전기전자 & 디스플레이 Preview

2019. 10. 17

마음이 너무 앞서고 있다

Comment

3Q19 실적이 단기 주가를 좌우하는 분위기: 3Q19 실적이 당초 컨센서스보다 상회할 가능성이 높은 LG이노텍, 삼성전기, LG전자 등은 컨센서스 상향 추세에 발맞춰 주가도 상승 곡선을 그리고 있다. 반대로 실적 경고등이 켜지면서 컨센서스가 하향 추세를 보이는 삼성SDI는 주가도 비례해서 빠진다. 우선 LG전자의 3Q19 잠정실적에서 일부 일회성 논란이 있어 이제는 그 내용에 관심이 더 집중되는 바이다. LG이노텍은 3Q19 영업이익은 1,800억원으로 올라온 컨센서스도 상회할 전망이다. 삼성전기는 1,650억원의 영업이익으로 컨센서스에 부합할 전망이다. 삼성SDI는 ESS와 소형 2차전지로 3Q19 영업이익이 낮아진 컨센서스에도 미달하는 1,670억원이 예상된다. LG디스플레이는 패널 가격 급락으로 4천억원 이상의 영업적자가 우려된다.

실적의 질로 추가 상승 여부를 고민해야: 삼성SDI는 EV용 배터리 매출 증가에 주목하지만, ESS 실적 불확실성은 4Q19에 더 커진다. ESS로 인해 중대형전지의 흑자 달성 시점이 당초 4Q19에서 20년 하반기로 지연되는 점이 아쉽다. 삼성전기의 MLCC는 가동률이 2Q19를 저점으로 상승 기미가 있고 재고는 적정수준에 보다 가까이 있지만 본격 상승은 20년 상반기 정도로 예상된다. 물량 증가를 위해서는 가격을 희생해야 하는 딜레마 구간이며 개선이 되더라도 18년에 봤던 그런 상황은 연출되기 어렵다. LG전자는 실적 발표 후 관심은 MC 적자 축소가 추세일까 여부와 HE 수익성의 실체일 것이다. 매출액과 출하량 증가 없이 적자가 지속 줄 수 있다는 확신을 시장에 줘야 할 것이다. 그리고 HE영업이익률은 4Q19에 마케팅에 집중하면서 다시 하락할 것이다. LG이노텍의 경우 해외전략고객의 스마트폰 물량 업사이드가 LG이노텍에게 도움이 되는 고가 모델보다는 엔트리 모델에 더 많다. LGD의 경우 대형 OLED는 광저우 라인 가동이 초반에 그리 원활치 않아서 올해는 물량 증가에 별로 기여를 못하고 20년에 그 효과를 기대해야 할 것이다. POLED는 해외 전략 고객으로 일단 진입에는 성공했지만 안정적인 수율 확보에는 보다 많이 시간이 필요해 보인다.

Action

IT전반으로 Valuation 매력 높지 않다, 종목 선별 필요: 20년 실적 기준으로 LG전자만이 P/E가 10배 미만이지, 나머지 업체들은 10배 이상을 훌쩍 넘어섰다. 주가를 좌우하는 주력 제품의 상황은 논란의 여지가 많다. 가격 반등에 따른 실적 탄력성이 크고 한번 실적 상향 추세를 타면 기조로 굳어가는 반도체가 오히려 나아 보인다. 삼성SDI는 EV용 배터리에 대한 기대감이 있지만 일단 실적 하향 조정 추세가 끝나야 하며, 목표주가를 300,000원으로 하향 조정한다. LG디스플레이는 이번에 구조조정을 제대로 한다면 20년에 가장 많이 변할 업체이지만 올해 하반기 가시밭길이 만만치 않아 목표주가를 18,000원으로 하향 조정한다. 삼성전기는 목표주가 도달로 투자의견을 BUY에서 Hold로 하향 조정한다. 시장의 MLCC 기대감이 너무 과하다는 느낌이다. LG이노텍은 3Q19 피크 후 4Q19부터 내년 상반기까지 내리막길에 있어 Hold 유지한다. 종목을 선별할 시점이다.

Analyst 권성률 02 369 3724 srkwon@db-fi.com

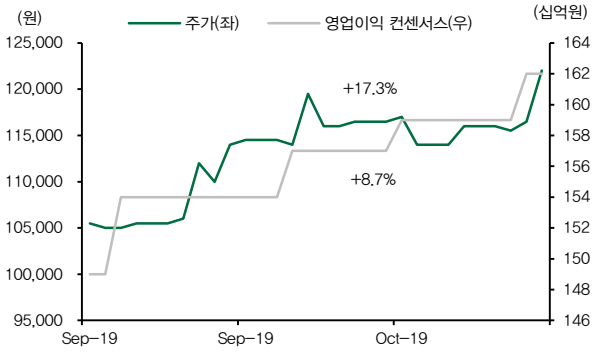
3Q19 실적을 이용한 단기 트레이딩 장세

컨센서스도 상향, 주가도 상승 – LG이노텍, 삼성전기, LG전자

컨센서스도 하향, 주가도 하락 – 삼성SDI

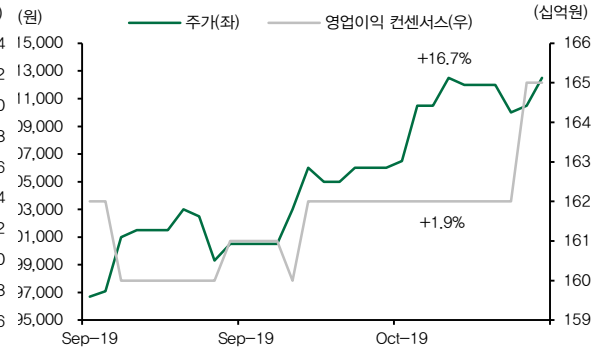
최근 전기전자업종의 주가 특징은 명확하다. IT주가는 실적에 민감한 게 일반적이지만 이번 3Q19 실적 발표를 앞두고는 실적과 주가의 직접적인 상관관계가 보다 뚜렷하게 나오고 있다. 3Q19 실적이 당초 컨센서스보다 상회할 가능성이 높은 기업은 컨센서스 상향 추세에 발맞춰 주가도 상승 곡선을 그리고 있다. 대표적인 기업이 LG이노텍, 삼성전기, LG전자 이다. 반대로 실적 경고등이 켜지면서 컨센서스가 하향 추세를 보이는 종목은 주가도 비례해서 빠진다. 삼성SDI가 거기에 해당된다. 하지만 실제 컨센서스 조정폭과 주가 조정폭을 비교해보면 그 움직임이 다소 과한 기업이 있다. 삼성전기는 컨센서스 상향폭이 단자리수에 불과한데 MLCC 반등 기대감이 겹치면서 주가는 9월 이후 15% 넘는 상승세를 보였다. LG이노텍 역시 컨센서스 상향폭보다는 주가 상승폭이 훨씬 높다. 결과적으로 LG이노텍 3Q19 영업이익 컨센서스가 추가로 올라갈 수 있어 이미 그러한 기대감까지도 주가는 반영하고 있다.

도표 1. LG이노텍 3Q19 영업이익 컨센서스와 주가 흐름



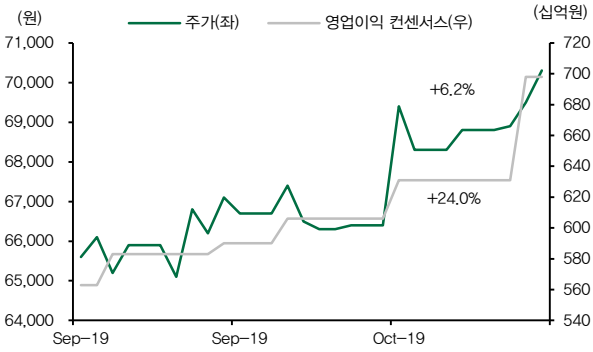
자료: Dataguide, DB금융투자

도표 2. 삼성전기 3Q19 영업이익 컨센서스와 주가 흐름



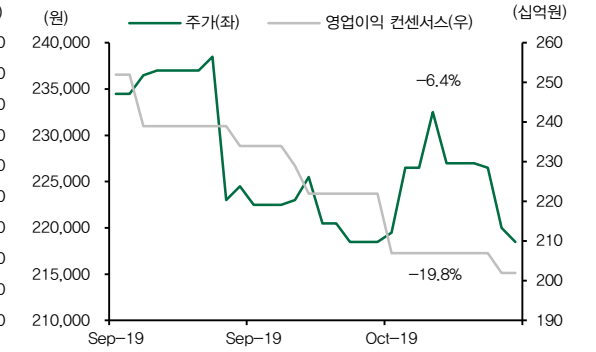
자료: Dataguide, DB금융투자

도표 3. LG전자 3Q19 영업이익 컨센서스와 주가 흐름



자료: Dataguide, DB금융투자

도표 4. 삼성SDI 3Q19 영업이익 컨센서스와 주가 흐름



자료: Dataguide, DB금융투자

실제 3Q19 성과는 어떨지

삼성SDI 1천억원 중반, 삼성전기 MLCC down, 카메라모듈 up, LGD 4천억원 이상 영업적자, LG이노텍 1,800억원으로 올라간 컨센서스도 상회

대부분의 IT기업은 수출 비중이 높기 때문에 최근 높아져 있는 원달러 환율은 실적에 플러스 변수로 작용했을 것이다. 2Q19 평균환율은 $1=1,167원이었고 3Q19 평균환율은 1,194원이었다. 우선 LG전자는 이미 잠정실적 발표를 통해 컨센서스를 크게 웃도는 Earnings Surprise 영업이익을 발표했다. 일부 일회성 논란이 있어 이제는 그 내용에 관심이 더 집중되는 바이다. LG이노텍은 3Q19 영업이익 컨센서스가 계속 상향되었는데 1,800억원의 영업이익으로 올라온 컨센서스도 상회할 전망이다. 해외전략고객의 트리플 카메라 효과가 제대로 발휘된 결과이다. 삼성전기는 1,650억원의 영업이익으로 컨센서스에 부합할 전망이다. 컨센서스가 꾸준히 올라왔는데 그 내용을 보면 MLCC(Multi-Layer Ceramic Capacitor)는 판가 하락이 거세어 MLCC부문 실적은 하향되었는데 카메라모듈 실적으로 인해 전사 실적이 상향된 것이다. 삼성SDI는 실망스러운 3Q19 실적이 예상된다. 크게 매출액이 증가할 것으로 봤던 ESS(Energy Storage Solution)가 기대에 못 미치면서 컨센서스가 내려가기 시작했고 원통형전지 출하량 감소로 소형 2차전지 실적도 기대에 못 미쳐 3Q19 영업이익은 낮아진 컨센서스에도 미달하는 1,670억원이 예상된다. LG디스플레이는 LCD TV용 패널 가격 하락으로 TV부문 적자가 예상보다 훨씬 커서 4천억원 이상의 영업적자가 우려된다.

도표 5. 대형 전기전자 및 디스플레이 업체 3Q19 영업이익 전망 (단위: 십억원, %)

	3Q19 OP							
	DB추정치	컨센서스	2Q19	QoQ	3Q18	YoY	비고	실적발표일
삼성SDI	167	202	157	6.2	242	-30.9	삐! 1천억원 중반	2019/10/29
LG전자	*781	698	652	19.7	749	4.3	순수 LG전자만 6,000억원	2019/10/31
삼성전기	166	165	145	14.4	405	-59.0	MLCC down, CM up	2019/10/24
LG디스플레이	-416	-364	-369	적확	140	적전	2Q19 대비 적자 확대	2019/10/23
LG이노텍	180	162	19	858.9	130	38.8	4Q19 하락	2019/10/29

자료: Dataguide, DB금융투자
주1: 컨센서스는 19/10/16 기준
주2: QoQ, YoY는 DB추정치 기준
주3: LG전자는 19/10/07 잠정실적 발표 기준

Key Product를 보고 따라갈지 말지

삼성SDI

EV용 배터리 기대, ESS는 조정을 건너야

막상 3Q19 실적이 발표되면 그 실적의 질을 따질 것이다. 특히 주가에 큰 영향을 미치는 Key Product의 상황은 초미의 관심사이다. 하나씩 따져보자. 삼성SDI는 EV용 배터리 매출 증가에 주목하지만, ESS 불확실성은 4Q19에 더 커진다. ESS 안전대책에 불가피한 비용 2천억원 정도가 4Q19 실적에 반영되면 올해 하반기 실적은 참담하기 그지 없다. 4Q19 영업이익을 340억원으로 하향 조정한다. EV용 배터리는 19년에 55% 성장하고, 수익성이 좋은 새로운 버전 출시와 양질의 수주를 선별적으로 받으면서 수익성에 더 집중하는 모습이다. ESS로 인해 중대형전지(EV+ESS)의 흑자 달성 시점이 당초 4Q19에서 20년 하반기로 지연되는 점이 아쉽다.

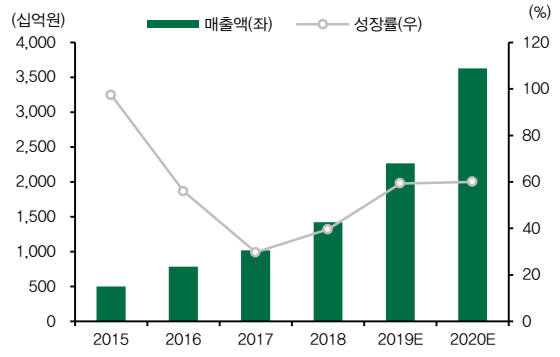
도표 6. 삼성SDI 부문별 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
매출액	**1,909**	**2,248**	**2,523**	**2,479**	**2,304**	**2,405**	**2,708**	**2,853**	**9,158**	**10,270**	**12,686**
에너지 소계	**1,417**	**1,727**	**1,922**	**1,879**	**1,730**	**1,821**	**2,096**	**2,220**	**6,946**	**7,868**	**10,039**
소형 2차전지	879	932	1,150	1,141	1,125	1,165	1,145	1,116	4,102	4,551	4,838
중대형전지	538	795	772	739	605	657	951	1,104	2,844	3,316	5,201
전자재료	**490**	**519**	**598**	**597**	**572**	**581**	**611**	**630**	**2,204**	**2,394**	**2,639**
영업이익	**72**	**153**	**242**	**249**	**119**	**157**	**167**	**34**	**715**	**477**	**982**
에너지 소계	**25**	**91**	**152**	**138**	**36**	**70**	**79**	**-61**	**406**	**124**	**553**
소형 2차전지	88	91	161	187	124	138	126	120	527	507	573
중대형전지	-63	-1	-9	-49	-88	-68	-47	-180	-121	-383	-20
전자재료	**47**	**62**	**90**	**110**	**83**	**87**	**89**	**94**	**309**	**353**	**429**
영업이익률	**3.8**	**6.8**	**9.6**	**10.0**	**5.2**	**6.5**	**6.2**	**1.2**	**7.8**	**4.6**	**7.7**
에너지 소계	**1.8**	**5.2**	**7.9**	**7.4**	**2.1**	**3.8**	**3.8**	**-2.7**	**5.8**	**1.6**	**5.5**
소형 2차전지	10.0	9.8	14.0	16.4	11.0	11.9	11.0	10.7	12.8	11.2	11.9
중대형전지	-11.6	-0.1	-1.2	-6.6	-14.5	-10.3	-5.0	-16.3	-4.3	-11.6	-0.4
전자재료	**9.5**	**12.0**	**15.0**	**18.5**	**14.5**	**15.0**	**14.5**	**15.0**	**14.0**	**14.7**	**16.2**

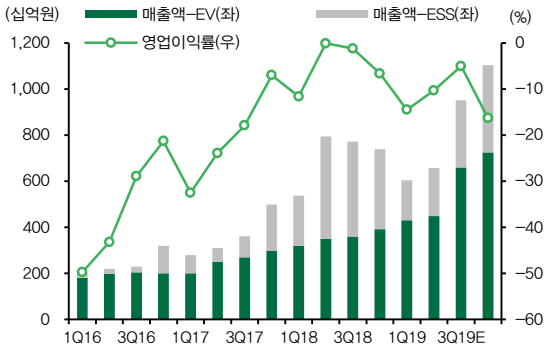
자료: 삼성SDI, DB금융투자

도표 7. 삼성SDI EV용 배터리 매출액과 성장률 전망



자료: DB금융투자

도표 8. 삼성SDI 중대형전지 매출액과 영업손익전망



자료: DB금융투자

삼성전기

MLCC 개선 기대감 있지만, 생각만큼 빠르지 않다

삼성전기의 MLCC는 3Q19에 물량증가에도 판가 하락이 커서 기존 전망에 못 미치고 수익성도 하락할 전망이다. 가동률이 2Q19를 저점으로 상승 기미가 있고 재고는 적정수준에 이전보다 보다 가까이 있지만 본격 상승은 20년 상반기 정도로 예상된다. 물량 증가를 위해서는 가격을 희생해야 하는 딜레마 구간이며 개선이 되더라도 18년에 봤던 그런 상황은 연출되기 어렵다. 범용 MLCC에 특화된 중국 MLCC업체 이양의 공급차질로 대만의 야교, 왈신 등의 상황이 나아졌지만 삼성전기와 제품믹스가 다르고 골 차이가 있어 삼성전기에게 동일한 잣대를 대는 건 무리라고 판단된다.

도표 9. 삼성전기 부문별 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	**2,019**	**1,810**	**2,361**	**1,993**	**2,124**	**1,958**	**2,073**	**1,804**	**8,183**	**7,958**	**9,053**	**10,631**
기판	357	300	432	382	329	347	428	398	1,471	1,502	1,557	1,627
회로기판	164	123	242	195	132	114	192	164	724	603	621	639
패키지기판	193	177	190	187	197	232	235	234	747	899	936	988
컴포넌트	753	869	1,027	896	836	782	762	672	3,545	3,052	3,361	3,703
MLCC	700	808	955	842	778	727	702	622	3,305	2,829	3,126	3,456
기타	53	61	72	54	59	55	60	50	239	223	235	246
모듈	900	612	885	687	951	811	869	721	3,084	3,352	4,083	5,249
통신모듈	153	80	115	83	114	81	97	78	430	370	407	489
카메라모듈	747	532	770	605	837	730	772	643	2,654	2,982	3,675	4,760
영업이익	**154**	**207**	**445**	**293**	**243**	**145**	**166**	**114**	**1,098**	**667**	**832**	**1,047**
영업이익률(%)	**7.6**	**11.4**	**18.8**	**14.7**	**11.4**	**7.4**	**8.0**	**6.3**	**13.4**	**8.4**	**9.2**	**9.9**

자료: 삼성전기, DB금융투자

도표 10. 삼성전기 MLCC 가동률

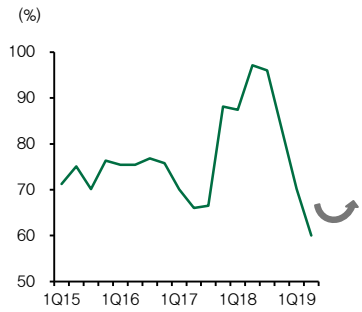


도표 11. 일본 MLCC 3사 매출액 추이

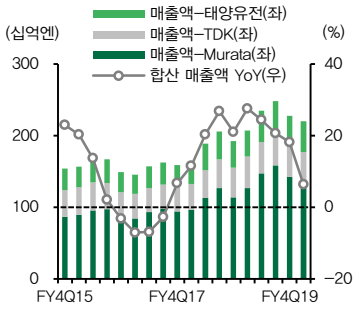
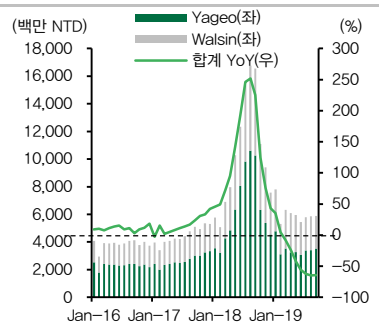


도표 12. 대만 MLCC 2사 월별 매출액



자료: 각 사, DB금융투자
주: 일본 MLCC 3사 FY1Q20은 CY2Q19

LG전자

MC는 출하량과 매출액 증가를 어떻게 유도할 것인가에 더 관심

LG전자의 3Q19 순수 영업이익은 LG이노텍을 제외하면 6천억원 정도로 추정된다. 당초 우리가 기대했던 사업부별 영업이익에서 차이가 있는데 H&A(Home Appliance & Air Solution)는 품질 충당금 반영에도 4천억원 중반 영업이익으로 선방한 것으로 보인다. HE는 예상대비 영업이익이 훨씬 클텐데 설명에 어려움이 있다. MC 영업적자는 예상보다 덜한 1,600억원 수준으로 일회성 비용 부재, 마케팅비용 감소, 효율화 작업 등의 성과로 볼 수 있으나 이 역시 보완 설명이 필요해 보인다. 매출액과 출하량 증가 없는 적자 축소에는 한계가 있기 때문이다. 4Q19는 2천억원 초반 영업이익으로 4Q18 영업적자 305억원 대비 개선될 것이다. 실적 발표 후 관심은 MC 적자 축소가 추세일까 여부와 기대 이상의 HE수익성의 실체일텐데, LG전자 스마트폰을 바라보는 시장조사기관의 시각은 부정적이다. 그리고 HE 영업이익률은 4Q19에 마케팅에 집중하면서 다시 하락할 것이다.

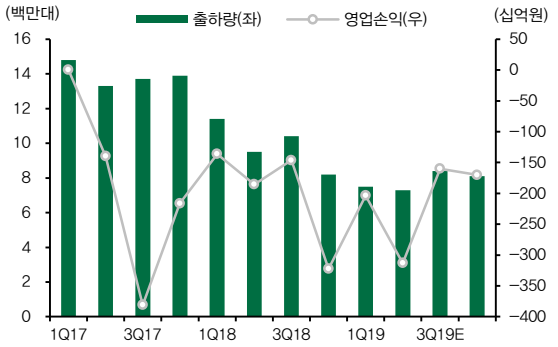
도표 13. LG전자 부문별 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E	2021E
매출액(순수LG전자)	**13,662**	**13,814**	**13,367**	**13,552**	**13,728**	**14,329**	**14,102**	**14,451**	**54,396**	**56,610**	**61,024**	**65,181**
HE	4,118	3,822	3,711	4,557	4,024	3,671	4,016	4,896	16,208	16,607	18,192	19,596
H&A	4,924	5,258	4,852	4,328	5,466	6,103	5,240	4,631	19,362	21,440	22,535	23,687
MC	2,159	2,072	2,041	1,708	1,510	1,613	1,822	1,895	7,980	6,840	7,645	8,214
VS	840	873	1,176	1,399	1,347	1,423	1,472	1,580	4,288	5,822	6,509	7,279
B2B	643	589	577	598	626	676	744	680	2,406	2,725	2,966	3,230
독립사업부/기타	980	1,200	1,011	962	756	843	808	769	4,152	3,176	3,176	3,176
매출액(LG이노텍연결)	**15,123**	**15,019**	**15,427**	**15,772**	**14,915**	**15,629**	**15,699**	**16,750**	**61,342**	**62,993**	**67,933**	**72,586**
영업이익(순수LG전자)	**1,100**	**771**	**632**	**-31**	**911**	**641**	**601**	**207**	**2,471**	**2,360**	**2,872**	**3,544**
HE	577	407	325	209	347	206	301	220	1,519	1,074	1,288	1,495
H&A	553	457	410	105	728	718	444	157	1,525	2,045	1,962	2,063
MC	-136	-185	-146	-322	-204	-313	-160	-170	-790	-847	-622	-452
VS	-17	-33	-43	-27	-15	-56	-59	-48	-120	-179	-61	91
B2B	79	39	35	15	56	58	54	33	168	201	238	282
독립사업부/기타	43	85	51	-10	0	29	21	15	170	65	65	65
영업이익(LG이노텍연결)	**1,108**	**771**	**749**	**76**	**901**	**652**	**781**	**359**	**2,703**	**2,693**	**3,262**	**3,986**
영업이익률(순수LG전자)	**8.0**	**5.6**	**4.7**	**-0.2**	**6.6**	**4.5**	**4.3**	**1.4**	**4.5**	**4.2**	**4.7**	**5.4**
HE	14.0	10.6	8.8	4.6	8.6	5.6	7.5	4.5	9.4	6.5	7.1	7.6
H&A	11.2	8.7	8.4	2.4	13.3	11.8	8.5	3.4	7.9	9.5	8.7	8.7
MC	-6.3	-8.9	-7.2	-18.9	-13.5	-19.4	-8.8	-9.0	-9.9	-12.4	-8.1	-5.5
VS	-2.0	-3.7	-3.6	-2.0	-1.1	-3.9	-4.0	-3.1	-2.8	-3.1	-0.9	1.2
B2B	12.3	6.6	6.1	2.5	8.9	8.6	7.3	4.8	7.0	7.4	8.0	8.7
독립사업부/기타	4.4	7.1	5.0	-1.0	0.0	3.4	2.6	2.0	4.1	2.1	2.1	2.1
영업이익률(LG이노텍연결)	**7.3**	**5.1**	**4.9**	**0.5**	**6.0**	**4.2**	**5.0**	**2.1**	**4.4**	**4.3**	**4.8**	**5.5**

자료: LG전자, DB금융투자

도표 14. LG전자 스마트폰 출하량 및 영업손익 전망



자료: DB금융투자

도표 15. LG전자 20년 스마트폰 출하량도 감소 전망이 지배적

자료: IHS, SA,DB금융투자

LG이노텍

해외전략고객의 신모델에 대한 반응을 냉정히 보자

LG이노텍의 3Q19 성과는 기대 이상으로 잘 했다는 평가를 받을 것이다. 해외전략고객 3개 신모델 중 2개 모델에 트리플 카메라가 채용되고 이 물량의 대부분을 LG이노텍이 공급하면서 물량, ASP 상승 효과가 제대로 나올 것이다. 하지만 해외 전략 고객 신모델의 초반 판매량 착시 현상은 체크해 봐야 한다. 18년 9월에는 신모델이 2개 나왔고 19년 9월에는 신모델이 3개 나오면서 당연히 9월, 10월 초반 추세면 보면 현재 출하량이 18년 대비 많아 보일 수 밖에 없다. 그리고 판매량 업사이드는 LG이노텍에게 도움이 되는 고가 모델보다는 엔트리 모델에 더 많다. 4Q19 영업이익은 1,520억원으로 내려갈 전망이다. 최근 아이폰 유저들은 이전보다 가격에 더 민감한 경향이 있는데 가격이 싼 모델이거나, 신제품 출시로 프로모션이 진행되는 구모델을 더 선택하는 경향이 커졌다.

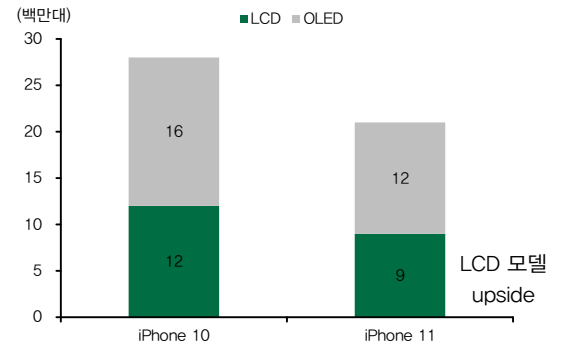
도표 16. LG이노텍 부문별 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	**1,721**	**1,518**	**2,313**	**2,431**	**1,369**	**1,522**	**2,353**	**2,613**	**7,982**	**7,857**	**8,504**	**9,113**
LED사업부	125	117	120	94	104	92	83	72	457	352	311	277
광학솔루션사업부	1,014	814	1,595	1,674	666	830	1,646	1,880	5,097	5,023	5,457	5,779
기판소재사업부	262	295	291	310	257	277	279	263	1,158	1,076	1,074	1,119
전장부품사업부	219	240	240	265	273	265	281	307	963	1,125	1,410	1,710
기타	101	52	67	88	68	59	64	90	307	281	252	229
영업이익	**17**	**13**	**130**	**104**	**-11**	**19**	**180**	**152**	**264**	**338**	**390**	**443**
영업이익률(%)	**1.0**	**0.9**	**5.6**	**4.3**	**-0.8**	**1.2**	**7.7**	**5.8**	**3.3**	**4.3**	**4.6**	**4.9**

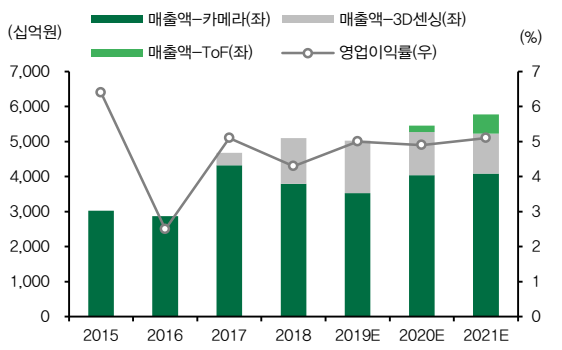
자료: LG이노텍, DB금융투자

도표 17. 18년 아이폰 Vs. 19년 아이폰 (동일 9월 기준 환산)



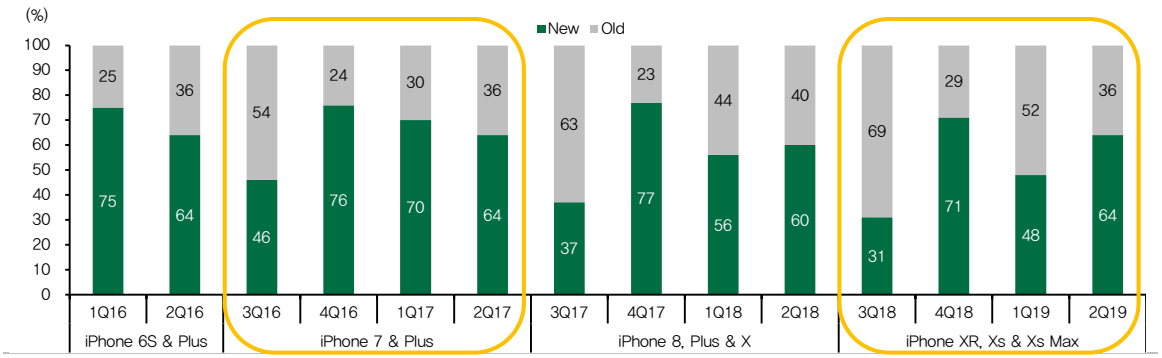
자료: SA, DB금융투자

도표 18. LG이노텍 광학솔루션 실적 전망



자료: DB금융투자

도표 19. 세대별 아이폰 출하량 비율



자료: DB금융투자

LG디스플레이

LCD패널가격과 구조조정 변수로 실적 부진은 더 커, OLED 사업은 시간이 필요

LG디스플레이 3Q19 실적은 LCD 패널 가격 급락으로 적자폭이 예상보다 큰 4,159억원이 예상된다. 그리고 4Q19 실적은 구조조정 변수까지 맞물려 적자 확대 가능성은 더 커졌다. 일단 LCD 패널 가격이 진정되어야 한다. LG디스플레이는 P8-2라인에 추가로 P7 라인까지 정리 대상 가능성이 제기되고 있고, 삼성디스플레이는 L8 라인이 셧다운 되었다. BOE는 10.5세대 라인 생산량을 25% 축소했다. 선두 3개업체의 감산 물량이 글로벌 캐파의 10%에 육박하면서 4Q19에 TV용 LCD 패널 가격은 하락세가 진정될 것이다. LCD패널 가격과 구조조정 변수로 실적은 크게 부진하지만 시장은 OLED 사업의 방향성에 대해서 더 관심이 많다. 대형 OLED는 광저우 라인 가동이 초반에 그리 원활치 않아서 올해는 물량 증가에 별로 기여를 못하고 20년에 그 효과를 기대해야 할 것이다. POLED는 해외 전략 고객으로 일단 진입하는데에는 성공했지만 안정적인 수율 확보에는 보다 많이 시간이 필요해 보인다. 수율은 미진하지만 물량이 점진적으로 늘어나면서 모바일 부문의 적자는 크게 줄어들 전망이다.

도표 20. 디스플레이 업체별 LCD 구조조정

기업	팹	세대	일정	캐파	내용
SDC	L8-1-1	8G	2019.08부터	90K/월	생산 중단
	L8-2-1	8G	2019.09부터	30K/월	생산 중단
LGD	P8-2	8G	-	100K/월	생산 중단 검토 중 2019.06부터 5G, 6G, 7.5G, 8.5G 팹 10-20% 캐파 감축
CPT	Lungtan L1A	4G	1Q19부터	30K/월	생산 중단
	Lungtan L2	6G	2Q19부터	33K/월	생산 중단. 2019.06 가동률 2%
Sharp	SHP Taki CGS-B	4G	2Q19부터	10K/월	생산 중단. 1Q19 캐파 감축 50%, 2Q19 20-30% 10.5G SIO Guangzhou도 2019.09->19년 말로 양산 시점 연기
JDI	Hakusan D3	6G	3Q19부터	25K/월	생산 중단
BOE	BOE Hefei B9	10.5G	2019.07부터	120K/월->90K/월	캐파 감축 25%. 10.5G BOE Wuhan B17도 19년 말->20년 초로 양산 시점 연기
CSOT	CSOT Shenzhen T1&T2	8.5G	2019.08 기사	305K/월->275K/월	캐파 감축 10%
	CSOT T6&T7	11G	2019.08 기사	90K/월	가동률 40%
HKC	HKC Chongqing H1	8.5G	2019.08 기사	78K/월->62K/월	캐파 감축 20%
AUO	-	전체	2019.08 기사	-	3Q19에 가동률 유지+라인 조정 예정 (2Q19 가동률 90% 이상)
	-	6G 이상	2019.08 기사	-	가동률 90%로 하향 조정
	AFPD Singapore L4B	4G LTPS	2019.08 기사	34K/월	가동률 50%로 하향 조정
	FVO Kunshan L6K LTPS	6G a-Si	2019.08 기사	25K/월	가동률 50%로 하향 조정
Innolux	-	-	2019.08 기사	-	라인 조정 예정. 가동률은 80-83%으로 작년 수준 유지

자료: 언론, IHS, DB금융투자

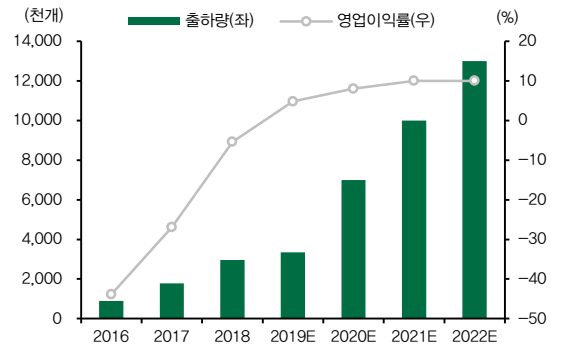
도표 21. LG디스플레이 부문별 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E	2021E
매출액 (십억원)	**5,675**	**5,611**	**6,103**	**6,948**	**5,879**	**5,353**	**6,080**	**6,242**	**24,337**	**23,554**	**28,089**	**29,576**
TV(LCD+OLED)	2,873	2,888	3,168	3,286	2,797	2,856	2,554	2,460	12,215	10,667	12,633	13,471
IT(모니터+노트북+태블릿)	1,968	1,844	2,110	2,096	1,737	1,603	2,274	2,289	8,017	7,903	7,586	7,338
Mobile etc.(Mobile+Watch+Auto)	1,094	1,140	1,249	1,941	1,333	1,236	1,851	2,094	5,424	6,514	9,400	10,297
LCD TV Blended ASP ($)	**174**	**168**	**169**	**175**	**157**	**162**	**141**	**127**	**169**	**147**	**144**	**131**
QoQ/YoY(%)	-7.3	-3.8	0.9	3.6	-4.8	2.8	-12.7	-9.8	-15.6	-13.3	-1.7	-9.1
영업이익 (십억원)	**-98**	**-228**	**140**	**279**	**-132**	**-369**	**-416**	**-748**	**93**	**-1,665**	**-252**	**441**
영업이익률(%)	**-1.7**	**-4.1**	**2.3**	**4.0**	**-2.2**	**-6.9**	**-6.8**	**-12.0**	**0.4**	**-7.1**	**-0.9**	**1.5**

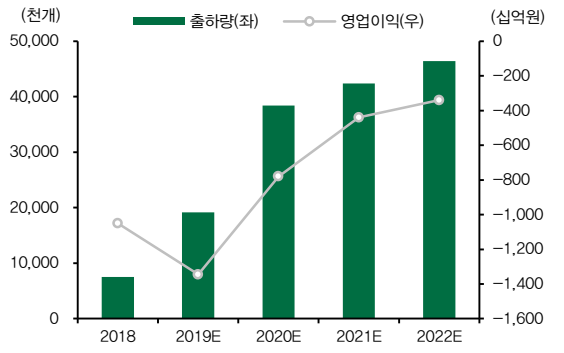
자료: IHS, DB금융투자

도표 22. LGD 대형 OLED 패널 출하량 및 영업이익률 전망



자료: DB금융투자

도표 23. POLED 출하량 및 손익 전망



자료: DB금융투자

대형 IT업체 Valuation 매력은 높지 않다, 선별해야

반도체주가 나아 보인다, 삼성SDI, LG디스플레이 목표주가 하향, 삼성전기는 투자의견 Hold로 하향

최근 대형 IT업체의 단기 주가 랠리를 즐겼지만, Valuation 지표와 4Q19 실적이 그리 호의적이지는 않다. 20년 실적 기준으로 LG전자만이 P/E가 10배 미만이지, 나머지 업체들은 10배 이상을 훌쩍 넘어섰다. P/B 1배 미만 종목 찾기도 어렵다. 즉, 20년 실적 기대감이 있지만 이미 주가는 이를 상당부분 반영했거나 기대감이 너무 앞서는 경향이 있다. 주가를 좌우하는 주력 제품의 상황은 논란의 여지가 많다. 가격 반등에 따른 실적 탄력성이 크고 한번 실적 상향 추세를 타면 기조로 굳어가는 반도체가 오히려 나아 보인다. 삼성전자가 상대적으로 매력적인 셈이다. 삼성SDI는 EV용 배터리에 대한 기대감이 있지만 일단 실적 하향 조정 추세가 끝나야 한다. 삼성SDI의 목표주가를 종전 320,000원에서 300,000원으로 하향 조정한다. LG디스플레이는 구조조정을 제대로 한다면 20년에 가장 많이 변할 업체이지만 올해 하반기 가시밭길이 만만치 않고 영업적인 실적 부진도 예상보다 크다. 목표주가를 20,000원에서 18,000원으로 하향 조정한다. 삼성전기는 목표주가에 거의 다 왔지만 목표주가를 상향할 명분이 뚜렷치 않아 투자의견을 BUY에서 Hold로 하향 조정한다. MLCC 물량 증가를 위해서는 가격을 희생해야 하는 딜레마 구간이며 개선이 되더라도 18년에 봤던 그런 상황은 연출되기 어렵지만 최근 주가를 보면 마치 MLCC 전성기가 다시 코 앞에 왔다라는 느낌을 줄 정도로 너무 기대감이 앞서 있다. LG이노텍은 3Q19 피크 후 4Q19부터 내년 상반기까지 내리막길에 있어 Hold 유지한다. 종목을 선별할 시점이다.

도표 24. 대형 IT업체 실적 및 Valuation 지표 비교

(단위: 십억원, 원, %, 배)

		삼성전자	삼성SDI	LG디스플레이	SK하이닉스	LG전자	삼성전기	LG이노텍
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD(↓)	HOLD
적정주가(원)		60,000원	300,000원(↓)	18,000원(↓)	100,000원	88,000원	120,000원	125,000원
현재주가(원, 10/16 기준)		50,700원	218,500원	14,300원	82,400원	70,300원	112,500원	122,000원
시가총액(십억원)		302,668	15,025	5,117	59,987	11,504	8,403	2,887
매출액	18	241,517	9,158	24,337	40,445	61,342	8,193	7,982
(십억원)	19E	226,227	10,270	23,554	25,465	62,993	7,958	7,857
	20E	231,141	12,686	28,089	26,562	67,933	9,053	8,504
영업이익	18	58,887	715	93	20,843	2,703	1,018	264
(십억원)	19E	27,590	477	-1,665	3,008	2,693	666	338
	20E	33,841	982	-253	6,109	3,262	832	390
영업이익 증가율	18	9.8	511.6	-96.2	51.9	9.5	232.5	-11.1
(%)	19E	-53.1	-33.3	적전	-85.6	-0.4	-34.5	28.4
	20E	22.7	105.8	적지	103.1	21.1	24.9	15.1
EPS	18	6,744	10,175	-579	21,346	7,494	8,746	6,891
(원)	19E	3,503	7,359	-4,797	3,320	5,085	7,887	6,182
	20E	4,333	13,512	-1,059	6,324	9,860	6,513	7,392
P/E	18	5.8	21.5	-31.2	2.8	8.3	11.8	12.5
(배)	19E	14.5	29.7	NA	24.8	13.8	14.3	19.7
	20E	11.7	16.2	NA	13.0	7.1	17.3	16.5
ROE	18	19.6	6.0	-1.5	38.5	9.0	14.5	8.0
(%)	19E	9.4	4.2	-13.1	5.0	5.8	11.7	6.7
	20E	10.9	7.3	-3.1	8.9	10.4	8.9	7.5
P/B	18	1.1	1.3	0.5	0.9	0.8	1.7	1.0
(배)	19E	1.4	1.2	0.4	1.2	0.8	1.6	1.3
	20E	1.3	1.2	0.4	1.2	0.8	1.5	1.2
시가총액/영업이익	18	5.1	21.0	55.1	2.9	4.3	8.3	11.0
(배)	19E	11.0	31.5	NA	19.9	4.3	12.6	8.5
	20E	8.9	15.3	NA	9.8	3.5	10.1	7.4

자료: DB금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	**3,585**	**5,519**	**5,109**	**4,973**	**5,739**
현금및현금성자산	1,209	1,517	1,474	482	192
매출채권및기타채권	1,129	1,632	1,678	2,073	2,560
재고자산	967	1,746	1,957	2,418	2,987
비유동자산	**12,157**	**13,830**	**15,219**	**16,538**	**17,833**
유형자산	2,930	4,608	6,088	7,466	8,800
무형자산	897	866	775	716	677
투자자산	8,009	8,073	8,073	8,073	8,073
자산총계	**15,742**	**19,350**	**20,328**	**21,511**	**23,572**
유동부채	**2,664**	**4,013**	**4,157**	**4,396**	**4,679**
매입채무및기타채무	1,326	1,982	2,127	2,366	2,648
단기차입금및단기사채	768	1,490	1,490	1,490	1,490
유동성장기부채	311	250	250	250	250
비유동부채	**1,626**	**3,112**	**3,462**	**3,462**	**3,962**
사채및장기차입금	345	1,514	1,864	1,864	2,364
부채총계	**4,290**	**7,125**	**7,619**	**7,858**	**8,640**
자본금	357	357	357	357	357
자본잉여금	5,043	5,038	5,038	5,038	5,038
이익잉여금	5,601	6,613	7,053	7,917	9,090
비지배주주지분	195	291	335	414	520
자본총계	**11,452**	**12,225**	**12,709**	**13,653**	**14,932**

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	**-250**	**261**	**1,562**	**1,024**	**1,006**
당기순이익	643	745	551	1,010	1,346
현금유출이없는비용및수익	**29**	**630**	**846**	**989**	**912**
유형및무형자산상각비	460	582	811	881	904
영업관련자산부채변동	**-841**	**-979**	**361**	**-616**	**-774**
매출채권및기타채권의감소	-303	-786	-46	-395	-487
재고자산의감소	-116	-504	-212	-461	-569
매입채무및기타채무의증가	177	147	145	239	282
투자활동현금흐름	**89**	**-1,705**	**-1,338**	**-1,870**	**-1,644**
CAPEX	-991	-2,146	-2,200	-2,200	-2,200
투자자산의순증	-156	277	218	319	552
재무활동현금흐름	**353**	**1,756**	**207**	**-147**	**348**
사채및차입금의 증가	475	1,854	350	0	500
자본금및자본잉여금의증가	11	-5	0	0	0
배당금지급	-70	-72	-67	-67	-67
기타현금흐름	5	-4	-474	0	0
현금의증가	**197**	**308**	**-43**	**-992**	**-290**
기초현금	**1,012**	**1,209**	**1,517**	**1,474**	**482**
기말현금	**1,209**	**1,517**	**1,474**	**482**	**192**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	**6,347**	**9,158**	**10,270**	**12,686**	**15,668**
매출원가	5,181	7,118	8,078	9,586	11,869
매출총이익	**1,166**	**2,040**	**2,192**	**3,100**	**3,799**
판관비	1,049	1,325	1,715	2,118	2,616
영업이익	**117**	**715**	**477**	**982**	**1,183**
EBITDA	**577**	**1,297**	**1,288**	**1,863**	**2,088**
영업외손익	**707**	**321**	**269**	**387**	**641**
금융손익	-1	43	-57	-68	-81
투자손익	695	342	218	319	552
기타영업외손익	13	-64	108	136	170
세전이익	**824**	**1,036**	**747**	**1,369**	**1,824**
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**643**	**745**	**551**	**1,010**	**1,346**
지배주주지분순이익	657	701	508	931	1,240
비지배주주지분순이익	-14	44	43	80	106
총포괄이익	**637**	**796**	**551**	**1,010**	**1,346**
증감률(%YoY)					
매출액	22.0	44.3	12.1	23.5	23.5
영업이익	흑전	511.6	-33.3	105.8	20.5
EPS	201.0	6.7	-27.7	83.6	33.3

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(원 %, 배)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	9,536	10,175	7,359	13,512	18,010
BPS	159,945	169,560	175,820	188,092	204,758
DPS	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Multiple(배)					
P/E	21.4	21.5	29.9	16.3	12.2
P/B	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	25.2	13.2	13.8	10.1	9.5
수익성(%)					
영업이익률	1.8	7.8	4.6	7.7	7.6
EBITDA마진	9.1	14.2	12.5	14.7	13.3
순이익률	10.1	8.1	5.4	8.0	8.6
ROE	6.0	6.0	4.2	7.3	9.0
ROA	4.2	4.2	2.8	4.8	6.0
ROIC	2.2	8.7	4.6	7.9	7.8
안정성및기타					
부채비율(%)	37.5	58.3	59.9	57.6	57.9
이자보상배율(배)	-	-	-	-	-
배당성향(배)	10.2	8.8	11.9	6.5	4.9

자료: 삼성SDI, DB금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

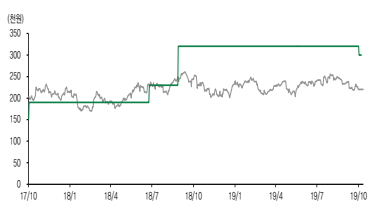
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 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 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2019-10-02 기준) - **매수**(83.8%) **중립**(16.2%) **매도**(0.0%)

기업 투자의견은 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 투자의견은 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

삼성SDI 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
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	-28.1	-18.4					
19/09/12		1년경과	-28.7	-25.5					
19/10/17	Buy	300,000	-	-					

대차대조표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	**10,474**	**8,800**	**5,565**	**6,802**	**8,034**
현금및현금성자산	2,603	2,365	222	430	1,326
매출채권및기타채권	4,490	2,998	2,738	3,265	3,438
재고자산	2,350	2,691	2,605	3,106	3,271
비유동자산	**18,686**	**24,376**	**28,077**	**27,471**	**27,143**
유형자산	16,202	21,600	25,743	25,358	25,140
무형자산	913	988	546	325	215
투자자산	182	258	258	258	258
자산총계	**29,160**	**33,176**	**33,641**	**34,273**	**35,177**
유동부채	**8,979**	**9,954**	**10,273**	**11,314**	**12,014**
매입채무및기타채무	6,921	7,319	7,642	8,683	9,384
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	1,453	1,554	1,554	1,554	1,554
비유동부채	**5,199**	**8,335**	**10,335**	**10,335**	**10,335**
사채및장기차입금	4,150	7,005	9,005	9,005	9,005
부채총계	**14,178**	**18,289**	**20,608**	**21,649**	**22,349**
자본금	1,789	1,789	1,789	1,789	1,789
자본잉여금	2,251	2,251	2,251	2,251	2,251
이익잉여금	10,622	10,240	8,524	8,145	8,333
비지배주주지분	608	907	771	741	756
자본총계	**14,982**	**14,886**	**13,033**	**12,624**	**12,828**

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	**6,764**	**4,484**	**3,323**	**4,062**	**4,737**
당기순이익	1,937	-179	-1,853	-409	203
현금유출이없는비용및수익	**3,883**	**4,232**	**3,932**	**4,459**	**4,247**
유형및무형자산상각비	3,215	3,555	3,799	4,355	4,079
영업관련자산부채변동	**1,442**	**1,058**	**1,286**	**12**	**363**
매출채권및기타채권의감소	485	1,305	260	-527	-173
재고자산의감소	-56	-450	87	-502	-164
매입채무및기타채무의증가	221	156	324	1,041	701
투자활동현금흐름	**-6,481**	**-7,675**	**-6,737**	**-3,734**	**-3,721**
CAPEX	-6,592	-7,942	-7,500	-3,750	-3,750
투자자산의순증	72	-75	7	7	7
재무활동현금흐름	**862**	**2,953**	**1,891**	**-120**	**-120**
사채및차입금의 증가	824	2,981	2,000	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-185	-230	0	0	0
기타현금흐름	-102	1	-621	0	0
현금의증가	**1,044**	**-238**	**-2,143**	**208**	**895**
기초현금	**1,559**	**2,603**	**2,365**	**222**	**430**
기말현금	**2,603**	**2,365**	**222**	**430**	**1,326**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	**27,790**	**24,337**	**23,554**	**28,089**	**29,576**
매출원가	22,425	21,251	21,823	24,293	24,873
매출총이익	**5,366**	**3,085**	**1,730**	**3,796**	**4,704**
판관비	2,904	2,992	3,395	4,049	4,263
영업이익	**2,462**	**93**	**-1,665**	**-253**	**441**
EBITDA	**5,676**	**3,647**	**2,134**	**4,103**	**4,519**
영업외손익	**-129**	**-184**	**-146**	**-156**	**-160**
금융손익	10	-73	-98	-111	-98
투자손익	10	1	7	7	7
기타영업외손익	-149	-112	-55	-52	-69
세전이익	**2,333**	**-91**	**-1,811**	**-409**	**281**
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**1,937**	**-179**	**-1,853**	**-409**	**203**
지배주주지분순이익	1,803	-207	-1,716	-379	188
비지배주주지분순이익	134	28	-136	-30	15
총포괄이익	**1,700**	**-195**	**-1,853**	**-409**	**203**
증감률(%YoY)					
매출액	4.9	-12.4	-3.2	19.3	5.3
영업이익	87.7	-96.2	적전	적지	흑전
EPS	98.8	적전	적지	적지	흑전

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	5,038	-579	-4,797	-1,059	527
BPS	40,170	39,068	34,271	33,212	33,739
DPS	500	0	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	5.9	NA	NA	NA	27.0
P/B	0.7	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	2.4	3.7	7.6	3.9	3.3
수익성(%)					
영업이익률	8.9	0.4	-7.1	-0.9	1.5
EBITDA마진	20.4	15.0	9.1	14.6	15.3
순이익률	7.0	-0.7	-7.9	-1.5	0.7
ROE	13.2	-1.5	-13.1	-3.1	1.6
ROA	7.2	-0.6	-5.5	-1.2	0.6
ROIC	12.9	1.0	-7.7	-1.1	1.4
안정성및기타					
부채비율(%)	94.6	122.9	158.1	171.5	174.2
이자보상배율(배)	-	-	-	-	-
배당성향(배)	9.2	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: LG디스플레이, DB금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

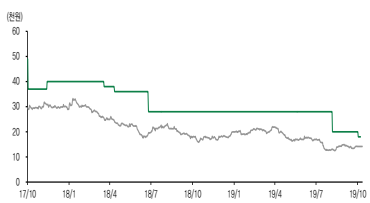
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 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 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2019-10-02 기준) - **매수**(83.8%) **중립**(16.2%) **매도**(0.0%)

기업 투자의견은 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 투자의견은 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

LG디스플레이 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
17/07/11	Buy	49,000	-35.3	-23.8	19/08/21	Buy	20,000	-30.4	-25.3
17/10/17	Buy	37,000	-19.3	-14.1	19/10/17	Buy	18,000	-	-
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					
18/07/10	Buy	28,000	-31.4	-17.0					
19/07/10		1년경과	-46.7	-38.8					

대차대조표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	19,195	19,363	18,169	19,963	22,200
현금및현금성자산	3,351	4,270	2,679	3,389	4,576
매출채권및기타채권	8,621	6,857	6,997	7,498	7,982
재고자산	5,908	6,021	6,183	6,668	7,125
비유동자산	22,026	24,966	25,313	25,800	26,314
유형자산	11,801	13,334	14,308	15,128	15,919
무형자산	1,855	3,001	2,596	2,262	1,986
투자자산	5,812	5,748	5,748	5,748	5,748
자산총계	41,221	44,328	45,587	47,867	50,619
유동부채	17,536	17,135	17,647	18,415	18,974
매입채무및기타채무	14,802	13,379	13,891	14,659	15,218
단기차입금및단기사채	314	293	293	293	293
유동성장기부채	1,047	1,112	1,112	1,112	1,112
비유동부채	9,011	10,887	10,887	10,887	10,887
사채및장기차입금	8,090	9,496	9,496	9,496	9,496
부채총계	26,547	28,022	28,534	29,301	29,860
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	2,923	2,923	2,923	2,923
이익잉여금	10,964	12,075	12,785	14,228	16,324
비지배주주지분	1,449	2,054	2,090	2,159	2,257
자본총계	14,674	16,307	17,053	18,565	20,759

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	2,166	4,542	4,483	4,280	4,570
당기순이익	1,870	1,473	882	1,697	2,378
현금유출이없는비용및수익	4,139	4,572	3,911	3,605	3,592
유형및무형자산상각비	1,768	2,000	2,440	2,371	2,343
영업관련자산부채변동	-3,071	-752	105	-378	-498
매출채권및기타채권의감소	-1,926	1,997	-140	-502	-484
재고자산의감소	-1,197	-157	-162	-485	-457
매입채무및기타채무의증가	2,128	-998	512	768	559
투자활동현금흐름	-2,583	-4,420	-3,610	-2,990	-2,754
CAPEX	-2,576	-3,166	-3,008	-2,858	-2,858
투자자산의순증	166	-13	-712	-238	-23
재무활동현금흐름	841	819	-580	-580	-629
사채및차입금의 증가	768	1,472	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-117	-123	-136	-136	-185
기타현금흐름	-89	-21	-1,883	0	0
현금의증가	335	920	-1,591	710	1,187
기초현금	3,015	3,351	4,270	2,679	3,389
기말현금	3,351	4,270	2,679	3,389	4,576

손익계산서

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	61,396	61,342	62,993	67,933	72,586
매출원가	46,738	46,261	47,628	51,005	53,997
매출총이익	14,659	15,081	15,365	16,928	18,588
판관비	12,190	12,378	12,672	13,666	14,602
영업이익	2,469	2,703	2,693	3,262	3,986
EBITDA	4,236	4,703	5,132	5,633	6,329
영업외손익	90	-694	-1,396	-922	-706
금융손익	-347	-309	-344	-352	-324
투자손익	667	-77	-712	-238	-23
기타영업외손익	-230	-308	-340	-332	-359
세전이익	2,558	2,009	1,297	2,340	3,280
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,870	1,473	882	1,697	2,378
지배주주지분순이익	1,726	1,240	846	1,627	2,281
비지배주주지분순이익	144	233	36	70	98
총포괄이익	1,434	1,332	882	1,697	2,378
증감률(%YoY)					
매출액	10.9	-0.1	2.7	7.8	6.8
영업이익	84.5	9.5	-0.4	21.1	22.2
EPS	2,384.6	-28.6	-32.1	93.9	40.5

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(원 %, 배)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	10,498	7,494	5,085	9,860	13,853
BPS	73,129	78,820	82,746	90,723	102,314
DPS	400	750	750	1,050	1,050
Multiple(배)					
P/E	10.1	8.3	13.7	7.0	5.0
P/B	1.4	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	6.1	4.1	4.3	3.8	3.2
수익성(%)					
영업이익률	4.0	4.4	4.3	4.8	5.5
EBITDA마진	6.9	7.7	8.1	8.3	8.7
순이익률	3.0	2.4	1.4	2.5	3.3
ROE	13.7	9.0	5.8	10.4	13.1
ROA	4.7	3.4	2.0	3.6	4.8
ROIC	12.9	12.8	10.8	13.4	15.6
안정성및기타					
부채비율(%)	180.9	171.8	167.3	157.8	143.8
이자보상배율(배)	-	-	-	-	-
배당성향(배)	3.5	8.3	13.8	10.1	7.2

자료: LG전자, DB금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

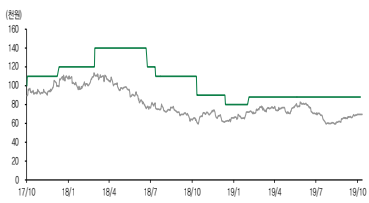
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 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 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2019-10-02 기준) - **매수**(83.8%) **중립**(16.2%) **매도**(0.0%)

기업 투자의견은 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 투자의견은 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

LG전자 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
17/05/18	Buy	100,000	-20.5	-9.0	18/12/28	Buy	80,000	-16.9	-9.6
17/10/17	Buy	110,000	-13.8	-4.1	19/02/18	Buy	88,000	-	-
17/12/26	Buy	120,000	-12.9	-5.4					
18/03/15	Buy	140,000	-30.3	-19.6					
18/07/09	Buy	120,000	-34.1	-31.4					
18/07/27	Buy	110,000	-34.9	-26.9					
18/10/26	Buy	90,000	-24.3	-17.3					

대차대조표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	**2,479**	**3,525**	**3,800**	**4,013**	**4,346**
현금및현금성자산	445	1,002	1,332	1,258	1,172
매출채권및기타채권	914	1,061	1,034	1,166	1,356
재고자산	919	1,116	1,085	1,234	1,449
비유동자산	**5,289**	**5,120**	**5,392**	**5,666**	**5,948**
유형자산	4,155	4,558	5,007	5,302	5,602
무형자산	149	162	137	115	97
투자자산	823	250	99	99	99
자산총계	**7,767**	**8,645**	**9,193**	**9,678**	**10,294**
유동부채	**2,454**	**2,510**	**2,522**	**2,593**	**2,682**
매입채무및기타채무	752	927	952	1,023	1,112
단기차입금및단기사채	1,204	962	962	962	962
유동성장기부채	468	432	432	432	432
비유동부채	**982**	**1,189**	**1,189**	**1,189**	**1,189**
사채및장기차입금	898	1,060	1,060	1,060	1,060
부채총계	**3,436**	**3,698**	**3,711**	**3,782**	**3,871**
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,045	1,045	1,045	1,045	1,045
이익잉여금	2,610	3,179	3,696	4,080	4,572
비지배주주지분	100	125	145	174	209
자본총계	**4,331**	**4,946**	**5,482**	**5,897**	**6,423**

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	**718**	**1,559**	**1,578**	**1,197**	**1,217**
당기순이익	177	685	611	520	659
현금유출이없는비용및수익	**864**	**1,325**	**1,067**	**1,134**	**1,182**
유형및무형자산상각비	631	736	831	856	847
영업관련자산부채변동	**-265**	**-370**	**67**	**-246**	**-356**
매출채권및기타채권의감소	-202	-164	27	-132	-190
재고자산의감소	-76	-276	31	-149	-215
매입채무및기타채무의증가	-99	2	25	71	89
투자활동현금흐름	**-1,232**	**-698**	**-1,084**	**-1,108**	**-1,109**
CAPEX	-1,476	-1,195	-1,255	-1,129	-1,129
투자자산의순증	33	580	151	0	0
재무활동현금흐름	**196**	**-236**	**-164**	**-164**	**-194**
사채및차입금의 증가	125	-115	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-48	-61	-76	-76	-106
기타현금흐름	-33	-67	0	0	0
현금의증가	**-351**	**558**	**330**	**-74**	**-86**
기초현금	**796**	**445**	**1,002**	**1,332**	**1,258**
기말현금	**445**	**1,002**	**1,332**	**1,258**	**1,172**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	**6,838**	**8,193**	**7,958**	**9,053**	**10,631**
매출원가	5,430	5,806	5,967	6,713	7,814
매출총이익	**1,408**	**2,387**	**1,992**	**2,339**	**2,817**
판관비	1,102	1,369	1,325	1,507	1,770
영업이익	**306**	**1,018**	**666**	**832**	**1,047**
EBITDA	**937**	**1,754**	**1,498**	**1,688**	**1,894**
영업외손익	**-53**	**-78**	**-86**	**-100**	**-121**
금융손익	-55	-77	-68	-66	-68
투자손익	8	7	0	0	0
기타영업외손익	-6	-8	-18	-34	-53
세전이익	**254**	**940**	**580**	**732**	**926**
중단사업이익	0	0	199	0	0
당기순이익	**177**	**685**	**611**	**520**	**659**
지배주주지분순이익	162	656	592	491	624
비지배주주지분순이익	16	29	19	30	35
총포괄이익	**40**	**660**	**611**	**520**	**659**
증감률(%YoY)					
매출액	13.4	19.8	-2.9	13.8	17.4
영업이익	1,155.0	232.5	-34.5	24.9	25.8
EPS	1,113.7	309.7	-9.8	-17.4	27.1

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	2,135	8,746	7,887	6,513	8,279
BPS	54,531	62,126	68,781	73,738	80,068
DPS	750	1,000	1,000	1,400	1,750
Multiple(배)					
P/E	46.8	11.8	14.0	17.0	13.3
P/B	1.8	1.7	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA	10.4	5.2	6.3	5.6	5.1
수익성(%)					
영업이익률	4.5	12.4	8.4	9.2	9.8
EBITDA마진	13.7	21.4	18.8	18.7	17.8
순이익률	2.6	8.4	7.7	5.7	6.2
ROE	3.8	14.5	11.7	8.9	10.4
ROA	2.3	8.3	6.9	5.5	6.6
ROIC	4.2	12.9	7.7	9.0	10.5
안정성및기타					
부채비율(%)	79.3	74.8	67.7	64.1	60.3
이자보상배율(배)	4.6	11.3	7.6	9.5	11.9
배당성향(배)	30.8	10.6	11.9	19.6	19.3

자료: 삼성전기, DB금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 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 기관투자가 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 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2019-10-02 기준) - **매수**(83.8%) **중립**(16.2%) **매도**(0.0%)

기업 투자의견은 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 투자의견은 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

삼성전기 현주가 및 목표주가 차트

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
17/07/11	Buy	130,000	-22.1	-13.8	19/07/25	Buy	120,000	-20.2	-6.2
17/11/28	Buy	140,000	-28.7	-22.5	19/10/17	Hold	120,000	-	-
18/04/03	Buy	155,000	-25.0	-17.4					
18/04/27	Buy	160,000	-14.9	-3.1					
18/07/10	Buy	210,000	-36.1	-22.4					
19/01/03	Buy	170,000	-38.6	-32.1					
19/04/15	Buy	150,000	-34.1	-21.7					

대차대조표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	**2,734**	**2,233**	**2,247**	**2,194**	**2,462**
현금및현금성자산	370	621	657	489	646
매출채권및기타채권	1,649	930	916	990	1,059
재고자산	641	520	512	554	594
비유동자산	**3,143**	**3,523**	**3,478**	**3,746**	**3,724**
유형자산	2,600	2,927	2,930	3,239	3,251
무형자산	269	309	261	221	186
투자자산	35	32	32	32	32
자산총계	**5,877**	**5,756**	**5,886**	**6,101**	**6,347**
유동부채	**2,497**	**1,584**	**1,575**	**1,624**	**1,670**
매입채무및기타채무	2,163	1,135	1,126	1,175	1,221
단기차입금및단기사채	59	20	20	20	20
유동성장기부채	182	311	311	311	311
비유동부채	**1,429**	**2,053**	**2,053**	**2,053**	**2,053**
사채및장기차입금	1,262	1,796	1,796	1,796	1,796
부채총계	**3,927**	**3,638**	**3,628**	**3,677**	**3,723**
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	741	907	1,046	1,213	1,412
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	**1,951**	**2,118**	**2,257**	**2,424**	**2,624**

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	**446**	**1,062**	**812**	**796**	**824**
당기순이익	175	163	146	175	209
현금유출이없는비용및수익	**486**	**673**	**704**	**756**	**759**
유형및무형자산상각비	355	518	595	632	622
영업관련자산부채변동	**-241**	**311**	**13**	**-68**	**-65**
매출채권및기타채권의감소	-405	706	14	-74	-70
재고자산의감소	-245	123	8	-42	-40
매입채무및기타채무의증가	364	-552	-9	49	46
투자활동현금흐름	**-834**	**-1,414**	**-544**	**-894**	**-594**
CAPEX	-776	-1,414	-550	-900	-600
투자자산의순증	0	3	0	0	0
재무활동현금흐름	**422**	**604**	**-71**	**-71**	**-72**
사채및차입금의 증가	421	624	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-6	-6	-7	-7	-8
기타현금흐름	-6	0	-161	0	0
현금의증가	**28**	**252**	**36**	**-169**	**158**
기초현금	**341**	**370**	**621**	**657**	**489**
기말현금	**370**	**621**	**657**	**489**	**646**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	**7,641**	**7,982**	**7,857**	**8,504**	**9,113**
매출원가	6,757	7,118	6,758	7,293	7,790
매출총이익	**885**	**864**	**1,098**	**1,211**	**1,323**
판관비	588	600	760	821	880
영업이익	**296**	**264**	**338**	**390**	**443**
EBITDA	**652**	**782**	**933**	**1,022**	**1,065**
영업외손익	**-58**	**-79**	**-140**	**-149**	**-155**
금융손익	-28	-55	-57	-58	-58
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-30	-24	-83	-91	-97
세전이익	**239**	**184**	**198**	**241**	**288**
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**175**	**163**	**146**	**175**	**209**
지배주주지분순이익	175	163	146	175	209
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	**178**	**173**	**146**	**175**	**209**
증감률(%YoY)					
매출액	32.8	4.5	-1.6	8.2	7.2
영업이익	182.8	-11.1	28.4	15.1	13.6
EPS	3,428.8	-6.7	-10.3	19.6	19.4

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	7,385	6,891	6,182	7,392	8,826
BPS	82,426	89,501	95,383	102,425	110,851
DPS	250	300	300	350	400
Multiple(배)					
P/E	19.5	12.5	18.8	15.8	13.2
P/B	1.7	1.0	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA	7.0	4.5	4.5	4.3	4.0
수익성(%)					
영업이익률	3.9	3.3	4.3	4.6	4.9
EBITDA마진	8.5	9.8	11.9	12.0	11.7
순이익률	2.3	2.0	1.9	2.1	2.3
ROE	9.4	8.0	6.7	7.5	8.3
ROA	3.4	2.8	2.5	2.9	3.4
ROIC	7.9	6.9	6.8	7.4	8.0
안정성및기타					
부채비율(%)	201.3	171.7	160.7	151.7	141.9
이자보상배율(배)	-	-	-	-	-
배당성향(배)	3.4	4.4	4.9	4.7	4.5

자료: LG이노텍, DB금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

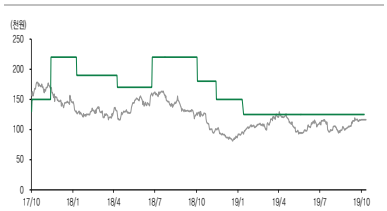
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 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 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2019-10-02 기준) - **매수**(83.8%) **중립**(16.2%) **매도**(0.0%)

기업 투자의견은 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 투자의견은 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

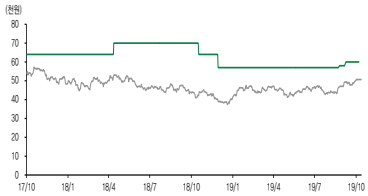
LG이노텍 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
17/07/11	Hold	130,000	26.5	41.9	18/11/29	Buy	150,000	-39.7	-31.3
17/10/17	Hold	150,000	13.3	18.7	19/01/28	Buy	125,000	-11.4	3.6
17/11/28	Buy	220,000	-33.1	-23.0	19/04/24	Hold	125,000	-	-
18/01/24	Buy	190,000	-33.1	-27.6					
18/04/24	Buy	170,000	-18.5	-5.6					
18/07/10	Buy	220,000	-34.3	-25.5					
18/10/18	Buy	180,000	-37.6	-27.8					

삼성전자 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
17/09/21	Buy	3,200,000	-20.2	-10.6					
18/04/27	Buy	3,500,000	-24.3	-24.3					
18/05/04	Buy	70,000	-33.3	-24.7					
18/11/01	Buy	64,000	-33.2	-29.4					
18/12/14	Buy	57,000	-22.4	-16.7					
19/09/09	Buy	*58,000	-17.7	-15.2					
19/09/23	Buy	60,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경주: *표는 담당자 변경

SK하이닉스 현주가 및 목표주가 차트

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
17/09/21	Buy	96,000	-11.3	-7.2	19/09/23	Buy	*100,000	-	-
17/10/17	Buy	108,000	-24.8	-11.8					
18/10/17		1년경과	-36.5	-34.4					
18/10/26	Buy	97,000	-30.8	-23.2					
19/01/04	Buy	78,000	-6.8	4.9					
19/04/26	Buy	98,000	-28.3	-17.7					
19/06/19	Buy	81,000	-7.2	4.1					

주: *표는 담당자 변경주: *표는 담당자 변경

DB Financial Investment

Research Center

자본/자산시장 장화탁 센터장 02)369-3370 mousetak@db-fi.com

담당	애널리스트	02)369-	@db-fi.com

자산전략팀

글로벌크레딧	유승우 팀장	3426	seyoo

채권전략파트

채권/FX전략	문홍철 파트장	3436	m304050
경제	박성우 수석연구원	3441	p3swo
신용분석	이혁재 선임연구원	3435	realsize84

주식전략파트

주식전략	강현기 파트장	3479	hygkang
중국/신흥국	김선영 연구위원	3438	tjs00dud
퀀트/해외주식	설태현 수석연구원	3709	thseol
연구원	강대승 연구원	3437	bigwin92

산업분석1팀

은행/보험	이병건 팀장	3381	pyrrhon72
연구원	정광명 연구원	3746	Kmc92

시클리컬파트

조선/기계/철강	김홍균 파트장	3102	usckim10
건설/건자재/부동산	조윤호 수석연구위원	3367	uhno
화학/정유/유틸리티	한승재 수석연구원	3921	sjhan
연구원	정재헌 연구원	3429	kevinj

크로스융합파트

원자재/스몰캡	유경하 파트장	3353	last88
비상장기업	남기윤 연구위원	3387	kqnam
생활용품/의류	박현진 수석연구원	3477	hjpark
Mid-small caps	구성진 선임연구원	3428	goo
Mid-small caps	유현재 선임연구원	3369	Jay.yoo

산업분석2팀

IT총괄	권성률 팀장	3724	srkwon

ICT자동차파트

반도체	어규진 연구위원	3713	kjsyndrome
자동차/운송	김평모 수석연구원	3053	pmkim
통신서비스/미디어	신은정 선임연구원	3458	ej.shin
연구원	권세라 연구원	3352	serakwon9494

헬스케어컨슈머파트

음식료/유통	차재헌 파트장	3378	imcjh
제약/바이오	구자용 연구위원	3425	jaykoo
엔터/레저/인터넷/게임	황현준 수석연구원	3385	realjun20

DB금융투자

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)
목동금융센터	02) 2636-6000	서울특별시 양천구 목동서로 159-1 (CBS기독교방송 1층)
압구정금융센터	02) 3445-8800	서울특별시 강남구 논현로 176길 14 (중권빌딩 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 (헤디캐슬빌딩 2층)
평촌	031) 382-6200	경기도 안양시 동안구 시민대로 194 (하나은행빌딩 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 (고운손빌딩 2층)
천안	041) 569-7000	충청남도 천안시 서북구 동서대로 129 (에이엠타워 2층)
청주	043) 253-9400	충청북도 청주시 흥덕구 풍년로 205번길 57 (WM타워 5층)

부산 · 경상지역

남포	051) 242-6000	부산광역시 중구 구덕로 90 (남포메디칼센터 2층)
부산	051) 515-6200	부산광역시 동래구 충렬대로 353 (BNK부산은행 2층)
센텀	051) 741-7200	부산광역시 해운대구 센텀동로 9 (대우트럼프스퀘어 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 (호연빌딩 2층)

광주 · 전라지역

광주	062) 655-3400	광주광역시 남구 봉선로 164 (삼환빌딩 4층)
전주	063) 229-2211	전라북도 전주시 완산구 백제대로 140 (효자메디컬프라자 2층)

강원지역

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

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.