



더 많은 리포트 보기

LG이노텍 (011070)

실적과 모멘텀 동시 견비

중국 소비자 선호 스마트 폰 1위 아이폰, 4월 중국 아이폰 판매량 +52% YoY

— 최근 중국 소비자 대상의 스마트 폰 선호도 설문 조사에서 아이폰이 1위를 기록했다 (5/30, 블룸버그 인텔리전스). 과거 수 개월간 아이폰은 화웨이 및 중국 현지 스마트 폰 마케팅 강화와 애국소비 영향으로 고전을 면치 못했으나, 최근 중국 아이폰 판매량에서 유의미한 변화가 감지되고 있다. 중국에서 아이폰은 1~2월 판매량이 전년대비 37% 감소했으나 3월, 4월에는 전년대비 각각 +12%, +52% 증가했다. 이는 프리미엄 스마트 폰 사용 비중이 1/3 수준에 불과한 중국 스마트 폰 시장에서 고가 브랜드 중심의 프리미엄 폰 선호 추세가 뚜렷한 가운데 아이폰의 가격 마케팅이 구매 수요를 자극하고 있기 때문이다.

올해 아이폰 판매량 3년 만에 최대, 아이폰 교체 대기 수요 6억대

— 2024년 아이폰 판매량은 2.35억대 (+4.2% YoY)로 2021년 이후 3년 만에 최대 판매량을 달성할 전망이다. 이는 올해 9월 공개 예정인 아이폰16에 AI 기능이 탑재되며 신규 수요를 자극하고, 전 세계적으로 6억 대의 아이폰을 교체하려는 대기 수요가 있는 것으로 추정되기 때문이다. 특히 과거 5년간 최대 판매량을 기록했던 아이폰12, 아이폰13 사용자들이 아이폰16부터 교체를 시작할 것으로 예상되어 올해부터 아이폰 교체 사이클 진입 가능성이 높아질 것으로 기대된다.

AI 아이폰 최대 수혜주, 실적 우려가 기대로 전환

— LG이노텍은 연초 실적 우려가 기대로 전환될 전망이다. ① 2분기 LG이노텍 매출 (4.5조원: +16% YoY, +4% QoQ)은 고 부가 제품 출하 확대에 따른 판가 상승 효과로 비수기에도 불구하고 전년 대비 및 전분기 대비 동시 매출 성장이 기대되어 2분기 영업이익도 컨센서스를 상회할 것으로 전망되고, ② 전체 영업이익의 15%를 차지하는 기관소재 사업도 전방산업 (스마트 폰, 디스플레이) 수요 회복으로 실적 바닥을 이미 확인한 것으로 판단되기 때문이다. 또한 LG이노텍 주가 상승의 모멘텀은 ① 세계 개발자 회의 (WWDC 2024)의 애플 AI 기술과 전략 공개 (6월 10일), ② 제2의 광군제라 불리는 중국의 쇼핑축제 (6월 18일), ③ AI 아이폰16 공개 (9월) 등이다. 따라서 실적과 모멘텀을 동시 견비한 LG이노텍은 아이폰 매출 비중 80%를 상회하고 있어 AI 아이폰 최대 수혜주로 여겨지고, 현 시점에서 주가의 업사이드 리스크는 오히려 높아진 상황으로 판단된다.

LG이노텍 분기별 실적 추정

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	4,375.9	3,907.2	4,763.6	7,558.6	4,332.9	4,521.2	5,311.3	7,332.3	20,605.3	21,497.7	22,632.8
광학솔루션	3,544.7	3,082.0	3,901.4	6,756.7	3,514.2	3,667.8	4,411.4	6,411.5	17,284.8	18,005.0	18,905.2
기관소재	330.2	335.5	328.9	327.5	327.5	377.0	360.1	378.1	1,322.1	1,442.7	1,485.9
전장부품	381.7	390.0	412.0	384.0	384.0	372.5	424.4	445.4	1,567.7	1,626.3	1,805.2
매출비중 (%)											
광학솔루션	81.0	78.9	81.9	89.4	81.1	81.1	83.1	87.4	83.9	83.8	83.5
기관소재	7.5	8.6	6.9	4.3	7.6	8.3	6.8	5.2	6.4	6.7	6.6
전장부품	8.7	10.0	8.6	5.1	8.9	8.2	8.0	6.1	7.6	7.6	8.0
영업이익	145.3	18.4	183.4	483.7	176.0	77.8	267.9	414.7	830.8	936.4	1,006.5
영업이익률	3.3	0.5	3.9	6.4	4.1	1.7	5.0	5.7	4.0	4.4	4.4
지배기업순이익	83.3	2.1	129.1	350.8	138.5	40.6	181.2	290.6	565.2	650.8	693.0
순이익률	1.9	0.1	2.7	4.6	3.2	0.9	3.4	4.0	2.7	3.0	3.1

자료: LG이노텍, KB증권 추정



투자자 고지 사항

KB증권은 자료 공표일 현재 [LG이노텍]을(를) 기초자산으로 하는 ELW의 발행자 및 유동성공급자입니다.

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 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.