MIRAE ASSET 미래에셋증권

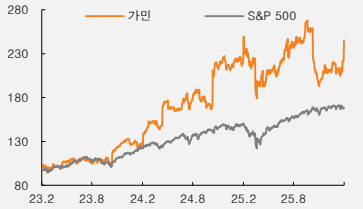
Equity Research
2026.2.19

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)	6,881.31
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	1.4
시가총액(십억USD)	45.67
시가총액(조원)	65.92
상장주식수(백만주)	192.3
60일 평균 거래대금(백만USD)	214.09
52주 최저가(USD)	173.63
52주 최고가(USD)	259.77

(%)	1M	6M	12M
절대주가	12.1	2.1	10.6
상대주가	13.1	-4.3	-1.5



[감수]
박준서
park.junseo@miraeasset.com

GRMN US · 전기전자 · 미국

가민

4Q25 리뷰: AI 예측 초과 성과 달성!

- AI 통합 시계열 분석 결과, Garmin의 모든 주요 지표들이 AI 모델의 예측치를 대부분 초과했다. 특히 '영업이익 – 항공용품'과 '영업이익률'이 두드러진 성과를 보였다.
- 경영진은 2025년 모든 세그먼트에서 기록적인 수익을 달성했다고 강조했다. 또한, 시장 다각화와 고객에게 필수적인 우수 제품 개발에 집중했다고 언급하며, 피트니스 세그먼트의 수익이 4분기에 42% 증가했다고 밝혔다.
- Garmin 주가는 지난 3개월 동안 27.5% 상승하며 나스닥과 S&P500을 초과했다. 현재 PER은 27.1배로 거래되고 있으며, 주가는 긍정적인 실적을 이미 반영하고 있는 것으로 보인다.

주요 실적 평가

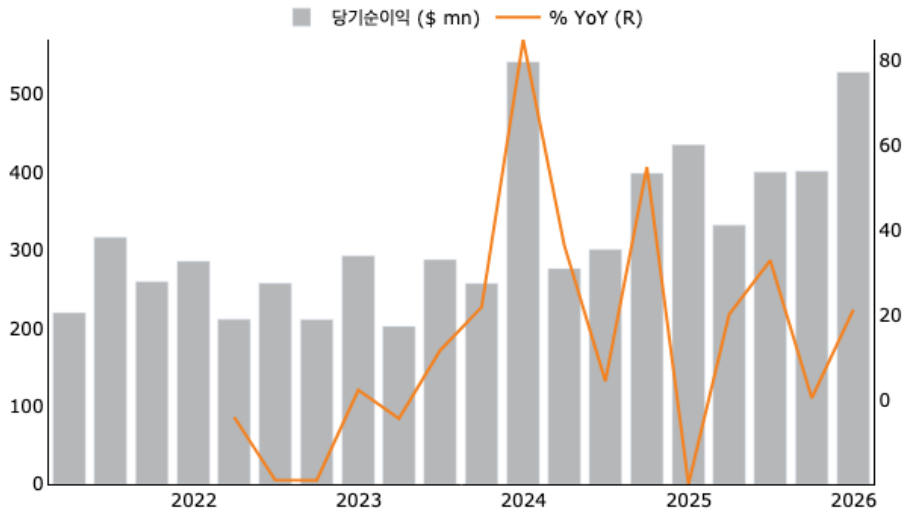
총매출액은 $2,125mn로 +16.6% YoY 크게 증가했다. 특히 피트니스부문 매출액은 $765.8mn로 +42.0% YoY 늘었는데, 웨어러블 제품에 대한 강한 수요 덕분에 크게 성장했다. 아웃도어부문 매출액은 $627.6mn(-0.3% YoY)으로 소폭 감소했다. 매출총이익은 $1,258.3mn(+16.5% YoY)으로 증가했고, 영업이익은 $614.2mn(+19.0% YoY)으로 개선되었다. 영업이익률은 28.9%로 +0.6%p YoY 상승했다. 당기순이익은 $528.7mn(+21.3% YoY)으로 증가했으며, 주당순이익(EPS)은 $2.73(+21.3% YoY)으로 나타났다. 이러한 성장은 시장 다각화와 고객의 삶에 필수적인 우수한 제품 개발에 대한 전략적 집중 덕분이다. 양호한 실적은 주로 피트니스부문 매출액이 +42.0% YoY 크게 증가하고, 미주지역 매출액이 +21.0% YoY 증가한 덕분이다. 총매출액(+6.5%), 영업이익(+15.7%), 당기순이익(+14.9%) 모두 컨센서스 추정치를 상회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	2,125	20.0	16.6
매출액 - 피트니스	765.8	27.4	42.0
매출액 - 아웃도어	627.6	26.1	-0.3
매출액 - 해상용품	296.9	11.2	18.2
영업이익	614.2	34.4	19.0
당기순이익	528.7	31.6	21.3
주당순이익(EPS)	2.73	31.2	21.3

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 가민 당기순이익 및 변동률

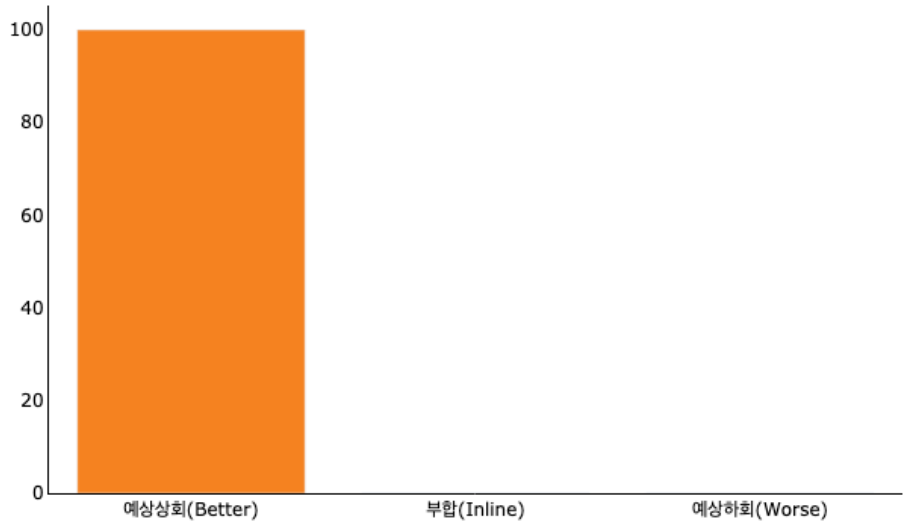


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

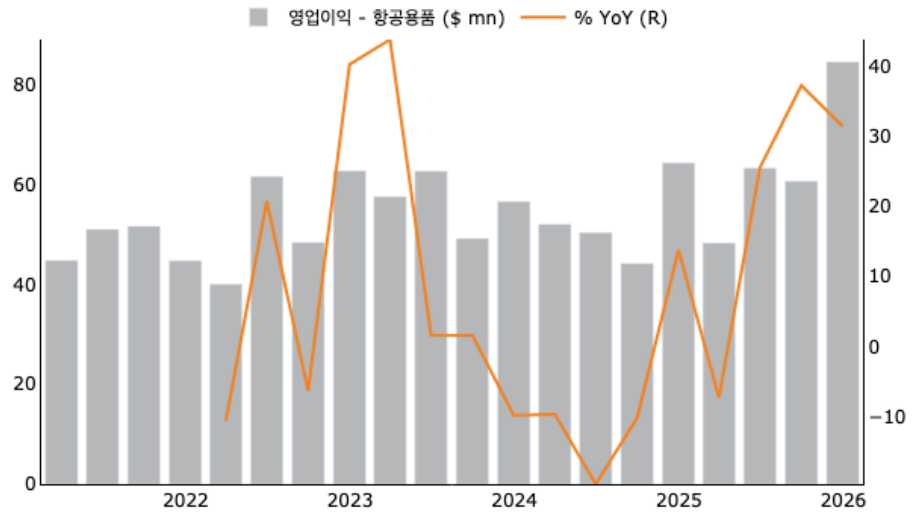
AI 통합 시계열 분석 결과, Garmin의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했다 (상회: 100.0%, 부합: 0.0%, 하회: 0.0%)며, 모델 예측치를 의미있게 상회한 주요 지표는 ['영업이익 - 항공용품', '영업이익률'] 등이고, 모델 예측치를 하회한 지표는 없다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 가민 항공용품부문 영업이익 및 YoY 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

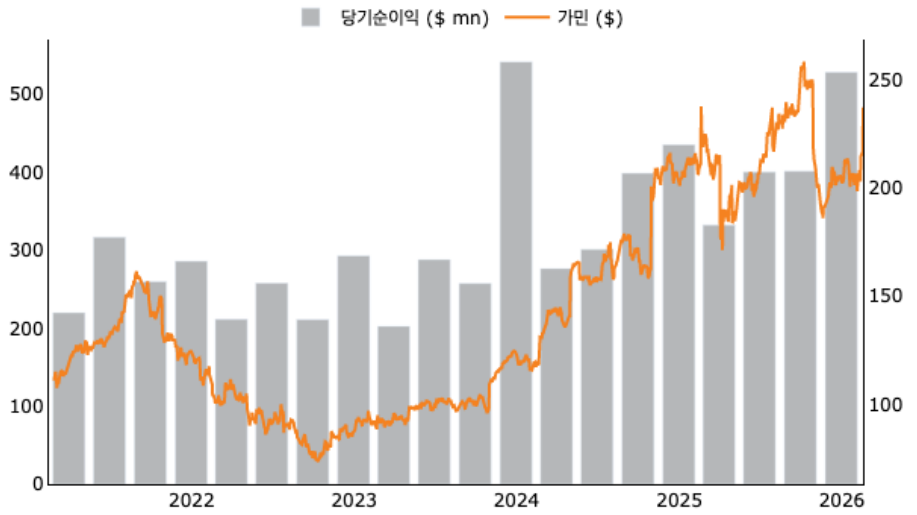
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 2025년 Garmin은 모든 세그먼트에서 기록적인 수익을 달성하며 놀라운 성장을 이뤘다; 2) 시장 다각화와 고객에게 필수적인 우수 제품 개발에 전략적으로 집중했다고 밝혔다; 3) 피트니스 세그먼트의 수익은 4분기에 42% 증가했으며, 항공 세그먼트의 수익도 16% 증가했다.

밸류에이션

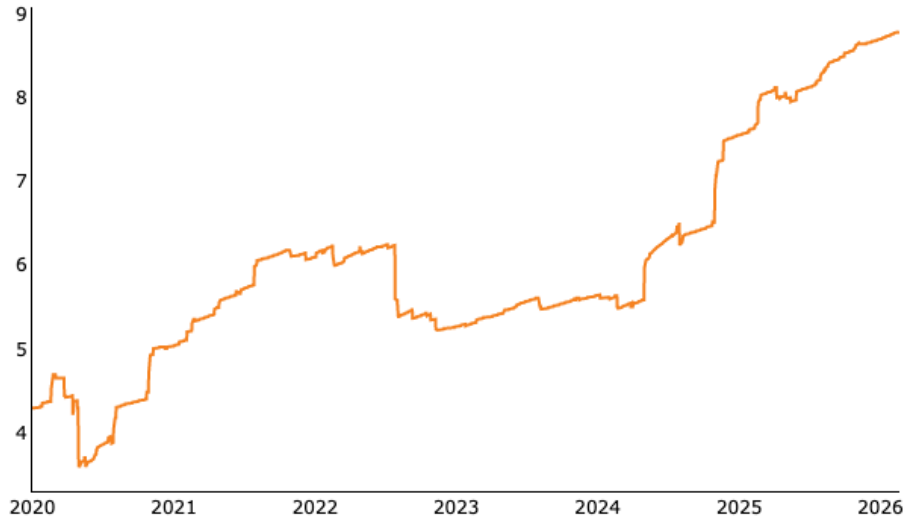
Garmin 주가는 지난 3개월간 27.5% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수를 각각 24.4%p, 22.2%p 초과했다. 주요 비교기업인 Apple은 -1.6%, Nike Inc는 5.3%의 수익률을 기록했다. 현재 Garmin 주식은 PER 27.1배에 거래 중이며, 최근 지수와의 상관관계는 0.55로 강해졌다. 이를 종합하면, 주가는 이미 긍정적인 실적을 반영하고 있는 것으로 보인다.

Exhibit 5: 가민 당기순이익 추세 분석



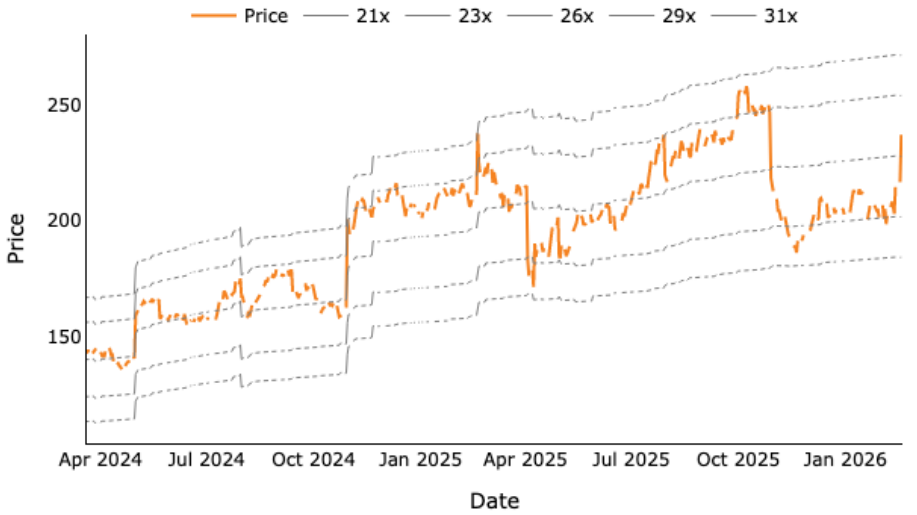
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 6: 가민 예상 EPS 시장 분석 차트



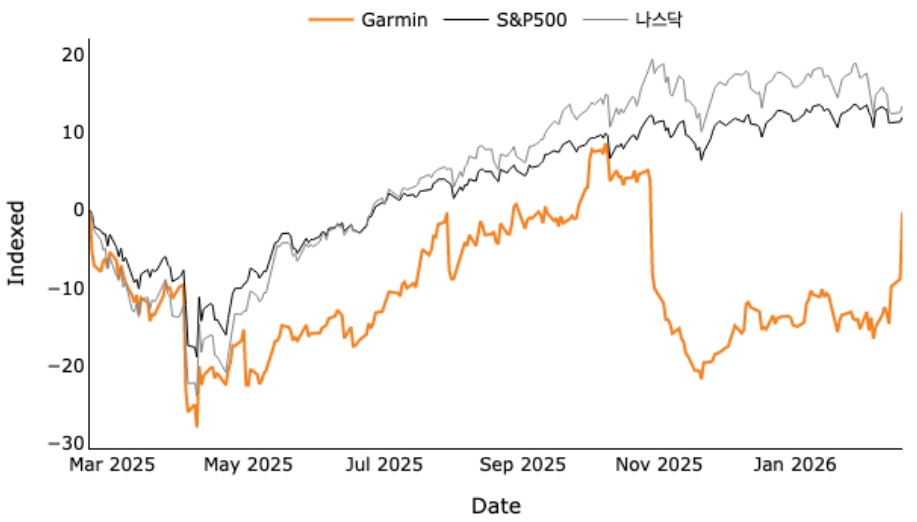
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 7: Garmin PE 밴드 차트



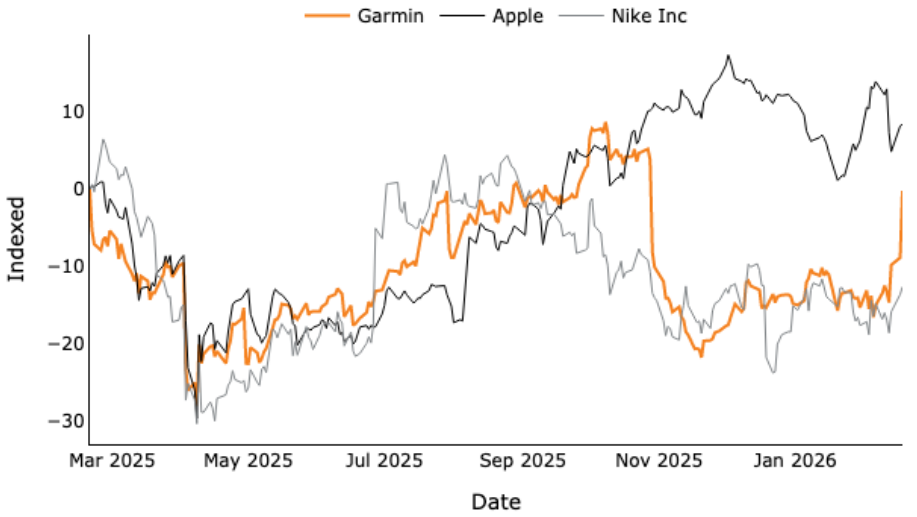
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 주가 수익률 비교 – Garmin, S&P500, 나스닥



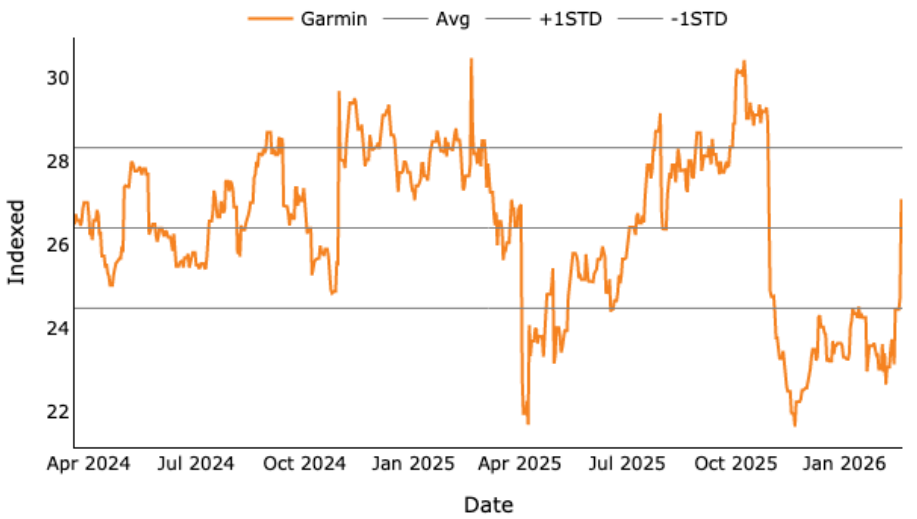
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: Garmin 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Valuation – P/E

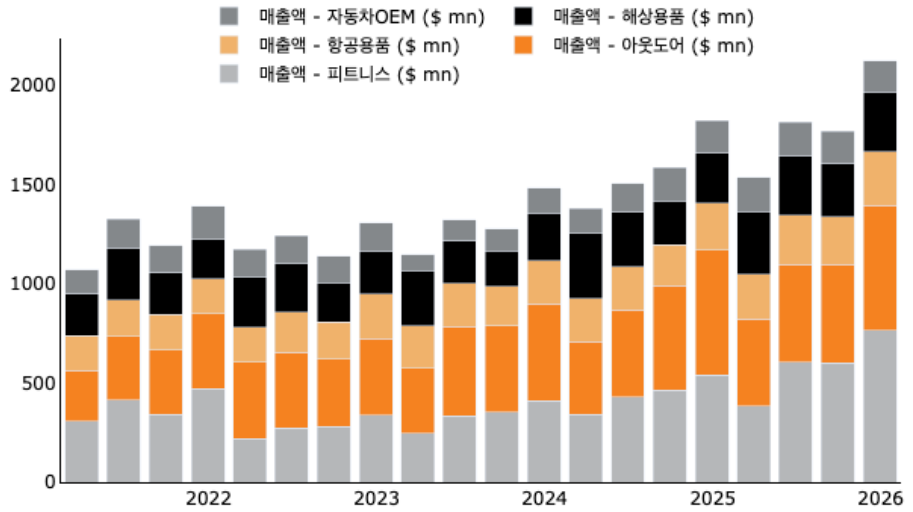


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

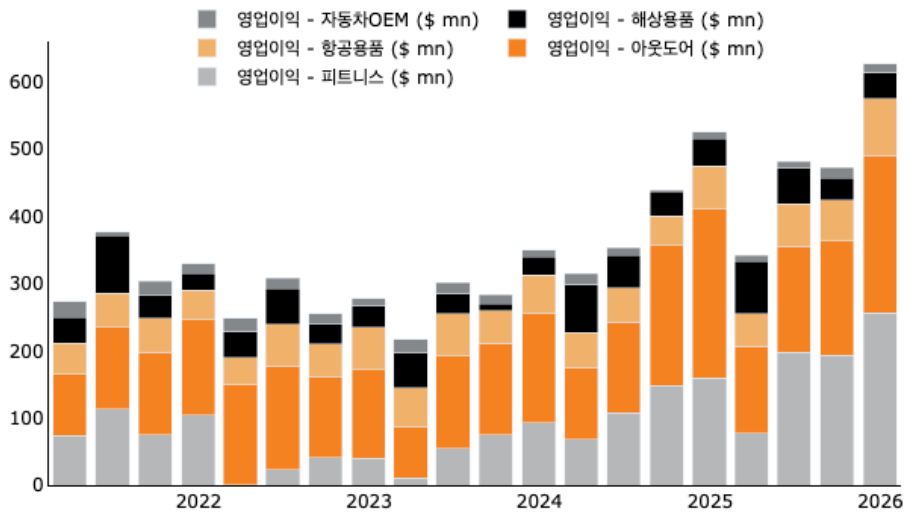
피트니스부문 매출액은 $765.8mn(+42.0% YoY, +27.4% QoQ)으로 증가했으며, 이 부문 영업이익은 $256.9mn(+61.4% YoY, +32.7% QoQ)으로 대폭 상승했다. 아웃도어부문 매출액은 $627.6mn(-0.3% YoY)으로 소폭 감소했고, 영업이익은 $234mn로 -6.9% YoY 줄었다. 항공용품부문 매출액은 $274.2mn(+15.8% YoY)으로 증가했으며, 해상용품부문 매출액은 $296.9mn(+18.2% YoY)으로 상승했다. 반면, 자동차OEM 매출액은 $160.4mn(-3.3% YoY)으로 감소했다.

Exhibit 11: 가민 매출액 부문별 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

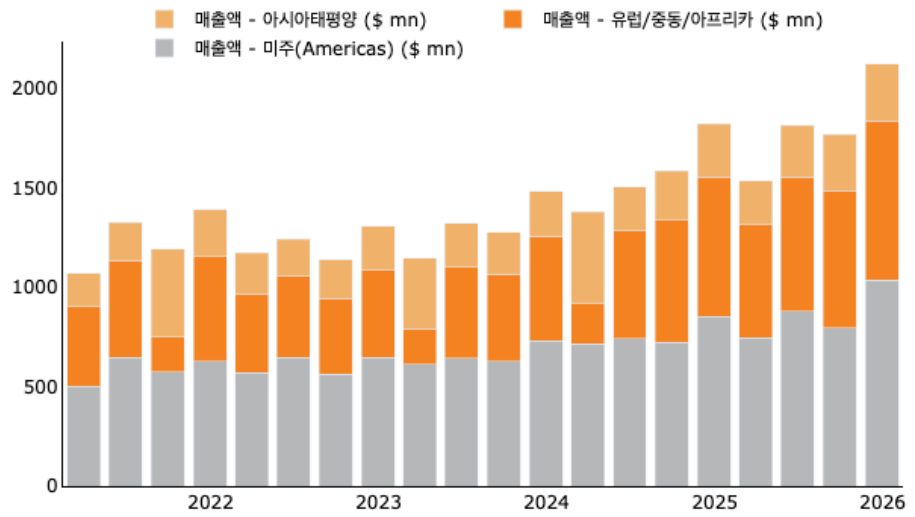
Exhibit 12: 가민 영업이익 부문별 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

미주지역 매출액은 $1,034.6mn(+21.0% YoY, +30.0% QoQ)으로 증가했다. 유럽/중동/아프리카 매출액은 $802.7mn(+14.5% YoY, +15.9% QoQ)으로 상승했다. 아시아태평양 매출액은 $287.7mn(+8.0% YoY, +1.8% QoQ)으로 소폭 증가했다. 전체적으로 미주지역의 성장이 두드러지며, 유럽/중동/아프리카도 긍정적인 흐름을 보였다.

Exhibit 13: 가민 지역별 매출액 비교

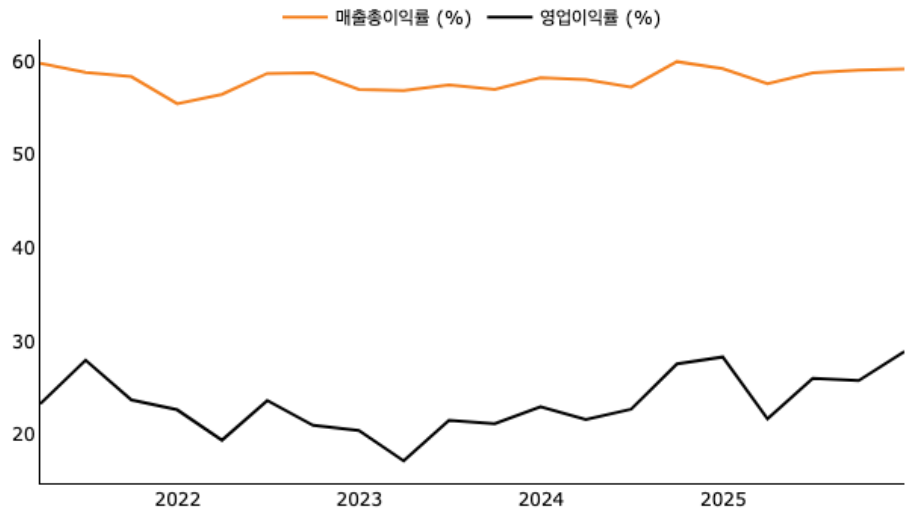


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

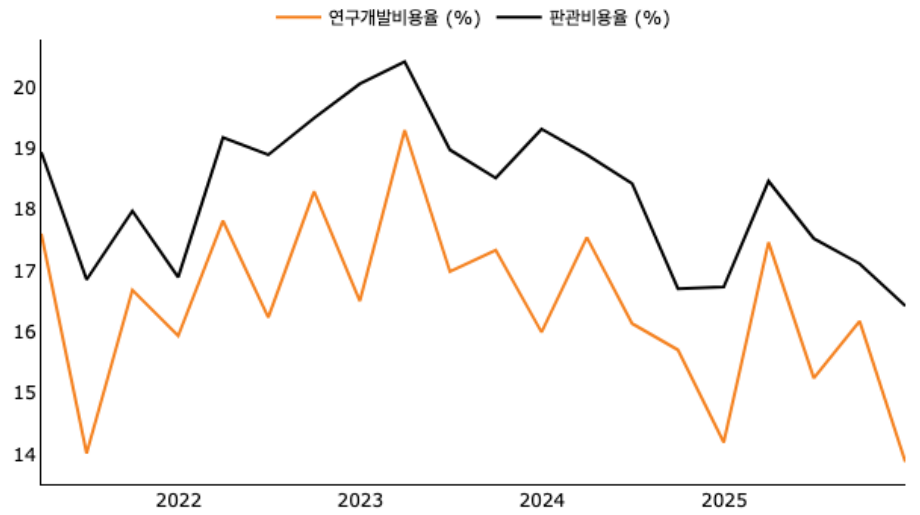
매출총이익률은 59.2%(-0.0%p YoY, +0.1%p QoQ)로 유지되었으며, 영업이익률은 28.9%(+0.6%p YoY, +3.1%p QoQ)로 증가했다. 연구개발비용율은 13.9%(-0.3%p YoY)로 소폭 감소했으며, 판관비용율은 16.4%(-0.3%p YoY)로 나타났다. 피트니스부문 영업이익률은 33.6%(+4.0%p YoY)로 개선되었으나, 아웃도어부문 영업이익률은 37.3%(-2.6%p YoY)로 하락했다.

Exhibit 14: 가민 매출 및 영업 이익률



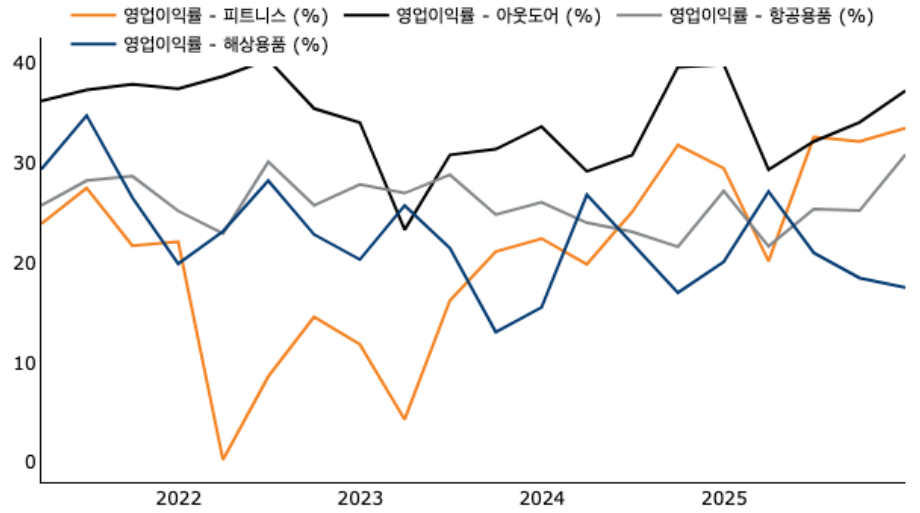
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 가민 연구개발 및 판관비용 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 가민 영업이익률 부문별 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1121788/000119312526056025/grmn-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.