유진투자증권

MWC 2019 Preview


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


전기전자/IT부품 노경탁
Tel. 02)368-6647 / kyoungkt@eugenefn.com

스마트폰 산업

Recommendations

- ✓ 대덕전자 (008060.KS)
- ✓ 와이솔 (122990.KQ)
- ✓ 서진시스템 (178320.KQ)
- ✓ 오이솔루션 (138080.KQ)

MWC 2019 Preview 시리즈

① 멀티카메라 시장 경쟁 본격화
② 폴더블 스마트폰: 2019년 출시 원년
③ 서피스 사운드 디스플레이
④ 3D센싱 카메라
⑤ 5G 스마트폰

⑤ 5G 스마트폰: 글로벌 제조사들의 출시 경쟁 시작

▪ 5G 스마트폰 출시 경쟁 시작: 삼성전자 vs LG전자 vs 중국 제조사

삼성전자는 어제 새벽(현지시간 20일), 미국 샌프란시스코에서 세계 최초 5G폰, '갤럭시 S10 5G'를 공개함. 이 날 함께 공개한 폴더블폰도 5G를 지원하는 것으로 추정됨

한편, LG전자는 MWC 2019(2/25~28) 전일인 24일, 바르셀로나에서 5G 스마트폰 'V50 씽큐 5G'를 공개할 예정임

중국 스마트폰 제조업체인 화웨이와 샤오미도 같은 날 5G 스마트폰을 공개할 예정임. 삼성전자와 마찬가지로 화웨이도 5G를 지원하는 폴더블 폰을 출시할 것으로 예상. 샤오미는 5G 스마트폰 'Mi Mix 3 5G'를 공개할 것으로 알려짐

▪ 5G 스마트폰의 고성능, 고기능화로 진화 전망

5G 네트워크 시대가 도래하며 달라지는 모바일 환경은 크게 초고속성, 초저지연성, 초연결성 세가지로 나눌 수 있음. 이러한 5G 네트워크의 특성은 많은 데이터를 필요로 하는 홀로그램, AR, VR 영상 등 모바일 콘텐츠 수요를 증가시킬 것으로 예상됨. 또한 스마트폰과 연결되는 IoT 기기 시장을 확대시킬 것으로 전망됨

관련 시장의 확대에 따라 스마트폰 하드웨어적 측면에서는 ① 다양한 콘텐츠 수요의 증가로 대화면 폴더블 스마트폰의 확대, ② 대량의 콘텐츠 저장 및 전송을 위한 메모리 수요 증가, ③ 콘텐츠 사용 시간 증가를 위한 배터리의 대용량화, ④ 배터리 크기 증가에 따른 기타 부품의 고집적화 등의 고성능화가 필요할 것으로 판단됨

▪ 5G 스마트폰 시대 도래, 관련업체 수혜 예상

5G 스마트폰 출시 경쟁이 본격화 됨에 따라 관련 업체들의 본격적인 수혜가 예상됨
① 5G폰 부품업체: 와이솔(BAW필터), 대덕전자(통신장비MLB), 파트론(안테나), 이수페타시스(통신장비MLB)
② 5G장비 및 부품업체: 서진시스템(기지국 함체), 오이솔루션(광통신모듈), 에이스테크(RF장비), 케이엠더블유(기지국장비), RFHIC(기지국부품)

삼성전자의 갤럭시S10 5G vs. LG전자 V50 씽큐 5G (예상이미지)



VS

자료: 언론보도, 유진투자증권

글로벌 5G 스마트폰 경쟁 시작

도표 1 샤오미의 Mi Mix 3 (예상이미지)



자료: 샤오미, 유진투자증권

도표 2 화웨이의 5G 폴더블폰 (예상이미지)



자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 3 삼성전자의 갤럭시S10 5G



자료: 삼성전자, 언론보도, 유진투자증권

도표 4 LG전자 V50 씽큐 5G (예상이미지)



자료: 언론보도, 유진투자증권

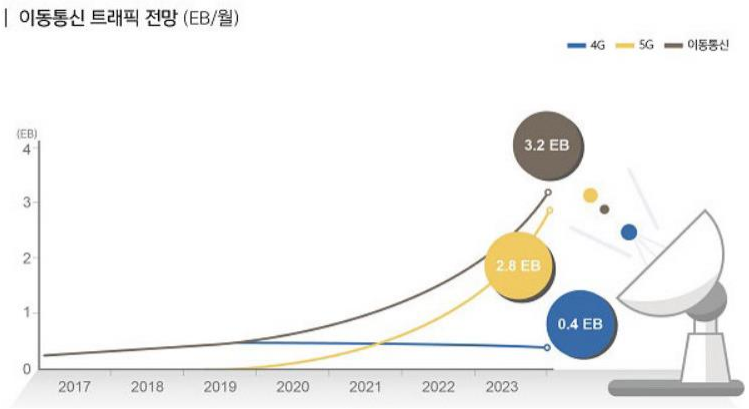
도표 5 갤럭시S10 및 폴드 모델별 비교 (추정)

구분	갤럭시 S10e	갤럭시 S10	갤럭시 S10+	갤럭시 S10 5G	갤럭시 폴드
디자인					
디스플레이	5.8형 Full HD 다이내믹 아몰레드 디스플레이	6.1형 Quad HD + 커브드 다이내믹 아몰레드 디스플레이	6.4gud Quad HD + 커브드 다이내믹 아몰레드 디스플레이	6.7형 Quad HD + 커브드 다이내믹 아몰레드 디스플레이	7.3형 다이내믹 아몰레드 + 4.6인치 수퍼 아몰레드 디스플레이
후면카메라	- 1,200만 화소 듀얼 픽셀 카메라 (F1.5,F2.4 듀얼조리개) - 1,600만 초광각 카메라	- 1,200만 화소 듀얼 픽셀 카메라 (F1.5,F2.4 듀얼조리개) - 1,600만 초광각 카메라 - 1,200만 망원 카메라 (광학 2배줌)	- 1,200만 화소 듀얼 픽셀 카메라 (F1.5,F2.4 듀얼조리개) - 1,600만 초광각 카메라 - 1,200만 망원 카메라 (광학 2배줌)	- 1,200만 화소 듀얼 픽셀 카메라 (F1.5,F2.4 듀얼조리개) - 1,600만 초광각 카메라 - 1,200만 망원 카메라 (광학 2배줌) -3D 심도 카메라	커버: 1,000만 화소 후면 : 1,600만 화소 초광각 + 1,200만 화소 듀얼 픽셀 카메라 + 1,200만 화소 망원 카메라
전면 카메라	- 1,000만 화소 듀얼 픽셀 카메라(F1.9)	- 1,000만 화소 듀얼 픽셀 카메라(F1.9)	- 1,000만 화소 듀얼 픽셀 카메라(F1.9) + 800만 화소 심도카메라(F2.2)	- 1,000만 화소 듀얼 픽셀 카메라(F1.9) -3D 심도 카메라	- 1,000만 화소, 800만 화소 - 3D심도 카메라
크기, 무게	69.9 X 142.2 X 7.9mm, 150g	70.4 X 149.9 X 7.8mm, 157g	74.1 X 157.6 X 7.8mm, 175g, 198g(세라믹)	77.1 X 162.6 X 7.94mm, 198g	
CPU	7nm 64bit 옥타코어 프로세서 (최대 2.8GHz + 2.4GHz + 1.7GHz) 8nm 64bit 옥타코어 프로세서 (최대 2.7GHz + 2.3GHz + 1.9GHz)				
메모리	6GB/8GB + 128GB/256GB, MicroSD(최대 512GB)	6GB/8GB + 128GB/256GB, MicroSD(최대 512GB)	8GB/12GB + 128GB/256GB/ 512GB/1TB, MicroSD(최대 512GB)	-	-
배터리	3,100mAh	3,400mAh	4,100mAh	4,500mAh	4,380mAh

자료: 유진투자증권

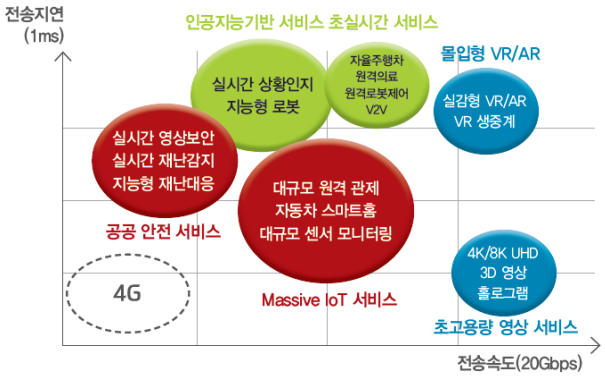
5G 스마트폰의 고성능, 고기능화 전망

도표 6 이동통신 가입자 수 및 데이터 트래픽 전망



자료: ETRI, 유진투자증권

도표 7 실현 예정인 5G 서비스



자료: KT경제경영연구소, 유진투자증권

도표 8 일본 도코모 5G 서비스 추진 현황



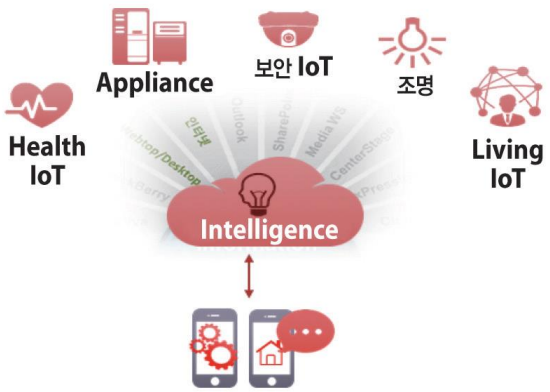
자료: NTT도코모 홈페이지, 유진투자증권

도표 9 초실감형 모바일 미디어 서비스



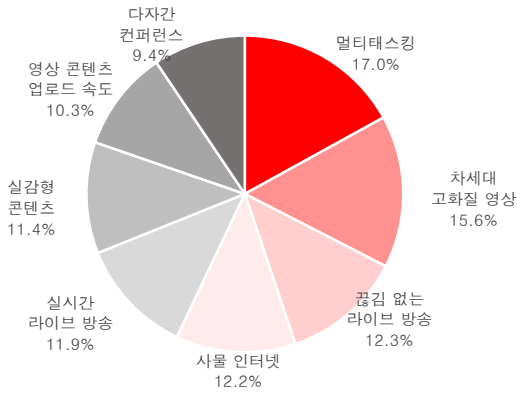
자료: KT, 유진투자증권

도표 10 홈 IoT 서비스



자료: KT, 유진투자증권

도표 11 5G와 5G 스마트폰을 기대하는 이유



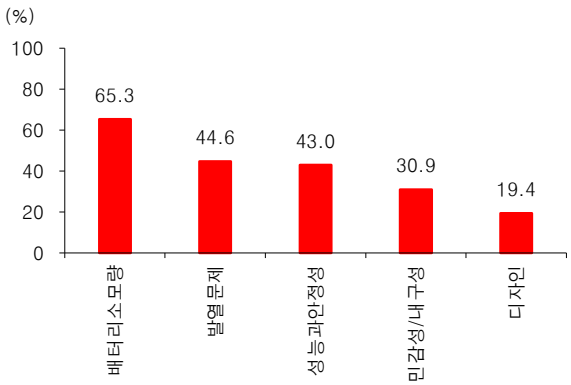
자료: :LG전자, 유진투자증권

도표 12 5G 스마트폰 기능 선호도



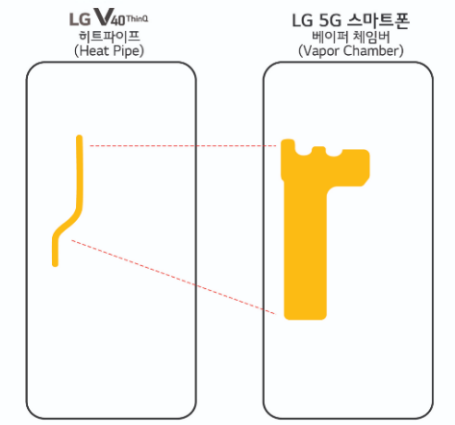
자료: LG전자, 유진투자증권

도표 13 5G 스마트폰의 예상되는 문제점



자료: LG전자, 유진투자증권

도표 14 LG전자 V40 ThinQ에 적용될 대용량 배터리의 방열시스템



자료: 언론보도, 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)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2017-03-17	Buy	11,500	1년	-15.0	-5.2
2017-06-15	Buy	13,000	1년	-24.8	-5.0
2017-10-19	Buy	13,000	1년	-30.0	-16.2
2017-11-15	Buy	13,000	1년	-31.1	-16.2
2018-02-26	Buy	13,000	1년	-35.8	-29.5
2018-07-23	Buy	11,000	1년	-19.4	-2.3
2018-11-21	Buy	11,000	1년	-12.4	-2.3
2019-01-21	Buy	11,000	1년	-5.6	-2.3
2019-02-22	Buy	11,000	1년		

대덕전자(008060.KS) 주가 및 목표주가 추이



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2017-05-17	Buy	19,000	1년	-20.9	-10.8
2017-05-31	Buy	19,000	1년	-21.3	-10.8
2017-08-16	Buy	19,000	1년	-21.1	-3.3
2017-08-24	Buy	19,000	1년	-20.6	-3.3
2017-11-15	Buy	19,000	1년	-16.5	9.9
2018-01-29	Buy	19,000	1년	-19.1	5.0
2018-02-26	Buy	19,000	1년	-18.6	5.0
2018-04-18	Buy	19,000	1년	-17.8	5.0
2018-07-23	Buy	19,000	1년	-13.8	5.0
2019-01-21	Buy	19,000	1년	-15.6	-10.5
2019-02-20	Buy	19,000	1년	-	-
2019-02-21	Buy	19,000	1년	-	-
2019-02-22	Buy	19,000	1년		

와이솔(122990.KQ) 주가 및 목표주가 추이

