APPLE
(AAPL.US)

FY4Q25 Review:
중국 없이도 컨센 상회

투자의견
NA

현재주가
270.37USD(10/31)

시가총액
3,995(십억달러)
5,711(조원)

이주형_02)368-6190_ jhlee2207@eugenefn.com

- FY 4Q25 실적(Non GAAP)은 매출 1,025억달러(YoY +8%), GPM 47.2%, EPS 1.85달러(YoY +13%)로 매출액과 수익성 모두 컨센서스를 소폭 상회(매출액 1,022억달러, GPM 46.6%, EPS 1.77달러). 4분기 중 약 11억달러의 관세 관련 비용이 발생하였으나, 서비스 매출 비중의 상승과 제품 매출 믹스 개선을 통해 전분기 제시한 GPM 가이던스의 상단을 상회하는 수익성 기록
- 중국 eSIM 관련 규제 문제로 17 Air 모델의 출시 지연에 따라 4분기 중국향 매출은 컨센서스를 12% 하회한 145억 달러를 기록(YoY -4%). 다만 유럽, 일본 및 기타 신흥국 시장에서의 매출 성장이 이를 상쇄(유럽 YoY +15%, 일본 YoY +12%). 지난 10월 17일 17 Air 모델의 중국 현지 예약 판매가 시작되었으며 전년비 크게 증가한 트래픽을 바탕으로 FY1Q26 중국 매출은 YoY 성장세로 전환될 것으로 기대. 4분기 CapEx는 전년비 11% 증가한 32.4억달러를 기록. 현재 Siri 관련 여러 쿼리에 사용중인 PCC(Private Cloud Compute)를 확장하고 있으며, 자사 파운데이션 모델 역시 지속적으로 구축 중. 지난 WWDC에서 언급한 '더욱 개인화된 Siri'는 내년 중 출시될 것임을 언급
- FY1Q26 실적 가이던스는 전년비 10~12%의 매출 증가를 제시. 특히, iPhone 매출이 전년비 두 자릿수 성장을 기록할 것으로 예상. GPM은 47~48% 밴드를 제시하며 전년비 1%p 이상 개선된 수치를 제시. 이는 약 14억달러의 관세 관련 비용의 영향을 포함한 것. 주요 부품 가격 상승과 관세 영향 증가에도 서비스 매출의 확대와 제품 믹스 개선을 통해 우수한 수익성을 증명. 아이폰 17시리즈의 판매 호조는 교체 수요의 영향이 상당부분 반영된 것으로 추정하는 바, 차기 모델의 출하량 역성장은 불가피할 것. 다만 내년 신규 폼팩터 출시로 이를 소폭 상쇄할 수 있을 것으로 예상하며, '개인화된 Siri'를 통한 애플의 서비스 매출액 증가 및 마진 개선은 중장기적으로 애플 밸류체인에게 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망

현지명	APPLE INC.
한글명	애플
시가총액(조원)	5,711
설립연도	1976
설립자	Steve Jobs
본사 위치	Cupertino, California
현 CEO	Tim cook
52주 최고/최저(USD)	277/169
배당수익률(25F, %)	0.4
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	9.54
블랙록	7.74
State Street Corporation	4.05

	1M	6M	YTD
주가상승률(%)	5.15	31.66	10.88

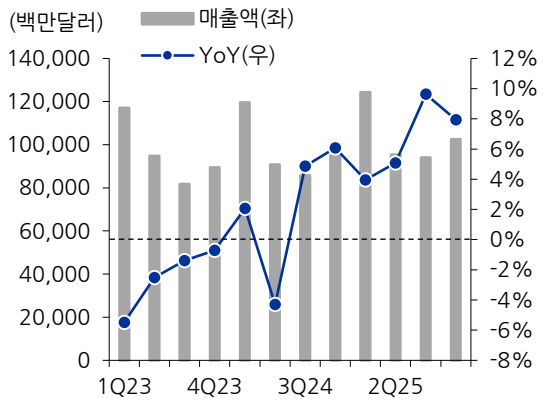
9월 결산(Non GAAP)	2024A	2025A	2026E	2027E
매출액(백만달러)	391,035	416,161	442,547	469,786
영업이익(백만달러)	123,216	132,527	144,006	160,680
당기순이익(백만달러)	93,736	112,010	117,637	127,951
EPS(달러)	6.08	7.47	8.08	8.93
증감률(%)	(0.8)	22.9	8.2	10.5
PER(배)	34.5	34.1	33.6	30.4
ROE(%)	182.2	169.5	148.9	118.3
PBR(배)	62.9	57.9	50.0	36.0
EV/EBITDA(배)	27.1	26.8	26.5	24.4

주: 블룸버그 컨센서스

고지사항

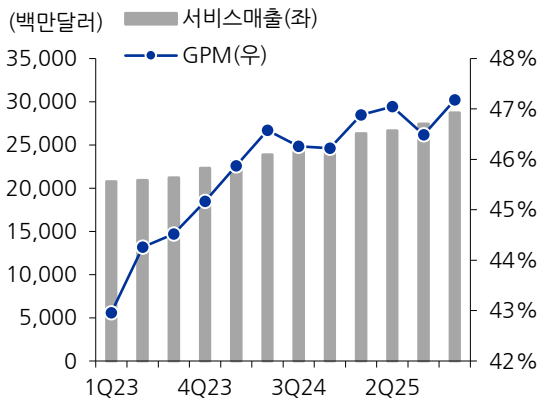
본 자료는 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공만을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료의 내용은 오차가 발생할 수 있으며, 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 따라서, 투자 결정은 전적으로 투자자 본인의 판단과 책임하에 하시기 바랍니다.

도표 1. **매출액 추이**



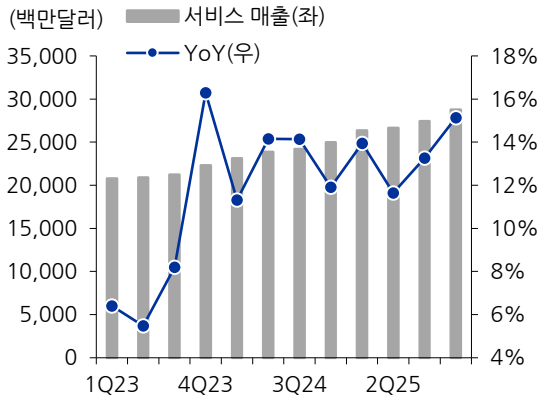
자료: AAPL, 유진투자증권

도표 2. **GPM 추이**



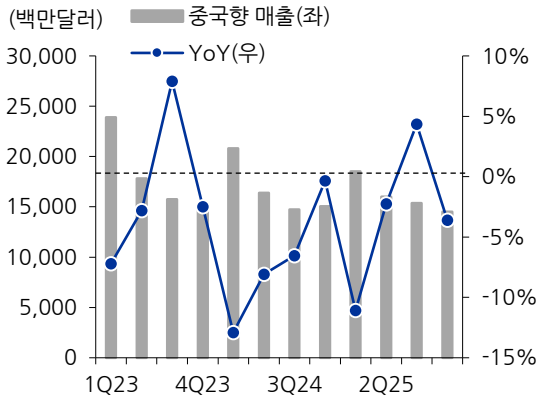
자료: AAPL, 유진투자증권

도표 3. **서비스 매출 추이**



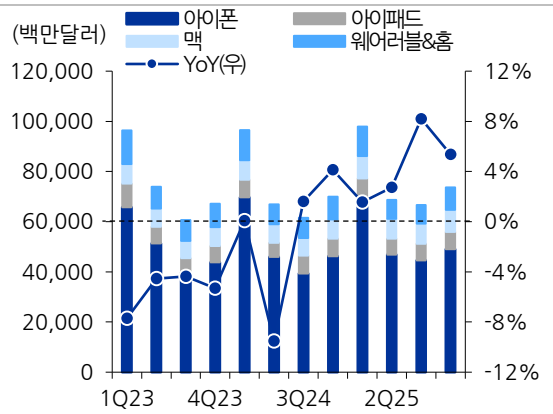
자료: AAPL, 유진투자증권

도표 4. **중국향 매출 추이**



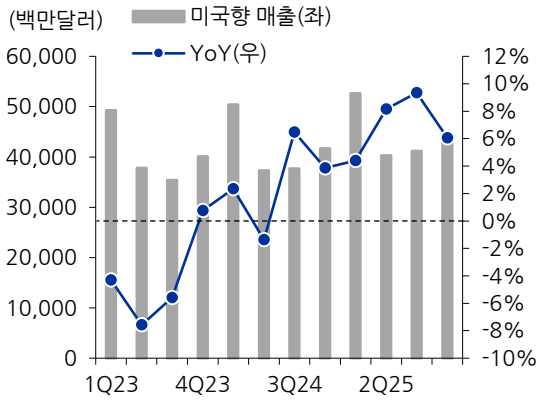
자료: AAPL, 유진투자증권

도표 5. **제품별 매출 추이**



자료: AAPL, 유진투자증권

도표 6. **미국향 매출 추이**



자료: AAPL, 유진투자증권

도표 7. **애플 세부 실적 추이**

CY	23.12	24.03	24.06	24.09	24.12	25.03	25.06	25.09	23.09	24.09	25.09
(백만달러) FY	**1Q24**	**2Q24**	**3Q24**	**4Q24**	**1Q25**	**2Q25**	**3Q25**	**4Q25**	**2023**	**2024**	**2025**
매출액	**119,575**	**90,753**	**85,777**	**94,930**	**124,300**	**95,359**	**94,036**	**102,466**	**383,285**	**391,035**	**416,161**
YoY	*2.1%*	*-4.3%*	*4.9%*	*6.1%*	*4.0%*	*5.1%*	*9.6%*	*7.9%*	*-2.8%*	*2.0%*	*6.4%*
QoQ	*33.6%*	*-24.1%*	*-5.5%*	*10.7%*	*30.9%*	*-23.3%*	*-1.4%*	*9.0%*			
서비스 매출	23,117	23,867	24,213	24,972	26,340	26,645	27,423	28,750	85,200	96,169	109,158
제품 매출	96,458	66,886	61,564	69,958	97,960	68,714	66,613	73,716	298,085	294,866	307,003
아이폰	69,702	45,963	39,296	46,222	69,138	46,841	44,582	49,025	200,583	201,183	209,586
아이패드	7,023	5,559	7,162	6,950	8,088	6,402	6,581	6,952	28,300	26,694	28,023
맥	7,780	7,451	7,009	7,744	8,987	7,949	8,046	8,726	29,357	29,984	33,708
웨어러블&홈	11,953	7,913	8,097	9,042	11,747	7,522	7,404	9,013	39,845	37,005	35,686
지역별 매출액											
미국	50,430	37,273	37,678	41,664	52,648	40,315	41,198	44,192	162,560	167,045	178,353
유럽	30,397	24,123	21,884	24,924	33,861	24,454	24,014	28,703	94,294	101,323	111,032
중국	20,819	16,372	14,728	15,033	18,513	16,002	15,369	14,493	72,559	66,952	64,377
일본	7,767	6,262	5,097	5,926	8,987	7,298	5,782	6,636	24,257	25,052	28,703
아시아	10,162	6,723	6,390	7,383	10,291	7,290	7,673	8,442	29,615	30,658	33,696
지역별 비중											
미국	*42%*	*41%*	*44%*	*44%*	*42%*	*42%*	*44%*	*43%*	*42%*	*43%*	*43%*
유럽	*25%*	*27%*	*26%*	*26%*	*27%*	*26%*	*26%*	*28%*	*25%*	*26%*	*27%*
중국	*17%*	*18%*	*17%*	*16%*	*15%*	*17%*	*16%*	*14%*	*19%*	*17%*	*15%*
일본	*6%*	*7%*	*6%*	*6%*	*7%*	*8%*	*6%*	*6%*	*6%*	*6%*	*7%*
아시아	*8%*	*7%*	*7%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*	*8%*
영업이익	**40,373**	**27,897**	**25,356**	**29,590**	**42,834**	**29,590**	**28,201**	**32,430**	**114,296**	**123,215**	**133,056**
YoY	*12%*	*-1%*	*10%*	*10%*	*6%*	*6%*	*11%*	*10%*	*-4%*	*8%*	*8%*
QoQ	*50%*	*-31%*	*-9%*	*17%*	*45%*	*-31%*	*-5%*	*15%*			
영업이익률	***33.8%***	***30.7%***	***29.6%***	***31.2%***	***34.5%***	***31.0%***	***30.0%***	***31.7%***	***29.8%***	***31.5%***	***32.0%***
EPS(달러)	**2.18**	**1.53**	**1.40**	**1.64**	**2.40**	**1.65**	**1.57**	**1.85**	**6.13**	**6.75**	**7.47**
YoY	*16%*	*1%*	*11%*	*12%*	*10%*	*8%*	*12%*	*13%*	*0%*	*10%*	*11%*

자료: AAPL, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)