

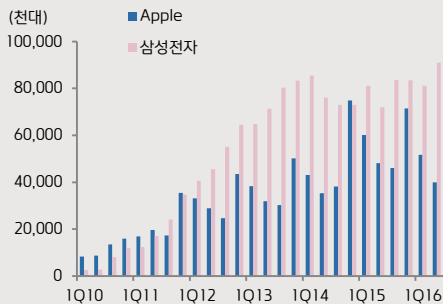
Overweight
(Maintain)

전기전자

Analyst 김지산

02) 3787-4862 jisan@kiwoom.com

Apple과 삼성전자 스마트폰 출하량 추이



- 당사는 7월 18일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

이슈 코멘트

전기전자

아이폰 7과 갤럭시 노트7에 거는 기대



올해 전기전자 업종은 아이폰에 울고 아이폰에 웃는 해가 될 것이다. 상반기 아이폰 판매 부진 여파는 예상보다 심각했고, 주요 부품의 수급 상황이 악화되는 주요인이었다. 하반기는 아이폰 7과 갤럭시 노트7이 출시되면서 부품 업계에 활기를 불어 넣어 줄 것이다. 하반기 투자 매력도는 부품이 Set보다 우위에 설 것이다. 아이폰 7은 듀얼 카메라, 갤럭시 노트7은 홍채인식이 Killer Application일 것이다.

>>> 아이폰 7, 갤럭시 노트7 출시로 부품 수급 여건 개선될 것

상반기는 원자재 및 원재료 가격 하락, 마케팅 비용 절감에 기반해 Set 업체들의 수익성이 개선된 한편, 매출이 정체된 불황형 이익 구조였다. 부품 업체들은 우호적인 환율 여건에도 불구하고 공급 과잉에 따른 평가 하락 영향이 더욱 크게 작용했고, 아이폰 판매 부진 여파가 심각했다.

이에 대해 하반기는 아이폰 7 및 갤럭시 노트7 출시와 더불어 부품 수급 여건이 전반적으로 개선되며 부품 업체들에 대한 투자 매력도가 높아질 것이다.

>>> 아이폰 7, 듀얼 카메라가 핵심

아이폰 7의 가장 큰 변화는 카메라일 것이다. 아이폰 7+에 듀얼 카메라가 본격적으로 채용되고, 아이폰 7에는 OIS가 확대 채용될 전망이다. 이 외에 이어폰 단자 제거를 통한 방수 기능 추가 및 슬림한 두께 구현, A10 프로세서 탑재, 무선충전 채택, 배터리 용량 확대 등의 변화가 예상된다.

전체적인 디자인의 변화가 미약해 큰 성공을 기대하기는 무리겠지만, 상반기 판매가 저조한 데 따른 기저효과는 충분할 것이다. 9월 공개 후 연내 출하량은 7,200~7,500만대로 예상된다.

해당 부품 출하는 7월부터 시작해 8월부터 본격화될 것이다. 국내 아이폰 Vendor이면서 전작 대비 점유율이 의미있게 상승하는 업체는 LG이노텍, 서울반도체, 삼성SDI 등일 것이고, 듀얼 카메라를 독점 공급하는 LG이노텍의 수혜가 단연 돋보일 것이다.

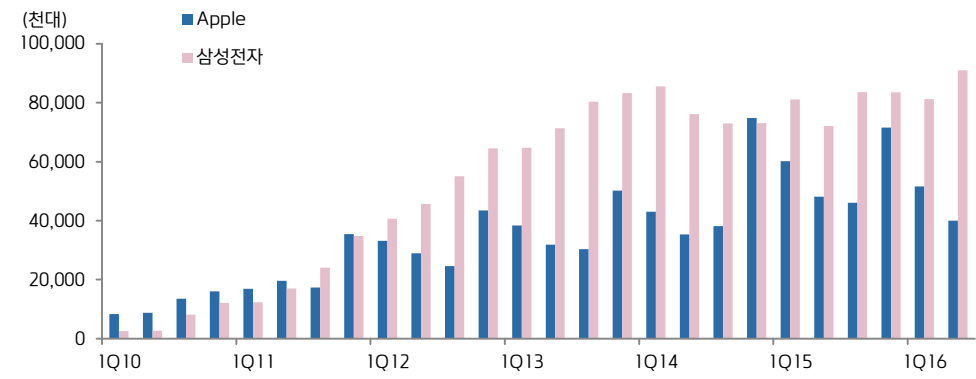
>>> 갤럭시 노트7, 홍채인식 채택 예상

갤럭시 노트7은 전작인 갤럭시 노트5와 갤럭시 S7의 특징을 결합한 형태가 될 것이다. 즉, 5.8" QHD 디스플레이에 갤럭시 S7과 마찬가지로 전후면 좌우 엮지 디자인, 1200만화소 듀얼픽셀 카메라를 채용할 것으로 예상된다. 홍채인식 기능을 처음으로 채용하는 것이 특징적이고, 이 외에 S펜 기능을 강화하고, 방수·방진, 무선충전 기능 등을 승계할 것이다. 노트 시리즈의 특성상 디지털라이저를 장착하는 것이 반복되는 변화다.

삼성전자는 8/2일 조기 공개 계획을 밝혔다. 갤럭시 S7처럼 재료비 원가 최적화를 통한 유연한 가격 정책에 초점을 맞출 것이다.

부품 업계는 큰 사양 변화가 없지만, 7월부터 부품 출하가 본격화됨에 따라 3분기 실적이 긍정적인 것이다. 삼성전기 실적이 반등할 것이고, 파트론과 인터플렉스의 수혜가 클 전망이다.

Apple과 삼성전자 스마트폰 출하량 추이



자료: Gartner, 키움증권

아이폰 7 추정 유출 사진



자료: 인터넷

갤럭시 노트7 렌더링 이미지



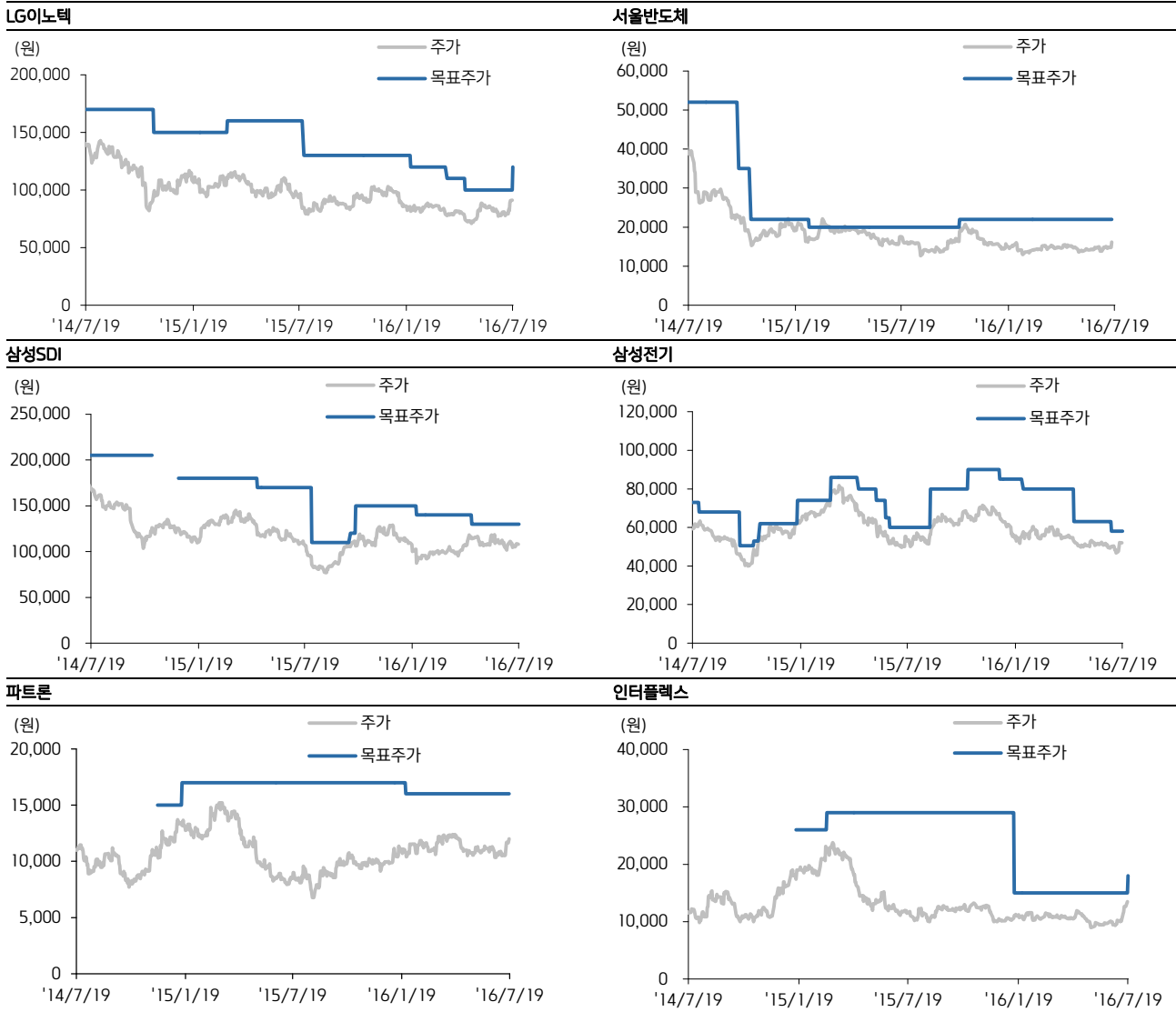
자료: 인터넷

투자 의견 변동내역

종목명	일자	투자 의견	목표주가
LG이노텍 (011070)	2014/07/25	BUY(Maintain)	170,000원
	2014/08/11	BUY(Maintain)	170,000원
	2014/09/11	BUY(Maintain)	170,000원
	2014/09/22	BUY(Maintain)	170,000원
	2014/10/13	BUY(Maintain)	170,000원
	2014/10/16	BUY(Maintain)	170,000원
	2014/10/27	BUY(Maintain)	170,000원
	2014/10/30	BUY(Maintain)	170,000원
	2014/11/12	BUY(Maintain)	150,000원
	2014/11/19	BUY(Maintain)	150,000원
	2014/11/24	BUY(Maintain)	150,000원
	2015/01/13	BUY(Maintain)	150,000원
	2015/01/28	BUY(Maintain)	150,000원
	2015/02/11	BUY(Maintain)	150,000원
	2015/03/18	BUY(Maintain)	160,000원
	2015/03/24	BUY(Maintain)	160,000원
	2015/04/13	BUY(Maintain)	160,000원
	2015/04/29	BUY(Maintain)	160,000원
	2015/05/27	BUY(Maintain)	160,000원
	2015/06/03	BUY(Maintain)	160,000원
	2015/06/12	BUY(Maintain)	160,000원
	2015/06/18	BUY(Maintain)	160,000원
	2015/06/24	BUY(Maintain)	160,000원
	2015/06/29	BUY(Maintain)	160,000원
	2015/07/09	BUY(Maintain)	160,000원
	2015/07/27	BUY(Maintain)	130,000원
	2015/08/26	BUY(Maintain)	130,000원
	2015/09/10	BUY(Maintain)	130,000원
	2015/09/15	BUY(Maintain)	130,000원
	2015/10/05	BUY(Maintain)	130,000원
	2015/10/14	BUY(Maintain)	130,000원
	2015/10/28	BUY(Maintain)	130,000원
	2015/11/03	BUY(Maintain)	130,000원
	2015/11/20	BUY(Maintain)	130,000원
	2015/12/10	BUY(Maintain)	130,000원
	2016/01/12	BUY(Maintain)	130,000원
	2016/01/26	BUY(Maintain)	120,000원
	2016/03/28	BUY(Maintain)	110,000원
	2016/04/15	BUY(Maintain)	110,000원
	2016/04/28	BUY(Maintain)	100,000원
	2016/06/02	BUY(Maintain)	100,000원
	2016/06/13	BUY(Maintain)	100,000원
	2016/07/19	BUY(Maintain)	120,000원
파트론 (091700)	2014/11/27	BUY(Reinitiate)	15,000원
	2015/01/07	BUY(Maintain)	17,000원
	2016/01/20	BUY(Maintain)	16,000원
	2016/03/07	BUY(Maintain)	16,000원
	2016/04/07	BUY(Maintain)	16,000원
	2016/05/04	BUY(Maintain)	16,000원
인터플렉스 (051370)	2014/01/09	BUY(Maintain)	35,000원
	2015/01/14	BUY(Reinitiate)	26,000원
	2015/03/06	BUY(Maintain)	29,000원
	2016/01/12	BUY(Maintain)	15,000원
	2016/07/19	BUY(Maintain)	18,000원

종목명	일자	투자 의견	목표주가
서울반도체 (046890)	2014/10/13	BUY(Maintain)	35,000원
	2014/11/03	Outperform(Downgrade)	22,000원
	2015/02/11	Outperform(Maintain)	20,000원
	2015/10/27	BUY(Upgrade)	22,000원
	2016/01/14	BUY(Maintain)	22,000원
	2016/02/03	BUY(Maintain)	22,000원
	2016/03/21	BUY(Maintain)	22,000원
	2016/04/26	BUY(Maintain)	22,000원
	2016/07/15	BUY(Maintain)	22,000원
	2016/07/19	BUY(Maintain)	22,000원
삼성SDI (006400)	2014/07/22	BUY(Maintain)	205,000원
	2014/09/30	BUY(Maintain)	205,000원
담당자 변경	2014/10/31	BUY(Maintain)	205,000원
	2014/12/15	BUY(Reinitiate)	180,000원
	2015/01/27	BUY(Maintain)	180,000원
	2015/03/25	BUY(Maintain)	180,000원
	2015/04/13	BUY(Maintain)	180,000원
	2015/04/29	BUY(Maintain)	170,000원
	2015/05/27	BUY(Maintain)	170,000원
	2015/06/17	BUY(Maintain)	170,000원
	2015/07/31	Outperform(Downgrade)	110,000원
	2015/09/14	Outperform(Maintain)	110,000원
	2015/10/05	Outperform(Maintain)	120,000원
	2015/10/14	BUY(Upgrade)	150,000원
	2015/11/02	BUY(Maintain)	150,000원
	2015/11/03	BUY(Maintain)	150,000원
	2015/11/24	BUY(Maintain)	150,000원
	2015/12/16	BUY(Maintain)	150,000원
	2016/01/26	BUY(Maintain)	140,000원
	2016/03/17	BUY(Maintain)	140,000원
	2016/04/29	Outperform(Downgrade)	130,000원
	2016/06/02	Outperform(Maintain)	130,000원
	2016/06/14	Outperform(Maintain)	130,000원
	2016/07/19	Outperform(Maintain)	130,000원
삼성전기 (009150)	2014/07/30	Marketperform(Downgrade)	68,000원
	2014/10/07	Marketperform(Maintain)	50,500원
	2014/10/16	Marketperform(Maintain)	50,500원
	2014/10/31	Outperform(Upgrade)	53,000원
	2014/11/10	Outperform(Maintain)	62,000원
	2015/01/13	Outperform(Maintain)	74,000원
	2015/02/02	Outperform(Maintain)	74,000원
	2015/02/11	Outperform(Maintain)	74,000원
	2015/02/25	Outperform(Maintain)	74,000원
	2015/03/11	Outperform(Maintain)	86,000원
	2015/04/27	Outperform(Maintain)	80,000원
	2015/05/27	Outperform(Maintain)	74,000원
	2015/06/12	Outperform(Maintain)	65,000원
	2015/06/19	Outperform(Maintain)	60,000원
	2015/07/29	Outperform(Maintain)	60,000원
	2015/08/26	Outperform(Maintain)	60,000원
	2015/08/27	BUY(Upgrade)	80,000원
	2015/10/05	BUY(Maintain)	80,000원
	2015/10/14	BUY(Maintain)	80,000원
	2015/10/30	BUY(Maintain)	90,000원
	2015/11/03	BUY(Maintain)	90,000원
	2015/11/16	BUY(Maintain)	90,000원
	2015/12/23	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/01/12	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/02/01	BUY(Maintain)	80,000원
	2016/03/18	BUY(Maintain)	80,000원
	2016/04/27	Outperform(Downgrade)	63,000원
	2016/06/02	Outperform(Maintain)	63,000원
	2016/06/30	Outperform(Maintain)	58,000원
	2016/07/19	Outperform(Maintain)	58,000원

목표주가 추이



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2015/6/1~2016/6/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	159	96.36%
중립	6	3.64%
매도	0	0.00%