

# Apple(AAPL US) CY 2Q15(FY 3Q15) 실적 Review

잘하고 있지만 걱정되는 스마트폰 시장 성장 둔화

현재주가(7/22/15,US\$)	128.5
--------------------	-------

영업이익(십억US\$)	2014	53
	2015F	70
	2016F	73

EPS 성장률(15F,%)	39.7
P/E(15F,x)	14.4
MKT P/E(15F,x)	22.7
NASDAQ (US)	5,208
시가총액(십억US\$)	746
유통주식수(백만주)	5,705
52주 최저가(US\$)	93
52주 최고가(US\$)	135

주요 주주 및 지분율(%)	
Vanguard Group INC	5.7%
Blackrock	5.7%
State Street Corp	4.1%

주요 제품 및 매출 비중(2014)	
iPhone	55.8%
iPad	16.6%
Mac	13.2%
기타	14.5%

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.3	20.6	40.6
상대주가	3.4	15.1	30.4

## ■ CY 2Q15(FY 3Q15) Review: 영업이익 US\$14.1bn (YoY +37.1%, QoQ -22.9%. 컨센서스 US\$14.0bn)

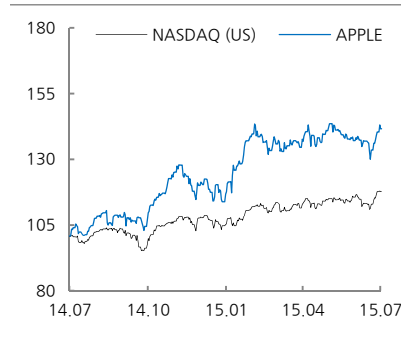
- 매출액 US\$49.6bn(YoY +32.5%, -14.5% QoQ) → 컨센서스 US\$51.1bn(2.9% 미달)
- 지역별 매출액(YoY): China +112% America +15%, Europe +19%
- Gross margin: 39.7%, OP margin 28.4%,
- 아이폰: 4,753만대(+35% YoY, -22% QoQ) → 컨센서스 4,930만대
- 아이패드: 1,093만대(-18% YoY, -13% QoQ) → 컨센서스 1,010만대

## ■ CY 3Q15(FY 4Q15) Guidance 및 주요 컨퍼런스 콜 내용

- 매출액 US\$ 49bn~51bn, Gross margin 38.5%~39.5%
- 애플워치는 내부 기대 이상 판매 중(Others Products 매출액은 +49% YoY)이라고 언급

## ■ Implication

- 아이폰 매출액 비중은 63.2%로 절대적. 부진했던 중국 시장 진입으로 성장에 성공하고 있으나, 이후 성장은 우려
- 아이패드 판매량은 지속 감소하고 있으며, 애플워치 판매량은 시장의 기대치에 미치지 못하고 있는 상황
- 하이엔드 스마트폰 시장 점유율 유지로 안정적인 실적 기대되나, 향후 성장에 대한 우려는 증가할 전망



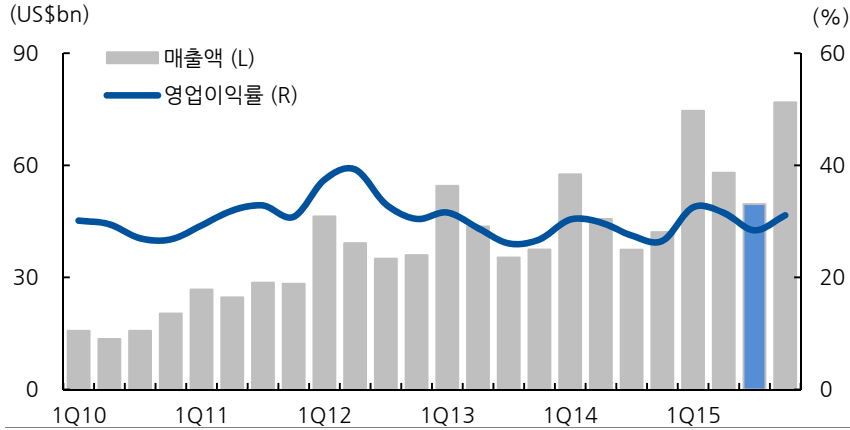
결산기 (9월)	12/11	12/12	12/13	12/14	12/15F	12/16F
매출액 (십억US\$)	108	157	171	183	233	246
영업이익 (십억US\$)	34	55	49	53	70	73
영업이익률 (%)	31.2	35.3	28.7	28.7	30.3	29.6
순이익 (십억US\$)	26	42	37	40	53	55
EPS (US\$)	4.0	6.4	5.7	6.5	9.1	9.7
ROE (%)	41.7	42.8	30.6	33.6	40.1	36.3
P/E (배)	13.7	11.4	13.7	17.0	14.4	13.4
P/B (배)	4.6	4.0	4.0	5.8	5.6	4.7

주: 추정치는 Bloomberg Consensus 기준  
자료: Apple, Bloomberg, 대우증권 리서치센터

# Apple(AAPL US) CY 2Q15(FY 3Q15) 실적 Review

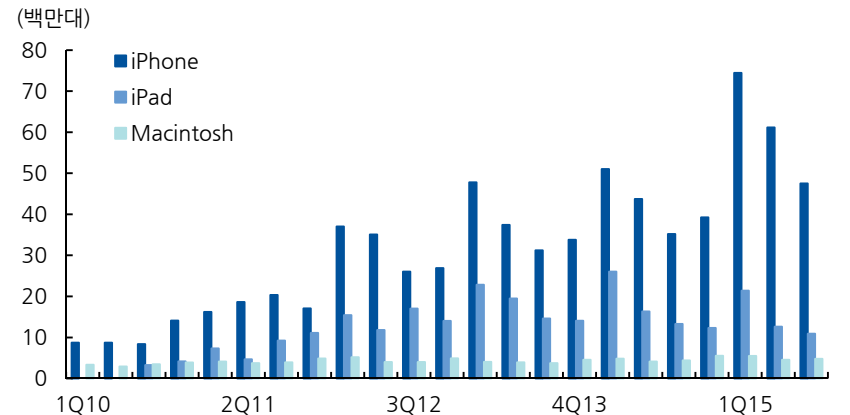
## Key Charts

### APPLE 분기별(FY) 실적 추이



자료: Apple, Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

### APPLE 제품별 분기(FY) 출하량 추이



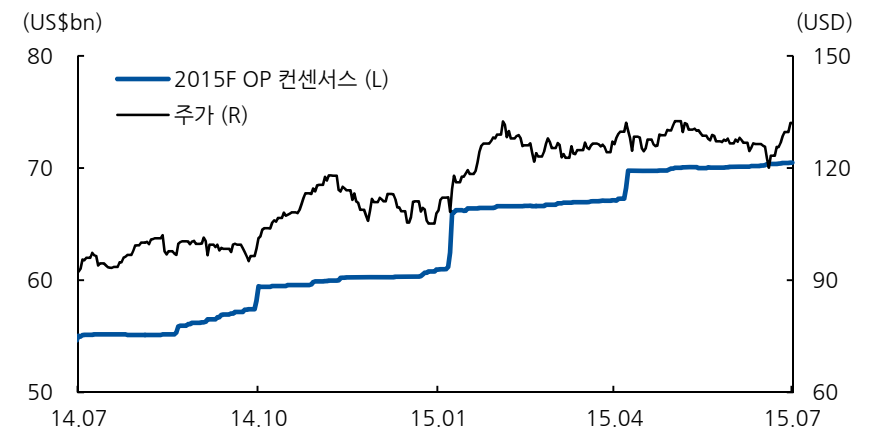
자료: Apple, Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

### APPLE 실적 vs 컨센서스

(단위: US\$bn)	FY3Q14	FY2Q15	FY3Q15			증감률	
			Results	Consen.	차이	YoY	QoQ
Revenue	37.4	58.0	49.6	51.1	-2.9	32.5	-14.5
OP	10.3	18.3	14.1	14.0	0.4	37.1	-22.9
Pretax profit	10.5	18.6	14.5	14.3	1.4	38.3	-21.9
Net income	7.7	13.6	10.7	10.5	1.5	38.1	-21.1
EPS	1.3	2.3	1.9	1.9	1.9	47.3	-18.8
OP margin	27.5	31.5	28.4	27.5	0.9	1.0	-3.1
NI margin	20.7	23.4	21.6	20.7	0.9	0.9	-1.8
Shipments	52.9	78.4	63.2	64.3	-1.1	19.5	-19.3
iPhone	35.2	61.2	47.5	49.3	-1.8	34.9	-22.3
iPad	13.3	12.6	10.9	10.1	0.8	-17.9	-13.6
Mac	4.4	4.6	4.8	4.9	-0.1	8.8	5.2

주: 9월 결산 법인  
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

### OP consensus 변경 추이




자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

# Apple(AAPL US) CY 2Q15(FY 3Q15) 실적 Review

## Earnings table

(US\$bn, US\$, 백만대, %)		FY2014					FY2015F					3Q15P	
		1Q	2Q	3Q	4Q	연간	1Q	2Q	3QP	4QF	연간	QoQ	YoY
매출액	iPhone	32.5	26.1	19.8	23.7	-	51.2	40.3	31.4	-	-	-22.1	58.6
	Macintosh	6.4	5.5	5.5	6.6	-	6.9	5.6	6.0	-	-	7.1	9.1
	iPad	11.5	7.6	5.9	5.3	-	9.0	5.4	4.5	-	-	-16.7	-23.7
	Services	4.4	4.6	4.5	4.6	-	4.8	5.0	5.0	-	-	0.0	11.1
	Other Products	1.9	1.4	1.3	1.5	-	2.7	1.7	2.6	-	-	52.9	100.0
	iPod	1.0	0.5	0.4	0.4	-	-	-	-	-	-	-	-
	계	57.6	45.6	37.4	42.1	182.8	74.6	58.0	49.6	51.1	233.3	-14.5	32.6
판매수량	iPhone	51.0	43.7	35.2	39.3	169.2	74.5	61.2	47.5	--	--	-22.3	34.9
	iPad	26.0	16.4	13.3	12.3	68.0	21.4	12.6	10.9	--	--	-13.6	-17.9
	Macintosh	4.8	4.1	4.4	5.5	18.9	5.5	4.6	4.8	--	--	5.3	8.8
	iPod	6.1	2.8	2.9	2.6	14.4	--	--	--	--	--	--	--
	계	88.0	67.0	55.8	59.8	270.5	101.4	78.4	63.2	--	--	--	--
영업이익	17.0	14.0	10.0	11.0	53.0	24.0	18.0	14.1	14.0	70.1	-21.7	41.0	
영업이익률	30.3	29.8	27.5	26.5	28.7	32.5	31.5	28.4	27.5	30.1	-9.8	3.4	
세전계속이익	18.0	14.0	10.0	11.0	53.0	24.0	19.0	14.5	14.0	71.5	-23.7	45.0	
순이익	30.7	30.3	28.0	27.2	29.3	32.7	32.0	29.2	27.9	30.6	-8.6	4.4	
세전계속이익률	13.0	10.0	8.0	8.0	40.0	18.0	14.0	10.7	11.0	53.7	-23.6	33.8	
순이익률	22.7	22.4	20.7	20.1	21.6	24.2	23.4	21.6	20.7	22.6	-7.8	4.2	

주: 9월 결산 법인  
 자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터  


## 투자 의견 분류 및 적용 기준

### 기업

매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상
Trading Buy	: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상
비중축소	: 향후 12개월 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상

### 산업

비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

## 투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
72.36%	13.57%	14.07%	0%

\* 2015년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.