있기 때문에 연말까지 소비 동향을 점검할 필요가 있고, 2) 가장 적극적인 TV 업계의 경우 삼성전자와 LG전자는 QLED와 OLED TV 가격을 20~40%까지 할인하며 프리미엄 구매자들을 유인할 것이며, 3) 가격 프로모션에 소극적인 Apple도 유통 업체 및 통신사들과 협력을 통해 신형 아이폰 시리즈에 대한 가격 할인 혜택을 제공하고, 삼성전자는 갤럭시 노트9과 S9 시리즈의 가격 할인과 함께 사은품(300달러 규모) 제공 이벤트를 진행할 예정이다.

>>> 전기전자 업황 우려 완화 계기될 것

전망대로 연말 쇼핑시즌의 성과가 긍정적이라면, 아이폰 판매에 집중된 우려가 완화되는 한편, IT Set 전반적으로 양호한 재고조정이 이루어질 것이고, 내년 1분기에는 갤럭시 S10 조기 출시 효과와 더불어 트리플 카메라, 5G, Foldable 등 새로운 Trend가 부각될 것이다. 내년에도 배터리, MLCC, 멀티 카메라 중심의 실적 성장세가 지속될 것이다.

Apple 등 업체별 프로모션 내용

NRF의 조사 내용 중 희망하는 쇼핑 장소로서 응답자의 55%가 온라인 구매 의사를 밝혔고, 24%는 전자제품 전문점을 방문할 계획이다. 쇼핑 품목 중 전자제품 구매 의향은 29%였다.

업체별 프로모션 내용을 자세히 살펴 보면,

Apple의 경우 Walmart는 아이폰 XS 시리즈와 아이폰 XR을 구매하는 고객에게 300달러 기프트 카드를 제공하고, 아이폰 X 등 구모델을 구매하면 400달러 기프트 카드를 제공한다.

Target은 아이폰 XS 시리즈 구매 고객에게 250달러 기프트 카드를 제공하고, BestBuy는 아이폰 XS 시리즈 및 XR 구매 고객에게 150달러를 할인해 준다.

AT&T에서는 신규 아이폰 시리즈 1개를 구매하면 또 다른 1개를 700달러 싸게 살 수 있는 혜택을 부여한다.

삼성전자 스마트폰의 경우 BestBuy에서는 갤럭시 노트9과 갤럭시 S9 시리즈를 구매하면 300달러를 할인해 준다.

프리미엄 TV 경쟁 주목

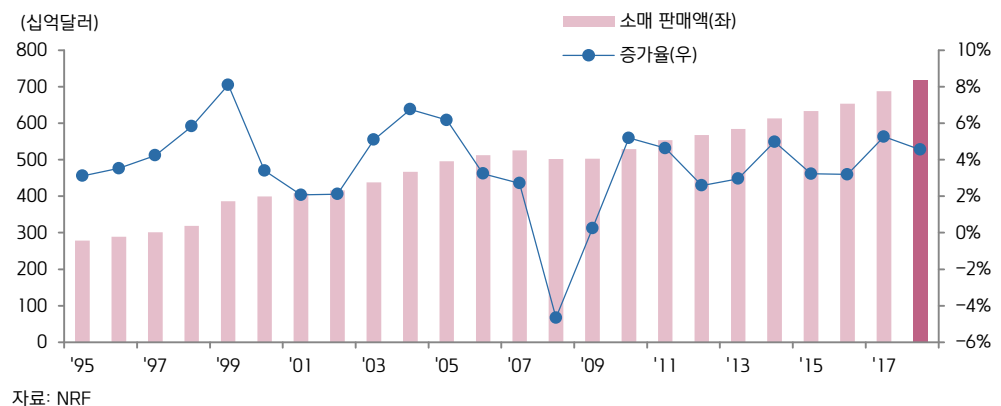
TV 업계에서는 QLED와 OLED의 프리미엄 경쟁이 뜨겁다.

삼성전자는 최상위 QLED 65" 모델(Q9FN) 가격을 3,799달러에서 2,999달러로 21% 할인했고, 대중적인 QLED 65" 모델(Q7FN) 가격을 2,599달러에서 1,999달러로 23% 낮췄다. 75" 보급형 QLED 모델(Q6FN)은 1,999달러로 43%나 낮췄다.

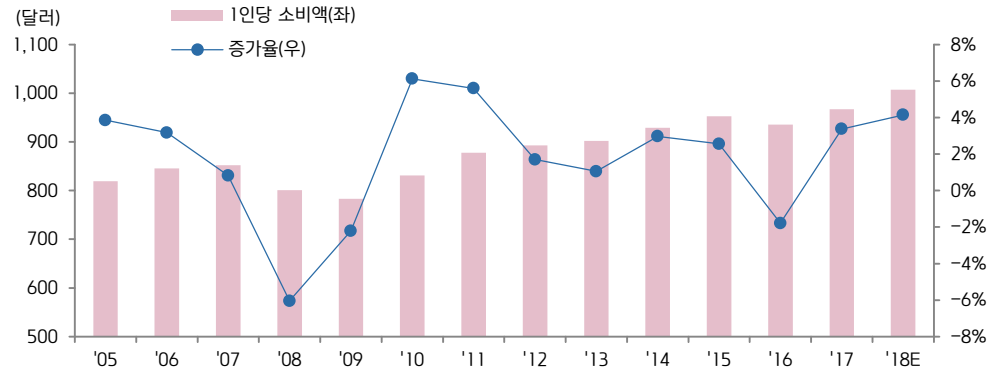
LG전자는 OLED 65" 모델(C8) 가격을 3,499달러에서 2,699달러로 23% 할인했다. QLED 최상위 모델보다는 300달러 저렴하지만 대중적인 모델보다는 700달러 비싼 가격이다. LCD 기반 Super UHD 65" 모델 가격은 2,199달러에서 1,299달러로 41%나 공격적으로 인하했다.

BestBuy 기준 업체별 LCD UHD 전략 제품으로서 삼성전자는 55"와 65" 모델을 각각 747달러, 997달러로 책정했고, Sony는 65" 모델을 999달러, LG전자 75" 모델을 999달러에 내 놓았다.

미국 연말 쇼핑시즌 판매액 추이

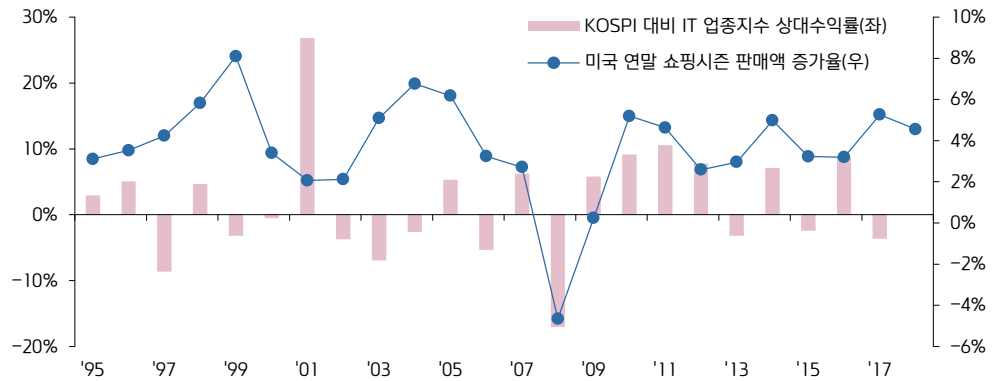


미국 연말 쇼핑시즌 1인당 소비액



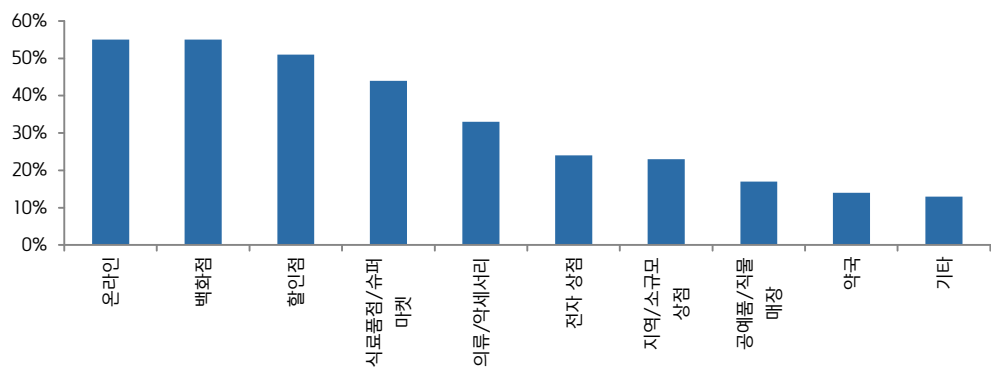
자료: Prosper Insights & Analytics

미국 연말 쇼핑시즌 판매액 증가율과 국내 IT 업종 주가 상대수익률 추이



자료: NRF, 키움증권

올해 쇼핑 시즌 희망 쇼핑 장소



자료: Prosper Insights & Analytics

BestBuy Black Friday TV Promotion 내용

Black Friday Preview

Check out more great deals for the week of November 11-17, 2018

Prices Valid November 22-24, 2018 Anchorage AK

Page 6 of 52

Jump to Section

TV & Home Theater

Filter by Sort by

Now this is how you 4K.

\$997.99
Save \$102
Samsung - 55" Class - LED - Q6F Series - 2160p - Smart - 4K...

\$1,297.99
Save \$502
Samsung - 65" Class - LED - Q6F Series - 2160p - Smart - 4K...

\$747.99
Save \$252
Samsung - 55" Class - LED - NU8000 Series - 2160p - ...

\$997.99
Save \$302
Samsung - 65" Class - LED - NU8000 Series - 2160p - ...

\$1,597.99
Save \$702

★★★★★ 4.8
Samsung - 75" Class - LED - NU8000 Series - 2160p - Smart - 4K UHD TV with...

\$2,599.99
Save \$400

★★★★★ 4.8
LG - 65" Class - OLED - C8 Series - 2160p - Smart - 4K UHD TV with HDR

\$1,699.99
Save \$500

★★★★★ 4.7
LG - 55" Class - OLED - C8 Series - 2160p - Smart - 4K UHD TV with HDR

\$999.99
Save \$500

★★★★★ 4.8
LG - 75" Class - LED - UK6190 Series - 2160p - Smart - 4K UHD TV with...

\$999.99
Save \$400

★★★★★ 4.7
Sony - 65" Class - LED - X850F Series - 2160p - Smart - 4K UHD TV with...

자료: BestBuy

Walmart Black Friday 스마트폰 Promotion 내용

LIGHT UP BLACK FRIDAY* **BEGINS THURSDAY 11/22 | 6PM IN STORES** **ONLINE WEDNESDAY 11/21 STARTING AT 10PM ET/9PM CT**

\$300 Gift Card



SAMSUNG

\$300 gift card on Galaxy S8, S8+, S9, S9+ or Note9

Get a Walmart Gift Card*

On select Apple® or Samsung devices purchased on qualifying AT&T¹, Sprint², or Verizon³ device³ payment plans. Offer valid in store only.**



\$0 Down (for qualified customers). Schedule an activation appointment starting at 6pm. Phone activations begin at 8pm. See store for details.

AT&T Sprint verizon

Up to **\$400** Gift Card



\$400 gift card on iPhone 8, iPhone 8+ or iPhone X
\$300 gift card on iPhone Xs, iPhone Xs Max or iPhone Xr

자료: Walmart

투자 의견 및 적용 기준

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

업종	적용 기준(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 (2017/10/01~2018/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	164	95.91%
중립	5	2.92%
매도	2	1.17%