

IT전략

산업이슈

2018. 12. 11

19년 투자 유망한 교집합을 찾아라

Comment

19년을 제대로 대응하기 위한 요건: 1) 19년 1월을 신뜻하게 시작하기 위해서는 4Q18 실적에 대한 잡음이 없어야 한다. 즉, 4Q18는 18년의 마지막이자 19년의 시작인 셈이다. 2) 4Q18 실적이 발표되고 나면 1Q19로 관심이 쏠릴 것이다. 1분기는 IT의 비수기지만 이 비수기 파고를 잘 넘기는 업체는 있기 마련이다. 3) 19년 연간으로 Growth가 크게 나올 업체는 당연히 주목해야 할 것이다. 4) IT대형주의 Valuation 지표는 지난 4Q18의 주가조정으로 충분히 낮은 수준까지 내려와 있어 상기 요건을 갖춘 종목은 19년 주가수익률이 양호할 것이다.

실적의 불확실성이 적을수록: 1) 4Q18 실적은 삼성SDI, LG디스플레이, 삼성전기 등이 양호할 전망이다. 삼성SDI는 소형 2차전지의 강세 지속으로 4Q18 영업이익이 3Q18 대비 증액될 것이다. LG디스플레이는 현재 컨센서스가 낮다. 모바일 디스플레이 반전, 고수익성 IT용 패널 매출 증가 등을 감안하면 컨센서스가 현재 대비 2배는 올라야 할 것이다. 삼성전기는 하이엔드 MLCC의 강세 지속에 카메라모듈 업사이드를 감안하면 컨센서스를 소폭 상회할 것이다. 2) 1Q19 실적은 삼성전기, LG전자가 눈에 띈다. 삼성전기는 갤럭시S10 효과가 1Q19 실적에 제대로 반영될 것이다. LG전자는 H&A의 성수기 진입과 HE 好실적 유지로 4Q18 대비 대폭 실적이 개선될 것이다. 하지만 1Q18 실적이 너무 높아서 YoY로 역성장은 감안해야 할 것이다. 3) 19년 연간 실적으로 LG가 가장 큰 변수가 될 수 있다. 현재 컨센서스가 너무 보수적으로 보이는데 이게 상향 조정될 여지가 높다. 삼성SDI, 삼성전기, LG이노텍의 실적 개선도 클 것으로 기대된다.

Action

교집합을 찾아보자: 상기 여러 조건에 교집합이 많을수록 투자에 유리할 수 밖에 없다. 삼성전기, LG디스플레이, 삼성SDI 등 우리의 기존 선호주가 19년에도 투자 유망할 수 있다는 결론이다. 삼성전기는 4분기말~1분기 초로 이어지는 비수기를 가장 잘 극복하는 업체가 될 것이며 주가의 key인 MLCC는 하이엔드, 전장용 위주로 19년에도 좋은 모멘텀이 이어질 것이다. LG디스플레이는 시장 컨센서스와 우리 추정치가 극명히 갈리고 있는데, TV용 LCD 패널 가격을 보수적으로 감안해도 중소형 Plastic OLED의 적자 축소, 대형 OLED의 영업이익 기여, IT용 패널의 고수익성 지속 등을 감안할 때 19년에 수천억원의 영업이익이 기대된다. 잘못 가있는 컨센서스가 정상화되면서 주가는 점진적으로 상승할 것으로 보인다. 삼성SDI는 19년에 영업이익이 1조원대로 진입하고 중대형전지 전체로 이익 달성이 가능해 꾸준한 주가 상승을 기대해 본다. 시기적으로는 2Q19에는 삼성전자, SK하이닉스 등 메모리 반도체업체의 비중을 확대시켜야 하는데 2Q19는 서버의 Optimization 시기가 마무리되면서 서버쪽 매출이 다시 증가하고, 전통적으로 2분기는 부품의 재고 빌드업 시기이고, 인텔 CPU 쇼타지도 해소 단계에 접어드는 시기로 보기 때문이다.

19년을 제대로 대응하기 위한 요건

4Q18 실적,
19년의 시작,
19년 Growth,
그리고 Valuation

1) 19년 1월을 신뜻하게 시작하기 위해서는 4Q18 실적에 대한 잡음이 없어야 한다. 즉, 4Q18는 18년의 마지막이자 19년의 시작인 셈이다. 컨센서스 상승 추세가 이어지고, 실제 4Q18 결과가 컨센서스를 상회하는 종목을 찾아보자. 2) 4Q18 실적이 발표되고 나면 1Q19로 관심이 쏠릴 것이다. 1분기는 IT의 비수기지만 이 비수기 파고를 잘 넘기는 업체는 있기 마련이다. 신제품 출시 이벤트와 계절적인 강세 패턴을 점검해보자. 3) IT업체에 있어 실적의 성장성이 없으면 그만큼 매력이 없다. 19년 연간으로 Growth가 크게 나올 업체는 당연히 주목해야 할 것이다. 4) IT대형주의 Valuation 지표는 지난 4Q18 큰 폭의 추가조정으로 충분히 낮은 수준까지 내려와 있어 Valuation 부담이 전혀 없다. 상기 요건을 골고루 갖춘 종목은 19년 주가수익률이 양호할 것이다.

All is well that ends well!

탐방이 남는 것

최근 대형 IT업체 탐방을 통해 4Q18 실적을 업데이트해봤다. 4Q18 실적은 삼성SDI, LG디스플레이, 삼성전기 등이 양호할 전망이다.

도표 1. 4Q18 영업이익 Mid-Q Update

(단위:십억원)

	4Q18E OP				주요 Comment
	DB추정치	컨센서스	QoQ	YoY	
삼성SDI	257	254	6.2	116.0	소형 2차전지 기여
LG디스플레이	261	145	86.4	480.0	아직 컨센서스가 너무 낮다
삼성전기	371	373	-8.4	246.7	MLCC 강세 지속 + 카메라모듈 업사이드
삼성전자	16,300	15,416	-7.4	7.2	13일 탐방 후 변경 예정
SK하이닉스	5,816	5,721	-10.1	30.2	메모리 가격 하락률이 예상보다 소폭 크다
LG전자	473	460	-36.8	28.9	MC, H&A 부진, HE는 OLED TV 판매 증가
LG이노텍	134	147	3.1	-5.0	해외전략고객의 주문 감소로 이미 하향 조정

자료: DB금융투자

주:QoQ, YoY는 DB추정치 기준

원통형 전지의
특수 19년까지
지속될 것

삼성SDI는 소형 2차전지의 강세 지속으로 4Q18 영업이익이 3Q18 대비 증액될 것이다. 우리는 삼성SDI의 4Q18 영업이익을 2,572억원(+6.5%QoQ, +116.9%YoY)으로 추정하고 있는데 무난하게 달성할 것으로 보인다. 매출 측면에서는 고객사의 업그레이드된 전기차 모델 출시로 EV용 배터리가 25%QoQ 증가하는 게 눈에 띈다. 영업이익 측면에서는 원통형 전지 특수에 따라 소형 2차전지의 영업이익 기여도가 더 커지고 있다. 이로써 삼성SDI는 4Q18 영업이익이 3Q18 대비 증가하는 몇 안 되는 IT업체 중 하나가 될 것이다.

도표 2. 삼성SDI 부문별 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	2017	2018E	2019E
매출액	1,305	1,458	1,708	1,855	1,909	2,248	2,523	2,746	6,325	9,425	11,301
에너지 소계	823	988	1,168	1,319	1,417	1,727	1,922	2,145	4,298	7,212	8,934
소형 2차전지	543	678	806	820	879	932	1,150	1,265	2,847	4,226	4,907
중대형전지	280	310	362	499	538	795	772	880	1,451	2,985	4,026
전자재료	481	469	538	533	490	519	598	598	2,021	2,205	2,359
영업이익	-67	6	60	119	72	153	242	257	117	724	1,131
에너지 소계	-115	-50	-4	31	25	91	152	167	-139	435	801
소형 2차전지	-24	24	60	66	88	91	161	177	125	517	697
중대형전지	-91	-74	-65	-35	-63	-1	-9	-10	-265	-82	104
전자재료	48	56	65	64	47	62	90	90	233	288	330
영업이익률	-5.2	0.4	3.5	6.4	3.8	6.8	9.6	9.4	1.9	7.7	10.0
에너지 소계	-14.0	-5.1	-0.4	2.3	1.8	5.2	7.9	7.8	-3.2	6.0	9.0
소형 2차전지	-4.5	3.5	7.5	8.0	10.0	9.8	14.0	14.0	4.4	12.2	14.2
중대형전지	-32.5	-23.9	-17.9	-7.0	-11.6	-0.1	-1.2	-1.1	-18.3	-2.8	2.6
전자재료	10.0	12.0	12.0	12.0	9.5	12.0	15.0	15.0	11.5	13.1	14.0

자료: 삼성SDI, DB금융투자

모바일 디스플레이, IT용 패널 간과 LG디스플레이는 4Q18 영업이익 컨센서스가 계속 상향되고 있지만 현재 컨센서스가 낮다. 현재 시장 컨센서스는 1,450억원인데 우리는 2,610억원의 영업이익을 추정하고 있다. 모바일 디스플레이 반전, 고수익성 IT용 패널 매출 증가 등을 감안하면 컨센서스가 현재 대비 2배는 올라야 할 것이다.

도표 3. LG디스플레이 부문별 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	2016	2017	2018E	2019E
매출액 (십억원)	7,062	6,629	6,973	7,126	5,675	5,611	6,103	6,913	26,504	27,790	24,302	24,246
TV(LCD+OLED)	3,094	3,060	2,935	2,957	2,442	2,385	2,652	2,683	10,787	12,046	10,162	9,904
Mobile	1,458	1,036	1,471	1,609	877	819	1,006	1,638	5,356	5,575	4,341	4,276
IT+기타	2,510	2,533	2,567	2,560	2,355	2,407	2,444	2,592	10,361	10,170	9,799	10,066
Units (천 대)												
TV(LCD+OLED)	12,724	12,894	12,936	14,113	12,523	12,936	13,732	14,130	53,469	52,667	53,321	55,252
Mobile	30,950	23,320	31,990	38,089	23,462	21,374	22,774	34,074	131,630	124,349	101,684	88,346
Blended ASP (\$)												
TV(*)	211	210	200	189	182	171	172	174	174	202	175	169
Mobile	41	39	41	38	35	35	39	44	35	40	39	46
영업이익 (십억원)	1,027	804	586	45	-98	-228	140	261	1,311	2,462	75	627
영업이익률(%)	14.5	12.1	8.4	0.6	-1.7	-4.1	2.3	3.8	4.9	8.9	0.3	2.6

자료: LG디스플레이, DB금융투자

*주: TV Blended ASP는 OLED와 LCD mix

하이엔드 MLCC의 차별화, 카메라모듈에서 업사이드 기대

삼성전기는 하이엔드 MLCC의 강세 지속에 카메라모듈 업사이드를 감안하면 컨센서스를 소폭 상회할 것이다. 삼성전기의 4Q18 영업이익 컨센서스는 3,790억원인데 이를 무난히 달성할 것으로 기대된다. 오히려 트리플 카메라 매출 시작, 수율 개선 등으로 카메라모듈에서 약간의 업사이드가 있어 보인다. 초소형 고용량 위주의 매출로 범용 MLCC업체와 차별성을 보이고 있는 삼성전기 MLCC는 4Q18에도 5.6%QoQ 매출이 증가하면서 분기 최고 영업이익률이 기대된다. 기판과 스마트폰용 부품은 예상 수준의 재고조정을 거치는 정도이다.

도표 4. 삼성전기 부문별 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	2016	2017	2018E	2019E
매출액	1,571	1,710	1,841	1,717	2,019	1,810	2,366	2,092	6,033	6,838	8,287	9,794
기판	293	320	400	435	357	300	432	319	1,316	1,446	1,408	1,421
회로기판	114	128	212	256	164	123	242	149	486	710	678	709
패키지기판	178	192	188	178	193	177	190	170	830	736	730	713
컴포넌트	490	542	608	697	753	869	1,027	1,073	1,929	2,338	3,722	4,751
MLCC	437	483	547	641	700	808	955	1,009	1,681	2,107	3,472	4,489
기타	54	60	61	56	53	61	72	65	248	230	250	263
모듈	773	836	822	581	900	612	885	680	2,658	3,011	3,076	3,531
통신모듈	124	159	140	110	153	80	115	81	594	533	428	364
카메라모듈	649	677	682	470	747	532	770	599	2,064	2,479	2,648	3,167
영업이익	25	71	103	107	154	207	405	371	24	306	1,136	1,622
영업이익률(%)	-41	-27	-14	1	-18	-40	8	-32	-119	-81	-82	-72

자료: 삼성전기, DB금융투자

메모리 가격 하락에 따른 반도체 업체 실적 변수 남아

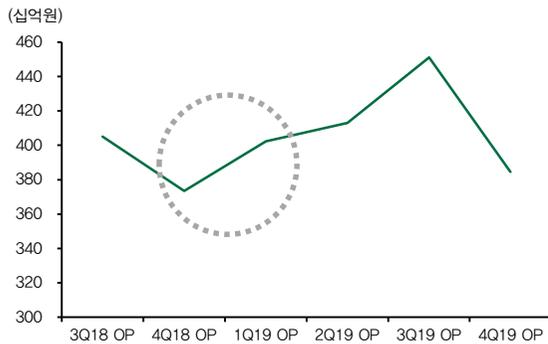
LG이노텍은 해외 전략 고객의 주문량 감소로 우리는 이미 4Q18 실적을 하향 조정한 바 있다. 삼성전자와 SK하이닉스가 메모리 반도체 업체는 메모리 가격이 당초 예상대비 2~3% 더 하락하는 추세이고, 낸드 비트그룹에서 일부 미달할 수 있어 4Q18 실적에서 약간의 하향 조정 리스크가 있다. LG전자의 현재 4Q18 시장 컨센스가 아직 높고 하향 조정이 있어야 할 듯하다. 일단 MC의 적자폭 축소가 미미하고, H&A의 4분기 비수기 급락은 올해도 만만치 않아 보이며, HE는 OLED TV 판매 증가에도 불구하고 연말 프로모션으로 인해 3Q18 수준의 절대 영업이익을 거두는 정도에 만족해야 할 것이다.

비수기를 잘 극복하는 업체

삼성전기,
LG전자

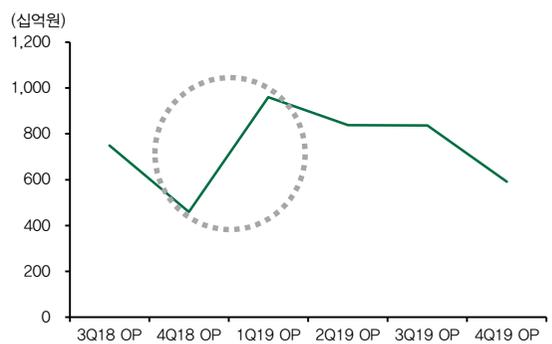
4분기 후반부터 1분기 초반까지는 전통적인 IT업체의 비수기이다. 그런 비수기에도 고객사의 신모델 출시 효과와 수요가 집중되는 제품 보유로 상대적으로 차별화되는 실적을 보이는 업체가 있는데, 1Q19에 삼성전기, LG전자가 눈에 띌 것이다. 삼성전기는 갤럭시S10 효과가 1Q19 실적에 제대로 반영될 것이다. 갤럭시S10는 카메라모듈에서 큰 변화가 있고, MLCC소요 개수가 이전 모델 대비 10% 이상 증가가 예상된다. LG전자는 H&A의 성수기 진입과 HE 好실적 유지로 4Q18 대비 대폭 실적이 크게 개선될 것이다. 하지만 1Q18 실적이 너무 높아서 YoY로 역성장은 감안해야 할 것이다. 1Q18은 HE본부 영업이익이익률이 14%에 달하면서 전사 영업이익이 1조원이 넘었는데, 현재와 같은 신중국 환율 불안, 이벤트 부재에 따른 TV시장 소강 등을 감안하면 HE본부 영업이익이익률이 이에 미칠 수 없다.

도표 5. 컨센서스 기준 19년 분기 OP 흐름 - 삼성전기



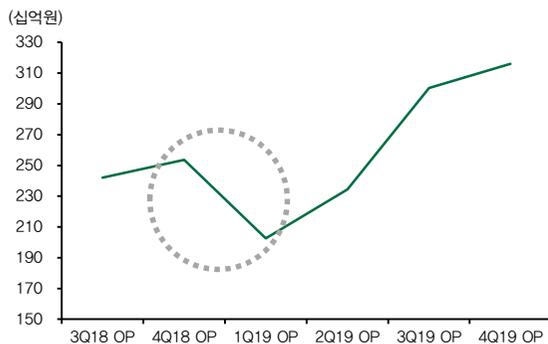
자료: Datalyze, DB금융투자

도표 6. 컨센서스 기준 19년 분기 OP 흐름 - LG전자



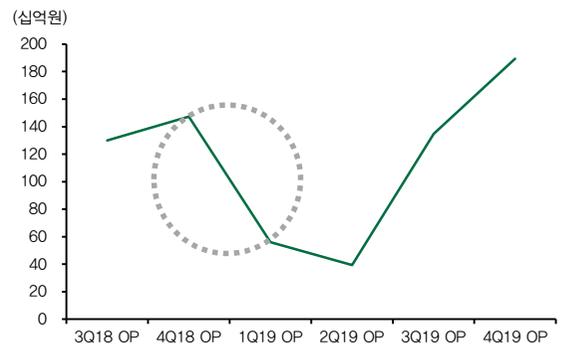
자료: Datalyze, DB금융투자

도표 7. 컨센서스 기준 19년 분기 OP 흐름 - 삼성SDI



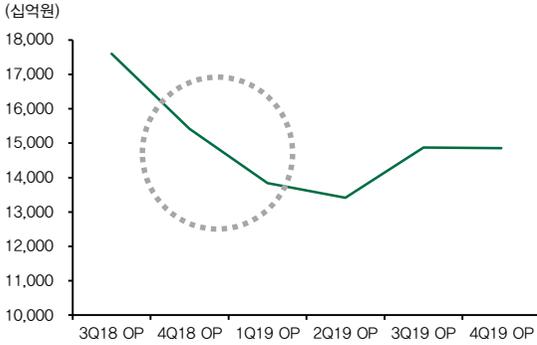
자료: Datalyze, DB금융투자

도표 8. 컨센서스 기준 19년 분기 OP 흐름 - LG이노텍



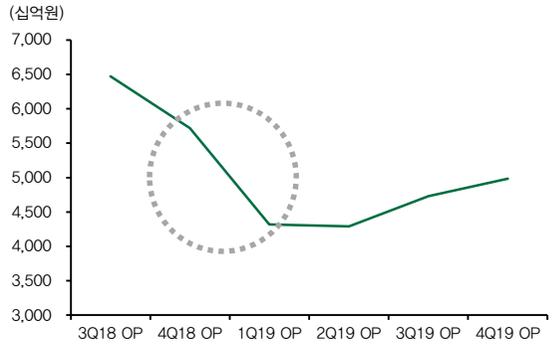
자료: Datalyze, DB금융투자

도표 9. 컨센서스 기준 19년 분기 OP 흐름 - 삼성전자



자료: Dataguide, DB금융투자

도표 10. 컨센서스 기준 19년 분기 OP 흐름 - SK하이닉스



자료: Dataguide, DB금융투자

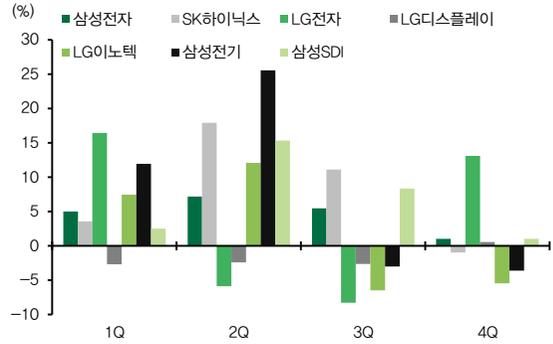
뻘한 결과지만 계절성에 과연 주가는 어떤 반응을 보일까? 뻘한 결과에 주가는 반응하지 않을까, 아니면 그러려니 하 주가는 면서도 주가는 계절성에 반응을 보일까 하는 의문에 참고를 하기 위해 지난 5년간, 최근 3년간 분기 반응하더라 별 주가 수익률을 정리해 보았다. 투자에 참고하기 바란다.

도표 11. 지난 5년간 분기별 주가수익률 평균



자료: Dataguide, DB금융투자

도표 12. 최근 3년간 분기별 주가 수익률 평균



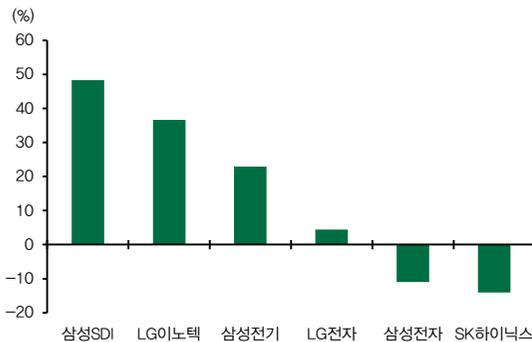
자료: Dataguide, DB금융투자

IT투자에 있어 Growth는 필수

삼성SDI 등
전기전자 업종
실적 개선 커,
LGD는 괴리 커

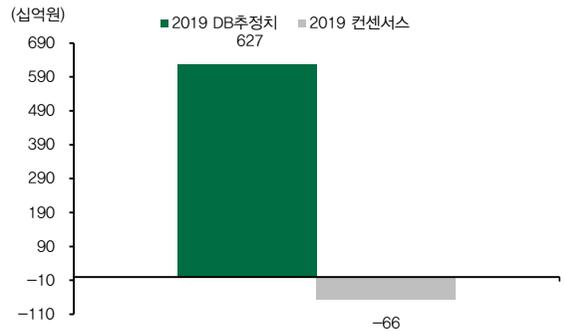
IT종목은 흔히 성장주라고 일컬어진다. 그래서 IT투자에 있어 Growth는 필수다. 삼성SDI, 삼성전기, LG이노텍의 19년 실적 개선은 클 것으로 기대된다. 삼성SDI의 19년은 전 사업부의 실적이 개선되면서 영업이익이 1조원을 넘어설 전망이다. EV용 배터리의 적자 축소와 ESS의 고수익성 유지로 중대형전지 전체로 연간 흑자가 기대되는데 이는 삼성SDI가 중대형배터리 사업을 한 이래로 처음이다. 소형 2차전지는 18년 각각 30%씩 캐파가 증설된 원동형, 폴리머 전지가 19년에 매출에 기여하면서 전사 영업이익의 60%를 책임질 것이다. 삼성전기는 카메라모듈에서 듀얼 및 트리플 카메라 비중 증가, MLCC의 강세 지속으로 19년 실적도 기대된다. 19년 영업이익은 1조 6,216억원으로 40% 이상 증가해 고성장세가 계속 이어질 것으로 기대된다. LG이노텍의 19년은 해외전략고객의 트리플 카메라 도입에 달려 있다. 트리플 카메라 도입으로 LG이노텍의 카메라모듈 Blended ASP는 19년에 38% 증가하면서, 19년 광학솔루션 매출액이 30% 증가할 전망이다. 하지만 실적 모멘텀은 19년 신모델이 나오는 하반기에 집중될 것이다. 19년 연간 실적에서는 LG디스플레이가 가장 큰 변수가 될 수 있다. 시장에서는 Plastic OLED에서 진척에 따른 관련 손실 축소, IT용 패널의 고수익성 등을 너무 간과하고 있어 이게 상향 조정될 여지가 높다. 메모리업체 19년 실적은 보수적인 디램, 낸드 ASP 가정을 감안시 10% 이상 영업이익 감액이 불가피하지만 과거 업황 down turn 시기와 비할 바가 못될 정도로 탄탄하다.

도표 13. 대형 IT업체 19년 영업이익 성장률



자료:Dataguide, DB금융투자

도표 14. LG디스플레이에 대해 엇갈린 19년 영업이익 전망



자료:Dataguide, DB금융투자

교집합을 찾아보자

이전에 보지도 못한 Valuation

상기 여러 조건에 교집합이 많을수록 투자에 유리할 수 밖에 없다. Valuation 지표는 여러 업체들이 이전에 보지도 못한 수준까지 내려와 있다. 삼성전기 P/E 10배 미만은 본 지가 언젠지 기억이 안나고, LG디스플레이는 보다 빠른 턴어라운드에 직면했는데 P/B가 0.4배에 불과하다. SK하이닉스는 19년에 못해도 18조원의 영업이익이 기대되는데 시가총액은 47조원에 불과한 상황이다.

삼성전기, LGD, 삼성SDI 선호주로 유지, 2Q19부터는 메모리업체 비중 확대

삼성전기, LG디스플레이, 삼성SDI 등 우리의 기존 선호주가 공통분모가 많고 19년에도 투자 유망할 수 있다는 결론이다. 삼성전기는 4분기말~1분기 초로 이어지는 비수기를 가장 잘 극복하는 업체가 될 것이며 주가의 key인 MLCC는 하이엔드, 전장용 위주로 19년에도 좋은 모멘텀이 이어질 것이다. LG디스플레이는 시장 컨센서스와 우리 추정치가 극명히 갈리고 있는데, TV용 LCD 패널 가격을 보수적으로 감안해도 중소형 Plastic OLED의 적자 축소, 대형 OLED의 영업이익 기여, IT용 패널의 고수익성 지속 등을 감안할 때 19년에 수천억원의 영업이익이 기대된다. 잘못 가있는 컨센서스가 정상화되면서 주가는 점진적으로 상승할 것으로 보인다. 삼성SDI는 19년에 영업이익이 1조원대로 진입하고 중대형전지 전체로 이익 달성이 가능해 꾸준한 주가 상승을 기대해 본다. 시기적으로는 2Q19에는 삼성전자, SK하이닉스 등 메모리 반도체업체의 비중을 확대시켜야 하는데 2Q19는 서버의 Optimization 시기가 마무리되면서 서버쪽 매출이 다시 증가하고, 전통적으로 2분기는 부품의 재고 빌드업 시기이고, 인텔 CPU 쇼티지도 해소 단계에 접어드는 시기로 보기 때문이다.

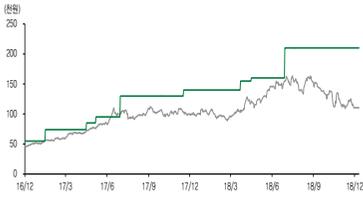
도표 15. 대형 IT업체 실적 및 Valuation 비교

(단위: 십억원, 원, %, 배)

		삼성전자	LG디스플레이	삼성SDI	삼성전자	SK하이닉스	LG전자	LG이노텍
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가(원)		210,000원	28,000원	320,000원	64,000원	97,000원	90,000원	150,000원
현재주가(원, 12/10 기준)		110,500원	16,800원	204,000원	40,200원	65,500원	65,300원	91,700원
시가총액(십억원)		8,254	6,011	14,028	258,057	47,684	10,686	2,170
매출액	17	6,838	27,790	6,322	239,575	30,109	61,396	7,641
(십억원)	18E	8,287	24,302	9,425	252,649	41,679	62,680	8,143
	19E	9,794	24,246	11,301	256,391	40,463	69,675	9,917
영업이익	17	306	2,462	117	53,645	13,721	2,469	296
(십억원)	18E	1,137	75	723	64,358	22,230	3,100	293
	19E	1,622	627	1,131	59,501	18,427	3,589	444
영업이익 증가율	17	1155.0	87.7	흑전	83.5	318.7	84.5	182.8
(%)	18E	271.2	-97.0	518.9	20.0	62.0	25.6	-1.0
	19E	42.7	741.2	56.4	-7.5	-17.1	15.8	51.2
EPS	17	2,135	5,038	9,536	6,092	14,617	10,498	7,385
(원)	18E	9,535	-468	11,358	7,177	22,584	10,047	7,913
	19E	13,902	1,056	18,517	6,635	18,760	12,632	11,221
P/E	17	46.8	5.9	21.4	8.4	5.2	10.1	19.5
(배)	18E	11.6	NA	18.0	5.6	2.9	6.5	11.6
	19E	7.9	15.9	11.0	6.1	3.5	5.2	8.2
ROE	17	3.8	13.2	6.0	21.0	36.8	13.7	9.4
(%)	18E	15.7	-1.2	6.7	19.4	39.6	11.8	9.2
	19E	19.4	2.6	10.1	14.8	24.6	13.2	11.7
P/B	17	1.8	0.7	1.3	1.8	1.6	1.4	1.7
(배)	18E	1.8	0.4	1.2	1.1	1.0	0.8	1.0
	19E	1.5	0.4	1.1	0.9	0.8	0.7	0.9
시가총액/영업이익	17	27.0	2.4	120.0	4.8	3.5	4.3	7.3
(배)	18E	7.3	80.6	19.4	4.0	2.1	3.4	7.4
	19E	5.1	9.6	12.4	4.3	2.6	3.0	4.9

자료: DB금융투자

삼성전기 현주가 및 목표주가 차트

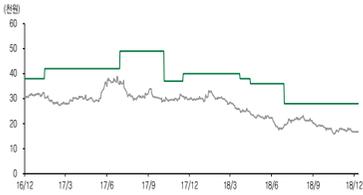


최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	과리율(%)		일자	투자이견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
16/09/23	Hold	55,000	-11.8	2.9	18/04/27	Buy	160,000	-14.9	-3.1
17/01/26	Buy	74,000	-14.7	-4.6	18/07/10	Buy	210,000	-	-
17/04/27	Buy	85,000	-10.7	-8.2					
17/05/18	Buy	95,000	-4.4	15.8					
17/07/11	Buy	130,000	-22.1	-13.8					
17/11/28	Buy	140,000	-28.7	-22.5					
18/04/03	Buy	155,000	-25.0	-17.4					

주: *표는 담당자 변경

LG디스플레이 현주가 및 목표주가 차트

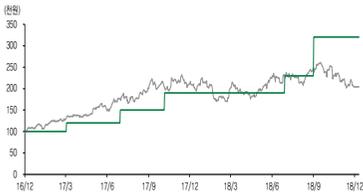


최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	과리율(%)		일자	투자이견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
16/07/28	Buy	38,000	-21.7	-14.5	18/07/10	Buy	28,000	-	-
17/01/25	Buy	42,000	-25.8	-7.4					
17/07/11	Buy	49,000	-35.3	-23.8					
17/10/17	Buy	37,000	-19.3	-14.1					
17/11/28	Buy	40,000	-25.9	-16.9					
18/04/03	Buy	38,000	-34.0	-31.4					
18/04/26	Buy	36,000	-40.8	-33.8					

주: *표는 담당자 변경

삼성SDI 현주가 및 목표주가 차트

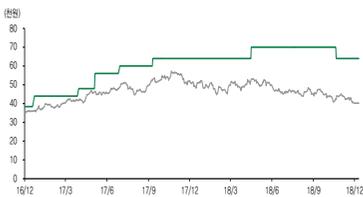


최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	과리율(%)		일자	투자이견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
17/03/14	Hold	120,000	24.7	47.5					
17/07/11	Hold	150,000	27.4	48.7					
17/10/17	Hold	190,000	7.0	23.9					
18/07/10	Hold	230,000	-0.5	8.5					
18/09/12	Buy	320,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경

삼성전자 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	과리율(%)		일자	투자이견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
16/09/23	Buy	1,920,000	-13.4	-5.6	18/05/04	Buy	70,000	-33.3	-24.7
17/01/02	Buy	2,200,000	-10.5	-3.3	18/11/01	Buy	64,000	-	-
17/04/10	Buy	2,400,000	-9.9	-2.0					
17/05/16	Buy	2,800,000	-17.3	-13.8					
17/07/10	Buy	3,000,000	-19.2	-12.5					
17/09/21	Buy	3,200,000	-20.2	-10.6					
18/04/27	Buy	3,500,000	-24.3	-24.3					

주: *표는 담당자 변경

SK하이닉스 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	과리율(%)		일자	투자이견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
16/10/26	Buy	54,000	-16.5	-1.3					
17/01/31	Buy	64,000	-15.0	8.1					
17/07/11	Buy	82,000	-15.2	-1.6					
17/09/21	Buy	96,000	-11.3	-7.2					
17/10/17	Buy	108,000	-24.8	-11.8					
18/10/17	1년경과		-36.5	-34.4					
18/10/26	Buy	97,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경

LG전자 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이건 및 목표주가 변경

일자	투자이건	목표주가	과리율(%)		일자	투자이건	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
16/09/23	Buy	68,000	-25.9	-9.6	18/03/15	Buy	140,000	-30.3	-19.6
17/02/14	Buy	76,000	-17.8	-14.1	18/07/09	Buy	120,000	-34.1	-31.4
17/03/14	Buy	86,000	-19.5	-16.0	18/07/27	Buy	110,000	-34.9	-26.9
17/04/10	Buy	90,000	-18.7	-9.8	18/10/26	Buy	90,000	-	-
17/05/18	Buy	100,000	-20.5	-9.0					
17/10/17	Buy	110,000	-13.8	-4.1					
17/12/26	Buy	120,000	-12.9	-5.4					

주: *표는 담당자 변경

LG이노텍 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이건 및 목표주가 변경

일자	투자이건	목표주가	과리율(%)		일자	투자이건	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
16/09/01	Hold	95,000	-6.0	36.3	18/07/10	Buy	220,000	-34.3	-25.5
17/03/14	Hold	120,000	18.0	45.8	18/10/18	Buy	180,000	-37.6	-27.8
17/07/11	Hold	130,000	26.5	41.9	18/11/29	Buy	150,000	-	-
17/10/17	Hold	150,000	13.3	18.7					
17/11/28	Buy	220,000	-33.1	-23.0					
18/01/24	Buy	190,000	-33.1	-27.6					
18/04/24	Buy	170,000	-18.5	-5.6					

주: *표는 담당자 변경

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 과리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이건 비율 (2018-09-30 기준) - 매수(75.2%) 중립(24.8%) 매도(0.0%)

기업 투자이건은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이건은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만



본 사

본사 영업부 02) 369-3200 서울특별시 영등포구 국제금융로8길 32 (DB금융투자빌딩 1~2층)

서울지역

강남금융센터 02) 3474-9000 서울특별시 서초구 강남대로 341 (삼원빌딩 3층)
 DB금융센터 02) 3011-5000 서울특별시 강남구 테헤란로 432 (DB금융센터빌딩 3층)
 청담금융센터 02) 514-1414 서울특별시 강남구 영동대로 644 (원일빌딩 2층)
 목동 02) 2636-6000 서울특별시 양천구 목동서로 159-1 (CBS7독교방송 1층)
 압구정금융센터 02) 3445-8800 서울특별시 강남구 논현로 176길 14 (증권빌딩 2층)
 을지로금융센터 02) 753-9000 서울특별시 중구 남대문로 113 (DB다동빌딩 3층)
 잠실 02) 419-6200 서울특별시 송파구 올림픽로 35 다길 42 (루터회관 1층)

경기지역

분당 031) 718-7000 경기도 성남시 분당구 성남대로 32 (보명프라자 4층)
 인천 032) 518-3434 인천광역시 부평구 길주로 633 (메디캐슬빌딩 2층)
 평촌 031) 382-6200 경기도 안양시 동안구 시민대로 194 (흥국생명빌딩 4층)
 진접 031) 572-4020 경기도 남양주시 진접읍 장현천로 20 (광장빌딩 3층)
 화성향남 031) 366-0900 경기도 화성시 향남읍 삼천병마로 216 (중앙빌딩 3층)

대전 · 충청지역

대전 042) 522-6600 대전광역시 서구 둔산서로 59 (교운손빌딩 2층)
 천안 041) 569-7000 충청남도 천안시 서북구 동서대로 129 (에이엠타워 2층)
 청주 043) 253-9400 충청북도 청주시 흥덕구 2순환로 1229 (고속터미널 2층)

부산 · 경상지역

남포 051) 242-6000 부산광역시 중구 구덕로 90 (남포메디칼센터 2층)
 부산 051) 515-6200 부산광역시 동래구 총령대로 353 (BNK부산은행 2층)
 센텀 051) 741-7200 부산광역시 해운대구 센텀동로 9 (대우트림프스퀘어 2층)
 양산 055) 388-0900 경상남도 양산시 양산역6길 9 (BYC빌딩 204호)
 창원 055) 600-5500 경상남도 창원시 의창구 원이대로 320 (더시티세븐 3층)
 대구금융센터 053) 476-4000 대구광역시 수성구 무학로 99 (효연빌딩 2층)
 포항 054) 275-3100 경상북도 포항시 북구 중흥로 301 (신아빌딩 1층)

광주 · 전라지역

광주 062) 225-6900 광주광역시 남구 봉선로 164 (비아로마심환빌딩 4층)
 전주 063) 229-2211 전라북도 전주시 완산구 백제대로 140 (효자메디칼센터 2층)

강원지역

강릉 033) 641-8629 강원도 강릉시 울곡로 2845 (성호빌딩 3층)
 원주 033) 765-9400 강원도 원주시 서원대로 406 (리더스타워 3층)

본 조사항목은 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사항목은 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.