

OLED장착 여부가 iPhone8 성과 결정

Analyst 노근창

02) 3787-2301

greg@hmcib.com

주요 이슈와 결론

- 4분기 스마트폰 성과: Apple 약진, 삼성 선전, LG 부진
- 2016년 스마트폰 출하량과 출하액: 삼성은 Note7 단종에도 불구하고 YoY로 정체, Apple은 감소
- 1분기 스마트폰 출하량: 삼성전자 QoQ로 4.7% 증가, Apple QoQ로 33.6% 감소 예상

산업 및 해당기업 추가전망

- iPhone7도 Dual Camera를 장착한 iPhone7+성과 양호 / iPhone8도 OLED위주로 수요 편중 예상
- Apple은 화면 크기에 변화를 준 2015년 실적이 역사적인 실적 기록 / Display의 중요성 부각
- iPhone8의 성과는 삼성디스플레이가 결정, Galaxy S8 성과는 삼성의 품질관리가 결정할 전망

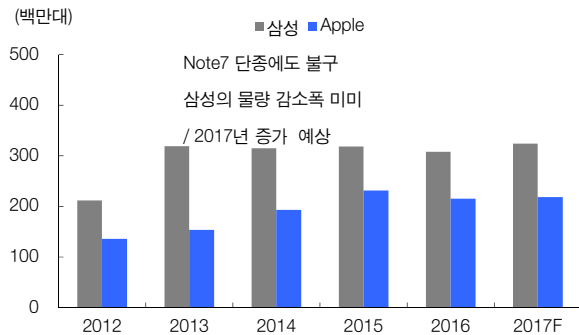
Apple 양호한 실적 시현 / 1분기 스마트폰 출하량 QoQ로 33.6% 감소 예상

주요 스마트폰 업체들의 지난 4분기 실적이 발표되었다. 삼성전자는 Galaxy Note7 단종에도 불구하고 예상보다 양호한 제품 Mix에 힘입어 스마트폰 영업이익률은 3분기 B.E.P 수준에서 12.9%까지 회복되었다. 반면에 LG전자는 스마트폰 출하량이 QoQ로 4.4% 증가했음에도 불구하고 일회성 비용 증가로 인해 영업이익자는 4,770억 수준으로 확대되었다. Apple의 경우 Galaxy Note7 단종에 힘입어 큰 폭의 실적 개선이 예상되었고 중국 등 신흥시장에서 판매는 부진하였지만 북미, 유럽 등 선진 시장에서의 판매 호조에 힘입어 스마트폰 출하량은 7,830만대로 추정치(7,500만대)를 상회하였고 영업이익률도 25.1%에서 29.8%까지 개선되었다. iPhone7의 경우 일부 발화 이슈와 중국 등 신흥시장에서의 판매 부진으로 인해 4분기 실적에 대한 우려가 있었지만 Dual Camera를 장착한 iPhone7+의 판매 호조에 힘입어 양호한 실적을 기록하였으며, Dual Camera 독점 공급업체인 LG이노텍은 4분기에 Earnings Surprise를 기록하였다. 전년도 전체 삼성과 Apple의 스마트폰 출하량과 출하액의 경우 Note7 단종에도 불구하고 삼성전자 실적은 정체된 반면, Apple은 2015년 대비 부진한 실적을 기록하였다. 삼성전자가 2016년 상반기에 Galaxy S7성과와 SCM강화로 인해 양호한 실적을 기록하였지만, iPhone6S의 부진한 성과로 인해 Apple은 외형과 수익성 모두 부진한 모습을 보였다. Apple은 화면을 키운 효과가 극대화된 2015년의 성과를 당분간 뛰어넘지는 못할 것으로 보인다. 결국 Dual Camera와 같은 일부 기능 개선보다는 Display상의 혁신이 신제품 교체 주기에 더욱 큰 영향을 미치고 있다고 판단된다.

2017년 iPhone8 성과는 삼성디스플레이의 OLED수급에 연동될 전망

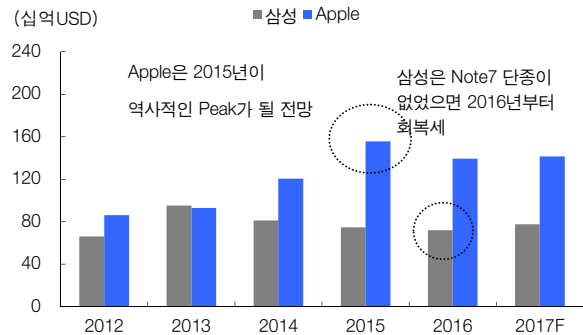
Apple이 iPhone6를 통해 Display상의 변화 파급력을 경험하였다는 점에서 iPhone8 (또는 7S)의 Flexible OLED 장착은 향후 성과에 중요 요소가 될 것으로 보인다. 금번 iPhone7도 Dual Camera를 장착한 모델의 선호도가 상승하였다는 점에서 하반기에 출시될 iPhone8도 OLED를 장착한 제품 중심으로 수요가 편중될 가능성이 크다. 다만, 삼성디스플레이의 주요 거래선의 Flexible OLED 수요가 크다는 점에서 Apple향 Flexible OLED공급은 Tight할 것으로 보인다. 삼성은 상반기에 Galaxy S8이 소비자들에게 Soft Landing될 경우 하반기에 Note8 명예회복에 집중할 것으로 예상된다. 무엇보다도 경쟁제품인 iPhone8의 성과가 삼성디스플레이의 OLED 공급에 연동된다는 점에서 삼성전자에게는 여러 관점에서 우호적인 환경이 이어질 것으로 보인다.

〈그림1〉 삼성전자와 Apple의 스마트폰 출하량 추이



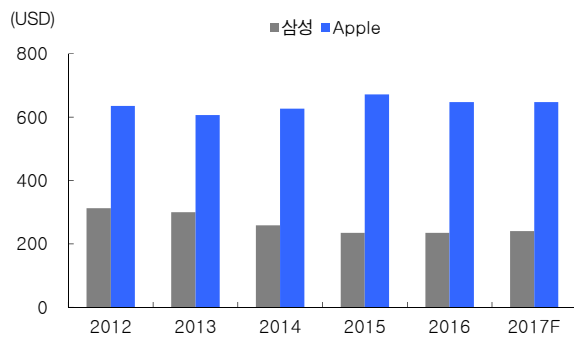
자료: 각사, HMC투자증권

〈그림2〉 삼성전자와 Apple의 스마트폰 매출액 추이



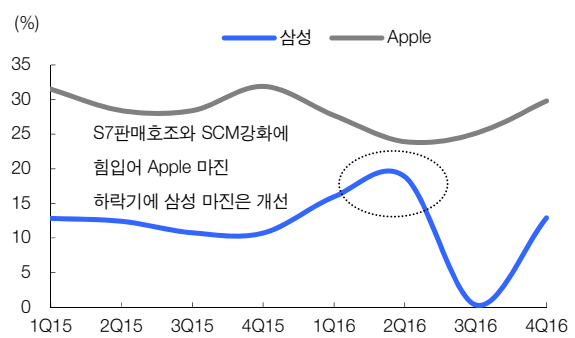
자료: 각사, HMC투자증권

〈그림3〉 삼성전자와 Apple의 스마트폰 ASP 추이



자료: 각사, HMC투자증권

〈그림4〉 삼성전자와 Apple의 스마트폰 영업이익률 추이



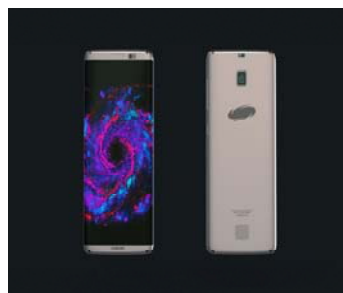
자료: 각사, HMC투자증권

〈그림5〉 iPhone 7S(8) 제품별 사양 전망

2016	2017	2018	2019-2020
iPhone SE IPS/FFS 4-inch 1136 x 640 (326 ppi)	iPhone 7 IPS/FFS 4.7-inch 1334 x 750 (326 ppi)	iPhone 7S IPS/FFS 4.7-inch 1334 x 750 (326 ppi)	iPhone 8 OLED Rigid 4.7-inch 1334 x 750 (326 ppi)
	iPhone 7 Plus IPS/FFS 5.5-inch 1920 x 1080 (401 ppi)	iPhone 7S Plus IPS/FFS 5.5-inch 1920 x 1080 (401 ppi)	iPhone 8 Plus OLED Flexible 5.5-inch 1920 x 1080 (401 ppi)
	iPhone 7S Pro OLED Flexible (Edge Curved) 5.8-inch 2800 x 1417 (477 ppi)	iPhone 8 Pro OLED Flexible 5.8-inch 2336 x 1314 (459 ppi)	iPhone 9 + iPad mini OLED Flexible 5.5-inch 1920 x 1080 (384 x 2160)

자료: IHS

〈그림6〉 Galaxy S8 예상 사양



인공지능 탑재 (음성인식 등)
UHD Display 탑재
Single Camera 탑재
6GB RAM, 256GB 탑재
10나노 FinFet Exynos 탑재
홍채 인식
홈버튼 없음
후면 지문 인식

자료: HMC투자증권

〈표1〉 스마트폰 시장의 수요와 공급 전망

(백만대)

수요 (Sell Out)	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16F	2016F	1Q17F	2Q17F	3Q17F	4Q17F	2017F	증가율 (YoY)
북미	184.4	41.3	38.1	42.7	47.5	169.7	42.1	40.6	45.3	49.1	177.0	4.3%
서유럽	145.2	33.5	31.5	32.9	35.4	133.3	34.1	32.5	36.0	35.7	138.3	3.8%
동유럽	43.2	12.5	12.0	12.2	14.6	51.2	13.5	13.0	13.2	15.8	55.3	8.0%
중남미	152.9	34.5	34.1	32.2	38.0	138.7	35.5	36.4	37.5	39.2	148.6	7.1%
중국	415.7	109.3	109.1	115.9	116.7	451.1	114.8	114.6	121.7	122.6	473.6	5.0%
기타 아시아	314.3	78.7	78.1	89.4	100.1	346.4	73.7	68.4	77.8	98.6	318.6	-8.0%
중동, 아프리카	125.3	28.8	30.3	34.6	43.2	137.0	40.0	39.5	45.3	44.4	169.3	23.6%
합계	1,381.0	338.6	333.3	360.0	395.5	1,427.4	353.6	345.0	376.8	405.4	1,480.8	3.7%
공급 (Sell In)	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16F	2016F	1Q17F	2Q17F	3Q17F	4Q17F	2017F	증가율 (YoY)
삼성전자	318.2	78.5	77.5	75.5	76.5	308.0	80.1	80.5	81.0	82.0	323.6	5.1%
Apple	231.5	51.2	40.4	45.5	78.3	215.4	52.0	42.0	48.5	76.0	218.5	1.4%
LG 전자	59.7	13.5	13.9	13.5	14.1	55.0	14.4	15.1	14.5	15.7	59.7	8.5%
Huawei	93.0	27.0	29.0	32.0	35.0	123.0	30.0	33.0	35.0	38.0	136.0	10.6%
Oppo	49.0	15.4	17.7	21.3	25.6	80.0	16.5	21.0	26.0	28.0	91.5	14.4%
Vivo	47.0	13.7	14.8	18.2	20.3	67.0	14.5	16.0	22.0	24.0	76.5	14.2%
Xiaomi	68.0	10.3	15.6	14.5	12.5	52.9	10.0	13.0	16.0	16.5	55.5	4.9%
ZTE	43.5	10.0	11.0	14.0	12.0	47.0	9.5	10.0	13.0	11.0	43.5	-7.4%
기타	471.2	119.0	113.4	125.5	121.3	479.1	126.6	114.4	120.9	114.1	476.0	-0.6%
합계	1,381.0	338.6	333.3	360.0	395.5	1,427.4	353.6	345.0	376.8	405.4	1,480.8	3.7%

자료 : 각사, HMC투자증권

▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 노근창의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류HMC투자증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
- ▶ HMC투자증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사항료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.