2026년 2월 24일 | Global Equity

에퀴닉스(EQIX.US)

P, Q 고성장, 그리고 사상 최대 수주

미국

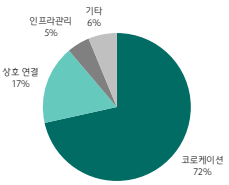
TP(컨센서스) 1,013.43 USD
CP(2.22) 928.11 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	부동산
주요 영업	특수 리츠
홈페이지	www.equinix.com
시가총액(십억USD)	91.2
시가총액(조원)	131.6
52주최고/최저(USD)	992.9/701.4
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	13.64
블랙록	11.00

주가상승률	1M	6M	12M
절대	17.1	18.0	0.9
상대	17.1	11.2	(14.0)

매출구성



Financial Data (백만USD)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출	8,748	9,217	10,163	11,053
영업이익	1,328	1,848	2,250	2,563
순이익	815	1,350	1,564	1,698
EPS(USD)	8.5	13.8	15.8	16.9
EPS(YOY, %)	(17.6)	61.9	15.1	7.0
ROE(%)	6.3	9.8	11.9	12.9
PER(배)	85.3	53.0	58.6	54.8
PBR(배)	6.8	5.3	6.4	6.4
배당률(%)	1.8	2.4	2.2	2.4

자료: Equinix, 하나증권

Analyst 하민호 minhoha@hanafn.com

하나증권 리서치센터

4Q25 Review: 컨센서스 하회

2025년 4분기 실적은 총 매출액 24.2억달러(YoY +7.0%), 주당 AFFO는 8.91달러(YoY +12.5%), 조정 EBITDA는 11.9억달러(YoY +16.2%)를 기록하며 컨센서스를 소폭 하회했다. 올해 성장의 핵심은 1) MRR 가속화, 2) 가격 인상 기조 유지, 3) 신규 용량 추가 세 축으로 강조했다. 2026년 연간 가이던스는 매출 101.2억~102.2억달러로, YoY 약 +10~11% 성장, MRR부문 성장률은 YoY 약 +8~10%로 제시했다. 연간 조정 EBITDA는 51.4억~52.2억달러이며, 마진은 51%로 2025년(49%) 대비 약 200bps 확대가 전망된다. 1분기 배당은 주당 5.16달러로 전년동기대비 10% 인상됐으며, 2015년 이후 11년 연속 배당 성장이다.

초과수요 시장 지속 중

①4분기 총 예약(Gross Bookings)은 AI 워크로드 딜 증가와 함께 4.7억달러(YoY 42.0%)를 기록하며 사상 최대치를 경신했다. 분기 중 4,500건 이상의 신규 계약이 체결되었으며, 이 중 상위 60여 개 대형 계약이 모두 AI 수요에 기인한 것으로 파악된다. 특히 에퀴닉스가 제공하는 낮은 네트워크 지연 환경에 대한 기업들의 선호가 높아짐에 따라, 단가 인상 정책을 통해 실적을 견인했다.

②월반복매출(MRR)은 환 변동과 일회성 요인을 제거하고 YoY 약 10% 가량 성장했다. 글로벌 평균 캐비닛당 MRR은 2,518달러(YoY +8.3%)로, 계약 갱신 시 2~5%의 단가 인상이 지속적으로 반영되고 있다. AI·HPC용 장비 도입으로 랙당 전력 소비가 늘고 자사 플랫폼인 에퀴닉스 패브릭(Equinix Fabric) 등 상호연결 서비스 이용률도 높아지면서 고객당 창출 매출 자체도 커지고 있다.

③물리적 수요를 가늠하는 캐비닛 수(Net Cabinets Billing) 역시 호조를 보였다. 한 분기 만에 4,300개 늘어난 299,300개로, 최근 3년 내 가장 큰 증가폭이다. 지역별로 미주 1,800개, APAC 1,100개, EMEA 1,400개가 각각 늘며 특정 지역 쏠림 없이 고른 성장이 나타났다. 시카고, 댈러스, 도쿄, 프랑크푸르트 등 주요 거점에 4분기에만 12,300개의 신규 용량을 공급했음에도 분기 말 가동률이 76%에 불과한 것은 여전히 초과 수요 시장을 유지하고 있는 것으로 판단한다.

고객군 다변화를 통한 리레이팅

컨센서스 하회에도 불구하고 실적발표 후 주가는 급등하며 52주 신고가에 근접 중이다. AWS·Azure 등 소수 하이퍼스케일러의 투자 사이클에 종속된 기업이라는 인식에서 벗어나 AI 관련 딜의 절반을 리테일 등 일반 기업에서 수주를 진행했다. 특정 고객에 대한 의존도 우려가 해소되면서 본격적인 멀티플 리레이팅이 진행되는 모습이다. 안정적인 외형 성장에 따른 실적 호조가 기대되는 바 여전히 매수 유효 구간이다.

도표 1. 분기별 및 지역별 주요 매출액 추이

(단위: 백만 USD, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
매출액	**2,127**	**2,159**	**2,201**	**2,261**	**2,225**	**2,256**	**2,316**	**2,420**
코로케이션	1,490	1,500	1,520	1,548	1,545	1,585	1,637	1,708
미주	607	624	617	626	636	654	682	711
EMEA	549	543	566	577	567	572	588	619
APAC	334	333	337	345	342	359	367	378
상호연결	368	374	384	393	393	407	422	433
인프라관리	118	116	118	115	115	117	118	116
기타	151	169	179	205	172	147	139	163
YoY (%)	**6.4%**	**7.0%**	**6.8%**	**7.1%**	**4.6%**	**4.5%**	**5.2%**	**7.0%**
코로케이션	5.8%	5.3%	3.8%	5.3%	3.7%	5.7%	7.7%	10.3%
미주	5.7%	6.9%	3.4%	2.5%	4.8%	4.8%	10.5%	13.6%
EMEA	6.5%	5.0%	5.2%	6.7%	3.3%	5.3%	3.9%	7.3%
APAC	4.8%	3.1%	2.4%	8.5%	2.4%	7.8%	8.9%	9.6%
상호연결	9.3%	7.8%	8.9%	9.9%	6.8%	8.8%	9.9%	10.2%
인프라관리	6.1%	3.9%	3.8%	-0.1%	-2.5%	0.9%	0.0%	0.9%
매출원가	**1,091**	**1,082**	**1,098**	**1,196**	**1,084**	**1,084**	**1,142**	**1,198**
(% YoY)	8.4%	2.0%	2.7%	9.5%	-0.6%	0.2%	4.0%	0.2%
(% 원가율)	51.3%	50.1%	49.9%	52.9%	48.7%	48.0%	49.3%	49.5%
(% 현금원가율)	33.6%	33.2%	33.3%	36.3%	32.7%	31.3%	32.5%	31.9%
영업비용	**672**	**659**	**678**	**660**	**667**	**676**	**695**	**715**
(% YoY)	10.5%	5.4%	10.8%	-1.8%	-0.7%	2.6%	2.5%	8.3%
판매마케팅비	226	219	237	209	229	221	219	234
관리·광고비	444	437	434	451	438	451	470	481
영업이익	**364**	**418**	**425**	**405**	**474**	**496**	**479**	**507**
(% YoY)	-5.2%	25.8%	11.7%	16.8%	30.2%	18.7%	12.7%	25.3%
(% OPM)	17.1%	19.4%	19.3%	17.9%	21.3%	22.0%	20.7%	20.9%
(지배)순이익	**238**	**283**	**295**	**288**	**359**	**368**	**379**	**349**
(% YoY)	-8.0%	36.7%	7.0%	545.6%	50.8%	30.0%	28.5%	21.3%
(% 순이익률)	11.2%	13.1%	13.4%	12.7%	16.1%	16.3%	16.4%	14.4%

자료: Equinix, 하나증권

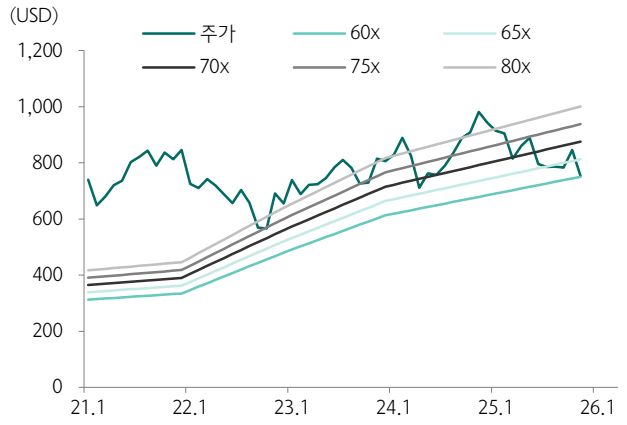
도표 2. 분기별 사업부별 주요 매출액 추이

(단위: 백만 USD, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
①캐비닛 CAPA	364,000	368,700	369,400	371,400	371,800	376,000	378,700	391,000
미주	145,600	146,100	144,300	144,100	144,100	148,300	149,600	157,100
EMEA	136,300	136,500	136,900	138,200	138,300	137,800	138,100	140,800
APAC	82,100	86,100	88,200	89,100	89,400	89,900	91,000	93,100
②캐비닛 Billed	286,600	285,700	288,800	291,000	291,300	292,500	295,000	298,600
미주	114,000	113,900	114,900	116,700	118,600	119,900	121,900	123,700
EMEA	107,800	106,700	108,300	107,700	105,700	105,700	105,800	106,500
APAC	64,800	65,100	65,600	66,600	67,000	66,900	67,300	68,400
(②÷①) 활용률(%)	78.7%	77.5%	78.2%	78.4%	78.3%	77.8%	77.9%	76.4%
미주	78.3%	78.0%	79.6%	81.0%	82.3%	80.8%	81.5%	78.7%
EMEA	79.1%	78.2%	79.1%	77.9%	76.4%	76.7%	76.6%	75.6%
APAC	78.9%	75.6%	74.4%	74.7%	74.9%	74.4%	74.0%	73.5%
반복매출	2,010	2,024	2,059	2,091	2,087	2,143	2,215	2,294
기타서비스매출	117	135	142	170	138	113	101	126

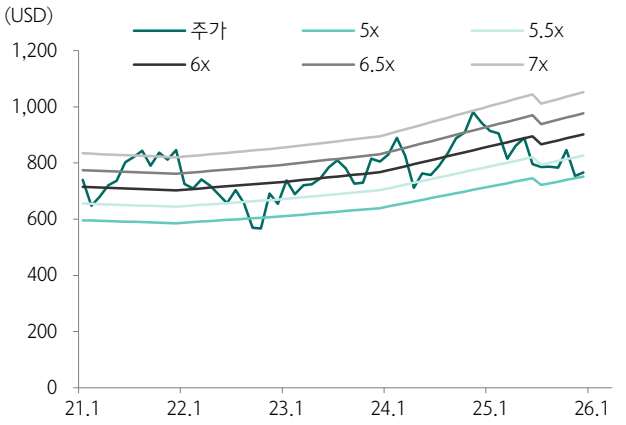
자료: Equinix, 하나증권

도표 3. 에퀴닉스 PER 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 에퀴닉스 PBR 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출	8,188	8,748	9,217	10,163	11,053
매출총이익	3,960	4,281	4,709	7,000	7,630
판관비	2,517	2,953	2,861		
영업이익	1,443	1,328	1,848	2,250	2,563
이자 비용	402	457	527		
기타영업손익	(83)	(104)	(187)		
세전이익	1,124	975	1,508		
법인세	155	161	160		
소수주주이익	(0)	(1)	(2)		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	969	815	1,350	1,564	1,698
성장율(YoY)					
매출	12.7	6.8	5.4	10.3	8.8
영업이익	20.2	(8.0)	39.2	21.8	13.9
순이익	37.6	(15.9)	65.6	15.8	8.6
수익성(%)					
매출총이익률	48.4	48.9	51.1	68.9	69.0
영업이익률	17.6	15.2	20.0	22.1	23.2
순이익률	11.8	9.3	14.6	15.4	15.4

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	2,957	3,305	3,568	5,447	5,125
현금성자산	1,536	1,906	2,096	3,081	1,727
매출채권	682	855	1,004	949	1,001
비유동자산	24,962	27,005	29,083	29,638	35,016
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	16,728	18,077	20,050	20,668	24,976
자산총계	27,919	30,311	32,651	35,085	40,141
유동부채	1,606	1,838	3,162	3,893	3,893
비유동부채	15,431	16,967	16,975	18,184	22,070
부채총계	17,037	18,805	20,137	21,533	25,963
자본금	15,985	17,320	18,596	20,895	21,642
이익잉여금	(5,103)	(5,814)	(6,107)	(7,367)	(7,486)
자본총계	10,882	11,506	12,513	13,552	14,178

투자지표

	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(USD)					
조정 EPS	10.3	8.5	13.8	15.8	16.9
BPS	132.2	139.1	144.1	144.8	145.2
SPS	87.5	91.6	94.2	102.9	110.2
DPS	14.5	17.0	18.8	20.6	22.2
주가지표(배)					
PER	78.5	85.3	53.0	58.6	54.8
PBR	6.1	6.8	5.3	6.4	6.4
EV/EBITDA	25.9	30.0	23.0	21.4	19.4
PSR	9.2	10.3	8.1	9.0	8.3
배당수익률(%)	1.8	1.8	2.4	2.2	2.4
재무비율(%)					
ROE	8.1	6.3	9.8	11.9	12.9
ROA	3.1	2.4	3.6	3.9	4.1
ROIC	5.1	4.4	5.5	-	-
부채비율	139.5	139.9	160.3	-	-
유동비율	1.1	1.6	1.3	-	-
이자보상배율(배)	3.4	2.7	3.0	-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	2,547	2,963	3,217	3,249	3,911
감가/무형상각비	1,656	1,736	1,845	2,009	2,043
비현금자본증감	46	(47)	15	113	(93)
투자활동	(3,007)	(3,363)	(3,224)	(3,937)	(6,484)
유형자산처분	209	250	77	247	0
유형자산취득	(2,953)	(2,526)	(3,165)	(3,066)	(5,305)
투자자산증감	0	0	0	0	0
재무활동	383	759	196	1,674	1,315
배당금	(1,043)	(1,151)	(1,374)	(1,643)	(1,856)
단기부채증감	0	677	0	0	0
장기부채증감	1,005	472	747	1,621	2,956
자본금증감	575	878	820	1,764	194
잉여현금흐름	(406)	437	51	183	(1,394)

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(하민호)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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(하민호)는 2026년 2월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.