



# 전기전자

## 1분기 실적 관전 포인트

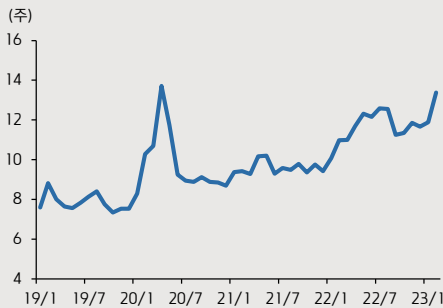


전기전자 실적 관전 포인트로서 1) 매크로 불확실성 속에 수요 약세 및 재고조정 기조가 이어진 가운데, 2) 비용 절감 여지가 큰 Set 업체에게 우호적인 환경이 조성돼 있다. 3) 부품 업체들은 판가 하락 압박이 커졌고, 전기차 배터리, 전장부품, MLCC 등의 출하가 양호한 반면, 패키지기판, 디스플레이 부품 등은 부진할 것이다. 4) 플래그십 스마트폰은 갤럭시 S23, 가전은 LG, TV는 삼성의 우세가 예상된다.



**전기전자**  
**Analyst 김지산**  
jisan@kiwoom.com

### 스마트폰 재고일수 추이



### 글로벌 전기차 판매량 추이



### >>> Set 업체 실적 모멘텀 우위 구간

전기전자 업종 1분기 실적 관전 포인트로서 1) 매크로 불확실성 속에 수요 약세 및 재고조정 기조가 이어진 가운데, 2) 비용 절감 여지가 큰 Set 업체에게 상대적으로 우호적인 환경이 조성돼 있다. 3) 부품 업체들은 판가 하락 압박이 커졌고, 전기차 배터리, 전장부품, MLCC 등의 출하가 양호한 반면, 패키지기판, 디스플레이 부품 등은 부진할 것이다. 4) 브랜드별 경쟁 상황 측면에서 플래그십 스마트폰은 갤럭시 S23, 가전은 LG, TV는 삼성의 우세가 예상된다.

중국 리오프닝 효과는 춘절 이후 약화된 모습이다. 높은 저축률과 함께 소비 활성화가 지연될 우려가 제기된다. 미국과 유럽의 은행 위기가 소비 심리에 미칠 영향을 지켜봐야 한다. 1분기 스마트폰 판매량은 11%(YoY) 감소해 상당한 역성장 기조가 이어지고, 2월 말 기준 유통 재고는 재차 증가했다.

1~2월 글로벌 전기차 시장은 23%(YoY) 성장하면서 지난해 연간 성장률(64%)을 크게 밑돌았는데, 중국(YoY 21%)이 보조금 종료에 따라 연초 부진을 겪은 반면, 미국(YoY 65%)은 성장세가 더욱 강화되고 있다.

LG전자가 극적인 이익 모멘텀을 입증했다. 가전은 B2B 매출 호조로 경쟁사들과 수익성 격차를 벌렸고, 자동차부품의 이익 기여가 확대됐다.

삼성SDI는 전자재료와 전동공구용 원형전지가 부진하더라도 자동차전지가 선전하고 있어 질적으로 양호한 실적이 예상된다.

삼성전기도 패키지기판이 부진한 반면에, 주가와 연동성이 큰 MLCC는 점진적인 회복 사이클에 진입할 것이다.

LG이노텍은 아이폰 14 시리즈 이연 수요 미흡, 광학솔루션의 가동을 저하, 반도체기판 업황 악화로 상반기 실적 눈높이가 낮아지고 있다.

### >>> 재고 건전화 여부, 스마트폰 신모델 효과 주목

2분기에도 Set 업체의 실적 모멘텀 우위 기조와 전기차 배터리, 전장부품, MLCC 등의 양호한 출하가 이어질 전망이다. 제품별 재고 건전화 여부를 주목해야 하고, 중국 스마트폰 시장은 OVX사의 신모델 효과가 수요를 이끌어낼지가 관건이다. 2분기 말로 가면서 아이폰 15 시리즈향 부품 출하 모멘텀이 부각될 것이다. 하반기에는 인플레이션, 긴축, 신용 리스크 등 매크로 불확실성이 완화되고, IT 제품 구매력과 수요 여건이 개선될 개연성이 높아 보인다.

### Compliance Notice

- 당사는 4월 12일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

LG전자 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	YoY	2023E	YoY	2024E	YoY
<b>매출액</b>	<b>209,690</b>	<b>194,640</b>	<b>211,768</b>	<b>218,575</b>	<b>204,178</b>	<b>199,571</b>	<b>221,838</b>	<b>235,008</b>	<b>834,673</b>	<b>12.9%</b>	<b>860,595</b>	<b>3.1%</b>	<b>915,468</b>	<b>6.4%</b>
LG전자 단독	172,348	159,843	160,182	154,725	162,415	161,855	167,417	162,253	647,098	8.3%	653,940	1.1%	694,837	6.3%
Home Entertainment	40,651	34,578	37,121	44,917	33,427	31,613	36,937	42,689	157,267	-8.7%	144,666	-8.0%	151,437	4.7%
Home Appliance & Air Solution	79,704	80,676	74,730	63,845	80,370	81,175	77,712	64,868	298,955	10.3%	304,126	1.7%	311,036	2.3%
Vehicle Component Solutions	18,777	20,305	23,454	23,960	23,802	25,160	29,253	31,489	86,496	29.1%	109,704	26.8%	133,036	21.3%
Business Solutions	18,738	15,381	14,292	12,492	14,676	14,020	13,981	13,935	60,903	11.2%	56,612	-7.0%	58,339	3.1%
기타	14,478	8,903	10,585	9,511	10,140	9,888	9,533	9,272	43,477	34.4%	38,833	-10.7%	40,989	5.6%
<b>영업이익</b>	<b>19,429</b>	<b>7,922</b>	<b>7,466</b>	<b>693</b>	<b>14,974</b>	<b>10,868</b>	<b>11,079</b>	<b>9,699</b>	<b>35,510</b>	<b>-12.5%</b>	<b>46,619</b>	<b>31.3%</b>	<b>48,981</b>	<b>5.1%</b>
LG전자 단독	15,980	5,151	3,116	-1,042	13,630	10,061	7,058	4,179	23,205	-17.7%	34,928	50.5%	35,856	2.7%
Home Entertainment	1,872	-189	-554	-1,075	2,015	1,377	1,920	1,655	54	-99.5%	6,967	12802%	7,690	10.4%
Home Appliance & Air Solution	4,455	4,322	2,283	236	10,109	7,303	3,424	1,395	11,296	-48.9%	22,231	96.8%	20,703	-6.9%
Vehicle Component Solutions	-67	500	961	302	448	593	1,151	923	1,696	흑전	3,115	83.7%	5,318	70.7%
Business Solutions	1,031	143	-144	-778	647	409	150	41	252	-92.2%	1,246	394.6%	969	-22.2%
기타	8,689	375	570	273	412	379	414	164	9,907	648.8%	1,369	-86.2%	1,175	-14.1%
<b>영업이익률</b>	<b>9.3%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.5%</b>	<b>0.3%</b>	<b>7.3%</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.0%</b>	<b>4.1%</b>	<b>4.3%</b>	<b>-1.2%p</b>	<b>5.4%</b>	<b>1.2%p</b>	<b>5.4%</b>	<b>-0.1%p</b>
LG전자 단독	9.3%	3.2%	1.9%	-0.7%	8.4%	6.2%	4.2%	2.6%	3.6%	-1.1%p	5.3%	1.8%p	5.2%	-0.2%p
Home Entertainment	4.6%	-0.5%	-1.5%	-2.4%	6.0%	4.4%	5.2%	3.9%	0.0%	-6.3%p	4.8%	4.8%p	5.1%	0.3%p
Home Appliance & Air Solution	5.6%	5.4%	3.1%	0.4%	12.6%	9.0%	4.4%	2.2%	3.8%	-4.4%p	7.3%	3.5%p	6.7%	-0.7%p
Vehicle Component Solutions	-0.4%	2.5%	4.1%	1.3%	1.9%	2.4%	3.9%	2.9%	2.0%	15.9%p	2.8%	0.9%p	4.0%	1.2%p
Business Solutions	5.5%	0.9%	-1.0%	-6.2%	4.4%	2.9%	1.1%	0.3%	0.4%	-5.5%p	2.2%	1.8%p	1.7%	-0.5%p
기타	60.0%	4.2%	5.4%	2.9%	4.1%	3.8%	4.3%	1.8%	22.8%	18.7%p	3.5%	-19%p	2.9%	-0.7%p

자료: LG전자, 키움증권

삼성SDI 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	YoY	2023E	YoY	2024E	YoY
<b>매출액</b>	<b>40,494</b>	<b>47,408</b>	<b>53,680</b>	<b>59,659</b>	<b>53,613</b>	<b>57,649</b>	<b>63,914</b>	<b>67,622</b>	<b>201,241</b>	<b>48.5%</b>	<b>242,798</b>	<b>20.7%</b>	<b>275,436</b>	<b>13.4%</b>
소형전지	15,420	17,311	21,319	21,240	18,596	20,634	22,848	22,249	75,290	52.8%	84,327	12.0%	91,843	8.9%
중대형전지	17,770	23,405	27,021	32,176	29,777	31,438	34,896	38,921	100,372	66.7%	135,034	34.5%	160,826	19.1%
전자재료	7,304	6,692	5,340	6,243	5,239	5,577	6,169	6,452	25,579	-1.9%	23,438	-8.4%	22,767	-2.9%
<b>영업이익</b>	<b>3,223</b>	<b>4,290</b>	<b>5,659</b>	<b>4,908</b>	<b>3,487</b>	<b>4,548</b>	<b>6,215</b>	<b>6,753</b>	<b>18,080</b>	<b>69.4%</b>	<b>21,003</b>	<b>16.2%</b>	<b>24,833</b>	<b>18.2%</b>
소형전지	1,433	1,900	2,744	1,873	1,452	2,027	2,707	2,590	7,950	53.4%	8,776	10.4%	10,035	14.3%
중대형전지	217	549	2,104	1,718	1,332	1,627	2,309	2,764	4,587	2277.5%	8,032	75.1%	10,696	33.2%
전자재료	1,573	1,841	811	1,317	703	894	1,199	1,399	5,542	4.6%	4,194	-24.3%	4,101	-2.2%
<b>영업이익률</b>	<b>8.0%</b>	<b>9.0%</b>	<b>10.5%</b>	<b>8.2%</b>	<b>6.5%</b>	<b>7.9%</b>	<b>9.7%</b>	<b>10.0%</b>	<b>9.0%</b>	<b>1.1%p</b>	<b>8.7%</b>	<b>-0.3%p</b>	<b>9.0%</b>	<b>0.4%p</b>
소형전지	9.3%	11.0%	12.9%	8.8%	7.8%	9.8%	11.8%	11.6%	10.6%	0.0%p	10.4%	-0.2%p	10.9%	0.5%p
중대형전지	1.2%	2.3%	7.8%	5.3%	4.5%	5.2%	6.6%	7.1%	4.6%	4.2%p	5.9%	1.4%p	6.7%	0.7%p
전자재료	21.5%	27.5%	15.2%	21.1%	13.4%	16.0%	19.4%	21.7%	21.7%	1.3%p	17.9%	-3.8%p	18.0%	0.1%p

자료: 삼성SDI, 키움증권

삼성전기 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	YoY	2023E	YoY	2024E	YoY
<b>매출액</b>	<b>26,168</b>	<b>24,556</b>	<b>23,837</b>	<b>19,684</b>	<b>20,030</b>	<b>20,113</b>	<b>22,586</b>	<b>22,322</b>	<b>94,246</b>	<b>-2.6%</b>	<b>85,050</b>	<b>-9.8%</b>	<b>93,016</b>	<b>9.4%</b>
패키지솔루션	5,196	5,364	5,525	4,798	3,849	4,152	4,632	4,935	20,883	24.5%	17,568	-15.9%	18,965	8.0%
컴포넌트	12,293	11,401	9,298	8,331	8,791	9,232	10,340	10,180	41,323	-13.5%	38,542	-6.7%	43,340	12.4%
광학통신솔루션	8,679	7,791	9,014	6,555	7,391	6,729	7,614	7,206	32,039	-0.5%	28,940	-9.7%	30,711	6.1%
<b>영업이익</b>	<b>4,105</b>	<b>3,601</b>	<b>3,110</b>	<b>1,012</b>	<b>1,306</b>	<b>1,789</b>	<b>2,802</b>	<b>2,861</b>	<b>11,828</b>	<b>-20.4%</b>	<b>8,758</b>	<b>-26.0%</b>	<b>11,065</b>	<b>26.3%</b>
패키지솔루션	1,034	1,247	1,461	902	454	549	732	792	4,645	66.3%	2,528	-45.6%	2,786	10.2%
컴포넌트	2,675	2,094	1,163	159	548	1,043	1,745	1,847	6,091	-42.5%	5,183	-14.9%	7,167	38.3%
광학통신솔루션	406	258	485	-50	304	196	325	222	1,099	-30.7%	1,047	-4.8%	1,113	6.3%
<b>영업이익률</b>	<b>15.7%</b>	<b>14.7%</b>	<b>13.0%</b>	<b>5.1%</b>	<b>6.5%</b>	<b>8.9%</b>	<b>12.4%</b>	<b>12.8%</b>	<b>12.6%</b>	<b>-2.8%p</b>	<b>10.3%</b>	<b>-2.3%p</b>	<b>11.9%</b>	<b>1.6%p</b>
패키지솔루션	19.9%	23.3%	26.4%	18.8%	11.8%	13.2%	15.8%	16.0%	22.2%	5.6%p	14.4%	-7.9%p	14.7%	0.3%p
컴포넌트	21.8%	18.4%	12.5%	1.9%	6.2%	11.3%	16.9%	18.1%	14.7%	-7.4%p	13.4%	-1.3%p	16.5%	3.1%p
광학통신솔루션	4.7%	3.3%	5.4%	-0.8%	4.1%	2.9%	4.3%	3.1%	3.4%	-1.5%p	3.6%	0.2%p	3.6%	0.0%p

자료: 삼성전기, 키움증권

LG이노텍 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	YoY	2023E	YoY	2024E	YoY
<b>매출액</b>	<b>39,517</b>	<b>37,026</b>	<b>53,874</b>	<b>65,477</b>	<b>46,161</b>	<b>39,696</b>	<b>55,760</b>	<b>74,375</b>	<b>195,894</b>	<b>31.1%</b>	<b>215,993</b>	<b>10.3%</b>	<b>227,991</b>	<b>5.6%</b>
광학솔루션	30,885	28,035	44,395	56,335	37,761	31,076	46,362	64,638	159,650	34.8%	179,836	12.6%	188,531	4.8%
기판소재	4,150	4,517	4,356	3,915	3,594	3,752	4,037	4,067	16,938	7.8%	15,450	-8.8%	16,663	7.9%
전장부품	3,138	3,305	3,808	4,214	3,753	3,857	4,147	4,574	14,465	36.2%	16,332	12.9%	18,399	12.7%
기타	1,344	1,169	1,315	1,013	1,053	1,011	1,213	1,097	4,841	3.7%	4,374	-9.6%	4,398	0.5%
<b>영업이익</b>	<b>3,671</b>	<b>2,899</b>	<b>4,448</b>	<b>1,700</b>	<b>1,313</b>	<b>797</b>	<b>3,688</b>	<b>5,243</b>	<b>12,718</b>	<b>0.6%</b>	<b>11,042</b>	<b>-13.2%</b>	<b>12,571</b>	<b>13.9%</b>
영업이익률	9.3%	7.8%	8.3%	2.6%	2.8%	2.0%	6.6%	7.0%	6.5%	-2.0%p	5.1%	-1.4%p	5.5%	0.4%p
세전이익	3,548	2,781	4,104	917	1,166	634	3,514	5,071	11,351	-4.9%	10,386	-8.5%	12,042	15.9%
순이익	2,675	2,063	3,021	2,039	874	476	2,636	3,804	9,798	10.3%	7,789	-20.5%	9,032	15.9%

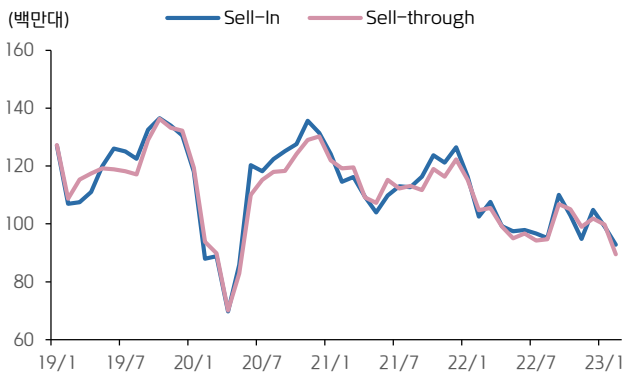
자료: LG이노텍, 키움증권

스마트폰 유통 재고 추이



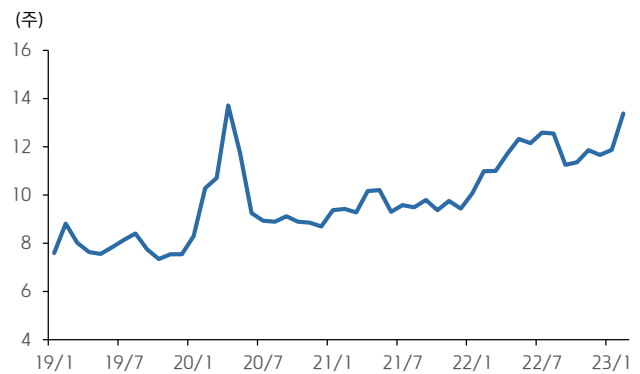
자료: Counterpoint, 키움증권

스마트폰 출하량(Sell-in)과 판매량(Sell-through) 추이



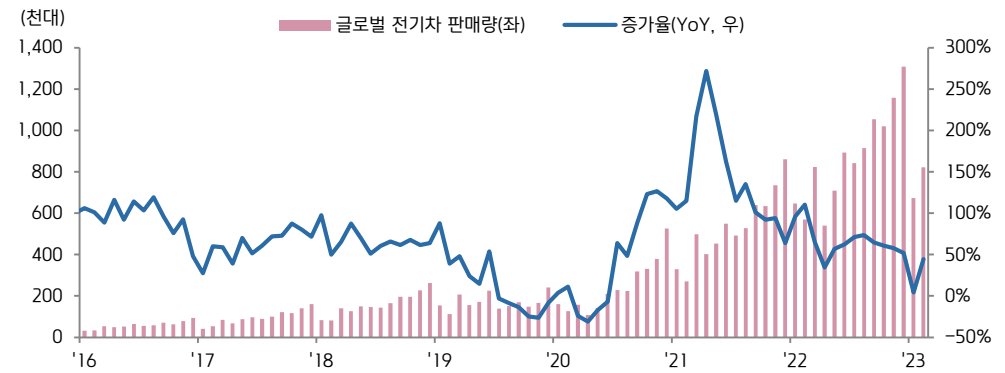
자료: Counterpoint, 키움증권

스마트폰 재고일수 추이



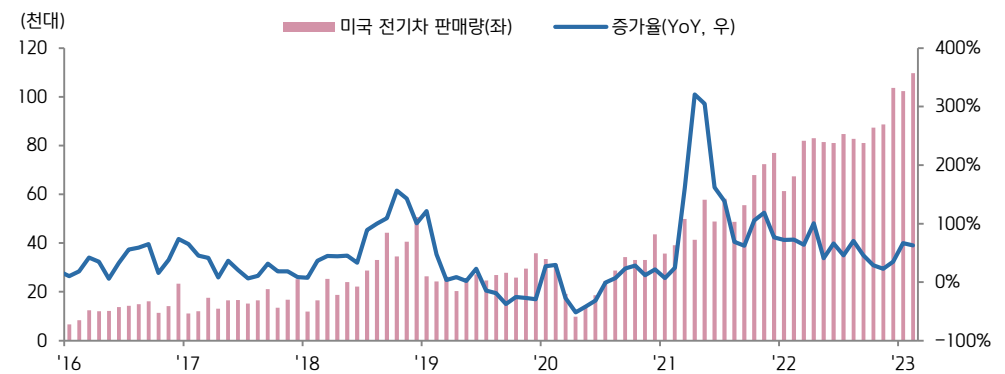
자료: Counterpoint, 키움증권

### 글로벌 전기차 판매량 추이



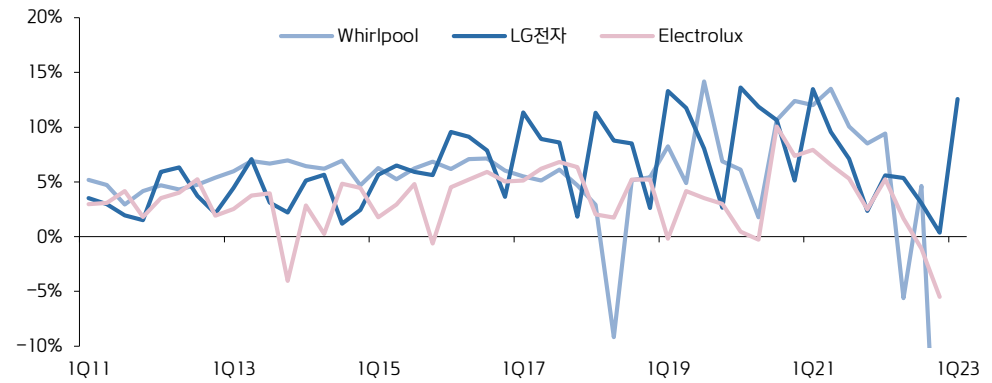
자료: MarkLines, 키움증권

### 미국 전기차 판매량 추이



자료: MarkLines, 키움증권

### 글로벌 가전 업체 영업이익률 추이



자료: 각 사, 키움증권

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과이익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2022/04/01~2023/03/31)

매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%