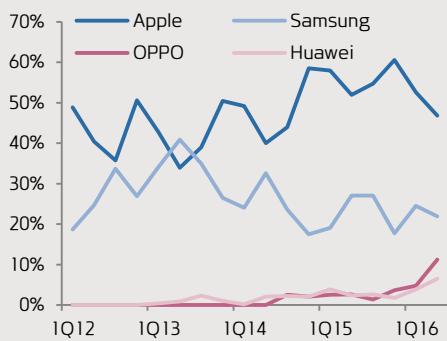




## Overweight (Maintain)

전기전자  
Analyst 김지산  
02) 3787-4862 jisan@kiwoom.com

### Premium폰(US\$300+) 시장 경쟁 구도



### 이슈 분석

## 전기전자

### 아이폰 7 출시 영향



새로운 아이폰이 공개됐다. 듀얼 카메라 등 카메라 성능을 전면에 내세웠고, 방수 기능, A10 Processor, 홈 버튼 변경 등으로 차별화를 시도했다. 혁신적 변화는 없지만, 전작의 판매 부진에 따른 기저효과가 존재하고, 갤럭시 노트7 리콜 이슈가 변수가 될 수 있다. 새 아이폰 공개 후 Apple 주가는 소폭 반등했다. 국내 부품 업계에서는 듀얼 카메라를 독점 공급하는 LG이노텍과 BLU용 LED의 핵심 Vendor로 부상한 서울반도체의 수혜가 예상된다.

#### >>> 새로운 아이폰 공개, 카메라 성능이 차별화 요인

Apple이 아이폰 7 및 아이폰 7 플러스를 공개했다.

예상대로 혁신적인 변화는 없었고, 성능이 개선된 카메라를 전면에 내세웠다. 이 외에 방수 및 방진 기능, 빨라진 Processor, 홈 버튼 변경, 이어폰 잭 제거 등이 주목할 만한 변화다.

7 플러스 모델이 채택한 듀얼 카메라는 1200만화소 와이드 앵글 카메라와 1200만화소 망원 카메라를 장착함으로써 최대 2배의 광학 줌을 구현하고, 피사계 심도(Depth-of-field) 효과를 곧 선보일 예정이다. 광학손떨림보정(OIS) 기능이 4.7" 모델에도 확대 적용됐고, 플래시 기능이 강화돼 LED가 4개 탑재된 것도 특징적이다.

이어폰 잭이 제거된 대신 무선 이어폰(AirPods)을 제공하기로 했고, 홈 버튼은 고정식 터치 반응 버튼으로 변경됐다. A10 Processor에는 TSMC의 FOWLP 기술이 적용됐다.

9/16일부터 판매가 시작되고, 가격은 최저용량(32GB) 모델 기준 아이폰 7은 649달러, 아이폰 7 플러스는 769달러로 책정됐다.

아이폰 7의 성공 기대감은 낮아진 상태지만, 상반기 판매가 저조한 데 따른 기저효과는 충분할 것이다. 갤럭시 노트7 리콜 이슈가 새로운 변수로 작용할 수 있고, 최근 부품 발주량을 계획보다 10% 늘렸다는 소식도 들려온다.

#### >>> 전기전자 업종 내 LG이노텍, 서울반도체 수혜 예상

8월까지 해당 부품 출하는 당초 예상보다 더디게 진행된 것으로 파악되고, 방수 등 신기능 구현에 있어 병목 공정이 있는 것으로 추정된다. 풍선 효과로 인해 4분기 부품 출하가 더욱 호조를 보일 것이다.

국내 전기전자 업체 중에서는 듀얼 카메라를 독점 공급하는 LG이노텍과 BLU 용 LED의 핵심 Vendor로 올라 선 서울반도체의 수혜가 클 것이다.

이 외에 삼성전기의 MLCC와 삼성SDI의 폴리머전지 등도 수혜 품목이다.

- 당사는 9월 7일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식 중 LG이노텍 종목을 1% 이상 보유하고 있으며, 나머지 종목은 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공 한 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.

## 아이폰 7 시리즈 주요 사양



	아이폰 7	아이폰 7 Plus
디스플레이	4.7" 3D 터치 IPS 해상도 1334x750(326ppi)	5.5" 3D 터치 IPS 해상도 1920x1080(401ppi)
CPU	A10 Fusion(64bit 아키텍처)	
카메라	1200만화소 듀얼 카메라 (와이드 앵글 f/1.8, 망원 f/2.8 조리개), 광학 줌 2배 광학손떨림보정(OIS), Quad LED Ture Tone 플래시.	1200만 화소 (f/1.8 조리개) 광학 줌 2배 광학손떨림보정(OIS), Quad LED Ture Tone 플래시.
전면 카메라		700만 화소, f/2.2 조리개
동영상 촬영		4K 동영상 촬영(초당 30 프레임)
배터리 용량	3G에서 최대 14시간	3G에서 최대 21시간
저장 용량	32, 128, 256GB	
크기	138.3x67.1x7.1mm	158.2x77.9x7.3mm
무게	138g	188g
기타	방수 및 방진 기능, 새로운 홈 버튼, 이어폰 잭 제거	

자료: Apple, 키움증권

## 아이폰 7+ 듀얼 카메라



자료: Apple

## 무선이어폰(AirPods)



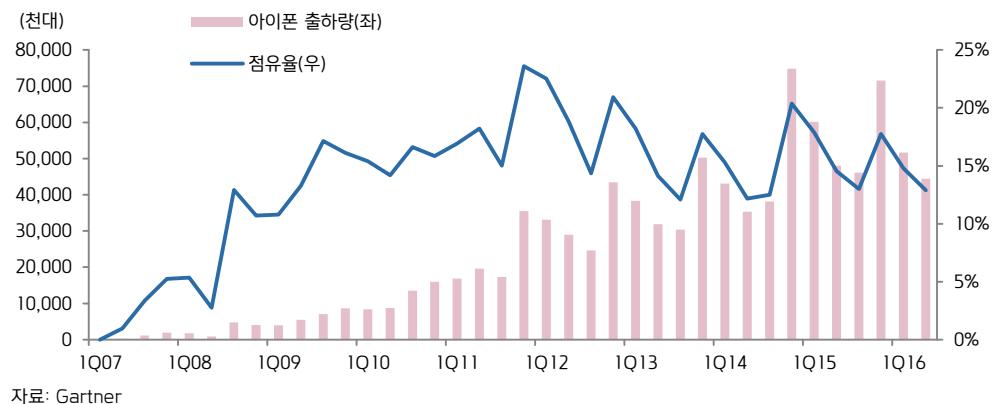
자료: Apple

## 아이폰 카메라의 진화

아이폰	아이폰 3G	아이폰 3GS	아이폰 4	아이폰 4S	아이폰 5	아이폰 5S	아이폰 6	아이폰 6+	아이폰 6S	아이폰 6S+	아이폰 7	아이폰 7+
200 만화소 스틸 사진만	300 만화소 VGA 동영상 @ 30 프레임/초	후면: 500 만화소 720p HD 동 영상 @ 30 프레임/초	후면: 800 만화소 1080p HD 동영상 @ 30 프레임/초	후면: 800 만화소 1080p HD 동영상 @ 30 프레임/초	후면: 800 만화소 1080p HD 동영상 @ 30/60 프레임/초	iSight 카메라(1.22 μm) 4K 동영상 @ 30 프레임/초,	후면: 1200 만화소 듀얼 카메라 (와이드 앵글 f/1.8, 망원 f/2.8 조리개), 광학 줌 2배 4K 동영상 @ 30 프레임/초, OIS 채택	후면: 1200 만화소 듀얼 카메라 (와이드 앵글 f/1.8, 망원 f/2.8 조리개), 광학 줌 2배 4K 동영상 @ 30 프레임/초, OIS 채택, Quad LED Ture Tone 플래시.				
		전면: 30 만화소 480p VGA 동영상 @ 30 프레임/초	전면: 120 만화소 720p HD 동영상 @ 30 프레임/초	전면: 500 만화소 720p HD 동영상	700 만화소, f/2.2 조리개							

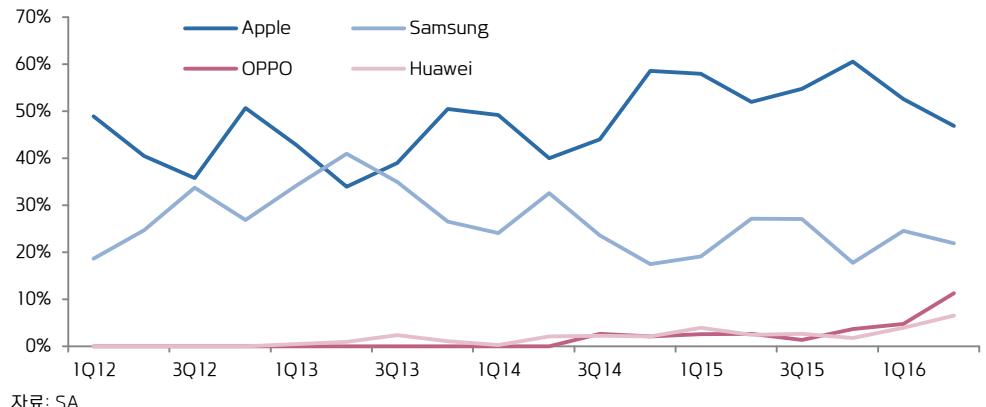
자료: Apple, 키움증권

## Apple 아이폰 출하량 및 점유율 추이



자료: Gartner

## Premium폰(US\$300+) 시장 경쟁 구도



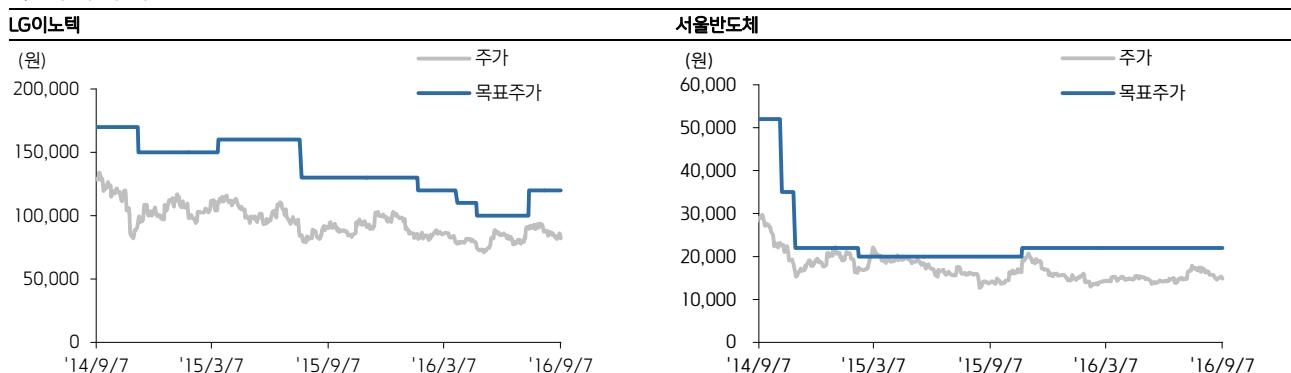
자료: SA

## 투자의견 변동내역

종목명	일자	투자의견	목표주가
<b>LG이노텍 (011070)</b>	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
	2016/07/28	BUY(Maintain)	120,000원
	2016/09/08	BUY(Maintain)	120,000원

종목명	일자	투자의견	목표주가
<b>서울반도체 (046890)</b>	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
	2016/08/01	BUY(Maintain)	22,000원
	2016/08/31	BUY(Maintain)	22,000원
	2016/09/08	BUY(Maintain)	22,000원

## 목표주가 추이



**투자의견 및 적용기준**

기업	적용기준(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	적용기준(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%