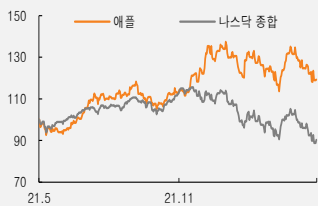


본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

나스닥 종합(p)	15,840.96
EPS 성장률(24F,%)	6.84
P/E(24F,x)	26.42
배당수익률(%)	0.5

시가총액(십억USD)	2,671.91
시가총액(조원)	3,681.89
상장주식수(백만주)	15,441.9
60일 평균 거래대금(십억USD)	10.70
52주 최저가(USD)	165.00
52주 최고가(USD)	198.11

(%)	1M	6M	12M
절대주가	2.5	-2.6	2.7
상대주가	5.1	-18.2	-21.7



[감수자]

박준서  
park.junseo@miraeasset.com

# 애플

## FY2Q24 Review: 예측 하회, 서비스는 호조

- AI 통합 시계열 분석에 따르면 애플의 주요 지표들이 대부분 예측을 하회했다. '제품매출', '일본지역매출', '아이폰매출' 등은 예상보다 낮았으나, '서비스매출', '맥 매출액', '서비스매출총이익'은 예측을 상회했다.
- 매출액은 전년 동기 대비 4.3% 감소한 \$90,753mn을 기록했다. 영업이익과 당기순이익은 각각 1.5%, 2.2% YoY 감소했다. 주당순이익은 전년 동기와 동일한 \$1.53을 기록했다. 이러한 수치들은 컨센서스 추정치와 대체로 일치했다.
- 경영진은 서비스 부문에서 사상 최고 매출을 달성하고 활성 기기 기반을 최고치로 끌어올렸다고 전했다. 자사주 매입을 위해 추가로 \$1,100억을 승인받았다 (시간 외거래 약 6.3% 상승).
- 애플 주가는 지난 3개월간 6.8% 하락했다. 현재 PER 26.3배에 거래되고 있으며, 이는 과거 평균보다 낮다. 주가는 부진한 분기 실적을 이미 반영한 것으로 보인다.

### 주요 실적 평가

매출액은 \$90,753mn으로 전년 동기 대비 4.3% 감소했으며, 전분기 대비해서는 24.1% 하락한 수치를 보였다. 영업이익과 당기순이익 역시 각각 \$27,900mn, \$23,636mn을 기록하며 전년 동기 대비 1.5%, 2.2% 줄었다. 주당순이익은 \$1.53으로 전년 동기와 동일한 수준을 유지했고 컨센서스 \$1.50보다는 상회했다.

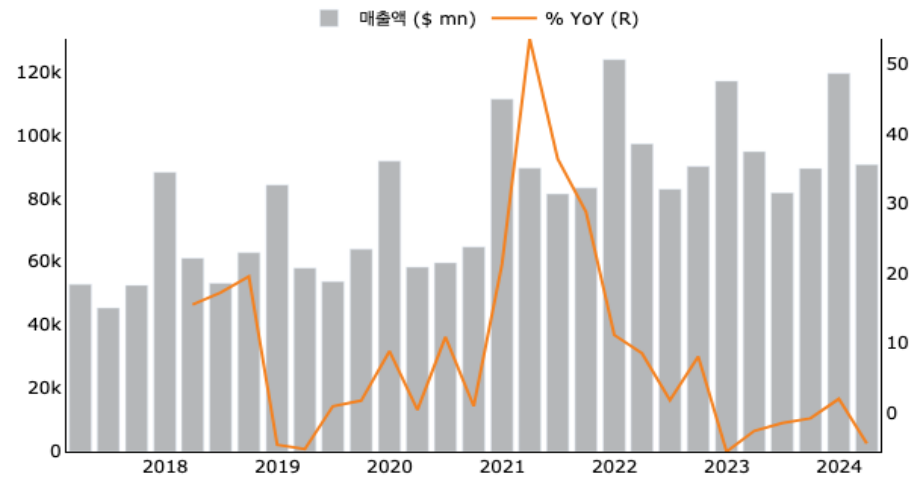
부진한 실적은 주로 '아이폰 매출액'의 감소 때문이다. 아이폰 매출은 \$45,963mn으로 전년 동기 대비 10.5% 감소했다. 서비스 매출총이익률은 전년 동기 대비 3.6%p, 전분기 대비 1.8%p 증가한 74.6%를 기록했다. 매출액, 당기순이익, 주당순이익 모두 컨센서스 추정치에 대체로 부합했다.

### Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: \$ mn, %, \$)	Quarter ending 2024,03,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
매출액	90,753	-24.1	-4.3
서비스매출	23,867	3.2	14.2
제품매출	66,886	-30.7	-9.5
매출총이익	42,271	-22.9	0.7
매출총이익률	46.6	1.5	5.2
영업이익	27,900	-30.9	-1.5
영업이익률	30.7	-8.9	2.9
당기순이익	23,636	-30.3	-2.2
주당순이익	1.53	-29.8	0.0

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: "애플 매출 및 서비스 YoY 변동률"

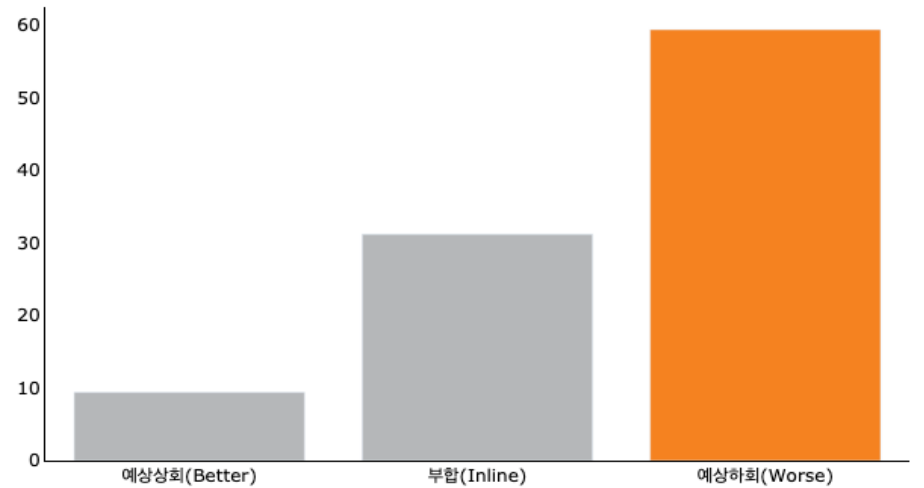


자료: Company, Mirae Asset Research

### AI 통합 분석

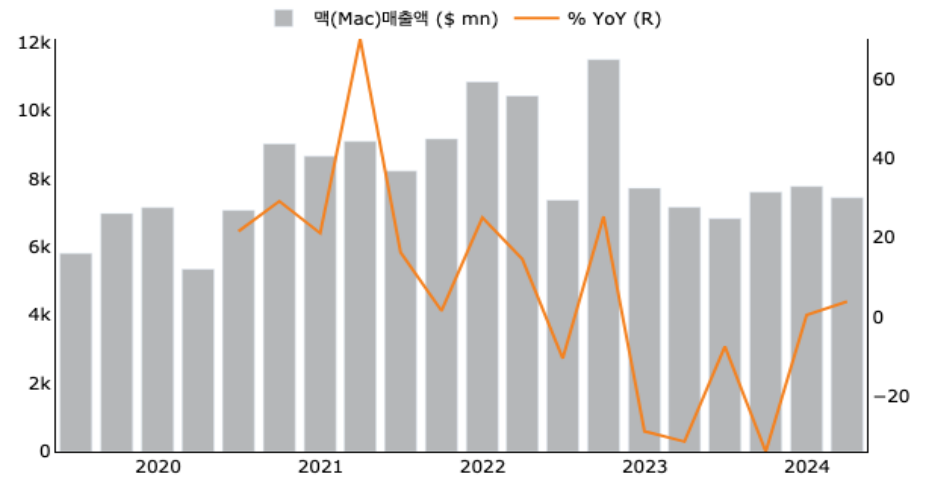
AI 통합 시계열 분석 결과에 따르면 애플의 주요 지표들은 대체로 AI 모델의 예측치를 하회했다(상회: 9.4%, 부합: 31.2%, 하회: 59.4%). 특히 '제품(Products)매출', '일본매출액', '아이폰매출액' 등의 지표는 예측치보다 의미 있게 낮은 성과를 보였다. 그러나 '서비스매출', '맥(Mac)매출액', '서비스매출총이익' 등은 예측치를 넘어섰다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



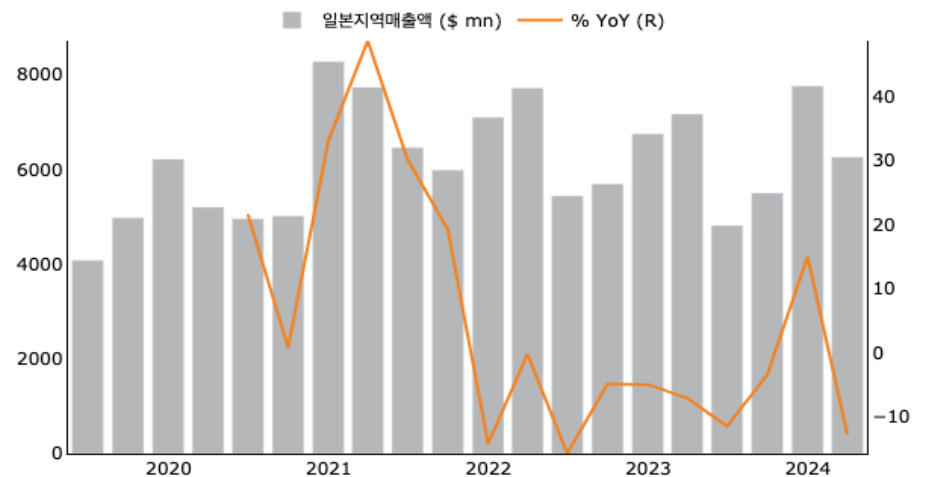
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 애플 맥(Mac) 매출액 및 YoY 성장률 - 예측 상회



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 애플 일본 매출 및 YoY 변동률 - 예측 하회



자료: Company, Mirae Asset Research

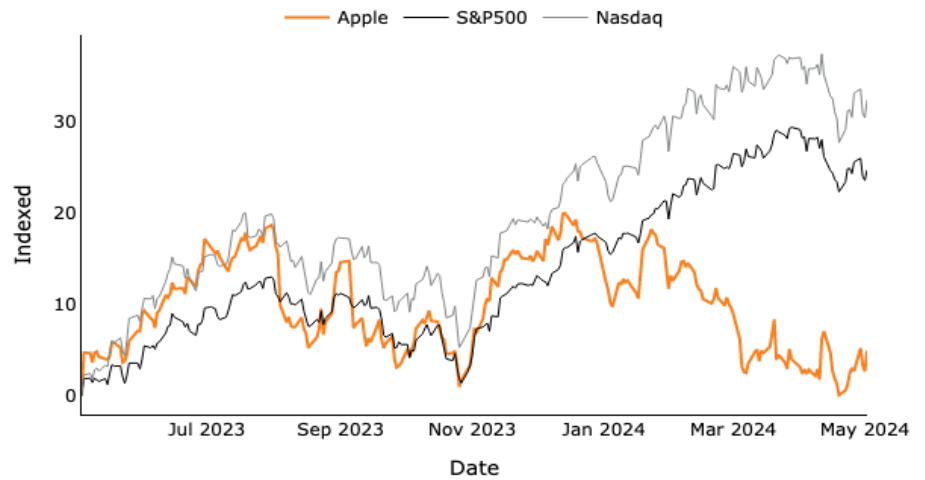
### 경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 애플의 CEO 팀 쿡은 "3월 분기에 908억 달러의 매출을 보고하며 서비스 부문에서 사상 최고 매출을 기록했다"고 말하며, "분기 동안 Apple Vision Pro를 출시하고 공간 컴퓨팅의 잠재력을 세계에 보여주었다"고 언급했다; 2) 팀 쿡은 또한 "다음 주 흥미로운 제품 발표와 다음 달 Worldwide Developers Conference를 기대하고 있다"고 덧붙였다; 3) CFO 루카 마에스트리는 "고객 만족도와 충성도가 매우 높아 모든 제품과 지역에서 활성 기기 설치 기반을 새로운 사상 최고치로 끌어올렸다"며, "애플의 미래에 대한 확신과 주식의 가치를 바탕으로 이사회는 주식 매입을 위해 추가로 1,100억 달러를 승인했다"고 전했다.

### 밸류에이션

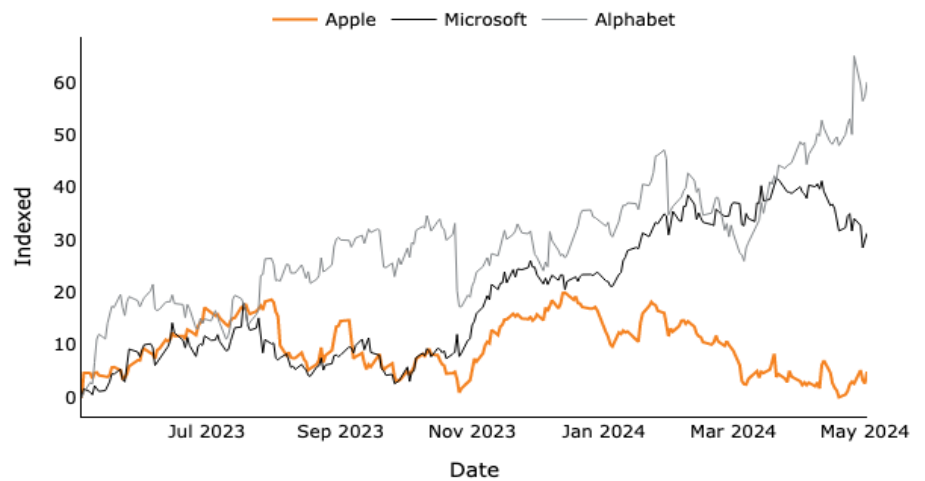
애플의 주가가 지난 3개월간 6.8% 하락했으며, 이는 나스닥 지수와 S&P500지수 대비 각각 8.1%p, 8.9%p 더 큰 하락을 기록했다. 주요 비교기업인 Microsoft는 1.3% 하락, Alphabet은 18.0% 상승했다. 현재 애플의 주식은 PER 26.3배에 거래되고 있으며, 이는 과거 평균인 27.4배보다 낮다. 또한, 최근 Apple 주식의 지수와 상관관계는 약해졌다(최근값: 0.47, 과거 3년 평균: 0.74). 이러한 사실들을 종합해보면, 주가는 이미 부진한 분기 실적을 반영하고 있는 것으로 보인다.

Exhibit 6: 주가 수익률 비교 - Apple, Nasdaq, S&P500



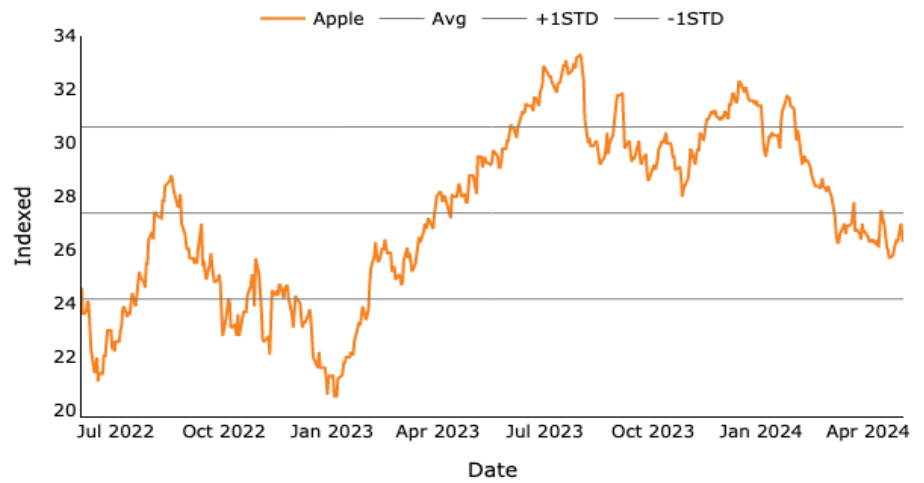
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 애플 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Valuation – P/E



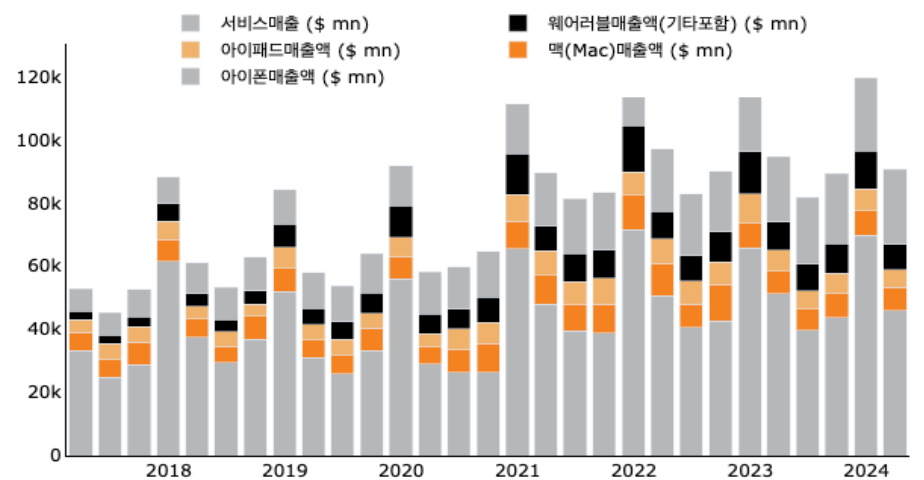
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

### 매출 및 마진 분석

아이폰 매출은 \$45,963mn으로 YoY 대비 10.5% 감소했으며, QoQ로는 34.1% 하락한 것으로 나타났다. 반면, 맥 매출은 \$7,451.0mn을 기록하며 YoY로 3.9% 증가했지만, QoQ로는 4.2% 감소했다. 웨어러블 및 기타 제품은 \$7913.0mn의 매출을 달성했다(-9.6% YoY). 그러나 서비스 부문은 \$23,867mn의 매출로 YoY 14.2%, QoQ 3.2% 성장하며 긍정적인 결과를 보였다.

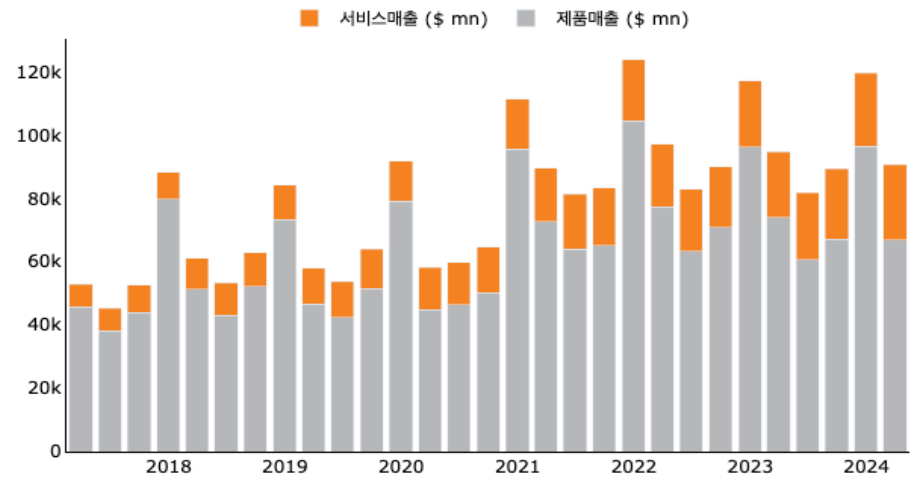
미국 지역의 매출액이 \$37,273mn로 전년 동기 대비 1.4% 감소하고 전분기 대비해서는 26.1% 줄어든 것으로 나타났다. 중국 지역에서도 매출액이 \$16,372mn로 YoY 기준 8.1% 하락했으며, QoQ로는 21.4% 감소한 것으로 집계되었다.

Exhibit 9: 애플 제품별 매출액 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

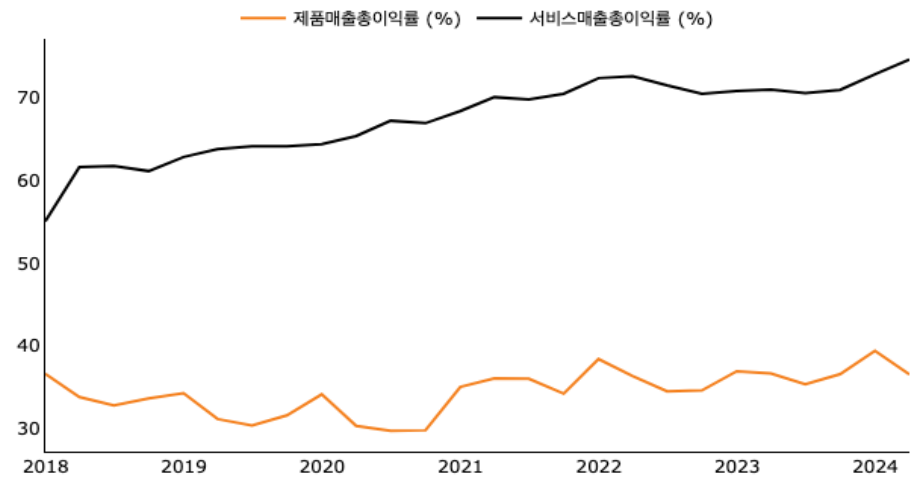
Exhibit 10: 애플 제품 및 서비스 매출 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

매출총이익률이 전년 동기 대비 2.3%p 증가한 46.6%, 전분기 대비 0.7%p 상승한 것으로 나타났으며, 서비스 매출총이익률은 전년 동기 대비 3.6%p, 전분기 대비 1.8%p 증가한 74.6%를 기록했다. 또한 영업이익률은 전년 동기 대비 0.9%p 증가한 30.7%이지만, 전분기 대비해서는 3.0%p 감소했다.

Exhibit 11: 애플 제품 및 서비스 이익률 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

### Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.

<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/320193/000032019324000067/a8-kex991q2202403302024.htm>

## Compliance Notice

---

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 <https://securities.miraeasset.com> 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.