

비중확대/유지

전기전자

애플의 관세 공략 카드 발동

생산 이전은 현실적 한계...미국 투자 확대는 관세 협상을 위한 전략적 카드

애플의 미국 내 아이폰 생산은 고용 규모와 조립 공정의 복잡성 측면에서 현실적으로 어려운 구조다. 다만, 이번 1,000억 달러 투자 확대(AMP, 총 6,000억 달러)는 트럼프 행정부의 관세 압박에 대응해 정책 협상의 유리한 고지를 선점하려는 전략적 행보로 해석된다.

애플은 2Q25 기준 8억 달러, 3Q25에는 11억 달러의 관세 부담을 예상하고 있으며, 이번 AMP 발표는 고관세 회피 및 면제 가능성 확보 목적이 뚜렷한 수단으로 풀이된다. 만약 정책 우호적으로 작용할 경우, 기존 부품사들은 판가 인하 압력을 일부 완화할 수 있고, 동시에 신규 투자 대상인 AI·반도체 인프라 중심 공급망에는 수혜가 확산될 가능성이 크다. 미국 내 상징적 투자와 글로벌 조달 구조를 병행하는 Apple의 이원화 전략이 정책 리스크를 완충하는 핵심 축으로 작용할 전망이다.

iPhone 美 생산은 부담...AI·고급 부품 중심으로 美 제조 전략 전환

애플은 여전히 iPhone 대부분을 인도에서 생산하고 있으며, Mac·iPad·Watch는 베트남 생산이 주류다. Cook CEO는 "미국 내 생산 비중을 점차 늘릴 것"이라 밝혔지만, 수십만 명 규모의 인력과 고도화된 공정이 필요한 iPhone 생산을 미국으로 전환하는 것은 현실적으로 어려운 과제다. 대신 애플은 AI 연구소, 반도체 엔지니어링, 고급 제품 라인 중심의 미국 투자에 초점을 맞출 전망이다. 이는 트럼프 행정부가 예고한 반도체 포함 전 제품에 대한 관세 부과 및 수입 통제 확대에 대한 전략적 대응이기도 하다. 2Q25 기준 Apple은 관세로 8억 달러의 비용을 부담했고, 3Q25에는 11억 달러로 확대될 가능성을 언급한 바 있다.

트럼프, AI·반도체 중심 제조 리쇼어링 총력...Apple도 정책 수혜 가능성

애플의 이번 발표는 트럼프 정부의 미국 내 제조 복귀 압박과 투자 유치 전략에 동참하는 상징적 이벤트로 풀이된다. 트럼프는 OpenAI·Oracle의 1,000억 달러 AI 인프라 투자, Nvidia의 5,000억 달러 AI 칩 인프라 구축 계획 등과 함께 Apple을 정치적 파트너로 적극 활용 중이다. 특히 Cook은 백악관과의 밀착 관계를 바탕으로 과거 iPhone 수입 관세 면제를 이끌어낸 경험이 있으며, 이번에도 차별적 면세 혜택 확보를 통해 경쟁사 대비 비용 우위를 확보할 가능성이 있다. 글로벌 생산 구조 유지와 동시에 미국 내 상징적 투자 확대라는 이중 전략을 통해, Apple은 단기 정책 리스크를 완화하고 중장기 기술 주도권을 확보하는 발판을 마련하고 있다.

표 1. 애플의 미국 내 투자 연혁

시기	투자 금액	투자 프로그램/이니셔티브	주요 내용 및 파트너사	전략적 목적 및 정책 대응
2021.04	\$430B (5년간)	미국 내 인프라 및 고용 확대 계획 발표	• 전국 데이터센터 확장 • R&D/제조 설비 확충 • 소프트웨어 교육 및 재교육	미국 일자리 창출 및 제조 기지 분산화 → 초기 정치 리스크 대응
2022~2023	포함 (누적에 포함)	지역 기반 공급망 강화	• 미시간 Supplier Academy 설립 • 텍사스(휴스턴) 서버 공장 확장	교육·고용 연계 공급망 내재화
2024.02	\$500B 누적 발표	기존 투자 확대	• 기존 계획에 \$39B 추가 • 연간 1,000명 고용 창출	인도 생산 집중에 대한 美 정치권 반발 완화 목적
2025.07	\$100B 추가 발표 (\$600B 누적 총액 도달)	AMP (American Manufacturing Program)	• Corning: 공장 전용화 및 인력 50% 증원 • TI, Applied Materials와 협업 • AI/반도체 엔지니어링, 고급 제품 라인 중심 美 투자	트럼프의 25% 관세 경고 대응 → 정책 협상력 확보 목적 반도체 중심 관세 확대 예고에 대한 전략적 포지셔닝 미국 내 리쇼어링 기조에 부합하면서 iPhone 생산은 인도 유지

자료: 언론 자료, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 관세 완화 시 수혜 밸류 체인

구분	세부 설명	수혜 기업
iPhone 조립	인도·중국 등지에서 생산된 iPhone이 미국으로 들어올 때 관세 부담 완화	Foxconn, Pegatron, Wistron (인도 공장)
부품 공급사	한국·대만·중국 등에서 생산한 카메라, FPCB, MLCC, 패널 등 관세 리스크 완화	LG이노텍, 삼성전기, 비에이치, 자화전자 등
디스플레이 패널	OLED 패널 (베트남, 한국에서 조달되는 고부가 부품)	삼성디스플레이, LG디스플레이
물류/유통	국제 물류·항공 운송 관련 관세 완화로 총 원가 하락	FedEx, UPS, DHL 등 물류사

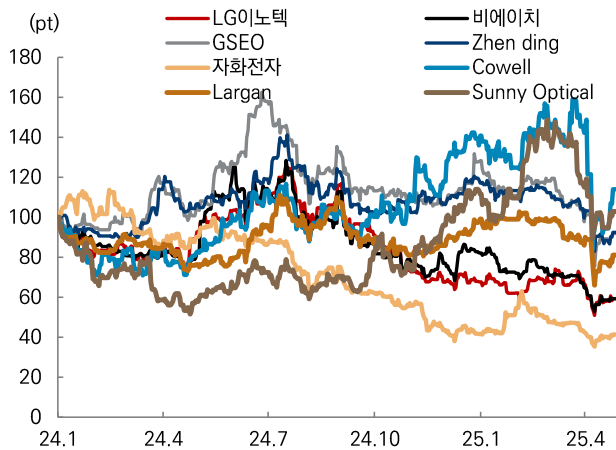
자료: 언론 자료, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 애플의 미국 내 투자 확대 시 수혜 밸류체인

투자 영역	세부 설명	수혜 기업
디스플레이 유리	Corning 전용 Apple 강화유리 생산 (켄터키)	Corning (독점 공급), 미국 내 유리 설비 협력업체
반도체 장비	AI·반도체 R&D 투자, 패키징·테스트 설비 필요	Applied Materials, Lam Research, KLA 등
아날로그 반도체	Texas Instruments 등 기존 공급망 내 미국 제조기지 활용	TI, ON Semiconductor, Skyworks 등
서버/데이터센터	휴스턴 서버 공장·AI 데이터센터 인프라 확대	NVIDIA (GB200/GB300 수요), Supermicro, Dell, Equinix 등
AI 연구소	Apple의 AI 알고리즘·칩 설계, 파운드리 연계 가능성	삼성전자, TSMC(애리조나 Fab 연계 가능), 인텔 파운드리, GlobalFoundries
지역 고용/설비 구축	켄터키, 텍사스, 미시간 등 내 현지 공장 확장·고용 증가	지역 EPC 업체, 공정설비 기업, 자동화 로봇 업체 등
기존 공급사 안정화	Apple과의 공급 계약 기반 미국 내 협력 확대	LG이노텍, 삼성전기, 무라타 등 고부가 부품 공급사

자료: 언론 자료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 애플 밸류체인 주가 추이: 국내 업체 비교적 과도한 조정



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

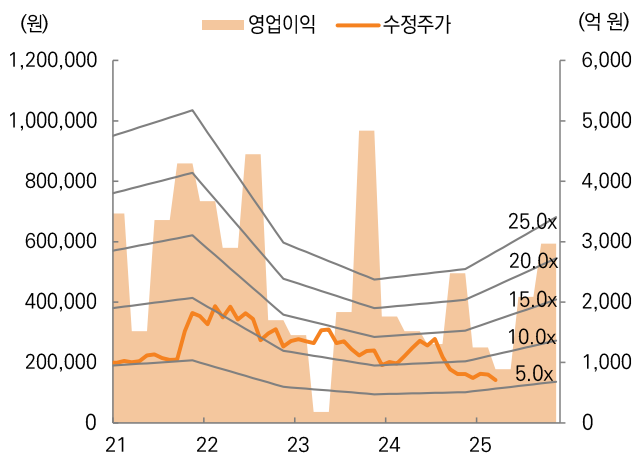
그림 2. LG이노텍 12MF EPS와 주가



주: 2Q25이후는 당사의 12MF EPS 추정치

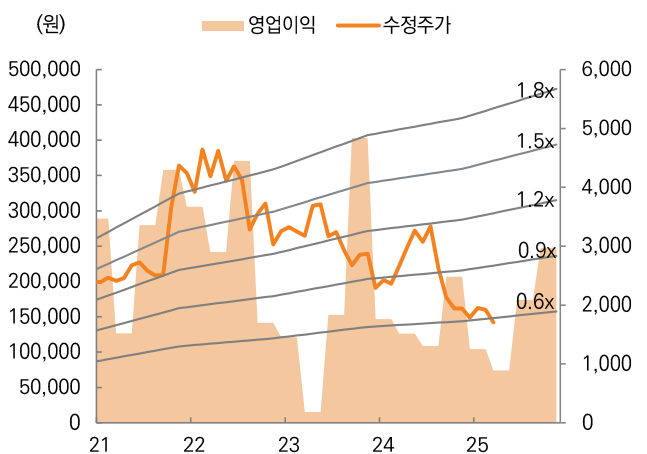
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. LG이노텍 12MF P/E



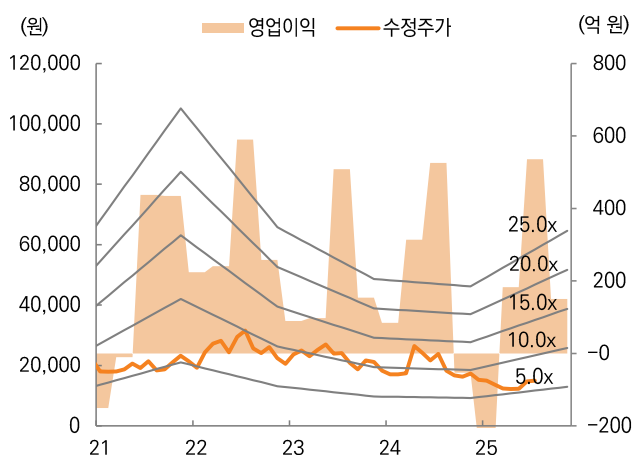
자료: Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. LG이노텍 12MF P/B



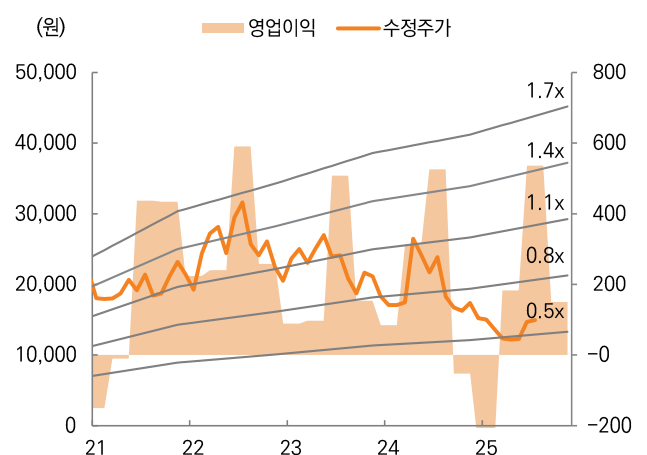
자료: Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 비에이치 12MF P/E



자료: Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 비에이치 12MF P/B

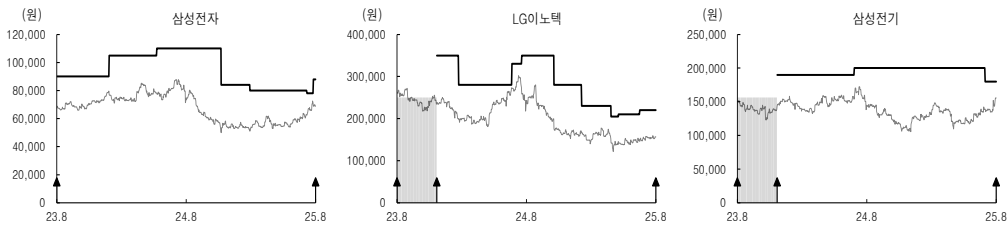


자료: Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성전자 (005930)					2024.10.24	매수	280,000	-40.29	-36.57
2025.08.01	매수	88,000	-	-	2024.07.25	매수	350,000	-33.40	-20.00
2025.07.14	매수	78,000	-13.28	-6.92	2024.06.27	매수	330,000	-14.61	-8.48
2025.02.03	매수	80,000	-28.59	-20.25	2024.01.29	매수	280,000	-23.09	-2.50
2024.11.14	매수	84,000	-35.00	-30.60	2023.11.28	매수	350,000	-34.48	-28.57
2024.05.16	매수	110,000	-34.12	-20.18	2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2024.01.03	매수	105,000	-27.24	-18.76	삼성전기 (009150)				
2023.07.10	매수	90,000	-21.80	-11.56	2025.07.07	매수	180,000	-	-
LG이노텍 (011070)					2025.07.03	1년 경과 이후	200,000	-30.70	-30.70
2025.06.23	매수	220,000	-	-	2024.07.03	매수	200,000	-34.28	-13.65
2025.04.24	매수	210,000	-30.99	-26.95	2023.11.28	매수	190,000	-22.13	-16.00
2025.04.03	매수	205,000	-33.03	-28.88	2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2025.01.10	매수	230,000	-29.92	-22.83					

* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.91%	5.59%	8.94%	0.56%

* 2025년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 삼성전자,삼성전기,LG이노텍 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.