GLOBAL EQUITY

2026. 1. 8

글로벌주식팀

김도현 Senior Analyst

dohyu3258.kim@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

지멘스 (SIE DE)

엔비디아와 함께하는 AI의 Vision

- CES 2026에서 엔비디아와의 Partnership에 대한 구체적인 내용을 공개
- Digital 자동화에 AI를 결합시킨 사업모델의 성장전략
- 주요 사업부들에 대한 긍정적 뉴스가 기대되는 2026년

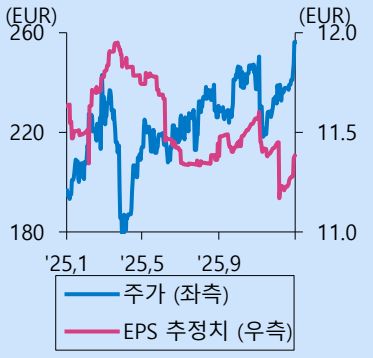
▶ 종목 정보

현재주가	256.25 EUR
블룸버그 평균목표주가	259.41 EUR
시가총액 (EUR)	205.0십억 EUR
시가총액 (원)	347.2조
Shares (float)	784.9백만/98.11%
52주 최저/최고	162.4/256.9EUR
90일-평균거래대금	0.2십억 EUR
국가	GE
상장거래소	Xetra
산업	Miscellaneous Manufactur

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
지멘스 (%)	9.8	17.4	32.4
Euro Stoxx 600 (%pts)	5.2	6.0	14.9

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg

WHAT'S THE STORY?

CES 2026에서 공개된 엔비디아와의 Partnership: 지멘스와 엔비디아간 산업용 AI 분야 Partnership에 대한 구체적인 내용이 CES 2026을 통해 공개됐다. 연단에서 재주를 피우는 로봇이 나타나지는 않았으나, 실질적으로 공정자동화 사업의 성장 잠재력에 영향을 미칠 수 있는 긍정적인 성과로 평가한다. FY4Q25 실적발표 과정에서, 지멘스는 산업용 AI를 중심으로 한 공정자동화 사업의 성장전략을 공개하기도 했다. 지멘스에게 2026년은, 전 사업부에서 변화의 뉴스가 나타나는 한 해가 될 것으로 기대한다. 단기적인 실적 Guidance보다는 장기적인 사업구조의 개편에 더욱 주목을 해야만 하는 이유다. 지멘스에 대한 긍정적인 관심을 유지한다.

AI가 견인하는 차세대 제조업 자동화 솔루션: CES 2026 과정에서 지멘스가 강조한 솔루션은 Digital Twin을 중심으로 구성된 Digital Twin Composer다. Digital Twin Composer는 다양한 제조공정의 정보들을 통합한 Platform인 지멘스 Xcelerator Marketplace를 통해 제공될 예정이다. 이 솔루션은 엔비디아의 Omniverse Libraries를 활용해 구성된 시뮬레이션과 지멘스의 Digital Twin, 그리고 Platform에서 제공하는 실시간 Data들이 통합된 형태다. 경영진은 가상현실의 세계에서 제조업 공정 및 제품을 구현하는 Digital Twin과 AI가 결합된 선도적인 솔루션의 사례가 될 것으로 기대하고 있다. 지멘스 CEO와의 대화 중 젠슨 황은, 막대한 투자금액이 투입된 첨단 제조업의 생산공정에서 치명적인 오류를 선제적으로 제거하는 AI 기반 Digital Twin의 가치를 강조하기도 했다.

(다음 페이지에 계속)

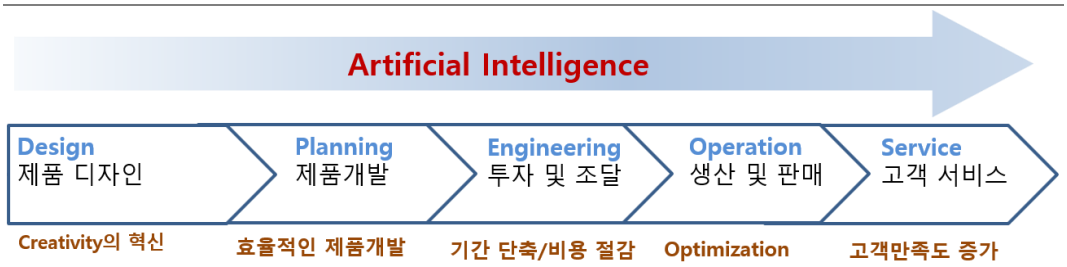
SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (백만유로)	75,930	78,914	83,038	86,899
영업이익 (백만유로)	9,592	9,595	12,296	13,760
순이익 (백만유로)	8,301	9,620	8,380	9,700
EPS (adj) (유로)	10.4	12.1	11.0	12.5
EPS (adj) growth (%)	4.7	16.7	(9.5)	14.0
EBITDA margin (%)	16.8	16.5	18.0	19.1
ROE (%)	16.8	17.0	13.6	14.6
P/E (adj) (배)	17.4	23.8	23.4	20.5
P/B (배)	2.8	2.9	3.0	2.8
EV/EBITDA (배)	14.6	17.5	15.4	13.8
Dividend yield (%)	2.6	2.3	2..2	2.4

자료: Bloomberg

AI 기반 공정 자동화 솔루션을 향한 지멘스의 Vision: 지멘스는 지난 해 11월에 있었던 FY4Q25 실적 발표과정에서, AI 기반 공정 자동화 솔루션에 대한 Vision을 공개했다. 클라우드에 기반한 산업용 Software와 자동화 기기의 연결을 통해 제품 고객의 제품 생애주기 전반에 걸쳐 서비스를 제공하는 사업모델의 확장전략이다.

고객의 제품 생애주기 전반에 걸쳐 서비스를 제공하는 AI 기반 자동화 솔루션



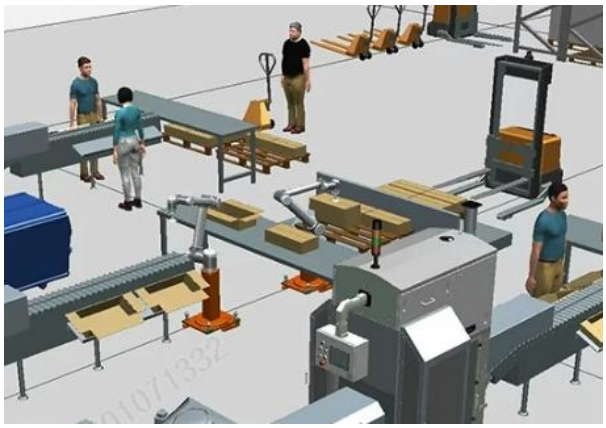
자료: 지멘스, 삼성증권

지난 수 년간 지멘스는, SaaS 고객기반 확대 및 M&A 등을 통해 AI 기반 자동화 사업의 강화를 위해 꾸준히 노력해 왔다. 이 과정에서 산업용 Software 구독 매출의 성장 등 가시적인 성과를 창출하기도 했다. 지멘스가 준비해온 솔루션의 라인업과 강력한 고객기반이 성공적으로 결합하면서, AI 기반 자동화 사업은 장기적으로 주목할 만한 성장 잠재력을 창출할 것으로 기대된다. 특히, 주목할 부분은, AI에 기반한 성장의 영역이 자동화 사업에 그치지 않는다는 점이다. AI 기반 자동화 사업은 공장/시설물에 대한 관리와 전력설비 등에 대한 수요를 확대시키며, 관련된 솔루션을 제공하는 Smart Infra 사업에도 긍정적인 영향을 미칠 수 있기 때문이다.

FY2026 Guidance보다는 긍정적으로 기대되는 뉴스 Flow에 주목: FY2025 실적발표 이후 지멘스의 주가는 다소 부진한 흐름을 보이기도 했다. M&A 비용 및 환율효과 등이 반영되면서, FY2026 EPS Guidance가 다소 실망스러웠던 영향이 작용한 것으로 생각된다. FY2025년 성장을 견인해온 Smart Infra 사업의 성장 모멘텀이 줄어들 수 있다는 우려도 역시 영향을 미친 것으로 보인다.

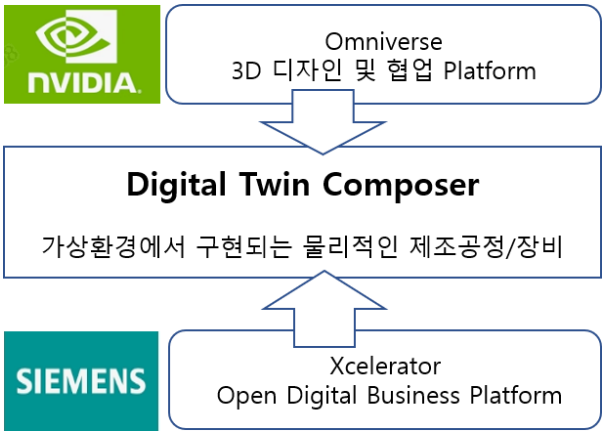
비록 연간실적에 대한 Guidance는 부담이나, 지멘스의 사업모델을 둘러싼 2026년 뉴스 플로우는 전반적으로 긍정적일 것이 기대된다. 우선 기대되는 뉴스는 미국의 관세정책에 대한 불확실성의 해소다. 2025년 중 미뤄졌던 제조업 설비투자의 재개를 이끌어 내는 계기가 될 수 있을 것으로 예상한다. 아직까지는 종잡을 수 없는 Event이나, 우크라이나 전쟁의 종전 이후 이어질 재건사업도 은근히 기대해 볼만한 재료다. 전쟁의 기간 중, 러시아가 집중 공격했던 우크라이나의 철도시설에 대한 복구수요도 기대 가능하다. 빌딩/시설물과 관련된 설비를 공급하는 Smart Infra 사업 및 철도관련 설비를 공급하는 Mobility 사업에 긍정적인 영향을 미칠 수 있는 Event다. 자본지출의 측면에서 보면, 지속적인 논란거리인 의료장비 사업의 지분매력과 관련된 뉴스를 기대해 본다. 단기적인 실적에 대한 부담은 존재하나, 지멘스에 대한 긍정적인 관심을 유지한다.

그림 1. 생산공정을 가상현실에서 구현하는 Digital Twin



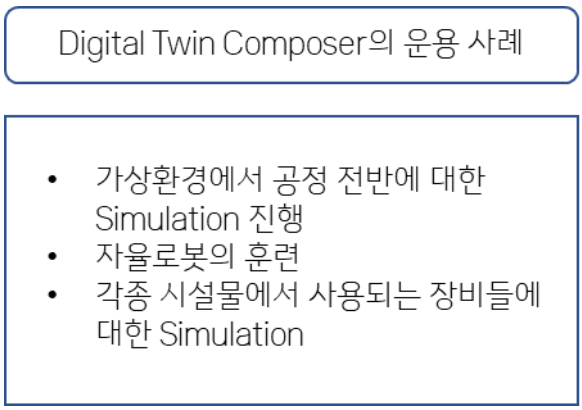
자료: 지멘스

그림 2. 지멘스와 엔비디아간 공정 자동화 Partnership의 형태



자료: 지멘스

그림 3. 산업용 Metaverse를 의미하는 Digital Twin Composer



자료: 지멘스

그림 4. AI 기반 자동화 사업이 제공하는 사업모델 확장의 기회

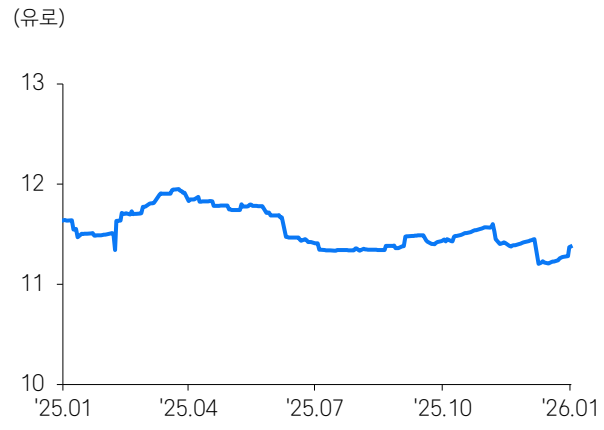
자료: 지멘스

그림 5. FY2026 사업부별 주요 실적지표 Guidance

사업부	매출 성장률	사업부 영업 이익률
Digital Industries	+5%~+10%	15%~19%
Smart Infrastructure	+6%~+9%	18%~19%
Mobility	+8%~+10%	8%~10%

참고: FY4Q25 실적발표 과정에서 제시한 Guidance 기준
자료: 지멘스

그림 6. 지멘스의 12개월 FWD 기준 EPS 추이



참고:12개월 FWD 실적 기준
자료: Bloomberg

포괄손익계산서

9월 30 기준 (백만유로)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	62,265	71,977	74,882	75,930	78,914
매출원가	39,527	46,130	45,766	46,107	48,515
매출총이익	22,738	25,847	29,116	29,823	30,399
판매관리비	11,191	12,857	13,553	13,984	14,827
R&D비용	4,900	5,600	6,100	6,300	6,600
기타영업비용	391	278	460	490	358
EBITDA	9,527	12,712	13,119	12,750	12,984
유무형자산상각비	3,035	3,429	3,544	3,158	3,389
영업이익	6,492	9,283	9,575	9,592	9,595
영업외손실	(1,004)	2,129	(1,551)	(1,635)	(1,235)
세전이익 (조정)	8,729	9,504	9,172	10,807	11,465
비경상손실	1,233	2,350	(1,954)	(420)	635
세전이익 (GAAP)	7,496	7,154	11,126	11,227	10,830
법인세비용	1,860	2,741	2,600	2,320	2,501
비지배지분귀속 순익	537	669	580	691	767
당기순이익 (GAAP)	6,161	3,723	7,949	8,301	9,620
EPS (GAAP, 유로)	7.7	4.7	10.0	10.5	12.3
희석 EPS (유로)	7.6	4.6	9.9	10.4	12.1

재무상태표

9월 30일 기준 (백만유로)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	52,298	58,829	60,639	61,353	64,711
현금 및 현금성자산	12,047	12,989	12,528	11,458	16,687
매출채권	15,517	16,702	17,406	16,963	16,628
재고자산	8,836	10,626	11,547	10,924	10,582
비유동자산 총계	87,074	92,673	84,432	86,459	101,491
순 유형자산	11,023	11,733	11,938	12,242	13,024
기타 비유동자산	54,640	57,906	50,851	47,912	58,615
자산 총계	139,372	151,502	145,071	147,812	166,202
유동부채 총계	40,000	42,686	44,913	43,913	47,261
매입채권	11,182	13,248	13,265	11,224	11,742
단기차입금	9,552	8,274	9,095	8,604	13,069
기타 유동부채	19,266	21,164	22,553	24,085	22,450
비유동부채 총계	50,381	54,011	47,106	47,668	50,569
장기차입금	41,130	44,443	39,704	41,616	45,048
기타 비유동부채	9,251	9,568	7,402	6,052	5,521
부채 총계	90,381	96,697	92,019	91,581	97,830
보통주자본금/주식발행초과금	9,590	9,724	9,811	10,157	10,295
이익잉여금	39,607	38,959	36,866	39,657	49,601
자본 총계	48,991	54,805	53,052	56,231	68,372
부채 및 자본 총계	139,372	151,502	145,071	147,812	166,202

현금흐름표

9월 30일 기준 (백만유로)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	9,290	9,418	11,032	10,203	11,524
당기순이익	6,161	3,723	7,949	8,301	9,620
감가상각비 & 무형자산상각비	3,035	3,429	3,544	3,158	3,389
비현금항목	1,919	2,182	(1,057)	(59)	(1,956)
비현금 운전자본 변동	(650)	144	596	(1,197)	471
투자활동에서의 현금흐름	(15,492)	(2,491)	(3,176)	(3,282)	(11,315)
고정&무형자산 변동	(1,632)	(1,808)	(1,910)	(1,851)	(2,259)
인수&사업매각	(14,389)	(129)	(39)	(353)	(13,683)
기타	(631)	(1,100)	(1,460)	(1,150)	(1,496)
재무활동에서의 현금흐름	1,489	(6,679)	(7,523)	(7,418)	5,375
배당금	(2,804)	(3,215)	(3,362)	(3,709)	(4,093)
차입금의 증가(감소)	3,070	(1,239)	(2,477)	464	8,794
자본금의 증가(감소)	1,508	(1,870)	(1,298)	(3,765)	1,056
기타	(285)	(354)	(390)	(388)	(382)
현금증감	(4,509)	927	(388)	(717)	5,135
기초현금	14,054	9,545	10,472	10,084	9,368
기말현금	9,545	10,465	10,084	9,156	14,495
Free cash flow	7,560	7,334	8,886	8,115	9,079

재무비율 및 주당지표

9월 30일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	12.7	15.6	4.0	1.4	3.9
영업이익	33.3	43.0	3.1	0.2	0.0
순이익	52.9	(39.6)	113.5	4.4	15.9
희석 EPS	56.2	(39.5)	115.9	4.7	16.7
주당지표					
희석 EPS	7.6	4.6	9.9	10.4	12.1
BPS	55.0	61.7	60.5	65.3	79.8
DPS (보통주)	4.0	4.3	4.7	5.2	5.4
Valuations (배)					
P/E*	22.4	21.3	13.5	17.4	23.8
P/B*	2.6	1.6	2.2	2.8	2.9
EV/EBITDA	16.6	9.9	11.4	14.6	17.5
비율 (%)					
ROE	15.3	8.0	16.4	16.8	17.0
ROA	4.7	2.6	5.4	5.7	6.1
ROIC	5.3	5.5	7.0	7.3	6.3
배당성향	62.9	90.0	46.7	49.7	55.2
배당수익률 (보통주)	2.5	3.9	3.1	2.6	2.3

참고: * 지배주주기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 1월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 1월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA