



스마트폰

글로벌 5G 시장 이슈 점검



회복 조짐을 보이고 있는 글로벌 스마트폰 시장은 2020년 5G폰의 본격적인 확산과 함께 성장세로 돌아설 것이다. 5G폰의 가격 하락이 수요를 촉발할 것이다. 미국은 통신사들의 Sub-6 서비스 출시 등 본격적인 마케팅에 나설 것으로 보이며, 중국 스마트폰 업체들은 중저가형 5G 모델 출시를 준비하고 있다. 애플의 5G 아이폰 출시가 5G폰 침투율을 높이는 중요한 기폭제가 될 것이다.

>>> 2020년 본격적인 글로벌 5G 시장 확대

2019년 한국 위주로 5G 상용화가 시작되었다면 2020년에는 미국과 중국을 중심으로 글로벌 5G 시장의 확대를 기대할 수 있다.

중국의 5G 스마트폰 판매량은 2019년 620만대에서 2020년 1억 3천만대로 대폭 증가할 전망이다. 중저가형 5G 모델 출시 외에도 다른 국가 대비 낮은 5G 서비스 이용료, 4G 대비 저렴한 통신사 데이터 정책 등이 중국의 5G 스마트폰 시장 확대를 뒷받침할 것이다.

미국의 경우도 통신사들의 적극적인 마케팅과 애플의 5G 아이폰 출시가 본격적인 5G 시장 확대를 이끌 것이다. 올해 서비스 개시 후 처음 3개월간 5G폰 출하량이 18만대에 그친 이유는 통신사들의 소극적인 행보와 높은 단말기 가격 등을 들 수 있다. AT&T와 T-Mobile은 최근 저주파수 대역 5G 서비스를 개시했으며, 기존의 3G, 4G 사용자 베이스를 기반으로 5G 보급 속도가 빨라질 전망이다.

2020년 애플의 첫 5G 아이폰의 예상 판매량은 6천만대를 넘어설 것으로 예상된다.

글로벌 스마트폰 시장은 5G 시장 확대와 함께 2020년부터 반등할 것이며, 2019년 1.1%에 불과하던 5G폰 침투율은 2020년 12.4%, 2025년 67.1%로 가파르게 상승할 것이다.

>>> 다양화되는 5G 통합 SoC 포트폴리오

주요 칩셋 제조사들이 중저가형 등 다양한 5G 통합 SoC 출시 일정을 발표하면서 5G폰의 글로벌 확산을 뒷받침할 것이다.

Qualcomm은 최근 새 모바일 AP인 Snapdragon 865와 Snapdragon 765, 765G를 공개했으며, 내년 하반기에는 중저가 Snapdragon 6시리즈 5G SoC 출시를 계획 중이다.

Xiaomi는 Qualcomm Snapdragon 765G 칩셋을 탑재한 Redmi K30 5G 시리즈를 300달러 이하 가격으로 2020년 1분기 출시할 것으로 예고함에 따라 중저가 5G 스마트폰 출시가 임박했다.

MediaTek도 중저가용 5G 통합 SoC 출시를 계획하고 있어 중저가 5G폰의 판매량 증가가 예상된다.

전기전자

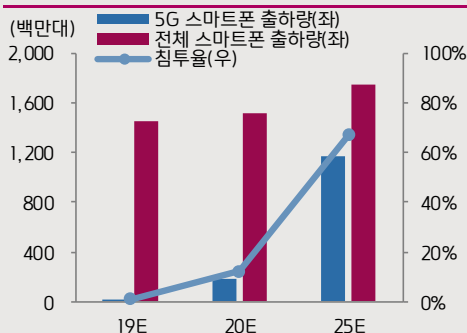
Analyst 김지산

02) 3787-4862 jisan@kiwoom.com

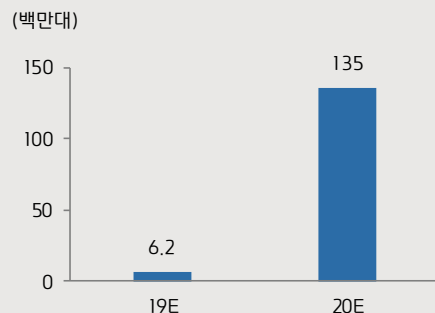
RA 오현진

02) 3787-3750 ohj2956@kiwoom.com

5G 스마트폰 침투율 전망



중국 5G 스마트폰 출하량 전망



Compliance Notice

- 당사는 12월 20일 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.

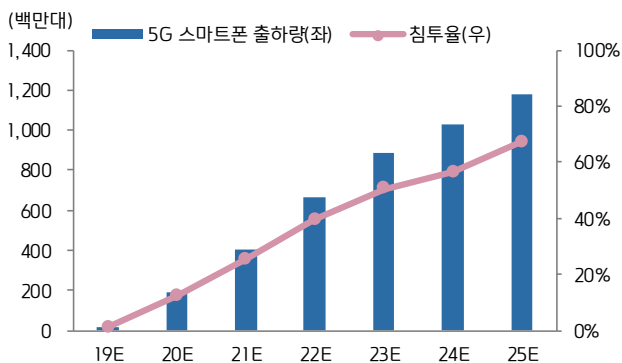
글로벌 5G 본격 확산

2020년에는 1) 통신사들의 경쟁 심화로 인한 본격적인 마케팅과 2) 다양한 SoC 출시로 인한 중저가 5G 모델의 확산, 3) 애플의 5G 아이폰 출시와 같은 요인들이 글로벌 5G 시장을 확대시킬 것이다. 이에 따라 2019년 1.1%에 불과하던 5G 스마트폰 침투율도 2020년 12.4%, 2025년 67.1%로 가파르게 성장할 것으로 전망한다.

중국의 경우 다른 국가 대비 낮은 5G 서비스 이용료, 4G 대비 저렴한 통신사 데이터 상품 등 정책적으로 5G 시장의 확대를 지원하고 있다. 2020년에는 중저가형 5G 스마트폰 출시로 보급형 5G 모델의 가격은 점차 낮아질 것으로 예상된다. 상대적으로 가격이 싼 Sub-6 전용 단말기 위주로 출하량이 늘어날 것이며, 2020년 4분기에는 5G폰 엔트리 모델 가격이 200달러까지 하락할 전망이다.

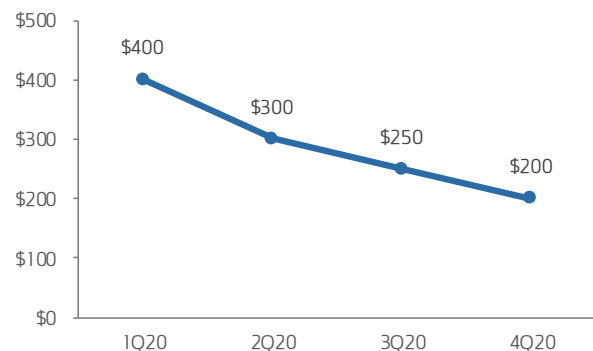
미국의 경우 통신사들의 소극적인 행보와 비싼 단말기 가격으로 인해 19년 5G 시장에서 두드러진 성장을 보여주지 못했다. 그 동안 B2B와 mmWave에 집중해왔던 미국 통신사들도 Sub-6 대역 5G 서비스 움직임을 보이면서 5G폰 수요를 확대시킬 것이다. 지난 6일 T-Mobile의 5G 서비스 개시를 시작으로 AT&T 또한 최근 Los Angeles를 포함한 10개 도시에서 5G 서비스를 개시했다. AT&T는 2020년 상반기까지 5G 네트워크가 미국 전역을 커버할 것이라고 발표했다. 기대를 모으고 있는 애플의 5G 아이폰 또한 출시를 앞두고 예상 판매량이 계속 상향되고 있다. 2020년 5G 아이폰 판매량은 6천만대를 넘어설 것이다.

5G 스마트폰 침투율 전망



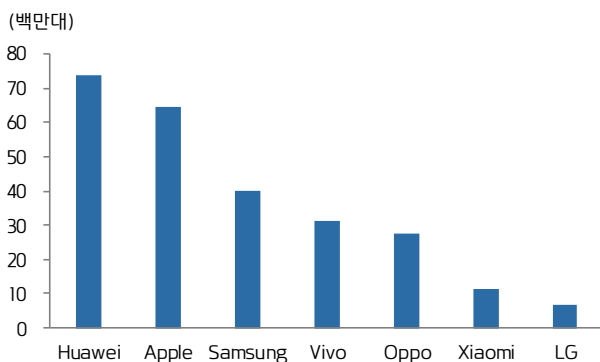
자료: Counterpoint, 키움증권

2020년 중국 엔트리 5G 모델 가격 추이



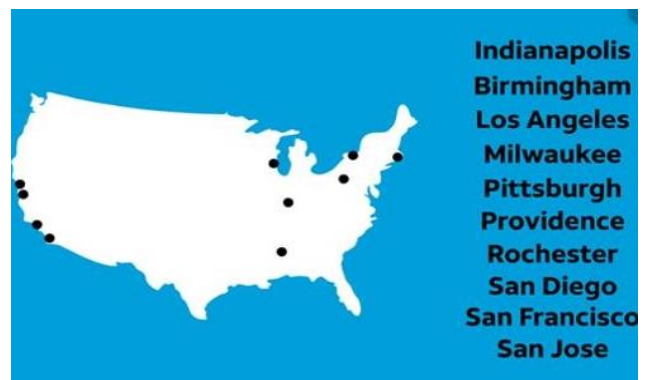
자료: Counterpoint, 키움증권

업체별 2020년 5G폰 출하량 전망



자료: Counterpoint, 키움증권

AT&T 5G 서비스 개시 10개 도시



자료: 언론자료, 키움증권

5G 통합 SoC 기술

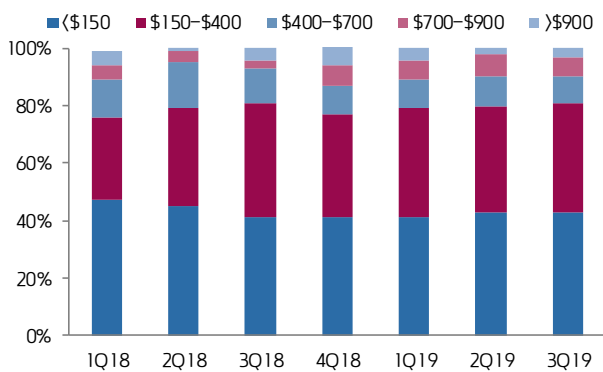
주요 칩셋 제조사들이 중저가형 등 다양한 5G 통합 SoC 출시 일정을 발표하면서 5G 스마트폰의 글로벌 확장을 뒷받침할 것으로 보인다. 5G 스마트폰은 현재 4G 버전 대비 200~300달러 비싼데, 5G Modem, 5G Front-end Module, RF Tuner 등이 원가 상승 요인이다. 그 중 모뎀칩이 5G 원가에서 차지하는 비중이 가장 큰 만큼, 중저가 SoC 출시는 중저가 5G폰 수요를 자극할 것이다.

Qualcomm은 최근 새 모바일 AP인 Snapdragon 865와 Snapdragon 765, 765G를 공개했으며 내년 하반기에는 중저가 Snapdragon 6 시리즈 5G SoC 출시를 계획 중이다. 최근 중상급인 Snapdragon 765G를 탑재한 Xiaomi Redmi K30 5G가 300달러 이하 가격으로 내년 1분기 출시할 것으로 알려져 기술적으로 중저가 5G 스마트폰 출시가 가능함을 시사하고 있다.

MediaTek도 중저가형 Sub-6 5G칩을 조만간 출시할 예정이며 2020년 하반기에는 mmWave 5G 칩을 출시하고자 한다. Oppo와 Vivo 등이 MediaTek의 SoC를 채용할 것으로 알려졌다.

19년 3분기 기준으로 400달러 이하 단말기가 전체 스마트폰의 80% 이상을 차지하고 있어 중저가 SoC를 탑재한 중저가 5G폰이 2020년 스마트폰 출하량 증가를 이끌 것으로 보인다.

스마트폰 가격대별 판매량 비중 추이



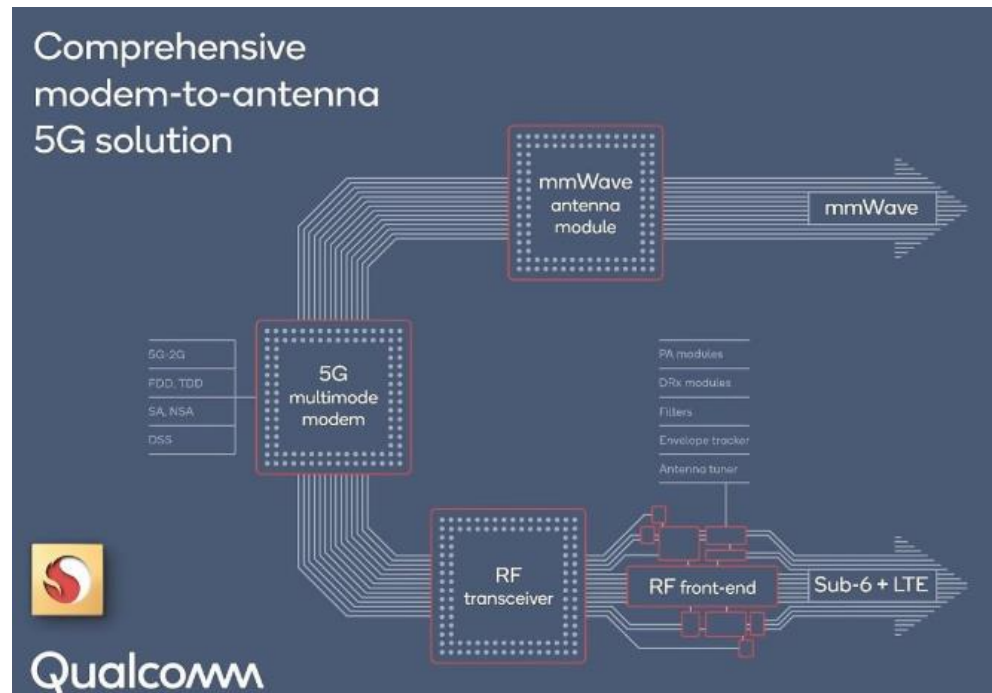
자료: Counterpoint, 키움증권

5G폰 부품 생태계

부품	공급 업체
SOC / Modem	Qualcomm, Samsung, Huawei, MediaTek, (Unisoc)
RF Transceivers	Qualcomm, Samsung, Qorvo, Skyworks
LNA	Qualcomm, TDK, Qorvo, Skyworks, (Infineon, Murata)
Filters	Qualcomm, TDK, (Taiyo Yuden, Kyocera, Murata, Broadcom)
PA	Qualcomm, Qorvo, Skyworks, (Broadcom)
Switches	Qualcomm, Qorvo, Skyworks, Murata, (Infineon)
Antenna Tuner	Qualcomm, Skyworks, (Qorvo, Infineon)
FEMs	Qualcomm, Qorvo, Broadcom, Murata
Power Trackers	Qualcomm, Samsung

자료: Counterpoint

Qualcomm 5G 솔루션



자료: Qualcomm

글로벌 5G 네트워크 구축 현황



자료: Qualcomm

투자의견 및 적용기준

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

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

투자등급 비율 통계 (2018/10/01~2019/09/30)

매수	중립	매도
93.98%	5.42%	0.60%

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.