

Apple (AAPL.US)

Some Very Exciting Things
Will Come Soon

투자의견

NA

현재주가

182USD(05/06)

시가총액

2,786(십억달러)

3,776(조원)

이승우_ swlee6591@eugenefn.com

- **FY2Q24 매출:** 매출 908억 달러로 전년비 -4%, 전분기비 -24%. 제품별로는 아이폰 460억 달러(-10% yoy), 맥 75억 달러(+4%), 아이패드 56억 달러(-17%), 웨어러블 79억 달러(-10%), 서비스 239억 달러(+14%), GP마진 46.6%로 예상 상회. 영업이익 279억 달러(-1.4%), 순이익 236억 달러(-2.2%), EPS \$1.53 (+0.2%)
- **지역별:** 중국 매출은 164억 달러로 전년비 -8%, 전분기비 -21% 기록 했으나, 우려보다 감소 폭이 크지는 않았음. 오히려 일본과 기타 지역이 전년비 13%, 17% 감소. 3Q 매출은 낮은 한 자릿수 증가할 것으로 전망.
- **Gen AI:** 팀쿡은 Gen AI와 관련해 많은 이야기를 하지는 않았다. 하지만 조만간 멋진 결과를 고객들과 공유하게 될 것이라는 티저를 남겼다. 애플 관련 루머 사이트에 따르면 애플의 첫번째 AI는 클라우드가 아닌 온디바이스 방식으로 제공될 것이며, 다음주 공개될 아이패드 프로의 신규 M4 칩에 적용되거나 6월에 있을 개발자 회의에서 공개될 것이라는 예상이다. 애플 주가는 올해 들어 4월까지 12% 하락해 부진했다. 하지만 최대 약점이었던 Gen AI에 대한 기대와 역대 최대 규모의 자사주 매입으로 부진을 떨칠 수 있는 계기가 마련되었다.

현지명	APPLE INC.
한글명	애플
시가총액(조원)	3,776
설립연도	1976년
설립자	스티브 잡스
본사 위치	캘리포니아 쿠퍼티노
현 CEO	팀 쿡
52주 최고/최저(USD)	200/164
배당수익률(24F, %)	0.5
주요주주 지분율(%)	
Vanguard Group	8.6
블랙록	6.81
버크셔 해서웨이	5.91

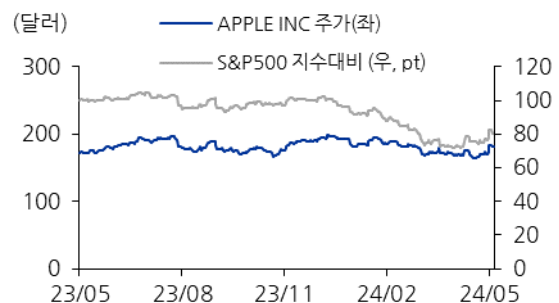
	1M	6M	YTD
주가상승률(%)	7.2	1.4	-5.6

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.

9월 결산	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액(백만달러)	394,328	383,285	387,528	411,607
영업이익(백만달러)	119,437	114,301	120,493	128,975
당기순이익(백만달러)	99,803	96,995	101,156	107,491
EPS(원)	6.11	6.13	6.58	7.16
증감률(%)	8.91	0.33	7.33	8.80
PER(배)	24.62	27.93	27.87	25.62
ROE(%)	175.46	171.95	155.10	171.26
PBR(배)	47.33	42.84	41.21	41.26
EV/EBITDA(배)	17.83	20.53	20.69	19.52

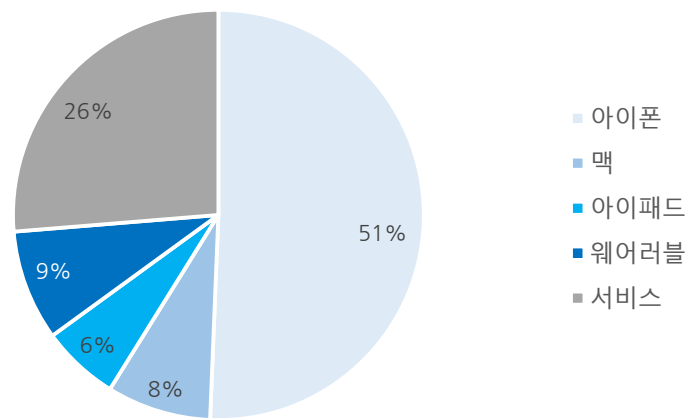
주: 블룸버그 컨센서스



애플 실적 하이라이트

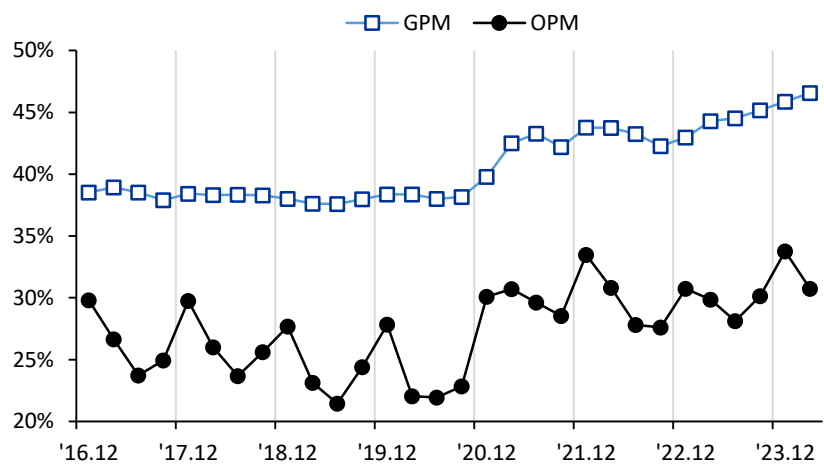
- 1) 매출은 전년비 4% 감소했지만, GP 마진은 46.6%로 역대 최고 기록 경신
- 2) 아이폰은 매출 전년비 10% 감소. 매출 비중은 51%
- 3) 우려했던 것보다 나쁘지 않았던 중국 매출(전년비 -8%, 전분기비 -21%)
- 4) 컨센서스(+1%)를 상회하는 매출 가이드스(+2~3%)
- 5) Gen AI와 관련된 희망적인 힌트
- 6) 역대 최대인 1,100억 달러 규모의 자사주 매입 발표
- 7) 익일 주가 8% 상승

도표 1. 애플의 제품/서비스별 매출 비중



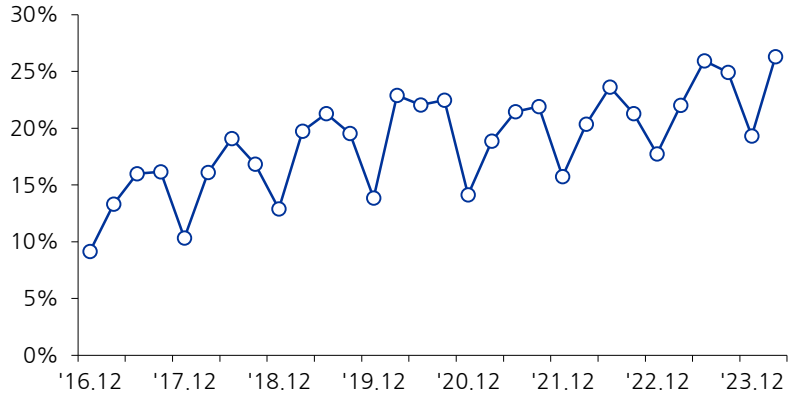
자료: 유진투자증권

도표 2. 또 다시 역대 최고 수준을 기록한 GPM



자료: 유진투자증권

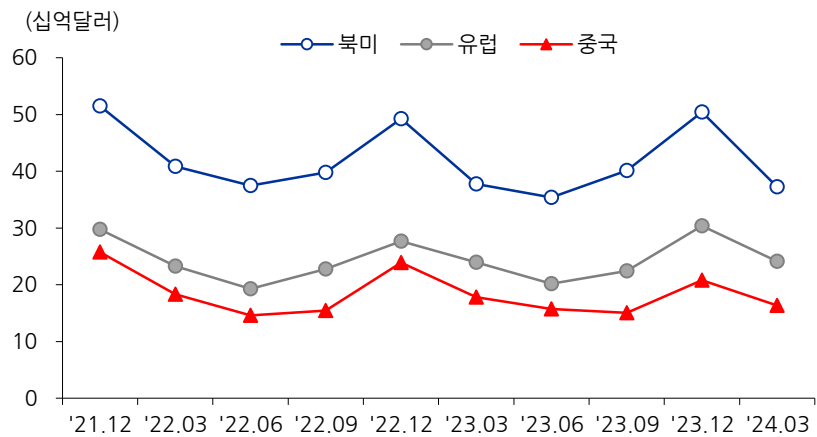
도표 3. 애플 매출 중 서비스 매출 비중



자료: 유진투자증권

중국 매출은 전년비 8%, 전기비 21% 감소했는데, 예상했던 것보다 감소 폭이 크지는 않았다

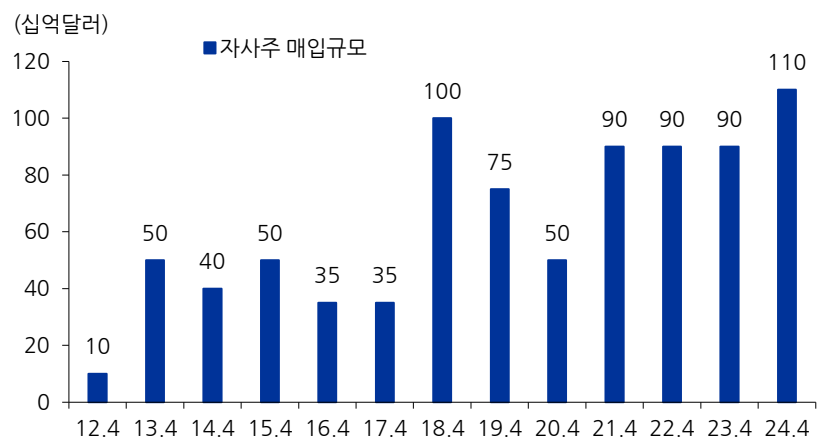
도표 4. 지역별 매출 추이



자료: 유진투자증권

2015년부터 10년간 애플의 누적 자사주 매입규모는 7250억 달러(원화 기준 약 1,000조 원)에 달한다

도표 5. 애플의 역대 자사주 매입 규모



자료: Bloomberg 보도 재인용

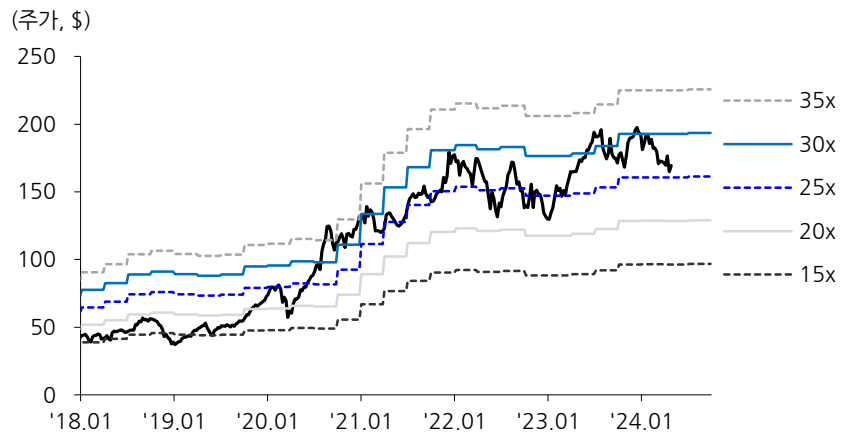
도표 6. 마이크로소프트 대비 애플 시가총액 비율



자료: 유진투자증권

현재 주가는
P/E 26 배 수준

도표 7. 애플 PER 밴드



자료: 유진투자증권

도표 8. 애플 실적 요약

Apple (9월 결산)	'22.12	'23.03	'23.06	'23.09	'23.12	'24.03	'24.06	'24.09	FY22	FY23	FY24F	FY25F
매출액 (\$b)	117.2	94.8	81.8	89.5	119.6	90.8	84.0	92.6	394.3	383.3	386.9	399.9
yoy	-5%	-3%	-1%	-1%	2%	-4%	3%	4%	8%	-3%	1%	3%
qoq	30%	-19%	-14%	9%	34%	-24%	-7%	10%				
제품	96.4	73.9	60.6	67.2	96.5	66.9	59.6	67.6	316.2	298.1	290.5	301.0
yoy	-8%	-5%	-4%	-5%	0.1%	-10%	-2%	1%	6%	-6%	-3%	4%
qoq	36%	-23%	-18%	11%	44%	-31%	-11%	14%				
아이폰	65.8	51.3	39.7	43.8	69.7	46.0	38.1	43.7	205.5	200.6	197.4	196.2
yoy	-8%	2%	-2%	3%	6%	-10%	-4%	0%	7%	-2%	-2%	-1%
맥	7.7	7.2	6.8	7.6	7.8	7.5	6.9	7.7	40.2	29.4	29.9	29.7
yoy	-29%	-31%	-7%	-34%	1%	4%	1%	2%	14%	-27%	2%	-1%
아이패드	9.4	6.7	5.8	6.4	7.0	5.6	6.1	6.3	29.3	28.3	25.0	25.2
yoy	30%	-13%	-20%	-10%	-25%	-17%	5%	-2%	-8%	-3%	-12%	1%
웨어러블	13.5	8.8	8.3	9.3	12.0	7.9	8.5	9.8	39.9	39.8	38.2	49.9
yoy	-8%	-1%	2%	-3%	-11%	-10%	3%	6%	4%	-0.2%	-4%	31%
서비스	20.8	20.9	21.2	22.3	23.1	23.9	24.4	25.0	78.1	85.2	96.4	99.0
yoy	6%	5%	8%	16%	11%	14%	15%	12%	14%	9%	13%	3%
qoq	8%	0%	2%	5%	4%	3%	2%	2%				
아이폰 비중	56%	54%	48%	49%	58%	51%	45%	47%	52%	52%	51%	49%
제품 비중	82%	78%	74%	75%	81%	74%	71%	73%	80%	78%	75%	75%
서비스 비중	18%	22%	26%	25%	19%	26%	29%	27%	20%	22%	25%	25%
매출총이익 (\$b)	50.3	42.0	36.4	40.4	54.9	42.3	37.5	41.4	170.8	169.2	175.9	179.8
GPM	43.0%	44.3%	44.5%	45.2%	45.9%	46.6%	44.6%	44.6%	43.3%	44.1%	45.5%	45.0%
yoy	-7%	-1%	1%	6%	9%	1%	3%	2%	12%	-1%	4%	2%
qoq	32%	-17%	-13%	11%	36%	-23%	-11%	10%				
제품	35.6	27.2	21.4	24.6	38.0	24.5	20.2	23.6	114.7	108.8	106.2	109.0
GPM	37.0%	36.8%	35.4%	36.6%	39.4%	36.6%	33.9%	34.9%	36.3%	36.5%	36.6%	36.2%
서비스	14.7	14.8	15.0	15.8	16.8	17.8	17.3	17.8	56.1	60.3	69.7	70.8
GPM	70.8%	70.9%	70.6%	70.9%	72.8%	74.6%	70.8%	71.1%	71.7%	70.8%	72.3%	71.5%
영업이익 (\$b)	36.0	28.3	23.0	27.0	40.4	27.9	23.4	27.2	119.4	114.3	118.8	122.0
OPM	30.7%	29.8%	28.1%	30.1%	33.8%	30.7%	27.8%	29.3%	30.3%	29.8%	30.7%	30.5%
yoy	-13%	-6%	0%	8%	12%	-1%	2%	1%	10%	-4%	4%	3%
qoq	45%	-21%	-19%	17%	50%	-31%	-16%	16%				
세전이익 (\$b)	35.6	28.2	22.7	27.0	40.3	28.1	23.1	27.1	119.1	113.6	118.5	121.6
yoy	-14%	-6%	-1%	9%	13%	-1%	1%	0%	9%	-5%	4%	3%
qoq	44%	-21%	-19%	19%	49%	-30%	-18%	17%				
순이익 (\$b)	30.0	24.2	19.9	23.0	33.9	23.6	19.3	22.7	99.8	97.0	99.6	102.7
NPM	25.6%	25.5%	24.3%	25.6%	28.4%	26.0%	23.0%	24.5%	25.3%	25.3%	25.7%	25.7%
yoy	-13%	-3%	2%	11%	13%	-2%	-3%	-1%	5%	-3%	3%	3%
qoq	45%	-19%	-18%	15%	48%	-30%	-18%	18%				
EPS (\$, diluted)	1.88	1.52	1.26	1.46	2.18	1.53	1.26	1.49	6.11	6.13	6.46	6.82
yoy	-10%	0%	5%	14%	16%	0.2%	0%	2%	9%	0%	5%	6%

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 당사에 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	1%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)