

[애플] 첫 폴더블 아이폰 공개, 신임 CEO 터너스 데뷔

- 아이폰 사이클 재편과 승계 리스크 시험대



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

핵심 요약

- 폴더블 아이폰 2000 달러대, 12 월 분기 실적서 마진 기여 확인
- 저가형 출시 내년 봄 이연, 연간 판매 사이클 분산 시도
- 터너스 첫 데뷔 무대, 승계 실행 연속성 시험대

애플이 현지시간 9 일 쿠퍼티노 본사 행사에서 첫 폴더블 아이폰을 공개할 것으로 알려졌다. 2017 년 아이폰 X 에서 홈버튼을 없앤 이후 가장 큰 폼팩터 변화이자, 신임 CEO 존 터너스가 취임 후 처음으로 장시간 무대에 서는 자리다. 하드웨어 총괄 출신인 터너스는 그동안 제품 소개 외에는 대외 노출이 많지 않았는데, 이번 행사에서 리더십을 시장에 처음 각인시키게 된다.

가격은 2000 달러를 넘어 애플 스마트폰 사상 최고가가 될 것으로 전망된다. 삼성전자와 화웨이가 2019 년부터 폴더블폰을 팔아왔지만 여전히 애호가 중심 틈새 시장에 머물러 있는 가운데, IDC 는 애플이 생산하는 물량을 완판시키며 내년 말까지 이 틈새 시장의 40%를 차지할 것으로 내다봤다. 힌지 내구성과 접힘 자국 최소화는 후발주자로서 유리한 지점이나, 방진방수 등급은 경쟁 제품 대비 검증이 더 필요하다는 지적도 있다.

일정 변화도 눈에 띈다. 저가형 아이폰 업데이트는 내년 봄으로 미루고 이번에는 폴더블과 프로·프로맥스 라인에만 집중할 것으로 전망되는데, 연말 성수기에 매출이 몰리는 판매 사이클을 완만하게 분산시키려는 시도로 읽힌다. 아이폰은 직전 회계연도 매출 2096 억 달러로 전체의 절반을 넘는 핵심 사업이어서, 신제품 카테고리 추가가 성장률에 갖는 의미는 작지 않다. 다만 우리가 짚어온 9 월 분기 가이드런스(전사 매출 9~11% 성장, 아이폰 성장을 10%대 중반)와 아이폰·맥·아이패드 전반의 공급 제약 확대를 감안하면, 폴더블 초기 물량이 이번 분기 숫자에 온전히 반영되기는 어려워 보이고 마진 기여 여부는 12 월 분기 실적에서 확인될 사안이다.

터너스 취임 이후 첫 대형 이벤트라는 점에서 이번 행사는 우리가 리스크로 짚어온 승계 실행의 연속성을 가늠하는 첫 시험대이기도 하다. 밸류에이션이 12 개월 선행 PE 35.5 배로 5 년 평균 27.8 배를 웃도는 구간에서 나온 이벤트인 만큼, 시장은 신제품 가격표보다 초기 예약 반응과 12 월 분기 가이드런스 조정 여부를 확인한 뒤 방향을 정할 것으로 보인다.



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	476.64	525.16	573.41
↘ 증가율	2.02%	6.43%	14.53%	10.18%	9.19%
매출총이익	180.68	195.20	232.33	246.63	281.49
↘ 마진	46.21%	46.91%	48.74%	46.96%	49.09%
EBITDA	134.66	144.75	170.30	179.93	205.27
↘ 마진	34.44%	34.78%	35.73%	34.26%	35.80%
영업이익 (EBIT)	123.22	133.05	156.72	166.09	187.71
↘ 마진	31.51%	31.97%	32.88%	31.63%	32.74%
순이익	103.98	112.01	130.40	138.81	157.06
↘ 마진	26.59%	26.92%	27.36%	26.43%	27.39%
EPS	6.75	7.46	8.85	9.61	11.12
↘ 증가율	10.11%	10.52%	18.67%	8.56%	15.76%
잉여현금흐름 (FCF)	108.81	98.77	142.90	152.63	175.23
P/E	33.8x	34.4x	35.7x	32.9x	28.4x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

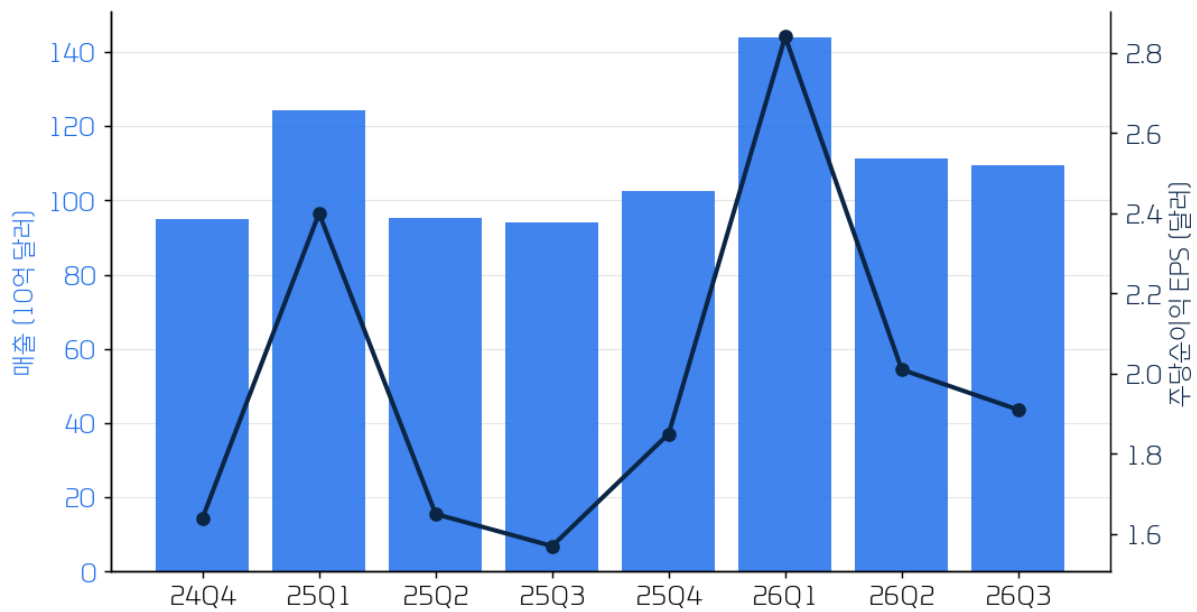
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

AAPL 주가·12개월 선행 EPS 추이

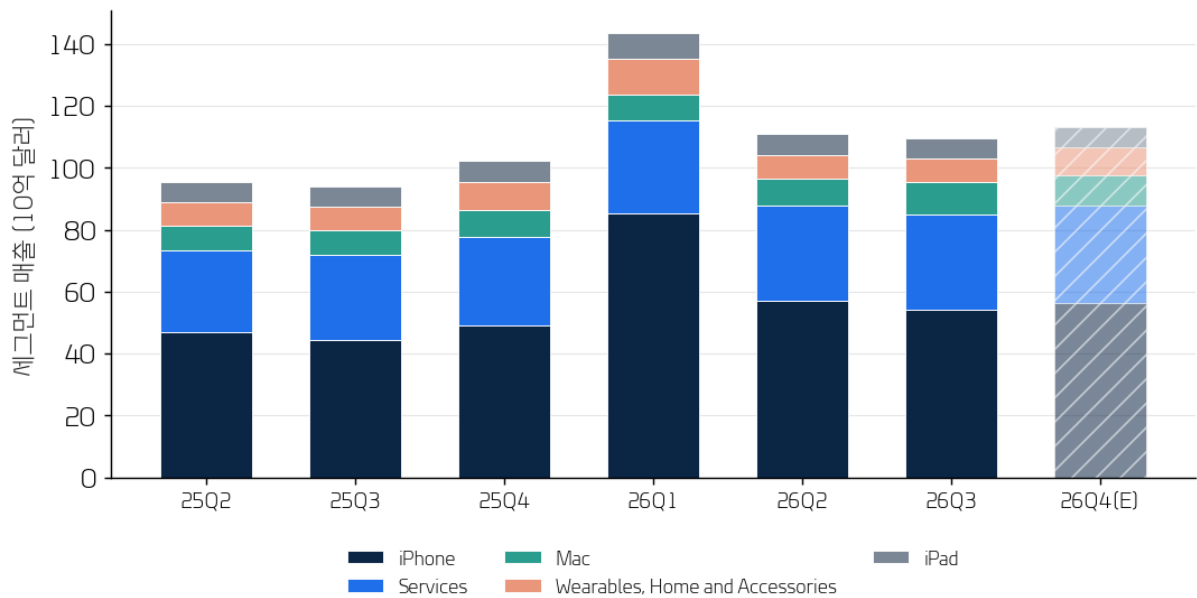


AAPL 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



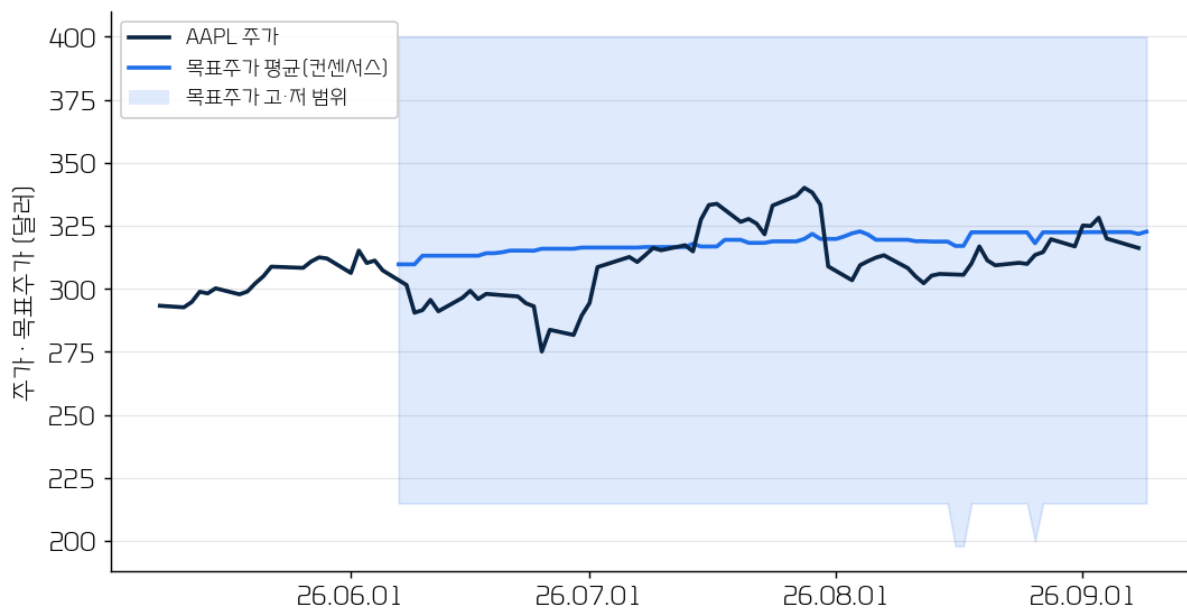
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AAPL 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



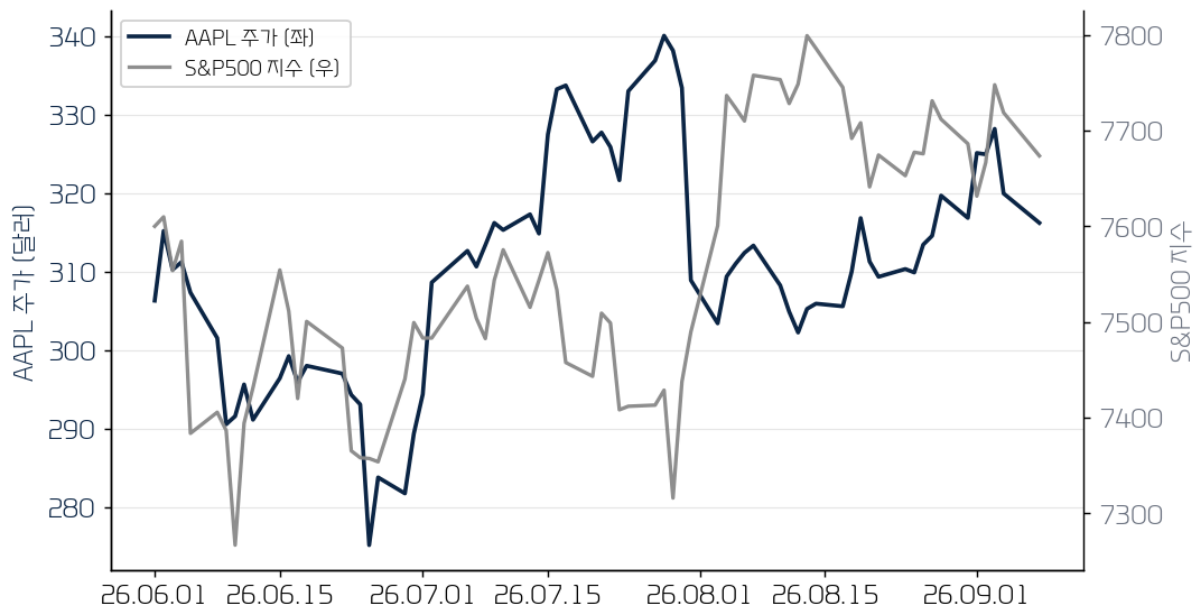
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.