MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.1.29

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

S&P 500(p)	6,978.04
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	0.9
시가총액(십억USD)	178.66
시가총액(조원)	258.85
상장주식수(백만주)	1,224.1
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,226.06
52주 최저가(USD)	59.09
52주 최고가(USD)	166.25

(%)	1M	6M	12M
절대주가	6.2	36.8	112.8
상대주가	5.5	25.3	85.1

[감수]
김영건
younggun.kim.a@miraeasset.com

APH US · IT장비 · 미국

암페놀

4Q25 리뷰: AI 예측 초과 실적 달성

- AI 통합 시계열 분석 결과, Amphenol의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했다. 특히 '영업이익', '영업이익 – 극한환경솔루션', '매출총이익률'은 모델 예측치를 의미 있게 초과한 반면, '영업이익 – 통신솔루션'과 '영업이익률'은 하회했다.
- 경영진은 2025년 4분기 가이던스를 크게 상회하는 사상 최대 실적을 달성했다고 밝혔다. 또한 적극적인 주주환원과 연이은 인수를 통해 성장 기반과 경쟁우위를 강화했으며, 이를 바탕으로 2026년 이후에도 지속적인 성장과 장기적 주주가치 창출에 대한 자신감을 표명했다.
- Amphenol 주가는 지난 3개월간 5.1% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 4.0%p와 2.8%p 초과 상승했다. 현재 주식은 PER 33.2배에 거래 중이며, 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

주요 실적 평가

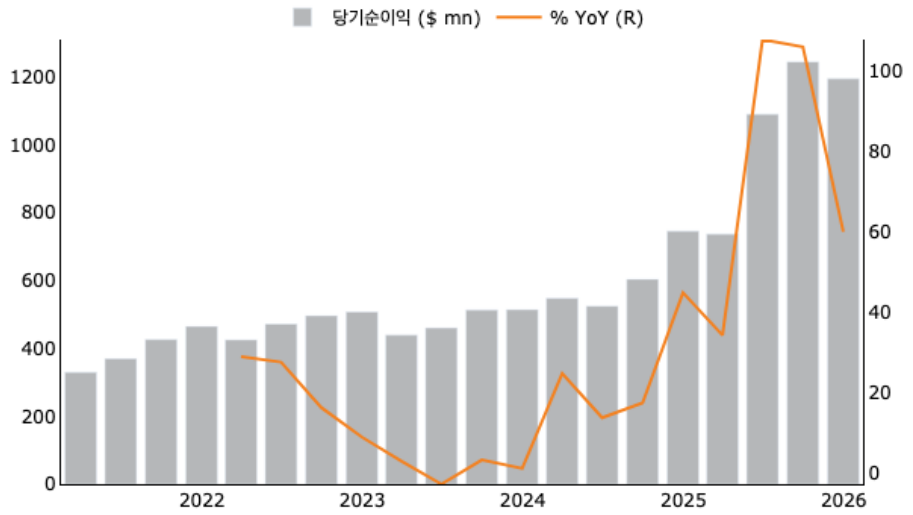
총매출액은 $6,439mn로 +49.1% YoY 크게 증가했다. 극한환경솔루션부문 매출액은 $1,652mn(+31.0% YoY)을 기록했으며, 통신솔루션부문 매출액은 $3,423mn(+77.5% YoY)으로 크게 성장했다. 인터커넥트/센서시스템 매출액은 $1,363mn(+20.9% YoY)을 기록했다. 매출총이익은 $2,461mn로 +66.2% YoY 증가했으며, 영업이익은 $1,723mn(+80.6% YoY)으로 상승했다. 영업이익률은 26.8%(+4.7%p YoY)로 개선되었다. 당기순이익은 $1,195.5mn(+60.2% YoY)으로, 주당순이익(EPS)은 $+0.93(+57.6% YoY)으로 증가했다. 이러한 성장은 IT 데이터 통신 시장에서의 강력한 유기적 성장과 회사의 인수 프로그램에 기인한다. 총매출액, 영업이익, 당기순이익, 주당순이익(EPS) 모두 컨센서스 추정치에 대체로 부합했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	6,439	3.9	49.1
매출액 - 극한환경솔루션	1,652	9.0	31.0
매출액 - 통신솔루션	3,423	3.4	77.5
매출액 - 인터커넥트/센서시스템	1,364	-0.4	20.9
영업이익	1,723	1.2	80.6
당기순이익	1,196	-4.0	60.2
주당순이익(EPS)	0.93	-4.1	57.6

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 암페노홀 순이익 및 변동률

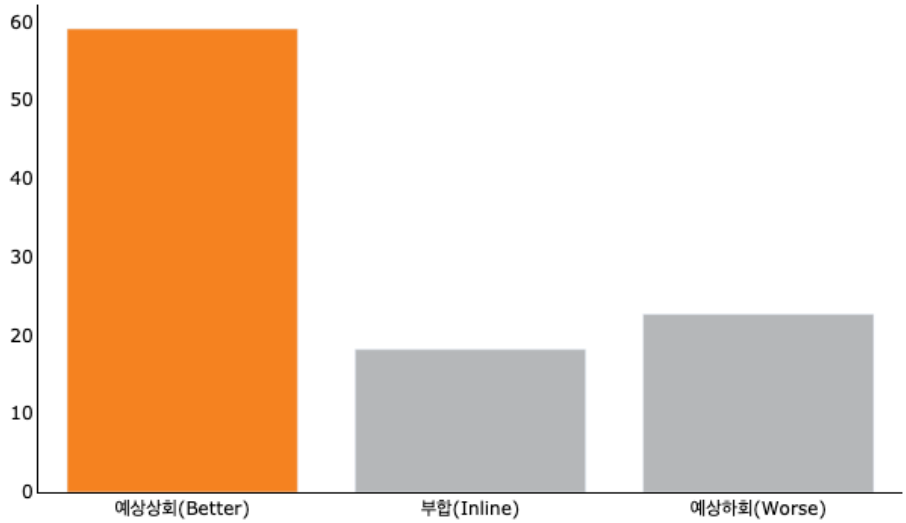


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

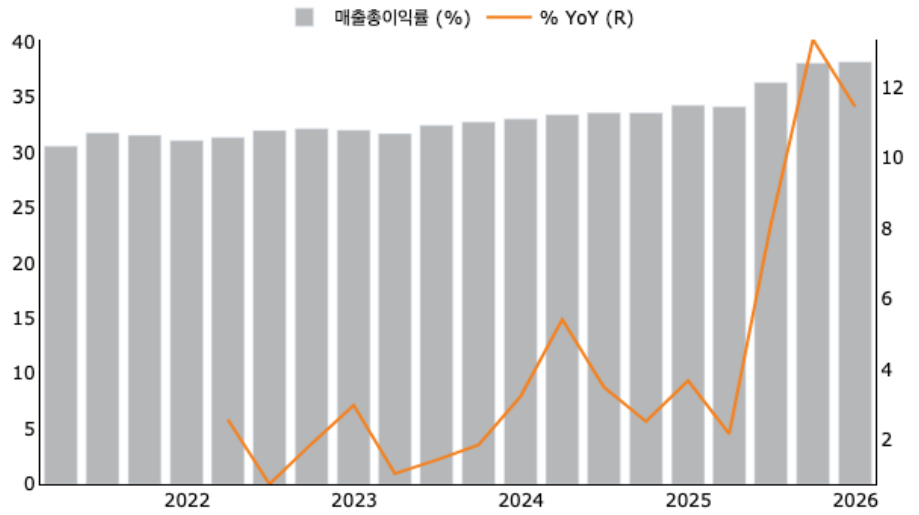
AI 통합 시계열 분석 결과, Amphenol의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 59.1%, 부합: 18.2%, 하회: 22.7%) 주요 지표 중 ['영업이익', '영업이익 - 극한환경솔루션', '매출총이익률']은 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, ['영업이익 - 통신솔루션', '영업이익률']은 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



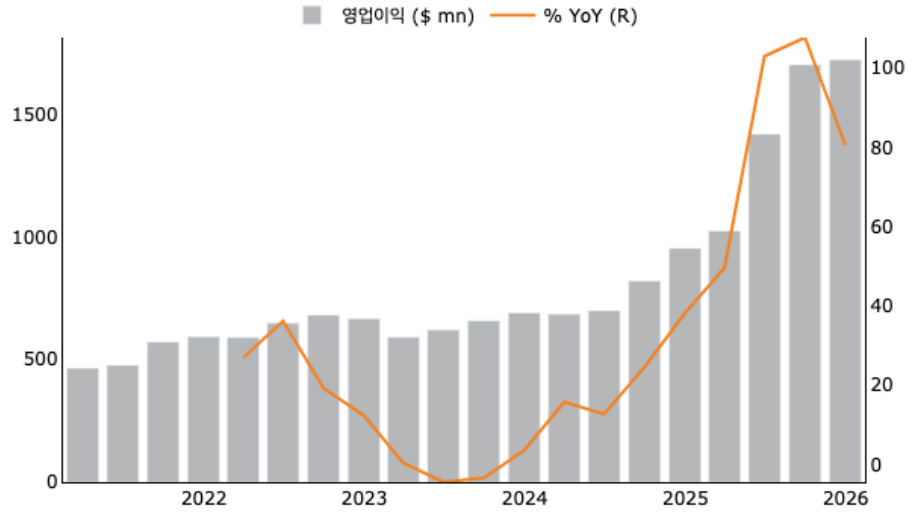
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 암페놀 매출총이익률 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 암페노롤 영업이익 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

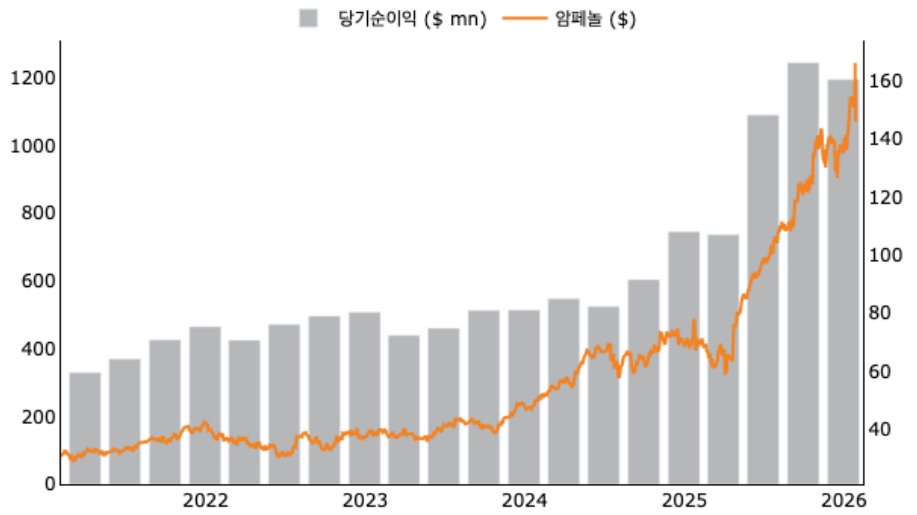
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 2025년 4분기와 연간 기준 모두에서 매출과 조정 희석 EPS가 가이던스 상단을 크게 상회하는 사상 최대 실적을 기록했다고 밝혔다. 이는 IT 데이터통신을 포함한 전반적인 최종 시장에서의 강력한 유기적 성장과 적극적인 인수 효과에 힘입은 결과로, 높은 수익성도 유지됐다; 2) 회사는 2025년 동안 자사주 매입과 배당을 통해 약 15억 달러를 주주에게 환원했으며, 재무적 여력을 바탕으로 주주가치 제고를 지속했다; 3) 2026년 1월 CommScope CCS 사업을 인수하며 성장 기반을 강화했으며, CCS는 2026년 실적에 의미 있는 매출과 이익 기여가 예상된다.

밸류에이션

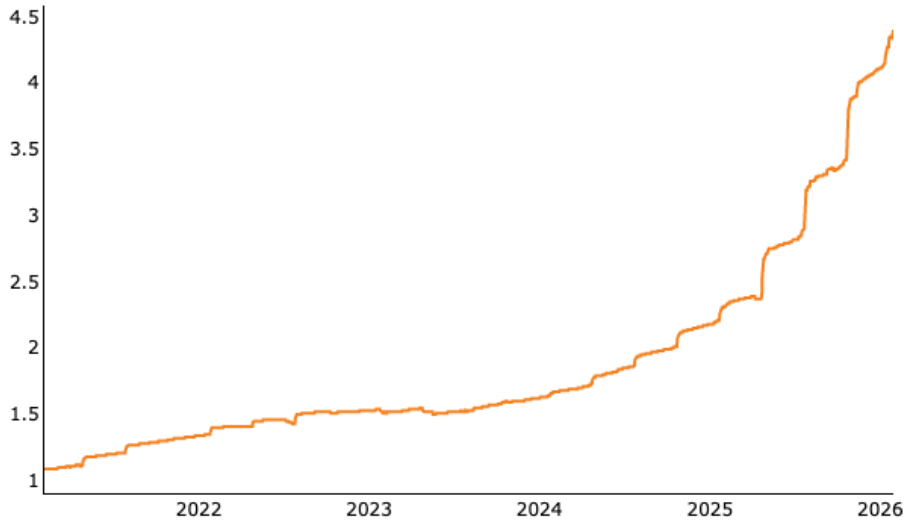
Amphenol 주가는 지난 3개월간 5.1% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 4.0%p와 2.8%p 초과 상승했다. 주요 비교기업의 3개월 수익률은 Texas Instruments 36.1%, Rockwell Automation 13.1%였다. 현재 Amphenol 주식은 PER 33.2배에 거래 중이다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: 암페놀 당기순이익 추세 분석



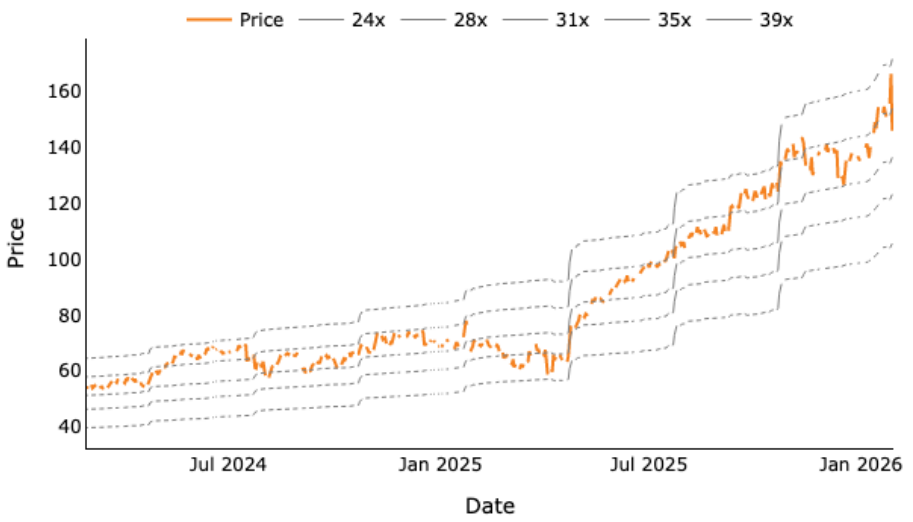
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 암페놀 예상 EPS 추세 분석



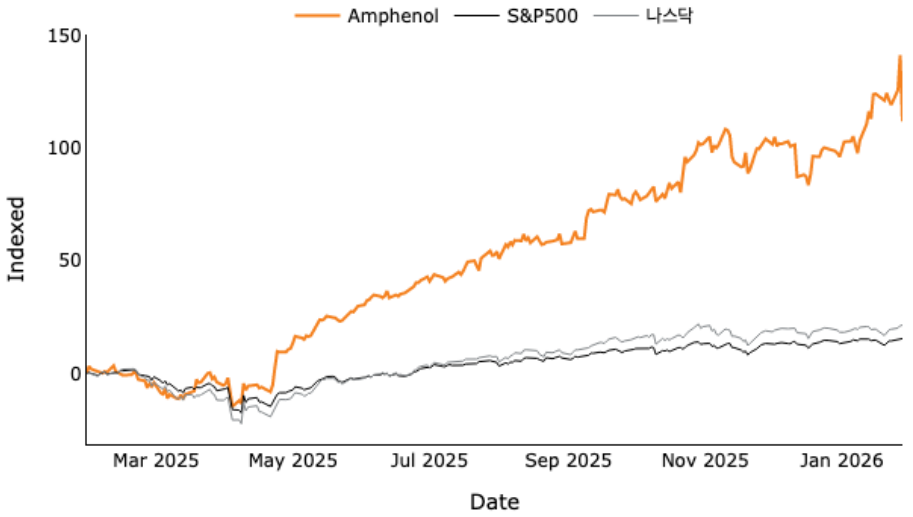
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Amphenol PE 밴드 차트



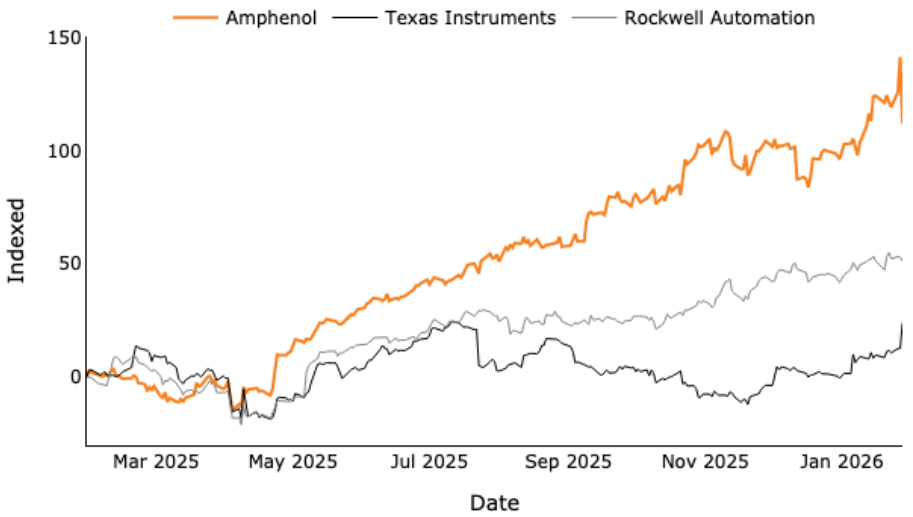
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Amphenol, S&P500, 나스닥



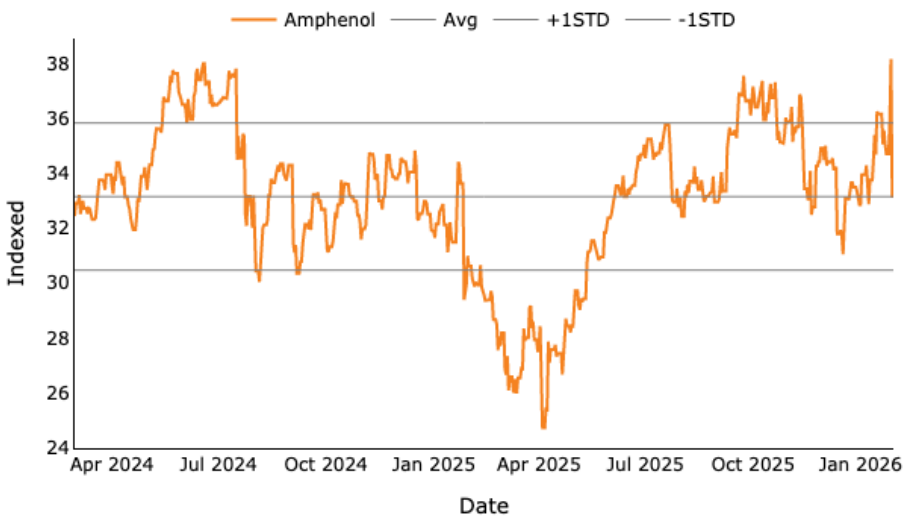
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Amphenol 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

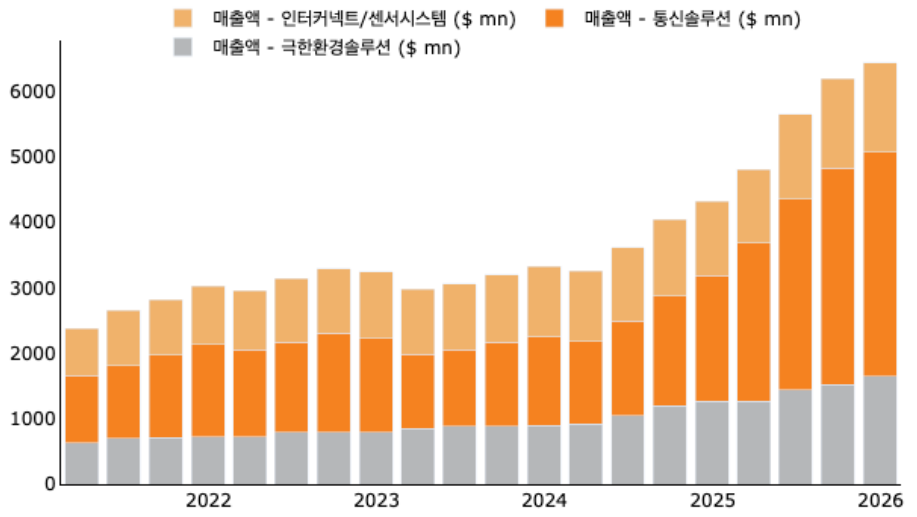


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

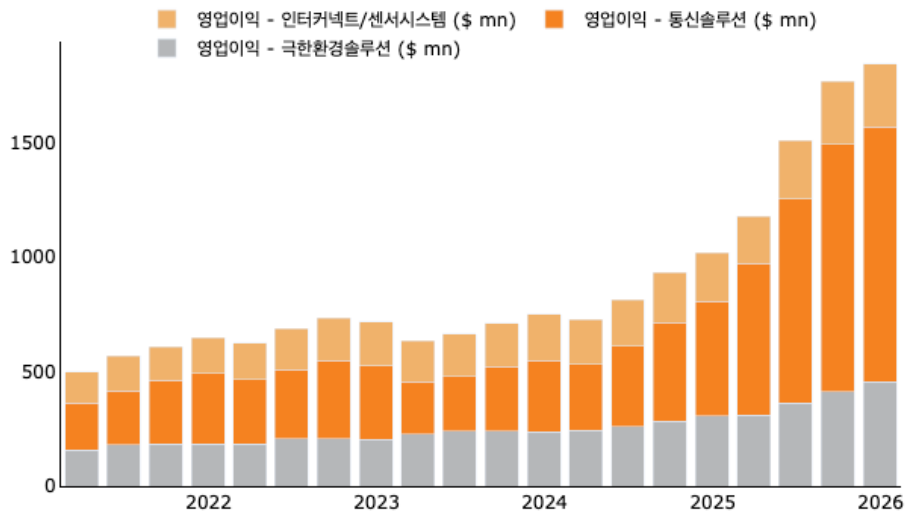
극한환경솔루션부문 매출액은 $1,652.5mn(+31.0% YoY)이며, 영업이익은 $455.6mn(+49.2% YoY)로 나타났다. 영업이익률은 27.6%로 +3.4%p YoY 상승했다. 통신솔루션부문 매출액은 $3,423mn(+77.5% YoY)로 크게 늘었고, 영업이익은 $1,113.8mn(+121.9% YoY)를 기록했다. 이 부문의 영업이익률은 32.5%(+6.5%p YoY)로 개선되었다. 이러한 성장은 IT 데이터통신 시장에서의 뛰어난 유기적 성장과 회사의 인수 프로그램에 따른 기여 덕분이다. 인터커넥트/센서시스템 매출액은 $1,363mn(+20.9% YoY)이며, 영업이익은 $273.9mn로 +30.7% YoY 증가했다. 이러한 결과는 각 부문의 성장이 지속되고 있음을 보여준다.

Exhibit 12: 암페노롤 매출액 분석 차트



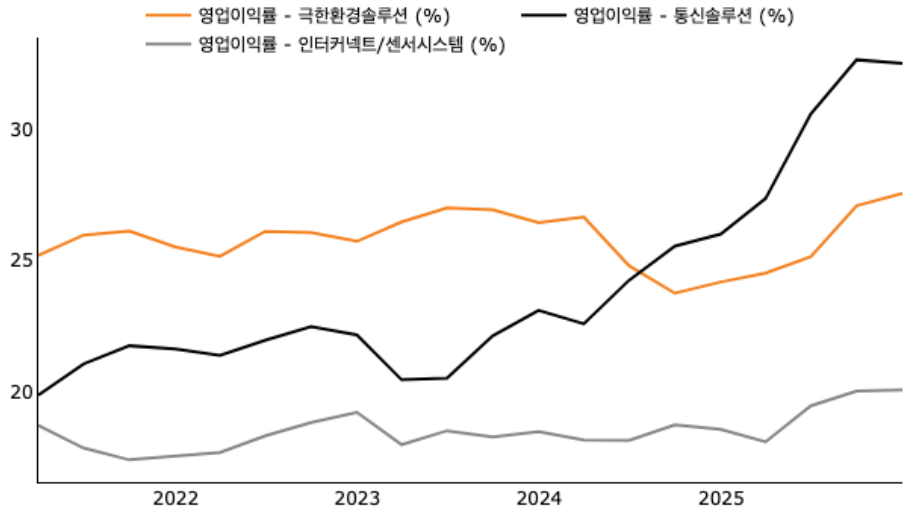
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 암페놀 영업이익 부문별 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 암페노르 영업이익률 비교 분석

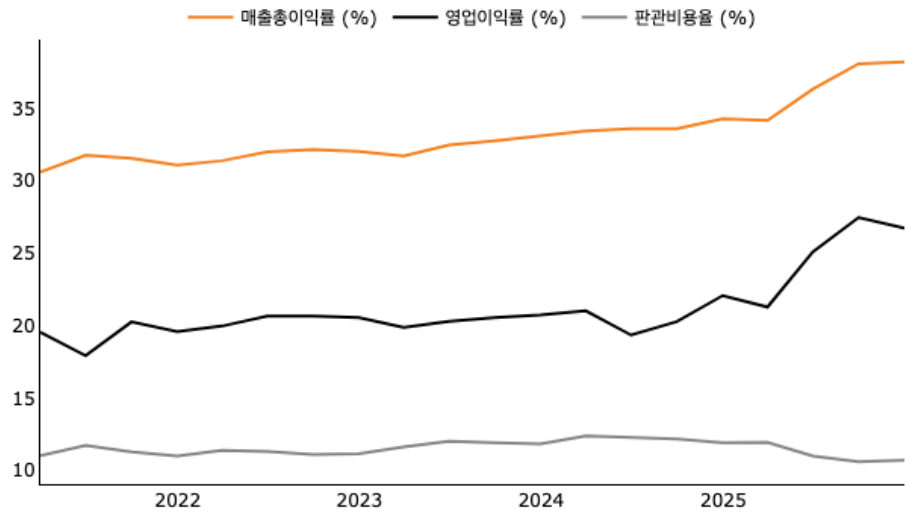


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

매출총이익률은 38.2%(+3.9%p YoY, +0.1%p QoQ)로 증가했으며, 영업이익률은 26.8%(+4.7%p YoY, -0.7%p QoQ)를 기록했다. 판관비용율은 10.7%로 -1.2%p YoY 낮아졌다.

Exhibit 15: 암페놀 재무 비율 분석

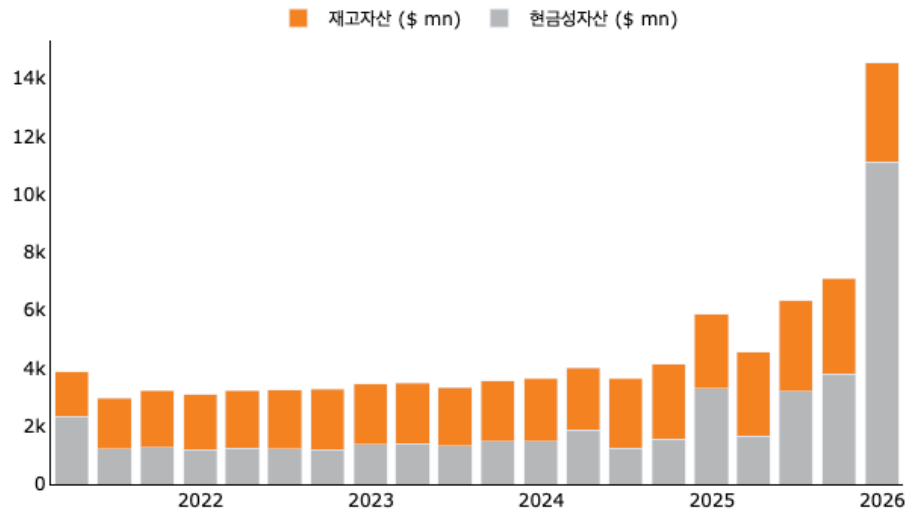


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

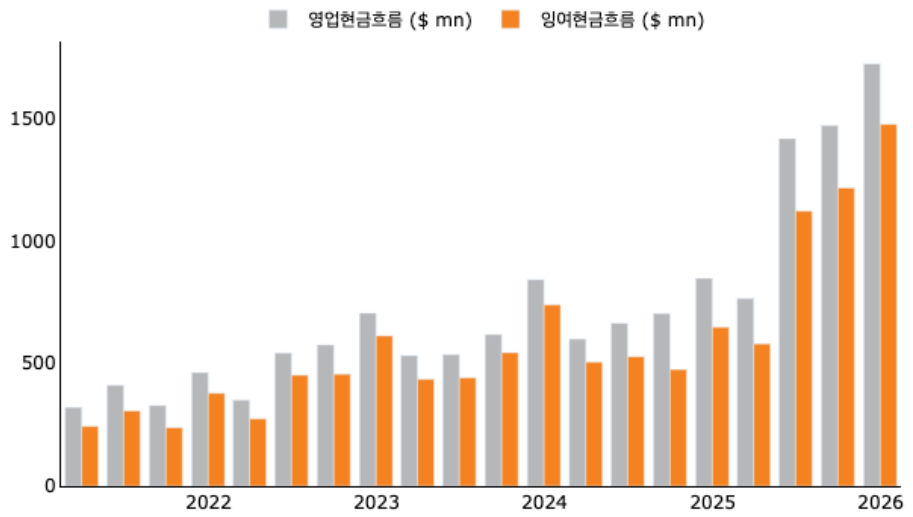
현금성자산은 $11,130.6mn(+235.6% YoY, +193.0% QoQ)으로 증가했다. 재고자산은 $3,424.9mn(+34.5% YoY, +3.8% QoQ)으로 상승했다. 잉여현금흐름(FCF)은 $1,475.7mn(+127.7% YoY, +21.4% QoQ)으로 나타났다. 특히, 현금성자산의 급격한 증가는 향후 투자 및 성장 기회를 확대할 수 있는 기반이 된다.

Exhibit 16: 암페노홀 현금 및 재고 자산



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: 암페노홀 영업 및 잉여현금흐름



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/820313/000110465926007259/aph-20260128xex99d1.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.