



기업명

Linde PLC

티커

LIN

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶ 추가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	543.43 / Not Rated
현재 주가(7/31, 달러)	478.38
상승여력	▲13.6%
시가총액(백만 달러)	220,524
발행주식수(천주)	460,980
52주 최고가 / 최저가(달러)	548.20 / 387.78
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	1,134.5
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	LIN US EQUITY
산업	소재

▶ 주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	-12.5	-4.5	3.9
상대수익률(S&P500)	-12.6	-8.4	-14.2

▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	8,495	8,787	9,289	9.3	5.8	9,011	3.1
조정 영업이익	2,556	2,630	2,744	7.4	4.3	2,725	0.7
조정 EPS	4.09	4.33	4.50	10.0	3.9	4,488	0.3

▶ Review Comment

- 매출액 92.9억 달러(YoY +9.3%), 조정 EPS 4.5달러(YoY +10%)로 각각 예상치 3.1%, 0.3% 상회하며 모두 분기 사상 최대치 달성. 통화 효과(+2%p) 등 제외한 매출은 4% 성장했고, 가격과 물량이 각각 2%씩 기여
- 조정 영업이익 27.4억 달러(YoY +7.4%), 조정 OPM 29.5%(YoY -0.6%p) 기록. 가격 인상과 생산성 개선 효과가 비용 인플레이션으로 상쇄되며 수익성 둔화. 영업현금흐름은 22.7억 달러(YoY +2.7%)
- 미주 40.8억 달러(YoY +7.1%), EMEA 23억 달러(YoY +6.5%), APAC 18.7억 달러(YoY +13%), 엔지니어링 6.3억 달러(YoY +13.4%): 미주는 *Lincare 인건비 상승과 보험수가 환경 악화로 OPM 31.2%(YoY -0.5%p)로 하락. APAC은 전자산업 신규 프로젝트 가동으로 높은 성장을 기록했으나, 저마진 장비 매출 확대로 OPM 28.4%(YoY -1.2%p)로 하락
- 전체 수주잔고는 111억 달러로 확대(1분기 99억 달러): 가스공급 프로젝트 잔고(SOG)는 미국 서부 첨단공정 반도체 팹 확장 관련 10억 달러가 추가되며 81억 달러 기록. 플랜트 판매 수주잔고(SOP)는 30억 달러로 전분기 대비 약 2억 달러 증가

▶ 실적발표 이후 주가 동향

- 조정 OPM 하락과 Lincare 수익성 부담, 제한적인 가이던스 상향으로 6.0% 하락 마감

* Lincare: 미국 홈케어 사업

▶ Guidance 분기

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 3Q25	FY 3Q26	YoY	컨센서스	차이
조정 EPS	4.21	4.50	6.9	4.54	-0.9

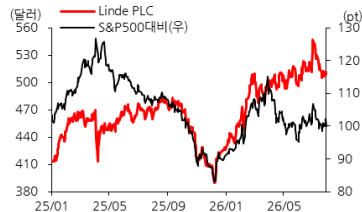
▶ Guidance 연간

	FY 2025	FY 2026	YoY	컨센서스	차이
조정 EPS	16.5	17.8	7.9	17.90	-0.5
CAPEX	5,261	5,750	9.3	5,367	7.1

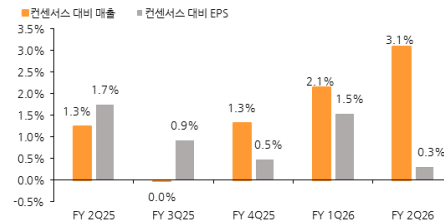
▶ Guidance / 향후 실적 Comment

- 연간 조정 EPS 가이던스는 17.7~17.9달러로 기존 가이던스 하단을 0.1달러 상향. CAPEX 가이던스도 기존 50억~55억 달러에서 55억~60억 달러로 상향. FY3Q26 조정 EPS 가이던스는 4.45~4.55달러로 제시
- 하반기 20개 이상의 프로젝트를 가동할 예정이며, 관련 투자 규모는 약 13억 달러. 프로젝트 가동에 따라 가스공급 프로젝트 잔고(SOG)가 감소하더라도 신규 수주를 통해 연말 잔고는 80억 달러대를 유지할 전망
- 전자산업은 AI 하드웨어 수요와 신규 프로젝트 가동에 힘입어 하반기에도 성장 모멘텀이 지속될 것으로 예상. 제조업도 항공우주, 데이터센터 건설 수요를 중심으로 견조한 흐름 기대
- Lincare는 비용 절감과 사업 효율화를 추진해 3분기부터 순차적인 수익성 개선을 예상하며, 일부 또는 전체 사업에 대한 전략적 대안도 검토 중
- 대만 JV는 신규 반도체 팹과 첨단 패키징 시설에 산업가스를 공급하기 위해 약 8억 달러를 투자할 계획

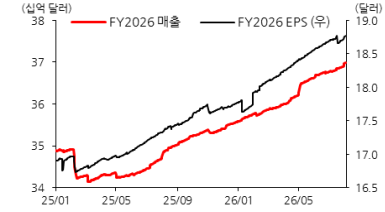
▶ 추가추이



▶ 컨센서스 대비 실적



▶ Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표될 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저의 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증명으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자권 변경 주기는 종목별로 다릅니다. **산업 투자의견:** 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	96.3%	중립	3.7%	매도	0.0%	합계	100.0%
----	-------	----	------	----	------	----	--------

(기준일: 2026년 6월 30일)