

Apple

FY2Q18 시사점 – ‘여력’이 갖는 의미

반도체/디스플레이

Analyst 김선우
02. 6098-6688
sunwoo.kim@meritz.co.kr

RA 주민우

02. 6098-6688
minwoo.ju@meritz.co.kr

기대 이상의 견조한 실적과 가이드런스 제시 · Supply chain에게 특히 반가운 ‘여력’

iPhone에 대한 시장의 기대치는 이미 연초부터 회의적으로 전환되었으며, 이는 일부 부품사들의 1Q18 실적으로 재확인되었다. 하지만 금일 Apple은 시장 기대치 이상의 FY2Q18 실적을 시현하였으며, 이는 1) iPhone X의 제품믹스 개선 폭, 2) 견조한 판가 흐름, 그리고 3) 중국 시장 기여도 모두 예상치를 상회했기 때문이다.

양호한 실적을 바탕으로 한 동사의 재무 ‘여력’은 1,000억 달러의 추가 자사주 매입 계획으로 주주에게 돌아왔다. 당사가 주목하는 부분은 그 ‘여력’이 여전히 Supply chain 기업들에게도 실적 개선 기회로 돌아올 수 있다는 점이다.

큰 그림에서 Apple이 2017년 iPhone X부터 추진하고 있는 판가 (Top line) 인상 전략은 소비자들의 비용 부담에 따른 교체주기 연장으로 인해 판매량 기대치를 충족시키지 못하고 있는 상황이다. 하지만 금번의 양호한 실적은 적어도 수익성 (Bottom line)이라는 최소 요건은 충족되었다고 해석된다. Apple의 BOM (제조원가) 부담이 제한적인 상황에서, Supply chain 기업들은 물량 (Q) 측면의 아쉬움을 뒤로하고 향후 안정적인 판가 (P)를 기대할 수 있는 여건이 조성되었다. 이는 향후 제한적인 부품 판가 인하 (디스플레이, 카메라, 기판 등) 와 탑재량 증가 (메모리 등)로 드러날 전망이다.

[Apple FY2Q18 실적 발표 세부내용]

(실적발표 사이트 링크: <https://apple.co/2I6oMfO>)

▶ FY 2Q18 실적 개요

- 매출 611억달러(-31% QoQ, +16% YoY), EPS 2.73달러 기록
vs (BBG 컨센서스 매출 609억달러, EPS 2.64달러)
- 대부분 지역에서 매출 성장 기록. 특히 중국 매출은 전년대비 21% 증가

[아이폰]

- 아이폰 ASP 728달러 (-8% QoQ, +11% YoY)
- 아이폰 출하량 5,221만대(-32% QoQ, +3% YoY)
- 아이폰재고는 타겟으로 하는 5~7주 범위에서 낮은 레벨수준을 유지 중이며
전년대비 180만대 낮아진 수준 (전년대비 60만대 이상의 재고감축 단행)
- 아이폰 수요는 전 지역에서 고르게 성장

[서비스]

- 서비스 매출 91억달러(+8% QoQ, +29% YoY)
- 애플 뮤직, 아이클라우드, 애플 페이 등 서비스 전 영역에서 고른 성장기록
- 애플페이 거래건수는 전년 동기 대비 3배 증가
- 유료구독자의 수는 2.7억명 (전 분기 2.4억명)

[기타]

- 1,000억 달러 규모의 자사주 매입 프로그램과 분기 배당금 규모 16% 인상
발표. 6월 분기 내에 시행 예상.
- 3월 분기기준 현금성 자산은 2,672억 달러

▶ FY3Q18 가이드스

- 매출은 515~535억달러 (컨센서스 514억달러)
- GPM 38~38.5% (컨센서스 38.2%)

[실적발표 Q&A를 포함한 보고서가 곧 이어 발간될 예정임]

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 5월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 5월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 5월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김선우, 주민우)

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