에퀴닉스(EQIX.US)

마진율 사상 최고치 + 연간 가이던스 상향

미국

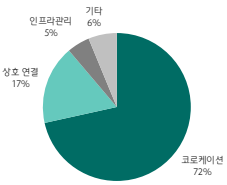
TP(컨센서스)	1,177.30 USD
CP(5.1)	1,085.03 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	부동산
주요 영업	특수 리츠
홈페이지	www.equinix.com
시가총액(십억USD)	107.0
시가총액(조원)	157.6
52주최고/최저(USD)	1,128.68/710.52
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	13.59
블랙록	10.96

주가상승률	1M	6M	12M
절대	8.5	30.3	23.9
상대	(1.4)	24.8	(3.3)

매출구성



Financial Data (백만USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	8,748	9,217	10,230	11,205
영업이익	1,328	1,848	2,395	2,787
순이익	815	1,350	1,682	1,867
EPS(USD)	8.5	13.8	16.9	18.6
EPS(YOY, %)	(17.6)	61.9	23.1	10.0
ROE(%)	6.3	9.8	12.4	13.4
PER(배)	85.3	53.0	64.0	58.2
PBR(배)	6.8	5.3	7.4	7.2
배당률(%)	1.8	2.4	1.9	2.1

자료: Equinix, 하나증권

Analyst 하민호 minhoha@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1Q26 Review: 컨센서스 하회

에퀴닉스 2026년 1분기 실적은 총 매출액 24.4억달러(YoY +9.8%), EPS 4.22달러(YoY +18.0%, QoQ 56.3%)를 기록했다. 조정 EBITDA는 12.5억달러(YoY +16.7%)로, 마진율 사상 최고치인 50.9%를 달성했다. AI·클라우드 중심의 트래픽 폭증으로 인해 부문별 코로케이션 17.3억달러(YoY +12.0%), 상호연결 4.5억달러(YoY 13.5%)를 기록했다. 호실적을 바탕으로 올해 가이던스 역시 전 부문 상향, CapEx는 총 41억달러로 유지했다. 이외 특이사항으로는 Hampton 데이터센터 캠퍼스를 xScale JV에 매각했다. 다만, 리스수익 인식시점의 차이로 이번 분기에 매출화되지 않아 2분기부터 반영될 예정이다.

P, Q 모두 분기 사상 최고치

① 1분기 총 예약(Gross Bookings)은 3.78억달러로 1분기 기준 사상 최고치를 기록했다. 분기 중 3,800건 이상 신규 계약이 체결됐고, 경영진은 최대 규모 딜의 약 60%가 AI 워크로드와 연관되어 있다고 언급했다. 저지연 네트워크와 광범위한 클라우드 온램프에 대한 수요가 높아지면서, 고밀도 AI·HPC 랙 비중 확대와 단가 인상이 동시에 실적을 견인했다.

② 월반복매출(MRR)은 고정환율 기준 전년동기대비 약 10% 증가했다. 글로벌 평균 캐비닛당 MRR은 2,524달러로 YoY 7% 상승했으며, 계약 갱신 시 2~5% 수준의 가격 인상이 꾸준히 반영되고 있다. AI·HPC용 고전력 장비 채택과 에퀴닉스 패브릭(Equinix Fabric) 등 상호연결·디지털 서비스 사용 확대가 겹치면서, 단순 공간 임대를 넘어선 고부가 서비스 매출 비중이 커지고 있다.

③ 캐비닛 수(Net Cabinets Billing)는 1분기에 4,100개 순증을 기록해 최근 분기 중 양호한 증가세를 보였다. 미주·EMEA·APAC 모두 증가해 지역별로 고르게 성장했고, 같은 기간 홍콩·뉴욕·오사카 등 주요 거점에서 리테일 IBX 신규·확장 설비가 추가됐다. 그럼에도 분기 말 기준 가동률이 70%대 중후반에 머무르는 것은 신규 용량 투입 이후에도 구조적인 초과 수요 시장이 여전히 이어지고 있음을 의미한다.

단기 현금흐름 부담 요인이나 견조한 실적 흐름 전망

전력비와 대규모 성장 CapEx로 인한 이익률 희석 우려가 상존하는 가운데, 현재 사상 최고치를 경신 중이다. 반면, 리테일 IBX 확장과 xScale 개발을 위한 단기 현금흐름과 배당 여력은 부담 요인이 될 수 있다. 그럼에도 불구하고 고밀도 워크로드와 멀티클라우드·인터커넥션 수요에 기반한 높은 수요 가시성, 그리고 두 자릿수 MRR·AFFO 성장 가이던스를 감안하면 현 시점에서 실적에 대한 우려는 제한적이라고 판단된다.

도표 1. 분기별 및 지역별 주요 매출액 추이

(단위: 백만USD, %)

구분	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26A
매출액	**2,159**	**2,201**	**2,261**	**2,225**	**2,256**	**2,257**	**2,420**	**2,444**
코로케이션	1,500	1,520	1,548	1,545	1,585	1,586	1,708	1,730
미주	624	617	626	636	654	655	711	731
EMEA	543	566	577	567	572	573	619	613
APAC	333	337	345	342	359	360	378	386
상호연결	374	384	393	393	407	408	433	446
인프라관리	116	118	115	115	117	118	116	115
기타	169	179	205	172	147	148	163	153
YoY (%)	**7.0%**	**6.8%**	**7.1%**	**4.6%**	**4.5%**	**104.5%**	**7.0%**	**9.8%**
코로케이션	5.3%	3.8%	5.3%	3.7%	5.7%	105.7%	10.3%	12.0%
미주	6.9%	3.4%	2.5%	4.8%	4.8%	104.8%	13.6%	14.9%
EMEA	5.0%	5.2%	6.7%	3.3%	5.3%	105.3%	7.3%	8.1%
APAC	3.1%	2.4%	8.5%	2.4%	7.8%	107.8%	9.6%	12.9%
상호연결	7.8%	8.9%	9.9%	6.8%	8.8%	108.8%	10.2%	13.5%
인프라관리	3.9%	3.8%	-0.1%	-2.5%	0.9%	100.9%	0.9%	0.0%
매출원가	**1,082**	**1,098**	**1,196**	**1,084**	**1,084**	**1,085**	**1,198**	**1,186**
(% YoY)	2.0%	2.7%	9.5%	-0.6%	0.2%	100.2%	0.2%	9.4%
(% 원가율)	50.1%	49.9%	52.9%	48.7%	48.0%	148.0%	49.5%	48.5%
(% 현금원가율)	33.2%	33.3%	36.3%	32.7%	31.3%	131.3%	31.9%	31.3%
영업이익	**418**	**425**	**405**	**474**	**499**	**500**	**507**	**573**
(% YoY)	25.8%	11.7%	16.8%	30.2%	19.3%	119.3%	25.3%	20.9%
(% OPM)	19.4%	19.3%	17.9%	21.3%	22.1%	122.1%	20.9%	23.4%
(지배)순이익	**283**	**295**	**288**	**359**	**371**	**372**	**265**	**415**
(% YoY)	36.7%	7.0%	545.6%	50.8%	31.0%	131.0%	-7.9%	18.6%
(% 순이익률)	13.1%	13.4%	12.7%	16.1%	16.4%	116.4%	11.0%	17.0%
DPS (USD)	**4.26**	**4.26**	**4.26**	**4.69**	**4.69**	**5.69**	**4.69**	**5.16**
(% YoY)	24.9%	24.9%	0.0%	10.1%	10.1%	110.1%	10.1%	10.0%

자료: Equinix, 하나증권

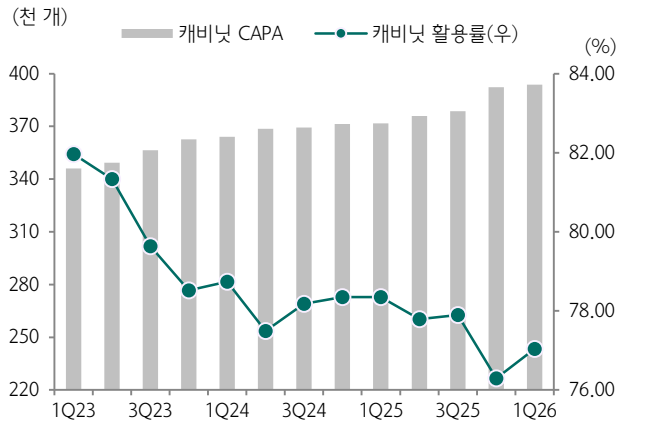
도표 2. 분기별 사업부별 주요 매출액 추이

(단위: 백만USD, %)

구분	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
①캐비닛 CAPA	**368,700**	**369,400**	**371,400**	**371,800**	**376,000**	**378,700**	**392,300**	**393,800**
미주	146,100	144,300	144,100	144,100	148,300	149,600	157,400	157,200
EMEA	136,500	136,900	138,200	138,300	137,800	138,100	141,300	140,600
APAC	86,100	88,200	89,100	89,400	89,900	91,000	93,600	96,000
②캐비닛 Billed	**285,700**	**288,800**	**291,000**	**291,300**	**292,500**	**295,000**	**299,300**	**303,400**
미주	113,900	114,900	116,700	118,600	119,900	121,900	123,700	125,300
EMEA	106,700	108,300	107,700	105,700	105,700	105,800	107,200	108,700
APAC	65,100	65,600	66,600	67,000	66,900	67,300	68,400	69,400
(②÷①) 활용률(%)	**77%**	**78%**	**78%**	**78%**	**78%**	**78%**	**76%**	**77%**
미주	78%	80%	81%	82%	81%	81%	79%	80%
EMEA	78%	79%	78%	76%	77%	77%	76%	77%
APAC	76%	74%	75%	75%	74%	74%	73%	72%
반복매출	2,024	2,059	2,091	2,087	2,143	2,215	2,294	2,331
기타서비스매출	135	142	170	138	113	101	126	113

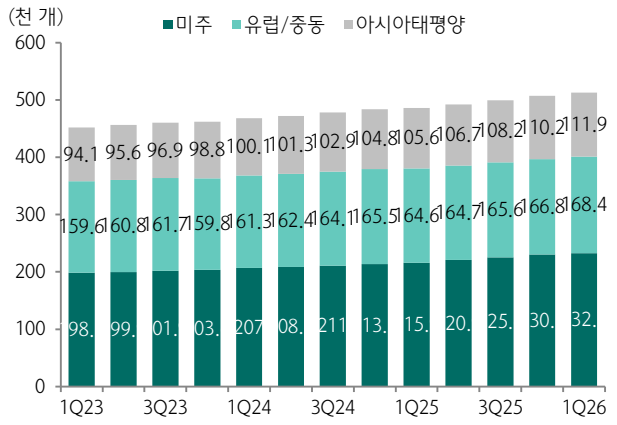
자료: Equinix, 하나증권

도표 3. 캐비닛 Capa 및 활용률 추이



자료: Equinix, 하나증권

도표 4. 지역별 상호연결 개수



자료: Equinix, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	8,188	8,748	9,217	10,230	11,205
매출총이익	3,960	4,281	4,709	7,044	7,747
판관비	2,517	2,953	2,861		
영업이익	1,443	1,328	1,848	2,395	2,787
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	1,682	1,867
성장율(YoY)					
매출	12.7	6.8	5.4	11.0	9.5
영업이익	20.2	(8.0)	39.2	29.6	16.4
순이익	37.6	(15.9)	65.6	24.6	11.0
수익성(%)					
매출총이익률	48.4	48.9	51.1	68.9	69.1
영업이익률	17.6	15.2	20.0	23.4	24.9
순이익률	11.8	9.3	14.6	16.4	16.7

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

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
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

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
조정 EPS	10.3	8.5	13.8	16.9	18.6
BPS	132.2	139.1	144.1	146.8	149.8
SPS	87.5	91.6	94.2	103.1	111.9
DPS	14.5	17.0	18.8	20.7	22.3
주가지표(배)					
PER	78.5	85.3	53.0	64.0	58.2
PBR	6.1	6.8	5.3	7.4	7.2
EV/EBITDA	25.9	30.0	23.0	24.1	21.9
PSR	9.2	10.3	8.1	10.4	9.5
배당수익률(%)	1.8	1.8	2.4	1.9	2.1
재무비율(%)					
ROE	8.1	6.3	9.8	12.4	13.4
ROA	3.1	2.4	3.6	4.2	4.5
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)

	2021	2022	2023	2024	2025
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 5월 6일 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 5월 6일 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.