



Overweight (Maintain)

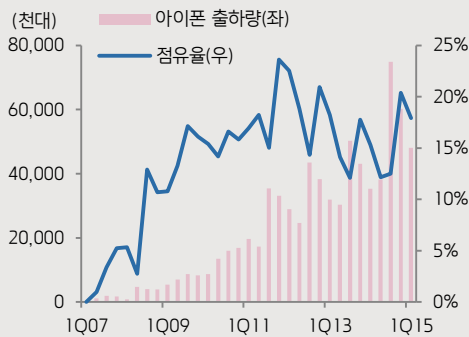
전기전자

Analyst 김지산

02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Apple 아이폰 출하량 및 점유율 추이



- 당사는 9월 9일 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 6S 출시 영향



새로운 아이폰이 공개됐다. 3D 터치, 1200만 화소 카메라, A9 프로세서로 차별화를 시도했다. 다만, 대부분 예상됐던 사양으로서 디자인은 전작과 동일했다. Apple 주가는 하락 마감했고, 이미 새로운 아이폰 시리즈에 대한 눈높이는 많이 낮아진 상태다. 그럼에도 불구하고 부품 업계에서 본다면 카메라가 가장 큰 변화이기 때문에 LG 이노텍을 중심으로 하는 카메라 Supply Chain의 수혜가 기대된다.

>>> 새로운 아이폰 공개, 3D 터치와 카메라가 차별화 요인

Apple이 새로운 아이폰인 아이폰 6S 및 아이폰 6S 플러스를 공개했다. 전작의 디자인과 화면 크기를 승계하되, 터치 압력 크기에 따라 명령을 달리 인식하는 '3D 터치', 1200만 화소 후면 카메라와 500만 화소 전면 카메라, 연산 속도가 최대 70% 빨라진 64bit A9 프로세서로 차별화를 시도했다. 이 외에도 지문인식 센서 강화, Live Photos 기능 등을 내세웠다. 다만, 대부분 예상했던 사양으로서 시장을 놀라게 할 새로운 요인은 없었다.

가격도 전작과 동일하게 책정됐다. 미국에서 2년 약정시 16GB 기준 아이폰 6S는 199달러, 아이폰 6S 플러스는 299달러로 책정됐고, 12일부터 예약판매를 시작해 25일 출시될 예정이다. 1차 출시국은 미국, 중국, 영국, 호주, 프랑스, 일본, 싱가포르, 푸에르토리코, 뉴질랜드, 홍콩, 캐나다, 독일 등 12개 국가이다. 할부를 통해 매년 아이폰을 교체할 수 있는 프로그램을 선보인 것도 주목할 만한 마케팅 전략이다.

>>> 전기전자 업종 내 LG이노텍 수혜 기대

신형 아이폰의 판매량은 전작을 소폭 웃돌 것으로 예상된다. 이는 곧 전작 대비 Apple의 점유율 하락을 의미하고, 국내 스마트폰 업체들에 대한 위협 강도는 약화될 것이다. Apple CEO는 올해 말까지 신형 아이폰의 생산 주문량이 8,500만대 수준이라고 밝힌 바 있다. 아이폰 6 시리즈는 대화면을 앞세워 특히 중국에서 큰 성공을 거둔 데 비해 신형 아이폰의 혁신 강도는 제한적일 것으로 예견됐기 때문에 신형 아이폰 판매량에 대한 기대치는 많이 낮아진 상태다.

그럼에도 불구하고 카메라 화소가 4년만에 크게 상향됨에 따라 LG이노텍을 중심으로 하는 카메라 Supply Chain의 수혜가 클 것이다. 특히 일본 업체들의 품질 이슈로 인한 반사이익까지 더해지고 있어 LG이노텍의 카메라모듈 출하량은 예상치를 상회할 전망이다.

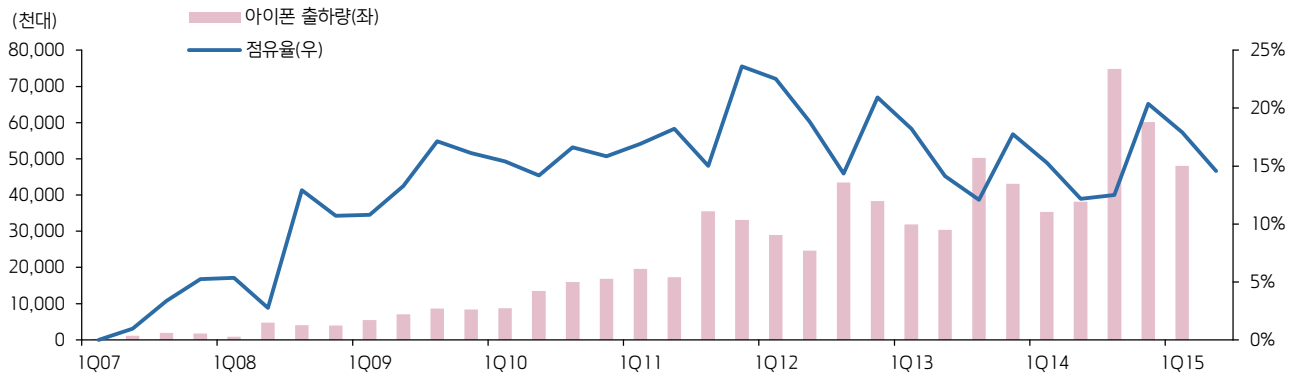
아이폰 6S 시리즈 주요 사양



	아이폰 6S	아이폰 6S Plus
디스플레이	4.7" IPS 해상도 1334x750(326ppi)	5.5" IPS 해상도 1920x1080(401ppi)
CPU	A8(64bit 아키텍처)	
카메라	1200만 화소(1.22μ 픽셀)	1200만 화소(1.22μ 픽셀) 광학손떨림보정 기능
전면 카메라	500만 화소, f/2.2 조리개	
동영상 촬영	4K 동영상(3840x2160, 초당 30 프레임)	
배터리 용량	3G에서 최대 14시간	3G에서 최대 24시간
저장 용량	16, 64, 128GB	
크기	138.3x67.1x7.1mm	158.2x77.9x7.3mm
무게	143g	192g
기타	3D 터치 채용, Apple Pay 적용, 지문인식 센서 강화	

자료: Apple, 키움증권

Apple 아이폰 출하량 및 점유율 추이



자료: Gartner

아이폰 카메라의 진화

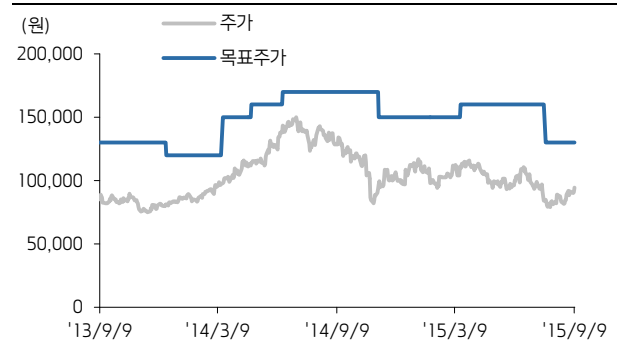
아이폰	아이폰 3G	아이폰 3GS	아이폰 4	아이폰 4S	아이폰 5	아이폰 5S	아이폰 6	아이폰 6+	아이폰 6S/6S+
2.0 메가픽셀 스틸 사진만		3.0 메가픽셀 VGA 동영상 @ 30 프레임/초	후면: 5.0 메가픽셀 720p HD 동영상 @ 30 프레임/초	후면: 8.0 메가픽셀 1080p HD 동영상 @ 30 프레임/초	후면: 8.0 메가픽셀 1080p HD 동영상 @ 30 프레임/초		후면: 8.0 메가픽셀 1080p HD 동영상 @ 30/60 프레임/초		후면: 12 메가픽셀 4K 동영상 @ 30 프레임/초
			전면: 0.3 메가픽셀 480p VGA 동영상 @ 30 프레임/초						
						전면: 1.2 메가픽셀 720p HD 동영상 @ 30 프레임/초			전면: 5 메가픽셀 720p HD 동영상

자료: 키움증권

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
LG이노텍 (011070)	2013/08/23	BUY(Maintain)	130,000원
	2013/10/14	BUY(Maintain)	130,000원
	2013/10/21	BUY(Maintain)	130,000원
	2013/10/25	BUY(Maintain)	130,000원
	2013/11/05	BUY(Maintain)	130,000원
	2013/11/12	BUY(Maintain)	130,000원
	2013/12/20	BUY(Maintain)	120,000원
	2014/01/09	BUY(Maintain)	120,000원
	2014/01/28	BUY(Maintain)	120,000원
	2014/02/06	BUY(Maintain)	120,000원
	2014/03/04	BUY(Maintain)	120,000원
	2014/03/17	BUY(Maintain)	150,000원
	2014/04/10	BUY(Maintain)	150,000원
	2014/04/30	BUY(Maintain)	160,000원
	2014/05/14	BUY(Maintain)	160,000원
	2014/05/22	BUY(Maintain)	160,000원
	2014/06/16	BUY(Maintain)	160,000원
	2014/06/17	BUY(Maintain)	170,000원
	2014/06/30	BUY(Maintain)	170,000원
	2014/07/15	BUY(Maintain)	170,000원
	2014/07/17	BUY(Maintain)	170,000원
	2014/07/25	BUY(Maintain)	170,000원
	2014/08/11	BUY(Maintain)	170,000원
	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

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 (2014/7/1~2015/6/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	182	91.92%
중립	16	8.08%
매도	0	0.00%