애플 (AAPL)

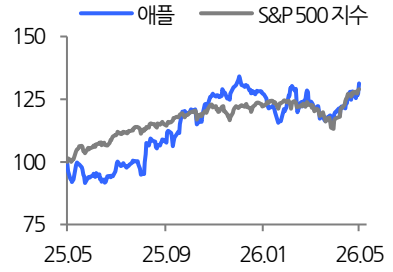
Analyst 장문영 ansdud@hmsec.com

수요는 넓어지고 수익성은 높아진다

컨센서스 TP	USD 308.89
현재주가(5/1)	USD 280.14
상승여력	10.3%
산업분류	정보기술
S&P 500(5/1)	7,230.1
시가총액(백만USD)	4,114,515.9
유통주식수(백만)	14,687
52주 최고가/최저가	288.62/193.25
일평균 거래량(3M)	45,657,312
주요주주 지분율	
뱅가드그룹	9.66%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	9.5	4	4.1
상대주가(%p)	-0.3	-1	-2.5

최근 12개월 주가수익률



주: 2025.05=100 기준
자료: Bloomberg, 현대차증권

FY2Q26 실적 및 가이던스

- FY2Q26 매출은 $1,112억(YoY +17%)으로 모든 제품군과 지역에서 사상 최고 수준을 경신하며 예상치 상회. 아이폰·Mac의 공급 제약에도 불구 제품 매출은 $802(+17%), 서비스 매출 역시 +16% 성장하며 전 사업부가 고르게 기여
- GPM 49.3%(QoQ +110bp), EPS $2.01(+22%)로 수익성 개선
- FY3Q 가이던스는 매출 성장률 14~17%, GPM 47.5~48.5% 제시. 메모리 가격 상승에 따른 원가 부담이 확대되는 국면이나, 일부 재고 이연 효과로 단기 충격은 완화 가능

투자포인트 및 결론

- 아이폰 매출은 $570억(+22%)으로 역대 최고 실적을 기록하며 성장의 핵심 동력으로 작용. 아이폰 17 시리즈에 대한 높은 수요에 기반해 판매량 및 점유율이 확대되었으며, 활성 사용자 수 역시 최고치를 경신. 특히 중국, 인도 등 신흥국에서 두 자릿수 성장이 확인되며, 수요가 구조적으로 확장되고 있다는 점은 핵심전인 변화로 판단
- Mac 역시 공급 제약에도 불구 $84억(+6%) 매출을 기록하며 성장세 유지하며, 글로벌 시장 내 점유율 확대 흐름 지속. 특히 애플 실리콘 기반 성능 개선이 제품 경쟁력으로 이어지며 PC 시장 내 구조적 포지셔닝 강화 국면 진입
- 한편, 전반적인 공급 제약은 SoC 생산 가용성 부족에 기인하며, FY3Q에도 강한 수요로 인해 유사한 흐름 이어질 전망. 이는 단기적으로는 출하 제한 요인이나, 근본적으로는 수요 강도를 반영하는 신호로 해석
- 서비스 부문도 안정적인 성장세를 이어가며 마진 향상에 기여. 연초 앱스토어 내 광고 인벤토리 확대 및 지도 광고 도입을 통해 광고 사업이 신규 성장 축으로 부각. 기존의 구독 중심 구조에서 광고까지 확장되며 고마진 수익 모델의 다변화가 진행 중

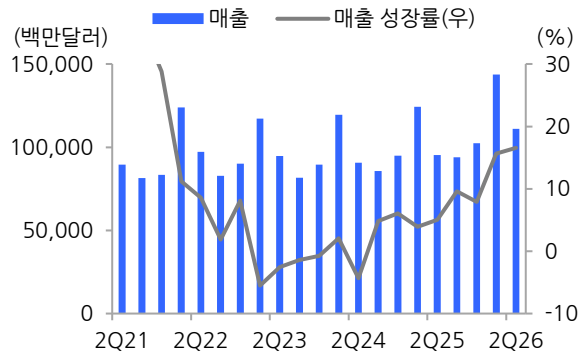
주가전망 및 Valuation

- 메모리 비용 상승 및 공급 제약 지속 가능성 등 단기 리스크 요인은 존재하나, 서비스 사업 비중 확대에 따른 수익 구조 개선이 진행되며 마진 방어력은 강화되는 국면. 애플 실리콘 기반 통합 구조와 생태계 확장을 고려할 때, 성장성은 여전히 견고하다 판단
- 시장은 연내 공개 예정인 업그레이드 Siri를 중심으로 AI 경쟁력에 대한 재평가를 시도할 가능성이 높음. R&D 확대와 알파벳과의 협력을 통한 기능 고도화 가능성은 충분하며, 현재 제기되고 있는 AI 경쟁력 격차가 완화될 시 이는 리레이팅 요인으로 작용할 전망

요약 실적 및 Valuation

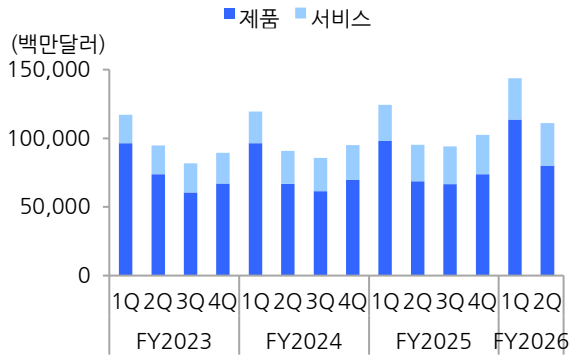
구분	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EBITDA (백만달러)	EPS (달러)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
FY 2024	391,035	123,216	93,736	136,661	6.08	-0.8	33.8	60.5	24.9	157.4	0.4
FY 2025	416,161	133,050	112,010	146,848	7.46	22.6	34.2	51.2	25.6	171.4	0.4
FY 2026E	473,238	153,361	127,327	168,665	8.69	16.4	32.3	38.4	24.0	133.3	0.4
FY 2027E	510,139	164,141	136,801	180,713	9.52	9.6	29.4	27.3	22.4	108.4	0.4

<그림1> 분기별 매출 및 매출 성장률(YoY)



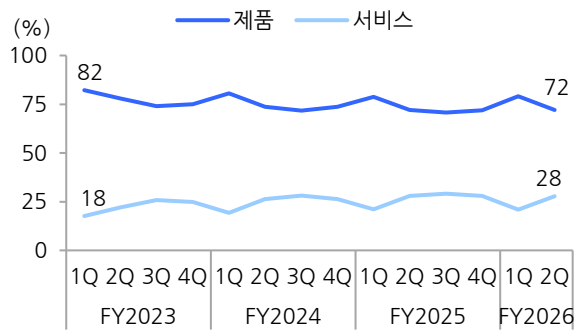
자료: Apple, Bloomberg, 현대차증권

<그림2> 사업 부문별 매출액 추이



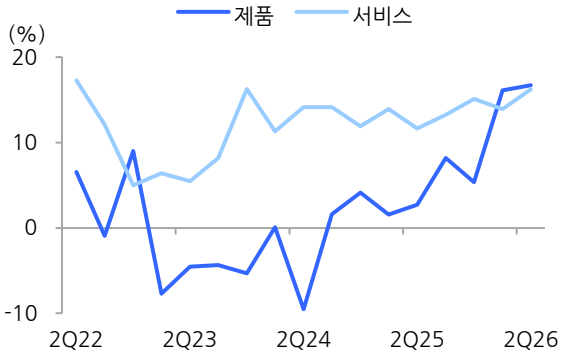
자료: Apple, Bloomberg, 현대차증권

<그림3> 사업 부문별 매출 비중



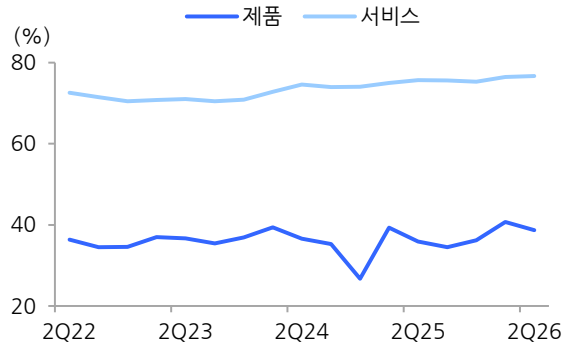
자료: Apple, Bloomberg, 현대차증권

<그림4> 사업 부문별 매출 성장률



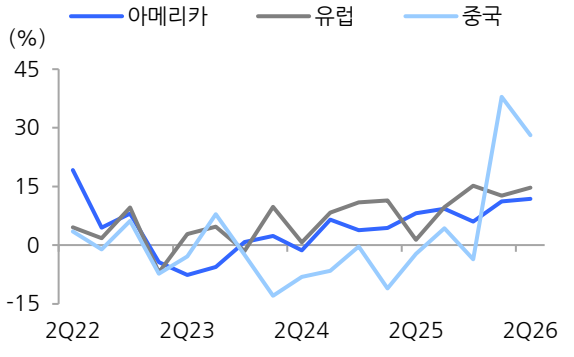
자료: Apple, Bloomberg, 현대차증권

<그림5> 사업 부문별 GPM



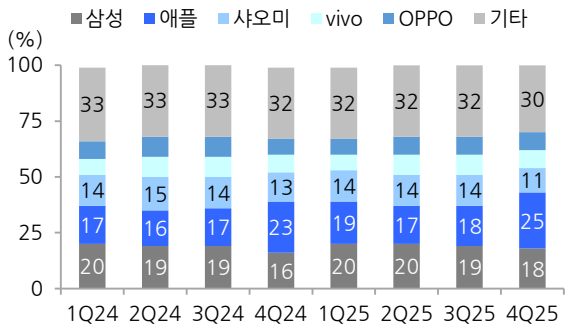
자료: Apple, Bloomberg, 현대차증권

<그림6> 주요 지역 분기별 매출 성장률



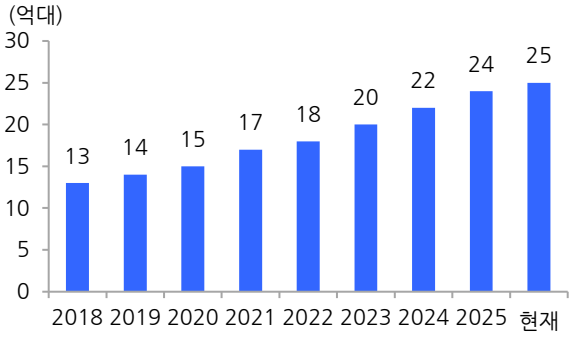
자료: Apple, Bloomberg, 현대차증권

<그림7> 글로벌 스마트폰 시장 점유율 추이



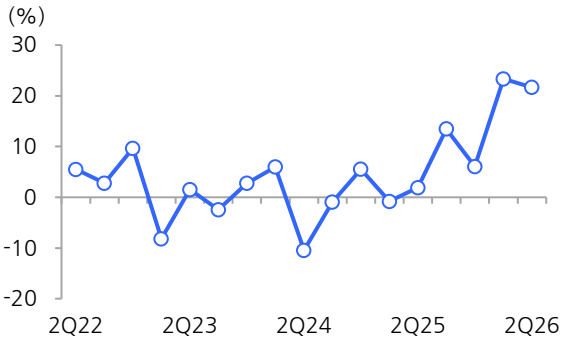
자료: Counterpoint Research, 현대차증권

<그림8> 애플 활성기기 대수 25억대 돌파



자료: Apple, 현대차증권

<그림9> 아이폰 YoY 매출 성장률 추이



자료: Apple, Bloomberg, 현대차증권

<그림10> 애플 앱스토어 내 광고 도입

자료: Apple, 현대차증권

▶Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문영의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

- 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.