



휴대폰/전기전자  
Analyst  
**박형우**  
hyungwou@sk.com  
02-3773-8889

### IT 부품사, 밸류에이션 메리트 부각에 따른 네 가지 투자전략

최근 3개월 동안 스마트폰 부품사 주가는 크게 하락했습니다. 이는 예상을 하회했던 고객사의 스마트폰 생산량과 노트 7의 단종 때문입니다. 그러나 과거 부품업체들의 주가는 갤럭시 S 시리즈 출시 전에 견조한 상승세를 유지했기에 2017년 초에도 주가반등이 가능할 것으로 전망합니다. 부품사 옥석가리기와 함께 네 가지 투자전략을 제안합니다. <SK IT 탐방왕>

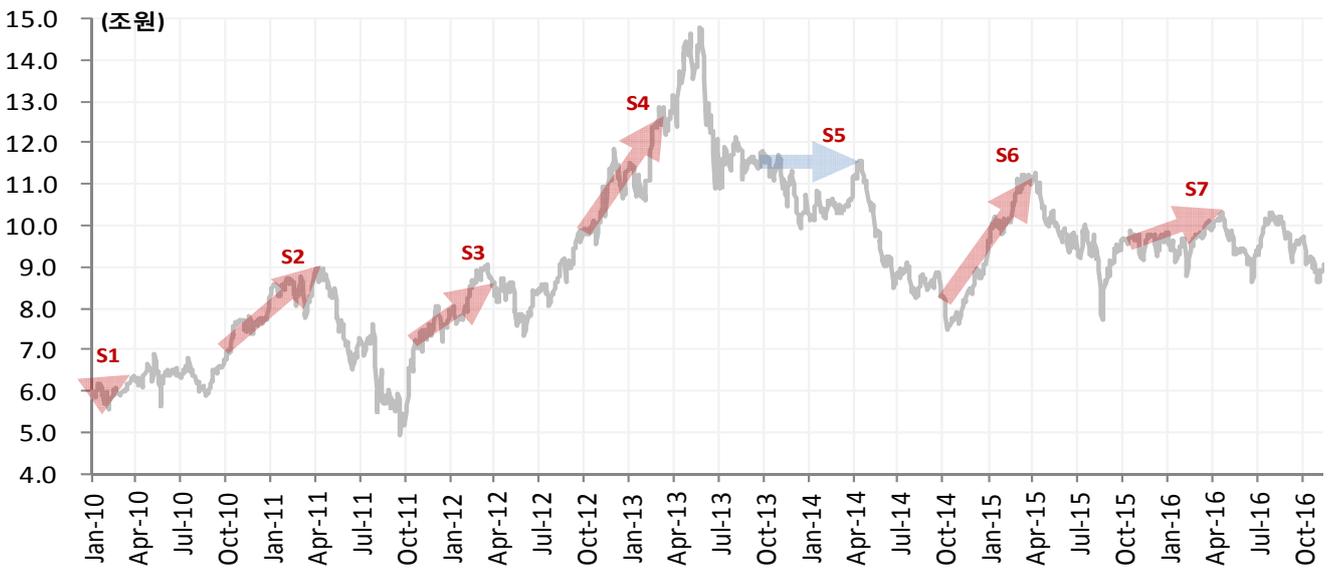
#### 2017년 상반기, 스마트폰 부품사 수혜 전망

부품사들의 실적은 2017년 1분기에 개선될 것으로 전망한다. 2016년 12월부터 신규 A와 J 시리즈가 출시되고, 1Q17에는 갤럭시 S8의 부품 공급이 시작되기 때문이다. 이번 갤럭시 S8은 전작대비 더 많은 이목의 집중이 예상된다. S8은 노트 7 실패 이후 삼성이 선보이는 첫 플래그십이고, 듀얼카메라와 새로운 디자인 등 전작대비 많은 변화가 예상되기 때문이다.

#### SK 스마트폰 부품사 Index: 65개 부품사 합산 시가총액 추이 분석

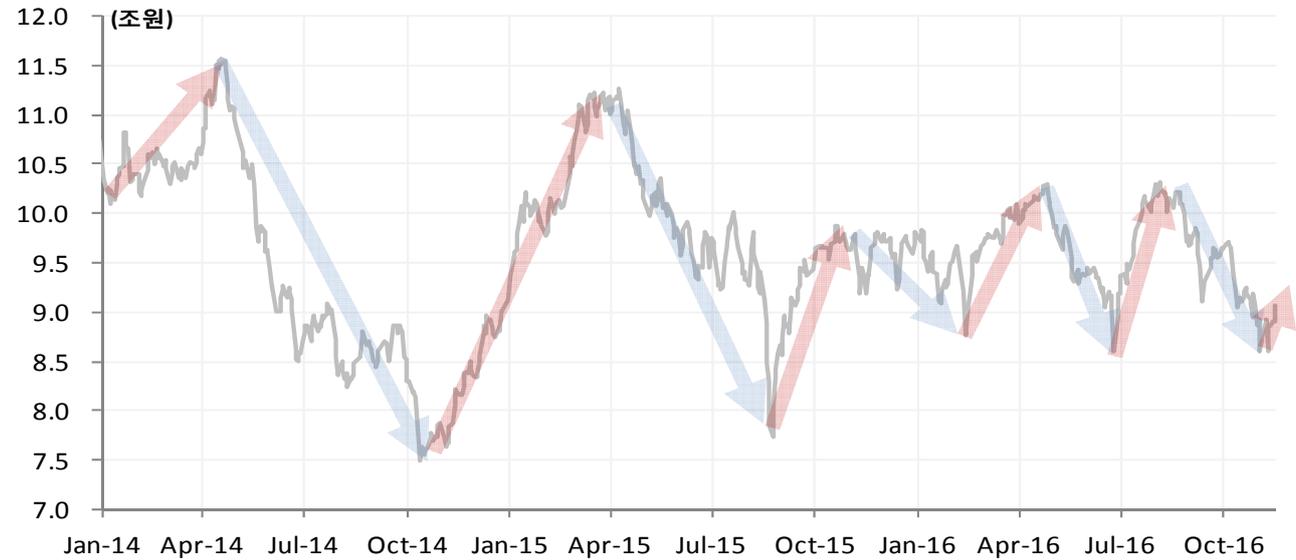
최근 3개월 동안 부품사들의 주가는 삼성전자의 3Q16 중저가 스마트폰 감산과 노트 7 단종으로 크게 하락했다. 이에 따라 다수의 부품사들은 밸류에이션 메리트를 보유하고 있다고 분석된다. 전통적으로 부품사들은 갤럭시 S 시리즈가 출시되기 전에 견조한 주가 상승세를 유지했다. 이는 2017년에도 반복될 것으로 예상된다. (10월 31일 휴대폰 산업자료 참조) 우리는 2017년 IT 부품사 투자전략으로 ① 갤럭시 S8 수혜 예상 기업, ② A/J 수혜 가능 기업, ③ 밸류에이션 메리트 부각 기업, ④ 2017년 실적 개선 기대 기업을 제안한다.

갤럭시 출시 전 (10월~3월), 부품사 65개사 합산 시가총액 추이 : 통상적으로 갤럭시 S 출시 전 부품사들의 주가는 견조



자료 : Dataguide, SK 증권

스마트폰 부품사 Index 등락 추이 : 과거 3년 간 부품사들의 주가는 다섯 번의 등락을 겪음



자료 : Dataguide, SK 증권

**탐방왕 스마트폰 부품사 Index**

65개 1차벤더 합산 시가총액 (최근 2년 내 상장사 제외) : 해성옵틱스, 한솔테크닉스, 하이소닉, 하이비전시스템, 파트론, 파워로직스, 태양씨앤엘, 크루셜텍, 코아시아홀딩스, 코리아씨키트, 코렌, 켐트로닉스, 캄시스, 재영솔루텍, 자화전자, 일진디스플레이, 인터플렉스, 인탑스, 이엠텍, 이엘케이, 이수페타시스, 이랜텍, 이라이콤, 이녹스, 유아이엘, 우주일렉트로, 우전, 와이솔, 옵트론텍, 엠씨넥스, 엘컴텍, 엘엠에스, 엔알케이, 에스에스컴텍, 에스맥, 액트, 알에프텍, 알루코, 아이엠, 아비코전자, 아모텍, 심택홀딩스, 신화콘텍, 신양오라콤, 시노펙스, 솔루에타, 세코닉스, 성우전자, 서원인텍, 삼화콘텐서, 삼우엠스, 비에이치, 블루콤, 모베이스, 멜파스, 디지털옵틱, 디에이피, 동운아나텍, 대덕전자, 대덕GDS, 뉴프렉스, 나노스, 기가레인, KH 바텍, EMW

우리는 IT 부품사의 2017년  
투자전략을 네 가지로 분류

## 2017년 IT 스마트폰 서플라이체인 투자전략

### 1. 갤럭시 S8 수혜 예상 기업

파트론, 파워로직스, 해성옵틱스, 세코닉스, 옵트론텍, 자화전자, 삼성전기, 비에이치, 코리아씨키트, 일진디스플레이, 서원인텍, 유아이엘

### 2. A/I 수혜 가능 기업

와이솔, 파트론, 엠씨넥스, 에이치엔티, 나무가, 서원인텍, 유아이엘

### 3. 밸류에이션 메리트 부각 기업 (12M Trailing PER)

인탑스, 서원인텍, 유아이엘, 대덕 GDS, 아비코전자, 모베이스, 성우전자

### 4. 2017년 실적 개선 전망 기업

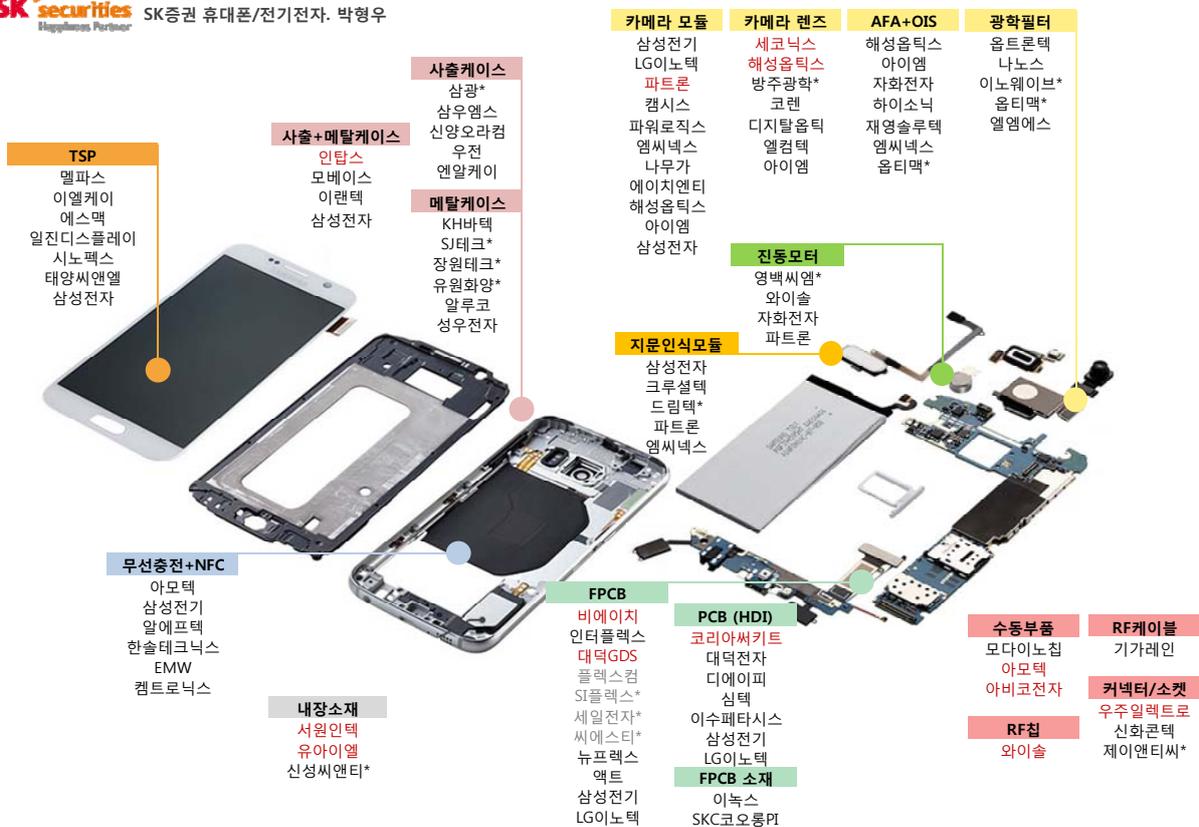
비에이치, 와이솔, 세코닉스, 코리아씨키트, 아모텍, 파트론, 삼성전기

## SK IT 탐방왕 2017년 스마트폰 산업지도



IT 탐방왕

SK증권 휴대폰/전기전자, 박형우



자료 : SK증권

### Compliance Notice

- 작성자(박형우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 11월 16일 기준)

매수	94.67%	중립	5.33%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----