

애플, 아이폰X 공개!

박강호 john.park@daishin.com

2017. 09. 13

투자의견 **Overweight**

애플, 프리미엄 모델인 아이폰 X 공개 : 4Q17 실적은 전년대비(yoy) 증가 예상

- 9월 12일(현지시간), 애플은 아이폰X(5.8인치), 아이폰8(4.7인치), 아이폰8플러스(5.5인치) 등 3개 모델 공개
- 17년에 주목하였던 프리미엄 스마트폰인 아이폰X는 1) 처음으로 OLED 디스플레이를 적용, 물리적인 홈버튼 제거한 베젤리스, 전면 디스플레이를 추구한 디자인으로 평가 2) 전면에 3D 센싱 카메라를 적용, 얼굴 인식으로 보안 기능 강화, 후면에 손떨림보정부품(OIS) 2개를 적용한 듀얼 카메라로 다양한 기능 제공 3) 처음으로 고속 무선충전 기능 4) 64GB 기준의 아이폰X 출시가격은 약 999달러(113만원)로 기존 모델(16년 아이폰7 649달러 / 플러스 769달러) 중 최고가 예상
- 애플이 10년만에 외형적인 변화를 추구 및 스마트폰 모델 수를 3개(중전 2개)로 확대하는 과정에서 고가의 스마트폰 전략을 선택한 점은 프리미엄 영역을 공략하는 목적으로 해석. 이전 모델대비 OLED 디스플레이, 듀얼 및 3D 센싱 카메라 채택으로 제조원가 상승이 가격상승으로 연결. 단순한 시장점유율(판매량) 증가보다 평균판매가격 상승으로 실질적인 매출, 영업이익이 증가하는 방향이 주요한 전략으로 해석
- 아이폰X의 특징은 한국 부품 기업에 의존도가 이전대비 높아진 점. 플렉시블 OLED 디스플레이는 삼성디스플레이 / 연성PCB는 삼성전기, 인터플렉스, 비에이치, 영풍전자(비상장) / 카메라모듈은 LG이노텍 공급 담당, 17년 하반기 및 18년 연간 매출, 이익 증가가 전년동기대비 높을 전망
- 애플 아이폰X는 17년 하반기에 삼성전자(갤럭시노트8), LG전자(V30)의 주력 모델대비 글로벌 브랜드 인지도 및 북미지역에서 고객 충성도가 상대적으로 높아 초기 판매에서 선점 효과를 예상

아이폰X에 판매 집중, 수율 문제로 생산물량이 계획대비 지연으로 4Q17 판매량은 감소(yoy) 가능성 부각

- LCD 디스플레이를 적용한 아이폰8/8플러스보다 OLED 및 전면(홈버튼 제거) 디스플레이를 적용한 아이폰X에 판매가 집중 예상. 아이폰X 생산 물량은 OLED 디스플레이를 채택하는 과정에서 초기의 낮은 수율로 계획대비 지연 추정
- 또한 글로벌 스마트폰 시장의 성장률은 5%(yoy)로 둔화, 삼성전자 갤럭시S8와 유사한 디자인으로 차별성 약화, 고가격, 수요대비 공급의 한계 등으로 17년 4분기(한국기준, 애플은 1분기) 판매량이 전년동기(7,829만대)대비 감소 가능성 상존
- 애플은 전체 스마트폰 판매량이 감소해도 평균판매가격의 상승으로 17년 4분기 매출 증가는 가능하다고 판단
- 다만 국내 부품업체의 17년 4분기 실적에 부담(중전 추정치대비)으로 작용. 11월 3일 출시 이후, 판매량 추이 관련 확인 필요. 9월까지 긍정적인 시각(비중확대) 유지

표 1. 아이폰 X, 아이폰 7 플러스 사양 비교

사양 및 타입	아이폰 X	아이폰 7 플러스
		
출시일	2017년 11월 3일	2016년 9월 16일
크기	70.9x143.6x7.7	77.9x158.2x7.3 mm
무게	174g	188g
AP	A11 Bionic	2.23 GHz(A10)
Core	Hexa Core	Quad Core
RAM	3GB	3GB
용량	64GB/256GB	32GB/128GB/256GB
색상	스페이스 그레이, 실버	제트 블랙, 블랙, 실버, 골드, 로즈골드, 레드
디스플레이	5.8" Super Retina OLED, 베젤리스	5.5" IPS LCD Retina
해상도	2436x1125	1920x1080
PPI	458	401
후면 카메라	광각 12M, 망원 12M	광각 12M, 망원 12M
조리개 값	광각 F1.8, 망원 F2.4	광각 F1.7, 망원 F2.8
전면 카메라	7M	7M
OIS 탑재여부	O	O
배터리용량	3,000mAh (추정)	2,900mAh

자료: 애플, 대신증권 Research&Strategy 본부

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

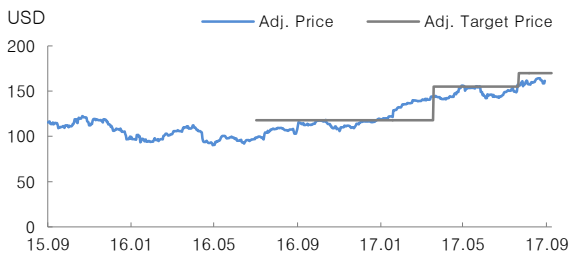
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	77.0%	22.1%	1.0%

(기준일자: 20170910)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

Apple (AAPL-US) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

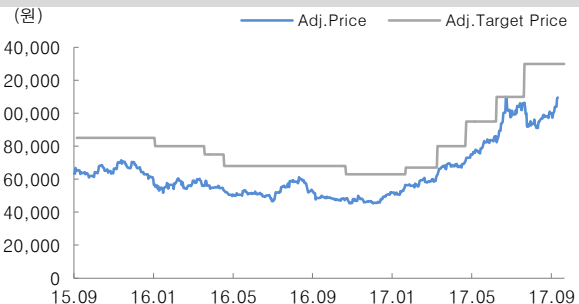


제시일자	17.09.13	17.08.04	17.05.04	17.04.01	16.11.07	16.07.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	170	170	155	155	118	118
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

제시일자	16.10.28	16.05.23	16.05.20	16.04.27	16.03.29	16.01.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	63,000	68,000	98,000	68,000	75,000	80,000
과리율(평균%)	-22.78	-23.60		-25.11	-26.06	-29.16
과리율(최대/최소%)	-10.16	-9.85	-100.00	-22.50	-21.33	24.38

제시일자	17.09.13	17.07.24	17.06.12	17.04.27	17.03.15	17.01.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	130,000	130,000	110,000	96,000	80,000	67,000
과리율(평균%)			-24.81	-9.48	-15.92	-14.73
과리율(최대/최소%)			-15.77	0.00	-9.37	-8.88

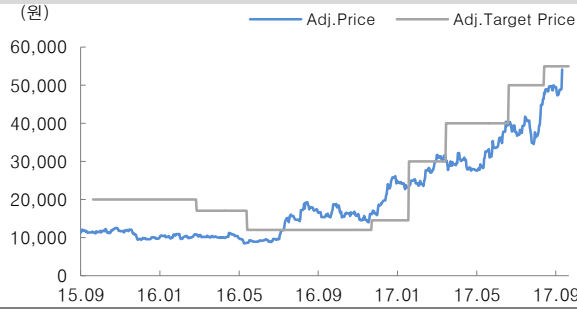
삼성전기(009150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	17.09.13	17.07.24	17.06.12	17.04.27	17.03.15	17.01.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	130,000	130,000	110,000	96,000	80,000	67,000
과리율(평균%)			-24.81	-9.48	-15.92	-14.73
과리율(최대/최소%)			-15.77	0.00	-9.37	-8.88

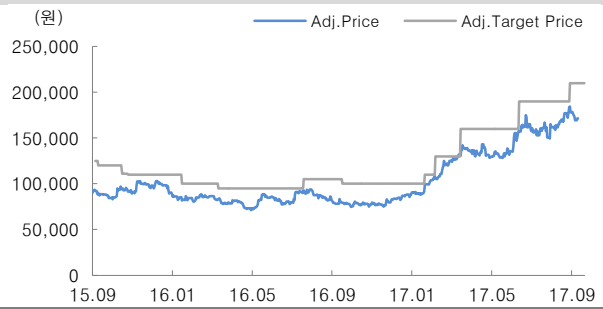
제시일자	16.10.28	16.05.23	16.05.20	16.04.27	16.03.29	16.01.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	63,000	68,000	98,000	68,000	75,000	80,000
과리율(평균%)	-22.78	-23.60		-25.11	-26.06	-29.16
과리율(최대/최소%)	-10.16	-9.85	-100.00	-22.50	-21.33	24.38

인터플렉스(051370) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	17.09.13	17.08.16	17.07.07	17.06.23	17.03.20	17.02.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	55,000	55,000	50,000	50,000	40,000	30,000
과리율(평균.%)		-10.80	-21.97	-23.88	-20.87	-9.19
과리율(최대/최소.%)		-1.64	-3.80	-20.50	1.00	5.67
제시일자	17.01.23	16.11.28	16.11.23	16.05.23	16.03.07	16.01.04
투자의견	Buy	Marketperform	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	14,500	12,000	12,000	17,000	20,000
과리율(평균.%)	-18.05	49.65	30.97	17.70	-40.62	-46.33
과리율(최대/최소.%)	-15.67	80.00	35.00	60.84	-34.09	-37.62
제시일자	15.10.08	15.10.02				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	20,000	20,000				
과리율(평균.%)	-44.43	-43.67				
과리율(최대/최소.%)	-37.62	-41.86				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

LG이노텍(011070) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	17.08.31	17.06.16	17.03.20	17.02.10	17.01.25	16.09.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	210,000	190,000	160,000	130,000	110,000	100,000
과리율(평균.%)		-13.85	-14.54	-6.92	-6.17	-18.28
과리율(최대/최소.%)		-2.89	-1.56	1.54	-1.36	-8.30
제시일자	16.07.27	16.03.21	16.01.26	15.11.06	15.10.28	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	105,000	95,000	100,000	110,000	111,000	
과리율(평균.%)	-18.30	-14.49	-15.19	-1400	-15.26	
과리율(최대/최소.%)	-10.76	-2.84	-11.30	-6.36	-13.78	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						