

# [애플] 영국서 27 억달러 앱트래킹 규정 집단소송 - 유럽발 규제 리스크 재점화

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



## 핵심 요약

- 영국서 애플에 27 억달러 앱트래킹 규정 집단소송 제기
- 독일·프랑스 등 유럽 전역 ATT 규제 압박의 연장선
- 서비스 성장 둔화 국면과 맞물려 마진 부담 우려

런던 경쟁항소재판소에 앱 개발자들을 대신한 20 억 파운드(약 27 억 달러) 규모 집단소송이 제기됐다. 대상은 2021 년 도입된 앱트래킹투명성(ATT, 이용자가 다른 앱·웹사이트에서 자신의 활동을 추적당할지 직접 선택하게 하는 기능)이다. 소송을 이끄는 전 영국 경쟁시장청 고위 관계자는 애플이 자사 서비스보다 제 3 자 개발자에 더 엄격한 요건을 적용해 자체 광고 생태계에 경쟁우위를 줬다고 주장한다. 애플은 모든 개발자에게 동일한 요건이 적용된다고 반박했다.

이번 건은 단발성이 아니다. 독일 경쟁당국은 지난달 애플과 관련 규정 변경에 합의했고 프랑스·이탈리아·폴란드 등에서도 유사한 조사가 진행 중이다. 영국 소송은 유럽 전역에서 누적돼온 ATT 관련 규제 압박이 실제 금전적 청구로 구체화된 첫 사례에 가깝다.

금액 자체는 9 개월 누계 순이익 1,014 억 달러 규모의 애플 실적에 비추면 재무적 충격이 크지 않다. 다만 소송이 본격화되면 유럽 내 광고·서비스 사업 모델에 대한 규제 비용이나 정책 변경 압력이 커질 소지가 있다. 마침 서비스 부문 성장률이 16.3%에서 12.1%로 둔화되고 절대 매출도 순차 감소하는 국면이라, 규제 대응 비용이 없다면 마진 방어 여력이 더 쏠아질 수 있다는 점에서 우리가 봐온 서비스 감속 리스크와 같은 결이다. 다만 소송은 이제 막 접수된 단계로 실제 배상까지 이어질지, 규모가 얼마나 될지는 불확실성이 크다.

밸류에이션 부담(12 개월 선행 PE 35.5 배)이 여전한 가운데 나온 규제 뉴스라 단기적으로 투자심리에는 부담 요인으로 작용할 수 있다. 다만 과거 독일·프 스 등 유사 조사가 즉각적인 주가 충격으로 이어진 사례는 제한적이었다. 재판 진행 경과와 다른 유럽 국가로의 확산 여부, 그리고 서비스 부문 성장률 흐름을 함께 지켜볼 필요가 있다.



## 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    | 476.60        | 523.33        | 572.04        |
| ↘ 증가율        | 2.02%     | 6.43%     | 14.52%        | 9.80%         | 9.31%         |
| 매출총이익        | 180.68    | 195.20    | 232.31        | 245.39        | 280.39        |
| ↘ 마진         | 46.21%    | 46.91%    | 48.74%        | 46.89%        | 49.02%        |
| EBITDA       | 134.66    | 144.75    | 170.28        | 178.82        | 204.04        |
| ↘ 마진         | 34.44%    | 34.78%    | 35.73%        | 34.17%        | 35.67%        |
| 영업이익 (EBIT)  | 123.22    | 133.05    | 156.84        | 164.98        | 186.85        |
| ↘ 마진         | 31.51%    | 31.97%    | 32.91%        | 31.52%        | 32.66%        |
| 순이익          | 103.98    | 112.01    | 130.38        | 138.10        | 156.28        |
| ↘ 마진         | 26.59%    | 26.92%    | 27.36%        | 26.39%        | 27.32%        |
| EPS          | 6.75      | 7.46      | 8.86          | 9.56          | 11.08         |
| ↘ 증가율        | 10.11%    | 10.52%    | 18.75%        | 7.87%         | 15.93%        |
| 잉여현금흐름 (FCF) | 108.81    | 98.77     | 141.51        | 148.76        | 175.23        |
| P/E          | 33.8x     | 34.4x     | 36.7x         | 34.0x         | 29.3x         |

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

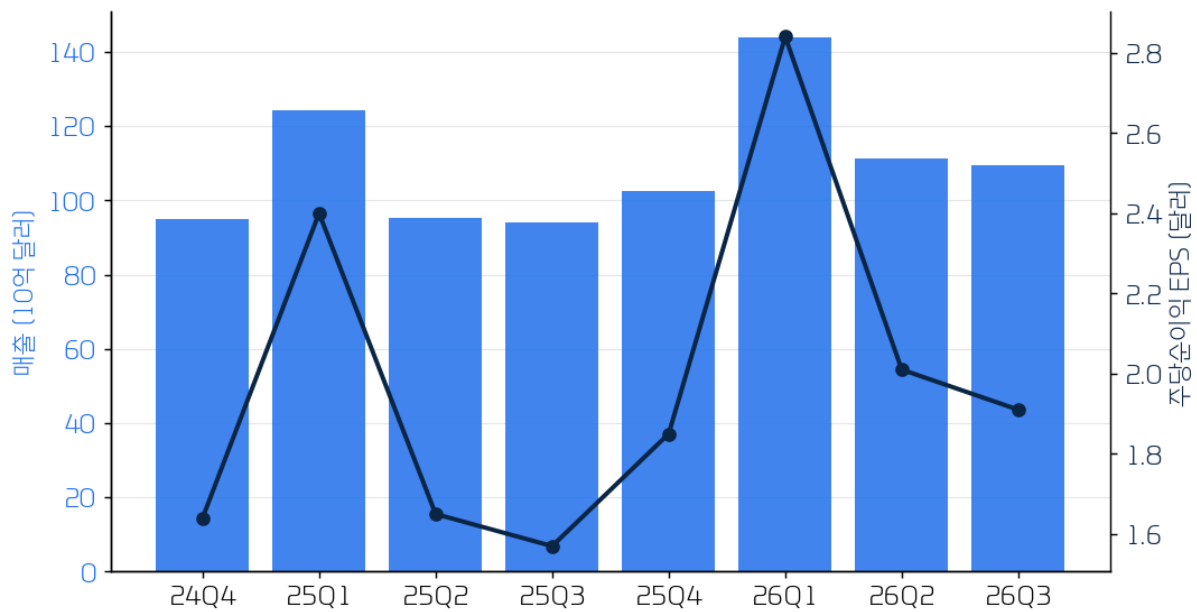
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

## 참고 차트

### AAPL 주가·12개월 선행 EPS 추이

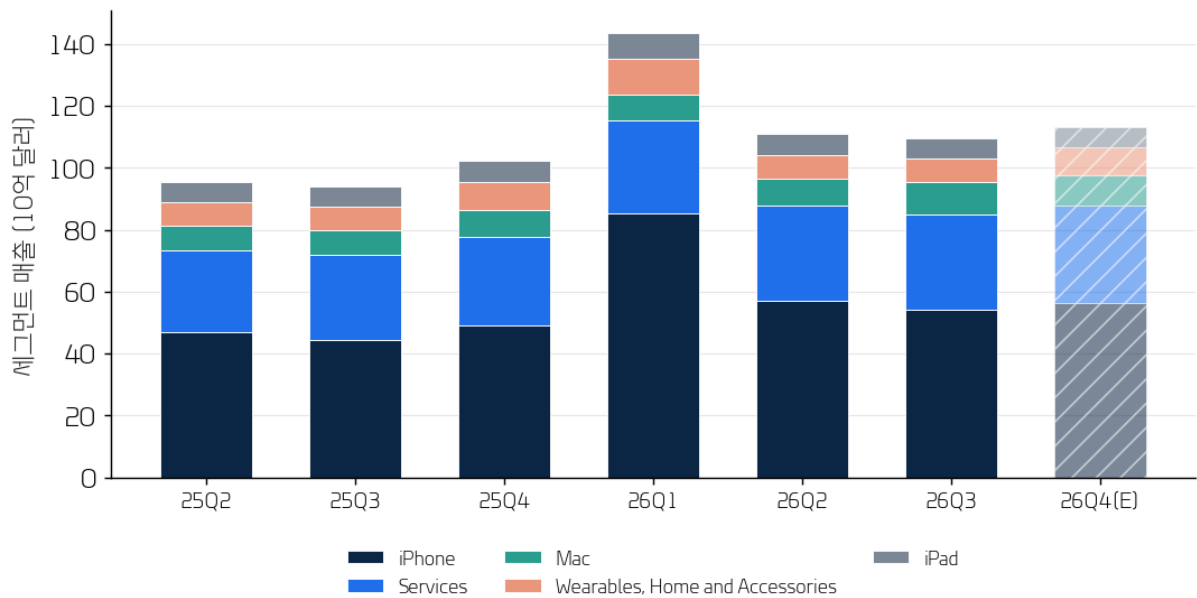


### AAPL 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



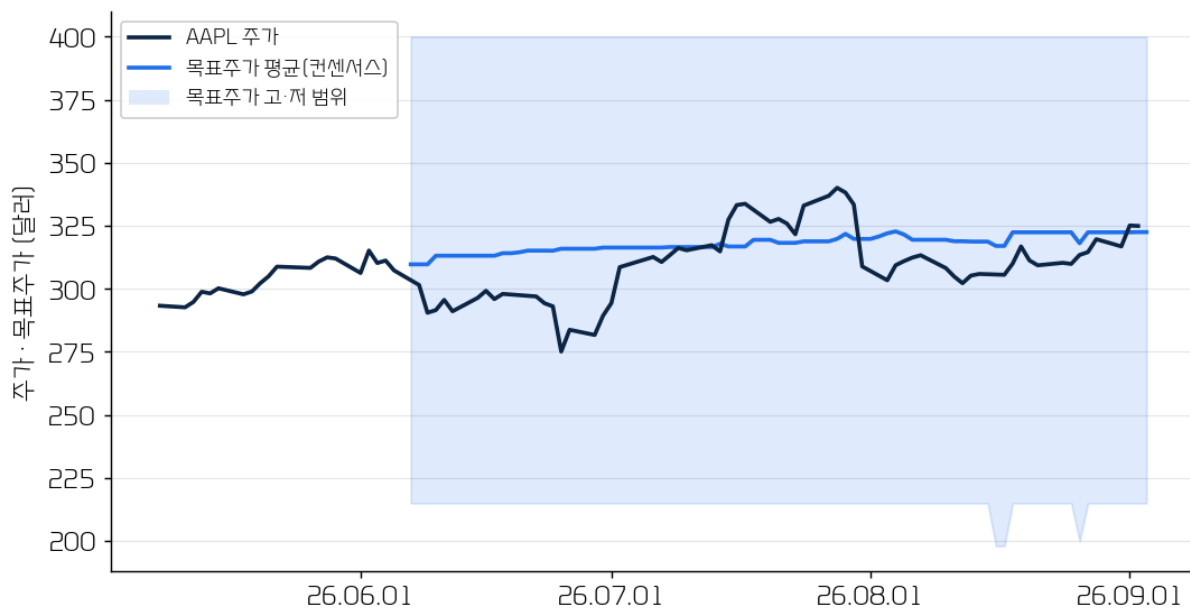
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

### AAPL 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



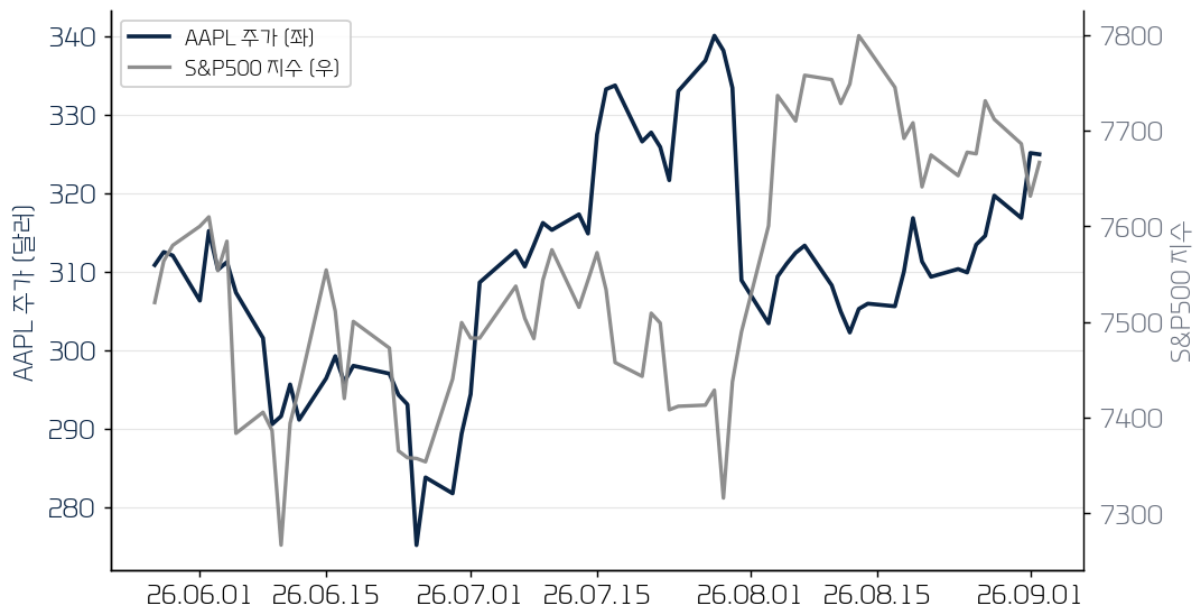
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

## 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.