



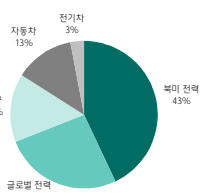
미국

TP(컨센서스) 473.17 USD
CP(8.3) 438.23 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	뉴욕거래소
산업 분류	산업재
주요 영업	전기 장비
홈페이지	www.eaton.com
시가총액(십억USD)	170.2
시가총액(조원)	243.6
52주최고/최저(USD)	438.7/311.9
주요주주 지분율(%)	
뱅크드	9.85
블랙록	7.86
주가상승률	1M 6M 12M
절대	10.0 20.9 14.9
상대	9.1 16.0 3.9

매출구성



Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	27,448	27,448	32,525	36,132
영업이익	5,209	5,209	6,451	7,589
순이익	4,087	4,087	4,392	5,660
EPS(USD)	12.1	11.1	13.5	15.8
EPS(YOY, %)	0.0	(8.2)	17.7	17.3
ROE(%)	20.2	21.6	23.3	24.7
PER(배)	33.3	28.7	32.5	27.7
PBR(배)	7.1	6.4	7.7	6.7
배당률(%)	1.1	1.3	1.0	1.1

주: 조정 기준

자료: Eaton, Bloomberg 시장 예상치, 하나증권



Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 4일 | Global Equity

이턴코퍼레이션 (ETN.US)

데이터센터를 넘어서는 구조적 변화에 부합

2Q26 Re: 미국 캐파 증설 효과 양호, 15년치 데이터센터 수주잔고

매출액 85.3억 달러(YoY +21%, Organic +14%), 조정 EPS 3.15달러(+7%)로 컨센(81.6억 달러, 3.07 달러)을 모두 상회했다. 매출 성장률에는 Boyd 인수 효과 7%p가 반영되었다. 1분기에서 2분기로 전환하며 역대 가장 큰 분기별 생산 출력 확대가 있었다. 특히 미국에서 캐파 증설의 효과로 매출은 Organic 기준 +18%, 마진은 190bp 증가했다. 2분기 IEEPA 환급으로 인한 영향은 300만 달러 미만으로 EPS 기준 0.1달러 미만이다. 미국 전체 데이터센터 수주잔고는 307GW로 2025년 속도 기준으로 15년치에 해당한다. 이 수주잔고 중 20%가 단기적으로 전환되며 대부분은 2028년 이후 인도로 이어질 예정이다.

데이터센터를 넘어서는 구조적 전력 트렌드에 부합하는 포트폴리오

전력 부문은 데이터센터뿐 아니라 상업/기관, 유틸리티, 산업 수요가 모두 견고했다. 주2분기 전체 전력 수주는 mid-to-high-teens를 달성했다. 데이터센터를 넘어서 리쇼어링과 전력망 현대화 포트폴리오에 대한 효과가 나타나고 있다. 북미 전력 부문 매출 성장은 +18%로 주로 데이터센터(Organic 기준 +65%) 강세에서 기인했다. 전년 대비 마진 하락은 투입 비용 증가 때문이며 2분기와 3분기 초에 취한 가격 인상 조치로 하반기에는 대체로 가격 상승분과 원가 상승분이 수렴하는 중립적인 영향으로 돌아올 것으로 예상된다. 글로벌 전력 매출은 +44% 증가했으며 Boyd 인수로 인한 25%가 포함되었다. 4분기로 예정했던 가격 인상을 3분기로 앞당겼다. 항공우주 매출은 +13%로 분기 사상 최대 매출을 기록했다. 상업용 OEM 부문이 두드러졌으며 Ultra PCS 인수가 6%p의 성장 기여와 마진 증익 효과를 가져오고 있다.

3분기 EPS 가이드نس 컨센 부합

FY2026년 연간 Organic 매출 성장률 가이드نس는 중간값 기준 +12%으로 다시 한번 200bp 상향조정했다. 북미 전력(+15%, 200bp 상향조정)과 글로벌 전력(+12%, 450bp 상향조정)의 영향이 반영되었다. 3분기 조정 EPS 가이드نس로 3.51달러(YoY +14%)를 제시하며 컨센에 부합했다. 개별적인 가격 인상을 추가로 진행하고 있어 가격 인상 효과는 하반기에 갈수록 증가할 전망이다. 우려했던 북미 전력 OPM은 원가 영향으로 전년 대비 여전히 낮으나 27.5%로 QoQ 190bp 증가했다. 800V DC 관련하여 SST는 고객사로부터 기술적으로 앞서있다는 피드백을 받고 있으며 DC 차단기와 냉각 포트폴리오를 갖추고 있어 800V DC 통합 솔루션 패키지 판매에 유리하다. 글로벌 전력기기 섹터 Top-pick을 유지한다.

도표 1. 분기 실적 추이

(단위: 백만USD, %, USD)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
매출액	5,943	6,350	6,345	6,240	6,377	7,028	6,988	7,055	7,451	8,531
YoY	8.4%	8.3%	7.9%	4.6%	7.3%	10.7%	10.1%	13.1%	16.8%	21.4%
Electrical Americas	2,690	2,877	2,963	2,905	3,010	3,350	3,410	3,506	3,600	3,951
YoY	17.3%	13.4%	14.2%	8.7%	11.9%	16.4%	15.1%	20.7%	19.6%	17.9%
매출 비중	45.3%	45.3%	46.7%	46.6%	47.2%	47.7%	48.8%	49.7%	48.3%	46.3%
Electrical Global	1,500	1,606	1,573	1,569	1,610	1,753	1,724	1,728	1,945	2,517
YoY	0.0%	2.4%	4.7%	3.8%	7.3%	9.2%	9.6%	10.1%	20.8%	43.6%
매출 비중	25.2%	25.3%	24.8%	25.1%	25.2%	24.9%	24.7%	24.5%	26.1%	29.5%
Aerospace	871	955	946	971	979	1,080	1,079	1,111	1,139	1,222
YoY	8.5%	12.6%	9.1%	8.5%	12.4%	13.1%	14.1%	14.4%	16.3%	13.1%
매출 비중	14.7%	15.0%	14.9%	15.6%	15.4%	15.4%	15.4%	15.7%	15.3%	14.3%
Mobility*	882	912	863	794	779	845	775	711	766	841
YoY	-0.5%	0.0%	-5.8%	-10.6%	-11.7%	-7.3%	-10.2%	-10.5%	-1.7%	-0.5%
매출 비중	14.8%	14.4%	13.6%	12.7%	12.2%	12.0%	11.1%	10.1%	10.3%	9.9%
매출원가	3,725	3,940	3,899	3,811	3,930	4,431	4,313	4,457	4,799	5,676
YoY	3.5%	5.2%	5.8%	2.1%	5.5%	12.5%	10.6%	17.0%	22.1%	28.1%
원가율	62.7%	62.0%	61.4%	61.1%	61.6%	63.0%	61.7%	63.2%	64.4%	66.5%
매출총이익	2,218	2,410	2,446	2,429	2,447	2,597	2,675	2,598	2,652	2,855
YoY	17.7%	13.7%	11.4%	8.7%	10.3%	7.8%	9.4%	7.0%	8.4%	9.9%
매출총이익률	37.3%	38.0%	38.6%	38.9%	38.4%	37.0%	38.3%	36.8%	35.6%	33.5%
영업비용	1,214	1,217	1,235	1,204	1,246	1,341	1,308	1,212	1,480	1,463
YoY	12.1%	3.8%	8.7%	4.1%	2.6%	10.2%	5.9%	0.7%	18.8%	9.1%
SG&A	1,025	1,021	1,028	1,003	1,048	1,149	1,105	1,009	1,269	1,236
R&D	189	196	207	201	198	192	203	203	211	227
조정 영업이익	1,372	1,502	1,544	1,542	1,522	1,682	1,749	1,760	1,690	1,974
YoY	26.8%	18.8%	11.3%	13.4%	10.9%	12.0%	13.3%	14.1%	11.0%	17.4%
OPM	23.1%	23.7%	24.3%	24.7%	23.9%	23.9%	25.0%	24.9%	22.7%	23.1%
Electrical Americas	785	859	892	918	904	987	1,034	1,046	922	1,088
YoY	49.5%	28.4%	24.1%	20.3%	15.2%	14.9%	15.9%	13.9%	2.0%	10.2%
OPM	29.2%	29.9%	30.1%	31.6%	30.0%	29.5%	30.3%	29.8%	25.6%	27.5%
Electrical Global	274	305	294	277	300	353	330	340	373	499
YoY	0.0%	5.2%	10.4%	2.5%	9.5%	15.7%	12.2%	22.7%	24.3%	41.4%
OPM	18.3%	19.0%	18.7%	17.7%	18.6%	20.1%	19.1%	19.7%	19.2%	19.8%
Aerospace	201	206	230	222	226	240	280	268	304	278
YoY	11.7%	7.9%	10.0%	11.0%	12.4%	16.5%	21.7%	20.7%	34.5%	15.8%
OPM	23.1%	21.6%	24.3%	22.9%	23.1%	22.2%	25.9%	24.1%	26.7%	22.7%
Mobility*	112	132	128	125	92	103	105	106	89	109
YoY	8.7%	15.8%	-2.3%	10.6%	-17.9%	-22.0%	-18.0%	-15.2%	-3.3%	5.8%
OPM	12.7%	14.5%	14.8%	15.7%	11.8%	12.2%	13.5%	14.9%	11.6%	13.0%
조정 순이익	966	1,096	1,132	1,120	1,070	1,155	1,199	1,297	1,094	1,228
YoY	28.3%	23.7%	13.9%	9.4%	10.8%	5.4%	5.9%	15.8%	2.2%	6.3%
순이익률	16.3%	17.3%	17.8%	17.9%	16.8%	16.4%	17.2%	18.4%	14.7%	14.4%
조정 EPS	2.40	2.73	2.84	2.83	2.72	2.95	3.07	3.33	2.81	3.15
YoY	27.7%	23.5%	15.0%	11.0%	13.3%	8.1%	8.1%	17.7%	3.3%	6.8%

주: 1Q26부터 Vehicle과 E-mobility를 Mobility로 통합

자료: Eaton, 하나증권

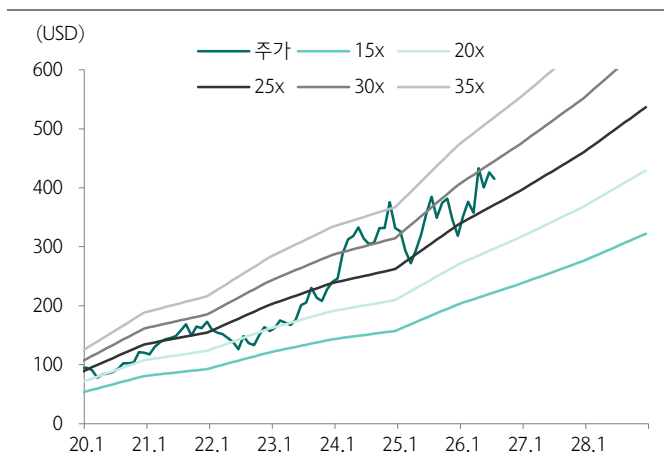
도표 2. 연간 실적 추이

(단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	23,196	24,878	27,448	32,216	35,527
YoY	11.8%	7.3%	10.3%	17.4%	10.3%
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	19,918	21,536
원가율	63.6%	61.8%	62.4%	61.8%	60.6%
YoY	6.5%	4.2%	11.4%	16.3%	8.1%
매출총이익	8,434	9,503	10,317	12,298	13,991
매출총이익률	36.4%	38.2%	37.6%	38.2%	39.4%
YoY	22.5%	12.7%	8.6%	19.2%	13.8%
영업이익	4,446	5,959	6,713	6,536	7,736
영업이익률	19.2%	24.0%	24.5%	20.3%	21.8%
YoY	20.3%	34.0%	12.7%	-2.6%	18.4%
순이익	3,657	4,314	4,720	5,220	6,140
순이익률	15.8%	17.3%	17.2%	16.2%	17.3%
YoY	20.6%	18.0%	9.4%	10.6%	17.6%
EPS (조정)	9.12	10.80	12.07	13.41	15.75
YoY	20.5%	18.4%	11.8%	11.1%	17.4%

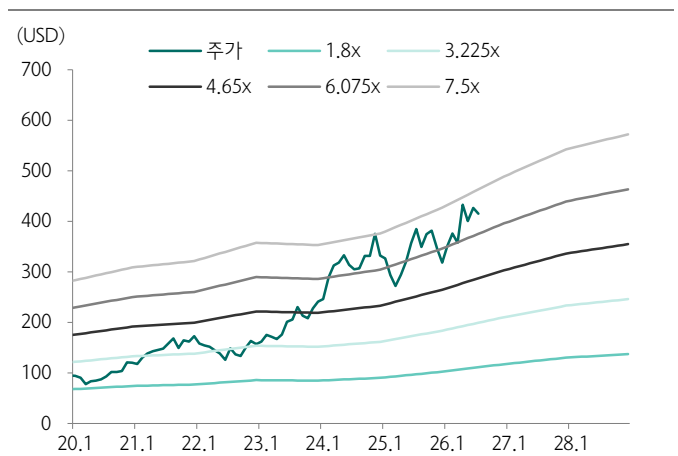
자료: Eaton, LSEG 시장 예상치, 하나증권

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 8월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김시현)는 2026년 8월 4일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다
- 이턴코퍼레이션 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항료는 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.