APPLE
(AAPL.US)

FY1Q26 Review:
역대급 실적에도 우려는 여전

투자의견
NA

현재주가
258.28USD(1/29)

시가총액
3,796(십억달러)
5,464(조원)

이주형_02)368-6190_ jhlee2207@eugenefn.com

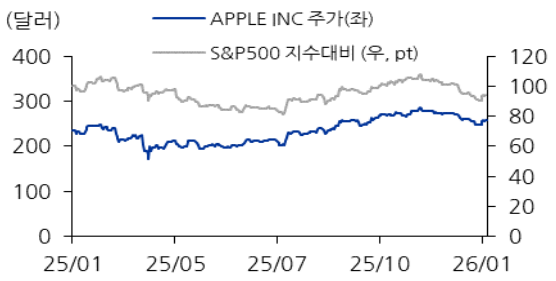
- **FY1Q26 실적(Non GAAP)은 매출액 1,438억달러(YoY +16%), GPM 48.2%, EPS 2.84달러(YoY +18%)**로 매출액과 수익성 모두 컨센서스를 대폭 상회(매출액 1,384억달러, GPM 47.3%, EPS 2.40달러). 4분기 제품 매출액은 전년비 16% 증가하였으며, 약 14억 달러 수준의 관세 관련 비용이 발생. 서비스 부문의 매출액은 전년비 14% 증가한 300억 달러를 기록하며 재차 최대치를 경신. 아이폰17 시리즈의 믹스 개선과 서비스 부문의 매출 확대 등에 기반하여 전분기 제시한 GPM 가이던스 상단에 부합하는 수익성 기록
- **아이폰17 시리즈의 판매량은 전작 대비 23% 증가**. 거의 대부분의 지역에서 역대 최대치의 매출액을 경신했으며, **중화권 매출의 경우 전년비 38% 증가한 255억달러로 지난 FY1Q22 이후 최대치를 기록. 신제품에 대한 폭발적인 수요로 전분기말 유통 채널내 재고가 매우 부족한 상황**으로 공급망 확보에 총력을 기울이는 중. 다만, **SoC 생산에 사용되는 첨단 노드의 유연성이 평소보다 떨어지는 상황으로 3월분기 중 제품 공급 제약에 대해 언급**
- FY2Q26 실적 가이던스 매출액은 전년비 13~16% 성장을 제시하며 컨센서스(YoY +8.7%)를 크게 상회. 같은 기간 서비스 매출액의 성장률은 12월분기와 유사한 수준의 전년비 성장률을 제시. **메모리 가격 상승에 따른 BoM Cost 부담에도 유리한 하드웨어 믹스의 지속, 서비스 매출 비중의 증가에 따라 3월분기 GPM 가이던스는 48~49%를 제시**
- 질의응답 세션 중 메모리 확보와 관련된 애플의 경쟁우위, 메모리 가격 상승에 따른 애플 가격 정책 변화, 향후 스마트폰 시장 수요에 대한 질문들이 있었으나, 이에 대해 명확한 답변을 제시하지는 않았음. 최근 중화권 세트사 위주로 메모리 수급의 어려움 및 제품 단가 인상에 따른 수요 축소를 우려하며 중저가 제품군 위주로 선제적인 출하량 축소 움직임이 있었던 것으로 파악됨. 반면 애플은 상대적으로 구매력이 더 크기 때문에 메모리 수급의 어려움은 제한적일 것으로 예상
- 다만 **최근 LPDDR 가격의 상승 및 타이트한 NAND 수급 상황을 고려했을 때 일부 제품군의 단가 인상 가능성을 배제할 수 없음**. 또한 **아이폰17 시리즈 판매 호조는 제품의 매력도와는 별개로 단가 상승을 우려한 선제적 수요가 반영된 결과라고 판단하며 연간 애플 밸류체인 내 평년 수준 이상의 CR과 전반적인 출하량 하향 조정 가능성이 높다고 전망**

현지명	APPLE INC.
한글명	애플
시가총액(조원)	5,464
설립연도	1976
설립자	Steve Jobs
본사 위치	Cupertino, California
현 CEO	Tim cook
52주 최고/최저(USD)	289/169
배당수익률(25F, %)	0.4
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	9.52
블랙록	7.80
State Street Corporation	4.07

	1M	6M	YTD
주가상승률(%)	-5.7	22.3	-4.7

9월 결산(Non GAAP)	2024A	2025A	2026E	2027E
매출액(백만달러)	391,035	416,161	452,611	483,617
영업이익(백만달러)	123,216	132,527	145,062	157,417
당기순이익(백만달러)	93,736	112,010	120,861	130,719
EPS(달러)	6.08	7.47	8.25	9.12
증감률(%)	-0.80	22.90	10.44	10.55
PER(배)	34.50	34.10	31.31	28.31
ROE(%)	157.41	171.42	152.02	148.13
PBR(배)	60.46	51.18	42.61	32.76
EV/EBITDA(배)	24.92	25.56	23.33	21.67

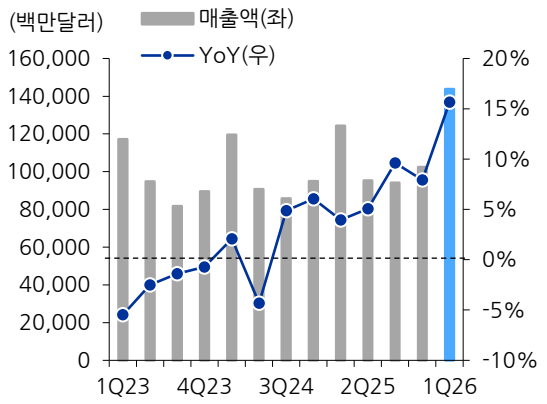
주: 블룸버그 컨센서스



고지사항

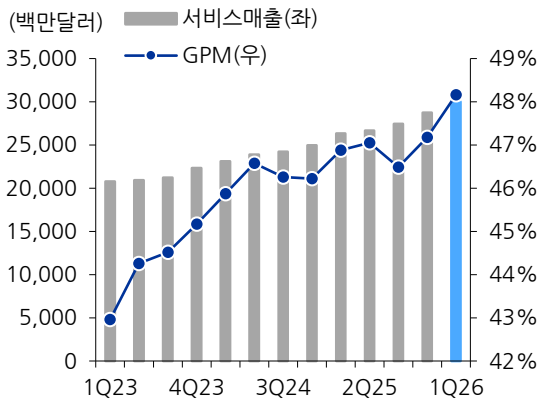
본 자료는 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공만을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료의 내용은 오차가 발생할 수 있으며, 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 따라서, 투자 결정은 전적으로 투자자 본인의 판단과 책임하에 하시기 바랍니다.

도표 1. **매출액 추이**



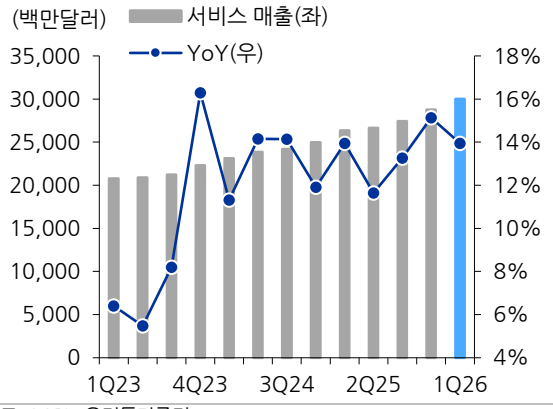
자료: AAPL, 유진투자증권

도표 2. **GPM 추이**



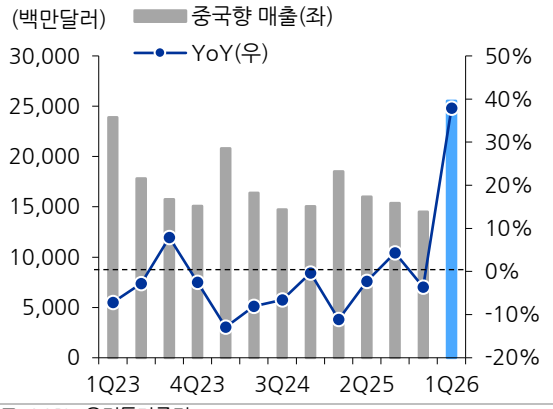
자료: AAPL, 유진투자증권

도표 3. **서비스 매출 추이**



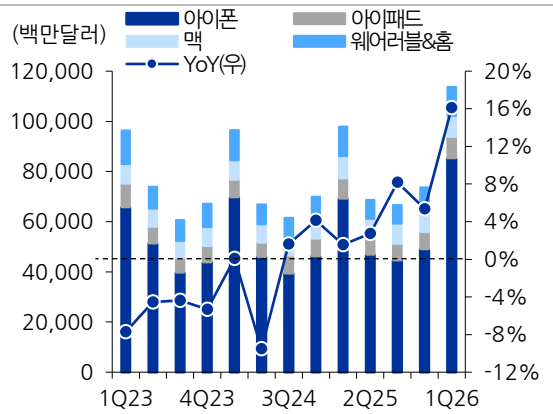
자료: AAPL, 유진투자증권

도표 4. **중국향 매출 추이**



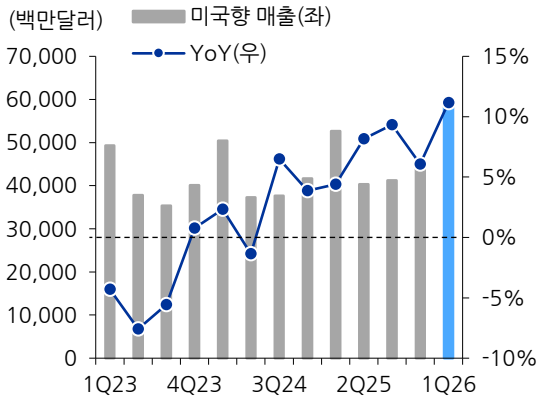
자료: AAPL, 유진투자증권

도표 5. **제품별 매출 추이**



자료: AAPL, 유진투자증권

도표 6. **미국향 매출 추이**



자료: AAPL, 유진투자증권

도표 7. **애플 세부 실적 추이**

CY	24.03	24.06	24.09	24.12	25.03	25.06	25.09	25.12	23.09	24.09	25.09
(백만달러) FY	**2Q24**	**3Q24**	**4Q24**	**1Q25**	**2Q25**	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2023**	**2024**	**2025**
매출액	**90,753**	**85,777**	**94,930**	**124,300**	**95,359**	**94,036**	**102,466**	**143,756**	**383,285**	**391,035**	**416,161**
YoY	*-4.3%*	*4.9%*	*6.1%*	*4.0%*	*5.1%*	*9.6%*	*7.9%*	*15.7%*	*-2.8%*	*2.0%*	*6.4%*
QoQ	*-24.1%*	*-5.5%*	*10.7%*	*30.9%*	*-23.3%*	*-1.4%*	*9.0%*	*40.3%*			
서비스 매출	23,867	24,213	24,972	26,340	26,645	27,423	28,750	30,013	85,200	96,169	109,158
제품 매출	66,886	61,564	69,958	97,960	68,714	66,613	73,716	113,743	298,085	294,866	307,003
아이폰	45,963	39,296	46,222	69,138	46,841	44,582	49,025	85,269	200,583	201,183	209,586
아이패드	5,559	7,162	6,950	8,088	6,402	6,581	6,952	8,595	28,300	26,694	28,023
맥	7,451	7,009	7,744	8,987	7,949	8,046	8,726	8,386	29,357	29,984	33,708
웨어러블&홈	7,913	8,097	9,042	11,747	7,522	7,404	9,013	11,493	39,845	37,005	35,686
지역별 매출액											
미국	37,273	37,678	41,664	52,648	40,315	41,198	44,192	58,529	162,560	167,045	178,353
유럽	24,123	21,884	24,924	33,861	24,454	24,014	28,703	38,146	94,294	101,323	111,032
중국	16,372	14,728	15,033	18,513	16,002	15,369	14,493	25,526	72,559	66,952	64,377
일본	6,262	5,097	5,926	8,987	7,298	5,782	6,636	9,413	24,257	25,052	28,703
아시아	6,723	6,390	7,383	10,291	7,290	7,673	8,442	12,142	29,615	30,658	33,696
지역별 비중											
미국	*41%*	*44%*	*44%*	*42%*	*42%*	*44%*	*43%*	*41%*	*42%*	*43%*	*43%*
유럽	*27%*	*26%*	*26%*	*27%*	*26%*	*26%*	*28%*	*27%*	*25%*	*26%*	*27%*
중국	*18%*	*17%*	*16%*	*15%*	*17%*	*16%*	*14%*	*18%*	*19%*	*17%*	*15%*
일본	*7%*	*6%*	*6%*	*7%*	*8%*	*6%*	*6%*	*7%*	*6%*	*6%*	*7%*
아시아	*7%*	*7%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*
영업이익	**27,897**	**25,356**	**29,590**	**42,834**	**29,590**	**28,201**	**32,430**	**50,846**	**114,296**	**123,215**	**133,056**
YoY	*-1%*	*10%*	*10%*	*6%*	*6%*	*11%*	*10%*	*19%*	*-4%*	*8%*	*8%*
QoQ	*-31%*	*-9%*	*17%*	*45%*	*-31%*	*-5%*	*15%*	*57%*			
영업이익률	***30.7%***	***29.6%***	***31.2%***	***34.5%***	***31.0%***	***30.0%***	***31.7%***	***35.4%***	***29.8%***	***31.5%***	***32.0%***
EPS(달러)	**1.53**	**1.40**	**1.64**	**2.40**	**1.65**	**1.57**	**1.85**	**2.84**	**6.13**	**6.75**	**7.47**
YoY	*1%*	*11%*	*12%*	*10%*	*8%*	*12%*	*13%*	*18%*	*0%*	*10%*	*11%*

자료: AAPL, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)