

휴대폰/전기전자 | 비중확대(유지)

애플 CY 1Q16 실적: ① 충격적인 2분기 가이던스, ② 주주환원 프로그램 확대 계획

예상됐던 대로 애플의 2016년 1분기 (CY)는 부진했습니다. 그렇지만 더 충격적인 것은 2분기 전망치입니다. 애플의 1분기 매출액과 영업이익은 각각 전년대비 13%, 24% 감소했습니다. 이는 13년만에 처음으로 YoY 줄어든 실적입니다. 애플이 제시한 2분기 가이던스는 더욱 어둡습니다. 시장의 우려 섞인 컨센서스 영업이익 마저 23% 하회하는 숫자를 제시했기 때문입니다. 삼성전자와 LG 전자에게는 아이폰 7의 출시가 예상되는 9월까지 스마트폰 시장 내 점유율 확대의 기회가 찾아왔다고 판단합니다.

CY1Q16 실적 요약 : 부진한 1분기, 더 어두운 2분기

- CY1Q16 실적은 매출액 506억 달러 (YoY -13%), 영업이익 140억 달러 (YoY -24%, OPM 28%), 순이익 105억 달러 (YoY -23%)를 기록. 1Q16 실적은 13년 만에 처음으로 YoY 감소했으며, 컨센서스도 소폭 하회
- 1분기 아이폰 판매량은 전년동기대비 16% 감소. 아이폰 6S의 판매량이 전작 대비 줄어들었기 때문이며, 판매 부진은 아이폰 7이 출시되는 9월까지 이어질 것으로 예상
- 지역별 매출액도 일본을 제외한 모든 지역에서 부진. 특히 지난 해 견조했던 중화권 국가 내 매출이 전년동기 대비 26% 감소. 전체 매출 중 중화권 비중도 CY1Q15 29% → 4Q15 24% → 1Q16 25%로 성장세 정체 뚜렷
- 애플워치의 첫 해 판매량은 아이폰의 첫 해 판매량(약 600만대)을 상회했다고 발표. 애플워치의 1년간 판매량 시장 컨센서스는 1,200만대 수준
- 애플은 실적 발표에서 아이폰, 아이패드, 맥 등의 제품 판매량이 저조한 가운데, iTunes와 소프트웨어 등의 서비스 부문 매출이 전년동기 대비 20% 증가했다며 강조 (CY1Q15 50억 달러 → 1Q16 60억 달러)

주주환원 프로그램 규모 확대 결정

- 애플은 500억달러의 주주환원 프로그램 확대를 결정. 2018년 3월까지 2,500억 달러를 주주환원에 사용 계획
- 이 중, 자사주 매입이 1,750억 달러이며 (기존 1,400억 달러), 분기 배당도 10% 확대 계획
- 2012년 8월부터 2016년 3월까지 1,630억 달러의 자사주 매입과 이익 배당 프로그램을 진행
- 애플의 주가는 전일 대비 0.7% 하락한 \$104.35에 마감
- 실적발표 후, 시간외거래에서는 현재 8.1% 하락 중 <한국시간 6:54AM 기준>

향후전망 및 투자 의견: 충격적인 애플의 CY 2Q16 가이던스, 그렇지만 삼성전자와 LG 전자에게는 긍정적

- CY 2Q16 가이던스: 매출액 415억 달러 (YoY -16%), 영업이익 96억 달러 (YoY -32%) 제시
- 이는 CY 2Q16의 시장 컨센서스 (매출액 473억 달러, 영업이익 125억 달러)를 크게 하회하는 전망치
- 아이폰 7이 나오는 9월까지 애플의 고전 예상. 통상적으로 아이폰 출하량은 모델 체인지 후 견조했기에 연말에는 판매 부진과 매출 감소가 멈출 것으로 전망. 다만 일시적으로 스마트폰 시장의 성장이 끝난 현재 산업 구도에서 과거의 숫자를 크게 뛰어넘는 아이폰의 출하 급증은 어려울 것
- 2, 3분기 애플의 부진 예상은 삼성전자 갤럭시 S7과 LG 전자 G5에게는 희소식이라 판단

Compliance Notice

- 작성자(박형우)는 본 조사분석자료에 기재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 본 보고서의 발간시점에 해당종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 종목별 투자 의견은 다음과 같습니다.
- 투자 판단 4 단계(6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

표 1. CY 1Q16 애플 제품별 판매량 or 매출액 추이

(단위: 만대, US 백만\$, %)

제품별 판매량 (만대) / 매출액 (USD Mil.)	현재 분기	전분기 대비		전년동기 대비		컨센서스	
	1Q16	4Q15	증감(%)	1Q15	증감(%)	1Q16(E)	증감(%)
iPhone (만대)	5,119	7,478	-32%	6,117	-16%	5,000	2%
iPad (만대)	1,025	1,612	-36%	1,262	-19%		
MAC (만대)	403	531	-24%	456	-12%		
services (USD Mil.)	\$5,991	\$6,056	-1%	\$4,996	20%		
Other Products (USD Mil.)	\$2,189	\$4,351	-50%	\$1,689	30%		

자료: Bloomberg, Apple, SK 증권

표 2. CY 1Q16 애플 실적 추이

(단위: US 백만\$, %)

(USD Mil.)	현재 분기	전분기 대비		전년동기 대비		시장 컨센서스 대비	
	1Q16	4Q15	증감(%)	1Q15	증감(%)	1Q16(E)	차이(%)
매출액	\$50,557	\$75,324	-32.9%	\$58,010	-12.8%	\$51,997	-2.8%
영업이익	\$13,987	\$23,623	-40.8%	\$18,278	-23.5%	\$14,492	-3.5%
영업이익률	28%	31.4%		31.5%		27.9%	
순이익	\$10,516	\$18,361	-42.7%	\$13,569	-22.5%	\$11,047	-4.8%
순이익률	20.8%	24.4%		23.4%		21.2%	

자료: Bloomberg, Apple, SK 증권

표 3. 애플 향후 분기 CY 2Q16 (FY 3Q16)의 가이드언스와 컨센서스

(단위: US 백만\$, %)

(USD Mil.)	가이드언스	컨센서스	전년동기 대비	
	2Q16G	2Q16C	2Q15	증감(%)
매출액	\$41,500	\$47,351	\$49,605	-16.3%
영업이익	\$9,618	\$12,478	\$14,083	-31.7%
영업이익률	22.9%	26.4%	36.8%	
순이익	\$6,942	\$9,479	\$10,677	-35.0%
순이익률	16.5%	20.0%	21.5%	

자료: Bloomberg, Apple, SK 증권