



애플 (AAPL.US)

수요 보다는 공급 부족

- 애플은 iPhone·Mac 등 하드웨어와 서비스를 아우르는 글로벌 기술기업
- iPhone·Mac 주도로 컨센서스를 웃돌았으나, 공급 제약과 메모리 비용이 가시화
- 감속의 원인이 수요가 아닌 공급이라는 점, CapEx 부담 없는 현금창출력은 긍정적

FY3Q26 실적 Review

FY3Q26(6월 말) 실적은 매출액 1,094.17억 달러(YoY +16.4%, QoQ -1.6%, 컨센서스 대비 +0.5%), 영업이익률 32.6%(YoY +2.6%p, QoQ +0.3%p, 컨센서스 대비 +1.9%p)를 기록했다.

공급 부족이 만든 가이드언스 하향

iPhone 매출은 542.5억 달러로 22%, Mac은 29% 증가하며 FY3Q 기준 최대치를 경신했다. 중국 매출도 188.2억 달러로 22% 늘었지만 컨센서스를 4% 하회했다. EPS는 관세 환급 0.11달러를 제외하면 약 22% 성장했고, 매출총이익률도 환급 효과 2%p를 제외한 48.1%로 직전 가이드언스 중간값 수준이다. 서비스 매출과 FY4Q 가이드언스도 기대에 못 미쳤고, FY4Q 매출 가이드언스는 9~11%로 컨센서스 12%를 밀돌았다. 성장률 둔화의 이유는 2.5%p가 환율에 기인하지만, 나머지는 첨단 공정 캐파 부족에 따른 공급 제약이다. iPhone과 Mac 판매가 예상을 웃돌며 필요한 SoC 물량을 확보하지 못한 것이다. 수요 둔화가 아닌 공급 부족 기반 둔화라는 점에서 통상적인 가이드언스 하회와는 성격이 다르다.

메모리 비용 흡수와 AI 전략의 병행

매출총이익률은 FY2Q 49.3%에서 FY3Q 48.1%로 하락했고, FY4Q의 가이드언스 중간값은 46.5%다. 하락분의 대부분은 메모리 비용으로 설명되며, 가격 상승은 하반기에도 이어질 전망이다. 선제적으로 확보한 재고와 비메모리 부품의 원가 하락, Mac·iPad 가격 인상이 부담을 완충하고 있지만 재고 효과는 점차 줄어든다. 이에 향후 핵심은 메모리 가격의 고점과 가격 인상 이후 제품 수요의 유지 여부다. R&D는 32% 증가했지만 9개월 누적 CapEx는 68억 달러로 28% 감소했다. 자체 데이터센터와 외부 클라우드를 병행하면서 AI 비용이 설비투자보다 영업비용과 원가에 반영되는 구조다. 이에 9개월 FCF는 1,102억 달러로 52% 늘었고 자사주 매입도 재차 확대됐다. M7 중 근래 견고한 주가 흐름을 보인 이유다. 다만 메모리 비용에 의한 마진 하락, AI 전략 미비, 첨단 공정 확보 등이 늦어질 경우 성장을 감속이 이어진다. 이에 메모리 가격 안정화, 첨단 공정 확보 등만이 아니라 iCloud+ 구독과 기기 교체를 동시에 자극하는 Siri AI 등의 신규 AI 전략이 요구된다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.07.30): \$333.43

목표주가 컨센서스: \$323.27

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
62%	31%	7%

Stock Data

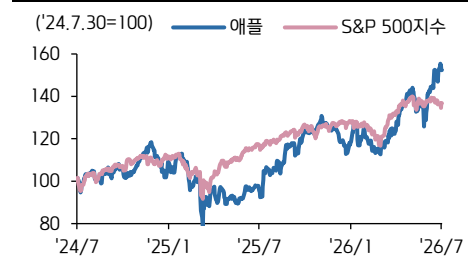
산업분류	기술 하드웨어, 스토리지
S&P 500 (07/30)	7,437.63
현재주가/목표주가	333.43 / 323.27
52주 최고/최저 (\$)	344.57 / 201.5
시가총액 (백만\$)	4,897,205
유통주식 수 (백만)	14,687
일평균거래량 (3M)	56,206,467

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	391,035	416,161	478,463	523,231
영업이익	123,216	133,050	155,098	167,847
OPM(%)	31.5	32.0	32.4	32.1
순이익	93,736	112,010	128,694	140,229
EPS	6.08	7.46	8.75	9.69
증가율(%)	-0.8	22.7	17.3	10.8
PER(배)	33.8	34.2	38.1	34.4
PBR(배)	60.5	51.2	42.9	29.9
ROE(%)	157.4	171.4	132.6	108.3
배당수익률(%)	0.3	0.3	0.3	0.3

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	22.6	15.2	28.5	60.6
S&P Index	8.6	-0.8	7.2	17.3



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 컨센서스는 2026-07-30 블룸버그 기준, GAAP 기준

애플 FY26 3Q ('26.03.29~'26.06.27)

구분	FY26 3Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 3Q	성장률	FY26 2Q	성장률
매출액	109,417	108,853	0.5%	94,036	16.4%	111,184	-1.6%
영업이익	35,695	33,424	6.8%	28,202	26.6%	35,885	-0.5%
영업이익률(%)	32.6%	30.7%	1.9%p	30.0%	2.6%p	32.3%	0.3%p
순이익	29,789	27,711	7.5%	23,434	27.1%	29,578	0.7%
EPS(USD)	2.02	1.89	7.1%	1.57	28.7%	2.01	0.5%

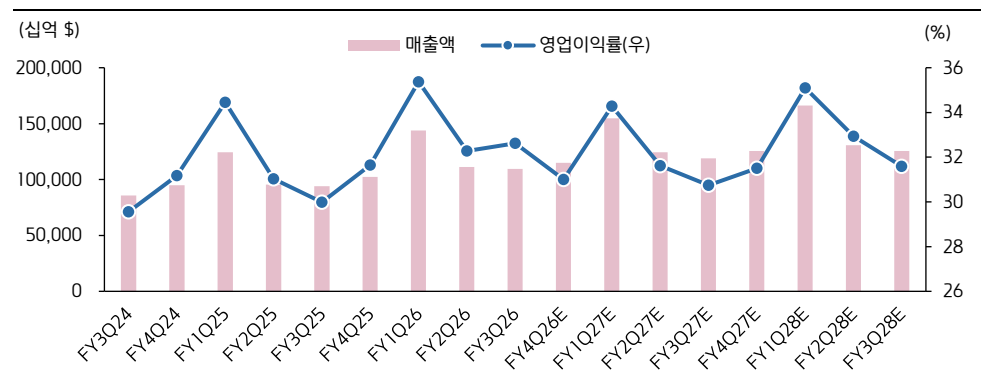
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-07-30 블룸버그 기준, GAAP 기준

애플 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY26Q4	YoY 성장률	FY27Q1	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	114,878	12.1%	154,662	7.6%	478,463	15.0%	523,231	9.4%
영업이익	35,612	9.8%	53,020	4.3%	155,098	16.6%	167,847	8.2%
영업이익률(%)	31.0%	-0.6%p	34.3%	-1.1%p	32.4%	0.4%p	32.1%	-0.3%p
순이익	29,519	7.5%	44,212	5.0%	128,694	14.9%	140,229	9.0%
EPS(USD)	2.03	9.7%	3.02	6.4%	8.75	17.3%	9.69	10.8%

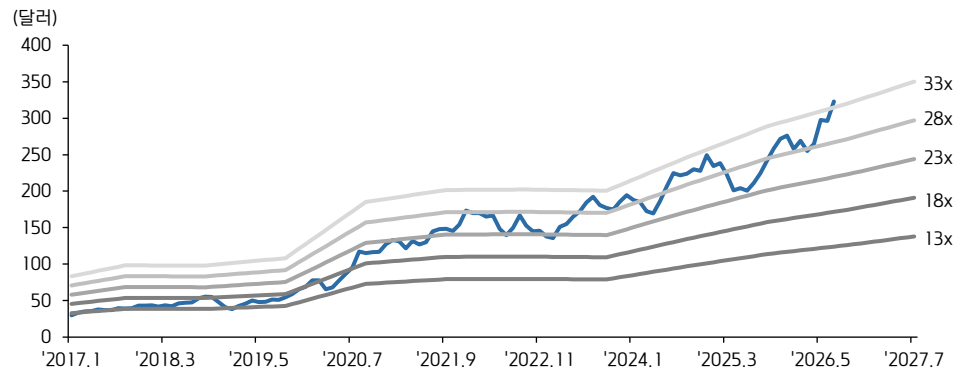
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-07-30 블룸버그 기준, GAAP 기준

애플 분기 실적 추이



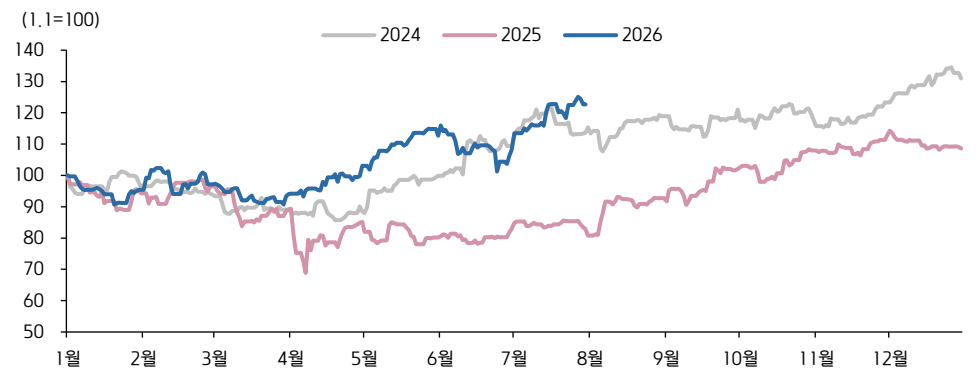
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-07-30 블룸버그 기준, GAAP 기준

애플 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-07-30 블룸버그 기준, GAAP 기준

애플 최근 3 개년 연도별 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

애플 상세 실적표

(백만 달러)	FY3Q25	FY2Q26	FY3Q26	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	94,036	111,184	109,417	16.4	-1.6
Product	66,613	80,208	78,678	18.1	-1.9
Service	27,423	30,976	30,739	12.1	-0.8
매출원가	50,318	56,403	54,647	8.6	-3.1
매출총이익	43,718	54,781	54,770	25.3	0.0
영업비용	15,516	18,896	19,075	22.9	0.9
R&D	8,866	11,419	11,729	32.3	2.7
판매비	6,650	7,477	7,346	10.5	-1.8
영업이익	28,202	35,885	35,695	26.6	-0.5
영업외이익	-171	-52	572		
세전이익	28,031	35,833	36,267	29.4	1.2
법인세비용	4,597	6,255	6,478		
순이익	23,434	29,578	29,789	27.1	0.7
EPS(달러/주)	1.57	2.01	2.02	28.7	0.5
회식 가중평균주수(백만주)	14,948	14,726	14,715	-1.6	-0.1
[영업데이터]					
지역별 매출	94,036	111,184	109,417	16.4	-1.6
아메리카	41,198	45,093	45,781	11.1	1.5
유럽	24,014	28,055	29,395	22.4	4.8
중국	15,369	20,497	18,816	22.4	-8.2
일본	5,782	8,401	6,554	13.4	-22.0
기타 아시아태평양	7,673	9,138	8,871	15.6	-2.9
품목별 매출	94,036	111,184	109,417	16.4	-1.6
아이폰	44,582	56,994	54,252	21.7	-4.8
맥	8,046	8,399	10,352	28.7	23.3
아이패드	6,581	6,914	6,191	-5.9	-10.5
Wearables, Home & Accessories	7,404	7,901	7,883	6.5	-0.2
Services	27,423	30,976	30,739	12.1	-0.8

자료: 애플, Bloomberg, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 애플 종목은 7월 27일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.