



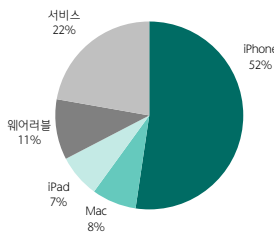
미국

TP(컨센서스) 308.9 USD
CP(7.31) 308.9 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	정보기술
주요 영업	기술 하드웨어, 스토리
홈페이지	www.apple.com
시가총액(십억USD)	4,508.3
시가총액(조원)	6,486.1
52주최고/최저(USD)	344.57/201.68
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	8.41
블랙록	6.67
주가상승률	1M 6M 12M
절대	4.9 19.0 52.6
상대	4.8 11.1 32.6

매출구성



Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	416,161	416,161	477,539	521,446
영업이익	133,050	133,050	155,772	165,906
순이익	112,010	112,010	129,212	138,543
EPS(USD)	7.5	7.5	8.8	9.6
EPS(YOY, %)	0.0	0.0	17.9	8.7
ROE(%)	148.8	148.8	135.7	113.3
PER(배)	33.8	34.2	35.1	32.3
PBR(배)	60.5	51.2	40.9	29.4
배당률(%)	0.4	0.4	0.3	0.4

자료: Apple, 하나증권



Analyst 김민정 minjung.kim@hanafn.com
Analyst 강재규 jaekoo.kang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 3일 | Global Equity

Apple (AAPL.US)

메모리 원가 부담 본격화

FY3Q26 Review: 제품 수요 호조로 6월 분기 최대 실적 기록

Apple은 회계연도 기준 26년 3분기 매출 1,094억달러(YoY +16%, QoQ -2%), 매출총이익 548억달러(YoY +25%, QoQ Flat, GPM 50.1%)를 기록했다. 매출은 Bloomberg 컨센서스에 부합한 반면 매출총이익률은 시장 기대치를 약 2%p 상회했다. 관세 환급이 전사 매출총이익률에 약 2%p, 제품 매출총이익률에는 2.5%p 이상 긍정적으로 반영된 영향이다. 제품별로는 iPhone 매출이 543억달러(YoY +22%)를 기록하며 성장을 견인했고, Mac도 MacBook Neo와 MacBook Pro의 판매 호조로 전년동기대비 29% 증가한 104억달러를 기록했다. 서비스 매출은 환율 부담에도 전년동기대비 12% 증가한 307억달러로 6월 분기 최대치를 경신했다. 반면 iPad 매출은 전년 신제품 출시의 높은 기저 영향으로 6% 감소한 62억달러를 기록했다. 선단 파운드리 공급 제약에도 불구하고 iPhone과 Mac 모두 예상치를 상회하는 수요가 이어지며 강한 제품 사이클이 이어졌다.

FY4Q26 가이드선: 공급 제약과 메모리 원가 부담 본격화

Apple은 회계기준 26년 4분기 매출이 전년동기대비 9~11% 증가하고 매출총이익률은 47~48%를 기록할 것으로 전망했다. 매출 성장률에는 환율이 약 2.5%p의 부정적 요인으로 작용하고, 선단 고정 SoC 공급 제약도 추가적인 부담이 될 것으로 예상했다. 6월 분기에는 Mac을 중심으로 공급 제약이 발생했으나 9월 분기부터는 iPhone과 iPad까지 영향이 확대될 전망이다. 선단 파운드리 생산 차질보다 iPhone과 Mac 수요가 당초 예상치를 크게 상회한 가운데 공급망의 유연성이 낮아진 점이 주요 원인 추정된다. 다만 수요 자체는 여전히 높은 수준으로, 환율과 공급 제약을 제외한 실질적인 매출 흐름은 견조할 것으로 판단된다. 매출총이익률 가이드선에는 관세 환급 효과 약 1%p가 포함됐으며, 이를 제외한 실질 GPM 중간값은 46.5% 수준이다.

메모리 가격 상승으로 수익성 부담 확대

관세 환급 효과를 제외한 6월 분기 매출총이익률은 48.1%로 전분기대비 1.2%p 하락했는데 Apple은 하락폭의 100% 이상이 메모리 원가 상승에서 기인했다고 설명했다. 기존 저가 재고의 이월 효과와 일부 비메모리 부품 원가 하락, 믹스 개선이 메모리 원가 부담을 일부 상쇄했다. 9월 분기에는 메모리 구매가격이 추가 상승하는 가운데 기존 저가 재고의 완충 효과도 축소될 것으로 예상된다. Apple은 판가 인상과 관세 환급 등을 통해 부담을 상쇄하고 있으나 수익성 하방 압력은 확대될 가능성이 높다. Apple은 DRAM 추가 벤더 확보를 포함한 모든 조달 방안을 검토하고 있다고 밝혔으나 지정학적 이슈 및 메모리 공급자 우위의 시장 환경을 고려하면 단기간 내 원가 및 마진 개선 효과는 제한적일 것으로 판단된다.

도표 1. 사업부별 매출액 추이

(단위: 백만달러)

CY 기준 FY 기준	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26			
iPhone	46,222	69,138	46,841	44,582	49,025	85,269	56,994	54,252	200,583	201,183	209,586
Mac	7,744	8,987	7,949	8,046	8,726	8,386	8,399	10,352	29,357	29,984	33,708
iPad	6,950	8,088	6,402	6,581	6,952	8,595	6,914	6,191	28,300	26,694	28,023
Wearables, Home and Accessories	9,042	11,747	7,522	7,404	9,013	11,493	7,901	7,883	39,845	37,005	35,686
Services	24,972	26,340	26,645	27,423	28,750	30,013	30,976	30,739	85,200	96,169	109,158
Total	94,930	124,300	95,359	94,036	102,466	143,756	111,184	109,417	383,285	391,035	416,161
YoY											
iPhone	6%	-1%	2%	13%	6%	23%	22%	22%	-2%	0%	4%
Mac	2%	16%	7%	15%	13%	-7%	6%	29%	-27%	2%	12%
iPad	8%	15%	15%	-8%	0%	6%	8%	-6%	-3%	-6%	5%
Wearables, Home and Accessories	-3%	-2%	-5%	-9%	0%	-2%	5%	6%	-3%	-7%	-4%
Services	12%	14%	12%	13%	15%	14%	16%	12%	9%	13%	14%
Total	6%	4%	5%	10%	8%	16%	17%	16%	-3%	2%	6%
비중											
iPhone	49%	56%	49%	47%	48%	59%	51%	50%	52%	51%	50%
Mac	8%	7%	8%	9%	9%	6%	8%	9%	8%	8%	8%
iPad	7%	7%	7%	7%	7%	6%	6%	6%	7%	7%	7%
Wearables, Home and Accessories	10%	9%	8%	8%	9%	8%	7%	7%	10%	9%	9%
Services	26%	21%	28%	29%	28%	21%	28%	28%	22%	25%	26%

자료: Apple, 하나증권

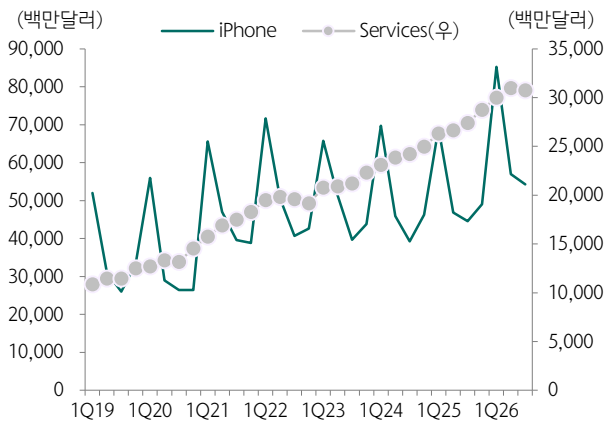
도표 2. 지역별 매출액 추이

(단위: 백만달러)

CY 기준 FY 기준	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26			
America	41,664	52,648	40,315	41,198	44,192	58,529	45,093	45,781	162,560	167,045	178,353
Europe	24,924	33,861	24,454	24,014	28,703	38,146	28,055	29,395	94,294	101,328	111,032
Greater China	15,033	18,513	16,002	15,369	14,493	25,526	20,497	18,816	72,559	66,952	64,377
Japan	5,926	8,987	7,298	5,782	6,636	9,413	8,401	6,554	24,257	25,052	28,703
Rest of Asia	7,383	10,291	7,290	7,673	8,442	12,142	9,138	8,871	29,615	30,658	33,696
Total	94,930	124,300	95,359	94,036	102,466	143,756	111,184	109,417	383,285	391,035	416,161
YoY											
America	4%	4%	8%	9%	6%	11%	12%	11%	-4%	3%	7%
Europe	11%	11%	1%	10%	15%	13%	15%	22%	-1%	7%	10%
Greater China	-0.3%	-11%	-2%	4%	-4%	38%	28%	22%	-2%	-8%	-4%
Japan	7.6%	16%	17%	13%	12%	5%	15%	13%	-7%	3%	15%
Rest of Asia	17%	1%	8%	20%	14%	18%	25%	16%	1%	4%	10%
Total	6%	4%	5%	10%	8%	16%	17%	16%	-3%	2%	6%
비중											
America	44%	42%	42%	44%	43%	41%	41%	42%	42%	43%	43%
Europe	26%	27%	26%	26%	28%	27%	25%	27%	25%	26%	27%
Greater China	16%	15%	17%	16%	14%	18%	18%	17%	19%	17%	15%
Japan	6%	7%	8%	6%	6%	7%	8%	6%	6%	6%	7%
Rest of Asia	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%

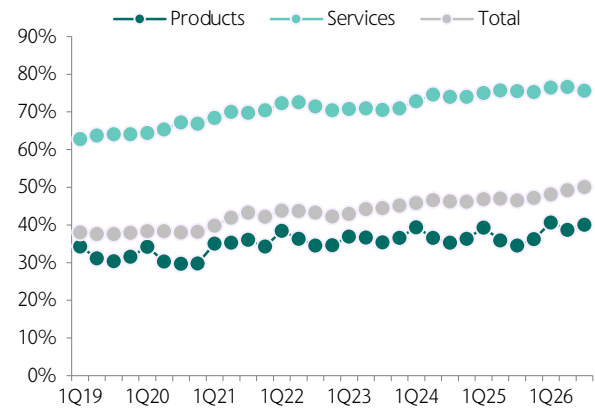
자료: Apple, 하나증권

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



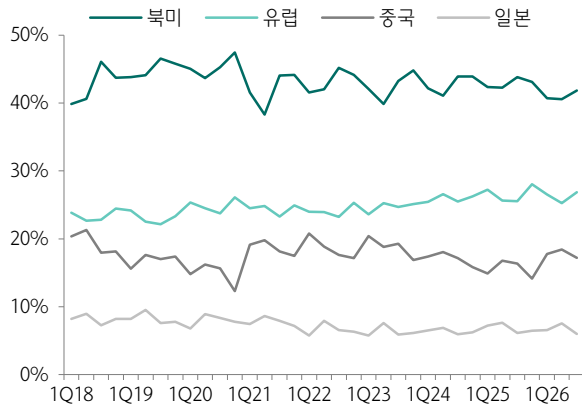
자료: Apple, 하나증권

도표 4. 부문별 매출총이익률 추이 (FY 기준)



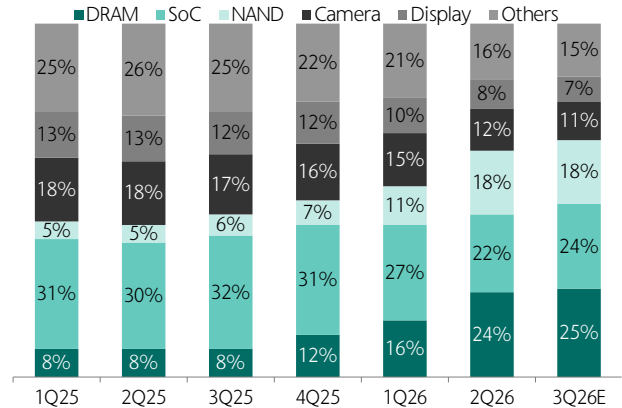
자료: Apple, 하나증권

도표 5. Apple 지역별 매출비중 추이 (FY 기준)



자료: Apple, 하나증권

도표 6. 프리미엄 스마트폰 BoM Cost 비중 추이



자료: Counterpoint, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 백만USD)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	416,161	416,161	416,161	477,539	521,446
매출총이익	195,201	195,201	195,201	231,229	247,697
판매비	62,151	62,151	62,151		
영업이익	133,050	133,050	133,050	155,772	165,906
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	129,212	138,543
성장율(YoY)					
매출	0.0	0.0	0.0	14.7	9.2
영업이익	0.0	0.0	0.0	17.1	6.5
순이익	0.0	0.0	0.0	15.4	7.2
수익성(%)					
매출총이익률	46.9	46.9	46.9	48.4	47.5
영업이익률	32.0	32.0	32.0	32.6	31.8
순이익률	26.9	26.9	26.9	27.1	26.6

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

투자지표	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
EPS	7.5	7.5	7.5	8.8	9.6
BPS	7.4	7.4	7.4	7.5	10.5
SPS	27.8	27.8	27.8	32.5	36.0
DPS	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1
주기지표(배)					
PER	27.9	33.8	34.2	35.1	32.3
PBR	42.8	60.5	51.2	40.9	29.4
EV/EBITDA	20.5	24.9	25.6	26.0	24.3
PSR	7.0	8.9	9.2	9.4	8.6
배당수익률(%)	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4
재무비율(%)					
ROE	148.8	148.8	148.8	135.7	113.3
ROA	36.1	36.1	36.1	33.6	33.3
ROIC	86.2	86.2	86.2	-	-
부채비율	152.4	152.4	152.4	-	-
유동비율	0.9	0.9	0.9	-	-
이자보상배율(배)			23.1	-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 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

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 8월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김민경, 강재구)는 2026년 8월 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.