SK 증권

2026-05-06

GLOBAL EQUITY

애플 (AAPL/US)

25 억의 Lock-in: 공급 부족에도 독보적 선방

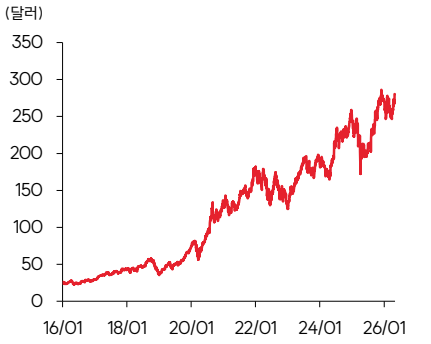
IT 하드웨어/배터리. 박형우, R.A 정영환 / hyungwou@sks.co.kr / 3773-9035

Signal: BOM Cost 급등 속 전 부문 동분기 신기록
Key: 레거시 시장 전반의 부진, 애플만 예외
Step: 26~27 년 증산·판가 전략, 경쟁사 점유율 잠식 시작

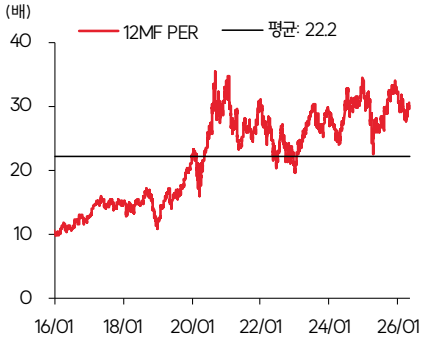
COMPANY DATA

국가	미국
상장거래소	NASDAQ
결산 기준월	9 월
시가총액 (십억달러)	4,115
시가총액 (조원)	6,056
현재 주가 (달러)	280.1

주가 추이



PER 추이 및 평균



FY2Q26 리뷰: 부품 공급부족에도 사상 최대 매출

FY2Q26(3 월 분기) 매출은 1,112 억 달러(+17%, YoY)로 3 월 분기 기준 사상 최대치를 기록했다. EPS 2.01 달러(+22%) 및 아이폰 570 억 달러(+22%), 서비스 310 억 달러(+16%) 매출도 동분기 기준 역사적 최고치를 경신했다.

주목할 점은 공급 제약이다. 아이폰과 맥 모두 부품 쇼티지와 가격 상승이 출하량 증가의 발목을 잡고 있음에도 견조한 흐름을 이어가고 있다. 부품 공급 부족과 BOM Cost(부품 원가 합계)가 높아지는 환경에서 기록한 실적이다.

FY3Q26 및 2026 년 전망: 레거시 시장 내 독보적 선방

6 월 분기 매출 가이던스는 +14~17%(YoY)다. 공급 제약은 다음 분기에도 이어지고, 스마트폰 시장이 전반적으로 정체 국면이며, PC 시장 및 일부 국가에서의 소비수요가 불투명한 상황에서도 공격적인 가이던스를 제시했다. 확판 의지라 판단된다.

애플의 26-27 년 디바이스 '증산 전략' 주목

① 공급 제약 환경에서 경쟁사들이 부품 비용 상승을 판가에 전가하는 반면, 애플은 소비자 판매가격 인상폭을 최소화하는 전략을 고려 중인 것으로 판단된다. 미드·로우엔드에서는 중국 업체의 점유율을, 하이엔드에서는 갤럭시 S 의 점유율을 상당 부분 잠식할 수 있다. 26~27 년 레거시 디바이스 시장에서 유일하게 긍정적 평가가 가능한 기업으로 보인다.

② iOS 유저 베이스, 25 억 대는 서비스 성장의 토대이자 아이폰 업그레이드 사이클의 원천이다. 사용자 수가 늘수록 애플의 이익 구조는 더 두터워진다. 25 억 대를 이미 넘어선 활성 기기 설치 기반은 경쟁사가 쉽게 침범할 수 없는 해자다. ③ 향후 관전 포인트는 폴더블 디바이스 출시, 인도로 생산 밸류체인 이전, AI 전략의 윤곽 등이다.

영업실적 및 투자지표 (FY 기준)

구분	단위	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	백만달러	383,285	391,035	416,161	475,584	510,501
영업이익	백만달러	114,301	123,216	133,050	153,499	164,109
순이익(지배주주)	백만달러	96,995	93,736	112,010	127,441	136,777
EPS	달러	6	6	7	9	10
PER	배	46	42	38	32	29
PBR	배	70	74	56	38	27
EV/EBITDA	배	21	25	27	N/A	N/A
ROE	%	172	157	171	134	110

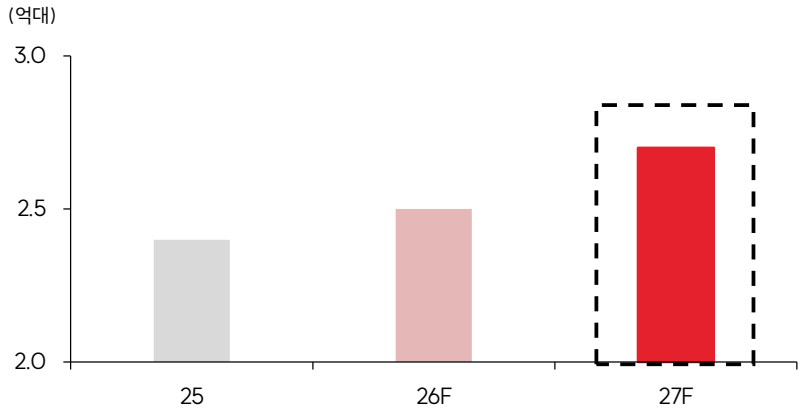
자료: Bloomberg / 주: 컨센서스 기준

애플 부문별 실적 추이 (단위: 백만달러, %)

CY	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E			
FY	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	**124,300**	**95,359**	**94,036**	**102,466**	**143,756**	**111,184**	**107,170**	**113,262**	**391,035**	**416,161**	**475,584**
iPhone	69,138	46,841	44,582	49,025	85,269	56,994	52,645	55,064	201,183	209,586	249,971
Mac	8,088	6,402	6,581	6,952	8,595	6,914	6,863	7,311	26,694	28,023	29,683
iPad	8,987	7,949	8,046	8,726	8,386	8,399	8,625	9,343	29,984	33,708	34,753
Services	26,340	26,645	27,423	28,750	30,013	30,976	31,309	32,447	96,169	109,158	124,745
Other Products	11,747	7,522	7,404	9,013	11,493	7,901	7,792	9,246	37,005	35,686	36,432
Americas	52,648	40,315	41,198	44,192	58,529	45,093	45,377	48,218	167,045	178,353	
Europe	33,861	24,454	24,014	28,703	38,146	28,055	27,434	29,818	101,328	111,032	
Greater China	18,513	16,002	15,369	14,493	25,526	20,497	19,283	19,557	66,952	64,377	
Japan	8,987	7,298	5,782	6,636	9,413	8,401	7,428	8,017	25,052	28,703	
Rest of Asia Pacific	10,291	7,290	7,673	8,442	12,142	9,138	8,822	9,400	30,658	33,696	
매출 증감 (YoY %)	*4.0*	*5.1*	*9.6*	*7.9*	*15.7*	*16.6*	*14.0*	*10.5*	*2.0*	*6.4*	*14.2*
iPhone	*-0.8*	*1.9*	*13.5*	*6.1*	*23.3*	*21.7*	*18.1*	*12.3*	*0.3*	*4.2*	*19.3*
Mac	*15.2*	*15.2*	*-8.1*	*0.0*	*6.3*	*8.0*	*4.3*	*5.2*	*-5.7*	*5.0*	*5.9*
iPad	*15.5*	*6.7*	*14.8*	*12.7*	*-6.7*	*5.7*	*7.2*	*7.1*	*2.1*	*12.4*	*3.1*
Services	*13.9*	*11.6*	*13.3*	*15.1*	*13.9*	*16.3*	*14.2*	*12.9*	*12.9*	*13.5*	*14.3*
Other Products	*-1.7*	*-4.9*	*-8.6*	*-0.3*	*-2.2*	*5.0*	*5.2*	*2.6*	*-51.3*	*-3.6*	*2.1*
Americas	*4.4*	*8.2*	*9.3*	*6.1*	*11.2*	*11.9*	*10.1*	*9.1*	*2.8*	*6.8*	
Europe	*11.4*	*1.4*	*9.7*	*15.2*	*12.7*	*14.7*	*14.2*	*3.9*	*7.5*	*9.6*	
Greater China	*-11.1*	*-2.3*	*4.4*	*-3.6*	*37.9*	*28.1*	*25.5*	*34.9*	*-7.7*	*-3.8*	
Japan	*15.7*	*16.5*	*13.4*	*12.0*	*4.7*	*15.1*	*28.5*	*20.8*	*3.3*	*14.6*	
Rest of Asia Pacific	*1.3*	*8.4*	*20.1*	*14.3*	*18.0*	*25.3*	*15.0*	*11.3*	*3.5*	*9.9*	
매출비중 (%)											
iPhone	*56*	*49*	*47*	*48*	*59*	*51*	*49*	*49*	*51*	*50*	*53*
Mac	*7*	*7*	*7*	*7*	*6*	*6*	*6*	*6*	*7*	*7*	*6*
iPad	*7*	*8*	*9*	*9*	*6*	*8*	*8*	*8*	*8*	*8*	*7*
Services	*21*	*28*	*29*	*28*	*21*	*28*	*29*	*29*	*25*	*26*	*26*
Other Products	*9*	*8*	*8*	*9*	*8*	*7*	*7*	*8*	*9*	*9*	*8*
Americas	*42*	*42*	*44*	*43*	*41*	*41*	*42*	*43*	*43*	*43*	
Europe	*27*	*26*	*26*	*28*	*27*	*25*	*26*	*26*	*26*	*27*	
Greater China	*15*	*17*	*16*	*14*	*18*	*18*	*18*	*17*	*17*	*15*	
Japan	*7*	*8*	*6*	*6*	*7*	*8*	*7*	*7*	*6*	*7*	
Rest of Asia Pacific	*8*	*8*	*8*	*8*	*8*	*8*	*8*	*8*	*8*	*8*	
영업이익	**42,832**	**29,589**	**28,202**	**32,427**	**50,852**	**35,885**	**32,759**	**35,107**	**123,216**	**133,050**	**153,499**
영업이익 증감 (YoY%)	*6*	*6*	*11*	*10*	*19*	*21*	*0*	*0*	*2*	*8*	*15*
영업이익률 (%)	*34*	*31*	*30*	*32*	*35*	*32*	*31*	*31*	*32*	*32*	*32*

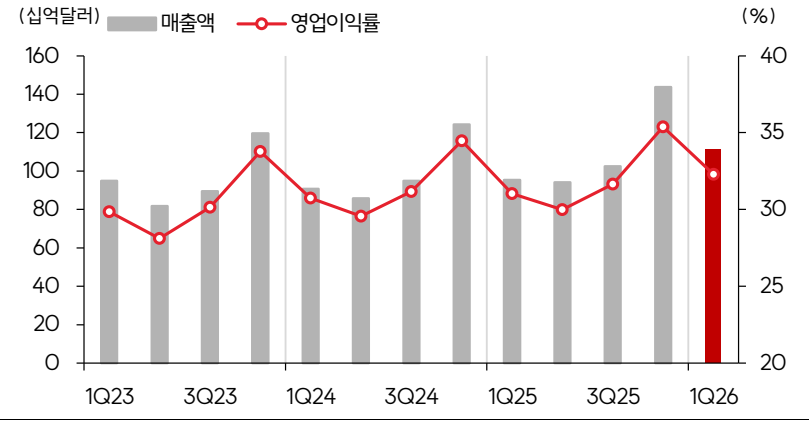
자료: Bloomberg / 주: 컨센서스 기준

북미 제조사, 스마트폰 생산계획



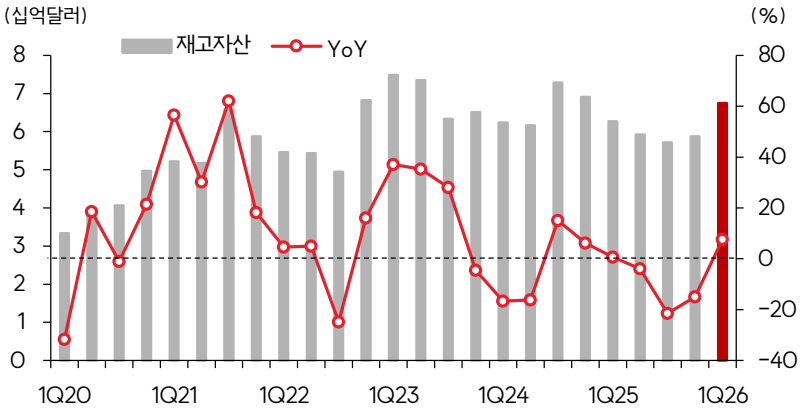
자료: SK 증권

애플 영업실적 추이



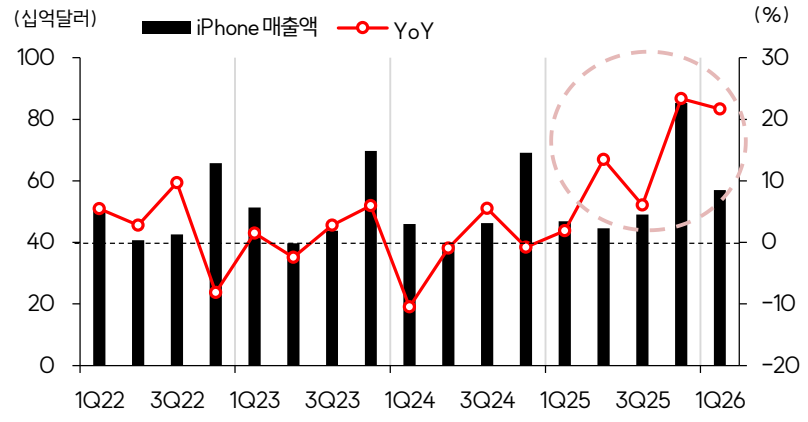
자료 : Bloomberg, SK 증권 / 주: CY 기준

애플 재고자산 추이



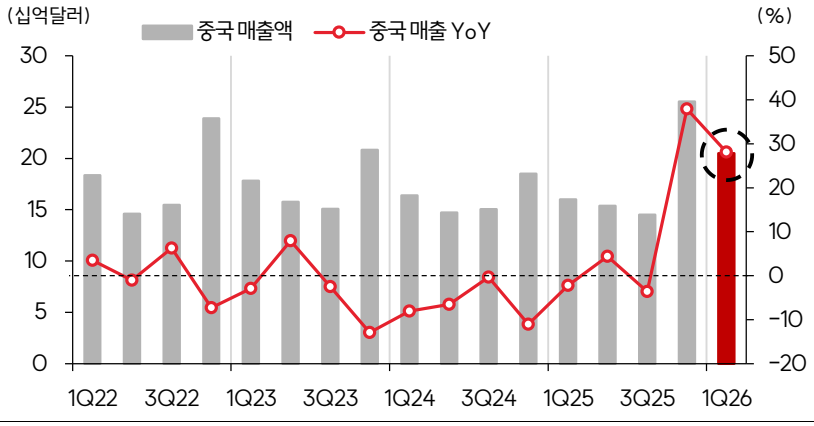
자료 : Bloomberg, SK 증권 / 주: CY 기준

애플 아이폰 매출액 추이



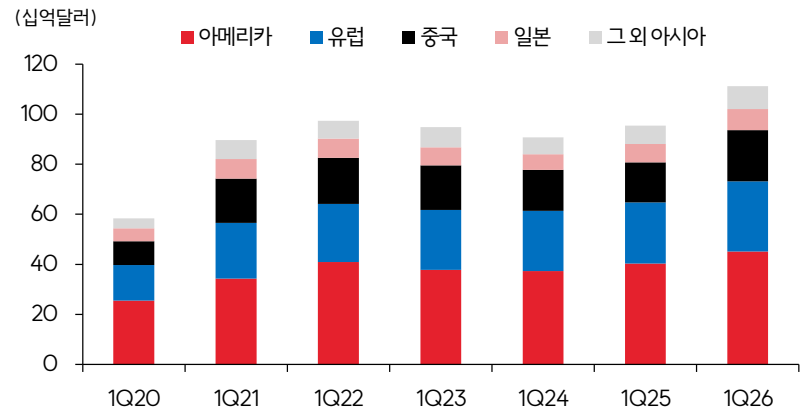
자료 : Bloomberg, SK 증권 / 주: CY 기준

애플 중국 매출액 추이



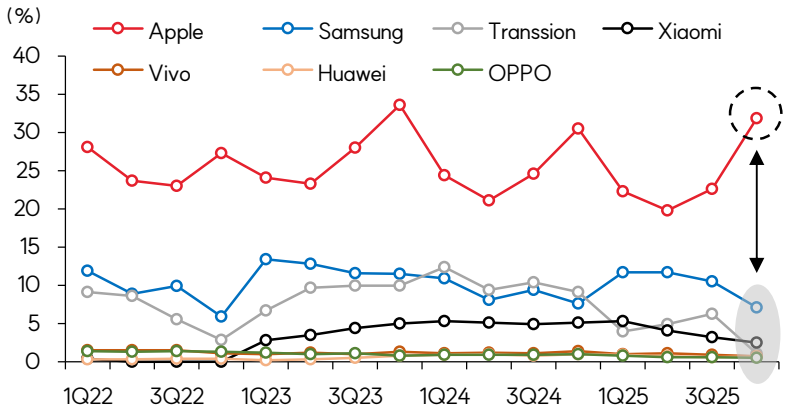
자료 : Bloomberg, SK 증권 / 주: CY 기준

애플 1분기 지역별 매출 추이



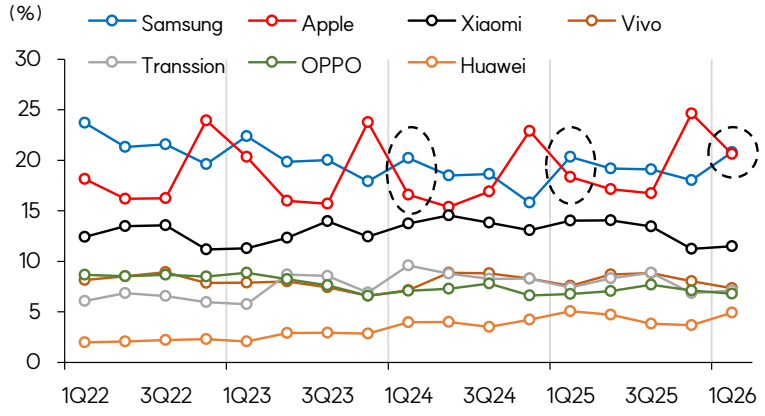
자료 : Bloomberg, SK 증권 / 주: CY 기준

글로벌 스마트폰 벤더 영업이익률 추이



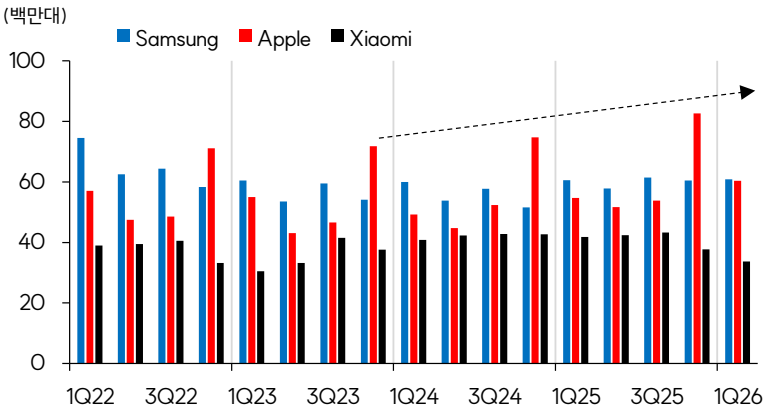
자료 : 산업자료, SK 증권 / 주: CY 기준

글로벌 스마트폰 시장 점유율 추이



자료 : 산업자료, SK 증권 / 주: CY 기준

글로벌 스마트폰 출하량 추이



자료 : 산업자료, SK 증권 / 주: CY 기준

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도