2026년 02월 03일 | Global Equity

Apple (AAPL.US)

선단 파운드리 공정이 병목으로 작용

미국

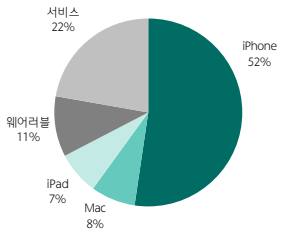
TP(컨센서스)	294.73 USD
CP(11.2)	259.48 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	정보기술
주요 영업	기술 하드웨어, 스토리
홈페이지	www.apple.com
시가총액(십억USD)	3,809.5
시가총액(조원)	5,527.0
52주최고/최저(USD)	288.62/169.2101
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	8.41
블랙록	6.67

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(4.6)	28.2	9.9
상대	(5.9)	17.0	(4.9)

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	416,161	416,161	460,486	491,329
영업이익	133,050	133,050	148,434	159,168
순이익	112,010	112,010	123,716	132,946
EPS(USD)	7.5	7.5	8.4	9.3
EPS(YOY, %)	0.0	0.0	12.8	10.2
ROE(%)	157.4	171.4	150.3	140.0
PER(배)	33.8	34.2	30.8	28.0
PBR(배)	60.5	51.2	42.4	33.1
배당률(%)	0.4	0.4	0.4	0.4

자료: Apple, 하나증권

Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com
Analyst 강재구 jaekoo.kang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

FY1Q26 Review: 분기 최대 실적 기록

Apple은 FY1Q26(25년 12월 분기) 매출 1,438억 달러(YoY +16%, QoQ +40%), 수정 EPS 2.84달러(YoY +18%, QoQ +54%)를 기록했다. iPhone 및 서비스 매출 호조 및 제품 믹스 효과로 인해 가이던스 상단을 상회하는 수익성을 시현했다. 제품별로는 iPhone 및 서비스 매출이 전년대비 각각 23%, 14% 증가해 실적을 견인했다. 지역별로는 미주·유럽·일본·아시아태평양 전반에서 매출 신기록을 경신했으며, 특히 중화권 매출이 전년 대비 38% 증가하는 등 강한 회복세를 보였다.

FY2Q26 가이던스: 선단 파운드리 공정 병목 우려

FY2Q26(26년 3월 분기) 매출 성장률을 전년 대비 13~16%로 제시하며 견조한 실적 흐름이 이어질 것으로 전망했다. 서비스 부문 매출 성장률은 1분기와 유사한 수준을 유지할 것으로 예상되며, 매출총이익률 가이던스는 48~49%로 컨센서스를 상회하는 수익성을 제시했다. 메모리 반도체 가격 급등에 대한 영향이 2분기에는 확대될 가능성이 있으나 가이던스에 반영되었다고 언급했다. 다만 iPhone 수요가 예상치를 크게 상회하면서 채널 재고가 매우 낮은 수준으로 축소되었고, 이에 따라 2분기에는 공급 제약이 일부 존재할 수 있음을 언급했다. 특히 이러한 제약은 수요 둔화가 아닌 공급 측 요인(선단 파운드리 공정)에 기인한 것으로, 실적 가시성은 여전히 양호하다는 점을 강조했다.

Apple 공급망 우려 상존

Apple은 금번 실적 발표에서 향후 4년간 미국 내 첨단 제조, 실리콘 엔지니어링, 인공지능 분야에 총 6,000억 달러를 투자할 계획을 재확인했으며, 텍사스 휴스턴 공장에서 Apple Intelligence용 서버를 직접 생산하는 등 AI 인프라 내재화를 본격화하고 있다. AI 전략 측면에서는 온디바이스 AI와 프라이빗 클라우드 컴퓨트를 병행하는 구조를 유지하는 한편, 구글과의 협업을 통해 차세대 애플 파운데이션 모델을 공동 개발할 예정이다. 다만 단기적으로는 메모리 가격의 가파른 상승세가 2분기 이후 원가 부담 요인으로 작용할 가능성이 있으며, 공급망 측면에서는 TSMC 3나노 등 파운드리 첨단 공정 캐파 제약이 아이폰 출하의 핵심 병목 요인으로 작용하고 있다. 특히 첨단 공정 전환에 따른 AP 원가 상승과 메모리·패키징 등 반도체 BoM Cost 부담 확대는 애플의 원가 구조를 압박하고 단가 인상 여력이 제한적인 부품사 벤더에 마진 훼손 요인으로 작용할 가능성이 있어 향후 애플 공급망 내 실적 양극화 리스크로 작용할 가능성이 있다.

도표 1. 사업부별 매출액 추이

(단위: 백만달러)

CY 기준	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25			
FY 기준	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
iPhone	45,963	39,296	46,222	69,138	46,841	44,582	49,025	85,269	200,583	201,183	209,586
Mac	7,451	7,009	7,744	8,987	7,949	8,046	8,726	8,386	29,357	29,984	33,708
iPad	5,559	7,162	6,950	8,088	6,402	6,581	6,952	8,595	28,300	26,694	28,023
Wearables, Home and Accessories	7,913	8,097	9,042	11,747	7,522	7,404	9,013	11,493	39,845	37,005	35,686
Services	23,867	24,213	24,972	26,340	26,645	27,423	28,750	30,013	85,200	96,169	109,158
Total	**90,753**	**85,777**	**94,930**	**124,300**	**95,359**	**94,036**	**102,466**	**143,756**	**383,285**	**391,035**	**416,161**
YoY											
iPhone	*-10%*	*-1%*	*6%*	*-1%*	*2%*	*13%*	*6%*	*23%*	*-2%*	*0%*	*4%*
Mac	*4%*	*2%*	*2%*	*16%*	*7%*	*15%*	*13%*	*-7%*	*-27%*	*2%*	*12%*
iPad	*-17%*	*24%*	*8%*	*15%*	*15%*	*-8%*	*0%*	*6%*	*-3%*	*-6%*	*5%*
Wearables, Home and Accessories	*-10%*	*-2%*	*-3%*	*-2%*	*-5%*	*-9%*	*0%*	*-2%*	*-3%*	*-7%*	*-4%*
Services	*14%*	*14%*	*12%*	*14%*	*12%*	*13%*	*15%*	*14%*	*9%*	*13%*	*14%*
Total	***-4%***	***5%***	***6%***	***4%***	***5%***	***10%***	***8%***	***16%***	***-3%***	***2%***	***6%***
비중											
iPhone	*51%*	*46%*	*49%*	*56%*	*49%*	*47%*	*48%*	*59%*	*52%*	*51%*	*50%*
Mac	*8%*	*8%*	*8%*	*7%*	*8%*	*9%*	*9%*	*6%*	*8%*	*8%*	*8%*
iPad	*6%*	*8%*	*7%*	*7%*	*7%*	*7%*	*7%*	*6%*	*7%*	*7%*	*7%*
Wearables, Home and Accessories	*9%*	*9%*	*10%*	*9%*	*8%*	*8%*	*9%*	*8%*	*10%*	*9%*	*9%*
Services	*26%*	*28%*	*26%*	*21%*	*28%*	*29%*	*28%*	*21%*	*22%*	*25%*	*26%*

자료: Apple, 하나증권

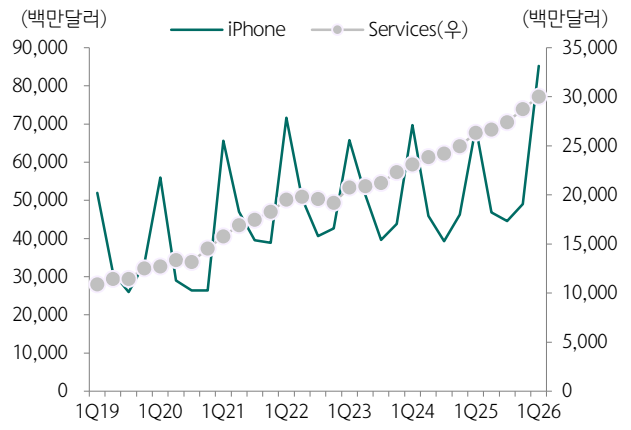
도표 2. 지역별 매출액 추이

(단위: 백만달러)

CY 기준	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25			
FY 기준	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
America	37,273	37,678	41,664	52,648	40,315	41,198	44,192	58,529	162,560	167,045	178,353
Europe	24,123	21,884	24,924	33,861	24,454	24,014	28,703	38,146	94,294	101,328	111,032
Greater China	16,372	14,728	15,033	18,513	16,002	15,369	14,493	25,526	72,559	66,952	64,377
Japan	6,262	5,097	5,926	8,987	7,298	5,782	6,636	9,413	24,257	25,052	28,703
Rest of Asia	6,723	6,390	7,383	10,291	7,290	7,673	8,442	12,142	29,615	30,658	33,696
Total	**90,753**	**85,777**	**94,930**	**124,300**	**95,359**	**94,036**	**102,466**	**143,756**	**383,285**	**391,035**	**416,161**
YoY											
America	*-1%*	*6%*	*4%*	*4%*	*8%*	*9%*	*6%*	*11%*	*-4%*	*3%*	*7%*
Europe	*1%*	*8%*	*11%*	*11%*	*1%*	*10%*	*15%*	*13%*	*-1%*	*7%*	*10%*
Greater China	*-8%*	*-7%*	*-0.3%*	*-11%*	*-2%*	*4%*	*-4%*	*38%*	*-2%*	*-8%*	*-4%*
Japan	*-13%*	*5.7%*	*7.6%*	*16%*	*17%*	*13%*	*12%*	*5%*	*-7%*	*3%*	*15%*
Rest of Asia	*-17%*	*13%*	*17%*	*1%*	*8%*	*20%*	*14%*	*18%*	*1%*	*4%*	*10%*
Total	***-4%***	***5%***	***6%***	***4%***	***5%***	***10%***	***8%***	***16%***	***-3%***	***2%***	***6%***
비중											
America	*41%*	*44%*	*44%*	*42%*	*42%*	*44%*	*43%*	*41%*	*42%*	*43%*	*43%*
Europe	*27%*	*26%*	*26%*	*27%*	*26%*	*26%*	*28%*	*27%*	*25%*	*26%*	*27%*
Greater China	*18%*	*17%*	*16%*	*15%*	*17%*	*16%*	*14%*	*18%*	*19%*	*17%*	*15%*
Japan	*7%*	*6%*	*6%*	*7%*	*8%*	*6%*	*6%*	*7%*	*6%*	*6%*	*7%*
Rest of Asia	*7%*	*7%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*

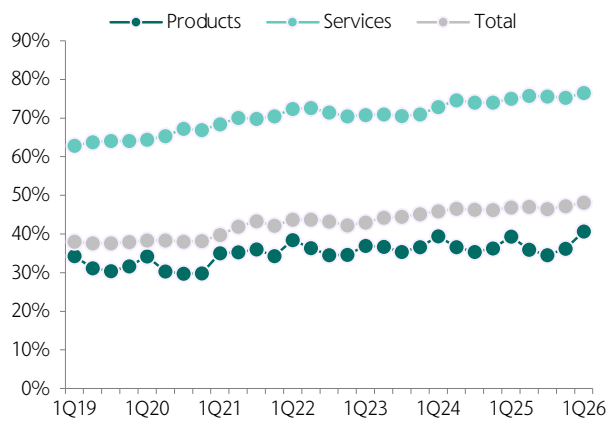
자료: Apple, 하나증권

도표 3. iPhone vs Services 매출액 추이 (FY 기준)



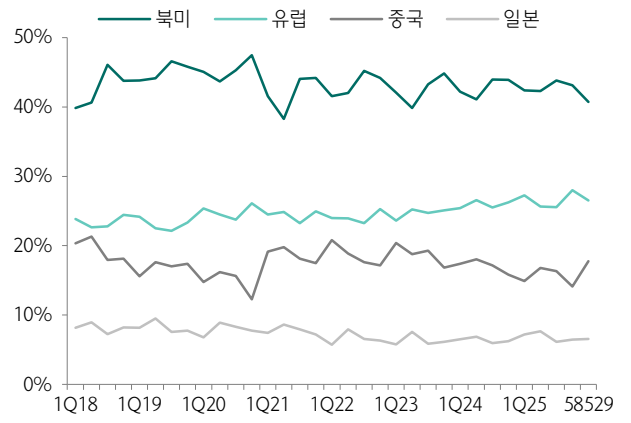
자료: Apple, 하나증권

도표 4. 부문별 매출총이익률 추이 (FY 기준)



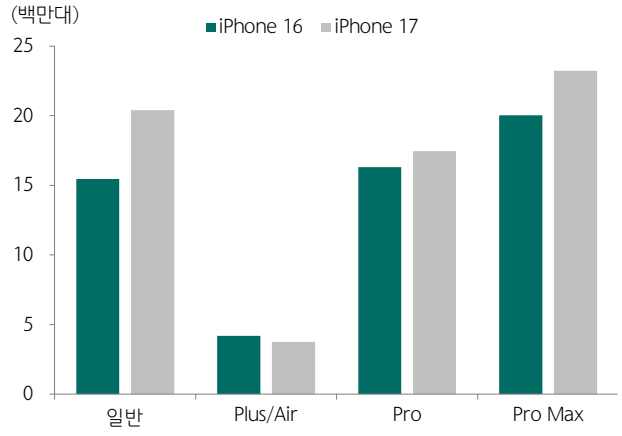
자료: Apple, 하나증권

도표 5. Apple 지역별 매출비중 추이 (FY 기준)



자료: Apple, 하나증권

도표 6. iPhone17 9~12월 모델별 판매량 비교



자료: Counterpoint, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	416,161	416,161	416,161	460,486	491,329
매출총이익	169,148	180,683	195,201	220,232	235,563
판관비	62,151	62,151	62,151		
영업이익	133,050	133,050	133,050	148,434	159,168
이자 비용					
기타영업손익	321	321	321		
세전이익	132,729	132,729	132,729		
법인세	20,719	20,719	20,719		
소수주주이익	0	0	0		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	112,010	112,010	112,010	123,716	132,946
성장율(YoY)					
매출	0.0	0.0	0.0	10.7	6.7
영업이익	0.0	0.0	0.0	11.6	7.2
순이익	0.0	0.0	0.0	10.5	7.5
수익성(%)					
매출총이익률	44.1	46.2	46.9	47.8	47.9
영업이익률	32.0	32.0	32.0	32.2	32.4
순이익률	26.9	26.9	26.9	26.9	27.1

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	147,957	147,957	147,957	147,957	147,957
현금성자산	35,934	35,934	35,934	35,934	35,934
매출채권	39,777	39,777	39,777	39,777	39,777
비유동자산	211,284	211,284	211,284	211,284	211,284
투자자산	77,723	77,723	77,723	77,723	77,723
유형자산	49,834	49,834	49,834	49,834	49,834
자산총계	359,241	359,241	359,241	359,241	359,241
유동부채	165,631	165,631	165,631	165,631	165,631
비유동부채	162,431	148,101	145,129	131,638	119,877
부채총계	287,912	302,083	290,437	308,030	285,508
자본금	57,365	64,849	73,812	83,276	93,568
이익잉여금	(19,835)	(19,835)	(19,835)	(19,835)	(19,835)
자본총계	63,090	50,672	62,146	56,950	73,733

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
EPS	7.5	7.5	7.5	8.4	9.3
BPS	6.0	6.0	6.0	6.1	7.8
SPS	27.8	27.8	27.8	31.3	34.3
DPS	0.9	1.0	1.0	1.1	1.1
주가지표(배)					
PER	27.9	33.8	34.2	30.8	28.0
PBR	42.8	60.5	51.2	42.4	33.1
EV/EBITDA	20.5	24.9	25.6	23.0	21.5
PSR	7.0	8.9	9.2	8.3	7.8
배당수익률(%)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
재무비율(%)					
ROE	171.9	157.4	171.4	150.3	140.0
ROA	27.5	26.1	30.9	33.0	33.6
ROIC	57.2	62.0	66.5	-	-
부채비율	199.4	209.1	152.4	-	-
유동비율	0.9	0.9	0.9	-	-
이자보상배율(배)					

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	111,482	111,482	111,482	111,482	111,482
감가/무형상각비	11,698	11,698	11,698	11,698	11,698
비현금자본증감	(2,668)	2,067	(3,924)	(170)	(4,727)
투자활동	15,195	15,195	15,195	15,195	15,195
유형자산처분	0	0	0	0	0
유형자산취득	(11,085)	(10,708)	(10,959)	(9,447)	(12,715)
투자자산증감	103,408	57,803	61,515	76,036	0
재무활동	(93,353)	(110,749)	(108,488)	(121,983)	(120,686)
배당금	(14,467)	(14,841)	(15,025)	(15,234)	(15,421)
단기부채증감	1,022	3,955	(3,978)	3,960	(2,032)
장기부채증감	11,643	(4,078)	(5,923)	(9,958)	(6,451)
자본금증감	(85,971)	(89,402)	(77,550)	(94,949)	(90,711)
잉여현금흐름	92,953	111,443	99,584	108,807	98,767

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경, 강재구)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 2월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김민경, 강재구)는 2026년 2월 2일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.