2026년 4월 24일 | Global Equity

Texas Instruments(TXN.US)

데이터센터향 매출액 증가폭 지속 확대

미국

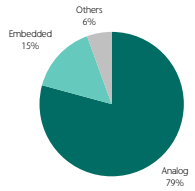
TP(컨센서스)	248 USD
CP(4.23)	236 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	Information Technology
주요 영업	Semiconductors & Semiconductor
홈페이지	www.ti.com
시가총액(십억USD)	215.2
시가총액(조원)	318.6
52주최고/최저()	238.8/151.275
주요주주 지분율(%)	
Vanguard Group Inc/The	10.60
Blackrock Inc	8.69

주가상승률	1M	6M	12M
절대	26.2	38.4	55.3
상대	16.5	31.9	22.5

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	15,641	17,682	20,042	22,236
영업이익	5,465	6,023	7,582	8,890
순이익	4,799	5,001	5,851	7,397
EPS(USD)	5.2	5.5	6.8	8.2
EPS(YOY, %)	(26.4)	4.8	25.4	20.0
ROE(%)	28.3	30.0	36.8	41.5
PER(배)	38.4	32.0	34.6	28.8
PBR(배)	10.1	9.7	12.4	11.4
배당률(%)	2.8	3.2	2.4	2.5

자료: Texas Instruments, Bloomberg

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

하나증권 리서치센터

1Q26 Review: 데이터센터향 매출액 전년동기대비 90% 증가

Texas Instruments(TI)는 26년 1분기 매출액 48.3억 달러(YoY +19%, QoQ +9%), EPS 1.68달러(YoY +30%, QoQ +32%)를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액은 7%, EPS는 22% 상회했다. 산업용 내 전방위적인 수요와 데이터센터향 수요가 실적을 견인했다. 견조한 수요를 바탕으로 예년과 달리 ASP가 전분기 대비 감소하지 않고, 플랫하게 유지되면서 EPS 상회폭이 컸다. 일회성 세금 관련 수익을 제외하더라도 EPS는 컨센서스 대비 18% 상회했다. 전방산업별로 보면, 전년동기대비 데이터센터향이 90%, 산업용이 30%, 자동차향 5% 증가했고, 소비자용은 플랫했던 것으로 추정된다. GPU 랙 스케일 판매 수혜로 데이터센터향의 매출액 증가폭이 지난 분기 70%에서 90%로 확대됐다. 산업용은 방산/우주를 포함해 거의 모든 영역에서 회복을 보였으며, 롱테일 고객들의 수요도 처음으로 회복을 감지했다.

2Q26 가이던스: 데이터센터 및 산업향 수요가 컨센서스 상회 요인

26년 2분기 가이던스로 매출액 50~54억 달러, EPS, 1.77~2.05달러를 제시했다. 중간값 기준 컨센서스 대비 매출액은 7%, EPS는 22% 상회했다. 2분기에도 데이터센터 및 산업용 수요가 실적을 견인할 것으로 보인다. 전사 매출의 33%를 차지하는 산업용 매출 회복에 더해 데이터센터 매출액이 빠르게 증가하고 있다. 2025년 기준 데이터센터용 매출비중은 9%로 2024년 대비 4%p 성장했다. 데이터센터향 매출액은 26년 1분기 기준 전년동기대비 90% 성장했고, 견조한 AI 수요를 감안하면 2분기에도 증가세를 시현할 것으로 추정된다.

향후 관전 포인트는 데이터센터/산업용 성장 지속과 자동차향 뚜렷한 회복세

AI용 서버의 랙 스케일 판매가 아날로그 반도체 수요를 증가시키고 있다. 이를 반증하듯 GB200 NVL72 출하가 시작된 2025년 상반기를 기점으로 데이터센터향 매출액의 전년동기대비 성장폭이 매분기 확대되고 있다. 아날로그 업체 1위답게 수많은 제품 포트폴리오를 기반으로 랙 스케일 서버에 필요한 거의 모든 아날로그 반도체를 공급할 수 있는 것으로 보인다. GPU 뿐만 아니라 TPU 등 ASIC 업체들의 랙 스케일 구축과 LPX와 같이 랙 스케일 내 신규 칩 출시도 아날로그 반도체 수요를 증가시키고 있는 것으로 추정된다.

신규 먹거리인 데이터센터의 가파른 성장세에 기존 주요 전방인 산업용 시장의 회복세도 두드러진다. 산업용 매출액은 지난 25년 2분기부터 두 자릿수 증가세를 유지하고 있는데, 이번 분기에도 전년동기대비 30% 증가하면서 증가폭이 확대됐다. 산업용 매출액은 아직 코로나 시절 수요의 85% 수준이기 때문에, 추가적인 수요 확대 여력은 충분하다고 판단된다. 데이터센터 및 산업용의 견조한 수요를 바탕으로 하반기에는 가격 인상 가능성도 상존한다. 이번 분기에 수요를 기반으로 ASP가 전분기대비 플랫하게 유지된 것이 가격 인상 가능성을 뒷받침한다. 아직 완만한 회복세를 보이고 있는 자동차용 매출도 뚜렷한 회복세에 접어들면, 실적 개선폭이 한층 확대될 것으로 기대된다.

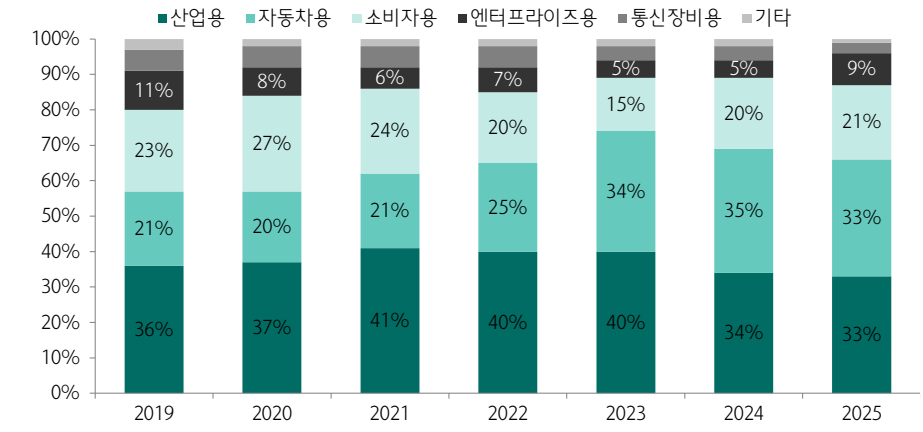
도표 1. 분기 실적 추이

(단위: 백만 USD)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
매출액	**3,822**	**4,151**	**4,007**	**4,069**	**4,448**	**4,742**	**4,423**	**4,825**	**17,519**	**15,641**	**17,682**
YoY	*-16%*	*-8%*	*-2%*	*11%*	*16%*	*14%*	*10%*	*19%*	*-13%*	*-11%*	*13%*
QoQ	*4%*	*9%*	*-3%*	*2%*	*9%*	*7%*	*-7%*	*9%*	*0%*	*0%*	*0%*
Analog	**2,928**	**3,223**	**3,174**	**3,210**	**3,452**	**3,729**	**3,615**	**3,924**	**13,040**	**12,161**	**14,006**
YoY	*-11%*	*-4%*	*2%*	*13%*	*18%*	*16%*	*14%*	*22%*	*-15%*	*-7%*	*15%*
QoQ	*3%*	*10%*	*-2%*	*1%*	*8%*	*8%*	*-3%*	*9%*	*0%*	*0%*	*0%*
Embedded	**615**	**653**	**613**	**647**	**679**	**709**	**662**	**723**	**3,368**	**2,533**	**2,697**
YoY	*-31%*	*-27%*	*-18%*	*-1%*	*10%*	*9%*	*8%*	*12%*	*3%*	*-25%*	*6%*
QoQ	*-6%*	*6%*	*-6%*	*6%*	*5%*	*4%*	*-7%*	*9%*	*0%*	*0%*	*0%*
Others	**279**	**275**	**220**	**212**	**317**	**304**	**146**	**187**	**1,111**	**947**	**979**
YoY	*-22%*	*-5%*	*7%*	*23%*	*14%*	*11%*	*-34%*	*-12%*	*-21%*	*-15%*	*3%*
QoQ	*61%*	*-1%*	*-20%*	*-4%*	*50%*	*-4%*	*-52%*	*28%*	*0%*	*0%*	*0%*
영업이익	**1,248**	**1,554**	**1,377**	**1,324**	**1,563**	**1,663**	**1,473**	**1,808**	**7,331**	**5,465**	**6,023**
YoY	*-37%*	*-18%*	*-10%*	*3%*	*25%*	*7%*	*7%*	*37%*	*-28%*	*-25%*	*10%*
QoQ	*-3%*	*25%*	*-11%*	*-4%*	*18%*	*6%*	*-11%*	*23%*			
Analog	1,047	1,316	1,237	1,206	1,325	1,486	1,395	**1,638**	5,821	4,608	5,412
Embedded	80	109	58	40	85	108	71	122	1,008	352	304
Others	121	129	82	78	153	69	7	48	502	505	307
영업이익률	***33%***	***37%***	***34%***	***33%***	***35%***	***35%***	***33%***	**37%**	***42%***	***35%***	***34%***
Analog	*36%*	*41%*	*39%*	*38%*	*38%*	*40%*	*39%*	*42%*	*45%*	*38%*	*39%*
Embedded	*13%*	*17%*	*9%*	*6%*	*13%*	*15%*	*11%*	*17%*	*30%*	*14%*	*11%*
Others	*43%*	*47%*	*37%*	*37%*	*48%*	*23%*	*5%*	*26%*	*45%*	*53%*	*31%*

자료: Texas Instruments, 하나증권

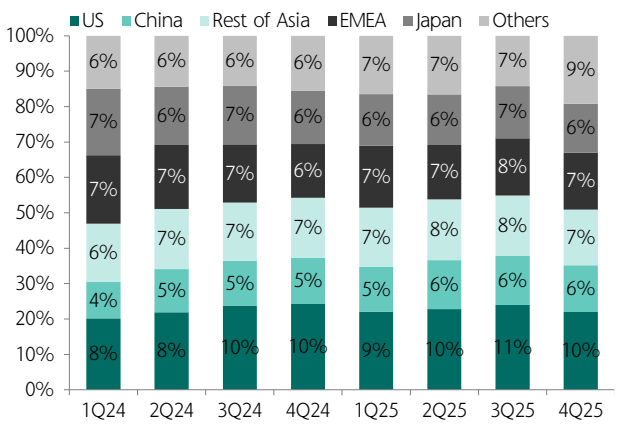
도표 2. 전방산업별 매출 비중



자료: Texas Instruments, 하나증권

주: 전방산업별 매출비중은 10-K로 확인 가능

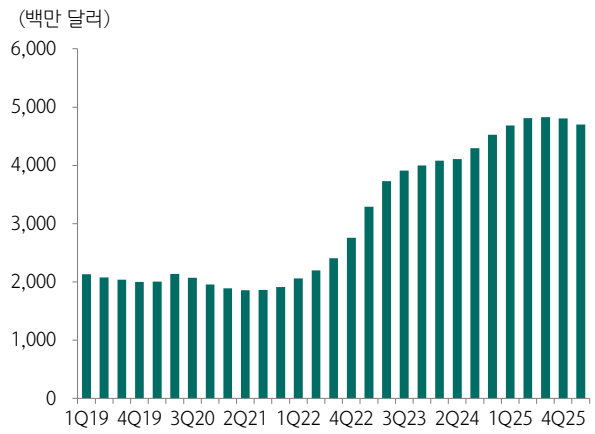
도표 3. 지역별 매출액



자료: Texas Instruments, 하나증권

주: 지역별 매출액은 10-Q에서 나오기 때문에, 실적발표일에는 업데이트 불가능

도표 4. 재고 자산 추이



자료: Texas Instruments, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	17,519	15,641	17,682	20,042	22,236
매출총이익	11,019	9,094	10,083	11,643	13,249
판관비	3,688	3,629	4,060		
영업이익	7,331	5,465	6,023	7,582	8,890
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	5,851	7,397
성장율(YoY)					
매출	(12.5)	(10.7)	13.0	13.3	10.9
영업이익	(27.7)	(25.5)	10.2	25.9	17.2
순이익	(25.6)	(26.3)	4.2	17.0	26.4
수익성(%)					
매출총이익률	62.9	58.1	57.0	58.1	59.6
영업이익률	41.8	34.9	34.1	37.8	40.0
순이익률	37.2	30.7	28.3	29.2	33.3

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	16
유형자산	5,606	7,307	10,578	12,133	13,049
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	6.8	8.2
BPS	18.6	18.6	17.9	19.0	20.7
SPS	19.3	17.2	19.5	23.4	24.7
DPS	5.0	5.3	5.5	5.7	6.0
주가지표					
PER	24.4	38.4	32.0	34.6	28.8
PBR	9.2	10.1	9.7	12.4	11.4
EV/EBITDA	18.3	24.9	20.6	22.4	19.0
PSR	8.8	10.9	8.9	10.7	9.7
배당수익률(%)	2.9	2.8	3.2	2.4	2.5
재무비율(%)					
ROE	41.2	28.3	30.0	36.8	41.5
ROA	21.9	14.1	14.3	18.0	20.8
ROIC	28.4	18.7	19.9	-	-
부채비율	69.8	85.1	90.8	-	-
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	0
자본금증감	945	994	2,500	2,380	449
	(150)	(3,374)	(30)	(412)	(1,077)
잉여현금흐름	6,294	5,923	1,349	1,498	2,603

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 4월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 4월 24일 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.