MIRAE ASSET 미래에셋증권

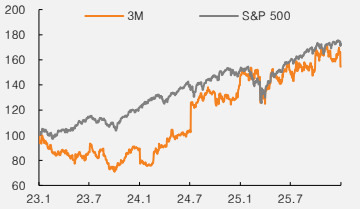
Equity Research
2026.1.22

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)	6,879.93
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	1.8
시가총액(십억USD)	82.66
시가총액(조원)	122.09
상장주식수(백만주)	530.3
60일 평균 거래대금(백만USD)	497.98
52주 최저가(USD)	126.09
52주 최고가(USD)	173.09

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-3.8	2.0	6.1
상대주가	-4.4	-6.5	-6.7



[감수]
김태형
taehyoung.kim@miraeasset.com

MMM US · 소비재 · 미국

3M

4Q25 리뷰: 실적 부진 속 성장 가능성 강조

- AI 통합 시계열 분석 결과, 3M의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 하회했으며, 특히 운송/전자 부문에서의 매출액과 영업이익이 크게 감소했다. 반면, 안전/산업용 부문은 모델 예측치를 상회하는 성과를 보였다. 이러한 결과는 전반적인 실적 부진을 나타내고 있다.
- 경영진은 2025년이 3M의 운영 모델 재편과 지속 가능한 가치 창출을 위한 중요한 해라고 강조했다. 또한, 매크로 환경을 초과하는 성장과 강력한 마진 확장을 달성했다고 언급하며, 2026년에도 이러한 추세가 지속될 것이라고 밝혔다.
- 3M 주가는 지난 3개월간 -6.2% 하락했으며, 이는 나스닥과 S&P500 지수보다 더 큰 하락폭이다. 현재 PER은 17.9배로 과거 평균보다 높은 수준이며, 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

주요 실적 평가

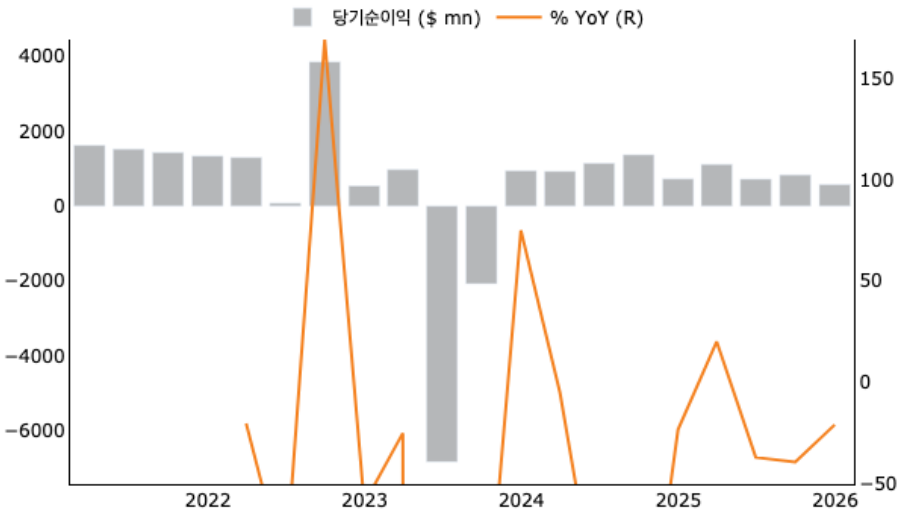
총매출액은 $6,133mn로 +2.0% YoY 증가했다. 안전/산업용부문 매출액은 $2,865mn(+6.0% YoY)으로 증가했다. 반면, 운송/전자부문 매출액은 $1,961mn로 -1.7% YoY 감소했다. 영업이익은 $796mn로 -26.6% YoY 크게 줄어들었고, 영업이익률은 13.0%로 -5.1%p YoY 하락했다. 당기순이익은 $577mn(-20.7% YoY)으로 감소했으며, 주당순이익(EPS)은 $1.07(-19.5% YoY)으로 나타났다. 부진한 실적은 주로 운송/전자부문 매출액이 전년 대비 1.7% 감소하고, 영업이익이 39.9% 감소한 데 기인한다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 영업이익(-37.8%), 당기순이익(-39.9%)은 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	6,133	-5.9	2.0
매출액 - 안전/산업용	2,865	-1.8	6.0
매출액 - 운송/전자	1,961	-10.5	-1.7
매출액 - 소비재	1,214	-7.5	-1.2
매출총이익	2,058	-24.5	-9.2
영업이익	796.0	-45.0	-26.6
당기순이익	577.0	-30.8	-20.7
주당순이익(EPS)	1.07	-31.0	-19.5

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 3M 당기순이익 및 YoY 변동률

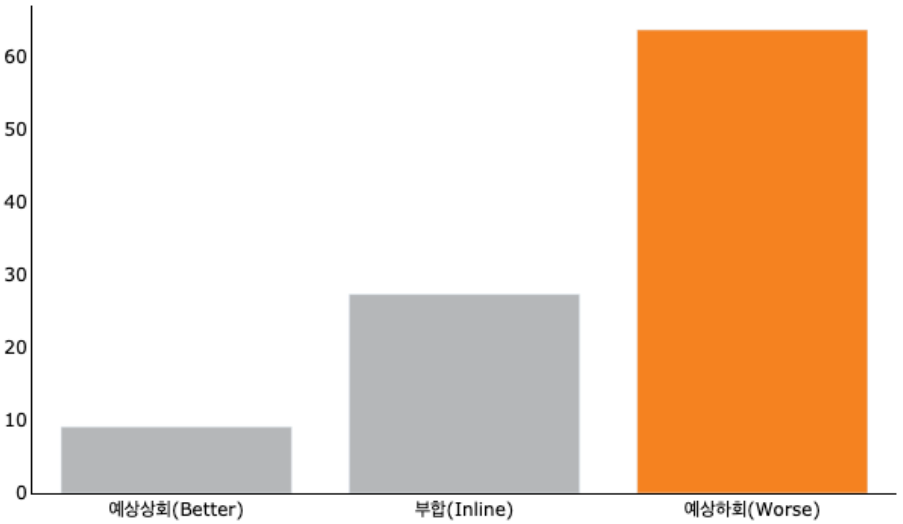


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

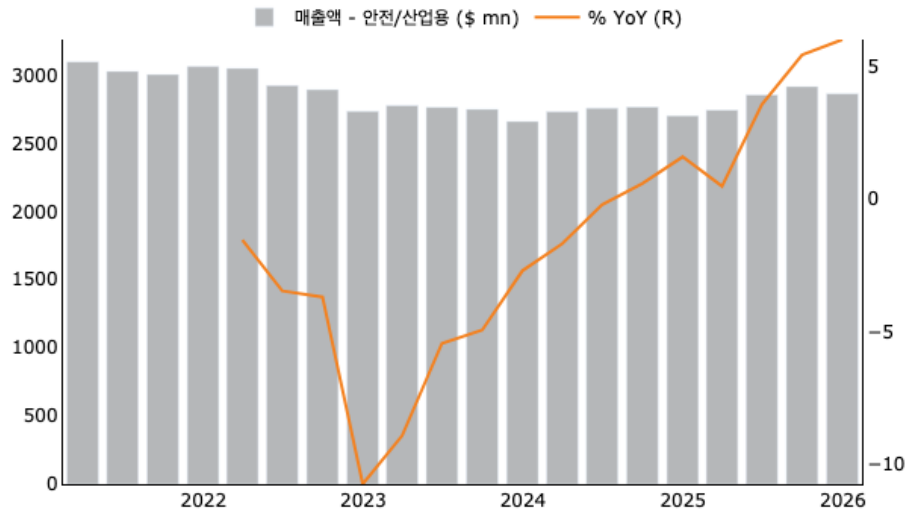
AI 통합 시계열 분석 결과, 3M의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 하회했으며 (상회: 9.1%, 부합: 27.3%, 하회: 63.6%) 주요 지표 중 '매출액 - 운송/전자', '영업이익 - 소비재' 등이 의미있게 하회한 반면, '매출액 - 안전/산업용', '영업이익 - 안전/산업용' 등은 모델 예측치를 상회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



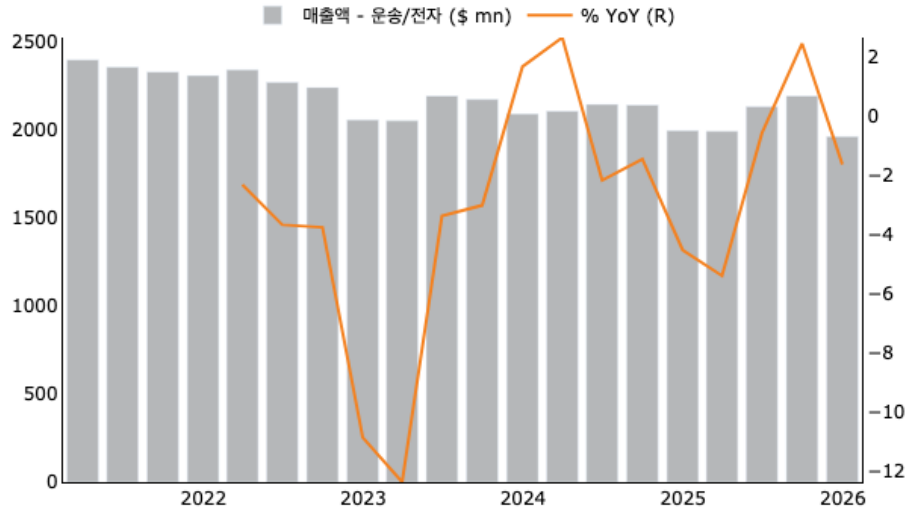
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 3M 안전/산업용 매출 YoY 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 3M 운송/전자 매출액 및 YoY 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

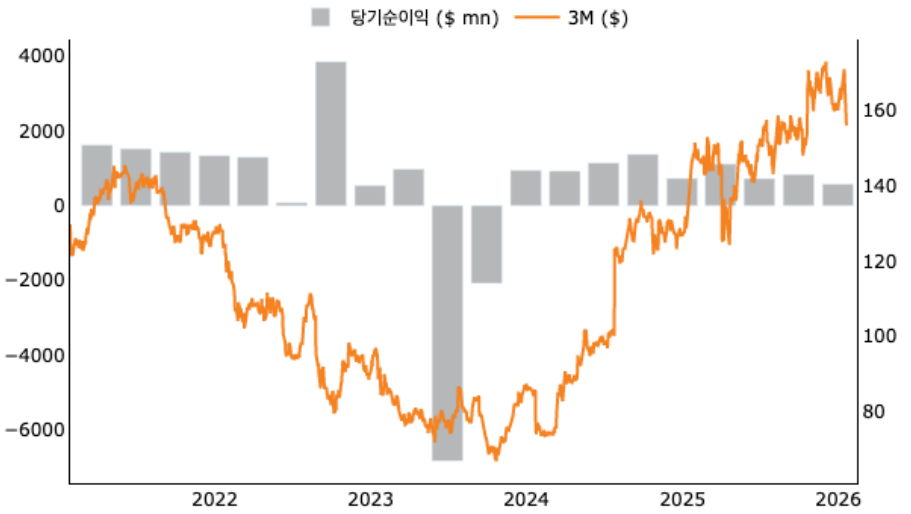
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 2025년은 3M에게 운영 모델을 재편하고 지속 가능한 가치 창출을 위한 강력한 기반을 구축하는 중요한 해였다; 2) 윌리엄 브라운 회장은 팀의 헌신 덕분에 매크로를 초과하는 성장과 강력한 마진 확장을 달성했다고 언급했다; 3) 혁신과 상업적 실행의 가속화된 속도가 2026년에도 매크로 환경을 초과할 수 있는 위치에 있다고 강조했으며, 지속적인 운영 엄격성이 추가적인 마진 확장과 수익 성장에 기여할 것이라고 밝혔다; 4) 2027년 재무 목표를 초과 달성할 수 있는 명확한 경로에 있다고 덧붙였다.

밸류에이션

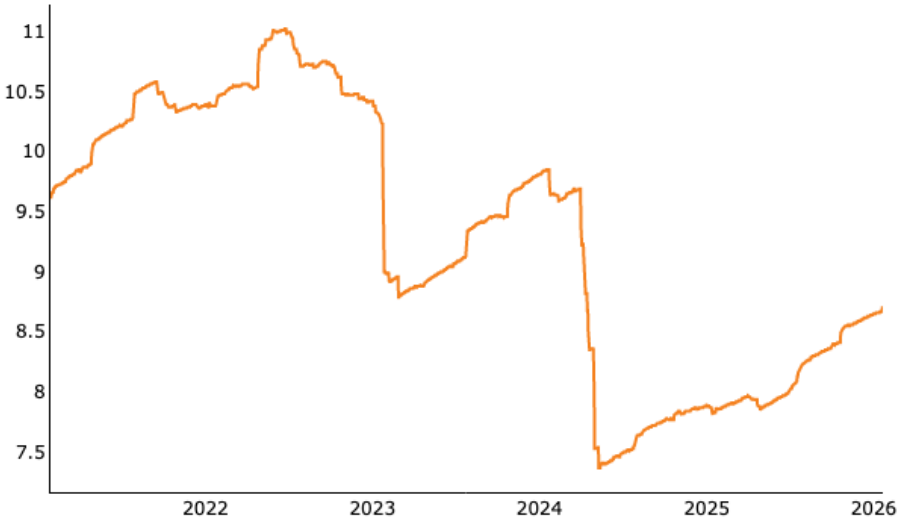
3M 주가는 지난 3개월간 -6.2% 하락했으며, 이는 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 -7.2%p와 -7.7%p 초과 하락한 것이다. 주요 비교기업인 Honeywell은 9.8% 상승했지만, Illinois Tool Works는 -0.4% 하락했다. 현재 3M 주식은 PER 17.9배에 거래 중이며, 과거 평균인 16.7배보다 높다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌고, 최근값은 0.44이다.

Exhibit 6: 3M 당기순이익 및 시장 분석



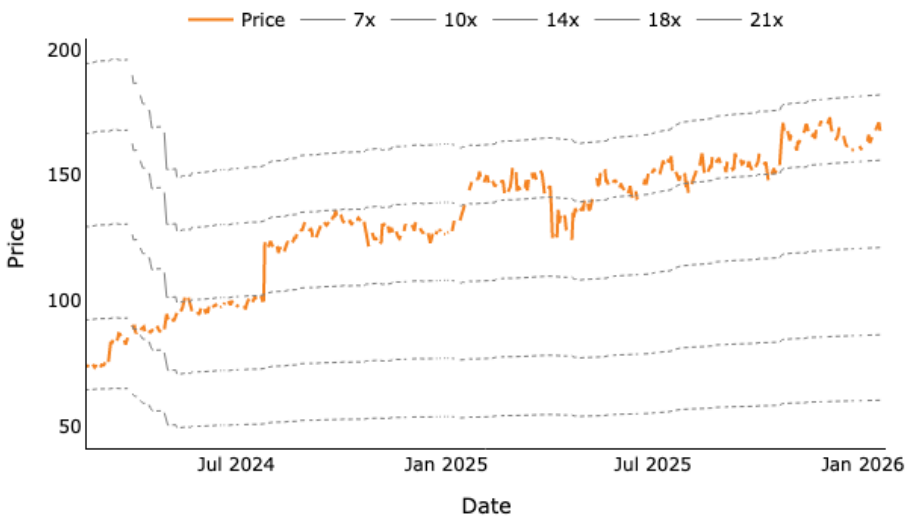
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 3M 예상 EPS 시장 동향



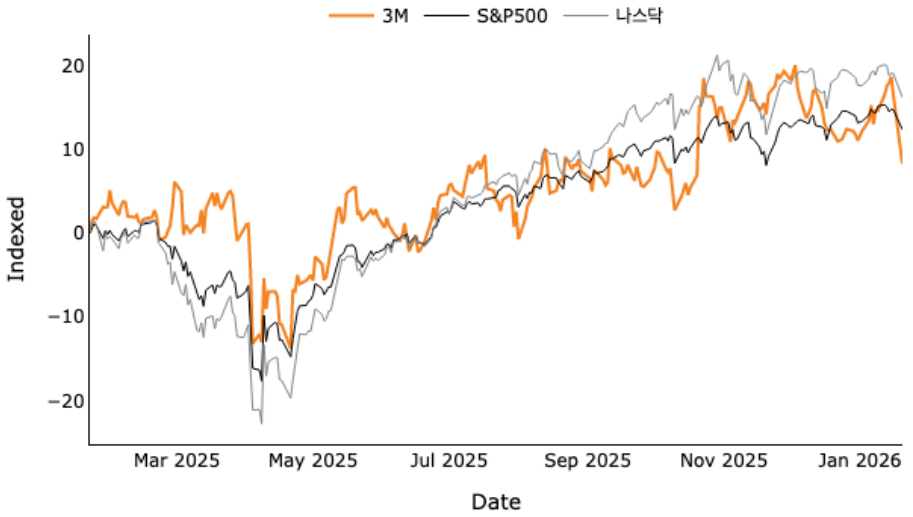
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 3M PE 밴드 차트



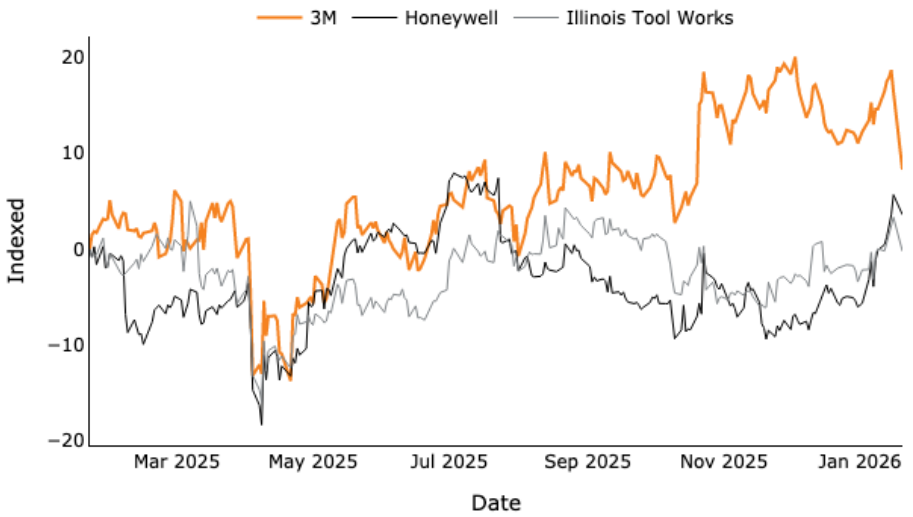
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

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



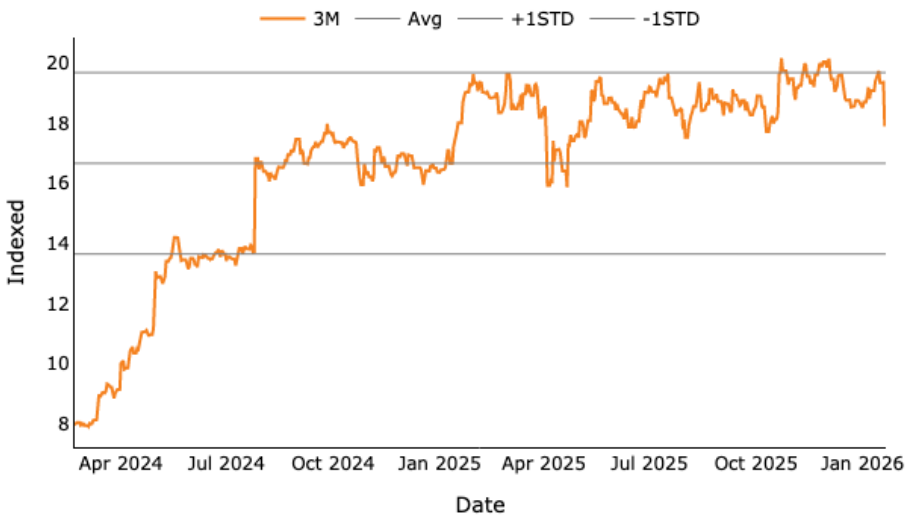
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: 3M 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

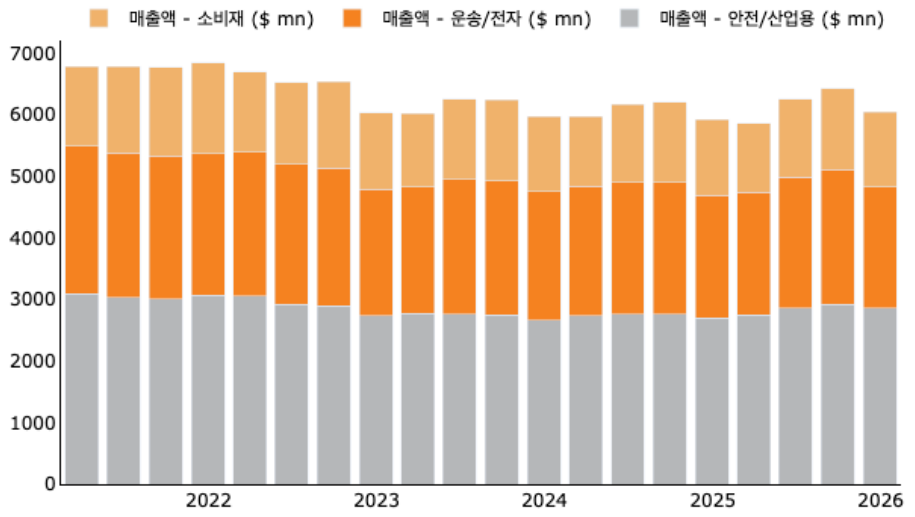


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

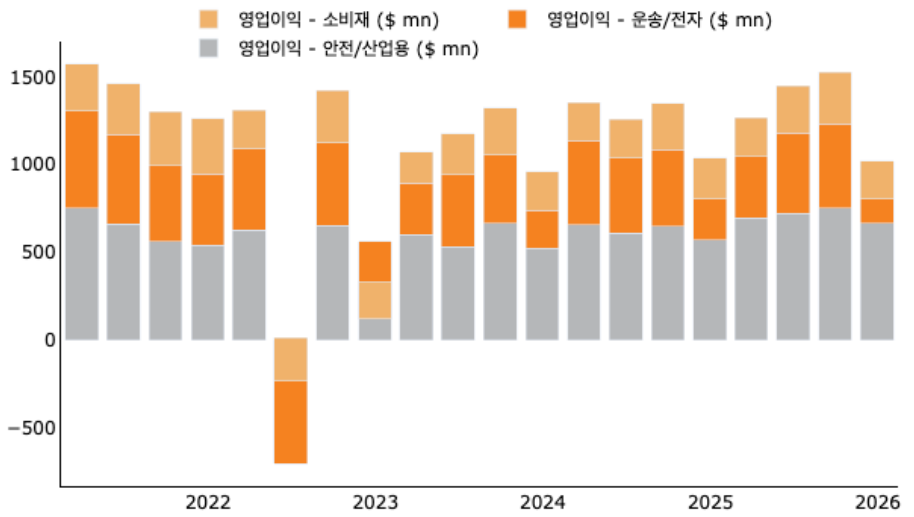
안전/산업용부문 매출액은 $2,865mn(+6.0% YoY, -1.8% QoQ)이며, 영업이익은 $665mn로 +16.3% YoY 증가했다. 유기적 매출 성장률은 3.8%(-0.3%p QoQ)로 나타났다. 반면, 운송/전자부문 매출액은 $1,961mn로 -1.7% YoY 줄어들었고, 이 부문 영업이익은 $140mn로 -39.9% YoY 크게 감소했다. 소비재부문 매출액은 $1,214mn(-1.2% YoY)이고, 영업이익은 $218mn(-6.8% YoY)이다.

Exhibit 12: 3M 매출액 부문별 비교



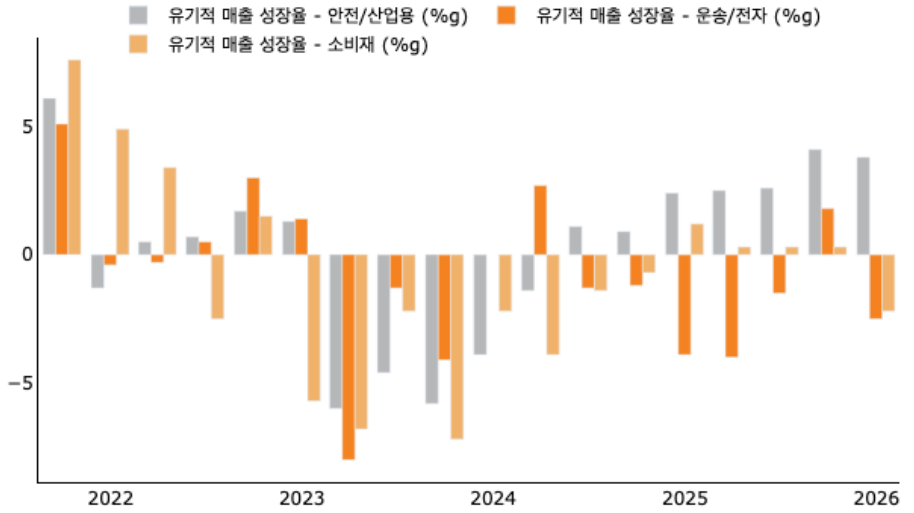
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 3M 영업이익 부문별 비교



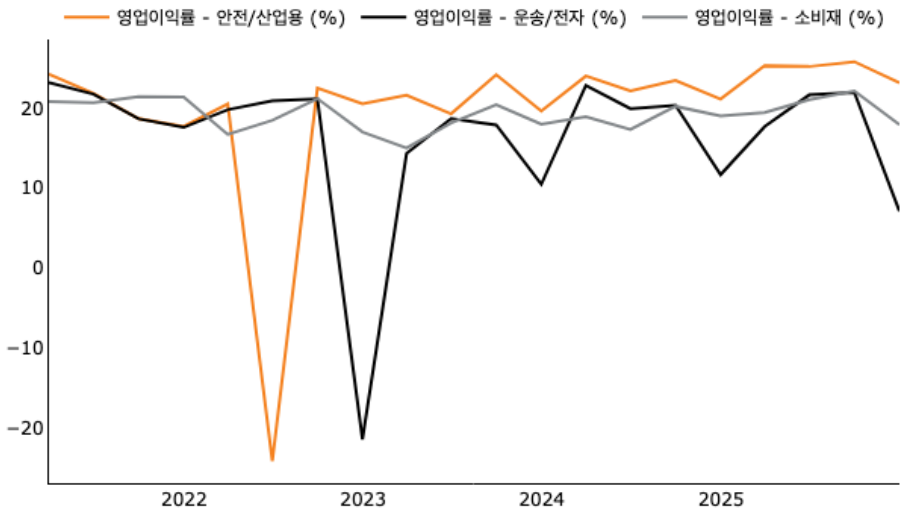
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 3M 부문별 유기적 매출 성장율



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 3M 영업이익률 부문별 비교

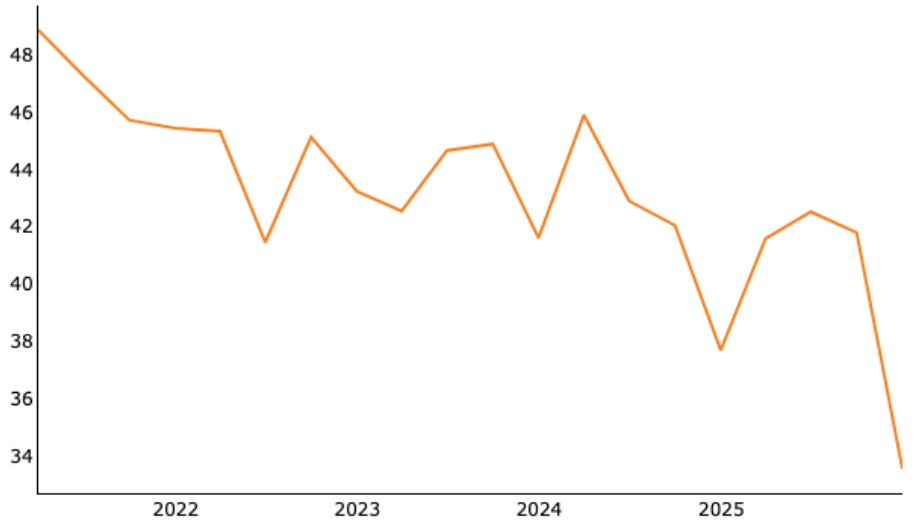


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

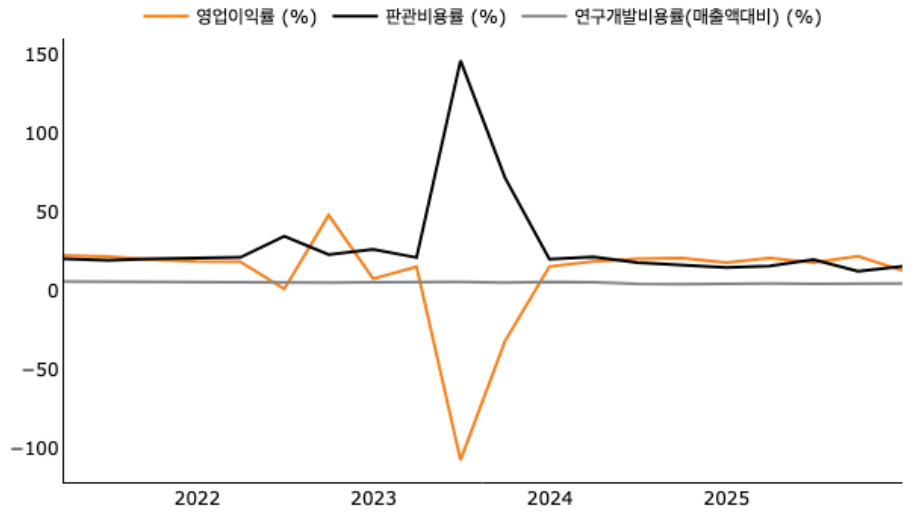
매출총이익률은 33.6%(-4.1%p YoY, -8.2%p QoQ)로 감소하였고, 영업이익률은 13.0%(-5.1%p YoY, -9.2%p QoQ)로 낮아졌다. 반면, 판관비용률은 매출액 대비 15.7%(+0.8%p YoY, +3.2%p QoQ)로 증가하였으며, 연구개발비용률은 4.9%(+0.2%p YoY, +0.3%p QoQ)로 소폭 상승하였다.

Exhibit 16: 3M 매출총이익률 추세 분석 (%)



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: 3M 영업이익 및 비용 비율 분석

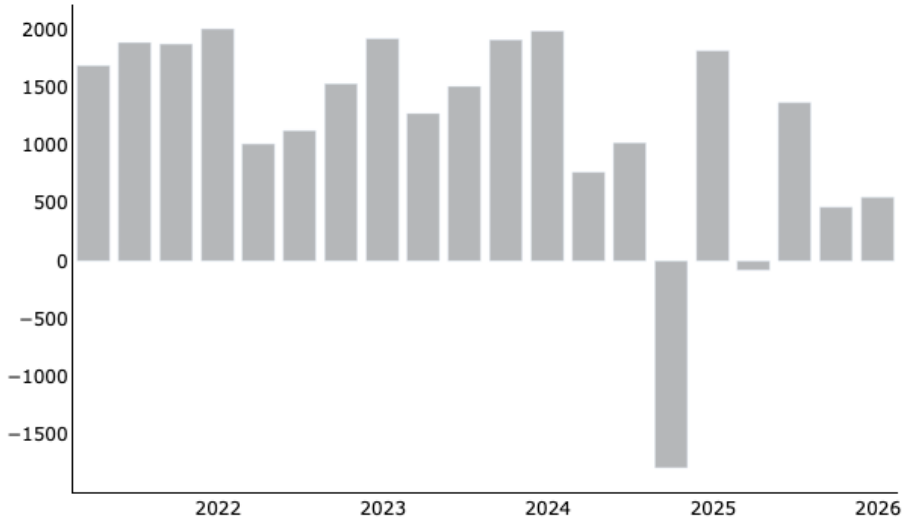


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

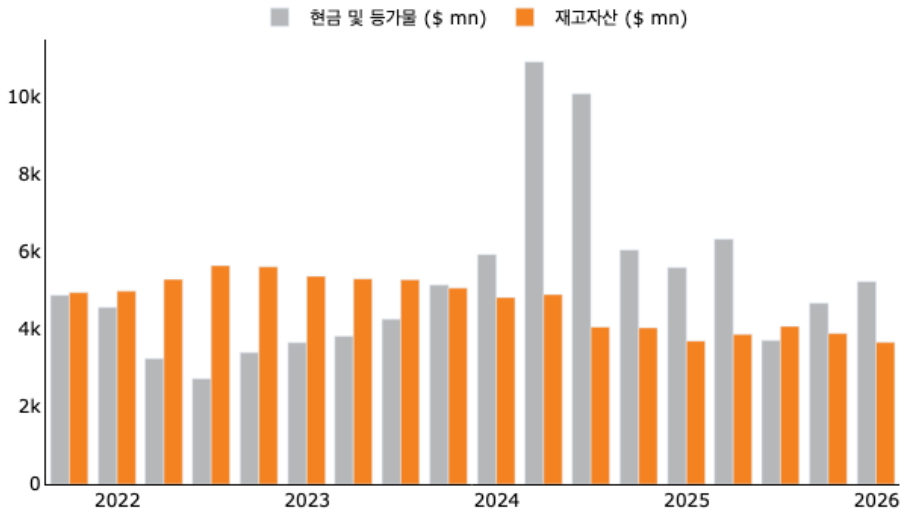
영업현금흐름은 $551mn(-69.7% YoY)으로 감소했으며, 현금 및 등가물은 $5,235mn(-6.5% YoY)으로 소폭 줄어들었다. 재고자산은 $3,661mn(-1.0% YoY, -6.0% QoQ)으로 감소세를 보였다.

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/66740/000006674026000003/q42025-8kerexx991.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.