



전기전자

새로운 아이폰 관전 포인트



새로운 아이폰이 공개됐다. 시장의 관심사는 판가와 판매 시기였다. OLED 2개 모델의 판가는 시장의 예상보다 100달러 가량 높기 때문에 가격 Merit에 기반해 출하량이 늘어나기는 어려울 것이다. 이는 Apple의 아이폰 전략이 출하량보다는 ASP 상승에 초점을 맞추고 있다는 방증이다. 다만, 가성비를 내세운 LCD 모델의 출시 시점이 1개월 이상 늦기 때문에 LCD 모델로의 쏠림 현상에 대한 우려도 희석될 것이다.

>>> 새로운 아이폰, Face ID 일원화, 관건은 판가

Apple이 아이폰 XS(5.8" OLED), 아이폰 XS Max(6.5" OLED), 아이폰 XR(6.1" LCD) 등 새로운 아이폰 시리즈를 공개했다. 사양과 디자인은 시장의 예상에서 벗어나지 않았다. 3개 모델 모두 전면 Face ID(3D 센싱 모듈)를 채택했고, 차세대 신경 엔진을 가진 A12 Bionic AP를 장착했으며, 배터리 용량이 늘어났다. OLED 2개 모델의 저장 용량은 512GB까지 확장됐다.

홈 버튼이 사라지고 인증 방식이 Face ID로 일원화되는 방향성을 보여줬다.

아이폰 XR은 LCD, 알루미늄 케이스, 싱글 카메라 등에서 사양이 낮다.

관전 포인트는 판가와 출시 시점이었다. 판가는 64GB 메모리 용량 기준으로 아이폰 XS는 999달러, XS Max는 1,099달러, 아이폰 XR은 749달러로 정해졌다. OLED 2개 모델의 경우 당초 시장의 예상보다 100달러 가량 높은 수준이다. 이에 따라 OLED 모델이 가격 Merit에 기반해 출하량이 의미있게 늘어나기를 기대하기는 힘들 것이다. 다만 가성비를 내세운 아이폰 XR의 출시 시점이 1개월 이상 늦기 때문에 초기 OLED 모델에 대한 시장 반응에 따라 향후 OLED와 LCD 모델의 판매 비중이 좌우될 것이다.

판매 시기는 아이폰 XS와 아이폰 XS Max는 9/21일부터지만, 아이폰 XR은 10/26일부터이다. 출시 전부터 LCD의 BLU 제조 공정 등 생산성 이슈가 제기됐다.

Apple의 전략이 출하량보다는 ASP 상승에 따른 아이폰 매출 증대와 서비스 사업 육성에 초점을 맞추고 있다는 점도 주지해야 한다.

부품 업체는 OLED와 3D 센싱 모듈 등 지속적인 침투율 확대 부품을 주목해야 할 것이다.

>>> 아이폰 Vendor, 3분기 실적 호조 전망

주요 아이폰 부품 업체로서 LG이노텍(듀얼 카메라, 3D 센싱 모듈, 2Metal COF), 삼성전기(RF-PCB, MLCC), 삼성SDI(소형전지, OLED 소재), 비에이치(RF-PCB), 와이엠티(FPCB 공정 소재), 덕우전자(카메라모듈 브라켓), 이녹스첨단소재(OLED 필름 소재) 등을 꼽을 수 있다.

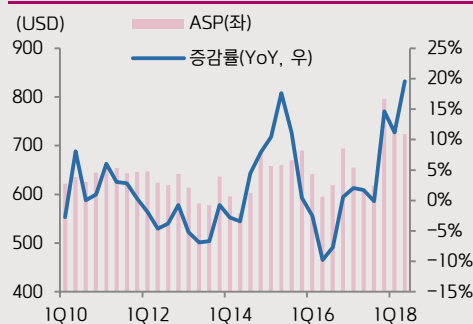
지난해와 비교해 OLED 채택 비중이 늘었고, 프리미엄 모델용 부품 출하가 1개월 이상 선행된 만큼, 관련 업체들의 실적은 3분기에 크게 개선될 것이고, 4분기 실적은 신형 아이폰의 실제 판매 성과와 연동될 것이다.

전기전자

Analyst 김지산

02) 3787-4862 jis@kiwoom.com

아이폰 ASP 추이



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.

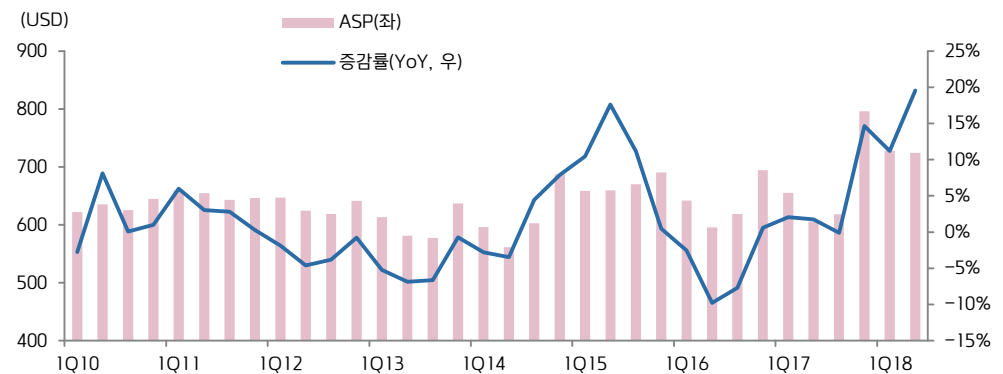
새로운 아이폰 시리즈 주요 사양



	아이폰 XS	아이폰 XS Max	아이폰 XR
디스플레이	5.8" Super Retina HD	6.5" Super Retina HD	6.1" Liquid Retina HD
CPU	A12 Bionic 칩(차세대 신경 엔진)		
카메라	1200만화소 듀얼 카메라 (와이드 앵글 f/1.8, 망원 f/2.4 조리개), 듀얼 OIS, 광학 줌 2배		1200만화소 카메라 (f/1.8 조리개), OIS
전면 카메라	700만 화소, f/2.2 조리개, TrueDepth		
동영상 촬영	4K 동영상 촬영(초당 24, 30 또는 60 프레임)		
배터리 (통화시간)	최대 20시간	최대 25시간	최대 25시간
저장 용량	64, 256, 512GB		64, 128, 256GB
크기	143.6x70.9x7.7mm	157.5x77.4x7.7mm	150.9x75.7x8.3mm
무게	177g	208g	194g
사용자 인증	Face ID		
기타	방수방진, 무선충전, 급속 충전 등		

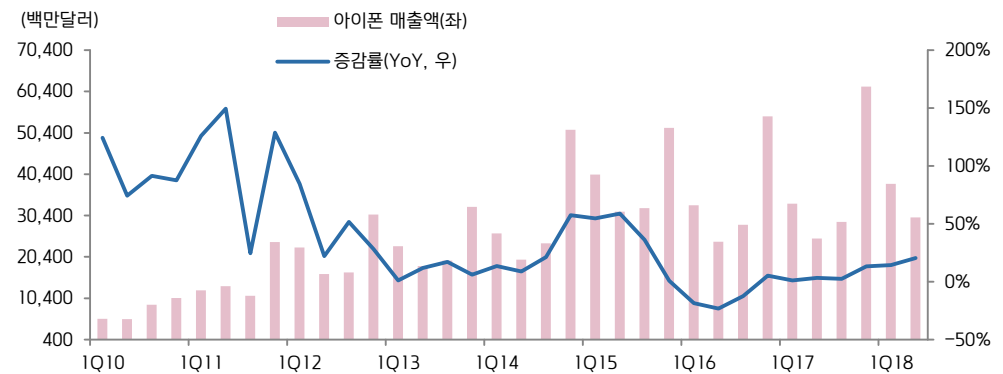
자료: Apple, 키움증권

아이폰 ASP 추이



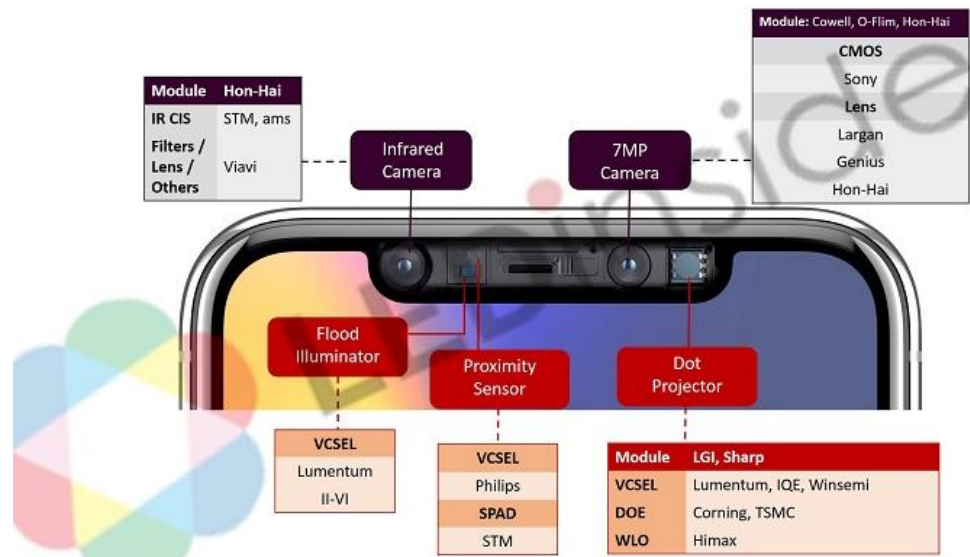
자료: Apple, 키움증권

아이폰 매출액 추이



자료: Apple, 키움증권

아이폰 TrueDepth 카메라 부품 공급 업체



자료: LEDinside

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 (2017/07/01~2018/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	160	95.24%
중립	6	3.57%
매도	2	1.19%