Eugene Research
산업분석
2019. 02.18

유진투자증권

스마트폰 카메라산업



미드스몰캡 박종선
Tel. 02)368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

스마트폰 카메라산업
Overweight(유지)

Recommendations

- ✓ 액트로(290740.KQ)
- ✓ 동운아나텍(094170.KQ)

MWC 2019 Preview ①: 멀티카메라 시장 경쟁 본격화

■ **샤오미의 Mi9 vs. 삼성전자 갤럭시 S10**

MWC 2019(스페인 바르셀로나, 2/25~28 개최)를 앞두고 스마트폰 공개를 통한 경쟁이 치열해지고 있는 가운데, 멀티카메라 출시 경쟁에 대한 관심이 커지고 있음

지난 2월 15일, 올해 상반기 중으로 출시될 샤오미의 차세대 스마트폰 Mi9의 렌더링 이미지가 공개됨. 샤오미의 왕 샹(Wang Xiang) 부총재의 트위터를 통해 공개된 Mi9 후면에는 샤오미 스마트폰 최초로 트리플 카메라가 탑재된 것으로 나타남

한편 2월 13일, 이번 20일에 삼성전자가 미국에서 공개할 예정이던 갤럭시S10 시리즈 일부 모델의 스펙이 GSM아레나를 통해 공개되었는데, S10과 S10플러스 후면에 트리플 카메라가 장착될 것으로 알려짐

■ **2019년 스마트폰은 듀얼 중심에서 트리플 및 쿼드러플로 확대 전망**

올해 출시가 예정되어있는 스마트폰 중 주요 제조사의 플래그십 모델에는 듀얼 카메라는 기본적으로 탑재될 것으로 보이며, 후면을 중심으로 트리플 및 쿼드러플 카메라 채택이 확대될 것으로 전망함. 화웨이는 이미 지난해 세계 최초로 트리플 카메라를 탑재한 이후 2018년 3분기 기준 74.9%의 멀티카메라 채택률을 보이고 있음. 애플 역시 올해 출시할 신형 아이폰 중 고가 모델에 트리플 카메라를 탑재할 예정으로 알려지고 있음. 중국업체인 화웨이를 비롯한 OPPO, VIVO, 샤오미 등도 40%대의 멀티카메라 채택률을 보이고 있으며, 트리플 및 쿼드러플 카메라 출시 경쟁에 가담하고 있는 것으로 파악됨

삼성전자는 이번 플래그십 모델 최초로 갤럭시 S10, S10+에 트리플 카메라를 탑재할 예정인 것으로 알려짐. 삼성전자는 이미 지난해 보급형 모델인 갤럭시A7에 트리플카메라를, A9은 쿼드러플카메라를 탑재하였으며, 올해에는 갤럭시M30에도 트리플카메라를 채택함. 2018년 3분기 기준, 멀티카메라 채택률이 앞선 화웨이(멀티카메라 채택률 74.9%), 애플(55.9%), OPPO(40.7%), VIVO(44.4%), 샤오미(44.9%)에 비해 17.1%로 낮은 채택률을 보이고 있는 삼성전자는 올해 플래그십 모델은 물론 보급형 모델에도 멀티카메라 채택이 급격히 상승할 것으로 전망함

■ **스마트폰 시장 성장은 부진하나, 스마트폰 카메라산업은 P와 Q 동반 성장**

글로벌 스마트폰 출하량 증가세가 부진하지만, 스마트폰 카메라산업은 P(단가)와 Q(출하량)가 동반 성장할 것으로 판단함. ① 듀얼카메라를 넘어 트리플, 쿼드러플 카메라 채택이 늘어나면서 탑재 기기 및 카메라 수가 증가하고 있고, ② 다양한 기능(고배줌 카메라, 3D 센싱 카메라, 고화소 및 조도센서 등)을 구현한 고사양 카메라가 탑재되고 있기 때문임

■ **스마트폰 카메라 모듈 및 모듈 부품 업체 수혜 확대**

멀티카메라 및 카메라 고사양화가 진행됨에 따라 카메라 모듈업체와 카메라 모듈 부품업체의 수혜가 예상됨. 국내 주요 카메라 모듈업체는 삼성전기, LG이노텍, 엠씨넥스, 파워로직스, 파트론 등이 있음. 부품을 공급하는 업체로는 렌즈 업체인 세코닉스, OIS/AFA 관련업체인 자화전자, 액트로, 동운아나텍, 옵트론텍 등이 있음. 특히 삼성전자 및 중국향 스마트폰 등에 액츄에이터를 공급하고 있는 액트로(290740,NR)와, 스마트폰 카메라용 AF, OIS Driver IC 전문 기업인 동운아나텍(094170,NR) 등의 수혜가 클 것으로 예상함

도표 1 티저에서 공개된 샤오미의 Mi



자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 2 화웨이의 세계 최초 트리플 카메라 스마트폰 P20



자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 3 세계최초 쿼드러플 카메라 갤럭시A9



자료: 삼성전자, 유진투자증권

도표 4 아이폰에 적용될 트리플 카메라 (예상)



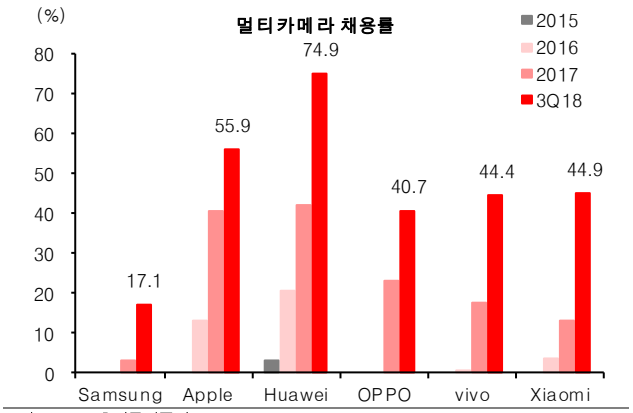
자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 5 삼성 갤럭시M3에도 트리플카메라 채택



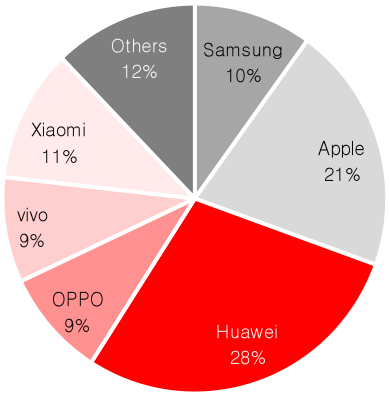
자료: 삼성전자, 유진투자증권

도표 6 글로벌 기업의 멀티카메라 채용률



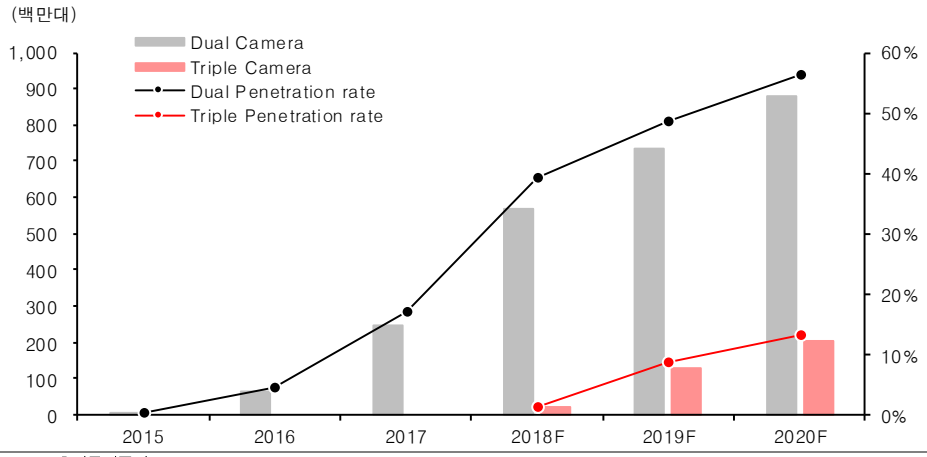
자료: IDC, 유진투자증권

도표 7 3Q18 누적 듀얼카메라 스마트폰 점유율



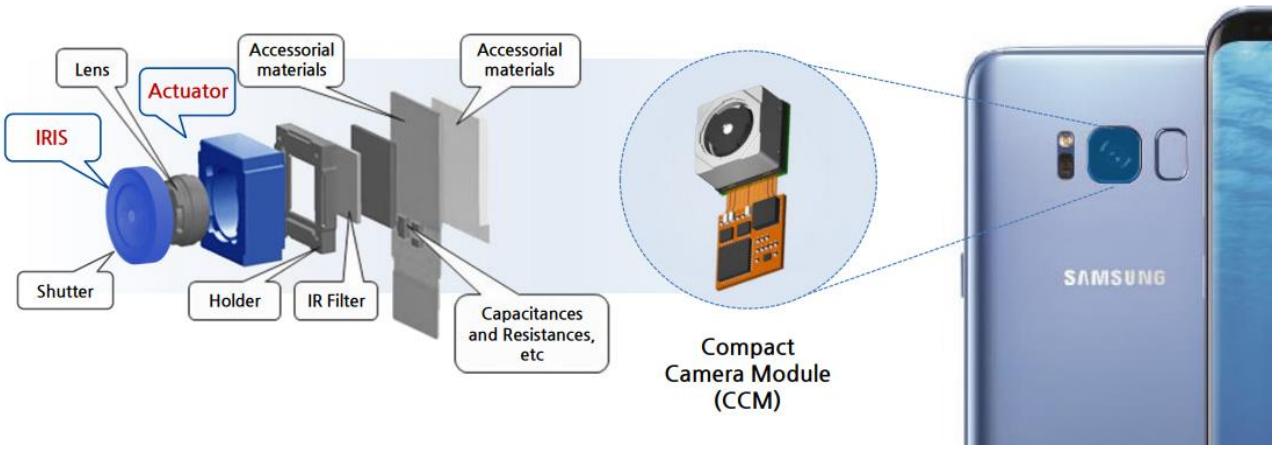
자료: IDC, 유진투자증권

도표 8 듀얼카메라 및 트리플카메라 출하량 전망



자료: IHS, 유진투자증권

도표 9 카메라 모듈의 구조



자료: 액트로 IR Book(2018.11), 유진투자증권

도표 10 듀얼 및 트리플카메라 적용 모델 증가 전망



자료: 액트로 IR Book(2018.11), 유진투자증권

도표 11 스마트폰 카메라 Valuechain



자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	88%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	12%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2018.12.31 기준)