MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.1.30

Mirae Asset Research AI

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

나스닥 종합(p)	23,685.12
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	2.1
시가총액(십억USD)	144.27
시가총액(조원)	206.11
상장주식수(백만주)	634.9
60일 평균 거래대금(백만USD)	855.49
52주 최저가(USD)	172.29
52주 최고가(USD)	227.24

(%)	1M	6M	12M
절대주가	15.3	8.8	9.1
상대주가	14.3	-3.1	-9.6

[감수]
김태형
taehyoung.kim@miraeasset.com

HON US · 항공우주 · 미국

허니웰 인터내셔널

4Q25 리뷰: AI 예측치 하회

- AI 통합 시계열 분석 결과, Honeywell International의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 하회했으며, 특히 당기순이익과 영업이익률이 의미있게 하회했다. 반면, 서비스 매출액과 서비스 매출총이익률은 모델 예측치를 상회하는 성과를 보였다.
- 경영진은 항공우주 부문을 2026년 3분기에 독립된 상장회사로 분리할 계획이라고 밝혔다. 또한, 4분기 매출 성장은 항공우주 및 빌딩 자동화 부문에서의 강한 수요에 의해 주도되었으며, 주문량이 23% 증가했다고 언급했다.
- Honeywell International의 주가는 지난 3개월간 13.5% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수를 각각 초과했다. 현재 PER은 20.6배로 과거 평균 19.6배에 비해 높으며, 주요 비교기업인 Rockwell Automation은 17.1% 상승했으나 General Electric은 -3.7% 하락했다.

주요 실적 평가

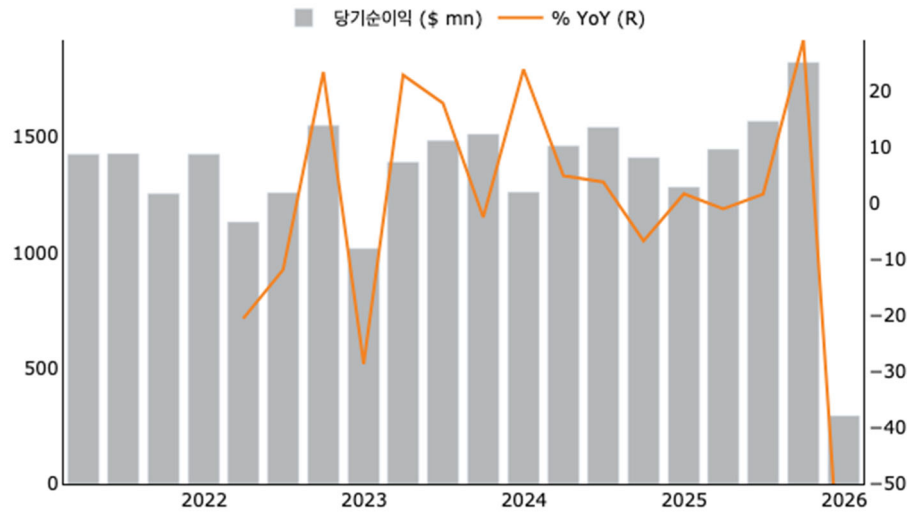
총매출액은 $9,758mn(+6.4% YoY, -6.2% QoQ)를 기록했다. 항공우주부문 매출액은 $4,520mn(+13.4% YoY)로 강한 수요에 힘입어 증가했다. 반면, 산업용 자동화 매출액은 $2,369mn로 -7.7% YoY 감소했다. 빌딩자동화부문 매출액은 $1,971mn로 +9.6% YoY의 성장세를 보였다. 한편, 영업이익은 $620mn로 -53.6% YoY 크게 감소했으며, 영업이익률은 6.4%(-11.0%p YoY)로 떨어졌다 (일회성 손상차손 발생). 당기순이익은 $295mn(-77.0% YoY)으로 큰 폭으로 줄어들었다. 부진한 실적은 주로 산업용 자동화 부문 매출액이 감소한 것 때문이다. 또한, 영업현금흐름이 $1,241mn로 -45.6% YoY 줄어들며 전반적인 재무 상태에 부정적인 영향을 미쳤다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 영업이익(-72.9%), 당기순이익(-80.5%), 주당순이익(-78.6%)은 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	9,758	-6.2	6.4
제품 매출액	6,351	-10.4	3.5
서비스 매출액	3,407	2.6	12.4
영업이익	620.0	-64.7	-53.6
당기순이익	295.0	-83.8	-77.0
주당순이익(EPS)	0.49	-82.9	-75.0

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: Honeywell International 순이익 및 변동률

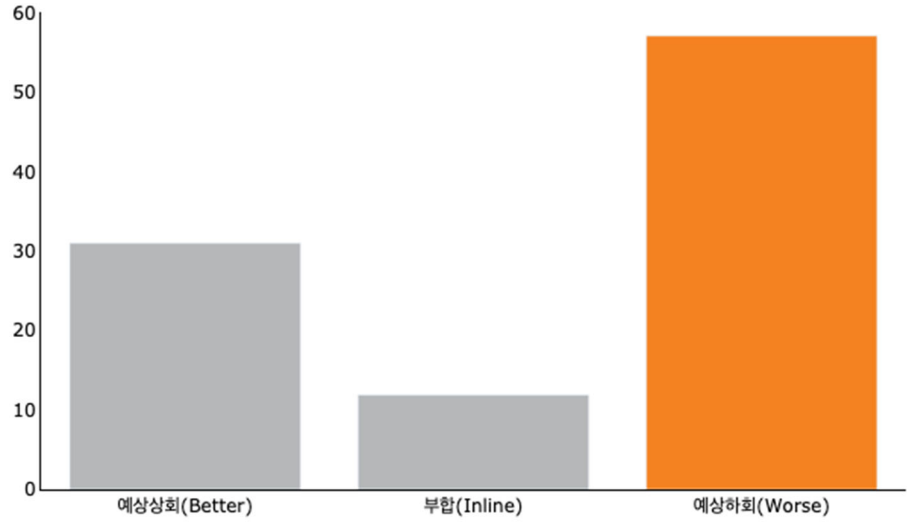


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

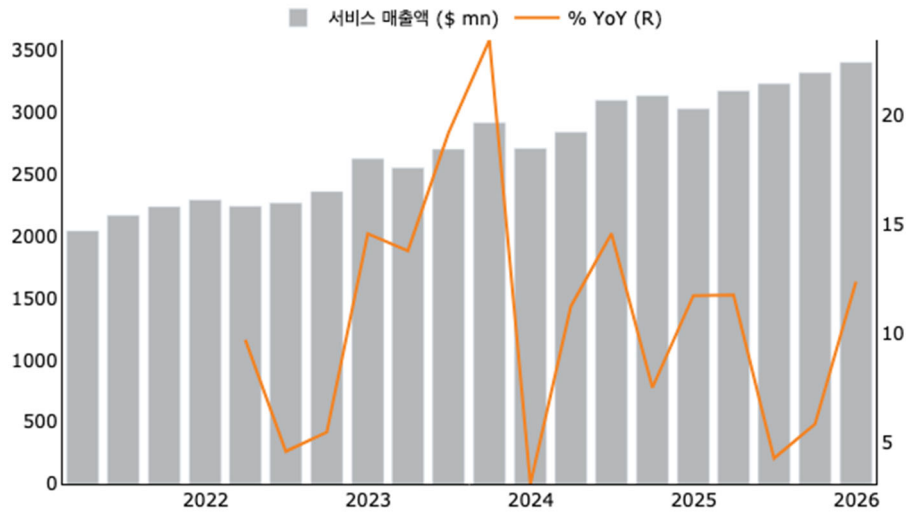
AI 통합 시계열 분석 결과, Honeywell International의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 하회했으며 (상회: 31.0%, 부합: 11.9%, 하회: 57.1%) 주요 지표 중 '당기순이익', '영업이익률'은 의미있게 하회한 반면, '서비스 매출액', '서비스 매출총이익률'은 모델 예측치를 상회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



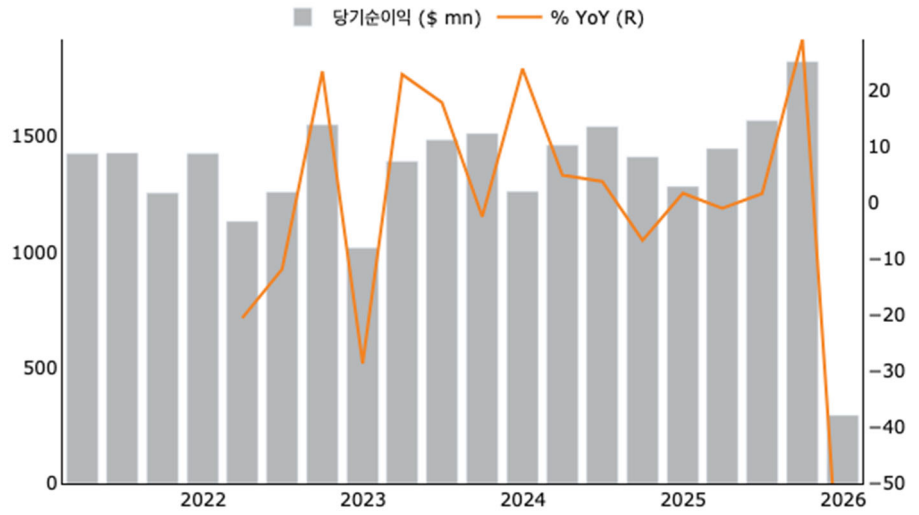
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 하니웰 서비스 매출 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: Honeywell 당기순이익 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

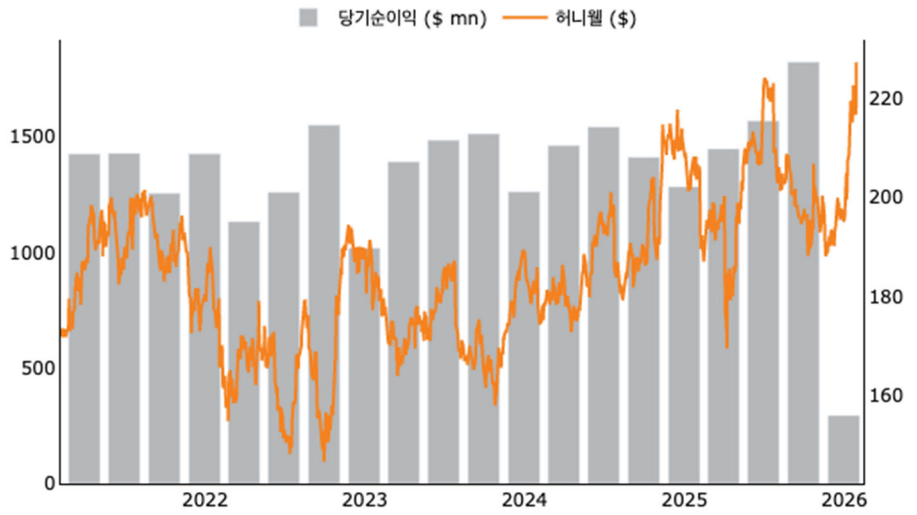
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) Honeywell은 2026년 3분기에 항공우주 부문을 독립된 상장회사로 분리할 계획이다; 2) 4분기 매출 성장은 항공우주 및 빌딩 자동화 부문에서의 강한 수요에 의해 주도되었으며, 주문량은 23% 증가했다; 3) Vimal Kapur CEO는 2025년을 기록적인 백로그와 함께 마감했으며, 이는 2026년 목표 달성에 유리하다고 강조했다; 4) 또한, 자동화 및 항공우주 부문에 대한 명확한 전략과 강력한 관리팀을 갖추고 있다고 언급했다.

밸류에이션

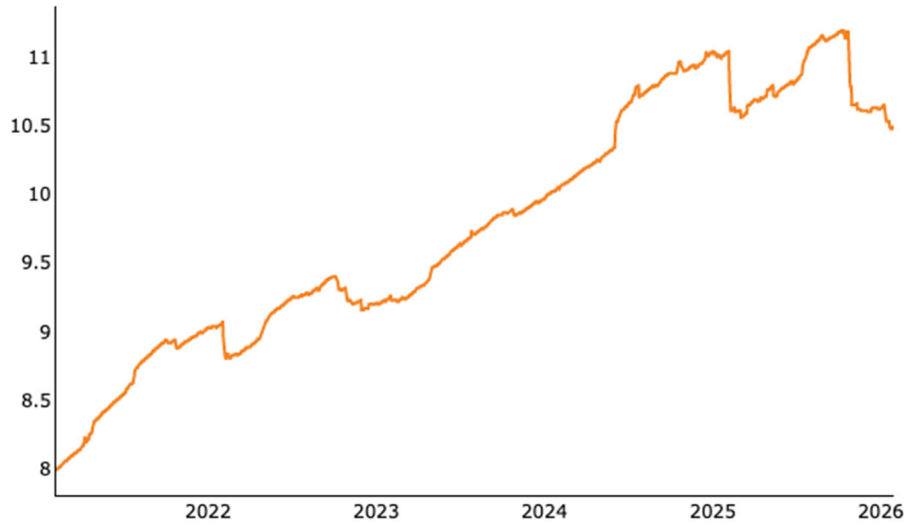
Honeywell International 주가는 지난 3개월간 13.5% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수를 각각 13.7%p, 11.7%p 초과했다. 현재 PER은 20.6배로 과거 평균 19.6배에 비해 높다. 주요 비교기업인 Rockwell Automation은 17.1% 상승했으나, General Electric은 -3.7% 하락했다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: 허니웰 국제 당기순이익 추세



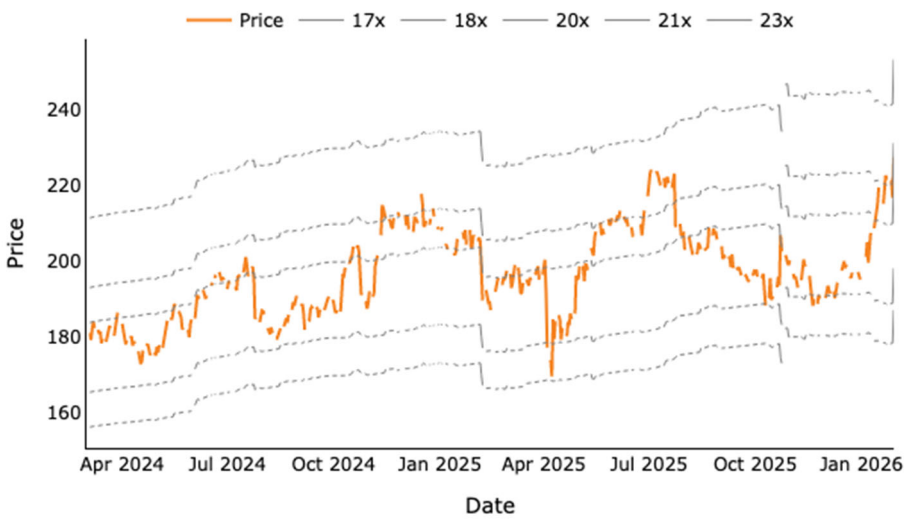
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 허니웰 예상 EPS 추세 분석



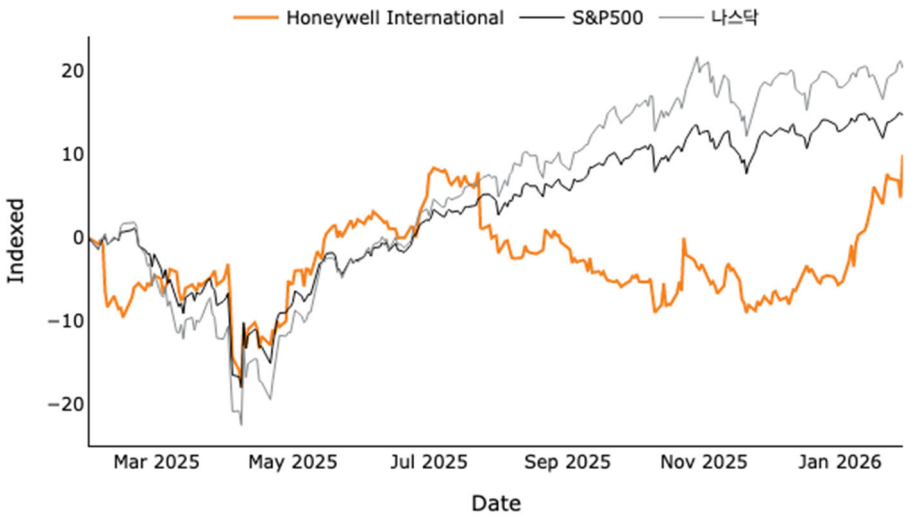
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Honeywell International PE 밴드 차트



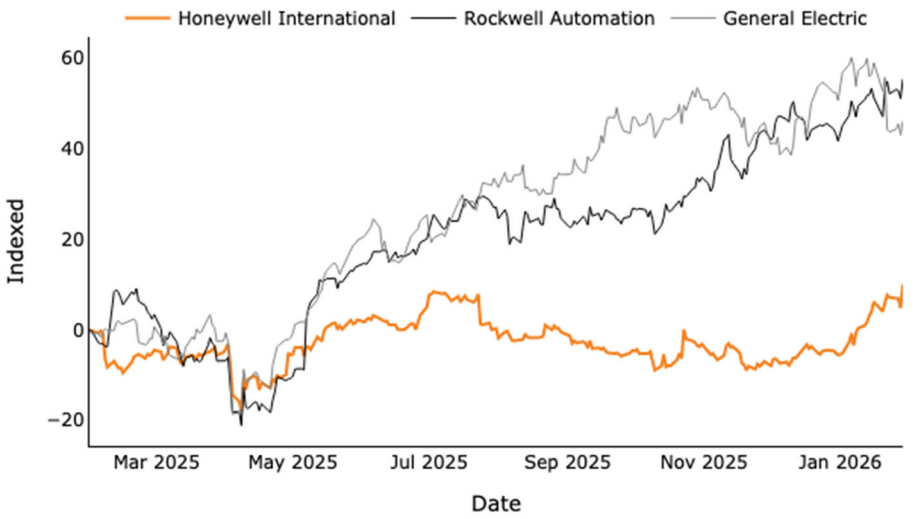
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Honeywell International, S&P500, 나스닥



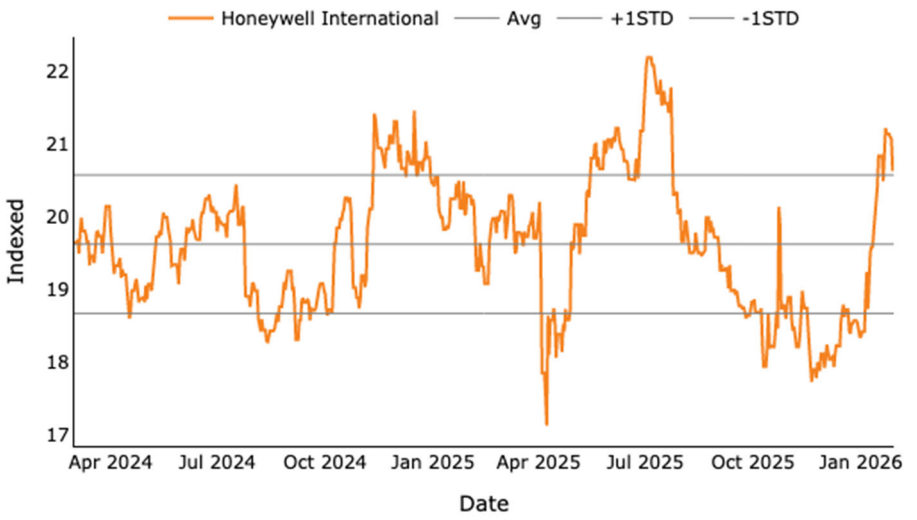
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Honeywell International 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

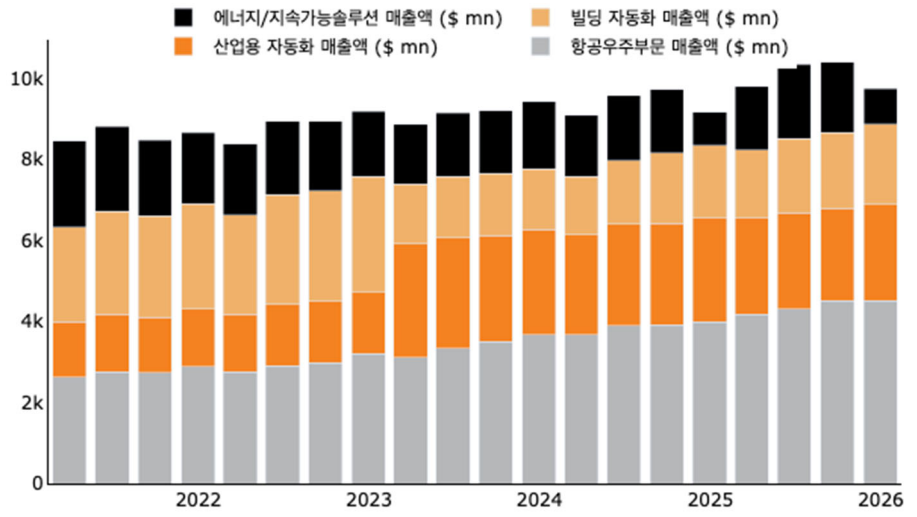


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

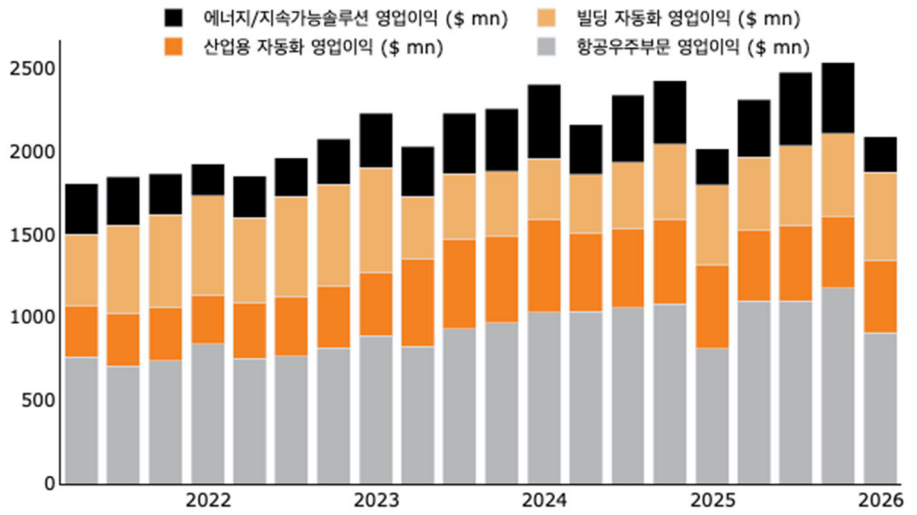
항공우주부문 매출액은 $4,520mn(+13.4% YoY)이며, 영업이익은 $909mn (+12.1% YoY)로 나타났다. 영업이익률은 20.1%(-0.2%p YoY)이다. 산업용 자동화 부문에서는 매출액이 $2,369mn로 7.7% YoY 감소했고, 영업이익은 $435mn (-13.5% YoY)로 줄었다. 영업이익률은 18.4%로 -1.2%p YoY 하락했다. 빌딩 자동화 부문 매출액은 $1,971mn(+9.6% YoY), 영업이익은 $532mn(+10.4% YoY)이다.

Exhibit 12: 하니웰 매출 부문별 분석



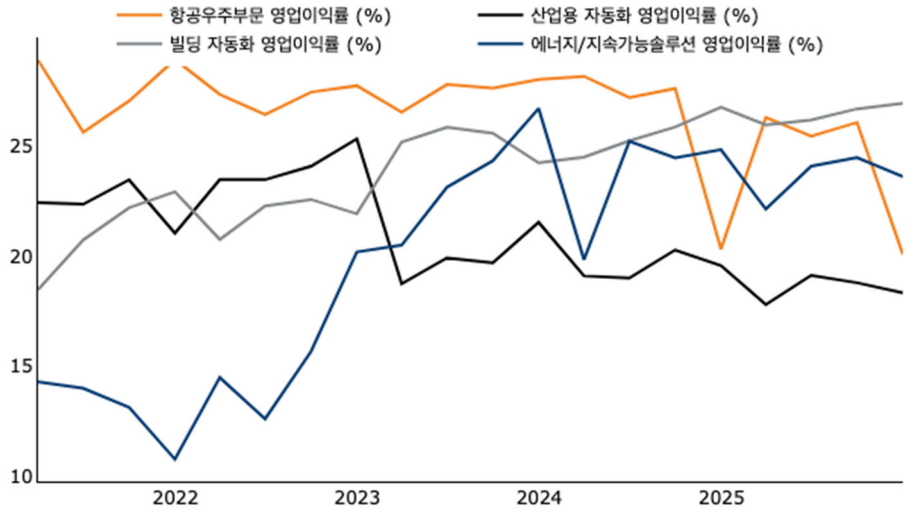
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 하니웰 부문별 영업이익 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 허니웰 부문별 영업이익률 비교

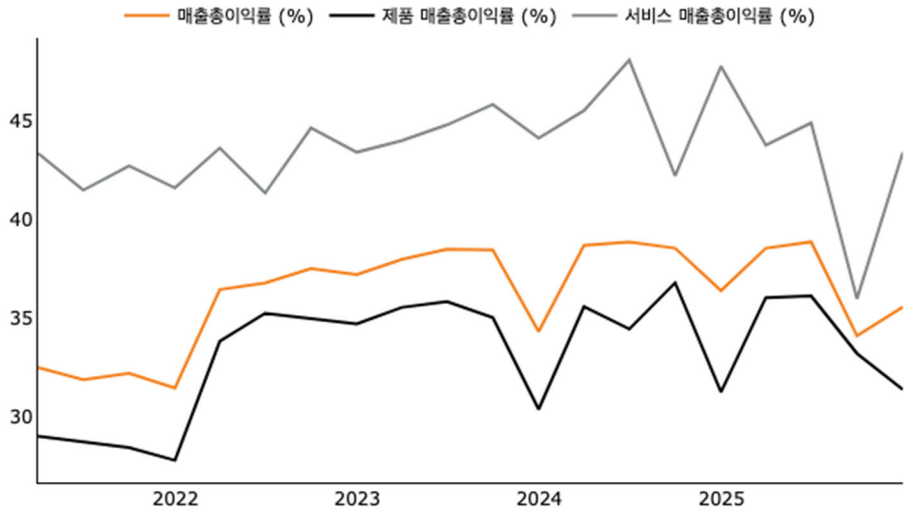


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

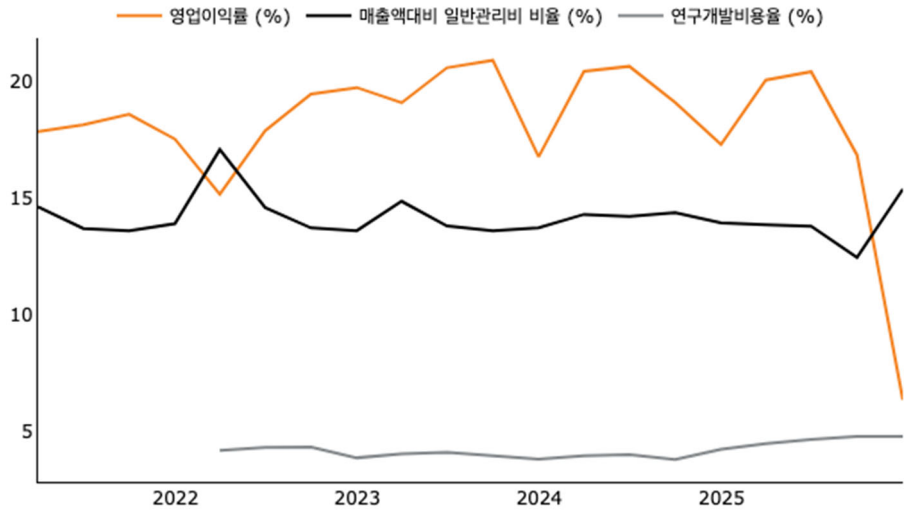
매출총이익률은 35.6% (-0.8%p YoY)로 나타났으며, 제품 매출총이익률은 31.4%(+0.1%p YoY)였다. 서비스 매출총이익률은 43.4%로 -4.4%p YoY 감소했다. 영업이익률은 6.4%(-11.0%p YoY)로 하락했다. 일반관리비용률은 15.4%(+1.4%p YoY)로 증가했으며, 이러한 결과는 주로 생산성 솔루션 및 서비스(PSS)와 창고 및 워크플로우 솔루션(WWS) 사업의 자산 매각 관련 일회성 손상차손 때문이었다.

Exhibit 15: 하니웰 매출총이익률 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 하니웰 재무 비율 분석

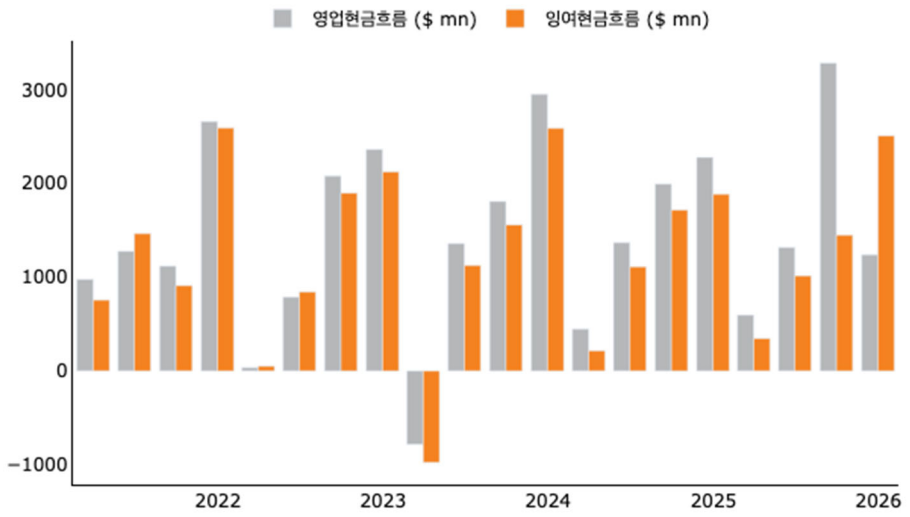


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

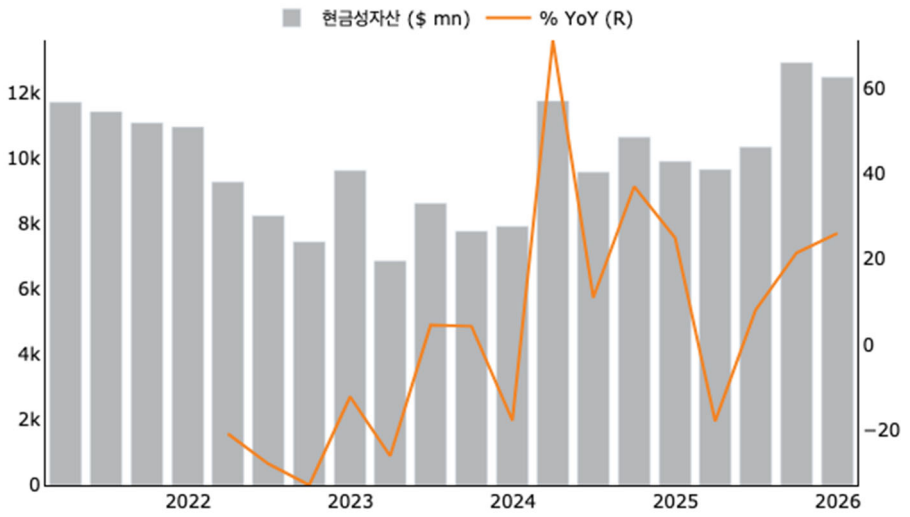
영업현금흐름은 $1,241mn(-45.6% YoY, -62.3% QoQ)으로 감소했다. 반면, 잉여현금흐름은 $2,512mn(+33.1% YoY)으로 증가세를 보였다. 자본적지출은 $306mn(-22.1% YoY)으로 줄어들었다. 현금성자산은 $12,487mn (+26.1% YoY)으로 증가했다. 이러한 결과는 영업활동에서의 현금흐름 감소에도 불구하고, 잉여현금흐름의 증가와 현금성자산의 상승이 긍정적인 영향을 미쳤음을 나타낸다.

Exhibit 17: 하니웰 현금 흐름 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 18: Honeywell International 현금성자산 변동률 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/773840/000077384026000006/exhibit991-q42025earningsr.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.