애플

Apple Inc. · AAPL · NASDAQ

9월 분기 매출 +11.7%와 아이폰 +17.5%가 성장을 받치지만 메모리 비용으로 12월 분기 매출총이익률이 45~46%로 낮아져 HOLD입니다

종합 판정
HOLD
긍정 의견 4 · 부정 의견 3 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$348.51	$340.77	$243.42 ~ $355.38	미정
2026.11.10 종가 · −0.6%	−2.2% · 40명	고점 대비 −1.9%	26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

9월 분기 매출 +11.7%·아이폰 +17.5%
매출 1,144.8억 달러(1년 전 1,024.7억) · 아이폰 575.8억 달러 · Mac +23.7%

12월 분기 매출총이익률 45~46% 가이던스
9월 분기 47.9%(보도 기준 관세 환급 약 1%p 포함) · 1년 전 12월 분기 48.2%(야후 재무 계산) · 메모리 비용 상승

Forward PER 36.6배, 예상 EPS +4.7%
동종 중앙값 19.3배 · FY27 예상 EPS 9.40달러(FY26 8.98달러) · PEG 7.9

12월 분기 매출 +7~10% 가이던스
1,538.1~1,581.3억 달러 · 회사 역대 최고 분기 전망 · 아이폰 듀오 첫 판매 반영

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

메모리 가격 급등 ×2	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 메모리 비용이 이익에 얼마나 남느냐이고, 총이익은 유지되더라도 이익률이 2.2~3.2%p 내려 FY27 예상 EPS 증가율이 +4.7%로 FY26 +20.4%에서 크게 낮아집니다. 비용 상승이 12월 분기에 더 커진다고 회사가 직접 밝혔다는 점이 무겁습니다.
밸류에이션	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 성장이 배수를 설명하느냐이고, 배수는 과거 범위 안이지만 EPS 증가율이 FY26 +20.4%에서 FY27 +4.7%로 내려가 PEG가 7.9(FY27 PER 37.1배 ÷ 성장 4.7%, Forward 36.6배로 계산하면 7.8)입니다. 성장에 비해 비싸다는 기준에서 부정 의견 근거가 더 큽니다.
아이폰 듀오	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 신제품이 12월 분기 성장에 보태지느냐이고, 회사가 전년 대비 +7~10%를 제시했고 아이폰이 이미 +17.5%로 성장 중이어서 매출 쪽 근거가 더 큽니다. 듀오 효과는 1월 28일 전후 12월 분기 아이폰 매출 증가율로 가늠됩니다.
목표가 상향	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 목표가 쟁점은 최근 상향·하향의 방향으로 판정하고, 5건 중 4건이 상향이며 하향은 5달러(−1.4%)뿐입니다. 평균이 종가 아래인 점은 부담이지만 방향은 상향입니다.
회사채 75억 달러	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 새 차입이 재무 부담으로 번지느냐이고, 75억 달러는 연간 잉여현금의 5.5%, 현금의 13.2%이며 9/30 총부채는 오히려 18.8% 줄었습니다. 금리 4.650~5.350%는 부담이지만 규모가 작아 영향은 제한적입니다.
내부자 매도	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 내부자 매도가 약세 신호인가이고, 60일 순매도 9,319만 달러는 1,000만 달러 기준은 넘지만 시가총액의 0.002%이고 주식보상이 매출의 2.9%로 10% 미만이라 부정 의견 자동 기준에 못 미칩니다. 매도는 주식 부여 다음 날이라 보상 주식 처분으로 보이며, 세금 처리 여부는 Form 4 원문을 열어 보지 않았습니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 아이폰 듀오·목표가 상향·넉넉한 현금흐름은 긍정 의견으로, 메모리 비용에 따른 마진 하락과 36.6배 밸류에이션은 부정 의견으로 갈려 1표 차이입니다. 12월 분기 실적에서 매출총이익률이 45~46% 범위를 지키는지에 따라 판정이 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

12월 분기 실적
매출이 야후 예상 1,564.3억 달러 이상이고 매출총이익률이 46% 이상이면 긍정 의견 근거가 강해집니다

종가 52주 최고 355.38달러
현재가보다 2.0% 높음 · 넘으면 신고가 확인

종가 볼린저 상단 352.82달러
현재가보다 1.2% 높음 · 넘으면 11/9 고점 뒤 상승 재개

▼ 판정이 나빠지는 조건

12월 분기 실적
매출이 1,564.3억 달러에 못 미치거나 매출총이익률이 45% 아래면 부정 의견 근거가 강해집니다

종가 20일선 344.23달러
현재가보다 1.2% 낮음 · 깨지면 11/4 이후 반등이 꺾임

종가 60일선 333.26달러
현재가보다 4.4% 낮음 · 볼린저 하단 335.65달러와 Supertrend 330.97달러가 가까워 깨지면 추세 약화

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 3분기	4분기	26년 1분기	2분기	3분기
매출	1,024.7	1,437.6	1,111.8	1,094.2	**1,144.8**
영업이익	324.3	508.5	358.9	356.9	**356.3**
순이익	274.7	421	295.8	297.9	**307.1**
영업이익률	31.6%	35.4%	32.3%	32.6%	**31.1%**

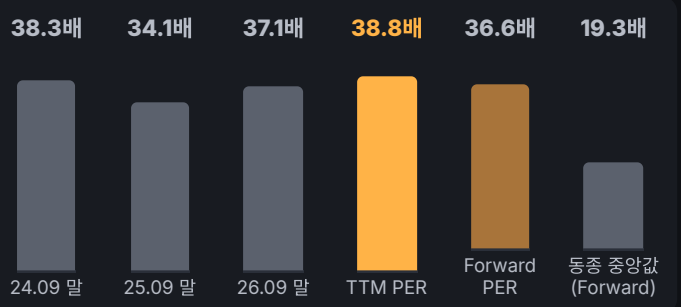
영업이익률
31.1%
1년 전 31.6%

순이익률
26.8%
1년 전 26.8%

매출총이익률 (야후 기준)
47.9%
1년 전 47.2%

잉여현금 마진
22.6%
1년 전 25.8%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 25 보유 14 매도 6
평균 $340.77 · 최고 $405.00 · 최저 $250.00

차이나 르네상스	**425달러**	2026.11.11(종가 이후)
번스타인	**380달러**	2026.11.04
JP모건	**355달러**	2026.11.03
UBS	**340달러**	2026.11.03

07 재무 체력

현금·단기투자 (9/30)
567.2억 달러
547억 달러 → +3.7%

총부채 (9/30, 야후 기준)
801.1억 달러
986.6억 달러 → −18.8%

자기자본 (9/30)
1,120.9억 달러
737.3억 달러 → +52.0%

08 최근 뉴스

11/11 차이나 르네상스, 매수로 상향·목표가 425달러(종가 이후 보도)
보유→매수 · 종가 대비 +21.9% · 주가·등락 수치는 11/10 종가 기준이며 11/11 반응은 미반영

11/9 회사채 75억 달러 7개 시리즈 발행 완료(11/9 8-K 공시)
인수단 계약 11/5 · 변동금리 12.5억 달러 2건(2028·2029), 고정금리 62.5억 달러(2028~2036) · 금리 4.650~5.350%

11/4 주가 +5.3% 반등, 종가 349.51달러
거래량 20일 평균의 2.1배 · 같은 날 마이크로소프트도 +6.7%로 업종 전반 반등 · 애플 고유 원인은 보도마다 다름

09 다가오는 일정

미정 · 26년 4분기 실적 발표
회사 일정 공지 전 · 야후 예상 1월 28일, 예상 EPS 2.91달러·매출 1,564.3억 달러

11월 13일 · 옵션 주간 만기
맥스페인 345달러, 종가보다 1.0% 낮음

11월 20일 · 옵션 월간 만기
미결제약정 콜 38.5만·풋 35.3만 계약 · 맥스페인 330달러

10 주요 리스크

메모리 비용 상승(12월 분기 매출총이익률 45~46%)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 12월 분기 매출총이익률이 46% 이상인지

밸류에이션(Forward PER 36.6배, 동종 중앙값 19.3배)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 FY27 EPS가 9.40달러 이상으로 오르는지

서비스 성장 둔화(9월 분기 +9.8% → 12월 분기 가이던스 +8~9%)
영향 중 · 가능성 중 · 확인 서비스 증가율이 8~9%를 지키는지

11 체크포인트

★★★ 12월 분기 실적 발표(날짜 미정)
매출이 야후 예상 1,564.3억 달러에 닿는지, 매출총이익률이 가이던스 45~46% 안인지 봅니다. 야후 예상일은 1월 28일입니다.

★★★ 메모리 비용·매출총이익률
12월 분기 가이던스 45~46%가 지켜지는지, 1년 전 12월 분기 48.2%와 비교해 봅니다.

★★☆ 종가 52주 최고 355.38달러
현재가보다 2.0% 높음 · 넘으면 신고가 확인

출처: SEC 8-K 8.01 · 실적 발표 뒤 메모리 비용 경고 보도 · 애플 26회계연도 4분기 실적 보도 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 Form 4 요약 · 야후 파이낸스 분기·연간 재무제표 · 야후 파이낸스 애널리스트 목표가 · 야후 파이낸스 옵션 체인 · 야후 파이낸스 헤드라인, 검색 요약

리포트 원문: lightview.kr/report_aapl_20261112 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지