

IT/전기전자 (Overweight)

WWDC 2025 후기: 애플의 AI 시계는 움직이고 있다

주요 포인트

WWDC 키노트 발표 내용은 실망스러웠으나, 충분히 낮아진 기대치 속 당일 주가 변동폭은 제한적. 속도는 더디지만 애플의 AI 기능은 점진적으로 발전 중. 중장기적 관점에서 관련 밸류체인 업체들의 낮은 밸류에이션은 매수기회로 접근 가능할 것.

IT/전기전자 이주형_02)368-6190_jhlee2207@eugenefn.com

- 한국시간 10일 오전 5시, 애플은 연례 개발자 행사 WWDC 2025를 개최
- 키노트 발표에 앞서, 크레이그 페더리기 애플 수석부사장은 'AI 기능이 보다 높은 품질을 갖추기 위해서는 더 많은 시간이 필요함'을 공식적으로 언급. 이에 따라, 이번 WWDC에서 가장 큰 비중을 차지했던 것은 AI가 아닌, **Liquid Glass로의 UI 업데이트 등 디자인의 변화**
- 글래스모피즘 디자인을 아이폰을 비롯한 하드웨어 전반에 적용. 배경화면과의 상호작용을 기반으로 한 전반적인 심미성 향상은 긍정적. 이번 Liquid Glass 업데이트는 비전프로의 visionOS에서 착안한 것으로, 2013년 공개된 iOS 7 이후 10년 넘게 유지되었던 디자인 컨셉을 변경했다는 점에서 큰 의미가 있음. 특히, 콘텐츠의 뒷 편이 반투명하게 보이는 특징은 향후 애플 글라스와 같은 헤드마운트 디스플레이 신제품을 염두에 두었을 것으로 추정됨
- 이번 WWDC는 스마트폰과 핸드셋 시장에서 **기술 선도 기업으로 군림해왔던 애플이 AI 경쟁에서는 더 이상 선두 주자가 아님을 증명했던 이벤트**. 지난 3월 '개인화된 Siri'의 지원이 지연될 것임을 공식화한 이후, 이번 행사에서도 애플은 시장이 기대했던 Agentic AI에 대한 로드맵을 제시하지 못함
- 전화, 메시지, 지도 등 iOS 기본 앱과 애플 인텔리전스의 결합을 통해 추가적인 AI 기능들을 공개했지만, 이는 **안드로이드 진영의 경쟁사들이 이미 선보인 기능들과 유사한 수준이었음**. 특히 Visual Intelligence는 구글의 '서클 투 서치'와 매우 유사하며, 사용의 편의성 측면에서는 서클 투 서치보다 열위에 있다는 느낌을 지울 수 없었음, 통화 중 실시간 통역 역시 지난해 초 갤럭시 S24 언팩 행사에서는 소비자들의 교체 수요를 자극하는 판매 소구점으로 충분했으나, 현 시점에서는 더 이상 새로운 기능이 아님
- 그럼에도 불구하고, 키노트 발표 당일 애플의 주가 변동폭은 -1.2%로 제한적인 수준에 그침. 이는 애플의 AI 전략에 대한 시장의 기대치가 이미 낮아져 있었기 때문
- WWDC 2025의 다소 실망스러운 키노트 발표 내용 중에서도 ①**파운데이션 모델 프레임워크 제공 및 Xcode의 호환성 향상**을 통한 AI 개발 속도 개선에 대한 기대와 ②**Spotlight 기능 내 시스템 및 앱 액션 기능이 도입을 통해 애플이 궁극적으로 지향하는 Agentic AI의 한 축인 In-App Action의 초기 기능 구현**이라는 두 가지 긍정적인 포인트를 확인할 수 있었음
- 지난해 WWDC에서 공개했던 '개인화된 Siri'를 기반으로한 Agentic AI의 구현은 다소 지연되고 있으나, **애플의 AI 시계는 지속적으로 움직이고 있다고 판단**
- 올해 아이폰 출하량은 내년으로 예고된 하드웨어의 대대적인 변화와 더불어 신규 폼팩터 출시 등의 영향으로 인해 당사 추정치 기준 전년비 Flat한 수준인 2.2억대를 기록할 것으로 전망. 단기적으로 출하량 성장은 부재하겠으나, 애플의 AI 기능이 조금씩 발전하고 있다는 점을 고려한다면 관련 밸류체인 업체들의 낮은 밸류에이션은 중장기적 관점에서 매수기회로 볼 수 있을 것

도표 1. Liquid Glass (1)



자료: 애플, 유진투자증권

도표 2. Liquid Glass (2)



자료: 애플, 유진투자증권

도표 3. OS 넘버링 변경



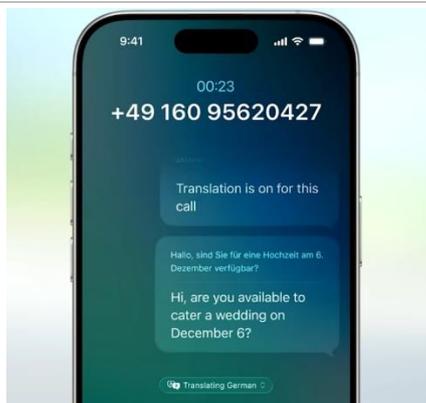
자료: 애플, 유진투자증권

도표 4. Visual Intelligence



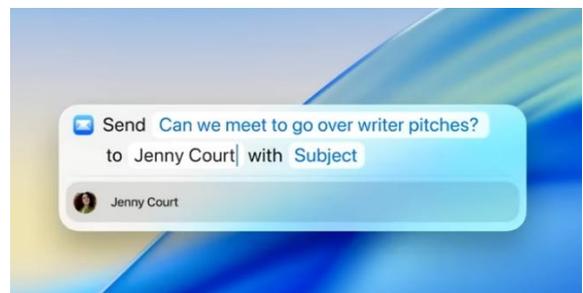
자료: 애플, 유진투자증권

도표 5. 통화 중 실시간 통역



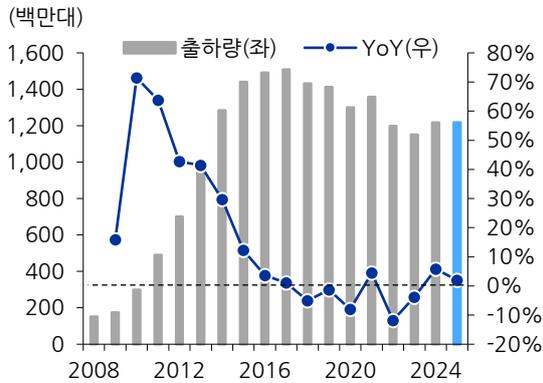
자료: 애플, 유진투자증권

도표 6. Spotlight 기능 개선



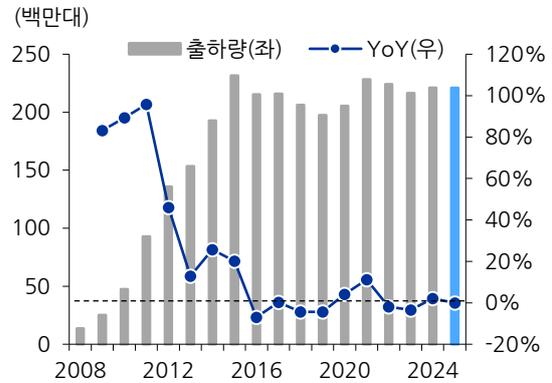
자료: 애플, 유진투자증권

도표 7. 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



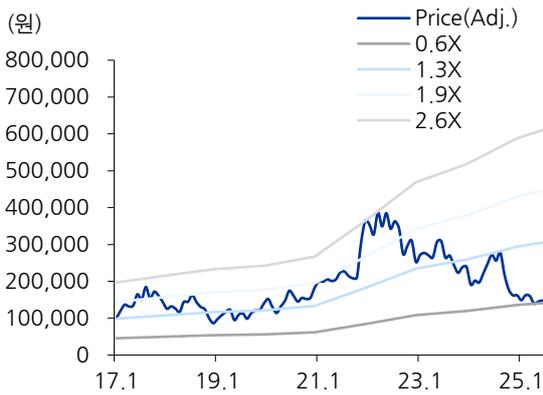
자료: Tech Insights, 유진투자증권

도표 8. 아이폰 출하량 추이 및 전망



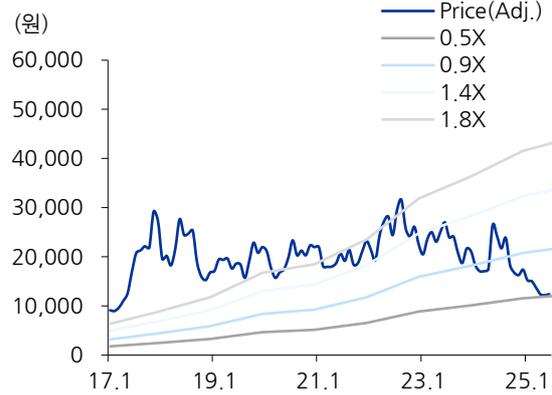
자료: Tech Insights, 유진투자증권

도표 9. LG 이노텍 12MF P/B 추이



자료: LG 이노텍, 유진투자증권

도표 10. 비에이치 12MF P/B 추이



자료: 비에이치, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)