

[애플] 팀 쿡 CEO 퇴임, 존 터너스에 승계 - AI 경쟁 공백 속 리더십 전환

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



핵심 요약

- 쿡, 15 년 만에 CEO 퇴임...이그제큐티브 체어맨行
- 터너스 취임, AI·시리 개편이 최우선 과제
- 서비스 감속·마진 압박 속 리더십 교체 맞물려

팀 쿡이 15 년 만에 애플 최고경영자 자리에서 물러나 이그제큐티브 체어맨으로 옮기고, 하드웨어 부문을 이끌어온 존 터너스가 9 월 1 일부로 새 CEO 에 취임했다. 쿡 재임 기간 매출은 1,080 억 달러에서 4,160 억 달러로, 순이익은 네 배 넘게 늘었다. 다만 공급망 관리와 아이폰 생태계 수익화라는 쿡의 강점이 빛을 낸 자리에, 비전 프로의 부진한 판매와 시리 개편 지연이 남긴 AI 공백은 고스란히 터너스 몫으로 넘어갔다.

교체 시점이 공교롭다. 직전 분기 아이폰·맥은 6 월 분기 기준 최고치를 새로 썼지만, 서비스 매출 성장률은 16.3%에서 12.1%로 낮아지고 절대금액도 순차 감소하며 16 분기 넘게 이어진 최고 경신 흐름이 처음 꺾였다. 9 월 분기 총마진 가이드런스도 관세 환급을 제외하면 이번 분기 실질 수준보다 100bp 넘게 낮아질 것으로 회사가 스스로 밝혔다. 우리가 핵심 리스크로 짚어온 고마진 속 감속과 마진 방어 여력 축소가 리더십 교체와 겹치면서, 새 경영진은 실적 방어와 AI 전략 재정립을 함께 풀어야 하는 국면을 맞았다.

터너스 체제에서 시장이 먼저 확인하려는 것은 시리 개편의 실질적 진전과 아이폰을 넘어선 AI 서사의 구체화다. 중국 의존도를 낮추기 위한 인도·베트남 생산 확대는 쿡 후반기부터 이어져 온 과제라 연속성이 있지만, 마진 훼손 없이 이를 완주하는 일도 새 CEO 몫이다. 승계 자체는 예견된 수순이라 이 소식만으로 펀더멘털이 바뀌진 않지만, 12 개월 선행 주가수익비율이 5 년 평균을 크게 웃도는 밸류에이션 구간에서는 리더십 불확실성이 주가에 단기 하방 압력으로 작용할 소지가 있다.

다음 실적 콜에서 터너스가 AI 로드맵을 얼마나 구체적으로 제시하는지, 9 월 분기 가이드스가 공급 제약 확대라는 경영진 언급대로 현실화되는지를 함께 지켜볼 시점이다.



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	35.8x	33.2x	29.6x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

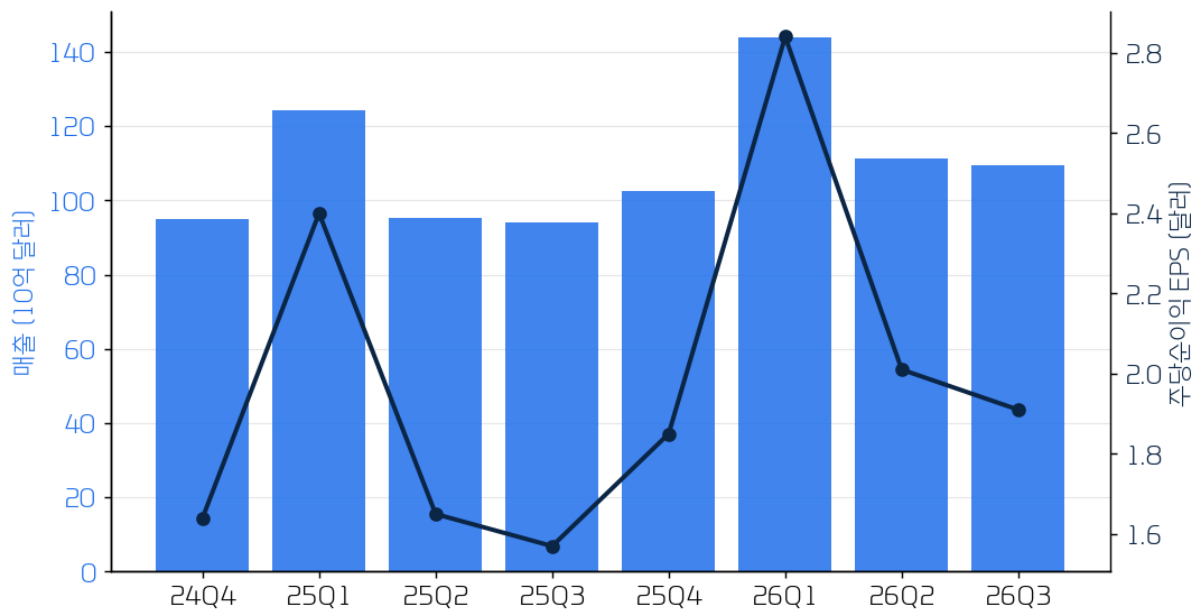
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

AAPL 주가·12개월 선행 EPS 추이

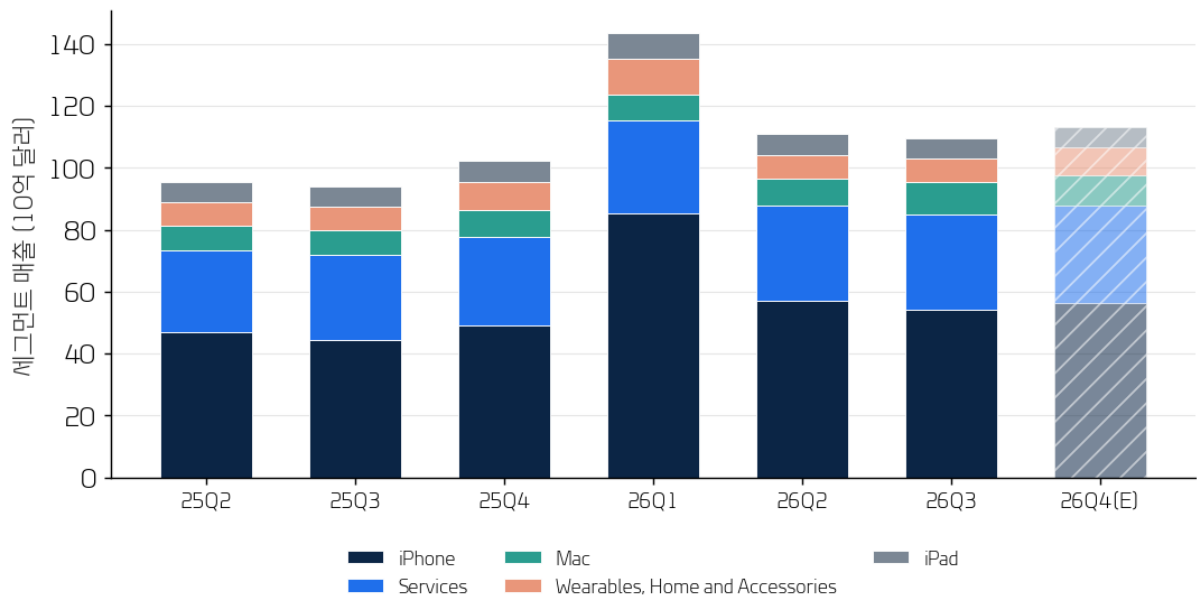


AAPL 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



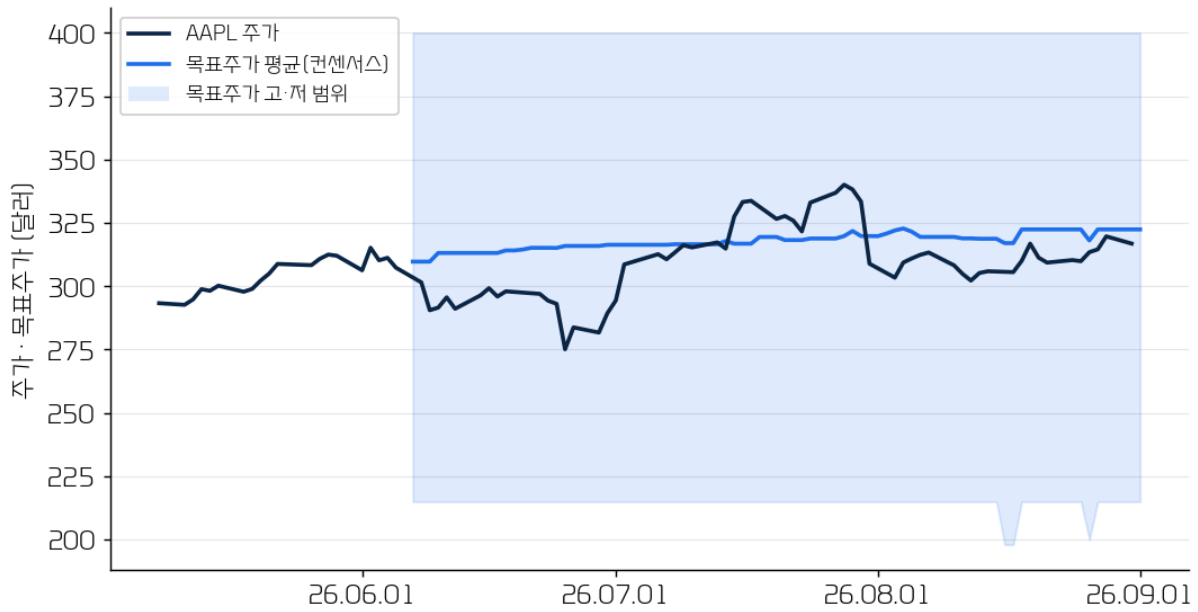
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AAPL 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



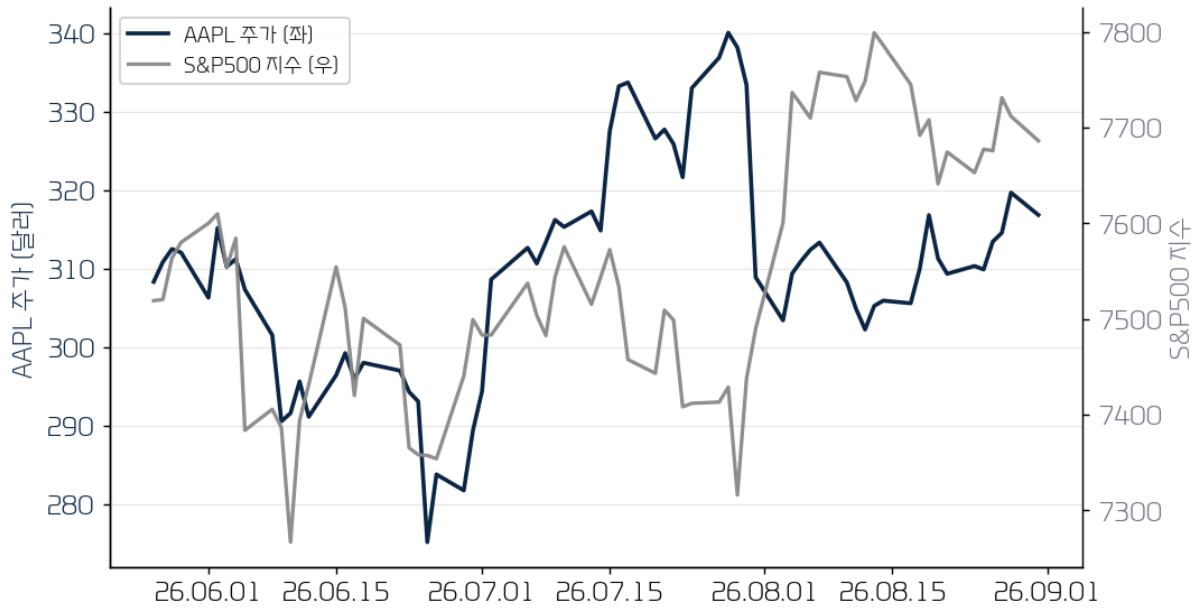
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.