이튼 (ETN)

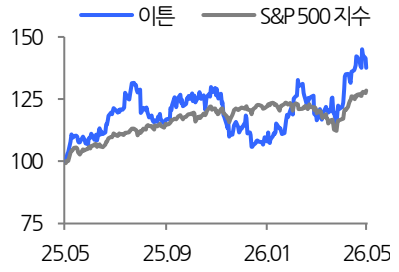
Analyst 장문영 ansdud@hmsec.com

보수적 시선 속 흔들림 없는 흐름

컨센서스 TP	USD 433.2
현재주가 (5/5)	USD 410.86
상승여력	5.4%
산업분류	산업재
S&P 500(5/5)	7,259.2
시가총액(백만USD)	159,407.7
유통주식수(백만)	388
52주 최고가/최저가	435.43/296.09
일평균 거래량(3M)	2,636,655
주요주주 지분율	
뱅가드 그룹	9.21%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	12.9	9.9	8.9
상대주가(%p)	2.8	5	0.8

최근 12개월 주가수익률



주: 2025.05=100 기준
자료: Bloomberg, 현대차증권

1Q26 실적 및 가이던스

- 1분기 매출은 $75억(YoY +17%), 유기적 성장률은 10%로 사상 최고 수준 기록. 미주 및 글로벌 전기 사업부와 항공우주 부문의 견조한 성장세가 실적을 견인
- 영업이익률은 22.7%, 조정 EPS는 $2.81로 컨센서스를 상회하며 외형 성장과 수익성 모두 기대치를 상회
- 연간 유기적 성장률 가이던스 기존 대비 200bp 상향(9~11%). Boyd 인수에 따른 EPS 희석 반영에도 불구, 조정 EPS 가이던스를 $13.05~$13.50로 상향 제시

투자포인트 및 결론

- 수요 측면에서 더욱 강한 시그널 확인. 전 사업부에 걸쳐 수주잔고 사상 최고치 경신, 파이프라인 YoY +81% 증가. 특히 북미 데이터센터 주문이 240% 급증하며 AI 인프라 중심 수요가 주요 지표에서 본격적으로 가시화되는 국면
- 생산능력 확대 및 원자재 비용 상승 영향으로 1Q 마진 압박 발생했으나, 4월 가격 인상 단행으로 2Q부터 마진 정상화 흐름 기대. 현재 24개 생산시설 확장 계획 중 12개 완료, 연내 6개 추가 가동 예정이며, 나머지는 2027년 이후 순차 가동 예정. 이는 현재 공급 제약 국면임을 보여주며, 향후 생산능력 확대와 함께 실적 레버리지 본격화 가능
- 지난 3월 액체 냉각 시장 3위 사업자 Boyd Thermal 인수 완료(점유율 약 8.5%). 콜드 플레이트 적용 확대→CDU 채택 증가로 이어지는 구조 속에서 냉각 밸류체인 전반으로 포지션 확장. 연간 매출 $17억(1H26 $4억, 2H 분기당 $4.5억 가이던스) 제시했으나, 액체 냉각 시장 성장률을 감안할 때 보수적인 가정으로 판단되며 업사이드 여지 충분
- 엔비디아의 Rubin 칩과 연계해 800VDC 기반 전력 아키텍처 전환 주도. AC 기반 효율(약 93%) 대비 DC 전환 시 최대 98%까지 개선 가능하며, 데이터센터 운영 비용 역시 최대 5% 절감 가능. 이는 데이터센터 전력 구조를 재설계하는 전략으로, 중장기적으로 대규모 교체 수요를 유발할 핵심 트리거. 2H26 수주 시작, '27년 말~'28년 초 출하 예상

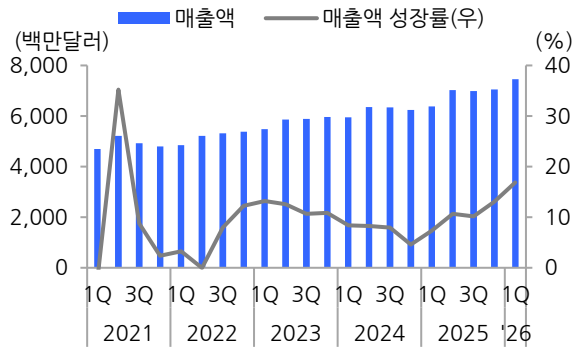
주가전망 및 Valuation

- 현재 시장은 단기 마진에 초점을 맞추고 있어 주가 상승의 제약 요인으로 작용. 그러나 이는 생산능력 제약에 따른 일시적 현상. 실적은 이미 구조적으로 개선되고 있으며, AI 인프라 수요를 얼마나 빠르게 생산능력으로 전환할 수 있는지가 핵심 변수
- 현 시점은 단기 이익보다 중장기 성장 경로의 가시성이 더욱 중요한 구간으로, 생산능력 확충 및 전력·냉각 아키텍처 변화까지 감안할 때 동사의 전략 방향성은 명확히 유효함

요약 실적 및 Valuation

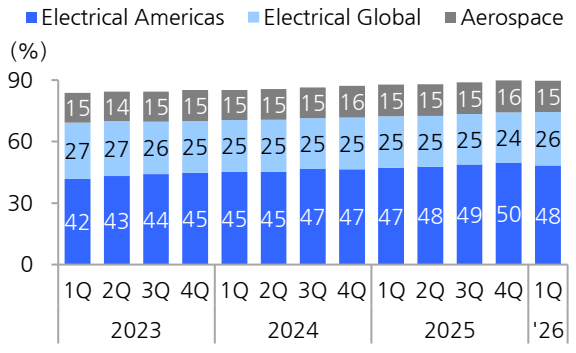
구분	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EBITDA (백만달러)	EPS (달러)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
FY 2024	24,878	4,632	3,794	5,779	9.50	18.3	33.3	7.1	23.9	20.2	1.1
FY 2025	27,448	5,209	4,087	6,465	10.45	9.9	27.8	6.4	20.6	21.6	1.3
FY 2026E	30,906	6,324	4,713	7,487	12.08	10.2	30.9	7.2	24.0	23.7	1.1
FY 2027E	33,934	7,317	5,606	8,588	14.42	16.0	26.6	6.4	20.9	24.2	1.1

<그림1> 분기별 매출액 및 매출액 YoY 성장률



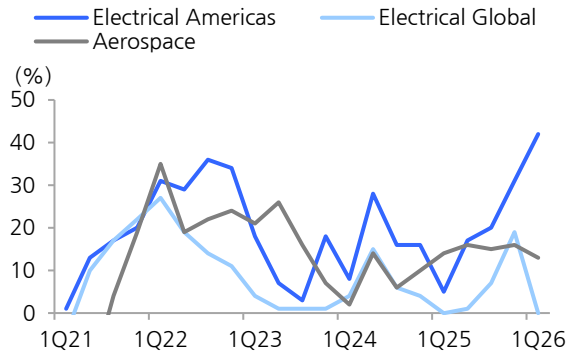
자료: Eaton, Bloomberg, 현대차증권

<그림2> 주요 사업 매출 비중 추이



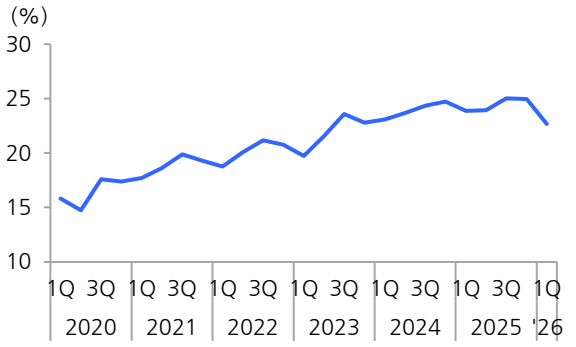
자료: Eaton, Bloomberg, 현대차증권

<그림3> 사업별 직전 12개월 평균 수주잔고 증가율



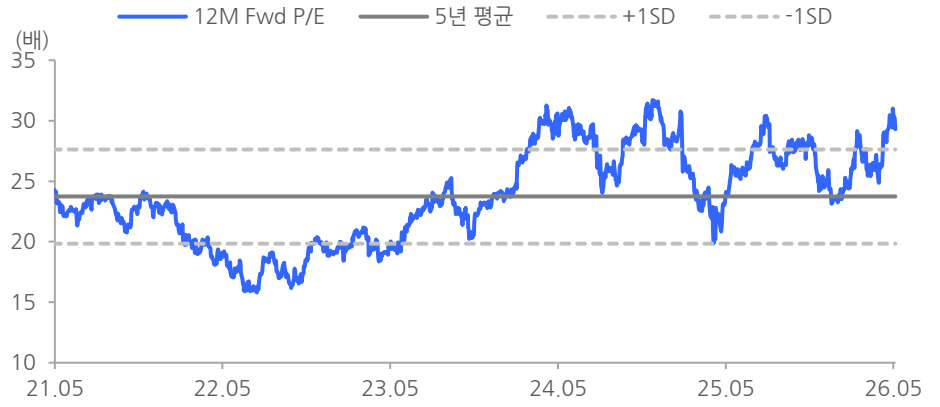
자료: Eaton, Bloomberg, 현대차증권

<그림4> 영업이익률 추이



자료: Eaton, Bloomberg, 현대차증권

<그림5> 이튼 코퍼레이션 12M Fwd P/E



자료: Bloomberg, 현대차증권

▶Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문영의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.