MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.2.3

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)	23,592.11
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	0.0
시가총액(십억USD)	51.07
시가총액(조원)	73.38
상장주식수(백만주)	79.9
60일 평균 거래대금(백만USD)	382.68
52주 최저가(USD)	361.04
52주 최고가(USD)	766.68

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-4.5	19.4	51.5
상대주가	-6.0	4.5	26.1

[감수]
서미화
mihwa.seo@miraeasset.com

IDXX US · 글로벌 제약/바이오 · 미국

아이덱스

4Q25 리뷰: AI 예측에 부합

- AI 통합 시계열 분석 결과, IDEXX Laboratories의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치와 대체로 일치했다. 총매출액과 해외 매출액이 예측치를 초과한 반면, 영업이익과 영업이익률은 예측치를 하회했다.
- 경영진은 IDEXX가 2025년을 성공적으로 마무리했으며, 이는 팀의 높은 실행력 덕분이라고 강조했다. 또한, IDEXX Cancer Dx™의 출시와 IDEXX inVue Dx의 채택이 중요한 성과로 언급되었다. 2026년에는 혁신 파이프라인이 기대되며, 글로벌 비즈니스에서의 강력한 모멘텀을 지속할 것이라고 밝혔다.
- IDEXX Laboratories의 주가는 지난 3개월 동안 -11.4% 하락하며 주요 지수들보다 더 큰 하락폭을 보였다. 현재 PER은 45.7배로 과거 평균을 초과하고 있다. 최근 지수와의 상관관계는 약해진 상황이다.

주요 실적 평가

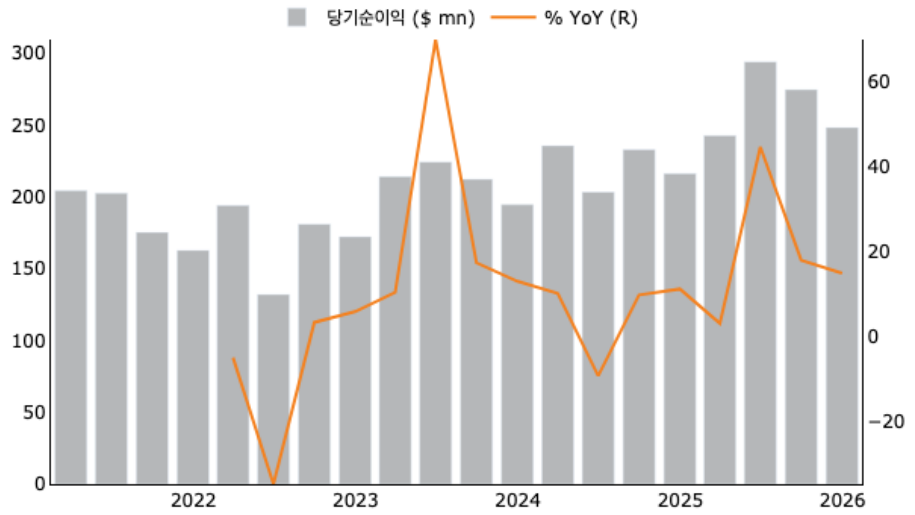
총매출액은 $1,090.6mn(+14.3% YoY, -1.3% QoQ)로 증가했다. 반려동물부문 매출액은 $998.5mn로 +14.7% YoY 성장했고, 수질검사부문 매출액은 $50.5mn(+11.9% YoY)로 나타났다. 반복매출비중은 85.1%로 -1.9%p YoY 소폭 하락했다. 매출총이익은 $658.1mn로 +15.3% YoY 늘었다. 영업이익은 $315.6mn(+20.6% YoY)로 증가했으며, 영업이익률은 28.9%로 +1.5%p YoY 상승했다. 당기순이익과 주당순이익(EPS)은 각각 $248.2mn(+14.8% YoY), $3.08(+17.6% YoY)를 기록했다. 특히 국제 지역에서의 성장이 두드러진다. 양호한 실적은 주로 해외 매출액의 증가(+18.6% YoY)와 VetLab 소모품 매출액의 증가(+17.2% YoY) 때문이다. CAG Diagnostics의 반복매출 증가가 기여했다. 총매출액과 영업이익은 컨센서스 추정치에 부합했으며, 당기순이익과 주당순이익은 각각 5.4%와 5.0% 상회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	1,091	-1.3	14.3
매출액 - 반려동물	998.5	-1.4	14.7
매출액 - 수질검사	50.5	-6.9	11.9
매출액 - 가축	37.5	10.4	8.4
매출총이익	658.1	-3.7	15.3
영업이익	315.6	-11.1	20.6
당기순이익	248.2	-9.6	14.8
주당순이익(EPS)	3.08	-9.4	17.6

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: IDEXX Laboratories 순이익 및 변동률

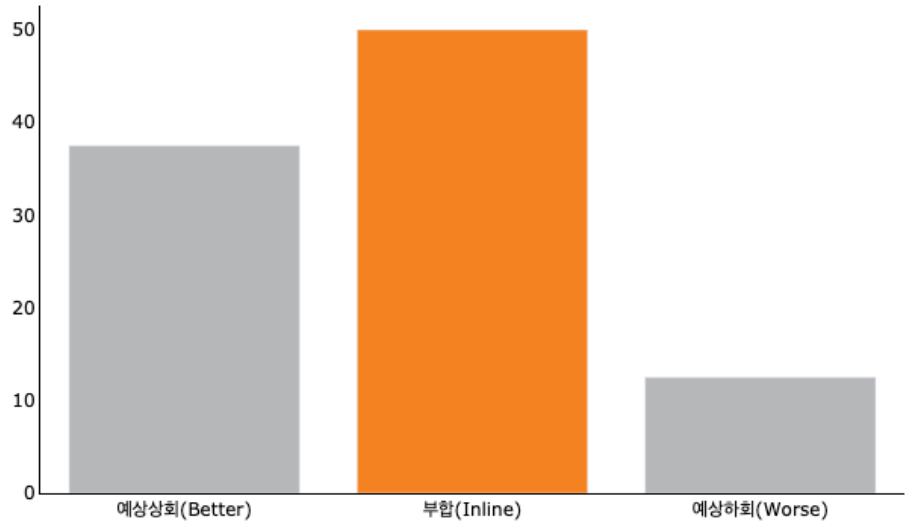


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

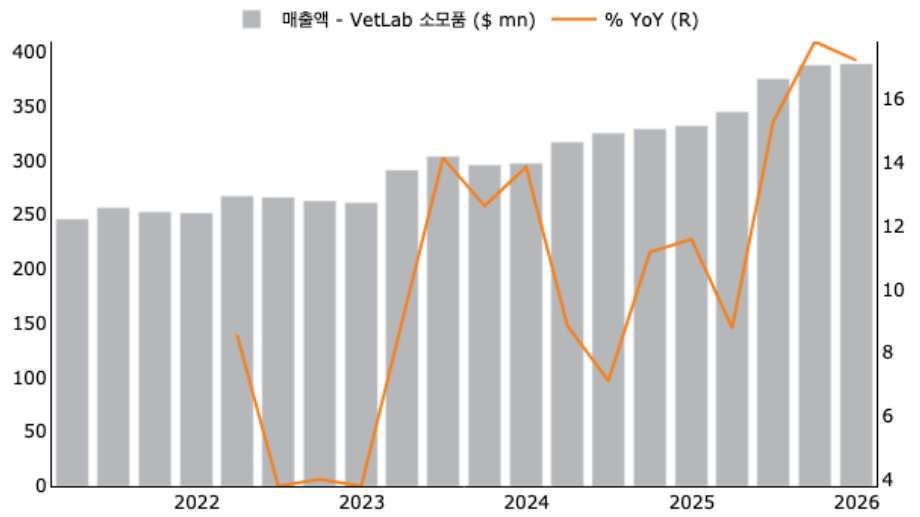
AI 통합 시계열 분석 결과, IDEXX Laboratories의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치에 대체로 부합했으며 (상회: 37.5%, 부합: 50.0%, 하회: 12.5%) 모델 예측치를 의미있게 상회한 지표는 ['총매출액', '매출액 - 해외', '매출액 - VetLab 소모품'] 등이고, 하회한 지표는 ['영업이익', '영업이익 - 반려동물', '영업이익률'] 등이다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



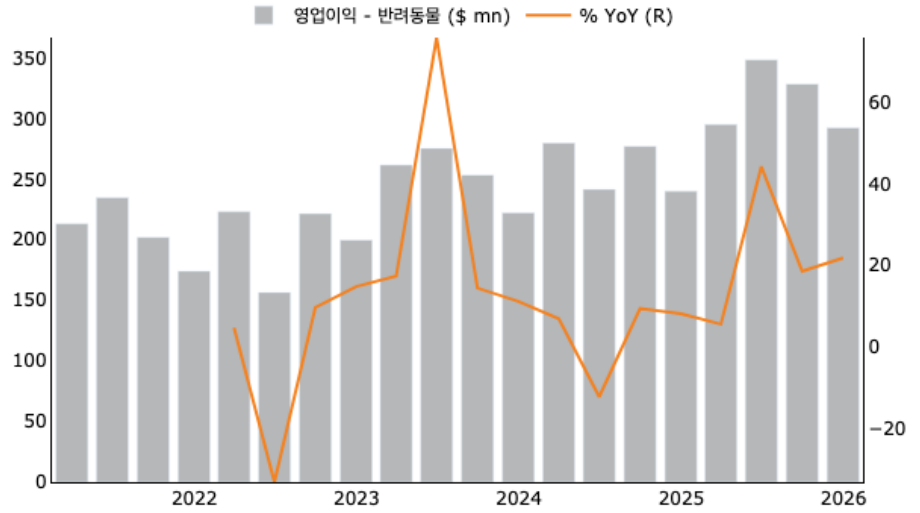
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: IDEXX Laboratories VetLab 매출 YoY 변동



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: IDEXX Laboratories 영업이익 변동률 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

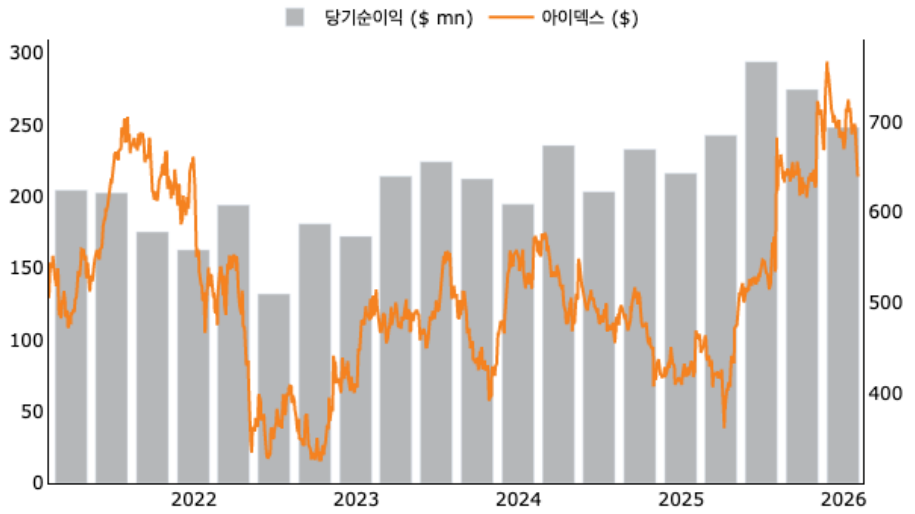
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) IDEXX는 2025년을 강력하게 마무리했으며, 이는 전 세계 IDEXX 팀의 지속적인 높은 실행력 덕분이다; 2) 2025년은 IDEXX Cancer Dx™의 성공적인 출시와 IDEXX inVue Dx의 의미 있는 채택으로 회사에 중요한 해였다; 3) 이러한 혁신은 조기 질병 발견에서 진단의 역할을 확대하고 수의사들이 효율성을 개선하며 작업 복잡성을 관리하는 데 도움을 준다; 4) 2026년에는 혁신 파이프라인이 기대되며, 기기 및 소프트웨어 설치 기반이 확장되고 글로벌 비즈니스에서 강력한 모멘텀을 이어간다.

밸류에이션

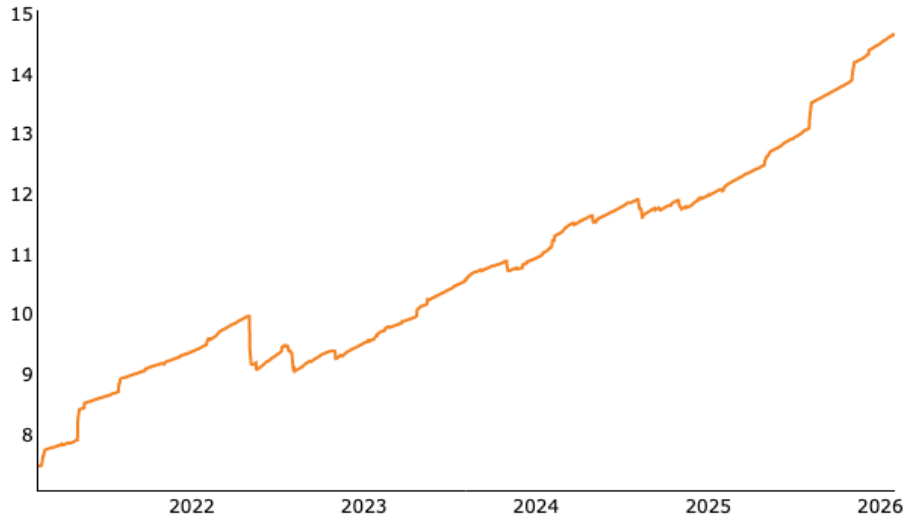
IDEXX Laboratories 주가는 지난 3개월간 -11.4% 하락하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 -12.5%p와 -14.5%p 초과 하락했다. 주요 비교기업인 Zoetis는 -13.4%, Johnson & Johnson은 24.7%의 수익률을 기록했다. 현재 PER은 45.7배로 과거 평균 41.7배를 초과했다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: IDEXX Laboratories 당기순이익 추세



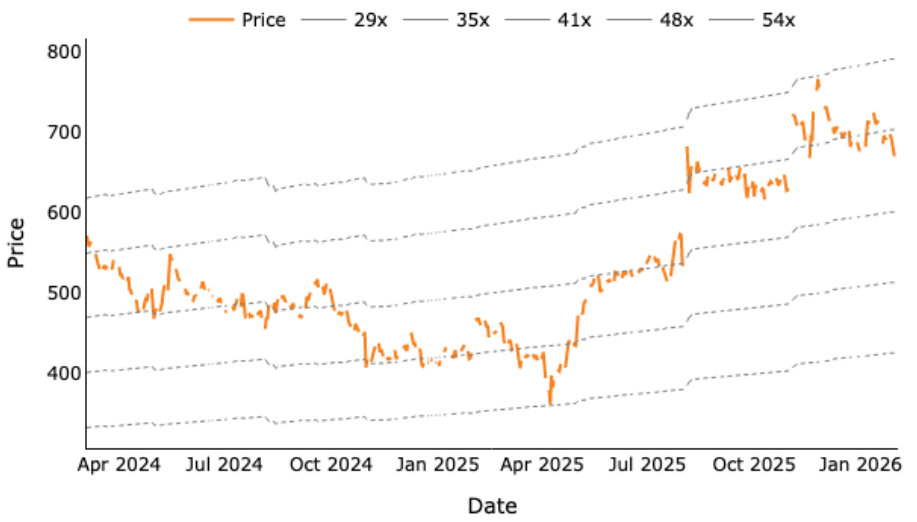
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 아이덱스 예상 EPS 변화 추세 ($)



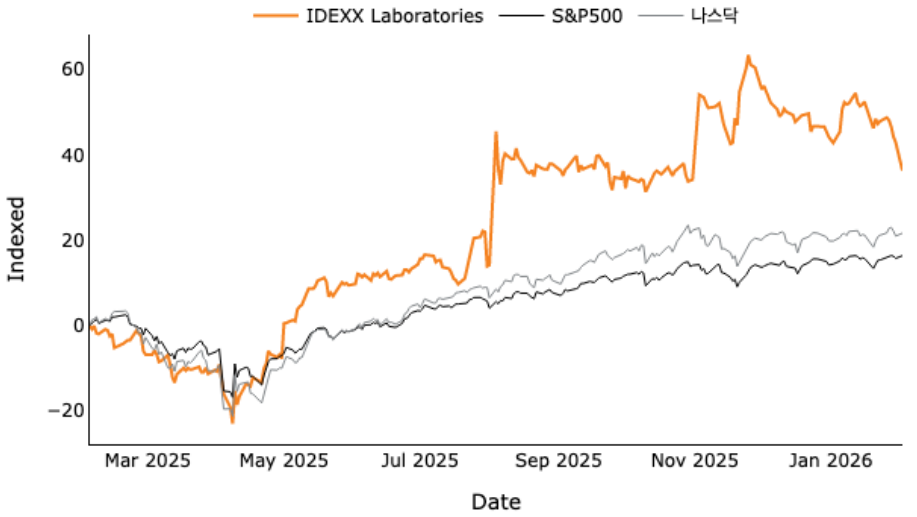
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: IDEXX Laboratories PE 밴드 차트



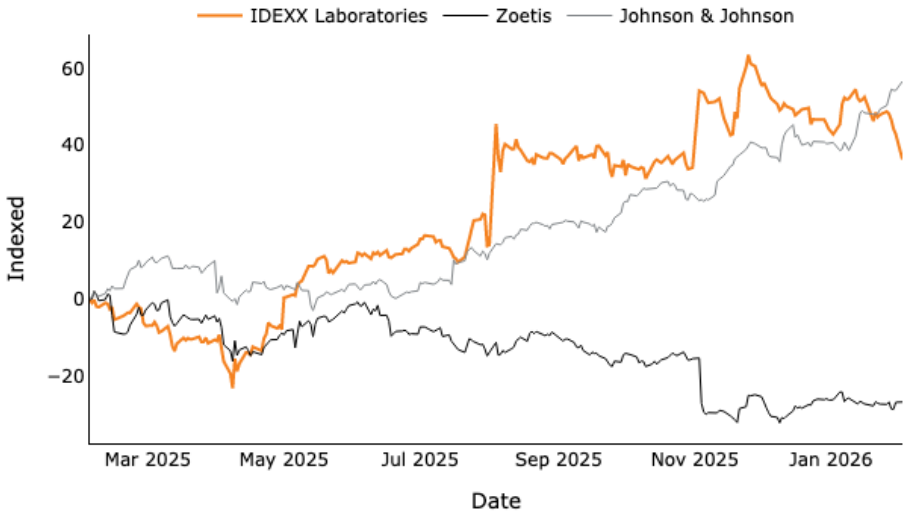
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – IDEXX Laboratories, S&P500, 나스닥



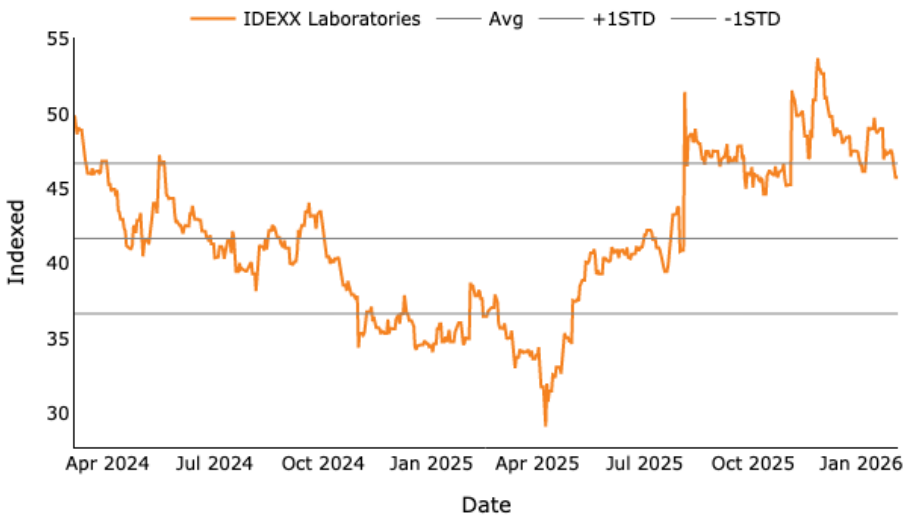
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: IDEXX Laboratories 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

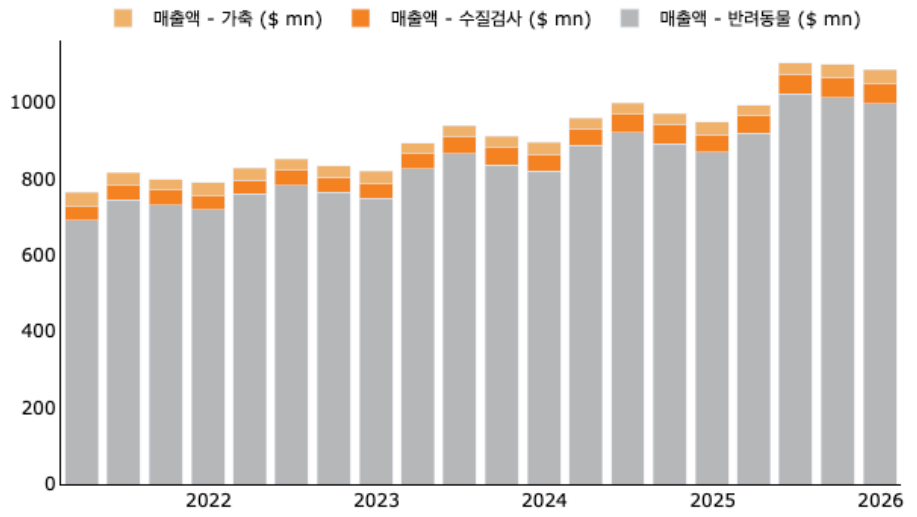


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

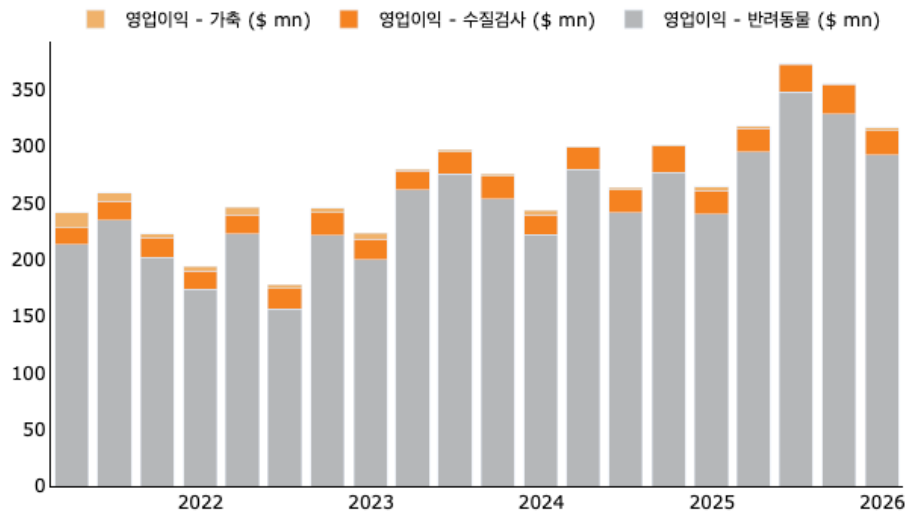
반려동물부문 매출액은 $998.5mn(+14.7% YoY, -1.4% QoQ)이며, 영업이익은 $292.5mn로 +21.8% YoY 크게 증가했다. 수질검사부문(Water) 매출액은 $50.5mn로 +11.9% YoY 늘었고, 영업이익은 $21.4mn(+1.9% YoY)를 기록했다. 미국 매출액은 $675mn로 +11.8% YoY 성장했고, 해외 매출액은 $415.6mn로 +18.6% YoY 크게 증가했다.

Exhibit 12: IDEXX Laboratories 매출액 분석 차트



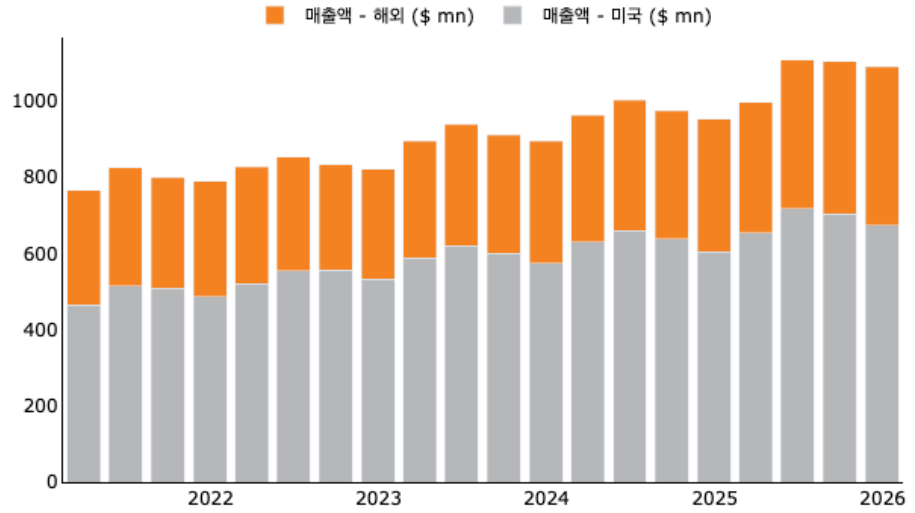
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: IDEXX Laboratories 영업이익 분석



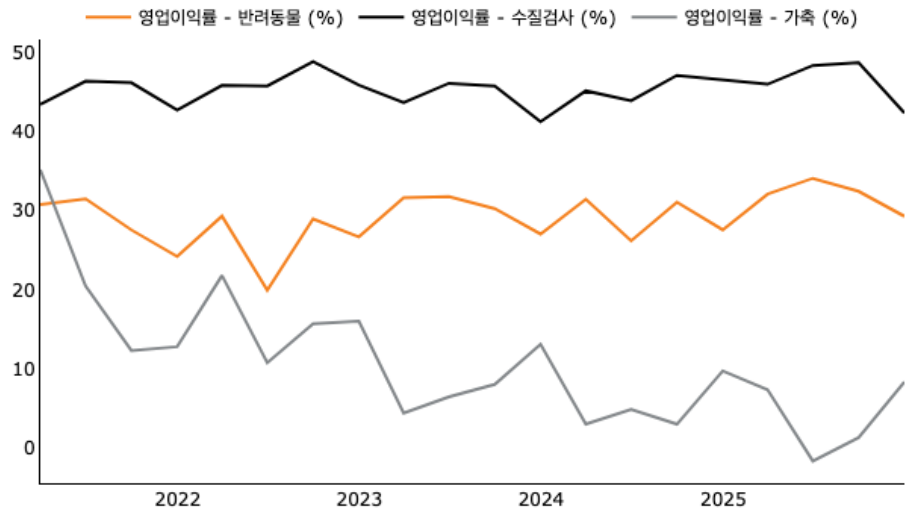
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: IDEXX Laboratories 매출액 비교 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

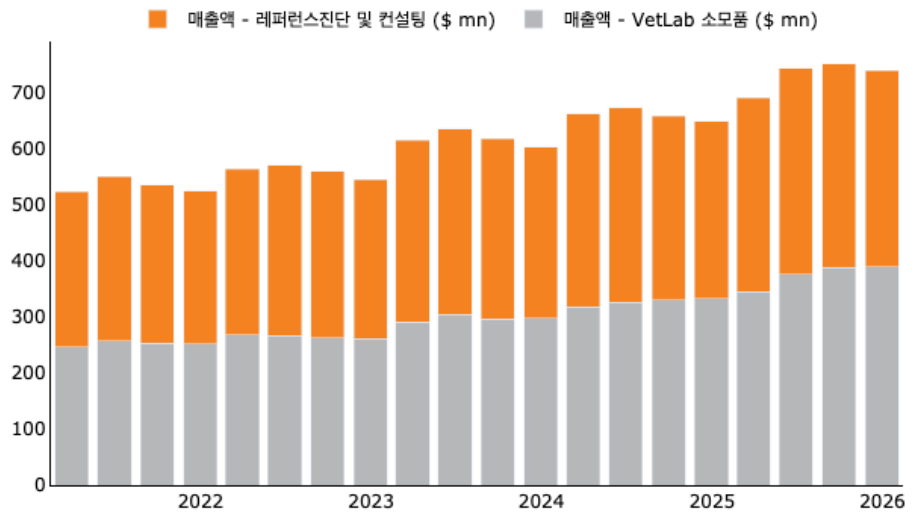
Exhibit 15: IDEXX Laboratories 영업이익률 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

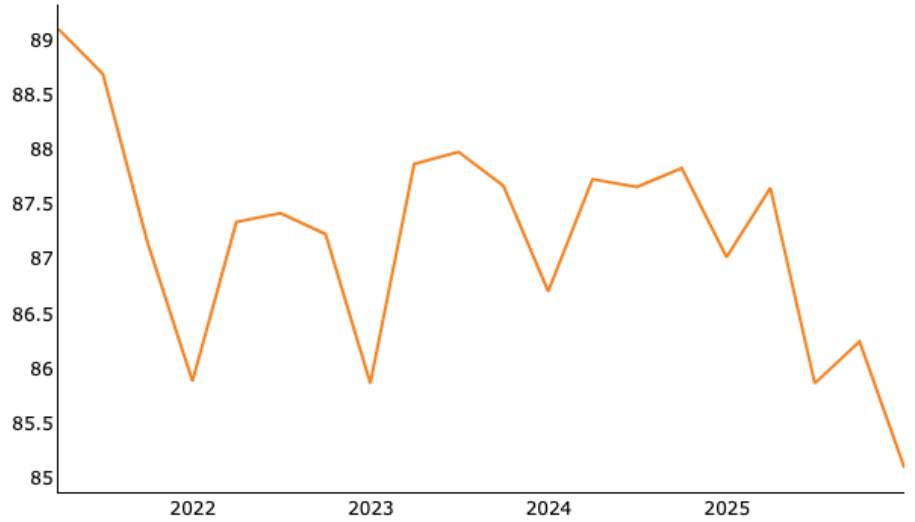
반려동물 부문 반복(Recurring) 매출액은 $849.7mn(+12.2% YoY)로 나타났다. VetLab 소모품 매출액은 $389.0mn(+17.2% YoY)로 증가했다. 레퍼런스진단 및 컨설팅 매출액은 $349.2mn(+10.5% YoY)으로 집계되었다. 반복매출비중은 85.1%(-1.9%p YoY, -1.2%p QoQ)로 소폭 감소했다. 특히 VetLab 소모품의 성장은 긍정적인 신호로 평가된다. 전체적으로 안정적인 성장을 지속하고 있는 것으로 보인다.

Exhibit 16: IDEXX Laboratories 매출액 비교 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: IDEXX Laboratories 반복매출비중 분석

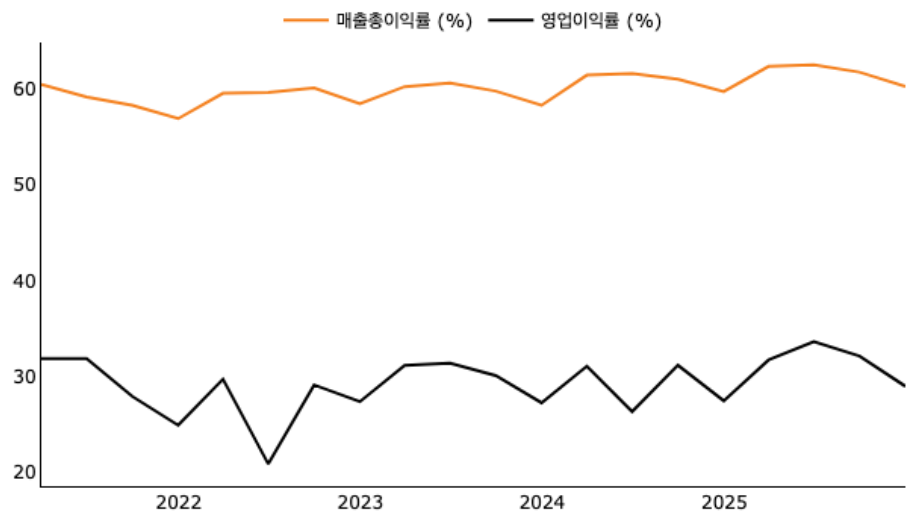


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

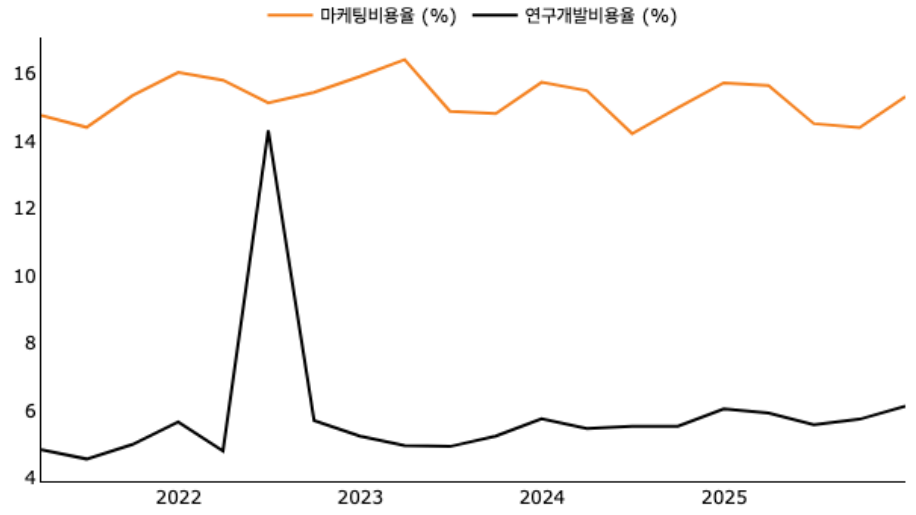
매출총이익률은 60.3%(+0.5%p YoY)로 소폭 상승했으며, 영업이익률은 28.9%(+1.5%p YoY)를 기록했다. 마케팅비용율은 15.3%로 -0.4%p YoY 감소했으나, 연구개발비용율은 6.1%(+0.1%p YoY)로 증가했다. 이러한 운영비용 증가는 상업 자원에 대한 투자와 회사의 혁신 로드맵을 추진하기 위한 연구개발 지출 증가에 기인한다.

Exhibit 18: IDEXX Laboratories 수익성 지표 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 19: IDEXX Laboratories 비용 비율 비교

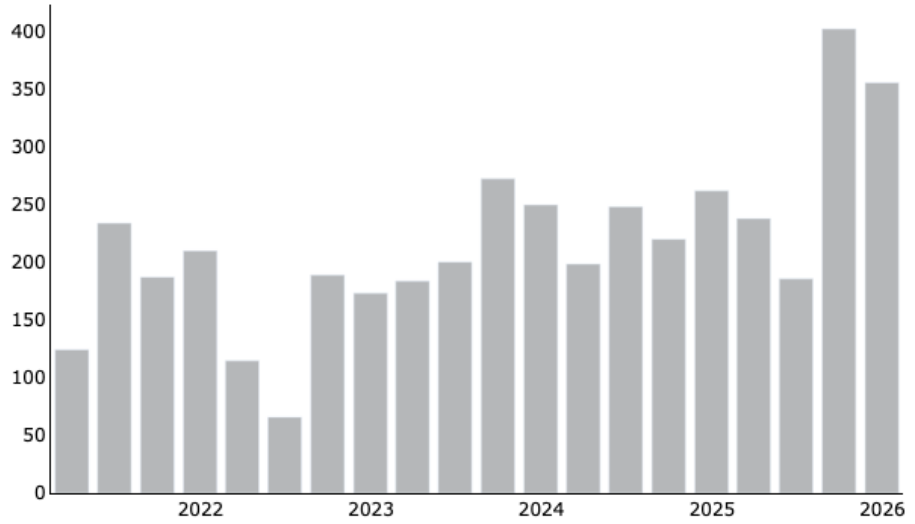


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

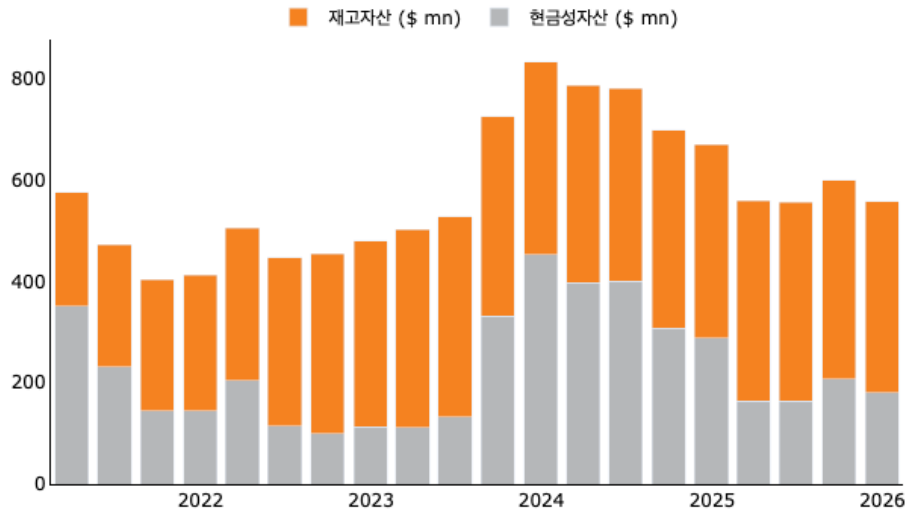
영업현금흐름은 $355.8mn(+35.8% YoY)로 증가했으나, 현금성자산은 $180.1mn(-37.5% YoY)로 감소했다. 재고자산은 $377.8mn(-1.1% YoY)로 소폭 줄어들었다.

Exhibit 20: IDEXX Laboratories 영업현금흐름 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 21: IDEXX Laboratories 자산 구성 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/874716/000110465926008904/tm264623d1_ex99-1.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.