



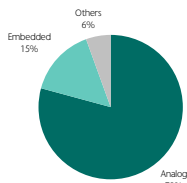
미국

TP(컨센서스) 318.78 USD
CP(7.23) 284.99 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	정보기술
주요 영업	반도체 & 반도체 장비
홈페이지	www.ti.com
시가총액(십억USD)	259.4
시가총액(조원)	381.7
52주최고/최저()	334.03/152.73
주요주주 지분율(%)	
Vanguard Group Inc/The	10.66
Blackrock Inc	8.96
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(6.4) 47.4 53.5
상대	(6.9) 40.3 37.1

매출구성



Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	15,641	17,682	21,696	24,499
영업이익	5,465	6,023	8,904	10,755
순이익	4,799	5,001	7,633	9,138
EPS(USD)	5.2	5.5	8.4	10.2
EPS(YOY, %)	(26.4)	4.8	54.1	21.5
ROE(%)	28.3	30.0	41.9	44.4
PER(배)	38.4	32.0	34.1	28.1
PBR(배)	10.1	9.7	13.7	11.7
배당률(%)	2.8	3.2	2.0	2.1

자료: Texas Instruments, Bloomberg



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 24일 | Global Equity

Texas Instruments(TXN.US)

데이터센터 매출액 2배 증가하며 전사 실적 견인

2Q26 Review: 시장 예상치 상회

Texas Instruments(TI)는 26년 2분기 매출액 54.6억 달러(YoY +23%, QoQ +13%), EPS 2.14 달러(YoY +52%, QoQ +27%)를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액은 4%, EPS는 12% 상회했다. 회사 가이드언스 상단(매출액 54억 달러, EPS 2.05달러)을 넘어서는 양호한 실적이다. 실적 견인의 핵심 요인은 데이터센터향 견조한 AI 수요 지속과 함께 그동안 완만한 회복세를 보이던 산업용 및 자동차향 전방 시장 수요가 확연한 반등세로 돌아선 점이다. 특히, 데이터센터향 매출액은 전년동기대비 2배 성장하며 전사 실적을 견인했다. 아울러 가용 가동률 상승 및 영업 레버리지 효과로 영업이익률이 전년동기대비 크게 개선되었다. EPS에는 기존 가이드언스에 반영되지 않았던 일회성 세금 혜택(+0.05달러)이 포함되었으나, 이를 제외한 조정 EPS 기준(2.09달러)으로도 컨센서스를 대폭 상회했다.

3Q26 가이드언스: 업황 회복 자신감으로 컨센서스 상회하는 전망 제시

26년 3분기 가이드언스로 매출액 56.5~61.5억 달러, EPS 2.23~2.57달러를 제시했다. 중간값 기준 매출액은 59.0억 달러, EPS는 2.40달러 수준으로, 컨센서스(매출액 55억 달러, EPS 1.98 달러 수준)를 크게 상회하는 수치다. 3분기에도 데이터센터/AI향 아날로그 반도체 출하 호조가 계속되는 가운데, 산업용 전방 시장의 추가 수요 확대와 자동차향 재고 축적(Restocking) 수요가 실적 성장을 견인할 것으로 예상된다. 신규 Fab 증설에 따른 비용 부담에도 불구하고 양호한 EPS를 제시하고 있어 외형 성장뿐만 아니라 수익성 측면에서도 긍정적 가이드언스라 판단한다.

향후 관전 포인트는 데이터센터/산업용 성장 지속과 자동차향 뚜렷한 회복세

AI 서버(GB200 NVL72 등) 및 ASIC 기반 랙 스케일 구축 확대에 따른 고성능 아날로그/전력 반도체 수요 증가가 지속되고 있다. 전력관리(PMIC), 전원 IC, 인터페이스 IC 등 아날로그 반도체 수요가 크게 늘고 있다. 이를 기반으로 전년동기대비 2배 이상의 외형 성장을 시현했고, 향후에도 전사 실적을 견인할 것으로 기대된다. 산업용 수요의 지속적인 상승세와 더불어 자동차용 반도체 매출이 본격적인 회복 국면에 진입하면서 전사 실적 개선 폭을 확대하고 있다. 재고 일수가 뚜렷하게 감소하고 있어 전방 산업 업황 회복에 대한 가시성도 높아지고 있다. 외형 성장과 더불어 수익성의 추가 개선 여부가 중요할 것으로 판단된다. 최근 성숙 공정 파운드리에 판가 인상 소식과 더불어 공장 가동률 회복과 300mm 웨이퍼 자체 생산 비중 확대에 따른 원가 경쟁력 강화가 마진을 개선으로 이어질 수 있을지 지켜봐야 한다.

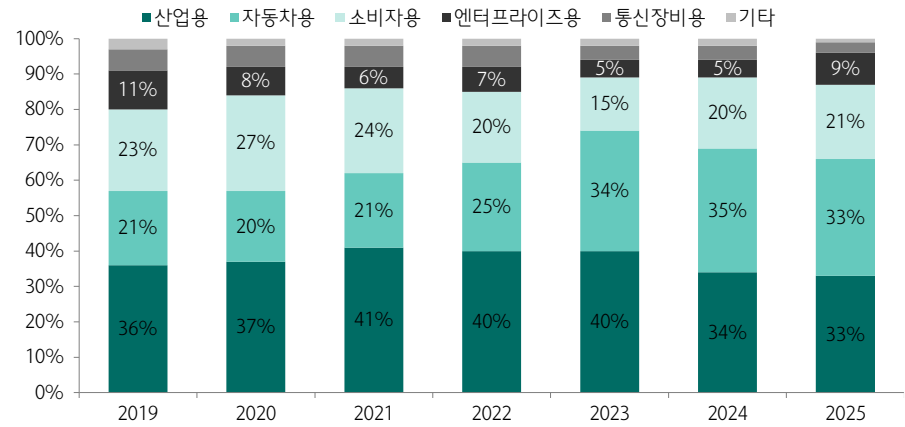
도표 1. 분기 실적 추이

(단위: 백만 USD)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025
매출액	3,822	4,151	4,007	4,069	4,448	4,742	4,423	4,825	5,463	15,641	17,682
YoY	-16%	-8%	-2%	11%	16%	14%	10%	19%	23%	-11%	13%
QoQ	4%	9%	-3%	2%	9%	7%	-7%	9%	13%	0%	0%
Analog	2,928	3,223	3,174	3,210	3,452	3,729	3,615	3,924	4,365	12,161	14,006
YoY	-11%	-4%	2%	13%	18%	16%	14%	22%	26%	-7%	15%
QoQ	3%	10%	-2%	1%	8%	8%	-3%	9%	11%	0%	0%
Embedded	615	653	613	647	679	709	662	723	788	2,533	2,697
YoY	-31%	-27%	-18%	-1%	10%	9%	8%	12%	16%	-25%	6%
QoQ	-6%	6%	-6%	6%	5%	4%	-7%	9%	9%	0%	0%
Others	279	275	220	212	317	304	146	187	310	947	979
YoY	-22%	-5%	7%	23%	14%	11%	-34%	-12%	-2%	-15%	3%
QoQ	61%	-1%	-20%	-4%	50%	-4%	-52%	28%	66%	0%	0%
영업이익	1,248	1,554	1,377	1,324	1,563	1,663	1,473	1,808	2,310	5,465	6,023
YoY	-37%	-18%	-10%	3%	25%	7%	7%	37%	48%	-25%	10%
QoQ	-3%	25%	-11%	-4%	18%	6%	-11%	23%	28%		
Analog	1,047	1,316	1,237	1,206	1,325	1,486	1,395	1,638	1,992	4,608	5,412
Embedded	80	109	58	40	85	108	71	122	168	352	304
Others	121	129	82	78	153	69	7	48	150	505	307
영업이익률	33%	37%	34%	33%	35%	35%	33%	37%	42%	35%	34%
Analog	36%	41%	39%	38%	38%	40%	39%	42%	46%	38%	39%
Embedded	13%	17%	9%	6%	13%	15%	11%	17%	21%	14%	11%
Others	43%	47%	37%	37%	48%	23%	5%	26%	48%	53%	31%

자료: Texas Instruments, 하나증권

도표 2. 전방산업별 매출 비중



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

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	17,519	15,641	17,682	21,696	24,499
매출총이익	11,019	9,094	10,083	13,098	15,173
판매비	3,688	3,629	4,060		
영업이익	7,331	5,465	6,023	8,904	10,755
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	7,633	9,138
성장율(YoY)					
매출	(12.5)	(10.7)	13.0	22.7	12.9
영업이익	(27.7)	(25.5)	10.2	47.8	20.8
순이익	(25.6)	(26.3)	4.2	52.6	19.7
수익성(%)					
매출총이익률	62.9	58.1	57.0	60.4	61.9
영업이익률	41.8	34.9	34.1	41.0	43.9
순이익률	37.2	30.7	28.3	35.2	37.3

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	8.4	10.2
BPS	18.6	18.6	17.9	20.9	24.4
SPS	19.3	17.2	19.5	23.8	27.2
DPS	5.0	5.3	5.5	5.7	6.0
주기지표					
PER	24.4	38.4	32.0	34.1	28.1
PBR	9.2	10.1	9.7	13.7	11.7
EV/EBITDA	18.3	24.9	20.6	23.6	19.8
PSR	8.8	10.9	8.9	12.0	10.6
배당수익률(%)	2.9	2.8	3.2	2.0	2.1
재무비율(%)					
ROE	41.2	28.3	30.0	41.9	44.4
ROA	21.9	14.1	14.3	20.3	22.7
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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 7월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 7월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항료는 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 중빙자료로 사용될 수 없습니다.