

# 전기전자 (Overweight)

## 전일 주가 상승 코멘트 (이구환신과 애플 폴더블)

Issue Comment

[전기전자] 고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com, [IT RA] 손우성 2122-9785 useong@imfnsec.com

### 전일(2/10) 전기전자 섹터 주가가 좋았음

주로 중국 이구환신 관련 IT 수요 개선, 애플 폴더블과 관련된 주식이 눈에 띄었음.

- ① 이구환신 기대: 삼성전기(+4.0%), 제이앤티씨(+8.4%), PI첨단소재(+7.3%), 세경하이테크 (+6.8%), 삼화콘덴서 (+8.1%)
- ② 애플 폴더블 기대: 파인애플 (+14.1%), 덕산네오룩스 (+12.4%), 세경하이테크 (+6.8%), 비에이지 (+6.3%)

### 이구환신 효과 중간 점검

- ① 중국 중앙 정부는 1/20일부터 6,000위안 미만 스마트폰에 대해, 구매액의 15%에 해당하는 보조금을 지급하고 있음 (보조금 최대액수는 500위안으로 제한). 로컬 브랜드 중심의 수혜가 이어지고 있음
  - ② 중국 상무부에 따르면 1/20 ~ 2/8 사이 2,540만건의 이구환신 보조금 신청이 있었음. 중국 언론에 따르면, 보조금 정책이 시행된 이후 휴대폰 판매량과 금액은 전주 대비 각각 +74%, +65% 개선되었으며, 전년 동기 대비로는 +30%, +34% 개선된 것으로 파악됨
  - ③ 가격대별로 2,000위안 미만, 2,000~4,000위안, 4,000~6,000위안 휴대폰 판매량은 전년 동기 대비 각각 +10%, +52%, +108% YoY 증가한 것으로 파악. 특히 4,000~6,000위안의 중·고가 스마트폰 판매량이 크게 늘어난 점이 고무적
- 참고로, 일찍이 중국 중앙 정부의 보조금이 지급된 바 있는 가전제품의 경우, 지난해 10~12월 소비액이 전년 동기 대비 각각 +57%, +36%, +49% 급증한 바 있음
- ④ 대표적인 수혜주인 Xiaomi(스마트폰, 전기차)와 Lenovo(PC) 주가는 한 달 간 공히 +30% 급등. Qualcomm, Mediatek, 삼성전기 등 주요 컴포넌트 업체 또한 관련된 수혜를 기대하는 입장. 당사는 삼성전기를 선호함

### 애플 폴더블 루머와 의견

한편, 2/8 시장조사기관 Trendforce는 Apple Foldable과 관련된 루머를 보도하였음. 유력한 Hinge 공급사로 거론되는 Shin Zu Shing의 주가는 한 달 간 +26% 급등하였음. 아래는 Apple Foldable 루머의 주된 내용과 당사의 의견

- ① "26년 가을에 출시될 전망이며, 초기 출하량은 800만대~1,000만대" → 당사는 26년 9월 출시될 것으로 전망 (패널 양산은 5월로 파악). 초기 물량은 패널 기준 1,500만대 전망 (세트 기준으론 조금 더 적을 것)
- ② "UTG는 Lens Technology가 공급할 것" → Lens Tech.와 함께 국내 업체의 공급 가능성이 여전히 열려있는 것으로 파악
- ③ "Hinge는 Amphenol과 Shin Zu Shing이 공급할 것" → Shin Zu Shing은 맥북, 에어팟 케이스 힌지 벤더이기도 함
- ④ "Plate는 Lingyi에서 공급할 것. 티타늄, 탄소섬유, 스테인리스 등이 검토" → Lingyi (LY iTech)와 함께 국내 업체가 공급할 전망. 소재는 티타늄 가능성이 높은 것으로 파악함 (참고로, 삼성전자는 탄소섬유 사용)
- ⑤ "Flex Board의 가치가 +70% 늘어날 것" → 디스플레이용 FPCB의 가격, 경쟁 구도는 아직 확정되지 않았으나 기존 스마트폰용 FPCB 대비 판가가 +100% 인상될 가능성 있는 것으로 파악함 (내부 화면 및 외부 화면 합친 기준)
- ⑥ "메인보드에 RCC가 적용될 것" → CCL을 RCC로 대체할 경우 두께가 얇아지고 신호손실이 적어진다는 장점. 다만, 쉽게 파손되므로 신뢰성 확보 필요. iPhone 17 Air에는 탑재되지 못할 전망인데, 폴더블에는 탑재 가능할 지 지켜볼 필요

위 루머들은 중화권 공급망 중심으로 작성된 것으로 보이며, Black PDL, PL(보호필름) 등 국내 업체 중심으로 공급되는 소재/부품에 대한 관심도 유효

**Compliance notice**

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

**[투자의견]**

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. · Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상 · Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 · Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 · Overweight(비중확대) · Neutral(중립) · Underweight(비중축소)

**[투자등급 비율 2024-12-31 기준]**

매수	중립(보유)	매도
92.4%	6.9%	0.7%