

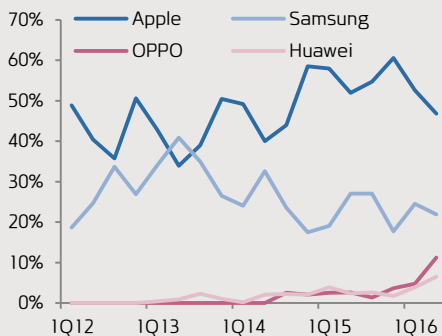
Overweight
(Maintain)

전기전자

Analyst 김지산

02) 3787-4862 jisan@kiwoom.com

Premium폰(US\$300+) 시장 경쟁 구도



- 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 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 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, 피사체 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 BLU용 LED의 핵심 Vendor로 올라 선 서울반도체의 수혜가 클 것이다.

이 외에 삼성전기의 MLCC와 삼성SDI의 폴리머전지 등도 수혜 품목이다.

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 | 1200만 화소 (f/1.8 조리개) |
| 전면 카메라 | 광학손떨림보정(OIS), Quad LED True Tone 플래시, 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)



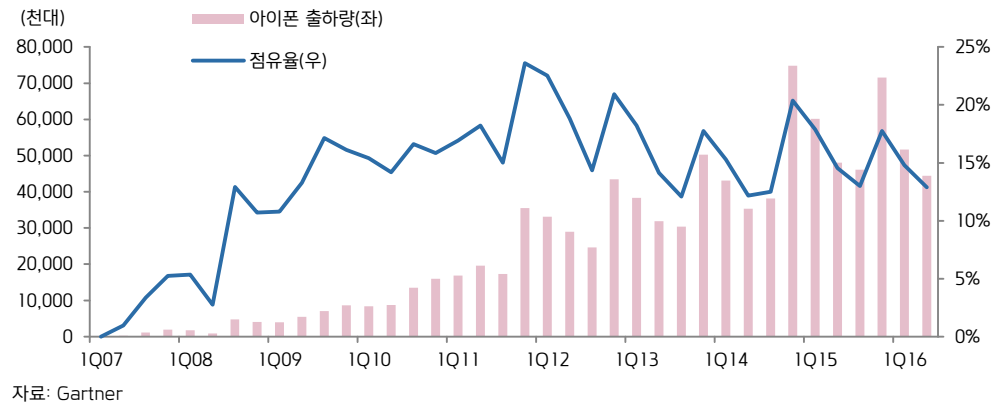
자료: Apple

아이폰 카메라의 진화

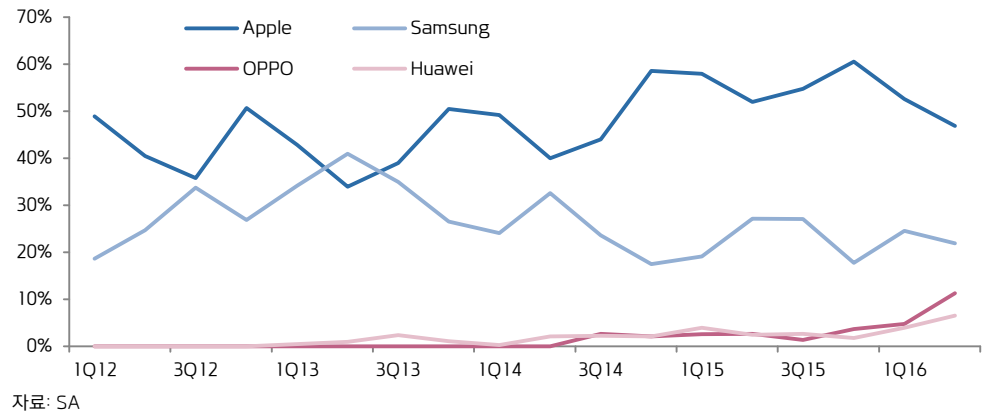
| 아이폰 | 아이폰 3G | 아이폰 3GS | 아이폰 4 | 아이폰 4S | 아이폰 5 | 아이폰 5S | 아이폰 6 | 아이폰 6+ | 아이폰 6S | 아이폰 6S+ | 아이폰 7 | 아이폰 7+ |
|-------------------|----------------------------------|---------|---|--|---|--------|--|--------|--|---------|--|--------------------------------|
| 200 만화소 스틸 사진만 | 300 만화소 VGA 동영상 @ 30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

자료: Apple, 키움증권

Apple 아이폰 출하량 및 점유율 추이



Premium폰(US\$300+) 시장 경쟁 구도

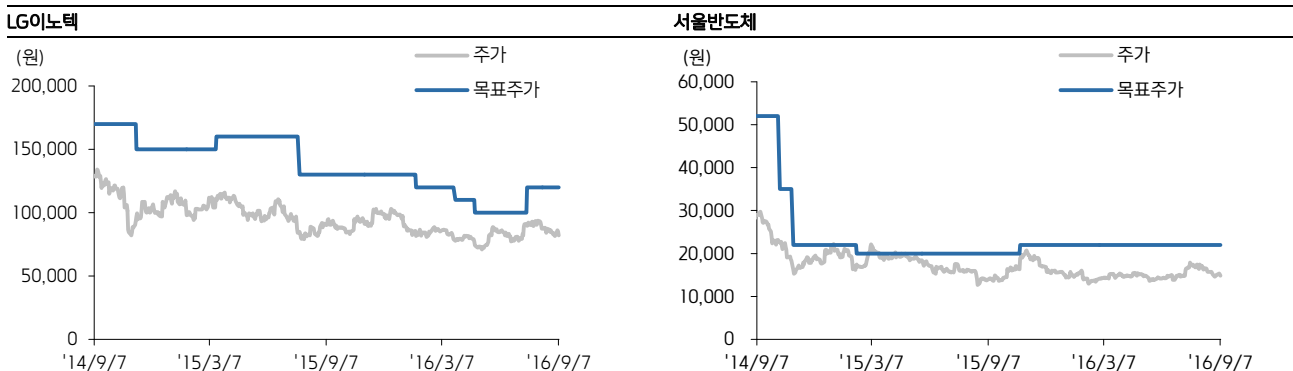


투자 의견 변동내역

| 종목명 | 일자 | 투자 의견 | 목표주가 |
|-------------------|------------|---------------|----------|
| LG이노텍 (011070) | 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 | 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 |
| | 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% |