

디스플레이/이차전지

전기차용 IT 부품/소재종목에 주목하자

비중확대 (유지)

소현철 ☎ 02) 3772-1594
✉ johnsoh@shinhan.com

박형우 ☎ 02) 3772-2184
✉ hyungwou@shinhan.com

- ◆ 상반기 중국 북경기차 전기차 판매량은 +108% YoY로 세계 2위 도약
- ◆ 폭스바겐과 도요타의 전기차 출시 경쟁
- ◆ 관심종목: LG전자(066570), 삼성SDI(006400)

상반기 중국 북경기차 전기차 판매량은 +108% YoY로 세계 2위 도약

상반기 중국 북경기차 전기차 판매량은 108% YoY 증가한 30,215대를 기록해 BYD(19,143대)를 제치고 테슬라(43,115대)에 이어 세계 2위로 도약했다. 중국 정부는 전기차 의무생산 할당제도(20년 전체 자동차의 12%) 도입을 통해 중국 로컬 전기자동차 업체를 육성할 전망이다.

폭스바겐과 도요타의 전기차 출시 경쟁

네바다 기가팩토리 공장을 가동하기 시작한 테슬라의 2020년 전기차 생산능력은 100만대에 육박할 전망이다. 테슬라는 완전자율기능을 탑재한 전기차도 출시할 계획이다. GM도 'Bolt' 전기차를 미국전역에서 판매하기 시작했다.

테슬라를 경쟁자로 지목한 폭스바겐은 2025년까지 30종 이상 전기차를 선보이고, 연간 100만대 전기차를 생산할 예정이라고 밝혔다. 폭스바겐은 중국 장하이 자동차와 전기차 합자 회사를 설립했고 내년에 전기차를 생산할 계획이다. 폭스바겐은 전기차 전용 플랫폼(MEB)을 개발해 여러 모델의 전기차에 적용할 예정이다. 닛케이는 도요타는 마쓰다와 전기차 공동개발, 미국 공장(연 30만대 규모) 투자를 추진하고 있다고 보도했다.

관심종목: LG전자(066570), 삼성SDI(006400)

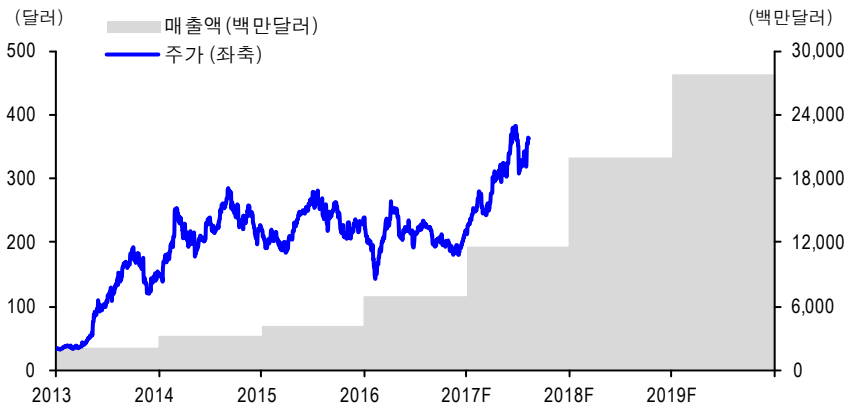
전기차용 IT 부품과 소재를 공급하고 있는 LG전자와 삼성SDI가 관심종목이다.

관심종목

| 종목명 | 투자의견 | 현재 주가 (원) | 목표 주가 (원) | 상승 여력 (%) |
|----------------|------|-----------|-----------|-----------|
| LG전자 (066570) | 매수 | 73,700 | 95,000 | 28.9 |
| 삼성SDI (006400) | 매수 | 171,000 | 200,000 | 16.9 |

주: 현재주가는 8월 10일 종가 기준

테슬라의 매출액과 주가 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 신한금융투자

LG전자: 목표주가 95,000원, 투자의견 '매수' 유지

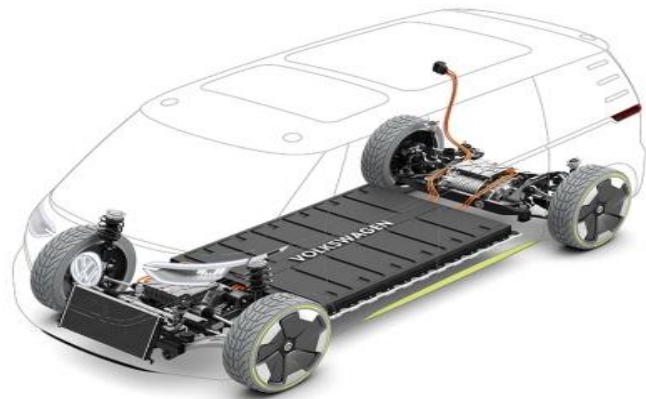
단기 모멘텀이 부재한 점은 아쉽지만 체질 개선에 주목해 목표주가 95,000원과 매수 의견을 유지한다. 현재주가와 목표주가의 (17년 연말 EPS 기준) PER은 각각 6.9배, 8.9배다. 경쟁사들 대비 저평가 받고 있다.

1) 연간 영업이익은 16년 1.3조원 → 17년 2.7조원 → 18년 3.2조원으로 증가 추세다. 2) VC(전장 부품)의 성장성이 두드러진다. 전장 부품 매출은 17년 3.7조원(+33%) → 18년 5.0조원(+35%)으로 가파른 도약이 전망된다. 3) 2017년 H&A(가전)의 영업이익률은 8.7%로 예상된다. 글로벌 프리미엄 가전업체인 Whirlpool(8.2%)과 Electrolux(5.9%)와 비교해도 우월하다. 그러나 PER은 6.9배로 두 회사(각각 12.6배, 15.8배)보다 매력적이다.

삼성SDI: 목표주가 200,000원, 투자의견 '매수' 유지

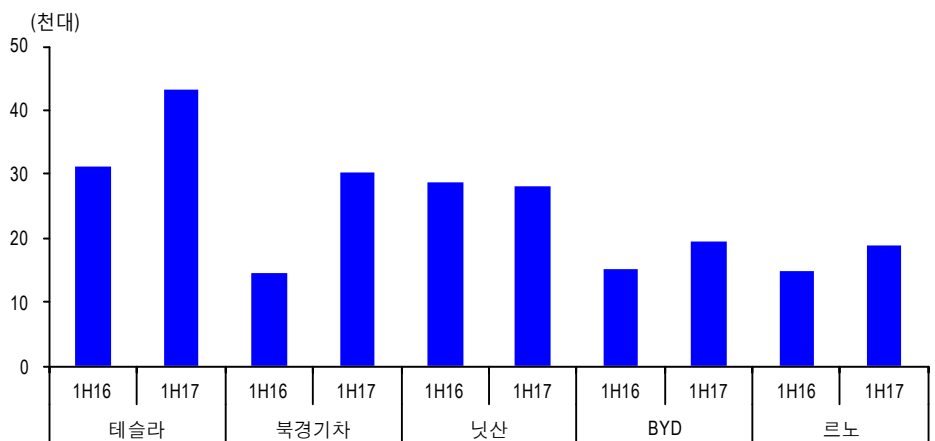
1) 2017년 영업이익 3년만에 흑자전환 전망, 2) 중국 중대형 배터리 라인 가동률 연초 20% 이하 → 연말 60% 상승 전망, 3) 한국업체의 공격적인 OLED 투자로 2018F 소재 사업부 영업이익 3,070억원(+32% YoY)을 고려해 목표주가 20만원, 투자의견 '매수'를 유지한다.

폭스바겐 전기차 전용 배터리 플랫폼(MEB)



자료: 폭스바겐, www.kinews.net에서 재인용, 신한금융투자

글로벌 전기차업체의 판매량 비교



자료: SNER리서치(www.kinews.net 재인용), 신한금융투자

| LG전자 실적 추이 및 전망 | | | | | | | | | | | |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
| (십억원, %, 천대) | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16 | 1Q17 | 2Q17P | 3Q17F | 4Q17F | 2016 | 2017F | 2018F |
| 매출액 | 13,362 | 14,003 | 13,224 | 14,778 | 14,657 | 14,551 | 14,400 | 15,060 | 55,367 | 58,668 | 61,710 |
| HE | 4,333 | 4,157 | 4,142 | 4,793 | 4,326 | 4,235 | 4,238 | 4,612 | 17,425 | 17,411 | 17,939 |
| MC | 3,021 | 3,421 | 2,601 | 2,981 | 3,092 | 2,701 | 2,637 | 2,728 | 12,024 | 11,159 | 11,080 |
| H&A | 4,220 | 4,700 | 4,271 | 4,043 | 4,639 | 5,252 | 4,657 | 4,135 | 17,234 | 18,683 | 18,891 |
| VC | 593 | 640 | 675 | 866 | 876 | 883 | 936 | 1,001 | 2,773 | 3,696 | 4,973 |
| LG이노텍 | 859 | 818 | 1,087 | 1,757 | 1,375 | 1,064 | 1,461 | 2,230 | 4,521 | 6,130 | 7,157 |
| 영업이익 | 505 | 585 | 283 | (35) | 922 | 664 | 570 | 503 | 1,338 | 2,658 | 3,187 |
| HE | 335 | 357 | 382 | 164 | 382 | 343 | 330 | 269 | 1,237 | 1,324 | 1,365 |
| MC | (194) | (140) | (426) | (459) | 4 | (132) | (167) | (161) | (1,218) | (456) | (212) |
| H&A | 408 | 434 | 343 | 150 | 521 | 466 | 375 | 267 | 1,334 | 1,629 | 1,540 |
| VC | (16) | (17) | (16) | (14) | (15) | (16) | (15) | (15) | (63) | (61) | (8) |
| LG이노텍 | (0) | (35) | 11 | 116 | 65 | 21 | 63 | 158 | 93 | 307 | 543 |
| 영업이익률 | 3.8 | 4.2 | 2.1 | (0.2) | 6.3 | 4.6 | 4.0 | 3.3 | 2.4 | 4.5 | 5.2 |
| HE | 7.7 | 8.6 | 9.2 | 3.4 | 8.8 | 8.1 | 7.8 | 5.8 | 7.1 | 7.6 | 7.6 |
| MC | (6.4) | (4.1) | (16.4) | (15.4) | 0.1 | (4.9) | (6.3) | (5.9) | (10.1) | (4.1) | (1.9) |
| H&A | 9.7 | 9.2 | 8.0 | 3.7 | 11.2 | 8.9 | 8.1 | 6.5 | 7.7 | 8.7 | 8.2 |
| VC | (2.7) | (2.6) | (2.4) | (1.7) | (1.7) | (1.9) | (1.6) | (1.5) | (2.3) | (1.7) | (0.2) |
| LG이노텍 | (0.0) | (4.3) | 1.0 | 6.6 | 4.7 | 2.0 | 4.3 | 7.1 | 2.0 | 5.0 | 7.6 |
| 제품 출하량 가정 | | | | | | | | | | | |
| 휴대폰 | 16,600 | 17,600 | 18,300 | 16,400 | 16,200 | 14,700 | 15,555 | 16,728 | 68,900 | 63,183 | 69,501 |
| 스마트폰 | 13,500 | 13,900 | 13,500 | 14,100 | 14,800 | 13,300 | 15,525 | 14,805 | 55,000 | 58,430 | 61,352 |
| TV | 6,502 | 6,268 | 6,808 | 8,105 | 6,641 | 6,474 | 7,056 | 8,212 | 27,683 | 28,383 | 29,508 |
| OLED TV | 113 | 129 | 132 | 292 | 188 | 274 | 313 | 321 | 667 | 1,097 | 1,948 |

자료: 회사자료, 신한금융투자 추정

| 삼성SDI 실적 추이 및 전망 | | | | | | | | | | | |
|------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|-------|
| (십억원) | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16 | 1Q17 | 2Q17P | 3Q17F | 4Q17F | 2016 | 2017F | 2018F |
| 매출액 | 1,291 | 1,317 | 1,290 | 1,303 | 1,305 | 1,454 | 1,633 | 1,704 | 5,201 | 6,096 | 7,323 |
| 전지 | 863 | 874 | 850 | 837 | 823 | 988 | 1,073 | 1,087 | 3,424 | 3,971 | 4,725 |
| IT용 | 665 | 657 | 621 | 534 | 547 | 679 | 726 | 710 | 2,477 | 2,662 | 2,897 |
| 자동차 | 176 | 186 | 163 | 197 | 202 | 242 | 268 | 298 | 721 | 1,012 | 1,436 |
| ESS | 22 | 31 | 67 | 106 | 74 | 66 | 79 | 79 | 226 | 298 | 391 |
| 전자재료 | 426 | 442 | 439 | 465 | 481 | 466 | 559 | 616 | 1,771 | 2,121 | 2,594 |
| 기타 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 5 | 4 | 4 |
| 영업이익 | (704) | (54) | (110) | (58) | (67) | 6 | 41 | 47 | (926) | 27 | 309 |
| 전지 | (753) | (97) | (154) | (109) | (115) | (43) | (22) | (27) | (1,113) | (206) | 2 |
| IT용 | (381) | (2) | (97) | (43) | (52) | 12 | 29 | 20 | (523) | 9 | 111 |
| 자동차 | (369) | (92) | (54) | (61) | (56) | (56) | (52) | (49) | (577) | (214) | (120) |
| ESS | (2) | (3) | (3) | (4) | (6) | 1 | 2 | 2 | (13) | (1) | 12 |
| 전자재료 | 49 | 43 | 44 | 51 | 48 | 49 | 63 | 74 | 187 | 233 | 307 |
| 순이익 | (717) | 956 | (35) | 8 | 82 | 187 | 158 | 179 | 211 | 605 | 1,025 |
| EBITDA | (570) | 51 | (5) | 53 | 39 | 116 | 159 | 170 | (471) | 485 | 833 |
| 매출비중(%) | | | | | | | 576.7% | | | | |
| 전지 | 66.9 | 66.4 | 65.9 | 64.2 | 63.1 | 67.9 | 65.7 | 63.8 | 65.8 | 65.1 | 64.5 |
| IT용 | 51.5 | 49.9 | 48.1 | 41.0 | 41.9 | 46.7 | 44.5 | 41.7 | 47.6 | 43.7 | 39.6 |
| 자동차 | 13.6 | 14.1 | 12.6 | 15.1 | 15.5 | 16.7 | 16.4 | 17.5 | 13.9 | 16.6 | 19.6 |
| ESS | 1.7 | 2.4 | 5.2 | 8.2 | 5.7 | 4.6 | 4.8 | 4.6 | 4.3 | 4.9 | 5.3 |
| 전자재료 | 33.0 | 33.5 | 34.0 | 35.7 | 36.8 | 32.0 | 34.2 | 36.1 | 34.1 | 34.8 | 35.4 |
| 영업이익률(%) | (54.5) | (4.1) | (8.6) | (4.5) | (5.2) | 0.4 | 2.5 | 2.8 | (17.8) | 0.4 | 4.2 |
| 전지 | (87.2) | (11.1) | (18.2) | (13.0) | (13.9) | (4.3) | (2.0) | (2.4) | (32.5) | (5.2) | 0.0 |
| IT용 | (57.3) | (0.3) | (15.6) | (8.1) | (9.5) | 1.8 | 3.9 | 2.9 | (21.1) | 0.4 | 3.8 |
| 자동차 | (209.5) | (49.4) | (33.4) | (31.2) | (27.8) | (23.2) | (19.5) | (16.4) | (79.9) | (21.2) | (8.4) |
| ESS | (11.3) | (10.4) | (5.0) | (3.9) | (8.7) | 2.0 | 2.5 | 2.5 | (5.8) | (0.4) | 3.0 |
| 전자재료 | 11.4 | 9.7 | 10.1 | 11.0 | 9.9 | 10.5 | 11.3 | 12.0 | 10.5 | 11.0 | 11.8 |
| 순이익률(%) | (55.6) | 72.6 | (2.7) | 0.6 | 6.3 | 12.9 | 9.7 | 10.5 | 4.1 | 9.9 | 14.0 |
| EBITDA율(%) | (44.2) | 3.9 | (0.4) | 4.1 | 3.0 | 8.0 | 9.7 | 10.0 | (9.1) | 8.0 | 11.4 |

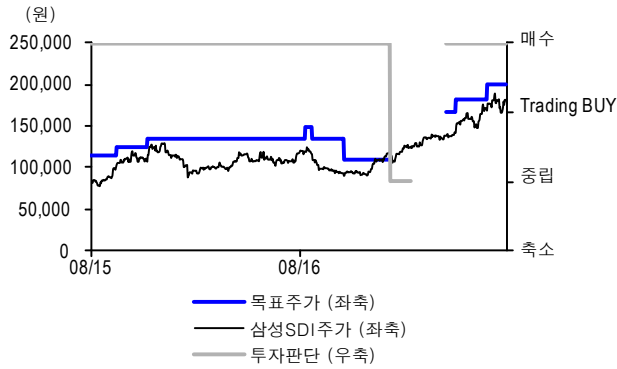
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

| 삼성SDI 실적 추정 주요 가정 | | | | | | | | | | | |
|-------------------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16 | 1Q17 | 2Q17F | 3Q17F | 4Q17F | 2016 | 2017F | 2018F |
| 전지 Shipment | | | | | | | | | | | |
| IT용(백만 Cell) | 247 | 253 | 252 | 211 | 221 | 264 | 283 | 280 | 963 | 1,049 | 1,171 |
| 자동차(MWh) | 490 | 545 | 540 | 630 | 675 | 840 | 950 | 1,100 | 2,205 | 3,565 | 5,600 |
| ESS(MWh) | 45 | 70 | 166 | 270 | 200 | 195 | 240 | 250 | 551 | 885 | 1,330 |
| 전지 ASP | (달러) | | | | | | | | | | |
| IT용(1Cell) | 2.3 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.1 | 2.3 | 2.3 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.2 |
| 자동차(1kWh) | 300 | 293 | 270 | 270 | 260 | 255 | 250 | 240 | 283 | 251 | 228 |
| ESS(1kWh) | 400 | 385 | 360 | 340 | 321 | 300 | 290 | 280 | 371 | 298 | 261 |
| 전자재료 | | | | | | | | | | | |
| 매출액(십억원) | 426 | 442 | 439 | 465 | 481 | 466 | 559 | 616 | 1,771 | 2,121 | 2,594 |
| 편광판 | 150 | 175 | 185 | 190 | 212 | 200 | 260 | 310 | 700 | 981 | 1,325 |
| OLED | 39 | 41 | 43 | 45 | 48 | 50 | 54 | 53 | 168 | 205 | 248 |
| 반도체 | 150 | 156 | 155 | 170 | 166 | 170 | 180 | 185 | 631 | 701 | 750 |
| 기타(LCD) | 87 | 70 | 56 | 60 | 55 | 46 | 65 | 68 | 272 | 234 | 271 |

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

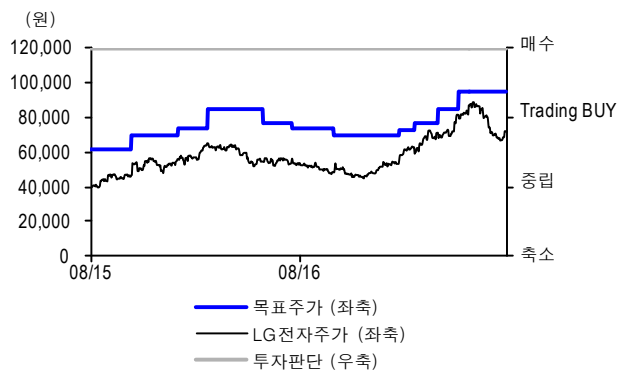
투자의견 및 목표주가 추이

삼성SDI (006400)



| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) |
|---------------|-------|-----------|
| 2015년 08월 10일 | 매수 | 115,000 |
| 2015년 09월 25일 | 매수 | 125,000 |
| 2015년 11월 18일 | 매수 | 135,000 |
| 2016년 08월 21일 | 매수 | 149,000 |
| 2016년 09월 02일 | 매수 | 135,000 |
| 2016년 10월 28일 | 매수 | 110,000 |
| 2017년 01월 17일 | 중립 | - |
| 2017년 04월 25일 | 매수 | 167,000 |
| 2017년 05월 12일 | 매수 | 182,000 |
| 2017년 07월 06일 | 매수 | 200,000 |

LG전자 (066570)



| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) |
|---------------|-------|-----------|
| 2015년 08월 10일 | 매수 | 62,000 |
| 2015년 10월 21일 | 매수 | 70,000 |
| 2016년 01월 11일 | 매수 | 74,000 |
| 2016년 03월 03일 | 매수 | 85,000 |
| 2016년 06월 08일 | 매수 | 77,000 |
| 2016년 07월 29일 | 매수 | 74,000 |
| 2016년 10월 10일 | 매수 | 70,000 |
| 2017년 02월 02일 | 매수 | 73,000 |
| 2017년 03월 01일 | 매수 | 77,000 |
| 2017년 04월 11일 | 매수 | 85,000 |
| 2017년 05월 17일 | 매수 | 95,000 |

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 소현철, 박형우)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다.
- ◆ 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.
- ◆

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

| | | | |
|----------------------------------|---|----------------|---|
| 주 매 - 섹 터 | ◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 | 섹 터 | ◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 |
| | ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% | | ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 |
| | ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% | | ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우 |
| | ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 | | |

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2015년 ?월 ?일 기준)

| | | | | | | | |
|---------|-----|------------------|-----|---------|-----|---------|-----|
| 매수 (매수) | ??% | Trading BUY (중립) | ??% | 중립 (중립) | ??% | 축소 (매도) | ??% |
|---------|-----|------------------|-----|---------|-----|---------|-----|