



암페놀 (APH.US)

AI가 요구하는 '모든 것'을 공급하는 인터커넥트 대표주

- 매출·EPS 모두 가이던스 상단 상회, 유기적 성장 30% 및 사상 최대 주주 기록
- CommScope 연간 기여 전망 상향(매출 \$4.1B → \$4.6B), 마진 희석 우려 조기 해소
- 3Q 가이던스도 직전 컨센서스 대폭 상회, 12M Fwd PER 32.2배로 5년 평균과 유사

FY26Q2 실적: 전 부문 수요 호조가 만든 어닝 서프라이즈

암페놀(APH)의 분기 매출액은 \$8.8B 로 전년 동기 대비 55% 증가했으며, M&A 효과를 제외한 유기적 성장률 역시 30%를 기록했다. Non-GAAP 조정 회계 EPS 는 \$1.35(+67% YoY)로, 매출과 EPS 모두 가이던스 상단(\$8.2B/\$1.16)과 시장 기대치를 상회하는 어닝 서프라이즈를 시현했다. 조정 영업이익률(OPM)은 29.8%로 사상 최고치를 재차 경신했는데(+420bp YoY, +250bp QoQ), IEEPA 관세 환입 순효익 \$80M(주당 \$0.04)를 제외한 기준으로도 약 29%에 달한다. 매출 급증에 따른 영업 레버리지와 CommScope(CCS)의 빠른 수익성 개선이 실질적인 마진 확장을 견인한 것으로 판단된다.

사업부별로는 매출의 43%를 차지한 IT & Datacom 이 유기적 기준 63% 성장하며 전자 성장을 견인했다. 전분기 대비 증가분(+22% QoQ)의 사실상 전부가 AI 관련 제품에서 발생했다. 산업재(유기적 +18%), 방산(+24%), 상업항공(+21%), 모바일(+14%) 등 통신 네트워크(-6%)를 제외한 전 시장이 견조한 유기적 성장을 기록했다. 분기 주주는 \$10.7B로 사상 최대치(+94% YoY, 유기적 +63%)를 경신했으며, Book-to-Bill 비율은 1.23 배로 7 개 전방 시장에서 1 배를 상회했다.

밸류에이션: 추정치 상향 사이클 초입

실적 발표 이후 현재까지 주가는 약 19.7% 상승하며 서프라이즈에 화답했다. 12M Fwd PER 은 32.2 배로 과거 5 년 평균(31.8 배)과 유사한 수준이며, Fwd EV/EBITDA(19.0 배)는 5 년 평균(19.7 배)를 소폭 하회하고 있다. FY26 컨센서스 EPS 성장률이 약 59%에 달하는 점을 감안하면 성장 대비 밸류에이션 부담은 크지 않은 구간으로 판단된다. 사상 최대 주주잔고와 1.23 배의 B2B, CommScope 기여 상향, 그리고 직전 컨센서스를 크게 상회하는 3Q 가이던스를 고려할 때 이번 실적 시즌을 거치며 FY26~27 추정치의 추가 상향이 이어질 전망이며, 실적 성장이 주가를 견인하는 국면이 지속될 것으로 판단된다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.08.05): \$174.24

목표주가 컨센서스: \$201.07

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
83%	17%

Stock Data

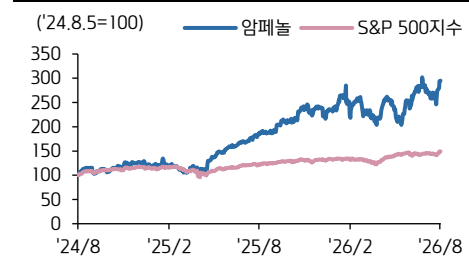
산업분류	전자 장비 기기 & 부품
S&P 500 (08/05)	7723.55
현재주가/목표주가	172.24 / 201.07
52주 최고/최저 (\$)	178.52 / 104.71
시가총액 (백만\$)	212,369
유통주식 수 (백만)	1,233
일평균거래량 (3M)	9,607,269

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	15,223	23,095	35,426	41,742
영업이익	3,303	6,050	10,175	12,144
OPM(%)	21.7	26.2	28.7	29.1
순이익	2,382	4,273	6,832	8,333
EPS	1.89	3.34	5.33	6.51
증가율(%)	25.6	76.7	59.5	22.1
PER(배)	34.9	38.7	32.3	26.5
PBR(배)	8.6	12.4	11.7	8.6
ROE(%)	26.7	36.8	41.8	38.5
배당수익률(%)	0.5	0.5	0.6	0.7

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	27.5	3.3	26.4	57.3
S&P Index	12.8	2.5	11.4	21.7



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 컨센서스는 2026-08-05 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

CommScope: 인수 2개 분기 만에 증명된 '연쇄 M&A' 역량

(연간 기여 가이던스 대폭 상향) 경영진은 CCS 의 FY26 매출 기여 전망을 기존 \$4.1B 에서 \$4.6B 로, 조정 EPS 증익 효과를 기존 +\$0.15 에서 +\$0.30 로 두 배 상향했다. 2Q CCS 매출은 \$1.2B 를 상회했고, 영업이익률은 인수 관련 상각을 포함한 기준으로 20%를 상회했다. 인수 발표 당시 제기됐던 약 100bp 내외의 전사 마진 희석 우려가 당초 예상(1~2 년)보다 훨씬 빠르게 사실상 해소된 것이다. 개선의 원천이 가격 인상이 아닌 공장 운영·SG&A 통제 등 운영 효율화라는 점에서 지속 가능성도 높다고 판단된다.

(광학 중심의 사업 재편 가속) CCS 의 IT Datacom 매출(전량 광학 인터커넥트)은 전년 대비 약 2 배 성장했으며, CCS 연간 매출 내 IT Datacom 비중은 2025 년 약 1/3 에서 2026 년 절반 수준까지 상승할 전망이다. 시장 일각의 광섬유 원자재 공급 부족 우려에 대해서도 경영진은 조달에 문제가 없음을 확인했다. 스케일아웃(광학) 중심이던 CCS 가 애포닐의 AI 생태계 관계망을 활용해 스케일업 아키텍처 내 광학 침투 논의에도 참여 중이라는 점은 중장기 추가 성장 옵션이다.

(볼트온 2 건 추가) 분기 중 Ei.Com(이탈리아, 연매출 약 \$150M, 산업·방산·상업 항공용 인터커넥트 및 고전압 케이블)과 Wilder Technologies(미국, 연매출 약 \$15M, 고속 인터커넥트용 테스트·계측)를 인수하며 연쇄 M&A(Programmatic M&A) 전략을 이어갔다.

AI Interconnect: "More of Everything"

어닝콜에서 경영진은 구리→광학 전환이 APH 에 위협이 될 수 있다는 시장의 오랜 논쟁에 대해 **"고객들은 고속 구리, 광섬유, 전력 솔루션 모두를 더 필요로 한다(more of everything)"**고 재확인했다. IT Datacom 의 유기적 성장 63% 내에서도 AI 관련 매출은 이보다 빠르게 성장 중이며, 콜에서 언급된 AI 관련 매출 run-rate 는 약 105~110 억 달러 수준이다. 백플레인의 PCB 회귀 등 아키텍처 변화 우려에 대해서도 "핵심은 특정 방식이 아니라 인터커넥트 총 콘텐츠의 증가"이며, 케이블·PCB·어셈블리를 모두 생산하는 APH 에는 어느 방향이든 기회라는 입장을 밝혔다.

전력 인터커넥트에서는 칩 직결부터 스위치기어까지 커버하는 글로벌 리더로서, 고전압화·액티브냉각·센서 내장형 커넥터 등 기술 고도화 수혜가 기대된다. 공급망 병목 리스크에 대해서는 분권화된 150 개 사업부 체제로 관리 중임을 강조했으며, 2 년간 회사 규모가 2 배로 성장(그중 2/3 가 유기적 성장)하는 동안에도 병목 없이 30% 유기적 성장을 달성한 점이 이를 방증한다.

3Q26 가이드스: 관세 환입 제외 기준으로도 고성장 지속

경영진은 3Q26 매출 \$9.3~9.4B(+50~52% YoY), 조정 EPS \$1.40~1.42(+51~53% YoY)를 제시했다. 해당 가이드스는 추가 관세 환입을 반영하지 않은 수치로, 직전 컨센서스(\$8.6B/\$1.25)를 큰 폭으로 상회한다. 시장별로는 IT Datacom +mid-teens QoQ, 모바일 +20% QoQ(신규 프로그램 런칭 초기 효과), 방산 +low double-digit QoQ 등이 성장을 견인할 전망이다. 재무적으로는 2Q 영업현금흐름 \$1.6B, FCF \$1.2B 를 창출했으며, 자사주 매입 \$210M(150 만 주, 평균 \$141)와 배당 \$310M 등 총 \$515M 를 주주환원했다. 순부채는 \$13.4B, 순레버리지는 1.3배로 재무 부담은 제한적이다.

애파플 FY26 2Q ('26.04.01~06.30)

구분	FY26 2Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 \$)	발표치	컨센서스	차이	FY25 2Q	성장률	FY26 1Q	성장률
매출액	8,758	8,311	5.4%	5,650	55.0%	7,620	14.9%
영업이익	2,608	2,299	13.4%	1,448	80.2%	2,081	25.3%
영업이익률	29.8%	27.7%	2.1%p	25.6%	4.2%p	27.3%	2.5%p
순이익	1,746	1,530	14.1%	1,030	69.5%	1,373	27.2%
EPS (USD)	1.35	1.18	14.4%	0.81	66.7%	1.06	27.4%

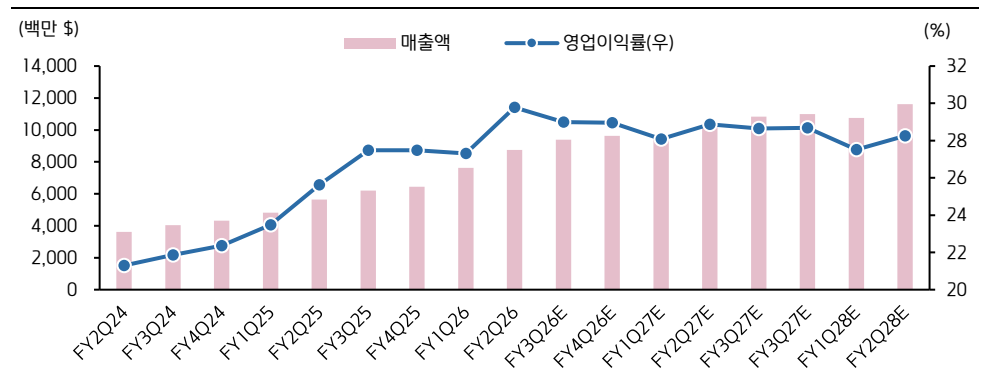
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-08-05 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

애파플 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 \$)	FY26 3Q	YoY 성장률	FY26 4Q	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	9,383	51.5%	9,636	49.6%	35,426	53.4%	41,742	17.8%
영업이익	2,721	59.8%	2,791	57.7%	10,175	68.2%	12,144	19.4%
영업이익률	29.0%	1.5%p	29.0%	1.5%p	28.7%	2.5%p	29.1%	0.4%p
순이익	1,817	52.9%	1,871	49.2%	6,832	59.9%	8,333	22.0%
EPS (USD)	1.43	53.4%	1.47	51.1%	5.33	59.5%	6.51	22.1%

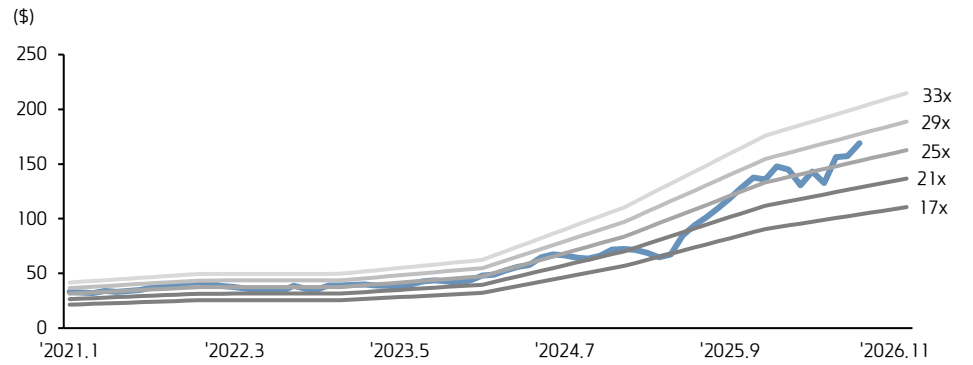
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-08-05 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

애파플 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-08-05 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

암페놀 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-08-05 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

암페놀 상세실적표

(백만 \$)	FY2Q25	FY1Q26	FY2Q26	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
순매출액	5,650	7,620	8,758	55.0	14.9
매출원가	3,597	4,820	5,210	44.8	8.1
매출총이익	2,053	2,800	3,548	72.8	26.7
영업비용	635	968	963	51.8	-0.5
인수관련비용	12	-	24		
판매·관리비	623	852	940		
영업이익	1,419	1,832	2,585	82.2	41.1
순이자비용	-81	-208	-214		
기타순이익	10	22	18		
세전이익	1,348	1,646	2,388		
법인세비용	-247	-702	-604		
순이익	1,101	944	1,784	62.1	89.1
비지배귀속 순이익	-10	-10	-15		
지배귀속 순이익	1,091	933	1,769	62.1	89.5
회석 EPS(달러/주)	0.86	0.76	1.37	59.3	80.3
회석 가중평균주수(백만주)	1,272	1,290	1,289	1.3	0.0
주요 영업데이터 [Non-GAAP]					
조정영업이익	1,448	2,081	2,608	80.2	25.3
조정순이익	1,030	1,373	1,746	69.5	27.2
조정 EPS(달러/주)	0.81	1.06	1.35	66.7	27.4
잉여현금흐름(FCF)	1,121	831	1,206	7.5	45.0
[부문별 실적]					
매출					
Communications Solutions	2,910	4,535	5,384	85.0	18.7
Harsh Environment Solutions	1,445	1,693	1,857	28.5	9.7
Interconnect and Sensor Systems	1,295	1,392	1,518	17.2	9.0
영업이익					
Communications Solutions	891	1,389	1,808	103.0	30.1
Harsh Environment Solutions	364	473	559	53.8	18.2
Interconnect and Sensor Systems	252	282	319	26.4	13.2

자료: 암페놀, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.