

디스플레이

|디스플레이/부품소재| 최지수 3771-9049
jisoochoi@iprovest.com

Galaxy S4 공개: AMOLED 모멘텀 재개

- Galaxy S4: 하드웨어 + 소프트웨어 차별화 부각 전망
- 사상 최대 판매량 기대, 핸드셋 부품 뿐만 아니라 AMOLED 관련 종목도 주목 필요
- 관련종목: 삼성SDI, 덕산하이메탈, 솔브레인

Galaxy S4 공개: 관련 종목 주목 필요

삼성전자는 3/15일 08시(한국시간 기준)에 Galaxy S4를 처음으로 공개했다. Global Smartphone 판매 1위 업체의 2013년 첫 번째 Flagship 제품 발표이기 때문에, 향후 크게 주목 받을 것으로 예상된다. 금일 공개된 Galaxy S4는 2분기부터 본격적인 판매가 이뤄질 것이므로, 관련 종목에 대한 관심을 키울 필요가 있다고 판단한다.

하드웨어 + 소프트웨어 차별화 부각 전망

Galaxy S4는 하드웨어 및 소프트웨어 차별화를 통해 타사 제품 대비 경쟁력 차이를 더욱 벌릴 것으로 전망한다. 2012년 이후 Smartphone에서 하드웨어 측면의 차별화는 큰 의미가 없어지는 추세이므로, Set 업체들은 소프트웨어 측면의 사용자 친화적인 부분에도 많이 초점을 맞추고 있는 상황이다. 현재까지 공개된 정보들에 근거하여 판단해보면, Galaxy S4는 이러한 추세에 가장 부합하는 제품일 것으로 기대된다.

도표 1. 주요 Smartphone Spec

		Samsung		Apple	LG	Sony	HTC
		Galaxy S3	Galaxy S4	iPhone 5	Optimus G Pro	Xperia Z	One
							
Display	Type	Super AMOLED	Super FHD AMOLED	IPS	TRUE FHD IPS	LCD	LCD
	Size	4.8"	5.0"	4.0"	5.5"	5.0"	4.7"
	Resolution	720 x 1,280	1,080 x 1,920	640 x 1,136	1,080 x 1,920	800 x 1,280	1,080 x 1,920
	PPI	306	441	326	401	441	469
Camera	Front	1.9MP	2MP	1.2MP	2.1MP	2.2MP	2.1MP
	Back	8MP	13MP	13MP	13MP	13.1MP	4MP
H/W	Thickness	8.6mm	7.9mm	7.6mm	9.4mm	7.9mm	9.3mm
	Weight	131g	130g	112g	172g	146g	143g
AP		Exynos 4412 Quad 1.4GHz	Exynos Octa / Snapdragon 600 Quad 1.7~1.9GHz	A6 Dual 1.2GHz	Snapdragon APQ 8064T Quad 1.5GHz	Snapdragon APQ 8064 Quad 1.5GHz	Snapdragon APQ 8064T Quad 1.7GHz
OS		Android 4.1	Android 4.2	iOS 6	Android 4.1	Android 4.1	Android 4.1
Battery		2,100mAh	2,600mAh	1,440mAh	3,140mAh	2,330mAh	2,300mAh

자료: GSM ARENA, 교보증권 리서치센터

도표 2. 주요 Smartphone 특성

	Samsung			Apple	LG	
	Galaxy S3	Galaxy Note2	Galaxy S4(예상)	iPhone 5	Optimus G	Optimus G Pro
음성인식	○	○	○	○	○	○
인체인식	○	○	○	X	○	○
메모	○	○	○	X	○	○
멀티태스킹	○	○	○	X	○	○
헬스케어	X	X	○	X	X	X
무선충전	X	X	○	X	X	○

자료: 각사, 교보증권 리서치센터

도표 3. 주요 제품별 소프트웨어 세부 내역

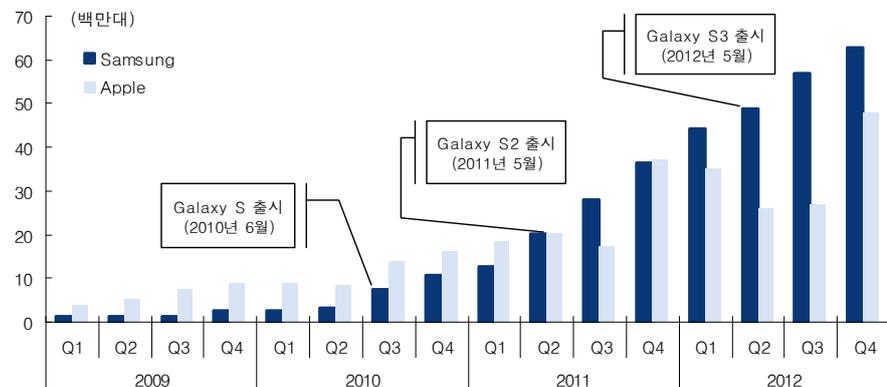
	Samsung			Apple	LG	
	Galaxy S3	Galaxy Note2	Galaxy S4	iPhone 5	Optimus G	Optimus GPro
음성인식	S-Voice	S-Voice	S-Voice S-VoiceDrive S-Translator	Siri	Q-Voice	Q-Voice
인체인식	Smart Stay	Air view	Air view Smart Scroll Smart Pause S-Health		Wise Screen	Wise Screen
메모	S-Memo	S-Note	S-Memo	-	Q-Memo	Q-Memo
멀티태스킹	Pop up Play	Multi Window	Pop up Play	-	Q-Slide	Q-Slide
카메라	Best photo Burst Shot	Best photo	Dual Camera Sound&Shot	Panorama	Live zoom Time machine	Live zoom Time machine

자료: 각사, 교보증권 리서치센터

**삼성전자 사상 최초
단일 모델 1억대 판매 목표**

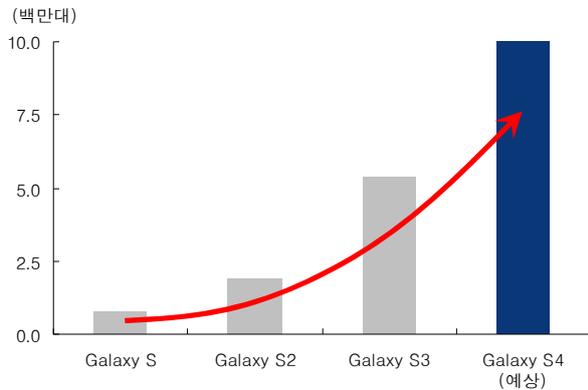
삼성전자는 이번 신제품 공개에 앞서, Galaxy S4의 2013년 판매 목표를 1억대로 설정한 것으로 파악된다. 이는 지금까지의 삼성전자 Smartphone 중 단일 모델 기준으로 최대 판매량을 기록하는 동시에, 가장 빠른 속도로 판매를 확대하겠다는 의미이다. 목표치 실현 여부에 대해서는 지속적인 체크가 필요하겠지만, 2013년 현재 출시 및 공개 예정인 제품들과 비교해보면 단기간 내에 Galaxy S4의 독주를 막을 제품이 나타날 가능성은 크지 않다고 판단한다. 따라서, Galaxy S4의 본격적인 판매가 예상되는 2분기부터는 관련 부품 소재 업체들의 실적 개선이 가시화 될 것으로 기대된다. 이 경우 핸드셋 부품주의 모멘텀이 가장 크게 부각되었지만, 디스플레이에서도 AMOLED 관련주의 추가 상승이 재개될 수 있을 것으로 전망한다.

도표 4. 삼성전자 Smartphone 판매 현황



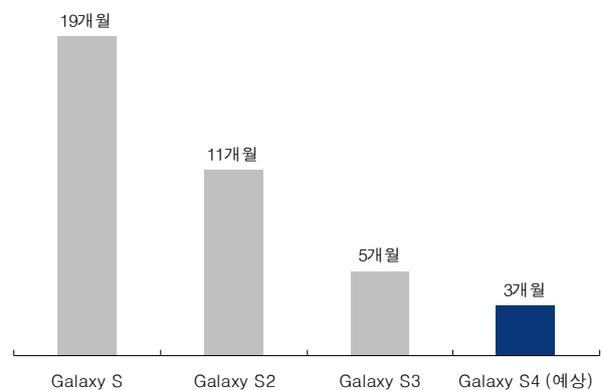
자료: SA, 교보증권 리서치센터

도표 5. Galaxy Series 월 평균 판매량



자료: 삼성전자, 교보증권 리서치센터

도표 6. 제품별 누적 판매량 3천만대 도달 시점



자료: 삼성전자, 교보증권 리서치센터

Galaxy S4 출시 이후
주가 상승 기대

최근 Galaxy Series 제품 출시 후 관련 종목들의 주가 추이를 살펴보면, 전반적인 주식 시장의 흐름과 유사한 방향성을 지니고 있다는 것을 알 수 있다. 2분기 KOSPI 방향성에 대해 확신할 수는 없지만, 현재는 우상향에 대한 컨센서스가 다소 강한 것으로 파악된다. 특히, 2분기부터는 Galaxy S4 부품소재 업체들의 실적 개선이 본격화 될 것이므로, 관련 종목의 주가 상승을 기대해 볼 수 있다고 판단한다.

도표 7. Galaxy S3 출시 전후 주가 추이 (대형주)

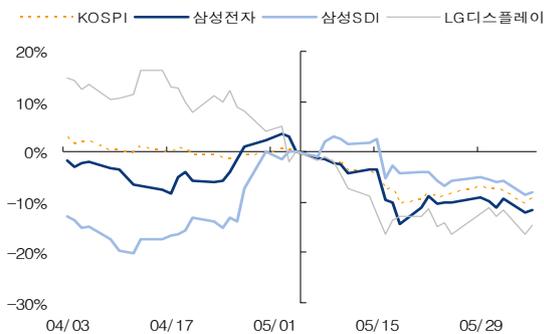


도표 8. Galaxy Note2 출시 전후 주가 추이 (대형주)

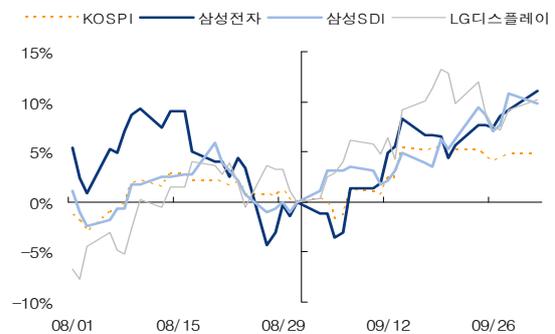
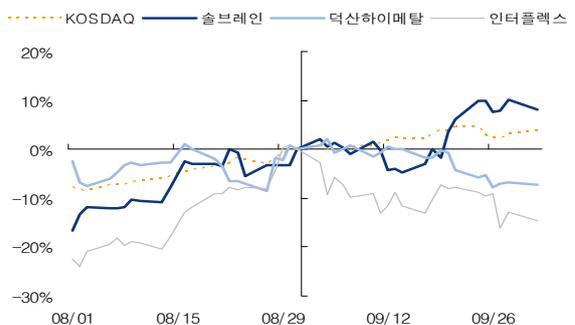


도표 9. Galaxy S3 출시 전후 주가 추이 (부품소재주)



도표 10. Galaxy Note2 출시 전후 주가 추이 (부품소재주)



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

관련 종목:

삼성SDI,
덕산하이메탈, 솔브레인

AMOLED 관련 종목의 주가 상승이 1분기에는 다소 둔화되고 있지만, Galaxy S4가 본격적으로 판매되는 2분기부터는 모멘텀이 재개될 것으로 기대된다. 따라서, 지금부터는 아래 종목들을 다시 주목해 볼 필요가 있겠다.

- 2차 전지 판매 호조, SDC 지분법 이익 증가 ‘삼성SDI(TP 190,000원, 매수)’
- AMOLED/반도체 소재 호조에 따른 실적 개선 ‘덕산하이메탈(TP 31,000원, 매수)’
- Thin Glass/2차 전지 증가에 따른 수익성 제고 ‘솔브레인(TP 55,000원, 매수)’

■ Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

▶ **투자기간 및 투자등급** : 향후 6개월 기준, 2008.7.1일 Trading Buy 등급 추가
 적극매수(Strong Buy): KOSPI 대비 기대수익률 30% 이상
 Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과이익 예상되거나 불확실성 높은 경우
 매도(Sell): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

매수(Buy): KOSPI 대비 기대수익률 10~30% 이내
 보유(Hold): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

▶ **업종 투자 의견**

비중확대(Overweight): 업종 편다멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 비중축소(Underweight): 업종 편다멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

중립(Neutral): 업종 편다멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음