2026년 5월 11일 | Global Equity

이턴코퍼레이션 (ETN.US)

800V DC 포트폴리오에 집중

미국

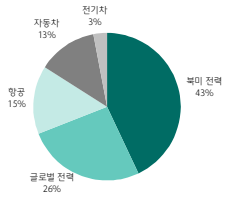
TP(컨센서스)	455.00 USD
CP(5.8)	401.51 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	뉴욕거래소
산업 분류	산업재
주요 영업	전기 장비
홈페이지	www.eaton.com
시가총액(십억USD)	155.9
시가총액(조원)	229.0
52주최고/최저(USD)	435.4/311.9
주요주주 지분율(%)	
뱅가드	9.77
블랙록	7.58

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(0.4)	5.8	29.6
상대	(3.0)	(9.7)	4.9

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	27,448	27,448	31,493	34,787
영업이익	5,209	5,209	6,330	7,437
순이익	4,087	4,087	4,631	5,622
EPS(USD)	12.1	11.1	13.2	15.5
EPS(YOY, %)	0.0	(8.2)	15.6	17.0
ROE(%)	20.2	21.6	23.5	24.5
PER(배)	33.3	28.7	30.3	25.9
PBR(배)	7.1	6.4	7.0	6.2
배당률(%)	1.1	1.3	1.1	1.1

주: 조정 기준
자료: Eaton, Bloomberg 시장 예상치, 하나증권

Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1Q26 Re: 역시 견조한 데이터센터 수주

매출액 74.5억 달러(YoY +17%), 조정 EPS 2.81달러(+3%)로 모두 컨센을 소폭 상회했다. 미국 전체 데이터센터 수주잔고는 228GW로 여전히 견조했다. 데이터센터 수주는 3~5년에 걸쳐 매출로 전환되며 2025년 건설 속도 기준 12년치로 1분기만에 1년치가 증가했다. 북미 공급망에 영향을 주었던 1~2월 한파는 모두 마무리되어 3월에 반등 후 4월에도 강한 흐름을 이어가고 있다. 선행지표인 북미 협상 파이프라인은 YoY +81% 급증해 수주 모멘텀이 이어지고 있다.

효율성 기준은 PUE에서 Tokens per Megawatt로, 냉각과 직류의 중요성 증가

ETN은 최근 1년 내 액체냉각, 데이터센터 모듈형 인프라와 솔리드 스테이트 변압기(SST) 업체를 인수했으며 엔비디아, 지멘스에너지와는 파트너십을 체결했다. 현재 데이터센터 효율성을 측정하는 핵심 지표인 'Tokens per MW'은 기존 지표인 'PUE'와 비교되는 개념이다. 효율성의 기준이 '적은 전력 낭비'에서 '투입 전력 대비 결과물'로 이동한 것이다. Boyd 냉각 사업 부문은 FY26년 연간 매출 17억 달러 이상을 기록할 것으로 전망했다. Boyd 1분기 매출은 YoY 2배 이상 증가했으며 수주잔고 역시 지난 6개월동안 2배로 증가했다. 교류에서 직류 아키텍처로 전환할 경우에도 최대 5%의 전력 절감이 가능할 것으로 추정된다. 800V DC 수주는 올해 하반기에 시작되어 27년 말~28년 초 출하 시작이 예상된다. SST는 하이퍼스케일러를 포함해 약 10개의 프로젝트가 진행 중이며 매우 긍정적인 피드백을 받고 있다고 언급했다. 3월 공개한 Eaton Beam Rubin DSX은 grid-to-chip 플랫폼으로 전력망 고압 전력을 서버 내부 칩이 사용하는 전력으로 변환하는데, 800V DC를 표준 배전 방식으로 채택했으며 액침냉각과 SST를 활용하고 있다.

예상을 상회한 램프업 비용

전례 없는 수요에 따라 FY2026년 연간 Organic 매출 성장률 가이던스를 200bp 상향조정해 중간값 기준 +10%다. 북미 전력 부문 OPM은 1분기 25.6%로 램프업 과정에서 예상보다 높은 투입 비용과 물량 증대에 따라 지난 분기 대비 4.2%p 하락했다. 다만 1) 12개 공장이 램프업 완공 과정, 2) 4월 1일부터 가격 인상, 3) 램프업 비용이 FY25년 4분기부터 FY26년 상반기에 집중되어 있으며 연초 원자재 인플레이션으로 인해 가격 전가에 시차가 발생하고 있음을 고려해야 한다. 상저하고 흐름으로 가동률 증가와 가격 상승 효과가 발생해 하반기부터 다시 29~30%대 마진 회복이 가시적이다. 마진 우려보다 차세대 전력 모멘텀인 800V DC에 대한 기대감이 더 합리적인 시점이다.

도표 1. 분기 실적 추이

(단위: 백만USD, %, USD)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
매출액	**5,943**	**6,350**	**6,345**	**6,240**	**6,377**	**7,028**	**6,988**	**7,055**	**7,451**
YoY	8.4%	8.3%	7.9%	4.6%	7.3%	10.7%	10.1%	13.1%	16.8%
Electrical Americas	**2,690**	**2,877**	**2,963**	**2,905**	**3,010**	**3,350**	**3,410**	**3,506**	**3,600**
YoY	17.3%	13.4%	14.2%	8.7%	11.9%	16.4%	15.1%	20.7%	19.6%
매출 비중	45.3%	45.3%	46.7%	46.6%	47.2%	47.7%	48.8%	49.7%	48.3%
Electrical Global	**1,500**	**1,606**	**1,573**	**1,569**	**1,610**	**1,753**	**1,724**	**1,728**	**1,945**
YoY	0.0%	2.4%	4.7%	3.8%	7.3%	9.2%	9.6%	10.1%	20.8%
매출 비중	25.2%	25.3%	24.8%	25.1%	25.2%	24.9%	24.7%	24.5%	26.1%
Aerospace	**871**	**955**	**946**	**971**	**979**	**1,080**	**1,079**	**1,111**	**1,139**
YoY	8.5%	12.6%	9.1%	8.5%	12.4%	13.1%	14.1%	14.4%	16.3%
매출 비중	14.7%	15.0%	14.9%	15.6%	15.4%	15.4%	15.4%	15.7%	15.3%
Mobility*	**882**	**912**	**863**	**794**	**779**	**845**	**775**	**711**	**766**
YoY	-0.5%	0.0%	-5.8%	-10.6%	-11.7%	-7.3%	-10.2%	-10.5%	-1.7%
매출 비중	14.8%	14.4%	13.6%	12.7%	12.2%	12.0%	11.1%	10.1%	10.3%
매출원가	**3,725**	**3,940**	**3,899**	**3,811**	**3,930**	**4,431**	**4,313**	**4,457**	**4,799**
YoY	3.5%	5.2%	5.8%	2.1%	5.5%	12.5%	10.6%	17.0%	22.1%
원가율	62.7%	62.0%	61.4%	61.1%	61.6%	63.0%	61.7%	63.2%	64.4%
매출총이익	**2,218**	**2,410**	**2,446**	**2,429**	**2,447**	**2,597**	**2,675**	**2,598**	**2,652**
YoY	17.7%	13.7%	11.4%	8.7%	10.3%	7.8%	9.4%	7.0%	8.4%
매출총이익률	37.3%	38.0%	38.6%	38.9%	38.4%	37.0%	38.3%	36.8%	35.6%
영업비용	**1,214**	**1,217**	**1,235**	**1,204**	**1,246**	**1,341**	**1,308**	**1,212**	**1,480**
YoY	12.1%	3.8%	8.7%	4.1%	2.6%	10.2%	5.9%	**0.7%**	18.8%
SG&A	1,025	1,021	1,028	1,003	1,048	1,149	1,105	1,009	1,269
R&D	189	196	207	201	198	192	203	203	211
조정 영업이익	**1,372**	**1,502**	**1,544**	**1,542**	**1,522**	**1,682**	**1,749**	**1,760**	**1,690**
YoY	26.8%	18.8%	11.3%	13.4%	10.9%	12.0%	13.3%	14.1%	11.0%
OPM	23.1%	23.7%	24.3%	24.7%	23.9%	23.9%	25.0%	24.9%	22.7%
Electrical Americas	**785**	**859**	**892**	**918**	**904**	**987**	**1,034**	**1,046**	**922**
YoY	49.5%	28.4%	24.1%	20.3%	15.2%	14.9%	15.9%	13.9%	2.0%
OPM	29.2%	29.9%	30.1%	31.6%	30.0%	29.5%	30.3%	29.8%	25.6%
Electrical Global	**274**	**305**	**294**	**277**	**300**	**353**	**330**	**340**	**373**
YoY	0.0%	5.2%	10.4%	2.5%	9.5%	15.7%	12.2%	22.7%	24.3%
OPM	18.3%	19.0%	18.7%	17.7%	18.6%	20.1%	19.1%	19.7%	19.2%
Aerospace	**201**	**206**	**230**	**222**	**226**	**240**	**280**	**268**	**304**
YoY	11.7%	7.9%	10.0%	11.0%	12.4%	16.5%	21.7%	20.7%	34.5%
OPM	23.1%	21.6%	24.3%	22.9%	23.1%	22.2%	25.9%	24.1%	26.7%
Mobility*	**112**	**132**	**128**	**125**	**92**	**103**	**105**	**106**	**89**
YoY	8.7%	15.8%	-2.3%	10.6%	-17.9%	-22.0%	-18.0%	-15.2%	-3.3%
OPM	12.7%	14.5%	14.8%	15.7%	11.8%	12.2%	13.5%	14.9%	11.6%
조정 순이익	**966**	**1,096**	**1,132**	**1,120**	**1,070**	**1,155**	**1,199**	**1,297**	**1,094**
YoY	28.3%	23.7%	13.9%	9.4%	10.8%	5.4%	5.9%	15.8%	2.2%
순이익률	16.3%	17.3%	17.8%	17.9%	16.8%	16.4%	17.2%	18.4%	14.7%
조정 EPS	**2.40**	**2.73**	**2.84**	**2.83**	**2.72**	**2.95**	**3.07**	**3.33**	**2.81**
YoY	27.7%	23.5%	15.0%	11.0%	13.3%	8.1%	8.1%	17.7%	3.3%

주: 1Q26부터 Vehicle과 E-mobility를 Mobility로 통합

자료: Eaton, 하나증권

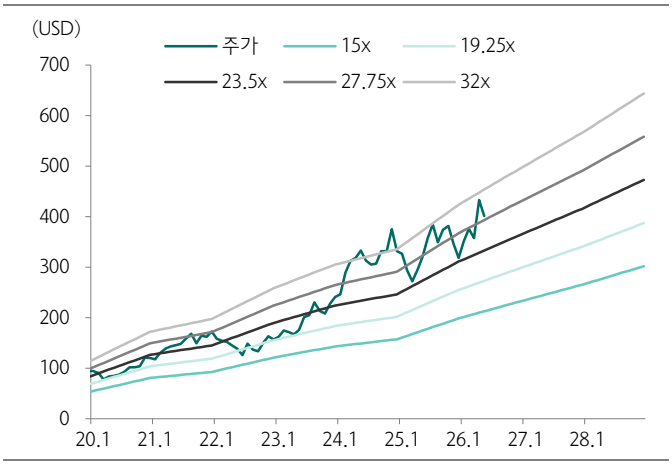
도표 2. 연간 실적 추이

(단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**23,196**	**24,878**	**27,448**	**31,653**	**34,939**
YoY	11.8%	7.3%	10.3%	15.3%	10.4%
Electrical Americas	**10,098**	**11,436**	**13,276**		
YoY	18.8%	13.3%	16.1%		
Electrical Global	**6,084**	**6,248**	**6,815**		
YoY	4.0%	2.7%	9.1%		
Aerospace	**3,413**	**3,744**	**4,249**		
YoY	12.3%	9.7%	13.5%		
Vehicle	**2,965**	**2,790**	**2,505**		
YoY	4.8%	-5.9%	-10.2%		
E-Mobility	**636**	**662**	**605**		
YoY	18.2%	4.1%	-8.6%		
매출원가	**14,762**	**15,375**	**17,131**	**18,981**	**20,497**
원가율	63.6%	61.8%	62.4%	60.0%	58.7%
YoY	6.5%	4.2%	11.4%	10.8%	8.0%
매출총이익	**8,434**	**9,503**	**10,317**	**11,848**	**13,422**
매출총이익률	36.4%	38.2%	37.6%	37.4%	38.4%
YoY	22.5%	12.7%	8.6%	14.8%	13.3%
영업이익	**4,446**	**5,959**	**6,713**	**6,328**	**7,428**
영업이익률	19.2%	24.0%	24.5%	20.0%	21.3%
YoY	20.3%	34.0%	12.7%	-5.7%	17.4%
순이익	**3,657**	**4,314**	**4,720**	**5,201**	**6,051**
순이익률	15.8%	17.3%	17.2%	16.4%	17.3%
YoY	20.6%	18.0%	9.4%	10.2%	16.3%
EPS (조정)	**9.12**	**10.80**	**12.07**	**13.30**	**15.49**
YoY	20.5%	18.4%	11.8%	10.2%	16.5%

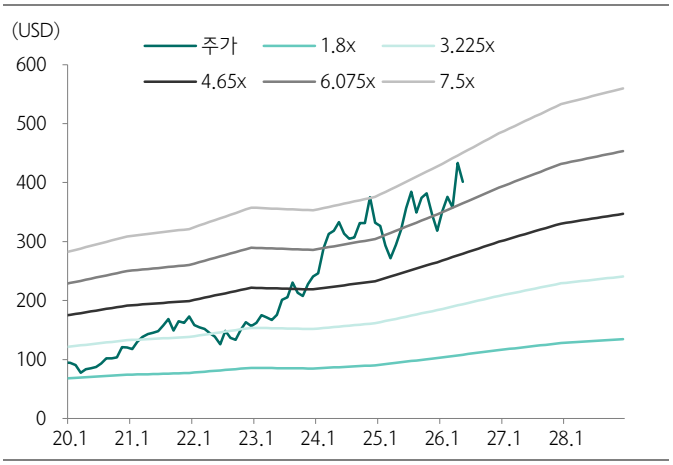
자료: Eaton, LSEG 시장 예상치, 하나증권

도표 3. 이턴코퍼레이션 12M 선행 PER 밴드



자료: Eaton, 하나증권

도표 4. 이턴코퍼레이션 12M 선행 PBR 밴드



자료: Eaton, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김시현)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
- 당사는 2026년 5월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김시현)는 2026년 5월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다
- 이턴코퍼레이션 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.