MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.2.12

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)	23,066.47
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	1.9
시가총액(십억USD)	85.18
시가총액(조원)	124.16
상장주식수(백만주)	98.2
60일 평균 거래대금(백만USD)	432.86
52주 최저가(USD)	726.09
52주 최고가(USD)	943.64

(%)	1M	6M	12M
절대주가	8.4	11.7	-8.1
상대주가	11.2	3.5	-21.7

[감수]
최유진
choi.yoojin@miraeasset.com

EQIX US · IT서비스 · 미국

에퀴닉스

4Q25 리뷰: AI로 성과 초과 달성!

- AI 통합 시계열 분석 결과, Equinix의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했으며, 특히 '영업이익'과 '영업이익률'은 의미 있게 상회했다. 그러나 '매출액 - 인프라스트럭쳐'와 '매출총이익률'은 모델 예측치를 하회했다. 이러한 결과는 고객 수요 증가와 AI 관련 거래의 성장이 주요 요인으로 작용했다.
- 경영진은 Q4에서 뛰어난 성과를 거두며 Equinix의 중요한 해를 강하게 마무리했다고 밝혔다. 고객의 솔루션 수요가 사상 최고로 증가했으며, 이는 예약 및 반복 수익의 가속 성장으로 입증되었다. 또한, 2026년에도 강력한 수익 및 AFFO 성장에 자신감을 보였다.
- Equinix 주가는 지난 3개월간 11.0% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 10.1%p, 7.9%p 초과 상승했다. 현재 주가는 PER 57.1배로 과거 평균 60.8배에 비해 낮으며, 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

주요 실적 평가

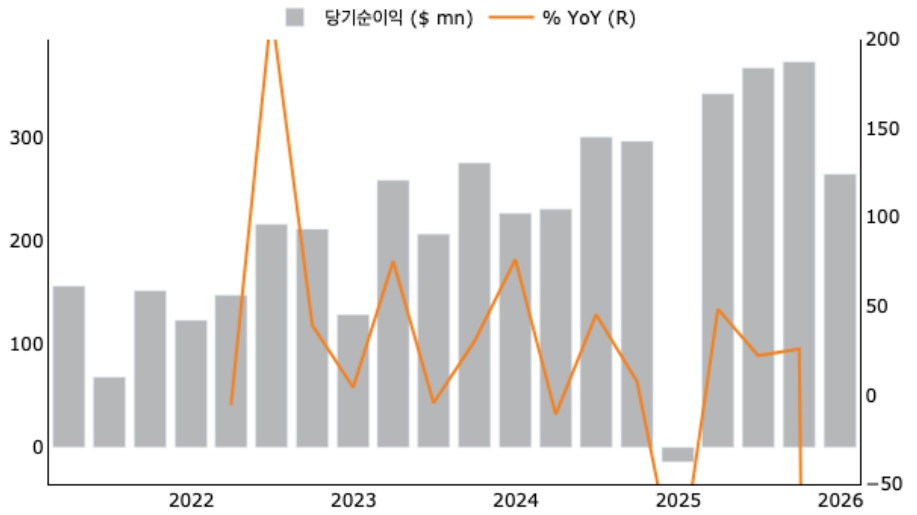
총매출액은 $2,420mn(+7.0% YoY,+4.5% QoQ)으로 증가했다. 반복 매출액은 $2,294mn(+9.7% YoY)으로 증가했다. 매출총이익은 $1,222mn로 +14.7% YoY 늘었으며, 매출총이익률은 50.5%(+3.4%p YoY)로 개선되었다. 영업이익은 $422mn로 +309.7% YoY 크게 증가했으며, 영업이익률은 17.4%(+12.9%p YoY)로 나타났다. 조정 EBITDA는 $1,186mn(+16.2% YoY)으로 증가했다. 당기순이익은 $+265mn로 흑자전환했다. 이러한 결과는 고객 수요 증가와 AI 관련 거래의 성장이 주요 요인으로 작용했다. 양호한 실적은 주로 영업이익률의 큰 상승(+12.9%p YoY)과 영업현금흐름의 증가(+16.6% YoY) 때문이다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 영업이익, 당기순이익은 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	2,420	4.5	7.0
반복(recurring) 매출액	2,294	3.6	9.7
비경상적 매출액	126.0	24.8	-25.9
매출총이익	1,222	4.1	14.7
영업이익	422.0	-11.0	309.7
당기순이익	265.0	-29.1	nan
주당순이익(EPS)	2.69	-29.4	nan

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: Equinix 당기순이익 및 변동률

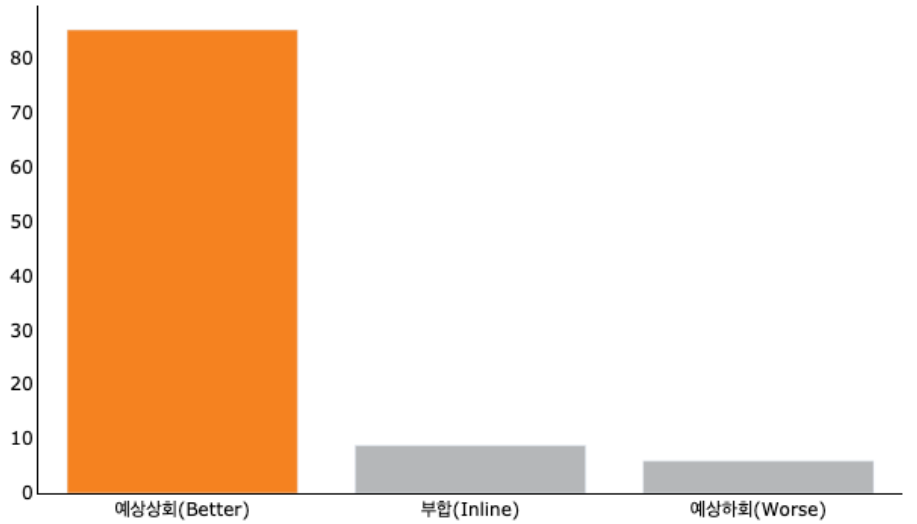


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

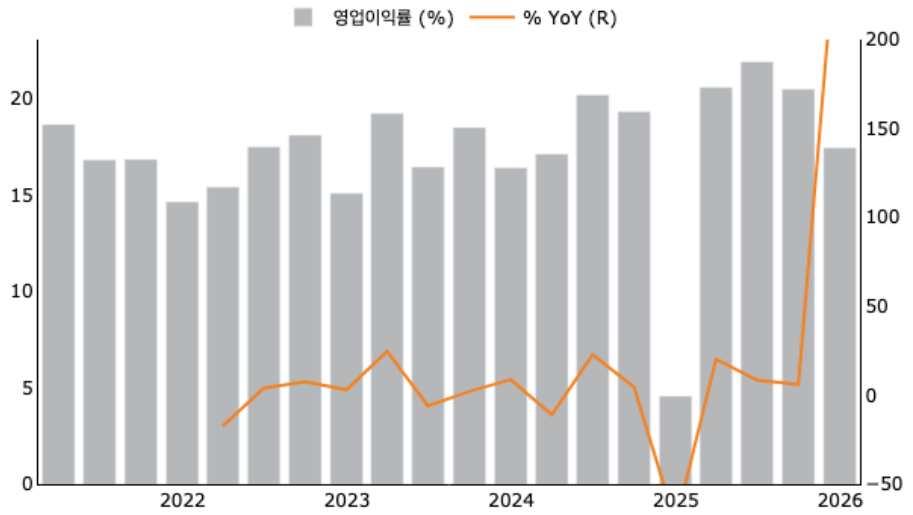
AI 통합 시계열 분석 결과, Equinix의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 85.3%, 부합: 8.8%, 하회: 5.9%) 주요 지표 중 '영업이익', '영업이익률', 'EBITDA 마진'은 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, '매출액 – 인프라스트럭쳐', '매출총이익률'은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



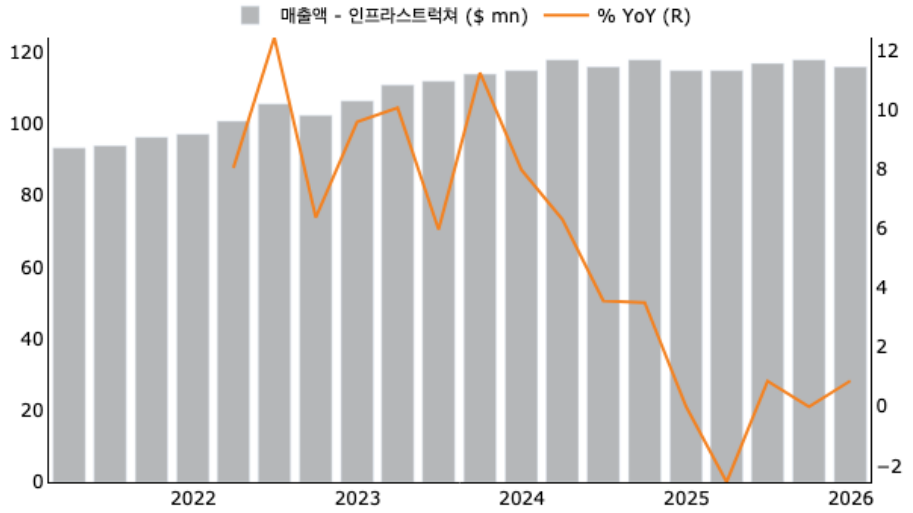
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: Equinix 영업이익률 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: Equinix 매출 및 YoY 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

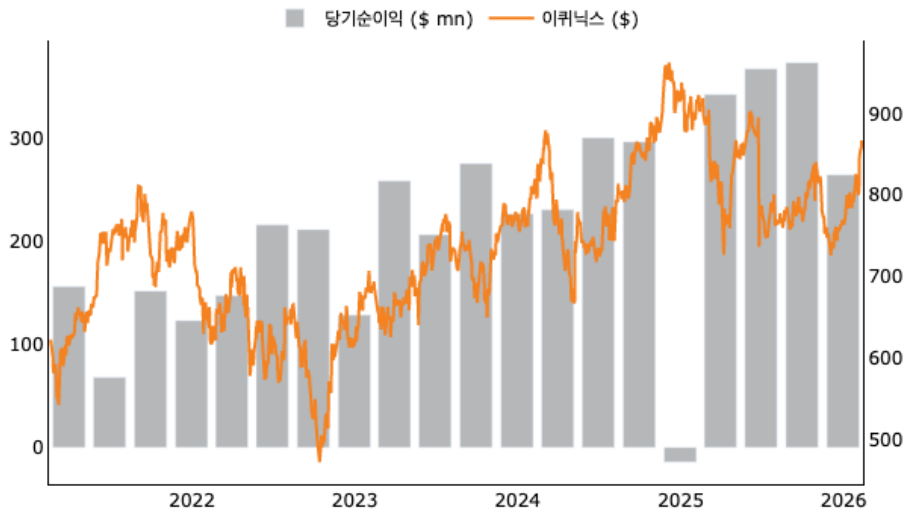
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 우리 팀은 Q4에서 뛰어난 성과를 거두며 Equinix의 중요한 해를 강하게 마무리했다; 2) 고객의 솔루션 수요가 사상 최고로 증가했으며, 이는 예약 및 반복 수익의 가속 성장으로 입증되었다; 3) Equinix는 기업들이 분산된 AI, 클라우드 및 네트워킹 인프라를 연결하고 관리하는 데 필수적인 역할을 하고 있으며, 이러한 경쟁 우위는 고객의 주요 요구를 충족하고 주주 가치를 창출하는 데 도움이 된다; 4) 2026년에도 강력한 수익 및 AFFO 주당 성장 계획에 자신감을 보인다.

밸류에이션

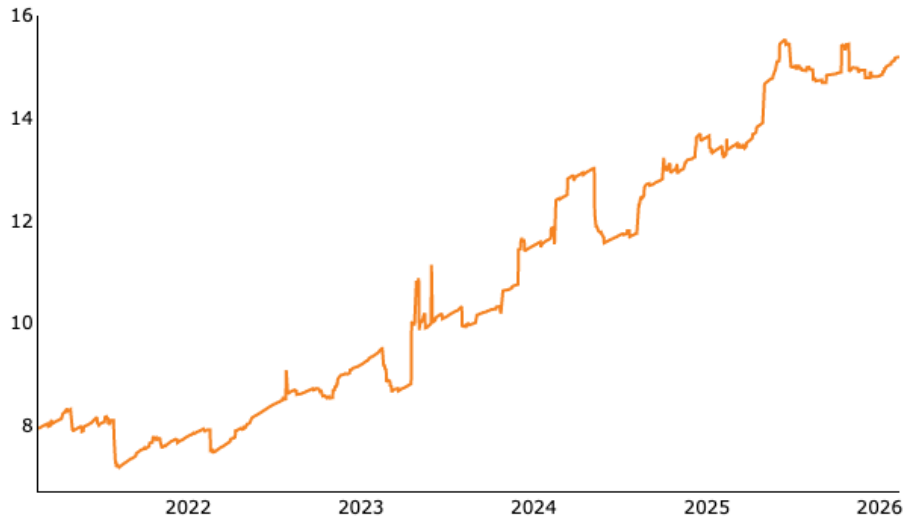
Equinix 주가는 지난 3개월간 11.0% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 10.1%p, 7.9%p 초과 상승했다. 주요 비교기업의 3개월 수익률은 American Tower -0.6%, Hewlett Packard 2.0%였다. 현재 주가는 PER 57.1배로 과거 평균 60.8배에 비해 낮다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: 이퀴닉스 당기순이익 추세 분석



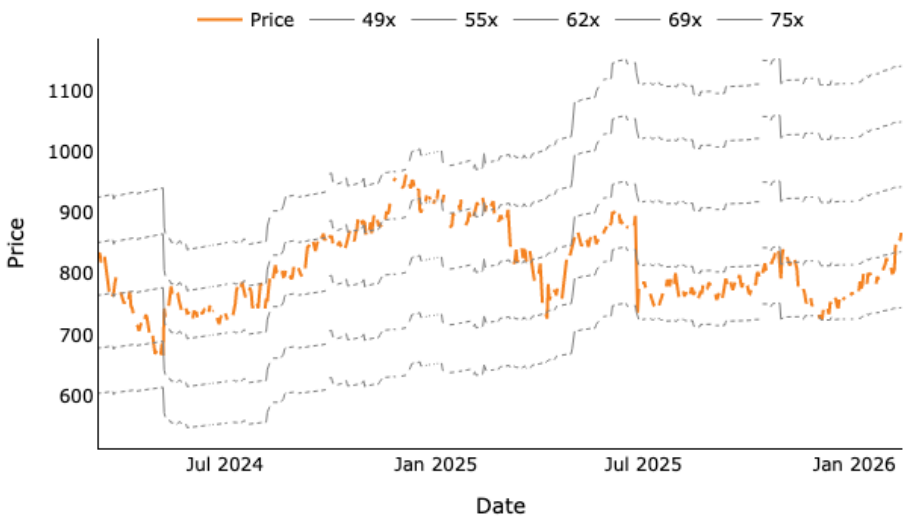
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 에퀴닉스 예상 EPS 추세 분석



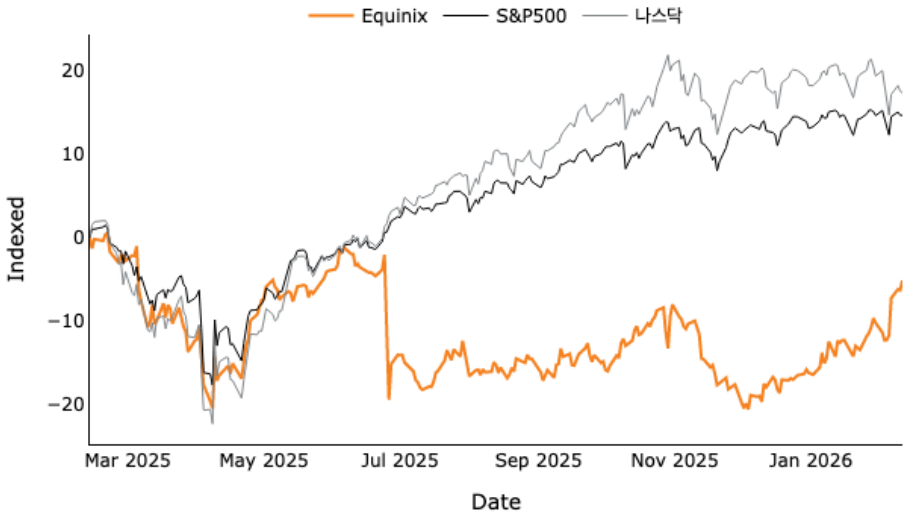
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Equinix PE 밴드 차트



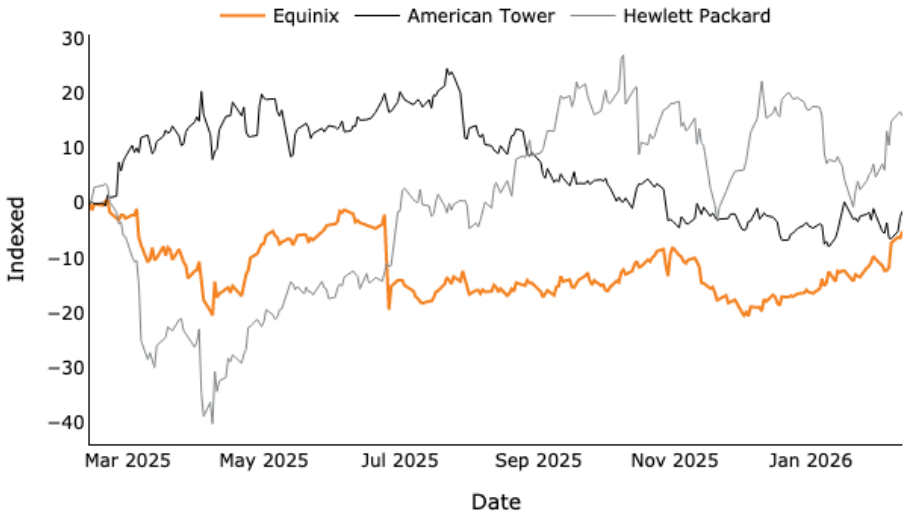
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

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



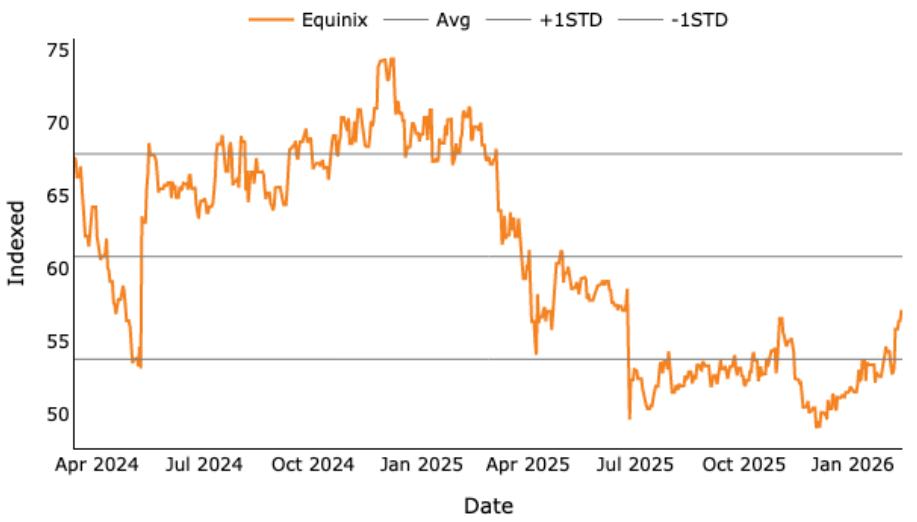
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Equinix 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

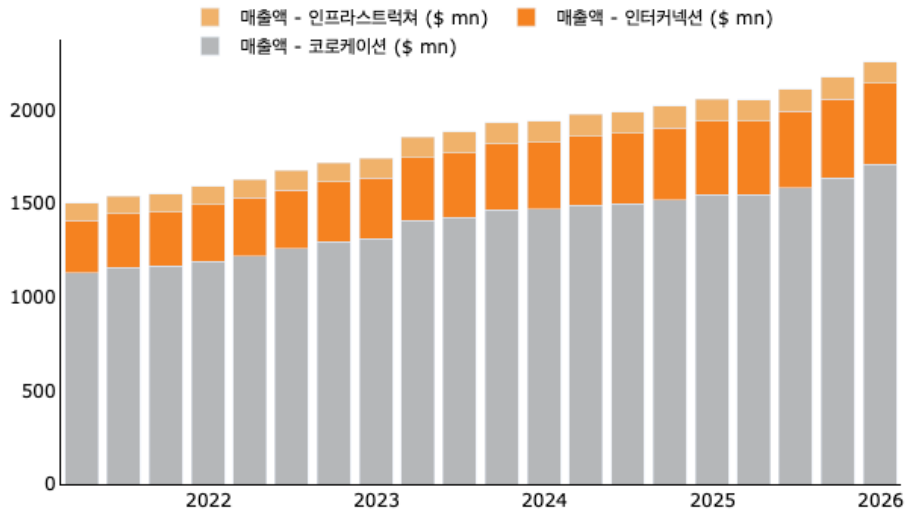


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

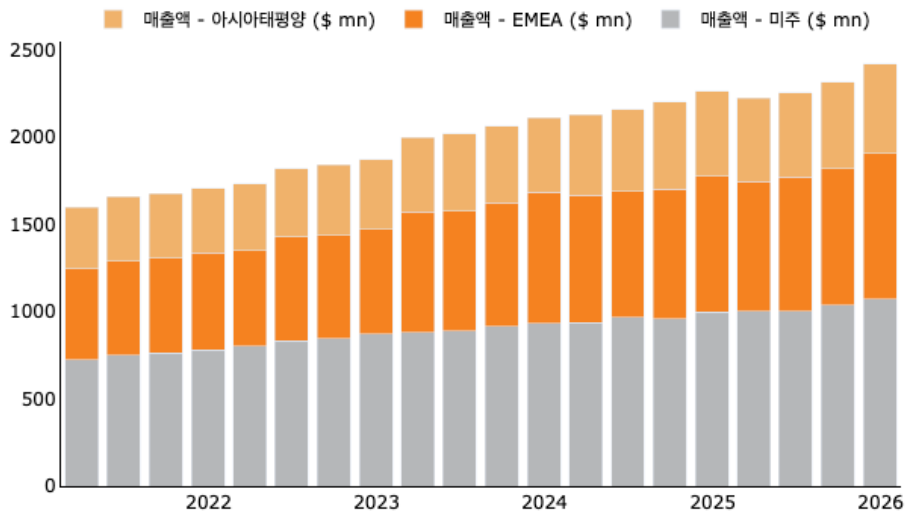
코로케이션 부문 매출액은 $1,708mn로 +10.3% YoY 증가했다. 인터커넥션 매출액은 $433mn로 +10.2% YoY 늘었고, 인프라스트럭쳐 매출액은 $116mn로 +0.9% YoY 소폭 성장했다. 미주지역 매출액은 $1,071mn(+7.2% YoY)이며, 조정EBITDA는 $492mn로 +16.6% YoY 크게 증가했다. 유럽/중동/아프리카 매출액은 $836mn로 +7.7% YoY 늘었고, 조정EBITDA는 $413mn(+16.7% YoY)를 기록했다. 아시아태평양 매출액은 $513mn(+5.6% YoY)이다.

Exhibit 12: Equinix 매출액 구성 비율 분석



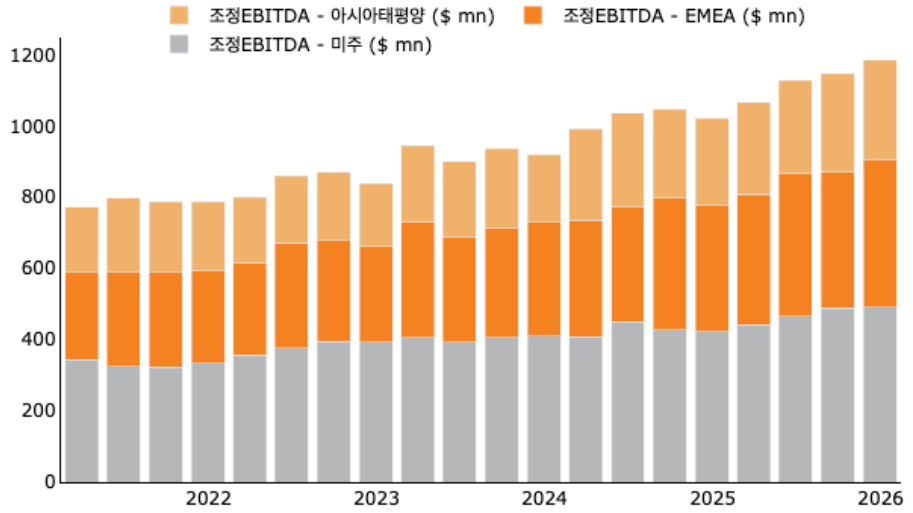
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: Equinix 지역별 매출액 비교



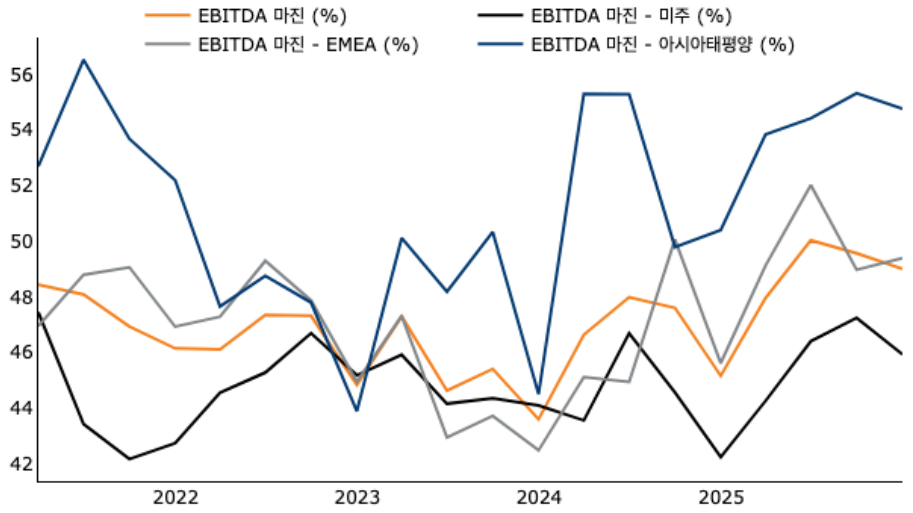
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: Equinix 지역별 조정 EBITDA 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: Equinix 지역별 EBITDA 마진 분석

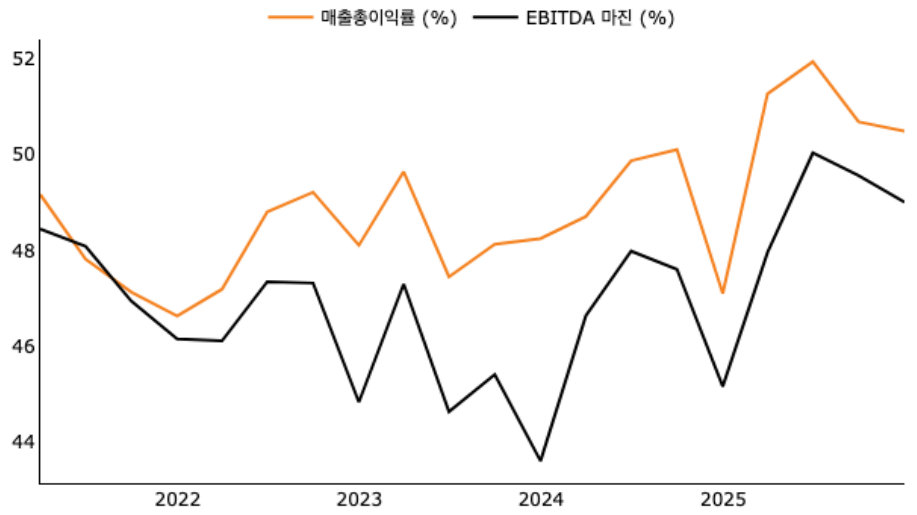


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

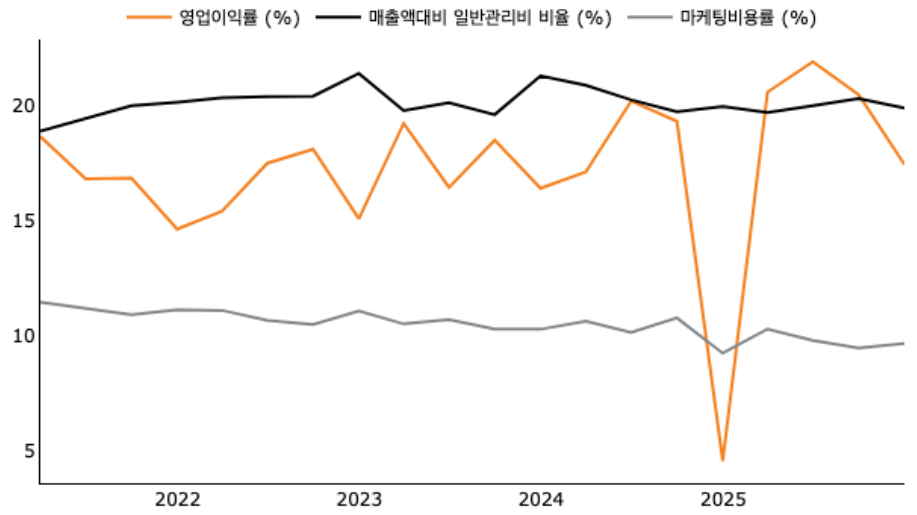
매출총이익률은 50.5%(+3.4%p YoY, -0.2%p QoQ)로 증가했으며, EBITDA 마진은 49.0%로 +3.8%p YoY 상승했다. 영업이익률은 17.4%(+12.9%p YoY)로 크게 상승했다. 일반관리비 비율은 매출액 대비 19.9%(-0.1%p YoY)로 소폭 감소했다. 반면, 마케팅비용률은 9.7%(+0.4%p YoY)로 증가세를 보였다. 이러한 지표들은 전반적으로 긍정적인 성과를 시사한다.

Exhibit 16: Equinix 매출총이익률 및 EBITDA 마진



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: Equinix 재무 비율 분석 차트

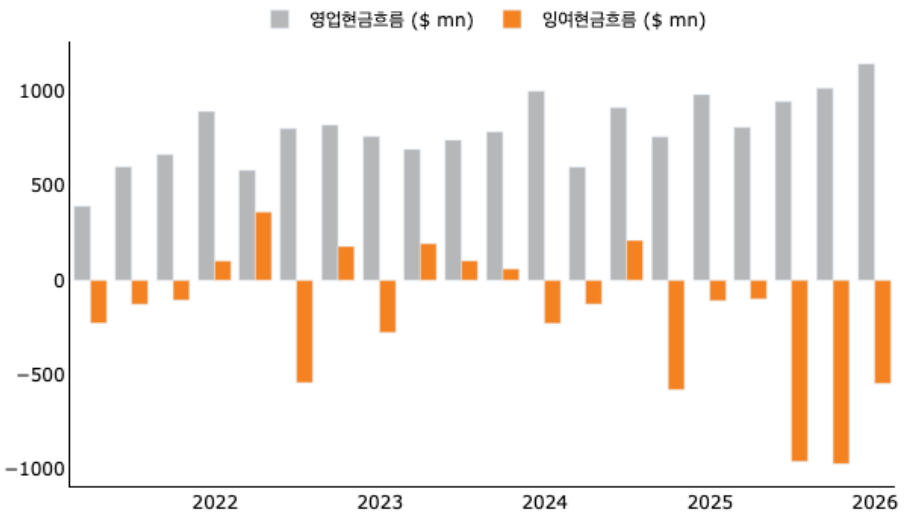


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

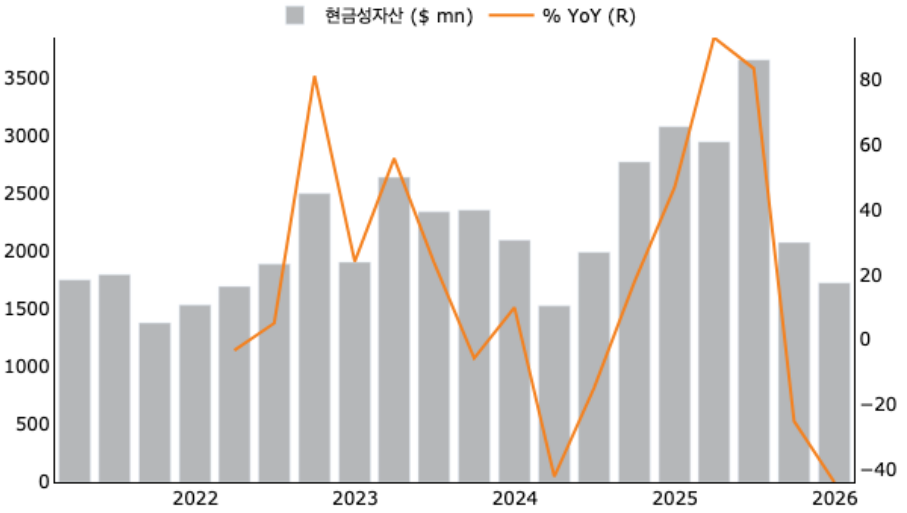
영업현금흐름은 $1144mn으로 16.6% YoY 및 12.8% QoQ 증가했다. 반면, 현금성자산은 $1,727mn으로 43.9% YoY 감소했다. 영업활동의 개선에도 불구하고, 잉여현금흐름 지축이 현금성자산의 감소의 주요 요인으로 작용했음을 나타낸다.

Exhibit 18: Equinix 현금흐름 분석 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 19: Equinix 현금성자산 연도별 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1101239/000110123926000030/february112026pressrelease-.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.