

# 전기전자

박강호 kangho.park@daishin.com

투자의견

## Overweight

비중확대, 유지

### Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
LG이노텍	BUY	310,000
비에이치	BUY	32,000
자화전자	BUY	40,000

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.1	15.6	-7.1	-26.1
상대수익률	-2.3	13.6	-13.3	-27.9



# 애플, AI 플랫폼 전환 부품업체, 하반기 수혜

- 애플, 세계개발자회의(WWDC)에 생성형 AI 서비스 공개
- 아이폰16 판매 증가 예상 : 아이폰 13(2022년) 이후, 교체 수요 기대
- 애플향 밸류체인 수혜 : 하반기 실적 상향 상존 및 밸류에이션 매력 부각

### 애플, 6월 10일 세계 개발자회의에서 AI 서비스(애플 인텔리전스) 공개

애플, 세계개발자회의(WWDC 2024년 6월10일~14일)에서 AI 서비스 내용(애플 인텔리전스)을 공개. 기대하였던 애플만의 차별화된(독보적인) AI 서비스는 부재하였으나 애플 생태계(음성 비서인 시리와 연계)와 시너지 기대, 아이폰 16에서 교체 수요 부각으로 판매 증가를 기대할 수 있다고 판단

애플 인텔리전스(인공지능(AI) 시스템)의 특징은 ① 보안 걱정없는 개인 맞춤형 AI 제공 강조 ② 오픈(클라우드) AI 및 온디바이스를 선택 가능한 알고리즘 제공 ③ 챗GPT-4o 서비스를 무료 제공 및 음성비서인 시리와 연계 ④ M1 칩이 적용된 아이폰 16 시리즈 및 아이폰 15 프로/프로맥스에서 이용 가능. 아이폰 16(2024년 9월 출시)에 채택 이후, 다른 애플 기기(아이패드, Mac)에도 순차적으로 AI서비스를 제공 전망. 아이폰 16 기점으로 애플은 AI 플랫폼 및 AI 서비스 기업으로 전환. 2025년 AI 플랫폼으로 새로운 성장 기회를 맞이할 것으로 판단. 애플은 독립적인 운영체제(iOS)와 하드웨어(다양한 디바이스)를 동시에 보유한 유일한 기업. AI 플랫폼 시대에 차별화된(최적화된) 서비스 제공이 가능, 경쟁업체대비 비교 우위의 경쟁력으로 평가

생성형 AI(온디바이스 AI 기능 포함) 서비스 제공으로 아이폰16(2024년 9월 출시 예정) 판매 증가를 전망. 애플의 AI 서비스 제공은 M1 칩이 채택된 아이폰16 시리즈 및 아이폰 15의 프로/프로맥스에서 가능 최대 판매량을 기록한 아이폰13(2022년)에서 교체 수요를 예상. 아이폰 16의 초기 생산(2024년 12월까지)은 8,700만 대~8,900만대로 추정. 아이폰15(2023년 9월) 초기 생산과 비슷하나 판매량은 아이폰 15를 상회할 가능성이 높다고 판단. 애플향 공급 기업인 LG이노텍, 비에이치, 자화전자가 수혜 및 2024년 하반기 / 2025년 실적 상향 가능성에 초점 둔 전략이 필요한 시기. 애플향 밸류체인의 투자포인트는

### 아이폰 16, 추가적인 교체 수요를 기대. 애플향 공급업체 실적 상향 기대

애플이 AI 서비스 제공으로 아이폰16 판매 증가 및 프리미엄 모델(프로/프로맥스) 비중 확대 전략 강화 전망. LG이노텍, 비에이치, 자화전자는 추가적인 실적 상향을 예상

- ①LG이노텍: 아이폰16 중 초광각카메라의 화소 수 상향과 손떨림보정부품(OIS)의 추가 적용(2개 / 2023년 1개)으로 평균공급단가 상승 예상. 2024년 하반기 영업이익(0.83조원)은 23.8%(yoy) 증가 추정
- ②비에이치 : 애플내 R/F PCB 부문에서 점유율 증가 그리고 아이패드 프로 모델에 HDI(경성PCB)를 공급하여 2024년 하반기 영업이익(829억원)은 25.2%(yoy) 증가 추정
- ③자화전자 : 2023년 아이폰15(프로맥스)에 처음으로 OIS 공급하여 최고 매출(5,023억원 72% yoy) 기록. 2024년 아이폰 16에 2개 모델(프로/프로맥스)에 OIS 공급하여 2024년 최고 매출(9,075억원 80.3% yoy)과 영업이익(834억원 흑자전환 yoy)을 추정

[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 Research Center의 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 투자 의견	기업 투자 의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
Neutra(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	96.1%	3.9%	0.0%

(기준일자: 20240609)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

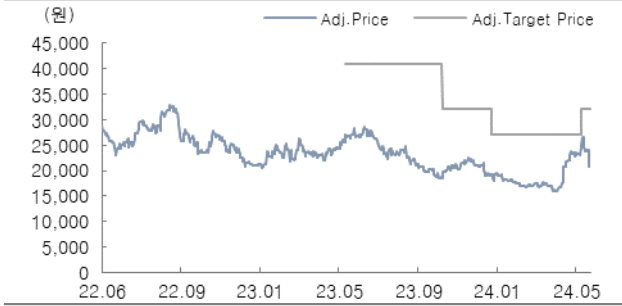
**LG이노텍(011070) 투자의견 및 목표주가 변경 내용**

재발일자	240612	240125	240108	230927	230909	230309	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월경과	Buy	
목표주가	310,000	310,000	330,000	350,000	380,000	380,000	
과비율(평균%)		(32.43)	(34.63)	(32.50)	(35.29)	(27.14)	
과비율(최대/최소%)		(19.68)	(31.52)	(27.00)	(34.08)	(16.58)	
재발일자	230126	230110	221204	220617			
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy			
목표주가	400,000	420,000	450,000	520,000			
과비율(평균%)	(29.62)	(33.72)	(38.67)	(37.83)			
과비율(최대/최소%)	(26.38)	(32.50)	(33.78)	(30.00)			
재발일자	230516	230511	230321	230305	230217	230110	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월경과	
목표주가	40,000	40,000	40,000	40,000	40,000	33,000	
과비율(평균%)	(22.01)	(23.35)	(23.87)	(26.49)	(26.76)	(18.31)	
과비율(최대/최소%)	(10.25)	(13.00)	(13.38)	(20.25)	(24.25)	(7.88)	
재발일자	230104	221123	221112	221105	220710		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000		
과비율(평균%)	(29.65)	(29.54)	(29.09)	(29.04)	(28.37)		
과비율(최대/최소%)	(45.15)	(45.15)	(11.97)	(11.97)	(11.97)		

**지화전자(033240) 투자의견 및 목표주가 변경 내용**

재발일자	240612	240528	240522	240516	240506	240407	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	40,000	40,000	40,000	40,000	40,000	40,000	
과비율(평균%)		(34.58)	(34.37)	(34.31)	(34.18)	(34.50)	
과비율(최대/최소%)		(24.38)	(24.38)	(24.38)	(24.38)	(24.38)	
재발일자	240218	240215	231202	231128	231116	230815	
투자의견	Buy	6개월경과	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	40,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	
과비율(평균%)	(33.07)	(11.53)	(26.24)	(30.93)	(31.25)	(31.29)	
과비율(최대/최소%)	(24.38)	(11.53)	(10.56)	(21.39)	(21.39)	(21.39)	
재발일자	230516	230511	230321	230305	230217	230110	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월경과	
목표주가	40,000	40,000	40,000	40,000	40,000	33,000	
과비율(평균%)	(22.01)	(23.35)	(23.87)	(26.49)	(26.76)	(18.31)	
과비율(최대/최소%)	(10.25)	(13.00)	(13.38)	(20.25)	(24.25)	(7.88)	
재발일자	230104	221123	221112	221105	220710		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000		
과비율(평균%)	(29.65)	(29.54)	(29.09)	(29.04)	(28.37)		
과비율(최대/최소%)	(45.15)	(45.15)	(11.97)	(11.97)	(11.97)		

비에이치(090460) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.06.12	24.05.30	24.05.28	24.05.20	24.05.04	24.02.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	32,000	32,000	27,000	27,000	27,000	27,000
과다율(평균%)		(25.07)	(31.12)	(31.63)	(32.92)	(34.96)
과다율(최대/최소,%)		(17.34)	(7.41)	(11.48)	(11.48)	(23.33)
제시일자	24.01.15	23.11.28	23.11.01	23.10.11	23.08.23	23.08.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	27,000	32,000	32,000	41,000	41,000	41,000
과다율(평균%)	(31.35)	(34.89)	(35.87)	(41.92)	(40.01)	(36.85)
과다율(최대/최소,%)	(27.41)	(29.84)	(33.59)	(30.37)	(30.37)	(30.37)
제시일자	23.07.03	23.06.19	23.06.07			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	41,000	41,000	41,000			
과다율(평균%)	(34.76)	(34.30)	(34.70)			
과다율(최대/최소,%)	(30.37)	(30.73)	(33.66)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소,%)						