MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.2.11

Mirae Asset Research AI

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

나스닥 종합(p)	23,102.47
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	0.0
시가총액(십억USD)	26.55
시가총액(조원)	38.88
상장주식수(백만주)	394.0
60일 평균 거래대금(백만USD)	538.86
52주 최저가(USD)	31.95
52주 최고가(USD)	67.38

(%)	1M	6M	12M
절대주가	8.4	41.4	43.2
상대주가	11.1	31.3	22.2

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

ON US · 글로벌 테크 · 미국

온 세미콘덕터

4Q25 리뷰: AI 예측에 부합

- AI 통합 시계열 분석에 따르면, ON Semiconductor의 주요 재무 지표는 AI 모델의 예측과 대체로 일치했다. 영업이익과 영업이익률은 예측치를 상회했으나, 매출총이익과 첨단모빌리티 부문 매출액은 하회했다.
- 경영진은 주요 시장에서 안정화 조짐을 보이고 있으며, 지능형 전력 및 센싱 기술에 대한 투자를 통해 고객에게 더 높은 가치를 제공하겠다고 밝혔다. 또한, 운영 모델의 레버리지를 강화하고 비용 구조 개선에 집중하고 있다고 덧붙였다.
- ON Semiconductor의 주가는 지난 3개월간 36.8% 상승하며 나스닥과 S&P500 지수를 초과했다. 현재 주가는 PER 21.4배로 과거 평균 16.9배를 초과하고 있으며, 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

주요 실적 평가

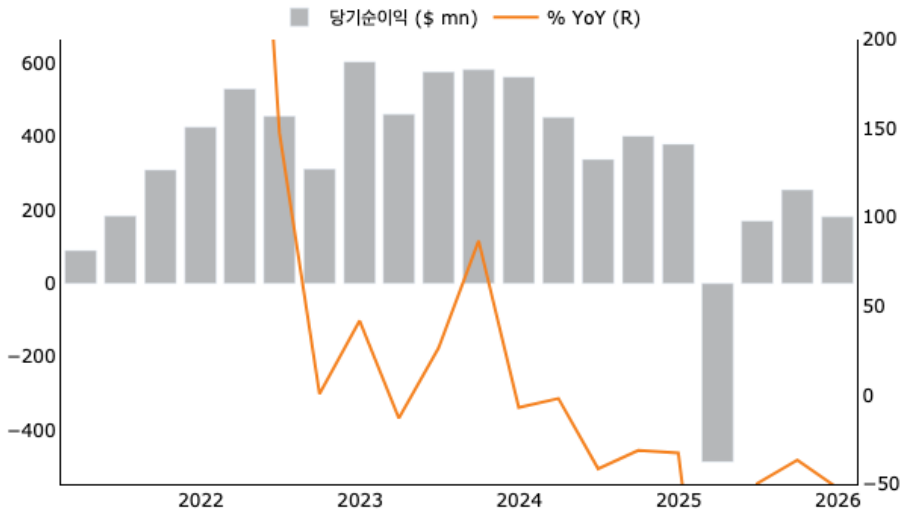
총매출액은 $1,530.1mn(-11.2% YoY, -1.3% QoQ)으로 감소했다. 파워솔루션(PSG)부문 매출액은 $724.2mn로 -10.5% YoY 줄었고, 첨단모빌리티(AMG)부문 매출액은 $556.3mn(-8.9% YoY)으로 집계됐다. 매출총이익은 $551mn(-29.3% YoY), 영업이익은 $200.1mn(-51.0% YoY)으로 크게 감소했다. 당기순이익은 $181.8mn(-52.1% YoY), 주당순이익(EPS)은 $+0.45(-48.9% YoY)으로 기록됐다. 그러나 주요 시장에서 안정화 조짐이 보이고 있으며, 주요 투자 주기가 끝나고 새로운 기술이 도입됨에 따라 재무 기반을 강화하고 있다. 연구개발비용율은 전년동기 대비 0.3%p 감소하였고, 영업현금흐름은 전분기 대비 32.4% 증가했다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 영업이익(-31.8%), 당기순이익(-25.4%), 주당순이익(-25.0%)은 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	1,530	-1.3	-11.2
매출액-파워솔루션(PSG)	724.2	-1.8	-10.5
매출액-첨단모빌리티(AMG)	556.3	-4.6	-8.9
매출액-지능형센서(ISG)	249.6	8.5	-17.5
매출총이익	551.0	-6.2	-29.3
영업이익	200.1	-24.3	-51.0
당기순이익	181.8	-28.7	-52.1
주당순이익(EPS)	0.45	-28.6	-48.9

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: ON Semiconductor 순이익 및 변동률

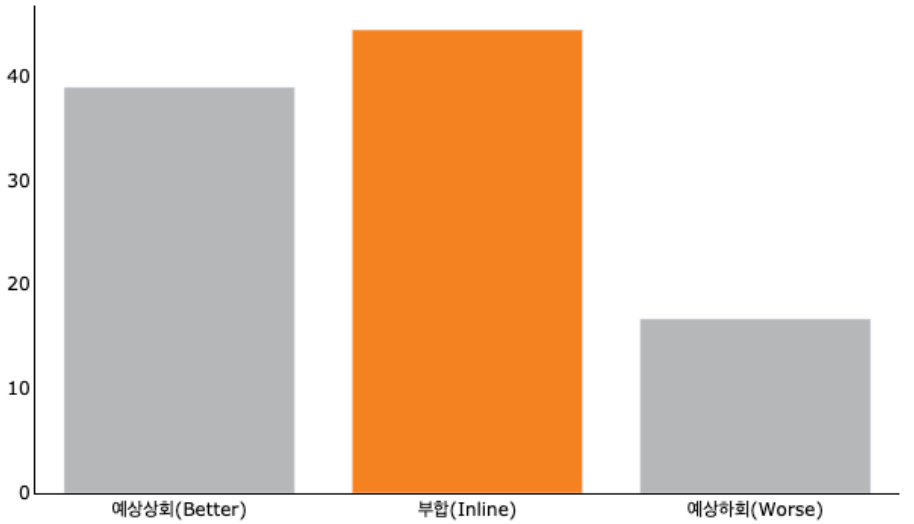


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

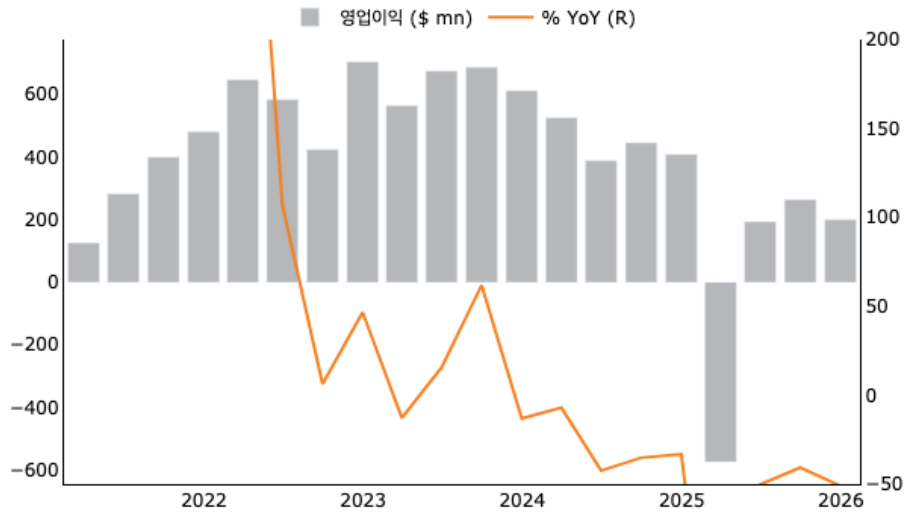
AI 통합 시계열 분석 결과, ON Semiconductor의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치에 대체로 부합했으며 (상회: 38.9%, 부합: 44.4%, 하회: 16.7%) 모델 예측치를 의미있게 상회한 지표는 ['영업이익', '영업이익률'] 등이고, 하회한 지표는 ['매출총이익', '매출액-첨단모빌리티(AMG)'] 등이다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



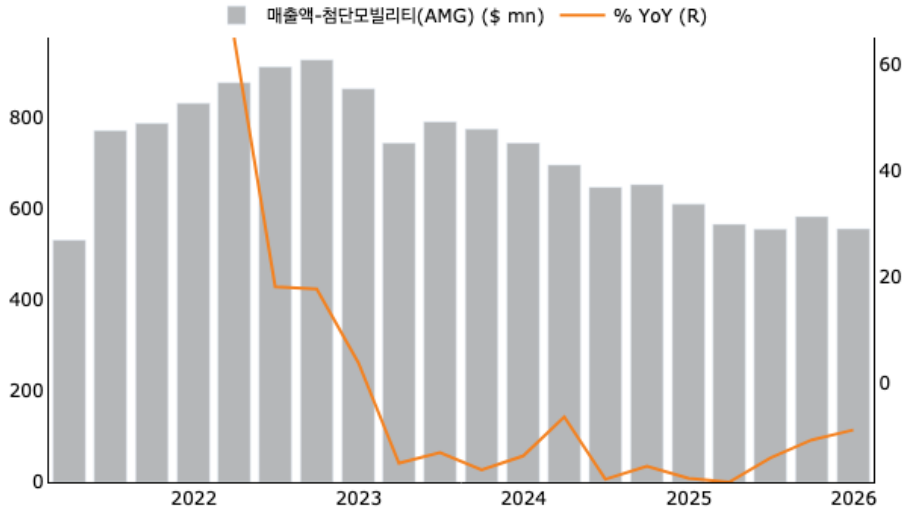
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: ON 세미컨덕터 영업이익 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: ON 세미컨덕터 AMG 매출 YoY 변동



자료: Company, Mirae Asset Research

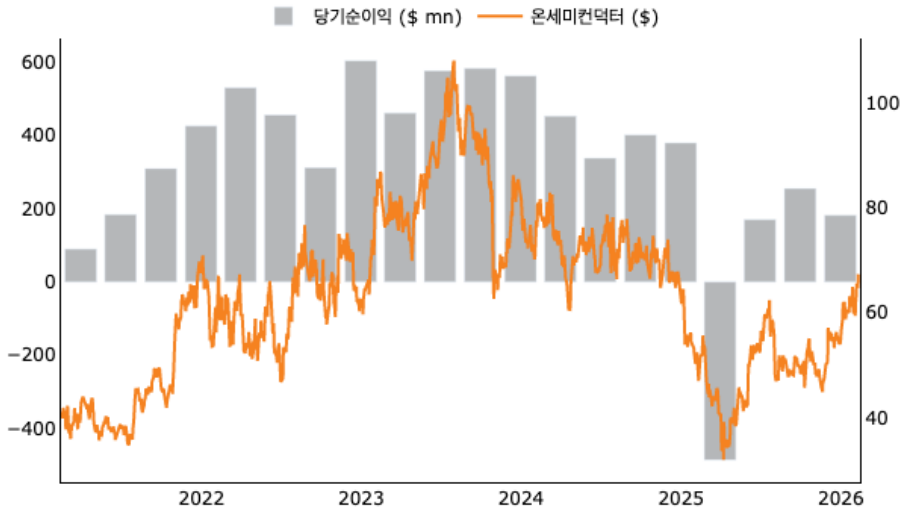
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 하산 엘-카우리 CEO는 "우리는 실행에서 규율을 유지하며 주요 시장에서 안정화 조짐을 보았다"고 말했다; 2) 그는 "지능형 전력 및 센싱 기술에 투자하여 자동차, 산업 및 AI 데이터 센터 전력 분야에서 혁신을 통해 고객에게 더 높은 가치를 제공하고 주주에게 장기적인 수익을 안기겠다"고 강조했다; 3) 타드 트렌트 CFO는 "2025년에는 14억 달러의 잉여 현금 흐름을 생성하고 이를 주주에게 100% 환원했다"고 밝혔다; 4) 그는 "운영 모델의 레버리지를 강화하며 비용 구조 개선에 집중하고 있다"고 덧붙였다.

밸류에이션

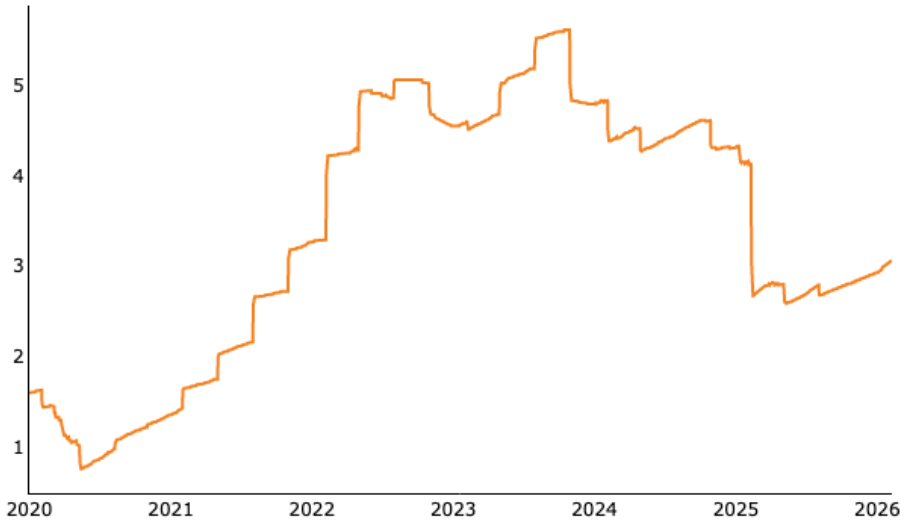
ON Semiconductor 주가는 지난 3개월간 36.8% 상승하며 나스닥지수와 S&P500 지수 대비 각각 38.1%p, 35.4%p 초과 상승했다. 주요 비교기업의 3개월 수익률은 Analog Devices 39.8%, Texas Instruments 38.3%였다. 현재 주가는 PER 21.4배로 과거 평균 16.9배를 초과했다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: 온세미컨덕터 당기순이익 추세



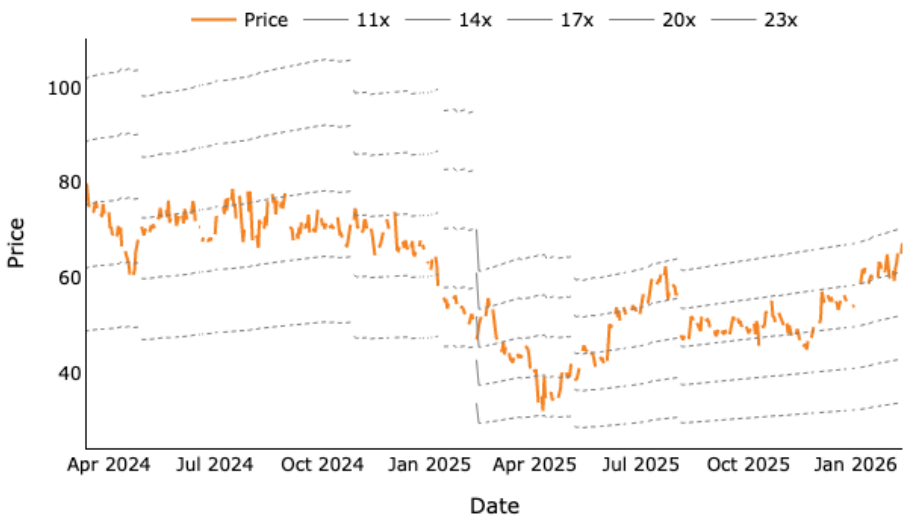
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 온세미컨덕터 예상 EPS 추세 분석



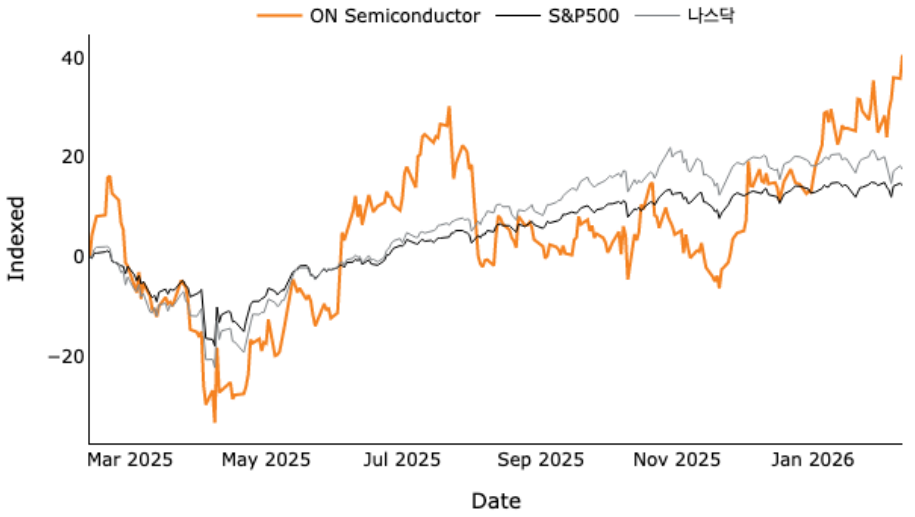
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 8: ON Semiconductor PE 밴드 차트



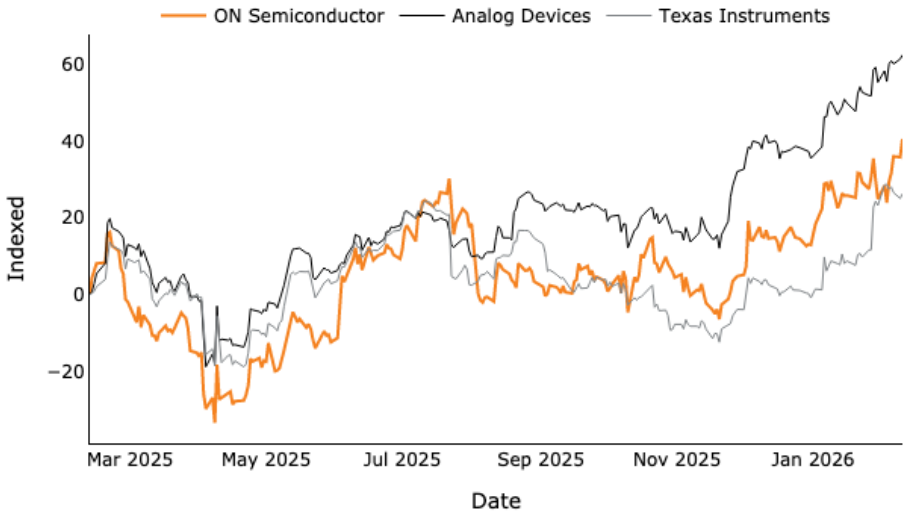
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

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



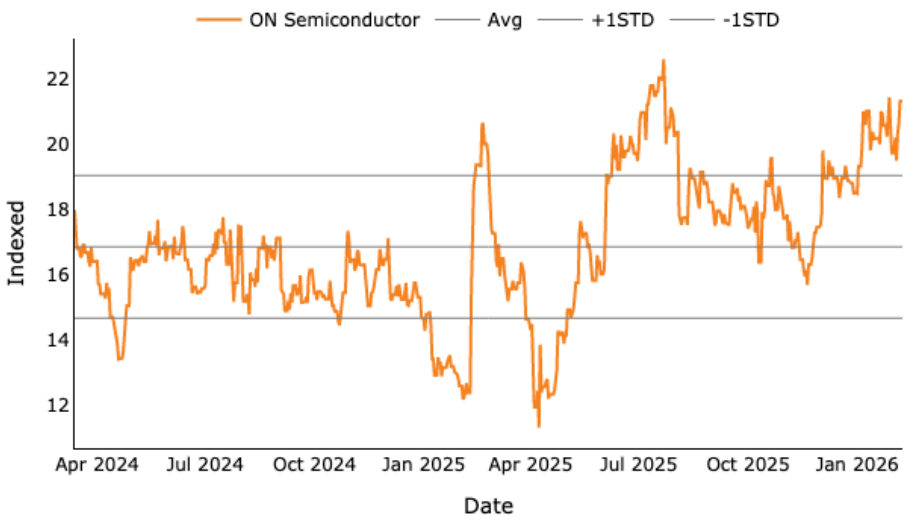
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: ON Semiconductor 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

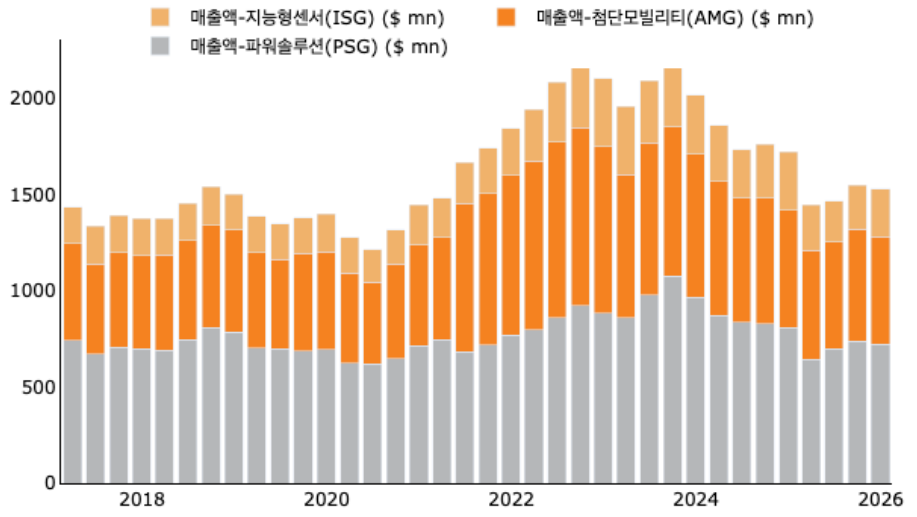


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

파워솔루션(PSG)부문 매출액은 $724.2mn으로 전년 대비 10.5% 감소하고, 전분기 대비 1.8% 줄어들었다. 첨단모빌리티(AMG)부문 매출액은 $556.3mn으로 YoY 8.9% 하락했다. 지능형센서(ISG)부문 매출액은 $249.6mn으로 전년 동기 대비 17.5% 크게 감소했다. 전체적으로 매출 감소가 두드러지며, 특히 PSG와 AMG 부문에서의 하락폭이 크다.

Exhibit 12: ON 반도체 매출액 부문별 분석

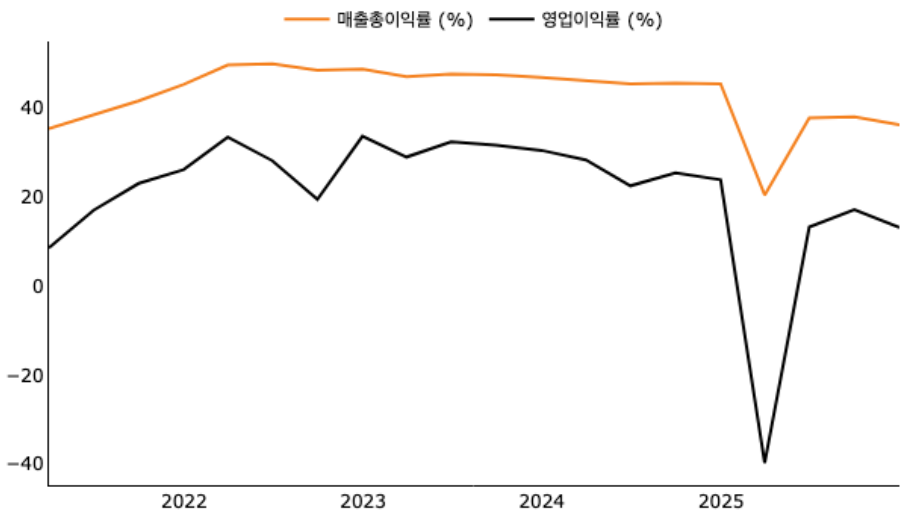


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

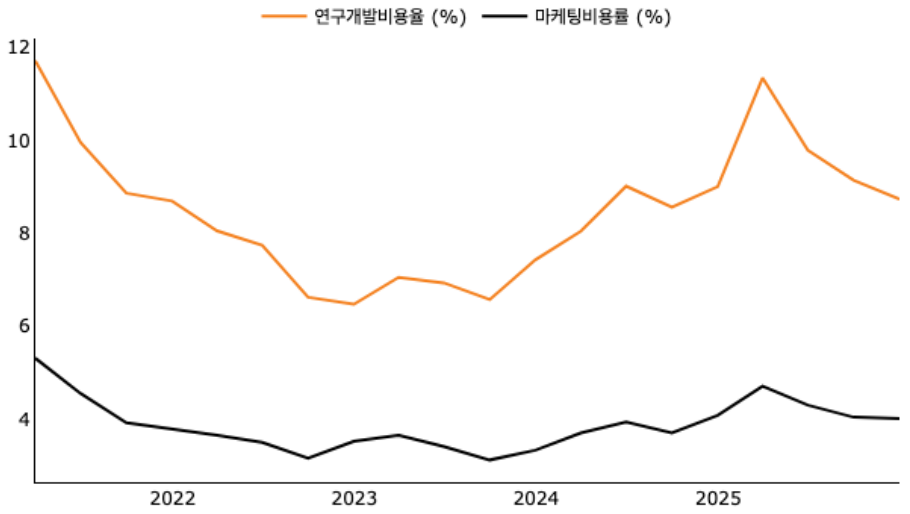
매출총이익률은 36.0%로 전년 동기 대비 9.2%p 낮아졌다. 영업이익률은 13.1%로 전년 동기 대비 10.6%p 하락했다. 연구개발비용율은 8.7%로 전년 동기 대비 0.3%p 감소한 반면, 마케팅비용률은 4.0%로 전년 동기 대비 0.1%p 증가했다. 회사는 비용 구조 개선을 지속적으로 추진하고 있으며, 마진 확대에 집중하고 있다.

Exhibit 13: ON Semiconductor 수익성 지표 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: ON 반도체 비용 구조 분석

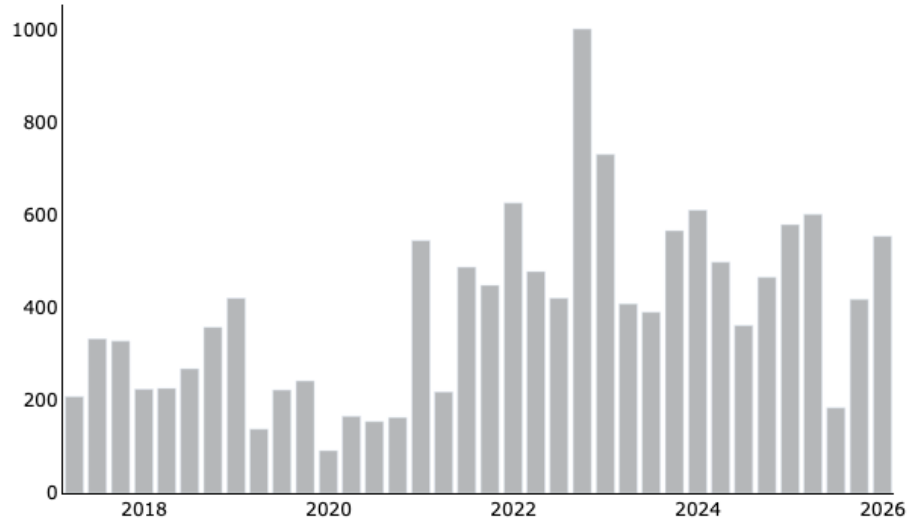


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

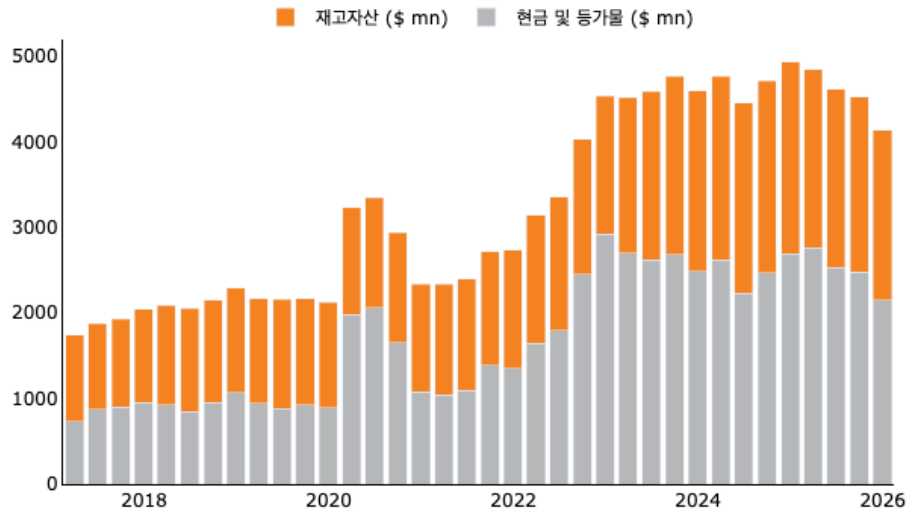
영업현금흐름은 $554.5mn으로 전년 대비 4.3% 감소했으나, 전분기 대비 32.4% 증가했다. 재고자산은 $1,989.6mn으로 전년 대비 11.3% 감소했으며, 재고회전율은 76.9%로 전년 대비 0.1%p 상승했다. 이러한 결과는 회사의 현금 흐름 관리와 재고 효율성에 긍정적인 영향을 미쳤음을 나타낸다.

Exhibit 15: ON 반도체 영업현금흐름 차트



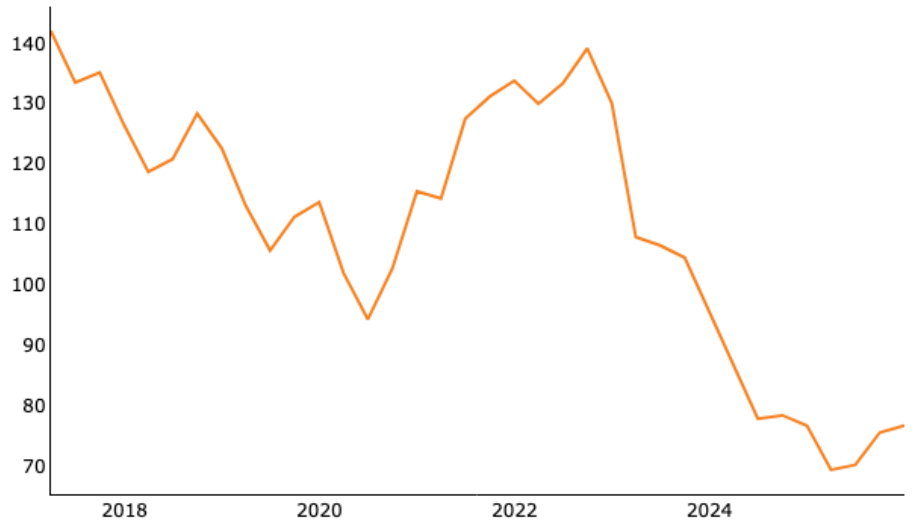
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: ON 반도체 현금 및 재고 변화



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: ON 반도체 재고 회전율 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1097864/000114036126004405/ef20065070_ex99-1.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.