

전기전자 (Overweight)

iPhone 16 시리즈 언팩 후기 및 관련주 대응 전략

Issue Comment

[전기전자] 고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com, [IT RA] 손우성 2122-9785 useong@imfnsec.com

iPhone 16 시리즈 언팩 후기

iPhone 16 시리즈가 공개되었다. 사전 예약은 9월 13일, 매장 구매는 20일, Apple Intelligence 베타버전은 10월 중 업데이트 될 예정이다(영어만 가능). 주된 발표 내용을 요약하면 아래와 같다.

- ① Pro와 Pro Max의 화면 크기는 각각 6.3", 6.9"로 전작 대비 소폭 커졌고(15 Pro와 Pro Max는 각각 6.1", 6.7"), 베젤은 더 얇아졌다. 일반 모델은 후면 카메라 모듈의 배치가 기존 대각선에서 수직으로 바뀐 점이 눈에 띈다[그림1, 2].
- ② 모든 모델의 가격이 전작과 동일하게 동결되었다[그림3]. 당초 Pro의 시작 용량이 256GB로 올라가면서 가격이 \$100 인상될 것으로 예상했던 바 있다.
- ③ 모든 모델에 2세대 3nm 공정의 AP가 탑재되었으며, 여기에는 16코어 & 35TOPS 연산력을 지닌 Neural Engine이 포함됐다[그림4]. Apple Intelligence를 원활히 실행하기 위함이다. 다만 Pro, Pro Max에는 6코어 GPU의 A18 Pro, 일반 모델에는 5코어 GPU의 A18이 탑재되어 그래픽 처리 성능에 차등을 두었다.
- ④ 일반 모델의 DRAM이 기존 6GB에서 8GB로 업그레이드된 것으로 추정된다. Apple의 경량화 AI 모델은 매개변수가 30억개인데, 4 bit 양자화 기준 최소 1.5GB의 DRAM이 더 필요하다는 점이 감안되었을 것이다[그림5]
- ⑤ Pro, Pro Max의 초광각 카메라가 기존 12MP에서 48MP로 업그레이드되었다. 아울러 Pro에는 전작의 Pro Max와 마찬가지로 5배 망원카메라가 탑재되었다[그림6]

한편, 시장의 기대대로 Apple Intelligence와 관련된 언급이 많았다. AI가 세트 업체들의 주요한 셀링 포인트로 자리 잡았음을 재확인할 수 있었다. 전반적으로 6월 WWDC에서 공개되었던 기능들이 다시 한 번 강조되었다. Genmoji, 원하는 형식에 맞는 텍스트 수정, Image Playground, 유저의 상황과 맥락을 더 잘 이해하는 Siri, 카메라 컨트롤 버튼을 활용한 Visual Intelligence 등이 발표됐다. 특히, Visual Intelligence는 '카메라를 활용한 시각 지능'인데, 특정 장소나 객체에 카메라를 비추면 관련 정보를 띄어 주는 기능이다. Circle to Search와 비슷하면서도 카메라와 통합되어 직관적으로 활용할 수 있다는 점이 좋아 보였다.

이번 신제품에 대한 2H24 생산량은 9,000~9,100만대로, 전작의 8,800~8,900만대 대비 +2~3% 늘어날 전망이다. 참고로, iPhone 15 시리즈의 출시 이후 8월까지의 누적 판매량은 1.4억대로 전작 대비 +2% 더 팔렸는데, 이 같은 페이스가 iPhone 16 시리즈로도 이어질 것으로 보는 것이다. (계속)

그림1. 공개된 iPhone 16 Pro의 모습: 베젤이 더 얇아짐



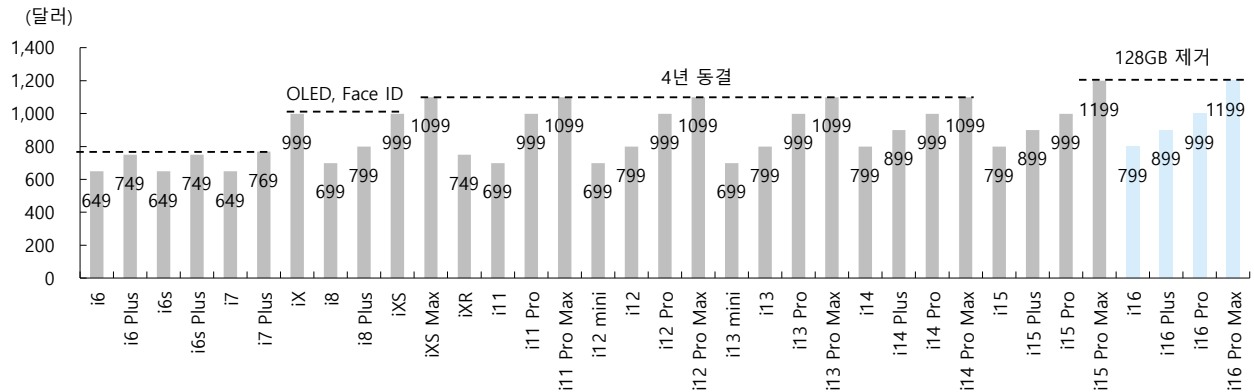
자료: Apple, iM증권 리서치본부

그림2. 공개된 iPhone 16의 모습: 카메라 배치가 바뀜



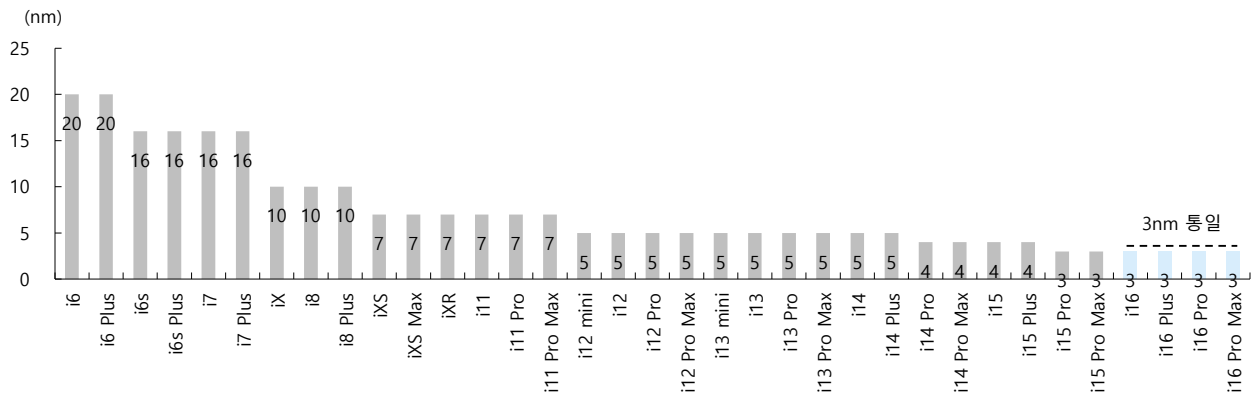
자료: Apple, iM증권 리서치본부

그림3. iPhone 시리즈별 가격 추이 및 전망: iPhone 16 시리즈는 모든 모델의 가격이 동결됨



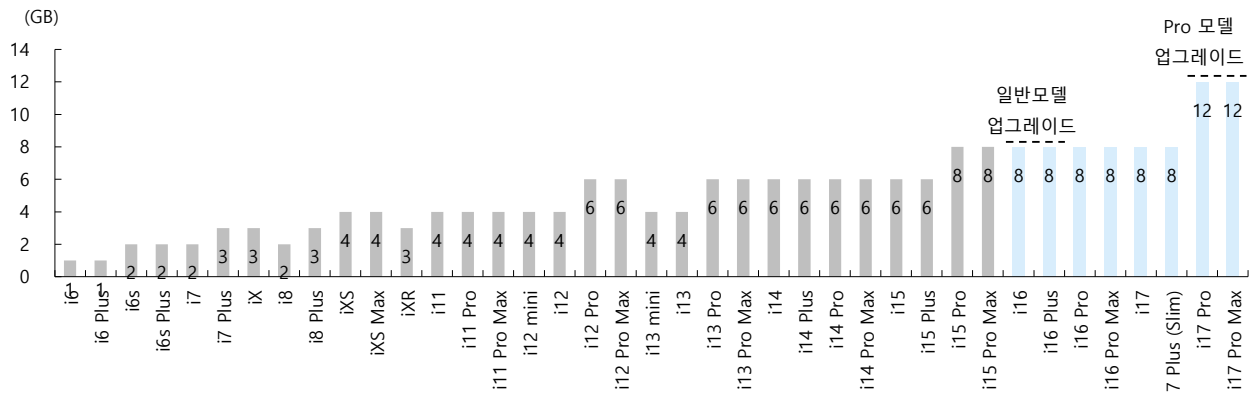
자료: Apple, iM증권 리서치본부

그림4. iPhone 시리즈별 AP 생산 공정 추이 및 전망: iPhone 16 시리즈에는 3nm 공정의 A18(5코어 GPU)과 A18 Pro(6코어 GPU) 탑재



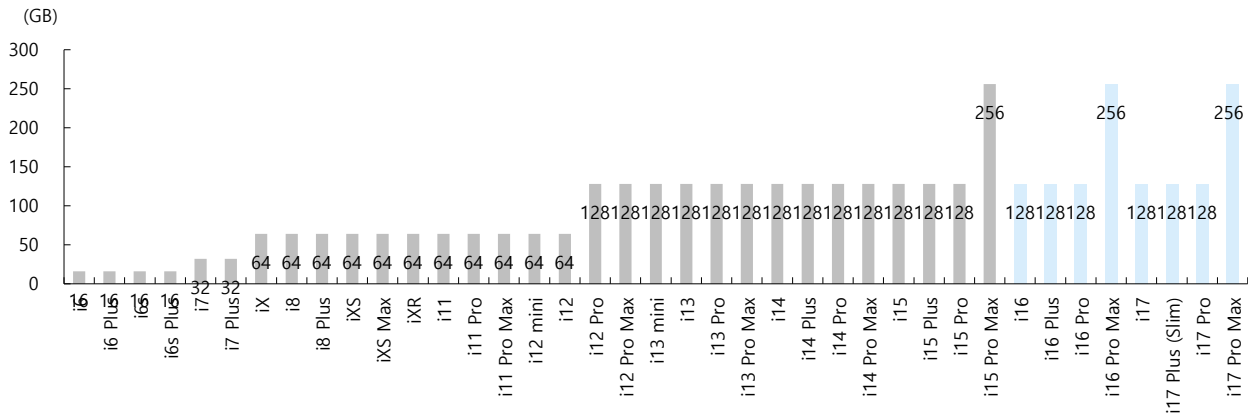
자료: Apple, iM증권 리서치본부

그림5. iPhone 시리즈별 DRAM 용량 추이 및 전망: iPhone 16은 일반 모델 업그레이드, 내년 iPhone 17은 Pro 모델 업그레이드 전망



자료: Apple, iM증권 리서치본부

그림6. iPhone 시리즈별 NAND 시작 용량 추이 및 전망



자료: Apple, iM증권 리서치본부

그림7. iPhone 시리즈별 후면카메라 변화 및 시기별 마케팅 포인트: 이제는 AI가 새로운 셀링 포인트

	모델명	후면카메라 구성	메인센서	마케팅 포인트
2014	i6	8MP	1/1.3	얇은 두께, 애플페이
2014	i6 Plus	8MP (OIS)	1/1.3	얇은 두께, 커진 화면, 애플페이
2015	i6s	12MP	1/1.3	3D터치, 12MP 화소, 라이브포토
2015	i6s Plus	12MP (OIS)	1/1.3	3D터치, 12MP 화소, 라이브포토
2016	i7	12MP (OIS)	1/1.3	방수
2016	i7 Plus	12MP (OIS) + 12MP 2x	1/1.3	방수, 듀얼카메라
2017	iX	12MP (OIS) + 12MP 2x	1/1.3	Face ID, 전/후면 글래스, OLED
2017	i8	12MP (OIS)	1/1.3	
2017	i8 Plus	12MP (OIS) + 12MP 2x	1/1.3	
2018	iXS	12MP (OIS) + 12MP 2x	1/2.55	빅센서
2018	iXS Max	12MP (OIS) + 12MP 2x	1/2.55	빅센서
2018	iXR	12MP (OIS)	1/2.55	다양한 색상, 빅센서
2019	i11	12MP (OIS) + 12MP UW	1/2.55	듀얼카메라
2019	i11 Pro	12MP (OIS) + 12MP UW + 12MP 2x (OIS)	1/2.55	
2019	i11 Pro Max	12MP (OIS) + 12MP UW + 12MP 2x (OIS)	1/2.55	트리플카메라, 듀얼OIS
2020	i12 mini	12MP (OIS) + 12MP UW	1/2.55	5G, 맥세이프, 전면 세라믹실드, OLED
2020	i12	12MP (OIS) + 12MP UW	1/2.55	
2020	i12 Pro	12MP (OIS) + 12MP UW + 12MP 2x (OIS) + LiDAR	1/2.55	5G, LiDAR, 4K HDR 촬영
2020	i12 Pro Max	12MP (SSO) + 12MP UW + 12MP 2.5x (OIS) + LiDAR	1/1.9	센서시프트OIS, 5G, LiDAR, 4K HDR 촬영, 빅센서
2021	i13 mini	12MP (SSO) + 12MP UW	1/1.9	센서시프트OIS
2021	i13	12MP (SSO) + 12MP UW	1/1.9	
2021	i13 Pro	12MP (SSO) + 12MP UW + 12MP 3x (OIS) + LiDAR	1/1.7	3배줌, 빅센서, ProMotion, 빅센서
2021	i13 Pro Max	12MP (SSO) + 12MP UW + 12MP 3x (OIS) + LiDAR	1/1.7	3배줌, 빅센서, ProMotion, 빅센서
2022	i14	12MP (SSO) + 12MP UW	1/1.65	위성통신
2022	i14 Plus	12MP (SSO) + 12MP UW	1/1.65	
2022	i14 Pro	48MP (SSO) + 12MP UW + 12MP 3x (OIS) + LiDAR	1/1.28	LTPO, Dynamic Island, 48MP 메인카메라
2022	i14 Pro Max	48MP (SSO) + 12MP UW + 12MP 3x (OIS) + LiDAR	1/1.28	
2023	i15	48MP (SSO) + 12MP UW	1/1.56	Dynamic Island, 48MP 메인카메라
2023	i15 Plus	48MP (SSO) + 12MP UW	1/1.56	
2023	i15 Pro	48MP (SSO) + 12MP UW + 12MP 3x (OIS) + LiDAR	1/1.28	티타늄프레임, 빅센서
2023	i15 Pro Max	48MP (SSO) + 12MP UW + 12MP 5x (SSO) + LiDAR	1/1.28	티타늄프레임, 5x 광학줌, 빅센서
2024	i16	48MP (SSO) + 12MP UW	1/1.56	Apple Intelligence, 카메라컨트롤
2024	i16 Plus	48MP (SSO) + 12MP UW	1/1.56	
2024	i16 Pro	48MP (SSO) + 48MP UW + 12MP 5x (SSO)	1/1.28	Apple Intelligence, 48MP 초광각, 5x 광학줌
2024	i16 Pro Max	48MP (SSO) + 48MP UW + 12MP 5x (SSO)	1/1.28	Apple Intelligence, 48MP 초광각
2025	i17	48MP + 12MP UW	n/a	
2025	i17 Plus (Slim)	48MP	n/a	얇은 두께
2025	i17 Pro	48MP + 48MP UW + 12MP 5x (SSO)	n/a	AI 기능 고도화
2025	i17 Pro Max	48MP + 48MP UW + 12MP 5x (SSO)	n/a	AI 기능 고도화

자료: Apple, GSM Arena, iM증권 리서치본부 | 주: SSO는 Sensor Shift OIS를 의미

벌써 커지는 내년 iPhone 17에 대한 기대

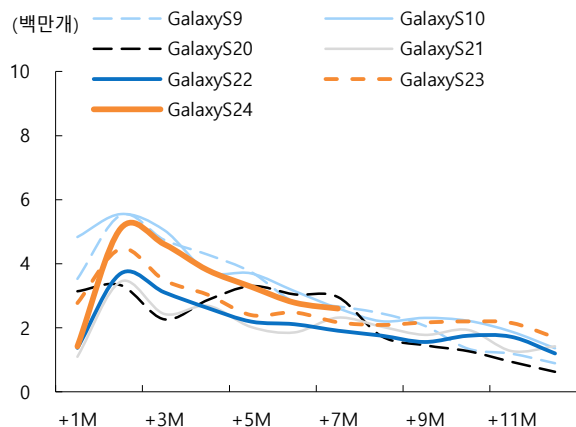
(9/2 발간된 'iPhone의 계절, 관전포인트와 타임라인 체크'에서 발췌: <https://han.gl/GGfSg>)

iPhone 16 시리즈로부터 시작될 교체 주기는, iPhone 17 시리즈에서 정점을 이룰 전망이다. 그 이유는 크게 3가지다.

- ① Apple Intelligence는 10월 중 영어 버전부터 지원될 것이나, 유럽, 중국 등 여타 주력 시장에서의 적용에는 시간이 필요하다. 특히 외산 AI 모델에 배타적인 중국 시장에서의 지원 일정, 그리고 지원 범위가 중요하다. 반대로 얘기하면, 이러한 요인이 극복되고 글로벌 런칭이 예상되는 내년 하반기의 파급력이 더 클 수 있다는 의미다. AI를 마케팅 포인트로 내세운 Galaxy S24 시리즈가 전작 대비 +13% 더 잘 팔렸다는 점도 iPhone에 시사하는 바가 크다[그림8]
- ② iPhone 17 Pro, Pro Max의 DRAM은 12GB로 업그레이드될 것으로 전망된다. 고도화된 AI 기능을 더 원활하게 실행할 수 있을 것으로 보인다.
- ③ 외신에 따르면, iPhone 17 시리즈 중 Plus 모델이 얇은 두께로 출시될 전망이다[그림9]. 이 같은 폼팩터 변화는 새로운 수요층을 창출할 수 있을 것이다. 해당 모델의 두께는 5mm대로 알려져 있는데, 현재 iPhone 시리즈의 두께가 8mm 대임을 감안하면 상당히 얇아지는 것이다. 2026년 출시될 것으로 전망되는 폴더블 폼팩터를 출시하기 전, 시험적 성격을 가진 모델인 것으로 추측된다. 참고로, 최신 중국 폴더블 스마트폰의 접혔을 때 기준 두께는 10mm 수준이다.

최근 FY25 iPhone에 대한 판매량 컨센서스 못지 않게 FY26에 대한 컨센서스가 빠르게 상향되고 있음은, iPhone 17 시리즈에 대한 기대치가 높아지고 있음을 시사한다[그림10, 11]. (계속)

그림8. Galaxy 출시 이후 12개월 누적 판매량 추이: S24 시리즈는 AI 기능을 앞세우며 전작 대비 +13% 성장 → iPhone도?



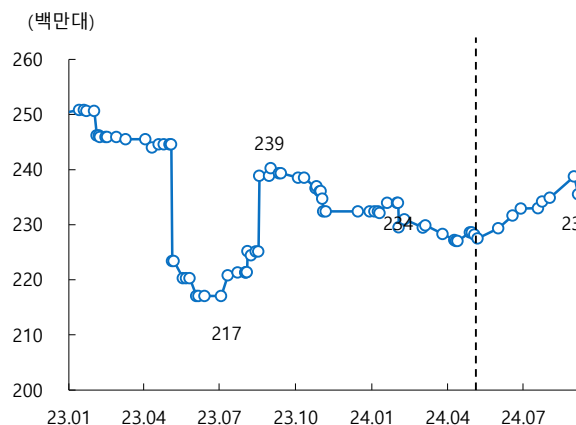
자료: Counterpoint, iM증권 리서치본부

그림9. 기존 플러스 모델을 대체할 iPhone 17 Air (가칭)은 상당히 얇은 두께로 출시될 것으로 전망됨



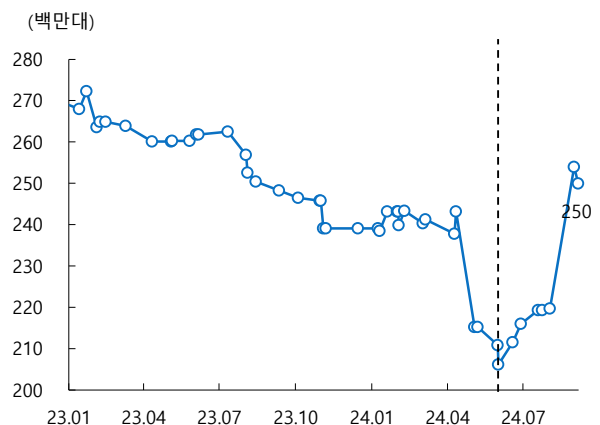
자료: 9to5Mac, iM증권 리서치본부

그림10. FY25 아이폰 판매 컨센서스: i16에 대한 기대감 반영



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림11. FY26 아이폰 판매 컨센서스: i17에 대한 기대감 반영



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

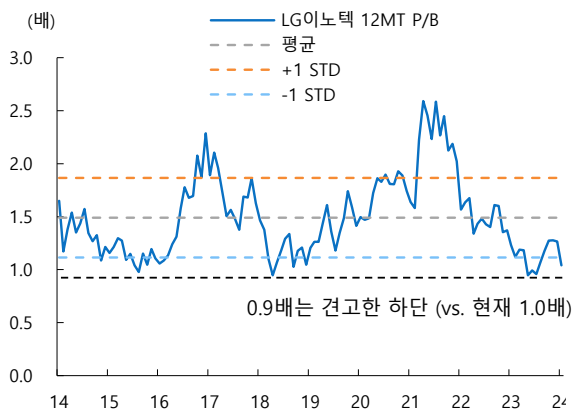
Apple 관련주에 대한 투자 전략

① **밸류에이션 점검:** LG이노텍, 비에이치 등 당사 커버리지에 포함된 Apple 관련주의 주가는 언팩 전 차익실현 욕구로 크게 조정 받았다. 현재 두 업체의 트레이딩 P/B는 각각 1.0배, 0.9배다. 특히 LG이노텍의 경우 0.9배가 지난 10년 간 견고한 하단 역할을 해왔음을 감안하면 추가적인 하방 위험은 10% 이내로 제한될 것으로 전망된다[그림12].

② **향후 관전포인트:** 지난 5년동안 LG이노텍의 주가는 통상 언팩 행사 약 2주전 상승, 언팩 직전~약 2주 동안 하락, 언팩 약 한 달 뒤 반등하는 모습을 보여왔다[그림14]. 반등 시점은 얼추 초기 수요를 감안한 증산/감산의 윤곽이 잡히는 시기와 비슷하다. 만약 올해도 비슷한 흐름을 따른다면, 주가 조정 이후 9월말 즈음 매수를 노려보는 것도 방법일 수 있다. 특히 올해는 10월 중 Apple Intelligence에 대한 영미권 소비자들의 초기 반응을 확인할 수 있다는 점도 중요한 촉매일 수 있다. 만약, 이들의 평가가 긍정적이라면 시장의 시선은 자연스럽게 2025년을 향하며 반등을 이끌어낼 수 있다.

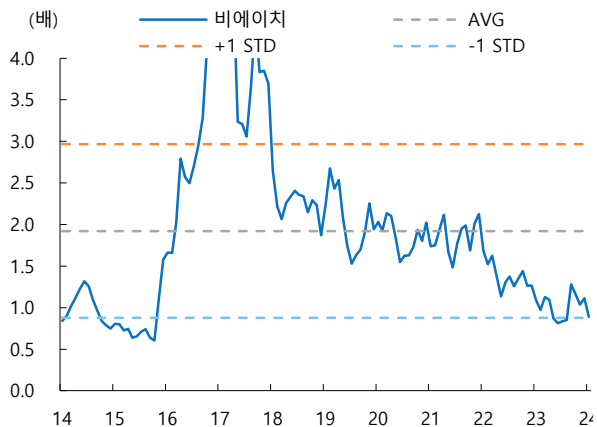
관련하여, 대장주인 LG이노텍에 대한 트레이딩 바이가 유효할 것이며, 비커버리지 종목 중에서는 Apple 벤더이면서 올해를 기점으로 턴어라운드가 예상되는 아이티엠반도체도 좋은 선택지인 것으로 판단한다.

그림12. LG이노텍 12개월 트레이딩 P/B 추이



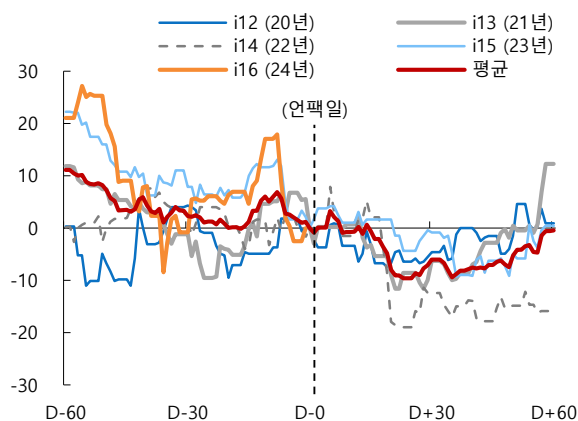
자료: LG이노텍, iM증권 리서치본부

그림13. 비에이치 12개월 트레이딩 P/B 추이



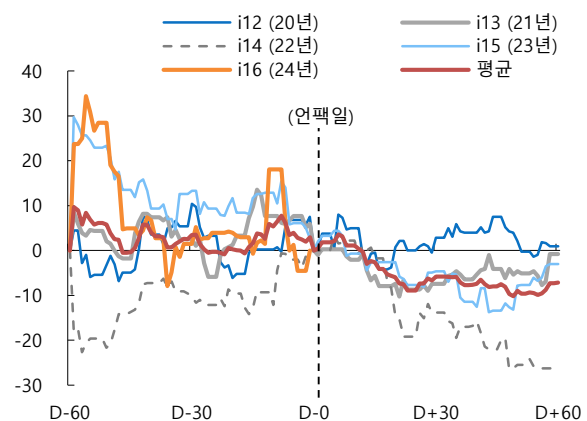
자료: 비에이치, iM증권 리서치본부

그림14. 5년간 iPhone 시리즈별 언팩 전후 LG이노텍의 주가 추이:



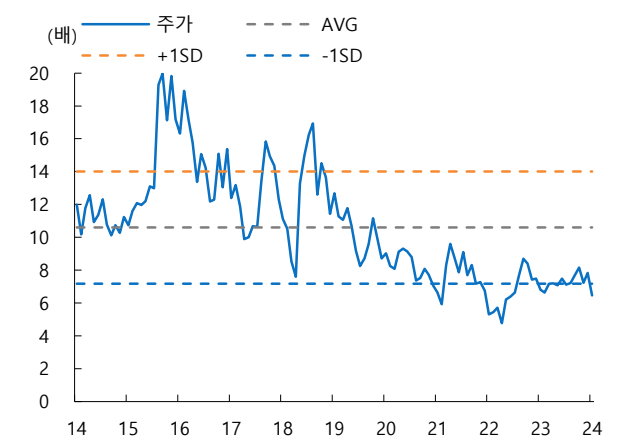
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림15. 5년간 iPhone 시리즈별 언팩 전후 비에이치의 주가 추이



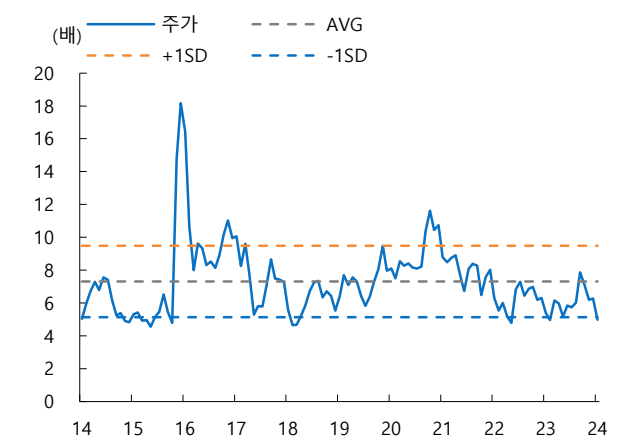
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림16. LG이노텍 12개월 포워드 P/E 추이



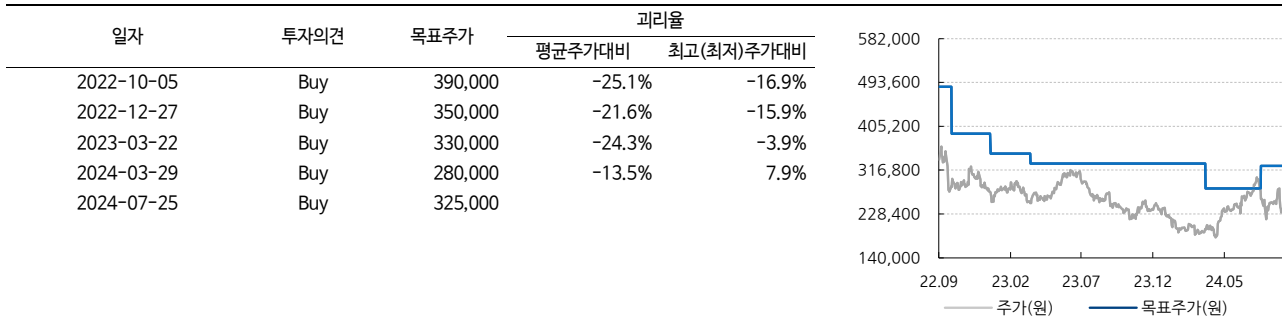
자료: LG이노텍, iM증권 리서치본부

그림17. 비에이치 12개월 포워드 P/E 추이

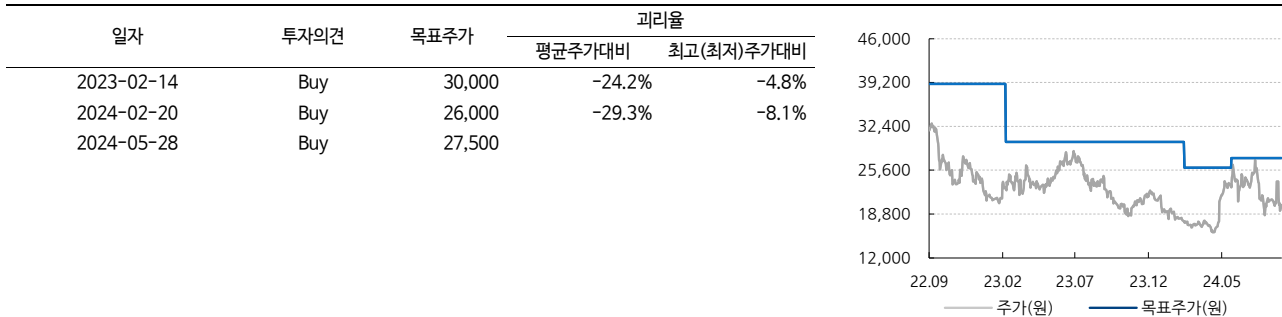


자료: 비에이치, iM증권 리서치본부

LG이노텍 투자의견 및 목표주가 변동추이



비에이치 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

중목추천 투자등급

중목추천투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 : 2024-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.8%	6.6%	0.6%