



산업 이슈

# 전기전자

## 환율 영향 점검



미중 무역 분쟁 격화로 IT 수요 우려가 재차 커졌지만, 환율 여건만큼은 국내 부품 업체들에 우호적으로 변모했다. 원/달러 환율 급등이 부품 업체들의 채산성을 뒷받침할 것이다. 엔화 강세가 더해져 원/엔 환율은 2년 6개월만에 최고치다. 글로벌 수요 둔화 우려가 공통적 상황이라면, 환율 여건은 일본 업체에 비해 한국 업체에게 차별적으로 유리하다. MLCC, 배터리, 카메라모듈의 일본 경합도가 크다.

전기전자 Analyst 김지산

02) 3787-4862 jisan@kiwoom.com

원/달러 환율과 부품 3사 주가 KOSPI 대비 상대수익률 추이



원/엔 환율과 Murata 대비 삼성전기 주가 상대수익률 추이



### Compliance Notice

- 당사는 5월 14일 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.

### >>> 미중 무역 분쟁 우려 속 환율 여건은 우호적 변화

미중 무역 분쟁 격화로 IT Set 수요 둔화 우려가 재차 커졌지만, 급속한 원화 약세가 수반되고 있어 국내 부품 업계는 상대적으로 우호적일 것이다. 같은 시기 엔화 가치는 강세를 보임에 따라 일본과 경합도가 큰 MLCC, 배터리, 카메라모듈 등의 경쟁 환경이 호전될 것이다.

전일 원/달러 환율은 1,189.4원으로 마감했고, 1분기 평균 1,125원과 비교해 64원(5.7%) 상승했다. 전기전자 부품 주요 3사의 경우 매출액 규모에 비례해 삼성SDI, 삼성전기, LG이노텍 순으로 원/달러 환율 상승 시 영업이익 증가 규모가 큰데, 3사는 원/달러 환율이 10원 상승하면 월별 영업이익이 15~22억원 증가하는 민감도를 가지고 있다.

연간 영업이익 규모를 반영한 이익 증가폭은 LG이노텍, 삼성SDI, 삼성전기 순으로 클 것이다.

2분기 경영 계획이 1분기 평균 환율 수준에서 가정된 것을 감안하면, 부품 3사의 분기 영업이익은 예상보다 이론적으로 300~400억원 가량 증가할 여지가 있다. 물론 수요 등 거시 환경 악화 영향이 일부 상쇄할 것이다.

### >>> 엔화 강세로 MLCC, 배터리, 카메라모듈 경쟁 환경 호전

원/엔 환율은 1,085.6원(100엔)으로 1분기 평균보다 6.2% 상승했고 2년 6개월만에 최고치다.

원/달러 환율이 채산성과 직결된다면, 원/엔 환율은 일본 업체들 대비 국내 업체들의 가격 경쟁력으로 반영된다. 통상적으로 MLCC가 일본 업체들과 경합도가 가장 크고, 배터리, 카메라모듈, LED, 연성PCB 등도 경합도가 큰 편이다.

글로벌 수요 둔화 우려가 양국 부품 업계에 공통된 상황인 반면, 환율 여건은 국내 업체들에게 차별적으로 유리할 것이다.

이에 비해 Set 업체인 LG전자는 환율 영향이 복합적이지만, 경험상 달러화 강세 및 이종 통화 약세가 TV 사업에 부정적이다. 2분기에도 가전은 선전하겠지만, TV 수익성에 대한 눈높이를 낮출 필요가 있다.

원/달러 환율과 부품 3사 주가 KOSPI 대비 상대수익률 추이



자료: Quantiwise, 키움증권

원/엔 환율과 Murata 대비 삼성전기 주가 상대수익률 추이



자료: Quantiwise, 키움증권

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 (2018/04/01~2019/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	176	96.70%
중립	6	3.30%
매도	0	0.00%