2026년 11월 4일 | Global Equity

Apple (AAPL.US)

메모리 부담 증가로 Apple 벤더 판가 우려 확대

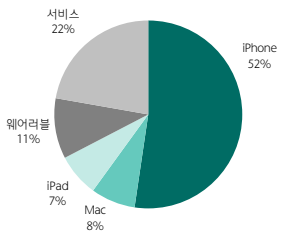
미국

TP(컨센서스)	340.7 USD
CP(11.3)	338.3 USD

Key Data

국가			UNITED STATES
상장거래소			NASDAQ GS
산업 분류			정보기술
주요 영업			기술 하드웨어, 스토리
홈페이지			www.apple.com
시가총액(십억USD)			4,916.5
시가총액(조원)			6,610.8
52주최고/최저(USD)			351.73/243.42
주요주주 지분율(%)			
VANGUARD GROUP			10.22
블랙록			7.97
주가상승률	1M	6M	12M
절대	1.4	20.8	25.1
상대	3.7	16.5	14.9

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2025	2026	2027F	2028F
매출	478,834	478,834	525,449	566,726
영업이익	158,063	158,063	164,765	176,235
순이익	132,175	132,175	137,450	146,727
EPS(USD)	9.0	9.0	9.5	10.3
EPS(YOY, %)	0.0	0.0	5.7	8.7
ROE(%)	142.3	142.3	113.0	91.2
PER(배)	34.2	38.0	35.6	32.8
PBR(배)	51.2	44.2	35.1	24.8
배당률(%)	0.4	0.3	0.3	0.3

자료: Apple, 하나증권



Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com
Analyst 강재구 jaekoo.kang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

FY4Q26 Review: 공급 제약에도 컨센서스 부합

회계기준 2026년 4분기 매출액은 1,145억달러(YoY +12%, QoQ +5%), 매출총이익률은 47.9%를 기록해 시장 기대치에 부합했다. 다만 관세 환급 효과를 제외하면 매출총이익률은 46.9% 수준이다. 메모리 원가 상승 부담을 비메모리 부품 비용 하락과 기존 재고 효과가 일부 상쇄했으나 메모리 가격 상승 영향이 점차 실적에 반영되고 있다. 제품별 매출은 iPhone 576억달러(YoY +17%), Mac 108억달러(YoY +24%), iPad 62억달러(YoY -10%), 웨어러블·홈·액세서리 83억달러(YoY -8%), 서비스 316억달러(YoY +10%)를 기록했다. iPhone·Mac·iPad는 파운드리 선단 공정이 제약 요인으로 작용했으나 점차 완화되고 있다. 다만 메모리 공급 제약으로 12월 분기에도 Mac·iPad의 공급 부족이 이어질 전망이다.

FY1Q27 가이던스: 메모리 가격 상승 부담 확대

회계기준 27년 1분기 가이던스는 매출 전년동기대비 7~10% 증가, 매출총이익률 45~46%을 제시했다. 관세 환급 영향을 제외하면 전분기대비 매출총이익률이 140bp 감소하며 컨센서스를 하회하는 수치인데 메모리 비용 상승 및 Siri AI 출시 관련 비용이 부담 요인이다. 전분기에는 메모리 비용 상승을 기존 재고 및 비메모리 부품 비용 하락이 상쇄했으나 12월 분기에는 비용 완충 효과가 축소될 것으로 예상된다. Apple은 메모리 비용 상승에 대응하기 위해 9월 분기 중 제조 구매 약정을 330억 달러 확충했다고 언급했으며 6월 말 Mac, iPad, 9월 iPhone 가격 인상 및 기타 부품 비용 하락을 통해 영향을 최소화 할 계획이다.

Apple 벤더 수익성 부담 확대

Apple은 제품 가격 인상과 비메모리 부품 비용 절감을 통해 메모리 원가 상승을 흡수하겠다는 점을 지속 언급했다. 다만 비용 절감 요구가 공급망 전반으로 확산될 경우, 공급이 비교적 원활하고 중국 업체와 경쟁하는 디스플레이·카메라 모듈 업체에 대한 수익성 우려로 이어질 가능성이 높다. 반면, MLCC·패키지 기판은 공급 제약과 대체 난이도를 고려할 때 단기적인 판가 압박이 상대적으로 제한적일 전망이다. 향후 Apple의 수익성 방어력과 부품사의 고객사 내 협상력에 따른 수익성 차별화가 향후 실적의 핵심 변수가 될 것으로 예상된다.

도표 1. 사업부별 매출액 추이

(단위: 백만달러)

CY 기준	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26			
FY 기준	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
iPhone	69,138	46,841	44,582	49,025	85,269	56,994	54,252	57,583	201,183	209,586	254,098
Mac	8,987	7,949	8,046	8,726	8,386	8,399	10,352	10,792	29,984	33,708	37,929
iPad	8,088	6,402	6,581	6,952	8,595	6,914	6,191	6,229	26,694	28,023	27,929
Wearables, Home and Accessories	11,747	7,522	7,404	9,013	11,493	7,901	7,883	8,300	37,005	35,686	35,577
Services	26,340	26,645	27,423	28,750	30,013	30,976	30,739	31,573	96,169	109,158	123,301
Total	**124,300**	**95,359**	**94,036**	**102,466**	**143,756**	**111,184**	**109,417**	**114,477**	**391,035**	**416,161**	**478,834**
YoY											
iPhone	*-1%*	*2%*	*13%*	*6%*	*23%*	*22%*	*22%*	*17%*	*0%*	*4%*	*21%*
Mac	*16%*	*7%*	*15%*	*13%*	*-7%*	*6%*	*29%*	*24%*	*2%*	*12%*	*13%*
iPad	*15%*	*15%*	*-8%*	*0%*	*6%*	*8%*	*-6%*	*-10%*	*-6%*	*5%*	*0%*
Wearables, Home and Accessories	*-2%*	*-5%*	*-9%*	*0%*	*-2%*	*5%*	*6%*	*-8%*	*-7%*	*-4%*	*0%*
Services	*14%*	*12%*	*13%*	*15%*	*14%*	*16%*	*12%*	*10%*	*13%*	*14%*	*13%*
Total	***4%***	***5%***	***10%***	***8%***	***16%***	***17%***	***16%***	***12%***	***2%***	***6%***	***15%***
비중											
iPhone	*56%*	*49%*	*47%*	*48%*	*59%*	*51%*	*50%*	*50%*	*51%*	*50%*	*53%*
Mac	*7%*	*8%*	*9%*	*9%*	*6%*	*8%*	*9%*	*9%*	*8%*	*8%*	*8%*
iPad	*7%*	*7%*	*7%*	*7%*	*6%*	*6%*	*6%*	*5%*	*7%*	*7%*	*6%*
Wearables, Home and Accessories	*9%*	*8%*	*8%*	*9%*	*8%*	*7%*	*7%*	*7%*	*9%*	*9%*	*7%*
Services	*21%*	*28%*	*29%*	*28%*	*21%*	*28%*	*28%*	*28%*	*25%*	*26%*	*26%*

자료: Apple, 하나증권

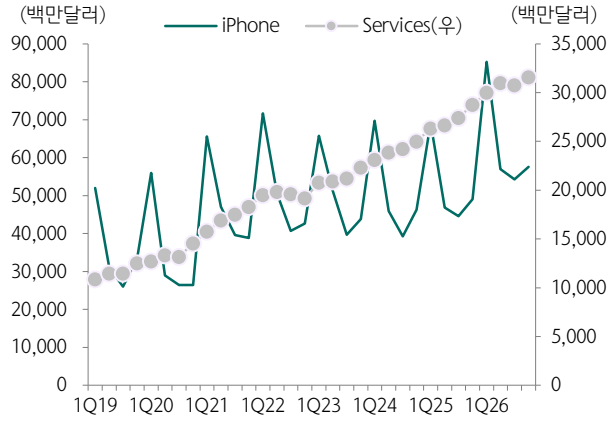
도표 2. 지역별 매출액 추이

(단위: 백만달러)

CY 기준	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26			
FY 기준	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
America	52,648	40,315	41,198	44,192	58,529	45,093	45,781	48,680	167,045	178,353	198,083
Europe	33,861	24,454	24,014	28,703	38,146	28,055	29,395	32,008	101,328	111,032	127,604
Greater China	18,513	16,002	15,369	14,493	25,526	20,497	18,816	17,539	66,952	64,377	82,378
Japan	8,987	7,298	5,782	6,636	9,413	8,401	6,554	6,540	25,052	28,703	30,908
Rest of Asia	10,291	7,290	7,673	8,442	12,142	9,138	8,871	9,710	30,658	33,696	39,861
Total	**124,300**	**95,359**	**94,036**	**102,466**	**143,756**	**111,184**	**109,417**	**114,477**	**391,035**	**416,161**	**478,834**
YoY											
America	*4%*	*8%*	*9%*	*6%*	*11%*	*12%*	*11%*	*10%*	*3%*	*7%*	*11%*
Europe	*11%*	*1%*	*10%*	*15%*	*13%*	*15%*	*22%*	*12%*	*7%*	*10%*	*15%*
Greater China	*-11%*	*-2%*	*4%*	*-4%*	*38%*	*28%*	*22%*	*21%*	*-8%*	*-4%*	*28%*
Japan	*16%*	*17%*	*13%*	*12%*	*5%*	*15%*	*13%*	*-1%*	*3%*	*15%*	*8%*
Rest of Asia	*1%*	*8%*	*20%*	*14%*	*18%*	*25%*	*16%*	*15%*	*4%*	*10%*	*18%*
Total	***4%***	***5%***	***10%***	***8%***	***16%***	***17%***	***16%***	***12%***	***2%***	***6%***	***15%***
비중											
America	*42%*	*42%*	*44%*	*43%*	*41%*	*41%*	*42%*	*43%*	*43%*	*43%*	*41%*
Europe	*27%*	*26%*	*26%*	*28%*	*27%*	*25%*	*27%*	*28%*	*26%*	*27%*	*27%*
Greater China	*15%*	*17%*	*16%*	*14%*	*18%*	*18%*	*17%*	*15%*	*17%*	*15%*	*17%*
Japan	*7%*	*8%*	*6%*	*6%*	*7%*	*8%*	*6%*	*6%*	*6%*	*7%*	*6%*
Rest of Asia	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*

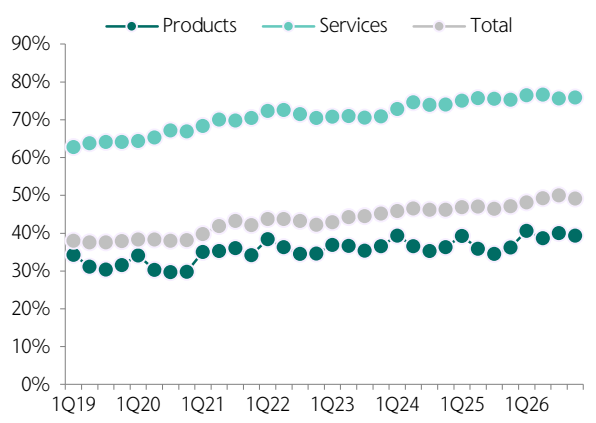
자료: Apple, 하나증권

도표 3. iPhone vs Services 매출액 추이 (FY 기준)



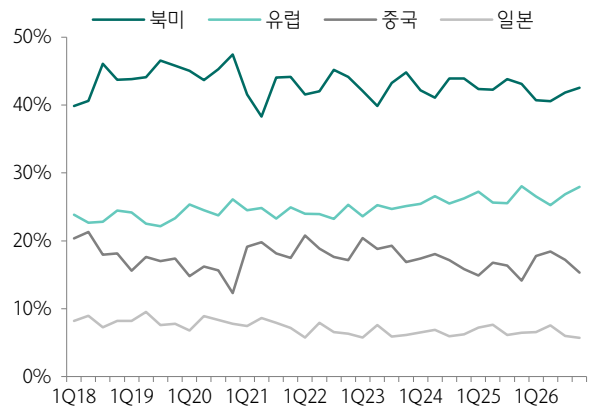
자료: Apple, 하나증권

도표 4. 부문별 매출총이익률 추이 (FY 기준)



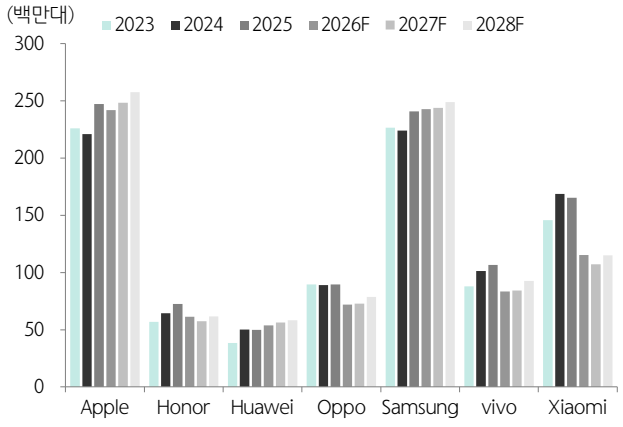
자료: Apple, 하나증권

도표 5. Apple 지역별 매출비중 추이 (FY 기준)



자료: Apple, 하나증권

도표 6. OEM별 스마트폰 출하 전망



자료: Counterpoint, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출	478,834	478,834	478,834	525,449	566,726
매출총이익	233,602	233,602	233,602	247,435	268,873
판관비	75,539	75,539	75,539		
영업이익	158,063	158,063	158,063	164,765	176,235
이자 비용					
기타영업손익	(1,174)	(1,174)	(1,174)		
세전이익	159,237	159,237	159,237		
법인세	27,062	27,062	27,062		
소수주주이익	0	0	0		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	132,175	132,175	132,175	137,450	146,727
성장율(YoY)					
매출	0.0	0.0	0.0	9.7	7.9
영업이익	0.0	0.0	0.0	4.2	7.0
순이익	0.0	0.0	0.0	4.0	6.7
수익성(%)					
매출총이익률	48.8	48.8	48.8	47.1	47.4
영업이익률	33.0	33.0	33.0	31.4	31.1
순이익률	27.6	27.6	27.6	26.2	25.9

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2022	2023	2024	2025	2026
유동자산	147,957	147,957	147,957	147,957	173,857
현금성자산	35,934	35,934	35,934	35,934	36,305
매출채권	39,777	39,777	39,777	39,777	43,817
비유동자산	211,284	211,284	211,284	211,284	230,691
투자자산	77,723	77,723	77,723	77,723	80,213
유형자산	49,834	49,834	49,834	49,834	52,084
자산총계	359,241	359,241	359,241	359,241	404,548
유동부채	165,631	165,631	165,631	165,631	169,915
비유동부채	148,101	145,129	131,638	119,877	122,540
부채총계	302,083	290,437	308,030	285,508	292,455
자본금	64,849	73,812	83,276	93,568	104,815
이익잉여금	(19,835)	(19,835)	(19,835)	(19,835)	7,278
자본총계	50,672	62,146	56,950	73,733	112,093

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(USD)					
EPS	9.0	9.0	9.0	9.5	10.3
BPS	7.7	7.7	7.7	9.6	13.6
SPS	32.7	32.7	32.7	36.3	39.9
DPS	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
주가지표(배)					
PER	33.8	34.2	38.0	35.6	32.8
PBR	60.5	51.2	44.2	35.1	24.8
EV/EBITDA	24.9	25.6	28.6	26.8	24.6
PSR	8.9	9.2	10.4	9.4	8.7
배당수익률(%)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
재무비율(%)					
ROE	142.3	142.3	142.3	113.0	91.2
ROA	34.6	34.6	34.6	33.1	32.9
ROIC	79.4	79.4	79.4	-	-
부채비율	71.5	71.5	71.5	-	-
유동비율	1.0	1.0	1.0	-	-
이자보상배율(배)			23.1	-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2022	2023	2024	2025	2026
영업활동 현금흐름	145,097	145,097	145,097	145,097	145,097
감가/무형상각비	13,423	13,423	13,423	13,423	13,423
비현금자본증감	2,067	(3,924)	(170)	(4,727)	(7,444)
투자활동	(17,280)	(17,280)	(17,280)	(17,280)	(17,280)
유형자산처분	0	0	0	0	0
유형자산취득	(10,708)	(10,959)	(9,447)	(12,715)	(9,041)
투자자산증감	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
재무활동	(110,749)	(108,488)	(121,983)	(120,686)	(127,446)
배당금	(14,841)	(15,025)	(15,234)	(15,421)	(15,721)
단기부채증감	3,955	(3,978)	3,960	(2,032)	(5,911)
장기부채증감	(4,078)	(5,923)	(9,958)	(6,451)	(12,396)
자본금증감	(89,402)	(77,550)	(94,949)	(90,711)	(86,390)
잉여현금흐름	111,443	99,584	108,807	98,767	136,056

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경, 강재구)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 11월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김민경, 강재구)는 2026년 11월 3일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.