



Overweight (Maintain)

IT

Analyst 김지산

02) 3787-4862 jis@kiwoom.com

장민준

02) 3787-4740 minjun@kiwoom.com

삼성전자 스마트폰 출하량 추이



자료: 가트너, 키움증권

- 당사는 3월 29일 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.

이슈 코멘트

휴대폰 부품

갤럭시 S8과 함께 재도약



갤럭시 S8이 공개되었다. 직전 모델인 갤럭시 노트7의 판매 중단 영향으로 이번 모델은 디자인과 기능의 완성도를 높였다. Bezelless 트렌드 반영, 전면 카메라 고기능화, 인공지능 비서가 탑재된 것이 특징이다. 심혈을 기울인 만큼 스마트폰 대기 수요와 교체 수요도 자극할 것이라고 예상된다. IT부품 업계에 2분기까지 긍정적인 모멘텀이 기대된다.

>>> 마케팅 소구점은 Bezelless

갤럭시 S8의 차별화 포인트는 1) Bezelless 디스플레이, 2) 전면 카메라 안면 인식 및 홍채인식 탑재이다. 그 외에 인공지능 비서 '빅스비' 탑재, 무선충전 모듈, 방수방진 등급 IP68을 채택하였다. 하만 기술이 적용된 AKG 이어폰이 기본 제공되어 앞으로 다양한 기기에 하만과 시너지가 예상된다.

디스플레이의 변화를 살펴보면, 전체 화면 크기는 갤럭시 S8은 5.8인치, S8+는 6.2인치이고 두 모델 전부 옛지형 디스플레이를 채용하였다. 화면비는 18.5:9로 베젤이 최소화한 형태의 디스플레이를 선보였다. 이는 스마트폰 디스플레이의 차별화 포인트가 베젤리스를 통한 넓은 화면 구현이 될 것이라는 트렌드와 맥락을 같이 한다. LG G6에 이어 애플 아이폰, 중화권 스마트폰 업체들이 베젤이 최소화된 모델을 지속적으로 선보일 것이다.

>>> 카메라 모듈 변화 지속

카메라 모듈은 전면 카메라 중심으로 변화가 이루어졌다. 기존 500만 화소에서 머물던 전면 카메라의 화소 수가 800만 화소로 상승하였고, AF 기능을 탑재하였다. 동시에 노트7에 탑재되었던 홍채인식 기능이 채택되어 보안 기능을 강화하였다. 전면 카메라의 고기능화, 고성능화 추세는 지속될 것이다.

>>> 대기 수요 및 교체 수요 자극하며, IT 부품주 상승 이끌 것

갤럭시 노트7의 판매 중단으로 갤럭시 S7이 16년 연간 5천만대의 판매량을 기록하였다. 이는 갤럭시 모델에 대한 고객 충성도가 탄탄하다는 것을 보여준다. 따라서 하드웨어와 소프트웨어의 다양한 변화를 보인 갤럭시 S8을 통해 대기 수요와 교체 수요를 자극할 것이다.

갤럭시 S8의 17년 연말까지 판매량은 4,000~4,200만대를 예상한다. 초기 출하량(Sell-In 기준)은 1분기 200만대, 2분기 1800만대 수준을 예상하고, 관련 Supply Chain의 2분기까지 긍정적인 모멘텀이 기대된다.

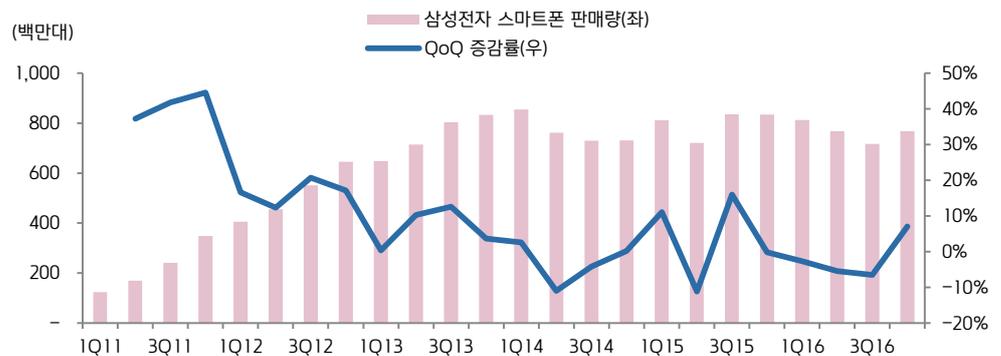
업종 내에서는 파트론(전면 카메라), 아모텍(무선충전모듈 및 전자결제), 와이솔(SAW 필터 및 통신부품)의 수혜가 클 것이다.

갤럭시 S8, S8 +

	갤럭시 S8	갤럭시 S8+
		
디스플레이	5.8" 1440x2960 pixels, AMOLED	6.2" 1440x2960 pixels, AMOLED
CPU	스냅드래곤 835, 엑시노스 8895 옥타	스냅드래곤 835, 엑시노스 8895 옥타
카메라	1200만 화소, f/1.7 조리개, OIS, AF	1200만 화소, f/1.7 조리개, OIS, AF
전면카메라	800만 화소, f1.7, 홍채인식	800만 화소, f1.7, 홍채인식
배터리 용량	3000mAh	3500mAh
RAM	4GB	4GB
기타	빅스비, 무선충전, 삼성페이, IP68	빅스비, 무선충전, 삼성페이, IP68
판매가격	약 93~97만원	약 100~109만원

자료: 삼성전자, 키움증권

삼성전자 스마트폰 출하량 추이



자료: 가트너, 키움증권

삼성전자 스마트폰 Supply Chain

반도체	카메라모듈	케이스(사출)	터치스크린	렌즈	OIS, AF
삼성전자	삼성전기	인탑스	멜파스	세코닉스	자화전자
SK하이닉스	LG이노텍	모베이스	에스맥	해성옵틱스	엠씨넥스
디스플레이	파트론	이랜텍	일진디스플레이	코렌	동운아나텍
삼성전자	캠시스	KH바텍	삼성전자		파트론
	파워로직스	성우전자		카메라 필터	
	엠씨넥스	삼성전자		옵트론텍	
	나무가			나노스	
	해성옵틱스				
지문인식모듈	안테나	부자재	FPCB	PCB	FPCB소재
삼성전자	아모텍	서원인텍	인터플렉스	코리아씨키트	이녹스
파트론	삼성전기	유아이엘	대덕GDS	대덕전자	SKC코오롱PI
엠씨넥스	알에프텍	통신칩부품	뉴프렉스	심텍	
드림텍(비상장)	한솔테크닉스	모다이노칩	액트	이수페타시스	
	캠트로닉스	아모텍	삼성전기	삼성전기	
		아비코전자			
		와이슬			

자료: 키움증권 추정

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
파트론 (091700)	2015/01/07	BUY(Maintain)	17,000원
	2016/01/20	BUY(Maintain)	16,000원
	2016/03/07	BUY(Maintain)	16,000원
	2016/04/07	BUY(Maintain)	16,000원
	2016/05/04	BUY(Maintain)	16,000원
	2016/06/14	BUY(Maintain)	16,000원
	2016/11/17	BUY(Maintain)	12,000원
	2016/12/16	BUY(Maintain)	12,000원
	2017/01/04	BUY(Maintain)	12,000원
	2017/02/14	BUY(Maintain)	13,000원
	2017/03/30	BUY(Maintain)	13,000원
아모텍 (052710)	2016/03/24	BUY(Reinitiate)	30,000원
	2016/05/17	BUY(Maintain)	30,000원
	2016/10/12	BUY(Maintain)	23,000원
	2017/01/04	BUY(Maintain)	28,000원
	2017/01/19	BUY(Maintain)	28,000원
	2017/02/22	BUY(Maintain)	28,000원
	2017/03/30	BUY(Maintain)	28,000원

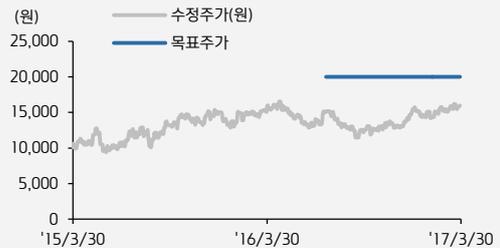
종목명	일자	투자의견	목표주가
와이솔 (122990)	2016/08/08	BUY(Initiate)	20,000원
	2016/10/13	BUY(Maintain)	20,000원
	2017/01/04	BUY(Maintain)	20,000원
	2017/03/24	BUY(Maintain)	20,000원
	2017/03/30	BUY(Maintain)	20,000원

목표주가 추이 (2개년)

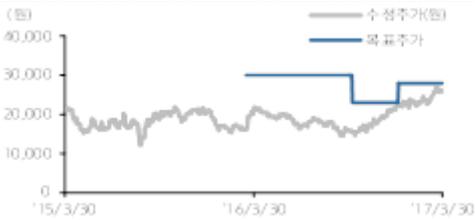
파트론



와이솔



아모텍



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2016/01/01~2016/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	175	95.15%
중립	7	3.85%
매도	0	0.00%