



전기전자

4분기 실적 발표 시사점



전기전자 4분기 실적 발표 시사점으로서 1) 공급난이 지속됨에 따라 원가 상승을 판가에 전가할 수 있는 제품을 주목해야 한다. 2) 중국 스마트폰 수요 약세가 장기화되고 있고, 2분기 중반 이후 부품 재고 축적 사이클을 기대한다. 3) 삼성전자 스마트폰 출하량의 의미있는 반등을 계기로 범용 부품 위주의 수혜가 예상된다. 4) 선진국과 신흥국의 수요 양극화 추세 속에서 북미 시장의 TV와 가전 수요는 양호할 것이다

>>> 중국 스마트폰 약세 지속 vs. 삼성전자 스마트폰 반등

전기전자 4분기 실적 발표에서 얻을 수 있는 시사점으로서, 첫째, 공급난이 지속되고 있어 원가 상승을 판가에 전가할 수 있는 제품을 주목해야 한다. 대표적으로 TV와 가전의 판가 인상 행보가 이어지고 있다. 4분기 실적이 대체로 부진했는데, 공급난으로 인한 물류비, 원재료 가격 등 비용 요인이 예상보다 컸다. 차량용 반도체 수급 이슈는 상반기 동안 지속될 것이고, 자동차전지, 전장부품 등의 매출이 미흡할 것이다.

둘째, 중국 스마트폰 수요 약세가 장기화되면서 MLCC, 카메라모듈 등 부품 수급에 부정적인 영향을 미치고 있다. 중국은 거시 환경 측면의 내수 부진이 외에도 5G폰 교체 수요 둔화, 부품 공급난, Huawei 몰락 등이 부정적인 영향을 미치고 있다. 코로나 확산 방지 조치가 더해져 춘절 특수마저 미약했던 것으로 파악된다. 3분기 신모델 출시 효과를 기대해야 할 것이고, 2분기 중반부터 부품 재고 축적 사이클이 재개될길 바란다.

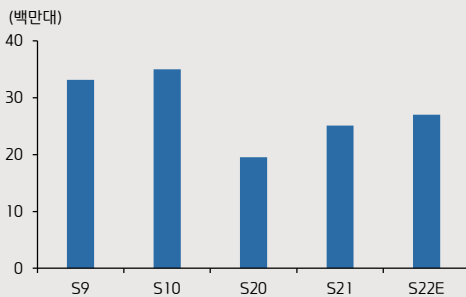
셋째, 삼성전자 스마트폰 출하량의 의미있는 반등을 계기로 범용 부품 위주의 수혜가 예상된다. 삼성전자는 올해 3억대 이상의 스마트폰 출하를 목표로 하고 있고, 주로 갤럭시 A, M 시리즈 등 보급형 모델의 확판이 이루어질 것이다. 다만, 보급형 AP, PMIC, RFIC 등 성숙 공정 기반의 반도체 조달 이슈가 관건이다. 갤럭시 S22 시리즈의 올해 판매량은 2,700만대 수준으로 추정된다. 전작 2,511만대보다 소폭 증가하고, 최상위 울트라 모델의 판매 비중이 상승할 전망이다.

넷째, 선진국과 신흥국의 수요 양극화 추세 속에서 북미 시장의 TV와 가전 수요는 예상보다 양호할 것이다. 이는 프리미엄 제품 수요 강세를 뒷받침하며 한국 Set 업체들에게 우호적이다. 가전의 경우 미국의 교체 사이클이 도래했다는 주장이 힘을 얻고 있고, 다른 지역 대비 높은 성장세를 이어갈 것이다.

>>> 실적 모멘텀과 밸류에이션 매력 보유 기업에 집중, LG전자 추천

1분기 투자 전략에 있어서 시장 위험이 상존하는 만큼, 실적 모멘텀과 밸류에이션 매력을 보유한 기업 위주로 집중할 필요가 있어 보인다. LG전자를 최선호 종목으로 제시한다. TV가 OLED TV 판매 호조 및 LCD 패널 가격 급락을 배경으로 수익성을 확보하는데 최적의 상태이며, 자동차부품의 수주의 질이 개선됨에 따라 1분기 호실적이 예상된다.

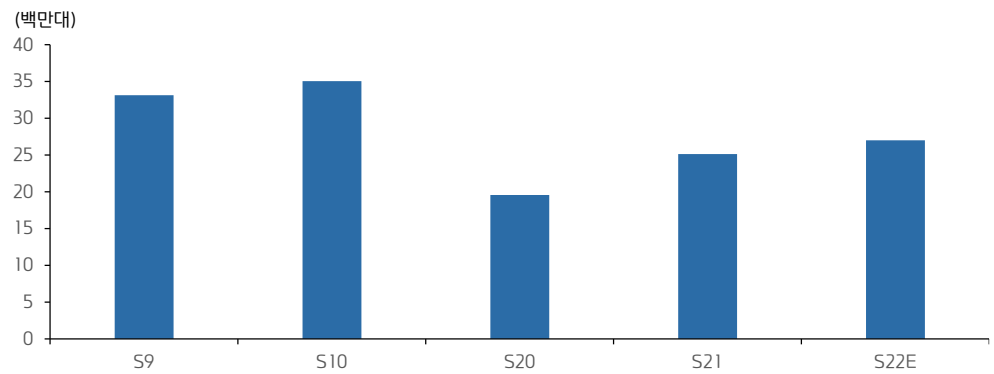
갤럭시 S 시리즈 판매량 추이



Compliance Notice

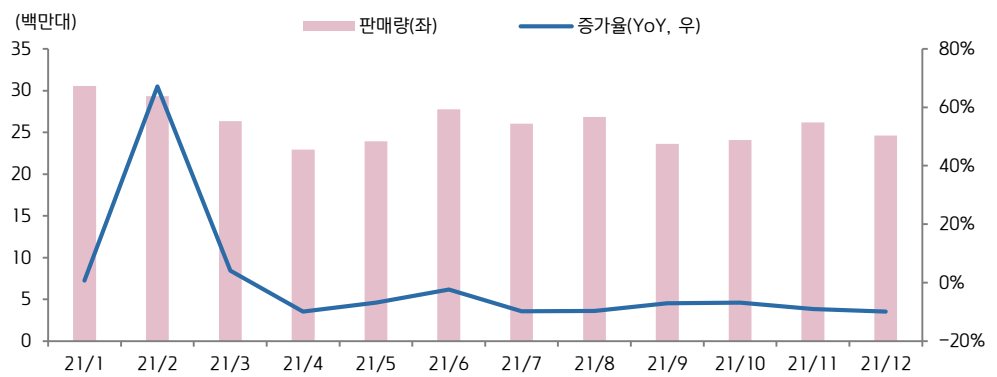
- 당사는 2월 11일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

삼성전자 갤럭시 S 시리즈 판매량 추이



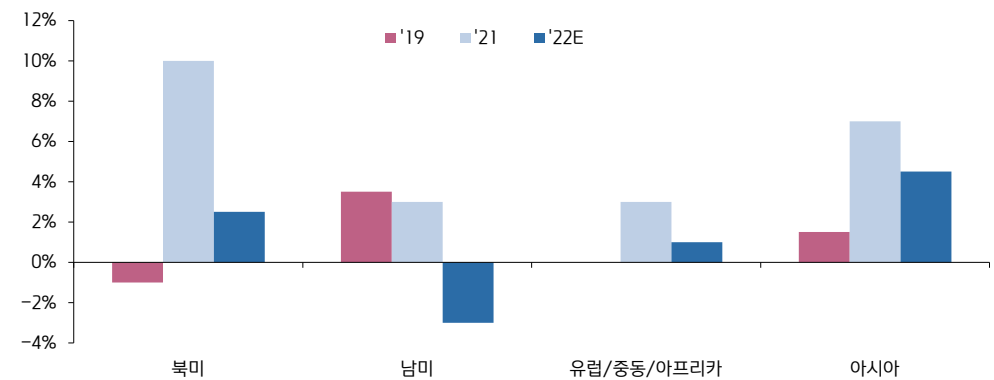
자료: Counterpoint, 키움증권

중국 월별 스마트폰 판매량 추이



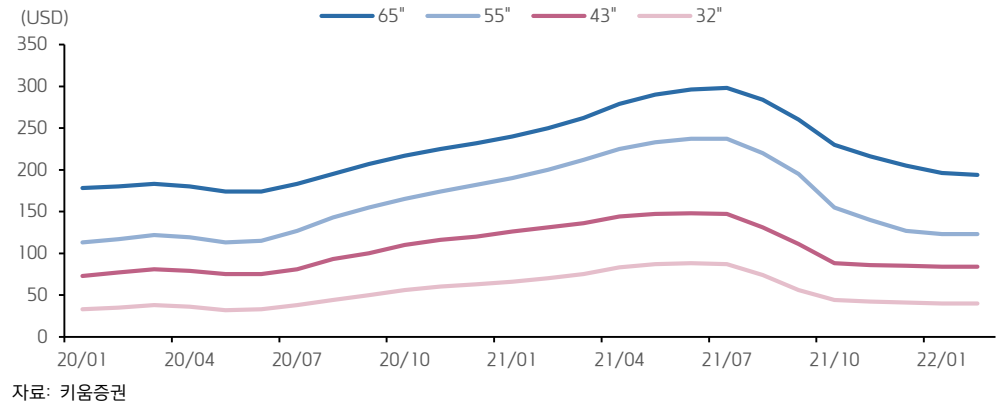
자료: Counterpoint, 키움증권

가전 지역별 성장률 추이



자료: Whirlpool, Electrolux, 키움증권

LCD TV 패널 가격 추이

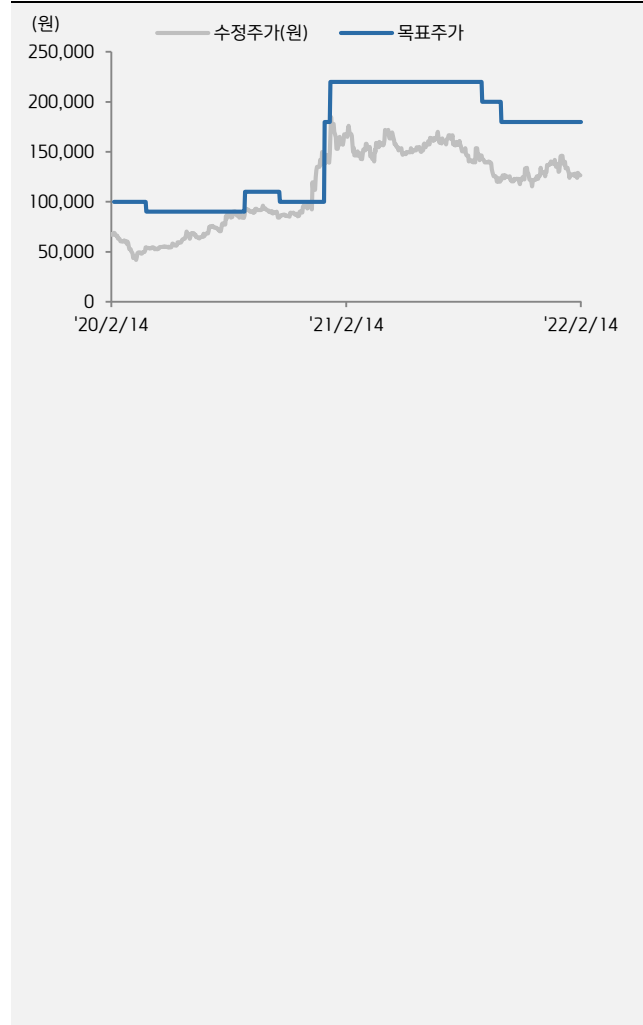


투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	2020/02/18	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-37.26	-31.10
	2020/03/10	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-44.85	-31.10
	2020/04/08	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-40.57	-39.44
	2020/04/27	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-40.27	-39.00
	2020/05/04	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-38.74	-33.89
	2020/06/02	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-37.82	-28.89
	2020/06/09	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-34.15	-22.11
	2020/07/08	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-31.61	-15.56
	2020/07/27	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-31.19	-15.56
	2020/07/31	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-24.87	0.67
	2020/09/09	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-16.47	-12.64
	2020/10/12	Outperform (Downgrade)	110,000원	6개월	-17.45	-12.64
	2020/11/02	Outperform(Maintain)	100,000원	6개월	-13.47	-12.70
	2020/11/13	Outperform(Maintain)	100,000원	6개월	1.28	50.00
	2021/01/11	BUY(Upgrade)	180,000원	6개월	-21.33	-17.78
	2021/01/20	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-23.37	-15.91
	2021/02/01	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-26.83	-15.91
	2021/03/09	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.49	-15.91
	2021/04/06	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.47	-15.91
	2021/04/08	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-27.79	-15.91
	2021/04/30	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.07	-15.91
	2021/05/13	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.22	-15.91
	2021/05/17	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.70	-15.91
	2021/06/08	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.50	-15.91
	2021/07/08	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.41	-15.91
	2021/07/30	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-32.06	-26.82
	2021/09/13	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-33.90	-28.50
	2021/10/13	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-30.75	-29.72
	2021/10/29	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-31.59	-29.72
	2021/11/18	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-31.10	-25.56
2021/12/14	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-29.25	-21.11	
2022/01/10	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-29.16	-21.11	
2022/01/13	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-28.41	-18.89	
2022/01/28	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-28.51	-18.89	
2022/02/10	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-28.54	-18.89	
2022/02/14	BUY(Maintain)	180,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

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 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.