2026년 1월 29일 | Global Equity

Texas Instruments(TXN.US)

데이터센터향 매출액 8개 분기 연속 성장 전망

미국

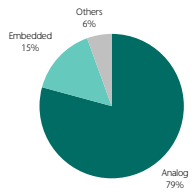
TP(컨센서스)	206 USD
CP(1.28)	197 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	Information Technology
주요 영업	Semiconductors & Semiconductor
홈페이지	www.ti.com
시가총액(십억USD)	178.7
시가총액(조원)	254.4
52주최고/최저()	221.69/139.95
주요주주 지분율(%)	
Vanguard Group Inc/The	10.61
Blackrock Inc	8.47

주가상승률	1M	6M	12M
절대	11.2	6.3	8.9
상대	10.5	(2.9)	(6.1)

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	15,641	17,682	19,382	21,368
영업이익	5,465	6,023	6,865	8,101
순이익	4,799	5,001	5,716	6,860
EPS(USD)	5.2	5.5	6.3	7.8
EPS(YOY, %)	(26.4)	4.8	15.9	22.8
ROE(%)	28.3	30.0	35.7	43.2
PER(배)	38.4	32.0	31.1	25.3
PBR(배)	10.1	9.7	10.4	10.1
배당률(%)	2.8	3.2	2.9	3.0

자료: Texas Instruments, Bloomberg

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

하나증권 리서치센터

4Q25 Review: 데이터센터향 매출액 전년동기대비 70% 성장

Texas Instruments는 25년 4분기 매출액 44.2억 달러(YoY +10%, QoQ -7%), EPS 1.27달러(YoY -2%, QoQ -14%)를 기록했다. Bloomberg 컨센서스 대비 매출액은 부합했고, EPS는 0.03달러 하회했다. 영업권 관련 손상차손과 기타 세무 관련 일회성 비용을 제외하면 EPS는 1.33달러로 컨센서스대비 0.03달러 상회했다. 일회성 비용 제외 시 매출액과 EPS 모두 컨센서스를 상회하는데, 산업/자동차/데이터센터향 매출 성장이 견조했던 영향이다. 구체적으로 산업향은 전년동기대비 10% 후반 성장했고, 자동차향은 한 자릿수 후반, 데이터센터향은 약 70% 성장한 것으로 파악된다. 데이터센터향 전력 관리 칩을 중심으로 신호 체인 제품 수요도 긍정적이었던 것으로 판단된다. 소비자향 및 통신장비향은 각각 전년동기대비 10% 후반, 한 자릿수 초반 감소했다.

1Q26 가이던스: 데이터센터 및 산업향 수요가 컨센서스 상회 요인

26년 1분기 가이던스로 43.2~46.8억 달러, EPS 1.22~1.48달러를 제시했다. 중간값 기준 Bloomberg 컨센서스 대비 매출액은 2%, EPS는 0.09달러 상회했다. 예상보다 강한 데이터센터 및 산업향 수요가 컨센서스 상회 요인으로 파악된다. 2025년 기준 산업향 매출 비중은 33%로 전사 실적의 한 축을 담당하고 있기 때문에, 산업향 매출 회복이 컨센서스 상회에 기여했다. 또한 데이터센터향 매출액이 1분기에도 강한 성장세를 이어 가면서 8개 분기 연속 성장을 이어 갈 것으로 예상된다.

데이터센터 내 아날로그 반도체 수요 증가 중

지난 보고서에서 언급한 바와 같이 데이터센터 매출액 확대를 기반으로 아웃퍼폼에 성공했다. 데이터센터 매출액은 지난 3분기 누적 약 50% 성장했는데, 25년 4분기에 전년동기대비 약 70% 성장하면서 연간 매출액 약 15억 달러를 기록했다. 이는 전년대비 약 64% 증가한 수치이며, 전사 매출 비중 약 9%에 달하는 비중이다. 현재 데이터센터향 제품은 전력 관리 칩과 신호 체인 제품 중심으로 이루어지고 있는 것으로 파악된다. 단순히 소켓 단위에 국한되지 않고 서버 랙 전체에 걸쳐서 아날로그 반도체 수요 증가하고 있는 것으로 보인다. 최근 Nvidia를 중심으로 GPU 업체들이 랙 단위로 제품을 판매하고 있기 때문에, AI 수요가 아날로그 반도체 수요를 견인하고 있는 것으로 파악된다. 또한 최근 성숙 공정의 가격 인상이 언급되고 있지만, 당사의 가이던스에는 가격 인상이 반영되어 있지 않다고 언급했다. 아직까지 가격 인상 계획은 없는 것으로 보인다. 다만, 반도체 수요가 선단 공정을 넘어 성숙 공정까지 확대되는 국면이기에 가격 인상 가능성이 상존한다고 판단된다. 실적발표 이후 주가는 약 8% 상승했고, 지금까지 AI 관련 기대감이 온전히 반영되었다고 보기에는 어렵다고 판단되어 여전히 매력적인 구간이라고 생각한다.

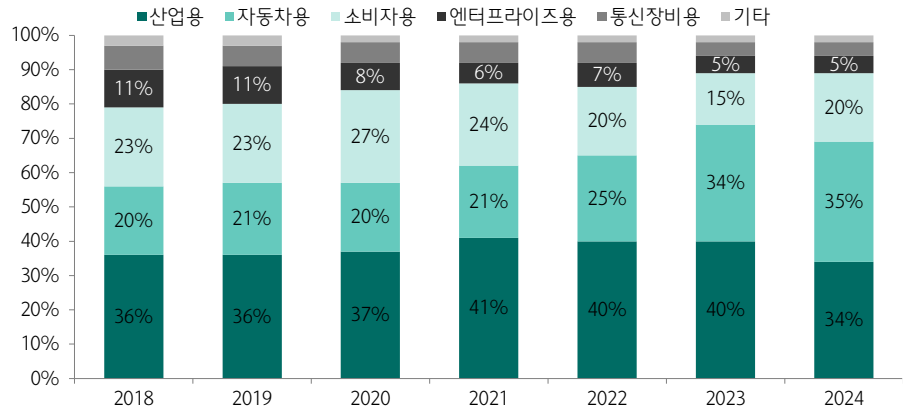
도표 1. 분기 실적 추이

(단위: 백만 USD)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
매출액	**3,661**	**3,822**	**4,151**	**4,007**	**4,069**	**4,448**	**4,742**	**4,423**	**17,519**	**15,641**	**17,682**
YoY	*-16%*	*-16%*	*-8%*	*-2%*	*11%*	*16%*	*14%*	*10%*	*-13%*	*-11%*	*13%*
QoQ	*-10%*	*4%*	*9%*	*-3%*	*2%*	*9%*	*7%*	*-7%*	*0%*	*0%*	*0%*
Analog	**2,836**	**2,928**	**3,223**	**3,174**	**3,210**	**3,452**	**3,729**	**3,615**	**13,040**	**12,161**	**14,006**
YoY	*-14%*	*-11%*	*-4%*	*2%*	*13%*	*18%*	*16%*	*14%*	*-15%*	*-7%*	*15%*
QoQ	*-9%*	*3%*	*10%*	*-2%*	*1%*	*8%*	*8%*	*-3%*	*0%*	*0%*	*0%*
Embedded	**652**	**615**	**653**	**613**	**647**	**679**	**709**	**662**	**3,368**	**2,533**	**2,697**
YoY	*-22%*	*-31%*	*-27%*	*-18%*	*-1%*	*10%*	*9%*	*8%*	*3%*	*-25%*	*6%*
QoQ	*-13%*	*-6%*	*6%*	*-6%*	*6%*	*5%*	*4%*	*-7%*	*0%*	*0%*	*0%*
Others	**173**	**279**	**275**	**220**	**212**	**317**	**304**	**146**	**1,111**	**947**	**979**
YoY	*-33%*	*-22%*	*-5%*	*7%*	*23%*	*14%*	*11%*	*-34%*	*-21%*	*-15%*	*3%*
QoQ	*-16%*	*61%*	*-1%*	*-20%*	*-4%*	*50%*	*-4%*	*-52%*	*0%*	*0%*	*0%*
영업이익	**1,286**	**1,248**	**1,554**	**1,377**	**1,324**	**1,563**	**1,663**	**1,473**	**7,331**	**5,465**	**6,023**
YoY	*-34%*	*-37%*	*-18%*	*-10%*	*3%*	*25%*	*7%*	*7%*	*-28%*	*-25%*	*10%*
QoQ	*-16%*	*-3%*	*25%*	*-11%*	*-4%*	*18%*	*6%*	*-11%*			
Analog	1,008	1,047	1,316	1,237	1,206	1,325	1,486	1,395	5,821	4,608	5,412
Embedded	105	80	109	58	40	85	108	71	1,008	352	304
Others	173	121	129	82	78	153	69	7	502	505	307
영업이익률	***35%***	***33%***	***37%***	***34%***	***33%***	***35%***	***35%***	***33%***	***42%***	***35%***	***34%***
Analog	*36%*	*36%*	*41%*	*39%*	*38%*	*38%*	*40%*	*39%*	*45%*	*38%*	*39%*
Embedded	*16%*	*13%*	*17%*	*9%*	*6%*	*13%*	*15%*	*11%*	*30%*	*14%*	*11%*
Others	*100%*	*43%*	*47%*	*37%*	*37%*	*48%*	*23%*	*5%*	*45%*	*53%*	*31%*

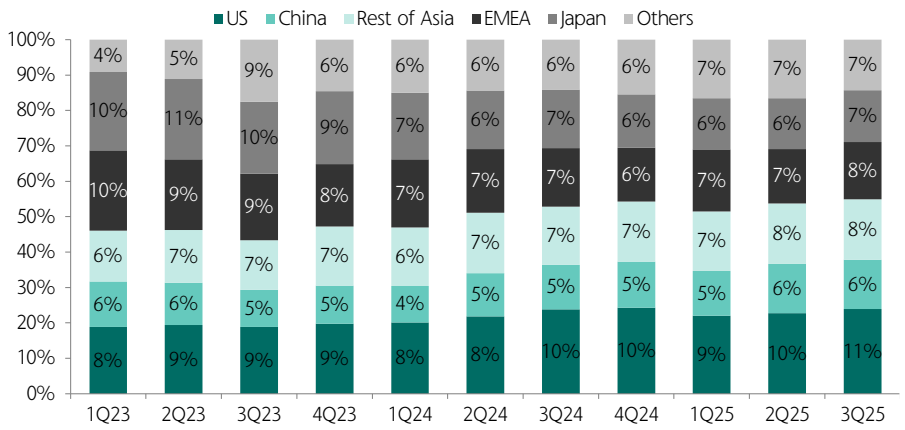
자료: Texas Instruments, 하나증권

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)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	17,519	15,641	17,682	19,382	21,368
매출총이익	11,019	9,094	10,083	11,029	12,556
판관비	3,688	3,629	4,060		
영업이익	7,331	5,465	6,023	6,865	8,101
이자 비용	353	508	543		
기타영업손익	(440)	(496)	(230)		
세전이익	7,418	5,453	5,710		
법인세	908	654	709		
소수주주이익	0	0	0		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	6,510	4,799	5,001	5,716	6,860
성장율(YoY)					
매출	(12.5)	(10.7)	13.0	9.6	10.2
영업이익	(27.7)	(25.5)	10.2	14.0	18.0
순이익	(25.6)	(26.3)	4.2	14.3	20.0
수익성(%)					
매출총이익률	62.9	58.1	57.0	56.9	58.8
영업이익률	41.8	34.9	34.1	35.4	37.9
순이익률	37.2	30.7	28.3	29.5	32.1

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

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	13,685	14,021	15,122	15,026	13,750
현금성자산	4,631	3,050	2,964	3,200	3,225
매출채권	1,701	1,895	1,787	1,719	1,963
비유동자산	10,991	13,186	17,226	20,483	20,835
투자자산	62	34	34	23	0
유형자산	5,606	7,307	10,578	12,133	12,320
자산총계	24,676	27,207	32,348	35,509	34,585
유동부채	2,569	2,985	3,320	3,159	3,159
비유동부채	8,774	9,645	12,131	14,963	15,153
부채총계	11,343	12,630	15,451	18,606	18,312
자본금	4,371	4,692	5,103	5,676	6,252
이익잉여금	8,962	9,885	11,794	11,227	10,021
자본총계	13,333	14,577	16,897	16,903	16,273

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
조정 EPS	7.1	5.2	5.5	6.3	7.8
BPS	18.6	18.6	17.9	18.9	19.4
SPS	19.3	17.2	19.5	21.4	24.2
DPS	5.0	5.3	5.5	5.7	5.9
주가지표					
PER	24.4	38.4	32.0	31.1	25.3
PBR	9.2	10.1	9.7	10.4	10.1
EV/EBITDA	18.3	24.9	20.8	20.3	17.6
PSR	8.8	10.9	8.9	9.2	8.4
배당수익률(%)	2.9	2.8	3.2	2.9	3.0
재무비율(%)					
ROE	41.2	28.3	30.0	35.7	43.2
ROA	21.9	14.1	14.3	16.8	20.3
ROIC	28.4	18.7	20.0	-	-
부채비율	69.8	85.1	86.3	-	-
유동비율	4.6	4.1	4.4	-	-
이자보상배율(배)	20.8	10.8	11.1	-	-

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

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	8,756	8,720	6,420	6,318	7,153
감가/무형상각비	954	979	1,238	1,580	1,999
비현금자본증감	(155)	(1,103)	(1,391)	(111)	(249)
투자활동	(4,095)	(3,583)	(4,362)	(3,202)	(1,439)
유형자산처분	75	3	3	195	1
유형자산취득	(2,462)	(2,797)	(5,071)	(4,820)	(4,550)
투자자산증감	0	0	0	0	0
재무활동	(3,137)	(6,718)	(2,144)	(2,880)	(5,689)
배당금	(3,886)	(4,297)	(4,557)	(4,795)	(4,999)
장기부채증감	0	0	0	0	-
자본금증감	945	994	2,500	2,380	449
	(150)	(3,374)	(30)	(412)	(1,077)
잉여현금흐름	8,756	8,720	6,420	6,318	7,153

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 2026년 1월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 1월 29일 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.