

Issue Comment

2020. 10. 27

전기전자

아이폰 12 증산 요청 가능성



전기전자/2차전지

Analyst 주민우

02. 6454-4865

minwoo.ju@meritz.co.kr

10월 16일 아이폰12, 아이폰12 Pro의 사전예약을 거쳐 10월 23일 정식 판매 개시. 애플 공식홈페이지 기준 아이폰12 Pro의 대기 시간은 2~3주로 공급이 수요를 따라가지 못하고 있음. 아이폰12의 대기시간은 1~3일로 상대적으로 공급 여유가 있음.

당사는 아이폰12 Pro와 아이폰12 Pro Max에 대한 증산 요청 가능성 높다고 판단. 아직 아이폰12 mini와 아이폰12 Pro Max의 사전예약(11월 6일)이 시작되지 않아 정확한 시장 수요를 가늠하기 어렵기 때문에 한번에 많은 증산을 요청하기보다는 시장 수요를 확인하며 여러 차례 증산요청을 할 가능성이 높다고 판단. 통상 애플은 수요 예측 미스로 증산요청을 할 경우 평균 10%대의 증산 요청을 했었음. 하지만 이번 1차 증산 요청물량은 모델별 100만대 내외 수준(4~5% 증산)일 것으로 추정.

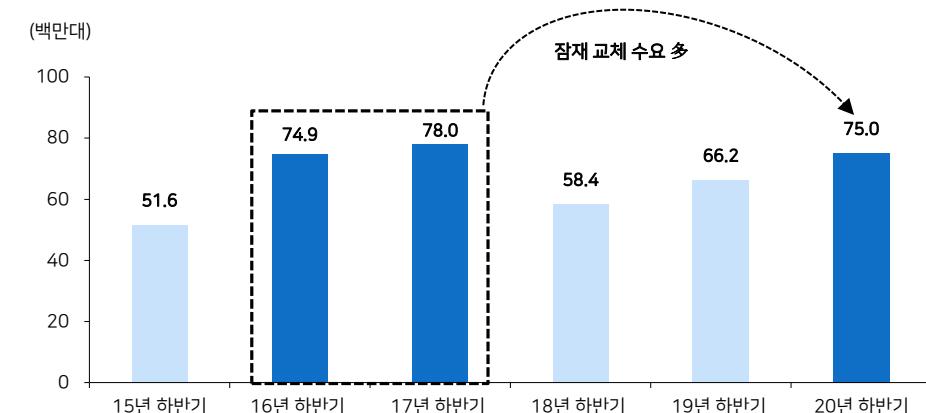
아이폰 생산이 본격화된 8월말~9월초 아이폰12 시리즈의 생산 계획은 7,200~7,300만대였으나, 이번 증산 요청이 반영될 경우 7,500만대로 상향될 것으로 추정함. 당사는 10월 14일 '역대 두번째 최다 판매 모델에 도전' (<https://bit.ly/3oudFzI>) 보고서를 통해 아이폰12 시리즈는 역대 두번째로 많이 팔리게 될 모델이 될 것이라 전망한바 있음. 이러한 아이폰12의 판매 호조를 예상하는 배경은 역대 가장 많이 팔렸던 모델들(아이폰8,8+,X)이 출시됐던 2017년 기종들의 교체주기가 도래했기 때문 (그림1). 아이폰12 시리즈의 판매량이 2017년 7,800만대를 넘어서기는 쉽지 않아 보이나, 2018~19년 교체를 건너뛴 아이폰 유저들의 교체수요가 대거 발생할 것으로 예상함. 관련해서 LG 이노텍을 Top-pick으로 제시함. 최근 급격한 원달러 환율 하락으로 4Q20 실적에 대한 우려감 존재하나, 아이폰 증산 현실화 될 경우 상쇄 가능하다고 판단.

표1 아이폰 모델별 출하량 예상

(백만대)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E	2018	2019	2020E
아이폰 XR	0.0	0.0	0.0	22.7	11.6	11.4	10.6	7.8	3.9	3.6	2.1	1.3	22.7	41.4	10.9
아이폰 XS	0.0	0.0	7.7	8.6	3.7	3.3	2.1	2.4	1.2	0.8	0.5	0.2	16.3	11.5	2.7
아이폰 XS max	0.0	0.0	8.0	11.4	4.8	4.8	3.0	3.2	1.0	0.5	0.3	0.2	19.4	15.8	2.0
아이폰 11					9.5	25.2			15.8	14.3	8.6	6.0	0.0	34.7	44.8
아이폰 11 pro					3.9	11.1	4.6	3.7	2.2	1.6			0.0	15.0	12.2
아이폰 11 pro max					5.1	11.4	4.6	3.9	2.4	1.7			0.0	16.5	12.6
아이폰 SE2									7.7	9.0	8.0		0.0	0.0	24.7
아이폰 12 mini												31.5	0.0	0.0	31.5
아이폰 12												15.5	0.0	0.0	15.5
아이폰 12 pro												11.2	0.0	0.0	11.2
아이폰 12 pro max												16.8	0.0	0.0	16.8

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 역대 아이폰 신모델의 당해년도 판매량



자료: 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.