MIRAE ASSET 미래에셋증권

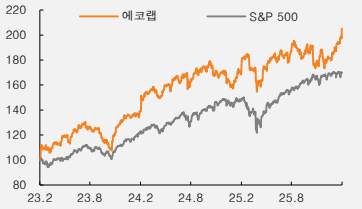
Equity Research
2026.2.11

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)	6,941.81
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	1.0
시가총액(십억USD)	84.86
시가총액(조원)	124.26
상장주식수(백만주)	283.2
60일 평균 거래대금(백만USD)	364.77
52주 최저가(USD)	225.65
52주 최고가(USD)	299.62

(%)	1M	6M	12M
절대주가	10.3	9.8	21.8
상대주가	10.7	1.1	6.5



[감수]
이진호
jinho.lee.z@miraeasset.com

ECL US · 글로벌 산업재 · 미국

에코랩

4Q25 리뷰: AI 예측 부합

- AI 통합 시계열 분석 결과, Ecolab의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치와 대체로 일치했으며, 특히 당기순이익, 산업용 매출액, 산업용 영업이익이 예측치를 초과했다. 반면, 매출총이익과 영업이익률은 예측치를 하회했다.
- 경영진은 2025년이 기록적인 해였다고 강조하며, 고객에게 탁월한 가치를 제공하고 One Ecolab 성장 전략을 추진했다고 밝혔다. 2026년에는 조정된 희석 EPS가 12%에서 15% 증가할 것으로 예상하며, 매출은 7%에서 9% 증가할 것으로 전망하고 있다.
- Ecolab 주가는 지난 3개월간 15.1% 상승하며 나스닥과 S&P500 지수를 각각 초과했다. 현재 Ecolab 주식은 PER 33.9배에 거래되고 있으며, 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

주요 실적 평가

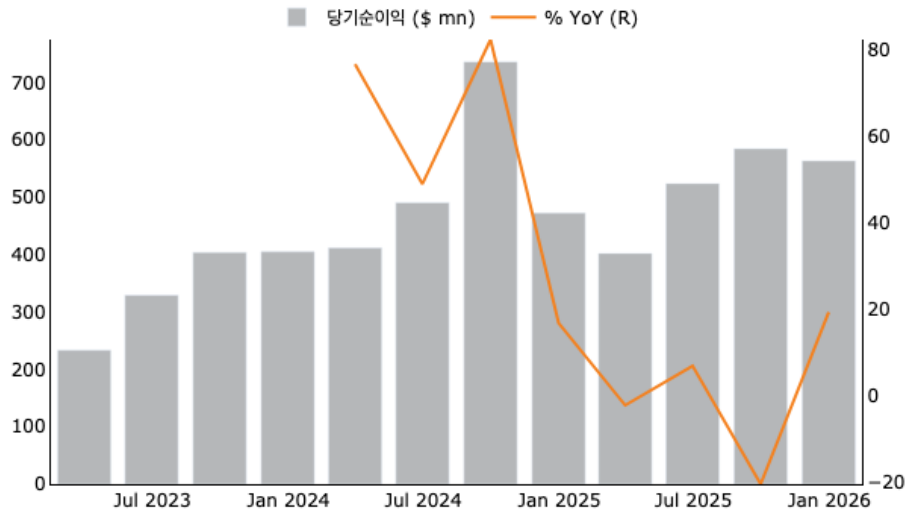
총매출액은 $4,196mn로 +4.8% YoY 증가했으며, 매출총이익은 $1,848mn(+6.4% YoY)을 기록했다. 영업이익은 $712mn로 +22.2% YoY 증가했고, 영업이익률은 17.0%(+2.4%p YoY)로 개선되었다. 당기순이익은 $563.9mn(+19.2% YoY)이며, 주당순이익(EPS)은 $1.98(+19.3% YoY)으로 나타났다. 이러한 성장은 대부분의 사업 부문에서 유기적 매출 성장의 가속화와 영업이익률의 상당한 확장에 의해 촉진되었다. 양호한 실적은 주로 반복매출비중의 증가(+0.3%p YoY)와 판관비용률의 감소(-0.9%p YoY) 때문이다. 총매출액과 당기순이익은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 영업이익은 -9.1% 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	4,196	0.7	4.8
매출액 - 산업용	2,124	3.4	4.4
매출액 - 기관 및 특수	1,548	-2.9	4.0
매출액 - 헬스케어	207.3	12.2	10.1
매출총이익	1,848	-1.0	6.4
영업이익	712.0	-6.3	22.2
당기순이익	563.9	-3.6	19.2
주당순이익(EPS)	1.98	-3.4	19.3

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: Ecolab 당기순이익 및 변동률

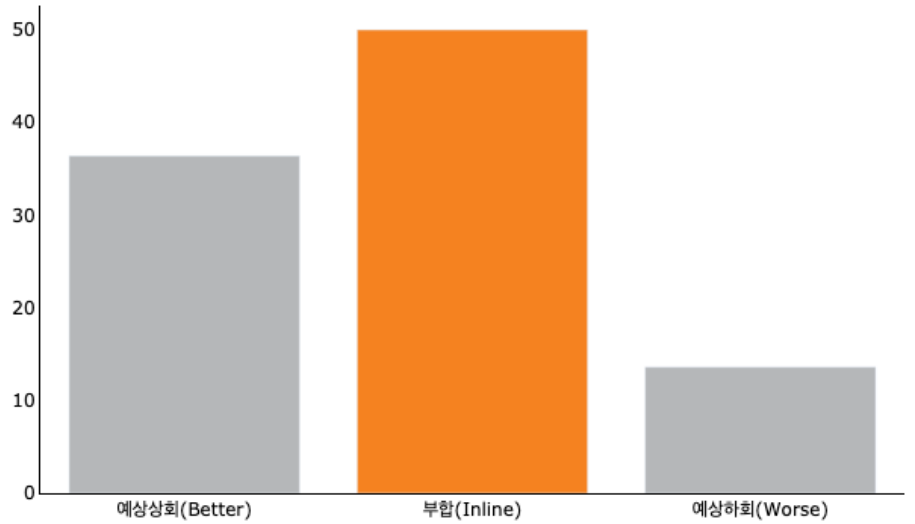


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

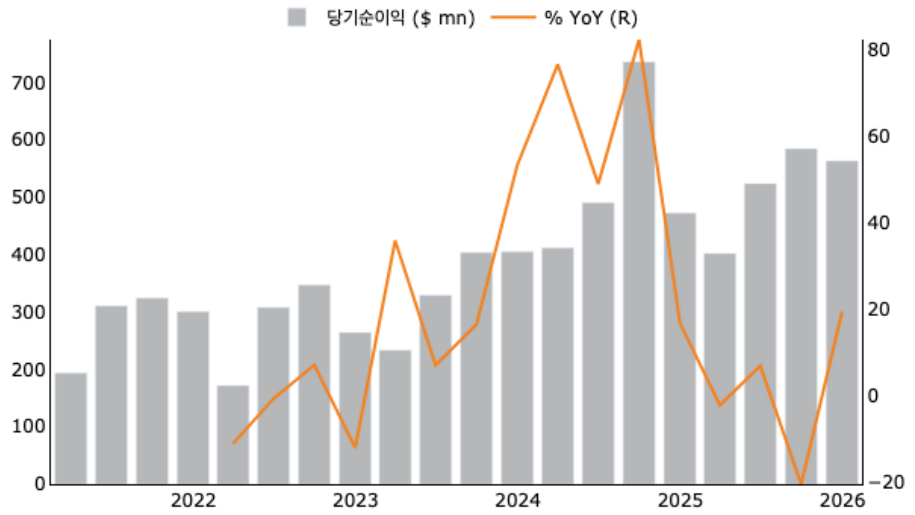
AI 통합 시계열 분석 결과, Ecolab의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치에 대체로 부합했으며 (상회: 36.4%, 부합: 50.0%, 하회: 13.6%) 모델 예측치를 의미있게 상회한 지표는 ['당기순이익', '매출액 - 산업용', '영업이익 - 산업용'] 등이고, 하회한 지표는 ['매출총이익', '영업이익률'] 등이다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



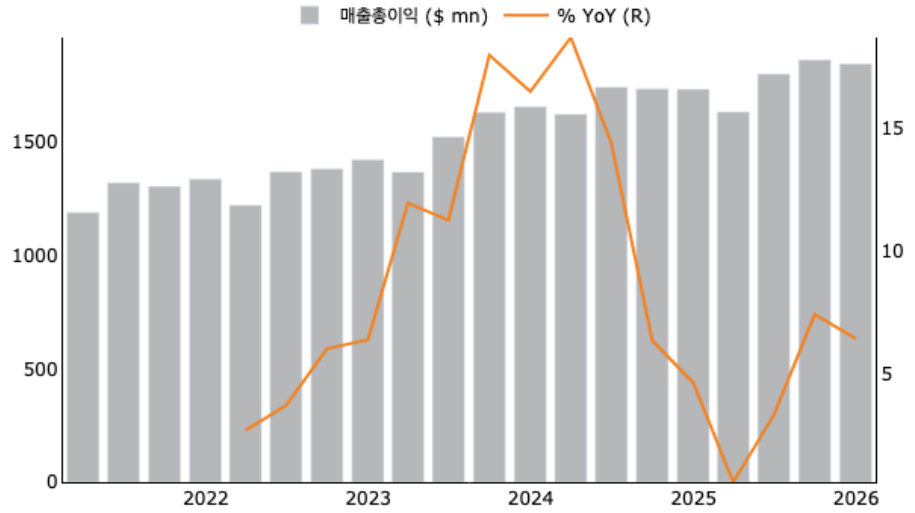
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: Ecolab 당기순이익 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: Ecolab 매출총이익 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

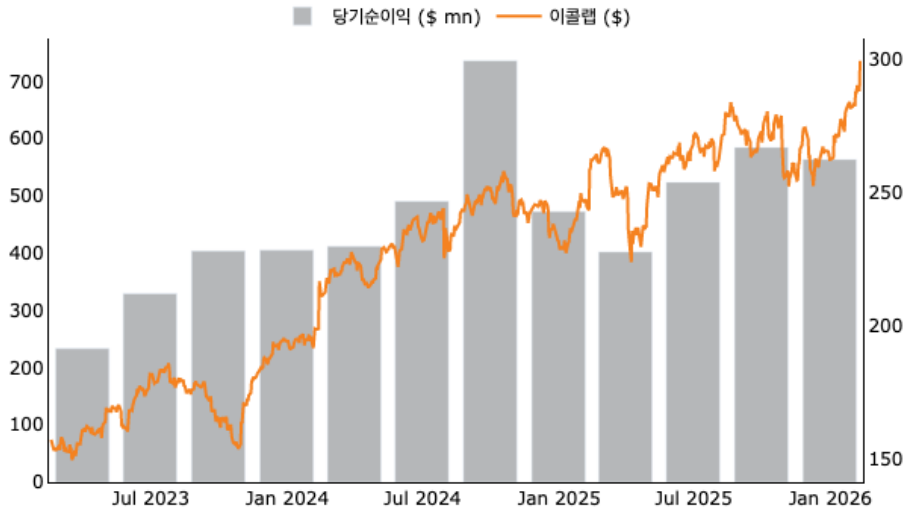
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 2025년은 기록적인 해였으며 팀의 성과에 자부심을 느낀다; 2) 고객에게 탁월한 가치를 제공하고 혁신을 시장에 선보이며 One Ecolab 성장 전략을 추진했다; 3) 2026년에는 조정된 희석 EPS가 12%에서 15% 증가할 것으로 예상하며, 매출은 7%에서 9% 증가할 것으로 전망하고 유기적 성장은 연중 가속화될 것으로 보인다. Ecolab의 성장 엔진에서 강력한 모멘텀이 계속될 것이다.

밸류에이션

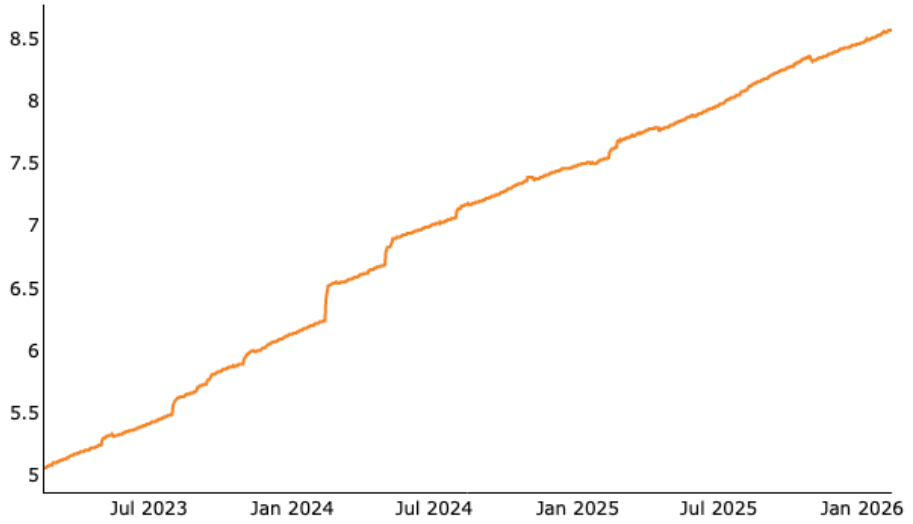
Ecolab 주가는 지난 3개월간 15.1% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수를 각각 16.4%p, 13.8%p 초과했다. 주요 비교기업의 3개월 수익률은 3M 3.3%, Procter & Gamble 7.1%였다. 현재 Ecolab 주식은 PER 33.9배에 거래 중이다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: 이콜랩 당기순이익 추세 분석



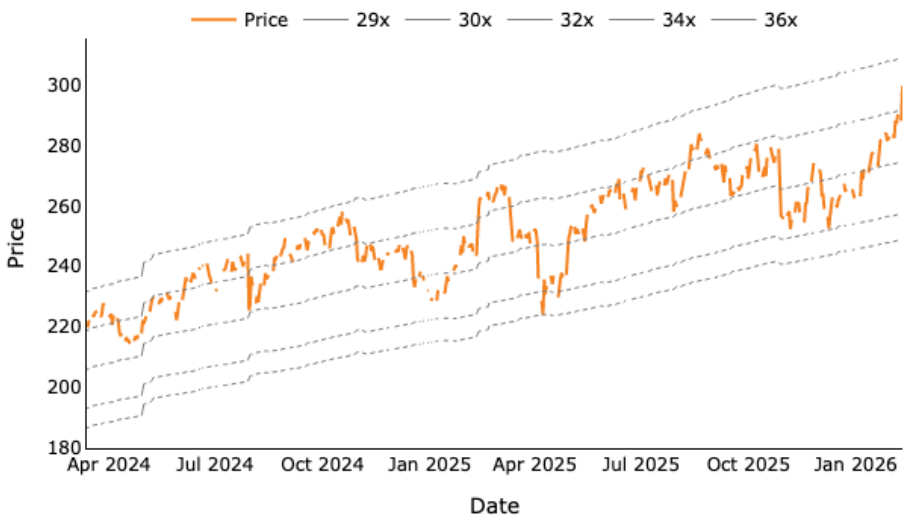
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 이콜랩 예상 EPS 변화 추세 차트



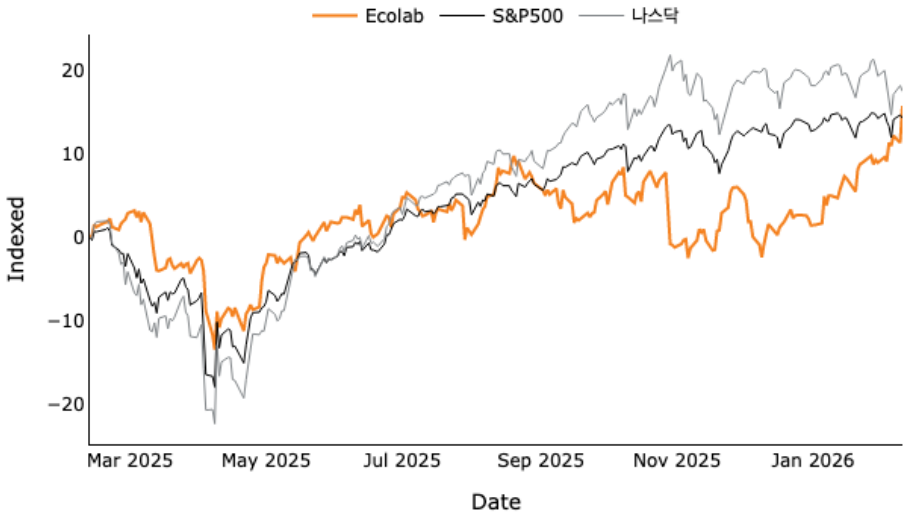
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Ecolab PE 밴드 차트



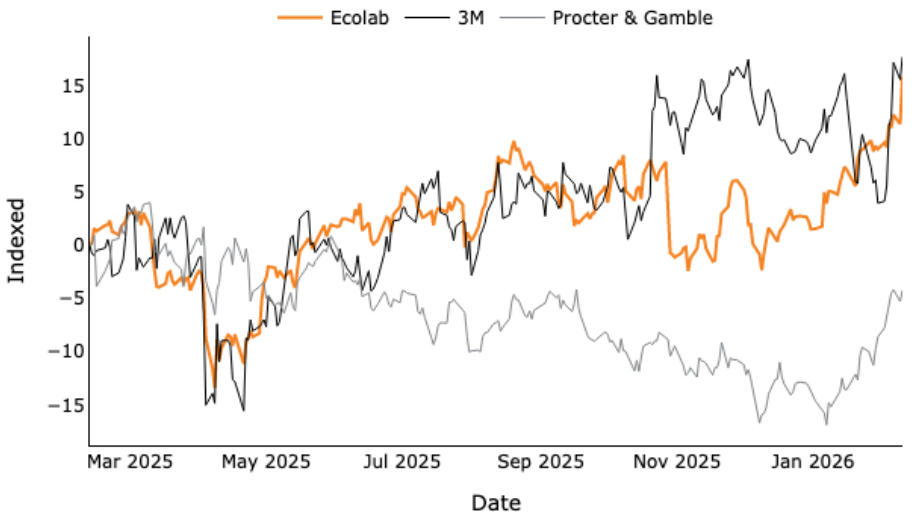
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

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



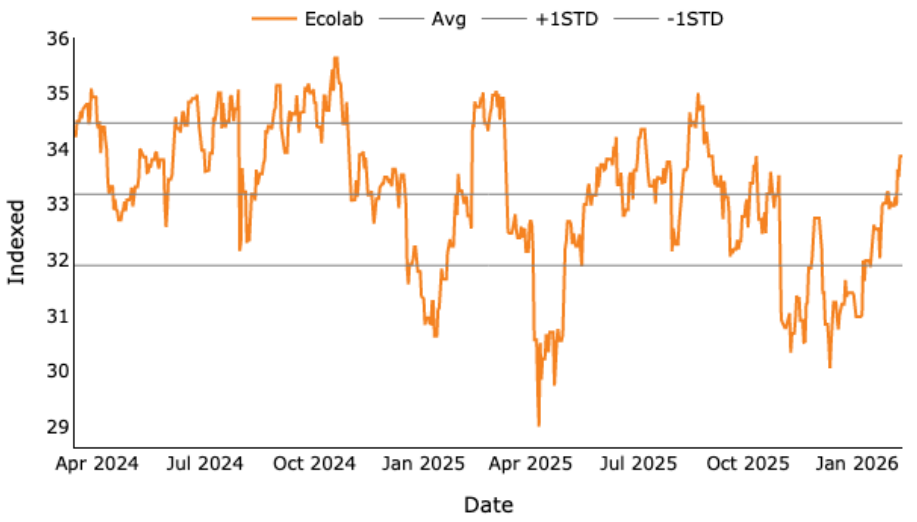
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Ecolab 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

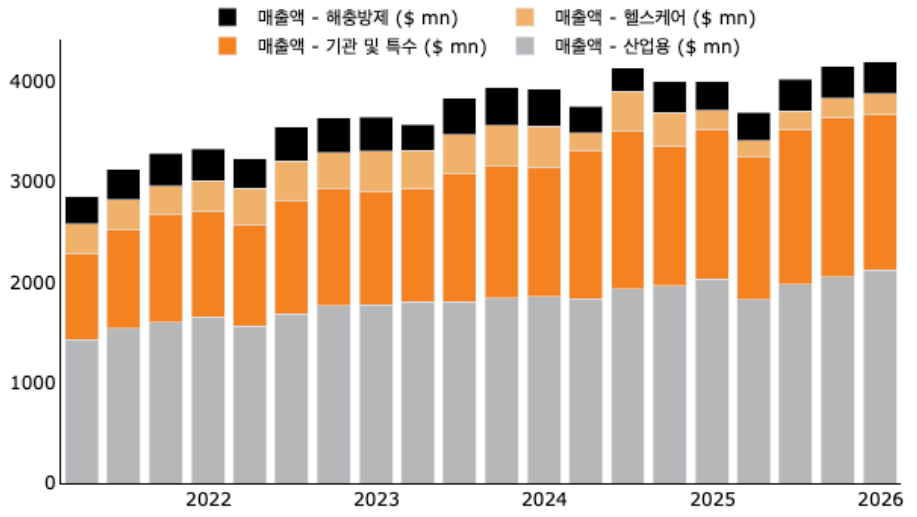


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

산업용(Global Water) 매출액은 $2,124.1mn으로 전년 동기 대비 4.4% 증가했다. 기관 및 특수 매출액은 $1,548.1mn으로 YoY 4.0% 늘었다. 헬스케어 매출액은 $207.3mn으로 YoY 10.1% 증가했고, 해충방제 매출액은 $316.5mn으로 YoY 7.7% 증가했다. 전반적으로 산업용 및 헬스케어 부문은 긍정적인 성과를 보였다.

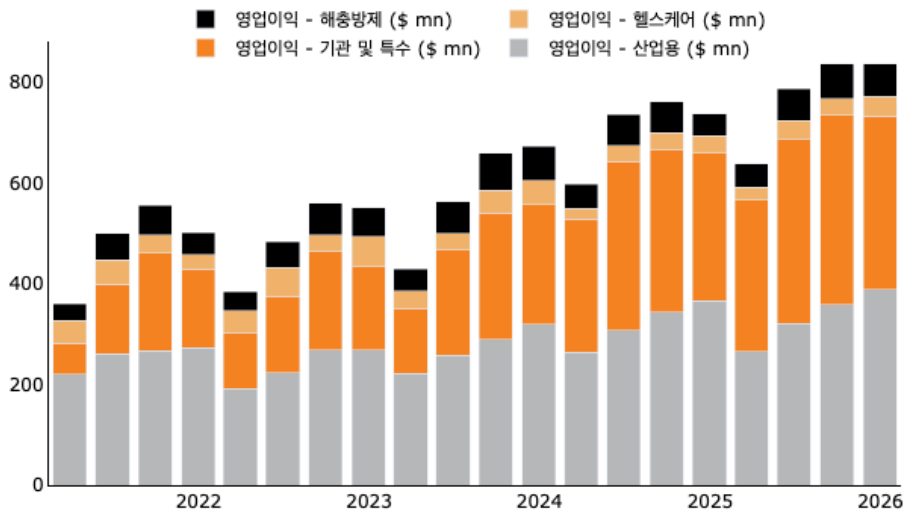
Exhibit 12: Ecolab 매출액 부문별 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

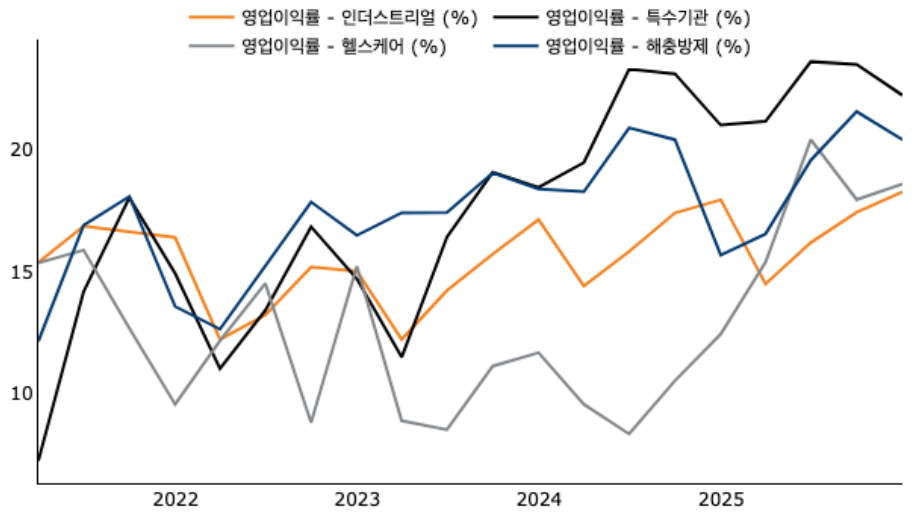
산업용 영업이익은 $388.4mn(+6.2% YoY)으로 증가했고, 영업이익률은 18.3%(+0.3%p YoY)로 개선되었다. 기관 및 특수 영업이익은 $344.8mn(+17.5% YoY)을 기록하였고, 영업이익률은 22.3%(+1.2%p YoY)로 나타났다. 해충방제 부문은 $64.7mn(+46.4% YoY)으로 큰 성장을 보였다.

Exhibit 13: Ecolab 영업이익 부문별 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: Ecolab 영업이익률 부문별 비교

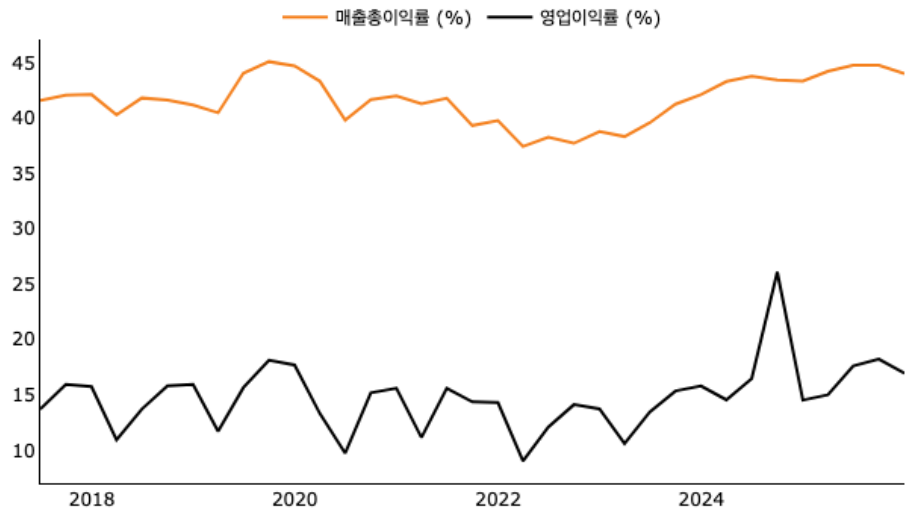


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

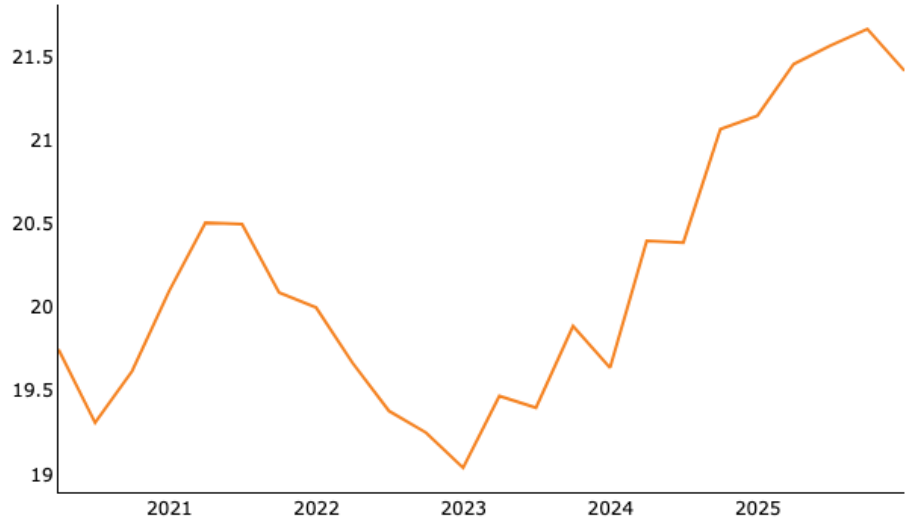
매출총이익률은 44.0%(+0.7%p YoY, -0.8%p QoQ)로 증가했으며, 영업이익률은 17.0%(+2.4%p YoY, -1.3%p QoQ)을 기록했다. 판관비용률은 25.3%(-0.9%p YoY, -0.6%p QoQ)로 소폭 감소했다. 또한, 반복매출비중(서비스 및 리스)은 21.4%(+0.3%p YoY, -0.2%p QoQ)로 증가하여 안정적인 수익 구조를 나타냈다. 이러한 결과는 전반적인 수익성 개선을 보여주며, 비용 관리의 효과를 반영한다.

Exhibit 15: Ecolab 매출총이익률 및 영업이익률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: Ecolab 서비스 및 리스 매출 비중



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/31462/000110465926012358/ecl-20260210xex99d1.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.