

COMMENT Equity



Analyst

박형우

hyungwou@sk.com
02-3773-8889

휴대폰

LG V20 공개: 혁신성보다는 안정성 확보에 초점을 맞춘 제품

LG 전자는 9월 7일 한국과 미국에서 동시에 V20를 공개했습니다. 같은 날 폐막한 베를린 IFA 2016이 아닌, 서울과 샌프란시스코에서 제품을 공개한 것은 패블릿의 수요가 높은 한국과 미국 시장을 공략하려는 의도로 보여집니다. V20는 상반기 출시한 G5 와는 다르게 혁신보다는 안정에 중점을 둔 제품으로 평가됩니다. 그리고 우리는 V20 보다 MC 인력조정이 MC 실적을 좌우할 핵심 요소라 생각합니다.

LG 전자, 하반기 플래그십 스마트폰 V20 공개

- LG 전자는 9월 7일, 한국과 미국에서 V20 언팩 행사를 진행
- V20 특징은 ① 고음질 오디오, ② 전후면 광각렌즈, ③ 세컨스크린, ④ 배터리교체
- 상반기 플래그십 스마트폰 G5에서 구현했던 탈착형 모듈방식은 채용 안 함
- 9월 말 출시 예정이고, 하이엔드 오디오 브랜드 B&O의 이어폰을 번들로 제공
- V20는 노트 7처럼 혁신보다는 안정성에 초점을 맞춘 제품이라 판단

스마트폰 시장: 노트 7 외에도 Apple과 Huawei의 경쟁작 존재 전망

- 삼성: 갤럭시노트 7의 배터리 이슈는 경쟁자인 LG 전자에게는 기회
- Apple: 그러나 9월 7일 iPhone 7 공개로 플래그십 경쟁은 여전히 치열할 것
- Huawei: 당초 IFA 2016에서 언팩이 예상됐던 플래그십 Mate 9은 아직 미공개
- 하이엔드 스마트폰 시장(ASP \$400 이상) 내, 최근 LG 전자의 점유율은 약 2~4%

V20로 인한 MC 실적정상화는 어려움 그러나 인력조정 결과에 주목

- V20의 출시는 4분기 LG 전자 MC(모바일)사업 수익성 개선에 다소 도움될 것
- 그러나 MC의 실적을 BEP 수준으로 정상화시키기에는 역부족
- LG 하반기 플래그십 출하량이 G 시리즈 대비 3분의 1 수준에 불과하기 때문
- 또한 B&O 이어폰을 번들로 제공함에 따른 원가 상승도 예상됨
- 다만, MC 사업부의 인력조정 통한 고정비 축소노력은 긍정적
- 향후 MC 인력구조 변화에 주목. 구조조정 통한 수익성 개선이 가능하기 때문
- IFA에서 확인됐듯이, LG 전자의 영상/음향(HE)과 가전(H&A)사업은 여전히 글로벌 경쟁력을 보유. 따라서 MC는 이들 사업부와의 시너지 창출 요구됨

LG V20는 전작들처럼 듀얼카메라, 듀얼스크린을 채용



자료 : LG 전자, 언론자료, SK 증권

LG V20는 배터리 교체 탑입



자료 : LG 전자, 언론자료, SK 증권

LG전자 V20 스펙 비교

| Model | LG V20 | LG V10 | LG G5 | iPhone 7 | iPhone 7 Plus | Galaxy Note 7 |
|----------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|
| Global Launch | Sep-16 | Oct-15 | Feb-16 | Sep-16 | Sep-16 | Aug-16 |
| Memory | 4 GB DRAM | 4 GB DRAM | 4 GB DRAM | 2 GB DRAM | 3 GB DRAM | 4 GB DRAM |
| Storage | 32/64 GB NAND | 32/64 GB NAND | 32 GB NAND | 32/128/256 GB NAND | 32/128/256 GB NAND | 64 GB NAND |
| CPU speed | Quad-core Snapdragon 820 | Hexa-core Snapdragon 808 | Quad-core Snapdragon 820 | Quad-core, A10 | Quad-core, A10 | Snapdragon 820 Exynos 8890 |
| OS | Android 7.0 Nougat | Android 5.1.1 Lollipop | Android 6.0 Marshmallow | iOS 10 | iOS 10 | Android 6.0.1 Marshmallow |
| Display type | 5.7" IPS LCD | 5.7" IPS LCD | 5.3" IPS LCD | 4.7" Retina Display | 5.5" Retina Display | 5.7" AMOLED |
| Display Pixels | 1,440 x 2,560 pixels (513 ppi) | 1,440 x 2,560 pixels (515 ppi) | 1,440 x 2,560 pixels (554 ppi) | 750 x 1334 pixels (326 ppi) | 1,080 x 1,920 pixels (401 ppi) | 1,440 x 2,560 pixels (518 ppi) |
| Camera | 16MP (f1.8) + 8MP 5MP (f1.9) | 16MP (f1.8, OIS) 5 + 5MP (f2.2) | 16MP (f1.8) + 8MP 8MP (f2.0) | 12MP (f1.8) / 7MP (f2.2) | 12MP f(1.8) + 8MP (f2.8) / 7MP (f2.2) | 12MP (f1.7) 5MP (f1.7) |
| Battery | 3,200 mAh | 3,000 mAh | 2,800 mAh | N/A | N/A | 3,500 mAh |
| Case | Metal Aluminum / Si-PC | Metal Side / Plastic | Metal Diecasting Module Type | Metal CNC Unibody | Metal CNC Unibody | Metal CNC Frame / Glass |

자료: GSM Arena, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(박형우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 본 보고서의 발간시점에 해당종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계(6 개월 기준) 25%이상→ 적극매수 / 10%~25%→ 매수 / -10%~+10%→ 중립 / -10%미만→ 매도