애플(AAPL)

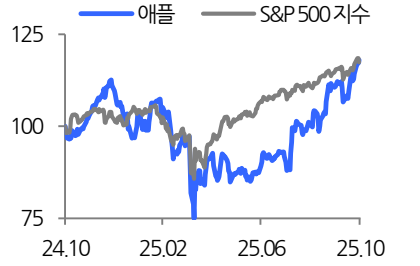
Analyst 장문영 ansdud@hmsec.com

아이폰17, 실적의 문을 다시 연다

컨센서스 TP	USD 253.31
현재주가 (10/31)	USD 271.4
상승여력	-6.7%
산업분류	정보기술
S&P 500(10/31)	6,822.3
시가총액(백만USD)	4,027,681.8
유통주식수(백만)	14,840
52주 최고가/최저가	274.14/169.21
일평균 거래량(3M)	54,581,408
주요주주 지분율	
뱅가드 그룹	9.54%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	6.6	29.8	27.7
상대주가(%p)	4.5	21.1	4.3

최근 12개월 주가수익률



주: 2024.10=100 기준
자료: Bloomberg, 현대차증권

주요이슈 및 실적전망

- FY4Q25 매출 $1,025억(+8% YoY), EPS $1.85(+13% YoY)로 컨센서스 상회
- 아이폰 매출은 490억달러(+6% YoY)로 컨센서스를 소폭 하회. 서비스 부문 15% 성장하며 실적을 견인. 중국은 신제품 출시 지연 영향으로 전년 대비 4% 감소
- FY1Q 매출 YoY 10~12% 성장할 전망, 아이폰 매출 두 자릿수 성장률 기록 예상

투자포인트 및 결론

- 아이폰17 시리즈는 A19칩 탑재, 베이퍼 챔버 쿨링 시스템 도입을 통한 발열 문제 해소 등 성능 측면에서 의미 있는 혁신 적용. 그럼에도 이전 모델과 동일한 가격을 유지한 가운데, 출시 후 10일간 판매량은 아이폰16 시리즈 대비 14% 증가. 특히 미국 주요 통신사에서 프로 맥스 모델에 대한 보조금을 최대 $100 인상하며 교체 수요를 자극했고, 고가 모델 중심의 제품 믹스 효과로 FY1Q26 역시 관세 부담에도 불구하고 ASP의 추가 상승 및 수익성 유지가 가능할 전망
- 서비스 부문은 매분기 낮은 두 자릿수의 성장을 지속하고 있으며, 십억 명 이상의 구독자를 기반으로 매출 안정성이 높음. 또한 GPM이 약 75%에 달하는 고마진의 사업부로, 전 세계 활성 아이폰 사용자가 YTD 11% 증가하며 생태계가 강화되고 있어 중장기 성장 모멘텀 견인할 것으로 예상

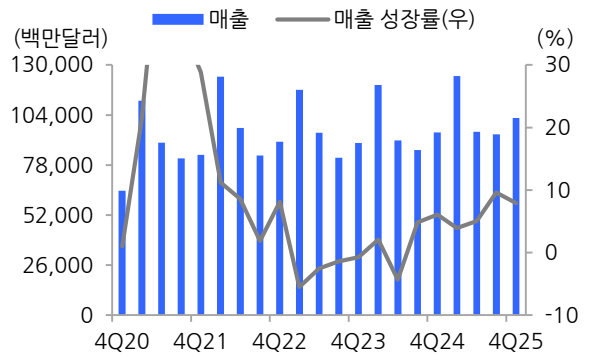
주가전망 및 Valuation

- 최근 예상보다 강한 아이폰 17 시리즈 수요가 주가 상승 요인으로 작용하고 있으며 최근 실적을 감안할 때 현 시점에서 주가가 고평가됐다고 보긴 어렵다고 판단
- 다만 동사는 AI 개발에서 여전히 신중한 행보를 보이고 있음. Siri 업그레이드와 애플 인텔리전스 고급 기능 출시 등이 지연된 상황. 향후 AI 기능 본격 적용될 경우 광고, 스토리지 업셀링 등 부가 매출 기회가 확대되며 서비스 부문의 성장 가속 트리거로 작용할 전망으로 AI 기술 개발 진전이 주가의 핵심 변수가 될 것으로 판단

요약 실적 및 Valuation

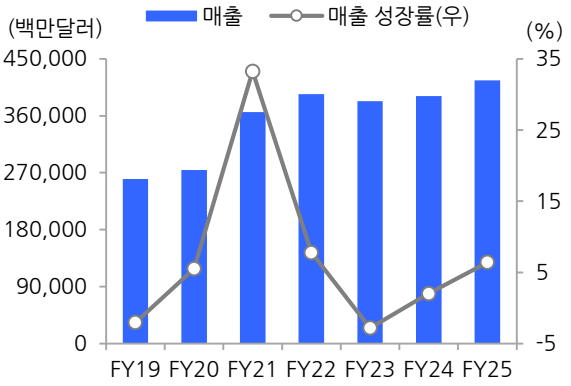
구분	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EBITDA (백만달러)	EPS (달러)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
FY 2024	391,035	123,216	93,736	136,661	6.08	-0.81	33.77	60.46	24.92	157.41	0.43
FY 2025	416,161	133,050	112,010	144,748	7.46	22.59	34.24	59.33	24.28	149.81	0.40
FY 2026E	440,974	140,541	117,262	154,241	8.06	8.10	33.66	53.12	25.91	179.83	0.40
FY 2027E	465,445	150,200	126,283	165,462	8.82	9.42	30.76	38.19	24.15	147.76	0.42

<그림1> 분기별 매출 및 매출 성장률(YoY)



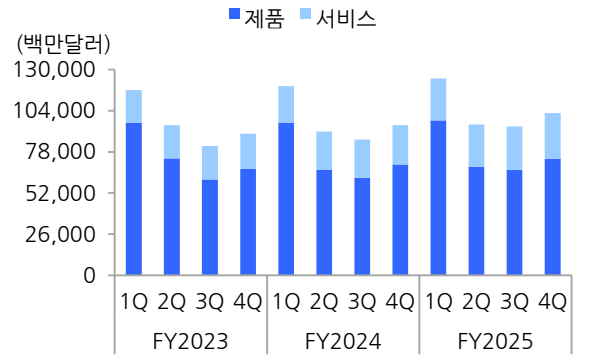
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림2> 연간 매출 및 매출 성장률



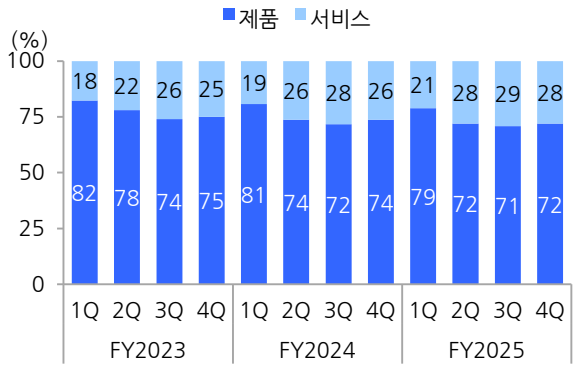
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림3> 사업 부문별 매출액



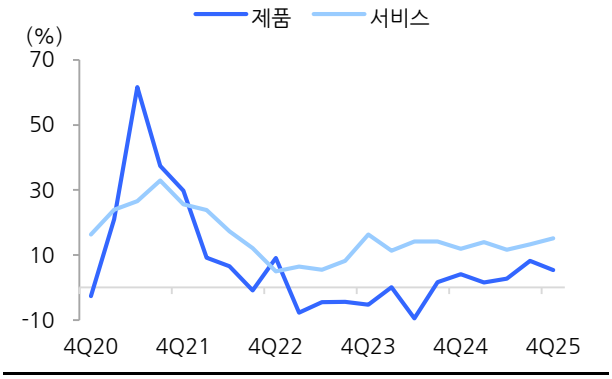
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림4> 사업 부문별 매출 비중



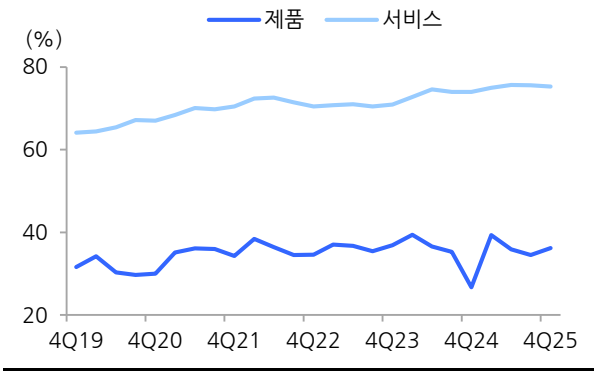
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림5> 사업 부문별 매출 성장률(YoY)



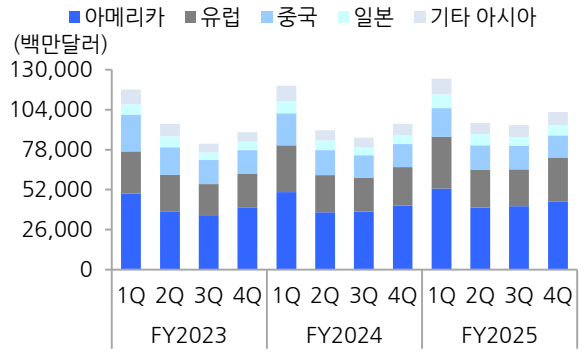
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림6> 사업 부문별 매출총이익률



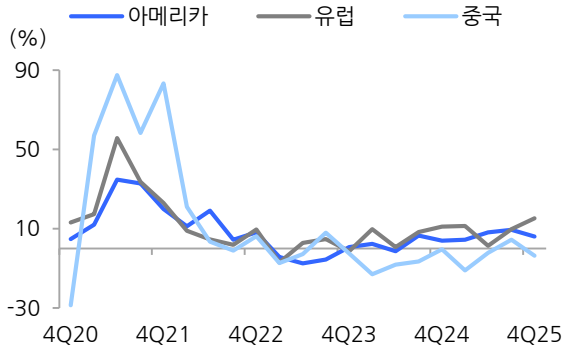
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림7> 지역별 매출액 추이



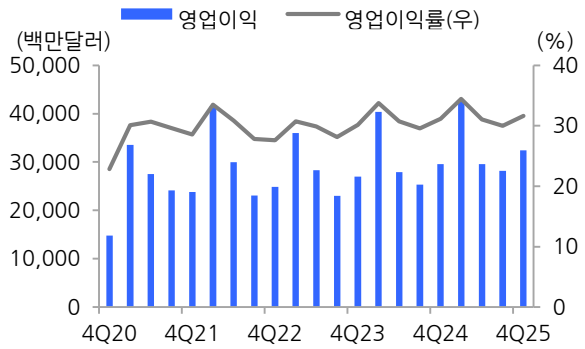
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림8> 주요 시장 매출 성장률(YoY)



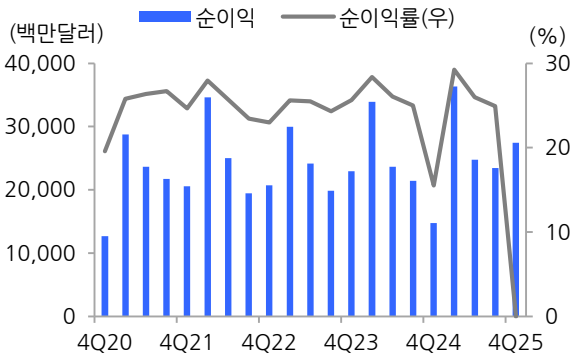
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림9> 영업이익 및 영업이익률



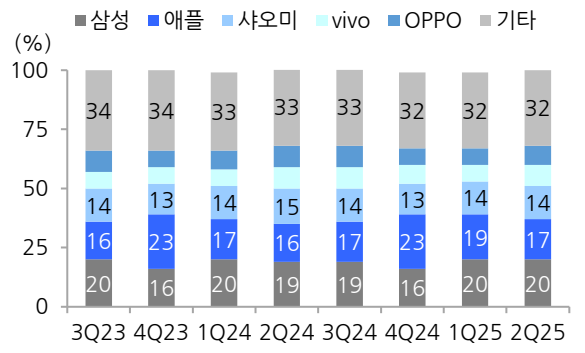
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림10> 순이익 및 순이익률



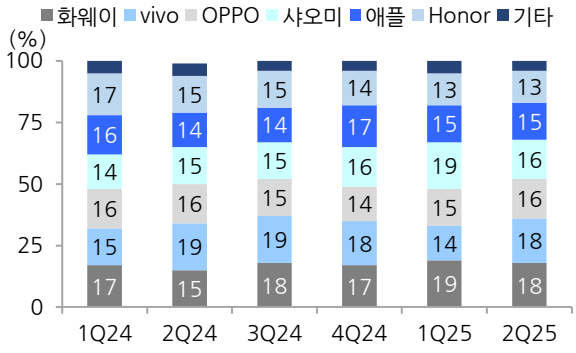
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림11> 글로벌 스마트폰 시장 점유율



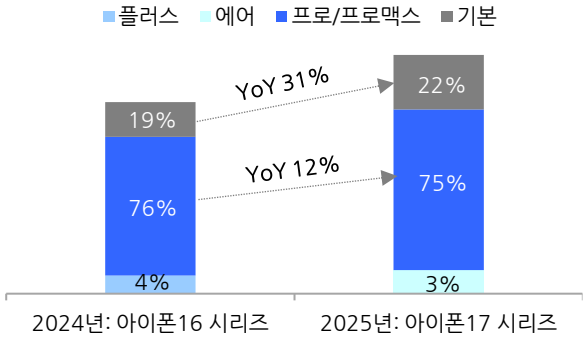
자료: Counterpoint Research, 현대차증권

<그림12> 중국 스마트폰 시장 점유율



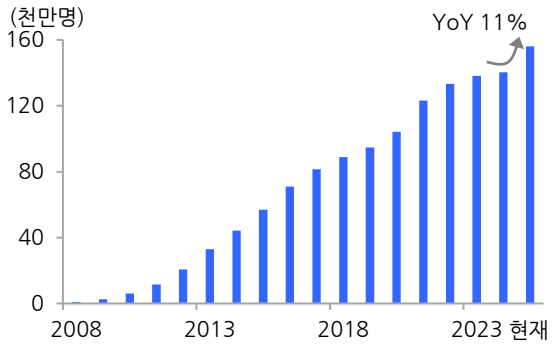
자료: Counterpoint Research, 현대차증권

〈그림13〉 미국/중국 시장 첫 판매일 10일 수요 증가



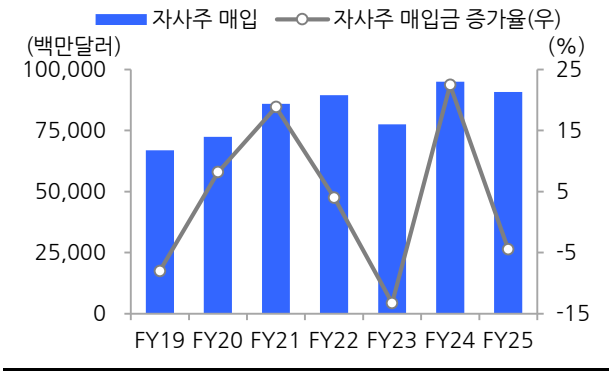
자료: Counterpoint Research, 현대차증권

〈그림14〉 글로벌 아이폰 활성 사용자 수



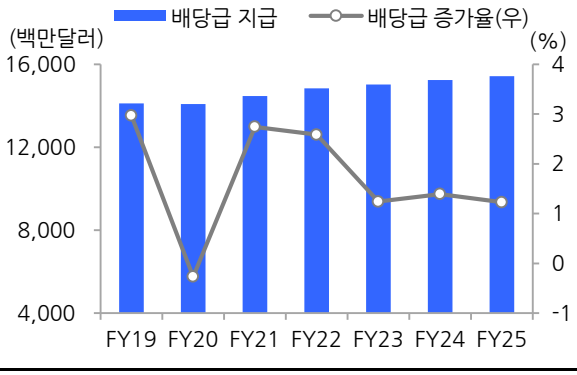
자료: Above Avalon, Apple, Business of Apps, 현대차증권

〈그림15〉 연간 자사주매입 추이



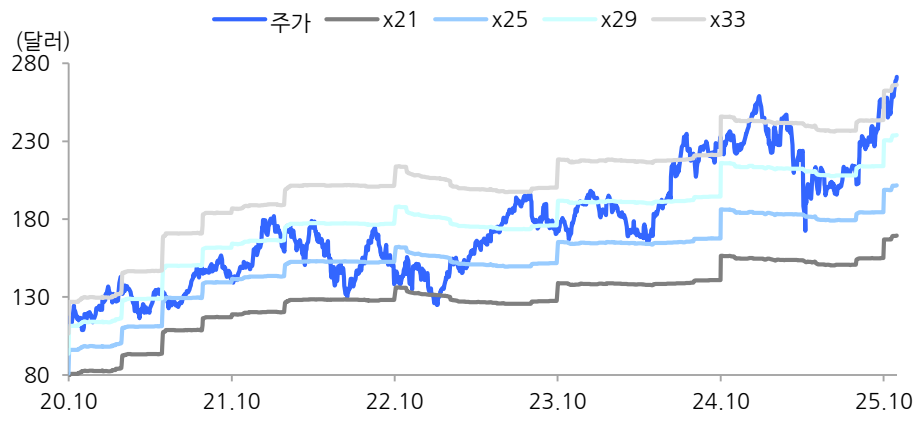
자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림16〉 연간 배당 지급 추이



자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림17〉 12M Fwd P/E



자료: Bloomberg, 현대차증권

▶Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문영의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 조사자료는 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.