

## Issue Comment

2019.7.31

# Apple

## 2Q19 review: 아이폰 매출 비중 사상 첫 50% 하회의 의미

● **핸드셋/전기전자**

Analyst 주민우  
02. 6454-4865  
minwoo.ju@meritz.co.kr

RA 서승연

02. 6454-4880  
sy.seo @meritz.co.kr

### CY2Q19 Review

2Q19 매출액은 538억달러, 영업이익은 115억달러로 컨센서스를 각각 +0.9%, +1.8% 상회. 매출액과 영업이익 모두 지난 분기에 제공한 가이던스(매출 550~590억달러, 영업이익 118~138억달러)에는 미치지 못했음. 다만 부정적인 환영향(300bp)에도 매출액이 전년대비 1% 성장했다는 점에서는 양호한 실적이라고 판단. 지역별로는 중국 매출이 전년대비 4% 감소했고, 미국은 2% 증가. 환율영향을 제외하고 보면 중국 매출도 전년대비 성장. 2Q19 재고는 33.5억달러(-31% QoQ, -43% YoY)로 안정적인 수준 유지.

2Q19 아이폰 매출액은 259억달러(-16% QoQ, -13% YoY)로 부진한 실적 기록. 1) 소매가를 인하했고, 2) 2Q19 아이폰 추정 출하량이 3,700만대(-20% QoQ, -10% YoY)로 부진했기 때문. 전사 매출에서 아이폰 매출비중은 48%로 역사적으로 가장 낮은 수준을 기록.

2Q19 서비스 매출액은 114억달러(+0% QoQ, +12% YoY)로 견조한 성장을 이어감. 전체 매출에서 서비스 매출 비중은 21%로 전분기 대비 1.5%p, 전년대비 2.2%p 증가. Installed base는 전지역에서 아이폰 기준 사상 최고치를 기록했고, 유료구독자 수는 4.2억명 (전분기 3.9억명)으로 2020년 중으로 5억명 돌파 예상. 애플TV플러스(컨텐츠시청)와 애플 아케이트 서비스(게임구독)가 가을에 추가될 예정이므로 서비스매출의 견조한 성장은 지속될 전망.

이외 웨어러블 및 악세서리 성장성 두드러짐. 웨어러블 및 악세서리 매출은 전년대비 +48% 성장했으며 전사 매출비중은 10%. 서비스 매출증가와 함께 기타 하드웨어의 성장으로 1Q19 Non-iPhone의 매출비중은 52%로 역사적으로 가장 높은 수준을 기록.

### CY3Q19 Forecast

3Q19 매출액 가이던스는 610~640억달러(컨센서스 614억달러). 부정적인 환영향 10억달러가 반영된 가이던스. GPM 가이던스는 37.5~38.5%(컨센서스 37.9%). 5G 스마트폰 출시시점과 진행상황에 대한 질문이 있었으나, 구체적인 언급은 피함.

### Implication

아이폰 매출비중이 사상 처음으로 50%를 하회(48%). 애플의 전략은 아이폰 출하량 극대화보다는 1) 플랫폼강화(서비스 매출 극대화), 2) 웨어러블 매출 극대화에 있음. 한국 부품 업체 관점에서는 애플의 서비스 매출을 극대화시키는 방향성에 부합하는 부품(ToF, OLED부품, 5G부품)을 생산하는 업체에 중장기적 관심이 필요. LG이노텍을 핸드셋 부품업체 중 탑픽으로 유지.

### [Apple CY2Q19 실적 발표 세부내용]

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

#### ▶ CY 2Q19 실적 개요

- 매출 538억달러(-7.2% QoQ, +1.0% YoY), EPS 2.18달러 기록  
vs (BBG 컨센서스 매출 534억달러, EPS 2.10달러)
- 달러 강세에도 불구 견조한 서비스 매출에 기반해 6월 분기 기준 사상 최고치 매출 달성. 중국을 포함한 전지역 전반적으로 견조. 특히 인도와 브라질은 두 자릿수 성장세 시현

#### [아이폰]

- 아이폰 매출 260억달러 (-16.3% QoQ, -13.1% YoY)
- 아이폰 매출은 전년대비 13% 감소했으나 3Q18(-17.3% YoY) 대비 개선. 이는 소매가 인하 정책이 견인. 아이폰 Installed base는 사상 최고치 기록

#### [서비스]

- 서비스 매출 114억달러(+0.0% QoQ, +12.6% YoY)
- 매출 내 서비스 비중은 21%. 애플TV+ 내 애플페이 거래량은 전년대비 2배 증가한 약 10억건. 애플TV+ 월별 시청자수 +40% YoY. 특히, 애플케어는 사상 최대 실적 기록
- 유료구독자의 수는 4.2억명 상회 (전 분기 3.9억명)

#### [기타]

- CY2Q19 중 170억 달러 규모의 자사주 매입 프로그램 시행과 분기 배당금은 0.77달러 결정
- 6월 분기 기준 현금성 자산은 2,110억 달러

#### ▶ CY 3Q19 가이던스

- 매출은 610~640억달러 (컨센서스 614억달러)
- GPM 37.5~38.5% (컨센서스 37.9%)

표1 애플 CY 2Q19P 실적 review

(백만달러)	CY2Q19P	CY1Q19	(% QoQ)	CY2Q18	(% YoY)	컨센서스	(% diff)
매출액	53,809	58,015	-7.2%	53,265	1.0%	53,355	0.9%
매출 총이익	20,227	21,821	-7.3%	20,421	-1.0%	20,081	0.7%
영업이익	11,544	13,415	-13.9%	12,612	-8.5%	11,342	1.8%
지배주주 순이익	10,044	11,561	-13.1%	11,519	-12.8%	9,723	3.3%
EPS	2.18	2.47	-11.7%	2.36	-7.6%	2.10	4.0%
매출원가율 (%)	37.6%	37.6%		38.3%		37.6%	
영업이익률 (%)	21.5%	23.1%		23.7%		21.3%	
지배주주순이익률 (%)	18.7%	19.9%		21.6%		18.2%	

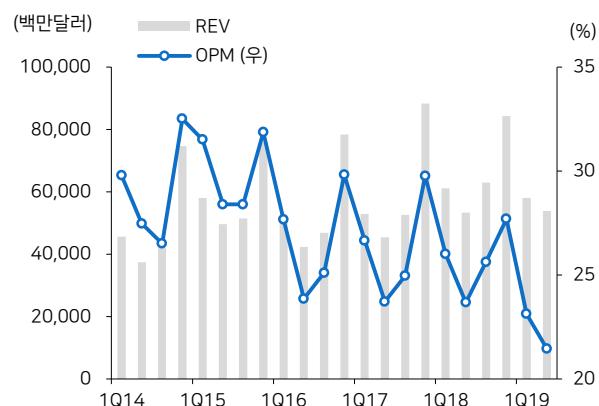
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 애플 주가 추이



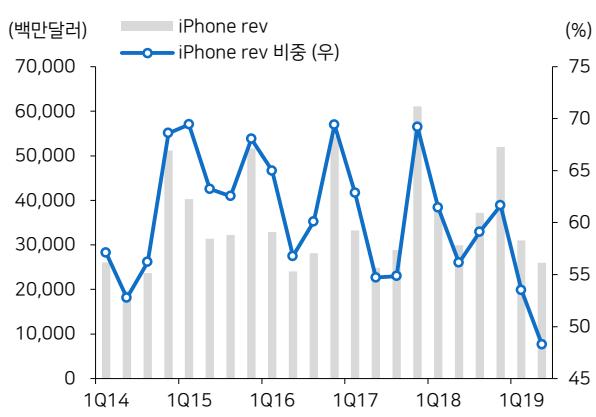
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 애플 전사 매출 및 영업이익률 추이



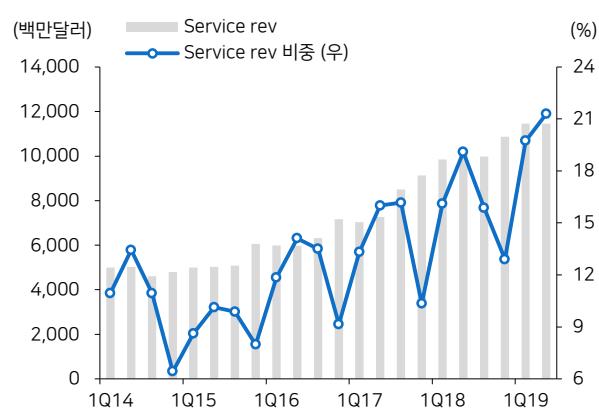
자료: Apple, 메리츠증권 리서치센터

그림3 아이폰 매출 추이



자료: Apple, 메리츠증권 리서치센터

그림4 서비스 매출 추이



자료: Apple, 메리츠증권 리서치센터

그림5 중국 스마트폰 분기별 출하량



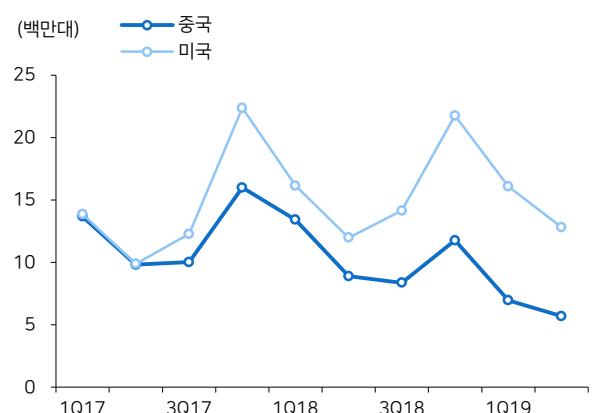
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 분기별 아이폰 글로벌 출하량



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림7 미국과 중국 내 아이폰 출하량 추이



자료: 中国信通院, 메리츠증권 리서치센터

그림8 인도 내 아이폰 출하량 추이



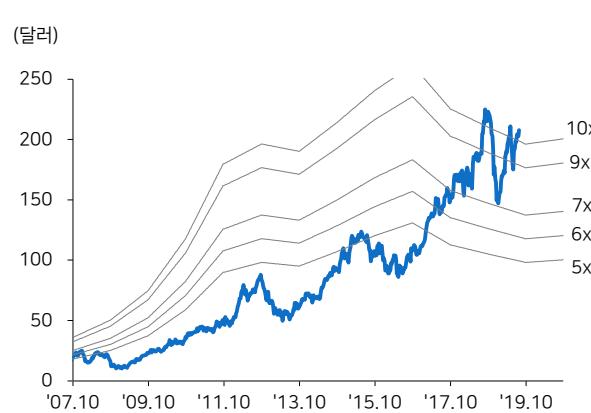
자료: 中国信通院, 메리츠증권 리서치센터

그림9 애플 PER 뱅드



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 애플 PBR 뱅드



자료: 메리츠증권 리서치센터

#### Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 7월 31일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 7월 31일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 7월 31일 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: 주민우, 서승연)

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.