

전기전자 (비중확대)

Apple FY4Q16 실적: 컨센서스 부합

FY4Q16 애플 실적은 대체로 시장 컨센서스에 부합했으나, 중화권 시장의 부진이 두드러지며 3분기 연속 매출액이 하락했습니다. 다만 FY1Q17은 1) 경쟁사 이슈에 따른 반사이익과 2) Plus 모델 호조 및 애플워치, Mac 신모델 등으로 높은 가이드언스가 제시되었습니다. 4분기는 LG이노텍을 추천드립니다.

FY4Q16은 매출액, 아이폰 판매량 모두 시장컨센서스에 부합

- FY4Q16 매출액은 469억달러(-9.0%YoY), 영업이익 117억달러(-19.6%YoY, OPM 25.1%)로 블룸버그 기준 시장 컨센서스에 대체로 부합하며 3분기 연속 매출액 감소
: 특히, 전사 매출액의 25% 내외를 차지하는 중화권 매출이 88억달러 (-29.8%YoY)로 부진함에 따라, FY4Q16 애플의 중화권 매출액 비중은 18.8%로 하락. 중국 시장의 성장이 제한적인 가운데, Oppo, Vivo 등 중고가 라인업을 강화한 신규 세트업체가 부상함에 따른 결과
: 북미 시장도 202억달러 (-7.1%YoY)로 프리미엄 스마트폰 시장 성숙기에 따라 부진한 모습
- 제품판매량은 iPhone 4,551만대 (-5.3%YoY), iPad 927만대 (-6.2%YoY), Mac 489만대 (-14.4YoY%)
: iPhone 판매량은 시장 컨센서스인 4,480만대에 부합. Mac은 신제품 출시를 앞두고 대기수요 발생
- 애플워치가 포함된 기타 부문의 매출액은 23억달러 (-22.1%YoY)로 전사 매출 기여도가 여전히 제한적
- Service 부문의 매출액은 63.2억달러(24.4%YoY)로 세트 출하량 부진에 따른 외형 성장 둔화를 상쇄. 향후에도 10억명의 iDevice 사용자를 중심으로 한 Service 매출 확대 전망

FY1Q17는 경쟁사 이슈에 따른 반사이익과 신제품 출시로 긍정적 가이드언스 제시

- FY1Q17 실적 가이드언스는 매출액 760억 - 780억달러 (YoY 0.2 - 2.8%), GPM 38.0 - 38.5% (FY1Q16 GPM 40.1%) 로 제시
: 매출액 가이드언스는 컨센서스인 752억달러를 상회. 스마트폰 시장의 성숙기 심화 속에 Oppo, Vivo 등 중화권 신규 업체의 부상으로 산업 환경이 우호적이지 않음에도 불구하고, 1) 경쟁사 이슈로 캐리어의 iPhone 프로모션이 강화되어 반사이익이 예상되고, 2) ASP가 높은 plus 모델의 수요가 호조를 보이고 있으며, 3) Mac과 애플워치 등 신제품 출시로 매출액 기여도가 높아질 것으로 예상됨에 따른 것으로 판단
- 다만 GPM 가이드언스는 컨센서스인 38.9% 대비 낮은 수준인데, 1) 중저가 라인 확판 2) 신규 iPhone의 스펙 상향으로 BOM Cost 증가 (iPhone 6S \$188 → iPhone 7 \$225) 등에 근거한 것으로 판단

4분기 LG이노텍 긍정적

- 경쟁사 이슈에 따른 반사이익과 Plus 모델의 수요 호조는 애플향 듀얼카메라를 단독 공급하는 LG이노텍에 우호적. LG이노텍의 광학솔루션 사업부는 애플 실적에 대한 민감도가 높은 바, iPhone 7 / 7 plus 효과가 가시화되는 4분기 긍정적

전기전자 | Apple FY4Q16 실적: 컨센서스 부합

표1. Apple FY4Q16 실적 요약

(단위: 십억USD, %)

항목	4Q16P	3Q16	4Q15	Guidance	Consensus
		(QoQ)	(YoY)		
매출액	46.9	42.4 10.6	51.5 -9.0	45.5 – 47.5	46.9
%GPM	38.0	38.0	39.9	37.5 – 38.0	37.9
영업이익	11.8	10.1 16.4	14.6 -19.6		11.6
%OPM	25.1	23.9	28.4		24.7
당기순이익	9.0	7.8	11.1		8.9
%NPM	19.2	18.4	21.6		19.0
EPS	1.66	1.42	1.96		1.66

자료: Apple, Bloomberg, LIG투자증권 | 주: GAAP / 9월 결산

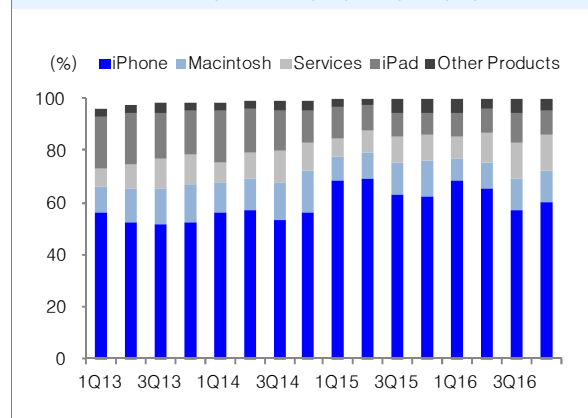
표2. Apple 실적 추이

(단위: 백만USD, %)

	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	2015	2016P
매출액	74,599	58,010	49,605	51,501	75,872	50,557	42,358	46,852	233,715	215,639
%YoY	29.5	27.1	32.5	22.3	1.7	-12.8	-14.6	-9.0%	27.9	-7.7%
%QoQ	77.1	-22.2	-14.5	3.8	47.3	-33.4	-16.2	10.6%	-	-
영업이익	24,246	18,278	14,083	14,623	24,171	13,987	10,105	11,761	71,230	60,024
%YoY	38.8	34.5	37.0	31.0	-0.3	-23.5	-28.2	-19.6%	35.7	-15.7%
%QoQ	117.2	-24.6	-23.0	3.8	65.3	-42.1	-27.8	16.4%	-	-
%OPM	32.5	31.5	28.4	28.4	31.9	27.7	23.9	25.1%	30.5	27.8%
당기순이익	18,024	13,569	10,677	11,124	18,361	10,516	7,796	9,014	53,394	45,687
%YoY	37.9	32.7	37.8	31.4	1.9	-22.5	-27.0	-19.0%	35.1	-14.4%
%QoQ	112.9	-24.7	-21.3	4.2	65.1	-42.7	-25.9	15.6%	-	-
%NPM	24.2	23.4	21.5	21.6	24.2	20.8	18.4	19.2%	22.8	21.2%

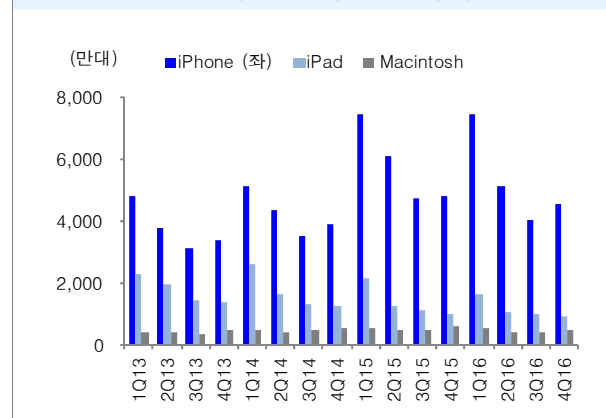
자료: Apple, Bloomberg, LIG투자증권 | 주: GAAP / 9월 결산

그림1. 제품별 분기 매출 비중 추이



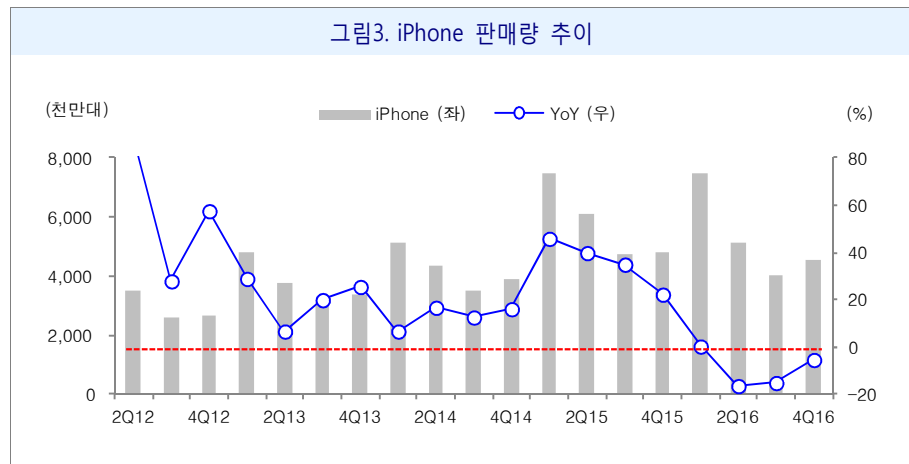
자료: Apple, LIG투자증권

그림2. 제품별 분기 판매량 추이

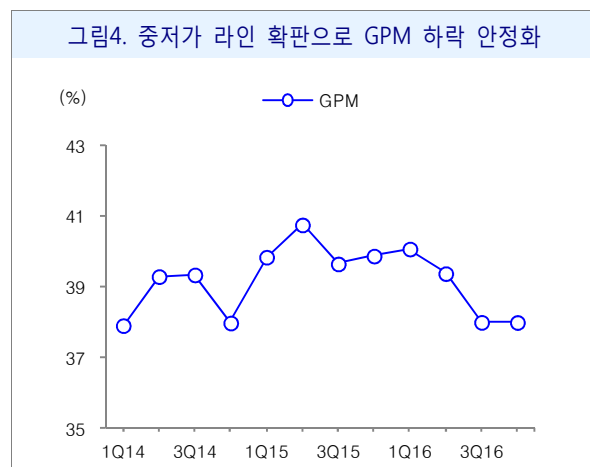


자료: Apple, LIG투자증권

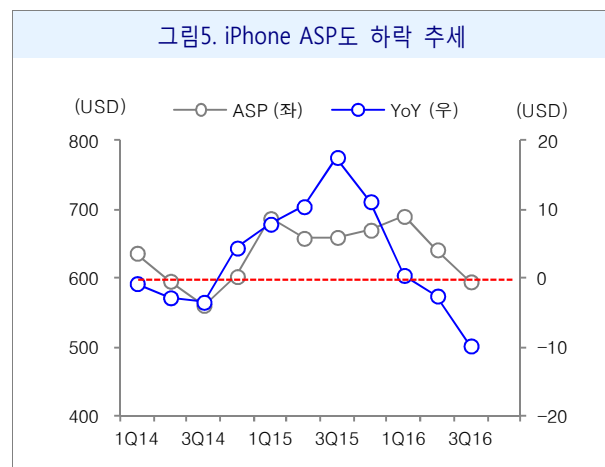
전기전자 | Apple FY4Q16 실적: 컨센서스 부합



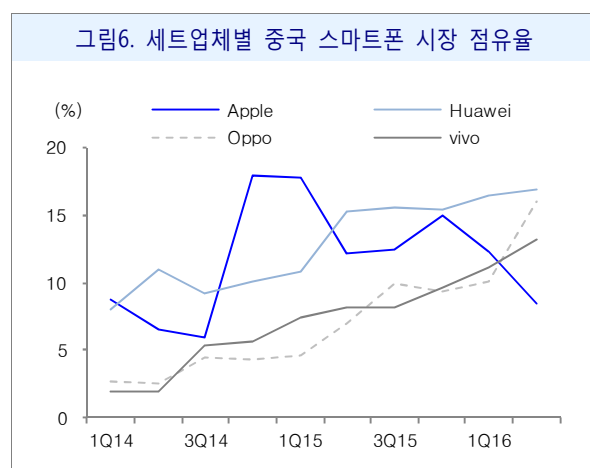
자료: LIG투자증권



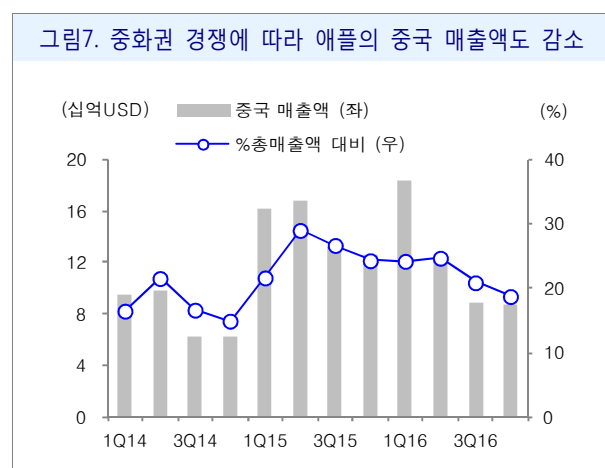
자료: Apple, LIG투자증권



자료: Apple, LIG투자증권



자료: Counterpoint, LIG투자증권



자료: Apple, LIG투자증권

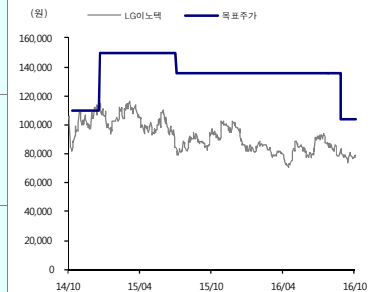
전기전자 | Apple FY4Q16 실적: 컨센서스 부합

Compliance Notice | 최근 2년간 투자 의견 및 목표주가 변경내역

▶ LG이노텍(011070)

▶ 주가 및 목표주가 추이

제시일자	2014.11.03	2014.11.03	2015.01.13	2015.01.28	2015.03.18	2015.04.06
투자 의견	담당자 변경	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가		110,000원	150,000원	150,000원	150,000원	150,000원
제시일자	2015.04.29	2015.05.28	2015.06.01	2015.06.11	2015.07.09	2015.07.27
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	150,000원	150,000원	150,000원	150,000원	150,000원	136,000원
제시일자	2016.09.20	2016.09.20	2016.10.17	2016.10.26		
투자 의견	담당자 변경	BUY	BUY	BUY		
목표주가		104,000원	104,000원	104,000원		



▶ Ratings System

구분	대상기간	투자 의견	비고
[기업분석]	12개월	BUY(15% 초과) • HOLD(0%~15%) • REDUCE(0% 미만)	* 단, 산업 및 기업에 대한 최종분석 이전에는 긍정, 중립, 부정으로 표시할 수 있음. * 기준일 2016.09.30까지
[산업분석]	12개월	Overweight • Neutral • Underweight	
[투자비용]	12개월	매수(89.33%) • 매도(0%) • 중립(10.67%)	

▶ Compliance

- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 당사는 공표일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 아닙니다.
- 조사분석 담당자는 공표일 기준 동 자료에 언급된 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.