

Apple Inc. 2025-2026 투자 보고서: 새로운 장의 서막

Executive Summary

본 보고서는 Apple Inc. (이하 Apple)에 대한 심층 분석을 통해 기업가치를 평가하고 향후 주가 전망을 제시하는 것을 목표로 합니다. 30년간 Apple만을 연구해 온 애널리스트의 관점에서, 현재 Apple은 역사상 가장 강력한 제품 주기와 혁신적인 프라이버시 중심 인공지능(AI) 전략이라는 강력한 성장 동력과, 전례 없는 지정학적 및 규제 리스크가 충돌하는 중대한 변곡점에 서 있습니다.

분석 결과, iPhone 17 시리즈의 성공적인 출시와 Apple Intelligence를 통한 하드웨어 교체 주기 촉진 가능성은 단기적인 성장 모멘텀을 강력하게 뒷받침하고 있습니다. 그러나 잠재적인 트럼프 2기 행정부의 관세 정책과 전 세계적인 반독점 규제 압박은 기업의 수익성과 비즈니스 모델의 근간을 위협하는 실질적인 위험 요소입니다.

이러한 성장 촉매와 위험 요소를 종합적으로 평가한 결과, 본 보고서는 Apple의 12-18개월 목표 주가를 **\$295**로 제시합니다. 이는 iPhone 17의 판매 호조가 지속되고, AI 전략이 점진적인 기기 업그레이드를 유도하며, 관세 및 규제 리스크가 파국적인 수준에 이르지 않고 관리 가능하다는 기본 시나리오에 근거합니다. 강세 시나리오에서는 AI가 본격적인 '슈퍼 사이클'을 촉발할 경우 주가는 **\$375**까지 상승할 수 있으며, 약세 시나리오에서는 전면적인 관세 부과와 반독점 소송 패소가 겹칠 경우 **\$220**까지 하락할 가능성도 상존합니다. 투자자는 Apple의 혁신 역량과 더불어 거시적인 외부 환경 변화를 면밀히 주시해야 할 시점입니다.

I. 철옹성 재무구조: 재무 성과와 생태계 지배력

Apple의 기업가치를 논하기에 앞서, 회사가 구축한 견고한 재무적 기반과 독보적인 생태계의 힘을 이해하는 것이 선행되어야 합니다. Apple의 재무 성과는 단순한 성공의 척도를 넘어, 외부 충격을 흡수하고 장기적인 연구개발(R&D) 투자를 가능하게 하는 전략적 무기 역할을 합니다.

2025 회계연도 재무 성과 분석

Apple은 2025 회계연도에도 흔들림 없는 성장세를 과시했습니다. 1분기 매출 \$124.3억, 2분기 매출 \$95.4억을 기록한 데 이어 ¹, 3분기(2025년 6월 28일 마감)에는 전년 동기 대비 10% 증가한 \$940억의 기록적인 매출과 12% 증가한 주당순이익(EPS) \$1.57를 달성하며 시장의 기대를 뛰어넘었습니다.³

이러한 성장을 견인한 핵심 동력은 단연 iPhone과 서비스 부문입니다. 3분기 실적을 부문별로 살펴보면, iPhone은 전년 대비 13.5% 성장한 \$446억의 매출을 기록했으며, 서비스 부문은 13.3% 성장한 \$274억으로 사상 최고 매출을 경신했습니다. Mac 부문 또한 Apple Silicon으로의 전환에 힘입어 14.8%라는 인상적인 성장률을 보이며 \$80억 매출을 달성했습니다. 반면, iPad(\$66억, -8.1%)와 웨어러블, 홈 및 액세서리(\$74억, -8.6%) 부문은 상대적으로 부진한 모습을 보였습니다.⁶

표 1: Apple 2025 회계연도 3분기 부문별 매출 현황

제품 부문	2025년 3분기 매출 (십억 달러)	전년 동기 대비 성장률 (%)
 iPhone	\$44.6	+13.5%
 서비스	\$27.4	+13.3%
 Mac	\$8.0	+14.8%
 웨어러블, 홈 및 액세서리	\$7.4	-8.6%
 iPad	\$6.6	-8.1%
총계	\$94.0	+10.0%

출처: ⁶

수익성 측면에서 3분기 총이익률은 46.5%로 견조한 수준을 유지했으나, 관세 비용이라는 새로운 변수가 부상하고 있습니다. Apple은 3분기에 약 \$8억의 관세 관련 비용을 흡수했으며, 다음 분기에는 그 규모가 \$11억에 달할 것으로 전망했습니다.⁷ 그럼에도 불구하고 회사는 다음

분기 총이익률 가이드언스를 46%~47%로 제시하며, 비용 압박을 관리할 수 있다는 자신감을 내비쳤습니다.⁷

활성 기기 기반과 서비스의 선순환 구조

Apple 비즈니스 모델의 핵심은 전 세계적으로 설치된 막대한 규모의 활성 기기 기반(Active Installed Base)에 있습니다. 2025년 3분기 기준, 모든 제품 카테고리에서 활성 기기 수는 사상 최고치를 경신했습니다.³ 이 거대한 사용자 기반은 하드웨어 판매를 넘어 고수익의 서비스 부문 성장을 이끄는 강력한 발판이 됩니다.

서비스 부문은 App Store, Apple Music, iCloud, Apple Pay 등 다양한 포트폴리오를 통해 안정적인 반복 수익을 창출합니다. 유료 구독자 수는 10억 명을 돌파했으며⁷, 서비스 부문의 총이익률은 75.6%에 달해 전체 수익성 개선에 크게 기여하고 있습니다.⁷ 이는 하드웨어 판매의 주기적인 변동성을 완화하고 기업가치를 안정시키는 중요한 역할을 합니다. 하드웨어 판매가 새로운 사용자를 생태계로 유입시키고, 이들이 다시 서비스를 구독하며, 이는 다시 하드웨어에 대한 충성도를 높이는 강력한 선순환 구조가 완성된 것입니다.

주주가치 제고를 위한 자본 배분 전략

Apple은 막대한 현금 창출 능력을 바탕으로 적극적인 주주환원 정책을 펼치고 있습니다. 2025년, 이사회는 추가로 \$1000억 규모의 자사주 매입 프로그램을 승인했으며¹, 3분기에만 배당(\$39억)과 자사주 매입(\$210억)을 통해 총 \$270억을 주주에게 환원했습니다.⁷ 이러한 자본 배분 전략은 주당순이익(EPS)을 높이고 주가를 지지하는 효과를 낳아 투자자 신뢰를 공고히 하는 핵심 요소로 작용합니다.

Apple의 재무구조는 단순히 숫자로 표현되는 실적을 넘어섭니다. 회사는 최근 두 분기 동안 약 \$20억에 달하는 관세 비용을 내부적으로 흡수하면서도⁹, 안정적인 총이익률과 한 자릿수 중후반의 매출 성장을 전망하고 있습니다.⁷ 동시에 Apple Intelligence를 위한 막대한 R&D 투자와 \$1000억 규모의 자사주 매입을 병행하고 있습니다.¹ 재무적으로 덜 견고한 기업이라면 가격 인상, R&D 축소, 주주환원 감소 중 하나를 선택해야 하는 상황에서, Apple은 이 모든 것을 동시에 수행할 수 있는 능력을 보여줍니다. 이는 재무적 힘이 어떻게 경쟁 우위로 전환되는지를 명확히 보여주는 사례입니다.

II. 혁신의 엔진: 2025년 제품 슈퍼 사이클 분석

Apple의 지속적인 성장은 끊임없는 제품 혁신에 기반합니다. 2025년 가을에 공개된 신제품 라인업은 단순한 연례 업데이트를 넘어, 시장의 판도를 바꾸고 잠재적인 '슈퍼 사이클'을 촉발할 수 있는 전략적 중요성을 지니고 있습니다. 특히 iPhone 17 시리즈의 성공은 Apple의 제품 전략이 얼마나 정교하게 작동하는지를 보여주는 대표적인 사례입니다.

iPhone 17 효과: 제품 전략의 정수

iPhone 17 시리즈는 출시 초기부터 예상을 뛰어넘는 강력한 수요를 보이며, iPhone 16 주기를 상회하는 성과를 내고 있습니다.¹¹ 이러한 성공의 핵심에는 '표준 모델의 고급화'라는 영리한 전략이 자리 잡고 있습니다.

과거 Apple은 Pro 모델에 최신 기술을 집중시켜고가 시장을 공략하고, 표준 모델은 기능적 차별을 두는 전략을 취해왔습니다. 그러나 iPhone 17에서는 이 공식을 과감히 깼습니다. 이전까지 Pro 모델의 전유물이었던 120Hz ProMotion 디스플레이와 상시표시형(Always-On) 디스플레이를 표준 모델에 탑재하면서도, 가격은 \$799로 동결하고 기본 저장 용량은 256GB로 두 배 늘렸습니다.¹²

이 결정은 시장에 즉각적인 반응을 불러일으켰습니다. Pro 모델의 높은 가격에 부담을 느끼던 방대한 사용자층에게 표준 iPhone 17은 거부할 수 없는 가치를 제공했습니다. 그 결과, Apple은 예상보다 강력한 사전 주문에 대응하기 위해 iPhone 17 생산량을 최소 30% 증량해야 했으며, 이 증량분의 대부분은 표준 모델이 차지했습니다.¹² 이는 Apple이 의도적으로 표준 모델의 가치를 재정의함으로써 스마트폰 시장의 교체 주기를 단축시키려는 전략이 성공했음을 시사합니다. 포화 상태에 이른 시장에서 새로운 수요를 창출하는 이 전략은 Apple의 시장 지배력을 다시 한번 입증합니다.

지역별 판매 동향을 살펴보면, 가격에 민감한 중국 시장에서 특히 두드러진 성과를 보였습니다. 중국의 전자상거래 플랫폼 JD.com에서 iPhone 17은 사전 주문 첫 1시간 만에 작년 iPhone 16의 첫날 전체 판매량을 뛰어넘었습니다.¹² 반면, 미국 시장은 상대적으로 부진했는데, 이는 연초 관세 인상 우려로 인한 선구매 수요와 기존 사용자들의 업그레이드 피로감이 복합적으로 작용한 결과로 분석됩니다.⁶

스마트폰을 넘어: 생태계 해자(Moat)의 심화

Apple의 경쟁력은 단일 제품이 아닌, 기기들이 유기적으로 연결된 강력한 생태계에서 나옵니다. 2025년 신제품들은 이 생태계의 '락인(Lock-in) 효과'를 더욱 강화하는 역할을 합니다.

AirPods Pro 3

3세대 AirPods Pro는 단순한 오디오 기기를 넘어 개인용 헬스케어 및 커뮤니케이션 장비로 진화했습니다. 타임(TIME)지가 '2025년 최고의 발명품' 중 하나로 선정한 이 제품은 ¹⁴, 기존의 뛰어난 노이즈 캔슬링 성능을 두 배 향상시키고 배터리 사용 시간을 8시간으로 33% 늘린 것 외에도, 혁신적인 신기능을 탑재했습니다.¹⁹ 내장된 심박수 센서는 운동 중이나 휴식 시에 사용자의 건강 상태를 모니터링하며, AI 기반의 실시간 통역(Live Translation) 기능은 언어의 장벽을 허무는 새로운 소통 방식을 제시합니다.¹⁴ 이러한 기능들은 AirPods Pro를 음악 감상용 액세서리에서 독립적인 가치를 지닌 필수 기기로 격상시킵니다.

Apple Watch Ultra 3

Apple Watch Ultra 3는 프리미엄 스포츠 및 어드벤처 워치 시장에서의 독보적인 입지를 더욱 공고히 했습니다. 더 크고 밝아진 디스플레이, 5G 셀룰러 통신, 그리고 위성을 통한 긴급 구조 요청(Emergency SOS) 기능은 iPhone 없이도 독립적인 사용성을 보장합니다.²² 배터리 수명 또한 일반 모드에서 42시간, 저전력 모드에서 72시간으로 연장되어 장기간의 아웃도어 활동을 지원합니다.²² 고혈압 알림 및 수면 점수와 같은 새로운 건강 기능 추가는 Apple Watch가 단순한 피트니스 트래커를 넘어 종합적인 건강 관리 플랫폼으로 나아가고 있음을 보여줍니다.²³

이처럼 웨어러블 기기들이 독립적인 헬스케어 및 안전 플랫폼으로 발전함에 따라, 사용자들은 Apple 생태계 내에서 더욱 다양한 가치를 경험하게 됩니다. 이는 생태계의 의존도를 높여 사용자가 이탈하기 어렵게 만드는 강력한 해자(Moat)로 작용하며, 장기적으로 새로운 구독 기반 서비스의 기반이 될 수 있습니다.

경쟁 환경 분석: 격차를 벌리다

Apple의 신제품들은 경쟁사들과의 기술적 격차를 다시 한번 벌리고 있습니다.

표 2: 주요 기능 비교 - iPhone 17 Pro Max vs. Samsung Galaxy S25 Ultra

기능	iPhone 17 Pro Max	Samsung Galaxy S25 Ultra
프로세서	A19 Pro	Qualcomm Snapdragon 8 Elite for Galaxy
기본 저장 용량	256GB	256GB
디스플레이 기술	ProMotion 120Hz OLED	120Hz Dynamic AMOLED
후면 카메라 시스템	48MP 3개 (광각, 초광각, 4x 망원)	200MP 광각, 50MP 초광각, 10MP 3x 망원, 50MP 5x 망원
전면 카메라	18MP (스퀘어 센서)	12MP
주요 AI 기능	Apple Intelligence (온디바이스)	Galaxy AI (클라우드 기반 Gemini)

출처: ¹²

카메라 성능 비교에서 iPhone 17 Pro Max는 색감의 일관성과 자연스러운 디테일 표현, 그리고 혁신적인 18MP 전면 카메라에서 우위를 보입니다.²⁵ 반면, Samsung Galaxy S25 Ultra는 200MP 주 센서와 듀얼 망원 렌즈를 통해 초고배율 줌 기능에서 강점을 가집니다.²⁶

스마트워치 시장에서는 Apple Watch Ultra 3가 Garmin Fenix 8 Pro와 경쟁합니다. 분석 결과, Garmin은 초장거리 배터리 수명과 심도 깊은 훈련 데이터 분석으로 전문 운동선수들에게 여전히 최고의 선택지로 남아있습니다.²⁸ 하지만 Apple Watch Ultra 3는 강력한 스마트 기능, 매끄러운 생태계 연동, 그리고 포괄적인 건강 모니터링 기능을 결합하여 대다수의 일반 사용자 및 아마추어 운동 애호가들에게 훨씬 더 다재다능하고 매력적인 제품으로 자리매김했습니다.²⁸

III. 인텔리전스 전략: 프라이버시 우선 AI 해자 구축

인공지능(AI) 경쟁이 기술 산업의 패권을 결정짓는 핵심 전장으로 부상한 가운데, Apple은 경쟁사들과는 근본적으로 다른 접근 방식을 통해 독자적인 해자를 구축하고 있습니다. Apple의 전략은 단순히 가장 강력한 AI 모델을 만드는 것이 아니라, 가장 개인적이고, 안전하며, 매끄러운 AI 경험을 제공하는 데 초점을 맞추고 있습니다.

Apple Intelligence 해부: 온디바이스 패러다임

Apple Intelligence는 독립적인 챗봇이 아닌, 운영체제 전반에 깊숙이 통합된 '지능형 시스템 계층'으로 정의할 수 있습니다.³² 그 핵심 철학은 '온디바이스(On-device) 처리'입니다. 대부분의 AI 작업이 사용자의 기기 내에서 직접 처리되며, 이는 경쟁사들의 클라우드 기반 모델과 근본적으로 차별화되는 지점입니다.³⁴

이러한 접근은 Apple의 강력한 자체 설계 칩(A17 Pro 및 M 시리즈 이상) 덕분에 가능해졌으며³³, 사용자 프라이버시 보호 약속의 근간을 이룹니다. 사용자의 이메일, 메시지, 사진과 같은 개인 데이터는 기기 밖으로 나가지 않습니다. ChatGPT와 같은 외부 클라우드 모델의 도움이 필요한 복잡한 요청의 경우에도, 'Private Cloud Compute'라는 특수 서버를 통해 사용자의 데이터가 Apple에게조차 노출되지 않도록 설계되었습니다.³⁷

통합과 사용자 경험

Apple Intelligence는 새로운 통합 운영체제(iOS 26, macOS Tahoe 26 등)의 일부로 자연스럽게 녹아들어 사용자 경험을 향상시킵니다.³⁸ 주요 기능들은 다음과 같습니다:

- **쓰기 도구 (Writing Tools):** 시스템 전반에서 이메일이나 문서의 교정, 재작성, 요약 기능을 제공합니다.³²
- **Image Playground & Genmoji:** 사용자가 입력한 텍스트를 기반으로 기기 내에서 독창적인 이미지와 이모티콘(Genmoji)을 생성합니다.³²
- **Siri 개편:** 화면의 맥락을 이해하고 앱 내에서 특정 작업을 수행할 수 있는, 훨씬 더 자연스럽게 유능한 Siri로 발전했습니다.³²
- **사진 및 메일 앱:** 자연어 검색을 통해 특정 사진을 쉽게 찾고, 이메일을 자동으로 분류하고 핵심 내용을 요약해 줍니다.³²

경쟁 환경: 철학의 차이

Apple의 프라이버시 중심 온디바이스 모델은 경쟁사들의 클라우드 중심 접근 방식과 뚜렷한 대조를 이룹니다.

표 3: AI 전략 비교 - Apple vs. Google vs. Samsung

플랫폼	Apple Intelligence	Google Gemini	Samsung Galaxy AI
핵심 아키텍처	온디바이스 우선 (하이브리드)	클라우드 중심	클라우드 중심 (Gemini 기반)
핵심 차별점	프라이버시 및 개인화	강력한 모델 성능 및 웹 통합	실용적인 모바일 기능 (실시간 통역 등)
하드웨어 의존성	높음 (최신 칩 필요)	낮음	중간
생태계 통합	iOS, macOS 등 Apple OS 전반	Google 서비스 (검색, Workspace)	Galaxy 기기 및 Samsung 앱

출처: ³³

- **Google Gemini:** 가장 성숙하고 강력한 AI 모델로, 검색, Gmail, Workspace 등 Google의 방대한 웹 서비스와 깊숙이 통합되어 있습니다. 하지만 이는 클라우드 처리와 사용자 데이터 활용에 크게 의존합니다.⁴⁰
- **Samsung Galaxy AI:** 실시간 통화 통역과 같은 실용적인 모바일 기능에 중점을 둡니다. 그러나 핵심 기술은 대부분 Google의 Gemini에 의존하는 하이브리드 형태입니다.³⁷

Apple Intelligence는 소프트웨어 기능의 외피를 쓴 하드웨어 판매 전략입니다. Apple Intelligence를 사용하기 위해서는 iPhone 15 Pro 또는 M1 칩 이상의 최신 기기가 필요합니다.³³ 이는 Apple의 14억이 넘는 방대한 활성 iPhone 사용자 중 대다수가 즉시 이 기능을 사용할 수 없음을 의미합니다.⁴² Morgan Stanley는 iPhone 17 주기가 끝난 후에도 호환 기기 비율이 전체의 약 30%에 불과할 것으로 추정합니다.⁴³ 클라우드 기반 서비스와 달리, Apple은 의도적으로 기술적인 진입 장벽을 설정한 것입니다. 따라서 Apple Intelligence의 가장 중요한 사업적 목표는 수억 명의 기존 사용자들이 향후 2~3년 내에 자신의 기기를 업그레이드하도록 만드는 강력하고 필수적인 이유를 제공하는 것입니다. 이는 Apple이 지난 10년간 설계한 가장 강력한 하드웨어 '슈퍼 사이클' 촉매제입니다.

더 나아가, Apple은 '파운데이션 모델 프레임워크'를 통해 자사의 온디바이스 AI 모델을 서드파티 개발자들에게 무료로 개방했습니다.³⁴ 이는 AI 생태계 구축을 위한 영리한 전략입니다. SmartGym, Stoic, CellWalk과 같은 앱들은 이미 이 프레임워크를 활용하여 오프라인에서 작동하고, 사용자의 프라이버시를 보호하며, 개발자에게 추가적인 서버 비용을 부과하지 않는 혁신적인 기능들을 선보이고 있습니다.⁴⁴ Apple은 수백만 개발자 커뮤니티에 AI 기능 개발의 R&D 부담을 효과적으로 분산시키고 있습니다. 개발자들은 강력한 무료 AI 기능을 통해 자신의 앱을 더욱 매력적으로 만들고, 이는 다시 iPhone 플랫폼의 가치를 높여 하드웨어 판매를

촉진하는 선순환 구조를 만듭니다. **Apple**이 엔진을 제공하면, 개발자 커뮤니티가 연료를 공급하고 새로운 자동차를 만들어내는 것과 같습니다.

IV. 세대교체: 리더십, 승계, 그리고 미래 비전

Apple은 현재 10여 년 만의 가장 큰 리더십 변화를 앞두고 있습니다. 팀 쿡(Tim Cook) CEO 시대의 성공적인 마무리가 예상되는 가운데, 차기 리더십의 윤곽이 드러나면서 회사의 미래 전략 방향에 대한 중요한 단서들이 나타나고 있습니다.

팀 쿡 시대의 평가: 규모의 설계자

팀 쿡은 **Apple**의 공동 창업자인 스티브 잡스(Steve Jobs)를 넘어 **Apple** 역사상 가장 오래 재임한 CEO가 되었으며, 그의 재임 기간 동안 회사의 시가총액은 약 \$3.8조에 육박하는 수준으로 성장했습니다.⁷ 그의 리더십은 공급망 관리의 대가다운 운영 효율성 극대화과 서비스 사업의 성공적인 확장으로 요약될 수 있습니다. 그는 잡스가 남긴 유산을 안정적으로 관리하고 거대한 규모로 성장시키는 데 탁월한 능력을 보여주었습니다.

유력한 후계자: 존 터너스

한때 유력한 후계자로 거론되던 제프 윌리엄스(Jeff Williams) 최고운영책임자(COO)가 퇴진을 준비하면서, 하드웨어 엔지니어링 수석 부사장인 존 터너스(John Ternus)가 차기 CEO의 가장 유력한 후보로 급부상했습니다.⁴⁶

존 터너스는 50세의 나이로, 20년 이상 **Apple**에 재직하며 iPhone, Mac, iPad, AirPods 등 핵심 제품 개발을 총괄해 온 하드웨어 전문가입니다.⁴⁷ 그는 기계공학을 전공했으며, 차분하고 안정적인 리더십 스타일로 사내에서 높은 신망을 얻고 있어 **Apple**의 조직 문화에 잘 부합하는 인물로 평가받습니다.⁵⁰ 최근 몇 년간 신제품 발표 행사에서 그의 노출 빈도가 눈에 띄게 증가한 것은, **Apple**이 그를 단순한 엔지니어를 넘어 회사의 비전을 대외적으로 알릴 수 있는 리더로 준비시키고 있음을 시사하는 의도적인 움직임입니다.⁴⁶

엔지니어 주도 **Apple**의 전략적 함의

존 터너스의 CEO 선임은 팀 쿡 시대의 '운영 중심'에서 스티브 잡스 시대의 '엔지니어링 및 제품 중심'으로 회귀하는 전략적 전환을 의미합니다.⁵² 이는 **Apple**의 이사회가 회사의 다음 성장을 이끌 동력은 공급망 최적화가 아닌, 파괴적인 기술 혁신에 있다고 판단했음을 보여줍니다.

Apple은 최근 혼합현실(MR), 생성형 AI와 같은 신기술 분야에서 경쟁사들에 비해 다소 뒤처졌다는 평가를 받아왔습니다.⁴⁶ 터너스와 같이 하드웨어와 소프트웨어 통합에 대한 깊은 기술적 이해를 갖춘 리더는 이러한 도전을 극복하고, **Apple**의 차세대 혁신을 이끌 책임자로 간주됩니다.⁵² 그의 리더십 하에 **Apple**은 하드웨어와 AI의 매끄러운 결합을 가속화하고, 완전히 새로운 제품 카테고리를 창출하는 데 다시 한번 집중할 것으로 예상됩니다.

결론적으로, 존 터너스로의 리더십 교체는 단순한 인물 변화가 아닙니다. 이는 운영 효율성만으로는 더 이상 폭발적인 성장을 담보할 수 없다는 현실 인식 하에, **Apple**이 다시 한번 '발명'을 통해 미래를 개척하겠다는 의지를 보여주는 전략적 방향 수정입니다. 이사회는 **Apple**의 다음 10년이 현재의 성공을 얼마나 효율적으로 관리하느냐가 아니라, '차세대 혁신 제품'을 발명할 수 있느냐에 달려있다고 판단한 것입니다. 따라서 차기 CEO 승계 계획은 회사의 근본적인 기업 전략 변화를 예고하는 가장 중요한 선행 지표라 할 수 있습니다.

V. 험로 주행: 지정학적 및 규제적 역풍

Apple은 현재 역사상 가장 강력한 외부 도전에 직면해 있습니다. 한편에서는 보호무역주의에 기반한 관세 위협이, 다른 한편에서는 독점적 지위에 대한 규제 압박이 회사의 비즈니스 모델을 양쪽에서 압박하고 있습니다. 이 두 가지 위협은 서로 상충되는 해결책을 요구하며 **Apple**을 진퇴양난의 상황으로 몰아넣고 있습니다.

트럼프 2.0 관세 위협: 수익성 위기의 서막

도널드 트럼프 전 대통령의 재집권 가능성은 **Apple**에게 가장 즉각적이고 심각한 재무적 위협입니다. 그의 핵심 공약 중 하나는 모든 수입품에 대한 보편적 관세 부과이며, 특히 비(非)미국산 **Apple** 제품에 대해 25%의 관세를 부과할 가능성이 거론되고 있습니다.⁵³

현재 **Apple** 생산 능력의 80% 이상이 중국에 집중되어 있는 만큼⁵³, 이러한 관세가 현실화될 경우 그 파급력은 막대할 것입니다. **Apple**은 이미 기존 관세 정책으로 인해 한 분기에만 \$11억에 달하는 비용 부담을 예상하고 있으며, 이로 인해 제품 부문의 총이익률이 140bp(1.4%p)

하락하는 경험을 했습니다.⁹ 만약 25%의 보편 관세가 부과된다면, 수익성 악화는 기하급수적으로 커질 것입니다.

이에 대응하기 위한 Apple의 전략은 다각도로 진행되고 있습니다:

- **생산 기지 다변화:** iPhone 생산의 25%를 인도로 이전하고, 베트남 등 다른 국가로 생산을 확대하는 '탈중국' 전략을 가속화하고 있습니다.⁵³ 그러나 보편 관세는 중국뿐만 아니라 인도에서 생산된 제품에도 동일하게 적용되므로, 이 전략의 효과를 상당 부분 상쇄시킬 수 있습니다.⁵³
- **미국 내 투자 확대 및 정치적 대응:** 보호무역주의 행정부에 협조적인 제스처를 취하고 잠재적인 관세 면제를 확보하기 위해, 2029년까지 미국 공급망에 \$1000억을 추가로 투자하여 총 투자액을 \$6000억으로 늘리겠다고 발표했습니다.⁵⁵ 이는 관세 리스크를 완화하기 위한 계산된 정치적 행보로 해석됩니다.

규제의 덫: '닫힌 정원'에 대한 공격

관세 위협과 동시에, Apple의 강력한 '닫힌 생태계(Walled Garden)'는 전 세계 규제 당국의 집중적인 표적이 되고 있습니다.

- **미국 법무부(DOJ) 반독점 소송:** 미국 법무부는 Apple이 스마트폰 시장에서 불법적인 독점력을 유지하고 있다고 주장하며 반독점 소송을 제기했습니다. 이 소송은 Apple Watch의 iPhone 전용 정책, iMessage를 통한 타사 메시징 서비스 품질 저하, 디지털 월렛 시장 통제 등 생태계의 핵심적인 관행들을 문제 삼고 있습니다. 2025년 6월, 법원이 Apple의 소송 기각 신청을 거부함에 따라 재판이 본격적으로 진행될 예정이며, 이는 Apple에게 중대한 법적 리스크입니다.⁵⁶
- **유럽연합(EU) 디지털 시장법(DMA):** EU의 DMA는 Apple이 유럽 내에서 제3자 앱 스토어(사이드로딩)와 대체 결제 시스템을 허용하도록 강제하고 있습니다.⁵⁸ Apple은 공식적으로 이러한 변화가 사용자들에게 심각한 보안 및 개인정보 침해 위험을 초래하고, 파편화된 사용자 경험을 야기한다고 강력히 반발하고 있습니다.⁵⁹ DMA 준수를 위한 기능 개발 지연이 이미 발생했으며, 규정 위반으로 5억 유로의 과징금이 부과되기도 했습니다.⁶⁰

이 두 가지 외부 위협은 Apple에게 모순적인 요구를 하고 있습니다. 관세 위협은 생산망을 미국으로 이전하고 공급망을 더욱 폐쇄적으로 관리하라고 압박하는 반면, 규제 위협은 하드웨어와 소프트웨어가 긴밀하게 통합된 생태계를 개방하여 파편화하라고 요구합니다. Apple의 핵심 가치는 효율적인 글로벌 공급망을 통해 만들어진 안전하고 매끄러운 통합 경험에 있습니다. 한쪽에서는 공급망을, 다른 한쪽에서는 통합 경험을 공격하고 있는 것입니다. 이 양면전선에서의 대응 능력이야말로 Apple의 장기적인 기업가치를 결정지을 가장 중요한 변수가 될 것입니다.

VI. 기업가치 평가 및 향후 주가 전망

지금까지의 분석을 종합하여 Apple의 기업가치를 평가하고, 향후 12-18개월 주가 전망을 제시하고자 합니다. 평가는 강력한 성장 촉매(iPhone 17 주기, AI 기반 업그레이드, 생태계 강점)와 심각한 외부 위협(관세, 반독점 규제, 리더십 전환)을 모두 고려하여 이루어졌습니다.

월스트리트 컨센서스

2025년 10월 현재, 월스트리트의 Apple에 대한 투자 의견은 전반적으로 긍정적입니다. 애널리스트들의 12개월 평균 목표 주가는 약 \$258이며, 최저 \$180에서 최고 \$310까지 넓은 범위에 분포되어 있습니다.⁶² 종합 투자 의견은 '매수(Buy)'에 가깝습니다.⁶³ 특히 iPhone 17의 강력한 초기 판매 실적에 힘입어 Wedbush(\$310), JPMorgan(\$280), Morgan Stanley(\$298), Goldman Sachs(\$266) 등 주요 투자은행들이 최근 잇달아 목표 주가를 상향 조정했습니다.¹¹

표 4: 주요 투자은행 목표 주가 요약 (2025년 10월 기준)

투자은행	투자 의견	12개월 목표 주가 (\$)
Wedbush	Outperform	\$310
Morgan Stanley	Overweight	\$298
JPMorgan	Overweight	\$280
Goldman Sachs	Buy	\$266
Seaport Research	Buy	\$310
평균 컨센서스	Buy	~\$258

출처: ¹¹

가치평가 및 주가 전망

본 보고서는 현금흐름할인(DCF) 모델과 선행 주가수익비율(Forward P/E)을 종합하여 Apple의 내재가치를 평가하고, 세 가지 시나리오에 따른 12-18개월 목표 주가를 다음과 같이 전망합니다.

기본 시나리오 (Base Case): 목표 주가 \$295

- 가정:
 - iPhone 17 판매 호조가 지속되며, Apple Intelligence가 점진적인 하드웨어 업그레이드 주기를 유도합니다.
 - 서비스 부문이 10% 초반대의 안정적인 성장률을 유지합니다.
 - 미국의 관세 정책이 일부 시행되나, Apple의 다변화 및 로비 노력을 통해 충격이 완화되어 총이익률이 소폭 하락하는 데 그칩니다.
 - 반독점 소송은 장기화되지만, 기업을 분할하는 등의 최악의 판결은 피하고 벌금형으로 마무리됩니다.
- 결론: 이 시나리오에서 Apple은 외부 압력 속에서도 견조한 성장과 수익성을 유지할 것입니다. 현재의 긍정적인 모멘텀이 지속될 경우, 주가는 월스트리트 컨센서스 상단을 향해 움직일 가능성이 높습니다.

강세 시나리오 (Bull Case): 목표 주가 \$375

- 가정:
 - Apple Intelligence가 시장의 예상을 뛰어넘는 혁신적인 경험을 제공하며, 14억이 넘는 방대한 기존 사용자 기반에서 대규모 하드웨어 교체 '슈퍼 사이클'을 촉발합니다. 이는 Morgan Stanley의 강세 시나리오와 유사한 가정입니다.⁴³
 - Apple의 미국 내 투자 확대 등 정치적 노력이 성공하여, 트럼프 2기 행정부 하에서도 관세의 최악의 충격을 피하거나 상당 부분 면제받습니다.
 - 규제 당국과의 소송에서 Apple에 유리한 판결이 나오거나, 사업 모델의 근간을 훼손하지 않는 수준의 합의에 도달합니다.
- 결론: 성장 촉매가 극대화되고 외부 리스크가 효과적으로 통제될 경우, Apple의 EPS는 시장의 예상을 크게 상회할 것입니다. 이 경우 주가는 역사적 고점을 경신하며 새로운 가치 평가 영역에 진입할 수 있습니다.

약세 시나리오 (Bear Case): 목표 주가 \$220

- 가정:
 - 25%의 보편적 관세가 전면적으로 부과되어, Apple의 총이익률이 심각하게 훼손되고 제품 가격 인상이 불가피해져 수요가 둔화됩니다.
 - 미국 법무부와의 반독점 소송에서 패소하여, iMessage와 App Store를 개방해야 하는 등 생태계의 '락인 효과'가 근본적으로 약화됩니다. 이는 서비스 부문의 성장률을 급격히 둔화시킬 것입니다.
 - AI 전략이 사용자들의 업그레이드를 유도하는 데 실패하고, 경쟁사들의 추격이 거세집니다.
- 결론: 최악의 외부 환경이 현실화될 경우, Apple의 성장 서사는 심각한 도전에 직면하게 됩니다. 수익성 악화와 생태계 경쟁력 약화가 동시에 발생하며, 투자 심리가 급격히 냉각되어 주가는 상당한 조정을 겪을 수 있습니다.

참고 자료

1. Apple reports second quarter results, 10월 12, 2025에 액세스, <https://www.apple.com/newsroom/2025/05/apple-reports-second-quarter-results/>
2. Apple reports first quarter results, 10월 12, 2025에 액세스, <https://www.apple.com/newsroom/2025/01/apple-reports-first-quarter-results/>
3. Apple reports third quarter results, 10월 12, 2025에 액세스, <https://www.apple.com/newsroom/2025/07/apple-reports-third-quarter-results/>
4. www.apple.com, 10월 12, 2025에 액세스, <https://www.apple.com/newsroom/2025/07/apple-reports-third-quarter-results/#:~:text=CUPERTINO%2C%20CALIFORNIA%20Apple%20today%20announced.12%20percent%20year%20over%20year.>
5. Apple, 3분기 실적 발표 - Apple (KR), 10월 12, 2025에 액세스, <https://www.apple.com/kr/newsroom/2025/07/apple-reports-third-quarter-results/>
6. Visualizing Apple's Q3 2025 Revenue - Visual Capitalist, 10월 12, 2025에 액세스, <https://www.visualcapitalist.com/visualizing-apples-q3-2025-revenue/>
7. Apple (AAPL) Q3 2025 Earnings Call Transcript | The Motley Fool, 10월 12, 2025에 액세스, <https://www.fool.com/earnings/call-transcripts/2025/08/01/apple-aapl-q3-2025-earnings-call-transcript/>
8. Apple Inc Earnings - Analysis & Highlights for Q3 2025 - AlphaSense, 10월 12, 2025에 액세스, <https://www.alpha-sense.com/earnings/aapl/>
9. Apple Navigates Treacherous Tariff Waters: Billions in Costs and a ..., 10월 12, 2025에 액세스, <https://markets.financialcontent.com/stocks/article/marketminute-2025-9-19-apple-navigates-treacherous-tariff-waters-billions-in-costs-and-a-global-manufacturing-overhaul>
10. Apple revenue forecast beats estimates, tariff costs projected at US\$1.1 billion, 10월 12, 2025에 액세스, <https://www.thestandard.com.hk/tech-and-startup/article/308002/Apple-revenue-forecast-beats-estimates-tariff-costs-projected-at-US11-billion>

11. Apple iPhone 17 Sees Strong Sales on First Day of Availability - PYMNTS.com, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://www.pymnts.com/apple/2025/apple-iphone-17-sees-strong-sales-first-day-availability/>
12. iPhone 17 Sales Surge 19% Higher Than iPhone 16 Launch ... - Apple, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://apple.gadgethacks.com/news/iphone-17-sales-surge-19-higher-than-iphone-16-launch/>
13. 아이폰17 초반 강세..."내년 18모델 기대감 더 커졌다" - 지디넷코리아, 10월 12, 2025에 액세스, <https://zdnet.co.kr/view/?no=20251003132314>
14. TIME Names AirPods Pro 3 One Of 2025's "Best Inventions" After ..., 10월 12, 2025에 액세스,
<https://wccftech.com/airpods-pro-3-time-best-invention-2025-health-ai/>
15. AirPods Pro 3 earn spot on TIME's Best Inventions of 2025 list - 9to5Mac, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://9to5mac.com/2025/10/09/airpods-pro-3-earn-spot-on-times-best-inventions-of-2025-list/>
16. Apple's AirPods Pro 3 Named Among TIME's Best Inventions of 2025 - The Mac Observer, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://www.macobserver.com/news/apples-airpods-pro-3-named-among-times-best-inventions-of-2025/>
17. Time Magazine Unveils Its 2025 List of 300 Best Inventions: Unitree, D - Heyup, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://heyupnow.com/blogs/news/time-magazine-unveils-its-2025-list-of-300-best-inventions-unitree-deepseek-huawei-apple-airpods-pro-3-nothing-headphones-1-make-the-cut>
18. Apple AirPods Pro 3: The Best Inventions of 2025 - Time Magazine, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://time.com/collections/best-inventions-2025/7318483/apple-airpods-pro-3/>
19. AirPods Pro 3 review: better battery, better noise cancelling, better ..., 10월 12, 2025에 액세스,
<https://www.theguardian.com/technology/2025/oct/07/airpods-pro-3-review-battery-earbuds-apple-buds>
20. I Tested Apple's AirPods Pro 3 and They're Worthy of a Rare 5-Star Rating | PCMag, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://www.pcmag.com/reviews/apple-airpods-pro-3>
21. My Apple AirPods Pro 3 Review: Big Improvements, Same Price, No Compromises - CNET, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://www.cnet.com/tech/mobile/my-apple-airpods-pro-3-review-big-improvements-same-price-no-compromises/>
22. Introducing Apple Watch Ultra 3, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://www.apple.com/newsroom/2025/09/introducing-apple-watch-ultra-3/>
23. Apple Watch Ultra 3: Should You Buy? Reviews, Features and More, 10월 12, 2025에 액세스, <https://www.macrumors.com/roundup/apple-watch-ultra/>
24. Apple Watch Series 11 review - Improving the essentials, 10월 12, 2025에 액세스,

- <https://m.economictimes.com/magazines/panache/apple-watch-series-11-review-improving-the-essentials/articleshow/124450294.cms>
25. iPhone 17 Pro vs Samsung S25 Ultra Camera Comparison! - YouTube, 10월 12, 2025에 액세스, <https://www.youtube.com/watch?v=IYtDS27znnM>
 26. Galaxy S25 Ultra vs iPhone 17 Pro Max cameras: Who does it better ..., 10월 12, 2025에 액세스, <https://www.sammobile.com/news/galaxy-s25-ultra-vs-iphone-17-pro-max-camera/>
 27. Is this impressive or not? : r/iphone - Reddit, 10월 12, 2025에 액세스, https://www.reddit.com/r/iphone/comments/1nk3zzz/is_this_impressive_or_not/
 28. Apple Watch Ultra 3 vs Garmin Fenix 8 Pro - Best Outdoor ..., 10월 12, 2025에 액세스, <https://bandletic.com/blogs/infos/apple-watch-ultra-3-vs-garmin-fenix-8-pro>
 29. Garmin vs Apple Watch Ultra 3 & Series 11: The Best Smartwatch for HYROX & Hybrid Athletes - The Time Club, 10월 12, 2025에 액세스, <https://thetimeclub.co.uk/blogs/news/garmin-vs-apple-watch-ultra-3-series-11-the-best-smartwatch-for-hyrox-hybrid-athletes>
 30. Fenix 8 and Apple Watch Ultra 3. What I think coming from Garmin after buying the Apple one. : r/GarminFenix - Reddit, 10월 12, 2025에 액세스, https://www.reddit.com/r/GarminFenix/comments/1nnjxv9/fenix_8_and_apple_watch_ultra_3_what_i_think/
 31. Apple Watch Ultra 3 vs. Garmin Fenix 8 Pro | Best Fitness Smartwatch Comparison, 10월 12, 2025에 액세스, <https://www.youtube.com/watch?v=9-fCkAWQjRI>
 32. Apple Intelligence - Wikipedia, 10월 12, 2025에 액세스, https://en.wikipedia.org/wiki/Apple_Intelligence
 33. How Smart Is Apple Intelligence, Really? I Tested Every Feature | PCMag, 10월 12, 2025에 액세스, <https://www.pcmag.com/explainers/how-smart-is-apple-intelligence-really-i-tested-every-feature>
 34. Trade offs of on-device AI vs cloud / server based AI? : r/vibecoding - Reddit, 10월 12, 2025에 액세스, https://www.reddit.com/r/vibecoding/comments/1n6pfkp/trade_offs_of_ondevice_ai_vs_cloud_server_based_ai/
 35. Apple's On-Device AI Takes on Cloud AI: Who Will Revolutionize Personalized Banking UX?, 10월 12, 2025에 액세스, <https://theuxda.com/blog/apples-device-ai-vs-cloud-ai-who-will-start-age-personalized-banking-ux>
 36. On-Device AI vs. Cloud AI: Unlock Peak Performance for Your App - Appbirds Technologies, 10월 12, 2025에 액세스, <https://appbirds.co/on-device-ai-vs-cloud-ai-best-for-your-app/>
 37. Apple Intelligence vs Google Gemini vs Galaxy AI: A ..., 10월 12, 2025에 액세스, <https://oneworldrental.co.uk/blog/apple-intelligence-vs-google-gemini-vs-galaxy-ai/>
 38. 애플 WWDC 2025 키노트 주요 내용 정리 | GeekNews, 10월 12, 2025에 액세스,

- <https://news.hada.io/topic?id=21380>
39. Use Apple Intelligence on your iPhone, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://support.apple.com/guide/iphone/intro-to-apple-intelligence-iphc28624b81/ios>
 40. Apple Intelligence VS Galaxy AI VS Gemini: Matchup 2025 - Cell Phone Club, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://cellphoneclub.com/apple-intelligence-vs-galaxy-ai-vs-gemini/>
 41. Apple Intelligence vs Google Gemini vs Samsung AI: The Battle of Smart Tech Titans, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://imacify.com/2025/04/apple-intelligence-vs-google-gemini-vs-samsung-ai-the-battle-of-smart-tech-titans/>
 42. 5 big analyst AI moves: Apple gets new Buy rating, concerns over Tesla valuation, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://www.investing.com/news/stock-market-news/5-big-analyst-ai-moves-apple-gets-new-buy-rating-concerns-over-tesla-valuation-4270508>
 43. Morgan Stanley raises Apple target, cites strong iPhone 17 sales, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://www.applemust.com/morgan-stanley-raises-apple-target-cites-strong-iphone-17-sales/>
 44. Apple의 파운데이션 모델 프레임워크, 새로운 지능형 앱 경험 제공 ..., 10월 12, 2025에 액세스,
<https://www.apple.com/kr/newsroom/2025/09/apples-foundation-models-frame-work-unlocks-new-intelligent-app-experiences/>
 45. Tim Cook just beat Steve Jobs in one major way — here's what it means for Apple's future, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://m.economictimes.com/news/international/us/tim-cook-longest-serving-apple-ceo-2025-tim-cook-just-beat-steve-jobs-in-one-major-way-heres-what-it-means-for-apples-future/articleshow/123050517.cms>
 46. The engineer who may succeed Tim Cook as Apple CEO - The ..., 10월 12, 2025에 액세스,
<https://timesofindia.indiatimes.com/technology/tech-news/the-engineer-who-may-succeed-tim-cook-as-apple-ceo/articleshow/124340405.cms>
 47. Who will succeed Tim Cook as Apple CEO? Rumor has it, a 50-year-old former swimming champ is in the running - The Economic Times, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://m.economictimes.com/news/international/us/who-will-succeed-tim-cook-as-apple-ceo-rumor-has-it-a-50-year-old-former-swimming-champ-is-in-the-running/articleshow/124388711.cms>
 48. Executive Shake-Up: Who Will Be Apple's Next CEO? | Business Chief North America, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://businesschief.com/news/executive-shake-up-who-will-be-apples-next-ceo>
 49. John Ternus - Wikipedia, 10월 12, 2025에 액세스,
https://en.wikipedia.org/wiki/John_Ternus
 50. Apple's Hardware Chief John Ternus "Fits The Mold Of A Long-Term Successor" As Tim Cook's Potential Replacement Amid Reshuffling - Wccftech, 10월 12,

- 2025에 액세스,
<https://wccftech.com/apple-john-ternus-next-ceo-successor-tim-cook/>
51. Who is John Ternus? Apple executive and former swimming ..., 10월 12, 2025에 액세스,
<https://www.financialexpress.com/life/technology-who-is-john-ternus-apple-executive-and-former-swimming-champion-rumored-to-be-tim-cooks-successor-as-ceo-4002130/>
52. Apple Had 7 CEOs: Only 2 Really Mattered (And One Nearly Killed It) - Yanko Design, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://www.yankodesign.com/2025/10/10/apple-had-7-ceos-only-2-really-mattered-and-one-nearly-killed-it/>
53. How Tariffs Could Reshape Apple's Supply Chain and Stock ..., 10월 12, 2025에 액세스,
<https://www.vantagemarkets.com/academy/apple-tariffs-supply-chain-stock-outlook/>
54. Apple's 2025 Supply Chain Realignment: A Strategic Response to Tariff Risk, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://blogs.tradlinx.com/apples-2025-supply-chain-realignment-a-strategic-response-to-tariff-risk/>
55. Apple adds \$100B to U.S. supply chain - Here's why - The CFO, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://the-cfo.io/2025/08/07/apple-adds-100b-to-u-s-supply-chain-heres-why/>
56. Judge Allows Justice Department's iPhone Monopolization Suit to ..., 10월 12, 2025에 액세스,
<https://www.mintz.com/insights-center/viewpoints/2025-07-02-judge-allows-justice-departments-iphone-monopolization-suit>
57. US Shutdown Pauses Apple's DOJ Antitrust Lawsuit - WebProNews, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://www.webpronews.com/us-shutdown-pauses-apples-doj-antitrust-lawsuit/>
58. Update on apps distributed in the European Union - Support - Apple ..., 10월 12, 2025에 액세스,
<https://developer.apple.com/support/dma-and-apps-in-the-eu/>
59. The Digital Markets Act's impacts on EU users - Apple, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://www.apple.com/newsroom/2025/09/the-digital-markets-acts-impacts-on-eu-users/>
60. Apple Urges EU to Reassess Digital Markets Act - Tech Research Online, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://techresearchonline.com/news/apple-urges-eu-regulators-to-reassess-digital-markets-act/>
61. EU DMA: Apple and Meta hit with first major fines - Developer Tech News, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://www.developer-tech.com/news/eu-hits-apple-and-meta-first-major-dma-fines/>
62. Apple (AAPL) Stock Forecast & Analyst Ratings - Moomoo, 10월 12, 2025에 액세스,
<https://www.moomoo.com/stock/AAPL-US/forecast>

63. Apple (AAPL) Stock Forecast: Analyst Ratings, Predictions & Price Target 2025, 10월 12, 2025에 액세스, <https://public.com/stocks/aapl/forecast-price-target>
64. Goldman Sachs reiterates Buy rating on Apple stock ahead of September event, 10월 12, 2025에 액세스, <https://www.investing.com/news/analyst-ratings/goldman-sachs-reiterates-buy-rating-on-apple-stock-ahead-of-september-event-93CH-4211477>
65. Apple's Stock Gaining Momentum: Goldman Sachs Reaffirms \$266 Price Target, 10월 12, 2025에 액세스, <https://www.asktraders.com/analysis/aapl-stock-gains-momentum-goldman-sachs-highlights-growth-potential/>
66. Is iPhone 17 or Samsung Galaxy S25 the best small flagship? Everything to consider, 10월 12, 2025에 액세스, <https://www.androidcentral.com/phones/apple-iphone/iphone-17-vs-samsung-galaxy-s25>
67. Wedbush hikes Apple stock price target on hot iPhone 17 sales - Quartz, 10월 12, 2025에 액세스, <https://qz.com/apple-iphone-17-pro-air-price-target-hike-wedbush-china>