



NXP Semiconductors (NXPI.US)

Automotive 재고 정상화

- 3Q25CY 실적 기대치 부합, 4Q25CY 가이드는 시장 컨센서스 상회
- Automotive 반도체 재고 정상화 언급됐으나, 아직까지 상승 사이클 신호는 부재
- 2026년 상반기, Automotive 반도체 시장 회복과 함께 주가 반등 있을 것으로 판단

3Q25CY 실적, 기대치 부합

3Q25CY 실적이 매출액 \$3.17B(+8%QoQ, -2%YoY)와 영업이익 \$1.07B(+15%QoQ, -7%YoY)를 기록하며, 시장 기대치 (Bloomberg Consensus: 매출액 \$3.26B, 영업이익 \$1.07B)에 부합했다. 유통 재고는 9 주 수준으로 정상화됐으며, 일부 고객들의 재고는 NXP의 제조 리드타임보다 낮아졌다. 전방 산업은 전반적으로 재고가 정상화되며 안정적인 모습을 보이기 시작했지만, 아직 상승 사이클로 진입할 것이라는 뚜렷한 신호는 보이지 않고 있다. 전방 산업별 매출액은 Automotive \$1.84B(+6%QoQ, flat YoY), Industrial & IoT \$0.58B(+6%QoQ, +3%YoY), Mobile \$0.43B(+30%QoQ, +6%YoY)를 각각 기록했다.

4Q25CY 가이드는, 시장 컨센서스 상회

4Q25CY 가이드는 매출액 \$3.20~3.40B(+1~7%QoQ, +3~9%YoY)와 영업이익 \$1.06~1.23B(-1%~+14%QoQ, -1%~+15%YoY)로 제시되며, 시장 컨센서스(매출액 \$3.25B, 영업이익 \$1.11B)를 소폭 상회했다. 회사 측에 따르면, Automotive와 Industrial 시장은 완만한 회복세를 보이고 있다. 다만 아직까지 상승 사이클에 접어들기 시작했다는 신호는 보이지 않고 있고, 고객들 역시 재고 축적을 위한 적극적인 움직임을 보이고 있지는 않다. 사업 부문별 매출액 성장률 가이드는 Automotive +1~2%QoQ, Industrial & IoT +10%QoQ, Mobile +4~6%QoQ 등으로 각각 제시됐다.

재고 정상화, 상승 사이클 진입은 아직

NXP는 자사 칩의 유통 재고 정상화를 여러 번 언급하며, 향후 상승 사이클 진입 시에 실적이 크게 올라갈 수 있는 여건이 형성되었다는 것을 수차례 강조했다. NXP에 따르면 매출액의 과반수 이상을 차지하는 Automotive의 경우 자동차 생산량 증가가 크지는 않지만, 대당 탑재되는 반도체의 contents 증가가 재고 정상화 및 수요 성장에 큰 영향을 끼치고 있다. 2026년 상반기, Automotive 반도체 시장 성장과 함께 주가 반등이 있을 것으로 판단한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.11.26): \$193.76
 목표주가 컨센서스: \$258.47

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
85%	15%

Stock Data

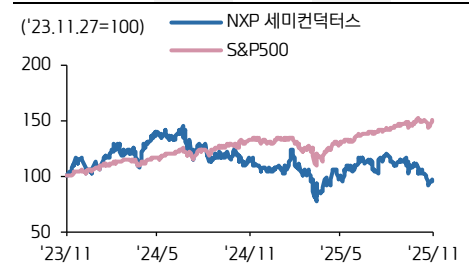
산업분류	반도체 & 반도체 장비
S&P 500 (11/26)	6,812.61
현재주가/목표주가	193.76 / 258.47
52주 최고/최저 (\$)	255.45 / 148.09
시가총액 (백만\$)	48,764
유통주식 수 (백만)	251
일평균거래량 (3M)	2,511,336

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	13,276	12,614	12,242	13,349
영업이익	4,662	4,369	4,015	4,615
OPM(%)	35.1	34.6	32.8	34.6
순이익	3,661	3,376	2,915	3,408
EPS	14.0	13.1	11.8	13.7
증가율(%)	-2.0	-6.6	-10.1	16.4
PER(배)	20.7	18.8	16.5	14.1
PBR(배)	6.8	5.8	4.7	3.9
ROE(%)	45.5	37.9	28.3	29.9
배당수익률(%)	1.8	2.0	2.1	2.3

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-6.8	-11.6	0.8	-15.3
S&P Index	15.8	0.3	17.4	13.1



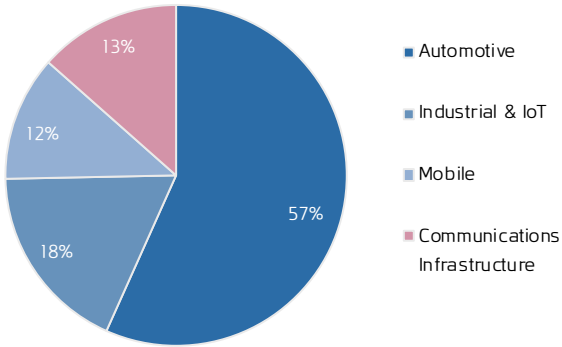
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치센터

NXP Semiconductors 실적 추이 및 전망 (단위: 백만달러)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	2,835	2,926	3,173	3,300	3,090	3,222	3,458	3,549	12,614	12,234	13,320
%QoQ/%YoY	-9%	3%	8%	4%	-6%	4%	7%	3%	-5%	-3%	9%
Automotive	1,674	1,729	1,837	1,889	1,832	1,905	2,012	2,090	7,151	7,129	7,838
%QoQ/%YoY	-6%	3%	6%	3%	-3%	4%	6%	4%	-4%	0%	10%
Industrial & IoT	508	546	579	636	596	632	671	682	2,269	2,269	2,581
%QoQ/%YoY	-2%	7%	6%	10%	-6%	6%	6%	2%	-3%	0%	14%
Mobile	338	331	430	452	364	375	452	464	1,497	1,551	1,656
%QoQ/%YoY	-15%	-2%	30%	5%	-19%	3%	20%	3%	13%	4%	7%
Communications Infrastructure	315	320	327	326	300	309	319	315	1,697	1,288	1,242
%QoQ/%YoY	-23%	2%	2%	0%	-8%	3%	3%	-1%	-20%	-24%	-4%
매출원가	1,244	1,274	1,363	1,401	1,330	1,369	1,447	1,478	5,323	5,282	5,624
매출원가율	44%	44%	43%	42%	43%	42%	42%	42%	42%	43%	42%
매출총이익	1,591	1,652	1,810	1,899	1,760	1,854	2,012	2,071	7,291	6,952	7,696
판매비와관리비	211	215	223	232	230	234	235	237	1,628	1,797	1,835
영업이익	904	935	1,071	1,144	1,005	1,083	1,241	1,311	4,369	4,054	4,640
%QoQ/%YoY	-15%	3%	15%	7%	-12%	8%	15%	6%	-6%	-7%	14%
영업이익률	32%	32%	34%	35%	33%	34%	36%	37%	35%	33%	35%
법인세차감전순이익	984	850	980	1,040	908	983	1,151	1,212	3,893	3,854	4,254
법인세비용	311	160	190	200	176	191	223	232	517	861	822
당기순이익	673	690	790	840	732	792	928	981	3,376	2,993	3,433
당기순이익률	24%	24%	25%	25%	24%	25%	27%	28%	27%	24%	26%
CapEx	139	83	77	104	151	144	153	154	727	403	603
%QoQ/%YoY	7%	-40%	-7%	35%	46%	-5%	7%	0%	-12%	-45%	50%
감가상각비	143	143	132	138	141	143	145	147	630	556	575
%QoQ/%YoY	-25%	0%	-8%	4%	2%	2%	1%	2%	-3%	-12%	3%

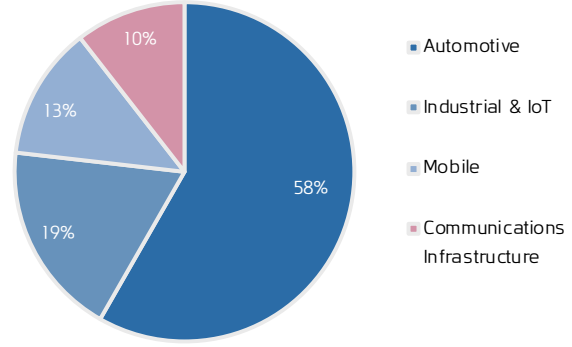
주: 실적 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준 (기준일: 2025/11/26). 실적은 Non-GAAP, CY 기준
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2024CY NXP Semiconductors 매출액 비중



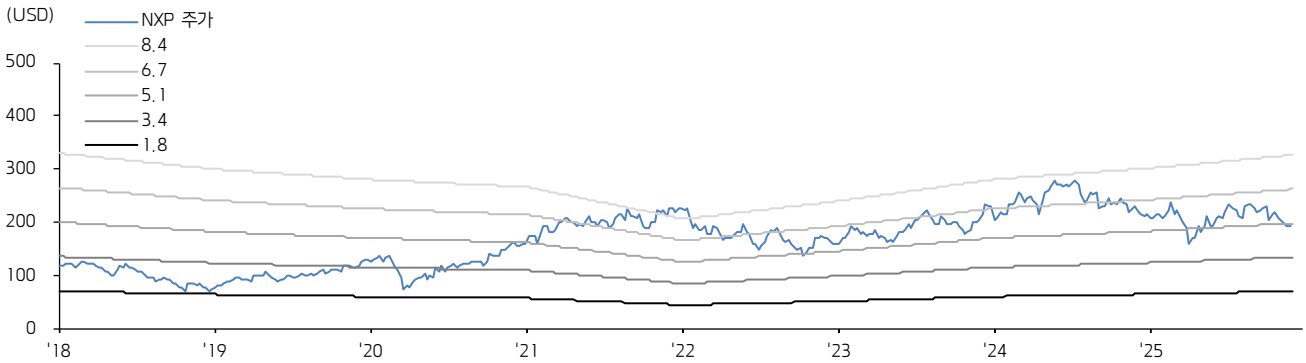
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2025CY NXP Semiconductors 매출액 비중 전망



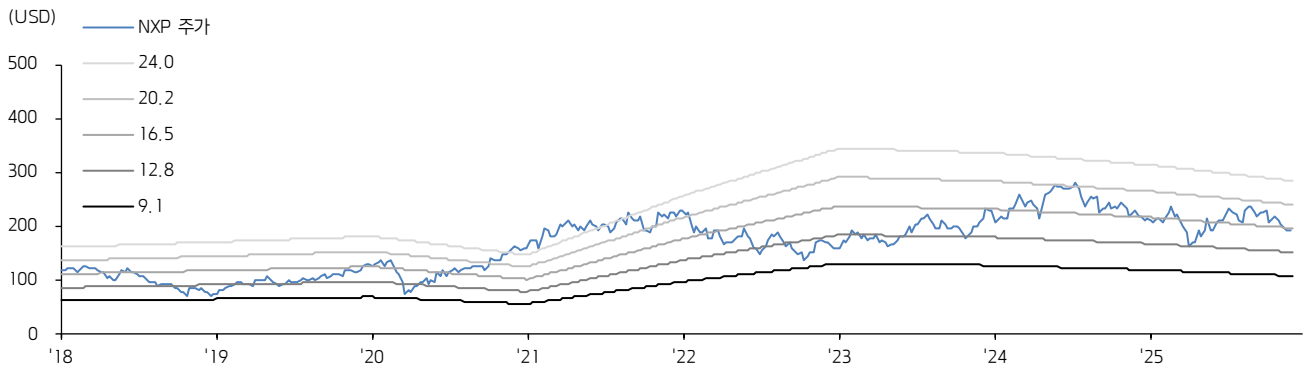
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

NXP Semiconductors 12개월 Trailing P/B Chart



주: 11/26 종가 기준
자료: 키움증권 리서치센터

NXP Semiconductors 12개월 Trailing P/E Chart





주: 11/26 종가 기준
자료: 키움증권 리서치센터

글로벌 Tech 기업 추가 및 Valuation

(십억달러, 백, %)		Mkt Cap	%CHG				P/E		P/B		EV/EBITDA		Rev		OP		EBITDA		ROE		
		ID	5D	1M	3M	6M	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Memory	Micron	259.1	2.6	1.9	4.6	95.5	138.9	20.5	11.5	4.3	3.2	11.1	7.2	43.2	59.2	14.9	26.7	23.5	35.0	21.7	29.8
	Sandisk	31.5	-2.5	-12.6	21.8	343.9	463.2	47.5	11.2	3.2	2.5	27.7	8.0	8.4	12.1	0.9	3.9	1.1	3.9	1.6	23.4
	Kioxia	31.3	7.9	-16.5	-3.5	266.2	331.3	28.6	8.8	5.2	3.7	7.5	5.3	12.0	15.3	3.0	5.1	5.0	7.2	37.2	45.2
	Seagate	58.1	4.0	5.1	18.2	62.8	132.6	27.5	20.8	492.8	41.6	20.6	15.1	9.8	11.8	2.7	3.8	2.9	4.0	255.3	515.9
	Western Digital	53.9	1.5	2.4	24.5	95.5	204.4	23.5	18.4	8.4	6.3	16.1	11.7	10.4	12.5	3.1	4.2	3.4	4.6	36.1	90.3
	Nanya	14.4	7.0	-6.1	12.3	213.0	250.1	1,445.5	14.6	2.8	2.3	29.5	7.6	1.9	3.5	-0.0	1.1	0.5	1.7	0.4	15.7
Logic	Intel	175.6	2.7	4.8	-6.9	48.1	79.1	107.0	58.2	1.5	1.6	15.0	12.0	52.6	53.7	2.6	4.6	13.8	16.1	0.8	1.8
	Nvidia	4,380.3	1.4	-3.4	-5.9	-0.7	33.0	39.0	24.4	29.5	15.6	31.5	18.4	206.0	320.9	130.2	216.3	137.4	228.9	93.6	80.0
	AMD	348.8	3.9	-4.2	-17.5	28.2	87.0	54.0	33.0	5.7	5.1	45.5	28.6	34.1	44.6	7.4	11.7	8.0	12.2	8.5	12.7
	Broadcom	1,877.5	3.3	12.2	9.8	32.4	68.7	57.4	39.6	23.7	18.2	43.8	30.8	65.5	92.4	42.9	60.4	43.7	61.3	43.4	49.6
	Marvell	75.6	5.1	7.9	-1.1	17.3	37.4	31.9	26.2	5.2	4.9	24.8	21.2	8.0	9.3	2.8	3.4	3.1	3.6	6.2	6.1
	Qualcomm	176.9	1.1	-0.6	-12.0	3.4	11.1	13.7	13.8	7.9	6.9	9.7	11.2	44.8	45.0	15.4	14.8	18.5	15.9	30.2	50.5
	Arm	140.7	0.9	-3.2	-25.8	-5.7	-1.0	78.1	62.5	17.6	14.0	61.0	49.1	4.7	5.6	2.0	2.6	2.2	2.8	17.7	20.3
	Skyworks	9.7	2.9	4.4	-13.8	-14.3	-8.5	11.4	14.9	1.7	1.8	6.7	N/A	3.9	3.7	0.9	0.8	1.3	1.1	8.4	9.9
	TI	150.2	2.2	5.3	-2.4	-19.5	-9.8	29.2	26.4	9.2	8.8	20.0	17.4	17.7	19.1	6.0	6.7	8.0	9.2	31.1	35.2
	ADI	126.3	2.3	11.1	6.1	0.9	18.9	31.3	25.5	3.7	3.6	20.7	18.3	11.5	13.2	4.9	5.9	6.3	7.2	7.5	12.4
	NXP	48.8	1.4	1.9	-12.5	-18.5	-2.6	16.5	14.1	4.9	4.4	12.3	10.6	12.2	13.4	4.1	4.6	4.7	5.2	29.2	31.2
	STMicro	20.2	0.8	1.3	-11.1	-16.6	-10.8	36.7	20.5	1.2	1.1	7.8	5.5	11.7	12.5	0.4	1.0	2.3	3.1	2.9	5.5
	Microchip	28.4	1.4	3.5	-18.6	-21.1	-10.4	47.8	24.1	4.6	4.4	25.5	16.8	4.3	5.1	0.9	1.6	1.4	2.1	8.9	18.2
	On Semi	20.0	2.8	7.6	-5.8	-3.1	14.4	21.3	17.0	2.6	2.4	12.1	11.2	6.0	6.3	1.1	1.3	1.7	1.8	10.7	14.8
	Silicon Motion	3.0	3.4	3.3	-14.9	11.5	37.7	24.4	18.3	3.3	3.0	19.2	12.8	0.9	1.0	0.1	0.2	0.1	0.2	13.0	15.4
	Mediatek	68.6	3.1	13.1	1.9	-3.2	4.7	20.2	18.5	5.3	5.0	15.2	13.9	18.9	20.9	3.4	3.8	4.2	4.5	26.9	28.7
Renesas	21.9	-0.2	0.8	-4.5	2.9	3.9	10.7	9.2	1.4	1.3	12.2	9.5	8.4	9.1	1.1	1.6	2.3	2.8	-0.0	10.0	
Novatek	7.6	-0.6	0.1	-3.1	-9.5	-23.9	15.0	13.9	3.7	3.5	9.8	9.7	3.2	3.3	0.6	0.6	0.6	0.6	24.3	26.3	
Foundry	TSMC	1,503.9	1.9	2.7	-2.8	21.2	46.7	28.4	24.2	8.8	7.0	17.5	14.3	120.1	146.3	59.7	72.4	82.6	99.7	33.4	32.3
	SMIC	84.6	-0.7	-7.0	-14.7	9.7	67.5	102.2	66.6	3.3	3.1	22.7	18.9	9.3	11.0	0.9	1.2	4.5	5.5	3.3	4.6
	UMC	18.4	0.8	1.4	-3.2	9.1	-5.3	13.9	13.7	1.5	1.4	N/A	N/A	7.6	8.0	1.4	1.5	3.3	3.6	11.6	10.3
	GFS	19.6	1.9	7.1	-0.4	3.8	-5.1	21.6	18.9	1.6	1.5	7.3	6.5	6.8	7.2	1.0	1.2	2.3	2.4	8.0	7.9
	VIS	5.4	1.0	1.4	-8.5	-2.0	9.4	21.0	19.8	2.5	2.5	10.2	10.7	1.6	1.7	0.3	0.3	0.5	0.6	11.9	12.9
Packaging	ASE	31.9	1.6	2.3	8.8	43.7	46.0	33.3	23.7	5.5	5.1	N/A	N/A	20.5	23.4	1.5	2.3	3.6	4.6	11.0	14.0
	Amkor	8.6	3.3	11.1	5.2	42.1	84.8	27.9	21.0	2.0	1.8	7.9	6.9	6.7	7.3	0.4	0.6	1.1	1.3	7.1	9.1
	Agilent	43.7	-1.8	6.9	5.3	30.1	38.7	27.4	25.5	6.3	5.6	22.4	20.6	7.0	7.4	1.8	2.0	2.0	2.2	21.0	23.1
	Chipbond	1.2	0.4	0.0	-8.9	-2.4	-16.6	12.6	12.6	N/A	N/A	N/A	N/A	0.7	0.7	0.1	0.1	0.2	0.2	6.7	6.8
	Equipment	ASML	404.1	3.8	0.2	-1.8	35.2	37.6	36.3	34.2	17.3	14.6	27.9	26.6	37.6	39.7	13.0	13.7	14.2	14.8	50.0
AMAT		199.1	3.1	6.3	8.1	52.1	54.5	26.8	25.1	9.5	8.5	22.3	21.0	28.2	29.6	8.4	8.9	8.9	9.5	35.3	34.3
LAM Research		194.9	2.1	4.3	-1.1	49.6	84.8	32.3	30.2	18.0	14.4	26.4	24.2	20.5	22.3	6.9	7.5	7.3	7.9	57.2	59.6
TEL		97.1	3.2	4.3	2.3	55.1	38.9	28.6	24.6	7.3	6.6	19.5	16.5	15.6	16.6	4.1	4.6	4.6	5.6	26.5	26.5
KLA		152.3	1.2	-0.7	-4.6	30.4	46.9	32.7	29.6	28.8	22.8	26.0	24.0	12.7	13.9	5.5	6.1	5.9	6.3	93.3	84.0
AMEC		23.5	-1.7	-6.3	-10.1	17.8	55.4	77.7	52.2	7.6	6.7	73.5	46.3	1.7	2.3	0.3	0.5	0.3	0.5	9.9	13.2
Naura		43.2	0.1	4.2	-0.9	6.3	36.5	42.5	31.7	8.1	6.4	33.9	24.8	5.5	7.0	1.1	1.5	1.2	1.7	19.6	21.2
Materials	Linde	190.2	-0.1	-0.6	-8.4	-15.3	-14.7	24.8	22.8	4.9	4.6	15.8	14.9	33.9	35.5	10.0	10.7	13.3	14.2	19.5	20.3
	Air Liquid	110.4	-0.3	-0.7	-4.5	-7.6	-11.2	25.2	22.6	3.4	3.1	12.9	11.9	31.5	32.7	6.5	7.2	9.4	10.2	14.0	14.7
	Air Products	57.6	0.0	2.3	1.3	-12.1	-5.7	21.2	19.6	3.7	3.3	14.5	13.7	12.2	12.7	2.1	3.3	5.2	5.6	2.1	16.1
	Merck KGaA	58.4	0.0	4.7	1.2	7.1	-1.0	13.9	13.6	1.6	1.5	9.6	9.4	24.3	24.8	4.4	4.5	6.9	7.0	11.0	10.2
	ADEKA	2.4	1.1	4.7	5.8	9.8	38.9	15.2	16.1	1.2	1.1	6.4	8.4	2.6	2.8	0.3	0.3	0.3	0.3	8.7	8.9
	Resonac	7.5	8.8	10.0	7.3	60.5	107.8	39.7	16.0	1.7	1.6	11.7	8.6	8.7	9.0	0.3	0.7	1.1	1.4	3.9	10.8
	Siltronic	1.7	3.5	13.3	-16.2	31.9	32.4	N/A	N/A	0.8	0.8	9.2	7.2	1.5	1.7	-0.1	-0.1	0.4	0.5	-4.2	-6.5
Sumco	2.8	0.4	6.9	-22.1	-1.3	25.4	N/A	N/A	0.8	0.8	6.5	5.1	2.6	2.8	-0.0	0.0	0.7	0.9	-2.1	-0.5	
Server	Dell	90.1	5.8	11.6	-17.8	0.6	16.9	13.8	11.7	N/A	N/A	9.2	8.4	108.1	120.9	9.5	10.8	12.0	13.1	-330.3	28.9
	HPE	28.4	0.8	4.5	-11.0	-5.3	20.0	11.2	8.8	1.2	1.1	7.5	5.8	35.9	41.2	3.5	4.7	6.0	7.3	11.0	11.8
	Lenovo	15.6	0.8	0.5	-15.4	-13.6	6.7	13.4	11.8	2.3	2.0	5.4	4.1	76.6	82.5	2.5	2.7	3.0	3.9	24.2	23.3
	Quanta	34.7	0.7	2.7	-7.4	5.8	4.6	15.8	13.0	4.9	4.3	11.9	10.1	65.2	92.1	2.7	3.3	3.1	3.8	30.8	34.7
	Inspur	12.9	-2.4	2.1	-9.0	-8.6	28.1	33.9	25.3	4.1	3.6	29.6	22.6	22.0	27.3	0.4	0.5	0.5	0.6	12.2	14.0
	Wiwynn	26.4	0.0	4.0	8.9	49.6	87.0	16.7	14.4	6.8	5.9	12.2	10.3	29.0	38.0	2.0	2.4	2.1	2.6	47.1	43.0
	Inventec	5.0	0.2	4.3	-7.4	5.2	3.9	18.3	15.3	2.3	2.2	11.1	11.1	21.8	23.7	0.4	0.5	0.6	0.6	12.4	13.9
	Mitac	3.8	1.9	-0.4	-2.8	-5.9	66.5	20.1	12.5	1.9	1.7	17.3	10.1	3.5	5.3	0.2	0.3	0.2	0.4	9.5	13.2
CSPs	Amazon	2,449.8	-0.2	2.9	1.0	0.0	11.2	26.7	24.5	6.4	5.1	15.1	12.5	714.5	795.3	79.9	100.4	166.3	203.4	22.1	19.8
	Microsoft	3,608.4	1.8	-0.3	-8.7	-4.2	5.4	32.0	28.1	9.2	7.3	19.2									

NXP Semiconductors 관련 용어

용어	이미지	설명
Microcontrollers		
Analog and Mixed Signal		차세대 산업 및 자동차 애플리케이션 설계를 위한 아날로그/혼합 시그널 제품군
RF (Radio Frequency)		3G/LTE 기지국, 케이블 모뎀, 위성 등의 무선 주파수 관련 제품군
Sell in		제조사가 다음 단계의 유통 채널에 판매하는 유통 과정
Sell through		도매상이 소매상에게 판매하는 유통 과정
RFID (Radio Frequency Identification)		전파를 이용해 사물에 부착된 태그의 정보를 인식하는 기술
NFC (Near Field Communication)		가까운 거리에서 두 전자 장치 간 데이터를 주고받는 방식
SDV (Software-Defined Vehicle)		차량의 주요 기능을 소프트웨어로 제어 관리하는 자동차
ADAS (Advanced Driver Assistance System)		차량 센서와 카메라 등을 활용하여 운전을 지원하는 기술 시스템
HMI (Human-Machine Interface)		인간과 기계가 상호작용하기 위한 인터페이스 제품군

자료: NXP Semiconductor, 키움증권 리서치센터

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.