

전기전자

2018/08/01

Apple [AAPL] FY3Q18: ASP 효과와 Service 부문 고성장

전기전자 고의영
(2122-9179)
Eyko@hi-ib.com

■ FY3Q18: 출하 정체를 압도하는 ASP 효과

Apple 의 FY3Q18 매출액은 \$533 억 (+17.3%YoY), 영업이익 \$126 억 (17.1%YoY)으로 시장 컨센서스 매출액 \$523 억을 상회했고, 영업이익 컨센서스인 \$124 억에는 부합. 전 분기 사측에서 제시했던 매출액 가이던스였던 \$515 - 535 억 상단에 해당하는 호실적을 시현

iPhone 매출액은 \$299 억으로 전년동기 대비 +20.4% 성장. iPhone 출하량은 4,130 만대로 시장 컨센서스인 4,180 만대를 소폭 하회. 반면 iPhone ASP 는 \$724 으로 전년동기 대비 +19.6% 상승하며 외형성장 견인했으며, 컨센서스 ASP \$693 대비 큰 폭 상회. iPhone 8/8+ 및 이전 iPhone 모델의 판매 비중이 확대됐을 것이라는 우려와 다르게 ASP 높은 iPhone X 의 수요가 낮아진 기대치 대비 긍정적이었던 것으로 추정

지역별 매출액은 북미 \$245 억 (+20.4%YoY), 중국 \$96 억 (+19.3%YoY), 유럽 \$121 억 (+13.7%YoY), 일본 \$39 억 (+6.7%YoY), 아태지역 \$32 억(+16.0%YoY)로 집계되며, 일본을 제외한 전 지역에서 두 자릿수 성장을 기록. 전체 매출의 60% 이상을 차지하는 미국, 중국 지역에서의 높은 성장률이 고무적. 격화되는 경쟁환경 속에서도 높은 고객 충성도를 기반으로 M/S 유지에 성공한 것이 주요. [그림 3, 그림 4]

Service 부문 매출액은 \$95 억으로 전년동기 대비 +31.4%의 고성장세를 유지하며 전사 매출의 18%를 차지. 애플 측은 FY3Q18 Service 관련 유료 가입자가 3 억명을 돌파하면서 지난해에만 +60% 증가했으며 Apple music, iCloud 등 주요 컨텐츠의 매출이 전년 동기 대비 +50% 증가했다고 언급. 출하 성장이 둔화되고 있는 H/W 사업 위주에서 고성장의 가입자 기반 플랫폼 사업으로 전환되는 국면. 애플은 '20 년까지 관련 매출을 \$500 억 수준으로 확대할 계획 [그림 6]

■ FY4Q18 가이던스 긍정적

FY4Q18 실적 가이던스는 매출액 \$600 억 - \$620 억, 매출총이익률 38.0 – 38.5%로 제시. 시장 컨센서스 매출액 \$595 억을 상회하는 수준이며, 매출총이익률 38.2% 대비로는 부합. iPhone 의 ASP 효과와 Service 부문의 고성장세가 지속될 것임을 암시. 애플의 시간외 주가는 +3% 상승. 고가의 OLED iPhone 위주 부품을 공급중인 국내 부품사들에게 긍정적

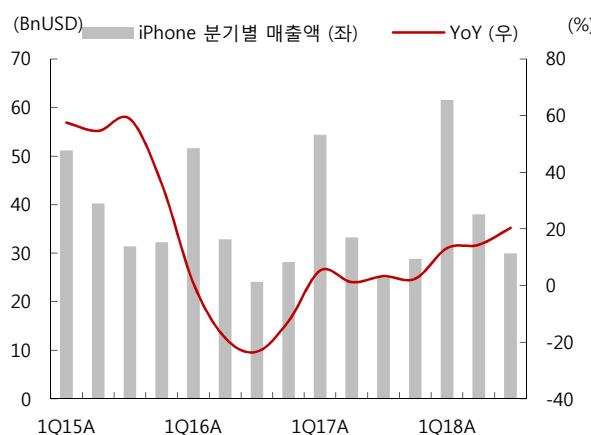
Flash Note

<표 1> Apple 실적 Review

	FY3Q17	FY4Q17	FY1Q18	FY2Q18	FY3Q18	YoY	QoQ	가이던스	컨센서스
매출액	45.4	52.6	88.3	61.1	53.3	17.3	-12.9	51.5 – 53.5	52.3
매출총이익률	38.5	37.9	38.4	38.3	38.3			38.0 – 38.5	38.3
영업이익	10.8	13.1	26.3	15.9	12.6	17.1	-20.5	-	12.4
당기순이익	8.7	10.7	20.1	13.8	11.5	32.1	-16.7	-	10.8
EPS (Diluted)	1.67	2.07	3.89	2.73	2.34	40.1	-14.3		2.16

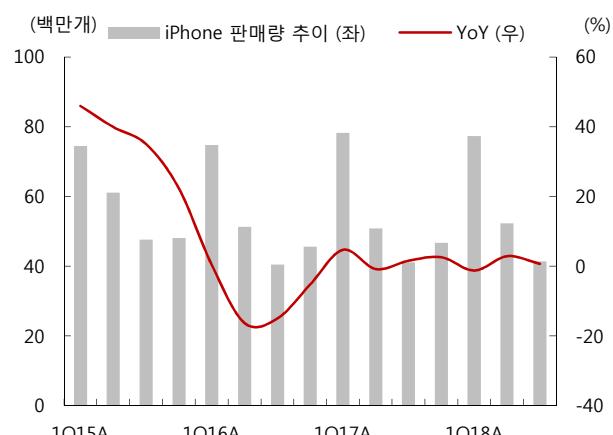
자료: Bloomberg, 하이투자증권 | 주: 9월 결산 법인, US GAAP 기준

<그림 1> iPhone 분기별 매출액 추이



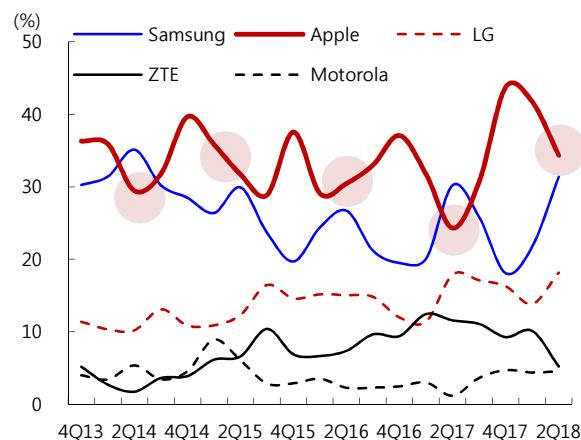
자료: Apple, 하이투자증권

<그림 2> iPhone 분기별 판매량 추이



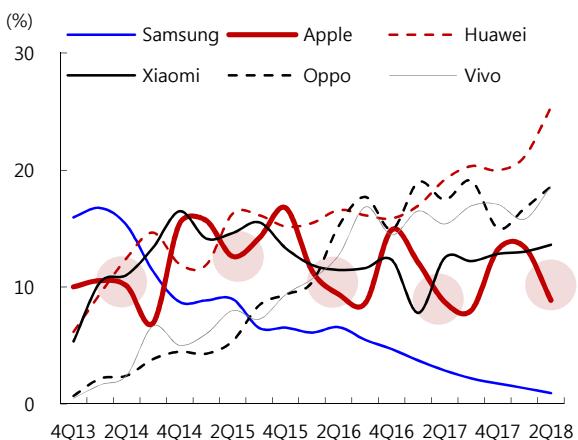
자료: Apple, 하이투자증권

<그림 3> 분기별 미국 시장 주요 세트업체별 M/S 추이



자료: Counterpoint, 하이투자증권 | 주: Sell-through 기준

<그림 4> 월별 중국 시장 주요 세트업체별 M/S 추이



자료: Counterpoint, 하이투자증권 | 주: Sell-through 기준

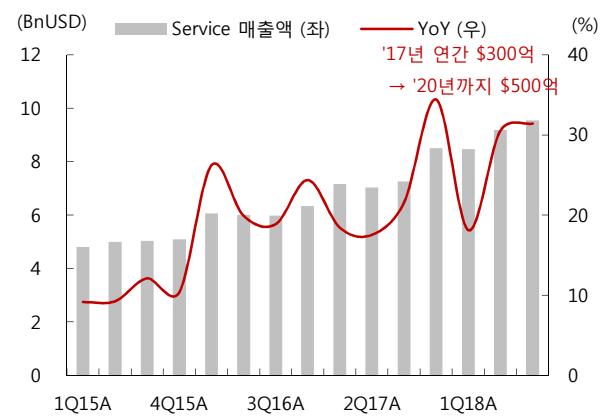
Flash Note

<그림 5> iPhone ASP YoY 성장을 vs. iPhone 매출 YoY 성장을



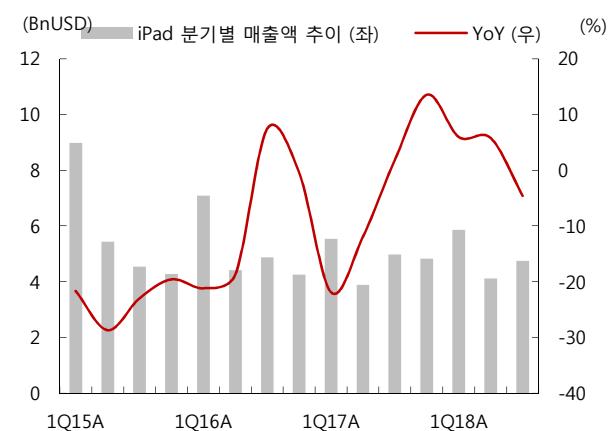
자료: Apple, 하이투자증권

<그림 6> Service 부문 매출액 추이



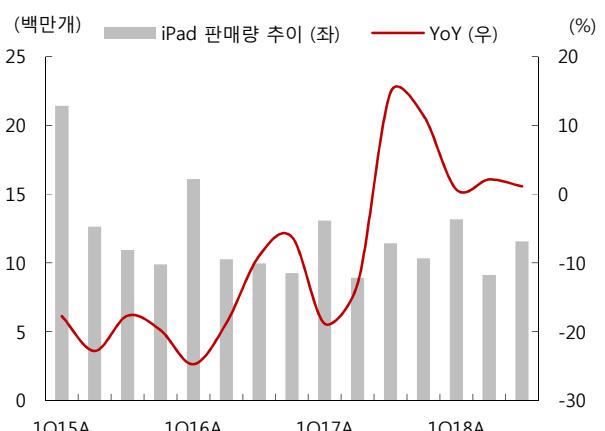
자료: Apple, 하이투자증권

<그림 7> iPad 분기별 매출액 추이



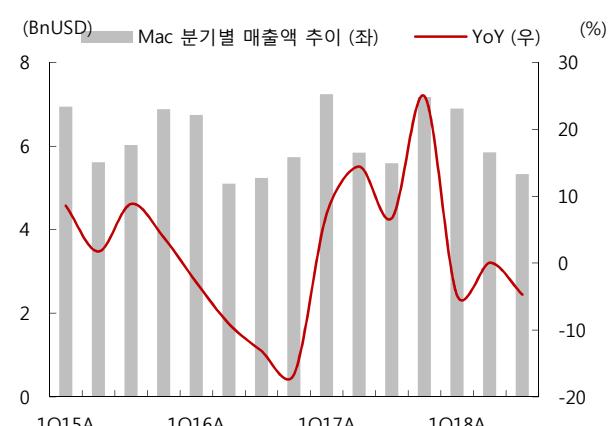
자료: Apple, 하이투자증권

<그림 8> iPad 분기별 판매량 추이



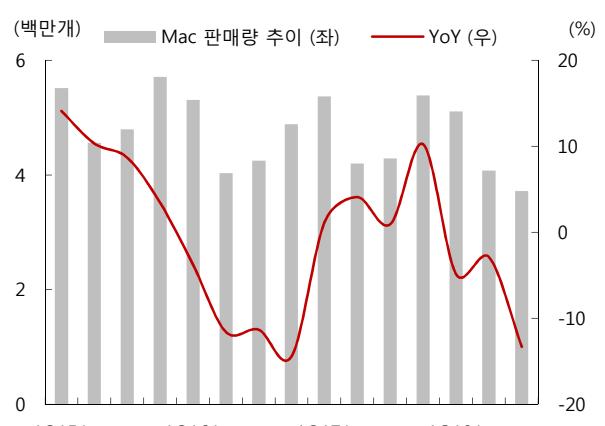
자료: Apple, 하이투자증권

<그림 9> Mac 분기별 매출액 추이



자료: Apple, 하이투자증권

<그림 10> Mac 분기별 판매량 추이



자료: Apple, 하이투자증권

Flash Note

<그림 11> 애플 실적 관련 주요 데이터

CY	15.12	16.03	16.06	16.09	16.12	17.03	17.06	17.09	17.12	18.03	18.06					
FY	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17A	1Q18A	2Q18A	3Q18A		FY2014	FY2015	FY2016	FY2017
매출액 (BnUSD)	75.9	50.6	42.4	46.9	78.4	52.9	45.4	52.6	88.3	61.1	53.3		182.8	233.7	215.6	229.2
YoY	1.7%	-12.8%	-14.6%	-9.0%	3.3%	4.6%	7.2%	12.2%	12.7%	15.6%	17.3%		7.0%	27.9%	-7.7%	6.3%
QoQ	47.3%	-33.4%	-16.2%	10.6%	67.2%	-32.5%	-14.2%	15.8%	67.9%	-30.8%	-12.9%					
매출총이익	30.4	19.9	16.1	17.8	30.2	20.6	17.5	19.9	33.9	23.4	20.4		70.5	93.6	84.3	88.2
YoY	2.3%	-15.8%	-18.2%	-13.3%	-0.8%	3.4%	8.6%	11.9%	12.4%	13.7%	16.8%		9.7%	32.7%	-10.0%	4.7%
QoQ	48.1%	-34.5%	-19.2%	10.6%	69.4%	-31.8%	-15.1%	14.0%	70.1%	-30.9%	-12.8%					
GPM	40.1%	39.4%	38.0%	38.0%	38.5%	38.9%	38.5%	37.9%	38.4%	38.3%	38.3%		38.6%	40.1%	39.1%	38.5%
영업이익	24.2	14.0	10.1	11.8	23.4	14.1	10.8	13.1	26.3	15.9	12.6		52.5	71.2	60.0	61.3
YoY	-0.3%	-23.5%	-28.2%	-19.6%	-3.4%	0.8%	6.6%	11.6%	12.5%	12.5%	17.1%		7.2%	35.7%	-15.7%	2.2%
QoQ	65.3%	-42.1%	-27.8%	16.4%	98.6%	-39.7%	-23.6%	21.8%	100.3%	-39.6%	-20.5%					
OPM	31.9%	27.7%	23.9%	25.1%	29.8%	26.7%	23.7%	25.0%	29.8%	25.9%	23.7%		28.7%	30.5%	27.8%	26.8%
당기순이익	18.4	10.5	7.8	9.0	17.9	11.0	8.7	10.7	20.1	13.8	11.5		39.5	53.4	45.7	48.4
YoY	1.9%	-22.5%	-27.0%	-19.0%	-2.6%	4.9%	11.8%	18.9%	12.2%	25.3%	32.1%		6.7%	35.1%	-14.4%	5.8%
QoQ	65.1%	-42.7%	-25.9%	15.6%	98.5%	-38.4%	-21.0%	22.9%	87.3%	-31.1%	-16.7%					
OPM	24.2%	20.8%	18.4%	19.2%	22.8%	20.9%	19.2%	20.4%	22.7%	22.6%	21.6%		21.6%	22.8%	21.2%	21.1%
EPS (diluted)	3.28	1.90	1.42	1.67	3.36	2.10	1.67	2.07	3.89	2.73	2.34		6.43	9.20	8.27	9.20
YoY	7.2%	-18.5%	-23.2%	-14.8%	2.4%	10.5%	17.6%	24.0%	15.8%	30.0%	40.1%		13.6%	43.1%	-10.1%	11.2%
QoQ	67.3%	-42.1%	-25.3%	17.6%	101.2%	-37.5%	-20.5%	24.0%	87.9%	-29.8%	-14.3%					
지역별 매출액 (BnUSD)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17A	1Q18A	2Q18A	3Q18A		FY2014	FY2015	FY2016	FY2017
Americas	29.3	19.1	18.0	20.2	32.0	21.2	20.4	23.1	35.2	24.8	24.5		80.1	93.9	86.6	96.6
YoY	-4.1%	-10.4%	-11.1%	-7.1%	9.0%	10.8%	13.4%	14.2%	10.1%	17.4%	20.4%		3.9%	17.2%	-7.7%	11.5%
Europe	17.9	11.5	9.6	10.8	18.5	12.7	10.7	13.0	21.1	13.8	12.1		44.3	50.3	50.0	54.9
YoY	4.2%	-5.5%	-6.8%	2.5%	3.3%	10.4%	10.7%	20.0%	13.7%	8.7%	13.7%		8.1%	13.7%	-0.8%	10.0%
Greater China	18.4	12.5	8.8	8.8	16.2	10.7	8.0	9.8	18.0	13.0	9.6		31.9	58.7	48.5	44.8
YoY	13.8%	-25.8%	-33.1%	-29.8%	-11.6%	-14.1%	-9.5%	11.6%	10.6%	21.4%	19.3%		17.9%	84.3%	-17.4%	-7.7%
Japan	4.8	4.3	3.5	4.3	5.8	4.5	3.6	3.9	7.2	5.5	3.9		15.3	15.7	16.9	17.7
YoY	-12.0%	23.8%	22.9%	10.1%	20.3%	4.8%	2.7%	-10.8%	25.5%	21.9%	6.7%		11.1%	2.6%	7.8%	4.8%
Rest of Asia Pacific	5.4	3.2	2.4	2.7	5.9	3.8	2.7	2.8	6.9	4.0	3.2		11.2	15.1	13.7	15.2
YoY	4.2%	-25.0%	-19.5%	-1.2%	7.6%	20.1%	14.9%	5.2%	16.9%	4.3%	16.0%		-6.6%	34.2%	-9.5%	11.3%
제품별 매출액 (BnUSD)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17A	1Q18A	2Q18A	3Q18A		FY2014	FY2015	FY2016	FY2017
iPhone	51.6	32.9	24.0	28.2	54.4	33.2	24.8	28.8	61.6	38.0	29.9		102.0	155.0	136.7	141.3
YoY	0.9%	-18.4%	-23.3%	-12.6%	5.3%	1.2%	3.3%	2.4%	13.2%	14.4%	20.4%		11.7%	52.0%	-11.8%	3.4%
iPad	7.1	4.4	4.9	4.3	5.5	3.9	5.0	4.8	5.9	4.1	4.7		30.3	23.2	20.6	19.2
YoY	-21.2%	-18.7%	7.4%	-0.5%	-21.9%	-11.9%	1.9%	13.5%	5.9%	5.8%	-4.6%		-5.3%	-23.3%	-11.2%	-6.8%
Mac	6.7	5.1	5.2	5.7	7.2	5.8	5.6	7.2	6.9	5.8	5.3		24.1	25.5	22.8	25.9
YoY	-2.9%	-9.0%	-13.1%	-16.6%	7.4%	14.4%	6.7%	24.9%	-4.8%	0.1%	-4.7%		12.1%	5.8%	-10.4%	13.2%
Services	6.1	6.0	6.0	6.3	7.2	7.0	7.3	8.5	8.5	9.2	9.5		18.1	19.9	24.3	30.0
YoY	26.2%	19.9%	18.9%	24.4%	18.4%	17.5%	21.6%	34.4%	18.1%	30.5%	31.4%		12.5%	10.2%	22.3%	23.1%
Other Products	4.4	2.2	2.2	2.4	4.0	2.9	2.7	3.2	5.5	4.0	3.7		6.1	10.1	11.1	12.9
YoY	61.8%	29.6%	-16.0%	-22.1%	-7.5%	31.2%	23.3%	36.2%	36.4%	37.6%	36.7%		6.8%	65.2%	10.6%	15.5%
제품별 판매량 (Mn)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17A	1Q18A	2Q18A	3Q18A		FY2014	FY2015	FY2016	FY2017
iPhone	74.8	51.2	40.4	45.5	78.3	50.8	41.0	46.7	77.3	52.2	41.3		169.2	231.2	211.9	216.8
YoY	0.4%	-16.3%	-15.0%	-5.3%	4.7%	-0.8%	1.6%	2.6%	-1.2%	2.9%	0.7%		12.6%	36.6%	-8.4%	2.3%
iPad	16.1	10.3	10.0	9.3	13.1	8.9	11.4	10.3	13.2	9.1	11.6		68.0	54.9	45.6	43.8
YoY	-24.7%	-18.8%	-9.0%	-6.2%	-18.9%	-13.0%	14.8%	11.4%	0.7%	2.1%	1.1%		-4.3%	-19.3%	-16.9%	-4.0%
Mac	5.3	4.0	4.3	4.9	5.4	4.2	4.3	5.4	5.1	4.1	3.7		18.9	20.6	18.5	19.3
YoY	-3.8%	-11.6%	-11.3%	-14.4%	1.2%	4.1%	0.9%	10.2%	-4.9%	-2.9%	-13.3%		15.7%	8.9%	-10.2%	4.1%
제품별 ASP [USD]	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17A	1Q18A	2Q18A	3Q18A		FY2014	FY2015	FY2016	FY2017
iPhone	691	642	595	619	695	655	606	618	796	728	724		603	671	645	652
YoY	0.5%	-2.5%	-9.8%	-7.7%	0.6%	2.1%	1.7%	-0.1%	14.7%	11.2%	19.6%		-0.8%	11.3%	-3.8%	1.1%
iPad	439	430	490	459	423	436	435	468	445	451	410		445	423	452	439
YoY	4.7%	0.1%	18.0%	6.1%	-3.7%	1.3%	-11.2%	1.9%	5.2%	3.5%	-5.7%		-1.0%	-5.0%	6.9%	-2.9%
Mac	1,270	1,266	1,232	1,175	1,348	1,392	1,303	1,331	1,349	1,434	1,433		1,274	1,237	1,235	1,343
YoY	0.9%	2.9%	-2.0%	-2.6%	6.1%	9.9%	5.7%	13.3%	0.1%	3.0%	10.0%		-3.1%	-2.9%	-0.2%	8.7%

자료: Apple, 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-mail 등을 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 돋기 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 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.6%	6.4%	