

2014년 7월 11일

휴대폰산업 (Neutral)

Update

김혜용 (02-768-7630)

아이폰6가 LG전자에 미칠 영향은 제한적

아이폰6 출시가 가까워짐에 따라 국내 업체들의 피해를 우려하는 시각이 확대될 조짐. 하지만 프리미엄 스마트폰 가격대에서는 애플과 삼성전자만이 직접적인 경쟁구도를 나타내고 있어, LG전자에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단. 그러므로 아이폰6로 인한 LG전자의 주가 조정을 오히려 매수 기회로 활용해야 할 것

- 아이폰6 출시에 따른 국내 휴대폰 업체들에 대한 시장의 우려 확대

- 아이폰6가 9월 출시될 것으로 예상됨에 따라 국내 휴대폰 업체들에 대한 부정적 영향을 우려하는 시각이 확대되고 있음
- 특히, MC(휴대폰) 부문의 회복세를 예상하고 있는 LG전자에 대해 아이폰6로 인한 회복세 둔화가 불가피할 것으로 우려하는 시각이 일부 나타나고 있는데, 이는 과도한 수준인 것으로 판단됨

- 프리미엄 스마트폰 시장에서는 삼성전자와 애플만이 직접적인 경쟁구도 형성

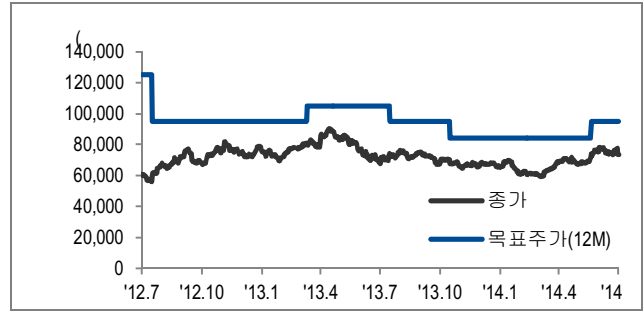
- 아이폰, 갤럭시S 시리즈 등 주요 업체들의 flagship 모델이 속해 있는 300달러 이상 가격대의 1Q12 ~ 1Q14 점유율 추이를 분석한 결과, 아이폰 신모델로 인한 부정적 영향은 삼성전자에 가장 크게 나타날 것으로 예상
- 300달러 이상 가격대에서 애플과 삼성전자의 점유율 추이는 양사가 정확하게 대칭의 형태를 나타내고 있으며, 두 업체의 점유율 합계는 70% 내외의 일정한 수준을 기록하고 있음
- 즉, 프리미엄 스마트폰 시장에서 삼성과 애플 Top 2업체만이 서로 직접적인 경쟁관계에 있으며, LG전자의 최근 점유율이 소폭 상승한 것은 HTC, 모토로라 등 2nd-tier 업체들의 점유율을 빼앗아 온 것으로 해석하는 것이 합리적일 것

- 휴대폰 업종 내 top pick으로 LG전자 유지

- 당사는 애플이 아이폰6의 디스플레이 사이즈를 4.7/5.5인치로 확대함으로써 전년 대비 소폭의 점유율 상승을 나타낼 것이라는 기존 전망을 그대로 유지하지만, 이로 인해 LG전자에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단
- LG전자의 G3는 2분기 국내 시장에서의 성공 이후, 3분기부터 아시아, 유럽, 미국 시장으로 판매가 확대될 예정이며, 전작인 G2 대비 누적 판매량이 2배 가까이 늘어날 것으로 전망
- 휴대폰 업종 내 top pick으로 LG전자를 추천하고, 투자 의견 Buy 및 목표주가 95,000원을 유지함

투자 의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자 의견	목표가
LG전자	066570.KS	2014.05.29	Buy	95,000원(12개월)
		2013.10.25	Buy	84,000원(12개월)
		2013.07.25	Buy	95,000원(12개월)
		2013.03.20	Buy	105,000원(12개월)
		2012.07.26	Buy	95,000원(12개월)
		2012.04.26	Buy	125,000원(12개월)



종목 투자등급 (Stock Ratings)

1. 대상기간: 12개월
2. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준 종목의 목표수익률이
 - Strong Buy : Buy 등급 중 High Conviction 종목
 - Buy : 15% 초과
 - Hold : 0% ~ 15%
 - Reduce : 0% 미만

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "LG전자"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 "LG전자"를 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.wooriwm.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.