신한금융투자

휴대폰/전기전자

2020년 세트 전망치 하향 & IT 부품 투자 전략

비중확대 (유지)

박형우 ☎ 02-3772-2184
✉ hyungwou@shinhan.com

- 중국 IT 생산공장 가동 재개와 밸류체인별 1Q20 공급 동향
- 2020년 수요 전망치 하향
- IT 투자전략: 애플 밸류체인 & 패키징기판

중국 IT 공장 가동 재개와 밸류체인별 1Q20 공급 동향

중국 IT 생산공장들은 3월의 회복에 이어 4월에 상당 부분 정상화될 것으로 전망된다. 중국 ODM 업체들이 밝힌 3월 말 풀가동 목표는 달성이 어려울 수 있다. 그러나 가동률 상승 흐름은 확연하다. 또한 3월의 중국 IT 수요는 전년대비 감소 흐름이 지속되겠지만 전월대비는 증가할 전망이다.

① 중화권 제조사들의 밸류체인은 1Q20에 부품 주문 감소가 극심했다. 다만, 제조사들의 가동률이 회복되는 2Q20의 부품 수요 반등폭은 삼성, 애플 밸류체인 대비 클 수 있다. ② 삼성전자 밸류체인의 1Q20 부품 수요는 제품군 별로 차별화된다. 로우엔드 부품은 다소 부진하지만 하이엔드 부품은 상대적으로 견조할 전망이다. ③ 애플 밸류체인은 중국에서의 생산차질에도 부품 수요 감소가 크지 않았다. 3월부터는 아이폰9(가칭) 및 2019년 아이폰의 생산 재개로 부품 주문이 늘고 있다.

2020년 수요 전망치 하향

IT 기업들의 2Q20 실적부터는 유럽과 북미의 수요둔화 영향의 반영이 예상된다. 2020년 IT 세트 수요는 서버와 PC가 상대적으로 견조하고 스마트폰, 태블릿, TV, 가전 등은 부진할 전망이다.

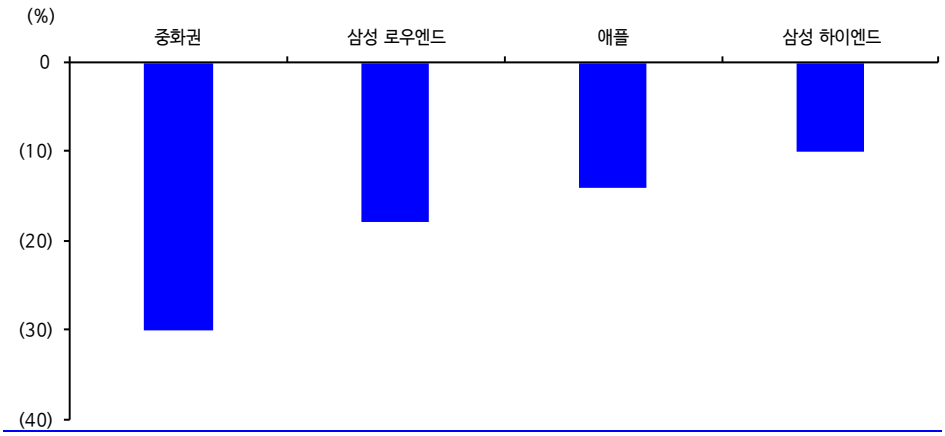
하반기의 불확실성을 고려해 세트 출하량 전망치를 조정했다. 2020년의 스마트폰 출하량 성장률은 +3%(연초 가정) → -7%(3/11) → **-15%(3/26)**로 하향했다. TV 출하량 성장률은 +1% → -4% → **-13%**로 하향했다.

IT 투자전략: 애플 밸류체인 & 패키징기판

하반기 수요 불확실성을 고려한 투자전략이 필요하다. 하반기 스마트폰 제조사들의 판매량 전망과 실적 강도를 고려해 **LG이노텍**, **비에이치**, **심텍**을 추천주로 제시한다. 하반기 수요 부진 가능성에도 멀티플 부담이 가장 낮은 기업들이다.

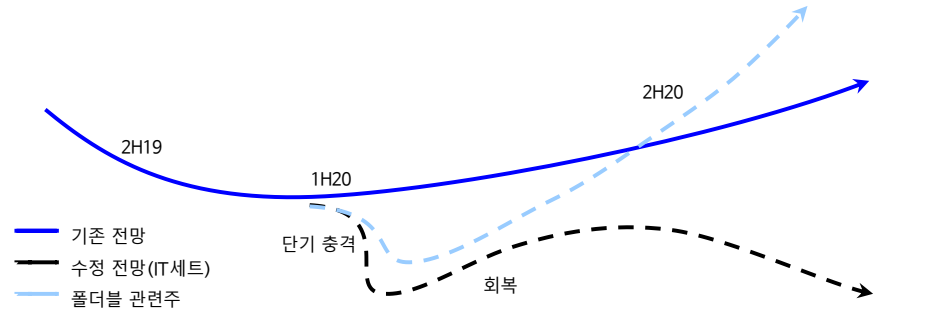
애플 밸류체인을 주목한다. 애플은 스마트폰 제조사들 중 가장 공격적인 하반기 판매 전략을 보유하고 있다. 패키징기판은 부품 산업에서 가장 견조한 제품군이다. 수급 개선 동향과 성능 향상에 따른 가격 상승이 전망된다.

밸류체인별 1Q20 부품 오더컷 동향



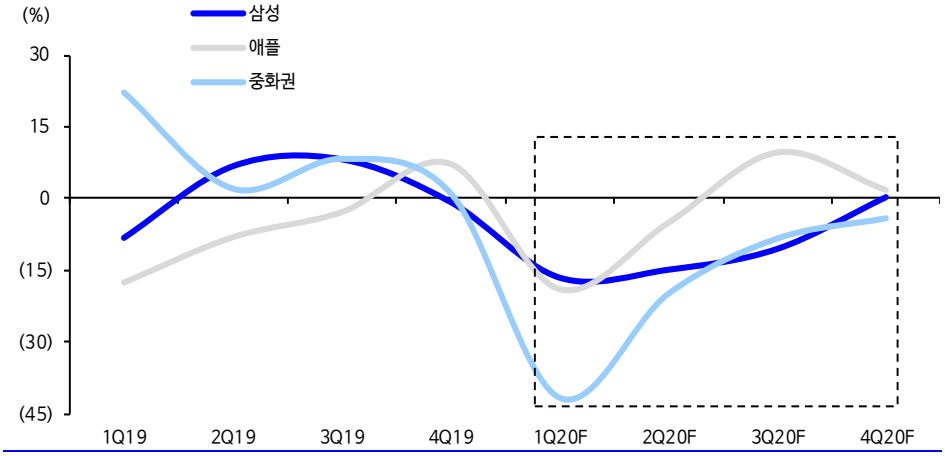
자료: 신한금융투자 추정

매크로 경로 대비 IT 부품 경로



자료: 신한금융투자

제조사별 스마트폰 출하량 성장률(YoY) 전망



자료: SA, 신한금융투자 추정

IT세트 출하량 및 증가율 전망

(백만대, %)		출하량 19	출하량 20F	YoY 20F	출하량 1Q19	출하량 2Q19	출하량 3Q19	출하량 4Q19	출하량 1Q20F	출하량 2Q20F	출하량 3Q20F	출하량 4Q20F	YoY 1Q20F	YoY 2Q20F	YoY 3Q20F	YoY 4Q20F
스마트폰	기존	1,413	1,462	3	330	341	366	375	332	348	382	400	0	2	4	7
	변경 1	-	1,311	-7	-	-	-	-	248	304	370	389	-25	-11	1	4
	변경 2	**-**	**1,205**	**-15**	**-**	**-**	**-**	**-**	**248**	**283**	**330**	**345**	**-25**	**-17**	**-10**	**-8**
서버	기존	18	18	5	4	4	5	5	4	4	5	5	7	2	4	6
	변경 1	-	18	5	-	-	-	-	4	4	5	5	7	2	4	6
	변경 2	**-**	**18**	**5**	**-**	**-**	**-**	**-**	**4**	**4**	**5**	**5**	**7**	**2**	**4**	**6**
PC	기존	256	254	-1	58	64	67	67	57	62	67	67	-2	-2	1	0
	변경 1	-	245	-4	-	-	-	-	50	61	67	67	-14	-4	0	-1
	변경 2	**-**	**237**	**-7**	**-**	**-**	**-**	**-**	**56**	**59**	**61**	**62**	**-5**	**-7**	**-9**	**-8**
태블릿	기존	160	155	-3	37	39	41	42	36	38	40	41	-3	-3	-3	-3
	변경 1	-	146	-9	-	-	-	-	30	35	40	41	-20	-9	-4	-4
	변경 2	**-**	**138**	**-14**	**-**	**-**	**-**	**-**	**30**	**32**	**37**	**39**	**-20**	**-17**	**-10**	**-8**
TV	기존	223	225	1	52	48	55	69	49	50	57	69	-5	4	4	1
	변경 1	-	215	-4	-	-	-	-	44	46	56	69	-15	-4	3	0
	변경 2	**-**	**194**	**-13**	**-**	**-**	**-**	**-**	**44**	**39**	**48**	**63**	**-15**	**-18**	**-12**	**-8**

자료: 신한금융투자

주: 기존(연초 추정), 변경 1(3/11 추정), 변경 2(3/26 추정)

전기전자 기업군 고점 대비 낙폭

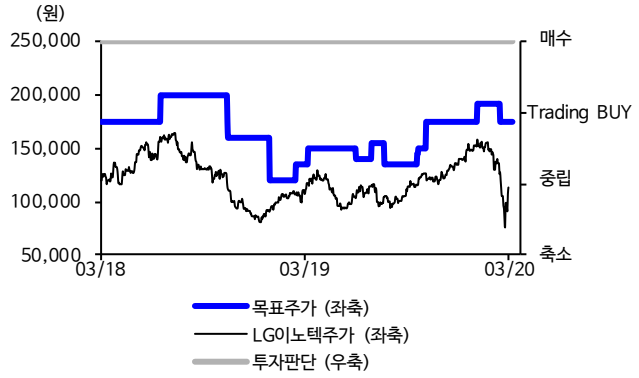
종목군	티커	기업명	주가 고점	고점 날짜	현재 주가	고점 대비 낙폭	1M 수익률	YTD 수익률	12M Fwd PER
지수		코스피	2,267	1월 22일	1,705	(24.8)	(18.0)	(21.6)	-
		코스닥	693	2월 17일	506	(27.0)	(20.9)	(25.0)	-
		코스닥 통신장비	207	2월 17일	151	(27.2)	(18.7)	(25.2)	-
		코스닥 IT부품	833	2월 17일	529	(36.5)	(30.4)	(33.5)	-
대형주	A066570	LG전자	71,200	1월 20일	48,500	(31.9)	(23.4)	(31.7)	6.8
	A009150	삼성전기	146,000	2월 19일	102,500	(29.8)	(26.0)	(19.0)	13.4
	A011070	LG이노텍	158,000	1월 29일	113,500	(28.2)	(21.2)	(18.3)	8.2
중소형주	A094170	동운아나텍	9,120	2월 04일	3,640	(60.1)	(51.2)	(51.0)	6.6
	A190510	나무가	25,100	2월 17일	10,350	(58.8)	(52.3)	(77.7)	-
	A053450	세코닉스	8,500	2월 17일	3,540	(58.4)	(52.6)	(51.8)	3.0
	A004710	한솔테크닉스	10,350	1월 00일	4,450	(57.0)	(41.7)	(51.7)	8.0
	A078650	코렌	2,005	1월 00일	887	(55.8)	(45.1)	(52.3)	-
	A096630	에스코넥	2,825	2월 19일	1,275	(54.9)	(48.5)	(34.8)	-
	A033240	자화전자	11,850	1월 00일	5,570	(53.0)	(42.4)	(49.4)	-
	A089010	켐트로닉스	19,050	1월 21일	9,300	(51.2)	(41.9)	(47.2)	4.4
	A123860	아나패스	32,900	1월 21일	16,450	(50.0)	(43.7)	(46.0)	-
	A290550	디케이티	14,350	1월 23일	7,220	(49.7)	(42.5)	(48.2)	3.9
	A036010	아비코전자	6,670	2월 20일	3,400	(49.0)	(47.2)	(36.4)	-
	A093920	서원인텍	7,330	1월 00일	3,745	(48.9)	(38.6)	(48.9)	-
	A106240	파인테크닉스	4,500	1월 22일	2,320	(48.4)	(35.8)	(45.7)	-
	A126700	하이비젼시스템	14,550	2월 17일	7,530	(48.2)	(39.8)	(40.0)	-
	A007660	이수페타시스	4,285	1월 21일	2,300	(46.3)	(37.9)	(44.6)	-
	A222800	심텍	13,843	2월 11일	7,460	(46.1)	(45.9)	(36.8)	3.4
	A007810	코리아써키트	13,100	2월 17일	7,090	(45.9)	(39.7)	(40.9)	6.4
	A050110	캠시스	3,835	1월 00일	2,075	(45.9)	(41.0)	(34.0)	3.3
	A091700	파트론	13,400	1월 00일	7,320	(45.4)	(26.8)	(45.4)	5.3
	A290740	액트로	14,600	1월 00일	8,020	(45.1)	(35.1)	(45.1)	-
	A236200	슈프리마	47,150	2월 04일	25,950	(45.0)	(32.8)	(23.1)	6.1
	A101330	모베이스	4,430	2월 14일	2,460	(44.5)	(34.8)	(42.5)	-
	A052710	아모텍	31,550	1월 14일	17,850	(43.4)	(36.9)	(39.1)	7.7
	A148150	세경하이테크	39,550	2월 19일	23,000	(41.8)	(35.8)	(35.4)	6.9
	A122990	와이솔	15,350	1월 21일	9,030	(41.2)	(32.1)	(40.0)	5.7
	A047310	파워로직스	10,800	1월 00일	6,370	(41.0)	(31.4)	(41.0)	-
	A192650	드림텍	7,000	1월 00일	4,150	(40.7)	(30.9)	(40.5)	6.2
	A001820	삼화콘덴서	68,400	2월 19일	40,900	(40.2)	(36.3)	(22.2)	-
	A097520	엠씨넥스	43,350	2월 17일	26,750	(38.3)	(29.2)	(27.9)	5.2
	A065680	우주일렉트로	15,100	3월 06일	9,440	(37.5)	(31.3)	12.8	-
	A049070	인탑스	14,150	2월 19일	8,900	(37.1)	(32.6)	(33.1)	3.7
	A272290	이녹스첨단소재	52,900	1월 00일	34,150	(35.4)	(25.7)	(34.8)	7.8
	A178920	SKC코오롱PI	41,500	2월 17일	26,950	(35.1)	(28.4)	(22.6)	15.3
	A008060	대덕전자	10,500	2월 17일	6,920	(34.1)	(28.0)	(32.8)	6.7
	A060720	KH바텍	25,950	2월 19일	17,550	(32.4)	(22.9)	(22.9)	8.1
	A049520	유아이엘	5,180	1월 00일	3,635	(29.8)	(22.0)	(29.8)	-
	A090460	비에이치	23,500	1월 28일	16,800	(28.5)	(16.8)	(22.8)	6.0
	A178320	서진시스템	32,150	2월 17일	25,800	(19.8)	(11.3)	(15.4)	5.5
	A032500	케이엠더블유	60,500	1월 22일	51,400	(15.0)	0.6	(10.3)	12.2
	A218410	RFHIC	39,950	3월 24일	39,750	(0.5)	30.5	1.5	21.8

자료: QuantiWise, 신한금융투자

주: 3월 25일 종가 기준

투자의견 및 목표주가 추이

LG이노텍(011070)

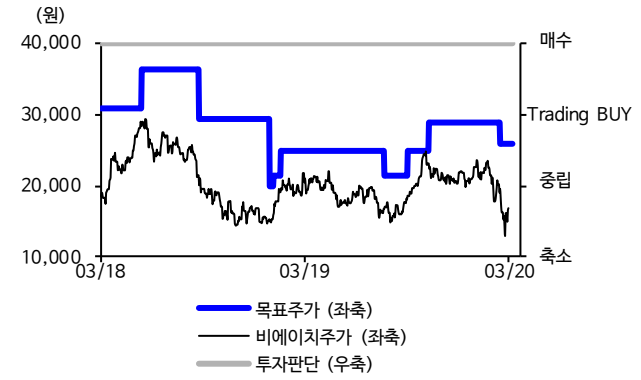


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2018년 01월 23일	매수	175,000	(24.5)	(8.3)
2018년 07월 10일	매수	200,000	(29.4)	(18.0)
2018년 11월 07일	매수	175,000	-	-
2018년 11월 08일	매수	160,000	(41.7)	(30.9)
2019년 01월 22일	매수	120,000	(13.7)	(8.3)
2019년 03월 10일	매수	135,000	(20.3)	(13.0)
2019년 04월 01일	매수	150,000	(26.6)	(13.7)
2019년 06월 26일	매수	140,000	(20.8)	(17.5)
2019년 07월 24일	매수	155,000	(32.7)	(24.8)
2019년 08월 16일	매수	135,000	(21.4)	(11.5)
2019년 10월 14일	매수	145,000	(19.7)	(19.7)
2019년 10월 16일	매수	150,000	(16.6)	(15.7)
2019년 10월 30일	매수	175,000	(24.2)	(9.7)
2020년 01월 30일	매수	192,000	(24.3)	(18.8)
2020년 03월 11일	매수	175,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

투자의견 및 목표주가 추이

비에이치(090460)

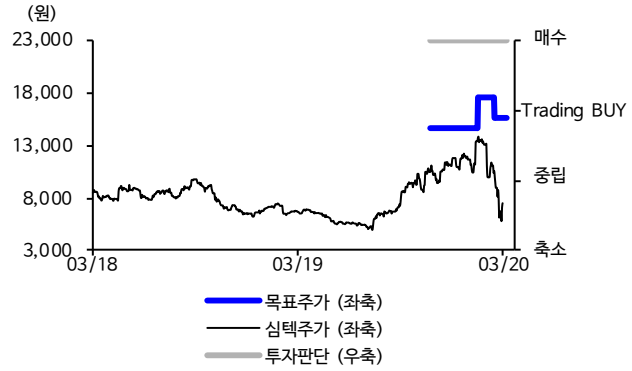


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2018년 02월 22일	매수	31,000	(28.8)	(6.8)
2018년 06월 06일	매수	36,500	(30.8)	(19.9)
2018년 09월 17일	매수	29,500	(43.4)	(28.8)
2019년 01월 22일	매수	20,000	(23.8)	(20.8)
2019년 01월 29일	매수	21,500	(15.6)	(9.5)
2019년 02월 11일	매수	25,000	(23.4)	(12.2)
2019년 08월 12일		6개월경과	(34.4)	(33.2)
2019년 08월 16일	매수	21,500	(22.8)	(13.7)
2019년 09월 27일	매수	25,000	(13.9)	(1.2)
2019년 11월 04일	매수	29,000	(27.1)	(19.0)
2020년 03월 11일	매수	26,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

투자의견 및 목표주가 추이

심텍(222800)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2019년 11월 15일	매수	15,500	(25.0)	(9.0)
2020년 02월 10일	매수	18,500	(31.5)	(21.4)
2020년 03월 11일	매수	16,500	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 박형우)
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목

- **매수** : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상
- **Trading BUY** : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%
- **중립** : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%
- **축소** : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하

섹터

- **비중확대** : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
- **중립** : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
- **축소** : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2020년 3월 22일 기준)

매수 (매수)	94.14%	Trading BUY (중립)	1.36%	중립 (중립)	4.50%	축소 (매도)	0.00%