MIRAE ASSET 미래에셋증권

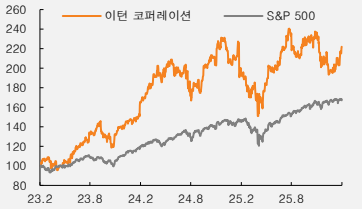
Equity Research
2026.2.4

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)	6,917.79
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	1.2
시가총액(십억USD)	140.81
시가총액(조원)	205.20
상장주식수(백만주)	388.4
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,014.17
52주 최저가(USD)	246.52
52주 최고가(USD)	392.76

(%)	1M	6M	12M
절대주가	10.8	-4.9	14.9
상대주가	9.8	-14.3	-0.4



[감수]
김태형
taehyoung.kim@miraeasset.com

ETN US · 기계 · 미국

이턴 코퍼레이션

4Q25 리뷰: AI 예측 초과 성과 기록

- AI 통합 시계열 분석에 따르면, Eaton Corporation의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했다. 특히 세전영업이익과 영업이익(전력/글로벌) 등이 모델 예측치를 의미 있게 초과했으나, 운송 및 E모빌리티 매출액은 하회했다.
- 경영진은 4분기 동안 강력한 수요가 유기적 성장으로 전환되었다고 언급했다. 전기 및 항공우주 부문이 두드러진 성장 동력으로 작용하며, 2025년 성과는 '리드, 투자, 실행' 전략에 의해 주도될 것이라고 밝혔다.
- Eaton Corporation의 주가는 지난 3개월간 -5.9% 하락했으며, 현재 PER은 26.5배로 과거 평균보다 낮다. 주가는 여전히 더 나은 실적을 반영하지 않는 것으로 보이며, 주요 비교기업들과의 수익률 차이가 두드러진다.

주요 실적 평가

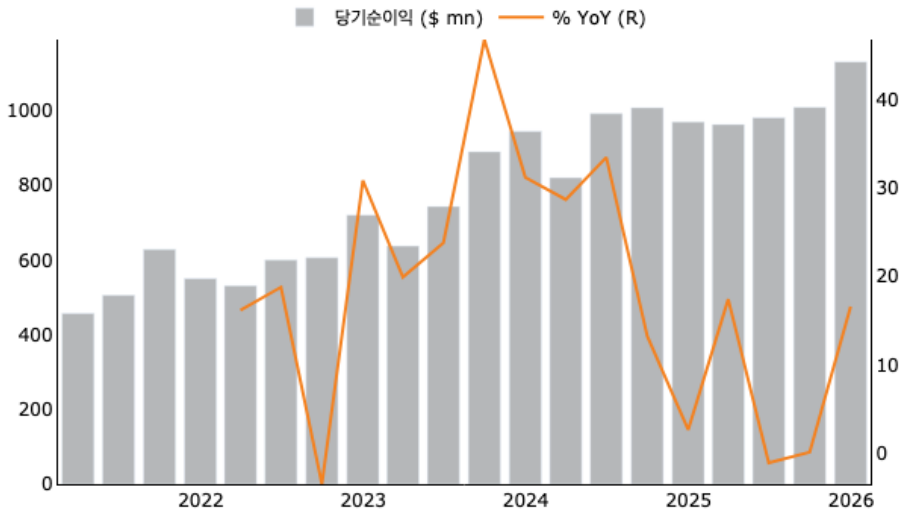
총매출액은 $7,055mn(+13.1% YoY, +1.0% QoQ)으로 증가했다. 전력부문 아메리카 매출액은 $3,506mn로 +20.7% YoY 크게 증가했고, 글로벌 매출액은 $1,728mn로 +10.1% YoY 성장했다. 매출총이익은 $2,598mn로 +7.0% YoY 증가했고, 세전영업이익은 $1,294mn(+10.9% YoY)으로 나타났다. 세전영업이익률은 18.3%로 -0.4%p YoY 소폭 하락했다. 당기순이익은 $1,132mn(+16.6% YoY)으로 증가했고, 주당순이익(EPS)은 $2.91(+18.3% YoY)으로 나타났다. 매출 증가의 주요 요인은 유기적 매출 9%, 인수에 의한 성장 2%, 외환 효과 2%로 분석된다. 양호한 실적은 주로 전력부문 아메리카 매출액이 20.7% 증가한 것 때문이다. 또한, 현금성자산이 $622mn으로 전년 대비 12.1% 증가하며 유동성과 운영 효율성을 강화했다. 총매출액과 당기순이익, 주당순이익(EPS)은 컨센서스 추정치에 부합했으나 세전영업이익은 14.4% 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	7,055	1.0	13.1
매출액 - 전력/아메리카	3,506	2.8	20.7
매출액 - 항공우주	1,111	3.0	14.4
매출액 - E모빌리티	125.0	-8.1	-15.0
당기순이익	1,132	12.1	16.6
주당순이익(EPS)	2.91	12.4	18.3

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 이튼 코퍼레이션 순이익 변동률

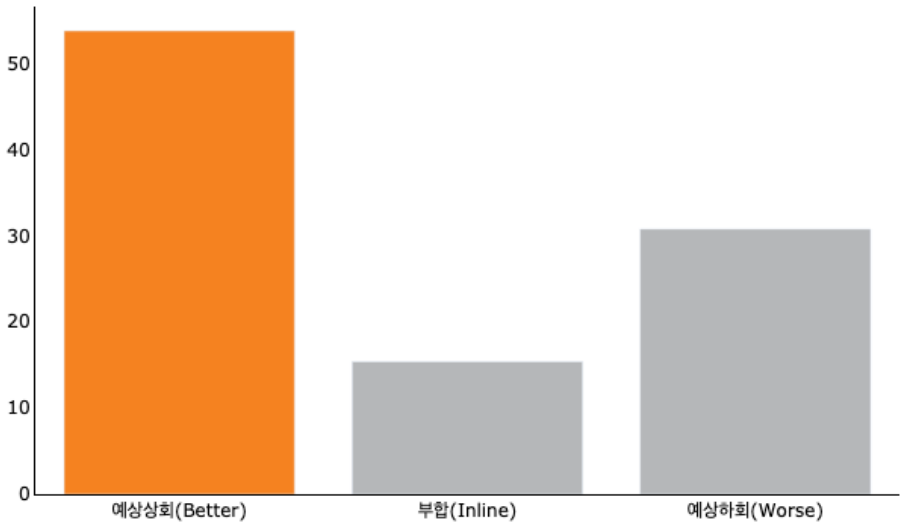


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

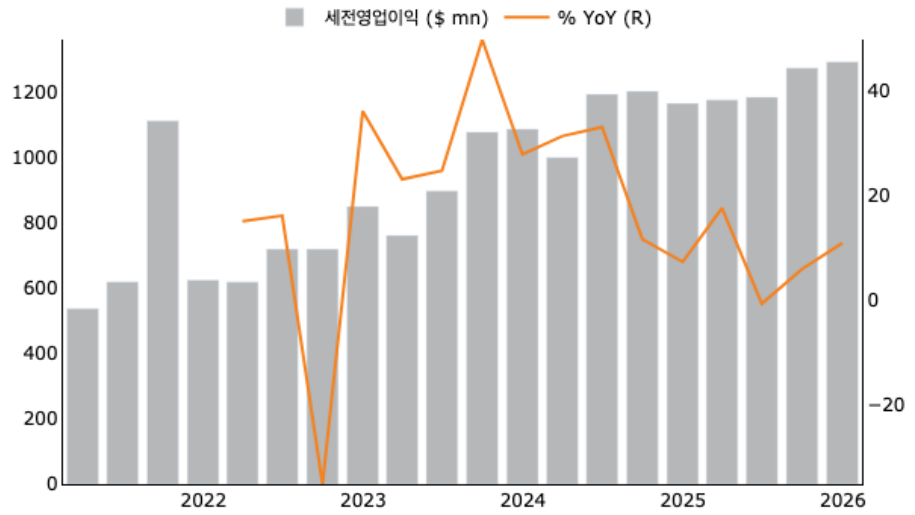
AI 통합 시계열 분석 결과, Eaton Corporation의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했다 (상회: 53.8%, 부합: 15.4%, 하회: 30.8%)며, 모델 예측치를 의미있게 상회한 주요 지표는 ['세전영업이익', '영업이익 - 전력/글로벌'] 등이고, 반면 ['매출액 - 운송(Vehicle)', '매출액 - E모빌리티', '매출총이익률'] 등은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



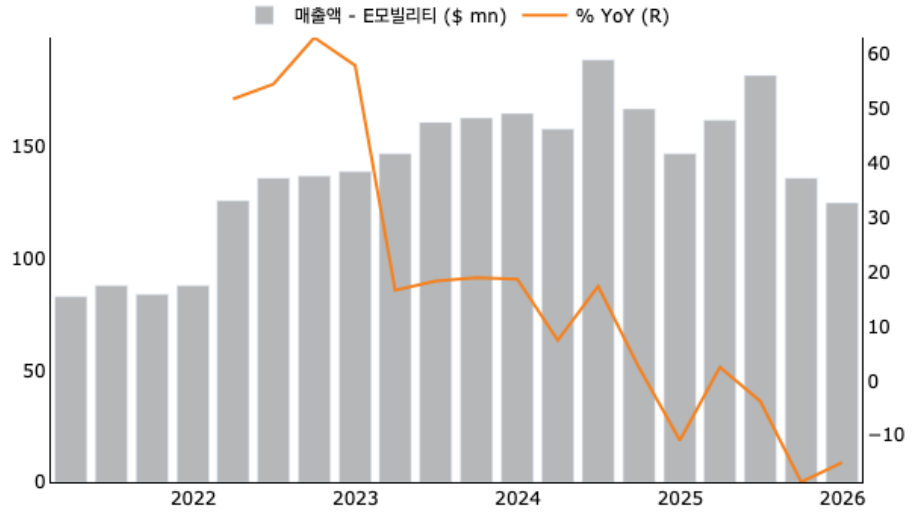
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 이튼 코퍼레이션 영업이익 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 이튼 코퍼레이션 E모빌리티 매출 변화



자료: Company, Mirae Asset Research

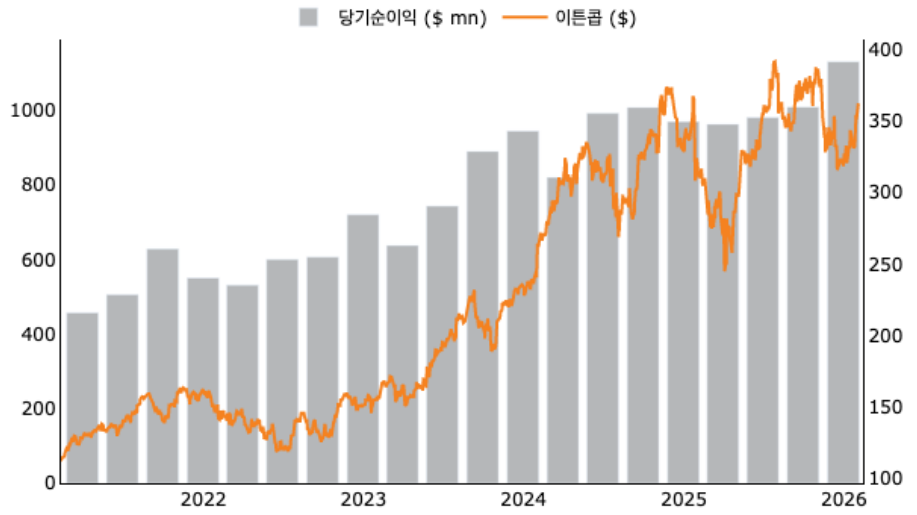
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 파울로 루이즈 이튼 CEO는 "4분기 동안 강력한 수요를 가속화된 주문과 유기적 성장으로 전환했다"고 말했다; 2) 전기 및 항공우주 부문이 두드러진 성장 동력으로, 지속적인 백로그 성장과 1.1의 수주 대 발주 비율에 기여했다; 3) 2025년의 성과는 성장 전략인 '리드, 투자, 실행'에 의해 주도되었으며, 이는 우리의 용량과 역량을 확장하는 주요 투자로 이어졌다; 4) 증가하는 다각화된 백로그는 예측 가능한 재무 성과와 체계적인 자본 계획을 가능하게 한다; 5) 2026년에는 디지털화, AI, 인프라 지출 및 항공우주 시장의 성장 기회를 활용할 수 있을 것이라고 확신한다.

밸류에이션

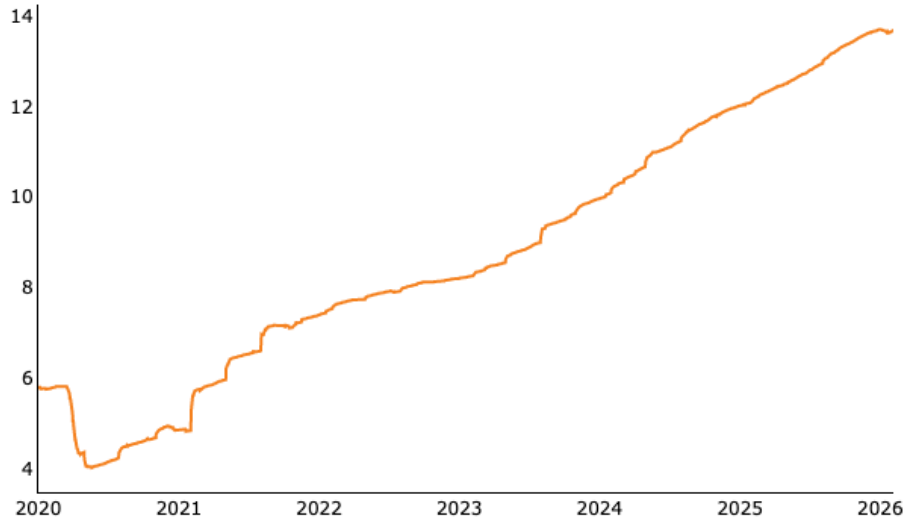
Eaton Corporation의 주가는 지난 3개월간 -5.9% 하락했으며, 이는 나스닥지수 대비 -4.9%p, S&P500지수 대비 -7.7%p 초과 하락했다. 주요 비교기업인 Quanta Services는 11.4%, General Electric은 2.0%의 수익률을 기록했다. 현재 주가는 PER 26.5배로 과거 평균 27.1배에 비해 낮다. 최근 지수와의 상관관계도 약해졌다. 이를 종합하면, 주가는 아직 더 나은 결과를 반영하지 않는 것처럼 보인다.

Exhibit 6: 이튼코퍼레이션 당기순이익 차트



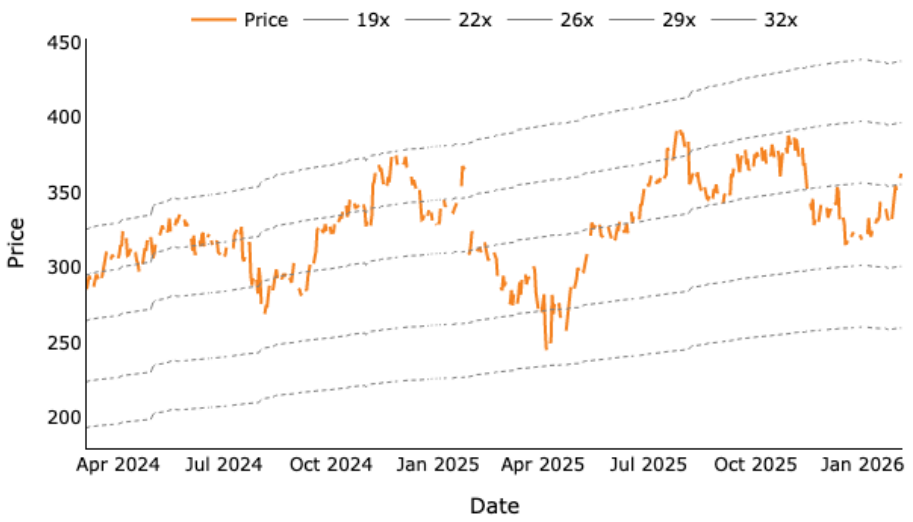
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 이튼코퍼레이션 예상 EPS 추세 차트



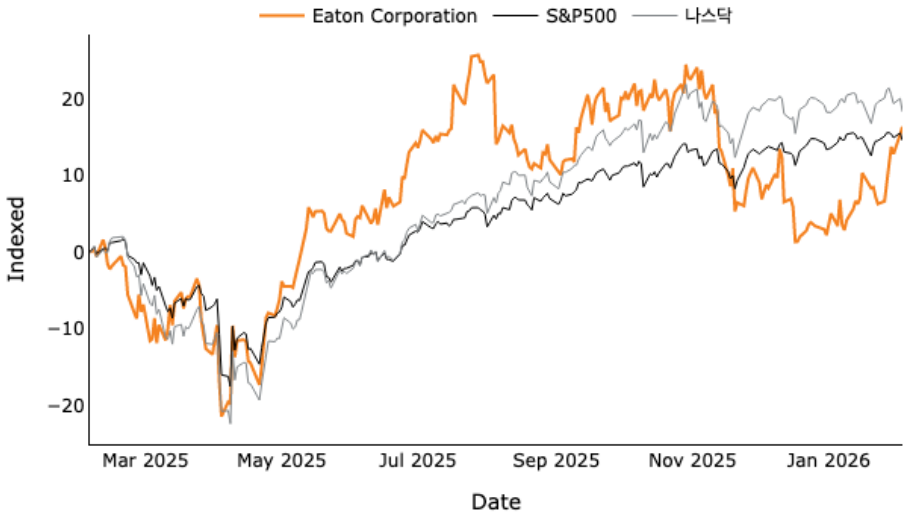
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Eaton Corporation PE 밴드 차트



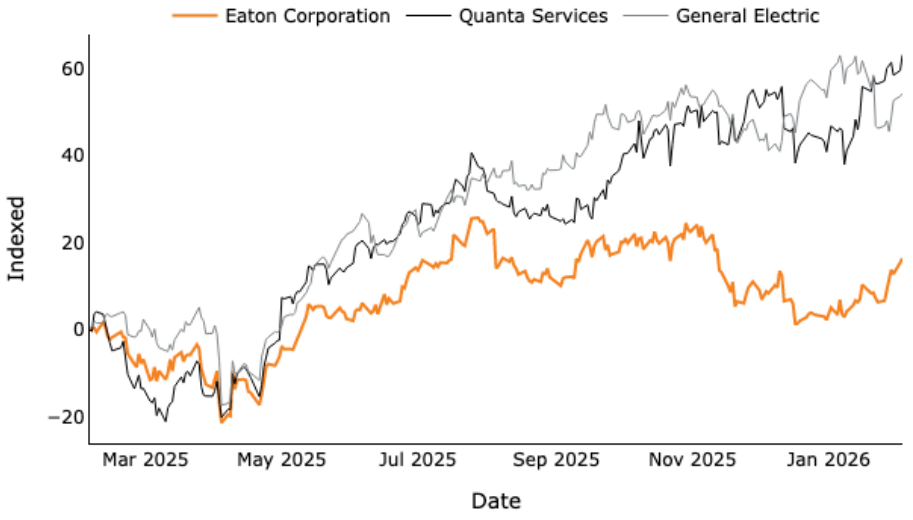
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Eaton Corporation, S&P500, 나스닥



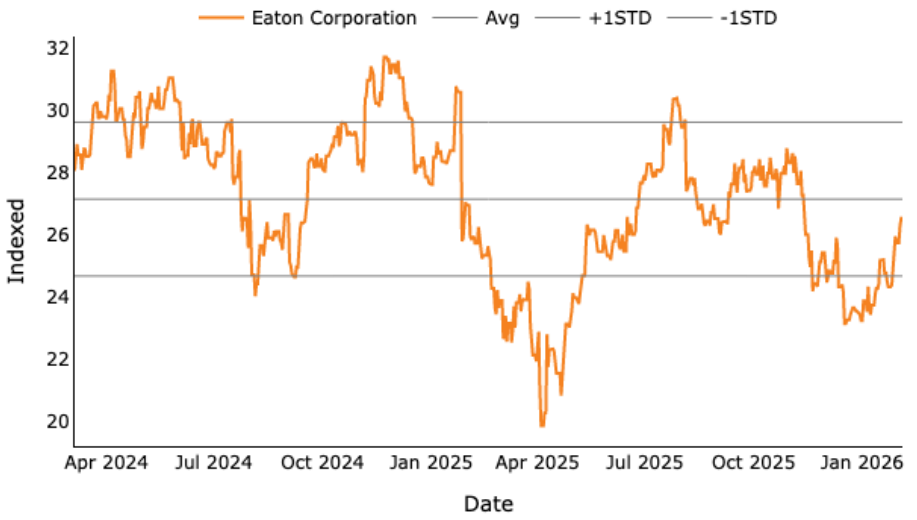
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Eaton Corporation 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation

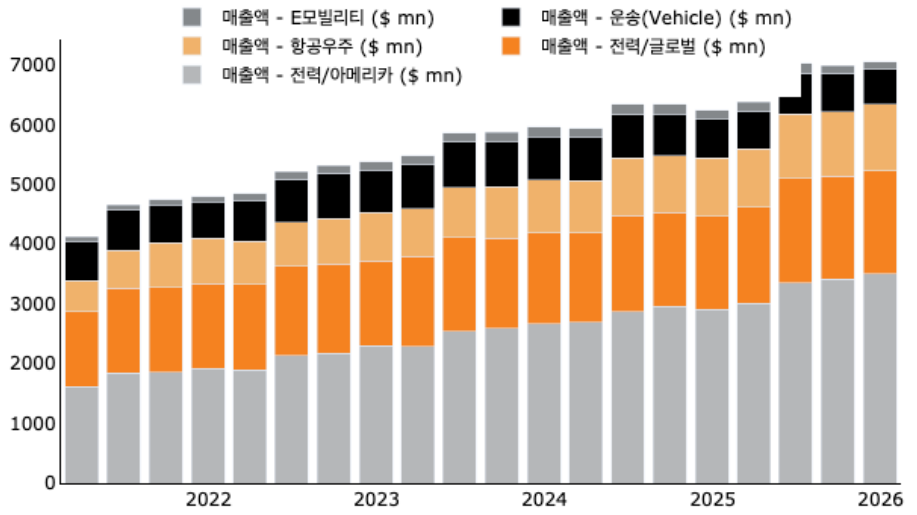


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

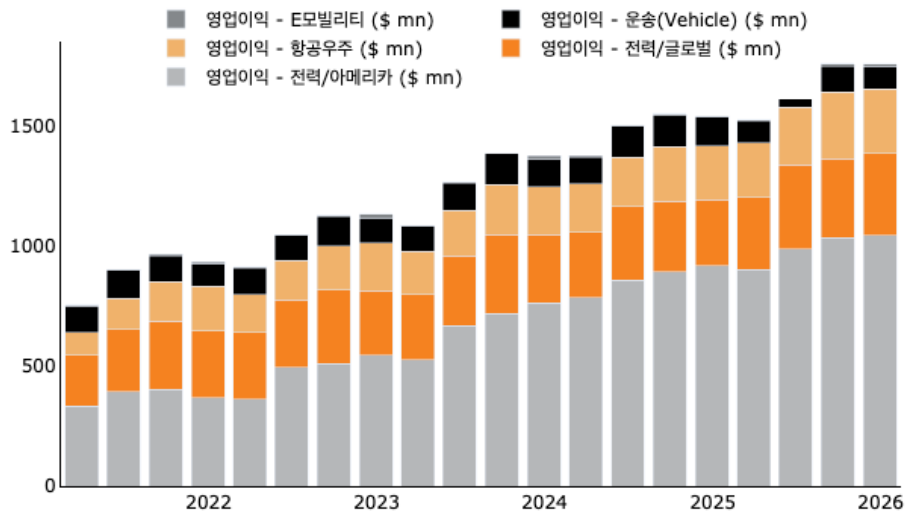
전력부문 아메리카 매출액은 $3,506mn으로, 전년 대비 20.7% 증가했다. 영업이익은 $1,046mn으로, YoY 13.9% 상승했다. 전력부문 글로벌 매출액은 $1,728mn으로 YoY 10.1% 증가하고, 영업이익은 $340mn으로 YoY 22.7% 크게 성장했다. 항공우주부문 매출액은 $1,111mn으로 YoY 14.4% 상승했다. 반면, 운송부문 매출액은 $586mn으로 YoY 9.4% 하락했고, E모빌리티부문 매출액도 YoY 15.0% 감소했다.

Exhibit 12: 이튼 코퍼레이션 매출액 분석



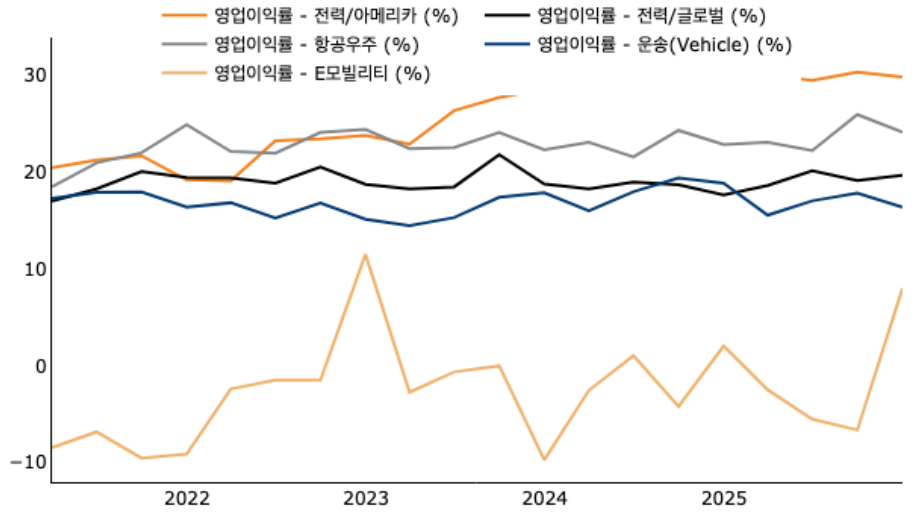
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 이튼 코퍼레이션 영업이익 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 이튼 코퍼레이션 영업이익률 분석

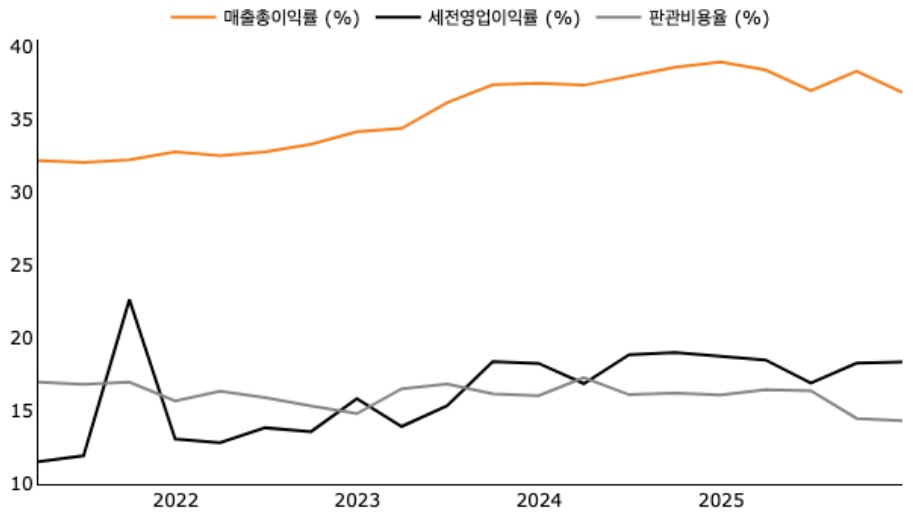


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

매출총이익률은 36.8%(-2.1%p YoY, -1.5%p QoQ)로 감소했으며, 세전영업이익률은 18.3%(-0.4%p YoY, +0.1%p QoQ)를 기록했다. 판관비용율은 14.3%로 -1.8%p YoY 낮아졌으나, 연구개발비용율은 12.3%(+2.9% YoY)로 증가했다.

Exhibit 15: 이튼 코퍼레이션 재무 비율 분석

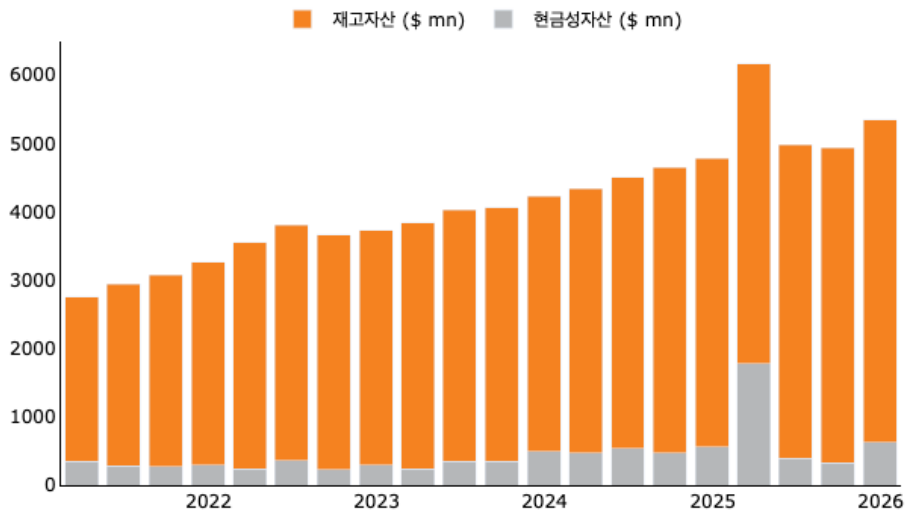


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

현금성자산은 $622mn로 +12.1% YoY 증가했다. 재고자산은 $4,721mn(+11.7% YoY, +2.3% QoQ)으로, 역시 전년 동기 대비 안정적인 성장을 기록했다. 이러한 결과는 기업의 유동성과 운영 효율성을 강화하는 데 기여할 것으로 예상된다.

Exhibit 16: 이튼 코퍼레이션 자산 비교 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1551182/000155118226000002/etn12312025exhibit99.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.