

전기전자(Neutral)

신규 아이폰향 부품 주문 큰 폭으로 감소?

■ iPhone 출하가 전년대비 큰 폭으로 감소할 것으로 보도

6월 8일 Nikkei Asian은 애플이 2017년 대비 20% 감소한 수량의 iPhone 부품을 주문할 것이라고 보도 했다. (<https://goo.gl/QBhckr>)

기사는 복수의 애플 서플라이 체인을 인용하여 2017년 당시 iPhone 8 시리즈 (iPhone X 포함)용 부품 주문이 1억대분에 달했으며, 2018년에는 신규 iPhone향으로 8,000만대분의 부품이 주문 될 것으로 언급했다.

■ 따지고 보면 이미 시장이 인지하고 있는 내용

결론적으로 이는 새로운 내용이 아니라는 판단이다.

2017년 당시 iPhone 8 시리즈에 대한 출하 전망치가 1억대 수준이었던 것은 사실이다. 이 같은 전망은 출시 당해 7,500만대가 출하된 iPhone 7 시리즈 대비 iPhone 8 시리즈 출하량이 +30%YoY 이상 성장한다는 공격적인 전망이었다.

그러나 시장은 이미 iPhone X에 대한 수요 부진 이후 이어진 강력한 재고 조정을 경험하며 2017년 당시의 아이폰 출하 전망이 지나치게 높았다는 사실을 인지하고 있는 상황이다. 이는 애플 및 폭스콘의 매출액 컨센서스 추이에서도 확인 가능하다. [그림 1, 2] 참고로 2017년 연간 iPhone 8 시리즈는 7,800만대가 출하되어 전작 대비 +4.0%YoY 성장하는데 그쳤다. [그림3]

iPhone 8 시리즈에 대한 출하 전망치가 과도하게 높았던 2017년과, iPhone X 재고 조정 이후 차기 아이폰에 대한 전망치가 현실적인 수준으로 하향된 현 시점을 비교할 경우 자연스럽게 부품 주문이 큰 폭으로 줄어든 것으로 받아들일 여지가 있다. 그러나 이는 우리가 이미 경험을 통해 인지하고 있는 내용이며 추가에도 반영되어 있다는 판단이다. 20% 주문 감소라는 수치에 연연할 필요가 없다.

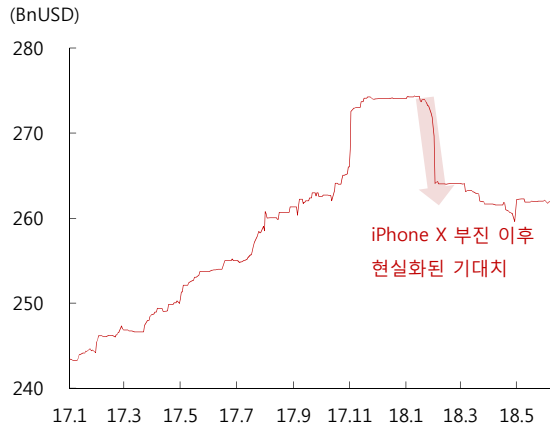
오히려 이 같은 노이즈로 인해 주가가 하락할 경우 LG이노텍, 비에이치 등 국내 애플 공급사에 대한 매수 기회로 활용할 수 있다는 판단이다.

Analyst 고의영

(2122-9179)

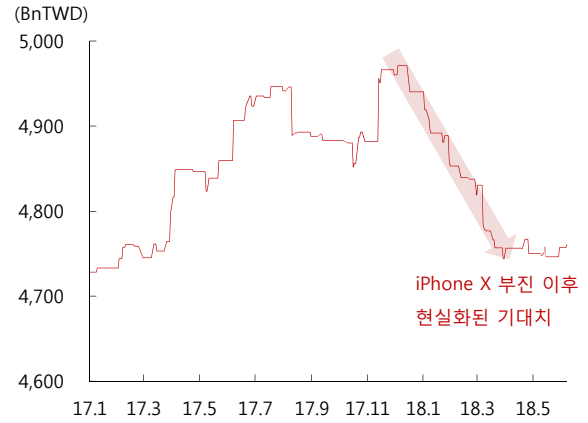
ey.ko@hi-ib.com

<그림 1> 애플 FY2018 매출액 컨센서스 추이: iPhone X에 대한 출하 전망이 과도했다는 사실을 기반영



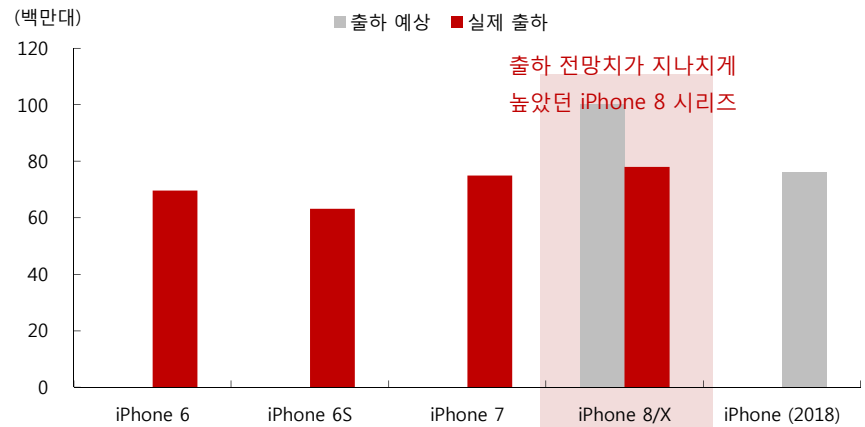
자료: Bloomberg, 하이투자증권

<그림 1> 폭스콘 FY2018 매출액 컨센서스 추이: iPhone X에 대한 출하 전망이 과도했다는 사실을 기반영



자료: Bloomberg, 하이투자증권

<그림 3> iPhone 시리즈별 출시 당해 출하량



자료: Counterpoint, 하이투자증권

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 고의영)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-12-31 기준

| 구분 | 매수 | 중립(보유) | 매도 |
|------------|--------|--------|----|
| 투자의견 비율(%) | 93.1 % | 6.9 % | - |