애플

Apple Inc. · AAPL · NASDAQ

6월 분기 매출 +16.4%와 영업이익 +26.6%로 실적은 탄탄하지만 메모리 값 급등으로 9월 분기 총이익률 가이던스가 47~48%로 내려가, 11/2 장 마감 후 실적이 가장 큰 확인점입니다

종합 판정
BUY
긍정 의견 4 · 부정 의견 2 · 보류 1

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$344.63	$332.39	$243.42 ~ $351.73	11월 2일
2026.10.30 종가 · −1.2%	−3.6% · 38명	고점 대비 −2.0%	26회계연도 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

메모리 원가 상승으로 총이익률 47~48%
9월 분기 총이익률 가이던스가 6월 분기 50.1%보다 낮고 관세 환급 약 1%p를 빼면 기초 마진은 46.5% 근처입니다.

6월 분기 영업이익 +26.6%
357억 달러로 1년 전 282억 달러보다 늘었고 영업이익률은 30.0%에서 32.6%로 올랐습니다.

목표가 줄하향 3건
최근 5건 중 하향이 3건(루프캐피털·모펫나탄슨·모건스탠리)이고 평균 목표가 332.39달러는 종가보다 −3.6% 낮습니다.

임원 순매도 9,286만 달러
팀 쿡 6,385만 달러 등 60일 매도이나 시가총액의 0.002%이고 매수는 0건이라 신호는 약합니다.

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

메모리 값 급등 ×2	긍정	쟁점은 원가 상승이 가이던스 밖으로 번지느냐입니다. 9월 분기 EPS 컨센서스 1.99달러는 전년 동기 1.85달러보다 +7.6% 높아 마진 하락을 감안하고도 이익이 늘어나는 구조이므로 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 다만 12월 분기 총이익률이 46% 아래로 제시되면 부정 의견으로 바뀝니다.
11/2 첫 CEO 실적	보류	133.5억 달러 이상, 12월 분기 총이익률 가이던스 46% 이상이면 긍정 의견, 그 아래면 부정 의견 쪽으로 기울 수 있습니다.
목표가 줄하향	부정	합계 −66달러)이 상향 2건(+20달러·+15달러, 합계 +35달러)보다 건수와 폭 모두 커서 평균 목표가가 이미 주가 아래에 있으므로 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 11/2 실적 뒤 목표가가 다시 오르면 바뀝니다.
성장	긍정	쟁점은 가이던스 하락이 실제 수요 둔화냐입니다. 수요가 공급을 앞서고 환율을 뺀 성장률이 11.5~13.5%여서 6월 분기 +16.4%와 크게 다르지 않으므로.
밸류에이션	부정	쟁점은 배수가 성장률로 설명되느냐입니다. 예상 이익 성장 +8.3%에 PEG 4.3이면 동종과 견줘 성장 대비 비싸므로 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 다만 현금흐름과 마진이 안정적이라 하락 근거까지는 아닙니다.
내부자 매도	긍정	쟁점은 매도가 신호냐 정기 매도냐입니다. 순매도는 시가총액의 0.002%이고 주식보상이 매출의 2.9%로 자동 부정 의견 기준(10%)에 못 미치므로.

종합 판정은 BUY이지만 격차는 2표로 좁습니다. 6월 분기 매출 +16.4%와 영업이익 +26.6%가 가격을 받치는 반면 Forward PER 36.0배와 목표가 하향이 부담이라, 11/2 장 마감 후 실적에서 총이익률 가이던스 47~48%와 12월 분기 전망을 확인한 뒤 판정이 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

11/2 4분기 실적
매출이 컨센서스 1,133.5억 달러 이상이고 EPS 1.99달러 이상

12월 분기 가이던스
총이익률 가이던스가 47% 이상이고 매출 전망이 컨센서스 1,534억 달러 이상

고점 돌파
종가가 52주 최고 351.73달러를 넘어서기

▼ 판정이 나빠지는 조건

11/2 4분기 실적
매출이 1,117억 달러(가이던스 하단)에 못 미치거나 EPS 1.91달러 아래

마진 추가 하락
12월 분기 총이익률 가이던스가 46% 아래

지지선 이탈
종가가 20일선 342.08달러에 이어 60일선 328.93달러를 내주기

출처: Beinsure 보도 · Earnings Whispers 프리뷰 · ithinkdiff 애플 4분기 프리뷰 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 Form 4 요약 · 야후 파이낸스 뉴스 · 야후 파이낸스 분기표·연간표 · 야후 파이낸스 옵션 · 채널인사이더·맥루머스·안드로이드헤드라인스 보도

리포트 원문: lightview.kr/report_aapl_20261102 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	940.4	1,024.7	1,437.6	1,111.8	**1,094.2**
영업이익	282	324.3	508.5	358.9	**356.9**
순이익	234.3	274.7	421	295.8	**297.9**
영업이익률	30.0%	31.6%	35.4%	32.3%	**32.6%**

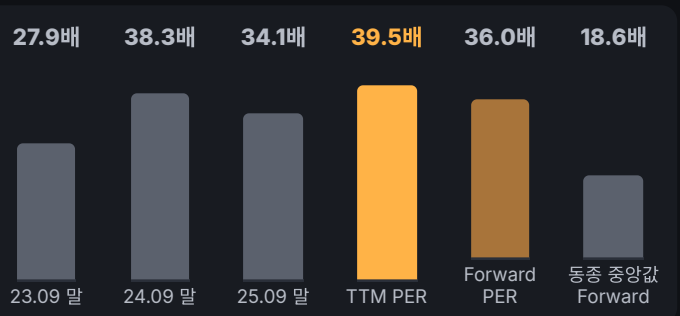
영업이익률
32.6%
1년 전 30.0%

순이익률
27.2%
1년 전 24.9%

총이익률(야후 기준)
50.1%
1년 전 46.5%

잉여현금흐름 마진
29.2%
1년 전 26.0%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 24 보유 13 매도 6
평균 $332.39 · 최고 $405.00 · 최저 $245.00

MoffettNathanson	283	목표가 하향
Loop Capital	330	의견 매수→보유 하향
Evercore ISI	380	목표가 상향
JP Morgan	360	목표가 상향

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30)
624억 달러
553.7억 달러 → +12.7%

총부채 (6/30)
843.4억 달러
1,017억 달러 → −17.1%

자기자본 (6/30)
1,075.2억 달러
658.3억 달러 → +63.3%

보통주 수 (6/30)
146.9억 주
148.6억 주 → −1.1%

08 최근 뉴스

11/2 실적 발표 앞두고 메모리 원가·새 CEO 시험대 보도
유로뉴스·구루포커스 11/2 보도 기준 · 종가 이후 보도(주가 미반영) · 11/2 장 마감 후 실적 발표

10/23 아이폰 듀오 1,999달러 출시
채널인사이더·맥루머스 보도 기준 · 첫 판매는 12월 분기에 반영

10/20 루프캐피털 투자의견 보유로 하향(목표가 370→330달러)
야후 파이낸스 의견 변경 · 같은 날 모펫나탄슨도 목표가 304→283달러로 낮춤

09 다가오는 일정

11월 2일 · 26회계연도 4분기 실적 발표
장 마감 후 · 야후 컨센서스 매출 1,133.5억 달러·EPS 1.99달러 · 터너스 CEO 첫 발표

11월 4일 · 주간 옵션 만기
맥스페인 350달러 · 풋/콜 미결제약정 1.03

11월 6일 · 주간 옵션 만기
맥스페인 345달러 · 풋 미결제약정이 콜의 2.0배

10 주요 리스크

메모리 원가·총이익률 하락(9월 분기 가이던스 47~48%)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 11/2 실적

높은 배수(Forward PER 36.0배, PEG 4.3)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 11/2 실적 뒤

성장 가이던스 둔화(9~11%)
영향 중 · 가능성 중 · 확인 11/2 실적

11 체크포인트

★★★ 11/2 장 마감 후 실적
매출이 컨센서스 1,133.5억 달러에 닿는지, EPS가 1.99달러를 넘는지 확인합니다.

★★★ 12월 분기 총이익률 가이던스
47~48%에서 더 내려가면 메모리 원가 부담이 커지는 신호입니다.

★★☆ 52주 최고 351.73달러
종가가 고점 351.73달러를 넘으면 새 고점 구간이 열립니다.

출처: Beinsure 보도 · Earnings Whispers 프리뷰 · ithinkdiff 애플 4분기 프리뷰 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 Form 4 요약 · 야후 파이낸스 뉴스 · 야후 파이낸스 분기표·연간표 · 야후 파이낸스 옵션 · 채널인사이더·맥루머스·안드로이드헤드라인스 보도

리포트 원문: lightview.kr/report_aapl_20261102 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지