

2018년 IT 투자전략 보고서(1)

기다리던 봄이 옵니다

- 6개월간 주가 조정을 받고 있는 IT 하드웨어 산업(MSCI Korea IT 6M: +0.2%, 3M: -5.1%)
- 견조한 이익 수준(반도체/가전). 세계 인프라 투자의 최대 수혜 산업으로 주목 필요
- 낮아진 투자자 기대. 주가 조정 폭이 큰 IT 대형주나 실적 개선 폭이 큰 중소형주에 관심 필요

6개월간 주가 조정을 받고 있는 IT 하드웨어 산업

2017년 가장 주목 받은 산업은 IT였다. 3Q16부터 메모리/디스플레이 패널 가격 상승으로 시작된 IT 주가 상승은 1년 이상 지속되었다. 대부분의 대형 IT 업체들은 사상 최고 주가를 기록 했다. 그러나 **4Q17 이후 주가 조정이 진행 중이다**. 원달러 환율 하락, 아이폰 X를 포함한 스마트폰 시장 부진, 패널 가격 하락, 중국 업체들의 반도체 진출 가능성 등 **악재에 민감하게 반응**하였기 때문이다.

견조한 이익 수준. 세계 인프라 투자의 최대 수혜 산업으로 주목 필요

충분히 조정을 받은 IT 주가에 주목해야 한다고 판단된다. **3개월 동안 MSCI KOREA IT 지수는 -5.1% 하락**한 반면, IT 산업 **2018년 순이익 시장 기대치는 큰 변화가 없다**. 반도체는 10.8% 순이익 기대치가 상승하였고, IT 하드웨어와 가전도 큰 변화가 없다(디스플레이는 -40.6% 하향 조정).

세계는 새로운 인프라(Infrastructure)를 깔고 있다. **4차 산업 혁명을 주도하는 FAANG(Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google)이 전 세계를 연결하는 투자를 지속**하고 있다. 이는 2000년 초반 PC와 초고속인터넷 보급으로 인한 투자(CISCO, Intel), 2007년~2010년경 전세계 공장으로서의 중국 설비 투자(차화정 시대)와 같은 성격이다. IoT, 자율주행차, AI 등에 필요한 네트워크와 필수 장비/부품이 깔리고 있다. **대한민국 IT가 수혜를 받을 수 밖에 없다**.

낮아진 투자자 기대. 이제는 매수 시점

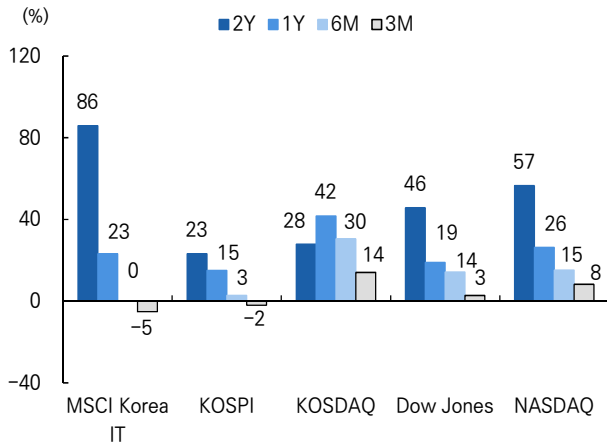
스마트폰과 TV 시장은 부진하나, 최악의 상황은 벗어나고 있다. 스마트폰 판매 수량이 늘기는 어려우나 양호한 이익을 낼 수 있을 것이고 OLED TV는 높은 수익성을 보여주고 있다. 반도체는 우려보다 양호한 실적이 기대되고, 디스플레이 패널 가격도 2Q17부터는 안정화될 것으로 전망된다. **원달러 환율 하락에 대한 우려는 남아 있으나, 낮아진 투자자들의 기대를 고려하면 이제는 IT에 대한 투자를 시작해야 한다**.

글로벌 IT 대형주 주가 변동률 및 밸류에이션

Company	Price (Local)	Mkt Cap (mn USD)	주가 변동률				2017			2018F		
			고점대비	3M	6M	12M	P/E	P/B	ROE	P/E	P/B	ROE
삼성전자	2,431,000	292,047	-15.5	-4.2	1.0	20.9	6.9	1.3	20.2	6.8	1.1	17.3
SK하이닉스	82,700	56,336	-8.4	8.8	15.8	69.5	4.5	1.3	33.2	5.1	1.0	21.8
LG전자	107,000	16,385	-6.1	11.2	25.4	69.0	10.2	1.2	12.5	8.9	1.1	12.7
LG이노텍	127,000	2,813	-32.4	-17.8	-26.8	2.4	10.5	1.3	13.7	8.4	1.2	15.0
LG디스플레이	27,650	9,258	-30.2	-7.5	-13.5	-3.3	12.6	0.6	5.1	8.6	0.6	7.2
삼성SDI	178,000	11,453	-23.9	-14.4	-7.8	42.4	13.2	1.0	7.8	10.1	0.9	9.5
삼성전기	91,600	6,402	-20.0	-7.5	-9.3	52.7	17.1	1.5	8.8	14.1	1.3	10.0
Apple	177	896,426	-2.2	4.3	9.6	26.6	15.2	6.1	40.4	13.5	5.7	39.5
Micron	54	62,140	-1.6	24.4	63.9	109.6	5.3	2.1	50.6	6.0	1.5	29.6

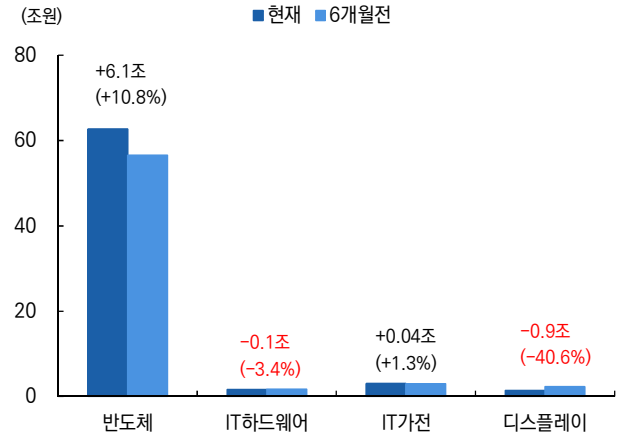
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. MSCI Korea IT 및 글로벌 지수 변동률



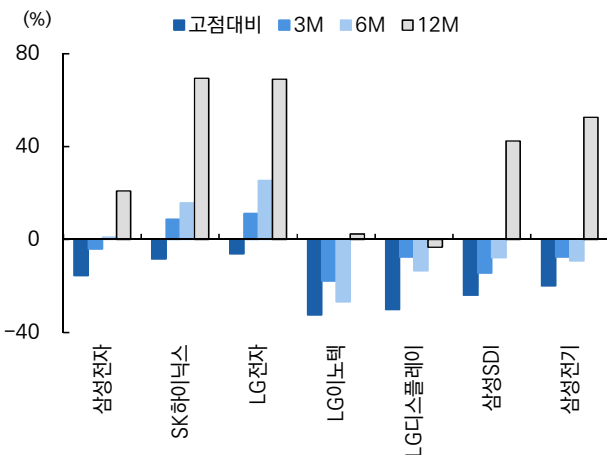
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 한국 IT 업종 2018년 예상 순이익 변화 (6개월전 대비)



자료: Wisefn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. IT 대형주 기간별 주가 변동률 현황



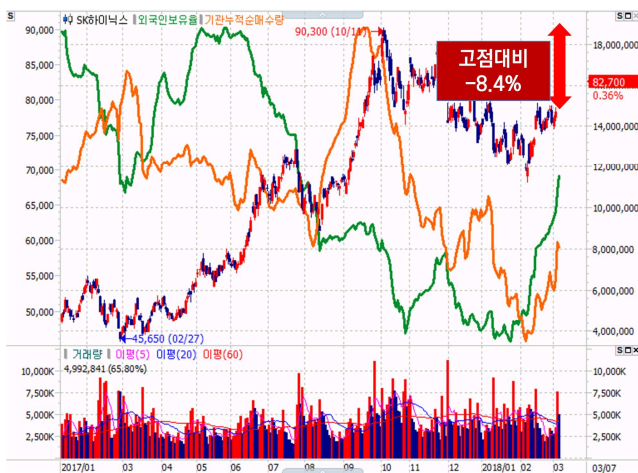
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 삼성전자 주가 추이(2017. 01. 01 부터)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. SK하이닉스 주가 추이(2017. 01. 01 부터)



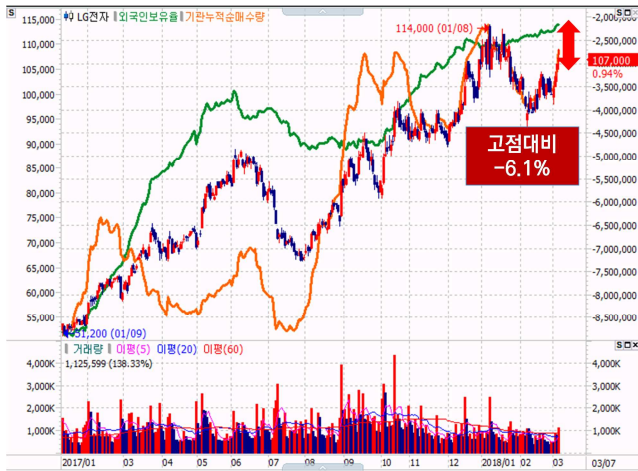
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. LG디스플레이 주가 추이(2017. 01. 01 부터)



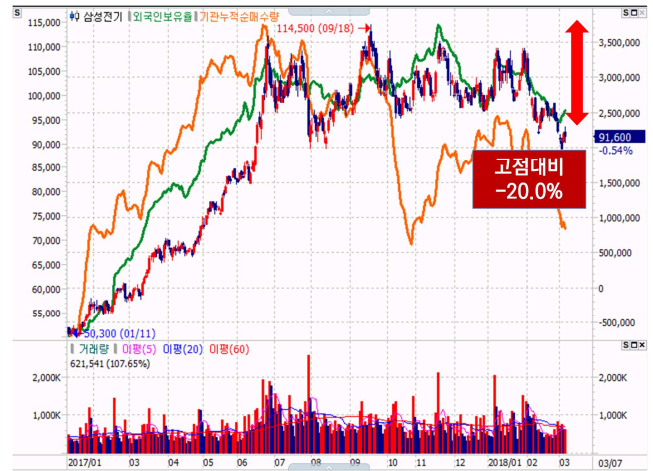
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. LG전자 주가 추이(2017. 01. 01 부터)



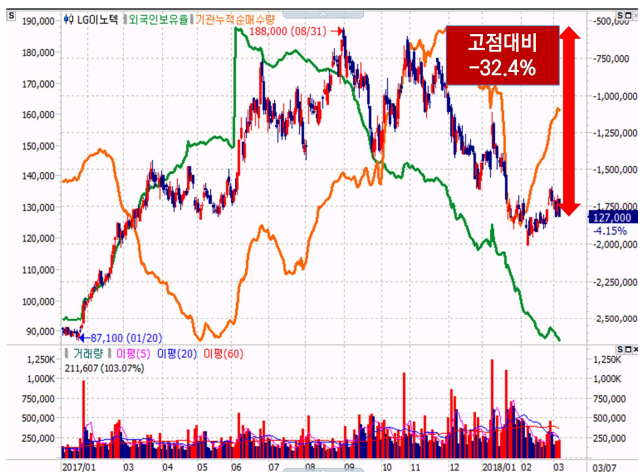
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 삼성전기 주가 추이(2017. 01. 01 부터)



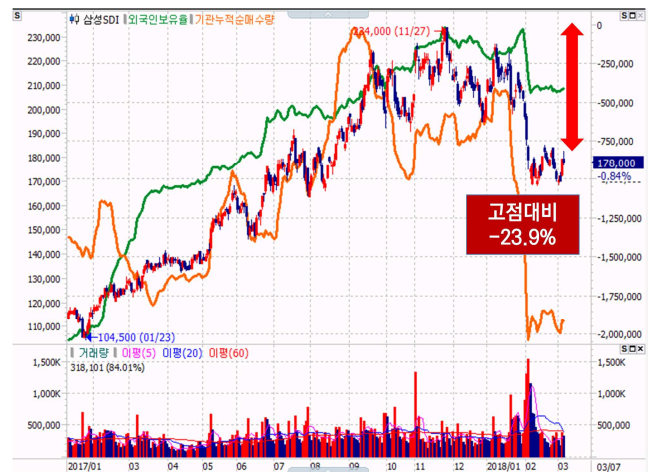
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. LG이노텍 주가 추이(2017. 01. 01 부터)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 삼성SDI 주가 추이(2017. 01. 01 부터)



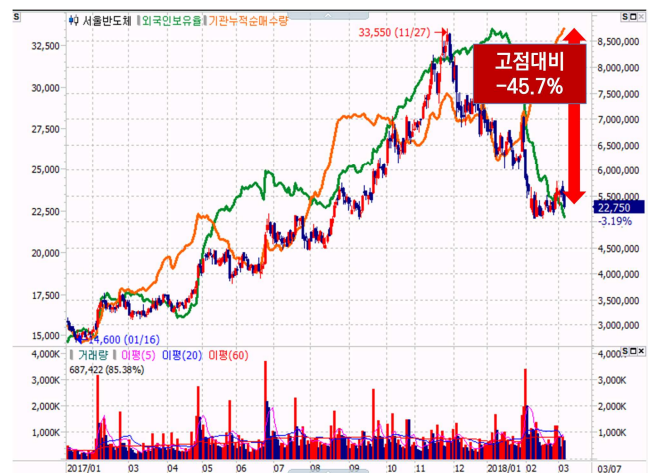
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. SK머티리얼즈 주가 추이(2017. 01. 01 부터)



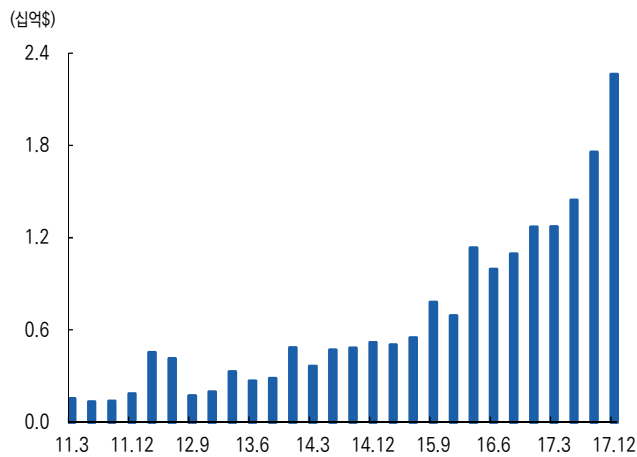
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. 서울반도체 주가 추이(2017. 01. 01 부터)



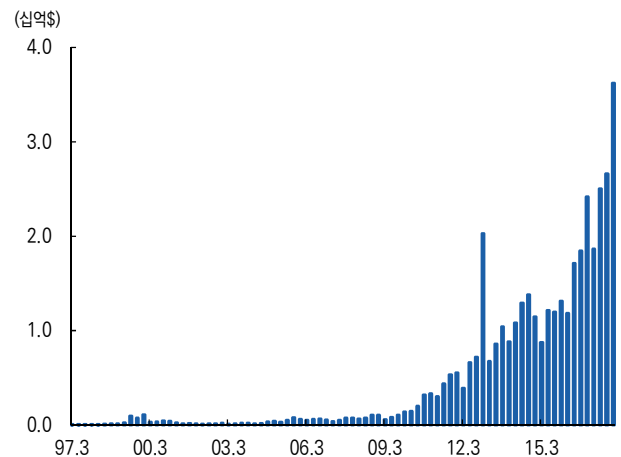
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 13. Facebook CAPEX 추이



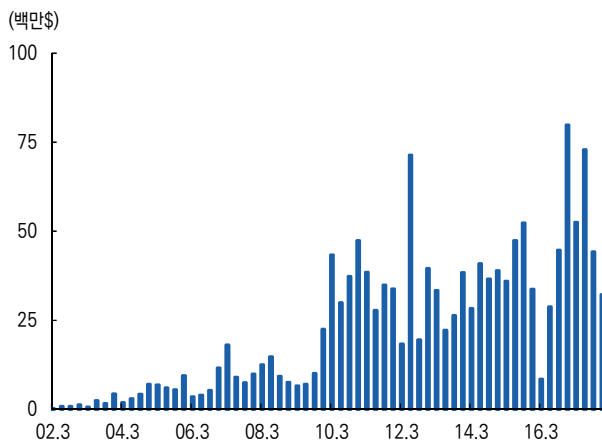
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 14. Amazon CAPEX 추이



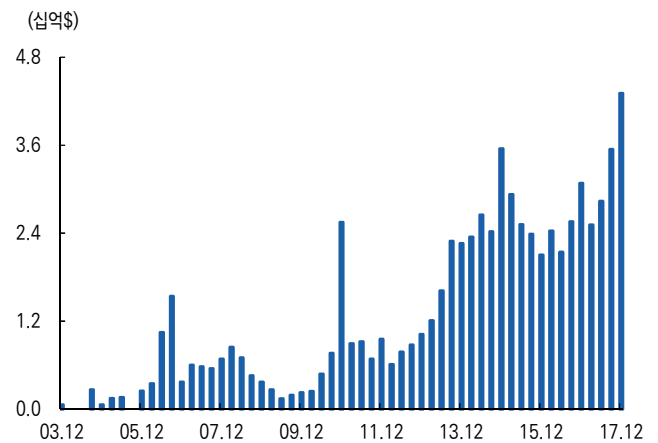
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 15. Netflix CAPEX 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 16. Google CAPEX 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.