

[애플] 아일랜드에 170 억 달러 세금 납부 - 과거 세제혜택 소송 판결에 따른 일회성 현금 유출



26.08.21 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 애플, 법원 판결 따라 아일랜드에 170 억 달러 세금 납부
- 판결 배경·시점은 입력에 없어 정보 미제공
- 규제·세금 리스크 축소 확대, 주가 영향은 방향 불분명

애플이 법원 판결에 따라 아일랜드에 과거 세금(back levies) 170 억 달러를 납부했다고 FT 가 보도했다. 세 건의 속보가 잇따랐지만 어느 법원의 판결인지, 판결 시점과 세부 경위는 본 입력에 담기지 않아 정보 미제공으로 남겨둔다. 다만 액수와 성격만큼은 명확하다 — 과거에 부과됐던 세금을 법원 판단에 따라 일시에 정산한 것으로, 이번 분기 실적에 반복되지 않을 일회성 항목이다.

직전 분기 실적에서 우리가 짚었던 관세 환급이 총마진과 EPS 를 일시적으로 끌어올린 비반복 항목이었던 것과 정반대 방향의 사례다. 그때는 원가 축에서 실적에 유리하게 작용한 일회성 요인이 있었다면, 이번엔 세금 축에서 대규모 현금 유출이 발생한 셈이다. 다만 9 개월 누계 영업현금흐름이 1170 억 달러에 이르는 현금창출력을 고려하면 170 억 달러 자체가 재무 건전성을 흔들 규모는 아니다. 오히려 우리가 새 불확실성으로 지목했던 규제·소송 리스크의 축이 관세에서 세금으로 넓어졌다는 점이 이번 사건의 실질적 무게다.

주가에는 뚜렷한 방향성을 부여하기 어렵다. 이미 12 개월 선행 PE 35.5 배로 5 년 평균을 크게 웃도는 밸류에이션 부담을 안고 있는 상황에서, 이번 납부가 향후 실적 추정치를 직접 훼손하는 항목은 아니지만 규제 리스크가 하나 더 얹혔다는 인식은 단기적으로 주가에 부담 요인으로 작용할 소지가 있다. 반대로 오랜 법정 다툼이 일단락됐다는 점에서 불확실성 해소로 받아들여질 여지도 있어, 판결의 구체적 내용이 확인되기 전까지는 방향을 예단하기 어렵다.

향후에는 이번 판결의 확정성 여부, 추가 세무 소송이나 유사 규제 리스크의 재발 가능성, 그리고 이 현금 유출이 자사주 매입 등 주주환원 정책에 미치는 영향을 확인해야 한다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Sep-24	FY Sep-25	FY Sep-26 (E)	FY Sep-27 (E)	FY Sep-28 (E)
매출 (Revenue)	391.04	416.16	476.51	523.03	561.77
↳ 증가율	2.02%	6.43%	14.50%	9.76%	7.41%
매출총이익	180.68	195.20	232.30	245.35	271.43
↳ 마진	46.21%	46.91%	48.75%	46.91%	48.32%
EBITDA	134.66	144.75	170.28	178.89	198.57
↳ 마진	34.44%	34.78%	35.73%	34.20%	35.35%
영업이익 (EBIT)	123.22	133.05	156.83	164.95	182.46
↳ 마진	31.51%	31.97%	32.91%	31.54%	32.48%
순이익	103.98	112.01	130.38	138.08	152.68
↳ 마진	26.59%	26.92%	27.36%	26.40%	27.18%
EPS	6.75	7.46	8.86	9.55	10.69
↳ 증가율	10.11%	10.52%	18.75%	7.85%	11.90%
잉여현금흐름 (FCF)	108.81	98.77	141.50	148.66	168.28
P/E	33.8x	34.4x	35.1x	32.6x	29.1x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

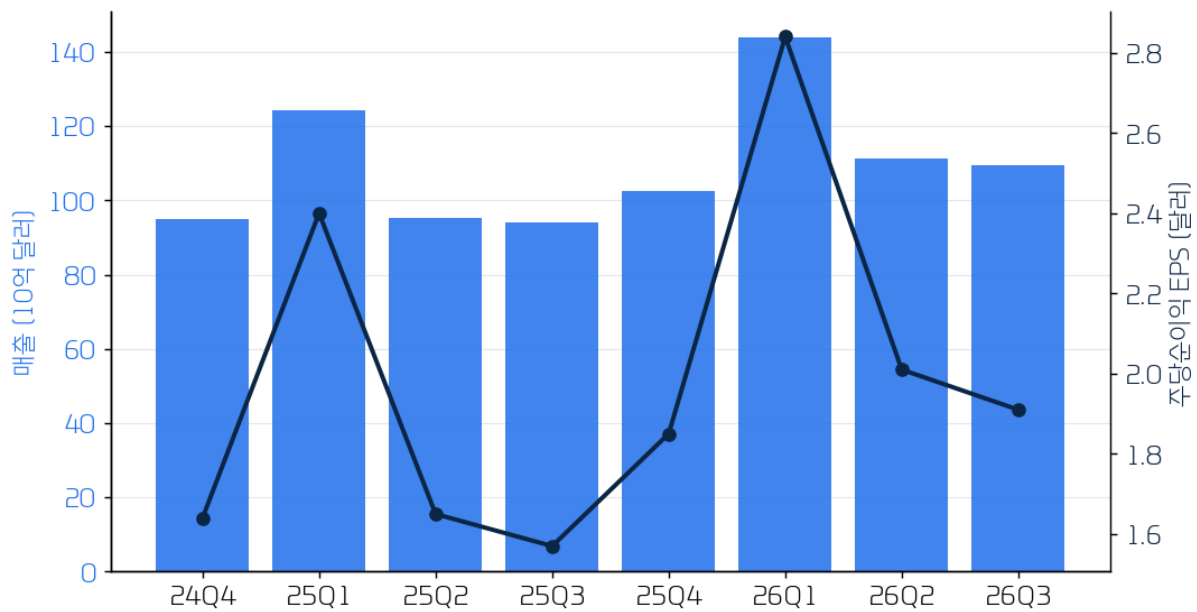
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

AAPL 주가·12개월 선행 EPS 추이

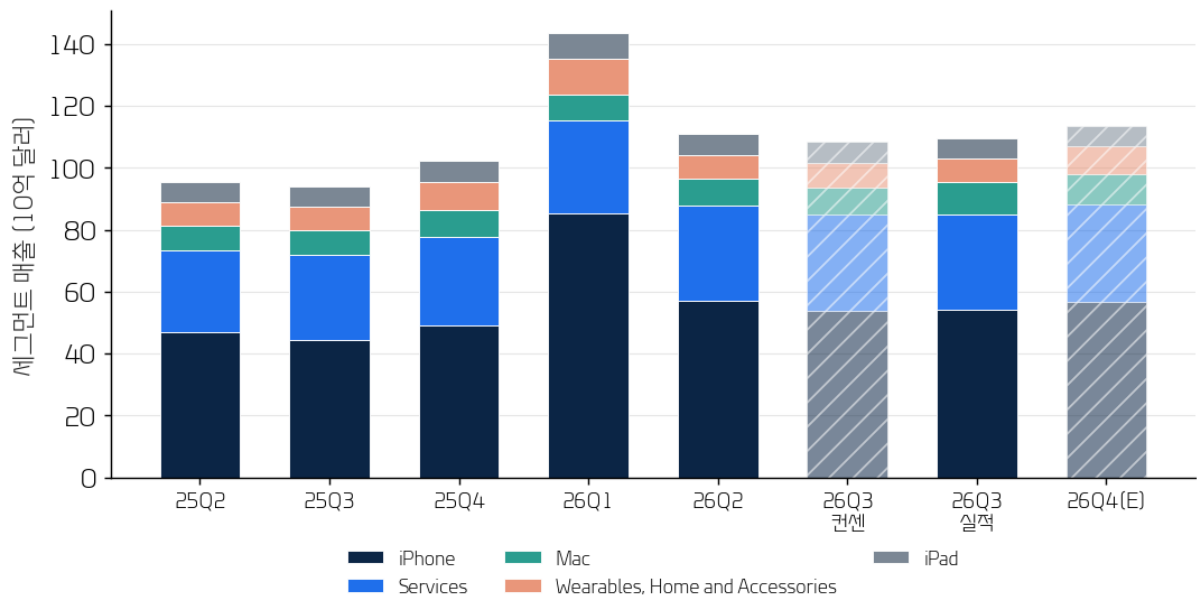


AAPL 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



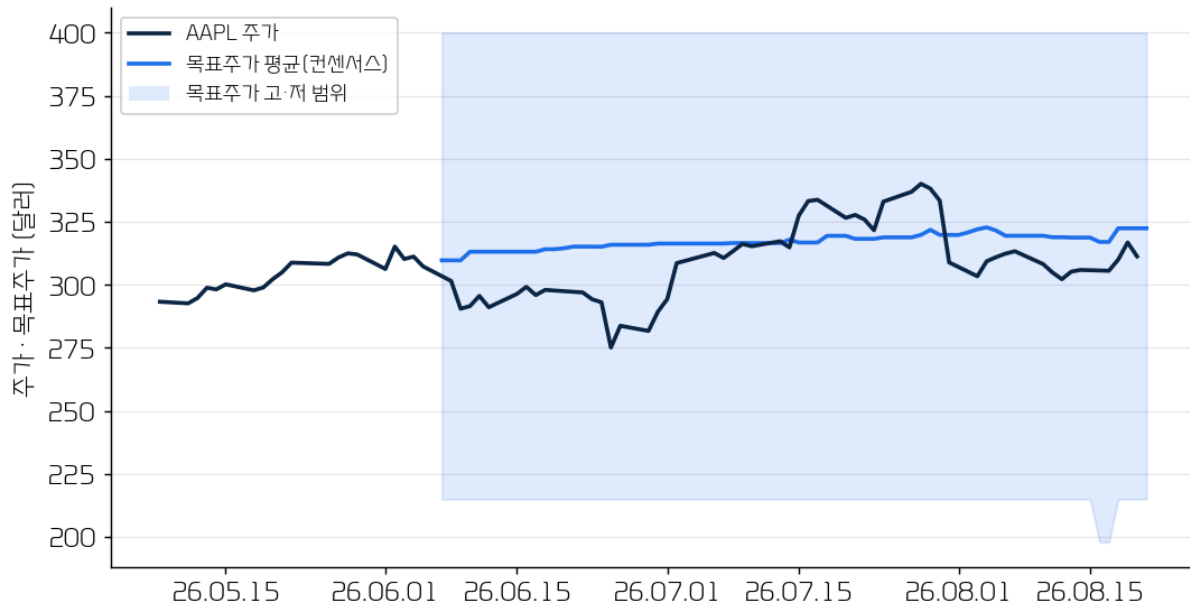
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AAPL 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



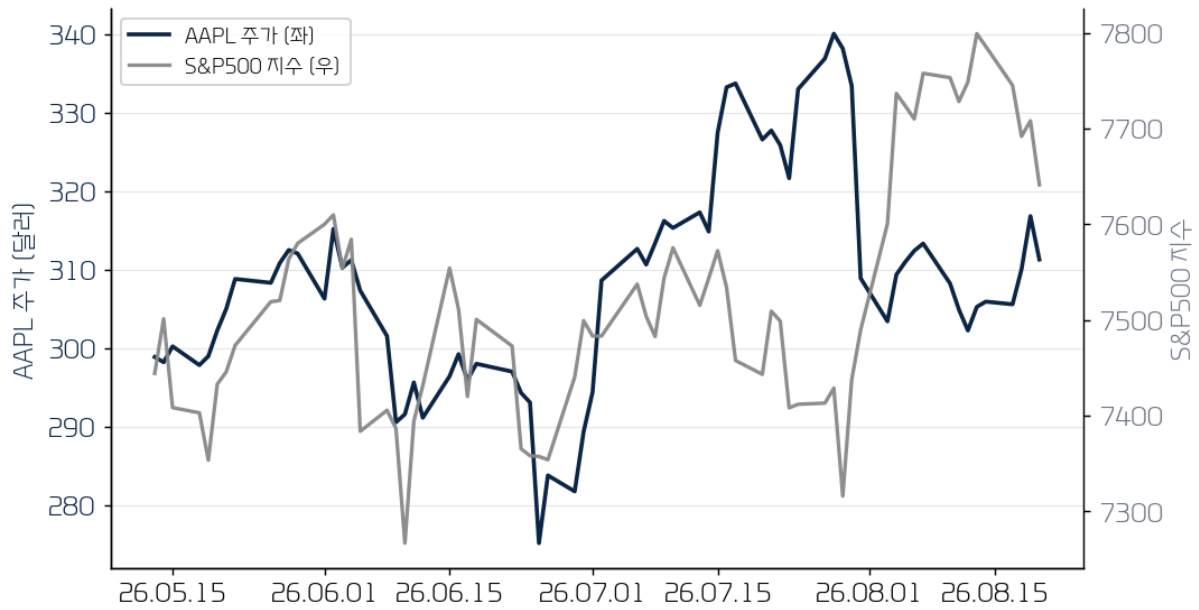
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AAPL 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AAPL 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
- AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.