전기전자 (휴대폰)

박강호
769.3087
john_park@daishin.com

박기범
769.2956
kbpark04@daishin.com

투자의견

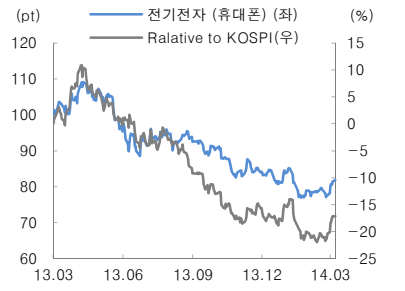
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
LG전자	Buy	95,000원
삼성전기	Buy	88,000원
삼성테크윈	Buy	70,000원
LG이노텍	Buy	135,000원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.3	-2.2	-11.7	-18.9
상대수익률	4.5	0.6	-8.9	-18.8



2Q14, 이익모멘텀이 부각될 전망

전기전자(휴대폰) 업종, 단기적으로 주가의 상승 랠리를 기대

- 휴대폰을 포함한 전기전자 업종의 주가가 14년 4월~5월에 단기적으로 상승랠리를 보여줄 것으로 기대
- 1) LG그룹(LG전자, LG이노텍)을 중심으로 14년 1분기 및 2분기 실적이 상향되고 있으며 2) 2분기에 삼성전자의 갤럭시S5 출시에 따른 관련 휴대폰 부품기업의 실적도 전분기대비 증가(109%)하는 국면으로 예상 3) 14년 3월 이후 LCD 패널 가격 안정과 UHD TV, 신모델 TV 출시로 관련 업체의 매출과 이익이 증가할 것으로 추정
- 먼저 대형주 중심으로 실적 모멘텀이 부각될 것으로 예상, 당사의 4개사(LG전자, 삼성전기, LG이노텍, 삼성테크윈)의 14년 2분기 전체 영업이익은 6,167억원으로 전분기대비 60.5% 증가할 것으로 추정
- 글로벌 프리미엄 스마트폰 시장의 성장 둔화 우려 및 갤럭시S4 판매 부진으로 13년 3분기 이후에 이익 규모 하향. 14년, 15년 연간으로 과거대비(11년~13년)대비 낮은 성장세를 보일 것으로 예상함에 따라 주가도 약세를 보임
- 그러나 14년, 15년 실적 부진에 대한 평가는 현주가에 선반영된 것으로 판단. 14년 하반기 애플의 신모델 출시 효과도 국내 기업에 일정부분 긍정적으로 반영되는 동시에 갤럭시S5의 14년 분기별 판매량이 1,600~1,800만대에 유지되면 하반기 IT 업체의 이익모멘텀은 종전대비 높아질 가능성이 있다고 판단
- 탑픽은 LG이노텍 / 단기적으로 LG전자, 삼성전기, 삼성테크윈에 관심

2Q14 갤럭시S5 및 TV 신모델 출시로 IT 업체의 매출, 영업이익 증가세가 높을 전망

- LCD 패널 가격(TV)은 14년 3월 상반에 보합세를 시현. TV 패널 가격은 13년 3분기 기점으로 TV 수요 약화에 맞물리면서 지속적으로 하락세를 보임. 40/42인치 기준으로 169달러에서 131달러로 22.5% 하락
- 현시점(3월)에서 LG전자, 삼성전자 등 LCD TV 업체의 재고가 과거대비 낮은 수준인 것으로 추정되는 동시에 UHD TV 및 LCD TV 신모델의 비중이 높고 13년대비 사이즈 평균 인치도 점차 확대된 점은 긍정적으로 평가
- 13년 4분기, LCD TV 시장에서 삼성전자(22.3%)와 LG전자(13.5%)의 점유율이 35.8% 차지한 점과 2위권(소니 6.8%, TCL 6.1% 등)의 격차가 확대된 것을 감안하면 점유율 경쟁의 가능성은 적다고 판단. 과도한 가격경쟁을 통한 마케팅 비용의 증가는 14년에 적을 것으로 전망, TV 업체의 수익성 개선에 기여할 것으로 추정
- 갤럭시S5의 출시 관련한 선마케팅으로 3월 23일부터 체험 행사가 진행 중. 이것이 양면의 칼로 작용할 수 있으나 기어2, 기어핏 등 웨어러블 기기와 동기화를 경험화한다는 측면에서 긍정적인 평가를 줄 것으로 예상
- 갤럭시S5 출고 가격이 이전 모델(갤럭시S4)대비 10~15% 하락할 것으로 언론에 알려짐. 동일한 물량을 판매한다면 갤럭시S4대비 매출, 이익이 하향될 수 있으나 당사의 추정치로 보면 제조원가도 가격 하락 분만큼 내려간 것으로 분석
- 삼성전자 및 부품업체의 이익이 동반하여 하락할 가능성이 적다고 판단. 부품 업체 입장에서 보면 가동률이 중요한 점과 초기에 1~2개 업체 중심으로 핵심 부품을 생산하는 경향, 3분기에 갤럭시노트4가 최고 사양을 채택할 가능성이 높다고 판단. 부품업체의 이익모멘텀은 현시점에서 상향될 가능성 상존, 이것이 단기적인 주가 상승의 랠리를 보여줄 것으로 기대

[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:박강호)

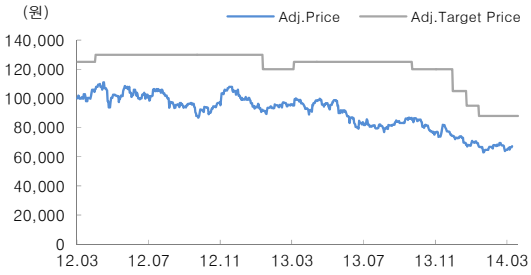
본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
Neutral(중립): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
Underweight(비중축소): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

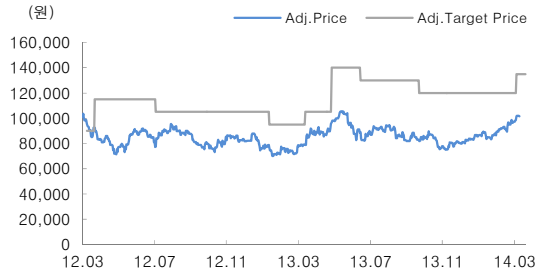
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성전기(009150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



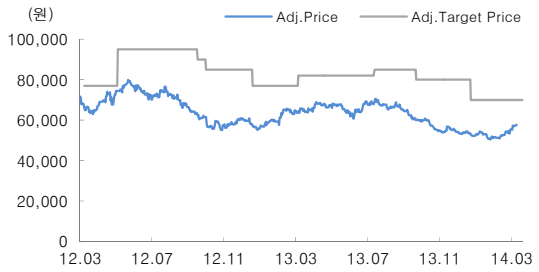
제시일자	14.03.25	14.03.02	14.01.28	14.01.13	14.01.07	13.12.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	88,000	88,000	88,000	95,000	95,000	105,000
제시일자	13.11.12	13.11.10	13.10.27	13.10.08	13.09.15	13.07.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	125,000	125,000
제시일자	13.07.02	13.06.03	13.05.27	13.05.06	13.05.05	13.04.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
제시일자	13.04.25	13.04.02	13.03.24	13.03.04	13.03.03	13.02.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	125,000	125,000	120,000	120,000	120,000

LG이노텍(011070) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



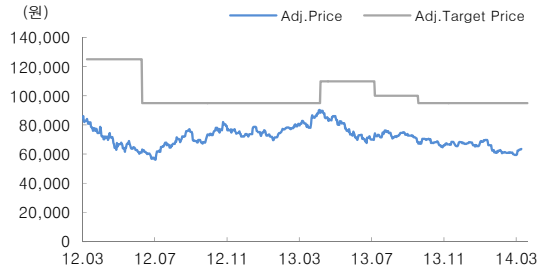
제시일자	14.03.25	14.03.19	14.02.24	14.01.27	14.01.13	14.01.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	135,000	135,000	120,000	120,000	120,000	120,000
제시일자	13.12.09	13.11.12	13.11.10	13.10.24	13.10.08	13.09.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	130,000
제시일자	13.08.20	13.07.24	13.07.02	13.06.03	13.05.27	13.05.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	130,000	130,000	130,000	140,000	140,000	140,000
제시일자	13.05.06	13.05.05	13.04.24	13.04.02	13.04.01	13.03.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000	95,000

삼성테크윈(012450) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	14.03.25	14.03.19	14.01.28	14.01.13	14.01.07	13.10.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	70,000	70,000	70,000	70,000	70,000	80,000
제시일자	13.10.08	13.07.30	13.07.02	13.06.03	13.05.27	13.05.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	80,000	85,000	82,000	82,000	82,000	82,000
제시일자	13.04.22	13.04.02	13.03.25	13.03.04	13.02.04	13.01.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	82,000	82,000	82,000	77,000	77,000	77,000
제시일자	13.01.08	13.01.06	12.12.03	12.11.02	12.10.22	12.10.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	77,000	85,000	85,000	85,000	85,000	90,000

LG전자(066570) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	14.03.25	14.03.23	14.01.27	14.01.13	13.12.23	13.10.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	95,000	95,000	95,000	95,000	95,000	95,000
제시일자	13.10.08	13.10.04	13.07.24	13.07.02	13.06.03	13.05.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	95,000	95,000	100,000	110,000	110,000	110,000
제시일자	13.05.06	13.05.05	13.04.25	13.04.07	13.04.02	13.03.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	110,000	110,000	110,000	95,000	95,000	95,000
제시일자	13.02.04	13.01.31	13.01.22	13.01.06	12.12.03	12.11.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	95,000	95,000	95,000	95,000	95,000	95,000