

2021년 하반기 산업전망

Focused on Historical Valuation

전기전자

Analyst 박강호 kangho.park@daishin.com



Research Center

전기전자

Analyst 박강호 kangho.park@daishin.com

- 2021년 글로벌 스마트폰 시장은 5G폰으로 전환, 코로나19 기저 효과로 성장(15% yoy)으로 예상. 프리미엄 스마트폰 시장은 삼성전자와 애플이 주도, 5G폰 비중 확대, 미국의 중국 화웨이 제재로 경쟁 완화, 프리미엄 브랜드 바탕으로 점유율 방어 가능. 삼성전자의 성장 지속
- 코로나19 반사이익으로 노트북PC, 태블릿PC, 프리미엄 TV(OLED, 4K, 대형화) 성장 이 2021년 지속 전망. IT 전방 수요의 동시 증가로 부품 수요가 공급을 상회하면서 대형 부품업체의 경쟁력 확대, 실적 상향을 예상
- 삼성전기와 LG이노텍은 2017년~2018년 대비 영업이익 및 글로벌 점유율 증가, 고객사내 경쟁력 확대로 밸류에이션 상황이 가능 판단. 삼성전기는 MLCC와 반도체 기판의 점유율 확대, 전장화 가속으로 고성장, 2021년 1.25조원 이상의 영업이익, 최고치를 갱신할 전망. 2021년 과거 평균 P/E 밴드인 18~20배로 평가 예상
- LG이노텍은 애플내 높은 점유율과 경쟁력 바탕으로 광학솔루션은 고성장 지속. 반도체 기판의 공급부족, 전장사업의 흑자전환(2021년)으로 2021년 영업이익은 약 1조원으로 최고치를 갱신할 전망. 현재 P/E(9배) 수준은 절대적으로 낮은 수준, 시장 평균 이상(P/E 14배)은 평가 전망

I. 전기전자, 주요업체의 Historical Valuation

휴대폰 업종의 주가는 스마트폰 시장 성장과 동행

휴대폰(스마트폰) 업종의 주가 랠리는 스마트폰 시장의 성장, 둔화 시기(판매량 증가율 추이)와 동행한다. 밸류에이션은 글로벌 휴대폰 시장이 피쳐폰에서 스마트폰으로 교체되는 시기(2010년~2013년)에 높은 평가를 받았으며, 스마트폰 보급률 포화(둔화) 및 중국 업체의 점유율 상승 시기에 낮은 평가를 받았다. 삼성전자가 글로벌 스마트폰 시장에서 애플의 판매량을 추월하여 점유율 1위를 기록한 2013년까지 이익 상승으로 밸류에이션 상황이 진행되었다. 2014년 이후, 삼성전자가 글로벌 스마트폰 점유율 1위를 유지한 가운데 중국 업체의 부상, 스마트폰의 교체 주기 지연으로 실적 둔화가 지속되면서 밸류에이션의 할인을 적용하였다.

2018년 글로벌 서버 및 네트워크 부문에서 투자 확대, 애플의 OLED 디스플레이 채택 및 글로벌 스마트폰의 카메라가 멀티화되면서 반도체 등 주요 IT 부품(반도체, MLCC)의 가격이 상승하였다. IT 제품의 디지털화 과정에서 반도체 중심의 소자가 부족, 가격상승이 진행되었다. 2017년~2018년 IT 대형 기업의 영업이익은 역사적 최고를 기록하였다. 영업이익 기준으로 삼성전기는 MLCC 가격 상승으로 2018년 1조 1,500억원, LG이노텍은 애플의 듀얼 카메라의 독점 공급(소니 화재로 생산 중단)으로 2017년 2,965억원을 기록하였다. 휴대폰 부품업체는 삼성전자와 애플의 멀티 카메라, 삼성전자는 갤럭시 노트7 화재 이후의 2018년 스마트폰 판매 증가, 애플은 OLED 디스플레이의 신규 채택 및 멀티 모델로 전략을 변경하여 2018년~2020년 고성장을 시현하였다. 동시에 중국 화웨이, 샤오미, 오포, 비보 등 중화권 업체의 글로벌 점유율 증가가 본격적으로 진행시기에 한국 부품업체의 의존도가 높았다.

2020년 코로나19 이후, 언택트 환경 확대의 반사이익으로 PC, TV 중심의 교체 수요가 발생하였다. 재택근무 및 온라인 교육의 실시, 글로벌 정부의 재난지원금 집행으로 IT기기 판매가 예상 수준을 넘어섰다. 2020년 노트북 PC 판매는 29%(yoy) 증가, TV 시장도 0.8%(yoy) 증가하였다. 글로벌적으로 코로나19가 발생한 2020년 상반기보다 하반기(3분기 & 4분기)에 PC, TV, 태블릿PC 중심으로 판매가 전년동기대비 큰 폭의 증가를 보였다. 스마트폰 시장도 2020년 하반기에 정상 수준의 판매를 기록한 가운데 5G폰으로 전환이 가속화되었다. 애플은 처음으로 5G폰을 출시(아이폰 12)하였으며, 반응(판매)은 예상 수준을 상회하였다. 글로벌적 친환경 정책으로 전기자동차의 판매가 증가하여 반도체 중심의 수요 증가하였다. 여기에 미국과 중국의 무역분쟁 지속에 화웨이 제재로 경쟁업체의 선제적인 재고 확보 정책으로 반도체, DDI, 반도체 기판 중심의 공급부족 현상이 발생하였다.

2021년 위에 언급한 긍정적인 환경이 지속된 가운데 디스플레이향 DDI, 자동차향 반도체 부품의 공급 부족, 반도체 기판 및 MLCC 가격 상승 가능성이 제기되면서 2021년 한국 IT 업체의 실적 향상이 진행되고 있다. 반도체(메모리) 가격도 2020년 4분기 재고 조정을 거치면서 2021년 1분기 현물가격 상승, 2분기 고정가격도 상승할 것으로 예상, 반도체 부문의 하반기 및 2021년 연간 실적 개선이 기대된다. 삼성전기는 MLCC 공급 증가의 한계 속에 스마트폰, PC, 태블릿PC 등 초소형 고용량 중심의 수요 증가, 반도체 기판(BGA, FC BGA)의 공급 부족으로 가격 상승이 예상된다. 카메라모듈은 1억 화소급의 폴디드카메라 적용 모델 증가(수출 포함)도 2021년 매출 증가에 기여할 전망이다. LG 이노텍은 애플의 5G폰 판매량 호조, 반도체 기판의 추가 투자를 통해서 2021년 최대 영업이익을 시현할 전망이다. 영업이익 기준으로 삼성전기는 1조 2,498억원, LG이노텍은 9,976억원으로 추정된다. LG전자의 영업이익도 프리미엄 가전으로 교체 수요 지속 및 평균판매가격(ASP) 상승, LG이노텍의 실적 호조로 최고(3.69조원)를 예상한다. 또한 MC(스마트폰) 부문이 중단사업으로 전환되면 추가적인 이익 향상이 가능하다. 삼성SDI는 중대형전지(EV+ESS) 매출 확대로 영업이익은 흑자전환, 원형전지의 회복, 전자재료(반도체 + OLED)의 안정적인 이익 기여를 감안하면 2021년 최고 영업이익(1.05조원)을 예상한다.

IT 대형 업체의 2021년 실적을 기반으로 현재의 밸류에이션은 저평된 것으로 판단한다. 미국의 화웨이 제재로 프리미엄 스마트폰 시장에서 삼성전자와 애플의 반사이익, 증가영역에서 판매 증가를 감안하면 한국 IT 부품업체의 매출 증가가 기대된다. 또한 전기자동차 시장 확대 및 PC(노트북), TV 판매가 코로나19 반사이익으로 2021년 지속되면서 IT 부품 공급이 원활하지 못한 관계로 가격 상승 가능성이 언급되고 있다. 2021년 1분기 실적이 종전 추정치를 상회할 것으로 예상, 2021년 실적 향상이 가능하다. 현주가대비 밸류에이션의 매력은 높아지는 시기로 판단한다.

표 1. 전기전자 기업별 주요실적 및 밸류에이션 추정

(단위: 백억원, 천원, 배)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
매출액	565	603	791	826	610	618	603	684	800	804	821	926	973
영업이익	47	28	58	46	6	30	2	31	115	73	83	125	127
순이익	67	39	45	35	51	2	2	18	69	53	62	90	93
시가총액	926	580	741	545	409	470	379	747	773	934	1,330	1,427	1,427
자본총계	380	388	397	426	464	432	434	433	495	543	591	591	591
주가	124	78	99	73	55	63	51	100	104	125	178	191	191
009150 삼성전기													
PER													
상단	17.9	25.8	18.3	21.8	10.8	296.0	205.0	47.2	17.8	17.8	21.3	17.9	17.5
중간	14.0	17.6	16.4	18.7	8.9	232.7	169.5	39.5	13.2	14.4	15.9	16.4	16.1
하단	10.4	11.3	12.8	15.6	5.9	179.7	147.8	21.3	9.7	12.0	10.3	14.5	14.2
PBR													
상단	3.1	2.6	2.1	1.8	1.2	1.4	1.1	1.9	2.5	1.7	2.2	2.7	2.7
중간	2.5	1.8	1.9	1.5	1.0	1.1	0.9	1.6	1.8	1.4	1.7	2.5	2.5
하단	1.8	1.1	1.5	1.3	0.6	0.9	0.8	0.9	1.3	1.2	1.1	2.2	2.2
매출액	410	455	532	621	647	614	575	764	798	798	954	1,198	1,219
영업이익	15	-5	8	14	31	22	10	30	26	48	68	100	93
순이익	20	-15	-2	2	11	10	0	17	16	10	24	60	55
시가총액	270	137	166	169	266	233	209	341	204	331	432	514	514
자본총계	147	132	127	132	170	177	178	195	212	220	243	243	243
주가	134	68	82	84	113	99	88	144	86	140	183	217	217
011070 LG 이노텍													
PER													
상단	19.8	-20.0	-86.5	136.9	31.5	29.1	470.7	25.0	23.8	32.4	18.5	9.1	9.9
중간	13.7	-13.2	-69.5	110.4	23.5	24.5	393.3	20.2	18.9	25.2	15.5	8.2	8.9
하단	8.1	-7.8	-54.8	90.8	17.3	19.7	339.3	11.6	12.2	18.8	7.6	7.2	7.8
PBR													
상단	2.6	2.2	1.7	1.6	2.1	1.6	1.3	2.2	1.8	1.5	1.8	2.2	2.2
중간	1.8	1.4	1.4	1.3	1.6	1.3	1.1	1.8	1.5	1.2	1.5	2.0	2.0
하단	1.1	0.9	1.1	1.1	1.1	1.1	0.9	1.0	0.9	0.9	0.7	1.8	1.8
매출액	5,575	5,426	5,512	5,677	5,904	5,651	5,537	6,140	6,134	6,231	6,326	7,290	7,553
영업이익	9	38	122	125	183	119	134	247	270	244	319	369	394
순이익	128	-43	10	22	50	25	13	187	147	18	206	245	267
시가총액	1,707	1,076	1,204	1,114	967	880	844	1,735	1,020	1,180	2,209	2,586	2,586
자본총계	1,286	1,315	1,271	1,269	1,299	1,298	1,336	1,467	1,631	1,643	1,754	1,754	1,754
주가	115	74	74	68	59	54	52	106	62	72	135	158	158
066570 LG 전자													
PER													
상단	14.1	-40.5	148.5	66.4	25.9	42.2	84.1	9.4	12.6	75.1	10.7	12.4	11.3
중간	11.6	-26.9	117.0	53.9	22.0	35.2	69.8	6.8	9.1	64.2	5.5	10.2	9.4
하단	10.2	-17.8	89.3	47.5	19.1	26.1	58.2	4.5	6.6	53.8	3.3	9.0	8.3
PBR													
상단	1.4	1.3	1.2	1.2	1.0	0.8	0.8	1.2	1.1	0.8	1.3	1.7	1.7
중간	1.2	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7	0.9	0.8	0.7	0.7	1.4	1.4
하단	1.0	0.6	0.7	0.8	0.7	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.4	1.3	1.3

주: 2021~2022년 실적은 대신증권 추정치 반영
 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

표 2. 전기전자 기업별 주요실적 및 밸류에이션 추정

(단위: 백억원, 천원, 배)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
매출액	512	544	577	343	547	495	520	635	916	1,010	1,129	1,370	1,628
영업이익	23	11	19	-1	7	-27	-93	12	71	46	67	105	132
순이익	39	35	149	15	-8	3	21	64	75	40	63	89	111
시가총액	765	608	688	738	798	784	750	1,406	1,506	1,623	4,318	4,676	4,676
자본총계	623	631	756	754	1,183	1,125	1,096	1,145	1,223	1,266	1,336	1,336	1,336
주가	168	134	151	162	116	114	109	205	219	236	628	680	680
006400													
삼성 SDI													
PER													
상단	22.1	26.1	5.1	61.1	-148.1	388.2	40.4	24.9	24.1	43.7	68.4	62.3	50.1
중간	18.7	21.0	4.5	45.9	-129.3	310.5	33.7	18.0	19.8	39.6	41.8	58.8	45.7
하단	15.0	13.0	3.9	37.7	-88.6	205.6	28.5	11.3	15.7	34.4	19.9	48.6	39.1
PBR													
상단	1.4	1.5	1.0	1.2	1.0	0.9	0.8	1.4	1.5	1.4	3.2	4.1	4.1
중간	1.2	1.2	0.9	0.9	0.9	0.7	0.6	1.0	1.2	1.3	2.0	3.8	3.8
하단	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5	0.6	1.0	1.1	0.9	3.2	3.2
합산													
매출액	7,063	7,029	7,412	7,467	7,708	7,378	7,236	8,222	8,648	8,842	9,231	10,784	11,372
영업이익	94	72	206	184	228	145	54	319	483	411	538	699	747
순이익	253	17	202	73	104	39	37	286	307	121	355	484	525
시가총액	3,668	2,401	2,799	2,567	2,440	2,367	2,183	4,229	3,503	4,068	8,289	9,202	9,202
자본총계	2,436	2,466	2,550	2,581	3,116	3,032	3,044	3,241	3,560	3,672	3,924	3,924	3,924
주가	135	88	102	97	86	82	75	139	118	143	281	312	312
PER													
상단	18.5	-2.1	21.4	71.6	-20.0	188.9	200.0	26.6	19.6	42.2	29.8	25.4	22.2
중간	14.5	-0.4	17.1	57.2	-18.7	150.7	166.6	21.1	15.3	35.9	19.7	22.9	20.0
하단	10.9	-0.3	12.8	47.9	-11.6	107.8	143.4	12.2	11.0	29.7	10.3	19.8	17.3
PBR													
상단	2.1	1.9	1.5	1.4	1.3	1.2	1.0	1.7	1.7	1.4	2.1	2.7	2.7
중간	1.6	1.3	1.3	1.2	1.1	1.0	0.8	1.3	1.3	1.1	1.5	2.4	2.4
하단	1.2	0.8	1.0	1.0	0.8	0.7	0.7	0.8	1.0	0.9	0.8	2.1	2.1

주 1: 2021~2022년 실적은 대신증권 추정치 반영

주 2: 합산 주가 및 밸류에이션은 평균값 반영

자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

표 3. 글로벌 스마트폰 판매량 추정

(단위: 백만대)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
Samsung	23.9	84.8	219.7	316.4	318.2	320.9	311.4	317.7	292.2	295.8	256.6	304.0	300.0
Apple	47.5	93.0	135.9	153.4	192.7	231.5	215.4	215.8	208.8	191.0	203.4	200.0	205.0
Huawei	-	16.8	29.1	49.0	73.8	107.0	139.3	154.2	206.0	240.6	189.0	211.0	241.0
Xiaomi	-	-	6.6	18.6	57.7	71.0	53.0	92.5	119.1	125.6	147.8	192.0	200.0
vivo	-	-	2.2	11.6	28.0	38.0	77.3	87.6	101.1	110.1	111.7	134.0	143.0
OPPO	-	-	3.1	12.3	31.5	44.9	99.8	111.7	113.3	114.3	111.2	132.0	140.0
Transsion	-	-	-	-	5.9	13.8	17.1	28.8	38.7	42.2	60.0	69.1	71.2
realme	-	-	-	-	-	-	-	-	4.7	24.6	42.5	48.9	50.4
Lenovo	-	-	40.2	57.2	93.0	73.3	49.9	50.1	40.8	40.6	33.9	42.0	38.0
LGE	6.1	20.2	26.3	47.8	59.2	59.7	55.1	55.8	39.5	30.4	24.5	31.0	32.0
Others	222.0	275.7	263.6	352.5	441.8	477.5	455.1	347.8	238.3	157.4	99.8	109.0	97.9
Total	299.5	490.5	726.7	1,018.7	1,301.7	1,437.6	1,473.4	1,461.9	1,402.5	1,372.6	1,280.4	1,472.9	1,518.5
yoy		63.8%	48.2%	40.2%	27.8%	10.4%	2.5%	-0.8%	-4.1%	-2.1%	-6.7%	15.0%	3.1%

자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 4. 스마트폰 제조 업체별 시장 점유율

(단위: %)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
Samsung	8.0	17.3	30.2	31.1	24.4	22.3	21.1	21.7	20.8	21.6	20.0	20.6	19.8
Apple	15.9	19.0	18.7	15.1	14.8	16.1	14.6	14.8	14.9	13.9	15.9	13.6	13.5
Huawei	-	3.4	4.0	4.8	5.7	7.4	9.5	10.5	14.7	17.5	14.8	14.3	15.9
Xiaomi	-	-	0.9	1.8	4.4	4.9	3.6	6.3	8.5	9.2	11.5	13.0	13.2
vivo	-	-	0.3	1.1	2.2	2.6	5.2	6.0	7.2	8.0	8.7	9.1	9.4
OPPO	-	-	0.4	1.2	2.4	3.1	6.8	7.6	8.1	8.3	8.7	9.0	9.2
Transsion	-	-	-	-	0.5	1.0	1.2	2.0	2.8	3.1	4.7	4.7	4.7
realme	-	-	-	-	-	-	-	-	0.3	1.8	3.3	3.3	3.3
Lenovo	-	-	5.5	5.6	7.1	5.1	3.4	3.4	2.9	3.0	2.6	2.9	2.5
LGE	2.1	4.1	3.6	4.7	4.5	4.2	3.7	3.8	2.8	2.2	1.9	2.1	2.1
Others	74.1	56.2	36.3	34.6	33.9	33.2	30.9	23.8	17.0	11.5	7.8	7.4	6.5
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Samsung /Apple	23.8	36.3	48.9	46.1	39.2	38.4	35.8	36.5	35.7	35.5	35.9	34.2	33.3
중화권	0.0	3.4	11.2	14.6	22.3	24.2	29.6	35.9	44.5	50.9	54.4	56.3	58.2

자료: IDC, 대신증권 Research Center

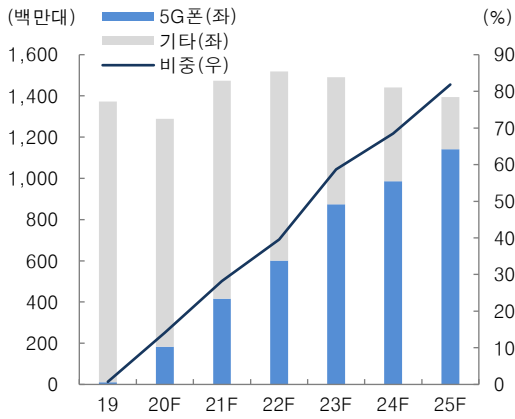
표 5. 업체별 연간 스마트폰 판매 성장률

(단위: yoy, %)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
Samsung	-	254.8	159.1	44.0	0.6	0.9	-2.9	2.0	-8.0	1.2	-13.3	18.5	-1.3
Apple	-	95.8	46.1	12.9	25.5	20.2	-7.0	0.2	-3.2	-8.5	6.5	-1.7	2.5
Huawei	-	-	73.4	68.1	50.7	44.9	30.2	10.7	33.6	16.8	-21.5	11.7	14.2
Xiaomi	-	-	0.0	180.8	210.2	23.1	-25.4	74.6	28.7	5.5	17.6	29.9	4.2
vivo	-	-	0.0	422.9	142.0	35.8	103.1	13.4	15.4	8.8	1.5	19.9	6.7
OPPO	-	-	0.0	293.5	156.8	42.6	122.4	12.0	1.4	0.9	-2.8	18.8	6.1
Transsion	-	-	-	-	-	134.5	24.6	68.1	34.2	9.1	42.3	15.0	3.1
realme	-	-	-	-	-	-	-	-	-	420.4	72.7	15.0	3.1
Lenovo	-	-	0.0	42.5	62.4	-21.2	-31.9	0.4	-18.6	-0.4	-16.6	23.9	-9.5
LG Electronics	-	229.0	30.4	81.4	23.9	0.9	-7.7	1.2	-29.2	-23.1	-19.2	26.3	3.2
Others	-	24.2	-4.4	33.7	25.4	8.1	-4.7	-23.6	-31.5	-33.9	-36.6	9.2	-10.1

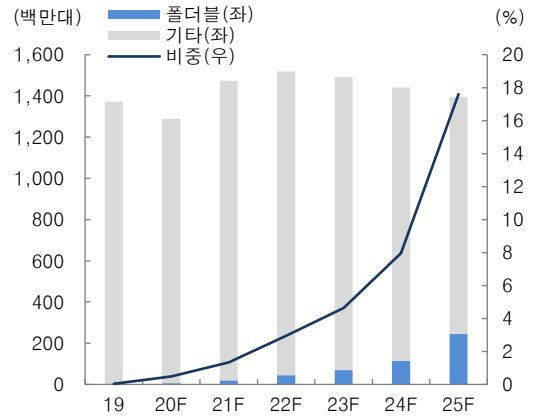
자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 1. 글로벌 5G 스마트폰 판매량 추정



자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 2. 글로벌 폴더블 스마트폰 판매량 추정



자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 6. 글로벌 데스크탑 판매량 추이

(단위: 백만대)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
Lenovo	22.0	23.3	20.9	19.4	18.7	19.2	20.1	16.7	16.9	16.0
HP Inc	21.1	21.5	18.0	17.2	17.3	17.3	18.6	13.9	14.0	13.3
Dell Technologies	17.7	19.1	16.2	15.5	15.3	16.2	18.2	13.6	13.7	13.0
Acer Group	6.0	6.0	4.6	4.2	3.9	3.7	3.3	3.0	3.0	2.9
Apple	4.6	4.3	4.0	3.3	3.1	2.8	2.5	2.0	2.0	1.9
Tongfang	2.0	2.0	2.1	2.2	1.8	1.4	1.2	1.2	1.2	1.2
ASUS	1.7	2.1	2.1	2.0	1.6	1.3	1.1	1.0	1.0	1.0
Samsung	1.0	0.8	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
MSI	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
Wortmann	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
기타	57.6	51.7	41.9	36.1	32.4	28.3	25.4	24.7	25.0	23.7
합계	134.2	131.3	110.7	100.8	95.0	91.1	91.2	77.1	77.8	73.9
yoy(%)		-2%	-16%	-9%	-6%	-4%	0%	-15%	1%	-5%

자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 7. 글로벌 노트북 판매량 추이

(단위: 백만대)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
Lenovo	31.3	35.5	35.8	35.5	35.5	38.8	43.5	53.9	67.1	63.8
HP Inc	29.5	33.7	34.1	35.5	39.8	40.8	42.2	52.2	65.0	61.8
Dell Technologies	18.9	21.1	21.5	23.7	24.7	25.9	26.1	34.4	42.8	40.7
Apple	12.6	15.2	16.4	15.3	15.9	15.3	15.4	20.8	25.9	24.6
Acer Group	18.5	18.1	14.8	13.5	14.1	14.1	13.8	18.0	22.4	21.3
ASUS	17.5	17.9	17.3	17.2	15.4	14.1	13.9	17.2	21.4	20.3
Huawei	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	1.0	2.7	6.5	8.1	7.7
Samsung	11.1	4.8	2.9	2.7	2.9	2.8	2.9	3.8	4.7	4.5
MSI	0.6	0.9	0.7	0.9	1.2	1.2	1.2	1.9	2.3	2.2
Microsoft	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.6	1.0	1.6	2.0	1.9
기타	37.5	26.1	17.9	11.2	10.4	8.9	8.2	9.8	12.3	11.7
합계	177.5	173.4	161.4	155.4	160.0	163.6	170.7	219.9	273.8	260.3
yoy(%)		-2%	-7%	-4%	3%	2%	4%	29%	25%	-5%

자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 8. 글로벌 워크스테이션 판매량 추이

(단위: 백만대)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
Dell Technologies	1.2	1.3	1.4	1.5	1.8	2.0	2.3	2.3	2.5	2.7
HP Inc	1.5	1.6	1.5	1.6	1.7	1.8	2.1	1.7	1.9	2.0
Lenovo	0.4	0.5	0.6	0.6	0.7	1.0	1.3	1.2	1.4	1.4
NEC	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ASUS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Hewlett Packard Enterprise	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DEPO Computers	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Fujitsu	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
합계	3.4	3.7	3.7	4.0	4.4	4.9	5.7	5.3	5.9	6.2
yoy(%)		9%	0%	8%	10%	12%	18%	-7%	10%	6%

자료: IDC, 대신증권 Research Center

표 9. 글로벌 TV 판매량 추이

(단위: 백만대)

	Brand	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
LCD	Samsung	43.1	48.9	47.5	48.1	43.1	41.4	44.1	49.2		
	TCL	13.6	12.2	12.6	13.0	15.2	17.7	20.4	24.5		
	LGE	29.1	31.9	28.1	26.5	25.9	25.5	25.6	24.5		
	Hisense	9.9	11.6	12.6	13.6	12.8	15.8	17.2	20.0		
	Xiaomi	0.0	0.2	0.9	2.5	9.4	11.3	13.0	12.3		
	Skyworth	9.3	9.3	10.4	9.9	8.0	9.2	10.1	9.3		
	AOC/TP Vision	8.5	7.6	8.5	8.5	8.8	8.8	8.3	7.6		
	Sony	13.1	14.6	12.5	12.4	11.9	11.2	9.3	7.5		
	Vizio	6.4	7.0	7.8	8.2	6.0	6.1	6.4	7.3		
	Sharp	7.9	7.3	6.4	4.7	8.9	7.7	6.1	6.0		
	Others	69.1	74.3	67.3	76.6	72.9	69.4	59.3	53.5		
	총계		209.9	224.9	214.4	224.0	222.9	224.2	219.9	221.7	217.3
yoy(%)			7.1%	-4.6%	4.4%	-0.5%	0.6%	-1.9%	0.8%	-2.0%	-2.1%
OLED	LGE	0.0	0.1	0.3	0.7	1.2	1.6	1.7	2.0		
	Sony	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.5	0.7	0.8		
	Panasonic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.3	0.4		
	AOC/TP Vision	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2		
	Hisense	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1		
	Skyworth	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1		
	Funai	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
	Konka	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
	Changhong	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
	Others	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1		
	총계		0.0	0.1	0.3	0.7	1.6	2.5	3.0	3.7	5.8
yoy(%)			1,648%	333%	116%	120%	58%	19%	22%	59%	16%
총합계		209.9	224.9	214.8	224.7	224.5	226.7	222.9	225.4	223.1	219.5
yoy(%)			7.1%	-4.5%	4.6%	-0.1%	1.0%	-1.7%	1.1%	-1.0%	-1.6%

자료: Omdia, IHS, 대신증권 Research Center

표 10. 글로벌 전기차 판매량 추이

(단위: 만대)

		2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
완성차	Total	9,238	9,442	9,384	8,986	7,071	8,117	8,769
전기차 침투율	(%)	3%	4%	5%	6%	9%	12%	16%
중국	BEV	44	73	107	104	105	165	231
	PHEV	10	13	29	19	24	38	53
	BEV+PHEV	54	86	136	123	129	203	284
	HEV	4	18	21	29	36	56	79
	Total	58	105	158	151	165	259	363
유럽	BEV	11	16	23	39	78	123	172
	PHEV	11	14	18	21	62	98	137
	BEV+PHEV	23	30	41	60	141	220	309
	HEV	29	44	57	77	102	161	225
	Total	52	75	99	136	243	381	535
미국	BEV	8	10	24	25	26	41	57
	PHEV	7	9	12	9	7	10	14
	BEV+PHEV	16	19	36	33	33	51	72
	HEV	35	36	34	40	46	72	101
	Total	50	56	70	73	79	123	173
기타	BEV+PHEV	4	9	16	16	15	24	34
	Total	123	135	144	149	134	211	295
종합	BEV	66	104	163	177	220	345	484
	PHEV	30	41	67	54	97	153	214
	BEV+PHEV	96	146	230	232	318	498	699
	HEV	187	224	241	278	303	476	667
	Total	284	370	471	510	621	974	1,366
yoy	%		30.3%	27.4%	8.4%	21.7%	56.8%	40.3%

자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

표 11. 전기차 배터리 공급량 추이

(단위: MWh)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
CATL	6,188	10,808	23,393	32,551	35,686	61,265	89,757
LGC	1,847	5,033	7,457	12,376	33,840	58,096	85,113
Panasonic	7,646	10,010	21,289	28,784	26,638	45,732	67,000
BYD	7,919	6,421	11,847	11,139	9,675	16,610	24,335
SKI	645	299	829	2,033	7,918	13,593	19,914
SDI	1,343	2,317	3,529	4,418	8,358	14,349	21,022
CALB	828	527	695	1,492	3,395	5,828	8,539
AESC	1,852	1,765	3,696	3,916	3,833	6,581	9,642
Guoxuan	1,935	1,892	3,208	3,199	2,474	4,247	6,223
PEVE	1,662	1,816	1,902	2,217	2,034	3,491	5,115
CATL-SAIC	-	-	-	541	1,169	2,007	2,940
Lishen	951	1,193	2,977	1,948	879	1,509	2,210
EVE	184	831	1,869	1,823	903	1,549	2,270
Wanxiang	630	423	568	180	253	435	637
Farasis	0	739	2,097	1,200	843	1,448	2,121
Others	9,543	15,054	14,646	10,112	6,066	10,415	15,258
합계	43,174	59,127	100,004	117,931	143,963	247,155	362,097
yoy		37%	69%	18%	22%	72%	47%

자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

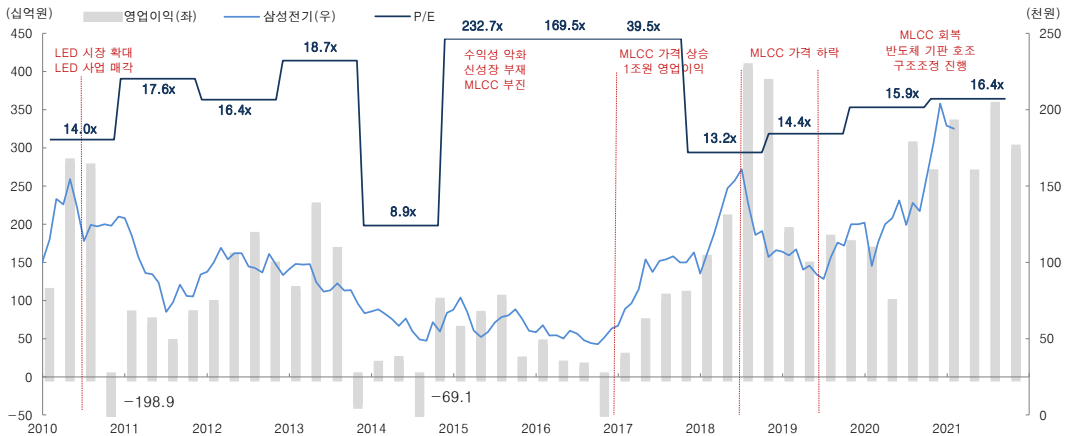
II. 2021년 영업상황 점검

삼성전기와
LG이노텍은
2021년 영업이익
1조원 시대로 진입,
안정적인 포트폴리오
구축 전망

2021년 삼성전기와 LG이노텍의 영업이익은 역사적 최고치를 갱신할 전망이다. 글로벌 스마트폰 시장이 4G(LTE)에서 5G로 전환이 진행될 전망이다. 5G폰은 LTE폰대비 수동 부품의 사용 수가 10~20% 증가 속에 반도체의 고사양으로 고용량, 적층화, 슬림화 추세로 일부 부품 중심의 공급부족이 발생하고 있다. 여기에 미국과 중국의 무역분쟁, 화웨이 제재로 글로벌 스마트폰 시장에서 화웨이 점유율 하락이 예상된다. 삼성전자와 애플은 중국 스마트폰 업체와 점유율 경쟁보다 프리미엄 영역에서 방어, 수익성 추구에 집중하고 있다. 또한 코로나19 영향으로 재택근무 및 온라인 교육이 증가하여 2020년 하반기 이후, PC(노트북 중심)와 TV, 태블릿 판매가 종전 예상 수준을 상회하였다.

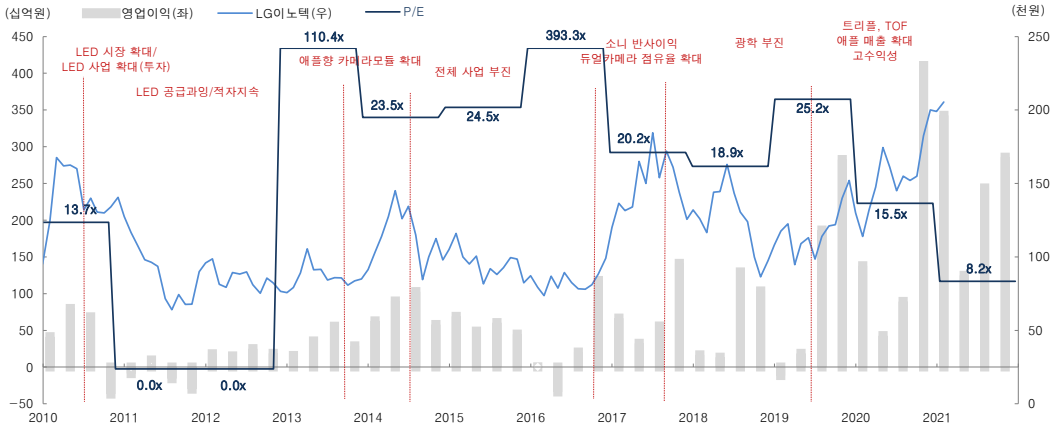
2021년 PC와 TV 시장의 성장, 스마트폰의 5G폰 전환이 높은 가운데 자율주행 적용 확대, 전기자동차 생산 증가가 가중되면서 수동 부품업체의 공급부족이 발생하였다. 또한 대만의 일부 기업의 화재, 일본의 지진 영향으로 경쟁업체의 부품 생산이 일시적으로 중단되면서 공급규모가 목표대비 위축된 상황이 이루어졌다. 2021년 언택트 환경으로 IT 제품의 교체 수요 증가가 예상된 가운데 전장화된 자동차(자율주행 및 전기자동차)의 생산 증가로 신규 부품의 수요 발생으로 비메모리 반도체, MLCC, 반도체 기판 중심으로 공급이 수요에 대응하지 못한 상황이 발생하였다. 2021년 하반기까지 지속될지 불확실하지만 2020년대비 2021년 매출과 영업이익 증가 가능성은 높다.

그림 3. 삼성전기 영업이익 및 주가 추이



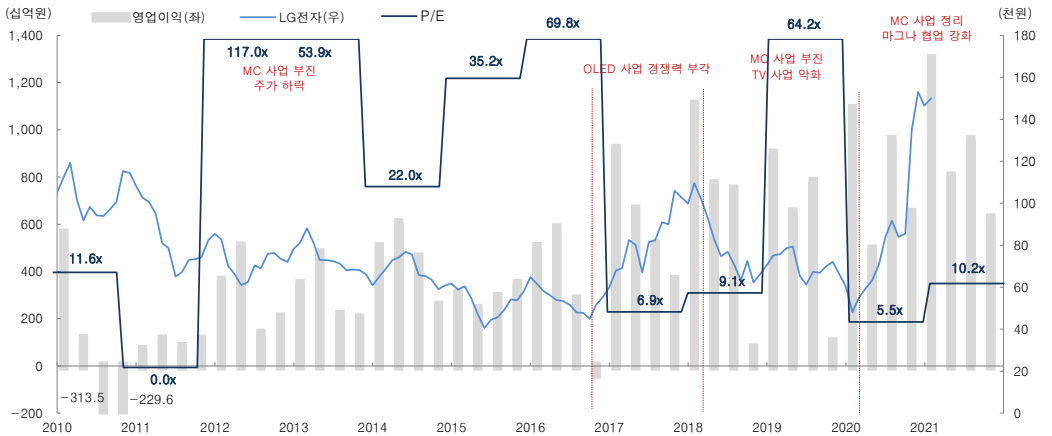
주: 2021년 영업이익은 대신증권 추정치
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 4. LG이노텍 영업이익 및 주가 추이



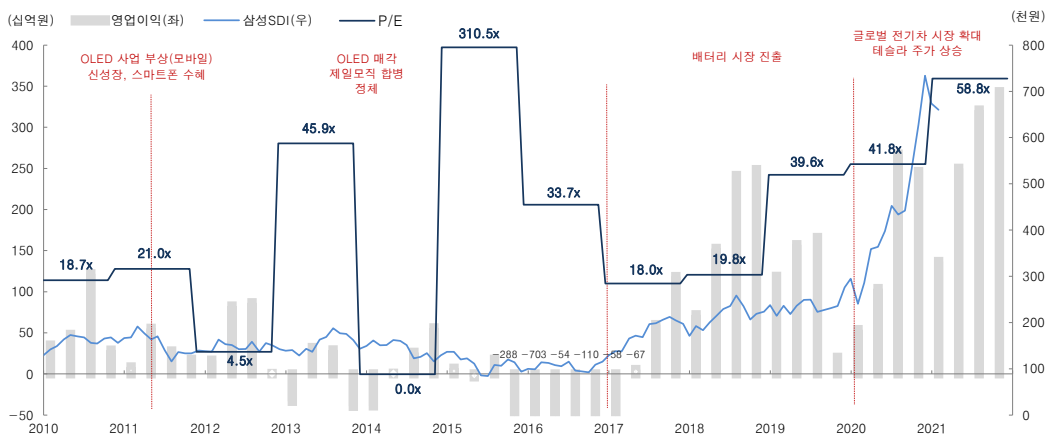
주: 2021년 영업이익은 대신증권 추정치
 자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 5. LG전자 영업이익 및 주가 추이



주: 2021년 영업이익은 대신증권 추정치
 자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 6. 삼성SDI 영업이익 및 주가 추이



주: 2021년 영업이익은 대신증권 추정치
 자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

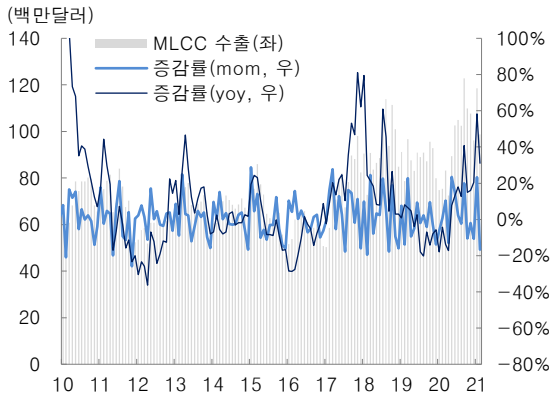
III. 현재와 PEAK 시점 비교

2021년 휴대폰 및 전기전자 업종의 대형 기업의 영업이익은 역사적 최고치를 예상한다. 코로나19 수혜로 PC, TV 판매 증가가 지속되기 때문이다. 노트북 PC 시장은 2020년 성장세(29% yoy)로 전환 된 이후, 2021년 25%(yoy) 성장을 예상한다. TV시장 성장은 제한적이나 대형 TV 및 프리미엄(OLED, 미니 LED, QD-OLED) 비중 증가도 부품 입장에서 긍정적이다. 스마트폰은 5G 전환과 코로나19 기저 효과로 2021년 15%(yoy) 성장을 전망한다. 또한 자율주행 등 자동차의 전장화 가속화, 테슬라 중심으로 전기자동차 생산 확대도 부품의 공급 부족을 촉발하였다. 이러한 상황에서 주요 부품업체의 생산능력 증가는 미미한 관계로 공급 부족 이슈가 제기되고 있다. 코로나19 백신 효과가 2021년 하반기에 제한적일 경우, IT 제품의 수요는 양호하며, 일부 부품의 공급 부족 지속이 예상된다.

삼성전기의 MLCC는 높은 가동률 및 고부가 중심의 믹스 개선 효과로 2021년 실적 호조가 예상된다. MLCC는 스마트폰의 5G로 전환, PC와 TV, 태블릿 PC 판매 증가에 힘입어 초소형 고용량 영역에서 수요가 높으며, 공급 증가의 제한적 환경을 감안하면 90% 전후의 높은 가동률이 당분간 유지될 전망이다. 무라타 등 일본 MLCC 업체는 전장용 분야로 생산에 치중한 관계로 삼성전기의 IT용 고용량 MLCC 수요는 양호하다. 또한 대만 유니마이크로 화재로 FC CSP 생산 중단으로 한국의 삼성전기, LG이노텍, 대덕전자가 추가로 생산을 담당한 것으로 추정된다. FC CSP는 대체 관계인 FO-WLP(애플의 AP 적용) 존재로 생산능력 확대에 한계가 존재하여 당분간 공급이 원활하지 않다. 5G폰의 등장으로 AiP 수요 증가, 통신모듈에 적용된 SiP 수요도 발생하여 반도체 패키징 업체 입장에서 추가적인 생산능력의 확대가 필요하다. 당분간 반도체 기판의 공급부족으로 가격 인상 가능성을 포함하면 수익성 호조는 2022년에 지속될 전망이다.

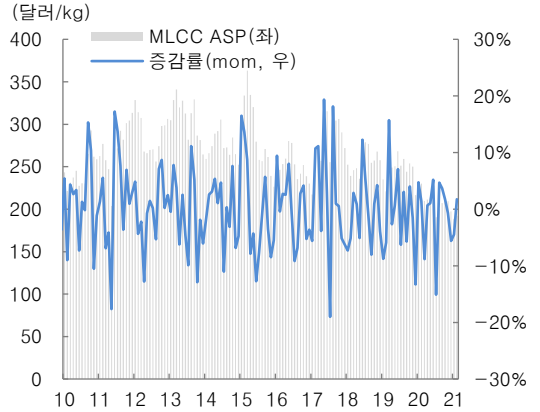
LG이노텍은 애플의 5G폰 판매 호조, 트리플 카메라와 3D 센싱 카메라 분야에서 높은 점유율을 바탕으로 광학솔루션(카메라모듈)의 성장이 2021년에 예상된다. 센서시프트 및 ToF 모듈의 통합 관련하여 추가적인 투자 진행으로 애플의 변화에 적극적으로 대응하고 있다. 반도체 기판 중 SiP, AiP 매출 증가 지속, 전장부품의 흑자전환을 반영하면 2021년 영업이익을 1조원 상회 가능성이 존재한다.

그림 7. 한국 MLCC 수출 및 증감률 추이



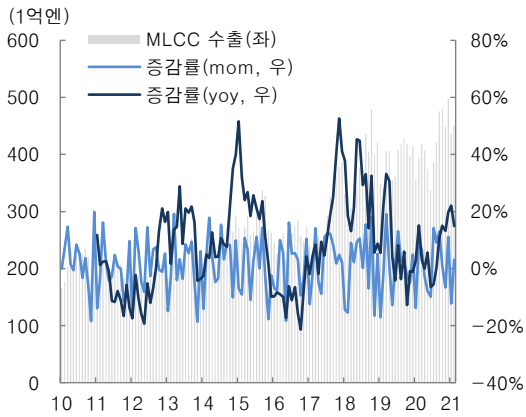
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 8. 한국 MLCC ASP 및 증감률 추이



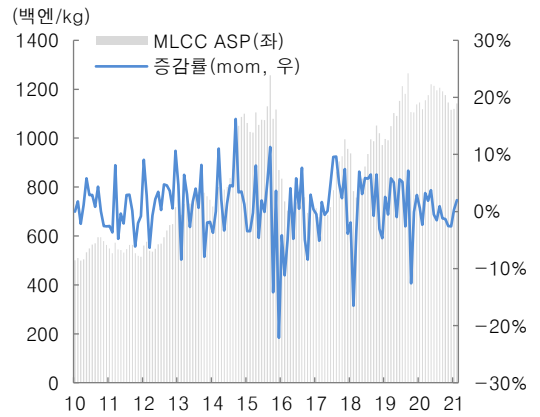
자료: 한국무역협회, 대신증권 Research Center

그림 9. 일본 MLCC 수출 및 증감률 추이



자료: 일본경제성, 대신증권 Research Center

그림 10. 일본 MLCC ASP 및 증감률 추이

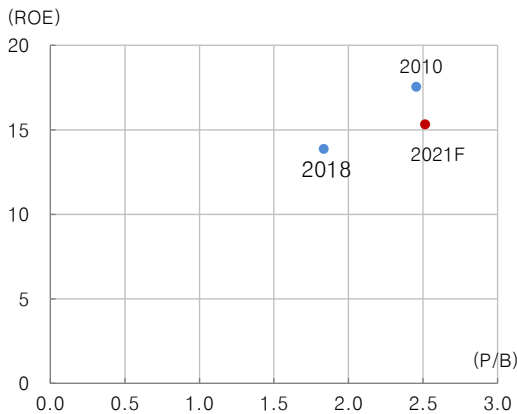


자료: 일본경제성, 대신증권 Research Center

LG전자는 2021년 영업이익은 3.69조원으로 역사적 최고치를 예상한다. 코로나19 이후 건강가전(식기세척기, 공기청정기, 건조기 등)의 판매 증가, 전반적인 프리미엄 비중 확대(AI 기능 추가 및 오브제로 브랜드 변경)로 가전(H&A), TV(HE) 부문의 높은 영업이익률을 예상한다. 연결대상인 LG이노텍의 호실적도 반영된다. MC 사업의 구조조정이 결정되면 중단사업으로 전환, 5,500억원 정도가 추가로 상향된다. MC 사업 정리 이후 전장부품(VS) 사업 강화, AI 및 IoT 분야에 집중하여 가전과 TV 경쟁력이 높아질 것이다. 이는 LG전자의 밸류에이션이 상향을 의미한다.

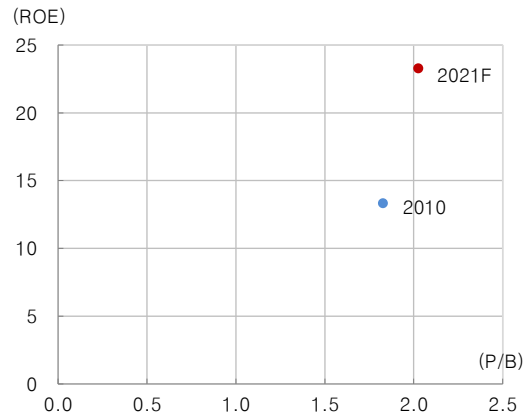
삼성SDI는 전기자동차용 중대형전지의 매출 증가, 전기자동차의 수요 증가에 따른 반사이익(밸류에이션 확대)을 받고 있다. 이전대비 중대형전지 적자 폭은 감소하였으나 본격적인 이익 실현에 시간이 필요하다. 지속적인 설비투자 진행으로 감가상각비 부담 증가, 주가 상승대비 이익 증가의 한계로 밸류에이션 부담이 존재한다. 경쟁사인 LG화학의 공격적인 설비증설로 시장의 리더 역할인 반면에 삼성SDI는 수익성 확보에 초점, 보수적인 증설로 글로벌 점유율 확대에 한계가 있다.

그림 11.삼성전기 PEAK 시점과 현재 ROE/PBR 비교



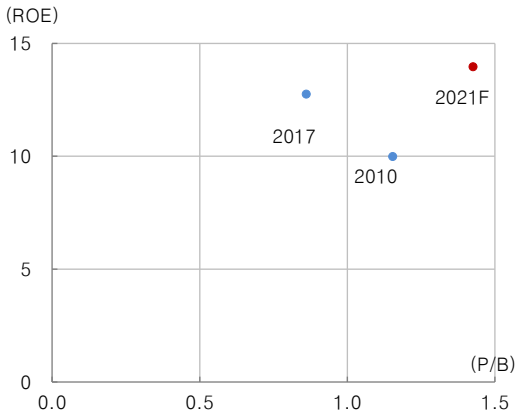
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 12.LG 이노텍 PEAK 시점과 현재 ROE/PBR 비교



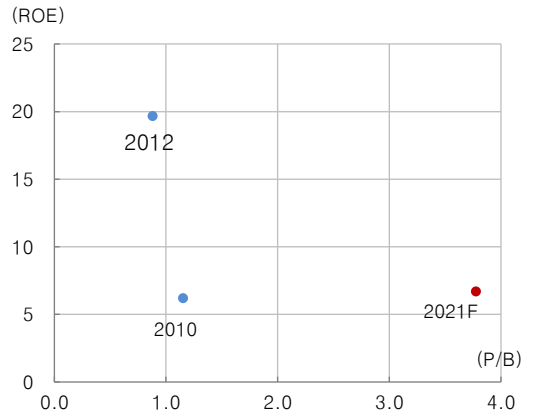
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 13. LG 전자 PEAK 시점과 현재 ROE/PBR 비교



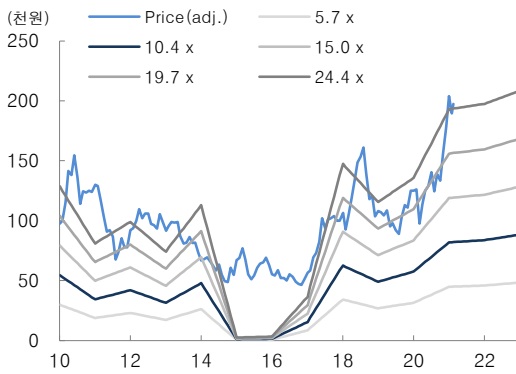
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 14. 삼성 SDI PEAK 시점과 현재 ROE/PBR 비교



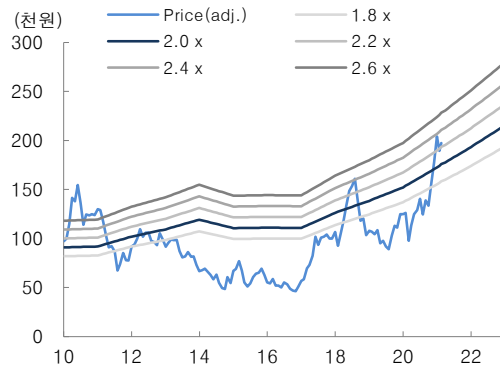
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 15. 삼성전기 P/E BAND



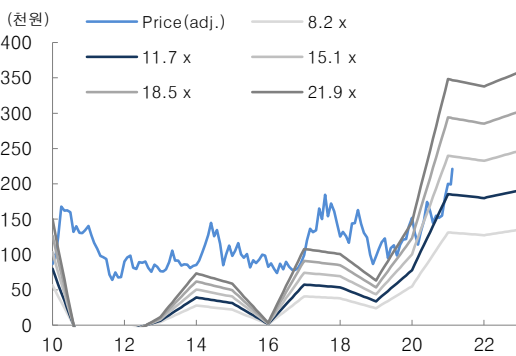
자료: Quantwise, Valuewise, 대신증권 Research Center

그림 16. 삼성전기 P/B BAND



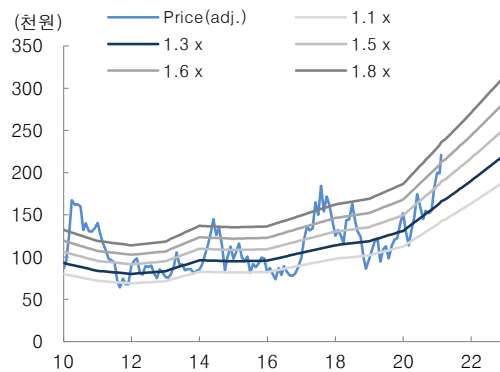
자료: Quantwise, Valuewise, 대신증권 Research Center

그림 17. LG 이노텍 P/E BAND



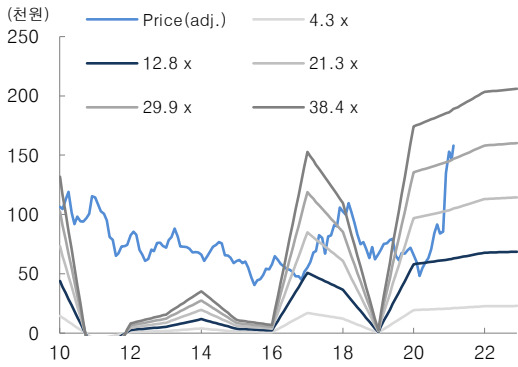
자료: Quantwise, Valuewise, 대신증권 Research Center

그림 18. LG 이노텍 P/B BAND



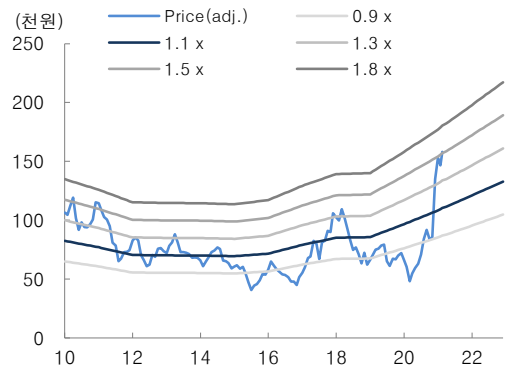
자료: Quantwise, Valuewise, 대신증권 Research Center

그림 19. LG 전자 P/E BAND



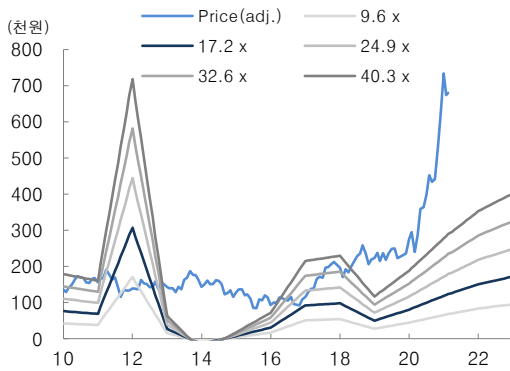
자료: Quantiwise, Valuewise, 대신증권 Research Center

그림 20. LG 전자 P/B BAND



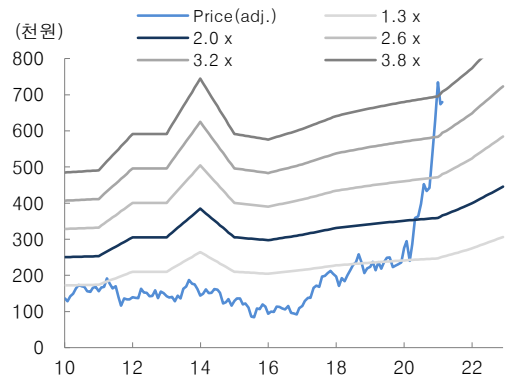
자료: Quantiwise, Valuewise, 대신증권 Research Center

그림 21. 삼성 SDI P/E BAND



자료: Quantiwise, Valuewise, 대신증권 Research Center

그림 22. 삼성 SDI P/B BAND



자료: Quantiwise, Valuewise, 대신증권 Research Center

표 12. 삼성전기 주요 실적 및 매출 Breakdown

(단위: 억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	21,331	17,602	22,289	20,864	24,026	21,807	24,678	22,088	82,087	92,599	97,272
% yoy	3.4%	-8.2%	0.6%	13.0%	12.6%	23.9%	10.7%	5.9%	2.1%	12.8%	5.0%
매출원가	16,383	13,896	16,336	15,551	17,755	16,250	18,113	16,143	62,166	68,261	72,454
% of sales	76.8%	78.9%	73.3%	74.5%	73.9%	74.5%	73.4%	73.1%	75.7%	73.7%	74.5%
% yoy	10.9%	-5.2%	-6.0%	18.7%	8.4%	16.9%	10.9%	3.8%	3.8%	9.8%	6.1%
매출총이익	4,948	3,706	5,953	5,313	6,271	5,557	6,565	5,945	19,921	24,338	24,818
GPM	23.2%	21.1%	26.7%	25.5%	26.1%	25.5%	26.6%	26.9%	24.3%	26.3%	25.5%
% yoy	-15.5%	-17.9%	24.6%	-0.9%	26.7%	49.9%	10.3%	11.9%	-2.9%	22.2%	2.0%
판관비	3,296	2,669	2,879	2,786	2,959	2,900	3,021	2,961	11,630	11,841	12,128
% of sales	15.5%	15.2%	12.9%	13.4%	12.3%	13.3%	12.2%	13.4%	14.2%	12.8%	12.5%
% yoy	-4.0%	-23.1%	-18.7%	2.2%	-10.2%	8.6%	4.9%	6.3%	-11.7%	1.8%	2.4%
영업이익	1,652	1,037	3,074	2,527	3,312	2,658	3,544	2,984	8,291	12,498	12,690
OPM	7.7%	5.9%	13.8%	12.1%	13.8%	12.2%	14.4%	13.5%	10.1%	13.5%	13.0%
% yoy	-31.8%	-36.7%	62.5%	82.2%	100.5%	156.2%	15.3%	18.1%	13.0%	50.7%	1.5%

사업부문별 매출액

기판솔루션	3,837	3,678	4,520	5,579	4,536	4,404	5,753	4,901	17,614	19,594	19,907
HDI	847	588	1,229	2,120	1,015	740	1,902	1,066	4,784	4,724	4,301
BGA	2,990	3,090	3,291	3,459	3,521	3,664	3,851	3,835	12,830	14,870	15,606
컴포넌트솔루션	8,576	8,396	9,831	9,645	10,084	10,215	10,579	10,797	36,449	41,675	44,779
MLCC	7,650	7,749	8,986	8,893	9,364	9,467	9,808	10,043	33,278	38,682	41,725
EMC	716	456	474	410	379	395	408	398	2,057	1,581	1,613
모듈솔루션	8,918	5,528	7,938	5,640	9,406	7,188	8,346	6,389	28,024	31,330	32,586
카메라모듈	8,947	5,528	7,870	5,640	9,406	7,188	8,346	6,389	27,985	31,330	32,586
통신모듈	-29	0	68	0	0	0	0	0	39	-	-
합계	21,331	17,602	22,289	20,864	24,026	21,807	24,678	22,088	82,087	92,599	97,272

사업부문별 영업이익

기판솔루션	100	75	585	584	366	363	746	630	1,343	2,106	1,997
HDI	-272	-268	80	19	-227	-243	124	11	-442	-335	-413
BGA	372	343	505	565	593	607	622	620	1,785	2,442	2,409
컴포넌트솔루션	870	852	1,833	1,831	2,020	2,033	2,134	2,084	5,386	8,272	8,540
MLCC	861	868	1,806	1,823	2,013	2,026	2,118	2,069	5,358	8,227	8,479
EMC	10	-16	26	8	7	7	15	15	28	45	61
모듈솔루션	682	111	657	113	926	261	664	269	1,563	2,119	2,153
카메라모듈	682	111	656	113	926	261	664	269	1,561	2,119	2,153
통신모듈	-	-	1	-	0	0	0	0	1	-	-
합계	1,652	1,037	3,074	2,527	3,312	2,658	3,544	2,984	8,291	12,498	12,690

(단위: 백만대)

삼성전자 스마트폰 판매량	58.4	54.0	80.4	63.7	74.9	77.2	79.2	70.4	256.6	301.7	294.7
Change (% yoy)	-18.7%	-29.1%	2.8%	-8.3%	28.2%	43.0%	-1.5%	10.5%	-13.3%	17.6%	-2.3%

주: 2021~2022년 실적은 대신증권 추정치
 자료: 삼성전기, IDC, 대신증권 Research Center

표 13. LG 이노텍 주요 실적 및 매출 Breakdown

(단위: 억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	19,728	15,101	22,161	38,428	28,042	22,352	31,039	38,339	95,418	119,773	121,875
% yoy	44.1%	-0.8%	-9.4%	29.6%	42.1%	48.0%	40.1%	-0.2%	14.9%	25.5%	1.8%
매출원가	16,346	13,255	19,548	33,365	23,181	19,733	27,109	33,897	82,514	103,920	106,530
% of sales	82.9%	87.8%	88.2%	86.8%	82.7%	88.3%	87.3%	88.4%	86.5%	86.8%	87.4%
% yoy	29.8%	-2.8%	-6.6%	29.6%	41.8%	48.9%	38.7%	1.6%	13.2%	25.9%	2.5%
매출총이익	3,382	1,846	2,613	5,063	4,861	2,620	3,930	4,443	12,903	15,854	15,345
GPM	17.1%	12.2%	11.8%	13.2%	17.3%	11.7%	12.7%	11.6%	13.5%	13.2%	12.6%
% yoy	209.4%	16.8%	-26.2%	29.7%	43.7%	41.9%	50.4%	-12.3%	27.6%	22.9%	-3.2%
판매비	1,624	1,300	1,529	1,640	1,433	1,370	1,491	1,584	6,093	5,878	6,017
% of sales	8.2%	8.6%	6.9%	4.3%	5.1%	6.1%	4.8%	4.1%	6.4%	4.9%	4.9%
% yoy	34.5%	-6.6%	-8.7%	-9.4%	-11.7%	5.4%	-2.5%	-3.4%	0.2%	-3.5%	2.4%
영업이익	1,758	546	1,084	3,423	3,428	1,249	2,440	2,859	6,810	9,976	9,328
OPM	8.9%	3.6%	4.9%	8.9%	12.2%	5.6%	7.9%	7.5%	7.1%	8.3%	7.7%
% yoy	흑전	190.7%	-41.9%	63.6%	95.0%	129.0%	125.1%	-16.5%	68.9%	46.5%	-6.5%

사업부문별 매출액

광학솔루션	13,343	9,296	14,854	30,566	19,960	14,171	22,391	29,332	68,059	85,853	86,137
기판소재	2,954	2,999	3,249	3,396	3,547	3,551	3,784	3,902	12,598	14,784	14,675
기판	2,195	2,325	2,612	2,797	2,894	2,891	3,089	3,141	9,929	12,015	12,052
소재	759	674	637	599	653	661	695	760	2,669	2,770	2,623
전장부품	3,431	2,806	4,058	4,466	4,536	4,630	4,864	5,106	14,761	19,136	21,062
차량부품	2,802	2,298	2,907	3,396	3,410	3,480	3,626	3,799	11,403	14,316	16,895
일반부품	629	508	1,151	1,070	1,126	1,149	1,238	1,307	3,357	4,820	4,167
합계	19,728	15,101	22,161	38,428	28,042	22,352	31,039	38,339	95,418	119,773	121,875

사업부문별 영업이익

광학솔루션	1,214	112	251	2,866	2,355	298	1,478	1,907	4,442	6,037	5,691
기판소재	638	724	739	611	965	840	850	838	2,713	3,493	3,194
기판	478	527	583	501	779	675	675	652	2,089	2,781	2,503
소재	160	198	156	110	186	165	176	186	624	713	691
전장부품	-65	-253	100	-54	108	112	111	114	-272	445	442
차량부품	-111	-255	-18	-123	40	44	43	43	-508	171	231
일반부품	46	2	118	69	68	68	68	71	236	275	212
합계	1,758	546	1,084	3,423	3,428	1,249	2,440	2,859	6,810	9,976	9,328

(단위: 백만대)

애플 스마트폰 판매량	36.7	37.6	41.7	87.5	37.9	42.1	43.8	88.7	203.4	212.5	218.0
Change (% yoy)	-0.3%	11.1%	-10.5%	18.6%	3.2%	12.1%	5.1%	1.4%	6.5%	4.5%	2.6%

주: 2021~2022년 실적은 대신증권 추정치
 자료: LG 이노텍, IDC, 대신증권 Research Center

표 14. LG 전자 주요 실적 및 매출 Breakdown

(단위: 억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	147,278	128,338	169,196	187,808	184,614	165,533	184,447	194,426	632,619	729,020	755,317
% yoy	-1.3%	-17.9%	7.8%	16.9%	25.4%	29.0%	9.0%	3.5%	1.5%	15.2%	3.6%
매출원가	108,341	94,630	123,410	143,070	136,643	123,199	137,792	151,210	469,451	548,844	568,643
% of sales	73.6%	73.7%	72.9%	76.2%	74.0%	74.4%	74.7%	77.8%	74.2%	75.3%	75.3%
% yoy	-3.0%	-18.9%	6.5%	14.1%	26.1%	30.2%	11.7%	5.7%	-0.1%	16.9%	3.6%
매출총이익	38,937	33,708	45,786	44,738	47,971	42,334	46,655	43,217	163,168	180,176	186,673
GPM	26.4%	26.3%	27.1%	23.8%	26.0%	25.6%	25.3%	22.2%	25.8%	24.7%	24.7%
% yoy	4.0%	-14.8%	11.4%	26.9%	23.2%	25.6%	1.9%	-3.4%	6.4%	10.4%	3.6%
판매비	28,033	28,754	36,196	38,236	34,966	34,298	37,074	36,941	131,219	143,279	147,235
% of sales	19.0%	22.4%	21.4%	20.4%	18.9%	20.7%	20.1%	19.0%	20.7%	19.7%	19.5%
% yoy	-1.4%	-13.0%	8.8%	11.7%	24.7%	19.3%	2.4%	-3.4%	1.7%	9.2%	2.8%
영업이익	10,904	4,954	9,590	6,502	13,005	8,035	9,581	6,276	31,950	36,897	39,438
OPM	7.4%	3.9%	5.7%	3.5%	7.0%	4.9%	5.2%	3.2%	5.1%	5.1%	5.2%
% yoy	21.1%	-24.0%	22.7%	539.6%	19.3%	62.2%	-0.1%	-3.5%	31.2%	15.5%	6.9%

사업부문별 매출액

HE	29,707	22,567	36,694	42,830	39,689	30,917	36,107	43,837	131,798	150,549	147,924
MC	9,986	13,087	15,248	13,850	10,615	11,305	11,667	11,340	52,171	44,927	45,215
H&A	54,180	51,551	61,558	55,402	66,456	60,255	63,251	57,257	222,690	247,219	252,097
VS	13,193	9,122	16,554	19,146	18,694	19,741	21,163	22,898	58,015	82,497	104,302
BS	17,091	13,071	14,828	15,085	18,612	17,868	18,636	18,953	60,075	74,068	73,382
기타	4,447	5,020	4,281	4,808	4,856	5,007	5,122	5,076	18,556	20,060	20,814
LG 이노텍	18,674	13,920	20,033	36,687	25,691	20,441	28,501	35,066	89,314	109,700	111,585
합계	147,278	128,338	169,196	187,808	184,614	165,533	184,447	194,426	632,619	729,020	755,317

사업부문별 영업이익

HE	3,258	1,128	3,266	2,045	3,024	1,886	2,094	1,929	9,697	8,933	7,978
MC	-2,378	-2,065	-1,484	-2,485	-2,558	-2,046	-1,913	-2,075	-8,412	-8,593	-7,305
H&A	7,535	6,280	6,715	2,996	9,215	6,076	5,875	2,352	23,526	23,519	21,728
VS	-968	-2,025	-662	-20	-748	-328	-106	229	-3,675	-952	2,847
BS	2,122	983	770	703	1,135	1,161	1,230	1,042	4,578	4,569	5,307
기타	-57	237	116	-151	26	25	31	20	145	102	79
LG 이노텍	1,392	416	869	3,414	2,910	1,261	2,370	2,778	6,091	9,319	8,804
합계	10,904	4,954	9,590	6,502	13,005	8,035	9,581	6,276	31,950	36,897	39,438

(단위: 백만대)

LG 전자 스마트폰 판매량	5.8	5.2	6.3	7.1	6.7	7.0	7.3	7.2	24.5	28.3	29.3
Change (% yoy)	-26.8%	-29.8%	-15.9%	-3.7%	15.1%	34.4%	15.8%	0.4%	-19.2%	15.5%	3.5%
글로벌 전기차 판매량(BEV/PHEV)	458	503	859	1,356	637	700	1,194	1,885	3,176	4,416	6,323
Change (% yoy)	-10.1%	-19.1%	69.4%	99.1%	39.1%	39.1%	39.1%	39.1%	36.9%	39.1%	43.2%

(단위: 천대)

주: 2021~2022년 실적은 대신증권 추정치
 자료: LG 이노텍, IDC, SNE Research, 대신증권 Research Center

표 15. 삼성 SDI 주요 실적 및 매출 Breakdown

(단위: 억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	23,975	25,586	30,872	32,514	29,464	32,338	35,920	39,292	112,948	137,014	162,750
% yoy	4.1%	6.4%	20.2%	15.3%	22.9%	26.4%	16.3%	20.8%	11.9%	21.3%	18.8%
매출원가	19,391	20,396	23,843	25,512	23,773	25,397	28,040	30,806	89,142	108,017	129,171
% of sales	80.9%	79.7%	77.2%	78.5%	80.7%	78.5%	78.1%	78.4%	78.9%	78.8%	79.4%
% yoy	9.4%	8.8%	19.4%	14.0%	22.6%	24.5%	17.6%	20.8%	13.1%	21.2%	19.6%
매출총이익	4,584	5,190	7,029	7,002	5,690	6,941	7,880	8,486	23,805	28,997	33,580
GPM	19.1%	20.3%	22.8%	21.5%	19.3%	21.5%	21.9%	21.6%	21.1%	21.2%	20.6%
% yoy	-13.7%	-2.2%	23.1%	20.2%	24.1%	33.7%	12.1%	21.2%	7.5%	21.8%	15.8%
판관비	4,045	4,152	4,356	4,540	4,322	4,439	4,670	5,053	17,092	18,483	20,384
% of sales	16.9%	16.2%	14.1%	14.0%	14.7%	13.7%	13.0%	12.9%	15.1%	13.5%	12.5%
% yoy	-1.9%	11.3%	7.5%	-19.3%	6.9%	6.9%	7.2%	11.3%	-2.5%	8.1%	10.3%
영업이익	540	1,038	2,674	2,462	1,368	2,502	3,210	3,434	6,713	10,514	13,196
OPM	2.3%	4.1%	8.7%	7.6%	4.6%	7.7%	8.9%	8.7%	5.9%	7.7%	8.1%
% yoy	-54.6%	-34.0%	61.1%	1123.5%	153.5%	141.1%	20.1%	39.5%	45.3%	56.6%	25.5%

사업부문별 매출액

전지	17,936	19,187	23,818	26,292	24,269	26,936	30,457	33,941	87,233	115,602	141,388
소형전지	8,312	9,476	11,945	10,715	10,629	11,394	12,454	12,628	40,447	47,105	47,792
중대형전지	9,624	9,711	11,873	15,577	13,640	15,541	18,003	21,312	46,786	68,497	93,596
전자재료	6,020	6,381	7,037	6,222	5,194	5,403	5,463	5,352	25,659	21,412	21,362
합계	23,975	25,586	30,872	32,514	29,464	32,338	35,920	39,292	112,948	137,014	162,750

사업부문별 영업이익

전지	-426	6	1,439	1,170	838	1,758	2,327	2,569	2,190	7,492	9,808
소형전지	266	695	1,481	1,211	978	1,276	1,420	1,452	3,653	5,126	5,291
중대형전지	-692	-689	-42	-41	-140	481	907	1,117	-1,463	2,366	4,516
전자재료	966	1,032	1,234	1,292	530	745	883	865	4,523	3,023	3,388
합계	540	1,038	2,674	2,462	1,368	2,502	3,210	3,434	6,713	10,514	13,196

(단위: 백만대)

삼성전자 스마트폰 판매량	58.4	54.0	80.4	63.7	74.9	77.2	79.2	70.4	256.6	301.7	294.7
Change (% yoy)	-18.7%	-29.1%	2.8%	-8.3%	28.2%	43.0%	-1.5%	10.5%	-13.3%	17.6%	-2.3%

(단위: 천대)

글로벌 전기차 판매량(BEV/PHEV)	458	503	859	1,356	637	700	1,194	1,885	3,176	4,416	6,323
Change (% yoy)	-10.1%	-19.1%	69.4%	99.1%	39.1%	39.1%	39.1%	39.1%	36.9%	39.1%	43.2%

주: 2021~2022년 실적은 대신증권 추정치

자료: 삼성 SDI, IDC, SNE Research, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:리서치센터)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 증가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 증가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 증가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.9%	9.2%	1.0%

(기준일자: 20210407)