2023년 6월 30일

**디스플레이 / 가전 Analyst 김동원**
02-6114-2913 jeff.kim@kbfg.com
**연구원 박주영**
02-6114-2920 juyoung.park@kbfg.com
**연구원 유우형**
02-6114-2940 Woohyung.yoo@kbfg.com
**연구원 이경아**
02-6114-2111 kyunga.lee@kbfg.com

# 디스플레이

## 7월부터는 아이폰 시간

**애플, 7월부터 아이폰15 선제적 재고비축 시작**

— 6월 29일 외신보도 (SCMP)에 따르면 아이폰 최대 위탁생산업체인 폭스콘 (Foxconn)이 아이폰15 생산을 늘리기 위해 공격적인 인센티브 (생산직 보너스 8,000위안: 145만원)를 제시하며 인력채용을 늘리고 있는 것으로 전해졌다. 이는 애플이 9월 출시 예정인 아이폰15에서는 지난해 아이폰14 프로시리즈와 같은 공급부족 (구매 대기시간: 40일) 사태를 사전에 대비하기 위해 7월부터 선제적 재고비축을 요구했기 때문이다.

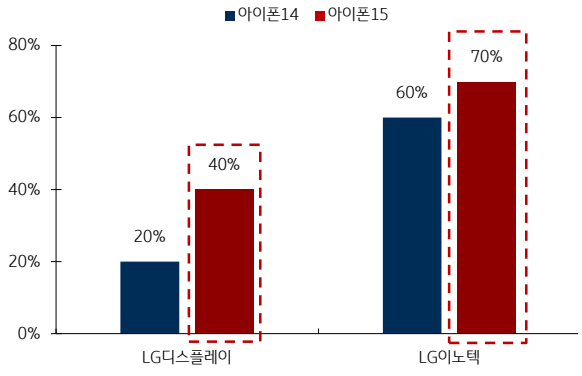
**6~7월 아이폰15 OLED 패널 출하량, +100% YoY**

— 시장조사기관인 DSCC에 따르면 올해 6~7월 아이폰15 OLED 패널 출하량은 지난해 아이폰14 대비 +100% 증가하고, 고부가인 아이폰15 프로시리즈 OLED 패널 출하비중도 58%로 아이폰14 프로시리즈 출하비중 43% 대비 15%p 상승할 것으로 전망됐다.

**아이폰15 최대 수혜주: LG이노텍, LG디스플레이**

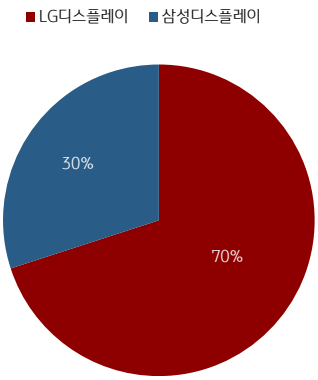
— 아이폰15 최대 수혜주로 LG이노텍, LG디스플레이를 제시한다. 이는 아이폰15용 판가 (ASP)가 높은 고부가 부품 납품과 공급 점유율 확대로 하반기 큰 폭의 실적 개선이 전망되어 상반기 실적 바닥을 통과한 것으로 판단되기 때문이다. 특히 ① 올 하반기 LG이노텍 영업이익 비중은 아이폰15용 잠망경 카메라 모듈 독점 공급과 신규 부품인 액츄레이터 공급으로 85% (9,422억원)로 추정되고, ② LG디스플레이는 아이폰15 프로시리즈 OLED 패널 공급 점유율 (70%) 상승 영향에 힘입어 올 4분기에 2022년 1분기 이후 7개 분기 만에 흑자전환이 예상된다. 따라서 하반기가 아이폰의 계절임을 감안하고 아이폰의 잠재적 교체 수요가 2.5억대 수준임을 고려할 때 아이폰15 최대 수혜주인 LG이노텍, LG디스플레이는 2분기 실적을 발표하는 7월부터 하반기 큰 폭 실적 개선 전망을 반영하며 우 상향의 주가 추세가 기대된다 <그림 1, 2>.

**그림 1. LG이노텍, LG디스플레이 아이폰 공급 점유율 변화**




자료: KB증권 추정

**그림 2. 아이폰15 프로시리즈 OLED 패널 점유율 전망**




자료: KB증권 추정

## 투자자 고지 사항

KB증권은 자료 공표일 현재 [LG이노텍]을(를) 기초자산으로 하는 ELW의 발행자 및 유동성공급자입니다.
KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며,
외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.
이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.