

IT/전기전자

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target



3Q 및 4Q 실적 하향 추세 지속, 반등은 시간 필요

- 10월 둘째 주 IT업종의 주요 이슈는 삼성전자, LG전자의 3Q24 실적 발표
- 주요 기업의 2024년 3Q 실적 발표 이후, 4Q 실적의 하향 가능성에 초점
- 4Q 실적 조정 후, 저평가 관점이 중요한 투자 기준으로 판단

삼성전자와 LG전자 잠정실적(10/8) 발표가 변곡점으로 판단

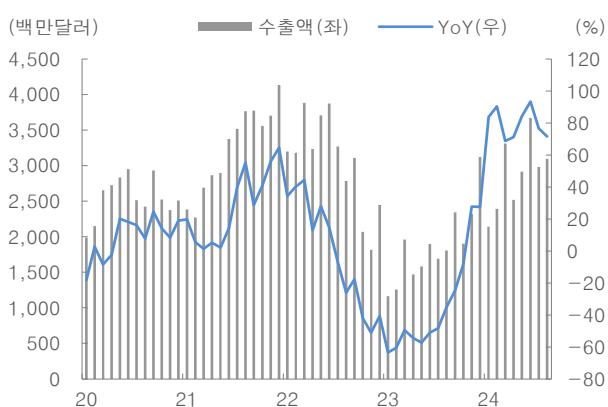
2024년 10월 둘째주(10.07~11), IT업종의 주요 이슈는 삼성전자와 LG전자의 2024년 3Q 실적(10/8(화) 잠정, 매출과 영업이익만 공시) 발표이다. 반도체의 고점 논란, 범용 디램의 수요 둔화 등 컨센서스대비 부진할 것으로 예상된 삼성전자의 실적이 중요한 변곡점으로 판단된다. 삼성전자 주가는 지난 1달동안 13.4% 하락 하였다. LG전자도 연결대상인 LG이노텍의 영업이익 하향과 별도(LG전자만) 기준의 실적 부진도 예상. 현실화되면 전기전자 업종에서 3Q 실적부진 전망이 다른 기업으로 확산될 가능성이 높다. LG전자 주가는 지난 1달동안 5.2% 상승하였다. LG전자 실적이 부진하면 9월부터 시작된 IT 대형 기업의 영업이익 하향이 10월 실적 발표 전까지 지속, 주가 약세의 요인으로 해석된다. 삼성전자와 LG전자의 2024년 3Q 실적 발표 이후, 4Q 실적의 하향 가능성에 초점을 맞추어야 한다. 일반적으로 3Q 기간은 주요 IT기기(스마트폰, PC 등)의 신제품 출시 관련한 완제품(세트) 및 부품 생산이 선행되면서 2Q(전분기)대비 매출과 영업이익이 증가한다. 2024년 3Q 실적이 컨센서스대비 하회를 한다면(최근 이익 하향 추세 진행) 주요 IT 기기의 수요, 판매가 예상대비 부진한 것으로 해석된다. 그러면 4Q 기간은 IT기기의 신제품 출시가 부재한 가운데 연말 재고조정을 반영하여 4Q 실적이 종전 추정대비 낮아질 가능성이 높다. 연말까지 IT 산업에 긍정적이 이슈가 없는 가운데 실적 하향의 지속으로 주가 반등을 기대하기가 쉽지 않다. 9월 범용 디램(PC용 DDR4 8Gb 1Gx8)의 고정가격(1.7달러)이 전월대비 17.1% 하락, 현재의 이익 하향 관련 상황을 설명한다.

아이폰16 등 IT기기 수요부진, 거시경제 불확실성 확대로 4Q24 영업이익 하향 예상

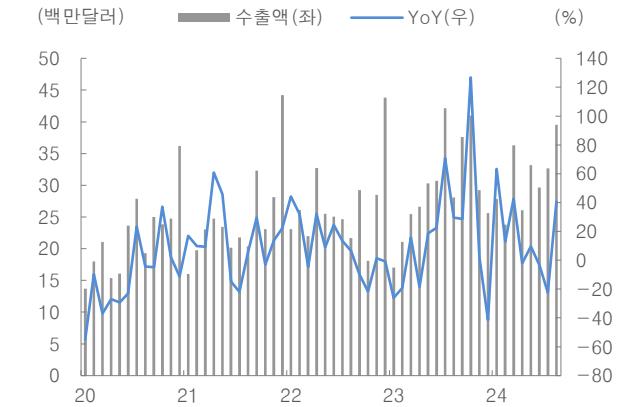
애플 아이폰16 초기에 판매 분위기는 전년대비 부진한 것으로 추정된다. 2024년 4Q에 아이폰 16 생산 계획의 조정(축소) 가능성이 높으며, 부품업체의 가동률 하락으로 연결된다. 반도체 및 주요 부품 가격이 상승하였으나 아이폰16 가격이 동결된 점을 고려하면 부품의 공급가격 인하 압박도 거세질 전망이다. 또한 거시경제의 불확실성이 높아진 점(①원달러 강세 ②미국 항만의 파업 장기화 가능성 ③미국 대선으로 신규 사업 추진 및 투자 관련한 의사결정 지연 ④중동에서 전쟁 리스크 확대 등)도 IT기기 수요 개선에 부담이다. 대형IT 기업의 2024년 3Q 확정실적(10월 23일~31일) 발표 이후에 4Q 실적 조정이 마무리 되면 2025년 연간 실적 개선에 초점이 이동, 낮아진 주가를 반영하면 저평가 관점이 중요한 투자 기준으로 판단된다. 2025년 IT 업종의 실적 전망은 주요 IT기기 성장과 AI 관련한 인프라 투자 확대로 전년대비 개선, 호전으로 예상된다.

낮아진 IT수요 전망과 실적 하향이 마무리된 시점(2024년 4Q), 거시 경제의 불 확실성도 축소되면 근본적인 요인(저평가 구간)에 중점을 두어야 한다. 그 시점이 IT 업종의 비중확대로 판단한다.

한국 DRAM 수출액 추이



한국 PC 수출액 추이



자료: 관세청, 대신증권 Research Center

자료: 관세청, 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 당시의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 입력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박강호)

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 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):

: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):

: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	94.5%	5.5%	0.0%

(기준일자: 20241002)