

TE 커넥티비티 (TEL.US)

AI 인프라 및 전력망 현대화 수혜주

- AI 데이터센터 및 에너지 그리드 현대화를 필두로 한 역대 최대 수주 모멘텀 확보
- 전장화에 따른 대당 탑재 가치 상승으로 전체 자동차 시장을 상회하는 성장 기록
- 포트폴리오 다변화에 따른 하이테크 인프라 기업으로의 밸류에이션 리레이팅 기대

글로벌 커넥터 및 센서 솔루션의 선도자

TE 커넥티비티(TEL)는 전력, 데이터 및 신호의 전송을 지원하는 핵심 부품인 커넥터와 센서 솔루션을 설계 및 제조하는 글로벌 기업이다. 사업 구조는 크게 운송(Transportation)과 산업(Industrial) 솔루션으로 이원화되어 있으며, 자동차, 데이터센터, 에너지 인프라 등 극한의 물리적 환경에서 고도의 신뢰성이 요구되는 하드웨어를 주력으로 공급한다. 동사는 고객사의 설계 단계부터 심도 있게 참여하는 엔지니어링 중심의 'Co-creation' 모델을 통해 기술적 진입장벽을 유지하며, 글로벌 공급망 거점을 기반으로 주요 완성차 OEM 및 하이퍼스케일러들과 견고한 공급 관계를 형성하고 있다.

FY26Q1 실적: 견조한 유기적 성장, 기록적인 수주 잔고

매출액은 47 억 달러로 전년 동기 대비 22%(유기적 성장 +15%) 증가하며 가이드스(45 억 달러)를 상회했다. 조정 EPS 는 2.72 달러를 기록해 전년 대비 33% 성장했으며, 컨센서스(2.56 달러)를 상회했다. 조정 영업이익률은 운영 효율성 개선에 따라 180bps 확장된 22.2%를 달성했다. 분기 수주액은 전년 대비 28% 증가한 51 억 달러로 역대 최대치를 경신했으며, 수주 잔고 비율(Book-to-Bill)은 1.10 배를 기록하여 향후 매출 가시성을 확보했다. 다만 컨센서스를 상회하는 실적에도 주가 움직임은 제한적이었는데 이는 AI 매출이 포함된 DDN 부문의 전체 매출이 전분기 대비 정체된 점과 2 분기 가이드스가 컨센서스에 부합하는 수준으로 제시된 점 등에 따른 것으로 보인다.

밸류에이션: 포트폴리오 다변화에 따른 Re-rating 국면 진입

동사의 12M Fwd P/E는 21.7배로 IT 섹터 중앙값(24.7배) 대비 약 12% 할인되어 거래 중이며, 12M Fwd EV/EBITDA 역시 14.4 배로 섹터 중앙값(15.3 배) 대비 낮은 수준에 형성되어 있다. **과거 자동차 섹터에 편중되었던 매출 구조를 AI 인프라 및 유틸리티 그리드 등 고성장·고마진 영역으로 성공적으로 다변화함으로써 이익의 가시성과 질적 성장을 동시에 확보했다.** 시장 내 TEL 에 대한 인식이 단순 자동차 부품사에서 하이테크 인프라 기업으로 진화함에 따라, 과거 평균을 상회하는 점진적인 밸류에이션 리레이팅이 전개될 것으로 판단된다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.01.22): \$231.35
 목표주가 컨센서스: \$273.30

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
70%	26%	4%

Stock Data

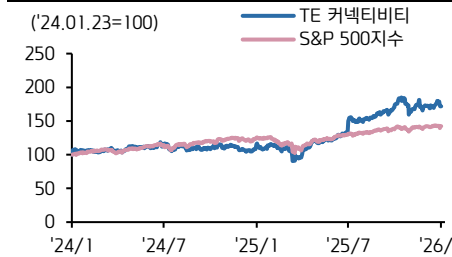
산업분류	전자 장비 기기 & 부품
S&P 500 (01/22)	6,913.35
현재주가/목표주가	231.35 / 273.3
52주 최고/최저 (\$)	250.7 / 116.3
시가총액 (백만\$)	67,909
유통주식 수 (백만)	294
일평균거래량 (TE 커넥티비티)	2,026,834

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	15,845	17,262	19,405	20,911
영업이익	2,987	3,394	4,254	4,702
영업이익률(%)	18.9	19.7	21.9	22.5
순이익	2,337	2,619	3,239	3,546
EPS	7.56	8.76	11.04	12.31
증가율(%)	12.2	15.9	26.0	11.6
PER(배)	20.0	24.8	21.0	18.8
PBR(배)	3.7	5.1	4.9	4.3
ROE(%)	26.7	14.8	24.2	26.2
배당수익률(%)	1.2	1.2	1.2	1.3

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	1.7	-0.9	28.2	49.2
S&P Index	1.0	0.5	9.6	13.6



자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치 주) Non-GAAP 기준

투자 포인트: 견고한 실적과 압도적 자산 규모, 디지털 인프라 전환

AI 데이터센터(DDN) 부문의 폭발적 성장: 하이퍼스케일러들의 AI 서버 인프라 확충 가속화에 힘입어 Digital Data Networks(DDN) 부문의 유기적 매출은 전년 대비 70% 증가하며 전사 성장을 강력하게 견인하고 있다. 또한 AI형 고부가 제품의 물량 증가는 산업 솔루션 부문 마진을 23.3%까지 끌어올리며 전사 수익성 개선의 핵심 동력으로 작용 중이다. 이번 어닝콜에서 경영진은 견조한 수주 모멘텀을 반영하여 FY26 AI 관련 매출 성장 가이드언스를 기존 대비 2 억 달러 상향된 8 억 달러로 상향했다. 동사는 차세대 프로그램의 적기 랩업을 지원하기 위해 매출 대비 6% 수준의 CapEx 투자를 집행할 예정이며, 이는 FY27 AI 매출 30 억 달러 달성이라는 장기 로드맵의 가시성을 더욱 공고히 할 것으로 판단된다.

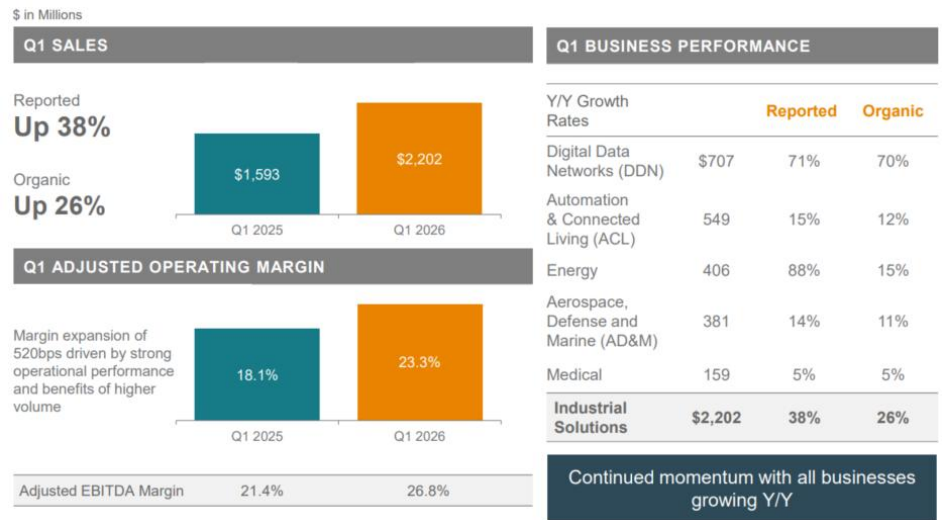
에너지 인프라 및 그리드 현대화 사이클의 실질적 수혜: 글로벌 전력망 강화 및 신재생에너지 발전 관련 수요가 지속됨에 따라 Energy 사업부는 이번 분기 15%의 견조한 유기적 매출 성장을 기록했다. 특히 북미 유틸리티 시장 지배력 확대를 위해 단행한 'Richards Manufacturing' 인수 시너지가 본격화되며 부문 매출은 전년 대비 88% 급증했다. 미국 에너지정보청(EIA)의 최신 전망에 따르면, 미국 전력 설비 용량은 2027 년까지 태양광(+49%), 풍력(+8%), BESS(+94%) 등을 중심으로 2025 년 말 대비 약 15%(230GW)가량 확대될 전망이다. 이러한 전방 산업의 성장세로 Energy 부문은 전사 차원에서 자동차 섹터의 변동성을 상쇄하는 안정적 수입원으로 자리잡을 전망이다.

자동차 전장화 가속에 따른 시장 상회 역량 입증: 글로벌 자동차 생산량의 전반적인 정체 국면 속에서도 Automotive 부문은 1분기 유기적 매출 성장률 7%를 기록하며 시장 대비 약 6%p 의 아웃퍼폼했다. 이러한 성장은 전기차 전환과 자율주행 시스템 고도화에 따른 '대당 탑재 가치(Content per Vehicle)'의 구조적 상승 트렌드에 기인한다. 특히 아시아와 유럽 시장을 중심으로 고전압 전력 관리 및 초고속 데이터 커넥티비티 솔루션의 탑재 비중이 급증하고 있으며, 이는 하이브리드를 포함한 모든 파워트레인 플랫폼에서 동사의 제품 채택이 확대되고 있음을 시사한다. 동사는 Automotive 부문에 대해 중장기적으로도 4~6%p 수준의 견조한 아웃퍼폼 가이드언스를 유지하고 있다.

리스크 요인: 섹터별 수요 변동성 및 원자재 인플레이션 리스크

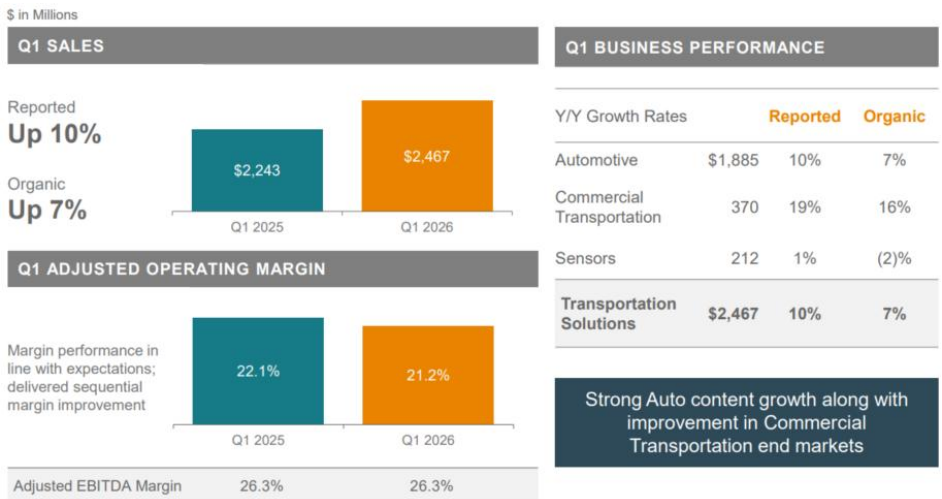
동사의 주요 리스크 요인은 글로벌 자동차 생산량의 정체 및 전기차 침투율 둔화에 따른 대당 탑재 가치(Content) 성장 지연 가능성을 꼽을 수 있다. 또한 구리, 금 등 핵심 원자재 가격 변동성 확대와 글로벌 무역 갈등에 따른 관세 부담은 마진 방어에 직접적인 리스크 요인이다. 아울러 하이퍼스케일러들의 데이터센터 자본 지출(CapEx) 속도 조절 가능성과 지정학적 불안정성에 따른 공급망 효율성 저하 우려 등이 추가 하락 요인으로 작용할 수 있다.

TE 커넥티비티 산업 솔루션(Industrial Solutions) 부문 세부 성과



자료: TE 커넥티비티

TE 커넥티비티 운송 솔루션(Transportation Solutions) 부문 세부 성과



자료: TE 커넥티비티

TE 커넥티비티 사업부별 수주액(Orders)

Reported	FY25 Q1	FY25 Q4	FY26 Q1	Q1 Growth	
				Y/Y	Q/Q
Industrial	1,860	2,254	2,734	47%	21%
Transportation	2,151	2,428	2,386	11%	(2)%
Total TE	4,011	4,682	5,120	28%	9%
Book to Bill	1.05	0.99	1.10		

자료: TE 커넥티비티/주: 단위 - 백만달러

TE 커넥티비티 FY26 1Q ('25.10.01~12.31)

구분	FY26 1Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 1Q	성장률	FY25 4Q
매출액	4,669	4,541	2.8%	3,836	21.7%	4,749	-1.7%
영업이익	1,036	979	5.8%	745	39.1%	943	9.9%
영업이익률(%)	22.2%	21.6%	0.6%p	19.4%	2.8%p	19.9%	2.3%p
순이익	809	757	6.8%	586	38.1%	726	11.4%
EPS (USD)	2.72	2.56	6.3%	1.95	39.5%	2.44	11.5%

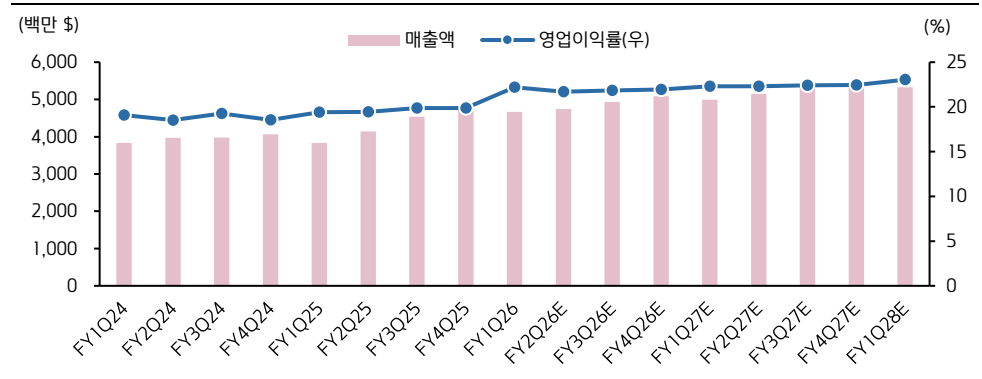
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-01-22 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

TE 커넥티비티 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY26Q2	YoY 성장률	FY26Q3	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27
매출액	4,743	14.5%	4,930	8.7%	19,405	12.4%	20,911	7.8%
영업이익	1,029	27.8%	1,077	19.5%	4,254	25.4%	4,702	10.5%
영업이익률(%)	21.7%	2.3%p	21.8%	2.0%p	21.9%	2.3%p	22.5%	0.6%p
순이익	790	25.2%	810	19.9%	3,239	23.7%	3,546	9.5%
EPS (USD)	2.68	27.6%	2.76	21.7%	11.04	26.0%	12.31	11.6%

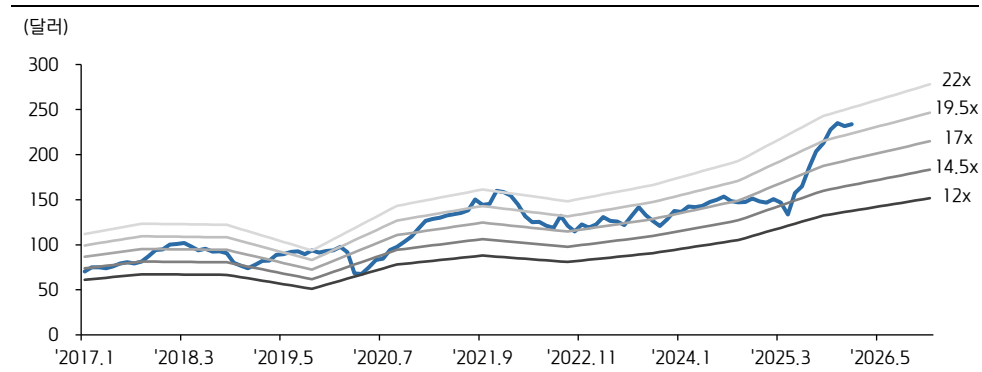
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-01-22 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

TE 커넥티비티 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-01-22 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

TE 커넥티비티 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-01-22 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

TE 커넥티비티 상세실적표

(백만 달러)	FY1Q25	FY4Q25	FY1Q26	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)
[GAAP]					
순매출액	3,836	4,749	4,669	21.7	-1.7
매출원가	2,476	3,089	2,930	18.3	-5.1
매출총이익	1,360	1,660	1,739	27.9	4.8
영업비용	670	744	776	15.8	4.3
일반관리비	427	494	538		
판매관리비	188	227	225		
인수통합비용	5	6	3		
재조정비용	50	17	10		
영업이익	690	916	963	39.6	5.1
순이자이익	17	-8	-5		
기타 순이익(비용)	-1	-11	3		
세전이익	706	897	961	36.1	7.1
법인세비용	178	233	210	18.0	-9.9
계속영업이익	528	664	751	42.2	13.1
중단사업손익	-	1	1		
순이익	528	663	750	42.0	13.1
회석 EPS(달러/주)	1.75	2.22	2.53	44.6	14.0
회석 가중평균주수(백만주)	301	298	297	-1.3	-0.3
주요지표 [Non-GAAP]					
조정 EBITDA	931	1,187	1,238	33.0	4.3
조정영업이익	784	943	1,036	32.1	9.9
조정순이익	618	773	809	30.9	4.7
조정 EPS(달러/주)	1.95	2.44	2.65	35.9	8.6
잉여현금흐름 (FCF)	674.0	1,154	608.0	-9.8	-47.3
사업부별 실적					
운송 솔루션					
매출액	2,243	2,413	2,467	10.0	2.2
조정영업이익	495	468	523	5.7	11.8
산업 솔루션					
매출액	1,593	2,336	1,961	23.1	-16.1
조정영업이익	289	475	513	77.5	8.0

자료: TE 커넥티비티, Bloomberg, 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.