한화투자증권

2026년 1월 30일
해외기업분석

Apple Inc. (AAPL)

중국 반등 확인, 마진 방어가 관건

▶Analyst 임해인 haein.lim@hanwha.com 3772-7799

Not Rated

Bloomberg컨센서스 목표가: USD 290.91

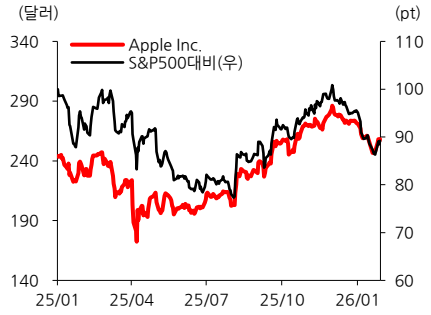
현재 주가(1/29, USD)	258.28
상승여력	▲ 12.6%
시가총액(백만 USD)	3,796,180
발행주식수(천주)	14,697,930
52 주 최고가 / 최저가(USD)	288.62 / 169.21
90 일 일평균 거래대금(백만 USD)	12,453.6
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	AAPL US EQUITY
산업	정보기술

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-5.7	-4.2	22.3	7.9
상대수익률(S&P500)	-6.6	-5.4	12.9	-7.5

(단위: 백만 달러, 달러, %, 배)

재무정보	FY 2024	FY 2025	FY 2026E	FY 2027E
매출액	391,035	416,161	452,239	483,566
영업이익	123,216	133,050	144,463	156,347
EBITDA	134,661	144,748	160,214	172,744
지배주주순이익	105,424	112,010	120,724	130,737
EPS	6.84	7.46	8.24	9.13
순차입금	-37,591	-20,043	-45,617	-46,718
PER	33.8	34.2	31.3	28.3
PBR	60.5	51.2	42.6	32.8
EV/EBITDA	24.9	25.6	23.4	21.7
배당수익률	0.4	0.4	0.4	0.4
ROE	174.6	171.4	148.1	137.1

주가 추이



애플의 FY 1Q26 실적이 발표됐습니다. 사상 최고 매출을 경신했고, 중화권 매출도 전년 동기 대비 37.9% 증가해 뚜렷한 반등을 보였습니다. 전례 없는 분기 실적에도 불구하고, 시간 외 주가 상승은 0.5%에 그쳤습니다. 애플은 FY 2Q26에 첨단 공정에서의 병목에 의해 아이폰 17 시리즈의 공급이 제한적일 것으로 예상했으며, 메모리 가격 상승에 따른 마진 압박이 1분기 대비 확대될 것으로 전망했습니다. 알파벳과의 파트너십 체결에 따른 클라우드 · 모델 이용료 지불이 불가피한 점도 비용 부담 요인으로 작용합니다. 메모리 가격 영향을 반영해 제시한 매출총이익률 가이던스는 컨센서스 대비 양호했지만, 향후 분기에서 실제 마진 방어가 가능할지 여부에 주목할 필요가 있습니다.

FY 1Q26 실적: 사상 최고치 경신

애플의 FY 1Q26 매출액은 1,438억 달러(YoY +15.7%), EPS는 2.84 달러(YoY +18.3%)를 기록해 모두 최고치를 경신했고 컨센서스를 각각 3.9%, 6% 상회했다. 영업이익은 509억 달러(YoY +18.7%), 영업이익률은 35.4%(YoY +0.9%p)였다. 매출총이익률은 48.2%(YoY +1.4%p)로 가이던스 상단(48%)을 초과했다. 영업현금흐름은 539억 달러(YoY +80.1%)로 사상 최고 수준이었다. 아이폰 17시리즈의 전례 없는 판매 성과로 순이익은 421억 달러(YoY +15.9%)를 기록했다. CAPEX는 38억 달러(YoY +29%)로 견조한 성장률을 보였고, 전 세계적으로 25억 대 이상의 활성 기기를 확보했다. 분기 내 배당금 39억 달러 지급, 자사주 250억 달러를 매입했다.

FY 2Q26 가이던스

애플은 FY 2Q26에 매출이 전년 동기 대비 13% ~ 16% 성장할 것이라고 예상했다. 서비스 매출 성장률은 1분기(YoY +13.9%)와 유사한 수준을 전망했다. 매출총이익률 가이던스는 48% ~ 49%로 제시했다. 시장 메모리 가격 상승에 따른 마진 하락 영향을 반영해 산정됐다. 영업비용은 중간값 기준 약 186억 달러에 달할 것으로 예상했다. 아이폰 17에 대한 수요가 예상을 크게 상회해, 2분기에도 공급 부족이 지속될 것으로 전망했다. 알파벳과의 협력을 통해 개발 중인 차세대 애플 파운데이션 모델(AFM)을 기반으로 2026년 내 더욱 개인화된 버전의 시리(Siri)를 출시할 예정이다.

사업부 · 지역 · 제품별 분기 실적

애플은 FY 2Q26 모든 사업부, 거의 모든 지역에서 사상 최고 매출을 기록했다. 애플의 사업부는 제품, 서비스로 구분돼 있고 분기 매출액은 각각 1,137억 달러(YoY +16.1%), 300억 달러(YoY +13.9%)였다. 매출 비중은 각각 79.1%, 20.9%를 차지했다. 서비스 부문에서는 광고, 클라우드, 음악, 결제 등 거의 전 분야에서 매출 최고치를 경신했다.

제품 중에서는 아이폰, 아이패드, Mac, 웨어러블 및 기타 기기 매출이 각각 853억 달러(YoY +23.3%), 86억 달러(YoY +6.3%), 84억 달러(YoY -6.7%), 115억 달러(YoY -6.3%)를 기록했다. 제품 사업부에서의 매출 비중은 각각 75%, 7.6%, 7.4%, 10.1%를 차지했다. 아이폰이 17 시리즈의 폭발적 수요로 제품 부문 성장을 주도했다. Mac은 M4 모델 출시로 인한 기저효과로 전년 동기 대비 소폭 감소했으나, 신흥 시장에서는 성장세를 유지했다. 웨어러블 부문에서는 에어팟 프로3의 공급 제약 영향이 있었으나, 사용자 기반은 사상 최고치를 기록했다.

주요 지역별로는 미국, 유럽, 중화권이 각각 585억 달러(YoY +11.2%), 381억 달러(YoY +12.7%), 255억 달러(YoY +37.9%)의 매출을 올렸다. 중화권 매출은 애플이 지난 FY 4Q25에 전망한 대로, 아이폰 17 제품 수요에 기반해 역대 최고치에 근접했다. 분기 내 중국 방문객 수는 두 배 이상 증가했다.

알파벳과 AI 파트너십 체결

1월 12일, 애플은 AI 기능 고도화를 위해 알파벳과 다년간의 파트너십 체결을 발표했다. 금번 협업을 통해 차세대 애플 파운데이션 모델(AFM)은 구글의 제미나이를 추론 엔진으로 통합해, 향후 애플 인텔리전스의 추가 기능을 구동하는 기반이 될 것이라고 설명했다. 현재까지 애플은 AI를 단독 수익 모델로 제시하기보다는, 제품 수명 연장 및 하드웨어 교체 주기 촉진을 위한 도구로 활용하는 것으로 해석된다. 차세대 시리를 포함한 애플 인텔리전스는 *PCC를 통한 개인정보 보호 강화 및 온디바이스 AI 효율성을 강조하며 차별화를 시도한다. 애플은 차세대 시리의 출시가 2025년 초에서 2026년으로 연기된 상황 속에서도 최고 분기 실적을 기록하며 견조한 브랜드 경쟁력을 입증하고 있다. 출시 후 고객 경험 개선에 따른 업그레이드 수요 및 서비스 이용률 측면에서도 긍정적 효과가 기대된다. 외부 AI 모델 및 클라우드 인프라를 활용하는 파트너십 구조상, 단기적 비용 부담 가능성은 잔존한다.

** PCC: Private Cloud Compute: 사용자 데이터가 저장·학습·식별되지 않도록 설계된 클라우드 연산 구조*

매수 비율 63.9%, 평균 목표 주가 290.91 달러

최근 3개월 동안 애플에 대해 투자의견을 제시한 증권사는 61곳이다. 매수 비율은 63.9%이고, 평균 목표 주가는 290.91 달러다. 현재 주가 대비 12.6%의 상승 여력이 있다. 제시된 최고 목표 주가는 350 달러(상승 여력 +35.5%)다.

[표1] 컨센서스 대비 분기 실적 비교 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 1Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	124,300	102,466	143,756	15.7	40.3	138,397	3.9
영업이익	42,832	32,427	50,852	18.7	56.8	47,331	7.4
EPS	2.4	1.85	2.84	18.3	53.5	2.68	6.0

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 컨센서스 대비 가이던스 비교 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p))

	FY 2Q25	FY 2Q26	YoY	컨센서스	차이
매출액	95,359	109,186	14.5	105223	3.8
매출총이익률	47.1	48.5	3.1	47.6	1.9

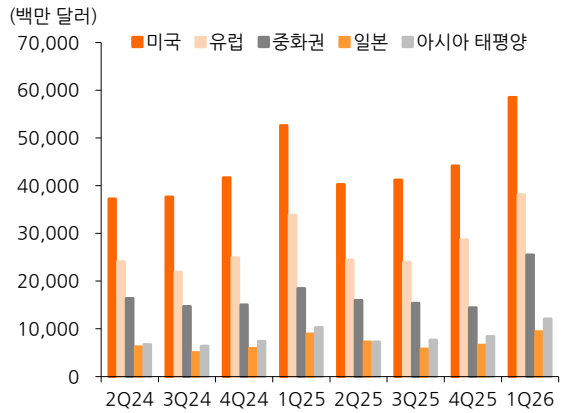
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 분기 실적 요약 및 컨센서스 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 3Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	FY 2Q26(E)	FY 3Q26(E)	FY 4Q26(E)	FY 1Q27(E)
매출액	95,359	94,036	102,466	143,756	104,636	100,080	109,646	146,676
(YoY)	5.1	9.6	7.9	15.7	9.7	6.4	7.0	2.0
서비스	26,645	27,423	28,750	30,013	30,317	30,803	32,024	33,248
(YoY)	11.6	13.3	15.1	13.9	13.8	12.3	11.4	10.8
제품	68,714	66,613	73,716	113,743	73,864	69,800	77,090	115,177
(YoY)	2.7	8.2	5.4	16.1	7.5	4.8	4.6	1.3
매출총이익	44,867	43,718	48,364	69,231	49,531	47,460	52,227	69,103
(YoY)	6.1	10.2	10.2	18.8	10.4	8.6	8.0	-0.2
매출총이익률	47.1	46.5	47.2	48.2	47.3	47.4	47.6	47.1
영업이익	29,589	28,202	32,427	50,852	32,333	29,619	34,538	50,411
(YoY)	6.1	11.2	9.6	18.7	9.3	5.0	6.5	-0.9
영업이익률	31.0	30.0	31.6	35.4	30.9	29.6	31.5	34.4
EPS	1.65	1.57	1.85	2.84	1.83	1.70	1.99	2.92
(YoY)	7.8	12.1	12.8	18.3	10.8	8.3	7.6	2.7
PER	31.6	29.1	34.5	35.5	32.9	32.1	31.4	30.6
PBR	55.2	52.0	57.9	52.4	47.6	45.5	43.6	40.6
ROE	174.7	178.6	168.1	147.6	144.5	141.5	138.8	132.5

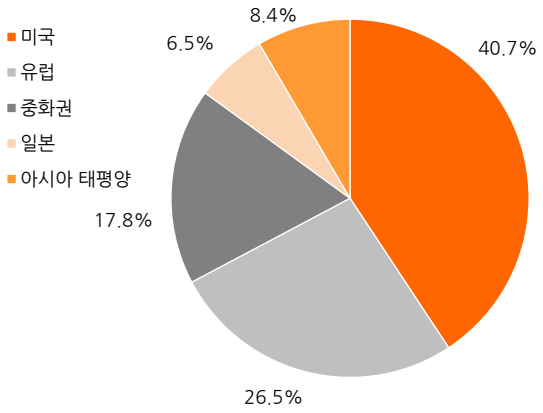
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 지역별 분기 매출 추이



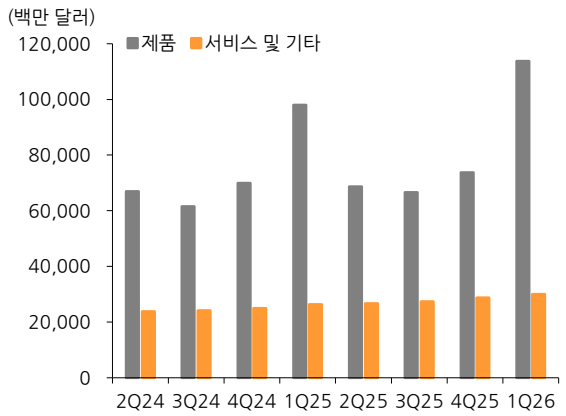
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] FY 1Q26 지역별 매출 비중



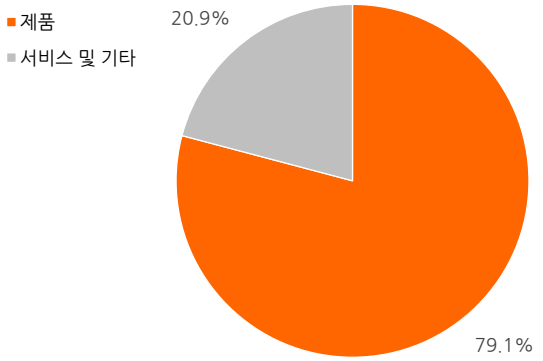
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 사업부별 분기 매출 추이



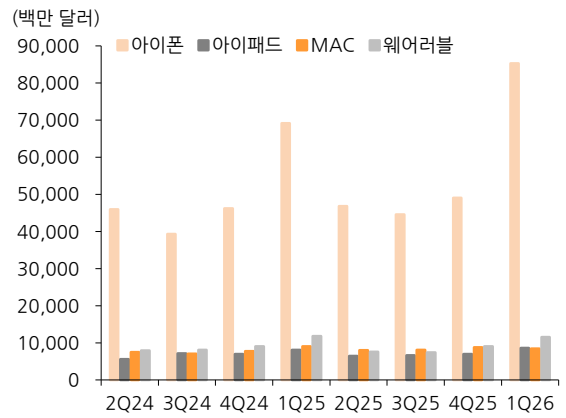
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] FY 1Q26 사업부별 매출 비중



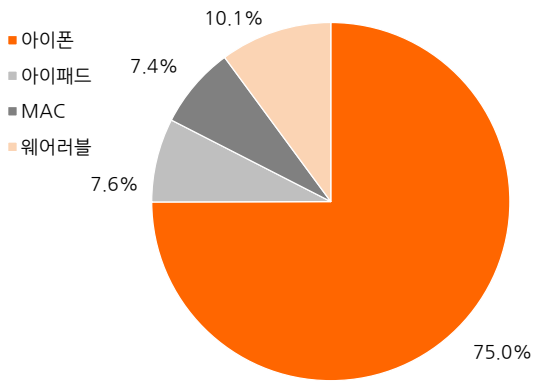
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 제품별 분기 매출 추이



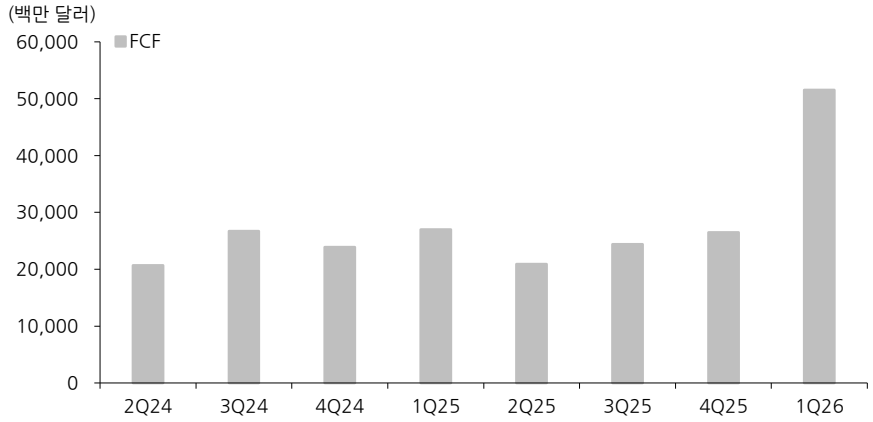
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] FY 1Q26 제품별 매출 비중



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

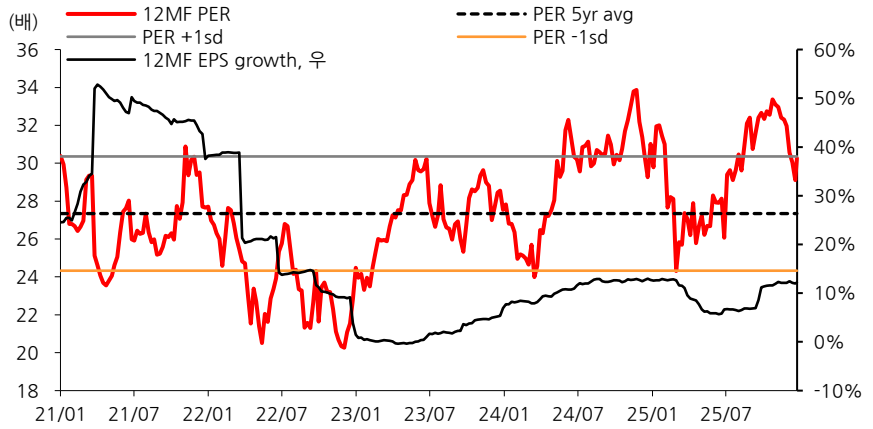
[그림7] 분기별 잉여현금흐름 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 12 개월 선행 PER 및 EPS 성장률 (5 년): 평균과 표준편차

12개월 선행 PER은 30.3배로
5년 평균(27.3배)보다 높다



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 1 월 30 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (임해인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2025 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0S%	100.0%