MIRAE ASSET 미래에셋증권

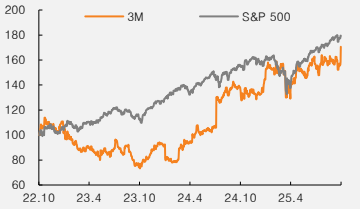
Equity Research
2025.10.22

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

S&P 500(p)	6,735.35
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	2.8
시가총액(십억USD)	88.52
시가총액(조원)	125.72
상장주식수(백만주)	531.2
60일 평균 거래대금(백만USD)	465.78
52주 최저가(USD)	124.75
52주 최고가(USD)	166.64

(%)	1M	6M	12M
절대주가	6.4	32.2	23.6
상대주가	5.3	1.2	7.4



[감수]
김태형
taehyoung.kim@miraeasset.com

MMM US · 소비재 · 미국

3M

3Q25 Review: 성과 개선 기대

- 3M의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했으며, 특히 안전/산업용 및 운송/전자 부문에서 긍정적인 성과를 보였다. 그러나 당기순이익과 매출총이익은 모델 예측치를 하회하여 아쉬움을 남겼다.
- 경영진은 유기적 매출 성장과 운영 성과 개선에 대한 만족감을 표명하며, 연간 마진 및 EPS 가이던스를 상향 조정할 수 있는 자신감을 보였다.
- 3M 주가는 지난 3개월간 10.5% 상승하여 주요 지수들보다 높은 성과를 기록했다. 현재 PER은 19.7배로 과거 평균인 15.3배를 초과하며, 주가는 긍정적인 실적을 반영하고 있는 것으로 보인다. 최근 지수와의 상관관계가 강해진 점도 주목할 만하다.

주요 실적 평가

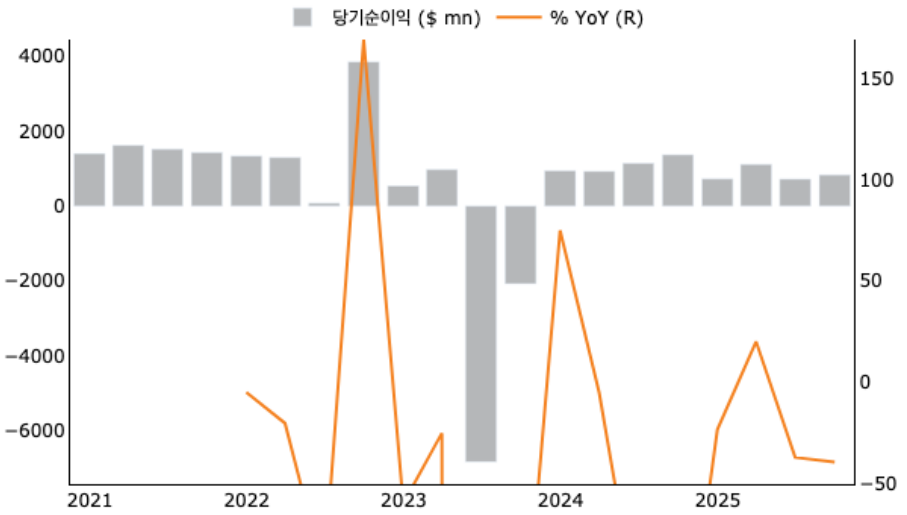
총매출액은 $6,517mn(+3.5% YoY, +2.7% QoQ)으로 증가했으며, 유기적 매출 성장율은 2.6%(+2.0%p QoQ)로 향상되었다. 안전/산업용 부문 매출액은 $2,917mn로 +5.4% YoY 증가하였고, 운송/전자 부문 매출액은 $2,191mn로 +2.4% YoY 늘었다. 영업이익은 $1,447mn(+10.0% YoY, +26.9% QoQ)으로 증가하였으며, 영업이익률은 22.2%(+1.3%p YoY, +4.2%p QoQ)로 개선되었다. 그러나 당기순이익은 $834mn(-39.2% YoY)으로, 주당순이익(EPS)은 $1.55(-37.5% YoY)으로 감소했다. 양호한 실적은 주로 안전/산업용 부문 매출과 운송/전자 부문 매출이 긍정적인 성장세를 보였기 때문이다. 총매출액과 영업이익은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 당기순이익과 주당순이익은 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,09,30	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	6,517	2.7	3.5
매출액 - 안전/산업용	2,917	2.1	5.4
매출액 - 운송/전자	2,191	2.9	2.4
매출액 - 소비재	1,312	3.3	1.0
매출총이익	2,725	1.0	2.9
영업이익	1,447	26.9	10.0
당기순이익	834.0	15.4	-39.2
주당순이익(EPS)	1.55	15.7	-37.5

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 3M 당기순이익 및 변동률 분석

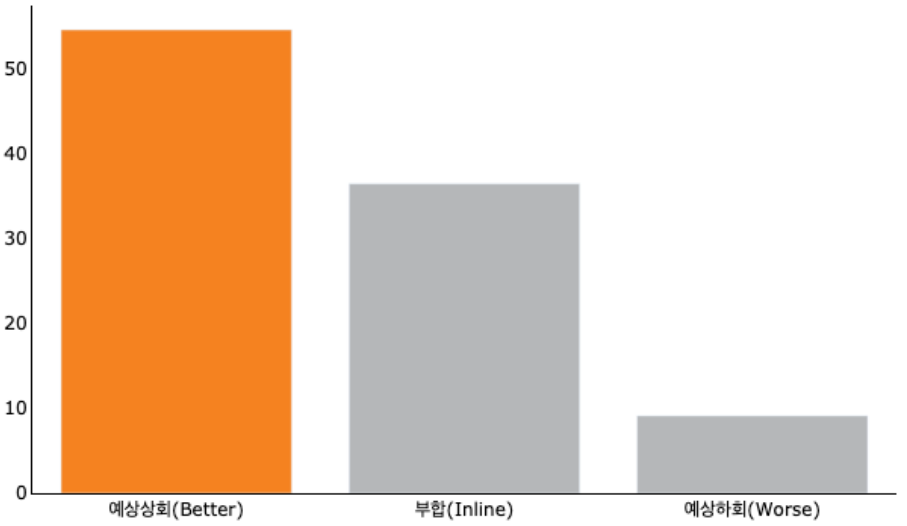


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

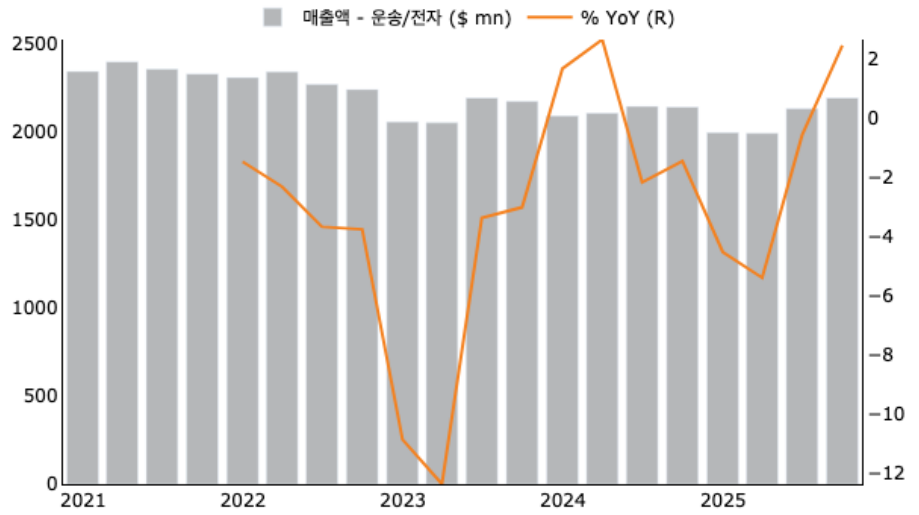
AI 통합 시계열 분석 결과, 3M의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했다 (상회: 54.5%, 부합: 36.4%, 하회: 9.1%)며, 모델 예측치를 의미있게 상회한 주요 지표는 ['매출액 - 안전/산업용', '매출액 - 운송/전자', '영업이익 - 안전/산업용'] 등이고, 반면 ['당기순이익', '매출총이익'] 등은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



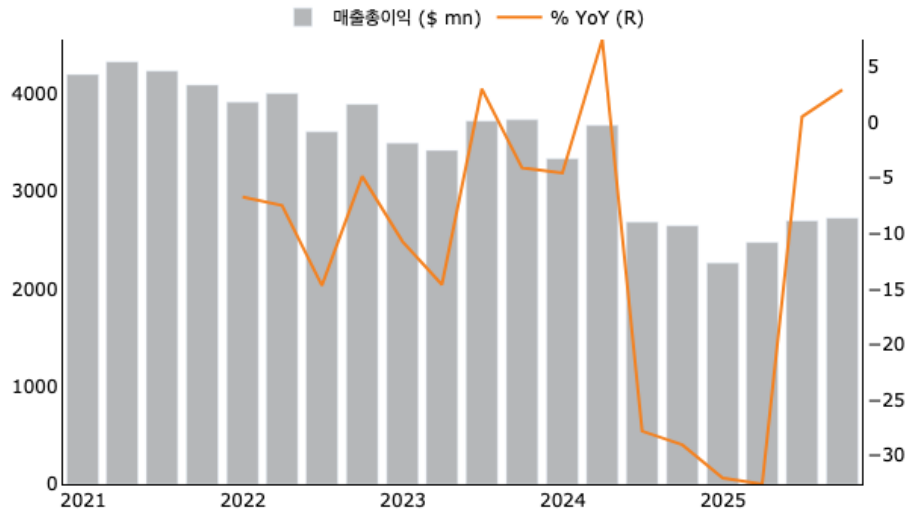
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 3M 운송/전자 부문 매출액 및 YoY 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 3M 매출총이익 및 연간 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

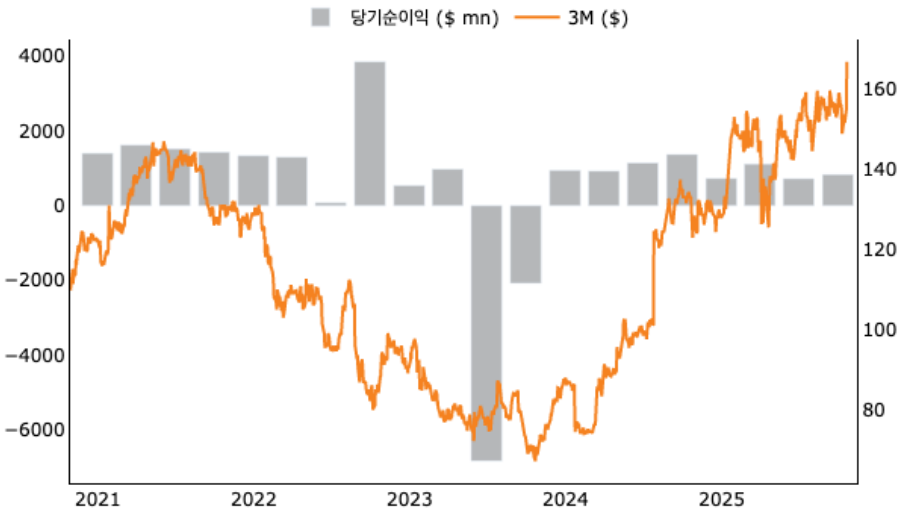
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 윌리엄 브라운 3M 회장은 팀의 유기적 매출 성장과 운영 성과 개선에 대한 집중에 매우 만족한다고 밝혔다; 2) 3M 우수성 모델이 유기적 매출 성장을 가속화하고, 마진을 증가시키며, EPS를 두 자릿수로 성장시키고, 강력한 자유 현금 흐름을 창출하는 데 기여했다고 언급했다; 3) 이러한 진전은 연간 마진 및 EPS 가이던스를 상향 조정할 수 있는 자신감을 주며, 올해 투자자 데이에서 약속한 전략적 및 재무적 목표를 달성하는 데 유리한 위치를 제공한다고 강조했다.

밸류에이션

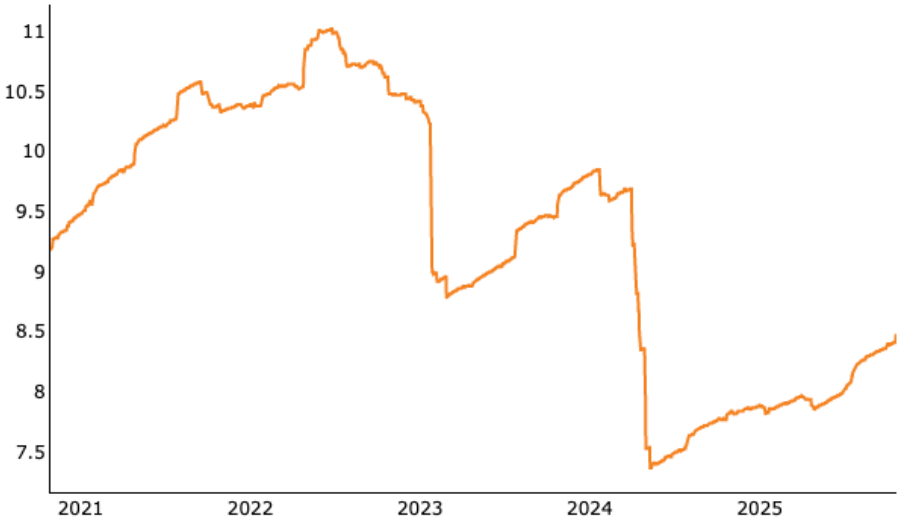
3M 주가는 지난 3개월간 10.5% 상승하여 나스닥지수 대비 1.3%p, S&P500지수 대비 4.6%p 초과 상승했다. 주요 비교기업인 Honeywell은 -11.2%, Illinois Tool Works는 -1.1%의 수익률을 기록했다. 현재 3M 주식은 PER 19.7배에 거래 중이며, 과거 평균은 15.3배였다. 최근 지수와의 상관관계는 0.46으로 강해졌다. 이를 종합하면, 주가는 이미 긍정적인 실적을 반영하고 있는 것으로 보인다.

Exhibit 6: 3M 당기순이익 및 시장 분석



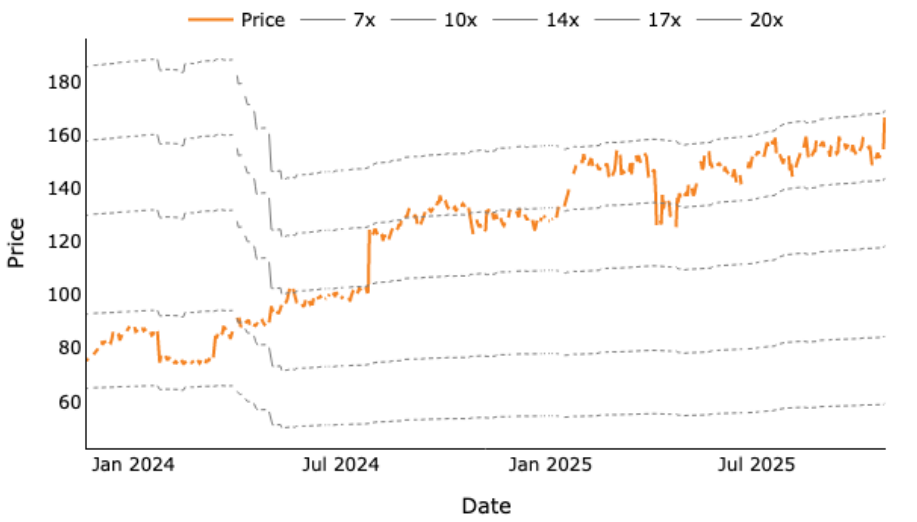
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 3M 예상 EPS ($)



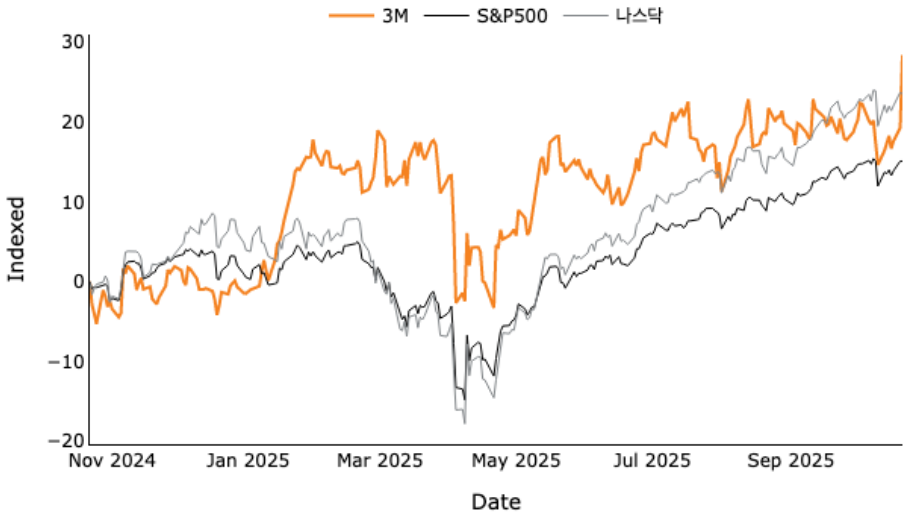
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 3M PE 밴드 차트



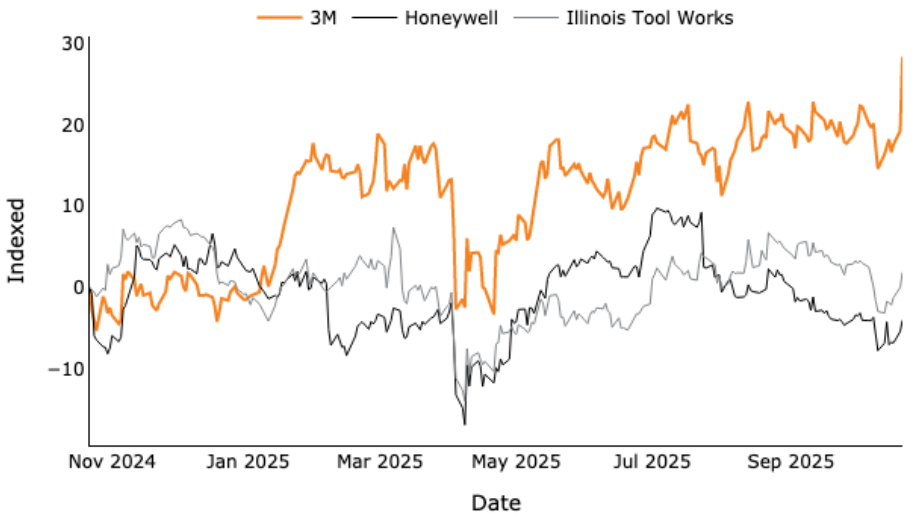
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – 3M, S&P500, 나스닥



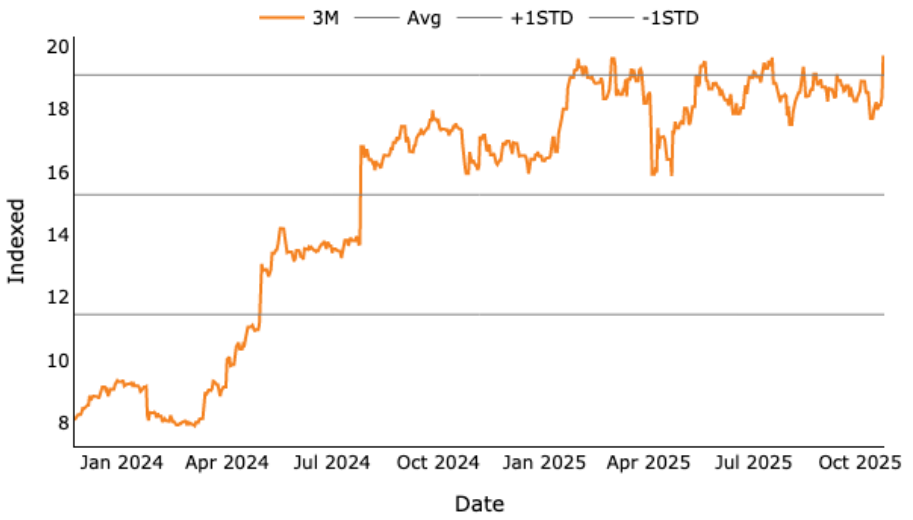
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: 3M 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

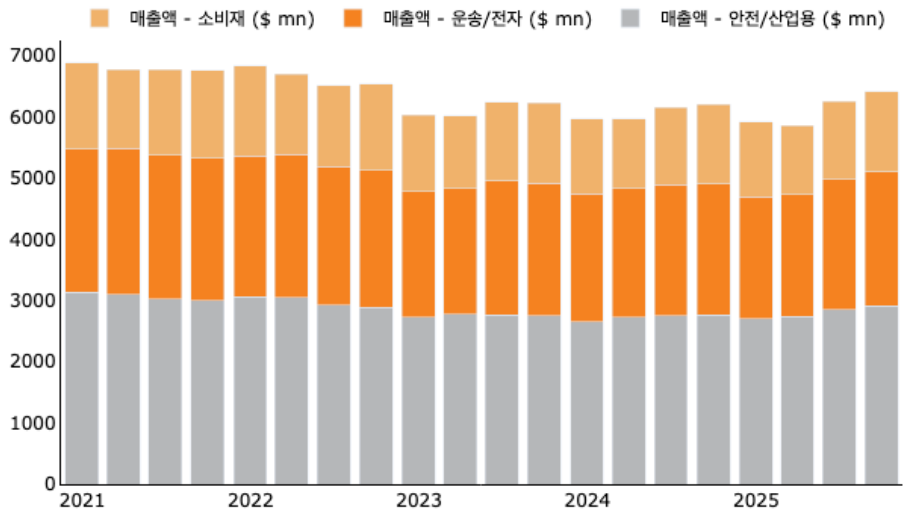


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

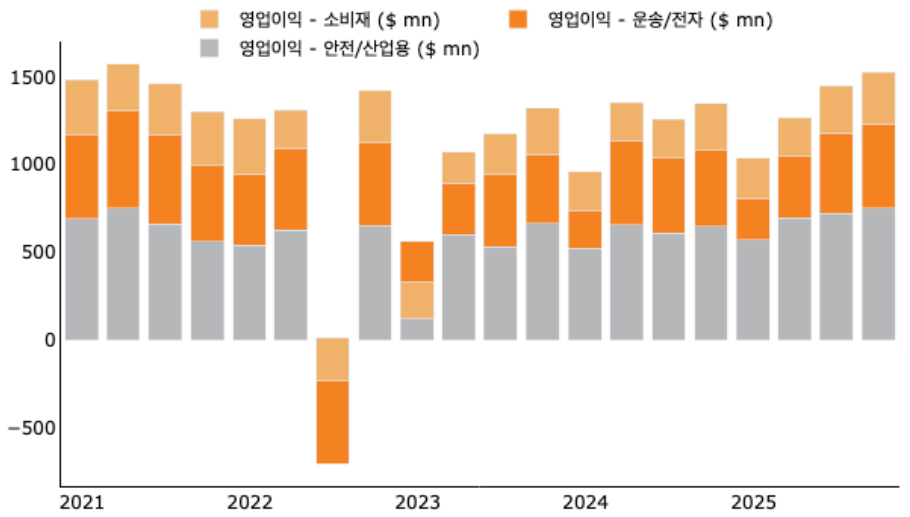
안전/산업용부문 매출액은 $2,917mn로 +5.4% YoY 증가하고, 영업이익은 $754mn로 +16.0% YoY 늘었다. 유기적 매출 성장률은 4.1%(+1.5%p QoQ)로 나타났다. 운송/전자부문 매출액은 $2,191mn(+2.4% YoY), 영업이익은 $482mn (+10.6% YoY)이다. 소비재부문 매출액은 $1,312mn로 +1.0% YoY 소폭 늘었고, 영업이익은 $291mn(+10.6% YoY)으로 집계되었다. 각 부문에서 긍정적인 성장세가 지속되고 있다.

Exhibit 12: 3M 매출액 부문별 비교



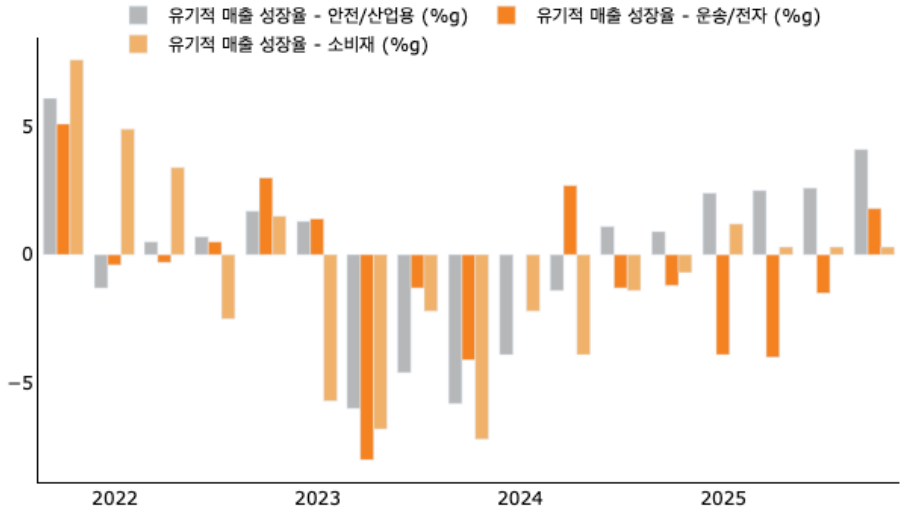
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 3M 영업이익 부문별 비교



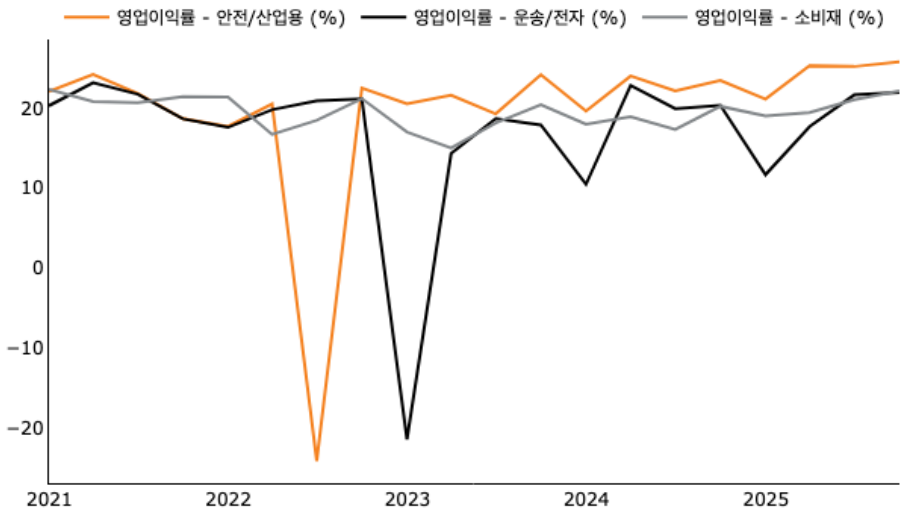
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 3M 부문별 유기적 매출 성장율



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 3M 영업이익률 부문별 비교

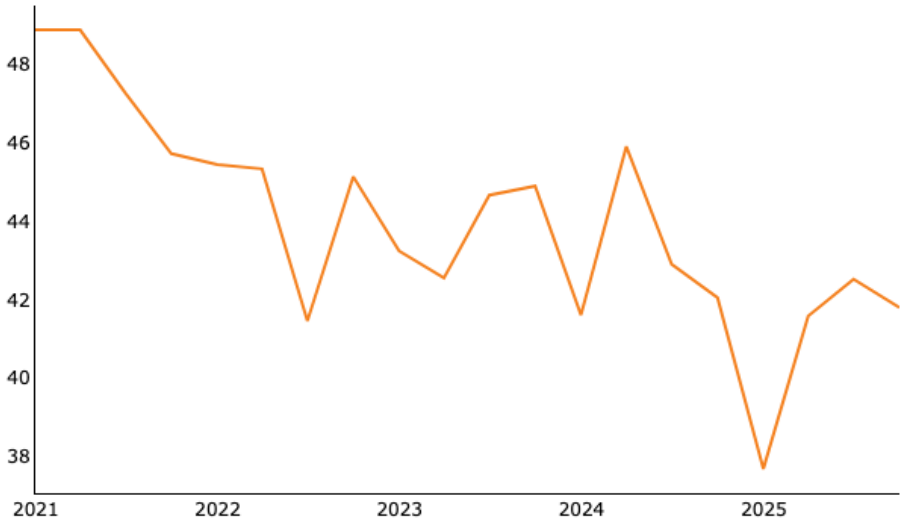


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

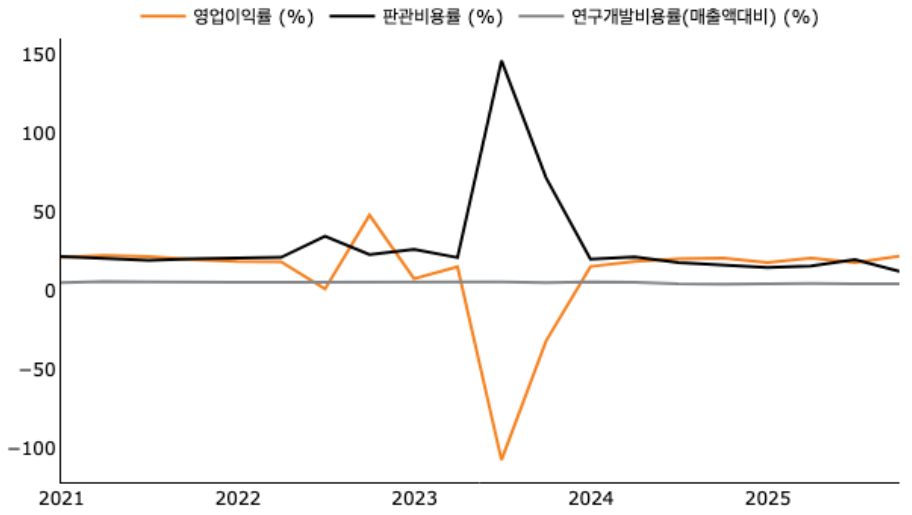
매출총이익률은 41.8%(-0.2%p YoY, -0.7%p QoQ)로 감소했으나, 영업이익률은 22.2%(+1.3%p YoY, +4.2%p QoQ)로 개선되었다. 판관비용률은 매출액 대비 12.6%(-4.3%p YoY, -7.4%p QoQ)로 낮아졌고, 연구개발비용률은 4.6%(+0.3%p YoY, +0.0%p QoQ)로 유지되었다. 이러한 성과는 유기적인 매출 성장과 운영 성과 개선에 집중한 결과로, 3M 우수성 모델이 유기적 매출 성장을 가속화하고 마진을 증가시키는 데 기여했다.

Exhibit 16: 3M 매출총이익률 추세 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: 3M 영업이익 및 비용 비율 분석

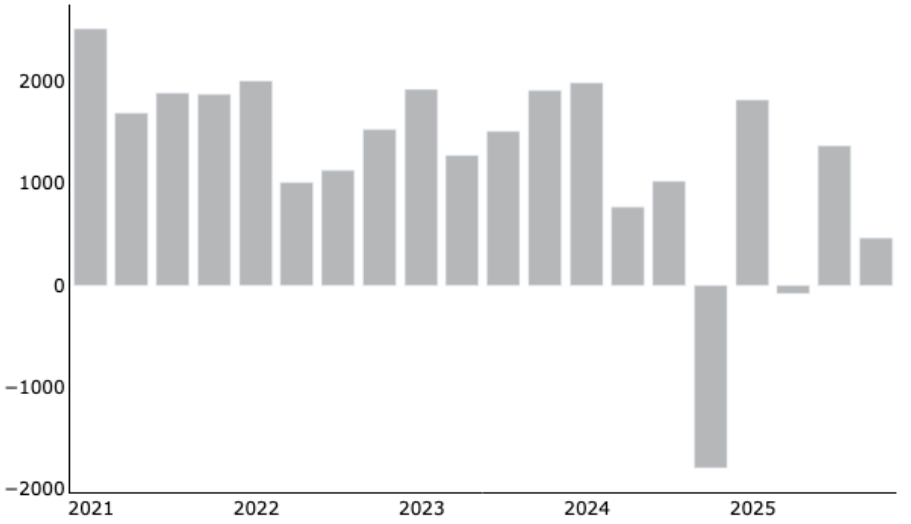


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

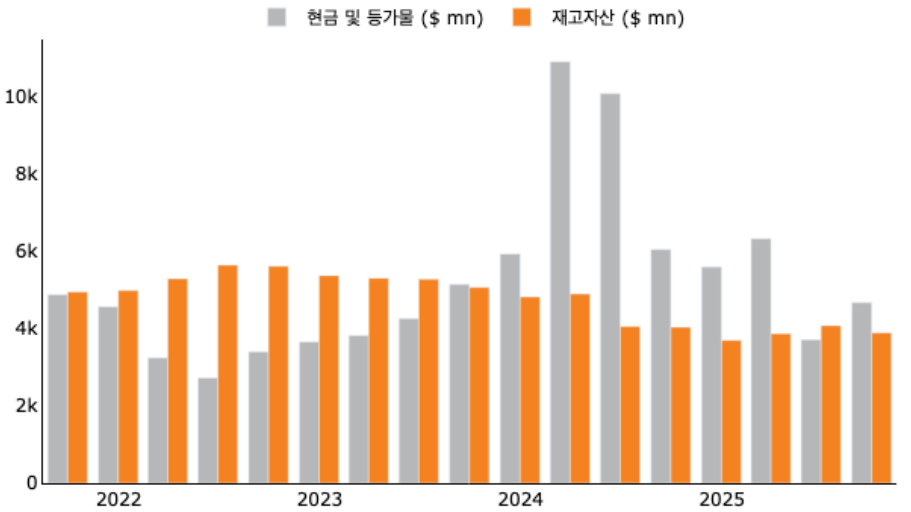
영업현금흐름은 $465mn(-66.0% QoQ)으로 감소했다. 현금 및 등가물은 $4,671mn (-22.8% YoY, +25.8% QoQ)으로 나타났다. 재고자산은 $3,893mn (-3.6% YoY, -4.5% QoQ)으로 감소세를 보였다.

Exhibit 18: 3M 영업현금흐름 추세 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 19: 3M 현금 및 재고자산 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/66740/000006674025000086/q32025-8kerexx991.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.