



애플 (AAPL.US)

낮은 기대치 덕을 본 실적

- 아이폰, 맥, 아이패드 등의 하드웨어와 IT 서비스를 제공하는 글로벌 기업
- 아이폰 매출 회복과 중국 향 매출 개선으로 인해 긍정적 실적 공개
- AI 혁신과 유의미한 공급망 재편이 확인되기 전까지 불확실성은 지속될 것

FY3Q25 실적 Review

FY3Q25(6 월말) 실적은 매출액 940.4 억달러(YoY +9.6%, QoQ -1.4%, 컨센서스 대비 +5.3%), 영업이익률 30.0%(YoY +0.4%p, QoQ -1.0%p, 컨센서스 대비 +1.1%p), 회석 EPS 1.57 달러(YoY +12.1%, QoQ -4.8%, 컨센서스 대비 -7.2%)를 기록했다.

아이폰 매출의 회복과 중국의 도움

FY3Q25의 긍정적 실적을 이끈 핵심 요인은 1)iPhone, 2)서비스 매출, 3)중국 시장 회복이다. iPhone 매출은 YoY +13% 증가한 445.8 억 달러로, FY3Q 기준 사상 최고치를 기록했다. 이는 관세 이슈로 인한 4월 조기 구매와 프로모션 전략이 맞물려 교체 수요를 자극한 결과다. 서비스 부문은 YoY +13% 오른 274 억 달러를 기록해 사상 최고치를 갱신했고, App Store의 두 자릿수 성장과 Apple TV+의 흥행이 이를 견인했다. 특히 서비스 부문은 이익률이 +75.6%인 고마진 사업이므로 전체 수익성 개선에도 크게 기여했다. 중국 시장에서도 분위기 반전이 확인됐다. 중국 향 매출은 YoY +4.4% 증가한 153.7 억 달러를 기록했고, iPhone 사용자 수는 사상 최고치를 경신했다. 도시 지역에서는 iPhone이 점유율 상위 3개 모델을 모두 차지했으며, MacBook Air는 중국 내 노트북 판매 1위를 기록했다. 이 같은 성과는 중국 정부의 보조금과 그로 인한 신규 고객 유입 활성화 영향으로 보인다.

말보다는 행동이 중요해질 것

이후 동사의 실적 전망은 AI 강화와 공급망 재편에 달려 있다. 동사는 내년 개인화된 Siri를 공개할 예정이며, Apple Intelligence를 통해 이미 20개 이상의 AI 기능을 출시했다고 밝혔다. 이는 '혁신이 부족하다'는 시장의 비판에 대한 응답으로, 아직 실질적인 변화는 체감되지 않지만 AI 강화에 대한 '의지'가 확인되었다는 점에서 긍정적으로 평가됐다. 공급망 측면에서도 베트남 조달 확대와 미국 내 칩 생산 강화 등을 통해 중국 의존도를 줄이고 있다고 강조했다. 이번에는 낮은 기대치 덕에 가이던스 제시만으로 주가가 긍정적으로 반응했지만, 이러한 분위기가 지속되기 위해서는 동사가 약속한 전략들이 실제로 이행되어야 한다. 구체적인 성과가 확인되기 전까지, 보수적인 태도를 취해야 하는 이유이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.07.31): \$207.57

목표주가 컨센서스: \$227.84

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
61%	34%	5%

Stock Data

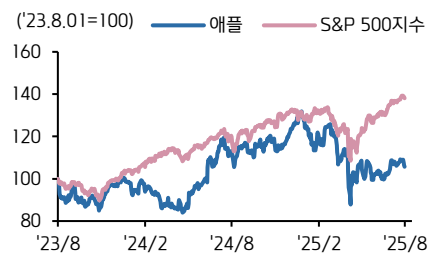
산업분류	기술 하드웨어, 스토리지
S&P 500 (07/31)	6,339.39
현재주가/목표주가	207.57 / 227.84
52주 최고/최저 (\$)	260.10 / 169.21
시가총액 (백만\$)	3,100,229
유통주식 수 (백만)	14,936
일평균거래량 (3M)	53,572,128

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	383,285	391,035	407,998	426,038
영업이익	114,301	123,216	128,359	135,856
OPM(%)	29.8	31.5	31.5	31.9
순이익	96,995	93,736	107,870	112,438
EPS	6.13	6.08	7.20	7.68
증가율(%)	0.3	-0.8	18.4	6.7
PER(배)	27.9	33.8	28.8	27.0
PBR(배)	42.8	60.5	52.3	47.9
ROE(%)	171.9	157.4	188.5	210.0
배당수익률(%)	0.5	0.5	0.5	0.5

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-17.1	-0.1	-12.0	-4.9
S&P Index	7.8	2.3	4.9	16.4



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 컨센서스는 2025-07-31 블룸버그 기준, GAAP 기준

애플 FY25 3Q ('25.03.30~'25.06.28)

구분	FY25 3Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 3Q	성장률	FY25 2Q
매출액	94,036	89,303	5.3%	85,777	9.6%	95,359	-1.4%
영업이익	28,202	25,774	9.4%	25,352	11.2%	29,589	-4.7%
영업이익률(%)	30.0%	28.9%	1.1%p	29.6%	0.4%p	31.0%	-1.0%p
순이익	23,434	21,438	9.3%	21,448	9.3%	24,780	-5.4%
EPS(USD)	1.57	1.69	-7.2%	1.40	12.1%	1.65	-4.8%

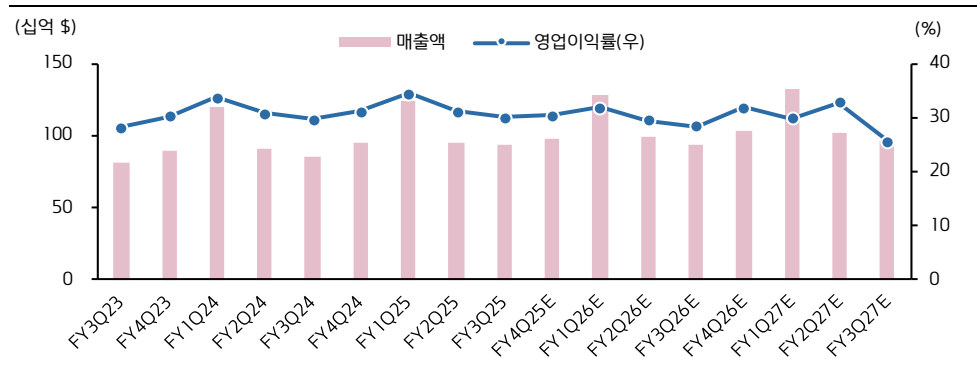
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-07-31 블룸버그 기준, GAAP 기준

애플 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY25Q4	YoY 성장률	FY26Q1	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26
매출액	98,653	3.9%	128,157	3.1%	408,913	4.6%	426,610	4.3%
영업이익	30,036	1.5%	40,696	-5.0%	128,807	4.5%	136,043	5.6%
영업이익률(%)	30.4%	-0.7%p	31.8%	-2.7%p	31.5%	0.0%p	31.9%	0.4%p
순이익	25,023	69.8%	34,004	-6.4%	108,289	15.5%	112,685	4.1%
EPS(USD)	1.69	74.3%	2.44	1.8%	7.23	18.8%	7.69	6.5%

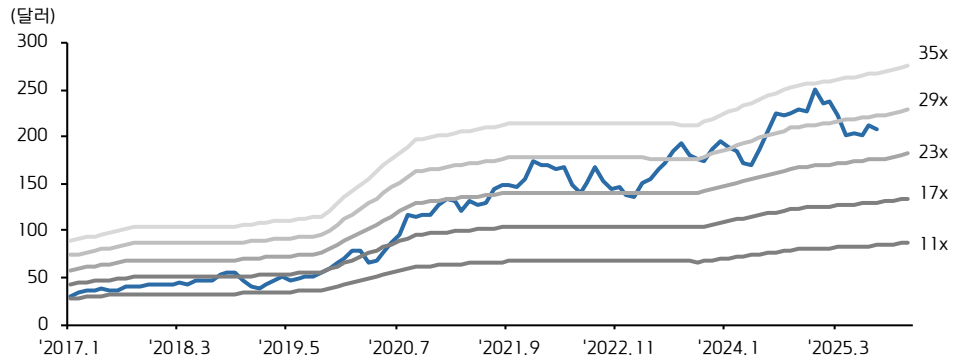
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-07-31 블룸버그 기준, GAAP 기준

애플 분기 실적 추이



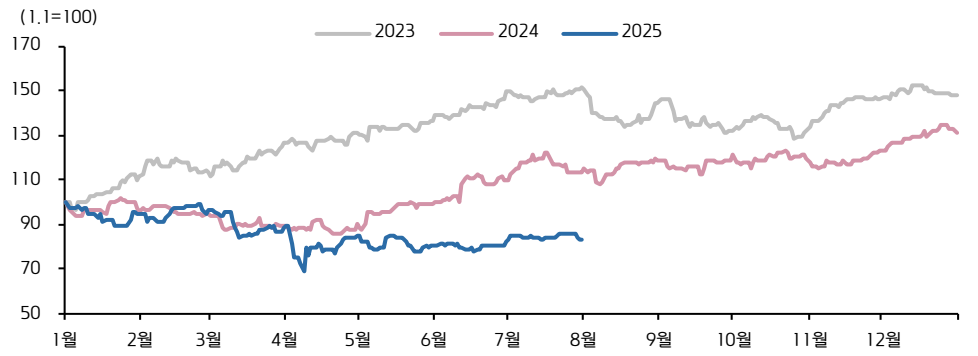
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-07-31 블룸버그 기준, GAAP 기준

애플 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-07-31 블룸버그 기준, GAAP 기준

애플 최근 3개년 연도별 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

애플 상세 실적표

(백만 달러)	FY3Q24	FY2Q25	FY3Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	85,777	95,359	94,036	9.6	-1.4
Product	61,564	68,714	66,613	8.2	-3.1
Service	24,213	26,645	27,423	13.3	2.9
매출원가	46,099	50,492	50,318	9.2	-0.3
매출총이익	39,678	44,867	43,718	10.2	-2.6
영업비용	14,326	15,278	15,516	8.3	1.6
R&D	8,006	8,550	8,866	10.7	3.7
판매비	6,320	6,728	6,650	5.2	-1.2
영업이익	25,352	29,589	28,202	11.2	-4.7
영업외이익	142	-279	-171	-220.4	-38.7
세전이익	25,494	29,310	28,031	10.0	-4.4
법인세비용	4,046	4,530	4,597	13.6	1.5
순이익	21,448	24,780	23,434	9.3	-5.4
EPS(달러/주)	1.40	1.65	1.57	12.1	-4.8
회석 가중평균주수(백만주)	15,348	15,056	14,948	-2.6	-0.7
[영업데이터]					
지역별 매출	85,777	95,359	94,036	9.6	-1.4
아메리카	37,678	40,315	41,198	9.3	2.2
유럽	21,884	24,454	24,014	9.7	-1.8
중국	14,728	16,002	15,369	4.4	-4.0
일본	5,097	7,298	5,782	13.4	-20.8
기타 아시아태평양	6,390	7,290	7,673	20.1	5.3
품목별 매출	85,777	95,359	94,036	9.6	-1.4
아이폰	39,296	46,841	44,582	13.5	-4.8
맥	7,009	7,949	8,046	14.8	1.2
아이패드	7,162	6,402	6,581	-8.1	2.8
Wearables, Home & Accessories	8,097	7,522	7,404	-8.6	-1.6
Sevices	24,213	26,645	27,423	13.3	2.9

자료: 애플, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- “애플” 종목은 7월 28일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.