



# 휴대폰/부품

## 16년은 양보다 질이다, 삼성 중가폰에서 힌트

2015. 12. 04

Analyst  
권성률  
02 369 3724  
srkwon@dongbuhappy.com

### Comment

16년 스마트폰 성장을 크게 둔화, 부품업체는 ASP 상승에서 답을 찾아야 16년 스마트폰 시장은 두자리수 성장이 끝나고 사상 처음 한자리수대 성장으로 진입하면서 업체별로 경쟁이 보다 치열해질 전망이다. 스마트폰 시장 성장률은 15년 13%에서 16년 7%로 둔화될 전망이다. 또한 중저가 제품 비중 증가는 하나의 추세로 자리잡고 있다. 이러한 환경에서 부품 업체의 성장 전략은 주문 받는 스마트폰 물량 보다는 고시양의 부품 주문으로 전체 ASP(Average Selling Price)를 올려야 하는 가격 정책에 달려 있다.

삼성전자 중가폰 A시리즈에서 힌트, 부품 사양이 많이 올라간다: 최근 발표한 삼성전자의 2016년형 A시리즈에서 중가폰의 하드웨어 스펙을 짐작할 수 있다. 삼성전자의 A시리즈는 가격이 329유로(약 40만원)~469유로(약 57만원)인 대표적인 중가폰 라인업인데 2016년 A5, A7은 13MP+OIS 카메라모듈, Full HD AMOLED, 1.6GHz Octa Core Processor 등 웬만한 하이엔드 모델에 뒤지지 않는 하드웨어 스펙을 채택했다. 게다가 중가폰에서 처음으로 삼성페이모듈이 적용돼 부품 BOM(Bill of Materials)이 올라갈 수 있다. 카메라모듈에서 동일 화소라도 OIS(Optical Image Stabilization) 채용 여부에 따라 20% 정도 가격 프리미엄이 발생한다.

### Action

중가폰의 고급화, 삼성전기 수혜: 삼성전자의 플래그십 모델 성장이 둔화되더라도 중가폰 라인업이 고급화된다면 삼성전자 내 점유율이 높은 삼성전기의 수혜를 기대해 볼 수 있다. 실제로 최근 A시리즈 내 삼성전기의 점유율은 빠르게 상승하고 있으며, 플래그십 모델 점유율 보다 더 높은 것으로 추정된다. 게다가 삼성페이모듈의 중가폰 확대는 새로운 매출원으로 등장했다. 삼성전기는 MLCC(Multi Layer Ceramic Capacitor) 강제 지속, ACI(Advanced Circuit Interconnection, 기판)사업부의 흑자 전환, DM(Digital Module)사업부 구조조정 효과 등으로 16년 영업이익이 29% 증가할 전망이다.

도표 1. 삼성전자 2016년형 갤럭시A5 주요 스펙

## SAMSUNG Galaxy A5<sup>6</sup>



자료: 동부 리서치

도표 2. 삼성전자 2016년형 갤럭시A7 주요 스펙

## SAMSUNG Galaxy A7



자료: 동부 리서치

## Compliance Notice

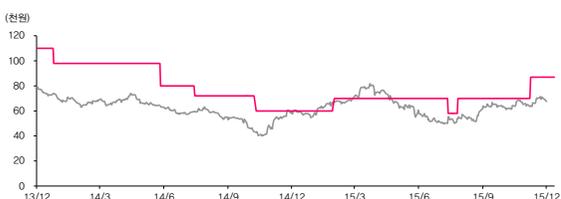
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등에게 지난 6개월간 E-mail을 통해 사전 제공된 바 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

### 1년간 투자 의견 비율 (2015-09-30 기준) - 매수(75.8%) 중립(23.3%) 매도(0.8%)

- 기업 투자 의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
  - Hold: 초과 상승률 -10~10%p
  - Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

- 업종 투자 의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
  - Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
  - Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

삼성전기 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자 의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
13/07/26	BUY	110,000	15/07/29	BUY	70,000
13/12/27	BUY	98,000	15/10/08	BUY	75,000
14/05/29	BUY	80,000	15/11/10	BUY	87,000
14/07/17	BUY	72,000			
14/10/13	BUY	60,000			
14/12/17	HOLD	60,000			
15/02/02	HOLD	70,000			
15/07/15	HOLD	58,000			