



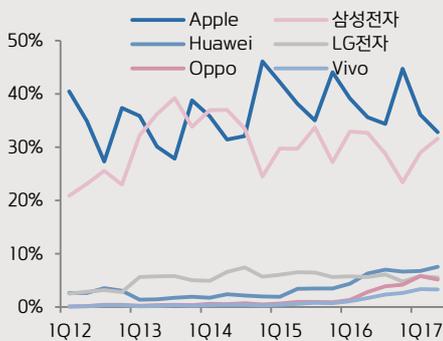
# Overweight (Maintain)

## 전기전자

Analyst 김지산

02) 3787-4862 jisan@kiwoom.com

프리미엄 스마트폰 시장 경쟁 구도



### Compliance Notice

- 당사는 9월 12일 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

## 새로운 아이폰을 바라보는 시각



새로운 아이폰이 공개됐다. 시장의 관심은 OLED를 채택한 아이폰 X에 집중됐다. 아이폰 X는 베젤리스 디자인과 3D 안면인식 기능이 가장 큰 특징이다. 새로운 디자인 Trend가 기존 아이폰 사용자들의 교체 수요를 자극할 것이다. 하지만 수요 쏠림 현상이 예상되는데 반해, 공급이 원활하지 못할 것이라는 점이 문제다. 아이폰 X는 11월 3일이 돼야 출시가 가능하고, 대기 수요 장기화로 인해 프리미엄 스마트폰 시장이 위축될 가능성이 있다.

### >>> 아이폰 X에 초점, 베젤리스 디자인과 Face ID 특징

Apple이 아이폰 X, 아이폰 8, 아이폰 8 플러스 등 새로운 아이폰 시리즈를 공개했다. 시장의 관심은 OLED를 채택한 아이폰 X에 집중됐다. 아이폰 X는 그 동안 아이폰의 상징처럼 여겨졌던 홈 버튼을 없애고, 5.8" 베젤리스 디자인을 구현했다. 3D 스캔을 활용한 안면인식 시스템인 Face ID를 처음 채택한 대신, 기술적 이슈로 인해 결국 지문인식 시스템인 Touch ID를 배제했다. 1200만화소 듀얼 카메라에 OIS가 각각 장착됐다.

이에 비해 아이폰 8과 아이폰 8 플러스는 전작과 비교해 별다른 사양 변화가 없었다. 3개 모델 모두 A11 칩을 탑재해 처리속도가 빨라졌고, 강화 유리 디자인, 무선충전 채택, 증강현실 최적화 등으로 차별화를 시도했다.

아이폰 X의 등장과 함께 이제 아이폰 사용자들도 홈 버튼이 사라진 베젤리스 디자인을 새로운 기준으로 여길 것이다. 향후 아이폰의 OLED 채택 비중이 지속적으로 높아지고, 새로운 디자인 Trend가 기존 아이폰 사용자들의 교체 수요를 자극할 것이다.

관건은 아이폰 X의 판매 시점과 가격이었다. 가격은 64GB 용량 기준 999달러로서 시장의 예상보다 합리적으로 책정됐다. 다만, 11월 3일이 돼서야 출시가 이루어진다는 점이 전기전자 업종에 부정적으로 작용할 수 있다. 아이폰 X는 OLED, 3D 카메라 등 핵심 부품의 조달 이슈로 인해 생산 차질이 지속됐고, 초기 공급이 원활하지 못할 것이다. 아이폰 X에 대한 대기 수요가 장기화돼 프리미엄 스마트폰 시장이 위축될 수 있다는 우려도 상존한다. 새 아이폰 공개 후 Apple 주가는 하락 반전했다.

### >>> 아이폰 Vendor, 4분기 실적 큰 폭 개선 전망

국내 부품 업계에서는 듀얼 카메라, 3D 센싱 모듈, RF-PCB, 2Metal COF 등 가장 많은 품목을 공급하는 LG이노텍의 수혜가 클 것이다. 이 외에도 인터플렉스, 비에이치(이상 RF-PCB), 삼성전기(RF-PCB, MLCC), 삼성SDI(폴리머 전지, OLED 소재) 등도 수혜 업체다.

아이폰 X향 부품 출하가 1개월 이상 지연된 만큼, 이들 업체들의 Apple향 실적은 3분기가 예상보다 부진한 반면, 품선 효과로 인해 4분기는 더욱 큰 폭으로 개선될 것이다.

새로운 아이폰 시리즈 주요 사양



	아이폰 X	아이폰 8 Plus	아이폰 8
디스플레이	5.8" Super Retina HD	5.5" Retina HD	4.7" Retina HD
CPU	A11 Bionic(64bit 아키텍처)		
카메라	1200만화소 듀얼 카메라 (와이드 앵글 f/1.8, 망원 f/2.4 조리개), 듀얼 OIS, 광학 줌 2배	1200만화소 듀얼 카메라 (와이드 앵글 f/1.8, 망원 f/2.8 조리개), OIS, 광학 줌 2배	1200만화소 카메라 (f/1.8 조리개), OIS
전면 카메라	700만 화소, f/2.2 조리개		
동영상 촬영	4K 동영상 촬영(초당 24, 30 또는 60 프레임)		
배터리(통화시간)	최대 21시간	최대 21시간	최대 14시간
저장 용량	64, 256GB		
크기	143.6x70.9x7.7mm	158.4x78.1x7.5mm	138.4x67.3x7.3mm
무게	174g	202g	148g
사용자 인증	Face ID	Touch ID	
기타	방수방진, 무선충전, 급속 충전 등		

자료: Apple, 키움증권

아이폰 X Face ID



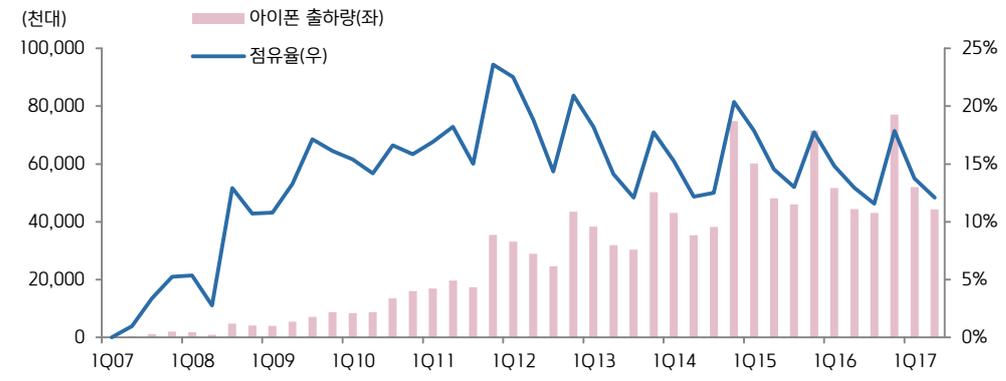
자료: Apple

아이폰 X 듀얼 카메라



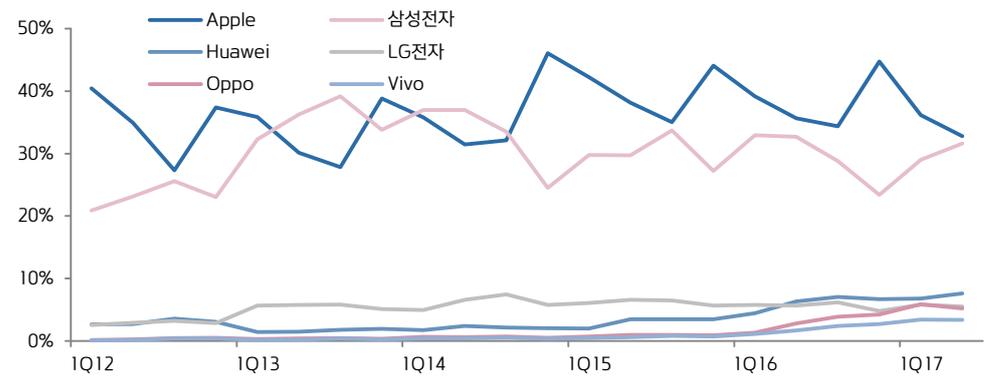
자료: Apple

Apple 아이폰 출하량 및 점유율 추이



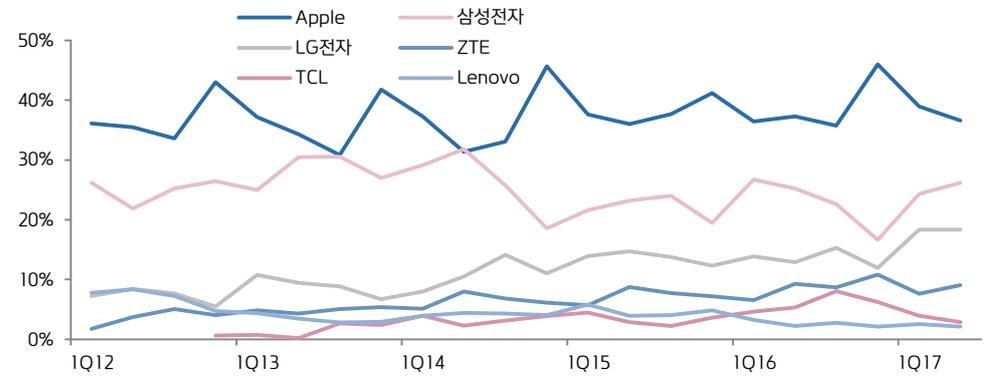
자료: Gartner

### 프리미엄 스마트폰 시장 경쟁 구도



자료: Gartner, 키움증권

### 미국 스마트폰 시장 경쟁 구도

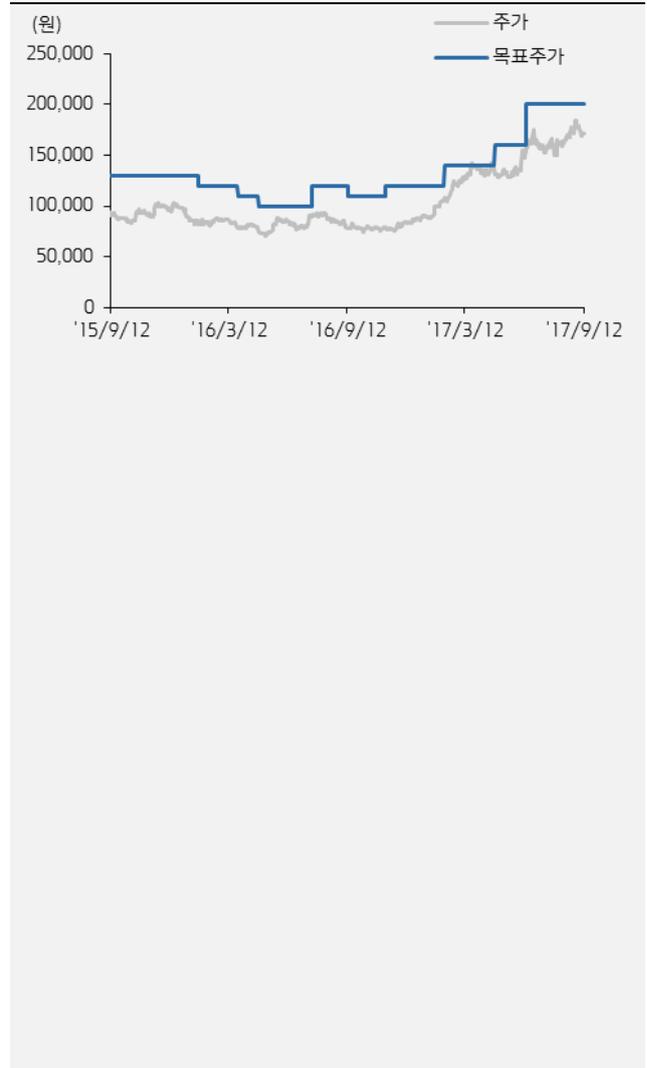


자료: Gartner, 키움증권

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG이노텍 (011070)	2015/09/10	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-40.4	-36.4
	2015/09/15	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-34.4	-32.6
	2015/10/05	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-35.7	-35.7
	2015/10/14	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-33.1	-23.4
	2015/10/28	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-23.7	-22.6
	2015/11/03	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-28.6	-27.4
	2015/11/20	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-27.9	-27.4
	2015/12/10	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-28.0	-24.8
	2016/01/12	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-29.7	-25.5
	2016/01/26	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-29.9	-26.1
	2016/03/28	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-27.9	-25.5
	2016/04/15	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-27.5	-25.5
	2016/04/28	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-22.0	-11.3
	2016/06/02	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-20.3	-11.3
	2016/06/13	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-19.3	-8.8
	2016/07/19	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-24.0	-22.6
	2016/07/28	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-26.6	-21.9
	2016/09/08	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-27.2	-21.9
	2016/09/13	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-28.1	-24.1
	2016/09/27	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-28.9	-24.1
	2016/10/11	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-28.9	-24.1
	2016/10/27	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-28.9	-24.1
	2016/11/01	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-29.0	-24.1
	2016/11/10	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-35.5	-34.2
	2016/11/15	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-35.4	-34.2
	2016/11/18	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-29.9	-23.6
	2017/01/25	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-27.5	-11.7
	2017/02/09	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-8.5	2.1
	2017/04/27	Outperform (Downgrade)	160,000원	6개월	-17.9	-13.4
	2017/05/31	Outperform (Maintain)	160,000원	6개월	-15.6	-2.8
2017/06/15	BUY(Upgrade)	200,000원	6개월	-20.8	-18.3	
2017/06/20	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-18.8	-12.5	
2017/07/06	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-20.0	-12.5	
2017/07/20	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-19.9	-12.5	
2017/07/27	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-19.6	-12.5	
2017/08/22	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-17.8	-7.8	
2017/09/13	BUY(Maintain)	200,000원				

목표주가추이(2개년)



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 (2016/07/01~2017/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172	97.73%
중립	4	2.27%
매도	0	0.00%