2026년 2월 4일 | Global Equity

이턴코퍼레이션 (ETN.US)

11년치 데이터센터 수주잔고

미국

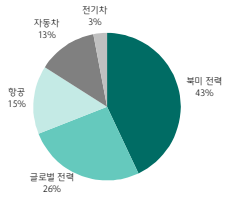
TP(컨센서스)	402.78 USD
CP(2.3)	362.53 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	뉴욕거래소
산업 분류	산업재
주요 영업	전기 장비
홈페이지	www.eaton.com
시가총액(십억USD)	140.8
시가총액(조원)	204.6
52주최고/최저(USD)	399.6/231.9
주요주주 지분율(%)	
뱅가드	9.77
블랙록	7.36

주가상승률	1M	6M	12M
절대	10.8	(4.9)	14.9
상대	9.9	(15.8)	(0.5)

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	27,448	27,448	30,125	32,787
영업이익	5,209	5,209	6,353	7,159
순이익	4,087	4,087	4,768	5,508
EPS(USD)	12.1	11.1	13.4	15.3
EPS(YOY, %)	0.0	(8.2)	20.8	14.2
ROE(%)	20.2	21.6	23.9	24.1
PER(배)	33.3	28.7	27.1	23.7
PBR(배)	7.1	6.4	6.4	5.7
배당률(%)	1.1	1.3	1.2	1.3

주: 조정 기준
자료: Eaton, Bloomberg 시장 예상치, 하나증권

Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

4Q25 Re: 메가프로젝트 수주잔고 YoY +30%

매출액 70.6억 달러(YoY +13%), 조정 EPS 3.33달러(+18%)로 컨센(71.0억 달러, 3.32달러)에 부합했다. 데이터센터의 전년 동기 대비 수주는 +200%, 매출은 +40% 증가했다. 메가프로젝트(10억 달러 이상)의 수주잔고는 전년대비 30% 증가해 3조 달러에 이르렀으며 866개 프로젝트를 추진하고 있다. 메가프로젝트는 데이터센터 프로젝트가 54%, 나머지는 대부분 리쇼어링으로 구성된다. 2025년 건설 속도 기준 Dodge 데이터센터 건설 수주잔고는 약 11년치다. 미국 전체 수주잔고 206GW 수준이며 착공 비율은 소폭 상승한 16%다. 3~5년에 걸쳐 매출로 전환되는 메가프로젝트 특성상 북미 전력사업부의 탑라인 우려는 없다.

모빌리티 분사 발표, 전력과 항공에 집중

'27년 1분기 말까지 성장성이 낮은('21~25 매출 성장률 +2%) 모빌리티 사업부를 분사해 전력과 항공 사업에 집중할 계획이다. **북미 전력** 수주잔고는 YoY +31% 증가하며 최고치를 경신했다. 12개월 누적 기준 수주가 가속화되며 3분기 +7%에서 4분기 +16%로 증가했다. OPM 29.8%로 전년 대비 180bp 하락했는데, 이는 주로 캐파 램프업 비용 영향이다. **글로벌 전력** 수주잔고는 YoY +19%, 최근 12개월 누적 수주는 +6% 증가했다. OPM은 19.7%로 전년 대비 200bp 상승했는데, 매출 성장과 EMEA 지역의 지속적 운영 개선에서 기인했으며 인플레이션으로 일부 상쇄되었다. **항공**은 상업용 OEM과 방산 부품 모두 두드러지게 성장하며 분기 기준 사상 최대 매출을 기록했다. 매출 성장에 따른 OPM 증가는 120bp로 24.1%다. 올해 1월에 항공우주 & 방산용 전기 시스템을 설계하는 Ultra PCS 인수를 마무리했다.

램프업 비용은 매 분기 개선 전망

FY26년 연간 Organic 매출 성장률 가이던스는 +7~9%로 상업용 항공에 대한 전망을 기존 '견조한 성장(solid growth)' 에서 높은 두 자릿수 성장으로 상향조정했다. 반면 주택용 시장은 소폭 성장에서 보합으로 하향조정했다. FY26년 연간 OPM 가이던스는 24.6~25.0%로 중간값 기준 FY25년 대비 30bp 상승이다. 95억 달러 Boyd 인수 진행으로 FY26년 자사주 매입 계획은 없다. 다만 1QFY26 분기 가이던스가 매출 성장률 +5~7%, OPM 22.2~22.6%로 컨센을 하회했다. 캐파 확대 과정에서 연초에 통상보다 높은 수준의 램프업 비용이 발생하고 있어 매 분기 마진 개선에 대한 입증이 필요한 시점이다.

도표 1. 분기 실적 추이

(단위: 백만USD, %, USD)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
매출액	**5,483**	**5,866**	**5,880**	**5,967**	**5,943**	**6,350**	**6,345**	**6,240**	**6,377**	**7,028**	**6,988**	**7,055**
YoY	13.2%	12.5%	10.7%	10.8%	8.4%	8.3%	7.9%	4.6%	7.3%	10.7%	10.1%	13.1%
Electrical Americas	**2,294**	**2,538**	**2,594**	**2,672**	**2,690**	**2,877**	**2,963**	**2,905**	**3,010**	**3,350**	**3,410**	**3,506**
YoY	21.3%	19.1%	19.0%	16.4%	17.3%	13.4%	14.2%	8.7%	11.9%	16.4%	15.1%	20.7%
매출 비중	41.8%	43.3%	44.1%	44.8%	45.3%	45.3%	46.7%	46.6%	47.2%	47.7%	48.8%	49.7%
Electrical Global	**1,500**	**1,569**	**1,503**	**1,512**	**1,500**	**1,606**	**1,573**	**1,569**	**1,610**	**1,753**	**1,724**	**1,728**
YoY	4.4%	4.9%	1.1%	5.7%	0.0%	2.4%	4.7%	3.8%	7.3%	9.2%	9.6%	10.1%
매출 비중	27.4%	26.7%	25.6%	25.3%	25.2%	25.3%	24.8%	25.1%	25.2%	24.9%	24.7%	24.5%
Aerospace	**803**	**848**	**867**	**895**	**871**	**955**	**946**	**971**	**979**	**1,080**	**1,079**	**1,111**
YoY	11.8%	14.3%	12.9%	10.2%	8.5%	12.6%	9.1%	8.5%	12.4%	13.1%	14.1%	14.4%
매출 비중	14.6%	14.5%	14.7%	15.0%	14.7%	15.0%	14.9%	15.6%	15.4%	15.4%	15.4%	15.7%
Vehicle	**739**	**751**	**753**	**723**	**724**	**723**	**696**	**647**	**617**	**663**	**639**	**586**
YoY	10.1%	6.1%	1.2%	2.3%	-2.0%	-3.7%	-7.6%	-10.5%	-14.8%	-8.3%	-8.2%	-9.4%
매출 비중	13.5%	12.8%	12.8%	12.1%	12.2%	11.4%	11.0%	10.4%	9.7%	9.4%	9.1%	8.3%
E-Mobility	**147**	**161**	**163**	**165**	**158**	**189**	**167**	**147**	**162**	**182**	**136**	**125**
YoY	16.7%	18.4%	19.0%	18.7%	7.5%	17.4%	2.5%	-10.9%	2.5%	-3.7%	-18.6%	-15.0%
매출 비중	2.7%	2.7%	2.8%	2.8%	2.7%	3.0%	2.6%	2.4%	2.5%	2.6%	1.9%	1.8%
매출원가	**3,599**	**3,747**	**3,684**	**3,732**	**3,725**	**3,940**	**3,899**	**3,811**	**3,930**	**4,431**	**4,313**	**4,457**
YoY	10.1%	6.9%	3.9%	5.2%	3.5%	5.2%	5.8%	2.1%	5.5%	12.5%	10.6%	17.0%
원가율	65.6%	63.9%	62.7%	62.5%	62.7%	62.0%	61.4%	61.1%	61.6%	63.0%	61.7%	63.2%
매출총이익	**1,884**	**2,119**	**2,196**	**2,235**	**2,218**	**2,410**	**2,446**	**2,429**	**2,447**	**2,597**	**2,675**	**2,598**
YoY	19.7%	24.1%	24.2%	21.7%	17.7%	13.7%	11.4%	8.7%	10.3%	7.8%	9.4%	7.0%
매출총이익률	34.4%	36.1%	37.3%	37.5%	37.3%	38.0%	38.6%	38.9%	38.4%	37.0%	38.3%	36.8%
영업비용	**1,083**	**1,173**	**1,136**	**1,157**	**1,214**	**1,217**	**1,235**	**1,204**	**1,246**	**1,341**	**1,308**	**1,212**
YoY	13.4%	17.8%	16.2%	20.1%	12.1%	3.8%	8.7%	4.1%	2.6%	10.2%	5.9%	**0.7%**
SG&A	904	986	949	956	1,025	1,021	1,028	1,003	1,048	1,149	1,105	1,009
R&D	179	187	187	201	189	196	207	201	198	192	203	203
조정 영업이익	**1,082**	**1,264**	**1,387**	**1,360**	**1,372**	**1,502**	**1,544**	**1,542**	**1,522**	**1,682**	**1,749**	**1,760**
YoY	19.0%	20.8%	23.4%	21.8%	26.8%	18.8%	11.3%	13.4%	10.9%	12.0%	13.3%	14.1%
OPM	19.7%	21.5%	23.6%	22.8%	23.1%	23.7%	24.3%	24.7%	23.9%	23.9%	25.0%	24.9%
Electrical Americas	**525**	**669**	**719**	**763**	**785**	**859**	**892**	**918**	**904**	**987**	**1,034**	**1,046**
YoY	45.4%	35.2%	40.7%	40.0%	49.5%	28.4%	24.1%	20.3%	15.2%	14.9%	15.9%	13.9%
OPM	22.9%	26.4%	27.7%	28.6%	29.2%	29.9%	30.1%	31.6%	30.0%	29.5%	30.3%	29.8%
Electrical Global	**274**	**290**	**328**	**284**	**274**	**305**	**294**	**277**	**300**	**353**	**330**	**340**
YoY	1.8%	2.8%	7.5%	6.0%	0.0%	5.2%	10.4%	2.5%	9.5%	15.7%	12.2%	22.7%
OPM	18.3%	18.5%	21.8%	18.8%	18.3%	19.0%	18.7%	17.7%	18.6%	20.1%	19.1%	19.7%
Aerospace	**180**	**191**	**209**	**200**	**201**	**206**	**230**	**222**	**226**	**240**	**280**	**268**
YoY	13.2%	17.2%	13.0%	0.5%	11.7%	7.9%	10.0%	11.0%	12.4%	16.5%	21.7%	20.7%
OPM	22.4%	22.5%	24.1%	22.3%	23.1%	21.6%	24.3%	22.9%	23.1%	22.2%	25.9%	24.1%
Vehicle	**107**	**115**	**131**	**129**	**116**	**130**	**135**	**122**	**96**	**113**	**114**	**96**
YoY	5.3%	6.5%	4.8%	20.6%	8.4%	13.0%	3.1%	5.4%	17.2%	13.1%	15.6%	21.3%
OPM	14.5%	15.3%	17.4%	17.8%	16.0%	18.0%	19.4%	18.9%	15.6%	17.0%	17.8%	16.4%
E-Mobility	**-4**	**-1**	**0**	**-16**	**-4**	**2**	**-7**	**3**	**-4**	**-10**	**-9**	**10**
YoY	33.3%	50.0%	NA	700.0%	0.0%	흑전	적전	흑전	flat	적전	적지	233.3%
OPM	-2.7%	-0.6%	0.0%	-9.7%	-2.5%	1.1%	-4.2%	2.0%	-2.5%	-5.5%	-6.6%	8.0%
조정 순이익	**753**	**886**	**994**	**1,024**	**966**	**1,096**	**1,132**	**1,120**	**1,070**	**1,155**	**1,199**	**1,297**
YoY	16.0%	18.0%	23.2%	24.1%	28.3%	23.7%	13.9%	9.4%	10.8%	5.4%	5.9%	15.8%
순이익률	13.7%	15.1%	16.9%	17.2%	16.3%	17.3%	17.8%	17.9%	16.8%	16.4%	17.2%	18.4%
조정 EPS	**1.88**	**2.21**	**2.47**	**2.55**	**2.40**	**2.73**	**2.84**	**2.83**	**2.72**	**2.95**	**3.07**	**3.33**
YoY	16.0%	18.2%	22.3%	23.8%	27.7%	23.5%	15.0%	11.0%	13.3%	8.1%	8.1%	17.7%

자료: Eaton, 하나증권

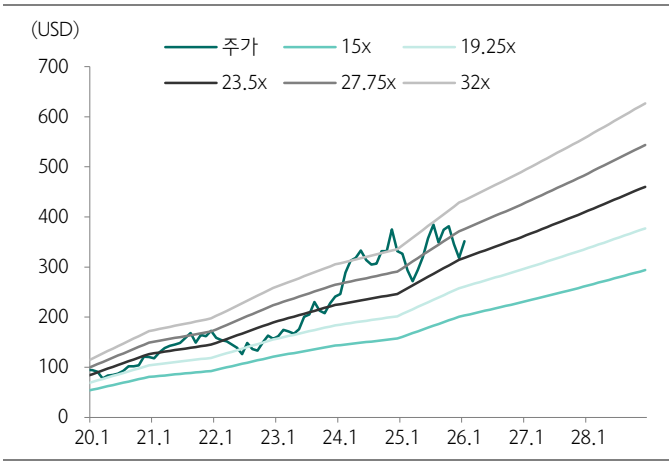
도표 2. 연간 실적 추이

(단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**23,196**	**24,878**	**27,448**	**30,093**	**32,562**
YoY	11.8%	7.3%	10.3%	9.6%	8.2%
Electrical Americas	**10,098**	**11,436**	**13,276**	**14,980**	**16,645**
YoY	18.8%	13.3%	16.1%	12.8%	11.1%
Electrical Global	**6,084**	**6,248**	**6,815**	**7,219**	**7,573**
YoY	4.0%	2.7%	9.1%	5.9%	4.9%
Aerospace	**3,413**	**3,744**	**4,249**	**4,673**	**5,150**
YoY	12.3%	9.7%	13.5%	10.0%	10.2%
Vehicle	**2,965**	**2,790**	**2,505**	**2,538**	**2,662**
YoY	4.8%	-5.9%	-10.2%	1.3%	4.9%
E-Mobility	**636**	**662**	**605**	**692**	**730**
YoY	18.2%	4.1%	-8.6%	14.4%	5.5%
매출원가	**14,762**	**15,375**	**17,131**	**18,334**	**19,768**
원가율	63.6%	61.8%	62.4%	60.9%	60.7%
YoY	6.5%	4.2%	11.4%	7.0%	7.8%
매출총이익	**8,434**	**9,503**	**10,317**	**11,798**	**12,764**
매출총이익률	36.4%	38.2%	37.6%	39.2%	39.2%
YoY	22.5%	12.7%	8.6%	14.4%	8.2%
영업이익	**4,446**	**5,959**	**6,713**	**6,454**	**7,117**
영업이익률	19.2%	24.0%	24.5%	21.4%	21.9%
YoY	20.3%	34.0%	12.7%	-3.9%	10.3%
순이익	**3,657**	**4,314**	**4,720**	**5,232**	**5,933**
순이익률	15.8%	17.3%	17.2%	17.4%	18.2%
YoY	20.6%	18.0%	9.4%	10.8%	13.4%
EPS (조정)	**9.12**	**10.80**	**12.07**	**13.50**	**15.35**
YoY	20.5%	18.4%	11.8%	11.8%	13.7%

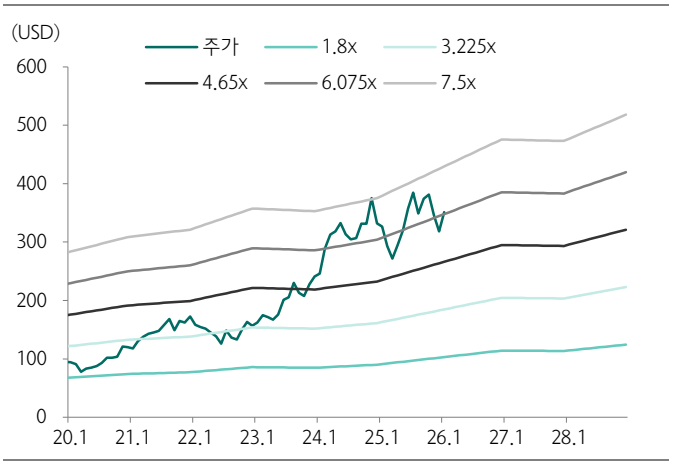
자료: Eaton, LSEG 시장 예상치, 하나증권

도표 3. 이턴코퍼레이션 12M 선행 PER 밴드



자료: Eaton, 하나증권

도표 4. 이턴코퍼레이션 12M 선행 PBR 밴드



자료: Eaton, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김시현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 2월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김시현)는 2026년 2월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다
- 이턴코퍼레이션 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.