

카메라모듈 산업: 카메라모듈 사양 경쟁은 아직 끝나지 않았다

- ◆ 스마트폰 시장 성장 둔화에도 카메라모듈 사양 경쟁은 지속될 전망
- ◆ 프리미엄 스마트폰에서는 듀얼 (Dual) 및 3D, 보급형 폰에서는 화소 증가와 OIS 탑재 경쟁 예상
- ◆ 카메라모듈 사양 경쟁으로 출하량 및 평균단가 상승이 가능한 국내 업체들의 실적 개선 전망

▶ 2019년까지 카메라모듈 출하량 증가율은 모바일 디바이스 출하량 증가율의 4배에 달할 전망

- 글로벌 스마트폰 출하량 증가율이 2016년에 처음으로 한 자리 수대 (+7.4%)로 내려갈 것으로 예상되나, 스마트폰의 하드웨어 사양이 상향 평준화됨에 따라 카메라모듈의 사양 개선을 통한 차별화는 더욱 탄력을 받을 것으로 예상된다. 주요 시장 조사업체들의 전망에 의하면 휴대폰과 Tablet PC 등 모바일디바이스의 2013년부터 2019년 사이 출하량 증가율이 CAGR +2.1%로 예상되는 반면 카메라모듈의 출하량 증가율은 4배 이상 높은 CAGR +8.7%에 달할 것으로 전망된다.
- 이는 후면에 저화소 카메라모듈만 탑재되었던 휴대폰에 전후면 모듈 탑재율이 100%에 가깝게 증가하고, 전후면 듀얼카메라모듈 채택이 2016년부터 본격화될 것으로 예상되기 때문이다. 또한 모바일 이외에 가장 두드러진 카메라모듈 수요 증가는 후방카메라 장착 의무화와 전방위 감시 시스템 (Around View Monitoring System) 채용률 증가를 통해 자동차용 카메라모듈 시장에서 나타날 것으로 전망된다.

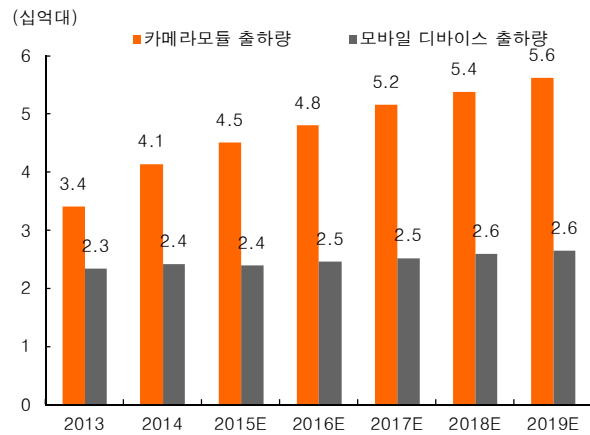
▶ 고화소 모듈, 듀얼카메라, OIS, 전면 AF액츄에이터 장착은 카메라모듈 업체들의 매출 성장 견인

- 애플은 대화면 아이폰 출시 효과가 2년차에 접어들면서 소강 상태를 보이고 있기 때문에 2016년 신제품에는 후면 듀얼 카메라모듈 장착을 통해 반전의 계기를 모색할 것으로 예상된다. 삼성전자는 12월부터 글로벌 출시를 시작한 Galaxy A시리즈에 프리미엄 제품에만 적용되었던 고화소 OIS카메라모듈을 장착하면서 중화권 업체들과의 사양 경쟁에서 우위를 점하려는 전략을 펼치고 있다.
- 화웨이, 오포 등 300달러 이상 스마트폰 판매 비중이 높고, 하이엔드 부품 채용에 가장 적극적인 업체들의 경우에도 전면 고화소 카메라모듈, 듀얼카메라모듈, OIS 장착률 측면에서 빠른 행보를 보일 것으로 예상됨에 따라 카메라모듈 사양 경쟁은 2016년에 더욱 본격화될 것으로 예상된다.

▶ 국내 카메라모듈 서플라이체인의 실적 개선 추세는 2016년 상반기에도 이어질 전망

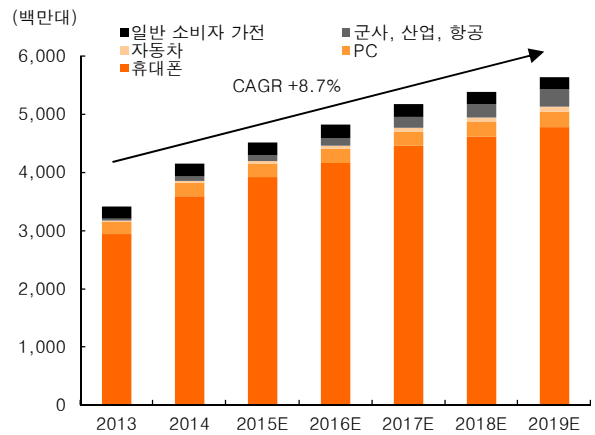
- 삼성전자의 프리미엄 스마트폰 판매 부진으로 인해 국내 주요 범용 부품업체들은 2분기부터 실적 부진을 경험했으나, 카메라모듈 서플라이 체인 내의 기업들은 고화소 카메라모듈 및 OIS 채택 비중 증가에 따라 상대적으로 양호한 실적 추이를 나타내고 있다. Sunny Optical, O-Film, Lite-On 등 중화권 카메라모듈 업체들의 최근 성장세가 가파르지만 고화소 카메라모듈 비중이 높고, 핵심 부품 (렌즈, 필터, 액츄에이터 등)의 내재화 비중이 높은 국내 업체들의 중화권 매출 확대 기회는 오히려 높아질 수 있을 것으로 전망된다.
- 따라서 카메라모듈 서플라이 체인에 대한 관심도는 스마트폰 성숙기에도 높아질 것으로 예상되며, 1) 보급형 스마트폰의 카메라모듈 사양 증가에 따른 ASP 상승 및 모델당 출하량 증가, 2) 자동차, CCTV, 드론, VR 등 카메라모듈 어플리케이션 확대, 3) 고화소 카메라모듈이나 AF/OIS 액츄에이터, 필터, 3D 센싱모듈 등 해외 고객사향 매출 확대가 가능한 업체들의 실적 개선이 두드러질 것으로 전망된다.

그림 1. 모바일디바이스와 카메라모듈 출하량 추이 및 전망



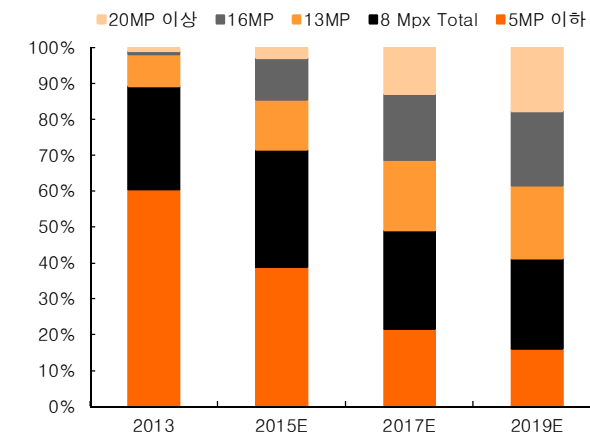
자료: KB투자증권 추정

그림 2. 카메라모듈 어플리케이션별 수요 증가 추이 및 전망



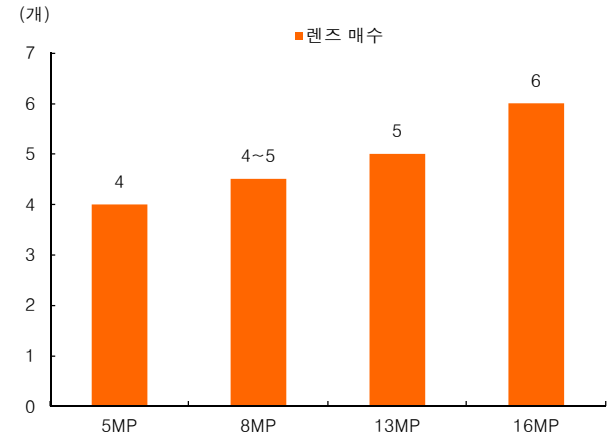
자료: 언론보도자료 재인용, KB투자증권

그림 3. 모바일 카메라모듈 화소 비중 추이 및 전망



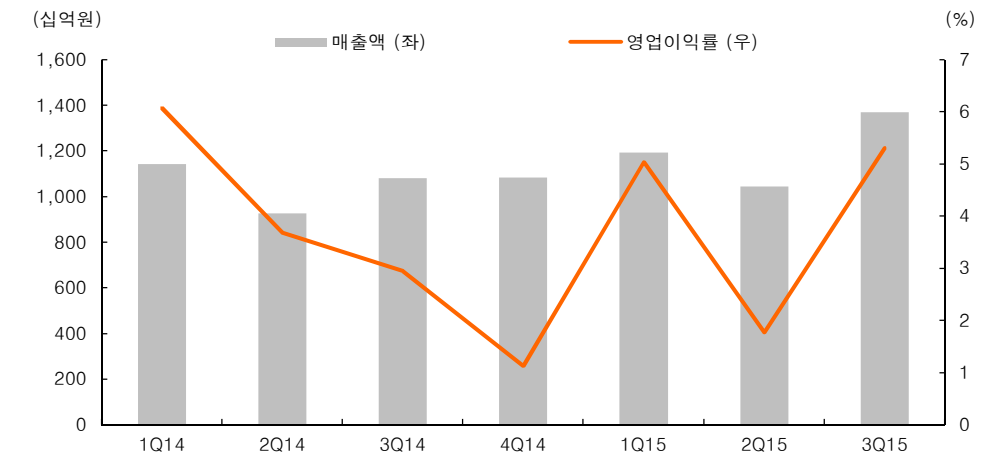
자료: 언론보도자료 재인용, KB투자증권

그림 4. 카메라모듈 화소 증가에 따른 렌즈 매수 증가 추이



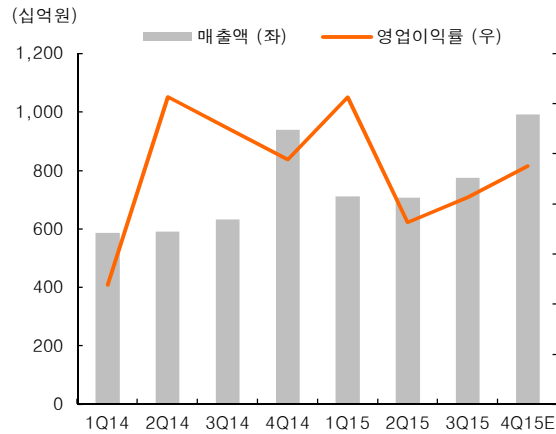
자료: KB투자증권 추정

그림 5. 국내 카메라모듈 주요 서플라이 체인 합산 분기 이익률 추이: 카메라모듈 고사양화에 따른 실적 개선세 지속



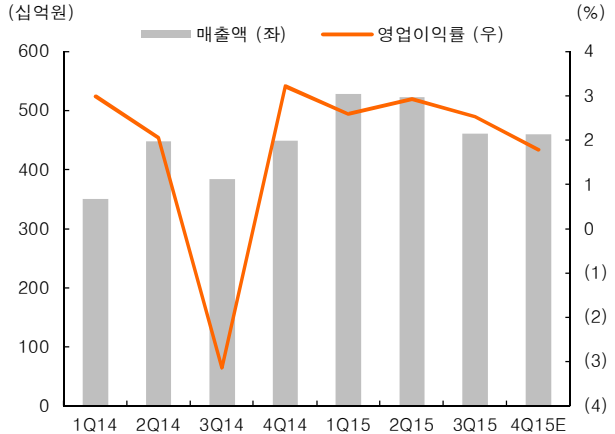
자료: FnGuide, KB투자증권

그림 6. LG이노텍 광학솔루션 사업부 분기 실적 추이



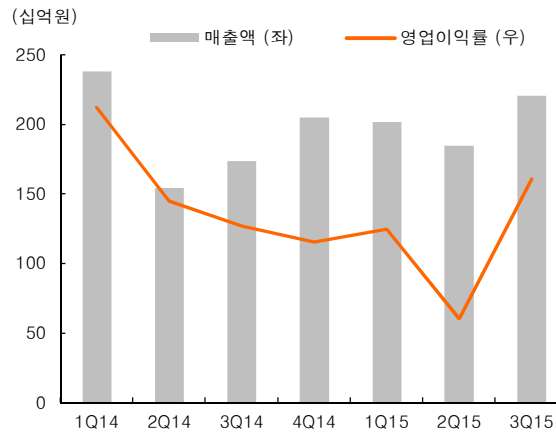
자료: LG이노텍, KB투자증권 추정

그림 7. 삼성전기 카메라모듈 분기 실적 추이



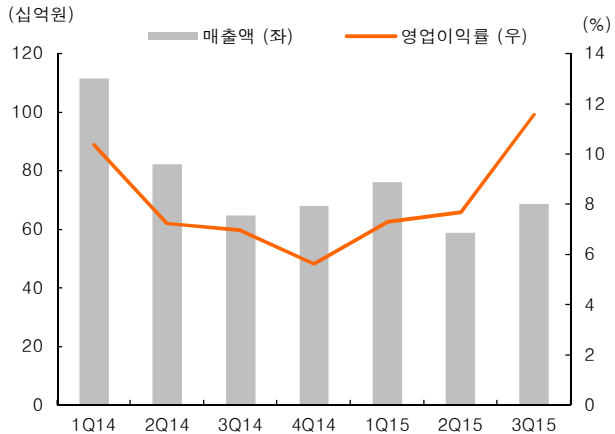
자료: 삼성전기, KB투자증권 추정

그림 8. 파트론 분기 실적 추이 (카메라모듈)



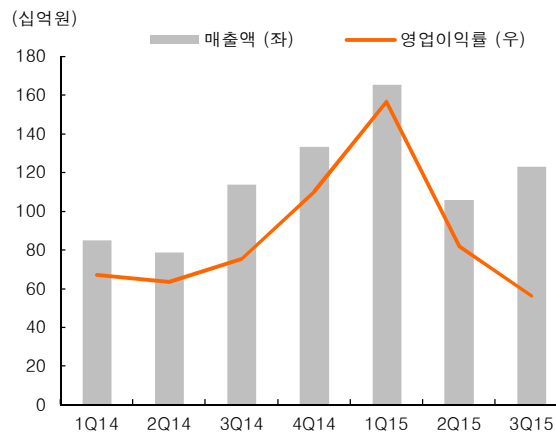
자료: FnGuide, KB투자증권

그림 9. 자화전자 분기 실적 추이 (AF액츄에이터)



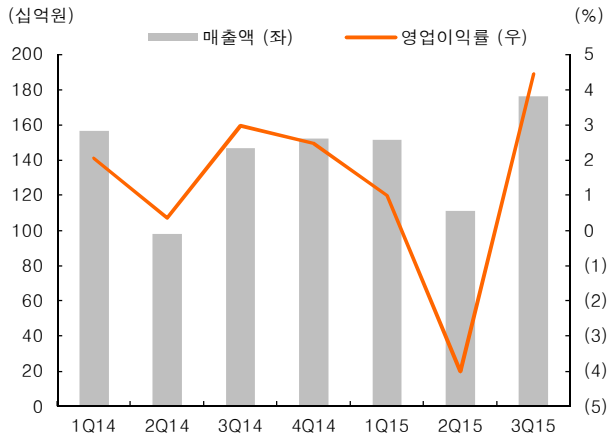
자료: FnGuide, KB투자증권

그림 10. 엠씨넥스 분기 실적 추이 (카메라모듈)



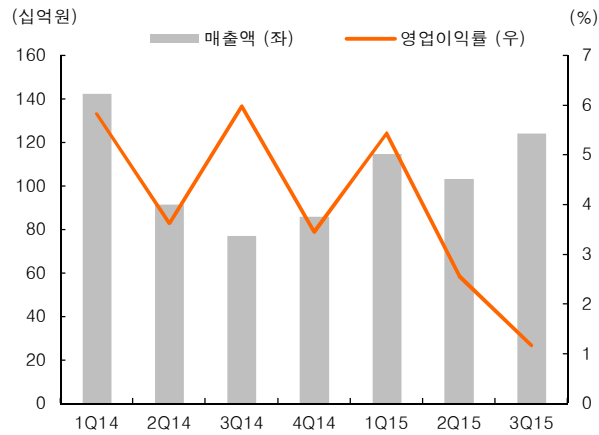
자료: FnGuide, KB투자증권

그림 11. 파워로직스 분기 실적 추이 (카메라모듈)



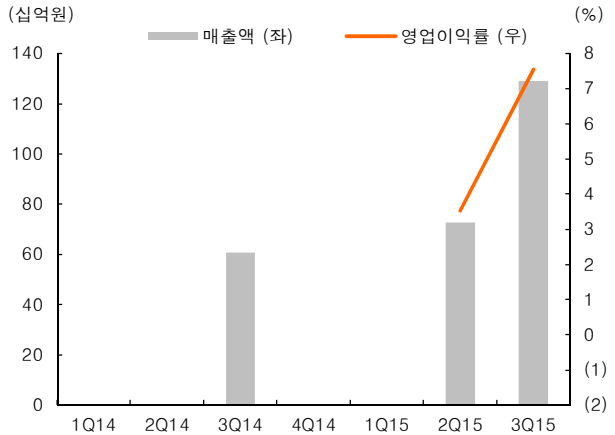
자료: FnGuide, KB투자증권

그림 12. 캄시스 분기 실적 추이 (카메라모듈)



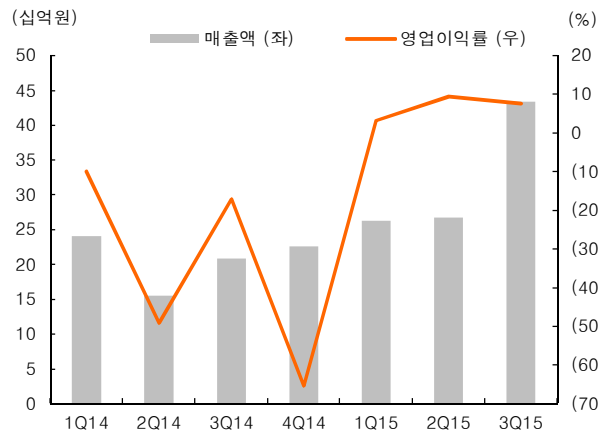
자료: FnGuide, KB투자증권

그림 13. 나무가 분기 실적 추이 (카메라모듈)



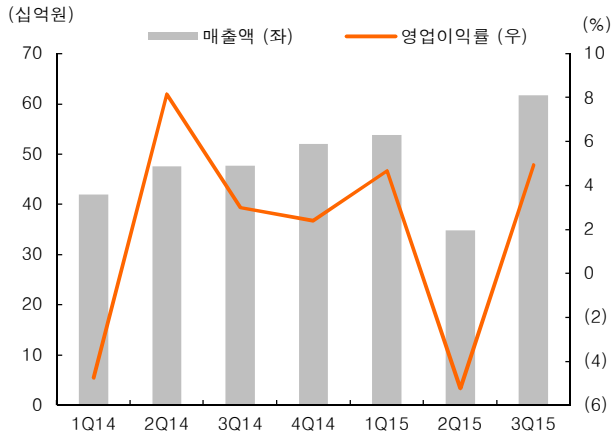
자료: FnGuide, KB투자증권

그림 14. 옵트론텍 분기 실적 추이 (블루필터)



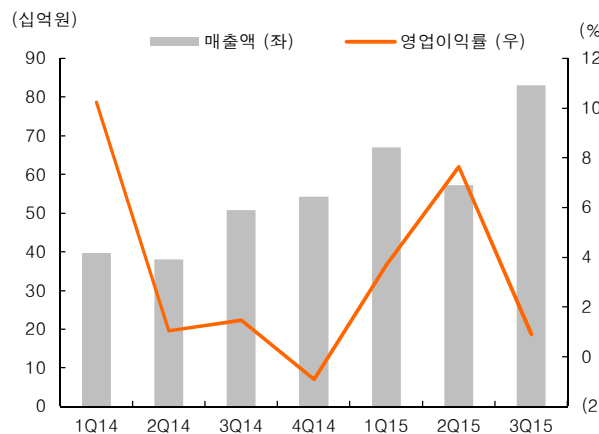
자료: FnGuide, KB투자증권

그림 15. 나노스 분기 실적 추이 (블루필터 및 카메라모듈)



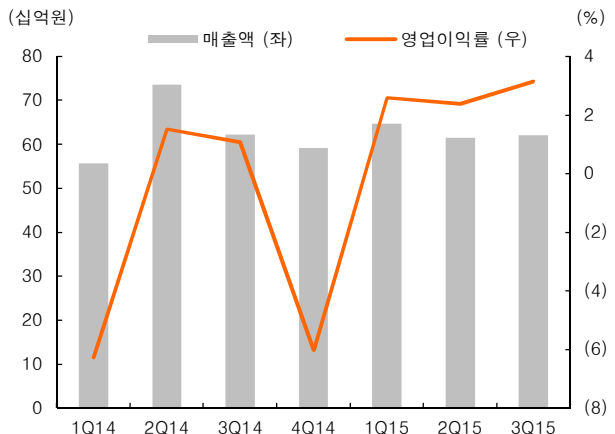
자료: FnGuide, KB투자증권

그림 16. 해성옵틱스 분기 실적 추이 (AFA 및 카메라모듈)



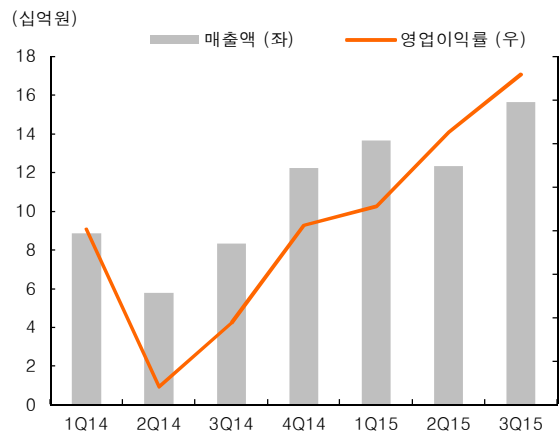
자료: FnGuide, KB투자증권

그림 17. 아이엠 분기 실적 추이 (AF액츄에이터)



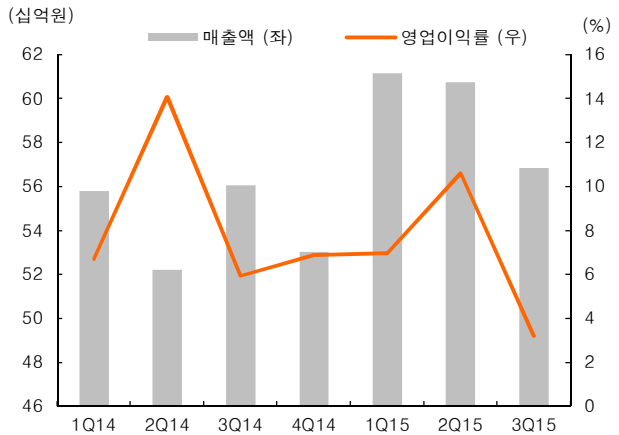
자료: FnGuide, KB투자증권

그림 18. 하이소닉 분기 실적 추이 (AF액츄에이터)



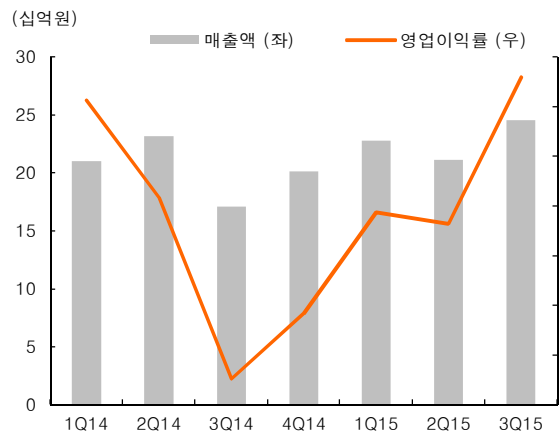
자료: FnGuide, KB투자증권

그림 19. 세코닉스 분기 실적 추이 (렌즈 및 카메라모듈)



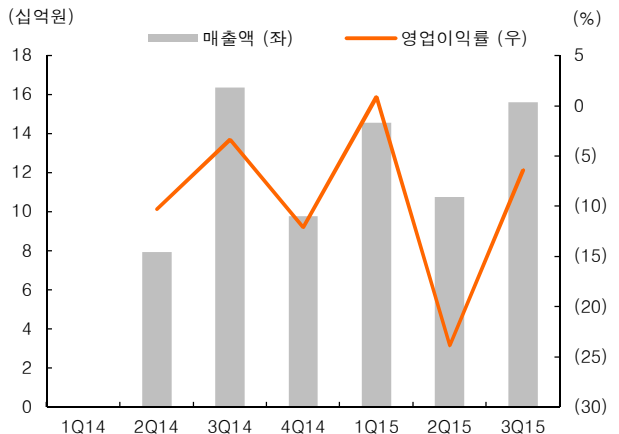
자료: FnGuide, KB투자증권

그림 20. 코렌 분기 실적 추이 (렌즈)



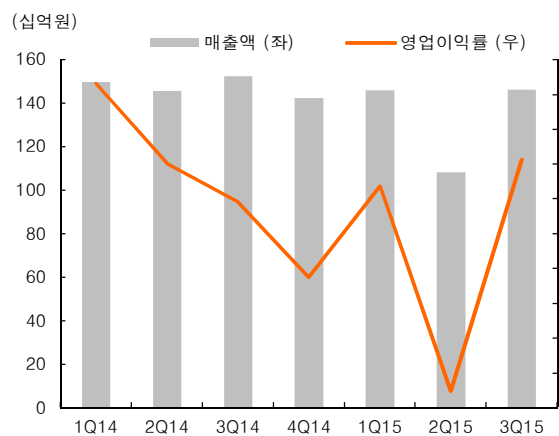
자료: FnGuide, KB투자증권

그림 21. 차디오스텍 분기 실적 추이 (렌즈)



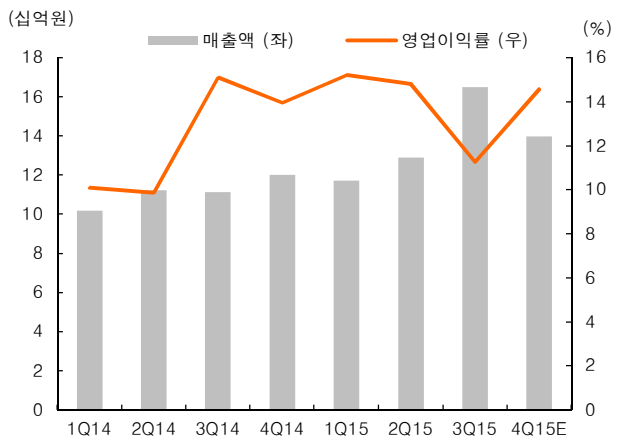
자료: FnGuide, KB투자증권

그림 22. 대덕GDS 분기 실적 추이 (카메라모듈용 R/F PCB)



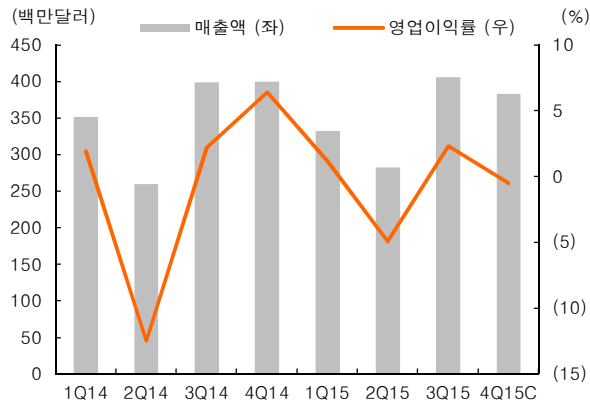
자료: FnGuide, KB투자증권

그림 23. 동운아나텍 분기 실적 추이 (AF 구동칩)



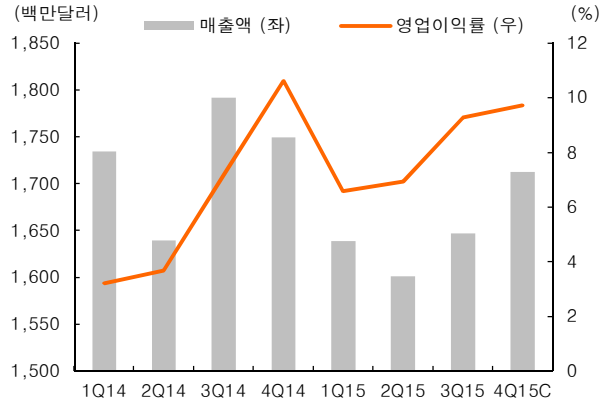
자료: FnGuide, KB투자증권 추정

그림 24. 미츠미전기 분기 실적 추이 (OIS 액츄에이터)



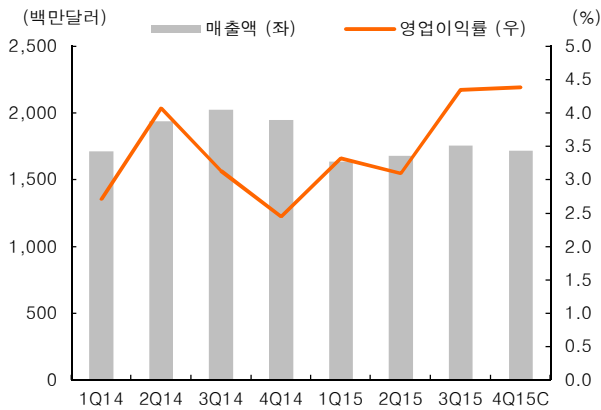
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 25. 알프스전기 분기 실적 추이 (OIS)



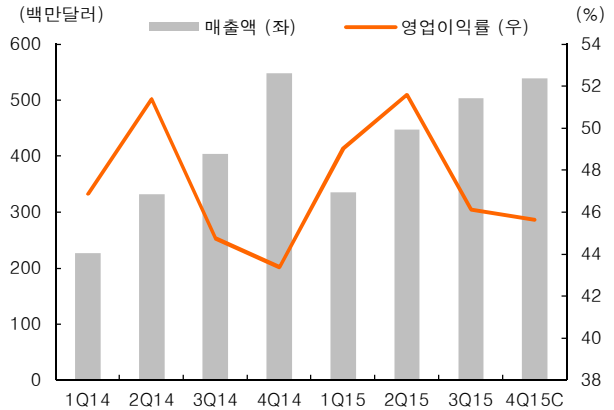
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 26. 라이트온 분기 실적 추이 (카메라모듈)



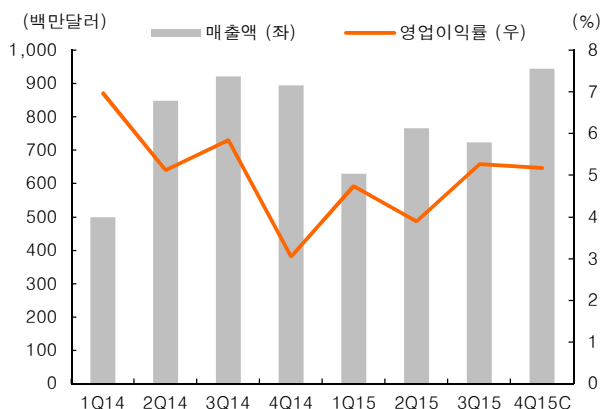
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 27. 라간 분기 실적 추이 (렌즈, 카메라모듈)



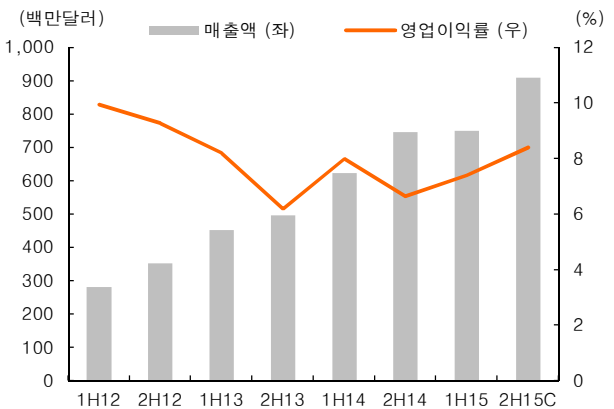
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 28. 오피렘 분기 실적 추이 (카메라모듈)



자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 29. 씨니옵티컬 반기 실적 추이 (카메라모듈)



자료: Bloomberg, KB투자증권

표 1. 삼성 스마트폰 서플라이 체인

대분류	소분류	구성 업체										
Application Processor		삼성LSI	Qualcomm									
Mobile DRAM, NAND		삼성전자	SK하이닉스									
Display Panel		삼성디스플레이										
Battery	Cell	삼성SDI										
	Battery Protection IC	파워로직스	넥스콘테크									
	Battery Pack	상신이디피	이랜텍									
Camera Module	Lense	해성옵틱스	방주광학*	세코닉스	코렌	차디오스텍	디지털옵틱					
	Filter	옵트론텍	나노스	엘엠에스	이노웨이브*							
	Image Sensor	Sony	Aptina	삼성LSI	실리콘화일	Omnivision						
	R/F PCB	대덕GDS	에스아이플렉스*	인터플렉스	비에이치							
	Actuator	삼성전기	자화전자	아이엠	해성옵틱스	유비스	옵틱스	성우전자				
	Module	삼성전기	SEV	파트론	캠시스	엠씨넥스	파워로직스	세코닉스	나노스	Sunny Optical	Lite-On	
TSP	ITO Film	Nitto Denko	Oike	Gunje	SK-Haas*	LG화학						
	Glass	Corning	Asahi									
	Slimming	캠트로닉스	솔브레인	지디								
	Coating	유아이디	지디									
	FPCB	비에이치	인터플렉스	에스아이플렉스*	뉴프렉스							
	Touch IC	멜파스	이미지스	Synaptics	Atmel	Cypress	G2Touch*					
	Module	일진디스플레이	에스맥	멜파스	이엘케이	태양기전	O-Film	네패스	시노펙스			
FPCB	PI Film	SKC코오롱PI	Kaneka									
	3L FCCL	이녹스	한화L&C									
	2L FCCL	두산전자	LG화학	SK이노베이션	이녹스							
	FPCB Materials	이녹스	한화L&C	TaiFlex								
	FPCB	인터플렉스	비에이치	대덕GDS	에스아이플렉스*	영풍전자*	플렉스컴	엑트	뉴프렉스	Career	Nippon Mektron	
	SMT	인터플렉스	플렉스컴	한국성전*	드림텍*	두성테크*						
HDI (Main Board)	SMT	삼성전기	코리아씨커트	이수엑사보드*	디에이피	대덕전자	대덕GDS	Unimicron	Meiko	Compeq	E&E	
Semiconductor PKG	FC-CSP Substrate	삼성전기	lbiden									
	Solder Ball	덕산하이메탈										
	FC-CSP Bonder	AP시스템	한미반도체									
	CSP Substrate	삼성전기	대덕전자	심텍	LG이노텍							
	PKG Module	STS반도체	하나마이크론	시그네틱스	네패스	Amkor						
Casing	Plastic	SEV	인탑스	모베이스	삼우엠스	삼광전자*	이랜텍	신양	Janus			
	Metal	SEV	KH바텍	유원화양*	장원테크*	SJ테크*	BYD					
	Anodizing	KH바텍	동양강철	파버나인								
Antenna	LDS Antenna	파트론	EMW									
	In-Mold Antenna	삼성전기	알에프텍									
	NFC	아모텍	파트론	EMW	이그잭스							
	Femite Sheet	아모텍	EMW	Maruwa	SKC	토다이수						
BTP	IC	Synaptics	Igis Technology	FPC								
	PKG	SEV										
CM(E)F Chip	PKG	이노칩	아모텍	Murata	TDK							
WiFi Module		삼성전기	Murata	TDK	와이솔							
Speaker Module		부전전자*	이엠텍	비에스이								
Linear Motor		삼성전기	자화전자	부전전자*								
Wireless Charger		삼성전기	아모텍	알에프텍	동양이엔피	한솔테크닉스						
Accessory		서원인텍	유아이엘	애니모드*	영보엔지니어링*							

자료: KB투자증권 추정

주: *표시한 회사는 비상장

Compliance Notice

- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 발간일 현재 동 자료의 조사분석담당자는 조사 분석 대상 법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 및 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다.
- 본 저작물은 KB투자증권(주)가 저작권을 보유하고 있으며, 저작권자의 허락 없이는 이를 무단전재, 재배포 또는 판매할 수 없습니다.