Amphenol · APH

AI가 주도한 사상 최대 실적

시가총액	현재주가	52주 범위	12M 수익률
$199.4B	**$80.85**	**$59.01 - $89.93**	**+17.8**

01 SUMMARY

분기 매출 100억달러 첫 돌파

3Q26 매출 102.0억달러와 조정 EPS 0.80달러는 애널리스트 컨센서스(매출 94.94억달러, EPS 0.71달러) 및 가이던스 상단을 대폭 상회. 공시 기준 12분기 추세에서 분기 매출(전년비 64.7%), 영업이익(30.0억달러), OPM(29.4%) 모두 역사상 최고치를 경신하며 단 한 분기만에 2021년 연간 매출(108.8억달러)에 근접. 경영진은 다음 분기 가이던스로 매출 103억~105억달러, 조정 EPS 0.81~0.83달러를 제시해 연간 매출 전망을 369억~371억달러로 상향.

02 KEY POINTS

AI 집중 심화와 수주 단기 감속

포트폴리오 다각화 모델을 강조해온 과거와 달리 IT 데이터콤 부문 매출 비중이 전체의 48%까지 상승. 같은 업종의 TEL(전년비 11.6%)이나 GLW(24.4%) 대비 압도적인 전년비 64.7% 외형 성장을 이끌었으나 IT 데이터콤 내 AI 비중이 75%에 달해 단일 전방 의존도 심화. 다음 분기 IT 데이터콤 매출의 순차 성장률 둔화 및 하이퍼스케일러 CapEx 변동성이 핵심 확인 지표.

분기 역대 최대 수주(121.7억달러, Book-to-Bill 1.19)를 기록했으나 4Q26 순차 매출 성장률 가이던스는 1.0~2.9%로 급격히 감속 제시. 전방 고객사의 발주 리드타임 장기화로 인해 단기 매출 전환 속도가 제한되거나 수요 피크아웃 우려 상존 . 4Q26 실제 매출의 가이던스 상단 돌파 여부와 2027년 1분기 순차 성장 가이던스가 추세의 지속성을 가늠할 기준.

03 FINANCIALS & RISK

마진 정점 도달

조정 영업이익률 29.7% 및 FCF 16억달러로 현금 창출력은 입증했으나 통신 네트워크 부문은 유기적 기준 전년비 -28% 급감해 CommScope 인수로 인한 외형 방어 뒤편의 본업 부진 노출. Q&A에서 애널리스트들은 마진 30% 상단 도달 후 추가 확장 여력과 AI 아키텍처 변화 리스크를 집중 추궁했으나 CEO는 구체적 단가 수치 제공을 회피. 주가는 1개월간 -7.0% 조정을 거쳤으나 최근 4분기 기준 PER 49.5배로 업계 대비 높은 밸류에이션 부담 반영. 차세대 패키징 구조 전환 시 랙당 인터커넥트 채택 단가가 구체적으로 어떻게 변동하는지가 미답변 핵심 과제.

MARKET & STOCK DATA

시가총액	$199.4B
발행주식수	2,465,966,914
유동비율	99.3
52주 최고	$89.93
52주 최저	$59.01
거래액(60일, $M)	$962M
기관 보유율	2.5

OWNERSHIP

Norges Bank	1.6
AQR	0.4
Citadel	0.2

PERFORMANCE

1M	-4.5
3M	+7.6
12M	+17.8
YTD	+19.7

VALUATION

PER (FY26E)	24.2배
PBR (FY26E)	12.9배
EV/EBITDA	22.5배
배당수익률	0.6%

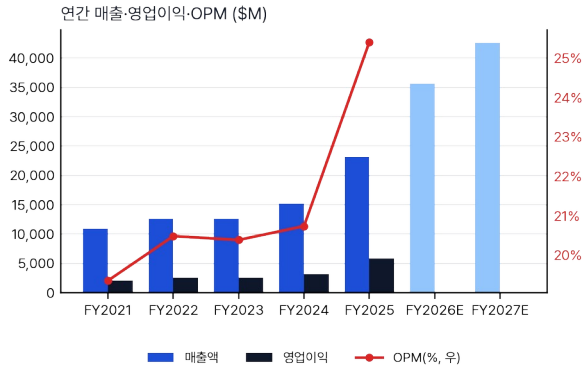
PRICE TREND · 12M

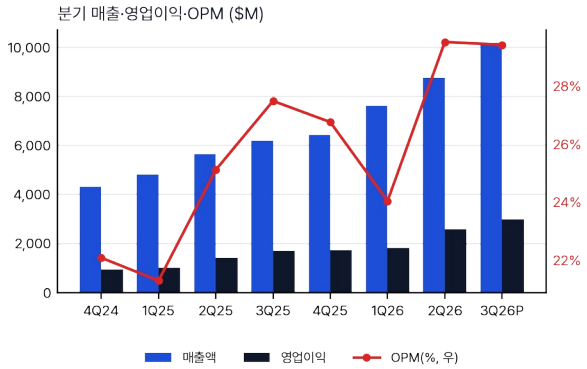
회계연도	매출액	영업이익	OPM	순이익	NPM	PER	ROE	PBR	EV/EBITDA
	($M)	($M)	(%)	($M)	(%)	(배)	(%)	(배)	(배)
FY2023	12,555	2,560	20.4	1,928	15.4	-	-	-	-
FY2024	15,223	3,157	20.7	2,424	15.9	-	-	-	-
FY2025	23,095	5,869	25.4	4,270	18.5	-	-	-	-
FY2026E	35,661	-	-	-	-	30.9	-	-	-
FY2027E	42,661	-	-	-	-	24.9	-	-	-

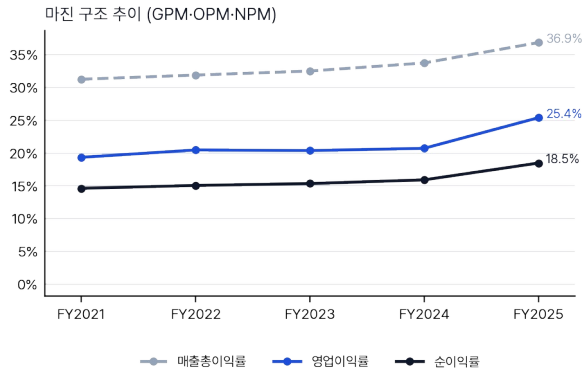
APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

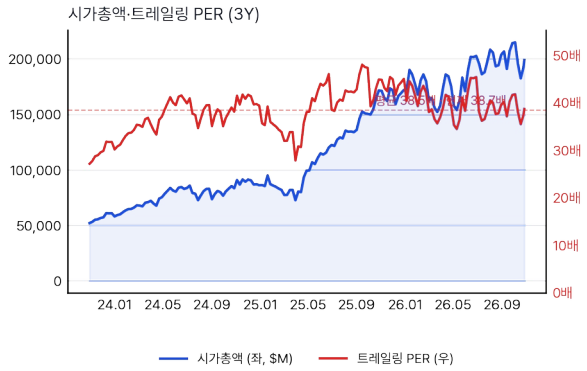
Amphenol (APH) 부록 — 재무 차트 · 분기·연간 실적 · 재무상태·현금흐름 · Q&A 전문 요약

01 FINANCIAL CHARTS









자료: 회사 자료(DART/SEC), 증권사·Yahoo 컨센서스(E, 연한 막대), Afterule Research

02 QUARTERLY & ANNUAL RESULTS

(백만달러, %)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	**5,650**	**6,194**	**6,439**	**7,620**	**8,758**	**10,200**	**12,623**	**12,555**	**15,223**	**23,095**	***35,661***	***42,661***
YoY	+56.5	+53.4	+49.1	+58.4	+55.0	+64.7	+16.1	-0.5	+21.3	+51.7	*+54.4*	*+19.6*
QoQ	+17.4	+9.6	+3.9	+18.3	+14.9	+16.5	-	-	-	-	-	-
영업이익	**1,419**	**1,702**	**1,723**	**1,832**	**2,585**	**3,000**	**2,586**	**2,560**	**3,157**	**5,869**	**-**	**-**
YoY	+103.0	+107.7	+80.6	+78.7	+82.2	+76.2	+22.8	-1.0	+23.3	+85.9	-	-
QoQ	+38.4	+20.0	+1.2	+6.3	+41.1	+16.1	-	-	-	-	-	-
OPM	25.1	27.5	26.8	24.0	29.5	29.4	20.5	20.4	20.7	25.4	-	-
순이익	**1,091**	**1,246**	**1,195**	**933**	**1,769**	**-**	**1,902**	**1,928**	**2,424**	**4,270**	**-**	**-**
YoY	+107.9	+106.1	+60.2	+26.5	+62.1	-	+19.6	+1.4	+25.7	+76.2	-	-
QoQ	+47.9	+14.1	-4.0	-22.0	+89.6	-	-	-	-	-	-	-
NPM	19.3	20.1	18.6	12.2	20.2	-	15.1	15.4	15.9	18.5	-	-

자료: 회사 자료(DART/SEC), Afterule Research — 미국 4분기는 연간−(1~3분기) 도출, YoY/QoQ % · P: 회사 발표 잠정치(컨콜 기준, 정식 공시 반영 전) · E: 증권사 평균 전망 (Yahoo 컨센서스, 순이익=EPS×주식수, 투자의견 아님)

03 BALANCE SHEET & CASH FLOW

(백만달러, %)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25
자산총계	14,678	15,326	16,526	21,440	36,237
부채총계	8,299	8,232	8,100	11,584	22,727
자본총계	6,302	7,016	8,346	9,792	13,413
부채비율(%)	131.7	117.3	97.0	118.3	169.4
영업활동현금흐름	1,540	2,175	2,529	2,815	5,375
투자활동현금흐름	-1,888	-731	-1,394	-2,649	-5,082
재무활동현금흐름	-145	-1,197	-1,012	1,730	7,423

자료: 회사 자료(DART/SEC), Afterule Research — 연간 실적치(추정치 없음), 부채비율 = 부채총계 ÷ 자본총계

03 Q&A

Q1. 커뮤스코 가이던스 상향 요인과 공급망 제약 상황에서의 사업 장점 및 광섬유 확보 노력 문의. (베어드)

A. 커뮤스코는 연간 매출 51억 달러와 조정 EPS 0.18달러 기여가 예상되며 연초 대비 약 10억 달러 증가 전망. 공급망 다각화와 적극적인 자본 투자를 통해 유리 등 필수 자재를 안정적으로 확보하며 고객 지원 체계 구축 완료.

Q2. 차세대 컴퓨팅 아키텍처 전환에 따른 백플레인 구조 변화 및 부품 구성 영향과 논의 현황 문의. (버널스틴)

A. 특정 고객사 언급은 제한되나 차세대 가속 컴퓨팅 설계 고객들과 긴밀히 협력 중인 상황. 차세대 시스템 도입에 따라 구리, 초고속, 광학, 전력 등 전반적인 인터커넥트 수요 증가 추세 지속 확인.

Q3. IT 데이터컴의 분기 대비 30% 성장 배경과 4분기 한 자릿수 중반 성장 가이던스 요인 문의. (에버코어)

A. 3분기 IT 데이터컴의 30% 순차 성장은 AI 관련 수요 급증과 뛰어난 공급 대응 역량에 기인. 수요의 인위적 조기 반영 없이 이미 높아진 3분기 기준선 위에서 4분기 한 자릿수 중간 수준의 견조한 추가 성장 전망.

Q4. 비GAAP 영업이익률이 30%에 근접한 가운데 과거 목표 수준을 넘어선 마진 확대 가능성 문의. (골드만삭스)

A. 3분기 조정 영업이익률은 29.7%를 기록하며 기존 추가 매출 전환 마진 목표치인 30% 수준에 근접. 현 시점에서 장기 목표를 상향하지는 않으나 매출 규모 확대와 유기적 성장을 바탕으로 점진적인 수익성 개선 지속 기대.

Q5. 800V 전환 등 전력 수요 급증 속 AI 사업 내 전력 부문 비중과 고전압 설계 전환 속도 문의. (울프리서치)

A. 초고속 광학 비중이 상대적으로 더 높으나 전력 솔루션 역시 전체 AI 사업에서 매우 중요한 비중 차지. 800볼트 등 고전압 전환 추세에 맞추어 고효율·안전성을 갖춘 인터커넥트 설계 역량을 바탕으로 높은 성장 잠재력 확보.

Q6. 최근 설비투자가 과거 목표치를 상회하는 상황에서 향후 자본집약도 모델의 재검토 여부 문의. (트루스트 증권)

A. 최근의 가파른 성장세와 자동화 투자 확대로 설비투자가 일시적으로 4%를 상회. 장기적으로 성장률이 정상 수준으로 수렴함에 따라 기존 3~4% 범위 내에서 자본집약도가 유지될 것으로 판단.

Q7. 3분기 산업용 사업의 강력한 유기적 성장을 견인한 세부 분야와 실적 가속화 배경 문의. (BNP 파리바)

A. 건물 자동화, 산업 계측, 대체 에너지, 공장 자동화 등 10여 개 이상의 하위 부문에서 두 자릿수 성장 달성. 제품 내 전자 부품 비중 확대와 전략적 인수를 바탕으로 3분기 산업 부문 유기적 성장률 25% 기록.

Q8. 1.19의 북투빌 비율에 따른 수주 가시성 연장 여부와 타 시장으로의 광통신 확산 가능성 문의. (UBS)

A. 고객들과의 위험 공유를 통해 장기 주문을 확보하며 3분기 1.19:1의 높은 북투빌 비율 기록. IT 데이터컴과 통신 외에도 방위산업 및 연간 매출 약 7천만 달러 규모의 휴먼틱스 인수를 통해 광센싱 영역까지 기술 확대 추진.

Q9. IT 데이터컴의 장기 백로그 관련 신규 클라우드 펀딩 리스크와 3분기 수요의 편중 여부 문의. (뱅크 오브 아메리카)

A. 수요의 대부분은 대규모 자본력을 갖춘 글로벌 선도 기업들의 인프라 투자로부터 발생하여 자금 조달 리스크는 미미한 수준. 3분기 실적에서 프로젝트 중심의 일시적 변동성은 없었으며 안정적인 주문 흐름 지속 확인.

Q10. 방위 산업 부문의 핵심 성장 동인과 단기를 넘어선 중장기적 수요 지속 가능성 전망 문의. (씨티그룹)

A. 지정학적 갈등과 각국의 군사 기술 현대화로 전자 장비 집약도가 상승하며 3분기 국방 유기적 매출 30% 증가 기록. 미국뿐 아니라 나토 등 글로벌 국가들의 재무장 수요 확대로 2026년 연간 방산 매출 35% 이상 성장 제시.

Q11. 커뮤스코의 주요 실적 견인 요인과 전사 평균 마진 수준 도달을 위한 중장기적 경로 문의. (JP모건)

A. 2026년 커뮤스코 매출 51억 달러 및 조정 EPS 0.18달러 기여가 예상되는 등 인수 효과 본격화. 자본 확충과 현장 중심 책임경영을 통해 이익률을 개선 중이며 장기적으로 전사 평균 수준 마진 도달 전망.

Q12. IT 데이터컴 비중이 50%에 육박하는 사업 구조 변화 속 경기 순환 대비 및 재무 관리 전략 문의. (TD Cowen)

A. AI 제외 유기적 성장률도 10%대 후반을 기록했고 3분기 16억 달러의 잉여현금흐름으로 4건의 인수를 추진하며 다각화 유지. 고객 기반 확장과 더불어 위기 발생 시 즉각 대응 가능한 유연한 비용 집행 원칙 상시 가동.

본 부록은 실적 발표 컨퍼런스콜 전문과 Afterule 재무 데이터를 근거로 AI가 정리한 정보이며, 투자의견·목표주가를 포함하지 않습니다. 투자 판단의 근거로 사용될 수 없습니다.