



애플 (AAPL.US)

속도가 붙은 Siri의 개인화

- 애플은 iPhone·Mac 등 하드웨어와 서비스를 아우르는 글로벌 기술기업
- FY4Q25 실적은 iPhone 17과 서비스 호조로 9월 분기 사상 최대 매출을 달성
- 중국 향 매출 회복 전망 및 개인화 Siri 출시 기대감 등으로 긍정적 흐름 예상

FY4Q25 실적 Review

FY4Q25(9 월말) 실적은 매출액 1,024.66 억 달러(YoY +7.9%, QoQ +9.0%, 컨센서스 대비 +0.3%), 영업이익률 31.6%(YoY +0.5%p, QoQ +1.7%p, 컨센서스 대비 +0.4%p)를 기록했다.

사상 최고치를 달성한 분기 매출

FY4Q25 실적은 iPhone 17 과 서비스 부문 호조에 힘입어 9 월 분기 기준 사상 최대 실적을 기록했다. iPhone 은 YoY +6% 오른 490 억 달러를 기록해 9 월 분기 기준 역대 최고 매출을 달성했고, 수요 급등에 따른 일부 모델의 공급 제약에도 인도 매출은 사상 최고, 라틴아메리카 및 중동 등 신흥시장 매출은 9 월 분기 기준 신기록을 세웠다. 다만 공급 제약으로 중국 매출은 YoY -4% 감소했으나, 동사는 FY1Q26 에 재차 성장세로 복귀할 것이라고 자신했다. 한편 서비스 부문 매출도 YoY +15% 증가한 288 억 달러로 역대 최고치를 달성했다. 광고, App Store, 클라우드, 음악, 결제, 영상 등 주요 부문에서 모두 역대 최고 매출을 기록했으며, Apple Pay 사용자 수는 전년 대비 두 자릿수 증가했다.

속도를 내고 있는 개인화 Siri

개인화된 Siri 가 내년 출시될 것이 재차 확인되었다. 애플 인텔리전스에 사용되는 서버를 생산하는 시설이 몇 주 전 휴스턴에서 가동을 시작했고 데이터센터 투입을 위한 서버 램프 업 계획도 시작됐다. 올해 집중되었던 자사 데이터센터의 PCC(Private Cloud Compute) 환경 구축을 얼추 마무리하고 다음 단계로 넘어가고 있음이 확인된 지점이다. 물론 보안을 위해 PCC 확장은 지속되겠지만, 이제는 PCC 와 AI 서버 동시 구축을 통해 애플 인텔리전스가 속도를 내고 있으며 이는 고무적 부분이다. 향후 4년간 6천억 달러를 첨단 제조, 실리콘 엔지니어링, AI 에 투자할 것이란 계획도 '혁신' 탑재를 위한 동사의 의지가 확인된다. 올해를 괴롭혔던 관세 불확실성도 완화되는 추세다. 미·중 화해 무드와 생산기지 이전, 14 억 달러 수준의 관세 비용 전망에도 불구하고 FY1Q26E 총이익률 가이드스 47~48% 제시 등이 근거들이다. 개인화 Siri 가속, 정책 리스크 완화, 공급 차질 해소에 따른 중국향 매출 반등, 인도·중동 지역 점진적 매출 확대 등을 감안할 때 비중 확대 의견을 제시한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.10.30): \$271.40

목표주가 컨센서스: \$254.66

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
59%	33%	8%

Stock Data

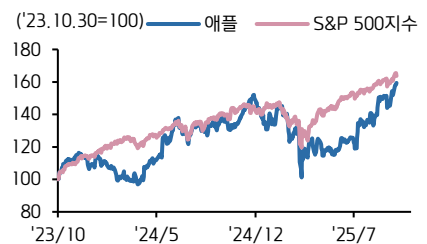
산업분류	기술 하드웨어, 스토리지
S&P 500 (10/30)	6,822.34
현재주가/목표주가	271.4 / 254.66
52주 최고/최저 (\$)	274.14 / 169.21
시가총액 (백만\$)	4,027,682
유통주식 수 (백만)	14,840
일평균거래량 (3M)	54,861,332

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	391,035	416,161	441,723	466,809
영업이익	123,216	133,050	141,349	151,404
OPM(%)	31.5	32.0	32.0	32.4
순이익	93,736	112,010	117,701	126,954
EPS	6.08	7.46	8.09	8.87
증가율(%)	-0.8	22.7	8.5	9.6
PER(배)	33.8	34.2	33.5	30.6
PBR(배)	60.5	51.2	52.8	37.8
ROE(%)	157.4	171.4	180.1	148.2
배당수익률(%)	0.4	0.4	0.4	0.4

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	8.4	6.6	27.7	20.1
S&P Index	16.0	2.0	22.5	19.6



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 컨센서스는 2025-10-30 블룸버그 기준, GAAP 기준

애플 FY25 4Q ('25.06.29~'25.09.27)

구분	FY25 4Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 4Q	성장률	FY25 3Q
매출액	102,466	102,191	0.3%	94,930	7.9%	94,036	9.0%
영업이익	32,427	31,883	1.7%	29,591	9.6%	28,202	15.0%
영업이익률(%)	31.6%	31.2%	0.4%p	31.2%	0.5%p	30.0%	1.7%p
순이익	27,466	26,208	4.8%	14,736	86.4%	23,434	17.2%
EPS(USD)	1.85	1.77	4.3%	0.97	90.7%	1.57	17.8%

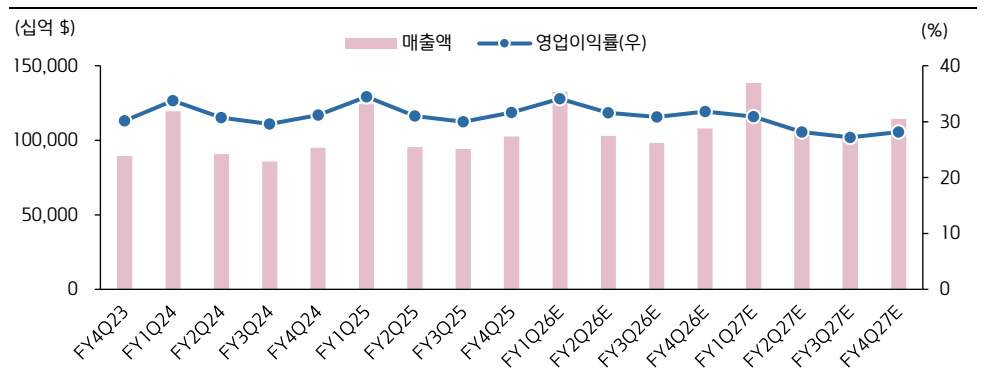
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-10-30 블룸버그 기준, GAAP 기준

애플 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY26Q1	YoY 성장률	FY26Q2	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27
매출액	132,582	6.7%	102,934	7.9%	441,723	6.1%	466,809	5.7%
영업이익	45,201	5.5%	32,497	9.8%	141,349	6.2%	151,404	7.1%
영업이익률(%)	34.1%	-0.4%p	31.6%	0.5%p	32.0%	0.0%p	32.4%	0.4%p
순이익	37,439	3.1%	26,886	8.5%	117,701	5.1%	126,954	7.9%
EPS(USD)	2.56	6.6%	1.85	12.3%	8.09	8.5%	8.87	9.6%

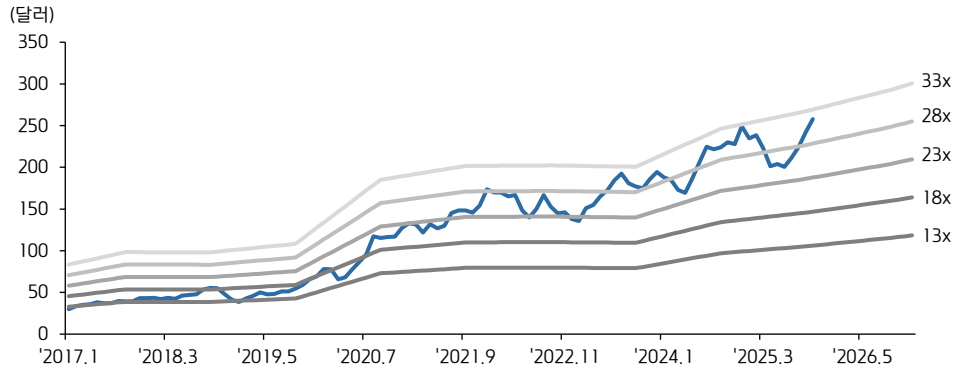
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-10-30 블룸버그 기준, GAAP 기준

애플 분기 실적 추이



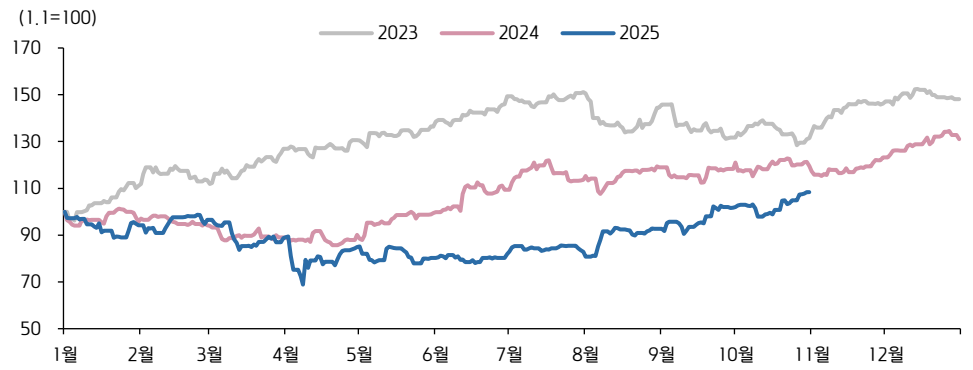
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-10-30 블룸버그 기준, GAAP 기준

애플 12M FWD PER 밴드



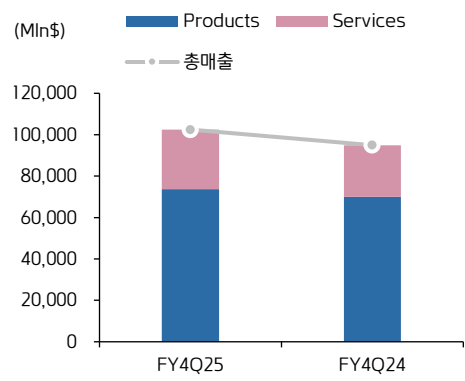
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-10-30 블룸버그 기준, GAAP 기준

애플 최근 3개년 연도별 주가 추이



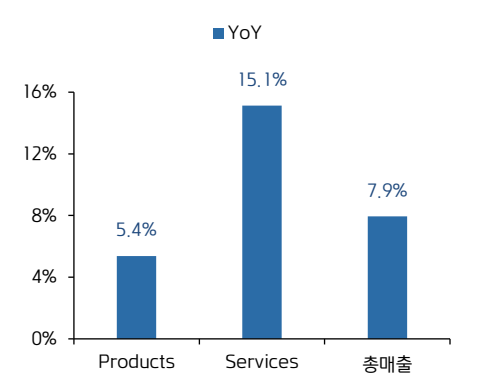
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

애플 세부 사업부별 매출



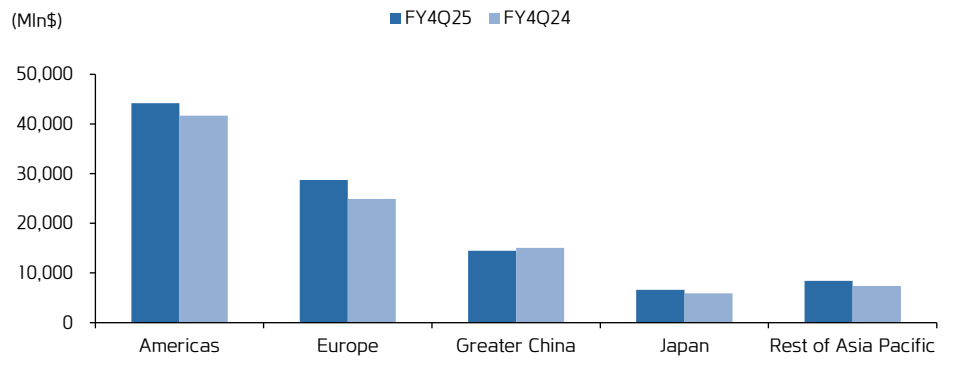
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

애플 세부 사업부별 성장률 비교



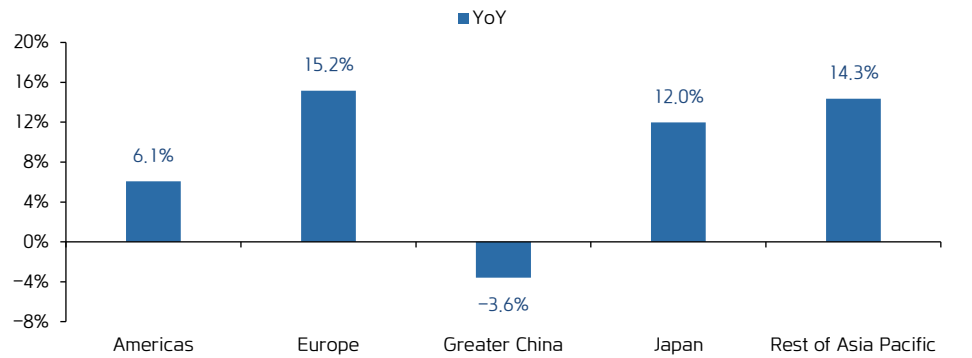
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

애플 지역별 매출액 추이



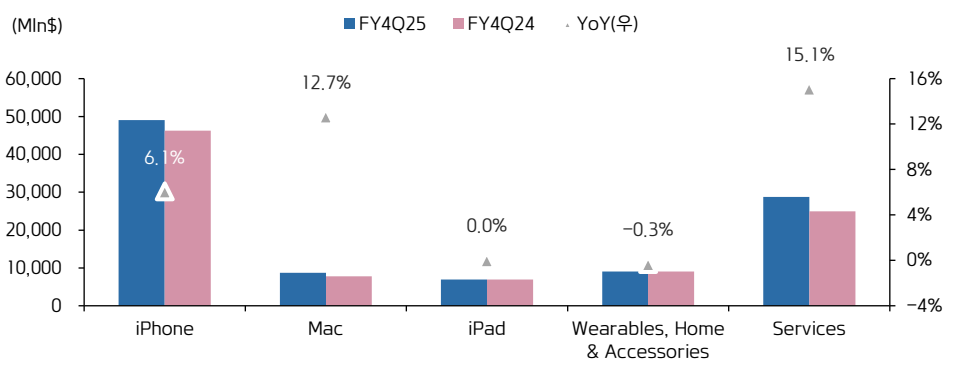
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

애플 지역별 매출 성장률 비교



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

애플 제품별 매출액 및 성장률 비교



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

애플 상세 실적표

(백만 달러)	FY4Q24	FY3Q25	FY4Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	94,930	94,036	102,466	7.9	9.0
Product	69,958	66,613	73,716	5.4	10.7
Service	24,972	27,423	28,750	15.1	4.8
매출원가	51,051	50,318	54,125	6.0	7.6
매출총이익	43,879	43,718	48,341	10.2	10.6
영업비용	14,288	15,516	15,914	11.4	2.6
R&D	7,765	8,866	8,866	14.2	0.0
판매비	6,523	6,650	7,048	8.0	6.0
영업이익	29,591	28,202	32,427	9.6	15.0
영업외이익	19	-171	377		
세전이익	29,610	28,031	32,804	10.8	17.0
법인세비용	14,874	4,597	5,338		
순이익	14,736	23,434	27,466	86.4	17.2
EPS(달러/주)	0.97	1.57	1.85	90.7	17.8
회석 가중평균주수(백만주)	15,243	14,948	14,864	-2.5	-0.6
[영업데이터]					
지역별 매출	94,930	94,036	102,466	7.9	9.0
아메리카	41,664	41,198	44,192	6.1	7.3
유럽	24,924	24,014	28,703	15.2	19.5
중국	15,033	15,369	14,493	-3.6	-5.7
일본	5,926	5,782	6,636	12.0	14.8
기타 아시아태평양	7,383	7,673	8,442	14.3	10.0
품목별 매출	94,930	94,036	102,466	7.9	9.0
아이폰	46,222	44,582	49,025	6.1	10.0
맥	7,744	8,046	8,726	12.7	8.5
아이패드	6,950	6,581	6,952	0.0	5.6
Wearables, Home & Accessories	9,042	7,404	9,013	-0.3	21.7
Sevices	24,972	27,423	28,750	15.1	4.8

자료: 애플, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- “애플” 종목은 10월 27일 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.