MIRAE ASSET 미래에셋증권

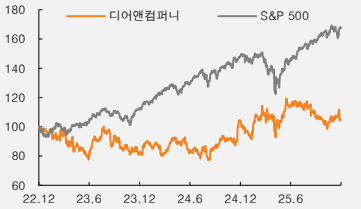
Equity Research
2025.12.2

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)	6,812.63
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	1.4
시가총액(십억USD)	126.54
시가총액(조원)	185.50
상장주식수(백만주)	270.3
60일 평균 거래대금(백만USD)	673.02
52주 최저가(USD)	408.57
52주 최고가(USD)	531.48

(%)	1M	6M	12M
절대주가	1.4	-7.5	0.5
상대주가	1.8	-19.8	-11.0



[감수]
김태형
taehyoung.kim@miraeasset.com

DE US · 글로벌 기계 · 미국

디어앤컴퍼니

FY4Q25 리뷰: AI 예측 초과 성과

- AI 통합 시계열 분석 결과, Deere & Co의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며, 특히 '매출액 - 건설/산림기계'와 '영업이익 - 금융서비스'는 의미 있게 상회했다. 반면, '영업이익 - 소형농기계'와 '영업이익률 - 소형농기계'는 하회했다.
- 경영진은 구조적 개선과 다양한 고객 세그먼트 덕분에 최고의 결과를 달성했다고 밝혔다. 2026년에는 대규모 농업 사이클의 바닥을 예상하며, 재고 관리와 비용 통제를 통해 시장 기회를 포착할 준비가 되어 있다고 언급했다. 또한, 소규모 농업 및 조경, 건설 및 임업 부문에서의 성장을 기대하고 있다.
- Deere & Co의 주가는 지난 3개월간 -4.4% 하락했으며, 이는 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 -11.3%p와 -9.2%p 초과 하락한 것이다. 주요 비교기업인 Caterpillar는 32.6% 상승했다. Deere & Co는 PER 23.9배로 과거 평균 19.5배를 초과하고 있다.

주요 실적 평가

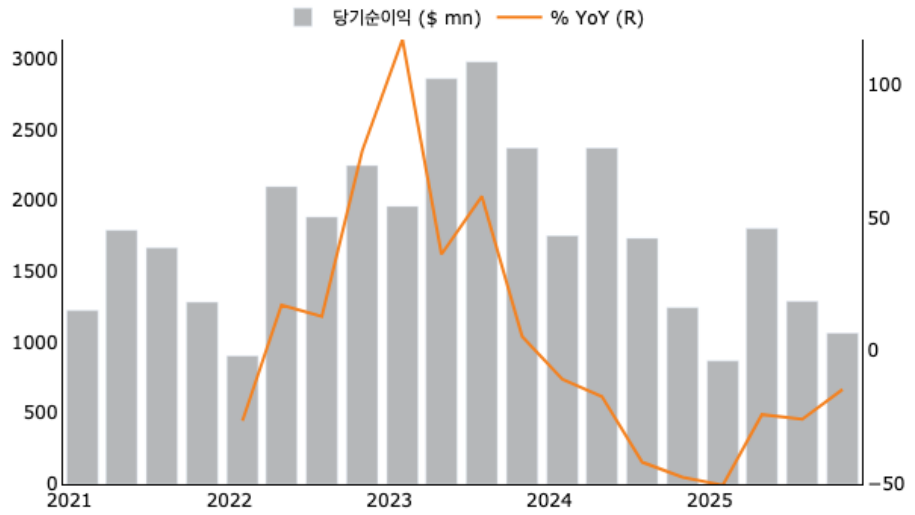
총매출액은 $12,394mn(+11.2% YoY,+3.1% QoQ)으로 증가했다. 생산/정밀농기계 부문 매출액은 $4,740mn로 +10.1% YoY 성장했으며, 소형농기계부문 매출액은 $2,457mn로 +6.5% YoY 증가했다. 한편, 영업이익은 $1,351mn로 -6.8% YoY 줄어들었고, 영업이익률은 10.9%(-2.1%p YoY)로 하락했다. 당기순이익은 $1,065mn(-14.5% YoY)으로 감소했으며, 주당순이익(EPS)은 $3.93(-13.6% YoY)으로 나타났다. 이러한 매출 변화는 구조적 개선, 다양한 고객 세그먼트, 효과적인 재고 관리 및 비용 통제에 기인하며, 소형 농업, 잔디 및 건설 부문에서의 성장이 기대된다. 그러나 대규모 농업 부문에서는 지속적인 마진 압박과 도전 과제가 존재한다. 총매출액과 영업이익은 각각 컨센서스 추정치를 상회(+25.9%, +10.9%)했으며, 당기순이익과 주당순이익은 대체로 부합했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,10,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	12,394	3.1	11.2
매출액 - 생산/정밀농기계	4,740	10.9	10.1
매출액 - 소형농기계	2,457	-18.8	6.5
매출액 - 금융서비스	1,548	9.2	1.7
영업이익	1,351	-13.8	-6.8
당기순이익	1,065	-17.4	-14.5
주당순이익(EPS)	3.93	-17.3	-13.6

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 디어앤코 당기순이익 및 변동률

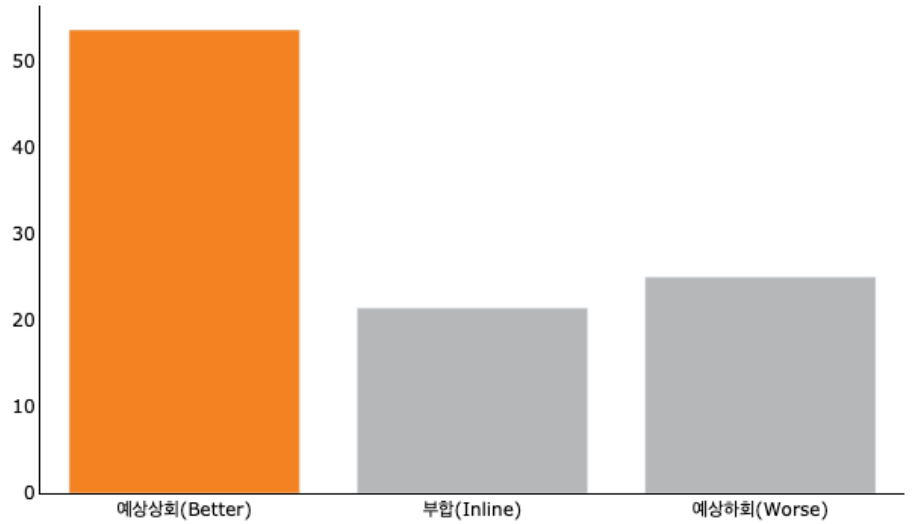


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

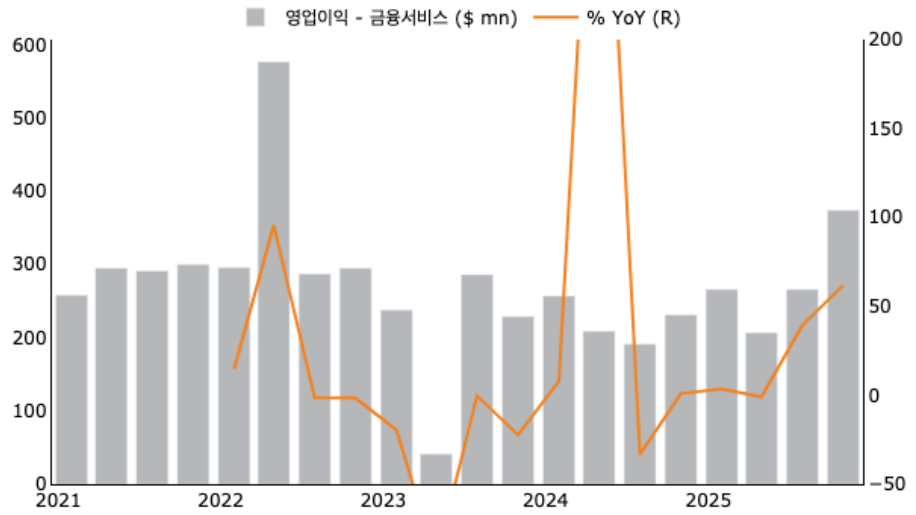
AI 통합 시계열 분석 결과, Deere & Co의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 53.6%, 부합: 21.4%, 하회: 25.0%) 주요 지표 중 ['매출액 - 건설/산림기계', '영업이익 - 금융서비스']는 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, ['영업이익 - 소형농기계', '영업이익률 - 소형농기계']는 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



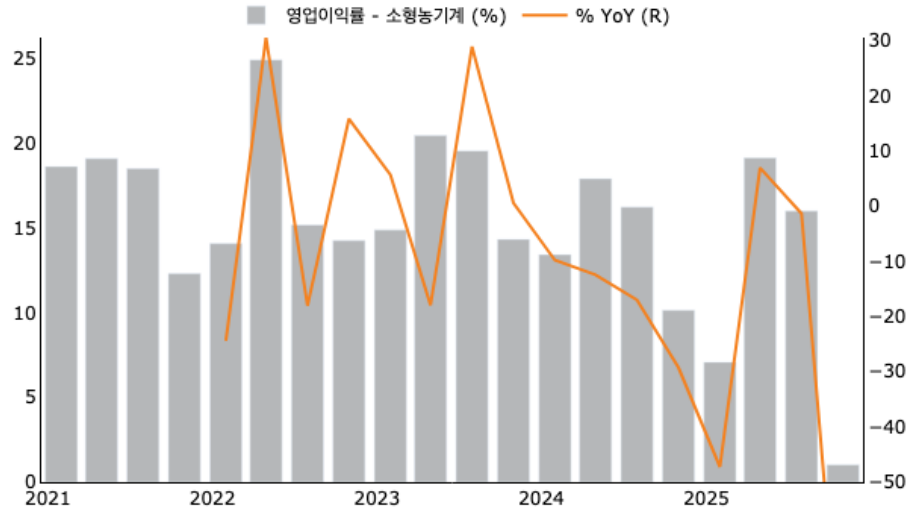
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 디어앤코 금융서비스부문 영업이익 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 디어앤코 소형농기계부문 영업이익률 변동 추이



자료: Company, Mirae Asset Research

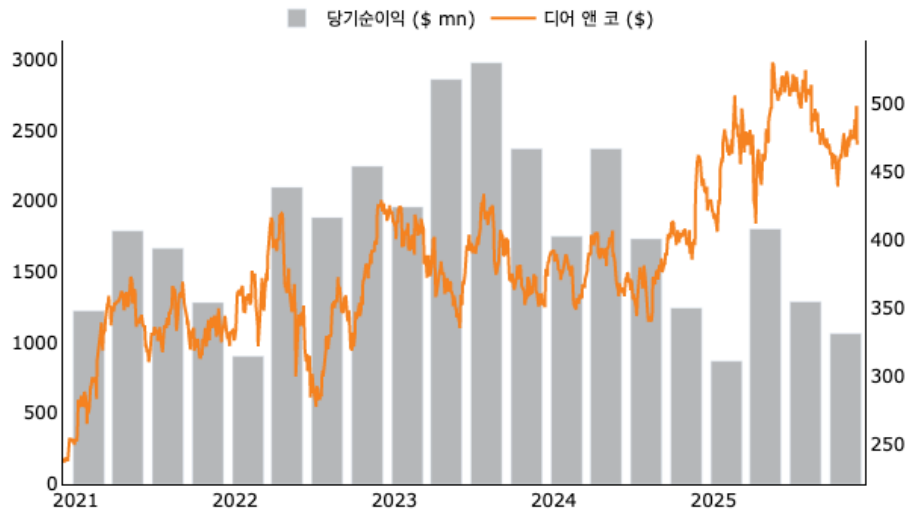
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 올해는 도전과 불확실성이 있었지만, 구조적 개선과 다양한 고객 세그먼트 덕분에 최고의 결과를 달성했다; 2) 2026년은 대규모 농업 사이클의 바닥이 될 것으로 예상하며, 재고 관리와 비용 통제를 통해 시장 기회를 포착할 준비가 되어 있다; 3) 소규모 농업 및 조경, 건설 및 임업 부문에서의 성장이 기대되며, 대규모 농업 부문에서의 지속적인 마진 압박에도 불구하고 고객 가치를 제공하는 데 집중하고 있다.

밸류에이션

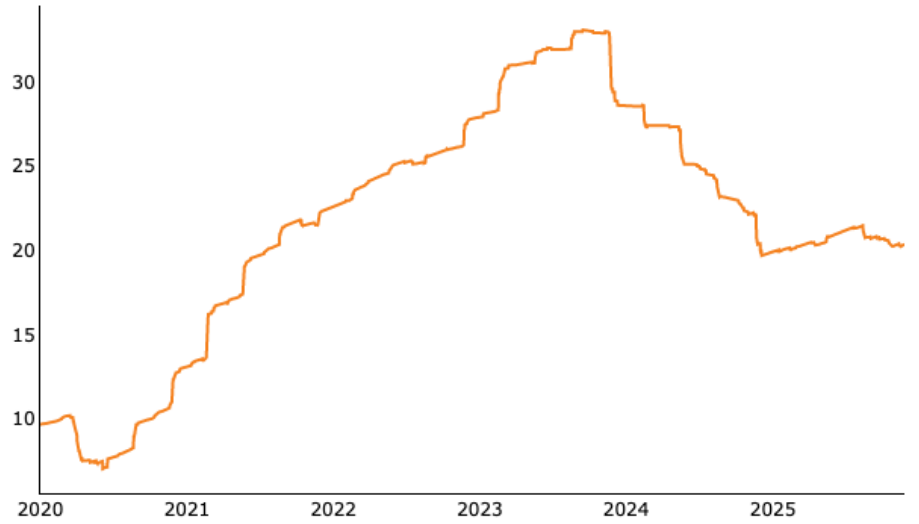
Deere & Co 주가는 지난 3개월간 -4.4% 하락했으며, 이는 나스닥지수와 S&P500 지수 대비 각각 -11.3%p와 -9.2%p 초과 하락한 것이다. 주요 비교기업인 Caterpillar는 32.6% 상승했다. Deere & Co는 PER 23.9배로 과거 평균 19.5배를 초과하고 있다. 최근 지수와의 상관관계도 약해졌다.

Exhibit 6: 디어 앤 코 당기순이익 변화



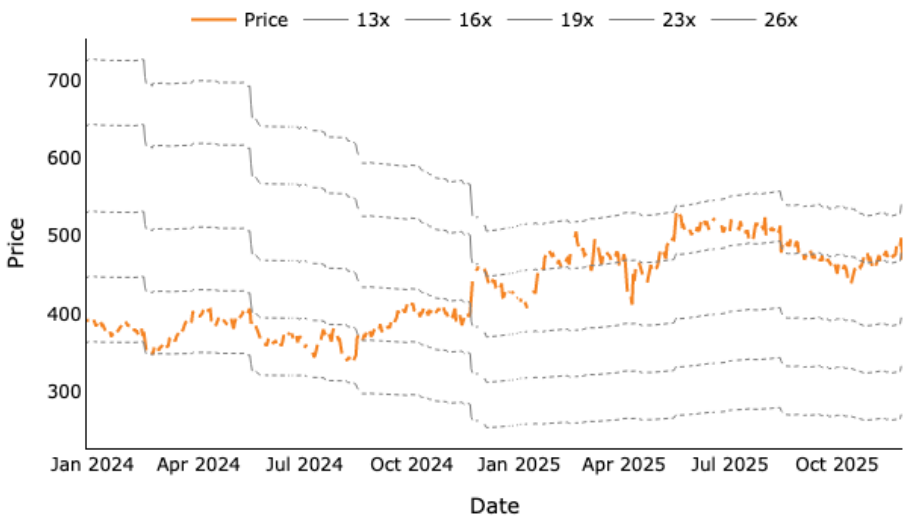
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 에상 EPS 분석 차트



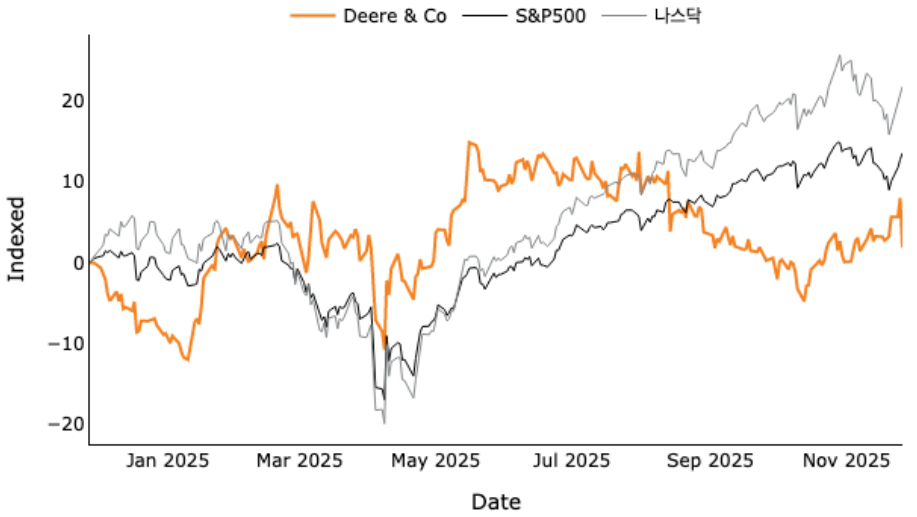
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Deere & Co PE 밴드 차트



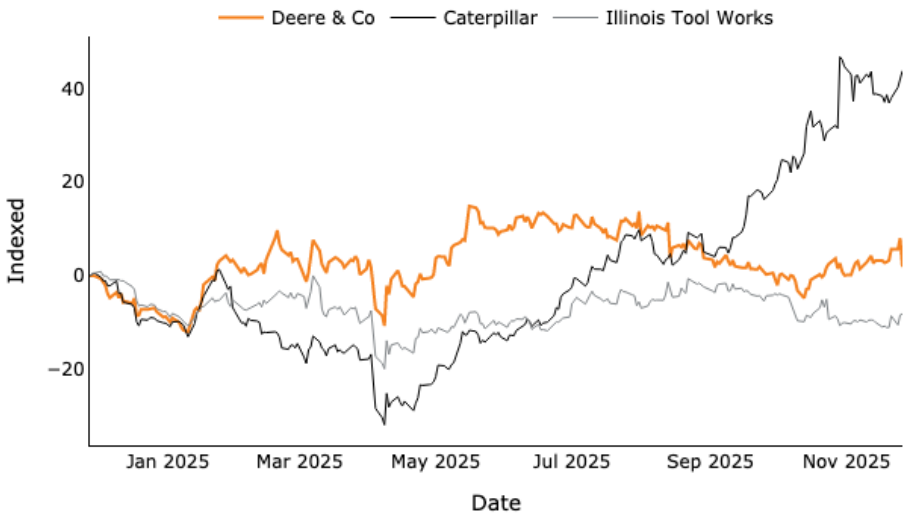
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Deere & Co, S&P500, 나스닥



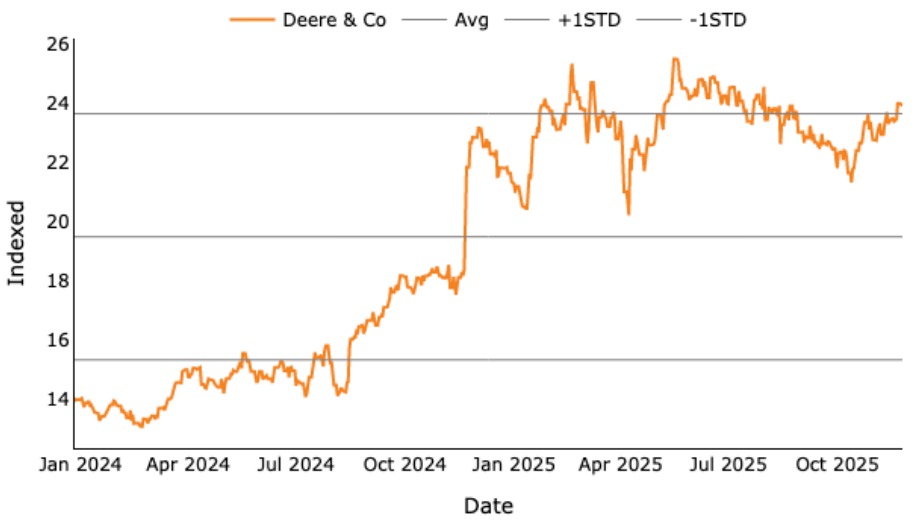
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Deere & Co 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

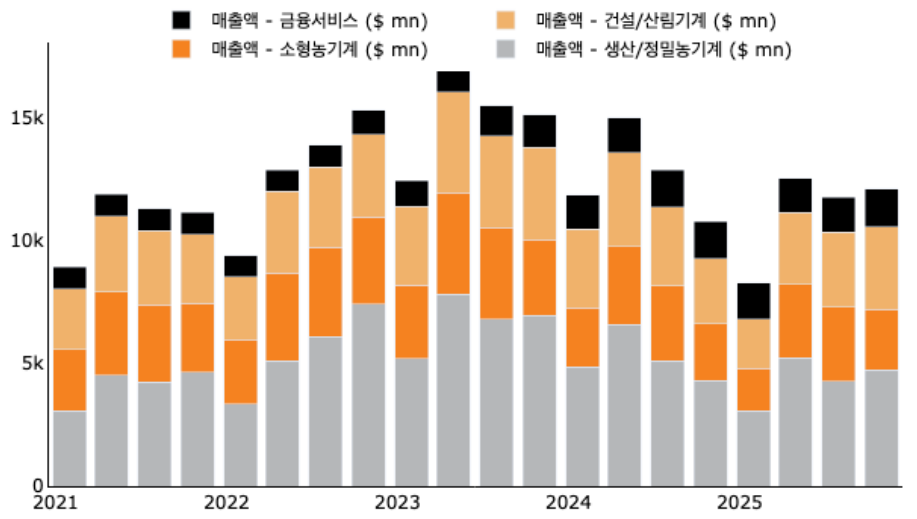


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

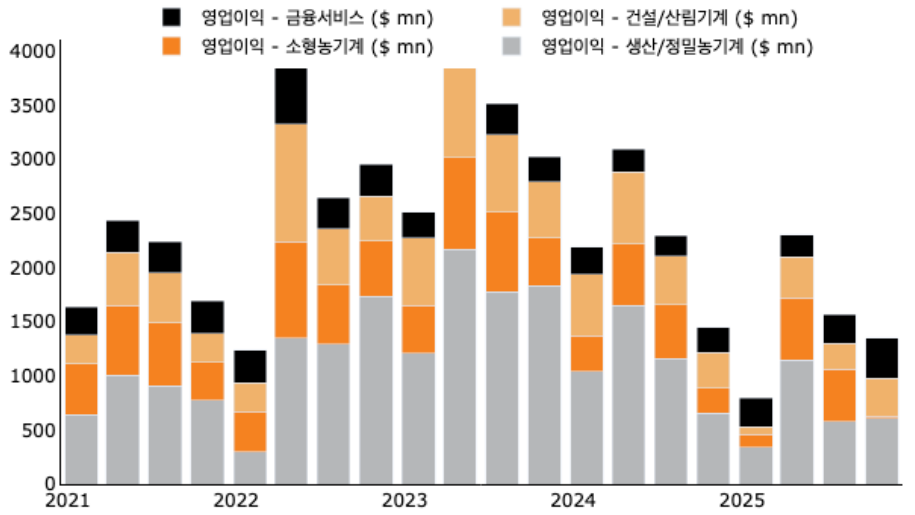
생산/정밀농기계부문 매출액은 $4,740mn로 +10.1% YoY 증가했으나, 영업이익은 $604mn(-8.1% YoY)로 감소했다. 소형농기계부문 매출액은 $2,457mn(+6.5% YoY)를 기록했고, 영업이익은 $25mn(-89.3% YoY)로 크게 줄었다. 건설/산림기계 부문 매출액은 $3,382mn(+27.0% YoY)로 성장했고, 영업이익은 $348mn로 +6.1% YoY 증가했다. 금융서비스 부문 매출액은 $1,548mn(+1.7% YoY)이고, 영업이익은 $374mn로 +61.9% YoY 크게 증가했다. 지속적인 마진 압박과 대규모 농업 부문의 도전 과제가 있지만, 재고 관리와 비용 통제로 비즈니스를 효과적으로 관리할 계획이다.

Exhibit 12: 디어앤코 매출액 부문별 분석



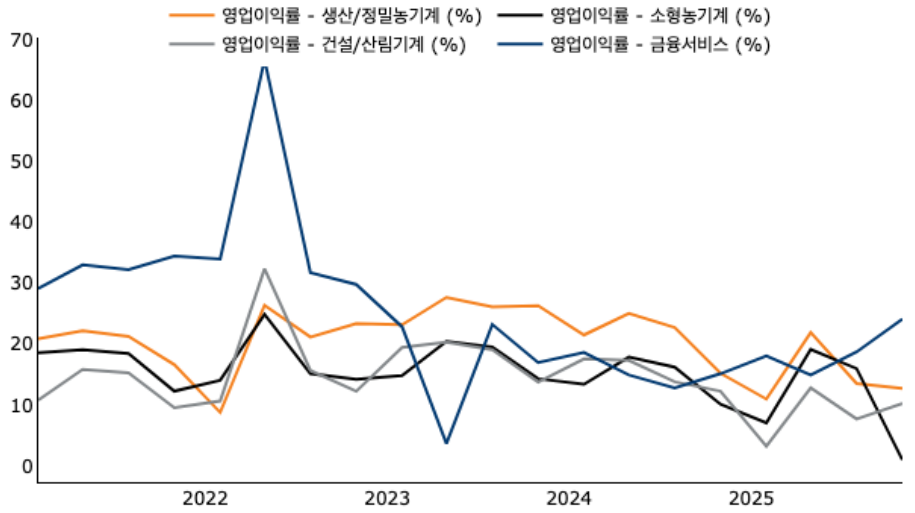
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 디어앤코 영업이익 부문별 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 디어앤코 영업이익률 분석

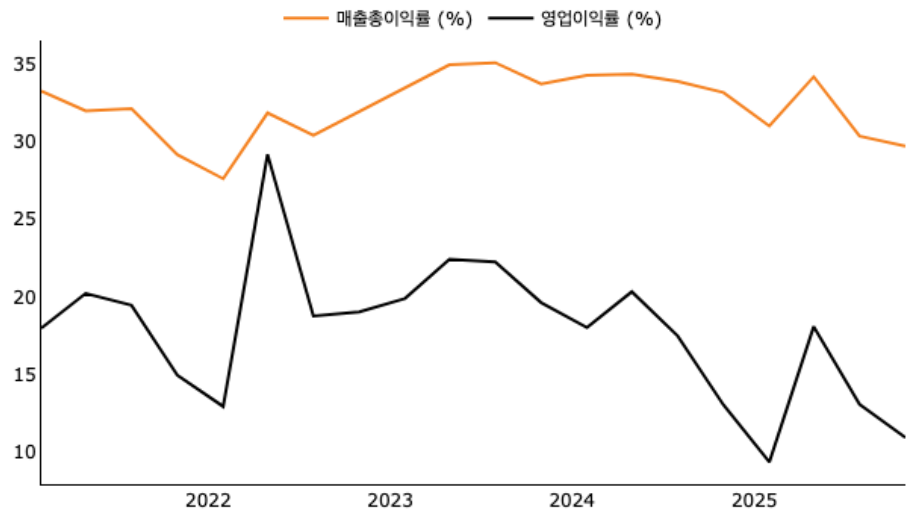


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

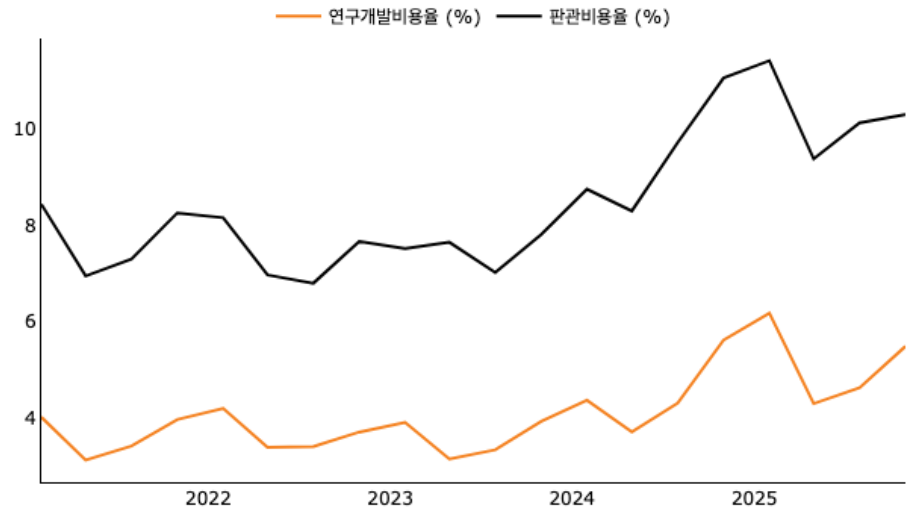
매출총이익률은 29.8%로, 전년 동기 대비 3.5%p 하락했다. 영업이익률은 10.9%로, YoY 2.1%p 감소했다. 연구개발비용율은 5.5%로, YoY 0.1%p 감소했으며, 판관비용율은 10.3%로, YoY 0.8%p 낮아졌다. 전반적으로 매출총이익률과 영업이익률의 하락은 우려스러운 요소로 작용할 수 있다.

Exhibit 15: 디어앤코 수익성 지표 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 디어 앤 컴퍼니 비용 분석 차트

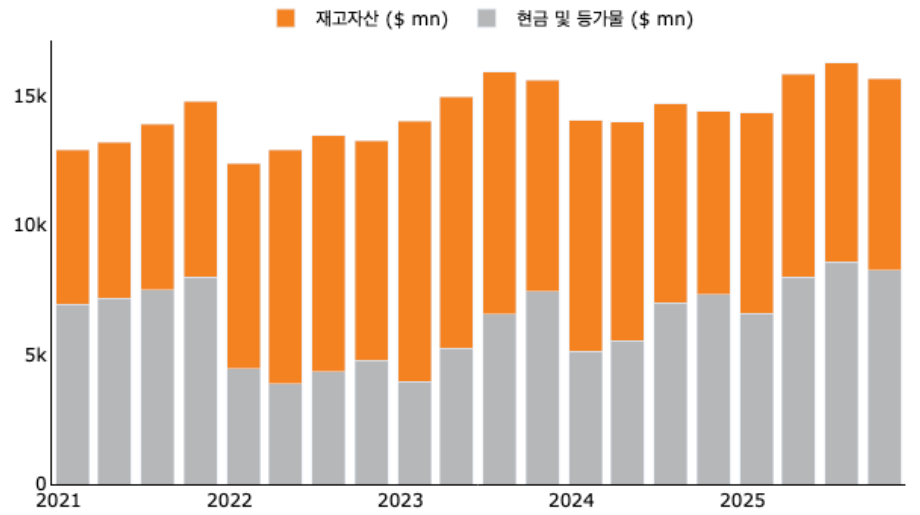


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

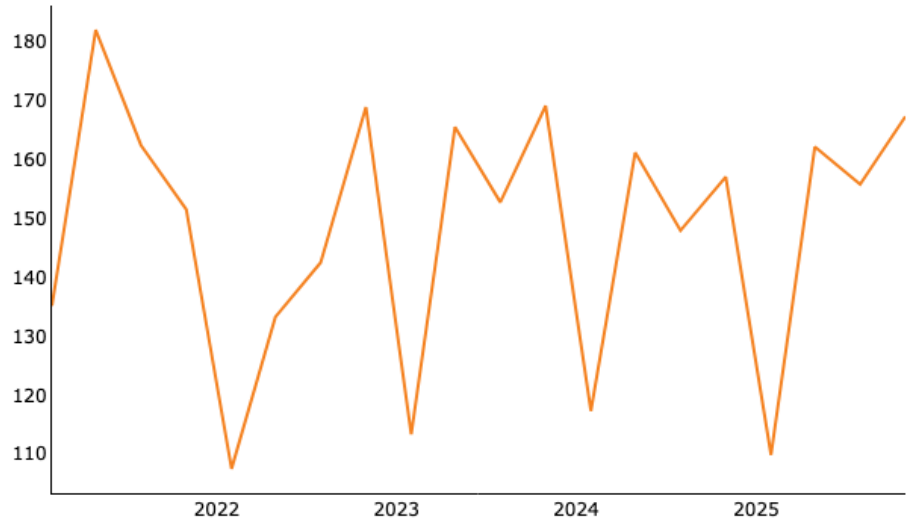
영업현금흐름은 $7,459mn으로 전년 대비 46.5% 증가했다. 현금 및 등가물은 $8,276mn로 전년 대비 13.0% 늘었고, 재고자산은 $7,406mn으로 전년 대비 4.4% 증가했다. 재고회전율은 167.4%로 전년 대비 10.2%p 상승했다. 전반적으로 긍정적인 재무 지표가 나타났다.

Exhibit 17: "Deere & Co 현금과 재고 비교"



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 18: 디어 앤 컴퍼니 재고 회전율



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/315189/000110465925116130/de-20251126xex99d1.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.