

전기전자

IT전략

2019. 08. 21

속도의 차이

Comment

하반기 계절성이 무색한 3Q19: 통상 3분기는 IT업체의 성수기가 시작되는 시기이나 올해는 그 계절성의 강도가 낮을 것이다. IT산업을 둘러싼 수요 불확실성이 여전히 높아 Visibility도 떨어진다. 반도체는 낸드 개선은 3Q19부터 가능하나 무게가 훨씬 큰 DRAM은 4Q19 이후에나 개선 가능해 보인다. LCD 패널 가격은 7월 하락폭이 예상보다 컸다. 스마트폰, TV 시장은 정체 국면이다. 그러나 IT기업 실적에 큰 영향을 미치는 원달러 환율은 우호적이다. 2Q19 평균환율이 \$1=1,167원이었는데 3Q19 들어 현재까지 평균 환율은 \$1=1,189원으로 대부분 IT업체가 가이던스 산정시 가정환율보다 높은 수준이다. 이러한 환율은 실적의 플러스 변수가 될 수 있다. 전반적인 상황을 감안할 때 2Q19 대비 3Q19 영업이익 개선이 클 업체는 LG이노텍, 삼성SDI 정도이다. 실적 하향 조정 리스크가 있는 업체는 SK하이닉스, LG디스플레이 등이다.

정통 IT산업에서 비켜나 있거나, 이벤트가 있거나: 삼성SDI는 ESS, EV 성장산업의 비중이 높고, 정통 IT수요에서 어느 정도 비켜나 있어 3Q19 영업이익이 50% 이상 증가할 전망이다. LG이노텍은 해외전략고객의 신규 스마트폰 공개 이벤트가 있어 이에 대한 부품 수요가 3Q19 크게 증가할 전망이다. 게다가 LG이노텍은 환율 민감도가 가장 큰 업체여서 3Q19 영업이익을 종전 1,150억원에서 1,518억원으로 상향 조정한다. 현재 컨센서스는 1,420억원이다. 대신 불확실성이 있는 4Q19 영업이익은 낮췄다. LG디스플레이는 7월 패널 가격 하락이 예상보다 컸고 IT용 패널의 수익성이 다소 낮아지고 있어 3Q19 영업이익자를 종전 1,740억원에서 2,978억원으로 낮춘다. 현재 컨센서스는 -2,450억원이다. SK하이닉스는 DB추정치보다는 컨센서스에 가까운 영업이익이 예상된다. 삼성전자, LG전자, 삼성전기 등은 컨센서스와 유사한 영업이익이 전망된다.

Action

삼성SDI 원통, 반도체는 대형주보다는 중소형주: 삼성SDI를 Top pick으로 유지한다. IT수요를 둘러싼 변수가 많은 상황에서 성장산업인 EV, ESS용 중대형전지는 안전한 피신처가 될 수 있으며 실적의 안정성을 담보할 수 있다. LG디스플레이는 실적 하향 조정, CB발행에 따른 희석화 영향으로 목표주가를 20,000원으로 하향 조정한다. 해외 스마트폰업체로의 POLED 출하 시작, 광저우 공장 가동에 따른 대형 OLED 물량 증가 등 투자포인트는 유효하나 여전히 LCD 패널 가격 하락에 취약한 사업구조가 매력을 떨어뜨리고 있다. LCD라인 구조조정이 희소식이 될 수 있다. 반도체는 DRAM 시장 개선을 확인하기 전까지는 Valuation 매력이 별로 없어, 대형주보다는 중소형주가 더 나아 보인다. LG전자, 삼성전기는 낮은 주가 수준을 감안하여 BUY 투자 의견 유지하며, LG이노텍은 Valuation지표가 이미 높아 Hold 투자 의견 유지한다.

하반기 계절성이 무색한 3Q19

여전히 수요
불확실성 존재,
하지만 현
수준의 원달러
환율은
IT업체에게 유리

동상 3분기는 IT업체의 성수기가 시작되는 시기이나 올해는 그 계절성의 강도가 낮을 것이다. 게다가 사상 최대 실적을 보여줬던 작년 하반기와 비교해보면 **역** 기저효과까지 있다. 진행형인 미중 무역 전쟁, 일본의 소재 수출 규제, 이전만 못한 플래그십 스마트폰 시장 반응 등 IT산업을 둘러싼 불확실성이 여전히 높아 Visibility도 떨어진다. 반도체는 낸드 개선은 3Q19부터 가능하나 무게가 훨씬 큰 DRAM은 4Q19 이후에나 개선 가능해 보인다. LCD 패널 가격은 7월 하락폭이 예상보다 컸다. 스마트폰, TV 시장은 정체 국면이다. 그나마 IT기업 실적에 큰 영향을 미치는 원달러 환율은 우호적이다. 2Q19 평균환율이 \$1=1,167원이었는데 3Q19 들어 현재까지 평균 환율은 \$1=1,189원으로 대부분 IT업체가 가이던스 줄 때 가정한 환율보다 높은 수준이다. 이러한 환율은 실적의 플러스 변수가 될 수 있다. 전반적인 상황을 감안할 때 2Q19 대비 3Q19 영업이익 개선이 클 업체는 LG이노텍, 삼성SDI 정도이다. 실적 하향 조정 리스크가 있는 업체는 SK하이닉스, LG디스플레이 등이다.

도표 1. 원달러 환율 추이



자료: Bloomberg, DB금융투자

정통 IT산업에서 비켜나 있거나, 이벤트가 있거나

삼성SDI,
LG이노텍 실적
개선 커,
SK하이닉스,
LG디스플레이
실적 하향
리스크

삼성SDI는 ESS(Energy Storage Solution), EV(Electric Vehicle)용 배터리 등 성장산업의 비중이 높고, 정통 IT수요에서 어느 정도 비켜나 있어 3Q19 영업이익이 50% 이상 증가할 전망이다. 특히 중대형전지의 매출 증가와 손익 개선에 주목할 필요가 있다. LG이노텍은 해외전략고객의 신규 스마트폰 공개 이벤트가 있어 이에 대한 부품 수요가 3Q19 크게 증가할 전망이다. 게다가 LG이노텍은 환율 민감도가 가장 큰 업체여서 3Q19 영업이익을 종전 1,150억원에서 1,518억원으로 상향 조정한다. 현재 컨센서스는 1,420억원이다. 대신 불확실성이 있는 4Q19 영업이익은 낮췄다. LG디스플레이는 7월 패널 가격 하락이 예상보다 컸고 IT용 패널의 수익성이 다소 낮아지고 있어 3Q19 영업이익자를 종전 1,740억원에서 2,978억원으로 낮췄다. 현재 컨센서스는 -2,450억원이다. SK하이닉스는 DB추정치보다는 컨센서스에 가까운 영업이익이 예상된다. 삼성전자, LG전자, 삼성전기 등은 컨센서스와 유사한 영업이익이 전망된다.

도표 2. 대형 IT업체 3Q19 영업이익 Preview

(단위: 십억원, %)

	3Q19 OP		2Q19	QoQ*	3Q18	YoY*
	DB추정치	컨센서스				
삼성전자	7,000	6,899	6,597	6.1	17,575	-60.2
SK하이닉스	665	402	638	4.3	6,472	-89.7
삼성SDI	243	248	157	54.5	242	0.6
LG전자*	434	450	641	-32.3	632	-31.3
삼성전기	156	162	145	7.5	405	-61.5
LG디스플레이	-298	-267	-369	적지	140	적전
LG이노텍	152	142	19	709.7	130	17.2

자료: Dataguide, DB금융투자
 주1: 컨센서스는 19/08/20 기준
 주2: QoQ, YoY는 DB추정치 기준
 주3: LG전자는 LG이노텍을 제외한 순수LG전자

삼성SDI

중대형전지 매출 및 손익 개선

ESS, EV용 배터리가 동시에 호조를 보이면서 3Q19 삼성SDI의 중대형 전지 매출액은 59%QoQ 증가한 1조 441억원을 기록할 전망이다. ESS는 8월부터 정상화되면서 3Q19 매출액이 2배로 증가해 다시 영업이익 달성에 기여할 것이다. EV용 배터리는 수익성이 좋은 새로운 버전이 공급되면서 매출이 40% 증가할 것으로 기대된다. 3Q19 중대형전지 매출액이 1조원이 넘으면서 바야흐로 중대형전지로 돈 버는 시기에 진입하는 큰 의미가 있다. 3Q19 전사 영업이익은 2,431억원으로 2Q19 대비 50% 이상 증가할 전망이다. 2Q19에 이어 3Q19에도 다른 대형 IT업체 실적과 차별화가 진행될 것이다. 전자재료는 편광필름 호조가 지속되면서 디스플레이 기여도가 커졌다. 이러한 추세는 4Q19에도 이어져 4Q19는 3천억에 근접한 역대 최대 분기 영업이익이 기대된다.

도표 3. 삼성SDI 부문별 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
매출액	1,909	2,248	2,523	2,479	2,304	2,405	2,842	3,109	9,158	10,659	13,474
에너지 소계	1,417	1,727	1,922	1,879	1,730	1,821	2,225	2,472	6,946	8,248	10,818
소형 2차전지	879	932	1,150	1,141	1,125	1,165	1,181	1,241	4,102	4,711	5,339
중대형전지	538	795	772	739	605	657	1,044	1,232	2,844	3,537	5,478
전자재료	490	519	598	597	572	581	615	635	2,204	2,403	2,648
영업이익	72	153	242	249	119	157	243	299	715	819	1,205
에너지 소계	25	91	152	138	36	70	145	195	406	447	754
소형 2차전지	88	91	161	187	124	138	142	157	527	560	720
중대형전지	-63	-1	-9	-49	-88	-68	4	39	-121	-113	34
전자재료	47	62	90	110	83	87	98	104	309	372	452
영업이익률	3.8	6.8	9.6	10.0	5.2	6.5	8.6	9.6	7.8	7.7	8.9
에너지 소계	1.8	5.2	7.9	7.4	2.1	3.8	6.5	7.9	5.8	5.4	7.0
소형 2차전지	10.0	9.8	14.0	16.4	11.0	11.9	12.0	12.6	12.8	11.9	13.5
중대형전지	-11.6	-0.1	-1.2	-6.6	-14.5	-10.3	0.3	3.2	-4.3	-3.2	0.6
전자재료	9.5	12.0	15.0	18.5	14.5	15.0	15.9	16.4	14.0	15.5	17.0

자료: 삼성SDI, DB금융투자

LG디스플레이

LCD패널 가격 하락 예상보다 커

3Q19 적자 축소, 4Q19 흑자 전환이라는 당초 전망이 예상보다 큰 패널 가격 하락으로 뒤로 늦춰지고 있다. LG디스플레이의 3Q19 영업적자를 종전 1,740억원에서 2,978억원으로 낮춘다. 7월에만 주력 인치 TV용 패널 가격이 7% 이상 하락하면서 3Q19 LG디스플레이의 LCD TV용 영업적자는 더 커질 것이다. IT용 패널의 수익성도 다소 낮아지고 있다. 하지만 모바일의 적자 축소, 광저우 공장 가동에 따른 4Q19 대형 OLED 실적 기여도 증가 등 OLED 부문은 성과가 있다. LCD 라인의 효율적인 구조조정이 절실하다.

도표 4. LG디스플레이 부문별 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E	2021E
매출액 (십억원)	5,675	5,611	6,103	6,948	5,879	5,353	6,770	7,271	24,337	25,273	29,653	31,694
TV(LCD+OLED)	2,873	2,888	3,168	3,286	2,797	2,856	3,095	3,313	12,215	12,062	13,907	15,324
IT(모니터+노트북+태블릿)	1,968	1,844	2,110	2,096	1,737	1,603	2,223	2,254	8,017	7,818	7,509	7,261
Mobile etc. (Mobile+Watch+Auto)	1,094	1,140	1,249	1,941	1,333	1,236	1,794	2,046	5,424	6,409	9,252	10,124
LCD TV Blended ASP (\$)	174	168	169	175	157	162	143	134	169	149	143	131
QoQ/YoY(%)	-7.3	-3.8	0.9	3.6	-4.8	2.8	-11.3	-6.8	-15.6	-12.0	-4.1	-8.7
영업이익 (십억원)	-98	-228	140	279	-132	-369	-298	-73	93	-872	9	627
영업이익률(%)	-1.7	-4.1	2.3	4.0	-2.2	-6.9	-4.4	-1.0	0.4	-3.5	0.0	2.0

자료: HS, DB금융투자

삼성전기

MLCC 개선 없다

3Q19 영업이익은 1,560억원으로 2Q19 대비 소폭 개선에 그치고, 4Q19는 재고조정의 시기로 삼성전기 영업이익이 가장 약한 분기여서 하반기 실적 개선을 기대하기는 무리이다. MLCC는 3Q19에 물량은 약간 증가하지만 가격 하락이 이를 상쇄해 MLCC 실적 개선에는 시간이 필요하다. 하지만 아직 기여도는 크지 않지만 전장용 MLCC에서 고객 확대와 매출 증가가 나오고 있어 향후 변동성이 줄어들 것이다. 카메라모듈은 갤럭시노트10 효과가 있지만 중화권이 물량이 빠지면서 매출액이 감소할 전망이다. 기판은 쇼티지 상황이 지속되고 있는 패키지 기판의 양호한 실적이 지속되고 RF PCB 매출액이 크게 증가하면서 기판사업부는 흑자 전환할 전망이다.

도표 5. 삼성전기 부문별 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	2,019	1,810	2,361	1,993	2,124	1,958	2,081	1,864	8,183	8,026	9,148	10,724
기판	357	300	432	382	329	347	424	396	1,471	1,495	1,550	1,619
회로기판	164	123	242	195	132	114	190	163	724	599	618	635
패키지기판	193	177	190	187	197	232	233	233	747	895	932	984
컴포넌트	753	869	1,027	896	836	782	796	747	3,545	3,161	3,508	3,865
MLCC	700	808	955	842	778	727	736	697	3,305	2,938	3,274	3,618
기타	53	61	72	54	59	55	60	50	239	223	235	246
모듈	900	612	885	687	951	811	848	708	3,084	3,318	4,038	5,188
통신모듈	153	80	115	83	114	81	97	78	430	370	407	489
카메라모듈	747	532	770	605	837	730	750	630	2,654	2,948	3,631	4,699
영업이익	154	207	445	293	243	145	156	109	1,098	653	857	1,077
영업이익률(%)	7.6	11.4	18.8	14.7	11.4	7.4	7.5	5.9	13.4	8.1	9.4	10.0

자료: 삼성전기, DB금융투자

LG전자

가전 비수기, MC와 HE는 불안

LG전자 실적의 상저하고 패턴은 올해도 마찬가지이지만 가전이 상반기에 역대 최대 실적을 기록한 올해는 가전의 비수기 영향이 더 커보인다. 하반기 가전의 고성장과 고수익성이 비수기에 접어들면서 한풀 꺾이고, MC(Mobile Communication)와 HE(Home Entertainment)의 반등이 나오지만 전년 동기 수준에는 못미쳐 3Q19 순수 LG전자 영업이익은 4,336억원으로 YoY, QoQ 모두 감소할 전망이다. MC는 2Q19에 있었던 일회성 비용이 없어지면 손실이 줄겠지만 현재 MC 펀더멘탈로는 분기당 2천억원 수준의 적자는 불가피해 보인다. HE는 LCD TV 물량 증가가 소폭 개선될 것이지만 1Q19, 2Q19 연속 기대치에 못 미치면서 일말의 불안감이 있다.

도표 6. LG전자 부문별 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E	2021E
매출액(순수LG전자)	13,662	13,814	13,367	13,552	13,728	14,329	14,013	14,296	54,396	56,366	60,977	65,124
HE	4,118	3,822	3,711	4,557	4,024	3,671	3,900	4,785	16,208	16,380	17,942	19,322
H&A	4,924	5,258	4,852	4,328	5,466	6,103	5,240	4,631	19,362	21,440	22,535	23,687
MC	2,159	2,072	2,041	1,708	1,510	1,613	1,849	1,851	7,980	6,823	7,848	8,431
VS	840	873	1,176	1,399	1,347	1,423	1,472	1,580	4,288	5,822	6,509	7,279
B2B	643	589	577	598	626	676	744	680	2,406	2,725	2,966	3,230
독립사업부/기타	980	1,200	1,011	962	756	843	808	769	4,152	3,176	3,176	3,176
매출액(LG이노텍연결)	15,123	15,019	15,427	15,772	14,915	15,629	15,988	16,856	61,342	63,388	68,914	73,653
영업이익(순수LG전자)	1,100	771	632	-31	911	641	434	159	2,471	2,145	2,765	3,416
HE	577	407	325	209	347	206	234	230	1,519	1,016	1,219	1,413
H&A	553	457	410	105	728	718	400	142	1,525	1,987	1,932	2,030
MC	-136	-185	-146	-322	-204	-313	-210	-210	-790	-936	-618	-456
VS	-17	-33	-43	-27	-15	-56	-59	-48	-120	-179	-61	91
B2B	79	39	35	15	56	58	54	33	168	201	238	282
독립사업부/기타	43	85	51	-10	0	29	14	13	170	56	56	56
영업이익(LG이노텍연결)	1,108	771	749	76	901	652	549	339	2,703	2,441	3,173	3,889
영업이익률(순수LG전자)	8.0	5.6	4.7	-0.2	6.6	4.5	3.1	1.1	4.5	3.8	4.5	5.2
HE	14.0	10.6	8.8	4.6	8.6	5.6	6.0	4.8	9.4	6.2	6.8	7.3
H&A	11.2	8.7	8.4	2.4	13.3	11.8	7.6	3.1	7.9	9.3	8.6	8.6
MC	-6.3	-8.9	-7.2	-18.9	-13.5	-19.4	-11.3	-11.3	-9.9	-13.7	-7.9	-5.4
VS	-2.0	-3.7	-3.6	-2.0	-1.1	-3.9	-4.0	-3.1	-2.8	-3.1	-0.9	1.2
B2B	12.3	6.6	6.1	2.5	8.9	8.6	7.3	4.8	7.0	7.4	8.0	8.7
독립사업부/기타	4.4	7.1	5.0	-1.0	0.0	3.4	1.7	1.7	4.1	1.8	1.8	1.8
영업이익률(LG이노텍연결)	7.3	5.1	4.9	0.5	6.0	4.2	3.4	2.0	4.4	3.9	4.6	5.3

자료: LG전자, DB금융투자

LG이노텍

트리플 카메라
효과 기대,
4Q19는 여전히
불확실

LG이노텍은 해외전략고객의 신규 스마트폰 공개 이벤트가 있어 이에 대한 부품 수요가 3Q19 크게 증가할 전망이다. 가동률 개선에 이번에는 트리플 카메라 가세로 ASP까지 상승해 3Q19 광학 솔루션 매출액은 90% 이상 증가할 전망이다. 게다가 LG이노텍은 환율 민감도가 가장 큰 업체여서 3Q19 영업이익을 종전 1,150억원에서 1,518억원으로 상향 조정한다. 현재 컨센서스는 1,420억원이다. 대신 해외전략고객의 제품력이 이전만 못하고 신모델 효과가 짧아지는 경향이 있어 물량 리스크는 있어 4Q19 영업이익은 낮았다.

도표 7. LG이노텍 부문별 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	1,721	1,518	2,313	2,431	1,369	1,522	2,305	2,777	7,982	7,972	9,259	9,948
LED사업부	125	117	120	94	104	92	83	72	457	351	310	276
광학솔루션사업부	1,014	814	1,595	1,674	666	830	1,599	2,045	5,097	5,139	6,213	6,615
기판소재사업부	262	295	291	310	257	277	279	263	1,158	1,076	1,074	1,119
전장부품사업부	219	240	240	265	273	265	281	307	963	1,125	1,410	1,710
기타	101	52	67	88	68	59	64	90	307	281	252	229
영업이익	17	13	130	104	-11	19	152	157	264	315	444	523
영업이익률(%)	1.0	0.9	5.6	4.3	-0.8	1.2	6.6	5.6	3.3	3.9	4.8	5.3

자료: LG이노텍, DB금융투자

현재 주가 수준은 낮다

LG디스플레이
주가 너무 하향
이탈

실적 개선이 제한적으로 나오고 기대에 못 미치지만 대형 IT업체의 현재 주가 수준은 매우 낮은 수준에 머물러 있다. 2010년 이후 Historical P/B를 이용해 기계적으로 주가 bottom을 산출해 보면 LG디스플레이 주가는 이론적 bottom을 이미 벗어나 있다. 영업적자 지속에 CB 발행에 따른 투자 심리 악화가 큰 영향을 미쳤다. 과거 평균 P/B를 적용해 보면 삼성SDI를 제외하고는 현주가가 이를 하향 이탈한 상황이다. Trigger point만 있다면 LG디스플레이 14,000원 미만, LG전자 6만원 미만, 삼성전자 4만원 초반에서 bottom fishing 해볼 수 있다는 시기가 존재한다.

도표 8. Historical P/B를 이용한 주가 저점 수준

(단위: 원, 배, %)

	19 BPS	과거 최저 P/B	이론적 Bottom (1)	현주가 (2)	(2-1)/1	과거 평균 P/B	평균 주가	과리율
삼성전자	36,962	0.94	34,744	44,450	27.9	1.5	55,443	-19.8
SK하이닉스	67,043	0.78	52,294	76,400	46.1	1.5	100,565	-24.0
삼성SDI	179,112	0.48	85,974	254,000	195.4	1.0	179,112	41.8
LG전자	83,317	0.61	50,823	60,800	19.6	1.1	91,649	-33.7
삼성전기	68,650	0.68	46,682	91,800	96.6	1.7	116,705	-21.3
LG디스플레이	36,946	0.40	14,778	13,150	-11.0	0.9	33,251	-60.5
LG이노텍	94,174	0.86	80,990	103,500	27.8	1.5	141,261	-26.7

자료: DB금융투자

삼성SDI 원톱, 반도체는 대형주보다는 중소형주

불확실할 때는
성장 산업,
LG디스플레이는
목표주가 하향

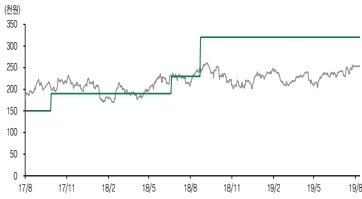
삼성SDI를 Top pick으로 유지한다. IT수요를 둘러싼 변수가 많은 상황에서 성장산업인 EV, ESS용 중대형전지는 안전한 피신처가 될 수 있으며 실적의 안정성을 담보할 수 있다. LG디스플레이는 실적 하향 조정, CB발행에 따른 희석화 영향으로 목표주가를 20,000원으로 하향 조정한다. 해외 스마트폰업체로의 POLED(Plastic OLED) 출하 시작, 광저우 공장 가동에 따른 대형 OLED 물량 증가 등 투자포인트는 유효하나 여전히 LCD 패널 가격 하락에 취약한 사업구조가 매력을 떨어뜨리고 있다. 반도체는 DRAM 시황 개선을 확인하기 전까지는 Valuation 매력이 별로 없어, 대형주보다는 중소형주가 더 나아 보인다. LG전자, 삼성전기는 낮은 주가 수준을 감안하여 BUY 투자 의견 유지하며, LG이노텍은 Valuation 지표가 이미 높아 Hold 투자 의견 유지한다.

도표 9. 대형 IT업체 실적 및 Valuation

		삼성SDI	LG디스플레이	삼성전기	삼성전자	LG전자	SK하이닉스	LG이노텍
투자 의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD
적정주가(원)		320,000원	20,000원(↓)	120,000원	57,000원	88,000원	81,000원	125,000원
현재주가(원, 08/20 기준)		254,000원	13,150원	91,800원	44,450원	60,800원	76,400원	103,500원
시가총액(십억원)		17,466	4,705	6,857	265,357	9,950	55,619	2,450
매출액	18	9,158	24,337	8,193	243,771	61,342	40,445	7,982
(십억원)	19E	10,659	25,273	8,026	230,919	63,388	25,317	7,972
	20E	13,474	29,653	9,148	250,178	68,914	30,047	9,259
영업이익	18	715	93	1,018	58,887	2,703	20,844	264
(십억원)	19E	819	-872	653	27,358	2,441	3,613	316
	20E	1,205	9	857	35,038	3,173	7,962	444
영업이익 증가율	18	511.6	-96.2	232.5	9.8	9.5	51.9	-11.1
(%)	19E	14.5	적전	-35.9	-53.5	-9.7	-82.7	19.9
	20E	47.2	흑전	31.3	28.1	30.0	120.4	40.6
EPS	18	10,175	-579	8,746	6,689	7,494	21,346	6,891
(원)	19E	10,729	-2,757	7,750	3,402	5,716	4,104	5,437
	20E	15,716	-285	6,722	4,370	10,163	8,708	8,829
P/E	18	21.5	-31.2	11.8	5.8	8.3	2.8	12.5
(배)	19E	23.7	NA	11.8	13.1	10.6	18.6	19.0
	20E	16.2	NA	13.7	10.2	6.0	8.8	11.7
ROE	18	6.0	-1.5	14.5	19.6	9.0	38.5	8.0
(%)	19E	6.0	-7.3	11.5	8.8	6.5	6.2	5.9
	20E	8.3	-0.8	9.2	10.6	10.6	12.3	8.9
P/B	18	1.3	0.5	1.7	1.1	0.8	0.9	1.0
(배)	19E	1.4	0.4	1.3	1.2	0.7	1.1	1.1
	20E	1.3	0.4	1.2	1.1	0.7	1.0	1.0
시가총액/영업이익	18	24.4	50.7	6.7	4.5	3.7	2.7	9.3
(배)	19E	21.3	NA	10.5	9.7	4.1	15.4	7.8
	20E	14.5	528.0	8.0	7.6	3.1	7.0	5.5

자료: DB금융투자

삼성SDI 현주가 및 목표주가 차트

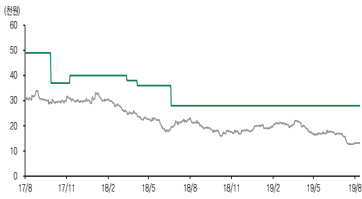


최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
17/07/11	Hold	150,000	27.4	48.7					
17/10/17	Hold	190,000	7.0	23.9					
18/07/10	Hold	230,000	-0.5	8.5					
18/09/12	Buy	320,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경

LG디스플레이 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
17/07/11	Buy	49,000	-35.3	-23.8	19/08/21	Buy	20,000	-	-
17/10/17	Buy	37,000	-19.3	-14.1					
17/11/28	Buy	40,000	-25.9	-16.9					
18/04/03	Buy	38,000	-34.0	-31.4					
18/04/26	Buy	36,000	-40.8	-33.8					
18/07/10	Buy	28,000	-31.4	-17.0					
19/07/10	1년경과	1년경과	-46.7	-38.8					

주: *표는 담당자 변경

삼성전자 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
17/07/11	Buy	130,000	-22.1	-13.8	19/07/25	Buy	120,000	-	-
17/11/28	Buy	140,000	-28.7	-22.5					
18/04/03	Buy	155,000	-25.0	-17.4					
18/04/27	Buy	160,000	-14.9	-3.1					
18/07/10	Buy	210,000	-36.1	-22.4					
19/01/03	Buy	170,000	-38.6	-32.1					
19/04/15	Buy	150,000	-34.1	-21.7					

주: *표는 담당자 변경

삼성전자 현주가 및 목표주가 차트

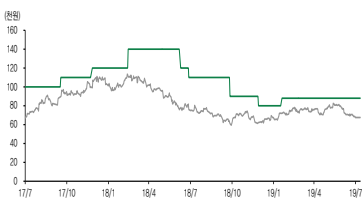


최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
17/07/10	Buy	3,000,000	-19.2	-12.5					
17/09/21	Buy	3,200,000	-20.2	-10.6					
18/04/27	Buy	3,500,000	-24.3	-24.3					
18/05/04	Buy	70,000	-33.3	-24.7					
18/11/01	Buy	64,000	-33.2	-29.4					
18/12/14	Buy	57,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경

LG전자 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
17/05/18	Buy	100,000	-20.5	-9.0	18/12/28	Buy	80,000	-16.9	-9.6
17/10/17	Buy	110,000	-13.8	-4.1	19/02/18	Buy	88,000	-	-
17/12/26	Buy	120,000	-12.9	-5.4					
18/03/15	Buy	140,000	-30.3	-19.6					
18/07/09	Buy	120,000	-34.1	-31.4					
18/07/27	Buy	110,000	-34.9	-26.9					
18/10/26	Buy	90,000	-24.3	-17.3					

주: *표는 담당자 변경

SK하이닉스 현주가 및 목표주가 차트

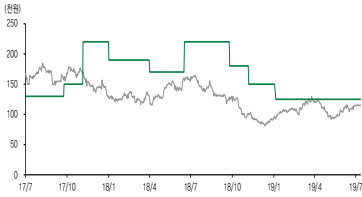


최근 2년간 투자이건 및 목표주가 변경

일자	투자이건	목표주가	과리율(%)		일자	투자이건	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
17/07/11	Buy	82,000	-15.2	-1.6	19/06/19	Buy	81,000	-	-
17/09/21	Buy	96,000	-11.3	-7.2					
17/10/17	Buy	108,000	-24.8	-11.8					
18/10/17		1년경과	-36.5	-34.4					
18/10/26	Buy	97,000	-30.8	-23.2					
19/01/04	Buy	78,000	-6.8	4.9					
19/04/26	Buy	98,000	-28.3	-17.7					

주: *표는 담당자 변경

LGI노텍 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이건 및 목표주가 변경

일자	투자이건	목표주가	과리율(%)		일자	투자이건	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
17/07/11	Hold	130,000	26.5	41.9	18/11/29	Buy	150,000	-39.7	-31.3
17/10/17	Hold	150,000	13.3	18.7	19/01/28	Buy	125,000	-12.9	3.6
17/11/28	Buy	220,000	-33.1	-23.0	19/04/24	Hold	125,000	-	-
18/01/24	Buy	190,000	-33.1	-27.6					
18/04/24	Buy	170,000	-18.5	-5.6					
18/07/10	Buy	220,000	-34.3	-25.5					
18/10/18	Buy	180,000	-37.6	-27.8					

주: *표는 담당자 변경

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 과리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

MEMO





Research Center

자본/자산시장 장화탁 센터장 02)369-3370 mousetak@db-fi.com

담당 애널리스트 02)369- @db-fi.com

자산전략팀

글로벌크레딧 유승우 팀장 3426 seyoo

채권전략파트

채권/FX전략 문홍철 파트장 3436 m304050
 경제 박성우 수석연구원 3441 p3swo
 신용분석 이혁재 선임연구원 3435 realsize84

주식전략파트

주식전략 강현기 파트장 3479 hygkang
 중국/신흥국 김선영 연구위원 3438 tjs00dud
 퀀트/해외주식 설태현 수석연구원 3709 thseol
 RA 강대승 연구원 3437 bigwin92

산업분석1팀

은행/보험 이병건 팀장 3381 pyrrhon72

RA 정광명 연구원 3746 Kmc92

시클리컬파트

조선/기계/철강 김홍균 파트장 3102 usckim10
 건설/건자재/부동산 조운호 수석연구원 3367 uhno
 화학/정유/유틸리티 한승재 수석연구원 3921 sjhan
 RA 정재현 연구원 3429 kevinj

크로스융합파트

원자재/스몰캡 유경하 파트장 3353 last88
 비상장기업 남기윤 연구위원 3387 kqnam
 생활용품/의류 박현진 수석연구원 3477 hjpark
 Mid-small caps 구성진 선임연구원 3428 goo
 Mid-small caps 유현재 선임연구원 3369 Jay.yoo

산업분석2팀

IT총괄 권성률 팀장 3724 srkwon

ICT자동차파트

반도체 어규진 연구위원 3713 kjsyndrome
 자동차/운송 김평모 수석연구원 3053 pmkim
 통신서비스/미디어 신은정 선임연구원 3458 ej.shin
 RA 권세라 연구원 3352 serakwon9494

헬스케어컨슈머파트

음식료/유통 차재현 파트장 3378 imcjh
 제약/바이오 구자용 연구위원 3425 jaykoo
 엔터테인먼트/게임 황현준 수석연구원 3385 realjun20



본 사

본사 영업부 02) 369-3200 서울특별시 영등포구 국제금융로8길 32 (DB금융투자빌딩 1~2층)

대전 · 충청지역

대전 042) 522-6600 대전광역시 서구 둔산서로 59 (고운손빌딩 2층)
 천안 041) 569-7000 충청남도 천안시 서북구 동서대로 129 (에이엠타워 2층)
 청주 043) 253-9400 충청북도 청주시 흥덕구 풍년로 205번길 57 (WM타워 5층)

서울지역

강남금융센터 02) 3474-9000 서울특별시 서초구 강남대로 341 (삼원빌딩 3층)
 DB금융센터 02) 3011-5000 서울특별시 강남구 테헤란로 432 (DB금융센터빌딩 3층)
 청담금융센터 02) 514-1414 서울특별시 강남구 영동대로 644 (원일빌딩 2층)
 목동금융센터 02) 2636-6000 서울특별시 양천구 목동서로 159-1 (CBS7특교방송 1층)
 입구정금융센터 02) 3445-8800 서울특별시 강남구 논현로 176길 14 (중원빌딩 2층)
 을지로금융센터 02) 753-9000 서울특별시 중구 남대문로 113 (DB다동빌딩 3층)
 잠실 02) 419-6200 서울특별시 송파구 올림픽로 35 다길 42 (루터회관 1층)

부산 · 경상지역

남포 051) 242-6000 부산광역시 중구 구덕로 90 (남포메디칼센터 2층)
 부산 051) 515-6200 부산광역시 동래구 총렬대로 353 (BNK부산은행 2층)
 센텀 051) 741-7200 부산광역시 해운대구 센텀동로 9 (대우트럼프스퀘어 2층)
 양산 055) 388-0900 경상남도 양산시 양산역6길 9 (BYC빌딩 204호)
 창원 055) 600-5500 경상남도 창원시 의창구 원이대로 320 (더시티세븐 3층)
 대구금융센터 053) 476-4000 대구광역시 수성구 무학로 99 (효연빌딩 2층)

경기지역

분당 031) 718-7000 경기도 성남시 분당구 성남대로 32 (보명프라자 4층)
 인천 032) 518-3434 인천광역시 부평구 길주로 633 (메디캐슬빌딩 2층)
 평촌 031) 382-6200 경기도 안양시 동안구 시민대로 194 (하나은행빌딩 4층)
 진접 031) 572-4020 경기도 남양주시 진접읍 장현천로 20 (광장빌딩 3층)
 화성향남 031) 366-0900 경기도 화성시 향남읍 삼천병마로 216 (중앙빌딩 3층)

광주 · 전라지역

광주 062) 655-3400 광주광역시 남구 봉선로 164 (삼환빌딩 4층)
 전주 063) 229-2211 전라북도 전주시 완산구 백제대로 140 (효자메디컬프라자 2층)

강원지역

강릉 033) 641-8629 강원도 강릉시 울곡로 2845 (성호빌딩 3층)
 원주 033) 765-9400 강원도 원주시 서원대로 406 (리더스타워 3층)

본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.