

Industry Comment

Analyst 김운호, 신우철
02) 6915-5656
unokim88@ibks.com

비중확대 (유지)

IT/전자부품

Galaxy S9 관련 부품 투자 적기

- iPhone X 관련 주는 당분간 관망
- Galaxy S9 모멘텀은 기대 이상일 것
- 1분기 실적 모멘텀 확보 업체에 투자

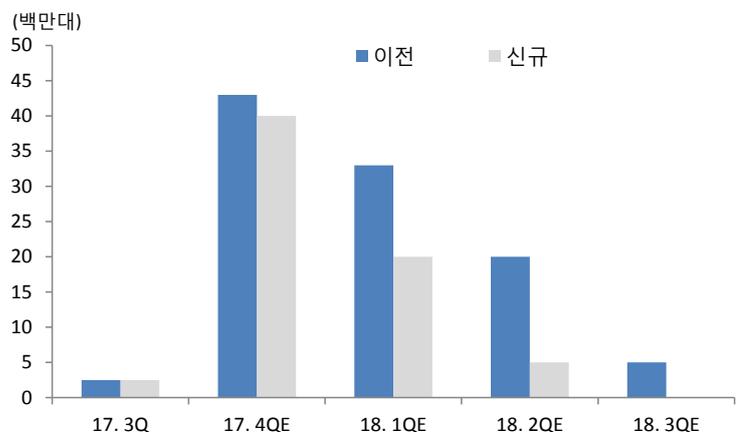
iPhone X 관련 부품 상반기 부진, 하반기에 반등 예상

최근 애플은 2018년 iPhone X의 출하 계획을 급격히 하향 조정한 것으로 판단된다. 이전 예상으로는 2018년 상반기 중 약 5000만대의 iPhone X 출하를 계획하고 있었으나 최근 들어 약 2,000만대 규모로 급격히 목표치를 하향 조정한 것으로 추정된다.

이로 인해 iPhone X로 부품을 공급하고 있는 업체들의 2018년 상반기 실적도 크게 감소할 것으로 전망된다. iPhone X로 부품을 공급하는 주요 업체는 삼성전자, LG이노텍, 인터플렉스, 비에이치, 삼성전기 등이다.

LG이노텍은 3D 센싱 모듈과 듀얼 카메라 모듈을 공급 중인데 iPhone X에 직접 관련된 부품은 3D 센싱 모듈이다. 디스플레이 관련된 부품을 공급하는 삼성전자, 인터플렉스, 비에이치, 삼성전기 등이다. 이들 업체들의 상반기 실적은 이전 전망 대비 하향 조정될 것으로 예상된다.

그림 1. iPhone X 출하량 추이 및 전망



자료: 업계 자료, IBK투자증권 리서치센터

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Galaxy S9는 Galax S8 판매량을 크게 상회할 것으로 기대

Galaxy S9는 출하 목표 상향 중

2018년 3월에 출시가 예상되는 Galaxy S9에 대한 기대는 높아지고 있는 추세이다. Galaxy S7에 비해서 Galaxy S8 판매는 상대적으로 부진한 것으로 추정되는 데 비해서 Galaxy S9 판매량은 전작에 비해서 크게 개선될 것으로 예상된다.

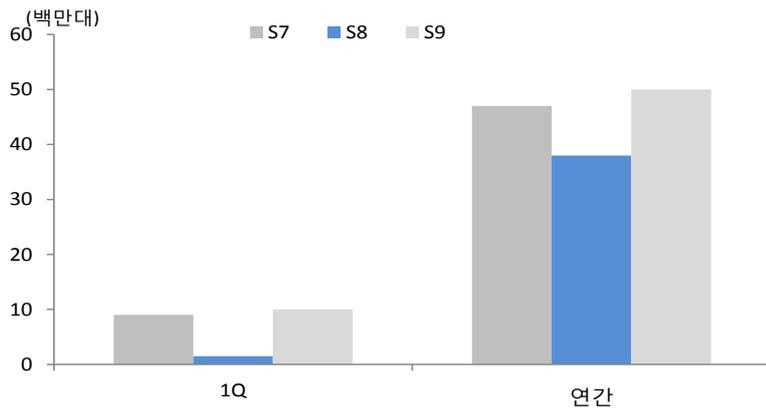
이는 2년의 교체 주기를 보이고 있는 Galaxy S 시리즈의 계절성과 iPhone X의 부진에 따른 반사 이익이 예상되기 때문이다. 또한 기대했던 iPhoneX의 판매 부진의 주요 원인이 높은 가격인 점을 고려해 Galaxy S9의 가격 정책은 이를 고려할 것으로 판단되기 때문이다.

Galaxy S9의 사양은 아직 정확히 알려지지 않았으나 가장 큰 변화는 카메라 모듈인 것으로 추정된다. 카메라 모듈은 삼성전기, 자화전자, 세코닉스 등이 수혜이고, 전면 카메라는 캡시스, 파워로직스, 엠씨넥스, 파트론 등이 공급할 전망이다. 무선 충전은 삼성전기와 아모텍이 주로 공급할 전망이다.

최근 전환되기 시작한 SLP(Substrate-Like PCB)는 삼성전기, 코리아씨키트 등이 공급할 예정이다.

또한 디스플레이에는 Galaxy Note8에 적용했던 RF-PCB가 적용되기 때문에 이로 인해 iPhone X의 부진에 따른 영향이 일부 상쇄될 수 있을 것으로 기대한다. Galaxy S9과 iPhone X에 부품을 공급하는 업체는 주요 F-PCB업체인 삼성전기, 인터플렉스, 비에치 등이다.

그림 2. Galaxy S 모델별 출하량 및 전망



자료: IBK투자증권 리서치센터

커버리지 중 아모텍과
세코닉스가 돋보임

2018년 1분기는 Galaxy S9 부품업체들이 성장 모멘텀 확보

현 시점에서 모바일 부품에 대한 투자는 삼성전자 벤더로 집중하는 것이 바람직하다고 판단다. iPhone 관련 업체들은 상반기 보다는 하반기에 모멘텀이 집중될 것으로 예상되기 때문이다.

Galaxy S9의 연간 판매량이 Galaxy S8 대비 큰 폭으로 증가하면 부진했던 삼성전자 부품 벤더들은 전년 대비 큰 폭의 실적 개선이 가능할 전망이다.

삼성전자 모바일 관련 부품업체 중 몇몇 업체를 제외하고 대부분이 2018년 1분기 실적이 2017년 4분기 대비 개선될 것으로 예상된다. 커버리지 중에서는 아모텍과 세코닉스의 실적 개선이 돋보일 것으로 예상된다.

표 1. Galaxy S9 부품별 관련 업체 현황

주요 부품	주요 업체
PCB	삼성전기, 코리아씨키트, 디에이피, 대덕GDS, 이수페타시스
F-PCB	인터플렉스, 비에이치
카메라 모듈(후면)	삼성전기, 자화전자, 옵트론텍, KH바텍
카메라 모듈(전면)	캠시스, 파워로직스, 엠씨넥스, 파트론, 자화전자
렌즈	해성옵틱스, 세코닉스
무선 충전	삼성전기, 아모텍

자료: 업계 자료, IBK투자증권 리서치센터

표 2. 부품업체별 컨센서스 현황

단위: 십억원, %	4Q17	1Q18	QoQ
삼성전기	110.2	138.5	25.6%
인터플렉스	72.5	48.7	-32.8%
비에이치	36.8	34.8	-5.4%
파트론	5.8	11.4	96.5%
대덕GDS	9.9	11.8	19.2%
아모텍	10.8	12.7	18.1%
자화전자	11.1	14.6	31.5%
코리아씨키트	3.9	6.1	57.1%
KH바텍	0.7	0.7	0.0%
엠씨넥스	N/A	N/A	N/A
파워로직스	N/A	N/A	N/A
이수페타시스	N/A	N/A	N/A
옵트론텍	4.0	5.0	25.0%
캠시스	N/A	N/A	N/A
세코닉스	-0.9	2.9	흑전
해성옵틱스	N/A	N/A	N/A
디에이피	N/A	N/A	N/A

자료: Quantiwise, IBK투자증권