2025년 10월 23일 | Global Equity

Texas Instruments(TXN.US)

완만한 회복 국면

미국

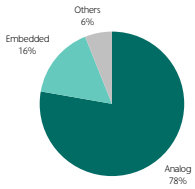
TP(컨센서스)	199 USD
CP(10.22)	181 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	정보기술
주요 영업	반도체 & 반도체 장비
홈페이지	www.ti.com
시가총액(십억USD)	164.4
시가총액(조원)	235.2
52주최고/최저()	221.69/139.95
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	10.50
블랙록	8.46

주가상승률	1M	6M	12M
절대	0.8	24.2	(6.8)
상대	(0.2)	(6.4)	(21.9)

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2023	2024F	2025F	2026F
매출	17,519	15,641	17,677	19,444
영업이익	7,331	5,465	6,096	7,202
순이익	6,510	4,799	5,081	6,002
EPS(USD)	7.1	5.2	6.0	6.8
EPS(YOY, %)	(24.9)	(26.4)	15.8	12.4
ROE(%)	41.2	28.3	30.5	35.4
PER(배)	24.4	38.4	30.0	26.7
PBR(배)	9.2	10.1	9.9	9.3
배당률(%)	2.9	2.8	3.0	3.1

자료: Texas Instruments, Bloomberg

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

3Q25 Review: 데이터센터 연관 산업 성장률은 전사 성장률을 상회

Texas Instruments는 25년 3분기 매출액 47.4억 달러(YoY +14%, QoQ +7%), EPS 1.48달러(YoY 플랫, QoQ +5%)를 기록했다. 매출액은 컨센서스 대비 2% 상회했고, EPS는 부합했다. 전분기에 이어, 이번 분기에도 모든 전방산업에서 성장세를 시현했다. 그 중 엔터프라이즈향과 통신장비향이 각각 전년동기대비 35%, 45% 증가했다. 스위치/광모듈 등 데이터센터용 제품들이 두 산업향 실적을 견인한 것으로 추정된다. 이외에 산업향 매출액은 전년동기대비 25% 증가했고, 자동차향과 소비자향이 각각 한 자릿수 후반, 한 자릿수 초반 증가했다. 제품별로는 아날로그 칩 매출액은 전년동기대비 16% 증가한 37.3억 달러, 임베디드 매출액은 전년동기대비 9% 증가한 7.1억 달러를 기록했다.

4Q25 가이던스: 완만한 회복세가 반영된 가이던스 제시

25년 4분기 가이던스로 매출액 42.2억~45.8억 달러, EPS 1.13~1.39달러를 제시했다. 중간값 기준 매출액과 EPS 모두 컨센서스 대비 2%, 9% 하회했다. 매출액과 EPS 모두 전분기대비 감소할 것으로 제시됐는데, 이는 가동률 하향 조정에 따른 영향이다. 고객사들의 재고 조정은 마무리된 것으로 파악되지만, 회복세가 기존 싸이클보다 완만하게 진행되면서 가동률을 조정하고 있는 것으로 판단된다. 이에 매출액과 EPS 가이던스 모두 보수적으로 제시되었다. 특히 EPS 가이던스는 매출액 가이던스보다 더욱 보수적으로 제시됐는데, 이는 최근 램프업 중인 셔먼 신공장 및 유타 지역 투자에 따른 감가상각비 증가가 반영되기 때문으로 보인다.

데이터센터향 매출 확대가 아웃퍼폼의 열쇠

지난 분기에 산업향 가이던스가 기존 대비 낮게 제시되면서 산업향에 대한 수요 우려가 있었다. 이번 분기에 산업향 매출액은 전년동기대비 25% 성장세를 기록하면서 해당 우려를 종식시킨 것으로 판단된다. 다만, 전분기에 풀인 영향으로 높은 기저가 형성되면서 전분기대비로는 한 자릿수 후반 성장하는 데 그쳤다. 그럼에도 불구하고 전년동기/전분기대비 성장을 이루었다는 측면에서 산업향 수요 회복 우려는 하지 않아도 된다고 판단된다.

산업향 수요에 대한 불확실성이 사라지고, 고객사 재고 조정이 마무리되면서 실적 개선이 가시권에 들어왔다. 회복세가 기존 싸이클 대비 완만한 만큼, 실적 개선도 점진적으로 이루어질 것으로 전망되지만, 견조한 데이터센터향 수요를 통해 아웃퍼폼도 가능하다고 판단된다. 데이터센터향 매출액은 지난 2분기 누적으로 50% 이상 성장했는데, 이번 분기 누적으로도 50% 이상 성장한 것으로 파악된다. 또한 이번 실적발표에서 2025년 데이터센터향 매출액이 12억 달러에 달할 것으로 제시됐다. 이는 2024년 연간 매출액의 약 8%에 달하는 수준이다. 비중 자체는 크지 않지만, 강한 수요가 뒷받침되는 시장에 진입해있다는 점이 긍정적이다. 아날로그 업체들은 AI 기대감이 반영되지 않았기 때문에, 향후 데이터센터향 매출 비중 확대와 함께 AI 기대감을 반영할 가능성이 높다. 이에 따라 아직 AI 기대감을 반영하지 않은 현시점의 주가는 매력적인 구간이라고 생각된다.

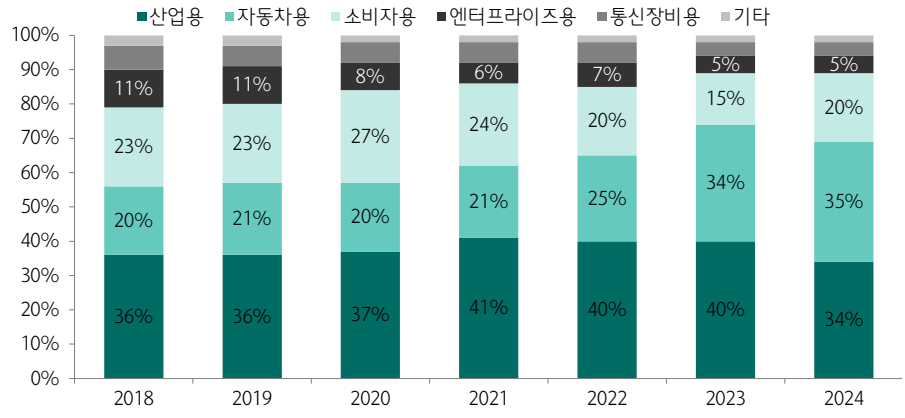
도표 1. 분기 실적 추이

(단위: 백만 USD)

	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	2022	2023	2024
매출액	**4,077**	**3,661**	**3,822**	**4,151**	**4,007**	**4,069**	**4,448**	**4,742**	**20,028**	**17,519**	**15,641**
YoY	*-13%*	*-16%*	*-16%*	*-8%*	*-2%*	*11%*	*16%*	*14%*	*9%*	*-13%*	*-11%*
QoQ	*-10%*	*-10%*	*4%*	*9%*	*-3%*	*2%*	*9%*	*7%*	-	-	-
Analog	**3,120**	**2,836**	**2,928**	**3,223**	**3,174**	**3,210**	**3,452**	**3,729**	**15,359**	**13,040**	**12,161**
YoY	*-12%*	*-14%*	*-11%*	*-4%*	*2%*	*13%*	*18%*	*16%*	*9%*	*-15%*	*-7%*
QoQ	*-7%*	*-9%*	*3%*	*10%*	*-2%*	*1%*	*8%*	*8%*	-	-	-
Embedded	**752**	**652**	**615**	**653**	**613**	**647**	**679**	**709**	**3,261**	**3,368**	**2,533**
YoY	*-10%*	*-22%*	*-31%*	*-27%*	*-18%*	*-1%*	*10%*	*9%*	*7%*	*3%*	*-25%*
QoQ	*-16%*	*-13%*	*-6%*	*6%*	*-6%*	*6%*	*5%*	*4%*	-	-	-
Others	**205**	**173**	**279**	**275**	**220**	**212**	**317**	**304**	**1,408**	**1,111**	**947**
YoY	*-25%*	*-33%*	*-22%*	*-5%*	*7%*	*23%*	*14%*	*11%*	*13%*	*-21%*	*-15%*
QoQ	*-29%*	*-16%*	*61%*	*-1%*	*-20%*	*-4%*	*50%*	*-4%*	-	-	-
영업이익	**1,533**	**1,286**	**1,248**	**1,554**	**1,377**	**1,324**	**1,563**	**1,663**	**10,140**	**7,331**	**5,465**
YoY	*-30%*	*-34%*	*-37%*	*-18%*	*-10%*	*3%*	*25%*	*7%*	*13%*	*-28%*	*-25%*
QoQ	*-19%*	*-16%*	*-3%*	*25%*	*-11%*	*-4%*	*18%*	*6%*	-	-	-
Analog	1,280	1,008	1,047	1,316	1,237	1,206	**1,325**	**1,486**	**8,359**	5,821	4,608
Embedded	195	105	80	109	58	40	**85**	**108**	**1,253**	1,008	352
Others	58	173	121	129	82	78	**153**	**69**	**528**	502	505
영업이익률	***38%***	***35%***	***33%***	***37%***	***34%***	***33%***	***35%***	**35%**	***51%***	***42%***	***35%***
Analog	*41%*	*36%*	*36%*	*41%*	*39%*	*38%*	*38%*	*40%*	*54%*	*45%*	*38%*
Embedded	*26%*	*16%*	*13%*	*17%*	*9%*	*6%*	*13%*	*15%*	*38%*	*30%*	*14%*
Others	*28%*	*100%*	*43%*	*47%*	*37%*	*37%*	*48%*	*23%*	*38%*	*45%*	*53%*

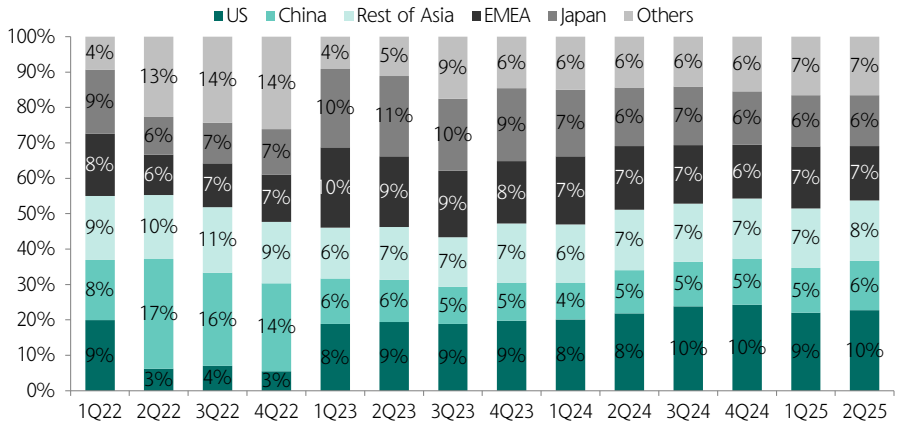
자료: Texas Instruments, 하나증권

도표 2. 전방산업별 매출 비중



자료: Texas Instruments, 하나증권
주: 전방산업별 매출비중은 10-K로 확인 가능

도표 3. 지역별 매출 비중



자료: Texas Instruments, 하나증권
주: 지역별 매출액은 10-Q에서 나오기 때문에, 실적발표일에는 업데이트 불가능

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출	20,028	17,519	15,641	17,677	19,444
매출총이익	13,771	11,019	9,094	10,127	11,337
판관비	3,631	3,688	3,629		
영업이익	10,140	7,331	5,465	6,096	7,202
이자 비용	214	353	508		
기타영업손익	(106)	(440)	(496)		
세전이익	10,032	7,418	5,453		
법인세	1,283	908	654		
소수주주이익	0	0	0		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	8,749	6,510	4,799	5,081	6,002
성장율(YoY)					
매출	9.2	(12.5)	(10.7)	13.0	10.0
영업이익	13.2	(27.7)	(25.5)	11.5	18.1
순이익	12.6	(25.6)	(26.3)	5.9	18.1
수익성(%)					
매출총이익률	68.8	62.9	58.1	57.3	58.3
영업이익률	50.6	41.8	34.9	34.5	37.0
순이익률	43.7	37.2	30.7	28.7	30.9

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	10,239	13,685	14,021	15,122	15,026
현금성자산	3,107	4,631	3,050	2,964	3,200
매출채권	1,414	1,701	1,895	1,787	1,719
비유동자산	9,112	10,991	13,186	17,226	20,483
투자자산	49	62	34	34	23
유형자산	3,588	5,606	7,307	10,578	12,133
자산총계	19,351	24,676	27,207	32,348	35,509
유동부채	2,390	2,569	2,985	3,643	3,643
비유동부채	7,774	8,774	9,645	12,131	14,963
부채총계	10,164	11,343	12,630	15,451	18,606
자본금	4,074	4,371	4,692	5,103	5,676
이익잉여금	5,113	8,962	9,885	11,794	11,227
자본총계	9,187	13,333	14,577	16,897	16,903

투자지표

	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(USD)					
조정 EPS	9.4	7.1	5.2	6.0	6.8
BPS	16.1	18.6	18.6	18.3	19.4
SPS	21.9	19.3	17.2	21.0	21.9
DPS	4.7	5.0	5.3	5.5	5.7
주가지표					
PER	17.4	24.4	38.4	30.0	26.7
PBR	10.3	9.2	10.1	9.9	9.3
EV/EBITDA	13.4	18.3	24.9	21.7	18.5
PSR	7.6	8.8	10.9	9.3	8.5
배당수익률(%)	2.8	2.9	2.8	3.0	3.1
재무비율(%)					
ROE	62.4	41.2	28.3	30.5	35.4
ROA	33.7	21.9	14.1	14.5	16.6
ROIC	45.1	28.4	18.7	-	-
부채비율	62.8	69.8	85.1	-	-
유동비율	4.7	4.6	4.1	-	-
이자보상배율(배)	47.4	20.8	10.8	-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	6,139	8,756	8,720	6,420	6,318
감가/무형상각비	992	954	979	1,238	1,580
비현금자본증감	(531)	(155)	(1,103)	(1,391)	(111)
투자활동	(922)	(4,095)	(3,583)	(4,362)	(3,202)
유형자산처분	4	75	3	3	195
유형자산취득	(649)	(2,462)	(2,797)	(5,071)	(4,820)
투자자산증감	0	0	0	0	0
재무활동	(4,547)	(3,137)	(6,718)	(2,144)	(2,880)
배당금	(3,426)	(3,886)	(4,297)	(4,557)	(4,795)
장기부채증감	0	0	0	0	0
자본금증감	998	945	994	2,500	2,380
	(2,083)	(150)	(3,374)	(30)	(412)
잉여현금흐름	5,490	6,294	5,923	1,349	1,498

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 10월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 10월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.